

煤炭

行业周报（20241007-20241013）

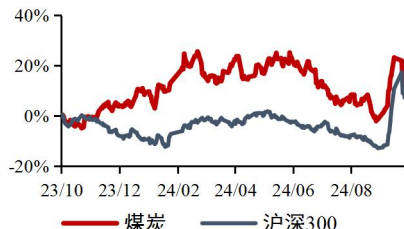
领先大市-A(维持)

财政发力，煤炭套息

2024年10月14日

行业研究/行业周报

煤炭行业近一年市场表现



资料来源：最闻

相关报告：

【山证煤炭】经济基本面预期改善，行业风险偏好提升-【山证煤炭】行业周报（20241001-20241006）：2024.10.8

【山证煤炭】8月进口量价环比下降，分煤种表现结构性分化-煤炭进口数据拆解2024.10.8

分析师：

胡博

执业登记编码：S0760522090003

邮箱：hubo1@sxzq.com

刘贵军

执业登记编码：S0760519110001

邮箱：liuguijun@sxzq.com

投资要点

➤ 动态数据跟踪

➤ **动力煤：非电开工提振，煤价小幅震荡。**安监延续及北方降雨影响，煤炭产地发运一般。需求方面，节后北方冷空气活跃，沿海煤电负荷季节性回落；长江流域水电季节性回落，叠加国内金融支持实体经济政策落地，宏观预期提振，化工等非电行业开工率有所提高，但节后备货补库节奏放缓，综合影响下，煤炭市场交投氛围转淡，煤价小幅震荡；大秦集中检修开启，北方港口煤炭调入减少，港口去库延续。展望后期，稳经济政策持续发力，预计工业用电及非电用煤需求仍有增长空间；同时，国际煤价高位，进口煤价差不高，后期进口煤增量预期仍存变数，预计国内动力煤价格企稳。截至10月11日，环渤海动力煤现货参考价868元/吨，周变化-0.34%；广州港山西优混950元/吨，周持平；欧洲三港Q6000动力煤折人民币852.98元/吨，周变化+1.79%；印度东海岸Q5500动力煤折人民币768.39元/吨，周变化+2.95%。10月秦皇岛动力煤长协价699元/吨，环比上月提高2元/吨。10月11日，北方港口煤炭库存合计2266万吨，周变化-5.47%；长江八港煤炭库存506万吨，周变化-0.39%；本周环渤海港口日均调入189.08万吨，调出189.57万吨，日均净调出0.48万吨。

➤ **冶金煤：宏观提振叠加需求好转，冶金煤价格回升。**产地安监严格，区域冶金煤煤矿生产供应一般。需求方面，地产等宏观政策重大利好落地，叠加“银十”需求释放，钢价水平明显回升，日均铁水产量、高炉开工率均有所好转，冶金煤需求增加，价格上涨。后期预计稳经济政策措施发力，钢材等下游利润恢复，冶金煤供需有望继续改善。截至10月11日，京唐港主焦煤库提价2010元/吨，周变化+7.49%；京唐港1/3焦煤库提价1600元/吨，周变化+11.89%；日照港喷吹煤1245元/吨，周变化+0.61%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价222美元/吨，周变化+4.72%。10月11日，国内独立焦化厂、247家样本钢厂炼焦煤总库存分别772.79万吨和734.47万吨，周变化分别+5.47%、+1.87%；喷吹煤库存393.71万吨，周变化+0.35%。247家样本钢厂高炉开工率80.81%，周变化+1.22个百分点；独立焦化厂焦炉开工率73.09%，周变化+2.07个百分点。

➤ **焦、钢产业链：钢材价格回升，焦炭价格继续调涨。**焦化开工率维持低位，库存继续回落；同时，现货钢材价格坚挺，钢材利润好转，焦炭需求有所提振，价格继续调涨。后期，宏观稳经济及金融支持实体经济政策继续加码，钢材需求刚性仍存，将导致焦炭需求增加；同时前期价格大幅下降，焦炭利润亟待修复，且焦煤供需改善进度缓慢，成本支撑下焦炭价格预计下降空间不大。截至10月11日，天津港一级冶金焦均价1960元/吨，周变化+2.62%；港口平均焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）425元/吨，周变化+7.87%。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存分别37.43万吨和560.24万吨，周变化分别-8.30%、+0.78%；四港口焦炭总库存180.15万吨，周变化-1.28%；全国



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



市场螺纹钢平均价格 3865 元/吨，周变化-1.78%；35 城螺纹钢社会库存合计 302.30 万吨，周变化-4.27%。

➤ **煤炭运输：节后拉运回落，沿海运价回调。**煤炭淡季特征显现，供需双弱格局叠加下游节前补库，本周补库需求缓解，北上拉运需求减少，锚地船舶增多，沿海煤炭运价回调。截止 10 月 11 日，印尼南加到连云港国际煤炭海运价格 13.3 美元/吨，周持平；中国长江煤炭运输综合运价指数 729.54 点，周变化+0.86%。鄂尔多斯煤炭公路长途运输价格 0.24 元/吨公里，周持平；10 月 11 日，环渤海四港货船比 23.3，周变化+12.56%。

➤ **煤炭板块行情回顾**

本周煤炭板块随大盘回调，没有跑赢大盘指数；中信煤炭指数周五收报 3773.64 点，周变化-5.73%。子板块中煤炭采选 II (中信)周变化-5.69%；煤化工 II (中信)指数周变化-6.18%。煤炭采选个股普遍回调，仅郑州煤电录得涨幅为正；煤化工个股也以回调为主，云煤能源、宝泰隆录得涨幅为正。

