

2024年02月04日

煤炭

SDIC


**行业周报**

证券研究报告

# 《煤矿安全生产条例》公布，安监常态化趋严或持续制约供给释放

 投资评级 **领先大市-A**  
 维持评级

**行业走势:** 本周上证指数下跌 6.19%，沪深 300 指数下跌 4.63%，创业板指数下跌 7.85%，煤炭行业指数（中信）下跌 2.30%。本周板块个股涨幅前 4 名分别为：中国神华、潞安环能、山西焦煤、陕西煤业；个股跌幅前 5 名分别为：安泰集团、安源煤业、辽宁能源、云煤能源、宝泰隆。

## 本周观点:

《煤矿安全生产条例》公布，全国煤矿安全监管力度加强或持续制约供给。据新华社，国务院总理李强日前签署国务院令，公布《煤矿安全生产条例》（以下简称《条例》），自 2024 年 5 月 1 日起施行。制定《条例》，旨在加强煤矿安全生产工作，防止和减少煤矿生产安全事故，保障人民群众生命财产安全。参考应急管理部、司法部、国家矿山安全监察局有关负责人针对《条例》的解读，《条例》提高了罚款数额下限，新设较重罚则，严格停产整改要求，加大关闭力度，通过提高违法成本的方式推动安全生产。同时国家矿山安全监察局副局长周德昶也在国务院政策例行吹风会上表示“保供是在安全条件下的保供，安全必须放在第一位”，据国家统计局，2021 年四季度起国家大力推进煤炭增产保供后，2021-2023 年全国原煤产量分别为 40.71/44.96/46.58 亿吨，同比分别增长 5.92%/10.43%/3.62%，增速到 2023 年明显放缓。聚焦煤炭主产省份，2023 年除陕西完成年初制定的 7.5 亿吨煤炭产量目标外（实际 7.61 亿吨），山西和内蒙均未完成 13.65 亿吨（实际 13.57 亿吨）和 12.5 亿吨（实际 12.11 亿吨）的煤炭产量目标，或与产地事故频发下煤矿安全检查力度趋严有关。综上，《条例》的颁布和实施，有利于全面规范煤矿安全生产工作，进一步落实煤矿企业安全生产主体责任，进一步强化监管监察职责，或致全国煤矿安全监管力度常态化趋严，导致煤炭供给弹性收缩。电厂日耗增量有限，长协煤供应良好情况下，动力煤市场稳中偏弱运行。据煤炭资源网，秦港动力混煤 Q5500 价格 1 月价格以跌为主，1 月 2 日 923 元/吨，1 月 31 日 903 元/吨，月跌幅 2.2%。1 月均价 915 元/吨，环比 12 月均价 937 元/吨下降 2.3%，较去年同期 1200 元/吨下降 23.8%。库存方面，1 月全国处于用煤高峰期，但寒潮影响偏弱。港口连续小幅去库，截至 1 月 30 日，北港（不含黄骅港）库存 2068.5 万吨，较月初减少 59.7 万吨（-2.8%）。下游电厂持续去化，但仍维持在较高位，电厂日耗增量有限且有逐步走弱的趋势，截至 1 月 30 日，六大电厂合计日耗 85.86 万吨，较月初小幅减少 1.05 万吨（-1.2%）；总库存 1190 万吨，较月初减少 88.9 万吨（-6.95%）。供给方面，随着春节临近，煤矿保供安全为主，部分煤矿陆续放假停产，此

首选股票	目标价（元）	评级
------	--------	----

## 行业表现



资料来源: Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	7.7	24.3	36.1
绝对收益	1.6	13.8	12.2

## 周喆

分析师

SAC 执业证书编号: S1450521060003

zhouzhe1@essence.com.cn

## 林祎楠

联系人

SAC 执业证书编号: S1450122070049

linyin@essence.com.cn

## 相关报告

市值管理或纳入考核，煤企	2024-01-29
价值重塑值得期待	
全年原煤供应量再创新高，	2024-01-21
用煤旺季火电仍是主力	
多空因素交织，煤价震荡运	2024-01-14
行	
在不确定性中拥抱高股息资	2024-01-07
产：相信煤炭，走进煤炭	
“零关税政策”到期，持续	2024-01-01
关注新年度蒙、俄进口情况	

外煤矿产能利用率水平较低，加之进口煤较国内报价普遍偏高，市场成交有限，动力煤供应收紧。需求方面，虽然电厂日耗持续保持高位，但长协煤供应良好，下游企业陆续放假，终端需求增量受限，动力煤市场稳中偏弱运行。由于春节期间煤矿停工，需求端也难有提振。然而，考虑到港口库存去化趋势明显，若需求端有改善或带动节后价格出现小幅上涨。

**冬储接近尾声，临近春节假期焦煤减供，煤价持稳运行。**1月随着前期完成年度生产任务而停产减产的煤矿陆续恢复生产，焦煤市场供应增加，焦煤价格下跌为主。但随着春节临近，煤矿陆续安排放假停产，产地煤矿为保安全生产开工积极性不高，焦煤供应缩减，煤价由下跌趋于稳定。据煤炭资源网，京唐港主焦煤1月上旬价格持续下跌，中下旬价格保持不变，1月2日2770元/吨，1月29日2580元/吨，月跌幅6.9%。1月均价2600元/吨，环比12月均价2713元/吨下降4.2%。较去年同期2600元/吨持平。近期下游焦企补库接近尾声，采购情绪减弱，市场成交量下降。据汾渭数据，截止1月29日，炼焦煤下游企业焦化厂库存304.27万吨，较月初增加29.49万吨(10.7%)；钢厂库存558.33万吨，较月初增加30.5万吨(5.8%)。春节假期将至，节前焦煤供需紧平衡状态持续，价格维稳运行，节后关注煤焦钢复工复产节奏。

从投资策略看，动力煤方面，考虑到当前宏观经济和资本市场复杂多变，十年期国债收益率水平接近历史低位水平，高股息率资产成为低利率环境下不确定时代下拥有较高确定性收益的资产。应当继续考虑长协占比较高、盈利较为稳定，可以为高股息提供盈利支撑的相关标的，建议关注盈利稳健、历年分红可观的【中国神华】、【陕西煤业】。炼焦煤方面，精煤洗选率下降叠加安全事故频发，国内焦煤产量难言成长，近两年进口焦煤来源国格局从“澳煤+蒙煤”逐渐转变为“蒙煤+俄煤”，进口关税恢复下或影响蒙、俄进口增量。在未来高炉大型化和钢铁工业转型发展新趋势下，国内对于优质主焦煤的需求或更为迫切，建议关注【山西焦煤】、【淮北矿业】、【潞安环能】、【平煤股份】。此外，新一轮国企改革正当时，“一利五率”结合“市值管理”考核目标有望驱动煤炭央企ROE持续改善，助力估值重塑，建议关注【中煤能源】、【新集能源】、【上海能源】、【电投能源】。

## 目 煤炭市场信息跟踪：

**煤炭价格：**据煤炭资源网，截至2024年2月2日，山西大同动力煤车板价报收于788元/吨，较上周下跌2元/吨(-0.3%)；山西阳泉平定县动力煤车板价报收于798元/吨，较上周下跌2元/吨(-0.2%)。陕西榆林动力块煤坑口价报收于985元/吨，较上周持平；韩城动力煤车板价报收于770元/吨，较上周持平。内蒙古鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价报收于470元/吨，较上周持平；内蒙古包头市动力煤车板价报收于673元/吨，较上周上涨3元/吨(0.4%)。

**煤炭库存：**据煤炭市场网，截至2024年2月2日，CCTD主流港口合计库存为5598.3万吨，较上周减少164.0万吨(2.8%)；沿海港口库存为4797.5万吨，较上周减少100.4万吨(-2.0%)；内河港口库存为800.8万吨，较上周减少63.7万吨(-7.4%)；北方港口库存为

2940.5 万吨,较上周减少 53.4 万吨(-1.8%);南方港口库存为 2657.8 万吨,较上周减少 100.6 万吨 (-4.0%);华东港口库存为 1684.4 万吨,较上周减少 33.6 万吨 (-2.0%);华南港口库存为 1349.9 万吨,较上周减少 74.3 万吨 (-5.2%)。

**煤炭运价:**据煤炭市场网,截至 2024 年 2 月 2 日,中国沿海煤炭运价综合指数报收于 512.8 点,较上周下跌 67.0 点 (-11.6%);秦皇岛-广州运价 (5-6 万 DWT) 报收于 29.5 元/吨,较上周下跌 2.2 元/吨 (-6.9%);秦皇岛-上海运价 (4-5 万 DWT) 报收于 17.7 元/吨,较上周下跌 3.4 元/吨 (-16.1%);秦皇岛-宁波运价 (1.5-2 万 DWT) 报收于 35.6 元/吨,较上周下跌 2.4 元/吨 (-6.3%)。

