

煤炭

行业周报（20240129-20240204）

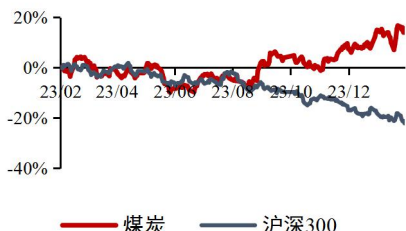
领先大市-A(维持)

煤价偏稳震荡，关注个股业绩预告

2024年2月4日

行业研究/行业周报

煤炭行业近一年市场表现



资料来源：最闻

相关报告：

【山证煤炭】市值管理或纳入央企考核，“央企+高股息”估值共振-【山证煤炭】行业周报（20240122-20240128）：2024.1.28

【山证煤炭】煤炭23年进口数据拆解：维持24年进口降速判断，看好高股息+央企估值提升 2024.1.26

分析师：

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

➤ 动态数据跟踪

➤ 动力煤：临近年底交投清淡，煤价弱勢震荡。临近年末，安全监管趋严，整体供应水平一般。需求方面，本周低温延续，居民用电偏高，电厂负荷及煤炭日耗维持高位，截至周末南方八省电厂日耗222万吨，周变化-0.72%，可用天数13.7天，周持平；非电方面，临近年末高耗能行业陆续放假，下游库存有所累积，开工率低位震荡。库存方面，北方港口进出双减，港口库存窄幅波动，长江八港库存继续下行。综合影响下，本周煤炭价格震荡偏弱运行。展望后期，临近地方两会召开，稳经济政策措施预计继续推进，工业用电及非电用煤需求仍有增长空间；供应端则安监趋紧常态化，预计国内产地产量的增长空间有限；同时地缘政治危机延续，进口煤价差低位波动，后期进口煤增量预期仍存变数，预计冬季动力煤价格继续回落空间不大。截至2月2日，广州港山西优混Q5500库提价910元/吨，周持平；大同浑源动力煤758元/吨，周变化-2元/吨（-0.26%）；2月秦皇岛动力煤长协价708元/吨，环比-2元/吨（-0.28%）。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差-96元/吨，内外贸价差继续倒挂。2月2日，北方港口合计煤炭库存2178万吨，周变化2.01%；长江八港煤炭库存448万吨，周变化-0.88%；南方八省电厂库存3039万吨，周变化-1.11%。需求方面，截至2月2日，沿海八省电厂日耗222万吨，周持平。

➤ 冶金煤：供需双弱，焦炭价格以稳为主。临近年末，检修增多，炼焦煤供应一般。需求方面，下游淡季叠加环保限产，铁水产量持续回落，下游库存有所上涨；综合影响下，产地冶金煤价格仍以稳为主；央行降准落地，宏观预期有所趋缓，铁矿石价格回落影响冶金煤价格。截至2月2日，山西吕梁主焦煤车板价2350元/吨，周持平；1/3焦煤1920元/吨，周持平；京唐港主焦煤库提价2580元/吨，周持平；京唐港1/3焦煤库提价2040元/吨，周持平；日照港喷吹煤1268元/吨，周持平；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价336美元/吨，周变化-8美元/吨（-2.33%）。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差410元/吨，周持平；1/3焦煤内外贸价差280元/吨，周持平。截至2月2日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别1170.52万吨和891.24万吨，周变化分别+11.34%、+4.05%；247家样本钢厂喷吹煤库存458.04元/吨，周变化+3.09%。独立焦化厂焦炉开工率70.44%，周变化-0.86个百分点。

➤ 焦、钢产业链：淡季继续，焦炭价格低位盘整。本周，受下游价格下行亏损加剧及环保限产影响，焦化厂开工继续低位，焦炭库存走低，同时，下游高炉检修数量增加，铁水产量延续走低，焦炭价格低位盘整。后期，两会结束后预计稳经济政策继续加码，经济信心有望恢复，钢材需求增加将导致焦炭需求增加；同时焦煤供需改善进度缓慢，价格强势，成本支撑下焦炭价格预计下降空间不大。截至2月2日，天津港一级冶金焦均价2410元/吨，周持平；港口平均焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）626元/吨，周变化-0.48%。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存分别54.06万吨和688.73万吨，周变化分别-2.63%、+2.13%；

请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



四港口焦炭总库存 183.62 万吨，周变化+12.57%；247 家样本钢厂高炉开工率 76.5%，周变化-0.34 个百分点；全国市场螺纹钢平均价格 4032 元/吨，周变化-0.4%；35 城螺纹钢社会库存合计 577.7 万吨，周变化+14.55%。

➤ **煤炭运输：长协拉运为主，沿海煤炭运价回落。**本周非电需求支撑减弱，下游电厂库存水平尚可，煤炭运输市场仍以长协为主，交投氛围偏淡，沿海煤炭运价偏低运行。截止 2 月 2 日，中国沿海煤炭运价综合指数 512.83 点，周变化-11.56%；环渤海四港货船比 15.4，周变化-23.76%。

➤ **煤炭板块行情回顾**

本周煤炭板块指数随大盘回调，但跑赢大盘指数，中信煤炭指数收报 3565.94 点，周变化-2.3%。子板块中煤炭采选 II (中信)周变化-1.19%；煤化工 II (中信)周变化-13.81%。煤炭采选个股普遍回调，中国神华、潞安环能、山西焦煤周涨幅居前；煤化工个股也普遍下跌，山西焦化跌幅较小。

