

煤矿安全事故频发，强供给对煤价有支撑

—煤炭行业周报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2023年2月10日

分析师：孙灿

执业证书：S1100517100001

联系方式：suncan@cczq.com

北京：东城区建国门内大街28号民生金融中心A座6层，100005

深圳：福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000

上海：陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

成都：高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

❖ 核心观点

煤矿安全事故频发，需关注对动力煤保供相关影响。1月以来，陕西共有4个煤矿因重大隐患停产整顿，强供给对煤价有支撑。具体来看，当前煤炭市场相对稳定，各主产区复工复产节奏加快，整体开工率有所增加。需求端来看，下游企业开始补库，运输车辆明显增多，采购需求有小幅增加。总体上来看，随着冬季取暖进入后半段，尽管市场担忧出现增加，但供需格局未发生明显变化，伴随经济复苏，煤价有望继续维持高位运行。炼焦煤价格趋向稳定。供给端来看，随着春节过后复工复产加速，焦企的利润有所恢复，供应量增加。澳煤的进口趋向乐观，本月有望陆续到港，蒙古方面煤炭进口一直维持高水平，总体上随着进口数量的增加，供给边际有所宽松。需求端，随着下游的库存回落，采购需求迅速增加，整体需求量将快速提升。政策支持下，煤矿安全资金投入高、煤矿安全设备相关的企业将受益。

❖ 本周市场表现

2023年2月6日至2023年2月10日，煤炭行业指数上涨0.60%，上证指数下跌0.08%，沪深300下跌0.85%。涨幅居前三位收益率为正的行业为SW环保、SW传媒、SW公用事业。涨幅居后三位的行业依次为SW电力设备、SW煤炭和SW有色。

2023年2月6日至2023年2月10日，煤炭行业涨幅前五的个股为ST未来、安泰集团、美锦能源、安源煤业和物产环能，涨幅分别为7.41%、1.12%、1.05%、0.95%和0.93%。跌幅前五的个股为兖矿能源、潞安环能、兰花科创、山煤国际和恒源煤电，跌幅分别为-4.23%、-3.94%、-3.75%、-3.73%和-3.04%。

❖ 重点公司动态

辽宁能源(600758)：2月10日，辽宁能源发布关于资产重组事项的进展公告。辽宁能源煤电产业股份有限公司拟通过发行股份的方式购买辽宁清洁能源集团股份有限公司全体股东所持其全部股份，同时非公开发行股份募集配套资金。(iFinD)

恒源煤电(600971)：2月9日，发布关于控股股东部分股票解质押的公告。本次解质押后，皖北煤电集团持有公司股份累计质押数量14,950万股，占其所持公司股份总数的22.67%，占公司总股本的12.46%。(公司公告)

❖ 风险提示

稳增长政策不及预期，需求不振、煤价大幅下跌等。

正文目录

一、投资观点.....	4
二、行业数据与资讯.....	4
2.1 行业主要数据.....	4
2.2 行业主要资讯.....	4
三、A股市场表现.....	6
3.1 板块涨跌表现.....	6
3.2 公司涨跌表现.....	7
四、重点公司动态.....	7
风险提示.....	7



图表目录

图 1: 动力煤平仓价格.....	4
图 2: 各行业板块周度表现 (%)	6
图 3: 煤炭行业板块估值.....	6
表 1: 周涨跌幅前十.....	7
表 2: 重点公司动态.....	7

