



2024年 头豹行业词条报告

报告提供的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等）均系头豹研究院独有的高度机密性文件（在报告中另行标明出处者除外）。未经头豹研究院事先书面许可，任何人不得以任何方式擅自复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编本报告内容，若有违反上述约定的行为发生，头豹研究院保留采取法律措施、追究相关人员责任的权利。头豹研究院开展的所有商业活动均使用“头豹研究院”或“头豹”的商号、商标，头豹研究院无任何前述名称之外的其他分支机构，也未授权或聘用其他任何第三方代表头豹研究院开展商业活动。

企业竞争图谱：2024年炼焦煤 头豹词条报告系列



马天奇 · 头豹分析师

2024-09-04 未经平台授权，禁止转载

版权有问题？[点此投诉](#)

行业：能源、采矿业/煤炭开采和洗选业/烟煤和无烟煤开采洗选

能源/煤炭

关键词：煤炭



词条目录

🔍 行业定义

定义：煤炭分为褐煤、烟煤到无烟煤，炼焦煤是一种...

🏷️ 行业分类

炼焦煤可分为气煤、肥煤、气肥煤、1/3焦煤、焦煤、...

🔑 行业特征

炼焦煤行业特征包括：1.资源端中国炼焦煤资源丰富...

📅 发展历程

炼焦煤行业目前已达到 **4个** 阶段

🔗 产业链分析

上游分析 中游分析 下游分析

📊 行业规模

炼焦煤行业规模
评级报告 **1篇**

SIZE数据

📋 政策梳理

炼焦煤行业
相关政策 **5篇**

🏆 竞争格局

数据图表

摘要

炼焦煤的主要用途是炼焦炭，焦炭由焦煤或混合煤高温冶炼而成，一般1.3吨左右的焦煤能炼1吨焦炭，进而用于炼铁制钢。炼焦煤可分为气煤、肥煤、气肥煤、1/3焦煤、焦煤、瘦煤、贫瘦煤和1/2中粘煤。中国炼焦煤各煤种的储量不均匀，以气煤（包括1/3焦煤）最多，其次为焦煤。此外，尚有未分类的占1.96%。各子品种可以所根据生产焦炭的性能要求搭配使用。按用途分为冶金焦（包括高炉焦、铸造焦和铁合金焦等）、气化焦和电石用焦等。炼焦煤行业特征包括：1.资源端中国炼焦煤资源丰富，但优质储量较少；2.进出口方面蒙煤+俄煤结构，进口负责调剂；3.运输依赖铁路，运输格局呈北煤南运、西煤东运态势，流通区域呈“一主两辅”格局。2019年—2023年，炼焦煤行业市场规模由6,131.10亿元增长至10,297.91亿元，期间年复合增长率13.84%。预计2024年—2028年，炼焦煤行业市场规模由9,742.86亿元回落至8,923.04亿元，期间年复合增长率-2.17%。

行业定义^[1]

定义：煤炭分为褐煤、烟煤到无烟煤，炼焦煤是一种烟煤，习惯上将具有一定的粘结性，在室式焦炉炼焦条件下可以结焦，用于生产一定质量焦炭的原料煤统称为炼焦煤。

用途：炼焦煤的主要用途是炼焦炭，焦炭由焦煤或混合煤高温冶炼而成，一般1.3吨左右的焦煤能炼1吨焦炭，进而用于炼铁制钢。

质量指标：按照中国煤炭分类及冶金行业对焦炭的要求，国产炼焦煤的主要质量指标分为灰分（A），硫分（S）、挥发分（V）、粘结指数（G）、胶质层厚度（Y/mm）等。进口炼焦煤除了采用与国内相同的质量指标外，有时还附加：单种煤炼焦反应后强度（CSR）及微量元素含量等。

[1]

1: [https://baike.baid...](https://baike.baidu.com)

2: [https://baike.baid...](https://baike.baidu.com)

3: [https://coal.in-en.c...](https://coal.in-en.cn)

4: 百度百科、国际煤炭网

行业分类^[2]

炼焦煤可分为气煤、肥煤、气肥煤、1/3焦煤、焦煤、瘦煤、贫瘦煤和1/2中粘煤。中国炼焦煤各煤种的储量不均匀，以气煤（包括1/3焦煤）最多，其次为焦煤。此外，尚有未分类的占1.96%。各子品种可以根据生产焦炭的性能要求搭配使用。按用途分为冶金焦（包括高炉焦、铸造焦和铁合金焦等）、气化焦和电石用焦等。

炼焦煤行业基于中国的煤炭分类标准的分类

炼焦煤分类

气煤

这是一种碳化程度较低的炼焦煤，加热时会释放较多的挥发物和焦油，胶质体的热稳定性低于肥煤。气煤可以单独用于炼焦，但所产生的焦炭抗碎强度和耐磨强度较弱，通常呈细长易碎的形状，并伴有较多纵向裂纹。在配煤炼焦过程中，常加入气煤以提高产气率和化学产品回收率。

焦煤

这是一种结焦性能优异的炼焦煤，具有高碳化程度和良好粘结性。加热时，会生成热稳定性极高的胶质体。若单独使用焦煤炼焦，可得到块度大、裂纹少、强度高、耐磨性好的优质焦炭。然而，由于膨胀压力较大，单独炼焦时可能会导致推焦困难。

1/3焦煤

这是一种介于焦煤、肥煤和气煤之间的过渡型煤，具有中高挥发分和强粘结性。单独使用这种煤炼焦，可以生产出熔融性良好、强度较高的焦炭。在炼焦过程中，1/3焦煤的配比可以在较大范围内调整，仍能获得高强度的焦炭，因此这种煤是优质炼焦混合煤的基础成分。

肥煤

这种煤具有最强的粘结性和中等程度的煤化，加热时会产生大量的胶质体。单独使用肥煤炼焦可以得到熔融性良好、强度高的焦炭，但焦炭容易出现横裂纹，气孔率高且易碎。因此，通常将其与粘结性较弱的气煤、瘦煤或弱粘煤混合进行炼焦。

瘦煤

这种煤是煤化程度最高的炼焦煤，挥发分低，受热时产生的胶质体比焦煤少，但软化程度较高。单独使用瘦煤炼焦，可以得到块度大、裂纹少、抗碎强度较好的焦炭，但其耐磨强度较差。因此，瘦煤更适合作为炼焦配煤使用。

贫瘦煤

这种煤挥发分低，粘结性弱，结焦性能差。单独炼焦时会产生大量焦粉；但与其他适合炼焦的煤种混合时，加入贫瘦煤可以增大焦炭的块度，并起到瘦化剂的作用。因此，它适合作为炼焦配煤使用。

气肥煤

这是一种挥发分胶质体厚度都很高的强粘性肥煤类。气肥煤结焦性介于肥煤和气煤之间，单独炼焦时能产生大量气体和液体化学产品。

这是一种中等粘结性且挥发分中高的烟煤，是碳化程度最低的炼焦煤。部分中粘煤在单独炼焦时能生成具有一

1/2中黏煤

定强度的焦炭，适合作为配煤炼焦的原料；而粘结性较弱的部分中粘煤单独炼焦时，生成的焦炭强度较差，粉焦率较高。因此，这种煤可以用作气化煤或动力煤，并可适量用于配煤炼焦。

炼焦煤行业基于用途的分类

炼焦煤分类

冶金焦

这是高炉焦、铸造焦、铁合金焦和有色金属冶炼用焦的统称。由于90%以上的冶金焦均用于高炉炼铁，因此往往把高炉焦称为冶金焦。

气化焦

气化焦是专用于生产煤气的焦炭。主要用于固态排渣的固定床煤气发生炉内，作为气化原料，生产以CO和H₂为可燃成分的煤气。

电石焦

电石用焦是在生产电石的电弧炉中作导电体和发热体用的焦炭。电石用焦加入电弧炉中，在电弧热和电阻热的高温（1,800-2,200℃）作用下，和石灰发生复杂的反应，生成熔融状态的碳化钙（电石）。

[2] 1: <https://baike.baidu...> 2: <https://coal.in-en.c...> 3: 百度百科、国际煤炭网

行业特征^[3]

炼焦煤行业特征包括：1.资源端中国炼焦煤资源丰富，但优质储量较少；2.进出口方面蒙煤+俄煤结构，进口负责调剂；3.运输依赖铁路，运输格局呈北煤南运、西煤东运态势，流通区域呈“一主两辅”格局。

