

煤炭

报告日期：2024年3月4日

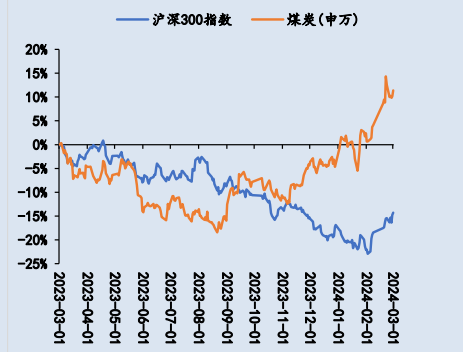
## 季节性需求放缓不改长期配置价值

——煤炭行业周报

### 华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

#### 最近一年走势



#### 相对沪深300走势 2024/3/1 (%)

表现	1m	3m	12m
煤炭	10.65	15.55	11.39
沪深300	9.95	1.58	-14.28

研究员：景丹阳

执业证书编号：S0230523080001

邮箱：jingdy@hlzqgs.com

请认真阅读文后免责条款

#### 摘要：

- **2024 年是实现“十四五”规划目标任务关键一年。中央明确要坚持稳中求进工作总基调，以高质量发展统揽全局。国家统计局数据显示：2023 年我国原煤产量、进口量及煤炭消费量保持稳定增长态势。展望 3 月，产地煤矿保持常态化产销，电煤需求预期减弱，非电行业补库需求有限，虽整体需求偏弱，但受安全检查影响，煤炭供应或有小幅缩减，传统用煤淡季或受减产影响价格降幅有限，预计短期煤价或将震荡运行。后续关注煤炭需求和煤价变化，维持行业“推荐”评级。**
- **供给端：动力煤方面**，大部分产地煤炭整体供应水平趋于年前常态，集中复产率提高，煤炭周转效率保持稳定，矿区拉运车辆维持常态，整体销售情况表现一般，部分煤矿根据实际销售情况窄幅调整煤价。**炼焦煤方面**，主产地山西受政策影响，煤矿仍控制产量，供应依然偏紧。
- **需求端：动力煤方面**，节后下游需求恢复偏弱，煤价出现小幅回落，市场僵持博弈。重点电厂日耗量下降，市场耗煤淡季特征将逐渐显现，但伴随非电行业复工需求逐步释放，工业端用电刚需支撑，叠加重要会议影响，煤价或将震荡运行，短期下跌空间有限。**炼焦煤方面**，钢焦企业当前仍以刚需补库为主，螺纹钢价格继续走弱，长期处于同比下降情况，钢厂需求不足，利润亏损，预计短期炼焦煤价格仍偏弱运行。
- **库存端：动力煤方面**，矿端长协煤发运平稳，暂时产销压力不大，下游需求恢复缓慢，港口库存回升，电厂库存可用天数增加。**炼焦煤方面**，下游采购偏弱，港口库存同比上升。截至 2023 年 3 月 1 日，炼焦煤库存三港口合计 212.05 万吨，同比上升 53.66%；六港口合计 210.07 万吨，同比上升 51.35%；247 家炼焦煤样本企业库存 806.55 吨，同比下降 3.38%。

- **价格端: 动力煤方面**, 贸易商观望增多, 市场价格上涨支撑不强, 煤价稳中小幅调整。截至 2024 年 2 月 28 日, 秦皇岛动力煤 (Q5500) 平仓价 730 元/吨, 同比下降 0.68%; 截至 2024 年 3 月 1 日, 秦皇岛动力煤 (Q5500) 综合交易价 748 元/吨, 同比下降 7.54%。截至 2024 年 2 月 23 日, 大同坑口价 810 元/吨, 同比下降 17.35%; 截至 2024 年 2 月 23 日, 海外煤炭价格纽卡斯尔 NEW C 动力煤现货价 122.29 美元/吨, 同比下降 29.68%, 欧洲 ARA 港动力煤现货 113.50 美元/吨, 同比下降 52.41%, 理查德 RB 动力煤现货价 92.09 美元/吨, 同比下降 37.10%。**炼焦煤方面**, 矿方表示临近重要会议, 安全检查会趋严, 短期预计煤价将僵持运行, 后续持续关注港口走势及会议期间供需变化情况。截至 2024 年 3 月 1 日, 主焦煤 (京唐港、山西产) 价格 2430 元/吨, 同比下降 2.02%; 主焦煤 (日照港、澳大利亚产) 价格 2360 元/吨, 同比持平; 截至 2024 年 3 月 1 日, 澳大利亚峰景矿焦煤价格 329.5 美元/吨, 同比下降 8.85%。
- **投资建议:** 板块的季节性需求波动不影响煤炭企业稳健运营能力及市场长期供需紧平衡结构, 稳健的资产和充足的现金流是煤炭企业持续高分红的保障, 重点推荐未分配利润和专项储备较高的高股息高分红企业: 中国神华 (601088.SH)、陕西煤业 (601225.SH)、兖矿能源 (600188.SH)、潞安环能 (601699.SH)。
- **风险提示:** 煤炭产能大量释放, 生产成本大幅上升, 需求改善不及预期, 宏观经济波动风险, 国际煤价大幅波动, 数据的引用风险。

