

2024 年 04 月 28 日

煤炭

SDIC

行业周报

证券研究报告

## 需求边际持续改善，焦煤继续偏强运行

**行业走势：**本周上证指数上涨 0.76%，沪深 300 指数上涨 1.20%，创业板指数上涨 3.86%，煤炭行业指数（中信）下跌 7.18%。本周板块个股涨幅前 4 名分别为：甘肃能化、淮河能源、辽宁能源、永泰能源。本周板块个股跌幅前 4 名分别为：兰花科创、潞安环能、盘江股份、山西焦化。

## 本周观点：

**铁水日产量连续四周回升，供需错配炼焦煤价格持续走强。**4 月中旬起，随着终端钢材价格及期货盘面出现反弹，原料端情绪迅速回温，加之高炉铁水日均产量连续四周持续回升，截至本周五（4 月 26 日），焦炭开启第三轮涨价诉求，部分河北主流钢厂已落实第三轮提涨，涨幅依旧与前两轮一致为 100-110 元/吨。与此同时，截至本周五京唐港山西产主焦煤库提价报收于 2170 元/吨，相较于 4 月中旬的低点 1890 元/吨上涨幅度为 15%。往后看，宏观层面，近日国家发改委联合财政部完成 2024 年地方政府专项债券项目的筛选工作，共筛选通过专项债券项目约 3.8 万个、2024 年专项债券需求 5.9 万亿元左右，为今年 3.9 万亿元专项债券发行使用打下坚实基础。下一步将重点要督促指导各地方严格把握项目质量要求，切实加快项目建设和资金使用进度，推动尽快形成实物工作量，积极扩大有效益的投资，此举或利好国内基建等行业需求，提振终端钢材需求预期。行业层面，刚需增加叠加预期向好，原料端炼焦煤市场情绪高涨，下游焦钢企业库存低位补库需求旺盛，而供给端受稳产保供、安检趋严等因素影响仍维持低产刚性状态，供需错配下焦煤价格有望持续走强。

**需求不温不火，动力煤价格小幅波动。**受下游空单补库以及非电刚需补库影响，4 月中旬秦港 Q5500 跌至 801 元/吨后出现小幅反弹，上周五报收于 826 元/吨后，本周出现小幅震荡。需要关注的是，五一节后大秦线检修结束后，港口库存或将上涨，后期关注港口库存、下游需求以及水力发电情况。

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。现货价格波动下，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，安监压力陡增情况下国内焦煤产量难言成长。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。现货方面，本周焦炭第一轮提涨落地，带动原料交易情绪迅速升温，由于此前整体终端焦煤库存持续压降，而近期终端铁水产量逐步回升，补库需求强劲下或带动焦煤价格继续上行。建议关注【淮北矿业】、

**投资评级** **领先大市-A**  
**维持评级**

首选股票	目标价（元）	评级
601918 新集能源	10.35	买入-A

## 行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	0.3	-5.2	32.8
绝对收益	1.4	2.3	23.3

## 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

linyn@essence.com.cn

## 相关报告

一季度煤炭内产降幅明显，供给约束下板块投资机会持续凸显	2024-04-21
新“国九条”要求强化上市公司现金分红监管，持续看好煤炭板块投资机会	2024-04-14
PMI 回升释放积极信号，关注需求恢复力度	2024-03-31
产量同比下滑，静待需求复苏；年报陆续发布，分红强化价值	2024-03-24
需求偏弱致价格下行，短期波动不改长期价值	2024-03-17

【平煤股份】、【恒源煤电】、【山西焦煤】、【潞安环能】。此外，新一轮国企改革正当时，“一利五率”结合“市值管理”有望驱动煤炭央企 ROE 持续改善，助力估值重塑，重点推荐煤电联营典型标的【新集能源】，各财务指标逐步修复，新产能释放带来成长空间的煤炭央企【中煤能源】，同时建议关注【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 4 月 27 日，山西大同动力煤车板价报收于 715 元/吨，较上周持平；山西阳泉平定县动力煤车板价报收于 725 元/吨，较上周持平。陕西榆林动力块煤坑口价报收于 795 元/吨，较上周上涨 5 元/吨（0.6%）；韩城动力煤车板价报收于 750 元/吨，较上周上涨 10 元/吨（1.4%）。内蒙古鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价报收于 407 元/吨，较上周上涨 5 元/吨（1.2%）；内蒙古包头市动力煤车板价报收于 603 元/吨，较上周上涨 6 元/吨（1.0%）。

**煤炭库存：**据煤炭市场网，截至 2024 年 4 月 27 日，CCTD 主流港口合计库存为 6004.9 万吨，较上周增加 113.2 万吨（2.3%）；沿海港口库存为 5130.0 万吨，较上周增加 155.3 万吨（3.1%）；内河港口库存为 875.0 万吨，较上周减少 22 万吨（-2.5%）；北方港口库存为 3018.4 万吨，较上周增加 142.5 万吨（5.0%）；南方港口库存为 2986.6 万吨，较上周减少 9.2 万吨（-0.3%）；华东港口库存为 1905.2 万吨，较上周增加 30 万吨（1.6%）；华南港口库存为 1478.2 万吨，较上周减少 26.2 万吨（-1.7%）。

**煤炭运价：**据煤炭市场网，截至 2024 年 4 月 27 日，中国沿海煤炭运价综合指数报收于 575.1 点，较上周下跌 50.9 点（-8.1%）；秦皇岛-广州运价（5-6 万 DWT）报收于 33.7 元/吨，较上周下跌 3.5 元/吨（-9.4%）；秦皇岛-上海运价（4-5 万 DWT）报收于 20.9 元/吨，较上周下跌 2.1 元/吨（-9.1%）；秦皇岛-宁波运价（1.5-2 万 DWT）报收于 37.7 元/吨，较上周下跌 0.6 元/吨（-1.6%）。

目 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	4
1.1. 需求边际持续改善，焦煤预期偏强	4
1.2. 投资策略	4
2. 市场回顾	4
2.1. 板块及个股表现	5
2.2. 煤炭行业一览	6
2.2.1. 煤炭价格	6
2.2.2. 煤炭库存	8
2.2.3. 煤炭运价	9
3. 产业动态	10
4. 重点公告	11

