

煤炭行业：季节性需求高峰将至， 煤价反弹仍旧可期

2023年7月4日

看好/维持

煤炭

行业报告

国内动力煤、炼焦煤价格稍有回升。截止6月30日，秦皇岛动力煤山西优混5500平仓价格830.00元/吨，月环比涨幅达1.22%。截至6月26日，综合的中国炼焦煤价格指数报收1761.80元/吨，环比上月基本持平。现即将迎来需求旺季，短期来看煤价呈现一定的回弹趋势，但仍处于低位，预期的迎峰度夏煤炭消费水平，有望使得煤价仍具支撑。

动力煤炭生产速度有所回升，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上涨，仍具上升空间。5月，原煤月度产量为38545.60万吨，月环比涨幅达1.05%。截至6月30日，六大发电集团煤炭库存共1443.30万吨，环比上月基本持平；日均耗煤量共81.30万吨，月环比涨幅达9.52%。截至6月30日，三港口煤炭库存合计1274.00万吨，月环比跌幅达12.20%。5月，当月发电量同比增长5.60%至6885.80亿千瓦时，月环比涨幅达4.59%。其中，5月火力发电量同比增长15.90%至4712.50亿千瓦时，月环比涨幅达4.85%。鉴于时节已步入盛夏，预计接下来终端的需求将季节性继续扩大，作为发电的主力能源，电厂对煤炭的采购应该仍有保证。

海外动力煤价格走势不同，海外炼焦煤价格有所回升，国际海运费仍在下跌，煤炭进口量总体上仍在下降。截至6月30日，澳纽卡斯尔港NEWC动力煤离岸价格123.00美元/吨，月环比跌幅达15.17%；欧洲三港DES ARA动力煤离岸价格119.00美元/吨，月环比涨幅达7.21%；京唐港对澳主焦煤库提含税价报收1840.00元/吨，月环比涨幅达3.37%。截至6月29日，澳纽卡斯尔-中国煤炭海运费(巴拿马型)报收13.50美元/吨，月环比跌幅达6.90%；印尼塔巴尼奥-中国广州(50000MT/10%)的煤炭CDFI程租报收8.33美元/吨，月环比跌幅达6.14%。5月，煤及褐煤月度进口量达3958.00万吨，月环比跌幅达2.70%。由于国内的煤价仍维持低位，供应又较充足，部分进口煤价格虽在回落但仍不占优势，总体上来说煤炭进口量仍在回落。

结论：6月份以来，短期来看国内煤价呈现一定的回弹趋势，但仍处于低位。动力煤炭生产速度有所回升，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上涨，仍具上升空间，需求仍在恢复与扩大。海外动力煤价格走势不同，海外炼焦煤价格有所回升，国际海运费仍在下跌，煤炭进口量总体上仍在下降。为了迎峰度夏保供电，煤炭季节性需求高峰将至，在供应能得到保证的目标下，煤价反弹仍旧可期。

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：

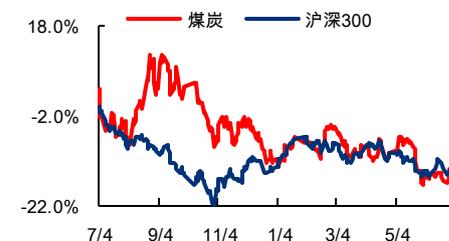
无

行业基本资料

占比%

股票家数	65	1.37%
行业市值(亿元)	32961.2	3.62%
流通市值(亿元)	28407.92	4.01%
行业平均市盈率	7.83	/

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微涨。截至 6 月 30 日，秦皇岛动力煤山西优混 5500 平仓价格 830.00 元/吨，环比上月上涨 10.00 元/吨，涨幅为 1.22%。

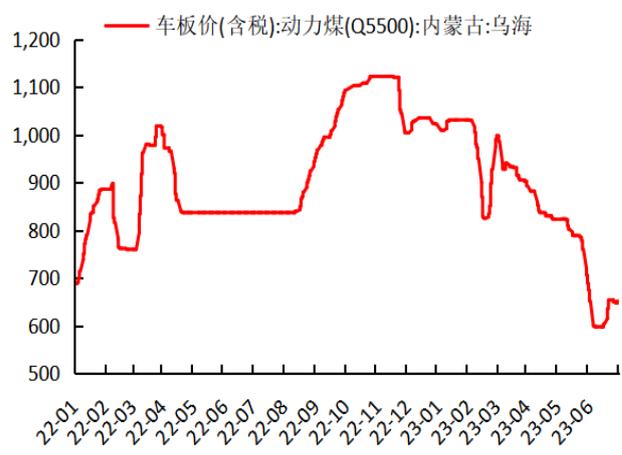
产地动力煤价格蒙晋地区月环比下跌。截至 6 月 30 日，内蒙古乌海 Q 5500 大卡动力煤车板含税价 652.00 元/吨，环比上月跌 54.00 元/吨，跌幅为 7.65%；大同南郊 Q5500 大卡动力煤车板含税价 690.00 元/吨，环比上月跌 26.00 元/吨，跌幅为 3.63%。

图1：6月动力煤价 830.00 元/吨，月环比微涨（1.22%）



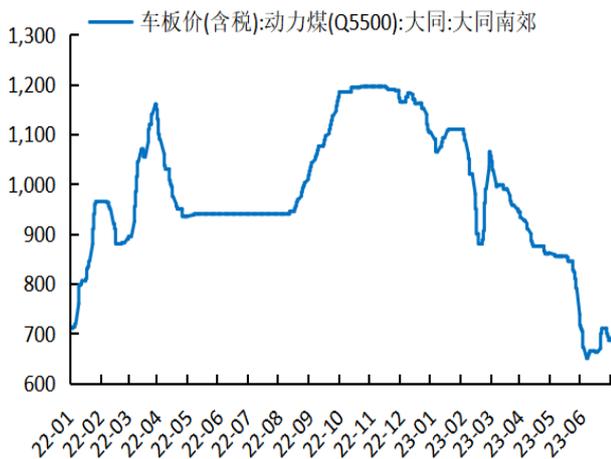
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：6月内蒙古动力煤价格 652.00 元/吨，月环比跌（-7.65%）



