



Research and
Development Center

国家发改委：深化煤炭、电力价格改革，稳定市场预期

煤炭开采

2023 年 2 月 12 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 电力公用联席首席分析师

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

国家发改委：深化煤炭、电力价格改革，稳定市场预期

2023年2月12日

本期内容提要：

- **本周产地煤价整体下跌。**截至2月10日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价1245.0元/吨，周环比下跌130.0元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）990.0元/吨，周环比下跌68.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）1001.0元/吨，周环比下跌73.0元/吨。
- **下游需求压制，港口煤炭库存较高。**截至2月10日，秦皇岛港铁路到车量较上周同期下降424车至4982车；秦皇岛港港口吞吐量较上周同期减少5.9万吨至44.2万吨。截至2月1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1553.7万吨（周环比增加28.20万吨），锚地船舶数为44.0艘（周环比下降26.00艘），货船比（库存与船舶比）为35.3，周环比增加13.52。
- **电厂日耗快速拉升，电煤可用天数呈下降趋势。**截止2月9日，沿海八省煤炭库存3302.00万吨，周环比下降32.80万吨（周环比下降0.98%），日耗为197.00万吨，周环比上升35.30万吨/日（21.83%），可用天数为16.8天，周环比下降3.80天。截至2月10日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价1015.0元/吨，周环比下跌130.0元/吨。国际煤价，截至2月9日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格129.3美元/吨，周环比下降1.8美元/吨；ARA6000大卡动力煤现货价119.95美元/吨，周环比下降20.55美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价99.45美元/吨，周环比下降7.8美元/吨。
- **焦炭方面：焦炭市场稳定运行。**截至2月10日，汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报2460元/吨，周环比持平。港口指数：CCI日照准一级冶金焦报2650元/吨，周环比持平。本周焦炭市场暂稳运行，随着焦化利润小幅增加，焦企存在一定提产动力，叠加下游钢厂开工率继续回升，刚需增加，产地库存快速回落，整体看焦炭供需格局持续走强，短期焦炭市场或仍将维持稳中偏强运行。
- **焦煤方面：焦煤市场稳定运行。**截止2月9日，CCI山西低硫指数2418元/吨，周环比持平，月环比下跌104元/吨；CCI山西高硫指数2112元/吨，周环比持平，月环比下跌47元/吨；灵石肥煤指数2200元/吨，周环比持平，月环比下跌100元/吨。本周炼焦煤市场暂稳运行，下游焦企库存持续消耗，部分适量补库，市场交投活跃度增加，部分线上竞拍资源成交价较前期出现上涨。
- **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。**近日，发改委召开全国价格工作视频会议，会议强调，2023年各级价格主管部门要以稳物价为重点，强化市场保供稳价、深化煤炭、电力价格改革，稳定市场预期，推动价格工作迈上新台阶。对稳定煤炭、电力价格的强调，也反映出煤炭



供需偏紧的基本面没有改变，价格管控工作仍旧艰巨。当前，煤炭上下游生产动态均未完全恢复正常，下游需求压制对煤炭价格造成一定压力，但随着下游企业开工率的持续回升，煤炭需求有望得到恢复提升。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。同时，建议关注布局煤炭生产建设领域的相关机会。

- **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、广汇能源、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、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：深化煤炭、电力价格改革，稳定市场预期	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：产地煤价整体保持稳定	8
四、煤炭库存跟踪：港口煤炭现累库情况	12
五、煤炭行业下游表现：电厂日耗快速拉升，电煤可用天数呈下降趋势	16
六、上市公司估值表及重点公告	22
七、本周行业重要资讯	22
八、风险因素	25

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	22

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	21
图 46: 全国水泥价格指数	21

一、 本周核心观点及重点关注：深化煤炭、电力价格改革，稳定市场预期

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。近日，发改委召开全国价格工作视频会议，会议强调，2023 年各级价格主管部门要以稳物价为重点，强化市场保供稳价、深化煤炭、电力价格改革，稳定市场预期，推动价格工作迈上新台阶。对稳定煤炭、电力价格的强调，也反映出煤炭供需偏紧的基本面没有改变，价格管控工作仍旧艰巨。当前，煤炭上下游生产动态均未完全恢复正常，下游需求压制对煤炭价格造成一定压力，但随着下游企业开工率的持续回升，煤炭需求有望得到恢复提升。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。同时，建议关注布局煤炭生产建设领域的相关机会。

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、广汇能源、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、山西焦煤、淮北矿业、盘江股份等。

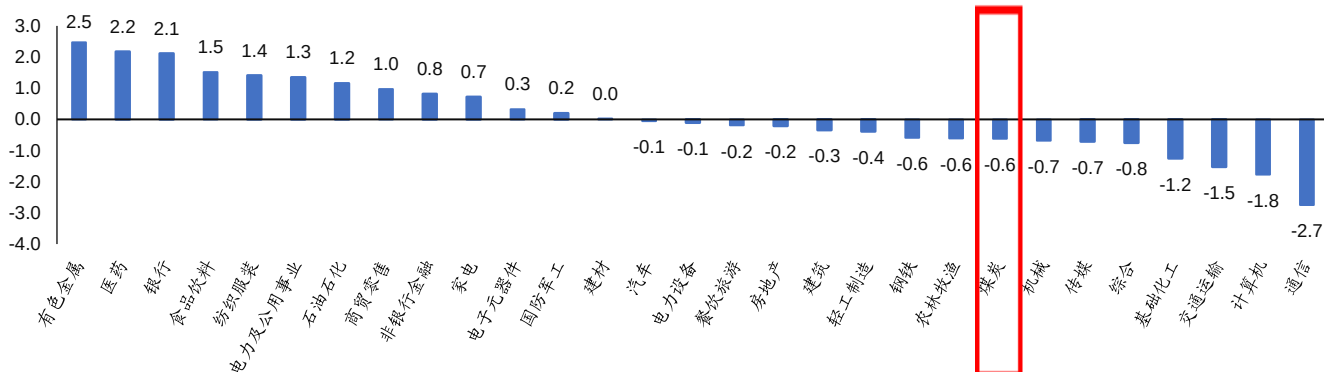
近期重点关注

1. 国家发改委：深化煤炭、电力价格改革，稳定市场预期：2月9日，国家发展改革委召开全国价格工作视频会议。国家发展改革委党组成员、副主任李春临出席会议并讲话。会议认为，2022 年，各级价格主管部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，在加强重要民生商品和大宗商品保供稳价，深化煤炭、电力价格改革，稳定市场预期，规范市场价格行为等方面做了大量工作，为实现物价平稳运行作出了重要贡献。会议指出，认真贯彻党的二十大精神，做好新时代价格工作，要坚持政治统领、坚持人民至上、坚持底线思维、坚持稳中求进，注重以小见大、注重创新方法、注重上下联动，更好服务全局工作。会议强调，2023 年各级价格主管部门要以稳物价为重点，强化市场保供稳价、深化重点领域价格改革、规范价格和收费行为，突出问题导向、责任导向、速度导向、超前导向、细节导向、作风导向，推动价格工作迈上新台阶，为高质量发展作出更大贡献。（资料来源：<http://www.chinapower.com.cn/xw/zyxw/20230210/187426.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 1.8%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 0.9% 到 4106.3；涨幅前三的行业分别是有色金属(2.5%)、医药(2.2%)、银行(2.1%)。

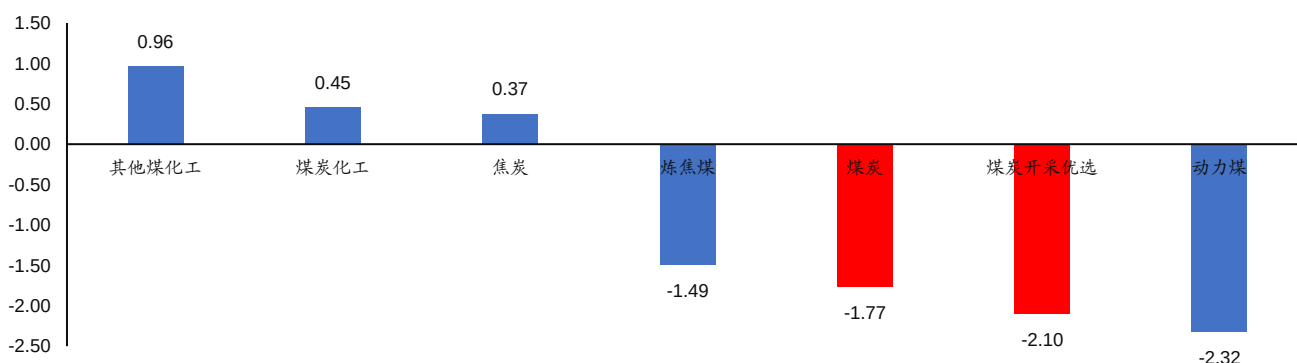
图 1：各行业板块一周表现 (%)