**风险提示:** 煤价大幅波动风险; 下游需求增长低于预期; 安全事故生产风险

## 目 录

1. 本周观点	6
1.1. 《煤矿安全生产条例》公布，安监常态化趋严或持续制约供给释放	6
1.2. 投资策略	7
2. 市场回顾	7
2.1. 板块及个股表现	7
2.2. 煤炭行业一览	9
2.2.1. 煤炭价格	9
2.2.2. 煤炭库存	11
2.2.3. 煤炭运价	13
3. 产业动态	13
4. 重点公告	15

## 目 录

图 1. 六大电厂日耗与库存情况 (万吨)	7
图 2. 北港库存情况 (万吨)	7
图 3. 本周市场主要指数表现	8
图 4. 本周煤炭行业个股涨跌幅前 5 名表现	8
图 5. 煤炭指数表现及估值情况	8
图 6. 本周煤炭行业相关数据一览	9
图 7. 环渤海动力煤价格指数 (元/吨)	10
图 8. 动力煤 CCI5500 长协/大宗/综合指数 (元/吨)	10
图 9. 国际动力煤现货价格走势 (美元/吨)	10
图 10. 山西省动力煤产地价格 (元/吨)	11
图 11. 陕西省动力煤产地价格 (元/吨)	11
图 12. 内蒙古动力煤产地价格 (元/吨)	11
图 13. 秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价 (元/吨)	11
图 14. CCTD 主流港口合计库存 (万吨)	12
图 15. 沿海/内河港口库存 (万吨)	12
图 16. 北方/南方港口库存 (万吨)	12
图 17. 华东/华南港口库存 (万吨)	12
图 18. 六大电厂合计日耗 (万吨)	12
图 19. 六大电厂合计库存 (万吨)	13
图 20. 六大电厂合计可用天数 (天)	13
图 21. 中国沿海煤炭运价综合指数	13
图 22. 中国沿海煤炭运价情况 (元/吨)	13
表 1: 国新办发布会解读《煤矿安全生产条例》，推出四项规定	6
表 2: 淮北矿业 2023 年度煤炭及煤化工业务主要运营数据	15
表 3: 诚志股份 2023 年度业绩	16
表 4: 盘江股份 2023 年第四季度主要生产经营数据	16
表 5: 昊华能源 2023 年第四季度经营情况	17
表 6: 陕西黑猫 2023 年第四季度主要经营数据	17
表 7: 新大洲 A2023 年度业绩预告	18
表 8: 甘肃能化 2023 年度业绩预告	18



表 9: 平煤股份 2023 年度经营数据 .....	18
表 10: 美锦能源 2023 年度业绩预告 .....	19
表 11: 大有能源 2023 年第四季度主要经营数据 .....	19

## 1. 本周观点

### 1.1. 《煤矿安全生产条例》公布，安监常态化趋严或持续制约供给释放

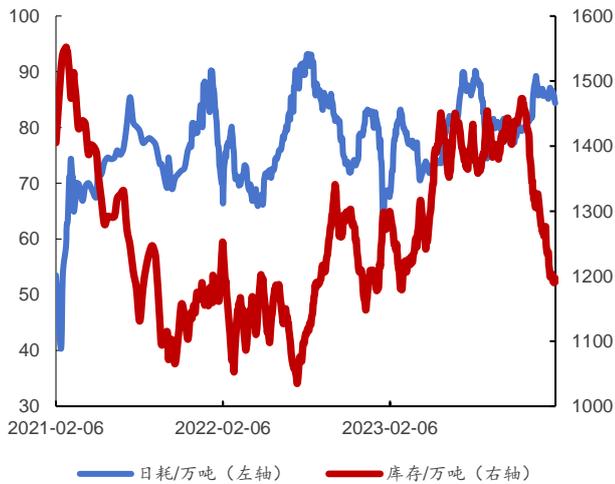
《煤矿安全生产条例》公布，全国煤矿安全监管力度加强或持续制约供给。据新华社，国务院总理李强日前签署国务院令，公布《煤矿安全生产条例》（以下简称《条例》），自2024年5月1日起施行。制定《条例》，旨在加强煤矿安全生产工作，防止和减少煤矿生产安全事故，保障人民群众生命财产安全。参考应急管理部、司法部、国家矿山安全监察局有关负责人针对《条例》的解读，《条例》提高了罚款数额下限，新设较重罚则，严格停产整改要求，加大关闭力度，通过提高违法成本的方式推动安全生产。同时国家矿山安全监察局副局长周德昶也在国务院政策例行吹风会上表示“保供是在安全条件下的保供，安全必须放在第一位”，据国家统计局，2021年四季度起国家大力推进煤炭增产保供后，2021-2023年全国原煤产量分别为40.71/44.96/46.58亿吨，同比分别增长5.92%/10.43%/3.62%，增速到2023年明显放缓。聚焦煤炭主产省份，2023年除陕西完成年初制定的7.5亿吨煤炭产量目标外（实际7.61亿吨），山西和内蒙均未完成13.65亿吨（实际13.57亿吨）和12.5亿吨（实际12.11亿吨）的煤炭产量目标，或与产地事故频发下煤矿安全检查力度趋严有关。综上，《条例》的颁布和实施，有利于全面规范煤矿安全生产工作，进一步落实煤矿企业安全生产主体责任，进一步强化监管监察职责，或致全国煤矿安全监管力度常态化趋严，导致煤炭供给弹性收缩。

表1：国新办发布会解读《煤矿安全生产条例》，推出四项规定

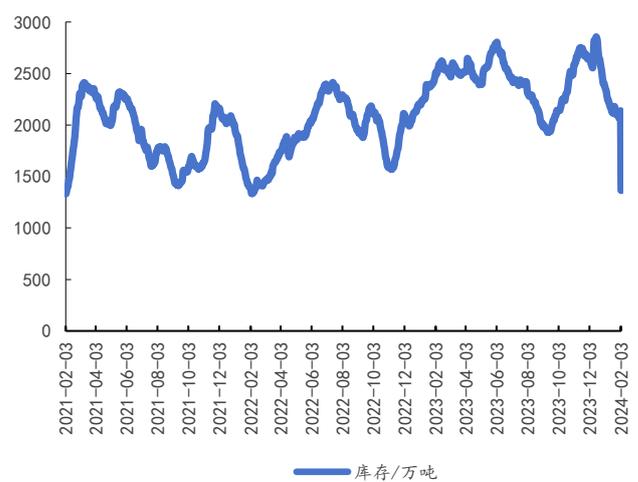
具体要求	细节解读
提高罚款数额下限	《条例》在保持与《安全生产法》等法律衔接的基础上，提高了对煤矿企业、企业负责人违法行为的处罚下限。比如，根据《安全生产法》，对发生一般事故、较大事故、重大事故的企业，罚款下限分别为30万元、100万元、200万元。《条例》分别提高至50万元、150万元和500万元。
新设较重罚则	对于未按规定配备矿长等人员和机构、主要生产系统和安全设施不符合规程标准、未按规定编制专项设计、未按规定进行灾害等级鉴定、违章指挥或者强令冒险作业等，这些严重威胁生产作业安全的违法行为，《条例》规定了较为严厉的处罚。
严格停产整改要求	《条例》规定，对存在重大隐患仍然进行生产的，应当停产整顿；存在安全违法行为逾期未改正的，应当停产整顿；存在安全违法行为、重大隐患排除前或者排除过程中无法保证安全的，应当撤出作业人员，暂时停止生产。同时要求，停产整顿煤矿应当制定整改方案，监管部门应当在5个工作日内向社会公告停产整顿煤矿名单，并按规定组织复产验收。
加大关闭力度	对未取得安全生产许可证擅自生产、3个月内2次或者2次以上发现有重大事故隐患仍然进行生产、现有技术条件难以有效防治重大灾害等不具备安全生产条件的煤矿，《条例》将其列入依法关闭的情形。

