



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

国家矿山安监局开展露天矿山安全生产专项整治

煤炭开采

2023 年 3 月 5 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

国家矿山安监局开展露天矿山安全生产专项整治

2023年3月5日

本期内容提要:

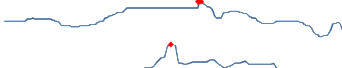
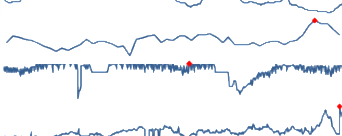
- **本周产地煤价呈上涨趋势。**截至3月3日,陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价1150.0元/吨,周环比上涨30.0元/吨;内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)969.0元/吨,周环比上涨59.0元/吨;大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)998.0元/吨,周环比上涨38.0元/吨。
- **沿海港口延续去库趋势。**截至2月27日,秦皇岛港铁路到车量较上周同期下降786车至5458.0车;秦皇岛港港口吞吐量较上周同期下降5.2万吨至48.9万吨。截至3月1日,环渤海地区四大港口(秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港、京唐港东港)的库存为1276.0万吨(周环比下降203.20万吨),锚地船舶数为46.0艘(周环比下降94.00艘),货船比(库存与船舶比)为27.7,周环比增加17.17。
- **国际三港煤价整体上涨。**截至3月2日,沿海八省煤炭库存3043.00万吨,较上周下降30.80万吨,周环比下降1.00%;日耗为203.50万吨,较上周下降7.60万吨/日,周环比下降3.60%;可用天数为15.0天,较上周上升0.40天。国内煤价,截至3月3日,秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价1098.0元/吨,周下跌75.0元/吨。国际煤价,截至3月1日,纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格125.2美元/吨,周环比上涨4.1元/吨;ARA6000大卡动力煤现货价145.5美元/吨,周环比上涨1.5元/吨;理查兹港动力煤FOB现货价116.7美元/吨,周环比上涨10.4元/吨。
- **焦炭方面:焦炭市场偏强运行。**截至2023年3月3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2730元/吨,周环比上涨30元/吨。综合来看,两会期间供应端受环保安全检查扰动较为明显。焦企开工率有所下降,焦炭供应量减少。钢厂生产积极性尚可,开工率上升,刚需持续增加。下游部分钢厂采购量有所增加。本周焦炭基本面继续趋于好转,短期市场偏强运行。
- **焦煤方面:产地焦煤价格上涨。**截止3月3日,CCI山西低硫指数2485元/吨,周环比上涨63元/吨,月环比上涨67元/吨;CCI山西高硫指数2112元/吨,周环比持平,月环比持平;灵石肥煤指数2250元/吨,周环比上涨50元/吨,月环比上涨50元/吨。受内蒙事故影响,区域内安全形势严峻,目前多数露天矿已停产待检,供应整体小幅缩减,各煤种价格陆续上涨。受到下游焦炭价格提涨滞后,接货意愿趋缓,焦煤价格或将维持高位海外蒙煤价格继续上行,贸易商心态多偏乐观。
- **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,针对内蒙古阿拉善盟阿拉善新井煤业露天煤矿发生大面积坍塌事故,继应急管理部召开全国安全防范工作视频会议后,国家矿山安监局自2023年3月份起至



年底，组织开展露天矿山安全生产专项整治，范围涵盖所有正常生产建设和 2023 年内复工复产的露天矿山。值得关注的是，本次专项检查时间跨度长、涵盖范围广，聚焦问题准，尤其是聚焦井田范围小、开采规模小、开采深度大、长期整合技改、边建设边生产、边坡问题屡查屡犯、超能力超强度超定员组织生产、安全隐患突出、企业管理组织混乱、法定代表人和主要负责人被纳入失信人员名单等矿山企业。据我们统计，中小露天煤矿（产能小于 120 万吨/年）合计产能约 1.1 亿吨，该部分矿井实际产量往往大于核定产能，对该部分矿井全面性、针对性的整治“体检”或将直接导致其产量阶段性下降，造成供给边际收缩。能源大通胀背景下，叠加下游需求的复苏回暖，优质煤炭企业依然具有高壁垒、高现金、高分红的属性，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、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。同时，建议关注布局煤炭生产建设领域的相关机会。
- **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。

重要指标前瞻

指标		2/24	3/3	环比	同比	趋势图
动力煤价格	秦皇岛港动力煤山西产市场价(Q5500)	1173	1098	-6.4%	-12.2%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	121.1	125.2	3.4%	-39.0%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	2500	2500	0.0%	-14.7%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	387.5	377.5	-2.6%	-10.1%	
进口煤价差	动力煤价差(Q5000)	-86.33	18.93	-	-	
国内供给	晋陕蒙三省产地煤矿产能利用率	82.6%	83.5%	1.1%	2.0%	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	211.1	203.5	-3.6%	16.3%	
	沿海8省煤电可用天数	14.6	15	2.7%	-5.7%	
	水泥开工率	45.76	47.27	3.3%	-10.5%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	158.97	160.11	0.7%	-0.14	
	高炉开工率	80.98	81.07	0.1%	8.5%	
炼焦煤库存	秦皇岛港煤炭库存	560	517	-7.7%	4.7%	
	生产地库存	452.7	449.4	-0.7%	46.03%	
	六大港口库存	133.4	138.7	4.0%	-51.3%	
煤炭运输	波罗的海干散货指数(BDI)	883.00	1211	37.1%	-42.4%	
	中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)	881.25	811.39	-7.9%	14.9%	
	大秦线煤炭运量	117.92	117.35	-0.5%	-10.3%	
	环渤海四大港口货船比	10.57	27.74	162.5%	339%	

资料来源: wind, 煤炭资源网, 煤炭市场网, 信达证券研发中心 注: 趋势图时间起于2022年初; 红色点为高点。水泥开工率数据本周末更新

目录

一、本周核心观点及重点关注：国家矿山安监局开展露天矿山安全生产专项整治	7
二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块劣于大盘	8
三、煤炭价格跟踪：动力煤价格涨跌互现，炼焦煤价格保持平稳	9
四、煤炭供需跟踪：复苏势头强劲，多地日耗拉升库存下降	13
五、煤炭库存及运输情况：动力煤去库，港口炼焦煤库存处历史低位	18
六、天气情况：全国大部降水偏少，后期强空气侵袭我国	22
七、上市公司估值表及重点公告	23
八、本周行业重要资讯	24
九、风险因素	26

表目录

表 1：重点上市公司估值表	23
---------------------	----

图目录

图 1：各行业板块一周表现（%）	8
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅（%）	8
图 3：煤炭开采洗选板块个股表现（%）	8
图 4：综合交易价:CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)（元/吨）	9
图 5：综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K)（元/吨）	9
图 6：国煤下水动力煤价格指数 NCEI(5500k):综合指数（元/吨）	9
图 7：年度长协价:CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)（元/吨）	9
图 8：秦皇岛港市场价：动力煤(Q5500)：山西产（元/吨）	10
图 9：产地煤炭价格变动（元/吨）	10
图 10：国际动力煤 FOB 变动情况（美元/吨）	10
图 11：广州港：印尼煤库提价（元/吨）	10
图 12：港口焦煤价格变动情况（元/吨）	11
图 13：产地焦煤价格变动情况（元/吨）	11
图 14：澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况（美元/吨）	11
图 15：期货收盘价(活跃合约)：焦煤（元/吨）	11
图 16：产地无烟煤车板价变动情况（元/吨）	12
图 17：喷吹煤车板价（含税）变动情况（元/吨）	12
图 18：山西省周度产能利用率	13
图 19：内蒙古周度产能利用率	13
图 20：陕西省周度产能利用率	13
图 21：三省周度产能利用率	13
图 22：印尼煤（Q5000）进口价差（万吨）	14
图 23：印尼煤（Q4000）进口价差（元/吨）	14
图 24：内陆 17 省区日均耗煤变化情况（万吨）	14
图 25：内陆 17 省区煤炭库存量变化情况（万吨）	14
图 26：内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况（日）	14
图 27：沿海八省区日均耗煤变化情况（万吨）	15
图 28：沿海八省区煤炭库存量变化情况（万吨）	15
图 29：沿海八省区煤炭可用天数变化情况（日）	15
图 30：三峡出库量变化情况（立方米/秒）	15
图 31：华中地区尿素市场平均价（元/吨）	16
图 32：全国甲醇价格指数	16
图 33：全国乙二醇价格指数	16

图 34: 全国合成氨价格指数.....	16
图 35: 全国醋酸价格指数.....	16
图 36: 全国水泥价格指数.....	16
图 37: 全国水泥开工率	17
图 38: 全国平板玻璃开工率	17
图 39: Myspic 综合钢价指数.....	17
图 40: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm) (元)	17
图 41: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)	17
图 42: 高炉开工率 (%)	17
图 43: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	18
图 44: 生产地炼焦煤库存 (万吨)	18
图 45: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)	18
图 46: 国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存 (万吨)	19
图 47: 国内样本钢厂(110 家)炼焦煤总库存 (万吨)	19
图 48: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨)	19
图 49: 四港口合计焦炭库存 (万吨)	19
图 50: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)	19
图 51: 波罗的海干散货指数(BDI).....	20
图 52: 中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI).....	20
图 53: 大秦线铁路发运量 (万吨)	20
图 54: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨)	21
图 55: 秦皇岛-广州煤炭海运费情况 (元/吨)	21
图 56: 2019-2022 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况.....	21
图 57: 未来 10 天降水量情况	22
图 58: 未来 10 天气温情况	22

