

去库节奏加快，价格或迎反弹

—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10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

2月28日，据中华人民共和国2022年国民经济和社会发展统计公报初步核算，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%，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每千瓦时火力发电标准煤耗下降0.2%。煤电的压舱石作用再次得到体现。

煤炭价格方面，煤炭库存正在消化，在内蒙煤矿事故后，近期安监强度大幅提升，供给再次收紧，产能增速有限，去库节奏加快。此外，用煤需求有望开始快速复苏，电厂日耗正在增加，3月5日政府工作报告提出2023年全国GDP增长目标为5%左右，预计随着相关稳增长的政策措施落地，将对动力煤需求形成积极有效提振。当前行业盈利能力稳定，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，建议逢低配置。相关标的：中国神华、山西焦煤、兖矿能源。

❖ 本周市场表现

2023年3月6日至2023年3月10日，煤炭指数下跌4.26%，上证指数下跌2.95%，沪深300下跌3.96%。本周无板块上涨。跌幅较小的三个板块依次为SW电力设备、SW医药生物、SW计算机。跌幅较大的三个板块依次为SW建筑材料、SW汽车和SW非银金融。

2023年3月6日至2023年3月10日，煤炭行业上涨的个股分别为ST未来和辽宁能源，涨幅分别为14.94%和0.48%。跌幅前五的个股为华阳股份、山西焦煤、山煤国际、平煤股份和兖矿能源，跌幅分别为-9.13%、-8.81%、-7.35%、-7.05%和-6.99%。

❖ 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

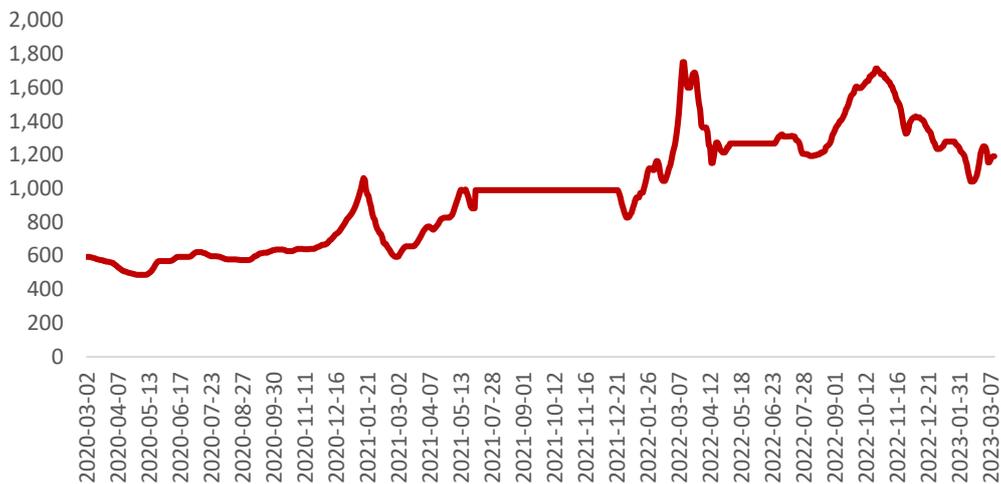
2月28日，据中华人民共和国2022年国民经济和社会发展统计公报初步核算，全年能源消费总量54.1亿吨标准煤，比上年增长2.9%。煤炭消费量增长4.3%，煤炭消费量占能源消费总量的56.2%，比上年上升0.3个百分点；天然气、水电、核电、风电、太阳能发电等清洁能源消费量占能源消费总量的25.9%，上升0.4个百分点。重点耗能工业企业单位每千瓦时火力发电标准煤耗下降0.2%。煤电的压舱石作用再次得到体现。

煤炭价格方面，煤炭库存正在消化，在内蒙煤矿事故后，近期安监强度大幅提升，供给再次收紧，产能增速有限，去库节奏加快。此外，用煤需求有望开始快速复苏，电厂日耗正在增加，3月5日政府工作报告提出2023年全国GDP增长目标为5%左右，预计随着相关稳增长的政策措施落地，将对动力煤需求形成积极有效提振。当前行业盈利能力稳定，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，建议逢低配置。相关标的：中国神华、山西焦煤、兖矿能源。

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

国家矿山安全监察局网站发布消息称，近日已印发通知部署在全国矿山开展安全生产综合整治。国家矿山安全监察局披露称，综合整治从现在开始，12月份结束。整治对象是所有正常生产、建设、整改的煤矿、金属非金属矿山、尾矿库。（财联社）