资料来源：央视新闻、新华社、国投证券研究中心

电厂日耗增量有限，长协煤供应良好情况下，动力煤市场稳中偏弱运行。据煤炭资源网，秦港动力混煤Q5500价格1月价格以跌为主，1月2日923元/吨，1月31日903元/吨，月跌幅2.2%。1月均价915元/吨，环比12月均价937元/吨下降2.3%，较去年同期1200元/吨下降23.8%。库存方面，1月全国处于用煤高峰期，但寒潮影响偏弱。港口连续小幅去库，截至1月30日，北港（不含黄骅港）库存2068.5万吨，较月初减少59.7万吨（-2.8%）。下游电厂持续去化，但仍维持在较高位，电厂日耗增量有限且有逐步走弱的趋势，截至1月30日，六大电厂合计日耗85.86万吨，较月初小幅减少1.05万吨（-1.2%）；总库存1190万吨，较月初减少88.9万吨（-6.95%）。供给方面，随着春节临近，煤矿保供安全为主，部分煤矿陆续放假停产，此外煤矿产能利用率水平较低，加之进口煤较国内报价普遍偏高，市场成交有限，动力煤供应收紧。需求方面，虽然电厂日耗持续保持高位，但长协煤供应良好，下游企业陆续放假，终端需求增量受限，动力煤市场稳中偏弱运行。由于春节期间煤矿停工，需求端也难有提振。然而，考虑到港口库存去化趋势明显，若需求端有改善或带动节后价格出现小幅上涨。

**图1. 六大电厂日耗与库存情况 (万吨)**


资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

**图2. 北港库存情况 (万吨)**


资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

**冬储接近尾声，临近春节假期焦煤减供，煤价持稳运行。**1月随着前期完成年度生产任务而停产减产的煤矿陆续恢复生产，焦煤市场供应增加，焦煤价格下跌为主。但随着春节临近，煤矿陆续安排放假停产，产地煤矿为保安全生产开工积极性不高，焦煤供应缩减，煤价由下跌趋于稳定。据煤炭资源网，京唐港主焦煤1月上旬价格持续下跌，中下旬价格保持不变，1月2日2770元/吨，1月29日2580元/吨，月跌幅6.9%。1月均价2600元/吨，环比12月均价2713元/吨下降4.2%。较去年同期2600元/吨持平。近期下游焦企补库接近尾声，采购情绪减弱，市场成交量下降。据汾渭数据，截止1月29日，炼焦煤下游企业焦化厂库存304.27万吨，较月初增加29.49万吨（10.7%）；钢厂库存558.33万吨，较月初增加30.5万吨（5.8%）。春节假期将至，节前焦煤供需紧平衡状态持续，价格维稳运行，节后关注煤焦钢复工复产节奏。

## 1.2. 投资策略

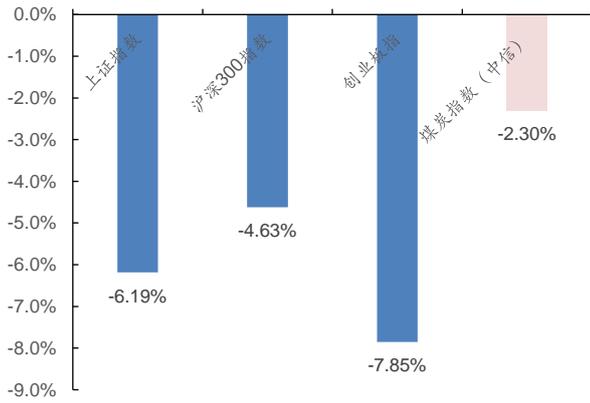
从投资策略看，动力煤方面，考虑到当前宏观经济和资本市场复杂多变，十年期国债收益率水平接近历史低位水平，高股息率资产成为低利率环境下不确定时代下拥有较高确定性收益的资产。应当继续考虑长协占比较高、盈利较为稳定，可以为高股息提供盈利支撑的相关标的，建议关注盈利稳健、历年分红可观的【中国神华】、【陕西煤业】。炼焦煤方面，精煤洗选率下降叠加安全事故频发，国内焦煤产量难言成长，近两年进口焦煤来源国格局从“澳煤+蒙煤”逐渐转变为“蒙煤+俄煤”，进口关税恢复下或影响蒙、俄进口增量。在未来高炉大型化和钢铁工业转型发展新趋势下，国内对于优质主焦煤的需求或更为迫切，建议关注【山西焦煤】、【淮北矿业】、【潞安环能】、【平煤股份】。此外，新一轮国企改革正当时，“一利五率”结合“市值管理”考核目标有望驱动煤炭央企ROE持续改善，助力估值重塑，建议关注【中煤能源】、【新集能源】、【上海能源】、【电投能源】。

## 2. 市场回顾

### 2.1. 板块及个股表现

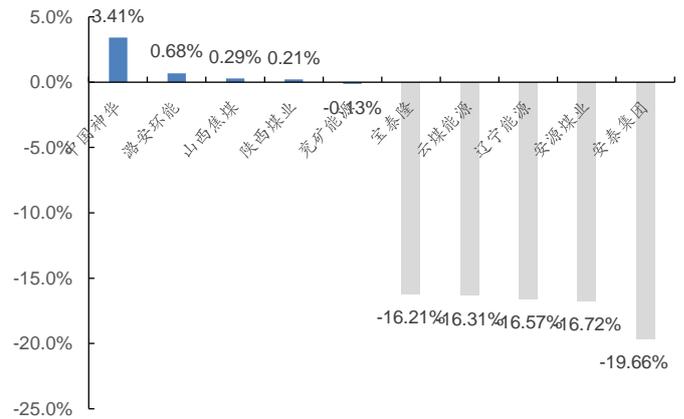
本周上证指数下跌6.19%，沪深300指数下跌4.63%，创业板指数下跌7.85%，煤炭行业指数（中信）下跌2.30%。本周板块个股涨幅前4名分别为：中国神华、潞安环能、山西焦煤、陕西煤业；个股跌幅前5名分别为：安泰集团、安源煤业、辽宁能源、云煤能源、宝泰隆。

