

每週熱點

# 用電量增及推動智能化發展 利好內地煤炭行業前景

2024年10月21日 中國工商銀行(亞洲)證券業務部

內地經濟持續穩定增長，工商業發展表現理想，帶動用電及煤炭需求增加。隨著用電量增加，令內地煤炭庫存下降。另外，內地推動智能煤炭，預料可以令相關企業的營運效率及盈利得到提升。因此，可以留意內地煤炭板塊表現。

## 用電量增加帶動煤炭使用量上升

據中國國家能源局(「能源局」)公布，今年8月份全社會用電量達9,649億千瓦時，同比增長8.9%，若按地區分布，據中國電力企業聯合會統計與數據中心電力供需分析處表示，內地西南、華東、華中區域全社會用電量同比增速分別達到18.4%、14.2%和10.1%。據中國煤炭市場網的資料，截至今年10月10日當周，沿海八省電廠每日耗煤量為182.7萬噸，按周上升23.4萬噸。至於17省市的電廠每日耗煤量為320.1萬噸，按周增加10.3萬噸。由此可見，內地對電力需求持續增長下，推動煤炭使用量同步上升。

## 火電使用量增令內地煤炭庫存持續下降

隨著火電使用量持續增加，煤炭庫存逐步減少，料可帶動煤炭價格上升。據中國煤炭資源網及經濟數據提供商 Wind 的數據顯示，內地動力煤生產企業庫存已經連續數星期反覆下降。由早前高位大約 1,420 萬噸，跌至 9 月底的 1,395 萬噸。至於其他港口方面，泰皇島的煤炭庫存於上周五(10 月 11 日)只有 514 萬噸，按周減少 25 萬噸，差不多是一個月的低位。廣州港的庫存亦告下跌，由早前大約 320 萬噸，降至 10 月 11 日的 287 萬噸。因此，預料煤炭庫存量未來仍可能進一步下降，供應減少或可帶動煤炭價格向上。

## 內地推動智能煤礦發展

能源局於今年 5 月發表《關於加快煤礦智能化發展的指導意見》，要求加快內地煤炭智能化的發展。當中，要求內地大型煤礦加快智能化改造，到明年年底前要建成單個或多個系統智能化，並鼓勵年產 300 萬噸以上的煤礦全面推進生產智能化改造。據《人民日報》於 10 月 16 日報道，山西 50% 以上煤炭產能已實現智能化開採，煤炭先進產能佔比達 82%，而山西煤炭生產量已經連續四年位居全國之冠。由此可見，智能煤礦的技術除可以帶動煤炭生產量外，預料亦可推動煤炭企業長遠的營運效率及盈利表現。

### 總結：

由於內地用電量持續增長，預料將增加使用煤炭發電。另外，內地火電使用量增加，帶動煤炭庫存下跌，同時，內地推動智能煤礦，令生產效率得到提升。因此，可以留意煤炭板塊表現。

資料來源：國家能源局、中國電力企業聯合會統計與數據中心電力供需分析處、Wind、中國煤炭資源網、《關於加快煤礦智能化發展的指導意見》、《人民日報》

——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。