



煤炭

优于大市（维持）

证券分析师

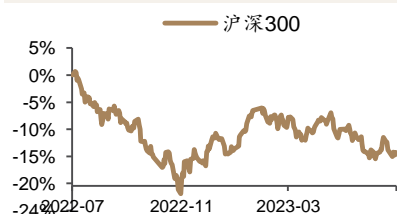
翟堃

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：旺季供给有望收窄，煤价将延续反弹》，2023.6.18
- 2.《淮北矿业（600985.SH）：产业延伸助成长，股息稳健有增量》，2023.6.13
- 3.《煤炭行业周报：供需边际改善，煤价反弹企稳》，2023.6.10
- 4.《煤炭行业周报：煤价加速赶底，价值逐步浮现》，2023.6.4
- 5.《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：煤价旺季易涨难跌，供需向好修复在途

投资要点：

- **煤价止跌企稳，旺季煤价易涨难跌。**1) 动力煤方面，秦港煤价在 4 月下破千元大关之后，一路走低，在 6 月中旬后筑底反弹。截至 6 月 27 日，秦港动力煤价为 808 元/吨，在 800 元以上逐步企稳，随着库存和可用天数的下降，价格风险已大幅释放。2) 焦煤方面，京唐港主焦煤价格自 6 月中旬下跌至 1770 元/吨低点后开启反弹，当前价格维持在 1900 元/吨左右，当前钢厂焦煤库存仍处于历史低位，随着下游需求预期改善，焦煤价格亦存在进一步反弹空间。
- **基本面边际持续改善，供需预期向好。**1) 供给方面：国内煤炭产量总体稳定，海内外煤炭价差 5 月后明显收窄使得进口煤利润下降，预计旺季进口将环比下滑。2) 需求方面：夏季高温带动下游电力需求扩张，但来水不足现象仍存，日耗提升有望加速港口库存去化。6 月以来，OMO、MLF、LPR 利率下调，逆周期政策出台彰显政府稳增长决心，未来政策仍可期待。
- **本周数据回顾：**1) 煤炭价格及下游价格：秦皇岛 Q5500 平仓价 830 元/吨(+1.2%)，螺纹钢 HRB400-20mm 全国价 3855 元/吨(-0.23%)；2) 供需分析：秦皇岛港铁路调入量 51.5 万吨 (-4.81%)，港口吞吐量 54.5 万吨(+0.74%)，产量 200 万吨以上的焦企开工率为 80.5%(-1.4PCT)；3) 库存分析：秦皇岛库存 567 万吨，较上周减少 1 万吨(-0.18%)，炼焦煤库存六港合计 215.5 万吨，较上周减少 4.3 万吨(-1.96%)；4) 国际煤炭市场：IPE 鹿特丹煤炭价为 115 美元/吨(-2.87%)，澳大利亚峰景焦煤到岸价 248 美元/吨(+2.27%)，动力煤内外价差 35.32 元/吨，较之前收窄 4.61 元/吨，主焦煤内外价差-134.90 元/吨，较之前价差扩大 9 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) 当前煤价虽然较 2022 年有所下降，但由于高长协比例助力盈利稳健，煤炭板块依然具备长期优质分红属性，且煤炭企业多为央企国企，中特估推动下将有更多动力降本增效，推动企业价值回升。
- **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：动力煤焦煤价格上涨，下游产品分化.....	5
1.1.1. 煤炭价格：动力煤价上涨，炼焦煤价上涨.....	5
1.1.2. 下游价格：产品价格涨跌不一，卷螺差扩大.....	7
1.2. 供需分析：铁路调入量减少，国内外运价分化.....	9
1.3. 库存分析：动力煤库存减少，下游焦煤焦炭库存增加.....	10
1.4. 国际煤炭市场：海外煤价分化，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.....	13
3. 本周重要事件回顾.....	14
3.1. 行业新闻.....	14
3.2. 公司公告.....	15
4. 盈利预测.....	16
5. 风险提示.....	16

图表目录

图 1: 秦皇岛 Q5500 平仓价上涨约 10 元/吨 (+1.2%)	5
图 2: 秦皇岛港 Q5000 平仓价上涨约 10 元/吨 (+1.4%)	5
图 3: 高低热值煤价比为 1.14	5
图 4: 内蒙古坑口价上涨, 山西上涨, 陕西持平 (元/吨)	6
图 5: 京唐港主焦煤库提价 (山西产) 较上周上涨 60 元/吨 (+3.31%)	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 (0.00%)	6
图 9: 阳泉小块出矿价为 920 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持平 (0.00%) (元/吨)	7
图 12: 长治喷吹煤市场价持平 (0.00%) (元/吨)	7
图 13: 螺纹钢全国价下跌 9 元/吨 (-0.23%)	8
图 14: 卷螺差上涨 21 元/吨 (+20.59%)	8
图 15: 山西兰花尿素价格持平 (0.00%) (元/吨)	8
图 16: 山东济宁荣信甲醇价格上涨 120 元/吨 (+6.00%) (元/吨)	8
图 17: 华东 PO42.5 水泥平均价下跌 16 元/吨 (-3.53%)	8
图 18: 神华包头聚乙烯竞拍价下跌 30 元/吨 (-0.39%)	8
图 19: 秦皇岛港铁路调入量减少 2.6 万吨 (-4.81%)	9
图 20: 港口吞吐量增加 0.40 万吨 (+0.74%)	9
图 21: 秦皇岛港锚地船舶数增加 12 艘 (+46.15%)	9
图 22: 秦皇岛港预到船舶数减少 1 艘 (-10.00%)	9
图 23: 国内 OCFI 运价下跌 (元/吨)	10
图 24: 国际 CDFI 运价分化 (元/吨)	10
图 25: 产能大于 200 万吨焦化企业开工率减少 1.4%	10
图 26: 247 家企业日均铁水产量增加 1.0 万吨 (+0.42%)	10
图 27: 南北方主流港口库存分化 (万吨)	10
图 28: 主流港口合计库存为减少 58.5 万吨 (-0.77%)	10
图 29: 秦皇岛库存减少 1 万吨 (-0.18%)	11
图 30: 煤炭重点电厂库存增加 312 万吨 (+2.71%)	11
图 31: 炼焦煤库存六港合计减少 4.3 万吨 (-1.96%)	11
图 32: 230 家独立焦化厂炼焦煤库存增加 34.2 万吨 (+5.04%)	11

图 33: 247 家样本钢厂炼焦煤库存增加 2.6 万吨(+0.35%).....	11
图 34: 247 家样本钢厂炼喷吹煤库存增加 0.3 万吨(+0.07%).....	12
图 35: 247 家样本钢厂焦炭库存增加 3.3 万吨(+0.55%)	12
图 36: 纽卡斯尔港 FOB 动力煤价下跌 1.55 美元/吨(-1.74%)	12
图 37: IPE 鹿特丹煤炭价下跌 3.4 美元/吨(-2.87%).....	12
图 38: 澳大利亚峰景焦煤到岸价上涨 5.5 美元/吨(+2.27%)	13
图 39: 动力煤内外价差 35.32 元/吨.....	13
图 40: 主焦煤内外差价-134.90 元/吨	13
图 41: 煤炭板块本周跑赢大盘.....	13
图 42: 细分行业本周上涨	14
图 43: 本周涨幅前五和后五名	14
表 1: 公司盈利预测	16

