

2023年煤炭行业年度数据 供需再创新高，价格维持高位

行业研究 · 行业数据库

煤炭 · 煤炭

投资评级：超配（维持）

证券分析师：樊金璐
010-88005330
fanjinlu@guosen.com.cn
S0980522070002

证券分析师：胡瑞阳
0755-81982908
huruiyang@guosen.com.cn
S0980523060002

■ 2023年煤炭供应数据：

- 20大集团：2023年日均值744.7万吨，同比增加5.2%；12月销量日均值708.5万吨，同比下降1.8%；
- 全国煤炭产量：2023年产量46.6亿吨，同比增长2.9%；12月产量4.1亿吨，同比增长1.9%；
- 煤及褐煤进口：2023年进口4.7亿吨，同比增长61.8%；12月进口4730万吨，同比增长53.0%；

■ 2023年煤炭需求数据：

- 商品煤消费量：2023年全国耗煤46.5亿吨，同比增长7.5%；12月耗煤4.4亿吨，同比增长12.7%；
- 电力行业：2023年耗煤27.5亿吨，同比增长11.5%；12月耗煤2.8亿吨，同比增长19.2%；
- 化工行业：2023年耗煤3.4亿吨，同比增长5.4%；12月耗煤0.3亿吨，同比增长8.7%；
- 建材行业：2023年耗煤5.2亿吨，同比持平；12月耗煤0.4亿吨，同比下降1.7%；
- 钢铁行业：2023年耗煤7.0亿吨，同比增长3.0%；12月耗煤0.6亿吨，同比增长5.7%。

■ 2023年煤炭价格数据：

- 动力煤（广州港）：1011.9元/吨，同比减少425.6元/吨，减少29.6%；
- 炼焦煤（京唐港）：2712.9元/吨，同比增长26.0元/吨，增长1.0%；
- 无烟煤（阳泉）：1091.4元/吨，同比减少674.7元/吨，减少38.2%。
- 动力煤长协价：710.0元/吨，同比减少18.0元/吨，减少2.5%；

■ **投资建议：**2023年国内煤炭价格中枢回落，但维持高位，供需整体平衡；主要煤炭公司盈利稳定，股息提升，资产稳健性凸显，维持行业“超配”评级。建议关注焦煤焦炭公司山西焦煤、平煤股份、淮北矿业、盘江股份、金能科技以及化工煤华阳股份，动力煤公司中国神华、陕西煤业、中煤能源；煤机龙头天地科技。

■ **风险提示：**海外经济放缓；产能大量释放；新能源的替代；安全事故影响。

■ 2023年用电发电数据：

- **用电量：**2023年全社会用电量92241亿千瓦时，同比增长6.7%；12月份，全社会用电量8563亿千瓦时，同比增长10%。
- **发电量：**2023年，规上工业发电量8.9万亿千瓦时，同比增长5.2%；12月份，规上工业发电量8290亿千瓦时，同比增长8.0%，增速比11月份放缓0.4个百分点，日均发电267.4亿千瓦时。
- **分品种看，**2023年12月份，规上工业火电增速加快，水电、风电、太阳能发电增速回落，核电降幅扩大。
 - 火电增长9.3%，增速比11月份加快3.0个百分点；
 - 水电增长2.5%，增速比11月份回落2.9个百分点；
 - 核电下降4.2%，降幅比11月份扩大1.8个百分点；
 - 风电增长7.4%，增速比11月份回落19.2个百分点；
 - 太阳能发电增长17.2%，增速比11月份回落18.2个百分点。

供需平衡表

表1：供需平衡表

指标		2010年	2014年	2015年	2020年	2022年	2023年	2024年预测
生产端 (亿吨)	产量	34.3	38.7	37.5	39	45.6	46.6	47.1
	进口	1.8	2.9	2	3	2.9	4.7	4.7
需求端 (亿吨)	商品煤消费量	34.9	36.9	37	40.5	43.2	46.5	47.3
	电力	-	19.6	18.4	21.9	24.6	27.5	28.1
	化工	-	2.3	2.5	2.9	3.2	3.4	3.6
	建材	-	5.7	5.3	4.9	5.2	5.2	5.2
	钢铁	-	6.3	6.3	7.3	6.8	7	7
	其他	-	3	4.5	3.5	3.4	3.4	3.4
价格 (元/吨)	动力煤（广州港）	-	582	384	633	1412	1052	950
	动力煤（秦皇岛港）	746	518	414	568	1193	949	900
	炼焦煤（京唐港）	-	974	779	1495	2840	2283	2300