1 资源：中国炼焦煤资源丰富，但资源枯竭加速，优质储量较少

全球：全球炼焦煤资源占煤炭总量的13%，约11,400亿吨，其中48.5%在欧洲，29%在亚洲，19%在北美。经济可采储量为3,500亿至4,000亿吨，其中优质低灰低硫炼焦煤约为600亿吨。全球80%的可采炼焦

煤储量集中在俄罗斯（42%）、中国（23%）和美国（18%）。虽然中国和俄罗斯的炼焦煤资源丰富，但开采程度有限，具有较大的开发潜力。美国则以当前的开采速度预计可持续开采近250年；**中国**：中国焦煤储量占全球的26%，尤其是低硫低灰的高强度高粘结焦煤。然而，主要产区的剩余可采年限有限，**资源枯竭加速**。山西省的可采年限为23年，内蒙古约13年，东北约20年。目前，炼焦煤主要通过井工开采，难度大且安全隐患多。随着开采深度增加，焦煤的硫含量逐渐上升；**问题**：2012年，国家发改委公布了《特殊和稀缺煤类开发利用管理暂行规定》，包括肥煤、焦煤、瘦煤等炼焦煤。中国的炼焦煤资源分布不均，优质资源如**焦煤和肥煤稀缺**。气煤资源相对充足，但在炼焦煤中配比较低；主焦煤储量为517.6亿吨，占17.5%，低于41.79%的平均配比；肥煤储量为239.6亿吨，占8.1%，低于17.08%的平均配比。随着未来高炉大型化的趋势，主焦、肥煤使用比例的提升，资源量不足的问题将凸显。

2 进出口：蒙煤+俄煤结构，进口负责调剂

由于中国炼焦煤资源结构性差异，优质主焦煤和肥煤或需长期进口补充。2020年暂停澳煤进口前，澳大利亚是中国焦煤的主要供应国，占比49%。禁令后，**蒙古和俄罗斯成为主要增量来源**。到2022年，蒙古和俄罗斯的焦煤进口占比分别增至40%和33%。2023年第一季度，蒙古和俄罗斯继续主导进口，蒙古进口1,122万吨，同比增434%，俄罗斯71万吨，同比增114%。尽管2023年初澳煤禁令解除，但因利润倒挂，澳煤进口仅占3%。自2021年起，中国的焦煤进口结构从“澳煤+蒙煤”转变为“蒙煤+俄煤”，蒙古成为最大供应国，俄罗斯次之。长期以来，中国焦煤进口依存度10-13%之间，形成“自产为主，进口调剂”的态势。

3 运输：依赖铁路，运输格局呈北煤南运、西煤东运态势，流通区域呈“一主两辅”格局

方式：中国的焦煤运输主要依赖铁路，辅以铁路水运结合。铁路运输占全国煤炭运输总量的70%以上及铁路货运量的近50%。公路运输主要用于相邻省份间的短途运输和煤炭在生产企业、铁路、港口及用户之间的中转。在山西省，公路运输约占煤炭外运量的25%。整体上，中国煤炭运输以铁路为主、公路为辅，通过铁路将煤炭运至沿海和沿江港口，再通过水路运往南方消费地区；**“北煤南运、西煤东运”运输格局**：中国焦煤资源分布不均，北部和西部丰富，南部和东部稀缺。**中西部是主要生产和供应地区，而消费集中在东部**。这种地理错位导致“北煤南运、西煤东运”的运输格局。由于区域经济发展不平衡和能源开发向北、西转移，长距离、大运量运输需求增加，这一格局将长期持续；**流通区域呈“一主两辅”格局**：主要流通区域为华北和华东，包括山西、河北、山东、京津、江苏、河南、上海。**山西是核心产地**，焦煤通过石太线和陇海线分别流向河北、山东、江浙沪及武汉。河北、河南、安徽等地的焦煤也流向华东和周边地区。辅以东北地区以黑龙江七台河为源，供应辽宁及唐山；西南地区的焦煤从贵州、云南辐射至四川、重庆、湖南、广西和广东。

发展历程^[4]

中国炼焦煤行业的发展历程可以分为几个阶段。最初的深化改革阶段（1898-1992年），从江西萍乡煤矿和河北唐山开滦煤矿焦炉生产，到20世纪三四十年代东北、华北等地建设现代化炼焦工厂，再到1991年焦炭产量达到世界第一，市场化改革逐步推进。接下来的改革适应阶段（1993-2002年），市场化改革加速，价格机制逐步放开，焦炭产量显著增长。进入可持续发展阶段（2003-2011年），大型企业产能提升，环保政策加强，行业开始绿色转型。高质量发展阶段（2012年至今），政府出台政策推动行业整合，提高市场集中度，推动结构调整，行业整体向绿色高效发展。总体上中国炼焦煤行业从工业化探索到现代化、市场化和可持续发展的转型。

深化改革阶段 · 1898~1992

1898年，中国在江西萍乡煤矿和河北唐山开滦煤矿已有工业规模的焦炉生产。

1916年，中国焦炭产量达到26.6万吨。

1918年后，鞍山、本溪、石家庄等地开始建设可回收化工产品的现代焦炉。

20世纪三四十年代，东北、华北、山西、上海、重庆等地建成并投产多种规模的炼焦炉；云南和四川部分地区采用成堆干馏法生产焦炭，用于炼铁和铸造。

截至1949年新中国成立，由于战争影响，全国焦炭产量仅为52.5万吨。

1952年，北京钢铁工业试验所(冶金工业部钢铁研究总院前身)成立煤焦研究室；鞍山黑色冶金设计院内设置炼焦专业设计室。

1955年，冶金工业部焦化工业热工站成立，负责焦炉砌筑施工的技术监督、焦炉烘炉、焦炉开工和焦炉热工调整工作。

1958年，鞍山焦化耐火材料设计研究院建立。

1965年，中国自行设计的5.5m大容积焦炉首先在攀钢开始建设。

1978年，全国焦炭产量为4,690万吨。

1979-1980年，煤炭工业开始了全面调整和整顿，加强了生产矿井的开拓掘进，发展了采掘机械化，完备了矿区和矿井的生产配套工程、安全技术措施工程和生活福利措施。

1991年，中国焦炭产量超过俄罗斯，跃居世界第一产焦大国。

1992年7月，中国取消了计划外煤价限制，放开指导性计划煤炭及定向煤、超产煤的价格限制，出口煤、协作煤、集资煤全部实行市场调节，市场煤所占比重接近一半。

中国煤炭工业调整和整顿任务基本完成，采掘技术提升推动炼焦煤行业产能产量大幅度提升。

改革脱困阶段 · 1993~2002

1993年，中国放开了部分行业、部分地区的煤炭价格，市场调节比重达到70%左右。

1994年，中国焦炭产量突破1亿吨。

1995年，煤炭行业开始企业化改制试点。

1997年，全国土焦(改良焦)产量最高峰时达6,728万吨，约占当期全国焦炭总产量的48%。

1998年，国务院改革煤炭管理体制，下放原煤炭部直接管理的国有重点煤矿，推进政企分开。

2002年，除国家控制的计划内供发电用煤仍然执行国家指导价格外，其他行业用煤实现了市场定价。

为应对亚洲金融危机，中国政府放开煤价、取消补贴，推动煤炭市场化，供给改善。加入WTO后基础设施建设加速，钢铁需求增长推动炼焦煤行业发展。

可持续发展阶段 · 2003~2011

2004年末，云南曲靖大为焦化制气有限公司用焦炉煤气生产甲醇投入生产。全国焦化生产企业约有1,400多家，机焦生产能力约2.7亿吨。

2005年，山焦集团30万吨焦油/套装置投产；年底全国焦炭生产能力突破3亿吨。

2006年，年产20万吨/年·套，当时世界上最大的用炼焦煤气生产甲醇装置在山东兖矿国际焦化公司成功运行；山东海化30万吨焦油/套加工装置投入运行。

2006年，国务院发布《关于加强节能工作的决定》，要求建立固定资产投资项目节能评估和审查制度，对未进行节能审查或未能通过节能审查的项目一律不得审批、核准。

2007年，处理量300吨/时的大型煤调湿装置(CMC)在济钢焦化厂成功投产。

2008年，旭阳集团建设了首套20万吨/年焦炉煤气催化转化制甲醇成套技术；政府开展山西煤炭工业可持续发展试点，逐步完善煤炭法规政策体系。

2010年，自主研发的沥青净化技术、改造后的延迟焦化、煅烧装置生产针状焦被采用。

在钢铁产量快速增长的拉动下，焦化行业经历了两次资产投资高峰期。

高质量发展阶段 · 2012~

2013年5月和9月，炼焦煤和动力煤期货合约分别在大商所和郑商所成功上市交易，市场配置资源的基础性作用进一步发挥。

2014年，国家发展改革委印发《关于深入推进煤炭交易市场体系建设的指导意见》。

2016年，《国务院关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》提出。

截止到2017年底，全国焦化生产企业470多家，焦炭总产能6.5亿吨，其中常规焦炉产能近5.6亿吨，半焦半焦(兰炭)产能7,000万吨(个别电石、铁合金企业自用半焦半焦(兰炭)生产能力未统计在全国焦