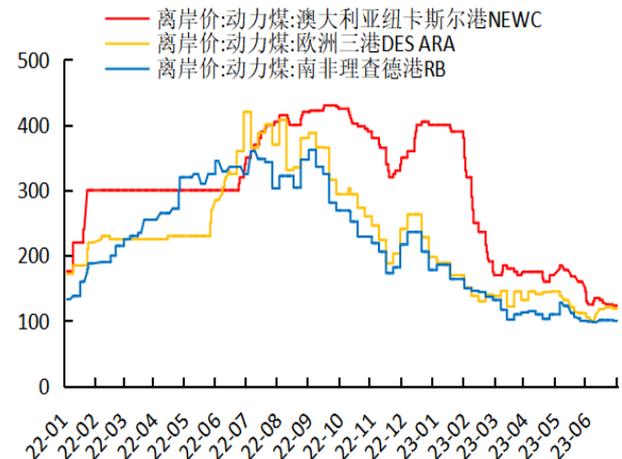
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图3：6月山西动力煤价格 690.00 元/吨，月环比跌（-3.63%）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：6月国际动力煤离岸价整体月环比下跌（美元/吨）



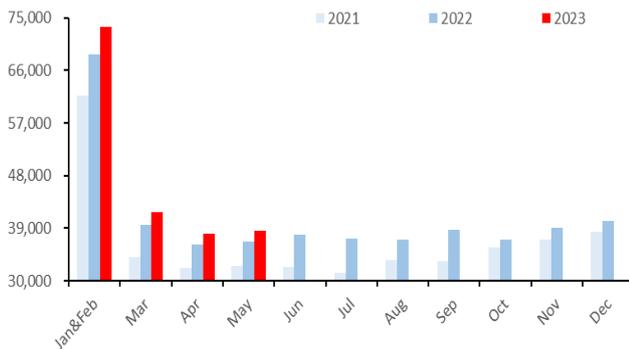
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

国际动力煤价格整体月环比下跌。截至 6 月 30 日，澳大利亚纽卡斯尔港 NEWC 动力煤离岸价格 123.00 美元/吨，环比上月下跌 22.00 美元/吨，跌幅为 15.17%；南非理查德 RB 动力煤离岸价格 100.00 美元/吨，环比上月持平；欧洲三港 DES ARA 动力煤离岸价格 119.00 美元/吨，环比上月上涨 8.00 美元/吨，涨幅为 7.21%。

1.2 产量

原煤月度产量环比同比均上涨。5 月，原煤月度产量为 38545.60 万吨，同比增长 4.20%，环比上月上涨 400.60 万吨，涨幅为 1.05%。

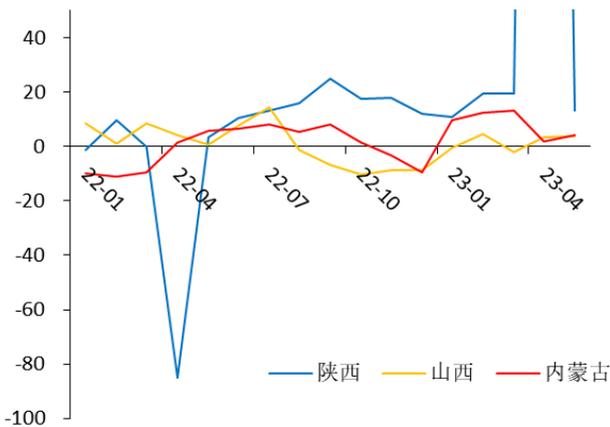
图5：5 月原煤当月产量 38545.60 万吨，同比增长 4.20%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

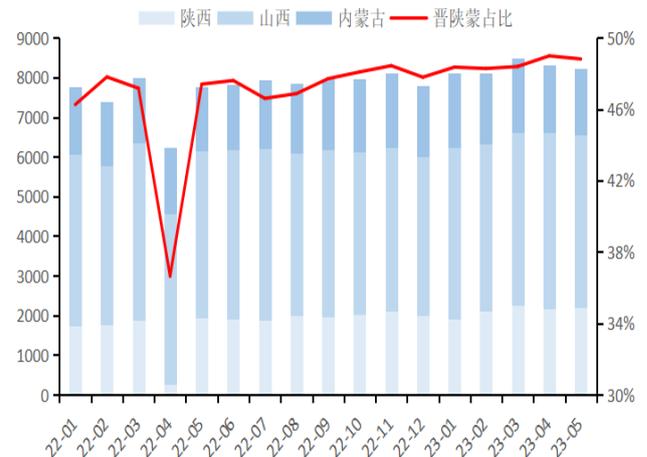
陕晋蒙三省国有重点煤矿煤炭月度产量整体环比上月下跌。5 月，陕晋蒙三省国有重点煤矿煤炭月度产量占全国的比重为 48.81%，环比上月跌 0.17 个百分点。5 月国有重点煤矿煤炭月度产量：山西产 4360.00 万吨，环比上月下跌 76.00 万吨，跌幅为 1.71%，同比上涨 162.00 万吨，涨幅为 3.86%；内蒙古产 1688.00 万吨，环比上月下跌 29.00 万吨，跌幅为 1.69%；同比上涨 67.00 万吨，涨幅为 4.13%；陕西产 2191.00 万吨，环比上月涨 28.00 万吨，涨幅为 1.29%；同比上涨 253.00 万吨，涨幅为 13.05%。