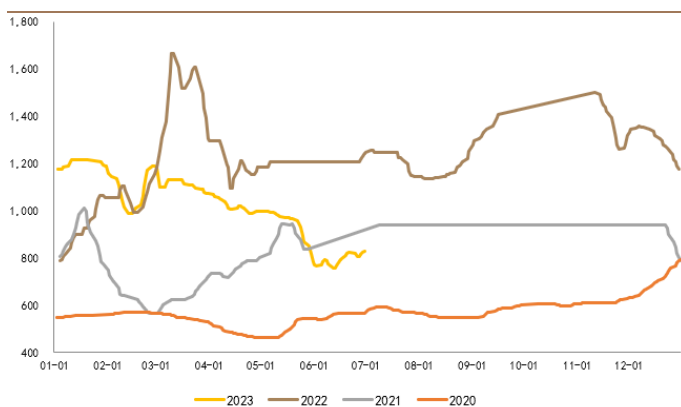
1. 行业数据跟踪

1.1. 价格梳理：动力煤焦煤价格上涨，下游产品分化

1.1.1. 煤炭价格：动力煤价上涨，炼焦煤价上涨

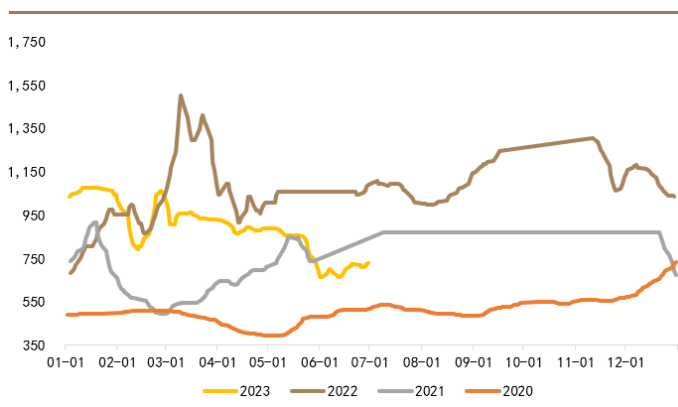
港口动力煤现货：秦皇岛港动力末煤较上周上涨。截至 2023 年 6 月 30 日，动力煤方面：秦皇岛 Q5500 平仓价 830 元/吨，较上周上涨约 10 元/吨(+1.2%)；秦皇岛港 Q5000 平仓价 729 元/吨，较上周上涨约 10 元/吨(+1.4%)。

图 1：秦皇岛 Q5500 平仓价上涨约 10 元/吨 (+1.2%)



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

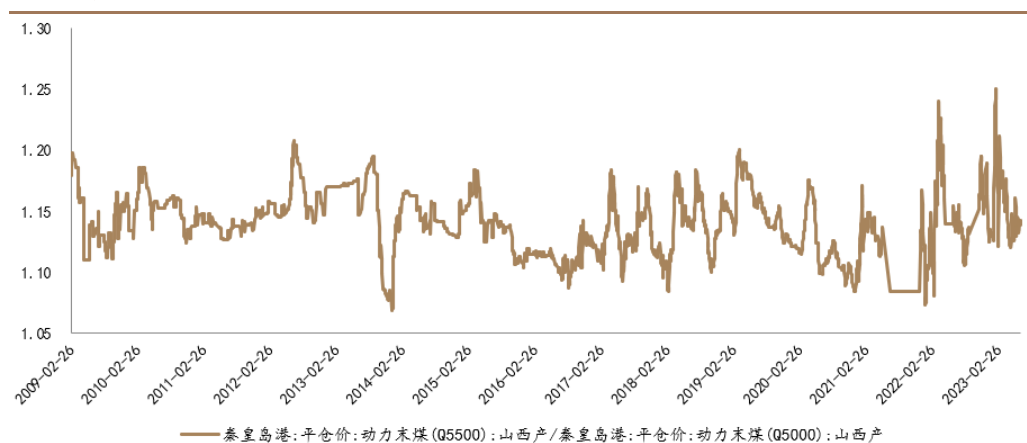
图 2：秦皇岛港 Q5000 平仓价上涨约 10 元/吨 (+1.4%)



资料来源：Wind，德邦研究所

高低热值煤价较上周有所下降。截至 2023 年 6 月 30 日，秦皇岛港动力末煤高低热值比例为 1.14，较上周下降。

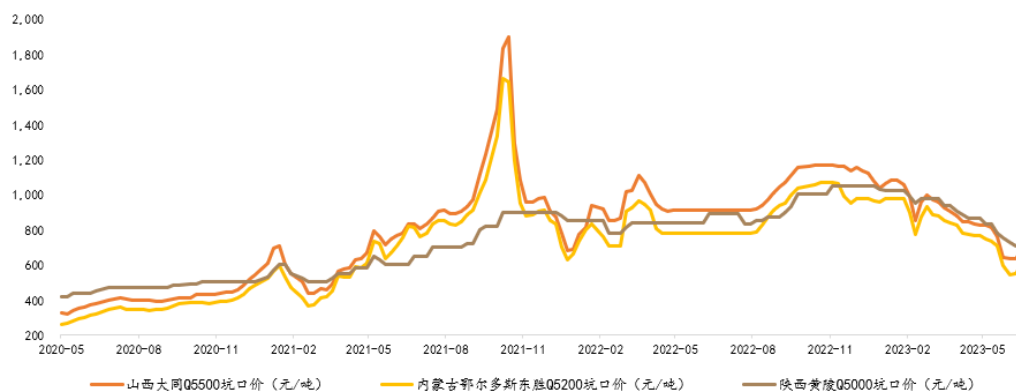
图 3：高低热值煤价比为 1.14



资料来源：Wind，德邦研究所

坑口动力煤：内蒙、山西煤价上涨，陕西煤价持平。截至 2023 年 6 月 25 日，山西大同 Q5500 动力煤坑口价为 680 元/吨，较上周上涨 47 元/吨(+7.4%)；内蒙古鄂尔多斯东胜动力煤 Q5200 坑口价 599 元/吨，较上周上涨 50 元/吨(+9.1%)；陕西黄陵 Q5000 坑口价为 710 元/吨，较上周持平。

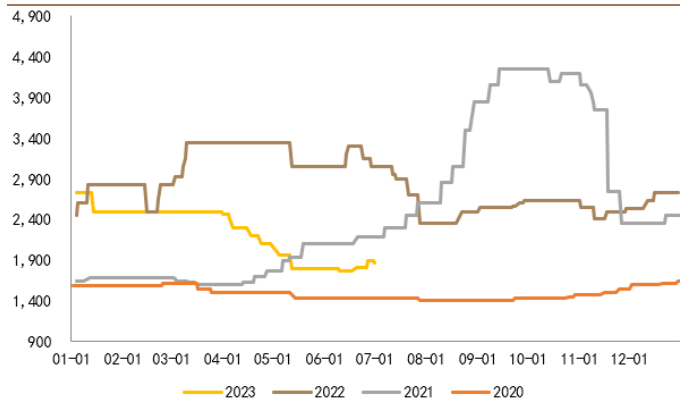
图 4：内蒙古坑口价上涨，山西上涨，陕西持平（元/吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

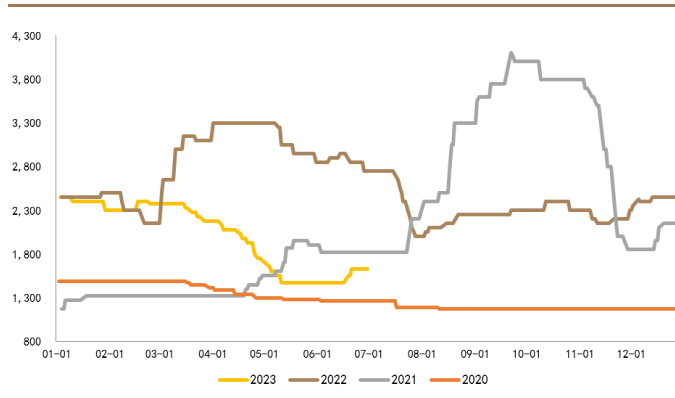
港口&坑口炼焦煤：京唐港焦煤库提价上涨、山西古交肥煤车板价较上周持平。截至 2023 年 6 月 30 日，京唐港主焦煤库提价（山西产）1870 元/吨，较上周上涨 60 元/吨(+3.31%)；山西古交肥煤车板价 1630 元/吨，相较上周持平。

图 5：京唐港主焦煤库提价(山西产)较上周上涨 60 元/吨(+3.31%)



