

## 非电及钢厂需求释放，板块景气有望持续

➤ **非电需求向好叠加钢厂需求释放，板块估值有望提升。**煤炭资源网数据显示，截至3月17日，秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于1115元/吨，周环比下跌18元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区Q5500报收于960元/吨，周环比下跌8元/吨；陕西榆林地区Q5800指数报收于960元/吨，周环比下跌27元/吨；内蒙古鄂尔多斯Q5500报收于881元/吨，周环比下跌10元/吨。3月17日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为1306万吨，周环比下降39万吨。据CCTD数据，3月16日二十五省的电厂日耗为545.9万吨/天，周环比下降3.8万吨/天；可用天数为17.0天，周环比下降0.5天。动力煤方面，季节性淡季使电厂日耗略有回落，但拉运需求稳定，港口库存下降；伴随工业经济逐步恢复，建筑施工旺季将临，下游补库持续释放，非电需求支撑明显；当前进口澳洲煤利润倒挂，尚无价格优势，对国内需求影响有限，叠加水电偏弱以及大秦线即将检修，预计动力煤市场有望企稳上行。焦煤方面，两会后安全检查有所放松，煤矿生产恢复，焦煤供应略有回升；需求端焦企以刚性采购为主，原料煤价格下调焦企利润修复促进开工提升，钢厂需求也将持续释放。焦炭方面，供应端受焦企开工提升影响产量有所增加；需求端钢厂利润修复，铁水产量稳步回升，且成材价格上涨拉动钢厂增库意愿。我们认为，动力煤非电市场和焦煤市场即将迎来需求旺季，行情有望得到支撑，助力板块估值持续上行。

➤ **焦煤市场短期偏稳运行。**据煤炭资源网数据，截至3月17日，京唐港主焦煤价格为2500元/吨，周环比持平。截至3月16日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为355.55美元/吨，周环比下跌25.15美元/吨。产地方面，山西高硫周环比下跌16元/吨，山西低硫、柳林低硫等周环比持平。供给方面，两会后安全、环保检查有所放松，部分煤矿生产恢复，焦煤供应略有回升；需求方面，焦刚博弈持续，焦企以刚性采购为主。考虑到原料煤价格下调，焦企利润修复，开工或将进一步提升，以及钢厂需求持续释放，预计焦煤市场短期偏稳运行。

➤ **短期内焦炭市场稳中偏强运行。**据Wind数据，截至3月17日，唐山二级冶金焦市场价报收于2550元/吨，周环比持平；临汾二级冶金焦市场价报收于2880元/吨，周环比持平。港口方面，3月16日天津港一级冶金焦价格为2910元/吨，周环比持平。供给方面，焦煤价格下调修复焦企利润空间，开工有所回升，供应端产量增加；需求方面，钢厂利润修复、生产积极性向好，铁水产量稳步回升，且成材价格上涨拉动钢厂增库意愿，考虑到即将迎来需求旺季，焦炭价格有望得到支撑。

➤ **投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 盈利稳定高现金流公司在“中特估值”体系引入下有望迎来价值重估，建议关注中国神华、中煤能源、陕西煤业、山煤国际、兖矿能源、晋控煤业。2) 焦煤需求边际改善，推荐山西焦煤、淮北矿业。

➤ **风险提示：**1) 经济增速放缓。2) 煤价大幅下跌。3) 政策变化。

### 重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价			EPS (元)			PE (倍)			评级
		(元)	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	7	5	
601088	中国神华	28.57	2.53	3.53	3.78	11	8	8	8	8	推荐
601898	中煤能源	8.70	1.00	1.85	1.92	9	5	5	5	5	推荐
601225	陕西煤业	18.96	2.18	3.62	3.59	9	5	5	5	5	推荐
600546	山煤国际	14.62	2.49	4.05	4.98	6	4	3	3	3	推荐
600188	兖矿能源	31.28	3.29	6.22	6.88	10	5	5	5	5	推荐
601001	晋控煤业	11.42	2.78	2.84	3.23	4	4	4	4	4	推荐
000983	山西焦煤	10.98	0.80	2.08	2.29	14	5	5	5	5	推荐
600985	淮北矿业	13.10	1.93	2.86	3.04	7	5	4	4	4	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为2023年3月17日收盘价）

**推荐**

维持评级



**分析师 周泰**

执业证书：S0100521110009  
邮箱：zhoutai@mszq.com

**分析师 李航**

执业证书：S0100521110011  
邮箱：lihang@mszq.com

**研究助理 王姗姗**

执业证书：S0100122070013  
邮箱：wangshanshan\_jj@mszq.com

### 相关研究

1. 煤炭周报：季节性旺季将临，上行格局有望延续-2023/03/12
2. 煤炭周报：需求恢复较强，煤价有望开启新一轮上涨-2023/03/05
3. 煤炭周报：供给短缺问题再度凸显，板块估值有望提升-2023/02/26
4. 煤炭周报：煤价如期反弹，行情即将开启-2023/02/19
5. 煤炭周报：需求回暖加快，海外炼焦煤大涨-2023/02/12

# 目录

<b>1 本周观点 .....</b>	<b>3</b>
<b>2 本周市场行情回顾.....</b>	<b>4</b>
2.1 本周煤炭板块表现 .....	4
2.2 本周煤炭行业上市公司表现.....	5
<b>3 本周行业动态.....</b>	<b>6</b>
<b>4 上市公司动态.....</b>	<b>10</b>
<b>5 煤炭数据追踪.....</b>	<b>13</b>
5.1 产地煤炭价格.....	13
5.2 中转地煤价 .....	17
5.3 国际煤价 .....	17
5.4 库存监控 .....	18
5.5 下游需求追踪.....	19
5.6 运输行情追踪.....	19
<b>6 风险提示 .....</b>	<b>20</b>
<b>插图目录 .....</b>	<b>21</b>
<b>表格目录 .....</b>	<b>21</b>

