煤炭

山西煤炭产业月度观察（2023.1）

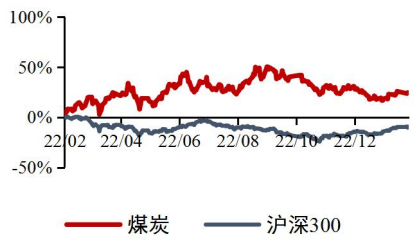
同步大市

潞安化工开启并购，上市公司业绩预告密集出台

2023 年 2 月 2 日

行业研究/行业月度报告

煤炭板块近一年市场表现



资料来源：最闻

相关报告：

【山证煤炭】年报业绩预告密集披露，节前北向资金明显增持（20230116-20230129）-【山证煤炭】行业周报： 2023.1.29

【山证煤炭】12 月进口量有所下降，2022 全年进口煤量减价升-煤炭进口数据拆解 2023.1.28

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：

- **行业数据观察**

- **煤炭产、销、运及价格**。山西省 12 月生产原煤 11323.3 万吨，同比增长 1.01%，但增速低于全国增速；2022 年累计生产原煤 130714.6 万吨，同比增长 9.55%，占全国 2022 至今原煤产量的 29.07%，降低 0.24 个百分点，但省际排名仍居第一。截至 1 月 31 日，大同弱粘煤、长治喷吹煤、晋城无烟煤中块及吕梁孝义焦精煤的价格分别为 1110 元/吨、2070 元/吨和 2380 元/吨，较 2022 年 12 月底分别变化 0.54%、0.98%0%和-8.81%。

- **煤炭股票市场**。截止 1 月 31 日，山西省目前共有 10 只煤炭行业个股，合计市值 3216.56 亿元，比 2022 年底上涨 57.05 亿元，涨幅 12.49%，占行业板块总市值的 20.52%，比 2022 年底提高 1.76 个百分点；股价表现方面，受年报业绩预告超预期等因素影响，潞安环能、美锦能源、山西焦化 1 月涨势较好。

- **煤炭债券市场**。截至 2023 年 1 月 31 日，山西省存量债券合计 533 只，比 2022 年底减少 44 只；存量余额合计 5554.65 亿元，减少 36.96 亿；其中煤炭行业存量债券 227 只，余额合计 2761.02 亿元，占山西省存量债券余额的 49.70%。1 月份山西省煤炭行业新发行 6 只债券，规模合计 88 亿元；偿还 83.41 亿元，债券净融资 4.59 亿元，没有延续 2022 年以来债券净偿还趋势；2023 年 2-12 月山西省煤炭企业待偿债券余额分别为 64、86.42、115.48、69.3、58.1、67、122.8、113.1、56.97、39、23.5 亿元，其中 8、9 月是 2023 年山西煤炭债待偿高峰。

- **煤炭企业并购重组**。2023 年 1 月，山西省区域内煤炭行业存量 3 起并购交易，涉及交易金额 89.76 亿元，其中美锦能源回购股权及山西焦煤定增事宜完成，潞安化工集团收购寺家庄煤业等 7 家公司股权事件正在进行。随着煤炭经济景气度回升，煤炭行业并购重组较为活跃，上市公司定增收购集团公司非上市资产成为主要交易方式。

- **转型发展动态**

科技前沿：【国网甘肃：数字化供电所建设成效显著】【特斯联“双碳+智能化”能力系统落地武汉】【深圳推动 5G 基站储能系统接入虚拟电厂管理中心】；

转型实践：【华阳集团：2023 年推动煤炭和新能源新材料共同发展】【中煤集团与国家电投煤电项目实施专业化整合】【国能数智科技开发有限公司成立】等。

- **行业重要新闻**

【山西多家煤炭上市公司发布年度业绩预告】【山西 2022 年外送电量超 1400 亿千瓦时】【为实现碳达峰目标 山西实施碳达峰十大行动】【金湘军深入西山煤电官地矿调研检查煤炭绿色开发和煤矿安全生产工作】等。

风险提示：

- 煤炭价格超预期下跌、安全生产风险、进口超预期增加、二级市场下跌等。

目录

1. 行业数据观察 3
1.1 煤炭生产供应 3
1.2 煤炭价格走势 4
1.3 煤炭资本市场 5
1.3.1 股票市场 5
1.3.2 债券市场 7
1.3.3 并购与重组 9
2. 转型发展动态 9
2.1 山西煤炭企业转型动态 9
2.2 他山之石-煤炭行业转型借鉴 10
2.2.1 科技前沿 10
2.2.2 转型实践 11
3. 山西煤炭行业重要新闻 11

图表目录

图 1： 2022 年 1-12 月中国原煤产量 3
图 2： 历年原煤单月产量比较(单位：万吨) 3
图 3： 山西省原煤当月产量(万吨) 3
图 4： 山西原煤历年产量及占比 3
图 5： 国际能源大宗商品价格走势 4
图 6： 国内煤炭价格走势 4
图 7： 山西煤炭代表产品价格走势 4
图 8： 山西焦炭价格走势 4
图 9： 动力煤长协价格走势 5
图 10： 炼焦煤长协价格走势 5
图 11： 煤炭板块行情走势 5
图 12： 山西煤炭板块上市公司总市值及占比 5
图 13： 山西煤炭个股市值及占比（截至 12 月 30 日） 6
图 14： 山西煤炭公司存量债券主体评级分布 7
图 15： 山西省煤炭企业债券净融资 7
图 16： 山西省煤炭存量债券未来半年到期与回售 7
图 17： 煤炭债利差走势(BP) 7