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 2.10%，动力煤板块下跌 2.32%，炼焦煤板块下跌 1.49%；焦炭板块上涨 0.37%，煤炭化工上涨 0.45%。

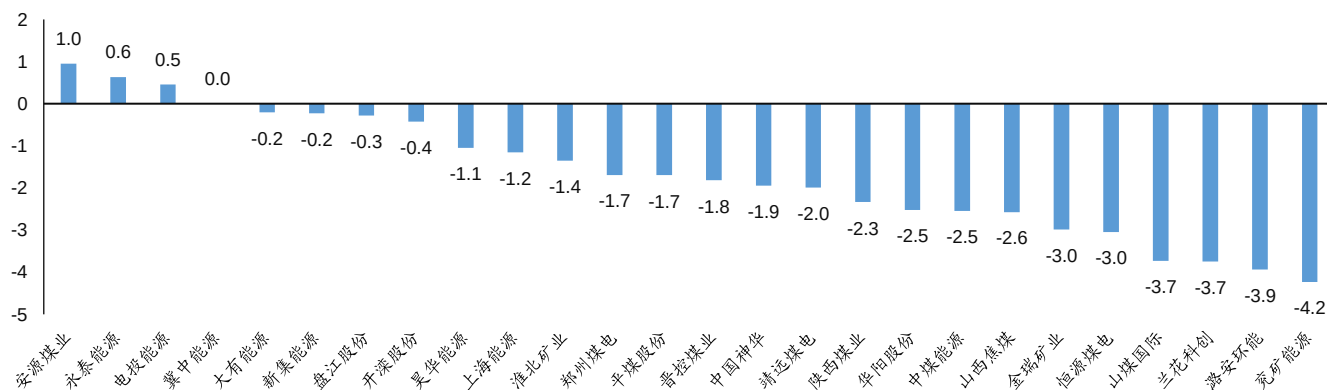
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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安源煤业(1.0%)、永泰能源(0.6%)、电投能源(0.5%)。

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：产地煤价整体保持稳定

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)	733.00	-1.00	-0.14%	-3.43%	元/吨
动力煤价格	港口价格	动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)	-	-	-	-	元/吨
		秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价	1,015.00	-130.00	-11.35%	45.52%	元/吨
	产地价格	广州港山西优混库提价(含税)	1,230.00	-75.00	-5.75%	14.95%	元/吨
		陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价	1,245.00	-130.00	-9.45%	24.50%	元/吨
		大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	990.00	-68.00	-6.43%	16.47%	元/吨
		内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）	1,001.00	-73.00	-6.80%	11.10%	元/吨
		国际动力煤价	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	129.30	-1.80	-1.37%	20.56%
	国际动力煤价	欧洲 ARA 港动力煤现货价	119.95	-20.55	-14.63%	-16.73%	美元/吨
		理查德 RB 动力煤现货价	99.45	-7.80	-7.27%	-20.95%	美元/吨
		广州港印尼煤(Q5500)库提价	1,019.00	-71.00	-6.51%	-15.44%	元/吨
		广州港澳洲煤(Q5500)库提价	1,444.00	-1.00	-0.08%	5.98%	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)	2,500.00	0.00	0.00%	-11.66%	元/吨
		连云港山西产主焦煤平仓价(含税)	2,782.00	0.00	0.00%	-12.32%	元/吨
	产地价格	临汾肥精煤车板价(含税)	2,400.00	-50.00	-2.04%	-4.00%	元/吨
		兖州气精煤车板价	1,955.00	0.00	0.00%	7.71%	元/吨
		邢台 1/3 焦精煤车板价	2,250.00	-50.00	-2.17%	7.14%	元/吨
	国际动力煤价	澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	382.00	19.50	5.38%	-9.05%	美元/吨
	焦煤期货	收盘价	1,840.00	贴水 204.5	-	-	元/吨
无烟煤价格		晋城中块无烟煤(Q6800)	2,070.00	0.00	0.00%	11.89%	元/吨
		阳泉无烟洗中块(Q7000)	2,040.00	0.00	0.00%	12.09%	元/吨
		河南焦作无烟中块(Q7000)	2,170.00	0.00	0.00%	11.28%	元/吨
喷吹煤价格		长治潞城喷吹煤(Q6700-7000) 车板价(含税)	1,782.00	-50.00	-2.73%	-2.73%	元/吨
		阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)	1,918.00	-55.00	-2.79%	-2.79%	元/吨

资料来源：Wind，CCTD，煤炭资源网，信达证券研发中心 【动力煤价格指数与期货价格暂未更新】

1、煤炭价格指数

- 截至 2 月 8 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 733.0 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

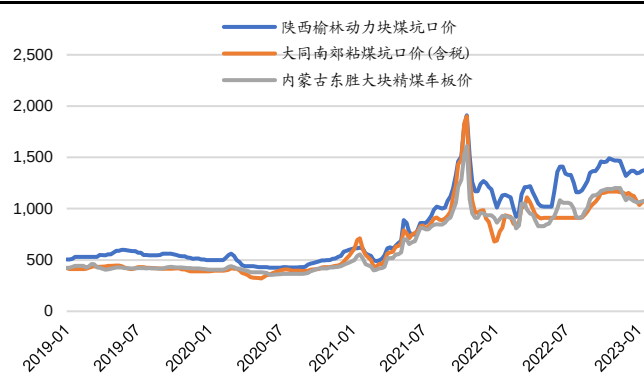
- 港口动力煤：截至 2 月 10 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 1015.0 元/吨，周下跌 130.0 元/吨。
- 截至 2 月 10 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 1245.0 元/吨，周环比下跌 130.0 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）990.0 元/吨，周环比下跌 68.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）1001.0 元/吨，周环比下跌 73.0 元/吨。

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）

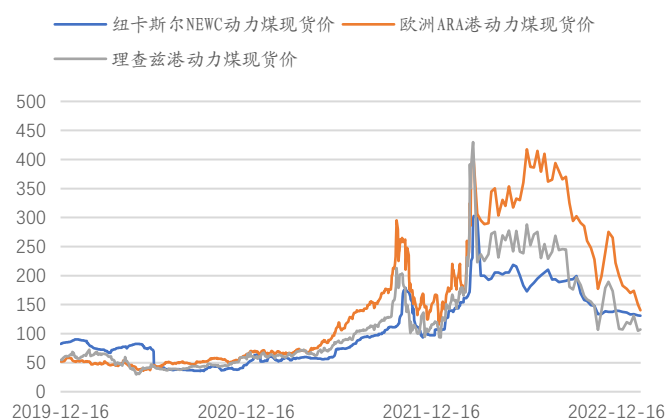


资料来源：煤炭资源网，信达证券研发中心

2.2 国际动力煤价格

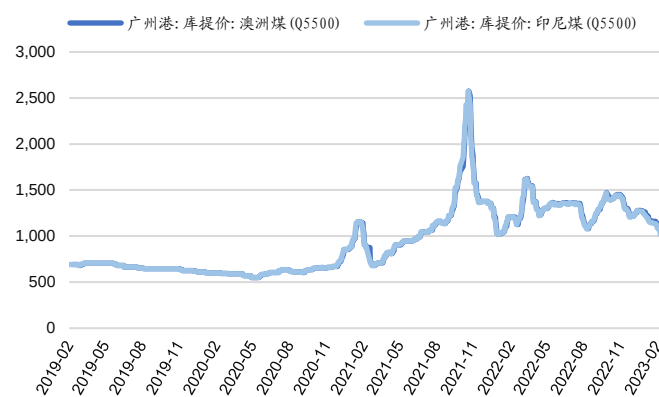
- 截至 2 月 9 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 129.3 美元/吨，周环比下降 1.8 美元/吨；ARA6000 大卡动力煤现货价 119.95 美元/吨，周环比下降 20.55 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 99.45 美元/吨，周环比下降 7.8 美元/吨。【注：本价格为国际港口 FOB 价格，与指数价格有所出入】
- 截至 2 月 10 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 1019 元/吨，周环比下跌 71.0 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 1034 元/吨，周环比下跌 71.0 元/吨。