➤ **本周观点及投资建议**

多部门利好政策出台，增量资金入市有望提升行业投资风险偏好。重点关注稳定高股息品种、低市净率标的和弹性冶金煤股。稳定高股息品种方面，央行 SFISF 更利好被抵押品价格，同时高股息品种可以更在一定程度上对冲杠杆资金成本，存在套息空间，因此相对更看好沪深 300 中的稳定高股息煤炭成份股【中国神华】、【陕西煤业】、【兖矿能源】、【中煤能源】等。低市净率方面，结合“增持贷”、“回购贷”以及“破净约束”等相关政策，【兰花科创】、【甘肃能化】、【上海能源】等低市净率或者破净标的估值修复可期。冶金煤方面，财政和地产相关政策有望提振焦煤下游需求预期，当前冶金煤价格存在上涨预期，【潞安环能】、【平煤股份】、【淮北矿业】、【山煤国际】等弹性冶金煤股有望受益。

➤ **风险提示**

供给释放超预期：需求端改善不及预期；欧盟煤炭缺口不及预期，进口煤大量涌入国内市场；价格强管控；煤企转型失败等。

## 目录

1. 煤炭行业动态数据跟踪.....	6
1.1 动力煤：非电开工提振，煤价小幅震荡.....	6
1.2 冶金煤：宏观提振叠加需求好转，冶金煤价格回.....	8
1.3 焦钢产业链：钢材价格回升，焦炭价格提涨.....	10
1.4 煤炭运输：节后拉运回落，沿海运价回调.....	12
1.5 煤炭相关期货：宏观情绪回落，双焦期价震荡回落.....	13
2. 煤炭板块行情回顾.....	14
3. 行业要闻汇总.....	15
4. 上市公司重要公告.....	16
5. 下周观点及投资建议.....	18
6. 风险提示.....	18

## 图表目录

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价.....	6
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价.....	6
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）.....	6
图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）.....	6
图 5：国际煤炭价格走势.....	7
图 6：海外价差与进口价差.....	7
图 7：北方港口煤炭库存合计.....	7
图 8：中国电煤采购经理人指数.....	7
图 9：产地焦煤价格.....	8

图 10: 山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价.....	8
图 11: 京唐港主焦煤价格及内外贸价差.....	9
图 12: 京唐港 1/3 焦煤价格.....	9
图 13: 独立焦化厂炼焦煤库存.....	9
图 14: 样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存.....	9
图 15: 六港口炼焦煤库存.....	10
图 16: 炼焦煤、喷吹煤库存可用天数.....	10
图 17: 不同产能焦化厂炼焦煤库存.....	10
图 18: 独立焦化厂（230）焦炉开工率.....	10
图 19: 一级冶金焦价格.....	11
图 20: 主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差.....	11
图 21: 样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存.....	11
图 22: 样本钢厂焦炭库存可用天数.....	11
图 23: 钢厂高炉开工率.....	11
图 24: 螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存.....	11
图 25: 中国沿海煤炭运价指数.....	12
图 26: 国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）.....	12
图 27: 环渤海四港货船比历年比较.....	12
图 28: 鄂尔多斯煤炭公路运价指数.....	12
图 29: 南华能化指数收盘价.....	13
图 30: 焦煤、焦炭期货收盘价.....	13
图 31: 螺纹钢期货收盘价.....	13
图 32: 铁矿石期货收盘价.....	13

图 33: 煤炭指数与沪深 300 比较.....	14
图 34: 中信一级行业指数周涨跌幅排名.....	14
图 35: 中信煤炭开采洗选板块个股周涨跌幅排序.....	15
图 36: 中信煤化工板块周涨幅排序.....	15
表 1: 主要指数及煤炭板块指数一周表现.....	14

## 1. 煤炭行业动态数据跟踪

### 1.1 动力煤：非电开工提振，煤价小幅震荡

- **价格：**截至 10 月 11 日，环渤海动力煤现货参考价 868 元/吨，周变化-0.34%；大同浑源动力煤车板价 759 元/吨，周持平；广州港山西优混库提价 950 元/吨，周持平；10 月秦皇岛动力煤长协价 699 元/吨，环比提高 2 元/吨。国际煤价方面，欧洲三港动力煤折人民币 852.98 元/吨，周变化+1.79%；印度东海岸动力煤折人民币 768.39 元/吨，周变化+2.95%。
- **库存：**港口方面，10 月 11 日，北方港口合计煤炭库存 2266 万吨，周变化-5.47%；长江八港煤炭库存 506 万吨，周变化-0.39%；当周环渤海港口日均调入 189.08 万吨，调出 189.57 万吨，日均净调出 0.48 万吨。
- **需求：**上周电煤采购经理人需求指数 48.38 点，变化-0.81 点（-1.65%）。

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价



资料来源：wind，山西证券研究所

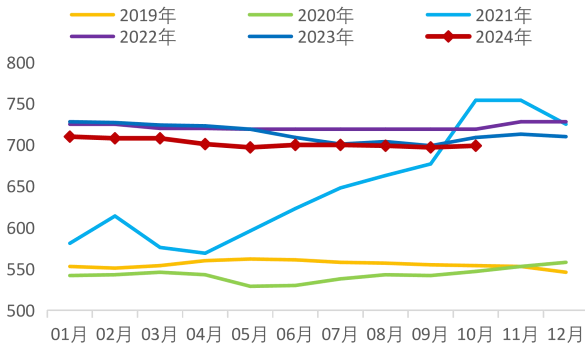
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



资料来源：wind，山西证券研究所

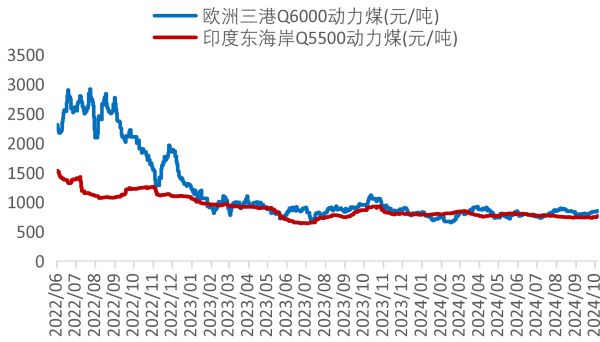
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）

