



煤炭

优于大市（维持）

证券分析师

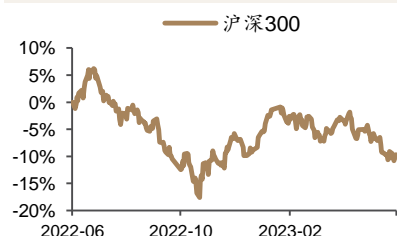
翟堃

资格编号：s0120523050002

邮箱：zhaikun@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 1.《煤炭行业周报：煤价加速赶底，价值逐步浮现》，2023.6.4
- 2.《煤炭行业投资策略-暗夜终有破晓时，守得云开见月明》，2023.5.17

煤炭行业周报：供需边际改善，煤价反弹企稳

投资要点：

- **动力煤完成压力测试**：在经历前期的快速下跌后，本周沿海动力煤价格如期止跌反弹，重回 800 元/吨左右，短期压力测试完成，随着旺季将至，我们判断煤炭价格进一步向下空间不大，未来将在 800-1000 元/吨震荡，核心原因在于：1) 供给有望收缩：2023 年煤炭供给高位约在 4.4 亿吨（4 亿吨产量+0.4 亿吨进口），主要表现在高保供强度和前期内外高价差促进的高进口，随着煤价下跌，全国煤炭亏损企业数量创 2020 年来新高，质地差的小煤矿有望减产；3 月份后进口利润收缩，对应 6 月份之后进口煤到港量有望自然下降，预计煤炭的月度供给将下降到 4 亿吨左右（3.7 亿吨产量+0.3 亿吨进口）。2) **需求预期修复**：今夏气温或仍将新高、来水不足仍然存在，沿海电厂日耗已经高于 2021 年同期，需求有支撑；后期各项政策有望发力，对国内经济存在托底空间，预期有期待。
- **焦煤长协价下调释放风险，现货价格将稳定**。1) 本周主流焦煤长协公司均下调长协价格，下调幅度约为 500 元/吨，价格下调后仍高于当前现货价格，但低于 2022 年的水平。焦煤长协价大幅下调核心原因在于弱需求下钢铁价格持续下行，钢厂的亏损导致行业负反馈向上游压缩利润，随着长协价格下调完成，下游利润有所好转，进一步风险减少。2) 焦煤现货价格底部基本确认，核心原因在于即将触及部分企业成本线，煤矿开始减产，且部分配焦煤不经过细选进入市场，推动供给减少。
- **本周数据回顾**：1) **煤炭价格及下游价格**：秦皇岛 Q5500 平仓价 775 元/吨(+1.3%)，京唐港主焦煤库提价（山西产）1770 元/吨(-1.67%)，螺纹钢 HRB400-20mm 全国价 3827 元/吨(+3.43%)；2) **供需分析**：秦皇岛港铁路调入量 53.6 万吨(+9.84%)，港口吞吐量 42.6 万吨(-16.14%)，产量 200 万吨以上的焦企开工率为 80% (-4.3PCT)；3) **库存分析**：秦皇岛库存 640 万吨(+3.23%)，炼焦煤库存六港合计 224.4 万吨(+3.31%)；4) **国际煤炭市场**：IPE 鹿特丹煤炭价为 109.5 美元/吨(-2.23%)；澳大利亚峰景焦煤到岸价 241.5 美元/吨(+2.55%)；动力煤内外价差 20.51 元/吨，较之前收窄 12.67 元/吨；主焦煤内外价差-144.93 元/吨，较之前扩大 74 元/吨。
- **煤炭行业长期投资价值清晰**：虽然短期煤炭价格调整，但煤炭行业长期投资逻辑清晰：1) 行业中长期面临供需不足：新能源替代长路漫漫，煤炭需求绝对值逐年增长、今年供给增速下降，预计 2025 年仍有可能爆发大的供给矛盾；2) 企业财务健康：和过去周期高点下行相比，本次煤炭企业行为是降杠杆，预计未来不存在资产负债表风险；3) 高分红、中特估双逻辑价值推动中长期估值提升。
- **投资建议**：持续看好煤炭价格下跌触底后的板块反弹，建议关注，1) **短期弹性**。随着未来国内经济复苏，和投资端相关的品种在经历前期的价格的大幅下跌后存在反弹的空间，代表的为焦煤和非电用煤。建议关注：潞安环能、兰花科创、山煤国际；2) **长期分红**。优质公司具备长期分红能力，且随着未来资本开支下降，分红率具备持续提升空间。建议关注：中国神华、陕西煤业、中煤能源、兖矿能源、山西焦煤、淮北矿业、平煤股份；3) **长期增量**。有产能释放的公司可穿越牛熊，在下一波周期启动时具备更强的爆发性。建议关注：广汇能源、华阳股份、盘江股份、昊华能源。
- **风险提示**：国内经济复苏进度不及预期；海外需求恢复不及预期；原油价格下跌拖累化工产品价格。

内容目录

1. 行业数据跟踪.....	5
1.1. 价格梳理：动力煤焦煤价格分化，下游产品涨跌不一.....	5
1.1.1. 煤炭价格：动力煤价上涨，炼焦煤价下跌.....	5
1.1.2. 下游价格：产品价格涨跌不一，卷螺差收窄.....	7
1.2. 供需分析：铁路调入量上升，国内外运价上涨.....	9
1.3. 库存分析：动力煤焦煤库存分化.....	10
1.4. 国际煤炭市场：海外煤价涨跌不一，动力煤焦煤内外价差分化.....	12
2. 行情回顾：板块上涨，跑赢大盘.....	14
3. 本周重要事件回顾.....	14
3.1. 行业公告.....	14
3.2. 公司公告.....	15
4. 盈利预测.....	17
5. 风险提示.....	18

图表目录

图 1 : 秦皇岛 Q5500 平仓价上涨约 10 元/吨 (+1.3%)	5
图 2 : 秦皇岛港 Q5000 平仓价上涨约 19 元/吨 (+2.9%)	5
图 3 : 高低热值煤价比为 1.14 (%)	5
图 4 : 内蒙、山西和陕西煤价下降 (元/吨)	6
图 5 : 京唐港主焦煤库提价 (山西产) 下跌 30 元/吨 (-1.67%)	6
图 6 : 山西古交肥煤车板价较上周持平 (元/吨)	6
图 7 : CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 长协价为 709 元/吨 (-1.39%)	6
图 8 : 新华山西焦煤长协价格为 1399 元/吨 (-20.87%)	6
图 9 : 阳泉小块出矿价为 1180 元/吨 (0.00%)	7
图 10 : 晋城 Q5600 无烟煤坑口价为 885 元/吨 (0.00%)	7
图 11 : 国内主要港口冶金焦平仓价下跌 93 元/吨 (-4.66%)	7
图 12 : 长治喷吹煤市场价下跌 70 元/吨 (-5.79%)	7
图 13 : 螺纹钢 HRB400-20mm 上涨 127 元/吨 (+3.43%)	8
图 14 : 卷螺差下跌 15 元/吨 (-10.56%)	8
图 15 : 山西兰花的尿素价格上涨 190 元/吨 (+9.45%)	8
图 16 : 山东济宁荣信的甲醇价格下跌 100 元/吨 (-4.57%)	8
图 17 : 华东 PO42.5 水泥平均价下跌 6 元/吨 (-1.29%)	8
图 18 : 神华包头聚乙烯竞拍价上涨 100 元/吨 (+1.32%)	8
图 19 : 秦皇岛港铁路调入量增加 4.8 万吨 (+9.84%)	9
图 20 : 港口吞吐量减少 8.2 万吨 (-16.14%)	9
图 21 : 秦皇岛港锚地船舶数增加 7 艘 (+50.00%)	9
图 22 : 秦皇岛港预到船舶数减少 3 艘 (-33.33%)	9
图 23 : 国内 OCFI 运价上涨 (元/吨)	10
图 24 : 国际 CDFI 运价上涨 (元/吨)	10
图 25 : 产能大于 200 万吨焦化企业开工率减少 4.3% (%)	10
图 26 : 247 家企业日均铁水产量持平 (万吨)	10
图 27 : 南北方主流港口库存增加 (万吨)	10
图 28 : 主流港口合计库存增加 165.7 万吨	10
图 29 : 秦皇岛库存增加 20.0 万吨 (+3.23%)	11
图 30 : 煤炭重点电厂库存增加 129 万吨 (+1.15%)	11
图 31 : 炼焦煤库存六港合计增加 7.2 万吨 (+3.31%)	11
图 32 : 230 家独立焦化厂炼焦煤库存减少 7.4 万吨 (-1.13%)	12

