

2019年05月25日

煤炭

行业周报

证券研究报告

周报：环保督查持续，双焦继续上涨

■动力煤港口价格本周小幅下行：据 Wind 数据，截至 5 月 24 日秦皇岛 Q5500 动力煤平仓价报收于 610 元/吨，周环比下降 4 元/吨。主产地煤价也基本保持平稳，据煤炭资源网，山西大同 Q5500 下降 5 元/吨，长治地区价格保持稳定，陕西榆林地区 Q6200 环比下降 1 元/吨，内蒙古鄂尔多斯 Q5000 周环比下降 10 元/吨。

电厂日耗环比回升。据 Wind 数据，截至 5 月 24 日当周六大电厂的平均日耗量为 61.39 万吨，较上周上升 1.08 万吨，较去年同时期低 16.92 万吨。据 Wind 数据，5 月 24 日六大电厂库存 1671.89 万吨，库存可用天数为 27.75 天，周环比上升 1.18 天。港口方面，据 Wind 数据，5 月 24 日，秦皇岛港库存为 632.5 万吨，周环比下降 19.5 万吨。

日耗增速慢于预期，但供给端增量同样不足。进入 5 月下旬，六大电厂的日均耗煤量较去年同时期减少 17 万吨，降幅 20%左右，5 月 19 日重点电厂日耗量为 319 万吨，较去年同期少 20 万吨，降幅 6%整体增速慢于预期，显示需求较差。但供给端也难以贡献增量，打击超产的陕西省产量难以恢复原有水平，今年或将同比负增长，另外安全检查以及煤管票的双重压制下主产地的供给增量有限。建议关注：陕西煤业、中国神华、兖州煤业。

■港口焦炭价格本周继续反弹：据 Wind 数据，本周唐山二级冶金焦价格与临汾二级冶金焦价格分别报收于 2140 元/吨和 1950 元/吨，周环比上涨 100 元/吨。港口方面天津港一级冶金焦价格为 2300 元/吨，环比上涨 50 元/吨。

环保仍旧严峻，焦炭价格仍然看涨。据煤炭资源网，在上周基本已经全面落实第三轮涨价，目前山西省对于焦化行业的环保检查仍然十分严格，近日发布的《山西省焦化产业高质量绿色发展三年行动计划》提出，10 月 1 日以前全省焦化要达到环保特别排放限值标准。而据茅台资源网，迎宪焦化厂（产能 50 万吨/年）已经完全听从并开始拆除。预计后续山西省焦化行业仍存在整改预计，将进一步影响焦炭供给，价格仍存在上涨空间。

■港口焦煤价格保持平稳：据 Wind 数据，截至 5 月 24 日京唐港主焦煤价格为 1770 元/吨，周环比持平。截至 5 月 17 日澳洲峰景矿硬焦煤价格为 213 美元/吨，环比持平。

焦炭利润恢复，焦煤涨价动力较强：在焦炭涨价落实，焦企利润恢复的背景下，焦化企业出货顺产，焦炭库存去化较快，存在补库存需求，据 Wind 数据，截至 5 月 24 日焦化厂炼焦煤库存可用天数为 14.95 天，下降明显，随着焦化厂的补库存，焦煤企业提价的阻力较小。综合

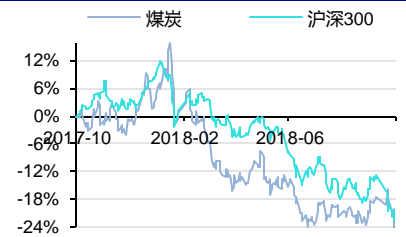
投资评级 领先大市-A

维持评级

首选股票

目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-4.06	10.80	18.15
绝对收益	-9.36	0.55	-2.02

周泰

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517090001
zhoutai@essence.com.cn

相关报告

来看，上半年环保、安全形势较为严峻，供给难有增量，但需求持续向好，焦煤价格有望攀升。建议关注焦煤行业相关标的：潞安环能、淮北矿业、西山煤电、山西焦化、平煤股份、开滦股份、阳泉煤业、盘江股份等焦煤公司。

■**风险提示：**宏观经济预期扭转不及预期，库存去化进程慢于预期，煤炭价格大幅下跌。

内容目录

1. 本周观点：环保督查持续，双焦继续上涨	5
1.1. 行业动态分析.....	5
1.2. 风险提示.....	5
2. 本周市场行情回顾	6
2.1. 本周煤炭板块跑赢大盘.....	6
2.1.1. 煤炭板块跑赢大盘.....	6
2.1.2. 各煤炭板块走势.....	6
2.1.3. 煤炭及子行业走势：煤炭板块中动力煤子板块涨幅最大.....	7
2.2. 本周煤炭行业上市公司表现.....	7
2.2.1. 本周山煤国际涨幅居前.....	7
2.2.2. 本周 ST 云维跌幅最大.....	8
3. 本周行业动态	9
4. 本周上市公司动态	12
5. 本周煤炭数据追踪	14
5.1. 产地煤炭价格.....	14
5.1.1. 山西煤炭价格追踪.....	14
5.1.2. 陕西煤炭价格追踪.....	15
5.1.3. 内蒙古煤炭价格追踪.....	16
5.1.4. 河南煤炭价格追踪.....	17
5.2. 中转地煤价.....	17
5.3. 国际煤价.....	19
5.4. 库存监控.....	19
5.5. 下游需求追踪.....	20
5.5.1. 下游价格跟踪.....	20
.....	21
5.5.2. 下游煤耗监控.....	22
5.6. 运输行情跟踪.....	22

图表目录

图 1：本周煤炭板块跑赢大盘.....	6
图 2：本周无烟煤子版块涨幅最大.....	6
图 3：本周山煤国际涨幅居前.....	7
图 4：本周 ST 云维跌幅最大.....	8
图 5：山西动力煤均价有所下降.....	14
图 6：山西炼焦精煤均价有所上涨.....	14
图 7：山西无烟煤均价价格有所下上升.....	15
图 8：山西喷吹煤均价价格持平.....	15
图 9：陕西动力煤均价较上周有所上涨.....	16
图 10：陕西炼焦精煤均价较上周有所上涨.....	16
图 11：内蒙古动力煤均价略有下跌.....	17
图 12：内蒙古焦精煤均价持平.....	17
图 13：河南冶金煤均价持平.....	17
图 14：秦港 5500 大卡动力末煤价格有所下跌.....	18

图 15: 广州港山西优混 5500 大卡动力煤价格持平.....	18
图 16: 京唐港主焦煤价有所持平.....	18
图 17: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价下降.....	19
图 18: 理查德 RB 动力煤现货价下降.....	19
图 19: 欧洲 ARA 港动力煤现货价下降.....	19
图 20: 澳大利亚景峰矿硬焦煤现货价格上涨.....	19
图 21: 秦港场存量本周下跌.....	20
图 22: 广州港场存量本周有所上涨.....	20
图 23: 京唐港炼焦煤库存上升.....	20
图 24: 6 大发电集团煤炭库存可用天数略有上升.....	20
图 25: 唐山二级冶金焦价格上涨.....	21
图 26: 上海螺纹钢价格上涨.....	21
图 27: 华鲁恒升 (小颗粒) 尿素价格有所下降.....	21
图 28: 普通硅酸盐水泥价格持平.....	21
图 29: 6 大发电集团日均耗煤量下降.....	22
图 30: 中国海运煤炭 CBCFI 指数上升.....	22
图 31: 波罗的海干散货指数 BDI 指数上升.....	22
表 1: 煤炭及子行业本周累计收盈.....	7
表 2: 山西动力煤产地价格有所下跌.....	14
表 3: 山西炼焦精煤产地价格有所上涨.....	14
表 4: 山西无烟煤产地价格有所上升.....	15
表 5: 山西喷吹煤产地价格持平.....	15
表 6: 陕西动力煤产地价格较上周有所上涨.....	15
表 7: 陕西炼焦精煤产地价格较上周有所上涨.....	16
表 8: 内蒙动力煤产地价格略有下跌.....	16
表 9: 内蒙炼焦精煤产地价格持平.....	16
表 10: 河南冶金精煤产地价格持平.....	17
表 11: 秦皇岛港动力煤价格有所上涨.....	18
表 12: 广州港煤炭价格持平.....	18
表 13: 京唐港主焦煤价持平.....	18
表 14: 秦皇岛港库存本周有所下跌.....	19
表 15: 本周焦炭价格持平.....	20
表 16: 上海螺纹钢价格有所下降.....	21
表 17: 华鲁恒升 (小颗粒) 价格下降.....	21
表 18: 普通硅酸盐水泥价格持平.....	21
表 19: 6 大电厂日均耗煤量下降.....	22
表 20: 煤炭运费指数较上周上升, BDI 指数较上周上升.....	22

