

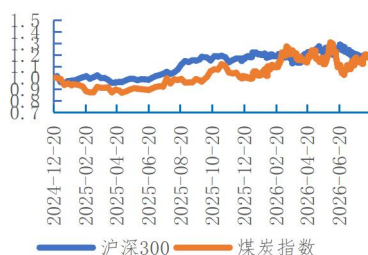
煤炭工业发展“十五五”规划落地，煤价延续上涨

【2026. 8. 10-2026. 8. 16】

行业评级：看好

发布日期：2026. 8. 17

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@dtsbc.com.cn

研究助理：温慧

执业证书编号：S0770125070012

邮箱：wenh@dtsbc.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>

核心观点

- ◆ **权益市场震荡分化，煤炭跑赢指数。**A 股市场整体呈分化震荡格局，成长风格相对稳健而大盘蓝筹承压，资金面市场情绪持续回暖。申万一级行业中，综合、通信、医药生物位居涨幅前三。通信板块领涨的核心驱动是光模块/CPO 产业链在海内外业绩与产能扩张信号支撑下的超跌修复，美股光通信龙头 Lumentum 第四财季营收同比大增 109%、业绩及指引全面超预期，Coherent 营收与展望同样超预期，直接提振 A 股光互联景气度。医药生物板块走强主要源于 CXO 及创新药出海逻辑持续验证，上半年全球医药 BD 交易前十榜单中中国药企占据八席，龙头中报业绩爆发。
- ◆ **动力煤方面，价格呈现“坑口继续上涨、港口上涨放缓”的格局。**产地坑口价延续涨势：山西大同动力煤（Q5500）坑口价、陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价、内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价均实现周环比上涨。港口端，秦皇岛港 Q5500 动力煤现货平仓价报 860 元/吨，周环比上涨 11 元/吨，但上行动力较上周减弱。国际端，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 价报 96 美元/吨，周环比上涨 1.05 美元/吨，进口成本高企。整体来看，煤价仍处上涨格局，但上涨动能放缓。
- ◆ **炼焦煤方面，价格整体高位上涨、趋势偏强。**产地坑口（车板）价：山西古交 2 号焦煤坑口价周环比上涨，贵州六盘水主焦煤出厂价周环比下降，安徽淮北 1/3 焦精煤车板价与河北唐山焦精煤出厂价均环比上周持平。港口价：京唐港山西产主焦煤库提价报 2280 元/吨，周环比上涨 40 元/吨，处于高位。国际价：澳洲峰景硬焦煤中国到岸价报 245.5 美元/吨，周环比上涨 11 元/吨，进口成本抬升支撑内贸。港口主焦涨价显著反映优质煤源现货偏紧、贸易商惜售。