➤ **本周观点及投资建议**

临近年底，安监严格，煤炭产地供应一般；需求方面，气温延续低位，电厂日耗偏高运行，截至周末南方八省电煤日耗 222 万吨，周变化-1.6 万吨/天（或-0.72%）；临近年底下游非电需求减弱，电厂库存尚可，煤炭拉运一般，北方港口库存窄幅波动；综合影响下，国内动力煤价格有所回落。焦煤、焦炭方面，供应一般，但下游淡季弱现实主导，开工率低位，双焦价格弱勢震荡；央行超预期降准落地，节前稳经济政策预期减弱，铁矿石价格回落影响双焦价格。但总体来看，冬季煤炭价格强支撑，“高股息+央企”估值有望持续提升。当前煤炭供需关系难言宽松，煤价仍有望维持高位。煤炭股常年高股息，当前利率环境下，预计相关红利资产将获重估机会。市值管理考虑纳入央企考核，相关公司估值提升可期。建议关注几类标的，第一，给予 60%分红承诺并被纳入红利指数的上市公司，如【中国神华】、【陕西煤业】、【兖矿能源】、【山煤国际】、【平煤股份】；第二，虽无高分红承诺，但被纳入红利指数的【潞安环能】、【开滦股份】、【恒源煤电】、【淮北矿业】；第三，相对看好【中煤能源】、【新集能源】等央企估值修复；第四，具备高分红特征的【兰花科创】、【冀中能源】和【山西焦煤】值得关注。

➤ **风险提示**

供给释放超预期；需求端改善不及预期；欧盟煤炭缺口不及预期，进口煤大量涌入国内市场；价格强管控；煤企转型失败等。

目录

1. 煤炭行业动态数据跟踪.....	5
1.1 动力煤：临近年底交投清淡，煤价弱勢震荡.....	5
1.2 冶金煤：节前下游开工低位震荡，冶金煤价以稳为主.....	7
1.3 焦钢产业链：供需双弱，焦炭价格以稳为主。.....	10
1.4 煤炭运输：长协拉运为主，沿海煤炭运价回落。.....	11
1.5 煤炭相关期货：稳经济预期暂缓，双焦期价回落.....	12
2. 煤炭板块行情回顾.....	13
3. 行业要闻汇总.....	14
4. 上市公司重要公告.....	15
5. 下周观点及投资建议.....	16
6. 风险提示.....	17

图表目录

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价.....	5
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价.....	5
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）.....	5
图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）.....	5
图 5：国际煤炭价格走势.....	6
图 6：海外价差与进口价差.....	6
图 7：北方港口合计煤炭库存.....	6
图 8：南方八省电厂煤炭库存.....	6
图 9：南方八省电厂煤炭日耗及库存可用天数.....	7
图 10：中国电煤采购经理人指数.....	7
图 11：产地焦煤价格.....	8
图 12：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价.....	8
图 13：京唐港主焦煤价格及内外贸价差.....	8
图 14：京唐港 1/3 焦煤价格及内外贸价差.....	8
图 15：独立焦化厂炼焦煤库存.....	8
图 16：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存.....	8
图 17：六港口炼焦煤库存.....	9
图 18：炼焦煤、喷吹煤库存可用天数.....	9
图 19：不同产能焦化厂炼焦煤库存.....	9
图 20：独立焦化厂（230）焦炉开工率.....	9
图 21：一级冶金焦价格.....	10
图 22：主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差.....	10
图 23：样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存.....	11
图 24：样本钢厂焦炭库存可用天数.....	11
图 25：钢厂高炉开工率.....	11
图 26：螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存.....	11
图 27：中国沿海煤炭运价指数.....	11

图 28：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）	11
图 29：环渤海四港货船比历年比较.....	12
图 30：鄂尔多斯煤炭公路运价指数.....	12
图 31：南华能化指数收盘价.....	12
图 32：焦煤、焦炭期货收盘价.....	12
图 33：螺纹钢期货收盘价.....	13
图 34：铁矿石期货收盘价.....	13
图 35：煤炭指数与沪深 300 比较.....	14
图 36：中信一级行业指数周涨跌幅排名.....	14
图 37：中信煤炭开采洗选板块个股周涨跌幅排序.....	14
图 38：中信煤化工板块周涨幅排序.....	14
表 1：主要指数及煤炭板块指数一周表现.....	13

1. 煤炭行业动态数据跟踪

1.1 动力煤：临近年底交投清淡，煤价弱勢震荡

- **价格：**截至 2 月 2 日，广州港山西优混 Q5500 库提价 910 元/吨，周持平；大同浑源动力煤 758 元/吨，周变化-0.26%；2 月秦皇岛动力煤长协价 708 元/吨，环比变化-0.28%。本周环渤海动力煤综合平均价格指数（BSPI）730 元/吨，周持平；全国煤炭交易中心综合价格指数（NCEI）收报 740 元/吨，周变化-4 元/吨（-0.54%）；CCTD 秦皇岛动力煤（5500K）综合交易价格指数 744 元/吨，周变化-0.4%。国际煤价方面，2 月 2 日，欧洲三港 Q6000 动力煤折人民币 732.69 元/吨，周变化+2.3%；印度东海岸 5000 动力煤折人民币 794.46 元/吨，周变化-0.81%；广州港蒙煤库提价 750 元/吨，周持平；澳煤库提价 973 元/吨，周变化-0.1%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差-96 元/吨，内外贸价差继续倒挂。
- **库存：**港口方面，截至 2 月 2 日，北方港口合计煤炭库存 2178 万吨，周变化+2.01%。长江八港合计煤炭库存 448 万吨，周变化-0.88%；南方八省电厂库存 3039 万吨，周变化-1.11%。
- **需求方面，**截至 2 月 2 日，沿海八省电厂日耗 222 万吨，周持平。

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价



资料来源：wind，山西证券研究所

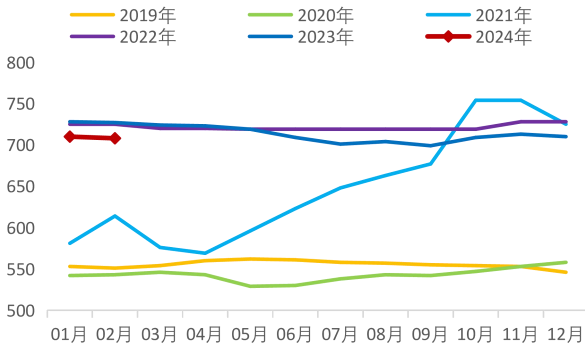
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



