



Research and
Development Center

国务院安委会部署开展安全生产专项整治和督导检查

煤炭开采

2022年12月11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

国务院安委会部署开展安全生产专项整治和督导检查

2022年12月11日

本期内容提要:

- **产地煤价回升。**截至12月9日,陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价1345.0元/吨,周环比上涨25.0元/吨;大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)1153.0元/吨,周环比上涨18.0元/吨;内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)1106.0元/吨,周环比上涨23.0元/吨。
- **港口发运提升,库存下降。**本周秦皇岛港铁路到车5241车,周环比增加13.81%;秦皇岛港口吞吐47.1万吨,周环比增加26.61%。截至12月7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1315.9万吨,周环比下降34.20万吨,锚地船舶数为82.0艘,周环比增加3.00艘,货船比(库存与船舶比)为16.0,周环比下降1.04。
- **各省份日耗走强,海外煤价暂稳。**截至12月8日,沿海八省煤炭库存3036.80万吨,周环比下降65.00万吨(-2.10%),日耗为205.40万吨,周环比上升9.00万吨/日(+4.58%),可用天数为14.8天,周环比下降1.00。截至12月9日,秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价1352.0元/吨,周环比上涨7.0元/吨。国际煤价,截至12月08日,纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格137.5美元/吨,周环比持平美元/吨;ARA6000大卡动力煤现货价265.5美元/吨,周环比下降9.55美元/吨;理查兹港动力煤FOB现货价173.25美元/吨,周环比下降15.85美元/吨。
- **焦炭方面:产地焦炭全面提涨,钢厂补库需求仍强。**截至2022年12月7日,汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报2460元/吨,周环比持平,月环比上升4.24%。港口指数:CCI日照准一级冶金焦报2670元/吨,周环比上升30元/吨,月环比上升4.70%。当前钢厂焦炭库存处于低位,考虑到冬季补货需求,多积极催货。焦企目前三轮提涨有望全面落地,考虑到运费以及原料煤成本支撑,焦炭价格短期或将强势运行。
- **焦煤方面:市场信心提振,焦煤成交良好。**截止12月8日,CCI山西低硫指数2428元/吨,周环比上涨30元/吨,月环比上涨148元/吨;CCI山西高硫指数2159元/吨,周环比上涨22元/吨,月环比上涨204元/吨;灵石肥煤指数2250元/吨,周环比上涨50元/吨,月环比上涨200元/吨;蒲县1/3焦指数2050元/吨,周环比持平,月环比上涨150元/吨。本周焦煤主产地疫情管控政策调整,生产部分恢复,随着下游钢厂以及焦企冬储需求旺盛,成交活跃,部分焦煤品种延续上涨态势。
- **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。**中华人民共和国应急管理部网站12月7日发文,为认真贯彻落实习近平总书记关于安全生产重要指示精神,坚决防范和遏制重特大事故发生,国务院安委会决定自即

日起至明年 3 月在全国范围开展岁末年初安全生产重大隐患专项整治和督导检查。其中，“矿山方面重点整治盗采资源、超能力生产、超层越界、煤矿采掘接续紧张、非煤矿山不按设计施工等重大隐患”。岁末年初，随着安全监管力度加紧，煤炭产量或将受到进一步压制。寒潮逐步到来下，各省煤炭日耗走强、库存稳步下降，未来煤炭供需形势或将持续收紧。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，煤炭板块有望迎来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、晋控煤业等；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、山西焦煤、淮北矿业、盘江股份等。
- **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：国务院安委会部署开展安全生产专项整治和督导检查	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：港口煤价企稳，产地煤价上行	8
四、煤炭库存跟踪：沿海运价上升，港口降库	12
五、煤炭行业下游表现：各省份日耗上行，库存下降	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：国务院安委会部署开展安全生产专项整治和督导检查

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。中华人民共和国应急管理部网站 12 月 7 日发文，为认真贯彻落实习近平总书记关于安全生产重要指示精神，坚决防范和遏制重特大事故发生，国务院安委会决定自即日起至明年 3 月在全国范围开展岁末年初安全生产重大隐患专项整治和督导检查。其中，“矿山方面重点整治盗采资源、超能力生产、超层越界、煤矿采掘接续紧张、非煤矿山不按设计施工等重大隐患”。岁末年初，随着安全监管力度加紧，煤炭产量或将受到进一步压制。寒潮逐步到来下，各省煤炭日耗走强、库存稳步下降，未来煤炭供需形势或将持续收紧。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，煤炭板块有望迎来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、晋控煤业等；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、山西焦煤、淮北矿业、盘江股份等。

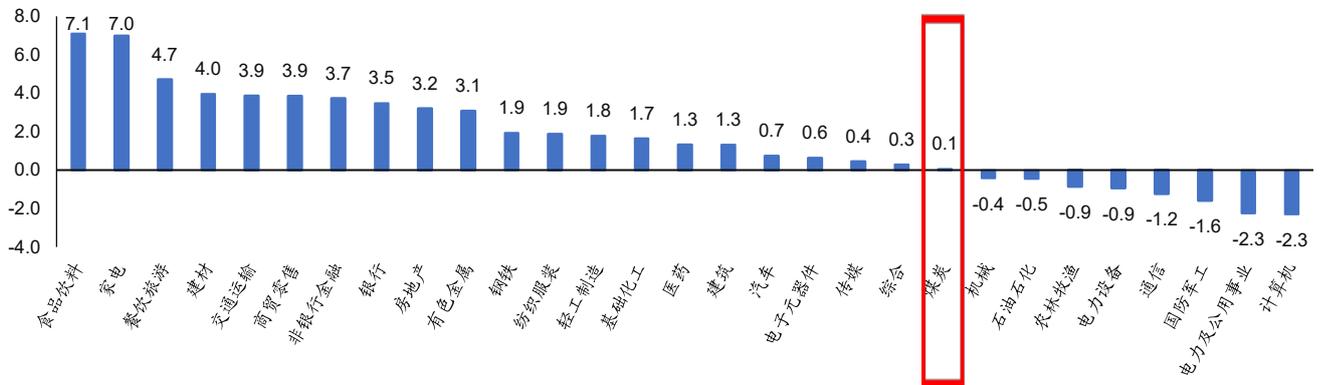
近期重点关注

1. 国务院安委会部署开展岁末年初安全生产重大隐患专项整治和督导检查：中华人民共和国应急管理部网站 12 月 7 日发文，为认真贯彻落实习近平总书记关于安全生产重要指示精神，坚决防范和遏制重特大事故发生，国务院安委会决定自即日起至明年 3 月在全国范围开展岁末年初安全生产重大隐患专项整治和督导检查。此次专项整治和督导检查，要求各省级政府结合本地实际和各重点行业领域重大安全隐患判定标准，部署开展重大隐患专项整治。消防方面重点整治劳动密集型企业、高层建筑、大型商业综合体、仓储物流等重大隐患，建筑施工方面重点整治工程转包、违法分包、不按方案施工以及盲目抢工期赶进度等重大隐患，燃气方面重点整治液化石油气供应企业以及餐饮经营场所、农贸市场等人员密集场所重大隐患，道路交通方面重点整治“两客一危一货”、“三超一疲劳”非法营运、货车和农用车违法载人等重大隐患，水上交通和渔业船舶方面重点整治商渔船碰撞、“四类重点船舶”、超 10 人作业渔船等重大隐患，矿山方面重点整治盗采资源、超能力生产、超层越界、煤矿采掘接续紧张、非煤矿山不按设计施工等重大隐患，危险化学品方面重点整治重大危险源、非法违法“小化工”、精细化工等重大隐患，工贸方面重点整治冶金、粉尘涉爆、铝加工（深井铸造）、有限空间作业等重大隐患，以及其他重点行业领域重大隐患。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4667400/info>）

二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块劣于大盘

- 本周煤炭板块上涨 0.1%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 3.3%到 3998.2；涨幅前三的行业分别是食品饮料(7.1%)、家电(7.0%)、餐饮旅游(4.7%)。