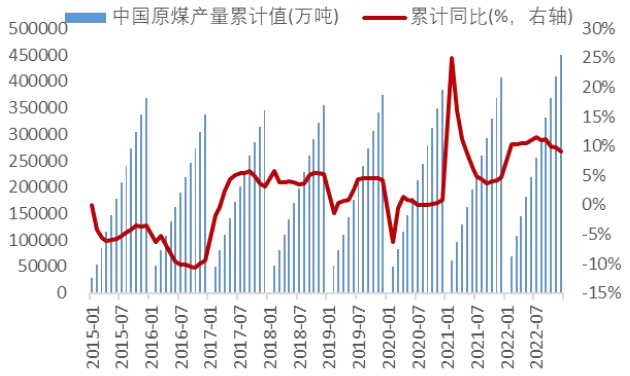
表 1： 山西煤炭板块上市公司市场表现（截至 2 月 1 日） 6
表 2： 煤炭行业近期债券到期情况 8
表 3： 山西煤炭企业当月新发行债券情况 8
表 4： 山西煤炭行业在审信用债情况 9
表 5： 煤炭行业当月并购重组事件 9

1. 行业数据观察

1.1 煤炭生产供应

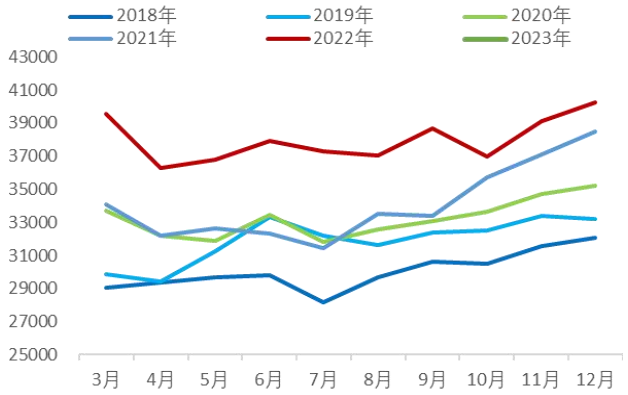
本月公布了 2022 年全年煤炭生产供应及进出口等数据。从数据来看，中国原煤供应端在保供稳价措施下持续发力，12 月国内原煤产量 40259 万吨，同比增长 8.59%；环比增长 2.91%；12 月日均产量 1299 万吨，达到历史最高水平。2022 年累计实现原煤产量 449584 万吨，同比实现增长 10.43%。12 月煤及褐煤进口 3079 万吨，同比减少 0.36%；2022 年煤及褐煤累计进口 29320 万吨，同比减少 9.2%。12 月国内煤炭供应（国产煤与净进口合计）42002 万吨，同比增加 3.79%。山西省仍是煤炭增产保供主力军，12 月生产原煤 11323.3 万吨，是 2018 年以来单月产量峰值左右，同比增长 1.01%，但增速低于全国增速；山西省 2022 年累计生产原煤 130714.6 万吨，同比增长 9.55%，占全国 2022 至今原煤产量的 29.07%，同比 2021 年降低 0.24 个百分点，但省际排名仍居第一。

图 1：2022 年 1-12 月中国原煤产量



资料来源：wind、山西证券研究所

图 2：历年原煤单月产量比较(单位：万吨)



资料来源：wind、山西证券研究所

图 3：山西省原煤当月产量(万吨)

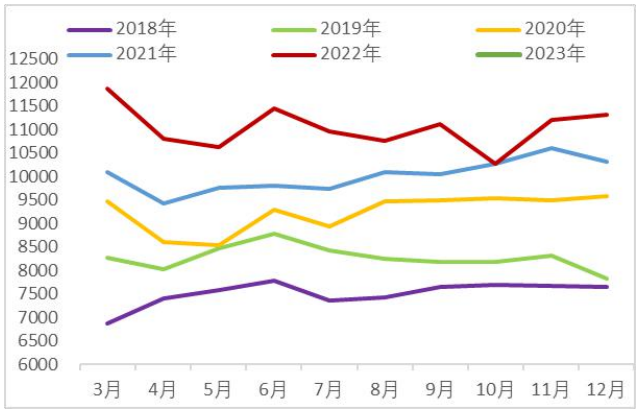
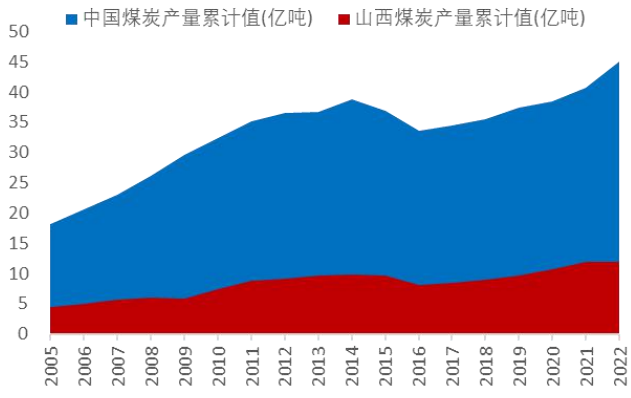