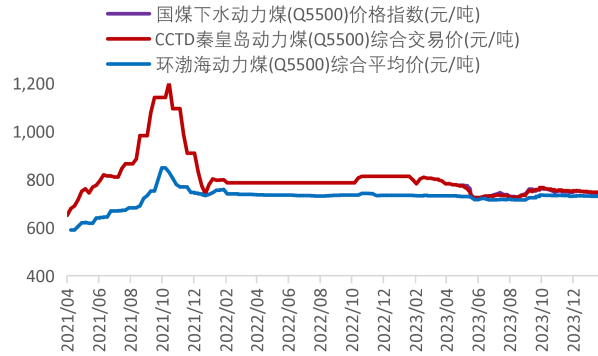
资料来源：wind，山西证券研究所

图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）

图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）



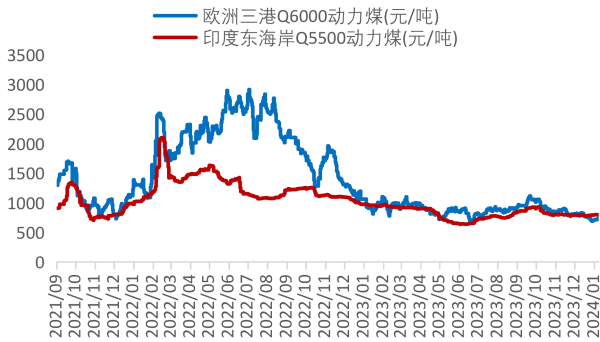
资料来源：wind，山西证券研究所



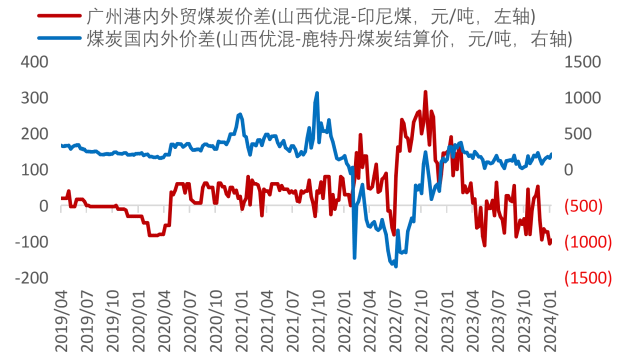
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格走势

图 6：海外价差与进口价差



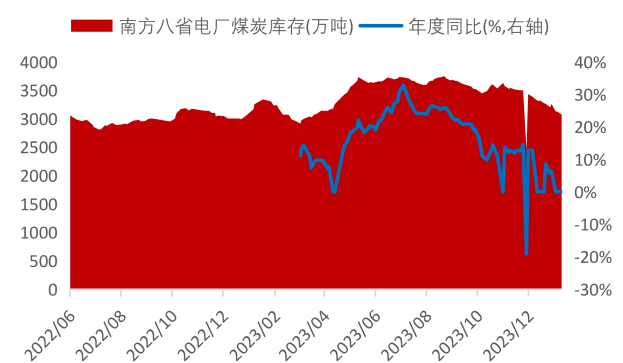
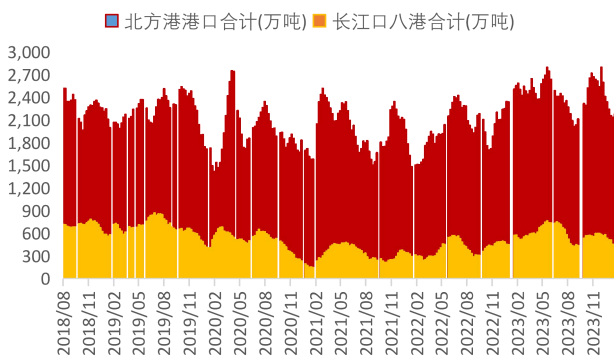
资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：北方港口合计煤炭库存

