

动力煤价跌势收窄，静待旺季需求兑现

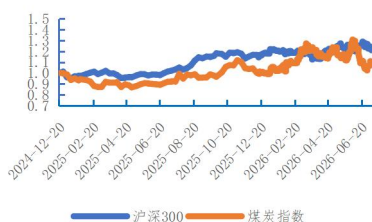
【2026. 7. 6-2026. 7. 12】

行业评级：看好

发布日期：2026. 7. 14

核心观点

煤炭行情走势图



数据来源：Wind 大同证券

大同证券研究中心

分析师：景剑文

执业证书编号：S0770523090001

邮箱：jingjw@dtsec.com.cn

研究助理：温慧

执业证书编号：S0770125070012

邮箱：wenh@dtsec.com.cn

地址：山西太原长治路 111 号山

西世贸中心 A 座 F12、F13

网址：<http://www.dtsbc.com.cn>

◆ **二级市场方面，权益市场高低切换，煤炭跑赢指数。**A 股市场呈现显著的分化格局资金明显从高位科技成长板块流向低位防御性板块，呈现典型的“高低切换”与风格轮动特征。申万一级行业中，涨幅前三板块分别为：计算机、传媒、房地产。计算机板块上涨的核心逻辑在于华为半导体负责人何庭波于 7 月 3 日发布《面向多层级电子系统的时间缩微理论》（“韬定律”）V2 版本，补充了大量工程落地细节与实测量化数据，完善了后摩尔时代缩放理论体系，带动国产芯片与算力产业链情绪回暖；传媒板块上涨主要受益于暑期档催化与行业基本面改善：2026 年暑期档电影片单发布，总票房（含预售）持续攀升，带动影视院线板块情绪；房地产板块前期跌幅较大，估值处于历史低位，在市场风格切换背景下，资金从高位科技板块流向低位蓝筹，房地产板块作为典型低位板块受益明显。

◆ **动力煤价格延续下行但跌势收窄，产地与港口同步走弱。**整体来看，港口煤价在 800 元/吨附近出现止跌迹象，产地部分煤种已现企稳。后续随着港口库存由累转去、煤价跌破部分货源成本线，贸易商挺价意愿增强，价格进一步下行空间有限。

◆ **炼焦煤价格整体持稳、局部窄幅震荡。**截至 7 月 10 日，产地坑口价表现分化：山西古交 2 号焦煤坑口含税价、贵州六盘水主焦煤车板价、河北唐山焦精煤车板价周环比持平，安徽淮北 1/3 焦精煤车板含税价周环比上涨。港口方面，京唐港山西产主焦煤库提价周环比持平。国际市场上，澳洲峰景硬焦煤中国到岸价（CFR）小幅回调。

