

煤炭行业：煤价走弱，呈现供强需弱格局，反弹仍旧可期

2023年5月30日

看好/维持

煤炭 行业报告

国内动力煤、炼焦煤价格均仍在下跌。截止5月23日，秦皇岛动力煤山西优混5500平仓价格950元/吨，月环比跌幅达4.9%。截至5月22日，综合的中国炼焦煤价格指数报1786.3元/吨，月环比跌幅达12.77%。现值需求淡季，煤价暂无回弹趋势，延续弱势运行，但预期的迎峰度夏煤炭消费水平，有望使得煤价仍具支撑。

动力煤生产速度有所回落，库存维持高位，供应较充足。全国发电量及火电发电量月环比下跌，但较近两年仍处高位。4月，原煤月度产量为38145万吨，月环比跌幅达8.57%。截至5月22日，六大发电集团煤炭库存共1401.4万吨，月环比涨幅达11.11%；日均耗煤量共73.7万吨，环比上月基本持平。截至5月19日，三港口煤炭库存合计1420万吨，月环比涨幅达11.99%。4月，当月发电量同比增长6.1%至6583.5亿千瓦时，月环比跌幅达8.22%。其中，4月火力发电量同比增长11.5%至4494.4亿千瓦时，月环比跌幅达12.66%。鉴于4月全国水力发电未达预期，电厂应该不会放松对煤炭的采购，又因为盛夏将至，预计接下来终端的需求会有所扩大。

海外动力煤、炼焦煤价格及国际海运费均回落，煤炭进口量总体上稍有回落。截至5月23日，澳纽卡斯尔港NEWC动力煤离岸价格160美元/吨，环比上月持平；欧洲三港DES ARA动力煤离岸价格112美元/吨，环比上月跌幅达22.22%；京唐港对澳主焦煤库提含税价报收1790元/吨，环比上月跌幅达14.35%。截至5月22日，澳纽卡斯尔-中国煤炭海运费（巴拿马型）报收14.5美元/吨，环比上月持平；印尼塔巴尼奥-中国广州(50000MT/10%)的煤炭CDFI程租报收9.40美元/吨，环比上月跌幅达7.30%。4月，煤及褐煤月度进口量达4068万吨，月环比跌幅达1.19%。由于国内的煤价不断走弱，供应又较充足，部分进口煤价格优势渐渐减弱，总体上来说煤炭进口量有所回落。

结论：5月份以来，煤价延续弱势运行。我国煤炭生产速度有所回落，库存维持高位，供应较充足。全国发电量及火电发电量月环比下跌，但较近两年而言仍处高位，需求仍在恢复与扩大。国内动力煤价格下跌和需求偏淡，国内海运费仍在下跌，港口库存在上涨。海外动力煤、炼焦煤价格及国际海运费均回落，煤炭进口量总体上稍有回落。

风险提示：行业面临有效需求不足，煤价下跌等不及预期的风险。

未来3-6个月行业大事：

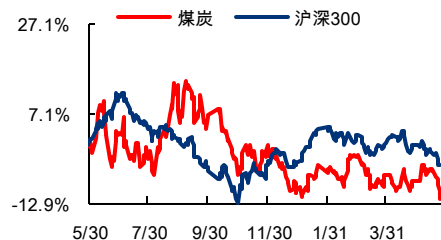
无

行业基本资料

占比%

股票家数	66	1.39%
行业市值(亿元)	32488.46	3.58%
流通市值(亿元)	27976.77	4.0%
行业平均市盈率	7.72	/

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：曹奕丰

021-25102904

caoyf_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050005

研究助理：莫文娟

010-66555574

mwj882004@163.com

执业证书编号：

S1480122080006

1. 动力煤

1.1 价格

动力煤价格环比上月下跌。截至 5 月 23 日，秦皇岛动力煤山西优混 5500 平仓价格 950 元/吨，环比上月下跌 49 元/吨，跌幅 4.90%。

产地动力煤价格蒙晋地区月环比下跌。截至 5 月 23 日，内蒙古乌海 Q 5500 大卡动力煤车板含税价 785 元/吨，环比上月跌 45 元/吨，跌幅为 5.42%；大同南郊 Q5500 大卡动力煤车板含税价 827 元/吨，环比上月跌 48 元/吨，跌幅为 5.49%。

图1：5月动力煤价950元/吨，月环比跌4.90%



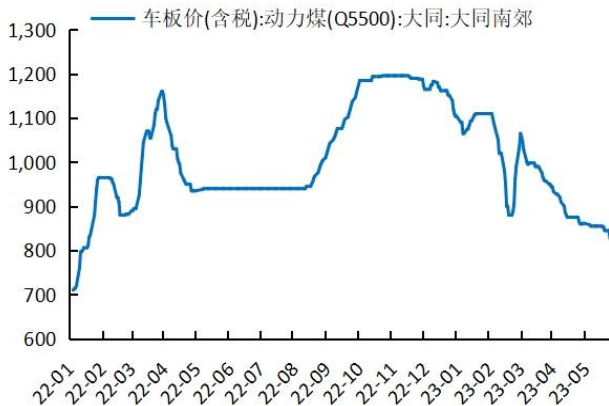
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：5月内蒙古动力煤价格785元/吨，环比上月跌5.42%