表 1: 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/3/1 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	
601898.SH	中煤能源	12.30000	1.38	1.53	1.62	1.70	5.80	5.67	5.34	5.08	增持
601088.SH	中国神华	38.38000	3.50	3.09	3.19	3.24	7.53	12.43	12.02	11.84	未评级
601225.SH	陕西煤业	25.83000	3.62	2.38	2.57	2.68	5.13	10.87	10.04	9.64	未评级
600188.SH	兖矿能源	25.99000	6.30	2.81	2.91	3.04	5.47	9.26	8.92	8.56	未评级
600546.SH	山煤国际	18.94000	3.52	2.72	2.90	3.06	4.11	6.97	6.53	6.19	未评级
601001.SH	晋控煤业	14.26000	1.82	1.78	1.95	2.05	6.58	8.02	7.30	6.95	未评级
600256.SH	广汇能源	7.78000	1.73	0.97	1.29	1.61	5.22	8.03	6.05	4.84	未评级
000983.SZ	山西焦煤	11.64000	2.09	1.32	1.46	1.53	4.45	8.85	7.99	7.59	未评级
601699.SH	潞安环能	26.53000	4.74	3.29	3.43	3.54	3.56	8.06	7.73	7.49	未评级
600985.SH	淮北矿业	19.16000	2.83	2.66	2.86	3.03	4.53	7.21	6.69	6.31	未评级
601666.SH	平煤股份	14.12000	2.47	1.74	1.85	2.00	4.37	8.11	7.61	7.08	未评级
600395.SH	盘江股份	6.21000	1.11	0.49	0.65	0.75	6.57	12.74	9.59	8.29	未评级
600348.SH	华阳股份	10.33000	2.92	1.58	1.71	1.85	4.88	6.52	6.05	5.58	未评级
600123.SH	兰花科创	11.59000	2.82	1.66	1.83	1.99	4.73	6.97	6.33	5.82	未评级
000552.SZ	甘肃能化	3.03000	0.78	0.39	0.45	0.51	2.48	7.72	6.68	5.99	未评级

资料来源: Wind, 华龙证券研究所 (中煤能源盈利预测来自华龙证券, 其他来自 Wind 一致预期)

## 正文目录

<b>1 一周市场表现</b> .....	<b>5</b>
<b>2 周内行业关键数据</b> .....	<b>6</b>
2.1 动力煤 .....	6
2.2 炼焦煤 .....	8
2.3 下游需求情况 .....	9
<b>3 行业要闻</b> .....	<b>10</b>
<b>4 重点公司公告</b> .....	<b>11</b>
<b>5 周观点</b> .....	<b>13</b>
<b>6 风险提示</b> .....	<b>15</b>

## 图目录

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览	5
图 2: 煤炭各子板块周涨跌幅一览	5
图 3: 煤炭股票周涨幅前五	5
图 4: 煤炭股票周跌幅前五	5
图 5: 秦皇岛动力煤(Q5500K)平仓价及同比	6
图 6: 秦皇岛动力煤(Q5500K)综合交易价及同比	6
图 7: 大同坑口价格及同比	6
图 8: 海外煤炭价格	6
图 9: 北方主流港口库存及同比	7
图 10: 南方主流港口库存及同比	7
图 11: 主流港口库存对比	7
图 12: 55 个港口动力煤周库存 (万吨)	7
图 13: 主焦煤价格	8
图 14: 澳大利亚峰景矿焦煤价格及同比	8
图 15: 炼焦煤港口库存	8
图 16: 炼焦煤企业库存及同比	8
图 17: 全社会用电量及同比	9
图 18: 火电发电量及同比	9
图 19: 重点电厂煤炭库存及日耗量	9
图 20: 重点电厂煤炭库存可用天数	9
图 21: 螺纹钢价格 (HRB400: 20mm) 及同比	10
图 22: 散装水泥平均价格及同比	10

## 表目录

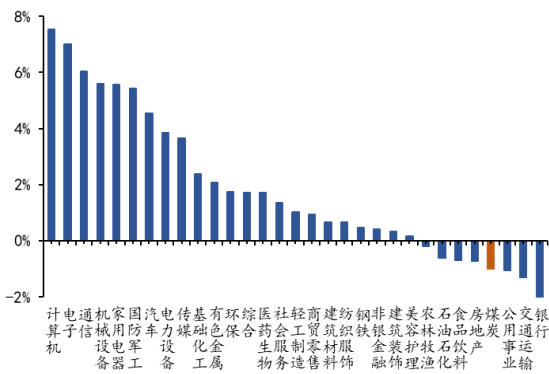
表 1: 重点关注公司及盈利预测	15
------------------	----

## 1 一周市场表现

2024年2月26日至2024年3月1日，申万煤炭指数下跌1%，各子行业涨跌幅为，焦炭III（12.62%）、煤化工（2.47%）、焦煤（-0.73%）、动力煤（-2.62%），同期上证综指涨幅（0.74%）。

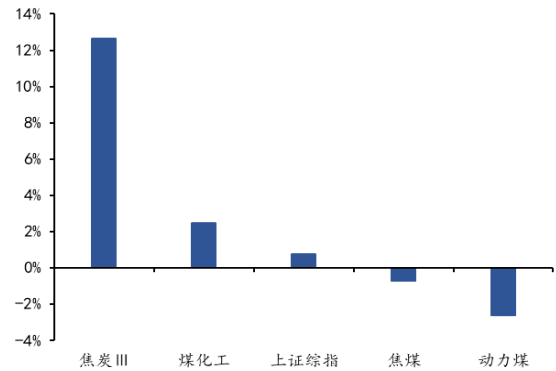
在重点覆盖公司中，上周个股涨幅前五公司为美锦能源（25.21%）、新集能源（13.42%）、云维股份（7.26%）、潞安环能（3.43%）、晋控煤业（2.59%）；个股跌幅前五的公司为中煤能源（-6.32%）、兖矿能源（-4.55%）、山煤国际（-3.76%）、中国神华（-3.69%）、大有能源（-3.46%）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



