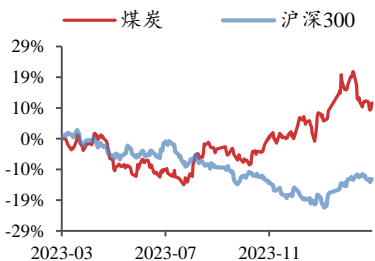


煤炭

2024年03月31日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

- 《煤价或企稳，煤炭核心价值资产有望再起—行业周报》-2024.3.24
- 《山西查“三超”强化炼焦煤供给收缩，看好焦煤股—行业点评报告》-2024.2.23
- 《全角度分析港口煤价超预期，煤化工业亦是关键因素—行业点评报告》-2024.2.22

煤价筑底及新逻辑显现，煤炭核心价值资产或再起

——行业周报

张绪成（分析师）

zhangxucheng@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

汤悦（联系人）

tangyue@kysec.cn

证书编号：S0790123030035

● 本周要闻回顾：煤炭公司年报陆续发布，山西煤矿开工率下滑明显

本周煤炭板块微跌 0.52%，中国神华上涨 3.03%，煤价下跌幅度已非常缓慢，煤价带来的负反馈阶段已临近尾声，且临近年报和一季报，业绩和分红符合或者超预期的公司有望在股价上有更好的表现。晋陕蒙煤矿开工率连续两周下滑，其中山西煤矿开工率下滑幅度更深，说明山西查三超正体现效果。《2023 煤炭行业发展年度报告》指出“十四五”以来全国新增煤炭产能 6 亿吨/年，2023 年达到 47.1 亿吨。《2024 能源工作指导意见》指出 2024 年全国能源生产总量达到 49.8 亿吨标准煤。

● 投资逻辑：煤价筑底及新逻辑显现，煤炭核心价值资产或再起

煤价磨底阶段，股息率被动提高后更显配置价值。本周（2024.3.23-2024.3.29，下同）国内秦港 Q5500 动力煤报价 831 元/吨，环比下跌 4 元/吨，跌幅 0.48%，产地煤价已出现小范围提价，京唐港炼焦煤价格已连续 9 天环比持平。随着施工旺季的逐步开启，非电煤（水泥、煤化工）开工率以及冶金炼钢产业链的开工率均有望上行，此外晋陕蒙煤矿在安监及弱价格作用下开工率仍将收紧下行，判断煤炭现货价格有望逐步企稳。对于行情的解读我们认为，动力煤价格是煤炭板块配置的基础及风向标，所以动力煤价格是所有煤企业绩的基础，煤价止跌企稳将带来煤炭股的新布局，当前宏观经济仍偏弱且利率仍处于下行通道，高股息仍是未来资金配置的首选方向，煤炭做为股息率第一名将更受资金青睐。**煤价判断。**动力煤属于政策煤种，各方对动力煤价的关注度更高，我们判断价格仍将以稳为主，未来价格很难大涨大跌且将在箱体区间里震荡，当前煤价虽然偏弱但 800 元的港口煤价存在很强支撑，主要原因包括：一是产地开工率受安监的影响下降且较高煤价也能一定程度纾解地方财政压力；二是电厂受限于“煤电价格联动机制”，在一定程度上保煤价即是保电价；三是疆煤外运存在 800 元港口价格的临界值影响，煤炭出疆量敏感度较高；四是煤化工和油化工存在成本优势的竞争，即体现煤和油价格的联动，布油 70 美金与港口煤价 800 元所制烯烃成本相当，而油价难跌至 70 美金以下。炼焦煤属于市场化煤种，价格更多由市场供需所决定，不像动力煤存在政策等各方关注且存在明显的支撑点位，但我们认为炼焦煤与动力煤价格的比值可以作为一定的参考，2020 年以来京唐港主焦煤与秦港动力煤价格的比值约为 2.5 倍，当前为 2.4 倍，如果秦港动力煤价存在 800 元支撑，则炼焦煤价格存在 1920 元的支撑，此外炼焦煤二季度的季度长协价也可作为一定参考，主流龙头炼焦煤企业的 Q2 长协下调 200 元至 2000 元/吨，当前我们判断炼焦煤价格已经趋近底部。**我们认为，煤炭板块有望迎重新布局的起点，且是高股息与周期弹性兼备，有望吸引比上一轮更多资金的配置。**煤炭股高股息投资逻辑仍是主线，因为当前弱经济和低利率环境下，资金更加注重投资收益的确定性，煤炭高股息和持续性符合资金配置的偏好，根据我们 2024 年 1 月 22 日发布的《股息率敏感性分析，再论高股息煤炭股投资价值》来看，即使动力煤价 800 元，多数煤炭公司仍有很高的股息率；我们可以从煤炭的高股息和低估值两个维度判定未来板块的涨幅空间：一是若板块股价上行，则股息率将会回落，当股息率回落至银行长贷利率时，之间股息差变动的幅度即为板块上涨的资本利得空间；二是煤炭股低估值表现为多家重点煤企 2023E（见表 1）业绩对应的静态市盈率 PE 的平均值约为 8 倍，中国神华是煤炭板块提估值的典范且当前 2023 年静态 PE 超过 13 倍，则以中国神华作为板块估值提升的锚，其他煤炭企业业绩的稳定性提升（年度长协比例提升和现货价格高位窄幅波动）和普遍提高分红比例，煤炭板块整体估值有望趋近中国神华，复制中国神华 2021 年底提估值的历程。煤炭股周期弹性投资逻辑也将重现，当前无论动力煤和炼焦煤价格均已出现明显回调，处于底部区域，如果供需基本面改善以及各方关注的诉求，两类煤种均存在向上的弹性，且空间涨幅均较大，其中动力煤存在区间内弹性而炼焦煤则是完全弹性，一定的周期弹性属性将获得周期品资金的青睐。**多维度精选煤炭个股将获得超额收益。一是动力煤弹性标的，推荐【兖矿能源、晋控煤业、广汇能源】，**现货煤占比多且有望获益价格在底部反弹；**二是动力煤稳定收益标的，推荐【中国神华】，**年度长协占比多，股息率稳定且持续；**三是动力煤煤电一体化且高股息期权标的，推荐【新集能源】，**未来对煤炭价格脱敏实现更高的业绩稳定性，资本开支结束后有望获得高股息；**四是炼焦煤弹性标的，推荐【平煤股份、潞安环能、山西焦煤】，**周期品属性且受益价格底部反弹。

● **风险提示：**经济增速下行风险，进口煤大增风险，新能源加速替代。

目录

1、投资观点：煤价筑底及新逻辑显现，煤炭核心价值资产或再起.....	4
2、煤炭板块回顾：本周微跌 0.52%，跑输沪深 300	7
2.1、行情：本周微跌 0.52%，跑输沪深 300 指数 0.31 个百分点.....	7
2.2、估值表现：本周 PE 为 9.6，PB 为 1.48	8
3、煤市关键指标速览	9
4、煤电产业链：秦港现货价微跌，秦港库存大涨.....	10
4.1、国内动力煤价格：秦港现货价微跌.....	10
4.2、年度长协价格：3 月价格持平.....	11
4.3、国际动力煤价格：纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格大跌，纽卡斯尔 FOB (Q5500) 小跌.....	12
4.4、海外油气价格：布油现货价小涨，天然气收盘价小跌.....	13
4.5、煤矿生产：开工率小跌	13
4.6、港口调入量：秦港铁路调入量微跌.....	14
4.7、沿海八省电厂日耗：本周电厂日耗小跌，库存小涨，可用天数大涨.....	15
4.8、水库水位：三峡水库水位小跌	16
4.9、下游开工率：甲醇开工率微涨，水泥开工率小涨.....	16
4.10、动力煤库存：本周秦港库存大涨	17
4.11、国内海运费价格变动：本周海运费大涨.....	18
5、煤焦钢产业链：港口焦煤价格持平，全国钢厂开工率微跌.....	18
5.1、国内炼焦煤价格：本周港口价格持平，产地价格持平，期货价格大跌.....	18
5.2、国内喷吹煤价格：阳泉喷吹煤价格持平.....	19
5.3、国际炼焦煤价格：本周海外煤价微跌，中国港口到岸价持平.....	19
5.4、焦钢价格：本周焦炭现货价持平，螺纹钢现货价大跌.....	20
5.5、焦钢厂需求：焦化厂开工率微跌	20
5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂总量小跌，库存可用天数小跌.....	21
5.7、焦炭库存：国内样本钢厂（110 家）焦炭库存总量微跌.....	22
5.8、钢铁库存：库存总量小跌	23
6、无烟煤：晋城持平，阳泉持平	23
6.1、国内无烟煤产地价格：晋城持平，阳泉持平.....	23
7、公司公告回顾	24
8、行业动态	25
9、风险提示	26

图表目录

图 1：本周煤炭板块跑输沪深 300 指数 0.31 个百分点 (%)	7
图 2：本周主要煤炭上市公司涨少跌多 (%)	7
图 3：本周煤炭板块市盈率 PE 为 9.6 倍，位列 A 股全行业倒数第三位.....	8
图 4：本周煤炭板块市净率 PB 为 1.48 倍，位列 A 股全行业中下水平.....	8
图 5：本周秦港现货价微跌 (元/吨)	11
图 6：本周产地价格下跌 (元/吨)	11
图 7：2024 年 3 月动力煤长协价格持平 (元/吨)	11
图 8：本周 BSPI 指数微跌 (元/吨)	11
图 9：本周 CCTD 指数微跌 (元/吨)	12
图 10：本周 NCEI 指数微跌 (元/吨)	12
图 11：动力煤 Q5500 港口长协价格由基准+浮动价组成 (元/吨)	12
图 12：纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格大跌 (美元/吨)	13
图 13：本周纽卡 FOB (Q5500) 价格小跌 (美元/吨)	13
图 14：本周布油现货价小涨 (美元/桶)	13
图 15：本周天然气收盘价小跌 (便士/色姆)	13
图 16：本周煤矿开工率小跌	14
图 17：本周山西煤矿开工率小跌	14
图 18：本周内蒙古煤矿开工率微跌	14
图 19：本周陕西煤矿开工率微跌	14
图 20：秦港铁路调入量微跌 (万吨)	14

图 21: 本周电厂日耗小跌 (万吨)	15
图 22: 本周电厂日耗小跌 (农历/万吨)	15
图 23: 本周电厂库存小涨 (万吨)	15
图 24: 本周电厂库存小涨 (农历/万吨)	15
图 25: 本周电厂库存可用天数大涨 (天)	15
图 26: 本周电厂库存可用天数大涨 (农历/天)	15
图 27: 本周三峡水库水位环比小跌	16
图 28: 三峡水库出库流量环比大跌	16
图 29: 本周甲醇开工率微涨	16
图 30: 本周甲醇开工率微涨 (农历)	16
图 31: 本周水泥开工率小涨	17
图 32: 本周水泥开工率小涨 (农历)	17
图 33: 本周秦港库存大涨 (万吨)	17
图 34: 本周长江口库存小跌 (万吨)	17
图 35: 本周广州港库存微涨 (万吨)	17
图 36: 本周海运费大涨 (元)	18
图 37: 本周港口焦煤价格持平 (元/吨)	18
图 38: 本周产地价格持平 (元/吨)	18
图 39: 本周河北主焦煤价格持平 (元/吨)	19
图 40: 本周焦煤期货价格大跌 (元/吨)	19
图 41: 阳泉喷吹煤价格持平 (元/吨)	19
图 42: 本周海外焦煤价格微跌 (美元/吨)	20
图 43: 本周中国港口焦煤 (澳洲产) 到岸价持平 (元/吨)	20
图 44: 本周焦炭现货价持平 (元/吨)	20
图 45: 螺纹钢现货价大跌 (元/吨)	20
图 46: 焦化厂开工率微跌 (%)	21
图 47: 全国钢厂开工率微跌 (%)	21
图 48: 主要钢厂日均铁水产量微跌 (万吨)	21
图 49: 独立焦化厂炼焦煤库存总量小跌 (万吨)	22
图 50: 样本钢厂炼焦煤库存总量小跌 (万吨)	22
图 51: 独立焦化厂库存可用天数小跌 (天)	22
图 52: 样本钢厂可用天数小跌 (天)	22
图 53: 国内样本钢厂 (110 家) 焦炭库存总量微跌 (万吨)	23
图 54: 钢材库存总量小跌 (万吨)	23
图 55: 晋城无烟煤价格持平 (元/吨)	24
图 56: 阳泉无烟煤价格持平 (元/吨)	24
表 1: 主要煤炭上市公司盈利预测与估值	6
表 2: 煤电产业链指标梳理	9
表 3: 煤焦钢产业链指标梳理	9
表 4: 无烟煤价格指标梳理	10