## 目 录

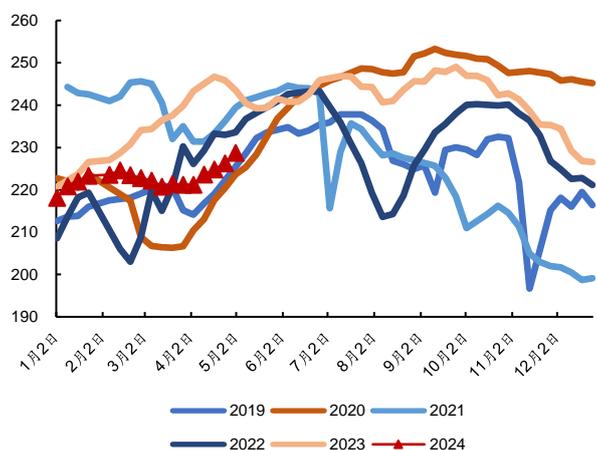
图 1. 全国 247 家铁水日产量 (万吨)	4
图 2. 炼焦煤港口+钢厂+焦炭厂库存情况 (万吨)	4
图 3. 本周市场主要指数表现	5
图 4. 本周煤炭行业个股涨跌幅前 5 名表现	5
图 5. 煤炭指数表现及估值情况	5
图 6. 本周煤炭行业相关数据一览	6
图 7. 环渤海动力煤价格指数 (元/吨)	7
图 8. 动力煤 CCI5500 长协/大宗/综合指数 (元/吨)	7
图 9. 国际动力煤现货价格走势 (美元/吨)	7
图 10. 山西省动力煤产地价格 (元/吨)	8
图 11. 陕西省动力煤产地价格 (元/吨)	8
图 12. 内蒙古动力煤产地价格 (元/吨)	8
图 13. 秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价 (元/吨)	8
图 14. CCTD 主流港口合计库存 (万吨)	8
图 15. 沿海/内河港口库存 (万吨)	8
图 16. 北方/南方港口库存 (万吨)	9
图 17. 华东/华南港口库存 (万吨)	9
图 18. 六大电厂合计日耗 (万吨)	9
图 19. 六大电厂合计库存 (万吨)	9
图 20. 六大电厂合计可用天数 (天)	9
图 21. 中国沿海煤炭运价综合指数	10
图 22. 中国沿海煤炭运价情况 (元/吨)	10
表 1: 开滦股份主要产品的产量、销量及收入实现情况	12
表 2: 美锦能源 2023 年经营数据 (百万元)	12
表 3: 中国神华 2024 年一季度经营数据 (百万元)	12
表 4: 已公布 2023 年业绩的上市煤企	13

## 1. 本周观点

### 1.1. 需求边际持续改善，焦煤预期偏强

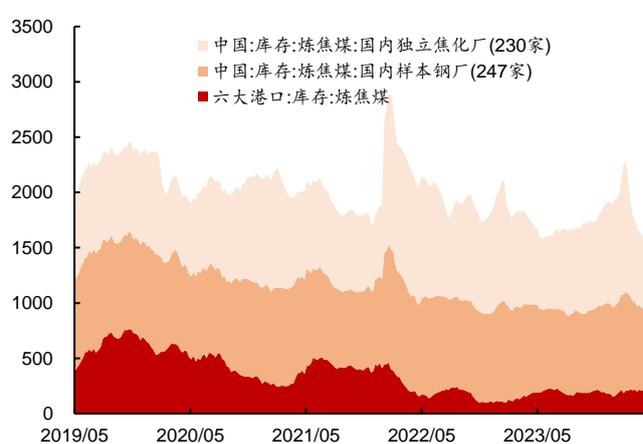
铁水日产量连续四周回升，供需错配炼焦煤价格持续走强。4月中旬起，随着终端钢材价格及期货盘面出现反弹，原料端情绪迅速回温，加之高炉铁水日均产量连续四周持续回升，截至本周五（4月26日），焦炭开启第三轮涨价诉求，部分河北主流钢厂已落实第三轮提涨，涨幅依旧与前两轮一致为100-110元/吨。与此同时，截至本周五京唐港山西产主焦煤库提价报收于2170元/吨，相较于4月中旬的低点1890元/吨上涨幅度为15%。往后看，宏观层面，近日国家发改委联合财政部完成2024年地方政府专项债券项目的筛选工作，共筛选通过专项债券项目约3.8万个、2024年专项债券需求5.9万亿元左右，为今年3.9万亿元专项债券发行使用打下坚实基础。下一步将重点督促指导各地方严格把握项目质量要求，切实加快项目建设和资金使用进度，推动尽快形成实物工作量，积极扩大有效益的投资，此举或利好国内基建等行业需求，提振终端钢材需求预期。行业层面，刚需增加叠加预期向好，原料端炼焦煤市场情绪高涨，下游焦钢企业库存低位补库需求旺盛，而供给端受稳产保供、安检趋严等因素影响仍维持低产刚性状态，供需错配下焦煤价格有望持续走强。

图1. 全国247家铁水日产量（万吨）



资料来源：Wind、国投证券研究中心

图2. 炼焦煤港口+钢厂+焦炭厂库存情况（万吨）



资料来源：Wind、国投证券研究中心

需求不温不火，动力煤价格小幅波动。受下游空单补库以及非电刚需补库影响，4月中旬秦港Q5500跌至801元/吨后出现小幅反弹，上周五报收于826元/吨后，本周出现小幅震荡。需要关注的是，五一节后大秦线检修结束后，港口库存或将上涨，后期关注港口库存、下游需求以及水力发电情况。