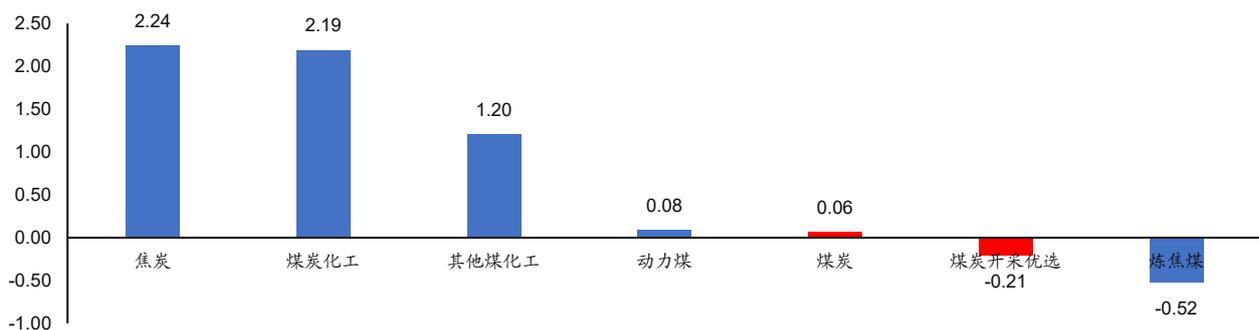
图 1：各行业板块一周表现 (%)



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 0.21%，动力煤板块上涨 0.08%，炼焦煤板块下跌 0.52%；焦炭板块上涨 2.24%，煤炭化工上涨 2.19%。

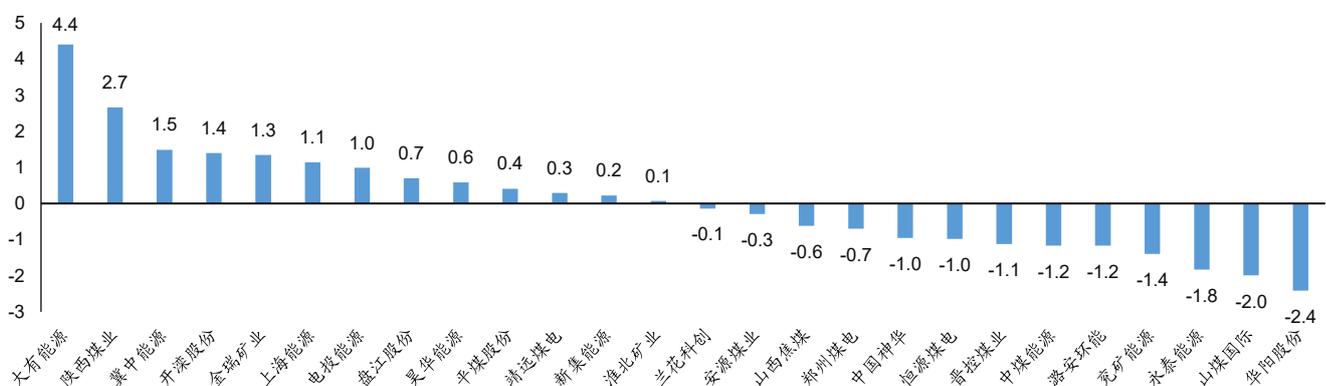
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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大有能源(4.4%)、陕西煤业(2.7%)、冀中能源(1.5%)。

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：港口煤价企稳，产地煤价上行

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)	734.00	1.00	0.14%	-1.61%	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	1,352.00	7.00	0.52%	102.55%	元/吨	
	广州港山西优混库提价(含税)	1,475.00	25.00	1.72%	5.36%	元/吨	
产地价格	陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价	1,345.00	25.00	1.89%	7.60%	元/吨	
	大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	1,153.00	18.00	1.59%	27.54%	元/吨	
	内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)	1,106.00	23.00	2.12%	18.04%	元/吨	
	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	137.50	0.00	0.00%	140.17%	美元/吨	
国际动力煤价	欧洲 ARA 港动力煤现货价	265.50	-9.55	-3.47%	254.00%	美元/吨	
	理查德 RB 动力煤现货价	173.25	-15.85	-8.38%	175.88%	美元/吨	
	广州港印尼煤(Q5500)库提价	1,439.00	34.00	2.42%	-44.12%	元/吨	
动力煤期货	广州港澳洲煤(Q5500)库提价	1,444.00	34.00	2.41%	-43.92%	元/吨	
	动力煤期货 收盘价	-	-	-	-	元/吨	
炼焦煤价格	港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	2,540.00	0.00	0.00%	8.09%	元/吨
		连云港山西产主焦煤平仓价(含税)	2,830.00	0.00	0.00%	8.64%	元/吨
	产地价格	临汾肥精煤车板价(含税)	2,450.00	50.00	2.08%	4.26%	元/吨
		兖州气精煤车板价	1,955.00	60.00	3.17%	22.57%	元/吨
		邢台 1/3 焦精煤车板价	2,250.00	0.00	0.00%	21.62%	元/吨
国际炼焦煤价	澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	264.00	2.00	0.76%	-22.35%	美元/吨	
焦煤期货	收盘价	1,868.00	贴水 78.0	-	-	元/吨	
无烟煤价格	晋城中块无烟煤(Q6800)	2,000.00	0.00	0.00%	8.11%	元/吨	
	阳泉无烟洗中块(Q7000)	1,970.00	0.00	0.00%	8.24%	元/吨	
	河南焦作无烟中块(Q7000)	2,100.00	0.00	0.00%	7.69%	元/吨	
喷吹煤价格	长治潞城喷吹煤(Q6700-7000) 车板价(含税)	1,982.00	100.00	5.31%	38.41%	元/吨	
	阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)	2,137.00	109.00	5.37%	39.31%	元/吨	

资料来源：Wind, CCTD, 煤炭资源网, 信达证券研发中心

1、煤炭价格指数

- 截至 12 月 7 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 734.0 元/吨，周环比上涨 1.0 元/吨（0.14%）。

图 4：环渤海动力煤价格指数（元/吨）



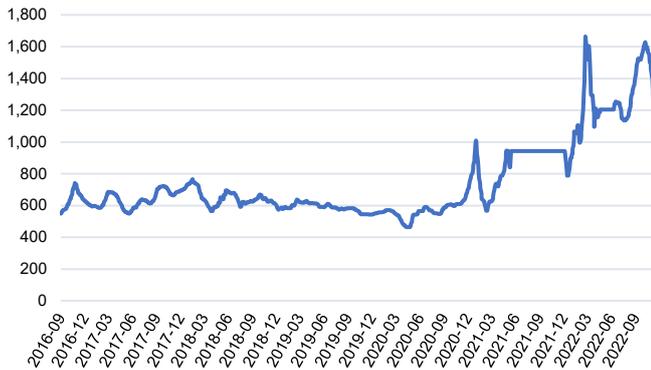
资料来源：Wind, 信达证券研发中心

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 12 月 9 日, 秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 1352.0 元/吨, 周环比上涨 7.0 元/吨。
- 产地动力煤: 截至 12 月 9 日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 1345.0 元/吨, 周环比上涨 25.0 元/吨; 大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 1153.0 元/吨, 周环比上涨 18.0 元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 1106.0 元/吨, 周环比上涨 23.0 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

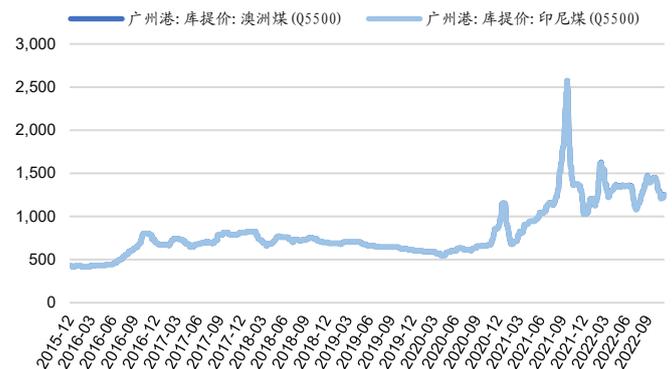
- 截至 12 月 08 日, 纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 137.5 美元/吨, 周环比持平美元/吨; ARA6000 大卡动力煤现货价 265.5 美元/吨, 周环比下降 9.55 美元/吨; 理查兹港动力煤 FOB 现货价 173.25 美元/吨, 周环比下降 15.85 美元/吨。【注: 本价格为国际港口 FOB 价格, 与指数价格有所出入】
- 截至 12 月 9 日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 1247.0 元/吨, 周环比上涨 35.0 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 1252.0 元/吨, 周环比上涨 35.0 元/吨。

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)



