煤炭

行业周报（20221007-20221014） 同步大市-A(维持

二十大强调积极稳妥推进双碳目标，华阳股份受益钠电涨幅居前

2022 年 10 月 16 日

行业研究/行业周报

煤炭行业近一年市场表现

首选股票	评级

相关报告：

【山证煤炭】三季度行业融资基本平衡，关注中长久期和山西相关主体投资机会-【山证煤炭】煤炭债季度复盘 2022.10.8

分析师：

杨立宏

执业登记编码：S0760522090002

邮箱：yanglihong@sxzq.com

胡博

执业登记编码：S0760522090003

邮箱：hubo1@sxzq.com

刘贵军

执业登记编码：S0760519110001

邮箱：liuguijun@sxzq.com

投资要点

➢ **动力煤：**本周（10.7-10.14）动力煤价格继续上涨。广州港 5500 库提价 14 日报收 1605 元/吨，较上周升 1.58%，年度价格中枢较去年增 14.98%。近期日耗下降，港口库存小幅回落，可用天数有所减少，整体呈淡季特征。

➢ **冶金煤：**本周冶金煤价格平稳。港口主焦煤 14 日报收 2630 元/吨，较上周持平，进口价差为 297 元/吨，较上周收窄 88 元/吨。炼焦煤港口库存小幅下降，处于低位；下游库存微幅回升，可用天数有所增加但仍处于偏低水平。山西喷吹煤价格报收 2030 元/吨，较上周持平。

➢ **焦钢：**本周焦炭价格持平，钢铁价格小幅调整。14 日临汾产二级焦价格报收 2480 元/吨，较上周持平，测算焦化厂利润-978 元/吨，较上周持平。14 日焦炉开工率 72.7%，较上周降 3.9 个百分点。焦化厂库存本周小幅回升，港口和钢厂焦炭库存回升。14 日螺纹钢价报收 4137 元/吨，本周降 1.38%。14 日全国 247 家钢厂高炉开工率 82.62%，较上周降低 0.88 个百分点。

➢ **观点：**本周煤炭板块跌 2.3%，跑输大盘指数。一方面由于多家上市公司披露三季度业绩预告，其中三季度单季环比增速为负。另一方面，考虑板块年初至今累计上涨幅度较大，部分机构投资者存在获利了结心理。当前煤炭股板块动态估值仍处于历史偏低位置（近 5 年的 1.63 百分位），叠加高股息率水平，板块具备较厚安全边际。根据三季度价格走势判断，前三季度动力煤和焦煤价格均有改善，三季度单季动力煤和焦煤走势有所分化，部分上市公司存在环比下降情况符合预期。二十大报告提出要积极稳妥推进碳达峰碳中和，加强煤炭清洁高效利用，煤炭基础能源地位稳固。在当前时点分煤种看，动力煤淡季不淡，冬季保供压力大于迎峰度夏，四季度价格有望再次冲高。冶金煤下游需求边际走弱，但当前供给端仍然偏紧，价格保持高位。动力煤建议关注**兖矿能源、陕西煤业、中国神华、晋控煤业**；非动力煤建议关注**潞安环能、山西焦煤、平煤股份**。此外，因碳酸锂价格高企打开钠离子电池发展空间也引发市场较高关注度，近期钠离子电池行业标准制定工作正在加速推进，**华阳股份**转型涉及钠离子电池等储能领域，走势相对独立，建议重点关注。

风险提示

➢ 价格强管控；经济衰退；供给弹性大幅提升；海外煤价大幅下跌；其他扰动因素。

目录

1. 周度观点 4
2. 煤炭板块表现总结 5
3. 行业基本面观察 7
3.1 动力煤产业链 7
3.2 冶金煤产业链 10
3.2.1 炼焦煤 10
3.2.2 喷吹煤 11
3.2.3 焦钢 12
4. 行业新闻摘要 15
5. 上市公司重要公告 17
6. 风险提示 19

图表目录

图 1： A 股各板块周度涨跌幅排序 5
图 2： 上市公司周度涨跌幅排序 6
图 3： 上市公司周度涨跌幅排序 6
图 4： 山西优混 5500 全国价（元/吨） 7
图 5： CCTD 秦皇岛 5500 动力煤年度长协价（元/吨） 7
图 6： 广州港山西优混（Q5500）库提价（元/吨） 7
图 7： 广州港山西优混 5500 年度均价（元/吨） 7
图 8： 广州港海外进口煤库提价（元/吨） 8
图 9： 中国电煤采购经理人指数（枯荣线为 50%） 8

图 10： 动力煤港口库存（单位：万吨）.....8
图 11： 沿海八省电厂日耗（单位：万吨）.....9
图 12： 沿海八省电厂日耗（单位：万吨）.....9
图 13： 旬度日均发电量.....9
图 14： 秦皇岛港货船比.....10
图 15： 京唐港主焦煤库提价和进口煤价差（单位：元/吨）.....11
图 16： 炼焦煤港口库存（单位：万吨）.....11
图 17： 炼焦煤终端库存（单位：万吨）.....11
图 18： 炼焦煤终端可用天数（单位：天）.....11
图 19： 山西产喷吹煤市场价（单位：元/吨）.....12
图 20： 喷吹煤钢厂库存（单位：万吨）.....12
图 21： 钢厂喷吹煤可用天数（单位：天）.....12
图 22： 临汾产二级冶金焦市场价（单位：元/吨）.....12
图 23： 独立焦化厂焦炉生产率（单位：%）.....12
图 24： 焦化厂焦炭库存（单位：万吨）.....13
图 25： 焦炭港口库存（单位：万吨）.....13
图 26： 钢厂焦炭库存（单位：万吨）.....13
图 27： 全国螺纹钢价（单位：元/吨）.....14
图 28： 全国 247 家钢厂高炉开工率（单位：%）.....14

