

2024年06月16日

煤炭

SDIC

行业周报

证券研究报告

动力煤价窄幅震荡，“纠结”时点下继续推荐“煤电一体化”

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

目 行业走势：本周上证指数下跌 0.61%，沪深 300 指数下跌 0.91%，创业板指数上涨 0.58%，煤炭行业指数（中信）上涨 0.31%。本周板块个股涨幅前 5 名分别为：云维股份、郑州煤电、陕西煤业、晋控煤业、淮河能源，本周板块个股跌幅前 5 名分别为：开滦股份、冀中能源、金能科技、辽宁能源、宝泰隆。

首选股票	目标价（元）	评级
601918 新集能源	10.35	买入-A
600575 淮河能源	4.2	买入-A
001286 陕西能源	12.00	买入-A

目 本周观点：

动力煤价窄幅震荡，“纠结”时点下继续推荐“煤电一体化”。近期动力煤市场多空因素持续博弈，宏观层面有地产政策表态积极提振信心，行业层面主产区煤矿事故依旧频发，安监影响持续，叠加六月为安全生产月，阶段性供应刚性仍存。此外，据煤炭市场网，近期国内中转港口库存偏高，新到煤船等待时间拉长，卸船效率降低，或将抑制终端和贸易商对进口煤的采购积极性，6月进口煤量月环比存在继续减少的可能。但下游需求疲软下终端采购仍以压价为主，截至本周五，秦港动力末煤(Q5500)平仓价报收于 871 元/吨，较上周小幅下降 0.2%。电厂日耗偏弱且水电增发明显，叠加非电终端以刚需采购为主，后期由于日耗上升带来的实际补库需求的有限释放或无法支撑价格出现大幅度上涨。在“纠结”的时点下，煤电一体化板块投资价值持续显现，这种经营模式使煤矿和火电厂建立一种互补、长效的利益共享、风险共担机制，降低因煤价波动带来的经营风险，确保电厂燃料的长期稳定供应，因而使其具备更加稳定和丰厚的盈利。而在目前电煤长协机制以及容量电价的加持下，上述优势或进一步加强。

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	8.2	5.8	47.0
绝对收益	5.0	5.2	38.7

周 结

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

煤价震荡盘整，“纠结”的时点下，“煤电一体化”或依旧是优质选择	2024-06-02
“稳产保供”是主要思路，旺季来临关注电厂需求释放力度	2024-05-19
本周煤市情绪高涨，5月关注注终端需求	2024-05-12
需求边际持续改善，焦煤继续偏强运行	2024-04-28
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

焦炭第二轮提降落地，铁水产量止跌回升支撑原料需求。焦煤供应端，山西省虽公布《山西省煤矿复工复产验收管理办法》，针对在产和在产在建煤矿的短暂停产，进一步规范全省煤矿复工复产验收。但六月安全生产月加上靠近重大会议，进一步增产幅度有限。进口端，甘其毛都口岸通关维持千车以上。需求端，近期钢材市场正值淡季，随着本周焦炭价格第二轮提降落地，整体市场情绪继续转弱，但铁水产量仍处高位且本周回升至 239.37 万吨，原料刚需支撑偏强，价格继续下探幅度有限。

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。短期来看，考虑到近期房地产政策优化对市场情绪的提振，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】。煤电一体化板块，能源安全背景下，重点推荐位于安徽省的中煤集团旗下上市央企【新集能源】、在煤电一体化运营上具备丰富经营的安徽省属企业【淮河能源】、煤炭开采成本优势凸显的陕西国企【陕西能源】，建议关注其他省属煤电联营企业【苏能股份】、【盘江股份】。

目 煤炭市场信息跟踪：

煤炭价格：据煤炭资源网，截至 2024 年 6 月 15 日，山西大同动力煤车板价报收于 790 元/吨，较上周持平；山西阳泉平定县动力煤车板价报收于 800 元/吨，较上周持平。陕西榆林动力块煤坑口价报收于 890 元/吨，较上周持平；韩城动力煤车板价报收于 760 元/吨，较上周下跌 10 元/吨（-1.3%）。内蒙古鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价报收于 474 元/吨，较上周持平；内蒙古包头市动力煤车板价报收于 669 元/吨，较上周下跌 1 元/吨（-0.1%）。

煤炭库存：据煤炭市场网，截至 2024 年 6 月 15 日，CCTD 主流港口合计库存为 6928.3 万吨，较上周增加 187.1 万吨（2.8%）；沿海港口库存为 5747.6 万吨，较上周增加 140.7 万吨（2.5%）；内河港口库存为 1180.7 万吨，较上周增加 46.3 万吨（4.1%）；北方港口库存为 3330.4 万吨，较上周增加 97.4 万吨（3.0%）；南方港口库存为 3597.9 万吨，较上周增加 89.6 万吨（2.6%）；华东港口库存为 2310.9 万吨，较上周增加 103.4 万吨（4.7%）；华南港口库存为 1794.0 万吨，较上周增加 5.3 万吨（0.3%）。

煤炭运价：据煤炭市场网，截至 2024 年 6 月 15 日，中国沿海煤炭运价综合指数报收于 564.5 点，较上周下跌 0.6 点（-0.01%）；秦皇岛-广州运价（5-6 万 DWT）报收于 34.1 元/吨，较上周上涨 0.1 元/吨（0.3%）；秦皇岛-上海运价（4-5 万 DWT）报收于 20.6 元/吨，较上周下跌 0.1 元（-0.5%）；秦皇岛-宁波运价（1.5-2 万 DWT）报收于 35.9 元/吨，较上周持平。

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. 动力煤价窄幅震荡，“纠结”时点下继续推荐“煤电一体化”.....	4
1.2. 投资策略.....	4
2. 市场回顾.....	4
2.1. 板块及个股表现.....	4
2.2. 煤炭行业一览.....	6
2.1.1. 煤炭价格.....	6
2.1.2. 煤炭库存.....	8
2.1.3. 煤炭运价.....	10
3. 产业动态.....	10
4. 重点公告.....	12