图3. 本周市场主要指数表现



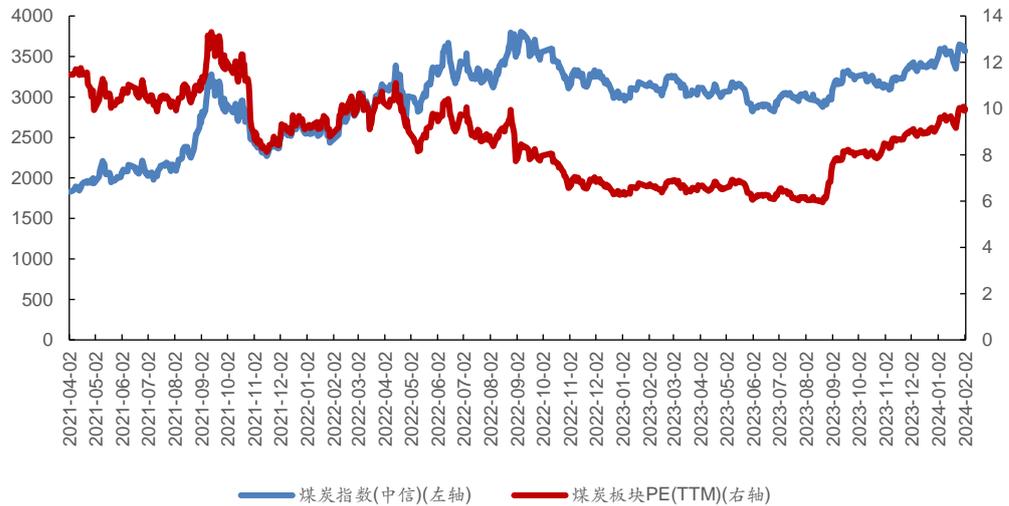
资料来源: Wind、国投证券研究中心

图4. 本周煤炭行业个股涨跌幅前5名表现



资料来源: Wind、国投证券研究中心

图5. 煤炭指数表现及估值情况



资料来源: Wind、国投证券研究中心

## 2.2. 煤炭行业一览

图6. 本周煤炭行业相关数据一览

类别	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	更新日期
<b>煤价指数</b>									
环渤海动力煤价格指数	元/吨	<b>730</b>	730	0.0%	732	-0.3%	734	-0.5%	2024/2/2
动力煤长协指数CCI5500	元/吨	<b>708</b>	710	-0.3%	710	-0.3%	720	-1.7%	2024/2/2
<b>煤炭价格</b>									
<b>山西</b>									
大同动力煤车板价	元/吨	<b>788</b>	790	-0.3%	813	-3.1%	1110	-29.0%	2024/2/2
<b>陕西</b>									
榆林动力块煤坑口价	元/吨	<b>985</b>	985	0.0%	955	3.1%	1375	-28.4%	2024/2/2
<b>内蒙古</b>									
鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价	元/吨	<b>470</b>	470	0.0%	479	-1.9%	680	-30.9%	2024/2/2
<b>港口</b>									
秦皇岛港口动力末煤(Q5500)平仓价	元/吨	<b>901</b>	904	-0.3%	921	-2.2%	1143	-21.1%	2024/2/2
京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	<b>2580</b>	2580	0.0%	2680	-3.7%	2480	4.0%	2024/2/2
<b>海外</b>									
纽卡斯尔动力煤现货价	美元/吨	<b>122</b>	127	-3.7%	149	-18.1%	347	-64.9%	2024/1/26
欧洲ARA动力煤现货价	美元/吨	<b>114</b>	114	0.0%	114	0.0%	239	-52.4%	2024/1/26
理查德RB动力煤现货价	美元/吨	<b>92</b>	96	-4.5%	114	-19.4%	163	-43.6%	2024/1/26
<b>煤炭库存</b>									
CCTD主流港口煤炭库存	万吨	<b>5598</b>	5762	-2.8%	6607	-15.3%	5518	1.5%	2024/1/29
沿海港口库存	万吨	<b>4798</b>	4898	-2.0%	5645	-15.0%	4788	0.2%	2024/1/29
内河港口库存	万吨	<b>801</b>	865	-7.4%	963	-16.8%	730	9.7%	2024/1/29
北方港口库存	万吨	<b>2941</b>	2994	-1.8%	3608	-18.5%	3357	-12.4%	2024/1/29
南方港口库存	万吨	<b>2658</b>	2768	-4.0%	2999	-11.4%	2161	23.0%	2024/1/29
华东港口库存	万吨	<b>1684</b>	1718	-2.0%	1962	-14.1%	1661	1.4%	2024/1/29
华南港口库存	万吨	<b>1350</b>	1424	-5.2%	1530	-11.8%	962	40.3%	2024/1/29
<b>煤炭运价</b>									
秦皇岛-广州运价(5-6万DWT)	元/吨	<b>30</b>	32	-6.9%	44	-33.1%	34	-12.5%	2024/2/2
秦皇岛-上海运价(4-5万DWT)	元/吨	<b>18</b>	21	-16.1%	32	-44.9%	20	-12.4%	2024/2/2
秦皇岛-宁波运价(1.5-2万DWT)	元/吨	<b>36</b>	38	-6.3%	47	-24.7%	38	-6.6%	2024/2/2
<b>下游情况</b>									
<b>电力</b>									
六大电厂合计日耗	万吨	<b>84</b>	86	-2.4%	87	-2.9%	69	22.6%	2024/2/2
六大电厂合计库存	万吨	<b>1192</b>	1203	-0.9%	1279	-6.8%	1275	-6.6%	2024/2/2
六大电厂可用天数	天	<b>14</b>	14	1.4%	15	-4.1%	19	-23.8%	2024/2/2
三峡(入库)流量	立方米/秒	<b>6800</b>	8800	-22.7%	5800	17.2%	6400	6.3%	2024/2/2
三峡(出库)流量	立方米/秒	<b>6740</b>	6770	-0.4%	6000	12.3%	6820	-1.2%	2024/2/2

资料来源：煤炭市场网、Wind、煤炭资源网、国投证券研究中心

### 2.2.1. 煤炭价格

据煤炭市场网，截至2024年2月2日，环渤海动力煤价格指数报收于730元/吨，较上周持平。

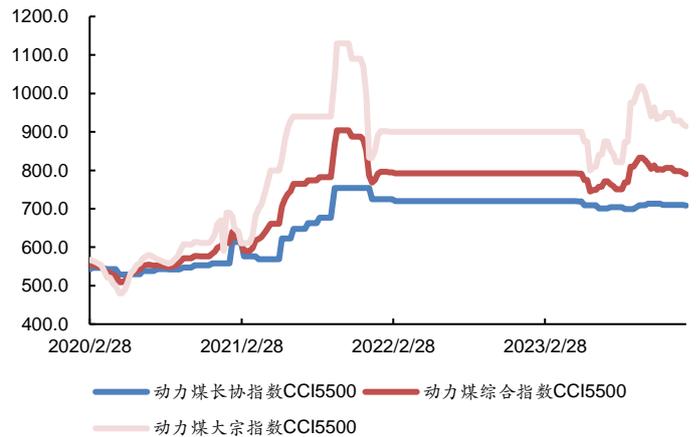
据Wind，截至2024年2月2日，动力煤CCI5500长协指数报收于708元/吨，较上周下跌2元/吨(-0.3%)，动力煤CCI5500大宗指数报收于914元/吨，较上周下跌5元/吨(-0.5%)，动力煤CCI5500综合指数报收于790元/吨，较上周下跌4元/吨(-0.5%)。

图7. 环渤海动力煤价格指数 (元/吨)



资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

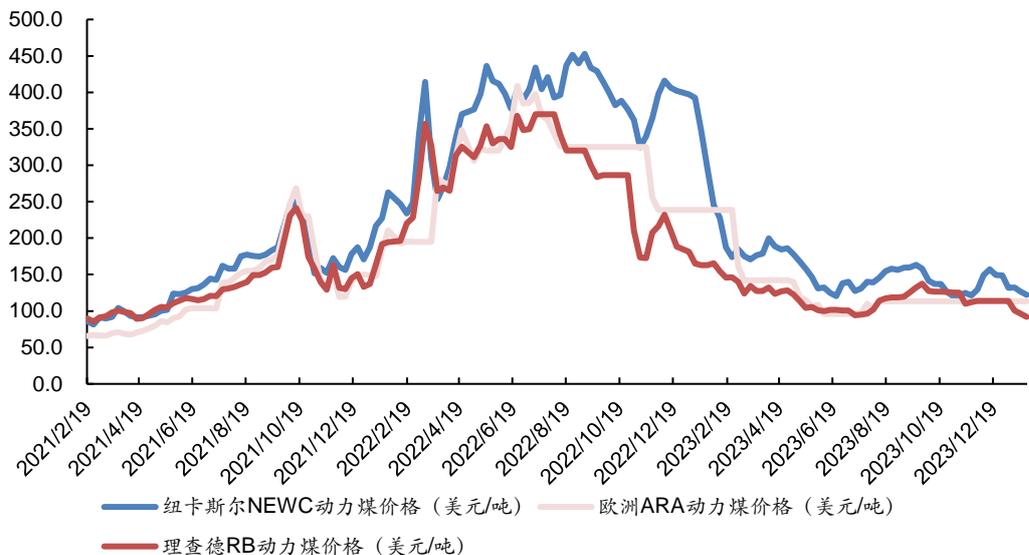
图8. 动力煤 CCI5500 长协/大宗/综合指数 (元/吨)



资料来源：Wind、国投证券研究中心

据Wind，截至2024年1月26日，纽卡斯尔动力煤现货价报收于122.1美元/吨，较上周下跌4.7美元/吨（-3.7%）；欧洲ARA动力煤现货价报收于113.5美元/吨，较上周持平；理查德RB动力煤现货价报收于91.9美元/吨，较上周下跌4.3美元/吨（-4.5%）。

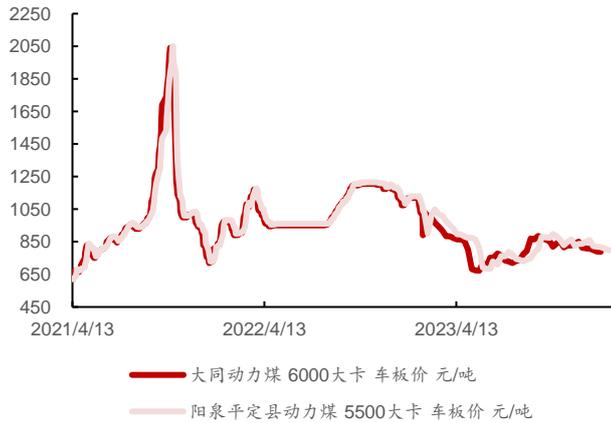
图9. 国际动力煤现货价格走势 (美元/吨)