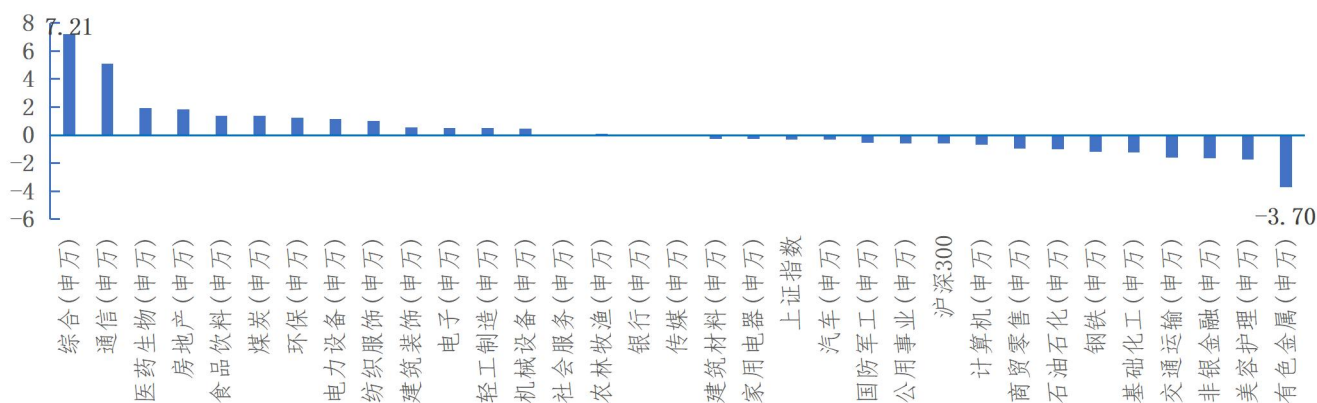
风险提示

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：权益市场震荡分化，煤炭跑赢指数

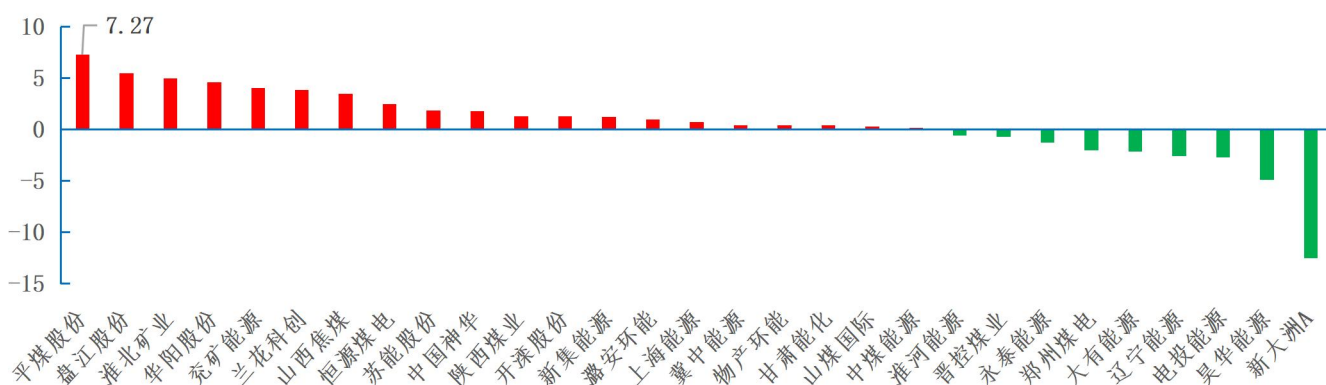
本周（2026.8.10-2026.8.16），A股市场整体呈分化震荡格局，成长风格相对稳健而大盘蓝筹承压，资金面市场情绪持续回暖。申万一级行业中，综合（+7.21%）、通信（+5.10%）、医药生物（+1.92%）位居涨幅前三，有色金属（-3.70%）、美容护理（-1.72%）、非银金融（-1.63%）跌幅居前。通信板块领涨的核心驱动是光模块/CPO产业链在海内外业绩与产能扩张信号支撑下的超跌修复，美股光通信龙头 Lumentum 第四财季营收同比大增 109%、业绩及指引全面超预期，Coherent 营收与展望同样超预期，直接提振 A 股光互联景气度；叠加腾讯上半年资本开支猛增 176%，并宣布 Q4 部署 NPO 近封装光学超级节点，进一步打开光互联长期空间，通信行业成为本周主力资金净流入居前的方向之一。医药生物板块走强主要源于 CXO 及创新药出海逻辑持续验证，上半年全球医药 BD 交易前十榜单中中国药企占据八席，龙头中报业绩爆发。领跌的有色金属板块主要因前期涨幅大的黄金、小金属等方向遭遇拥挤交易兑现回调。具体看，上证指数周收跌 0.33%，报 3927.18 点，沪深 300 周收跌 0.61%，报 4665.88 点，煤炭周收涨 1.38%，报 3271.67 点，煤炭跑赢指数。个股方面，29 家煤炭上市公司普遍上涨，其中涨幅最大的三家公司分别为：平煤股份（7.27%）、盘江股份（5.45%）、淮北矿业（4.96%）。

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：供需边际走松，坑口续涨

供需方面，动力煤市场从上周的“去库现实兑现”转向“供需边际走松”的新阶段。供给端环比好转，主产区部分煤矿检修完成后恢复正常生产；但山西复产整体偏慢、榆林启动安全生产百日行动及洗选煤企业排查，叠加矿难扰动，进一步强化后续供应收紧预期，产地整体仍偏紧。需求端见顶回落——南方电厂日耗煤环比回落，台风及降雨抑制华东电厂负荷，迎峰度夏渐入尾声，未来两周高温有所缓和，日耗进一步抬升空间有限；电厂完成一轮阶段性补库后采购明显降温，对高价煤抵触增强，非电需求（化工、冶金、配煤）相对较好成为坑口上涨的主要来源。库存端延续去库但斜率放缓，去库对价格的推动作用边际减弱。

价格方面，截至8月14日，动力煤呈现“坑口继续上涨、港口上涨放缓”的格局。产地坑口价延续涨势：山西大同动力煤（Q5500）坑口价报739元/吨，周环比上涨4元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价报770元/吨，周环比上涨20元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价报680元/吨，周环比上涨11元/吨。港口端，秦皇岛港Q5500动力煤现货平仓价报860元/吨，周环比上涨11元/吨，但上行动力减弱。国际端，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB价报96美元/吨，周环比上涨1.05美元/吨，进口成本高企。整体来看，煤价仍处上涨格局，但上涨动能放缓。

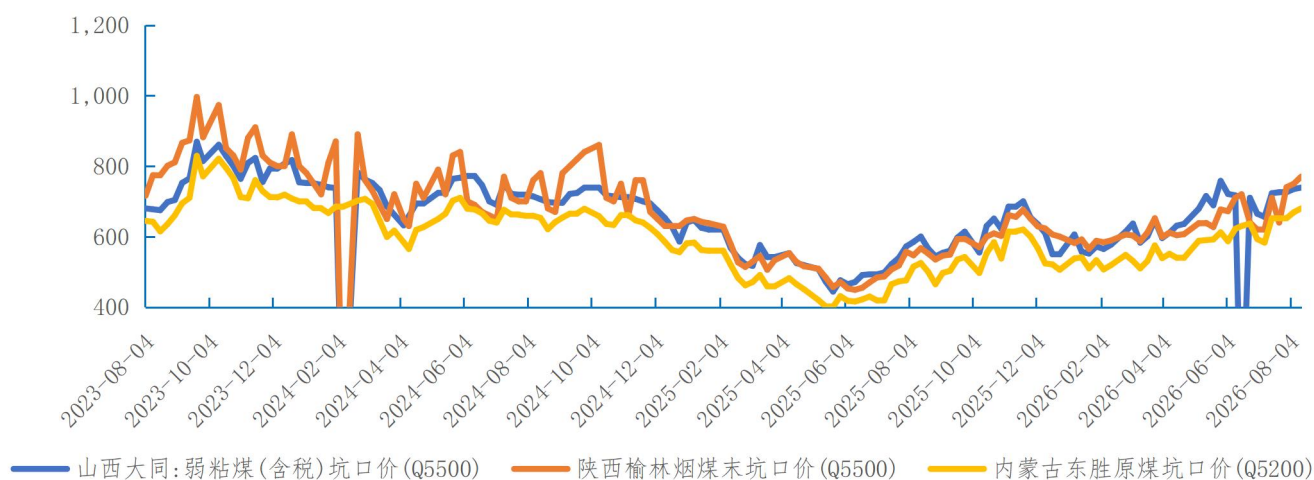
事件方面，政策面迎来重磅利好——《煤炭工业发展“十五五”规划》于8月10日由国家发改委、国家能源局发布，核心在于强化供给约束、稳定行业运行中枢：供给逻辑由“保供增产”转向“控增量、清无效存量、强储备”，晋陕蒙新原则上不再审批120万吨/年以下新建及改扩建煤矿，建立1亿吨以上产能储备，同时将长期停产停建等无效产能纳入退出范围，“控增量、清存量”或削弱后市复产预期对市场的扰动，行业供给波动有望收敛。产业端，供应收紧预期强化——山西部分煤矿虽开始复产但整体偏慢、产量恢复有限，榆林启动安全生产百日行动及洗选煤企业排查，叠加矿难扰动，产地贸易商惜售延续；但终端阶段性补库已然完成，电厂采购回归长协和少量刚需，市场交易逐渐冷清，部分贸易商止盈出货。进口端，印尼低卡资源和9月货盘偏少，澳煤成本高企，短期难以对内贸形成价格压制。天气端，迎峰度夏进入尾声，台风及降雨压制华东负荷，日耗见顶回落。展望后市，供需边际走松但供给约束仍在，煤价短期或以高位僵持、易涨难跌为主，产地仍有补涨可能、港口大概率横盘波动。

