

2022 年 11 月 27 日
 煤炭

ESSENCE


行业周报

证券研究报告

寒潮预警再次来袭，电煤需求拉动在即

行业走势：本周煤炭板块跑赢行业。本周上证指数上涨 0.14%，沪深 300 指数下跌 0.68%，创业板指数下跌 3.36%，煤炭行业指数（中信）上涨 4.58%。本周板块个股涨幅前 5 名分别为：郑州煤电、潞安环能、中国神华、中煤能源、陕西煤业；个股跌幅前 1 名为宝泰隆。

本周观点：

本周港口动力煤价格延续下行趋势。根据煤炭资源网数据，截至 2022 年 11 月 24 日秦皇岛港混煤 5500 价格为 1280 元/吨，相较于 10 月 24 日 1628 元/吨约下降 21%。10 月以来我国多地气温偏高，中国气象局发布的数据显示 10 月全国平均气温 10.8℃，较常年同期偏高 0.2℃。全国平均降水量 34.4 毫米，较常年同期偏少 3.5%。其中 10 月上旬南方地区高温日数为 1961 年以来历史同期最多。冬季气温偏高下，沿海电厂维持低日耗高库存态势，补库压力不大，据煤炭资源网，截至 2022 年 11 月 21 日，沿海六大电厂合计日耗 74.1 万吨，较上周增加 0.89 万吨（1.2%）；六大电厂合计库存为 1274.5 万吨，较上周减少 15.4 万吨（-1.2%）；六大电厂合计可用天数为 17.2 天，较上周减少 0.4 天（17.6%）。海外方面，10 月以来欧洲由于气温高于往年致使供暖季推迟，天然气库存充盈下天然气价格持续大幅下降，动力煤价格亦受到影响。据 Wind，截至 2022 年 11 月 18 日纽卡斯尔动力煤现货价报收于 339.7 美元/吨，较 9 月 9 日 452.8 美元/吨下跌 25%。多重因素下港口煤炭价格承压下跌。

寒潮预警再次来袭，有望拉动电煤需求提升。根据国家气候中心发布 2022/2023 年冬季及 2023 年春季气候趋势预测，今年冬季我国气温整体呈现“前冬偏暖、后冬偏冷”特征，对煤炭需求释放形成一定压制。11 月 26 日中央气象台发布寒潮黄色预警，寒潮天气将自西向东影响我国大部，造成剧烈降温、大风、沙尘和大范围雨雪天气。我国北方和中东部大部地区气温将先后下降 10-16℃，部分地区降温幅度可达 16℃ 以上。冷空气来临对电煤消费存在拉动作用，此外，由于今年汛来水偏枯且长江以南大部地区气象干旱持续，7 月后三峡水库日均流量持续低于往年同期水平，若后续水电出力不足，火电依然是填补电力缺口的主要力量。展望今年四季度及明年上半年，寒潮供暖开启叠加水电发力不足会进一步增加对煤炭的需求。建议关注煤炭资源储量大、长协占比较高、分红相对可观的【中国神华】、【中煤能源】，以及承担区域保供任务同时布局煤电一体化锁定下游产业链利润的【盘江股份】。

煤炭市场信息跟踪：

投资评级 领先大市-A
维持评级

首选股票	目标价（元）	评级
600395 盘江股份	9.00	买入-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

	1M	3M	12M
升幅%			
相对收益	-3.7	-5.2	57.6
绝对收益	0.4	-13.5	34.7

周喆 分析师

SAC 执业证书编号：S1450521060003

zhouzhe1@essence.com.cn

相关报告

疫情扰动 10 月原煤产量释放速度放缓，新年度中长期合同对煤价形成支撑	2022-11-20
煤炭行业数据产品	2022-11-14
寒潮来临叠加供暖启动，煤炭需求旺季降至	2022-11-13

煤炭价格：据煤炭市场网，截至 2022 年 11 月 23 日，环渤海动力煤价格指数报收于 740 元/吨，较上周减少 1 元/吨（-0.1%）。据 Wind，截至 2022 年 11 月 25 日，动力煤 CCI5500 长协指数报收于 720 元/吨，动力煤 CCI5500 大宗指数报收于 900 元/吨，动力煤 CCI5500 综合指数报收于 792 元/吨，较上周持平（0.00%）。据 Wind，截至 2022 年 11 月 18 日，纽卡斯尔动力煤现货价报收于 339.7 美元/吨，较上周上涨 4.7%；欧洲 ARA 动力煤现货价报收于 325 美元/吨，较上周持平（0.00%）；理查德 RB 动力煤现货价报收于 172.50 美元/吨，较上周下跌 0.4%。

煤炭库存：据煤炭市场网，截至 2022 年 11 月 21 日，CCTD 主流港口合计库存为 5419.9 万吨，较上周增加 301.5 万吨（5.9%）；沿海港口库存为 4711.9 万吨，较上周增加 328.5 万吨（7.5%）；内河港口库存为 708 万吨，较上周减少 27 万吨（-3.7%）；北方港口库存为 3023.0 万吨，较上周增加 212.9 万吨（7.6%）；南方港口库存为 2396.0 万吨，较上周增加 87.7 万吨（3.8%）；华东港口库存为 1811.9 万吨，较上周增加 38.6 万吨（2.2%）；华南港口库存为 1232.1 万吨，较上周增加 102.1 万吨（9.0%）。

