

信义山证汇通天下

证券研究报告

煤炭

山西煤炭产业月度观察 (2023.2)

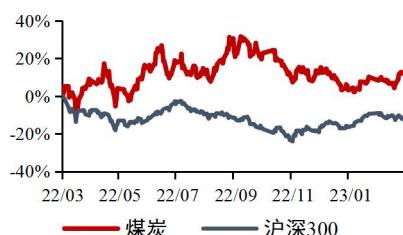
同步大市

开工超预期煤价回升，山西煤企市值占比再提升

2023年3月1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】阿拉善矿难提升安监预期，港口煤价延续反弹(20230219-20230226)

-【山证煤炭】行业周报： 2023.2.25

【山证煤炭】复工改善，港口价格企稳反弹-行业周报 (20230213-20230219)

2023.2.18

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。**2023年1、2月产量例行延迟公布。截至2月28日，大同弱粘煤、晋城无烟煤中块及吕梁孝义焦精煤、长治喷吹煤的价格分别为990元/吨、2030元/吨和2380元/吨、1600元/吨，环比1月底分别变化-10.81%、-1.93%、0%和-15.12%。2023年2月动力煤月度长协727元/吨，环比2月下跌1元/吨；沙曲矿焦精煤长协加权平均价2370元/吨，环比1月持平。

➤ **煤炭股票市场。**2023年2月，煤炭板块先抑后扬，中信煤炭行业指数月度涨幅2.77%，跑赢大盘指数。截止3月1日，山西省10只煤炭个股合计市值3398.87亿元，环比1月底上涨182.31亿元，涨幅5.67%，占行业板块总市值的21.08%，比2022年底提高0.56个百分点；其中，山西焦煤、潞安环能、美锦能源仍列前三。股价表现方面，受开工复苏、阿拉善矿难等因素影响，潞安环能、山煤国际、山西焦煤2月涨势较好。

➤ **煤炭债券市场。**截至2023年2月28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）535只，环比1月增加2只；存量余额合计5571.98亿元，环比1月底增加17.33亿；其中煤炭行业存量债券287只，存量余额合计3420.11亿元。2023年2月山西省新发债券15只，规模合计187.7亿元；煤炭企业新发债券9只，规模合计135亿元。2月份山西省煤炭行业偿还债券规模87亿元，债券净融资规模58亿元，没有延续2022年以来债券净偿还趋势；2023年3月到2024年2月山西省煤炭企业待偿债券余额分别为86.42、115.48、69.3、58.1、67、122.8、113.1、56.97、39、23.5、78和85亿元，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2月，煤炭行业新增一起并购交易，先锋新材子公司武威先锋出售鄂尔多斯先锋100%股权。山西省区域没有新增煤炭企业并购交易。

➤ 转型发展动态

科技前沿：【我国首个铁-铬液流电池成功试运行】【大容量、高能量密度的水系锌电池问世】【国产工程数字化内容中台iLink正式发布】等。

转型实践：【乌海能源5G+智慧矿山入选工信部示范名单】【黑龙江鹤岗与中海油集团共商“煤头化尾”深度合作】【华阳集团万吨级钠离子电池正负极材料项目亮相我省“三个一批”活动】等。

➤ 行业重要新闻

【山西焦煤：“云端”激活新动能】【华阳集团与山西浙大研究院、浙江大学举行技术合作交流会】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.....	4
1.1 煤炭生产供应.....	4
1.2 煤炭价格走势.....	5
1.3 煤炭资本市场.....	6
1.3.1 股票市场.....	6
1.3.2 债券市场.....	8
1.3.3 并购与重组.....	10
2. 转型发展动态.....	11
2.1 山西煤炭企业转型动态.....	11
2.2 他山之石-煤炭行业转型借鉴.....	11
2.2.1 科技前沿.....	11
2.2.2 转型实践.....	12
3. 山西煤炭行业重要新闻.....	12