## 1 本周观点

**非电需求向好叠加钢厂需求释放，板块估值有望提升。**动力煤方面，季节性淡季使电厂日耗略有回落，但拉运需求稳定，港口库存下降；伴随工业经济逐步恢复，建筑施工旺季将临，下游补库持续释放，非电需求支撑明显；当前进口澳洲煤利润倒挂，尚无价格优势，对国内需求影响有限，叠加水电偏弱以及大秦线即将检修，预计动力煤市场有望企稳上行。焦煤方面，两会后安全检查有所放松，煤矿生产恢复，焦煤供应略有回升；需求端焦企以刚性采购为主，考虑到原料煤价格下调，焦企利润修复促进开工提升，钢厂需求也将持续释放。焦炭方面，供应端受焦企开工提升影响产量有所增加；需求端钢厂利润修复，铁水产量稳步回升，且成材价格上涨拉动钢厂增库意愿。我们认为，动力煤非电市场和焦煤市场即将迎来需求旺季，行情有望得到支撑，助力板块估值持续上行。

**港口煤价下跌，产地煤价下跌。**煤炭资源网数据显示，截至3月17日，秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于1115元/吨，周环比下跌18元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区Q5500报收于960元/吨，周环比下跌8元/吨；陕西榆林地区Q5800指数报收于960元/吨，周环比下跌27元/吨；内蒙古鄂尔多斯Q5500报收于881元/吨，周环比下跌10元/吨。

**重点港口库存下降，电厂日耗降低。**港口方面，据煤炭资源网数据，3月17日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为1306万吨，周环比下降39万吨。据CCTD数据，3月16日二十五省的电厂日耗为545.9万吨/天，周环比下降3.8万吨/天；可用天数为17.0天，周环比下降0.5天。

**焦煤市场短期偏稳运行。**供给方面，两会后安全、环保检查有所放松，部分煤矿生产恢复，焦煤供应略有回升；需求方面，焦刚博弈持续，焦企以刚性采购为主。考虑到原料煤价格下调，焦企利润修复，开工或将进一步提升，以及钢厂需求持续释放，预计焦煤市场短期偏稳运行。

**港口焦煤价格平稳，产地价格下跌。**据煤炭资源网数据，截至3月17日，京唐港主焦煤价格为2500元/吨，周环比持平。截至3月16日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为355.55美元/吨，周环比下跌25.15美元/吨。产地方面，山西高硫周环比下跌16元/吨，山西低硫、柳林低硫、灵石肥煤、济宁气煤和长治喷吹煤周环比持平。

**焦炭市场短期偏稳运行。**供给方面，焦煤价格下调修复焦企利润空间，开工有所回升，供应端产量增加；需求方面，钢厂利润修复、生产积极性向好，铁水产量稳步回升，且成材价格上涨拉动钢厂增库意愿，考虑到即将迎来需求旺季，焦炭价格有望得到支撑。

**焦炭价格平稳。**据Wind数据，截至3月17日，唐山二级冶金焦市场价报收于2550元/吨，周环比持平；临汾二级冶金焦市场价报收于2880元/吨，周环比持平。港口方面，3月16日天津港一级冶金焦价格为2910元/吨，周环比持平。

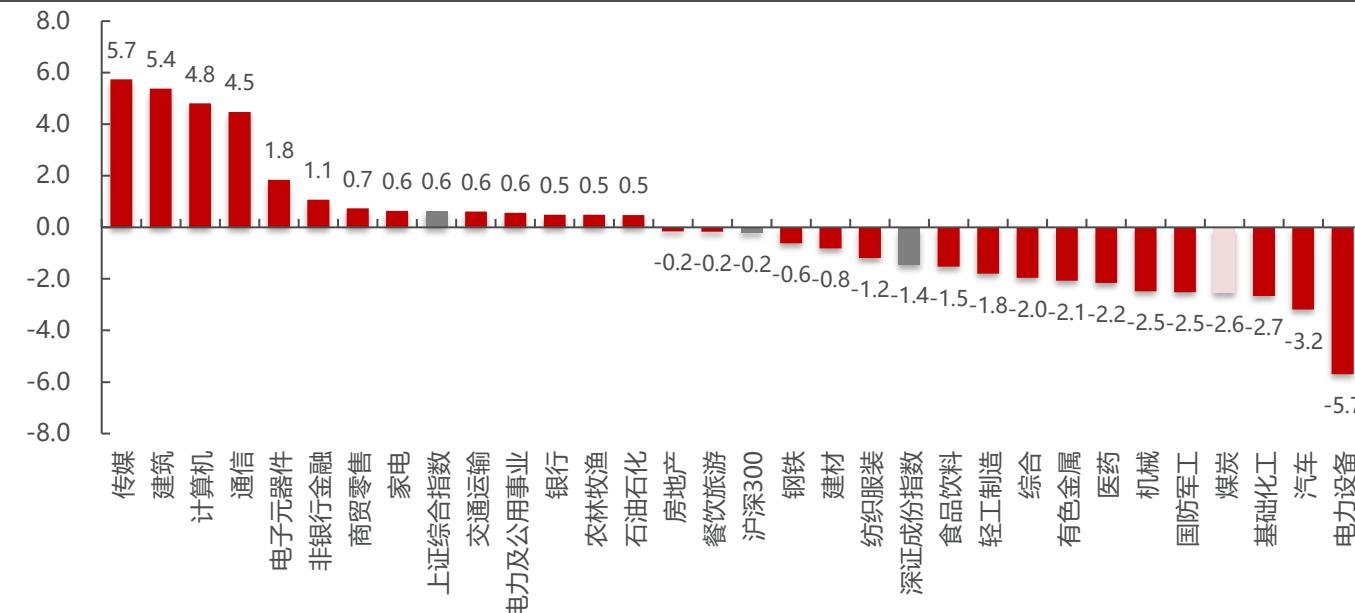
**投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 盈利稳定高现金流公司在“中特估值”体系引入下有望迎来价值重估，建议关注中国神华、中煤能源、陕西煤业、山煤国际、兖矿能源、晋控煤业。2) 焦煤需求边际改善，推荐山西焦煤、淮北矿业。

