

# 煤炭开采

## 煤炭变“黑金”，价值重估已然开始

### 本周行情回顾：

中信煤炭指数报收 2546.8 点，上升 13.11%，跑赢沪深 300 指数 11.9pct，位列 30 个中信一级板块涨跌幅榜第 1 位。

### 重点领域分析：

**动力煤：增产保供 VS 刚需补库，煤价高位震荡。**本周煤价涨势较强，产地销售较好，目前下电厂游补库积极，冶金焦化及化工采购良好，民用需求较前期增多，价格不断上涨。截至本周五，港口 Q5500 主流报价上涨至 1098 元/吨左右，周环比上涨 55 元/吨。产地方面，临近月底，内蒙古鄂尔多斯部分煤矿因缺票停销；全运会期间，陕西区域安全、环保检查严格，产量释放受限；山西晋北地区煤矿生产多维持常态，煤矿整体供应有限。港口方面，煤价倒挂，贸易商发货积极性较低，调入情况不佳，沿海下游用户采购积极，调出量增长，库存开始下跌。下游方面，电厂库存低、补库刚需仍存，且北方地区陆续进入冬储阶段，近期大型电厂采购开始增加；同时，随着疫情好转，建筑、钢铁、化工等高能耗行业将恢复生产，需要提前备煤，煤炭拉运相对积极。整体来看，目前产地煤矿增产保供工作正在有序推进（8 月上旬鄂尔多斯煤炭日产量 7 月底提升 30~40 万吨），但月底小矿煤票紧张，加之安检趋严，增量不及预期，且港口因为发运倒挂，调入始终处于低位。尽管夏季用煤高峰接近尾声，民用用电负荷下降，电厂日耗缓慢回落，但是环渤海港口和沿海电厂库存偏低，加之东北地区下月开始冬储，价格仍有支撑。但考虑到电厂日耗面临季节性下降，下月初煤票供应宽松，增产逐步释放，叠加政策因素及高价的恐慌等影响，后期不排除有回落可能，但整体看回落空间有限，后期走势多观望保供政策落地进展及下游电厂补库需求释放情况。

**焦煤：蒙煤供应中端，紧缺局面短期无解。**本周，焦煤市场供需矛盾仍存，优质煤种资源供应依旧偏紧，价格继续上涨。京唐港山西主焦煤报收 3500 元/吨，周环比上涨 450 元/吨。产地方面，本周产地煤矿供应继续小幅增加，其中山西长治及吕梁地区部分煤矿产量有所提升，汾渭统计本周样本煤矿权重开工周环比继续回升 1.8pct 至 102.1%；但近期各地仍受安全环保及能耗双控等因素影响，煤矿产量依旧受限，焦煤市场供需矛盾仍存。进口方面，澳煤通关仍未进展，甘其毛都口岸因疫情暂停通关两周，使得原本供应紧缺的焦煤雪上加霜。下游方面，焦钢企业均有不同程度限产，但整体对原料煤需求仍较为旺盛，部分优质资源增库稍显吃力。整体来看，炼焦煤国内产量小幅增长，但外蒙进口再遭重创，进口煤补给十分有限，难以改善焦煤持续偏紧的供需格局，且叠加新焦化产能面临投产前的补库需求，下游对优质焦煤的补库节奏或变的更为积极，焦煤价格仍将持续上行。

**焦炭：供应紧张局面加剧，焦价继续强势运行。**本周，焦炭供应紧张局面加剧。供应端，国内煤矿原料煤供应紧张且进口蒙煤通关困难，焦企补库乏力，且焦企生产成本居高不下，有被动限产现象；此外，环保因素干扰，焦企限产范围进一步扩大；山东受督导组入驻影响当地不同程度限产，运城、邯郸以及韩城等地焦企多有 30% 左右限产。需求端，钢厂暂无大面积限产，北方钢厂近日仍继续有高炉复产，开工率较为稳定；且钢厂厂内库存偏低，对焦炭需求较为旺盛，多以积极增库为主。截至 8 月 29 日，山西临汾一级冶金焦价格 3440 元/吨；河北唐山准一级冶金焦 3500 元/吨；日照港准一级冶金焦 3500 元/吨。综合来看，当前焦企心态较为乐观，且部分焦企因焦炭供应偏紧且看涨心理较强存在惜售现象，而钢厂减产预期较之前走弱，短期内下游需求依旧相对旺盛，整体看焦炭供需面仍然呈现趋紧态势，预计短期内焦炭市场或将持续强势运行，后期重点关注钢铁限产政策对需求端影响。

**投资策略。**本周煤炭板块上涨 13.11%，创供给侧改革以来新高，主因在外蒙疫情导致进口受限+远月合约大幅贴水的背景下，动煤（+8.7%）、焦煤（+12.5%）、焦炭（+11.9%）主力合约均大幅上涨，点燃市场情绪。周期即是投资者认知变化的本身，目前市场对于煤价中枢大幅上移的接受度正逐步提高，煤炭行业正处在被投资者逐步挖掘的阶段，价值重估已然开始。看好煤炭销售结构中中长协占比偏低、附带化工业务、业绩弹性大的低估值标的，重点推荐晋控煤业、山煤国际、兖州煤业，建议关注潞安环能、陕西煤业、中煤能源。看好稀缺焦煤股的投资机会，重点推荐山西焦煤、淮北矿业、平煤股份，建议关注盘江股份。积极布局山西国企改革转型标的，重点推荐华阳股份。焦炭重点推荐金能科技、中国旭阳集团。

**风险提示：**国内产量释放超预期，下游需求不及预期，上网电价大幅下调。

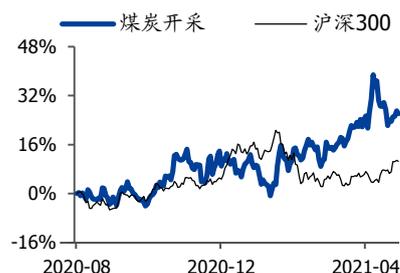
### 重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
600348	华阳股份	买入	0.48	0.93	1.12	1.18	12.10	6.25	5.19	4.92
601001	晋控煤业	买入	0.52	1.74	1.93	2.11	13.42	4.01	3.62	3.31
601225	陕西煤业	买入	1.49	1.43	1.49	1.52	7.94	8.27	7.94	7.78
000983	山西焦煤	买入	0.48	1.07	1.16	1.23	13.94	6.25	5.77	5.44
600985	淮北矿业	买入	1.40	2.39	2.85	3.13	8.22	4.82	4.04	3.68
601666	平煤股份	增持	0.59	0.98	1.07	1.11	12.07	7.27	6.65	6.41
603113	金能科技	买入	1.04	2.10	2.53	3.05	18.69	9.26	7.68	6.37

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

增持（维持）

### 行业走势



### 作者

分析师 张津铭

执业证书编号：S0680520070001

邮箱：zhangjinming@gszq.com

研究助理 江悦馨

邮箱：jiangyuxin@gszq.com

### 相关研究

- 《煤炭开采：双焦涨不停，动煤难深跌，估值待修复》2021-08-22
- 《煤炭开采：双焦领涨，动煤回调空间有限，板块亟待估值修复》2021-08-15
- 《煤炭开采：双焦强势上涨，动煤价格略有松动》2021-08-08



## 内容目录

1.本周核心观点	4
1.1.动力煤：增产保供 VS 刚需补库，煤价高位震荡	4
1.1.1.产地：煤矿整体供应有限，采购增加、煤价止跌反弹	4
1.1.2.港口：采购需求释放，港口库存下降	4
1.1.3.海运：采购需求释放，运价加速上涨	5
1.1.4.电厂：日耗逐渐减弱，冬储备煤需求持续释放	6
1.1.5.进口：外贸煤价仍处高位	6
1.1.6.价格：在需求季节性下滑+保供政策持续推进下，煤价有回调压力，但幅度有限	7
1.2.焦煤：蒙煤供应中端，紧缺局面短期无解	7
1.2.1.产地：安检、环保压力仍存，产量释放有限，价格继续上涨	7
1.2.2.库存：港口、钢厂库存持续去化，各环节库存均居历史低位	8
1.2.3.价格：蒙煤进口暂停加剧紧缺局面，价格仍将持续上行	9
1.3.焦炭：供应紧张局面加剧，焦价继续强势运行	10
1.3.1.供需：焦炭供应端下行压力加大，钢厂开工基本稳定	10
1.3.2.库存：焦炭供应收缩，加总库存持续去化	11
1.3.3.利润：第7轮提涨开启、吨焦盈利回升，达322元/吨	12
1.3.4.价格：第七轮提涨基本落地，后期重点关注钢铁限产政策对需求端影响	12
1.4.重点报告	13
1.4.1.淮北矿业：量价齐升盈利新高，多元扩张持续发力	13
1.4.2.晋控煤业：集团实力雄厚，资产注入空间巨大	14
1.4.3.晋控煤业：业绩大增209%，资产注入值得期待	15
2.本周行情回顾	16
3.本周行业资讯	17
3.1.行业要闻	17
3.2.重点公司公告	19
4.风险提示	23

## 图表目录

图表 1: "晋陕蒙"主产区 Q5500 坑口价 (元/吨)	4
图表 2: 陕西、内蒙动力煤价格指数 (点)	4
图表 3: 环渤海 9 港库存 (万吨)	5
图表 4: 环渤海 9 港日均调入量 (周均) (万吨)	5
图表 5: 环渤海 9 港日均调出量 (周均) (万吨)	5
图表 6: 江内港口库存 (周频) (万吨)	5
图表 7: 广州港库存 (万吨)	5
图表 8: 全国 72 港动力煤库存 (万吨)	5
图表 9: 环渤海 9 港锚地船舶数 (周均) (艘)	6
图表 10: 国内海运费 (万吨)	6
图表 11: 印尼、澳洲煤炭出口离岸价 (元/吨)	6
图表 12: 内外贸煤价差 (元/吨)	6
图表 13: CCI-5500 煤价 (元/吨)	7
图表 14: 动力煤基差 (元/吨)	7
图表 15: 产地焦煤价格 (元/吨)	8
图表 16: CCI-焦煤指数 (元/吨)	8
图表 17: 港口炼焦煤库存 (万吨)	8
图表 18: 230 家独立焦企炼焦煤库存 (万吨)	8
图表 19: 110 家样本钢厂炼焦煤库存 (万吨)	9
图表 20: 炼焦煤加总 (港口+焦企+钢厂) 库存 (万吨)	9
图表 21: 京唐港山西主焦库提价 (元/吨)	10
图表 22: 230 家样本焦企产能利用率 (剔除淘汰)	10

图表 23: 230 家样本焦企日均焦炭产量 (万吨) .....	10
图表 24: 247 家样本钢厂炼铁产能利用率.....	11
图表 25: 247 家样本钢厂日均铁水产量 (万吨) .....	11
图表 26: 港口焦炭库存 (万吨) .....	11
图表 27: 230 家样本焦企焦炭库存 (万吨) .....	11
图表 28: 110 家样本钢厂焦炭库存 (万吨) .....	12
图表 29: 焦炭加总 (港口+焦企+钢厂) 库存 (万吨) .....	12
图表 30: 全国样本独立焦企吨焦盈利 (元/吨) .....	12
图表 31: 全国样本独立焦企吨焦盈利 (分区域) (元/吨) .....	12
图表 32: 日钢水熄焦到厂承兑 (元/吨) .....	13
图表 33: 本周市场及行业表现.....	17
图表 34: 本周中信一级各行业涨跌幅.....	17
图表 35: 本周煤炭 (中信) 个股涨跌幅 .....	17
图表 36: 本周重点公司公告.....	19

## 1.本周核心观点

### 1.1.动力煤：增产保供 VS 刚需补库，煤价高位震荡

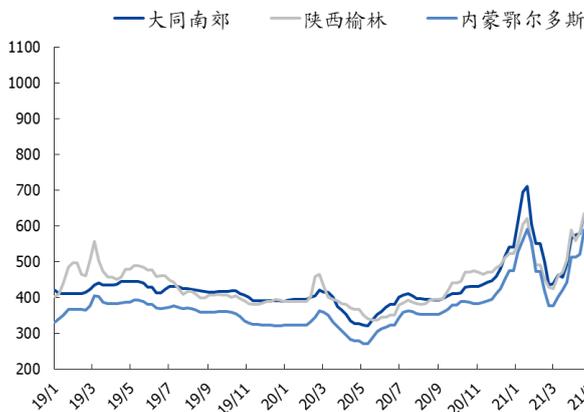
#### 1.1.1.产地：煤矿整体供应有限，采购增加、煤价止跌反弹

本周，16座鄂尔多斯露天煤矿取得接续用地批复，涉及产能2500万吨/年；但月底缺票、主产地安检频繁，煤矿整体供应有限。国家发改委陆续出台多项措施保供（建立煤炭储备体系、加快露天煤矿用地批复手续、加快煤矿生产能力核增手续、延长煤矿联合试运转期限等），近日16座鄂尔多斯露天煤矿取得接续用地批复，涉及产能2500万吨/年，另有近5000万吨/年露天煤矿产能将于九月中旬取得接续用地批复；以上全部投产后，月可增加产量700万吨以上。但临近月底，内蒙古鄂尔多斯部分煤矿因缺票停销；全运会期间，陕西区域安全、环保检查严格，产量释放受限；山西晋北地区煤矿生产多维持常态，煤矿整体供应有限，**据汾渭产运销数据显示，截至8月25日监测“三西”地区66家煤矿平均开工率较上期减少1.22%**。截至8月27日，