1、投资观点：煤价筑底及新逻辑显现，煤炭核心价值资产或再起

- **煤价磨底阶段，股息率被动提高后更显配置价值。**本周（2024.3.23-2024.3.29，下同）国内秦港 Q5500 动力煤报价 831 元/吨，环比下跌 4 元/吨，跌幅 0.48%，产地煤价已出现小范围提价，京唐港炼焦煤价格已连续 9 天环比持平。随着施工旺季的逐步开启，非电煤（水泥、煤化工）开工率以及冶金炼钢产业链的开工率均有望上行，此外晋陕蒙煤矿在安监及弱价格作用下开工率仍将收紧下行，判断煤炭现货价格有望逐步企稳。对于行情的解读我们认为，动力煤价格是煤炭板块配置的基础及风向标，所以动力煤价格是所有煤企业绩的基础，煤价止跌企稳将带来煤炭股的重新布局，当前宏观经济仍偏弱且利率仍处于下行通道，高股息仍是未来资金配置的首选方向，煤炭做为股息率第一名将更受资金青睐。

煤价判断。动力煤属于政策煤种，各方对动力煤价的关注度更高，我们判断价格仍将以稳为主，未来价格很难大涨大跌且将在箱体区间里震荡，当前煤价虽然偏弱但 800 元的港口煤价存在很强支撑，主要原因包括：一是产地开工率受安监的影响下降且较高煤价也能一定程度纾解地方财政压力；二是电厂受限于“煤电价格联动机制”，在一定程度上保煤价即是保电价；三是疆煤外运存在 800 元港口价格的临界值影响，煤炭出疆量敏感度较高；四是煤化工和油化工存在成本优势的竞争，即体现煤和油价格的联动，布油 70 美金与港口煤价 800 元所制烯烃成本相当，而油价难跌至 70 美金以下。炼焦煤属于市场化煤种，价格更多由市场供需所决定，不像动力煤存在政策等各方关注且存在明显的支撑点位，但我们认为炼焦煤与动力煤价格的比值可以作为一定的参考，2020 年以来京唐港主焦煤与秦港动力煤价格的比值约为 2.5 倍，当前为 2.4 倍，如果秦港动力煤价存在 800 元支撑，则炼焦煤价格存在 1920 元的支撑，此外炼焦煤二季度的季度长协价也可作为一定参考，主流龙头炼焦煤企业的 Q2 长协下调 200 元至 2000 元/吨，当前我们判断炼焦煤价格已经趋近底部。**我们认为，煤炭板块有望迎重新布局的起点，且是高股息与周期弹性兼备，有望吸引比上一轮更多资金的配置。**煤炭股高股息投资逻辑仍是主线，因为当前弱经济和低利率环境下，资金更加注重投资收益的确定性，煤炭高股息和持续性符合资金配置的偏好，根据我们 2024 年 1 月 22 日发布的《股息率敏感性分析，再论高股息煤炭股投资价值》来看，即使动力煤价 800 元，多数煤炭公司仍有很高的股息率；我们可以从煤炭的高股息和低估值两个维度判定未来板块的涨幅空间：一是若板块股价上行，则股息率将会回落，当股息率回落至银行长贷利率时，之间股息差变动的幅度即为板块上涨的资本利得空间；二是煤炭股低估值表现为多家重点煤企 2023E（见表 1）业绩对应的静态市盈率 PE 的平均值约为 8 倍，中国神华是煤炭板块提估值的典范且当前 2023 年静态 PE 超过 13 倍，则以中国神华作为板块估值提升的锚，其他煤炭企业业绩的稳定性提升（年度长协比例提升和现货价格高位窄幅波动）和普遍提高分红比例，煤炭板块整体估值有望趋近中国神华，复制中国神华 2021 年底提估值的历程。煤炭股周期弹性投资逻辑也将重现，当前无论动力煤和炼焦煤价格均已出现明显回调，处于底部区域，如果供需基本面改善以及各方关注的诉求，两类煤种均存在向上的弹性，且空间涨幅均较大，其中动力煤存在区间内弹性而炼焦煤则是完全弹性，一定的周期弹性属性将获得周期品资金的青睐。**多维度精选煤炭个股将获得超额收益。一是动力煤弹性标的，推荐【兖矿能源、晋控煤业、广汇能源】，**现货煤占比多且有望获益价格在底部反弹；**二是动力煤稳定收益标的，推荐【中国神华】，**年度长协占比多，股息率稳定且持续；**三是动力煤煤电一体化且高股息**

期权标的，推荐【**新集能源**】，未来对煤炭价格脱敏实现更高的业绩稳定性，资本开支结束后有望获得高股息；**四是炼焦煤弹性标的，推荐【平煤股份、潞安环能、山西焦煤**】，周期品属性且受益价格底部反弹。

表1: 主要煤炭上市公司盈利预测与估值

上市公司	股价 (元)	归母净利润 (亿元)			EPS (元)			PE			PB	评级
	2024/3/29	2022A	2023A/E	2024E	2022A	2023A/E	2024E	2022A	2023A/E	2024E	2024/3/29	
中国神华	39.09	696.26	596.94	615.18	3.50	3.00	3.10	11.17	13.01	12.61	1.90	买入
潞安环能	20.69	141.68	108.83	112.03	4.74	3.64	3.74	4.36	5.68	5.53	1.29	买入
盘江股份	6.10	21.94	11.21	13.65	1.11	0.52	0.64	5.51	11.73	9.53	1.10	买入
山西焦煤	10.32	107.22	70.56	81.00	2.09	1.24	1.43	4.94	8.32	7.22	1.58	买入
平煤股份	12.27	57.25	40.03	46.61	2.47	1.73	1.99	4.96	7.10	6.17	1.24	买入
山煤国际	17.16	69.81	53.07	56.66	3.52	2.68	2.86	4.88	6.40	6.00	2.18	买入
神火股份	19.90	75.71	60.18	62.76	3.39	2.67	2.79	5.87	7.45	7.13	2.26	买入
金能科技	6.84	2.49	3.65	5.01	0.29	0.43	0.59	23.59	15.91	11.59	0.69	买入
淮北矿业	16.62	70.10	65.18	65.72	2.83	2.63	2.48	5.87	6.32	6.70	1.12	买入
宝丰能源	16.35	63.03	56.51	85.56	0.86	0.77	1.17	19.01	21.23	13.97	3.11	买入
兖矿能源	23.79	307.74	210.38	210.60	6.30	2.83	2.83	3.78	8.41	8.41	3.15	买入
电投能源	16.81	39.87	47.02	50.32	2.07	2.10	2.24	8.12	8.00	7.50	1.25	买入
晋控煤业	15.39	30.44	27.91	29.82	1.82	1.67	1.78	8.46	9.22	8.65	1.60	买入
广汇能源	7.44	113.38	55.57	77.53	1.73	0.85	1.18	4.31	8.75	6.31	1.70	买入
美锦能源	6.55	22.09	5.86	11.16	0.52	0.14	0.26	12.60	46.79	25.19	1.95	买入
甘肃能化	2.95	31.69	20.56	23.96	0.78	0.45	0.52	3.78	6.56	5.67	0.99	买入
中煤能源	11.44	182.41	195.34	205.50	1.38	1.47	1.55	8.29	7.78	7.38	1.05	买入
兰花科创	11.08	32.24	22.16	24.56	2.82	1.49	1.65	3.93	7.44	6.72	1.08	买入
华阳股份	9.38	70.26	57.34	62.72	2.92	1.59	1.74	3.21	5.90	5.39	1.21	买入
昊华能源	7.40	13.44	29.91	32.91	0.93	2.08	2.29	7.96	3.56	3.23	0.95	买入
中国旭阳集团	3.04	18.55	29.01	18.03	0.42	0.60	0.41	7.24	5.07	7.46	0.94	买入
永泰能源	1.33	19.09	23.00	25.14	0.09	0.10	0.11	15.48	13.30	12.09	0.65	增持
陕西煤业	25.09	351.23	212.60	244.91	3.62	2.19	2.53	6.93	11.46	9.93	2.72	未评级
冀中能源	7.63	44.58	45.29	40.05	1.26	1.28	1.13	6.05	5.95	6.73	1.25	未评级
开滦股份	7.68	18.51	16.81	17.08	1.17	1.06	1.08	6.56	7.25	7.14	0.86	未评级
山西焦化	4.77	25.82	16.81	18.29	1.01	0.66	0.71	4.73	7.27	6.68	0.80	未评级

数据来源: Wind、开源证券研究所

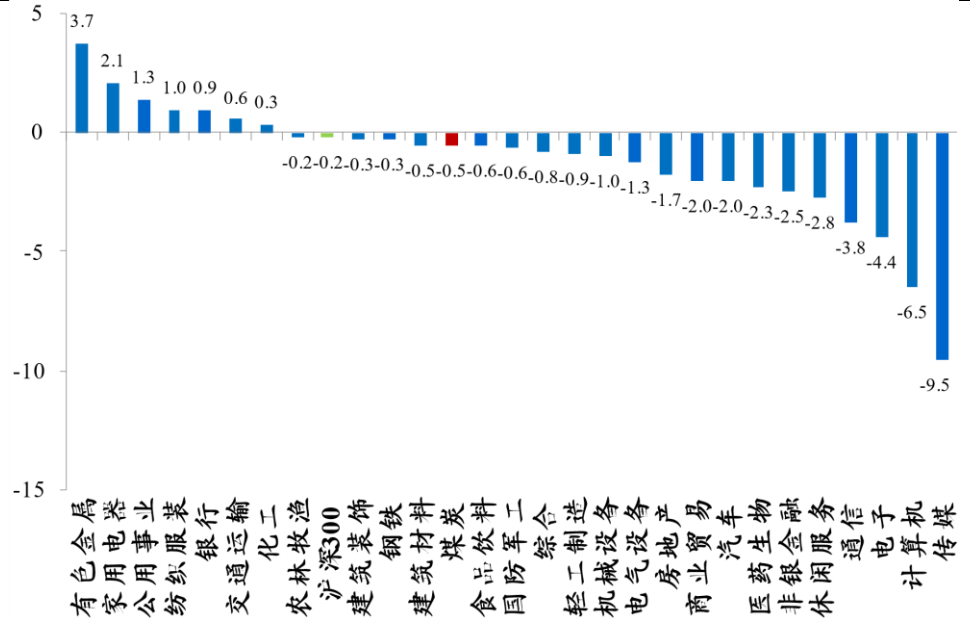
注: 上表中已评级标的盈利及估值数据来自开源证券研究所预测, 未评级标的盈利预测和估值均来自于 Wind 一致预期; 港股股价以港币披露。

