

两会临近，煤炭供给趋紧

—煤炭行业周报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2023 年 3 月 3 日

分析师：孙灿

执业证书：S1100517100001

联系方式：suncan@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 核心观点

宏观方面，经济氛围转好。企业生产等资金扶持力度加大，国内经济复苏值得期待。伴随复工复产的加速，行业需求有望迎来超预期增长。行业方面，行业盈利能力稳定，当前我国经济恢复的决心仍在，随着中国经济复苏动能的积累，叠加海外经济当前表现正在持续向好，原材料企业复产节奏加快，需求有望再次进入旺季，产品价格将迎来较大反弹。

“两会”临近，安监又再趋紧，整体供应偏谨慎的格局不会改变。关于细分投资机会方面，我们认为，当前煤炭行业基本面、政策面共振，配置板块正当时。估值上来看，煤炭企业PE水平普遍在4-6倍，在过去几年的业绩上可以看出，企业持续性远超预期，具有较高的板块性价比。在产地安监趋紧、消费预期偏好等因素的共同作用下，我们建议关注两条主线：一是公司治理结构优秀、安全生产投入高的中国神华、中煤能源等；二是煤矿安全设备产业链中的优质公司，如精准信息、梅安森等。

❖ 本周市场表现

2023年2月27日至2023年3月3日，煤炭指数上涨0.32%，上证指数上涨1.87%，沪深300上涨1.71%。本周涨幅居前三位收益率为正的行业为SW通信、SW建筑装饰、SW传媒。涨幅居后三位的行业依次为SW电力设备、SW汽车和SW有色金属。

2023年2月27日至2023年3月3日，煤炭行业涨幅前五的个股为淮河能源、恒源煤电、盘江股份、中国神华和新集能源，涨幅分别为4.07%、3.69%、3.58%、2.19%和1.60%。跌幅前五的个股为ST未来、华阳股份、昊华能源、兖矿能源和金能科技，跌幅分别为-7.55%、-3.37%、-3.21%、-1.97%和-1.80%。

❖ 风险提示

稳增长政策不及预期，需求不振、煤价大幅下跌等。

正文目录

一、投资观点.....	4
二、行业数据与资讯.....	4
2.1 行业主要数据.....	4
2.2 行业主要资讯.....	4
三、A 股市场表现	6
3.1 板块涨跌表现.....	6
3.2 公司涨跌表现.....	7
四、重点公司动态.....	8
风险提示.....	8

图表目录

图 1：动力煤平仓价格.....	4
图 2：各行业板块周度表现 (%)	6
图 3：煤炭行业板块估值.....	7
表 1：周涨跌幅前十.....	7
表 2：重点公司动态.....	8

一、投资观点

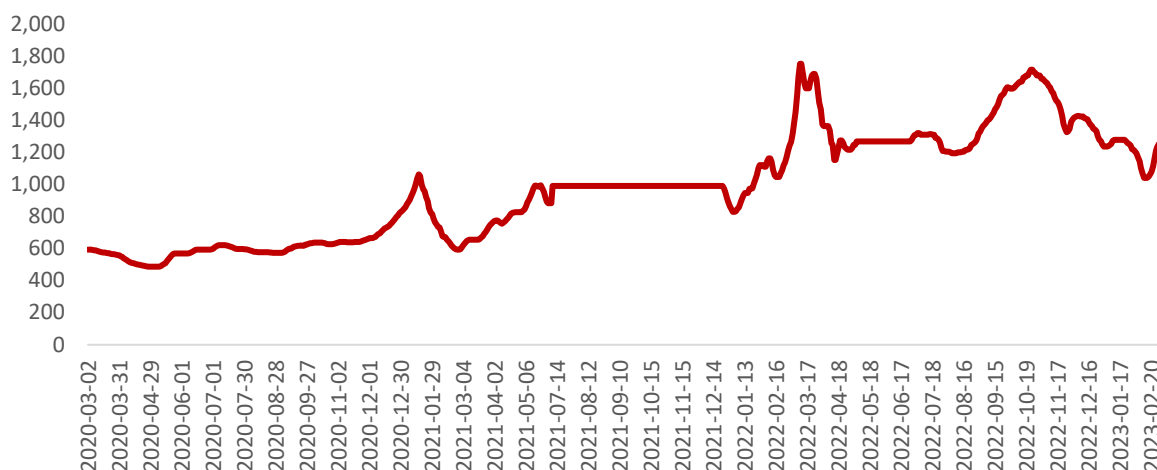
宏观方面，经济氛围转好。企业生产等资金扶持力度加大，国内经济复苏值得期待。伴随复工复产的加速，行业需求有望迎来超预期增长。行业方面，行业盈利能力稳定，当前我国经济恢复的决心仍在，随着中国经济复苏动能的积累，叠加海外经济当前表现正在持续向好，原材料企业复产节奏加快，需求有望再次进入旺季，产品价格将迎来较大反弹。