1. 本周观点：环保督查持续，双焦继续上涨

1.1. 行业动态分析

动力煤港口价格本周小幅下行：据 Wind 数据，截至 5 月 24 日秦皇岛 Q5500 动力煤平仓价报收于 610 元/吨，周环比下降 4 元/吨。主产地煤价也基本保持平稳，据煤炭资源网，山西大同 Q5500 下降 5 元/吨，长治地区价格保持稳定，陕西榆林地区 Q6200 环比下降 1 元/吨，内蒙古鄂尔多斯 Q5000 周环比下降 10 元/吨。

电厂日耗环比回升。据 Wind 数据，截至 5 月 24 日当周六大电厂的平均日耗量为 61.39 万吨，较上周上升 1.08 万吨，较去年同时期低 16.92 万吨。据 Wind 数据，5 月 24 日六大电厂库存 1671.89 万吨，库存可用天数为 27.75 天，周环比上升 1.18 天。港口方面，据 Wind 数据，5 月 24 日，秦皇岛港库存为 632.5 万吨，周环比下降 19.5 万吨。

日耗增速慢于预期，但供给端增量同样不足。进入 5 月下旬，六大电厂的日均耗煤量较去年同时期减少 17 万吨，降幅 20%左右，5 月 19 日重点电厂日耗量为 319 万吨，较去年同期少 20 万吨，降幅 6%整体增速慢于预期，显示需求较差。但供给端也难以贡献增量，打击超产的陕西省产量难以恢复原有水平，今年或将同比负增长，另外安全检查以及煤管票的双重压制下主产地的供给增量有限。建议关注：陕西煤业、中国神华、兖州煤业。

港口焦炭价格本周继续反弹：据 Wind 数据，本周唐山二级冶金焦价格与临汾二级冶金焦价格分别报收于 2140 元/吨和 1950 元/吨，周环比上涨 100 元/吨。港口方面天津港一级冶金焦价格为 2300 元/吨，环比上涨 50 元/吨。

环保仍旧严峻，焦炭价格仍然看涨。据煤炭资源网，在上周基本已经全面落实第三轮涨价，目前山西省对于焦化行业的环保检查仍然十分严格，近日发布的《山西省焦化产业高质量绿色发展三年行动计划》提出，10 月 1 日以前全省焦化要达到环保特别排放限值标准。而据茅台资源网，迎宪焦化厂（产能 50 万吨/年）已经完全听从并开始拆除。预计后续山西省焦化行业仍存在整改预计，将进一步影响焦炭供给，价格仍存在上涨空间。

港口焦煤价格保持平稳：据 Wind 数据，截至 5 月 24 日京唐港主焦煤价格为 1770 元/吨，周环比持平。截至 5 月 17 日澳洲峰景矿硬焦煤价格为 213 美元/吨，环比持平。

焦炭利润恢复，焦煤涨价动力较强：在焦炭涨价落实，焦企利润恢复的背景下，焦化企业出货顺产，焦炭库存去化较快，存在补库存需求，据 Wind 数据，截至 5 月 24 日焦化厂炼焦煤库存可用天数为 14.95 天，下降明显，随着焦化厂的补库存，焦煤企业提价的阻力较小。综合来看，上半年环保、安全形势较为严峻，供给难有增量，但需求持续向好，焦煤价格有望攀升。建议关注焦煤行业相关标的：潞安环能、淮北矿业、西山煤电、山西焦化、平煤股份、开滦股份、阳泉煤业、盘江股份等焦煤公司。

1.2. 风险提示

宏观经济预期扭转不及预期，钢铁产量大幅下滑，库存去化进程慢于预期，煤炭价格大幅下跌。

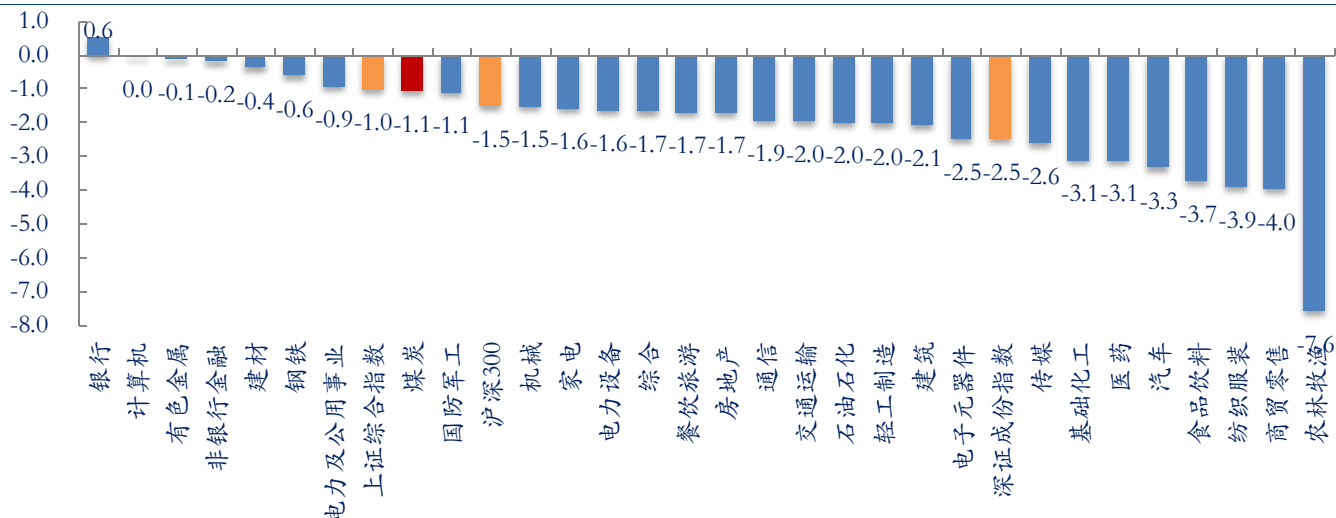
2. 本周市场行情回顾

2.1. 本周煤炭板块跑赢大盘

2.1.1. 煤炭板块跑赢大盘

截至5月24日，本周煤炭板块跑赢大盘，涨幅-1.1%，同期上证指数、沪深300、深证成指分别为-1.0%、-1.5%、-2.5%。

图1：本周煤炭板块跑赢大盘

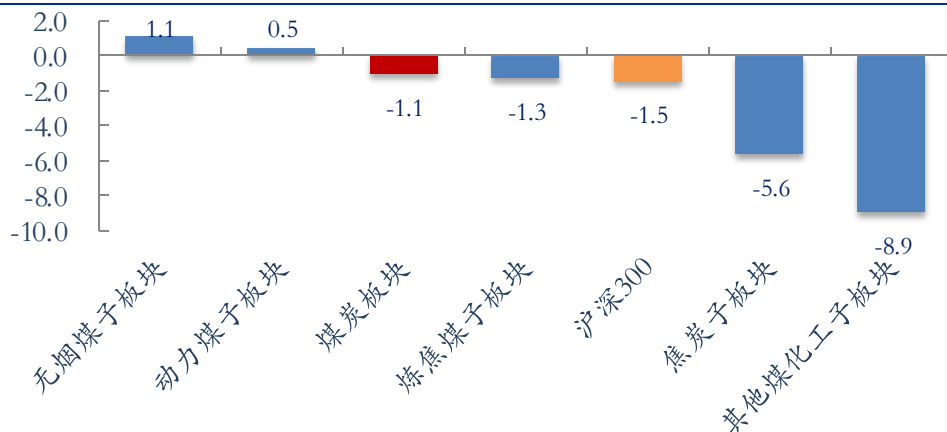


资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.1.2. 各煤炭板块走势

截止5月24日，本周煤炭板块随大盘下跌，跌幅为1.1%，除了动力煤子板块和无烟煤子板块下降之外，其余板块均处于下跌状态。各子板块中，无烟煤子板块涨幅最大达1.1%，而其他煤化工子板块跌幅最大达8.9%。

图2：本周无烟煤子版块涨幅最大



资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.1.3. 煤炭及子行业走势：煤炭板块中动力煤子板块涨幅最大

表 1：煤炭及子行业本周累计收益

2019/5/17	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	1 年
沪深 300	-1.5	-10.6	2.1	14.3	-6.2
煤炭板块	-1.1	-12.4	4.9	9.9	-1.9
动力煤子板块	0.5	-7.1	1.6	5.3	-1.2
炼焦煤子板块	-1.3	-15.5	-1.7	5.7	-14.3
无烟煤子板块	1.1	-12.4	3.3	4.3	-7.5
焦炭子板块	-5.6	-24.3	29.6	40.7	17.3
其他煤化工子板块	-8.9	-21.2	40.8	42.3	-0.2