资料来源：Wind，德邦研究所

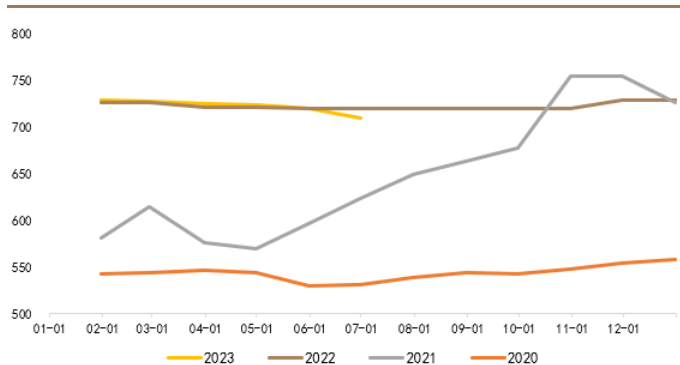
图 6：山西古交肥煤车板价较上周持平（元/吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

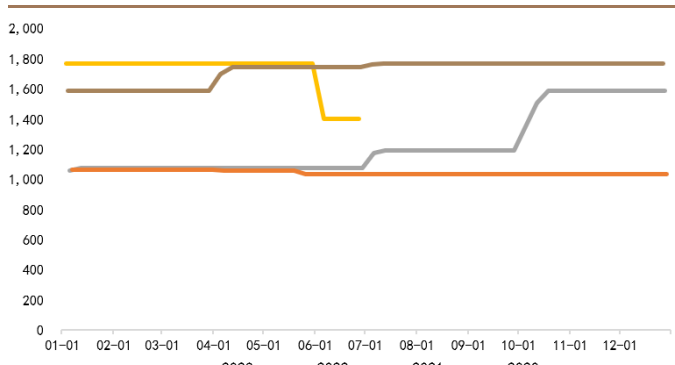
动力煤&炼焦煤长协：2023 年 6 月，CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 长协价为 709 元/吨。截至 2023 年 6 月 27 日，新华山西焦煤长协价格为 1399 元/吨。2023 年 6 月，CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 长协价为 709 元/吨，较上月下跌 10 元/吨 (-1.39%)；截至 2023 年 6 月 27 日，新华山西焦煤长协价格为 1399 元/吨，较上周持平。

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

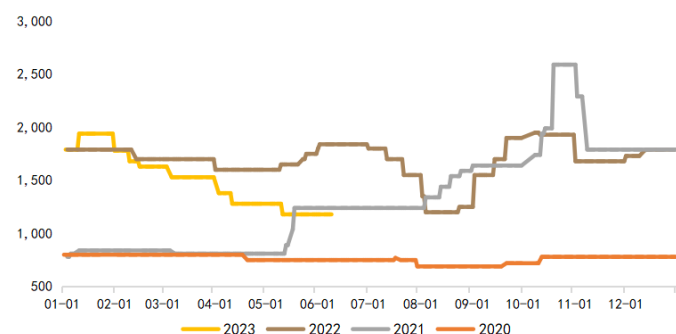
图 8：新华山西焦煤长协价格为 1399 元/吨(0.00%)



资料来源：Wind，德邦研究所

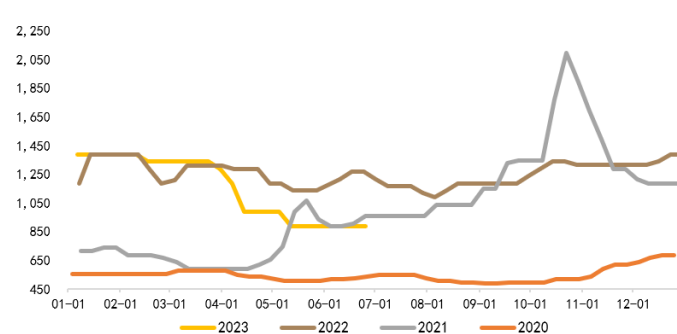
坑口无烟煤：阳泉无烟煤价持平、晋城无烟煤价持平。截至 2023 年 6 月 30 日阳泉小块出矿价为 920 元/吨，与上周持平；截止截至 2023 年 6 月 25 日晋城 Q5600 无烟煤坑口价为 885 元/吨，与上上周持平。

图 9：阳泉小块出矿价为 920 元/吨 (0.00%)



资料来源：Wind，德邦研究所

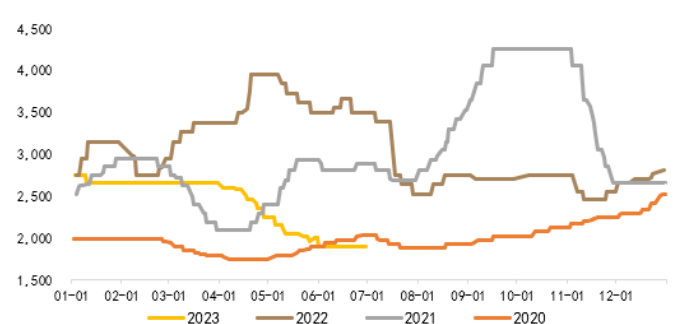
图 10：晋城 Q5600 无烟煤坑口价为 885 元/吨 (0.00%)



资料来源：Wind，德邦研究所

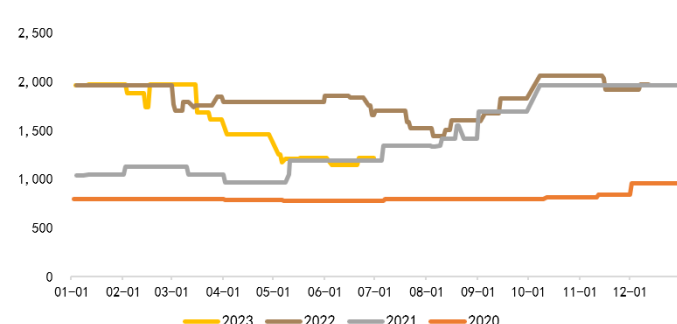
焦炭&喷吹煤：国内主要港口平均仓冶金焦价格、长治喷吹煤市场价较上周持平。截至 2023 年 6 月 30 日国内主要港口冶金焦平仓价 1901 元/吨，与上周相比持平；长治喷吹煤市场价 1210 元/吨，与上周相比持平。

图 11：国内主要港口冶金焦平仓价持平 (0.00%) (元/吨)



资料来源：Wind，德邦研究所

图 12：长治喷吹煤市场价持平 (0.00%)(元/吨)

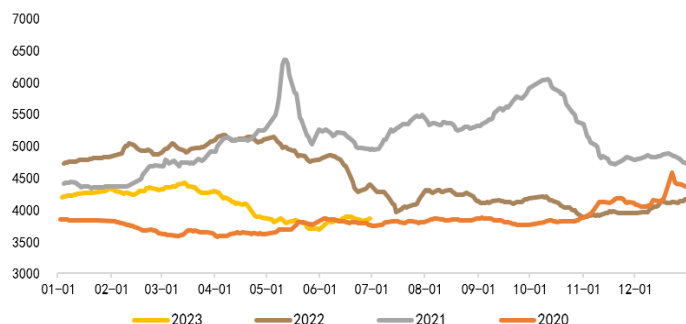


资料来源：Wind，德邦研究所

1.1.2. 下游价格：产品价格涨跌不一，卷螺差扩大

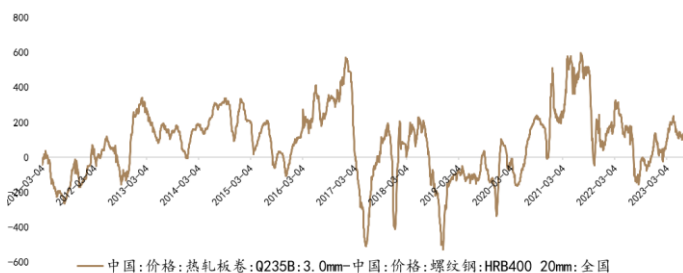
焦煤下游：螺纹钢价格较上周下跌，卷螺差较上周扩大。截至 2023 年 6 月 30 日，螺纹钢 HRB400-20mm 全国价 3855 元/吨，与上周相比下跌 9 元/吨(-0.23%)；卷螺差为 123 元/吨，与上周相比上涨 21 元/吨(+20.59%)。