1. 价格：产地煤价上涨，港口煤价环比上涨

产地动力煤价上涨。本周，“晋陕蒙”动力煤坑口价上涨。山西大同动力煤（Q5500）坑口价739元/吨，周环比上涨4元/吨，同比上涨139元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价770元/吨，周环比上涨20元/吨，同比上涨203元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价680元/吨，周环比上涨11元/吨，同比上涨155元/吨。

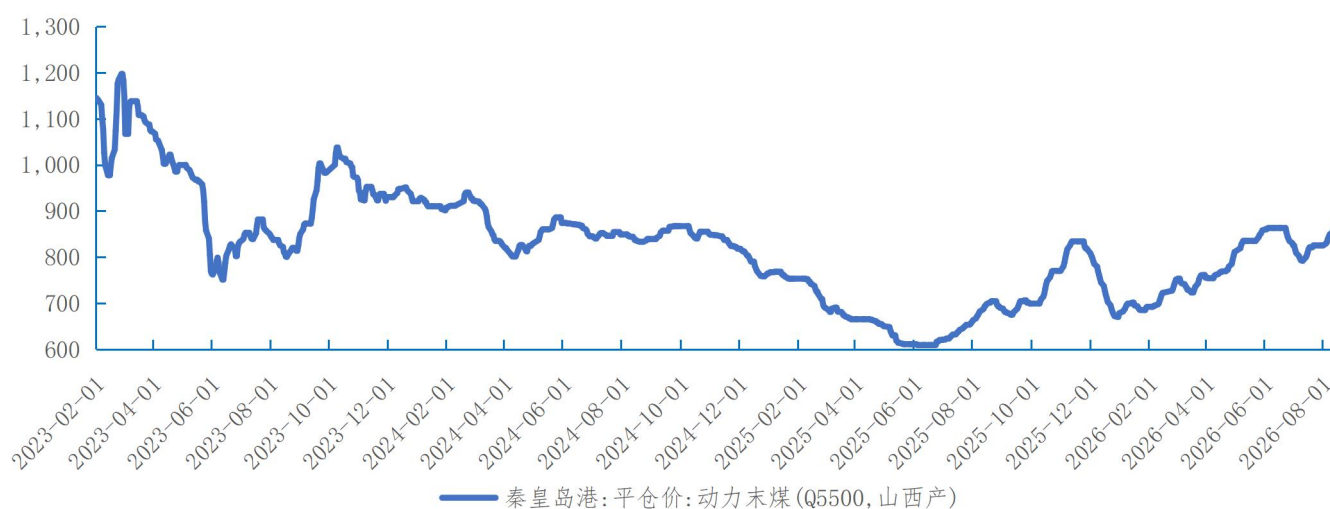
港口动力煤价格较上周上涨。本周，秦皇岛港口山西产动力末煤（Q5500）的平仓价860元/吨，周环比上涨11元/吨，同比上涨174元/吨。

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：港口库存下降，电厂煤炭日耗下降

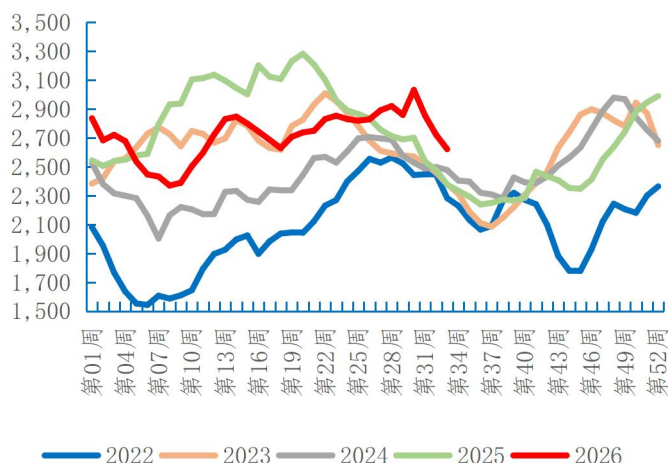
北港库存下降。本周，北港煤炭调入量增加、调出量减少，港口库存下降。具体来看，北港日均动力煤库存量 2621.08 万吨，周环比下降 85.76 万吨，同比上涨 245.17 万吨；日均调入量 166.35 万吨，周环比上涨 5.71 万吨，同比上涨 1.85 万吨；日均调出量 173.78 万吨，周环比下降 8.16 万吨，同比下降 2.22 万吨。

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 353.82 万吨，周环比上涨 3.52 万吨，较去年同期上涨 57.16 万吨。