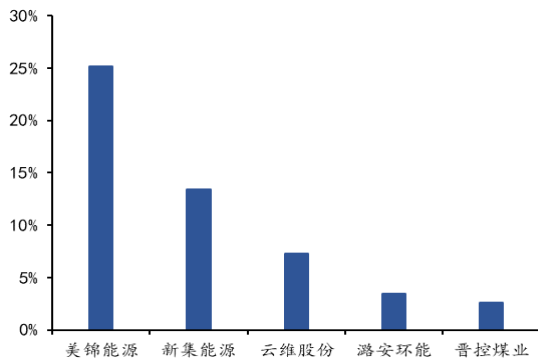
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：煤炭各子板块周涨跌幅一览



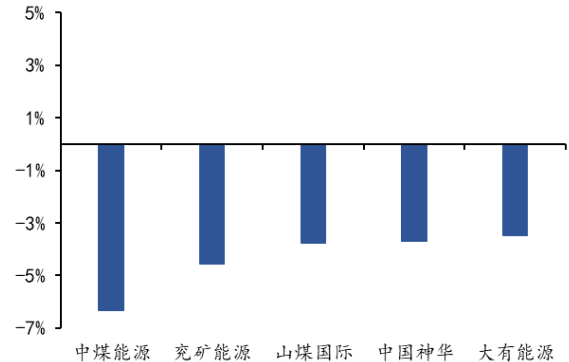
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：煤炭股票周涨幅前五



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：煤炭股票周跌幅前五



资料来源：Wind，华龙证券研究所

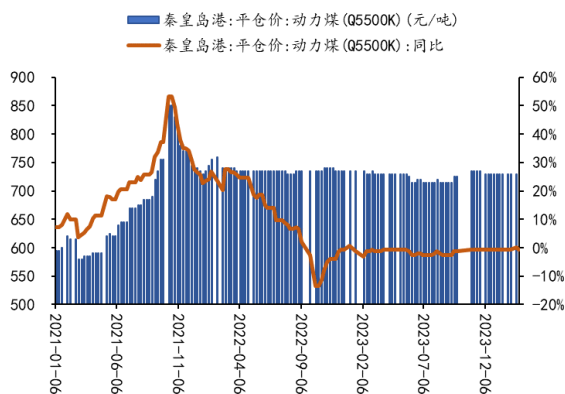
## 2 周内行业关键数据

### 2.1 动力煤

截至 2024 年 2 月 28 日，秦皇岛动力煤（Q5500）平仓价 730 元/吨，同比下降 0.68%；截至 2024 年 3 月 1 日，秦皇岛动力煤（Q5500）综合交易价 748 元/吨，同比下降 7.54%。

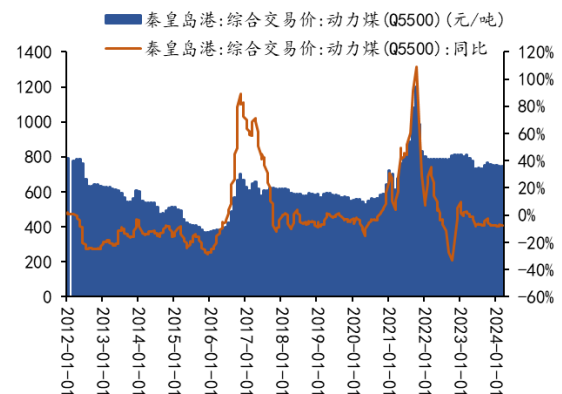
截至 2024 年 2 月 23 日，大同坑口价 810 元/吨，同比下降 17.35%；截至 2024 年 2 月 23 日，海外煤炭价格纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价 122.29 美元/吨，同比下降 29.68%，欧洲 ARA 港动力煤现货 113.50 美元/吨，同比下降 52.41%，理查德 RB 动力煤现货价 92.09 美元/吨，同比下降 37.10%。

图 5：秦皇岛动力煤(Q5500K)平仓价及同比



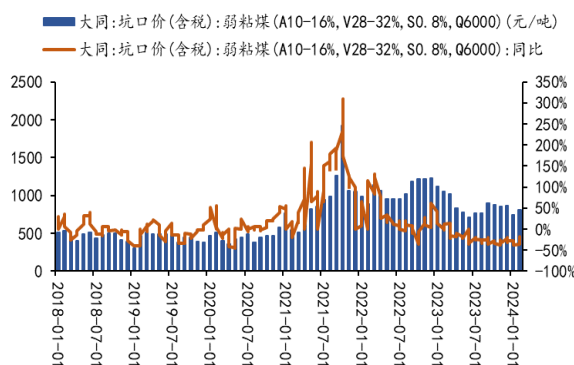
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 6：秦皇岛动力煤(Q5500K)综合交易价及同比



