

每周热点

用电量增及推动智能化发展

利好内地煤炭行业前景

2024年10月21日 中国工商银行(亚洲)证券业务部

内地经济持续稳定增长，工商业发展表现理想，带动用电及煤炭需求增加。随着用电量增加，令内地煤炭库存下降。另外，内地推动智能煤炭，预料可以令相关企业的营运效率及盈利得到提升。因此，可以留意内地煤炭板块表现。

用电量增加带动煤炭使用量上升

据中国国家能源局(「能源局」)公布,今年8月份全社会用电量达9,649亿千瓦时,同比增长8.9%,若按地区分布,据中国电力企业联合会统计与数据中心电力供需分析处表示,内地西南、华东、华中区域全社会用电量同比增速分别达到18.4%、14.2%和10.1%。据中国煤炭市场网的资料,截至今年10月10日当周,沿海八省电厂每日耗煤量为182.7万吨,按周上升23.4万吨。至于17省市的电厂每日耗煤量为320.1万吨,按周增加10.3万吨。由此可见,内地对电力需求持续增长下,推动煤炭使用量同步上升。

火电使用量增令内地煤炭库存持续下降

随着火电使用量持续增加，煤炭库存逐步减少，料可带动煤炭价格上升。据中国煤炭资源网及经济数据提供商 Wind 的数据显示，内地动力煤生产企业库存已经连续数星期反覆下降。由早前高位大约 1,420 万吨，跌至 9 月底的 1,395 万吨。至于其他港口方面，秦皇岛的煤炭库存于上周五(10 月 11 日)只有 514 万吨，按周减少 25 万吨，差不多是一个月的低位。广州港的库存亦告下跌，由早前大约 320 万吨，降至 10 月 11 日的 287 万吨。因此，预料煤炭库存量未来仍可能进一步下降，供应减少或可带动煤炭价格向上。

内地推动智能煤矿发展

能源局于今年 5 月发表《关于加快煤矿智能化发展的指导意见》，要求加快内地煤炭智能化的发展。当中，要求内地大型煤矿加快智能化改造，到明年年底前要建成单个或多个系统智能化，并鼓励年产 300 万吨以上的煤矿全面推进生产智能化改造。据《人民日报》于 10 月 16 日报道，山西 50% 以上煤炭产能已实现智能化开采，煤炭先进产能占比达 82%，而山西煤炭生产量已经连续四年位居全国之冠。由此可见，智能煤矿的技术除可以带动煤炭生产量外，预料亦可推动煤炭企业长远的营运效率及盈利表现。

总结:

由于内地用电量持续增长, 预料将增加使用煤炭发电。另外, 内地火电使用量增加, 带动煤炭库存下跌, 同时, 内地推动智能煤矿, 令生产效率得到提升。因此, 可以留意煤炭板块表现。

资料来源: 国家能源局、中国电力企业联合会统计与数据中心电力供需分析处、Wind、中国煤炭资源网、《关于加快煤矿智能化发展的指导意见》、《人民日报》

——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。