煤炭3月投资策略（3月第1周）
短期供销存下降，一季度业绩可期

行业研究 · 行业周报

煤炭 · 煤炭

投资评级：超配（维持）

证券分析师：樊金璐
010-88005330
fanjinlu@guosen.com.cn
S0980522070002

报告摘要

1. 煤炭板块收涨，跑输沪深300指数。中信煤炭行业收涨0.42%，沪深300指数上涨1.71%，跑输沪深300指数1.29个百分点。全板块整周19只股价上涨，14只下跌，2只持平。

2. 短期供销存下降，一季度业绩可期。安监影响得到数据验证，销量库存均下降，短期安全检查将持续1-3个月。中长期看，安全生产扰动供给，价格的周期波动减弱，煤价底部抬升，对煤炭上市公司的影响大于对商品价格的影响，后期稳定的价格是估值修复的关键。回顾1-2月份，煤炭销量增长，预计1季度销量同比增长3.8%，煤炭价格整体保持同比增长，结合部分企业1月份生产经营数据，我们认为煤炭板块业绩整体保持稳中有增。

3. 重点煤矿周度数据：中国煤炭运销协会数据，2月24日-3月2日，重点监测企业煤炭日均销量为814万吨，比上周日均销量减少35万吨，减少4.1%，比上月同期增加48万吨，增加6.2%。其中，动力煤周日均销量较上周减少5.8%，炼焦煤销量较上周减少1.8%。截至3月2日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2174万吨，比上周下降4.1%。

4. 动力煤产业链：价格方面，环渤海动力煤（Q5500K）指数734元/吨，周环比上涨0.27%，中国进口电煤采购价格指数1315元/吨，周环比上涨0.54%。从港口看，秦皇岛动力煤价格、黄骅港周环比下跌，广州港周环比上涨；从产地看，大同动力煤车板价环比上涨13.93%，榆林环比上涨6.56%，鄂尔多斯环比上涨16.96%；澳洲纽卡斯尔煤价周环比下跌16.01%；动力煤期货结算价格801元/吨，周环比持平。库存方面，秦皇岛煤炭库存517万吨，周环比减少43万吨；北方港口库存合计2625万吨，周环比减少79万吨。

5. 炼焦煤产业链：价格方面，京唐港主焦煤价格为2500元/吨，周环比持平，产地柳林主焦煤出矿价周环比上涨2.22%，吕梁周环比持平，六盘水周环比上涨4.26%；澳洲峰景焦煤价格周环比下跌7.33%；焦煤期货结算价格2002.5元/吨，周环比下跌0.95%；主要港口一级冶金焦价格2810元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格2610元/吨，周环比持平；螺纹价格4310元/吨，周环比上涨1.17%。库存方面，京唐港炼焦煤库存67.7万吨，周环比减少0.1万吨（0.15%）；独立焦化厂总库存858.6万吨，周环比增加7万吨（0.82%）。

6. 煤化工产业链：阳泉无烟煤价格（小块）1630元/吨，周环比持平；华东地区甲醇市场价2698. 89元/吨，周环比下跌77.78元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2740元/吨，周环比持平；纯碱（重质）纯碱均价3078.75元/吨，周环比上涨58.75元/吨；华东地区电石到货价3483.33元/吨，周环比持平；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价6390元/吨，下跌50元/吨,；华东地区乙二醇市场价（主流价）4272元/吨，周环比上涨6元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9100元/吨，周环比持平。

7. 投资建议：安监影响得到数据验证，销量库存均下降，板块估值抬升可期。近期各地煤矿安全检查趋严，但供暖季即将结束，供需皆有下降。港口煤价下降75-133元/吨，坑口波动较小。受销量提升和价格高位支撑，预计一季度煤炭板块业绩稳中有升。海外能源价格大幅回升。国内工业需求持续复苏，虽供暖需求下降，但煤价有望高位震荡。化工用煤维持高位，水泥、钢铁、需求好转，电煤需求季节性下行。动力煤价格弱势震荡；炼焦煤价格相对较强；煤化工用煤维持高位，产品价格以涨为主。2023年经济复苏预期较强，能源需求仍有韧性，煤价有望维持高位，维持行业“超配”评级。关注焦煤焦炭公司山西焦煤、平煤股份、淮北矿业、盘江股份、金能科技；关注动力煤公司中国神华、中煤能源、陕西煤业以及转型新能源的华阳股份、美锦能源，关注煤机龙头天地科技。

8. 风险提示：疫情的反复；产能大量释放；新能源的替代；安全事故影响。

行业综合

国信证券 GUOSEN SECURITIES

板块估值	供给方面	需求方面	价格方面	情绪方面

证券简称	市盈率PE（TTM）
无烟煤	5.3
炼焦煤	6.8
动力煤	6.5
煤炭	6.7
焦炭	17.3
其他煤化工	23.5

1.供给同比下降。2月24日-3月2日，重点监测企业煤炭日均销量为814万吨，比上周日均销量减少35万吨，减少4.1%，比上月同期增加48万吨，增加6.2%。

2.库存环比下降。截至3月2日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2174万吨，比上周下降4.1%，比上月同期增加29万吨，增加1.4%。

1. 火电日耗维持高位，沿海电厂库存继续回落。

2. 周度化工用煤量维持高位，化工品价格涨跌互现。

3.独立焦化厂开工率略降；高炉开工率提高；铁水产量增加。

4.水泥库容比继续下降。

1.煤炭市场价格分化，焦强动弱。

2.钢价维持上涨。

3.化工品价格涨跌互现。

4.水泥价格回升。

1.原油价格上涨。

2.美国天然气价格大幅上涨。

3.国际动力煤价格下降。

4.安全检查影响供给、澳煤进口放开增加高卡动力煤和主焦煤来源。

行业综合

国信证券 GUOSEN SECURITIES

一周煤炭市场动态速览-动力煤

产业链	指标	单位	价格/数量	周增减	周环比
动力煤产业链	港口价格	秦皇岛港Q5500平仓价	元/吨	1098.0	-75.0	-6.4%
		秦皇岛港Q5000平仓价	元/吨	906.0	-133.0	-12.8%
		黄骅港Q5500平仓价	元/吨	1108.0	-75.0	-6.3%
		黄骅港Q5000平仓价	元/吨	918.0	-133.0	-12.7%
		广州港神混1号Q5500库提价	元/吨	1285.0	10.0	0.8%
		广州港山西优混Q5500库提价	元/吨	1270.0	10.0	0.8%
		广州港澳洲煤Q5500库提价	元/吨	1137.3	-1.0	-0.1%
		广州港印尼煤Q5500库提价	元/吨	1122.3	-1.0	-0.1%
	产地价格	山西大同Q6000车板价	元/吨	998.0	122.0	13.9%
		陕西榆林Q5500市场价	元/吨	1039.0	64.0	6.6%
		内蒙古鄂尔多斯Q5500出矿价	元/吨	931.0	135.0	17.0%
	电厂价格	中国电煤采购价格指数：进口煤	元/吨	1315.0	7.0	0.5%
		中国电煤采购经理人指数:价格指数	%	49.7	-5.2	-9.5%
	库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	517.0	-43.0	-7.7%
		曹妃甸港煤炭库存	万吨	550.0	19.0	3.6%
		北方港口：合计	万吨	2625.0	-79.0	-2.9%

资料来源:iFinD，国信证券经济研究所整理

一周煤炭市场动态速览-炼焦煤

产业链	指标	单位	价格/数量	周增减	周环比
炼焦煤产业链	港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	2500.0	0.0	0.0%
		京唐港澳大利亚产主焦煤库提价	元/吨	2670.0	120.0	4.7%
		国内主要港口一级冶金焦平仓均价	元/吨	2810.0	0.0	0.0%
		国内主要港口二级冶金焦平仓均价	元/吨	2610.0	0.0	0.0%
	产地价格	山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	2300.0	50.0	2.2%
		山西吕梁产主焦煤车板价	元/吨	2300.0	0.0	0.0%
		河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	2450.0	100.0	4.3%
	炼焦煤库存	京唐港炼焦煤库存	万吨	67.7	-0.1	-0.1%
		炼焦煤库存:六港口合计	万吨	138.7	5.3	4.0%
		钢厂炼焦煤库存	万吨	834.6	5.0	0.6%
		钢厂炼焦煤库存可用天数	天	13.2	0.0	0.4%
		独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	858.6	7.0	0.8%
		独立焦化厂炼焦煤可用天数	天	11.4	0.2	1.8%
	焦炭库存	四大港口焦炭库存合计	万吨	177.7	9.1	5.4%
		钢厂焦煤库存	万吨	660.4	2.7	0.4%
		独立焦化厂焦炭库存	万吨	72.0	-0.5	-0.7%
	下游价格	上海20mm螺纹钢价格	元/吨	4310.0	50.0	1.2%
		上海6.5高线线材价格	元/吨	4450.0	80.0	1.8%
		上海3.0mm热轧板卷价格	元/吨	4780.0	50.0	1.1%
		上海普20mm中板价格	元/吨	4410.0	40.0	0.9%

资料来源:iFinD，国信证券经济研究所整理

一周煤炭市场动态速览-煤化工

产业链	指标	单位	价格/数量	周增减	周环比
煤化工产业链	原料价格	阳泉小块无烟煤出矿价	元/吨	1630.0	0.0	0.0%
	原油价格	英国布伦特原油现货价	美元/桶	85.1	4.2	5.1%
	下游产品价格	甲醇：华东地区市场价	元/吨	2698.9	-77.8	-2.8%
		尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	2740.0	0.0	0.0%
		电石：华东地区到货价	元/吨	3483.3	0.0	0.0%
		聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价	元/吨	6390.0	-50.0	-0.8%
		乙二醇：华东地区市场价	元/吨	4272.0	6.0	0.1%
		聚乙烯：上海石化出厂价	元/吨	9100.0	0.0	0.0%
		聚丙烯：上海石化出厂价	元/吨	8000.0	0.0	0.0%

资料来源:iFinD，国信证券经济研究所整理

一周煤炭市场动态速览-全球能源价格

产业链	指标	单位	价格/数量	周增减	周环比
全球能源价格对比	中国动力煤	元/GJ	34.8	0.0	0.0%
	期货收盘价(活跃合约) NYMEX轻质原油	元/GJ	96.6	3.5	3.8%
	NYMEX天然气	元/GJ	19.7	3.3	20.4%
	IPE英国天然气	元/GJ	97.3	-9.3	-8.7%

资料来源:iFinD，国信证券经济研究所整理

国信证券
GUOSEN SECURITIES

月度重点：短期供销存下降，一季度业绩可期

新井煤业事件回顾

事件：2月22日13时许内蒙古自治区阿拉善盟阿拉善左旗新井煤业有限公司一露天煤矿(90万吨)发生大面积坍塌，已造成6人死亡，6人受伤，47人失联。国家主席习近平对内蒙古阿拉善左旗一露天煤矿坍塌事故作出重要指示，全力救治受伤人员，切实维护人民群众生命财产安全和社会大局稳定。国务院总理李克强作出批示尽快查明事故原因，依法依规严肃处理。

2月24日下午，应急管理部党委书记、部长王祥喜主持召开全国安全防范工作视频会议，强调全面排查整治重点行业领域重大安全隐患，坚决遏制重特大事故，切实维护人民群众生命财产安全和社会大局稳定，为全国两会胜利召开创造良好的安全环境，随后各地连续出台露天煤矿安全生产大检查通知。

2月27日-3月1日，阿拉善蒙盟能源局分管领导和相关业务科室会同阿左旗应急管理局**对庆华百灵煤矿、福泉煤矿、兰太巴音煤矿安全隐患综合治理项目、太西煤集团8-19勘探线采空区灾害综合治理项目和青岭煤矿进行了安全生产大检查，**所检查的五家企业全部停产整顿中。

据Mysteel数据显示，目前乌海地区停产范围确有扩大趋势，当地露天煤矿产能合计约2440万吨，现除**国有煤矿产量基本不受影响外，民营露天煤矿几乎全部关停，涉及产能约1830万吨，占露天矿比例75%，井工矿以自查为主，产量亦受影响**。此外，当前相关部门正在阿拉善盟区检查所有煤焦生产企业，其中涉及露天煤矿产能390万吨(含停产产能300万吨)均已停产。