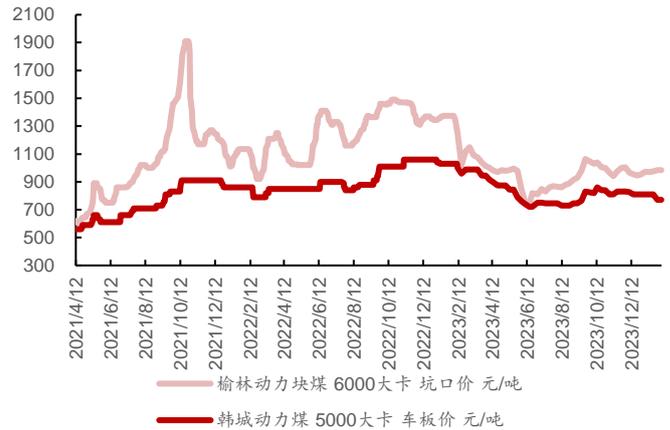
资料来源：Wind、国投证券研究中心

据煤炭资源网，截至2024年2月2日，山西大同动力煤车板价报收于788元/吨，较上周下跌2元/吨（-0.3%）；山西阳泉平定县动力煤车板价报收于798元/吨，较上周下跌2元/吨（-0.2%）。陕西榆林动力煤坑口价报收于985元/吨，较上周持平；韩城动力煤车板价报收于770元/吨，较上周持平。内蒙古鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价报收于470元/吨，较上周持平；内蒙古包头市动力煤车板价报收于673元/吨，较上周上涨3元/吨（0.4%）。

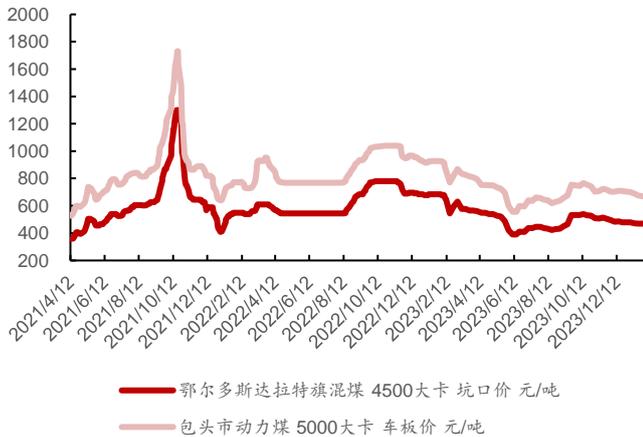
据Wind，截至2024年2月2日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价报收于901元/吨，较上周下跌3元/吨（-0.3%）。

**图10. 山西省动力煤产地价格（元/吨）**


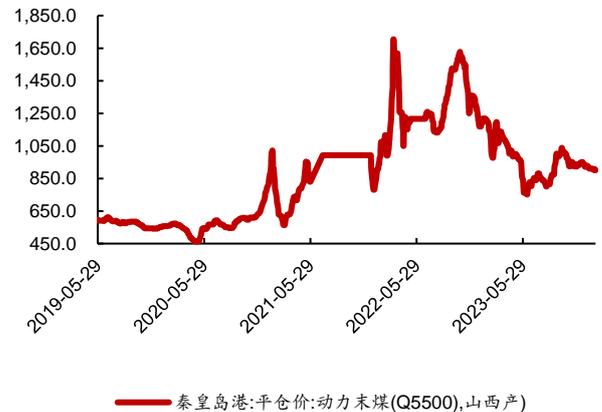
资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

**图11. 陕西省动力煤产地价格（元/吨）**


资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

**图12. 内蒙古动力煤产地价格（元/吨）**


资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

**图13. 秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价（元/吨）**


资料来源：Wind、国投证券研究中心

## 2.2.2. 煤炭库存

据煤炭市场网，截至2024年2月2日，CCTD主流港口合计库存为5598.3万吨，较上周减少164.0万吨（2.8%）；沿海港口库存为4797.5万吨，较上周减少100.4万吨（-2.0%）；内河港口库存为800.8万吨，较上周减少63.7万吨（-7.4%）；北方港口库存为2940.5万吨，较上周减少53.4万吨（-1.8%）；南方港口库存为2657.8万吨，较上周减少100.6万吨（-4.0%）；华东港口库存为1684.4万吨，较上周减少33.6万吨（-2.0%）；华南港口库存为1349.9万吨，较上周减少74.3万吨（-5.2%）。

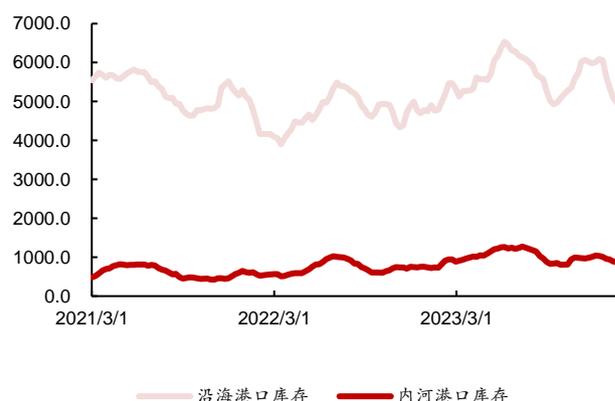
图14. CCTD 主流港口合计库存 (万吨)



— CCTD主流港口合计库存

资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

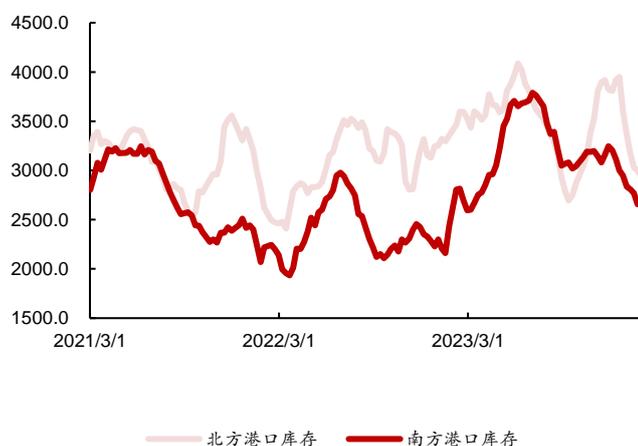
图15. 沿海/内河港口库存 (万吨)



— 沿海港口库存 — 内河港口库存

资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

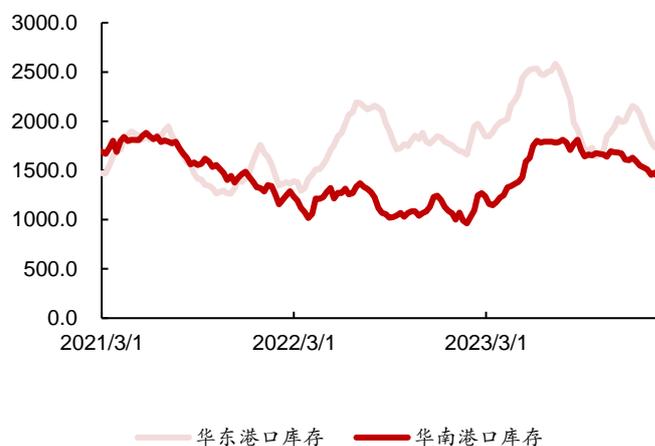
图16. 北方/南方港口库存 (万吨)



— 北方港口库存 — 南方港口库存

资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

图17. 华东/华南港口库存 (万吨)

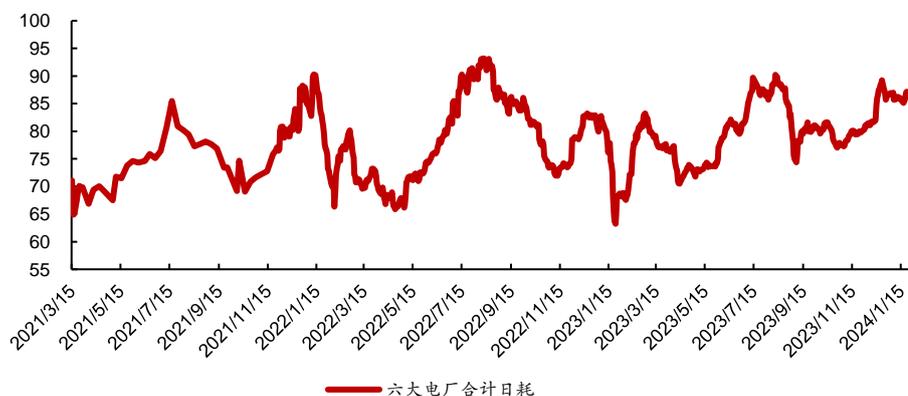


— 华东港口库存 — 华南港口库存

资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

据煤炭资源网，截至 2024 年 2 月 2 日，六大电厂合计日耗 84.4 万吨，较上周减少 2.1 万吨 (-2.4%)；六大电厂合计库存为 1191.5 万吨，较上周减少 11.2 万吨 (-0.9%)；六大电厂合计可用天数为 14.1 天，较上周增加 0.2 天 (1.4%)。

图18. 六大电厂合计日耗 (万吨)