图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）



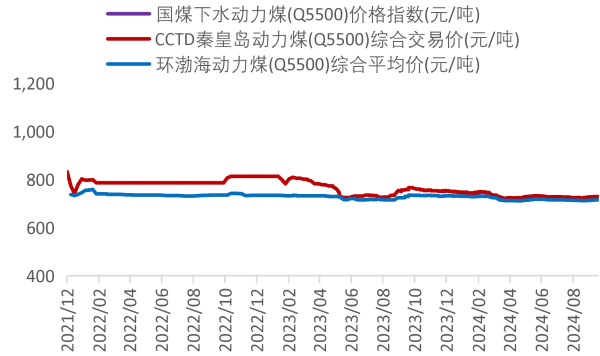
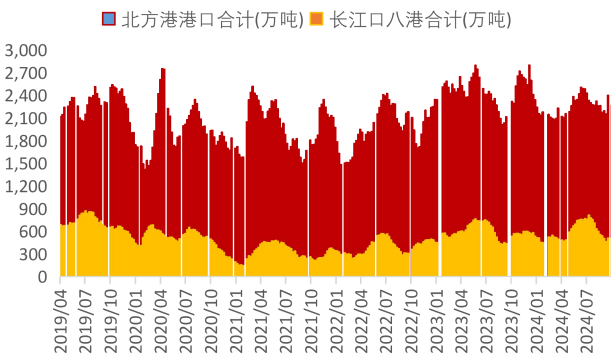
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格走势



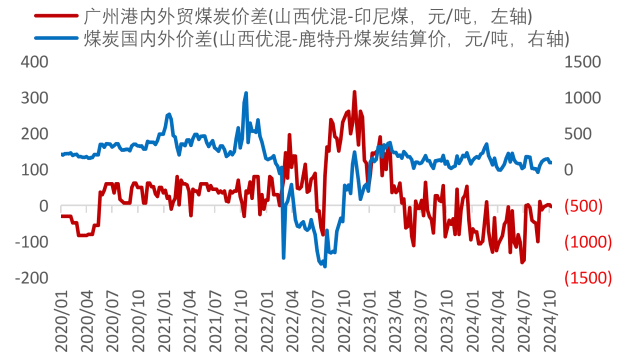
资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：北方港口煤炭库存合计



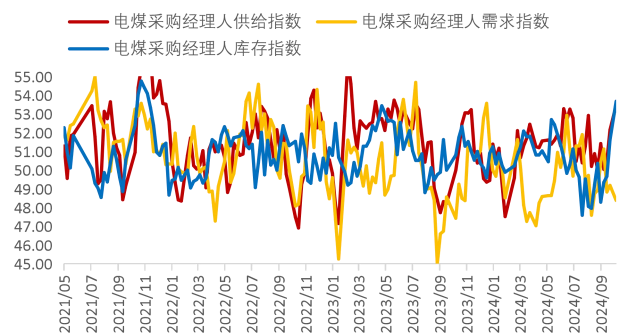
资料来源：wind，山西证券研究所

图 6：海外价差与进口价差



资料来源：wind，山西证券研究所

图 8：中国电煤采购经理人指数



资料来源：wind，山西证券研究所

资料来源：wind，山西证券研究所

备注：北方港统计口径包括秦皇岛港、国投曹妃甸港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

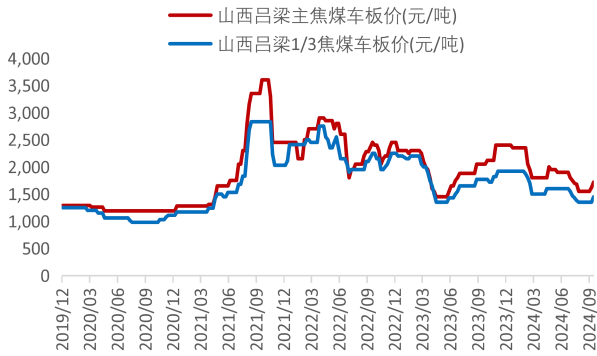
## 1.2 冶金煤：宏观提振叠加需求好转，冶金煤价格回

- **价格：**截至 10 月 11 日，山西吕梁主焦煤车板价 1720 元/吨，周变化+6.17%；京唐港主焦煤库提价 2010 元/吨，周变化+7.49%；京唐港 1/3 焦煤库提价 1600 元/吨，周变化+11.89%；日照港喷吹煤 1245 元/吨，周变化+0.61%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 222 美元/吨，周变化+4.72%。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差+420 元/吨，价差环比+23.53%。
- **库存：**截至 10 月 11 日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别 772.79 万吨和 734.47 万吨，周变化分别+5.47%、+1.87%；247 家样本钢厂喷吹煤库存 393.71 万吨，周变化+0.35%。
- **需求：**截至 10 月 11 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 11 天，周变化+0.3 天；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别 11.64 和 12.01 天，周变化分别+0.02 天和-0.07 天。独立焦化厂焦炉开工率 73.09%，周变化+2.07 个百分点。