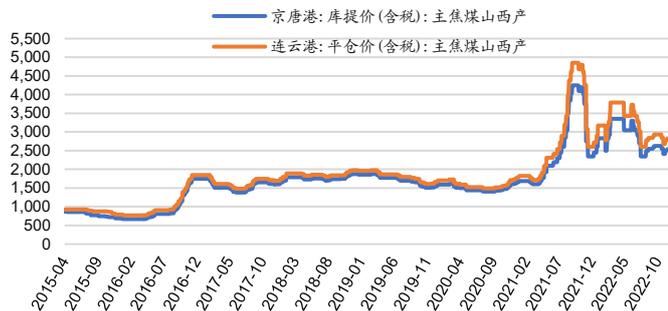
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3、炼焦煤价格

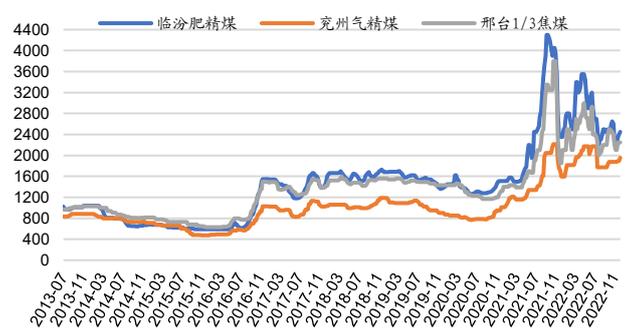
3.1 港口及产地炼焦煤价格

- 港口炼焦煤: 截至 12 月 9 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2540.0 元/吨, 周环比持平; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2830.0 元/吨, 周环比持平。

- 产地炼焦煤: 截至 12 月 9 日, 临汾肥精煤车板价(含税)2450.0 元/吨, 周环比上涨 50.0 元/吨; 兖州气精煤车板价 1955.0 元/吨, 周环比上涨 60.0 元/吨; 邢台 1/3 焦精煤车板价 2250.0 元/吨, 周环比持平。

图 9: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)


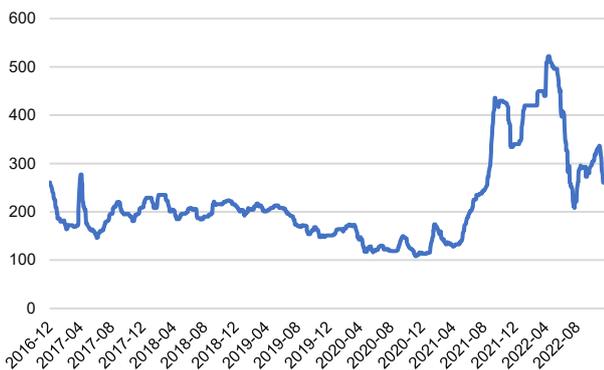
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 10: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)


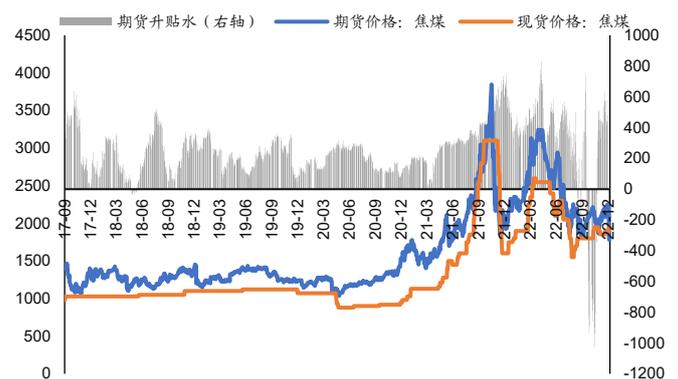
资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

- 截至 12 月 9 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 264.0 美元/吨, 周环比上涨 2.0 美元/吨。
- 截至 12 月 9 日, 焦煤期货活跃合约较上周同期下跌 365.0 元/吨至 1868.0 元/吨, 期货贴水 78.0 元/吨。

图 11: 澳大利亚峰景煤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)


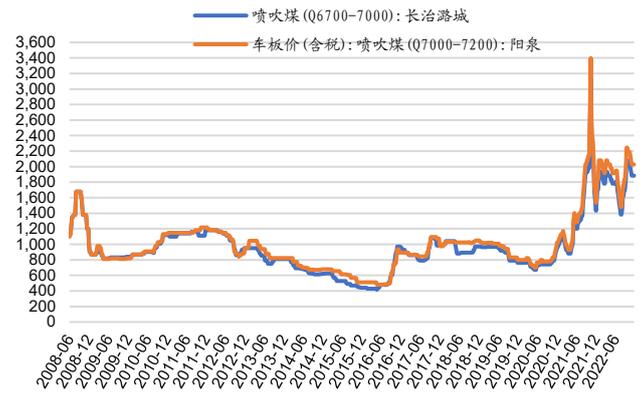
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 12 月 9 日, 晋城中块无烟煤(Q6800)2000.0 元/吨, 周环比持平; 阳泉无烟洗中块(Q7000)1970.0 元/吨, 周环比持平; 河南焦作无烟中块(Q7000)2100.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 12 月 9 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1982.0 元/吨, 周环比上涨 100.0 元/吨; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)2137.0 元/吨, 周环比上涨 109.0 元/吨。

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：沿海运价上升，港口降库

表 2: 本周煤炭库存及调度速览

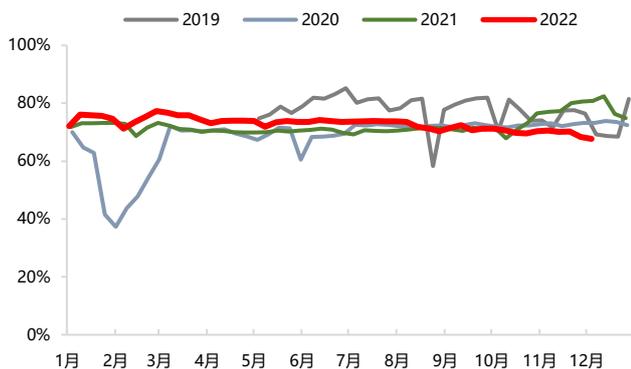
	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
晋陕蒙 442 家煤矿产能利用率	山西省	67.7%	-0.70	-1.02	-16.27	-
	内蒙古	87.4%	-0.02	-0.02	-4.14	-
	陕西省	89.3%	3.38	0.60	-5.37	-
	三省合计	80.5%	0.48	0.60	-8.59	-
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	5,241.00	636.00	13.81%	-16.45%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	47.10	9.90	26.61%	-11.30%	万吨
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)	32.60	3.10	10.51%	-44.37%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)	49.40	2.40	5.11%	-35.76%	元/吨
货船比	货船比	16.05	-1.04	-6.10%	89.27%	-
动力煤库存	秦皇岛港煤炭库存	575.00	-23.00	-3.85%	575.00	万吨
炼焦煤库存	生产地炼焦煤库存	521.40	2.10	0.40%	521.40	万吨
	六大港口炼焦煤库存	111.60	7.80	7.51%	111.60	万吨
	国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存	904.20	29.70	3.40%	52.67%	万吨
	国内样本钢厂(110 家)炼焦煤库存	792.66	-4.94	-0.62%	1.90%	万吨
焦炭库存	焦化厂焦炭库存	52.70	-7.00	-11.73%	13.55%	万吨
	四大港口焦炭库存	209.80	-7.50	-3.45%	42.62%	万吨
	国内样本钢厂(247 家)	580.27	-4.60	-0.79%	39.31%	万吨

资料来源: Wind, CCTD, 煤炭资源网, 信达证券研发中心

1、产地煤矿产能利用率

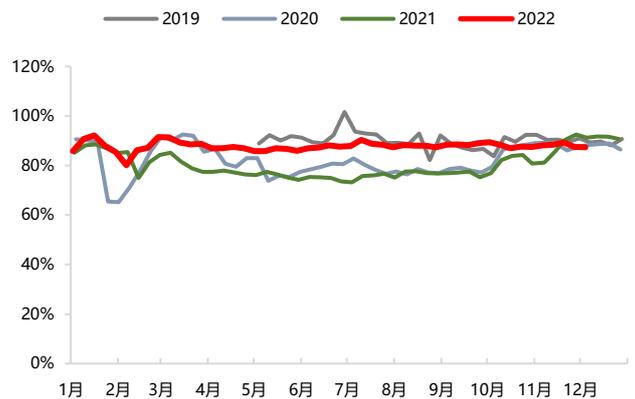
- 截至 12 月 4 日, 山西省样本煤矿(303 处, 总产能 5.85 亿吨)产能利用率 67.7%, 环比前一周降 0.70 个 pct;
- 截至 12 月 4 日, 内蒙古样本煤矿(90 处, 总产能 6.3 亿吨)产能利用率 87.4%, 环比前一周降 0.02 个 pct;
- 截至 12 月 4 日, 陕西省样本煤矿(49 处, 总产能 3.3 亿吨)产能利用率 89.3%, 环比前一周升 3.38 个 pct;
- 截至 12 月 4 日, 三省样本煤矿(442 处, 总产能 15.5 亿吨)产能利用率 80.5%, 环比前一周升 0.48 个 pct。