资料来源：WIND，中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

2023年供需平衡表

表2：2023年供需平衡表

指标		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
生产端 (亿吨)	产量	-	-	4.2	3.8	3.9	3.9	3.8	3.8	3.9	3.9	4.1	4.1
	进口	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5
需求端 (亿吨)	商品煤消费量	3.7	3.7	4.0	3.6	3.7	3.8	4.1	4.1	3.7	3.7	4.0	4.4
	电力	2.3	2.4	2.3	2.0	2.1	2.2	2.6	2.5	2.1	2.0	2.3	2.8
	化工	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
	建材	0.2	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
	钢铁	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
	其他	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
价格 (元/吨)	动力煤 (广州港)	1315.0	1238.5	1266.7	1162.5	1044.0	888.1	936.7	926.7	1032.5	1028.9	1004.5	1011.9
	动力煤 (秦皇岛港)	1201.5	1084.3	1110.9	1015.4	938.3	794.3	856.4	823.9	925.1	1005.2	936.2	937.3
	炼焦煤 (京唐港)	2600.0	2480.0	2477.0	2186.0	1828.6	1806.2	1972.4	2138.7	2277.0	2465.3	2502.7	2712.9

资料来源：WIND，中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

【 01 】 行业市场表现

【 02 】 行业供需数据

【 03 】 投资建议及风险提示

1.行业市场表现

➤ 2023年行业市场整体表现

2023年，中信煤炭行业收涨13.46%，沪深300指数下跌11.38%，跑赢同期沪深300指数24.84个百分点。行业表现方面，在30个中信一级行业中，煤炭涨幅排第3。

2023年最后一个交易日，煤炭行业市盈率（TTM整体法，剔除负值）为10.15，环比上月上升0.91。在中信30个一级行业中，国防军工、电子元器件、计算机、农林牧渔、餐饮旅游、综合、医药市盈率水平居前，煤炭行业位于第28位，高于银行和建筑。

子板块市场及个股表现

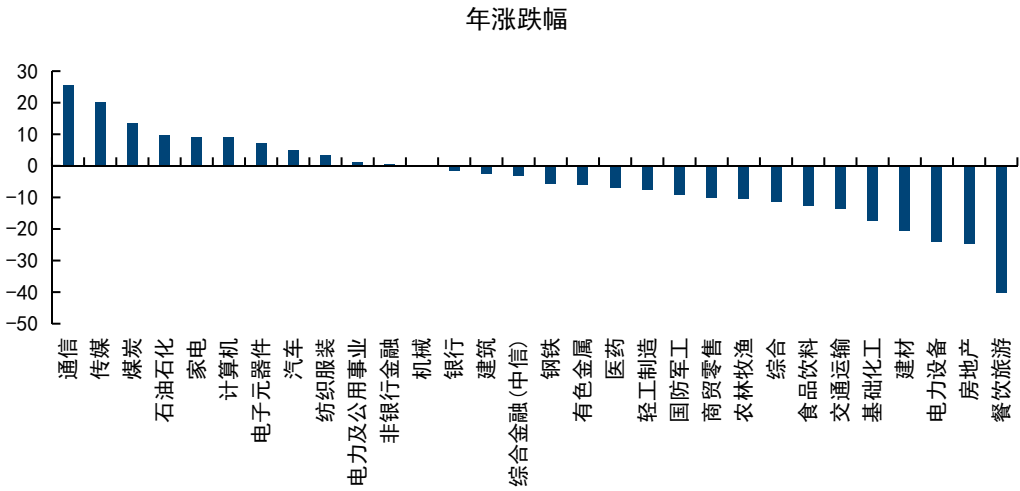
各子板块涨多跌少，动力煤板块涨幅最大，为20.1%，焦炭板块跌幅最大，为13.9%。2023年煤炭板块个股整体表现较差。中信煤炭行业共计37只A股标的，16只股价上涨，19只股价下跌，2只股价持平。涨幅榜中，恒源煤电涨幅最高，整年涨幅为55.73%；兖矿能源跌幅为41.01%，为跌幅最大股票。