煤炭运价：据煤炭市场网，截至 2022 年 11 月 25 日，中国沿海煤炭运价综合指数报收于 713.9 点，较上周下跌 9.49 点（-1.3%）；秦皇岛-广州运价（5-6 万 DWT）报收于 44.9 元/吨，较上周下跌 2.5 元/吨（-5.3%）；秦皇岛-上海运价（4-5 万 DWT）报收于 26.0 元/吨，较上周下跌 2.5 元/吨（-8.8%）；秦皇岛-宁波运价（1.5-2 万 DWT）报收于 45.3 元/吨，较上周下跌 2.8 元/吨（-5.8%）。

风险提示：煤价大幅波动风险；下游需求增长低于预期；安全事故生产风险

目 录

1. 本周观点.....	4
2. 市场回顾.....	5
2.1. 板块及个股表现.....	5
2.2. 煤炭行业一览.....	6
2.2.1. 煤炭价格.....	7
2.2.2. 煤炭库存.....	8
2.2.3. 煤炭运价.....	10
3. 产业动态.....	11
4. 重点公告.....	12

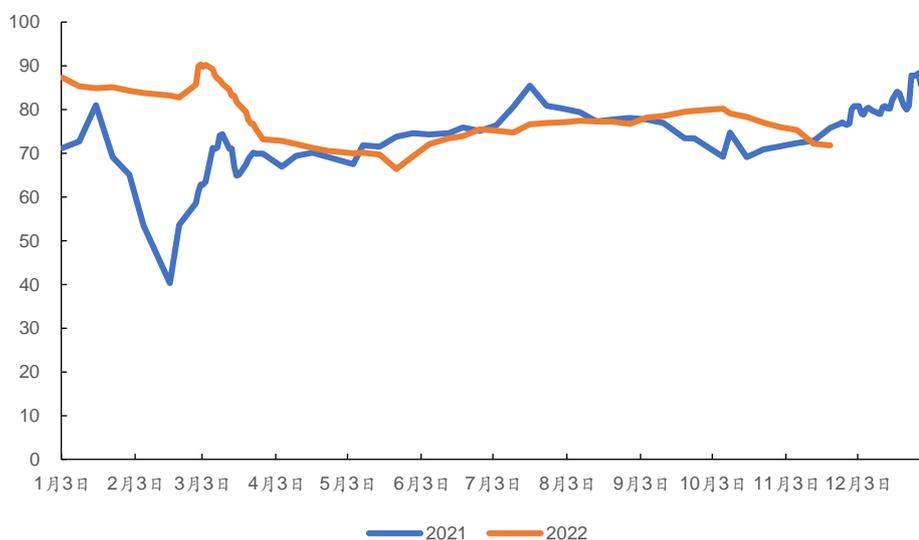
目 录

图 1. 2021-2022 年至今沿海六大电厂合计日耗.....	4
图 2. 2017-2022 年三峡入库流量数据（立方米/秒）.....	5
图 3. 中央气象台 11 月 26 日发布寒潮黄色预警.....	5
图 4. 本周市场主要指数表现.....	5
图 5. 本周煤炭行业个股涨跌幅前 5 名表现.....	5
图 6. 煤炭指数表现及估值情况.....	6
图 7. 本周煤炭行业相关数据一览.....	6
图 8. 环渤海动力煤价格指数（元/吨）.....	7
图 9. 动力煤 CCI5500 长协/大宗/综合指数（元/吨）.....	7
图 10. 国际动力煤现货价格走势（美元/吨）.....	7
图 11. 山西省动力煤产地价格（元/吨）.....	8
图 12. 陕西省动力煤产地价格（元/吨）.....	8
图 13. 内蒙古动力煤产地价格（元/吨）.....	8
图 14. 秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价（元/吨）.....	8
图 15. CCTD 主流港口合计库存（万吨）.....	9
图 16. 沿海/内河港口库存（万吨）.....	9
图 17. 北方/南方港口库存（万吨）.....	9
图 18. 北方/南方港口库存（万吨）.....	9
图 19. 六大电厂合计日耗（万吨）.....	10
图 20. 六大电厂合计库存（万吨）.....	10
图 21. 六大电厂合计可用天数（天）.....	10
图 22. 中国沿海煤炭运价综合指数.....	11
图 23. 中国沿海煤炭运价情况（元/吨）.....	11

1. 本周观点

本周港口动力煤价格延续下行趋势。根据煤炭资源网数据，截至 2022 年 11 月 24 日秦皇岛港混煤 5500 价格为 1280 元/吨，相较于 10 月 24 日 1628 元/吨约下降 21%。10 月以来我国多地气温偏高，中国气象局发布的数据显示 10 月全国平均气温 10.8℃，较常年同期偏高 0.2℃。全国平均降水量 34.4 毫米，较常年同期偏少 3.5%。其中 10 月上旬南方地区高温日数为 1961 年以来历史同期最多。冬季气温偏高下，沿海电厂维持低日耗高库存态势，补库压力不大，据煤炭资源网，截至 2022 年 11 月 21 日，沿海六大电厂合计日耗 74.1 万吨，较上周增加 0.89 万吨（1.2%）；六大电厂合计库存为 1274.5 万吨，较上周减少 15.4 万吨（-1.2%）；六大电厂合计可用天数为 17.2 天，较上周减少 0.4 天（17.6%）。海外方面，10 月以来欧洲由于气温高于往年致使供暖季推迟，天然气库存充盈下天然气价格持续大幅下降，动力煤价格亦受到影响。据 Wind，截至 2022 年 11 月 18 日纽卡斯尔动力煤现货价报收于 339.7 美元/吨，较 9 月 9 日 452.8 美元/吨下跌 25%。多重因素下港口煤炭价格承压下跌。