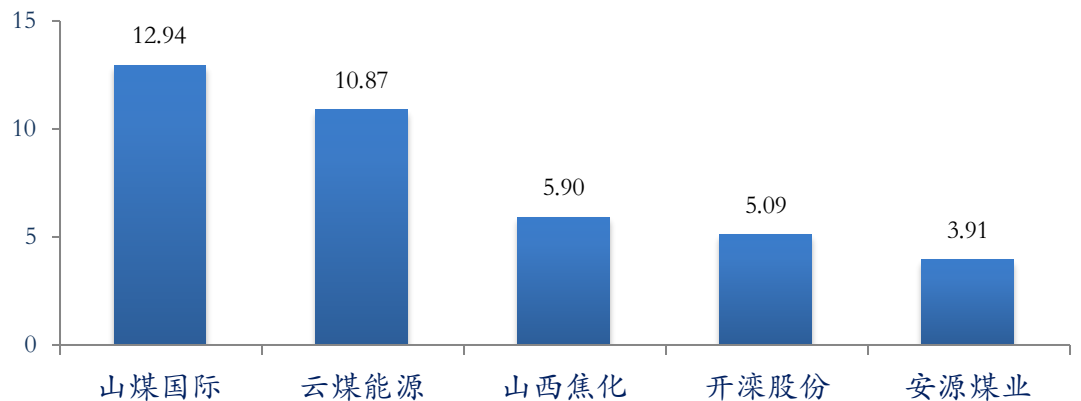
资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.2. 本周煤炭行业上市公司表现

2.2.1. 本周山煤国际涨幅居前

截止 5 月 24 日，煤炭行业中，公司周涨幅前五位的有：山煤国际上涨 12.94%、山煤能源上涨 10.87%，山西焦化上涨 5.90，开滦股份上涨 5.09%、安源煤业上涨 3.91%。

图 3：本周山煤国际涨幅居前

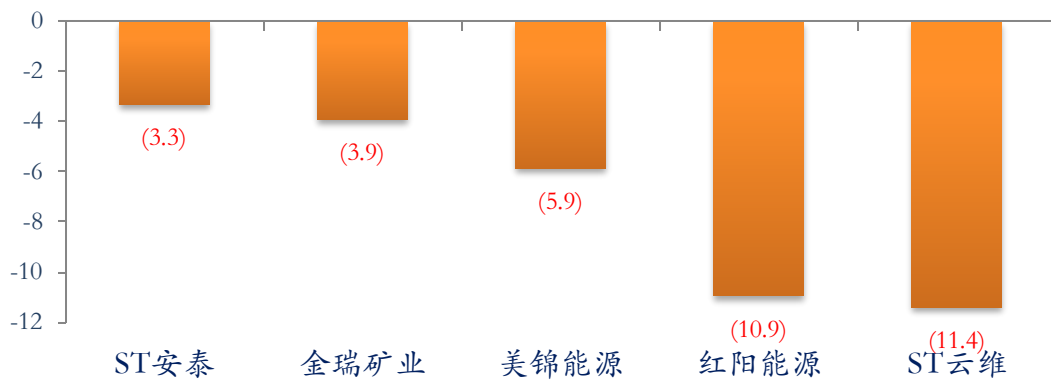


资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.2.2. 本周 ST 云维跌幅最大

截止 5 月 24 日，煤炭行业中，周涨跌幅后 5 位的分别为：ST 安泰下跌 3.3%、金瑞矿业下跌 3.9%，美锦能源下跌 5.9%、红阳能源下跌 10.9%、ST 云维下跌 11.4%。

图 4：本周 ST 云维跌幅最大



资料来源：Wind，安信证券研究中心

3. 本周行业动态

5月20日,据中国煤炭资源网,山西省人民政府日前发布的《山西省推进运输结构调整实施方案》提出,到2020年,全省重点煤矿企业全部接入铁路专用线,煤炭、焦炭铁路运输比例达到80%以上,出省煤炭、焦炭基本上全部采用铁路运输。《方案》明确,山西省将扩大干线铁路运能供给,加快铁路专用线建设,优化铁路运输组织,提升铁路货运服务水平。

5月20日,内蒙古锡林郭勒盟能源局消息,1-4月份全盟累计生产原煤3465.7万吨,同比减少37.8万吨、下降1.1%。分地区看,全盟8个产煤旗县中,煤炭产量增长的是阿旗、黄旗和乌拉盖,分别增长231.3%、3%、2.5%;产量下降的是锡市、东乌旗、西乌旗和多伦县,分别下降1.2%、9.6%、2.5%、5.4%;东苏旗产量与同期持平。其中,锡市、西乌旗和乌拉盖三个煤炭主产区煤炭产量3281.3万吨,占全盟煤炭产量的94.7%,同比减少39.3万吨、下降1.2%。

5月20日,据中国煤炭资源网,土耳其最新外贸统计数据显示,3月份,土耳其动力煤进口量较2月份的低点略有回升,但仍处于较低水平。当月,土耳其共进口动力煤220.19万吨,较上年同期的223.42万吨下降1.45%,较2月份的207.79万吨增长5.97%,2月份动力煤进口量曾创2017年4月份以来新低。

5月20日,国家统计局最新数据显示,2019年4月份,全国规模以上工业企业生产煤层气6.9亿立方米,同比增长12.6%,绝对值增量在0.9亿立方米。1-4月累计,煤层气产量27.3亿立方米,同比增长14.3%。其中,2019年4月,山西省规模以上工业企业生产煤层气4.9亿立方米,同比增长12.8%,绝对值增量在0.6亿立方米;1-4月累计,煤层气产量19.5亿立方米,占全国产量的71.4%,同比增长13.1%。

5月20日,据沧州日报报道,4月,黄骅港煤炭港区完成煤炭下水量1768.1万吨,超额完成月度生产任务。目前,单班卸车纪录以89列、379779吨再次创造新高,为装船任务的完成提供货源保障。

5月21日,据山西煤监局消息,1-4月份,山西全省煤矿发生生产安全事故同比下降25%,死亡人数同比上升11.11%。1-3月份,全省煤矿百万吨死亡率0.036,同比减少0.004,下降10%。预计1-4月份全省煤矿百万吨死亡率0.033。

5月21日,根据国际能源署(IEA)的数据,全球对煤炭发电的投资降至14年来的最低水平,但东南亚的这类发电机数量继续增加。电力行业的全球支出在2018年下降了1%。仅就燃煤电力而言,投资下降了接近3%,降至不足600亿美元,为2004年以来的最低水平,这主要是由于中国和印度的支出减少。

5月21日,据中国煤炭资源网报道,乌克兰能源与煤炭工业部(Energy and Coal Industry Ministry)发布数据显示,今年4月份,该国煤炭产量为246.6万吨,较上年同期的286.5万吨下降13.9%。数据显示,1-4月份,乌克兰煤炭产量为1026.8万吨,较上年同期的1123.6万吨下降8.6%。

5月21日,据印度中央电力局(CEA)最新数据显示,2018年4月份,印度电力企业共进口动力煤639.32万吨,同比大增71.35%,环比增长0.73%,创2018年10月份以来新高。

5月22日,山西省统计局消息,2019年4月份山西省规模以上原煤产量8019.5万吨,同比增长5.9%;2019年1-4月份规模以上累计原煤产量29729万吨,同比增长8.6%。4月份煤炭工业增加值同比增长1.3%,1-4月份增加值同比增长6%。此外,2019年4月份山西省规模以上焦炭产量807.6万吨,同比增长1.6%;2019年1-4月份规模以上累计原煤产量3058.8万吨,同比增长9.2%。

5月22日,鄂尔多斯市统计局消息,2019年4月份,鄂尔多斯市煤炭产量5587.8万吨,同比增加410.5万吨,增长7.9%。2019年1-4月份,全市累计煤炭产量20382.5万吨,同比增加1453.4万吨,增长7.7%。截至4月底,全市规模以上停产煤炭企业13户。鄂尔多斯市工业和信息化局表示,由于征地、手续不全、资源枯竭等原因造成煤炭企业停产。但这些企业产

能相对较小，对全市煤炭行业影响甚微。此外，2019年4月份，鄂尔多斯市发电量357.3亿度，同比增加70.2亿度，增长24.4%。

5月22日，中钢协最新消息，4月，重点钢铁企业销售钢坯278.91万吨，比去年同期增加28.11万吨，上升11.21%；重点钢铁企业销售钢材5430.78万吨，比去年同期增加322.88万吨，上升6.32%。4月末，重点钢铁企业钢坯库存量322.31万吨，比去年同期增加45.60万吨，上升16.48%，比年初增加13.33万吨，上升4.31%，比上月增加15.70万吨，上升5.12%。4月末，重点钢铁企业钢材库存量1204.03万吨，比去年同期减少34.55万吨，下降2.79%，比年初增加23.74万吨，上升2.01%，比上月增加3.42万吨，上升0.28%。

5月22日，据中国氮肥工业协会统计，截止2018年底，全国合成氨产能合计6689万吨/年，同比减少454万吨/年，尿素产能合计6954万吨/年，同比减少322万吨/年，产能过剩的局面有了较大改观。2018年，全国累计生产合成氨5612万吨，同比降低1.4%；氮肥产量3809万吨（折纯），同比减少2.3%；尿素产量5207万吨（实物量），同比降低2.4%。