1. 周度观点

动力煤：本周（10.7-10.14）动力煤价格继续上涨。广州港 5500 库提价 14 日报收 1605 元/吨，较上周升 1.58%，年度价格中枢较去年增 14.98%。近期日耗下降，港口库存小幅回落，可用天数有所减少，整体呈淡季特征。

冶金煤：本周冶金煤价格平稳。港口主焦煤 14 日报收 2630 元/吨，较上周持平，进口价差为 297 元/吨，较上周收窄 88 元/吨。炼焦煤港口库存小幅下降，处于低位；下游库存微幅回升，可用天数有所增加但仍处于偏低水平。山西喷吹煤价格报收 2030 元/吨，较上周持平。

焦钢：本周焦炭价格持平，钢铁价格小幅调整。14 日临汾产二级焦价格报收 2480 元/吨，较上周持平，测算焦化厂利润-978 元/吨，较上周持平。14 日焦炉开工率 72.7%，较上周降 3.9 个百分点。焦化厂库存本周小幅回升，港口和钢厂焦炭库存回升。14 日螺纹钢价报收 4137 元/吨，本周降 1.38%。14 日全国 247 家钢厂高炉开工率 82.62%，较上周降低 0.88 个百分点。

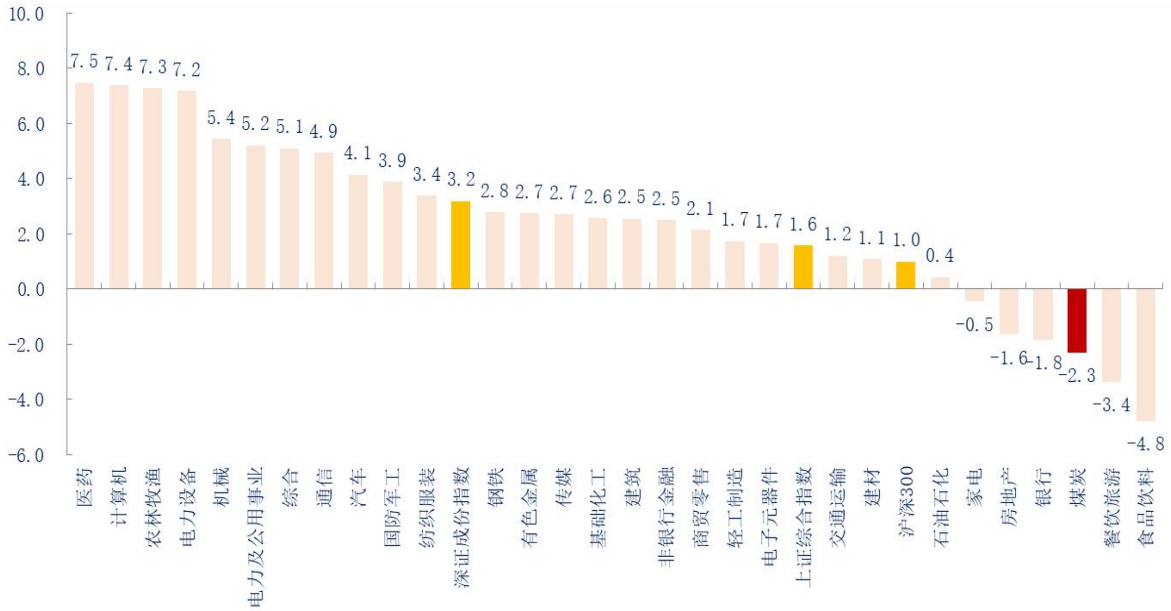
观点：本周煤炭板块跌 2.3%，跑输大盘指数。一方面由于多家上市公司披露三季度业绩预告，其中三季度单季环比增速为负。另一方面，考虑板块年初至今累计上涨幅度较大，部分机构投资者存在获利了结心理。当前煤炭股板块动态估值仍处于历史偏低位置（近 5 年的 1.63 百分位），叠加高股息率水平，板块具备较厚安全边际。根据三季度价格走势判断，前三季度动力煤和焦煤价格均有改善，三季度单季动力煤和焦煤走势有所分化，部分上市公司存在环比下降情况符合预期。二十大报告提出要积极稳妥推进碳达峰碳中和，加强煤炭清洁高效利用，煤炭基础能源地位稳固。在当前时点分煤种看，动力煤淡季不淡，冬季保供压力大于迎峰度夏，四季度价格有望再次冲高。冶金煤下游需求边际走弱，但当前供给端仍然偏紧，价格保持高位。动力煤建议关注兖矿能源、陕西煤业、中国神华、晋控煤业；非动力煤建议关注潞安环能、山西焦煤、平煤股份。此外，因碳酸锂价格高企打开钠离子电池发展空间也引发市场较高关注度，近期钠离子电池行业标准制定工作正在加速推进，华阳股份转型涉及钠离子电池等储能领域，走势相对独立，建议重点关注。