图 4：山西原煤历年产量及占比



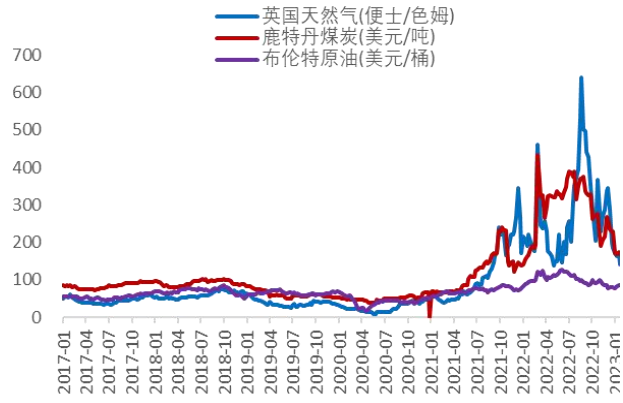
资料来源：wind、山西证券研究所

资料来源：wind、山西证券研究所

1.2 煤炭价格走势

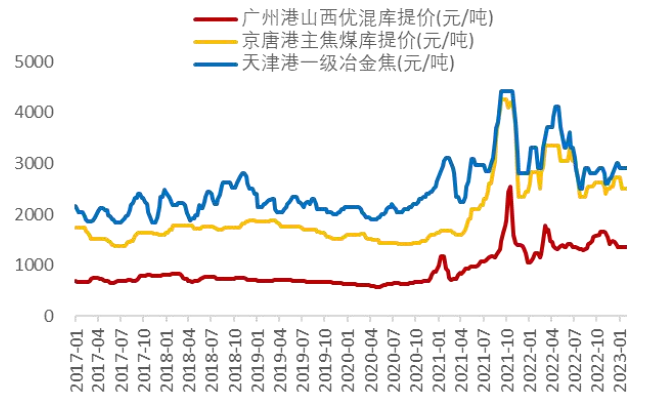
2023 年以来国际大宗商品价格震动上扬，受中国经济复苏预期及俄乌战争加剧影响，国际原油价格较 2022 年底有所上涨，但欧洲天气偏暖，叠加供应增加，国际天然气和煤炭价格下跌。截至 1 月 31 日，布伦特原油收报 84.29 美元/桶，较 2022 年 12 月底上涨 8.83%；路易斯安娜州亨利港天然气现货价 2.68 美元/百万英热单位，较 2022 年 12 月底下跌 24.65%;IPE 鹿特丹煤炭期货收盘价 136.65 美元/吨，较 2022 年 12 月底下跌 40.16%。国内煤价由于春节假期交投清淡，港口价格以稳为主，广州港山西优混库提价 1360 元/吨，京唐港主焦煤库提价 2500 元/吨，天津港一级冶金焦 2910 元/吨，均与 2022 年 12 月底持平。山西主要代表煤种价格方面，动力煤和无烟煤由于假期供应减少及前期下跌幅度较大影响，产地价格有所上涨；焦煤及喷吹煤由于下游检修增加及国际焦煤价格下跌影响，产地价格有所回落。截止 1 月底大同弱粘煤、长治喷吹煤、晋城无烟煤中块及吕梁孝义焦精煤的价格分别为 1110 元/吨、2070 元/吨和 2380 元/吨，较 2022 年 12 月底分别变化 0.54%、0.98%0%和-8.81%。2023 年 1 月动力煤月度长协 728 元/吨，与 2023 年后三月持平，沙曲矿焦精煤长协加权平均价 2370 元/吨，与 2023 年 12 月也持平。