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



国家统计局数据显示，2月，从环比看，PPI由上月下降0.4%转为持平。其中，生产资料价格由下降0.5%转为上涨0.1%；生活资料价格下降0.3%，降幅与上月相同。输入性因素推动国内石油相关行业价格上行，其中石油和天然气开采业价格上涨1.7%，石油煤炭及其他燃料加工业价格上涨0.6%。金属相关行业市场预期向好、需求有所恢复，黑色金属冶炼和压延加工业价格上涨1.7%，有色金属冶炼和压延加工业价格上涨1.0%。煤炭生产稳定，加之气温回升采暖用煤需求减少，煤炭开采和洗选业价格下降2.2%，降幅比上月扩大1.7个百分点。此外，计算机通信和其他电子设备制造业价格下降1.1%，农副食品加工业价格下降0.3%，纺织业价格下降0.3%，降幅均收窄。（国家统计局）

据国际文传电讯社，3月6日，乌克兰能源部长 German Galushchenko 在社交媒体上表示，乌克兰供暖季即将结束，目前能源储备充足，下一个采暖季的准备工作已经开始，可恢复的受损发电设施正在修复中。“截至3月3日，火电厂和热电联产电厂仓库的煤炭库存量为116万吨，比去年同期增加了37.5万吨。乌克兰地下储存设施的天然气储量达到97亿立方米，与去年持平。”他说。（财联社）

中焦协市场委员会以视频方式召开市场分析会，山西、河北、内蒙古、江苏、河南、山东、陕西、贵州等地主要焦化企业参加了会议。与会企业一致认为：1、各企业可以根据各自情况延长结焦时间，降低负荷，建议限产30%左右；2、减少或停止高价煤炭的采购，降低成本；3、优化销售渠道，对于接受提涨的客户倾斜发货，对于拒不接受提涨的客户予以减量或者停发；4、改变目前的定价模式，根据市场变化双方协商确定焦炭价格。（中焦协）

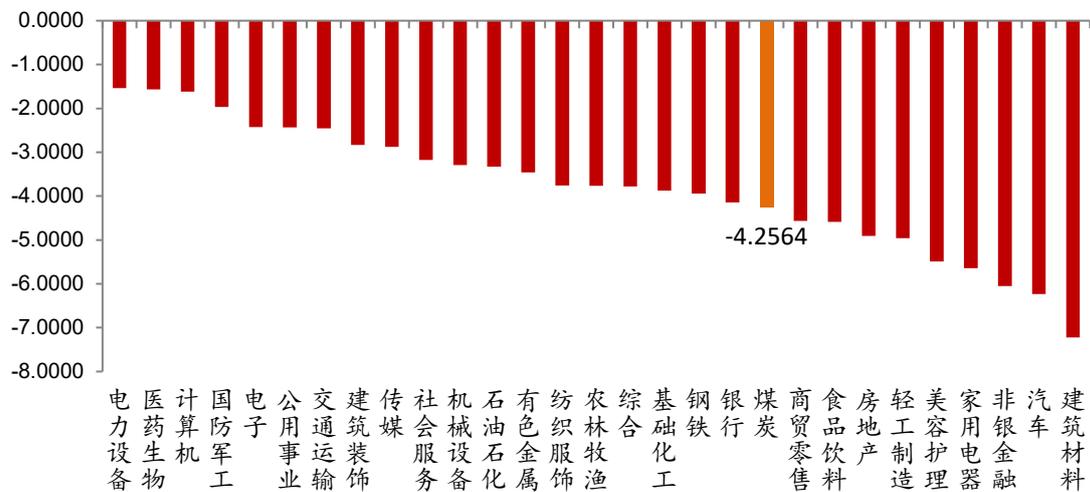
国家发展改革委副主任李春临在新闻发布会上介绍，下一步突出做好四个方面的工作：一是进一步强化监测预测预警。紧盯国际国内重点大宗商品和重要民生商品市场变化，加强供需和价格走势分析研判，及时采取针对性调控措施。二是进一步强化重要民生商品保供稳价。全面落实国家粮食安全战略，压实“菜篮子”市长负责制，稳定生产供应，加强产销衔接，开展储备调节，保障市场供应。三是进一步强化能源等大宗商品的保供稳价。稳定煤炭生产，加强储备能力建设，持续抓好煤炭价格调控监管，引导煤炭价格运行在合理区间。加大国内油气、矿产资源的勘探开发力度，推动增储上产，增强供给保障能力。四是进一步强化市场监管和预期引导。加强现货期货市场的联动监管，严厉打击囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为。加强政策宣传和信息发布解读，及时回应社会关切。（国家发改委）