风险提示：价格强管控；经济衰退；供给弹性大幅提升；海外煤价大幅下跌；其他扰动因素。

2. 煤炭板块表现总结

本周煤炭板块跑输大盘。其中上证指数涨 1.57%，深成指数涨 3.18%，沪深 300 涨 0.99%，煤炭板块跌 2.31%。

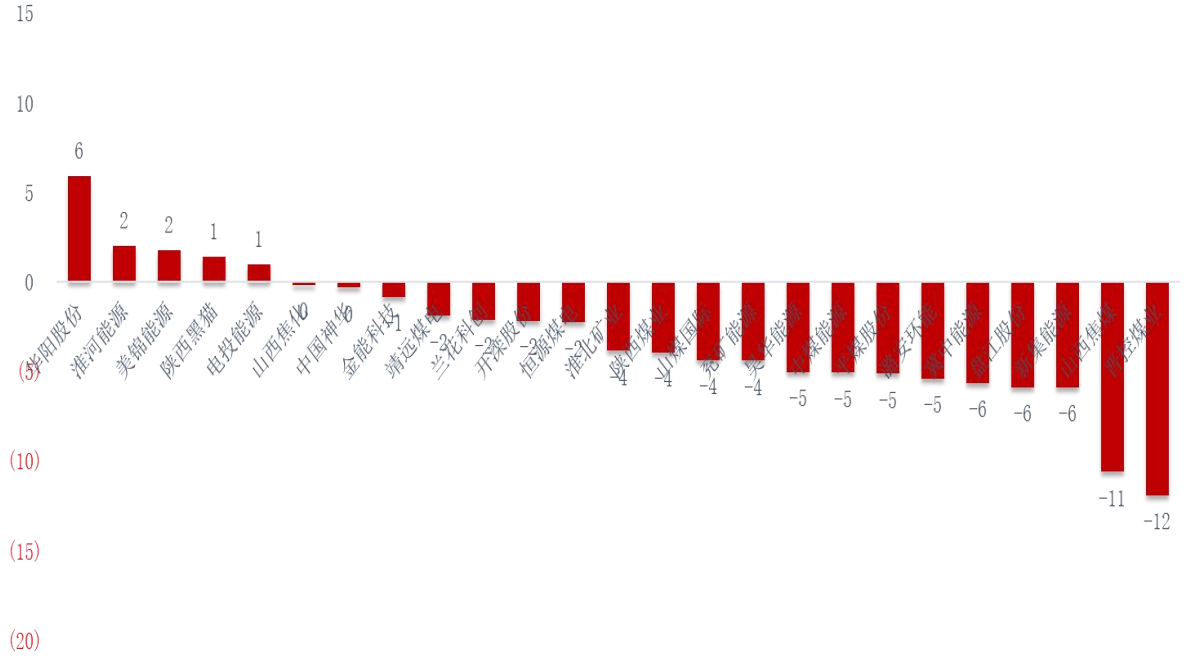
图 1：A 股各板块周度涨跌幅排序



资料来源：Wind，山西证券研究所

本周煤炭板块涨幅前三名分别为华阳股份、淮河能源和美锦能源，分别涨 5.91%、涨 2.02%和涨 1.77%；跌幅前三名分别为晋控煤业、山西焦煤和新集能源，分别跌 11.91%、跌 10.61%和跌 5.91%。

图 2：上市公司周度涨跌幅排序



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：上市公司周度涨跌幅排序

子行业	公司代码	名称	市值（亿元）	收盘价（元/股）	EPS（Wind一致预期）					PE				
					20A	21A	22E	23E	24E	20A	21A	22E	23E	24E
动力煤	601088.SH	中国神华	5,931	31.54	2.00	2.33	3.65	3.80	3.89	16	14	9	8	8
	601001.SH	晋控煤业	258	15.39	0.59	1.62	2.95	3.18	3.36	26	10	5	5	5
	601225.SH	陕西煤业	2,120	21.87	1.40	1.82	3.66	3.00	3.09	16	12	6	7	7
	600188.SH	兖矿能源	1,921	47.96	1.52	2.66	7.03	7.64	8.28	32	18	7	6	6
	601898.SH	中煤能源	1,184	10.10	0.30	1.03	1.80	1.92	2.03	33	10	6	5	5
	601918.SH	新集能源	116	4.46	-0.37	0.88	1.08	1.17	1.14	-12	5	4	4	4
	601101.SH	昊华能源	103	7.18	-0.20	1.03	1.69	1.78	1.98	-36	7	4	4	4
	600971.SH	恒源煤电	93	7.78	0.68	0.98	1.37	1.38	1.28	11	8	6	6	6
	600546.SH	山煤国际	343	17.30	0.51	0.98	3.33	3.52	3.74	34	18	5	5	5
	002128.SZ	电投能源	254	13.20	1.34	1.50	2.69	2.82	2.94	10	9	5	5	4
	000552.SZ	靖远煤电	90	3.58	0.23	0.22	0.65	0.85	0.93	16	16	6	4	4
	600575.SH	淮河能源	98	2.53	0.20	0.10	0.00	0.00	0.00	12	25			
炼焦煤	000983.SZ	山西焦煤	549	13.39	0.37	0.86	2.39	2.56	2.75	36	16	6	5	5
	000937.SZ	冀中能源	242	6.84	0.28	0.38	1.14	1.11	1.00	24	18	6	6	7
	601666.SH	平煤股份	300	12.94	0.56	0.90	2.76	3.00	3.20	23	14	5	4	4
	601699.SH	潞安环能	478	15.97	0.54	2.14	3.19	3.29	3.25	29	7	5	5	5
	600395.SH	盘江股份	171	7.98	0.48	0.64	1.07	1.19	1.31	17	12	7	7	6
	600985.SH	淮北矿业	402	16.20	1.64	1.75	2.84	3.14	3.32	10	9	6	5	5
焦炭	000723.SZ	美锦能源	423	9.78	0.14	0.53	0.62	0.64	0.68	68	18	16	15	14
	600740.SH	山西焦化	156	6.08	0.26	0.79	1.26	1.26	1.32	24	8	5	5	5
	601015.SH	陕西黑猫	103	5.05	0.02	0.72	0.00	0.00	0.00	206	7			
	603113.SH	金能科技	79	9.22	1.00	1.61	1.23	1.64	2.11	9	6	7	6	4
	600997.SH	开滦股份	121	7.63	0.59	1.18	1.48	1.50	1.34	13	6	5	5	6
无烟煤	600123.SH	兰花科创	174	15.26	0.15	1.35	3.15	3.39	3.67	104	11	5	4	4
	600348.SH	华阳股份	465	19.35	0.50	1.12	2.61	2.79	3.03	39	17	7	7	6

