



煤炭行业 2022 年中期投资策略：业绩确定、转型可期



投资要点：

上半年煤炭业绩高增长，板块表现优异。同时在保供政策力度持续加码下，国内煤炭产量同比有所提高，年初以来的煤炭供需紧张有所缓解。

同时，由于俄乌地缘政治危机爆发，国际能源价格频创历史新高，煤炭进口价格与国产煤价格大幅倒挂，煤炭进口量减少，对我国煤炭价格形成了支撑。国内煤炭价格沿发改委限价上限运行，煤炭企业经营继续大幅好转，煤炭板块创新高。

稳经济政策发力，煤炭需求有望复苏。随着疫情的缓解，复工及稳增长政策发力，煤炭需求有望复苏，同时，随着 5 月份产量增回落，预示着短期内煤炭产能释放的速度将减缓，预计下半年国内煤炭产量难以大幅增加。同时，俄乌矛盾加剧背景下，预计欧洲煤炭缺口扩大，国际煤炭价格难以实质性回落，国内进口煤难以增量，煤炭行业高景气度有望延续。

能源危机重塑煤炭行业地位。中央经济工作会议明确提出要立足以煤为主的基本国情，抓好煤炭清洁高效利用，做好传统能源与新能源的优化组合。双碳目标下煤炭价格预计上有顶下有底；我国煤炭现有产能结构的问题存在，如中小煤矿产能 5 亿吨左右，占比 15%；同时，高瓦斯及瓦斯突出矿井占比合计 33%等，预计未来在能源危机缓解后，煤炭产能的供给侧改革仍有较大的空间。高景气周期为煤炭企业转型发展打下了良好基础，煤炭企业可根据产业布局、资源禀赋等情况开展转型业务的布局和发展。

重点公司关注：短、中期看存量煤炭资产的价值重估；未来在煤炭供给紧张的情况下，煤炭价格预计保持高位运行（沿发改委限价上限运行），煤炭上市公司业绩将表现为盈利高位且稳定，存量煤炭资产的价值将被重估，如中国神华、中煤能源、陕西煤业、电投能源、晋控煤业、山西焦煤潞安环能等存量优质产能大的企业将持续受益。长期看煤炭企业转型方向和转型进展，建议寻找在煤炭领域内，有改革意愿和转型布局的进取型企业，及确定的转型方向和进展，关注华阳股份、电投能源、兖矿能源等。

风险提示：关注经济超预期下行风险；国际能源价格不及预期风险；国内可再生能源超预期发力风险、煤矿安全生产风险等。

关键词：供给侧改革 新能源 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44254

