

高股息叠加回购，估值提升行情已开启

2023 年 04 月 01 日

➤ **高股息叠加回购，估值提升行情已开启。**本周山煤国际发布 2022 年年度报告并公布年度股利分配政策，派发含税现金股利每股 1.80 元，叠加 2022 年半年度分红股利支付率达到 63.89%，以公司 3 月 27 日收盘价计算，股息率 14.84%；公司制定《股东回报规划》，2024-2026 年分红比率高于 60%。此外，伊泰煤炭 3 月 29 日公告拟回购所有已发行港股股份，公司当日收盘价为 11.30 港元，回购最低指示性要约价为每股 17 港元，公司未来发展信心凸显，并进一步印证煤炭板块价值被低估。我们认为，板块公司业绩稳健、盈利能力强，近期高股息、一二级市场倒挂及私有化 H 股等事件，有望刺激股价进一步上行，助力板块估值修复。

➤ **动力煤市场平稳运行。**煤炭资源网数据显示，截至 3 月 31 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 1075 元/吨，周环比下跌 20 元/吨。产地方面，山西大同地区 Q5500、陕西榆林地区 Q5800 和内蒙古鄂尔多斯 Q5500 周环比均下跌。港口方面，3 月 31 日，重点港口库存为 1293 万吨，周环比上升 12 万吨。据 CCTD 数据，3 月 30 日二十五省的电厂日耗为 535.0 万吨/天，周环比下降 5.1 万吨/天；可用天数为 17.5 天，周环比上升 0.3 天。受天气转暖影响，电厂日耗有所回落，长协拉运需求持续稳定，港口方面贸易商挺价意愿强，市场观望情绪较浓。进口煤报价平稳，印尼斋月供给端有收缩趋势，价格支撑较强。随着经济修复预期进一步加强，4 月中旬开始煤价有望迎来上涨行情。

➤ **焦煤市场弱稳运行，静待需求回暖。**据煤炭资源网数据，截至 3 月 31 日，京唐港主焦煤价格为 2470 元/吨，周环比下跌 30 元/吨；截至 3 月 30 日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 324.8 美元/吨，周环比下跌 24.0 美元/吨；产地煤价多周环比下跌。供给方面，产地煤矿维持正常开工，焦煤供应平稳；需求方面，成材价格企稳有小幅反弹，市场观望情绪主导，焦企采购意愿趋于谨慎，按需补库为主。考虑到原料煤价格进一步下调，焦企生产积极性或将持续提升，若下游钢厂需求逐步释放，焦煤市场有望上行。

➤ **焦炭市场短期偏稳运行。**据 Wind 数据，截至 3 月 31 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 2550 元/吨，周环比持平；临汾二级冶金焦市场价报收于 2880 元/吨，周环比持平。港口方面，3 月 24 日天津港一级冶金焦价格为 2910 元/吨，周环比持平。供给方面，原料煤价格进一步下调使焦企利润持续修复，生产积极性旺盛，供应端产量持续回升；需求方面，钢厂延续高开工，整体焦炭库存偏高，但成材价格逐步企稳反弹有助于钢厂扩大利润空间。未来伴随旺季需求释放、成材盈利转好，产地去库节奏有望加快，焦炭价格有望上行。

➤ **投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 盈利稳定、高现金流、高股息率公司投资价值进一步凸显，有望迎来价值重估，建议关注中国神华、兖矿能源、山煤国际、陕西煤业和山西焦煤。2) 资源储备丰富、公司价值低估，建议关注陕西煤业、晋控煤业、广汇能源和中煤能源。

➤ **风险提示：**1) 经济增速放缓；2) 煤价大幅下跌；3) 政策变化风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
601088	中国神华	28.17	2.53	3.50	3.78	11	8	7	推荐
600188	兖矿能源	35.57	3.29	6.22	6.95	11	6	5	推荐
600546	山煤国际	15.93	2.49	3.52	3.76	6	5	4	推荐
601225	陕西煤业	20.34	2.18	3.62	3.59	9	6	6	推荐
000983	山西焦煤	10.99	0.80	2.08	2.29	14	5	5	推荐
601001	晋控煤业	11.19	2.78	2.84	3.23	4	4	3	推荐
600256	广汇能源	9.25	0.76	1.76	2.21	12	5	4	推荐
601898	中煤能源	7.90	1.00	1.38	1.66	8	6	5	谨慎推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为 2023 年 3 月 31 日收盘价，中国神华、兖矿能源、中煤能源、山煤国际 2022 年为实际值）

推荐

维持评级



分析师 周泰

执业证书：S0100521110009

邮箱：zhoutai@mszq.com

分析师 李航

执业证书：S0100521110011

邮箱：lihang@mszq.com

研究助理 王姗姗

执业证书：S0100122070013

邮箱：wangshanshan_yj@mszq.com

相关研究

- 1.煤炭周报：高股息叠加一二级倒挂，助推板块行情启动-2023/03/26
- 2.煤炭周报：非电及钢厂需求释放，板块景气有望持续-2023/03/18
- 3.煤炭周报：季节性旺季将临，上行格局有望延续-2023/03/12
- 4.煤炭周报：需求恢复较强，煤价有望开启新一轮上涨-2023/03/05
- 5.煤炭周报：供给短缺问题再度凸显，板块估值有望提升-2023/02/26

目录

1 本周观点	3
2 本周市场行情回顾	5
2.1 本周煤炭板块表现	5
2.2 本周煤炭行业上市公司表现	6
3 本周行业动态	7
4 上市公司动态	11
5 煤炭数据追踪	15
5.1 产地煤炭价格	15
5.2 中转地煤价	19
5.3 国际煤价	19
5.4 库存监控	20
5.5 下游需求追踪	21
5.6 运输行情追踪	21
6 风险提示	22
插图目录	23
表格目录	23

1 本周观点

高股息叠加回购，估值提升行情已开启。本周山煤国际发布 2022 年年度报告并公布年度股利分配政策，派发含税现金股利每股 1.80 元，叠加 2022 年半年度分红股利支付率达到 63.89%，以公司 3 月 27 日收盘价计算，股息率 14.84%；公司制定《股东回报规划》，2024-2026 年分红比率高于 60%。此外，伊泰煤炭 3 月 29 日公告拟回购所有已发行港股股份，公司当日收盘价为 11.30 港元，回购最低指示性要约价为每股 17 港元，公司未来发展信心凸显，并进一步印证煤炭板块价值被低估。我们认为，板块公司业绩稳健、盈利能力强，近期高股息、一二级市场倒挂及私有化 H 股等事件，有望刺激股价进一步上行，助力板块估值修复。

动力煤市场平稳运行。受天气转暖影响，电厂日耗有所回落，长协拉运需求持续稳定，港口方面贸易商挺价意愿强，市场观望情绪较浓。进口煤报价平稳，印尼斋月供给端有收缩趋势，价格支撑较强。随着经济修复预期进一步加强，4 月中旬开始煤价有望迎来上涨行情。

港口煤价下跌，产地煤价下跌。煤炭资源网数据显示，截至 3 月 31 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 1075 元/吨，周环比下跌 20 元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区 Q5500 报收于 903 元/吨，周环比下跌 24 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 940 元/吨，周环比下跌 3 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 843 元/吨，周环比下跌 12 元/吨。

重点港口库存上升，电厂日耗降低。港口方面，据煤炭资源网数据，3 月 31 日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1293 万吨，周环比上升 12 万吨。据 CCTD 数据，3 月 30 日二十五省的电厂日耗为 535.0 万吨/天，周环比下降 5.1 万吨/天；可用天数为 17.5 天，周环比上升 0.3 天。

焦煤市场弱稳运行，静待需求回暖。供给方面，产地煤矿维持正常开工，焦煤供应平稳；需求方面，成材价格企稳有小幅反弹，市场观望情绪主导，焦企采购意愿趋于谨慎，按需补库为主。考虑到原料煤价格进一步下调，焦企生产积极性或将持续提升，若下游钢厂需求逐步释放，焦煤市场有望上行。

港口焦煤价格下跌，产地价格下跌。据煤炭资源网数据，截至 3 月 31 日，京唐港主焦煤价格为 2470 元/吨，周环比下跌 30 元/吨。截至 3 月 30 日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 324.8 美元/吨，周环比下跌 24.0 美元/吨。产地方面，山西低硫周环比下跌 75 元/吨，山西高硫周环比下跌 66 元/吨，柳林低硫周环比下降 30 元/吨，灵石肥煤周环比下跌 150 元/吨，长治喷吹煤周环比下跌 90 元/吨，济宁气煤周环比持平。