资料来源：Wind，山西证券研究所

备注：股价价取自每周最后一个交易日的收盘价；预测均为 Wind 一致预期。

3. 行业基本面观察

3.1 动力煤产业链

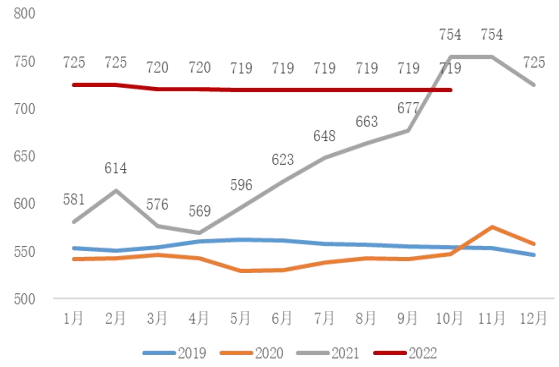
截至 10 月上旬，山西优混 5500 全国价报收 1510 元/吨，9 月下旬为 1474.3 元/吨，周变动 2.42%。

截至 2022 年 10 月，CCTD 秦皇岛 5500 动力煤年度长协价按 719 元/吨执行，较上月变动 0 元/吨，月度变化 0.00%；较去年同期变动-35 元/吨，年度变化-4.64%。

图 4：山西优混 5500 全国价（元/吨）

资料来源：Wind，山西证券研究所

图 5：CCTD 秦皇岛 5500 动力煤年度长协价（元/吨）

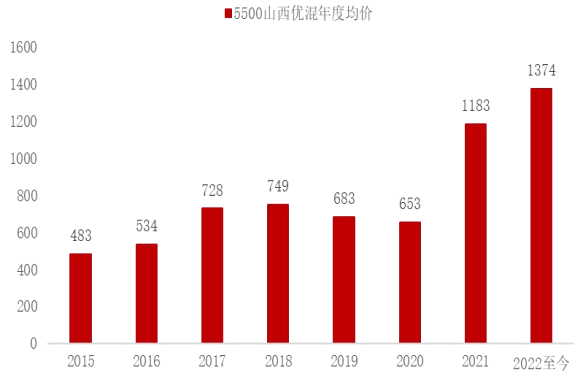


资料来源：Wind，山西证券研究所

截至 2022 年 10 月 14 日，广州港山西优混（Q5500）库提价报收 1605 元/吨，上周五（10 月 7 日）为 1580 元/吨，周变动 1.58%。2022 年至今的年度均价为 1360 元/吨，较上年中枢变动 16.18%。

图 6：广州港山西优混（Q5500）库提价（元/吨）

图 7：广州港山西优混 5500 年度均价（元/吨）

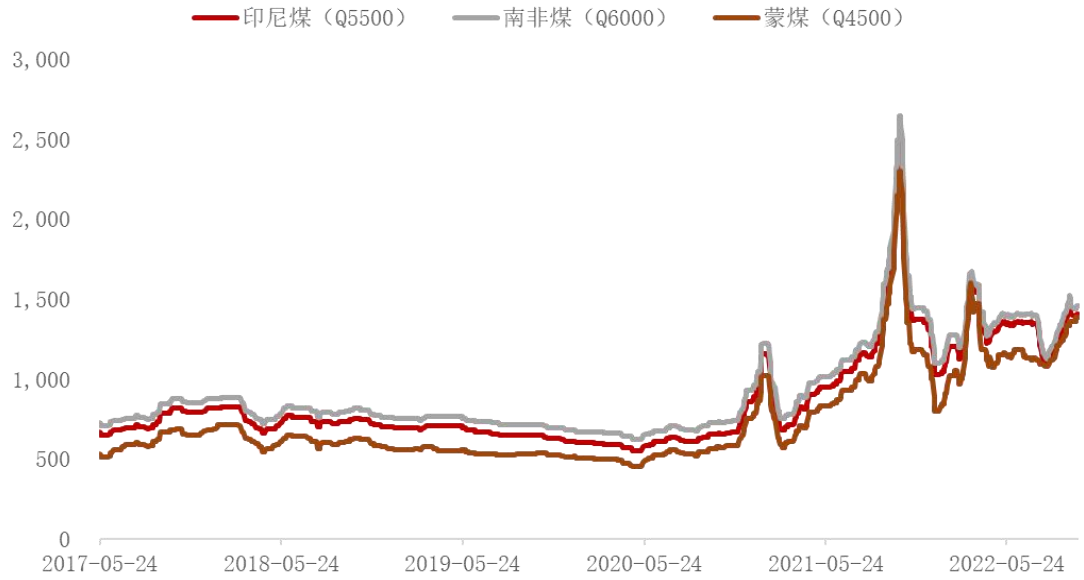


资料来源：Wind，山西证券研究所

资料来源：Wind，山西证券研究所

截至 2022 年 10 月 14 日，广州港印尼煤（Q5500）库提价报收 1405 元/吨，周变动 1.08%；广州港南非煤（Q6000）库提价报收 1455 元/吨，周变动 1.04%；广州港蒙煤（Q4500）库提价报收 1385 元/吨，周变动 1.84%。