各地煤炭生产安全检查情况汇总

时间	发布单位	主要内容
2023/2/20	榆林市能源局	从2月20日起至3月20日，围绕企业主体责任落实、复工复产管理、重大灾害防治等6方面重点内容，对6个产煤县市区一季度重点监管煤矿进行督查检查。各产煤县市区煤矿安全监管部门对照检查重点，同步开展辖区剩余煤矿督查检查，确保实现全市煤矿督查检查全覆盖。
2023/2/23	内蒙古自治区能源局	煤炭重镇鄂尔多斯市等地的能源局自**2月23日当天持续至今年3月底**，重点检查内容包括：在建设煤矿方面，要检查煤矿建设项目手续是否齐全
2023/2/23	国家矿山安监局甘肃局	列出边坡管理、边坡监测、防排水管理等12项目重点检查内容，从2023年2月23日至3月30日，分露天矿山对照检查内容和露天矿山重大隐患判定标准开展自查自改。
2023/2/24	青海省安委会	为全面落实国务院安委会安全生产“15条硬措施”和青海省33条任务措施，省安委会办公室印发《关于加强全省安全生产督查工作的通知》。
2023/2/26	山东省工业和信息厅	各市县应急局要对全省956家安全生产D级企业和25家钢铁企业、73家深井铸造企业、231家液氨储量10吨以上涉氨制冷企业、319家作业场所人数10人以上涉爆粉尘企业等重点企业开展全覆盖集中检查
2023/2/26	山西省安委会	**在全省开展矿山安全生产大检查百日攻坚行动，此次行动将持续到5月底**，市级层面对市直接监管矿山100%全覆盖、其它所属矿山按不少于10%的比例进行抽查检查，县级层面对所属矿山100%全覆盖检查，省级成立督查组进行督导检查。
2023/2/28	广西壮族自治区应急管理厅	为贯彻落实全国、全区矿山安全防范工作会议精神，加强矿山安全防范工作，广西各地应急管理部门开展矿山拉网式风险隐患专项检查排查，确保矿山安全生产形势总体稳定。
2023/3/1	内蒙古自治区能源局	2月27日—3月1日，盟能源局分管领导和相关业务科室会同阿左旗应急管理局**对庆华百灵煤矿、福泉煤矿、兰太巴音煤矿安全隐患综合治理项目、太西煤集团8—19勘探线采空区灾害综合治理项目和青岭煤矿进行了安全生产大检查**。目前所检查的五家企业全部停产整顿中。

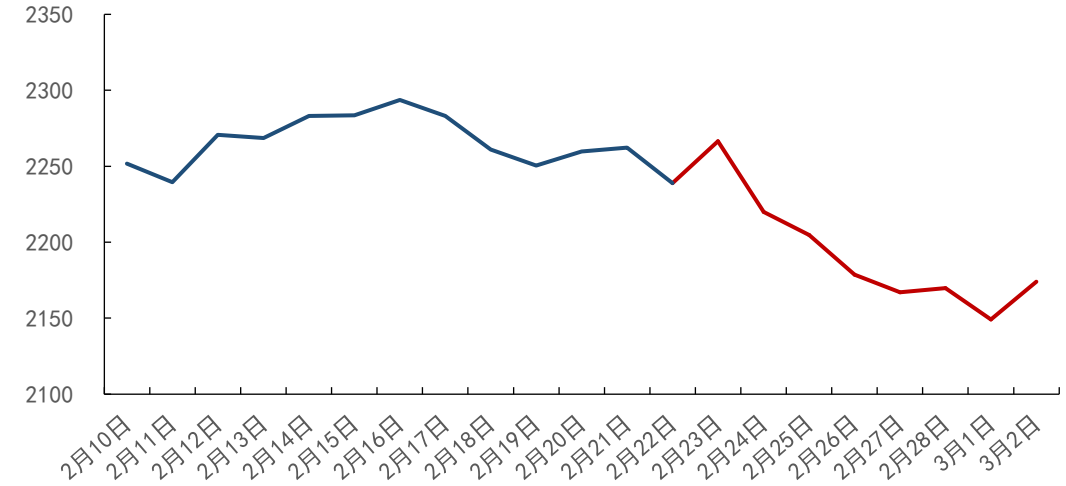
资料来源：各省政府官网，国信证券经济研究所整理

事故对煤炭行业的影响

短期影响：煤炭供给整体下滑，事故发生后煤价反弹。自事故发生以来，国内煤炭供给出现扰动，事故后一周（2.24-3.2）重点监测企业煤炭周日均销量为814万吨，较上周日均销量减少35万吨，减少4.1%。截至3月2日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2174万吨，比上周下降4.1%。**分煤种看，动力煤企业**周日均销量627万吨，比上周日均销量减少39万吨，减少4.1%；**炼焦煤企业**周日均销量为106万吨，较上周减少1.8%，较上月减少2万吨，减少1.7%。价格方面，事故发生后坑口煤价触底反弹，截至3月2日，内蒙古鄂尔多斯动力煤坑口价931元/吨，上涨17.0%；山西柳林产主焦煤出矿价2300元/吨，较上周上涨50元/吨，上涨2.2%。

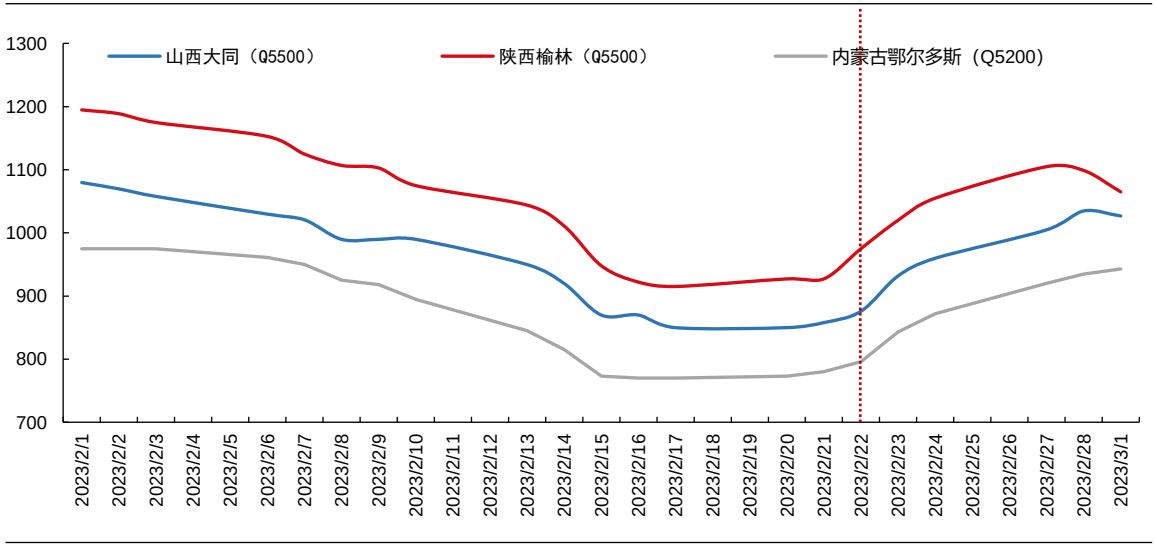
中长期影响：煤炭供给逐渐恢复，价格周期波动减弱。本次安全事故检查已经对煤炭整体供给造成影响，结合各省发布的安全检查通知，预计整个事件的影响时间在2-3个月。同时，根据能源局数据，国内露天产能9.5亿t/a，占全国产能的17.8%。从中长期看，安全生产扰动供给，价格的周期波动减弱，煤价底部抬升，低价不利于安全生产，对煤炭上市公司的影响大于对商品价格的影响，后期稳定的价格是估值修复的关键。

“2.22”事故前后20大煤炭集团库存（含港）对比（万吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

“2.22”事故前后动力煤坑口价格走势对比（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

3月展望及一季报前瞻

3月行业展望：3月初举办重大会议，各地煤矿安全检查趋严。预计3月煤价整体维持高位，底部抬升，前高后低。供给侧，将受到安全检查的影响，产量预计与去年同期持平；需求侧，在稳增长政策的支持下，工业用电、化工、建材、钢铁等用煤需求将保持高位。

预计1季度销量同比增长3.8%：考虑安全生产影响预计3月煤炭销量与2022年3月持平，整个1季度，产量预计66926万吨，同比增加3.8%。

预计1季度煤炭价格同比增长：从2023年1-2月看，煤炭价格同比整体上涨，相对来说，动力煤均价同比涨幅较大。各产地看，除了六盘水外，2022年Q1均价低于2023年1-2月均价，如果2023年3月煤价不出现较大波动，预计2023年1季度，煤价整体同比上涨。

20大煤炭集团1-3月销量对比（万吨）

	2021年	2022年	2023年*
一月	22648	23079	21810
二月	17776	19121	22810
三月	22150	22306	22306

资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理；注：*2023年3月数据为预测数据，考虑安全检查影响，预计三月销量同比变化不大。

不同煤种价格对比（元/吨）

煤种	指标名称	2022年1月	2022年2月	2022年3月	2023年1月	2023年2月	2022Q1
动力煤	山西大同坑口均价	814.6	892.6	1023.3	1075.6	970.3	910.2
	陕西榆林坑口均价	1089.5	1023.1	1137.0	1365.3	1182.8	1083.2
	内蒙古东胜坑口均价	752.2	739.8	871.7	969.8	873.3	787.9
	新疆哈密坑口均价	502.4	500.0	500.0	550.0	539.0	500.8
炼焦煤	贵州六盘水到厂均价	2845.0	2753.1	2960.9	2625.0	2405.0	2853.0
	山西吕梁车板	2197.6	2187.5	2591.3	2305.6	2267.5	2325.5
	柳林9号焦煤坑口价	1081.0	992.0	1229.3	1165.0	1165.0	1100.8
无烟煤	阳泉无烟煤坑口均价	1740.0	1740.0	1601.3	1894.4	1660.0	1693.8

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

3月展望及一季报前瞻

从重点企业来看，产量整体平稳。2023年1月份，中国神华产量同比下降3.2%，中煤能源产量同比增长4.2%，陕西煤业产量同比增长17.5%（主因收购煤矿贡献产量），潞安环能产量同比增长2.3%。

考虑到1月的春节因素，预计大多数企业2月产量数据保持同比增长。预计陕西煤业、中煤能源、潞安环能、中国神华1-2月的经营情况稳中向好。

业绩前瞻：考虑量价同比上升和长协煤占比提升，预计2023年1季度，煤炭企业业绩整体保持平稳。受量增支撑，长协煤占比高的公司业绩稳中有升；市场煤占比高的公司，如果市场煤占比不变或者增加，业绩有望提升。

重点煤炭企业经营数据

板块	企业	22年产量		22年销量		23年1月产量		23年1月销量	
		产量（万吨）	同比增长率	销量（万吨）	同比增长率	产量（万吨）	同比增长率	销量（万吨）	同比增长率
动力煤企业	中煤能源	11919	4.40%	26166	-14.70%	1099	4.20%	2413	-3.00%
	中国神华	31340	2.10%	41830	-13.30%	2690	-3.20%	3010	3.80%
	陕西煤业	14402	10.99%	21493	-13.44%	1309	17.51%	1291	20.02%
焦煤焦炭企业	平煤股份	2268	4.44%	2358	2.74%	--	--	--	--
	淮北矿业	2290	1.45%	1882	-4.73%			--	--
	盘江股份	1169	11.06%	1276	13.81%	--	--	--	--
	潞安环能	5703	4.91%	5290	5.06%	496	2.27%	405	15.71%
备注：陕西煤业22年数据为2022年1-11月产销数据，平煤股份产销数据为2022年前三季度									

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

各煤炭板块代表性企业扣非归母净利润预测（亿元）

板块	企业	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4E
动力煤企业	中国神华	96.67	186.17	218.93	178.97	109.93~129.9
	陕西煤业	59.05	73.34	76.88	75.09	54.69~76.7
焦煤企业	山西焦煤	9.14	24.39	32.34	26.06	14.90~34.9
	平煤股份	11.7	16.49	17.66	13.51	9.9
	盘江股份	5.96	4.92	9.59	4.75	-0.26~3.6
无烟煤企业	兰花科创	9.5	8.74	13.93	9.36	3.97~8.0

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

目录

01 行业市场表现回顾

02 行业新闻及动态跟踪

03 行业相关产业链跟踪

04 投资建议及风险提示

国信证券
GUOSEN SECURITIES

1.行业市场表现回顾

行业市场表现回顾

➢ 一周行业市场整体表现

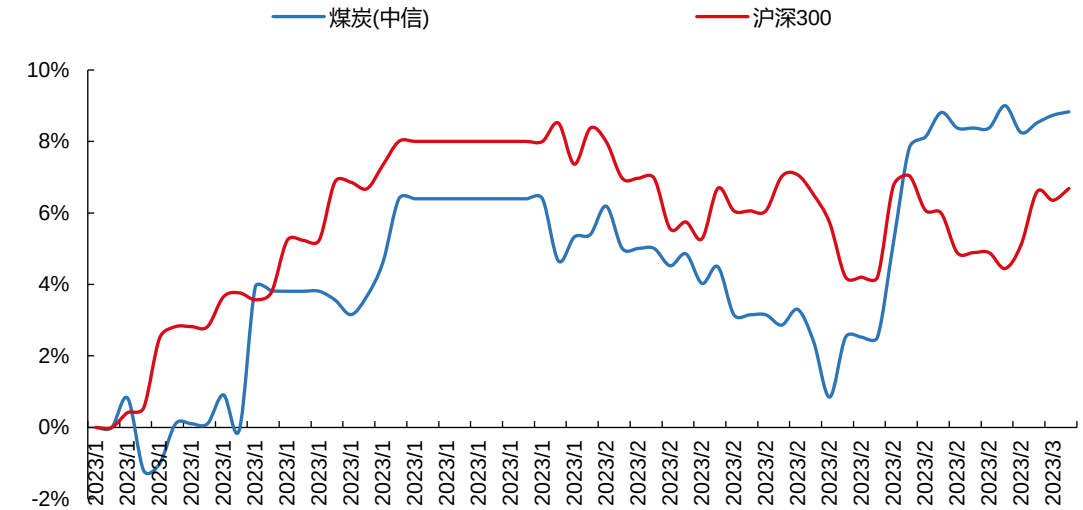
中信煤炭行业收涨0.42%，沪深300指数上涨1.71%。年初至今，中信煤炭上涨8.83%，跑赢同期沪深300指数2.15个百分点。行业表现方面，在30个中信一级行业中，煤炭涨幅排第20。