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

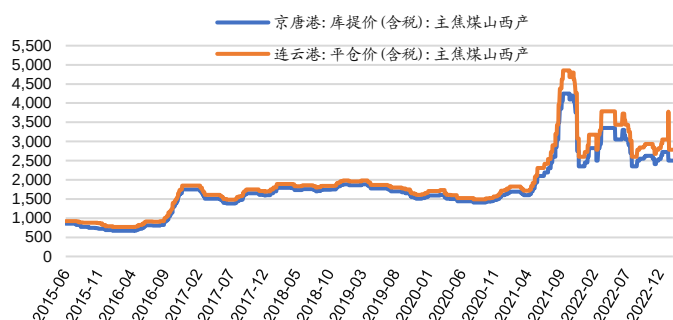
3、炼焦煤价格

3.1 港口及产地炼焦煤价格

- 港口炼焦煤：截至 2 月 10 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2500.0 元/吨，周持平；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2782.0 元/吨，周持平。

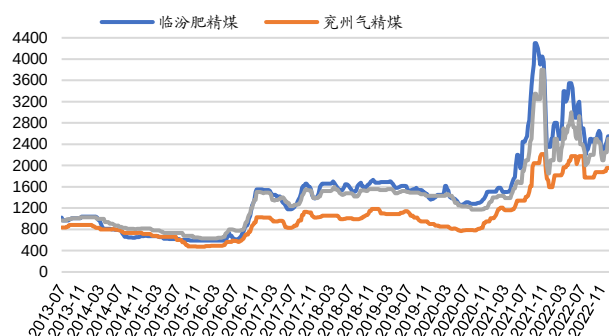
- 产地炼焦煤：截至 2 月 10 日，临汾肥精煤车板价(含税)2400.0 元/吨，周环比下跌 50.0 元/吨；兖州气精煤车板价 1955.0 元/吨，周环比持平；邢台 1/3 焦精煤车板价 2250.0 元/吨，周环比下跌 50.0 元/吨。

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

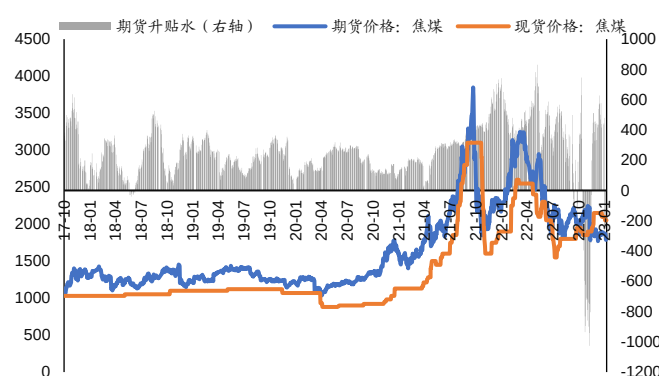
- 截至 2 月 10 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 382 美元/吨，周环比上涨 19.5 美元/吨。
- 截至 2 月 10 日，焦煤期货活跃合约较上周同期上涨 51.5 元/吨至 1840 元/吨，期货贴水-204.5 元/吨。

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

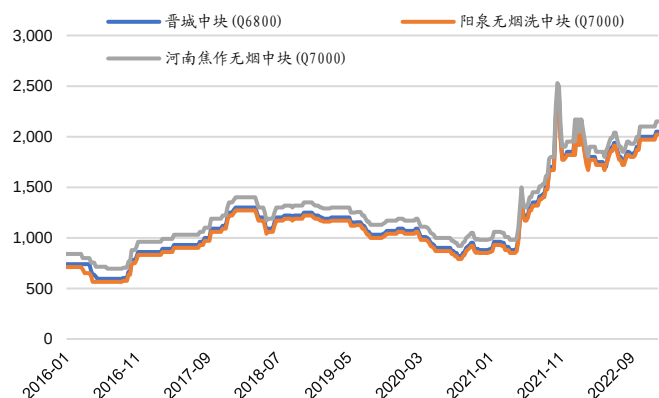
图 12：期货收盘价(活跃合约)：焦煤（元/吨）



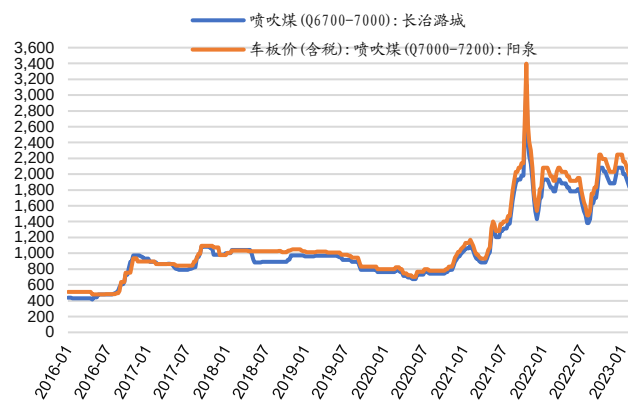
资料来源：Wind，信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 2 月 10 日，晋城中块无烟煤(Q6800)2070.0 元/吨，周环比持平；阳泉无烟洗中块(Q7000)2040.0 元/吨，周环比持平；河南焦作无烟中块(Q7000)2170.0 元/吨，周环比持平。
- 截至 2 月 10 日，长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1782.0 元/吨，周环比下跌 50.0 元/吨；阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1918.0 元/吨，周环比下跌 55.0 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：港口煤炭现累库情况

表 2：本周煤炭库存及调度速览

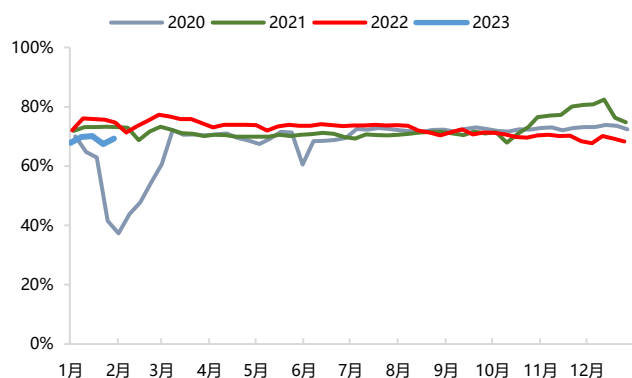
	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
晋陕蒙 442 家煤矿产能利用率	山西省	69.30%	1.89	2.80	-7.16	-
	内蒙古	85.40%	-0.86	-1.00	-0.08	-
	陕西省	85.10%	-0.73	0.23	-4.81	-
	三省合计	79.30%	0.18	0.23	-3.64	-
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	4,982.00	-424.00	-7.84%	-28.86%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	44.20	-5.90	-11.78%	30.38%	万吨
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)	19.10	-0.40	-2.05%	-31.29%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)	33.20	-0.70	-2.06%	-11.70%	元/吨
货船比	货船比	35.31	13.52	62.03%	342.27%	-
动力煤库存	秦皇岛港煤炭库存	637.00	-5.00	-0.78%	30.00%	万吨
炼焦煤库存	生产地炼焦煤库存	406.10	14.50	3.70%	47.14%	万吨
	六大港口炼焦煤库存	116.70	-8.80	-7.01%	-67.67%	万吨
	国内独立焦化厂（230 家）炼焦煤总库存	848.50	-26.20	-3.00%	-29.21%	万吨
	国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存	818.73	-24.69	-2.93%	-17.41%	万吨
焦炭库存	焦化厂焦炭库存	81.80	0.20	0.25%	-32.51%	万吨
	四大港口焦炭库存	153.10	8.00	5.51%	-15.79%	万吨
	国内样本钢厂（247 家）	651.66	10.45	1.63%	-12.56%	万吨

资料来源：Wind，CCTD，煤炭资源网，信达证券研发中心 【晋陕蒙产能利用率数据截止至 1.29】

1、产地煤矿产能利用率

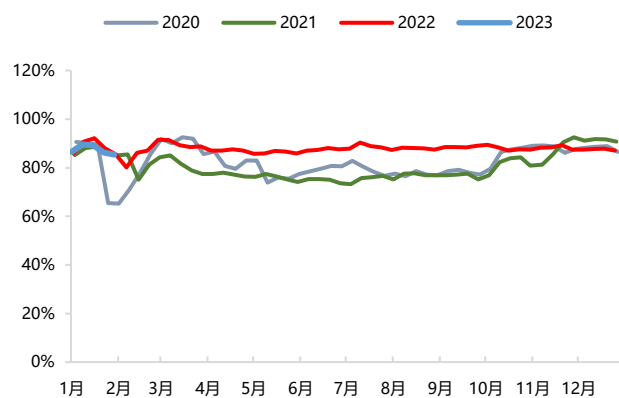
- 截至 1 月 29 日，山西省样本煤矿（303 处，总产能 5.85 亿吨）产能利用率 69.3%，环比前一周升 1.9 个 pct；
- 截至 1 月 29 日，内蒙古样本煤矿（90 处，总产能 6.3 亿吨）产能利用率 85.4%，环比前一周降 0.9 个 pct；
- 截至 1 月 29 日，陕西省样本煤矿（49 处，总产能 3.3 亿吨）产能利用率 85.1%，环比前一周降 0.7 个 pct；
- 截至 1 月 29 日，三省样本煤矿（442 处，总产能 15.5 亿吨）产能利用率 79.3%，环比前一周降 0.2 个 pct。