焦炭市场短期偏稳运行。供给方面，原料煤价格进一步下调使焦企利润持续修复，生产积极性旺盛，供应端产量持续回升；需求方面，钢厂延续高开工，整体焦炭库存偏高，但成材价格逐步企稳反弹有助于钢厂扩大利润空间。未来伴随旺季需求释放、成材盈利转好，产地去库节奏有望加快，焦炭价格有望上行。

焦炭价格平稳。据 Wind 数据，截至 3 月 31 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 2550 元/吨，周环比持平；临汾二级冶金焦市场价报收于 2880 元/吨，周环比持平。港口方面，3 月 24 日天津港一级冶金焦价格为 2910 元/吨，周环比持平。

投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 盈利稳定、高现金流、高

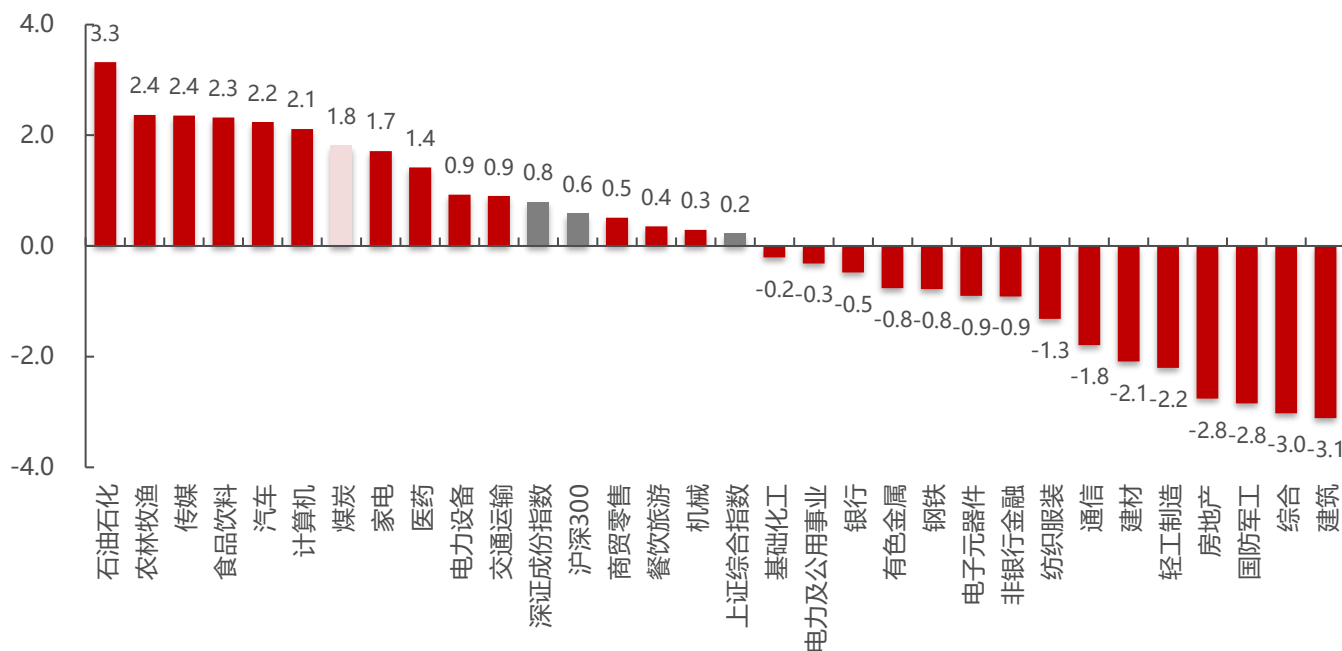
股息率公司投资价值进一步凸显，有望迎来价值重估，建议关注中国神华、兖矿能源、山煤国际、陕西煤业和山西焦煤。2) 资源储备丰富、公司价值低估，建议关注陕西煤业、晋控煤业、广汇能源和中煤能源。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至 3 月 31 日，本周中信煤炭板块跑赢大盘，涨幅为 1.8%，同期沪深 300 涨幅为 0.6%、上证指数涨幅为 0.2%，深证成指涨幅为 0.8%。

图1：本周煤炭板块跑赢大盘（%）

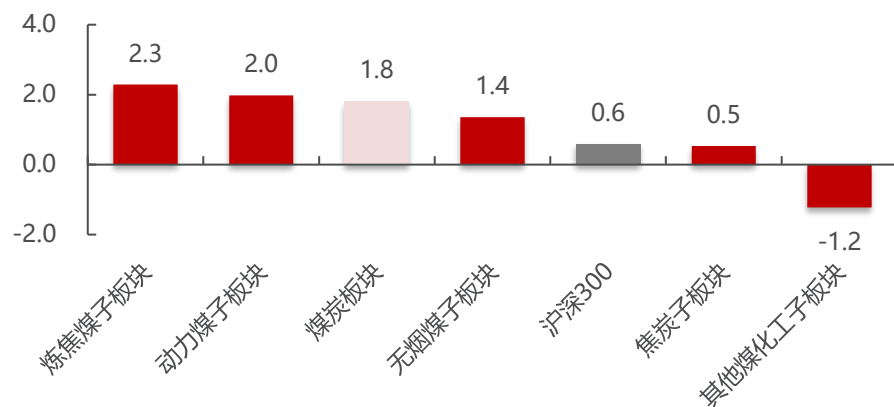


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2023 年 3 月 27 日-3 月 31 日

截至 3 月 31 日，沪深 300 周涨幅为 0.6%，中信煤炭板块周涨幅为 1.8%。各子板块中，炼焦煤子板块涨幅最大，为 2.3%；其他煤化工子板块涨幅最小，为 -1.2%。

图2：炼焦煤子板块涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

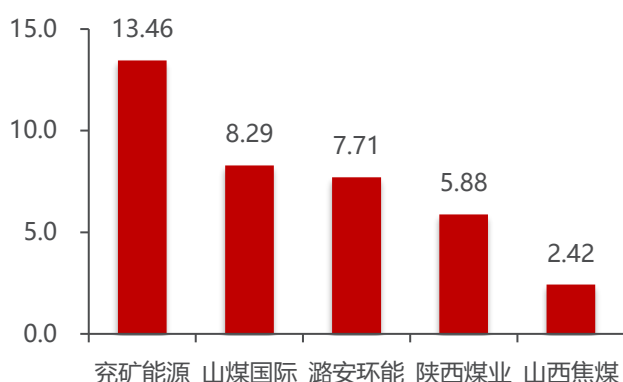
注：本周时间区间为 2023 年 3 月 27 日-3 月 31 日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周兖矿能源涨幅最大。截至 3 月 31 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：兖矿能源上涨 13.46%，山煤国际上涨 8.29%，潞安环能上涨 7.71%，陕西煤业上涨 5.88%，山西焦煤上涨 2.42%。

本周恒源煤电跌幅最大。截至 3 月 31 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：恒源煤电下跌 5.43%，永东股份下跌 4.86%，中煤能源下跌 4.47%，云煤能源下跌 3.74%，金瑞矿业下跌 3.62%。

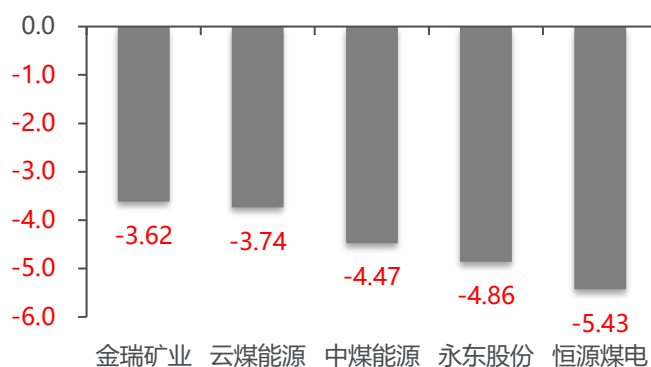
图3：本周兖矿能源涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2023 年 3 月 27 日-3 月 31 日

图4：本周恒源煤电跌幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2023 年 3 月 27 日-3 月 31 日