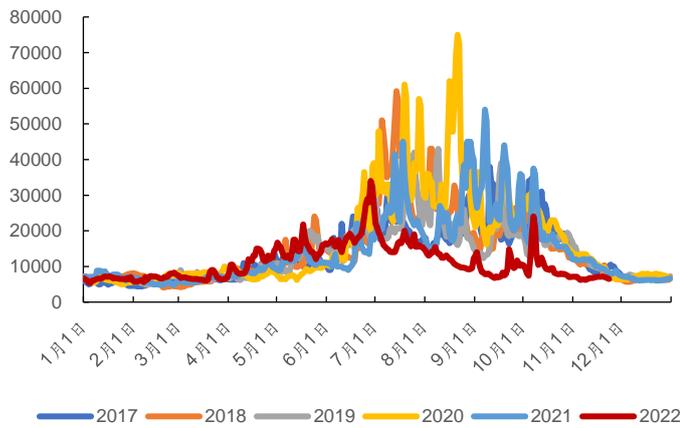
图1. 2021-2022 年至今沿海六大电厂合计日耗



资料来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

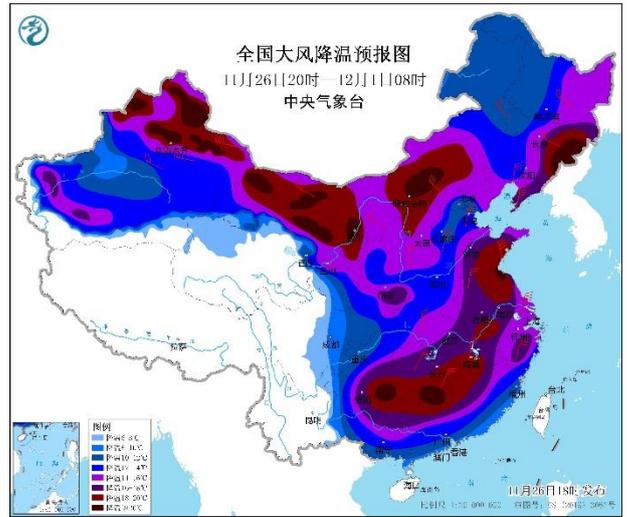
寒潮预警再次来袭，有望拉动电煤需求提升。根据国家气候中心发布 2022/2023 年冬季及 2023 年春季气候趋势预测，今年冬季我国气温整体呈现“前冬偏暖、后冬偏冷”特征，对煤炭需求释放形成一定压制。11 月 26 日中央气象台发布寒潮黄色预警，寒潮天气将自西向东影响我国大部，造成剧烈降温、大风、沙尘和大范围雨雪天气。我国北方和中东部大部地区气温将先后下降 10-16℃，部分地区降温幅度可达 16℃ 以上。冷空气来临对电煤消费存在拉动作用，此外，由于今年汛来水偏枯且长江以南大部地区气象干旱持续，7 月后三峡水库日均流量持续低于往年同期水平，若后续水电出力不足，火电依然是填补电力缺口的主要力量。展望今年四季度及明年上半年，寒潮供暖开启叠加水电发力不足会进一步增加对煤炭的需求。建议关注煤炭资源储量大、长协占比较高、分红相对可观的【中国神华】、【中煤能源】，以及承担区域保供任务同时布局煤电一体化锁定下游产业链利润的【盘江股份】。

图2. 2017-2022 年三峡入库流量数据（立方米/秒）



资料来源: Wind、安信证券研究中心

图3. 中央气象台 11 月 26 日发布寒潮黄色预警



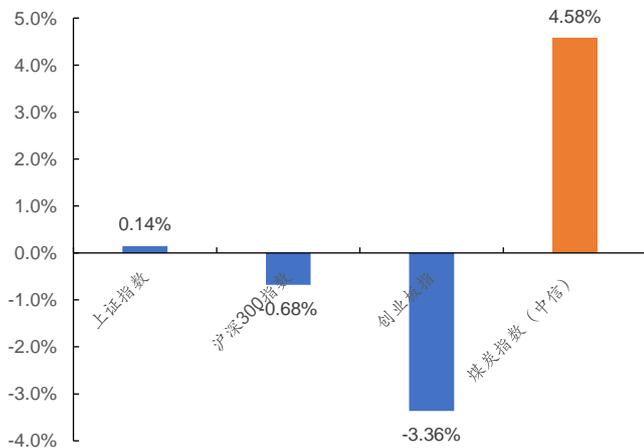
资料来源: 中央气象台、安信证券研究中心

2. 市场回顾

2.1. 板块及个股表现

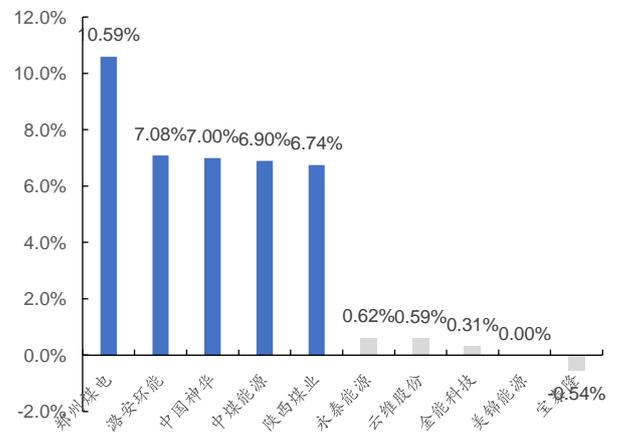
本周上证指数上涨 0.14%，沪深 300 指数下跌 0.68%，创业板指数下跌 3.36%，煤炭行业指数（中信）上涨 4.58%。本周板块个股涨幅前 5 名分别为：郑州煤电、潞安环能、中国神华、中煤能源、陕西煤业；个股跌幅前 1 名为宝泰隆。