目 录

图 1. 本周市场主要指数表现.....	5
图 2. 本周煤炭行业个股涨跌幅前 5 名表现.....	5
图 3. 煤炭指数表现及估值情况.....	5
图 4. 本周煤炭行业相关数据一览.....	6
图 5. 环渤海动力煤价格指数（元/吨）.....	7
图 6. 动力煤 CCI5500 长协/大宗/综合指数（元/吨）.....	7
图 7. 国际动力煤现货价格走势（美元/吨）.....	7
图 8. 山西省动力煤产地价格（元/吨）.....	8
图 9. 陕西省动力煤产地价格（元/吨）.....	8
图 10. 内蒙古动力煤产地价格（元/吨）.....	8
图 11. 秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价（元/吨）.....	8
图 12. CCTD 主流港口合计库存（万吨）.....	9
图 13. 沿海/内河港口库存（万吨）.....	9
图 14. 北方/南方港口库存（万吨）.....	9
图 15. 华东/华南港口库存（万吨）.....	9
图 16. 六大电厂合计日耗（万吨）.....	9
图 17. 六大电厂合计库存（万吨）.....	10
图 18. 六大电厂合计可用天数（天）.....	10
图 19. 中国沿海煤炭运价综合指数.....	10
图 20. 中国沿海煤炭运价情况（元/吨）.....	10

1. 本周观点

1.1. 动力煤价窄幅震荡，“纠结”时点下继续推荐“煤电一体化”

动力煤价窄幅震荡，“纠结”时点下继续推荐“煤电一体化”。近期动力煤市场多空因素持续博弈，宏观层面有地产政策表态积极提振信心，行业层面主产区煤矿事故依旧频发，安监影响持续，叠加六月为安全生产月，阶段性供应刚性仍存。此外，据煤炭市场网，近期国内中转港口库存偏高，新到煤船等待时间拉长，卸船效率降低，或将抑制终端和贸易商对进口煤的采购积极性，6月进口煤量月环比存在继续减少的可能。但下游需求疲软下终端采购仍以压价为主，截至本周五，秦港动力末煤(Q5500)平仓价报收于871元/吨，较上周小幅下降0.2%。电厂日耗偏弱且水电增发明显，叠加非电终端以刚需采购为主，后期由于日耗上升带来的实际补库需求的有限释放或无法支撑价格出现大幅度上涨。在“纠结”的时点下，煤电一体化板块投资价值持续显现，这种经营模式使煤矿和火电厂建立一种互补、长效的利益共享、风险共担机制，降低因煤价波动带来的经营风险，确保电厂燃料的长期稳定供应，因而使其具备更加稳定和丰厚的盈利。据《煤电一体化深度融合发展的国神路径研究》(2020)的分析，国家能源集团旗下国神公司的煤电一体化项目除了通过传统方式建设坑口电厂，减少煤炭流通过程实现内部降本外，还通过水汽互补利用，燃料经济掺烧等创新方式降低生产成本，提高产业协同效应。而在目前电煤长协机制以及容量电价的加持下，上述优势或进一步加强。

焦炭第二轮提降落地，铁水产量止跌回升支撑原料需求。焦煤供应端，山西省虽公布《山西省煤矿复工复产验收管理办法》，针对在产和在建煤矿的短暂停产，进一步规范全省煤矿复工复产验收，维护煤矿生产建设秩序，确保安全生产。但六月安全生产月加上靠近重大会议，进一步增产幅度有限。进口端，甘其毛都口岸通关维持千车以上。需求端，近期钢材市场正值淡季，随着本周焦炭价格第二轮提降落地，整体市场情绪继续转弱，但铁水产量仍处高位且本周回升至239.37万吨，原料刚需支撑偏强，价格继续下探幅度有限。

1.2. 投资策略

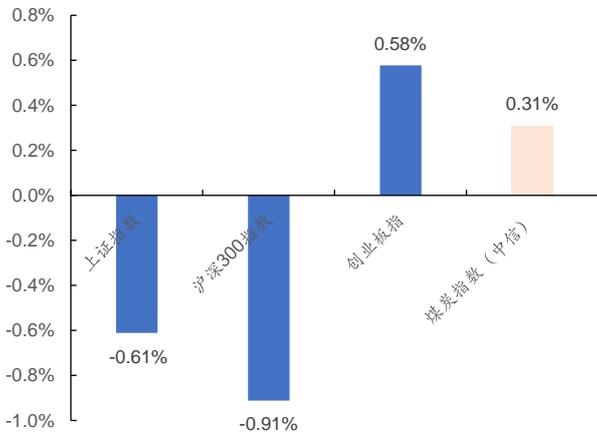
从投资策略看，动力煤方面，考虑到当前宏观经济和资本市场复杂多变，十年期国债收益率水平接近历史低位水平，高股息率资产成为低利率环境下不确定时代下拥有较高确定性收益的资产。现货价格波动下，应当继续考虑长协占比较高、盈利较为稳定，可以为高股息提供盈利支撑的相关标的，建议关注盈利稳健、历年分红可观的【中国神华】、【陕西煤业】。炼焦煤方面，精煤洗选率下降叠加安全事故频发，安监压力陡增情况下国内焦煤产量难言成长。在未来高炉大型化和钢铁工业转型发展新趋势下，国内对于优质主焦煤的需求或更为迫切。短期来看，考虑到近期房地产政策优化对市场情绪的提振，建议关注【淮北矿业】、【平煤股份】、【恒源煤电】、【山西焦煤】、【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】。煤电一体化板块，能源安全背景下，重点推荐位于安徽省的中煤集团旗下上市央企【新集能源】、在煤电一体化运营上具备丰富经营的安徽省属企业【淮河能源】、煤炭开采成本优势凸显的陕西国企【陕西能源】，建议关注其他省属煤电联营企业【苏能股份】、【盘江股份】。