3 本周行业动态

3月27日

3月27日,中国煤炭资源网报道,国家统计局数据显示,2023年1-2月份,采矿业主营业务收入9859.1亿元,同比增长1.8%。其中,煤炭开采和洗选业实现主营业务收入5950.1亿元、同比增长0.9%,实现利润总额1457.7亿元、同比下降2.3%;石油和天然气开采业为1862.6亿元、同比增长5.5%,实现利润总额636.7亿元、同比增长8.6%;黑色金属矿采选业为702.2亿元、同比下降5.2%,实现利润总额72.9亿元、同比下降41.5%;有色金属矿采选业为508.1亿元、同比增长6.0%,实现利润总额130.7亿元、同比增长30.3%;非金属采选业为564.0亿元、同比下降1.9%,实现利润总额50.4亿元、同比增长1.2%。

3月27日,中国煤炭资源网报道,目前蒙古国已成为我国第一大炼焦煤进口国。据海关总署最新数据显示,今年1-2月份,我国累计进口蒙古炼焦煤645.8万吨,同比增加532.58万吨,增幅470.2%;在我国炼焦煤进口总量中占比49%。

3月27日,中国煤炭资源网报道,截至3月23日,样本煤矿焦原煤产量934万吨,周环比增加1.2%。其中,内蒙古地区产量周环比增加4.7%,河北地区产量周环比增加3.3%,山西地区产量周环比增加1.4%。库存方面,截至3月23日样本煤矿焦原煤库存253万吨,周环比增加7.0%。其中,内蒙古地区库存周环比增加25.7%,河北地区库存周环比增加20.0%,山西地区库存周环比增加9.1%。

3月27日,中国煤炭资源网报道,俄罗斯铁路公司表示,2023年1-2月,俄中两国间的铁路货运量增长85%,达到2690万吨。中国海关总署数据显示,今年1-2月中国从俄罗斯进口煤炭1480.3万吨,同比增加828.5万吨,增幅127.1%。

3月28日

3月28日,中国煤炭资源网报道,中国煤炭工业协会发布《2022煤炭行业发展年度报告》。供应方面,《报告》显示,2022年国内产量再创历史新高,煤炭进口量减少,煤炭运转能力提高。库存方面,截止2022年12月末,全国煤炭企业存煤6600万吨,同比增长26.6%;全国主要港口存煤5530万吨,同比下降6.8%;全国统调电厂存煤1.75亿吨,同比增长6.0%,6月份以来存煤量持续保持在1.7亿吨以上的历史高位。

3月28日,中国煤炭资源网报道,根据2023年山西省能源工作会议介绍,2023年山西将力争全年原煤产量达到13.65亿吨以上,月均在1.14亿吨以上。2023年的这一目标较2022年产量增加6000万吨,月均增量500万吨。而这一产量并未说明是规上还是全部,如果仅仅是规上计划产量,那么年度实际增量或将超6000万吨。

3月28日，中国煤炭资源网报道，3月25日，山西华阳集团新能股份有限公司二矿发生一起死亡1人的安全事故。山西省应急管理厅 山西省地方煤矿安全监督管理局责令从即日起停止生产按规定进行整顿，整顿期间严禁从事井下采掘作业，撤销煤矿二级标准化等级。

3月28日，中国煤炭资源网报道，3月24日江西全省矿山安全生产工作会议召开，会议要求，按照国家矿山安全监察局工作部署，组织各矿山企业开展一次“过筛式”体检，对存在重大安全隐患的、不符合安全生产条件的，该限产的要坚决限产，该停产停工的要坚决停产停工，该关闭的要依法关闭。

3月29日

3月29日，煤炭资源网报道，美国能源信息署（EIA）近日公布的数据显示，美国可再生能源发电量继2021年首次超越核电后，在2022年也超过了煤炭发电。能源信息署数据显示，2022年，美国电力企业累计发电量4.24万亿千瓦时。其中，天然气仍然是主要的发电能源，占比由上年的37%增加到40%。2022年，可再生能源在总发电量中的份额从2021年的19%增加至22%。其中风能和太阳能发电占14%，其他可再生能源发电占8%；煤炭发电占比从23%减少到20%，核能从20%减少到18%。

3月29日，中国煤炭市场网报道，澳大利亚众议院通过了一项减排计划，将对现有的温室气体排放保障机制进行改革，该减排计划将限制一些新的天然气和煤炭投资。澳大利亚现行温室气体排放保障机制由联邦环境部长格雷格·亨特设计，并于2016年引入，对全澳约215家每年温室气体排放超过10万吨的实体进行限制。这些实体的碳排放量合计占澳大利亚总排放量的四分之一。然而澳大利亚现任联邦政府认为该机制薄弱且无效，没有对污染企业施加减少排放的压力，需要进行加强。该项提案仍需通过参议院。

3月29日，中国煤炭市场网报道，中国煤炭工业协会发布2022煤炭行业发展年度报告。报告指出，10年来，煤炭生产开布局深度调整，部分省（市）由于煤炭资源枯竭、资源赋存条件差等原因，煤炭产量逐年减少或退出煤炭生产领域，煤炭生产重心加快向晋陕蒙新等资源禀赋好、竞争能力强的地区集中。报告显示，从亿吨级产煤省（区）数量变化看，2022年，原煤产量超过1亿吨的省（区）有6个，比2012年减少3个，原煤产量39.6亿吨，比2012年增加15.2亿吨。从主要产煤省（区）原煤产量变化看，晋陕蒙新等4省（区）原煤产量由25.4亿吨增加到36.9亿吨，占全国的比重由64.3%提高到80.9%；山西、内蒙古原煤产量迈入10亿吨级行列。

3月29日，中国煤炭市场网报道，中国煤炭工业协会发布2022煤炭行业发展年度报告。报告指出，煤炭行业发展新动能新优势持续增强。这10年，全国煤矿数量由1.3万处减少到4400处以内；年产千万吨级的生产煤矿由33处发展到79处，产能由4.5亿吨/年提高到12.8亿吨/年。智能化煤矿建设从无到有，截至

2022 年底，全国建成智能化煤矿 572 处、智能化采掘工作面 1019 处，31 种煤矿机器人在煤矿现场应用。煤炭行业绿色低碳转型持续推动。10 年来，全国原煤入洗率由 56% 提高到 69.7%，矿井水综合利用率由 62% 提高到 79.3%，土地复垦率由 42% 提高到 57.8%；实现超低排放的煤电机组超过 10.5 亿千瓦，占比达 94% 左右；大型煤炭企业原煤生产综合能耗由 17.1 千克标煤/吨下降到 9.7 千克标煤/吨。

3 月 30 日

3 月 30 日，中国煤炭市场网报道，3 月 29 日，国务院国资委举行中央企业集中签约仪式，11 组专业化整合项目集中签约。签约项目既涉及清洁发电、矿产资源等重要关键领域，也涉及生态环保、医疗康养等与民生紧密联系产业。既有央企间的资源整合，也有央地间的协同发展，具有很强的代表性和示范性。来自国资委的信息显示，中央企业专业化整合纵深推进、全面提速，2022 年累计实施专业化整合项目 1272 个。其中，央企内部资源整合项目 803 个、央企间整合项目 154 个、央地整合项目 138 个、外部资源整合项目 177 个。

3 月 30 日，财联社报道，中国煤炭运销协会发布 2、3 月焦炭行业运行分析及后期展望。2 月份，国内焦炭市场保持平稳，焦企开工维持正常，场地库存低位运行。3 月末，国内焦炭市场继续保持弱稳格局，焦炭价格自 2023 年 1 月中旬以来已持续 10 周平稳，但是随着产地原料煤的价格支撑减弱，焦炭供给持续向好以及库存持续累积，预计后期焦炭价格承压将有所显现，价格中枢或将跟随钢材价格及钢厂利润波动为主。

3 月 30 日，煤炭资源网报道，“2023 年（第十二届）国际炼焦煤市场高峰论坛”于 2023 年 3 月 29-30 日隆重举行。侯晔表示，预计 2023 年煤焦需求或仍将承压，价格重心存在继续下移的可能。据汾渭统计，截至 2022 年，中国共有各类煤矿产能 60.39 亿吨。基于此，汾渭预计 2023 年全国煤炭生产产能将增至 49.25 亿吨，同比增长 6%；预计 2023 年原煤产量约为 46.06 亿吨，同比增长 1%。下游需求方面，2023 年粗钢产量压减政策或将持续，煤焦需求或仍将承压。但国内焦煤产量增加，进口量大概率也会大增，焦炭产量将继续增加，双焦供给抬升。预计 2023 年双焦价格重心都存在下移的可能。