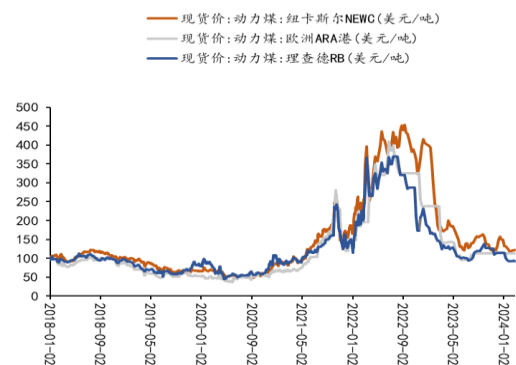
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 7：大同坑口价格及同比



资料来源：Wind，华龙证券研究所

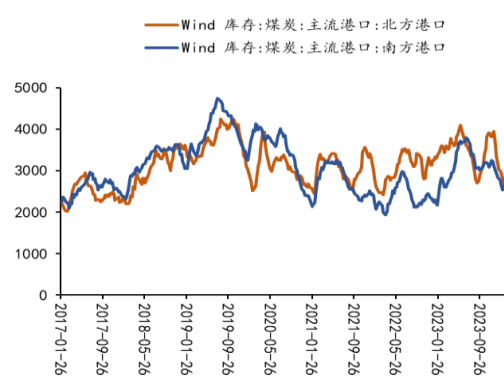
图 8：海外煤炭价格



资料来源：Wind，华龙证券研究所

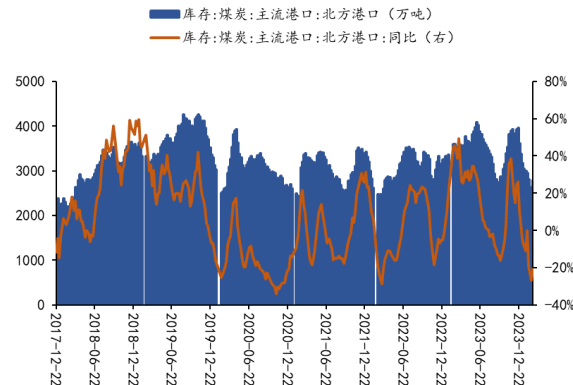
截至2024年2月26日，北方港口煤炭库存2,790.80万吨，同比下降20.93%；南方港口煤炭库存2,983.30万吨，同比上升10.92%，显示库存下降幅度较大。截至2024年2月23日，55个港口动力煤库存，同比下降5.06%。

图 9：北方主流港口库存及同比



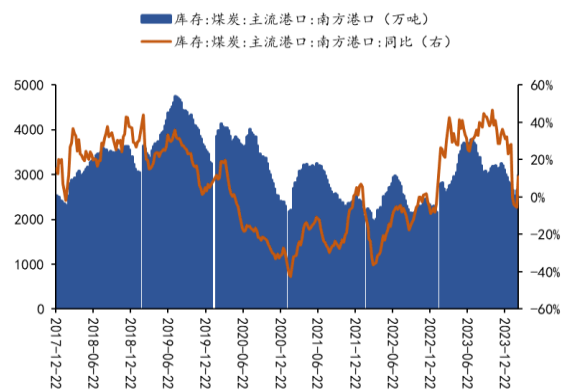
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 10：南方主流港口库存及同比



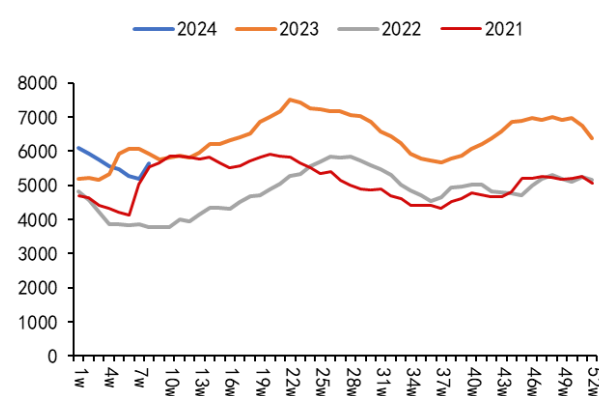
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 11：主流港口库存对比



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 12：55 个港口动力煤周库存（万吨）



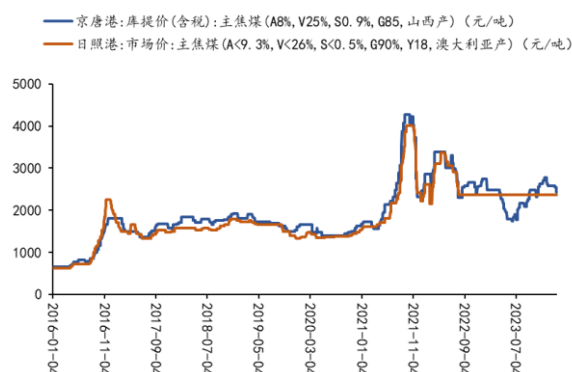
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

## 2.2 炼焦煤

截至 2024 年 3 月 1 日，主焦煤（京唐港、山西产）价格 2430 元/吨，同比下降 2.02%；主焦煤（日照港、澳大利亚产）价格 2360 元/吨，同比持平；截至 2024 年 3 月 1 日，澳大利亚峰景矿焦煤价格 329.5 美元/吨，同比下降 8.85%。