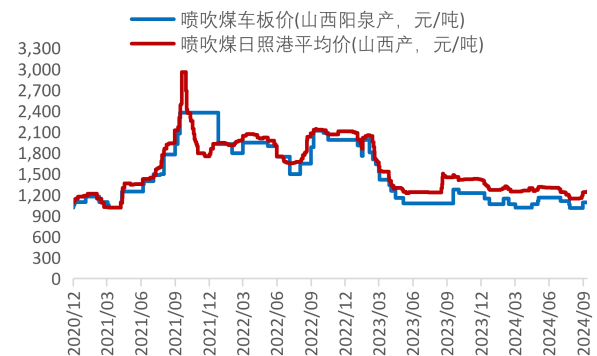
图 9：产地焦煤价格

图 10：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价



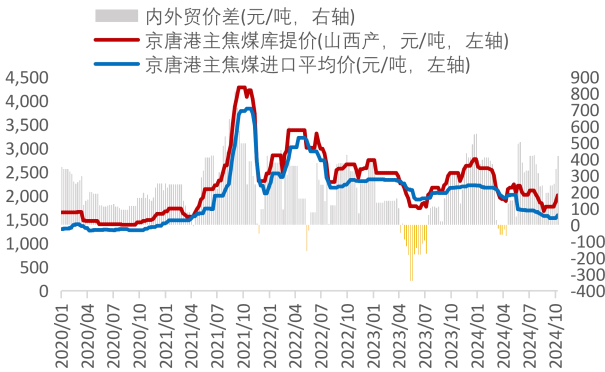


资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

图 11：京唐港主焦煤价格及内外贸价差



资料来源：wind，山西证券研究所

图 12：京唐港 1/3 焦煤价格



资料来源：wind，山西证券研究所

图 13：独立焦化厂炼焦煤库存

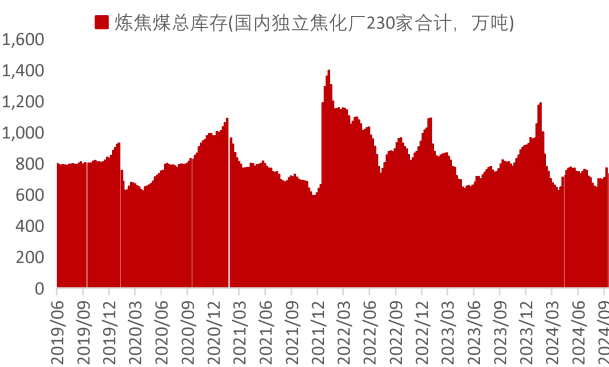
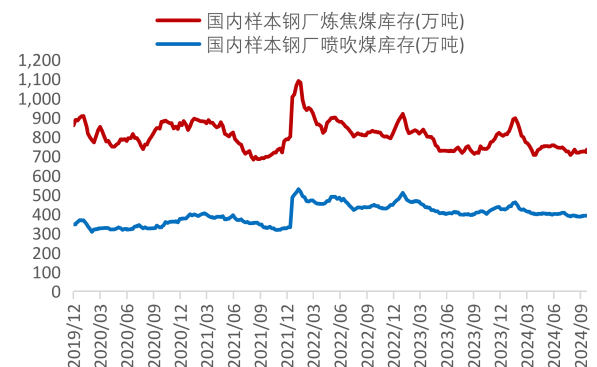
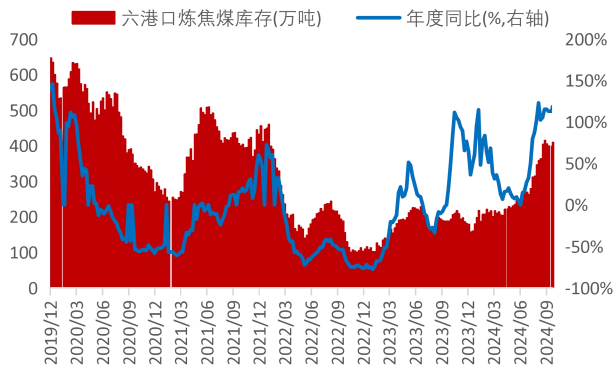


图 14：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存



资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：六港口炼焦煤库存

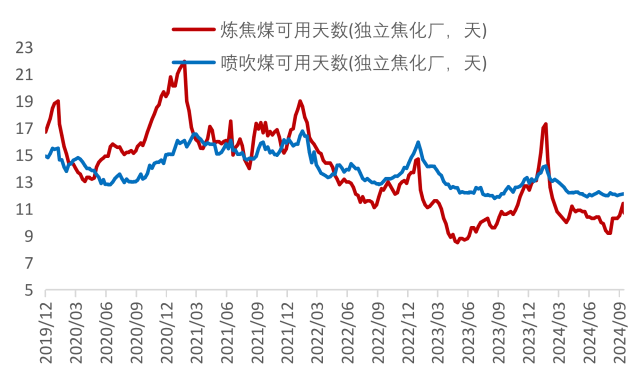


资料来源：wind，山西证券研究所

备注：六港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、湛江港。

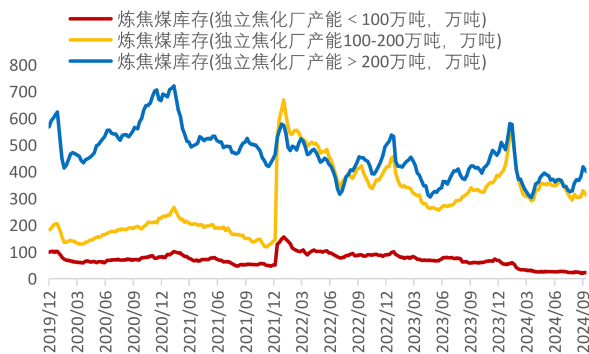
资料来源：wind，山西证券研究所

图 16：炼焦煤、喷吹煤库存可用天数



资料来源：wind，山西证券研究所

图 17：不同产能焦化厂炼焦煤库存



资料来源：wind，山西证券研究所

图 18：独立焦化厂（230）焦炉开工率



资料来源：wind，山西证券研究所

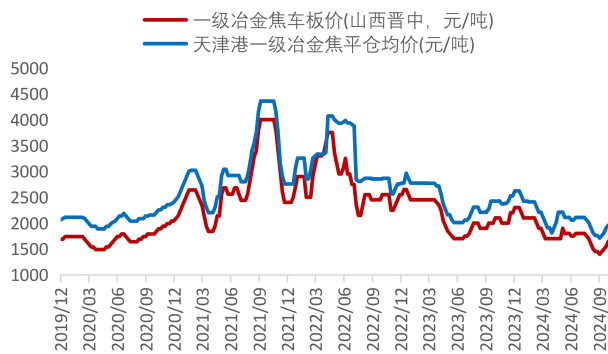
### 1.3 焦钢产业链：钢材价格回升，焦炭价格提涨

- 价格：10月11日，天津港一级冶金焦均价 1960 元/吨，周变化+2.62%；全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 425 元/吨，周变化+7.87%。
- 库存：10月11日，独立焦化厂焦炭总库存 37.43 万吨，周变化-8.30%；247 家样本钢厂焦

炭总库存 560.24 万吨，周变化+0.78%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 180.15 万吨，周变化-3.78%；样本钢厂焦炭库存可用天数 11.01 天，周变化+0.07 天。