炭产能中)，热回收焦炉产能1,900万吨。

2018年，《中华人民共和国环境保护税法》、国家环境保护标准《排污许可证申请与核发技术规范炼焦化学工业》开始施行。

煤炭行业供给侧改革开启，行业产能被有效压缩，市场供求关系明显改善。

[4] 1: <https://www.nea.gov.cn/> 2: <https://huanbao.bj.gov.cn/> 3: <https://huanbao.bj.gov.cn/> 4: <https://huanbao.bj.gov.cn/>

5: <https://huanbao.bj.gov.cn/> 6: 国家能源局、北极星大...

产业链分析

[13]

炼焦煤行业产业链上游为炼焦烟煤生产环节，主要涉及煤炭资源的勘探、开采等环节；产业链中游为炼焦精煤→焦炭生产环节，炼焦精煤生产主要涉及洗选、破碎、筛分、配煤等工艺，焦炭生产主要通过炼焦工艺将炼焦煤转化为焦炭。炼焦工艺包括顶装焦、捣固焦等；产业链下游为应用环节，主要分布于钢铁、化工等行业。^[7]

炼焦煤行业产业链主要有以下核心研究观点：^[7]

炼焦原煤产量下滑，中国从蒙古国进口预计2024年增12.7%。

2023年，中国原煤产量47.1亿吨，同比增长3.4%，但炼焦煤供应仅增0.03%。山西加强煤矿监管，导致2024年产量预期下调。因井工开采难度大、资源浪费和建设周期长等因素，预计炼焦原煤产量下降。2023年，中国炼焦煤进口达1.02亿吨，同比增长61.3%，创历史新高，主要来自蒙古和俄罗斯。关税调整后，2024年进口量预计增至11,527万吨，澳煤进口受限，蒙古和俄罗斯仍为主要来源。

炼焦煤产能扩张受限，生产安全问题仍需解决。

当前新建煤矿项目主要为动力煤，焦煤项目仅贵州一处获批。安徽、山东等地因资源枯竭和开采条件差，炼焦煤产量难增。西南地区虽然资源丰富，但矿井老化增加供给压力。未来炼焦煤产能扩充空间有限，2023-2027年新增产能占比仅17.5%。采掘接续紧张因开采快于掘进，加上技术落后和灾害治理滞后。市场压力下企业优先产量，忽视开拓和治理，导致采掘断档。截至2022年底，中国367处煤矿采掘紧张，56.9%面临多种灾害，安全问题不容忽视。

2026年起，冶金煤产量预计下滑，印尼和印度需求旺，但出口难增。

中国房地产行业持续萎靡，2022至2024年上半年房屋施工和新开工面积大幅下降，影响钢铁需求。2022年生铁产量下降，2023年略增，2024年上半年再降。冶金煤消费量因生铁产量下滑和新房建设减少而承压，预计到2026年每年下降1%。印度因俄罗斯煤价优惠，逐渐用其替代澳大利亚冶金煤，2023年俄罗斯市场份额增至18%。全球冶金煤贸易预计增长2%，但中国进口减少2,800万吨，印度因产量增加和供应不足进口增21%。中国焦煤出口受限，预计2024年维持在30万吨。^[7]

生产制造端

煤炭资源的勘探、开采（炼焦烟煤生产）

上游厂商

- 三一重工股份有限公司 >
- 中国中煤能源股份有限公司 >
- 陕西煤业股份有限公司 >
- 查看全部 ▾

产业链上游说明

炼焦烟煤：结构性紧缺问题显现，预计产量将出现下滑。

表现：2023年，中国原煤产量达到47.1亿吨，同比增长3.4%，但炼焦煤资源增长乏力，全年供应量仅增长0.9%，增速低于整体煤炭产量。2024年，山西加强对煤矿超产的监管，导致部分大矿下调年度产量预期，1月至5月全国原煤产量为1,857,878万吨，同比减少5,403.6万吨，其中山西省减少8,271万吨，炼焦原煤产量也随之下降。

原因：1. 中国炼焦煤主要通过井工开采，，炼焦煤资源埋深普遍高于动力煤1,000m以浅的资源量仅占33%（褐煤1,000m以浅占比77%）。资源埋藏深度较大，安全隐患增加，使得开采难度和安全压力上升；2. 尽管主焦煤等被列为稀缺煤种，实际开发中未得到有效保护，焦煤与动力煤比价偏低导致资源浪费，焦煤洗出率从2020年的39.9%降至2022年的37.6%；3. 新增煤矿建设周期长（4-6年）、审批严格，部分产能用于煤化工项目，实际增量有限。此外，优质炼焦煤在某些地区存在不合理利用和开发秩序混乱的问题。综合以上因素，预计2024年中国国内炼焦原煤产量将小幅下降。

注：“原煤”指煤炭，而非“炼焦烟煤”。

进口：中国将继续从蒙古国大量进口炼焦煤，预计2024年进口量将同比增长12.2%。

表现：2023年，中国炼焦煤进口量达到1.02亿吨，同比增长61.3%，创历史新高。蒙古国煤炭储量274.92亿吨，已开发量占17%。2023年，中国从蒙古进口5,395万吨炼焦煤。进口量受中蒙关系、铁路建设和口岸通车影响。俄罗斯对中国的煤炭出口首次突破1亿吨，其中主焦煤进口量达2,624万吨。美国和加拿大2023年共向中国出口1,348万吨煤。2024年1月至5月，中国炼焦煤进口主要来自蒙古和俄罗斯，分别为2,405万吨和1,253万吨，占比50.6%和26.4%。加拿大、美国和澳大利亚分别为347万吨、307万吨和263万吨，占比7.3%、6.5%和5.5%。蒙古、澳大利亚和俄罗斯的进口增幅分别为30.5%、22.8%和11.5%。

原因与2024年预测：根据2024年关税调整方案，中国将恢复煤炭进口关税，除澳大利亚和东盟外，其他国家的进口煤炭将按最惠国税率征收3%至6%的关税。具体而言，褐煤、无烟煤和炼焦煤的税率为3%，其他煤种为5%至6%。对于蒙煤，关税调整对其影响有限，预计2024年进口量将增加至6,000万吨。甘其毛都口岸的通关能力提升以及蒙古对中国的出口增加支持了这一增长预期。俄煤方面，预计将增长400万吨。澳煤继续享受零关税政策，但因价格倒挂和新的贸易格局，其进口量仍有

限。2023年澳煤进口量为279.51万吨，占总进口量的2.7%。预计2024年澳煤进口量在500万吨。总体而言，尽管关税调整对部分来源国的煤炭进口产生影响，预计2024年中国炼焦煤进口量仍将增加，总量达到11,550万吨。

中

产业链中游

品牌端

炼焦焦煤生产与焦炭生产

中游厂商

- 山西焦煤能源集团股份有限公司 >
- 平顶山天安煤业股份有限公司 >
- 淮北矿业控股股份有限公司 >
- 查看全部 >

产业链中游说明

产能：行业产能难以扩张，供给端弹性有限。

项目批复情况：当前核准的煤矿新建项目基本是动力煤矿井，2021年以来，发改委、能源局批复的焦煤煤矿项目仅有贵州的一个项目。

地区产能：安徽省的炼焦煤产量预计将下降，其中气煤占比超过一半。淮北矿区可利用资源有限，且埋藏深，开采条件不佳，增产困难。山东、河南、河北和内蒙古等地区因开发历史悠久，众多矿区资源枯竭，未开发资源量小，“三下”压覆资源多，现有矿井的开采条件日益复杂，新建矿井主要依赖深部资源，开采难度大，产能增长受限。西南地区是炼焦烟煤的主要产区，炼焦煤产能占区域煤炭总产能的28%。贵州省（炼焦煤产能约5,665万吨）拥有西南地区最多的炼焦煤资源，其次是四川（炼焦煤产能约1,718万吨）和云南（炼焦煤产能约1,121万吨）。然而，矿井老化和资源枯竭导致可采储量逐年减少，供给压力增大。

