业绩预告+关税利好双重催化，看好板块估值提升

2022 年 12 月 31 日

➢ **关税调整或利好国内煤价，业绩预告将显现高增长。**据国务院关税税则委员会发布的 2023 年关税调整方案的公告，自 2023 年 4 月 1 日起，7 项煤炭产品的税率由 0 提升至 3-6%，除澳大利亚及印尼以外的俄罗斯、蒙古等国家关税也由 0%提升至 3-6%。一方面，税率的增加将推高进口煤成本，据当前炼焦煤和动力煤的国际煤价，预计进口煤含税价将增长 70 元/吨以上；另一方面，税率提升将导致进口煤对市场的补充减弱，利好煤价中枢上移。此外，上市公司业绩预告期将至，预计煤炭企业利润将实现大幅增长，且企业高分红意愿较强，板块估值有望迎来提升。

➢ **电煤库存加速下滑，非电煤需求有望节后探涨。**煤炭资源网数据显示，截至 12 月 30 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 1175 元/吨，周环比下跌 90 元/吨。产地方面，山西大同地区 Q5500、陕西榆林地区 Q5800 指数、内蒙古鄂尔多斯 Q5500 分别报收于 1074、1172、972 元/吨，周环比分别下跌 48、24、13 元/吨。本周电厂方面日耗高增，库存加速消耗，已低于去年同期，若低温持续至节后，电厂采购需求将增强。非电下游目前处于生产淡季，因元旦到来且今年春节较早、以及疫情对开工有所影响，非电下游企业陆续放假，预计节后随着疫情影响趋弱，需求恢复有望加速。价格方面，**近期因下游恐慌导致动力煤遭到甩货，我们预计价格下跌即将结束。**

➢ **焦煤价格短期暂稳，静待后续需求提速。**据煤炭资源网数据，截至 12 月 30 日，京唐港主焦煤价格为 2730 元/吨，周环比持平；产地方面，山西高硫周环比下跌 19 元/吨，灵石肥煤等其他煤种周环比持平。因终端需求较弱，部分钢厂有提降焦炭预期，焦企对原料煤的采购趋于谨慎，且本周进口蒙煤通关增量明显，焦煤基本面偏宽松。预计年后在政策的支持和落实下，下游需求有望继续提速。

➢ **受下游需求转弱影响，焦炭或暂稳运行。**据 Wind 数据，截至 12 月 30 日，唐山二级冶金焦到厂价报收于 2760 元/吨，周环比持平。港口方面，天津港准一级冶金焦价格为 2780 元/吨，周环比持平。因终端需求表现偏弱，钢厂库存有所回升，成材价格周内震荡，虽趋势上仍保持上涨，但目前市场情绪走弱，山西、山东、河北部分钢厂联合对焦炭提出首轮降价，预计短期焦炭市场或暂稳运行。

➢ **投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1）盈利稳定高现金流的公司有望迎来价值重估，建议关注陕西煤业、山煤国际、晋控煤业、兖矿能源、中国神华、中煤能源。2）传统能源企业向新能源转型拉开序幕，推荐华阳股份、电投能源。3）焦煤需求边际改善，推荐山西焦煤、淮北矿业。

➢ **风险提示：**1）经济增速放缓风险。2）煤价大幅下跌风险。3）政策变化风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价（元）	EPS（元）			PE（倍）			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
601225	陕西煤业	18.58	2.18	3.42	3.50	9	5	5	推荐
600546	山煤国际	14.49	2.49	4.05	4.98	6	4	3	推荐
601001	晋控煤业	11.96	2.78	2.84	3.23	4	4	4	推荐
600188	兖矿能源	33.58	3.29	6.94	7.45	10	5	5	推荐
601088	中国神华	27.62	2.53	3.83	4.02	11	7	7	推荐
601898	中煤能源	8.62	1.00	1.85	1.92	9	5	4	推荐
600348	华阳股份	14.25	1.47	2.72	2.93	10	5	5	推荐
002128	电投能源	12.34	1.85	2.49	2.59	7	5	5	推荐
000983	山西焦煤	11.65	1.02	2.73	2.79	11	4	4	推荐
600985	淮北矿业	12.80	1.93	2.86	3.04	7	4	4	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为 2022 年 12 月 30 日收盘价）

推荐

维持评级



分析师 周泰
执业证书：S0100521110009
邮箱：zhoutai@mszq.com
分析师 李航
执业证书：S0100521110011
邮箱：lihang@mszq.com
研究助理 王姗姗
执业证书：S0100122070013
邮箱：wangshanshan_yj@mszq.com

相关研究

1.煤炭行业事件点评：关税调整推高进口煤成本，或利好国内煤价-2022/12/29
2.煤炭周报：业绩预告期间来临，持续看好板块坚挺-2022/12/25
3.煤炭周报：内需投资共振经济，煤炭强格局延续-2022/12/17
4.煤炭周报：两大煤种开启共振涨价-2022/12/10
5.煤层气行业事件点评：甲烷减排进程或将提速，国内煤层气领域有望受益-2022/12/05

目录

1 本周观点 3
2 本周市场行情回顾 4
2.1 本周煤炭板块表现 4
2.2 本周煤炭行业上市公司表现 5
3 本周行业动态 6
4 上市公司动态 9
5 煤炭数据追踪 11
5.1 产地煤炭价格 11
5.2 中转地煤价 15
5.3 国际煤价 15
5.4 库存监控 16
5.5 下游需求追踪 17
5.6 运输行情追踪 17
6 风险提示 18
插图目录 19
表格目录 19

1 本周观点

关税调整或利好国内煤价，业绩预告将显现高增长。据国务院关税税则委员会发布的 2023 年关税调整方案的公告，自 2023 年 4 月 1 日起，7 项煤炭产品的税率由 0 提升至 3-6%，除澳大利亚及印尼以外的俄罗斯、蒙古等国家关税也由 0%提升至 3-6%。一方面，税率的增加将推高进口煤成本，据当前炼焦煤和动力煤的国际煤价，预计进口煤含税价将增长 70 元/吨以上；另一方面，税率提升将导致进口煤对市场的补充减弱，利好煤价中枢上移。此外，上市公司业绩预告期将至，预计煤炭企业利润将实现大幅增长，且企业高分红意愿较强，板块估值有望迎来提升。

电煤库存加速下滑，非电煤需求有望节后探涨。本周电厂方面日耗高增，库存加速消耗，已低于去年同期，若低温持续至节后，电厂采购需求将增强。非电下游目前处于生产淡季，因元旦到来且今年春节较早、以及疫情对开工有所影响，非电下游企业陆续放假，预计节后随着疫情影响趋弱，需求恢复有望加速。价格方面，**近期因下游恐慌导致动力煤遭到甩货，我们预计价格下跌即将结束。**

港口煤价下跌，产地煤价下跌。煤炭资源网数据显示，截至 12 月 30 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 1175 元/吨，周环比下跌 90 元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区 Q5500 报收于 1074 元/吨，周环比下跌 48 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 1172 元/吨，周环比下跌 24 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 972 元/吨，周环比下跌 13 元/吨。

重点港口库存上升，电厂日耗上升。港口方面，据煤炭资源网数据，12 月 30 日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1244 万吨，周环比上升 45 万吨。据 CCTD 数据，12 月 29 日二十五省的电厂日耗为 613.3 万吨/天，周环比上升 27.2 万吨/天；可用天数为 17.5 天，周环比上升 1.2 天。