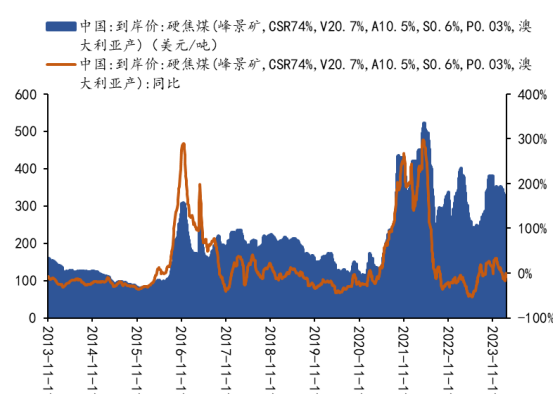
截至 2023 年 3 月 1 日，炼焦煤库存三港口合计 212.05 万吨，同比上升 53.66%；六港口合计 210.07 万吨，同比上升 51.35%；247 家炼焦煤样本企业库存 806.55 吨，同比下降 3.38%。

图 13：主焦煤价格



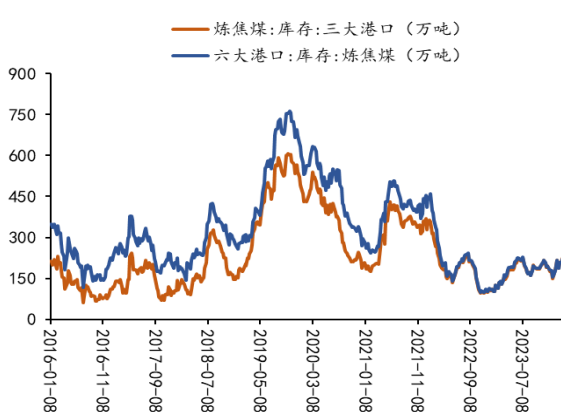
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 14：澳大利亚峰景矿焦煤价格及同比



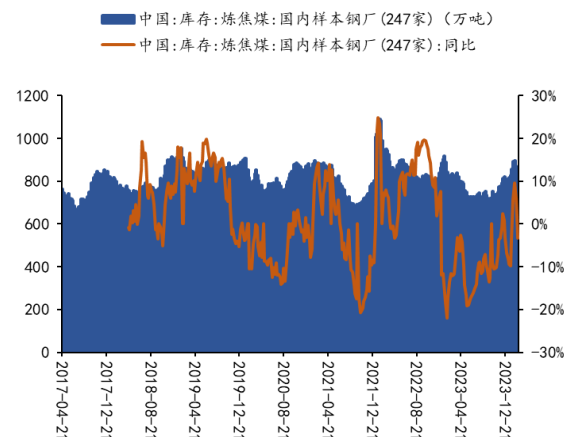
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 15：炼焦煤港口库存



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 16：炼焦煤企业库存及同比



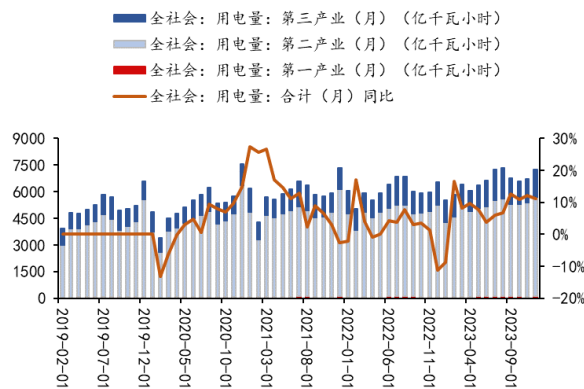
资料来源：Wind，华龙证券研究所

### 2.3 下游需求情况

全社会用电量持续增长，火电发电量同比增加。截至2023年12月31日，全国全社会用电量7245亿千瓦时，同比增长11.14%；火电发电量6109亿千瓦时，同比上升6.10%；重点电厂煤炭日耗量同比下降23.33%，库存同比上升21.63%。

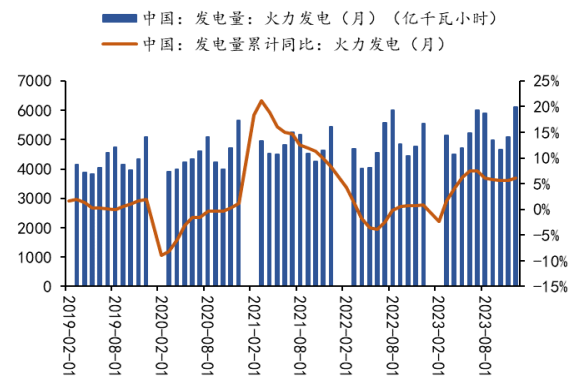
截至2024年3月1日，螺纹钢价格3971.00元/吨，同比下降7.93%；截至2023年3月1日，水泥价格316.00元/吨，同比下降20.60%。

图 17：全社会用电量及同比



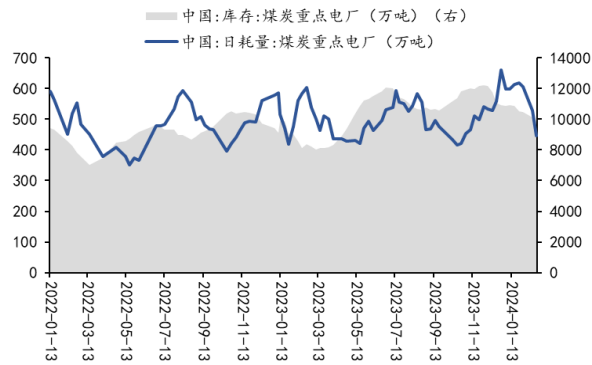
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 18：火电发电量及同比