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

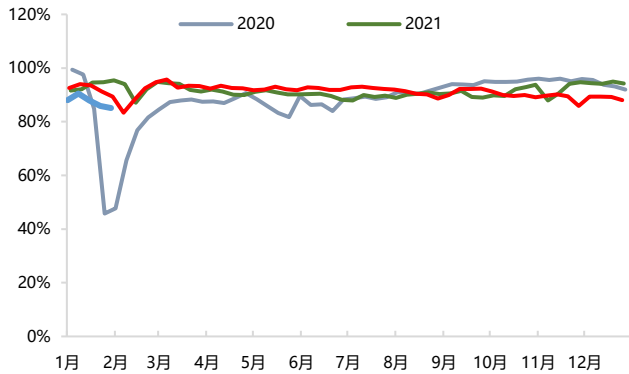
图 16：内蒙古周度产能利用率



资料来源：CCTD，信达证券研发中心

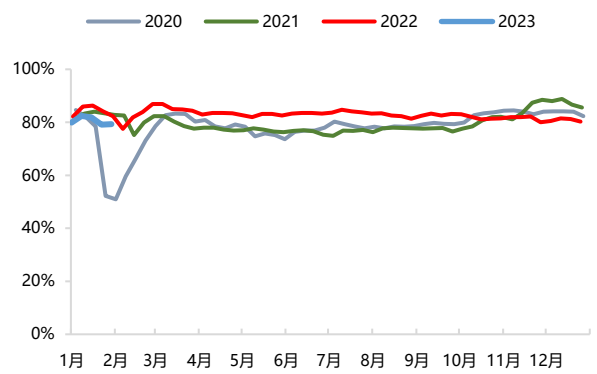


图 17: 陕西省周度产能利用率



资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 18: 三省周度产能利用率

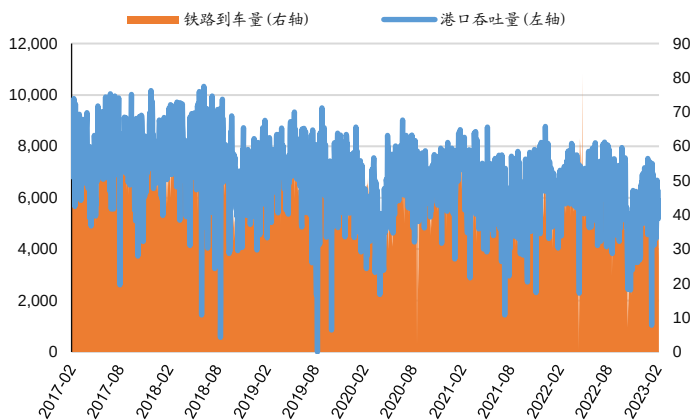


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

2、港口煤炭调度及海运费情况

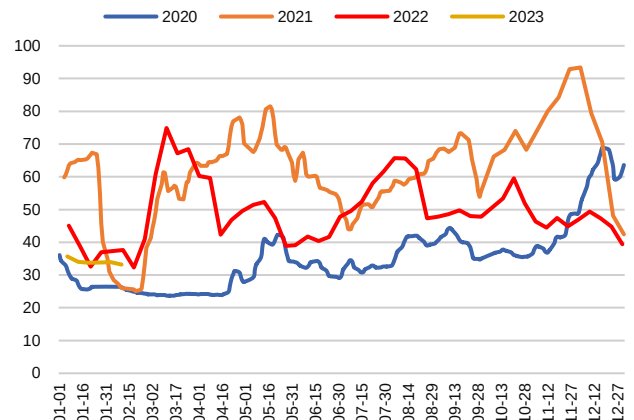
- 截至 2 月 10 日, 秦皇岛港铁路到车量较上周同期减少 424 车至 4982.0 车; 秦皇岛港港口吞吐量较上周同期减少 5.9 万吨至 44.2 万吨。
- 截至 2 月 10 日, 秦皇岛-上海 (4-5 万 DWT) 的海运费价格为 19.1 元/吨, 周环比下跌 0.40 元/吨; 秦皇岛-广州 (5-6 万 DWT) 的海运费价格为 33.2 元/吨, 周环比下跌 0.70 元/吨。

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)

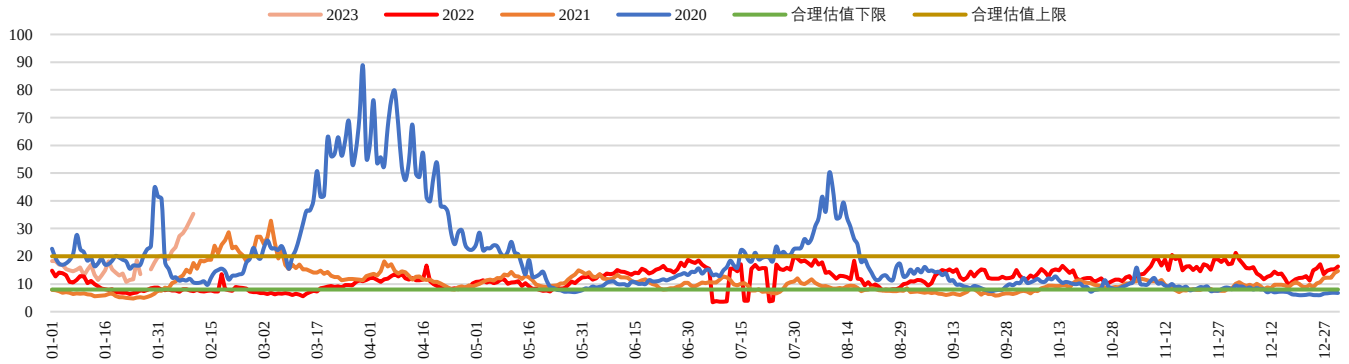


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

3、环渤海四大港口货船比情况

- 截至 2 月 10 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 1553.7 万吨 (周环比增加 28.2 万吨), 锚地船舶数为 70.0 艘 (周环比减少 26.00 艘), 货船比 (库存与船舶比) 为 35.31, 周环比增加 13.52。

图 21：2019-2022 年北方四港货船比（库存与船舶比）情况

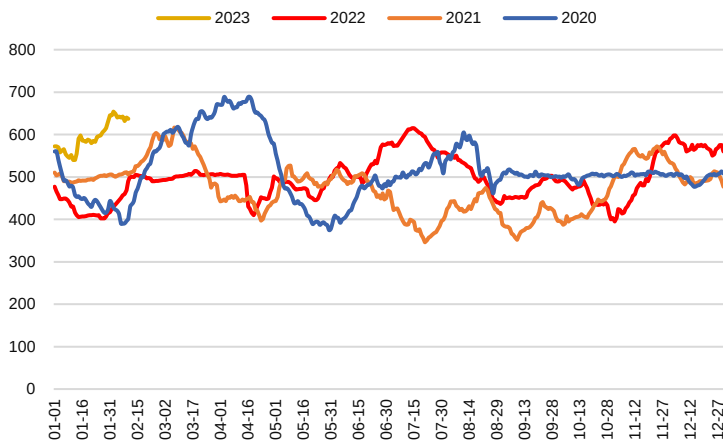


资料来源：Wind，信达证券研发中心

4、动力煤港口库存

- 截至 2 月 10 日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期减少 5.0 万吨至 637.0 万吨。

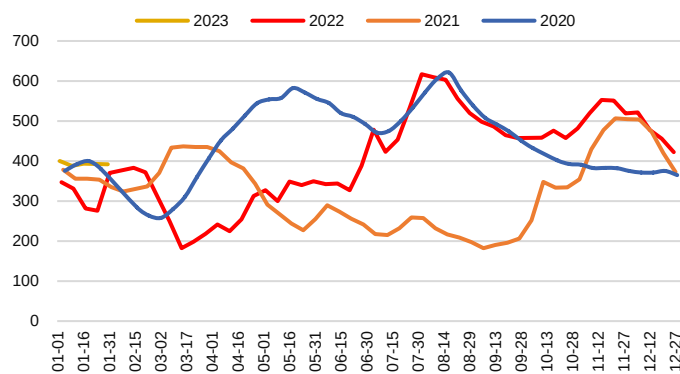
图 22：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