2. 市场回顾

2.1. 板块及个股表现

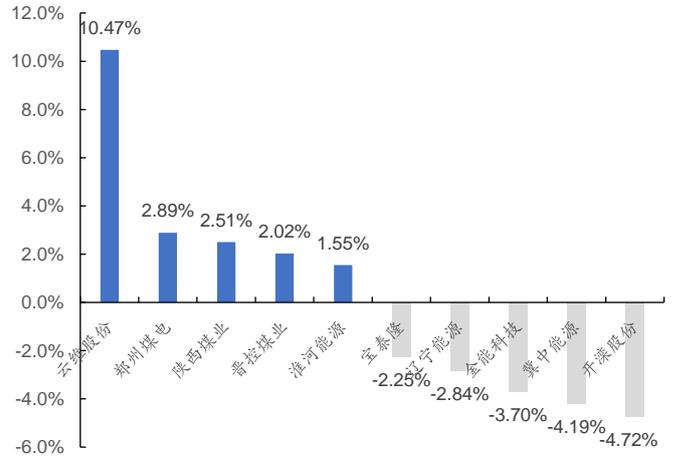
本周上证指数下跌0.61%，沪深300指数下跌0.91%，创业板指数上涨0.58%，煤炭行业指数（中信）上涨0.31%。本周板块个股涨幅前5名分别为：云维股份、郑州煤电、陕西煤业、晋控煤业、淮河能源，本周板块个股跌幅前5名分别为：开滦股份、冀中能源、金能科技、辽宁能源、宝泰隆。