图1：中信煤炭行业指数走势



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图2：煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图3：行业市盈率

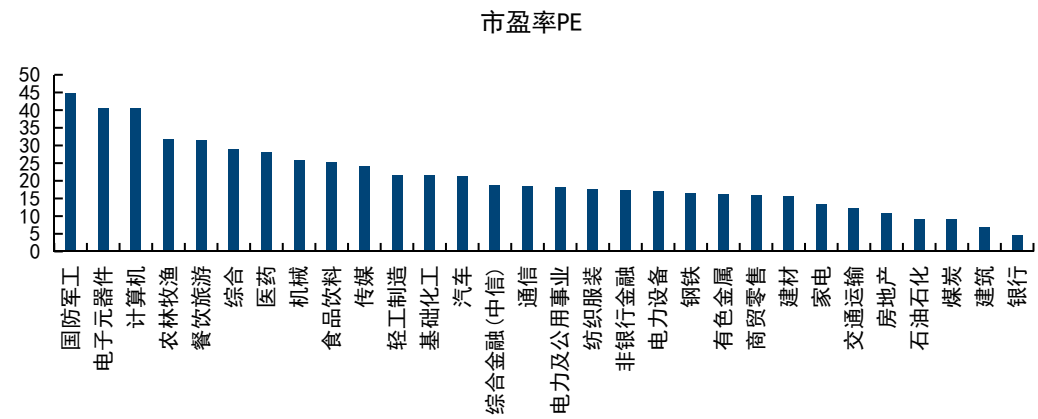
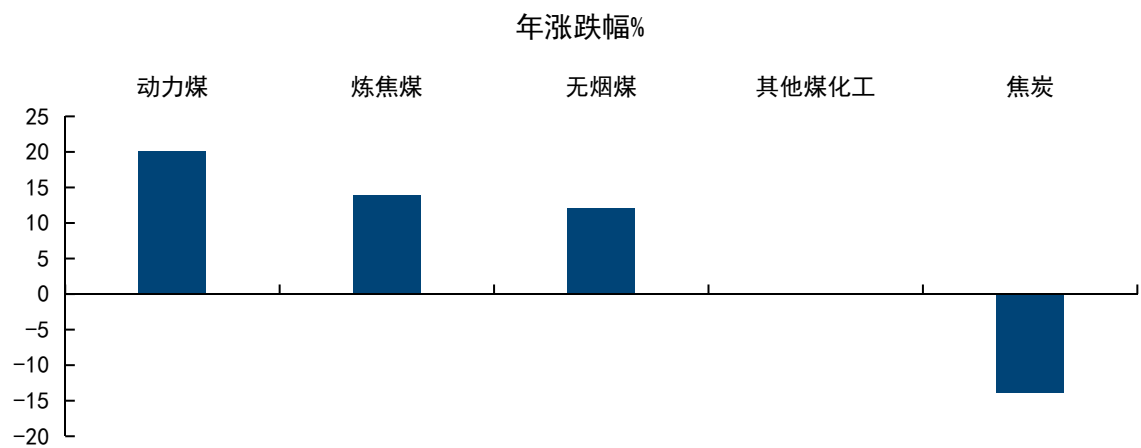


图4：煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

表3：2023年煤炭行业涨跌幅排名前10的个股

证券代码	证券简称	年涨跌幅 %	市盈率PE	年换手率%	12月涨跌幅 %
600971. SH	恒源煤电	55. 73	5. 27	383. 94	3. 43
600792. SH	云煤能源	34. 29	30. 98	552. 67	-10. 21
601699. SH	潞安环能	30. 03	5. 39	185. 04	0. 18
600985. SH	淮北矿业	29. 92	6. 00	163. 57	4. 99
000571. SZ	ST大洲	26. 50	-14. 11	532. 83	6. 47
601918. SH	新集能源	25. 78	6. 37	239. 85	0. 38
600546. SH	山煤国际	20. 84	6. 23	334. 42	-4. 21
601088. SH	中国神华	13. 50	10. 60	35. 11	-0. 44
600997. SH	开滦股份	12. 54	11. 87	140. 41	2. 69
601225. SH	陕西煤业	12. 43	9. 16	86. 68	7. 24