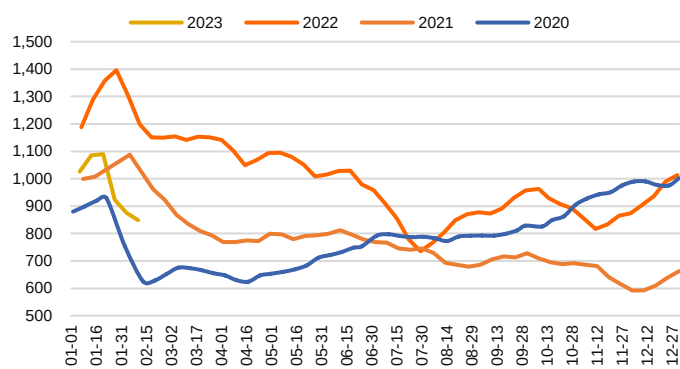
资料来源：Wind，信达证券研发中心

5、炼焦煤库存

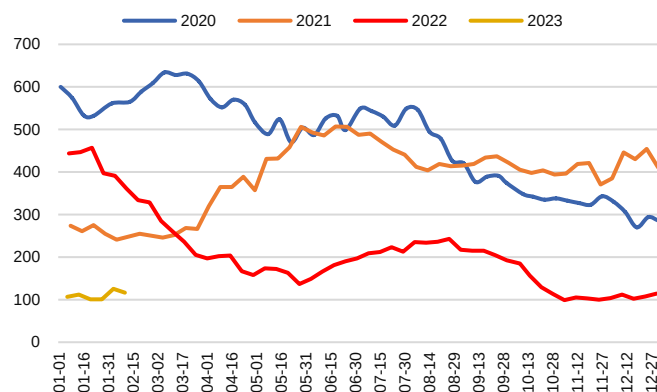
- 截至 2 月 6 日，生产地炼焦煤库存较上周增加 14.5 万吨至 406.1 万吨，周环比增加 3.70%；
- 截至 2 月 10 日，六大港口炼焦煤库存较上周减少 8.8 万吨至 125.5 万吨，周环比减少 7.01%；
- 截至 2 月 10 日，国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存较上周减少 26.2 万吨至 848.5 万吨，周环比下降 3.00%；
- 截至 2 月 10 日，国内样本钢厂(110 家)炼焦煤总库存较上周减少 24.69 万吨至 818.73 万吨，周环比下降 2.93%。

图 23：生产地炼焦煤库存（万吨）


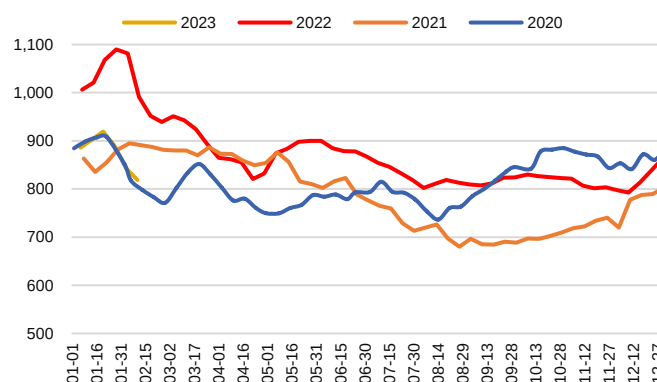
资料来源：煤炭资源网，信达证券研发中心

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）


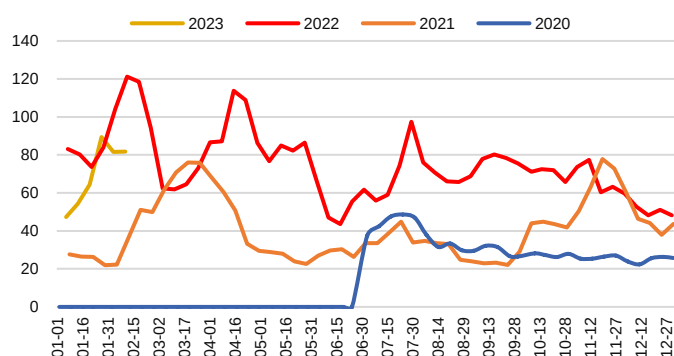
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 26：国内样本钢厂(110 家)炼焦煤总库存（万吨）


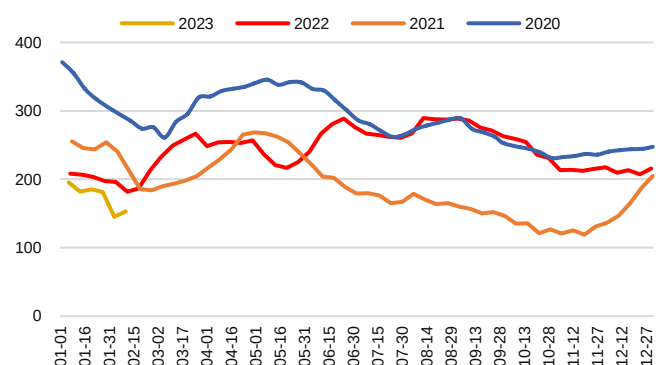
资料来源：Wind，信达证券研发中心

6、焦炭库存

- 截至 2 月 10 日，焦化厂合计焦炭库存较上周上升 0.2 万吨至 81.8 万吨，周环比上升 0.25%；
- 截至 2 月 10 日，四港口合计焦炭库存较上周上升 8 万吨至 153.1 万吨，周环比上升 5.51%；
- 截至 2 月 10 日，国内样本钢厂（247 家）合计焦炭库存较上周增加 10.45 万吨至 651.66 万吨。

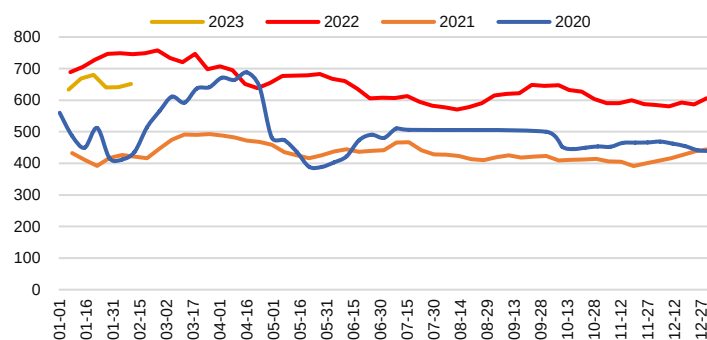
图 27：焦化厂合计焦炭库存（万吨）


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：电厂日耗快速拉升，电煤可用天数呈下降趋势

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	197.00	35.30	21.83%	26.77%	万吨
	沿海八省区库存	3,302.00	-32.80	-0.98%	5.72%	万吨
	沿海八省区可用天数	16.80	-3.80	-16.42%	-16.42%	天
	内陆 17 省区日耗	382.30	10.40	2.80%	4.68%	万吨
	内陆 17 省区库存	6,832.70	-677.70	-9.02%	1.80%	万吨
	内陆 17 省区可用天数	18.00	-2.60	-12.62%	-10.45%	天
	三峡出库量	6,330.00	-460.00	-6.77%	-16.05%	立方米/秒
煤焦钢产业链	Myspic 综合钢价指数	155.36	0.00	0.00%	-15.94%	-
	上海螺纹钢价格	4,140.00	10.00	0.24%	-15.34%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	3,080.00	0.00	0.00%	14.93%	元/吨
	全国高炉开工率	79.91	2.50	3.23%	17.19%	%
	焦炉生产率：国内独立焦化厂(产能>200 万吨，100 家)	83.40	0.30	0.36%	10.46%	%
	焦炉生产率：国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨，100 家)	67.00	-0.10	-0.15%	5.02%	%
	焦炉生产率：国内独立焦化厂(产能<100 万吨，100 家)	66.20	0.80	1.22%	-3.78%	%
	华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,778.00	3.00	0.11%	3.04%	元/吨
化工建材产业链	华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,928.00	18.00	0.62%	3.68%	元/吨
	东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,810.00	0.00	0.00%	2.70%	元/吨
	甲醇价格指数	2,598.00	-8.00	-0.31%	-1.59%	-
	乙二醇价格指数	4,085.00	-57.00	-1.38%	-90.84%	-
	醋酸价格指数	3,086.00	-64.00	-2.03%	-39.26%	-
	合成氨价格指数	3,876.00	13.00	0.34%	-91.31%	-
	水泥价格指数	136.37	0.09	0.07%	-18.97%	-