一、 本周核心观点及重点关注：国家矿山安监局开展露天矿山安全生产专项整治

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，针对内蒙古阿拉善盟阿拉善新井煤业露天煤矿发生大面积坍塌事故，继应急管理部召开全国安全防范工作视频会议后，国家矿山安监局自 2023 年 3 月份起至年底，组织开展露天矿山安全生产专项整治，范围涵盖所有正常生产建设和 2023 年内复工复产的露天矿山。值得关注的是，本次专项检查时间跨度长、涵盖范围广，聚焦问题准，尤其是聚焦井田范围小、开采规模小、开采深度大、长期整合技改、边建设边生产、边坡问题屡查屡犯、超能力超强度超定员组织生产、安全隐患突出、企业管理组织混乱、法定代表人和主要负责人被纳入失信人员名单等矿山企业。据我们统计，中小露天煤矿（产能小于 120 万吨/年）合计产能约 1.1 亿吨，该部分矿井实际产量往往大于核定产能，对该部分矿井全面性、针对性的整治“体检”或将直接导致其产量阶段性下降，造成供给边际收缩。能源大通胀背景下，叠加下游需求的复苏回暖，优质煤炭企业依然具有高壁垒、高现金、高分红的属性，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、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。同时，建议关注布局煤炭生产建设领域的相关机会。

近期重点关注

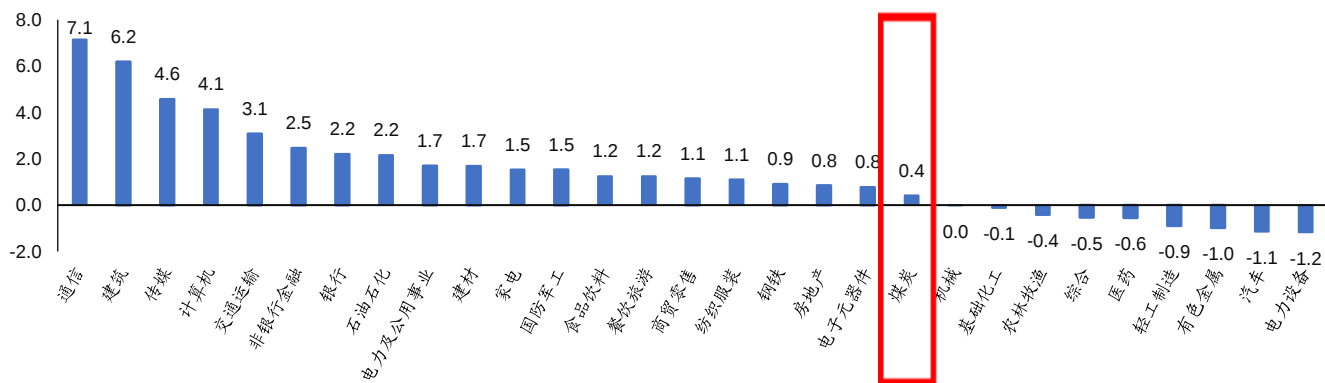
1、国家矿山安监局关于开展露天矿山安全生产专项整治的通知：为贯彻落实安全生产指示，吸取内蒙古阿拉善盟阿拉善新井煤业公司等露天矿山事故教训，国家矿山安全监察局决定立即组织对露天矿山开展安全生产专项整治。整治自 2023 年 3 月份开始，对所有正常生产建设和 2023 年内复工复产的露天矿山围绕控大风险、除大隐患、治大灾害、防大事故目标，全面排查露天矿山安全风险。（资料来源：https://www.chinamine-safety.gov.cn/zfxxgk/fdzdgknr/tzgg/202301/t20230116_440640.shtml）

2、3 月份长协煤价格调整：截至 3 月 3 日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 809.0 元/吨，周环比上涨 7.0 元/吨，2 月平均价格 799 元/吨，环比下降 1.72%；国煤下水动力煤价格综合指数 NCEI(5500) 价格 788.0 元/吨，周环比上涨 6.0 元/吨，2 月平均价格 785.75 元/吨，环比下降 0.75%。截至 3 月 1 日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 734.0 元/吨，周环比上涨 2.0 元/吨，2 月平均价格 732.75 元/吨，环比下降 0.17%。截至 3 月，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 724.0 元/吨，月环比下降 3.0 元/吨。

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 0.4%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 1.7% 到 4130.6；涨幅前三的行业分别是通信(7.1%)、建筑(6.2%)、传媒(4.6%)。

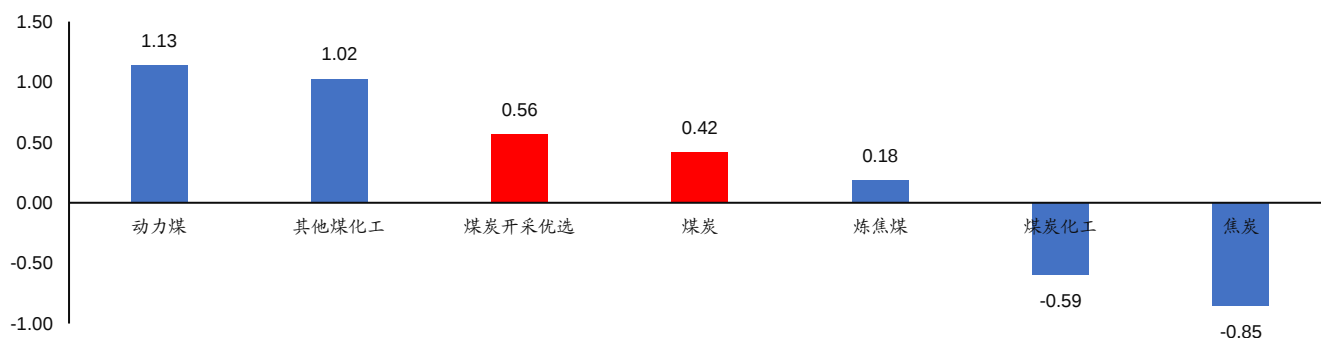
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

- 本周煤炭开采洗选板块上涨 0.56%，动力煤板块上涨 1.13%，炼焦煤板块上涨 0.18%；焦炭板块下跌 0.85%，煤炭化工下跌 0.59%。

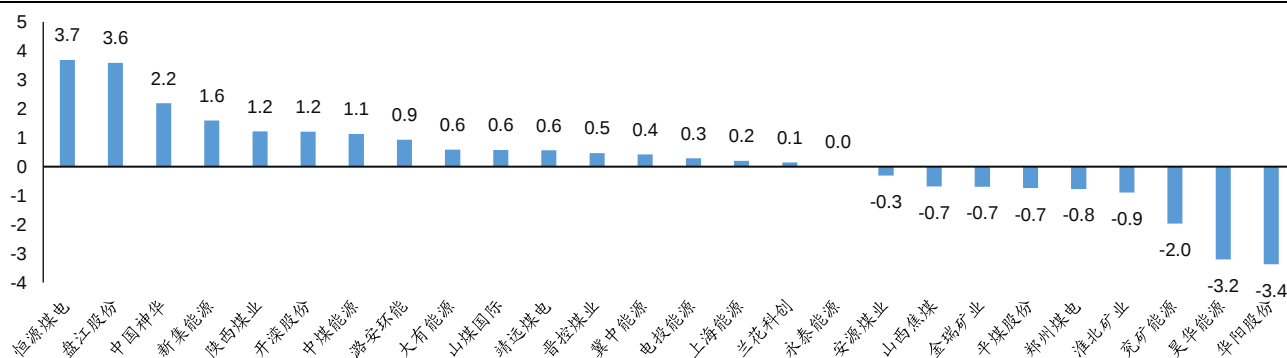
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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恒源煤电(3.7%)、盘江股份(3.6%)、中国神华(2.2%)。

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：动力煤价格涨跌互现，炼焦煤价格保持平稳

1、煤炭价格指数

- 截至3月3日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 809.0 元/吨，周环比上涨 7.0 元/吨；国煤下水动力煤价格综合指数 NCEI(5500)价格 788.0 元/吨，周环比上涨 6.0 元/吨。截至3月1日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 734.0 元/吨，周环比上涨 2.0 元/吨。截至3月，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 724.0 元/吨，月环比下降 3.0 元/吨。

图 4：综合交易价:CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



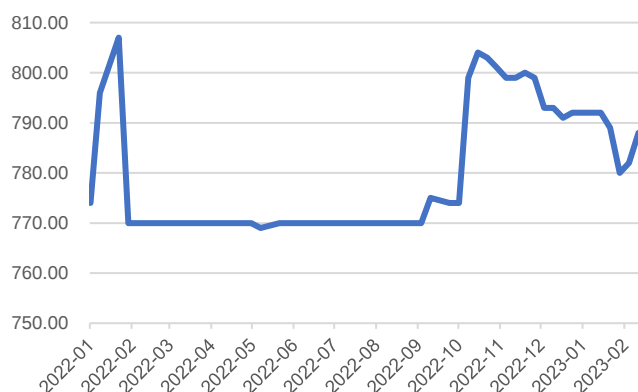
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 5：综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)



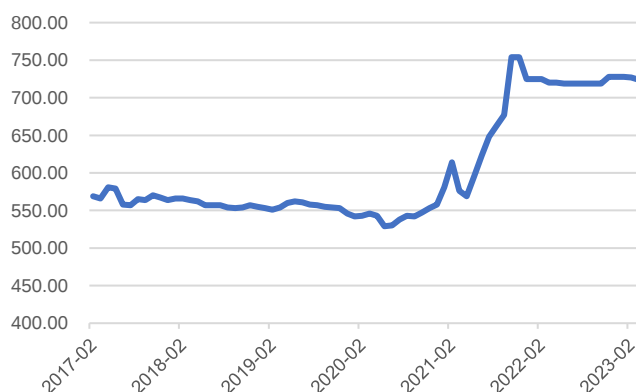
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 6：国煤下水动力煤价格指数 NCEI(5500k):综合指数 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 7：年度长协价:CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (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3月3日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 1098.0 元/吨，周下跌 75.0 元/吨。
- 产地动力煤：截至3月3日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 1150.0 元/吨，周环比上涨 30.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）969.0 元/吨，周环比上涨 59.0 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）998.0 元/吨，周环比上涨 38.0 元/吨。