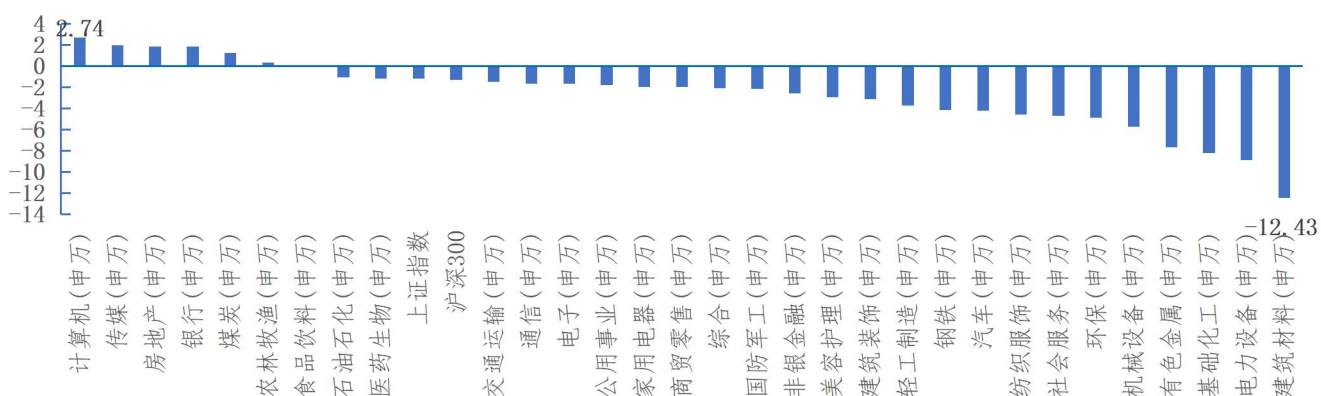
◆ 风险提示

终端需求大幅回落，板块轮动加快，板块突发利空。

一、市场表现：权益市场高低切换，煤炭跑赢指数

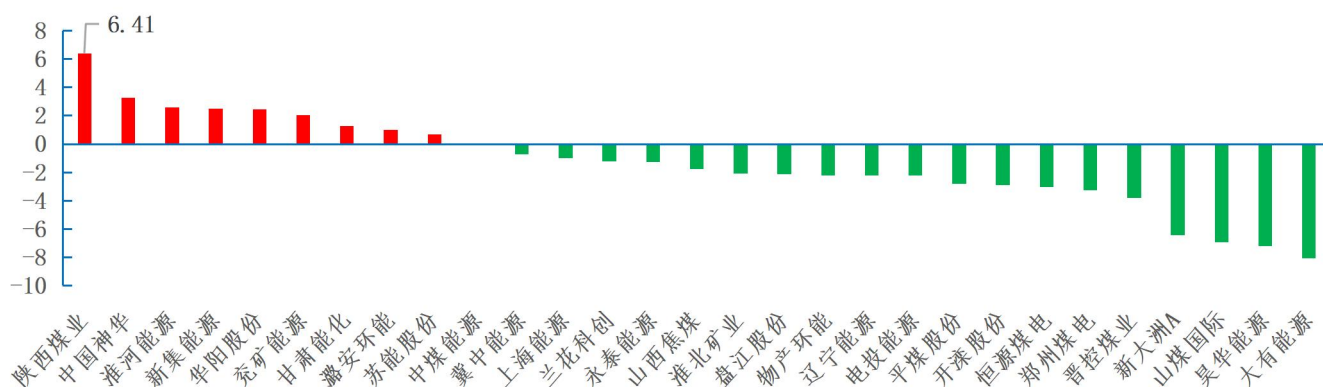
本周（2026.7.6-2026.7.12），A股市场呈现显著的分化格局资金明显从高位科技成长板块流向低位防御性板块，呈现典型的“高低切换”与风格轮动特征。申万一级行业中，涨幅前三板块分别为：计算机（+2.74%）、传媒（+2.01%）、房地产（+1.89%）。计算机板块上涨的核心逻辑在于华为半导体负责人何庭波于7月3日发布《面向多层级电子系统的时间缩微理论》（“韬定律”）V2版本，补充了大量工程落地细节与实测量化数据，完善了后摩尔时代缩放理论体系，带动国产芯片与算力产业链情绪回暖；传媒板块上涨主要受益于暑期档催化与行业基本面改善：2026年暑期档电影片单发布，总票房（含预售）持续攀升，带动影视院线板块情绪；房地产板块前期跌幅较大，估值处于历史低位，在市场风格切换背景下，资金从高位科技板块流向低位蓝筹，房地产板块作为典型低位板块受益明显。领跌前三板块分别为：建筑材料（-12.43%）、电力设备（-8.87%）、基础化工（-8.22%）。具体看，上证指数周收跌1.17%，报3996.16点，沪深300周收跌1.27%，报4780.79点，煤炭周收涨1.28%，报2965.76点，煤炭跑赢指数。个股方面，29家煤炭上市公司涨跌参半，其中涨幅最大的三家公司分别为：陕西煤业（6.41%）、中国神华（3.29%）、淮河能源（2.58%）。

图表 1：申万 31 个行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，大同证券

图表 2：煤炭行业涨跌幅（%）



数据来源：Wind，大同证券

三、动力煤：供给边际恢复，需求底部企稳

供需方面，本周动力煤市场呈现“供给边际恢复、需求底部企稳”的格局。供给端，三西地区样本煤矿产能利用率周环比回升，月初产能有所释放，但山西区域自查停产仍在持续，安监高压对供给的约束尚未根本解除；进口端，印尼 RKAB 配额小幅松绑，但增量需优先匹配国内保供义务，实际新增额度有限，且近期台风天气导致港口卸船效率下降、货源拥挤，进口煤补充作用边际减弱。需求端出现边际改善信号——高温天气带动沿海六大电厂日耗周环比增加，内陆地区受北方高温影响日耗支撑走强，但沿海地区因台风“美莎克”和超强台风“巴威”先后影响，降雨频繁导致用电需求整体表现不及同比，水电出力偏强继续挤压火电空间。非电需求方面，甲醇开工下降、建材开工仍偏低，整体支撑有限。

价格方面，本周动力煤价格延续下行但跌势收窄，产地与港口同步走弱。截至 7 月 10 日，产地坑口价：山西大同动力煤（Q5500）坑口价报 656 元/吨，周环比下降 9 元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价报 620 元/吨，周环比持平；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价报 583 元/吨，周环比下降 10 元/吨。港口价方面，秦皇岛港 Q5500 动力煤现货平仓价报 792 元/吨，周环比下跌 17 元/吨。国际价方面，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 价报 91 美元/吨，周环比下跌 2.5 美元/吨。整体来看，港口煤价在 800 元/吨附近出现止跌迹象，产地部分煤种已现企稳。后续随着港口库存由累转去、煤价跌破部分货源成本线，贸易商挺价意愿增强，价格进一步下行空间有限。

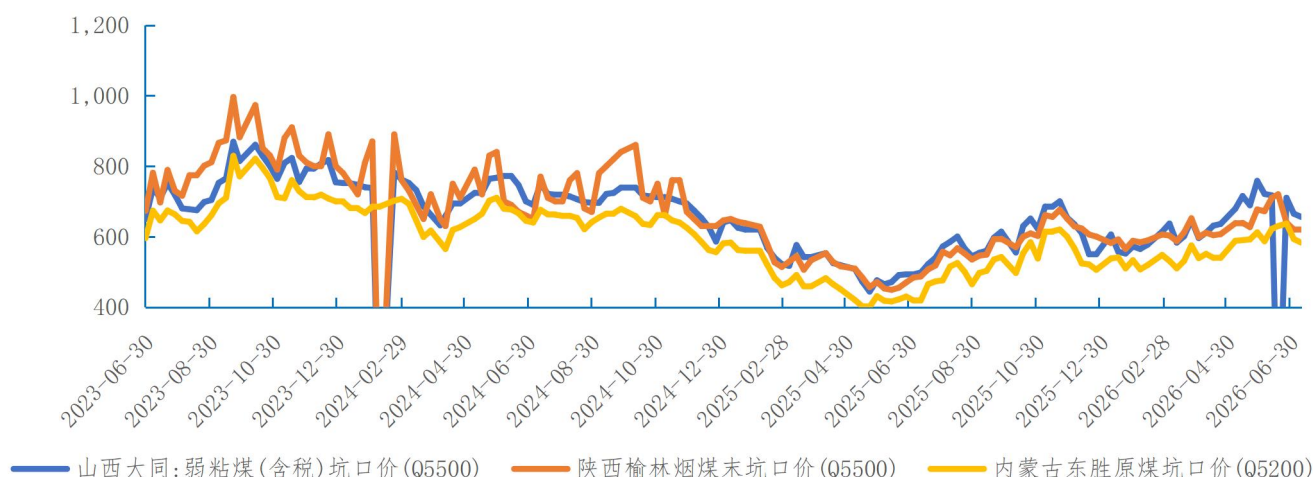
事件方面，多重因素交织影响市场节奏与预期。天气端，台风“美莎克”与超强台风“巴威”给华东、华北及东北带来强降雨甚至特大暴雨，短期继续压制沿海电厂日耗；但国家气候中心预报显示 7 月台风数量（4-6 个）高于常年同期均值，台风过后全国将大范围迎来高温天气，迎峰度夏需求有望集中释放。政策端，国家发改委多措并举督促煤矿稳产增产、电煤中长期合同足额履约，保供稳价基调延续。产业端，大集团外购价格下调叠加港口价格持续走弱，贸易商发运利润倒挂，部分煤矿出现累库；但随着港口煤价跌破成本线，后半周贸易商挺价心态增强。随着台风过后高温天气来临、电厂日耗加速回升、各环节库存逐步消化，动力煤价格有望止跌企稳并重启上行趋势。

