



Research and
Development Center

煤炭矿业权高溢价转让，进一步打开板块估值空间

2024年10月27日

证券研究报告

行业研究-周报

行业周报

煤炭开采

投资评级 看好

上次评级 看好

左前明：能源行业首席分析师

执业编号：S1500518070001

联系电话：010-83326712

邮箱：zuoqianming@cindasc.com

高升：能源、钢铁行业联席首席分析师

执业编号：S1500524100002

邮箱：gaosheng@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDASECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号

金隅大厦B座

邮编：100031

煤炭矿业权高溢价转让，进一步打开板块估值空间

2024年10月27日

本期内容提要：



- ◆ **动力煤价格方面：本周秦港价格周环比增加，产地大同价格周环比下降。**港口动力煤：截至10月26日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价853元/吨，周环比上涨1元/吨。产地动力煤：截至10月25日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价825元/吨，周环比下跌15.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)683元/吨，周环比持平；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)718元/吨，周环比下跌4元/吨。国际动力煤离岸价：截至10月26日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格89.8美元/吨，周环比持平；ARA6000大卡动力煤现货价118.1美元/吨，周环比上涨2.5美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价89.0美元/吨，周环比下跌0.3美元/吨。
- ◆ **炼焦煤价格方面：本周京唐港价格周环比下降，产地临汾价格周环比下降。**港口炼焦煤：截至10月24日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1780元/吨，周下跌140元/吨；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1930元/吨，周下跌166元/吨。产地炼焦煤：截至10月25日，临汾肥精煤车板价(含税)1700.0元/吨，周环比下跌60.0元/吨；兖州气精煤车板价1260.0元/吨，周环比持平；邢台1/3焦精煤车板价1620.0元/吨，周环比下跌30.0元/吨。国际炼焦煤：截至10月25日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价212.9美元/吨，下跌6.3美元/吨，周环比下降2.90%，同比下降41.55%。
- ◆ **动力煤矿井产能利用率周环比增加，炼焦煤矿井产能利用率周环比增加。**截至10月25日，样本动力煤矿井产能利用率为96.7%，周环比增加1.0个百分点；样本炼焦煤矿井开工率为88.64%，周环比增加1.4个百分点。
- ◆ **沿海八省日耗周环比下降，内陆十七省日耗周环比下降。**沿海八省：截至10月24日，沿海八省煤炭库存较上周下降45.10万吨，周环比下降1.27%；日耗较上周下降2.20万吨/日，周环比下降1.17%；可用天数较上周持平。内陆十七省：截至10月24日，内陆十七省煤炭库存较上周上升203.30万吨，周环比增加2.17%；日耗较上周下降25.60万吨/日，周环比下降7.55%；可用天数较上周上升3.00天。
- ◆ **化工耗煤周环比增加，钢铁高炉开工率周环比增加。**化工周度耗煤：截至10月25日，化工周度耗煤较上周上升4.09万吨/日，周环比增加0.63%。高炉开工率：截至10月25日，全国高炉开工率82.1%，周环比增加0.46个百分点。水泥开工率：截至10月25日，水泥熟料产能利用率为58.0%，周环比上涨5.9个百分点。

◆ 我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期，基本面、政策面共振，现阶段逢低配置煤炭板块正当时。本周基本面变化：供给方面，本周样本动力煤矿井产能利用率为 96.7% (+1 个百分点)，样本炼焦煤矿井产能利用率为 88.64% (+1.42 个百分点)。需求方面，内陆 17 省日耗周环比下降 25.60 万吨/日 (-7.55%)，沿海 8 省日耗周环比下降 2.20 万吨/日 (-1.17%)。非电需求方面，化工耗煤周环比上升 4.09 万吨/日 (+0.63%)；钢铁高炉开工率为 82.14% (+0.46 个百分点)；水泥熟料产能利用率为 58.04% (+5.92 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 853 元/吨 (+1 元/吨)；京唐港主焦煤价格收报 1780 元/吨 (-140 元/吨)。值得注意的是，今年以来煤炭矿业权和煤矿股权市场交易活跃，煤炭行业掀起新一轮“买矿收储”潮，已有山西焦煤、潞安环能、华阳股份等多家上市煤企扩展煤炭资源版图。尤其是山西地区挂牌转让的探矿权大幅溢价，吨资源成交价格在 10-30 元/吨之间(不含煤矿开采期间按照销售收入 2.4% 支付费用)，如白村煤炭探矿权单吨资源量成交价格为 14.7 元/吨、兴县区块煤炭及共伴生铝土矿探矿权单吨资源量成交价格为 25.9 元/吨。此外，本轮“买矿”潮中也不乏民营上市公司身影，如安泰集团、美锦能源也收购了部分煤矿项目。随着近年来一级市场交易活跃度和溢价水平越来越高，相较一级市场交易价格当前二级市场估值仍处于低位，我们认为二级市场估值有望进一步打开估值重塑空间，同时较高的资源价款和后续建设投资有望提高矿井实际生产成本，对煤炭价格中枢形成有力支撑。**煤炭配置核心观点：**从煤炭供需基本面看，随着“秋老虎”威力减弱，电煤需求将迎来淡季，而非电行业用煤需求或呈现小幅提升态势，且东北、内蒙等地的冬储煤采购需求有望增加，钢厂或焦化厂四季度亦有望主动补库，尤其后续稳经济政策下需求持续改善可期，叠加安全监管持续约束下国内煤炭供给受限（24 年 1-9 月，全国原煤产量同比增长 0.6%），产地港口煤价持续倒挂，水电对火电挤兑效应弱化，以及海外煤价持续维持高位或引发的进口煤减量，我们预计动力煤价格呈窄幅震荡态势，焦煤价格仍具上涨动能。从我们的煤炭投资底层逻辑看，其一，煤炭产能短缺的底层投资逻辑未变，即，煤炭供需两端供给最为关键，供给无弹性而需求有弹性，行业景气周期依旧处于上行期，这是投资煤炭资产的最重要支撑。其二，煤价底部确立、中枢已站上新平台的趋势未变，即，当前要客观看待煤价淡旺季的正常波动，无需过度在意短期价格回调，更建议关注在高成本产能和疆内外运成本支撑下，尤其是近年来煤价反复压力测试下，煤价具有底部支撑且中枢仍处于相对较高水平。其三，优质煤企高盈利、高现金流、高 ROE 的核心资产属性未变，即，在煤价底部支撑下，资源禀赋优、开采成本低和服务年限长的优质煤企具有仍有望保持较高的 ROE 水平（15%-20%）和盈利创现能力，依旧是有竞争力的核心资产。其四，我们对煤炭资产估值整体性仍将提升的判断未变，即，煤炭板块具有高贝塔特性，综合考虑一级市场对价、上一轮产能周期复盘演绎、PB-ROE 估值对比、股息率边际底部下调等，煤炭板块有望由盈利驱动转为估值驱动，且市场价值有望向合理价值回归，核心龙头企业估值提升也有望带动板块整体估值修复兑现。从煤炭资产配置策略看，我们认为煤炭板块向下回调有高股息边际支撑，向上弹性有后续煤价上涨预期催化，叠加伴随煤价底部确认和一二级市场倒挂有望带来估值重塑且具有较大提升空间，以及产业资本相继回购增持，煤炭资产仍是具有性价比、高胜率和高赔率资产。

当下，煤炭板块迎来较大回调，我们继续坚定看多煤炭，提示逢低配置煤炭板块。总体上，能源大通胀背景下，我们认为未来 3-5 年煤炭供需偏紧的格局仍未改变，优质煤炭企业依然具有高壁垒、高现金、高分红、高股息的属性，叠加煤价筑底推动板块估值重塑，板块投资攻守兼备且具有高性价比，短期板块回调后已凸显出较高的投资价值，再度建议重点关注现阶段煤炭的配置机遇。

- ◆ **投资建议：**结合我们对能源产能周期的研判，我们认为在全国煤炭增产保供的形势下，煤炭供给偏紧、趋紧形势或将持续整个“十四五”乃至“十五五”，或需新规划建设一批优质产能以保障我国中长期能源煤炭需求。在煤炭布局加速西移、资源费与吨煤投资大幅提升背景下，经济开发刚性成本的抬升有望支撑煤炭价格中枢保持高位，叠加煤炭央企资产注入工作已然开启，愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的高确定性。当前，煤炭板块具有高业绩、高现金、高分红属性，叠加行业高景气、长周期、高壁垒特征，以及一二级市场估值倒挂，煤炭板块投资攻守兼备。我们继续全面看多煤炭板块，继续建议关注煤炭的历史性配置机遇。自下而上重点关注：一是内生外延增长空间大、资源禀赋优的兖矿能源、广汇能源、陕西煤业、山煤国际、晋控煤业等；二是央改政策推动下资产价值重估提升空间大的煤炭央企中国神华、中煤能源、新集能源等；三是全球资源特殊稀缺的优质冶金煤公司平煤股份、淮北矿业、山西焦煤、潞安环能、盘江股份等；同时建议关注甘肃能化、电投能源、兰花科创和华阳股份等相关标的，以及新一轮产能周期下煤炭生产建设领域的相关机会，如天地科技、天玛智控等。
- ◆ **风险因素：**重点公司发生煤矿安全生产事故；下游用能用电部门继续较大规模限产；宏观经济超预期下滑。

重要指标前瞻

	指标	单位	上周	本周	环比	同比	趋势图
动力煤价格	秦皇岛港动力煤山西产市场价(Q5500)	元/吨	852	853	0.1%	-13.0%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	89.75	89.75	0.0%	-19.1%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	1920	1780	-7.3%	-27.3%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	219.2	212.85	-2.9%	-41.5%	
进口煤价差	印尼动力煤进口价差(Q5000)	元/吨	-3.43	-20.05	484.0%	-48.7%	
动力煤供给	样本动力煤矿井产能利用率	%	95.7	96.7	1.0	1.6	
炼焦煤供给	样本炼焦煤矿井产能利用率	%	87.22	88.64	1.4	-6.0	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨/日	-	-	-1.2%	2.3%	
	内陆17省煤电日耗	万吨/日	-	-	-7.5%	-2.0%	
	三峡出库量	立方米/秒	7020	6970	-0.7%	-52.3%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	132.86	131.1	-1.3%	-7.7%	
	高炉开工率	%	81.68	82.14	0.5	1.1	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	544	571	5.0%	1.6%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	260.42	276.84	6.3%	59.7%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	410.56	416.66	1.5%	103.4%	
煤炭运输	大秦线煤炭运量	万吨	100.03	105.10	5.1%	-18.3%	
	环渤海四大港口货船比	-	23.68	23.63	-0.2%	56.4%	

资料来源: Ifind, 煤炭资源网, 煤炭市场网, 信达证券研发中心 注: 红色点为高点。因数据披露频度、日期不一致, 因此按周变动展示。

一、本周核心观点及重点关注	8
二、本周煤炭板块及个股表现	10
三、煤炭价格跟踪	11
四、煤炭供需跟踪	14
五、煤炭库存情况	20
六、煤炭运输情况	23
七、天气情况	25
八、上市公司估值表及重点公告	26
九、本周行业重要资讯	28
十、风险因素	29

表目录

表 1: 重点上市公司估值表	26
----------------------	----

图目录

图 1: 各行业板块一周表现 (%)	10
图 2: A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)	10
图 3: 煤炭开采洗选板块个股表现 (%)	10
图 4: 综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)	11
图 5: 综合平均价格指数: 环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)	11
图 6: 年度长协价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)	11
图 7: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	12
图 8: 产地煤炭价格变动 (元/吨)	12
图 9: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)	12
图 10: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨)	12
图 11: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)	13
图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)	13
图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)	13
图 14: 焦作无烟煤车板价变动情况 (元/吨)	13
图 15: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)	13
图 16: 样本动力煤矿井产能利用率 (%)	14
图 17: 样本炼焦煤矿井产能利用率 (%)	14
图 18: 印尼煤 (Q5000) 进口价差 (元/吨)	14
图 19: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)	14
图 20: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)	15
图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	15
图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)	15
图 23: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)	15
图 24: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	15
图 25: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)	16
图 26: Myspic 综合钢价指数	16
图 27: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)	16
图 28: 高炉开工率 (%)	17
图 29: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)	17
图 30: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)	17
图 31: 螺纹钢电炉利润 (元/吨)	17
图 32: 纯高炉企业废钢消耗比 (%)	17