- 大同南郊 Q5500 报 905 元/吨，周环比上涨 15 元/吨，同比偏高 512 元/吨；
- 陕西榆林 Q5500 报 971 元/吨，周环比上涨 43 元/吨，同比偏高 576 元/吨；
- 内蒙鄂尔多斯 Q5500 报 824 元/吨，周环比持平，同比偏高 472 元/吨。

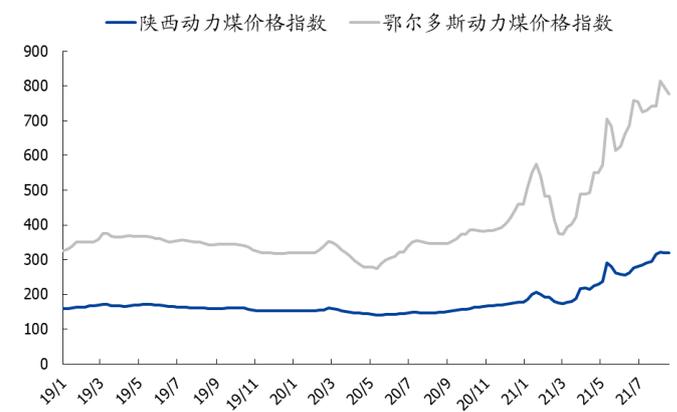
尽管八月后电厂用煤紧张状况或有缓解，但电厂库存低于常年同期，补库刚需仍存，且东北、北方地区陆续进入冬储阶段，近期大型电厂采购开始增加；同时，随着疫情好转，建筑、钢铁、化工等高能耗行业将恢复生产，需要提前备煤；总体来看，煤炭拉运相对积极。而国内供应有限，国外疫情反复，导致进口煤通关受限，补充作用有限，煤价呈现增长趋势。后市来看，“金九银十”冬储补库黄金期来袭，煤价难以顺畅下跌，整体将呈现高位震荡趋势，后期多关注增产及电厂集中补库情况。

图表 1：“晋陕蒙”主产区 Q5500 坑口价（元/吨）



资料来源：wind，国盛证券研究所

图表 2：陕西、内蒙动力煤价格指数（点）



资料来源：wind，国盛证券研究所

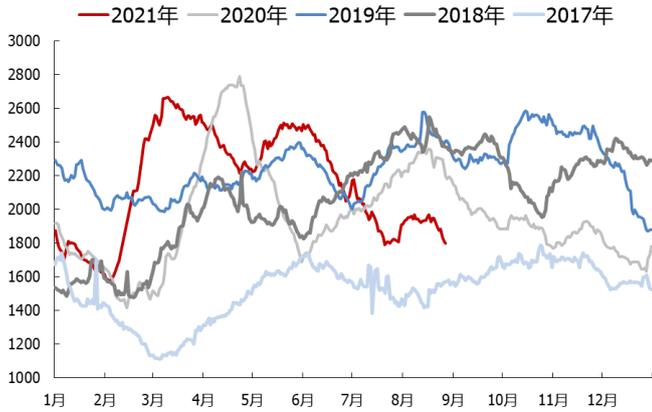
#### 1.1.2.港口：采购需求释放，港口库存下降

本周，产地煤供应有限，且煤价倒挂，贸易商发货积极性较低，港口煤炭调入量持续下跌；而大型电厂采购开始增加，建筑、钢铁、化工等高能耗行业煤炭拉运相对积极，下游采购需求释放，调出量出现增长。

- **环渤海港口方面：**本周（8.21~8.27）环渤海 9 港日均调入 170 万吨，周环比下降 6 万吨；日均发运 192 万吨，周环比上涨 14 万吨。截至 8 月 27 日，环渤海 9 港库存合计 1799 万吨，周环比下降 146 万吨，较去年同期偏低 400 万吨，较 2019 年同期偏低 608 万吨；
- **下游港口方面：**截至 8 月 27 日，长江口库存合计 248 万吨，周环比下降 37 万吨，

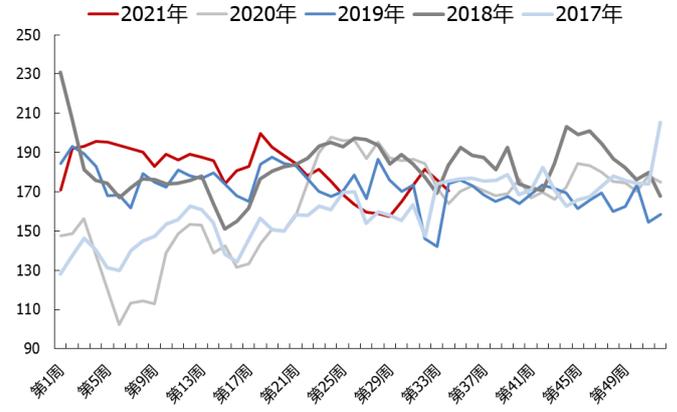
同比偏低 329 万吨；广州港库存合计 79 万吨，周环比下降 128 万吨，同比偏低 182 万吨。

图表 3: 环渤海 9 港库存 (万吨)



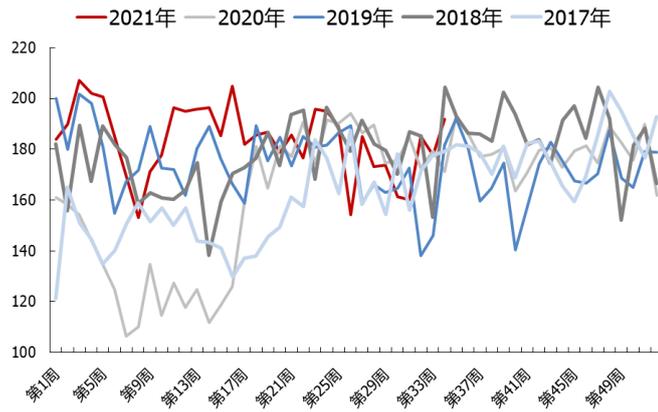
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 4: 环渤海 9 港日均调入量 (周均) (万吨)



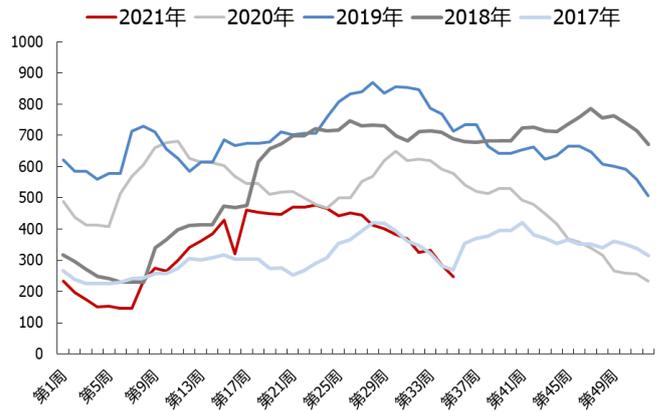
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 环渤海 9 港日均调出量 (周均) (万吨)



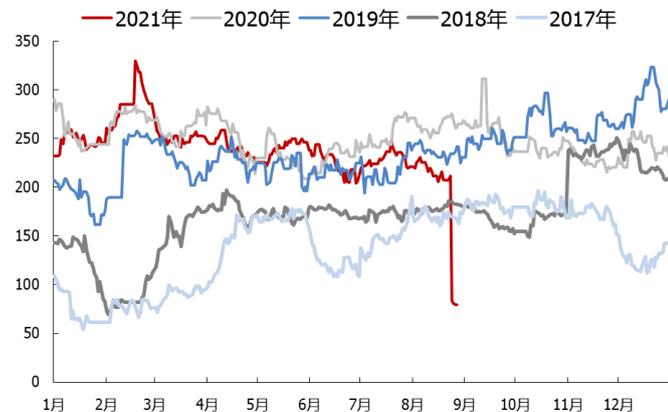
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 江内港口库存 (周频) (万吨)



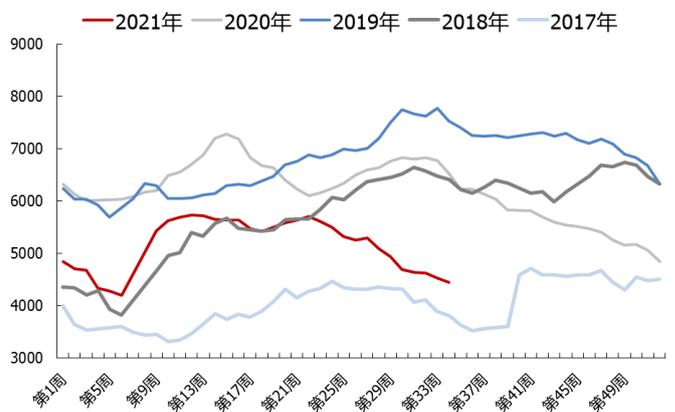
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 广州港库存 (万吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: 全国 72 港动力煤库存 (万吨)

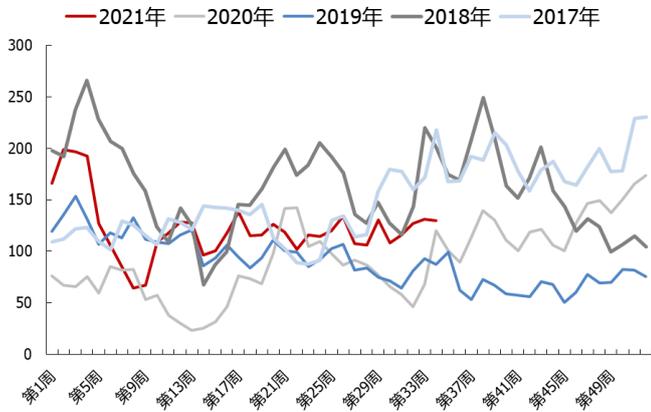


资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 1.1.3. 海运: 采购需求释放, 运价加速上涨

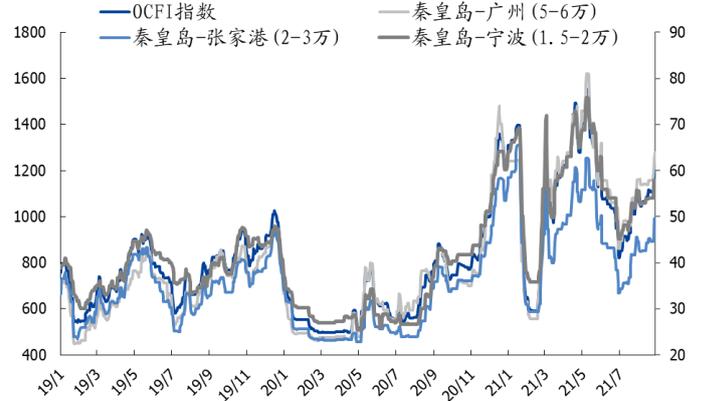
本周(8.21~8.27),环渤海9港锚地船舶数量日均130艘,周环比减少1艘/日,处于中等水平。近期大型电厂采购开始增加,建筑、钢铁、化工等高能耗行业有备煤需求,煤炭拉运相对积极,沿海煤炭运价持续上涨。

图表9:环渤海9港锚地船舶数(周均)(艘)



资料来源:wind,国盛证券研究所

图表10:国内海运费(万吨)



资料来源:wind,国盛证券研究所

#### 1.1.4.电厂:日耗逐渐减弱,冬储备煤需求持续释放

本周,进入立秋,华北等地气温转凉,下游终端日耗逐步走低;而华东、华南地区高温不下,电厂发电负荷较高;总体来看,电厂日耗继续保持高位;存煤进一步消耗,可用天数跌至10天边缘,补库压力依然巨大。当前用电用煤需求仍处高位,全社会库存仍处低位,在补库和高耗量的支撑下,短期内价格回落幅度有限。

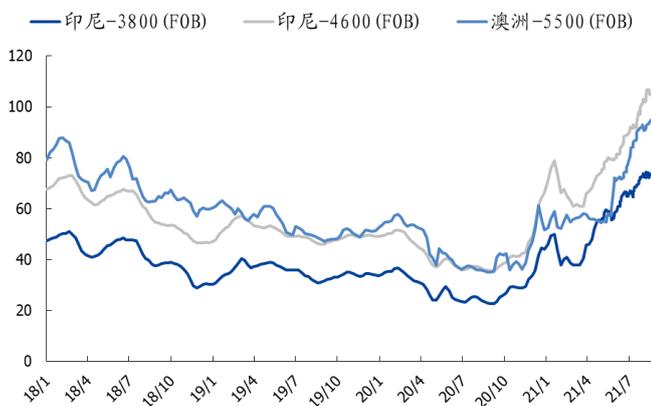
进入九月份,随着后续高温天气的逐渐减少,高日耗支撑逐渐减弱。但东北、北方地区陆续进入冬储阶段,电厂需要提前储备煤炭;电厂库存比常年同期低,需要增补补库;预计未来煤炭拉运将保持积极态势。