焦煤价格短期暂稳，静待后续需求提速。因终端需求较弱，部分钢厂有提降焦炭预期，焦企对原料煤的采购趋于谨慎，且本周进口蒙煤通关增量明显，焦煤基本面偏宽松。预计年后在政策的支持和落实下，下游需求有望继续提速。

港口焦煤价格平稳，产地价格微跌。据煤炭资源网数据，截至 12 月 30 日，京唐港主焦煤价格为 2730 元/吨，周环比持平。截至 12 月 29 日澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 298.70 美元/吨，周环比上涨 7.75 美元/吨。产地方面，山西高硫周环比下跌 19 元/吨，山西低硫、灵石肥煤等其他煤种周环比持平。

受下游需求转弱影响，焦炭或暂稳运行。因终端需求表现偏弱，钢厂库存有所回升，成材价格周内震荡，虽趋势上仍保持上涨，但目前市场情绪走弱，山西、山东、河北部分钢厂联合对焦炭提出首轮降价，预计短期焦炭市场或暂稳运行。

焦炭价格平稳。据 Wind 数据，截至 12 月 30 日，唐山二级冶金焦到厂价报收于 2760 元/吨，周环比持平；吕梁二级冶金焦出厂价报收于 2610 元/吨，周环比持平。港口方面，天津港准一级冶金焦价格为 2780 元/吨，周环比持平。

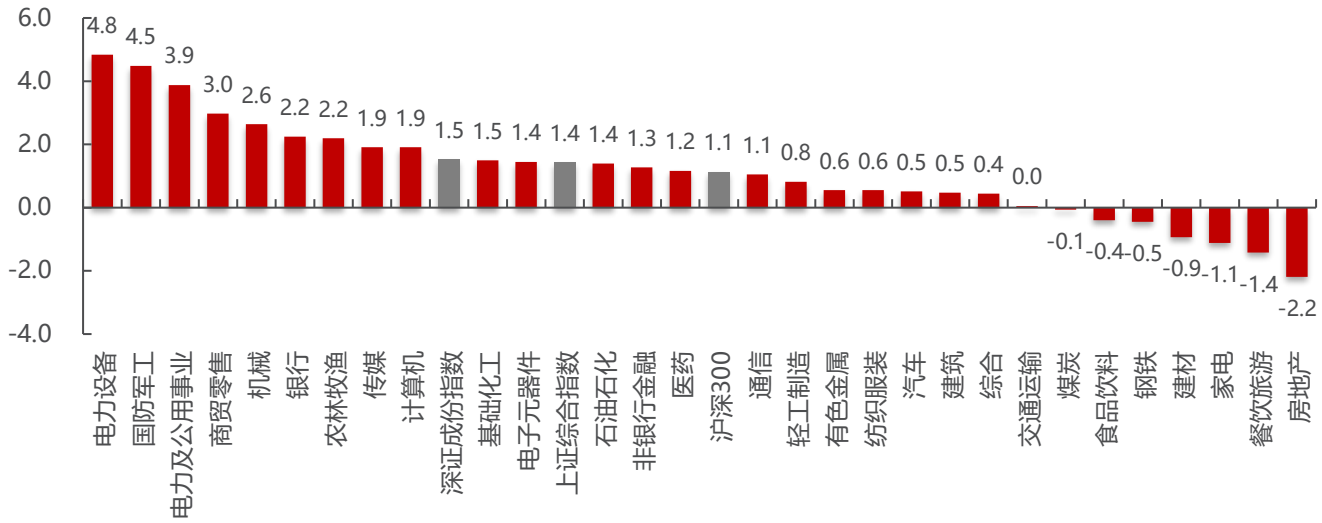
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1）盈利稳定高现金流的公司有望迎来价值重估，建议关注陕西煤业、山煤国际、晋控煤业、兖矿能源、中国神华、中煤能源。2）传统能源企业向新能源转型拉开序幕，推荐华阳股份、电投能源。3）焦煤需求边际改善，推荐山西焦煤、淮北矿业。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至 12 月 30 日，本周中信煤炭板块跑输大盘，跌幅为 0.1%，同期沪深 300 涨幅为 1.1%、上证指数涨幅为 1.4%，深证成指涨幅为 1.5%。

图1：本周煤炭板块跑输大盘（%）

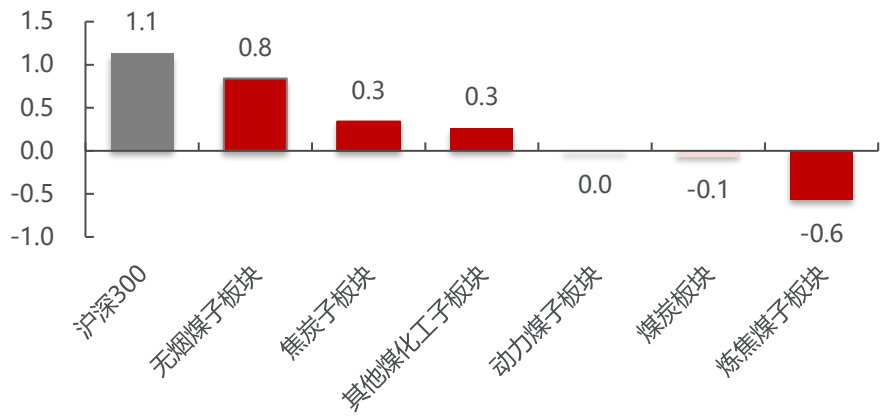


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2022 年 12 月 26 日-12 月 30 日

截至 12 月 30 日，沪深 300 周涨幅为 1.1%，中信煤炭板块周跌幅为 0.1%。各子板块中，无烟煤子板块涨幅最大，为 0.8%；炼焦煤子板块跌幅最大，为 0.6%。

图2：无烟煤子板块涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

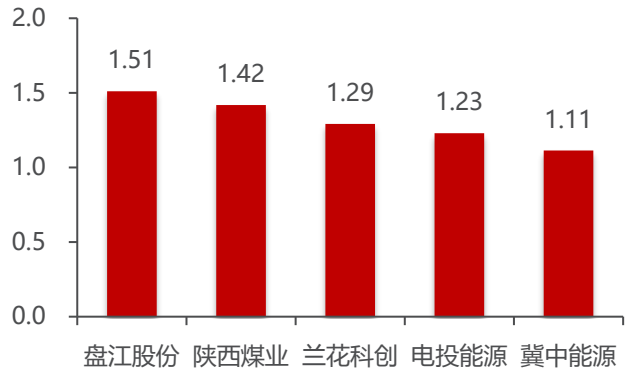
注：本周时间区间为 2022 年 12 月 26 日-12 月 30 日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周盘江股份涨幅最大。截至 12 月 30 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：盘江股份上涨 1.51%，陕西煤业上涨 1.42%，兰花科创上涨 1.29%，电投能源上涨 1.23%，冀中能源上涨 1.11%。

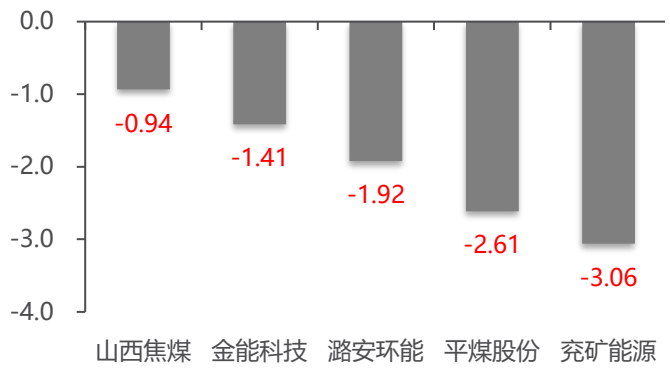
本周兖矿能源跌幅最大。截至 12 月 30 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：兖矿能源下跌 3.06%，平煤股份下跌 2.61%，潞安环能下跌 1.92%，，金能科技下跌 1.41%，山西焦煤下跌 0.94%。