图 8：广州港海外进口煤库提价（元/吨）



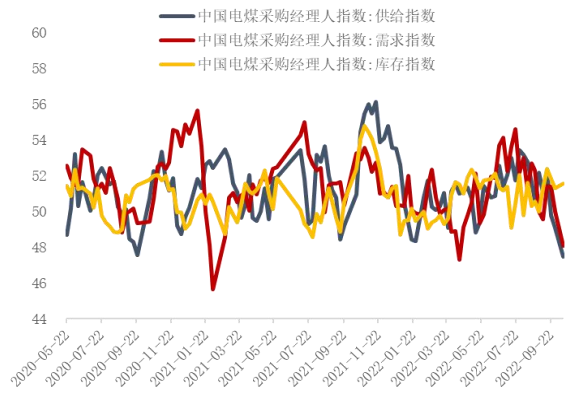
资料来源：Wind，山西证券研究所

截至 10 月 13 日，中国电煤采购经理人供给指数向下，录得 47.49，低于枯荣线；中国电煤采购经理人需求指数向下，录得 48.08，低于枯荣线；中国电煤采购经理人库存指数向上，录得 51.54，高于枯荣线。

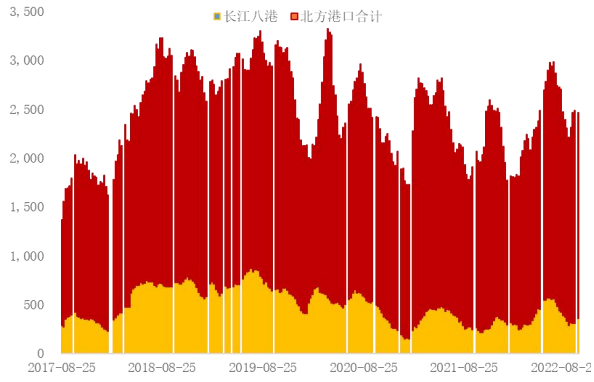
截至 10 月 14 日，动力煤港口库存回落，其中长江八港库存为 361 万吨，较上周增加 55 万吨，北方港口库存为 2103 万吨，较上周减少-77 万吨。

图 9：中国电煤采购经理人指数（枯荣线为 50%）

图 10：动力煤港口库存（单位：万吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所



资料来源：Wind，山西证券研究所

备注：长江八港包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓；北方港口包括秦皇岛港、曹妃甸港、曹妃甸二期、华能曹妃甸、京唐老港、国投京唐港、京唐专业码头和黄骅港。

截至 2022 年 10 月 16 日，沿海八省电厂日耗实现 192 万吨，较上周降 3.91%，沿海八省电厂库存实现 2957 万吨，较上周降 0.62%。

图 11：沿海八省电厂日耗（单位：万吨）

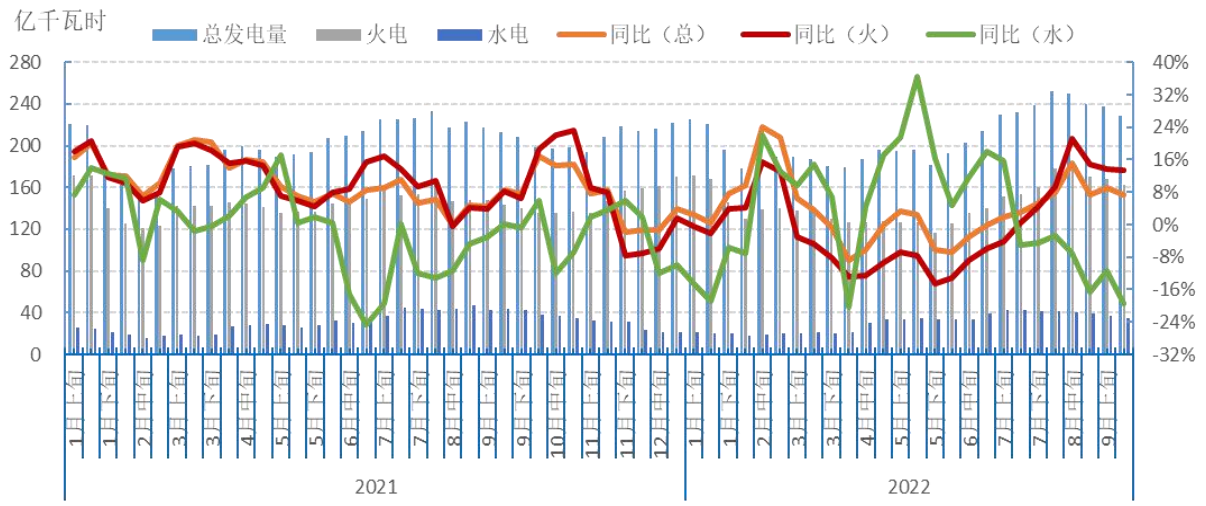
资料来源：CCTD，山西证券研究所

图 12：沿海八省电厂日耗（单位：万吨）

资料来源：CCTD，山西证券研究所

2022 年 9 月中旬，总发电量实现 229.10 亿千瓦时，同比升 7.31%；火电实现 162.80 亿千瓦时，同比升 13.45%；水电实现 35.20 亿千瓦时，同比降 19.45%。