#### 1.1.5.进口:外贸煤价仍处高位

本周内外贸煤价仍处于历史高位,未来进口煤价格是内贸煤价格的重要支撑之一,随着进口煤价格上涨,支撑逐步上移。

- 印尼煤-3800cal (FOB) 价格报收 73.3 美元/吨,周环比持平;
- 印尼煤-4600cal (FOB) 价格报收 104.3 美元/吨,周环比下降 0.5 美元/吨。

图表11:印尼、澳洲煤炭出口离岸价(元/吨)



资料来源:wind,国盛证券研究所

图表12:内外贸煤价差(元/吨)



资料来源:wind,国盛证券研究所

**1.1.6. 价格：在需求季节性下滑+保供政策持续推进下，煤价有回调压力，但幅度有限**

本周市场煤价涨势较强，产地销售较好，目前下电厂补库积极，冶金焦化及化工采购良好，民用需求较前期增多，价格不断上涨。截至本周五，港口 Q5500 主流报价上涨至 1098 元/吨左右，周环比上涨 55 元/吨。产地方面，临近月底，内蒙古鄂尔多斯部分煤矿因缺票停销；全运会期间，陕西区域安全、环保检查严格，产量释放受限；山西晋北地区煤矿生产多维持常态，煤矿整体供应有限。港口方面，煤价倒挂，贸易商发货积极性较低，调入情况不佳，沿海下游用户采购积极，调出量增长，库存开始下跌。下游方面，电厂库存低、补库刚需仍存，且北方地区陆续进入冬储阶段，近期大型电厂采购开始增加；同时，随着疫情好转，建筑、钢铁、化工等高能耗行业将恢复生产，需要提前备煤，煤炭拉运相对积极。整体来看，目前产地煤矿增产保供工作正在有序推进（8月上旬鄂尔多斯煤炭日产较7月底提升 30~40 万吨），但月底小矿煤管票紧张，加之安检趋严，增量不及预期，且港口因为发运倒挂，调入始终处于低位。尽管夏季用煤高峰接近尾声，民用电负荷下降，电厂日耗缓慢回落，但是环渤海港口和沿海电厂库存偏低，加之东北地区下月开始冬储，价格仍有支撑。但考虑到电厂日耗面临季节性下降，下月初煤管票供应宽松，增产逐步释放，叠加政策因素及高价的恐慌等影响，后期不排除有回落可能，但整体看回落空间有限，后期走势多观望保供政策落地进展及下游电厂补库需求释放情况。

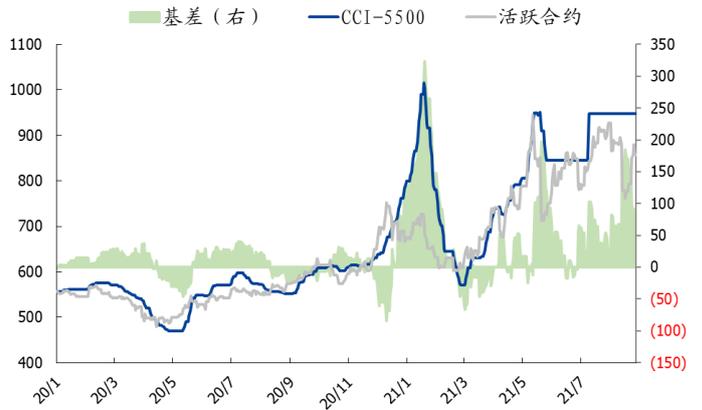
长期而言，“十四五”期间，煤炭在我国能源体系中的主体地位和压舱石作用不会改变，在国内供应增量有限（固定资产投资难以支撑产量大幅释放+“3060”背景下各主体新建意愿较弱）、进口煤管控常态化的背景下，行业供需总体平稳，集中度有望进一步提高，在煤炭供给侧结构性改革持续深化的背景下，煤炭行业高质量发展可期。

图表 13: CCI-5500 煤价 (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 14: 动力煤基差 (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

**1.2. 焦煤：蒙煤供应中端，紧缺局面短期无解**

**1.2.1. 产地：安检、环保压力仍存，产量释放有限，价格继续上涨**

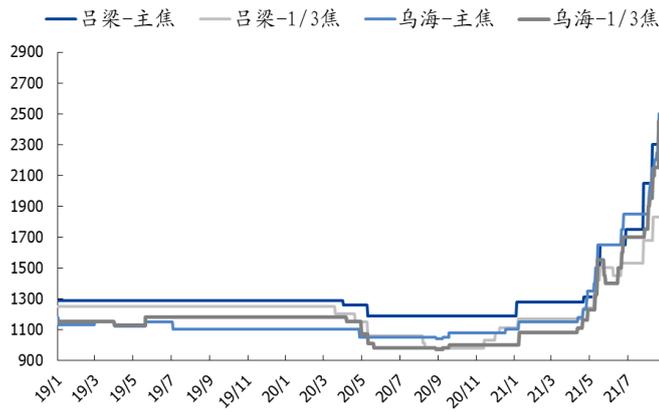
本周，本周产地煤矿供应继续小幅增加，其中山西长治及吕梁地区部分煤矿产量有所提升，汾渭统计本周样本煤矿权重开工周环比继续回升 1.8pct 至 102.1%。但近期各地仍受安全环保等因素影响，煤矿产量依旧受限，焦煤市场供需矛盾仍存。

价格方面，本周全国焦煤市场稳中有涨，山西吕梁、山西柳林、内蒙乌海等地焦煤价格环比上涨 200-300 元/吨。截至 8 月 27 日，

- 吕梁主焦报 2800 元/吨，周环比上涨 500 元/吨，同比偏高 1610 元/吨；
- 乌海主焦报 2500 元/吨，周环比持平，同比偏高 1450 元/吨；

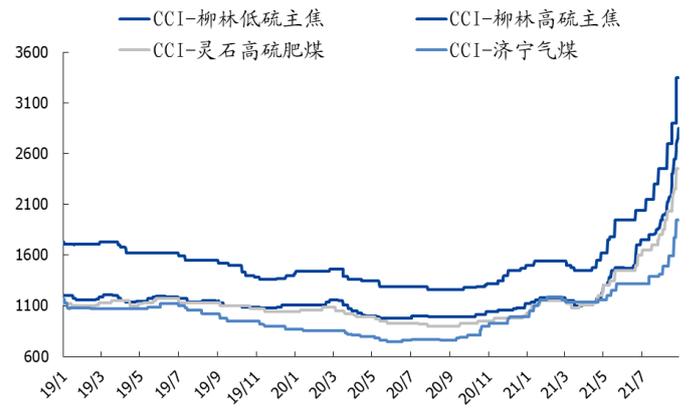
- 柳林低硫主焦报 3350 元/吨，周环比上涨 450 元/吨，同比偏高 2090 元/吨；
- 柳林高硫主焦报 2850/吨，周环比上涨 300 元/吨，同比偏高 1855 元/吨。

图表 15: 产地焦煤价格 (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 16: CCI-焦煤指数 (元/吨)



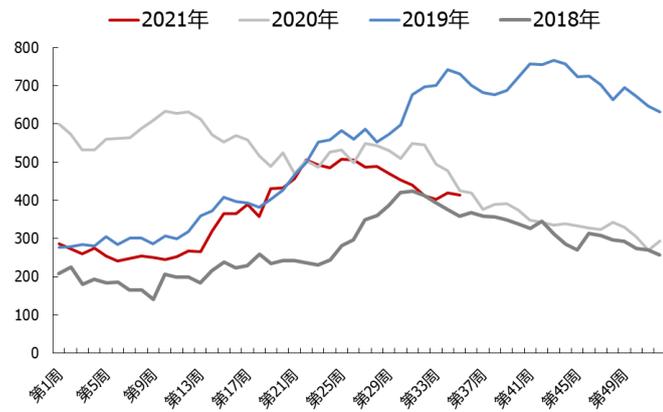
资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 1.2.2. 库存: 港口、钢厂库存持续去化, 各环节库存均居历史低位

本周, 炼焦煤加总库存 2234 万吨, 周环比下降 21 万吨, 同比偏低 436 万吨。其中,

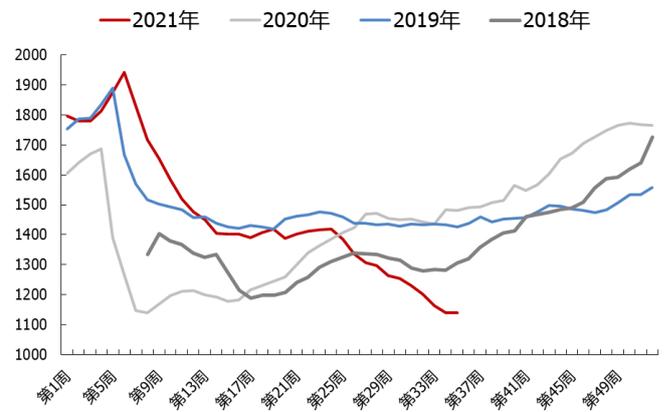
- 港口炼焦煤库存 414 万吨, 周环比下降 5 万吨, 同比偏低 12 万吨;
- 230 家独立焦企炼焦煤库存 1140 万吨, 周环比上涨 1 万吨, 同比偏低 341 万吨;
- 110 家钢厂炼焦煤库存 680 万吨, 周环比下降 17 万吨, 同比偏低 84 万吨。

图表 17: 港口炼焦煤库存 (万吨)



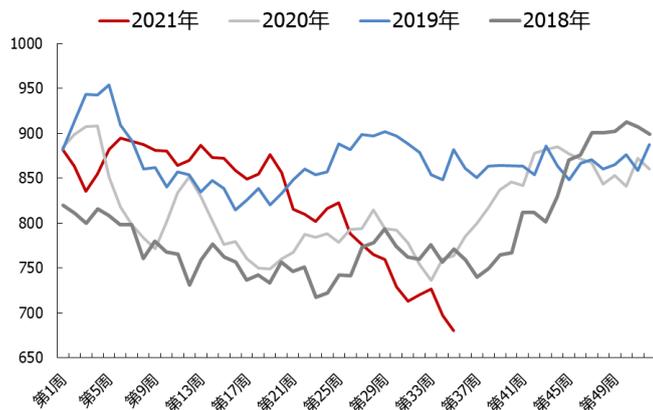
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 18: 230 家独立焦企炼焦煤库存 (万吨)



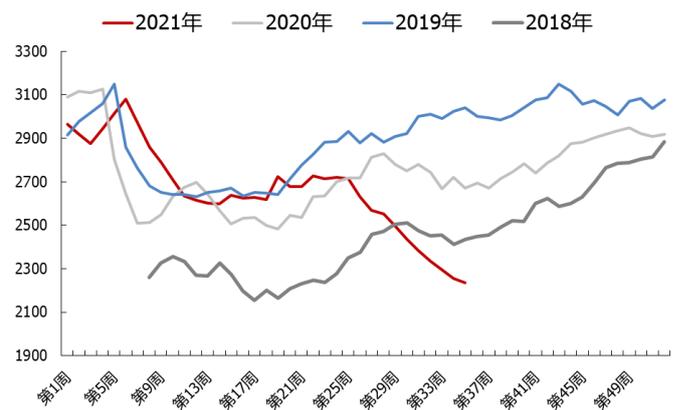
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 19: 110 家样本钢厂炼焦煤库存 (万吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 20: 炼焦煤加总 (港口+焦化+钢厂) 库存 (万吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

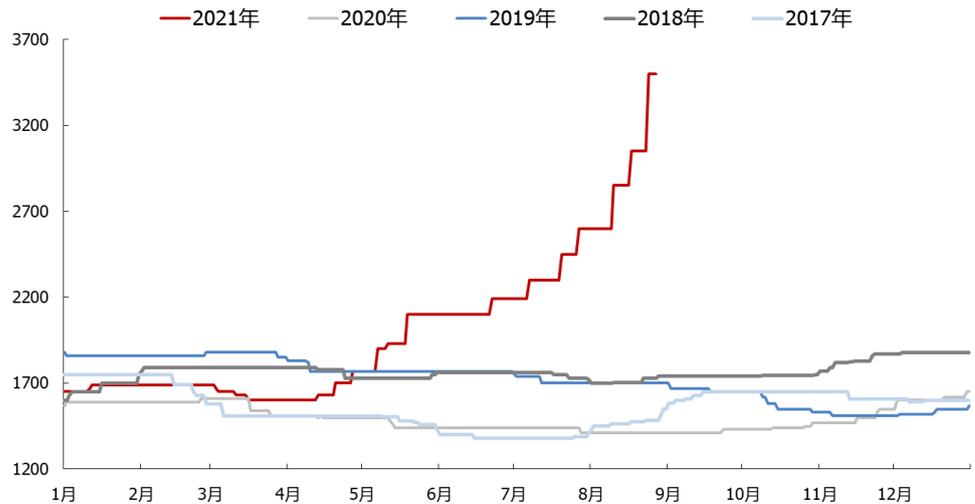
### 1.2.3. 价格: 蒙煤进口暂停加剧紧缺局面, 价格仍将持续上行

本周, 焦煤市场供需矛盾仍存, 优质煤种资源供应依旧偏紧, 价格继续上涨。京唐港山西主焦报收 **3500 元/吨**, 周环上涨 **450 元/吨**。产地方面, 本周产地煤矿供应继续小幅增加, 其中山西长治及吕梁地区部分煤矿产量有所提升, 汾渭统计本周样本煤矿权重开工周环比继续回升 1.8pct 至 102.1%; 但近期各地仍受安全环保及能耗双控等因素影响, 煤矿产量依旧受限, 焦煤市场供需矛盾仍存。进口方面, 澳煤通关仍无进展, 甘其毛都口岸因疫情暂停通关两周, 使得原本供应紧缺的焦煤雪上加霜。下游方面, 焦钢企业均有不同程度限产, 但整体对原料煤需求仍较为旺盛, 部分优质资源增库稍显吃力。整体来看, 炼焦煤国内产量小幅增长, 但外蒙进口再遭重创, 进口煤补给十分有限, 难以改善焦煤持续偏紧的供需格局, 且叠加新焦化产能面临投产前的补库需求, 下游对优质焦煤的补库节奏或变的更为积极, 焦煤价格仍将持续上行。