图3：本周盘江股份涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院
注：本周时间区间为 2022 年 12 月 26 日-12 月 30 日

图4：本周兖矿能源跌幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院
注：本周时间区间为 2022 年 12 月 26 日-12 月 30 日

3 本周行业动态

12 月 26 日

12 月 26 日，煤炭资源网报道，据哈萨克斯坦国家经济部统计委员会发布的统计数据，2022 年 1-11 月份，哈萨克斯坦煤炭产量累计为 1.07 亿吨，比上年同期增长 2.5%。其中，11 月份煤炭产量为 1005.08 万吨，同比减少 9.2%，环比下降 0.8%。

12 月 26 日，煤炭资源网报道，国家能源集团消息，截至 12 月 22 日，国家能源集团黄骅港务煤炭装船量年累计完成 20026.1 万吨，连续六年突破 2 亿吨大关，位居全国港口之首，保障集团一体化能源供应链强稳有力。

12 月 26 日，煤炭资源网报道，四川广元市人民政府与新疆能源集团、蜀道投资集团、四川银行签订《西南煤炭调拨储运中心项目战略合作协议》，新疆能源集团联合蜀道集团拟在广元建设西南煤炭调拨储运中心，力争在 2029 年达到调拨储运煤炭 1000 万吨以上的目标。

12 月 26 日，煤炭资源网报道，截止 12 月 23 日，新疆铁路部门完成货运发送量 2.017 亿吨，提前 8 天完成 2.013 亿吨的全年生产任务目标，年内首次突破两亿吨大关。截至目前，新疆铁路运输煤炭 1.2 亿吨，同比增长 29%；其中疆煤外运 5233 万吨，同比增长 45.7%。

12 月 27 日

12 月 27 日，煤炭资源网报道，国家统计局消息：（1）2022 年 1-11 月，规模以上工业企业实现营业收入 123.96 万亿元，同比增长 6.7%。采矿业主营业务收入 61318.9 亿元，同比增长 18.6%，增幅持续收窄。其中，煤炭开采和洗选业实现主营业务收入 36255.9 亿元，同比增长 22.3%，增幅较上月收窄 6.5 个百分点；石油和天然气开采业为 11537.1 亿元，同比增长 40.2%。(2) 2022 年 1-11 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 77179.6 亿元，同比下降 3.6%。采矿业实现利润总额 15132.3 亿元，同比增长 51.4%。其中，煤炭开采和洗选业实现利润总额 9594.5 亿元，同比增长 47%，增幅较上月收窄 15 个百分点；石油和天然气开采业实现利润总额 3867.8 亿元，同比增长 113.1%。

12 月 27 日，煤炭资源网报道，国家统计局分省份产量数据显示：(1) 生铁：2022 年 11 月，冀苏鲁辽晋五省合计生产生铁 3862.9 万吨，环比下降 3.9%，占全国生铁总产量的 56.8%。2022 年 1-11 月，冀苏鲁辽晋五省区生铁产量 4.6 亿吨，占全国生铁总产量的 57.7%。2022 年 11 月，全国生铁产量 6799 万吨，同比增长 9.7%，环比下降 4.0%。（2）粗钢：2022 年 11 月，冀苏鲁辽晋五省合计生产粗钢 3908.0 万吨，环比下降 8.7%，占全国粗钢总产量的 52.4%。2022 年 1-11 月，冀苏鲁辽晋五省区粗钢产量 5.0 亿吨，占全国粗钢总产量的 53.6%。

2022 年 11 月，全国粗钢产量为 7454 万吨，同比增长 7.3%，环比下降 6.5%。

12 月 27 日，煤炭资源网报道，中国钢铁工业协会数据显示，2022 年 12 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 1963.82 万吨、生铁 1772.61 万吨、钢材 1915.51 万吨。其中粗钢日产 196.38 万吨，环比下降 1.15%；生铁日产 177.26 万吨，环比下降 0.58%；钢材日产 191.55 万吨，环比增长 0.95%。

12 月 27 日，煤炭资源网报道，据满洲里海关统计，满洲里铁路口岸今年前 11 个月进口煤炭达 259.6 万吨，货值 15.6 亿元，同比分别增长 7.28%和 52.95%，已超去年全年进口总量。

12 月 28 日

12 月 28 日，煤炭资源网报道，国家统计局分省份产量数据显示，2022 年 11 月份，全国排名前五产区合计生产焦炭 2053.1 万吨，环比下降 3.7%；占比全国 54.9%，份额环比持平。2022 年 1-11 月份，全国焦炭产量 43437.8 万吨，同比增长 0.7%。

12 月 28 日，煤炭资源网报道，俄罗斯副总理亚历山大·诺瓦克在接受塔斯社采访时表示，2022 年俄罗斯煤炭出口量预计将减少 8.4%，同时国内市场煤炭消费量将增加 6.8%。

12 月 28 日，煤炭资源网报道，截至 12 月 27 日，山西省已提前完成全年 13 亿吨煤炭产量目标任务，煤炭产量位居全国第一，实现连续 2 年均增产 1 亿吨以上的历史最高水平。

12 月 28 日，煤炭资源网报道，中国石化集团经济技术研究院发布《中国能源展望 2060》报告。报告指出，中国能源转型在协调发展情景下，煤炭消费预计将在 2024 年左右达到 40.8 亿吨峰值，占比降至 50%。发电耗煤在 2025 年前后达峰，石化化工煤耗在 2030 年前后达峰。报告称，2025 年-2030 年是下降平台期，煤炭消费量开始波动下行，预计到 2030 年降至约 38.7 亿吨，占比降至 46%。

12 月 29 日

12 月 29 日，煤炭资源网报道，俄罗斯联邦统计局数据显示，2022 年 11 月份，俄罗斯煤炭产量为 3999.69 万吨，环比增 0.93%，同比增 2.24%。其中，75%产量来自西伯利亚联邦区，产量在 3003.72 万吨，环比增 5.00%，同比增 0.92%。

12 月 29 日，煤炭资源网报道，波兰中央统计局数据显示，2022 年 11 月份，波兰硬煤产量为 455.4 万吨，同比降 2.1%，环比增 4.6%；褐煤产量为 438.7 万吨，同比增 2.4%，环比降 3.0%。据此计算，11 月份，波兰煤炭产量共计 894.1 万吨，同比基本持平，环比增 0.7%。

12 月 29 日，煤炭资源网报道，12 月 28 日上午，中国铁路乌鲁木齐局集团

有限公司在乌鲁木齐举办 2023 年战略客户签约会，与 32 家驻疆央企、疆内各大企业签订战略合作协议，协议运量达 1.69 亿吨，较 2022 年增加 1600 万吨，增幅达 10.5%。截至 12 月 23 日，新疆铁路完成货运发送量 2.017 亿吨，提前 8 天完成 2.013 亿吨的全年生产任务目标，年内首次突破两亿吨大关。

