

供需共振拉高动力煤价 第三季度业绩回暖催涨煤炭板块

证券时报记者 刘俊伶

下半年动力煤价格显著上涨,供给

端“查超产”等政策收紧预期,与冬季供暖需求增长形成共振,推动行业基本面改善。

1 动力煤下半年累计上涨超20%

11月3日,煤炭板块集体上涨,行业指数涨幅2.52%居于全行业第二,安泰集团涨停,中煤能源、潞安环能、陕西黑猫等8股涨幅均在4%以上,主力资金净流入煤炭行业13.41亿元。

消息面上,近期煤价快速上涨,Wind数据显示,截至10月31日,秦皇岛港口Q4500、Q5000、Q5500动力煤现货价收报588元/吨、678元/吨、770元/吨,7月以来分别累计上涨21.24%、23.27%、23.99%。数据显示,华北炼焦煤价格最

新达到1581.25元/吨,较9月中旬累计上涨12.44%。

供给端收缩是本轮煤价上涨的主要推力,2025年7月国家能源局综合司发布《关于组织开展煤矿生产情况核查促进煤炭供应平稳有序的通知》,正式开始对煤炭行业开启查超产。据应急管理部消息,2025年11月有22个中央安全生产考核巡查组将陆续进驻31个省、自治区、直辖市和新疆生产建设兵团开展年度考核巡查。

2 供暖季开启煤炭需求增长

进入冬季,随着气温下降,北方地区集中供暖逐步开启,供热用煤和民用煤的需求也将明显增加。今年10月17日至22日,下半年最强冷空气持续扩散南下,快速推动华北多地提前进入冬季,陕西、宁夏、河北等地部分地区提前供暖,推高供暖与电力负荷,支撑煤价维持高位。

根据国际能源署(IEA)发布的《2025年煤炭年中更新报告》,在电力和工业领域,支撑煤炭需求的因素依然存在,基于下半年全球煤炭需求温和回升预期,预计2025年全球煤炭需求同比增长0.2%。分区域来看,中国仍将主导全球煤炭需求趋势。电力行业仍是煤炭需求的主要推动因素。在2025年下降后,预计中国2026年的燃煤发电量小幅回升。

华福证券研报认为,煤炭作为主要能源的地位短期难以改变,宏观经济偏弱虽阶段性影响了煤炭需求,但供给偏刚性及成本上升有效支撑煤价底部,煤价仍有望维持震荡格局。煤企资产负债表普遍较为健康,叠加分红比例整体改善,煤炭股仍有比较优势。

近年来,政策持续推动煤炭行业转型升级,产业有望进入新一轮上升周期。河南省人民政府办公厅日前印发《河南省煤炭行业提质升级行动计划》,其中提出,煤炭资源配置更加优化,煤矿装备技术水平和生产效能进一步提高,煤炭产量稳定在1亿吨;煤炭清洁开发利用水平稳步提升,绿色发展成效明显;煤矿智能化建设扎实推进,智能化煤矿产能占比达到65%。

3 煤炭企业第三季度业绩好转

受煤价上涨影响,煤炭企业第三季度盈利显著回暖。统计显示,37家煤炭行业上市公司第三季度合计实现归母净利润299.42亿元,环比增长22.83%。单家上市公司来看,山西焦化、苏能股份、恒源煤电环

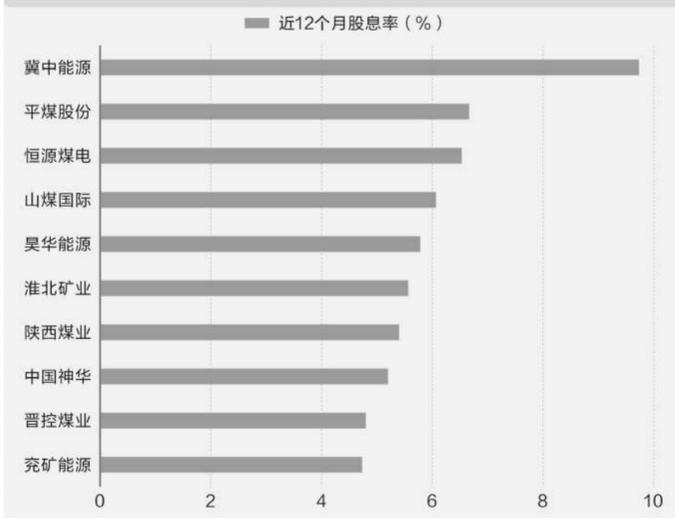
比扭亏,江钨装备、美锦能源、云维股份等8家环比减亏,冀中能源、华阳股份、陕西煤业等12家盈利环比增长,报喜比例超六成。