长期而言, 国内炼焦煤供需格局持续向好, 主焦煤或尤其紧缺。主因:

- **国内存量煤矿有效供应或逐步收缩:** 由于炼焦煤矿井资源禀赋及安全条件均逊于动力煤矿井, 在环保、安监常态化的背景下, 国内焦煤矿的有效供给或逐步收缩 (如山东要求 2021 年关闭退出 3400 万吨/年煤炭产能);
- **国内焦煤新建矿井数量有限, 面临后备资源不足困境:** 焦煤储量仅占我国煤炭总储量的 20%~25%, 属稀缺资源。在约 200 座新建矿井中, 仅 9 座煤矿 (合计产能 2940 万吨/年) 属炼焦煤矿井焦煤, 其体量相对每年约 12 亿吨的炼焦原煤产量而言明显偏低, 意味着国内炼焦煤未来增产潜力较小, 面临后备资源储备不足的困境。
- **澳煤缺口难以弥补:** 由于中澳地缘政治趋紧, 我国目前已加强对澳煤进口限制, 2021 年 1~3 月, 澳煤 0 通关。一方面, 澳煤进口停滞将造成约 3500 万吨进口减量; 另一方面, 澳洲炼焦品质优异 (低灰、低硫、高粘结), 属主焦煤稀缺品种, 澳煤进口停滞将加剧我国主焦煤供应紧张的局面。

图表 21: 京唐港山西主焦煤提价 (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

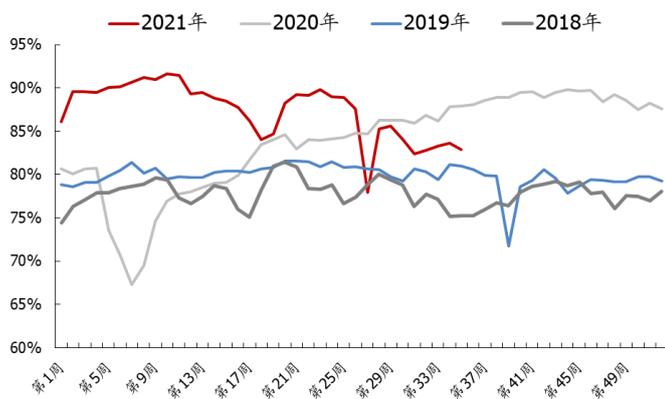
### 1.3.焦炭: 供应紧张局面加剧, 焦价继续强势运行

#### 1.3.1.供需: 焦炭供应端下行压力加大, 钢厂开工基本稳定

**供给方面:** 本周, 焦炭供应端下行压力加大。国内煤矿原料煤供应紧张且进口蒙煤通关困难, 焦企补库乏力, 部分焦企因原料不足有被动限产现象。此外, 环保因素干扰, 焦企限产范围进一步扩大; 山东受督导组入驻影响当地不同程度限产, 运城、邯郸以及韩城等地焦企多有 30%左右限产。据 Mysteel 统计, 本周全国 230 家独立样本焦企产能利用率 82.9%, 周环比下降 0.7pct; 日均焦炭产量 60.1 万吨, 周环比下降 0.5 万吨。

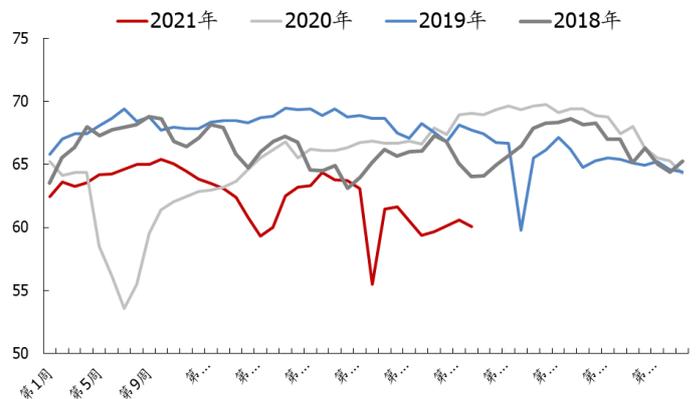
**需求方面:** 本周, 钢厂暂无大面积限产, 北方钢厂近日仍继续有高炉复产, 开工率较为稳定。据 Mysteel 统计, 本周全国 247 家样本钢厂高炉炼铁产能利用率 85.3%, 周环比下降 0.2pct; 日均铁水产量 227 吨, 周环比下降 0.5 万吨, 同比偏低 25 万吨。

图表 22: 230 家样本焦企产能利用率 (剔除淘汰)



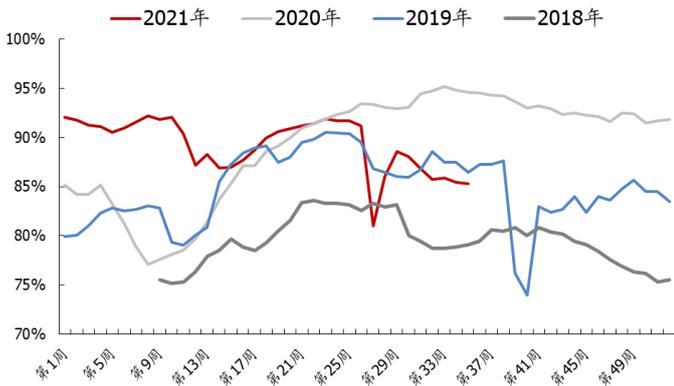
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表 23: 230 家样本焦企日均焦炭产量 (万吨)



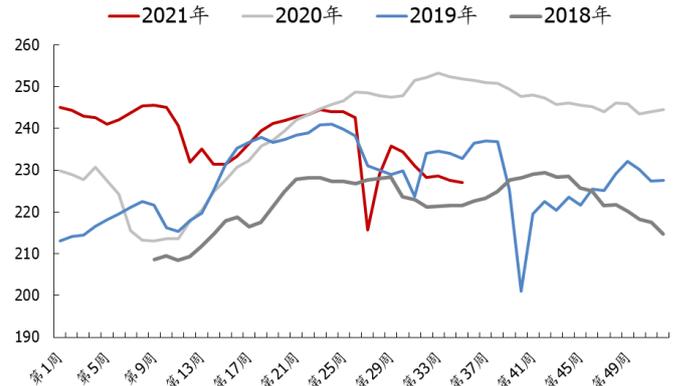
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表 24: 247 家样本钢厂炼铁产能利用率



资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表 25: 247 家样本钢厂日均铁水产量 (万吨)



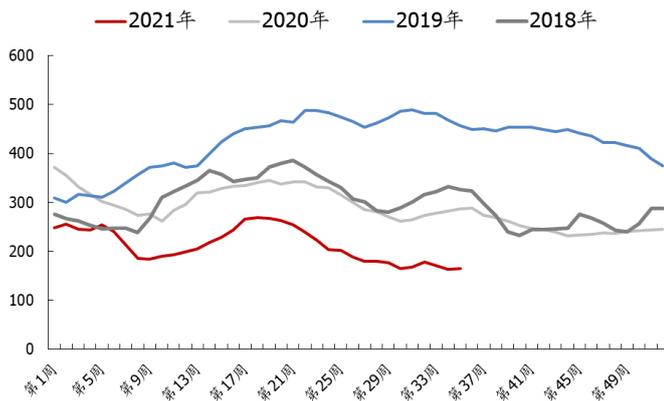
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

### 1.3.2. 库存: 焦炭供应收缩, 加总库存持续去化

本周, 上游焦企主动、被动限产现象仍存, 港口可售资源偏紧, 且随着产地提涨落地, 集港成本增加, 部分贸易商恐高情绪加剧, 采购积极性有所回落; 港口贸易商对焦炭价格继续观望, 现阶段暂未进场补库, 港口库存持续下降。钢厂方面, 压产情况暂未大面积执行, 厂内库存偏低, 对焦炭需求较为旺盛, 多以积极增库为主。据 Mysteel 统计, 本周焦炭加总库存 620 万吨, 周环比减少 5 万吨, 同比偏低 217 万吨。其中,

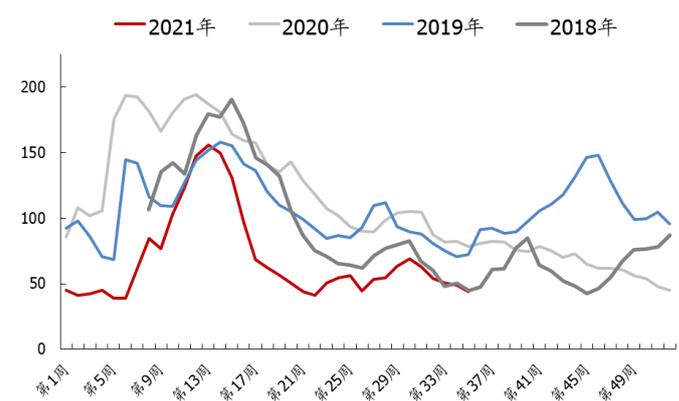
- **港口方面:** 据 Mysteel 统计, 本周港口库存 165 万吨, 周环比上涨 1 万吨, 同比偏低 122 万吨;
- **焦企方面:** 据 Mysteel 统计, 本周 230 家样本焦企焦炭库存 44 万吨, 周环比下降 5 万吨, 同比偏低 34 万吨;
- **钢厂方面:** 据 Mysteel 统计, 本周 110 家样本钢厂焦炭库存 411 万吨, 周环比下降 2 万吨, 同比偏低 61 万吨。

图表 26: 港口焦炭库存 (万吨)



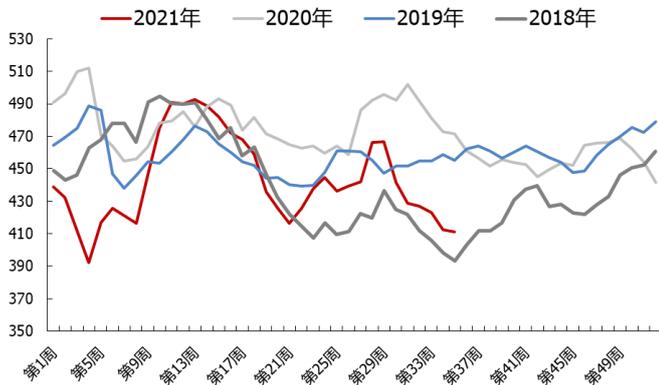
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表 27: 230 家样本焦企焦炭库存 (万吨)



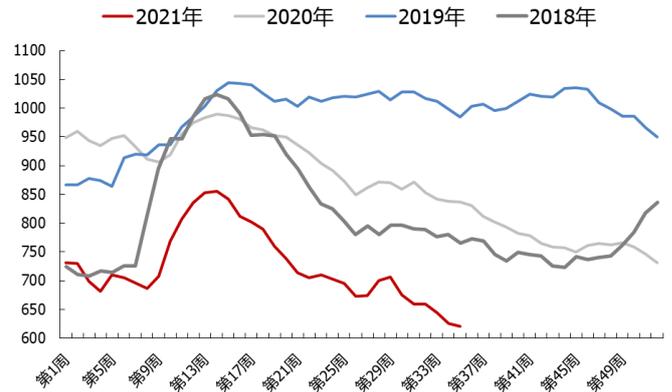
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表 28: 110 家样本钢厂焦炭库存 (万吨)



资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表 29: 焦炭加总 (港口+焦企+钢厂) 库存 (万吨)



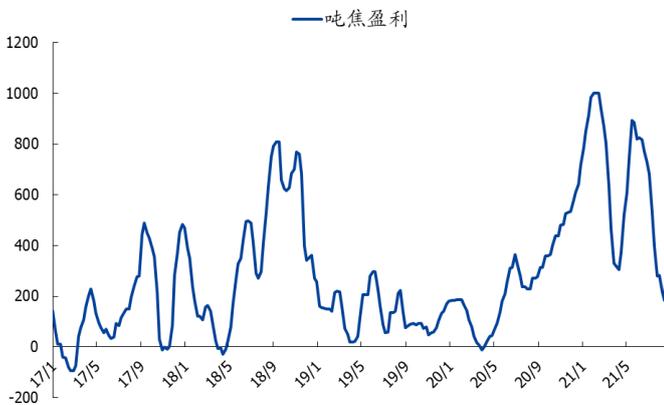
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