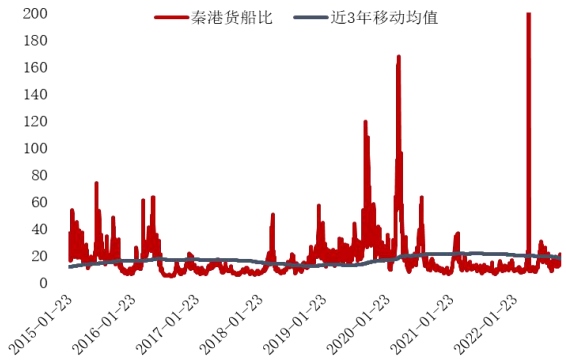
图 13：旬度日均发电量



资料来源：CCTD，山西证券研究所

截至 2022 年 10 月 14 日，秦港船货比为 18.38，高于近 3 年移动均值 17.67。

图 14：秦皇岛港货船比



资料来源：Wind，山西证券研究所

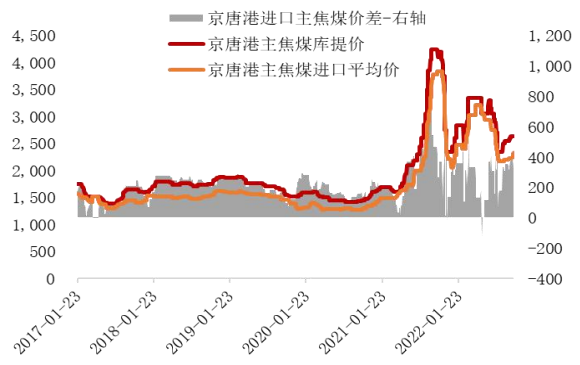
3.2 冶金煤产业链

3.2.1 炼焦煤

截至 2022 年 10 月 14 日，京唐港主焦煤库提价报收 2630 元/吨，周变动 0.00%；京唐港进口焦煤平均价报收 2333 元/吨，周变动 3.92%；海外价差为 297 元/吨，周变动-88 元/吨。

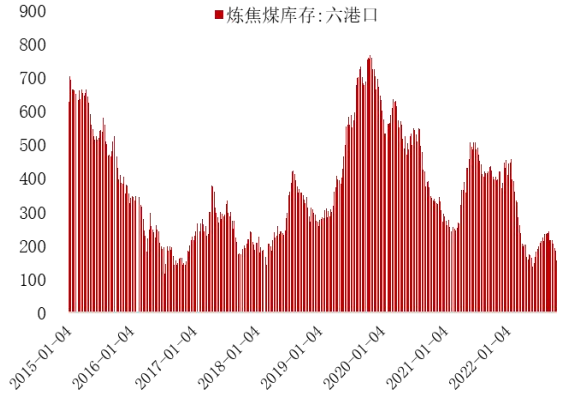
截至 2022 年 10 月 14 日，炼焦煤六港口库存为 156.7 万吨，周变动-28 万吨。

图 15：京唐港主焦煤库提价和进口煤价差（单位：元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 16：炼焦煤港口库存（单位：万吨）

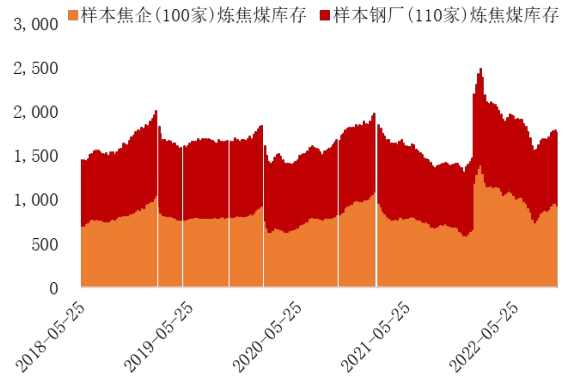


资料来源：Wind，山西证券研究所

备注：炼焦煤港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、防城港，自 20160318 起防城港库存数据由湛江港替代。

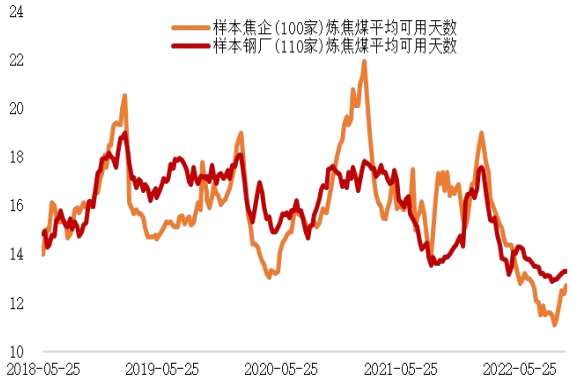
截至 2022 年 10 月 14 日，独立焦化厂炼焦煤库存为 929.2 万吨，周变动-33 万吨，对应可用天数 12.7 天；国内样本钢厂炼焦煤库存为 826.89 万吨，周变动-3 万吨，对应可用天数 13.29 天。

图 17：炼焦煤终端库存（单位：万吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 18：炼焦煤终端可用天数（单位：天）



资料来源：Wind，山西证券研究所

3.2.2 喷吹煤

截至 2022 年 10 月 14 日，山西产喷吹煤市场价为 2030 元/吨，周变动 0.00%；喷吹煤钢厂库存为 448.63 万吨，周变动 3.88 万吨，对应可用天数 13.24 天。

图 19：山西产喷吹煤市场价（单位：元/吨）

资料来源：Wind，山西证券研究所

图 20：喷吹煤钢厂库存（单位：万吨）

资料来源：Wind，山西证券研究所

图 21：钢厂喷吹煤可用天数（单位：天）

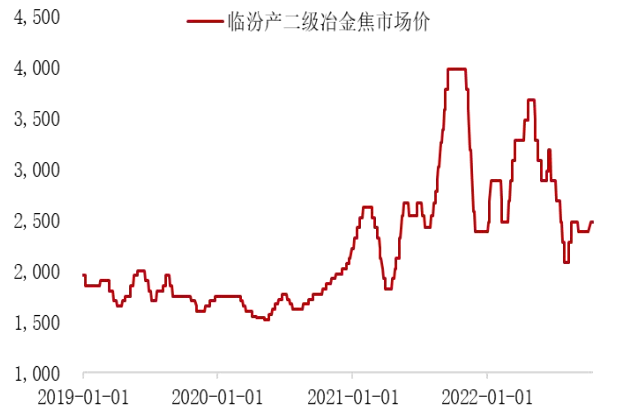
资料来源：Wind，山西证券研究所

3.2.3 焦钢

截至 2022 年 10 月 14 日，临汾产二级冶金焦市场价实现 2480 元/吨，周变动 0.00%；截至 2022 年 10 月 14 日，独立焦化厂焦炉生产率为 72.7%，周变动-3.90 个百分点。