### 1.2. 投资策略

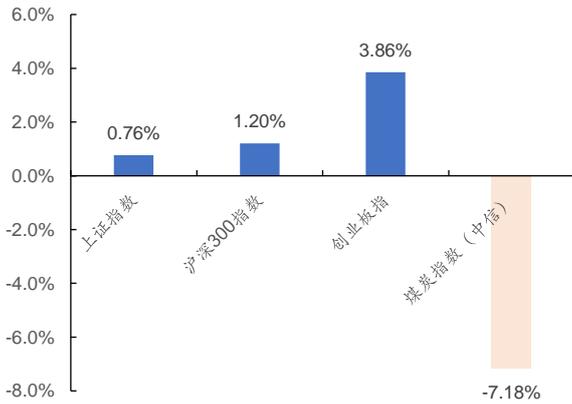
从投资策略看，动力煤方面，考虑到当前宏观经济和资本市场复杂多变，十年期国债收益率水平接近历史低位水平，高股息率资产成为低利率环境下不确定时代下拥有较高确定性收益的资产。现货价格波动下，应当继续考虑长协占比较高、盈利较为稳定，可以为高股息提供盈利支撑的相关标的，建议关注盈利稳健、历年分红可观的【中国神华】、【陕西煤业】。炼焦煤方面，精煤洗选率下降叠加安全事故频发，安监压力陡增情况下国内焦煤产量难言成长。在未来高炉大型化和钢铁工业转型发展新趋势下，国内对于优质主焦煤的需求或更为迫切。建议关注【淮北矿业】、【平煤股份】、【恒源煤电】、【山西焦煤】、【潞安环能】。此外，新一轮国企改革正当时，“一利五率”结合“市值管理”有望驱动煤炭央企ROE持续改善，助力估值重塑，重点推荐煤电联营典型标的【新集能源】，各财务指标逐步修复，新产能释放带来成长空间的煤炭央企【中煤能源】，同时建议关注【上海能源】、【电投能源】。

## 2. 市场回顾

### 2.1. 板块及个股表现

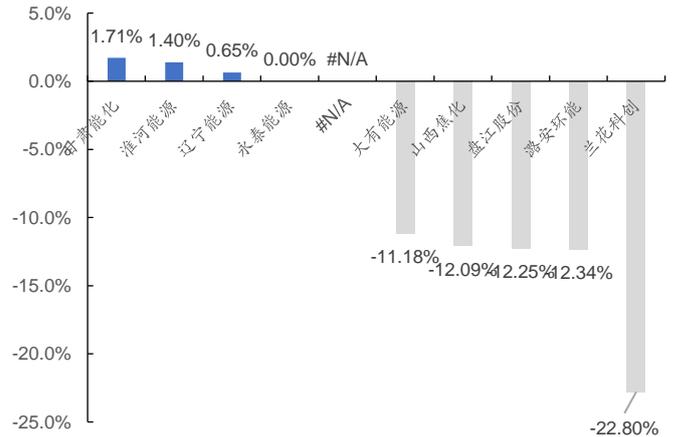
本周上证指数上涨 0.76%，沪深 300 指数上涨 1.20%，创业板指数上涨 3.86%，煤炭行业指数（中信）下跌 7.18%。本周板块个股涨幅前 4 名分别为：甘肃能化、淮河能源、辽宁能源、永泰能源。本周板块个股跌幅前 4 名分别为：兰花科创、潞安环能、盘江股份、山西焦化。

图3. 本周市场主要指数表现



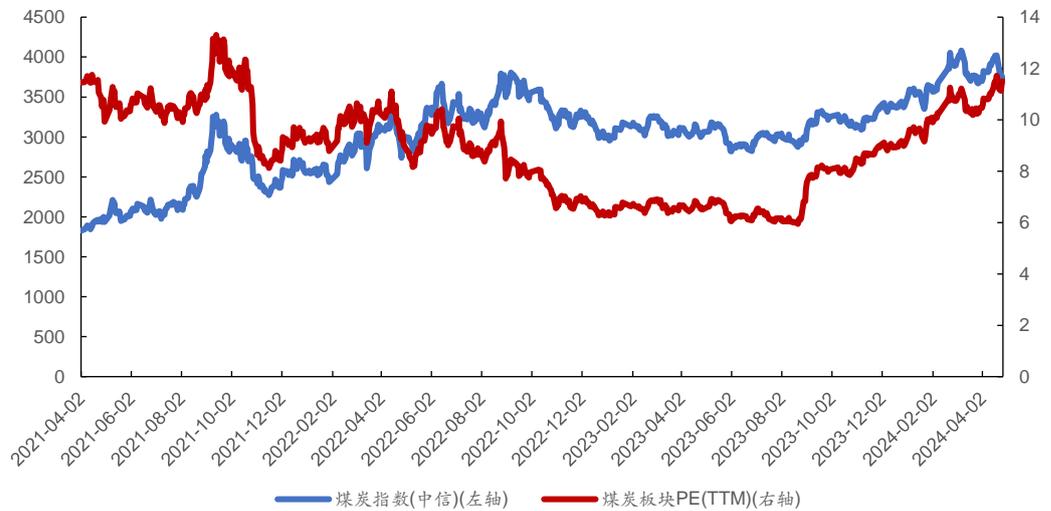
资料来源: Wind、国投证券研究中心

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	712	712	0.0%	724	-1.7%	732	-2.7%	2024/4/26
动力煤长协指数CCI5500	元/吨	701	701	0.0%	708	-1.0%	720	-2.6%	2024/4/26
<b>煤炭价格</b>									
<b>山西</b>									
大同动力煤车板价	元/吨	715	715	0.0%	730	-2.1%	885	-19.2%	2024/4/26
<b>陕西</b>									
榆林动力块煤坑口价	元/吨	795	790	0.6%	775	2.6%	970	-18.0%	2024/4/26
<b>内蒙古</b>									
鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价	元/吨	407	402	1.2%	418	-2.6%	550	-26.0%	2024/4/26
<b>港口</b>									
秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价	元/吨	821	826	-0.6%	834	-1.6%	998	-17.7%	2024/4/26
京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	2170	2140	1.4%	1960	10.7%	2040	6.4%	2024/4/25
<b>海外</b>									
纽卡斯尔动力煤现货价	美元/吨	130	126	3.6%	132	-1.1%	189	-31.1%	2024/4/19
欧洲ARA动力煤现货价	美元/吨	119	114	4.8%	114	4.8%	143	-16.5%	2024/4/19
理查德RB动力煤现货价	美元/吨	102	102	0.0%	97	4.6%	124	-17.6%	2024/4/19
<b>煤炭库存</b>									
CCTD主流港口煤炭库存	万吨	6005	5872	2.3%	5650	6.3%	6618	-9.3%	2024/4/22
沿海港口库存	万吨	5130	4975	3.1%	4748	8.0%	5567	-7.8%	2024/4/22
内河港口库存	万吨	875	897	-2.5%	901	-2.9%	1051	-16.7%	2024/4/22
北方港口库存	万吨	3018	2876	5.0%	2700	11.8%	3663	-17.6%	2024/4/22
南方港口库存	万吨	2987	2996	-0.3%	2949	1.3%	2954	1.1%	2024/4/22
华东港口库存	万吨	1905	1875	1.6%	1794	6.2%	2162	-11.9%	2024/4/22
华南港口库存	万吨	1478	1504	-1.7%	1500	-1.5%	1341	10.2%	2024/4/22
<b>煤炭运价</b>									
秦皇岛-广州运价 (5-6万DWT)	元/吨	34	37	-9.4%	32	6.3%	45	-24.4%	2024/4/26
秦皇岛-上海运价 (4-5万DWT)	元/吨	21	23	-9.1%	18	16.1%	28	-25.6%	2024/4/26
秦皇岛-宁波运价 (1.5-2万DWT)	元/吨	38	38	-1.6%	36	5.9%	44	-13.5%	2024/4/26
<b>下游情况</b>									
<b>电力</b>									
六大电厂合计日耗	万吨	73	72	1.2%	77	-4.7%	74	-0.8%	2024/4/26
六大电厂合计库存	万吨	1384	1365	1.4%	1294	6.9%	1253	10.4%	2024/4/26
六大电厂可用天数	天	19	19	0.0%	17	12.5%	17	11.2%	2024/4/26
三峡(入库)流量	立方米/秒	10200	9600	6.3%	5200	96.2%	8600	18.6%	2024/4/26
三峡(出库)流量	立方米/秒	14600	11100	31.5%	7100	105.6%	7390	97.6%	2024/4/26