图1. 本周市场主要指数表现



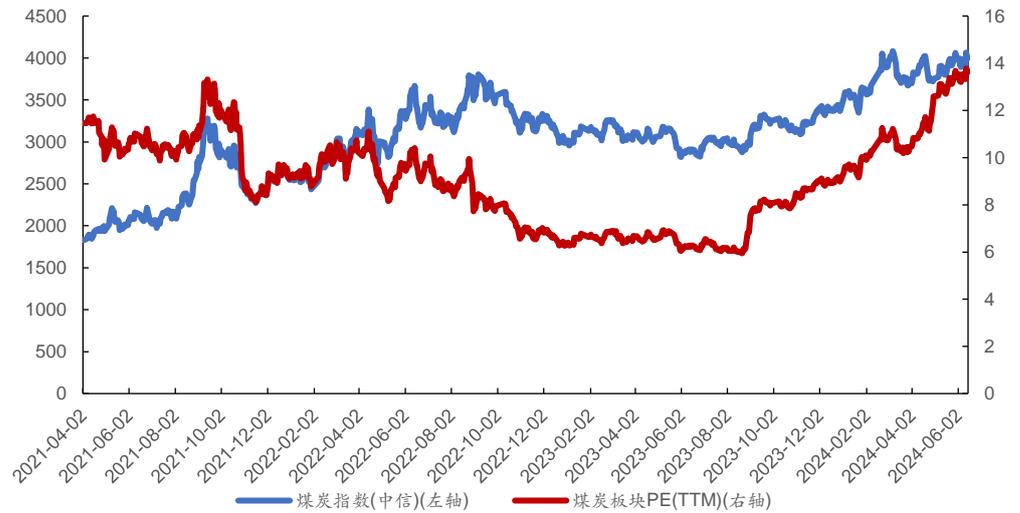
资料来源: Wind、国投证券研究中心

图2. 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3. 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4. 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
煤价指数									
环渤海动力煤价格指数	元/吨	718.0	718.0	0.0%	713.0	0.7%	716.0	0.3%	2024/6/15
动力煤长协指数CCI5500	元/吨	700.0	700.0	0.0%	697.0	0.4%	709.0	-1.3%	2024/6/15
动力煤大宗指数CCI5500	元/吨	879.0	879.0	0.0%	837.0	5.0%	800.0	9.9%	2024/6/15
动力煤综合指数CCI5500	元/吨	772.0	772.0	0.0%	753.0	2.5%	745.0	3.6%	2024/6/15
煤炭价格									
山西									
大同动力煤车板价	元/吨	790.0	790.0	0.0%	760.0	3.9%	675.0	17.0%	2024/6/14
阳泉平定县动力煤车板价	元/吨	800.0	800.0	0.0%	770.0	3.9%	685.0	16.8%	2024/6/14
陕西									
榆林动力块煤坑口价	元/吨	890.0	890.0	0.0%	840.0	6.0%	745.0	19.5%	2024/6/14
韩城动力煤车板价	元/吨	760.0	770.0	-1.3%	760.0	0.0%	740.0	2.7%	2024/6/14
内蒙古									
鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价	元/吨	474.0	474.0	0.0%	438.0	8.2%	390.0	21.5%	2024/6/14
包头市动力煤车板价	元/吨	669.0	670.0	-0.1%	639.0	4.7%	557.0	20.1%	2024/6/14
港口									
秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价	元/吨	871.0	873.0	-0.2%	860.0	1.3%	768.0	13.4%	2024/6/13
京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	2020.0	2080.0	-2.9%	2240.0	-9.8%	1740.0	16.1%	2024/6/13
海外									
纽卡斯尔动力煤现货价	美元/吨	137.0	139.4	-1.7%	145.7	-6.0%	130.8	4.7%	2024/6/7
欧洲ARA动力煤现货价	美元/吨	108.5	108.5	0.0%	108.5	0.0%	108.8	-0.3%	2024/6/7
理查德RB动力煤现货价	美元/吨	112.9	106.6	5.9%	101.3	11.4%	101.3	11.4%	2024/6/7
煤炭库存									
CCTD主流港口煤炭库存	万吨	6928.3	6741.2	2.8%	6053.3	14.5%	7795.5	-11.1%	2024/6/10
沿海港口库存	万吨	5747.6	5606.9	2.5%	5118.8	12.3%	6535.5	-12.1%	2024/6/10
内河港口库存	万吨	1180.7	1134.4	4.1%	934.5	26.3%	1260.0	-6.3%	2024/6/10
北方港口库存	万吨	3330.4	3233.0	3.0%	2935.7	13.4%	4087.8	-18.5%	2024/6/10
南方港口库存	万吨	3597.9	3508.3	2.6%	3117.5	15.4%	3707.7	-3.0%	2024/6/10
华东港口库存	万吨	2310.9	2207.5	4.7%	1941.1	19.1%	2533.9	-8.8%	2024/6/10
华南港口库存	万吨	1794.0	1788.7	0.3%	1550.3	15.7%	1801.8	-0.4%	2024/6/10
煤炭运价									
中国沿海煤炭运价综合指数	点	564.5	565.0	-0.1%	628	-10.2%	517	9.1%	2024/6/15
秦皇岛-广州运价(5-6万DWT)	元/吨	34.1	34.0	0.3%	37	-7.8%	32	6.9%	2024/6/15
秦皇岛-上海运价(4-5万DWT)	元/吨	20.6	20.7	-0.5%	23	-11.6%	18	15.1%	2024/6/15
秦皇岛-宁波运价(1.5-2万DWT)	元/吨	35.9	35.9	0.0%	39	-6.8%	34	5.6%	2024/6/15
下游情况									
电力									
六大电厂合计日耗	万吨	81.0	77.0	5.2%	74.6	8.6%	81.4	-0.5%	2024/6/14
六大电厂合计库存	万吨	1460.2	1448.1	0.8%	1423.5	2.6%	1352.0	8.0%	2024/6/14
六大电厂可用天数	天	18.0	18.8	-4.3%	19.0	-5.3%	16.6	8.4%	2024/6/14
三峡(入库)流量	立方米/秒	14200.0	13700.0	3.6%	#####	18.3%	8200.0	73.2%	2024/6/14
三峡(出库)流量	立方米/秒	11100.0	15400.0	-27.9%	#####	-33.5%	10900.0	1.8%	2024/6/14
化工									
甲醇开工率	%	77.2	72.8	6.1%	71.8	7.7%	70.4	9.7%	2024/6/13
甲醇(港口)现货价	元/吨	2560.0	2620.0	-2.3%	2790.0	-8.2%	2095.0	22.2%	2024/6/13
建材									
全国水泥价格指数	点	117.6	116.9	0.6%	107.5	9.4%	121.2	-2.9%	2024/6/14
冶金									
焦化企业(产能>200万吨)开工率	%	77.2	77.3	-0.1%	77.3	-0.1%	80.0	-3.6%	2024/6/14
天津港一级冶金焦(山西产)平仓价	元/吨	1980.0	2030.0	-2.5%	2130.0	-7.0%	1930.0	2.6%	2024/6/14
全国日均铁水产量(247家)	万吨	239.4	235.7	1.6%	234.6	2.0%	240.8	-0.6%	2024/6/14
全国主要钢厂开工率(螺纹钢)	%	42.3	41.3	2.4%	234.6	-82.0%	45.2	-6.5%	2024/6/14
螺纹钢:HRB400 20mm价格	元/吨	3725.0	3758.0	-0.9%	3805.0	-2.1%	3860.0	-3.5%	2024/6/14

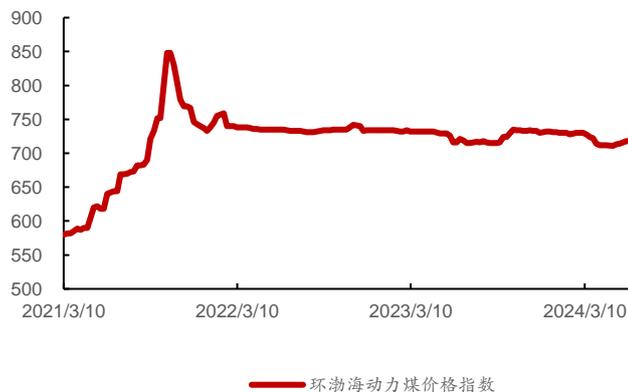
资料来源：煤炭市场网、Wind、煤炭资源网、国投证券研究中心

2.1.1. 煤炭价格

据煤炭市场网，截至2024年6月15日，环渤海动力煤价格指数报收于718元/吨，较上周持平。

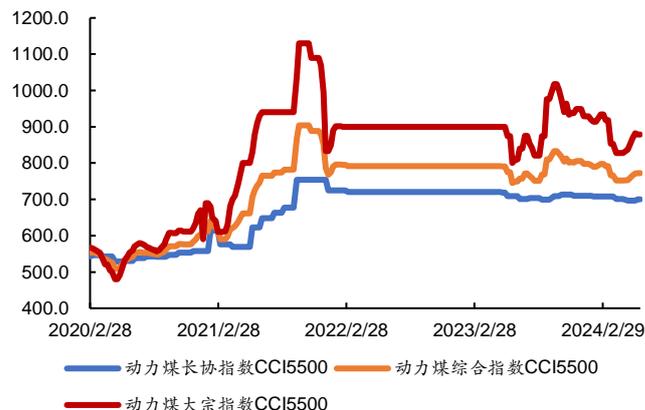
据Wind，截至2024年6月15日，动力煤CCI5500长协指数报收于700元/吨，较上周持平；动力煤CCI5500大宗指数报收于879元/吨，较上周持平；动力煤CCI5500综合指数报收于772元/吨，较上周持平。