图4. 本周市场主要指数表现



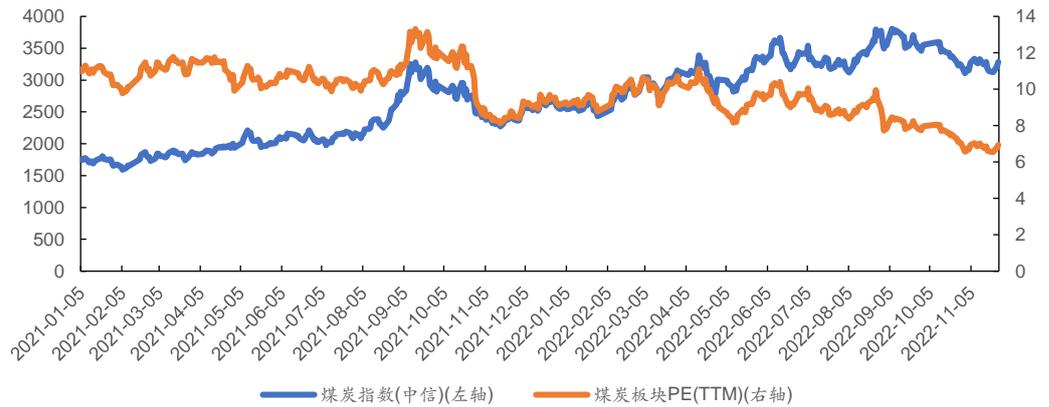
资料来源: Wind、安信证券研究中心

图5. 本周煤炭行业个股涨跌幅前 5 名表现



资料来源: Wind、安信证券研究中心

图6. 煤炭指数表现及估值情况



资料来源: Wind、安信证券研究中心

2.2. 煤炭行业一览

图7. 本周煤炭行业相关数据一览

类别	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	更新日期
煤炭价格指数									
环渤海动力煤价格指数	元/吨	740.00	741.0	-0.1%	735.0	0.7%	769.0	-3.8%	2022/11/25
动力煤长协指数CCI5500	元/吨	720.00	720.0	0.0%	720.0	0.0%	754.0	-4.5%	2022/11/25
动力煤大宗指数CCI5500	元/吨	900.00	900.0	0.0%	900.0	0.0%	1090.0	-17.4%	2022/11/25
动力煤综合指数CCI5500	元/吨	792.00	792.0	0.0%	792.0	0.0%	888.0	-10.8%	2022/11/25
纽卡斯尔动力煤价格指数	美元/吨	339.70	324.60	4.7%	382.2	-11.1%	159.0	113.6%	2022/11/18
欧洲ARA动力煤价格指数	美元/吨	325.00	325.00	0.0%	325.0	0.0%	141.5	129.7%	2022/11/18
理查德RB动力煤价格指数	美元/吨	172.50	173.25	-0.4%	286.5	-39.8%	139.6	23.6%	2022/11/18
煤炭价格									
山西									
大同动力煤车板价	元/吨	870.0	870.0	0.0%	870.0	0.0%	1005.0	-13.4%	2022/11/25
平定县动力煤车板价	元/吨	1040.0	1040.0	0.0%	1040.0	0.0%	1015.0	2.5%	2022/11/25
陕西									
榆林市动力煤坑口价	元/吨	780.0	780.0	0.0%	780.0	0.0%	1000.0	-22.0%	2022/11/25
榆林市动力混煤坑口价	元/吨	820.0	820.0	0.0%	820.0	0.0%	1000.0	-18.0%	2022/11/25
内蒙古									
鄂尔多斯市动力混煤坑口价	元/吨	560.0	560.0	0.0%	560.0	0.0%	655.0	-14.5%	2022/11/25
包头市动力煤车板价	元/吨	630.0	630.0	0.0%	630.0	0.0%	865.0	-27.2%	2022/11/25
港口									
秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价	元/吨	740.0	740.0	0.0%	735.0	0.7%	770.0	-3.9%	2022/11/25
煤炭库存									
CCTD主流港口煤炭库存	万吨	5419.9	5118.4	5.9%	5576.5	-2.8%	5811.8	-6.7%	2022/11/21
沿海港口库存	万吨	4711.9	4383.4	7.5%	4913.5	-4.1%	5353.6	-12.0%	2022/11/21
内河港口库存	万吨	708.0	735.0	-3.7%	663.0	6.8%	458.2	54.5%	2022/11/21
北方港口库存	万吨	3023.0	2810.1	7.6%	3338.2	-9.4%	3444.3	-12.2%	2022/11/21
南方港口库存	万吨	2396.0	2308.3	3.8%	2238.3	7.0%	2367.5	1.2%	2022/11/21
华东港口库存	万吨	1811.9	1773.3	2.2%	1855.0	-2.3%	1409.8	28.5%	2022/11/21
华南港口库存	万吨	1232.1	1130.0	9.0%	1084.3	13.6%	1429.1	-13.8%	2022/11/21
六大电厂合计日耗	万吨	74.1	73.2	1.2%	77.8	-4.9%	75.8	-2.4%	2022/11/21
六大电厂合计库存	万吨	1274.5	1289.9	-1.2%	1265.0	0.8%	1103.0	15.5%	2022/11/21
六大电厂可用天数	天	17.2	17.6	-2.3%	16.2	6.2%	14.0	22.9%	2022/11/21
煤炭沿海指数及运价									
中国沿海煤炭运价综合指数	点	713.8	723.3	-1.3%	915	-22.0%	1773	-59.7%	2022/11/25
秦皇岛-广州运价 (5-6万DWT)	元/吨	44.9	47.4	-5.3%	60	-24.5%	84	-46.7%	2022/11/25
秦皇岛-上海运价 (4-5万DWT)	元/吨	26.0	28.5	-8.8%	38	-31.9%	68	-61.8%	2022/11/25
秦皇岛-宁波运价 (1.5-2万DWT)	元/吨	45.3	48.1	-5.8%	58	-22.2%	79	-42.9%	2022/11/25

