

內地煤炭業具利好發展因素

2022年9月19日 工銀亞洲證券業務部

今年內地天氣異常炎熱，導致用電量需求大增，同時推動燃煤發電；加上俄烏衝突令能源供應緊張，均有利煤炭價格，而且煤炭企業亦開始轉型，有利其多元化業務發展。

內地高溫天氣增加燃煤發電需求

根據中國人民網及中國中央氣象局資料，今年夏季，中央氣象台連續41日發布高溫預警。由於高溫天氣持續，用電量相繼上升。據中國國家能源局公布，內地7月全國用電量達到約8.3千億千瓦兆，按年升6.3%，較6月份的升幅上升1.6%。當中以居民及服務業的用電量升幅最大，分別按年升26.8%及11.5%，達到約1.5千億千瓦兆及1.6千億千瓦兆。

內地天氣持續炎熱使燃煤發電需求增加，令燃煤電廠煤庫存下降，預料煤炭需求於今個冬季更為殷切。據中國新華社報導，中國國務院副總理韓正近期強調要保持能源供應穩定，要求採取措施以防止出現拉閘限電。因此，今年內地積極鼓勵挖掘煤炭，帶動 7 月內地煤炭生產量按年升逾 16% 至 3.7 億噸。累計今年首七個月，內地煤炭生產量按年升 11.5% 至 25.6 億噸。

歐洲國家搶購煤炭推高國際價格

俄烏衝突於今年 2 月爆發後，歐美與俄羅斯關係惡化，俄羅斯逐步停止向歐洲供應石油及天然氣。因此，部分歐洲國家早前宣布重新啟動燃煤發電。據金十新媒體報導，歐洲國家開始向亞洲區國家印尼及中亞國家哈薩克搶購煤炭，刺激國際煤炭價格上升。據中能傳媒能源安全新戰略研究院的分析指，內地上半年進口煤炭量約 1.2 萬噸，按年跌 17.5%。在國際價格急升下，內地企業使用內地煤炭量上升，有利內地煤炭價格走勢。

內地煤炭企業亦趨向發展新能源發電

由於內地近年持續推動可再生能源發展，中國國家發改委於去年 6 月印發了《關於請提供利用採煤沉陷區受損土地發展光伏發電有關情況的通函》，《通函》指出，當煤炭礦場開挖完成後，可以先進行評估，研究該範圍是否適合發展光伏或風能。待有關評估完成後，煤炭企業可以根據有關結果，選擇在該土地上發展光伏或風能，從而令煤炭企業的業務多元化。

總結：

內地天氣持續炎熱，加上歐洲重啟燃煤發電以減少受俄羅斯停止供應天然氣及煤炭的影響，對內地煤炭需求帶來推動作用。同時，內地煤炭企業未來可在開挖完成的煤炭礦場發展風電或光伏。因此，內地煤炭企業的中長線前景可持樂觀態度。

資料來源：中國人民網、中國中央氣象局、中國國家能源局、中國新華社、中國國務院、金十新媒體、中能傳媒能源安全新戰略研究院、中國國家發改委

利益披露：

本文的作者為香港證監會持牌人，分析員本人或及其聯繫人仕並未涉及任何與該報告中所評論的上市公司的金錢利益或擔任該上市公司的任何職務，而在編制的過程中分析員會根據預先訂立的程式及政策，去避免因研究工作可能會引起利益衝突情況。

本行的高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何該等證券或任何財務權益，包括證券及相關的衍生工具或財務通融安排。

免責聲明：

本文的預測及意見只作為一般的市場或個別股份的評論，僅供參考之用。本文的版權為中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)所有，在未經本行同意前，不得以任何形式複製、分發或本文的全部或部分的內容，本行不會對利用本文內的資料而造成的任何直接或間接之損失負責。

本文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編制而成，惟該等資料的來源未有經獨立核證，資料只供一般參考用途。本行及/或第三方資訊提供者(「資料來源公司」)並無就本文中所載的任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及本文中該等預測及/或意見所採用的基準作出任何明示或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行及/或資料來源公司亦不會就使用及/或依賴本文中所載任何該等資料、預測及/或意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而本文中的預測及意見乃本行分析員於本文刊發時的意見，本行可隨時作出修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料無意供該等司法管轄區或國家的任何人或實體派發或由其使用。

本文不構成任何要約，招攬或邀請購買、出售任何證券。本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料。本文無意提供任何投資建議。因此，投資者不應依賴本文而作出任何投資決定。投資前應先細閱有關證券或投資產品的所有發售檔、財務報表及相關的風險警告及風險披露聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。您應於進行交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。此宣傳檔所載資料並非亦不應被視為投資建議，亦不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文由中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

風險披露：

投資涉及風險。證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。過往的表現不一定可以預示日後的表現。