图5. 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

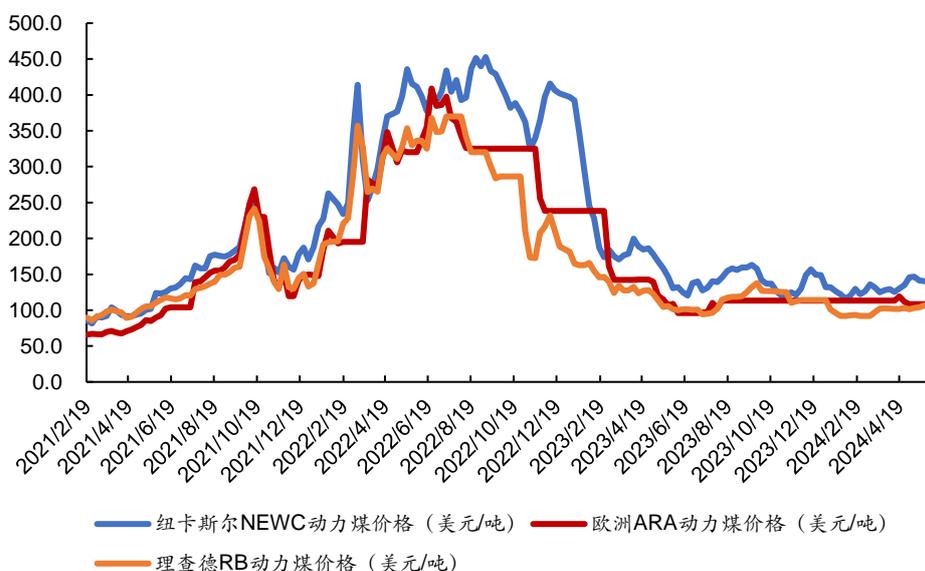
图6. 动力煤 CCI5500 长协/大宗/综合指数（元/吨）



资料来源：Wind、国投证券研究中心

据 Wind，截至 2024 年 6 月 15 日，纽卡斯尔动力煤现货价报收于 137.0 美元/吨，较上周下跌 2.4 美元/吨（-1.7%）；欧洲 ARA 动力煤现货价报收于 108.5 美元/吨，较上周持平；理查德 RB 动力煤现货价报收于 112.9 美元/吨，较上周上涨 6.3 美元/吨（5.9%）。

图7. 国际动力煤现货价格走势（美元/吨）

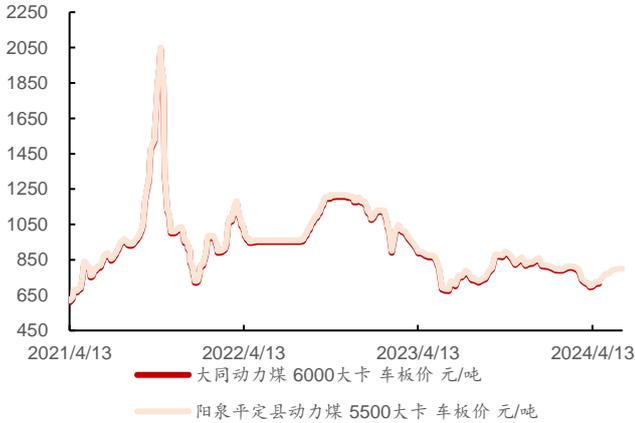


资料来源：Wind、国投证券研究中心

据煤炭资源网，截至 2024 年 6 月 15 日，山西大同动力煤车板价报收于 790 元/吨，较上周持平；山西阳泉平定县动力煤车板价报收于 800 元/吨，较上周持平。陕西榆林动力煤坑口价报收于 890 元/吨，较上周持平；韩城动力煤车板价报收于 760 元/吨，较上周下跌 10 元/吨（-1.3%）。内蒙古鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价报收于 474 元/吨，较上周持平；内蒙古包头市动力煤车板价报收于 669 元/吨，较上周下跌 1 元/吨（-0.1%）。

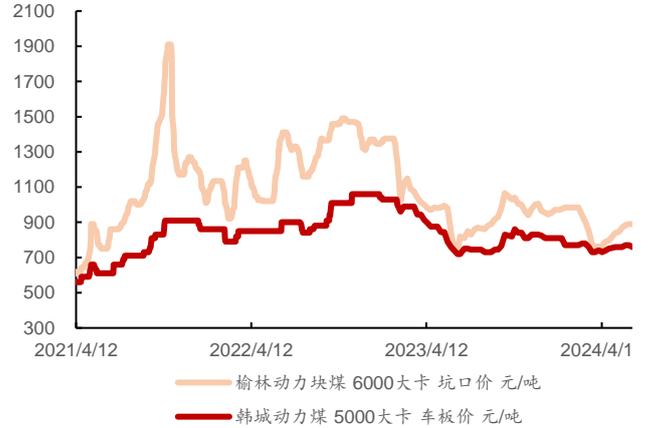
据 Wind，截至 2024 年 6 月 15 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价报收于 871 元/吨，较上周下跌 2 元/吨（-0.2%）。

图8. 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9. 陕西省动力煤产地价格（元/吨）



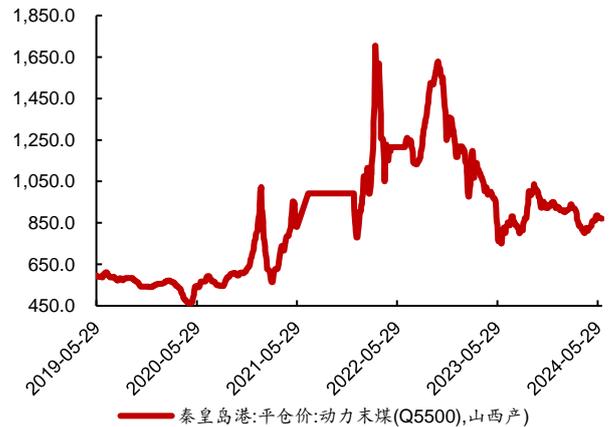
资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

图10. 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11. 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

2.1.2. 煤炭库存

据煤炭市场网，截至 2024 年 6 月 15 日，CCTD 主流港口合计库存为 6928.3 万吨，较上周增加 187.1 万吨 (2.8%)；沿海港口库存为 5747.6 万吨，较上周增加 140.7 万吨 (2.5%)；内河港口库存为 1180.7 万吨，较上周增加 46.3 万吨 (4.1%)；北方港口库存为 3330.4 万吨，较上周增加 97.4 万吨 (3.0%)；南方港口库存为 3597.9 万吨，较上周增加 89.6 万吨 (2.6%)；华东港口库存为 2310.9 万吨，较上周增加 103.4 万吨 (4.7%)；华南港口库存为 1794.0 万吨，较上周增加 5.3 万吨 (0.3%)。