3 月 31 日

3 月 31 日，中国煤炭资源网报道，国新办于 3 月 31 日上午 10 时举行国务院政策例行吹风会，财政部副部长朱忠明表示，国务院关税税则委员会认真研究了国内发展需要和煤炭市场供需变化等因素，按程序决定自 4 月 1 日至今年年底，继续对煤炭进口实施零关税。

3 月 31 日，中国煤炭资源网报道，美国能源信息署（EIA）3 月 30 日公布的

数据显示，2023 年 3 月第四周（截至 3 月 25 日当周），美国煤炭预估产量为 1206.6 万短吨（1094.6 万吨），较前一周增加 1.76%，较上年同期增长 4.13%。

3 月 31 日，中国煤炭资源网报道，日本财务省贸易统计数据显示，2023 年 3 月份，日本煤炭进口量同比变化不大，但环比降幅达近 11%。当月，日本煤炭进口总量为 1453.37 万吨，同比减少 3.33 万吨，降幅 0.23%；环比减少 178.11 万吨，降幅 10.92%。

3 月 31 日，中国煤炭资源网报道，中新网消息，4 月 1 日，全国铁路实行新的列车运行图，中国铁路太原局集团有限公司开行山西至北京、上海、山东、湖北等省市大宗货物直达列车 110 列，较上季度增加 5%，其中，电煤直达列车较上季度增加 6 列，达到 75 列。

4 上市公司动态

3月27日

山煤国际：3月27日，山煤国际发布2022年年度报告、2024年-2026年股东回报规划、2022年度利润分配方案公告，公告中宣布：2022年，公司实现营业收入463.91亿元；实现归属于母公司所有者的净利润69.81亿元，同比增长41.38%；扣除非经常性损益归属于母公司的净利润71.88亿元；总资产452.76亿元；归属于公司股东的净资产达到150.13亿元，较年初增长26.91%；本报告期末，资产负债率为58.66%，较年初降低10.11%。公司拟将2024年-2026年公司现金分红比例进一步明确，规划期内各年度以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的60%。2022年度公司向全体股东每10股派发现金红利18.00元（含税），累计分配现金红利44.60亿元，占本年度合并报表归属于上市公司股东净利润的63.89%。

兖矿能源：3月24日，兖矿能源发布2022年年度报告、2022年度利润分配方案公告，公告中宣布：公司实现营业收入2008.3亿元，同比增长32.13%，实现归属于上市公司股东的净利润307.7亿元，同比增长89.27%。拟每10股送红股5股并派发现金股利43元，分红总额达到212.8亿元，占净利润约70%。

中国神华：3月24日，中国神华发布2023年度报告、2022年度利润分配方案公告，公告中宣布：公司2022年实现营业收入3445.33亿元，同比增长2.6%；归属于本公司股东的净利润696.26亿元，同比增长39.0%；归属于本公司股东的扣除非经常性损益的净利润703.37亿元，同比增长41.1%；经营活动产生的现金流量净额1097.34亿元，同比增加16.3%。公司拟每股派发现金红利2.55元（含税），派发现金红利约人民币506.65亿元（含税），占2022年度归属于本公司股东净利润的72.8%。

淮河能源：3月24日，淮河能源发布2022年年度报告、关于2022年度拟不进行利润分配的公告，公告中宣布：公司实现营业收入2008.3亿元，同比增长32.13%，实现归属于上市公司股东的净利润307.7亿元，同比增长89.27%。拟每10股送红股5股并派发现金股利43元，分红总额达到212.8亿元，占净利润约70%。

3月28日

淮北矿业：3月28日，淮北矿业控股股份有限公司发布了2022年年度报告、2022年度利润分配方案、2022年度主要经营数据的公告：

(1) 淮北矿业2022年度营业收入690.62亿元，同比增长5.52%；归属于上市公司股东的净利润70.10亿元，同比增长42.83%；归属于上市公司股东的扣

除非经常性损益的净利润 69.71 亿元，同比增长 47.68 亿元；经营活动产生的现金流量净额 166.69 亿元，同比增长 50.81%。

(2) 淮北矿业 2022 年度净利润为 71.39 亿元，其中归属于上市公司股东的净利润为 70.10 亿元，截至 2022 年 12 月 31 日，公司可供分配利润为 29.09 亿元。公司拟向全体股东每股派发现金红利 1.05 元（含税），以 2022 年 12 月 31 日的公司总股本 24.81 亿股测算，拟派发现金股利 26.05 亿元（含税），占公司 2022 年度归属于上市公司股东净利润的 37.16%。公司本年度不送红股，也不实施资本公积金转增股本。

(3) 淮北矿业 2022 年商品煤产量 2290.28 万吨，同比增长 1.45%，销售量 1882.36 万吨，同比减少 4.73%，销售收入 218.36 亿元，同比增长 37.13%；焦炭产量 368.92 万吨，同比减少 9.94%，销售量 374.78 万吨，同比减少 8.05%，销售收入 108.72 亿元，同比增长 0.82%；甲醇产量 37.65 万吨，同比增长 9.86%，销售量 36.18 万吨，同比增长 5.05%，销售收入 8.43 亿元，同比增长 8.34%。

3 月 29 日

淮北矿业：3 月 29 日，淮北矿业控股股份有限公司发布了关于下属公司取得采矿许可证的公告，公告中宣布：淮北矿业控股股份有限公司下属公司鄂尔多斯市成达矿业有限公司于近日获得内蒙古自治区自然资源厅和鄂尔多斯市自然资源局颁发的《中华人民共和国采矿许可证》，取得陶忽图煤矿采矿权，该矿位于内蒙古自治区鄂尔多斯市西南方向的乌审旗境内，井田地质构造简单，主采煤层赋存稳定，资源储量为 14.29 亿吨，设计生产能力为 800 万吨/年。煤种为优质动力煤，发热量达到 6000 大卡以上。取得《采矿许可证》，标志着陶忽图煤矿项目建设手续已全部办理完成，具备开工建设条件，项目建设周期预计 52 个月。陶忽图煤矿项目有利于进一步增加公司后续煤炭储备资源，增强公司煤炭主业发展后劲，符合公司煤炭主业可持续发展战略，对提升公司可持续发展能力和核心竞争力具有重要意义。

宝泰隆：3 月 29 日宝泰隆新材料股份有限公司发布使用募集资金临时补充流动资金公告，公告中宣布：宝泰隆新材料股份有限公司以非公开发行股票方式发行人民币普通股（A 股）3.12 亿股，每股面值人民币 1.00 元，发行价格为人民币 3.98 元/股，募集资金总额为人民币 12.37 亿元，扣除各项发行费用（不含增值税）共计人民币 2235.15 万元后，募集资金净额为人民币 12.15 亿元，将用于宝泰隆新材料股份有限公司一矿、二矿、三矿项目。

冀中能源：3 月 29 日，冀中能源股份有限公司发布关于为全资子公司提供担保的公告，公告中宣布：为偿还借款及补充流动资金，冀中能源股份有限公司之全资子公司河北冀中新材料有限公司拟以设备做为标的物，采用售后回租的形式与太平石化金融租赁有限责任公司开展 3 亿元融资租赁业务，并签订《融资租赁合

同》，资金用途为偿还借款及补充流动资金，期限 5 年，每 3 个月支付一次租金。公司拟为此笔融资租赁业务提供连带保证责任，担保金额 3 亿元，保证期间自《保证合同》生效之日起至《融资租赁合同》项下最后一期债务履行期限届满后三年。公司于 2023 年 3 月 29 日召开第七届董事会第三十一次会议，审议通过了《关于为全资子公司提供担保的议案》，同意公司为冀中新材融资租赁业务提供 3 亿元连带保证责任担保。公司累计为冀中新材提供 3 亿元担保，合计对外担保 3 亿元，约占公司 2021 年度经审计净资产的 1.23%。