12 月 29 日，煤炭资源网报道，目前，鄂尔多斯累计新增复工煤矿 46 座，增加产能 9570 万吨/年；5 座煤矿取得采矿证，5 座煤矿取得开工备案，4 座煤矿取得竣工验收，3 座新建煤矿取得国家核准；累计已取得核增批复煤矿 87 座，增加产能 1.21 亿吨/年。据内蒙古党委宣传部提供材料显示，2022 年至今，鄂尔多斯全市累计生产煤炭 7.22 亿吨，较上年同期增加 1.13 亿吨，增幅 18.6%；销售煤炭 6.92 亿吨，较上年同期增加 1.22 亿吨，增长 21.35%。

12 月 30 日

12 月 30 日，煤炭资源网报道，国家发改委网站 30 日消息，为切实保障 2023 年元旦春节期间煤炭安全稳定供应，确保人民群众温暖过冬，煤电油气运保障工作部际协调机制印发《关于切实做好 2023 年元旦春节期间煤炭供应保障工作的通知》，要求煤炭生产企业提前制定两节和元月份的生产计划，元旦春节期间做到不停工、不停产、供应不断档，指导各有关方面继续做好 2023 年电煤中长期合同签订工作，并严格执行好电煤中长期合同，督促铁路运输企业切实做好煤炭运输保障。

12 月 30 日，煤炭资源网报道，美国能源信息署（EIA）12 月 29 日公布的数据显示，12 月第四周（截至 12 月 24 日当周），美国煤炭预估产量为 872.15 万短吨（791.2 万吨），较前一周减少 18.38%，较上年同期下降 14.15%，创 2020 年 12 月下旬以来新低。

12 月 30 日，煤炭资源网报道，11 月我国进口钢材 75.2 万吨，环比减少 2.0 万吨，同比减少 67.2 万吨;进口平均单价 1739.4 美元/吨，环比上涨 1.8%，同比上涨 24.1%。1-11 月进口钢材 986.7 万吨同比减少 25.6%;进口平均单价 1610.2 美元/吨，同比上涨 24.4%；进口钢坯 620.7 万吨，同比下降 50.5%。

12 月 30 日，煤炭资源网报道，黄河新闻网消息，今年以来，吕梁市以数字赋能加大智能化矿井建设，关闭退出落后产能 870 万吨，先后建成 7 座智能化煤矿、87 处智能化采掘工作面、2 座充填开采、20 处无煤柱开采矿井，煤炭先进产能占比达到 85%。

4 上市公司动态

12 月 26 日

永泰能源：12 月 26 日，永泰能源股份有限公司发布关于所属控股子公司北京德泰储能科技有限公司与长沙理工大学合作取得储能专利技术的公告和关于所属控股子公司北京德泰储能科技有限公司与长沙理工大学贾传坤教授共同投资设立储能装备公司暨储能技术研究院的公告。

（1）为加快推进公司在全钒液流电池储能领域全产业链发展，公司所属控股子公司德泰储能与长沙理工合作，签署了相关储能技术转让合同，长沙理工将全钒液流电池相关储能技术的五项专利权和五项专利申请权转让给德泰储能，转让费合计 2700 万元。

（2）公司所属控股子公司德泰储能与贾传坤教授拟共同投资设立德泰储能装备公司，主要从事全钒氧化还原液流电池技术的产业化落地及商业化运作，拟定注册资本 5000 万元，其中：德泰储能以货币、实物、土地使用权、知识产权等形式出资 4400 万元，持股 88%；贾传坤教授以其所有的专利权出资 600 万元，持股 12%。德泰储能装备公司下设储能研究院，聘请贾传坤教授出任储能研究院院长，负责组建技术研发团队和产品技术的更新迭代。

辽宁能源：12 月 26 日，辽宁能源煤电产业股份有限公司发布股东集中竞价减持股份计划公告。中国信达拟于减持公告披露之日起十五个交易日后的六个月时间内，即 2023 年 1 月 19 日至 2023 年 7 月 18 日，以集中竞价方式减持持有的公司股份不超过 2644.03 万股（约占公司总股本比例 2%）。

12 月 28 日

美锦能源：12 月 28 日，山西美锦能源股份有限公司发布关于拟为全资子公司东于煤业提供担保的公告。公司拟为全资子公司山西美锦集团东于煤业有限公司 5 亿元租赁本金提供担保。本次担保提供后公司对子公司和参股公司的担保余额约人民币 27.57 亿元，占最近一期经审计归属于上市公司股东净资产的比例为 22.19%。

12 月 29 日

华阳股份：12 月 29 日，山西华阳集团新能股份有限公司发布了关于控股子公司回购股权的公告，公告中宣布：华阳股份、开元矿业及农银投资拟签订《股权收购协议》，开元矿业拟以 8 亿元回购农银投资持有其的全部股权。本次交易完成后， 华阳股份将持有开元矿业 100%股权，农银投资将不再持有开元矿业股权。

新集能源：12 月 29 日，中煤新集能源股份有限公司发布了关于持股 5%以上股东进行约定购回式证券交易到期购回暨持股变动超过 1%的提示性公告，公告中宣布：2022 年 12 月 29 日，新集能源接到持股 5%以上股东新集煤电的通知，新集煤电于 2022 年 12 月 28 日将其所持有的公司无限售流通股股票 5100 万股(占公司总股本的 1.97%）与国元证券股份有限公司办理了约定购回式证券交易的到期购回手续,导致其持有公司股份的比例由 5.21%增至 7.18%,持股变动超过 1%。

12 月 30 日

中国神华：12 月 30 日，中国神华能源股份有限公司发布了关于北海电厂 2 号机组通过 168 小时试运行的公告，公告中宣布：近日，本公司持股 52%的控股子公司国能广投北海发电有限公司 2 号发电机组顺利通过 168 小时试运行，正式移交商业运营。至此，北海电厂一期工程 2 台 1000 兆瓦超超临界燃煤发电机组全部建成投运。

山西焦煤：12 月 30 日，山西焦煤能源集团股份有限公司发布了关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之标的资产过户完成的公告，公告中宣布：本次交易的标的资产为焦煤集团持有的分立后存续的华晋焦煤 51%股权，以及李金玉、高建平合计持有的明珠煤业 49%股权。截至本公告披露日，本次交易项下标的资产过户相关的市场监督管理局变更登记备案手续已办理完毕。

靖远煤电：12 月 30 日，甘肃靖远煤电股份有限公司发布了发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书，公告中宣布：本次交易包括发行股份购买资产、募集配套资金两部分：（1）上市公司拟以发行股份方式购买能化集团、中国信达、中国华融合计持有的窑煤集团 100%股权。本次交易完成后，上市公司将持有窑煤集团 100%股权。（2）上市公司拟向不超过 35 名符合条件的特定投资者，以询价的方式非公开发行股份募集配套资金，发行股份数量不超过配套募集资金发行前上市公司总股本的 30%，募集配套资金总额不超过 30.00 亿元，不超过本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格的 100%。