图 33: 铁水废钢价差 (元/吨)	17
图 34: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)	18
图 35: 全国甲醇价格指数	18
图 36: 全国乙二醇价格指数	18
图 37: 全国合成氨价格指数	18
图 38: 全国醋酸价格指数	18
图 39: 全国水泥价格指数	18
图 40: 水泥熟料产能利用率 (万吨)	19
图 41: 全国浮法玻璃开工率 (%)	19
图 42: 化工周度耗煤 (万吨)	19
图 43: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	20
图 44: 55 港口动力煤煤炭库存(万吨).....	20
图 45: 生产地动力煤库存情况 (万吨)	20
图 46: 生产地炼焦煤库存 (万吨)	21
图 47: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)	21
图 48: 国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存 (万吨)	21
图 49: 国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存 (万吨)	21
图 50: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨)	21
图 51: 四港口合计焦炭库存 (万吨)	21
图 52: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)	22
图 53: 波罗的海干散货指数(BDI).....	23
图 54: 中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI).....	23
图 55: 大秦线铁路发运量 (万吨)	23
图 56: 中国铁路煤炭发货量 (万吨)	23
图 57: 北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况	24
图 58: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)	25
图 59: 未来 10 天降水量情况	25

一、本周核心观点及重点关注

本周核心观点

我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期，基本面、政策面共振，现阶段逢低配置煤炭板块正当时。

本周基本面变化：供给方面，本周样本动力煤矿井产能利用率为 96.7%(+1 个百分点)，样本炼焦煤矿井产能利用率为 88.64%(+1.42 个百分点)。需求方面，内陆 17 省日耗周环比下降 25.60 万吨/日(-7.55%)，沿海 8 省日耗周环比下降 2.20 万吨/日(-1.17%)。非电需求方面，化工耗煤周环比上升 4.09 万吨/日(+0.63%)；钢铁高炉开工率为 82.14%(+0.46 个百分点)；水泥熟料产能利用率为 58.04%(+5.92 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 853 元/吨(+1 元/吨)；京唐港主焦煤价格收报 1780 元/吨(-140 元/吨)。值得注意的是，今年以来煤炭矿业权和煤矿股权市场交易活跃，煤炭行业掀起新一轮“买矿收储”潮，已有山西焦煤、潞安环能、华阳股份等多家上市煤企扩展煤炭资源版图。尤其是山西地区挂牌转让的探矿权大幅溢价，吨资源成交价格在 10-30 元/吨之间(不含煤矿开采期间按照销售收入 2.4% 支付费用)，如白村煤炭探矿权单吨资源量成交价格为 14.7 元/吨、兴县区块煤炭及共伴生铝土探矿权单吨资源量成交价格为 25.9 元/吨。此外，本轮“买矿”潮中也不乏民营上市公司身影，如安泰集团、美锦能源也收购了部分煤矿项目。随着近年来一级市场交易活跃度和溢价水平越来越高，相较一级市场交易价格当前二级市场估值仍处于低位，我们认为二级市场估值有望进一步打开估值重塑空间，同时较高的资源价款和后续建设投资有望提高矿井实际生产成本，对煤炭价格中枢形成有力支撑。

煤炭配置核心观点：从煤炭供需基本面看，随着“秋老虎”威力减弱，电煤需求将迎来淡季，而非电行业用煤需求或呈现小幅提升态势，且东北、内蒙等地的冬储煤采购需求有望增加，钢厂或焦化厂四季度亦有望主动补库，尤其后续稳经济政策下需求持续改善可期，叠加安全监管持续约束下国内煤炭供给受限(24 年 1-9 月，全国原煤产量同比增长 0.6%)，产地港口煤价持续倒挂，水电对火电挤兑效应弱化，以及海外煤价持续维持高位或引发的进口煤减量，我们预计动力煤价格呈窄幅震荡态势，焦煤价格仍具上涨动能。从我们的煤炭投资底层逻辑看，其一，煤炭产能短缺的底层投资逻辑未变，即，煤炭供需两端供给最为关键，供给无弹性而需求有弹性，行业景气周期依旧处于上行期，这是投资煤炭资产的最重要支撑。其二，煤价底部确立、中枢已站上新平台的趋势未变，即，当前要客观看待煤价淡旺季的正常波动，无需过度在意短期价格回调，更建议关注在高成本产能和疆内外运成本支撑下，尤其是近年来煤价反复压力测试下，煤价具有底部支撑且中枢仍处于相对较高水平。其三，优质煤企高盈利、高现金流、高 ROE 的核心资产属性未变，即，在煤价底部支撑下，资源禀赋优、开采成本低和服务年限长的优质煤企具有仍有望保持较高的 ROE 水平(15%-20%)和盈利创现能力，依旧是有竞争力的核心资产。其四，我们对煤炭资产估值整体性仍将提升的判断未变，即，煤炭板块具有高贝塔特性，综合考虑一级市场对价、上一轮产能周期复盘演绎、PB-ROE 估值对比、股息率边际底部下调等，煤炭板块有望由盈利驱动转为估值驱动，且市场价值有望向合理价值回归，核心龙头企业估值提升也有望带动板块整体估值修复兑现。从煤炭资产配置策略看，我们认为煤炭板块向下回调有高股息边际支撑，向上弹性有后续煤价上涨预期催化，叠加伴随煤价底部确认和一二级市场倒挂有望带来估值重塑且具有较大提升空间，以及产业资本相继回购增持，煤炭资产仍是具有性价比、高胜率和高赔率资产。当下，煤炭板块迎来较大回调，我们继续坚定看多煤炭，提示逢低配置煤炭板块。总体上，能源大通胀背景下，我们认为未来 3-5 年煤炭供需偏紧的格局仍未改变，优质煤炭企业依然具有高壁垒、高现金、高分红、高股息的属性，叠加煤价筑底推动板块估值重塑，板块投资攻守兼备且具有高性价比，短期板块回调后已凸显出较高的投资价值，再度建议重点关注现阶段煤炭的配置机遇。

结合我们对能源产能周期的研判，我们认为在全国煤炭增产保供的形势下，煤炭供给偏紧、趋紧形势或将持续整个“十四五”乃至“十五五”，或需新规划建设一批优质产能以保障我国中长期能源煤炭需求。在煤炭布局加速西移、资源费与吨煤投资大幅提升背景下，经济开发刚性成本的抬升有望支撑煤炭价格中枢保持高位，叠加煤炭央企资产注入工作已然开启，愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的高确定性。当前，煤炭板块具有高业绩、高现金、高分红属性，叠加行业高景气、长周期、高壁垒特征，以及一二级市场估值倒挂，煤炭板块投资攻守兼备。我们继续全面看多煤炭板块，继续建议关注煤炭的历史性配置机遇。自下而上重点关注：一是内生外延增长空间大、资源禀赋优的充矿能源、广汇能源、陕西煤业、山煤国际、晋控煤业等；二是央改政策推动下资产价值重估提升空间大的煤炭央企中国神华、中煤能源、新集能源等；三是全球资源特殊稀缺的优质冶金煤公司平煤股份、淮北矿业、山西焦煤、潞安环能、盘江股份等；同时建议关注甘肃能化、电投能源、兰花科创和华阳股份等相关标的，以及新一轮产能周期下煤炭生产建设领域的相关机会，如天地科技、天玛智控等。

近期重点关注

1. 2024 年印尼煤炭产量预计将首次突破 8 亿吨，可能达到 8.2 亿吨。据 CNBC 印度尼西亚频道雅加达近日发布的信息，印尼能源和矿产资源部 (ESDM) 表示，由于今年以来印尼煤炭矿商一直维持较高产量，截至 2024 年 9 月底，印尼煤炭产量已超 6 亿吨。ESDM 的数据显示，2024 年 1-9 月份，印尼煤炭产量累计约为 6.13 亿吨，已达到全年煤炭产量目标 7.1 亿吨的 86.4%。能矿部预计，未来几周内，印尼矿商提交的月度煤炭产量还有望继续增加。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/VEHRMb1mZ6TS-mNxlejDRA>）

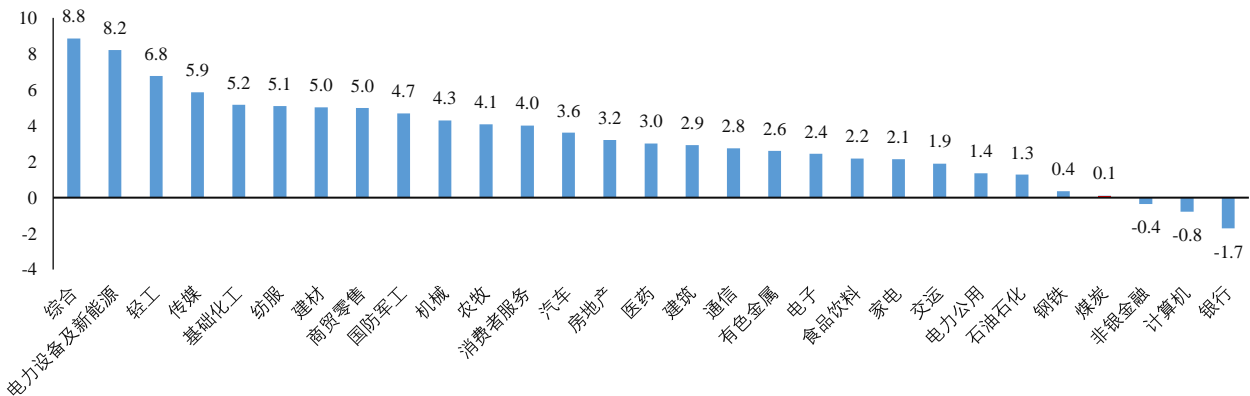
2. 2024 年前三季度俄罗斯煤炭产量同比下降 1.7%。据俄罗斯联邦统计局 (Росстат) 10 月 23 日发布的最新工业生产统计月报快报数据显示，2024 年 1-9 月，俄罗斯煤炭产量累计为 3.1 亿吨，比上年同期下降 1.7%。前 9 个月的煤炭产量中，炼焦煤产量 8300 万吨，比上年同期增长 8.4%；其它烟煤（非炼焦煤）产量 1.43 亿吨，同比下降 7.2%；无烟煤产量为 1580 万吨，同比下降 18.2%；褐煤产量 6840 万吨，同比增长 4.4%。资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/6dZ2YMaN3ymo-1WLE6PIhw>）

3. 山西焦煤：247.05 亿元竞得兴县区块煤炭及共伴生铝土矿探矿权。山西焦煤公告，公司参与了山西省自然资源厅网上挂牌出让的山西省吕梁市兴县区块煤炭及共伴生铝土矿探矿权的竞拍，并最终于 247.05 亿元竞得该宗煤炭及共伴生铝土矿探矿权。10 月 23 日，公司以 247.05 亿元竞得上述探矿权。本次成交金额达到公司股东大会审议权限范围，该交易尚需提交股东大会审议通过后方可落地实施。山西省吕梁市兴县区块煤炭及共伴生铝土矿探矿权勘查面积 52.1821 平方千米，煤炭资源储量 95277.5 万吨，铝土矿资源储量 5561.23 万吨，镓矿资源储量 3431.28 吨。煤种主要为 1/3 焦煤、气煤，规划产能 800 万吨/年。拟出让年限 5 年。山西焦煤表示，本次竞拍的兴县区块煤炭及共伴生铝土矿探矿权属于国家规划矿区离柳矿区，且兴县区块北与公司所属斜沟煤矿相邻，地质构造简单，开采条件较好，公司已经积累了丰富的开采经验，兴县井田的开发，可借助斜沟煤矿开采技术优势，充分利用斜沟选煤厂洗选能力和铁路专用线运输能力，提高公司产品的市场占有率，提升公司自身竞争优势。本次竞拍事项符合公司战略发展要求，可充分保障公司后备资源储量，有利于公司可持续发展。资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/w5qPi0MZVc6cW9gS9FdKfw>）