图表目录

图 1: 2022 年 1-12 月中国原煤产量.....	4
图 2: 历年原煤单月产量比较(单位: 万吨).....	4
图 3: 山西省原煤当月产量(万吨).....	4
图 4: 山西原煤历年产量及占比.....	4
图 5: 国际能源大宗商品价格走势.....	5
图 6: 国内煤炭价格走势.....	5
图 7: 山西煤炭代表产品价格走势.....	5
图 8: 山西焦炭价格走势.....	5

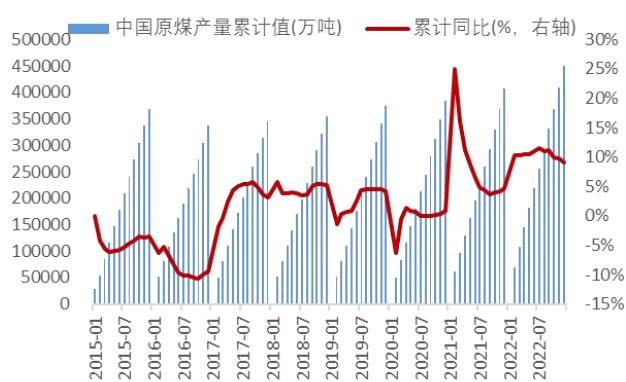
图 9: 动力煤长协价格走势	6
图 10: 炼焦煤长协价格走势	6
图 11: 煤炭板块行情走势	6
图 12: 山西煤炭板块上市公司总市值及占比	6
图 13: 山西煤炭个股市值及占比（截至 3 月 1 日）	7
图 14: 山西煤炭公司存量债券主体评级分布	8
图 15: 山西省煤炭企业债券净融资	8
图 16: 山西省煤炭存量债券未来半年到期与回售	8
图 17: 煤炭债利差走势(BP)	8
表 1: 山西煤炭板块上市公司市场表现（截至 3 月 1 日）	7
表 2: 山西省煤炭企业近期债券到期情况	9
表 3: 山西煤炭企业当月新发行债券情况	9
表 4: 山西煤炭行业在审信用债情况	10
表 5: 煤炭行业当月并购重组事件	10

1. 行业数据观察

1.1 煤炭生产供应

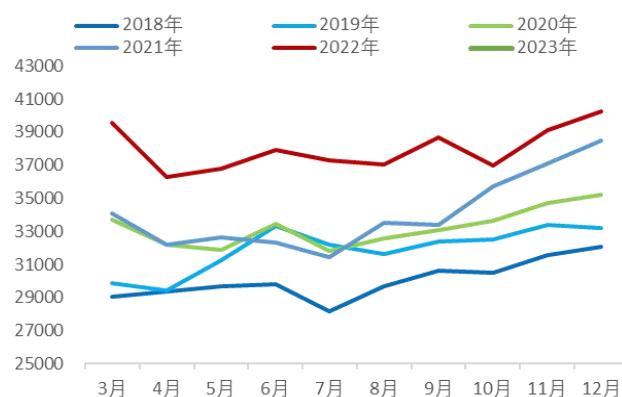
年后月度产量例行延迟，要到三月份才会公布。本月报告继续分析 2022 年全年煤炭生产供应及进出口等数据。从数据来看，中国原煤供应端在保供稳价措施下持续发力，12 月国内原煤产量 40259 万吨，同比增长 8.59%；环比增长 2.91%；12 月日均产量 1299 万吨，达到历史最高水平。2022 年累计实现原煤产量 449584 万吨，同比实现增长 10.43%。12 月煤及褐煤进口 3079 万吨，同比减少 0.36%；2022 年煤及褐煤累计进口 29320 万吨，同比减少 9.2%。12 月国内煤炭供应（国产煤与净进口合计）42002 万吨，同比增加 3.79%。山西省仍是煤炭增产保供主力军，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)