表4：2023年煤炭行业涨跌幅排名后10的个股

证券代码	证券简称	年涨跌幅 %	市盈率PE	年换手率%	12月涨跌幅 %
600188. SH	兖矿能源	-41. 01	8. 61	175. 73	-3. 60
600348. SH	华阳股份	-31. 51	5. 56	285. 87	9. 79
000723. SZ	美锦能源	-26. 16	31. 88	194. 07	-7. 88
600121. SH	郑州煤电	-19. 44	-57. 61	460. 13	-6. 45
600403. SH	大有能源	-17. 57	23. 67	91. 14	-5. 24
600123. SH	兰花科创	-17. 24	7. 24	283. 73	12. 77
000983. SZ	山西焦煤	-15. 19	7. 99	276. 77	1. 54
603113. SH	金能科技	-11. 03	-1, 327. 48	136. 71	-4. 50
600925. SH	苏能股份	-10. 84	17. 32	543. 14	-1. 96
600157. SH	永泰能源	-10. 46	15. 28	240. 44	-3. 52

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理，注*：市盈率PE截止时间为2023年12月31日

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理，注*：市盈率PE截止时间为2023年12月31日

2.行业供需数据

煤炭月度供应数据——20大煤炭集团

20大煤炭集团

2023年1-12月

销量日均值744.7万吨，同比增加5.2%；
动力煤日均值584.3万吨，同比增加8.4%；
焦煤日均值94.5万吨，同比减少7%；
无烟煤日均值65.4万吨，同比减少0%。

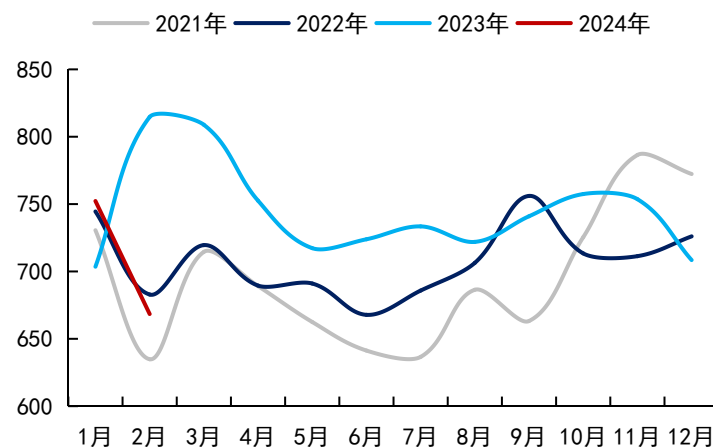
2023年12月

销量日均值708.5万吨，同比减少2.4%；
动力煤日均值563.1万吨，同比减少1.1%；
焦煤日均值87.4万吨，同比减少12.5%；
无烟煤日均值58.0万吨，同比增加2.1%。

2024年1月

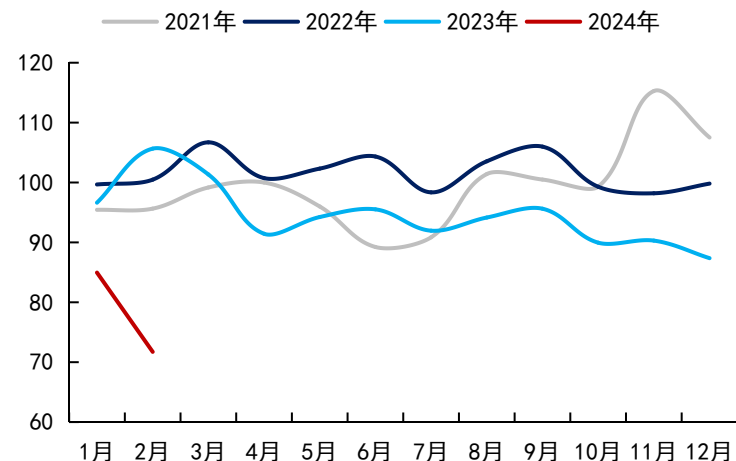
销量日均值741.3万吨，同比增加5.4%；
动力煤日均值593.3万吨，同比增加9.2%；
焦煤日均值82.3万吨，同比减少14.8%；
无烟煤日均值65.6万吨，同比增加3.5%。