1. 价格：产地煤价稳中有降，港口煤价环比下降

产地动力煤价稳中有降。本周，“晋陕蒙”动力煤坑口价稳中有降。山西大同动力煤（Q5500）坑口价 656 元/吨，周环比下降 9 元/吨，同比上涨 158 元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价 620 元/吨，周环比持平，同比上涨 133 元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价 583 元/吨，周环比下降 10 元/吨，同比上涨 164 元/吨。

港口动力煤价格较上周下降。本周，秦皇岛港口山西产动力末煤（Q5500）的平仓价 792 元/吨，周环比下降 17 元/吨，同比上涨 168 元/吨。

图表 3：产地动力煤坑口价（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

图表 4：秦皇岛动力末煤（Q5500 山西产）平仓价（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

2. 供需结构：港口库存上涨，电厂煤炭日耗上涨

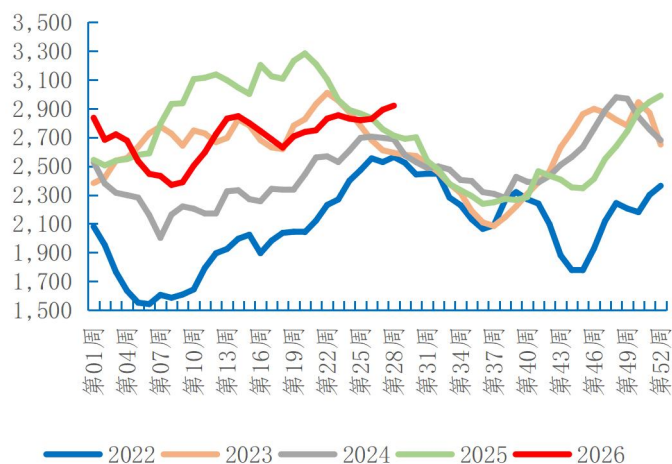
北港库存上涨。本周，北港煤炭调入量减少、调出量减少，港口库存上涨。具体来看，北港日均动力煤库存量 2919.6 万吨，周环比上涨 24.03 万吨，同比上涨 208.06 万吨；日均调入量 164.2 万吨，周环比下降 23.13 万吨，同比下降 8.86 万吨；日均调出量 162.57 万吨，周环比下降 9.83 万吨，同比下降 24.63 万吨。

下游供给侧，南方港口库存环比增加。广州港港口日均动力煤库存量 332.7 万吨，周环比上涨 7.84 万吨，较去年同期上涨 29.55 万吨。

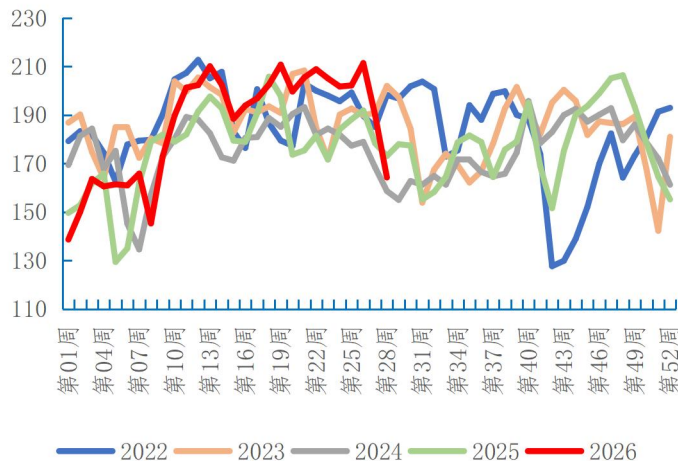
需求侧，电厂煤炭日耗增加，库存可用天数减少，电厂库存增加。具体来看，当前日耗煤 205

万吨，较上周环比上涨 7 万吨，较去年同期上涨 17.1 万吨；库存煤可用天数 18.6 天，较上周环比下降 0.9 天，较去年同期上涨 0.8 天；日均动力煤库存量 3848 万吨，较上周环比上涨 5 万吨，较去年同期上涨 520 万吨。