2、煤炭板块回顾：本周微跌 0.52%，跑输沪深 300

2.1、行情：本周微跌 0.52%，跑输沪深 300 指数 0.31 个百分点

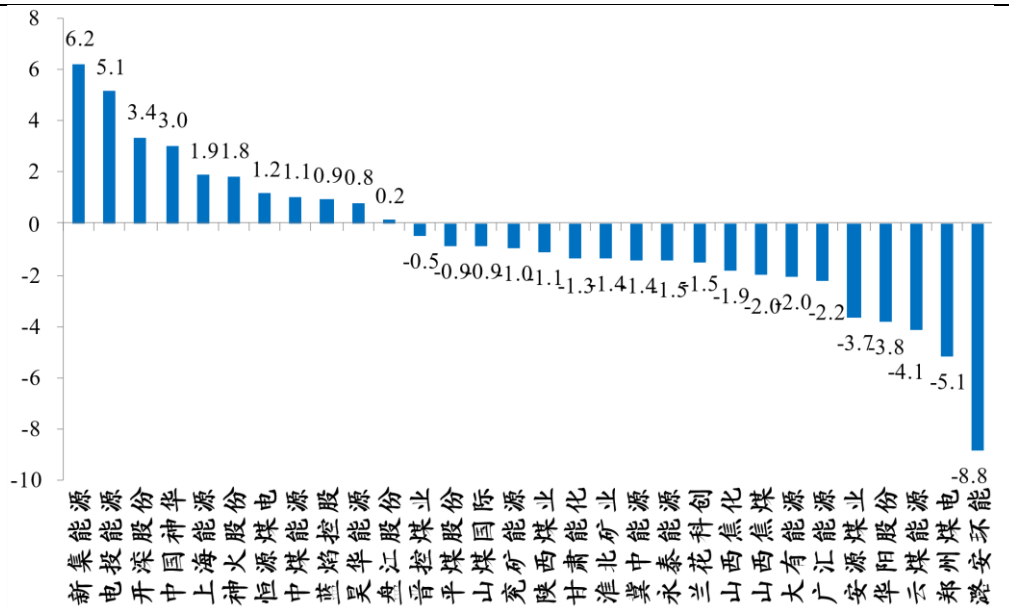
本周煤炭指数微跌 0.52%，沪深 300 指数微跌 0.21%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 0.31 个百分点，主要煤炭上市公司涨少跌多，涨幅前三名公司为：新集能源 (+6.22%)、电投能源 (+5.13%)、开滦股份 (+3.36%)；跌幅前三名公司为：潞安环能 (-8.81%)、郑州煤电 (-5.15%)、云煤能源 (-4.13%)。

图1：本周煤炭板块跑输沪深 300 指数 0.31 个百分点 (%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周主要煤炭上市公司涨少跌多 (%)

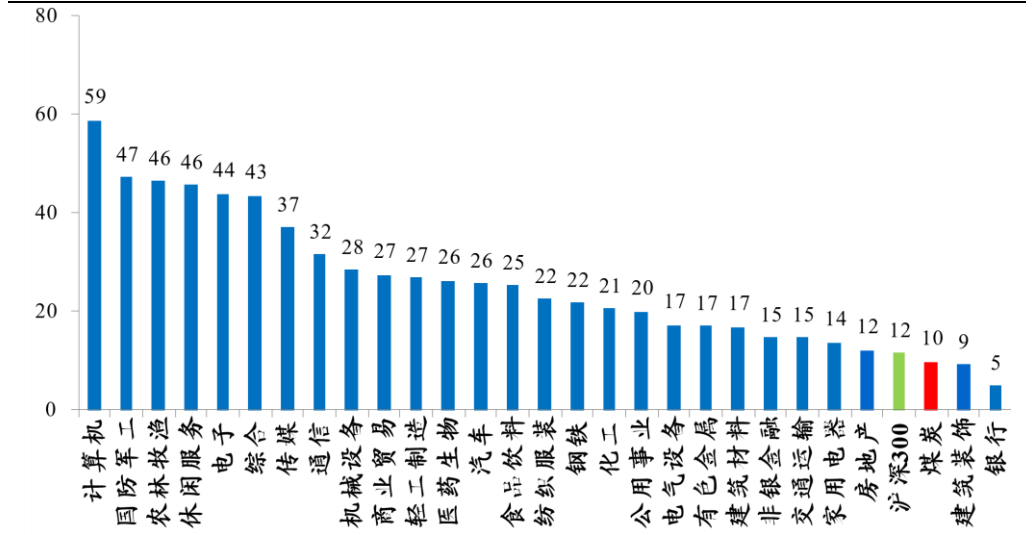


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、估值表现：本周 PE 为 9.6，PB 为 1.48

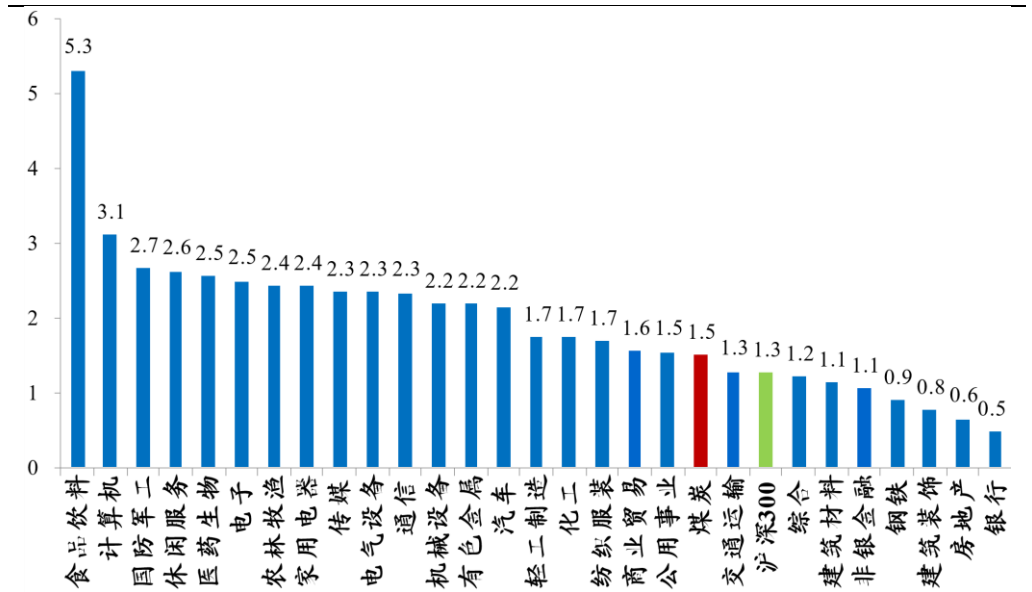
截至 2024 年 3 月 29 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 9.6 倍，位列 A 股全行业倒数第三位；市净率 PB 为 1.48 倍，位列 A 股全行业倒数第十位。

图3：本周煤炭板块市盈率 PE 为 9.6 倍，位列 A 股全行业倒数第三位



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周煤炭板块市净率 PB 为 1.48 倍，位列 A 股全行业中下水平



数据来源：Wind、开源证券研究所

3、煤市关键指标速览

表2：煤电产业链指标梳理

煤电产业链-指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	秦港山西产 Q5500	元/吨	831	835	-4	-0.48%
	广州港神木块 Q6100	元/吨	1162	1175	-13	-1.11%
产地价格	鄂尔多斯 Q6000 坑口价	元/吨	710	720	-10	-1.39%
	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	630	625	5	0.80%
	大同 Q5600 坑口价	元/吨	655	675	-20	-2.96%
长协指数	秦港 Q5500 年度长协价	元/吨	708	708	0	0.00%
	BSPIQ5500 价格指数	元/吨	722	724	-2	-0.28%
	CCTDQ5500 价格指数	元/吨	733	735	-2	-0.27%
	NCEIQ5500 价格指数	元/吨	728	731	-3.0	-0.41%
国际价格	欧洲 ARA 港动力煤现货价	美元/吨	113.5	113.5	0.0	0.00%
	理查德 RB 动力煤现货价	美元/吨	102.18	97.38	4.80	4.93%
	纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 动力煤现货价	美元/吨	125.05	132	-6.48	-4.93%
	纽卡斯尔 1# (Q5500) 动力煤 FOB	美元/吨	90.50	93	-2.05	-2.22%
国内 VS 进口	纽卡斯尔 2# (Q5500) 动力煤 FOB	美元/吨	88.2	90	-2.00	-2.22%
	澳洲 Q5500 (到广州港)	元/吨	949	939	10	1.06%
	印尼 Q5500 (到广州港)	元/吨	975	994	-19	-1.91%
	广州港山西产 Q5500	元/吨	850	960	-110	-11.46%
海外油气价格	国内-国外 (均值) 价差	元/吨	-112.0	-7	-105.5	——
	布伦特原油现货价	美元/桶	87.1	85.31	1.8	2.15%
	IPE 天然气收盘价	便士/色姆	68.2	68.9	-0.7	-1.07%
煤矿产量	晋陕蒙 442 家煤矿产量	万吨	2706	2741	-34.96	-1.28%
	晋陕蒙 442 家煤矿开工率	%	81.5	82.5	-1.1	——
港口调入	秦港调入量	万吨	339	341	-2.0	-0.59%
	日耗合计	万吨	186.8	190	-3.4	-1.79%
	库存合计	万吨	3341.5	3249	92.8	2.86%
沿海八省电厂数据	可用天数	天	17.9	17.1	0.8	4.68%
	三峡水库水位	米	159.43	161.07	-1.64	-1.02%
	三峡水库出库流量	立方米/秒	6710	7030	-320	-4.55%
非电行业开工率	甲醇开工率	%	77.2	76.5	0.7	——
	水泥开工率	%	47.02	44.6	2.4	——
港口库存	秦皇岛港库存量	万吨	572	531	41	7.72%
	长江口库存量	万吨	496	516	-20	-3.88%
	广州港库存量	万吨	295	292	3	0.99%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：煤焦钢产业链指标梳理

煤焦钢产业链-指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	京唐港主焦煤 (山西产) 库提价	元/吨	1960	1960	0	0.00%
	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	1780	1780	0	0.00%
产地价格	山西古交肥煤车板价	元/吨	1780	1780	0	0.00%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	1040	1080	-40	-3.70%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	1065	1065	0	0.00%
国际价格	澳洲峰景矿硬焦煤	美元/吨	261	263	-1.8	-0.68%
	澳洲峰景矿硬焦煤 (到京唐港)	元/吨	2213	2228	-14	-0.65%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤 (山西产) 库提价	元/吨	1960	1960	0	0.00%
	京唐港主焦煤 (澳洲产) 库提价	元/吨	2294	2294	0	0.00%
	京唐港主焦煤 (俄罗斯产) 库提价	元/吨	1955	1955	0	0.00%
	天津港主焦煤 (蒙古产) 库提价	元/吨	2068	2102	-33.9	-1.61%
期货价格	(山西-澳洲) 差价	元/吨	-334	-334	0	——
	焦煤：期货价格	元/吨	1488	1666	-178	-10.69%