本周最后一个交易日，煤炭行业市盈率（TTM整体法，剔除负值）为6.75，环比前一周上升0.05。在中信30个一级行业中，餐饮旅游、国防军工、农林牧渔、计算机、食品饮料、电子元器件、综合市盈率水平居前，煤炭行业位于第27位，环比前一周持平，仅高于银行。

➢ 子板块市场及个股表现

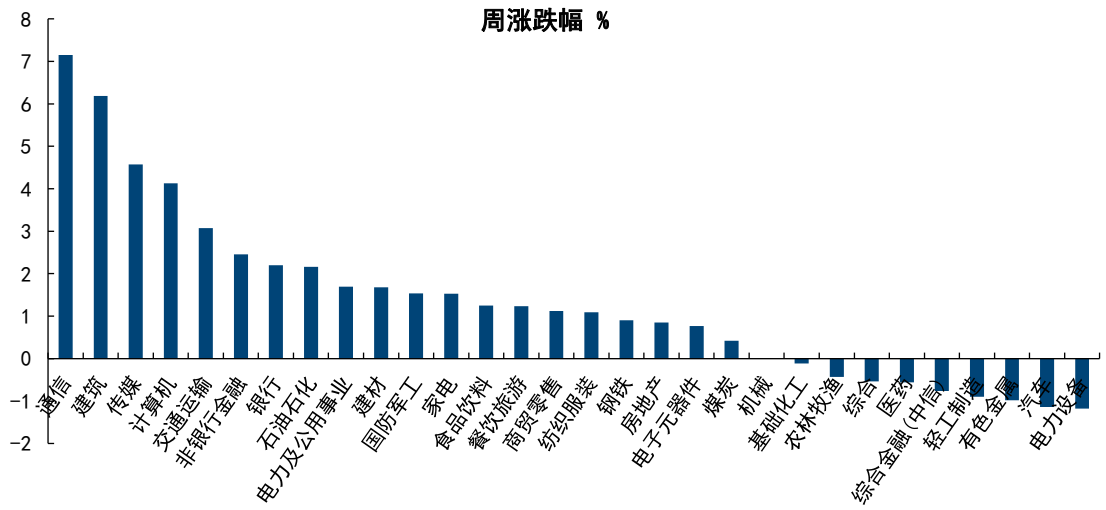
各子板块跌多涨少，动力煤板块涨幅最大，为1.13%，无烟煤板块跌幅最大，为2.31%。本周煤炭板块个股整体表现较好。中信煤炭行业共计35只A股标的，19只股价上涨，14只股价下跌，2只股价持平。涨幅榜中，淮河能源涨幅最高，整周涨幅为4.07%；华阳股份跌幅为3.37%，为跌幅最大股票。

中信煤炭行业指数走势



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

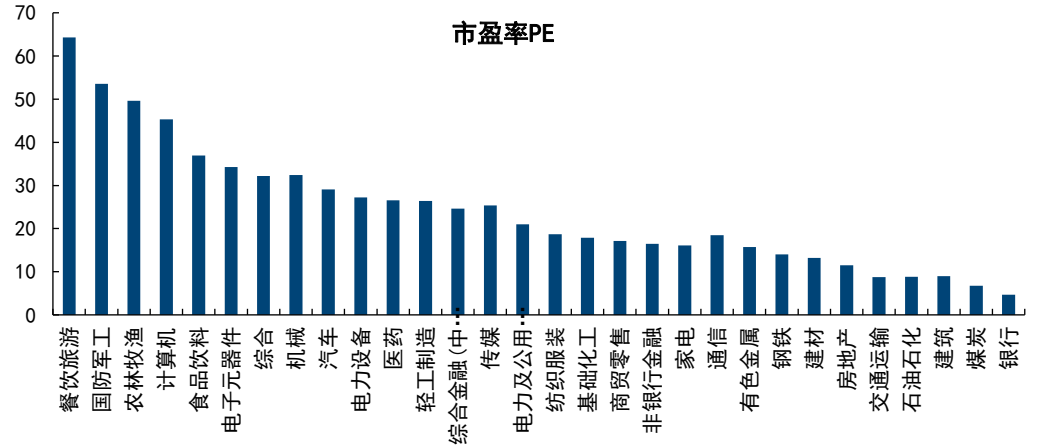
煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

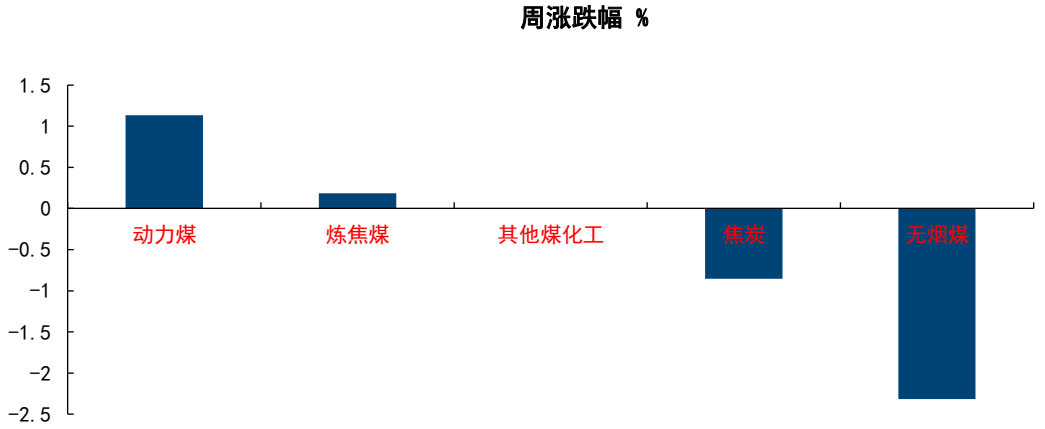
行业市场表现回顾

行业市盈率



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

上周煤炭行业涨跌幅排名前10的个股

证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	月涨跌幅 %	市盈率PE	周换手率 %
600575.SH	淮河能源	4.07	2.81	14.36	4.00
600971.SH	恒源煤电	3.69	2.32	5.11	9.30
600395.SH	盘江股份	3.58	4.55	8.26	12.38
601088.SH	中国神华	2.19	1.64	8.24	0.77
601918.SH	新集能源	1.60	1.37	5.12	3.94
601225.SH	陕西煤业	1.22	-0.20	5.50	1.80
600997.SH	开滦股份	1.21	1.07	6.10	3.00
601898.SH	中煤能源	1.14	1.60	5.71	1.29
601699.SH	潞安环能	0.93	-12.68	6.70	3.57
600403.SH	大有能源	0.59	0.79	5.77	1.53

资料来源：iFinD、国信证券经济研究所整理

上周煤炭行业涨跌幅排名后10的个股

证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	月涨跌幅 %	市盈率PE	周换手率 %
600348.SH	华阳股份	-3.37	-0.82	6.12	6.84
601101.SH	昊华能源	-3.21	-2.66	4.43	8.39
600188.SH	兖矿能源	-1.97	-2.24	5.42	3.62
603113.SH	金能科技	-1.80	-1.71	138.33	3.40
000723.SZ	美锦能源	-1.25	0.74	18.22	3.70
600985.SH	淮北矿业	-0.89	-0.48	5.77	2.52
600121.SH	郑州煤电	-0.77	-0.19	-72.75	8.92
601666.SH	平煤股份	-0.74	0.42	4.75	4.71
600408.SH	安泰集团	-0.72	0.73	-11.97	3.64
000983.SZ	山西焦煤	-0.68	1.00	7.37	5.74

资料来源：iFinD、国信证券经济研究所整理

国信证券
GUOSEN SECURITIES

2. 行业新闻及动态跟踪

行业新闻及动态跟踪

国信证券 GUOSEN SECURITIES

➢ 国内行业动态

1. 2022年陕西省原煤产量过200万吨企业94家

陕西省统计局消息，2022年，面对煤炭保供工作的严峻形势，陕西省委、省政府统筹稳增长和调结构，着力增强能源供应链安全性和稳定性。从企业情况看，2022年陕西省原煤产量过200万吨企业94家，较上年增加10家，合计产量6.36亿吨，占规模以上原煤产量的85.3%，合计增速为6.3%，拉动陕西省原煤产量增长5.3个百分点。

2. 多家煤矿通过验收 煤矿智能化建设迎来收获期

近期，有关煤矿智能化验收的报道屡见不鲜，越来越多的煤矿发布信息称通过了国家首批智能化建设验收，标志着我国煤矿智能化建设迎来收获期。近期通过验收的有国家能源集团神延煤炭西湾露天煤矿、中国平煤神马集团平宝公司、华能华亭煤业公司砚北煤矿、徐矿集团天山矿业公司、河南能源永煤集团新桥煤矿等。山东能源表示集团近期共有6对矿井顺利通过国家首批智能化示范建设煤矿验收评定，各单位均达到II类中级智能化示范煤矿标准。

3. 国家能源集团一煤矿复工 年产能1000万吨

神东煤炭之声消息，2月23日，国家能源集团塔然高勒煤矿建设复工仪式举行。塔然高勒煤矿是2008年核准开工建设的国家重点工程，在15年的建设过程中，历经软岩、水害、铀矿资源勘查开发等困难的考验，于2023年2月复工，并列为集团2023年重点建设项目，设计工期36个月，计划2025年底首采工作面投产，设计年生产能力1000万吨。

4. 珠恩嘎达布其口岸恢复常态化货运通关

东乌珠穆沁旗宣传平台”官方微信消息，2月27日，一辆辆满载煤炭的货运车辆排列成一条长龙从珠恩嘎达布其口岸通关处陆续入境。常态化运行后，珠恩嘎达布其口岸全面取消了吊装通关模式，允许蒙方运输车辆直接进入监管库卸煤作业，不再限制车辆类型及运输方式。当日，珠恩嘎达布其口岸完成入境车辆备案64台。

5. 发改委：电煤合同签订总量超25亿吨 基本实现签约全覆盖

国家发改委消息，为深入贯彻党的二十大精神，落实中央经济工作会议决策部署，保障能源安全稳定供应，近段时期，发展改革委会同有关方面坚持问题导向、系统观念，及早研究谋划，加强统筹协调全力做好2023年电煤中长期合同签订各项工作并取得积极成效，目前合同签订总量超过25亿吨，已基本实现签约全覆盖下一步，发展改革委将进一步强化电煤中长期合同履约监管，常态化开展不履约案例归集整改，严格落实各项激励约束措施，不断提升电煤中长期合同履约水平。

（中国煤炭资源网）

➢ 国内行业动态

6. 统计局：2022年我国原煤产量45.6亿吨 煤炭消费量增长4.3%

2月28日，国家统计局发布的《中华人民共和国2022年国民经济和社会发展统计公报》显示，初步核算，全年能源消费总量54.1亿吨标准煤，比上年增长2.9%。煤炭消费量增长4.3%，原油消费量下降3.1%，天然气消费量下降1.2%，电力消费量增长3.6%。煤炭消费量占能源消费总量的56.2%，比上年上升0.3个百分点；天然气、水电、核电、风电、太阳能发电等清洁能源消费量占能源消费总量的25.9%，上升0.4个百分点。重点耗能工业企业单位电石综合能耗下降1.6%，单位合成氨综合能耗下降0.8%，吨钢综合能耗上升1.7%，单位电解铝综合能耗下降0.4%，每千瓦时火力发电标准煤耗下降0.2%。全国万元国内生产总值二氧化碳排放[78]下降0.8%。

7. 千河煤炭储运基地铁路专用线平均月发送煤炭量将达12万吨

据宝鸡日报报道，近日，由宝鸡电务段承建的宝中线千河煤炭储运基地铁路专用线改造工程顺利完工并开通。据悉，改造后，该专用线平均月发送煤炭量将从8万吨提升至12万吨。千河煤炭储运基地铁路专用线项目位于千河车站北侧。工程自2022年12月底启动以来，施工单位统筹兼顾、科学部署，从支线车间抽调80余名精兵强将参与施工。在近2个月的时间里，施工人员加快进度，紧盯安全风险、注重质量验收，为铁路专用线顺利改造完工奠定了坚实基础。

8. “蒙煤东运”大通道集通铁路西段开始电气化运行

据人民日报报道，2月27日上午，一列满载5000吨货物的列车在SS4G型电力机车的牵引下缓缓开出集宁站，驶入集通铁路，标志着“蒙煤东运”大通道——内蒙古集宁至通辽铁路由“内燃时代”跨入“电气化时代”。据了解，集通铁路是内蒙古自治区的重要铁路干线，途经内蒙古4个盟市、13个旗县，是连接我国东北、华北、西北地区的重要铁路干线，2022年累计运输货物5622万吨，发运煤炭3325万吨。