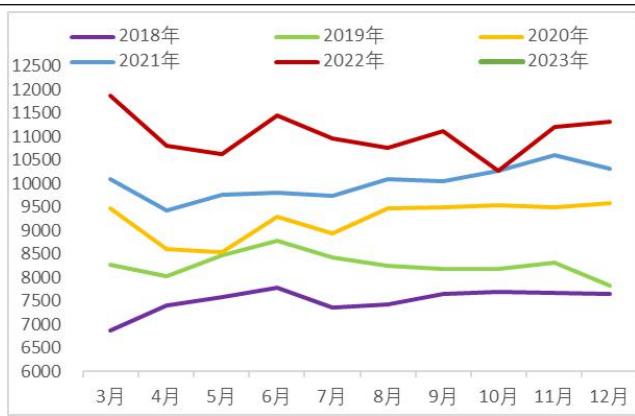
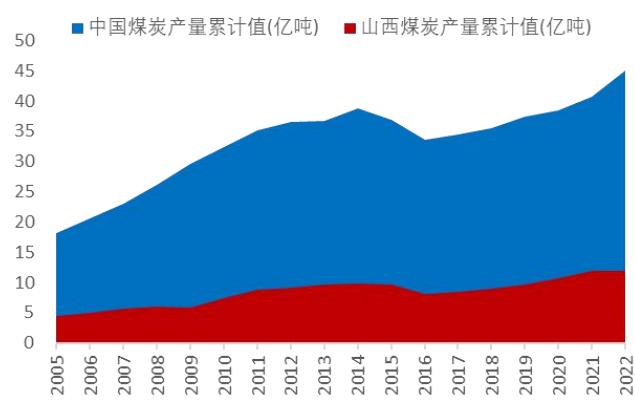


图 4：山西原煤历年产量及占比



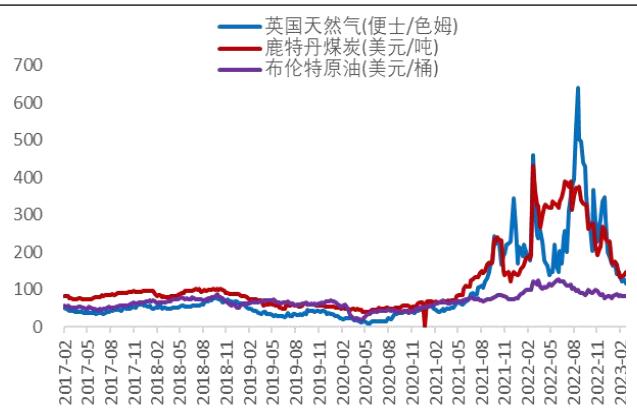
资料来源: wind、山西证券研究所

资料来源: wind、山西证券研究所

1.2 煤炭价格走势

2023年2月,一方面,受中国经济复苏预期、俄乌战争加剧,俄罗斯计划3月削减原油产量等影响,国际能源价格底部支撑明显;另一方面,美国2月份PMI、就业等数据抢进,美联储加息幅度有扩大可能,市场担心未来经济衰退,叠加欧洲天气偏暖,能源库存增加,国际能源价格短期内向上压力也较大,2月份国际能源价格维持窄幅波动态势。截至2月28日,布伦特原油收报83.29美元/桶,环比1月底下跌3.45%,同比下跌30.78%;路易斯安娜州亨利港天然气现货价2.56美元/百万英热单位,环比1月底下跌6.74%;IPE鹿特丹煤炭期货收盘价145.90美元/吨,环比1月底下跌-12.71%。国内煤价2月份整体呈现先抑后扬状态,上旬由于元宵节后复工不畅,非电需求不足,叠加港口库存较高,人为清库影响,煤炭价格向下运行;中旬以后随着复工潮到来,叠加2月全国气温普遍较低,电厂日耗维持高位,南方水电出力不足导致煤电发电需求增加;2月22日阿拉善矿难发生,提升了国内煤矿安监趋严预期,港口煤炭库存高位下行,煤炭价格企稳回升。截止2月28日,广州港山西优混库提价1290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,环比1月底分别变化-1.15%、0%、0%。山西主要代表煤种价格方面,动力煤和无烟煤、喷吹煤随港口市场有所下行,焦煤由于金三银四开工预期及阿拉善矿难影响,产地价格基本稳定。截止2月28日,大同弱粘煤、晋城无烟煤中块及吕梁孝义焦精煤、长治喷吹煤的价格分别为990元/吨、2030元/吨和2380元/吨、1600元/吨,环比1月底分别变化-10.81%、-1.93%、0%和-15.12%。2023年2月动力煤月度长协727元/吨,环比2月下跌1元/吨;沙曲矿焦精煤长协加权平均价2370元/吨,环比1月持平。