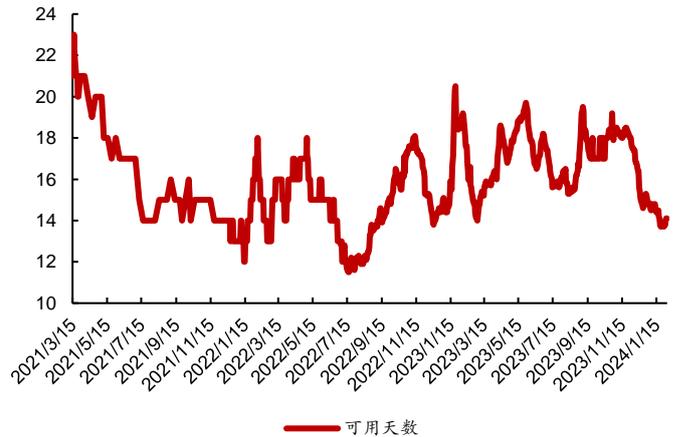
— 六大电厂合计日耗

资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

图19. 六大电厂合计库存 (万吨)



图20. 六大电厂合计可用天数 (天)



资料来源: 煤炭资源网、国投证券研究中心

资料来源: 煤炭资源网、国投证券研究中心

### 2.2.3. 煤炭运价

据煤炭市场网,截至2024年2月2日,中国沿海煤炭运价综合指数报收于512.8点,较上周下跌67.0点(-11.6%);秦皇岛-广州运价(5-6万DWT)报收于29.5元/吨,较上周下跌2.2元/吨(-6.9%);秦皇岛-上海运价(4-5万DWT)报收于17.7元/吨,较上周下跌3.4元/吨(-16.1%);秦皇岛-宁波运价(1.5-2万DWT)报收于35.6元/吨,较上周下跌2.4元/吨(-6.3%)。

图21. 中国沿海煤炭运价综合指数

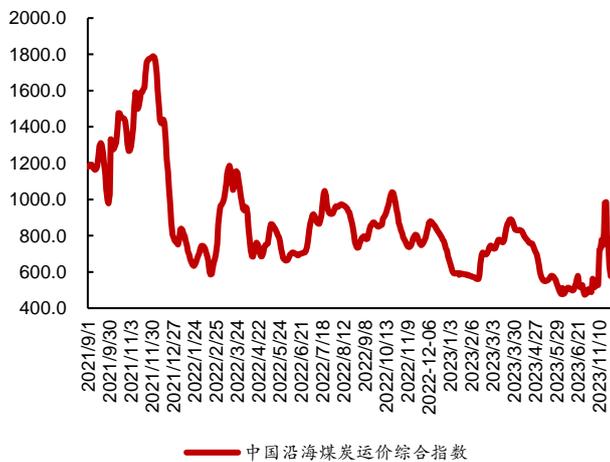
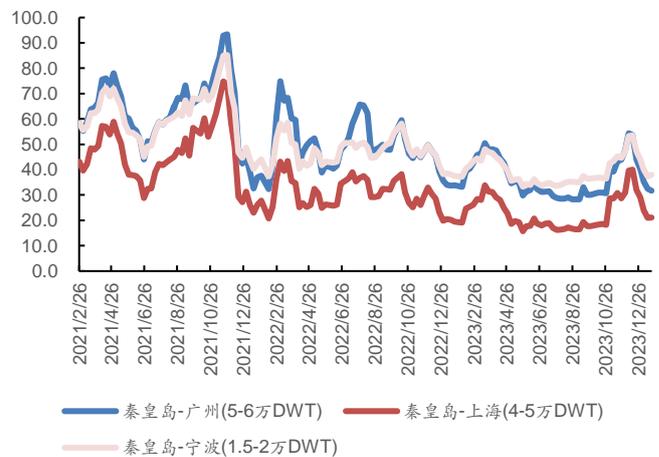


图22. 中国沿海煤炭运价情况 (元/吨)



资料来源: 煤炭市场网、国投证券研究中心

资料来源: 煤炭市场网、国投证券研究中心

## 3. 产业动态

### 2023年全国规模以上工业企业利润下降2.3%

1月27日,据国家统计局,2023年,全国规模以上工业企业实现利润总额76858.3亿元,比上年下降2.3%,降幅比1-11月份收窄2.1个百分点(按可比口径计算,详见附注二)。2023年,规模以上工业企业实现营业收入133.44万亿元,比上年增长1.1%;发生营业成本113.10万亿元,增长1.2%;营业收入利润率为5.76%,比上年下降0.20个百分点。2023年,采矿业实现利润总额12392.4亿元,比上年下降19.7%;制造业实现利润总额57643.6亿元,下降2.0%;电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额6822.3亿元,增长54.7%。黑色金属冶炼和压延加工业利润总额比上年增长157.3%,电力、热力生产和供应业增长71.9%,有色金属冶炼和压延加工业增长28.0%,石油、煤炭及其他燃料加工业增长26.9%。

[https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202401/t20240126\\_1946914.html](https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202401/t20240126_1946914.html)

### 内蒙古今年首批关闭退出煤矿产能合计 210 万吨

1月29日,据煤炭市场网,内蒙古自治区能源局日前发布公告表示,按照《国务院关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》(国发〔2016〕7号)等要求,经企业申请,2024年对鄂尔多斯市建能能源有限责任公司泰生煤矿等3处煤矿实施关闭,产能合计210万吨/年,并接受社会监督。关闭的3处煤矿均申请不享受中央和自治区奖补资金,产能指标自主交易,职工安置和债务处置工作均由企业负责,并履行矿山生态修复主体责任。请相关部门按管理权限,对相关证照、批复文件及时予以注(吊、撤)消,并进行公告;停止对其生产供电、供水。

<https://www.cctd.com.cn/show-176-239686-1.html>

### 中电联发布《2023-2024 年度全国电力供需形势分析预测报告》

1月30日,据中电联统计与数据中心,中国电力企业联合会召开新闻发布会,中电联新闻发言人、秘书长郝英杰发布《2023-2024 年度全国电力供需形势分析预测报告》。报告指出,2023年,全国全社会用电量9.22万亿千瓦时,人均用电量6539千瓦时;全社会用电量同比增长6.7%,增速比2022年提高3.1个百分点,国民经济回升向好拉动电力消费增速同比提高。电力生产供应方面,截至2023年底,全国全口径发电装机容量29.2亿千瓦,同比增长13.9%;人均发电装机容量自2014年底历史性突破1千瓦/人后,在2023年首次历史性突破2千瓦/人,达到2.1千瓦/人。非化石能源发电装机在2023年首次超过火电装机规模,占总装机容量比重在2023年首次超过50%,煤电装机占比首次降至40%以下。报告预测,到2024年底,全国发电装机容量预计达到32.5亿千瓦,同比增长12%左右,2024年新增发电装机将再次突破3亿千瓦,其中,新能源发电装机将再次超过2亿千瓦。在新能源发电持续快速发展的带动下,预计到2024年底,我国新能源发电累计装机规模将达到13亿千瓦左右,占总装机容量比重上升至40%左右,首次超过煤电装机规模。综合考虑宏观经济、用能电气化等因素,预计2024年全年全社会用电量9.8万亿千瓦时,比2023年增长6%左右。预计2024年全国统调最高用电负荷14.5亿千瓦,比2023年增加1亿千瓦左右。

<https://cec.org.cn/detail/index.html?3-330280>

### 国家矿山安全监察局陕西局组织召开全省煤矿 2024 年重点工作推进会

1月31日,据国家矿山安全监察局陕西局煤矿安全监察处,为认真贯彻落实习近平总书记近期关于安全生产事故的重要指示批示精神,贯彻落实《中共中央办公厅 国务院办公厅关于进一步加强矿山安全生产工作的意见》(以下简称《意见》)和国务院安委会《关于防范遏制矿山领域重特大生产安全事故的硬措施》(以下简称《硬措施》),深刻汲取全国近期生产安全事故教训,确保春节和两会期间全省煤矿安全形势持续稳定。1月29日,国家矿山安全监察局陕西局组织召开全省煤矿2024年重点工作推进视频会,陕西局党组书记、局长张巍参加会议并讲话,陕西局党组成员、副局长李社主持会议。

[https://shaanxi.chinamine-safety.gov.cn/newstyle/pub\\_newsshow.asp?id=1136981&chid=1010](https://shaanxi.chinamine-safety.gov.cn/newstyle/pub_newsshow.asp?id=1136981&chid=1010)