资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 19：重点电厂煤炭库存及日耗量



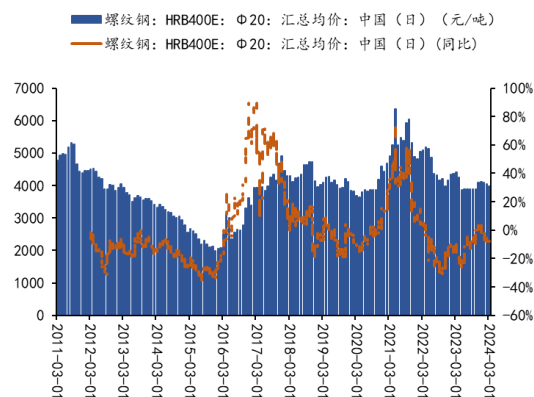
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 20：重点电厂煤炭库存可用天数



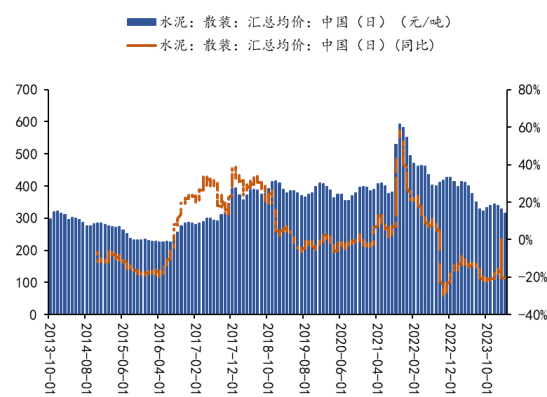
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 21：螺纹钢价格（HRB400：20mm）及同比



资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 22：散装水泥平均价格及同比



资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

### 3 行业要闻

2024年2月26日，国务院新闻办举行国务院政策例行吹风会介绍《碳排放权交易管理暂行条例》（以下简称《条例》）的有关情况。《条例》自2024年5月1日起实施，首次以行政法规的形式明确了碳排放权市场交易制度，对我国实现双碳目标和推动全社会绿色低碳转型具有重要意义。

生态环境部副部长赵英民介绍，我国的碳排放主要集中在发电、钢铁、建材、有色、石化、化工、造纸、航空等八大重点行业，占二氧化碳排放总量的75%左右。目前，全国碳排放权交易市场纳入了发电行业，排放量大约是51亿吨，占全国二氧化碳排放总量的40%以上。

《条例》明确，配额分配根据国家有关要求，逐步推行免费分配和有偿分配相结合的方式。纳入全国碳排放权交易市场的企业可以购买经核证的温室气体减排量，用于清缴其碳排放配额。通过配额清缴抵销机制，全国碳排放权交易市场和全国温室气体自愿减排交易市场两个碳市场实现了互联互通。（资料来源：中国政府网）

2024年2月26日，应急管理部党委书记、部长王祥喜主持召开部党委会议和部务会，传达学习贯彻习近平总书记在中央全面深化改革委员会第四次会议和中央财经委员会第四次会议上的重要讲话精神，研究部署当前和全国“两会”期间安全防范重点工作。会议提出：要严格矿山、化工等高危企业复工复产程序和标准，认真落实重大危险源包保责任制，强化动火、检修维修等

特殊作业管理。持续深入开展安全生产大排查，深化重点行业领域专项整治，推动监管力量下沉一线，强化明查暗访、警示曝光。（资料来源：应急管理部）

2024年2月29日，国家统计局发布《中华人民共和国2023年国民经济和社会发展统计公报》。数据显示，2023年我国原煤产量47.1亿吨，增长3.4%；煤炭消费量增长5.6%；进口煤炭4.74亿吨，比上年增长61.8%，金额3723亿元，比上年增长30.2%；每千瓦时火力发电标准煤耗下降0.2%；全国碳排放权交易市场碳排放配额成交量2.12亿吨，成交额144.4亿元；煤矿安全事故百万吨死亡人数0.094人，上升23.7%。（资料来源：国家统计局）

2024年2月28日，国际市场煤炭价格连续七个交易日持续上涨，涨幅达8.3%。洲际交易所（ICE）交易数据显示，纽卡斯尔煤炭4月合约价格收于每吨130.75美元，环比前一日上涨0.42%。目前的价格是2024年1月11日以来的最高水平。这一价格走强是由中国和印度等许多国家的需求激增推动的。

印度联邦煤炭部下属能源室（the Energy Cell of the Federal Ministry of Coal）2024年2月15日发布的研究报告，预测印度煤炭需求到2030财年将增加到15亿吨，到2047财年将增至20亿吨。对印度能源结构中煤炭未来的乐观态度很大程度上基于莫迪总理的政策，即优先考虑国内能源和资源安全，而不是减少碳排放以缓解气候变化。（资料来源：中国煤炭经济研究会）

## 4 重点公司公告

【平煤股份】公司于2024年2月26日发布关于“平煤转债”预计满足赎回条件的提示性公告：自2024年2月7日至2024年2月28日期间，已有10个交易日的收盘价不低于“平煤转债”当期转股价格的130%（即11.778元/股），若在未来连续20个交易日内，公司股票有5个交易日收盘价均不低于当期转股价格的130%（含130%），将触发“平煤转债”的有条件赎回条款，届时根据《平顶山天安煤业股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》中有条件赎回条款的相关规定，公司董事会将有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的“平煤转债”。