## 2 本周市场行情回顾

### 2.1 本周煤炭板块表现

截至 3 月 17 日，本周中信煤炭板块跑输大盘，跌幅为 2.6%，同期沪深 300 跌幅为 0.2%、上证指数涨幅为 0.6%，深证成指跌幅为 1.4%。

图1：本周煤炭板块跑输大盘（%）



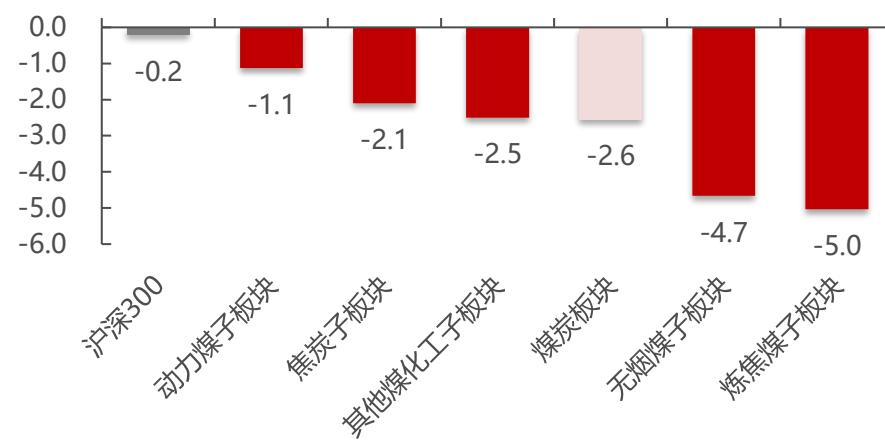
资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2023 年 3 月 13 日-3 月 17 日

截至 3 月 17 日，沪深 300 周跌幅为 0.2%，中信煤炭板块周跌幅为 2.6%。

各子板块中，动力煤子板块跌幅最小，为 1.1%；炼焦煤子板块跌幅最大，为 5.0%。

图2：动力煤子板块跌幅最小（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

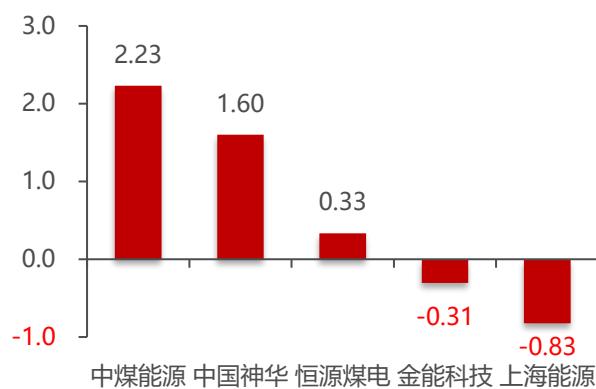
注：本周时间区间为 2023 年 3 月 13 日-3 月 17 日

## 2.2 本周煤炭行业上市公司表现

**本周中煤能源涨幅最大。**截至 3 月 17 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：中煤能源上涨 2.23%，中国神华能源上涨 1.60%，恒源煤电上涨 0.33%，金能科技下跌 0.31%，上海能源下跌 0.83%。

**本周山煤国际跌幅最大。**截至 3 月 17 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：山煤国际下跌 8.63%，山西焦煤下跌 8.50%，平煤股份下跌 8.47%，潞安环能下跌 8.08%，华阳股份下跌 5.93%。

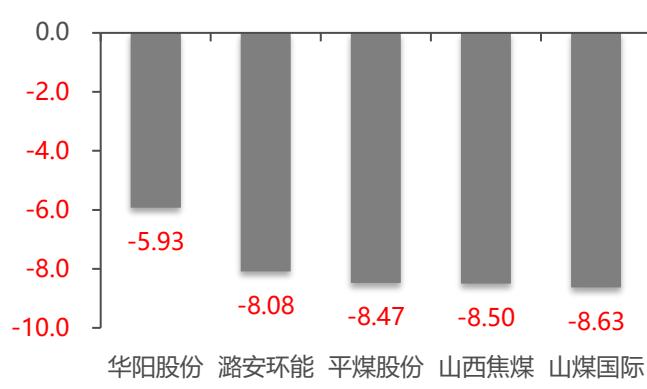
图3：本周中煤能源涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2023 年 3 月 13 日-3 月 17 日

图4：本周山煤国际跌幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2023 年 3 月 13 日-3 月 17 日

### 3 本周行业动态

#### 3月13日

3月13日，煤炭资源网报道，自然资源部部长王广华接受媒体记者采访。关于国内矿产勘查开发和增储上产，自然资源部表示，要加强对国内勘查开发、完善相关政策、强化科技支撑。一是要全面启动新一轮的找矿突破战略行动；二是进一步完善吸引社会资本投入矿产勘查开发的相关政策；三是进一步强化矿产勘查的科技支撑。

3月13日，煤炭资源网报道，山西印发《全省露天矿山安全生产专项整治工作方案》，根据该方案，本次整治范围为所有正常生产建设和2023年内复工复产的露天矿山。整治时间是2023年3月份开始，年底前结束。整治重点内容为：

(一) 安全管理方面。(二) 技术管理方面。(三) 边坡管理方面。(四) 防排水管理方面。(五) 钻爆管理方面。(六) 运输管理方面。(七) 安全监管方面。(八) 由各市县根据实际确定的其他整治内容。工作安排：(一) 企业全面自查自改阶段(2023年3月底前)。(二) 矿山安全“体检”阶段(2023年7月20日前)。(三) 监督检查阶段(2023年10月底前)。(四) 总结评估阶段(2023年12月底前)。

3月13日，煤炭资源网报道蒙古国海关总署发布最新数据显示，2023年1-2月份，蒙古国铁矿石(铁矿砂及精矿)出口总量为82.85万吨，同比增加51.97万吨，增幅168.27%。出口额为6504.28万美元，同比增154.35%。1-2月份，中国是蒙古国铁矿石出口唯一目的地。蒙古海关未给出单月数据，中国煤炭资源网根据历史数据计算得出，2月份，蒙古国铁矿石出口量46.79万吨，同比增加20.11万增幅75.38%:环比增加10.73万吨，增幅29.76%。2月份，蒙古国铁矿石出口额为3912.58万美元，出口均价83.62美元/吨，同比降1.14美元/吨，环比增11.74美元/吨。