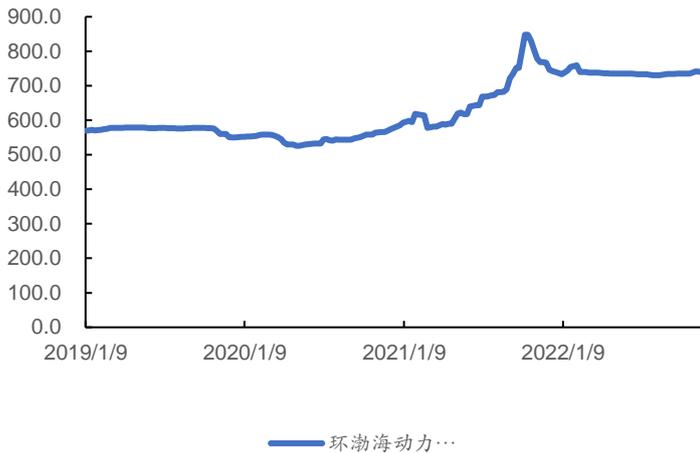
资料来源: 煤炭市场网、Wind、煤炭资源网、安信证券研究中心

2.2.1. 煤炭价格

据煤炭市场网，截至 2022 年 11 月 23 日，环渤海动力煤价格指数报收于 740 元/吨，较上周减少 1 元/吨 (-0.1%)。

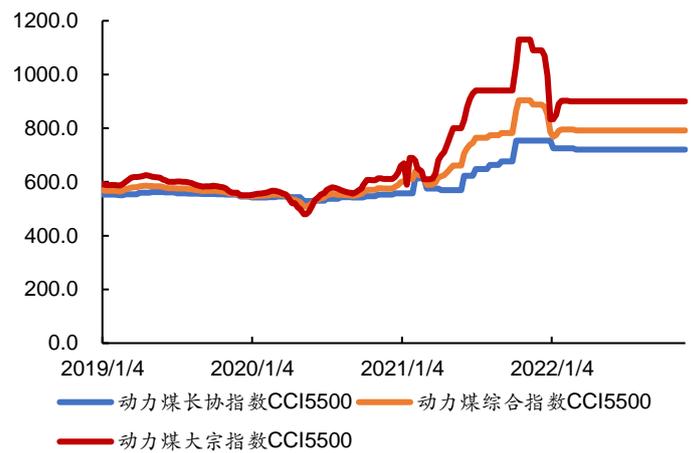
据 Wind，截至 2022 年 11 月 25 日，动力煤 CCI5500 长协指数报收于 720 元/吨，动力煤 CCI5500 大宗指数报收于 900 元/吨，动力煤 CCI5500 综合指数报收于 792 元/吨，较上周持平 (0.00%)。

图8. 环渤海动力煤价格指数 (元/吨)



资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

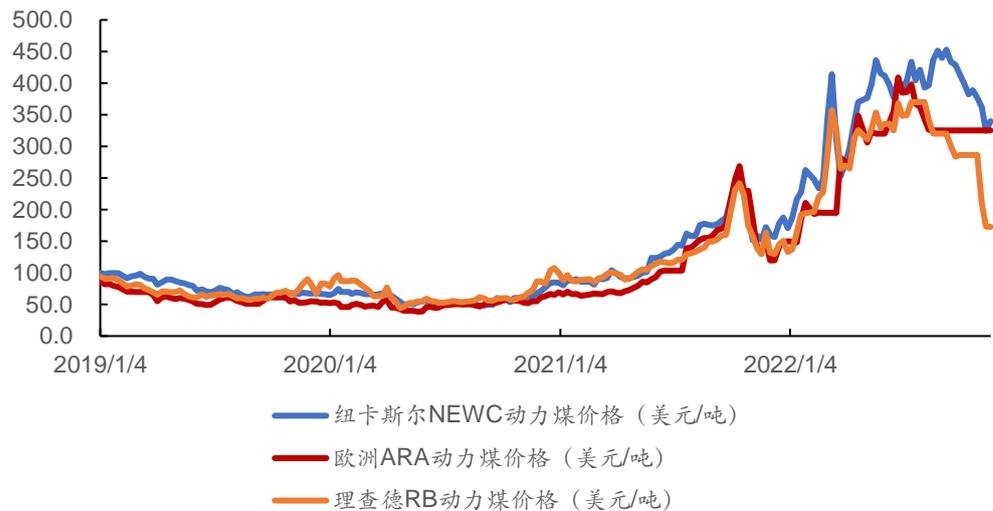
图9. 动力煤 CCI5500 长协/大宗/综合指数 (元/吨)



资料来源：Wind、安信证券研究中心

据 Wind，截至 2022 年 11 月 18 日，纽卡斯尔动力煤现货价报收于 339.7 美元/吨，较上周上涨 4.7%；欧洲 ARA 动力煤现货价报收于 325 美元/吨，较上周持平 (0.00%)；理查德 RB 动力煤现货价报收于 172.50 美元/吨，较上周下跌 0.4%。

图10. 国际动力煤现货价格走势 (美元/吨)