5 煤炭数据追踪

5.1 产地煤炭价格

5.1.1 山西煤炭价格追踪

据煤炭资源网，山西动力煤均价本周报收 1171 元/吨，较上周下跌 1.53%。山西炼焦煤均价本周报收于 2432 元/吨，较上周持平。

表1：山西动力煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
大同动力煤	元/吨	1114	1162	-4.13%	1175	-5.19%	720	54.72%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	1104	1152	-4.17%	1165	-5.24%	710	55.49%	5500
朔州动力煤＞4800	元/吨	980	1000	-2.00%	979	0.10%	620	58.06%	4800
朔州动力煤＞5200	元/吨	1104	1152	-4.17%	1165	-5.24%	710	55.49%	5200
寿阳动力煤	元/吨	1119	1119	0.00%	1079	3.71%	1007	11.12%	5500
兴县动力煤	元/吨	990	990	0.00%	954	3.77%	891	11.11%	5800
潞城动力煤	元/吨	1355	1355	0.00%	1305	3.83%	1215	11.52%	5500
屯留动力煤	元/吨	1405	1405	0.00%	1355	3.69%	1265	11.07%	5800
长治县动力煤	元/吨	1370	1370	0.00%	1320	3.79%	1230	11.38%	5800
山西动力煤均价	元/吨	1171	1189	-1.53%	1166	0.42%	930	25.97%	0

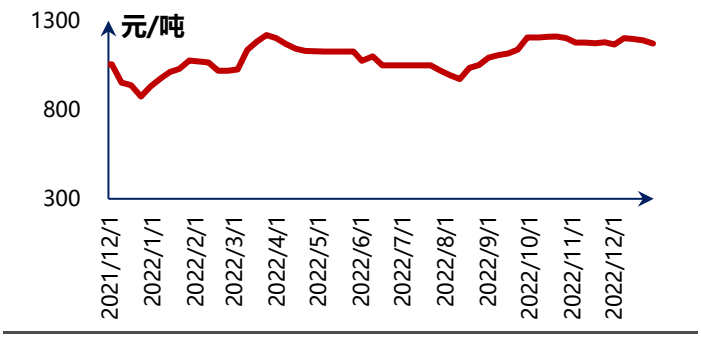
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 30 日报价）

表2：山西炼焦煤产地价格较上周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
太原瘦煤	元/吨	2120	2120	0.00%	1950	8.72%	1830	15.85%
古交 8#焦煤	元/吨	2322	2322	0.00%	2220	4.59%	2359	-1.57%
古交 2#焦煤	元/吨	2530	2530	0.00%	2420	4.55%	2570	-1.56%
灵石 2#肥煤	元/吨	2550	2550	0.00%	2350	8.51%	2350	8.51%
柳林 4#焦煤	元/吨	2610	2610	0.00%	2420	7.85%	2330	12.02%
孝义焦精煤	元/吨	2560	2560	0.00%	2370	8.02%	2280	12.28%
古县焦精煤	元/吨	2560	2560	0.00%	2410	6.22%	2510	1.99%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	2370	2370	0.00%	2120	11.79%	1970	20.30%
襄垣瘦精煤	元/吨	2270	2270	0.00%	2100	8.10%	1980	14.65%
山西炼焦精煤均价	元/吨	2432	2432	0.00%	2262	7.52%	2242	8.49%

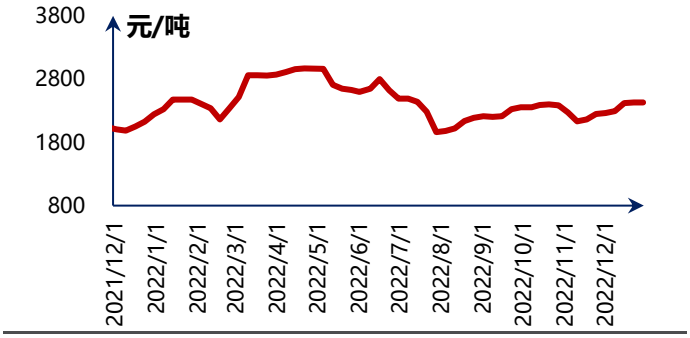
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 30 日报价）

图5：山西动力煤均价较上周下跌



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图6：山西炼焦精煤均价较上周持平



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

据煤炭资源网数据，山西无烟煤均价本周报收 1800 元/吨，较上周持平。山西喷吹煤均价本周报收 2104 元/吨，较上周持平。

表3：山西无烟煤产地均价较上周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
阳泉无烟末煤	元/吨	1350	1350	0.00%	1280	5.47%	1150	17.39%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	2020	2020	0.00%	1970	2.54%	1820	10.99%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1950	1950	0.00%	1880	3.72%	1750	11.43%	7000
晋城无烟煤（末）	元/吨	1430	1430	0.00%	1360	5.15%	1230	16.26%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	2050	2050	0.00%	2000	2.50%	1850	10.81%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	2000	2000	0.00%	1930	3.63%	1800	11.11%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1800	1800	0.00%	1737	3.65%	1600	12.50%	0

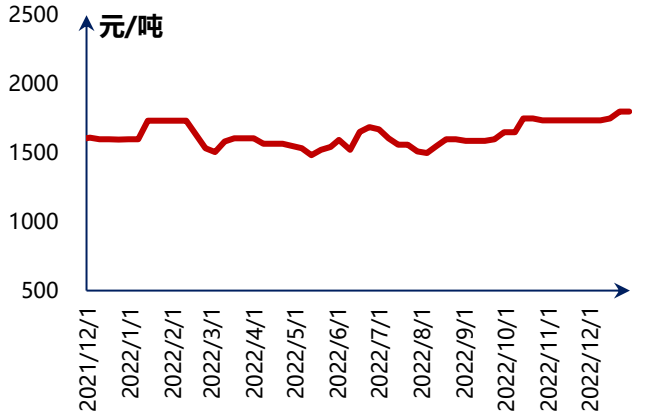
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 30 日报价）

表4：山西喷吹煤产地价格较上周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
寿阳喷吹煤	元/吨	2062	2062	0.00%	1861	10.80%	1690	22.01%	7200
阳泉喷吹 1 煤	元/吨	2247	2247	0.00%	2028	10.80%	1841	22.05%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	2097	2097	0.00%	1893	10.78%	1719	21.99%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	2082	2082	0.00%	1882	10.63%	1712	21.61%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	2082	2082	0.00%	1882	10.63%	1712	21.61%	7000
长治喷吹煤	元/吨	2052	2052	0.00%	1852	10.80%	1682	22.00%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	2104	2104	0.00%	1900	10.74%	1726	21.88%	0

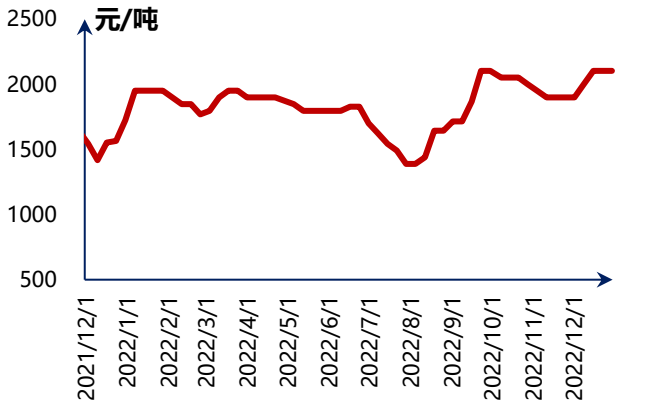
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 30 日报价）