图 22：临汾产二级冶金焦市场价（单位：元/吨）

图 23：独立焦化厂焦炉生产率（单位：%）

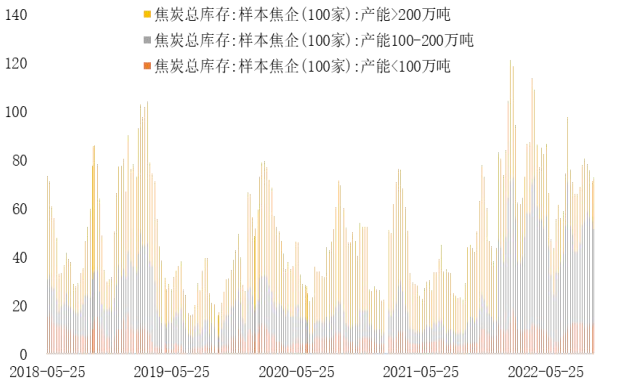


资料来源：Wind，山西证券研究所

资料来源：Wind，山西证券研究所

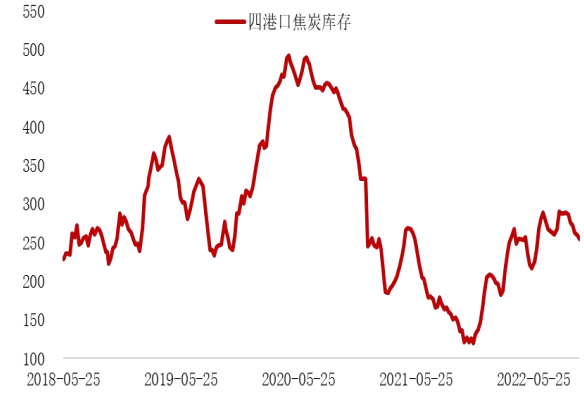
截至 2022 年 10 月 14 日，产能＞200 万吨焦化企业的焦炭总库存为 21.3 万吨，周变动 4.80 万吨，产能 100-200 万吨焦化企业的焦炭总库存为 38.5 万吨，周变动-4.60 万吨，产能＜100 万吨焦化企业的焦炭总库存为 12.7 万吨，周变动 1.10 万吨；焦炭港口库存为 254.6 万吨，周变动-4.20 万吨。

图 24：焦化厂焦炭库存（单位：万吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

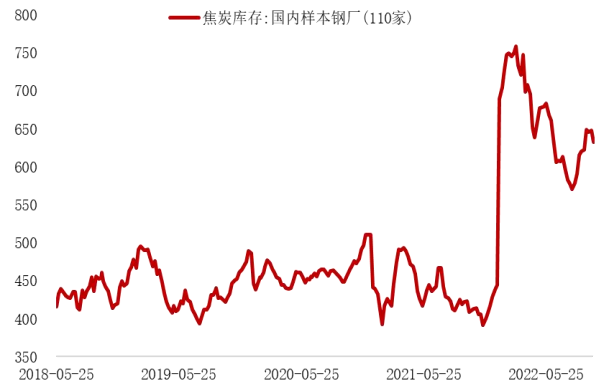
图 25：焦炭港口库存（单位：万吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所
备注：港口包括天津港、日照港、青岛港、连云港。

截至 2022 年 10 月 14 日，钢厂焦炭库存为 632.43 万吨，周变动-15.30 万吨。

图 26：钢厂焦炭库存（单位：万吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

截至 2022 年 10 月 14 日，全国螺纹钢价报收 4137 元/吨，周变动-1.38%；截至 2022 年 10 月 14 日，全国 247 家钢厂高炉开工率为 82.62%，周变动-0.88 个百分点。

图 27：全国螺纹钢价（单位：元/吨）

资料来源：Wind，山西证券研究所

图 28：全国 247 家钢厂高炉开工率（单位：%）

资料来源：Wind，山西证券研究所

4. 行业新闻摘要

【国家能源局印发《能源碳达峰碳中和标准化提升行动计划》】重点推动煤炭清洁高效生产、利用和石油炼化等领域节能降碳相关标准提升，进一步提升煤电、煤炭深加工能效相关标准，完善和提升石油炼化能效相关标准。进一步提升煤炭和油气相关资源综合利用标准水平，完善煤矸石、粉煤灰和尾矿综合利用相关技术标准，加强煤炭和油气开发、转化、储运等环节余热、余压和冷能等资源回收利用相关标准要求。推动完善煤炭和油气开发生态环境治理相关标准。（资料来源：中国煤炭资源网）

【产地市场近期明显受到疫情扰动】鄂尔多斯 8 日起东胜区静默管理，棋盘井、乌海地区也影响较大；大同 11 日起 4 区 3 天静默、朔州、吕梁、晋中、忻州、运城、太原多地受影响。内蒙、山西、新疆近期长途汽运受阻明显，运费大幅上涨，部分煤矿因库存顶仓或安监问题减少生产。从高频数据来看，8 日起鄂尔多斯各区旗产销均不同程度下降。目前陕西榆林疫情影响相对较小，需求相对较好。另一方面运输受阻对煤炭下游化工品也形成一定制约，主产地甲醇、电石运输受限，PVC 开工下滑，晋城煤化工企业因秋冬大气污染防治而停产降负，但整体而言近期化工需求稳中略增。（资料来源：中国煤炭资源网）