二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块上涨 0.12%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 0.79% 到 3956.42；涨跌幅前三的行业分别是综合(8.85%)、电力设备及新能源(8.21%)、轻工(6.78%)。

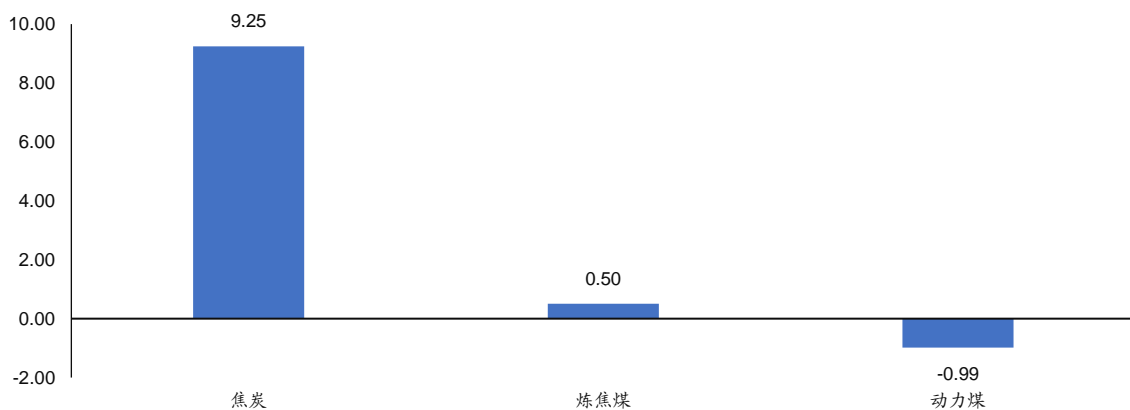
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周动力煤板块下跌 0.99%，炼焦煤板块上涨 0.50%，焦炭板块上涨 9.25%。

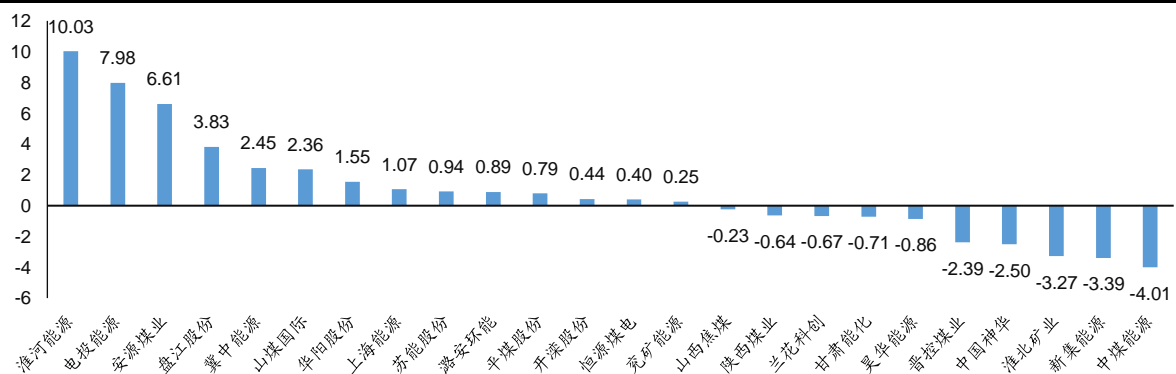
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周煤炭采选板块中涨跌幅前三的分别为淮河能源(10.03%)、电投能源(7.98%)、安源煤业(6.61%)。

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现 (%)



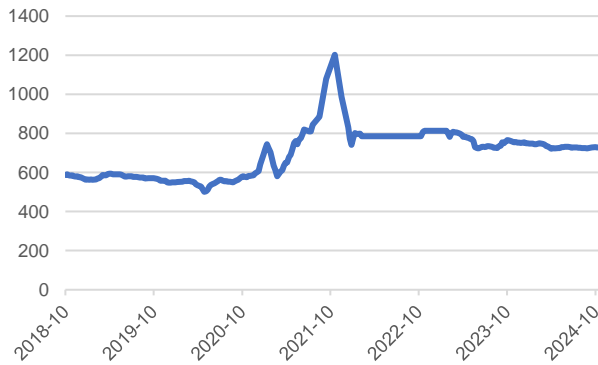
资料来源：iFind，信达证券研发中心

三、煤炭价格跟踪

1. 煤炭价格指数

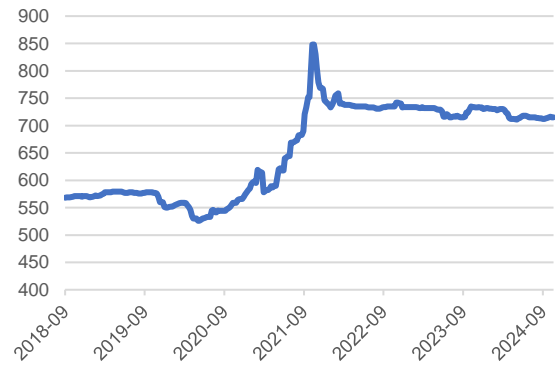
- 截至 10 月 25 日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 728.0 元/吨，周环比持平。截至 10 月 23 日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 715.0 元/吨，周环比持平。截至 10 月，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 699.0 元/吨，月环比上涨 2.0 元/吨。

图 4: 综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



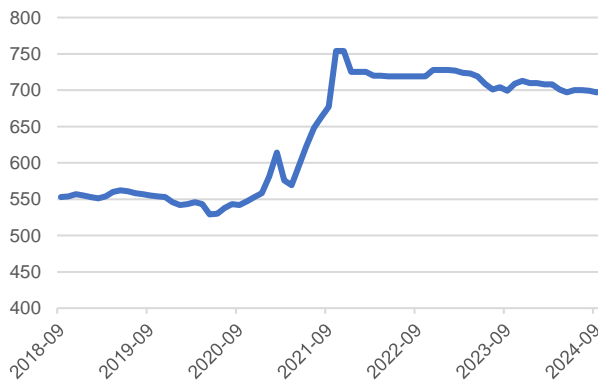
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 5: 综合平均价格指数: 环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 6: 年度长协价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



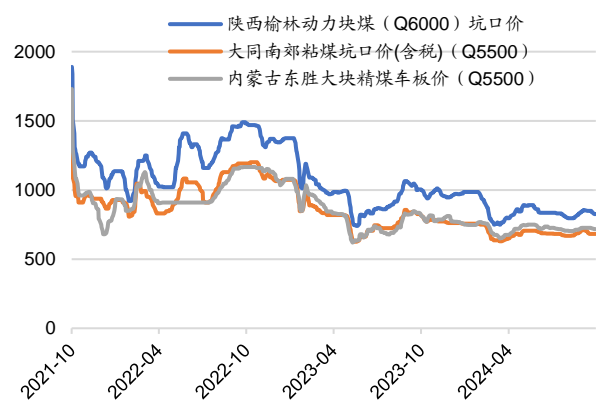
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2. 动力煤价格

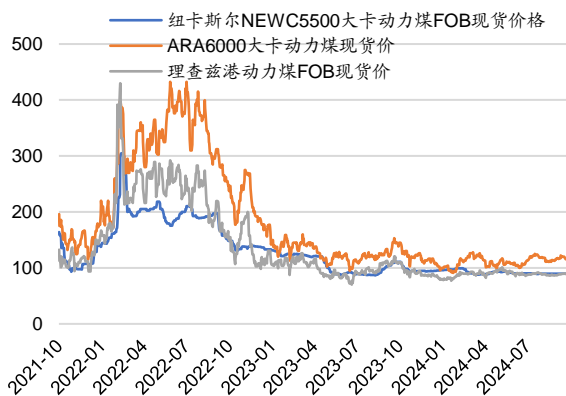
- 港口动力煤: 截至 10 月 26 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 853 元/吨，周环比上涨 1 元/吨。
- 产地动力煤: 截至 10 月 25 日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 825 元/吨，周环比下跌 15.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 683 元/吨，周环比持平；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 718 元/吨，周环比下跌 4 元/吨。
- 国际动力煤离岸价: 截至 10 月 26 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 89.8 美元/吨，周环比持平；ARA6000 大卡动力煤现货价 118.1 美元/吨，周环比上涨 2.5 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 89.0 美元/吨，周环比下跌 0.3 美元/吨。
- 国际动力煤到岸价: 截至 10 月 25 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 952.1 元/吨，周环比下跌 7.7 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 938.6 元/吨，周环比下跌 1.6 元/吨。

图 7: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产(元/吨)

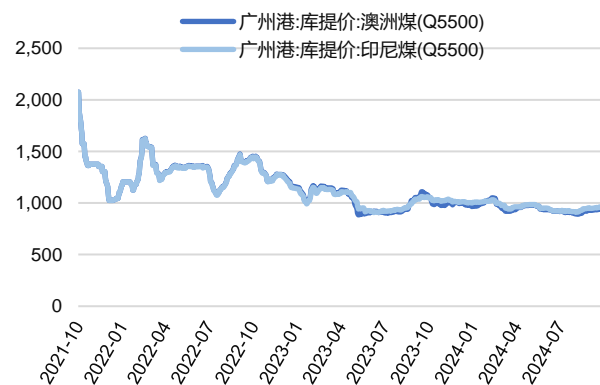

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 8: 产地煤炭价格变动(元/吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 9: 国际动力煤 FOB 变动情况(美元/吨)


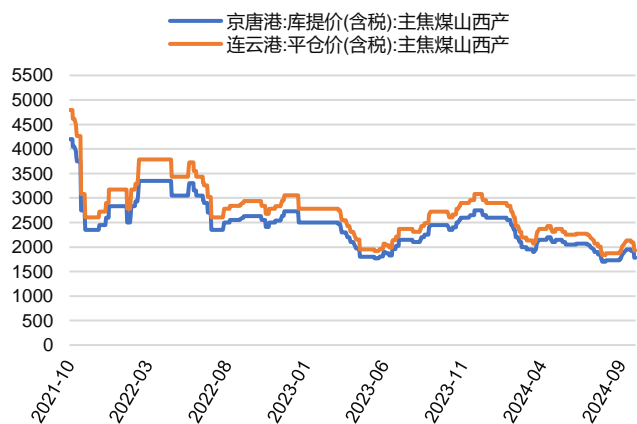
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 10: 广州港: 印尼煤库提价(元/吨)


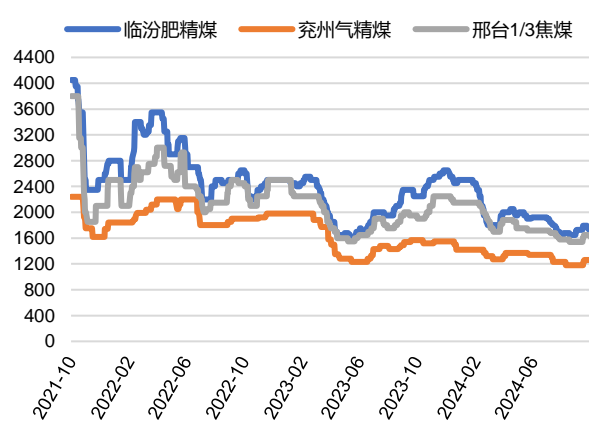
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

3. 炼焦煤价格

- 港口炼焦煤: 截至 10 月 24 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1780 元/吨, 周下跌 140 元/吨; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1930 元/吨, 周下跌 166 元/吨。
- 产地炼焦煤: 截至 10 月 25 日, 临汾肥精煤车板价(含税)1700.0 元/吨, 周环比下跌 60.0 元/吨; 兖州气精煤车板价 1260.0 元/吨, 周环比持平; 邢台 1/3 焦精煤车板价 1620.0 元/吨, 周环比下跌 30.0 元/吨。
- 国际炼焦煤: 截至 10 月 25 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 212.9 美元/吨, 下跌 6.3 美元/吨, 周环比下降 2.90%, 同比下降 41.55%。