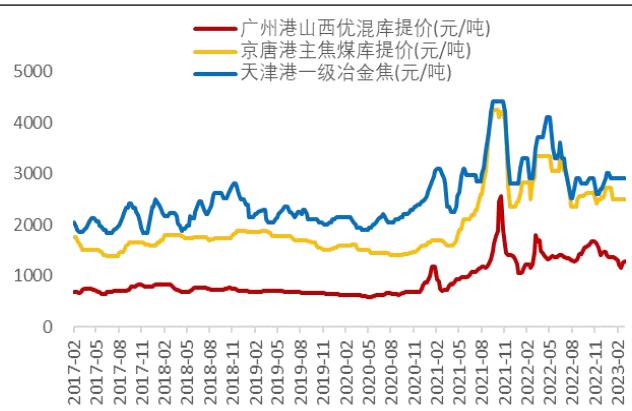
图5: 国际能源大宗商品价格走势



资料来源: wind、山西证券研究所

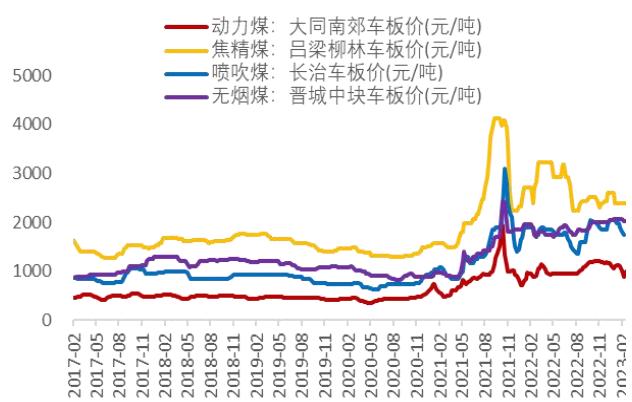
图7: 山西煤炭代表产品价格走势

图6: 国内煤炭价格走势



资料来源: wind、山西证券研究所

图8: 山西焦炭价格走势



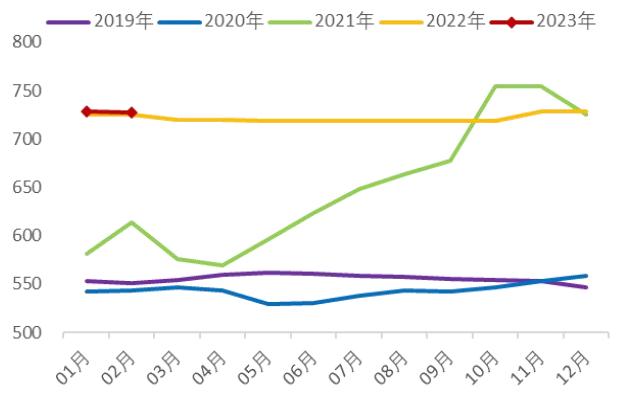
资料来源：wind、山西证券研究所

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



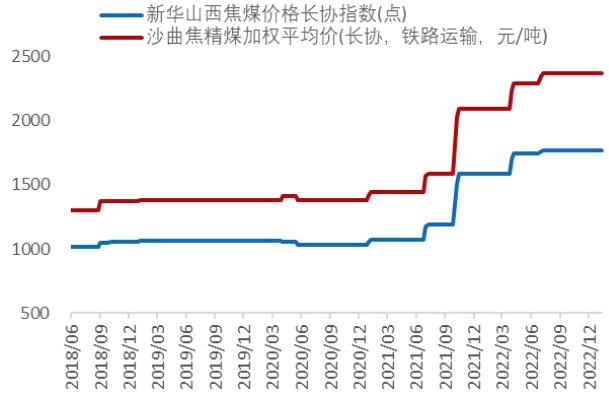
资料来源：wind、山西证券研究所

1.3 煤炭资本市场

1.3.1 股票市场

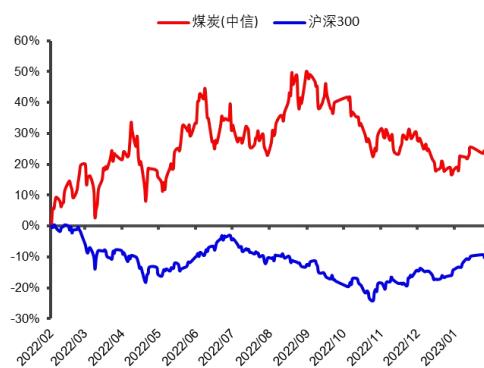