图 8：南方八省电厂煤炭库存

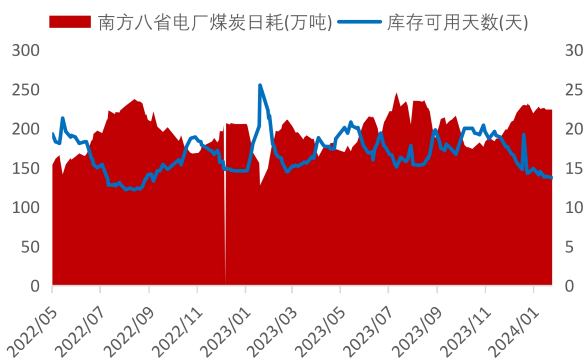


资料来源：wind，山西证券研究所

备注：北方港统计口径包括秦皇岛港、国投曹妃甸港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

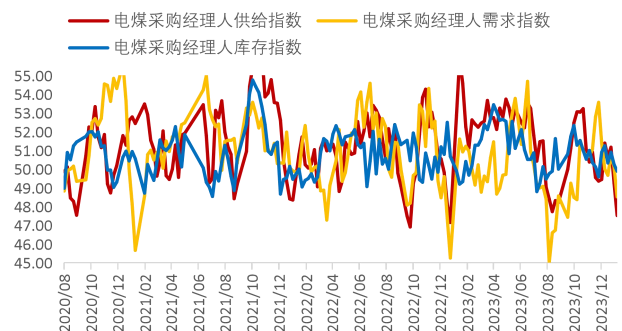
资料来源：wind，山西证券研究所

图 9：南方八省电厂煤炭日耗及库存可用天数



资料来源：wind，山西证券研究所

图 10：中国电煤采购经理人指数



资料来源：wind，山西证券研究所

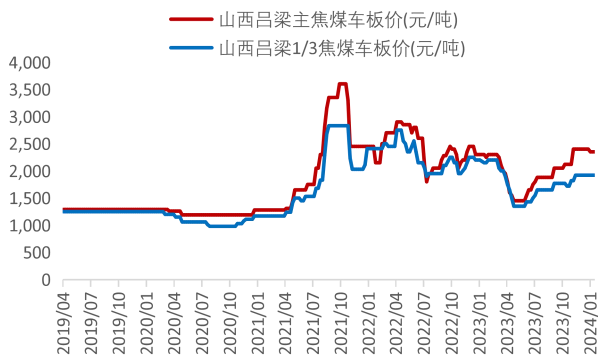
1.2 冶金煤：节前下游开工低位震荡，冶金煤价以稳为主

- **价格：**截至 2 月 2 日，山西吕梁主焦煤车板价 2350 元/吨，周持平；1/3 焦煤 1920 元/吨，周持平；京唐港主焦煤库提价 2580 元/吨，周持平；京唐港 1/3 焦煤库提价 2040 元/吨，周持平；日照港喷吹煤 1268 元/吨，周持平；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 336 美元/吨，周变化-8 美元/吨（-2.33%）。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差 410 元/吨，周持平；1/3 焦煤内外贸价差 280 元/吨，周持平。
- **库存：**截至 2 月 2 日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别 1170.52 万吨和 891.24 万吨，周变化分别+11.34%、+4.05%；247 家样本钢厂喷吹煤库存 458.04 元/吨，

周变化+3.09%。

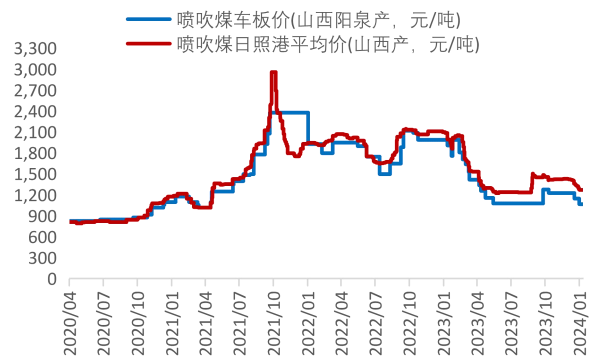
- **需求：**截至 2 月 2 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 17 天，周变化+1.8 天；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别 14.25 和 14.11 天，周变化分别+0.49 天和+0.4 天。独立焦化厂焦炉开工率 70.44%，周变化-0.86 个百分点。

