

能源广角

煤炭板块翻红折射价值重估

都说煤炭是明日黄花,资本市场却在用真金白银给它投票。近期A股市场进入震荡调整阶段,多数板块承压下行,煤炭板块走出独立行情,不少上市煤企股价创下历史新高,或是逼近前期高点,与市场长期贴在煤炭身上的“夕阳行业”标签形成强烈反差。为什么被视作旧能源的煤炭,在资本市场持续翻红?这一轮价值重估,究竟是短期情绪炒作,还是拥有扎实的基本面支撑?

很长一段时间里,市场看待煤炭,总把它归为典型强周期行业。旧印象中,煤价暴涨暴跌,煤企盈利“三年不开张,开张吃三年”,利润起伏巨大,经营稳定性不足。一旦行业景气下行,业绩便快速收缩,投资风险偏高。但如今的煤炭行业,正从周期里的“暴发户”,转型为资本市场稳健的“现金奶牛”。

供给侧结构性改革持续推进叠加电煤长协机制落地,重塑了煤炭行业盈利底色。长协锁量锁价,有效熨平煤价剧烈波动,行业利润底部被稳步抬高。煤企周期属性并未完全消失,盈利依旧会随市场小幅波动,但安全垫变得更加厚实。与此同时,在“双碳”目标约束下,行业资本开支明显收缩,企业不再盲目新建矿井,有限的利润更多用于股东分红,股东回报能力持续增强,煤炭企业逐步演变为低利率环境中极具吸引力的高股息资产。

数据显示,煤炭龙头上市公司股息率普遍维持在4%至5%区间,在低利率时代,稳定

供给侧结构性改革持续推进叠加电煤长协机制落地,重塑了煤炭行业盈利底色。资本配置煤炭,看重的不再是煤价短期暴涨带来的弹性,而是稳定现金流与持续分红构筑的防御价值。随着一大批绿色矿山陆续建成,煤炭不再简单等同于污染,清洁高效利用已经成为行业转型主线。从开采、洗选到转化利用,煤炭产业向着更安全、智能、低碳的方向迭代。

可持续的现金分红,本身就是资本市场的稀缺资产。资本配置煤炭,看重的不再是煤价短期暴涨带来的弹性,而是稳定现金流与持续分红构筑的防御价值。

不少人存在认知误区:大力发展新能源,意味着煤炭要快速退出能源舞台。事实恰恰相反,能源转型坚持“先立后破”,新能源要大规模发展,很长时期内都离不开煤炭作为能源体系的“压舱石”。风电、光伏天然具有间歇性、波动性,风不吹、光不强时,电力供给容易出现缺口。这时,煤电可以快速启动、灵活调峰,补上电力缺口,守住电力供应底线。过去,市场低估了煤炭承担的能源安全溢价。随着新型电力系统建设不断推进,煤炭兜底保供、系统调峰的战略价值,正被投资者重新认识。

供给格局持续改善,为煤炭板块基本面提供有力支撑。政策持续淘汰落后产能,推

动先进产能置换,行业总供给保持克制。业内机构普遍预期,全年动力煤价格中枢有望稳定在750元/吨左右。放眼全球,地缘冲突扰动国际能源市场,海外煤价上行,也在间接传导国内市场预期,行业价格底部得到有力支撑。机构研判,当前煤炭板块估值与股息优势突出,行业景气度逐步回暖。

行业内也在转型升级,更让“夕阳行业”这个标签显得过时。提起煤矿,不少人脑海里还是满脸煤灰、人工采掘的画面。而今天,现代化煤矿早已换了模样。很多大型矿井中,工作人员坐在地面调度大厅,依托5G、物联网、数字孪生技术远程操控采煤设备,井下不少人甚至无人作业逐步成为常态。全国已经建成大量智能化煤矿,智能化产能占比持续提升。