云维股份：云南云维股份有限公司发布 2022 年年度报告，公告中宣布：公司 2022 年度主要开展贸易经营，全年累计实现产品总采购量 152.53 万吨，其中煤炭 143.52 万吨，钢材 4.12 万吨，焦炭 2.69 万吨，硅石 1.65 万吨，木炭 0.55 万吨。实现产品总销售量 151.43 万吨，其中煤炭 141.26 万吨，钢材 4.12 万吨，焦炭 2.69 万吨，硅石 1.65 万吨，木炭 0.55 万吨。各项工作开展顺利，全年实现销售收入 11.59 亿元，较上年下降 31.71%；实现利润总额 2332.90 万元，较上年增长 45.37%；累计实现净利润 2,197.64 万元，较上年度 1604.48 万元，增长 36.94%；累计实现扣非后净利润 2168.28 万元，较上年度 729.84 万元，大幅增长 197.09%。报告期末，资产总额为 4.63 亿元。

3 月 30 日

恒源煤电：3 月 30 日，安徽恒源煤电股份有限公司发布 2022 年年度报告，报告中宣布：公司 2022 年实现营业收入 83.86 亿元，同比增长 24.3%；实现归母净利润 25.13 亿元，同比增长 81.2%；每股收益为 2.09 元。公司拟以 2022 年末总股本 12 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 10 元（含税），共计派发现金红利人民币 12 亿元（含税）。公司本年度不送红股，不转增。

淮北矿业：3 月 30 日，淮北矿业控股股份有限公司发布关于控股股东减持可转换公司债券的公告，公告中宣布：2023 年 3 月 30 日，公司接到控股股东淮北矿业集团通知，淮北矿业集团于 2023 年 3 月 30 日通过上海证券交易所交易系统减持“淮 22 转债” 300 万张，占本次发行总量的 10%。本次减持完成后，淮北矿业集团持有“淮 22 转债” 1170 万张，占“淮 22 转债”发行总量的 39.00%。本次减持占发行总量比例为 10%。

金能科技：3 月 30 日，金能科技股份有限公司发布关于为全资子公司提供担保的进展公告，公告中宣布：为满足原料采购资金需求，保证生产顺利进行，金狮国贸向农业银行申请开立 2806.87 万美元信用证，于 2023 年 3 月 25 日与农业银行签订《进口开证合同》，信用证于 2023 年 3 月 29 日办理完毕。2023 年 2 月 16 日，公司与农业银行签订了《最高额保证合同》，担保期限自 2023 年 2 月 16 日至 2024 年 2 月 15 日，担保金额最高不超过人民币 12 亿元。为满足资金需求，金能化学向青岛银行申请开立人民币 128.95 万元银行承兑汇票，于 2023 年

3月29日与青岛银行签订《银行承兑协议》。2023年3月29日，公司与青岛银行签订了《青岛银行票据池质押授信合同》，担保期限自2023年3月27日至2024年3月27日，担保金额2亿元。

陕西黑猫：3月30日，陕西黑猫焦化股份有限公司发布关于2022年年度利润分配方案的公告，公告中宣布：陕西黑猫焦化股份有限公司2022年归母净利润为2.78亿元，归属于母公司的期末可供分配利润为23.89亿元。经董事会决议，公司2022年度拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数分配利润，本次利润分配方案为：向全体股东每股派发现金股利0.1元（含税）。截至2022年12月31日，公司总股本为20.42亿股，以此计算合计拟派发现金红利2.04亿元（含税），占公司2022年度归属于上市公司股东的净利润的比例为73.49%。

3月31日

辽宁能源：3月31日，辽宁能源煤电产业股份有限公司发布了关于发行股份购买资产并募集配套资金的申请文件获得上海证券交易所受理的公告，公告中宣布：公司于2023年3月30日收到上海证券交易所出具的《关于受理辽宁能源煤电产业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金申请的通知》。上交所依据相关规定对公司报送的发行股份购买资产并募集配套资金的申请文件进行了核对，认为该项申请文件齐备，符合法定形式，决定予以受理并依法进行审核。

淮北矿业：3月31日，淮北矿业控股股份有限公司发布了关于控股股东减持可转换公司债券的公告，公告中宣布：2023年3月31日，公司接到控股股东淮北矿业集团通知，淮北矿业集团于2023年3月31日通过上海证券交易所交易系统减持“淮22转债”300万张，占本次发行总量的10%。本次减持完成后，淮北矿业集团持有“淮22转债”870万张，占“淮22转债”发行总量的29.00%。

诚志股份：3月31日，诚志股份有限公司发布了关于子公司诚志永清投资建设新材料一体化丙烯价值链项目的公告，公告中宣布：诚志股份有限公司拟通过全资子公司南京诚志永清能源科技有限公司在南京江北新区新材料科技园投资建设新材料一体化丙烯价值链项目，项目总投资金额为10.5亿元，资金来源为自有及自筹资金，项目预计建设期为18个月，目前处于项目前期报批阶段。

5 煤炭数据追踪

5.1 产地煤炭价格

5.1.1 山西煤炭价格追踪

据煤炭资源网，山西动力煤均价本周报收 942 元/吨，较上周下跌 3.67%。山西炼焦煤均价本周报收于 2114 元/吨，较上周下跌 4.26%。

表1：山西动力煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
大同动力煤	元/吨	943	967	-2.48%	1038	-9.15%	1040	-9.33%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	933	957	-2.51%	1028	-9.24%	1030	-9.42%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	786	812	-3.20%	860	-8.60%	890	-11.69%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	933	957	-2.51%	1028	-9.24%	1030	-9.42%	5200
寿阳动力煤	元/吨	879	919	-4.35%	1039	-15.40%	1171	-24.94%	5500
兴县动力煤	元/吨	778	813	-4.31%	919	-15.34%	1036	-24.90%	5800
潞城动力煤	元/吨	1055	1105	-4.52%	1255	-15.94%	1420	-25.70%	5500
屯留动力煤	元/吨	1105	1155	-4.33%	1305	-15.33%	1470	-24.83%	5800
长治县动力煤	元/吨	1070	1120	-4.46%	1270	-15.75%	1435	-25.44%	5800
山西动力煤均价	元/吨	942	978	-3.67%	1082	-12.93%	1169	-19.39%	0

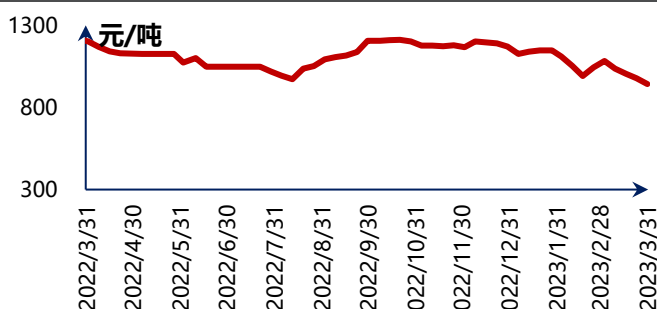
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 3 月 31 日报价）

表2：山西炼焦煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
太原瘦煤	元/吨	1550	1720	-9.88%	1820	-14.84%	2100	-26.19%
古交 8#焦煤	元/吨	2174	2220	-2.07%	2266	-4.06%	3053	-28.79%
古交 2#焦煤	元/吨	2370	2420	-2.07%	2470	-4.05%	3320	-28.61%
灵石 2#肥煤	元/吨	2200	2350	-6.38%	2400	-8.33%	3100	-29.03%
柳林 4#焦煤	元/吨	2350	2380	-1.26%	2380	-1.26%	3230	-27.24%
孝义焦精煤	元/吨	2300	2330	-1.29%	2330	-1.29%	3180	-27.67%
古县焦精煤	元/吨	2360	2460	-4.07%	2560	-7.81%	3360	-29.76%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	2020	2120	-4.72%	2120	-4.72%	2620	-22.90%
襄垣瘦精煤	元/吨	1700	1870	-9.09%	1970	-13.71%	2250	-24.44%
山西炼焦精煤均价	元/吨	2114	2208	-4.26%	2257	-6.36%	2913	-27.43%

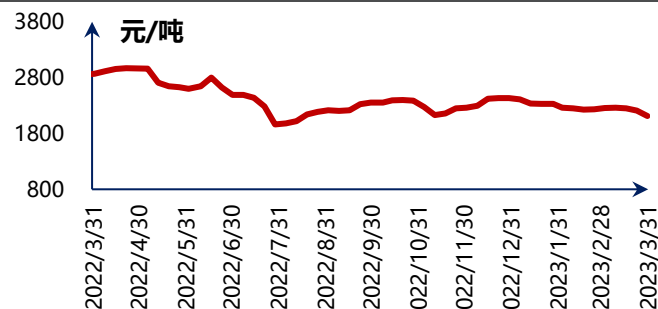
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 3 月 31 日报价）