图 33 : 247 家样本钢厂炼焦煤库存减少 0.6 万吨(-0.08%).....	12
图 34 : 247 家样本钢厂炼喷吹煤库存减少 3.4 万吨(-0.85%)	12
图 35 : 247 家样本钢厂焦炭库存减少 6.8 万吨(-1.11%).....	12
图 36 : 纽卡斯尔港 FOB 动力煤价下跌 7.7 美元/吨(-8.07%)	13
图 37 : IPE 鹿特丹煤炭价下跌 2.5 美元/吨(-2.23%).....	13
图 38 : 澳大利亚峰景焦煤到岸价上涨 6.0 美元/吨(+2.55%).....	13
图 39 : 动力煤内外价差 20.51 元/吨.....	13
图 40 : 主焦煤内外差价-144.93 元/吨	13
图 41 : 煤炭板块本周跑赢大盘	14
图 42 : 细分行业本周涨跌不一	14
图 43 : 本周涨跌前五和后五名	14
 表 1: 公司盈利预测	 17

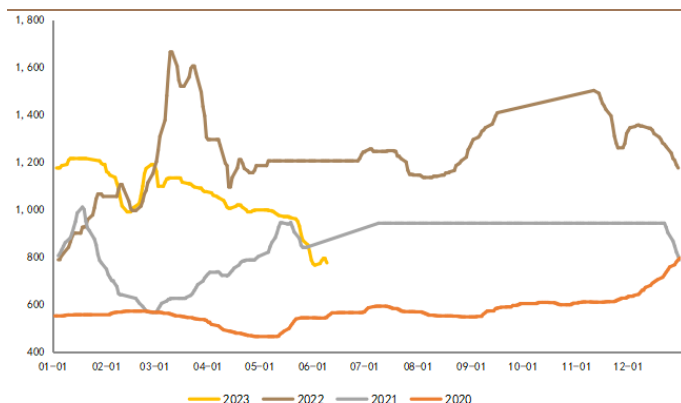
1. 行业数据跟踪

1.1. 价格梳理：动力煤焦煤价格分化，下游产品涨跌不一

1.1.1. 煤炭价格：动力煤价上涨，炼焦煤价下跌

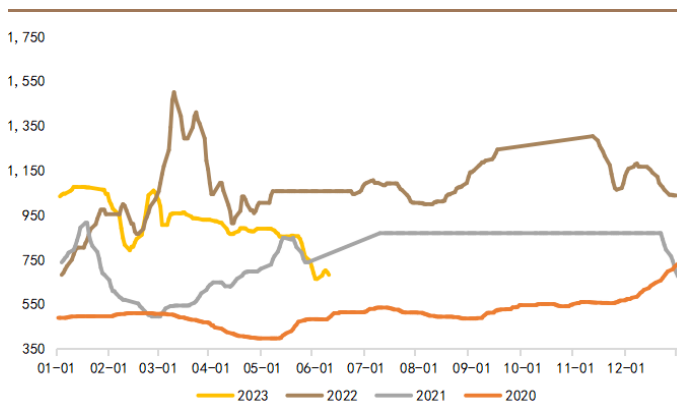
港口动力煤现货：秦皇岛港动力末煤较上周上涨。截至 2023 年 6 月 9 日，动力煤方面：秦皇岛 Q5500 平仓价 775 元/吨，较上周上涨约 10 元/吨(+1.3%)；秦皇岛港 Q5000 平仓价 682 元/吨，较上周上涨约 19 元/吨(+2.9%)。

图 1：秦皇岛 Q5500 平仓价上涨约 10 元/吨(+1.3%)



资料来源：Wind，德邦研究所
注：图表单位参照图表标题内容，下同

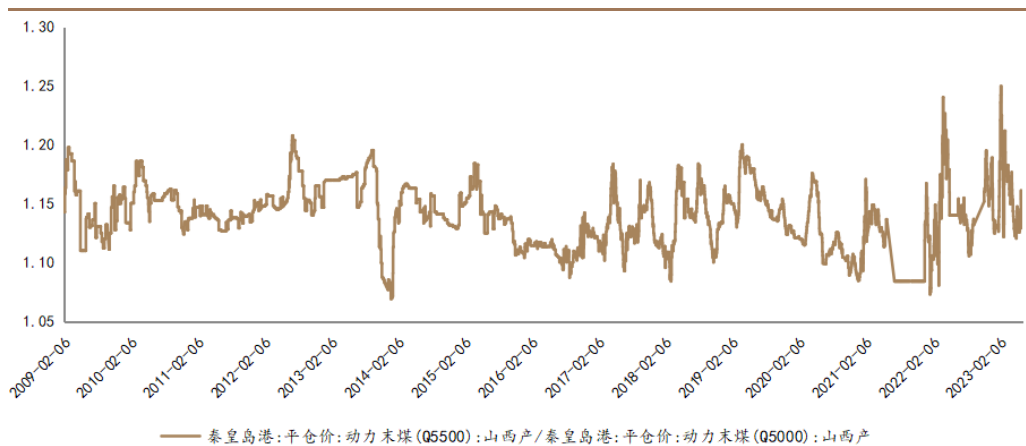
图 2：秦皇岛港 Q5000 平仓价上涨约 19 元/吨(+2.9%)



资料来源：Wind，德邦研究所

高低热值煤价比较上周有所下降。截至 2023 年 6 月 9 日，秦皇岛港动力末煤高低热值比例为 1.14，较上周有所下降。

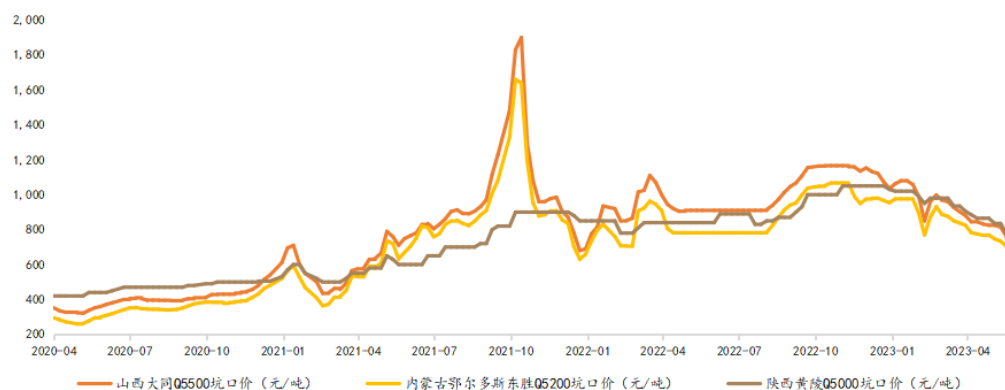
图 3：高低热值煤价比为 1.14 (%)



资料来源：Wind，德邦研究所

坑口动力煤：内蒙、山西和陕西煤价下跌。截至 2023 年 6 月 2 日，山西大同 Q5500 动力煤坑口价为 642 元/吨，较上上周下跌 119 元/吨(-15.6%)；内蒙古鄂尔多斯东胜动力煤 Q5200 坑口价 597 元/吨，较上上周下跌 108 元/吨(-15.3%)；陕西黄陵 Q5000 坑口价为 750 元/吨，较上上周下跌 30 元/吨(-3.8%)。

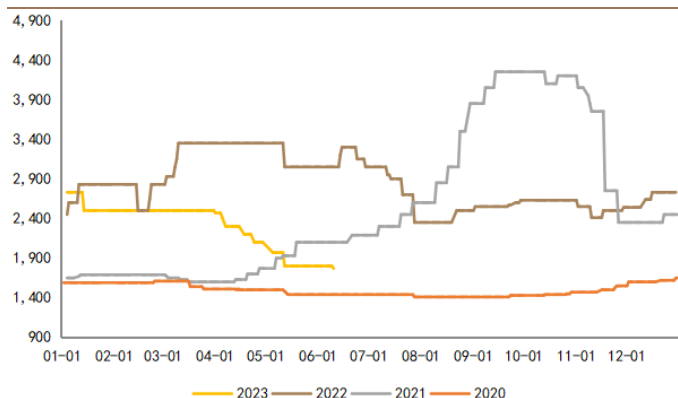
图 4：内蒙、山西和陕西煤价下降（元/吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

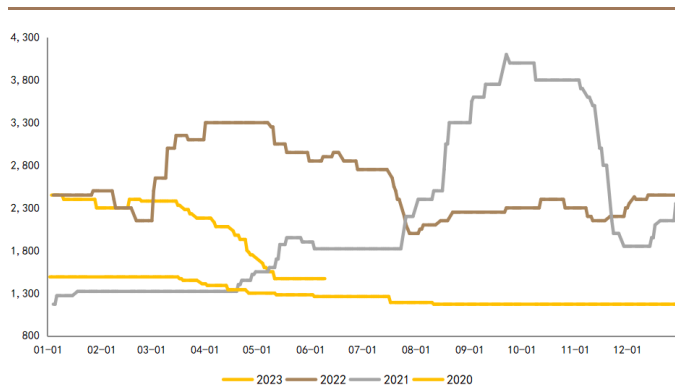
港口&坑口炼焦煤：京唐港焦煤库提价下跌、山西古交肥煤车板价较上周持平。截至 2023 年 6 月 9 日，京唐港主焦煤库提价（山西产）1770 元/吨，较上周下跌 30 元/吨(-1.67%)；山西古交肥煤车板价 1470 元/吨,相较于上周持平 0 元/吨(0.00%)。