图12. CCTD 主流港口合计库存 (万吨)



图13. 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

资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

图14. 北方/南方港口库存 (万吨)

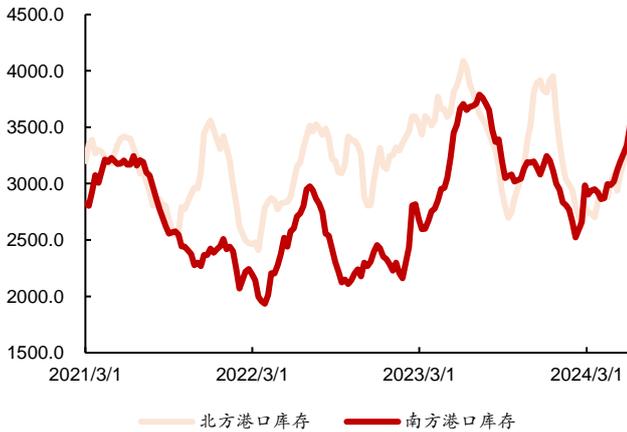


图15. 华东/华南港口库存 (万吨)

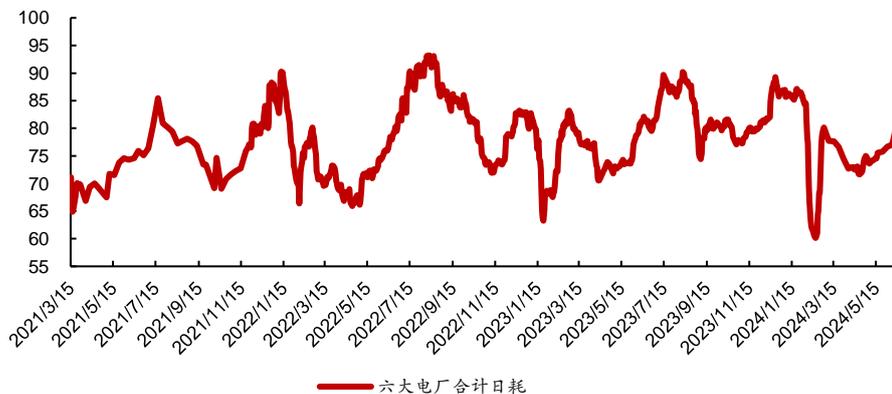


资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

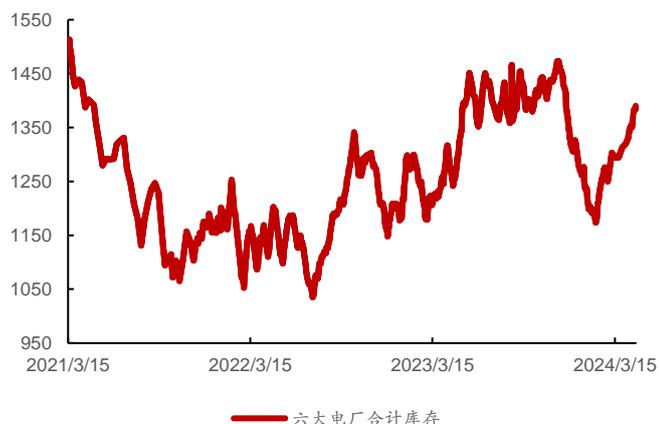
据煤炭资源网，截至 2024 年 6 月 15 日，六大电厂合计日耗 81.0 万吨，较上周增加 4.0 万吨 (5.2%)；六大电厂合计库存为 1460.2 万吨，较上周减少 12.1 万吨 (0.8%)；六大电厂合计可用天数为 18.0 天，较上周减少 0.8 天 (-4.3%)。

图16. 六大电厂合计日耗 (万吨)



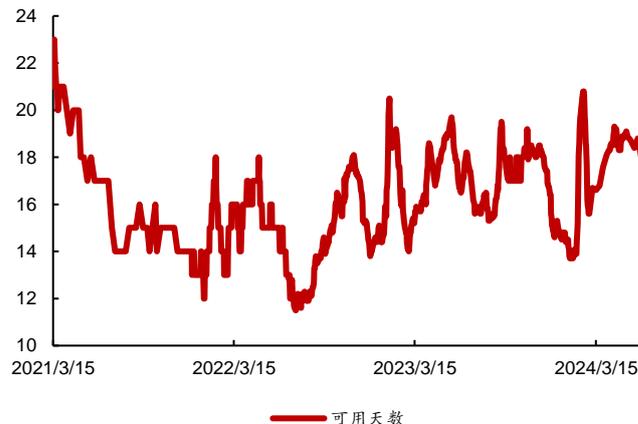
资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

图17. 六大电厂合计库存(万吨)



资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

图18. 六大电厂合计可用天数(天)