3月13日，煤炭资源网报道，哥伦比亚国家统计局数据显示，2023年1月份，哥伦比亚煤炭出口量为439.32万吨，同比下降7.9%，环比下降19.17%，创去年9月份以来新低。2022年1月，哥伦比亚煤炭出口量为476.98万吨，而去年12月煤炭出口量为543.53万吨。今年1月份，哥伦比亚煤炭出口额为9.1亿美元，同比增长17.26%，环比下降19.59%。由此推算当月哥伦比亚煤炭出口均价为207.07美元/吨，同比增长27.31%，环比微降0.51%。2022年全年，哥伦比亚煤炭出口量为6093.49万吨，同比增长2.18%，出口额为122.89亿美元，同比大增117.41%。

#### 3月14日

3月14日，中国煤炭资源网报道，印度商业与工业部最新数据显示，2023年1月份，印度煤炭进口总量为1439.07亿吨，较上年同期的1235.65万吨增长

16.46%，较前一月的 1806.25 万吨增长 20.33%。

3 月 14 日，中国煤炭资源网报道，澳大利亚皮尔巴拉港务局公布的最新数据显示，2023 年 2 月份，位于西澳大利亚最大的铁矿石出口港黑德兰港向中国出口铁矿石 3401.50 万吨，同比增 1.94%，环比降 17.46%；占其铁矿石总出口量的 88%。

3 月 14 日，中国煤炭资源网报道，据重庆日报报道，3 月 10 日，陕渝能源战略合作 2023 年一季度联席会议在渝举行，据了解，今年陕煤入渝运量预计达到 1615 万吨，增长 18.8%，占重庆市燃煤电厂全年耗煤需求的 54.0%。截至 2 月底，陕煤入渝电煤 274.91 万吨，兑现率 105.3%。

3 月 14 日，中国煤炭资源网报道，宝鸡市发展改革委消息，近日，陕西省宝鸡市永陇矿区总体规划获得国家发改委批复。宝鸡市永陇矿区划分为 8 个井田、1 个勘查区，规划煤矿规模 3000 万吨/年，并配套同等规模的选煤厂，对原煤进行洗选。规划批复后，宝鸡市境内年产 400 万吨的陇县李家河煤矿、年产 400 万吨的麟游县丈八煤矿、年产 180 万吨的凤翔区中宝一矿将在“十四五”期间开工建设。

### 3 月 15 日

3 月 15 日，中国煤炭资源网报道，国家统计局发布的最新数据显示，2023 年 1-2 月份，全国原煤产量 7.34 亿吨，同比增长 5.8%，增幅较 2022 年 12 月扩大 3.4 个百分点。1-2 月份，日均产量 1244 万吨，较 2022 年 12 月份的 1299 万吨减少 55 万吨。

3 月 15 日，中国煤炭资源网报道，2023 年 1-2 月全国焦炭产量 7763 万吨，同比增长 3.2%，增幅较去年 12 月收窄 4.2 个百分点；据此测算，1-2 月份焦炭日均产量为 131.6 万吨，较去年 12 月增长 4.6%。粗钢产量 16870 万吨，同比增长 5.6%；生铁产量 14426 万吨，同比增长 7.3%；钢材产量 20623 万吨，同比增长 3.6%。

3 月 15 日，中国煤炭资源网报道，国家统计局发布消息显示，2023 年 1-2 月份，全国发电量 13497 亿千瓦时，同比增长 0.7%，增速比上年 12 月份放缓 2.3 个百分点，日均发电 228.8 亿千瓦时。今年 1-2 月份，火电同比下降 2.3%，水电下降 3.4%，核电增长 4.3%，风电增长 30.2%，太阳能发电增长 9.3%。

3 月 15 日，中国煤炭资源网报道，湖北省发改委数据显示，2023 年 2 月份，湖北省全社会用电量 201.80 亿千瓦时，同比增加 5.04 亿千瓦时，增长 2.56%；2 月全省发电量 224.57 亿千瓦时，同比下降 1.51%，三峡电厂发电量 36.47 亿千瓦时，同比下降 22.61%。截至 2 月底，全省发电总装机容量 9615.39 万千瓦(含三峡 2240 万千瓦)，其中，水电 3778.62 万千瓦，火电 3555.85 万千瓦，风电 793.26 万千瓦，太阳能 1487.67 万千瓦。

### 3月16日

3月16日，中国煤炭资源网报道，中钢协数据显示，2023年2月，重点统计钢铁企业共生产粗钢6534.86万吨、同比增长12.6%，日产233.39万吨、环比增长10.42%；生产生铁5811.04万吨、同比增长14.09%，日产207.54万吨、环比增长7.6%；生产钢材6409.77万吨、同比增长13.31%，日产228.92万吨、环比增长13.75%。

3月16日，中国煤炭资源网报道，日本财务省发布初步贸易统计数据显示，2023年2月份，日本共进口煤炭1453.3万吨，同比下降0.2%；煤炭进口额为6525.58亿日元，同比大增74.1%。初步数据显示，今年2月份，日本从美国进口煤炭141.4万吨，同比大增91.5%；进口额为584.67亿日元，同比增长186.4%。从俄罗斯进口煤炭22.5万吨，同比下降85.6%；进口额99.07亿日元，同比下降76.8%。

3月16日，中国煤炭资源网报道，2023年2月份，韩国煤炭进口量延续前一月的下降趋势，连续第二月下降，进口量同样低于上年同期，创四个月以来新低。韩国海关数据显示，2023年2月份，韩国煤炭进口总量为973.33万吨，同比减少2.22%，环比下降8.66%。

3月16日，中国煤炭资源网报道，印度煤炭部数据显示，2019-20财年，该国进口煤炭2.49亿吨，2020-21财年时进口降至2.15亿吨，2021-22财年则进一步下降至2.09亿吨，2022-23财年印度煤炭进口量跌破2亿吨大关，降至1.86亿吨。印度煤炭进口在3年内下降25%，致力于提高国内产量。