图 13: 螺纹钢全国价下跌 9 元/吨(-0.23%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

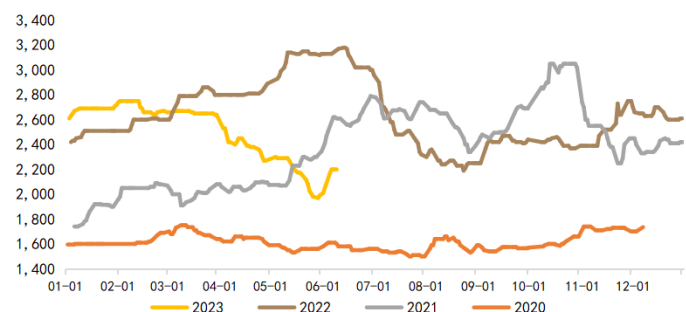
图 14: 卷螺差上涨 21 元/吨(+20.59%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

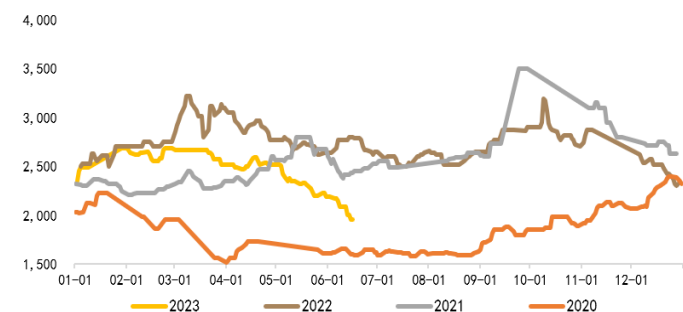
化工煤下游: 尿素价格较上周持平、甲醇价格较上周上涨。截至 2023 年 6 月 30 日, 山西兰花的尿素价格为 2030 元/吨, 与上周持平; 山东济宁荣信的甲醇价格为 2120 元/吨, 与上周相比上涨 120 元/吨(+6.00%)。

图 15: 山西兰花尿素价格持平(0.00%) (元/吨)



资料来源: Wind, 德邦研究所

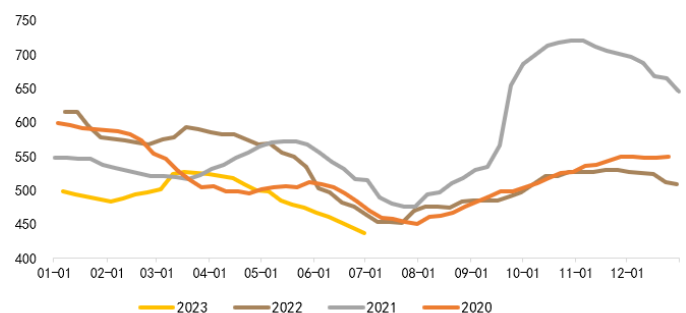
图 16: 山东济宁荣信甲醇价格上涨 120 元/吨(+6.00%) (元/吨)



资料来源: Wind, 德邦研究所

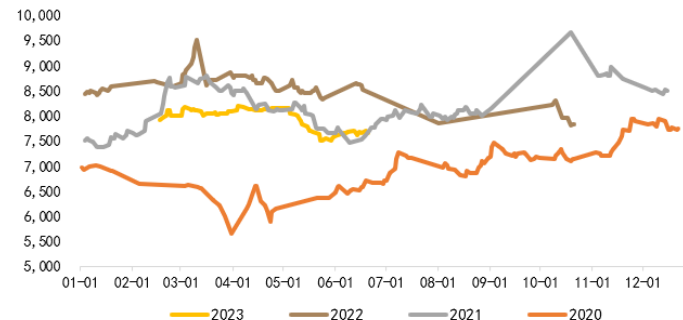
化工煤下游: 水泥价格下跌, 聚乙烯价格下跌。截至 2023 年 6 月 30 日, 华东 PO42.5 水泥平均价为 437 元/吨, 与上周相比下跌 16 元/吨(-3.53%); 截至 2023 年 6 月 20 日神华包头聚乙烯竞拍价 7650 元/吨, 与上上周相比下跌 30 元/吨(-0.39%)。

图 17: 华东 PO42.5 水泥平均价下跌 16 元/吨(-3.53%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 18: 神华包头聚乙烯竞拍价下跌 30 元/吨(-0.39%)

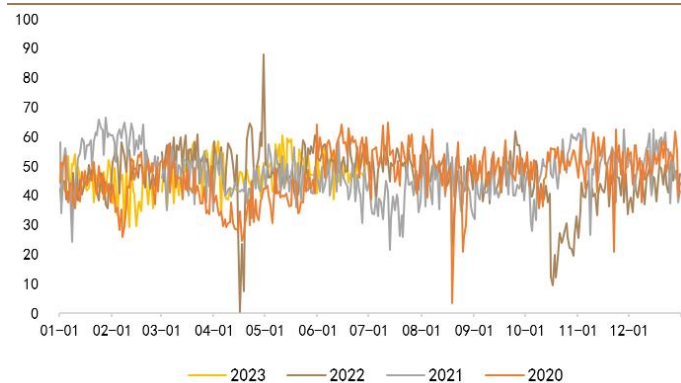


资料来源: Wind, 德邦研究所

1.2. 供需分析：铁路调入量减少，国内外运价分化

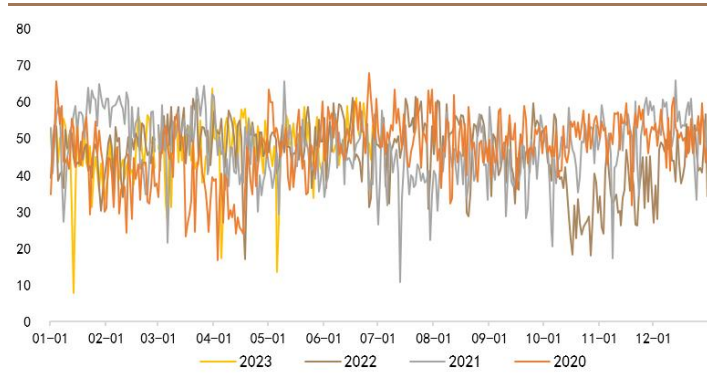
煤炭发运：秦皇岛港铁路调入量减少、港口吞吐量增加。截至 2023 年 6 月 30 日，秦皇岛港铁路调入量 51.5 万吨，与上周相比减少 2.6 万吨(-4.81%);港口吞吐量 54.5 万吨，与上周相比增加 0.40 万吨(+0.74%)。

图 19：秦皇岛港铁路调入量减少 2.6 万吨(-4.81%)



资料来源：Wind，德邦研究所

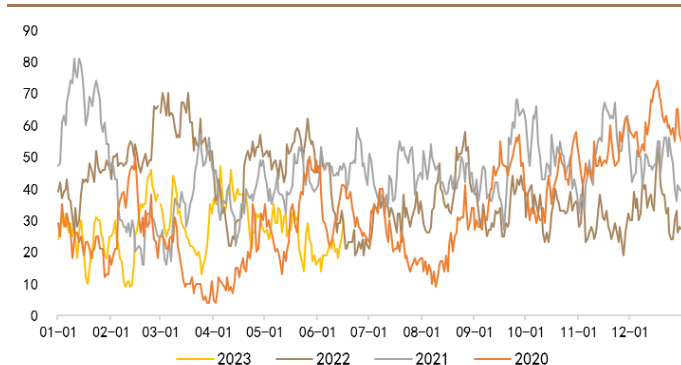
图 20：港口吞吐量增加 0.40 万吨(+0.74%)