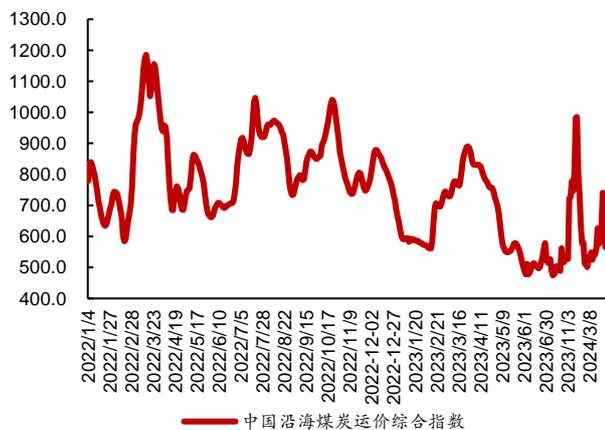


资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

2.1.3. 煤炭运价

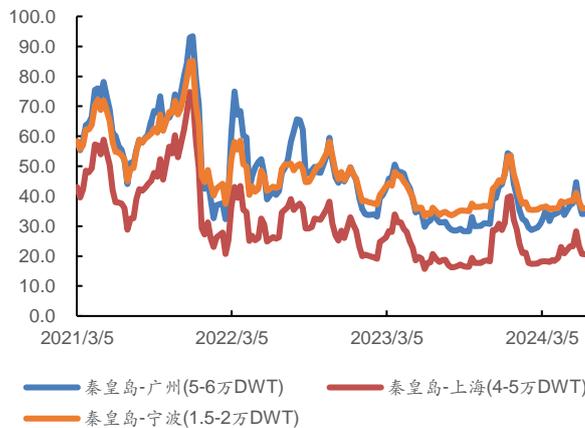
据煤炭市场网，截至 2024 年 6 月 15 日，中国沿海煤炭运价综合指数报收于 564.5 点，较上周下跌 0.6 点 (-0.01%)；秦皇岛-广州运价 (5-6 万 DWT) 报收于 34.1 元/吨，较上周上涨 0.1 元/吨 (0.3%)；秦皇岛-上海运价 (4-5 万 DWT) 报收于 20.6 元/吨，较上周下跌 0.1 元 (-0.5%)；秦皇岛-宁波运价 (1.5-2 万 DWT) 报收于 35.9 元/吨，较上周持平。

图19. 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20. 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

5 月份大秦铁路运量环比增长 10.75% 同比下降 7.65%

6 月 11 日，据大秦铁路，5 月份，公司核心经营资产大秦线货物运输量完成 3358 万吨，同比下降 7.65%；环比增加 326 万吨，增长 10.75%。其中日均运量 108.32 万吨，较 4 月份的 101.07 万吨增加 7.25 万吨，增长 7.17%。日均开行重车 70.5 列，其中：日均开行 2 万吨列车 54.0 列。公告还显示，2024 年 1-5 月，大秦线累计完成货物运输量 16213 万吨，同比下降 5.46%，降幅较前 4 月扩大了 0.59 个百分点。

<https://www.cctd.com.cn/show-39-242606-1.html>

《钢铁行业节能降碳专项行动计划》印发

6月11日，据国家发改委，为支撑完成“十四五”能耗强度降低约束性指标，国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、市场监管总局、国家能源局等部门制定并于6月7日印发了《钢铁行业节能降碳专项行动计划》。《计划》包括主要目标、重点任务、政策保障和组织实施四方面内容。《计划》提出目标，到2025年底，钢铁行业高炉、转炉工序单位产品能耗分别比2023年降低1%以上，电弧炉冶炼单位产品能耗比2023年降低2%以上，吨钢综合能耗比2023年降低2%以上，余热余压余能自发电率比2023年提高3个百分点以上。2024-2025年，通过实施钢铁行业节能降碳改造和用能设备更新形成节能量约2000万吨标准煤、减排二氧化碳约5300万吨。

<https://www.cctd.com.cn/show-18-242609-1.html>

前5月中国南方五省区绿电绿证交易量超去年全年

6月12日，据中国南方电网公司，今年1月至5月，中国南方五省区（广东、广西、云南、贵州、海南）绿电绿证交易量突破138亿千瓦时，超去年全年规模。数据中心、传统高耗能产业成为绿色消费主力军，绿色低碳转型趋势明显。中国南方五省区2023年绿电绿证交易量达95亿千瓦时，预计2024年风光绿电绿证市场供应量不少于500亿千瓦时、交易规模将突破180亿千瓦时，为实现“双碳”目标提供有力支撑。据了解，目前，广东220千伏及以上电压等级的平价风电、光伏项目30%上网电量，广西平价风电800小时、光伏500小时以上（等效利用小时数）的上网电量，以及云南、贵州新增平价风光项目全部上网电量均可以进入绿电市场。如今，南方五省区共有342家风光新能源发电企业参与绿电交易，占南方电网进入市场发电企业总数的38%。

<https://www.cctd.com.cn/show-19-242649-1.html>

浙皖开展电力置换互济 应对夏季用电高峰

6月13日，据中国新闻网，近日，浙江、安徽两省签订2024年迎峰度夏电力置换互济协议，以更好发挥长三角区域省间电力互济互助作用，进一步加强浙江省和安徽省能源合作。根据协议，今年迎峰度夏期间，根据两省用电特性，浙江与安徽开展电力置换互济，置换电力100万千瓦，以长三角区域合作形式提高两省电力保供能力。根据浙皖两省协议，今年迎峰度夏期间（7月1日至8月31日），每天18时至19时30分，浙江光伏发电减弱，供电形势相对紧张，安徽将向浙江送电；20时30分至22时，安徽晚间用电高峰期间，浙江将向安徽送电。

<https://www.cctd.com.cn/show-19-242677-1.html>

策克口岸力争全年进口煤炭超2000万吨

6月13日，据中国策克，截止6月11日，策克口岸累计通关过货量达1000.3万吨；进出口贸易额62.52亿元人民币；出入境车辆14万辆次，出入境人员15万人次。为有效提升通关效率，策克口岸全面推进国家标准版“单一窗口”承接应用，加快实施贸易数据协同，强化企业信用管理，通过实行单一窗口电子查验、实施“十进六出”运煤通道改扩建、创新跨境运输、AGV无人驾驶及智能重卡运输方式、采取“联合查验”通关服务新模式、开展货物监管现场“查检合一”作业、提供境外煤炭检验采信服务、高峰期跨境车辆疏导和交通配套综合保障等有效举措，促进煤炭进口量稳步增长。