2023年2月，煤炭板块先抑后扬，中信煤炭行业指数月度涨幅2.77%，跑赢大盘指数。个股方面，截至3月1日，山西省目前共有10只煤炭行业个股，合计市值3398.87亿元，环比1月底上涨182.31亿元，涨幅5.67%，占行业板块总市值的21.08%，比2022年底提高0.56个百分点；其中，山西焦煤、潞安环能、美锦能源仍列山西煤炭板块市值前三，分别为689.39、670.08、409.28亿元，分别占行业板块总市值的4.28%、4.16%、2.54%。股价表现方面，受开工复苏、阿拉善矿难等因素影响，潞安环能、山煤国际、山西焦煤2月涨势较好。后期随着经济修复预期落地，煤炭价格有望维持高位，煤炭板块仍值得关注。

图 11：煤炭板块行情走势



资料来源：wind、山西证券研究所

图 12：山西煤炭板块上市公司总市值及占比

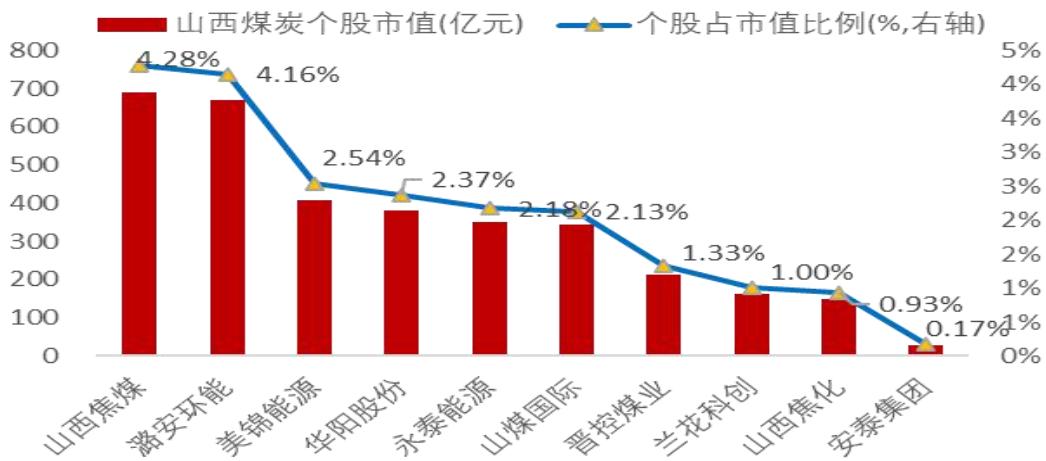


资料来源：wind、山西证券研究所



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 3 月 1 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 3 月 1 日）