资料来源：Wind，德邦研究所

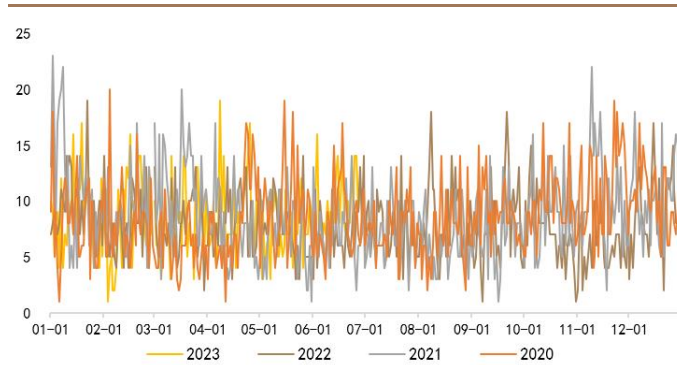
动力煤需求：锚地船舶数增加，预到船舶数减少。截至 2023 年 6 月 30 日，秦皇岛港锚地船舶数 38 艘，与上周相比增加 12 艘(+46.15%);截止 2023 年 6 月 30 日秦皇岛港预到船舶数 9 艘，与上周相比减少 1 艘(-10.00%)

图 21：秦皇岛港锚地船舶数增加 12 艘(+46.15%)



资料来源：Wind，德邦研究所

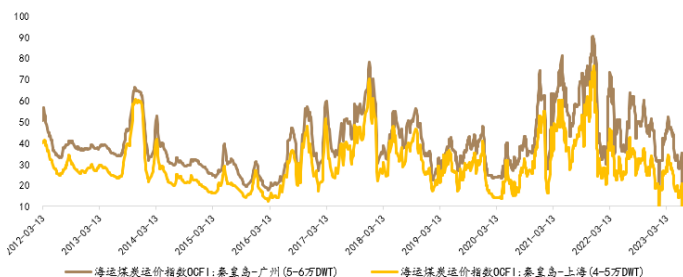
图 22：秦皇岛港预到船舶数减少 1 艘(-10.00%)



资料来源：Wind，德邦研究所

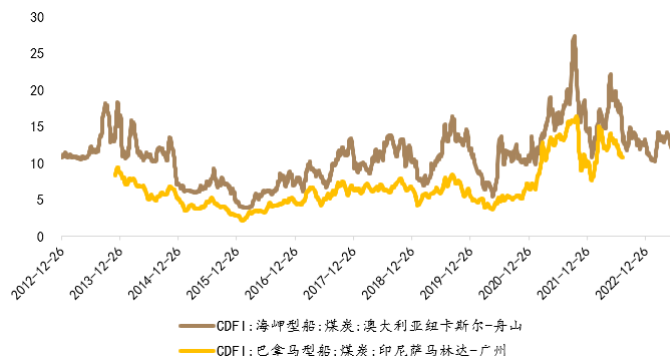
煤炭运费：国内运价下跌、国际运价分化。截至 2023 年 6 月 30 日，国内 OCFI 运价:秦皇岛-广州、秦皇岛-上海分别为 30.2 元/吨、16.6 元/吨，较上周变化分别为：下跌 4.0 元/吨 (-13.5%)、下跌 2.9 元/吨 (-19.0%)；国际 CDFI 运价：纽卡斯尔-舟山、萨马林达-广州分别为 12.66 美元/吨、6.78 美元/吨，较上周变化分别为：上涨 0.24 美元/吨 (1.96%)、下跌 0.15 美元/吨 (-2.16%)。

图 23：国内 OCFI 运价下跌（元/吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

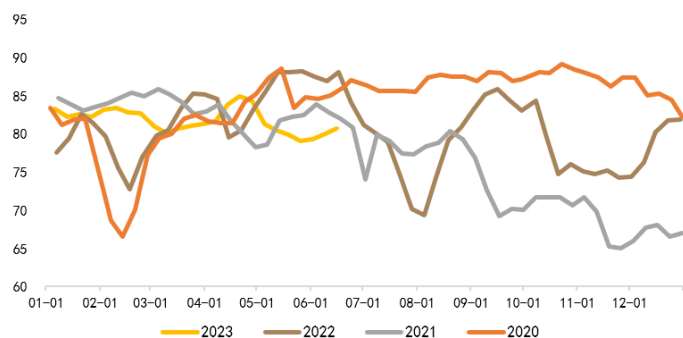
图 24：国际 CDFI 运价分化（元/吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

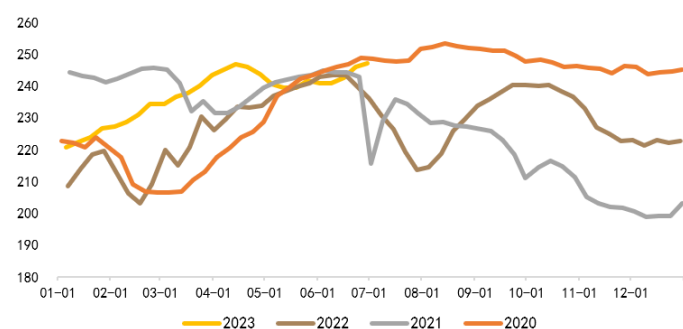
焦煤需求：焦企开工率增加，日均铁水产量增加。截至 2023 年 6 月 30 日，产量 200 万吨以上的焦企开工率为 80.5%，较上周相比减少 1.4 个百分点；247 家企业日均铁水产量为 246.88 万吨，与上周相比增加 1.0 万吨(+0.42%)。

图 25：产能大于 200 万吨焦化企业开工率减少 1.4%



资料来源：Wind，德邦研究所

图 26：247 家企业日均铁水产量增加 1.0 万吨(+0.42%)

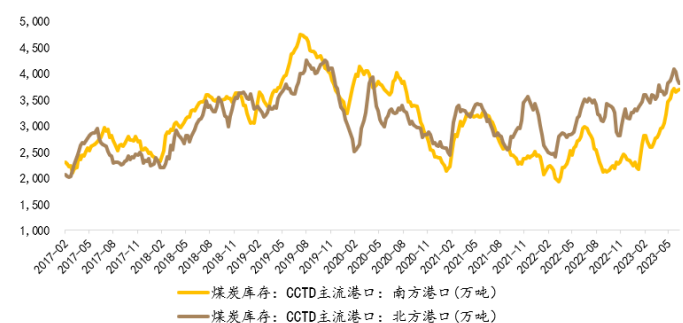


资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 库存分析：动力煤库存减少，下游焦煤焦炭库存增加

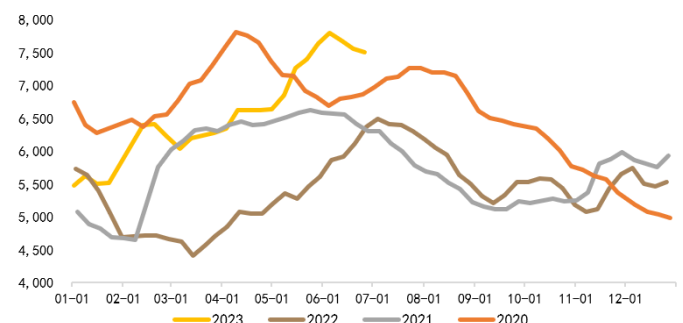
港口总库存：南、北方主流港口库存分化，主流港口合计库存减少。截至 2023 年 6 月 26 日 CCTD 南方主流港口库存为 3690.6 万吨，较上周增加 10.9 万吨(+0.30%)，CCTD 北方主流港口库存为 3811.7 万吨，较上周减少 69.4 万吨(-1.79%)；主流港口合计库存为 7502.3 万吨，较上周减少 58.5 万吨(-0.77%)。

图 27：南北方主流港口库存分化（万吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

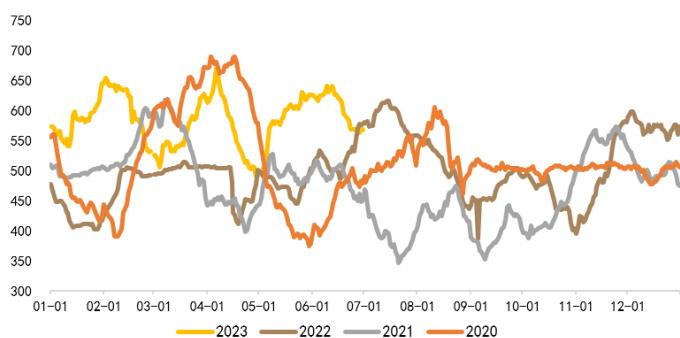
图 28：主流港口合计库存为减少 58.5 万吨(-0.77%)



资料来源：Wind，德邦研究所

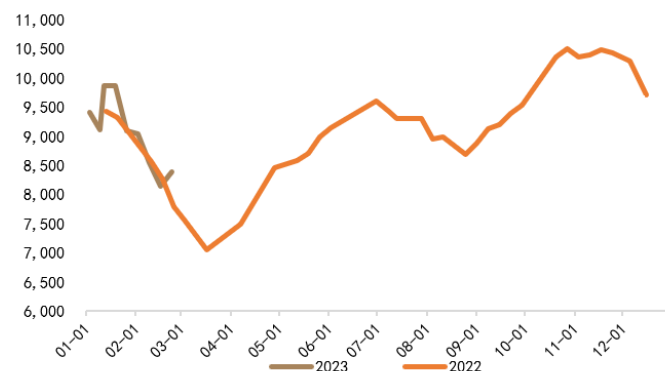
动力煤库存：秦皇岛库存减少，煤炭重点电厂库存增加。截至 2023 年 6 月 30 日，秦皇岛库存 567 万吨，较上周减少 1 万吨(-0.18%); 截至 2023 年 6 月 22 日，煤炭重点电厂库存合计 11819 万吨，较上上周增加 312 万吨(+2.71%)。

图 29：秦皇岛库存减少 1 万吨(-0.18%)



资料来源：Wind，德邦研究所

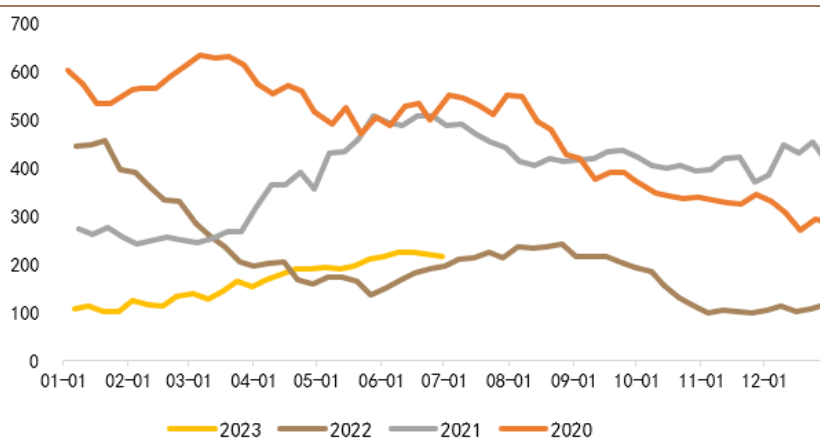
图 30：煤炭重点电厂库存增加 312 万吨 (+2.71%)



资料来源：Wind，德邦研究所

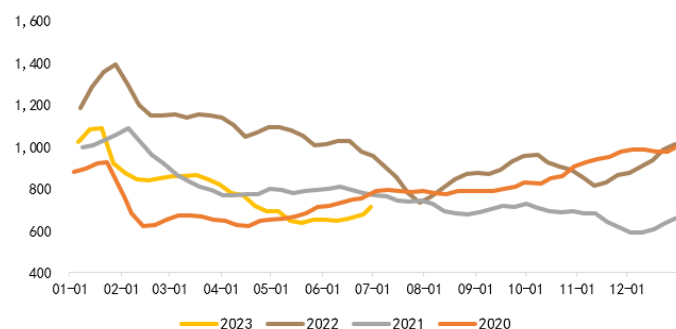
中下游焦煤库存：炼焦煤库存六港库存减少、焦化厂焦煤库存增加，钢厂焦煤库存增加。截至 2023 年 6 月 30 日，炼焦煤库存六港合计 215.5 万吨，较上周减少 4.3 万吨(-1.96%); 230 家独立焦化厂炼焦煤库存 713.2 万吨，较上周增加 34.2 万吨(+5.04%); 247 家样本钢厂炼焦煤库存 728.48 万吨，较上周增加 2.6 万吨(+0.35%)。

图 31：炼焦煤库存六港合计减少 4.3 万吨(-1.96%)



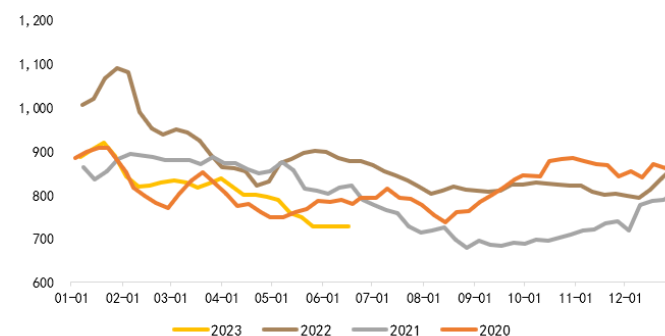
资料来源：Wind，德邦研究所

图 32：230 家独立焦化厂炼焦煤库存增加 34.2 万吨(+5.04%)



资料来源：Wind，德邦研究所

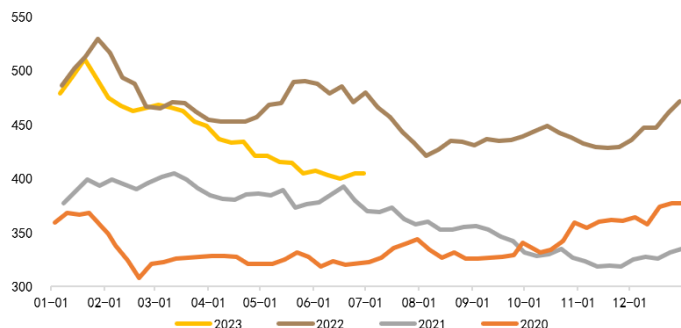
图 33：247 家样本钢厂炼焦煤库存增加 2.6 万吨(+0.35%)



资料来源：Wind，德邦研究所

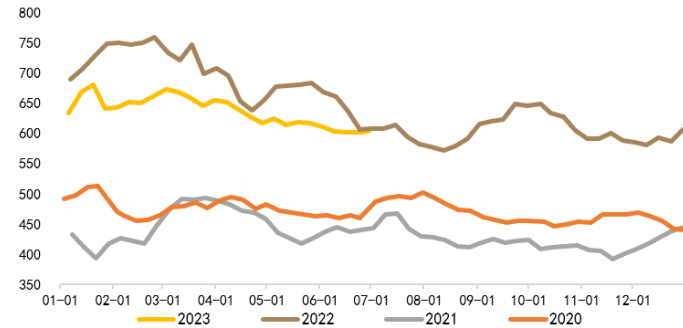
下游焦炭&喷吹煤库存：110 家样本钢厂喷吹煤库存增加、焦炭库存增加。截至 2023 年 6 月 30 日，247 家样本钢厂炼喷吹煤库存 405.11 万吨，较上周增加 0.3 万吨(+0.07%)；247 家样本钢厂焦炭库存为 604.17 万吨，较上周增加 3.3 万吨(+0.55%)

图 34：247 家样本钢厂炼喷吹煤库存增加 0.3 万吨(+0.07%)



资料来源：Wind，德邦研究所

图 35：247 家样本钢厂焦炭库存增加 3.3 万吨(+0.55%)

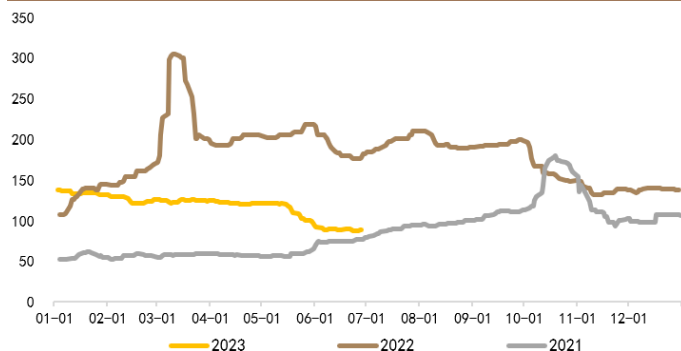


资料来源：Wind，德邦研究所

1.4. 国际煤炭市场：海外煤价分化，动力煤焦煤内外价差分化

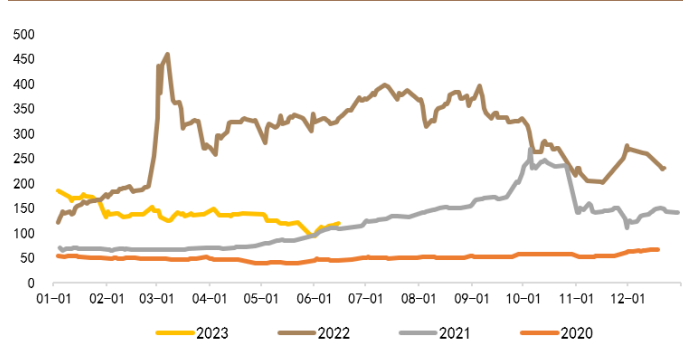
海外动力煤价格：根据最新数据显示，纽卡斯尔港 FOB 动力煤价 88.25 美元/吨，IPE 鹿特丹煤炭价为 118.4 美元/吨，澳大利亚峰景焦煤到岸价 243 美元/吨。截至 2023 年 6 月 28 日，纽卡斯尔港 FOB 动力煤价 87.75 美元/吨，较上周下跌 1.55 美元/吨(-1.74%)；截至 2023 年 6 月 23 日，IPE 鹿特丹煤炭价为 115 美元/吨，较上周下跌 3.4 美元/吨(-2.87%)；截至 2023 年 6 月 30 日，澳大利亚峰景焦煤到岸价 248 美元/吨，较上周上涨 5.5 美元/吨(+2.27%)。

图 36：纽卡斯尔港 FOB 动力煤价下跌 1.55 美元/吨(-1.74%)



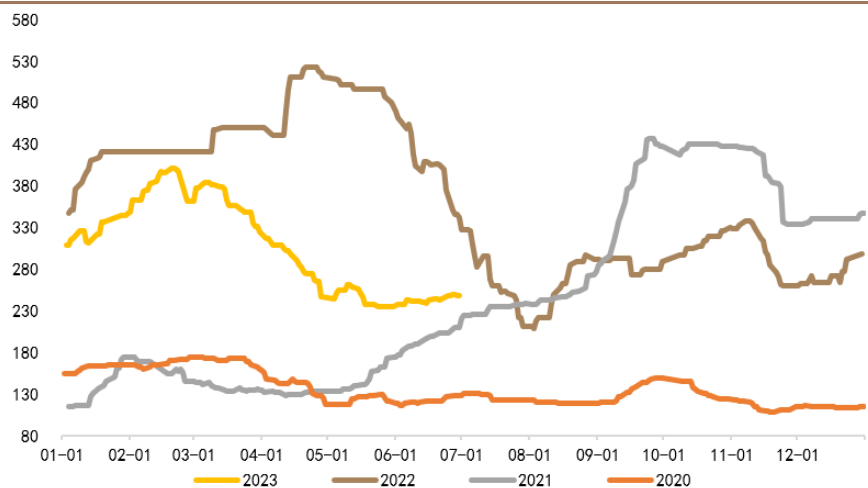
资料来源：Wind，德邦研究所

图 37：IPE 鹿特丹煤炭价下跌 3.4 美元/吨(-2.87%)



资料来源：Wind，德邦研究所

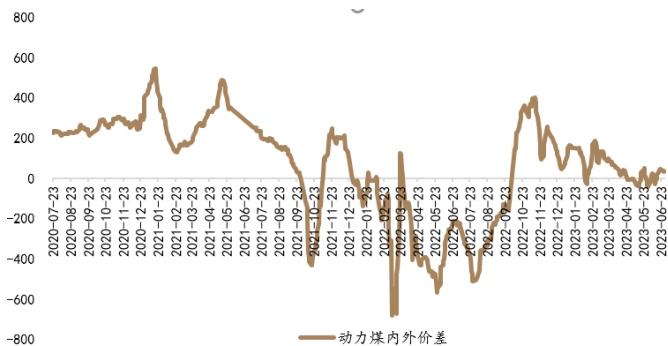
图 38：澳大利亚峰景焦煤到岸价上涨 5.5 美元/吨(+2.27%)



资料来源：Wind，德邦研究所

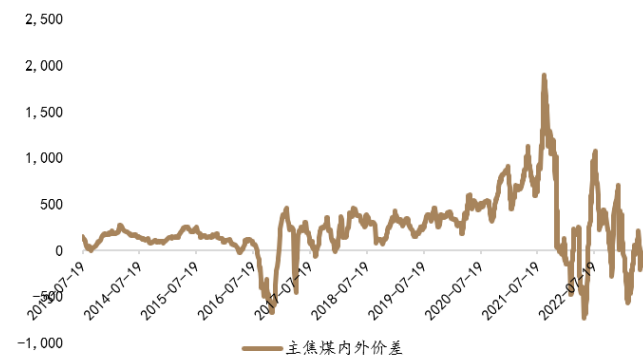
内外煤炭价差：动力煤内外价差收窄，主焦煤内外价差扩大。截至 2023 年 6 月 29 日，动力煤内外价差 35.32 元/吨，较之前收窄 4.61 元/吨；截至 2023 年 6 月 30 日主焦煤内外价差-134.90 元/吨，较之前价差扩大 9 元/吨。

图 39：动力煤内外价差 35.32 元/吨



资料来源：Wind，德邦研究所

图 40：主焦煤内外价差-134.90 元/吨

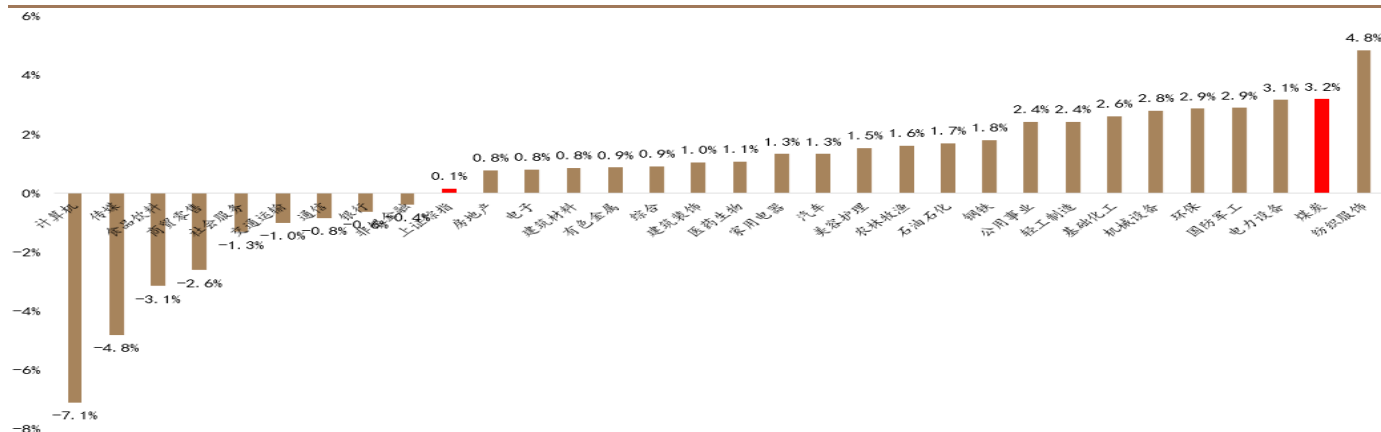


资料来源：Wind，德邦研究所

2. 行情回顾：板块上涨，跑赢大盘

➤ 上证综指上涨 0.1%，煤炭上涨 3.2%，煤炭板块上涨，跑赢大盘。

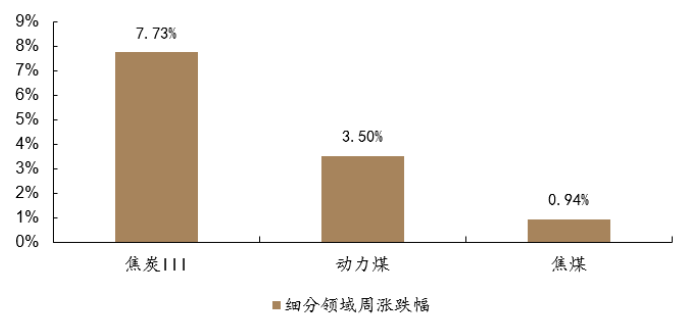
图 41：煤炭板块本周跑赢大盘



资料来源：Wind，德邦研究所

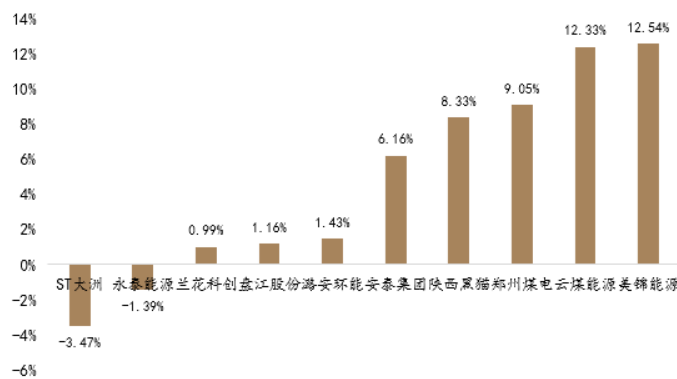
- 细分行业本周上涨，其中动力煤上涨 3.50%，炼焦煤上涨 0.94%，焦炭上涨 7.73%
- 涨幅前五：美锦能源(12.54%)、云煤能源(12.33%)、郑州煤电(9.05%)、陕西黑猫(8.33%)、安泰集团(6.16%)。
- 涨幅后五：ST 大洲(-3.47%)、永泰能源(-1.39%)、兰花科创(0.99%)、盘江股份(1.16%)、潞安环能(1.43%)。

图 42：细分行业本周上涨



资料来源：Wind，德邦研究所

图 43：本周涨幅前五和后五名



资料来源：Wind，德邦研究所

3. 本周重要事件回顾

3.1. 行业新闻

【到 2024 年鄂尔多斯所有生产煤矿将实现智能化】

据内蒙古日报报道，近年来，鄂尔多斯市大力推进煤矿智能化、绿色化、安全化“三化”融合发展，智能化建设总投资规模近 130 亿元。形成一批可复制、可推广的智能化先进煤矿。

<http://www.coalresource.com/news/4680331/info>

【1-5 月全国煤炭开采和洗选业实现利润 3658.0 亿元 下降 18.7%】

2023 年 1-5 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 26688.9 亿元，同比下降 18.8%，降幅比 1-4 月份收窄 1.8 个百分点（按可比口径计算）。采矿业实现利润总额 5919.3 亿元，同比下降 16.2%；制造业实现利润总额 18296.8 亿元，下降 23.7%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 2472.8 亿元，增长 34.8%。

<http://www.coalresource.com/news/4680331/info>

【山西开展矿山井下辅助运输风险隐患排查整治】

日前，山西省应急管理厅、国家矿山安监局山西局通报中煤集团山西华润联盛黄家沟煤业有限公司“6·15”较大运输事故有关情况，要求全省矿山企业认真吸取事故教训，立即开展矿山井下辅助运输安全风险识别管控和隐患排查整治，

坚决防范遏制矿山井下辅助运输事故发生。

<http://www.coalresource.com/news/4680331/info>

【蒙古国总理：尽早实现双方口岸铁路接轨】

6月28日上午，蒙古国总理奥云额尔登一行到访国家能源集团。刘国跃董事长与奥云额尔登总理就推动中蒙能源与基础设施合作事宜展开了深入交流。

<http://www.coalresource.com/news/4680330/info>

3.2. 公司公告

【陕西黑猫】

公司全资子公司新疆黑猫煤化工有限公司根据经营战略及业务发展需要，拟向中国信达资产管理股份有限公司分子公司申请 3.8 亿元的融资，公司作为共同债务人承担该笔债务。

【中国神华】

本次利润分配以方案实施前的本公司总股本 19,868,519,955 股为基数，每股派发现金红利人民币 2.55 元（含税），共计派发现金红利人民币 506.65 亿元。其中，A 股股本 16,491,037,955 股，派发 A 股现金红利人民币 420.52 亿元（含税）。

【甘肃能化】

公司近日收到全资子公司窑街煤电集团有限公司现金分红款。窑煤集团决定以现金方式向公司分配红利 3 亿元，剩余未分配利润结转至以后年度分配。

【上海能源】

本次利润分配以方案实施前的公司总股本 722,718,000 股为基数，每股派发现金红利 0.73 元（含税），共计派发现金红利 5.27 亿元。

【冀中能源】

鉴于冀中能源邯郸矿业集团有限公司（以下简称“邯矿集团”）持有武安北通云规划区云驾岭及郭二庄深部扩大区探矿权，经与邯矿集团协商，邯峰公司拟以现金方式受让邯矿集团持有的武安北通云规划区云驾岭及郭二庄深部扩大区探矿权，交易价格为 31,594.07 万元。

【淮河能源】

公司拟收购公司控股股东淮南矿业（集团）有限责任公司的控股子公司淮河能源电力集团有限责任公司持有的淮河能源淮南潘集发电有限责任公司 100.00% 股权、淮浙煤电有限责任公司 50.43% 股权、淮浙电力有限责任公司 49.00% 股权。本次交易完成后，潘集发电、淮浙煤电将成为公司的控股子公司，淮浙电力将成为公司的参股公司。

【兖矿能源】

公司拟确定 2023-2025 年度利润分配政策。在符合《公司章程》规定的情形下，2023-2025 年各会计年度分配的现金股利总额，以中国会计准则和国际财务报告准则财务报表税后利润数较少者为准，应占公司该年度扣除法定储备后净利润的约百分之六十，且每股现金股利不低于人民币 0.5 元。

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	2.94	2.30	未有评级	6.86
华阳股份	600348.SH	2.92	2.04	2.19	4.88	3.88	3.62	未有评级	7.91
盘江股份	600395.SH	1.11	0.96	1.08	6.57	7.22	6.43	未有评级	6.95
昊华能源	601101.SH	0.93	0.99	0.95	6.62	5.86	6.13	未有评级	5.82
中国神华	601088.SH	3.50	3.60	3.67	7.88	8.55	8.38	未有评级	30.75
陕西煤业	601225.SH	3.62	3.13	3.20	5.13	5.82	5.69	未有评级	18.19
兖矿能源	600188.SH	6.30	6.05	6.28	5.40	4.95	4.77	未有评级	29.92
山西焦煤	000983.SZ	2.09	1.96	2.13	4.45	4.63	4.28	未有评级	9.10
淮北矿业	600985.SH	2.83	3.00	3.18	4.53	3.98	3.75	买入	11.52
平煤股份	601666.SH	2.47	2.55	2.75	4.37	2.96	2.74	未有评级	7.54
潞安环能	601699.SH	4.74	4.72	4.93	3.56	3.45	3.31	未有评级	16.32
兰花科创	600123.SH	2.82	2.23	2.42	4.73	3.66	3.38	未有评级	8.18
山煤国际	600546.SH	3.52	3.64	3.78	4.11	3.97	3.83	未有评级	14.47
中煤能源	601898.SH	1.38	1.74	1.82	6.27	4.85	4.64	未有评级	8.44

资料来源：Wind 一致预期，德邦研究所预测（淮北矿业）、德邦研究所

注：收盘价对应日期为 2023 年 6 月 30 日；淮北矿业采用德邦研究所预测，其余皆采用 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经营范围包括证券投资咨询业务。