清洁化改造同步推进,煤炭洗选、充填开采、保水开采等绿色技术广泛落地,矿区

内部“煤改电”“油改电”持续推进,一大批绿色矿山陆续建成。煤炭不再简单等同于污染,清洁高效利用已经成为行业转型主线。从开采、洗选到转化利用,煤炭产业向着更安全、智能、低碳的方向迭代。正是这种持续自我革新,让煤炭跳出传统粗放矿业的老框架。

说到底,煤炭板块这轮逆势走强,是对旧标签的一次纠偏。一个行业是不是夕阳,不是看它诞生多久,而是要看它在新的体系里还有没有不可替代的位置。能源转型不是简单的新旧能源替换,而是循序渐进、稳中求进的长期工程。建设新型能源体系,既要加快风光等新能源大规模开发利用,也要做好传统能源清洁高效利用,夯实能源安全底盘。当然,“双碳”目标下,煤炭消费占比逐步下降也是大势所趋。但“下降”不等于“退场”,价值重估,重估的正是这份兜底的价值。



□ 本报记者 潘卓然 齐慧

产业聚焦

可持续交通体系建设阔步前行

建设安全、便捷、高效、绿色、经济、包容、韧性的可持续交通体系,是支撑服务经济社会高质量发展、实现“人享其行、物畅其流”美好愿景的重要举措。近日发布的《中国可持续发展报告2025》(以下简称《报告》)显示,2025年以来,我国互联互通水平显著提升,交通运输更加普惠共享,新动能加快培育、绿色低碳转型深入推进,可持续交通体系不断完善,为全球交通可持续发展提供了有力支撑。

“今年是‘十五五’开局之年,将围绕完善现代化综合交通运输体系,着力推进现代化高质量国家综合立体交通网建设,推进一体化融合、安全化提升、数智化升级、绿色化转型,推动交通运输实现可持续高质量发展。”交通运输部部长刘伟说。

加快绿色转型

在山东青岛港,新能源重卡往来穿梭,完成港口内集装箱短驳、散货运输等作业,运营成本较柴油车实现了大幅降低。港区相关负责人介绍,在港口作业环节,新能源重卡与智能引导车、无人驾驶车、桥吊协同作业,推动前海湾港区近零碳智慧物流模式落地,形成“电动重卡+无人驾驶+海铁联运”的绿色运输闭环。在干线运输环节,青岛市通过“铁运达”多式联运平台将新能源重卡与中欧班列衔接,形成“公路+铁路”的低碳运输方案。截至目前,该市已开通12条国际班列线路,其中新能源重卡承担的集疏运任务占比超25%,推动干线运输碳排放强度较2020年下降22%。

绿色是可持续交通发展的鲜明底色,推进交通运输绿色低碳转型对于促进全球节能降碳、应对全球气候变化至关重要。近年来,我国坚持生态优先、绿色发展,持续推进运输结构调整和能源结构优化,加快新能源和清洁能源、技术和装备在交通运输领域推广应用,加强绿色交通基础设施建设,以交通运输高质量发展推动经济社会发展全面绿色转型。

《报告》显示,当前,我国深入推进交通运输大规模设备更新,推动老旧公交、货车、船舶等装备的能源动力系统清洁化、低碳化、高效化发展。2025年,全国更新新能源城市公交车及动力电池6.82万辆(套),实现新能源重卡渗透率超过17%,年销量达19.8万辆,比上年增长173%;支持新能源清洁能源动力运输船舶发展和配套基础设施建设,新能源清洁能源船舶加快推广应用,电池、甲醇、LNG等动力船舶达1300余艘。

专家指出,交通运输是碳排放的重点领域,清洁能源升级替代的任务较重。深入推动交能融合发展,深挖交通基础设施的清洁能源开发潜力,加快新能源与清洁能源运输装备推广,能够推动交通运输行业绿色低碳转型,有力支撑“双碳”战略目标如期实现。

推动效率提升

效率是可持续交通服务实体经济高质量发展的重要支撑,直接关系到全社会物流运行成本。《报告》显示,2025年,我国完成营业性



货运量587亿吨,比上年增长3.2%,完成货物周转量26.67万亿吨公里,比上年增长4.8%。全年交通运输领域带动降低物流成本约2000亿元,全社会物流总费用与GDP的比率降至13.9%,首次降至14%以下。