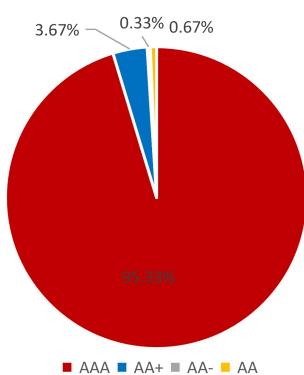
证券简称	证券代码	主营业务	控股股东	收盘价 (元/股)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
潞安环能	601699.SH	煤炭、煤化工	山西焦煤集团有限责任公司	22.40	0.45	12.63
山煤国际	600546.SH	煤炭	美锦能源集团有限公司	17.32	-0.29	11.78
山西焦煤	000983.SZ	煤炭、电力	山西兰花煤炭实业集团有限公司	13.25	1.69	10.89
安泰集团	600408.SH	焦炭、型钢	永泰集团有限公司	2.77	0.73	2.23
华阳股份	600348.SH	煤炭、电力	华阳新材料科技集团有限公司	15.87	-0.25	1.34
山西焦化	600740.SH	煤炭、煤化工	李安民	5.83	0.17	1.04
兰花科创	600123.SH	无烟煤、煤化工	山西煤炭进出口集团有限公司	14.17	0.00	-0.21
晋控煤业	601001.SH	煤炭	山西焦化集团有限公司	12.84	0.47	-0.54
永泰能源	600157.SH	焦煤、电力	晋能控股煤业集团有限公司	1.58	0.00	-1.86
美锦能源	000723.SZ	焦炭、煤化工	山西潞安矿业(集团)有限责任公司	9.46	0.53	-2.08

资料来源：wind、山西证券研究所、公司公告

1.3.2 债券市场

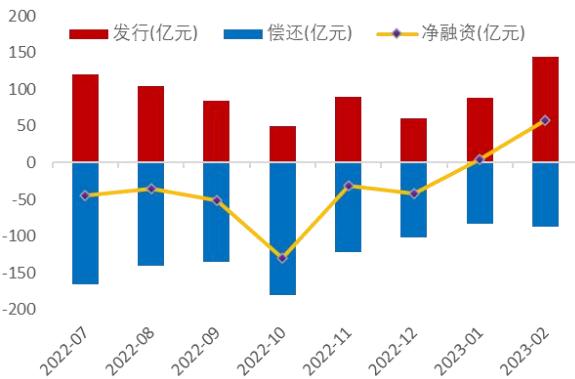
截至 2023 年 2 月 28 日，山西省存量债券（统计口径包括除地方政府债、金融债、同业存单外的全部未到期债券）合计 535 只，环比 1 月增加 2 只；存量余额合计 5571.98 亿元，环比 1 月底增加 17.33 亿；其中煤炭行业（统计口径为 wind 四级行业煤炭与消费用燃料+华阳新材料集团）存量债券 287 只，占山西省存量债券总数量的 53.64%；存量余额合计 3420.11 亿元，占山西省存量债券余额的 61.38%。山西煤炭企业存量债券主体外部评级 AAA 级 350 只，占 65.42%；AA+ 级 117 只，占 21.86%；AA- 级 7 只，占 1.31%。2023 年 2 月山西省新发债券 15 只，规模合计 187.7 亿元；其中主体评级 AAA 级的 11 只，AA+ 级 4 只；煤炭企业新发债券 9 只，规模合计 135 亿元；主体评级除兰花科创为 AA+ 外均为 AAA。2 月份山西省煤炭行业偿还债券规模 87 亿元，债券净融资规模 58 亿元，没有延续 2022 年以来债券净偿还趋势；2 月山西省没有推迟或取消发行的债券。2023 年 3 月到 2024 年 2 月山西省煤炭企业待偿债券余额分别为 86.42、115.48、69.3、58.1、67、122.8、113.1、56.97、39、23.5、78 和 85 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继续走窄。

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

图 17：煤炭债利差走势(BP)



资料来源：wind、山西证券研究所



资料来源：wind、山西证券研究所

表 2：山西省煤炭企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
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	债券类型
23 华阳新材 MTN002	2023-02-15	10	2	4.10	华阳新材料科技集团有限公司	中期票据