### 1.3.3. 利润: 第 7 轮提涨开启、吨焦盈利回升, 达 322 元/吨

本周, 第六轮提涨 120 元/吨全面落地, 部分地区第七轮提涨 120 元/吨, 焦化厂吨焦盈利开始回升。据 Mysteel 统计, **本周样本焦企平均吨焦盈利 322 元, 周环比增加 140 元。**其中,

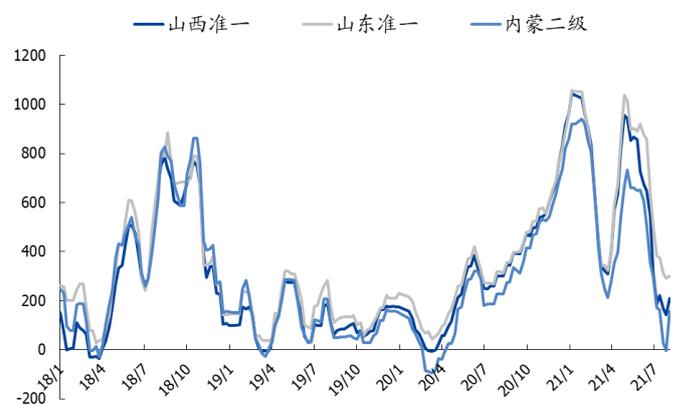
- 山西准一级焦平均盈利 211 元, 周环比上升 69 元;
- 山东准一级焦平均盈利 300 元, 周环比上升 8 元;
- 内蒙二级焦平均盈利 157 元, 周环比上升 161 元。

图表 30: 全国样本独立焦企吨焦盈利 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表 31: 全国样本独立焦企吨焦盈利 (分区域) (元/吨)



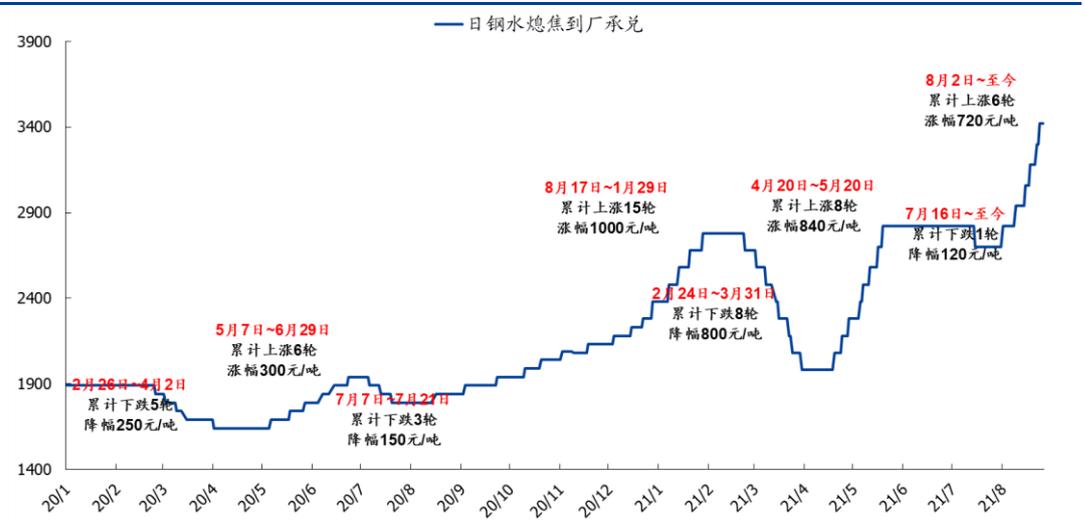
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

### 1.3.4. 价格: 第七轮提涨基本落地, 后期重点关注钢铁限产政策对需求端影响

本周, 焦炭供应紧张局面加剧。供应端, 国内煤矿原料煤供应紧张且进口蒙煤通关困难, 焦企补库乏力, 且焦企生产成本居高不下, 有被动限产现象; 此外, 环保因素干扰, 焦企限产范围进一步扩大; 山东受督导组入驻影响当地不同程度限产, 运城、邯郸以及韩城等地焦企多有 30%左右限产。需求端, 钢厂暂无大面积限产, 北方钢厂近日仍继续有高炉复产, 开工率较为稳定; 且钢厂厂内库存偏低, 对焦炭需求较为旺盛, 多以积极增库为主。截至 8 月 29 日, 山西临汾一级冶金焦价格 3440 元/吨; 河北唐山准一级冶金焦 3500 元/吨; 日照港准一级冶金焦 3500 元/吨。综合来看, 当前焦企心态较为乐观, 且部分焦企因焦炭供应偏紧且看涨心理较强存在惜售现象, 而钢厂减产预期较之前走弱, 短期内下游需求依旧相对旺盛, 整体看焦炭供需面仍然呈现趋紧态势, 预计短期内焦炭市场或将继续强势运行, 后期重点关注钢铁限产政策对需求端影响。

长期而言，焦炭行业进入产能置换周期（即4.3米焦炉的淘汰与5.5米以上大型焦炉的投产），供需缺口有望保持。此外，中小产能持续清退、整合，未来伴随着焦化行业准入标准的提高，焦化企业集中度将得以提升，行业格局边际改善，议价能力增强。

图表 32: 日钢水熄焦到厂承兑 (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

## 1.4. 重点报告

### 1.4.1. 淮北矿业: 量价齐升盈利新高, 多元扩张持续发力

**事件: 公司发布 2021 年半年报。**2021 年上半年公司实现营收 279.8 亿元, 同比增长 10.3%; 实现归母净利润 25.2 亿元, 同比增长 46.4%; 实现扣非归母净利润 24.9 亿元, 同比增长 52.1%; 每股收益 1.14 元。

**二季度盈利续创历史新高。**2021 年上半年, 在煤炭、煤化工板块量价齐升的驱动下, 公司实现营收 279.8 亿元, 同比增长 10.3%; 归母净利达 25.2 亿元, 同比增长 46.4%; 其中, 2021 年 Q2 单季实现营收 153.6 亿元, 同比增长 8.3%, 环比增长 21.7%; 实现归母净利 13.2 亿元, 同比增长 48.6%, 环比增长 10.9%, 续创历史新高。

**煤炭: 下半年量价齐升下业绩值得期待。**2021 年 H1, 公司煤炭板块实现收入 111.9 亿元, 同比增 23.7%; 实现毛利 41 亿元, 同比增 21.5%; 毛利率 36.7%, 同比下降 0.6 个 pct。产销方面: 上半年, 公司原煤产量 1301 万吨, 同比降 2.8%; 商品煤产量 1126 万吨, 同比增 4.7%。其中 Q2 单季生产原煤 645 万吨, 同比降 5.5%, 环比降 1.6%; 生产商品煤 570 万吨, 同比增 6.3%, 环比增 2.6%; 上半年, 公司商品煤销量 985.8 万吨 (不含内部自用), 同比增 21.1%; Q2 单季商品煤销量 524 万吨, 同比增 29.8%, 环比增 13.5%。售价、成本方面: 公司上半年商品煤吨煤售价 733 元, 同比增 6.1%; 吨煤销售成本 433 元, 同比增 10%; 吨煤销售毛利 300 元, 同比增 0.9%。其中, Q2 单季吨煤售价 753 元, 同比增 10.8%, 环比增 5.9%; 单季吨毛利 300 元, 同比降 0.2%, 环比增 0.2%。下半年有望量价齐升: 1) 量增: 信湖煤矿 (主焦煤、300 万吨/年) 5 月实现联合试运转, 考虑到煤矿从试生产到正式投产一般需要 3-6 个月时间, 预计将于年底正式投产。2) 价涨: 主产区供应恢复不及预期, 国内部分煤矿因安全压力将逐步关闭退出; 而澳煤问题仍未解决, 蒙煤进口因疫情、运力受限, 后期进口优质主焦煤资源面临减少, 焦煤整体供应面临较大收缩; 需求端, 新焦化产能面临投产前的补库需求, 下游对优质焦煤的补库节奏或再次变的更为积极, 对优质低硫主焦煤

的需求更甚；焦煤市场供给偏紧局面难改，优质煤种价格再创新高。

**煤化工：盈利创历史最好水平。**上半年，临涣焦化贡献归母净利 4.85 亿元，扭亏为盈（去年同期-0.4 亿元），且创下历史最好水平。焦炭方面，上半年实现收入 46.3 亿元，同比增长 42.7%。其中，公司实现焦炭产量 208.3 万吨，同比增 7.7%；焦炭销量 206 万吨，同比增 8.2%；平均销售价格 2246 元/吨，同比增 31.8%。其中 Q2 单季实现焦炭产量 99 万吨，同比降 2.5%，环比降 9.5%；焦炭销量 98 万吨，同比降 9.5%，环比降 10.2%；平均销售价格 2126 元/吨，同比增 29%，环比降 9.7%。甲醇方面，上半年实现收入 3.8 亿元，同比增 44.5%。其中，实现甲醇产量 18.5 万吨，同比增 5.5%；甲醇销量 18.5 万吨，同比增 10.1%，平均销售价格 2047 元/吨，同比增 31.2%。其中 Q2 单季收入 15.3 亿元，同比增长 37.9%；甲醇产量 7.1 万吨，同比降 9.8%，环比降 36.9%；焦炭销量 7.3 万吨，同比降 10.2%，环比降 35.6%；平均销售价格 2109 元/吨，同比增 53.5%，环比增 5.1%。未来增量：公司焦炉煤气综合利用制甲醇项目（产能 50 万吨/年），预计 2021 年 10 月投产，目前环评、能评、安评等手续已完成，届时甲醇产量有进一步提升空间。

**投资建议。**公司作为华东地区煤焦龙头，具有稳定的下游用户、良好的地理区位条件和运输优势，加之信湖煤矿、焦炉煤气综合利用、雷鸣科化石灰岩矿山（所里东山矿建成投产，瓦子口和王山窝矿扩能均已通关验收）等陆续投产，公司业绩亦有望迎来持续增长。预计公司 2021 年~2023 年实现归母净利分别为 59.2 亿元、70.6 亿元、77.7 亿元，EPS 分别为 2.39 元、2.85 元、3.13 元，对应 PE 为 5.8、4.8、4.4，上调目标价至 19 元（对应 2021 年 PE8 倍），维持“买入”评级。

**风险提示：**项目投产不及预期；炼焦煤、焦炭价格大幅下跌

#### 1.4.2. 晋控煤业：集团实力雄厚，资产注入空间巨大

**省属国企整体上市大幕开启，公司肩负集团煤炭资产上市重任。**21 年 2 月，山西国运召开省属企业“一企一策”考核签约大会，提出省属企业“资产证券化率达 80%以上”。晋控煤业为集团煤炭资产的主要上市平台，肩负晋能控股集团煤炭资产上市重任。

**集团资源储备丰富，实力雄厚。**整合重组后的晋能控股集团汇聚了原同煤、晋能、晋煤三大集团等的优质煤炭资源，煤炭产能约 4.4 亿吨，拥有煤炭储量 600 多亿吨，煤炭产能规模仅次于国家能源集团，位居山西省第一，全国第二。产销量方面，晋能控股集团充分发挥重组后的集中优势和高效率优势，2020 年全年，晋能控股集团完成商品煤产量 3.04 亿吨，煤炭总销量 4.2 亿吨；2021 年 Q1 商品煤产量完成 8745 万吨，同比增长 11.3%；煤炭销量完成 1.37 亿吨，同比增长 15.3%。2021 年 H1，晋能控股集团煤炭销量 2.8 亿吨，同比增长 16.1%；下半年，公司将最大限度释放煤炭优质产能，力保下半年完成省内原煤产量计划 2 亿吨，全年完成省内原煤产量计划 3.7 亿吨。销售方式方面，晋能控股集团以“大销售、大平台、大地位、大用户、大效益”理念为指引，充分整合煤炭资源，按照煤炭销售统一管理办法，实行同地区、同流向、同质量、同价格的措施，稳步推进煤炭统一销售，发挥“一家人”优势。

**下辖三大山西煤企。**晋能控股集团现有煤炭产能 4.4 亿吨，分布于晋能控股煤业集团、晋能控股电力集团、晋能控股装备制造集团，全部由晋能控股煤业集团管理，体量为晋控煤业 13.7 倍。

- 晋能控股煤业集团：拥有 58 座矿井，总产能 1.58 亿吨/年，在产产能 1.51 亿吨/年。202 年煤炭产量 1.7 亿吨，同比增 6.0%；2021 年 Q1 产量 4596 万吨。2020 年营业收入 1950.2 亿元，归母净利-11 亿元；2021 年 Q1 营业收入 568.7 亿元，归母净利 12.5 亿元，已扭亏为盈。
- 晋能控股电力集团：拥有 145 座矿井，总产能 1.37 亿吨/年，在产产能 8145 万吨/年。202 年煤炭产量 8222 万吨，同比增 10.4%；2021 年 Q1 产量 2209 万吨。

2020年营业收入1009.1亿元，归母净利4.8亿元；2021年Q1营业收入273.3亿元，归母净利2.5亿元。

- 晋能控股装备制造集团：拥有60座矿井，总产能1.09亿吨/年。2020年煤炭产量5948吨，同比增5.8%；2021年Q1产量1444万吨。2020年营业收入1732.3亿元，归母净利4.6亿元；2021年Q1营业收入474.6亿元，归母净利3.0亿元。