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7：5 月陕晋蒙重点煤矿产量占全国比重 48.81%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

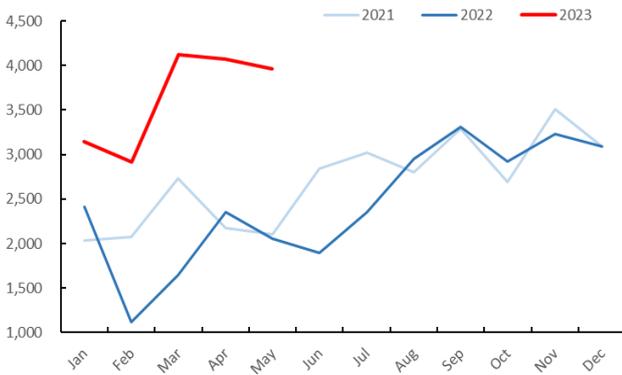
1.3 进口

煤及褐煤月度进口量同比大幅上涨，环比上月微跌。5月，煤及褐煤月度进口量达到 3958.00 万吨，同比上涨 92.70%，环比上月下跌 110.00 万吨，跌幅为 2.70%。

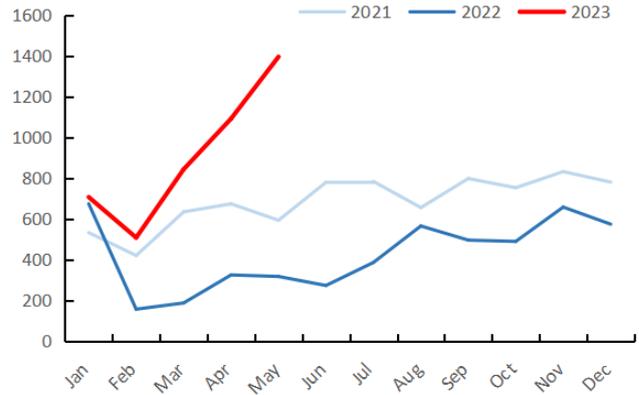
动力煤月度进口量同比大幅上涨，环比上月显著上涨。5月，动力煤月度进口量达到 1396.01 万吨，同比上涨 339.76%，环比上月上涨 303.87 万吨，涨幅达 27.82%。

图8：5月煤及褐煤月度进口 3958.00 万吨，环比下跌 2.70%

图9：5月动力煤当月进口 1396.01 万吨，环比上涨 27.82%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所



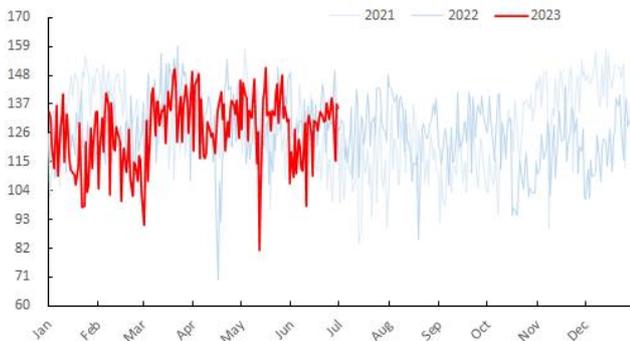
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

1.4 库存

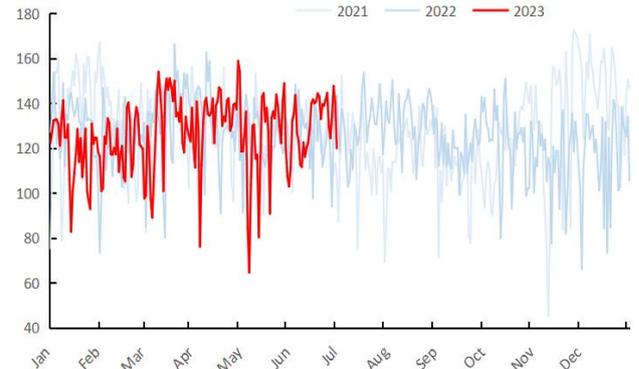
三港合计铁路调入煤炭量月环比上涨，同比上涨；吞吐量月环比显著上涨，同比显著下跌。截至6月30日，秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港三港铁路调入煤炭量合计 135.30 万吨，环比上月上涨 4.00 万吨，涨幅 3.05%，同比上涨 7.10 万吨，涨幅为 5.54%；三港煤炭吞吐量合计 120.00 万吨，环比上月增加 12.60 万吨，增幅 11.73%，同比减少 23.50 万吨，跌幅为 16.38%。

图10：6月三港合计铁路调入量月环比上涨（3.05%）

图11：6月三港合计吞吐量月环比上涨（11.73%）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

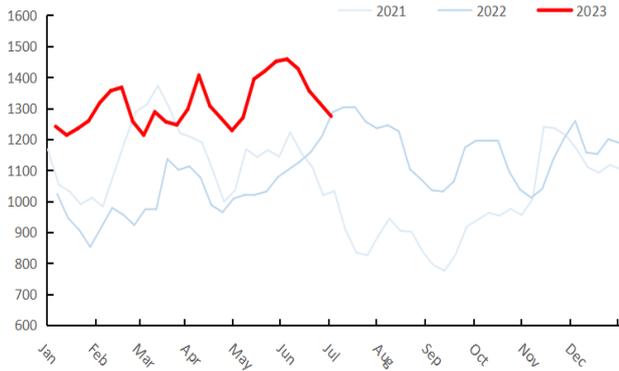


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

三港合计煤炭库存月环比显著下跌。截至6月30日，秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港三港煤炭库存合计 1274.00 万吨，环比上月下跌 177.00 万吨，跌幅 12.20%；同比跌 13.00 万吨，跌幅 1.01%。