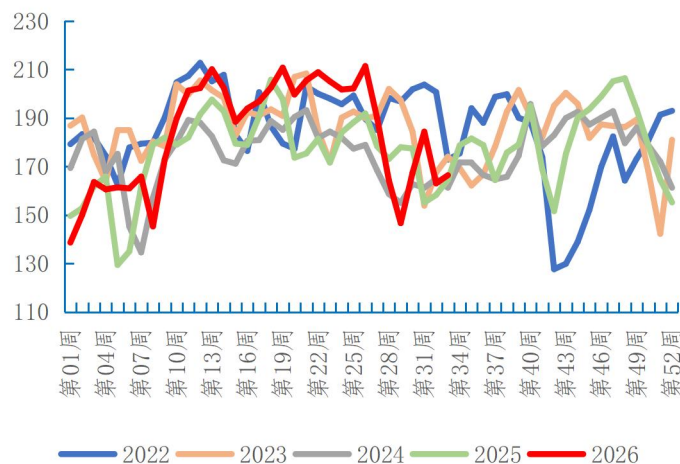
需求侧，电厂煤炭日耗减少，库存可用天数增加，电厂库存减少。具体来看，当前日耗煤 232

万吨，较上周环比下降 12 万吨，较去年同期上涨 34.8 万吨；库存煤可用天数 15.1 天，较上周环比上涨 0.5 天，较去年同期下降 1.7 天；日均动力煤库存量 3516 万吨，较上周环比下降 119 万吨，较去年同期上涨 82 万吨。

图表 5：环渤海港口动力煤库存量（万吨）

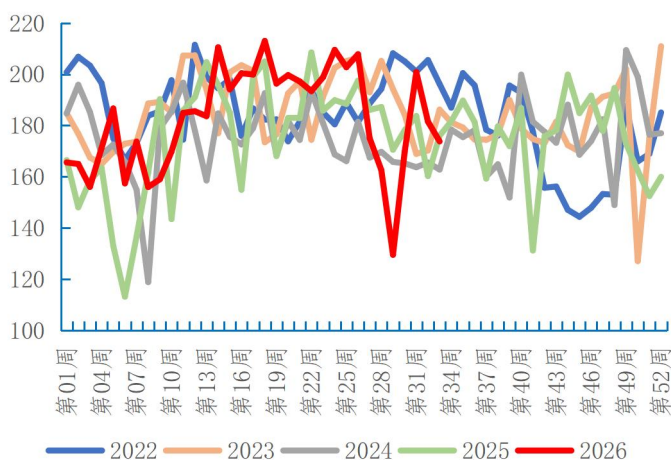


图表 6：环渤海港口动力煤调入量（万吨）



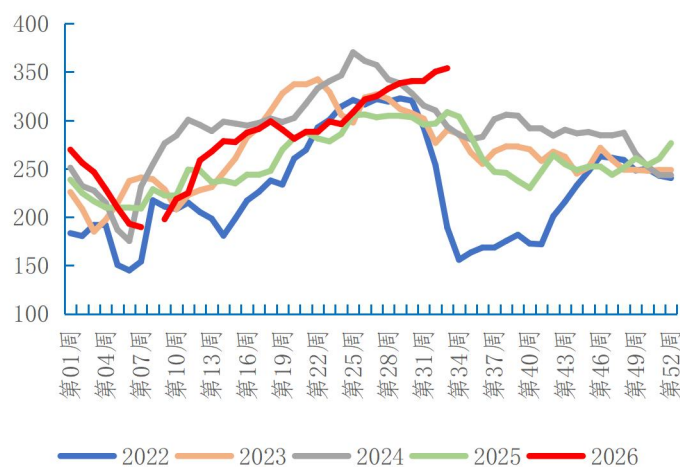
数据来源：Wind，大同证券

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

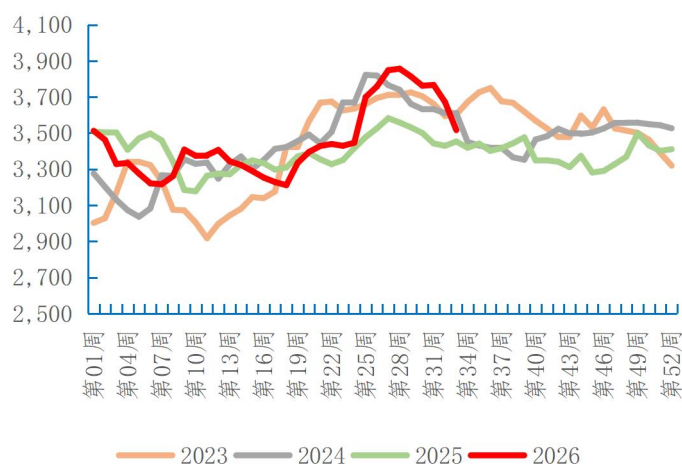
图表 8：广州港港口动力煤库存量（万吨）



数据来源：Wind，大同证券

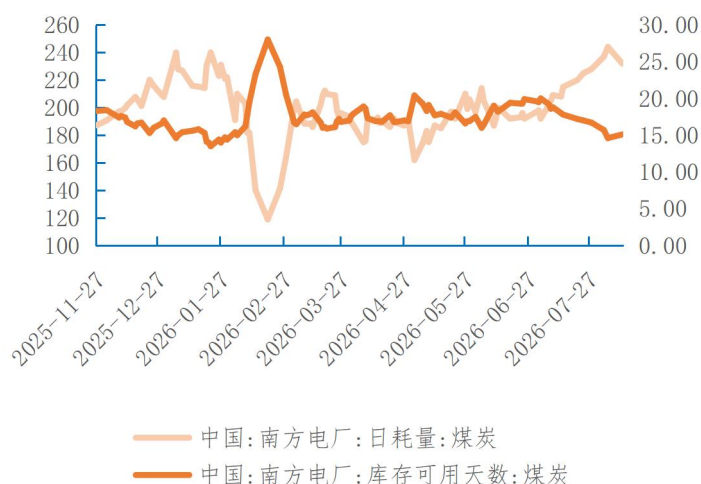
数据来源：Wind，大同证券

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：供给约束延续，需求边际回暖

供需方面，炼焦煤市场呈现“供给约束延续、复产缓慢、需求边际回暖、库存去化”的新格局。供给端山西安监高压持续、复产整体偏慢，呈“复产不复量”特征，产地检查严格、复产进程缓慢，供应端延续偏紧。需求端边际回暖——部分检修高炉陆续复产带动铁水边际回升，钢厂刚需采购回暖，焦企针对优质主焦煤补库力度提升；但焦炭三轮提降落地后焦化厂普遍亏损、主动减产，行业开工受限，抑制煤价上方空间。库存端，原煤、精煤库存双双去化，港口焦煤累库节奏明显放缓，优质低硫主焦货源偏紧。