9. 应急管理部：严抓严管矿山安全 立即开展矿山重大安全隐患专项整治

2月24日下午，应急管理部党委书记、部长王祥喜主持召开全国安全防范工作视频会议，强调要深入学习贯彻习近平总书记重要指示精神，按照李克强总理等领导同志批示要求，深刻吸取事故教训，举一反三全面排查整治重点行业领域重大安全隐患，坚决遏制重特大事故，切实维护人民群众生命财产安全和社会大局稳定，为全国两会胜利召开创造良好的安全环境。会议强调，要深刻吸取内蒙古露天煤矿坍塌等重特大事故教训，主动研判、精准辨识本地区安全风险变化，落细落实各项防范应对措施，全力以赴打好安全防范攻坚战。要严抓严管矿山安全，立即开展矿山重大安全隐患专项整治，重拳治理违反设计规定改造、灾害治理不到位、露天矿山边坡角超设计等重大风险隐患；将长时间处于整合技改、企业管理组织混乱、法人和主要负责人纳入失信人员等矿山纳入重点监管对象，强化安全监管。（中国煤炭资源网）

行业新闻及动态跟踪

国信证券 GUOSEN SECURITIES

➢ 国际行业动态

1.受俄乌冲突影响，德国2022年煤炭进口增加

能源危机中德国恢复使用煤炭发电，推动2022年该国煤炭进口量同比增长8%，至4440万吨。由于俄乌冲突，德国不再依赖俄罗斯石油和天然气，设法解决能源供应短缺问题背景下，去年德国煤炭进口量增加了8%。

2.土耳其1月煤炭进口量环比降超30% 创8个月低位

土耳其最新外贸统计数据显示，2023年1月份，土耳其煤炭进口总量为291.96万吨，同比增长1.21%，环比下降30.45%，创去年6月份以来新低。数据显示，1月份，土耳其煤炭进口额为5.4亿美元，同比增加9.66%，环比下降32.73%。

3.中国方向船只陆续抵达澳昆洲达尔林普尔湾

外媒2月27日报道，澳大利亚一个主要煤炭港口表示，开往中国的船只本月已抵达该港口，这一最新迹象表明，中国政府对澳大利亚出口煤炭的非正式禁令正在放宽。报道称，今年早些时候，中国允许三家国有电力公司和一家钢铁企业再次从澳大利亚采购煤炭。此后，采矿业普遍预期中国可能在几周内全面取消禁令。

4.印度煤炭公司2月煤炭产量同比增7% 有望实现财年目标

印度煤炭公司（Coal India Ltd）最新公告显示，2023年2月份，公司煤炭产量为6880万吨，同比增加7%，环比下降4.31%，创历史同期新高。去年2月份，印度煤炭公司产量为6430万吨，今年1月份产量为7190万吨。

5.IEA：2022年全球能源相关二氧化碳排放量创历史新高

据外媒报道，国际能源署（IEA）3月2日表示，尽管太阳能和电动汽车等清洁技术的发展一定程度上抑制了化石燃料增加带来的影响，2022年全球能源相关二氧化碳排放量仍创历史新高。国际能源署在最新发布的2022年碳排放报告中表示，2022年，全球能源相关二氧化碳排放量同比增加3.21亿吨至368亿吨，增幅0.9%。

6.兖煤澳洲公司有意收购必和必拓煤矿

必和必拓近期宣布计划剥离昆士兰州的多尼亚煤矿（Daunia）和黑水煤矿（Blackwater），据悉，现在澳大利亚煤企兖煤澳洲公司（Yancoal）似乎有意竞购这两家煤矿。兖煤澳洲公司（Yancoal）首席执行官戴维·莫尔特（David Moult）在接受媒体采访时表示，尽管公司有其他潜在的投资机会，但绝对有兴趣竞购这两座炼焦煤矿。

（中国煤炭资源网）

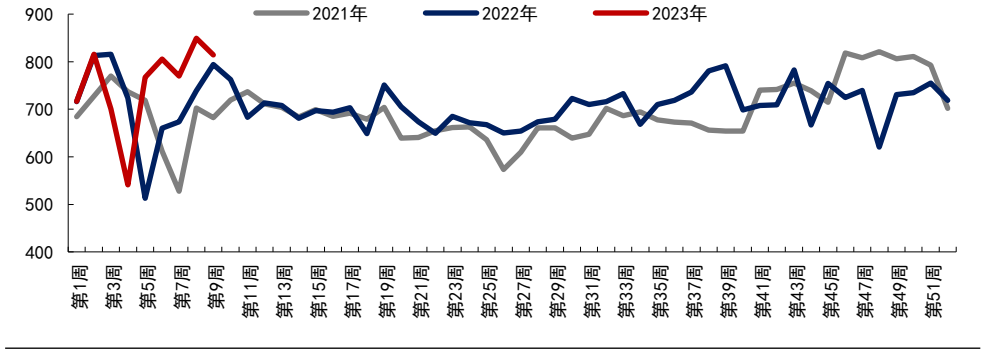
国信证券
GUOSEN SECURITIES

3.行业相关产业链跟踪

➢ 重点煤矿周度数据

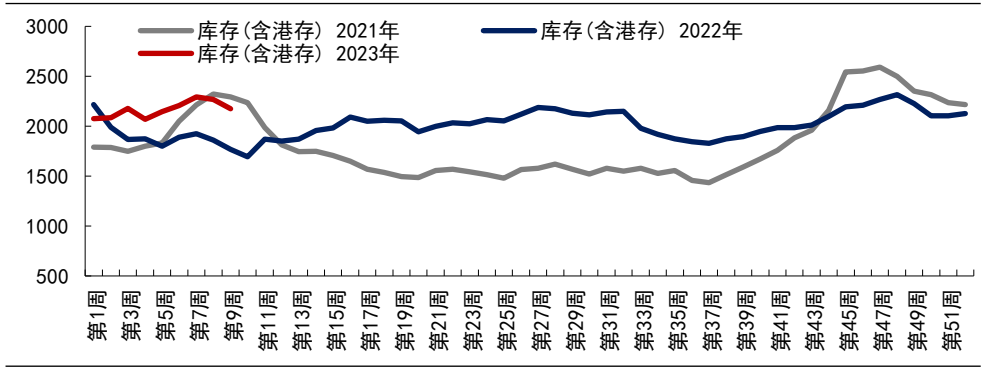
中国煤炭运销协会数据，2月24日-3月2日，重点监测企业煤炭日均销量为814万吨，比上周日均销量减少35万吨，减少4.1%，比上月同期增加48万吨，增加6.2%。其中，动力煤周日均销量较上周减少5.8%，炼焦煤销量较上周减少1.8%，无烟煤销量较上周减少4.1%。截至3月2日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2174万吨，比上周下降4.1%，比上月同期增加29万吨，增加1.4%。

20家煤炭集团(销量)（万吨）



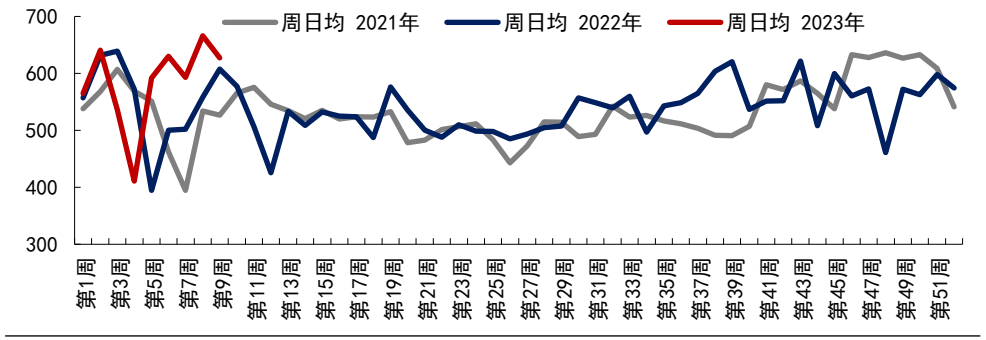
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

20家煤炭集团(库存，包括港口库存)（万吨）



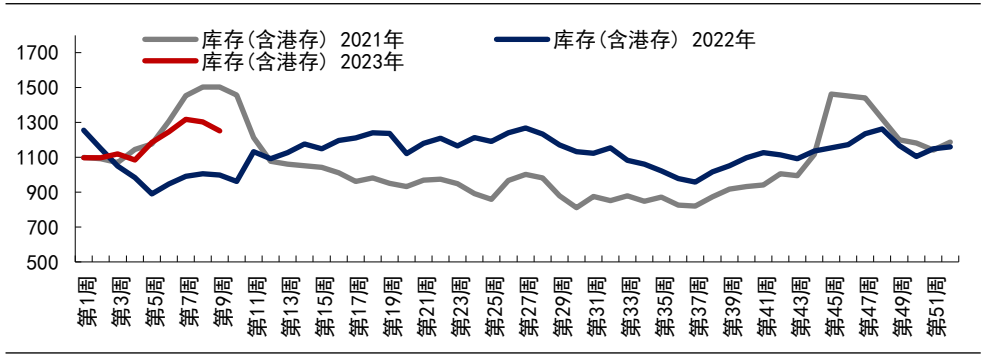
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

7家动力煤集团(销量)（万吨）



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

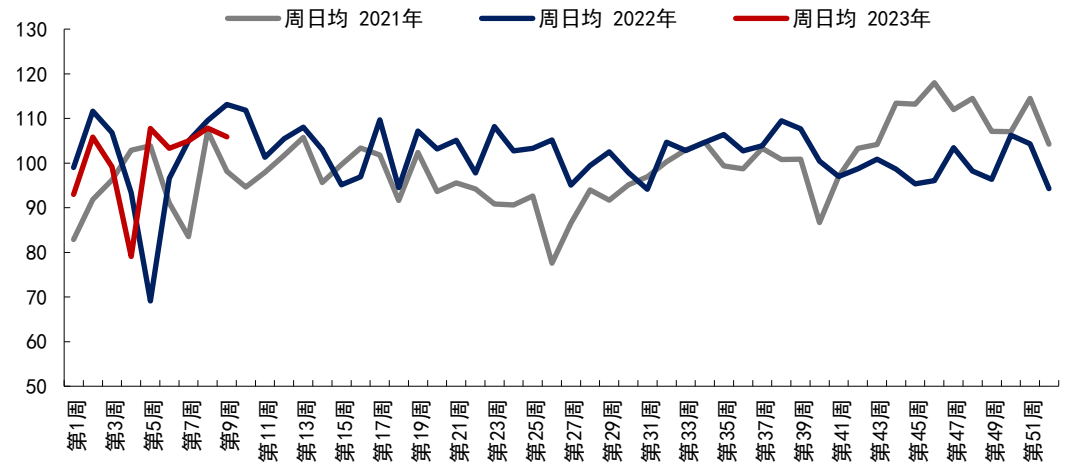
7家动力煤集团(库存，包括港口库存)（万吨）



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

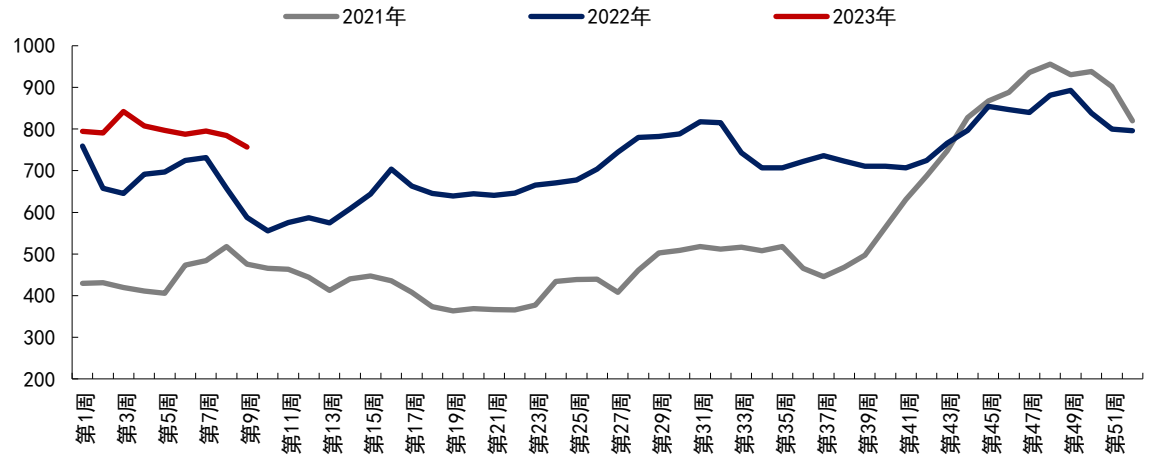
行业相关产业链跟踪

9家焦煤集团(销量)（万吨）



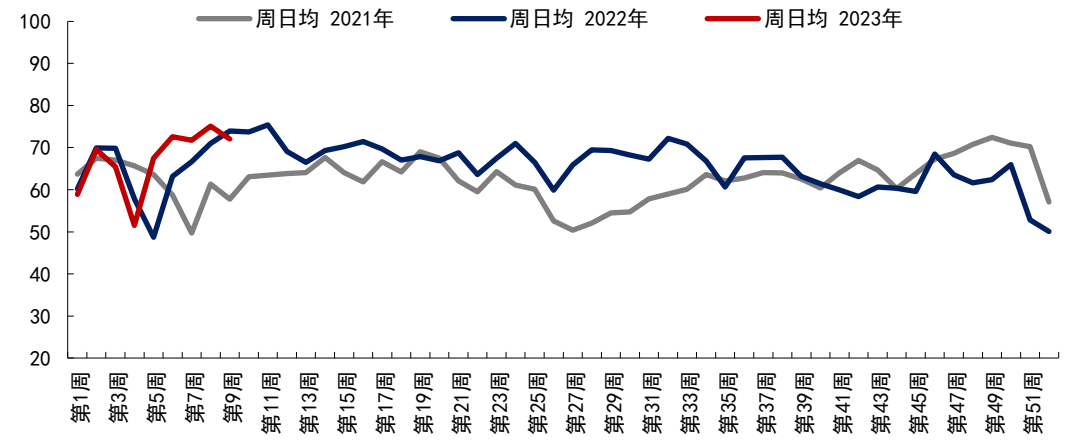
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