图 15: 山西省周度产能利用率

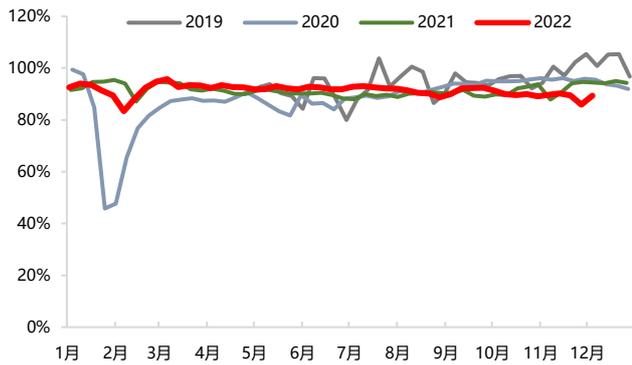


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

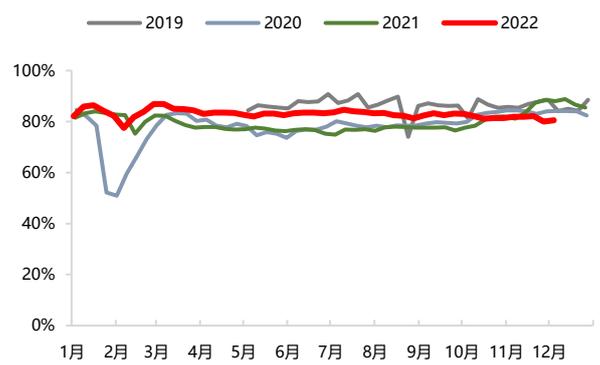
图 16: 内蒙古周度产能利用率



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


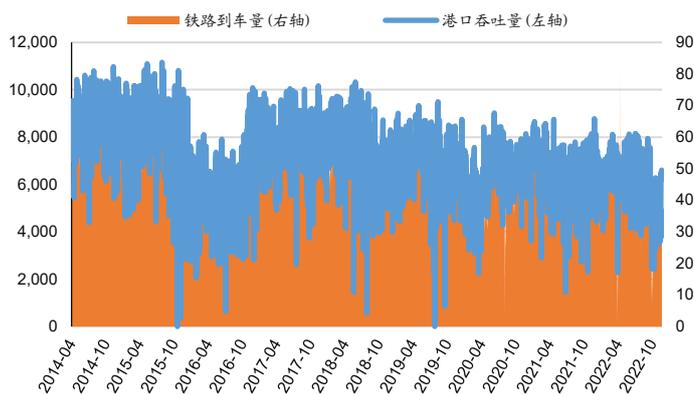
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 18: 三省周度产能利用率


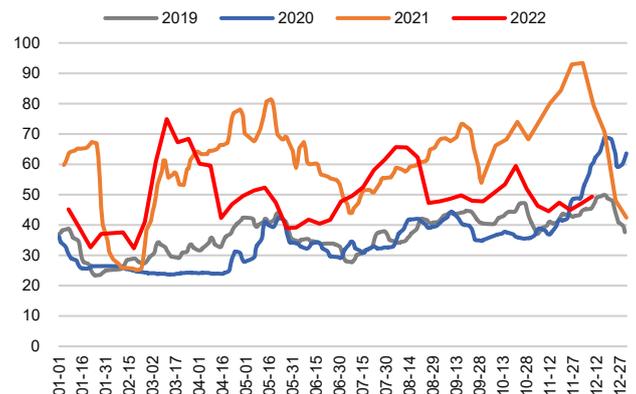
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

2、港口煤炭调度及海运费情况

- 截至 12 月 9 日, 秦皇岛港铁路到车量较上周同期增加 636 车至 5241.0 车; 秦皇岛港港口吞吐量较上周同期增加 9.9 万吨至 47.1 万吨。
- 截至 12 月 9 日, 秦皇岛-上海 (4-5 万 DWT) 的海运费价格为 32.6 元/吨, 周环比上涨 3.10 元/吨; 秦皇岛-广州 (5-6 万 DWT) 的海运费价格为 49.4 元/吨, 周环比上涨 2.40 元/吨。

图 19: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨)


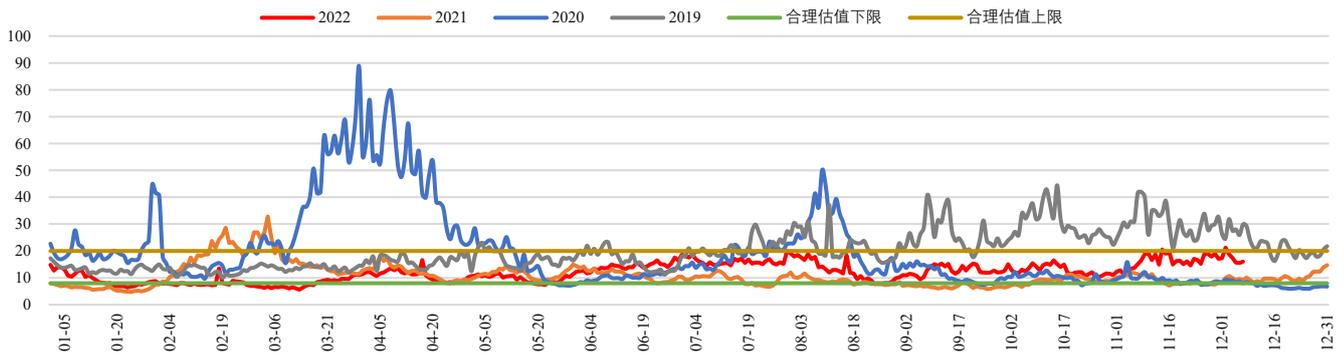
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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

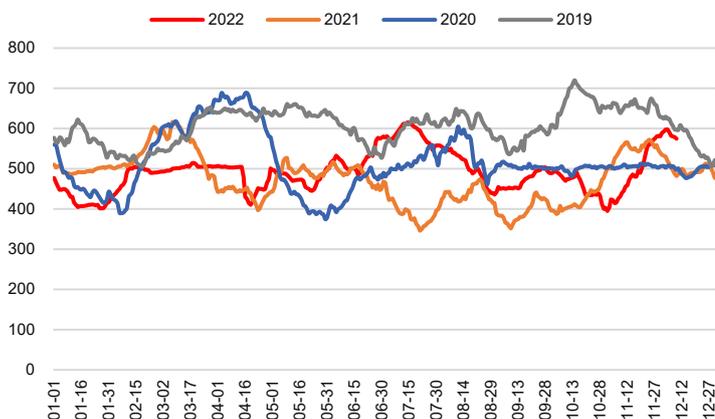
- 截至 12 月 7 日, 环渤海地区四大港口 (秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港、京唐港东港) 的库存为 1315.9 万吨 (周环比下降 34.20 万吨), 锚地船舶数为 82.0 艘 (周环比增加 3.00 艘), 货船比 (库存与船舶比) 为 16.0, 周环比下降 1.04。

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

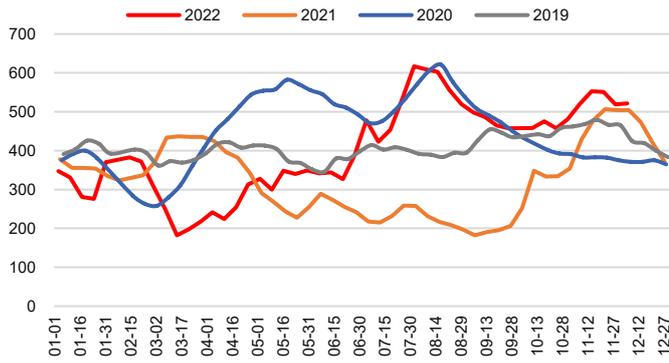
- 截至 12 月 9 日, 秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降 23.0 万吨至 575.0 万吨。

图 22: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)