高效运输离不开硬联通的持续强化。多年来,我国持续推进现代化高质量国家综合立体交通网建设,国家综合立体交通网主骨架基本贯通,2025年底建成率到达91%,服务全国经济和人口总量的占比达到90%左右。铁路网建设明显提速,高铁运营里程突破5万公里,覆盖全国97.2%的50万人口以上城市。

技术创新是实现高效运输的重要手段。如今在技术赋能下,路网管理范式已发生变化。交通运输部路网中心相关负责人表示,中心在监测调度、预警应急等场景深度集成人工智能技术,建设开发路网运行智能体集群,将海量运行数据转化为精准管控和主动服务的实际生产力。全国高速路网研判智能体结合大模型、路网知识库与专业研判模型,能够自主关联流量、拥堵、气象、道路图像等多源数据,实现从自然语言问询到分析研判、策略生成的智能化闭环,辅助管理人员快速掌握运行态势、识别风险、形成处置建议。

交通运输作为技术集成应用型行业,具有丰富的应用场景和海量的数据资源,是人工智能创新应用的重点和先行领域。“以大模型、智能体为代表的新一代人工智能技术,正加速推动交通向数字化、网络化、智能化跃升。”刘伟表示,交通运输部高度重视人工智能技术应用,全面推进“人工智能+交通运输”

行动,加快860个场景落地见效。

深化普惠包容

当前,我国每天有1亿多件快递包裹在广袤的农村地区流动。湖北房县山区占比超80%,最远的九道乡距县城约170公里,此前村民到县城取一个快递需要耗费大半天时间。近几年,邮政开展快递进村兜底服务,推动无人车、无人机等多种方式进村,实现民营快递转邮进村,整体时效压缩16小时,群众收件综合成本每件降低3元至5元。

包容是可持续交通发展的价值取向。今天,我国正加快建设交通强国,推动交通运输服务全民普遍可及,全力支撑服务经济社会高质量发展。中国邮政集团有限公司副总经理理由云海介绍,中国邮政已在全国范围内建成5.4万个营业网点、40余万个村级便民服务站,实现了乡乡设所、村村通邮。

“中国农村交通逐步由‘走得得了’迈向‘走得好’,运输服务从‘运得出’升级为‘运得畅’。”全球可持续交通创新联盟副理事长、交通运输部原副部长戴东昌表示,“四好农村路”打通普惠交通的“最后一公里”,让广大群众共享发展机遇,成为老百姓家门口的致富路、幸福路、连心路、振兴路。

《报告》显示,我国加快实施新一轮农村公路提升行动,全国农村公路总里程达471万公里。2025年,新改建农村公路12.9万公里,乡镇通三级及以上公路比例达91%,较大人口规模自然村(组)通硬化路比例超过95%,



优良中等路率95.7%。云南玉溪峨山县甸中镇每周的赶集日,是周边村民采购、卖货的重要日子。如今,集市上多了一项新的快递服务:村民可以现场找到京东快递小哥寄件,也可以留下联系方式,在村里直接预约上门取件,不必等到赶集时专程进镇。今年,当地邮政、交通等部门联合京东快递打造出云南首个直营快递企业全域兜底进村“客货邮+乡村共配”的“峨山模式”。

目前,全国超1700个县级行政区开展农村客货邮融合发展业务,累计开通客货邮融合线路1.6万余条,建成客货邮融合站点18万余个、村级寄递物流综合服务站(村邮站)43万个。《报告》显示,邮快合作“快递进村”模式深化推广,全部建制村及3000余个边境自然村实现稳定通邮,全年实现快递进村超70亿件,邮件投递频次达到每周5次及以上的建制村比例提升至89%。