图 5：京唐港主焦煤库提价（山西产）下跌 30 元/吨(-1.67%)



资料来源：Wind，德邦研究所

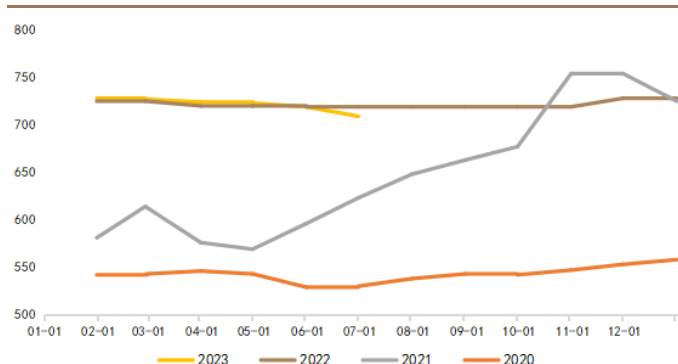
图 6：山西古交肥煤车板价较上周持平（元/吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

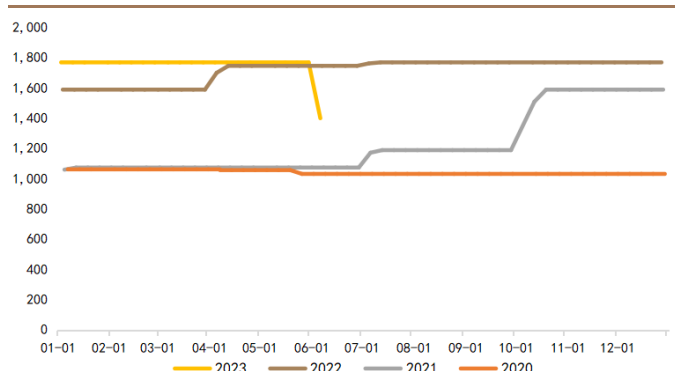
动力煤&炼焦煤长协：2023 年 6 月 CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 长协价为 709 元/吨。截至 2023 年 6 月 6 日，新华山西焦煤长协价格为 1399 元/吨。2023 年 6 月 CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 长协价为 709 元/吨，较上月下跌 10 元/吨(-1.39%)；截至 2023 年 6 月 6 日新华山西焦煤长协价格为 1399 元/吨,较上周下跌 369 元/吨(-20.87%)。

图 7：CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 长协价为 709 元/吨(-1.39%)



资料来源：Wind，德邦研究所

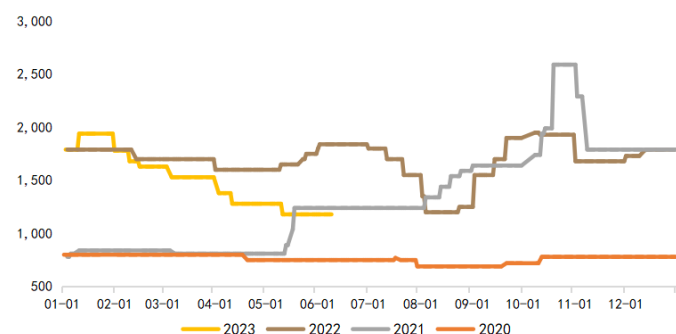
图 8：新华山西焦煤长协价格为 1399 元/吨(-20.87%)



资料来源：Wind，德邦研究所

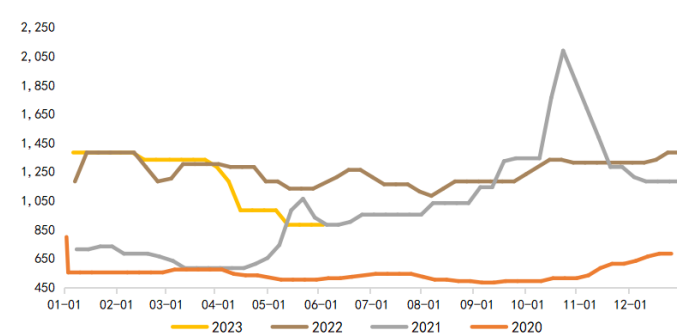
坑口无烟煤：阳泉无烟煤价持平、晋城无烟煤价持平。截至 2023 年 6 月 9 日，阳泉小块出矿价为 1180 元/吨，与上周持平（0.00%）；截至 2023 年 6 月 2 日，晋城 Q5600 无烟煤坑口价为 885 元/吨，与上周持平（0.00%）。

图 9：阳泉小块出矿价为 1180 元/吨（0.00%）



资料来源：Wind，德邦研究所

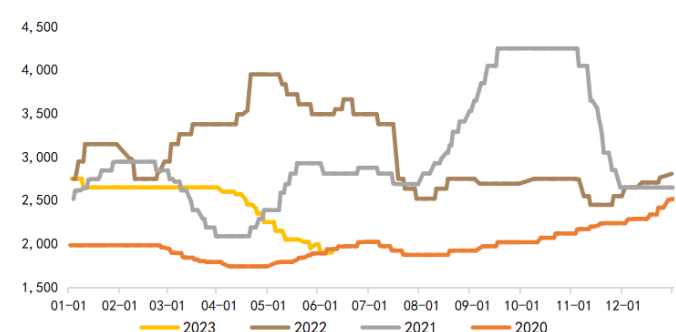
图 10：晋城 Q5600 无烟煤坑口价为 885 元/吨（0.00%）



资料来源：Wind，德邦研究所

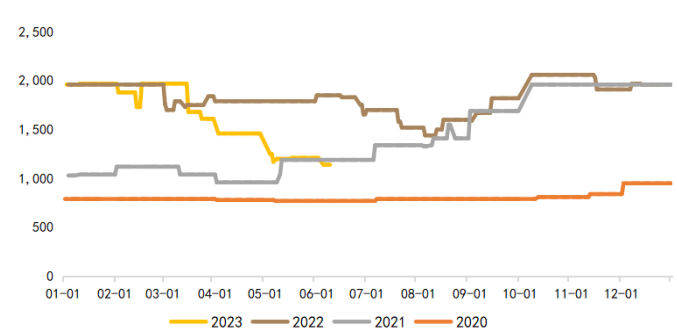
焦炭&喷吹煤：国内主要港口平均仓冶金焦价格较上周下跌，长治喷吹煤市场价较上周下跌。截至 2023 年 6 月 8 日，国内主要港口冶金焦平仓价 1901 元/吨，与上周相比下跌 93 元/吨（-4.66%）；截至 2023 年 6 月 9 日，长治喷吹煤市场价 1140 元/吨，与上周相比下跌 70 元/吨（-5.79%）。

图 11：国内主要港口冶金焦平仓价下跌 93 元/吨（-4.66%）



资料来源：Wind，德邦研究所

图 12：长治喷吹煤市场价下跌 70 元/吨（-5.79%）

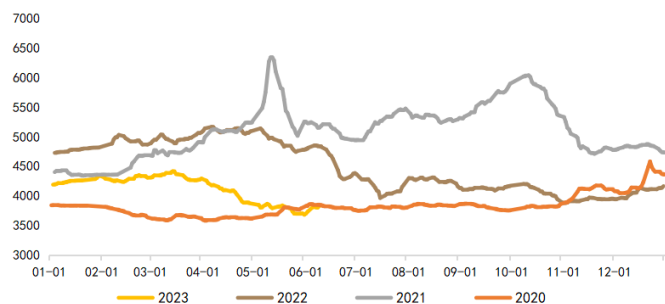


资料来源：Wind，德邦研究所

1.1.2. 下游价格：产品价格涨跌不一，卷螺差收窄

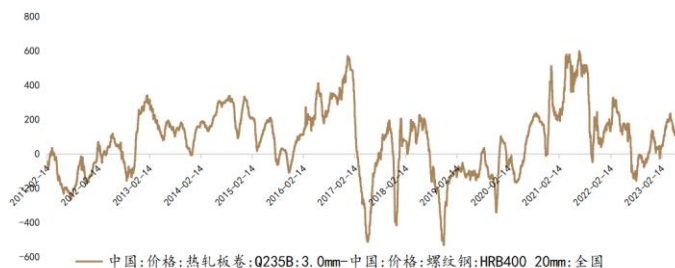
焦煤下游：螺纹钢价格较上周上涨，卷螺差较上周收窄。截至 2023 年 6 月 9 日，螺纹钢 HRB400-20mm 全国价 3827 元/吨，与上周相比上涨 127 元/吨（+3.43%）；卷螺差为 127 元/吨，与上周相比下跌 15 元/吨（-10.56%）。

图 13: 螺纹钢 HRB400-20mm 上涨 127 元/吨(+3.43%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