图5：20大集团销量（万吨/天）



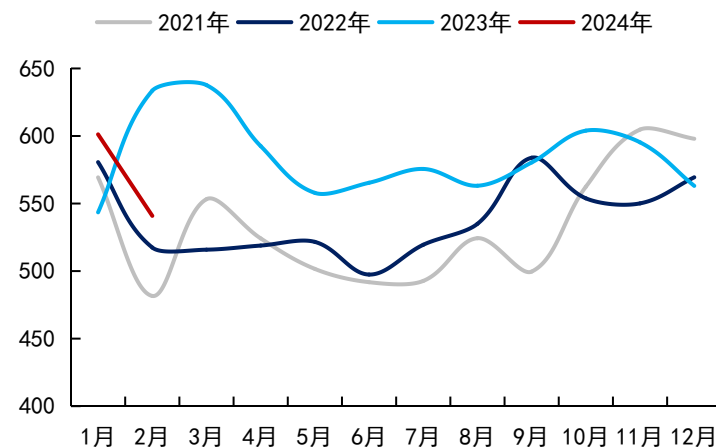
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图7：20大集团焦煤销量（万吨/天）



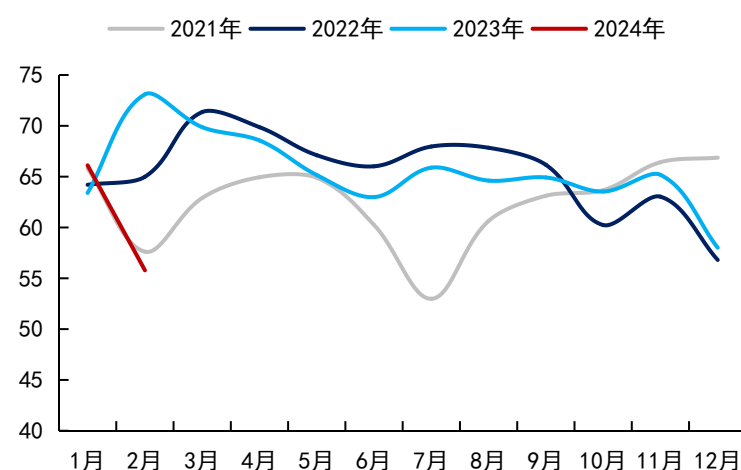
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图6：20大集团动力煤销量（万吨/天）