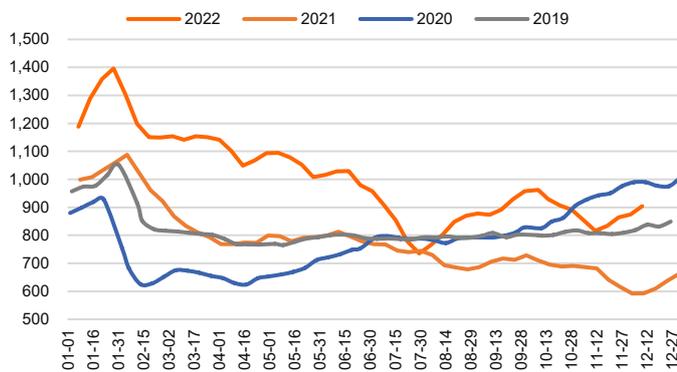
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

5、炼焦煤库存

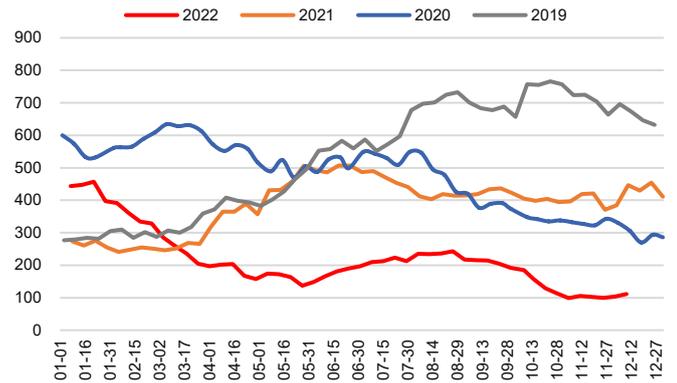
- 截至 12 月 5 日, 生产地炼焦煤库存较上周增加 2.1 万吨至 521.4 万吨, 周环比增加 0.40%;
- 截至 12 月 9 日, 六大港口炼焦煤库存较上周增加 7.8 万吨至 111.6 万吨, 周环比增加 7.51%;
- 截至 12 月 9 日, 国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存较上周增加 29.7 万吨至 904.2 万吨, 周环比增加 3.40%;
- 截至 12 月 9 日, 国内样本钢厂(110 家)炼焦煤总库存较上周下降 4.9 万吨至 792.7 万吨, 周环比下降 0.62%。

图 23: 生产地炼焦煤库存(万吨)


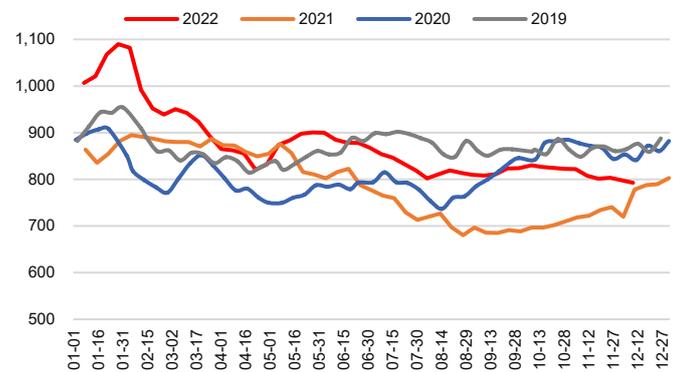
资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

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)


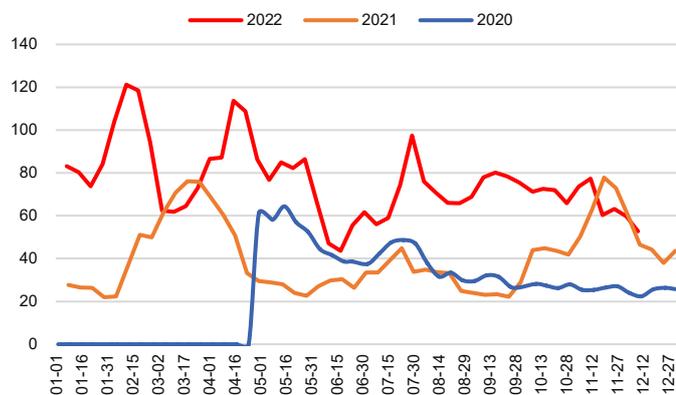
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 26: 国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存(万吨)


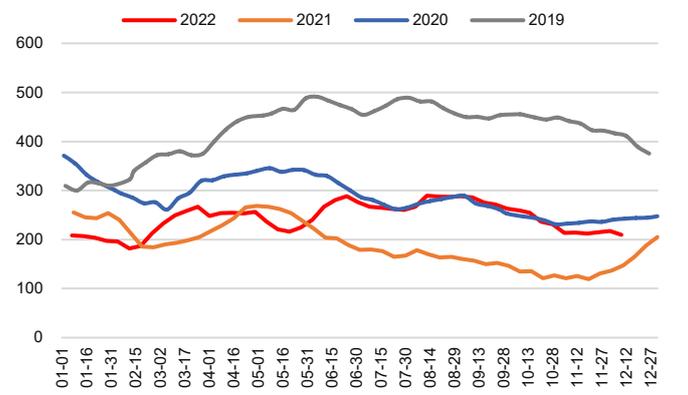
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

6、焦炭库存

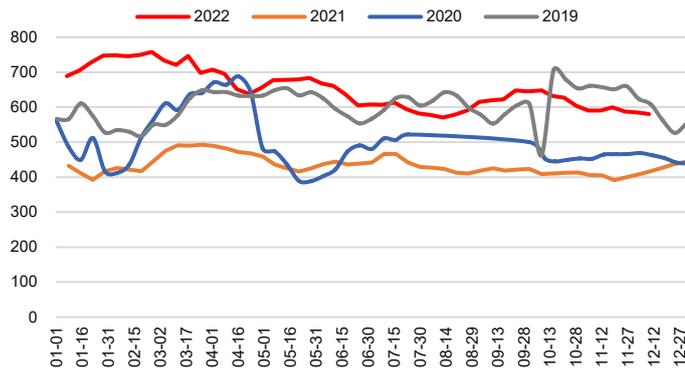
- 截至 12 月 9 日, 焦化厂合计焦炭库存较上周下降 7.0 万吨至 52.7 万吨, 周环比下降 11.73%;
- 截至 12 月 9 日, 四港口合计焦炭库存较上周下降 7.5 万吨至 209.8 万吨, 周环比下降 3.45%;
- 截至 12 月 9 日, 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存较上周下跌 4.60 万吨至 580.27 万吨。

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：各省份日耗上行，库存下降

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	205.40	9.00	4.58%	0.83%	万吨
	沿海八省区库存	3,036.80	-65.00	-2.10%	-13.80%	万吨
	沿海八省区可用天数	14.80	-1.00	-14.45%	-14.45%	天
	内陆 17 省区日耗	385.40	9.80	2.61%	3.52%	万吨
	内陆 17 省区库存	8,312.80	-12.00	-0.14%	26.62%	万吨
	内陆 17 省区可用天数	22.30	-1.80	-7.47%	25.99%	天
	三峡出库量	6,200.00	-1,400.00	-18.42%	-42.06%	立方米/秒
煤焦钢产业链	Myspic 综合钢价指数	148.72	3.08	2.11%	-17.06%	-
	上海螺纹钢价格	3,850.00	60.00	1.58%	-20.62%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	3,080.00	0.00	0.00%	10.79%	元/吨
	全国高炉开工率	75.89	0.28	0.37%	62.54%	%
	焦炉生产率: 国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)	76.20	1.80	2.42%	12.01%	%
	焦炉生产率: 国内独立焦化厂(产能100-200万吨, 100家)	61.10	1.60	2.69%	1.51%	%
	焦炉生产率: 国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)	63.70	3.00	4.94%	98.57%	%
化工建材产业链	华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,754.00	40.00	1.47%	10.34%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,888.00	50.00	1.76%	8.57%	元/吨
	东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,846.00	44.00	1.57%	15.04%	元/吨
	甲醇价格指数	2,544.00	-98.00	-3.71%	-2.04%	-
	乙二醇价格指数	4,021.00	81.00	2.06%	-90.97%	-
	醋酸价格指数	3,008.00	-130.00	-4.14%	-39.39%	-
	合成氨价格指数	4,444.00	121.00	2.80%	-90.02%	-
	水泥价格指数	148.95	-2.99	-1.97%	-22.09%	-