**资产证券化率远低8成，资产注入空间巨大。**一方面，晋能控股集团现有上市平台晋控煤业、晋控电力、通宝能源，2020年集团资产证券化率为8.8%，远低于80%。一方面，晋控煤业现有产能为4810万吨（含同忻煤矿），为集团总产能的11%（除晋控电力、通宝能源）；2020年，晋控煤业产量为3161万吨，同忻煤矿产量为1582万吨，二者合计为4743万吨，占集团总产量的15.8%（除晋控电力、通宝能源），产能、产量占比均低。由此来看，集团提高资产证券化率的任务艰巨，晋能控股集团资产注入空间巨大。

**明确动力煤平台战略地位，迎重大历史性发展机遇。**2020年12月，晋控煤业揭牌仪式中，晋能控股副董事长、煤业集团董事长崔建军在致辞中表示“晋控煤业要全面实施“上市公司+”战略，通过并购优质资产、盘活存量资产、重组不良资产等方式，提升集团资产证券化水平，力争到“十四五”末，70%以上具备注入条件的煤矿注入上市公司，打造世界一流煤炭行业上市公司”。对于上市公司的未来发展，晋控煤业前董事长武望国表示“晋能控股煤业集团作为晋能控股集团这艘巨无霸航母的重要动力源，势必要充分发挥比前身同煤集团资产规模和体量实现翻番的优势，为晋控煤业带来了前所未有的重大历史性发展机遇。站在新的历史起点，晋控煤业要充分借助煤业集团作为全球第三大煤企的资源优势，全力以赴提升煤业集团资产证券化率，推动市值和价值再上新台阶，朝着国际知名、国内一流的煤炭采选上市公司目标加快迈进”。2020年10月，晋控煤业集团将同忻煤矿优质煤炭资产成功注入上市公司。未来晋能控股集团有望在政策促进下继续深化改革，提高资产证券化率，有计划地将煤炭资产逐步装入既有上市公司平台，未来成长空间巨大。

**投资建议。**公司为山西省动力煤龙头，煤炭资源储量丰富，资源禀赋优异。公司地处大秦线起点、运输便利。在山西国企改革提速下，资产收购序幕开启，公司已于2020年12月收购集团优质资产同忻煤矿32%股权，后续伴随集团有计划地将煤炭资产逐步装入，公司未来成长可期。我们预计公司2021年~2023年实现归母净利分别为26.4亿元、28.4亿元、30.6亿元，EPS分别为1.57元、1.69元、1.83元，对应PE为5.7、5.3、4.9。首次覆盖，给予“买入”评级。

**风险提示：**煤价大幅下跌，进口煤管制放松，山西国企改革不及预期，资产注入存在不确定性

#### 1.4.3.晋控煤业：业绩大增209%，资产注入值得期待

**事件：公司发布2021年半年报。**2021年上半年公司实现营收71.5亿元，同比增长38.3%；实现归母净利润13.6亿元，同比增长209.3%。

**上半年盈利创历史最好水平。**2021年上半年公司紧紧围绕“降本增效、减人增效、提效增效”的目标，抓实经营管控精细化管理，实现归母利润13.6亿元，同比增长209.3%；实现扣非归母净利11.6亿元，同比增161.8%，创历史最好水平，主因煤炭售价大幅上涨，色连煤矿煤质和产量有所提升。分季度而言，Q2实现归母净利8.6亿元，环比增长69.7%，同比增长476.8%。

- 色连煤矿（控股51%）：上半年盈利9967万元，去年同期亏损1.2亿元；
- 塔山煤矿（控股72%）：上半年盈利16.2亿元，同比增长52%；
- 同忻煤矿（参股32%）：上半年盈利6亿元，同比增长360%。

**煤炭：上半年量价齐升，下半年长协售价稳步抬升。**2021年上半年，公司煤炭板块实现收入68.3亿元，同比增长40.7%；实现毛利29.3亿元，同比增长11.2%。其中，Q2单季实现收入43.9亿元，同比增长151.2%；实现毛利16.3亿元，同比增长40.4%。具体而言，

- 产量：上半年实现产量1672万吨，同比增长10%，其中Q2实现产量845万吨，环比增长2.3%，同比增长14.5%；
- 销量：上半年实现销量1442万吨，同比增长6.4%，其中Q2实现销量702万吨，环比下降5.2%，同比增长3.5%；
- 售价：上半年煤炭销售均价474元/吨，同比增长32.3%，其中Q2销售均价625元/吨，环比增长89.5%，同比增长87.8%；
- 成本：上半年煤炭销售成本271元/吨，同比增长65.2%，其中Q2销售成本393元/吨，环比增长154.7%，同比增长142.7%，主因公司执行新收入准则，将销售费用中运输费调至成本所致；
- 展望：公司部分动煤销售严格按照发改委规定的“基准价+浮动价”的定价机制执行，考虑到长协定价的滞后性，公司Q3售价大概率继续上移，下半年业绩可期（Q5500长协售价：Q1均价590元/吨、Q2均价596元/吨、7月633元/吨、8月663元/吨）。

**公司肩负集团煤炭资产上市重任，资产注入空间巨大。**2月，山西国运召开省属企业“一企一策”考核签约大会，会上提出省属企业“资产证券化率达80%以上”的定量目标。公司所属的晋控煤业为晋能控股集团煤炭资产的主要上市平台，晋能控股集团为山西省第一、全国第二大煤炭企业，集团资源储备丰富，实力雄厚。2020年晋能控股集团资产证券化率仅为8.8%，远低于80%，其中，晋控煤业现有煤炭产能为4810万吨（含同忻），仅为集团总产能的11%，未来资产注入空间巨大。

**投资建议。**公司为山西省动力煤龙头，煤炭资源储量丰富，资源禀赋优异。公司地处大秦线起点、运输便利。在山西国企改革提速下，资产收购序幕开启，公司已于2020年12月收购集团优质资产同忻煤矿32%股权，后续伴随集团有计划地将煤炭资产逐步装入，公司未来成长可期。我们预计公司2021年~2023年实现归母净利润分别为29.2亿元、32.3亿元、35.3亿元，EPS分别为1.74元、1.93元、2.11元，对应PE为5.3、4.8、4.4，维持给予“买入”评级。

**风险提示：**煤价大幅下跌，进口煤管制放松，山西国企改革进度不及预期，资产注入存在不确定性。

## 2.本周行情回顾

本周上证指数报收3522.2点，上升2.77%，沪深300指数报收4827.0点，上升1.21%。**中信煤炭指数报收2546.8点，上升13.11%，跑赢沪深300指数11.9pct，位列30个中信一级板块涨跌幅榜第1位。**

**个股方面，本周煤炭板块上市公司中36家上涨。**

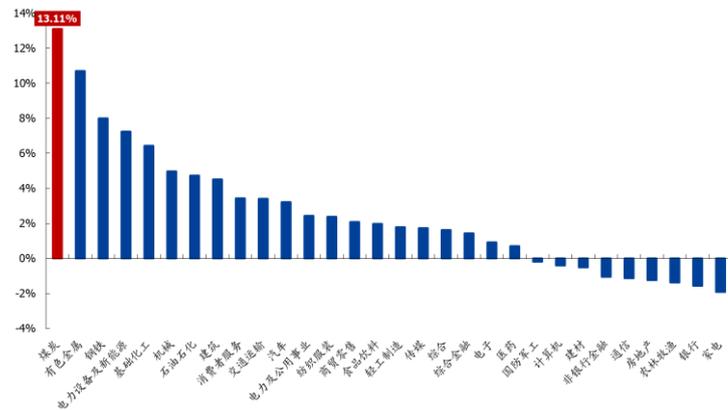
- ◆ **涨幅前五：**山西焦化、华阳股份、兖州煤业、山煤国际、山西焦煤，上涨33.58%、27.75%、27.51%、20.70%、20.34%。
- ◆ **涨幅后五：**中国神华、靖远煤电、金能科技、陕西黑猫、辽宁能源，分别上涨5.21%、5.19%、4.58%、4.51%、1.59%。

图表 33: 本周市场及行业表现

	指数值	周涨跌幅	年初至今
上证综指	3522.2	2.77%	1.4%
沪深 300	4827.0	1.21%	-7.4%
煤炭 (中信)	2546.8	13.11%	44.6%

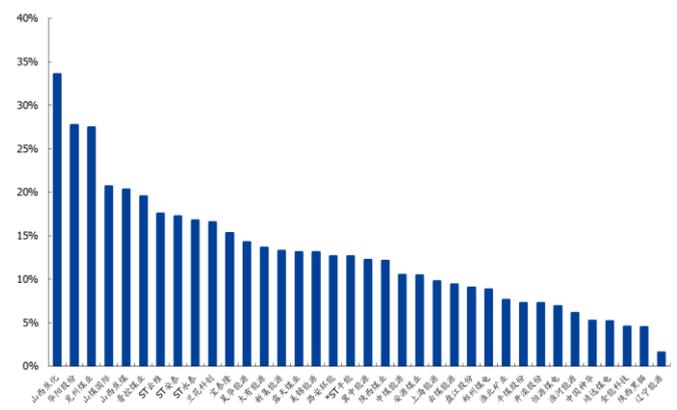
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 34: 本周中信一级各行业涨跌幅



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 35: 本周煤炭 (中信) 个股涨跌幅



资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 3. 本周行业资讯

#### 3.1. 行业要闻

##### 郑州商品交易所发布调整动力煤期货部分合约交易举措的两则公告

自 2021 年 8 月 27 日当晚夜盘交易时起, 非期货公司会员或者客户在动力煤期货 2109、2110、2111、2112、2201、2202 及 2203 合约上单日开仓交易的最大数量为 200 手。单日开仓交易数量是指非期货公司会员或者客户当日在单个期货合约上的买开仓数量与卖开仓数量之和。实际控制关系账户组单日开仓交易的最大数量按照单个客户执行。套期保值交易和做市交易的开仓数量不受交易限额限制。对于第一次超过交易限额的非期货公司会员或者客户, 郑州商品交易所 (以下简称郑商所) 要求报告相关情况并采取暂停开仓不低于 5 个交易日的监管措施。累计 2 个交易日超过交易限额的, 郑商所将采取暂停开仓不低于 1 个月的监管措施。情节严重的, 按照《郑州商品交易所违规处理办法》有关规定处理。

(来源: 郑州商品交易所, 2021-08-27)

##### 湖南省发展改革委召开政府电煤储备融资座谈会

为做好湖南省迎峰度夏度冬电煤储备工作, 建立电煤储备长效机制, 确保电煤安全稳定供应和经济社会平稳运行, 8 月 25 日, 根据委党组书记、主任周海兵指示要求, 省能源局局长石超刚主持召开政府电煤储备融资座谈会。会议邀请部分银行机构负责人参加。能源局、运行处、财信处负责同志参加会议。会上, 省能源局介绍了政府电煤储备工作方案, 运行处介绍了全省电厂煤耗情况, 财信处介绍了融资对接工作的总体考虑。各银行机构负责人均表示, 将积极支持和参与政府电煤储备融资工作, 用好用足银行相关政策, 积极争取总行支持, 为政府电煤储备提供方式更灵活、利率更优惠的信贷服务。会议指出, 要进一步提高站位、深化认识, 认真研究银行机构建议, 进一步细化完善政府

电煤储备工作方案，确保湖南省安全迎峰度夏度冬电煤需求，为实施“三高四新”战略提供坚强的能源保障。

(来源：湖南省发展改革委，2021-08-27)

#### 陕西部署十四运会期间煤矿安全生产工作和后四个月煤矿安全重点工作

会议指出，近期接连发生榆林市郝家梁煤矿“7·15”透水溃沙事故和青海省柴达尔煤矿“8·14”冒顶事故，当前煤矿安全形势不容乐观，各市县要清醒认识当前安全形势和面临的多重风险，高度警醒、加紧行动，补齐短板、堵塞漏洞，全力以赴保障煤矿安全生产形势稳定，坚决防范较大以上事故发生。会议要求，各市县监管部门要深刻吸取事故教训，扎实推动各项煤矿安全重点工作。一要督促指导辖区煤矿企业认真开展第三轮自查自改并组织开展大排查“回头看”，重新梳理“两个清单”，真正把影响煤矿本质安全的突出问题、深层次问题、系统性问题找出来，形成高质量的“两个清单”，集中推动解决，对不符合要求煤矿责令重新开展；二要认真落实市县政府、监管部门联系包保制度，逐矿明确包保人员，消除监管盲区，严格落实安全盯守巡查措施，健全完善安全巡查机制，严防明停暗开、昼停夜开和以整改为名组织生产等违法违规行为。三要高度重视分类处置工作，督促正常生产建设煤矿对照煤矿安全“六项标准规定”编制方案并审核落实，指导128处整改提升煤矿加快推进综合评估，重点要对128处煤矿整改提升煤矿和引导退出煤矿盯死看牢，128处整改提升煤矿复工复产要提级审核并经省级有关单位联评同意后方可复工复产。四要按照《关于进一步规范煤矿托管工作的通知》要求，对托管煤矿承托方资质、人员、机构配置等重新审查，对托管煤矿全面检查，清理一批挂靠资质、“草台班子”托管队伍，严厉打击违规转包分包等违法违规行为。五要紧盯十四运会和残特奥会等重要节点和重点地区、重点煤矿、关键人员，常态化开展暗查暗访执法，为全省经济社会发展提供安全稳定环境。