图 11：产地焦煤价格



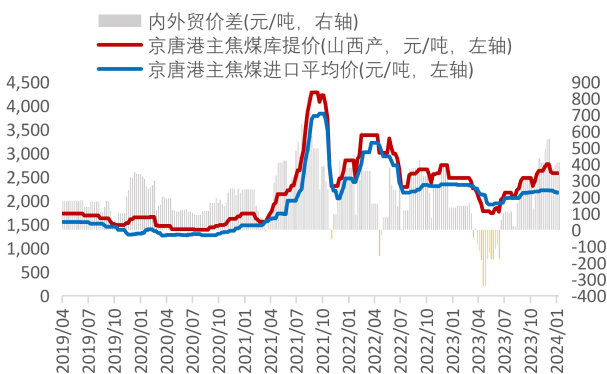
资料来源：wind，山西证券研究所

图 12：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港均价



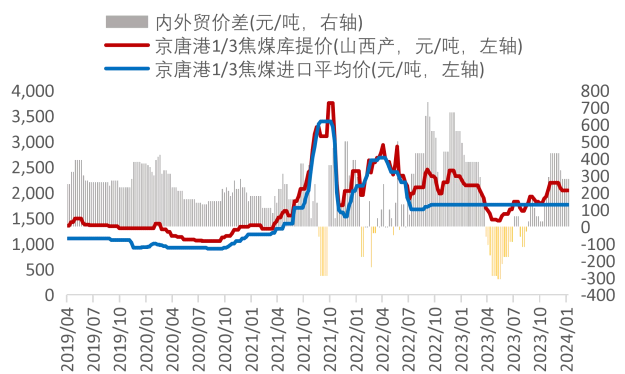
资料来源：wind，山西证券研究所

图 13：京唐港主焦煤价格及内外贸价差



资料来源：wind，山西证券研究所

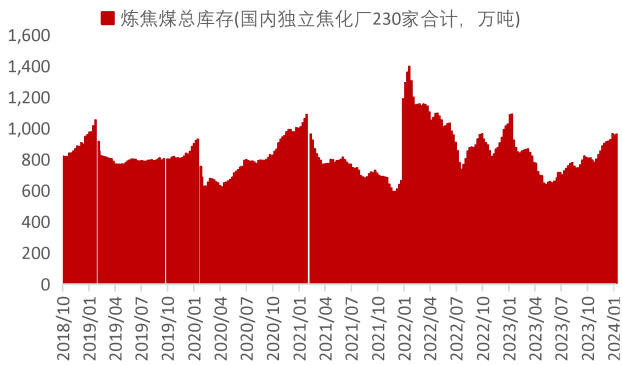
图 14：京唐港 1/3 焦煤价格及内外贸价差



资料来源：wind，山西证券研究所

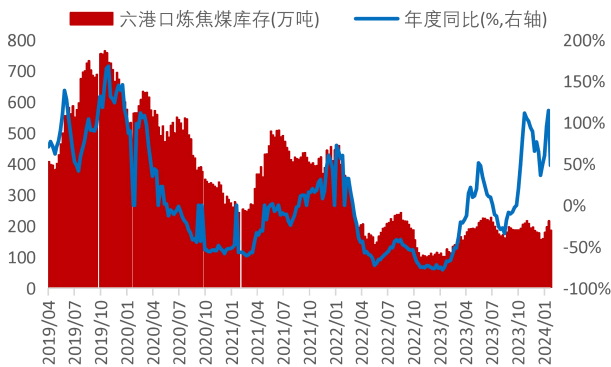
图 15：独立焦化厂炼焦煤库存

图 16：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存



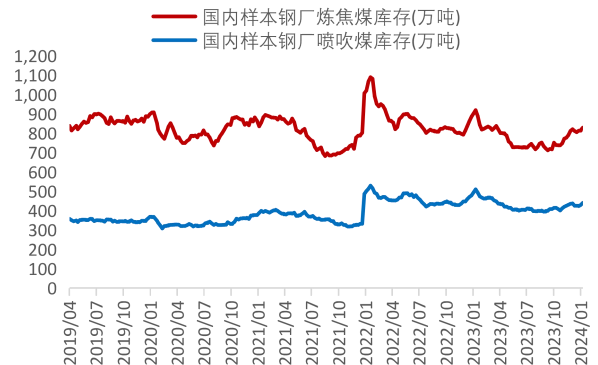
资料来源：wind，山西证券研究所

图 17：六港口炼焦煤库存



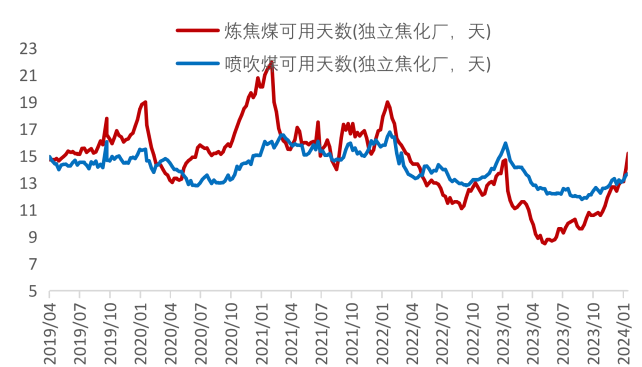
资料来源：wind，山西证券研究所
备注：六港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、湛江港。

图 19：不同产能焦化厂炼焦煤库存



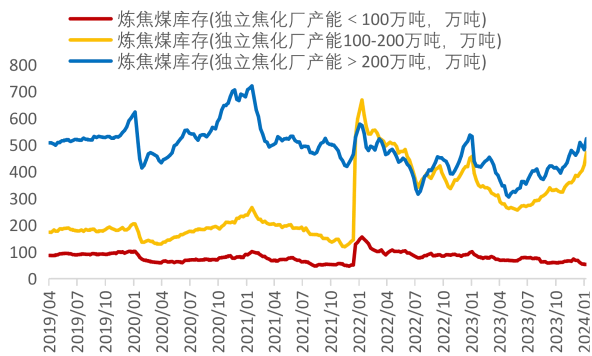
资料来源：wind，山西证券研究所

图 18：炼焦煤、喷吹煤库存可用天数



资料来源：wind，山西证券研究所

图 20：独立焦化厂（230）焦炉开工率



资料来源：wind，山西证券研究所

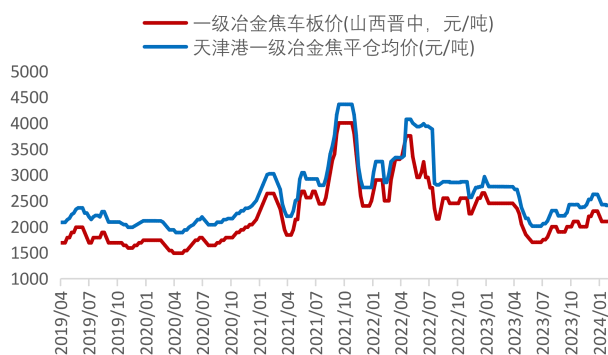


资料来源：wind，山西证券研究所

1.3 焦钢产业链：供需双弱，焦炭价格以稳为主。

- **价格：**2月2日，山西晋中一级冶金焦 2100 元/吨，周持平；天津港一级冶金焦均价 2410 元/吨，周持平。全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 626 元/吨，周变化-0.48%。
- **库存：**2月2日，独立焦化厂焦炭总库存 54.06 万吨，周变化-2.63%；247 家样本钢厂焦炭总库存 688.73 万吨，周变化+2.13%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 183.62 万吨，周变化+12.57%；样本钢厂焦炭库存可用天数 13.67 天，周变化+0.35 天。
- **需求：**2月2日，全国样本钢厂高炉开工率 76.5%，周变化-0.34 个百分点。下游价格方面，截至2月2日，全国市场螺纹钢平均价格 4032 元/吨，周变化-0.4%；35 城螺纹钢社会库存 577.7 万吨，周变化+14.55%。

图 21：一级冶金焦价格



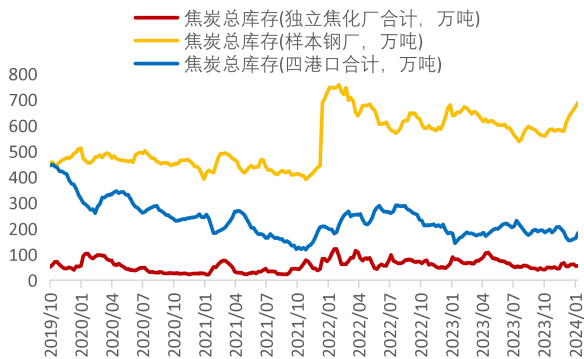
资料来源：wind，山西证券研究所

图 22：主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差



资料来源：wind，山西证券研究所

图 23：样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存



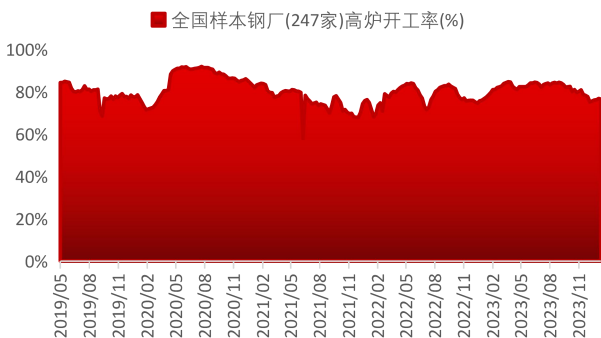
资料来源：wind，山西证券研究所
备注：四港口为“天津港+日照港+青岛港+连云港”