### 3月17日

3月17日，中国煤炭资源网报道，EIA数据显示，2023年3月第二周，美国煤炭预估产量为1138.3万短吨，较前一周下降11.68%，较上年同期增加1.12%。当周，美国铁路煤炭运输量为64926车，较前一周减少7977车，较上年同期减少3378车；今年以来累计运输煤炭66.63万车，同比增加1.3%。

3月17日，中国煤炭资源网报道，据越南国家统计局(General Statistics Office)最新发布的工业产品产量初步统计快报数据显示，2023年1-2月，越南煤炭产量累计为684.91万吨，比上年同期下降1.3%。其中，2月份，越南煤炭产量预计为360.77万吨，同比增长15.1%，环比增长11.3%。

3月17日，中国煤炭资源网报道，近期焦钢博弈仍旧僵持，下游焦企及中间环节对炼焦煤多持谨慎采购态度。同时，前期因事故和安全检查停限产的煤矿炼焦煤供应稳步回升。汾渭产运销连续追踪数据显示，截止3月16日，样本煤矿焦原煤产量923万吨，周环比增加3.8%；焦精煤产量472万吨，周环比增加4.1%。

3月17日，中国煤炭资源网报道，青海省能源局最最新数据显示，今年1-2

月份，青海省全省发电量 148.6 亿千瓦时，同比减少 3.8%。全社会用电量 164.2 亿千瓦时，同比增长 12.5%。

## 4 上市公司动态

3月13日

**平煤股份：**

(1) 3月13日，平顶山天安煤业股份有限公司发布关于转让控股子公司平煤煌龙新能源有限公司股权暨关联交易的公告，公告中宣布：平顶山天安煤业股份有限公司拟向控股股东中国平煤神马控股集团有限公司下属控股子公司平煤神马首安清洁能源有限公司转让控股子公司平煤煌龙新能源有限公司 51%的股权，标的资产的最终出售价格为经备案的资产评估报告确认的煌龙新能源净资产评估值的 51%，共计 5887.3278 万元。

(2) 3月12日，公司发布 2022 年度业绩快报公告，公告中宣布：报告期内，公司实现营业总收入 360.44 亿元，较上年同期增长 21.37%；营业利润 83.92 亿元，较上年同期增长 94.09%；利润总额 83.02 亿元，较上年同期增长 93.86%；归属于上市公司股东的净利润 57.25 亿元，较上年同期增长 95.90%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 57.45 亿元，较上年同期增长 96.79%。报告期内，公司总资产 7,41.57 亿元，较上年同期增长 16.02%；归属于上市公司股东的所有者权益 217.57 亿元，较上年同期增长 29.59%。报告期内，营业利润、利润总额等经营数据涨幅均超过 30%以上的主要原因：报告期内，煤炭市场需求旺盛，煤炭售价高位运行；公司深入贯彻实施“大精煤战略”，进一步优化产品结构，经济运行质量稳步提升。

**华阳股份：**3月13日，山西华阳集团新能股份有限公司 2022 年度业绩快报公告，公告中宣布：报告期内，公司实现营业总收入 350.42 亿元，较上年同期减少 7.86%；营业利润 115.50 亿元，较上年同期增长 53.42%；利润总额 108.31 亿元，较上年同期增长 76.10%；归属于上市公司股东的净利润 70.26 亿元，较上年同期增长 98.95%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 73.64 亿元，较上年同期增长 60.75%。报告期末，公司总资产 699.5,78 亿元，较上年同期增长 5.55%；归属于上市公司股东的所有者权益 263.98 亿元，较上年同期增长 23.15%。

3月14日

**潞安环能：**3月14日，山西潞安环保能源开发股份有限公司发布了 2023 年 2 月主要运营数据公告，公告中宣布：2023 年 2 月，公司实现原煤产量 515 万吨，同比增长 25.61%；实现商品煤销量 517 万吨，同比增长 24.88%。

**金能科技：**3月14日，金能科技股份有限公司发布了关于解除部分全资子公司担保的公告，公告中宣布：公司本次解除为全资子公司金能化学（青岛）有限

公司提供的 2.53 亿元保证担保、为金狮国际贸易（青岛）有限公司提供的 2.74 亿元保证担保。截至目前，公司为金能化学、金狮国贸提供的担保合同余额为人民币 55.40 亿元，已实际使用的担保余额为人民币 24.69 亿元（含本次担保）。

**辽宁能源：**3月 14 日，辽宁能源煤电产业股份有限公司发布了关于重大资产重组事项获得辽宁省国资委批复的公告，公告中宣布：近日，公司收到控股股东辽宁省能源产业控股集团有限责任公司转来的辽宁省人民政府国有资产监督管理委员会出具的《关于辽宁能源煤电产业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金重组方案的批复》（辽国资权〔2023〕18 号），同意公司本次发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易总体方案。

**宝泰隆：**3月 14 日，宝泰隆新材料股份有限公司发布了关于控股股东股份解除质押及再质押公告，公告中宣布：公司于 2023 年 3 月 14 日收到控股股东宝泰隆集团有限公司关于股份解除质押的通知，宝泰隆集团为公司在中国工商银行股份有限公司七台河分行借款合计人民币 8000 万元提供股票质押担保的无限售流通股，在中国证券登记结算有限责任公司办理了质押登记解除手续。本次解除质押股份用于继续办理股份质押。宝泰隆集团本次质押股数为 5000 万股，占公司总股本比例为 2.61%。上述股份质押事项为公司向工行七台河分行借款不超过人民币 8000 万元，公司控股股东宝泰隆集团以其持有公司 5000 万股无限售流通股提供质押担保，质押期限为 24 个月。

### 3月 15 日

**平煤股份：**3月 15 日，平顶山天安煤业股份有限公司发布了关于公开发行可转换公司债券发行提示性公告。平煤股份公开发行 29 亿元可转换公司债券（债券代码“113066”）已获得中国证券监督管理委员会证监许可〔2023〕217 号文核准。本次发行 29 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 2900 万张，290 万手，按面值发行。本次发行的保荐机构（主承销商）为华泰联合证券有限责任公司。

**美锦能源：**3月 15 日，山西美锦能源股份有限公司发布了 2023 年第一次临时股东大会决议的公告。本次会议的各项议案经与会股东及授权代表审议，采取现场记名投票和网络投票表决相结合的方式通过了《关于调整部分募投项目建设内容的议案》和《关于拟为控股子公司飞驰科技提供担保的议案》。