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图8：20大集团无烟煤销量（万吨/天）

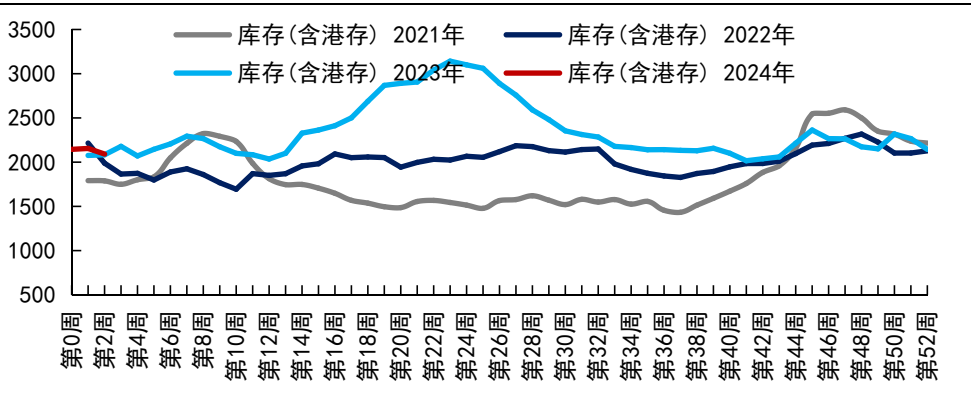


资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

煤炭月度供应数据——20大煤炭集团

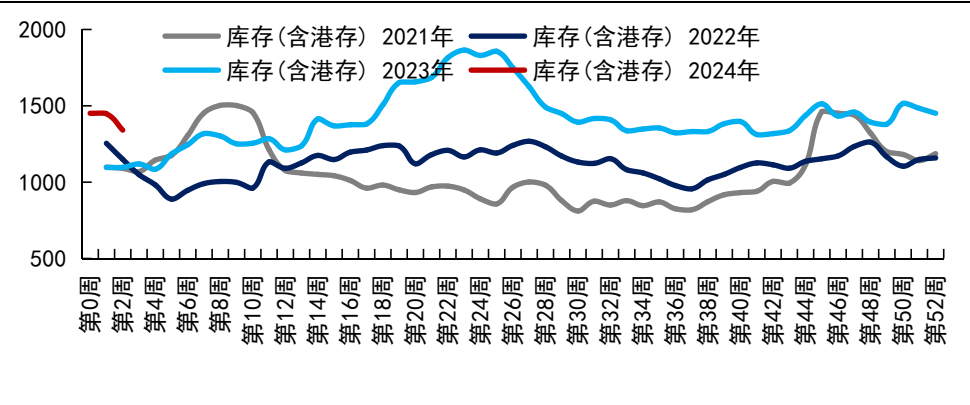


图9：20家煤炭集团(库存，包括港口库存)（万吨）



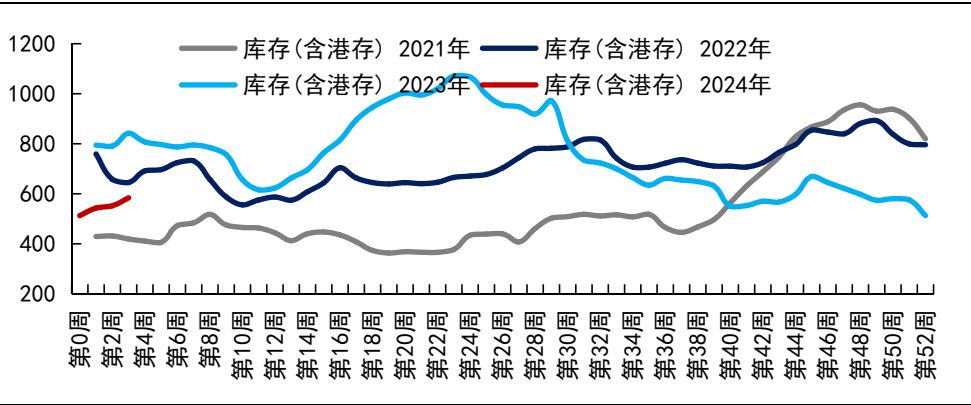
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图10：7家动力煤集团(库存，包括港口库存)（万吨）



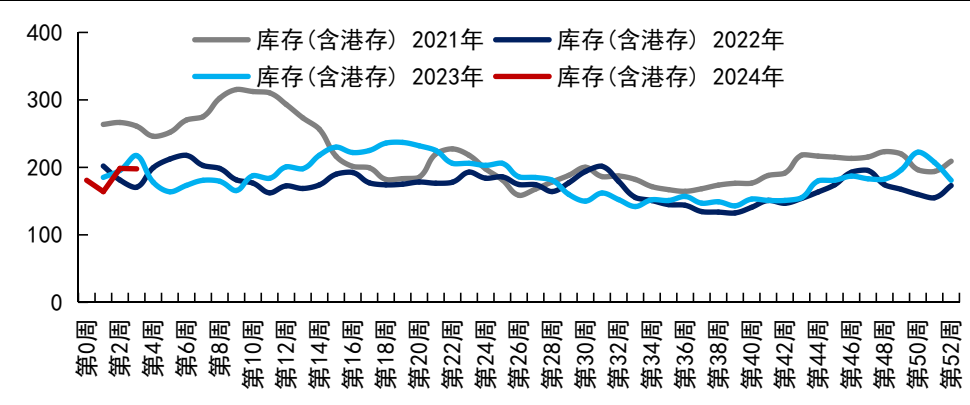
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图11：9家焦煤集团(库存，包括港口库存)（万吨）



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图12：4家无烟煤集团(库存，包括港口库存)（万吨）



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

煤炭月度供应数据——全国煤炭产量

原煤产量：

2023年1-12月：

全国产量46.6亿吨，同比增长2.9%；
山西产量13.6亿吨，同比增长3.3%；
陕西产量7.6亿吨，同比增长2.3%；
内蒙产量12.1亿吨，同比增长0.2%；
新疆产量4.6亿吨，同比增长10.7%；
晋陕蒙疆合计产量37.9亿吨，占全国81.3%。