图 24：样本钢厂焦炭库存可用天数



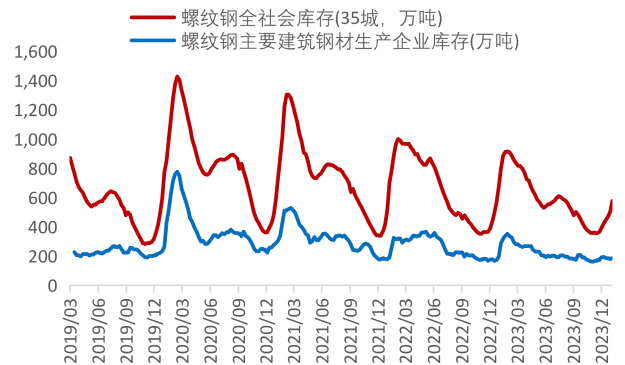
资料来源：wind，山西证券研究所

图 25：钢厂高炉开工率



资料来源：wind，山西证券研究所

图 26：螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存



资料来源：wind，山西证券研究所

1.4 煤炭运输：长协拉运为主，沿海煤炭运价回落。

- 煤炭运价：2月2日，中国沿海煤炭运价综合指数 512.83 点，周变化-11.56%。
- 货船比：截止 2月2日，环渤海四港货船比 15.4，周变化-23.76%。

图 27：中国沿海煤炭运价指数

图 28：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）

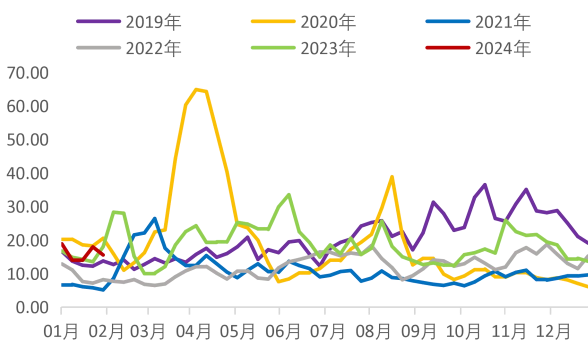


资料来源：wind，山西证券研究所



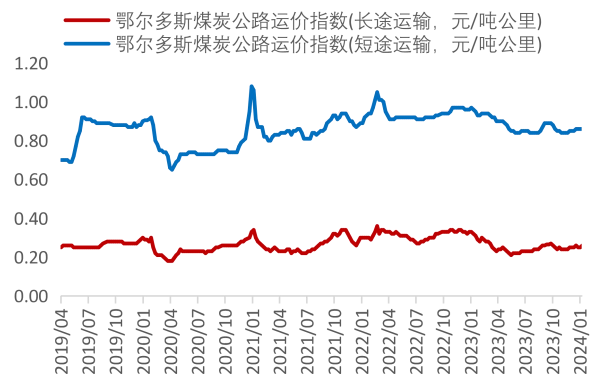
资料来源：wind，山西证券研究所

图 29：环渤海四港货船比历年比较



资料来源：wind，山西证券研究所

图 30：鄂尔多斯煤炭公路运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所

1.5 煤炭相关期货：稳经济预期暂缓，双焦期价回落

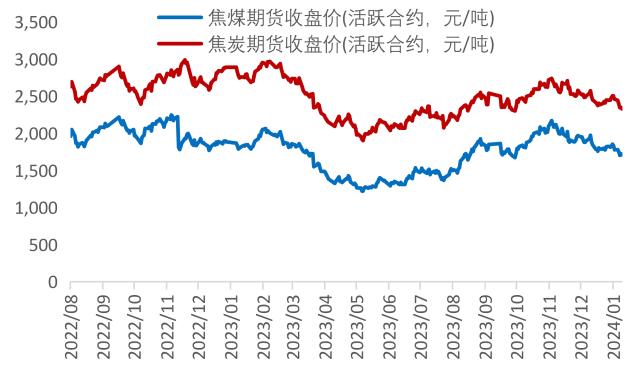
- **焦煤焦炭期货**：2月2日，南华能化指数收盘 1925.27 点，周变化-3.18%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1708.5 元/吨，周变化-3.94%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 2328 元/吨，周变化-5.35%。
- **下游相关期货**：2月2日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3825 元/吨，周变化-3.73%；铁矿石期货（活跃合约）收盘价 941 元/吨，周变化-4.9%。

图 31：南华能化指数收盘价

图 32：焦煤、焦炭期货收盘价



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 33：螺纹钢期货收盘价



资料来源：wind，山西证券研究所

图 34：铁矿石期货收盘价



资料来源：wind，山西证券研究所

2. 煤炭板块行情回顾

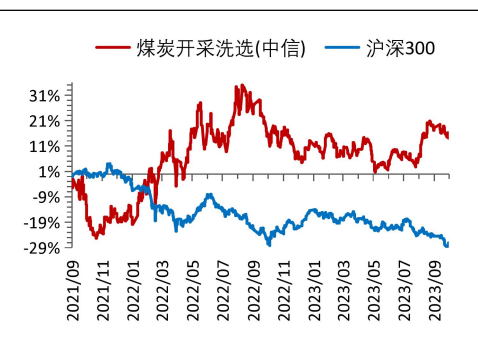
➤ 本周煤炭板块指数随大盘回调，但跑赢大盘指数，中信煤炭指数收报 3565.94 点，周变化 -2.3%。子板块中煤炭采选 II(中信)周变化-1.19%；煤化工 II(中信)周变化-13.81%。煤炭采选个股普遍回调，中国神华、潞安环能、山西焦煤周涨幅居前；煤化工个股也普遍下跌，山西焦化跌幅较小。