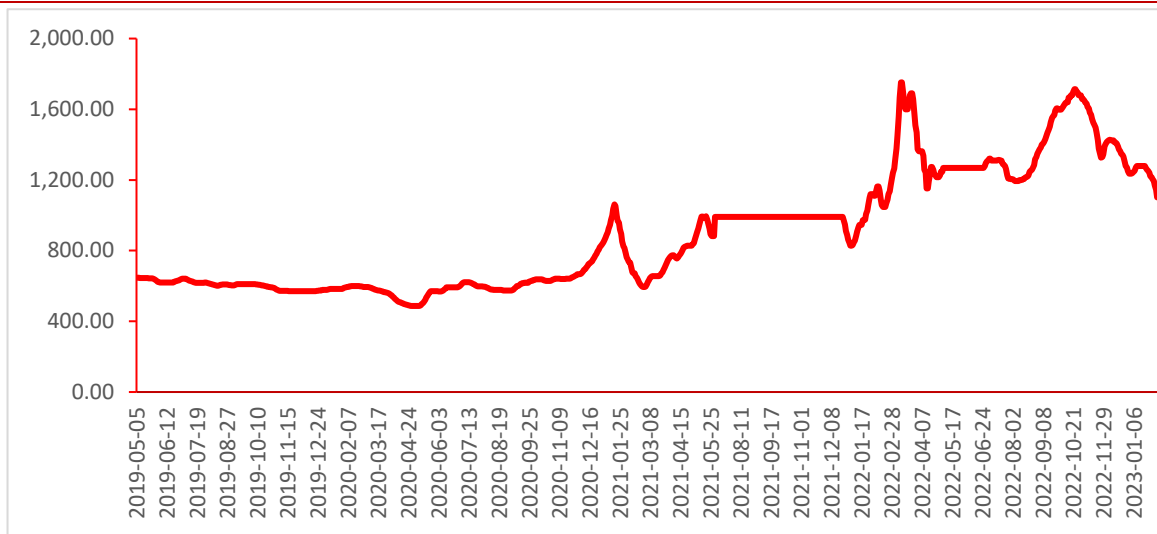
一、投资观点

煤矿安全事故频发，需关注对动力煤保供相关影响。1月以来，陕西共有4个煤矿因重大隐患停产整顿，强供给对煤价有支撑。具体来看，当前煤炭市场相对稳定，各主产区复工复产节奏加快，整体开工率有所增加。需求端来看，下游企业开始补库，运输车辆明显增多，采购需求有小幅增加。总体上来看，随着冬季取暖进入后半段，尽管市场担忧出现增加，但供需格局未发生明显变化，伴随经济复苏，煤价有望继续维持高位运行。炼焦煤价格趋向稳定。供给端来看，随着春节过后复工复产加速，焦企的利润有所恢复，供应量增加。澳煤的进口趋向乐观，本月有望陆续到港，蒙古方面煤炭进口一直维持高水平，总体上随着进口数量的增加，供给边际有所宽松。需求端，随着下游的库存回落，采购需求迅速增加，整体需求量将快速提升。政策支持下，煤矿安全资金投入高、煤矿安全设备相关的企业将受益。

二、行业数据与资讯

2.1 行业主要数据

图 1：动力煤平仓价格（元/吨）



资料来源：iFinD，川财证券研究所

2.2 行业主要资讯

2月9日，国家发展改革委召开全国价格工作视频会议。国家发展改革委党组成员、副主任李春临出席会议并讲话。会议认为，2022年，各级价格主管部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，在加强重要民生商品和大宗商品保供稳价，深化煤炭、电力价格改革，稳定市场预期，规范市场价格行为等方面做了大量工作，为实现物价平稳运行作出了重要贡献。会议指出，认真贯彻党的二十大精神，做好新时代价格工作，要坚持政



治统领、坚持人民至上、坚持底线思维、坚持稳中求进，注重以小见大、注重创新方法、注重上下联动，更好服务全局工作。会议强调，2023年各级价格主管部门要以稳物价为重点，强化市场保供稳价、深化重点领域价格改革、规范价格和收费行为，突出问题导向、责任导向、速度导向、超前导向、细节导向、作风导向，推动价格工作迈上新台阶，为高质量发展作出更大贡献。（新京报）