### 12 月蒙古国煤炭出口量同比增 53.1% 全年增 110.5%

2月1日,据煤炭资源网,蒙古国海关总署最新数据显示,2023年1-12月份,蒙古国煤炭出口总量累计6670.21万吨,同比增加3501.60万吨,增幅110.51%。出口额为87.64亿美元,同比增长34.93%。蒙古海关未给出单月数据,中国煤炭资源网根据历史数据计算得出,2023年12月份,蒙古国煤炭出口量为701.10万吨,同比增加243.09万吨,增幅53.07%;环比减少64.00万吨,降幅8.37%。12月份,蒙古国煤炭出口额为8.33亿美元;据此推算其出口均价为118.74美元/吨,同比降46.38美元/吨,环比增3.26美元/吨。

<https://www.sxcoal.com/news/detail/1752871749612167170>

### 必和必拓与中国宝武共同启动海绵铁生产及利用工业试验

2月2日,据必和必拓,近日,必和必拓与中国宝武钢铁集团有限公司(中国宝武)在其湛江钢铁生产基地(宝武湛江)共同启动了直接还原铁(DRI)工业规模试验合作项目,支持直接还原技术发展,助力钢铁冶炼过程中的温室气体减排。在试验期间,双方将依托宝武湛江新投产的百万吨级氢基竖炉使用必和必拓铁矿石进行配矿生产直接还原铁,并在后续炼钢工艺应用中评估其性能。氢基竖炉采用氢气、天然气和其他富氢气体作为还原剂,将铁矿石转化为直接还原铁,然后进一步精炼成钢,该工艺可在较大程度上减少钢铁冶炼过程中的温室气体排放。此项目实施将为双方进一步深化钢铁产业链上下游资源整合、探索国际低碳合作新模式、推动低碳冶金新技术新工艺发展提供强劲的助力。必和必拓与中国宝武在2020年签署了气候变化合作谅解备忘录。备忘录签署后,双方先后与三所中国顶尖大学签署了合作协议,在钢铁低碳生产技术等领域开展研究合作,并于2023年与莫纳什大学在苏州联合建立了行业知识中心,以支持更广泛的低碳技术研发。本次在宝武湛江的工业试验项目是双方合作的又一重要里程碑。

[https://mp.weixin.qq.com/s/N90jW1vhB58eedG\\_VzELFA](https://mp.weixin.qq.com/s/N90jW1vhB58eedG_VzELFA)

#### 国家能源集团1月多项生产运营指标创新高

2月2日,据国家能源投资集团有限责任公司,1月份,国家能源集团自产煤连续28个月保持5000万吨峰值水平;发电量连续三个月突破千亿千瓦时,其中,新能源发电量同比增长12.1%,总发电量、火电发电量、新能源发电量均创历史同期新高;铁路运输量、港口出港量、船舶运输量同比增幅分别达到13.4%、13.6%、24.7%,铁路运输量创历史最高纪录。化工产业保持稳定运行,高附加值产品达量生产。面对新年以来多轮寒潮降温天气,国家能源集团强化协调调度,加强过程督导,实施资源组织、机车上线、国铁分流等“六项最大化”举措,煤炭一体化出区调运量接连创下单日最高纪录,连续4个月达到100万吨/日以上。疆煤出区量170.4万吨,同比大幅增长,实现常态良性循环。

<http://www.sasac.gov.cn/n2588025/n2588124/c29947869/content.html>

## 4. 重点公告

### 淮北矿业:2023年度主要运营数据公告

公司1月29日发布公告,经淮北矿业控股股份有限公司(以下简称“公司”)财务部门初步测算,公司2023年度煤炭及煤化工业务主要运营数据如下:

表2:淮北矿业2023年度煤炭及煤化工业务主要运营数据

指标项目	单位	2023年度	2022年度	变动比率(%)
一、煤炭业务				
商品煤产量	万吨	2,197.34	2,290.28	-4.06
商品煤销量	万吨	1,783.20	1,882.36	-5.27
二、煤化工业务				
1、焦炭				
焦炭产量	万吨	377.10	368.92	2.22
焦炭销量	万吨	374.91	374.78	0.03
2、甲醇				
甲醇产量	万吨	52.77	37.65	40.16
甲醇销量	万吨	51.87	36.18	43.37

资料来源:公司公告、国投证券研究中心(注:商品煤销量不含公司自用,含自用产销率为100%;甲醇产销量含子公司碳鑫科技所产甲醇)

### 安源煤业:关于对丰城区域三对煤矿停产整改的公告

公司1月29日发布公告,安源煤业集团股份有限公司(以下简称“公司”)为深刻吸取新余“1·24”特别重大火灾事故教训,根据安全监管要求,对所属丰城区域的尚庄煤矿、山西煤矿、流舍煤矿于1月27日起实行停产整改。公司上述3对矿井年核定生产能力103万吨,占公司生产矿井总核定生产能力的42.7%;截至2023年9月30日生产商品煤51.7万吨,实现营业收入36,271万元,占公司营业总收入的7.4%(未经审计)。鉴于目前尚无法确定上述所属煤矿恢复生产的具体时间,本次停产整改对公司全年的生产及业绩的影响尚无法准确测算。

### 诚志股份：2023 年度业绩预告

公司 1 月 29 日发布公告，2023 年初步业绩测算如下：

**表3：诚志股份 2023 年度业绩**

项目	本报告期	上年同期
归属于上市公司股东的净利润	盈利：14,000 万元-18,000 万元 比上年同期上升：164.75%-240.40%	盈利：5,287.96 万元
扣除非经常性损益后的净利润	盈利：13,640 万元-17,640 万元 比上年同期上升：528.98%-713.44%	盈利：2,168.58 万元
<b>基本每股收益</b>	盈利：0.1152 元/股-0.1481 元/股	盈利：0.0435 元/股

资料来源：公司公告、国投证券研究中心

### 盘江股份：2023 年第四季度主要经营数据公告

公司 1 月 29 日发布公告，经公司财务部门初步核算，现将公司 2023 年第四季度主要经营数据公告如下：

**表4：盘江股份 2023 年第四季度主要经营数据**

指标项目	2023 年第四季度	2022 年第四季度	增减幅度 (%)	2023 年度累计	2022 年度累计	增减幅度 (%)
商品煤产量 (万吨)	204.15	306.24	-33.34	1,126.94	1,169.02	-3.60
商品煤销量 (万吨)	202.85	334.94	-39.44	1,153.36	1,276.03	-9.61
煤炭销售收入 (万元)	166,889.70	269,420.12	-38.06	902,115.99	1,155,280.33	-21.91
销售成本 (万元)	136,259.40	187,240.94	-27.23	649,661.98	692,384.45	-6.17
毛利 (万元)	30,630.30	82,179.18	-62.73	252,454.01	462,895.88	-45.46

资料来源：公司公告、国投证券研究中心

### 盘江股份：2023 年年度业绩预告

公司 1 月 29 日发布公告，经公司财务部门初步测算，预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 65,000 万元到 77,000 万元，与上年同期相比，将减少 142,406.99 万元到 154,406.99 万元，同比减少 64.91%到 70.37%。预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 54,000 万元到 66,000 万元，与上年同期相比，将减少 147,356.92 万元到 159,356.92 万元，同比减少 69.06%到 74.69%。

### 盘江股份：关于全资子公司投资建设镇宁县本寨镇鱼凹农业光伏电站项目的公告

公司 1 月 30 日发布公告，为积极贯彻落实国家“双碳”目标政策，进一步优化贵州盘江精煤股份有限公司（以下简称“公司”）业务结构，加快布局发展清洁能源，促进传统能源和新能源优化组合，公司在安顺市开展“风光火储”多能互补一体化项目建设。现安顺市镇宁县本寨镇鱼凹农业光伏电站项目已完成省能源局备案，接入系统设计方案已获得贵州电网公司审查同意、升压汇集站建设用地已获得省林业局批复同意，公司拟由全资子公司盘江新能源发电（镇宁）有限公司（以下简称“新能源镇宁公司”）投资建设该项目，项目建设光伏发电装机 100MWp 及集电线路（场地实际安装容量 98.3136MWp），项目总投资 34,512 万元。