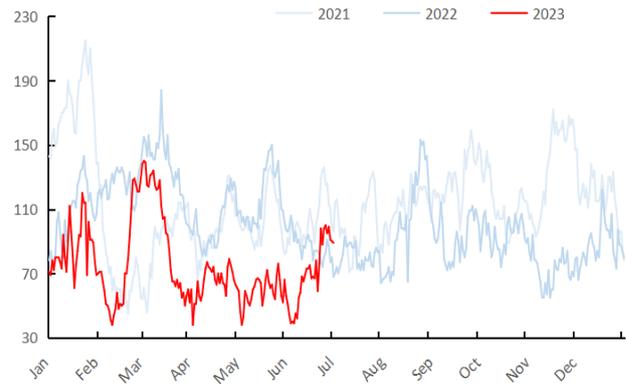
三港合计锚地煤炭船舶数量环比显著上涨。截至 6 月 30 日，秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港三港锚地煤炭船舶合计 89 艘，环比上月上涨 23 艘，涨幅 35.00%；同比上涨 21 艘，涨幅 30.88%。

图12：6月三港合计煤炭库存量月环比下跌12.20%



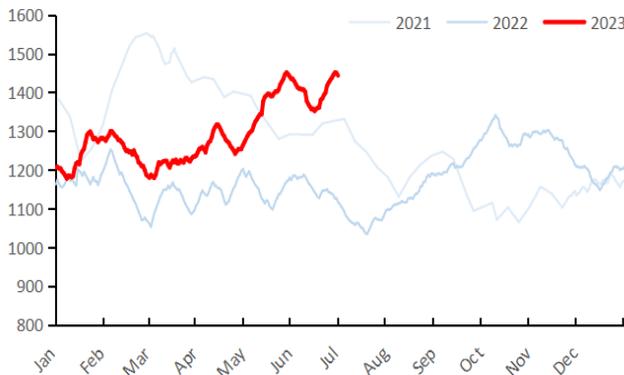
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图13：6月三港合计锚地船舶数量月环比上涨35.00%



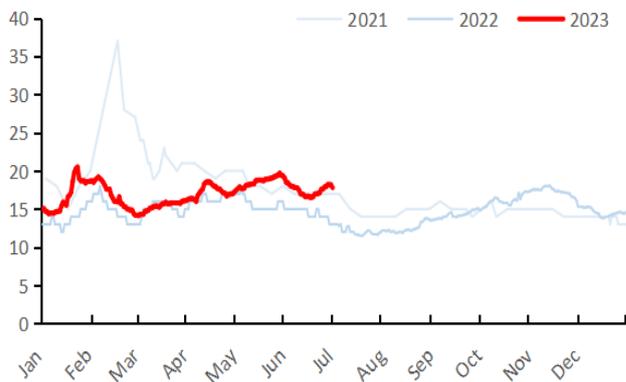
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图14：6月六大发电集团库存量月环比基本持平



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图15：6月六大发电集团库存可用天数月环比下跌7.77%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

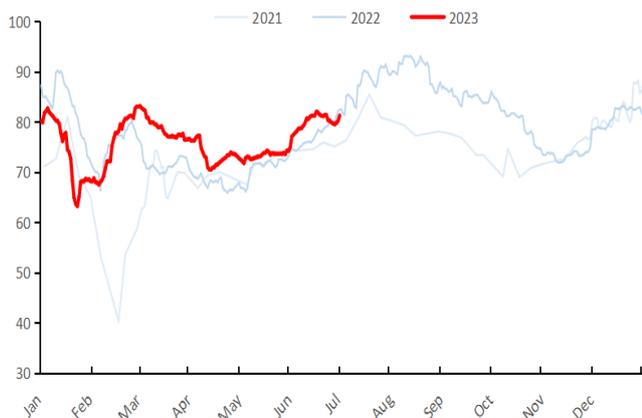
六大发电集团煤炭库存量月环比基本持平，同比显著上涨；可用天数月环比下跌，同比显著上涨。截至 6 月 30 日，六大发电集团煤炭库存共 1443.30 万吨，环比上月基本持平，同比上涨 326.20 万吨，涨幅 29.20%；六大发电集团煤炭可用天数共 17.80 天，环比上月下跌 1.50 天，跌幅 7.77%，同比上涨 4.80 天，涨幅为 36.92%。

1.5 下游需求

六大发电集团日均耗煤量月环比上涨，同比微跌。截至 6 月 30 日，六大发电集团日均耗煤量共 81.30 万吨，环比上月上涨 7.07 万吨，涨幅 9.52%；同比下跌 1.14 万吨，跌幅 1.38%。

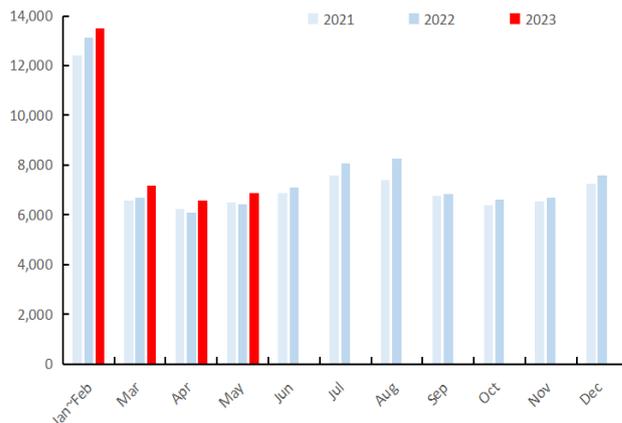
全国发电量与火电发电量环比上月均上涨。5月，当月发电量同比增长5.60%至6885.80亿千瓦时，环比上月上涨302.30亿千瓦时，涨幅为4.59%。其中，5月当月火力发电量同比增长15.90%至4712.50亿千瓦时，环比上月上涨218.10亿千瓦时，涨幅为4.85%。