<https://www.cctd.com.cn/show-114-242682-1.html>

内蒙古去年完成29个省份、9.45亿吨煤炭保供任务

6月13日，据国新办，国务院新闻办公室举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会，内蒙古自治区党委副书记、自治区主席王莉霞介绍，内蒙古自治区主要经济指标增速连续两年进入全国第一方阵。去年，地方生产总值、固定资产投资和进出口总额三个指标增速均居全国前三，一批惠及长远的大项目、好项目纷纷落地。今年，内蒙古自治区又部署推进了“六个工程”，即政策落地工程、防沙治沙和风电光伏一体化工程、温暖工程、诚信建设工程、科技“突围”工程和自贸区建设工程，力争把高质量发展的短板补齐。王莉霞表示，内蒙古要完成好五大任务，即保障国家粮食安全、能源安全、产业安全、生态安全和边疆安全。煤、电保供量居全国第一，去年完成29个省份、9.45亿吨煤炭保供任务，外送电量达到3065亿

千瓦时、相当于3个三峡工程的年发电量；内蒙古还是产粮大省，连续5年粮食产量突破700亿斤，每年有一半以上的粮食调往区外、供应全国。总之，内蒙古‘风’‘光’无限好，新能源潜力大、机会多，希望和大家共同分享新能源发展的红利。

<https://www.cctd.com.cn/show-176-242684-1.html>

三年行动计划实施以来新疆首家中级智能化煤矿通过验收

6月13日，据新疆日报，新疆疆纳矿业有限公司兴盛露天煤矿通过验收。2020年以来，新疆疆纳矿业有限公司兴盛露天煤矿通过智能化升级改造，先后建成了集露天煤矿安全、生产、管理等多模块、多功能于一体的露天煤矿信息智能综合管控平台、矿卡无人驾驶系统，建立了遥感卫星、无人机、边坡雷达等综合边坡监测系统，实现了空天地一体化监测预警、报警功能。新疆疆纳矿业有限公司兴盛露天煤矿以82.86分的成绩，达到中级智能化煤矿建设水平。该煤矿也因此成为《新疆维吾尔自治区煤矿智能化建设三年行动计划（2023-2025年）》实施以来，首家通过中级智能化验收的煤矿。

<https://www.cctd.com.cn/show-22-242683-1.html>

浙能集团进口电煤首次靠卸可门港

6月14日，据浙江能源，近日，满载13万吨澳大利亚优质动力煤的“凯普”轮顺利抵达福建华电可门港，这是浙能采购进口电煤首次靠卸该港口，成功开拓又一个进口煤接卸中转新通道，为打赢迎峰度夏硬仗再添保障。作为浙能旗下电煤集采专业平台，富兴燃料持续提升优质电煤保障能力，不断做大做强进口煤业务。今年5月，该公司进口煤月度通关量达到183.8万吨，首次突破180万吨大关；此外，重点提升海关通关效率，实现部分进口煤船“即靠即放”，5月进口煤月度直放量达121.5万吨，创历史新高。下一步，浙能富兴燃料将继续挖潜增效，多措并举提升各项燃煤保障能力，确保迎峰度夏能源电力平稳有序供应。

<https://www.cctd.com.cn/show-22-242721-1.html>

4. 重点公告

潞安环能:2024年5月主要运营数据公告

公司6月11日发布公告，

表1: 潞安环能 2024年5月主要运营数据

运营指标	单位	2024年5月		2023年5月		同比变化(%)	
		本月	累计	本月	累计	本月	累计
原煤产量	万吨	453	2252	483	2468	-6.21	-8.75
商品煤销量	万吨	404	1968	516	2273	-21.71	-13.42

资料来源: 国投证券研究中心

兰花科创:关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书

公司6月11日发布公告，公司召开的2024年第三次临时股东大会审议通过《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》，公司本次回购股份全部予以注销并减少公司注册资本，根据相关规定，公司已在2024年第三次临时股东大会作出回购股份决议后依法通知债权人。按照本次回购金额下限人民币1亿元(含)，回购价格上限15元/股(含)进行测算，回购数量为6,666,666股，占目前公司总股本的0.45%；按照本次回购金额上限人民币2亿元(含)，回购价格上限15元/股(含)进行测算，回购数量为13,333,333股，占目前公司总股本的0.90%。

淮河能源:2023年年度权益分派实施公告

公司6月11日发布公告，公司本次利润分配方案经公司2024年4月25日的2023年年度股东大会审议通过。分派对象为截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东。本次利润分配以方案实施前的公司总股本3,886,261,065股为基数，每股派发现金红利0.12元(含税)，共计派发现金红利466,351,327.8元。

华阳股份:关于为平舒铁路公司申请建设银行项目贷款提供担保的公告

公司6月11日发布公告,平舒铁路公司是山西华阳集团新能股份有限公司全资子公司。为保证铁路专用线项目建设的需要,平舒铁路拟向中国建设银行股份有限公司阳泉分行申请项目贷款综合授信12.774亿元,贷款期限一年,贷款利率不高于5年期LPR下浮100BP(截止决策前为2.95%),最终以双方签订的借款合同为准。公司同意并为其提供连带责任保证担保,保证期间为主合同项下债务履行期届满之日起三年。公司于2024年6月11日召开第八届董事会第七次会议审议通过《关于同意平舒铁路公司申请建设银行项目贷款并对其提供担保的议案》。

新集能源:2023年年度权益分派实施公告

公司6月12日发布公告,分派对象为截至股权登记日(2024年6月20日)下午上海证券交易所收市后,在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东。本次利润分配以方案实施前的公司总股本2,590,541,800股为基数,每股派发现金红利0.15元(含税),共计派发现金红利388,581,270元。本次利润分配方案经公司2024年4月25日的2023年年度股东大会审议通过。

潞安环能:2023年年度权益分派实施公告

公司6月12日发布公告,分派对象为截至股权登记日(2024年6月18日)下午上海证券交易所收市后,在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东。本次利润分配以方案实施前的公司总股本2,991,409,200股为基数,每股派发现金红利1.589元(含税),共计派发现金红利4,753,349,218.80元。本次利润分配方案经公司2024年5月29日的2023年年度股东大会审议通过。

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