资料来源：Wind、安信证券研究中心

据煤炭市场网，截至 2022 年 11 月 25 日，山西大同动力煤车板价报收于 870 元/吨，较上周持平 (0.00%)；山西平定县动力煤车板价报收于 1040 元/吨，较上周持平 (0.00%)。陕西榆林市动力煤坑口价报收于 780 元/吨，较上周持平 (0.00%)；陕西榆林市动力混煤坑口价

报收于 820 元/吨，较上周持平 (0.00%)。内蒙古鄂尔多斯市动力混煤坑口价报收于 560 元/吨，较上周持平(0.00%);内蒙古包头市动力煤车板价报收于 630 元/吨，较上周持平(0.00%)。

据 Wind，截至 2022 年 11 月 23 日，秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价报收于 740 元/吨，较上周持平 (0.00%)。

图11. 山西省动力煤产地价格 (元/吨)



资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

图12. 陕西省动力煤产地价格 (元/吨)



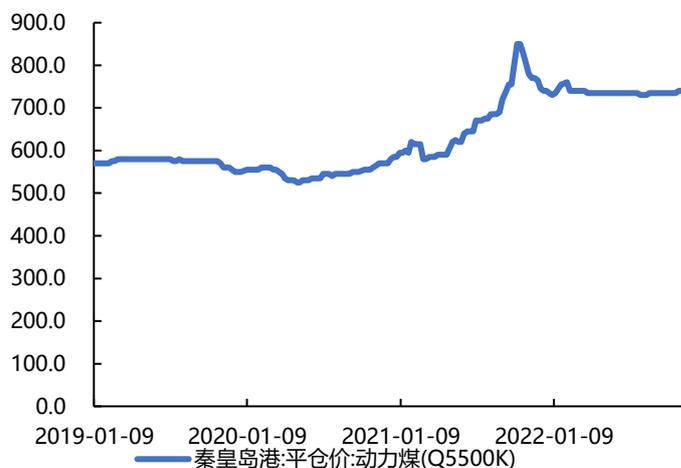
资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

图13. 内蒙古动力煤产地价格 (元/吨)



资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

图14. 秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价 (元/吨)

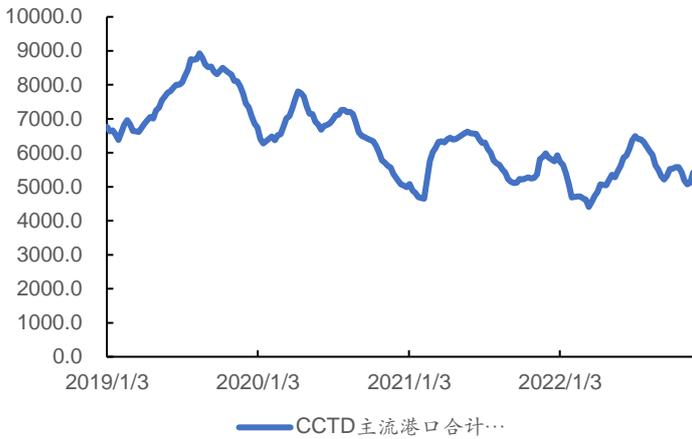


资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

2.2.2. 煤炭库存

据煤炭市场网，截至 2022 年 11 月 21 日，CCTD 主流港口合计库存为 5419.9 万吨，较上周增加 301.5 万吨 (5.9%); 沿海港口库存为 4711.9 万吨，较上周增加 328.5 万吨 (7.5%); 内河港口库存为 708 万吨，较上周减少 27 万吨 (-3.7%); 北方港口库存为 3023.0 万吨，较上周增加 212.9 万吨 (7.6%); 南方港口库存为 2396.0 万吨，较上周增加 87.7 万吨 (3.8%); 华东港口库存为 1811.9 万吨，较上周增加 38.6 万吨 (2.2%); 华南港口库存为 1232.1 万吨，较上周增加 102.1 万吨 (9.0%)。

图15. CCTD 主流港口合计库存 (万吨)



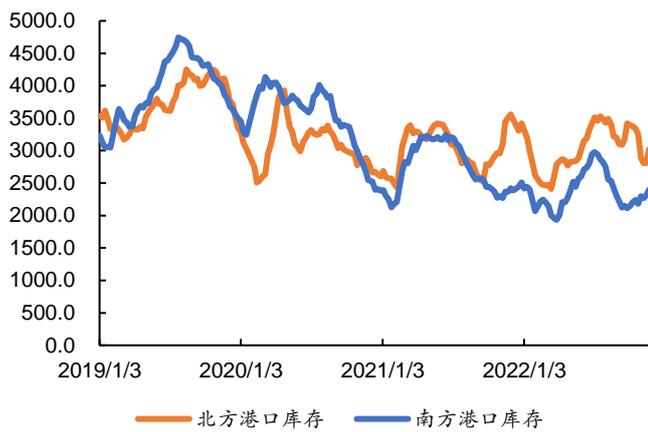
资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

图16. 沿海/内河港口库存 (万吨)



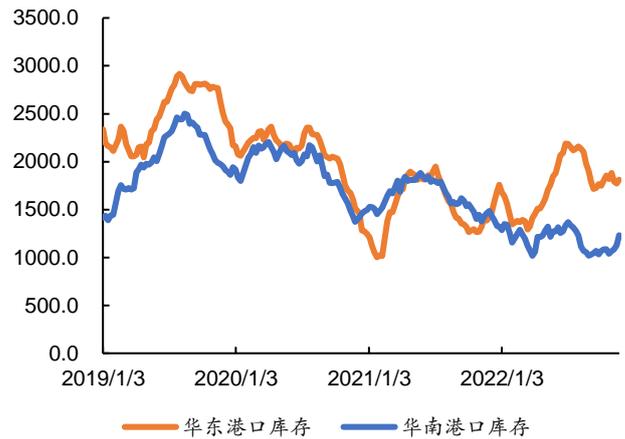
资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