图7：山西无烟煤产地均价较上周持平



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图8：山西喷吹煤均价较上周持平



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.1.2 陕西煤炭价格追踪

据煤炭资源网，陕西动力煤均价本周报收于 1161/吨，较上周下跌 0.71%。陕西炼焦精煤均价本周报收 2300 元/吨，较上周持平。

表5：陕西动力煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	1345	1370	-1.82%	1320	1.89%	1090	23.39%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	1055	1055	0.00%	1055	0.00%	855	23.39%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	1040	1040	0.00%	1040	0.00%	840	23.81%	5000
韩城混煤	元/吨	1040	1040	0.00%	1040	0.00%	840	23.81%	5000
西安烟煤块	元/吨	1435	1460	-1.71%	1410	1.77%	1180	21.61%	6000
黄陵动力煤	元/吨	1050	1050	0.00%	1050	0.00%	850	23.53%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	1161	1169	-0.71%	1153	0.72%	943	23.17%	0

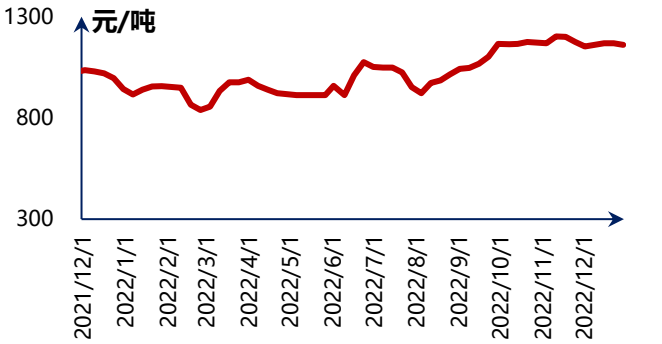
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 30 日报价）

表6：陕西炼焦精煤产地价格较上周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
韩城瘦精煤	元/吨	2300	2300	0.00%	2050	12.20%	1900	21.05%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	2300	2300	0.00%	2050	12.20%	1900	21.05%

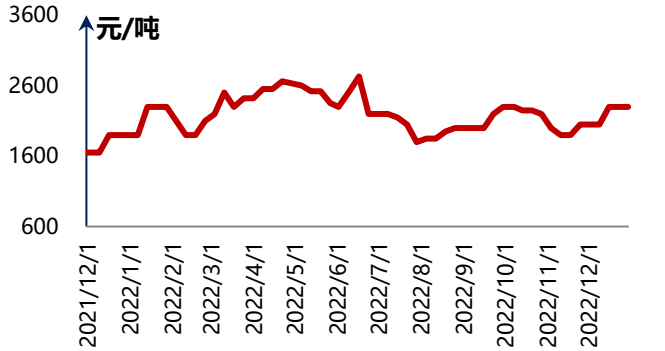
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 30 日报价）

图9：陕西动力煤均价较上周下跌



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图10：陕西炼焦精煤均价较上周持平



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.1.3 内蒙古煤炭价格追踪

据煤炭资源网，内蒙动力煤均价本周报收 886 元/吨，较上周下跌 0.88%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 2193 元/吨，较上周下跌 5.06%。

表7：内蒙动力煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	1054	1063	-0.85%	1072	-1.68%	901	16.98%	5500
东胜原煤	元/吨	967	980	-1.33%	949	1.90%	630	53.49%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	735	735	0.00%	730	0.68%	725	1.38%	5500
包头精煤末煤	元/吨	1107	1120	-1.16%	1089	1.65%	770	43.77%	6500
包头动力煤	元/吨	928	943	-1.59%	949	-2.21%	646	43.65%	5000
赤峰烟煤	元/吨	655	655	0.00%	650	0.77%	645	1.55%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	618	618	0.00%	613	0.82%	608	1.64%	3500
乌海动力煤	元/吨	1022	1035	-1.26%	1004	1.79%	685	49.20%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	886	894	-0.88%	882	0.43%	701	26.31%	0

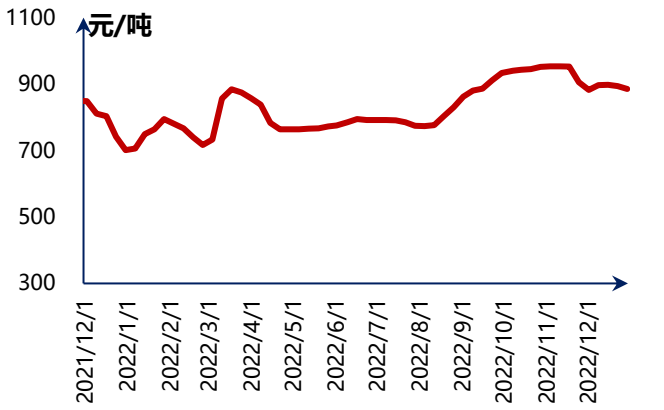
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 30 日报价）

表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	2361	2487	-5.07%	2361	0.00%	2298	2.74%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	2025	2133	-5.06%	2025	0.00%	1971	2.74%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	2193	2310	-5.06%	2193	0.00%	2135	2.74%

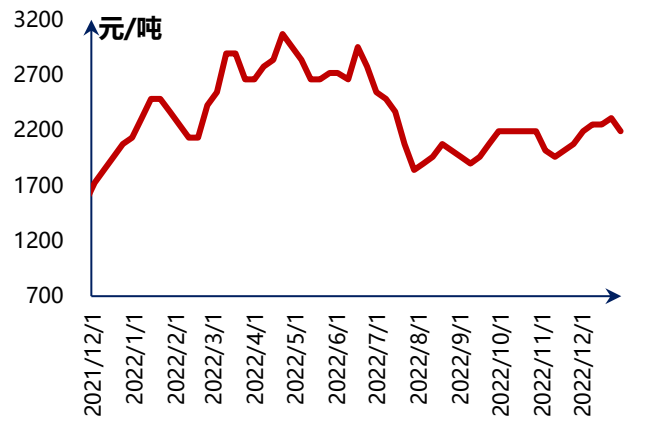
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 30 日报价）

图11：内蒙古动力煤均价较上周下跌



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图12：内蒙古焦精煤均价较上周下跌



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.1.4 河南煤炭价格追踪

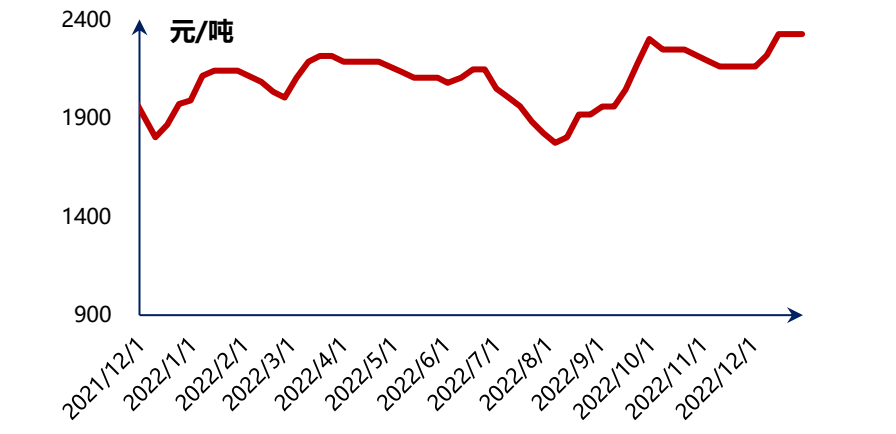
据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 2326 元/吨，较上周持平。

表9：河南冶金煤产地价格较上周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
焦作喷吹煤	元/吨	2351	2351	0.00%	2122	10.79%	1927	22.00%
平顶山主焦煤	元/吨	2300	2300	0.00%	2200	4.55%	2050	12.20%
河南冶金煤均价	元/吨	2326	2326	0.00%	2161	7.61%	1989	16.95%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 30 日报价）