环比扭亏的上市公司中,苏能股份第三季度归母净利润为0.95亿元居首。公

第三季度业绩向好的煤炭股

代码	简称	第三季度归母净利润环比增长(%)	10月以来涨跌幅(%)	总市值(亿元)	滚动市盈率(倍)
000937	冀中能源	102.69	4.58	217.67	54.24
600348	华阳股份	83.90	9.50	291.13	19.03
601225	陕西煤业	79.08	18.30	2293.84	11.99
600575	淮河能源	67.77	11.90	146.12	19.03
601918	新集能源	43.12	18.62	191.44	9.36
601898	中煤能源	28.26	27.69	1737.79	11.04
600188	兖矿能源	27.08	14.50	1323.66	15.09
000983	山西焦煤	26.30	6.33	417.27	24.60
601088	中国神华	13.54	12.78	8436.52	16.70
601001	晋控煤业	10.08	14.39	263.44	13.62
002128	电投能源	8.46	14.98	581.69	11.50
603071	物产环能	1.70	2.55	78.39	11.91

股息率居前的煤炭股



司公布前三季度主要经营数据,商品煤产量、销量分别达到1281.07万吨、1282.05万吨,同比分别增长1.83%、5.84%。

煤炭行业近年来分红意愿持续增强,数据显示,以近12个月股息率计算,15股最新股息率超过3%,占总数的比例超过四成。冀中能源、平煤股份、恒源煤电股息率居前,分别达到9.74%、6.67%、6.53%。

冀中能源第三季度净利润环比增幅最高,实现归母净利润0.59亿元,环比增长102.69%。公司在投资者问答平台上表示,公司通过各种渠道对煤炭“内卷”问题提出建议。预计未来供需失衡格局有望得到一定程度改善。公司已连续20年进行现金分红,上市以来累计现金分红金额达到190.15亿元,持续回馈投资者。

储能需求大增 社保基金持仓11只概念股

证券时报记者 郭洁

近日,多家储能相关企业斩获订单,比如南瑞继保与国际储能开发商 Pacific Green 集团签署协议;霍普股份全资子公司上海霍普数智新能源发展有限公司签订储能系统采购合同,金额为5.2亿元。

据国家能源局及第三方机构数据,2025年前三季度全球锂电储能装机超170GWh,同比增长68%,市场保持了快速发展势头。

华泰证券称,10月28日,《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》发布,政策文件针对碳减排目标和新型能源体系再次给出定调

指引,并提出大力发展新型储能,加快智能电网建设等。在政策指引下,储能、风电、电网板块公司有望持续受益。

中信建投认为,储能市场有所恢复,看好储能全球共振大趋势不变。国内储能全面迎来经济性拐点,投资极为旺盛,主要是新能源市场化+容量电价推动。持续性上,其认为储能累计渗透率尚不足10%,上调明年国内新增装机至300GWh。海外最大的机会来自数据中心带来的储能需求,龙头企业已有大量订单。储能将带动锂电需求明年增速超过30%,对应材料、电池、集成均存在投资机会。

据证券时报·数据宝统计,年内储能

概念股平均上涨62.87%,海博思创、阳光电源、先导智能等11股的股价实现翻倍,海博思创涨幅最高,年内累计上涨352.95%。公司是电化学储能系统解决方案与技术服务提供商,专注于储能系统研发创新,为“源-网-荷”全链条行业客户提供全系列储能系统产品及一站式整体解决方案,在国内储能市场占据较高份额,且在全球储能行业具有较强影响力。