图 8: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)

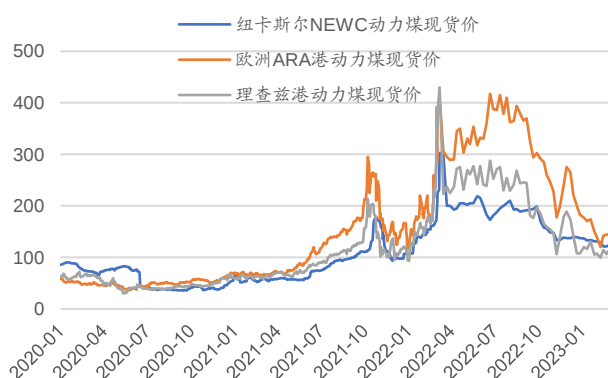

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 9: 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 3 月 1 日, 纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 125.2 美元/吨, 周环比上涨 4.1 元/吨; ARA6000 大卡动力煤现货价 145.5 美元/吨, 周环比上涨 1.5 元/吨; 理查兹港动力煤 FOB 现货价 116.7 美元/吨, 周环比上涨 10.4 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 3 月 3 日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 1122 元/吨, 周环比下跌 1.0 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 1137 元/吨, 周环比下跌 1.0 元/吨。

图 10: 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

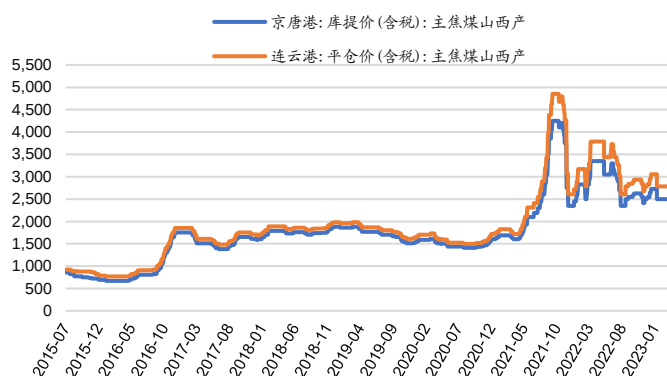
图 11: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

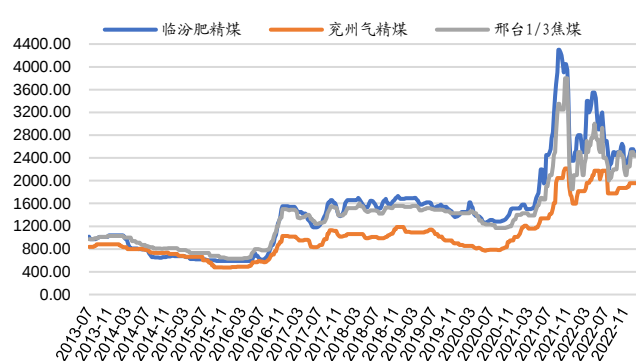
3、炼焦煤价格

3.1 港口及产地炼焦煤价格

- 港口炼焦煤: 截至 3 月 3 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 3 月 3 日, 临汾肥精煤车板价(含税)2550.0 元/吨, 周环比上涨 100.0 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, 周环比持平。

图 12: 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 13: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)


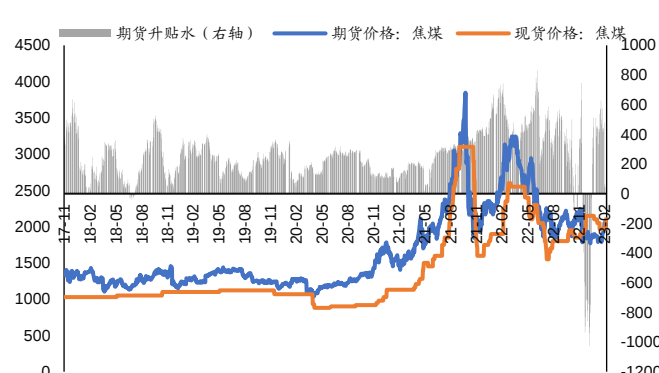
资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

- 截至 3 月 3 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 377.5 美元/吨, 下跌 10.0 美元/吨, 周环比下降 2.58%, 同比下降 10.12%。
- 截至 3 月 3 日, 焦煤期货活跃合约较上周同期下降 45.5 元/吨至 2004.0 元/吨, 期货贴水 96.0 元/吨。

图 14: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)

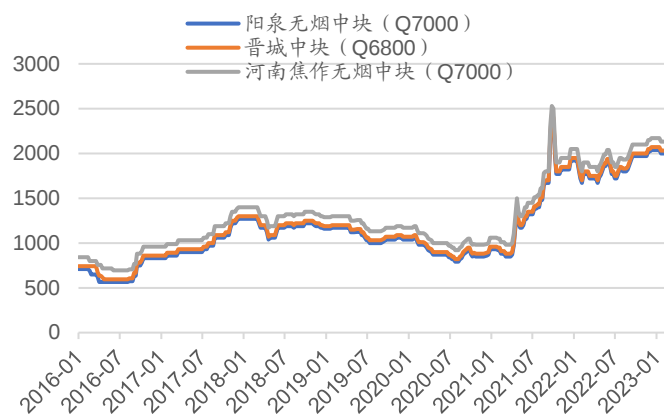

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 15: 期货收盘价(活跃合约): 焦煤 (元/吨)


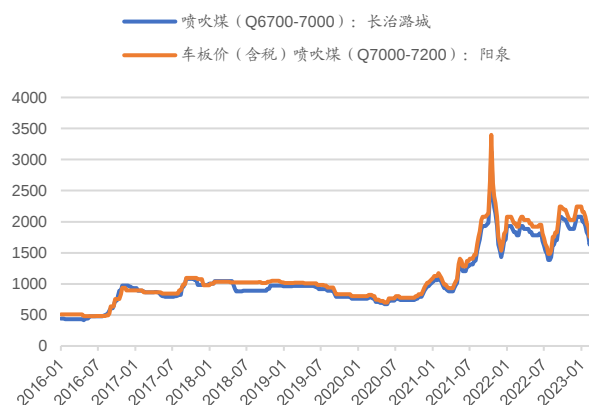
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 3 月 3 日, 阳泉无烟洗中块(Q7000)2000.0 元/吨, 周环比持平; 晋城中块无烟煤(Q6800)2030.0 元/吨, 周环比持平; 河南焦作无烟中块 2130.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 3 月 3 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1732.0 元/吨, 周环比持平; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1863.0 元/吨, 周环比持平。

图 16: 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 17: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)


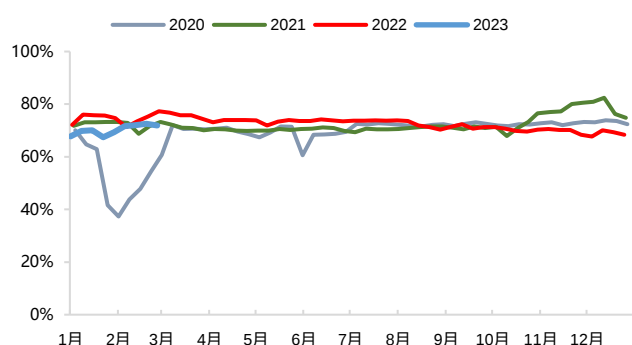
资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

四、煤炭供需跟踪：复苏势头强劲，多地日耗拉升库存下降

1、产地煤矿产能利用率

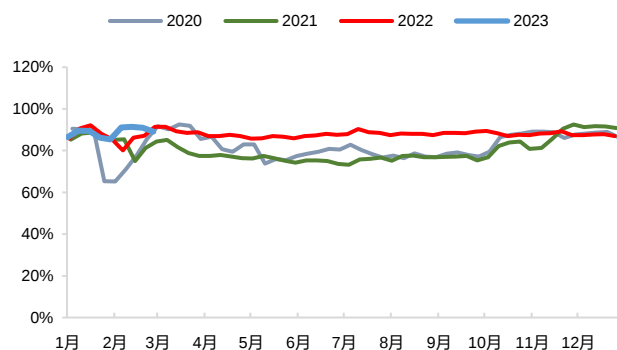
- 截至2月26日，山西省样本煤矿（303处，总产能5.85亿吨）产能利用率71.9%，环比前一周降0.80个pct；
- 截至2月26日，内蒙古样本煤矿（90处，总产能6.3亿吨）产能利用率89.2%，环比前一周降2.00个pct；
- 截至2月26日，陕西省样本煤矿（49处，总产能3.3亿吨）产能利用率89.0%，环比前一周升0.80个pct；
- 截至2月26日，三省样本煤矿（442处，总产能15.6亿吨）产能利用率82.7%，环比前一周降1.00个pct。

图 18：山西省周度产能利用率



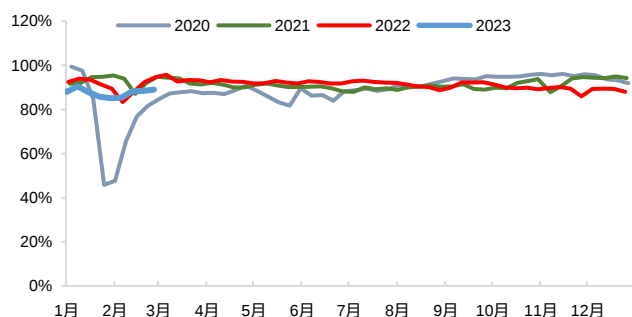
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 19：内蒙古周度产能利用率