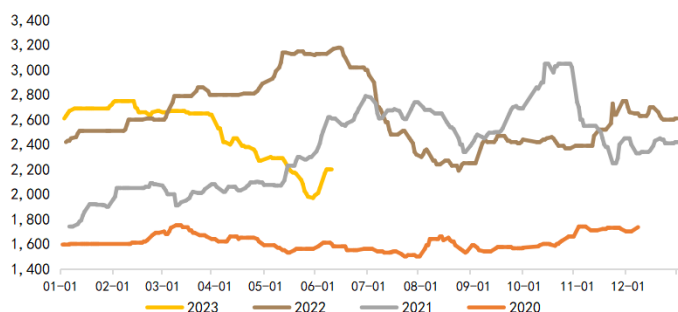
图 14: 卷螺差下跌 15 元/吨(-10.56%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

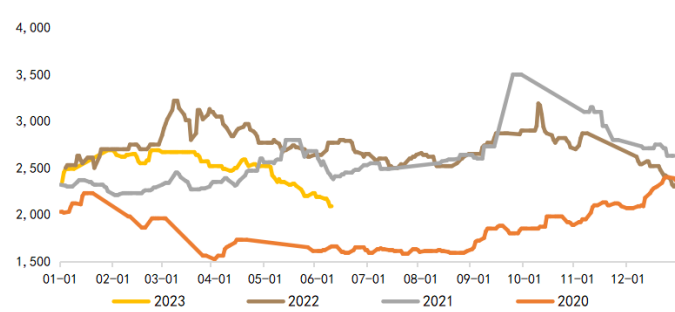
化工煤下游: 尿素价格上涨, 甲醇价格较上周下跌。截至 2023 年 6 月 9 日, 山西兰花的尿素价格为 2200 元/吨, 与上周相比上涨 190 元/吨(+9.45%); 山东济宁荣信的甲醇价格为 2090 元/吨, 与上周相比下跌 100 元/吨(-4.57%)

图 15: 山西兰花的尿素价格上涨 190 元/吨(+9.45%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

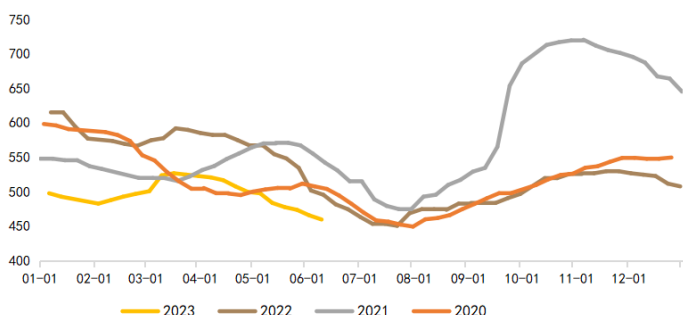
图 16: 山东济宁荣信的甲醇价格下跌 100 元/吨(-4.57%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

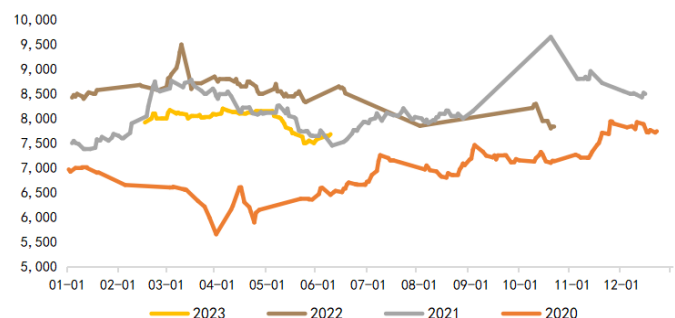
化工煤下游: 水泥价格下跌, 聚乙烯价格上涨。截至 2023 年 6 月 9 日, 华东 PO42.5 水泥平均价为 460 元/吨, 与上周相比下跌 6 元/吨(-1.29%); 截至 2023 年 6 月 8 日, 神华包头聚乙烯竞拍价 7680 元/吨, 与上周相比上涨 100 元/吨(+1.32%)。

图 17: 华东 PO42.5 水泥平均价下跌 6 元/吨(-1.29%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 18: 神华包头聚乙烯竞拍价上涨 100 元/吨(+1.32%)

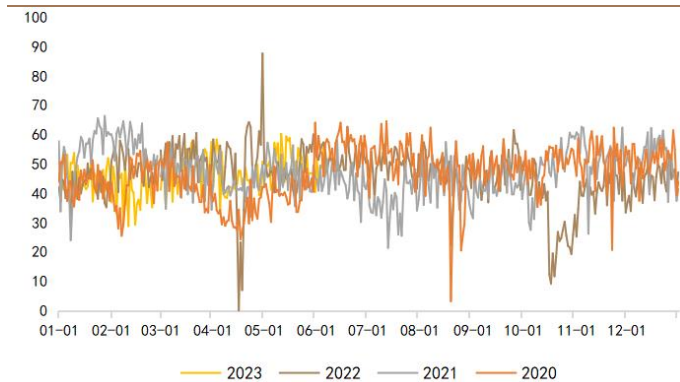


资料来源: Wind, 德邦研究所

1.2. 供需分析：铁路调入量上升，国内外运价上涨

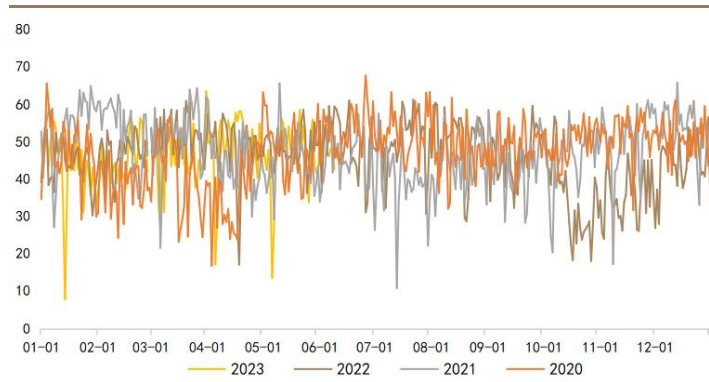
煤炭发运：秦皇岛港铁路调入量增加，港口吞吐量减少。截至 2023 年 6 月 9 日，秦皇岛港铁路调入量 53.6 万吨，与上周相比增加 4.8 万吨(+9.84%)；港口吞吐量 42.6 万吨，与上周相比减少 8.2 万吨(-16.14%)。

图 19：秦皇岛港铁路调入量增加 4.8 万吨(+9.84%)



资料来源：Wind，德邦研究所

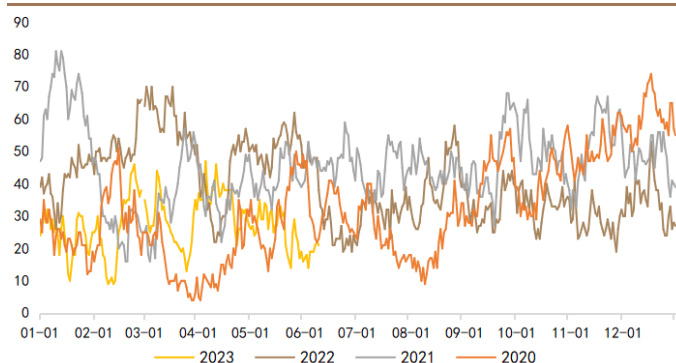
图 20：港口吞吐量减少 8.2 万吨(-16.14%)



资料来源：Wind，德邦研究所

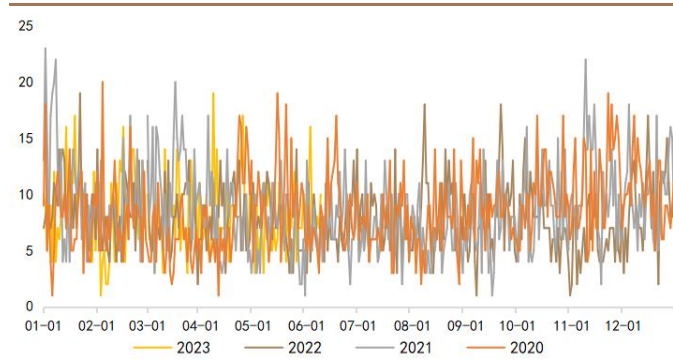
动力煤需求：锚地船舶数增加，预到船舶数减少。截至 2023 年 6 月 9 日秦皇岛港锚地船舶数 21 艘，与上周相比增加 7 艘(+50.00%)；秦皇岛港预到船舶数 6 艘，与上周相比减少 3 艘(-33.33%)。

图 21：秦皇岛港锚地船舶数增加 7 艘(+50.00%)