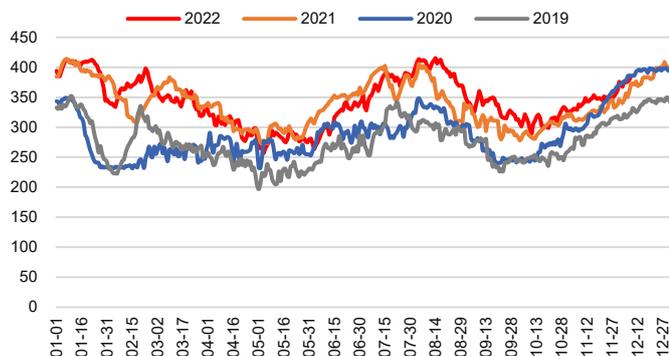
资料来源: Wind, CCTD, 煤炭资源网, 信达证券研发中心

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

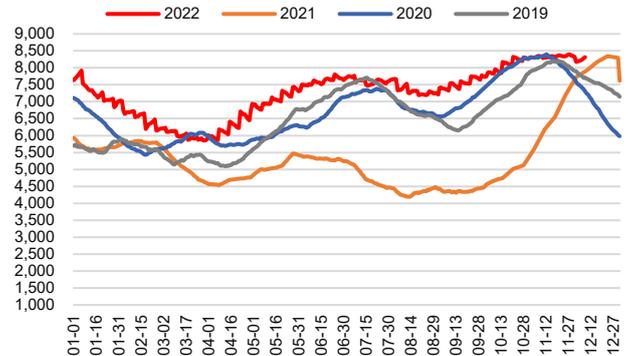
- 截至 12 月 8 日, 内陆十七省煤炭库存 8312.80 万吨, 较上周下降 12.00 万吨, 周环比下降 0.14%; 日耗为 385.40 万吨, 较上周上升 9.80 万吨/日, 周环比增加 2.61%; 可用天数为 22.3 天, 较上周下降 1.80 天。

图 30: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)

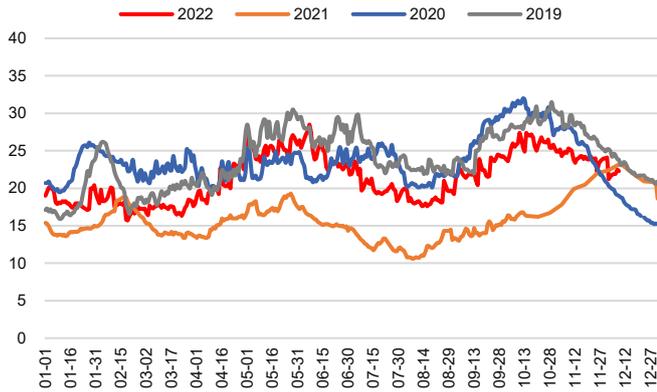


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 31: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)



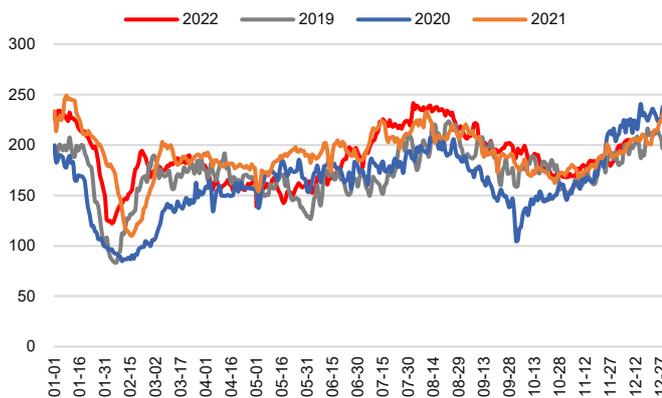
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 32: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)


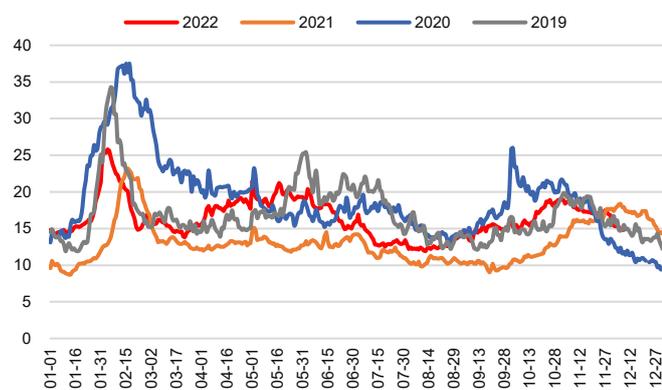
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

1.2 沿海八省煤电日耗及库存情况

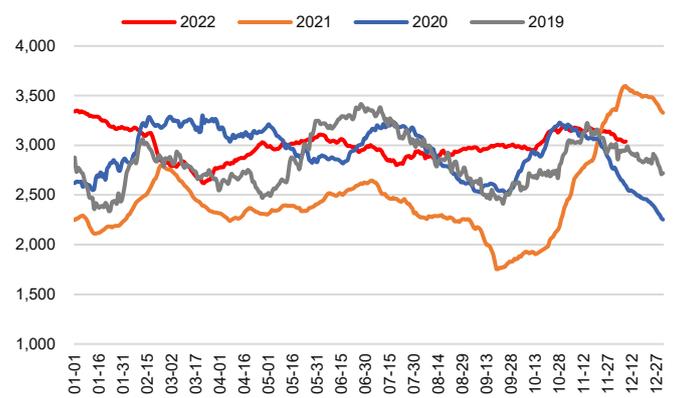
- 截至 12 月 8 日, 沿海八省煤炭库存 3036.80 万吨, 较上周下降 65.00 万吨, 周环比下降 2.10%; 日耗为 205.40 万吨, 较上周上升 9.00 万吨/日, 周环比增加 4.58%; 可用天数为 14.8 天, 较上周下降 1.00 天。
- 截至 12 月 9 日, 三峡出库流量 6200.0 立方米/秒, 周环比下降 18.42%。

图 33: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)


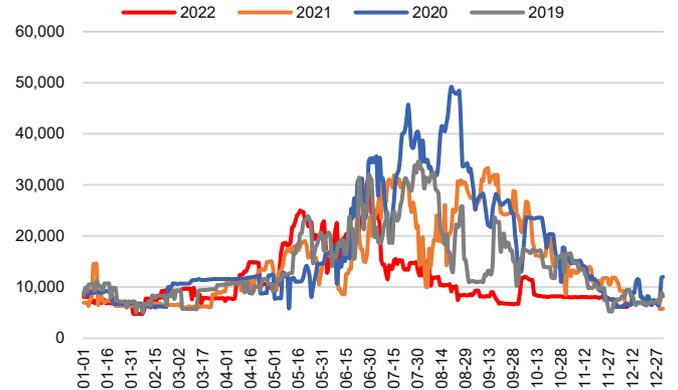
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

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

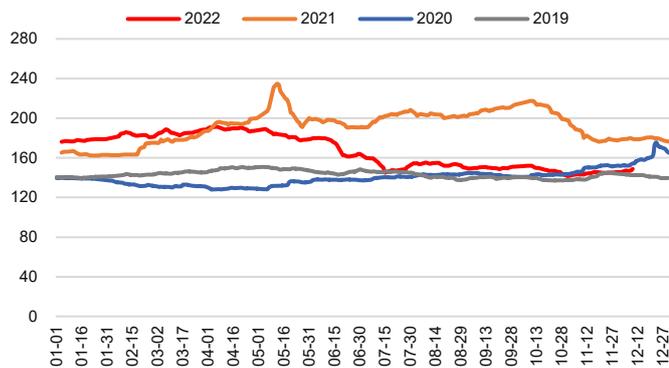
图 36: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)


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

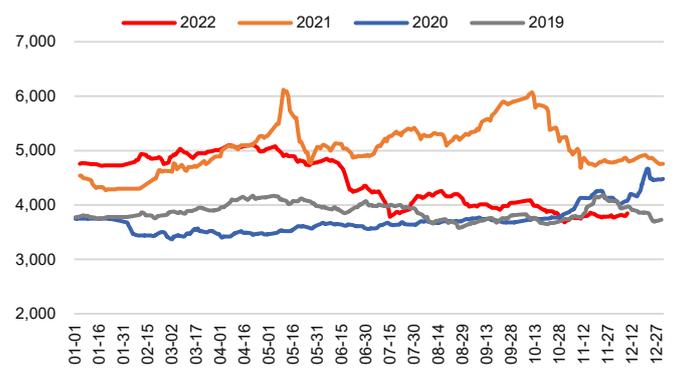
- 截至 12 月 9 日，Myspic 综合钢价指数 148.7 点，周环比上涨 3.08 点。
- 截至 12 月 9 日，上海螺纹钢价格 3850.0 元/吨，周环比上涨 60.0 元/吨。
- 截至 12 月 9 日，唐山产一级冶金焦价格 3080.0 元/吨，周环比持平。
- 截至 12 月 9 日，全国高炉开工率 75.9%，周环比增加 0.28 百分点。