➤ **需求：**10 月 11 日，全国样本钢厂高炉开工率 78.25%，周持平。下游价格方面，截至 10 月 11 日，全国市场螺纹钢平均价格 3865 元/吨，周变化-1.78%；35 城螺纹钢社会库存 302.30 万吨，周变化-4.27%。

图 19：一级冶金焦价格



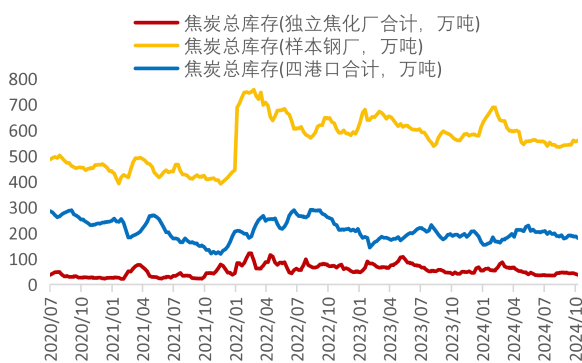
资料来源：wind，山西证券研究所

图 20：主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差



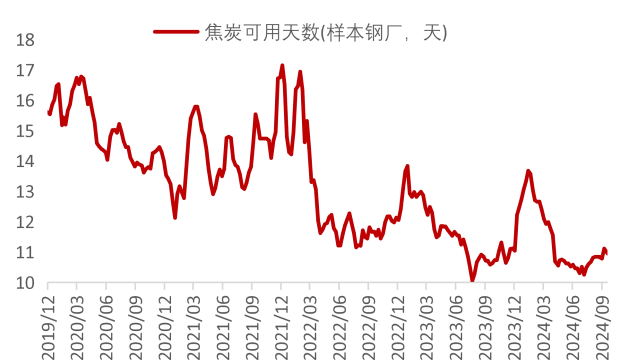
资料来源：wind，山西证券研究所

图 21：样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存



资料来源：wind，山西证券研究所  
备注：四港口为“天津港+日照港+青岛港+连云港”

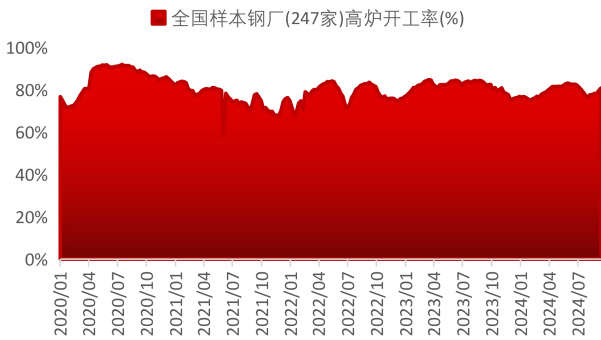
图 22：样本钢厂焦炭库存可用天数



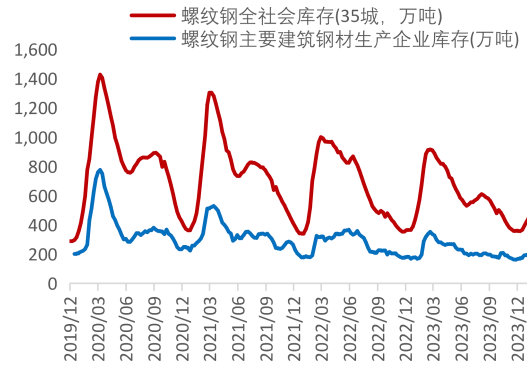
资料来源：wind，山西证券研究所

图 23：钢厂高炉开工率

图 24：螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存



资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

## 1.4 煤炭运输：节后拉运回落，沿海运价回调

- **煤炭运价：**10月11日，中国长江煤炭运输综合价格指数729.54点，周变化+0.86%；印尼南加到连云港国际煤炭海运价13.3美元/吨，周持平。
- **货船比：**截止10月4日，环渤海四港货船比23.30，周变化+12.56%。

图 25：中国沿海煤炭运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所

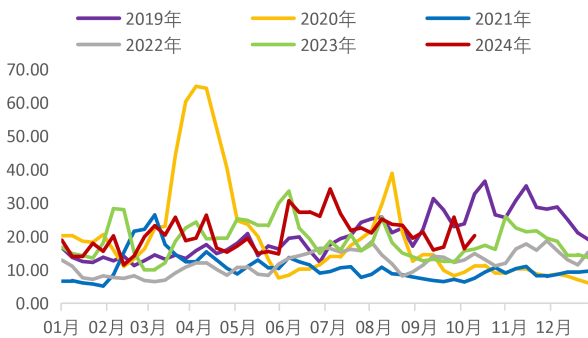
图 26：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



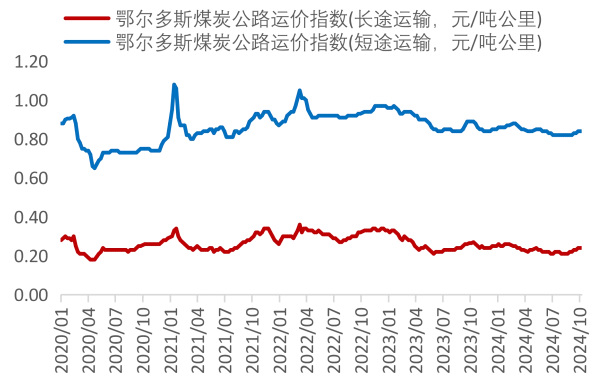
资料来源：wind，山西证券研究所

图 27：环渤海四港货船比历年比较

图 28：鄂尔多斯煤炭公路运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

### 1.5 煤炭相关期货：宏观情绪回落，双焦期价震荡回落

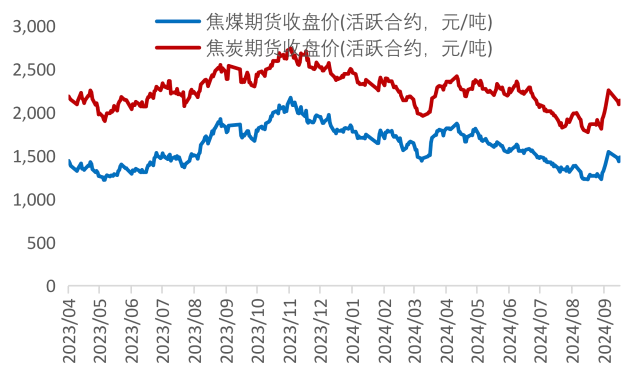
- **焦煤焦炭期货**：10月11日，南华能化指数收盘 1885.02 点，周变化-0.19%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1484 元/吨，周变化-4.01%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 2139 元/吨，周变化-5.23%。
- **下游相关期货**：10月11日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3468 元/吨，周变化-2.34%；铁矿石期货（活跃合约）收盘价 789 元/吨，周变化-3.96%。