图 11: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)


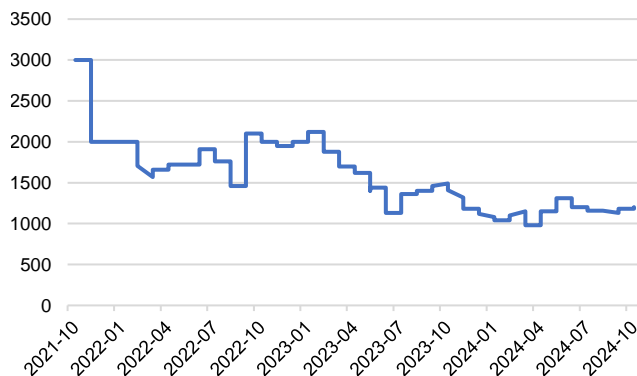
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

4. 无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 10 月 25 日, 焦作无烟煤车板价 1200.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 10 月 18 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1182.0 元/吨, 周环比下跌 10.0 元/吨; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1176.5 元/吨, 周环比下跌 10.2 元/吨。

图 14: 焦作无烟煤车板价变动情况 (元/吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 15: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)

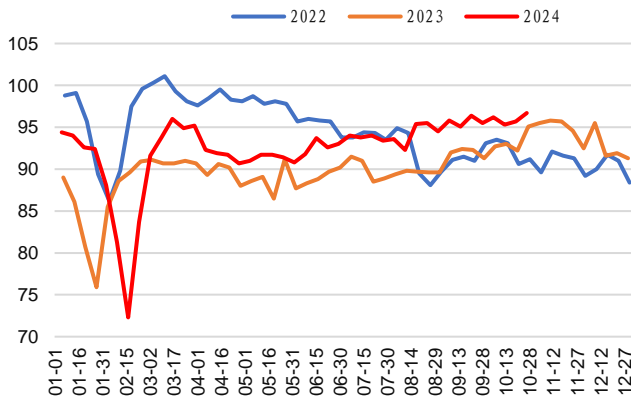

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

四、煤炭供需跟踪

1. 煤矿产能利用率

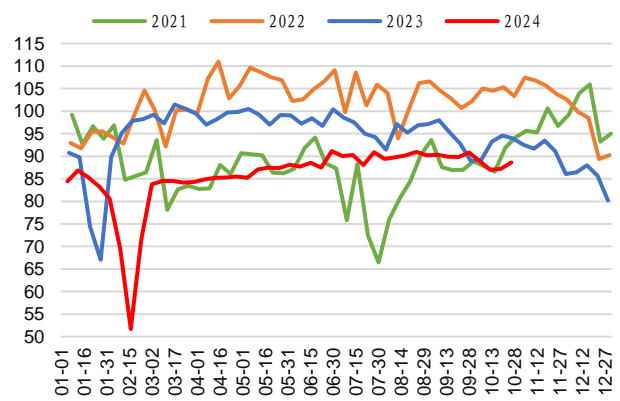
- 截至 10 月 25 日，样本动力煤矿井产能利用率为 96.7%，周环比增加 1.0 个百分点。
- 截至 10 月 25 日，样本炼焦煤矿井开工率为 88.64%，周环比增加 1.4 个百分点。

图 16: 样本动力煤矿井产能利用率 (%)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 17: 样本炼焦煤矿井产能利用率 (%)

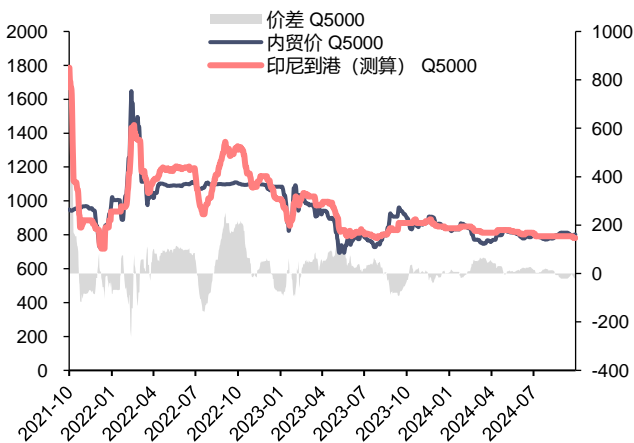


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2. 进口煤价差

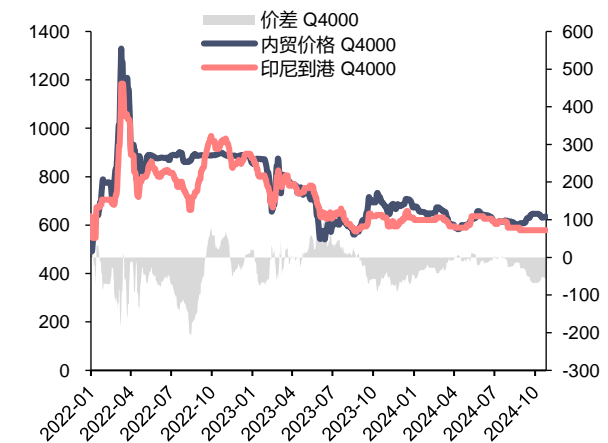
- 截至 10 月 25 日，5000 大卡动力煤国内外价差-20.1 元/吨，周环比下跌 16.6 元/吨；4000 大卡动力煤国内外价差-56.4 元/吨，周环比下跌 4.1 元/吨。

图 18: 印尼煤 (Q5000) 进口价差 (元/吨)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心 注: 价差=进口煤价格-内贸煤价格

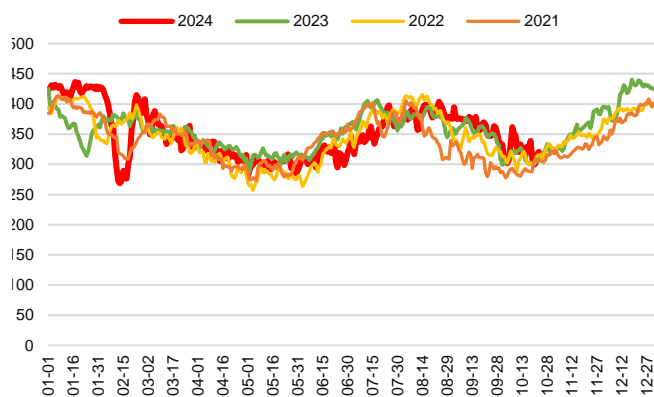
图 19: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)



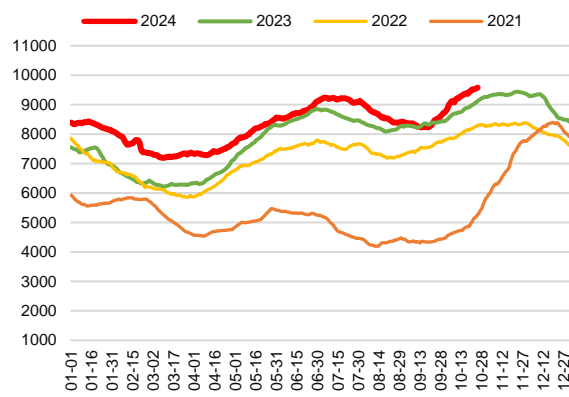
资料来源: iFind, 信达证券研发中心 注: 价差=进口煤价格-内贸煤价格

3. 煤电日耗及库存情况

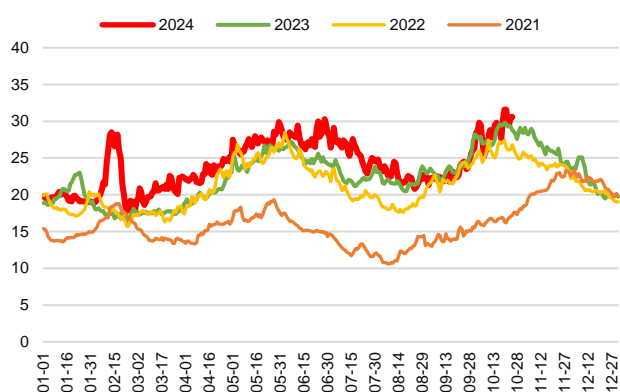
- 内陆 17 省: 截至 10 月 24 日，内陆十七省煤炭库存较上周上升 203.30 万吨，周环比增加 2.17%；日耗较上周下降 25.60 万吨/日，周环比下降 7.55%；可用天数较上周上升 3.00 天。

图 20: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

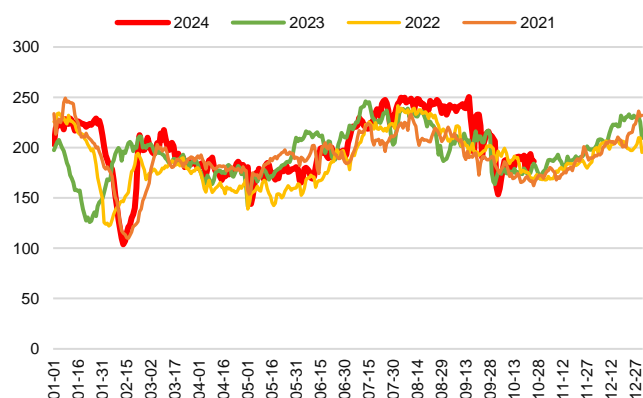
图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)


资料来源 CCTD, 信达证券研发中心

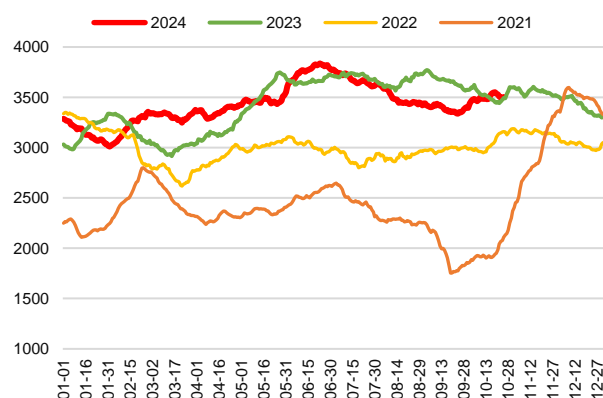
图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

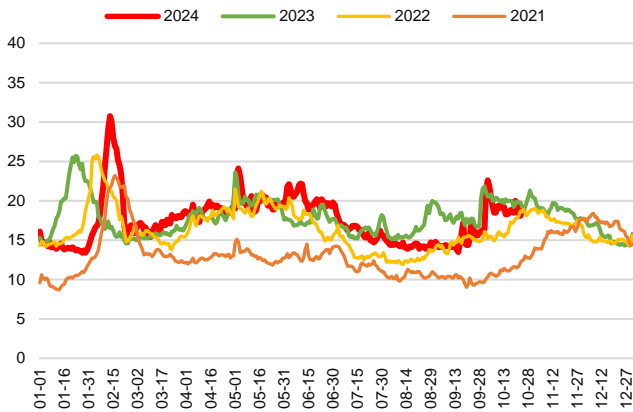
- 沿海 8 省: 截至 10 月 24 日, 沿海八省煤炭库存较上周下降 45.10 万吨, 周环比下降 1.27%; 日耗较上周下降 2.20 万吨/日, 周环比下降 1.17%; 可用天数较上周持平。

图 23: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 24: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)


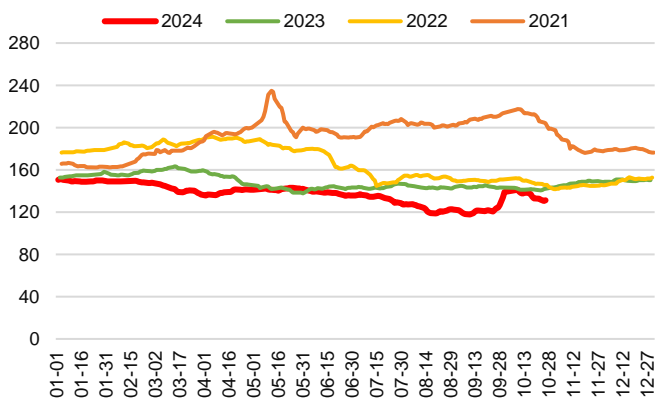
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 25: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)