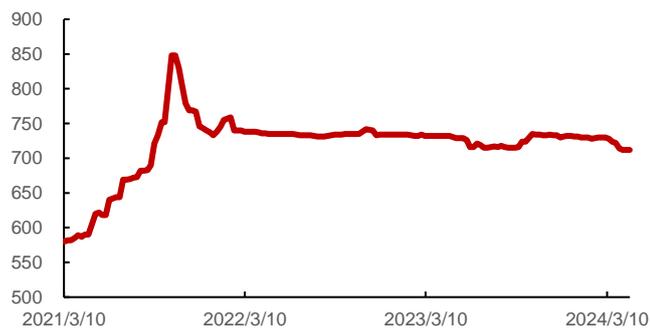
资料来源：煤炭市场网、Wind、煤炭资源网、国投证券研究中心

## 2.2.1. 煤炭价格

据煤炭市场网，截至2024年4月27日，环渤海动力煤价格指数报收于712元/吨，较上周持平。

据Wind，截至2024年4月27日，动力煤CCI5500长协指数报收于701元/吨，较上周持平；动力煤CCI5500大宗指数报收于828元/吨，较上周持平；动力煤CCI5500综合指数报收于752元/吨，较上周持平。

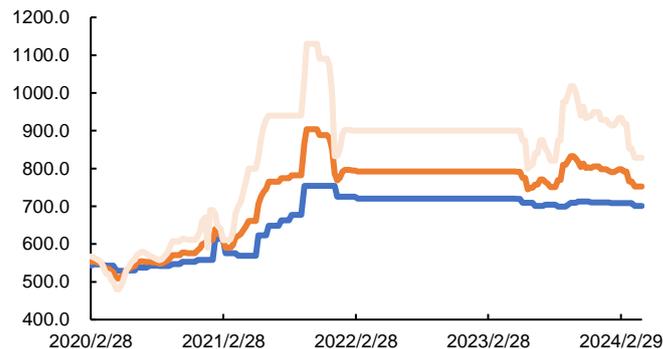
图7. 环渤海动力煤价格指数 (元/吨)



— 环渤海动力煤价格…

资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

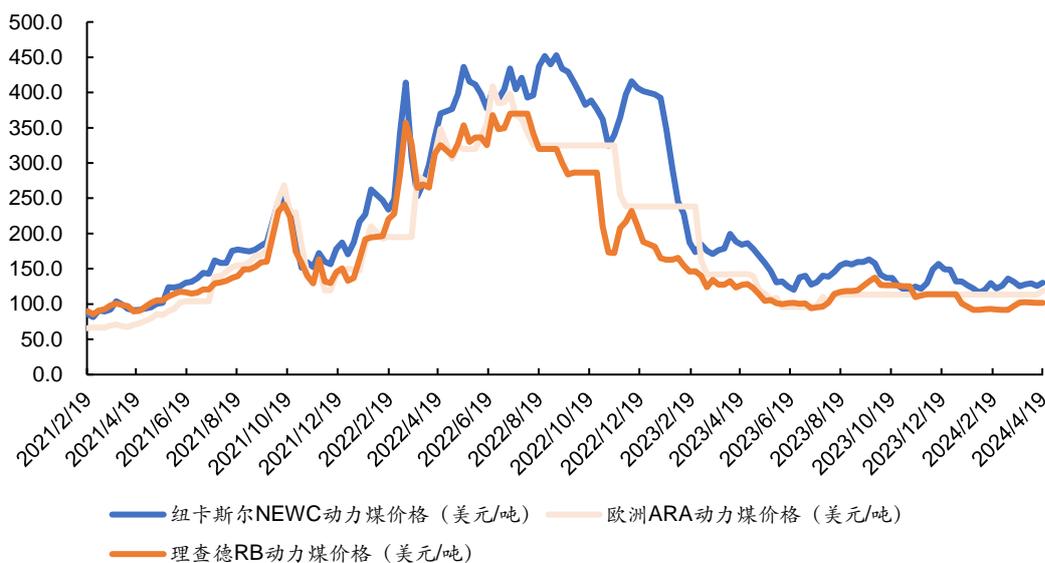
图8. 动力煤 CCI5500 长协/大宗/综合指数 (元/吨)


 — 动力煤长协指数CCI5500 — 动力煤综合指数CCI5500  
 — 动力煤大宗指数CCI5500

资料来源：Wind、国投证券研究中心

据 Wind，截至 2024 年 4 月 19 日，纽卡斯尔动力煤现货价报收于 130.0 美元/吨，较上周上涨 4.6 美元/吨 (3.6%)；欧洲 ARA 动力煤现货价报收于 119.0 美元/吨，较上周上涨 5.5 美元/吨 (4.8%)；理查德 RB 动力煤现货价报收于 101.9 美元/吨，较上周持平。

图9. 国际动力煤现货价格走势 (美元/吨)