图16：6月六大发电集团日均耗煤量环比上涨9.52%



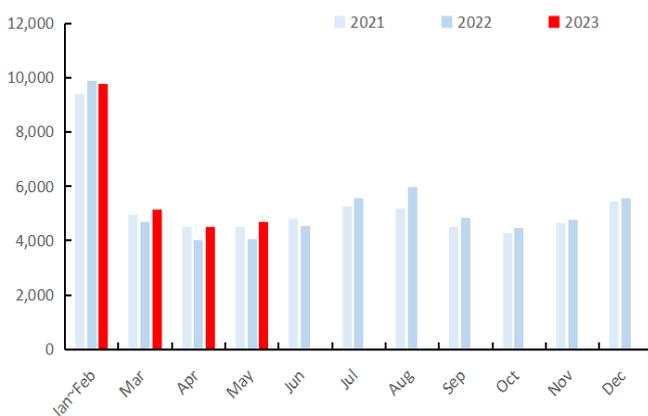
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图17：5月发电6885.80亿千瓦时，环比上涨4.59%



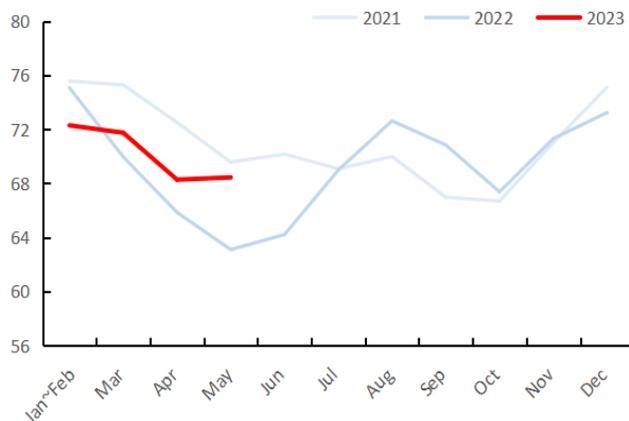
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图18：5月火电发电4712.50亿千瓦时，环比上涨4.85%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图19：5月火电占发电的比重达68.44%，月环比基本持平



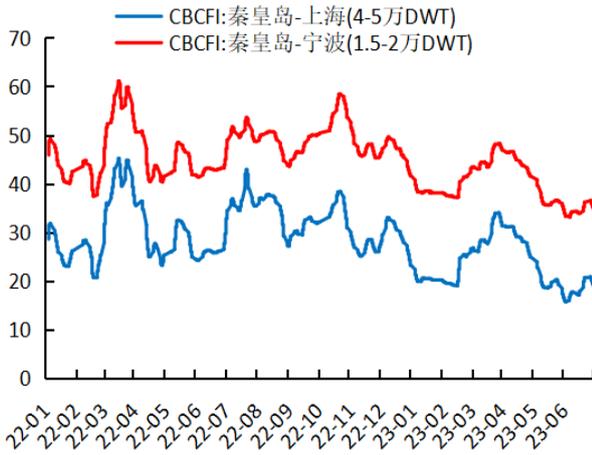
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

全国发电量火电占比环比上月基本持平。5月当月火力发电量占的比重达68.44%，环比上月基本持平。

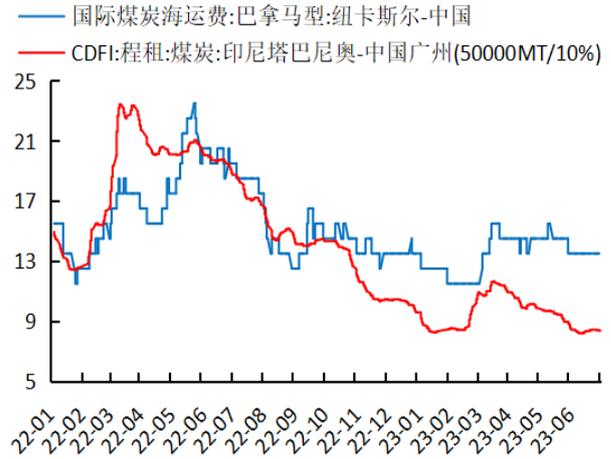
1.6 运费

国内海运费环比上月秦皇岛到上海航线上涨，秦皇岛到宁波航线微跌。截至6月30日，从秦皇岛到上海航线上4-5万DWT的CBCFI报收18.90元/吨，较上月环比上涨幅为9.25%；从秦皇岛到宁波航线上1.5-2万DWT的CBCFI报收34.80元/吨，较上月环比下跌幅为1.69%。

国际海运费环比上月下跌。截至6月29日，澳洲纽卡斯尔-中国煤炭海运费（巴拿马型）报收13.50美元/吨，环比上月下跌1.00美元/吨，跌幅为6.90%；截至6月30日，印尼塔巴尼奥-中国广州（50000MT/10%）的煤炭CDFI程租报收8.33美元/吨，环比上月下跌0.545美元/吨，跌幅为6.14%。

图20：6月国内航线CBCFI月环比下跌（单位：元/吨）


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图21：6月国际海运运费环比上月下跌（单位：美元/吨）


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

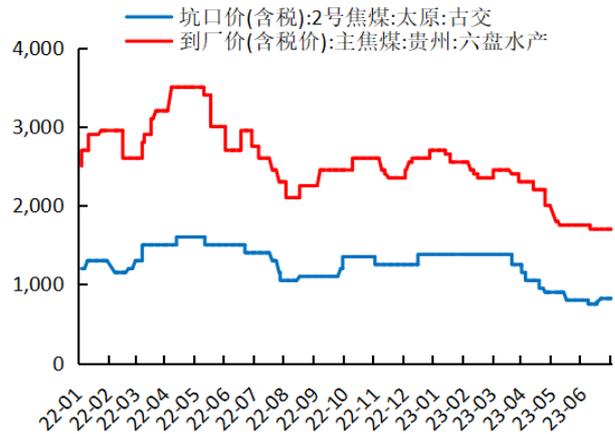
2. 炼焦煤

2.1 价格

中国炼焦煤价格指数环比上月基本持平。截至6月26日，综合的中国炼焦煤价格指数报收1761.80元/吨，环比上月基本持平；同比下降951.40元/吨，跌幅为35.07%。