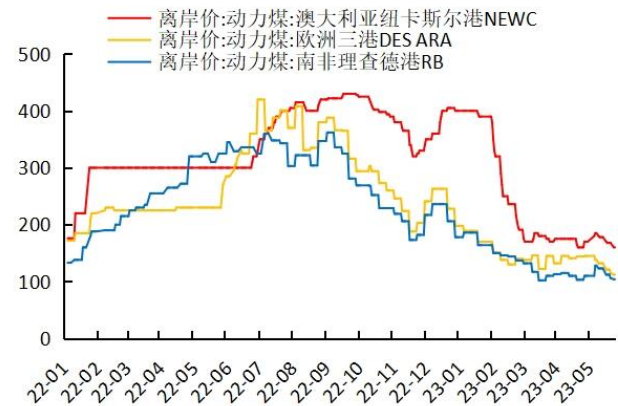
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图3：5月山西动力煤价格827元/吨，环比上月跌5.49%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：5月国际动力煤离岸价月环比稳中有跌（美元/吨）



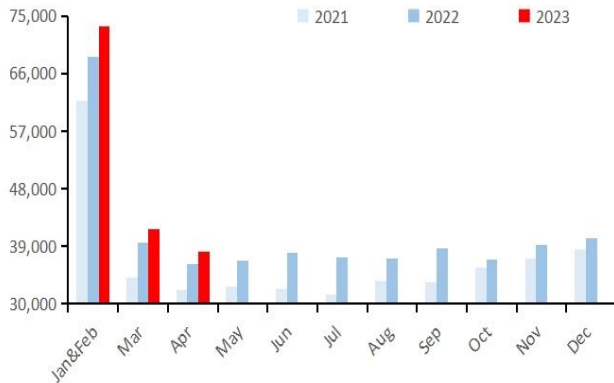
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

国际动力煤价格月环比回落。截至 5 月 23 日，澳大利亚纽卡斯尔港 NEWC 动力煤离岸价格 160.00 美元/吨，环比上月持平；南非理查德 RB 动力煤离岸价格 104.00 美元/吨，环比上月涨 1.00 美元/吨，基本持平；欧洲三港 DESARA 动力煤离岸价格 112.00 美元/吨，环比上月下跌 32 美元/吨，跌幅为 22.22%。

1.2 产量

原煤月度产量环比下跌，同比上涨。4 月，原煤月度产量为 38145.00 万吨，同比增长 4.50%，环比上月下跌 3577.50 万吨，跌幅为 8.57%。

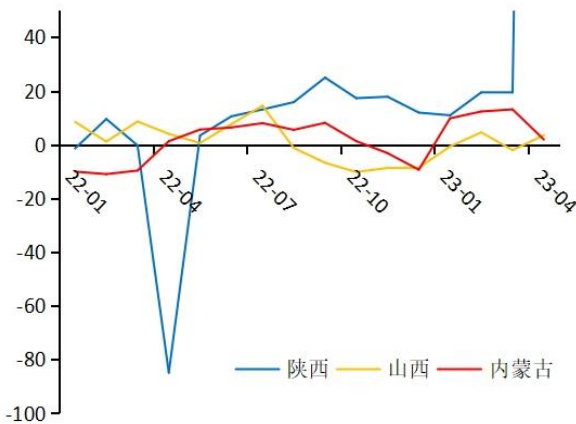
图5：4 月原煤当月产量 38145.00 万吨，同比增长 4.50%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

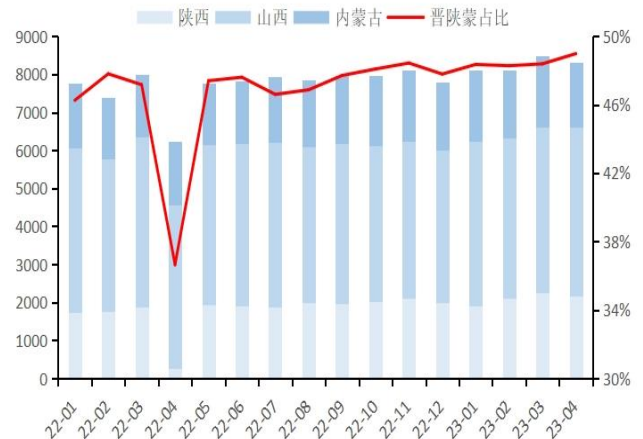
陕晋蒙三省国有重点煤矿煤炭月度产量整体环比上月下跌。4 月，陕晋蒙三省国有重点煤矿煤炭月度产量占全国的比重为 48.98%，环比上月涨 0.60 个百分点。4 月国有重点煤矿煤炭月度产量：山西产 4436 万吨，环比上月涨 70 万吨，涨幅为 1.60%，同比上涨 150 万吨，涨幅为 3.50%；内蒙古产 1717 万吨，环比上月下跌 155 万吨，跌幅为 8.28%；同比上涨 32 万吨，涨幅为 1.90%；陕西产 2163 万吨，环比上月下跌 83 万吨，跌幅为 3.70%；同比上涨 1900 万吨，涨幅为 722.43%。

图6：陕晋蒙（国有重点煤矿）月度产量同比（单位：%）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图7：4 月陕晋蒙重点煤矿产量占全国比重 48.98%



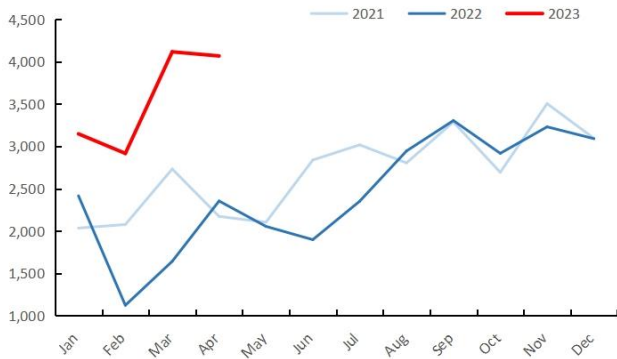
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

1.3 进口

煤及褐煤月度进口量同比大幅上涨，环比上月微跌。4月，煤及褐煤月度进口量达到4068.00万吨，同比上涨72.70%，环比上月下跌49.00万吨，跌幅为1.19%。

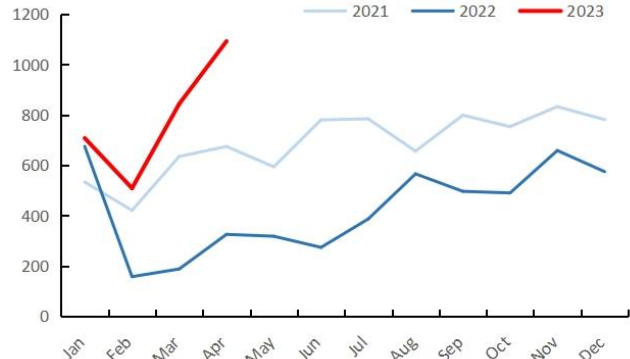
动力煤月度进口量同比明显上涨，环比上月显著上涨。4月，动力煤月度进口量达到1092.14万吨，同比上涨236.11%，环比上月上涨248.59万吨，涨幅达29.47%。

图8：4月煤及褐煤月度进口4068万吨，环比下跌1.19%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图9：4月动力煤当月进口1092.14万吨，环比上涨29.47%

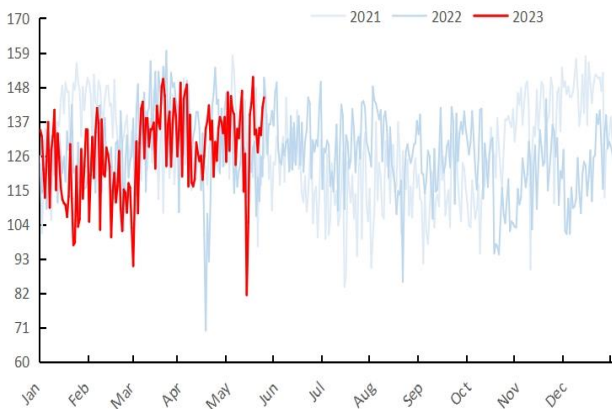


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

1.4 库存

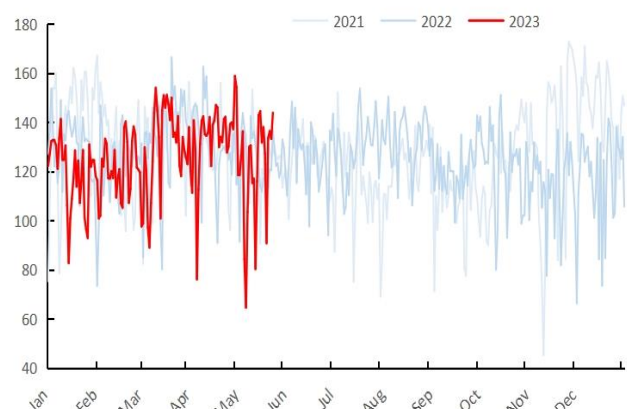
三港合计铁路调入煤炭量月环比显著上涨，同比下跌；吞吐量月环比微涨，同比上涨。截至5月23日，秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港三港铁路调入煤炭量合计144.60万吨，环比上月上涨20.20万吨，涨幅16.24%，同比下降6.30万吨，跌幅为4.17%；三港煤炭吞吐量合计143.90万吨，环比上月增加1.70万吨，增幅1.20%，同比增加6.40万吨，增幅为4.65%。

图10：5月三港合计铁路调入量月环比显著上涨16.24%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图11：5月三港合计吞吐量月环比微涨1.20%

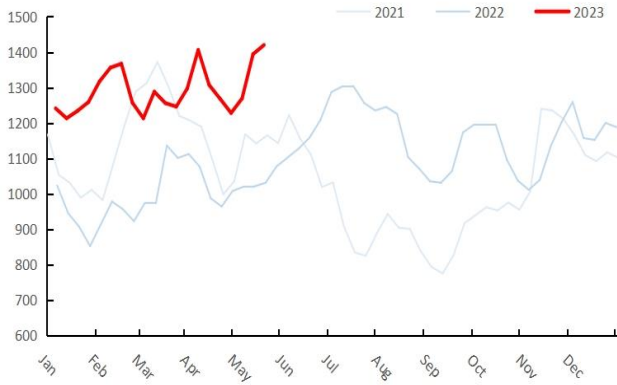


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

三港合计煤炭库存月环比显著上涨。截至5月19日，秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港三港煤炭库存合计1420.00万吨，环比上月涨152.00万吨，涨幅11.99%；同比涨389.00万吨，涨幅37.73%。

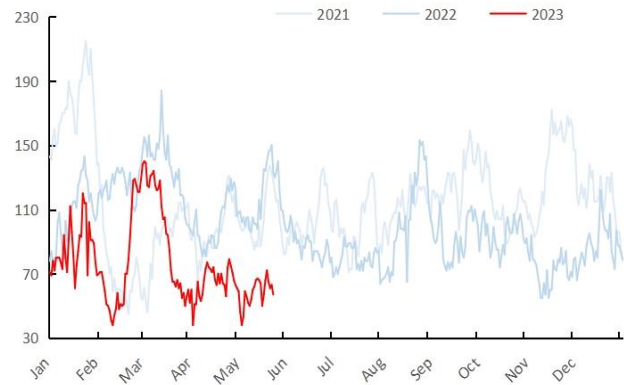
三港合计锚地煤炭船舶数量环比微涨。截至 5 月 23 日，秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港三港锚地煤炭船舶合计 57 艘，环比上月上涨 1 艘，涨幅 1.79%；同比下跌 76 艘，跌幅 57.14%。

图12：5月三港合计煤炭库存量月环比显著上涨 11.99%



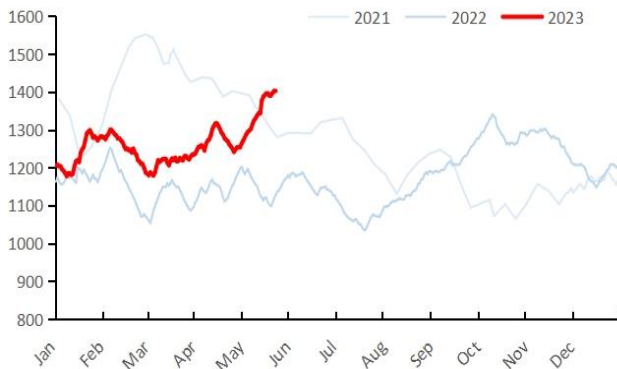
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图13：5月三港合计锚地船舶数量月环比微涨 1.79%



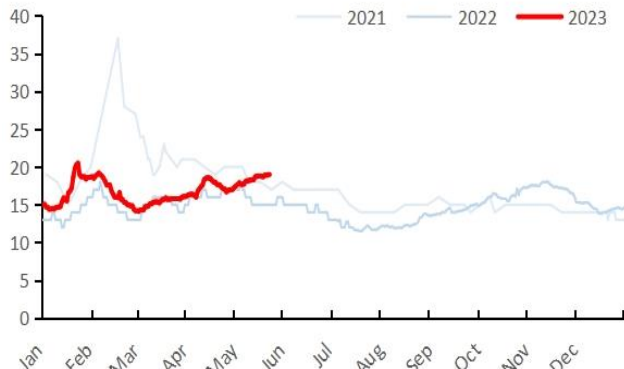
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图14：5月六大发电集团库存量月环比显著上涨 11.11%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图15：5月六大发电集团库存可用天数月环比上涨 9.83%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

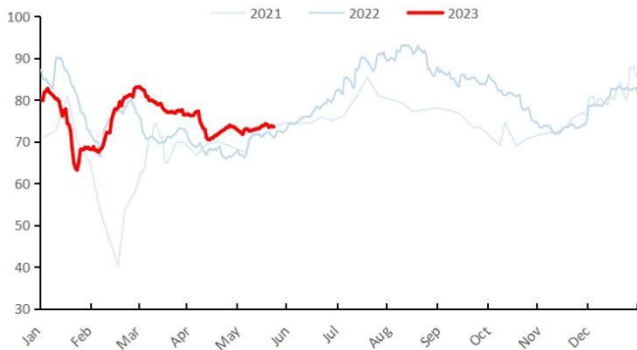
六大发电集团煤炭库存量月环比同比均显著上涨；可用天数月环比上涨，同比显著上涨。截至 5 月 22 日，六大发电集团煤炭库存共 1401.40 万吨，环比上月涨 140.10 万吨，涨幅 11.11%，同比上涨 273.70 万吨，涨幅 24.27%；六大发电集团煤炭可用天数共 19.00 天，环比上月涨 1.70 天，涨幅 9.83%，同比上涨 4.00 天，涨幅为 26.67%。

1.5 下游需求

六大发电集团日均耗煤量月环比基本持平，同比上涨。截至 5 月 22 日，六大发电集团日均耗煤量共 73.70 万吨，环比上月上涨 0.73 万吨，涨幅 1.00%；同比上涨 2.73 万吨，涨幅 3.85%。

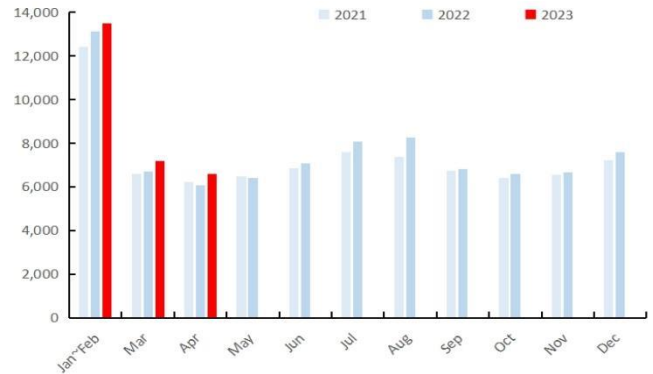
全国发电量环比上月下跌，火电发电量环比上月显著下跌。4 月，当月发电量同比增长 6.10% 至 6583.50 亿千瓦时，环比上月下跌 589.40 亿千瓦时，跌幅为 8.22%。其中，4 月当月火力发电量同比增长 11.50% 至 4494.40 亿千瓦时，环比上月下跌 651.50 亿千瓦时，跌幅为 12.66%。

图16：5月六大发电集团日均耗煤量环比基本持平



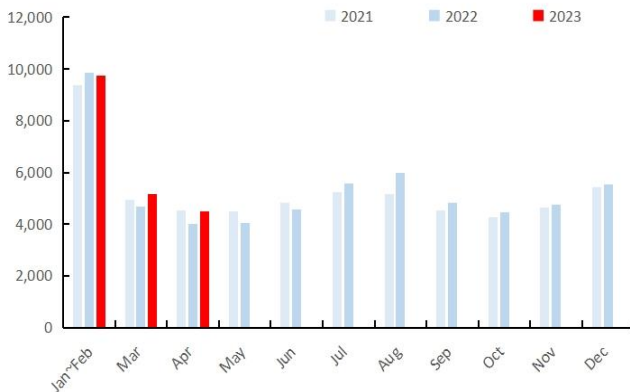
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图17：4月发电 6583.50 亿千瓦时，环比下跌 8.22%



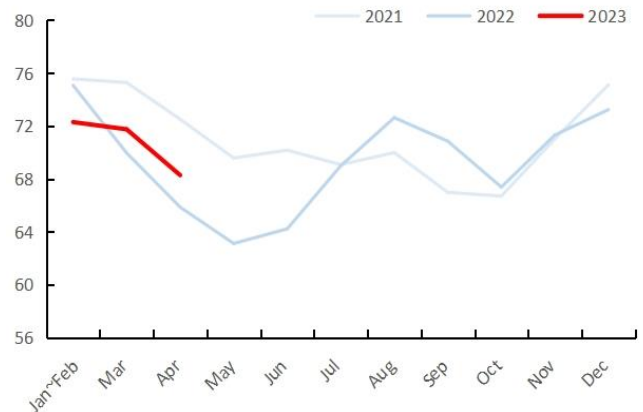
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图18：4月火电发电 4494.40 亿千瓦时，环比下跌 12.66%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图19：4月火电占发电的比重达 68.27%，环比下跌 3.47 个百分点



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

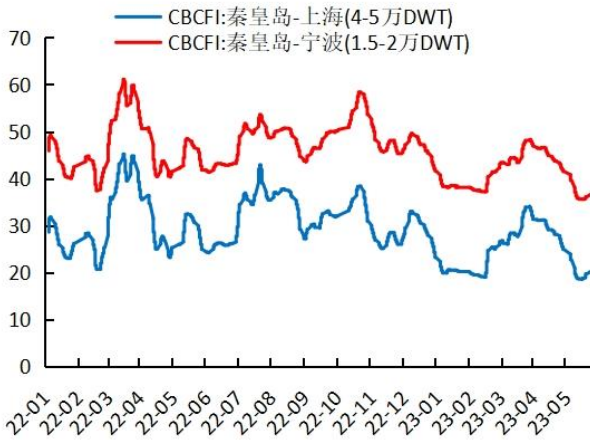
全国发电量火电占比环比上月下跌。4月当月火力发电量占的比重达 68.27%，环比上月下跌 3.47 个百分点，跌幅为 4.84%。

1.6 运费

国内海运费环比上月均显著下跌。截至 5 月 23 日，从秦皇岛到上海航线上 4-5 万 DWT 的 CBCFI 报收 20.30 元/吨，较上月环比下跌幅为 26.98%；从秦皇岛到宁波航线上 1.5-2 万 DWT 的 CBCFI 报收 36.60 元/吨，较上月环比下跌幅为 15.47%。

国际海运费环比上月回落。截至 5 月 22 日，澳洲纽卡斯尔-中国煤炭海运费（巴拿马型）报收 14.50 美元/吨，环比上月持平；印尼塔巴尼奥-中国广州(50000MT/10%)的煤炭 CDFI 程租报收 9.40 美元/吨，环比上月下跌 0.74 美元/吨，跌幅为 7.30%。

图20：5月国内航线 CBCFI 月环比明显下跌（单位：元/吨）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图21：5月国际海运运费环比上月回落（单位：美元/吨）



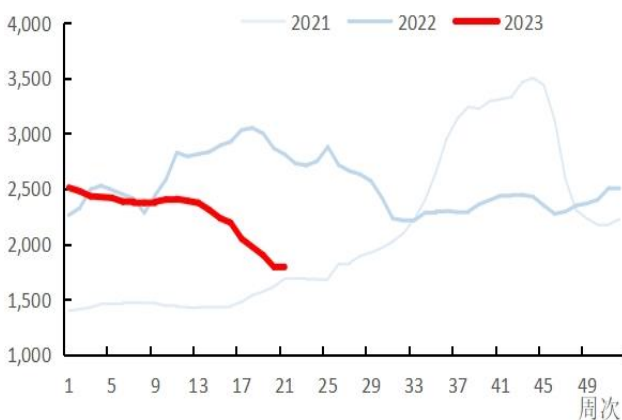
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 炼焦煤

2.1 价格

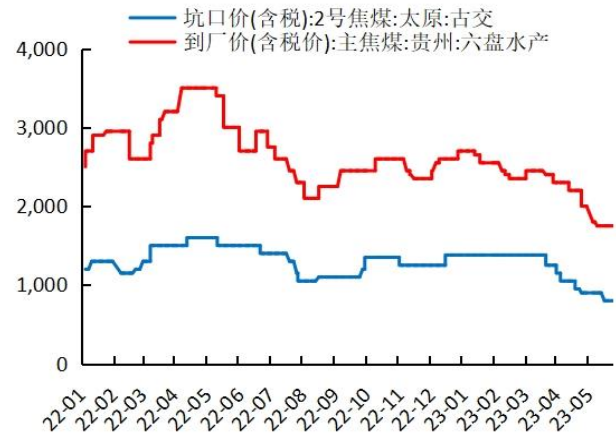
中国炼焦煤价格指数环比上月显著下跌。截至 5 月 22 日，综合的中国炼焦煤价格指数报收 1786.30 元/吨，环比上月下跌 261.60 元/吨，跌幅为 12.77%；同比下降 1024.30 元/吨，跌幅为 36.44%。

图22：5月中国炼焦煤价格指数 1786.3 元/吨环比跌 12.77%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图23：5月晋贵炼焦煤价格月环比显著下跌（单位：元/吨）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

产地炼焦煤价格环比上月显著下跌。截至 5 月 23 日，太原古交 2 号焦煤坑口含税价报收 800.00 元/吨，环比上月下跌 100.00 元/吨，跌幅为 11.11%；贵州六盘水主焦煤到厂含税价报收 1750.00 元/吨，环比上月下跌 450 元/吨，跌幅为 20.45%。

国际炼焦煤价格月环比显著下跌。截至 5 月 23 日，京唐港对来自澳大利亚的主焦煤库提含税价报收 1790.00 元/吨，环比上月跌 300.00 元/吨，跌幅为 14.35%；峰景矿硬焦煤普氏价格指数 235.70 美元/吨，月环比下跌 37.10 美元/吨，跌幅为 13.60%。

图24：5月国际主焦煤库提价1790元/吨环比下跌(-14.35%)



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图25：5月硬焦煤普氏价格指数跌37.1美元/吨(-13.60%)



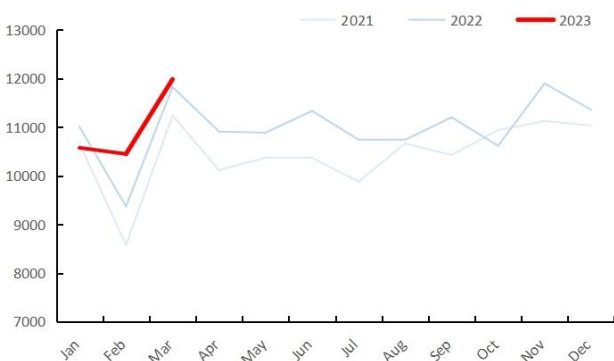
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2.2 产量与进口

3月炼焦煤月度产量环比上月显著上涨，同比微涨。3月，炼焦煤月度产量达到11985.30万吨，环比上月涨1536.40万吨，涨幅为14.70%，同比上涨158.20万吨，涨幅达1.34%。

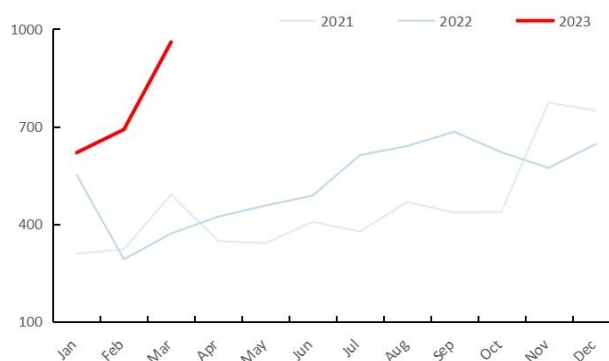
3月炼焦煤月度净进口量环比上月明显上涨，同比大幅上涨。3月，炼焦煤月度净进口量达960.00万吨，环比上月涨269.00万吨，涨幅为38.93%，同比上涨589.00万吨，涨幅达158.76%。

图26：3月炼焦煤月度产量11985.3万吨环比涨(14.70%)



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图27：3月炼焦煤月度净进口960万吨环比上涨(38.93%)



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2.3 三港口合计炼焦煤库存量增加，钢厂和独立焦化厂炼焦煤库存下跌，下游产量增加。

三港口合计炼焦煤库存量月环比上涨，同比显著上涨。截至5月19日，三港口炼焦煤库存量共186.60万吨，环比上月涨6.50万吨，涨幅为3.61%；同比上涨34.60万吨，涨幅为22.76%。

钢厂炼焦煤库存量环比上月下跌，同比显著下跌。截至5月19日，247家钢厂炼焦煤库存量达748.62万吨，环比上月跌51.48万吨，跌幅为6.43%；同比下跌149.05万吨，跌幅为16.60%。

图28：5月三港口合计炼焦煤库存量环比上涨(3.61%)

图29：5月钢厂炼焦煤库存量月环比下跌(-6.43%)

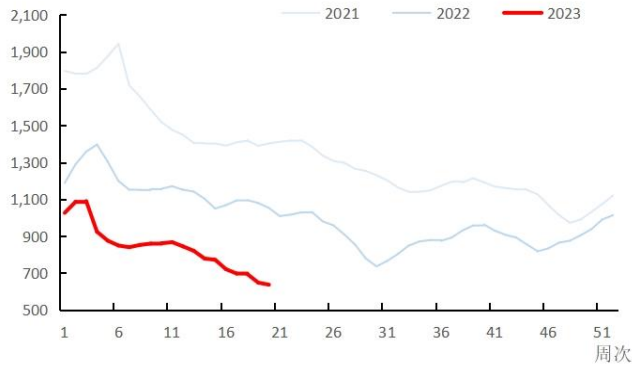


资料来源：iFinD，东兴证券研究所



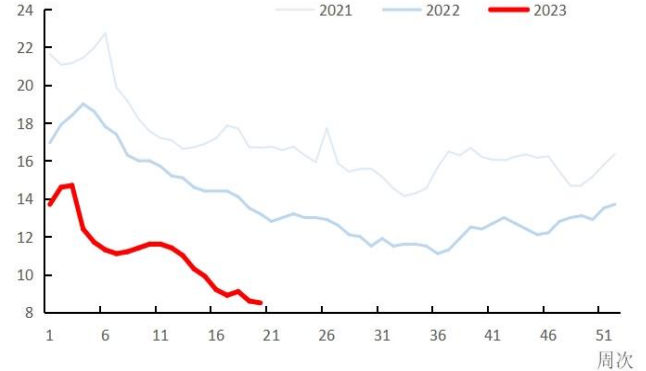
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图30：5月焦化厂炼焦煤库存环比显著下降（-11.68%）



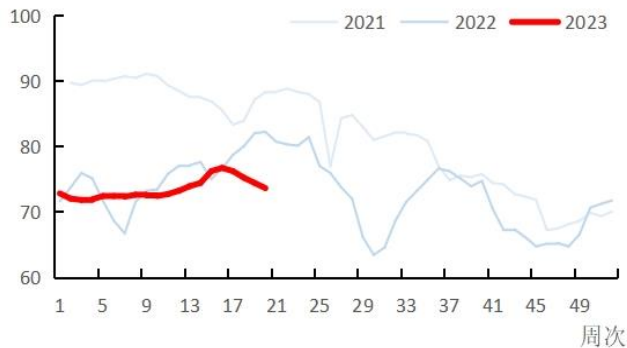
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图31：5月焦化厂平均可用天数环比下降（-7.61%）



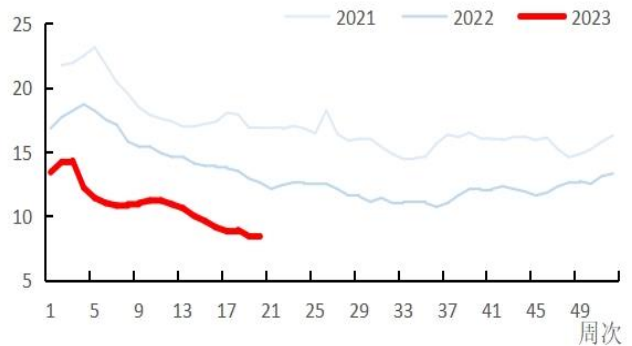
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图32：5月全样本焦企产能利用率月环比下跌（-4.04%）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图33：5月全样本焦企炼焦煤可用天数月环比下跌（-7.69%）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

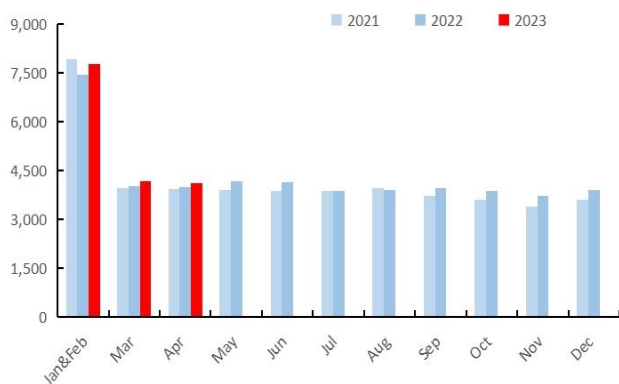
230家独立焦化厂炼焦煤库存环比下跌，同比显著下跌。截至5月19日，230家独立焦化厂炼焦煤库存共635.70万吨，环比上月下跌84.10万吨，跌幅11.68%；同比下跌416.40万吨，跌幅39.58%。230家独立焦化厂炼焦煤库存平均可用天数共8.50天，环比上月下跌0.70天，跌幅7.61%；同比下跌4.70天，跌幅35.61%。

全样本独立焦企的产能利用率环比上月下降，炼焦煤可用天数环比上月下跌。截至5月19日，统计全样本独立焦企的产能利用率为73.60%，环比上月下降3.10%，跌幅为4.04%，同比下降8.60%，跌幅为10.46%；统计全样本独立焦企的炼焦煤平均可用天数为8.40天，环比上月跌0.70天，跌幅7.69%，同比下跌4.20天，跌幅达33.33%。

焦炭月度产量环比微跌。4月，焦炭月度产量达4129.00万吨，同比上涨2.30%，环比上月下跌49.20万吨，跌幅为1.18%。

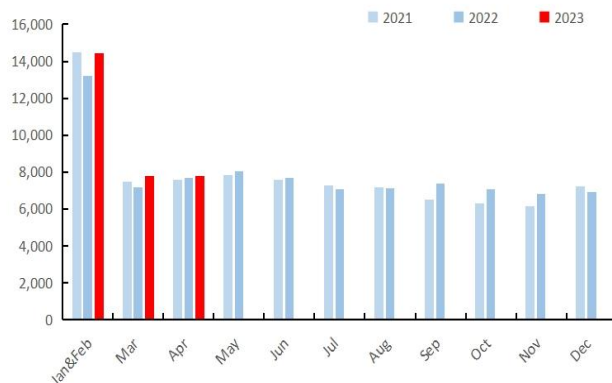
生铁月度产量环比持平。4月，生铁月度产量达7784.00万吨，同比上涨1.00%，环比上月下跌22.84万吨，跌幅为0.29%。

图34：4月焦炭当月产量4129.00万吨，环比微跌1.18%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

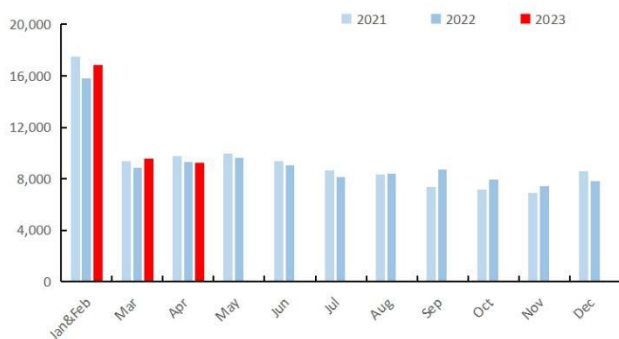
图35：4月生铁当月产量7784.00万吨，环比持平



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

粗钢月度产量环比下跌。4月，粗钢月度产量达9263.50万吨，同比下跌1.50%，环比上月下跌309.06万吨，跌幅为3.23%。

图36：4月粗钢当月产量9263.50万吨，环比下跌3.23%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

3.重点公司估值

表1：重点公司估值表

代码	简称	23/5/23	22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E	PB	评级
		收盘价	EPS	EPS	EPS	EPS	P/E	P/E	P/E	P/E		
600188.SH	兖矿能源	34.02	6.30	6.05	6.24	6.46	5.40	5.62	5.46	5.27	1.93	未评级
601088.SH	中国神华	30.76	3.50	3.64	3.72	3.79	8.79	8.45	8.27	8.11	1.47	未评级
601699.SH	潞安环能	19.95	4.74	4.61	4.80	5.05	4.21	4.33	4.16	3.95	1.13	未评级
601225.SH	陕西煤业	19.84	3.62	3.17	3.26	3.32	5.48	6.26	6.09	5.97	1.74	未评级
600508.SH	上海能源	14.91	2.41	3.42	3.61	3.30	6.19	4.36	4.13	4.53	0.83	未评级
600546.SH	山煤国际	14.33	3.52	3.69	3.85	3.97	4.07	3.89	3.72	3.61	2.14	未评级
600348.SH	华阳股份	14.02	2.92	3.06	3.28	3.45	4.80	4.58	4.27	4.06	1.23	未评级
002128.SZ	电投能源	13.93	2.07	1.90	2.03	2.15	6.73	7.34	6.87	6.48	0.94	未评级
600985.SH	淮北矿业	13.77	2.83	3.04	3.23	3.41	4.87	4.54	4.26	4.04	0.96	未评级
600123.SH	兰花科创	12.54	2.82	2.83	3.07	3.29	4.44	4.44	4.08	3.81	0.88	未评级
000983.SZ	山西焦煤	10.31	2.09	2.07	2.26	2.41	4.94	4.99	4.56	4.28	1.46	未评级
601001.SH	晋控煤业	10.09	1.82	2.00	2.12	2.17	5.54	5.05	4.77	4.65	1.09	未评级
601666.SH	平煤股份	9.83	2.47	2.53	2.75	2.93	3.98	3.89	3.57	3.35	1.01	未评级
601898.SH	中煤能源	9.21	1.38	1.77	1.87	1.97	6.67	5.19	4.92	4.68	0.88	未评级
600256.SH	广汇能源	8.53	1.73	2.34	2.98	3.46	4.94	3.65	2.86	2.46	1.76	未评级
000937.SZ	冀中能源	7.65	1.26	1.63	1.51	1.60	6.06	4.70	5.07	4.80	1.13	未评级
600395.SH	盘江股份	6.65	1.11	0.98	1.09	1.13	6.01	6.81	6.10	5.90	1.18	未评级
600997.SH	开滦股份	6.22	1.17	1.19	1.29	1.35	5.32	5.25	4.84	4.61	0.73	未评级
600740.SH	山西焦化	5.30	1.01	0.86	1.00	1.05	5.26	6.16	5.28	5.05	0.89	未评级
601015.SH	陕西黑猫	4.35	0.14	0.26	0.38	0.48	31.07	16.73	11.45	9.06	1.01	未评级
601918.SH	新集能源	4.25	0.80	0.85	0.98	1.03	5.33	5.00	4.34	4.13	0.90	未评级
600157.SH	永泰能源	1.50	0.09	0.10	0.12	0.13	17.46	14.48	12.89	11.45	0.75	未评级

资料来源：iFinD，东兴证券研究所（注：上表中“未评级”的公司盈利预测来自同花顺一致预期，数据截至2023年5月23日）

4.风险提示

行业面临有效需求不足，煤价下跌等不及预期的风险。

分析师简介

曹奕丰

复旦大学数学与应用数学学士，金融数学硕士，6年投资研究经验，2015-2018年就职于广发证券发展研究中心，2019年加盟东兴证券研究所，专注于交通运输行业研究。现兼任东兴证券能源与材料组组长。

研究助理简介

莫文娟

能源行业研究助理，博士，2019-2020年美国康奈尔大学访问学者，从事生物质能源工作。2022年加入东兴证券，主要覆盖能源开采与转型、有色金属、碳中和等领域的研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526