图表 5：环渤海港口动力煤库存量（万吨）

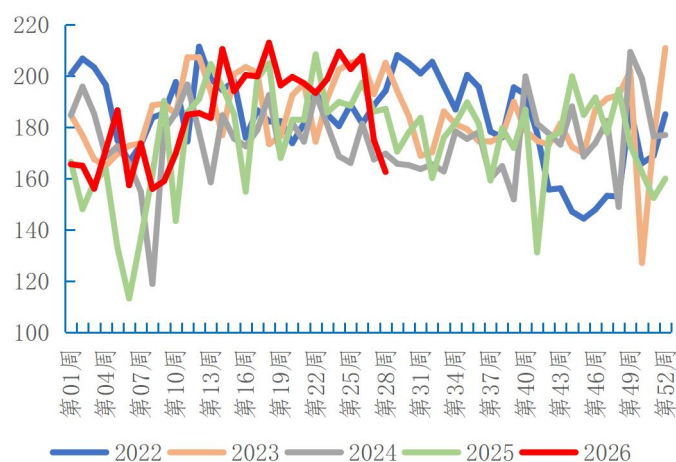


图表 6：环渤海港口动力煤调入量（万吨）



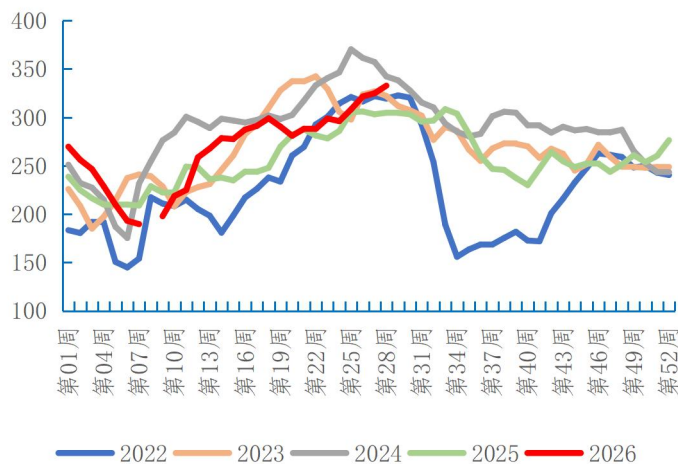
数据来源：Wind，大同证券

图表 7：环渤海港口动力煤调出量（万吨）



数据来源：Wind，大同证券

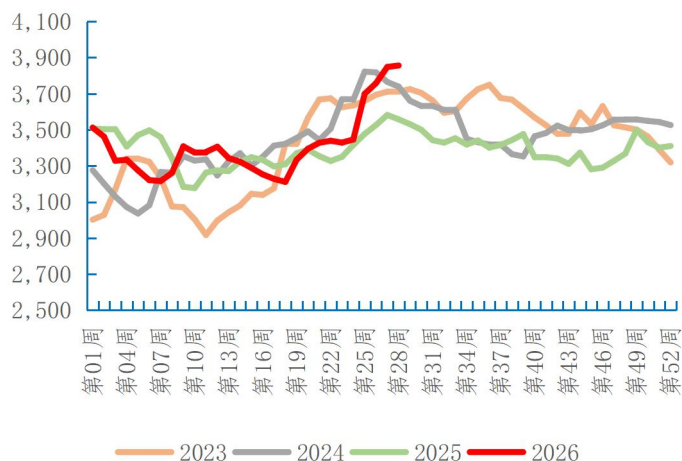
图表 8：广州港港口动力煤库存量（万吨）



数据来源：Wind，大同证券

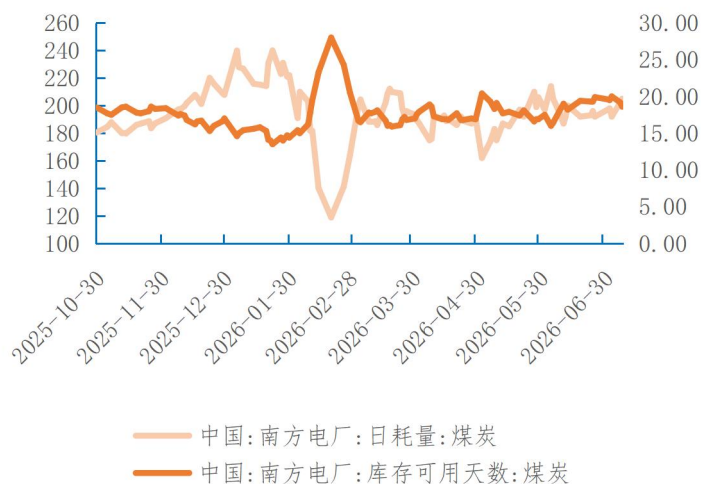
数据来源：Wind，大同证券

图表 9：南方电厂动力煤库存（万吨）



数据来源：Wind，大同证券

图表 10：南方电厂日耗煤（万吨）&库存可用天数（天）



数据来源：Wind，大同证券

三、炼焦煤：供给刚性收缩，需求边际走弱

供需方面，本周炼焦煤市场呈现“供给刚性收缩、需求边际走弱”的博弈格局。供给端，山西主产区安监高压常态化，虽然部分煤矿复产但节奏缓慢，供给实质性修复仍需时间。需求端，下游钢厂进入传统淡季，成材价格下滑导致钢厂利润收窄，盈利率环比下降 2.62 个百分点至 40.25%，日均铁水产量环比回落 2.12 万吨至 241.2 万吨，部分钢厂开启高炉检修，对原料煤采购转为谨慎按需补库。焦炭第十轮提涨搁置，焦钢博弈加剧，焦化厂和钢厂双焦库存出现去化，但整体库存水平仍处中性，供需双弱格局下市场观望情绪浓厚。