图5：山西动力煤均价较上周下跌



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图6：山西炼焦精煤均价较上周下跌



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

据煤炭资源网数据,山西无烟煤均价本周报收 1730 元/吨,较上周下跌 2.44%。
山西喷吹煤均价本周报收 1420 元/吨,较上周下跌 6.09%。

表3：山西无烟煤产地均价较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
阳泉无烟末煤	元/吨	1250	1300	-3.85%	1300	-3.85%	1250	0.00%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1970	2000	-1.50%	2000	-1.50%	1720	14.53%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1890	1940	-2.58%	1940	-2.58%	1650	14.55%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	1330	1380	-3.62%	1380	-3.62%	1330	0.00%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	2000	2030	-1.48%	2030	-1.48%	1750	14.29%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1940	1990	-2.51%	1990	-2.51%	1700	14.12%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1730	1773	-2.44%	1773	-2.44%	1567	10.43%	0

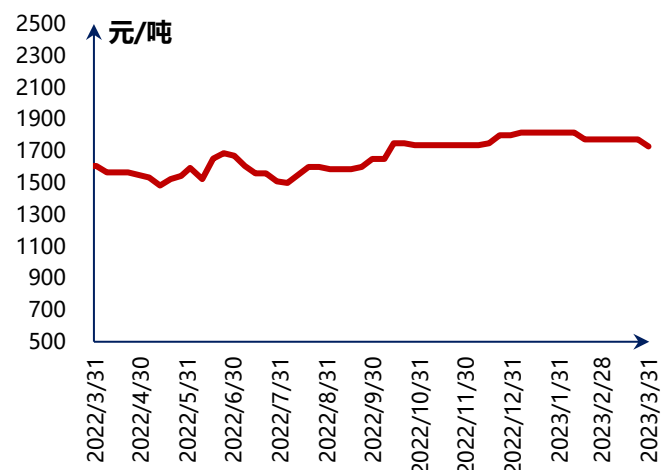
资料来源：煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 3 月 31 日报价)

表4：山西喷吹煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
寿阳喷吹煤	元/吨	1388	1479	-6.15%	1710	-18.83%	1861	-25.42%	7200
阳泉喷吹 1 煤	元/吨	1512	1611	-6.15%	1700	-11.06%	2028	-25.44%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1412	1504	-6.12%	1739	-18.80%	1893	-25.41%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1412	1502	-5.99%	1732	-18.48%	1882	-24.97%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1412	1502	-5.99%	1732	-18.48%	1882	-24.97%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1382	1472	-6.11%	1702	-18.80%	1852	-25.38%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1420	1512	-6.09%	1719	-17.42%	1900	-25.27%	0

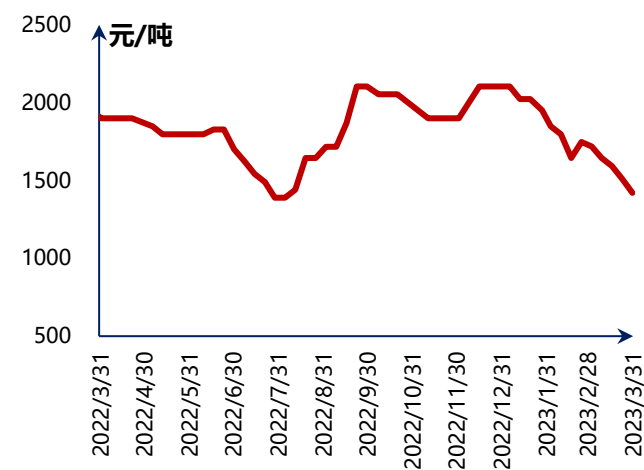
资料来源：煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 3 月 31 日报价)

图7：山西无烟煤产地均价较上周下跌



资料来源：煤炭资源网, 民生证券研究院

图8：山西喷吹煤均价较上周下跌



资料来源：煤炭资源网, 民生证券研究院

5.1.2 陕西煤炭价格追踪

据煤炭资源网, 陕西动力煤均价本周报收于 974 元/吨, 较上周下跌 2.83%。
陕西炼焦精煤均价本周报收 1950 元/吨, 较上周下跌 4.88%。

表5：陕西动力煤产地价格较上周下跌

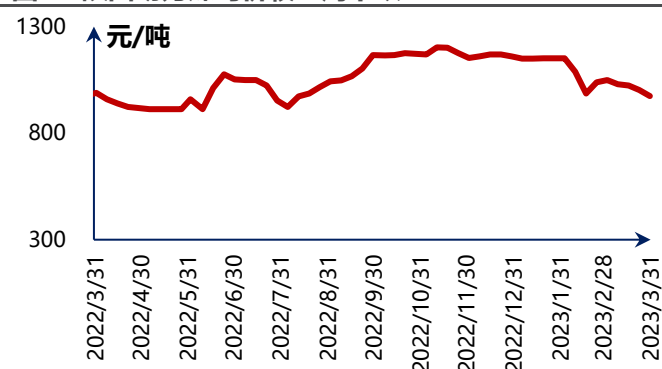
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	1015	1040	-2.40%	1150	-11.74%	1160	-12.50%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	940	1060	-11.32%	985	-4.57%	845	11.24%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	925	925	0.00%	970	-4.64%	830	11.45%	5000
韩城混煤	元/吨	925	925	0.00%	970	-4.64%	830	11.45%	5000
西安烟煤块	元/吨	1105	1130	-2.21%	1240	-10.89%	1250	-11.60%	6000
黄陵动力煤	元/吨	935	935	0.00%	980	-4.59%	840	11.31%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	974	1003	-2.83%	1049	-7.15%	959	1.56%	0

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为3月31日报价）

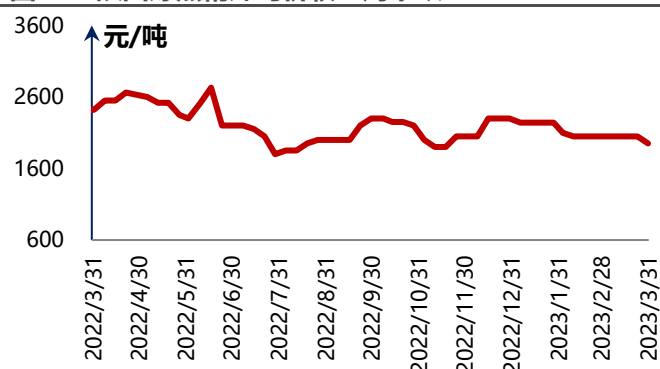
表6：陕西炼焦精煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
韩城瘦精煤	元/吨	1950	2050	-4.88%	2050	-4.88%	2550	-23.53%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1950	2050	-4.88%	2050	-4.88%	2550	-23.53%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为3月31日报价）

图9：陕西动力煤均价较上周下跌


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图10：陕西炼焦精煤均价较上周下跌


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.1.3 内蒙古煤炭价格追踪

据煤炭资源网，内蒙动力煤均价本周报收 765 元/吨，较上周下跌 1.13%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 2076 元/吨，较上周下跌 7.79%。

表7：内蒙动力煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	833	860	-3.14%	960	-13.23%	937	-11.10%	5500
东胜原煤	元/吨	838	850	-1.41%	931	-9.99%	910	-7.91%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	655	655	0.00%	655	0.00%	725	-9.66%	5500
包头精煤末煤	元/吨	978	990	-1.21%	1071	-8.68%	1050	-6.86%	6500
包头动力煤	元/吨	808	815	-0.86%	870	-7.13%	867	-6.81%	5000
赤峰烟煤	元/吨	575	575	0.00%	575	0.00%	645	-10.85%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	538	538	0.00%	538	0.00%	608	-11.51%	3500
乌海动力煤	元/吨	893	905	-1.33%	986	-9.43%	965	-7.46%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	765	774	-1.13%	823	-7.11%	838	-8.78%	0