综合主要地区产能现状，未来炼焦煤行业产能扩充空间较小。

高压保供背景下，炼焦煤生产安全问题仍然不容忽视。

采掘接续紧张的问题主要源于采掘速度不匹配：煤矿开采速度快，而掘进速度慢。长期高强度开采导致回采煤量减少，而落后的掘进技术和设备使得准备工作面不足。此外，灾害治理滞后也加剧了这一问题。人为因素是主要原因。煤矿企业在市场压力下，往往优先追求产量，忽视开拓和灾害治理，导致采掘接续紧张。部分企业未按规划进行开采，随意调整采掘计划，未同步提升掘进能力，导致采掘断档。根据国家矿山安全监察局的数据，截至2022年底，中国已确定的采掘接续紧张煤矿共计367处，56.9%的采掘接续紧张煤矿同时面临多种灾害，治理工程滞后于采掘活动，形成恶性循环。此外，对开拓煤量、准备煤量、回采煤量的管理不足，缺乏系统性风险意识等因素进一步加剧了问题。2022年贵州省黔西南州贞丰县三河顺勋煤矿“2·25”重大顶板事故等煤矿事故发生，2024年平顶山

天安煤业股份有限公司十二矿发生一起煤与瓦斯突出事故，煤矿乃至炼焦煤生产安全问题仍然不容忽视。

下 产业链下游

渠道端及终端客户

钢铁、化工等行业

渠道端

- 宝山钢铁股份有限公司 >
- 湖南华菱钢铁股份有限公司 >
- 河钢股份有限公司 >
- 查看全部 v

产业链下游说明

中国房地产行业拖累生铁需求，预计冶金煤产量自2026年开始下滑。

房地产行业：2022年，房地产开发企业房屋施工面积比2021年下降7.2%。其中，住宅施工面积下降7.3%。房屋新开工面积下降39.4%。2023年，房地产开发企业房屋施工面积比上年下降7.2%。其中，住宅施工面积下降7.7%。房屋新开工面积下降20.4%。2024年1-6月，房地产开发企业房屋施工面积同比下降12.0%。其中，住宅施工面积下降12.5%。房屋新开工面积下降23.7%。数据显示中国国内房地产行业持续萎靡。

钢铁产业：2022年，全国生铁产量下降0.8%。2023年生铁产量同比增长0.7%。2024年上半年，生铁产量43,561.6万吨，同比下降3.6%。

炼焦煤：2022年，中国冶金煤消费量达到7.18亿吨，同比增长2%，占全球消费量的三分之二和全国煤炭消费总量的16%。其中，87%为炼焦煤，用于生铁生产，13%为喷煤粉（PCI）煤，用于减少焦炭消耗。然而，由于新房建设下降，冶金煤需求受到压力。房地产危机持续影响钢铁需求，预计钢铁需求将保持低迷，生铁产量受到影响。此外，约20个省份计划增加粗钢生产中的废钢使用，进一步减少生铁需求。预计到2026年，冶金煤消费量将每年下降1%，降至7.16亿吨。

出口：印度等市场需求旺盛，但中国对其出口量难以大幅度提升。

由于俄罗斯煤炭价格优惠，印度逐渐用俄罗斯煤炭替代澳大利亚冶金煤。2021年，印度65%的冶金煤进口来自澳大利亚，2022年降至53%，而俄罗斯的份额从5%增至11%。2023年前9个月，澳大利亚的份额降至48%，俄罗斯增至18%。预计到2026年，全球冶金煤贸易将增长近2%，达到3.53亿吨。印度的进口量预计增加1,600万吨（21%），主要因高炉-碱性氧气炉钢铁产量增加和国内炼焦煤供应不足。印度将再次成为全球最大冶金煤进口国。在澳大利亚煤价较高时，海外市场对高性价比高的焦煤也有需求。然而，中国只有包括山西焦煤在内的四家企业具备出口资质和配额。由于国家重视煤炭资源储备，优质焦煤出口难度较大，预计2024年焦煤出口量将维持在30万吨左右的低位。

[5]	1: http://www.cctda....	2: https://coal.myste...	3: http://www.cctda....	4: https://www.cnfin...	5: 国家统计局、中国钢铁...		
[6]	1: http://www.cctda....	2: https://t.10jqka.co...	3: https://xueqiu.co...	4: https://www.hxny...	5: https://news.cctv.c...	6: https://www.china...	7: 中国煤炭运销协会、我...
[7]	1: https://www.stats...	2: https://www.stats...	3: https://www.stats...	4: http://www.china...	5: http://www.ce.cn/...	6: https://www.zjbhi....	7: IEA、国家统计局、中国...
[8]	1: http://www.cctda....	2: https://coal.myste...	3: http://www.cctda....	4: 国家统计局、中国钢铁...			
[9]	1: https://www.cnfin....	2: 东海期货、南钢股份、...					
[10]	1: http://www.cctda....	2: https://t.10jqka.co...	3: https://xueqiu.co...	4: 中国煤炭运销协会、我...			
[11]	1: https://www.hxny...	2: https://news.cctv.c...	3: https://www.china...	4: 中国煤炭报、河南日报...			
[12]	1: IEA、南钢股份						
[13]	1: https://www.stats...	2: https://www.stats...	3: https://www.stats...	4: http://www.china...	5: http://www.ce.cn/...	6: https://www.zjbhi....	7: IEA、国家统计局、中国...

行业规模

2019年—2023年，炼焦煤行业市场规模由6,131.10亿元增长至10,297.91亿元，期间年复合增长率13.84%。预计2024年—2028年，炼焦煤行业市场规模由9,742.86亿元回落至8,923.04亿元，期间年复合增长率-2.17%。^[17]

炼焦煤行业市场规模历史变化的原因如下：^[17]

库存视角：焦炭产能过剩有所改善，需求端稳步上升。

焦炭产量：2019年全国焦炭产量47,126万吨；2020年，全国焦炭产量47,116万吨，同比持平；2021年全年，全国焦炭产量46,446万吨，同比下降2.2%；2022年全国焦炭产量47,344万吨，同比增1.3%；2023年，全国焦炭产量49,260万吨，同比增3.6%；2024年1-7月全国焦炭产量28,343.5万吨，同比下降0.4%。焦炭产量开始小幅度下滑。

焦炭消费量：2019-2023年分别为46,426、48,310、46,664、46,395、48,405万吨，近三年焦炭需求量稳步增长。

目前焦炭产能：全国冶金焦化企业约280家，涉及全国冶金焦在产产能5.59亿吨。

当前焦炭行业面临产能过剩问题，但企业会根据利润调整生产，以匹配钢厂需求。高利润会导致过剩，进而压低利润。2023年Mysteel数据显示，全国焦企平均吨焦盈利仅3元，表明低利润限制了生产积极性，但盈亏平衡附

近不会出现大规模减产。全国80%的常规焦炉建于2003年后, "十二五"期间加大了落后产能淘汰力度。2020年去产能接近尾声, 2021-2022年产能净增, 2023年初净增790万吨, 但截至8月, 净淘汰810万吨, 全年产能由增转降。

反应至库存: 由于2021年底焦炭价格下降, 钢厂主动控制库存, 加之铁水产量较低, 导致2022年初焦炭库存处于低位。整个2022年, 焦炭库存持续偏低, 尤其是在钢厂环节。根据Mysteel的调查, 截至2023年12月29日, 焦炭总库存(包括247家钢厂、全样本独立焦企和4大港口)为861.82万吨, 同比减少13.06万吨。以上数据显示焦炭行业近年产能过剩通过淘汰产能、生产调控等已经逐步缓解, 供需格局有所改善, 对炼焦煤的需求起到了正向作用。