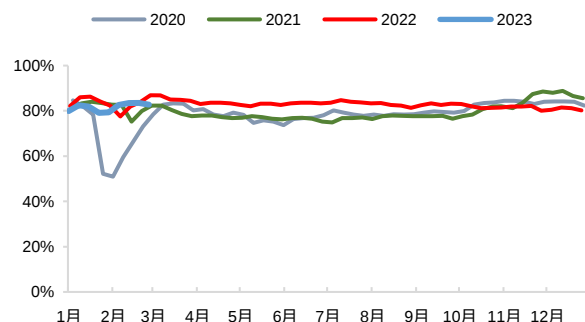
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 20：陕西省周度产能利用率



资料来源：CCTD，信达证券研发中心

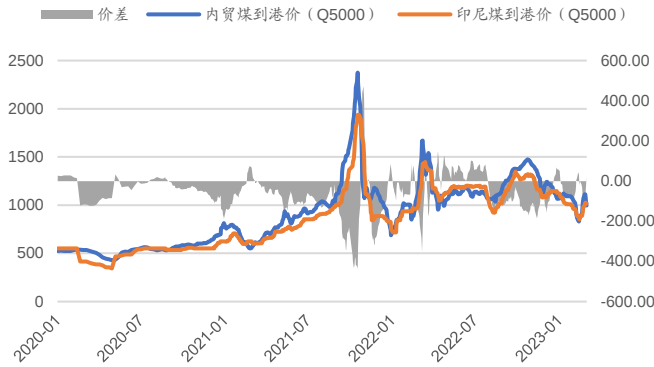
图 21：三省周度产能利用率



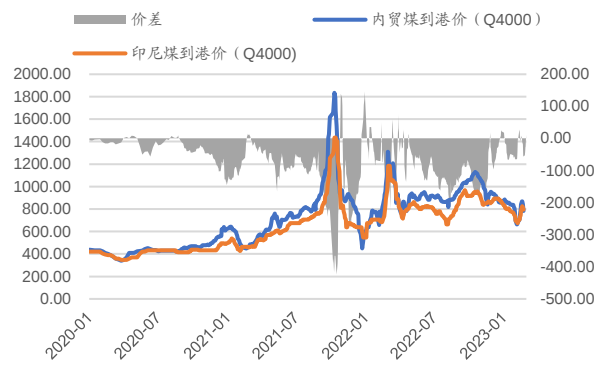
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

2、进口煤情况

- 进口煤价差：截至3月3日，5000大卡动力煤国内外价差18.9元/吨，周环比上涨105.3元/吨；4000大卡动力煤国内外价差10.8元/吨，周环比上涨67.3元/吨。

图 22: 印尼煤 (Q5000) 进口价差 (元/吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心 价差=进口煤价格-内贸煤价格

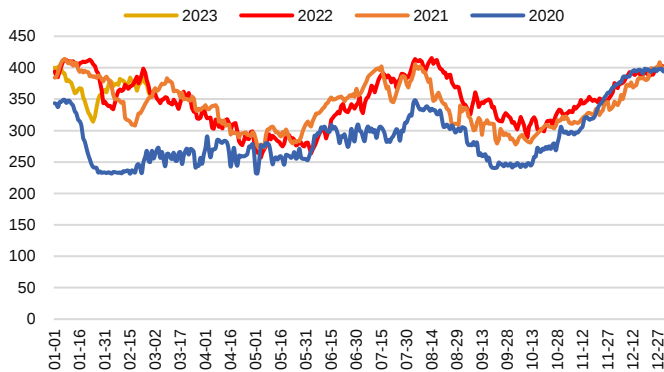
图 23: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

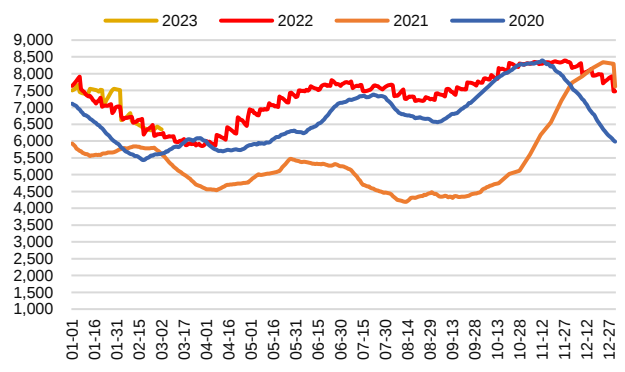
3、煤电日耗及库存情况

3.1 内陆 17 省煤电日耗及库存情况

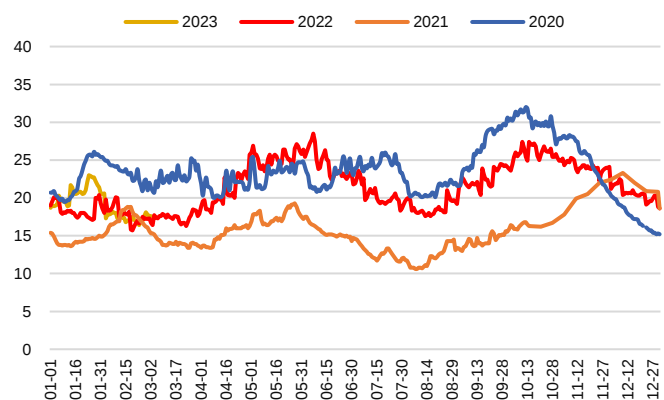
- 截至 3 月 2 日, 内陆十七省煤炭库存 6341.7 万吨, 较上周上涨 23.30 万吨, 周环比增加 0.37%; 日耗为 359.70 万吨, 较上周下降 25.50 万吨/日, 周环比下降 6.62%; 可用天数为 17.6 天, 较上周上升 1.20 天。

图 24: 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 25: 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

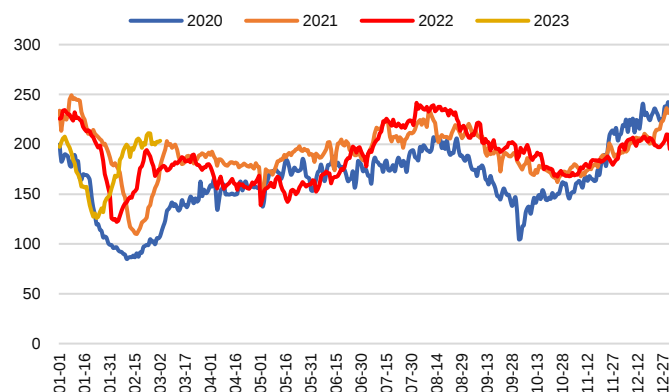
图 26: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)


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

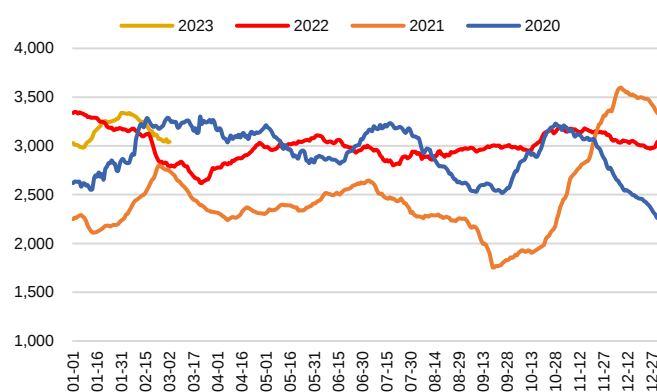
- 截至3月2日，沿海八省煤炭库存3043.0万吨，较上周下降30.80万吨，周环比下降1.00%；日耗为203.50万吨，较上周下降7.60万吨/日，周环比下降3.60%；可用天数为15.0天，较上周上升0.40天。
- 截至3月3日，三峡出库流量7360立方米/秒，周环比持平。

图 27：沿海八省区日均耗煤变化情况（万吨）



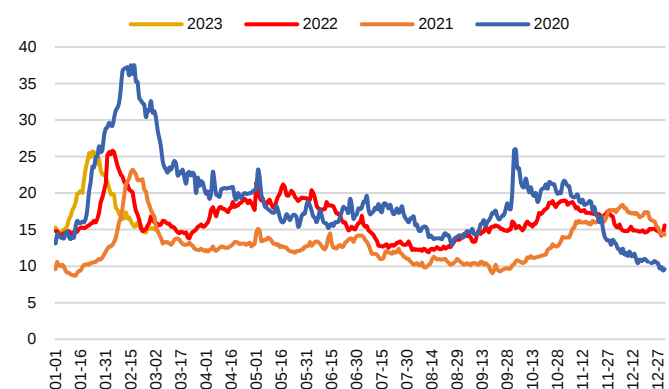
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 28：沿海八省区煤炭库存量变化情况（万吨）



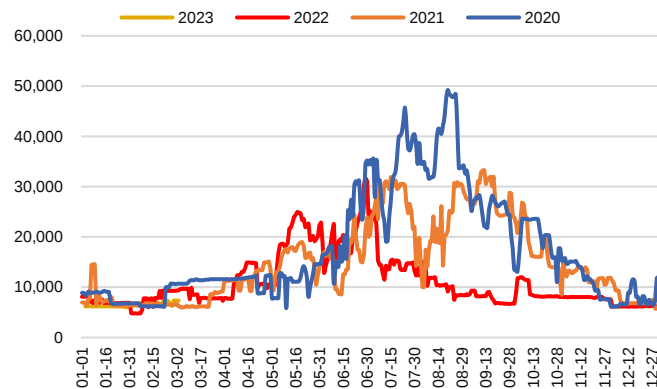
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 29：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