表 1：主要指数及煤炭板块指数一周表现

代码	简称	现价	当日涨跌幅	5日涨跌幅	20日涨跌幅	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证指数	2,730.15	-1.46%	-6.19%	-6.79%	-8.23%
399001.SZ	深证成指	8,055.77	-2.24%	-8.06%	-11.63%	-15.42%
399006.SZ	创业板指	1,550.37	-2.43%	-7.85%	-12.68%	-18.03%
000300.SH	沪深300	3,179.63	-1.18%	-4.63%	-4.49%	-7.33%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,565.94	0.01%	-2.30%	-0.56%	5.04%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	4,268.80	0.38%	-1.19%	1.86%	8.11%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,327.29	-4.15%	-13.81%	-22.43%	-21.37%

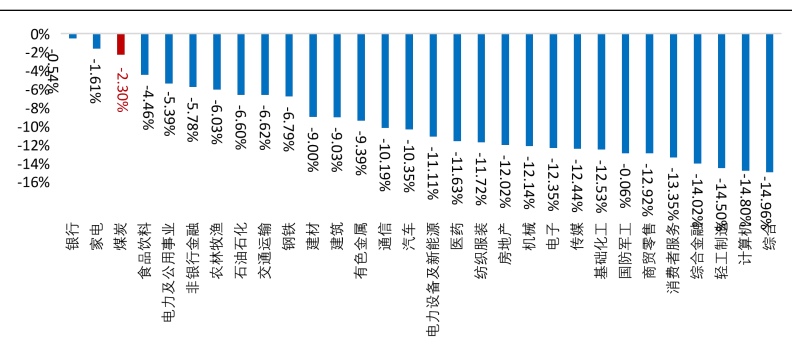
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 35: 煤炭指数与沪深 300 比较



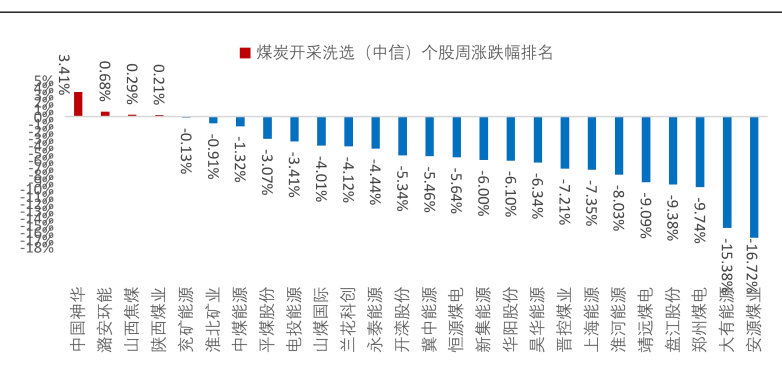
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 36: 中信一级行业指数周涨跌幅排名



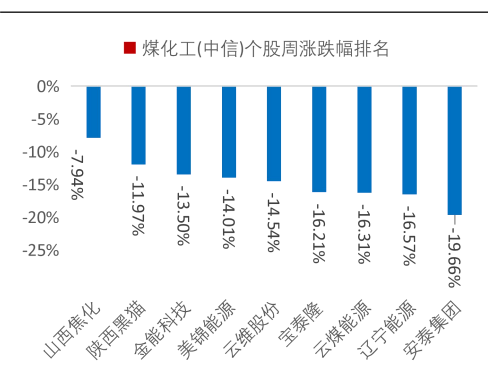
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 37: 中信煤炭开采洗选板块个股周涨跌幅排序



资料来源: wind, 山西证券研究所

图 38: 中信煤化工板块周涨幅排序



资料来源: wind, 山西证券研究所

3. 行业要闻汇总

【陕西将稳煤、扩油、增气并举列入 2024 年重点工作】国际能源网获悉，1 月 26 日，陕西省省长赵刚在陕西省第十四届人民代表大会第二次会议上作政府报告。报告中表示 2024 年重点工作为，加快推进新型工业

化，推动重点产业链群做优做强做大，加强质量支撑和标准引领，持续提升产业链供应链韧性和安全水平，规上工业增加值增长 6%。坚持稳煤、扩油、增气并举，夯实能源基本盘，煤炭、原油、天然气产量 7.8 亿吨、2470 万吨、350 亿方以上，稳步扩大电力外送规模，新增新能源装机 1000 万千瓦以上，能源工业增加值增长 5%。（资料来源：国际能源网）

【国家矿山安监局：持续严打煤矿非法违法生产建设行为】近日，国务院安全生产委员会印发《关于防范遏制矿山领域重特大生产安全事故的硬措施》的通知。通知提出，各级矿山安全监管监察部门要严厉打击矿山各类非法违法生产建设行为，对顶风作案、屡禁不止的企业，依法依规从严惩处并公开曝光。要建立便捷、有效的举报途径，鼓励社会公众和从业人员举报违法违规行为，对报告重大事故隐患或者举报安全生产违法行为的有功人员实行重奖。（资料来源：国际能源网）

【2023 年内蒙古煤炭产量达 12.1 亿吨 占全国煤炭总产量超 1/4】记者 1 月 29 日从内蒙古自治区能源局获悉，作为国家重要能源基地，内蒙古充分发挥煤炭资源优势，持续加大煤炭供应保障力度，2023 年全区煤炭产量达到 12.1 亿吨，占全国煤炭总产量超 1/4，其中销往区外煤炭产量 7.2 亿吨以上。（资料来源：新华网）

【印度东北部一煤矿发生火灾 至少 6 人死亡】据印度媒体报道，1 月 25 日下午，位于印度东北部那加兰邦的一座煤矿突发大火，造成至少 6 名工人死亡，另外 4 人受伤。报道称，涉事煤矿位于那加兰邦首府科希马以北约 132 公里处的沃卡区，事发时工人们正在井下采矿。当地议员阿楚贝莫·基孔（Achumbemo Kikon）表示，至少有 6 名矿工被烧死，四名伤者情况危急，已被送往医院救治。据称，此次煤矿火灾是由碎石机引起，事故正在进一步调查中。（资料来源：新华网）