10月以来,17只概念股获得机构调研,金盘科技、当升科技、科华数据、新宙邦、天赐材料均获得超百家机构调研。金盘科技累计获得254家机构调研,公司表示,储能业务目前以国内市场为主,公司正积极推进海外客户拓展与市场开拓。

当升科技10月以来获得153家机构调研,公司持续加快高压磷酸铁锂产品迭代开发。第五代超高压实密度磷酸铁锂产品验证进展顺利并完成头部客户导入,产品压实密度不断提升的同时依然保

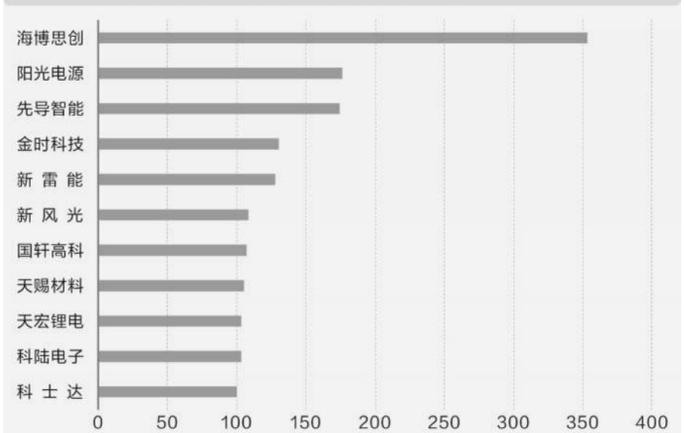
持优异的快充能力和低温性能,在高端大型储能及动力电池项目中获得广泛运用,预计将成为公司新的利润增长点。

从业绩表现来看,前三季度宁德时代、比亚迪、阳光电源、亿纬锂能、国轩高科等10股的净利润规模居前。宁德时代前三季度营收为2830.72亿元,同比增长9.28%;净利润为490.34亿元,同比增长36.2%;第三季度公司动力、储能合计出货量接近180GWh,其中储能占比约20%。

从业绩增长幅度来看,科陆电子前三季度成功扭亏,杉杉股份、固德威、科力远、国轩高科、豪鹏科技前三季度净利润同比翻倍。杉杉股份的业绩增幅最高,公司前三季度营业收入148.09亿元,同比增长11.48%,归母净利润2.84亿元,同比增长1121.72%。

截至三季度末,11只储能概念股获得社保基金持仓,豪鹏科技、盛弘股份、安孚科技、科士达等持股比例居前。

今年以来涨幅居前的储能概念股(单位:%)



社保基金持仓的储能概念股

代码	简称	总市值(亿元)	前三季度归母净利润(亿元)	三季度末社保基金持股比例(%)
001283	豪鹏科技	72.82	1.75	5.24
300693	盛弘股份	139.19	2.77	2.10
603031	安孚科技	101.22	1.74	2.04
002518	科士达	259.79	4.46	1.86
300593	新雷能	138.39	-0.90	1.65
300207	欣旺达	661.95	14.05	1.34
002594	比亚迪	8740.18	233.33	1.06
688006	杭可科技	192.45	3.86	0.78
300014	亿纬锂能	1707.17	28.16	0.77
605117	德业股份	727.12	23.47	0.55
605286	同力日升	72.59	1.93	0.34

据《科技日报》报道,一个国际研究团队在最新《自然·纳米技术》发表论文称,他们制备出具有超导性的铈材料,能够在零电阻状态下导电,使电流无损耗地持续流动。在铈中实现超导,为在现有成熟半导体工艺基础上开发可扩展量子器件开辟了新路。

长期以来,科学家一直希望让半导体材料具备超导特性,以提升计算机芯片和太阳能电池的运行速度与能源效率,推动量子技术发展。

据《科技日报》分析,一旦这种新材料得到推广应用,各种智能终端的运行速度将实现跨越式提升,而且不容易发热;电网和新能源系统将实现更高效的零损耗传输。这无疑将在多个行业领域掀起新的技术变革。