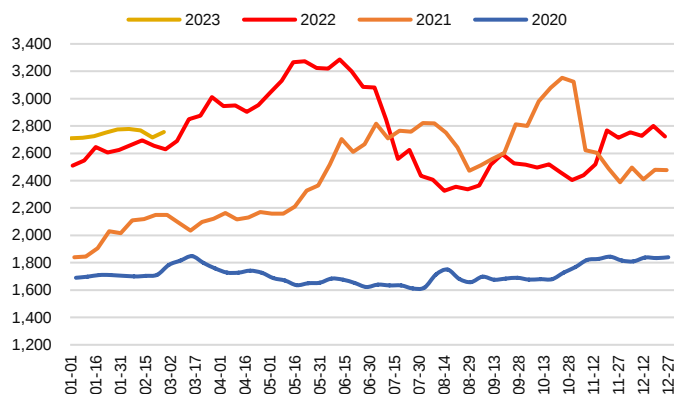
图 30：三峡出库量变化情况（立方米/秒）



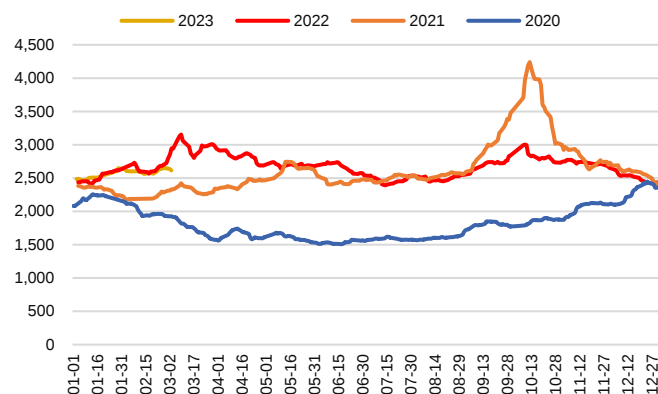
资料来源：Wind，信达证券研发中心

4、下游化工、建材价格及开工率

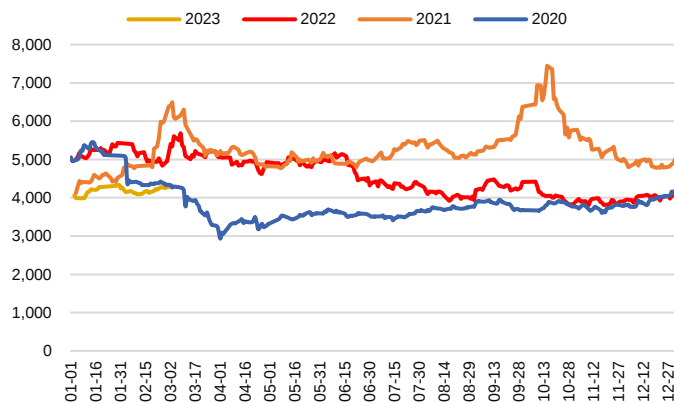
- 截至2月26日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2756.0元/吨，周环比上升40.0元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2860.0元/吨，周环比上涨16.0元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2724.0元/吨，周环比下跌20.0元/吨。
- 截至3月3日，全国甲醇价格指数较上周同期下跌19点至2613点。
- 截至3月3日，全国乙二醇价格指数较上周同期上涨34点至4309点。
- 截至3月3日，全国合成氨价格指数较上周同期上涨6点至4261点。
- 截至3月3日，全国醋酸价格指数较上周同期上涨154点至3105点。
- 截至3月3日，全国水泥价格指数较上周同期上涨0.50点至138.1点。

图 31：华中地区尿素市场平均价（元/吨）


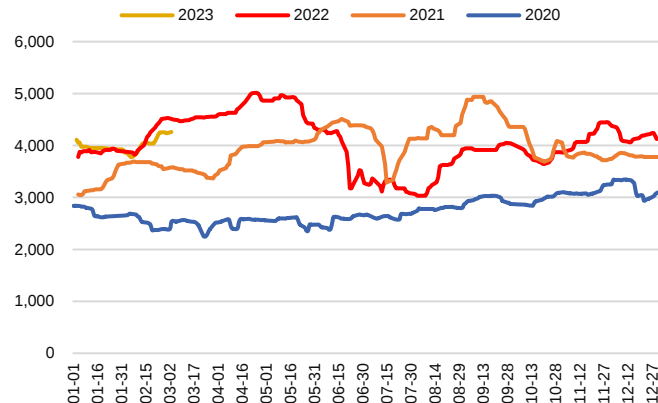
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 32：全国甲醇价格指数


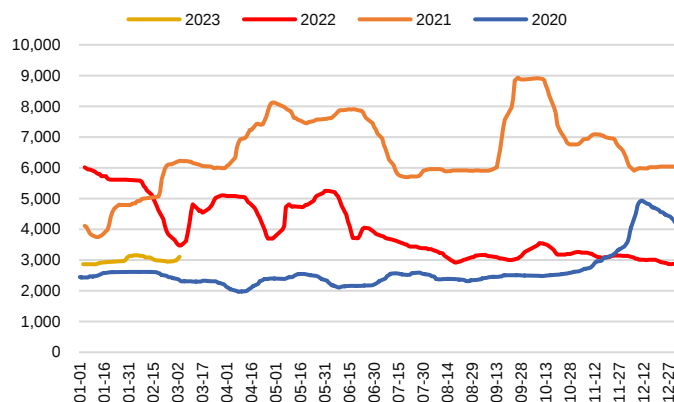
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 33：全国乙二醇价格指数


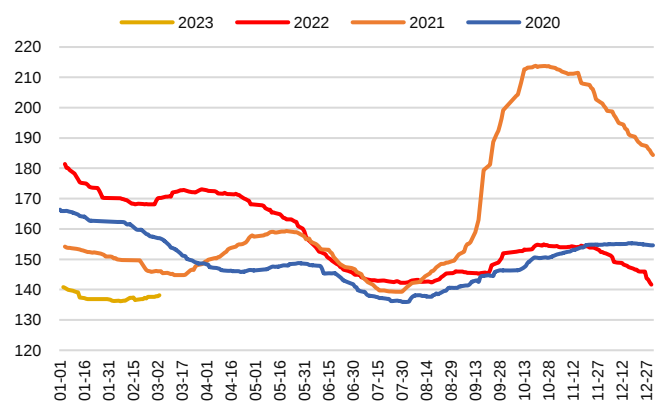
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 34：全国合成氨价格指数


资料来源：Wind，信达证券研发中心

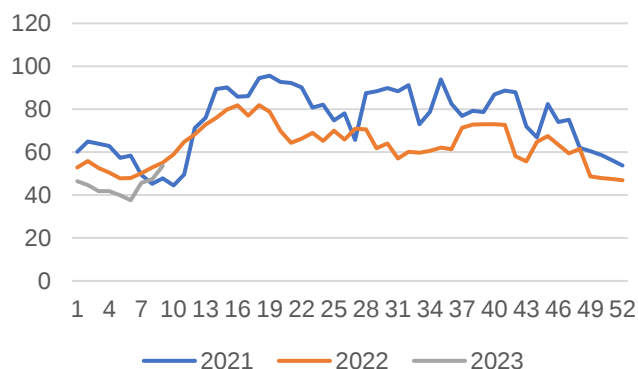
图 35：全国醋酸价格指数


资料来源：Wind，信达证券研发中心

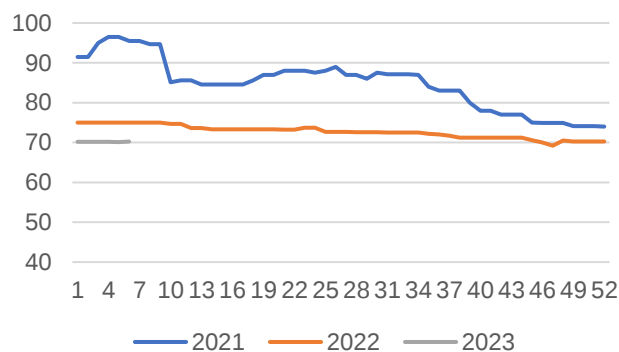
图 36：全国水泥价格指数


资料来源：Wind，信达证券研发中心

- 截至 3 月 2 日，水泥开工率为 53.6%，周环比下跌 3.6pct。截至 3 月 2 日，平板玻璃开工率为 70.3%，周环比与上周持平。

图 37: 全国水泥开工率 (%)


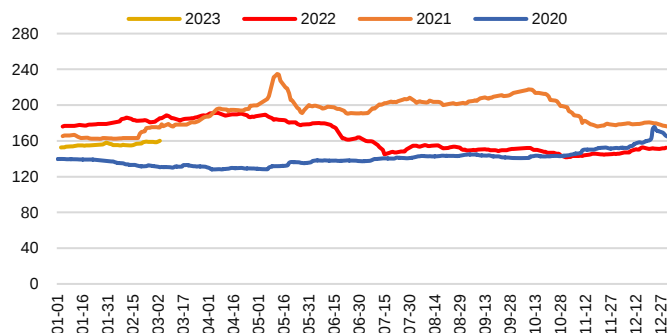
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 38: 全国平板玻璃开工率 (%)