图22：6月中国炼焦煤价格指数1761.80元/吨环比基本持平


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

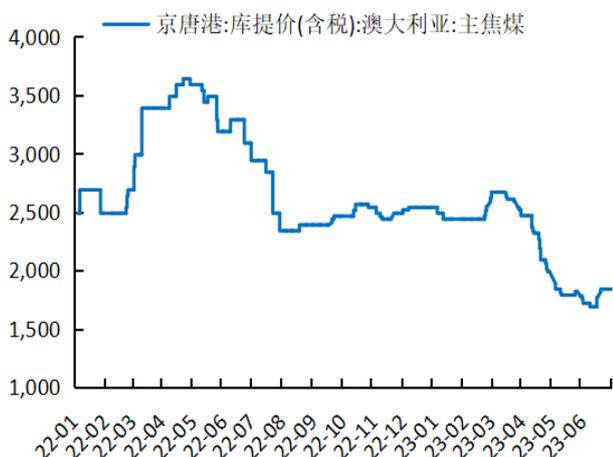
图23：6月晋贵炼焦煤价格月环比变幅不大（单位：元/吨）


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

产地炼焦煤价格环比上月变幅不大。截至6月30日，太原古交2号焦煤坑口含税价报收820.00元/吨，环比上月上涨20.00元/吨，涨幅为2.50%；贵州六盘水主焦煤到厂含税价报收1700.00元/吨，环比上月下跌50.00元/吨，跌幅为2.86%。

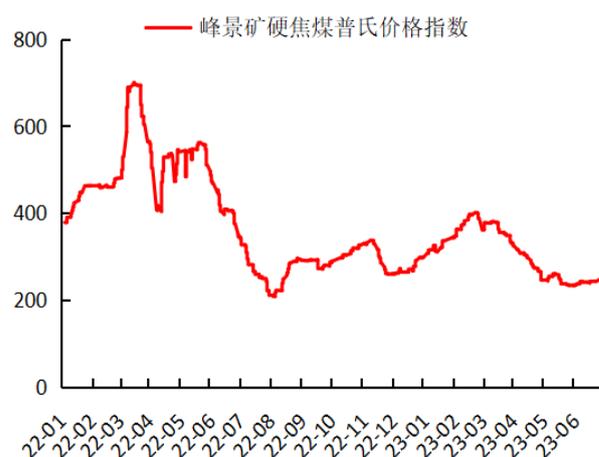
国际炼焦煤价格月环比上涨。截至6月30日，京唐港对来自澳大利亚的主焦煤库提含税价报收1840.00元/吨，环比上月涨60.00元/吨，涨幅为3.37%；峰景矿硬焦煤普氏价格指数248.10美元/吨，月环比上涨13.90美元/吨，涨幅为5.94%。

图24：6月国际主焦煤库提价1840元/吨环比上涨（3.37%）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图25：6月硬焦煤普氏价格指数涨13.9美元/吨（5.94%）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2.2 产量与进口

5月炼焦煤月度产量环比同比均上涨。5月，炼焦煤月度产量达到11319.50万吨，环比上月涨364.90万吨，涨幅为3.33%，同比上涨433.40万吨，涨幅达3.98%。

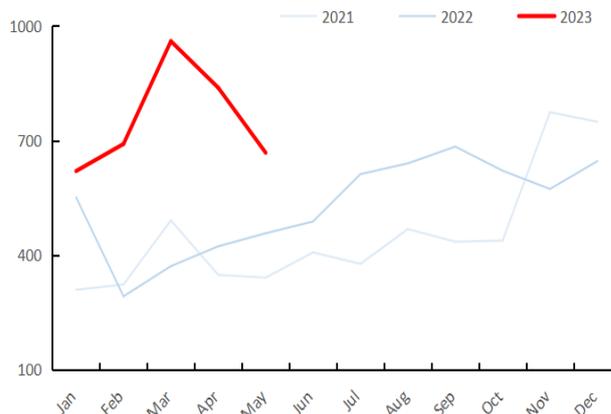
5月炼焦煤月度净进口量环比上月明显下跌，同比大幅上涨。5月，炼焦煤月度净进口量达668.00万吨，环比上月跌170.00万吨，跌幅为20.29%，同比上涨211.00万吨，涨幅达46.17%。

图26：5月炼焦煤月度产量11319.5万吨环比涨（3.33%）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图27：5月炼焦煤月度净进口668万吨环比跌（-20.29%）



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，下游产量有所回落。

三港口合计炼焦煤库存量月环比微涨，同比显著上涨。截至6月30日，三港口炼焦煤库存量共211.50万吨，环比上月涨4.30万吨，涨幅为2.08%；同比上涨19.80万吨，涨幅为10.33%。