据中国煤炭工业协会统计与信息部分析，2022年亿吨级产煤省份产量比重继续增加，15个千万吨以上省份产量占比达到99%。2022年，全国共有产煤省份23个，比上年减少1个（重庆市）。过亿吨省份6个，数量与上年相同。其中，原煤产量超10亿吨省份2个，分别为山西省（13.07亿吨）和内蒙古自治区（11.74亿吨）；5亿吨-10亿吨省份1个，为陕西省（7.46亿吨）；其余分别为新疆维吾尔自治区（4.12亿吨）、贵州省（1.28亿吨）和安徽省（1.11亿吨）。亿吨以上省份产煤合计为38.8亿吨，同比增长9.4%，占全国规模以上原煤产量的86.3%，比重比2021年提高0.4个百分点。2022年，年产量超过千万吨的省份共15个，合计产量为44.49亿吨，同比增长9.1%，占全国产量的99.0%，比重比2021年增加0.1个百分点。千万吨以上的省份比去年减少1个，为青海省（936.5万吨）。2022年，年产量小于千万吨省份共8个，产量合计4650.5万吨，同比减少65.3万吨，下降1.4%；产量占全国比重为1.0%，比2021年下降0.1个百分点；分别为江苏省（964.1万吨）、吉林省（948.0万吨）、青海省（936.5万吨）、湖南省（799.6万吨）、福建省（443.2万吨）、广西壮族自治区（291.7万吨）、江西省（194.6万吨）和湖北省（72.8万吨）。（上海证券报）

日前，河北省生态环境厅、河北省发展和改革委员会等六部门联合制定了《河北省减污降碳协同增效实施方案》。《方案》提出，到2025年，力争河北全省光伏发电装机总规模达到6000万千瓦，风电装机总规模达到4600万千瓦，煤炭消费量较2020年下降10%左右；“十五五”时期煤炭消费占比持续降低。在突出重点领域方面，《方案》提出，开展重点行业企业绩效分级“升A晋B”行动，大力实施激励性绩效分级制度，到2025年，A级、B级企业数量达到3000家以上。严格执行钢铁、水泥、平板玻璃、焦化等行业产能置换政策，逐步减少独立烧结、热轧企业数量，全面淘汰1000立方米以下高炉、步进式烧结机和球团竖炉，推动高炉-转炉长流程炼钢转型为电炉短流程炼钢，到2025年全省电炉钢达到5%-10%。引导未达到超低排放标准和能效基准水平的钢铁企业，对照标杆水平实施改造升级，到2025年全省钢铁企业全部达到环保绩效A级水平，能效达到标杆水平的产能力争达到30%。（新华财经）

据山西省人民政府2月8日消息，今年山西煤炭增产不低于5%，力争达到13.65亿吨以上，坚决完成国家下达的电煤保供任务。（证券时报）

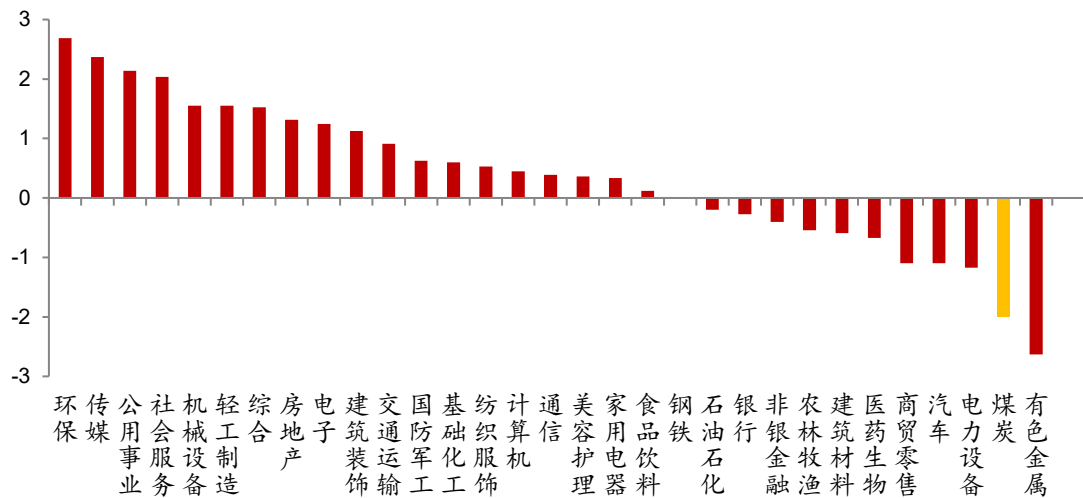


三、A股市场表现

3.1 板块涨跌表现

2023年2月6日至2023年2月10日，煤炭行业指数上涨0.60%，上证指数下跌0.08%，沪深300下跌0.85%。涨幅居前三位收益率为正的行业为SW环保、SW传媒、SW公用事业。涨幅居后三位的行业依次为SW电力设备、SW煤炭和SW有色。