9家焦煤集团(库存，包括港口库存)（万吨）



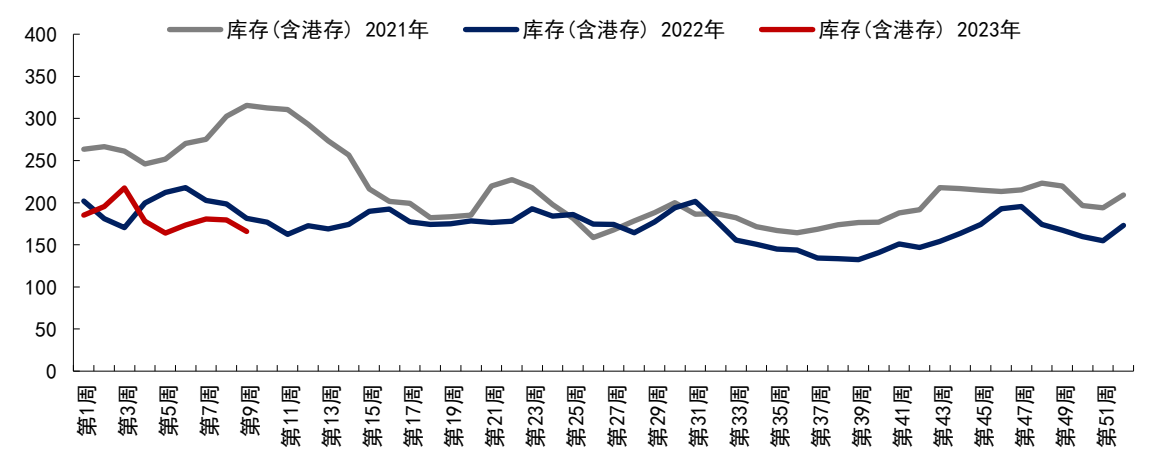
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

4家无烟煤集团(销量)（万吨）



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

4家无烟煤集团(库存，包括港口库存)（万吨）

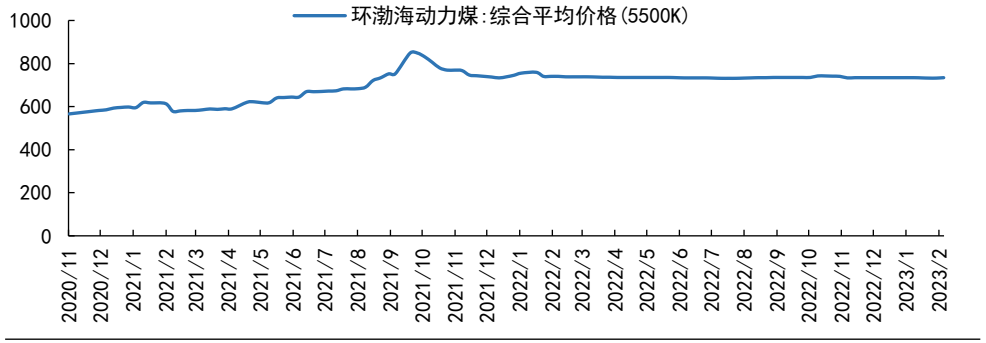


资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

➢ 动力煤产业链跟踪——价格走势

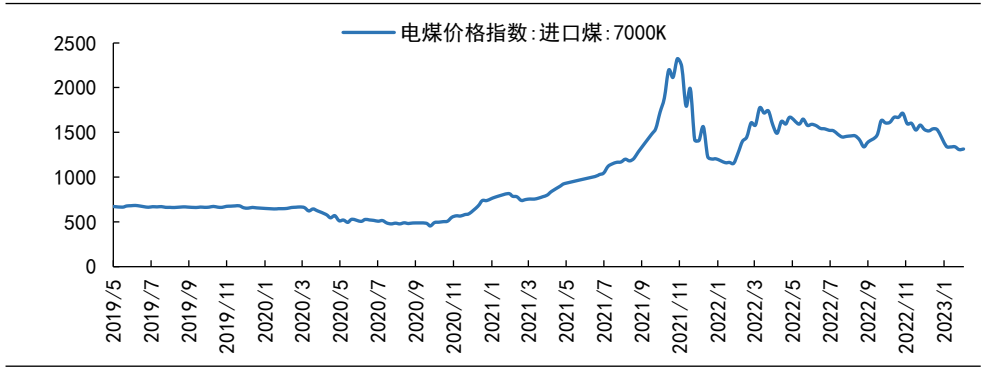
从指数看，截至本周五，环渤海动力煤（Q5500K）价格指数为734元/吨，周环比上涨0.27%；中国进口电煤采购价格指数1315元/吨，周环比上涨0.54%。从港口看，秦皇岛港动力煤（Q5500）价格1098元/吨，周环比下跌6.39%，黄骅港动力煤（Q5500）价格1108元/吨，周环比下跌6.34%。广州港动力煤（Q5500）神混1号价格1285元/吨，周环比上涨0.78%。从产地看，大同动力煤车板价环比上涨13.93%，榆林环比上涨6.56%，鄂尔多斯环比上涨16.96%。海外看，澳洲纽卡斯尔煤价周环比下跌16.01%。从期货价格看，动力煤期货结算价格801元/吨，周环比持平。

环渤海动力煤价格指数（元/吨）



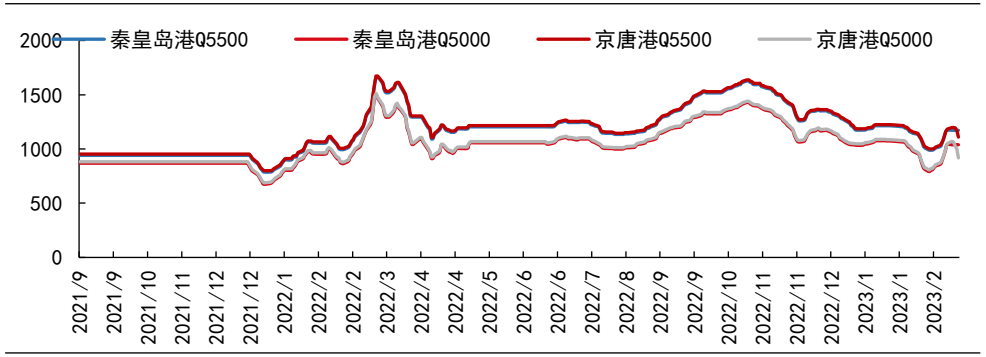
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

电煤采购价格指数（进口价）（元/吨）



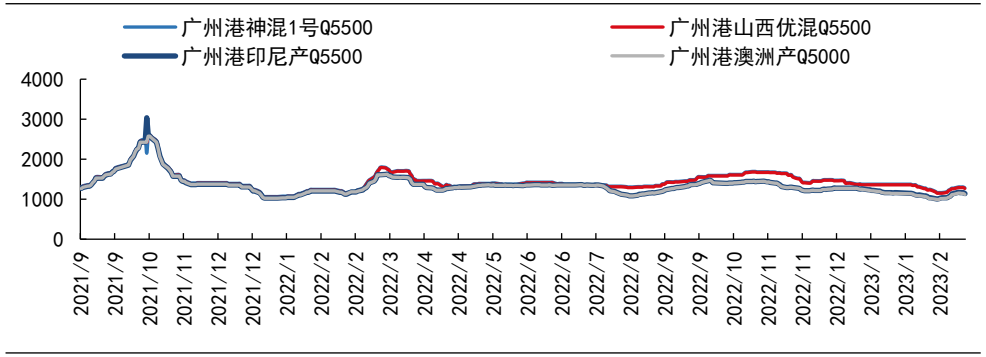
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

北方港口煤炭价格（元/吨）



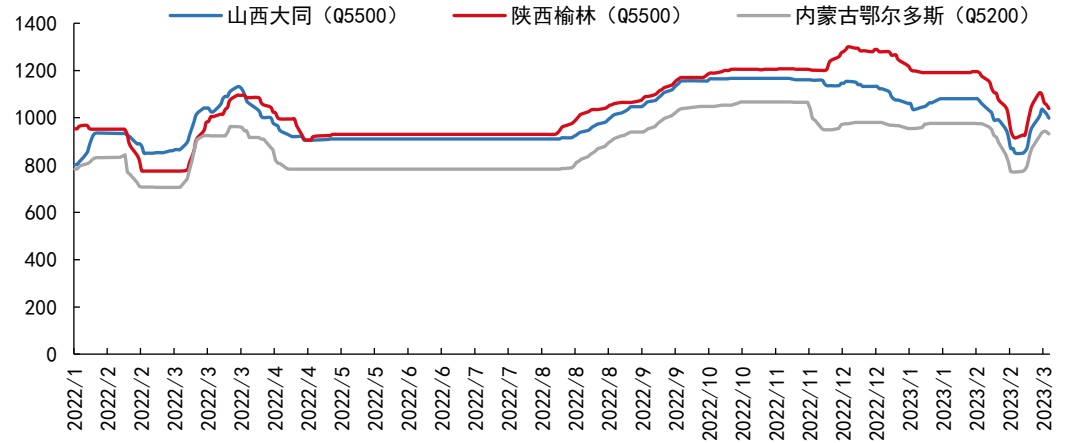
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

广州港口煤炭价格（元/吨）



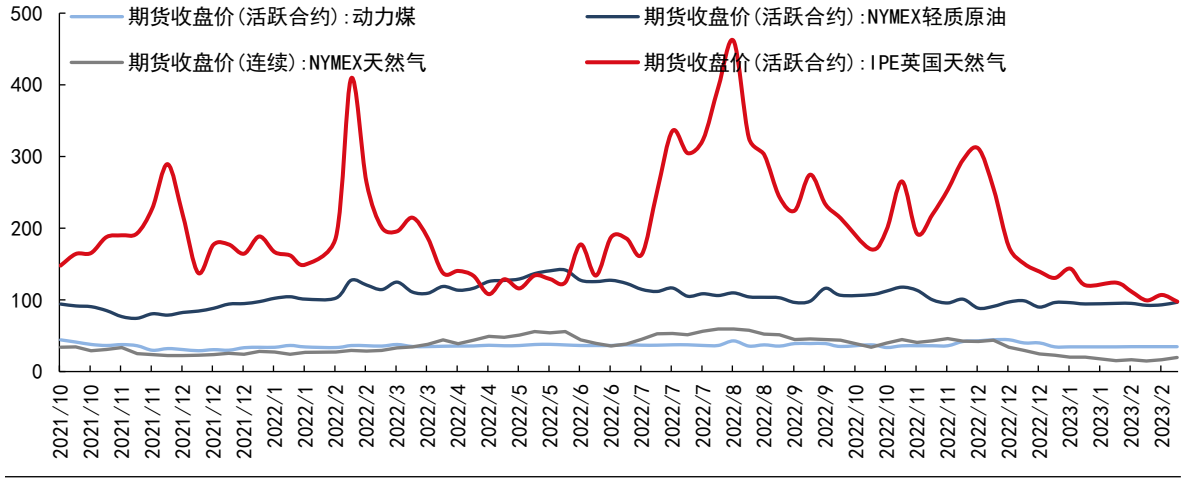
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

产地动力煤价格（元/吨）



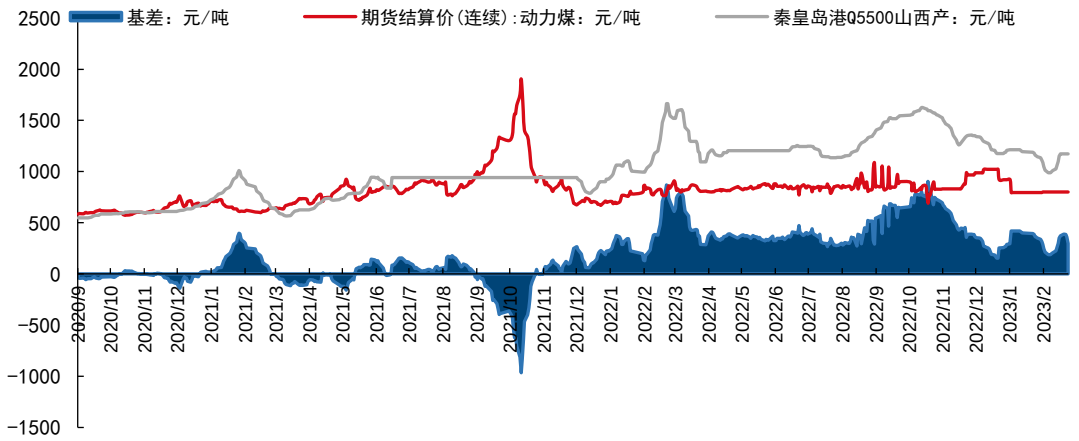
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