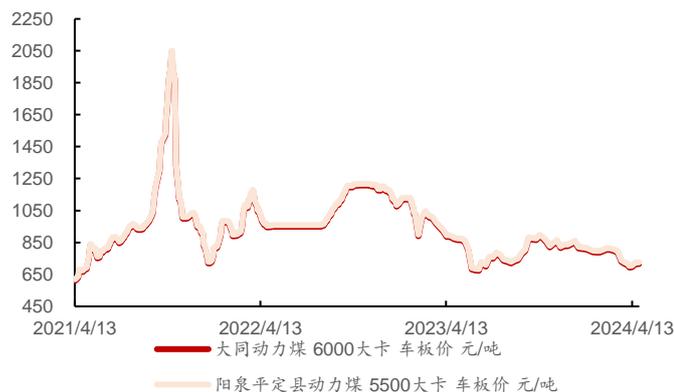

 — 纽卡斯尔NEWC动力煤价格 (美元/吨) — 欧洲ARA动力煤价格 (美元/吨)  
 — 理查德RB动力煤价格 (美元/吨)

资料来源：Wind、国投证券研究中心

据煤炭资源网，截至 2024 年 4 月 27 日，山西大同动力煤车板价报收于 715 元/吨，较上周持平；山西阳泉平定县动力煤车板价报收于 725 元/吨，较上周持平。陕西榆林动力煤坑口价报收于 795 元/吨，较上周上涨 5 元/吨 (0.6%)；韩城动力煤车板价报收于 750 元/吨，较上周上涨 10 元/吨 (1.4%)。内蒙古鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价报收于 407 元/吨，较上周上涨 5 元/吨 (1.2%)；内蒙古包头市动力煤车板价报收于 603 元/吨，较上周上涨 6 元/吨 (1.0%)。

据 Wind，截至 2024 年 4 月 27 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价报收于 821 元/吨，较上周下跌 5 元/吨 (-0.6%)。

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）



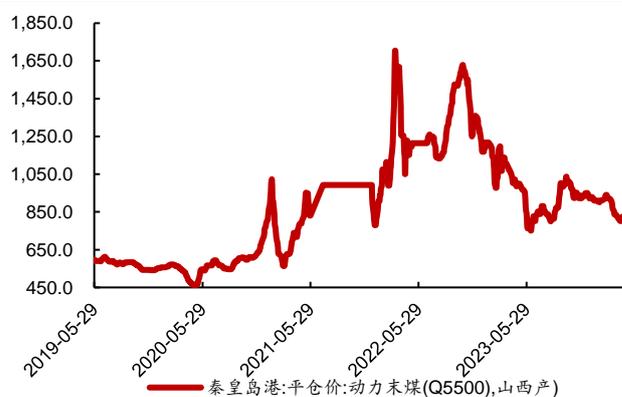
资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

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）

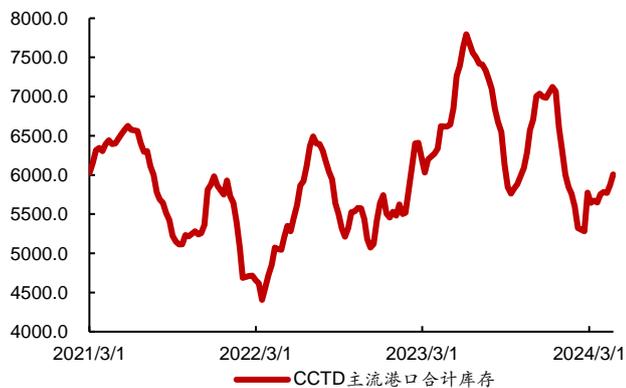


资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

### 2.2.2. 煤炭库存

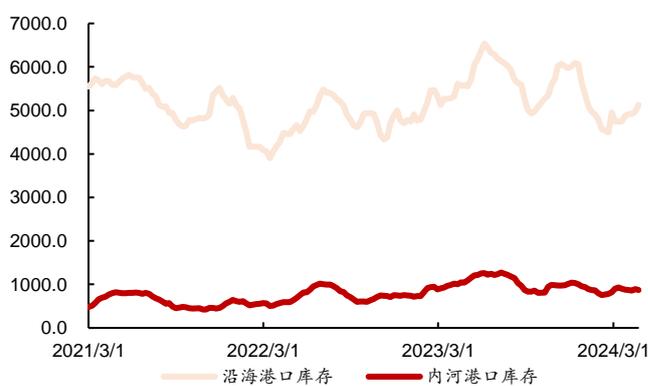
据煤炭市场网，截至2024年4月27日，CCTD主流港口合计库存为6004.9万吨，较上周增加113.2万吨（2.3%）；沿海港口库存为5130.0万吨，较上周增加155.3万吨（3.1%）；内河港口库存为875.0万吨，较上周减少22万吨（-2.5%）；北方港口库存为3018.4万吨，较上周增加142.5万吨（5.0%）；南方港口库存为2986.6万吨，较上周减少9.2万吨（-0.3%）；华东港口库存为1905.2万吨，较上周增加30万吨（1.6%）；华南港口库存为1478.2万吨，较上周减少26.2万吨（-1.7%）。

图14. CCTD 主流港口合计库存（万吨）



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）



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)

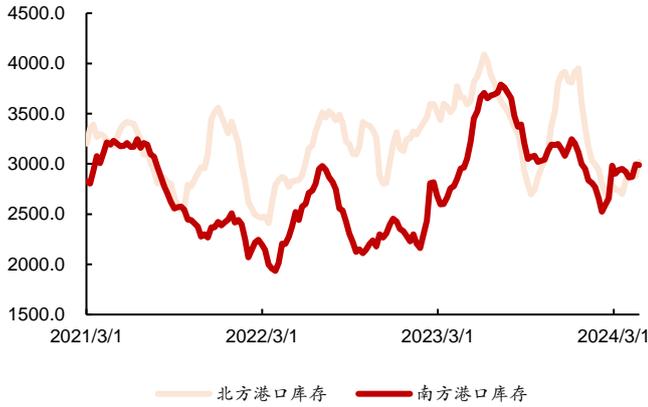
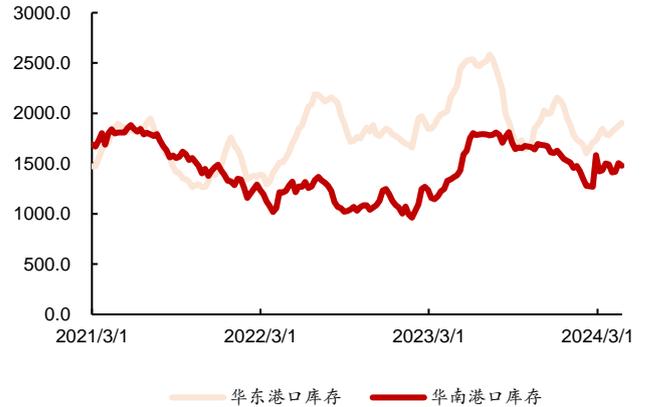