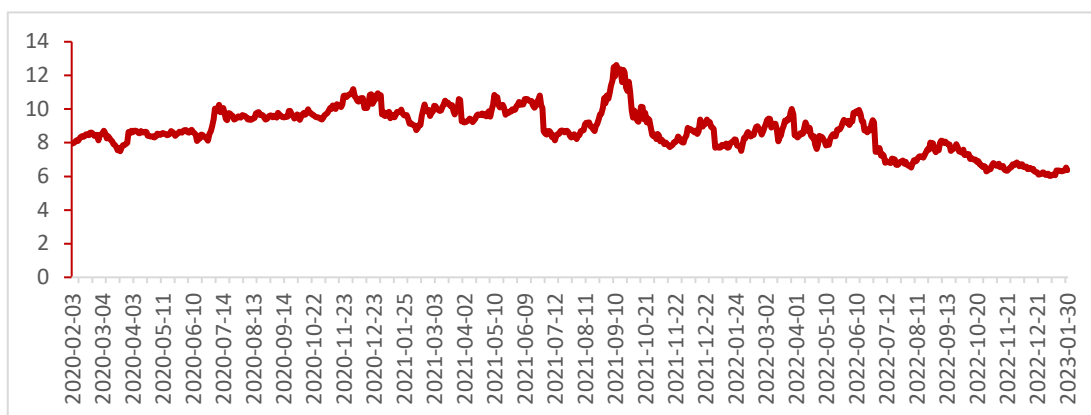
图 2：各行业板块周度表现 (%)



资料来源：iFinD，川财证券研究所

截止2月9日，煤炭板块整体 PE TTM 为 6.38。

图 3：煤炭行业板块估值



资料来源：iFinD，川财证券研究所

3.2 公司涨跌表现

表 1：周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
600532.SH	*ST 未来	7.4107	600188.SH	兖矿能源	-4.2314
600408.SH	安泰集团	1.1194	601699.SH	潞安环能	-3.9397
000723.SZ	美锦能源	1.0460	600123.SH	兰花科创	-3.7456
600397.SH	安源煤业	0.9524	600546.SH	山煤国际	-3.7318
603071.SH	物产环能	0.9324	600971.SH	恒源煤电	-3.0445
600575.SH	淮河能源	0.8197	000983.SZ	山西焦煤	-2.5729
600157.SH	永泰能源	0.6289	601898.SH	中煤能源	-2.5463
600725.SH	云维股份	0.5935	600348.SH	华阳股份	-2.5210
601011.SH	宝泰隆	0.5405	000571.SZ	ST 大洲	-2.4896
002128.SZ	电投能源	0.4549	601225.SH	陕西煤业	-2.3364

资料来源：iFinD, 川财证券研究所

2023年2月6日至2023年2月10日，煤炭行业涨幅前五的个股为ST未来、安泰集团、美锦能源、安源煤业和物产环能，涨幅分别为7.41%、1.12%、1.05%、0.95%和0.93%。跌幅前五的个股为兖矿能源、潞安环能、兰花科创、山煤国际和恒源煤电，跌幅分别为-4.23%、-3.94%、-3.75%、-3.73%和-3.04%。

四、重点公司动态

表 2：重点公司动态

代码	简称	重要动态
600758.SH	辽宁能源	2月10日，辽宁能源发布关于资产重组事项的进展公告。辽宁能源煤电产业股份有限公司拟通过发行股份的方式购买辽宁清洁能源集团股份有限公司全体股东所持其全部股份，同时非公开发行股份募集配套资金。
600971.SH	恒源煤电	2月9日，发布关于控股股东部分股票解质押的公告。安徽恒源煤电股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东安徽省皖北煤电集团有限责任公司（以下简称“皖北煤电集团”）持有公司的股份总数为 659,538,889 股，占公司总股本 1,200,004,884 股的 54.96%。本次解质押后，皖北煤电集团持有公司股份累计质押数量 14,950 万股，占其所持公司股份总数的 22.67%，占公司总股本的 12.46%。

资料来源：iFinD, 川财证券研究所

风险提示

稳增长政策不及预期，需求不振、煤价大幅下跌等。

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明