应用视角: 钢铁行业需求结构改变, 基建托底, 汽车等行业提供增速。

钢材市场下游分布主要集中在房地产(约32%)、基建(约20%)、机械三个行业, 占比消费量超过70%。2023年, 中国钢材消费呈现“减量”中的“增量”趋势, **需求结构发生变化**。房地产行业对钢铁的需求拉动减弱, 而绿色低碳驱动的新能源用钢需求增长。同时, 汽车、造船、家电等传统行业的用钢需求质量提升。2023年1至10月, 基建行业的投资增速达到5.9%。船舶行业表现出色, 造船完工量增长10.58%, 新承接订单量大幅上升76.70%, 手持订单量增加34.28%。汽车行业也呈现增长态势, 产量和销量分别上升7.98%和8.91%。家电行业中, 家用电冰箱、空调和洗衣机的产量分别增长13.90%、9.38%和16.67%。

[17]

炼焦煤行业市场规模未来变化的原因主要包括: [17]

炼焦精煤产量: 预计2024年开始产量逐步下滑。

炼焦烟煤: 预测未来炼焦烟煤产量有以下几点原因1.炼焦煤矿批复难, 按照近年相关煤矿的批复情况, 未来炼焦烟煤产能提高难度加大, 对产量产生一定影响; 2.山东等地淘汰落后产能, 叠加山西煤矿安全监管趋严, 山西是中国炼焦煤生产大省, 将显著影响2024年的产量。综合预计2024年炼焦烟煤将同比下降2%, 达130,183.6万吨。焦炭行业受下游影响, 产量将下滑, 带动炼焦烟煤产量持续下降。

精煤洗出率: 由于炼焦煤较为稀缺, 优质煤源不足, 预计2024-2028年精煤洗出率逐年递减0.5pct。

炼焦精煤产量: 2024年3月底, 山西省发布了《2024年山西省煤炭稳产稳供工作方案》, 计划全年煤炭产量稳定在13亿吨, 日均产量约为355万吨。为此, 6月至12月需将日均产量提高至386万吨, 比5月增加48万吨。根据2023年炼焦精煤占原煤产量17%的比例, 预计2024年山西省炼焦精煤产量为22,100万吨, 同比减少819万吨。在假设其他省份的精煤产量维持在5月水平的情况下, 2024年全国炼焦精煤产量预计为47,517万吨。

出口市场: 中国从蒙古国进口量于2026年达到7千万吨, 从澳大利亚进口将增至500万吨。

蒙古国: 今年初以来中国与蒙古国甘其毛都口岸蒙古国煤炭通关量高位运行, 保守预计2024年蒙煤进口量增加5至6,000万吨, 预计中国从蒙古国进口炼焦煤比例将于2026年达到顶峰, 为7,000万吨。

俄罗斯: 预计2024年增量400万吨, 但由于中国方面进口关税压缩俄方利润, 后续进口量保持不变。

澳大利亚: 中国与澳大利亚贸易关系趋向正常及进口窗口时有开启, 中国对澳大利亚炼焦煤进口加速。1月—5月份中国自澳大利亚进口的炼焦煤量已相当于2023年中国自澳大利亚进口炼焦煤量的94.4%, 预计全年进口量有望接近500万吨, 同比增加221万吨。

加拿大、美国：2023年，美/加海运煤进口总量1,348万吨，占中国焦煤进口的总量的13%左右。加拿大主要出口冶金煤，中国是加拿大冶金煤的第三大出口目的地，约占其 17%的出口量。预计2024年加拿大和美国煤增量100万吨左右。^[17]



[14] 1: [https://m.mysteel...](https://m.mysteel.com) 2: [https://www.cnljxh...](https://www.cnljxh.com) 3: [https://www.cnljxh...](https://www.cnljxh.com) 4: [http://www.cnljxh...](http://www.cnljxh.com) 5: [https://m.mysteel...](https://m.mysteel.com) 6: [https://coal.in-en.c...](https://coal.in-en.com) 7: [https://finance.sin...](https://finance.sina.com) 8: [https://coal.in-en.c...](https://coal.in-en.com) 9: [https://www.mhgz...](https://www.mhgz.com) 10: [https://www.chin...](https://www.chinacoking.com) 11: [https://data.stats...](https://data.stats.gov.cn) 12: [https://data.stats...](https://data.stats.gov.cn) 13: 国家统计局、Mysteel

[15] 1: [https://www.gov.c...](https://www.gov.cn) 2: [https://m.mysteel...](https://m.mysteel.com) 3: [http://index.web.z...](http://index.web.zj.gov.cn) 4: 中国政府网、Mysteel、...

[16] 1: [https://www.hang...](https://www.hangqin.com) 2: 南钢股份、煤炭资源网

[17] 1: [https://www.cnljxh...](https://www.cnljxh.com) 2: [http://www.csteel...](http://www.csteel.com) 3: 中国钢铁新闻网、中国...

政策梳理^[18]

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响

	《关于推进实施焦化行业超低排放的意见》	生态环境部等五部门	2024-01	8
政策内容	到2025年底前，重点区域力争60%焦化产能完成改造；到2028年底前，重点区域焦化企业基本完成改造，全国力争80%焦化产能完成改造。			
政策解读	该政策通过推动焦化行业实施超低排放改造，提升环保标准，促进行业绿色低碳转型。它要求企业优化产业结构，采用先进的污染治理技术，并加强清洁运输和全过程环境管理。这将促进技术升级和产业结构优化，提高行业整体能效和环保水平，助力空气质量改善，为深入打好污染防治攻坚战提供有力支持。			
政策性质	指导性政策			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《工业领域碳达峰实施方案》	工信部等三部门	2022-07	9
政策内容	到2025年，规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降13.5%，单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度明显下降。			
政策解读	政策有助于稳妥有序发展现代煤化工，促进煤炭分质分级高效清洁利用。有序引导天然气消费，合理引导工业用气和化工原料用气增长。政策将促进行业内技术升级，提高能源利用效率，减少对化石能源的依赖，推动可持续和高效发展。			
政策性质	指导性政策			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《关于推动焦化行业高质量发展的意见》	山西省政府	2022-06	9
政策内容	2025年，全行业能耗总量和能耗强度较2020年实现"双下降"，焦化企业全面迈过"生存线"，力争30%以上企业达到"发展线"。			
政策解读	该政策通过推动炼焦煤行业绿色转型，提升节能环保水平，全面关停落后产能，优化产能结构，促进焦化副产品的高端利用，延伸产业链条，提升企业核心竞争力。这将助力实现碳达峰、碳中和目标，同时推动焦化行业向智能化、绿色化、服务化方向发展，进一步巩固山西省在国家绿色焦化产业中的重要地位。			
政策性质	指导性政策			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《关于加快推动工业资源综合利用 实施方案》	工信部等八部门	2022-02	7
政策内容	到2025年，钢铁、有色、化工等重点行业工业固废产生强度下降，大宗工业固废的综合利用水平显著提升，再生资源行业持续健康发展，工业资源综合利用效率明显提升。力争大宗工业固废综合利用率达到57%			
政策解读	该政策通过推动工业资源的综合利用，要求炼焦煤行业减少固废产生强度，提升资源综合利用效率。这将促进行业内的绿色转型和高质量发展，有助于减少环境污染，提升可持续发展能力。政策还强调技术创新和市场导向，推动企业采用先进技术，提高资源利用效率，助力实现碳达峰、碳中和等环保目标，对行业的长期健康发展具有重要意义。			
政策性质	指导性政策			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《焦化行业“十四五”发展规划纲要》	中国炼焦行业协会	2021-01	10
政策内容	2025年，能源管控中心普及率到达50%以上，全流程信息化管控系统应用达到50%以上。			
政策解读	该政策通过深化供给侧结构性改革，推动炼焦煤行业优化产能结构，提升环保标准，促进技术创新和可持续发展。它强调加快技术升级和智能制造，提高资源利用效率，推动产业链延伸和高附加值产品开发。			
政策性质	指导性政策			

[18]

1: <http://www.cnljxh...>

2: <http://www.cnljxh...>

3: <http://www.cnljxh...>

4: <http://www.cnljxh...>

5: <https://mhuanbao...>

6: 中国炼焦行业协会

竞争格局

由于焦煤资源区域性显著，炼焦煤行业集中度较高，主要集中在山西、河北、贵州等地的大型煤炭企业。

[22]