【1-9 月全社会用电量同比增长 4%】10 月 13 日，国家能源局发布 1-9 月全社会用电量等数据。数据显示，1-9 月，全社会用电量累计 64931 亿千瓦时，同比增长 4%。分产业看，第一产业用电量 857 亿千瓦时，同比增长 8.4%；第二产业用电量 42364 亿千瓦时，同比增长 1.6%；第三产业用电量 11379 亿千瓦时，同比增长 4.9%；城乡居民生活用电量 10331 亿千瓦时，同比增长 13.5%。9 月份，全社会用电量 7092 亿千瓦时，同比增长 0.9%。分产业看，第一产业用电量 105 亿千瓦时，同比增长 4.1%；第二产业用电量 4676 亿千瓦时，同比增长 3.3%；第三产业用电量 1234 亿千瓦时，同比下降 4.6%；城乡居民生活用电量 1077 亿千瓦时，同比下降 2.8%。（资料来源：中国煤炭资源网）

【10 月上旬秦皇岛港与神华黄骅港煤炭吞吐量同比增加 4.2%】10 月以来，为保障“迎峰度冬”产地逐步增加产量并优先保证动力煤供应。国际市场煤炭价格持续走高，煤炭进口持续萎缩，4 季度将进入内贸煤炭市场旺季。上旬，秦皇岛港与神华黄骅港煤炭吞吐量同比增加 4.2%。港口库存充足，10 月 10 日，两港库存同比增加 17.7%，较 9 月 30 日大幅增加 12.7%，其中神华黄骅港库存增加 56.2%。整体来看，10 月上旬，中港协监测沿海重点枢纽港口货物吞吐量同比增加 8.1%。其中外贸同比增加 2.5%，内贸同比增加 24.44%。长江枢纽港口吞吐量同比减少 2.1%，集装箱同比增加 1.4%。（资料来源：中国煤炭市场网）

【应急管理部召开视频调度会议】10 月 13 日，应急管理部召开视频调度会议，对党的二十大期间安全防范工作进行再推动再督促再落实。应急管理部党委书记、部长王祥喜出席会议并讲话，强调要认真贯彻落实党的十九届七中全会精神，按照习近平总书记重要指示，以最坚决的态度、最严格的措施、最过硬的作

风，抓紧抓实各项责任措施落实，确保安全形势稳定，为党的二十大胜利召开营造良好氛围。（资料来源：中国煤炭市场网）

5. 上市公司重要公告

【山西焦煤:2022 年前三季度业绩预告】2022 年 1 月 1 日-2022 年 9 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润 809260 万元－846163 万元，与上年同期相比增长：155%－167%；扣除非经常性损 益后的净利润 807509 万元－844412 万元，与上年同期相比增长：157%－168%，基本每股收益 1.9755 元/股－2.0655 元/股。（资料来源：公司公告）

【中煤能源:2022 年前三季度业绩预告】预计 2022 年前三季度实现归属于母公司所有者的净利润为 1,836,000 万元至 2,029,000 万元，同比将增加 650,405 万元至 843,405 万元，增长 54.9%至 71.1%。预计 2022 年前三季度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 1,827,000 万元至 2,020,000 万元，同比将增加 647,647 万元至 840,647 万元，增长 54.9%至 71.3%。（资料来源：公司公告）

【陕西煤业:2022 年前三季度业绩预告】预计 2022 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 278 亿元到 287 亿元，与上年同期相比，增加 136 亿元到 145 亿元，同比增加 96%到 102%。.归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 221 亿元到 229 亿元，与上年同期相比，将增加 75 亿元到 84 亿元，同比增加 52%到 57%。（资料来源：公司公告）

【恒源煤电:2022 年前三季度业绩预告】预计 2022 年 1-9 月实现归属于上市公司股东的净利润约 16.07 亿元，比上年同期增加人民币约 7.94 亿元，同比增长约 97.69%。公司预计 2022 年 1-9 月实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 16.12 亿元，比上年同期增加人民币约 7.89 亿元，同比增长约 96.03%。（资料来源：公司公告）

【平煤股份:2022 年前三季度业绩预告】预计 2022 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润约 47.27 亿元，与上年同期数据相比，增加约 29.59 亿元,同比增长约 167.35%；预计 2022 年前三季度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 47.66 亿元，与上年同期数据相比，增加约 30.17 亿元，同比增长约 172.50%。（资料来源：公司公告）

【盘江股份:2022 年前三季度业绩预告】预计 2022 年前三季度实现归属于母公司所有者的净利润为 162,000.00 万元到 194,000.00 万元，与上年同期相比，将增加 81,921.56 万元到 113,921.56 万元，同比增加 102.30%到 142.26%；预计 2022 年前三季度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 188,000.00 万元到 220,000.00 万元，与上年同期相比，将增加 110,350.50 万元到 142,350.50 万元，同比增加 142.11%到 183.32%。（资料来源：公司公告）

【永泰能源：2022 年前三季度业绩预增】2022 年前三季度，公司生产经营持续向好，业绩大幅增长，储能转型发展有序推进。公司预计 2022 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 150,000 万元~158,000

万元，与上年同期（法定披露数据）相比增加 109.50%~120.68%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 125,300 万元~ 133,300 万元，与上年同期（法定披露数据）相比增加 142.15%~157.61%。（资料来源：公司公告）

6. 风险提示

价格强管控；经济衰退；供给释放超预期；进口煤价格大跌；个股转型不及预期；其他扰动因素。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海
上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 802 室

深圳
广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

太原
太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
http://www.i618.com.cn

北京
北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336