海内外能源价格对比（元/GJ）



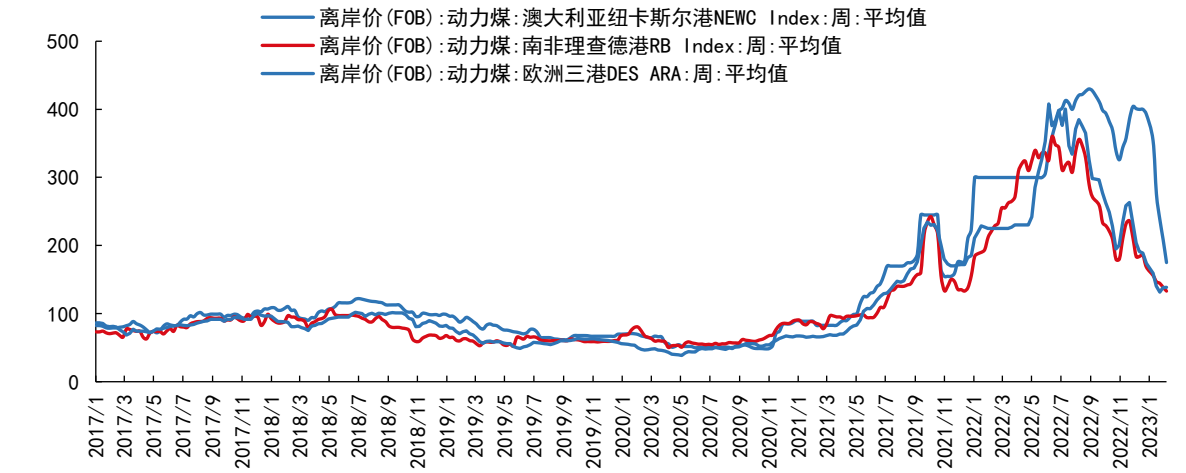
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

动力煤期货价格与基差（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

国际动力煤价格（美元/吨）



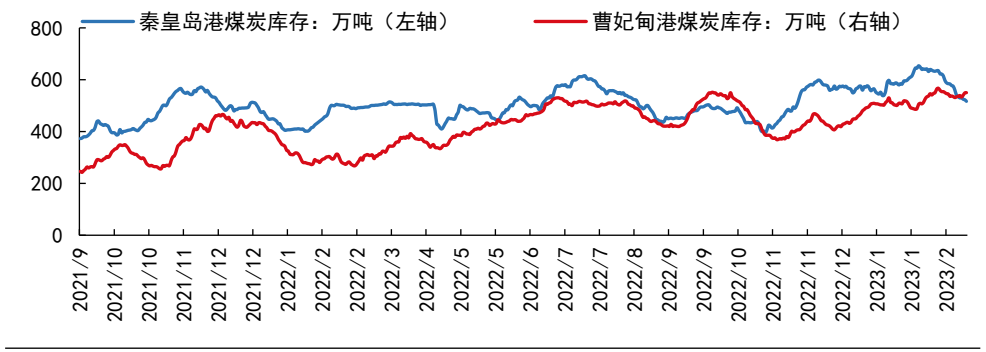
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

➢ 动力煤产业链跟踪——供需跟踪

截至本周五，秦皇岛煤炭库存517万吨，周环比减少43万吨（7.68%）；曹妃甸港煤炭库存550万吨，周环比增加19万吨（3.58%）；长江口煤炭库存554万吨，周环比减少9万吨（1.6%）；北方港口库存合计2625万吨，周环比减少79万吨（2.92%）。

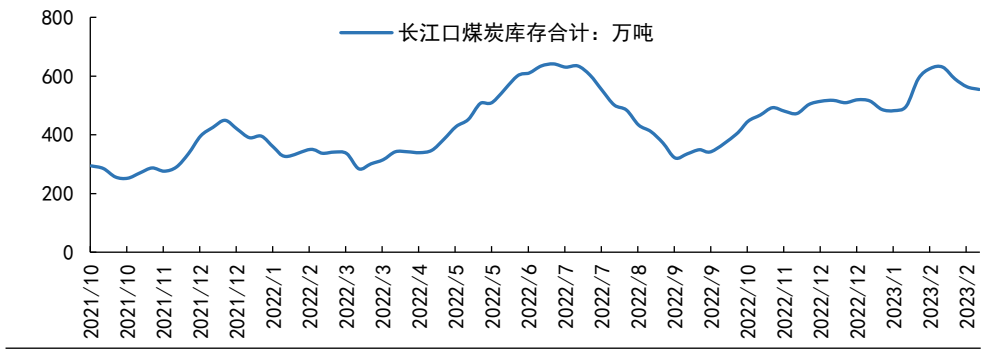
12月发电量总量同比增长3%，较上月增长2.9个百分点；其中火电发电量同比增加1.3%，较上月减少0.1个百分点；规模以上电厂水电发电量12月份同比增长3.6%，增速有所提高。

北方重点港口煤炭库存



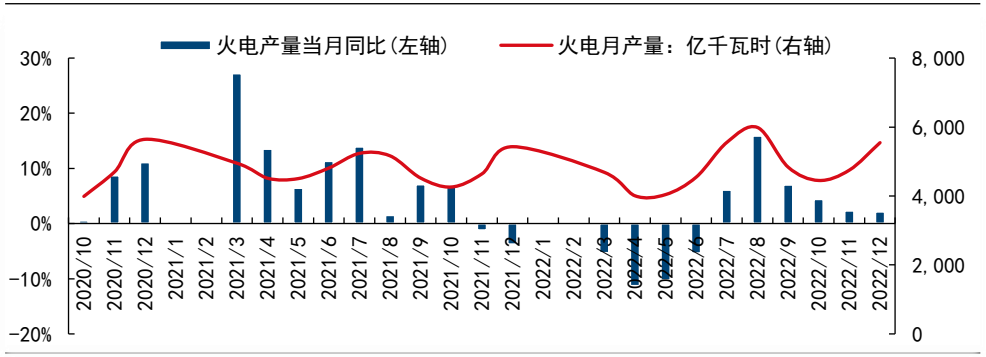
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

长江口煤炭库存



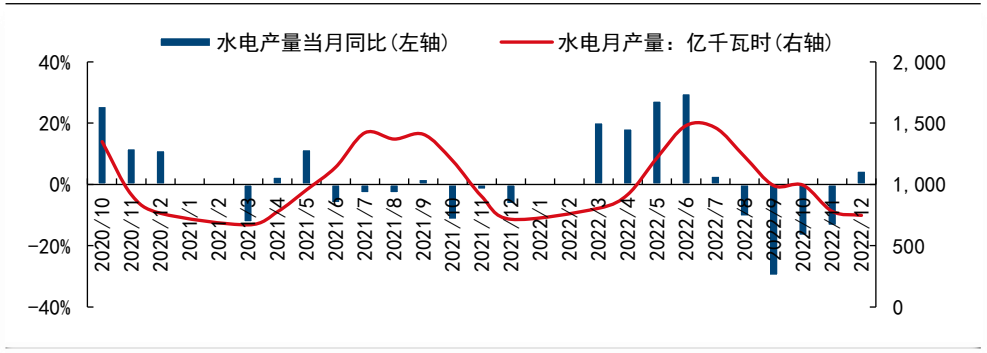
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

月度火电发电量变化情况



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

月度水电发电量变化情况

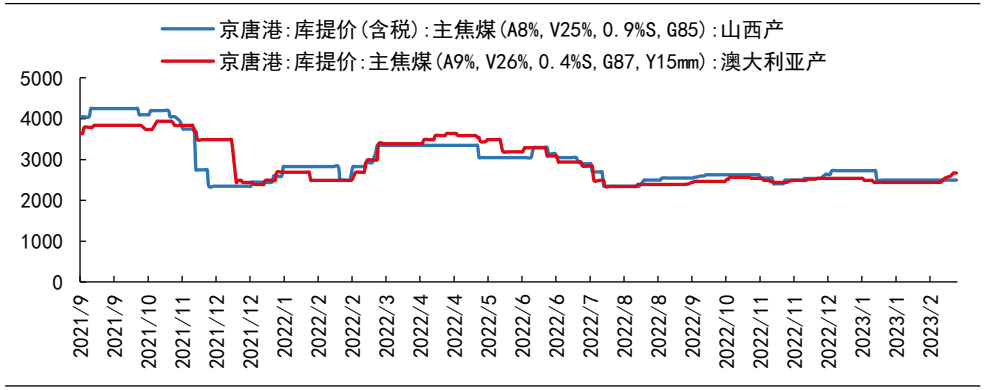


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

➢ 炼焦煤产业链跟踪——价格走势

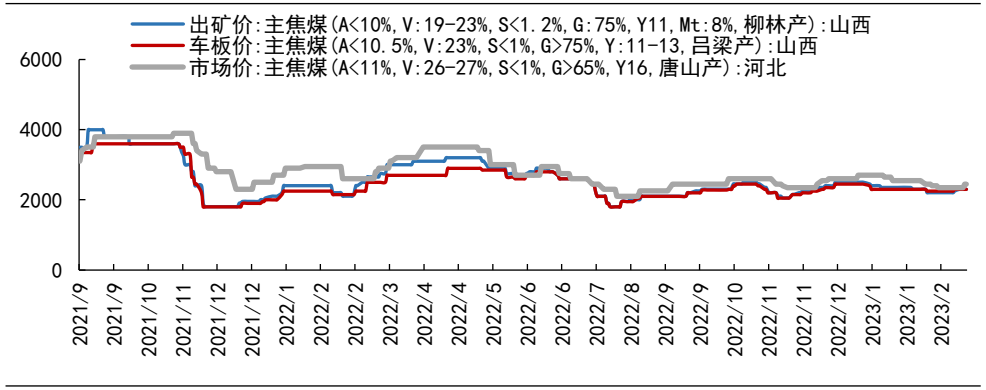
从港口看，截至本周五，京唐港山西产主焦煤库提价为2500元/吨，周环比持平；京唐港澳大利亚产主焦煤库提价为2670元/吨，周环比上涨4.71%。从产地看，柳林、吕梁、六盘水主焦煤价格分别为2300元/吨、2300元/吨、2450元/吨，周环比分别上涨2.22%、持平、上涨4.26%。从海外看，澳洲景峰焦煤价格周环比下跌7.33%。从期货价格看，截至本周五，焦煤期货结算价格2002.5元/吨，周环比下跌0.95%。

京唐港炼焦煤价格走势（元/吨）



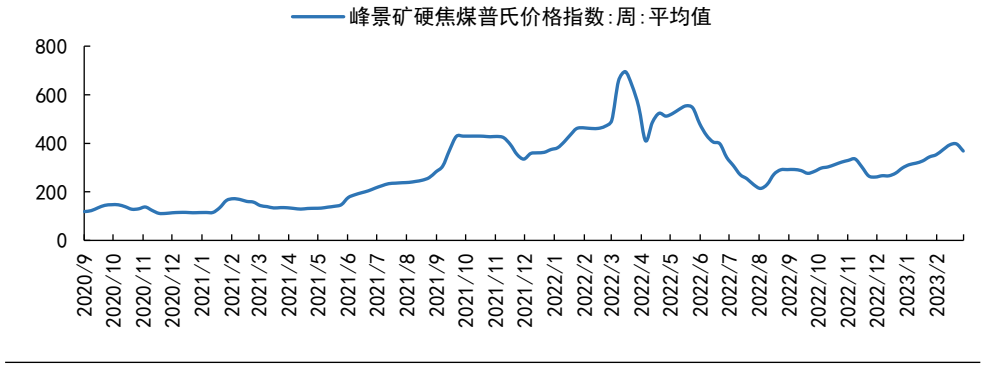
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

产地炼焦煤价格走势（元/吨）



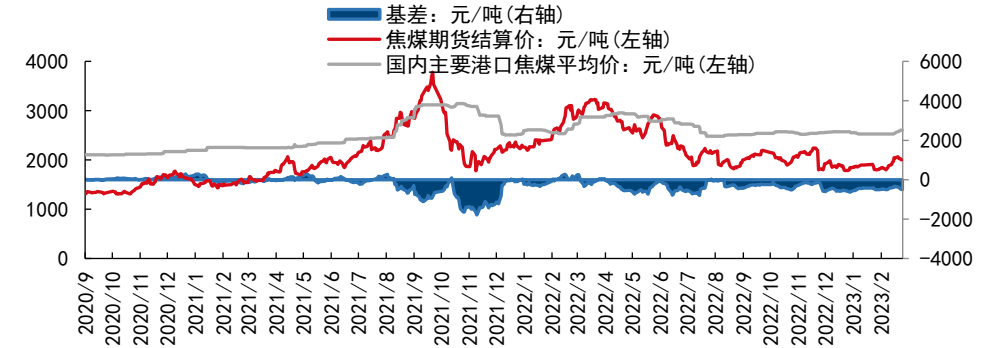
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