价格方面，受供给收缩支撑与需求走弱压制双重影响，本周炼焦煤价格整体持稳、局部窄幅震荡。截至 7 月 10 日，产地坑口价表现分化：山西古交 2 号焦煤坑口含税价报 1650 元/吨，贵州六盘水主焦煤车板价报 1850 元/吨，河北唐山焦精煤车板价报 1935 元/吨，周环比持平；安徽淮北 1/3 焦精煤车板含税价报 1990 元/吨，周环比上涨 144 元/吨。港口方面，京唐港山西产主焦煤库提价报 2090 元/吨，周环比持平。国际市场上，澳洲峰景硬焦煤中国到岸价（CFR）报 258 美元/吨，周环比下降 4 美元/吨，海外价格小幅回调。

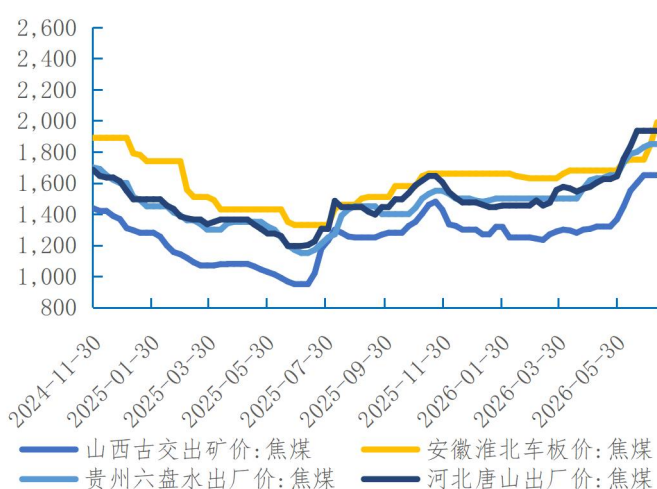
事件方面，多重因素交织影响市场情绪与预期。政策端，山西省安全生产专项整治持续深化，虽然停产煤矿数量较 5 月底有所减少，但复产验收严格，供给端约束短期难以解除。进口端，蒙古国迎来传统那达慕大会，7 月 11 日至 15 日三大口岸临时封闭 5 天，蒙煤通关量预计短期下降，进口补充作用减弱。产业端，焦炭第十轮提涨遭遇阻力，主流钢厂尚未回应，焦钢博弈进入关键阶段；同时，部分钢厂发布高炉检修计划，铁水产量见顶回落预期增强，下游对高价原料接受度降低。市场情绪方面，虽然供给紧张格局未变，但淡季需求走弱导致恐高情绪升温，中间贸易商和洗煤厂多降价出货，预计短期内炼焦煤价格将维持窄幅震荡，涨跌空间均有限。

1. 价格：焦煤价格稳中有升

产地炼焦煤价稳中有升。本周，山西古交2号焦煤坑口含税价报收1650元/吨，环比上周持平，较去年同期上涨700元/吨；贵州六盘水主焦煤车板价报收1850元/吨，环比上周持平，较去年同期上涨700元/吨；安徽淮北1/3焦精煤车板含税价报收1990元/吨，环比上周上涨144元/吨，较去年同期上涨660元/吨；河北唐山焦精煤车板价报收1935元/吨，环比上周持平，较去年同期上涨740元/吨。

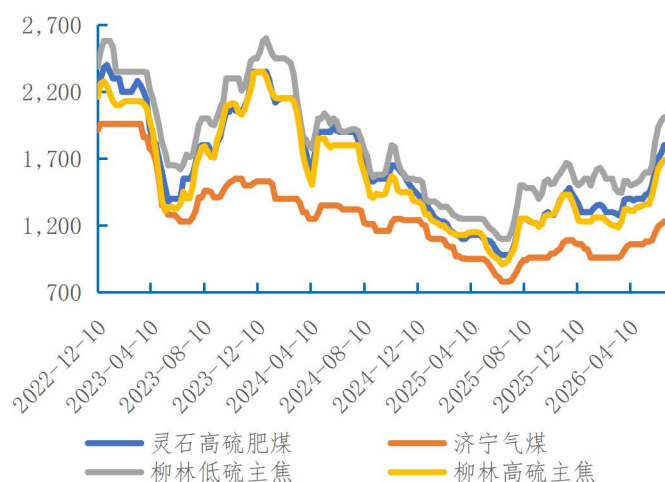
CCI-焦煤指数稳中有降。本周，灵石高硫肥煤报收1800元/吨，周环比持平；济宁气煤报收1230元/吨，周环比持平；柳林低硫主焦煤报收1980元/吨，周环比下降24元/吨；柳林高硫主焦煤报收1690元/吨，周环比持平。