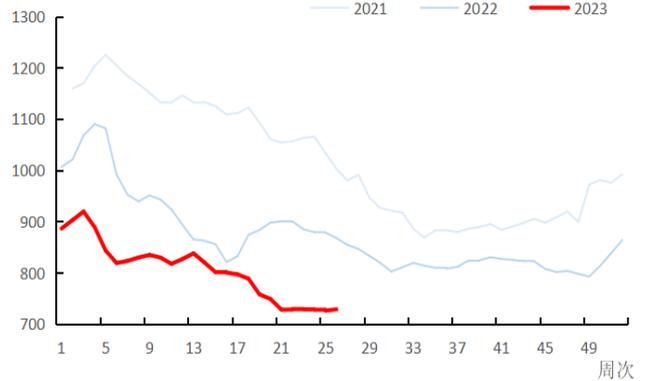
钢厂炼焦煤库存量环比上月基本持平，同比显著下跌。截至6月30日，247家钢厂炼焦煤库存量达728.48万吨，环比上月基本持平（-0.08%）；同比下跌139.19万吨，跌幅为16.04%。

图28：6月三港口合计炼焦煤库存量环比微涨（2.08%）



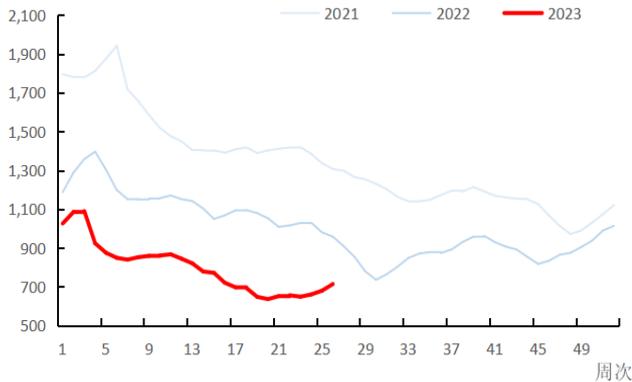
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图29：6月钢厂炼焦煤库存量月环比基本持平（-0.08%）



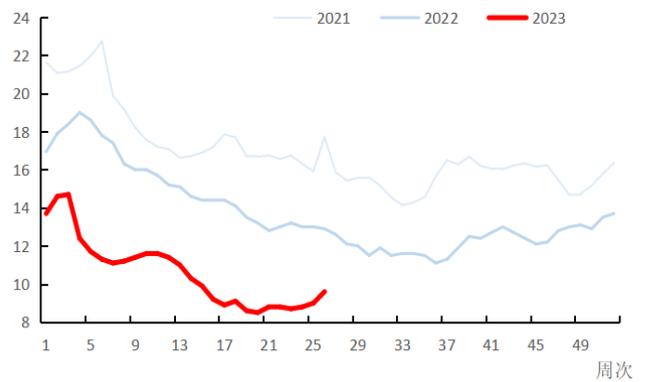
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图30：6月焦化厂炼焦煤库存环比上涨（8.84%）



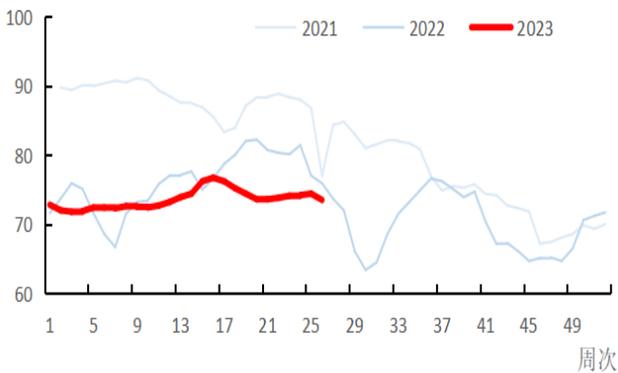
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图31：6月焦化厂平均可用天数环比上涨（9.09%）



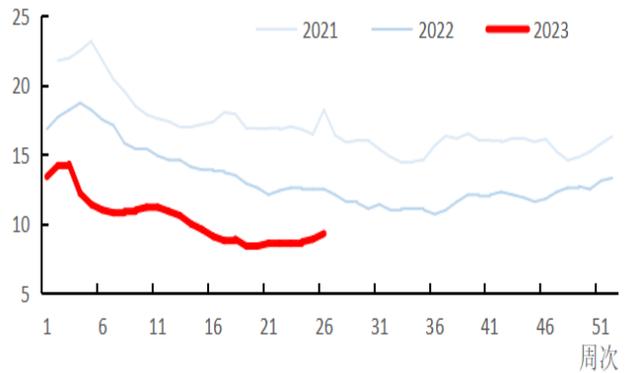
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图32：6月全样本焦企产能利用率月环比基本持平（-0.41%）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图33：6月全样本焦企炼焦煤可用天数月环比上涨（8.14%）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

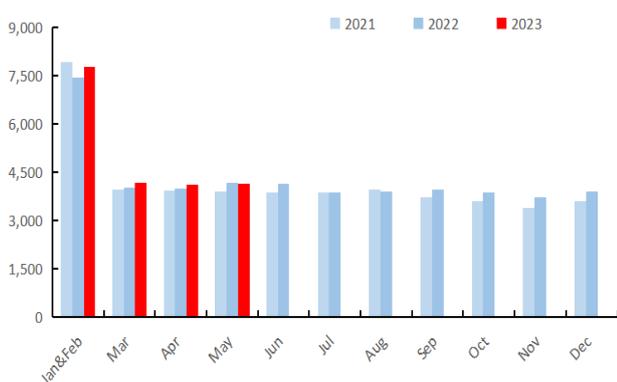
230家独立焦化厂炼焦煤库存环比上涨，同比显著下跌。截至6月30日，230家独立焦化厂炼焦煤库存共713.20万吨，环比上月上涨57.90万吨，涨幅8.84%，同比下跌244.30万吨，跌幅25.51%。230家独立焦化厂炼焦煤库存平均可用天数共9.60天，环比上月涨0.80天，涨幅9.09%，同比跌幅25.58%。