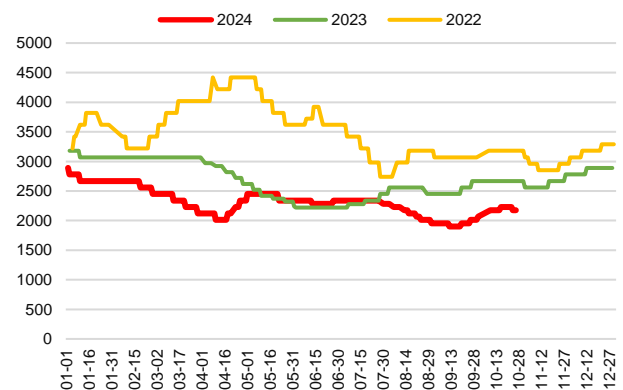
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

4. 下游冶金需求

- 截至 10 月 25 日, Myspic 综合钢价指数 131.1 点, 周环比下跌 1.76 点。
- 截至 10 月 25 日, 唐山产一级冶金焦价格 2175.0 元/吨, 周环比下跌 55.0 元/吨。

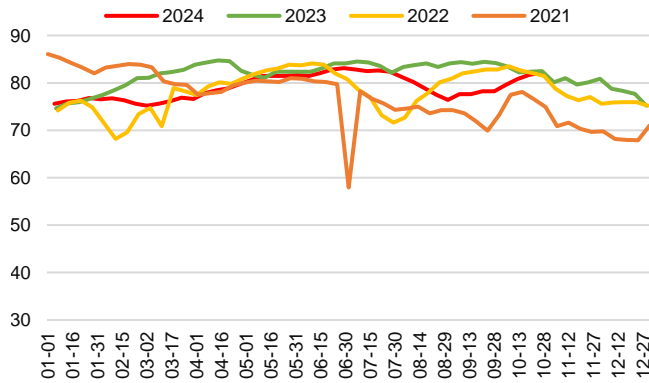
图 26: Myspic 综合钢价指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

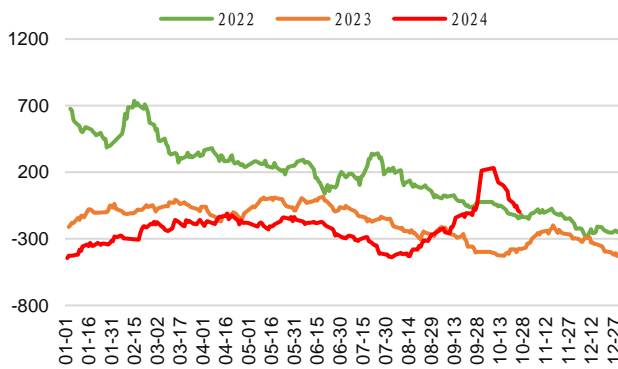
图 27: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

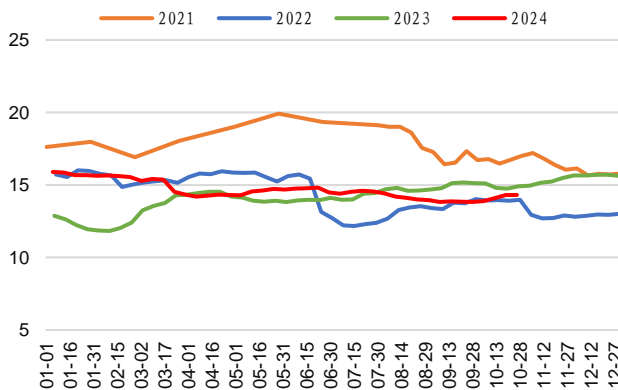
- 高炉开工率: 截至 10 月 25 日, 全国高炉开工率 82.1%, 周环比增加 0.46 百分点。
- 吨焦利润: 截至 10 月 25 日, 独立焦化企业吨焦平均利润为 24 元/吨, 周环比下降 27.0 元/吨。
- 高炉吨钢利润: 截至 10 月 25 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-97.05 元/吨, 周环比下降 92.1 元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至 10 月 25 日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-164.02 元/吨, 周环比下降 30.7 元/吨。
- 铁废价差: 截至 10 月 24 日, 铁水废钢价差为-214.8 元/吨, 周环比下降 35.6 元/吨。
- 高炉废钢消耗比: 截至 10 月 25 日, 纯高炉企业废钢消耗比为 14.32%, 周环比持平个百分点。

图 28: 高炉开工率 (%)


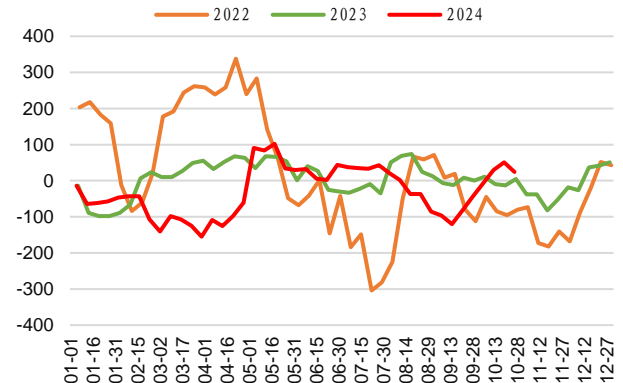
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 30: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)


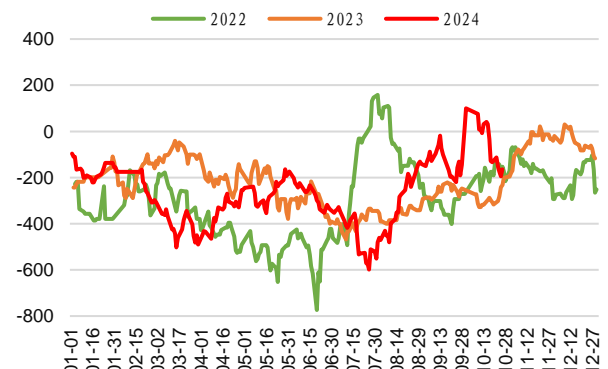
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 32: 纯高炉企业废钢消耗比 (%)


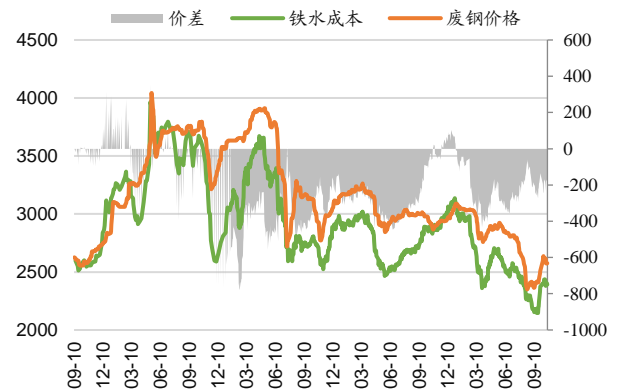
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 29: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 31: 螺纹钢电炉利润 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

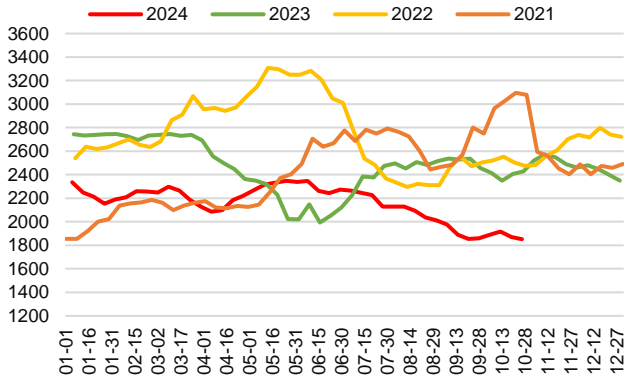
图 33: 铁水废钢价差 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

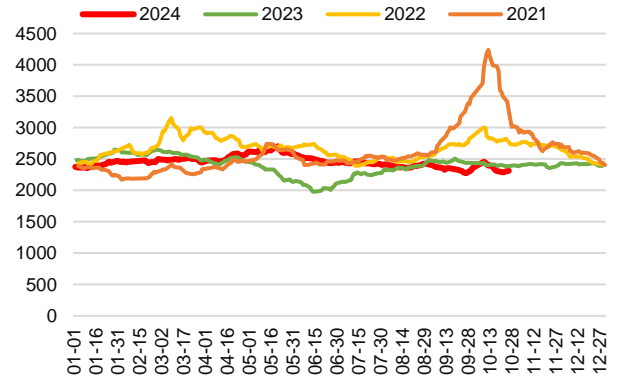
5. 下游化工和建材需求

- 截至 10 月 25 日, 湖北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1852.0 元/吨, 周环比下跌 18.0 元/吨; 广东地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1974.0 元/吨, 周环比上涨 10.0 元/吨; 东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1914.4 元/吨, 周环比下跌 15.8 元/吨。
- 截至 10 月 25 日, 全国甲醇价格指数较上周同期上涨 9 点至 2313 点。
- 截至 10 月 25 日, 全国乙二醇价格指数较上周同期下跌 52 点至 4649 点。

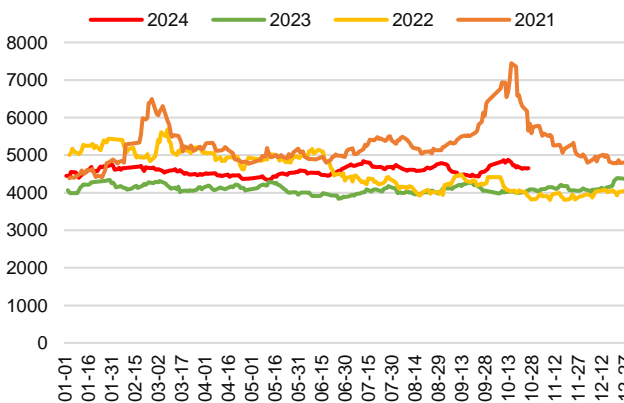
- 截至 10 月 25 日，全国醋酸价格指数较上周同期下跌 23 点至 2823 点。
- 截至 10 月 25 日，全国合成氨价格指数较上周同期上涨 63 点至 2589 点。
- 截至 10 月 25 日，全国水泥价格指数较上周同期上涨 1.43 点至 129.9 点。

图 34: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)


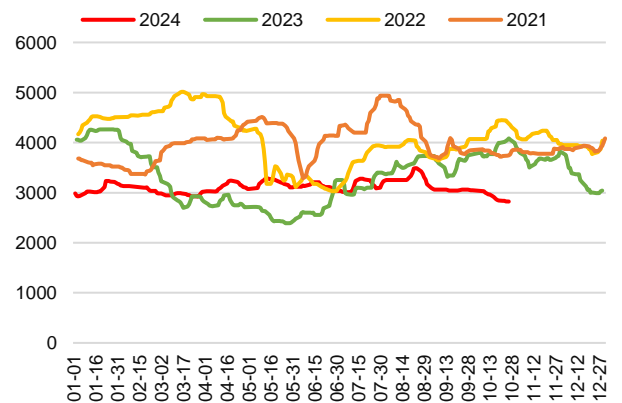
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 35: 全国甲醇价格指数


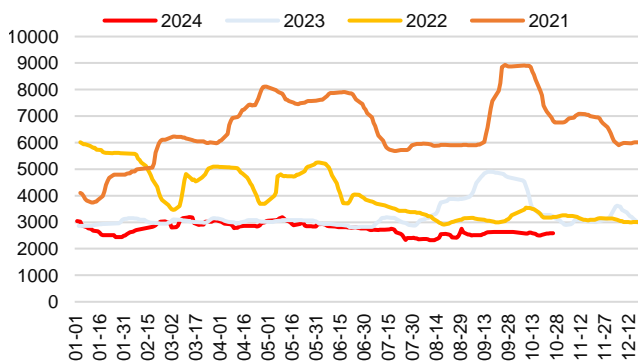
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 36: 全国乙二醇价格指数