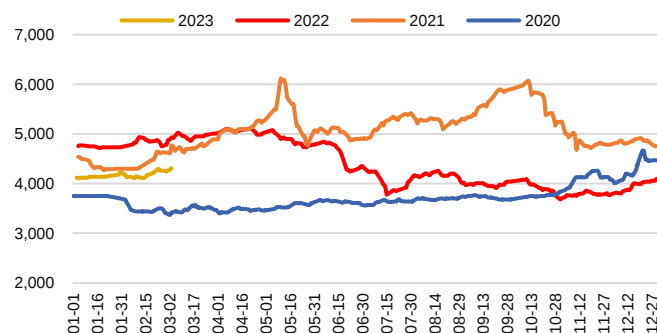
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

5、螺纹钢、冶金焦价格及高炉开工率情况

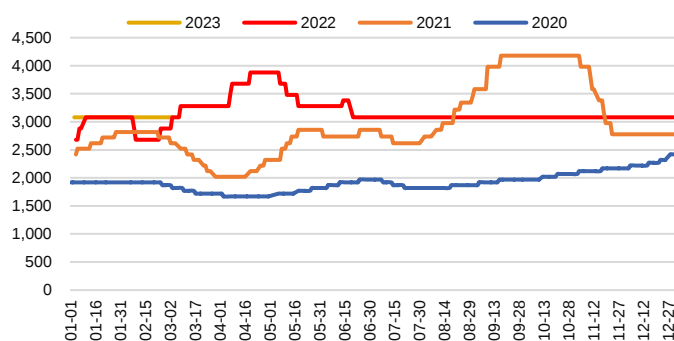
- 截至 3 月 3 日, Myspic 综合钢价指数 160.11 点, 周环比上涨 1.14 点。
- 截至 3 月 3 日, 上海螺纹钢价格 4310.0 元/吨, 周环比上涨 50.0 元/吨。
- 截至 3 月 3 日, 唐山产一级冶金焦价格 3080.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 3 月 3 日, 全国高炉开工率 81.07%, 周环比上涨 0.09 百分点。

图 39: Myspic 综合钢价指数


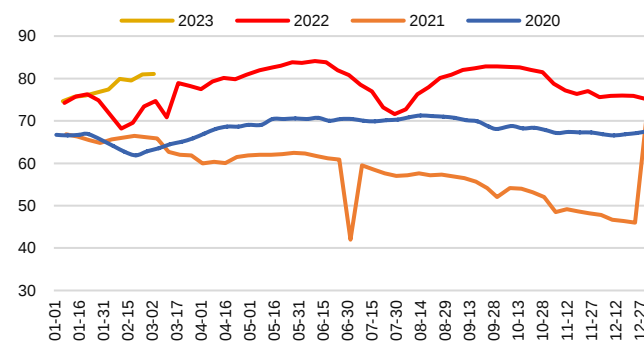
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 40: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm) (元)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 41: 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 42: 高炉开工率 (%)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

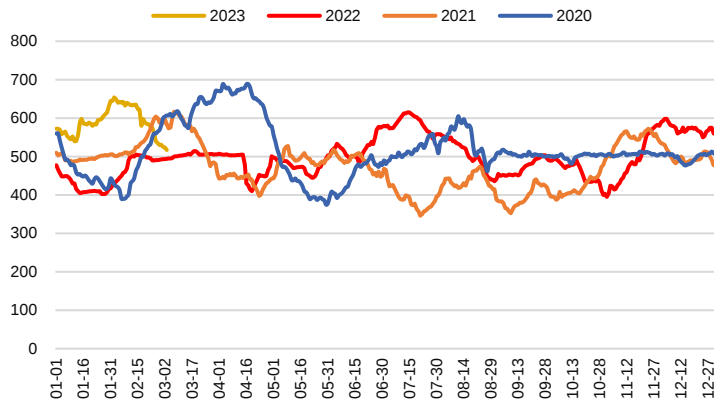


五、煤炭库存及运输情况：动力煤去库，港口炼焦煤库存处历史低位

1、动力煤港口库存

- 截至3月3日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降43.0万吨至517.0万吨。

图 43：秦皇岛港煤炭库存（万吨）

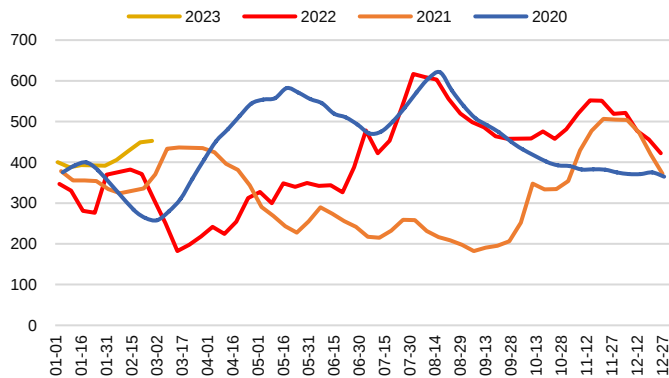


资料来源：Wind，信达证券研发中心

2、炼焦煤库存

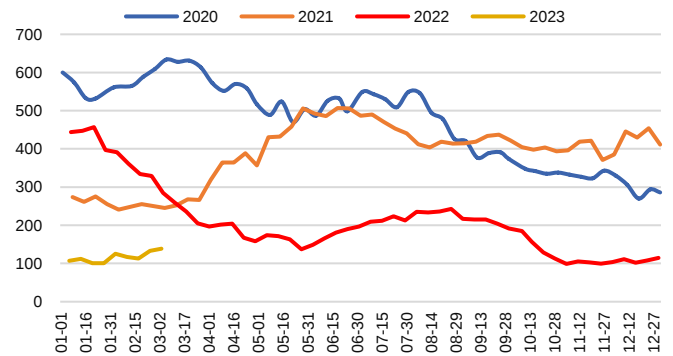
- 截至2月27日，生产地炼焦煤库存较上周增加3.3万吨至452.7万吨，周环比增加0.73%；
- 截至3月3日，六大港口炼焦煤库存较上周增加5.3万吨至138.7万吨，周环比增加3.97%；
- 截至3月3日，国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存较上周增加7.1万吨至858.7万吨，周环比增加0.83%；
- 截至3月3日，国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存较上周增加5.0万吨至834.6万吨，周环比增加0.60%。

图 44：生产地炼焦煤库存（万吨）

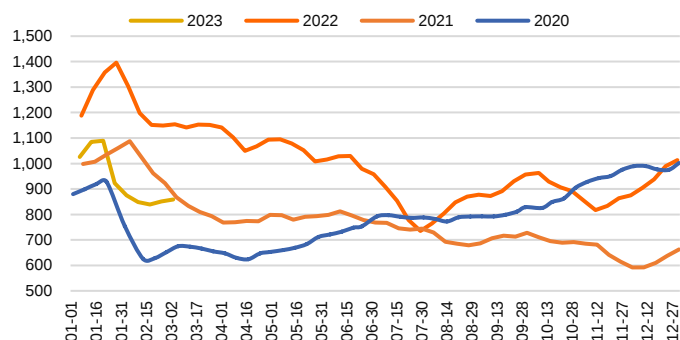


资料来源：煤炭资源网，信达证券研发中心

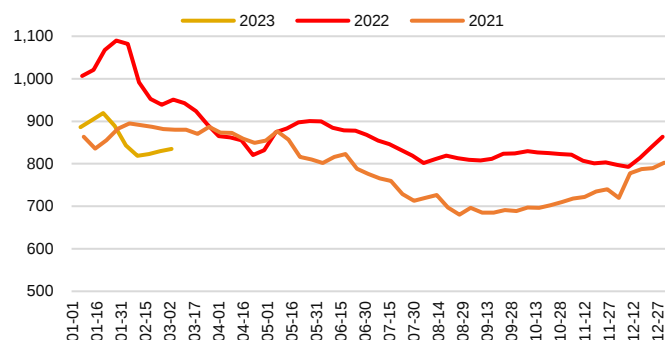
图 45：六大港口炼焦煤库存（万吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 46: 国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存(万吨)


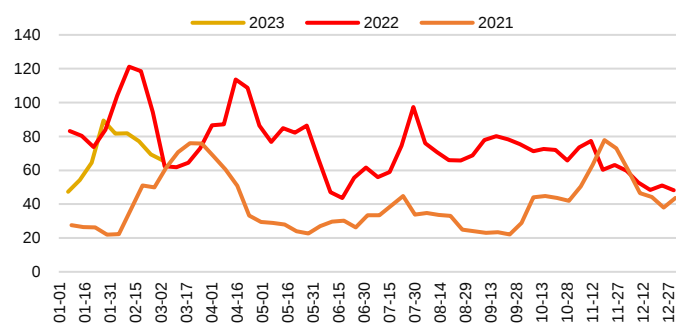
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 47: 国内样本钢厂(110 家)炼焦煤总库存(万吨)


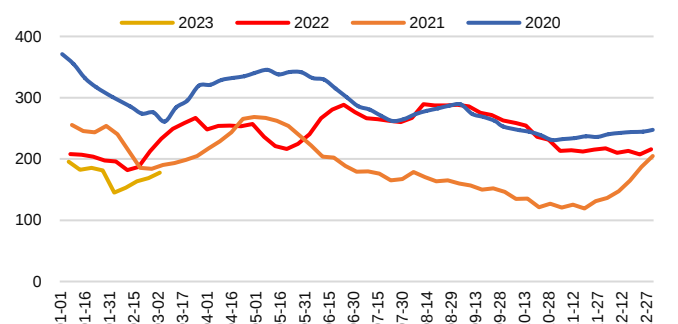
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3、焦炭库存