### 3月 16 日

**陕西黑猫：**3月 16 日，陕西黑猫发布关于控股股东股份解质押及再质押的公告，公告中宣布：公司控股股东黄河矿业将其原质押给平安银行股份有限公司西安分行的公司无限售流通股 15278 万股进行了解除质押后，将其所持有的公司无限售流通股 10400 万股质押给平安银行股份有限公司西安分行。

3月17日

**电投能源：**3月17日，内蒙古电投能源股份有限公司发布非公开发行A股股票的发行情况报告书，公告中宣布：公司非公开发行新增股份3.2亿股，发行对象共11名，发行价格12.5元/股，募集资金总额40亿元，募集资金净额为39.53亿元，募集资金将全部用于通辽市100万千瓦外送风电基地项目和补充流动资金。

**安泰集团：**

(1) 3月17日，山西安泰集团股份有限公司发布2022年年度报告。其中，营业收入126.96亿元，较上年同期减少2.26%。归属母公司净利润-2.97亿元，较上年同期下降204.84%；

(2) 3月17日，山西安泰集团股份有限公司发布关于2023年度向特定对象发行股票预案，本次向特定对象发行的股票数量按照本次向特定对象发行募集资金总额除以发行价格计算得出，且不超过本次向特定对象发行前上市公司总股本的30%，即本次向特定对象发行数量不超过3.02亿万股(含本数)。

**中国神华：**3月17日，中国神华能源股份有限公司2023年2月份主要运营数据公告。其中，商品煤产量25.9百万吨，较上年同期增长2.8%；煤炭销售量38.3百万吨，较上年同期增长11.0%。

## 5 煤炭数据追踪

### 5.1 产地煤炭价格

#### 5.1.1 山西煤炭价格追踪

据煤炭资源网，山西动力煤均价本周报收 1006 元/吨，较上周下跌 2.91%。

山西炼焦煤均价本周报收于 2252 元/吨，较上周下跌 0.48%。

表1：山西动力煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
大同动力煤	元/吨	1000	1008	-0.79%	890	12.36%	1150	-13.04%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	990	998	-0.80%	880	12.50%	1140	-13.16%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	826	848	-2.59%	760	8.68%	1010	-18.22%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	990	998	-0.80%	880	12.50%	1140	-13.16%	5200
寿阳动力煤	元/吨	943	983	-4.07%	991	-4.84%	1171	-19.47%	5500
兴县动力煤	元/吨	834	870	-4.14%	877	-4.90%	1036	-19.50%	5800
潞城动力煤	元/吨	1135	1185	-4.22%	1195	-5.02%	1420	-20.07%	5500
屯留动力煤	元/吨	1185	1235	-4.05%	1245	-4.82%	1470	-19.39%	5800
长治县动力煤	元/吨	1150	1200	-4.17%	1210	-4.96%	1435	-19.86%	5800
<b>山西动力煤均价</b>	元/吨	<b>1006</b>	<b>1036</b>	<b>-2.91%</b>	<b>992</b>	<b>1.41%</b>	<b>1219</b>	<b>-17.48%</b>	<b>0</b>

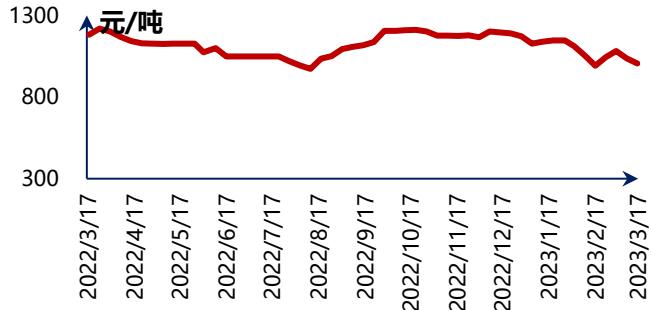
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 3 月 17 日报价)

表2：山西炼焦煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
太原瘦煤	元/吨	1820	1820	0.00%	1820	0.00%	2100	-13.33%
古交 8#焦煤	元/吨	2266	2266	0.00%	2220	2.07%	3053	-25.78%
古交 2#焦煤	元/吨	2470	2470	0.00%	2420	2.07%	3320	-25.60%
灵石 2#肥煤	元/吨	2400	2450	-2.04%	2350	2.13%	2850	-15.79%
柳林 4#焦煤	元/吨	2380	2380	0.00%	2380	0.00%	3230	-26.32%
孝义焦精煤	元/吨	2330	2330	0.00%	2330	0.00%	3180	-26.73%
古县焦精煤	元/吨	2510	2560	-1.95%	2410	4.15%	3210	-21.81%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	2120	2120	0.00%	2120	0.00%	2490	-14.86%
襄垣瘦精煤	元/吨	1970	1970	0.00%	1970	0.00%	2250	-12.44%
<b>山西炼焦精煤均价</b>	元/吨	<b>2252</b>	<b>2263</b>	<b>-0.48%</b>	<b>2224</b>	<b>1.24%</b>	<b>2854</b>	<b>-21.08%</b>

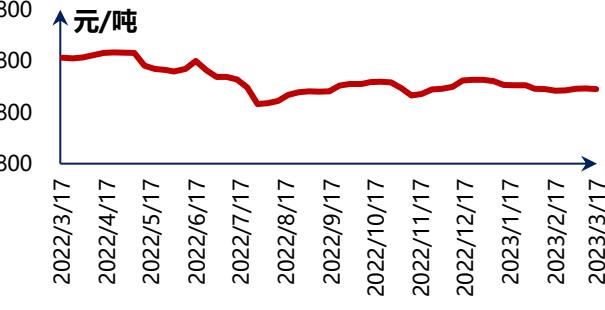
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 3 月 17 日报价)