图 5：国际能源大宗商品价格走势



资料来源：wind、山西证券研究所

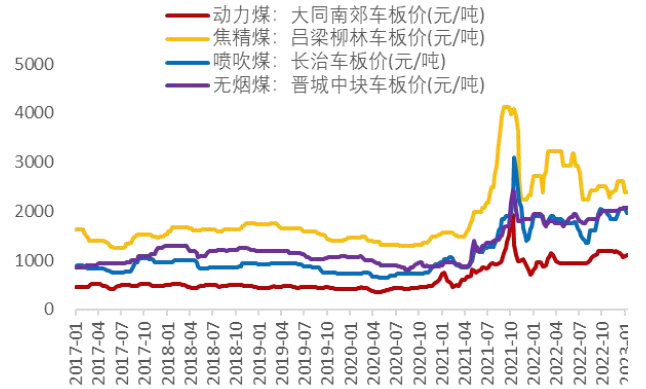
图 6：国内煤炭价格走势



资料来源：wind、山西证券研究所

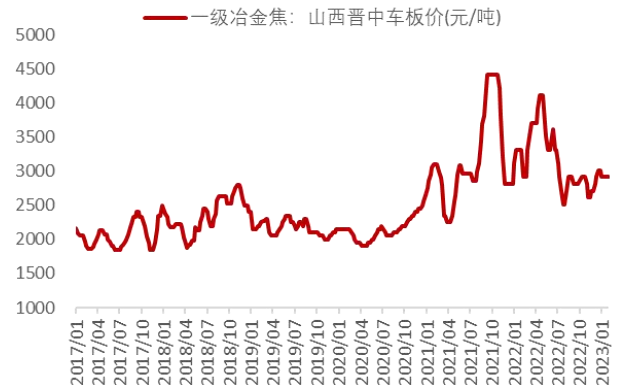
图 7：山西煤炭代表产品价格走势

图 8：山西焦炭价格走势



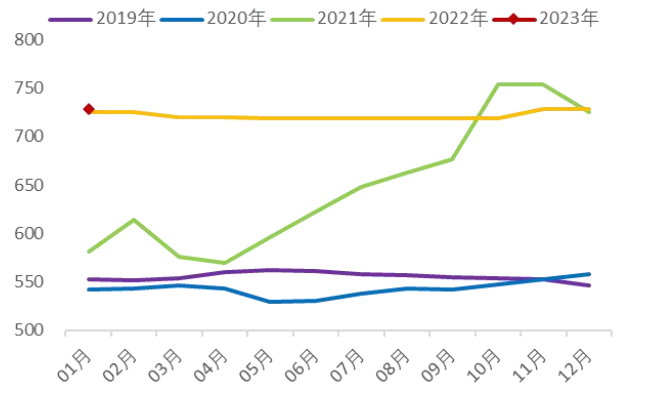
资料来源：wind、山西证券研究所

图 9：动力煤长协价格走势

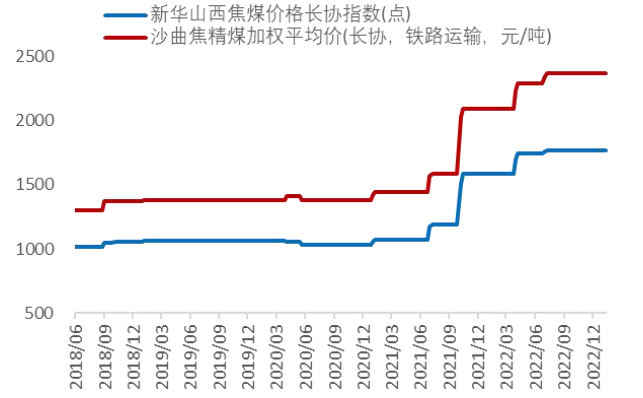


资料来源：wind、山西证券研究所

图 10：炼焦煤长协价格走势



资料来源：wind、山西证券研究所



资料来源：wind、山西证券研究所

1.3 煤炭资本市场

1.3.1 股票市场

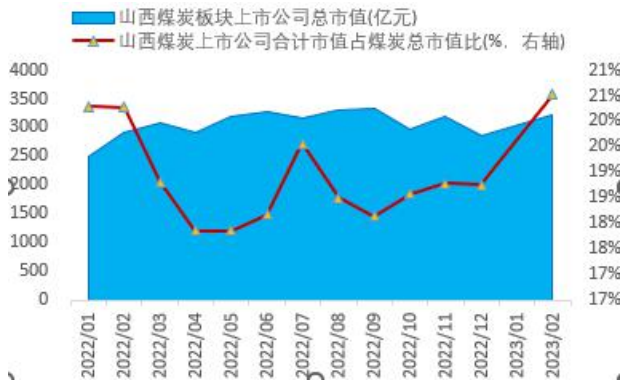
2023 年 1 月，煤炭板块反弹回升，中信煤炭行业指数月度涨跌幅 5.30%。个股方面，截止 1 月 31 日，山西省目前共有 10 只煤炭行业个股，合计市值 3216.56 亿元，比 2022 年底上涨 57.05 亿元，涨幅 12.49%，占行业板块总市值的 20.52%，比 2022 年底提高 1.76 个百分点；其中，山西焦煤、潞安环能、美锦能源列山西煤炭板块市值前三，分别为 609.79、587.51、420.96 亿元，分别占行业板块总市值的 3.89%、3.75%、2.68%。股价表现方面，受年报业绩预告超预期等因素影响，潞安环能、美锦能源、山西焦化 1 月涨势较好。后期随着经济修复预期落地，煤炭价格有望维持高位，煤炭板块仍值得关注。