资料来源：Wind，德邦研究所

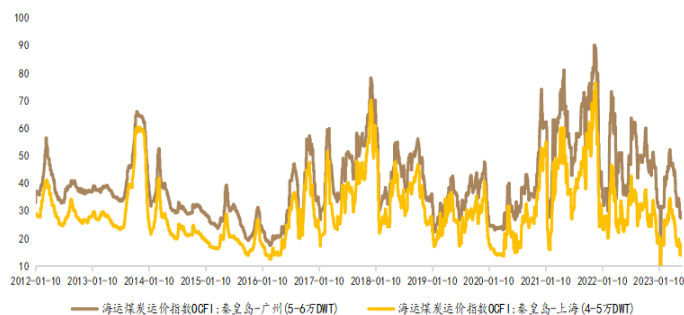
图 22：秦皇岛港预到船舶数减少 3 艘(-33.33%)



资料来源：Wind，德邦研究所

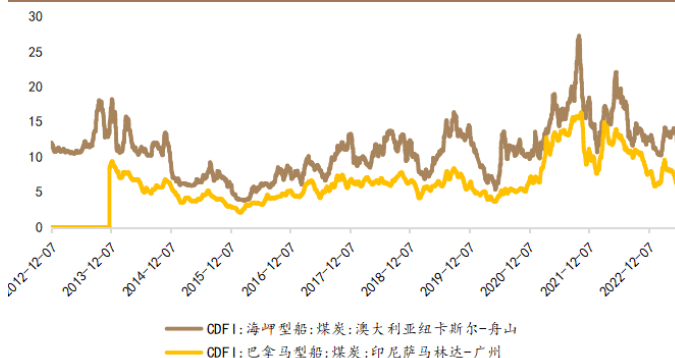
煤炭运费：国内运价上涨、国际运价上涨。截至 2023 年 6 月 8 日，国内 OCFI 运价：秦皇岛-广州、秦皇岛-上海分别为 29.2 元/吨、17.6 元/吨，较上周变化分别为：上涨 1.7 元/吨 (+6.2%)、上涨 3.6 元/吨 (+25.7%)；截至 2023 年 6 月 9 日，国际 CDFI 运价：纽卡斯尔-舟山、萨马林达-广州分别为：12.66 美元/吨、6.09 美元/吨，较上周变化分别为：上涨 0.49 美元/吨 (+3.99%)、上涨 0.28 美元/吨 (+4.85%)。

图 23：国内 OCFI 运价上涨（元/吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

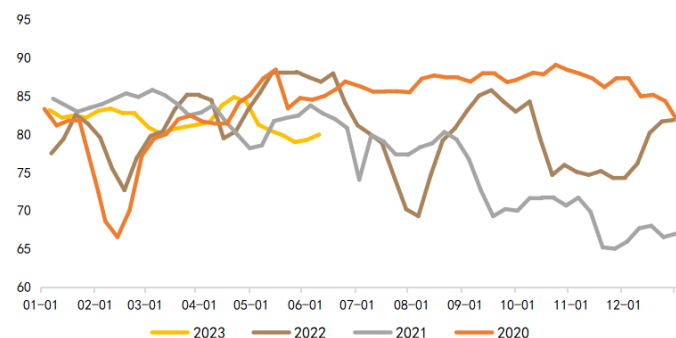
图 24：国际 CDFI 运价上涨（元/吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

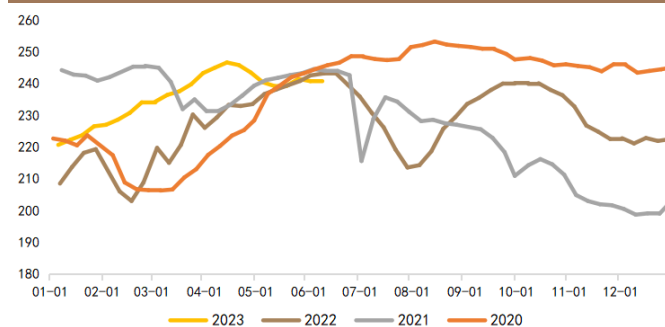
焦煤需求：焦企开工率减少，日均铁水产量持平。截至 2023 年 6 月 9 日，产量 200 万吨以上的焦企开工率为 80%，较上周绝对值变化为相比减少 4.3 个百分点；247 家企业日均铁水产量为 240.82 万吨，与上周相比持平(+0.00%)。

图 25：产能大于 200 万吨焦化企业开工率减少 4.3% (%)



资料来源：Wind，德邦研究所

图 26：247 家企业日均铁水产量持平（万吨）

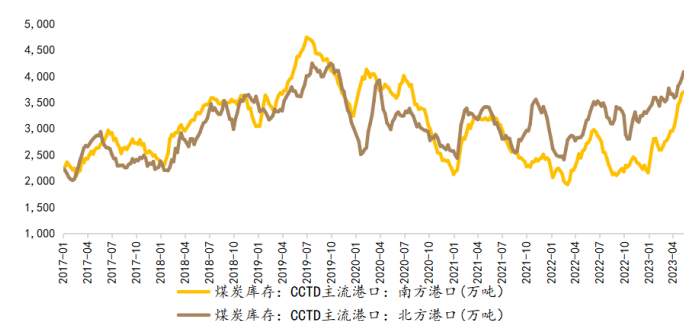


资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 库存分析：动力煤焦煤焦炭库存分化

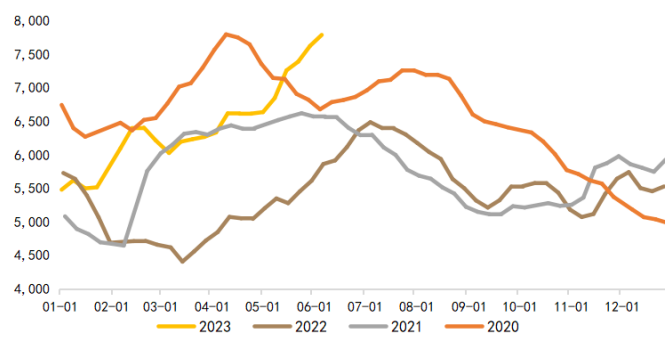
港口总库存：南、北方主流港口库存增加，主流港口合计库存增加。截至 2023 年 6 月 5 日，CCTD 南方主流港口库存为 3707.7 万吨，较上上周增加 41.0 万吨(+1.12%)，CCTD 北方主流港口库存为 4087.8 万吨，较上周增加 124.7 万吨(+3.15%)；主流港口合计库存为 7795.5 万吨，较上周增加 165.7 万吨(+2.17%)。

图 27：南北方主流港口库存增加（万吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

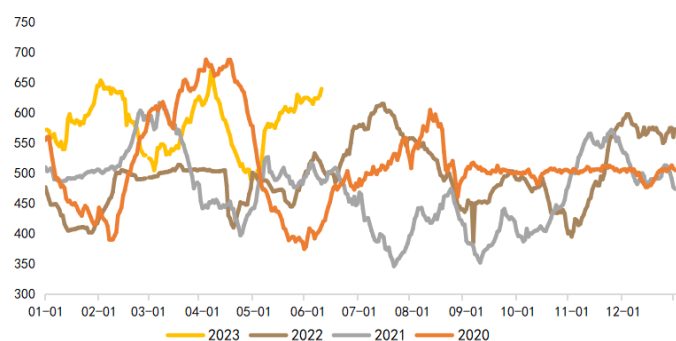
图 28：主流港口合计库存增加 165.7 万吨



资料来源：Wind，德邦研究所

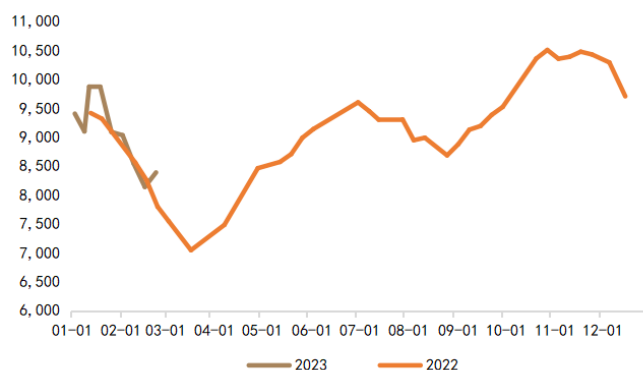
动力煤库存：秦皇岛库存增加，煤炭重点电厂库存增加。截至 2023 年 6 月 9 日，秦皇岛库存 640 万吨，较上周增加 20.0 万吨(+3.23%); 截至 2023 年 6 月 1 日，煤炭重点电厂库存合计 11319 万吨，较上上周增加 129 万吨(+1.15%)。

图 29：秦皇岛库存增加 20.0 万吨(+3.23%)