图17. 北方/南方港口库存 (万吨)



资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

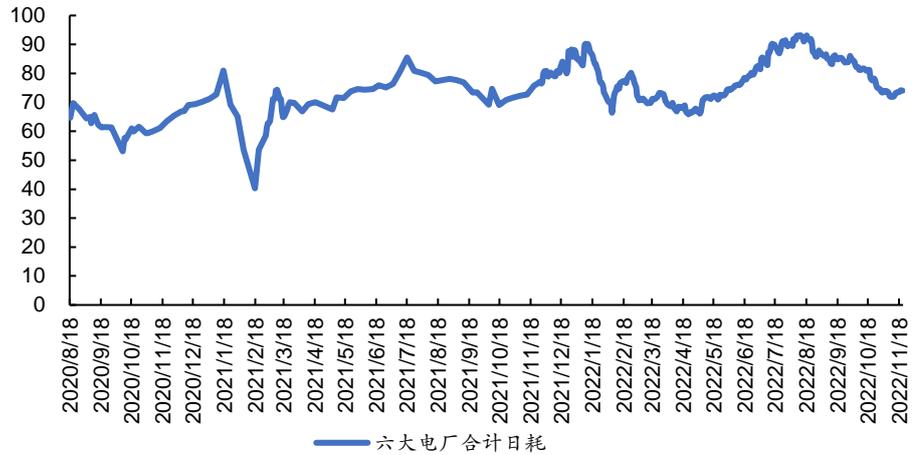
图18. 北方/南方港口库存 (万吨)



资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

据煤炭资源网，截至 2022 年 11 月 21 日，六大电厂合计日耗 74.1 万吨，较上周增加 0.89 万吨 (1.2%)；六大电厂合计库存为 1274.5 万吨，较上周减少 15.4 万吨 (-1.2%)；六大电厂合计可用天数为 17.2 天，较上周减少 0.4 天 (17.6%)。

图19. 六大电厂合计日耗 (万吨)



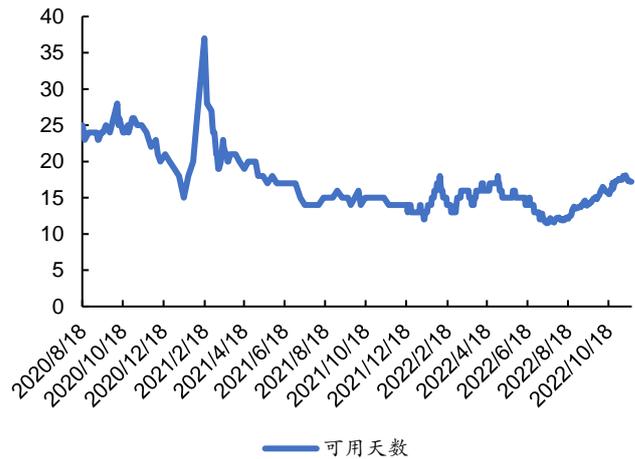
资料来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

图20. 六大电厂合计库存 (万吨)



资料来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

图21. 六大电厂合计可用天数 (天)



资料来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

2.2.3. 煤炭运价

据煤炭市场网，截至2022年11月25日，中国沿海煤炭运价综合指数报收于713.9点，较上周下跌9.49点（-1.3%）；秦皇岛-广州运价（5-6万DWT）报收于44.9元/吨，较上周下跌2.5元/吨（-5.3%）；秦皇岛-上海运价（4-5万DWT）报收于26.0元/吨，较上周下跌2.5元/吨（-8.8%）；秦皇岛-宁波运价（1.5-2万DWT）报收于45.3元/吨，较上周下跌2.8元/吨（-5.8%）。

图22. 中国沿海煤炭运价综合指数

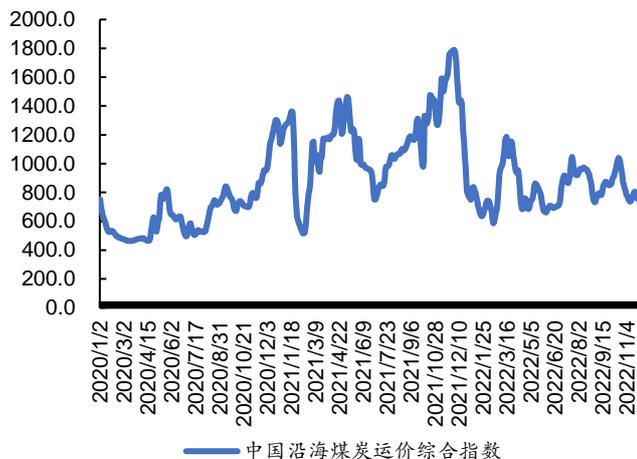
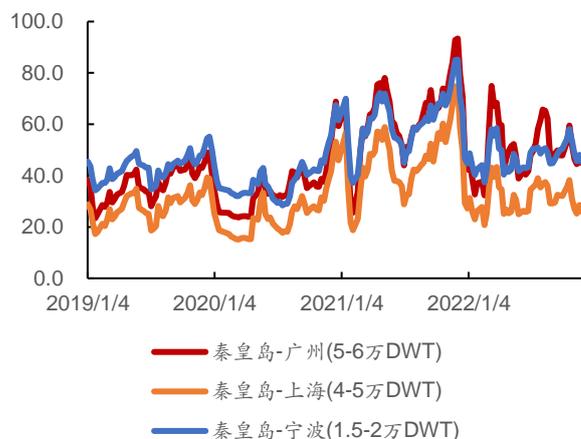