炼焦煤行业呈现以下梯队情况：第一梯队公司有山西焦煤、淮北矿业、潞安环能等大型炼焦煤企业，该梯队企业所在地理位置焦煤资源领先；第二梯队公司为美锦能源、平煤股份等企业，该梯队企业煤炭资源量与第一梯队差距较小，但产能有差距；第三梯队有冀中能源、开滦股份等企业，该梯队企业焦煤资源量和产能还有待提高。^[22]

炼焦煤行业竞争格局的形成主要包括以下原因：^[22]

区域性显著：地方稀缺焦煤资源不同导致企业起点不一。

肥煤、焦煤和瘦煤是高质量焦炭生产的关键煤种。中国80%的稀缺炼焦煤资源集中在山西、河北、贵州、河南、黑龙江、安徽、陕西和云南等省份（按占比排名）。山西省的稀缺炼焦煤资源量最大，约为616.4亿吨，占全国的39.3%。在山西省，稀缺炼焦煤主要由焦煤（38.6%）、瘦煤（33.4%）和肥煤（18.9%）组成。河北省的主要成分为气肥煤（47.0%）、焦煤（26.3%）和肥煤（16.2%）。贵州省则以瘦煤（39.3%）、焦煤（34.1%）和肥煤（23.7%）为主。河南省的稀缺炼焦煤中，焦煤和瘦煤分别占38.9%和34.6%。炼焦煤是典型的资源型行业，通常由地方政府控股，这使得区域资源禀赋成为决定企业未来产量的关键因素。例如，山西焦煤凭借丰富的煤矿资源，已成为中国最大的焦煤生产企业。

资源整合不断：企业整合地方煤炭资源提高资源量和产能。

2022年1月16日，山西焦煤计划通过发行股份和支付现金的方式收购控股股东焦煤集团持有的华晋焦煤51%股权和明珠煤业49%股权，交易总价为70.42亿元，并计划募集不超过44亿元的配套资金。这一举措将两家公司纳入上市公司合并范围，助力煤炭资源整合，使山西焦煤的原煤产能达到4,890万吨/年。2024年4月28日，盘江股份宣布拟通过公开摘牌方式收购贵州首黔资源开发有限公司9%的股权。该公司位于贵州省六盘水市盘州市，负责开发纳木井田的优质煤炭资源，保有储量为36,863万吨，设计可采储量为23,581万吨，**主要煤种为焦煤和瘦煤**，煤质特点为低灰、低硫和中高发热量。杨山煤矿现有年产能为30万吨，并已获得省能源局对120万吨/年兼并重组项目和100万吨/年露天开采项目的核准。炼焦煤企业通过强大的资源整合能力快速提高产能和资源量，为市场竞争提供了有利条件。^[22]

未来随焦煤资源大省的炼焦煤企业不断进行资源整合，行业集中度将进一步提高。^[22]

炼焦煤行业竞争格局的变化主要有以下几方面原因：^[22]

企业库存周转能力成为当下核心。

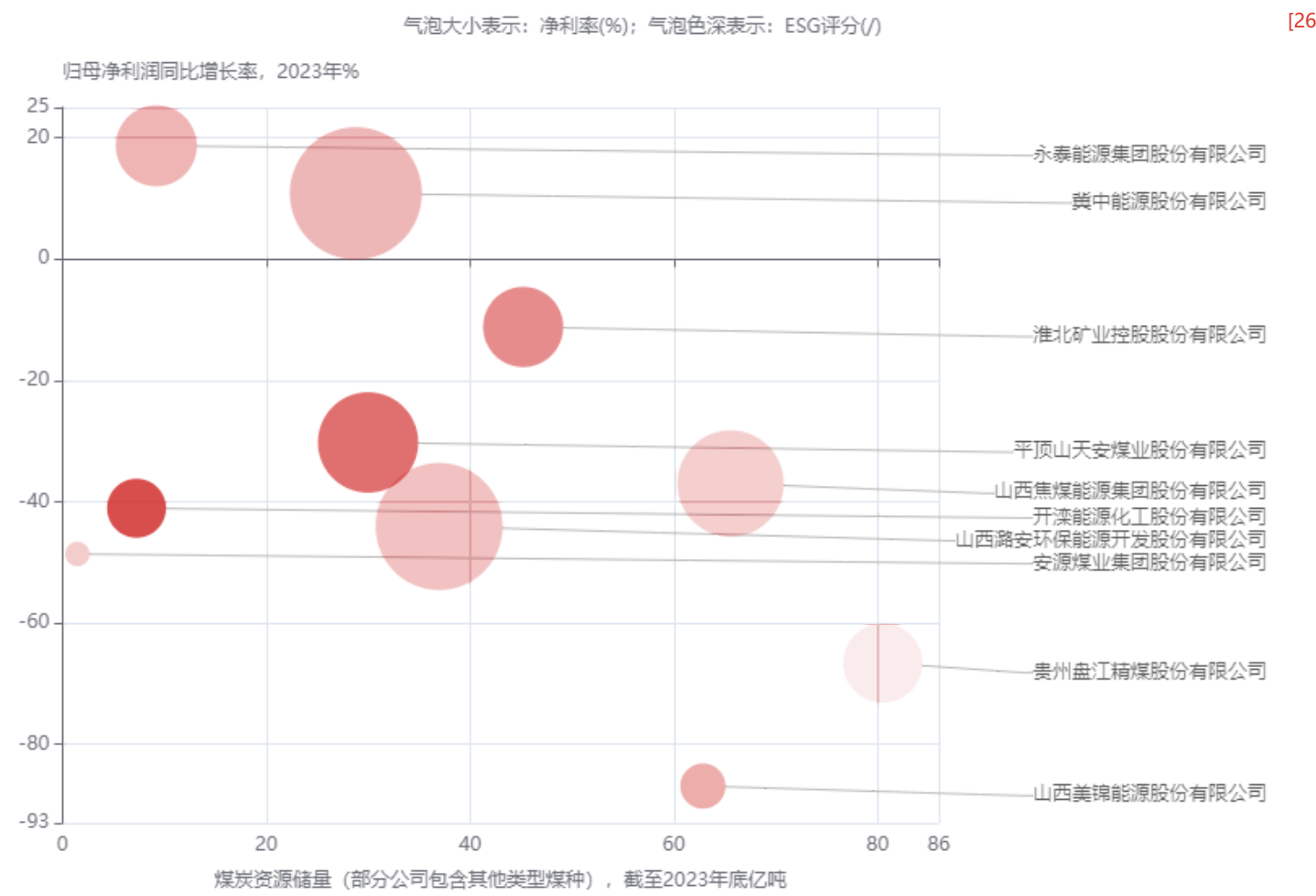
钢铁行业：生产端2024年7月，全国生产粗钢8,294万吨、同比下降9.0%，日产267.55万吨/日、环比下降12.4%。价格端2024年8月12日—8月16日，中国钢材价格指数继续下降（八大钢材品种价格均有所下降），且降幅较大，再次创下今年初以来的新低。长材价格指数、板材价格指数均大幅下降。铁水产量下滑明显，焦炭刚需持续回落。钢厂亏损加剧（由于价格下跌）、检修减产（节能降碳），打压了对焦炭的需求。未来一年半时间内，铁水和转炉钢产量显著减少，电炉钢产量大幅增加，粗钢实现结构性压产。

炼焦煤库存：2024年8月12日—8月16日焦炭落实第四轮降价，市场悲观情绪延续，焦企按需少量采购原料煤，产地煤矿出货不畅，库存持续累积，部分有顶仓现象。煤矿原煤库存周环比增加24.22万吨至369.84万吨，精煤

库存周环比增加20.24万吨至260.45万吨。按照目前整体产业链情况，2024年炼焦煤企业累库压力较大，行业供给过剩的可能性较大，短期内对企业库存周转能力提出了较高的要求。

垂直一体化发展路径中不断优化。

现大型炼焦煤企业集煤炭（炼焦煤，部分企业也拓展了动力煤业务）采掘、洗选加工、销售，煤化工产品（焦炭、甲醇等）的生产、销售等业务为一体，打通整条产业链。优化措施有：1.淘汰落后产能。如2017年淮北矿业的朱庄煤矿、桃园煤矿、朱仙庄煤矿等共计4个煤矿在今年上半年实行了产能核减，总共核减产能55万吨/年；2. 严格把关生产安全。企业严抓“三违”（违章指挥、违章操作、违反劳动纪律，70%以上的事故都是由于“三违”造成的），具体措施如强化安全员全过程监督管理、全系统隐患排查治理等。^[22]