图 11：煤炭板块行情走势

图 12：山西煤炭板块上市公司总市值及占比

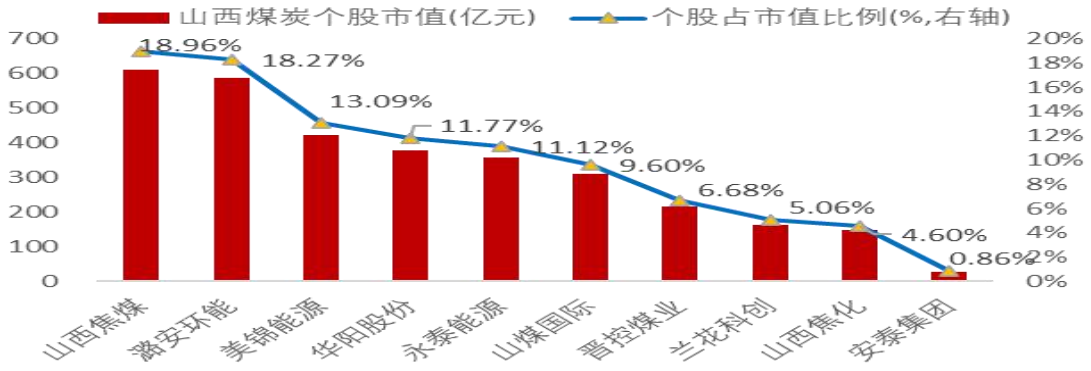


资料来源：wind、山西证券研究所



资料来源：wind、山西证券研究所

图 13：山西煤炭个股市值及占比（截至 12 月 30 日）



资料来源：wind、山西证券研究所

表 1：山西煤炭板块上市公司市场表现（截至 2 月 1 日）

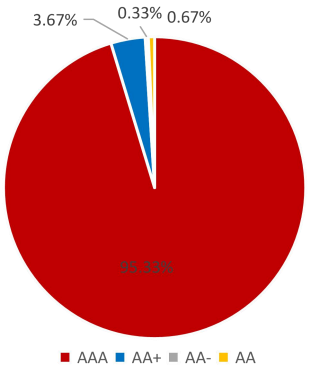
证券简称	证券代码	主营业务	控股大股东	收盘价(元/股)	周涨跌幅(%)	月涨跌幅(%)
潞安环能	601699.SH	煤炭、煤化工	山西潞安矿业(集团)有限责任公司	19.64	8.45	12.49
华阳股份	600348.SH	煤炭、电力	华阳新材料科技集团有限公司	15.74	4.93	4.38
山煤国际	600546.SH	煤炭	山西煤炭进出口集团有限公司	15.57	2.03	0.78
兰花科创	600123.SH	无烟煤、煤化工	山西兰花煤炭实业集团有限公司	14.25	1.86	3.86
晋控煤业	601001.SH	煤炭	晋能控股煤业集团有限公司	12.84	0.23	4.56
山西焦煤	000983.SZ	煤炭、电力	山西焦煤集团有限责任公司	11.72	1.21	-3.3
美锦能源	000723.SZ	焦炭、煤化工	美锦能源集团有限公司	9.73	5.08	5.42
山西焦化	600740.SH	焦炭、煤化工	山西焦化集团有限公司	5.78	3.58	5.28
安泰集团	600408.SH	焦炭、型钢	李安民	2.74	4.58	-5.19
永泰能源	600157.SH	焦煤、电力	永泰集团有限公司	1.61	5.23	5.23

资料来源：wind、山西证券研究所、公司公告

1.3.2 债券市场

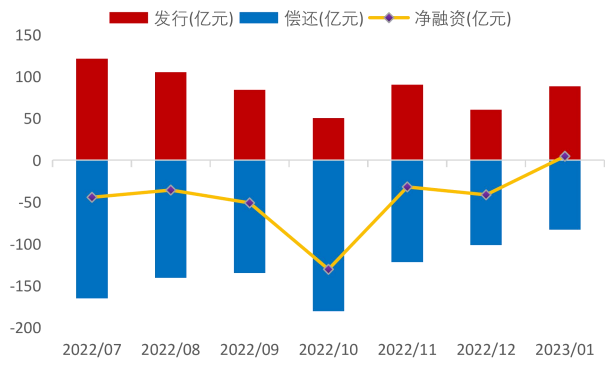
截至 2023 年 1 月 31 日，山西省存量债券（统计口径包括除地方政府债、金融债、同业存单外的全部未到期债券）合计 533 只，比 2022 年底减少 44 只；存量余额合计 5554.65 亿元，比 2022 年底减少 36.96 亿；其中煤炭行业（统计口径为 wind 四级行业煤炭与消费用燃料+华阳新材料集团）存量债券 227 只，存量余额合计 2761.02 亿元，占山西省存量债券余额的 49.70%。山西煤炭企业存量债券主体外部评级 AAA 级 221 只，占 97.36%，AA+级 4 只，占 1.76%；2023 年 1 月新发债券主体评级均为 AAA。1 月份山西省煤炭行业新发行 6 只债券，发行规模合计 88 亿元；偿还债券规模 83.41 亿元，债券净融资规模 4.59 亿元，没有延续 2022 年以来债券净偿还趋势；当月山西省没有推迟或取消发行的债券。2023 年 2-12 月山西省煤炭企业待偿债券余额分别为 64、86.42、115.48、69.3、58.1、67、122.8、113.1、56.97、39、23.5 亿元，其中 8、9 月是 2023 年山西煤炭债待偿高峰。利差方面，近期煤炭债信用利差及超额利差冲高回落。

图 14：山西煤炭公司存量债券主体评级分布



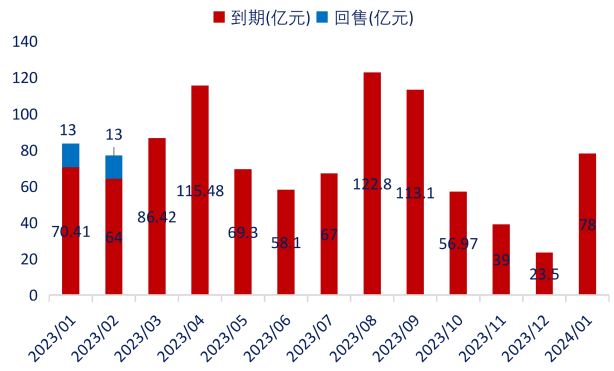
资料来源：wind、山西证券研究所

图 15：山西省煤炭企业债券净融资



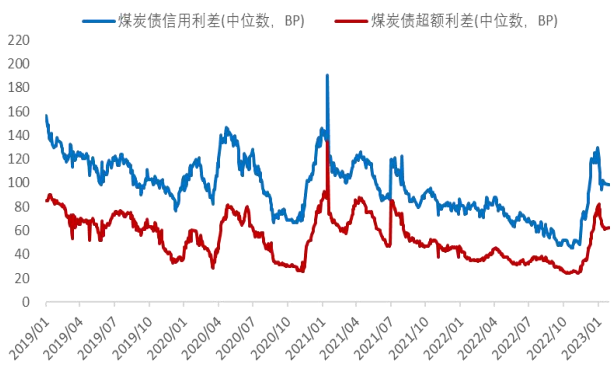
资料来源：wind、山西证券研究所

图 16：山西省煤炭存量债券未来半年到期与回售



资料来源：wind、山西证券研究所

图 17：煤炭债利差走势(BP)



