

每周热点

需求上升及智能煤矿有利煤炭企业发展

2023年09月29日 中国工商银行(亚洲)证券业务部

随着内地经济增长加快，工商业逐渐畅旺，拉动用电及煤炭需求增加。同时发电用的动力煤库存下降，推动煤炭价格上升。另外内地提倡智能采矿方式，既可令生产更安全，亦可提升企业的利润及投资回报，节省营运开支。因此，内地煤炭行业的发展长远可看好。

料煤炭仍是内地主要使用的能源

据国家能源统计局公布，今年8月内地全国社会用电量按年升3.9%，达到8,861亿千瓦时。当中，第一、第二及第三产业的用电量，分别同比增长8.6%、7.6%及6.6%。据中国煤炭市场网资料显示，截至今年9月7日，内地沿海八省的发电厂每日耗煤量达到211.9万吨，按周增长23万吨，是今年8月中以来最高。据中国电力企业联合会及中国煤炭工业协会预期，内地在「十四五」规划期间，电力行业用煤需求将以年均2.4%的速度增长。两大组织估计到2025年，电力行业用煤将达到25.2亿吨。由此可见，煤炭于短期内仍会是内地主要使用的能源，料有利煤炭企业的发展。

内地煤炭库存下降

内地煤炭可用库存的日数为 17.5 天，环比下跌 2.3 天。据中国煤炭资源网的数据，生产动力煤的企业库存由今年 6 月高位约 1,430 万吨，回落至近期的 1,385 万吨。另外据行业经济数据平台「Wind」的资料，北方港口的进口煤炭库存约 2,100 万吨，属今年低位，而南方库存量约 3,069 万吨，亦是今年 5 月以来最低。

水泥建材需求增加推动燃煤发电需求

内地开始进入干燥季节，有利水泥等建筑材料加快凝固及变干，从而推动基建及公共设施动工，带动工业及水泥建材需求增加，而煤炭是水泥的主要生产燃料，因此最终带动煤炭需求增长。秦皇岛是内地「北煤南输」通道的主要枢纽港，其煤价是全国动力煤价格的指标。据中国煤炭市场网资料，以 5,500 大卡的秦皇岛动力煤炭价格为例，截至今年 9 月 15 日已升至 737 元人民币/吨，是今年 5 月底以来最高水平。因此，预料煤炭价格仍可能持续上升，故可以带动煤炭企业的盈利表现。

智能煤矿提升企业的利润及投资回报

据中国国家发展改革委员会及国家能源局印发的《「十四五」现代能源

体系规划》，要求到 2025 年内地煤炭生产量达到 46 亿吨以上。据中共中央办公厅及中国国务院办公厅于今年 9 月发表的《关于进一步加强矿山安全生产工作的意见》指，严格开展健全矿山安全管理体系，要求推动中小型矿山机械化升级改造及大型矿山自动化、智能化升级改造。据数据统计研究机构「麦肯锡」报告指，全面释放大规模智能化潜力的煤炭企业，利润可提升 7 至 12 个百分点、投资回报提高 2 至 3 个百分点及减少营运开支 5%。因此，预料智能煤矿将会令煤炭生产更安全外，亦可提升企业长远的效率及盈利表现。

总结

内地经济持续增长，煤电仍是内地主要使用的能源。同时，随着内地基建动工加快，建筑材料及水泥需求将会增加，燃煤需求连带上升。最后，智能化矿山既可确保内地煤炭矿场安全开采外，预料亦可提升企业的利润及投资回报。因此，内地煤炭行业的发展前景长远可看好。

资料来源：国家能源统计局、中国煤炭市场网、中国电力企业联合会、中国煤炭工业协会、中国煤炭资源网、Wind、中国国家发展改革委员会、《「十四五」现代能源体系规划》、中共中央办公厅、中国国务院办公厅、《关于进一步加强矿山安全生产工作的意见》、麦肯锡

——中国工商银行(亚洲)证券业务部分析员叶泽恒

利益披露：

本文的作者为香港证监会持牌人，分析员本人或及其联系人仕并未涉及任何与该报告中所评论的上市公司的金钱利益或担任该上市公司的任何职务，而在编制的过程中分析员会根据预先订立的程序及政策，去避免因研究工作可能会引起利益冲突情况。

本行的高级职员、董事及雇员可能会持有本文件所述全部或任何该等证券或任何财务权益，包括证券及相关的衍生工具或财务通融安排。

免责声明：

本文的预测及意见只作为一般的市场或个别股份的评论，仅供参考之用。本文的版权为中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)所有，在未经本行同意前，不得以任何形式复制、分发或本文的全部或部分的内容，本行不会对利用本文内的资料而造成的任何直接或间接之损失负责。

本文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的资料来源编制而成，惟该等资料的来源未有经独立核证，资料只供一般参考用途。本行及/或第三方信息提供者(「资料来源公司」)并无就本文中所载的任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及本文中该等预测及/或意见所采用的基准作出任何明示或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行及/或资料来源公司亦不会就使用及/或依赖本文中所载任何该等资料、预测及/或意见所引致之损失负上或承担任何责任。而本文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，本行可随时作出修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的资料违反任何司法管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料无意供该等司法管辖区或国家的任何人或实体派发或由其使用。

本文不构成任何要约，招揽或邀请购买、出售任何证券。本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标、财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料。本文无意提供任何投资建议。因此，投资者不应依赖本文而作出任何投资决定。投资前应先细阅有关证券或投资产品的所有发售档、财务报表及相关的风险警告及风险披露声明，并应就本身的财务状况及需要、投资目标及经验，详细考虑并决定该投资是否切合本身特定的投资需要及承受风险的能力。您应于进行交易或投资前寻求独立的财务及专业意见，方可作出有关投资决定。此宣传档所载资料并非亦不应被视为投资建议，亦不构成招揽任何人投资于本文所述之任何产品。本文由中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。

风险披露：

投资涉及风险。证券价格有时可能会非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。过往的表现不一定可以预示日后的表现。