资料来源：Wind，德邦研究所

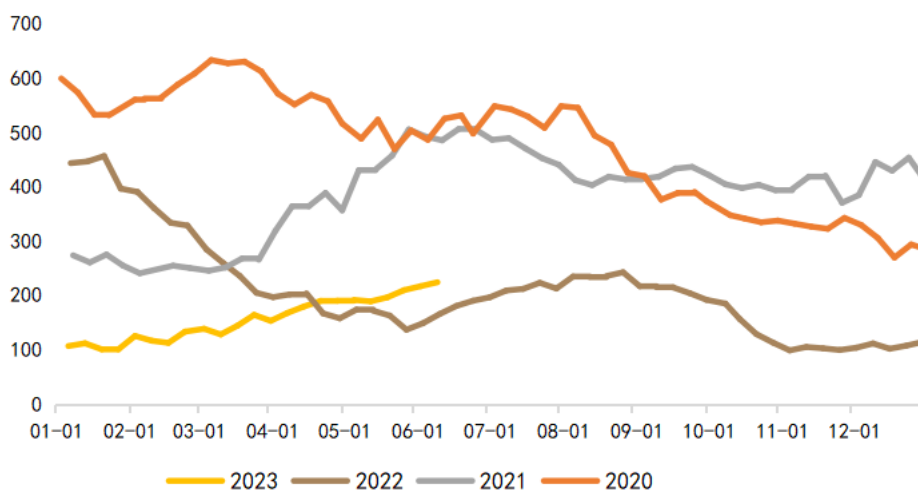
图 30：煤炭重点电厂库存增加 129 万吨 (+1.15%)



资料来源：Wind，德邦研究所

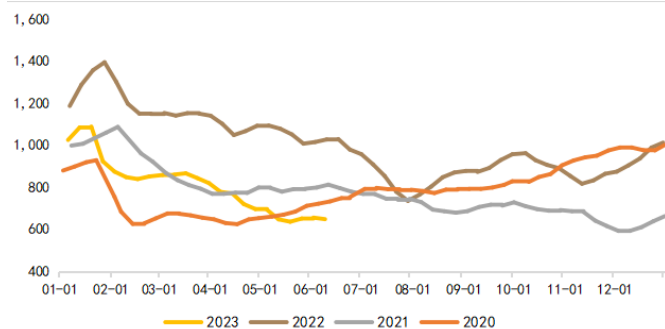
中下游焦煤库存：炼焦煤库存六港库存增加、焦化厂焦煤库存减少，钢厂焦煤库存减少。截至 2023 年 6 月 9 日，炼焦煤库存六港合计 224.4 万吨，较上周增加 7.2 万吨(+3.31%); 230 家独立焦化厂炼焦煤库存 647.9 万吨，较上周减少 7.4 万吨(-1.13%); 247 家样本钢厂炼焦煤库存 728.49 万吨，较上周减少 0.6 万吨(-0.08%)。

图 31：炼焦煤库存六港合计增加 7.2 万吨(+3.31%)



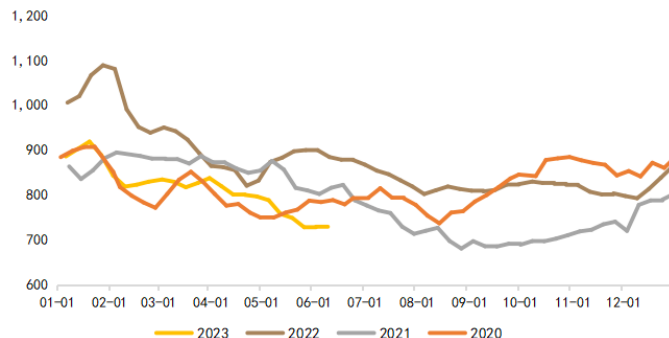
资料来源：Wind，德邦研究所

图 32: 230 家独立焦化厂炼焦煤库存减少 7.4 万吨(-1.13%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

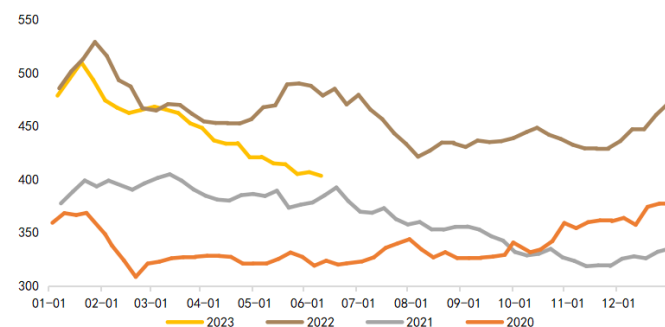
图 33: 247 家样本钢厂炼焦煤库存减少 0.6 万吨(-0.08%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

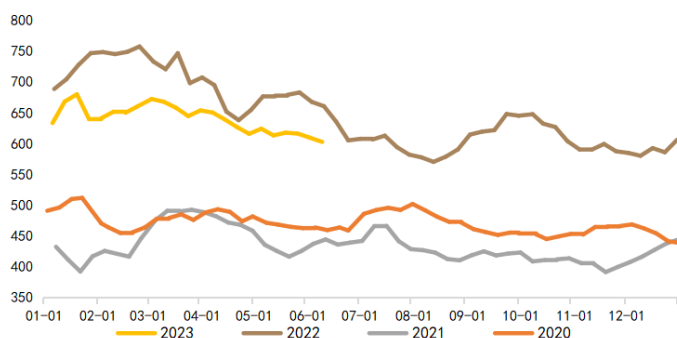
下游焦炭&喷吹煤库存: 110 家样本钢厂喷吹煤库存减少、焦炭库存减少。截至 2023 年 6 月 9 日, 247 家样本钢厂炼喷吹煤库存 403.45 万吨, 较上周减少 3.4 万吨(-0.85%); 247 家样本钢厂焦炭库存为 602.79 万吨, 较上周减少 6.8 万吨(-1.11%)。

图 34: 247 家样本钢厂炼喷吹煤库存减少 3.4 万吨(-0.85%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 35: 247 家样本钢厂焦炭库存减少 6.8 万吨(-1.11%)

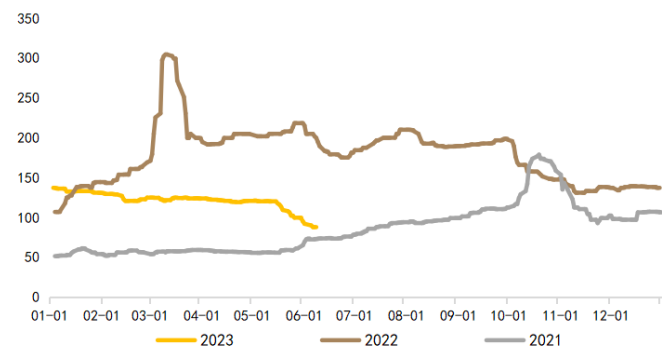


资料来源: Wind, 德邦研究所

1.4. 国际煤炭市场: 海外煤价涨跌不一, 动力煤焦煤内外价差分化

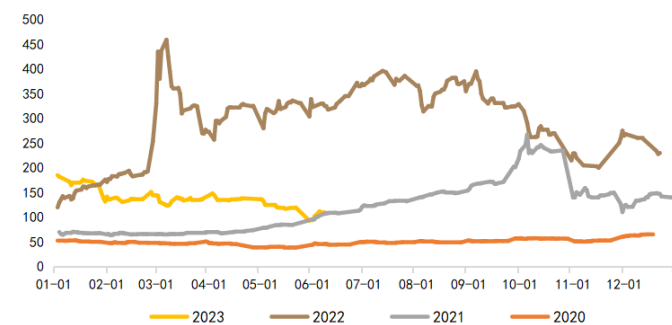
海外动力煤价格: 根据最新数据显示, 纽卡斯尔港 FOB 动力煤价 87.75 美元/吨, IPE 鹿特丹煤炭价为 109.5 美元/吨, 澳大利亚峰景焦煤到岸价 241.5 美元/吨。截至 2023 年 6 月 8 日, 纽卡斯尔港 FOB 动力煤价 87.75 美元/吨, 较上周下跌 7.7 美元/吨(-8.07%); IPE 鹿特丹煤炭价为 109.5 美元/吨, 较上周下跌 2.5 美元/吨(-2.23%); 澳大利亚峰景焦煤到岸价 241.5 美元/吨, 较上周上涨 6.0 美元/吨(+2.55%)。

图 36：纽卡斯尔港 FOB 动力煤价下跌 7.7 美元/吨(-8.07%)



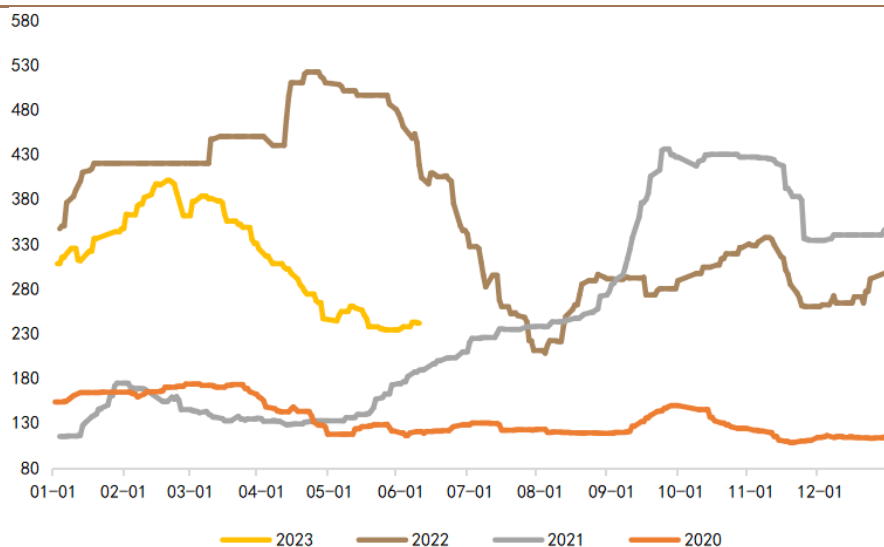
资料来源：Wind，德邦研究所

图 37：IPE 鹿特丹煤炭价下跌 2.5 美元/吨(-2.23%)