### 昊华能源：关于 2023 年第四季度经营情况的公告

公司 1 月 30 日发布公告，2023 年第四季度主要经营情况公告如下：

**表5：昊华能源 2023 年第四季度经营情况**

	2023 年第四季度	同比增减 (%)	2023 年 1-12 月	同比增减 (%)
煤炭产量 (万吨)	429.22	8.65%	1,706.35	14.50%
煤炭销量 (万吨)	427.68	8.30%	1,705.18	14.52%
煤炭销售收入 (万元)	198,157.75	-12.37%	765,215.67	-10.65%
煤炭销售成本 (万元)	70,318.66	-38.93%	319,099.65	-6.98%
煤炭销售毛利 (万元)	127,839.09	15.19%	446,116.02	-13.11%
甲醇产量 (万吨)	10.53	-21.66%	32.47	-24.15%
甲醇销量 (万吨)	10.28	-27.37%	32.08	-25.78%
甲醇收入 (万元)	18,650.99	-33.08%	58,922.69	-31.83%
甲醇成本 (万元)	32,724.18	-3.82%	81,828.51	-25.24%
甲醇毛利 (万元)	-14,073.19	-128.74%	-22,905.82	0.51%
铁路专用线运量 (万吨)	201.30	20.31%	621.72	-13.74%
铁路专用线收入 (万元)	4,978.57	33.19%	14,594.53	-9.40%
铁路专用线成本 (万元)	1,244.58	-6.61%	4,827.26	-3.78%
铁路专用线毛利 (万元)	3,733.99	55.23%	9,767.27	-11.94%

资料来源：公司公告、国投证券研究中心

**陕西黑猫：2023 年第四季度主要经营数据公告**

公司 1 月 30 日发布公告，公司 2023 年第四季度主要经营数据披露如下：

**表6：陕西黑猫 2023 年第四季度主要经营数据**

主要产品	产量 (吨)	销量 (吨)	销售收入 (元)
焦炭	1,746,082.36	1,791,203.98	3,489,430,970.60
焦油	64,934.88	63,153.47	255,109,536.46
粗苯	20,167.09	20,729.00	115,984,379.98
甲醇	78,995.21	73,330.36	130,685,414.86
合成氨	55,071.57	56,319.62	165,375,811.54
LNG	32,021.68	32,919.37	153,119,950.46
BDO	12,610.72	14,993.88	119,787,209.83
精煤	138,925.00	134,649.64	185,122,028.83

主要产品、 原材料采购	2023 年第四季度平均 单价 (元/吨)	2022 年第四季度平均 单价 (元/吨)	同比变动 (%)	2023 年第三季度平 均单价 (元/吨)	环比变动 (%)
焦炭	1,948.09	2,288.18	-14.86	1,746.67	11.53
焦油	4,039.52	5,568.45	-27.46	3,892.72	3.77
粗苯	5,595.27	5,081.84	10.10	5,697.03	-1.79
甲醇	1,782.15	1,932.02	-7.76	1,748.64	1.92
合成氨	2,936.38	3,229.41	-9.07	2,457.50	19.49
LNG	4,651.36	5,777.08	-19.49	3,600.38	29.19
BDO	7,989.07	9,289.07	-13.99	9,115.64	-12.36
精煤	1,374.84	1,366.21	0.63	1,141.27	20.47
原料煤	1,636.02	1,881.03	-13.02	1,416.87	15.47

资料来源：公司公告、国投证券研究中心

**陕西黑猫：2023 年度业绩预亏公告**

公司 1 月 30 日发布公告，经公司财务部门初步测算，预计 2023 年度实现归属于上市公司股东的净利润为-52,000.00 万元到-48,000.00 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将出现亏损。预计 2023 年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-49,000.00 万元到-47,000.00 万元。受上游煤炭行业及下游钢铁行业市场影响，公司主要产品销售价格同比下降，整体毛利率下滑，出现主营业务亏损；此外，报告期内公司及子公司新丰科技计提大额资产减值准备。

**金能科技：2023 年年度业绩预告**

公司 1 月 30 日发布公告，经财务部门初步测算，预计 2023 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 11,900 万元到 14,280 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 10,637.46

万元到 13,017.46 万元，同比减少 42.69%到 52.24%。预计 2023 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 190 万元到 228 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 940.19 万元到 978.19 万元，同比减少 80.48%到 83.74%。

#### 新大洲 A：2023 年度业绩预告

公司 1 月 30 日发布公告，公司预计 2023 年度净利润为负值：

**表7：新大洲 A2023 年度业绩预告**

项目	本报告期	上年同期
归属于上市公司股东的净利润	亏损：10,000 万元-15,000 万元	亏损：3,767.90 万元
扣除非经常性损益后的净利润	亏损：8,000 万元-12,000 万元	亏损：2,886.16 万元
基本每股收益	亏损：0.1226 元/股-0.1839 元/股	亏损：0.0463 元/股

资料来源：公司公告、国投证券研究中心

#### 辽宁能源：2023 年年度业绩预减公告

公司 1 月 30 日发布公告，经财务部门初步测算，预计 2023 年度实现归属于上市公司股东的净利润 1,600 万元到 2,400 万元，与上年同期相比，将减少 17,875 万元到 17,075 万元，同比下降 91.78%到 87.68%。预计 2023 年度实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润-4,400 万元到-3,600 万元，与上年同期相比，将减少 23,887 万元到 23,087 万元，同比下降 122.58%到 118.47%。

#### 甘肃能化：2023 年年度业绩预告

公司 1 月 30 日发布公告，2023 年度业绩预告如下：

**表8：甘肃能化 2023 年度业绩预告**

项目	本报告期	上年同期
归属于上市公司股东的净利润	盈利：169,100 万元 比上年同期下降：46.64%	盈利：316,896.69 万元
扣除非经常性损益后的净利润	盈利：167,100 万元 比上年同期增长：146.65%	盈利：67,749.13 万元
基本每股收益	盈利：0.37 元/股	盈利：0.78 元/股

资料来源：公司公告、国投证券研究中心

#### 平煤股份：2023 年年度经营数据公告

公司 1 月 30 日发布公告，2023 年年度经营数据公告如下：

**表9：平煤股份 2023 年度经营数据**

项目	本期数	上年同期数	变动比例	金额变动
原煤产量（万吨）	3,070.56	3,030.09	1.34%	40.47
商品煤销量（万吨）	3,102.83	3,092.29	0.34%	10.54
其中：自有商品煤销量（万吨）	2,743.58	2,650.81	3.50%	92.77
商品煤销售收入（万元）	2,992,253.99	3,457,383.78	-13.45%	-465,129.79
商品煤销售成本（万元）	2,025,125.69	2,237,725.63	-9.50%	-212,599.94
商品煤销售毛利（万元）	967,128.30	1,219,658.15	-20.70%	-252,529.85

资料来源：公司公告、国投证券研究中心

#### 中国神华：2023 年度业绩预告

公司 1 月 30 日发布公告，经初步测算，预计本公司 2023 年度实现中国企业会计准则下归属于本公司股东的净利润为 578 亿元至 608 亿元，同比减少 88 亿元至 118 亿元，下降 12.6%至 16.9%（2023 年 1-9 月，归属于本公司股东的净利润同比下降 18.4%）。预计本公司 2023 年度实现中国企业会计准则下归属于本公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 613 亿元至 643 亿元，同比减少 60 亿元至 90 亿元，下降 8.5%至 12.8%。

**美锦能源：2023 年年度业绩预告**

公司 1 月 30 日发布公告，2023 年度业绩预告如下：

**表10：美锦能源 2023 年度业绩预告**

项目	本报告期	上年同期
归属于上市公司股东的净利润	盈利：25,000 万元-35,000 万元 比上年同期下降：84.16%-88.68%	盈利：220,924.92 万元
扣除非经常性损益后的净利润	盈利：20,000 万元-30,000 万元 比上年同期下降：86.64%-91.10%	盈利：224,593.18 万元
基本每股收益	盈利：0.06 元/股-0.08 元/股	盈利：0.52 元/股

资料来源：公司公告、国投证券研究中心

**大有能源：2023 年年度业绩预亏公告**

公司 1 月 30 日发布公告，经财务部门初步测算，预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润为-49,000 万元左右，与上年同期相比，将出现亏损。预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为-77,000 万元左右。

**大有能源：2023 年第四季度经营数据公告**

公司 1 月 30 日发布公告，2023 年第四季度主要经营数据如下：

**表11：大有能源 2023 年第四季度主要经营数据**

项目	2023 年 10-12 月	2022 年 10-12 月	变动比例 (%)
商品煤产量 (万吨)	189.75	262.70	-27.77
商品煤销量 (万吨)	197.06	260.17	-24.26
煤炭销售收入 (万元)	110,473.88	179,176.12	-38.34
煤炭销售成本 (万元)	103,456.69	97,735.56	5.85
煤炭销售毛利 (万元)	7,017.19	81,440.56	-91.38

资料来源：公司公告、国投证券研究中心

**平煤股份：关于下属矿井复工复产的公告**

公司 2 月 1 日发布公告，平顶山天安煤业股份有限公司（以下简称“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。

## 目 行业评级体系

收益评级：

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上；

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 目 分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本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、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

## 目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

## 目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。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“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 国投证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 119 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034