(来源：陕西省应急管理厅煤矿安全监督管理处，2021-08-26)

#### 黄玉治：深刻汲取事故教训 有效防范和遏制矿山重特大事故

8月25日，国家矿山安监局召开全国矿山安全生产视频会议，深入贯彻落实习近平总书记关于安全生产重要指示精神，针对后4个月事故季节性、周期性特点，认真分析当前矿山安全生产形势，深刻汲取近期事故教训，研究部署矿山安全生产工作，严防事故多发反弹。国家矿山安监局党组书记、局长黄玉治出席会议并讲话。会议要求，要不断增强风险意识，科学研判重大风险，强化风险监测预警，开展事故警示教育，进一步做好矿山重大安全风险管控工作。要强化企业主体责任落实，严格规范精准监管监察执法，推动法规标准和制度措施落实，建立重大隐患整改工作机制，进一步压紧压实矿山安全责任链条。要开展隐蔽致灾因素普查和“一通三防”专项监察，始终保持打非治违高压态势，深化外包工程、资源整合、托管煤矿和安全评价等“四个专项整治”，从严从实开展矿山安全大排查。要坚持“管理、装备、素质、系统”四并重，配备专业机构和人员，坚持逢查必考，加快推进智能化，落实“一优三减”措施，进一步夯实安全基础。

(来源：国家矿山安全监察局，2021-08-26)

#### 江苏省研究“十四五”期间煤电高质量发展有关工作

近日，江苏省发展改革委副主任、省能源局党组书记、局长季鸣主持召开第28次局党组会，重温学习习近平总书记关于全面贯彻新发展理念重要论述和系列文章，学习贯彻习近平总书记关于遏制“两高”项目盲目发展的重要批示指示精神，研究“十四五”期间全省煤电高质量发展有关工作。会议指出，要深刻学习贯彻习近平总书记关于“两高”项目“两个坚决”指示精神，把遏制“两高”项目盲目发展作为推进碳达峰、碳中和、能耗“双控”、煤炭消费总量控制的重要抓手，加快推动煤电行业提质增效、结构调整、绿色转型、低碳发展，为全省能源行业高质量发展提供样板和支撑。

(来源：江苏省能源局，2021-08-25)

#### 第二轮第四批中央生态环境保护督察全面启动

为深入贯彻习近平生态文明思想，根据《中央生态环境保护督察工作规定》，经党中央、国务院批准，第二轮第四批中央生态环境保护督察全面启动。组建7个中央生态环境保

护督察组（以下简称督察组），分别对吉林、山东、湖北、广东、四川 5 个省，中国有色矿业集团有限公司、中国黄金集团有限公司两家中央企业开展为期约 1 个月的督察进驻工作。

（来源：中华人民共和国生态环境部，2021-08-25）

### 发改委：又有 16 座露天煤矿取得用地批复

发改委网站消息，随着用煤高峰的结束，叠加全国煤炭生产保持高位稳定，电煤供应稳中有升，电厂存煤回升较快，港口存煤稳步提升。发改委称，为加快释放煤炭先进产能，国家有关部门和内蒙古自治区积极推动露天煤矿接续用地办理，尽快恢复正常生产。继上月 20 多座露天煤矿取得接续用地批复后，近日又有 16 座鄂尔多斯露天煤矿取得接续用地批复，涉及产能 2500 万吨/年左右，还有产能近 5000 万吨/年露天煤矿将于 9 月中旬陆续取得接续用地批复。全部正常生产后，月可增加产量 700 万吨以上。

（来源：国家发展改革委，2021-08-25）

### 煤省山西出重拳为煤矿瓦斯安全打“预防针”

从山西省地方煤矿安全监督管理局获得上述消息。不久前，山西省应急管理厅、山西省地方煤矿安全监督管理局对全省高瓦斯和煤与瓦斯突出矿井开展瓦斯防治专项检查，发现该省一些地市存在现场检查不严不细、执法宽松软等问题。从这些问题来看，山西省煤矿瓦斯安全问题“症状”突出。

（来源：中新网，2021-08-25）

## 3.2.重点公司公告

图表 36: 本周重点公司公告

600997	开滦股份	<p><b>提供担保：</b>公司发布关于为子公司提供担保的公告，2021 年 8 月 20 日，公司和沧州银行唐山分行签署《保证合同》，为唐山中浩公司主合同项下的 1 亿元借款提供担保，截至目前公司已实际为其提供担保余额 10.6 亿元。</p> <p><b>半年度报告：</b>公司上半年营业收入 115.7 亿元，比上年度末上升 19.3%；归母净利润 109.5 亿元，比上年度末上升 21.2%；扣非归母净利润 11.3 亿元，比上年度末上升 103.1%；基本每股收益 0.71 元/股，比上年度末上升 102.9%。</p> <p><b>经营数据：</b>公司上半年洗精煤产量 86 万吨，销量 54 万吨；焦炭产量 117 万吨，销量 122 万吨；甲醇产量 4 万吨，销量 3 万吨；纯苯产量 6 万吨，销量 3 万吨；己二酸产量 4 万吨，销量 4 万吨；聚甲醛产量 1 万吨，销量 1 万吨。洗精煤价格 1243 元/吨，同比上升 14.1%；焦炭 2336 元/吨，同比上升 39.1%；甲醇 1993 元/吨，同比上升 52.4%；纯苯 6225 元/吨，同比上升 114.6%；己二酸 9145 元/吨，同比上升 72.9%；聚甲醛 1 万元/吨，同比上升 69%；焦煤 1419 元/吨，同比上升 27.4%。</p> <p><b>经营数据：</b>上半年，焦炭（含焦粉、焦炭）营业收入 12.5 亿元，同比上升 44.2%；营业成本 10.5 亿元，同比上升 36.6%；产量 64 万吨，同比上升 16%；销量 60.5 亿元，同比上升 10.3%。沫煤营业收入 9036 万元；营业成本 1.0 亿元；产量 19 万吨，同比上升 68%；销量 16 万吨。电力营业收入 1412 万元，同比下降 54.4%；营业成本 2437 万元，同比上升 12.7%；产量 1.6 亿度，同比下降 24.4%；销售量 4521 万度，同比下降 54.9%。供热营业收入 5200 万元，同比下降 12.5%；营业成本 4511 万元，同比下降 23.6%；产量 173 万吉焦，同比下降 19.9%；销售量 153 万吉焦，同比下降 25.3%。</p> <p><b>半年度报告：</b>公司上半年营业收入 15.8 亿元，同比上升 36.1%；归母净利润 8052 万元，同比上升 645.3%；扣非归母净利润 7681 万元，同比上升 6035.3%；基本每股收益与稀释每股收益均为 0.05 元/股，均同比上升 646.3%。</p>
601011	宝泰隆	<p><b>半年度报告：</b>公司上半年营业收入 31.3 亿元，同比上升 52.7%；归母净利润 6.3 亿元，同比上升 570.2%；扣非归母净利润 6.2 亿元，同比上升 563.1%；基本每股收益与稀释每股收益均为 0.53 元/股，均同比上升 562.5%。</p>
601101	昊华能源	<p><b>分红预案：</b>公司拟暂以年 8 月 20 日享有利润分配权的股份总额 22.4 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 1 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本，合计派发现金红利 2.2 亿元（含税），剩余未分配利润留存公司用于日常经营发展。</p>
000552	靖远煤电	

**半年度报告:** 公司营业收入 22.5 亿元, 同比上升 18.7%; 归母净利润 2.9 亿元, 同比上升 4.9%; 扣非归母净利润 2.8 亿元, 同比上升 5.4%; 基本每股收益与稀释每股收益均为 0.13 元。

**关联交易:** 1. 刘化化工负责建设的靖远煤电清洁高效气化气综合利用(搬迁改造)项目正处于建设阶段, 根据项目建设需要, 经刘化化工公开招标, 甘肃煤一公司中标负责气化气项目场地平整土石方、围墙工程施工, 工程总价 586 万元。2. 公司发布关于下属王家山煤矿四号井新主井项目关联交易事项的公告, 根据王家山煤矿新主井地面生产系统改造需要, 经公开招标, 甘肃煤一公司中标负责王家山煤矿四号井新主井改造项目, 工程总价 4183 万元。3. 公司发布关于控股子公司景泰煤业工程施工关联交易的公告, 公司控股子公司景泰煤业白岩子矿井项目目前处于建设阶段, 华能公司中标负责主、副斜井井筒、井巷相关工程及工业场地 35/10kv 变电所等相关工程施工, 甘肃煤一公司中标负责回风立井临时改绞、回风石门工程、车间和设备中转库工程及矸石周转场地等相关工程施工。工程总价 5501 万元, 其中华能公司签约合同价 2231 万元, 煤一公司签约合同价 3270 万元。

**资金分配:** 2021 年 H1, 公司公开发行可转债募投项目实际使用 1.6 亿元, 支付有关中介服务等发行费用 128 万元, 支付银行手续费、账户维护管理等费用 489 元, 用于购买理财产品 2 亿元, 累计利息收入 1099 万元。截止 2021 年 6 月 30 日, 募集资金账户期末余额 2.4 亿元。

**半年度报告:** 公司上半年营业收入 50.3 亿元, 同比上升 61.4%; 归母净利润 13.8 亿元, 同比上升 206.2%; 扣非归母净利润 13.7 亿元, 同比上升 208.1%; 基本每股收益为 0.54 元/股, 同比上升 206.2%。

600740 山西焦化

**资金分配:** 截至 2021 年 6 月 30 日, 尚未使用的金额为 2.1 亿元, 2021 年 1-6 月, 本公司以募集资金投入募投项目“1-4 号焦炉配套干熄焦项目”1,544 万元; 截至 2021 年 6 月 30 日, 募集资金累计投入 13.8 亿元, 尚未使用的金额为 2.1 亿元(其中募集资金 1.2 亿元, 专户存储累计利息扣除手续费 8,118 万元)。

**经营数据:** 上半年, 煤炭产品产量 542 万吨, 同比上升 28.6%; 销量 498 万吨, 同比上升 27.4%; 其中内部销售量 136 万吨, 同比上升 124.5%; 销售收入 30.6 亿元, 同比上升 68.6%; 其中内部销售额 8.9 亿元, 同比上升 128.4%; 毛利 17.8 亿元, 同比上升 85.8%。尿素产品产量 47 万吨, 同比上升 3.5%; 销量 46 万吨, 同比下降 2.8%; 销售收入 9.0 亿元, 同比上升 23.4%; 毛利 2.4 亿元, 同比上升 250%。二甲醚产品产量 7 万吨, 同比上升 79.3%; 销量 7 万吨, 同比上升 81.3%; 销售收入 1.9 亿元, 同比上升 130.6%; 毛利 117 万元。己内酰胺产品产量 7 万吨, 同比上升 69.3%; 销量 7 万吨, 同比上升 70.1%; 销售收入 8.3 亿元, 同比上升 125.7%; 毛利 6168 万元。

600123 兰花科创

**半年度报告:** 公司上半年营业收入 50.3 亿元, 同比上升 61.4%; 归母净利润 52.6 亿元, 同比上升 79.2%; 扣非归母净利润 7.4 亿元, 同比上升 411.3%; 基本每股收益与稀释每股收益均为 0.61 元/股。

**资产减值准备:** 阳化分公司自 2019 年 10 月至今一直处于停产状态, 且 2021 年 4 月阳化分公司安全生产许可证到期后无法续办, 企业已无法继续生产经营, 董事会同意对阳化分公司实施整体关停, 并对其实物资产进行处置, 同意对该部分固定资产和原材料全额计提减值准备共计 4003 万元。

601666 平煤股份

**股份减持:** 公司控股股东中国平煤神马集团计划自本减持计划公告披露日起 15 个交易日后 6 个月内, 采用集中竞价交易的方式减持其持有的公司股份不超过 4800 万股, 减持比例不超过公司股份总数的 2.04%。

**半年度报告:** 公司上半年营业收入 279.4 亿元, 同比上升 10.4%; 归母净利润 25.2 亿元, 同比上升 46.4%; 扣非归母净利润 24.9 亿元, 同比上升 52.1%; 基本每股收益 1.14 元/股, 同比上升 44.3%; 稀释每股收益 1.05 元/股, 同比上升 47.9%。

**资金分配:** 截止 2021 年 6 月 30 日, 公司累计使用募集资金 23.2 亿元, 其中以募集资金置换预先已投入募投项目的自筹资金 29,763.04 万元, 直接投入募投项目 20.2 亿元。尚未使用募集资金余额为 4.2 亿元。募集资金专户余额为 2920 万元, 闲置募集资金用于暂时补充流动资金余额 4.0 亿元, 上述两项合计为 4.3 亿元, 与尚未使用募集资金余额的差异为 594 万元, 系募集资金专户利息收入等。