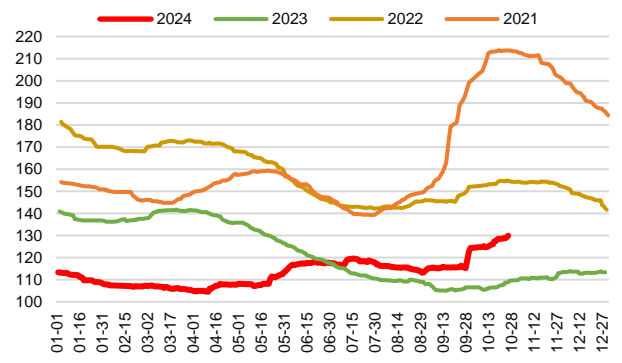
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 37: 全国合成氨价格指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

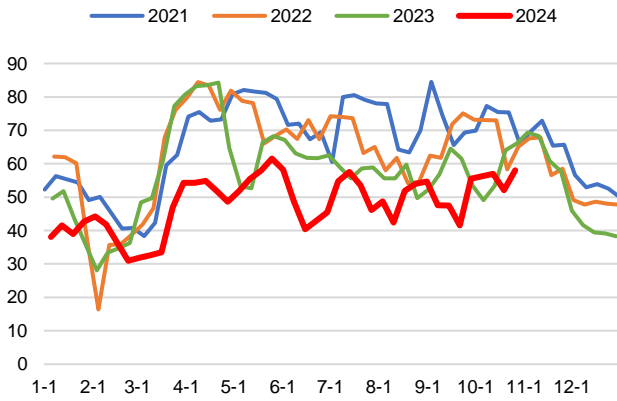
图 38: 全国醋酸价格指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

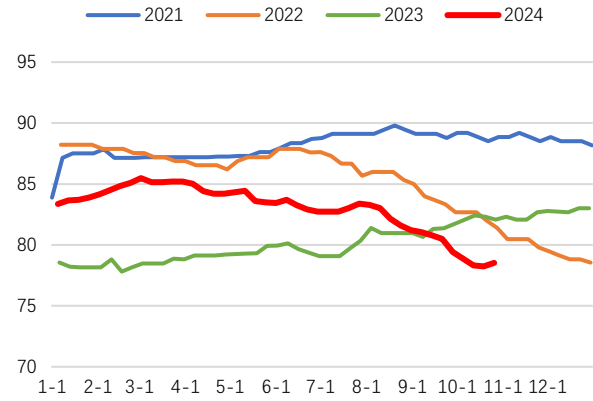
图 39: 全国水泥价格指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

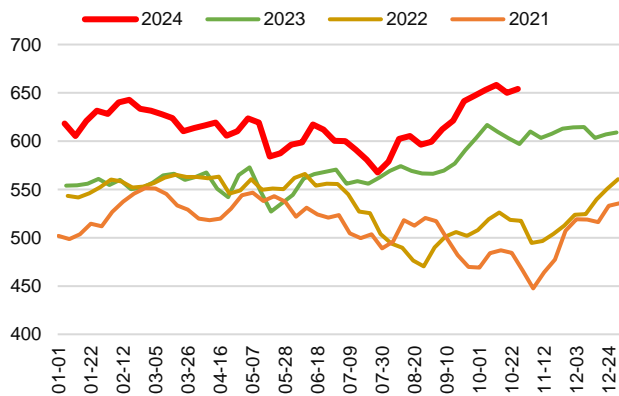
- 水泥开工率: 截至 10 月 25 日，水泥熟料产能利用率为 58.0%，周环比上涨 5.9 百分点。
- 浮法玻璃开工率: 截至 10 月 25 日，浮法玻璃开工率为 78.5%，周环比上涨 0.3 百分点。
- 化工周度耗煤: 截至 10 月 25 日，化工周度耗煤较上周上升 4.09 万吨/日，周环比增加 0.63%。

图 40: 水泥熟料产能利用率 (万吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 41: 全国浮法玻璃开工率 (%)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 42: 化工周度耗煤 (万吨)


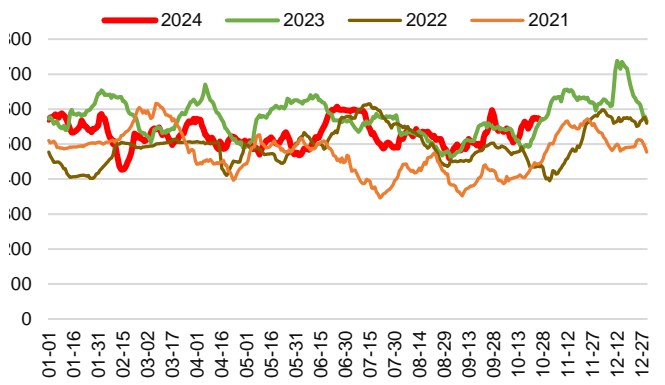
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

五、煤炭库存情况

1. 动力煤库存

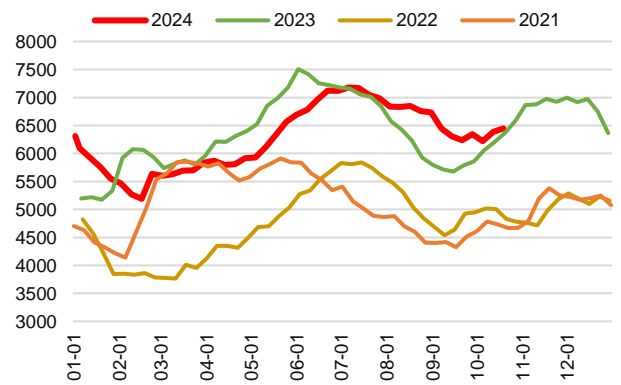
- 秦港库存：截至 10 月 25 日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加 27.0 万吨至 571.0 万吨。
- 55 港动力煤库存：截至 10 月 18 日，55 个港口动力煤库存较上周同期增加 62.2 万吨至 6447.3 万吨。
- 产地库存：截至 10 月 25 日，462 家样本矿山动力煤库存 173.0 万吨，上周周度日均发运量 176.7 万吨，周环比下跌 3.7 万吨。

图 43: 秦皇岛港煤炭库存(万吨)



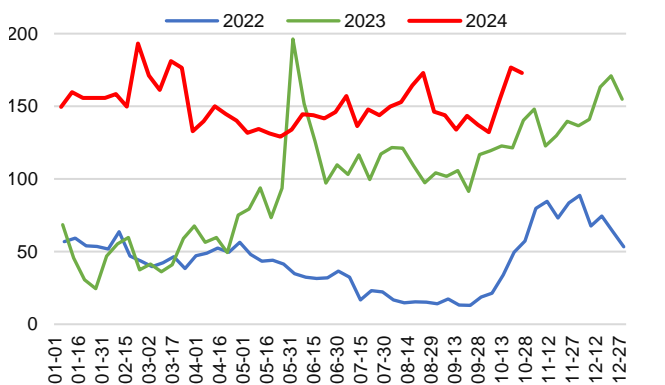
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 44: 55 港口动力煤煤炭库存(万吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

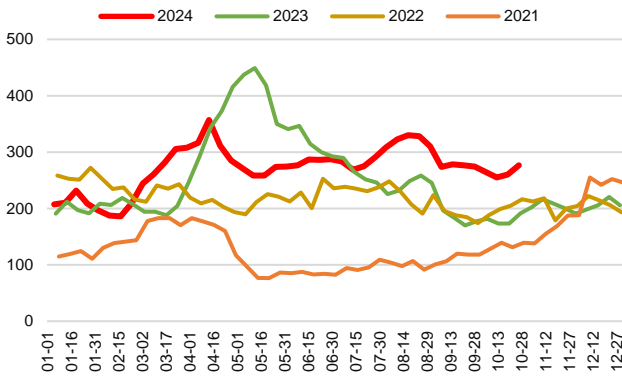
图 45: 生产地动力煤库存情况(万吨)



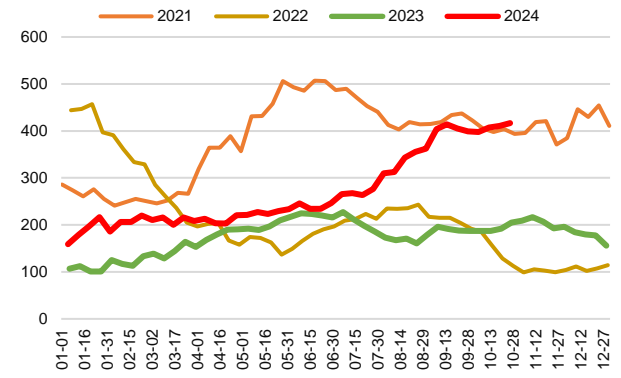
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2. 炼焦煤库存

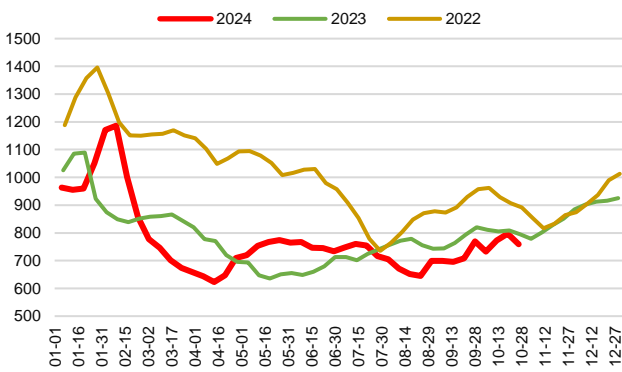
- 产地库存：截至 10 月 25 日，生产地炼焦煤库存较上周增加 16.4 万吨至 276.8 万吨，周环比增加 6.31%。
- 港口库存：截至 10 月 25 日，六大港口炼焦煤库存较上周增加 6.1 万吨至 416.7 万吨，周环比增加 1.49%。
- 焦企库存：截至 10 月 25 日，国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存较上周下降 38.0 万吨至 759.4 万吨，周环比下降 4.77%。
- 钢厂库存：截至 10 月 25 日，国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存较上周增加 1.9 万吨至 737.5 万吨，周环比增加 0.25%。

图 46: 生产地炼焦煤库存 (万吨)


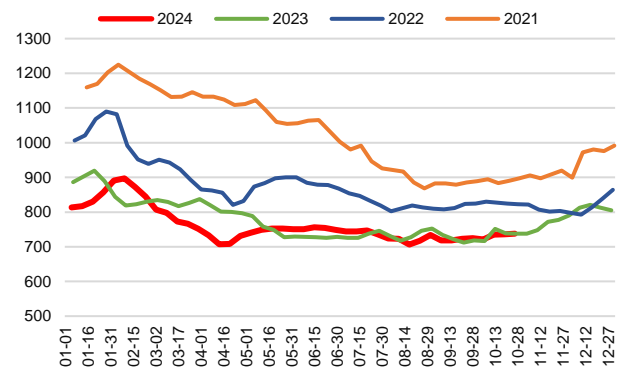
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 47: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 48: 国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存 (万吨)


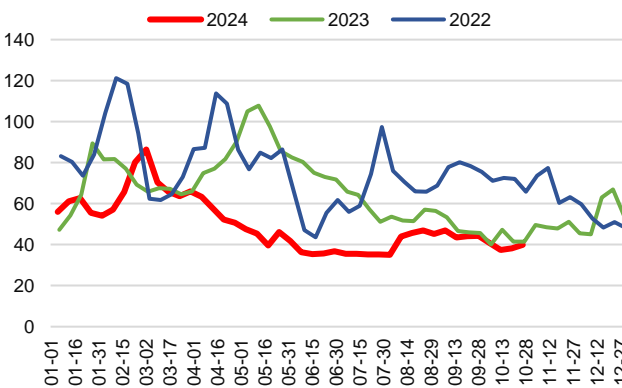
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 49: 国内样本钢厂(247家)炼焦煤总库存 (万吨)