资料来源：Wind，德邦研究所

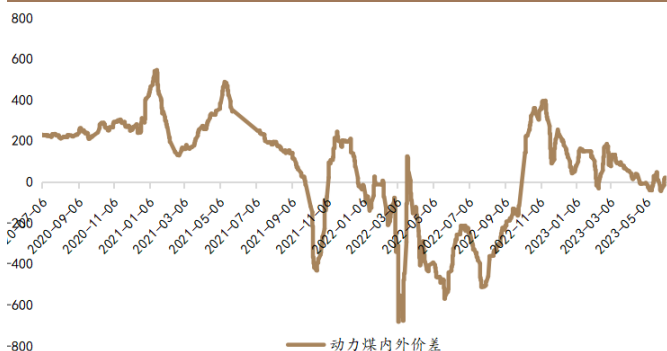
图 38：澳大利亚峰景焦煤到岸价上涨 6.0 美元/吨(+2.55%)



资料来源：Wind，德邦研究所

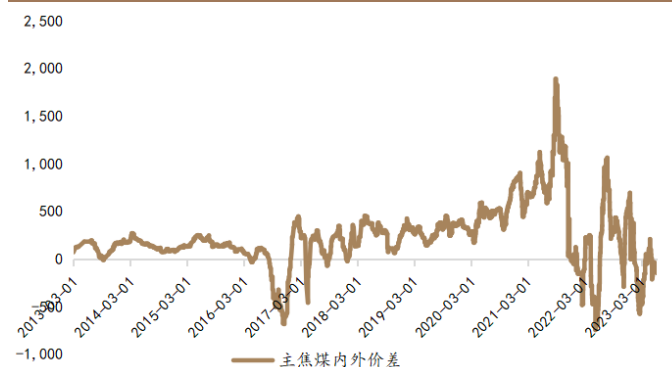
内外煤炭价差：动力煤内外价差收窄，主焦煤内外价差扩大。截至 2023 年 6 月 8 日，动力煤内外价差 20.51 元/吨，较之前收窄 12.67 元/吨；截至 2023 年 6 月 9 日主焦煤内外价差-144.93 元/吨，较之前扩大 74 元/吨。

图 39：动力煤内外价差 20.51 元/吨



资料来源：Wind，德邦研究所

图 40：主焦煤内外差价-144.93 元/吨

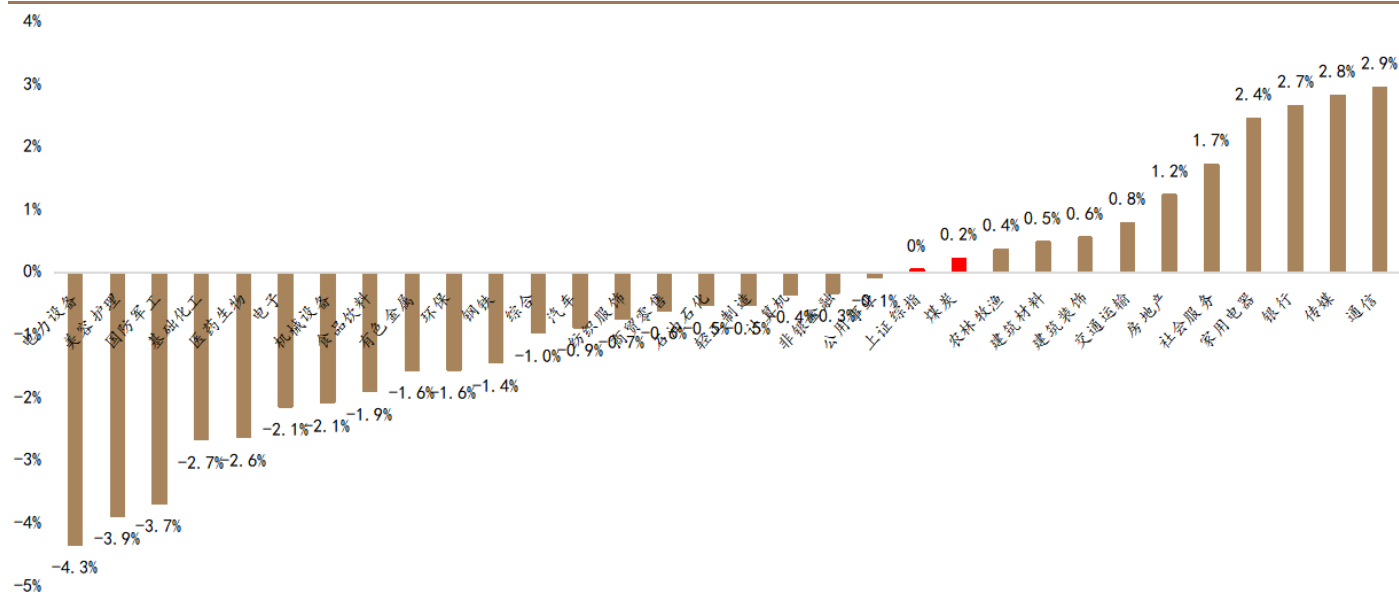


资料来源：Wind，德邦研究所

2. 行情回顾：板块上涨，跑赢大盘

- 上证综指上涨 0.04%，煤炭上涨 0.21%，煤炭板块上涨，跑赢大盘。

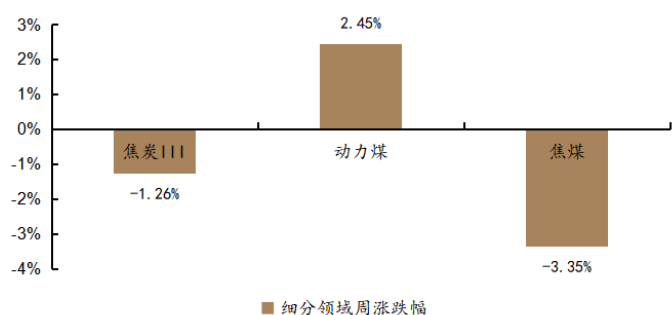
图 41：煤炭版块本周跑赢大盘



资料来源：Wind，德邦研究所

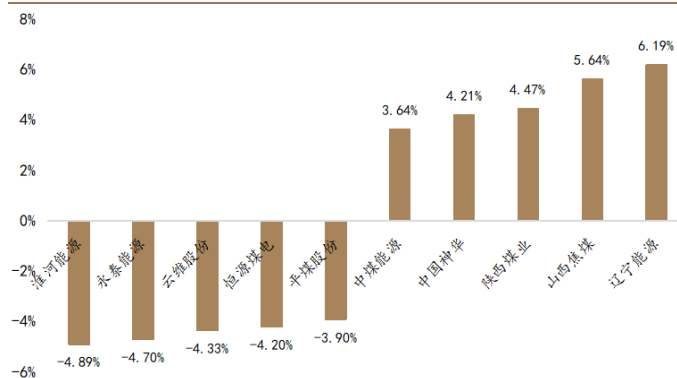
- 细分行业本周涨跌不一，其中动力煤上涨 2.45%，炼焦煤下跌-3.35%，焦炭下跌-1.26%。
- 涨幅前五：辽宁能源（6.19%）、山西焦煤（5.64%）、陕西煤业（4.47%）、中国神华（4.21%）、中煤能源（3.64%）。
- 跌幅前五：淮河能源（-4.89%）、永泰能源（-4.70%）、云维股份（-4.33%）、恒源煤电（-4.20%）、平煤股份（-3.90%）。

图 42：细分行业本周涨跌不一



资料来源：Wind，德邦研究所

图 43：本周涨跌前五和后五名



资料来源：Wind，德邦研究所

3. 本周重要事件回顾

3.1. 行业公告

【山西省关于印发《关于煤炭产业和数字技术一体化发展的指导意见》的通知】

山西省发改委 6 月 6 日发布的《关于煤炭产业和数字技术一体化发展的指导意见》，提出具体措施，将通过数实融合、数智赋能，推动新一代数字技术与煤炭产业一体化发展，将煤炭产业打造为山西省能源领域数字化转型排头兵。