【美锦能源】公司于2024年2月26日发布关于“美锦转债”预计触发转股价格向下修正的提示性公告：2024年2月3日至2024年2月26日，公司股票已有连续10个交易日的收盘价低于当期转股价格的85%，预计触发转股价格向下修正条件。若触发转股价格修正条件，公司将按照《募集说明书》的约定及时履行后续审议程序和信息披露义务。敬请广大投资者注意投资风险。

【山西焦煤】公司于2024年2月28日发布关于质量回报双提升行动方案的公告：第一，要严格落实《公司章程》中关于派发现金分红的要求，确保每三年以现金方式累计分配的利润不少于该三年实际的年均可分配利润的30%，根据公司实际生产经营情况，上市以来累计募集资金62亿元，累计分红超202亿元（其中现金分红180亿元）。2021年度，公司派发现金红利32.8亿元，股利支付率78%；2022年度，公司派发现金分红68.1亿元，股利支付率64%。第二：公司将继续关注集团内外优质炼焦煤资源，通过市场化方式增强公司煤炭资源储备和可持续发展能力，提高核心竞争力。第三：围绕国家“1+N”双碳政策体系，推进“减碳、去碳、降碳、固碳”，大力实施煤矿和发电等高耗能产业节能改造和绿化升级，加快轻量化、低能耗设备应用，推进余热余气余压利用，切实提高高质量发展“含绿量”。

【淮北矿业】公司于2024年2月29日发布关于“淮22转债”预计满足赎回条件的提示性公告：淮北矿业控股股份有限公司（下称“公司”）股票自2024年2月7日至2024年2月29日期间，连续11个交易日中有10个交易日的收盘价格不低于“淮22转债”当期转股价格14.12元/股的130%（即18.36元/股），若在未来连续19个交易日内，公司股票有5个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%（含130%），将触发“淮22转债”的有条件赎回条款。届时根据《淮北矿业控股股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》中有条件赎回条款的相关约定，公司董事会将有权决定是否按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的“淮22转债”。

【中国神华】公司于2024年3月2日发布关于开展“提质增效重回报”行动的公告：第一，全力保障完成年度生产经营目标。2024年中国神华商品煤产量

计划 3.161 亿吨，煤炭销售量计划 4.353 亿吨，发电量计划 2,163 亿千瓦时；资本开支计划（不含股权投资）368 亿元，其中煤炭业务 98 亿元、发电业务 172 亿元、运输业务 68 亿元、煤化工业务 24 亿元、其他 6 亿元。第二，优先采用现金分红的利润分配方式，并保持利润分配政策的连续性和稳定性。2019-2021 年度现金分红比例不低于公司当年实现归属于股东净利润的 50%，2022-2024 年度现金分红比例提升至不低于 60%。2020 年至 2022 年公司实际现金分红比例超承诺落实。上市以来，本公司累计现金分红金额超过人民币 4021 亿元。第三，建立健全市值管理体系。中国神华将积极落实加强上市公司市值管理和考核的要求，坚持“治信诚共赢”理念，遵循“促进内在价值与市场价值相统一”。

## 5 周观点

2024 年是实现“十四五”规划目标任务关键一年。中央明确要坚持稳中求进工作总基调，以高质量发展统揽全局。国家统计局数据显示：2023 年我国原煤产量、进口量及煤炭消费量保持稳定增长态势。展望 3 月，产地煤矿保持常态化产销，电煤需求预期减弱，非电行业补库需求有限，虽整体需求偏弱，但受安全检查影响，煤炭供应或有小幅缩减，传统用煤淡季或受减产影响价格降幅有限，预计短期煤价或将震荡运行。后续关注煤炭需求和煤价变化，维持行业“推荐”评级。

(1) 供给端：动力煤方面，大部分产地煤炭整体供应水平趋于年前常态，集中复产率提高，煤炭周转效率保持稳定，矿区拉运车辆维持常态，整体销售情况表现一般，部分煤矿根据实际销售情况窄幅调整煤价。炼焦煤方面，主产地山西受政策影响，煤矿仍控制产量，供应依然偏紧。

(2) 需求端：动力煤方面，节后下游需求恢复偏弱，煤价出现小幅回落，市场僵持博弈。重点电厂日耗量下降，市场耗煤淡季特征将逐渐显现，但伴随非电行业复工需求逐步释放，工业端用电刚需支撑，叠加重要会议影响，煤价或将震荡运行，短期下跌空间有限。炼焦煤

方面，钢焦企业当前仍以刚需补库为主，螺纹钢价格继续走弱，长期处于同比下降情况，钢厂需求不足，利润亏损，预计短期炼焦煤价格仍偏弱运行。

(3) 库存端：动力煤方面，矿端长协煤发运平稳，暂时产销压力不大，下游需求恢复缓慢，港口库存回升，电厂库存可用天数增加。炼焦煤方面，下游采购偏弱，港口库存同比上升。截至 2023 年 3 月 1 日，炼焦煤库存三港口合计 212.05 万吨，同比上升 53.66%；六港口合计 210.07 万吨，同比上升 51.35%；247 家炼焦煤样本企业库存 806.55 吨，同比下降 3.38%。