图 37: Myspic 综合钢价指数



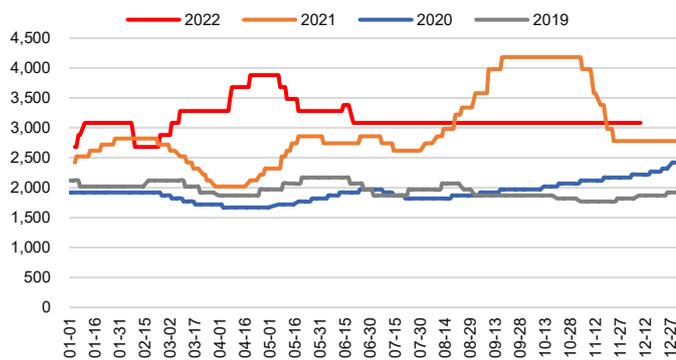
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 38: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm) (元)



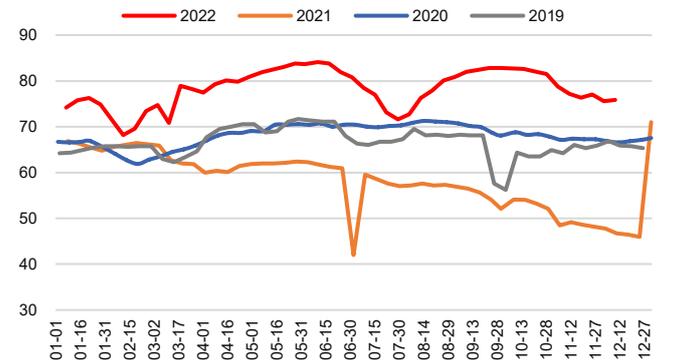
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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

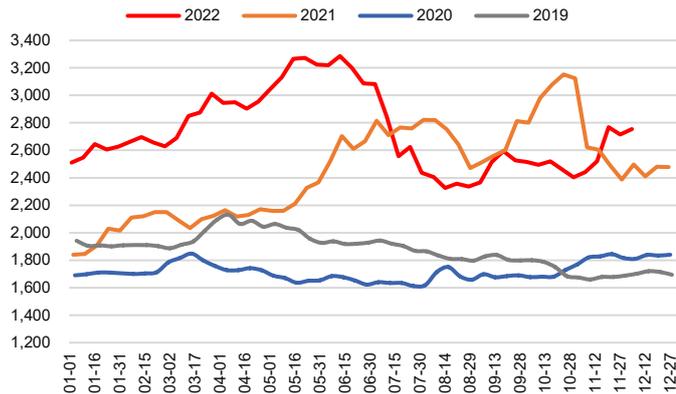
图 40: 高炉开工率 (%)



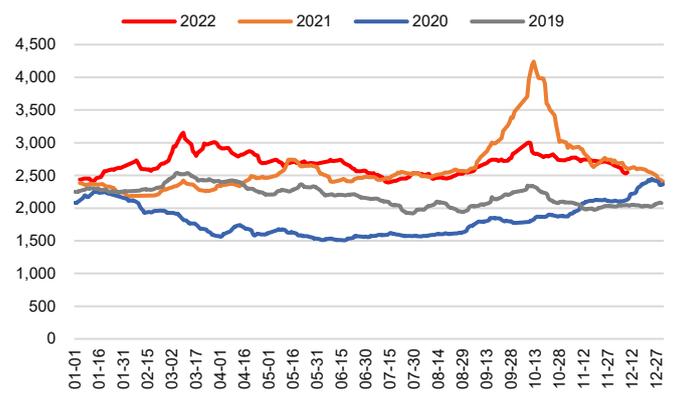
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

2、下游化工、建材价格

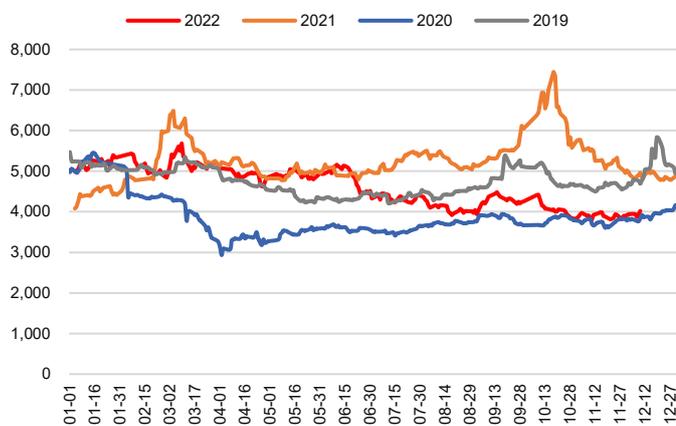
- 截至 12 月 4 日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2754.0 元/吨，周环比上涨 40.0 元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2888.0 元/吨，周环比上涨 50.0 元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2846.0 元/吨，周环比上涨 44.0 元/吨。
- 截至 12 月 9 日，全国甲醇价格指数较上周同期下跌 98 点至 2544 点。
- 截至 12 月 9 日，全国乙二醇价格指数较上周同期上涨 81 点至 4021 点。
- 截至 12 月 9 日，全国合成氨价格指数较上周同期上涨 121 点至 4444 点。
- 截至 12 月 9 日，全国醋酸价格指数较上周同期下跌 130 点至 3008 点。
- 截至 12 月 9 日，全国水泥价格指数较上周同期下跌 2.99 点至 149.0 点。

图 41: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)


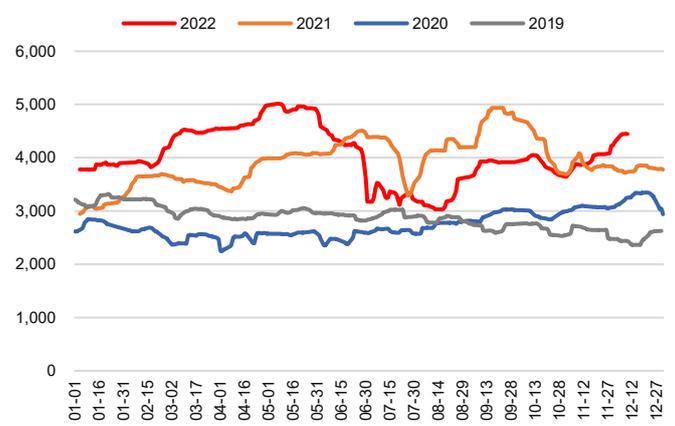
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 42: 全国甲醇价格指数


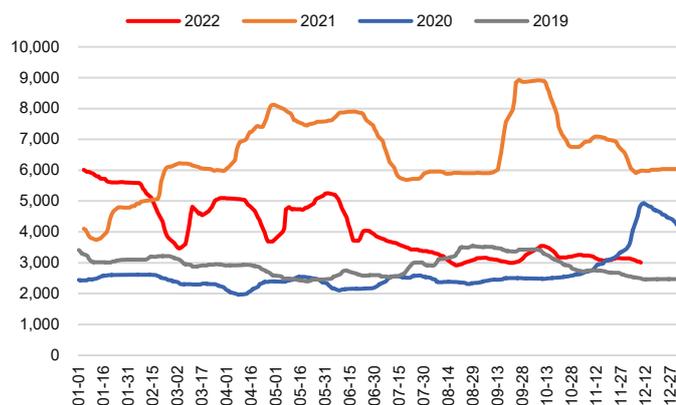
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 43: 全国乙二醇价格指数