峰景矿硬焦煤价格走势（美元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

焦煤期货结算价走势



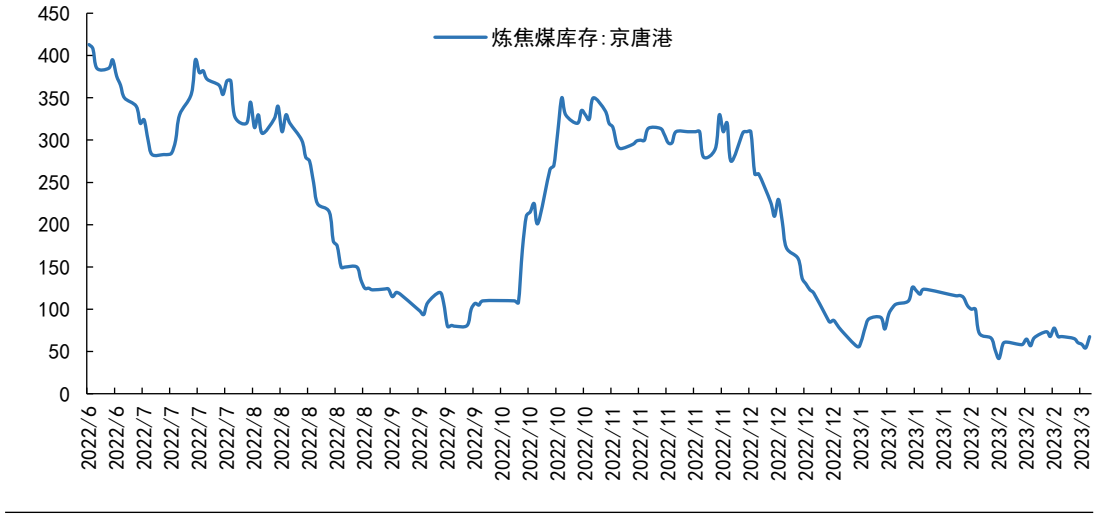
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

➢ 炼焦煤产业链跟踪——供需跟踪

从库存看，截至本周五，京唐港炼焦煤库存67.7万吨，周环比减少0.1万吨（0.15%）；独立焦化厂总库存858.6万吨，周环比增加7万吨（0.82%）；可用天数11.4天，周环比增加0.2天。国内样本钢厂(247家)库存834.6万吨，周环比增加0.6%；可用天数13.24天，周环比增加0.05天。

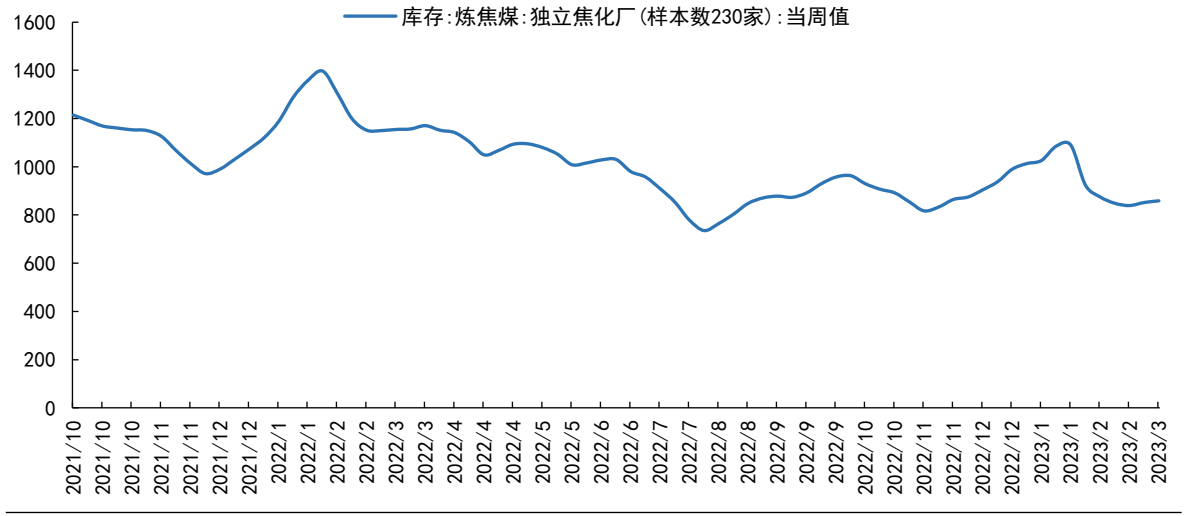
从下游产品价格看，一级冶金焦价格2810元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格2610元/吨，周环比持平。螺纹价格4310元/吨，周环比上涨1.17%。

京唐港炼焦煤库存走势（万吨）



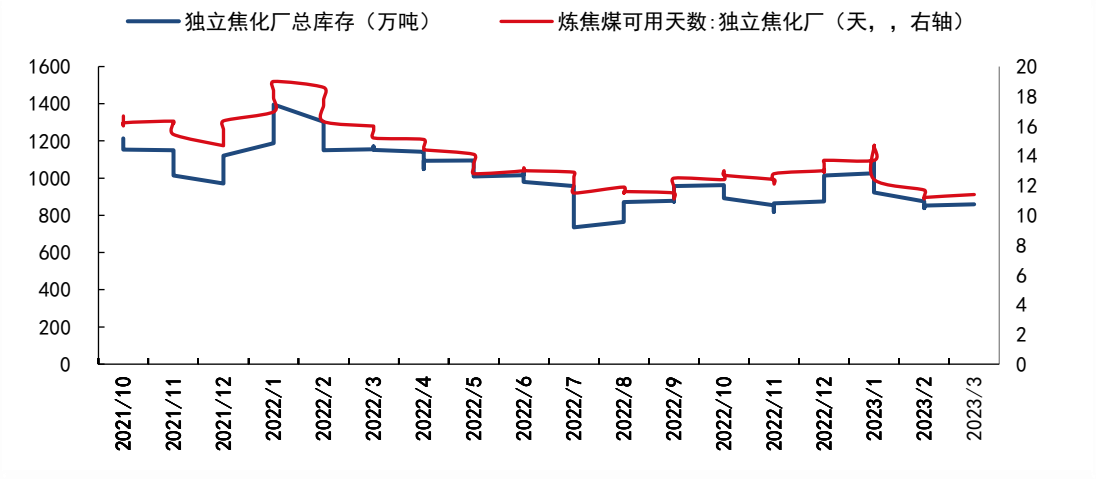
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

独立焦化厂库存走势（万吨）



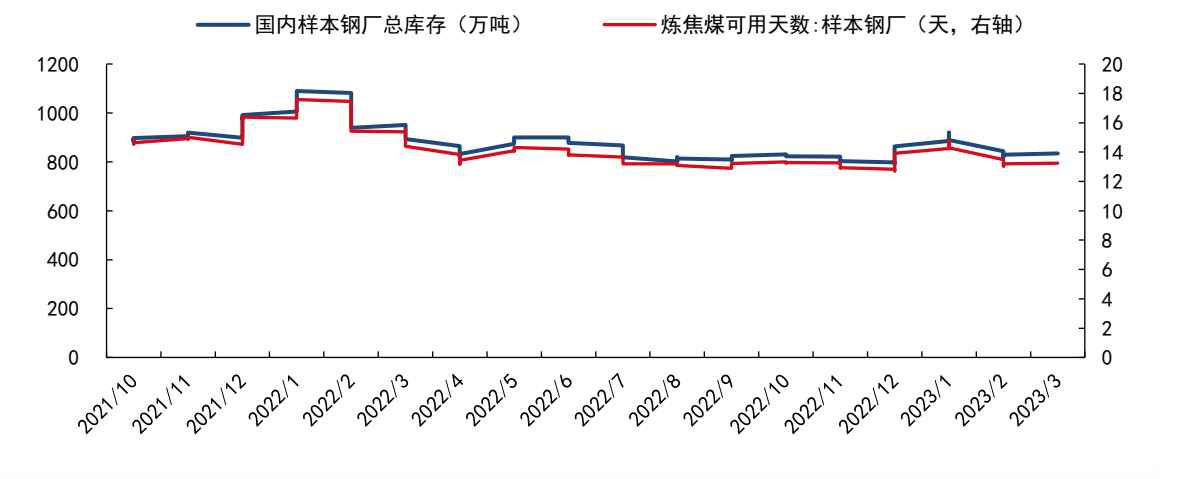
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

国内样本独立焦化厂库存与可用天数



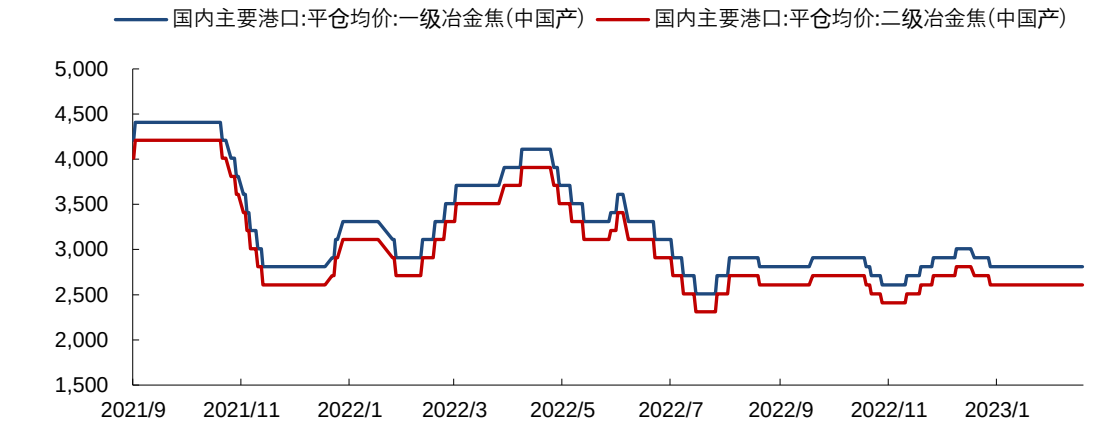
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

国内样本钢厂库存与可用天数



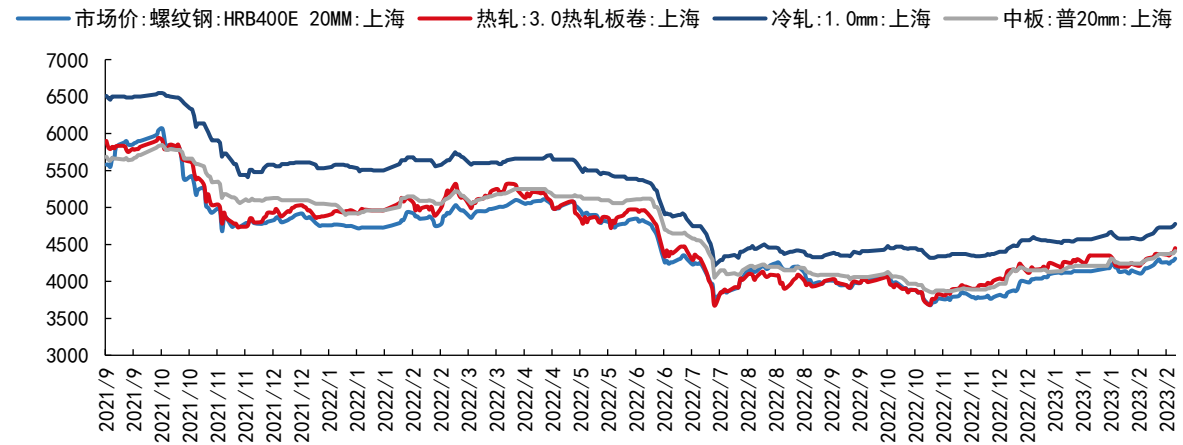
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

冶金焦价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

钢材价格走势（元/吨）

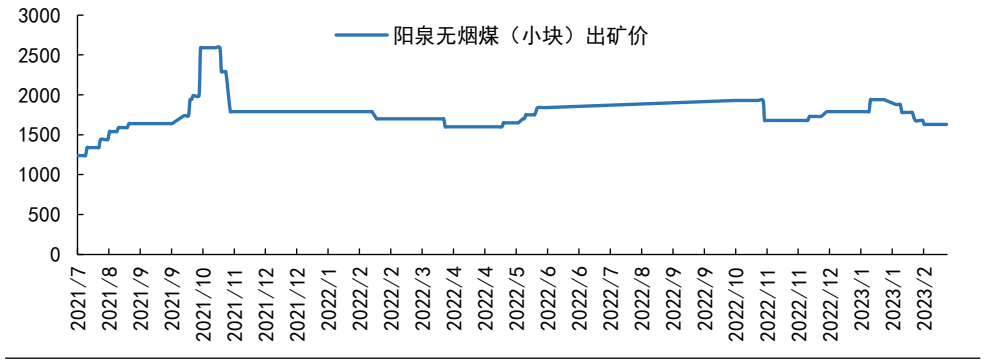


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

➢ 煤化工产业链跟踪——价格走势

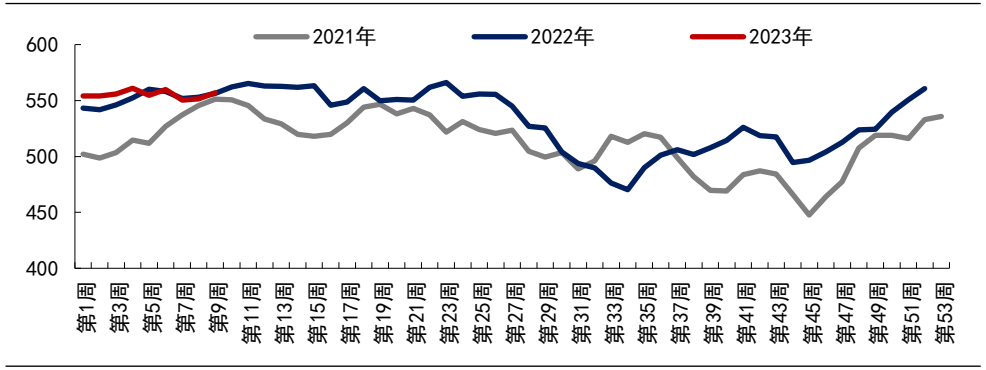
截至本周五，阳泉无烟煤价格（小块）1630元/吨，周环比持平；英国布伦特原油（现货价）85.09美元/桶，周环比上涨1.41美元/桶；华东地区甲醇市场价2698.89元/吨，周环比下跌77.78元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2740元/吨，周环比持平；纯碱（重质）纯碱均价3078.75元/吨，周环比上涨58.75元/吨；华东地区电石到货价3483.33元/吨，周环比持平；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价6390元/吨，下跌50元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4272元/吨，周环比上涨6元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9100元/吨，周环比持平。