图17. 华东/华南港口库存 (万吨)

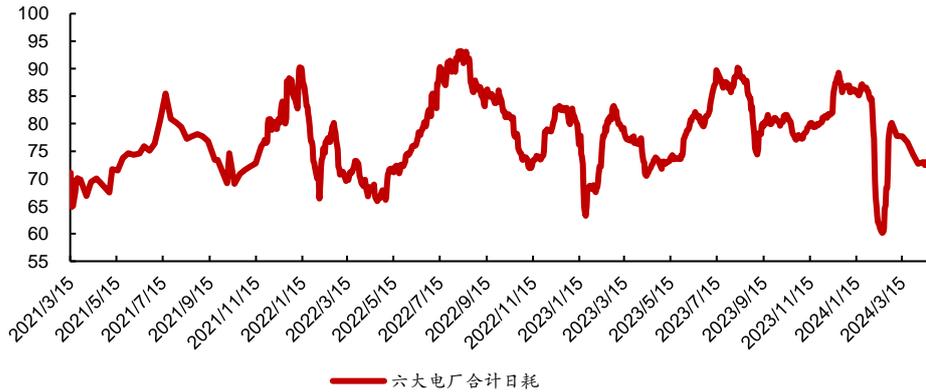


资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

据煤炭资源网，截至 2024 年 4 月 27 日，六大电厂合计日耗 73.0 万吨，较上周增加 0.9 万吨 (1.2%)；六大电厂合计库存为 1384.1 万吨，较上周增加 19.5 万吨 (1.4%)；六大电厂合计可用天数为 18.9 天，较上周持平。

图18. 六大电厂合计日耗 (万吨)

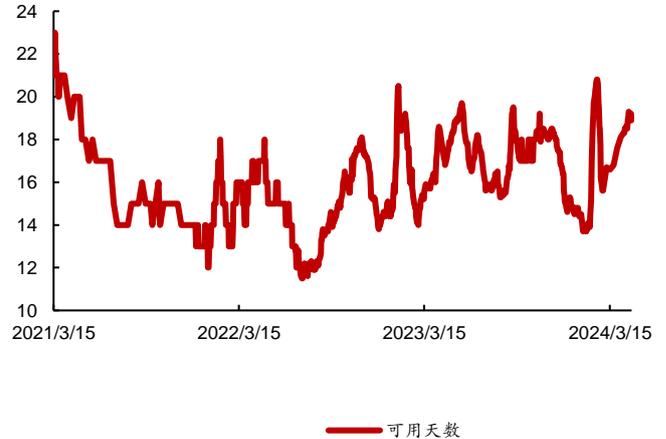


资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

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)



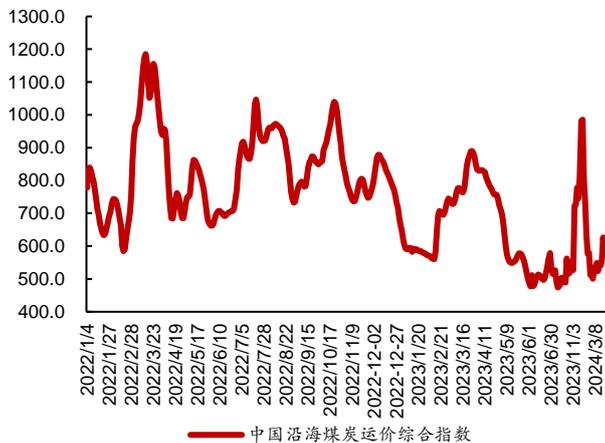
资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

### 2.2.3. 煤炭运价

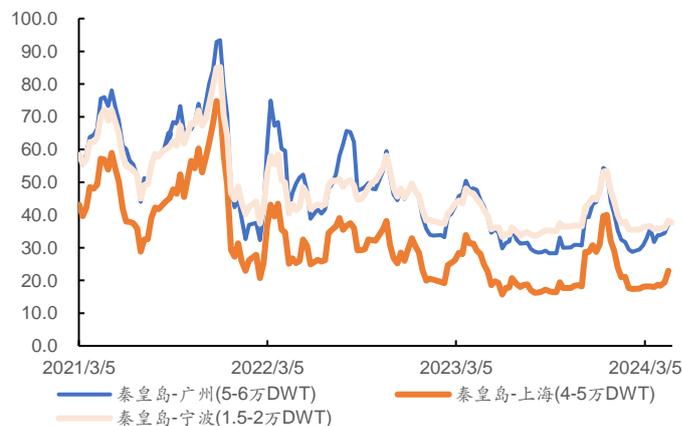
据煤炭市场网，截至 2024 年 4 月 27 日，中国沿海煤炭运价综合指数报收于 575.1 点，较上周下跌 50.9 点（-8.1%）；秦皇岛-广州运价（5-6 万 DWT）报收于 33.7 元/吨，较上周下跌 3.5 元/吨（-9.4%）；秦皇岛-上海运价（4-5 万 DWT）报收于 20.9 元/吨，较上周下跌 2.1 元/吨（-9.1%）；秦皇岛-宁波运价（1.5-2 万 DWT）报收于 37.7 元/吨，较上周下跌 0.6 元/吨（-1.6%）。

图21. 中国沿海煤炭运价综合指数



资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

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

### 3. 产业动态

#### 《江苏省碳达峰碳中和试点建设方案》印发

4月26日，据江苏省生态环境厅，《方案》明确，“十四五”时期，选择一批具有典型代表性的城市、园区和企业启动开展碳达峰碳中和试点建设。到2025年，试点建设工作取得积极进展，初步形成一批可操作可复制可推广的创新举措和改革经验，各类试点碳达峰碳中和路径基本清晰，对全省碳达峰碳中和工作的示范引领作用初步显现。到2030年，各类试点绿色低碳转型取得显著进展，重点任务、重点工程、重要改革如期完成，有效支撑全省碳达峰目标实现，为推进碳中和奠定良好实践基础。