上市公司速览

山西焦煤能源集团股份有限公司 (000983)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
443.0亿元	407.0亿元	-16.02	39.15

平顶山天安煤业股份有限公司 (601666)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
228.0亿元	162.5亿元	1.78	26.33

淮北矿业控股股份有限公司 (600985)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
367.0亿元	557.0亿元	-3.01	20.07

冀中能源股份有限公司 (000937)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
193.0亿元	101.1亿元	-31.46	37.46

山西潞安环保能源开发股份有限公司 (601699)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
430.0亿元	86.6亿元	-27.19	42.45

贵州盘江精煤股份有限公司 (600395)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
115.0亿元	19.5亿元	-31.91	27.64

开滦能源化工股份有限公司 (600997)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
95.0亿元	53.7亿元	-14.21	12.47

安源煤业集团股份有限公司 (600397)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
18.0亿元	49.0亿元	-29.30	7.70

永泰能源集团股份有限公司 (600157)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
233.0亿元	219.8亿元	-18.16	27.62

山西美锦能源股份有限公司 (000723)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
176.0亿元	41.9亿元	-21.45	-1.24

[19] 1: <https://www.sohu.com/> | 2: 汇锦数能

[20] 1: <https://m.bjx.com/> | 2: <https://www.sohu.com/> | 3: <https://www.stcn.com/> | 4: <https://finance.sina.com.cn/> | 5: 北极星电力、山西焦煤...

[21] 1: <https://www.cgs.gov.cn/> | 2: <http://www.xinhua.com/> | 3: 中国地质调查局、新华社

[22] 1: <https://www.cnljxh.com/> | 2: <https://www.chinaind.com/> | 3: 中国炼焦行业协会、中...

[23] 1: 各公司年报

[24] 1: Wind

[25] 1: Wind

[26] 1: Wind

▪ 公司信息

企业状态	存续	注册资本	567710.1059万人民币
企业总部	太原市	行业	电力、热力生产和供应业
法人	赵建泽	统一社会信用代码	91140000713676510D
企业类型	其他股份有限公司(上市)	成立时间	1999-04-26
品牌名称	山西焦煤能源集团股份有限公司	股票类型	A股
经营范围	煤炭销售、洗选加工；电力业务：发供电；电力供应：电力采购与销售；电力设施承运承修... 查看更多		
2023年业绩	全年实现营业收入555.23亿元，实现归属于母公司所有者的净利润67.71亿元，总资产936.04亿元，净资产482.43亿元，净资产收益率18.74%。		

▪ 财务数据分析

财务指标	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024(Q1
销售现金流/营业收入	0.74	0.74	0.72	0.82	0.93	0.84	0.95	1.01	1.11	-
资产负债率(%)	63.6522	64.0298	63.3695	64.0113	64.4769	69.2119	63.1082	54.9948	48.4602	-
营业总收入同比增长(%)	-23.5032	5.1059	46.1188	12.618	2.1187	-6.2513	60.473	20.3308	-14.8206	-
归属净利润同比增长(%)	-48.3718	207.7515	261.4814	14.8693	-5.1156	-7.5382	160.7727	110.1719	-37.0324	-
应收账款周转天数(天)	85.6837	80.0462	43.9265	24.8952	45.863	28.9624	20.6335	18.6948	18.4865	-
流动比率	0.7036	0.6435	0.6939	0.7135	0.6616	0.4648	0.6269	0.9161	1.0768	-
每股经营现金流(元)	0.2997	0.8322	1.7247	2.2709	2.3908	1.2795	3.6548	4.1292	2.4127	-
毛利率(%)	32.3569	31.4521	33.4522	31.7796	31.876	26.2425	34.7475	42.1986	37.6583	-
流动负债/总负债(%)	62.665	63.9661	64.9569	56.489	54.8127	66.6238	57.9481	55.6618	54.7826	-
速动比率	0.5298	0.4785	0.5275	0.5483	0.5407	0.3812	0.5127	0.8413	1.0015	-
摊薄总资产收益率(%)	0.4195	0.8499	3.2892	3.4969	3.1045	3.2447	8.6582	13.9864	8.9061	-
营业总收入滚动环比增长(%)	-3.5937	51.8894	2.9948	9.6365	7.333	-	-	-	-	-

扣非净利润滚动 环比增长(%)	-274.678	232.4503	-38.3635	-52.8948	-119.971 3	-	-	-	-	-
加权净资产收益 率(%)	0.88	2.67	9.14	9.54	8.5	9.17	20.16	36.73	18.74	-
基本每股收益 (元)	0.0448	0.1377	0.4979	0.572	0.5427	0.4775	0.99	2.0887	1.2282	0.1674
净利率(%)	1.1288	2.2995	6.413	6.6595	6.1313	6.5229	13.1151	20.3022	15.1856	-
总资产周转率 (次)	0.3716	0.3696	0.5129	0.5251	0.5063	0.4974	0.6602	0.6889	0.5865	-
归属净利润滚动 环比增长(%)	-261.938 7	146.6304	-57.1272	-31.3201	-117.853 4	-	-	-	-	-
每股公积金(元)	0.2958	0.2958	0.2958	0.3504	0.3214	0.0842	0.5695	0.9164	1.1533	-
存货周转天数 (天)	76.7263	81.6215	61.159	53.2064	48.0758	39.7904	33.7442	29.13	21.1297	-
营业总收入(元)	186.58亿	196.11亿	286.55亿	322.71亿	329.55亿	337.57亿	541.70亿	651.83亿	555.23亿	105.52亿
每股未分配利润 (元)	2.9915	3.1158	3.5594	4.0447	4.2403	3.2597	4.4329	5.6899	3.9693	-
稀释每股收益 (元)	0.0448	0.1377	0.4979	0.572	0.5427	0.4775	0.99	2.0887	1.2282	0.1674
归属净利润(元)	1.41亿	4.34亿	15.69亿	18.02亿	17.10亿	19.56亿	51.02亿	107.22亿	67.71亿	9.50亿
扣非每股收益 (元)	0.0393	0.1327	0.4987	0.5522	-	-	-	-	-	-
经营现金流/营 业收入	0.2997	0.8322	1.7247	2.2709	2.3908	1.2795	3.6548	4.1292	2.4127	-

▪ 竞争优势



资源优势：2023年初，公司共拥有17座煤矿，煤炭资源储量66.00亿吨。2023年，公司动用资源储量0.43亿吨。截至2023年末，公司共拥有17 座矿井，其中：在产矿井16座，在建矿井1座；煤炭资源储量65.57亿吨。

2 平顶山天安煤业股份有限公司【601666】



▪ 公司信息

企业状态	存续	注册资本	231521.5955万人民币
------	----	------	-----------------

基本每股收益 (元)	-0.9053	0.319	0.5832	0.3029	0.495	0.6046	1.2632	2.4727	1.7292	0.3157
净利率(%)	-17.2058	4.8153	7.4261	4.38	5.6222	7.2665	11.0148	17.1493	13.466	-
总资产周转率 (次)	0.3722	0.4001	0.5109	0.4381	0.458	0.4156	0.5058	0.5221	0.4157	-
归属净利润滚动 环比增长(%)	-27.3149	1616.733 4	-12.5446	-15.5422	-8.5047	-	-	-	-	-
每股公积金(元)	1.1526	1.4072	1.1831	1.2475	1.304	1.3166	1.3593	1.3824	1.5194	-
存货周转天数 (天)	35.4792	33.2988	30.8957	29.7437	24.6542	28.7758	14.9742	8.3357	7.3992	-
营业总收入(元)	124.43亿	147.13亿	207.42亿	201.53亿	236.35亿	223.97亿	296.99亿	360.44亿	315.61亿	82.44亿
每股未分配利润 (元)	1.0632	1.4239	2.1063	2.3902	2.8411	3.1296	3.8824	5.4243	6.0636	-
稀释每股收益 (元)	-0.9053	0.319	0.5832	0.3029	0.495	0.6046	1.2632	2.4727	1.5925	0.3023
归属净利润(元)	-213755 3004.51	7.53亿	13.77亿	7.15亿	11.55亿	13.88亿	29.22亿	57.25亿	40.03亿	7.40亿
扣非每股收益 (元)	-0.9102	0.0342	0.575	0.3	0.4854	0.6357	1.262	2.4815	1.7182	-
经营现金流/营 业收入	-0.1195	1.4879	1.1504	1.1651	0.7497	1.1229	3.5923	4.7165	2.6049	-