煤焦钢产业链-指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅	
	焦煤：现货价格	元/吨	1780	1780	0	0.00%	
	焦煤期货升贴水	元/吨	-293	-115	-178	——	
	焦炭：期货价格	元/吨	1990	2175	-185	-8.51%	
	焦炭：现货价格	元/吨	1800	1800	0	0.00%	
	焦炭期货升贴水	元/吨	190	375	-185	——	
	螺纹钢：期货价格	元/吨	3412	3612	-200	-5.54%	
	螺纹钢：现货价格	元/吨	3430	3610	-180	-4.99%	
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	-18	2	-20	——	
	需求	焦化厂开工率:产能<100万吨	%	44.46	44.59	-0.13	——
		焦化厂开工率:产能100-200万吨	%	61.58	62.08	-0.5	——
焦化厂开工率:产能>200万吨		%	69.16	69.86	-0.7	——	
全国钢厂高炉开工率		%	76.6	76.9	-0.3	-	
247家钢厂日均铁水产量		万吨	221	221.4	-0.19	-0.09%	
库存	炼焦煤库存：国内独立焦化厂（100家）	万吨	659	674	-15	-2.20%	
	炼焦煤库存：国内样本钢厂(110家)	万吨	752	767	-15	-1.90%	
	炼焦煤库存可用天数：独立焦化厂	天	10.2	10.4	-0.2	-1.92%	
	炼焦煤库存可用天数:国内样本钢厂(110家)	天	12.20	12.4	-0.24	-1.93%	
	焦炭库存:国内样本钢厂(110家)	万吨	595	598	-3.0	-0.50%	

数据来源：Wind、开源证券研究所

表4：无烟煤价格指标梳理

无烟煤指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
产地价格	晋城 Q7000 无烟中块坑口价	元/吨	1070	1070	0	0.00%
	晋城 Q6200 无烟末煤坑口价	元/吨	780	780	0	0.00%
	阳泉 Q7000 无烟中块车板价	元/吨	1040	1040	0	0.00%
	阳泉 Q6500 无烟末煤车板价	元/吨	710	710	0	0.00%

数据来源：Wind、开源证券研究所

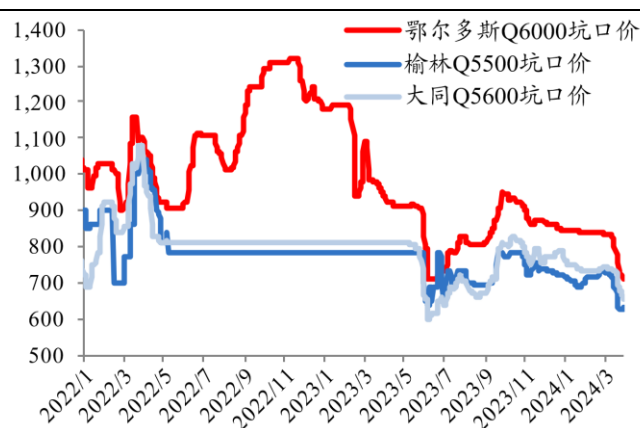
4、煤电产业链：秦港现货价微跌，秦港库存大涨

4.1、国内动力煤价格：秦港现货价微跌

- **港口价格微跌。**截至3月29日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 831 元/吨，环比下跌 4 元/吨，跌幅 0.48%。截至3月29日，广州港神木块库提价为 1162 元/吨，环比下跌 13 元/吨，跌幅 1.11%。
- **产地价格下跌。**截至3月29日，鄂尔多斯 Q6000 坑口报价 710 元/吨，环比下跌 10 元/吨，跌幅 1.39%；陕西榆林 Q5500 坑口报价 630 元/吨，环比上涨 5 元/吨，涨幅 0.8%；山西大同 Q5600 坑口报价 655 元/吨，环比下跌 20 元/吨，跌幅 2.96%。

图5：本周秦港现货价微跌（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周产地价格涨跌互现（元/吨）


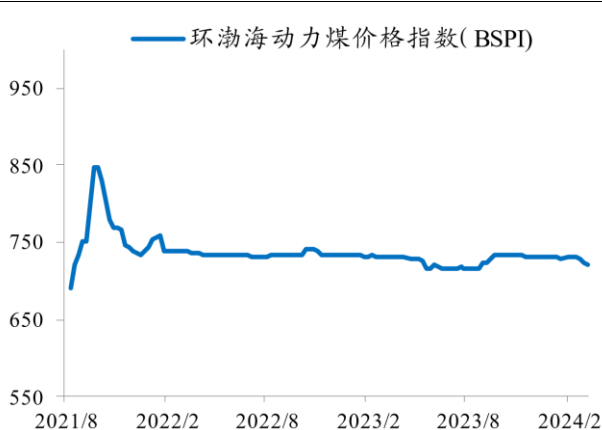
数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、年度长协价格：3月价格持平

- **2024年3月动力煤长协价格持平。**截至2024年3月，CCTD秦港动力煤Q5500年度长协价格708元/吨，环比持平。
- **BSPI价格指数微跌，CCTD价格指数微跌，NCEI价格指数微跌。**截至3月27日，环渤海动力煤价格指数（BSPI）价格722元/吨，环比下跌2元/吨，跌幅0.28%；截至3月29日，CCTD秦港动力煤Q5500价格733元/吨，环比下跌2元/吨，跌幅0.27%；截至3月29日，NCEI下水动力煤指数728元/吨，环比下跌3元/吨，跌幅0.41%。

图7：2024年3月动力煤长协价格持平（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周BSPI指数微跌（元/吨）


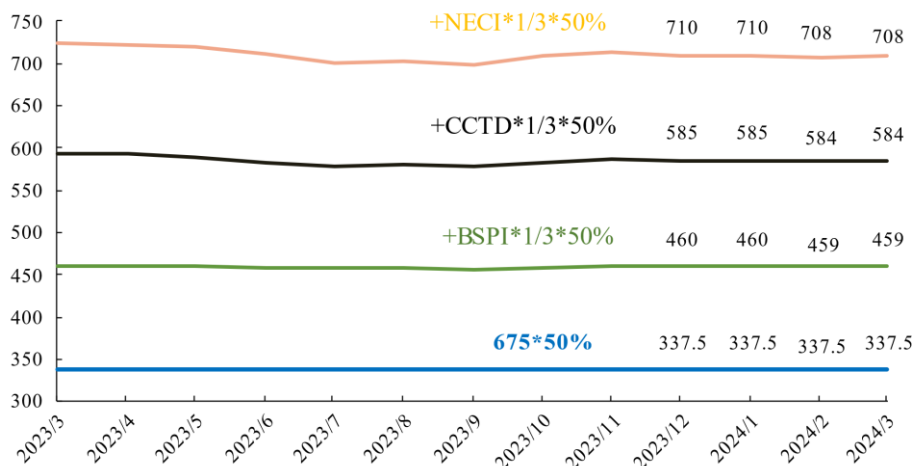
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周 CCTD 指数微跌（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周 NCEI 指数微跌（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

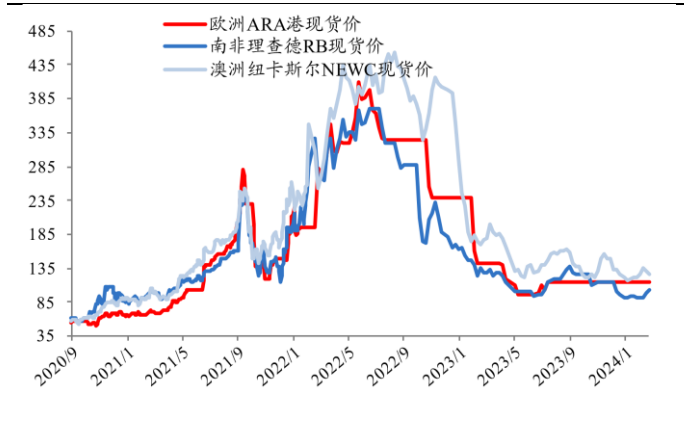
图11：动力煤 Q5500 港口长协价格由基准+浮动价组成（元/吨）


数据来源：Wind、全国煤炭交易中心、开源证券研究所

4.3、国际动力煤价格：纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格大跌，纽卡斯尔 FOB (Q5500) 小跌

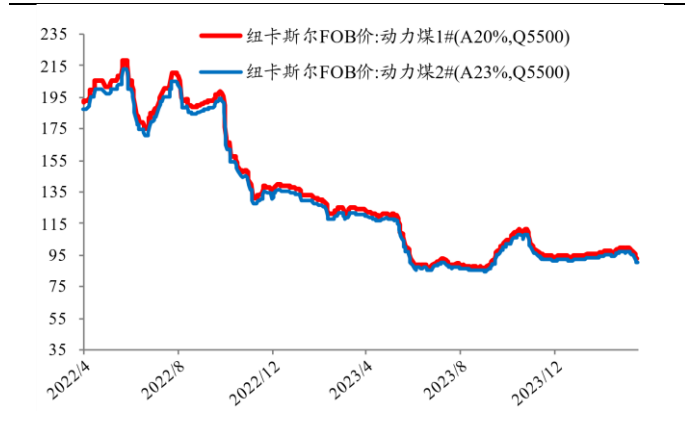
- 纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格大跌。**截至 3 月 22 日，欧洲 ARA 港报价 113.5 美元/吨，环比持平；理查德 RB 报价 102.18 美元/吨，环比上涨 4.8 美元/吨，涨幅 4.93%；纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 报价 125.05 美元/吨，环比下跌 6.48 美元/吨，跌幅 4.93%。
- 纽卡斯尔 FOB (Q5500) 小跌。**截至 3 月 28 日，纽卡斯尔 1#动力煤 FOB 报价 90.5 美元/吨，环比下跌 2.05 美元/吨，跌幅 2.22%；纽卡斯尔 2#动力煤 FOB 报价 88.2 美元/吨，环比下跌 2 美元/吨，跌幅 2.22%。
- 进口动力煤没有优势。**截至 3 月 29 日，广州港澳煤 Q5500 到岸价 949 元/吨，环比上涨 10 元/吨，涨幅 1.06%；广州港印尼煤 Q5500 到价 975 元/吨，环比下跌 19 元/吨，跌幅 1.91%；广州港山西煤 Q5500 到价 850 元/吨，环比下跌 110 元/吨，跌幅 11.46%，国内动力煤与国外价差（国内-进口）-112 元/吨。

图12: 纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格大跌 (美元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 本周纽卡 FOB (Q5500) 价格小跌 (美元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

4.4、海外油气价格：布油现货价小涨，天然气收盘价小跌

- 布油现货价小涨，天然气收盘价小跌。截至 3 月 28 日，布油现货价为 87.1 美元/桶，环比上涨 1.8 美元/桶，涨幅 2.15%。截至 3 月 28 日，IPE 天然气收盘价为 68.2 便士/色姆，环比下跌 0.7 便士/色姆，跌幅 1.07%。

图14: 本周布油现货价小涨 (美元/桶)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 本周天然气收盘价小跌 (便士/色姆)

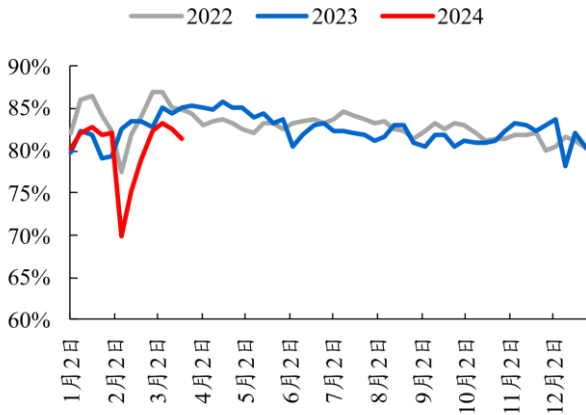


数据来源: Wind、开源证券研究所

4.5、煤矿生产：开工率小跌

- 煤矿开工率小跌。3 月 18 日至 3 月 24 日，晋陕蒙三省 442 家煤矿开工率 81.5%，环比下跌 1.1 个百分点；其中山西省煤矿开工率 67%，环比下跌 2.2 个百分点；内蒙古煤矿开工率 89.6%，环比下跌 0.4 个百分点；陕西省煤矿开工率 91%，环比下跌 0.3 个百分点。