图 29：南华能化指数收盘价



资料来源：wind，山西证券研究所

图 30：焦煤、焦炭期货收盘价



资料来源：wind，山西证券研究所

图 31：螺纹钢期货收盘价

图 32：铁矿石期货收盘价



资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

## 2. 煤炭板块行情回顾

➤ 本周煤炭板块随大盘回调，没有跑赢大盘指数；中信煤炭指数周五收报 3773.64 点，周变化-5.73%。子板块中煤炭采选 II (中信) 周变化-5.69%；煤化工 II (中信) 指数周变化-6.18%。煤炭采选个股普遍回调，仅郑州煤电录得涨幅为正；煤化工个股也以回调为主，云煤能源、宝泰隆录得涨幅为正。

表 1：主要指数及煤炭板块指数一周表现

代码	简称	现价(点)	当日涨跌幅	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证指数	3,217.74	-2.55%	-3.56%	-2.55%	8.16%
399001.SZ	深证成指	10,060.74	-3.92%	-4.45%	-3.92%	5.63%
399006.SZ	创业板指	2,100.87	5.06%	-3.41%	-5.06%	11.08%
000300.SH	沪深300	3,887.17	-2.77%	-3.25%	-2.77%	13.29%
CI005002.W	煤炭(中信)	3,773.64	-2.32%	-5.73%	-2.32%	11.16%
CI005104.W	煤炭开采洗选(中信)	4,549.32	-2.15%	-5.69%	-2.15%	15.22%
CI005105.W	煤炭化工(中信)	1,288.21	-4.44%	-6.18%	-4.44%	-23.69%

资料来源：wind，山西证券研究所

图 33：煤炭指数与沪深 300 比较

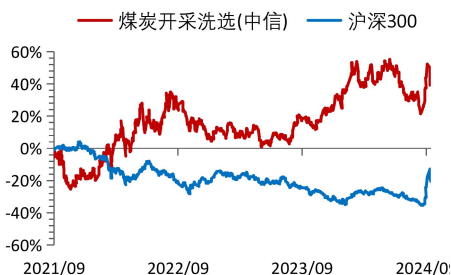
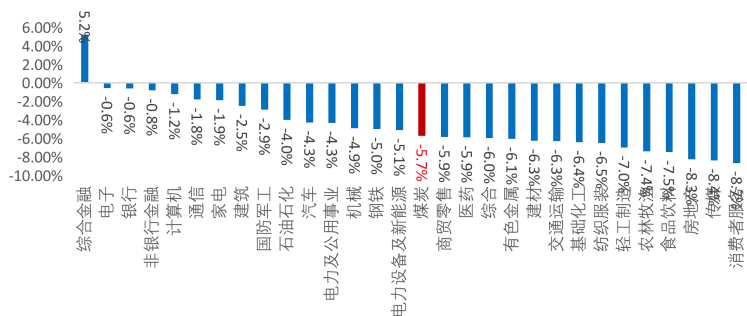


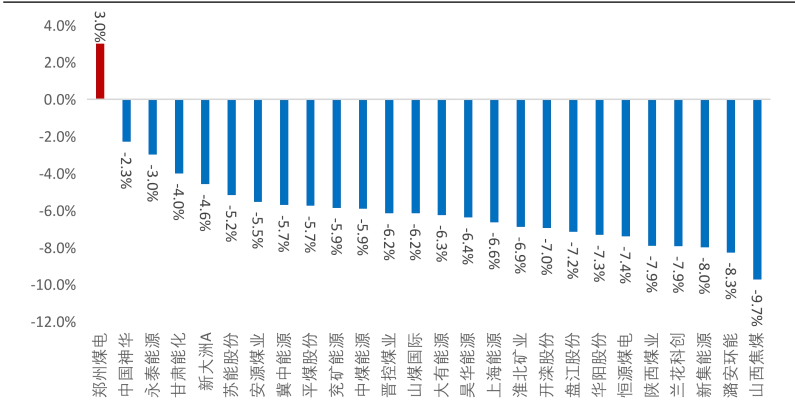
图 34：中信一级行业指数周涨跌幅排名



资料来源：wind，山西证券研究所

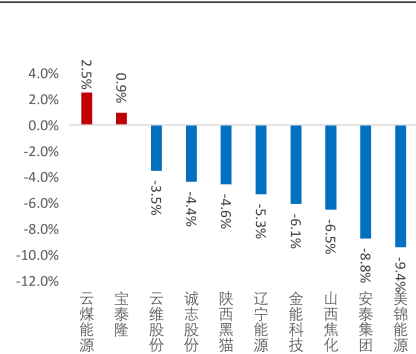
资料来源：wind，山西证券研究所

图 35：中信煤炭开采洗选板块个股周涨跌幅排序



资料来源：wind，山西证券研究所

图 36：中信煤化工板块周涨幅排序



资料来源：wind，山西证券研究所

### 3. 行业要闻汇总

**【稳增长、扩内需、化风险 财政部将在近期推出一揽子增量政】**今天(10月12日)上午，国务院新闻办公室举行新闻发布会，财政部负责人介绍有关情况。财政部部长蓝佛安介绍，围绕稳增长、扩内需、化风险，财政部将在近期陆续推出一揽子有针对性的增量政策举措。主要包括几个方面：一是加力支持地方化解政府债务风险，较大规模增加债务额度，支持地方化解隐性债务，地方可以腾出更多财力空间来促发展、保民生。二是发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本，提升这些银行抵御风险和信贷投放能力，更好地服务实体经济发展。三是叠加运用地方政府专项债券、专项资金、税收政策等工具，支持推动房地产市场止跌回稳。四是加大对重点群体的支持保障力度，国庆节前已向困难群众发放一次性生活补助，下一步还将针对学生群体加大奖优助困力度，提升整体消费能力。（资料来源：央视新闻客户端）