价格方面，截至 8 月 15 日，炼焦煤价格整体高位上涨、趋势偏强。产地坑口（车板）价：山西古交 2 号焦煤坑口价报收 1740 元/吨，环比上周上涨 80 元/吨；贵州六盘水主焦煤出厂价报收 1800 元/吨，环比上周下降 40 元/吨；安徽淮北 1/3 焦精煤车板价与河北唐山焦精煤出厂价均环比上周持平。港口价：京唐港山西产主焦煤库提价报 2280 元/吨，周环比上涨 40 元/吨，处于高位。国际价：澳洲峰景硬焦煤中国到岸价报 245.5 美元/吨，周环比上涨 11 元/吨，进口成本抬升支撑内贸。整体看，港口主焦涨价显著反映优质煤源现货偏紧、贸易商惜售。

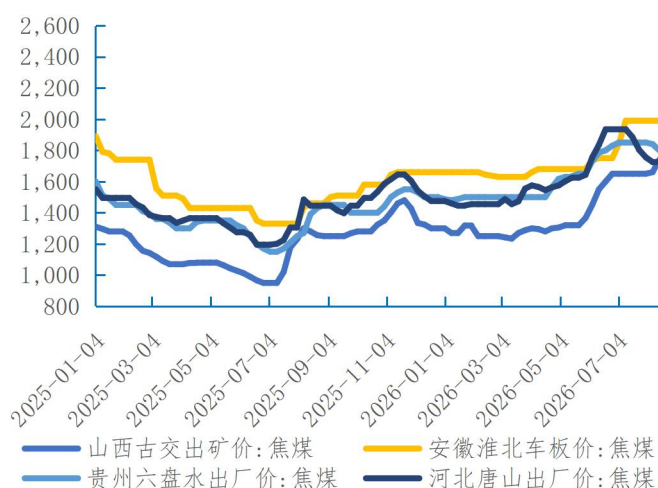
事件方面，政策与产业多因素共振推动市场预期修复。政策端，国家发改委、国家能源局于 8 月 10 日发布《煤炭工业发展“十五五”规划》，强调“先立后破”推进落后产能有序退出、严格执行产能置换与“一本账”管理，强化中长期供给刚性约束，叠加山西安监持续高压，有效增量释放有限，供给偏紧逻辑延续。产业端，部分检修高炉复产带动铁水边际回升、钢焦补库需求释放，焦企优质煤种采购积极；但焦炭三轮提降落地、焦化亏损减产制约上方空间。展望后市，随铁水边际回升、焦化补库延续及供给偏紧延续，炼焦煤价格有望维持高位偏强，后续重点关注山西停复产节奏、蒙煤通关车流、高炉复产进度及钢焦新一轮调价博弈。

1. 价格：焦煤价格差异化变化

产地炼焦煤价差异化变化。本周，山西古交2号焦煤坑口价报收1740元/吨，环比上周上涨80元/吨，较去年同期上涨440元/吨；贵州六盘水主焦煤出厂价报收1800元/吨，环比上周下降40元/吨，较去年同期上涨530元/吨；安徽淮北1/3焦精煤车板价报收1990元/吨，环比上周持平，较去年同期上涨556元/吨；河北唐山焦精煤出厂价报收1725元/吨，环比上周持平，较去年同期上涨240元/吨。

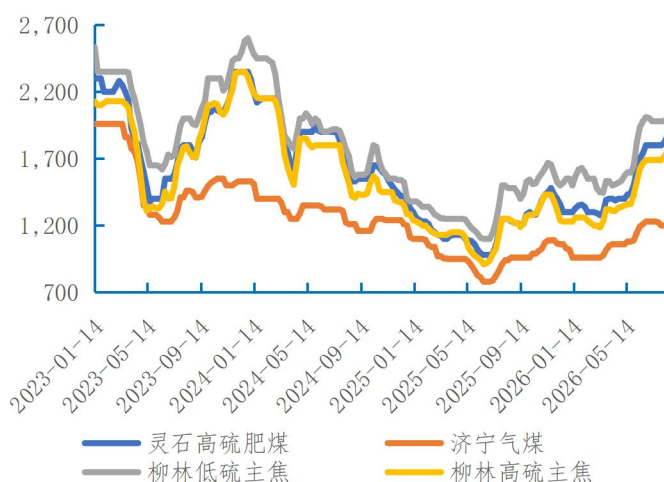
CCI-焦煤指数上涨。本周，灵石高硫肥煤报收1870元/吨，周环比上涨50元/吨；济宁气煤报收1206元/吨，周环比上涨6元/吨；柳林低硫主焦煤报收2008元/吨，周环比上涨28元/吨；柳林高硫主焦煤报收1750元/吨，周环比上涨36元/吨。