[https://sthjt.jiangsu.gov.cn/art/2024/4/24/art\\_83592\\_11226958.html](https://sthjt.jiangsu.gov.cn/art/2024/4/24/art_83592_11226958.html)

#### 5月1日起 山西省所有煤炭购销统一在太原煤炭交易中心交易

4月26日，据山西日报，从5月1日开始，山西省煤炭经营主体全部煤炭资源全品种销售、采购等所有煤炭购销活动，在中国太原煤炭交易中心平台统一开展合同签订、物流衔接等全流程交易。为落实山西省《关于推动全省煤炭高标准交易市场建设的意见》，山西省能源局制定《山西省煤炭高标准交易市场建设实施方案》，中国太原煤炭交易中心今年将建设成为全省统一的煤炭交易中心，形成统一开放、层次分明、方式多样、功能齐全、数据完整的煤炭交易市场，并逐步辐射全国。

<https://www.cctd.com.cn/show-176-241542-1.html>

#### 一季度南方五省区用电量同比增长 10.5%

4月26日，据南方电网报，今年一季度，广东、广西、云南、贵州、海南等五省区全社会用电量3663亿千瓦时，同比增长10.5%，高于全国0.7个百分点，增速较2019年同期高5个百分点。全社会用电量实现“开门红”，印证新质生产力赋能高质量发展，五省区各地生产消费需求规模进一步扩大，拉用电量快速增长。分产业看，一季度五省区第一、第二、第三产业和居民生活用电量同比分别增长9.6%、9.4%、14.1%和10.4%。细分行业看，国民经济分类133个行业中，五省区有109个行业用电量实现同比正增长，其中近半行业用电量同比增速超10%。

<https://www.cctd.com.cn/show-19-241537-1.html>

#### 中电联：今年迎峰度夏期间电力供需总体紧平衡

4月25日，据经济参考报，中国电力企业联合会发布的《2024年一季度全国电力供需形势分析预测报告》预计，2024年迎峰度夏期间全国电力供需形势总体紧平衡。《报告》同时预计，2024年全国新增发电装机将再次突破3亿千瓦；并网风电和太阳能发电合计装机容量预计将在今年二季度至三季度首次超过煤电装机，2024年底达到13亿千瓦左右，占总装机比重上升至40%左右。《报告》显示，2024年一季度，全国全社会用电量2.34万亿千瓦时，同比增长9.8%，增速与上年四季度基本持平。其中，1至2月、3月全社会用电量同比分别增长11.0%和7.4%。2月气温明显偏低、闰年因素、上年同期基数较低是前两个月电力消费实现两位数增长的重要原因。

<https://www.cctd.com.cn/show-19-241529-1.html>

#### 国家能源局召开安全生产工作领导小组会议

4月25日，据国家能源局，国家能源局召开安全生产工作领导小组会议。国家能源局党组书记、局长章建华主持会议并讲话。会议指出，要高度重视国务院安委会成员单位安全生产工作考核反馈意见整改工作，明确责任目标，抓好整改方案落实，进一步落实“三管三必须”要求，补足能源领域安全生产工作短板弱项，推动能源领域安全水平提升。会议明确，要扎实推进能源电力系统治本攻坚三年行动，进一步加强统筹协调，细化工作举措，落实各项任务，强化督导检查。要加强对地方政府和相关企业的检查指导，定期调度工作进展，对进展缓慢的单位要多督促、多通报，对重大隐患排查整治不力的情况要依法依规严肃处罚，确保三年行动取得实效。

<https://www.cctd.com.cn/show-16-241526-1.html>

#### 下游转好 煤焦市场反弹迹象明显

4月24日，据中国煤炭报，从年前开始，炼焦煤市场弱势下行的行情已经延续近4个月，焦炭价格累计下调八轮，共计每吨800元，山西安泽低硫主焦煤价格下调也超过每吨800元。焦炭价格已经低于去年低点，而炼焦煤价格随着焦炭第八轮降价落地，正在接近去年低位水平。不过，近期随着下游钢材市场逐步转好，下游用户采购积极性有所提升，中间贸易环节近期也有参与意愿，炼焦煤在线竞拍在4月15日出现零流拍，这是许久未见的情况。焦炭也计划在近期每吨上调100元，市场似乎开始止跌反弹。

<https://www.cctd.com.cn/show-35-241492-1.html>

#### 河北：到2025年煤炭消费量较2020年下降10%左右

4月15日，据河北省人民政府，为贯彻落实国务院《空气质量持续改善行动计划》要求，结合河北省实际，河北省人民政府制定并印发《河北省空气质量持续改善行动计划实施方案》，致力于改善空气质量，减少重污染天气和解决群众身边的突出大气环境问题，推动经济绿色低碳转型。《实施方案》目标到2025年，全省地级及以上城市PM2.5浓度比2020年下降20%，重度及以上污染天数比率控制在1%以内；所有设区的市空气质量排名稳定保持在全国重点城市“后十”之外；氮氧化物和VOCs排放总量比2020年分别下降10%以上。

<https://www.cctd.com.cn/show-115-241488-1.html>

#### 河南发布煤矿安全生产重点企业专项督导工作方案

4月23日，据大河网报，扎实开展三年行动、赋予安全副职“一票否决”权、严厉打击“四假”行为。近日，河南省工业和信息化厅、国家矿山安全监察局河南局联合印发《2024年全省煤矿安全生产重点企业专项督导工作方案》，围绕十个方面具体任务，对今年列入国家矿山安全监察局安全生产重点名单的企业开展专项督导，持续提升安全管理水平。

<https://www.cctd.com.cn/show-108-241460-1.html>

## 4. 重点公告

### 开滦股份：2024年第一季度主要经营数据公告

公司4月27日发布公告，

**表1：开滦股份主要产品的产量、销量及收入实现情况**

主要产品	2024 年一季度产量 (万吨)	2024 年一季度销售量 (万吨)	2024 年一季度销售金额 (万元)
洗精煤	89.93	56.16	101,875.14
焦炭	129.17	128.76	284,400.59
甲醇	3.81	2.56	5,306.07
纯苯	3.86	0.49	3,537.18
乙二醇	4.46	3.30	27,975.07
聚甲醛	1.57	1.56	17,142.07