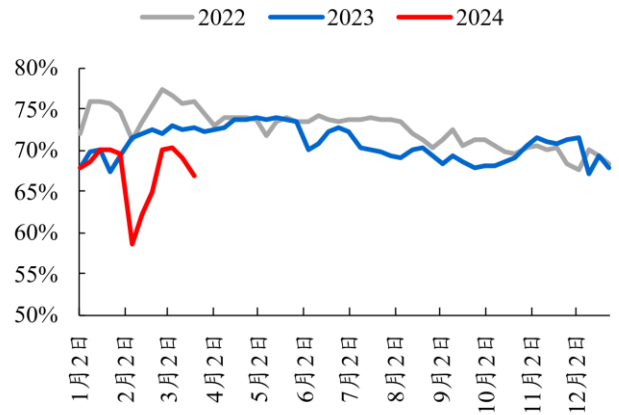
图16: 本周煤矿开工率小跌



资料来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

注: 开工率指标滞后一周发布

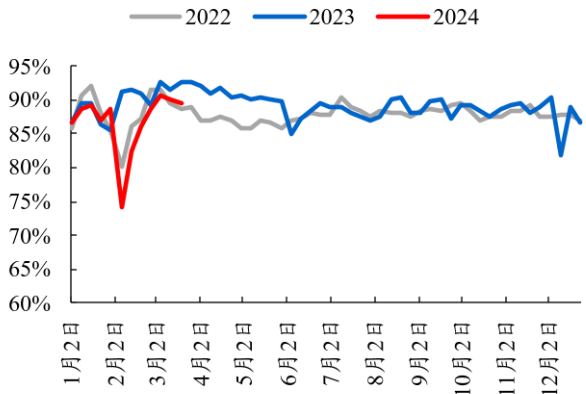
图17: 本周山西煤矿开工率小跌



资料来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

注: 开工率指标滞后一周发布

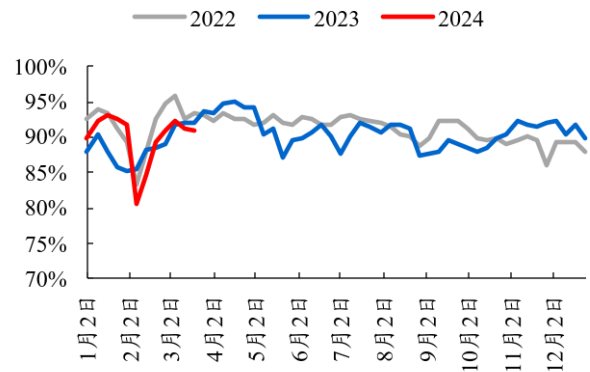
图18: 本周内蒙古煤矿开工率微跌



资料来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

注: 开工率指标滞后一周发布

图19: 本周陕西煤矿开工率微跌



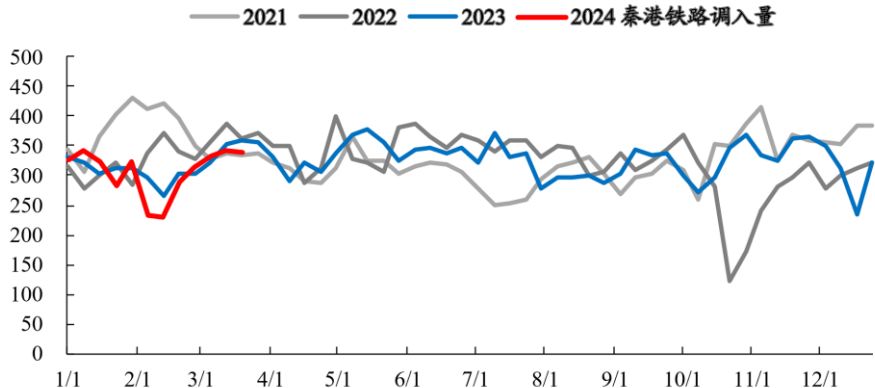
资料来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

注: 开工率指标滞后一周发布

4.6、港口调入量: 秦港铁路调入量微跌

- 秦港铁路调入量微跌。截至3月23日, 本周秦皇岛港铁路调入量 339 万吨, 环比下跌 2 万吨, 跌幅 0.59%。

图20: 秦港铁路调入量微跌 (万吨)

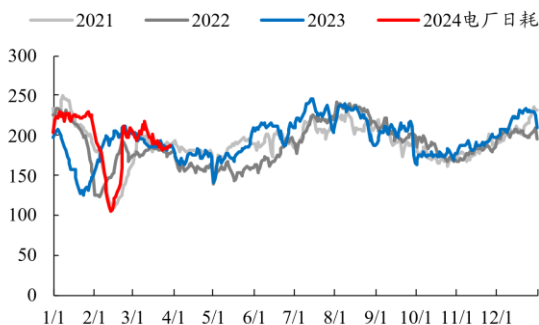


数据来源: Wind、开源证券研究所

4.7、沿海八省电厂日耗：本周电厂日耗小跌，库存小涨，可用天数大涨

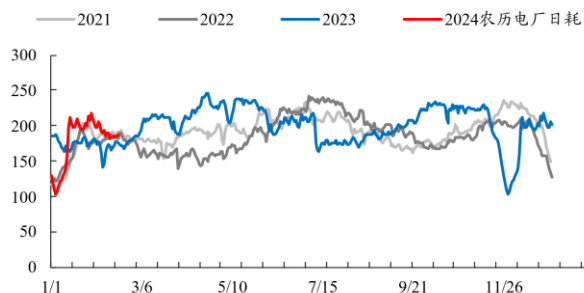
- **电厂日耗小跌。**截至3月28日，沿海八省电厂日耗合计186.8万吨，环比下跌3.4万吨，跌幅1.79%。
- **电厂库存小涨。**截至3月28日，沿海八省电厂库存合计3341.5万吨，环比上涨92.8万吨，涨幅2.86%。
- **电厂库存可用天数大涨。**截至3月28日，沿海八省电厂库存可用天数17.9天，环比上涨0.8天，涨幅4.68%。

图21：本周电厂日耗小跌（万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

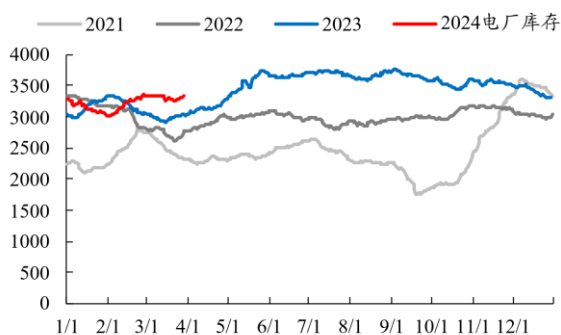
图22：本周电厂日耗小跌（农历/万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

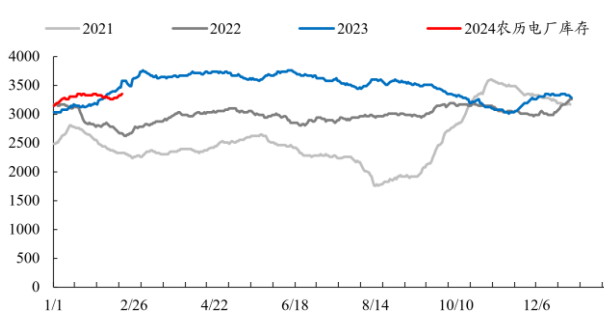
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按13个月作图

图23：本周电厂库存小涨（万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

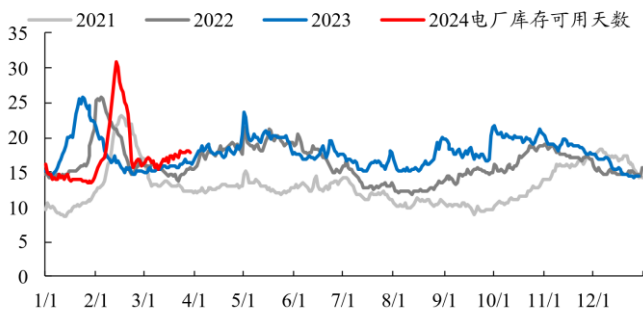
图24：本周电厂库存小涨（农历/万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

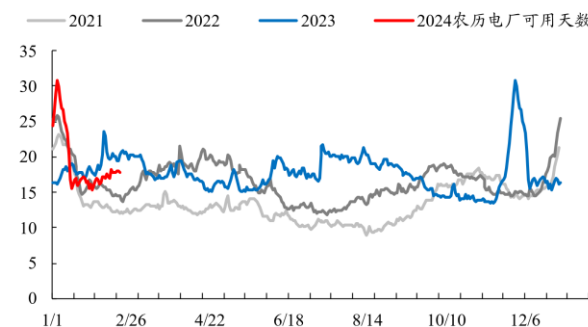
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按13个月作图

图25：本周电厂库存可用天数大涨（天）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

图26：本周电厂库存可用天数大涨（农历/天）

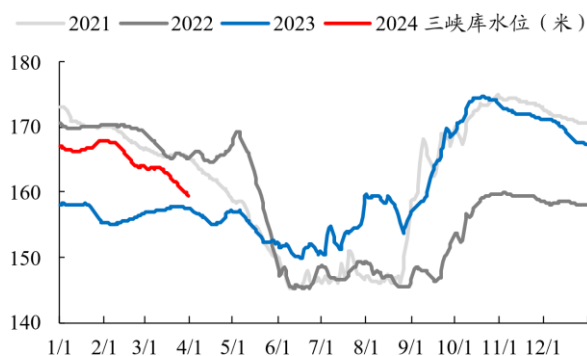


数据来源：CCTD、开源证券研究所

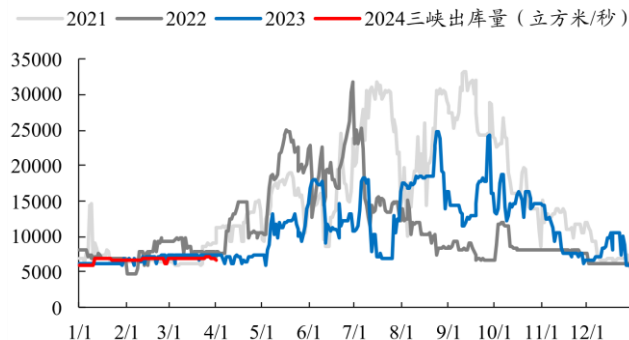
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按13个月作图

4.8、水库水位：三峡水库水位小跌

- **三峡水库水位小跌。**截至 3 月 30 日，三峡水库水位 159.43 米，环比下跌 1.64 米，跌幅 1.02%，同比上涨 1.94 米，涨幅 1.23%。截至 3 月 30 日，三峡水库出库流量 6710 立方米/秒，环比下跌 320 立方米/秒，跌幅 4.55%，同比下跌 580 立方米/秒，跌幅 7.96%。