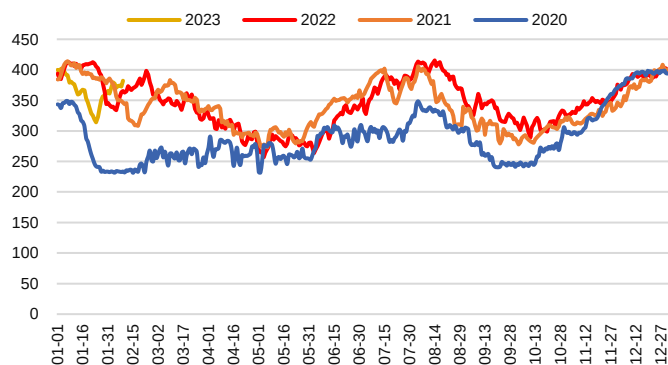
资料来源：Wind，CCTD，煤炭资源网，信达证券研发中心

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

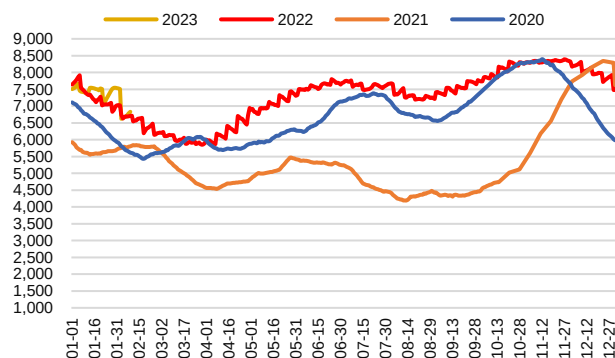
- 截至 2 月 9 日，内陆十七省煤炭库存 6832.70 万吨，较上周下降 677.70 万吨，周环比下降 9.02%；日耗为 382.30 万吨，较上周上升 10.40 万吨/日，周环比增加 2.80%；可用天数为 18.0 天，较上周下降 2.60 天

图 30: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)

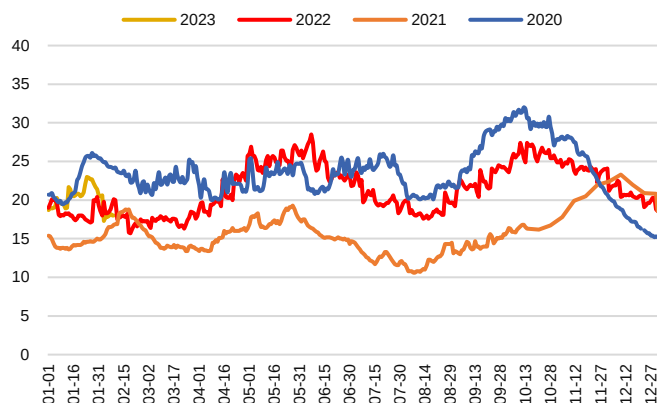


资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 31: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)



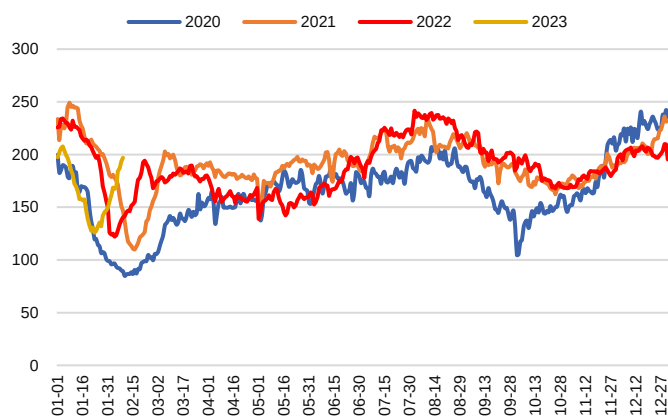
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 32: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)


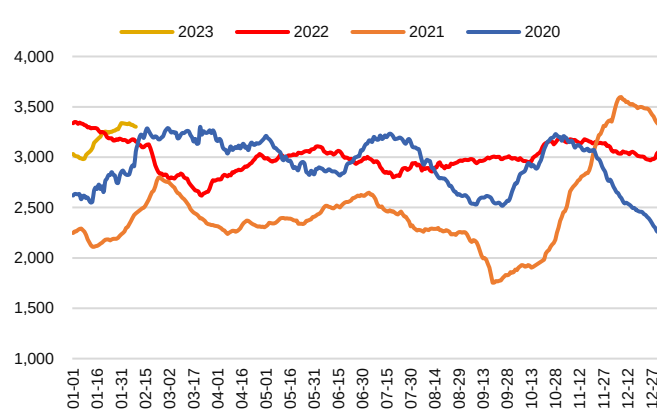
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

1.2 沿海八省煤电日耗及库存情况

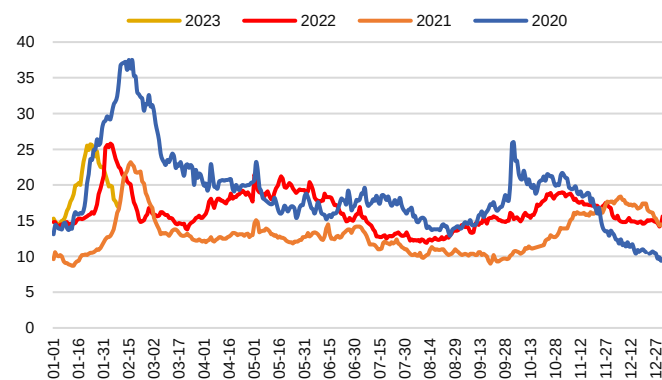
- 截至 2 月 9 日, 沿海八省煤炭库存 3302.00 万吨, 较上周下降 32.80 万吨, 周环比下降 0.98%; 日耗为 197.00 万吨, 较上周上升 35.30 万吨/日, 周环比增加 21.83%; 可用天数为 16.8 天, 较上周下降 3.80 天
- 截至 2 月 10 日, 三峡出库流量 6330.0 立方米/秒, 周环比下降 6.77%

图 33: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)


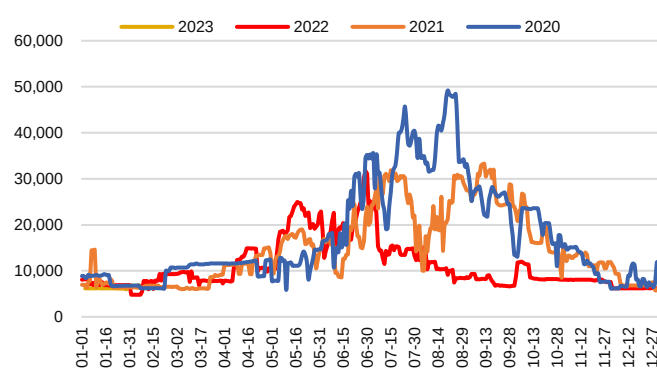
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 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 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

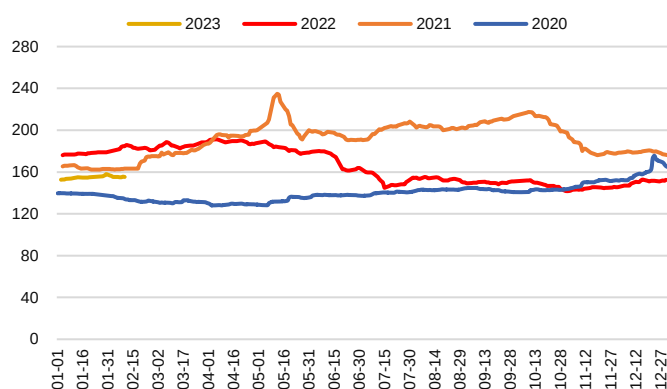
图 36: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)


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

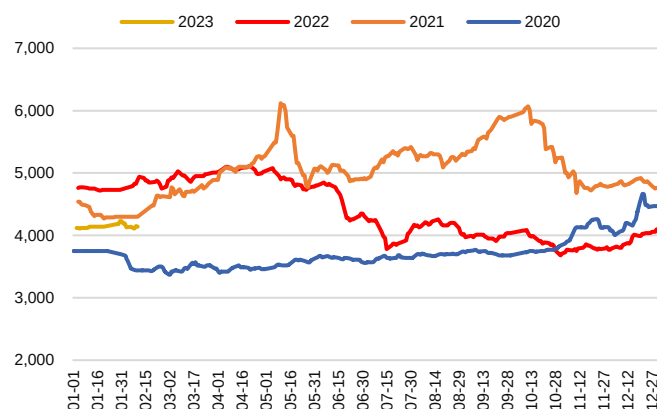
- 截至 2 月 10 日，Myspic 综合钢价指数 155.36 点，周环比持平。
- 截至 2 月 10 日，上海螺纹钢价格 4140.0 元/吨，周环比上涨 10.0 元/吨。
- 截至 2 月 10 日，唐山产一级冶金焦价格 3080.0 元/吨，周环比持平。
- 截至 2 月 10 日，全国高炉开工率 79.91%，周环比增加 2.5 百分点。