(4) 价格端：动力煤方面，贸易商观望增多，市场价格上涨支撑不强，煤价稳中小幅调整。截至 2024 年 2 月 28 日，秦皇岛动力煤（Q5500）平仓价 730 元/吨，同比下降 0.68%；截至 2024 年 3 月 1 日，秦皇岛动力煤（Q5500）综合交易价 748 元/吨，同比下降 7.54%。截至 2024 年 2 月 23 日，大同坑口价 810 元/吨，同比下降 17.35%；截至 2024 年 2 月 23 日，海外煤炭价格纽卡斯尔 NEW C 动力煤现货价 122.29 美元/吨，同比下降 29.68%，欧洲 ARA 港动力煤现货 113.50 美元/吨，同比下降 52.41%，理查德 RB 动力煤现货价 92.09 美元/吨，同比下降 37.10%。炼焦煤方面，矿方表示临近重要会议，安全检查会趋严，短期预计煤价将僵持运行，后续持续关注港口走势及会议期间供需变化情况。截至 2024 年 3 月 1 日，主焦煤（京唐港、山西产）价格 2430 元/吨，同比下降 2.02%；主焦煤（日照港、澳大利亚产）价格 2360 元/吨，同比持平；截至 2024 年 3 月 1 日，澳大利亚峰景矿焦煤价格 329.5 美元/吨，同比下降 8.85%。

**投资建议：**板块的季节性需求波动不影响煤炭企业稳健运营能力及市场长期供需紧平衡结构，稳健的资产和充足的现金流是煤炭企业持续高分红的保障，重点推荐未分配利润和专项储备较高的高股息高分红企业：中国神华（601088.SH）、陕西煤业（601225.SH）、兖矿能源（600188.SH）、潞安环能（601699.SH）。

**风险提示：**煤炭产能大量释放，生产成本大幅上升，需求改善不及预期，宏观经济波动风险，国际煤价大幅波动，数据的引用风险。

表 1: 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/3/1 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	
601898.SH	中煤能源	12.30000	1.38	1.53	1.62	1.70	5.80	5.67	5.34	5.08	增持
601088.SH	中国神华	38.38000	3.50	3.09	3.19	3.24	7.53	12.43	12.02	11.84	未评级
601225.SH	陕西煤业	25.83000	3.62	2.38	2.57	2.68	5.13	10.87	10.04	9.64	未评级
600188.SH	兖矿能源	25.99000	6.30	2.81	2.91	3.04	5.47	9.26	8.92	8.56	未评级
600546.SH	山煤国际	18.94000	3.52	2.72	2.90	3.06	4.11	6.97	6.53	6.19	未评级
601001.SH	晋控煤业	14.26000	1.82	1.78	1.95	2.05	6.58	8.02	7.30	6.95	未评级
600256.SH	广汇能源	7.78000	1.73	0.97	1.29	1.61	5.22	8.03	6.05	4.84	未评级
000983.SZ	山西焦煤	11.64000	2.09	1.32	1.46	1.53	4.45	8.85	7.99	7.59	未评级
601699.SH	潞安环能	26.53000	4.74	3.29	3.43	3.54	3.56	8.06	7.73	7.49	未评级
600985.SH	淮北矿业	19.16000	2.83	2.66	2.86	3.03	4.53	7.21	6.69	6.31	未评级
601666.SH	平煤股份	14.12000	2.47	1.74	1.85	2.00	4.37	8.11	7.61	7.08	未评级
600395.SH	盘江股份	6.21000	1.11	0.49	0.65	0.75	6.57	12.74	9.59	8.29	未评级
600348.SH	华阳股份	10.33000	2.92	1.58	1.71	1.85	4.88	6.52	6.05	5.58	未评级
600123.SH	兰花科创	11.59000	2.82	1.66	1.83	1.99	4.73	6.97	6.33	5.82	未评级
000552.SZ	甘肃能化	3.03000	0.78	0.39	0.45	0.51	2.48	7.72	6.68	5.99	未评级

资料来源: Wind, 华龙证券研究所 (中煤能源盈利预测来自华龙证券, 其他来自 Wind 一致预期)

## 6 风险提示

(1) 煤炭产能大量释放。煤炭行业产能优化升级, 可能出现产能释放超过预期, 导致煤炭价格大幅下跌。

(2) 生产成本大幅上升。受煤炭开采条件复杂、大型设备检修、安全环保投入不断加大、个别矿井产量下降、大宗商品价格大幅上涨等影响, 成本控制压力较大。

(3) 需求改善不及预期。下游电力及钢铁需求改善不及预期, 进而对动力煤及焦煤价格支撑形成不利影响。

(4) 宏观经济波动风险。煤炭行业是国民经济重要的基础性行业, 受电力、冶金、建材、化工等相关行业影响较大, 与宏观经济密切相关。

(5) 国际煤炭价格大幅波动对国内市场产生影响。

(6) 数据的引用风险。本文中的数据引用来源可靠的来源, 测算周密, 数据经过多次审核, 但是不排除有误差的可能性, 请以实际为准。

## 免责及评级说明部分

### 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，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

### 投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

### 免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（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报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

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及的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务，投资者应充分考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

### 版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

### 华龙证券研究所

#### 北京兰州上海

地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦F1层华龙证券  
邮编：100033

地址：兰州市城关区东岗西路638号甘肃文化大厦21楼  
邮编：730030  
电话：0931-4635761

地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼  
邮编：200000