资料来源：公司公告、国投证券研究中心

**美锦能源：2023 年年度报告**  
公司 4 月 27 日发布公告：

**表2：美锦能源 2023 年经营数据 (百万元)**

项目	2023 年	2022 年 (调整后)	同比增减 (%)
营业收入	2081104.1	2460001.6	-15.40
归属于上市公司股东的净利润	28902.3	220924.9	-86.92
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	25009.3	224593.2	-88.86
经营活动产生的现金流量净额	91121.4	319544.7	-71.48
基本每股收益 (元/股)	0.07	0.52	-86.54
加权平均净资产收益率	1.97%	16.38%	-14.41

资料来源：公司公告、国投证券研究中心

**淮北矿业：关于下属公司投资建设 2×660MW 超超临界燃煤发电机组项目的公告**

公司 4 月 27 日发布公告，为进一步扩大公司煤电一体化规模，促进煤电产业联动发展，公司拟在安徽省淮北市烈山区投资建设 2×660MW 超超临界燃煤发电机组项目，该项目建设内容为两台 660MW 超超临界燃煤发电机组，并同步建设脱硫、脱硝、除尘等设施。项目预计总投资为 52.61 亿元。公司全资子公司淮北矿业股份有限公司之控股子公司淮北聚能发电有限公司负责该项目的具体实施。

**中国神华：2024 年第一季度报告**  
公司 4 月 26 日发布公告：

**表3：中国神华 2024 年一季度经营数据 (百万元)**

项目	本报告期 (末)	比上年同期增减变动 (%)
营业收入	87,647	0.7
归属于上市公司股东的净利润	15,884	14.7
经营活动产生的现金净额	28,533	2.2
基本每股收益 (元/股)	0.799	14.7
加权平均净资产收益率 (%)	3.80	减少 0.8 个百分点
总资产	653,409	3.7
归属于上市公司股东的所有者权益	426,379	4.3

资料来源：国投证券研究中心

**安泰集团：关于为山西新泰钢铁有限公司提供担保的公告**

公司 4 月 26 日发布公告，公司与关联方新泰钢铁为保障双方正常生产经营和项目投资的资金周转需求，同时根据债权人机构要求，双方多年来通过互保的方式满足各自的融资需求。为最大程度保障上市公司权益，2021 年以来，新泰钢铁积极采取有效措施，尽可能降低本公司担保金额。截至 2023 末，公司为新泰钢铁提供的担保余额为 28.68 亿元，较 2020 年末关联担保余额减少 10.68 亿元。未来，新泰钢铁还将继续采取有效措施，进一步降低本公司的担保余额。在关联担保得以彻底解决之前，一方面，公司将不会再对关联方新增的债务提供担保，另一方面，在关联担保余额逐步减少的同时，公司还需就以前年度已经为新泰钢铁提供的担保，在主债权到期办理续贷等手续时为其提供续保。

表4：已公布 2023 年业绩的上市煤企

公司简称	总市值	营业收入 (亿元)		同比 (%)	归母净利润 (亿元)		同比 (%)
		2023/12/31	2022/12/31		2023/12/31	2022/12/31	
中国神华	7501.79	3430.74	3445.33	-0.42%	596.94	696.26	-14.26%
陕西煤业	2429.57	1708.72	1668.48	2.41%	212.39	351.23	-39.53%
兖矿能源	1495.06	1500.25	2008.29	-25.30%	201.40	307.74	-34.56%
中煤能源	1327.60	1929.69	2205.77	-12.52%	195.34	182.41	7.09%
潞安环能	624.61	431.37	542.97	-20.55%	79.22	141.68	-44.09%
山西焦煤	597.23	555.23	651.83	-14.82%	67.71	107.22	-36.85%
淮北矿业	481.29	735.92	692.25	6.31%	62.25	70.10	-11.20%
神火股份	498.09	376.25	427.04	-11.89%	59.05	75.71	-22.00%
华阳股份	336.22	285.18	350.42	-18.62%	51.79	70.26	-26.28%
冀中能源	270.67	243.30	360.36	-32.49%	49.44	44.58	10.92%
电投能源	434.42	268.46	267.93	0.20%	45.60	39.87	14.37%
山煤国际	281.31	373.71	463.91	-19.44%	42.60	69.81	-38.98%
平煤股份	319.20	315.61	360.44	-12.44%	40.03	57.25	-30.08%
晋控煤业	250.05	153.42	160.82	-4.60%	33.01	30.44	8.44%
永泰能源	297.72	301.20	355.56	-15.29%	22.66	19.09	18.67%
新集能源	233.41	128.45	120.03	7.01%	21.09	20.64	2.18%
兰花科创	132.77	132.84	141.56	-6.16%	20.98	32.24	-34.93%
恒源煤电	153.60	77.86	83.86	-7.16%	20.36	25.13	-18.98%
甘肃能化	190.52	112.59	122.61	-8.17%	17.38	31.69	-45.16%
山西焦化	115.55	87.49	120.75	-27.54%	12.75	25.82	-50.61%
开滦股份	130.04	228.41	260.04	-12.16%	10.90	18.51	-41.10%
昊华能源	114.05	84.37	92.87	-9.15%	10.40	13.44	-22.60%
上海能源	100.75	109.78	126.34	-13.11%	9.69	17.40	-44.30%
淮河能源	112.70	273.33	253.57	7.79%	8.40	3.47	141.97%
盘江股份	124.50	94.03	118.43	-20.60%	7.32	21.94	-66.62%
美锦能源	268.23	208.11	246.00	-15.40%	2.89	22.09	-86.92%
云煤能源	42.95	74.61	75.41	-1.06%	1.47	-1.81	-181.21%
金能科技	56.73	145.84	168.01	-13.20%	1.37	2.49	-44.87%
郑州煤电	43.38	43.23	44.23	-2.26%	0.32	0.68	-52.98%
辽宁能源	41.11	55.96	66.19	-15.46%	0.24	1.95	-87.74%
安源煤业	21.38	68.71	89.16	-22.94%	-1.14	-0.77	48.65%
大有能源	70.29	58.14	85.89	-32.30%	-4.81	15.55	-130.93%
陕西黑猫	69.24	185.93	232.00	-19.86%	-5.12	2.78	-284.24%
安泰集团	19.53	100.06	126.96	-21.19%	-6.78	-2.97	128.12%
宝泰隆	43.10	37.27	37.73	-1.23%	-15.36	1.52	-1112.13%

资料来源：公司公告、国投证券研究中心

## 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