三、A股市场表现

3.1 板块涨跌表现

2023年3月6日至2023年3月10日，煤炭指数下跌4.26%，上证指数下跌2.95%，沪深300下跌3.96%。本周无板块上涨。跌幅较小的三个板块依次为SW电力设备、SW医药生物、SW计算机。跌幅较大的三个板块依次为SW建筑材料、SW汽车和SW非银金融。

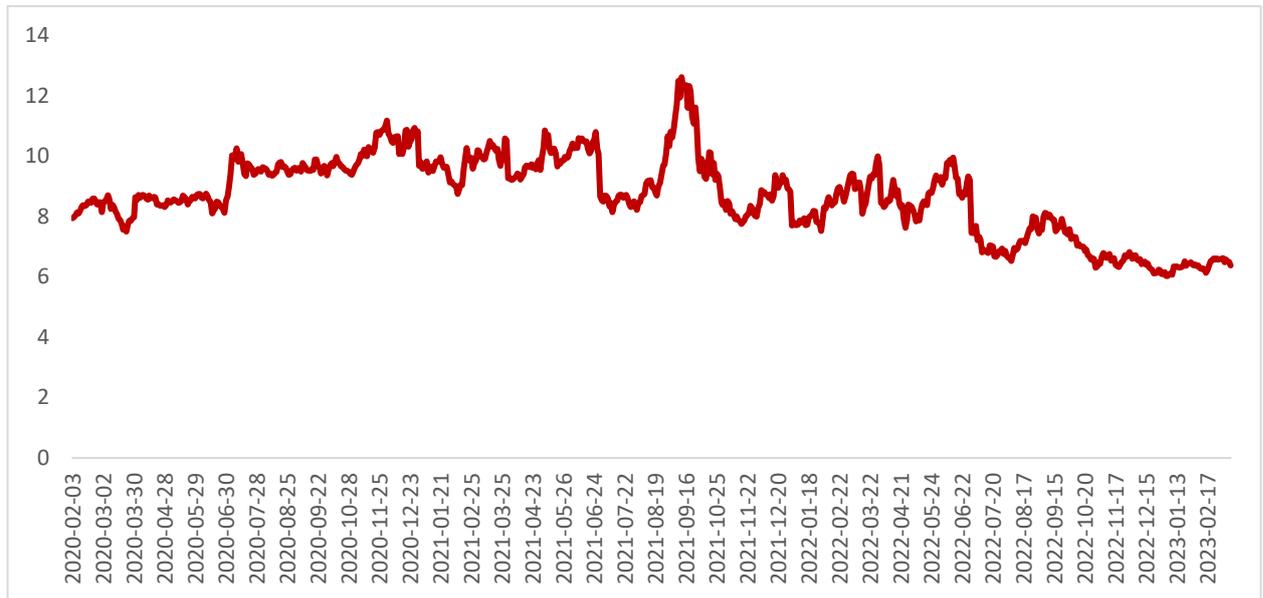
图 2：各行业板块周度表现 (%)



资料来源：iFinD，川财证券研究所

截止3月10日，煤炭板块整体PE TTM为6.38.

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 (%)
600532.SH	*ST 未来	14.9435	600348.SH	华阳股份	-9.1255
600758.SH	辽宁能源	0.4819	000983.SZ	山西焦煤	-8.8146
600403.SH	大有能源	-0.5871	600546.SH	山煤国际	-7.3538
601088.SH	中国神华	-1.1947	601666.SH	平煤股份	-7.0481
000571.SZ	ST 大洲	-1.7391	600188.SH	兖矿能源	-6.9914
600157.SH	永泰能源	-2.5157	600985.SH	淮北矿业	-6.5052
603071.SH	物产环能	-2.6408	601001.SH	晋控煤业	-6.4012
600575.SH	淮河能源	-2.7344	601015.SH	陕西黑猫	-6.1657
601225.SH	陕西煤业	-3.1062	600395.SH	盘江股份	-6.0179
600971.SH	恒源煤电	-3.2328	600123.SH	兰花科创	-5.5712

资料来源：iFinD，川财证券研究所

2023年3月6日至2023年3月10日，煤炭行业上涨的个股分别为ST未来和辽宁能源，涨幅分别为14.94%和0.48%。跌幅前五的个股为华阳股份、山西焦煤、山煤国际、平煤股份和兖矿能源，跌幅分别为-9.13%、-8.81%、-7.35%、-7.05%和-6.99%。

四、重点公司动态

表 2:重点公司动态

代码	简称	重要动态
000875.SZ	吉电股份	吉电股份在互动平台表示,公司 2023 年煤炭长协合同已经签订,煤炭价格严格按照发改委限价政策执行。

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的、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