▪ 竞争优势



工艺优势：公司依托炼焦煤资源禀赋优势，大力发展煤炭洗选深加工。公司现有炼焦煤选煤厂4座，入选能力2,700万吨/年，技术水平领先，产品质量稳定，为公司实施精煤战略提供了有力保障。

3 冀中能源股份有限公司【000937】



▪ 公司信息

企业状态	存续	注册资本	353354.685万人民币
企业总部	邢台市	行业	煤炭开采和洗选业
法人	闫云胜	统一社会信用代码	911300007183116254
企业类型	其他股份有限公司(上市)	成立时间	1999-08-26

品牌名称	冀中能源股份有限公司	股票类型	A股
经营范围	煤炭批发；本企业自产水泥、无碱玻璃纤维及制品的销售；粉煤灰销售；装卸搬运服务；太... 查看更多		
2023年业绩	全年实现营业收入243.3亿元，利润总额65.93亿元，经济效益连续三年保持历史高位水平。		

▪ 财务数据分析										
财务指标	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024(Q1
销售现金流/营业收入	1.23	0.94	0.94	0.93	0.92	1.07	0.71	0.93	1.22	-
资产负债率(%)	50.9582	53.8275	54.5199	52.8507	49.565	53.983	50.9669	51.576	51.0025	-
营业总收入同比增长(%)	-31.3298	8.7632	49.4739	5.2825	1.3125	-8.3659	52.2304	14.6769	-32.4861	-
归属净利润同比增长(%)	1343.3958	-30.6519	336.2486	-18.0693	3.3654	0.335	248.7344	62.7284	10.8282	-
应收账款周转天数(天)	129.5896	119.2132	74.6238	50.2134	31.3548	35.1154	25.4397	34.3473	59.5563	-
流动比率	0.9681	1.023	1.2304	1.2844	1.3912	0.8429	0.7896	0.8359	0.9657	-
每股经营现金流(元)	0.2974	-0.0691	1.199	0.8784	0.9798	1.8791	1.4203	1.5578	1.2991	-
毛利率(%)	12.1185	22.4115	24.6334	26.843	23.1899	23.6216	27.1299	31.9622	36.7677	-
流动负债/总负债(%)	71.4602	64.8811	58.4857	61.0982	58.3087	84.3021	84.979	84.3321	71.1532	-
速动比率	0.8276	0.9097	1.0243	1.0348	1.2882	0.8076	0.7435	0.7834	0.904	-
摊薄总资产收益率(%)	0.7362	0.3795	2.4404	2.2921	2.6378	2.4145	7.0209	10.2945	10.841	-
营业总收入滚动环比增长(%)	-17.0601	39.0151	-4.3149	-6.4452	-13.8724	-	-	-	-	-
扣非净利润滚动环比增长(%)	-14618.0134	43.7242	-31.5498	-100.1919	-29.4916	-	-	-	-	-
加权净资产收益率(%)	1.9194	1.32	5.62	4.45	4.46	3.89	13.58	21.42	22.66	-
基本每股收益(元)	0.0996	0.069	0.3012	0.2468	0.2551	0.2223	0.7752	1.2615	1.3993	0.2004
净利率(%)	2.4201	1.172	5.3459	4.8893	5.5343	5.5891	11.1764	14.4868	23.1292	-
总资产周转率(次)	0.3042	0.3238	0.4565	0.4688	0.4766	0.432	0.6282	0.7106	0.4687	-

归属净利润滚动 环比增长(%)	7556.5347	126.3288	-17.6749	-90.4361	-33.7588	-	-	-	-	-
每股公积金(元)	1.176	1.176	1.1764	1.1965	1.265	1.1879	1.1661	0.9831	0.9841	-
存货周转天数 (天)	36.1685	37.9371	22.7737	16.1985	16.609	19.4304	14.1648	15.9583	27.4489	-
营业总收入(元)	125.37亿	136.36亿	203.82亿	214.58亿	217.40亿	206.43亿	314.24亿	360.36亿	243.30亿	53.33亿
每股未分配利润 (元)	2.5306	2.5809	2.7477	2.8712	2.9859	2.8123	3.1277	3.283	3.6029	-
稀释每股收益 (元)	0.0996	0.069	0.3012	0.2468	0.2551	0.2223	0.7752	1.2615	1.3993	0.2004
归属净利润(元)	3.52亿	2.44亿	10.64亿	8.72亿	9.01亿	7.86亿	27.39亿	44.58亿	49.44亿	7.08亿
扣非每股收益 (元)	-0.4242	0.0654	0.3119	0.2685	0.2595	-	-	-	-	-
经营现金流/营 业收入	0.2974	-0.0691	1.199	0.8784	0.9798	1.8791	1.4203	1.5578	1.2991	-

竞争优势



区位优势：公司的焦煤资源主要分布在京津唐环渤海经济圈腹地，京九铁路、京广铁路、京深高速和107国道等干线穿境而过，交通运输极为便利。此外，区域内焦化、钢铁、发电等煤炭下游产业发达，具有明显的经济区域优势。

[27] 1: 山西焦煤、平煤股份、...

法律声明

权利归属：头豹上关于页面内容的补充说明、描述，以及其中包含的头豹标识、版面设计、排版方式、文本、图片、图形等，相关知识产权归头豹所有，均受著作权法、商标法及其它法律保护。

尊重原创：头豹上发布的内容（包括但不限于页面中呈现的数据、文字、图表、图像等），著作权均归发布者所有。头豹有权但无义务对用户发布的内容进行审核，有权根据相关证据结合法律法规对侵权信息进行处理。头豹不对发布者发布内容的知识产权权属进行保证，并且尊重权利人的知识产权及其他合法权益。如果权利人认为头豹平台上发布者发布的内容侵犯自身的知识产权及其他合法权益，可依法向头豹（联系邮箱：support@leadleo.com）发出书面说明，并提供具有证明效力的证据材料。头豹在书面审核相关材料后，有权根据《中华人民共和国侵权责任法》等法律法规删除相关内容，并依法保留相关数据。

内容使用：未经发布方及头豹事先书面许可，任何人不得以任何方式直接或间接地复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编上述内容，或用于任何商业目的。任何第三方如需转载、引用或基于任何商业目的使用本页面上的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等），可根据页面相关的指引进行授权操作；或联系头豹取得相应授权，联系邮箱：support@leadleo.com。

合作维权：头豹已获得发布方的授权，如果任何第三方侵犯了发布方相关的权利，发布方或将授权头豹或其指定的代理人代表头豹自身或发布方对该第三方提出警告、投诉、发起诉讼、进行上诉，或谈判和解，或在认为必要的情况下参与共同维权。

完整性：以上声明和本页内容以及本平台所有内容（包括但不限于文字、图片、图表、视频、数据）构成不可分割的部分，在未详细阅读并认可本声明所有条款的前提下，请勿对本页面以及头豹所有内容做任何形式的浏览、点击、引用或下载。

业务合作

- ◆ 头豹是中国领先的原创行企研究内容平台和新型企业服务提供商。围绕“协助企业加速资本价值的挖掘、提升、传播”这一核心目标，头豹打造了一系列产品及解决方案，包括：**报告库、募投、市场地位确认、二级市场数据引用、白皮书及词条报告等产品**，以及其他以企业为基础，利用大数据、区块链和人工智能等技术，围绕产业焦点、热点问题，基于丰富案例和海量数据，通过开放合作的增长咨询服务等。
- ◆ 头豹致力于以优质商业资源共享研究平台，汇集各界智慧，推动产业健康、有序、可持续发展。



13080197867 李先生

18129990784 陈女士

www.leadleo.com

深圳市华润置地大厦E座4105室

诚邀企业 共建词条报告

- 企业IPO上市招股书
- 企业市占率材料申报
- 企业融资BP引用
- 上市公司市值管理
- 企业市场地位确认证书
- 企业品牌宣传 PR/IR