图表 11：产地炼焦煤价格（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

图表 12：CCI-焦煤指数（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

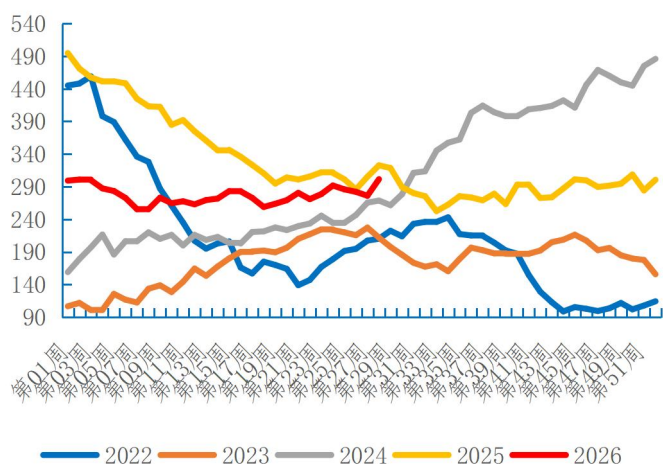
2. 供需结构：炼焦煤总库存下降，钢厂盈利率环比下降

上游库存环比上涨。本周，上游六大港口日均炼焦煤库存量301.46万吨，周环比上涨25.41万吨，较去年同期下降21.21万吨。

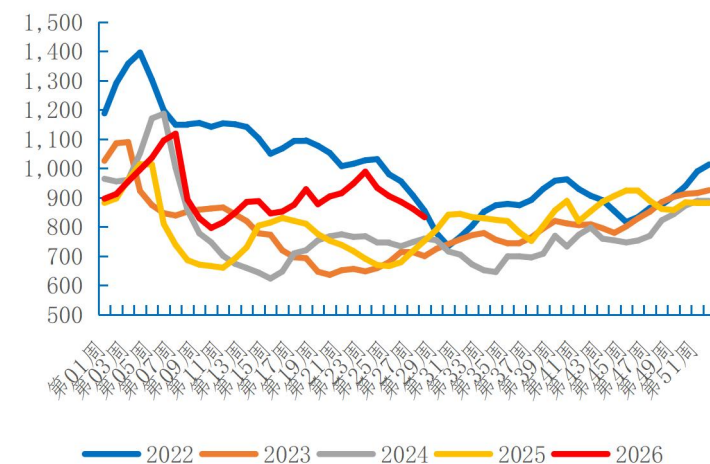
下游库存环比下降。本周，下游230家独立焦企炼焦煤库存832.55万吨，周环比下降29.19万吨，同比上涨79.9万吨；247家钢厂炼焦煤库存775.48万吨，周环比下降5.91万吨，同比下降7.27万吨。

钢厂盈利率周环比下降，高炉开工率与日均铁水维持相对高位。本周钢厂盈利率40.25%，周环比下降2.62%；247家钢厂高炉开工率83.82%，周环比下降0.15%；247家钢厂日均铁水产量241.2万吨，周环比下降2.12万吨，处于偏高位置。

图表 13：六大港口炼焦煤库存（万吨）



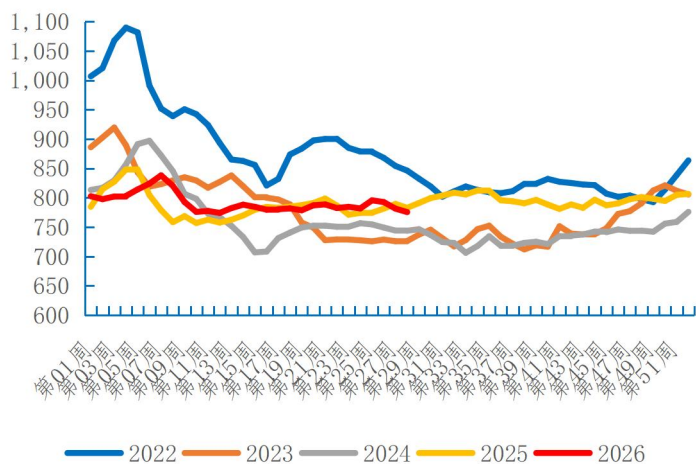
图表 14：230 家独立焦企炼焦煤库存（万吨）



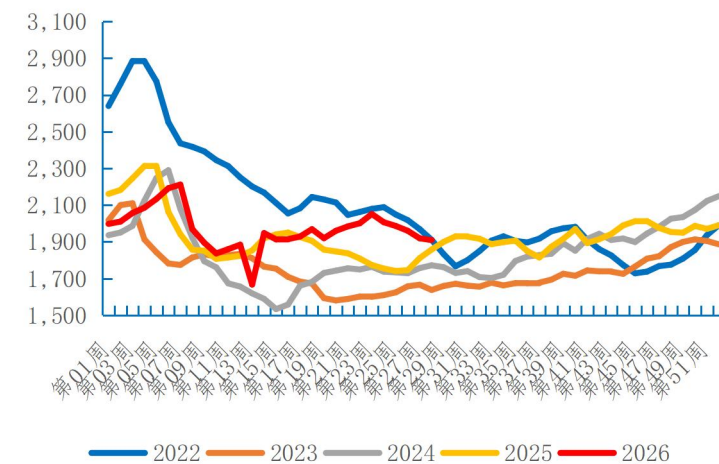
数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

图表 15：247 家样本钢厂炼焦煤库存（万吨）



图表 16：总体库存（港口+焦企+钢厂）（万吨）



数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

四、海运情况：量减价升

图表 17：海运情况

指标	本周	环比	同比
船舶数（艘）	67	-37	-31
秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)（元/吨）	42.20	5.75	0.35
秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)（元/吨）	26.50	4.10	-1.70
秦皇岛-南京(2-3 万 DWT)（元/吨）	39.65	8.65	3.25
秦皇岛-宁波(1.5-2 万 DWT)（元/吨）	44.00	3.10	2.40
秦皇岛-张家港(2-3 万 DWT)（元/吨）	35.65	8.50	4.25
秦皇岛-上海(2-3 万 DWT)（元/吨）	34.55	4.90	5.05

数据来源：Wind，大同证券

五、行业资讯

1. 行业要闻：

多部门联合部署开展安全生产“打非治违”工作。从应急管理部获悉，国务院安委会办公室联合中央政法委、最高人民法院、最高人民检察院、公安部、司法部近日印发通知，部署各地区、各有关部门认真贯彻落实习近平总书记关于安全生产的重要指示批示精神，严格落实全国安全生产视频会议精神，结合安全生产治本攻坚三年行动以及重大事故隐患排查整治等工作，聚焦矿山、化工、消防、工贸等重点行业领域，深入开展安全生产“打非治违”工作。（中国煤炭市场网，2026.7.6）