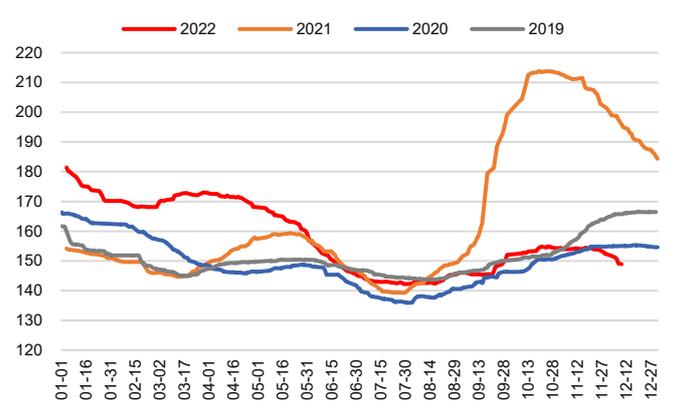
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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	38.74	16438	36934	50127	59671	3.34	7.46	10.13	12.06	11.60	5.19	3.82	3.21
陕西煤业	19.68	21140	39529	33582	35824	2.18	4.04	3.39	3.58	9.03	4.87	5.81	5.50
中国神华	29.11	50269	79129	92226	104420	2.53	3.94	4.6	5.2	11.51	7.39	6.33	5.60
中煤能源	9.34	13282	23586	25048	26177	1.00	1.78	1.89	1.97	9.34	5.25	4.94	4.74
盘江股份	7.22	1172	2080	3090	3257	0.71	0.97	1.44	1.52	10.17	7.44	5.01	4.75
平煤股份	12.28	2922	6308	8411	10093	1.26	2.72	3.63	4.36	9.75	4.51	3.38	2.82
山西焦煤	12.84	4166	10266	12140	13242	1.02	2.51	2.96	3.23	12.59	5.12	4.34	3.98
淮北矿业	14.03	4780	7035	7786	8221	1.93	2.84	3.14	3.31	7.27	4.94	4.47	4.24

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、盘江股份的归母净利及 EPS 为信达预测, 其他采用万得一致预期。数据截至 2022 年 12 月 9 日。

2、上市公司重点公告

【陕西煤业】2022 年 11 月主要运营数据公告: 2022 年 11 月, 公司煤炭产量 2,120.87 万吨, 同比增加 29.24%, 煤炭销量 1,793.16 万吨, 同比下降 35.03%, 自产煤销量 2,111.50 万吨, 同比增加 28.11%; 2022 年 1-11 月, 公司煤炭产量 14,401.88 万吨, 同比增加 10.99%, 煤炭销量 21,492.82 万吨, 同比下降-13.44%, 自产煤销量 14,227.40 万吨, 同比增加 11.03%。

七、本周行业重要资讯

1. 辽宁全省 33 家统调电厂累计存煤 690 万吨 同比增长 25.7%: 截至目前,辽宁全省沿海港口累计完成煤炭接卸 5450 万吨;全省铁路完成煤炭运输 4816 万吨。全省 33 家统调电厂累计存煤 690 万吨,同比增长 25.7%。进入冬季,由于供暖和发电双项叠加,东北地区煤炭用量大幅增加,煤炭运输保通保畅尤为重要。近日,由于受本轮疫情影响,华润锦州电厂煤炭运输车辆通行证申领出现困难。辽宁省交通运输厅获悉后立即与电厂联系,积极协调省住建厅制作了 50 张通行证,同时联系省邮政局协调开辟邮寄快速通道,派专人专车将通行证送往锦州市,顺利解决了锦州电厂煤炭运输问题,保障了正常发电作业。今年以来,辽宁省交通运输厅深入贯彻党中央、国务院决策部署,落实省委、省政府提出的“不拉闸、不限电”的任务目标,全力保障供电供热煤炭等能源物资运输,畅通煤炭运输通道,强化运输组织衔接,提升煤炭转运效率,确保全省能源安全保供、经济平稳运行、群众温暖过冬。为确保煤炭等能源物资运输通畅,辽宁省交通运输厅针对夏、冬季电力保供需求特点,分别制定了《辽宁省迎峰度夏能源运输保障工作方案》以及《辽宁省迎峰度冬能源运输保障工作方案》,牵头成立了能源运输保障工作组,建立健全工作领导机制。(资料来源: <https://www.cctd.com.cn/show-176-229589-1.html>)

2. 陕西全省共有煤矿 361 个 总规模达到 5.86 亿吨/年: 中共陕西省委宣传部、省人民政府新闻办公室 12 月 7 日举行的新闻发布会介绍,目前陕西全省共有煤矿 361 个(大中型 293 个),总规模达到 5.86 亿吨/年,单矿平均规模达到 162 万吨/年。发布会上,陕西省自然资源厅副厅长雷鸣雄、矿业权管理处副处长王德峰介绍陕西自然资源要素保障工作及取得的成效。去年以来,陕西省自然资源厅通过挂牌方式市场出让了 8 宗煤炭矿业权,出让资源量 13.05 亿吨,实现出让收益 98.35 亿元。在煤炭保供方面,对保供煤矿采取要件承诺制,不断优化矿权办理服务,今年已累计为 75 个煤矿办理采矿权手续,可可盖、巴拉素、郭家滩等一批千万吨级矿井相继建设、投产。(资料来源: <https://www.cctd.com.cn/show-176-229587-1.html>)

3. 前 10 月累计发运煤炭 4.68 亿吨 内蒙古鄂尔多斯“保供”25 省区市用煤: 受寒潮天气影响,近日全国多省份出现低温雨雪天气,能源“保供”再次成为外界关注热点。12 月 6 日,记者从内蒙古自治区鄂尔多斯能源局获悉,该市严格执行煤炭中长期合同制度,动员全市煤炭企业在稳定市场供应中继续发挥表率作用,将原有产能 80%、新增产能 100%全部纳入协议保供范围。官方介绍,今年以来,鄂尔多斯在产煤矿累计签订 2022 年煤炭中长期合同 6.96 亿吨,占年度预计产量的 93%;1 至 10 月份累计发运煤炭 4.68 亿吨,合同履约率超过 80%,以一市之力保障了全国 25 个省区市发电供热化工等用煤的安全供应。值得一提的是,为了做好“保供”工作,该市今年累计新增复工煤矿 46 座,增加产能 9570 万吨/年;加快推进煤矿各项手续办理,有 5 座煤矿取得采矿证,5 座煤矿取得开工备案,4 座煤矿取得竣工验收,3 座新建煤矿取得国家核准。记者获悉,“保供”背景下,该市今年累计已取得核增批复煤矿 87 座,增加产能 1.21 亿吨/年。目前,该市生产煤矿 243 座,总产能 8.56 亿吨/年,平均单日煤炭销量达 235 万吨以上。(资料来源: <https://www.cctd.com.cn/show-176-229563-1.html>)

4. 中央政治局会议: 统筹做好煤电油气运保障供应: 中共中央政治局 12 月 6 日召开会议,分析研究 2023 年经济

工作；听取中央纪委国家监委工作汇报，研究部署 2023 年党风廉政建设和反腐败工作。中共中央总书记习近平主持会议。会议强调，要加强党对经济工作的全面领导，全面学习、把握、落实党的二十大精神，完善党中央重大决策部署落实机制。要坚持真抓实干，激发全社会干事创业活力，让干部敢为、地方敢闯、企业敢干、群众敢首创。要统筹做好重要民生商品保供稳价和煤电油气运保障供应，关心困难群众生产生活，保障农民工工资发放，抓紧抓实安全生产和防灾减灾工作，维护社会和谐稳定。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-229554-1.html>）

5. 11 月我国进口煤炭 3231.3 万吨 环比上涨 10.7%：海关总署最新公布的数据显示，2022 年 11 月份，我国进口煤炭 3231.3 万吨，较去年同期的 3505.2 万吨减少 273.9 万吨，降幅 7.8%；较 10 月份的 2918.2 万吨增加 313.1 万吨，增幅 10.7%。2022 年 1-11 月份，我国共进口煤炭 26241.1 万吨，同比下降 10.1%，降幅较前 10 月收窄 0.4 个百分点。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-114-229551-1.html>）

6. 英国批准了 30 年来的首个煤矿建设：英国政府近日批准了该国 30 年来的首个新煤矿建设，预计将花费两年时间，每年将生产 2.8 吨炼焦煤。该煤矿预计将运行 50 年，期间生产的大部分煤炭将出口到欧洲大陆。英国政府强调，从该煤矿开采的煤炭在国内将用于炼钢，而不是用于发电，英国已经基本戒掉了对煤炭发电的依赖。该项目预计将为坎布里亚地区和怀特黑文地区创造约 500 个直接和 1500 个间接就业岗位，怀特黑文是英格兰北部的一个前工业城镇。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-113-229604-1.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。

高升，中国矿业大学（北京）采矿专业博士，高级工程师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长，曾在煤矿生产一线工作多年，从事煤矿生产技术管理、煤矿项目投资和经营管理等工作，2022年6月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

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	hanqiuyue@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	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	李佳	13552992413	lijia1@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	jiali@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	wangyupei@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
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@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。