图13：河南冶金精煤产地价格较上周持平

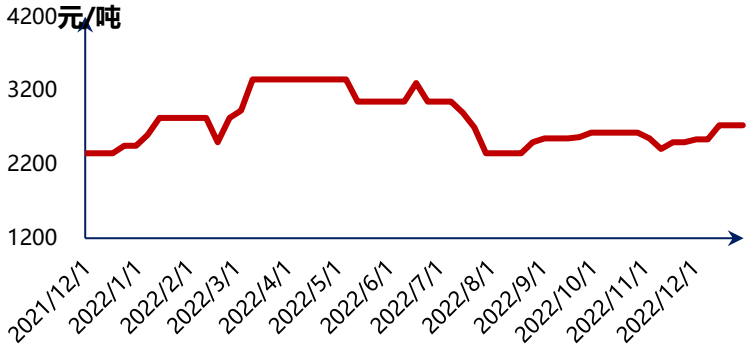


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.2 中转地煤价

据 Wind 数据，京唐港山西产主焦煤本周报收 2730 元/吨，较上周持平。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 1175 元/吨，较上周下跌 7.11%。

图14：京唐港主焦煤价格较上周持平



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

表10：秦皇岛港 Q5500 动力末煤产地价格较上周下跌

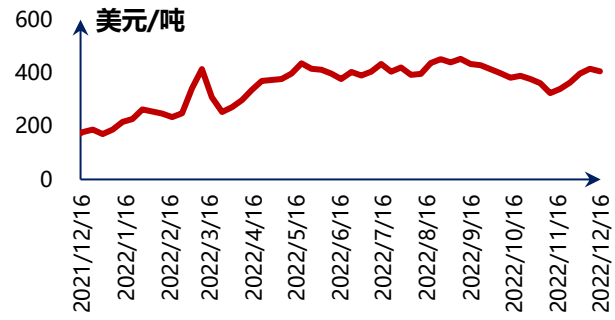
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	1236	1331	-7.13%	1416	-12.66%	827	49.49%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	1175	1265	-7.11%	1345	-12.64%	787	49.30%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	1034	1064	-2.82%	1158	-10.71%	697	48.35%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	920	960	-4.17%	990	-7.07%	617	49.11%	4500
均价	元/吨	1091	1155	-5.52%	1227	-11.07%	732	49.09%	0

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 30 日报价）

5.3 国际煤价

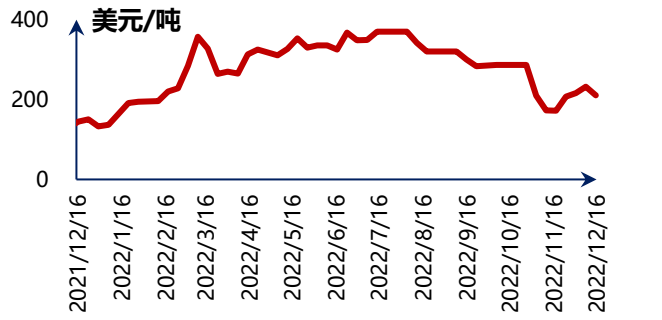
据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤 12 月 16 日报收 406 美元/吨，周环比下跌 2.33%。理查德 RB 动力煤均价 12 月 16 日报收 211 美元/吨，周环比下跌 9.22%。欧洲 ARA 港动力煤均价 12 月 16 日报收 239 美元/吨，周环比持平。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 12 月 23 日报收 291 美元/吨,周环比上涨 7.38%。

图15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价周环比下跌



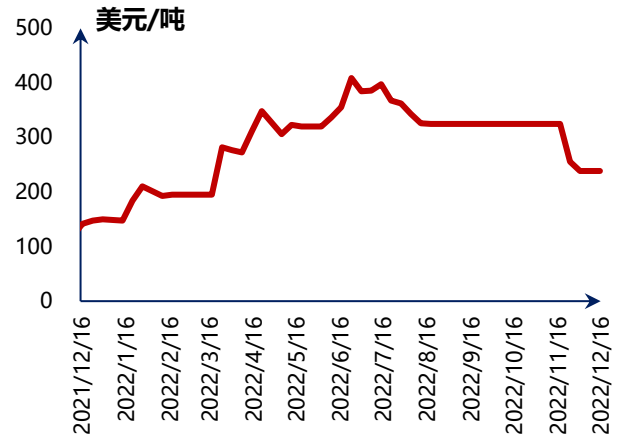
资料来源：wind，民生证券研究院（本期价格为 12 月 16 日报价）

图16：理查德 RB 动力煤现货价周环比下跌



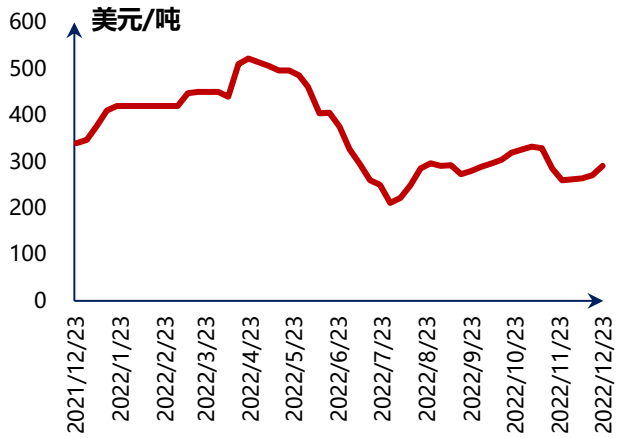
资料来源：wind，民生证券研究院（本期价格为 12 月 16 日报价）

图17：欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比持平



资料来源：wind，民生证券研究院（本期价格为 12 月 16 日报价）

图18：澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价周环比上涨



资料来源：wind，民生证券研究院（本期价格为 12 月 23 日报价）

5.4 库存监控

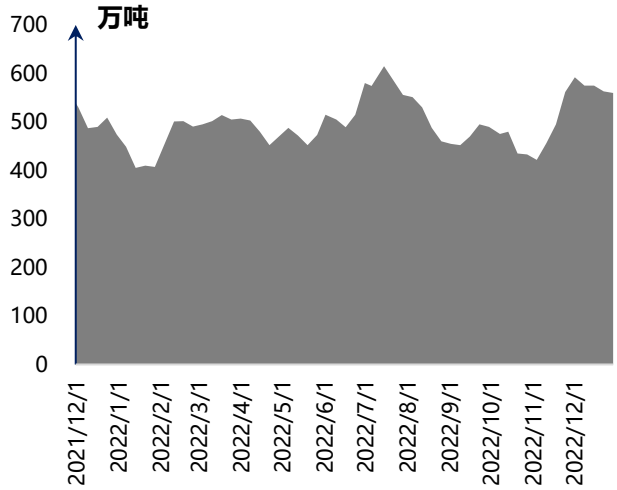
Wind 数据显示，库存方面，秦皇岛港本期库存 560 万吨，较上周下跌 0.53%。

表11：秦皇岛港口库存较上周下降

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
煤炭库存:秦皇岛港	万吨	560	563	-0.53%	592	-5.41%	474	18.14%
场存量:煤炭:广州港	万吨	244	238	2.27%	259	-5.73%	156	56.22%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	136	136	0.00%	107	27.10%	125	8.80%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	204	200	2.00%	142	43.66%	174	17.24%