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

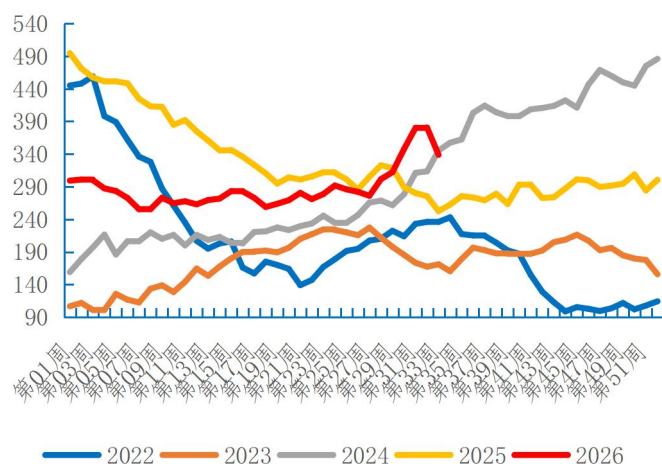
2. 供需结构：炼焦煤总库存下降，钢厂盈利率环比上涨

上游库存环比下降。本周，上游六大港口日均炼焦煤库存量338.7万吨，周环比下降41.9万吨，较去年同期上涨86.25万吨。

下游库存环比差异化变化。本周，下游230家独立焦企炼焦煤库存777.84万吨，周环比上涨9.84万吨，同比下降51.47万吨；247家钢厂炼焦煤库存729.53万吨，周环比下降13.51万吨，同比下降76.07万吨。

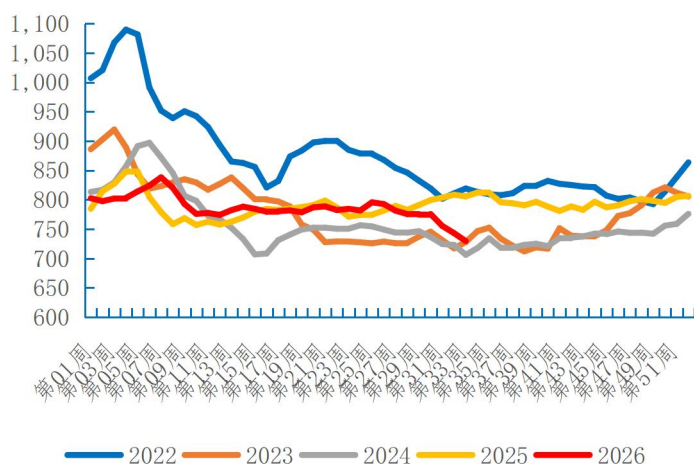
钢厂盈利率周环比上涨，高炉开工率与日均铁水维持相对高位。本周钢厂盈利率33.79%，周环比上涨1.75%；247家钢厂高炉开工率82.66%，周环比上涨0.32%；247家钢厂日均铁水产量238.26万吨，周环比上涨0.17万吨，处于偏高位置。

图表 13：六大港口炼焦煤库存（万吨）



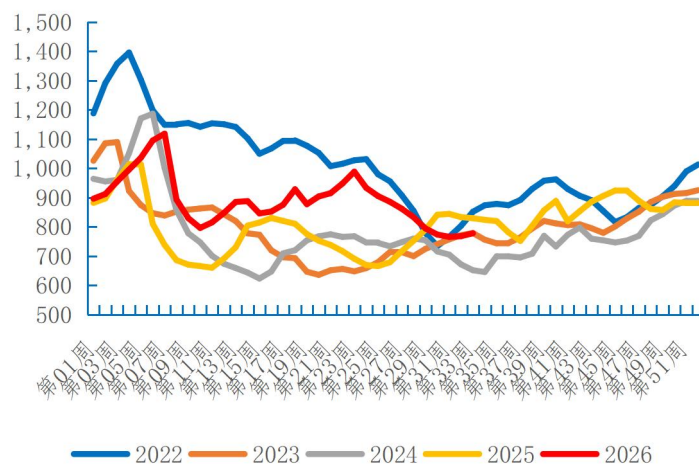
数据来源：Wind，大同证券

图表 15：247 家样本钢厂炼焦煤库存（万吨）



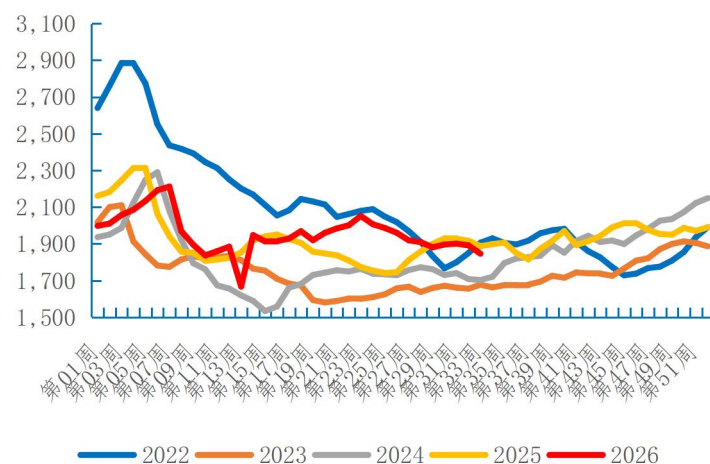
数据来源：Wind，大同证券

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

图表 16：总体库存（港口+焦企+钢厂）（万吨）



数据来源：Wind，大同证券

四、海运情况：量升价跌

图表 17：海运情况

指标	本周	环比	同比
船舶数（艘）	126	9	35
秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)（元/吨）	57.10	-1.25	8.55
秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)（元/吨）	46.45	-1.45	13.55
秦皇岛-南京(2-3 万 DWT)（元/吨）	50.65	-1.90	10.20
秦皇岛-宁波(1.5-2 万 DWT)（元/吨）	54.60	-0.80	8.65
秦皇岛-张家港(2-3 万 DWT)（元/吨）	46.45	-1.35	10.35
秦皇岛-上海(2-3 万 DWT)（元/吨）	45.50	-0.85	11.80

数据来源：Wind，大同证券

五、行业资讯

1. 行业要闻：

7月内蒙古动力煤价格环比微涨 0.78%。据各盟市上报的能源价格监测数据显示，7月份，内蒙古动力煤月度平均坑口价格为 390.49 元/吨，与 6 月份相比（下称环比）略涨 0.78%，与 2025 年 7 月份相比（下称同比）上涨 16.79%。其中，东部褐煤平均坑口价格为 324.77 元/吨，环比价格略涨 0.28%，同比价格下降 1.16%；鄂尔多斯地区动力煤平均坑口价格为 505.50 元/吨，环比价格上涨 1.35%，同比价格上涨 46.73%。（中国煤炭市场网，2026.8.10）