图27：本周三峡水库水位环比小跌


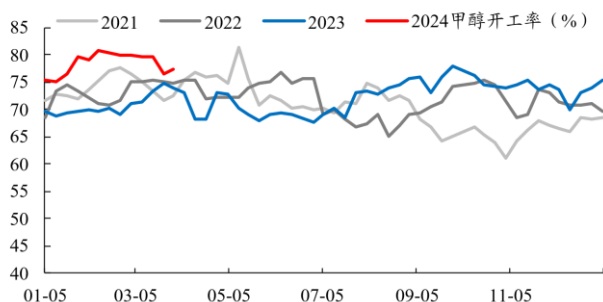
数据来源：Wind、开源证券研究所

图28：三峡水库出库流量环比大跌


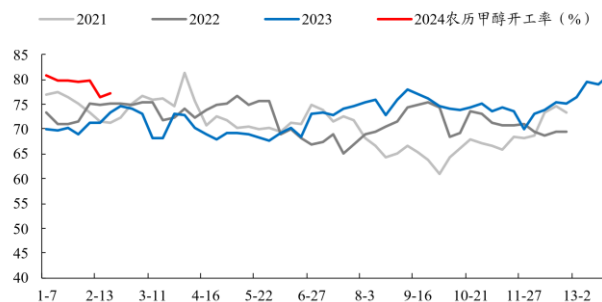
数据来源：Wind、开源证券研究所

4.9、下游开工率：甲醇开工率微涨，水泥开工率小涨

- **甲醇开工率微涨。**截至 3 月 28 日，国内甲醇开工率 77.2%，环比上涨 0.7pct。
- **水泥开工率小涨。**截至 3 月 28 日，国内水泥开工率 47.02%，环比上涨 2.4pct。

图29：本周甲醇开工率微涨


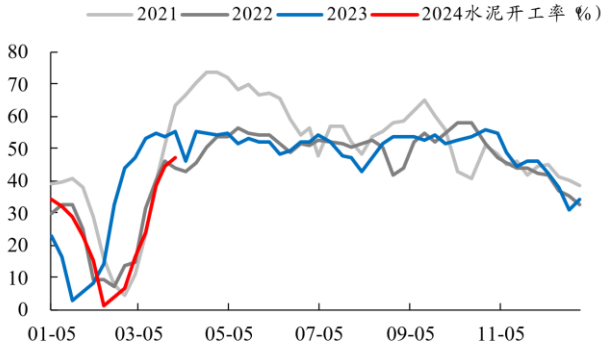
数据来源：Wind、开源证券研究所

图30：本周甲醇开工率微涨（农历）


数据来源：Wind、开源证券研究所

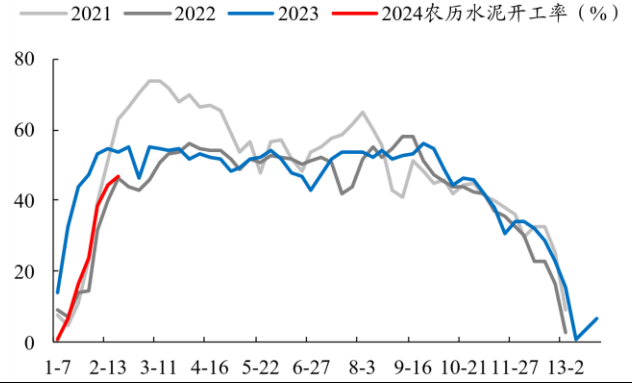
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图31：本周水泥开工率小涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图32：本周水泥开工率小涨（农历）



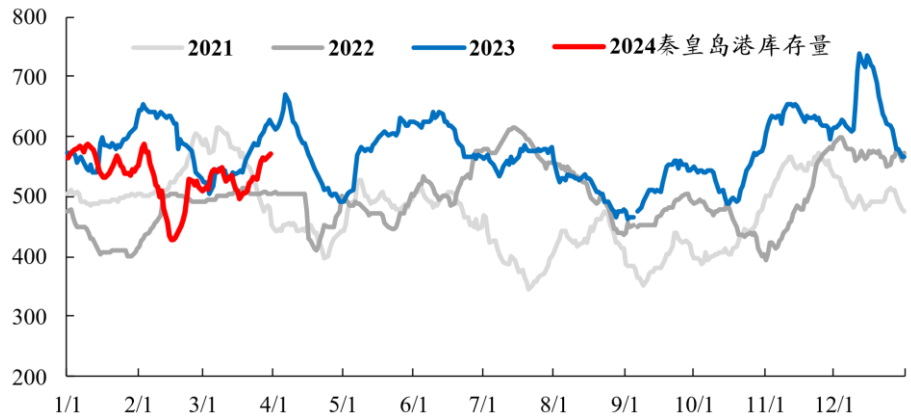
数据来源：Wind、开源证券研究所

注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

4.10、动力煤库存：本周秦港库存大涨

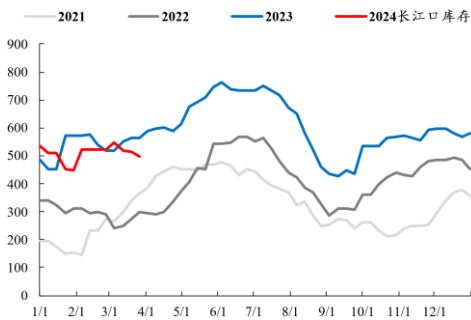
- 秦港库存大涨，长江口库存小跌，广州港库存微涨。截至 3 月 29 日，秦港库存 572 万吨，环比上涨 41 万吨，涨幅 7.72%；截至 3 月 29 日，长江口库存 496 万吨，环比下跌 20 万吨，跌幅 3.88%；截至 3 月 29 日，广州港库存 295 万吨，环比上涨 3 万吨，涨幅 0.99%。

图33：本周秦港库存大涨（万吨）



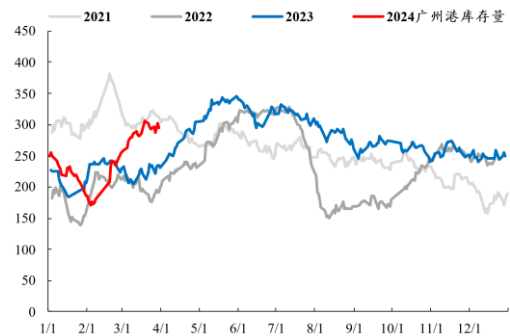
数据来源：Wind、开源证券研究所

图34：本周长江口库存小跌（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图35：本周广州港库存微涨（万吨）

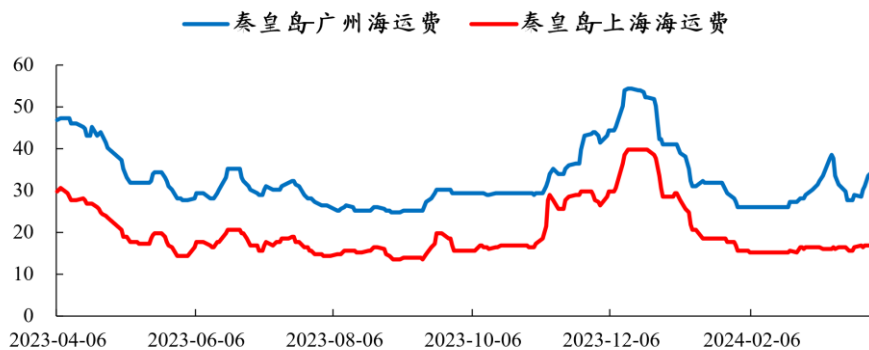


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.11、国内海运费价格变动：本周海运费大涨

- **海运费大涨。**截至 3 月 29 日，秦皇岛-广州运费 33.8 元/吨，环比上涨 5.2 元/吨，涨幅 18.18%；秦皇岛-上海运费 16.8 元/吨，环比上涨 0.5 元/吨，涨幅 3.07%。

图36：本周海运费大涨（元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5、煤焦钢产业链：港口焦煤价格持平，全国钢厂开工率微跌

5.1、国内炼焦煤价格：本周港口价格持平，产地价格持平，期货价格大跌

- **港口价格持平。**截至 3 月 29 日，京唐港主焦煤报价 1960 元/吨，环比持平。
- **产地价格持平。**截至 3 月 29 日，山西产地，吕梁主焦煤报价 1780 元/吨，环比持平；古交肥煤报价 1780 元/吨，环比持平。截至 3 月 29 日，河北产地，邯郸主焦煤报价 2055 元/吨，环比持平。
- **期货价格大跌。**截至 3 月 29 日，焦煤期货主力合约报价 1488 元/吨，环比下跌 178 元/吨，跌幅 10.69%；现货报价 1780 元/吨，环比持平；期货贴水 293 元/吨，贴水幅度上升。

图37：本周港口焦煤价格持平（元/吨）

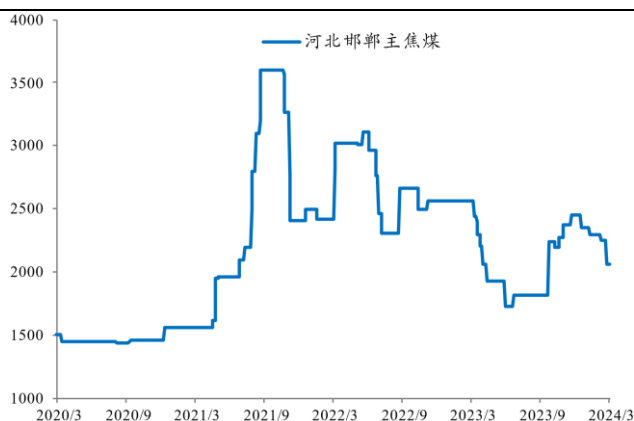


数据来源：Wind、开源证券研究所

图38：本周产地价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图39：本周河北主焦煤价格持平（元/吨）


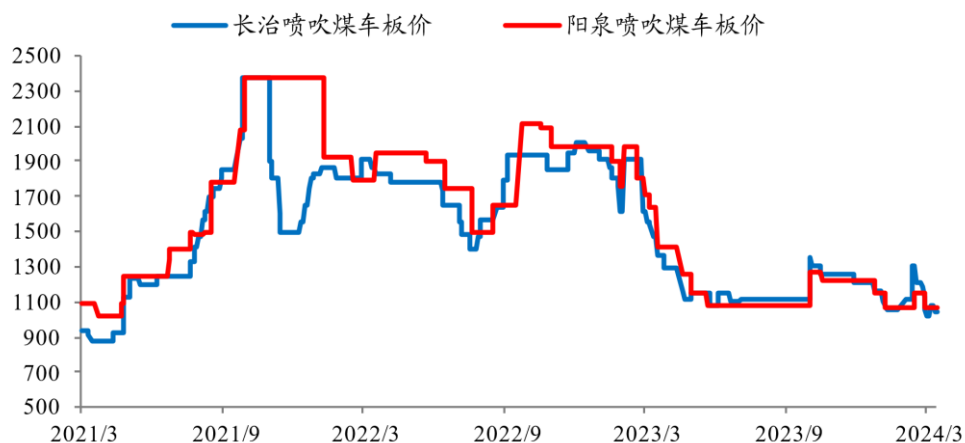
数据来源：Wind、开源证券研究所

图40：本周焦煤期货价格大跌（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.2、国内喷吹煤价格：阳泉喷吹煤价格持平

- **阳泉喷吹煤价格持平。**截至3月29日，长治喷吹煤车板价报价1040元/吨，环比下跌40元/吨，跌幅3.7%；阳泉喷吹煤车板价报价1065元/吨，环比持平。