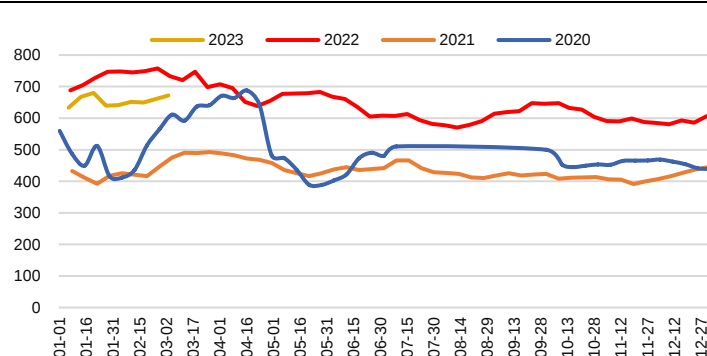
- 截至 3 月 3 日, 焦化厂合计焦炭库存较上周下降 3.5 万吨至 65.8 万吨, 周环比下降 5.05%;
- 截至 3 月 3 日, 四港口合计焦炭库存较上周增加 9.1 万吨至 177.7 万吨, 周环比增加 5.40%;
- 截至 3 月 3 日, 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存较上周上涨 11.78 万吨至 672.42 万吨。

图 48: 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 49: 四港口合计焦炭库存(万吨)


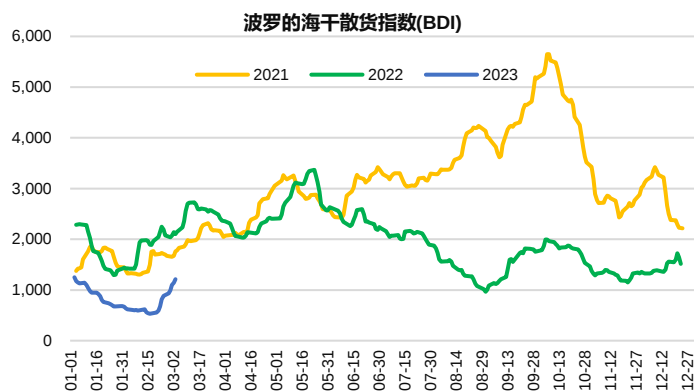
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 50: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存(万吨)


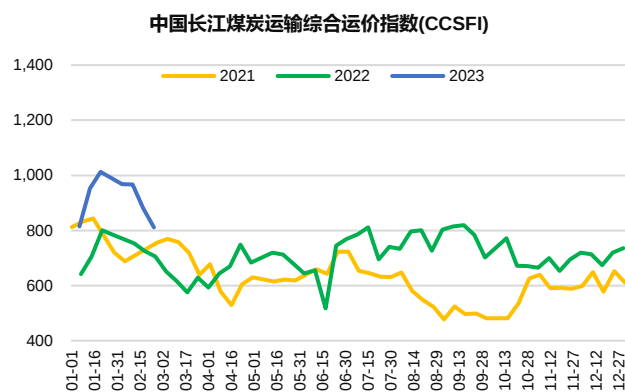
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、国际煤炭运输价格指数

- 截至 3 月 3 日, 波罗的海干散货指数(BDI)为 1211.0 点, 周环比上涨 328.0 点; 中国长江煤炭运输综合运价指数 (CCSFI)为 811.4 点, 周环比下跌 69.86 点。

图 51: 波罗的海干散货指数(BDI)


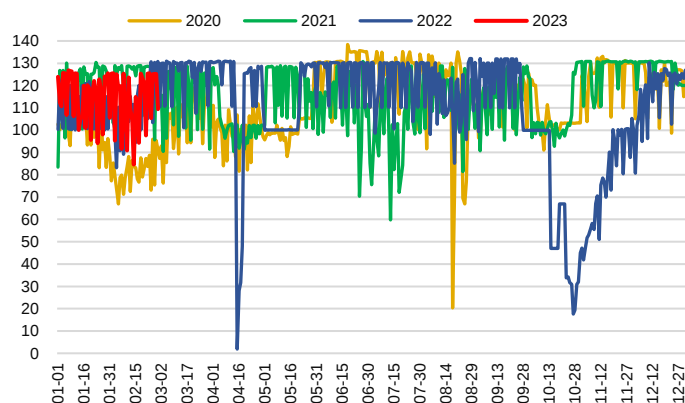
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 52: 中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

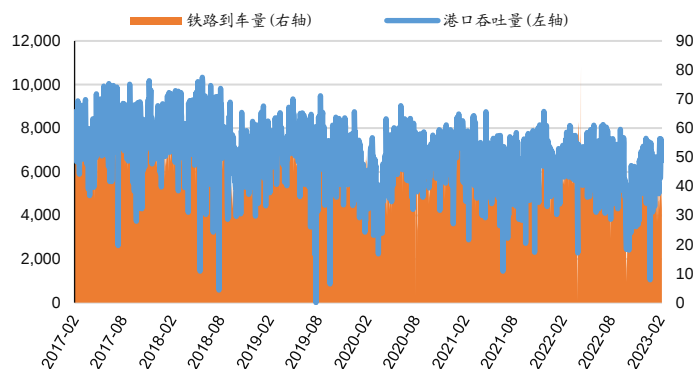
5、国内煤炭运输情况

- 截至 2 月 28 日, 本周大秦线煤炭周度日均发运量 117.3 万吨, 上周周度日均发运量 117.9 万吨, 周环比下跌 0.6 元/吨。

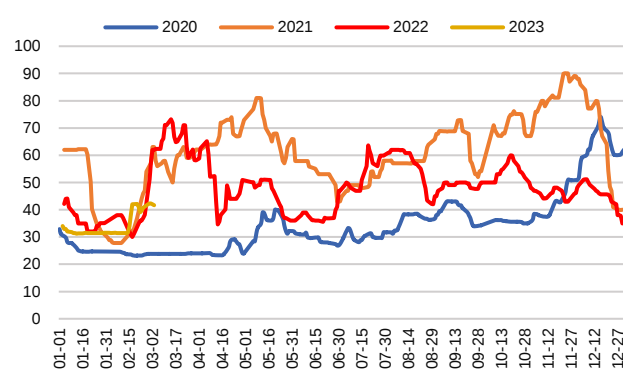
图 53: 大秦线铁路发运量(万吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

- 截至 2 月 27 日, 秦皇岛港铁路到车量较上周同期减少 786 车至 5458.0 车; 秦皇岛港港口吞吐量较上周同期降低 5.2 万吨至 48.90 万吨。
- 截至 3 月 3 日, 秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)运费 25.3 元/吨, 周环比下跌 1.1 元/吨; 秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)运费 41.7 元/吨, 周环比上涨 1.0 元/吨。

图 54: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨)


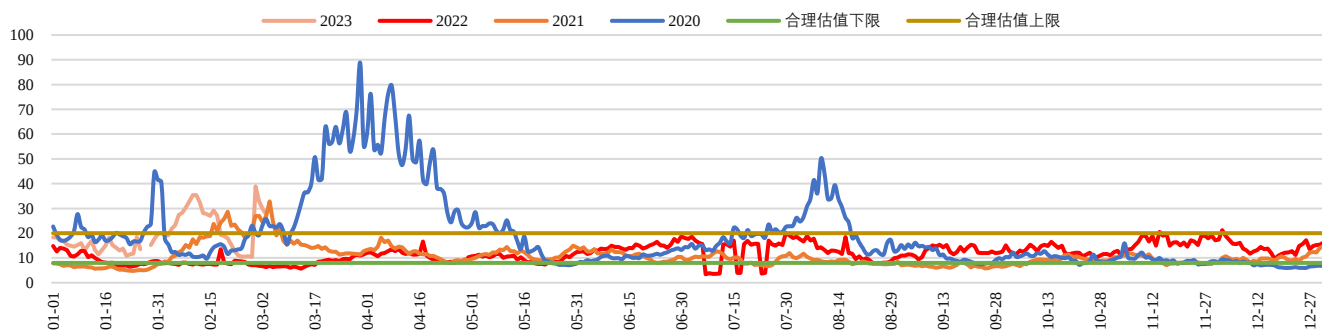
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 55: 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

6、环渤海四大港口货船比情况

- 截至 3 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 1276.00 万吨（周环比下降 203.20 万吨），锚地船舶数为 46.0 艘（周环比下降 94.00 艘），货船比（库存与船舶比）为 27.74，周环比上涨 17.17。