“两会”临近，安监又再趋紧，整体供应偏谨慎的格局不会改变。关于细分投资机会方面，我们认为，当前煤炭行业基本面、政策面共振，配置板块正当时。估值上来看，煤炭企业PE水平普遍在4-6倍，在过去几年的业绩上可以看出，企业持续性远超预期，具有较高的板块性价比。在产地安监趋紧、消费预期偏好等因素的共同作用下，我们建议关注两条主线：一是公司治理结构优秀、安全生产投入高的中国神华、中煤能源等；二是煤矿安全设备产业链中的优质公司，如精准信息、梅安森等。

二、行业数据与资讯

2.1 行业主要数据

图 1：动力煤平仓价格（元/吨）



资料来源：iFind，川财证券研究所

2.2 行业主要资讯

自阿拉善盟煤矿坍塌事故发生后，内蒙古自治区能源局立即开展露天煤矿安全生产大检查，文件要求自2月23日起至3月底，煤矿自检自查，政府部门综合督导检查，全面提升露天煤矿安全水平。据市场消息透露，文件中虽未明确要求露天矿停产，但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。(Mysteel)

国际能源署日前表示，到 2027 年，太阳能发电有望超过燃煤发电，成为主要的发电方式。一个重要的原因就是太阳能电力的安装成本大幅下降。数据显示，对于公用事业规模的太阳能，其建设和运营的平均成本自 2009 年以来持续下降，到 2021 年大约仅为每兆瓦时 36 美元，与 09 年相比下降了大约 90%。煤炭的成本则变化不大，2021 年大约为每兆瓦时 108 美元。国际能源署可再生能源市场的分析师巴哈尔表示，预计未来 5 年新建的电力设施中，太阳能几乎会占到 60%。此外，近年来各国政府越来越重视能源安全，也出台了相应政策予以支持。按照欧盟计划，到 2025 年其太阳能光伏发电装机容量较 2020 年会增加一倍以上，达到 320 吉瓦，到 2030 年达到 600 吉瓦。而美国的《通胀削减法案》预计能让太阳能开发商们在 10 年内享受到一定的税收抵免，从而进行长期和大规模的建设。(央视财经)

国家发展改革委等部门发布关于做好 2023 年春耕化肥保供稳价工作的通知，其中提到，煤炭供应企业、化肥生产企业要加强供需对接，鼓励煤炭供应企业积极响应化肥生产企业需求，充分考虑化肥产品支农属性，将化肥生产用煤价格维持在合理水平，化肥生产企业要主动与上游煤炭供应企业开展业务对接，积极与煤炭企业建立稳定的商业关系。鼓励煤炭供应企业、铁路与重点化肥生产企业签订产运需三方中长期合同。各地要督促供需企业切实履行煤炭供应合同，及时协调解决企业存在的困难问题。铁路对已签订产运需三方中长期合同的化肥生产用煤运输计划与电煤同等优先安排。(发改委)