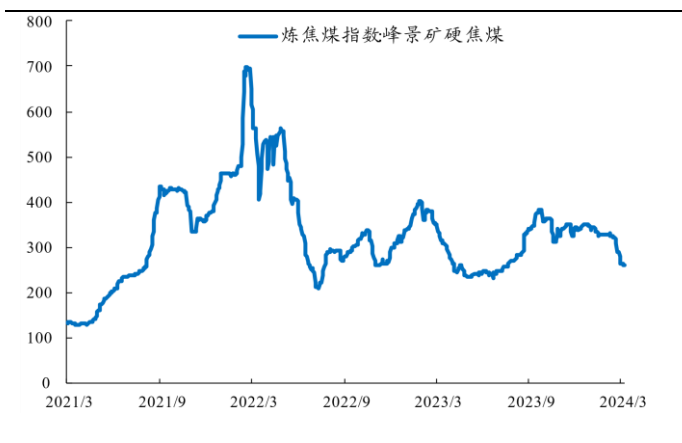
图41：阳泉喷吹煤价格持平（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.3、国际炼焦煤价格：本周海外煤价微跌，中国港口到岸价持平

- **海外焦煤价格微跌。**截至3月28日，峰景矿硬焦煤报价261美元/吨，环比下跌1.8美元/吨，跌幅0.68%。截至3月28日，京唐港峰景矿硬焦煤报价2213元/吨，环比下跌14元/吨，跌幅0.65%。
- **中国港口（澳洲产）到岸价持平。**截至3月29日，京唐港主焦煤（澳洲含税）报价2294元/吨，环比持平；京唐港主焦煤（俄罗斯含税）报价1955元/吨，环比持平；天津港主焦煤（蒙古含税）报价2068元/吨，环比下跌34元/吨，跌幅1.61%；京唐港主焦煤（山西含税）报价1960元/吨，环比持平；国内山西焦煤价格与澳洲价差（国内-进口）-334元/吨。

图42：本周海外焦煤价格微跌（美元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图43：本周中国港口焦煤（澳洲产）到岸价持平（元/吨）

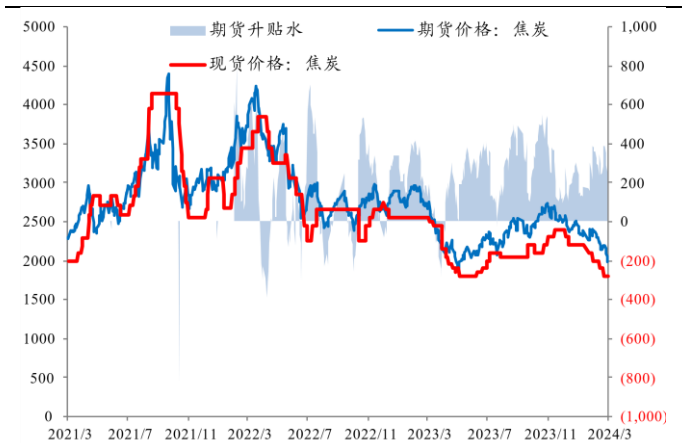


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.4、焦钢价格：本周焦炭现货价持平，螺纹钢现货价大跌

- **焦炭现货价持平。**截至3月29日，焦炭现货报价1800元/吨，环比持平；焦炭期货主力合约报价1990元/吨，环比下跌185元/吨，跌幅8.51%；期货升水190元/吨，升水幅度下降。
- **螺纹钢现货价大跌。**截至3月29日，螺纹钢现货报价3430元/吨，环比下跌180元/吨，跌幅4.99%；期货主力合约报价3412元/吨，环比下跌200元/吨，跌幅5.54%；期货贴水18元/吨，贴水幅度上升。

图44：本周焦炭现货价持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图45：螺纹钢现货价大跌（元/吨）

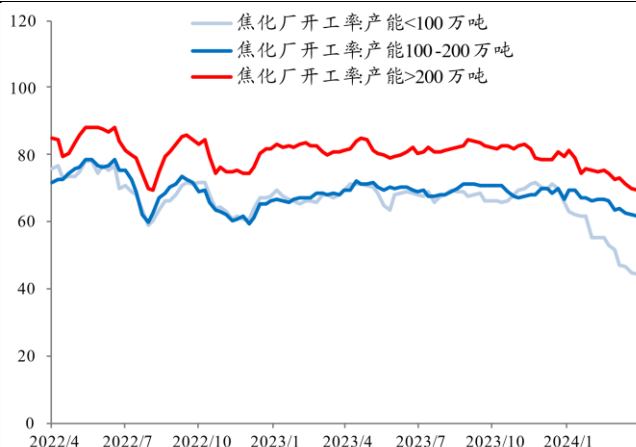


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.5、焦钢厂需求：焦化厂开工率微跌

- **焦化厂开工率微跌。**截至3月29日，焦化厂开工率按产能大小划分情况为：产能小于100万吨为44.46%，环比下跌0.13个百分点；产能100-200万吨为61.58%，环比下跌0.5个百分点；产能大于200万吨为69.16%，环比下跌0.7个百分点。
- **全国钢厂开工率微跌。**截至3月29日，全国钢厂高炉开工率为76.6%，环比下跌0.3个百分点。
- **日均铁水产量微跌。**截至3月29日，国内主要钢厂日均铁水产量221万吨，周环比下跌0.19万吨，跌幅0.09%。

图46: 焦化厂开工率微跌 (%)



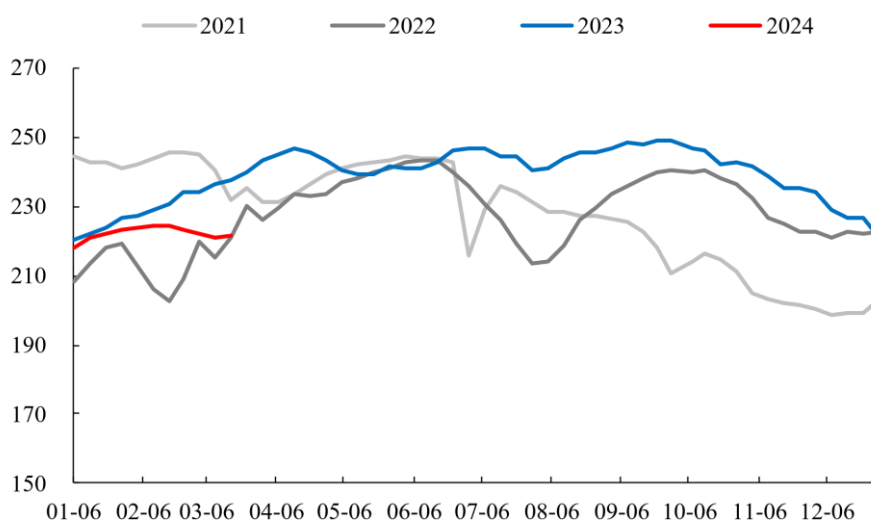
数据来源: Wind、开源证券研究所

图47: 全国钢厂开工率微跌 (%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图48: 主要钢厂日均铁水产量微跌 (万吨)

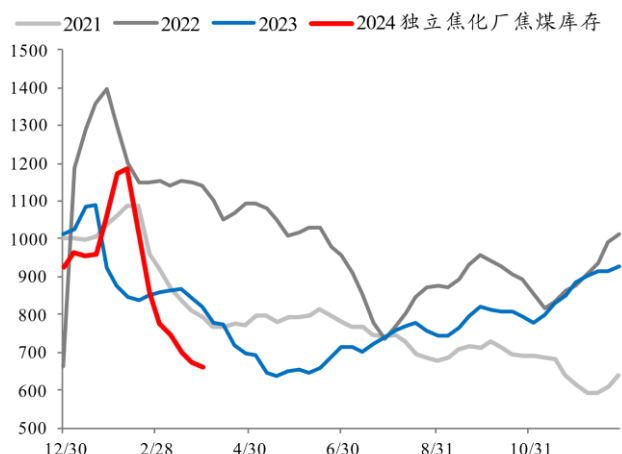


资料来源: Wind、开源证券研究所

5.6、炼焦煤库存: 独立焦化厂总量小跌, 库存可用天数小跌

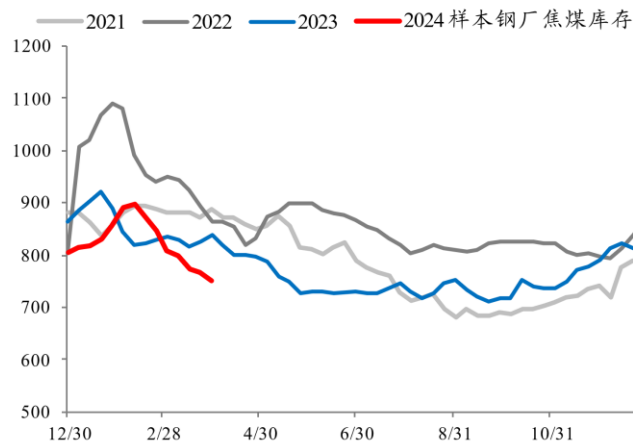
- **独立焦化厂炼焦煤库存总量小跌, 样本钢厂炼焦煤库存总量小跌。**截至 3 月 29 日, 国内独立焦化厂 (100 家) 炼焦煤库存 659 万吨, 环比下跌 15 万吨, 跌幅 2.2%; 国内样本钢厂 (110 家) 炼焦煤库存 752 万吨, 环比下跌 15 万吨, 跌幅 1.9%。
- **独立焦化厂库存可用天数小跌, 样本钢厂可用天数小跌。**截至 3 月 29 日, 独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 10.2 天, 环比下跌 0.2 天, 跌幅 1.92%; 国内样本钢厂 (110 家) 炼焦煤库存可用天数 12.2 天, 环比下跌 0.24 天, 跌幅 1.93%。

图49：独立焦化厂炼焦煤库存总量小跌（万吨）



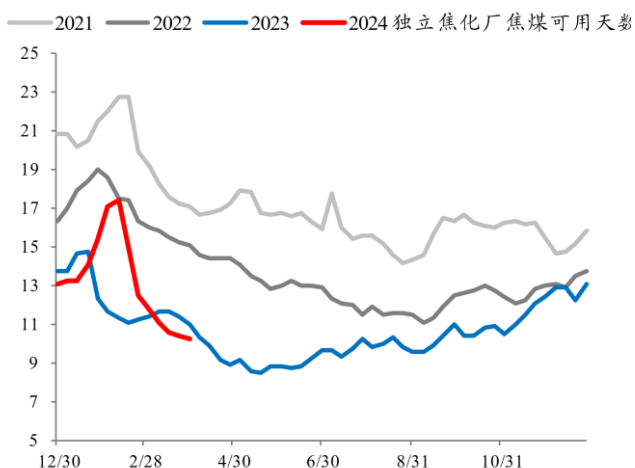
数据来源：Wind、开源证券研究所

图50：样本钢厂炼焦煤库存总量小跌（万吨）



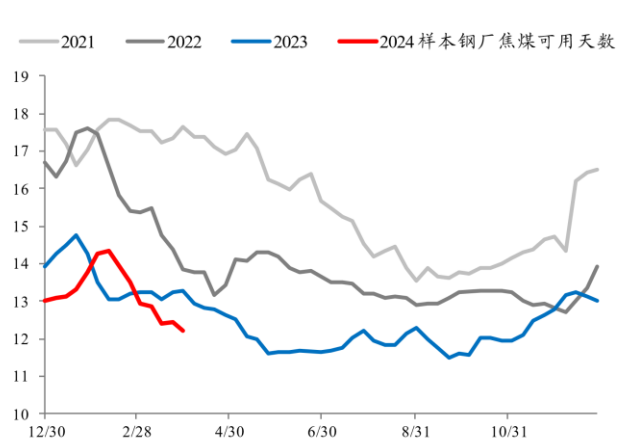
数据来源：Wind、开源证券研究所

图51：独立焦化厂库存可用天数小跌（天）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图52：样本钢厂库存可用天数小跌（天）

