

# 煤企业绩普增 2023 年市场或延续高景气度

本报记者 陈家运 北京报道	在行业高景气度背景下，煤炭上市公司 2022 年业绩普遍大幅增长。	1 月 30 日，中国神华(601088.SH)发布业绩预告，公司预计 2022	年度实现中国企业会计准则下归属于公司股东的净利润为 687 亿元～707 亿元，同比增加 184 亿元～204 亿元，增长 36.6%～40.6%。此外，煤炭巨头辽宁能源(600758.SH)预计 2022 年度实现归属于上市公司股东的净利润 1.6 亿元～2.4 亿元，同比	增加 501.05%～801.58%；兖矿能源(600188.SH)预计盈利约 308 亿元，同比增长约 89%。	中研普华研究员张佳林在接受《中国经营报》记者采访时表示，2022 年，煤炭行业一直保持高景气度的主要原因是供需错配，上行	趋势持续保持。同时，国际能源供应受多重因素影响，石油价格攀升，煤炭作为替代资源，在国际范围内需求增加，煤炭价格持续上涨。“后疫情时代”，欧美等国家开始进行新一轮经济复苏刺激，而煤炭作为制造业基本能耗，需求快速	上行导致供不应求，价格持续高位波动。此外，俄乌局势叠加印度尼西亚(全球最大的煤炭出口国)出口禁令等因素，进一步加剧了全球能源紧张形势。	记者从多家煤企了解到，2022 年，煤企业绩增长的主要原因是煤	炭市场需求旺盛，价格上涨。一位业内人士向记者表示，2022 年随着国内煤炭增产保供政策有力推进，煤炭产能快速释放、煤炭产量稳步增长，铁路运输能力持续提升，煤炭供需矛盾得到改善，煤企效益得以提升。

## 煤企业绩普增

2022 年，煤价创出历史新高，行业利润大幅增长，平均业绩增速近 70%。

同花顺 iFind 数据显示，截至 2023 年 1 月 31 日，在 A 股已披露业绩预告的 24 家煤炭上市公司中，超七成公司业绩预增。其中，辽宁能源、上海能源(600508.SH)、郑州煤电(600121.SH)等公司业绩增长排名靠前。

1 月 30 日，辽宁能源发布业绩预告称，预计 2022 年净利 1.6 亿～2.4 亿元，同比增长 501.05%～801.58%。此外，上海能源业绩预告显示，预计 2022 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 16 亿元～19 亿元，同比增长 12.26 亿元～15.26 亿元，同比增长 327.81%～408.02%。

对于业绩预增的原因，辽宁能源方面表示，本次业绩预告期间，受煤炭市场及收购呼盛煤矿影响，虽然辽宁能源的电力板块亏损，但公司主要的煤炭业务利润有所增加，致公司业绩同比上升。另外，上海能源方面表示，公司持续优化生产组织和产运销协调，狠抓煤质管理，科学管控成本，积极盘活资产，生产经营计划完成较好，同时煤炭价格维持较高水平，公司经营业绩同比增幅较大。

张佳林向记者分析，自 2021 年以来，全球以动力煤为首的能源价格飙涨。世界银行在《大宗商品市场展望》中指出，2022 年，预计欧洲天然气价格达到 2021 年的 2 倍，煤炭价格上涨 80%，接近翻倍。煤炭、天然气价格均创历史新高。当前，欧洲部分地区出现天然气紧缺的状况，煤炭供应情况亦不乐观。从驱动因素来看，

2022 年欧美等国开始进行新一轮经济复苏刺激，而煤炭作为制造业基本能耗，其需求快速上行导致供不应求，价格持续高位波动。此外，俄乌局势叠加印度尼西亚出口禁令等因素，进一步加剧了全球能源紧张的形势。

中信证券研报指出，2022 年，国内煤价进一步上涨，各类煤种平均价格同比涨幅约 18%，其中动力煤价格同比平均上涨约 12%。煤价创出历史新高，行业利润大幅增长，平均业绩增速近 70%。

在张佳林看来，俄罗斯是石油、天然气、煤炭出口大国，2020 年俄罗斯石油出口量占全球的 11.08%，天然气出口量占全球的 16.07%，煤炭出口量占全球的 17.08%。因此，2022 年俄罗斯煤炭被实施禁运，直接影响全球能源供给，导致价格大幅抬高。

一位煤炭上市公司人士告诉记者，2022 年以来，国内煤炭需求增加主要是因为国际大宗能源价格高位震荡，能源进口成本增加，我国能源产品进口需求下降。此前，国内煤炭进口大约占国内销量的 10% 左右，2022 年上半年，进口煤炭为 1.15 亿吨，同比下降 17.5%。为此，全国煤炭生产企业不断加大增产保供力度，充分发挥煤炭的兜底保障作用。

值得一提的是，2022 年全国煤炭产量再创历史新高。国家统计局数据显示，2022 年 12 月，中国原煤产量为 40269.3 万吨，同比增长 2.4%；2022 年 1～12 月，累计产量为 449583.9 万吨，同比增长 9.0%。



随着国内经济复苏，煤炭行业景气度或持续坚挺。图为江苏淮安煤炭行业节后陆续复工。

视觉中国/图

## 或延续高景气度

2023 年，电煤中长协供应量将进一步提升到 26 亿吨，覆盖面要超过 85%。

随着国内经济复苏，煤炭行业景气度或持续坚挺。

在政策方面，开源证券研报显示，2023 年 1 月 12 日，国家发改委首场新闻发布会提到，进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革，创新建立电网企业代理购电制度，引导市场交易电价合理形成。此外，上海开始执行用电高峰分时电价，有望解决上网电价的上行空间，从而在一定程度上缓解煤价上涨带来的压力，也有望理顺煤电价格的传导机制。

同时，在 1 月 17 日召开的国新办新闻发布会上，国务院国有资产

监督管理委员会秘书长、新闻发言人彭华岗介绍，煤炭日均产量达到 296 万吨，同比增长 7.6%，再创历史新高，同时煤炭企业执行电煤中长期合同让利超过 1900 亿元。

此前，国家能源局表示，2023 年，电煤中长协供应量将进一步提升到 26 亿吨，覆盖面要超过 85%。信达证券研报分析称，更高比例的电煤长协，意味着市场煤源被进一步压缩，化工用煤、建材用煤供需或将更加紧张，市场煤炭价格或将持续高位。

开源证券研报还表示，供给方

面，煤炭产量增加仍存在不确定性，虽然供暖季或许存在一定的保供核增产能增量，但现实情况是春节前后煤矿开工率都会处于低位。需求方面，春节过后工厂企业逐步复工复产，且冬季取暖需求高，同时疫情影响也逐渐减弱，2023 年我国二产三产有望快速恢复，电煤日耗有望抬升，动力煤价格仍具向上动能。

卓创资讯则认为，未来我国煤炭供需关系将继续改善，进一步趋于宽松，预计平衡差将不断扩大。具体来看，供应方面，未来我国增产保供政策将继续发力，前期新批

复建设的产能将陆续投产，转化为实际产量，优质先进的产能继续释放，煤炭有效供给能力将持续提升，国内煤炭产量将稳中有增，并保持在高位水平；同时，中长期合同资源占比及覆盖面积均会继续扩大，国内煤炭供给结构将得到优化。需求方面，未来中国经济稳中向好的基本面保持不变，一次能源消费总量将继续增长，但增速有望逐步放缓。另外，随着清洁能源的持续推广和利用效率提升，煤炭消费量在一次能源消费结构中的占比将逐步小幅下降。

# 江特电机自救：昔日濒临退市 如今业绩暴涨

本报记者 茹阳阳 吴可仲 北京报道

在锂价上涨背景下，曾一度面临退市风险的江西特种电机股份有限公司(以下简称“江特电机”，002176.SZ)业绩持续暴涨。

近日，江特电机披露的 2022

## 业绩持续大涨

1 月 31 日，继多家 A 股锂资源上市公司陆续披露 2022 年度业绩预增公告后，江特电机也交出了一份亮眼的“成绩单”。

江特电机 2022 年度业绩预告显示，公司预计实现归母净利润 22.5 亿元～25.5 亿元，同比增长 483%～561%；实现扣非归母净利润 22.5 亿元～25.5 亿元，同比增长 519%～602%。

江特电机方面表示，报告期内，受益于新能源行业的快速发展，公司碳酸锂产品销售价格同比出现较大幅度上涨，锂盐业务外部环境持续向好，下游需求持续增长。这些因素促使公司营收和净利润皆出现较大幅度的增长，盈利能力进一步提升。

记者注意到，江特电机以 22.5 亿元～25.5 亿元的归母净利润，与融捷股份并列，居申万三级锂行业 9 家上市公司第 7 位，次于天齐锂业(002466.SZ)、赣锋锂业(002460.SZ)、天华超净(300390.SZ)、永兴材料(002756.SZ)、盛新锂能(002240.SZ)和雅化集团(002497.SZ)；以 483%～561%的同

年度业绩预告显示，公司 2022 年预计实现归母净利润 22.5 亿元～25.5 亿元，同比增长 483%～561%。其归母净利润继 2021 年飙涨 26 倍后，再度实现大增。

《中国经营报》记者以投资者身份致电江特电机，公司方面表

比增速，位于 9 家上市公司中的第 6 位，优于雅化集团、西藏矿业(000762.SZ)和赣锋锂业。

据悉，江特电机成立于 1995 年，2007 年在深交所主板上市，目前公司主营业务涵盖电机、锂矿采选与深加工等领域。其总部位于江西宜春，产业分布于江西、上海、天津、浙江、德国等地。

Wind 数据显示，2020 年～2021 年及 2022 年前三季度，江特电机分别实现营收 18.4 亿元、29.8 亿元和 46.2 亿元，同比分别增长 29%、62%和 128%；实现归母净利润 0.1 亿元、3.9 亿元和 19.6 亿元，同比分别增长 101%、2593%和 686%。

“自 2020 年开始，公司净利润实现了稳健的增长，且利润贡献主要来自于锂板块。”江特电机高管在 2022 年 9 月的一次投资者关系活动中表示，公司目前主营包括锂产业和电机产业两个业务板块。其中，锂产业得益于前几年的战略布局和近年来新能源产业的快速发展，经营情况较好；电机产业在业内拥有较强的品牌知名度和较高的产品认可度，是公司

示，“公司 2009 年进军锂电行业是因看好其未来发展；目前主要通过锂云母生产碳酸锂，旗下 4 条产线如使用 2.5%品位的锂云母精矿，则现有碳酸锂产能略超 2 万吨/年；自产锂云母矿石可以满足 1 万吨左右的碳酸锂产能，上游锂资源自给率接近 50%。”

稳健盈利的基本盘。

“锂产业方面，公司全资子公司宜春银锂新能源目前有 4 条在生产产线，主要通过锂云母生产碳酸锂。如使用市场上常见的 2.5%品位锂云母精矿，公司现有的碳酸锂产能略超 2 万吨/年。相关产线当时是按 4.0%锂云母和 6.0%锂辉石进行设计，因此如有高品位的矿石品出现时，公司实际产能也会相应增加。”江特电机方面相关人士向记者表示。

该人士还表示，目前，江特电机自有锂矿石可以满足 1 万吨左右的碳酸锂产能，上游锂资源的自给率接近 50%。

此外，值得注意的是，上海有色金属网(SMM)信息显示，截至 2 月 9 日，国产电池级碳酸锂均价为 45.75 万元/吨，较 2022 年 11 月中旬 56.75 万元/吨高点已下滑近两成。

“公司业绩肯定会随着锂盐价格的起伏而产生波动。不过旗下电机业务目前仍处盈利状态，因此在未来 3～5 年内，公司都会坚持‘电机+锂业’的双主营发展格局。”江特电机方面人士表示。

## 云母提锂优势显现

与近年才涌入锂电产业链的众多 A 股上市公司不同，江特电机早在十多年前就与“锂”结缘。

江特电机往期公告显示，公司 2009 年即设立江西江特锂电池材料有限公司，主营锂电池用三元材料和富锂锰基正极材料产销；2010 年，锂电正极材料业务实现营收 441 万元；2021 年，富锂锰基正极材料开始批量化生产，矿产资源开采和加工逐步开展，并成功收购、试产锂云母制备碳酸锂项目。

“公司 2009 年进入正极材料市场，2010 年进入锂矿市场，2011 年通过收购银锂新能源进入锂盐市场。当年进军锂电相关行业是因看好其未来的发展。其实，其间公司也曾试水新能源汽车，不过效果不佳，后来就退出了。”上述江特电机方面人士表示。

原来，江特电机起家的江西宜春，位于铜鼓—宜丰—奉新—高安成矿带之上，因坐拥全球最大的多金属伴生锂云母矿而被誉为“亚洲锂都”。

国金证券近期研报显示，宜春市及其下属管辖地拥有探明可利用氧化锂储量逾 258 万吨，折碳酸锂当量约 636 万吨，可生产出氧化锂品位在 4%左右的锂云母精矿约 6250 万吨。

该研报表示，全球优质锂资源集中在澳洲锂矿和南美盐湖，而中国锂资源高度依赖进口。在“资源为王”的背景下，锂云母矿产资源优势开始显现。同时，技术突破、成本下降和废渣的循环利用，也是锂云母战略地位提升的重要原因。

“江特电机是国内云母提锂的先行者，同时相关矿产储量也较大。目前，公司旗下有 7 个矿，2 个在采，5 个在走‘探转采’流程(3 个预计今年会落地)。”江特电机方面人士表示，国内云母提锂企业基本都在江西宜春，包括规模较大的永

## 曾一度“披星戴帽”

在近两年业绩持续大涨之前，江特电机曾一度面临退市风险。

Wind 数据显示，2018 年～2020 年，江特电机营收连续三年出现下滑；公司 2018 年和 2019 年归母净利润分别为-17.6 亿元和-19.1 亿元，连续两年陷入巨额亏损。

江特电机公告显示，因受新能源汽车补贴政策退坡、碳酸锂价格持续下跌、国内外经贸关系影响，公司主要子公司九龙汽车和米格电机业绩出现下滑甚至亏损，造成较大金额的商誉减值，同时公司处置资产、提取资产减值等对利润造成较大影响，致公司于 2018 年和

2019 年间连续出现亏损。

由于连续两年亏损，江特电机自 2020 年 4 月～2021 年 4 月，实行“退市风险警示”，股票简称由“江特电机”变更为“\*ST 江特”，公司股票交易日涨跌幅限制为 5%。

为避免摘牌退市，江特电机采取多项措施自救。

在此期间，江特电机基于自身资源、技术、人才及资金条件，决定退出汽车业务，通过出让九龙汽车 100%股权及处置其他非主业股权、闲置土地等资产，盘活资金 7.71 亿元，为碳酸锂业务、电机业务提供了资金保障。

同时，江特电机在地方政府支持下，与十多家贷款银行签订“银团协议”，使银团维持公司 18.89 亿元授信额度，确保其业务运营所需的流动资金正常供给。

此外，江特电机还通过多种途径进行降本增效，如对组织架构进行优化调整，精简人员、提高办事效率，2020 年全年节约开支超 3000 万元；在 2020 年碳酸锂产品价格低迷期间，优化前段工艺，使得锂云母提锂生产线产量提升了 35%左右；通过优化辅料配比及对中和除杂、蒸发等工序进行优化，使单吨碳酸锂成本下降 1500 元左右。