黑龙江实现煤种鉴定全项检测。近日，哈尔滨海关技术中心完成东宁口岸送检的煤炭样品煤种鉴定工作，填补了相关领域技术空白，标志着哈尔滨海关技术中心成为我省首家具备煤种鉴定全项检测能力的单位，为区域能源进出口贸易及煤炭市场交易提供有力技术支撑。据悉，煤种鉴定专业性强、技术要求高，需依托精密的实验室分析，根据煤炭的物理、化学特性及用途，综合研判各项指标数据，从而科学、准确地将煤炭划分为无烟煤、烟煤、炼焦煤、褐煤、动力煤等类别，为后续的科学利用与贸易行为提供数据基础。精准的煤种鉴定可为煤矿、贸易商的煤炭“定品种定身价”，准确判断煤炭在发电、冶金、化工等不同工业领域的适配性，有助于煤矿、贸易商提升市场竞争力。（中国煤炭市场网，2026.7.7）

长治市煤矿安全风险隐患专项整治工作专班会议召开。7月5日，长治市煤矿安全风险隐患专项整治工作专班会议召开，听取专项整治工作推进情况汇报，研究部署下步重点任务。市委书记丁小强主持并讲话，他强调，要深入学习贯彻习近平总书记关于安全生产的重要论述，认真落实省委涉煤领域切实践行正确政绩观会议部署要求，严肃认真扎实推进整改整治，进一步找准症结、靶向施策，完善机制、堵塞漏洞，重塑全市煤炭行业安全生态。市委副书记、市长陈向阳，市领导崔元斌、呼亚民、贺鑫、苏春华、白文军，省煤矿安全风险隐患专项整治行动第八组有关同志参加。（中国煤炭市场网，2026.7.8）

统计局：6月下旬全国煤炭价格涨跌互现。国家统计局近日公布的数据显示，6月下旬，全国煤炭价格涨跌互现。其中：无烟煤（洗中块）价格1200.3元/吨，较上期上涨0.4%；山西优混（5500大卡）价格为854.6元/吨，较上期下降0.9%；焦煤（主焦煤）价格为1925元/吨，较上期上涨0.7%；焦炭（准一级冶金焦）价格为1746.4元/吨，较上期上涨4.0%。（中国煤炭市场网，2026.7.8）

成交13.8亿元！内蒙古自治区首宗焦煤资源探矿权成功实现市场化出让。7月6日，内蒙古自治区首宗焦煤资源探矿权市场化出让落地成交，内蒙古君正化工有限责任公司以13.8027亿元竞得阿拉善左旗黑山煤炭矿区新西井井田勘查探矿权，实现自治区焦煤资源探矿权市场化配置新突破。本次出让工作在自治区党委、政府统筹部署下推进落实。自治区自然资源厅会同能源、生态环境、林草、公共资源交易中心等部门协同发力，以深入贯彻新《中华人民共和

国矿产资源法》为契机，全面推进自治区党委“1571”工作部署，强化市场导向，不断夯实重大项目矿产资源要素支撑，全面构建规则统一、公开透明、竞争有序、监管规范的矿业权交易市场环境。（中国煤炭市场网，2026.7.8）

国家能源集团上半年煤炭进出港量同创历史新高。截至6月30日，国家能源集团港口板块累计完成煤炭进港量14800.9万吨，完成煤炭出港量14710万吨，上半年煤炭进出港量均创历史同期新高，有效保障能源运输大通道高效畅通。今年以来，国家能源集团港口公司优化生产组织，释放港口效能，统筹三港资源调配，创新作业模式与装卸工艺，提升直装比率与流转效率，同步拓展市场煤中转业务，推动吞吐量稳步提升。在设备保障领域，全面推行生产设备全生命周期管理体系，落地精细化检修标准与网格化管控责任机制，搭建关键设备实时状态监测平台，实现设备故障预判预警，推动运维模式从“被动抢修”向“主动防御”全面转型升级，为连续稳定生产筑牢硬件根基。上半年，该公司各管理单位锚定目标、攻坚克难。黄骅港务持续巩固北方煤炭港口30%以上的市场占有率领先地位；天津港务构建“内部作业循环、外部集疏运循环”双提效体系，上半年累计5次打破单班、单日装船历史纪录；珠海港务深耕华南区域能源保供，累计20余次刷新多项生产作业纪录，上半年为集团所属一体化电厂保供近500万吨，有力保障华南区域电力稳定供应。（中国煤炭市场网，2026.7.8）

上半年新集能源原煤产量1133.13万吨 同比增长1.20%。新集能源2026年半年度经营数据公告显示，上半年公司原煤产量1133.13万吨，同比增长1.20%；商品煤产量1025.43万吨，同比增长3.19%。商品煤销量1012.00万吨，同比增长7.27%；其中对外销量615.81万吨，同比下降3.59%。煤炭主营销售收入56.55亿元，同比增长13.43%；其中对外销售收入34.47亿元，同比增长5.12%。煤炭主营销售成本34.24亿元，同比增长10.95%。煤炭销售毛利22.32亿元，同比增长17.45%。上半年，新集能源发电量123.02亿千瓦时，同比增长84.55%；上网电量116.24亿千瓦时，同比增长85.15%。平均上网电价（不含税）0.3655元/千瓦时，同比下降1.64%。公告还表示，公司煤炭业务分布于安徽地区，主要为动力煤，部分1/3焦煤。公司电力业务分布于安徽和江西地区，全部为火电。（中国煤炭市场网，2026.7.9）