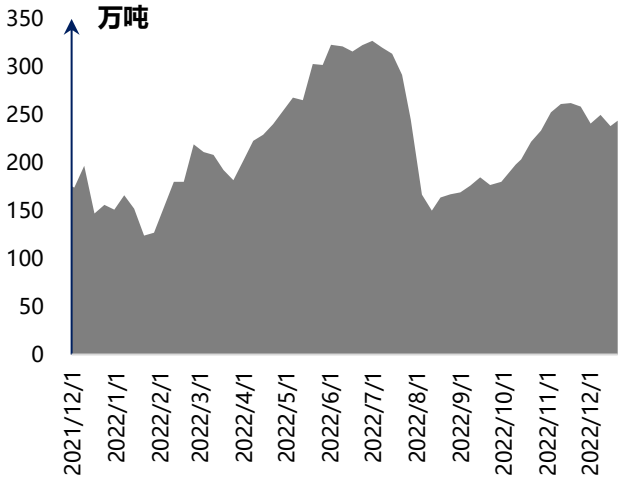
资料来源：wind，民生证券研究院（本期广州港数据为 12 月 21 日，其他为 12 月 30 日）

图19：秦皇岛港场存量较上周下跌



资料来源：wind，民生证券研究院

图20：广州港场存量周环比上涨

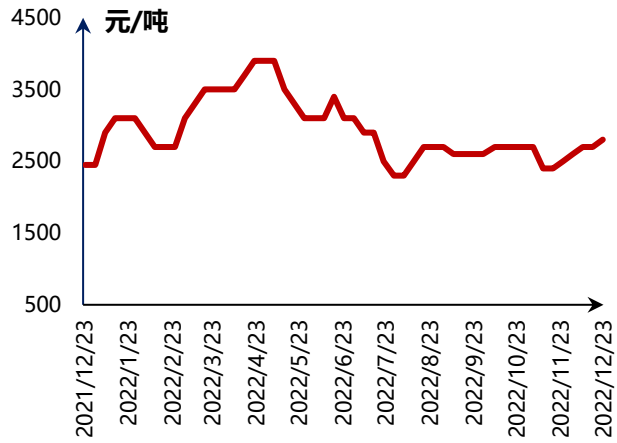


资料来源：wind，民生证券研究院（本期价格为 12 月 21 日报价）

5.5 下游需求追踪

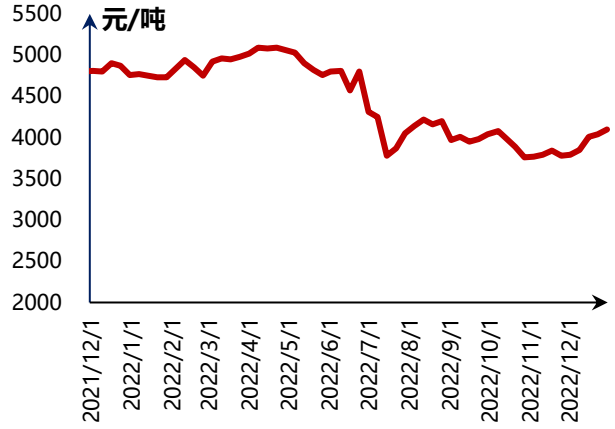
据 Wind 数据，本周螺纹钢价格为 4100 元/吨，较上周上涨 1.49%；热轧板卷价格为 4250 元/吨，较上周上涨 2.16%；高线价格为 4360 元/吨，较上周上涨 1.40%。

图21：临汾一级冶金焦价格周环比上涨



资料来源：wind，民生证券研究院（本期价格为 12 月 23 日报价）

图22：上海螺纹钢价格较上周上涨

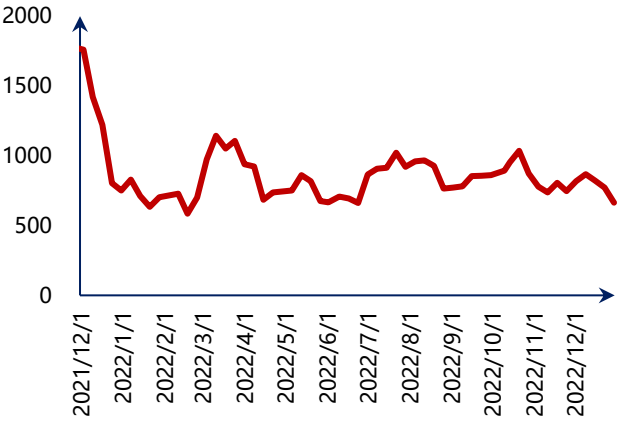


资料来源：wind，民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

据 Wind 数据，本周煤炭运价指数为 665，较上周下降 13.72%。

图23：中国海运煤炭 CBCFI 指数下降



资料来源：wind，民生证券研究院

图24：波罗的海干散货指数 BDI 指数周环比下跌



资料来源：wind，民生证券研究院（本期数据为 12 月 23 日数据）

6 风险提示

1）经济增速放缓风险。煤炭行业为周期性行业，其主要下游火电、钢铁、建材等行业均与宏观经济密切相关，经济增速放缓将直接影响煤炭需求。

2）煤价大幅下跌风险。板块上市公司主营业务多为煤炭开采以及煤炭销售，煤价大幅下跌将直接影响上市公司利润以及经营情况。

3）政策变化风险。目前保障供给政策正在有序推进，若政策发生变化，或将对煤炭供给产生影响，继而进一步影响煤炭价格。

插图目录

图 1： 本周煤炭板块跑输大盘（%） 4
图 2： 无烟煤子板块涨幅最大（%） 4
图 3： 本周盘江股份涨幅最大（%） 5
图 4： 本周兖矿能源跌幅最大（%） 5
图 5： 山西动力煤均价较上周下跌 11
图 6： 山西炼焦精煤均价较上周持平 11
图 7： 山西无烟煤产地均价较上周持平 12
图 8： 山西喷吹煤均价较上周持平 12
图 9： 陕西动力煤均价较上周下跌 13
图 10： 陕西炼焦精煤均价较上周持平 13
图 11： 内蒙古动力煤均价较上周下跌 14
图 12： 内蒙古焦精煤均价较上周下跌 14
图 13： 河南冶金精煤产地价格较上周持平 14
图 14： 京唐港主焦煤价格较上周持平 15
图 15： 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价周环比下跌 15
图 16： 理查德 RB 动力煤现货价周环比下跌 15
图 17： 欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比持平 16
图 18： 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价周环比上涨 16
图 19： 秦皇岛港场存量较上周下跌 16
图 20： 广州港场存量周环比上涨 16
图 21： 临汾一级冶金焦价格周环比上涨 17
图 22： 上海螺纹钢价格较上周上涨 17
图 23： 中国海运煤炭 CBCFI 指数下降 17
图 24： 波罗的海干散货指数 BDI 指数周环比下跌 17

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级 1
表 1： 山西动力煤产地价格较上周下跌 11
表 2： 山西炼焦煤产地价格较上周持平 11
表 3： 山西无烟煤产地均价较上周持平 12
表 4： 山西喷吹煤产地价格较上周持平 12
表 5： 陕西动力煤产地价格较上周下跌 13
表 6： 陕西炼焦精煤产地价格较上周持平 13
表 7： 内蒙动力煤产地价格较上周下跌 13
表 8： 内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌 14
表 9： 河南冶金煤产地价格较上周持平 14
表 10： 秦皇岛港 Q5500 动力末煤产地价格较上周下跌 15
表 11： 秦皇岛港口库存较上周下降 16

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级		说明
以报告发布日后的 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。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%～15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026