【矿山发生重大事故的，将由国务院安委会挂牌督办】从 2 月 1 日举行的国新办新闻发布会上获悉，近期印发的针对矿山领域重特大生产安全事故“八条硬措施”明确，矿山发生重大事故的，将由国务院安委会挂牌督办。近两个月，我国接连发生重大生产安全事故，形势异常严峻复杂。近日，国务院安全生产委员会印发《关于防范遏制矿山领域重特大生产安全事故的硬措施》（“八条硬措施”），以扭转当前被动局面。国家矿山安全监察局事故调查和统计司司长赵苏启表示，《硬措施》对严格事故调查工作提出新要求。发生死亡事故的矿山，必须停产整顿，经验收符合安全生产条件后方可恢复生产。省属煤矿和中央企业煤矿由省级煤矿安全监管部门组织验收，主要负责人签字；市属煤矿由市（地）级煤矿安全监管部门组织验收，市（地）级人民政府主要负责人签字；其他煤矿由县级煤矿安全监管部门组织验收，县级人民政府主要负责人签字。（资料来源：新京报）

4. 上市公司重要公告

【美锦能源:关于回购公司股份的进展公告】根据《上市公司股份回购规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 9 号——回购股份》等相关规定，公司在回购期间应当在每个月的前三个交易日内披露截至上月末的回购进展情况。现将公司回购股份进展情况公告如下：一、回购股份进展情况：截至 2024 年 1 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式已累计回购股份 14,077,055 股，占公司总股本的

0.33%，最高成交价 7.35 元/股，最低成交价 6.88 元/股，成交总金额 99,989,671.53 元（不含交易费用）。本次回购符合既定的回购方案和回购报告书及相关法律法规的规定。（资料来源：公司公告）

【新集能源:关于持股 5%以上股东部分股份解除质押的公告】2024 年 2 月 2 日，公司接到持股 5%以上股东新集煤电的通知，新集煤电将其质押在国元证券股份有限公司（以下简称“国元证券”）无限售流通股股票共计 21,200,000 股提前解除质押，并完成股份解除质押登记手续。（资料来源：公司公告）

【平煤股份:关于下属矿井复工复产的公告】平顶山天安煤业股份有限公司下属十二矿 1.12 事故后，公司下属 13 对高瓦斯矿井、煤与瓦斯突出矿井立即停工停产，开展专项安全风险辨识评估和事故隐患排查工作。截止目前，除十二矿外，其他非事故矿井，经上级主管部门派员现场指导公司组织验收合格后，报上级主管部门备案，已全部复工复产。（资料来源：公司公告）

【兖矿能源:关于控股股东增持计划进展的公告】公司于 2023 年 11 月 29 日披露了《兖矿能源集团股份有限公司关于控股股东增持公司股份计划的公告》，控股股东山东能源集团有限公司（“山东能源”）计划在未来 12 个月内，通过上海证券交易所交易系统及香港联合交易所有限公司交易系统，以集中竞价、大宗交易或场内交易等方式增持公司 A 股和 H 股股份，累计增持金额不低于人民币 3 亿元，不超过人民币 6 亿元，其中 A 股股份累计增持金额不低于人民币 1 亿元，不超过人民币 2 亿元；H 股股份累计增持金额不低于人民币 2 亿元，不超过人民币 4 亿元。增持计划进展情况：公司于 2024 年 1 月 31 日收到山东能源通知，山东能源于 2024 年 1 月 31 日通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式增持公司 A 股股份 200,000 股，占公司总股本的比例约为 0.0027%，增持金额人民币 4,544,448 元。本次增持计划可能存在因资本市场情况发生变化或目前尚无法预判的其他风险因素，导致增持计划的实施无法达到预期的风险（资料来源：公司公告）

【平煤股份:关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告】2024 年 1 月，平顶山天安煤业股份有限公司（以下简称“公司”）通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 2,580,900 股，购买的最高价为 11.75 元/股、最低价为 11.44 元/股，已支付的总金额为 29,988,335 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。截至 2024 年 1 月 31 日，公司已累计回购股份 26,241,182 股，占公司总股本的比例为 1.10%，购买的最高价为 12.01 元/股、最低价为 9.76 元/股，已支付的总金额为 278,712,737.15 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。（资料来源：公司公告）

5. 下周观点及投资建议

临近年底，安监严格，煤炭产地供应一般；需求方面，气温延续低位，电厂日耗偏高运行，截至周末南方八省电煤日耗 222 万吨，周变化-1.6 万吨/天（或-0.72%）；临近年底下游非电需求减弱，电厂库存尚可，煤炭拉运一般，北方港口库存窄幅波动；综合影响下，国内动力煤价格有所回落。焦煤、焦炭方面，供应一般，但下游淡季弱现实主导，开工率低位，双焦价格弱势震荡；央行超预期降准落地，节前稳经济政策预期减弱，铁矿石价格回落影响双焦价格。但总体来看，冬季煤炭价格强支撑，“高股息+央企”估值有望持续提升。当前煤炭供需关系难言宽松，煤价仍有望维持高位。煤炭股常年高股息，当前利率环境下，预



计相关红利资产将获重估机会。市值管理考虑纳入央企考核，相关公司估值提升可期。建议关注几类标的，第一，给予 60%分红承诺并被纳入红利指数的上市公司，如【中国神华】、【陕西煤业】、【兖矿能源】、【山煤国际】、【平煤股份】；第二，虽无高分红承诺，但被纳入红利指数的【潞安环能】、【开滦股份】、【恒源煤电】、【淮北矿业】；第三，相对看好【中煤能源】、【新集能源】等央企估值修复；第四，具备高分红特征的【兰花科创】、【冀中能源】和【山西焦煤】值得关注。

6. 风险提示

供给释放超预期；需求端改善不及预期；欧盟煤炭缺口不及预期，进口煤大量涌入国内市场；价格强管控；煤企转型失败等。

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 3 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

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