宁夏煤业疆煤发运量创单月历史新高。7 月份，宁夏煤业抢抓铁路议价政策收官关键窗口期，统筹煤源、运力、线路及路企对接全链条资源，全力拓运量、保畅通，当月疆煤发运量突破 50 万吨，刷新疆煤单月发运历史最高纪录，为区域煤炭保供与物流降本增效注入强劲动能。为稳固保供基本盘，宁夏煤业主动打破单一运输路径局限，搭建多矿点并行、多模式互补的立体化外运体系。公司立足新疆优质煤源基地，统筹整合红沙泉煤矿、红沙泉二矿、黑山煤矿三大主力矿点产能，结合各矿区装车条件与线路运力“一矿一策”匹配最优方案，实现上游煤源供给多元化、外运保障常态化。创新运输模式，红沙泉煤矿稳定开行循环班列，灵活调配铁龙箱、底开门、自备箱多类型车体同步作业，持续提升单日装车效率；红沙泉二矿落地一票直达厂矿专线，省去多次中转环节，大幅缩短煤炭在途周期；黑山煤矿常态化维持循环班列开行密度。稳固疆煤出疆核心主干通道，通过分类施策、多点发力，全面疏通疆煤出区、进宁直达煤制油化工基地和枣泉、梅花井、红柳三个物流园全流程堵点，运输效率显著提升。（中国煤炭市场网，2026.8.10）

中国中煤及 7 家所属企业集体发布 2025 年度社会责任报告。8 月 7 日，中国煤炭工业协会在北京会议中心召开 2026 年煤炭企业社会责任报告发布会暨行业可持续发展研讨会，中国煤炭工业协会会长付建华、副会长张宏出席会议。付建华总结了近年来煤炭行业社会责任工作成效，分析了当前形势，对下一步工作提出具体要求。他表示，近年来煤炭行业不断完善社会责任制度建设、持续提升 ESG 治理水平，各企业履责越来越规范、越来越系统、越来越科学，很多龙头企业在能源保供、绿色发展、科技创新、应急救援、公益帮扶等方面冲在前、干在先，淋漓尽致展现了煤炭人“特别能战斗、特别能奉献、特别能吃苦、特别顾大局”精神，树立了负责任、让人敬重的“煤”好形象。（中国煤炭市场网，2026.8.11）

陕煤运销集团：以销疏库、以销保安，单月销量完成 139 万吨。7 月份，陕煤运销集团港口办事处单月销量完成 139 万吨，同比、环比分别增长 6.8%和 47.6%。当前，港口办事处全力抢抓迎峰度夏补库窗口机遇，加快库存疏解和垛位周转，坚持“以销疏库、以销保安”工作思路，精准对接长协用户需求与客户提货计划，畅通内部协同对接机制，高效推进煤炭出库交付履约，保障客户稳定兑现，实现港内垛位高效循环，有效化解煤炭长期堆存产生的质量损耗与安全隐患。安全管理方面，港口办事处全面落实“严细实”工作要求，动态优化港内堆存结构，

合理划分储煤区域，优先周转高温积热、长期堆存垛位，及时协调港口针对性做好煤炭喷淋降温工作，严防夏季煤炭自燃风险。港口办事处将充分依托枢纽优势，持续深挖煤炭中转销售潜力，持续提升陕煤品牌在沿海市场的资源配置效率和价值创造能力。（中国煤炭市场网，2026.8.11）

辽宁省严打煤矿隐蔽工作面违法违规行为。8月10日，记者从辽宁省矿山安监局了解到，全省打击煤矿隐蔽工作面专项行动累计查出隐患问题505项，已整改419项。对其中3项重大事故隐患问题实施行政处罚297.7万元，责令企业停产整顿并暂扣安全生产许可证。专项行动期间，省安委会办公室组织省矿山安监局、国家矿山安监局辽宁局、省发展改革委、省自然资源厅、省公安厅等部门成立4个检查组，聚焦隐蔽工作面排查、越界开采整治、图纸台账核查、监控系统运维、密闭管理、人员管控、非法分包转包整治7项打击重点开展检查，并结合煤矿实际“一矿一策”制定检查方案，确保不留死角。（中国煤炭市场网，2026.8.11）

两部门发文提出到2030年我国现代煤炭产业体系基本建成。记者8月10日从国家能源局获悉，国家发展改革委、国家能源局日前印发的《煤炭工业发展“十五五”规划》提出，到2030年基本建成现代煤炭产业体系等主要目标。煤炭是我国基础能源。加快构建布局协同优化、供应安全稳定、开发绿色智能、利用清洁高效、治理科学规范的现代煤炭产业体系，能够为建设能源强国、构建新型能源体系提供坚强支撑。“十五五”时期是煤炭转型发展的重要变革期，煤炭消费将迎来达峰。聚焦建设现代煤炭产业体系这一主线，规划提出九方面重点任务，即优化煤炭开发空间布局，加快煤炭产业结构优化升级，加强煤炭产供储销体系建设，推动煤矿智能化迭代升级，加快煤炭绿色低碳转型，加强煤炭清洁高效利用，增强煤炭科技创新能力，强化煤炭安全生产管理，提升行业治理现代化水平。（中国煤炭市场网，2026.8.11）

煤炭五年规划落地，八成产量将涌向五大保供基地。“十五五”时期，国内煤炭行业发展重点将由扩产量、保供应，进一步转向提升先进产能占比、储备能力、智能化水平为主导的供给优化与治理能力提升方向。国家发改委、国家能源局日前联合印发《煤炭工业发展“十五五”规划》（下称《规划》），明确到2030年煤炭消费实现达峰，同步增强煤炭兜底保障能力，划定了大型现代化煤矿、智能化煤矿产能占比分别提升至87%、75%的量化指标，从产能布局、智能升级、绿色低碳、多元利用等维度，为“十五五”煤炭产业划定发展标尺。（中国煤炭市场网，2026.8.12）