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	债券类型
23 华阳新材CP002	2023-02-08	10.00	0.98	3.45	华阳新材料科技集团有限公司	短期融资券
23 晋能电力CP002	2023-02-21	20.00	1.00	3.05	晋能控股电力集团有限公司	短期融资券
23 晋能电力MTN003	2023-02-15	20.00	2.00	3.60	晋能控股电力集团有限公司	中期票据
23 晋能电力MTN004	2023-02-13	20.00	2.00	3.72	晋能控股电力集团有限公司	中期票据
23 晋能电力MTN002	2023-02-03	10.00	2.00	3.84	晋能控股电力集团有限公司	中期票据
23 晋能煤业CP004	2023-02-17	20.00	1.00	3.10	晋能控股煤业集团有限公司	短期融资券
23 晋能煤业CP003	2023-02-08	20.00	1.00	3.30	晋能控股煤业集团有限公司	短期融资券
23 兰创 01	2023-02-22	10.00	5.00	4.20	山西兰花科技创业股份有限公司	公司债
23 兰花 CP001	2023-02-16	5.00	1.00	3.88	山西兰花煤炭实业集团有限公司	短期融资券

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	阳城县阳泰集团实业有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券	私募债	已受理	10.00	阳城县阳泰集团实业有限公司

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 2 月, 春节期间煤炭行业并购交易进展不多, 存量并购事件 3 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 85.24 亿元, 其中靖远煤电定增收购窑煤集团 100% 股权、兴化股份收购榆神能化 51% 股权事项均已收官。随着煤炭经济景气度回升, 煤炭行业并购重组较为活跃, 预计未来上市公司定增收购集团公司非上市资产仍将为主要交易方式。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					
其他省市	2023-01-16	兴化股份收购榆神能化 51% 股权	榆神能化 51% 股权	完成	9.95 亿元
	2023-01-12	先锋新材子公司武威先锋出售鄂尔多斯先锋 100% 股权	鄂尔多斯先锋 100% 股权	董事会预案	386.16 万元
	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	完成	75.29 亿元

资料来源: wind、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；大力发展战略性新兴产业，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

【我国首个铁-铬液流电池成功试运行】2月28日，我国首个兆瓦级铁-铬液流电池储能示范项目在内蒙古成功试运行，即将投入商用。据了解，该项目规模1MW/6MWh，刷新了该技术全球最大容量纪录。项目应用于内蒙古霍林河循环经济“源-网-荷-储-用”多能互补关键技术研究，可以为霍林河新能源大规模友好接入和就地消纳提供一整套解决方案，打造霍林河循环经济产业集群升级版，推动高载能产业链绿色、循环、清洁发展，助力打造霍林河新能源高渗透率下稳定可靠的局域电网。（资料来源：国际能源网）

【大容量、高能量密度的水系锌电池问世】中国科学技术大学化学与材料科学学院陈维教授课题组，设计了一种稳定的金属/金属-锌合金异质结界面层，实现了大面容量下无锌枝晶的稳定沉积和溶解反应以及高达274瓦时/公斤的锌溴电池能量密度。另外，大容量锌溴电池展示出优异的循环稳定性，电池模组与光伏面板集成展示了其对可再生能源的存储能力。相关研究成果日前发表于国际期刊《自然·通讯》上。（资料来源：国际能源网）

【国产工程数字化内容中台iLink正式发布】2月28日，致力于工程数智化的北京天工国信科技有限公司正式发布iLink工程数字化内容中台，赋能工程企业全员、全过程协同管理，高效推进数字化交付。目前数字化协同已成为基础设施工程建造领域的主流，跨专业、跨组织、跨区域的协同大大提高了工程全生命周期的效率，推进了数字化交付。iLink具有项目管理、协同设计管理、交付管理、文档数据管理、权限管理、流程管理、移交过程管理等功能，帮助工程企业解决工程项目全过程中的流程、协作与管理问题。（资料来源：国际能源网）

来源：中国能源报）

【国家能源局印发《能源行业信用信息应用清单（2023年版）》】国家能源局印发《能源行业信用信息应用清单（2023年版）》。其中指出：能源行业信用信息应用清单由业务类别、应用事项、业务环节、信用分类、信用监管措施和法规政策依据共6方面内容组成。（资料来源：国网新能源云）