无烟煤价格走势（元/吨）



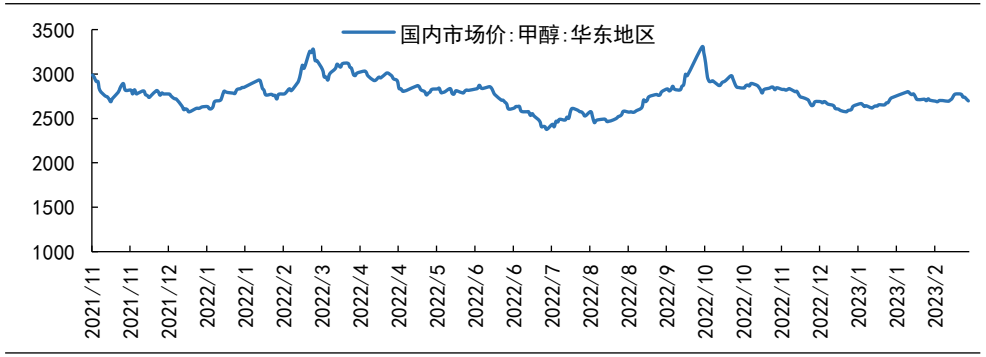
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

化工煤周度消耗数据（万吨）



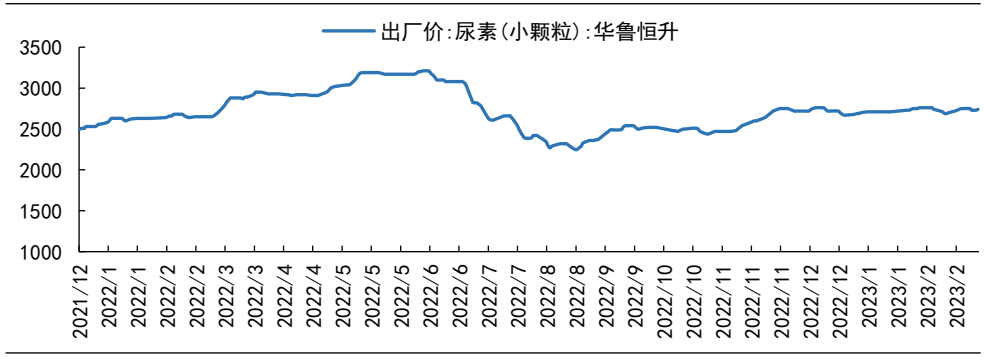
资料来源：中国煤炭市场网，国信证券经济研究所整理

甲醇价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

尿素价格走势（元/吨）

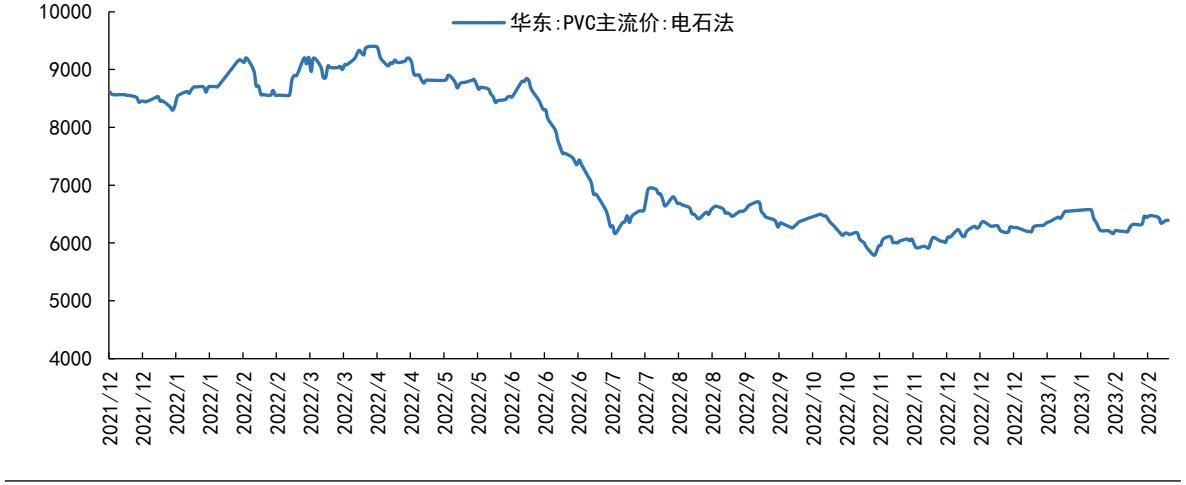


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

电石价格走势（元/吨）

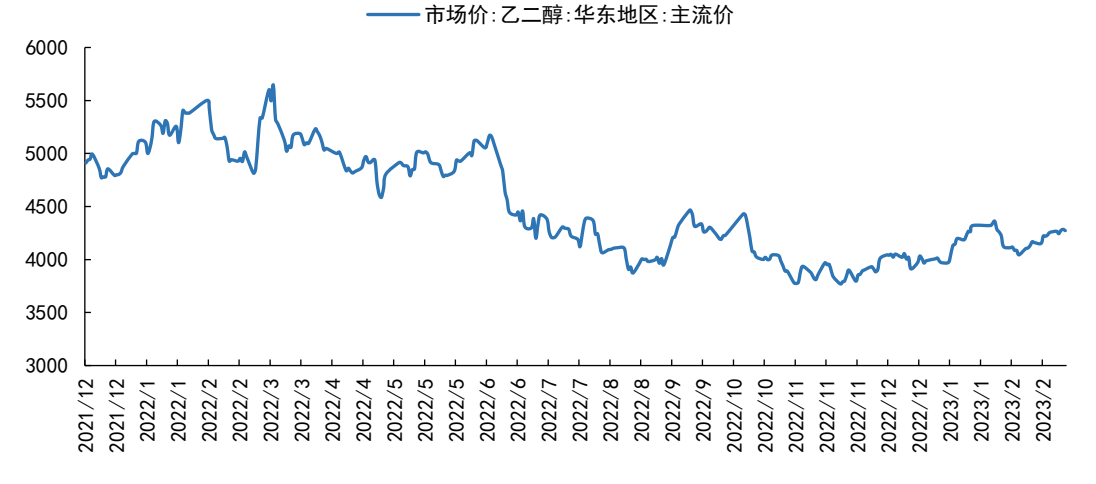
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

聚氯乙烯（PVC）价格走势（元/吨）



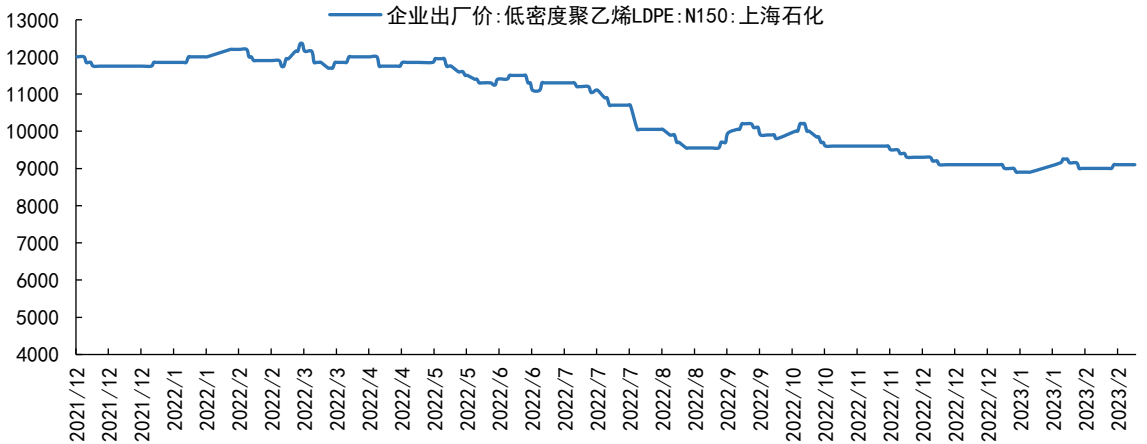
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

乙二醇价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

聚乙烯（PE）市场价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

国信证券
GUOSEN SECURITIES

4.投资建议及风险提示

投资建议及风险提示

国信证券 GUOSEN SECURITIES

投资建议：安监影响得到数据验证，销量库存均下降，板块估值抬升可期。近期各地煤矿安全检查趋严，但供暖季即将结束，供需皆有下降。港口煤价下降75-133元/吨，坑口波动较小。受销量提升和价格高位支撑，预计一季度煤炭板块业绩稳中有升。海外能源价格大幅回升。国内工业需求持续复苏，虽供暖需求下降，但煤价有望高位震荡。化工用煤维持高位，水泥、钢铁、需求好转，电煤需求季节性下行。动力煤价格弱势震荡；炼焦煤价格相对较强；煤化工用煤维持高位，产品价格以涨为主。2023年经济复苏预期较强，能源需求仍有韧性，煤价有望维持高位，维持行业“超配”评级。关注焦煤焦炭公司山西焦煤、平煤股份、淮北矿业、盘江股份、金能科技；关注动力煤公司中国神华、中煤能源、陕西煤业以及转型新能源的华阳股份、美锦能源，关注煤机龙头天地科技。

风险提示：

1. 海内外疫情的反复。疫情可能会反复，国内可能出现煤炭消费需求下降，海外煤炭需求和煤价低迷也会传导到国内。

2. 煤炭产能大量释放。随着煤炭行业产能优化推进，可能出现煤炭产能释放超过预期，导致供应大于需求，造成煤价较大幅度下跌。

3. 新能源对煤炭替代。碳中和政策下，太阳能、风能、天然气以及其他低成本、低排放新能源技术出现替代煤炭部分需求，导致煤炭需求下降，煤炭开发利用不及预期。

4. 煤矿安全事故影响。煤矿安全事故发生，导致相关公司停业整顿，对生产经营造成影响。

重点公司估值表

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价（元）	总市值（亿元）	EPS 2021A	EPS 2022E	EPS 2023E	PE 2021A	PE 2022E	PE 2023E
600985.SH	淮北矿业	买入	14.45	358.51	1.93	2.72	2.63	7.49	5.31	5.49
600395.SH	盘江股份	增持	7.81	167.65	1.02	0.96	1.11	7.66	8.14	7.04
600582.SH	天地科技	增持	5.50	227.62	0.53	0.56	0.60	10.38	9.82	9.17
601088.SH	中国神华	未评级	28.46	5,654.58	2.53	3.73	3.85	11.25	7.63	7.39
601225.SH	陕西煤业	未评级	19.96	1,935.12	2.18	3.63	3.27	9.16	5.50	6.11
601898.SH	中煤能源	未评级	8.91	1,181.35	1.00	1.82	1.97	8.91	4.91	4.53
000983.SZ	山西焦煤	未评级	13.16	684.71	1.02	2.04	2.19	12.94	6.44	6.00
601666.SH	平煤股份	未评级	12.06	279.22	1.26	2.63	2.89	9.55	4.58	4.17
603113.SH	金能科技	未评级	10.35	88.50	1.11	0.70	1.48	9.32	14.72	7.00
000723.SZ	美锦能源	未评级	9.48	410.15	0.60	0.59	0.64	15.80	16.16	14.77
600348.SH	华阳股份	未评级	15.78	379.51	1.47	2.75	2.94	10.73	5.74	5.36

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理；未评级公司盈利预测来自iFinD一致性预期；取最近交易日收盘价

免责声明

国信证券 GUOSEN SECURITIES

国信证券投资评级		
类别	级别	定义
股票投资评级	买入	预计6个月内，股价表现优于市场指数20%以上
	增持	预计6个月内，股价表现优于市场指数10%-20%之间
	中性	预计6个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	卖出	预计6个月内，股价表现弱于市场指数10%以上
行业投资评级	超配	预计6个月内，行业指数表现优于市场指数10%以上
	中性	预计6个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
	低配	预计6个月内，行业指数表现弱于市场指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券
GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046　　总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032