中国钢铁工业协会副会长骆铁军接待了到访的必和必拓集团销售与营销总裁何睦凯一行，双方就中国钢铁行业运行和未来需求发展情况、必和必拓铁矿石和焦煤生产供应情况、推动钢铁行业绿色低碳发展等进行了交流。必和必拓中国区总裁王跃奎、钢协总经济师王颖生、副秘书长苏长永和相关人员参加了会见。(财联社)

国家发改委等部门印发修订后的《煤矿安全改造中央预算内投资专项管理办法》，其中提到，将对符合条件的单个煤矿项目给予最高不超过 3000 万元人民币补助。专项资金用于计划新开工或续建项目，不得用于已完工项，资金将被用于夯实煤矿安全生产基础，防范重特大事故；提升煤炭开采本质安全水平；创新变革煤炭生产方式。本专项实施周期为 2023—2025 年。(国家发改委)

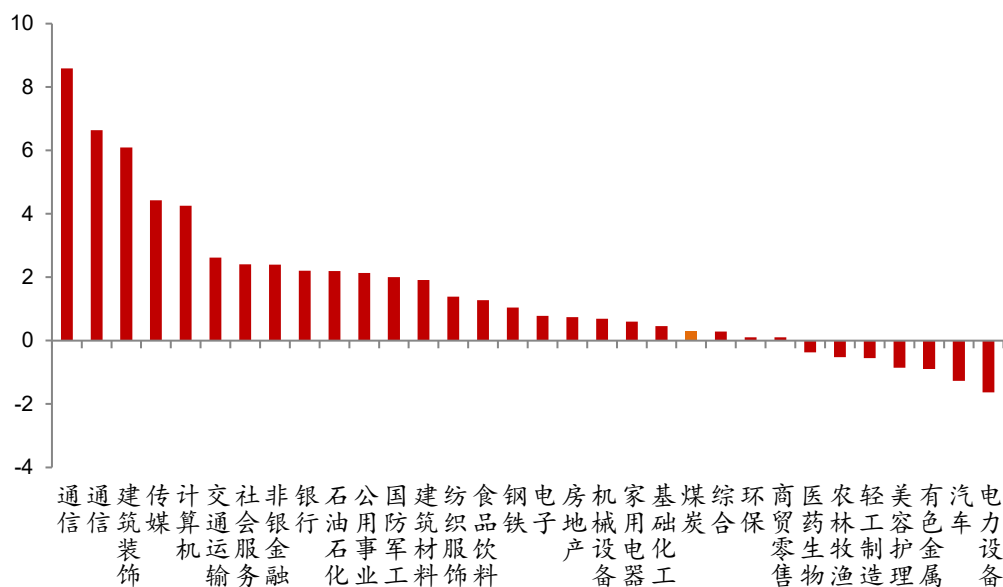
关于日本 10 大电力公司 2022 财年(2022 年 4 月~2023 年 3 月)合并财报的预期，1 日获悉，除了中部电力之外的 9 家公司均为亏损，亏损额合计预计超过 1 万亿日元(约合人民币 521 亿元)。受俄乌冲突和日元贬值影响，液化天然气(LNG)和煤炭等进口价格高涨，火力发电的燃料费增多。东京电力控股等 7 家公司为了改善业绩，力争电费价格 4 月以后大幅上涨。(共同社)。