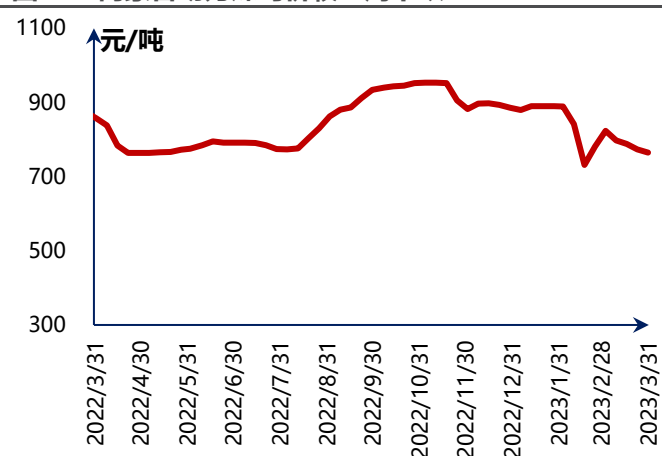
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为3月31日报价）

表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	2235	2424	-7.80%	2550	-12.35%	2991	-25.28%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1917	2079	-7.79%	2187	-12.35%	2565	-25.26%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	2076	2252	-7.79%	2369	-12.35%	2778	-25.27%

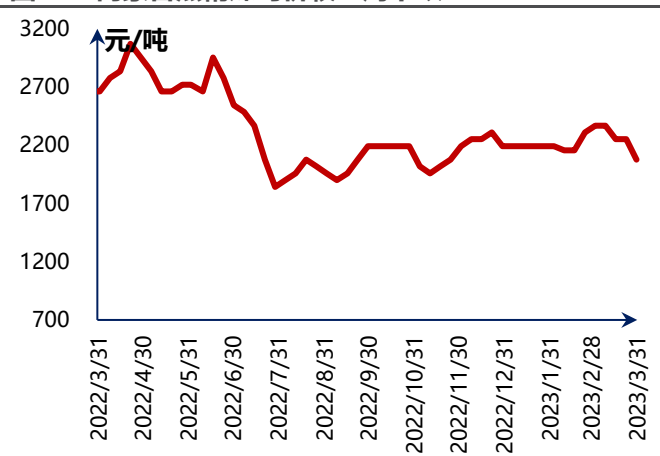
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 3 月 31 日报价）

图11：内蒙古动力煤均价较上周下跌



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图12：内蒙古焦精煤均价较上周下跌



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.1.4 河南煤炭价格追踪

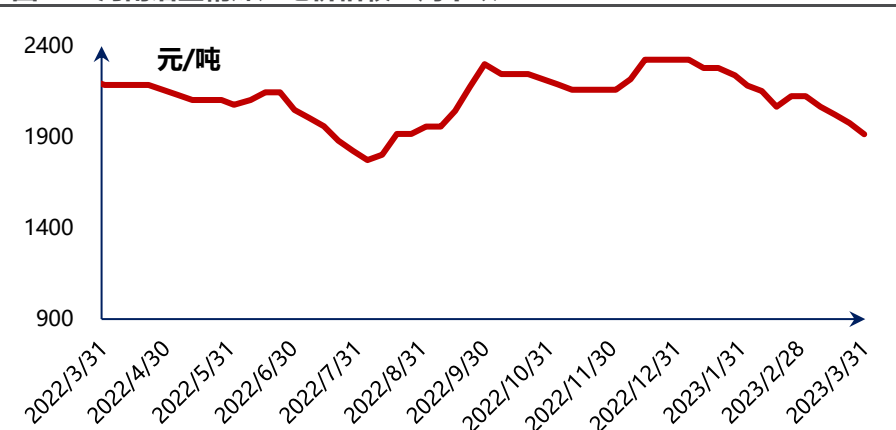
据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 1917 元/吨，较上周下跌 3.11%。

表9：河南冶金煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
焦作喷吹煤	元/吨	1583	1686	-6.11%	1950	-18.82%	2122	-25.40%
平顶山主焦煤	元/吨	2250	2270	-0.88%	2300	-2.17%	2250	0.00%
河南冶金煤均价	元/吨	1917	1978	-3.11%	2125	-9.81%	2186	-12.33%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 3 月 31 日报价）

图13：河南冶金精煤产地价格较上周下跌

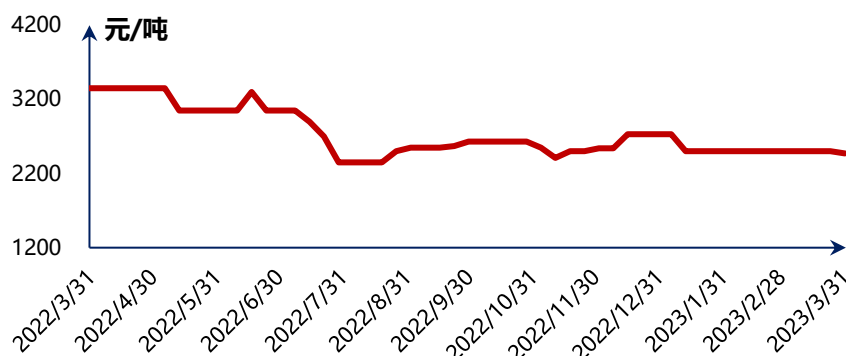


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.2 中转地煤价

据 Wind 数据,京唐港山西产主焦煤本周报收 2470 元/吨,较上周下跌 1.20%。
秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 988 元/吨,较上周下跌 1.03%。

图14: 京唐港主焦煤价格较上周下跌



资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

表10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤产地价格较上周下跌

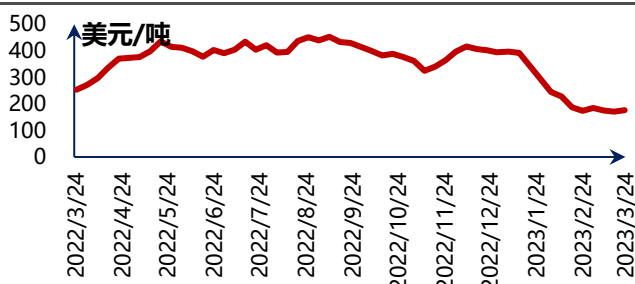
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	1131	1152	-1.82%	1155	-2.08%	827	36.76%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	1075	1095	-1.83%	1098	-2.09%	787	36.59%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	929	934	-0.54%	906	2.54%	697	33.29%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	815	810	0.62%	789	3.30%	617	32.09%	4500
均价	元/吨	988	998	-1.03%	987	0.05%	732	34.90%	0

资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 3 月 31 日报价)

5.3 国际煤价

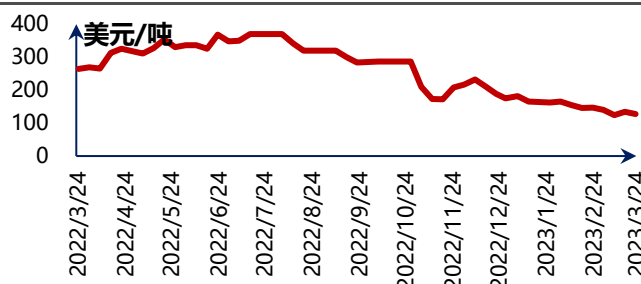
据 Wind 数据,纽卡斯尔 NEWC 动力煤 3 月 24 日报收 176 美元/吨,周环比上涨 3.22%。理查德 RB 动力煤均价 3 月 24 日报收 128 美元/吨,周环比下跌 5.13%。欧洲 ARA 港动力煤均价 3 月 24 日报收 142 美元/吨,周环比持平。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价本周报收 325 美元/吨,较上周下跌 6.89%。

图15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价周环比上涨



资料来源: wind, 民生证券研究院

图16: 理查德 RB 动力煤现货价周环比下跌



资料来源: wind, 民生证券研究院

图17：欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比持平



资料来源：wind，民生证券研究院

图18：澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价周环比下跌



资料来源：wind，民生证券研究院

5.4 库存监控

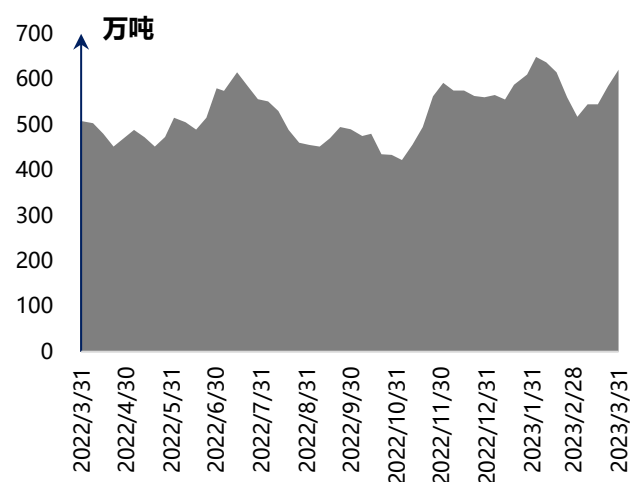
Wind 数据显示,库存方面,秦皇岛港本期库存 621 万吨,较上周上升 6.15%。
 广州港本期库存 235 万吨,较上周上升 1.29%。