图23. 中国沿海煤炭运价情况（元/吨）



资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

3. 产业动态

10月中国进口动力煤 2225.9万吨，环比下降 12.26%

11月22日，海关总署最新数据显示，2022年10月份，中国进口动力煤（包含褐煤、烟煤和次烟煤，下同）2225.9万吨，同比增长2.15%，环比下降12.26%。2022年1-10月，中国累计进口动力煤1.69亿吨，同比减少4139.55万吨，下降19.66%。2022年10月份，中国进口褐煤1220.7万吨，同比增加42.77%，环比下降23.24%。2022年1-10月，中国累计进口褐煤1.03亿吨，同比增加599.6万吨，增长6.19%。

10月中国进口炼焦煤下降 9.3%，无烟煤下降 14.3%

11月22日，海关总署公布的最新数据显示，2022年10月份，中国进口炼焦煤620.8万吨，同比增长41.6%，环比下降9.3%。2022年1-10月，中国累计进口炼焦煤5164.1万吨，同比增长30.8%。2022年10月份，中国进口无烟煤71.6万吨，同比下降6.9%，环比下降14.3%。2022年1-10月，中国累计进口无烟煤926.2万吨，同比增长21.6%。

10月份中国出口煤炭 25万吨，同比增长 57.8%

11月22日，海关总署公布的最新数据显示，2022年10月中国出口煤炭25万吨，同比增长57.8%，环比下降40.48%。2022年1-10月中国累计出口煤炭345万吨，同比增长62.2%。

前10个月哈尔滨局电煤运输完成 5768万吨 增长 13.8%

11月23日，据人民铁道报，今年前10个月，哈尔滨局集团公司累计发送电煤5768万吨，同比增加700万吨，增长13.8%；日均电煤装车2882车，同比增加245车，增长13.6%。

商务部：上周全国煤炭价格稳中略降

11月25日，据商务部监测，上周（11月14日至20日）全国煤炭价格稳中略降，其中炼焦煤每吨1481元，与前一周持平，动力煤、二号无烟块煤每吨968元和1585元，分别下降0.2%和0.1%。钢材价格小幅上涨，其中螺纹钢、高速线材、热轧带钢每吨4084元、4312元和4175元，均上涨0.8%。

新疆印发 2023 年电煤中长期合同签订履约工作指引

11月25日，据新疆日报，新疆自治区发展改革委日前印发《自治区2023年电煤中长期合同签订履约工作指引》，切实保障电煤安全稳定供应，服务国家能源保供大局。《工作指引》明确，电煤中长期合同供应方为疆内所有在产煤炭生产企业；需求方为疆内所有燃煤发电、

供热用煤企业和承担地方政府煤炭储备任务的企业，以及按照国家统一安排的重点省区市的发电、供热企业。《工作指引》提出，原则上每个煤炭企业签约任务量不低于自有资源量的 80%。其中，2021 年 9 月份以来核增产能的保供煤矿核增部分按承诺要求全部签订电煤中长期合同。鼓励供需双方按 2022 年下半年签订的量价齐全合同 2 倍数量签订全年合同。2023 年各煤矿疆内签订量原则上不得低于 2022 年签订量的 105%，严禁超煤矿生产能力签订中长期合同。疆内所有燃煤电厂（含自备电厂）、供热企业合同签订量要达到 2023 年预计消费量的 100%。其余价格及合同示范文本等于国家要求一致。

前 10 月新疆原煤产量同比增长 29.6%

11 月 25 日，据新疆日报，前 10 月，新疆原煤产量达 32732.7 万吨，同比增长 29.6%。新疆煤炭开采和洗选业增加值同比增长 30.2%，拉动规上工业增长 2.4 个百分点。

重庆能源集团多措并举保障电煤稳定供应

11 月 25 日，据重庆能源集团，截至 11 月 19 日，重庆能源集团已完成本月电煤保供总量 30.3 万吨，集团内部存煤约 33 万吨，并协调国家能源集团新疆公司、陕煤集团和山西部分煤炭企业，签订 11 月至 12 月 110 万吨的煤炭购销合同，电煤保供稳定有序。

4. 重点公告

上海能源：关于转让控股子公司山西阳泉盂县玉泉煤业有限公司 70%股权及债权进展情况的公告

公司 11 月 22 日发布公告，同意重新启动山西阳泉盂县玉泉煤业有限公司 70%股权及相关债权公开挂牌转让，股权挂牌价格以不低于资产评估评审备案后的对应评估值。

盘江股份：关于持股 5%以上股东集中竞价减持股份计划期限届满暨减持结果公告

公司 11 月 23 日发布公告，公司股东山东能源通过集中竞价方式合计减持 41,371,217 股，占公司当前总股本的 1.93%，本次减持计划期限已届满，本次减持计划已实施完毕。

盘江股份：关于原持股 5%以上股东集中竞价减持股份计划公告

公司 11 月 26 日发布公告，公司股东山东能源拟通过集中竞价方式减持公司股份合计不超过 21,466,248 股，即不超过公司当前总股本的 1.00%。

目 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标普 500 指数 10%及以上；

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与标普 500 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标普 500 指数 10%及以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于标普 500 指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于标普 500 指数波动；

目 分析师声明 ■■■

本报告署名分析师声明，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。

目 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。

目 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。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

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。

安信证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 19 号安信金融大厦 33 楼

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