三、A 股市场表现

3.1 板块涨跌表现

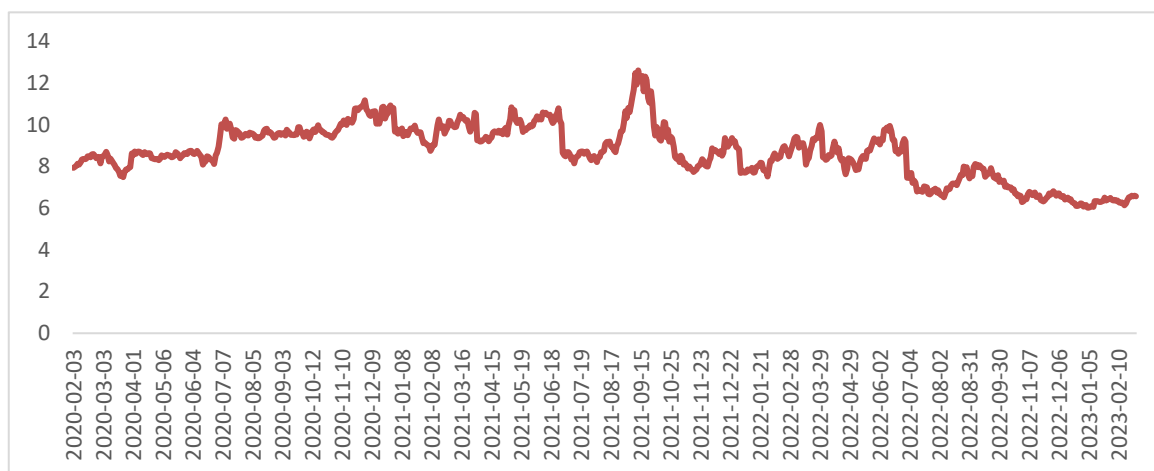
2023年2月27日至2023年3月3日，煤炭指数上涨0.32%，上证指数上涨1.87%，沪深300上涨1.71%。本周涨幅居前三位收益率为正的行业为SW通信、SW建筑装饰、SW传媒。涨幅居后三位的行业依次为SW电力设备、SW汽车和SW有色金属。

图 2：各行业板块周度表现（%）



资料来源：iFinD，川财证券研究所

截止 3 月 2 日，煤炭板块整体 PE TTM 为 6.60.

图 3：煤炭行业板块估值


资料来源：iFinD，川财证券研究所

3.2 公司涨跌表现

表 1：周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
600575.SH	淮河能源	4.0650	600532.SH	*ST 未来	-7.5502
600971.SH	恒源煤电	3.6872	600348.SH	华阳股份	-3.3680
600395.SH	盘江股份	3.5809	601101.SH	昊华能源	-3.2078
601088.SH	中国神华	2.1903	600188.SH	兖矿能源	-1.9663
601918.SH	新集能源	1.5982	603113.SH	金能科技	-1.8027
601225.SH	陕西煤业	1.2170	000723.SZ	美锦能源	-1.2500
600997.SH	开滦股份	1.2097	600985.SH	淮北矿业	-0.8916
601898.SH	中煤能源	1.1351	600121.SH	郑州煤电	-0.7663
601699.SH	潞安环能	0.9337	601666.SH	平煤股份	-0.7407
000571.SZ	ST 大洲	0.8772	600408.SH	安泰集团	-0.7168

资料来源：iFinD，川财证券研究所

2023年2月27日至2023年3月3日，煤炭行业涨幅前五的个股为淮河能源、恒源煤电、盘江股份、中国神华和新集能源，涨幅分别为4.07%、3.69%、3.58%、2.19%和1.60%。跌幅前五的个股为ST未来、华阳股份、昊华能源、兖矿能源和金能科技，跌幅分别为-7.55%、-3.37%、-3.21%、-1.97%和-1.80%。



四、重点公司动态

表 2:重点公司动态

代码	简称	重要动态
000543. SZ	皖能电力	皖能电力近期接受机构调研时表示，煤价仍处于高位，煤电企业业绩仍处在修复期，电价预期继续保持当前水平。23 年电力年度交易均已完成，价格接近基准价上浮 20% 的上限，年度交易电量规模占全年预计总规模的 90% 左右，剩余部分由月度交易和现货交易进行补充。

资料来源：iFinD，川财证券研究所

风险提示

稳增长政策不及预期，需求不振、煤价大幅下跌等。

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明