锚定大势聚力转型 推动煤炭工业高质量发展。“十五五”时期是我国基本实现社会主义现代化夯实基础、全面发力的关键时期，煤炭作为我国基础能源和重要工业原料，在保障国家能源安全、支撑经济社会稳定发展中具有不可替代的战略地位。近日，《煤炭工业发展“十五五”规划》（以下简称《规划》）正式印发，系统回答了新时期煤炭产业如何统筹供应保障与低碳转型、如何培育和发展煤炭领域新质生产力、如何推动实现煤炭消费达峰等核心命题，是指导煤炭工业高质量发展的行动指南，需要全行业深入学习领会，认真贯彻落实。（中国煤炭市场网，2026.8.13）

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
601225.SH	陕西煤业	产销经营快报	煤炭业务稳中有升，产量与销量双增长。2026 年 7 月，陕西煤业煤炭产量达 1,429 万吨，同比增长 1.28%；1-7 月累计产量 10,546 万吨，同比增长 3.88%。自产煤销量为 1,336 万吨，同比提升 2.85%，累计销量 9,702 万吨，同比增长 3.37%，显示公司煤炭生产与销售保持稳健扩张态势，产能利用率和市场消化能力持续增强。发电业务月度下滑但累计仍增，结构性调整显现。2026 年 7 月，公司总发电量 44.95 亿千瓦时，同比下降 8.10%；总售电量 42.14 亿千瓦时，同比下降 8.83%，月度下滑明显。但 1-7 月累计发电量 235.77 亿千瓦时，同比增长 4.05%；累计售电量 221.60 亿千瓦时，同比增长 4.33%，表明短期波动或受季节性检修、电力需求变化影响，全年仍维持正向增长趋势。	8.10
600725.SH	云维股份	资产重组	公司拟通过发行股份及支付现金方式，购买云南省电力投资有限公司、云南小龙潭矿务局有限责任公司、云南合和（集团）股份有限公司合计持有的云能（红河）发电有限公司 100%股权，交易构成关联交易及重大资产重组，但不导致实际控制人变更。交易对方云南电投、小龙潭矿务局为公司控股股东控制的其他企业，依据《上市规则》认定为关联方。截至公告日（2026 年 8 月 11 日），本次交易相关工作正在积极推进中，交易各方尚未签署正式协议，尚需履行内部决策程序及监管机构批准，最终能否实施存在重大不确定性。	8.10
000571.SZ	新大洲 A	权益变动	本次评估采用资产基础法与市场法对南京兰埔成新材料有限公司股东全部权益进行估值，最终选用市场法结果作为结论。截至 2025 年 12 月 31 日，归属于母公司股东权益账面值为 2.43 亿元，评估值为 7.79 亿元，增值 5.36 亿元，增值率达 219.93%。市场法被选为最终方法，因其能更好反映企业作为高端聚酯薄膜研发生产企业的未来成长性与行业价值，而资产基础法评估值为 6.33 亿元，较市场法低 14,558.72 万元，差异率 18.69%。评估增值主要源于无形资产与长期股权投资。账面未记录的 26 项专利、3 项商标及 1 项域名评估增值显著，其中无形资产（含土地使用权）评估	8.11

增值 2,975.80 万元，土地使用权评估值达 3,300.44 万元。

000990.SZ	诚志股份	借贷担保	2026 年 8 月 11 日，诚志股份与交通银行青岛分行签订《保证合同》，为全资子公司诚志华青化工提供 10,000 万元人民币的银行综合授信担保，系 2026 年度担保计划的执行进展。保证人为诚志股份，债权人为交通银行青岛分行，债务人为青岛诚志华青化工新材料有限公司；担保方式为连带责任保证，担保金额为人民币 10,000 万元（壹亿元整），条款清晰明确，符合董事会及股东会授权范围。截至公告日，公司及控股子公司担保总额为 220,500 万元，占最近一期经审计净资产的 12.46%，无违规担保和逾期担保。被担保方诚志华青化工已与公司签订《反担保保证合同》，有效降低担保风险。	8.12
601088.SH	中国神华	产销经营 快报	煤炭业务：产量下滑但销售稳中有升。2026 年 7 月商品煤产量 43.4 百万吨，同比下滑 3.1%；1-7 月累计 293.3 百万吨，同比下降 3.5%，反映生产端有所收缩。但煤炭销售量 7 月为 53.1 百万吨，同比下滑 4.5%，累计 353.3 百万吨，同比微增 0.8%，表明库存消化或外销策略调整抵消了产量下降影响，整体销售保持稳定。	8.13

数据来源：Wind，大同证券

六、投资建议

动力煤方面，市场从“去库现实兑现”转向“供需边际走松”的新阶段——三西供给环比走强、电厂日耗见顶回落、港口去库斜率放缓，煤价短期以高位僵持、易涨难跌为主，上行动能减弱。炼焦煤方面，市场逻辑延续“供给偏紧+需求边际回暖”——山西安监高压、复产缓慢构成底部坚实支撑，铁水边际回升、焦企优质煤种补库提供新的向上驱动，但焦炭三轮提降落地、焦化亏损减产压制上方空间，现货分化格局延续。建议投资者重点关注两条主线：一方面配置长协占比高、业绩稳定性强的动力煤龙头，规避现货波动风险并享受高分红防御属性；另一方面关注焦煤板块中具备产能核增潜力或复产弹性的标的，博弈供给修复带来的量增逻辑。同时可持续关注现金流充裕、高分红率的煤炭企业，把握安监溢价与低库存弹性的双重驱动。

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	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。