图 37: Myspic 综合钢价指数



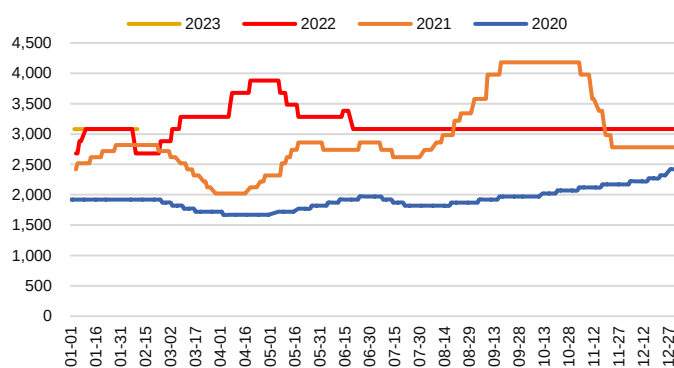
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 38: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm) (元)



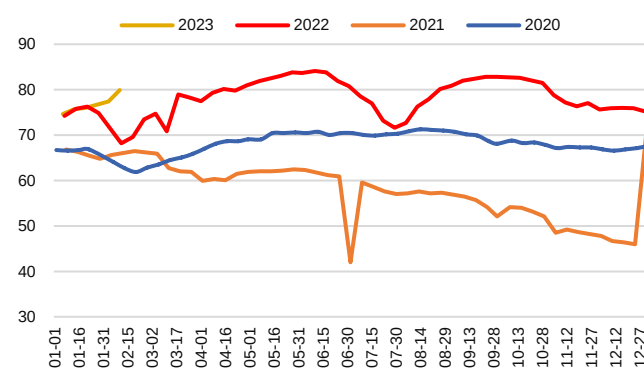
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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

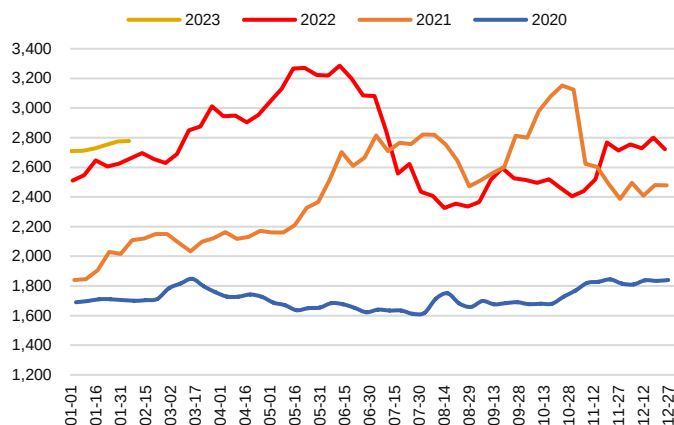
图 40: 高炉开工率 (%)



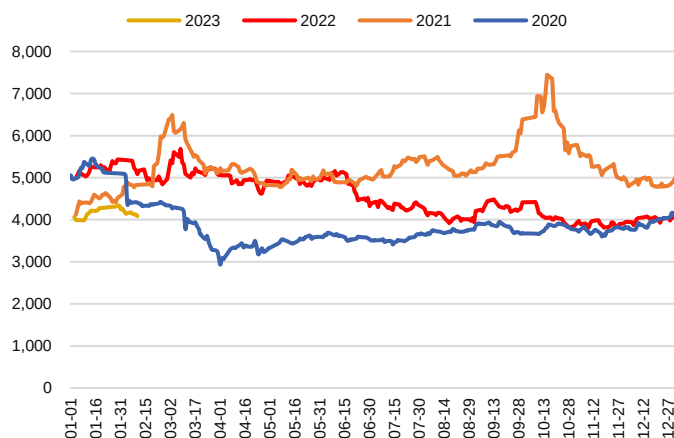
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

3、下游化工、建材价格

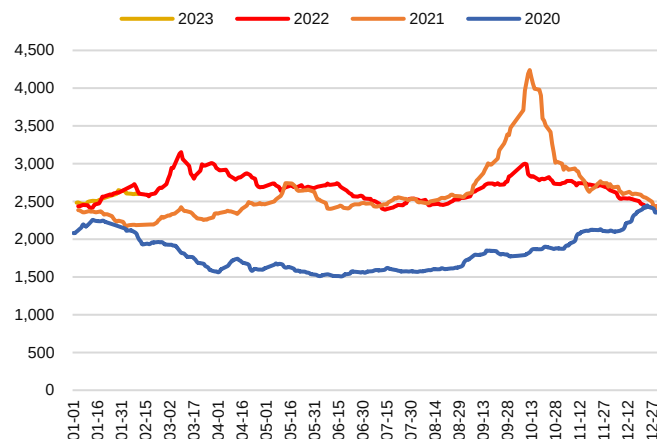
- 截至 2 月 5 日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2778.0 元/吨，周环比上涨 3.0 元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2928.0 元/吨，周环比上涨 18.0 元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2810.0 元/吨，周环比持平。
- 截至 2 月 10 日，全国甲醇价格指数较上周同期下跌 8 点至 2598 点。
- 截至 2 月 10 日，全国乙二醇价格指数较上周同期下跌 57 点至 4085 点。
- 截至 2 月 10 日，全国合成氨价格指数较上周同期上涨 13 点至 3876 点。
- 截至 2 月 10 日，全国醋酸价格指数较上周同期下跌 64 点至 3086 点。
- 截至 2 月 10 日，全国水泥价格指数较上周同期上涨 0.1 点至 136.37 点。

图 41: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)


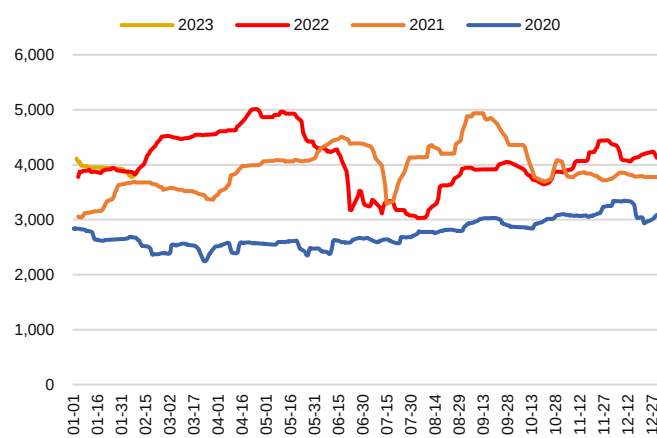
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 43: 全国乙二醇价格指数


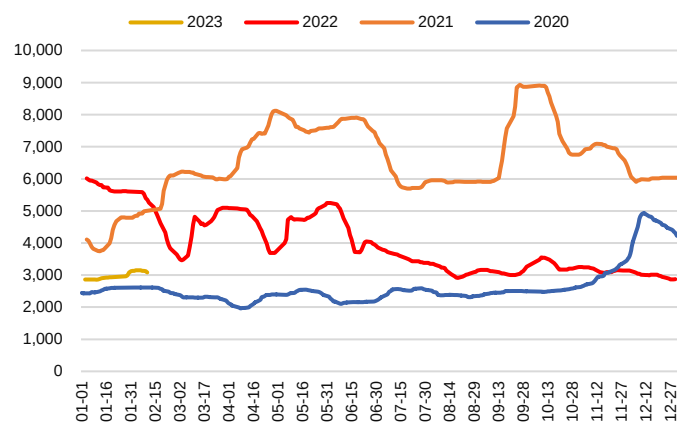
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 42: 全国甲醇价格指数