全样本独立焦企的产能利用率环比上月基本持平，炼焦煤可用天数环比上月上涨。截至6月30日，统计全样本独立焦企的产能利用率为73.50%，环比上月基本持平(-0.41%)，同比下降2.40个百分点，跌幅为3.16%；统计全样本独立焦企的炼焦煤平均可用天数为9.30天，环比上月涨0.70天，涨幅8.14%，同比下跌3.20天，跌幅达25.60%。

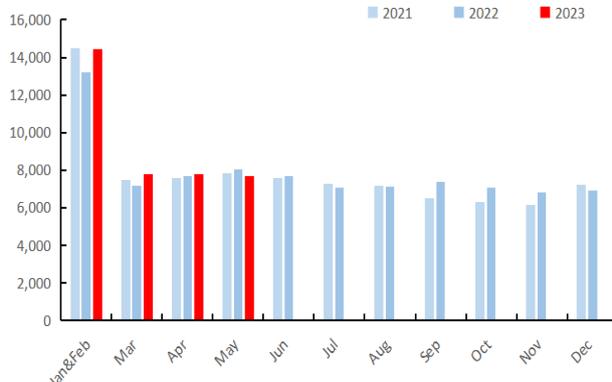
焦炭月度产量环比基本持平。5月，焦炭月度产量达4150.10万吨，同比下跌0.70%，环比上月基本持平。

生铁月度产量环比微跌。5月，生铁月度产量达7700.08万吨，同比下跌4.80%，环比上月下跌83.92万吨，跌幅为1.08%。

图34：5月焦炭当月产量4150.1万吨，月环比持平(0.51%) **图35：5月生铁当月产量7700.08万吨，月环比微跌(-1.08%)**



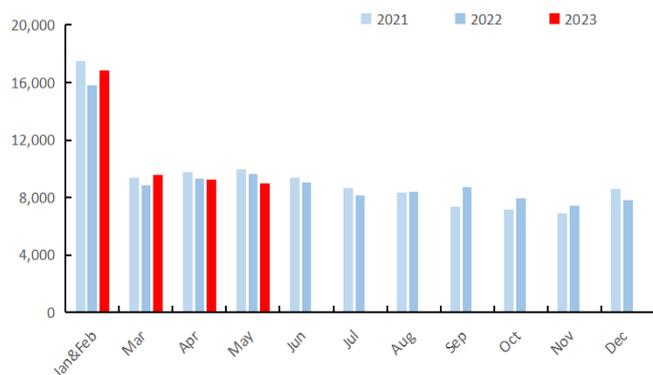
资料来源：iFinD，东兴证券研究所



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

粗钢月度产量环比微跌。5月，粗钢月度产量达9012.33万吨，同比下跌7.30%，环比上月下跌251.17万吨，跌幅为2.71%。

图36：5月粗钢当月产量9012.33万吨，月环比微跌(-2.71%)



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	23/6/30	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		
601088.SH	中国神华	30.75	3.50	3.64	3.71	3.76	8.79	8.46	8.29	8.17	1.47	未评级
600188.SH	兖矿能源	29.92	6.30	6.06	6.25	6.45	4.75	4.93	4.79	4.64	1.70	未评级
601225.SH	陕西煤业	18.19	3.62	3.18	3.26	3.32	5.02	5.72	5.59	5.48	1.60	未评级
601699.SH	潞安环能	16.32	4.74	4.61	4.80	5.05	3.44	3.54	3.40	3.23	1.11	未评级
600508.SH	上海能源	14.68	2.41	3.42	3.61	3.30	6.09	4.29	4.06	4.46	0.81	未评级
600546.SH	山煤国际	14.47	3.52	3.64	3.78	3.87	4.11	3.98	3.83	3.74	2.16	未评级
002128.SZ	电投能源	13.22	2.07	1.90	2.03	2.15	6.39	6.97	6.52	6.15	0.92	未评级
600985.SH	淮北矿业	11.52	2.83	3.03	3.22	3.42	4.07	3.80	3.58	3.37	0.86	未评级
601001.SH	晋控煤业	9.36	1.82	1.98	2.13	2.19	5.14	4.73	4.39	4.28	1.02	未评级
000983.SZ	山西焦煤	9.10	2.09	2.05	2.22	2.34	4.36	4.43	4.11	3.88	1.55	未评级
601898.SH	中煤能源	8.44	1.38	1.77	1.87	1.97	6.12	4.76	4.51	4.29	0.81	未评级
600123.SH	兰花科创	8.18	2.82	2.62	2.84	3.15	2.90	3.13	2.88	2.59	0.80	未评级
600348.SH	华阳股份	7.91	2.92	2.67	3.03	3.45	2.71	2.96	2.61	2.29	1.13	未评级
601666.SH	平煤股份	7.54	2.47	2.55	2.77	2.93	3.05	2.96	2.72	2.57	0.85	未评级
600395.SH	盘江股份	6.95	1.11	0.95	1.08	1.13	6.28	7.32	6.46	6.15	1.23	未评级
600256.SH	广汇能源	6.86	1.73	2.38	3.01	3.46	3.97	2.89	2.28	1.98	1.69	未评级
000937.SZ	冀中能源	6.38	1.26	1.63	1.51	1.60	5.06	3.92	4.23	4.00	1.11	未评级
600997.SH	开滦股份	5.97	1.17	1.19	1.29	1.35	5.10	5.04	4.65	4.42	0.70	未评级
600740.SH	山西焦化	5.13	1.01	0.86	1.00	1.05	5.09	5.97	5.11	4.89	0.89	未评级
601015.SH	陕西黑猫	4.42	0.14	0.26	0.38	0.48	31.57	17.00	11.63	9.21	1.05	未评级
601918.SH	新集能源	4.25	0.80	0.89	0.99	1.06	5.33	4.78	4.31	4.03	0.90	未评级
600157.SH	永泰能源	1.42	0.09	0.10	0.12	0.13	16.53	13.71	12.20	10.84	0.71	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6月30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