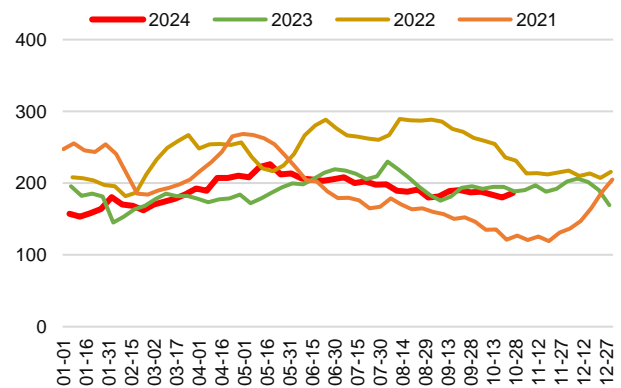
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

3. 焦炭库存

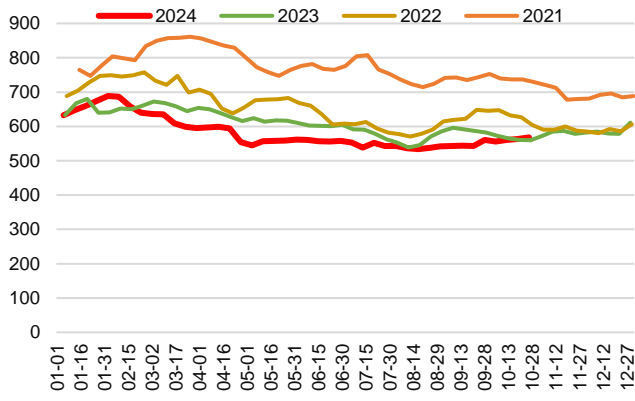
- 焦企库存: 截至 10 月 25 日, 焦化厂合计焦炭库存较上周增加 1.8 万吨至 39.9 万吨, 周环比增加 4.67%。
- 港口库存: 截至 10 月 25 日, 四港口合计焦炭库存较上周增加 6.0 万吨至 186.2 万吨, 周环比增加 3.31%。
- 钢厂库存: 截至 10 月 25 日, 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存较上周上涨 5.09 万吨至 568.08 万吨。

图 50: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 51: 四港口合计焦炭库存 (万吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 52: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)


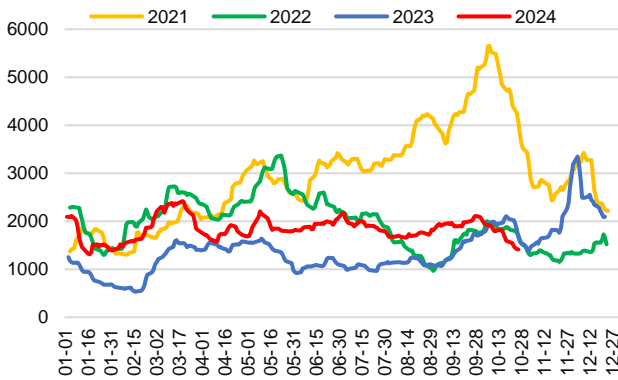
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

六、煤炭运输情况

1. 国际煤炭运输价格指数

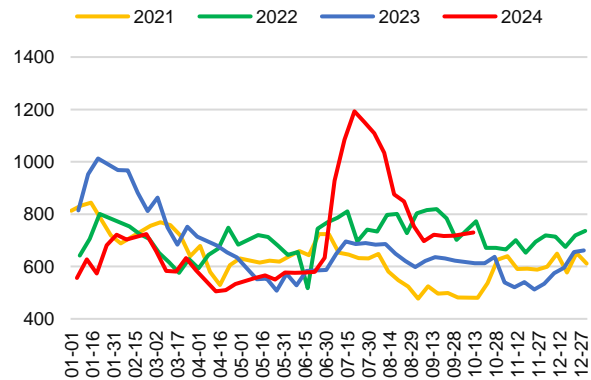
- 截至 10 月 25 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 1410.0 点，周环比下跌 166.0 点；截至 10 月 25 日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为 729.5 点，周环比上涨 12.4 点。

图 53: 波罗的海干散货指数(BDI)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 54: 中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)

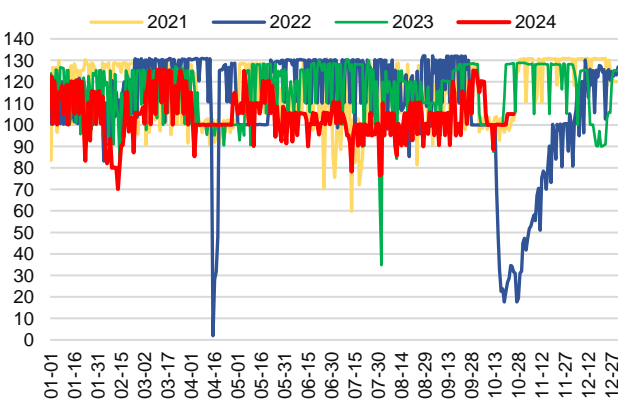


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2. 国内煤炭运输情况

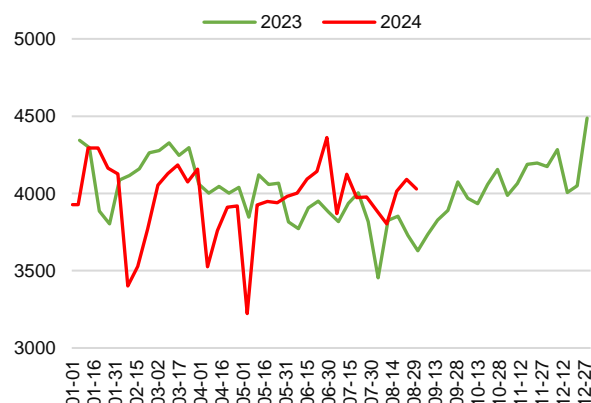
- 截至 10 月 24 日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量 105.1 万吨，上周周度日均发运量 100.0 万吨，周环比上涨 5.1 万吨。
- 截至 8 月 30 日周五，本周中国铁路煤炭发货量 4028.5 万吨，上周周度日均发运量 4090.2 万吨，周环比下跌 61.7 万吨。

图 55: 大秦线铁路发运量(万吨)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

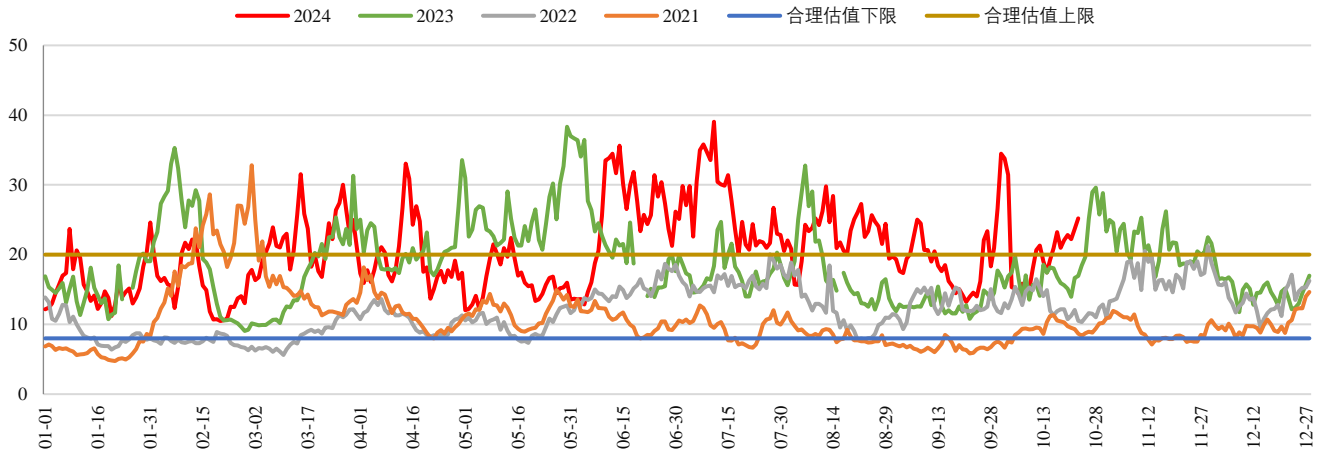
图 56: 中国铁路煤炭发货量(万吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

3. 环渤海四大港口货船比情况

- 截至 10 月 25 日，环渤海地区四大港口（秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港、京唐港东港）的库存为 1454.1 万吨（周环比增加 88.20 万吨），锚地船舶数为 61.0 艘（周环比下降 2.00 艘），货船比（库存与船舶比）为 23.6，周环比下降 0.05。

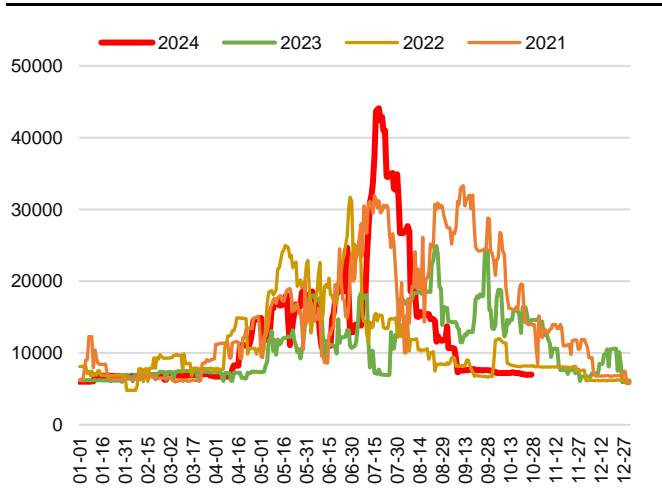
图 57: 北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

七、天气情况

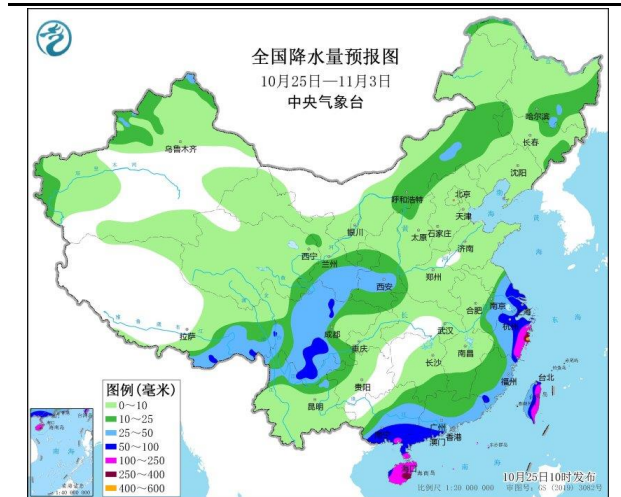
- 截至 10 月 26 日，三峡出库流量为 6970 立方米/秒，周环比下降 0.71%。
- 未来 10 天（10 月 25-11 月 3 日），江淮中东部、江南东部、华南南部以及中国台湾岛、云南西北部、四川北部和东南部、西藏东南部等地累计降水量有 30~80 毫米，浙江东部、福建东北部、中国台湾岛东部、海南岛中东部、三沙等地 100~250 毫米，浙江沿海、三沙等地局地超过 400 毫米；新疆西北部、甘肃南部、山西南部、内蒙古中东部、东北地区东北部等地累计降水量有 10~20 毫米，局地超过 25 毫米；上述地区降水较常年同期偏多，我国其余大部降水偏少。
- 高影响天气与关注：1. 台风：受台风“潭美”影响，25-29 日，巴士海峡、中国台湾以东洋面、中国台湾海峡、东海大部海域、南海大部海域以及中国台湾岛、江南东部沿海和华南沿海地区将出现较强风雨天气过程。2. 华北中南部等地有雾霾：25-26 日，华北中南部大气扩散条件较差，有轻至中度霾；25 日夜间至 26 日上午，北京东南部、天津、河北中南部、山东西北部等地的部分地区有大雾天气。
- 长期天气展望：未来 11-14 天（11 月 4-7 日），江南南部、华南南部和西部、东北地区南部以及西藏东部、四川南部、甘肃南部等地累计降水量有 10~25 毫米，海南岛、广西等地局地超过 50 毫米。新疆北部、内蒙古东部、东北地区北部及青藏高原等地平均气温较常年同期偏高 1~3℃，东北地区南部、江南南部和东部、华南西部等地气温偏低 1~2℃，其余地区气温接近常年。