【焦煤集团3项科研成果达到国际先进水平】经中国煤炭工业协会专家审查和评议，焦煤集团完成的《强突出单一煤层构建内保护层消突技术》《煤层钻孔施工灾害机理及分级抑制技术研究》《基于围岩破坏特征的底抽巷及穿层抽采控制技术研究》3项科研成果均达到国际先进水平。（资料来源：国际能源网）

2.2.2 转型实践

【乌海能源5G+智慧矿山入选工信部示范名单】2月20日，国家工业和信息化部公示了2022年工业互联网示范名单，“乌海能源老石旦煤矿5G+智慧矿山”项目成功入选“工业互联网平台+安全生产试点示范”名单，标志着国家能源集团乌海能源在该领域已经处于国内领先水平。（资料来源：国家能源投资集团有限责任公司）

【中煤陕西大海则煤矿荣获GSMA“5G能源挑战奖”】2023年2月27日，在巴塞罗那举办的2023世界移动通信大会（MWC2023）上，由中国中煤能源集团有限公司、中国煤炭科工集团有限公司、中国移动、中国广电、中兴通讯共同打造的“双频5G网络助力智慧采煤”项目荣获2023年GSMA“5G能源挑战奖”。获此殊荣标志着由煤矿与ICT联合打造的“5G+智能矿山”，为能源行业的数字化转型提供了示范并得到了业界认可。（资料来源：中兴通讯公告）

【黑龙江鹤岗与中海油集团共商“煤头化尾”深度合作】近年来，中海油集团积极布局中海油华鹤公司做好“煤头化尾”这篇文章，成为东北地区生产大颗粒尿素最大企业，承担着全省60%的氮肥生产量，成为我省“煤头化尾”战略核心示范企业。为维护国家粮食安全和资源安全贡献了央企力量。（资料来源：山东省政府网站）

3. 山西煤炭行业重要新闻

【华阳集团万吨级钠离子电池正负极材料项目亮相我省“三个一批”活动 省委书记蓝佛安等省领导出席仪式】2月22日，全省开发区2023年第一次“三个一批”活动举行，华阳集团万吨级钠离子电池正负极材料项目亮相我省“三个一批”活动并在山西转型综合改革示范区潇河产业园区开工奠基，省委书记蓝佛安等省领导出席仪式。（资料来源：公司公告）

【山西焦煤：“云端”激活新动能】3年来，依托我省数字转型及山西焦煤打造“数字焦煤”等重大战略机遇，从零出发的云数据公司乘势而上，围绕信息和网络系统运行维护、软件开发、系统集成、智能矿山建

设等业务板块，以“数据+软件”为主攻方向，通过信息高速公路，让产、洗、运、销从一座座信息孤岛连成大陆，成为新焦煤大数据产业的新高地，激活了企业发展的新动能。（资料来源：山西焦煤集团）

【华阳集团一煤矿取消夜班】作为华阳集团首家取消夜班的试点煤矿，景福公司按照华阳集团相关部署，调整生产组织计划，优化生产系统，制定相关措施，用高生产效率、高安全保障的事实，印证了取消夜班后实实在在的好处，提交了一份优质的答卷：取消夜班一周以来，景福公司早中两班日割四刀煤，实现了减班不减产。（资料来源：公司公告）

【华阳集团与山西浙大研究院、浙江大学举行技术合作交流会】2月22日，华阳集团、山西浙大新材料与化工研究院、浙江大学在华阳碳谷举行技术合作交流会。山西浙大新材料与化工研究院首席科学家、太原理工大学党委书记郑强，山西浙大新材料与化工研究院院长许并社，浙江大学科学技术研究院科技开发部部长、工业技术转化研究院副院长翁宇，浙江大学技术转移中心主任、科学与工程计算研究所所长吴庆标参加。华阳集团党委常委、副总经理、研究总院党委书记令狐建设主持。（资料来源：公司公告）

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形式制作任何形式的拷贝、复印件或制品，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

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>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

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