**【国际动力煤价格大涨，俄罗斯煤销售遇困难】**受到美元降息、冬季临近欧洲对煤炭的需求可能增加、印度动力煤进口量增加和中国经济刺激的多项支撑，国际动力煤价格出现明显上涨，洲际交易所12月煤炭期货价格上涨至151.9美元/吨，较9月16日143.2美元的最低点上涨6%，南非理查兹港动力煤价格指数上涨112.9美元，较9月的低位价格上涨9.2%。俄罗斯西部港口的动力煤价格也上涨了10-11美元/吨，不过受到中国价格下降影响，该国东部港口的炼焦煤价格仍然处于低位状态。俄罗斯动力煤虽有利润，但是出现了新的问题：价格上涨，买家愿意在俄罗斯西部港口发货，但俄罗斯铁路公司给予前往塔曼和波罗的海的运输却很少，这导致了虽然动力煤价格上涨，但是由于运输有限所以并没有从中受益太多。（资料来源：今日智库）

**【冬季电煤运输关键期 全国铁路增加煤炭运输能力】**记者从国铁集团获悉，10月11日起，全国铁路实行新的货物列车运行图。此次调图，正值冬季电煤运输关键期，全国铁路进一步增加了煤炭运输能力。新图实施后，国铁太原局共安排跨局大宗货物直达列车113列。其中，电煤直达列车70列，其他煤炭直达列车18列。大秦铁路每天安排开行重载列车87对，其中，超两万吨的重载列车58对。瓦日铁路每天安排开行货物列车84对，其中，万吨重载列车12对，全力满足重点物资运输需求。集通铁路、兖石铁路等线路增开普通货物列车63列，提升主要货运通道能力，精心组织冬季电煤保供运输。国铁济南局提高跨省铁路运输效率，增开济西至南京东直达列车、南仓至聊城北直通货物列车、刘庙至新乡区段货物列车3列。增开莱钢至东都、官桥至山家林等方向小运转列车17列，有效打通电煤运输的“最后一公里”。（资料来源：央视网）

**【2024年前9个月蒙古煤炭出口量达5910万吨】**据蒙古国海关总署数据，2024年前9个月蒙古国煤炭出口量达5910万吨、66亿美元，同比分别增长26.2%和3.13%，占总出口量的56.5%和56%。蒙古国2024年煤炭出口目标为7810万吨，现已完成70%以上。据蒙古财政部预测，2024年出口总额将达167亿美元，2025年有望达190亿美元。（资料来源：商务部）

**【国家发改委：着力增加煤炭、天然气供应提升顶峰保障能力】**10月8日上午，国务院新闻办公室举行新闻发布会。关于如何做好今冬能源供应保障和民生商品等重要物资保供稳价工作的相关问题，国家发展改革委副主任李春临表示，关于能源保障，国家发展改革委已会同有关方面提早进行了一系列安排，总体看来能源供应保障具有较好基础。煤炭方面，全国煤炭生产持续保持稳定，统调电厂存煤在2亿吨以上，平均可用天数超过30天，处于历史同期高位，东北地区备冬储煤较为充足。电力方面，截至8月底，全国发电装机容量31.3亿千瓦，在水电、风电、光伏等可再生能源发电装机已超过一半、电力供应不确定性增加的情况下，通过加强智能化调度和提升跨省跨区互济水平，能够实现电力稳定可靠供应。天然气方面，资源供应较为充足，调峰储气能力较去年增加了80亿立方米，入冬前实现应储尽储。下一步，国家发展改革委将持续加强监测分析，压实各方责任，全力保障能源稳定供应。一是增加煤炭、天然气等资源生产供应，推动各类发电机组应发尽发，促进新能源高效消纳。二是着力增加电煤、天然气储备，加强跨省跨区电力调度，做好储能精细化调用，提升顶峰保障能力。三是优先保障民生用能，最大程度减少极端天气等突发事件对正常生产生活的影响。李春临提到，在刚刚过去的夏季，受极端高温等影响，全国最大用电负荷和日最大用电量分别创下14.51亿千瓦和325亿千瓦时的历史新高，较2023年峰值分别高出了1.06亿千瓦和24亿千瓦时，在这样的情况下我国能源电力供应平稳有序。在各方共同努力下，今冬供暖季能源供应能够得到有效保障，为经济持续回升向好和人民群众温暖过冬提供坚实有力的支撑。（资料来源：国家发改委）

## 4. 上市公司重要公告

**【冀中能源:2024年半年度权益分派实施公告】**冀中能源股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）2024年半年度权益分派方案已获2024年10月9日召开的2024年第四次临时股东大会审议通过，现将权益分派事宜公告如下：一、股东大会审议通过利润分配方案等情况；1、公司2024年第四次临时股东大会审



议通过的利润分配方案为：以 2024 年半年度分红派息股权登记日的总股本为基准，向全体股东每 10 股派现金 2 元(含税)，共计 706,709,370 元。2、自公司 2024 年半年度利润分配方案披露至实施期间，公司股本总额未发生变化；若公司股本总额在本次权益分派实施前发生变化，将按照现金分红总额固定不变原则，以分红派息股权登记日的股本总额为基数相应调整每股分配比例。3、本次实施的分配方案与股东大会审议通过的分配方案原则一致。4、本次实施分配方案距离股东大会审议通过的时间未超过两个月。（资料来源：公司公告）