超导材料具有常规材料所不具备的零电阻、完全抗磁性等宏观量子效应,是国际公认可引发产业变革的重大颠覆性技术方向。超导强电应用技术,可实现常规技术无法实现的超强磁场、大容量输电储能等诸多颠覆性应用。超导材料在能源、信息、医疗、环保、交通等领域都有广泛的应用。

我国在超导材料和超导磁体技术的研究方面,经过50多年的发展,已经成为国际超导材料和应用技术研发的重要力量。总体看来,目前我国在高性能低温与高温超导材料、超导强磁场应用技术等方面已经达到国际先进水平。

华泰证券研报称,相比低温超导,高温超导更高临界温度、电流、磁场的优势拓展了超导材料的应用空间,看好核聚变需求加速释放推动高温超导经济性持续提升,打开百亿元市场空间。

A股市场涉及超导的概念股有27只,截至11月3日,概念股A股市值合计6191亿元。今年以来这些概念股平均上涨57.75%,大幅跑赢同期上证指数;4股累计涨幅翻倍,分别为永鼎股份、中钨高新、中孚实业、东方钽业。

业绩数据方面,今年前三季度净利润同比增长(含扭亏为盈)的超导概念股有17只。永鼎股份、高澜股份、广大特材、宝胜股份、海泰发展等净利润增速相对靠前。永鼎股份今年前三季度实现净利润3.29亿元,同比增长474.3%;报告期内,公司对联营企业权益法确认的投资收益达到3.17亿元。

哪些概念股最受机构青睐?据证券时报·数据宝统计,今年以来超导概念股均获得至少1次机构调研。冰轮环境、东方钽业、国盾量子、联创光电和中钨高新等机构调研频次靠前。

冰轮环境年内累计获得机构调研65次,是机构调研频次最高的股票。公司在最近1次接受机构调研时表示,公司旗下顿汉布什公司和冰轮换热技术公司为数据中心乃至液冷系统提供一次侧冷源装备和热交换装置等冷却装备。公司打造了全系列磁悬浮压缩机产品矩阵,有着显著的技术优势和市场表现。

净利润正增长的超导概念股

代码	简称	A股市值(亿元)	2025年前三季度净利润(亿元)	2025年前三季度净利润同比(%)
600105	永鼎股份	219.88	3.29	474.30
300499	高澜股份	84.95	0.34	293.98
688186	广大特材	70.09	2.49	213.65
600973	宝胜股份	75.15	0.59	138.08
600082	海泰发展	31.01	0.02	105.00
600595	中孚实业	291.78	11.87	63.25
000962	东方钽业	151.51	2.08	33.43
600770	综艺股份	73.45	0.91	25.85
002130	沃尔核材	348.87	8.22	25.45
301289	国缆检测	49.06	0.66	22.22
600363	联创光电	279.27	4.00	19.37
000657	中钨高新	518.38	8.46	18.26
002533	金杯电工	96.00	4.64	8.73
601727	上海电气	1212.36	10.65	8.48
600577	精达股份	230.61	4.51	8.42
688122	西部超导	500.96	6.50	7.62
600522	中天科技	573.38	23.38	1.19

机构调研次数居前的超导概念股

代码	简称	A股市值(亿元)	2025年以来涨跌幅(%)	2025年以来机构调研次数
000811	冰轮环境	141.45	54.17	65
000962	东方钽业	151.51	120.15	29
688027	国盾量子	606.77	97.71	11
600363	联创光电	279.27	28.72	10
000657	中钨高新	518.38	150.34	8
688186	广大特材	70.09	65.02	7
002533	金杯电工	96.00	36.34	6
002130	沃尔核材	348.87	10.34	5
688776	国光电气	99.85	95.36	5
601137	博威合金	178.28	10.03	4
300499	高澜股份	84.95	38.05	4
688122	西部超导	500.96	82.53	3
600522	中天科技	573.38	19.83	3
600105	永鼎股份	219.88	205.62	3
601727	上海电气	1212.36	18.50	3
600082	海泰发展	31.01	75.18	3
600595	中孚实业	291.78	157.24	3

(本版数据由证券时报中心数据库提供)

新型超导材料突破 概念股年内表现亮眼

证券时报记者 梁谦刚