图5：山西动力煤均价较上周下跌



资料来源：煤炭资源网, 民生证券研究院

图6：山西炼焦精煤均价较上周下跌



资料来源：煤炭资源网, 民生证券研究院

据煤炭资源网数据,山西无烟煤均价本周报收 1773 元/吨,与上周下跌 0.02%。  
山西喷吹煤均价本周报收 1593 元/吨,较上周下跌 3.13%。

**表3: 山西无烟煤产地均价较上周下跌**

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
阳泉无烟末煤	元/吨	1300	1300	0.00%	1300	0.00%	1270	2.36%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	2000	2000	0.00%	2000	0.00%	1770	12.99%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1940	1940	0.00%	1940	0.00%	1700	14.12%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	1380	1380	0.00%	1380	0.00%	1350	2.22%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	2030	2030	0.00%	2030	0.00%	1800	12.78%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1990	1990	0.00%	1990	0.00%	1750	13.71%	6300
<b>山西无烟煤均价</b>	元/吨	<b>1773</b>	<b>1773</b>	<b>-0.02%</b>	<b>1773</b>	<b>-0.02%</b>	<b>1607</b>	<b>10.35%</b>	<b>0</b>

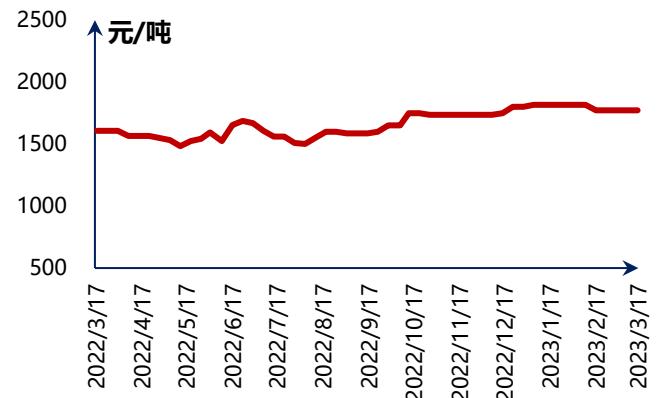
资料来源: 煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 3 月 17 日报价)

**表4: 山西喷吹煤产地价格较上周下跌**

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
寿阳喷吹煤	元/吨	1559	1610	-3.17%	1610	-3.17%	1911	-18.42%	7200
阳泉喷吹 1 煤	元/吨	1699	1754	-3.14%	1754	-3.14%	2082	-18.40%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1586	1637	-3.12%	1637	-3.12%	1944	-18.42%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1582	1632	-3.06%	1632	-3.06%	1932	-18.12%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1582	1632	-3.06%	1632	-3.06%	1932	-18.12%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1552	1602	-3.12%	1602	-3.12%	1902	-18.40%	6200
<b>山西喷吹煤均价</b>	元/吨	<b>1593</b>	<b>1645</b>	<b>-3.13%</b>	<b>1645</b>	<b>-3.13%</b>	<b>1951</b>	<b>-18.33%</b>	<b>0</b>

资料来源: 煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 3 月 17 日报价)

**图7: 山西无烟煤产地均价与上周持平**



资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

**图8: 山西喷吹煤均价较上周下跌**



资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

### 5.1.2 陕西煤炭价格追踪

据煤炭资源网,陕西动力煤均价本周报收 1024 元/吨,较上周下跌 0.50%。  
陕西炼焦精煤均价本周报收 2050 元/吨,与上周持平。

表5：陕西动力煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	1075	1090	-1.38%	1020	5.39%	1210	-11.16%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	985	985	0.00%	955	3.14%	845	16.57%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	970	970	0.00%	940	3.19%	830	16.87%	5000
韩城混煤	元/吨	970	970	0.00%	940	3.19%	830	16.87%	5000
西安烟煤块	元/吨	1165	1180	-1.27%	1110	4.95%	1300	-10.38%	6000
黄陵动力煤	元/吨	980	980	0.00%	950	3.16%	840	16.67%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	1024	1029	-0.50%	986	3.87%	976	4.94%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为3月17日报价)

表6：陕西炼焦精煤产地价格与上周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
韩城瘦精煤	元/吨	2050	2050	0.00%	2050	0.00%	2420	-15.29%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	2050	2050	0.00%	2050	0.00%	2420	-15.29%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为3月17日报价)

图9：陕西动力煤均价较上周下跌



资料来源：煤炭资源网, 民生证券研究院

图10：陕西炼焦精煤均价与上周持平



资料来源：煤炭资源网, 民生证券研究院

### 5.1.3 内蒙古煤炭价格追踪

据煤炭资源网，内蒙动力煤均价本周报收788元/吨，较上周下跌1.25%。内蒙炼焦精煤均价本周报收2252元/吨，较上周下跌4.92%。

表7：内蒙动力煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	886	882	0.45%	838	5.73%	982	-9.78%	5500
东胜原煤	元/吨	876	886	-1.13%	770	13.77%	963	-9.03%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	655	655	0.00%	645	1.55%	725	-9.66%	5500
包头精煤末煤	元/吨	1016	1023	-0.68%	910	11.65%	1103	-7.89%	6500
包头动力煤	元/吨	826	883	-6.46%	771	7.13%	953	-13.33%	5000
赤峰烟煤	元/吨	575	575	0.00%	565	1.77%	645	-10.85%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	538	538	0.00%	528	1.89%	608	-11.51%	3500
乌海动力煤	元/吨	931	941	-1.06%	825	12.85%	1018	-8.55%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	788	798	-1.25%	732	7.71%	875	-9.92%	0

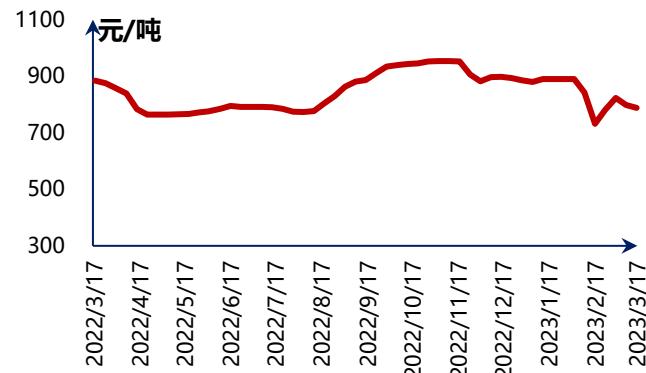
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为3月17日报价)