【迎峰度夏逼近 各方保障能源供应稳定】

随着气温逐渐升高，一年一度的用电高峰随之到来，中电联、国家电网等机构表示，预计今夏部分地区存在电力供需形势偏紧的情况。与此同时，近两年，受极端气候多发的影响，季节交替稳定性变差，刚刚过去的五月份，南方大部就经历了创历史记录的高温。为平稳度过传统能耗旺季，近期，各方纷纷采取措施，保障能源供应的稳定性。

【前 5 月国能黄骅港煤炭装卸量居全国港口首位】

据中国水运报报道，截至 5 月 31 日，国能港口公司黄骅港务今年累计煤炭卸车量 8295.4 万吨，煤炭装船量 8414.1 万吨，均居全国港口首位，能源保供持续稳定有力。

【吉林发函督促煤矿按时足额履约自产煤炭电煤中长期合同】

吉林省能源局日前发布关于督促煤矿按时足额履约自产煤炭电煤中长期合同的提醒函。提醒函中提到，指导停产煤矿企业尽快恢复生产，督促煤矿企业按时足额履约，严格监管拒不履约的煤矿企业。

【EIA：2023 年美国煤炭产量预计近 5.6 亿短吨 同比降 6.31%】

6 月 6 日，美国能源信息署（EIA）发布最新《短期能源展望》报告显示，2023 年，美国煤炭产量预计较 2022 年下降 6.31%至 5.595 亿短吨（5.08 亿吨），低于前一月预期值 5.77 亿短吨。报告预计，2024 年美国煤炭产量将再次下降 14.5%至 4.78 亿短吨，同样低于前一月预期值 4.91 亿短吨。

【印尼 4 月煤炭出口环比回落 仍创多年来同期新高】

2023 年 4 月份，印尼煤炭出口较前月历史高位明显下降，但出口量仍保持在 4000 万吨以上，创至少 2014 年以来同期新高。

3.2. 公司公告

【云煤能源】

公司拟通过公开挂牌方式整体打包转让所持五一煤矿、大舍煤矿和瓦鲁煤矿 100%股权及公司对三个煤矿在截止正式挂牌前一日的债权（含利息）。

【辽宁能源】

公司拟以发行股份的方式购买清能集团 100%股份。辽能中油为清能集团子公司，主营业务为成品油销售。本次交易完成后，公司将新增前述业务。

【盘江股份】

经公司第六届董事会第十一次会议审议通过，由所属控股子公司关岭公司负责投资建设关岭县盘江百万千瓦级光伏基地项目一期 1050MWp 项目，项目总投资 37.88 亿元。为了满足项目建设需要，按照 20% 的项目资本金要求，关岭公司原股东拟按照持股比例以现金方式出资认缴关岭公司新增注册资本金合计 67,760 万元。增资完成后，关岭公司注册资本将由 8,000 万元增加至 75,760 万元，公司仍持有关岭公司 85% 的股权。

公司全资子公司盘江新能源盘州公司拟在盘州市盘关镇、柏果镇投资建设盘州市柏果镇铜厂沟二期农业光伏电站项目，建设规模 80MWp，总投资 30,610 万元。

【甘肃能化】

为满足公司重大资产重组后业务管理实际需要，公司以货币资金出资 1 亿元，设立全资子公司甘肃靖煤能源有限责任公司（暂定名，最终以市场监督管理局核准登记为准，简称“靖煤公司”）。同时授权靖煤公司对公司所属靖远矿区各类生产经营要素实施集中管理和集约利用，出资后，公司持有靖煤公司 100% 股权。

【陕西煤业】

公司公布 2023 年 5 月主要运营数据，2023 年 5 月公司煤炭产量 1458.99 万吨，1-5 月累计产量 6966.32 万吨，自产煤销量 1446.58 万吨，1-5 月累计产量 6910.99 万吨，5 月产销量同比分别增长 10.25%、9.00%。

【美锦能源】

2023 年 6 月 7 日，公司与兴业金融租赁有限责任公司签订了《保证合同》，约定公司为控股子公司青岛美锦在兴业金融租赁有限责任公司办理的融资租赁业务提供连带责任担保，担保的租赁本金为 6,000 万元人民币，融资租赁业务租赁期限为三年。

【郑州煤电】

郑州煤电接到控股股东郑煤集团通知，郑煤集团于 2023 年 6 月 7 日与郑州热力签署了《关于郑州煤电股份有限公司股份转让协议》，郑煤集团拟将其持有郑州煤电的无限售条件流通股 66,371,000 股转让给郑州热力。

【淮河能源】

2023 年 6 月 7 日，公司审议通过了《关于减持公司已回购股份的议案》，同意根据公司《回购报告书》的约定，采用集中竞价交易方式减持公司于 2021 年 5

月 10 日至 2021 年 6 月 24 日期间已回购的公司股份，计划减持数量将不超过 77,725,221 股。

【安源煤业】

安源煤业全资子公司江西煤业拟与安源区政府签署《土地收储及附属资产补偿协议书（第一批）》，本次收储的土地及附属资产总价款为 17,779,055 元。

【冀中能源】

经董事会会议审议，公司同意下属全资子公司冀中新材利用现有公辅设施，在河北省沙河市投资建设年产 12 万吨玻璃纤维池窑拉丝生产线项目。根据项目规划，新建玻纤项目总投资为 152,466.98 万元，其中自有资金 4.6 亿元，其余资金通过银行借款筹集。

【金能科技】

金能科技之全资子公司金能化学本次新增 149 万元人民币保证担保。截至目前，公司为金能化学（青岛）有限公司、金狮国际贸易（青岛）有限公司、金能化学提供的担保合同余额为人民币 681,000 万元，已实际使用的担保余额为人民币 322,732.99 万元（含本次担保）。

【平煤股份】

平煤股份控股子公司称上海国厚租赁拟同中国平煤神马集团控股的三家子公司邙县景昇煤业有限公司、河南平煤神马医药有限公司、河南平煤神马环保节能科技有限公司合计开展不超过 4.5 亿元融资租赁投放业务。

在 2023 年 5 月 26 日至 2023 年 6 月 8 日期间，公司股票已有 10 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 80%，若未来 20 个交易日内有 5 个交易日公司股票收盘价低于 8.74 元/股，将触发“平煤转债”的转股价格修正条件。

【大有能源】

2023 年 6 月 5 日，独立董事郝秀琴因连续担任公司独立董事时间满 6 年，申请辞去公司第八届董事会独立董事，及第八届董事会战略委员会委员、薪酬与考核委员会委员、审计委员会委员职务。

4. 盈利预测

表 1：公司盈利预测

公司简称	代码	EPS			PE			投资评级	收盘价（元）
		2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E		
广汇能源	600256.SH	1.73	2.33	2.98	5.22	3.15	2.47	未有评级	7.35
华阳股份	600348.SH	2.92	3.06	3.28	4.88	4.14	3.86	未有评级	12.67

盘江股份	600395.SH	1.11	0.96	1.08	6.57	7.01	6.24	未有评级	6.75
昊华能源	601101.SH	0.93	0.99	0.95	6.62	6.19	6.48	未有评级	6.15
中国神华	601088.SH	3.50	3.61	3.68	7.88	8.16	8.00	未有评级	29.45
陕西煤业	601225.SH	3.62	3.10	3.18	5.13	5.73	5.59	未有评级	17.75
兖矿能源	600188.SH	6.30	6.05	6.28	5.40	4.67	4.50	未有评级	28.22
山西焦煤	000983.SZ	2.09	1.97	2.15	4.45	5.22	4.78	未有评级	10.31
淮北矿业	600985.SH	2.83	3.04	3.23	4.53	3.96	3.72	未有评级	12.01
平煤股份	601666.SH	2.47	2.55	2.75	4.37	3.00	2.78	未有评级	7.64
潞安环能	601699.SH	4.74	4.72	4.93	3.56	3.55	3.40	未有评级	16.77
兰花科创	600123.SH	2.82	2.90	3.14	4.73	4.18	3.86	未有评级	12.14
山煤国际	600546.SH	3.52	3.66	3.82	4.11	3.72	3.56	未有评级	13.60
中煤能源	601898.SH	1.38	1.74	1.82	6.27	4.91	4.70	未有评级	8.55

资料来源：Wind 一致预期，德邦研究所

注：收盘价对应日期为 2023 年 6 月 9 日，表中预测值皆采用 wind 一致预期

5. 风险提示

- 1) 国内经济复苏进度不及预期
- 2) 海外需求恢复不及预期
- 3) 原油价格下跌拖累化工产品价格

信息披露

分析师与研究助理简介

翟堃，所长助理，能源开采&有色金属行业首席分析师，中国人民大学金融硕士，天津大学工学学士，8年证券研究经验，2022年上海证券报能源行业第二名，2021年新财富能源开采行业入围，2020年机构投资者（II）钢铁、煤炭和铁行业第二名，2019年机构投资者（II）金属与采矿行业第三名。研究基础扎实，产业、政府资源丰富，擅长从库存周期角度把握周期节奏，深挖优质弹性标的。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。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。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。