5月22日，德国电企组织能源与水资源工业协会（BDEW）于5月20日发布的初步统计数据显示，今年第一季度，德国褐煤和硬煤发电量同比下降19%，而可再生能源发电量同比增长16%。第一季度，德国天然气发电量为2450万兆瓦时，同比基本持平，占总发电量的14%。数据显示，一季度，德国可再生能源发电量占电力结构总发电量的39.5%，高于上年同期的33.8%。

5月23日，1-4月全国电源工程完成投资610亿元，其中水电250亿元，火电110亿元，核电97亿元，风电133亿元。水电、风电完成投资增长较快，火电、核电投资同比继续下降。水电投资同比增长62.3%；火电投资同比下降32.8%，增速较上年同期回落39.9个百分点；核电投资同比下降20.2%；风电投资同比增长42.1%。

5月23日，陕西省政府办公厅日前印发的《陕西省关中地区散煤治理行动方案（2019—2020年）》明确了关中地区散煤治理的8项重点任务，促进清洁取暖取得新突破。2020年采暖季前，关中平原地区基本完成生活和取暖散煤替代，暂不具备替代条件的山区积极推广洁净煤。5月23日，泰国海关数据显示，4月泰国共进口动力煤（包括烟煤和次烟煤）191.2万吨，同比减少16.79%，环比下降7.9%。1-4月泰国共进口动力煤785.13万吨，同比增长1.46%。其中进口烟煤259.92万吨，同比下降2.78%；进口次烟煤525.2万吨，同比增长3.7%。

5月23日，英国高等法院下令英国钢铁公司执行破产清算程序，由政府官方接管人接管这一英国第二大钢铁企业。破产清算期间，该公司将继续运营。英国钢铁公司有大约5000名雇员，供应商雇用合计超过两万人。由于英国钢铁公司破产，约有2.5万人面临失业风险。

5月23日，近日，澳大利亚矿商必和必拓（BHP）表示，随着全球范围内对碳排放的监管日益严格，抵制煤炭的呼声也越来越强烈，该公司称未来可能将退出动力煤资产。由于煤炭行业的未来充满未知，因此正在计划逐渐退出动力煤运营。

5月24日，据中国煤炭资源网，海关总署公布的最新数据显示，2019年4月份，中国进口无烟煤53万吨，同比下降27.4%，环比减少43万吨，下降44.79%。2019年1-4月累计进口无烟煤325万吨，同比增长13.9%。2019年4月份，中国进口炼焦煤743万吨，同比增长59.4%，环比增加129万吨，增长21.01%。2019年4月份，中国进口炼焦煤743万吨，同比增长59.4%，环比增加129万吨，增长21.01%。2019年4月份，中国进口动力煤（包含烟煤和次烟煤，但不包括褐煤，下同）769万吨，同比减少131万吨，下降14.56%，环比增加90万吨，增长13.259%。2019年1-4月累计进口动力煤3252万吨，同比减少1026万吨，下降23.98%；累计金额234995.2万美元，同比下降34.74%。

5月24日，美国最大冶金煤公司科罗纳多全球资源有限公司（Coronado Global Resources Inc.）计划在宾夕法尼亚州新开发一个冶金煤项目，以扩大其冶金煤生产。此项目主要生产高挥发硬焦煤，设计产能为225万吨，开采年限为65年，位于宾夕法尼亚州西南部一个未勘探的冶

金煤矿区。该矿区煤炭资源量为 4.931 亿吨，储量 1.472 亿吨。

5 月 24 日，亚心网消息，新疆探索煤炭地下气化，实现煤炭清洁利用，5 月 20 日，新疆煤田地质局一五六队与新疆国利衡清洁能源有限公司签订煤炭地下气化项目战略合作协议，就开展新疆煤炭地下气化项目达成合作共识，共同探讨如何搭乘“一带一路”快车将能源事业向前推进。

5 月 24 日，据中国电力报报道，煤炭工业规划设计研究院发布《中国煤炭行业“十三五”煤控中期评估及后期展望》执行报告指出，报告在国家能源局 2018 年第 10 号公告的基础上，结合 2016-2018 年煤炭行业实际去产能量和现有煤矿组成结构，预计 2019-2020 年，煤炭行业仍将有 1.8 亿吨左右的去产能空间。

4. 本周上市公司动态

5月20日

【平庄能源】

5月20日，内蒙古平庄能源股份有限公司发布2018年年度股东大会决议公告称，2018年年度股东大会于2019年5月17日（星期五）召开，会议通过了《公司2018年年度报告及摘要》等议案。

5月21日

【靖远煤电】

5月21日，甘肃靖远煤电股份有限公司发布关于销售股份解除限售的提示性公告。该公告显示，本次限售股份实际可上市流通数量为726,302,536股，占总股本比例为31.76%，将于2019年5月24日上市流通。本次解除限售股后，公司仍有限售股3,229,788股，占总股本0.14%。

【开滦股份】

5月21日，开滦能源化工股份有限公司发布2012年公司债券（第一期）、公开发行2012年公司债券（第二期）2019年跟踪信用评级报告。报告显示，本期债券信用等级为：第一期：AAA；第二期：AAA。

【山煤国际】

5月21日，山煤国际能源集团股份有限公司发布关于控股股东增持公司股份计划的进展公告，该公告显示，截至2019年5月21日，山煤集团已累计增持公司股份39,649,121股（包含首次增持），达总股本2%。截至本公告披露日，山煤集团共持有公司股份1,178,181,551股，占公司总股本的59.43%。

【新集能源】

5月21日，中煤新集能源股份有限公司发布2018年年度股东大会决议公告，公告显示，2018年股东大会于2019年5月21日召开，通过了公司2018年度财务决算报告和2019年预算报告、公司2018年度利润分配预案等14项议案。

5月22日

【冀中能源】

5月22日，冀中能源股份有限公司发布对外投资公告。该公告称，为加快新建玻纤项目建设进度并综合考虑项目未来生产运营需要，公司拟设立全资子公司“河北冀中新材料有限公司”，负责新建玻纤项目建设工作。于2019年5月22日，公司召开第六届董事会第十九次会议对本次对外投资事项进行了审议。董事会以11票同意、0票反对、0票弃权的表决结果审议通过了《关于成立全资子公司的议案》等相关议案。

【冀中能源】

5月22日，冀中能源股份有限公司发布2018年年度权益分派实施公告。以公司现有总股本35.34亿股为基准，向全体股东每10股派现金1元，本次分派对象为：截止2019年5月28日下午深圳证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司（以下简称“中国结算深圳分公司”）登记在册的公司全体股东。

【淮北矿业】

5月22日，淮北矿业控股股份有限公司发布2018年年度权益分派实施公告。该公告称，本次利润分配向股权登记日2019年5月30日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的公司全体股东发放股利。以方案实施前的公司总股本21.72亿股为基数，每股派发现金红利0.5元（含税），共计派发现金红利10.86亿元。

5月23日

【潞安环能】

5月23日，山西潞安环保能源开发股份有限公司发布2018年年度股东大会决议公告。该公告称：会议审议通过了2018年的董事会、监事会等工作报告，财务决算、利润分配、关联交易等相关议案。

5月24日

【兖州煤业】

5月24日，兖州煤业股份有限公司发布因董事会获得回购H股一般性授权通知债权人公告称，凡本公司债权人均有权于本公告发布之日起向公司申报债权。公司债权人自接到本公司书面通知之日起三十天内，未接到通知的自本公告发布之日起四十五天内，凭有效债权证明文件、凭证及身份证明文件向本公司要求清偿债务，或要求本公司提供相应担保。

5. 本周煤炭数据追踪

5.1. 产地煤炭价格

5.1.1. 山西煤炭价格追踪

山西动力煤均价本周报收 557 元/吨，较上周下跌 0.40%。山西炼焦精煤均价本周报收 1442 元/吨，较上周上涨 0.39%。

表 2：山西动力煤产地价格有所下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
大同动力煤	元/吨	480	485	-1.03%	484	-0.83%	450	6.67%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	470	475	-1.05%	474	-0.84%	440	6.82%	5500
朔州动力煤>4800	元/吨	378	383	-1.31%	388	-2.58%	370	2.16%	4800
朔州动力煤>5200	元/吨	470	475	-1.05%	474	-0.84%	440	6.82%	5200
寿阳动力煤	元/吨	583	583	0.00%	583	0.00%	565	3.19%	5500
兴县动力煤	元/吨	516	516	0.00%	516	0.00%	495	4.24%	5800
潞城动力煤	元/吨	685	685	0.00%	685	0.00%	635	7.87%	5500
屯留动力煤	元/吨	735	735	0.00%	735	0.00%	685	7.30%	5800
长治县动力煤	元/吨	700	700	0.00%	700	0.00%	650	7.69%	5800
山西动力煤均价	元/吨	557	560	-0.40%	560	-0.44%	526	6.07%	0

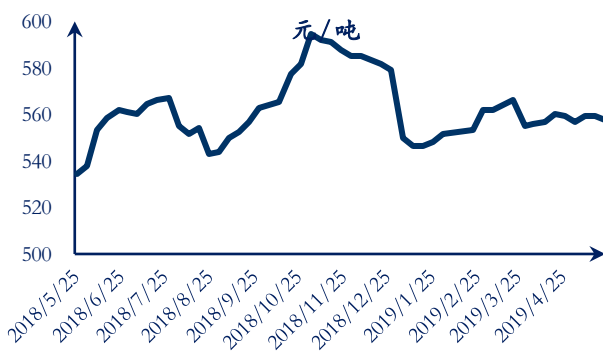
资料来源：中国煤炭资源网

表 3：山西炼焦精煤产地价格有所上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
太原瘦煤	元/吨	1107	1107	0.00%	1107	0.00%	1050	5.43%
古交 8#焦煤	元/吨	1526	1526	0.00%	1499	1.80%	1440	5.97%
古交 2#焦煤	元/吨	1670	1670	0.00%	1640	1.83%	1540	8.44%
灵石 2#肥煤	元/吨	1300	1280	1.56%	1250	4.00%	1160	12.07%
柳林 4#焦煤	元/吨	1650	1650	0.00%	1650	0.00%	1610	2.48%
孝义焦精煤	元/吨	1600	1600	0.00%	1600	0.00%	1560	2.56%
古县焦精煤	元/吨	1630	1620	0.62%	1590	2.52%	1540	5.84%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1390	1370	1.46%	1350	2.96%	1320	5.30%
襄垣瘦精煤	元/吨	1102	1102	0.00%	1102	0.00%	790	39.49%
山西炼焦精煤均价	元/吨	1442	1436	0.39%	1421	1.46%	1334	8.03%

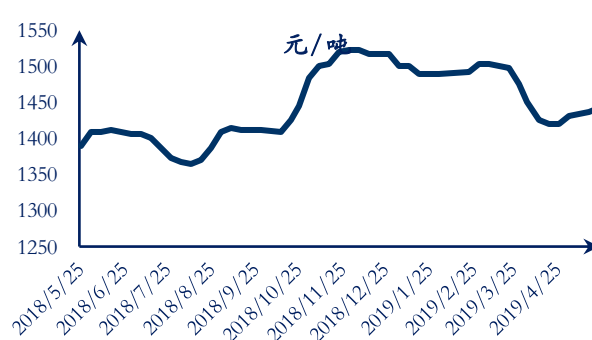
资料来源：中国煤炭资源网

图 5：山西动力煤均价有所下降



资料来源：中国煤炭资源网

图 6：山西炼焦精煤均价有所上涨



资料来源：中国煤炭资源网

山西无烟煤均价本周报收 967 元/吨，较上周下降 0.17%。山西喷吹煤均价本周报收 956 元/吨，较上周持平。

表 4：山西无烟煤产地价格有所上升

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
阳泉无烟末煤	元/吨	670	670	0.00%	680	-1.47%	670	0.00%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1120	1120	0.00%	1170	-4.27%	1120	0.00%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1030	1030	0.00%	1080	-4.63%	1090	-5.50%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	750	740	1.35%	760	-1.32%	720	4.17%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1150	1150	0.00%	1200	-4.17%	1150	0.00%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1080	1080	0.00%	1130	-4.42%	1140	-5.26%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	967	965	0.17%	1003	-3.65%	982	-1.53%	0

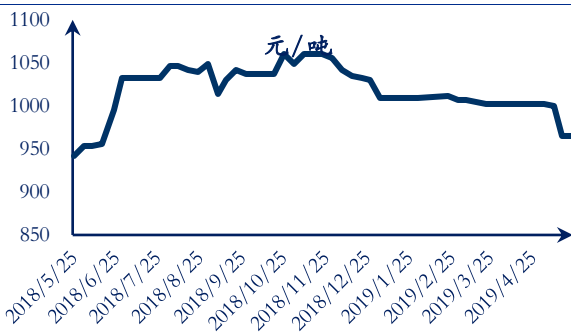
资料来源：中国煤炭资源网

表 5：山西喷吹煤产地价格持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
寿阳喷吹煤	元/吨	910	910	0.00%	910	0.00%	945	-3.70%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1010	1010	0.00%	1010	0.00%	1025	-1.46%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	945	945	0.00%	945	0.00%	960	-1.56%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	967	967	0.00%	967	0.00%	922	4.88%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	967	967	0.00%	967	0.00%	922	4.88%	7000
长治喷吹煤	元/吨	937	937	0.00%	937	0.00%	892	5.04%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	956	956	0.00%	956	0.00%	944	1.24%	0

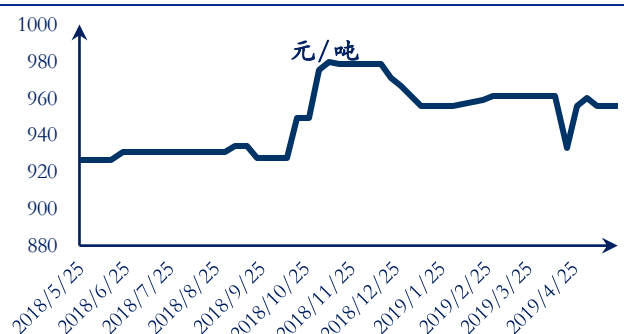
资料来源：中国煤炭资源网

图 7：山西无烟煤均价价格有所下上升



资料来源：中国煤炭资源网

图 8：山西喷吹煤均价价格持平



资料来源：中国煤炭资源网

5.1.2. 陕西煤炭价格追踪

陕西动力煤均价本周报收 543 元/吨，较上周上涨 0.62%。陕西炼焦精煤均价本周报收 1320 元/吨，较上周上涨 1.54%。

表 6：陕西动力煤产地价格较上周有所上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	600	590	1.69%	555	8.11%	465	29.03%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	500	500	0.00%	490	2.04%	465	7.53%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	485	485	0.00%	475	2.11%	450	7.78%	5000
韩城混煤	元/吨	485	485	0.00%	475	2.11%	450	7.78%	5000
西安烟煤块	元/吨	690	680	1.47%	645	6.98%	555	24.32%	6000
黄陵动力煤	元/吨	495	495	0.00%	485	2.06%	460	7.61%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	543	539	0.62%	521	4.16%	474	14.41%	0

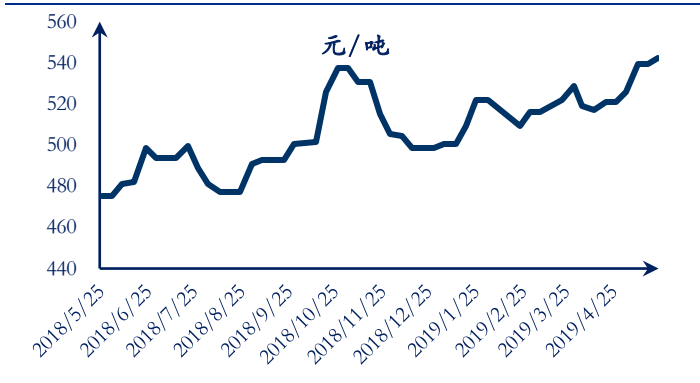
资料来源：中国煤炭资源网

表 7：陕西炼焦精煤产地价格较上周有所上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
韩城瘦精煤	元/吨	1320	1300	1.54%	1280	3.13%	1250	5.60%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1320	1300	1.54%	1280	3.13%	1250	5.60%

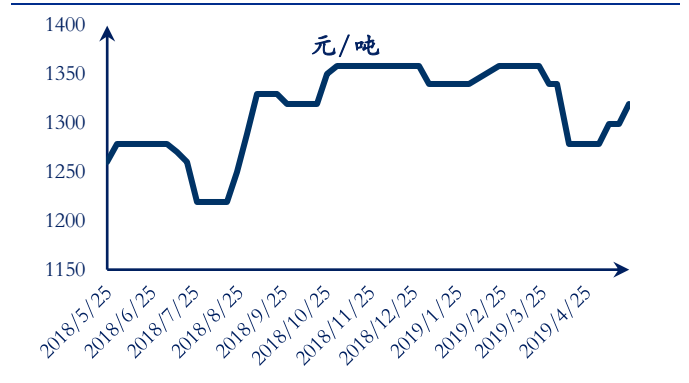
资料来源：中国煤炭资源网

图 9：陕西动力煤均价较上周有所上涨



资料来源：中国煤炭资源网

图 10：陕西炼焦精煤均价较上周有所上涨



资料来源：中国煤炭资源网

5.1.3. 内蒙古煤炭价格追踪

内蒙动力煤均价本周报收 416 元/吨，较上周下跌 0.48%。内蒙炼焦精煤均价本周报 1067 元/吨，与上周价格持平。

表 8：内蒙动力煤产地价格略有下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗电煤	元/吨	423	423	0.00%	412	2.67%	415	1.93%	5500
东胜原煤	元/吨	393	395	-0.51%	387	1.55%	334	17.66%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	445	445	0.00%	445	0.00%	440	1.14%	5500
包头精煤末煤	元/吨	533	535	-0.37%	520	2.50%	474	12.45%	6500
包头动力煤	元/吨	393	403	-2.48%	403	-2.48%	370	6.22%	5000
赤峰烟煤	元/吨	365	365	0.00%	365	0.00%	360	1.39%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	328	328	0.00%	328	0.00%	323	1.55%	3500
乌海动力煤	元/吨	448	450	-0.44%	442	1.36%	389	15.17%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	416	418	-0.48%	413	0.79%	388	7.18%	0

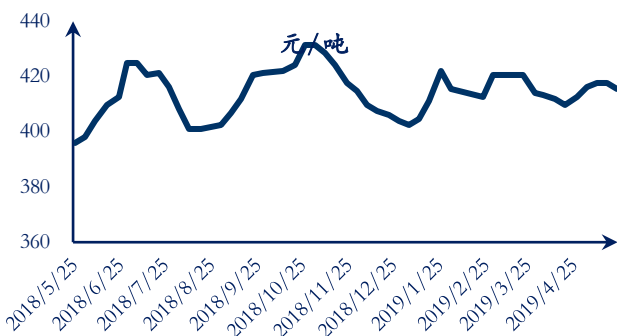
资料来源：中国煤炭资源网

表 9：内蒙炼焦精煤产地价格持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	1092	1092	0.00%	1092	0.00%	1040	5.00%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1041	1041	0.00%	1041	0.00%	975	6.77%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1067	1067	0.00%	1067	0.00%	1008	5.86%

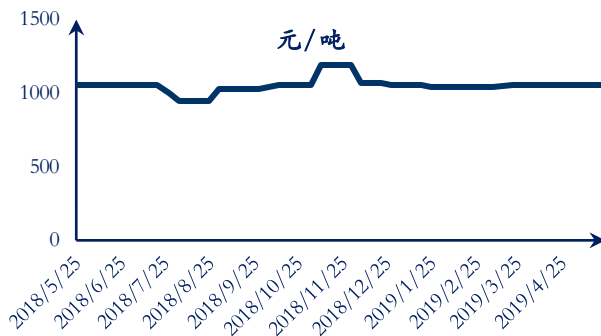
资料来源：中国煤炭资源网

图 11：内蒙古动力煤均价略有下跌



资料来源：中国煤炭资源网

图 12：内蒙古焦精煤均价持平



资料来源：中国煤炭资源网

5.1.4. 河南煤炭价格追踪

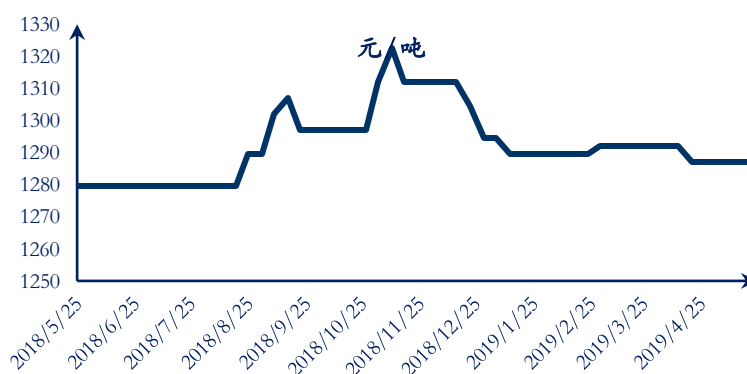
河南冶金精煤均价本周报收 1288 元/吨，较上周持平。

表 10：河南冶金精煤产地价格持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
焦作喷吹煤	元/吨	1035	1035	0.00%	1035	0.00%	1070	-3.27%
平顶山主焦煤	元/吨	1540	1540	0.00%	1540	0.00%	1480	4.05%
河南冶金煤均价	元/吨	1288	1288	0.00%	1288	0.00%	1275	0.98%

资料来源：中国煤炭资源网

图 13：河南冶金煤均价持平



资料来源：中国煤炭资源网

5.2. 中转地煤价

秦皇岛港动力煤均价本周报收 554 元/吨，较上周下跌 0.18%；其中不同热量动煤整体价格均有所下跌。广州港山西优混 5500 大卡动力煤均价本周报收 710 元/吨，较上周价格持平。

表 11: 秦皇岛港动力煤价格有所上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	641	645	-0.62%	645	-0.62%	622	3.05%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	610	614	-0.65%	614	-0.65%	597	2.18%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	517	522	-0.96%	516	0.19%	516	0.19%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	447	452	-1.11%	454	-1.54%	459	-2.61%	4500
均价	元/吨	554	558	-0.81%	557	-0.63%	549	0.96%	0

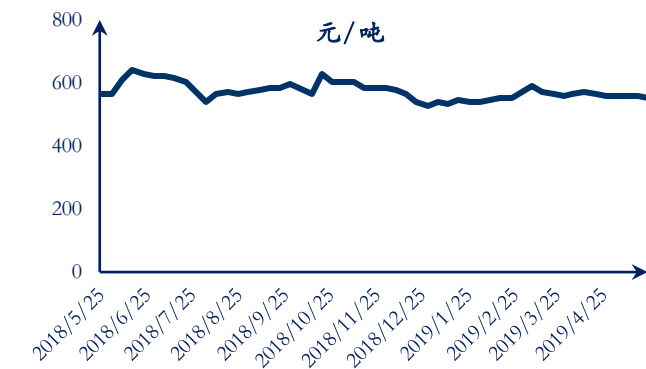
资料来源: Wind

表 12: 广州港煤炭价格持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
神木优混	元/吨	775	775	0.00%	775	0.00%	755	2.65%	6000
山西优混(5500)	元/吨	710	710	0.00%	710	0.00%	690	2.90%	5500

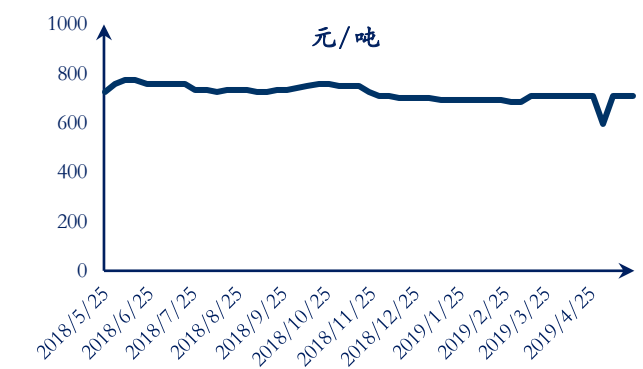
资料来源: 中国煤炭资源网

图 14: 秦港 5500 大卡动力末煤价格有所下跌



资料来源: Wind

图 15: 广州港山西优混 5500 大卡动力煤价格持平



资料来源: Wind

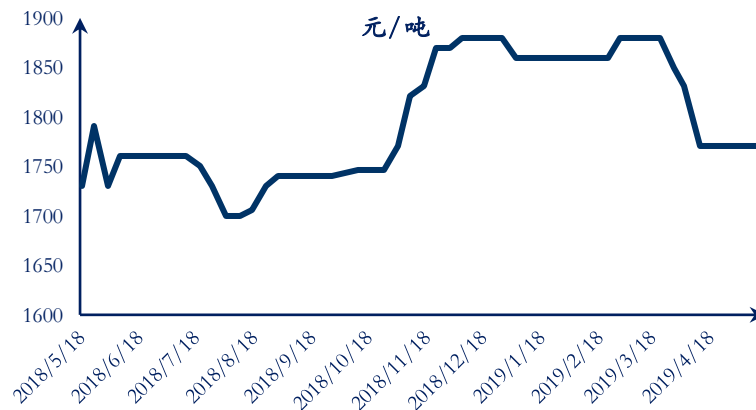
京唐港山西产主焦煤本周报收 1770 元/吨，较上周持平。

表 13: 京唐港主焦煤价持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
主焦煤:山西产	元/吨	1770	1770	0.00%	1770	0.00%	1730	2.31%

资料来源: Wind

图 16: 京唐港主焦煤价有所持平

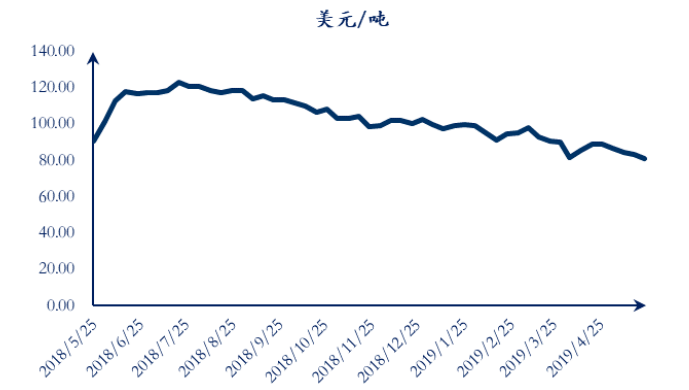


资料来源: Wind 安信证券研究中心

5.3. 国际煤价

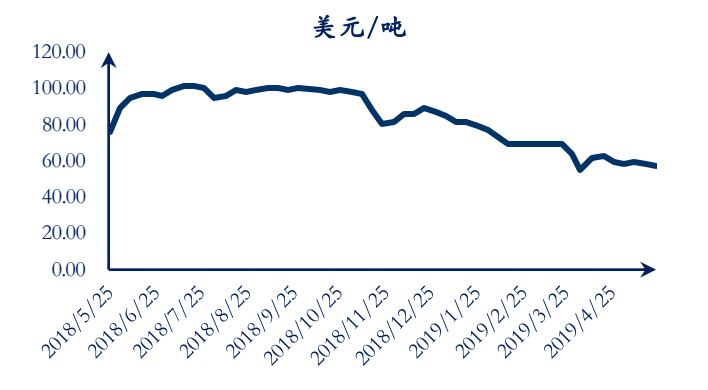
纽卡斯尔 NEWC 动力煤本周报收 80.95 美元/吨，较上周下降 2.98%。理查德 RB 动力煤均价本周报收 62.38 美元/吨，较上周下降 6.07%。欧洲 ARA 港动力煤均价本周报收 57.16 美元/吨，较上周下降 3.36%。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价本周报收 213 美元/吨，与上周持平。

图 17：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价下降



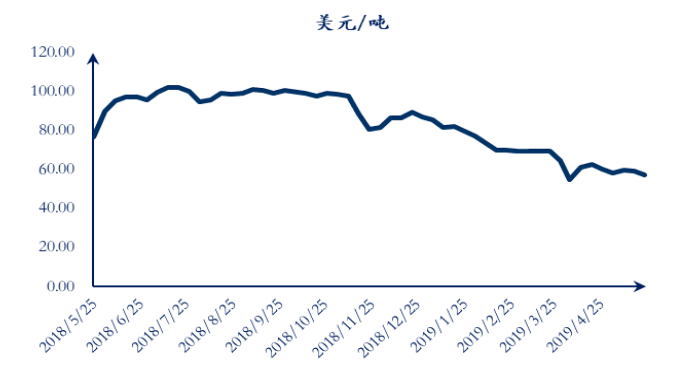
资料来源：Wind

图 18：理查德 RB 动力煤现货价下降



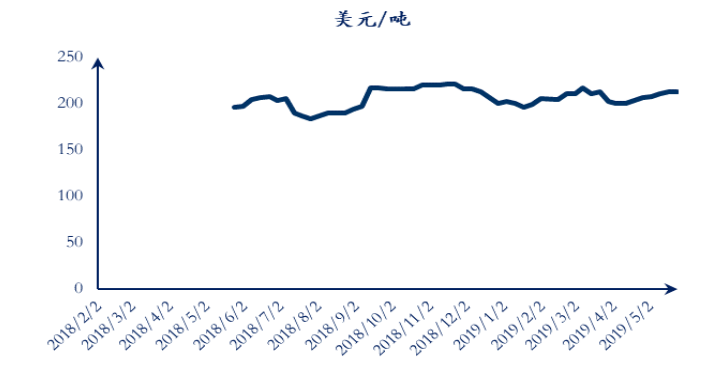
资料来源：Wind

图 19：欧洲 ARA 港动力煤现货价下降



资料来源：Wind

图 20：澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价格上涨



资料来源：Wind

5.4. 库存监控

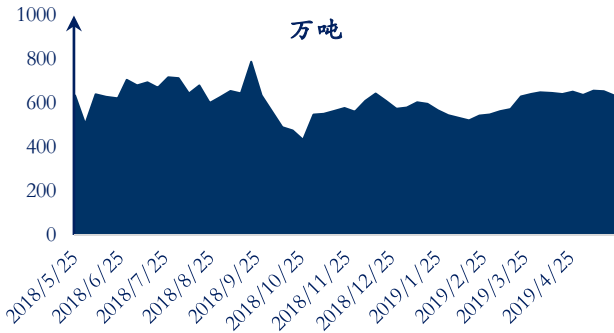
库存方面，秦港本期库存 633 万吨，较上周下跌 2.99%。广州港本期库存 235 万吨，较上周上涨 7.30%。京唐港炼焦煤本期库存 307 万吨，较上周上涨 0.66%。

表 14：秦皇岛港库存本周有所下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
煤炭库存:秦皇岛港	万吨	633	652	-2.99%	650	-2.69%	502	26.00%
场存量:煤炭:广州港	万吨	235	219	7.30%	218	8.14%	237	-0.76%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	228	220	3.64%	203	12.32%	220	3.64%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	206	190	8.42%	194	6.46%	175	17.51%
炼焦煤库存:京唐港	万吨	307	305	0.66%	255	20.39%	110	179.34%
6 大发电集团:直供总计	天	28	27	4.44%	24	15.58%	19	42.38%

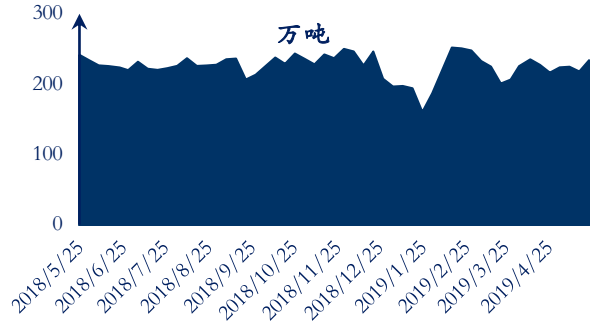
资料来源：Wind

图 21: 秦港场存量本周下跌



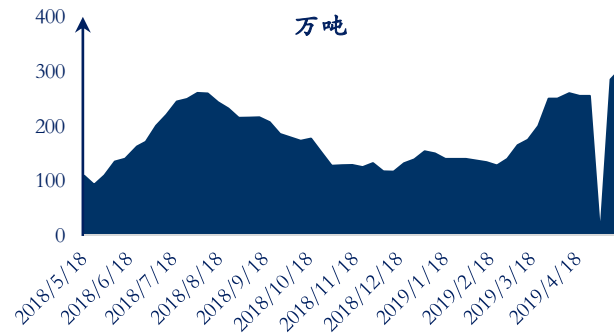
资料来源: Wind

图 22: 广州港场存量本周有所上涨



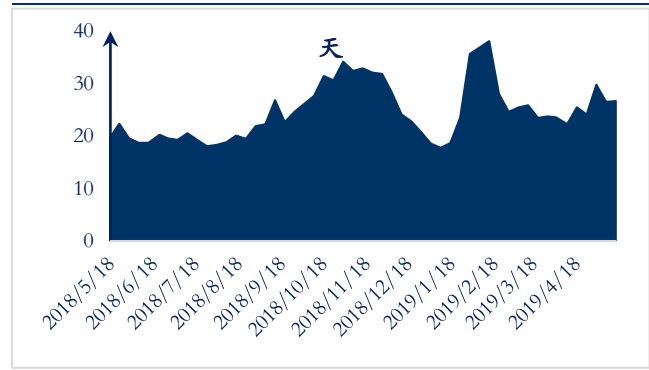
资料来源: Wind

图 23: 京唐港炼焦煤库存上升



资料来源: Wind

图 24: 6 大发电集团煤炭库存可用天数略有上升



资料来源: Wind

5.5. 下游需求追踪

5.5.1. 下游价格跟踪

本周焦炭价格较上周持平，唐山二级冶金焦、临汾一级冶金焦价格、临汾二级冶金焦和太原一级冶金焦价格分别为 2140 元/吨、2040 元/吨、1950 元/吨、19900 元/吨，均较上周略有上升。

本周上海钢铁价格有所上升，冷轧板卷价格为 4280 元/吨，较上周下降 0.70%；螺纹钢价格为 4070 元/吨，较上周下降 0.49%；热轧板卷价格为 4060 元/吨，较上周下降 0.25%；高线价格为 4270 元/吨，较上周上涨 0.70%。

表 15: 本周焦炭价格持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
二级冶金焦:唐山	元/吨	2140	2040	4.90%	1940	10.31%	1800	13.33%
一级冶金焦:临汾	元/吨	2040	1940	5.15%	1840	10.87%	1750	7.78%
二级冶金焦:临汾	元/吨	1950	1850	5.41%	1750	11.43%	1650	15.63%
一级冶金焦:太原	元/吨	1990	1890	5.29%	1790	11.17%	1700	11.18%

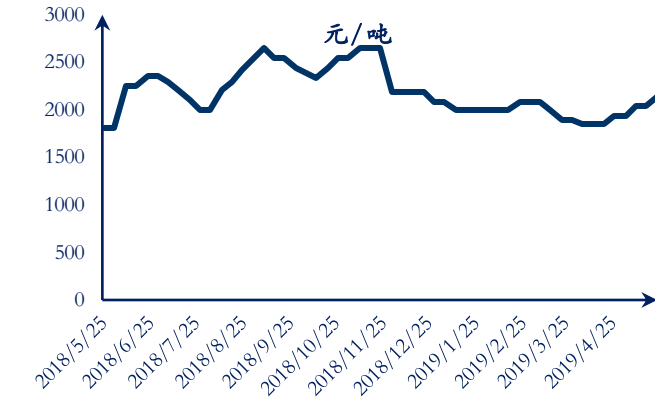
资料来源: Wind

表 16: 上海螺纹钢价格有所下降

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
冷轧板卷	元/吨	4280	4250	4280	-0.70%	4340	-2.07%	4560	1.0mm
螺纹钢	元/吨	4070	4090	4070	0.49%	4130	-0.97%	4020	HRB400 20mm
热轧板卷	元/吨	4060	4050	4060	-0.25%	4010	1.00%	4290	3.0mm
高线	元/吨	4270	4300	4270	0.70%	4320	-0.46%	4380	HPB300 8.0mm

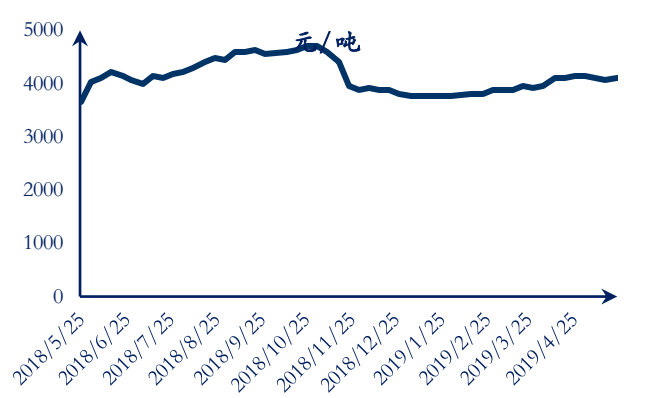
资料来源: Wind

图 25: 唐山二级冶金焦价格上涨



资料来源: Wind

图 26: 上海螺纹钢价格上涨



资料来源: Wind

本周水泥价格 456 元每吨, 与上周持平。尿素方面, 华鲁恒升价格为 1880 元/吨, 较上周下降 2.08%。山西兰花价格为 1900 元/吨, 与上周持平; 山西丰喜价格为 1850 元/吨, 与上周持平。

表 17: 华鲁恒升(小颗粒) 价格下降

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
山西兰花	元/吨	1900	1900	0.00%	1900	0.00%	1880	1.06%
华鲁恒升(小颗粒)	元/吨	1880	1920	-2.08%	1980	-5.05%	1980	-5.05%
山西丰喜	元/吨	1850	1850	0.00%	1850	0.00%	1860	-0.54%

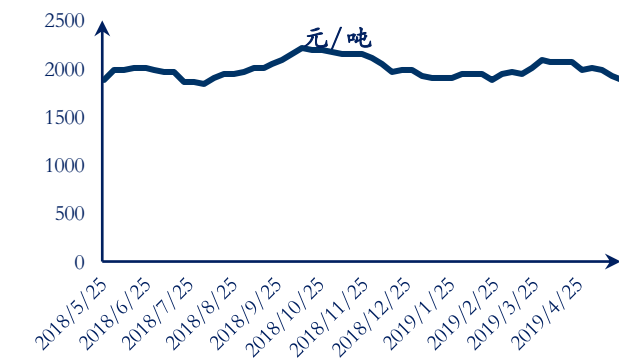
资料来源: Wind

表 18: 普通硅酸盐水泥价格持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
普通硅酸盐水泥	元/吨	456	456	0.00%	456	0.00%	431	5.97%	P.O42.5 散装

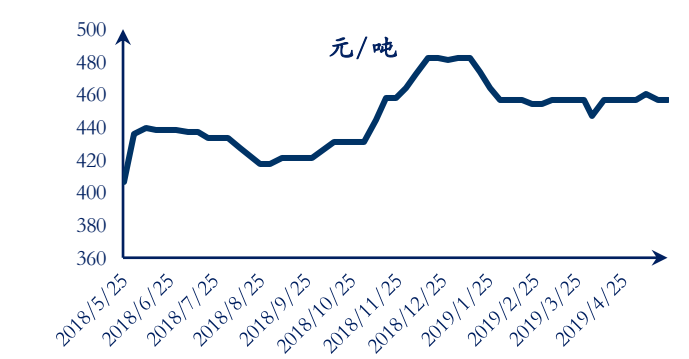
资料来源: Wind

图 27: 华鲁恒升(小颗粒) 尿素价格有所下降



资料来源: Wind

图 28: 普通硅酸盐水泥价格持平



资料来源: Wind

5.5.2. 下游煤耗监控

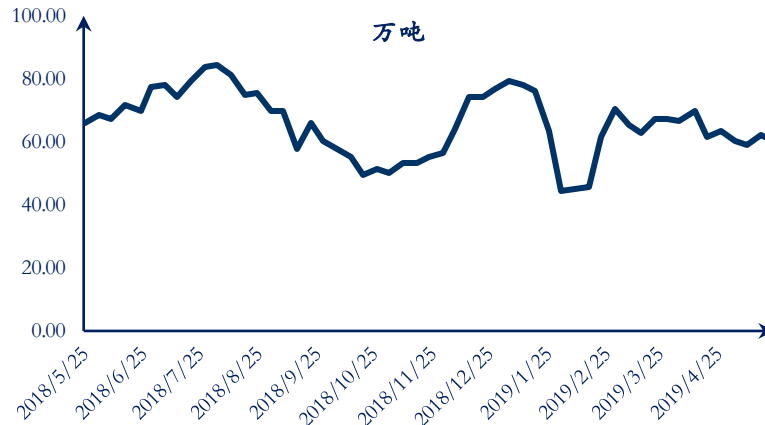
本周 6 大电厂日均耗煤量 60 万吨，较上周下降 2.35%。

表 19：6 大电厂日均耗煤量下降

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
日均耗煤量	万吨	60	62	-2.35%	63	-4.44%	68	-11.76%

资料来源：Wind

图 29：6 大发电集团日均耗煤量下降



资料来源：Wind

5.6. 运输行情跟踪

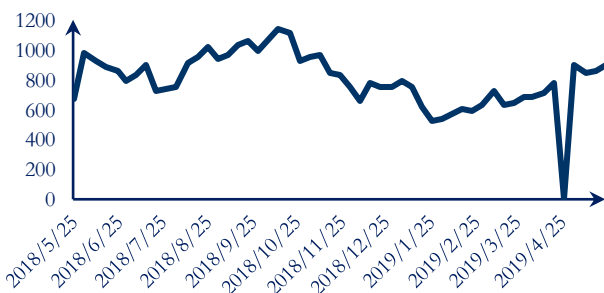
本周煤炭运费指数为 889，较上周上涨 4.79%；BDI 指数为 1066，较上周上涨 2.50%。

表 20：煤炭运费指数较上周上升，BDI 指数较上周上升

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
CBCFI:煤炭:综合指数	0	889	849	4.79%	0	-	889	849
波罗的海干散货指数(BDI)	0	1066	1040	2.50%	889	19.91%	1453	-26.63%

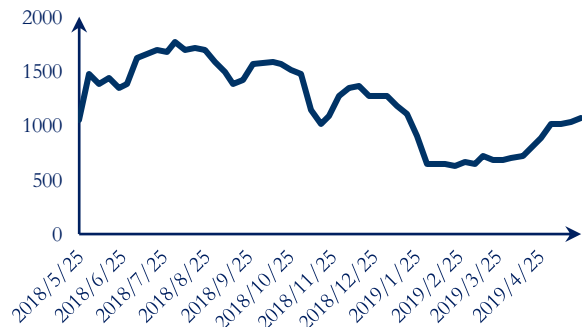
资料来源：Wind

图 30：中国海运煤炭 CBCFI 指数上升



资料来源：Wind

图 31：波罗的海干散货指数 BDI 指数上升



资料来源：Wind

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

周泰声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
	苏梦		sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	北京联系人	温鹏	010-83321350
姜东亚		010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
张莹		010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
李倩		010-83321355	liqian1@essence.com.cn
姜雪		010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
王帅		010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
夏坤		15210845461	xiakun@essence.com.cn
深圳联系人		胡珍	0755-82528441
	范洪群	0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
	杨晔	0755-23919631	yangye@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
	王红彦	0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
	黎欢	0755-23984253	lihuan@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路638号国投大厦3层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034