表11：秦皇岛港口库存较上周上升

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
煤炭库存:秦皇岛港	万吨	621	585	6.15%	517	20.12%	503	23.46%
场存量:煤炭:广州港	万吨	235	232	1.29%	233	0.86%	202	16.34%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	211	204	3.43%	193	9.33%	117	80.34%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	197	219	-10.05%	209	-5.74%	164	20.12%

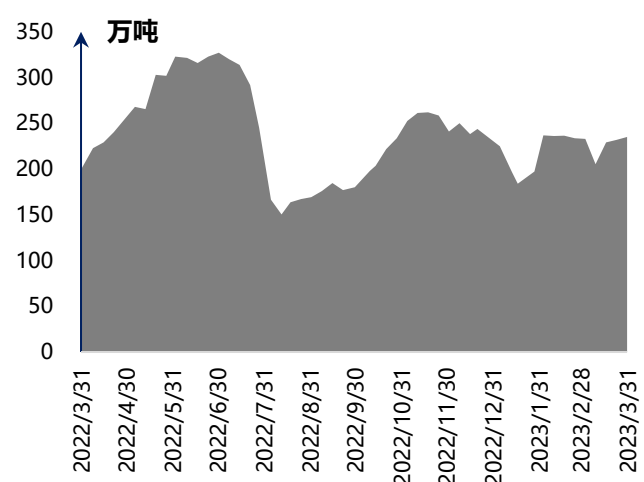
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 3 月 31 日报价）

图19：秦皇岛港场存量较上周上升



资料来源：wind，民生证券研究院

图20：广州港场存量较上周上升



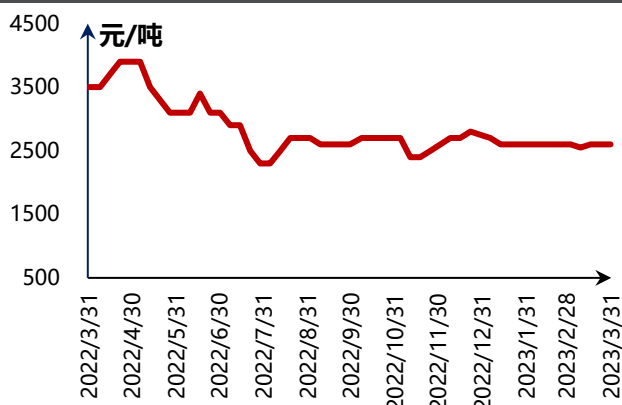
资料来源：wind，民生证券研究院

5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据，本周焦炭价格平稳。其中，临汾一级冶金焦为 2600 元/吨，较上周持平；太原一级冶金焦价格为 2450 元/吨，较上周持平。

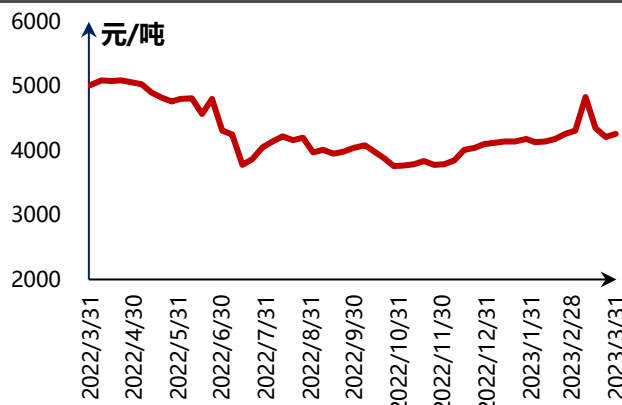
据 Wind 数据，本周冷轧板卷价格为 4790 元/吨，较上周上涨 0.42%；螺纹钢价格为 4260 元/吨，较上周上涨 1.19%；热轧板卷价格为 4410 元/吨，较上周上涨 0.92%；高线价格为 4470 元/吨，较上周上涨 1.13%。

图21：临汾一级冶金焦价格较上周持平



资料来源：wind，民生证券研究院

图22：上海螺纹钢价格较上周上涨

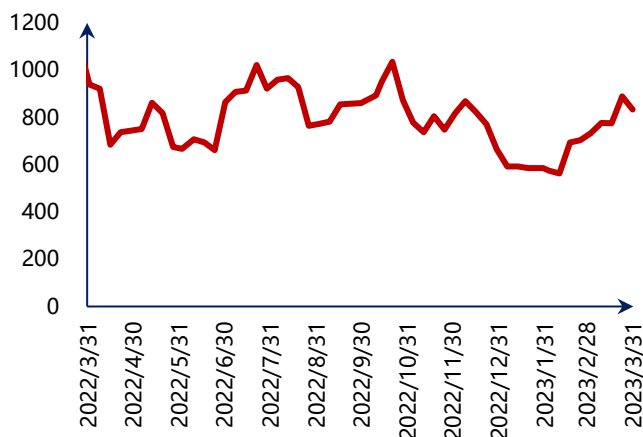


资料来源：wind，民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

据 Wind 数据，截至 3 月 31 日，煤炭运价指数为 834，较上周下跌 6.14%；BDI 指数为 1389，较上周下跌 6.72%。

图23：中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周下跌



资料来源：wind，民生证券研究院

图24：波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周下跌



资料来源：wind，民生证券研究院

6 风险提示

1) 经济增速放缓风险。煤炭行业为周期性行业，其主要下游火电、钢铁、建材等行业均与宏观经济密切相关，经济增速放缓将直接影响煤炭需求。

2) 煤价大幅下跌风险。板块上市公司主营业务多为煤炭开采以及煤炭销售，煤价大幅下跌将直接影响上市公司利润以及经营情况。

3) 政策变化风险。目前保障供给政策正在有序推进，若政策发生变化，或将对煤炭供给产生影响，继而进一步影响煤炭价格。

插图目录

图 1: 本周煤炭板块跑赢大盘 (%)	5
图 2: 炼焦煤子板块涨幅最大 (%)	5
图 3: 本周兖矿能源涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周恒源煤电跌幅最大 (%)	6
图 5: 山西动力煤均价较上周下跌	15
图 6: 山西炼焦精煤均价较上周下跌	15
图 7: 山西无烟煤产地均价较上周下跌	16
图 8: 山西喷吹煤均价较上周下跌	16
图 9: 陕西动力煤均价较上周下跌	17
图 10: 陕西炼焦精煤均价较上周下跌	17
图 11: 内蒙古动力煤均价较上周下跌	18
图 12: 内蒙古焦精煤均价较上周下跌	18
图 13: 河南冶金精煤产地价格较上周下跌	18
图 14: 京唐港主焦煤价格较上周下跌	19
图 15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价周环比上涨	19
图 16: 理查德 RB 动力煤现货价周环比下跌	19
图 17: 欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比持平	20
图 18: 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价周环比下跌	20
图 19: 秦皇岛港场存量较上周上升	20
图 20: 广州港场存量较上周上升	20
图 21: 临汾一级冶金焦价格较上周持平	21
图 22: 上海螺纹钢价格较上周上涨	21
图 23: 中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周下跌	21
图 24: 波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周下跌	21

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 山西动力煤产地价格较上周下跌	15
表 2: 山西炼焦煤产地价格较上周下跌	15
表 3: 山西无烟煤产地均价较上周下跌	16
表 4: 山西喷吹煤产地价格较上周下跌	16
表 5: 陕西动力煤产地价格较上周下跌	17
表 6: 陕西炼焦精煤产地价格较上周下跌	17
表 7: 内蒙动力煤产地价格较上周下跌	17
表 8: 内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌	18
表 9: 河南冶金煤产地价格较上周下跌	18
表 10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤产地价格较上周下跌	19
表 11: 秦皇岛港口库存较上周上升	20

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 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。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026