**【美锦能源:关于已回购股份处理完成的公告】**公司于 2024 年 3 月 27 日披露了《关于回购股份实施结果暨股份变动的公告》（公告编号：2024-033），2023 年 11 月 2 日至 2024 年 3 月 25 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式已累计回购股份 29,275,957 股，占公司截至 2024 年 3 月 25 日总股本的 0.68%，最高成交价 7.35 元/股，最低成交价 5.78 元/股，成交总金额 200,023,680.45 元（不含交易费用）。已回购股份处理结果：1、截至 2024 年 10 月 10 日，公司总股本为 4,339,150,301 股，公司回购的 29,275,957 股股份已全部用于公司发行的可转换公司债券“美锦转债”转股，占公司总股本的 0.67%。2、公司已回购股份用途与拟定用途不存在差异。3、公司回购股份的处理不存在违反《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 9 号——回购股份》的情形。4、公司回购股票均价为 6.83 元/股（不含交易费用），截至本公告披露日，“美锦转债”转股价格为 5.26 元/股。（资料来源：公司公告）

**【潞安环能:关于增加竞买煤炭资源授权额度的公告】**按照山西省政府《关于有序推进煤炭资源接续配置保证煤矿稳产保供的意见》（晋政发〔2022〕2 号）等相关规范文件和政策精神，为加强公司煤炭资源储备和可持续发展能力，结合公司市场化竞拍煤炭资源的实际情况，为切实提升公司核心竞争力和保守商业秘密，经公司第七届董事会第二十次会议审议通过，董事会已授权总经理“连续 12 个月内通过市场化竞买煤炭资源不超过公司最近一期经审计总资产 30%或净资产 50%以下事项”，授权期限自 2024 年 2 月 8 日起一年。依照上述授权权限，公司已于 2024 年 8 月 21 日以 121.26 亿元人民币竞得山西省襄垣县上马区块煤炭探矿权。按照当前山西省公示挂牌拟出让煤炭资源情况，结合公司授权权限额度使用和剩余期限情况，为进一步确保公司市场化竞拍煤炭资源竞争力和保守公司商业秘密，董事会拟提请股东会进一步增加竞买煤炭资源授权额度和期限。依照《公司法》等法律法规和中国证监会、上海证券交易所监管规范性文件以及公司《章程》的相关规定，公司董事会拟提请股东会授权总经理办理“连续 12 个月内通过市场化竞买煤炭资源不超过公司最近一期经审计总资产 50%以下事项（不含总资产 50%），以及为市场化竞买煤炭资源需提前支付的保证金、开具保函等事宜”，同时授权总经理代表公司基于以上事项签署相关煤炭资源竞买协议、保证金（担保函）支付等法律性文件。授权期限自公司股东会通过之日起一年。公司于 2024 年 10 月 11 日召开了第八届董事会第四次会议，会议审议通过了《关于增加竞买煤炭资源授权额度的议案》，出席会议的 9 名董事对上述议案进行表决，经审议，以同意 9 票、反对 0 票、弃权 0 票通过了该议案。（资料来源：公司公告）

**【辽宁能源:关于召开 2024 年半年度业绩暨现金分红说明会的公告】**会议召开时间：2024 年 10 月 21 日(星期一) 上午 09:00-10:00； 会议召开地点：上海证券交易所上证路演中心（网址：

<https://roadshow.sseinfo.com/>)；会议召开方式：上证路演中心网络互动；投资者可于2024年10月14日(星期一)至10月18日(星期五)16:00前登录上证路演中心网站首页点击“提问预征集”栏目或通过公司邮箱 [hongyang600758@126.com](mailto:hongyang600758@126.com) 进行提问。公司将在说明会上对投资者普遍关注的问题进行回答。辽宁能源煤电产业股份有限公司(以下简称“公司”)已于2024年8月30日发布公司2024年半年度报告,为便于广大投资者更全面深入地了解公司2024年半年度经营成果、财务状况,公司计划于2024年10月21日上午09:00-10:00举行2024年半年度业绩暨现金分红说明会,就投资者关心的问题进行交流。(资料来源:公司公告)

**【晋控煤业:关于召开2024年半年度业绩说明会的公告】**会议召开时间:2024年10月21日15:00-16:00;会议召开地点:上海证券交易所上证路演中心(网址: <https://roadshow.sseinfo.com/>);会议召开方式:上证路演中心网络互动;投资者可于2024年10月14日至10月18日16:00前登录上证路演中心网站首页点击“提问预征集”栏目或通过公司邮箱 [jkmypublic@yeah.net](mailto:jkmypublic@yeah.net) 进行提问。公司将在说明会上对投资者普遍关注的问题进行回答。晋能控股山西煤业股份有限公司(以下简称“公司”)已于2024年8月28日发布公司2024年半年度报告,为便于广大投资者更全面深入地了解公司2024年半年度经营成果、财务状况,公司计划于2024年10月21日15:00-16:00举行2024年半年度业绩说明会,就投资者关心的问题进行交流。(资料来源:公司公告)

## 5. 下周观点及投资建议

多部门利好政策出台,增量资金入市有望提升行业投资风险偏好。重点关注稳定高股息品种、低市净率标的和弹性冶金煤股。稳定高股息品种方面,央行SFISF更利好被抵押品价格,同时高股息品种可以更在一定程度上对冲杠杆资金成本,存在套息空间,因此相对更看好沪深300中的稳定高股息煤炭成份股【中国神华】、【陕西煤业】、【兖矿能源】、【中煤能源】等。低市净率方面,结合“增持贷”、“回购贷”以及“破净约束”等相关政策,【兰花科创】、【甘肃能化】、【上海能源】等低市净率或者破净标的估值修复可期。冶金煤方面,财政和地产相关政策有望提振焦煤下游需求预期,当前冶金煤价格存在上涨预期,【潞安环能】、【平煤股份】、【淮北矿业】、【山煤国际】等弹性冶金煤股有望受益。

## 6. 风险提示

供给释放超预期;需求端改善不及预期;欧盟煤炭缺口不及预期,进口煤大量涌入国内市场;价格强管控;煤企转型失败等。

### 分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

### 评级体系：

#### ——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

#### ——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

#### ——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所：

#### 上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

#### 北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