资料来源：wind、山西证券研究所

表 2：煤炭行业近期债券到期情况

债券代码	债券简称	到期日期	债券余额（亿元）	发行人名称
102000133.IB	20 大同煤矿 MTN001	2023-02-20	13.00	晋能控股煤业集团有限公司
032000103.IB	20 阳煤 PPN005	2023-02-21	6.00	华阳新材料科技集团有限公司
032000113.IB	20 潞安 PPN001	2023-02-24	20.00	山西潞安矿业(集团)有限责任公司
102000171.IB	20 阳煤 MTN001	2023-02-26	15.00	华阳新材料科技集团有限公司
166126.SH	20 晋煤 02	2023-02-27	13.00	晋能控股装备制造集团有限公司
032000121.IB	20 大同煤矿 PPN003	2023-02-28	5.00	晋能控股煤业集团有限公司
032000129.IB	20 大同煤矿 PPN002	2023-02-28	5.00	晋能控股煤业集团有限公司
163212.SH	20 焦煤 01	2023-03-06	10.00	山西焦煤集团有限责任公司
032000179.IB	20 阳煤 PPN006	2023-03-10	10.00	华阳新材料科技集团有限公司
102000337.IB	20 山煤 MTN002	2023-03-13	2.05	山西焦煤集团有限责任公司
150191.SH	18 同煤 01	2023-03-19	9.37	晋能控股煤业集团有限公司
102000410.IB	20 阳煤 MTN002	2023-03-19	15.00	华阳新材料科技集团有限公司
102000428.IB	20 潞安 MTN001	2023-03-20	10.00	山西潞安矿业(集团)有限责任公司
032000250.IB	20 潞安 PPN002	2023-03-20	10.00	山西潞安矿业(集团)有限责任公司
102000427.IB	20 晋焦煤 MTN001	2023-03-20	20.00	山西焦煤集团有限责任公司
102000601.IB	20 潞安 MTN002	2023-04-09	20.00	山西潞安矿业(集团)有限责任公司
163440.SH	20 阳泰 01	2023-04-16	4.48	阳城县阳泰集团实业有限公司
102000693.IB	20 晋焦煤 MTN002	2023-04-16	10.00	山西焦煤集团有限责任公司
032000215.IB	20 大同煤矿 PPN004	2023-04-16	6.00	晋能控股煤业集团有限公司
032000349.IB	20 大同煤矿 PPN007	2023-04-20	5.00	晋能控股煤业集团有限公司
032000399.IB	20 潞安 PPN003	2023-04-24	10.00	山西潞安矿业(集团)有限责任公司
102000832.IB	20 潞安 MTN003	2023-04-24	10.00	山西潞安矿业(集团)有限责任公司
1380177.IB	13 潞矿债 02	2023-04-25	10.00	山西潞安矿业(集团)有限责任公司
1380176.IB	13 潞矿债 01	2023-04-25	30.00	山西潞安矿业(集团)有限责任公司
042280203.IB	22 华阳新材 CP002	2023-04-26	10.00	华阳新材料科技集团有限公司
102001040.IB	20 大同煤矿 MTN005	2023-05-22	15.00	晋能控股煤业集团有限公司
102001068.IB	20 晋焦煤 MTN003	2023-05-26	10.00	山西焦煤集团有限责任公司
102001069.IB	20 晋煤 MTN005	2023-05-26	10.00	晋能控股装备制造集团有限公司
032000503.IB	20 大同煤矿 PPN006	2023-05-28	5.00	晋能控股煤业集团有限公司
102001103.IB	20 晋煤 MTN006	2023-05-29	5.00	晋能控股装备制造集团有限公司
102001107.IB	20 阳煤 MTN004	2023-05-29	10.00	华阳新材料科技集团有限公司

资料来源：wind、山西证券研究所、公司公告

表 3：山西煤炭企业当月新发行债券情况

债券简称	发行起始日	发行规模（亿元）	发行期限（年）	票面利率（%）	发行人名称	主体评级
23 晋能电力 CP001	2023-01-19	10.00	1.00	3.30	晋能控股电力集团有限公司	AAA
23 晋能煤业 CP002	2023-01-16	20.00	1.00	3.40	晋能控股煤业集团有限公司	AAA
23 潞安 CP001	2023-01-16	20.00	1.00	2.90	山西潞安矿业(集团)有限责任公司	AAA
23 华阳新材 MTN001	2023-01-13	10.00	2.00	4.30	华阳新材料科技集团有限公司	AAA
23 华阳新材 CP001	2023-01-12	10.00	1.00	3.68	华阳新材料科技集团有限公司	AAA
23 晋能煤业 CP001	2023-01-09	18.00	1.00	3.40	晋能控股煤业集团有限公司	AAA

资料来源：wind、山西证券研究所、公司公告

表 4：山西煤炭行业在审信用债情况

时间	并购主要内容	品种	项目状态	计划发行额（亿元）	发行人名称
2023-1-13	山西兰花科技创业股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券	小公募	注册生效	30.00	山西兰花科技创业股份有限公司

资料来源：wind、山西证券研究所、公司公告

1.3.3 并购与重组

2023 年 1 月，煤炭行业存量并购事件 6 起，涉及交易金额 172.5 亿元左右；其中山西省区域内存量 3 起，涉及交易金额 89.76 亿元，其中美锦能源回购股权及山西焦煤定增事宜完成，正在进行的是潞安化工集团收购寺家庄煤业等 7 家公司股权事件。随着煤炭经济景气度回升，煤炭行业并购重组较为活跃，上市公司定增收购集团公司非上市资产成为主要交易方式。详情见下表。