近年来,我国新能源农机创新产品不断问世,成色如何?能否经受住实际作业的检验?记者从2026中国国际农业机械展览会新闻发布会上获悉,展会将于10月26日至28日在天津举行,并特设新能源农机展区。届时,新能源农机将集中亮相,接受来自30多个国家采购商和国内终端用户的检验。“这将从技术迭代、市场赋能、产业协同、对外开放4个维度,为农机工业高质量发展和产品创新提供有力支撑,助力新能源农机快速发展。”中国农业机械工业协会会长赵剡水说。

这一安排牵动着我国农机工业的深远布局。在能源绿色转型与农业绿色革命的双重浪潮下,中国一拖、潍柴雷沃、中联重科、临工农机等几十家农机企业加快布局,新能源农机驶入发展快车道。近日,中联重科研发生产的全国首台700马力混动拖拉机,在黑龙江交付使用;农业农村部南京农业机械化研究所联合相关企业共同研发的全国首台纯电动小型稻麦收割机,在西南丘陵山区投入使用。赵剡水认为,从技术路线看,混合动力农机有望率先突破,加速步入产业化应用阶段,纯电收获机还处于试验验证阶段。

新能源技术迭代速度持续加快,企业若闭门造车,很难跟上行业发展的步伐。只有主动对接行业前沿、加强交流互鉴,才能在快速演进的技术格局中把握方向、找准定位。赵剡水表示,当前国内混动、纯电农机迭代步伐持续加快,行业围绕电池电控、动力耦合、复杂工况整机适配,形成多条差异化技术路线。新能源农机集中展示,将促进行业横向比对、互学互鉴,推动产学研用各方聚焦续航能力、作业场景适配、制造成本等产业痛点,聚力攻关关键核心零部件,破解产业发展瓶颈。同时,引导行业规避同质化、低水平重复研发,树立面向实际应用的创新导向,助力农机领域培育壮大农业新质生产力。

新能源农机好不好,市场反馈最重要。只有经受住实际作业场景和用户实际运用的检验,技术路线才能真正立得住、走得远。中国国际农机展览会影响力巨大,将吸引家庭农场、种植大户、农机合作社、农业社会化服务组织等终端用户,以及全国农机推广体系、科研院所的专家代表参会。企业可现场实操演示混动、纯电农机节能降耗、高效、智能协同等性能优势,直接收集农业生产一线的真实需求与使用评价。“以市场实际诉求反向牵引产品迭代升级,推动研发工作适配国内不同地域、不同作物的作业条件,缩短创新装备从样机开发到规模化应用的周期,加速新能源农机市场化推广步伐。”赵剡水说。

新能源农机实现大规模产业化,离不开整机企业、三电零部件供应商、科研机构的深度联动。赵剡水说,通过新能源农机集中展示,将为产业链上下游创造线下对接场景,促进整机厂商与核心零部件企业深化供需对接。开展联合研发,推动新能源动力系统与农机整机架构、智能控制系统深度耦合,带动全链条提质升级,加快农机工业向绿色化、电动化、智能化转型,筑牢农机工业高质量发展的产业底座。

当前,我国新能源农机出口已经取得实质性突破,但在整个农机出口中占比仍然很低,规模化出口还需要时间。据了解,本届展会将配套举办2026中外农机贸易大会,吸引30多个国家的采购商及行业机构参会。中国农业机械流通协会会长范建华表示,新能源农机展区将成为面向全球展示我国农机绿色创新实力的重要窗口,国产混动、纯电农机能够向海外客商充分展现技术优势,挖掘跨境贸易与技术合作机会,助力我国农机产业在全球新能源农业装备赛道抢占先机,推动中国农业装备高质量“走出去”,进一步提升我国农机产业的国际话语权与影响力。

业内专家认为,新能源农机正从概念验证加速迈向田间应用,产业化拐点已经显现,但距离大规模普及仍有“最后一公里”要走。“我们期待这次新能源农机展区成为新产品的展示舞台、研判行业发展趋势的风向标,打通供需对接的连接器、开展国际经贸合作的重要载体,持续为我国农机工业高质量发展源源不断注入新动能。”范建华说。

本版编辑 祝君壁 美编 夏祔