图 58：三峡出库量变化情况（立方米/秒）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 59：未来 10 天降水量情况



资料来源：中国天气网、中央气象台，信达证券研发中心

八、上市公司估值表及重点公告

1. 上市公司估值表

表 1: 重点上市公司估值表

股票名称	收盘价 (元/股)	归母净利润 (亿元)				EPS				PE			
		2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
兖矿能源	15.89	201	168	191	210	2.0	1.7	1.9	2.1	7.9	9.5	8.4	7.6
陕西煤业	25	212	216	223	232	2.2	2.2	2.3	2.4	11.4	11.2	10.9	10.4
山煤国际	13.42	43	27	27	28	2.1	1.3	1.4	1.4	6.2	10.0	9.7	9.4
广汇能源	8.3	52	49	63	73	0.8	0.8	1.0	1.1	10.5	11.1	8.7	7.4
晋控煤业	15.94	33	34	37	40	2.0	2.1	2.2	2.4	8.1	7.8	7.1	6.6
中国神华	40.93	597	598	628	656	3.0	3.0	3.2	3.3	13.6	13.6	12.9	12.4
中煤能源	13.41	195	198	207	215	1.5	1.5	1.6	1.6	9.1	9.0	8.6	8.3
新集能源	7.97	21	22	25	28	0.8	0.9	0.9	1.1	9.8	9.3	8.4	7.3
平煤股份	10.17	40	32	36	39	1.6	1.3	1.5	1.6	6.3	7.8	7.0	6.5
淮北矿业	15.95	62	59	69	78	2.3	2.2	2.6	2.9	6.9	7.3	6.2	5.5
山西焦煤	8.55	68	47	57	69	1.2	0.8	1.0	1.2	7.2	10.3	8.5	7.1
潞安环能	15.86	79	52	58	62	2.6	1.7	1.9	2.1	6.0	9.2	8.2	7.6
盘江股份	5.7	7.3	1.9	8.1	12	0.3	0.1	0.4	0.5	16.7	64.7	15.1	10.4
华阳股份	7.88	52	24	27	32	1.4	0.7	0.8	0.9	5.5	11.7	10.4	9.0
兰花科创	8.9	21	13	16	19	1.4	0.9	1.1	1.3	6.3	9.9	8.0	7.0
天地科技	6.11	24	26	29	31	0.6	0.6	0.7	0.8	10.7	9.7	8.8	8.0

资料来源: iFind、信达证券研发中心 注: 广汇能源、平煤股份、兰花科创为同花顺一致预测; 收盘价截至10月25日。

2. 本周重点公告

兖矿能源: 兖矿能源集团股份有限公司关于并购物泊科技有限公司交易进展的公告。经兖矿能源集团股份有限公司(“公司”)第九届董事会第八次会议审议批准,公司以现金出资人民币 1,554,545,455 元认购物泊科技有限公司(“目标公司”)新增注册资本的方式,取得目标公司 45%的股权。同时,目标公司原股东福建东沃投资中心(有限合伙)及福建东创投资中心(有限合伙)分别将其所持有的全部目标公司股权(合计 6.32%)所对应的全部表决权独家、无条件且不可撤销地全权授予公司,使得本次交易完成后公司可行使的表决权占目标公司全部实缴出资的 51.32%,实现公司获得目标公司控制权(“本次交易”)。

山西焦煤: 关于参与探矿权竞拍及其结果的公告。山西焦煤能源集团股份有限公司(以下简称“公司”)参与了山西省自然资源厅网上挂牌出让的山西省吕梁市兴县区块煤炭及共伴生铝土矿探矿权的竞拍。公司以 247.05 亿元竞得该宗煤炭及共伴生铝土矿探矿权。山西省吕梁市兴县区块煤炭及共伴生铝土矿探矿权勘查面积 52.1821 平方千米,煤炭资源储量 95,277.5 万吨,铝土矿资源储量 5,561.23 万吨,镓矿资源储量 3,431.28 吨。

平煤股份: 平煤股份关于增资新疆平煤天安电投能源有限公司公告。为参与竞拍新疆托里县塔城白杨河矿区铁厂沟一号井煤矿 64.89 平方公里勘查探矿权,平顶山天安煤业股份有限公司与中电投新疆能源化工集团和丰有限公司拟向新疆平煤天安电投能源有限公司进行同比例增资 1.5 亿元,用于缴纳竞拍保证金。

新集能源：新集能源“十四五”发展规划(中期调整)纲要。以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的二十大精神，坚持稳中求进工作总基调，把握新发展阶段，贯彻新发展理念，构建新发展格局，深入贯彻落实“四个革命、一个合作”能源安全新战略，遵循集团公司“十四五”发展规划中期调整指导思想，积极融入国家长三角一体化发展和淮河生态经济带等重大战略，把握安徽、江西打造皖北、赣东能源基地和承接产业转移集聚区的发展定位，遵循“存量提效、增量转型”的发展思路，以高质量发展为目标牵引，以改革创新为根本动力，以党的领导为坚强保障，努力打造集团公司江淮煤基企业转型升级、改革创新示范高地，为集团公司建设世界一流能源企业贡献新集力量，为经济社会高质量发展提供坚实能源保障。

新集能源：新集能源关于2024年度“提质增效重回报”行动方案半年度评估报告的公告为深入贯彻党的二十大和中央金融工作会议精神，落实国务院《关于进一步提高上市公司质量的意见》、国务院国资委《提高央企控股上市公司质量工作方案》、上海证券交易所《关于开展沪市公司“提质增效重回报”专项行动的倡议》等工作要求，中煤新集能源股份有限公司（以下简称“公司”）于2024年4月26日披露了《公司2024年度“提质增效重回报”行动方案》（以下简称“《行动方案》”）。公司全力落实行动方案各项措施，经营质量和盈利能力实现稳步提升，投资者回报不断加强，有效促进了价值创造和价值实现。

九、本周行业重要资讯

- 1. 10月印尼动力煤参考价多数下调，高卡煤继续上涨。**近日，印尼能源与矿产资源部（Energy and Mineral Resources Ministry）发布2024年10月份印尼动力煤参考价（HBA），各品种煤价格较前一月多数下调，其中，高卡煤价格连续第二月上调。资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1849684946532372481>
- 2. 盘江股份：受安全因素影响前9月商品煤产量下降25%。**盘江股份在投资互动平台表示，受安全生产监管力度加大、安全形势趋严的影响，公司2024年1-9月商品煤产量较去年同期约有25%的下降。马依西一井（一采区）120万吨/年于2023年2月正式投入生产，全面达产达效尚需一定时间，公司也将在确保安全的前提下，通过精心组织和谋划，力争早日达到核定产能，同时公司将加快马依西一井（二采区）120万吨/年项目建设，力争在2026年上半年进入联合式运转。在煤炭产能利用情况方面，盘江股份表示，公司力争“十四五”末煤炭产能利用率达到80%以上。电力在建项目方面，盘江新光2×66万千瓦燃煤发电项目已于2024年6月29日实现全部并网发电。资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1849641372396113922>
- 3. 保障冬煤运输，大秦铁路秋季集中修施工收官。**10月24日12时，“中国重载第一路”大秦铁路秋季集中修圆满结束，较原计划提前2天完成施工任务。集中修施工期间，大秦铁路日均运量超过100万吨，施工结束后，每日运输能力将迅速恢复至120万吨以上，全力保障今冬明春发电供暖用煤需求。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1849636649251835905>）
- 4. 澳怀特黑文7-9月原煤产量同比大增超一倍。**10月25日，澳大利亚矿商怀特黑文煤炭公司（Whitehaven Coal Ltd）发布季度运营公告显示，本财年第一季度（7-9月份），怀特黑文公司权益原煤产量为876.2万吨，同比大增106%，环比基本持平。7-9月份，怀特黑文公司权益商品煤产量为645.9万吨，同比增长82%，环比下降13%；权益煤炭销量为639.6万吨，同比大增108%，环比下降2%。今年4月2日，公司完成了对必和必拓三菱联盟（BMA）黑水煤矿（Blackwater）和多尼亚矿（Daunia）冶金煤资产的收购，带动该季度原煤产量大增。同时，位于新南威尔士州的纳拉布里煤矿（Narrabri）产量同样增加。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1849646709491306498>）
- 5. 前三季度内蒙古规上原煤产量、发电量位居全国第一。**内蒙古自治区统计局消息，今年前三季度，内蒙古规模以上工业企业原煤产量、发电量位居全国第一。从原煤产量看，前三季度，内蒙古规模以上工业企业原煤产量9.5亿吨，同比增长4.6%，增速较1-8月加快0.4个百分点。其中，9月份全区原煤产量1.09亿吨，同比增长6.7%。从主产区原煤产量看，鄂尔多斯市、锡林郭勒盟原煤产量合计占同期全区原煤产量的79.9%，合计拉动同期全区原煤产量增长4.5个百分点。其中，鄂尔多斯市原煤产量6.52亿吨，同比增长5.3%；锡林郭勒盟原煤产量1.07亿吨，同比增长7.8%。从发电量看，前三季度，内蒙古规模以上工业企业发电量5990.7亿千瓦时，同比增长9.6%。其中，规模以上工业企业新能源发电量1347.0亿千瓦时，同比增长23.5%，高于同期全部发电量增速13.9个百分点。新能源发电量中，风力发电量1105.1亿千瓦时，同比增长20.9%；太阳能发电量230.6亿千瓦时，同比增长41.9%。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1849615377895084034>）

十、风险因素

重点公司发生煤矿安全生产事故；下游用能用电部门继续较大规模限产；宏观经济超预期下滑。

研究团队简介

左前明，中国矿业大学博士，注册咨询（投资）工程师，信达证券研发中心副总经理，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国价格协会煤炭价格专委会委员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究。2019年至今，负责大能源板块研究工作。

李春驰，CFA，CPA，上海财经大学金融硕士，南京大学金融学学士，曾任兴业证券经济与金融研究院煤炭行业及公用环保行业分析师，2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力、天然气等大能源板块的研究。

高升，现为信达能源煤炭、钢铁联席首席，中国矿业大学（北京）采矿专业博士，高级工程师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长、下属煤矿副矿长，曾在煤矿生产一线工作多年，从事煤矿生产技术管理、煤矿项目投资和经营管理等工作。2022年6月加入信达证券研发中心，从事煤炭、钢铁及上下游领域研究。

刘红光，北京大学博士，中国环境科学学会碳达峰碳中和专业委员会委员。曾任中国石化经济技术研究院专家、所长助理，牵头开展了能源消费中长期预测研究，主编出版并发布了《中国能源展望2060》一书；完成了“石化产业碳达峰碳中和实施路径”研究，并参与国家部委油气产业规划、新型能源体系建设、行业碳达峰及高质量发展等相关政策文件的研讨编制等工作。2023年3月加入信达证券研究开发中心，从事大能源领域研究并负责石化行业研究工作。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，天津大学电气工程及其自动化专业学士，具有三年实业研究经验，从事电力市场化改革，虚拟电厂应用研究工作，2022年6月加入信达证券研究开发中心，从事电力行业研究。

程新航，澳洲国立大学金融学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力行业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事公用环保行业研究。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

李睿，CPA，德国埃森经济与管理大学会计学硕士，2022年9月加入信达证券研发中心，从事煤炭和煤矿智能化行业研究。

李栋，南加州大学建筑学硕士，2023年1月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

唐婵玉，香港科技大学社会科学硕士，对外经济贸易大学金融学学士。2023年4月加入信达证券研发中心，从事天然气、电力行业研究。

刘波，北京科技大学管理学本硕，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭和钢铁行业研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。