表 5：煤炭行业当月并购重组事件

区域	时间	并购主要内容	交易标的	事件进度	涉及金额
山西	2023-01-19	山西焦煤定增收购华晋焦煤 51%股权和明珠煤业 49%股权 完成	华晋焦煤 51%股权;明珠煤业 49%股权	完成	70.42 亿人民币
	2023-01-17	潞安化工收购寺家庄煤业等 7 家公司股权	寺家庄煤业 100%股权及采矿权;新元煤炭 55%股权;阳煤五矿全部股权及采矿权;阳煤化工集团 100%股权;太化新材料 51.22%股权;新疆国泰新华 90.91%股权;阳煤化工 24.19%股权	进行中	
	2023-01-04	美锦能源 5.09%股权权益变动	美锦能源 5.09%股权	完成	19.34 亿人民币
其他省市	2023-01-16	易大宗回购 0.0255%股权	易大宗 0.0255%股权	董事会预案	107.23 万港币
	2023-01-12	金能科技 10.1159%股权权益变动	金能科技 10.1159%股权	签署转让协议	7.41 亿人民币
	2023-01-04	靖远煤电定增收购窑煤集团 100%股权	窑煤集团 100%股权	过户	75.29 亿人民币

资料来源：山西证券研究所、公司公告
备注：收购方与被收购方注册地在山西省内的，本表均归类于山西区域发生的并购重组事件

2. 转型发展动态

2.1 山西煤炭企业转型动态

【华阳集团：2023 年推动煤炭和新能源新材料共同发展】华阳集团召开的第十四届职工代表大会第五次全体会议透露，2023 年，该集团坚持“做强做大”与“做精做优”并重并举，立足煤、做强煤，延伸煤、超越煤，推动煤炭产业和新能源新材料产业互促互进、共同发展，坚定不移走好、走深、走实全方位高质量发展之路。精做优新能源新材料产业，推进产业延链补链强链。打通钠电全产业链，掘金储能产业新蓝海；超前布局高端碳纤维，抢占未来产业制高点；发展高端纳米纤维新材料，打造产业升级新优势；大力发展

生物降解新材料，为解决“白色污染”提供新方案；做精人造金刚石新材料，探索煤层气“论克拉卖”新路径。（资料来源：中国能源报）

2.2 他山之石-煤炭行业转型借鉴

2.2.1 科技前沿

【国网甘肃：数字化供电所建设成效显著】国网甘肃省电力公司作为国家电网公司数字化供电所建设的首批 8 家试点单位之一，按照“数字赋能、基层减负、提质增效”的建设思路，开展数字化供电所建设，构建以“工单驱动、多要素联动、绩效自动汇算”为核心的供电所数字化管理体系。国网甘肃省电力公司依托供电所业务管理一体化平台，建立供电所数字化指标看板，集中展示生产经营指标、工作质效，为供电所精益管理、智能派工、员工评价等提供数字化支撑；通过建设智能库房，推动数字化仓储与业务全过程闭环管理深度融合；探索应用“数字员工”RPA 机器人，实现报表自动统计、指标数据抽取发布，自动派发工单，将原有需要 30 分钟的工作时间缩短至 5 分钟以内，极大提高了工作效率，全面提升供电所“数字化”供电服务能力。（资料来源：中国能源报）

【特斯联“双碳+智能化”能力系统落地武汉】武汉 AI CITY 位于中法武汉生态示范城，是城域 AIoT 企业特斯联落实国家“双碳”战略，在华中地区重点打造的零碳智慧园区新样板。园区重点聚焦发展人工智能、物联网、5G 及大数据等新兴产业，融合智慧健康、科教文化等领域。基于自研云平台 TacOS 城市级 AIoT 操作系统，特斯联为园区提供了全套“感联知控”体系，通过打造云、边、端协同的低碳智能化场景，推动园区实现“降碳”与“增长”并重的高质量发展目标。（资料来源：环球网）

【深圳推动 5G 基站储能系统接入虚拟电厂管理中心】在深圳举行的 2022 碳达峰碳中和论坛暨深圳国际低碳城论坛上，深圳虚拟电厂管理中心与中国铁塔、中国电信、中国移动、中国联通、华为数字能源等单位签订虚拟电厂建设合作协议，将合力推动全市 5G 基站储能系统到 2023 年全部接入该中心，为保障能源电力系统安全提供快速、灵活的调节能力。深圳虚拟电厂管理中心还与 36 家虚拟电厂聚合商企业签约，涉及用电方、发电方、储能方，以及众多虚拟电厂研发设计、设备制造等产业链上下游企业，他们将携手带动虚拟电厂相关技术创新和产业发展，进一步扩大深圳虚拟电厂参与主体，促进虚拟电厂综合示范项目发展。预计到 2025 年，深圳将建成具备百万千瓦级可调节能力的虚拟电厂，逐步形成年度最大负荷 5%左右的稳定调节能力。（资料来源：人民日报海外版）

2.2.2 转型实践

【中煤集团与国家电投煤电项目实施专业化整合】日前，中煤集团与国家电投煤电项目专业化整合签约仪式在北京举行。此次专业化整合通过市场化方式开展，涉及的煤电装机容量预计将超过 1000 万千瓦，是近年来国内煤电领域涉及资产数额较大、影响力较强、整合效益较为显著、示范引领作用较为突出的合作项目。据了解，国家电投是全球最大的光伏发电、新能源发电、清洁能源发电企业，在新能源领域布局早、发展快。中煤集团作为拥有煤炭全产业链的中央企业，在煤炭生产与销售、煤炭清洁高效利用等方面优势明显。两家企业将以专业化整合为契机，加强全方位合作，推动能源产业实现高质量发展。（资料来源：经济参考网）

【国能数智科技开发有限公司成立】国能数智科技开发有限公司系国家能源集团整合信息智慧产业、打造的数智科技公司。国家能源集团整合其旗下原信息公司、国能信控、大渡河大数据公司等数字信息产业资源，组建了数智科技公司这一信息化产业发展平台，旨在面向集团、行业和社会实行市场化运作。（资料来源：山东省政府网站）

【山西首项风电机组高电压穿越测试成功】1 月 14 日，从国网山西电科院传来消息，山西省首项 1.5 兆瓦型风电机组高电压穿越试验圆满完成，填补了省内此项测试的空白。2022 年开始，国网山西电科院联合省调控中心，筹划省内首项风电“高穿”测试工作，先后协调中国电科院、风机厂家、风电企业等，经过多次测试方案研究、现场勘查、大型试验装备运输方案讨论、试验风机抽签等环节，于 2022 年 8 月，完成“高穿”试验装备的吊装、接线和调试工作。受自然气候限制等影响，国网山西电科院于 2022 年 12 月正式开展试验。（资料来源：山东省政府网站）

3. 山西煤炭行业重要新闻

【山西国企改革三年行动圆满收官】近日，省政府工作报告在对过去五年工作进行回顾时指出：五年来，我们全面深化改革开放，发展动力活力显著增强。其中提到，持续深化国资国企改革，改组组建一批引领转型的旗舰劲旅，国企改革三年行动圆满收官，提质增效及扭亏减亏三年行动接续实施，省属企业主要经营指标进入全国前列。主要成绩有国有资本布局不断优化，国有经济发展的质量和效益不断提升等，省属企业从 24 家调整至 18 家，煤炭企业从 7 家调整至 2 家能源航母，太钢集团与中国宝武联合重组，改组组建了华新燃气、华远陆港、水控集团等一批引领转型的旗舰劲旅。（资料来源：山西省政府网站）

【华阳集团党委书记、董事长王永革出席产业技术研究总院 2023 年工作会】1 月 28 日，春节假期后第一个工作日，华阳集团党委书记、董事长王永革出席产业技术研究总院 2023 年工作会，并对其下一步发展提出要求。王永革强调，坚决扛起转型蹚新路历史使命，持续做精做优新能源新材料产业，推动集群化、规模化发展，为华阳集团全方位推动高质量发展谱写新篇章。（资料来源：公司公告）

【金湘军深入西山煤电官地矿调研检查煤炭绿色开发和煤矿安全生产工作】1 月 17 日上午，省委副书记、省长金湘军深入西山煤电官地矿调研检查煤炭绿色开发和煤矿安全生产工作。他强调，要认真学习贯彻党的二十大精神和习近平总书记“四个革命、一个合作”能源安全新战略，落实省两会部署，在省委坚强领导下，扛牢能源保供使命，推动煤炭绿色开发，严抓责任措施落实，守牢安全生产底线，推动高质量发展行稳致远。副省长刘旸参加。山西焦煤集团公司党委书记、董事长赵建泽汇报工作。（资料来源：公司公告）

【山西多家煤炭上市公司发布年度业绩预告】华阳股份（600348.SH）预计，2022 年归母净利润 60.19 亿元至 77.69 亿元，同比增长 70.32%至 119.85%。潞安环能（601699.SH）主营煤炭开采、洗选等，该公司预计 2022 年实现归母净利润 140 亿元左右，同比增长 108.71%左右。山西焦煤（000983.SZ）预计 2022 年实现盈利 98.25 亿元至 118.29 亿元，同比增长 93%至 132%。（资料来源：公司公告）

【山西 2022 年外送电量超 1400 亿千瓦时】山西是全国煤炭基地和电力外送基地、西电东送和北电南送枢纽。1 月 12 日，记者从国网山西省电力公司了解到，2022 年，山西加大电力外送力度，全年外送电量达到 1464 亿千瓦时，同比增长 18.55%。山西电网目前已形成以 1000 千伏特高压为核心，500 千伏“三纵四横”为骨干网架，220 千伏 7 分区运行，110 千伏辐射供电的网架格局。今年，省电力公司将继续发挥电网企业排头兵作用，推动源网荷储共同发力，保障省内电力平稳有序供应的同时，灵活组织跨省、跨区电力交易输送，为全国电力保供作出山西贡献。（资料来源：山西能源局网站）

【为实现碳达峰目标 山西实施碳达峰十大行动】近日，省政府出台《山西省碳达峰实施方案》，我省将有计划分步骤实施山西碳达峰十大行动，加快实现生产生活方式绿色变革，实现降碳、减污、扩绿、增长协同推进，推动经济社会发展建立在资源高效利用和绿色低碳发展的基础之上，力争实现碳达峰目标。行动第一条就是传统能源绿色低碳转型行动，以高端化、多元化、低碳化为方向，加快煤炭由燃料向原料、材料、终端产品转变，推动煤炭向高端高固碳率产品发展。推动智慧矿山建设，提升数字化、智能化、无人化煤矿占比，实现煤炭行业整体数字化转型。（资料来源：山西省政府网站）

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。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。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
上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 6 楼

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