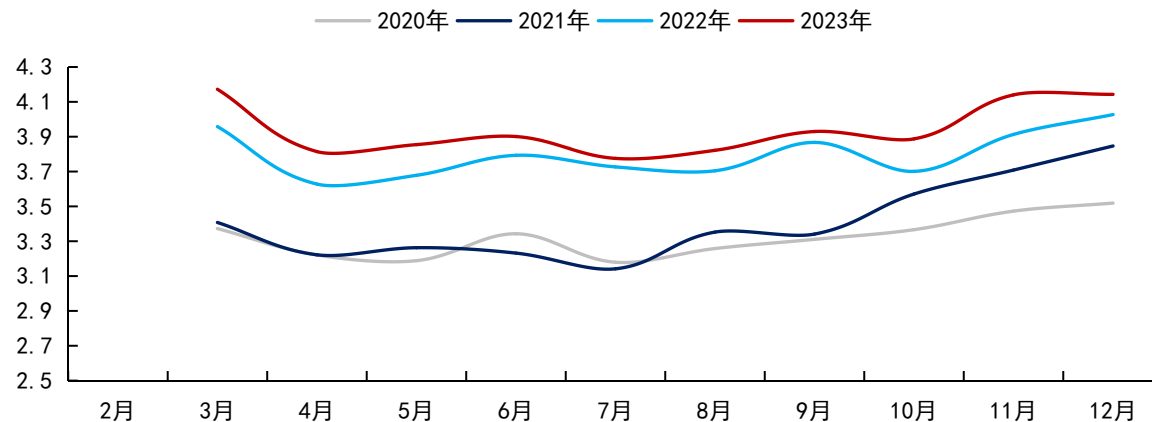
2023年12月：

全国产量4.1亿吨，同比增长1.9%；
山西产量1.2亿吨，同比增长1.3%；
陕西产量0.7亿吨，同比增长3.2%；
内蒙产量1.0亿吨，同比减少3.8%；
新疆产量0.5亿吨，同比增长19.0%；
晋陕蒙疆合计产量3.4亿吨，占全国81.5%。

煤炭开采和洗选业固定资产投资增速：

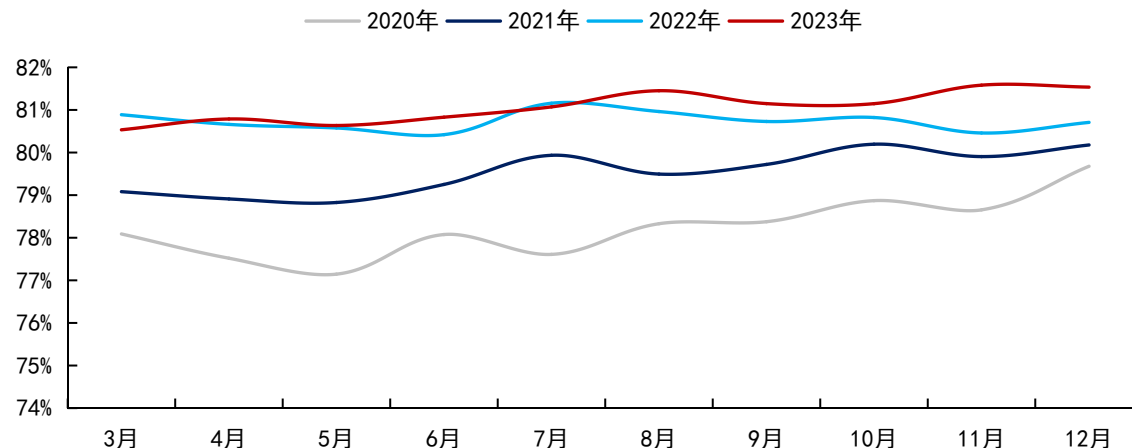
1-12月煤炭开采和洗选业固定资产投资同比增长12.1%。

图13 全国原煤产量当月值（万吨）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图14 晋陕蒙疆四省区煤炭当月合计产量占比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/458005133135006033>