600985 淮北矿业

**经营数据:** 公司上半年原煤产量 1301 万吨, 同比下降 2.8%。商品煤产量 1126 万吨, 同比上升 4.7%; 销量 986 万吨, 同比上升 21.1%; 销售收入 72.3 亿元, 同比上升 28.5%; 销售毛利 29.5 亿元, 同比上升 22.2%。焦炭产量 208 万吨, 同比上升 7.7%; 销量 206 万吨, 同比上升 8.2%; 销售收入 46.3 亿元, 同比上升 42.7%; 平均售价(不含税) 2246 元/吨, 同比上升 31.83%。甲醇产量 18 万吨, 同比上升 5.5%; 销量 19 万吨, 同比上升 10.1%; 销售收入 3.8 亿元, 同比上升 44.5%; 平均售价(不含税) 2047 元/吨, 同比上升 31.2%。洗精煤采购量 285 万吨, 同比上升 8.7%; 采购金额 36.7 亿元, 同比上升 15.8%; 采购单价(不含税) 1288

元/吨，同比上升 6.7%；消耗数量 295 万吨，同比上升 11.8%。

603113	金能科技	<p><b>远期业务:</b> 公司于 2021 年 8 月 25 日审议通过了《关于公司及子公司、孙公司开展远期结售汇业务的议案》，同意公司及子公司、孙公司自本次董事会审议通过之日起一年内开展最高额为 4.5 亿美元（或等值外币）的远期结售汇业务。</p> <p><b>期货期权业务:</b> 公司于 2021 年 8 月 25 日审议通过了《关于全资孙公司金能化学开展期货、期权套期保值业务的议案》，同意公司在大连商品期货交易所开展丙烷、聚丙烯的套期保值业务。</p> <p><b>质押解除:</b> 公司控股股东秦庆平、王咏梅夫妇及其一致行动人秦璐女士合计持有公司 4.5 亿股，占公司 2021 年 8 月 20 日总股本的 52.67%。秦庆平先生及其一致行动人王咏梅女士合计质押公司 1.0 亿股，占其合计持有公司股份的 23.27%，占公司总股本的 12.26%。</p> <p><b>半年度报告:</b> 公司上半年营业收入 44.6 亿元，同比增 22.7%；归母净利润 4.4 亿元，同比降 7.4%；扣非归母净利润 4.2 亿元，同比降 12.3%；基本每股收益 0.61 元/股，同比降 6.2%。</p>
600508	上海能源	<p><b>光伏项目:</b> 公司投资建设上海大屯能源股份有限公司新能源示范基地项目（一期工程，光伏发电规模为 261.73472MW），投资估算总资金为 12.1 亿元。</p> <p><b>半年度报告:</b> 公司上半年营业收入 9872 万元，同比上升 60.8%；归母净利润 759 万元，同比上升 228.5%；扣非归母净利润 754 万元，同比上升 240.4%；基本每股收益 0.57 元/股，同比上升 235.3%；稀释每股收益 0.57 元/股，同比上升 235.3%。</p>
601898	中煤能源	<p><b>半年度报告:</b> 公司上半年营业收入 177.4 亿元，同比上升 50.3%；归母净利润 33.3 亿元，同比上升 182.6%；扣非归母净利润 33.1 亿元，同比上升 176.7%；基本每股收益 1.11 元/股，同比上升 184.6%；稀释每股收益 1.11 元/股，同比上升 184.6%。</p>
601699	潞安环能	<p><b>资金支持:</b> 公司为山西潞安集团蒲县黑龙煤业有限公司提供 1.4 亿、山西潞安集团蒲县宇鑫煤业有限公司提供 450 万、山西潞安集团蒲县新良友煤业有限公司 2811 万、山西潞安环能上庄煤业有限公司 1047 万、山西潞安集团蒲县隰东煤业有限公司 3807 万，共计资助金额 2.2 亿元资金支持。</p> <p><b>半年度报告:</b> 公司上半年营业收入 129.7 亿元，同比上升 21.8%；归母净利润 6.6 亿元，同比上升 17%；扣非归母净利润 4.9 亿元，同比下降 12.3%；基本每股收益 0.19 元/股，同比上升 17%；稀释每股收益 0.19 元/股，同比上升 17%。</p>
000937	冀中能源	<p><b>半年度报告:</b> 公司上半年营业收入 88.9 亿元，同比上升 69.6%；归母净利润 12.5 亿元，同比上升 1909.4%；扣非归母净利润 13.9 亿元，同比上升 1636.1%；基本每股收益和稀释每股收益 0.29 元/股，同比上升 1350%。</p>
000723	美锦能源	<p><b>半年度报告:</b> 公司上半年营业收入 28.2 亿元，同比下降 5.4%；归母净利润-5300 万元；扣非归母净利润-2798 万元；基本每股收益和稀释每股收益-0.04 元/股。</p>
600758	辽宁能源	<p><b>经营数据:</b> 公司商品煤产量 256 万吨，同比下降 11.8%；销量 235 万吨，同比下降 19.7%；销售收入 14.5 亿元，同比下降 10.7%；销售毛利率 19.3%，同比增加 2.48pct。辽宁沈煤红阳热电有限公司发电量 14.5 亿度，同比上升 26.3%；上网电量 13.0 亿度；上网电价均价 0.33 元/度。灯塔市红阳热电有限公司发电量 6630 万度，同比上升 45%；上网电量 4574 万度，同比上升 61.5%；上网电价均价 0.36 元/度。</p> <p><b>半年度报告:</b> 公司上半年营业收入 100.3 亿元，同比上升 105.3%；归母净利润 2.7 亿元，同比下降 6.7%；扣非归母净利润 2.2 亿元，同比下降 4.5%；基本每股收益和稀释每股收益 0.07 元/股。</p>
600575	淮河能源	<p><b>合并子公司:</b> 公司于 2021 年 8 月 26 日审议通过了《关于吸收合并公司全资子公司淮南矿业集团发电有限责任公司的议案》，同意对公司全资子公司淮南矿业集团发电公司实施整体吸收合并。吸收合并完成后，发电公司的全部资产、负债、权益以及人员等由公司承接，其独立法人资格将被注销；同时，发电公司所属的顾桥电厂、潘三电厂、新庄孜电厂办理分公司隶属关系变更至本公司的登记手续，发电公司分公司归属于本公司。</p>
600397	安源煤业	<p><b>半年度报告:</b> 公司上半年营业收入 41.0 亿元，同比上升 49.9%；归母净利润-6014 万元，同比上升 24.9%；扣非归母净利润-6670 万元，同比上升 9.7%；基本每股收益-0.06 元/股，同比上升 24.9%。</p>
600348	华阳股份	<p><b>换股减持:</b> 华阳集团可交换债券累计换股 2479 万股，换股价格为 9.44 元/股。本次换股前，17 阳煤 EB 担保及信托财产专户持股数为 1.4 亿股，华阳集团持有公司 13.7 亿股，占公司已发行总股本 57%；本次换股后，17 阳煤 EB 担保及信托财产专户持股数为 1.2 亿股，华阳集团持有公司股份数为 13.4 亿股，占公司已发行总股本 55.9%，华阳集团持股比例被动减少 1%。</p> <p><b>半年度报告:</b> 公司上半年营业收入 188.9 亿元，归母净利润 11.5 亿元，扣非归母净利润 11.1 亿元；基本每股收益 0.48 元/股。</p> <p><b>资金分配:</b> 2020 年度本公司以募集资金直接投入募投项目 9.9 亿元，2020 年 8-12 月收到银行存款利息收入、扣除银行手续费等的净额为 14 万元，2021 年 1-6 月收到银行存款利息收入、</p>

扣除银行手续费等的净额为 97 元，截至 2021 年 6 月 30 日，公司已累计使用募集资金 9.9 亿元投入募投项目，未使用募集资金 0.00 元，其中：使用闲置资金暂时补充流动资金 0.00 元，募集资金账户余额 14 万元。

**可转债发行：**公司本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 50.0 亿元（含 50.0 亿元），具体发行数额提请公司股东大会授权董事会（或董事会授权人士）在上述额度范围内确定。本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币 100 元，按面值发行。本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起 6 年。

**601001 晋控煤业**  
**半年度报告：**公司上半年营业收入 71.5 亿元，同比上升 38.3%；归母净利润 13.6 亿元，同比上升 209.3%；扣非归母净利润 11.6 亿元，同比上升 161.8%；基本每股收益 0.81 元/股，同比上升 211.5%；稀释每股收益 0.81 元/股，同比上升 211.5%。

**600157 永泰能源**  
**半年度报告：**公司上半年营业收入 114.7 亿元，同比上升 13.7%；归母净利润 4.5 亿元，同比上升 344.2%；扣非归母净利润 2.8 亿元，同比上升 188.9%；基本每股收益 0.02 元/股，同比上升 343.5%；稀释每股收益 0.02 元/股，同比上升 343.5%。

**经营数据：**公司原煤产量 295 万吨，同比上升 0.2%；洗精煤产量 102 万吨，同比上升 16%；原煤销售量 299 万吨，同比上升 11.3%；洗精煤销售量 97 万吨，同比上升 12.8%；煤炭采选销售收入 22.7 亿元，同比上升 48.1%；毛利 12.2 亿元，同比上升 48.3%。

**002128 露天煤业**  
**半年度报告：**公司上半年营业收入 115.7 亿元，同比上升 19.3%；归母净利润 18.3 亿元，同比上升 29.6%；扣非归母净利润 18.9 亿元，同比上升 31.7%；基本每股收益 0.95 元/股，同比上升 28.4%；稀释每股收益 0.95 元/股，同比上升 28.38%。

**资金分配：**本次募集资金用于收购霍煤鸿骏铝电公司 51% 股权，募集不足的由露天煤业自筹资金支付本次交易现金对价部分。2019 年 8 月 21 日，露天煤业利用募集资金 10.2 亿元和自有资金向蒙东能源共计支付现金对价。截至 2019 年 12 月 31 日，公司累计已使用募集资金本金 10.2 亿元，募集资金本金全部使用完毕。截至 2021 年 6 月 30 日，公司募集资金专户余额 19 万元（为募集资金专户利息收入）。

**600408 ST 安泰**  
**经营数据：**公司共生产焦炭 55 万吨，销售 58 万吨，实现产品收入 12.1 亿元，平均售价为 2,101 元/吨（不含税）；生产 H 型钢产品 35 万吨，销售 33 万吨，实现产品收入 15.9 亿元，平均售价为 4,866 元/吨（不含税）。

**半年度报告：**公司上半年营业收入 56.9 亿元，归母净利润 4.4 亿元，扣非归母净利润 4.2 亿元；基本每股收益和稀释每股收益 0.44 元/股。

**601918 新集能源**  
**半年度报告：**公司上半年营业收入 52.1 亿元，同比上升 42.4%；归母净利润 11.5 亿元，同比上升 1123.5%；扣非归母净利润 11.7 亿元，同比上升 1125.2%；基本每股收益和稀释每股收益 0.45 元/股，同比上升 1025%。

**600188 兖州煤业**  
**半年度报告：**公司上半年营业收入 653.8 亿元，同比下降 43.4%；归母净利润 60.4 亿元，同比上升 13.8%；扣非归母净利润 60.7 亿元，同比上升 104.3%；基本每股收益和稀释每股收益 1.24 元/股，同比上升 14.8%。

**601088 中国神华**  
**半年度报告：**公司上半年营业收入 1439.8 亿元，同比上升 37.1%；利润总额 374.0 亿元，同比上升 19.5%；归母净利润 260.3 亿元，同比上升 26%；扣非归母净利润 255.6 亿元，同比上升 25.6%；基本每股收益 1.31 元/股，同比上升 26.1%；稀释每股收益 1.31 元/股，同比上升 26.1%。

**低碳基金：**公司发布关于参与设立国能低碳基金暨关联交易的公告，公司拟作为有限合伙人以自有资金出资 20 亿元参与设立国能低碳基金。

**600403 ST 大有**  
**半年度报告：**公司上半年营业收入 39.4 亿元，归母净利润 2.3 亿元，扣非归母净利润 1.4 亿元；基本每股收益 0.1 元/股。

**资产注入：**公司于 2021 年 8 月 27 日召开董事会审议通过了《关于收购河南能源化工集团重型装备有限公司 100% 股权暨关联交易的议案》，公司拟以现金 4.9 亿元收购公司间接控股股东河南能源持有的重装公司 100% 股权。

**600121 郑州煤电**  
**半年度报告：**公司上半年营业收入 15.2 亿元，同比增加 23.2%；归母净利润 1.1 亿元；扣非归母净利润 1.0 亿元；基本每股收益和稀释每股收益 0.09 元/股。

**600546 山煤国际**  
**半年度报告：**公司上半年营业收入 175.4 亿元，同比下降 2.6%；归母净利润 8.5 亿元，同比上升 90%；扣非归母净利润 8.7 亿元，同比上升 85.3%；基本每股收益和稀释每股收益 0.43 元/股，同比上升 95.5%。

**经营数据：**公司原煤产量 1026 万吨，同比降 6.6%；商品煤销量 1531 万吨，同比降 53.5%；煤炭营业收入 79.5 亿元，同比降 23.7%；煤炭生产毛利额 24.5 亿元，同比增加 53.2%。

资料来源：公司公告、国盛证券研究所

## 4.风险提示

国内产量释放超预期。

下游需求不及预期。

上网电价大幅下调。

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层  
 邮编：100032  
 传真：010-57671718  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦  
 邮编：330038  
 传真：0791-86281485  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层  
 邮编：200120  
 电话：021-38124100  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼  
 邮编：518033  
 邮箱：gsresearch@gszq.com