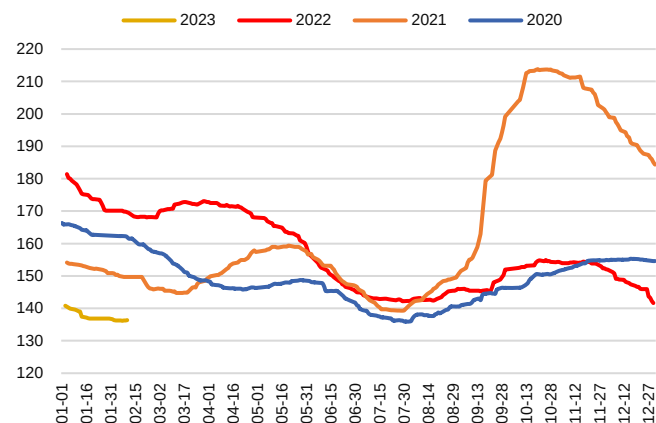
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 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	34.74	16438	36934	50127	59671	3.34	7.46	10.13	12.06	10.40	4.66	3.43	2.88
陕西煤业	19.26	21140	35774	33339	35580	2.18	3.69	3.44	3.67	8.83	5.22	5.60	5.25
广汇能源	9.99	5003	11730	17438	21992	0.76	1.79	2.66	3.35	13.14	5.58	3.76	2.98
中国神华	28.25	50269	78048	92606	104948	2.53	3.93	4.66	5.28	11.17	7.19	6.06	5.35
中煤能源	8.64	13282	24711	32393	37017	1.00	1.86	2.44	2.79	8.64	4.65	3.54	3.10
盘江股份	7.03	1172	2080	3090	3257	0.71	0.97	1.44	1.52	9.90	7.25	4.88	4.63
平煤股份	11.19	2922	6308	8411	10093	1.26	2.72	3.63	4.36	8.88	4.11	3.08	2.57
山西焦煤	11.66	4166	10266	12140	13242	1.02	2.51	2.96	3.23	11.43	4.65	3.94	3.61
淮北矿业	13.29	4780	6718	8461	9313	1.93	2.71	3.41	3.75	6.89	4.90	3.90	3.54

资料来源: Wind, 信达证券研发中心 数据截至 2023 年 2 月 10 日。注: 未根据业绩预告进行调整

2、上市公司重点公告

【陕西煤业】2023 年 1 月主要运营数据公告: 陕西煤业股份有限公司 2023 年 1 月实现煤炭产量 1309.20 万吨, 同比增长 17.51%。实现自产煤销量 1291.01 万吨, 同比增长 20.02%。

【盘江煤业】马依西一井取得安全生产许可证的公告: 贵州盘江精煤股份有限公司控股子公司贵州盘江马依煤业有限公司于近日收到贵州省能源局颁发的《安全生产许可证》, 有效期为 2023 年 2 月 3 日至 2026 年 2 月 2 日; 烟煤设计生产能力 120 万吨/年。



七、本周行业重要资讯

1. 多地明确加快煤炭先进产能释放：国家能源局披露的 2023 年能源工作路线图提出，发挥煤炭兜底保障作用，加快实施“十四五”煤炭规划，积极推进智能化煤矿核准建设，推动在建煤矿尽快投产达产，全面增强煤炭安全增产保供的能力和韧性。多地 2023 年政府工作报告也对此做出明确。山西提出，在确保安全生产前提下，加快煤炭先进产能释放，力争煤炭产量达到 13.65 亿吨。陕西提出，扛牢保能源安全责任，抓好煤炭稳产保供和优质产能建设，争取海则滩等 4 处煤矿开工建设，确保煤炭产量达到 7.5 亿吨。新疆提出，加快释放煤炭先进优质产能，在准噶尔、吐哈、伊犁、库拜等区域建设一批大型现代化智能化煤矿，推进“疆煤外运”北、中、南通道扩能提升，推动“疆电外送”配套煤电和疆内支撑性煤电项目建设，力争“疆煤外运”8800 万吨、“疆电外送”1300 亿千瓦时。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-230887-1.html>）

2. 宁夏发改委：加强煤炭价格监测和成本调查，保障能源安全稳定供应：据宁夏回族自治区发展和改革委员会网站 6 日消息，宁夏回族自治区发展改革委日前发布《关于贯彻落实国家发展改革委煤炭市场价格形成机制有关事项的通知》。通知提出，按照国家发展改革委“自产煤炭与外调煤炭到燃煤电厂价格相近”原则，综合考虑宁夏回族自治区煤炭生产成本及市场运行情况，提出宁夏回族自治区煤炭出矿环节中长期交易价格合理区间为每吨 280-445 元（4500 千卡，含税，下同）。煤炭现货价格合理区间上限按照不得超过中长期交易价格合理区间上限 50% 的规定，最高上限为每吨 668 元。其他热值煤炭价格合理区间按热值比相应折算。通知还提出，加强煤炭价格监测和成本调查。完善中长期交易合同制度。加强市场价格监管。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-230834-1.html>）

3. 乌拉特中旗：到 2025 年甘其毛都口岸进口煤炭达到 3000 万吨/年：2 月 7 日，内蒙古自治区乌拉特中旗人民政府发布《关于加快建设零碳园区破解能耗制约第 151002 号提案的答复》。根据答复，乌拉特中旗计划，到 2025 年，甘其毛都口岸进口煤炭达到 3000 万吨/年，本地洗选规模 2500 万吨/年，其中用于本地加工原煤从目前的 200 万吨增长到 1150 万吨，占全部进口量的 38%。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4671284/info>）

4. 近三个月国家能源局已核准新疆 7 个煤矿项目，产能 1230 万吨/年：据 CCTD 了解，近日，国家能源局再核准新疆地区两个煤矿项目，产能合计 360 万吨/年。①吐鲁番七泉湖矿区新域煤矿 120 万吨/年项目：建设单位为吐鲁番市鑫隆矿业有限责任公司，建设地点位于吐鲁番市高昌区。该煤矿将按照煤炭先进产能标准，建设大型现代化矿井及配套选煤厂，总投资 14.6 亿元。②伊宁矿区北区界梁子北煤矿 240 万吨/年项目：建设单位为伊犁宏禹矿业有限公司，建设地点位于伊犁哈萨克自治州伊宁市和霍城县。该煤矿将按照煤炭先进产能标准，建设大型现代化矿井及配套选煤厂，总投资 21.03 亿元。至此，近三个月来，国家能源局已核准批复新疆地区 7 个煤矿项目，涉及产能总计 1230 万吨/年。此外，新疆维吾尔自治区发改委批复了昌吉州淮南煤田 4 处资源整合煤矿，昌吉白杨河矿区小甘沟煤矿由 60 万吨/年调整至 150 万吨/年、昌吉白杨河矿区西沟煤矿由 60 万吨/年调整至 120 万吨/年、玛纳斯塔西河矿区永安一号矿井由 90 万吨/年调整至 120 万吨/年、吉木萨尔县水溪沟矿区顺通煤矿由 70 万吨/年改扩建至 120 万吨/年。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-230841-1.html>）

5.6.6 万吨澳煤船在珠海台山边检站通关： 人民网消息，近日，一艘运载着 6.6 万吨进口煤的东方虎轮从澳大利亚入境我国，珠海边检总站台山出入境边防检查站迎来了 2023 年春节后第一艘入境的国际航行船舶。在收到东方虎轮入境预报申请后，台山边检站积极主动与企业相关部门进行沟通协商，确保船舶“随到随检”。当天上午 11 时，船舶在国能粤电台山发电有限公司专用码头顺利靠泊，该站民警第一时间为其办理了入境边防检查手续，并采取视频监控和人工巡查相结合的方式，对船舶进行全程监护。据了解，国能粤电台山发电有限公司是亚洲最大火力发电厂，近年来对电厂进口煤需求量比较大。2022 年，台山边检站共计完成了 40 艘国际航行船舶、244 万吨进口煤的出入境边防检查任务。这或是自澳煤通关松动后，首次官方报道涉及澳煤具体情况。不过上述报道并未提到明确的时间。另据其他媒体报道，相关船舶追踪数据显示，一艘从昆士兰装载约 73,300 吨澳大利亚动力煤的干散货船 TigerEast，正在中国南部的城市台山卸货，这些煤炭可能被送往国家能源集团旗下的国能台山电厂。不知两者有没有联系。而第二艘船“MagicEclipse”载有冶金煤，于周三晚上抵达湛江港锚地，等待卸货。船舶追踪数据显示，至少有七艘澳大利亚运煤船将在未来几周内抵达中国。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4671326/info>）

6. 山东省 2022 年探获煤炭资源逾 37 亿吨： 中新网消息，山东省煤田地质局 2022 年新发现矿产地 13 处，共探获煤炭资源 37.85 亿吨，其中省内 1.55 亿吨、省外 36.3 亿吨。据山东省煤田地质局相关负责人介绍，2022 年，山东省煤田地质局坚持煤炭资源省内挖潜、省外扩量，进一步摸清煤炭资源潜力，加大深部矿产勘查力度。其中，山东省德州市禹城市李屯地区新增富铁矿资源量 1879 万吨，累计探获 4027.2 万吨。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4671368/info>）



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，从事煤矿生产安全管理、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。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

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
华北区销售	张瀚夕	18810718214	zhanglanxi@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	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	孙瞳	18610826885	sun tong@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
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@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，并应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。