

需求上升及智能煤礦有利煤炭企業發展

2023年09月29日 中國工商銀行(亞洲)證券業務部

隨著內地經濟增長加快，工商業逐漸暢旺，拉動用電及煤炭需求增加。同時發電用的動力煤庫存下降，推動煤炭價格上升。另外內地提倡智能採礦方式，既可令生產更安全，亦可提升企業的利潤及投資回報，節省營運開支。因此，內地煤炭行業的發展長遠可看好。

料煤炭仍是內地主要使用的能源

據國家能源統計局公布，今年8月內地全國社會用電量按年升3.9%，達到8,861億千瓦時。當中，第一、第二及第三產業的用電量，分別同比增長8.6%、7.6%及6.6%。據中國煤炭市場網資料顯示，截至今年9月7日，內地沿海八省的發電廠每日耗煤量達到211.9萬噸，按周增長23萬噸，是今年8月中以來最高。據中國電力企業聯合會及中國煤炭工業協會預期，內地在「十四五」規劃期間，電力行業用煤需求將以年均2.4%的速度增長。兩大組織估計到2025年，電力行業用煤將達到25.2億噸。由此可見，煤炭於短期內仍會是內地主要使用的能源，料有利煤炭企業的發展。

內地煤炭庫存下降

內地煤炭可用庫存的日數為 17.5 天，環比下跌 2.3 天。據中國煤炭資源網的數據，生產動力煤的企業庫存由今年 6 月高位約 1,430 萬噸，回落至近期的 1,385 萬噸。另外據行業經濟數據平台「Wind」的資料，北方港口的進口煤炭庫存約 2,100 萬噸，屬今年低位，而南方庫存量約 3,069 萬噸，亦是今年 5 月以來最低。

水泥建材需求增加推動燃煤發電需求

內地開始進入乾燥季節，有利水泥等建築材料加快凝固及變乾，從而推動基建及公共設施動工，帶動工業及水泥建材需求增加，而煤炭是水泥的主要生產燃料，因此最終帶動煤炭需求增長。秦皇島是內地「北煤南輸」通道的主要樞紐港，其煤價是全國動力煤價格的指標。據中國煤炭市場網資料，以 5,500 大卡的秦皇島動力煤炭價格為例，截至今年 9 月 15 日已升至 737 元人民幣/噸，是今年 5 月底以來最高水平。因此，預料煤炭價格仍可能持續上升，故可以帶動煤炭企業的盈利表現。

智能煤礦提升企業的利潤及投資回報

據中國國家發展改革委員會及國家能源局印發的《「十四五」現代能源體系規劃》，要求到 2025 年內地煤炭生產量達到 46 億噸以上。據中

共中央辦公廳及中國國務院辦公廳於今年 9 月發表的《關於進一步加強礦山安全生產工作的意見》指，嚴格開展健全礦山安全管理體系，要求推動中小型礦山機械化升級改造及大型礦山自動化、智能化升級改造。據數據統計研究機構「麥肯錫」報告指，全面釋放大規模智能化潛力的煤炭企業，利潤可提升 7 至 12 個百分點、投資回報提高 2 至 3 個百分點及減少營運開支 5%。因此，預料智能煤礦將會令煤炭生產更安全外，亦可提升企業長遠的效率及盈利表現。

總結

內地經濟持續增長，煤電仍是內地主要使用的能源。同時，隨著內地基建動工加快，建築材料及水泥需求將會增加，燃煤需求連帶上升。最後，智能化礦山既可確保內地煤炭礦場安全開採外，預料亦可提升企業的利潤及投資回報。因此，內地煤炭行業的發展前景長遠可看好。

資料來源：國家能源統計局、中國煤炭市場網、中國電力企業聯合會、中國煤炭工業協會、中國煤炭資源網、Wind、中國國家發展改革委員會、《「十四五」現代能源體系規劃》、中共中央辦公廳、中國國務院辦公廳、《關於進一步加強礦山安全生產工作的意見》、麥肯錫

——中國工商銀行(亞洲)證券業務部分析員葉澤恒

利益披露：

本文的作者為香港證監會持牌人，分析員本人或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。