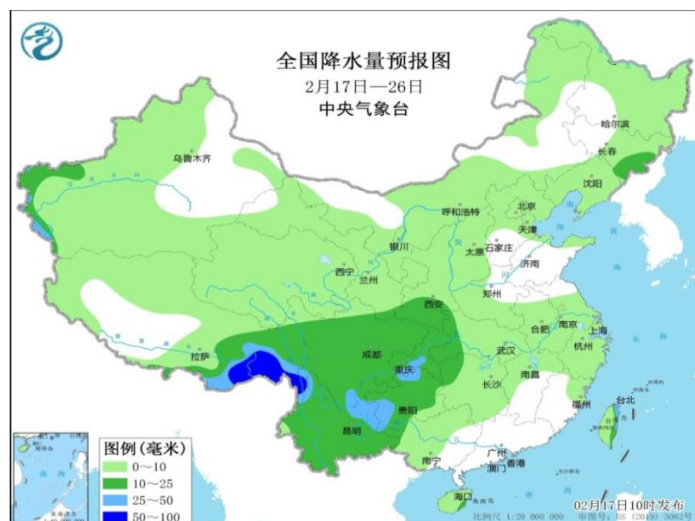
图 56: 2019-2022 年北方四港货船比（库存与船舶比）情况


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

六、天气情况：全国大部降水偏少，后期强空气侵袭我国

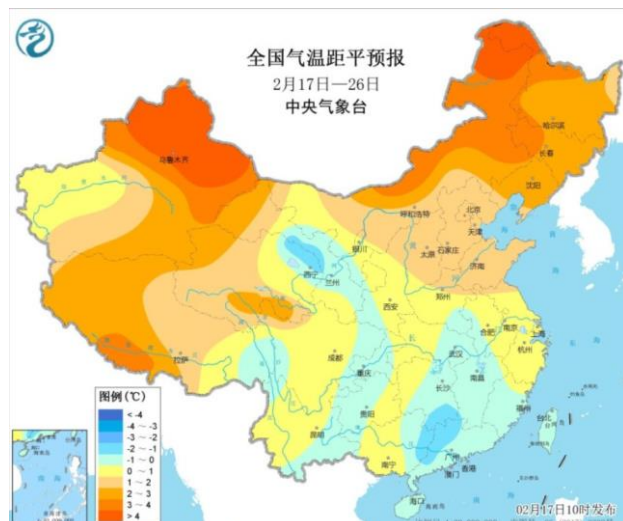
- 未来 10 天（3 月 4-13 日），新疆北部、重庆、贵州、湖南北部、江西北部等地累计降水量有 15~30 毫米，局地 40 毫米，基本接近常年，我国其余大部降水仍持续明显偏少。
- 未来 11-14 天，西北地区气温较常年同期偏高 2~3℃，东北、华北东部、黄淮东部、江淮、江南东部、华南地区气温偏低 1~2℃，我国其余大部地区气温接近常年。
- 9-12 日，强冷空气自西向东侵袭我国，西北、华北部分地区将有沙尘天气，南方地区将出现较大范围降雨过程，西北及中东部部分地区气温下降幅度可达 12~16℃。6-8 日，四川盆地东南部、云南东北部、贵州大部、湖南部分地区有小到中雨。

图 57：未来 10 天降水量情况



资料来源：中国气象台，信达证券研发中心

图 58：未来 10 天气温情况



资料来源：中国气象台，信达证券研发中心

七、上市公司估值表及重点公告

1、上市公司估值表

表 1: 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	34.90	16438	36934	50127	59671	3.34	7.46	10.13	12.06	10.45	4.68	3.45	2.89
陕西煤业	19.96	21140	35774	33339	35580	2.18	3.69	3.44	3.67	9.16	5.41	5.80	5.44
广汇能源	10.61	5003	11730	17438	21992	0.76	1.79	2.66	3.35	13.96	5.93	3.99	3.17
中国神华	28.46	50269	78048	92606	104948	2.53	3.93	4.66	5.28	11.25	7.25	6.11	5.39
中煤能源	8.91	13282	24711	32393	37017	1.00	1.86	2.44	2.79	8.91	4.79	3.65	3.19
盘江股份	7.81	1172	2080	3090	3257	0.71	0.97	1.44	1.52	11.00	8.05	5.42	5.14
平煤股份	12.06	2922	6308	8411	10093	1.26	2.72	3.63	4.36	9.57	4.43	3.32	2.77
山西焦煤	13.16	4166	10266	12140	13242	1.02	2.51	2.96	3.23	12.90	5.24	4.45	4.07
淮北矿业	14.45	4780	6718	8461	9313	1.93	2.71	3.41	3.75	7.49	5.33	4.24	3.85

资料来源: Wind, 信达证券研发中心 数据截至 2023 年 3 月 3 日。注: 未根据业绩预告进行调整

2、上市公司重点公告

【兖矿能源】集团股份有限公司境外控股子公司发布 2022 年度业绩: 兖矿能源集团股份有限公司的控股子公司兖煤澳大利亚有限公司在 2022 年度, 兖煤澳洲公司实现营业收入 105.48 亿澳元, 税前利润 50.91 亿澳元, 税后利润 35.86 亿澳元; 截至 2022 年 12 月 31 日, 总资产 128.01 亿澳元, 净资产 80.30 亿澳元 (以上财务数据按国际财务报告准则编制并经会计师审计)。同时, 兖煤澳洲公司宣派 2022 年度末期免税股息 9.24 亿澳元, 每股约 0.70 澳元。

【盘江股份】关于为控股子公司项目贷款提供担保的公告: 被担保人名称为贵州盘江恒普煤业有限公司 (以下简称“恒普公司”) 本次担保金额为 22,000 万元。经公司第五届董事会 2018 年第三次临时会议审议通过, 同意为恒普公司 6 亿元项目贷款提供担保, 已实际为其提供的担保余额为 48,230 万元。恒普公司以其同等价值的有效资产向公司提供反担保。

【盘江股份】关于向贵州盘江新光发电有限公司增加投资的公告: 新光公司是贵州盘江精煤股份有限公司 (以下简称“公司”) 全资子公司, 负责投资建设盘江新光 2×66 万千瓦燃煤发电项目, 项目总投资为 55.3734 亿元, 其中铁路货场专用线 5.4145 亿元。根据 2022 年 8 月国务院常务会议精神, 公司充分利用新光公司铁路货场专用线项目积极申请国常会政策性开发性金融工具额度, 取得 5,400 万元政策性贷款, 现该笔贷款资金已投放至公司, 资金用途为新光公司铁路货场专用线项目资本金投入。为满足上述政策性贷款资金使用要求, 公司拟采取非公开协议方式向新光公司增加注册资本金 5,400 万元。增资完成后, 新光公司注册资本将增加至 28.8917 亿元。



八、本周行业重要资讯

1. 两会临近，多地开展矿山安全生产大检查：2月22日13时许，内蒙古阿拉善盟阿拉善左旗新井煤业有限公司一露天煤矿发生坍塌，多名作业人员和车辆被掩埋。临近两会，陕西、山东、山西、广西、青海等地区也纷纷开展矿山安全生产大检查。具体内容如下：榆林市能源局开展2023年第一季度煤矿安全生产督查检查，山东开展工贸重点企业安全生产集中检查，山西开展矿山安全生产大检查百日攻坚行动，甘肃迅速开展露天矿山边坡管理专项检查，青海加强安全生产督查工作，广西“拉网式”排查风险隐患，狠抓矿山安全。（资料来源：

<https://www.cctd.com.cn/show-108-231419-1.html>）

2. 哈萨克斯坦拟禁止通过公路出口煤炭：哈通社2月28日新闻，哈萨克斯坦工业和基础设施发展部拟禁止通过公路出口煤炭，禁令为期6个月。根据该国工业和基础设施发展部在规范性法案公开讨论门户网站公布的命令草案，将禁止从哈萨克斯坦境内通过公路出口硬煤、硬煤制成的煤球、煤粉和褐煤。该部称，这是为了防止在向民众和公用事业部门供应煤炭时出现短缺，并维护国家的能源安全。据悉，内容将公示至2023年3月14日接受公众讨论。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-113-231453-1.html>）

3. 国家发改委运行局指导地方做好煤炭生产供应保障工作：为贯彻落实中央经济工作会议决策部署，保障能源安全稳定供应，运行局指导各地持续做好供暖季煤炭生产供应保障工作。春节过后，督促有关产煤省区在确保安全的前提下快速恢复煤炭生产，稳定煤炭供应。近期，全国煤炭日均产量保持较高水平，全国统调电厂电煤库存保持在1.6亿吨以上，北方主要下水煤港口存煤保持在约3000万吨，处于近几年高位，环渤海港口动力煤现货价格回落至近两年低位。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-231461-1.html>）

4. 电煤合同签订总量超25亿吨：据国家发改委消息，近期，发展改革委会同有关方面搭建市场化衔接平台，指导督促各省区市和有关企业压实能源保供责任，全力做好2023年电煤中长期合同签订各项工作并取得积极成效。目前合同签订总量超过25亿吨，已基本实现签约全覆盖。下一步，发展改革委将进一步强化电煤中长期合同履约监管，健全长效机制，建立监管台账，常态化开展不履约案例归集整改，严格落实各项激励约束措施，不断提升电煤中长期合同履约水平。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/p55sN1VvbsX10HyLgFqX2A>）

5. 中国煤炭消费比重11年来首次回升：2月28日，国家统计局发布《中华人民共和国2022年国民经济和社会发展统计公报》，《公报》指出，据初步核算，2022年能源消费总量54.1亿吨标准煤，同比增2.9%；煤炭占能源消费总量的56.2%，同比上升0.3个百分点。这是自2012年以来，国内煤炭消费比重首次出现回升。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/mSBkk0QDZ71UU11Y9Qsq-g>）

6. 珠恩嘎达布其口岸恢复常态化货运通关：应逐步恢复口岸通关常态化的要求，珠恩嘎达布其口岸管理部门与海关、边检等部门和蒙古国毕其格图口岸方面沟通协调，做好常态化货运通关后出入境司乘人员管控、检验检疫、应急处置和通关流程梳理等工作，并增设1处临时性卡口和1处海关监管库，为恢复常态化货运通关和提升通关效率提供了保障。常态化运行后，珠恩嘎达布其口岸全面取消了吊装通关模式，允许蒙方运输车辆直接进入监管库卸煤作业，不再限制车辆类型及运输方式。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-114-231474-1.html>）

7. 中钢协表示严格控制无产能的新建电炉：3月1日，中国钢铁工业协会组织召开电炉炼钢发展专项研讨会。钢协规划发展部汇报了《关于电炉炼钢发展研究的工作方案》，内容包括引导电炉钢有序发展的技术方向、发展趋势、原料保障、减碳潜力、政策建议等方面。会中强调研究工作中需把握好“三个原则”：一是市场化、科学化原则；二是突出重点，定方针大略，重点搞清长短流程在低碳发展中的定位和关系；三是巩固钢铁去产能成果，严格控制无产能的新建电炉。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-18-231507-1.html>）



九、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。