截至2026年6月底山东省有生产建设煤矿76处 产能11357万吨/年。山东省能源局发布的公告显示，截至2026年6月30日，山东省有依法生产建设煤矿76处，产能规模11357万吨/年。其中，建设煤矿1处，建设规模45万吨/年；生产煤矿75处，登记生产能力11312万吨/年。与之前公布的截至2025年12月31日的情况相较来看，生产煤矿减少了4处，产能减少了80万吨/年。具体来看，山东能源集团旗下有37处，产能合计8742万吨/年。与2025年年底相较，煤矿减少2处，产能减少80万吨/年。其余煤矿分布在各地市，其中枣庄市9处，产能合计546万吨/年；济宁市18处，产能合计1374万吨/年；泰安市9处，产能合计495万吨/年；临沂市、菏泽市各一处，产能分别为35万吨/年和120万吨/年。建设煤矿保持不变，依旧为山东省微山湖矿业集团有限公司永胜煤矿，产能45万吨/年，且仍处停建状态。（中国煤炭市场网，2026.7.10）

2. 公司公告：

图表 18：煤炭行业公司公告

公司代码	公司名称	公告类型	公告内容	发布日期
601666.SH	平煤股份	借贷担保	截至公告日，平煤股份及其控股子公司对外担保总额为 24 亿元，占最近一期经审计净资产的 9.71%，无对外担保逾期。本次担保后，未触发任何特别风险提示条款，包括担保总额未超净资产 50%、100%，亦未对合并报表外单位担保超 30%，且未对资产负债率超 70%的主体提供担保。被担保方为平煤股份控股 70%的子公司黄梅龙源石膏有限公司，成立于 2015 年，注册资本 2 亿元，注册于湖北黄梅县，主营石膏开采、制造与销售及新材料研发。	7.6
601918.SH	新集能源	产销经营快报	电力业务发电量与上网电量实现大幅增长，2026 年上半年累计发电量 123.02 亿千瓦时，同比增长 84.55%；上网电量达 116.24 亿千瓦时，同比增长 85.15%，显示产能释放显著。但平均上网电价（不含税）为 0.3655 元/千瓦时，同比下降 1.64%，反映电价承压，可能受电力市场供需或政策调价影响。公司电力业务全部为火电，布局于安徽和江西地区，与煤炭业务形成协同。煤炭业务保持稳中有升态势，2026 年上半年原煤产量 1,133.13 万吨，同比增长 1.20%；商品煤产量 1,025.43 万吨，同比增长 3.19%；商品煤销量 1,012.00 万吨，同比增长 7.27%。对外销量同比下降 3.59%至 615.81 万吨，表明自用比例提升。煤炭主营销售收入 56.55 亿元，同比增长 13.43%；销售毛利达 22.32 亿元，同比增长 17.45%，成本增速（10.95%）低于收入增速，盈利能力持续增强。	7.7
600188.SH	兖矿能源	股东大会	兖矿能源集团股份有限公司将于 2026 年 7 月 29 日召开 2026 年第一次临时股东会，本次股东会由董事会召集，不涉及优先股股东表决事项。本次股东会审议的议案主要涉及与控股股东山东能源集团有限公司的关联交易，包括收购其权属公司股权及签署多项持续性关联交易协议。议案内容涵盖材料物资供应、劳务服务、保险金管理、产品购销、金融服务、融资租赁及委托管理服务等，交易上限金额限定在 2026—2028 年度内。	7.7

600348.SH	华阳股份	利润分配	2025 年年度利润分配方案已于 2026 年 6 月 15 日经公司年度股东会审议通过。发放年度：2025 年年度。分派对象：截至 2026 年 7 月 14 日上海证券交易所收市后，在中国结算上海分公司登记在册的全体股东。分配方案：以公司总股本 3,607,500,000 股为基数，每股派发现金红利 0.237 元（含税），总计派发现金红利 854,977,500 元。	7.8
600546.SH	山煤国际	利润分配	本次利润分配方案经公司 2025 年年度股东大会于 2026 年 5 月 19 日审议通过，确认了 2025 年年度现金分红安排。本次权益分派以公司总股本 1,982,456,140 股为基数，每股派发现金红利 0.355 元（含税），合计派发现金红利 703,771,929.70 元（含税）。差异化分红送转为否，所有股东按统一比例分配。股权登记日为 2026 年 7 月 15 日，除权（息）日与现金红利发放日均为 2026 年 7 月 16 日。无限售条件流通股红利通过中国结算上海分公司派发，已办理指定交易的股东可在证券营业部领取；未办理指定交易者红利暂由中登公司保管。控股股东山西煤炭进出口集团有限公司的红利由公司直接派发。	7.8

数据来源：Wind，大同证券

六、投资建议

动力煤方面，台风扰动短期压制沿海日耗，随着台风过境后高温天气回归，迎峰度夏的实质性补库需求有望驱动价格止跌企稳。炼焦煤方面，主产区安监高压与蒙古口岸临时封闭形成供给共振收缩，而下游钢厂虽处淡季但铁水产量仍具韧性，焦钢博弈加剧下原料煤库存低位运行，支撑煤价维持高位震荡。建议投资者重点关注具备产能弹性且安全合规的龙头煤企，以及受益于焦煤供给收缩的优质标的，同时可持续追踪现金流充裕、分红率高的煤炭企业，把握旺季行情与安监溢价的双重驱动。

七、风险提示

终端需求大幅回落，板块轮动加快，板块突发利空。

证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10% ~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10% ~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
	‘+’ 表示市场表现好于基准，‘-’ 表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注 3：基准指数为沪深 300 指数

分析师声明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

免责声明：

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。

特别提示：

- 1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
- 4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超过一周。

版权声明：

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺：

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。