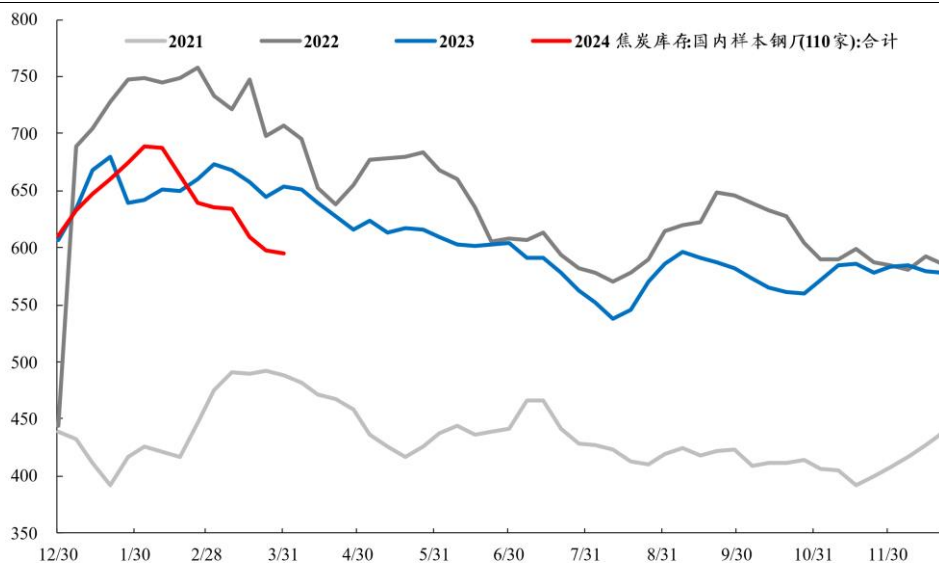


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.7、焦炭库存：国内样本钢厂（110家）焦炭库存总量微跌

- 焦炭库存总量微跌。截至3月29日，国内样本钢厂（110家）焦炭库存595万吨，环比下跌3万吨，跌幅0.5%。

图53：国内样本钢厂（110家）焦炭库存总量微跌（万吨）

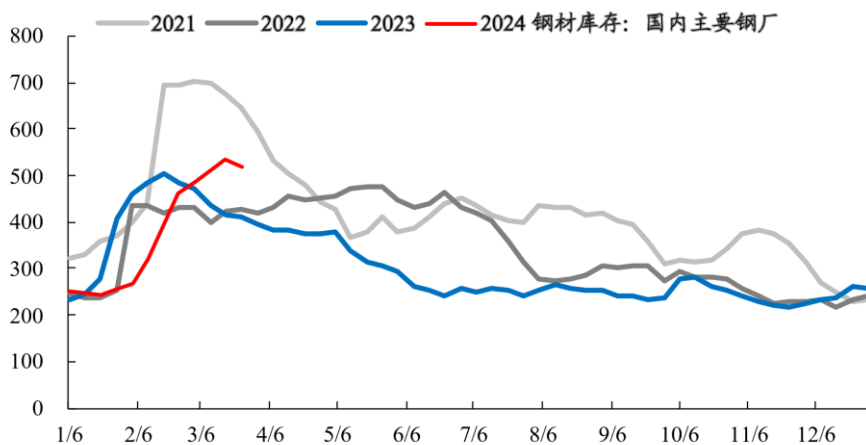


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.8、钢铁库存：库存总量小跌

- **钢材库存总量小跌。**截至3月22日，国内主要钢厂钢铁库存520万吨，环比下跌14.84万吨，跌幅2.78%。

图54：钢材库存总量小跌（万吨）



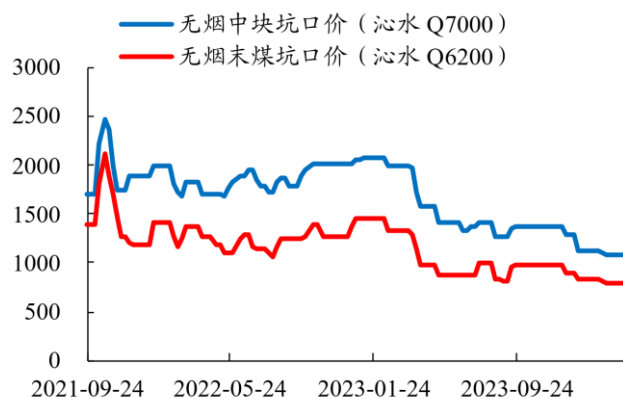
数据来源：Wind、开源证券研究所

6、无烟煤：晋城持平，阳泉持平

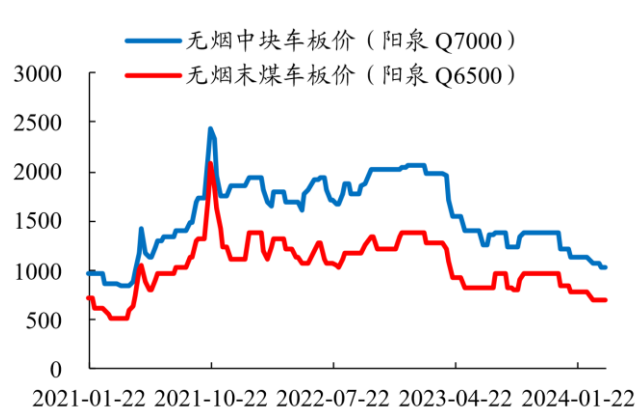
6.1、国内无烟煤产地价格：晋城持平，阳泉持平

- **晋城无烟煤价格持平。**截至3月22日，晋城沁水Q7000无烟中块坑口报价1070元/吨，环比持平；晋城沁水Q6200无烟末煤坑口报价780元/吨，环比持平。

- **阳泉无烟煤价格持平。**截至 3 月 22 日，阳泉 Q7000 无烟中块车板价报价 1040 元/吨，环比持平；阳泉 Q6500 无烟末煤车板价报价 710 元/吨，环比持平。

图55：晋城无烟煤价格持平（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图56：阳泉无烟煤价格持平（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

7、公司公告回顾

■ 【山煤国际】2023 年年度报告

2023 年，公司实现营业收入 373.71 亿元；实现归属于母公司所有者的净利润 42.60 亿元；扣除非经常性损益归属于母公司的净利润 44.09 亿元；总资产 406.17 亿元；归属于公司股东的净资产达到 156.78 亿元，较上年同期增长 4.19%；本报告期末，公司资产负债率为 49.45%，较年初降低了 9.34 个百分点。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 6.5 元（含税），本年度公司现金分红占合并报表归属于上市公司股东净利润的比例为 30.25%。

■ 【开滦股份】2023 年年度报告

报告期内，公司实现营业收入 2,284,148.89 万元，与上年同期相比下降 12.16%；利润总额 123,718.69 万元，与上年同期相比下降 44.48%；归属于母公司股东的净利润 109,037.82 万元，与上年同期相比下降 41.10%。公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.3434 元（含税）。本年度公司现金分红比例为 50.01%。

■ 【恒源煤电】2023 年年度报告

公司 2023 年度实现营业收入 7,785,898,719.21 元，实现净利润 2,031,230,786.17 元，其中归属于上市公司股东的净利润 2,035,939,946.75 元。根据《公司法》、《公司章程》的有关规定，本年提取法定盈余公积 0 元。加上滚存的未分配利润，截止 2023 年末，经审计可供股东分配的利润为 8,378,216,931.41 元。

■ 【兖矿能源】2023 年年度报告

2023 年公司实现营业收入 1500.3 亿元，同比-33.3%；实现归母净利润 201.4 亿元，同比-39.6%。公司拟向全体股东每股派发现金股利 1.49 元（含税）。占本年度按中国会计准则实现的归属于母公司股东的净利润（“净利润”）的比例为 55.04%，占扣法定储备后净利润的 60.00%。

■ 【淮北矿业】2023 年年度报告

2023 年度营业收入 733.87 亿元，比同期增加 43.25 亿元，增幅 6.26%；利润总额 70.56 亿元，比同期减少 12.01 亿元，降幅 14.55%；归属于母公司净利润 62.25 亿元，比同期减少 7.86 亿元，降幅 11.21%；每股收益 2.51 元，比同期每股减少 0.32 元，降幅 11.31%。公司每 10 股拟派发现金股利 10 元（含税）。占 2023 年度归属于上市公司股东净利润的比例为 42.60%。

■ 【神火股份】2023 年年度报告

2023 年度营业收入 376.25 亿元，同比-4.33%；归属于母公司净利润 59.05 亿元，同比-22.07%；公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 8.00 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。

8、行业动态

- **河南省部署 2024 年全省煤矿瓦斯防治攻坚行动。**3 月 21 日，河南省工业和信息化厅在新乡市组织召开 2024 年全省煤矿瓦斯防治工作会议，宣传贯彻《煤矿安全生产条例》，全面分析河南省瓦斯防治工作面临的形势和存在的问题，对 2024 年全省煤矿瓦斯防治攻坚行动进行安排部署。
- **2024 年能源工作“定调”：能源生产总量达 49.8 亿吨标准煤左右。**全国能源生产总量达到 49.8 亿吨标准煤左右。煤炭稳产增产，原油产量稳定在 2 亿吨以上，天然气保持快速上产态势。发电装机达到 31.7 亿千瓦左右，发电量达到 9.96 万亿千瓦时左右，“西电东送”输电能力持续提升。据国家统计局和国家能源局此前公布的数据，2023 年全国一次能源生产总量为 48.3 亿吨标准煤。其中，原煤产量 47.1 亿吨，原油产量 2.09 亿吨，天然气产量 2324 亿立方米。全国累计发电装机容量约 29.2 亿千瓦。
- **内蒙古：确保全区在产煤矿总产能稳定在 12 亿吨以上。**2024 年，确保全区在产煤矿总产能稳定在 12 亿吨以上，煤炭产量达到 12.2 亿吨左右，保障煤炭稳定供应。立足保障油气安全，持续推动增储上产，围绕鄂尔多斯盆地和河套盆地，着力推动苏里格气田增产、巴彦油田上产等重点勘探开发项目实施，提高已探明未开发储量的有效动用，做好老油气田稳产和新区块建产，力争原油年产量达到 300 万吨以上，天然气年产量稳定在 310 亿立方米左右。煤制油产量稳定在 110 万吨左右，煤制气产量达到 33 亿立方米以上。
- **《福建省钢铁行业碳达峰实施方案》印发。**《方案》目标“十四五”期间，行业能源消费结构持续优化，能源利用效率显著提升，行业碳达峰政策体系不断完善。到 2025 年，吨钢综合能耗和碳排放强度进一步降低，全省钢铁行业能效标杆水平以上产能占比超过 30%，电炉钢产能占全省钢产能比重 20%以上，行业节能降碳效果显著。“十五五”期间，能源利用效率、非化石能源消费比重进一步提高，绿色低碳循环发展政策体系基本健全，钢铁行业低碳发展模式基本形成。2030 年前实现行业碳达峰目标。
- **中国煤炭工业协会发布《2023 煤炭行业发展年度报告》。**《报告》显示，“十四五”以来，全国新增煤炭产能 6 亿吨/年左右，2020 至 2023 年期间年均原煤产量增长 4.5%，其中 2023 年达到 47.1 亿吨。《报告》显示，2023 年全国规模以上煤炭企业营收达到 3.5 万亿元，同比下降 13.1%；利润总额达 7628.9 亿元，同比下跌 25.3%。

9、风险提示

- 经济增速下行风险
- 进口煤大增风险
- 可再生能源加速替代风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn