



Research and
Development Center

煤炭日耗达同期历史新高

煤炭开采

2022年8月7日

证券研究报告

行业研究——周报

行业周报

煤炭开采

投资评级 看好

上次评级 看好

左前明 能源行业首席分析师

执业编号: S1500518070001

联系电话: 010-83326712

邮箱: zuoqianming@cindasc.com

李春驰 能源行业分析师

执业编号: S1500522070001

联系电话: 010-83326723

邮箱: lichunchi@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

煤炭日耗达同期历史新高

2022年8月7日

本期内容提要:

- **坑口销售好转, 煤价企稳。**截至8月5日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价1160.0元/吨, 周环比持平; 大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)910.0元/吨, 周环比持平; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)910.0元/吨, 周环比下跌7.0元/吨。
- **锚地船舶数减少, 拉运能力不足, 港口库存略增。**本周秦皇岛港铁路到车5460车, 周环比增加4.04%; 秦皇岛港口吞吐41.3万吨, 周环比增加34.53%。截至8月3日, 环渤海地区四大港口(秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港、京唐港东港)的库存为1423.0万吨, 周环比增加13.00万吨, 锚地船舶数为81.0艘, 周环比下降13.00艘, 货船比(库存与船舶比)为17.6, 周环比增加2.57。
- **动力煤日耗再次上行, 保供工作压力持续。**截至8月4日, 沿海八省煤炭库存2926.70万吨, 周环比增加54.80万吨(1.91%), 日耗为239.10万吨, 周环比增加16.10万吨/日(7.22%), 可用天数为12.2天, 周环比下跌0.70。截至8月5日, 秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价1135.0元/吨, 周环比下跌10.0元/吨。国际煤价, 截至8月3日, 纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格210.15美元/吨, 周环比上升4.9美元/吨; ARA6000大卡动力煤现货价362美元/吨, 周环比下降48美元/吨; 理查德RB动力煤FOB现货价229.15美元/吨, 周环比下降25.1美元/吨。海外煤价近期有所回落, 目前仍处于高位状态。
- **焦炭方面: 基本面有所好转。**截至2022年8月5日, 汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报2160元/吨, 周环比持平, 月环比下降21.73%。港口指数: CCI日照准一级冶金焦报2600元/吨, 周环比上涨100元/吨, 月环比下降11.86%。本周焦炭市场多重利好发酵, 随着原料煤深度让利, 焦企成本端压力显著改善, 下游钢价企稳, 高炉开工率回升, 钢企补库加速, 焦企整体利润复苏, 限产现象显著好转。
- **焦煤方面: 焦煤价格企稳回升。**截止8月5日, CCI山西低硫指数2245元/吨, 周环比上涨60元/吨, 月环比下跌505元/吨; CCI山西高硫指数1785元/吨, 周环比上涨90元/吨, 月环比下跌815元/吨; 灵石肥煤指数1800元/吨, 周环比持平, 月环比下跌700元/吨。焦煤产地价格整体企稳, 但是参与者对后市信心仍然不足, 目前多数焦企补库谨慎, 对原料煤采购体量较少。
- **我们认为, 当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期, 基本面、政策面共振, 现阶段配置煤炭板块正当时。**本周煤炭价格整体止跌企稳, 部分煤种小幅度回调。本周各省煤耗再次上行, 创历史新高, 有关部门加大了对煤炭保供的监督管理力度。整体来看, 迎峰度夏进程已经过半, 虽短期保供难度居高不下, 随着未来气温逐步下降, 居民生活用电

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 2

走弱，供应压力趋势性减小较为确定。但是从生产端看，“三西”地区煤炭产能利用率已长时间维持高位，叠加“二十大”召开在即带来的更大的安全生产监管压力，我们预计煤矿检修范围与力度将加大，供应端将有所回落，对煤价形成支撑。更为关键的是，从迎峰度夏期间的产能利用率来看，当前已经达到煤矿生产供应的高位状态，供给端已无增长弹性，而用煤需求仍处于增长状态。在经济不出现明显衰退的前提下，煤炭供需偏紧格局不会发生根本性改变。**在能源大通胀逻辑下，把握高壁垒、高现金、高分红的优质煤炭企业，迎接煤炭板块一轮业绩与估值双升的历史性行情。**

- **投资建议：**综合以上，我们继续全面看多煤炭板块，建议继续关注煤炭的历史性配置机遇。自下而上重点关注两条主线：一是内生外延增长空间大、资源禀赋优、公司治理优的兖矿能源、陕西煤业、中国神华、中煤能源等；二是全球资源特殊稀缺、有成长空间的优质炼焦公司平煤股份、盘江股份、淮北矿业、山西焦煤等。
- **风险因素：**重点公司发生煤矿安全生产事故；下游用能用电部门继续较大规模限产；宏观经济大幅失速下滑。

目录

一、本周核心观点及重点关注：煤炭日耗达同期历史新高	6
二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块劣于大盘	7
三、煤炭价格跟踪：煤价企稳	8
四、煤炭库存跟踪：船舶紧张运费上涨，双焦库存开启下游传动	12
五、煤炭行业下游表现：各省份日耗到达历史新高	17
六、上市公司估值表及重点公告	21
七、本周行业重要资讯	22
八、风险因素	24

表目录

表 1: 本周煤炭价格速览	8
表 2: 本周煤炭库存及调度速览	12
表 3: 本周煤炭下游情况速览	17
表 4: 重点上市公司估值表	21

图目录

图 1: 各行业板块一周表现 (%)	7
图 2: A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)	7
图 3: 煤炭开采洗选板块个股表现 (%)	7
图 4: 环渤海动力煤价格指数	8
图 5: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	9
图 6: 产地煤炭价格变动 (元/吨)	9
图 7: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)	9
图 8: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨)	9
图 9: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)	10
图 10: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)	10
图 11: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)	10
图 12: 期货收盘价(活跃合约): 焦煤 (元/吨)	10
图 13: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)	11
图 14: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)	11
图 15: 山西省周度产能利用率	12
图 16: 内蒙古周度产能利用率	12
图 17: 陕西省周度产能利用率	13
图 18: 三省周度产能利用率	13
图 19: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨)	13
图 20: 秦皇岛-广州煤炭海运费情况 (元/吨)	13
图 21: 2019-2022 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况	14
图 22: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	14
图 23: 生产地炼焦煤库存 (万吨)	15
图 24: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)	15
图 25: 国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存 (万吨)	15
图 26: 国内样本钢厂(110 家)炼焦煤总库存 (万吨)	15
图 27: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨)	15
图 28: 四港口合计焦炭库存 (万吨)	15
图 29: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)	16
图 30: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)	17
图 31: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	17

图 32: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)	18
图 33: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)	18
图 34: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	18
图 35: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)	18
图 36: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)	18
图 37: Myspic 综合钢价指数.....	19
图 38: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm) (元)	19
图 39: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)	19
图 40: 高炉开工率 (%)	19
图 41: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)	20
图 42: 全国甲醇价格指数	20
图 43: 全国乙二醇价格指数.....	20
图 44: 全国合成氨价格指数.....	20
图 45: 全国醋酸价格指数	20
图 46: 全国水泥价格指数	20

一、 本周核心观点及重点关注：煤炭日耗达同期历史新高

我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期，基本面、政策面共振，现阶段配置煤炭板块正当时。本周煤炭价格整体止跌企稳，部分煤种小幅度回调。本周各省煤耗再次上行，创历史新高，有关部门加大了对煤炭保供的监督管理力度。整体来看，迎峰度夏进程已经过半，虽短期保供难度居高不下，随着未来气温逐步下降，居民生活用电走弱，供应压力趋势性减小较为确定。但是从生产端看，“三西”地区煤炭产能利用率已长时间维持高位，叠加“二十大”召开在即带来的更大的安全生产监管压力，我们预计煤矿检修范围与力度将加大，供应端将有所回落，对煤价形成支撑。更为关键的是，从迎峰度夏期间的产能利用率来看，当前已经达到煤矿生产供应的高位状态，供给端已无增长弹性，而用煤需求仍处于增长状态。在经济不出现明显衰退的前提下，煤炭供需偏紧格局不会发生根本性改变。在能源大通胀逻辑下，把握高壁垒、高现金、高分红的优质煤炭企业，迎接煤炭板块一轮业绩与估值双升的历史性行情。

投资建议：综合以上，我们继续全面看多煤炭板块，继续建议关注煤炭的历史性配置机遇。自下而上重点关注两条主线：一是内生外延增长空间大、资源禀赋优、公司治理优的兖矿能源、陕西煤业、中国神华、中煤能源等；二是全球资源特殊稀缺、有成长空间的优质炼焦公司平煤股份、盘江股份、淮北矿业、山西焦煤等。

近期重点关注

1. 8月印尼动力煤参考价为321.59美元/吨 刷新历史第二高位：印尼能源与矿产资源部

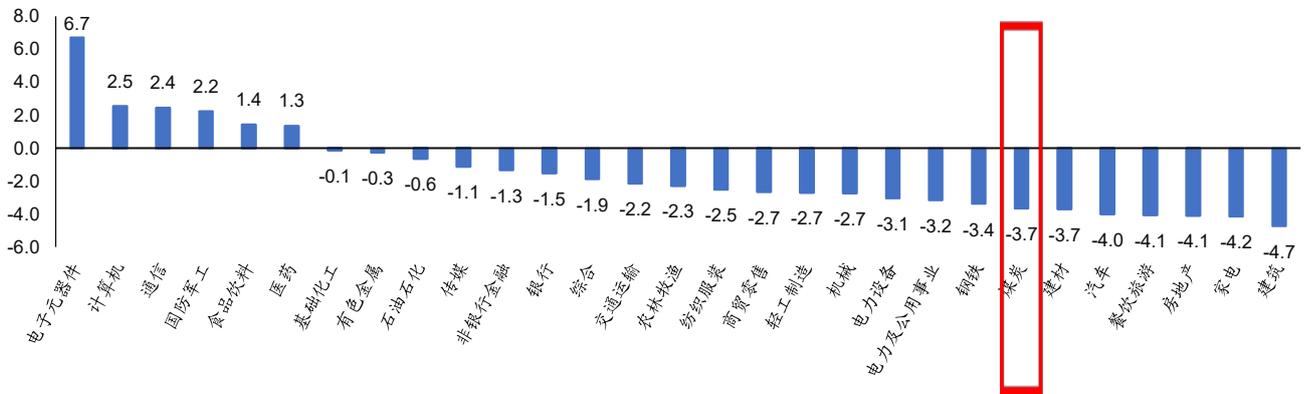
(EnergyandMineralResourcesMinistry)发布2022年8月动力煤参考价(HBA)为321.59美元/吨，较7月份的319美元/吨上涨2.59美元/吨，增幅0.81%。该参考价刷新纪录第二高位，仅次于今年6月份创下的历史记录323.91美元/吨。当月动力煤参考价较上年同期的130.99美元/吨上涨145.51%。（资料来源：

<https://www.cctd.com.cn/show-113-226261-1.html>）

二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块劣于大盘

- 本周煤炭板块下跌 3.7%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 0.3% 到 4156.9；涨幅前三的行业分别是电子元器件(6.7%)、计算机(2.5%)、通信(2.4%)。

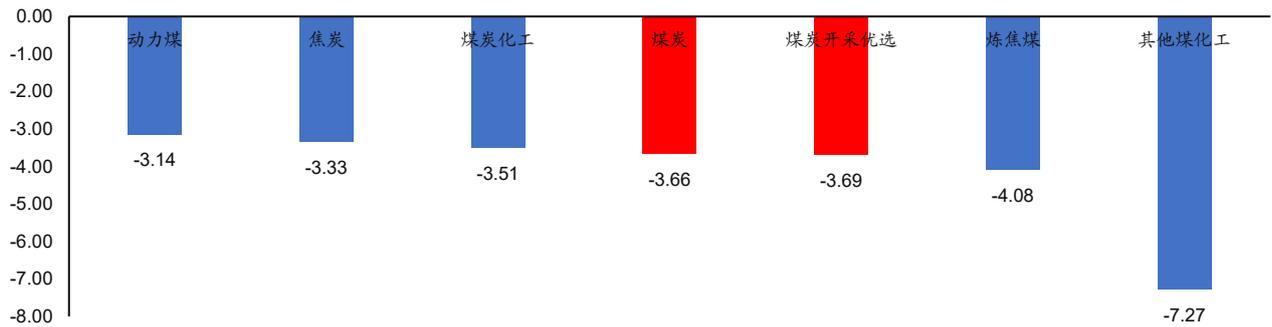
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

- 本周煤炭开采洗选板块下跌 3.69%，动力煤板块下跌 3.14%，炼焦煤板块下跌 4.08%；焦炭板块下跌 3.33%，煤炭化工下跌 3.51%。

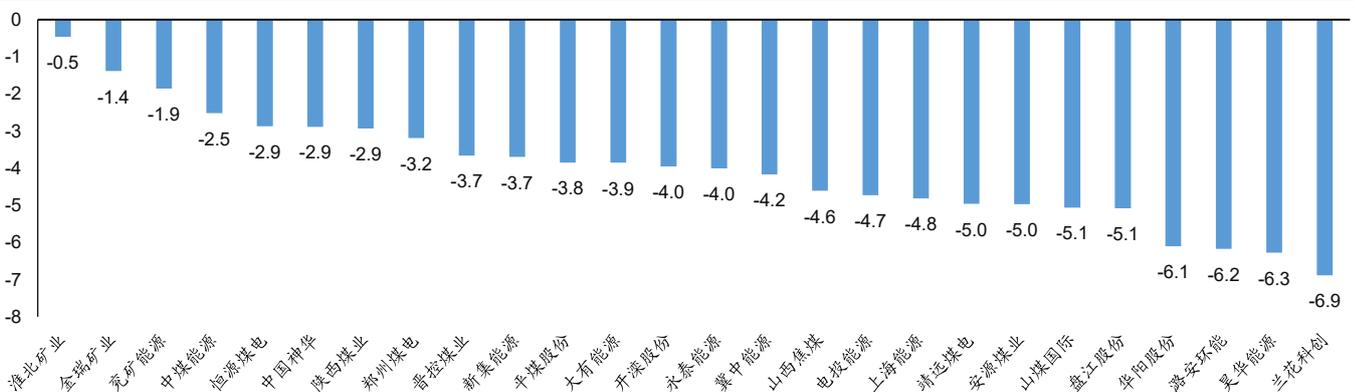
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

- 本周煤炭采选板块中涨幅前三的分别为淮北矿业(-0.5%)、金瑞矿业(-1.4%)、兖矿能源(-1.9%)。

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

三、煤炭价格跟踪：煤价企稳

表 1: 本周煤炭价格速览

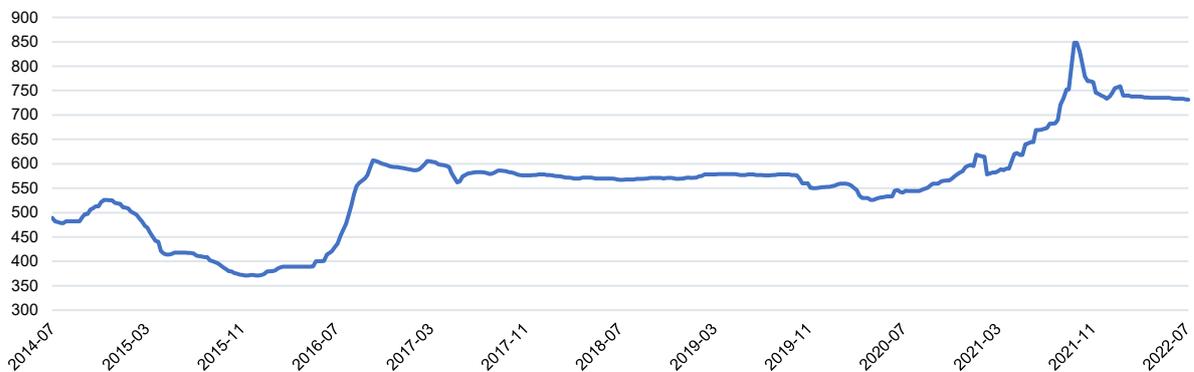
	指标	价格	周变化	周环比	同比	单位	
煤炭价格指数	环渤海动力煤价格指数(Q5500K)	731.00	-1.00	-0.14%	8.62%	元/吨	
	动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)	-	-	-	-	元/吨	
港口价格	秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价	1,135.00	-10.00	-0.87%	78.04%	元/吨	
	广州港山西优混库提价(含税)	1,310.00	0.00	0.00%	10.55%	元/吨	
产地价格	陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价	1,160.00	0.00	0.00%	13.73%	元/吨	
	大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	910.00	0.00	0.00%	-0.33%	元/吨	
	内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)	910.00	-7.00	-0.76%	7.31%	元/吨	
动力煤价格	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	210.15	4.90	2.39%	255.58%	美元/吨	
	欧洲 ARA 港动力煤现货价	362.00	-48.00	-11.71%	409.86%	美元/吨	
国际动力煤价	理查德 RB 动力煤现货价	229.15	-25.10	-9.87%	224.58%	美元/吨	
	广州港印尼煤(Q5500)库提价	1,116.00	-91.00	-7.54%	0.09%	元/吨	
动力煤期货	广州港澳洲煤(Q5500)库提价	1,121.00	-91.00	-7.51%	0.54%	元/吨	
炼焦煤价格	动力煤期货 收盘价	-	-	-	-	元/吨	
	港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	2,350.00	0.00	0.00%	-9.62%	元/吨
		连云港山西产主焦煤平仓价(含税)	2,605.00	0.00	0.00%	-10.20%	元/吨
	产地价格	临汾肥精煤车板价(含税)	2,300.00	100.00	4.55%	-19.30%	元/吨
		兖州气精煤车板价	1,775.00	0.00	0.00%	17.55%	元/吨
国际炼焦煤价	邢台 1/3 焦精煤车板价	2,050.00	50.00	2.50%	-8.89%	元/吨	
焦煤期货	澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	222.00	11.00	5.21%	-6.72%	美元/吨	
无烟煤价格	焦煤期货 收盘价	2,088.00	升水 583.5	-	-	元/吨	
	无烟煤价格	晋城中块无烟煤(Q6800)	1,750.00	0.00	0.00%	24.11%	元/吨
		阳泉无烟洗中块(Q7000)	1,720.00	0.00	0.00%	24.64%	元/吨
喷吹煤价格	河南焦作无烟中块(Q7000)	1,850.00	0.00	0.00%	22.52%	元/吨	
	长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)	1,382.00	0.00	0.00%	0.73%	元/吨	
	阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)	1,480.00	0.00	0.00%	0.75%	元/吨	

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

1、煤炭价格指数

- 截至 8 月 3 日, 秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数(环渤海地区发热量 5500 大卡动力煤的综合平均价格)报收于 731.0 元/吨, 周环比下跌 1.0 元/吨(-0.14%)。

图 4: 环渤海动力煤价格指数(元/吨)



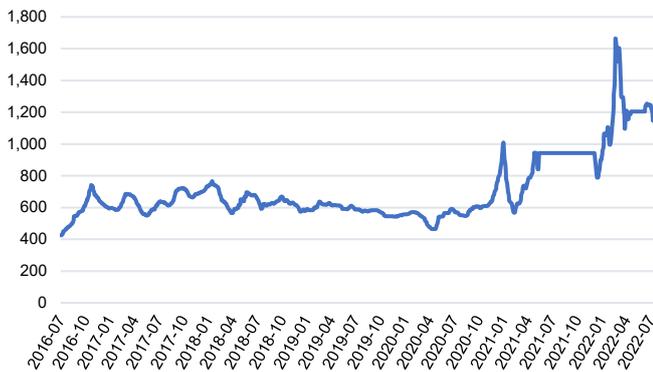
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、动力煤价格

2.1 港口及产地动力煤价格

- 港口动力煤: 截至8月5日, 秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 1135.0 元/吨, 周环比下跌 10.0 元/吨。
- 产地动力煤: 截至8月5日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 1160.0 元/吨, 周环比持平; 大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 910.0 元/吨, 周环比持平; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 910.0 元/吨, 周环比下跌 7.0 元/吨。

图 5: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 6: 产地煤炭价格变动 (元/吨)



资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

2.2 国际动力煤价格

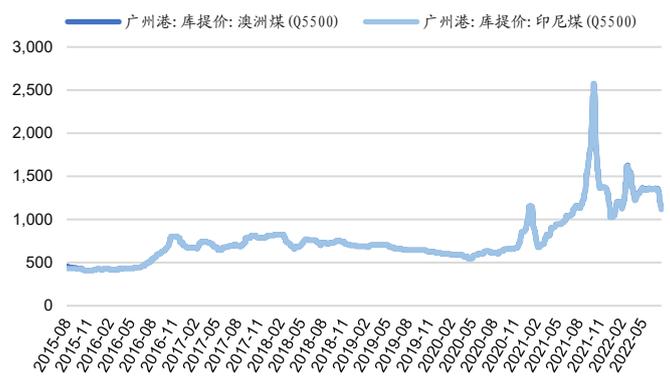
- 截至8月3日, 纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 210.15 美元/吨, 周环比上升 4.9 美元/吨; ARA 6000 大卡动力煤现货价 362 美元/吨, 周环比下降 48 美元/吨; 理查德 RB 动力煤 FOB 现货价 229.15 美元/吨, 周环比下降 25.1 美元/吨。
- 截至8月5日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 1116.0 元/吨, 周环比下跌 91.0 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 1121.0 元/吨, 周环比下跌 91.0 元/吨。

图 7: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)



资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 8: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3、炼焦煤价格

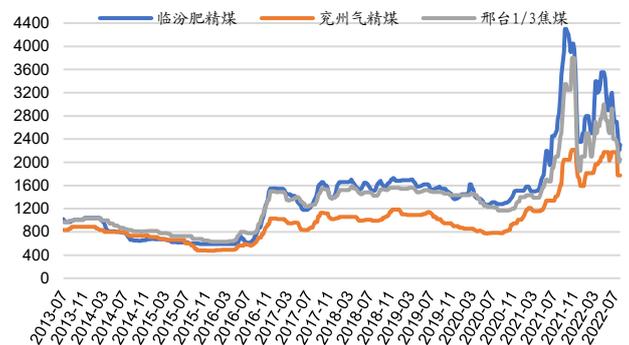
3.1 港口及产地炼焦煤价格

- 港口炼焦煤: 截至8月5日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2350.0 元/吨, 周环比持平; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2605.0 元/吨, 周环比持平。

- 产地炼焦煤：截至 8 月 5 日，临汾肥精煤车板价(含税)2300.0 元/吨，周环比上涨 100.0 元/吨；兖州气精煤车板价 1775.0 元/吨，周环比持平；邢台 1/3 焦精煤车板价 2050.0 元/吨，周环比上涨 50.0 元/吨。

图 9：港口焦煤价格变动情况（元/吨）


资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 10：产地焦煤价格变动情况（元/吨）


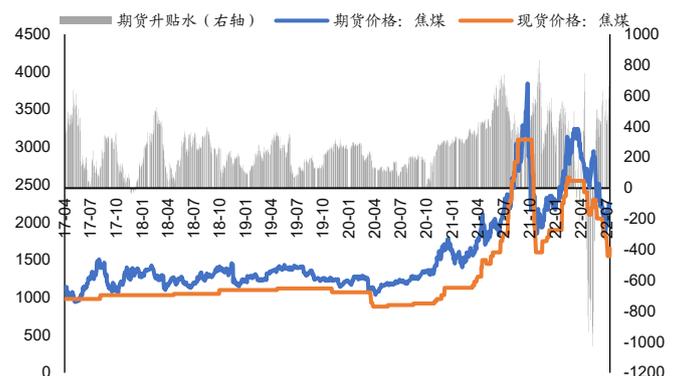
资料来源：煤炭资源网，信达证券研发中心

3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

- 截至 8 月 5 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 222.0 美元/吨，周环比上涨 11.0 美元/吨。
- 截至 8 月 5 日，焦煤期货活跃合约较上周同期上涨 101.0 元/吨至 2088.0 元/吨，期货升水 583.5 元/吨。

图 11：澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况（美元/吨）

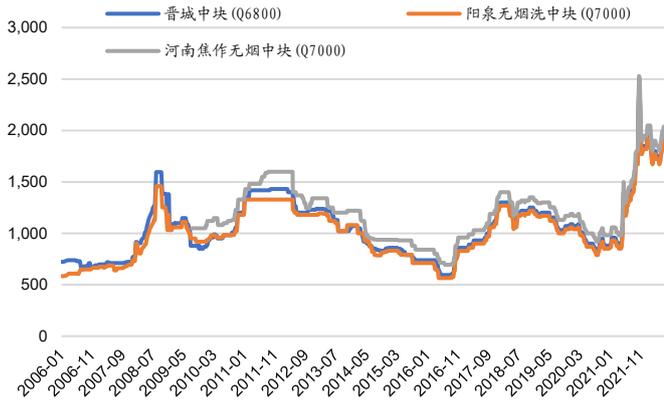

资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 12：期货收盘价(活跃合约)：焦煤（元/吨）


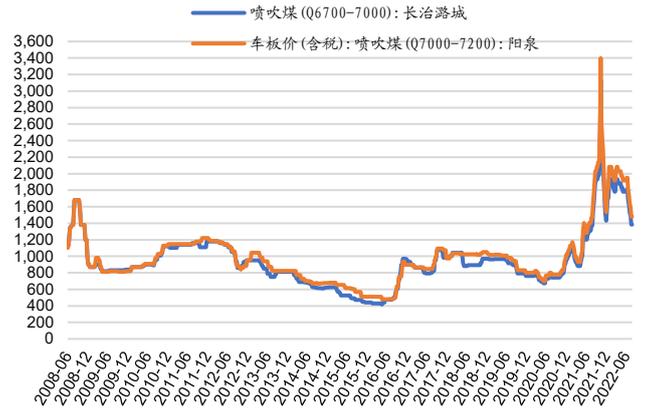
资料来源：Wind，信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 8 月 5 日，晋城中块无烟煤(Q6800)1750.0 元/吨，周环比持平；阳泉无烟洗中块(Q7000)1720.0 元/吨，周环比持平；河南焦作无烟中块(Q7000)1850.0 元/吨，周环比持平。
- 截至 8 月 5 日，长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1382.0 元/吨，周环比持平；阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1480.0 元/吨，周环比持平。

图 13: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)


资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

图 14: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)


资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

四、煤炭库存跟踪：船舶紧张运费上涨，双焦库存开启下游传动

表 2: 本周煤炭库存及调度速览

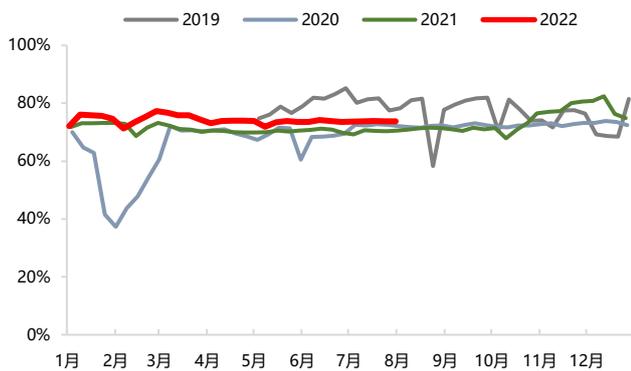
	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
晋陕蒙 442 家煤矿产能利用率	山西省	73.8%	0.05	0.07	4.58	-
	内蒙古	87.4%	-1.07	-1.21	16.27	-
	陕西省	92.0%	-0.18	-0.54	3.58	-
	三省合计	83.3%	-0.45	-0.54	9.15	-
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	5,460.00	212.00	4.04%	-6.91%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	41.30	10.60	34.53%	-14.32%	万吨
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)	36.70	1.30	3.67%	-24.33%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)	65.70	4.10	6.66%	2.34%	元/吨
货船比	货船比	17.57	2.57	17.12%	63.73%	-
动力煤库存	秦皇岛港煤炭库存	551.00	-7.00	-1.25%	57.43%	万吨
	生产地炼焦煤库存	616.90	84.90	15.96%	139.29%	万吨
炼焦煤库存	六大港口炼焦煤库存	235.00	22.10	10.38%	-43.03%	万吨
	国内独立焦化厂 (230 家) 炼焦煤总库存	764.60	29.30	3.98%	4.81%	万吨
	国内样本钢厂 (110 家) 炼焦煤库存	802.00	-17.03	-2.08%	11.39%	万吨
焦炭库存	焦化厂焦炭库存	76.00	-21.40	-21.97%	118.58%	万吨
	四大港口焦炭库存	267.00	6.60	2.53%	59.88%	万吨
	国内样本钢厂 (247 家): 合计	577.76	-4.38	-0.75%	35.30%	万吨

资料来源: Wind, CCTD, Sxcoal, 信达证券研发中心

1、产地煤矿产能利用率

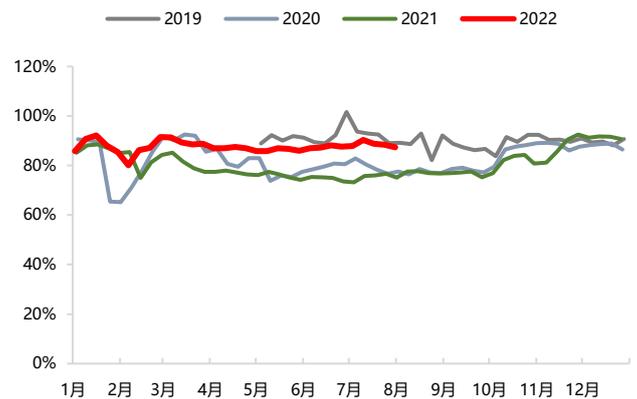
- 截至 7 月 31 日, 山西省样本煤矿 (303 处, 总产能 5.85 亿吨) 产能利用率 73.8%, 环比上周升 0.05 个 pct;
- 截至 7 月 31 日, 内蒙古样本煤矿 (90 处, 总产能 6.3 亿吨) 产能利用率 87.4%, 环比上周降 1.07 个 pct;
- 截至 7 月 31 日, 陕西省样本煤矿 (49 处, 总产能 3.3 亿吨) 产能利用率 92.0%, 环比上周降 0.18 个 pct;
- 截至 7 月 31 日, 三省样本煤矿 (442 处, 总产能 15.5 亿吨) 产能利用率 83.3%, 环比上周降 0.45 个 pct.

图 15: 山西省周度产能利用率

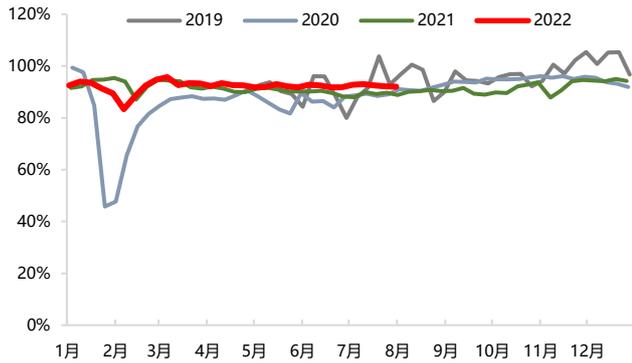


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

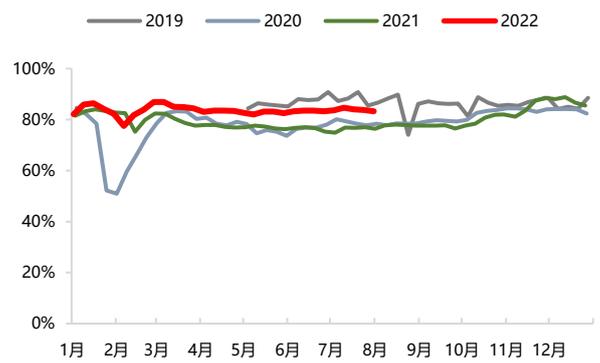
图 16: 内蒙古周度产能利用率



资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 17: 陕西省周度产能利用率


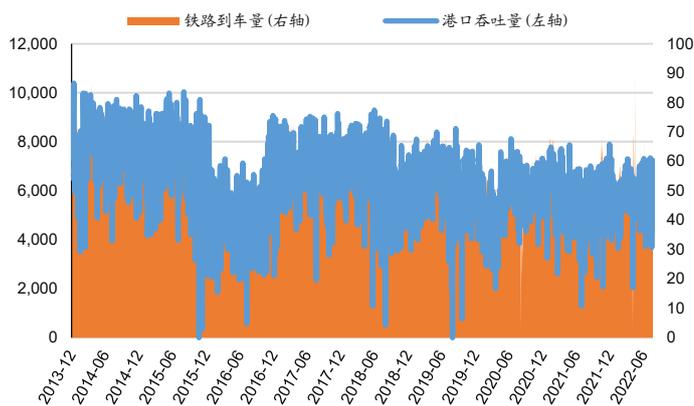
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 18: 三省周度产能利用率


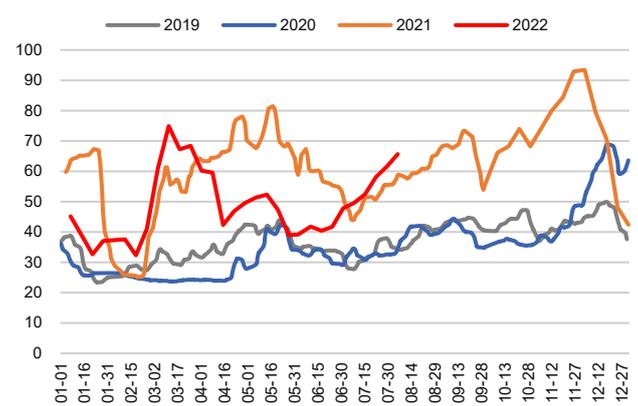
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

2、港口煤炭调度及海运费情况

- 截至 8 月 5 日, 秦皇岛港铁路到车量较上周同期增加 212 车至 5460.0 车; 秦皇岛港港口吞吐量较上周同期增加 10.6 万吨至 41.3 万吨。
- 截至 8 月 5 日, 秦皇岛-上海 (4-5 万 DWT) 的海运费价格为 36.7 元/吨, 周环比上涨 1.30 元/吨; 秦皇岛-广州 (5-6 万 DWT) 的海运费价格为 65.7 元/吨, 周环比上涨 4.10 元/吨。

图 19: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨)


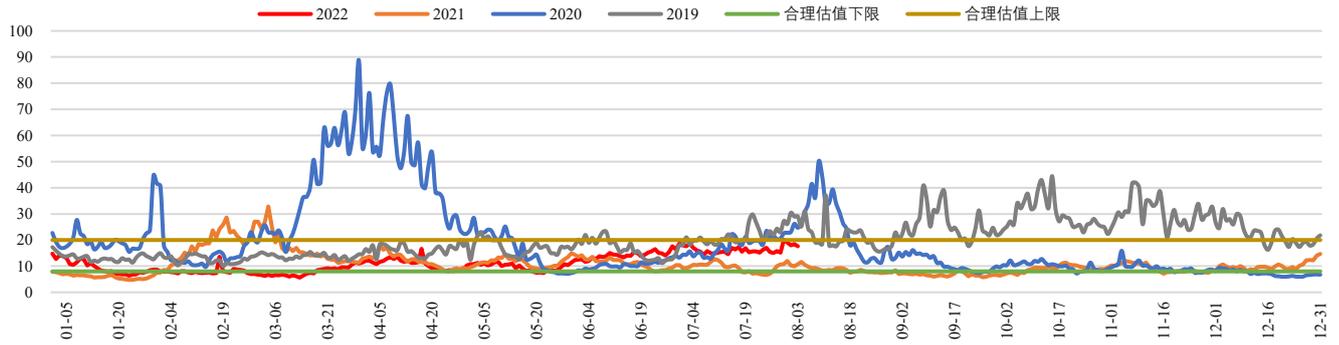
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 20: 秦皇岛-广州煤炭海运费情况 (元/吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

3、环渤海四大港口货船比情况

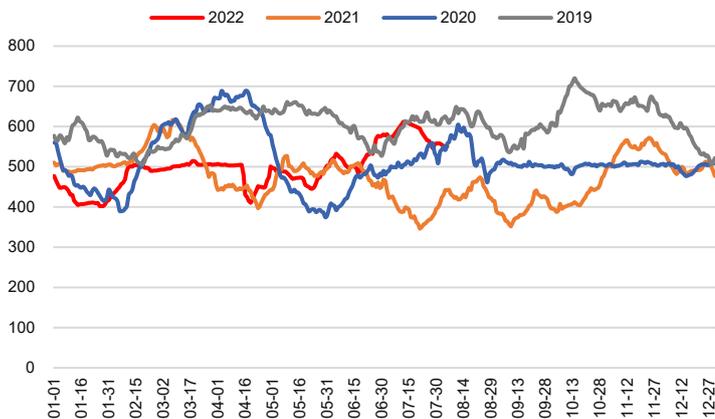
- 截至 8 月 3 日, 环渤海地区四大港口 (秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港、京唐港东港) 的库存为 1423.0 万吨, 周环比增加 13.00 万吨, 锚地船舶数为 81.0 艘, 周环比下降 13.00 艘, 货船比 (库存与船舶比) 为 17.6, 周环比增加 2.57。

图 21: 2019-2022 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、动力煤港口库存

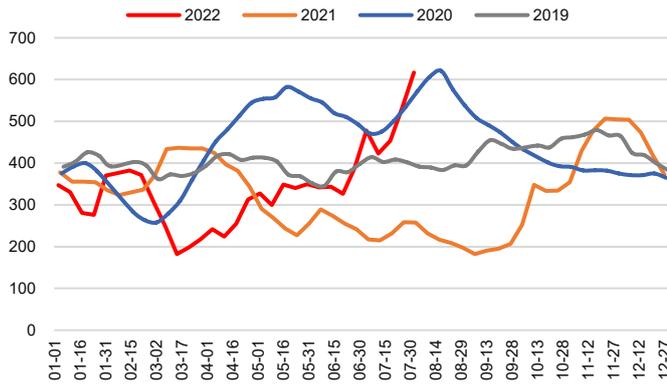
- 截至 8 月 5 日, 秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降 7.0 万吨至 551.0 万吨。

图 22: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)


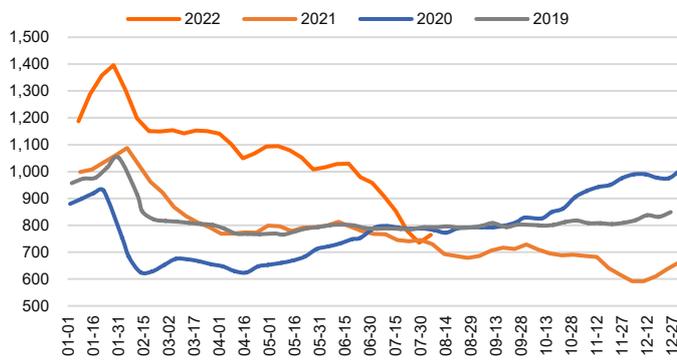
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

5、炼焦煤库存

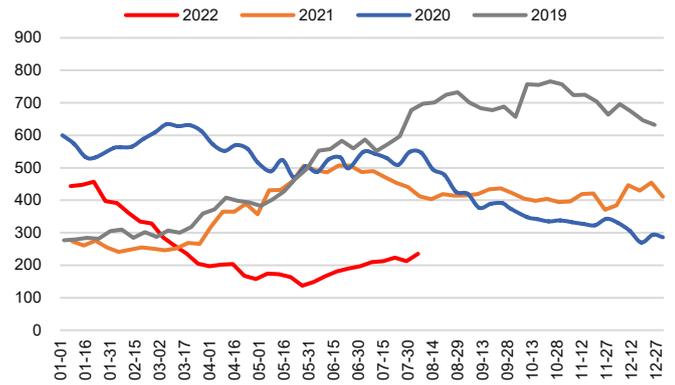
- 截至 8 月 1 日, 生产地炼焦煤库存较上周增加 84.9 万吨至 616.9 万吨, 周环比增加 15.96%;
- 截至 8 月 5 日, 六大港口炼焦煤库存较上周增加 22.1 万吨至 235.0 万吨, 周环比增加 10.38%;
- 截至 8 月 5 日, 国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存较上周增加 29.3 万吨至 764.6 万吨, 周环比增加 3.98%;
- 截至 8 月 5 日, 国内样本钢厂(100 家)炼焦煤总库存较上周下降 17.0 万吨至 802.0 万吨, 周环比下降 2.08%。

图 23: 生产地炼焦煤库存(万吨)


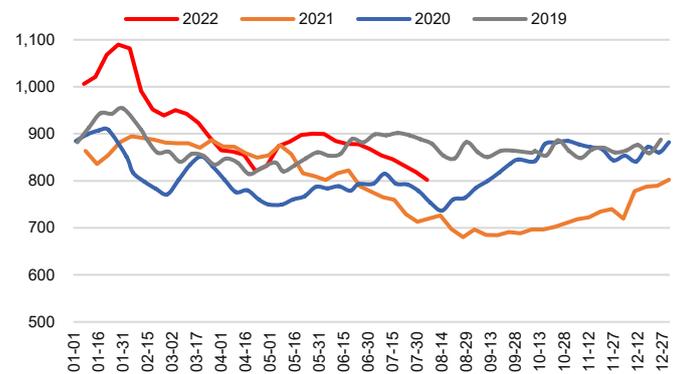
资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

图 25: 国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存(万吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 24: 六大港口炼焦煤库存(万吨)


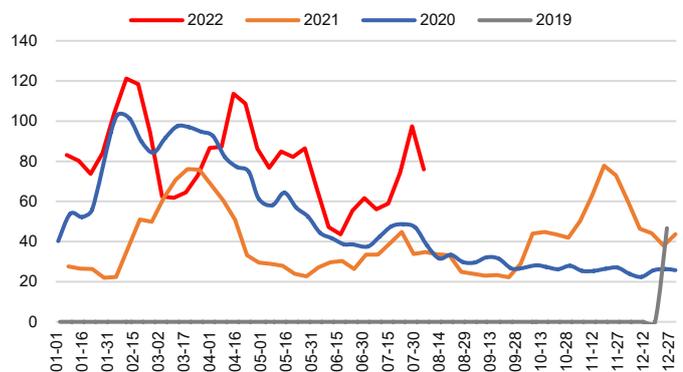
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 26: 国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存(万吨)


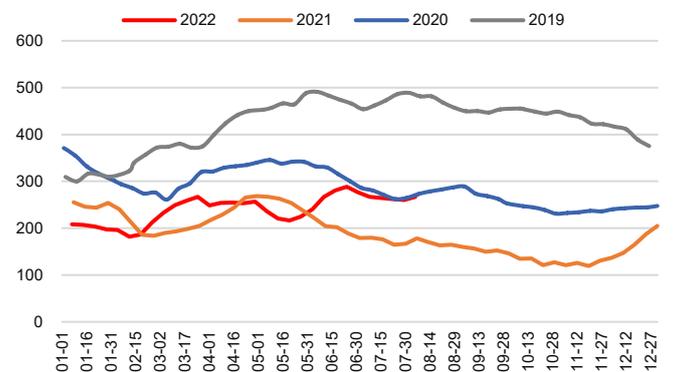
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

6、焦炭库存

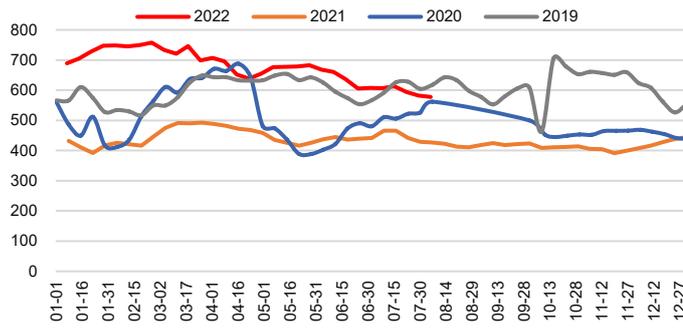
- 截至8月5日, 焦化厂合计焦炭库存较上周下降 21.4 万吨至 76.0 万吨, 周环比下降 21.97%;
- 截至8月5日, 四港口合计焦炭库存较上周增加 6.6 万吨至 267.0 万吨, 周环比增加 2.53%;
- 截至8月5日, 国内样本钢厂(247家)合计焦炭库存较上周下跌 4.38 万吨至 577.76 万吨。

图 27: 焦化厂合计焦炭库存(万吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 28: 四港口合计焦炭库存(万吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 29: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

五、煤炭行业下游表现：各省份日耗到达历史新高

表 3: 本周煤炭下游情况速览

	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
煤电产业链	沿海八省区日耗	239.10	16.10	7.22%	6.55%	万吨
	沿海八省区库存	2,926.70	54.80	1.91%	28.49%	万吨
	沿海八省区可用天数	12.20	-0.70	19.61%	19.61%	天
	内陆 17 省区日耗	413.70	23.80	6.10%	1.95%	万吨
	内陆 17 省区库存	7,661.10	127.30	1.69%	75.44%	万吨
	内陆 17 省区可用天数	19.70	0.00	0.00%	82.41%	天
煤焦钢产业链	三峡出库量	15,200.00	300.00	2.01%	52.00%	立方米/秒
	Myspic 综合钢价指数	153.57	2.34	1.55%	-24.58%	-
	上海螺纹钢价格	4,140.00	90.00	2.22%	-20.54%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	3,080.00	0.00	0.00%	7.69%	元/吨
	全国高炉开工率	72.70	1.09	1.52%	27.14%	%
	焦炉生产率: 国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)	69.30	-0.90	-1.28%	-12.10%	%
	焦炉生产率: 国内独立焦化厂(产能100-200万吨, 100家)	62.50	2.40	3.99%	-15.77%	%
	焦炉生产率: 国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)	60.20	1.00	1.69%	24.87%	%
化工建材产业链	华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,406.00	-30.00	-1.23%	-14.68%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,618.00	-46.00	-1.73%	-11.25%	元/吨
	东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,416.00	-10.00	-0.41%	-14.45%	元/吨
	甲醇价格指数	2,503.00	-32.00	-1.26%	-0.67%	-
	乙二醇价格指数	4,099.00	-316.00	-7.16%	-90.77%	-
	醋酸价格指数	3,318.00	-66.00	-1.95%	-38.25%	-
	合成氨价格指数	3,326.00	211.00	6.77%	-92.51%	-
	水泥价格指数	142.98	0.76	0.53%	-0.52%	-

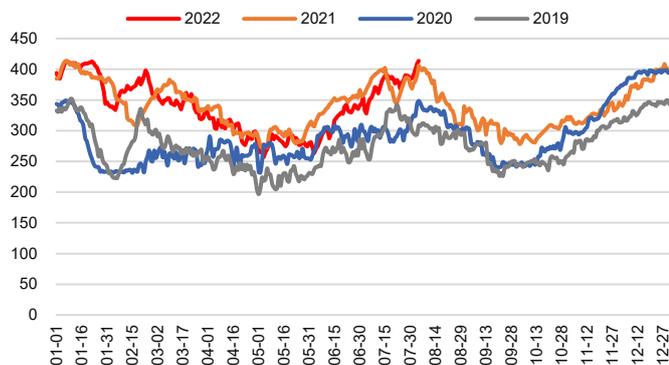
资料来源: Wind, CCTD, 信达证券研发中心

1、煤电日耗及库存情况

1.1 内陆 17 省煤电日耗及库存情况

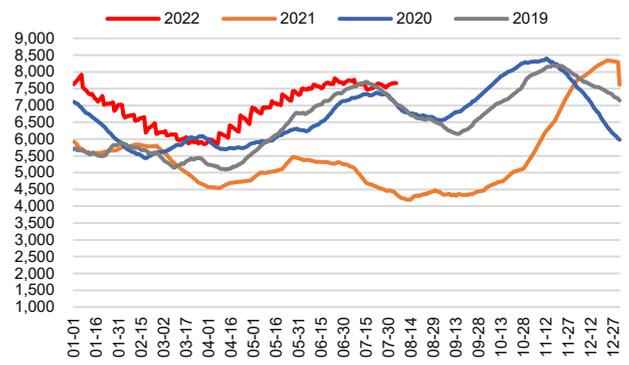
- 截至 8 月 4 日, 内陆十七省煤炭库存 7661.10 万吨, 较上周增加 127.30 万吨, 周环比增加 1.69%; 日耗为 413.7 万吨, 较上周增加 23.80 万吨/日, 周环比增加 6.10%; 可用天数为 19.7 天, 较上周持平。

图 30: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)

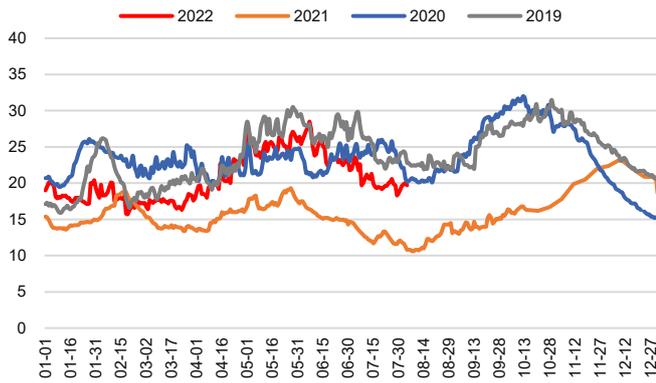


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 31: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)



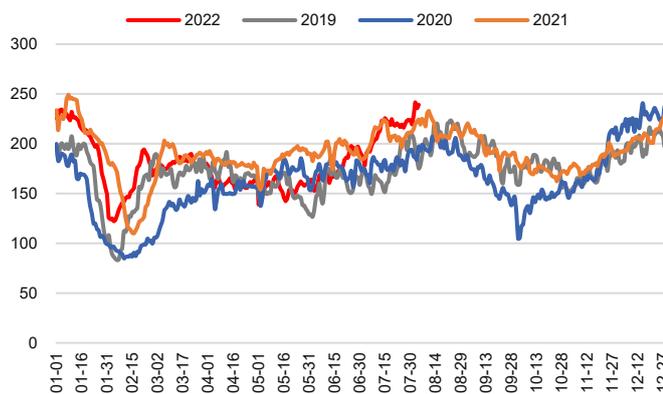
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 32: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)


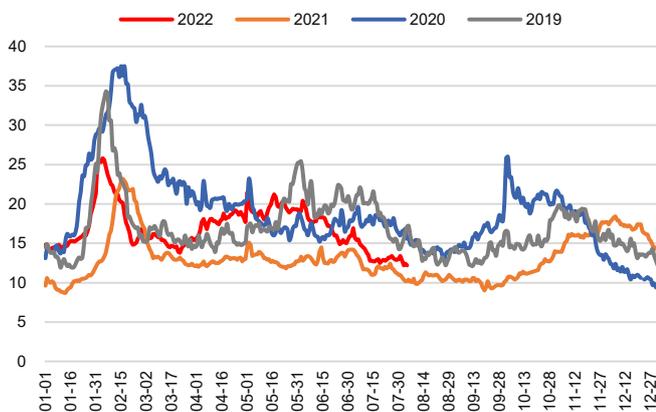
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

1.2 沿海八省煤电日耗及库存情况

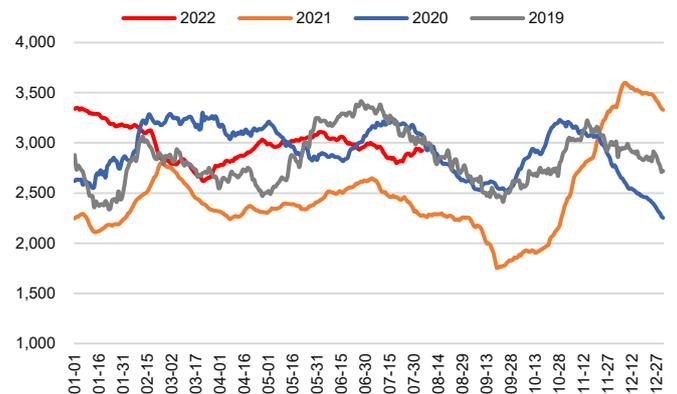
- 截至 8 月 4 日, 沿海八省煤炭库存 2926.70 万吨, 较上周增加 54.80 万吨, 周环比增加 1.91%; 日耗为 239.10 万吨, 较上周增加 16.10 万吨/日, 周环比增加 7.22%; 可用天数为 12.2 天, 较上周下跌 0.70 天。
- 截至 8 月 5 日, 三峡出库流量 15200.0 立方米/秒, 周环比增加 2.01%。

图 33: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)


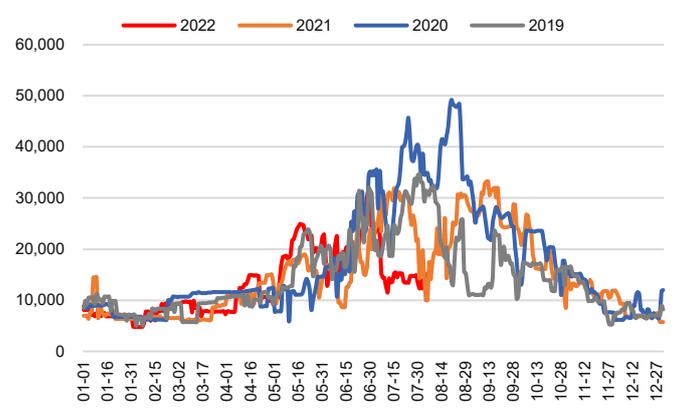
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 35: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 34: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

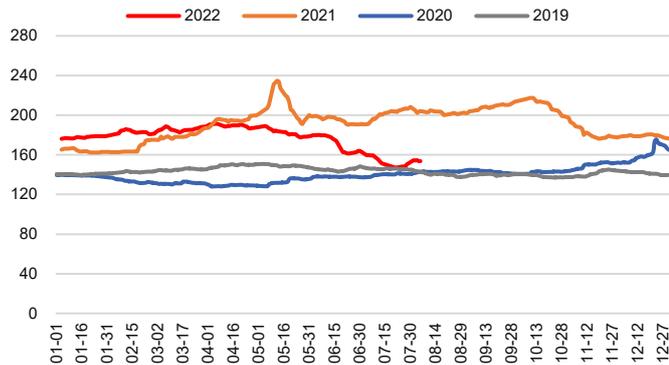
图 36: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、螺纹钢、冶金焦价格及高炉开工率情况

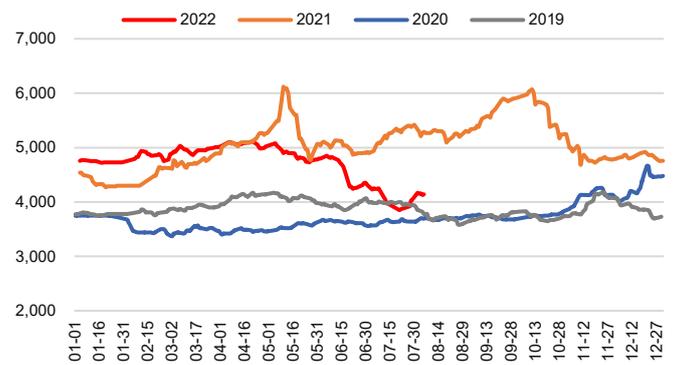
- 截至8月5日，Myspic综合钢价指数153.6点，周环比上涨2.34点。
- 截至8月5日，上海螺纹钢价格4140.0元/吨，周环比上涨90.0元/吨。
- 截至8月5日，唐山产一级冶金焦价格3080.0元/吨，周环比持平。
- 截至8月5日，全国高炉开工率72.7%，周环比增加1.09个百分点。

图 37: Myspic 综合钢价指数



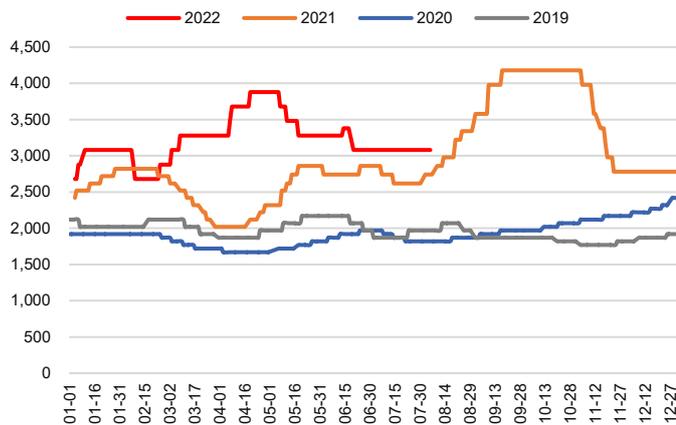
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 38: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm) (元)



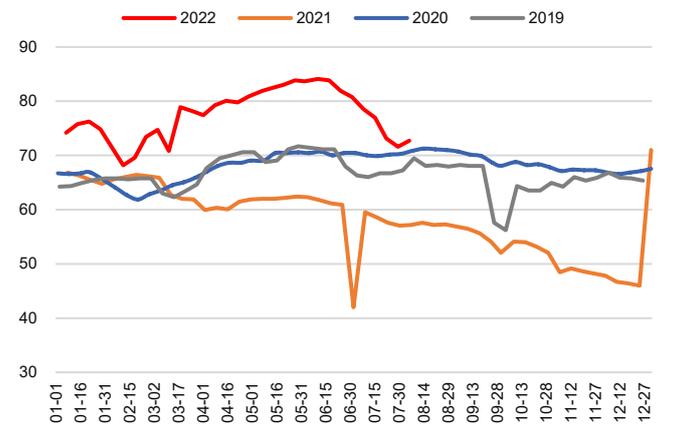
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 39: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 40: 高炉开工率 (%)



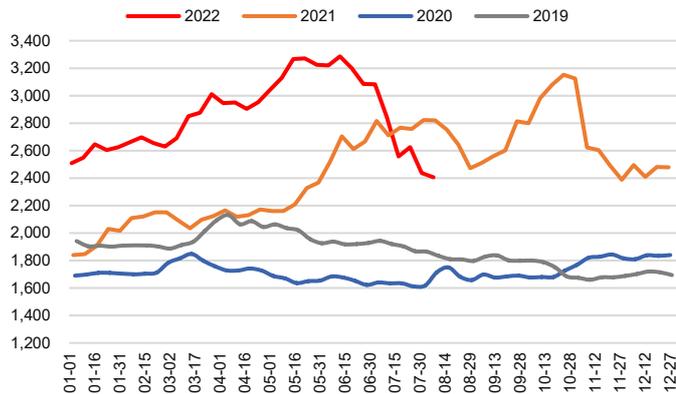
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、下游化工、建材价格

- 截至8月7日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2406.0元/吨，周环比下跌30.0元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2618.0元/吨，周环比下跌46.0元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2416.0元/吨，周环比下跌10.0元/吨。
- 截至8月5日，全国甲醇价格指数较上周同期下跌32点至2503点。
- 截至8月5日，全国乙二醇价格指数较上周同期下跌316点至4099点。
- 截至8月5日，全国合成氨价格指数较上周同期上涨211点至3326点。
- 截至8月5日，全国醋酸价格指数较上周同期下跌66点至3318点。

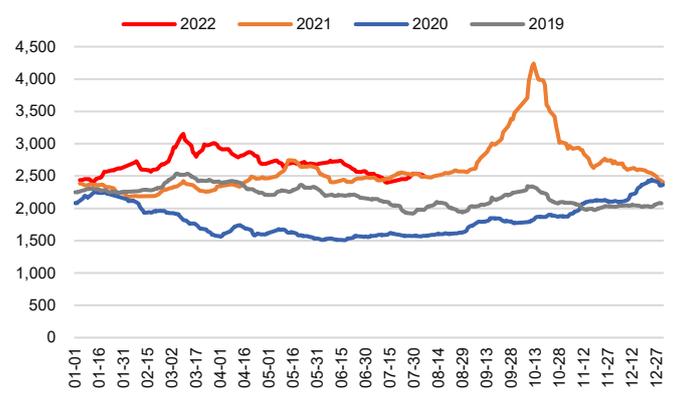
● 截至8月5日，全国水泥价格指数较上周同期上涨0.76点至143.0点。

图 41: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)



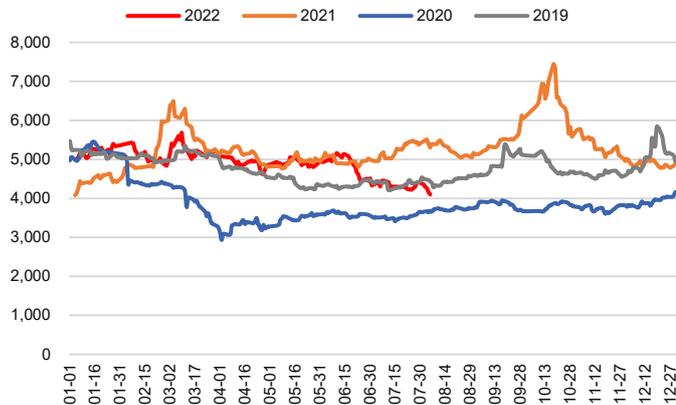
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 42: 全国甲醇价格指数



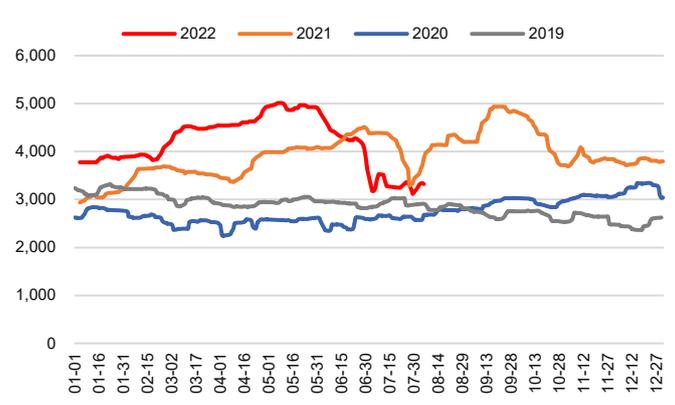
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 43: 全国乙二醇价格指数



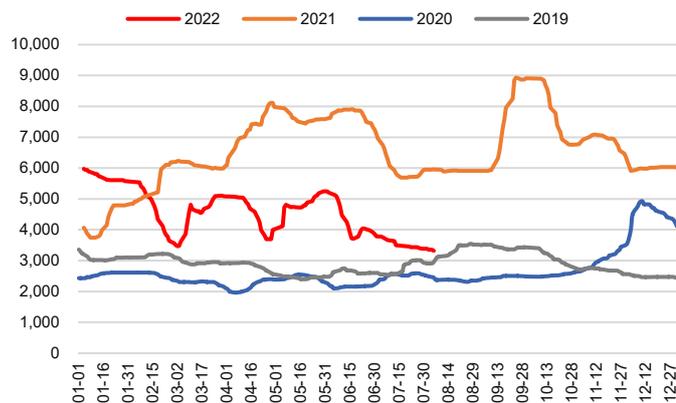
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 44: 全国合成氨价格指数



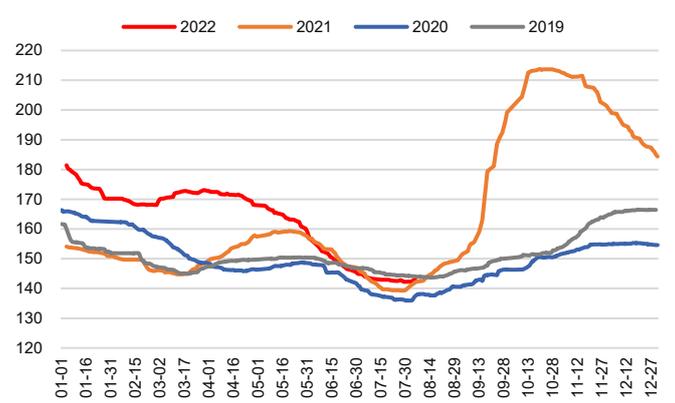
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 45: 全国醋酸价格指数



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 46: 全国水泥价格指数



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

六、上市公司估值表及重点公告

1、上市公司估值表

表 4: 重点上市公司估值表

股票名称	收盘价 (元)	归母净利润 (百万元)				EPS (元/股)				PE			
		2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
兖矿能源	35.96	16438	28865	34578	40190	3.34	5.83	6.99	8.12	10.77	6.17	5.14	4.43
陕西煤业	18.55	21140	25649	30005	34063	2.18	2.65	3.09	3.51	8.51	7.00	6.00	5.28
中国神华	27.29	50269	68337	78091	87741	2.53	3.44	3.93	4.41	10.79	7.93	6.94	6.19
中煤能源	8.52	13282	20907	23133	24218	1.00	1.58	1.74	1.83	8.52	5.39	4.90	4.66
盘江股份	8.04	1172	2116	2337	2615	0.71	0.99	1.09	1.22	11.32	8.12	7.38	6.59
平煤股份	11.50	2922	6331	8498	10070	1.26	2.73	3.67	4.35	9.13	4.21	3.13	2.64
山西焦煤	11.18	4166	9601	12737	15396	1.02	2.34	3.11	3.76	10.96	4.78	3.59	2.97
淮北矿业	12.93	4780	6592	7033	7360	1.93	2.66	2.83	2.97	6.70	4.86	4.57	4.35

资料来源: Wind, 信达证券研发中心 注: 兖矿能源、陕西煤业、中国神华、山西焦煤、平煤股份的归母净利润及 EPS 为信达预测, 其他采用万得一致预期。数据截至 2022 年 8 月 5 日。

2、上市公司重点公告

【华阳股份】控股子公司开元矿停产的公告: 山西华阳集团新能股份有限公司 (以下简称“公司”) 于 2022 年 8 月 4 日收到国家矿山安全监察局山西局《行政处罚决定书》(晋煤安监执六罚〔2022〕10801 号), 要求下属控股子公司阳煤集团寿阳开元矿业有限责任公司 (以下简称“开元矿”) 停产整顿。开元矿于 2022 年 6 月 10 日发生一起事故, 造成 1 人死亡, 根据安全事故等级划分为一般事故。开元矿已于 8 月 4 日 24 时停产, 正在按照有关要求落实整改措施, 在履行程序验收合格后恢复生产。开元矿核定产能 300 万吨/年, 占全公司煤矿核定产能的 7.77%。2021 年实现营业收入 18.40 亿元, 占公司 2021 年度经审计营业收入的 4.84%。此次停产对公司业绩影响暂无法预测, 公司将积极做好煤矿停产整顿工作, 争取早日验收复产。敬请广大投资者注意投资风险。

七、本周行业重要资讯

1. 商务部：上周全国煤炭价格小幅下降： 据商务部监测，上周（7月25日至31日）全国煤炭价格小幅下降，其中炼焦煤、动力煤、二号无烟块煤每吨1465元、921元和1431元，分别下降1.3%、1.0%和0.5%。钢材价格小幅回升，其中热轧带钢、螺纹钢、高速线材每吨4273元、4208元和4441元，分别上涨1.2%、0.8%和0.8%。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-226324-1.html>）

2. 谢克昌院士：实现清洁高效利用，更好发挥煤炭兜底作用： 煤炭是传统产业 但不代表就是夕阳产业。立足点为何是煤炭？谢克昌表示，在我国已探明的化石能源资源储量中，煤炭占94%左右，是稳定经济、自主保障能力最强的能源品种。“2021年，化石能源占我国一次能源消费的比重约为84%，其中主要是煤炭。根据中国工程院、国际能源署等不同权威机构的预测，即便到2030-2050年，煤炭仍将在我国化石能源中占据一定比例。”用好煤炭，甚至与粮食安全问题紧密相关。“2019年，煤炭作为原料分别占氮肥的57.22%、钾肥的40.06%，煤耗总量约为1.3亿吨。一旦彻底‘去煤化’，这些化肥怎么生产？”谢克昌举例。结合“双碳”目标，煤炭对于保障能源安全供应的意义更显重大。纵观全球范围，在已经实现碳达峰的国家中，煤炭消费仍呈现“三个20%”的压舱石基本功能：即煤炭在能源消费结构的占比长期在20%以上，典型碳达峰路径减煤增气总幅度在20%以上，已经达峰且电力大国的煤电占比普遍超过20%。“作为一个以煤为主体能源的负责任大国，我们要立足于基本国情和发展阶段，审慎研判国际形势，在有效保障能源安全供应的前提下，结合实现碳达峰碳中和目标任务，稳妥进行能源转型。任何不切实际的能源转型，都可能给经济社会造成不利影响。”谢克昌强调。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-226300-1.html>）

3. 7家煤炭企业上榜2022年世界500强： 8月3日，2022年《财富》发布世界500强榜单，7家煤炭企业上榜。7家企业分别是：山东能源集团有限公司、国家能源投资集团有限责任公司、晋能控股集团有限公司、陕西煤业化工集团有限责任公司、中国中煤能源集团有限公司、潞安化工集团有限公司、山西焦煤集团有限责任公司。山东能源集团、国家能源集团、陕煤集团和中煤能源集团4家煤企名次均有上升，中煤能源集团上升154位，排名第297名，成为500强中排名提升最多的中国公司；潞安化工集团为新上榜公司。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-226262-1.html>）

4. 上半年内蒙古煤炭产量增长21% 区外销量增长24%： 今年以来，内蒙古多部门联合行动，协调推进煤矿采矿权、用地、产能置换、环评等手续办理，加快煤矿竣工验收，保障煤炭安全稳定供应。一系列保供措施，取得了立竿见影的成效。上半年，全区煤炭产量约6亿吨，同比增长约21%。至6月份，全区煤炭日均产量已连续9个月突破300万吨。除了发力“保量”关键环节，内蒙古还着力畅通煤炭运输通道，全面提高煤炭外送能力。内蒙古能源局相关负责人介绍，上半年，全区煤炭销量约5.9亿吨，同比增长约19%。其中，区外销量3.9亿吨，同比增长24%。承担了18个省区市煤炭保供任务的内蒙古为全国煤炭市场稳定供应作出了应有贡献。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-226250-1.html>）

5. 上半年“疆煤外运”2337.2万吨 同比增长78.8%: 今年上半年,作为我国能源大区新疆的煤、电、油、气供应总体充足,特别是通过加快释放煤矿优质产能,“疆煤外运”量大幅提升,同比增长78.8%,为全国能源安全保障作出重要贡献。记者从新疆维吾尔自治区统计局获悉,今年1-6月,新疆原煤产量18148.4万吨,同比增长28.8%,增速较上年同期提升23.8个百分点,高于全国17.8个百分点。其中,“疆煤外运”2337.2万吨,同比增长78.8%,大量远销至甘肃河西走廊及我国西南地区。新疆今年抢抓历史机遇期,加快推进项目建设,释放煤炭先进优质产能,力争2025年全区煤炭产量达4亿吨以上。今年上半年,新疆煤炭日产量100.3万吨,高于国家100万吨日产量要求。目前,新疆47家主力电厂共存煤811.9万吨,电煤库存平均可用天数30天,高于国家15天的要求。在电力供应方面,新疆1-6月发电量2302.06亿千瓦时,增长0.5%,其中,水、风、光等清洁能源发电量增长10.6%;“疆电外送”572.69亿千瓦时,增长3.4%。(资料来源: <https://www.cctd.com.cn/show-176-226184-1.html>)

6. 山东能源加大外煤入鲁力度: 今夏,山东省各地持续高温,电厂耗煤量大幅增加。作为山东省重要骨干企业,山东能源集团坚决落实山东省委省政府有关电煤增储保供要求,积极主动展现国企担当,及时调整生产结构和销售布局,果断放弃高价格的中间商、贸易户,采取停发市场户、减少重点户发运、降低精煤入洗量等超常规措施,最大限度提高电煤资源量,全力保障省内电厂平稳运行。山东能源集团全面推进政府可调度煤炭储备能力建设,2022年新规划建设8个储备项目。6月26日已提前4天完成6月政府可调度煤炭储备330万吨,7月底前确保完成政府可调度煤炭储备任务580万吨。面对省内资源不足的实际,山东能源营贸公司组织工作专班,克服运力紧张、疫情反复等因素影响,迅速启动外煤入鲁工作。7月1日至9日,金鸡滩-肥城汽运累计发运1036车35845.47吨;火车累计装车5列16395.08吨,为顺利完成迎峰度夏政府可调度煤炭储备任务奠定了更加坚实的基础。(资料来源: <https://www.cctd.com.cn/show-176-226142-1.html>)

7. 甘其毛都口岸全面完成境外蒙煤清库任务: 按照商务部涉蒙专题协调会议精神,内蒙古自治区于2021年10月15日启动甘其毛都口岸境外蒙煤清库任务工作,在确保疫情防控安全前提下,采取积极有效措施,截至2022年7月21日,甘其毛都口岸累计进口蒙古国查干哈达煤堆场821万吨煤炭,完成清库任务。为保障口岸通关顺畅,内蒙古自治区加大甘其毛都口岸疫情防控投入,口岸各部门加强协同合作,为清库任务保驾护航。口岸严格落实闭环区“围、看、管、测、消”各项防控措施,织密口岸疫情防控“三道防线”。同时,内蒙古自治区加强与蒙方沟通协商,使蒙方强化蒙籍司机源头管控防线,形成境内境外双向共济、同向发力的联防联控体系。在中蒙双方共同努力下,甘其毛都—嘎顺苏海图口岸小闭环营地管理、通关奖惩等措施愈加完善,形成了疫情防控和通关贸易互相依存、良性循环的疫情防控长效激励机制,甘其毛都—嘎顺苏海图口岸过货量稳步提升。(资料来源: <https://www.cctd.com.cn/show-114-226291-1.html>)

八、风险因素

重点公司发生煤矿安全生产事故；下游用能用电部门继续较大规模限产；宏观经济大幅失速下滑。

研究团队简介

左前明，中国矿业大学（北京）博士，注册咨询（投资）工程师，兼任中国信达能源行业首席研究员、业务审核专家委员，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究。2019年至今，负责大能源板块研究工作。

李春驰，CFA，中国注册会计师协会会员，上海财经大学金融硕士，南京大学金融学学士，曾任兴业证券经济与金融研究院煤炭行业及公用环保行业分析师，2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力、天然气等大能源板块的研究。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，具有三年实业研究经验，从事电力市场化改革，虚拟电厂应用研究工作，2022年6月加入信达证券研究开发中心，从事电力行业研究。

程新航，澳洲国立大学金融学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力行业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭、煤化工行业的研究。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	章嘉婕	13693249509	zhangjiatie@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jjiali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。