表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	2424	2550	-4.94%	2323	4.35%	2865	-15.39%
乌海1/3焦精煤	元/吨	2079	2187	-4.94%	1992	4.37%	2457	-15.38%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	2252	2369	-4.92%	2158	4.38%	2661	-15.37%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为3月17日报价）

图11：内蒙古动力煤均价较上周下跌



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图12：内蒙古焦精煤均价较上周下跌



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

## 5.1.4 河南煤炭价格追踪

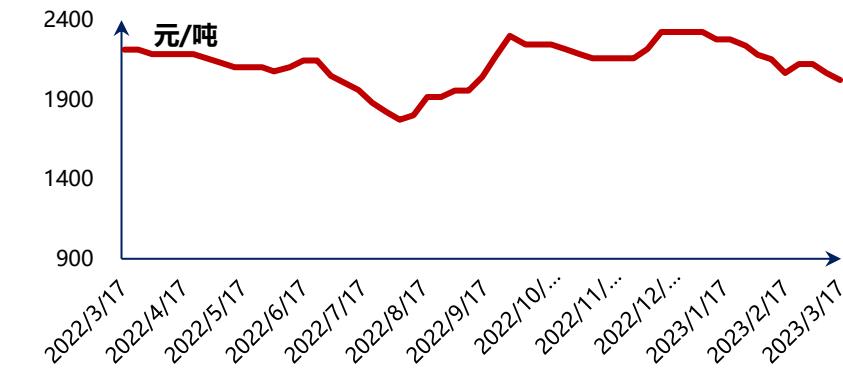
据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收2024元/吨，较上周下跌2.10%。

表9：河南冶金煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
焦作喷吹煤	元/吨	1778	1835	-3.11%	1835	-3.11%	2179	-18.40%
平顶山主焦煤	元/吨	2270	2300	-1.30%	2300	-1.30%	2250	0.89%
河南冶金煤均价	元/吨	2024	2068	-2.10%	2068	-2.10%	2215	-8.60%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为3月17日报价）

图13：河南冶金精煤产地价格较上周下跌

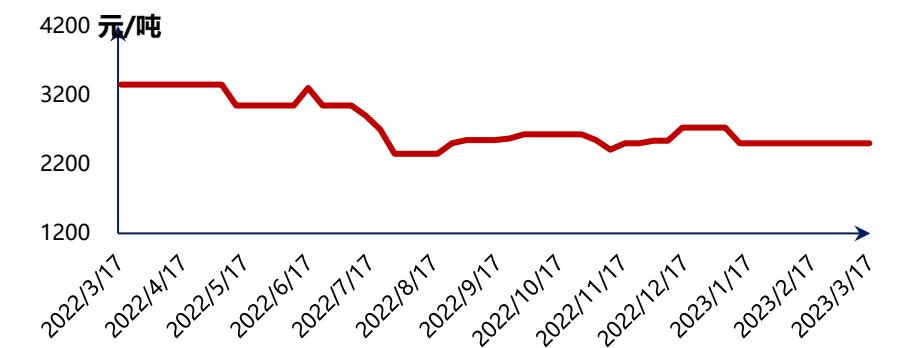


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

## 5.2 中转地煤价

据 Wind 数据, 京唐港山西产主焦煤本周报收 2500 元/吨, 与上周持平。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 1115 元/吨, 较上周下跌 1.59%。

图14：京唐港主焦煤价格与上周持平



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

表10：秦皇岛港 Q5500 动力末煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	1173	1192	-1.59%	1061	10.53%	827	41.84%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	1115	1133	-1.59%	1009	10.51%	787	41.68%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	954	958	-0.42%	843	13.17%	697	36.87%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	830	840	-1.19%	740	12.16%	617	34.52%	4500
均价	元/吨	1018	1031	-1.24%	913	11.46%	732	39.07%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 3 月 17 日报价)

## 5.3 国际煤价

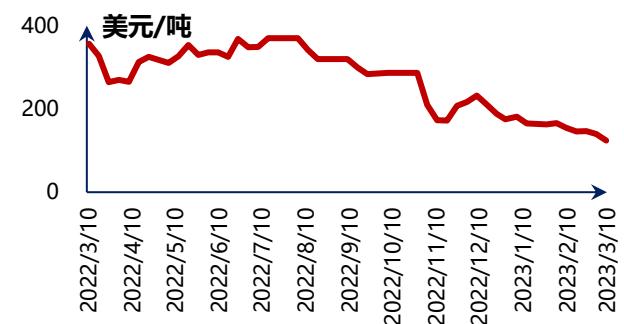
据 Wind 数据, 纽卡斯尔 NEWC 动力煤 3 月 10 日报收 175.3 美元/吨, 周环比下跌 5.04%。理查德 RB 动力煤均价 3 月 10 日报收 124.10 美元/吨, 周环比下跌 11.36%。欧洲 ARA 港动力煤均价 3 月 10 日报收 142 美元/吨, 周环比下跌 11.97%。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 3 月 17 日报收 356 美元/吨, 较上周下跌 6.56%。

图15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价周环比下跌



资料来源：wind, 民生证券研究院

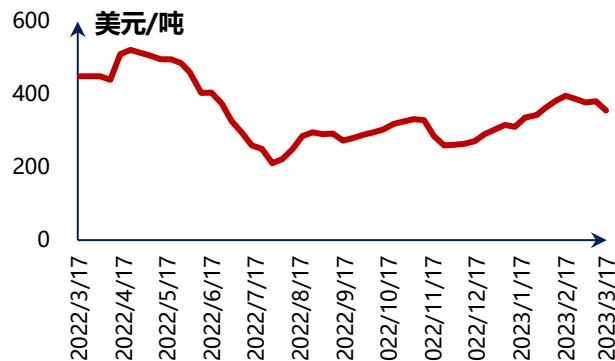
图16：理查德 RB 动力煤现货价周环比下跌



资料来源：wind, 民生证券研究院

**图17：欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比下跌**


资料来源：wind, 民生证券研究院

**图18：澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价周环比下跌**


资料来源：wind, 民生证券研究院

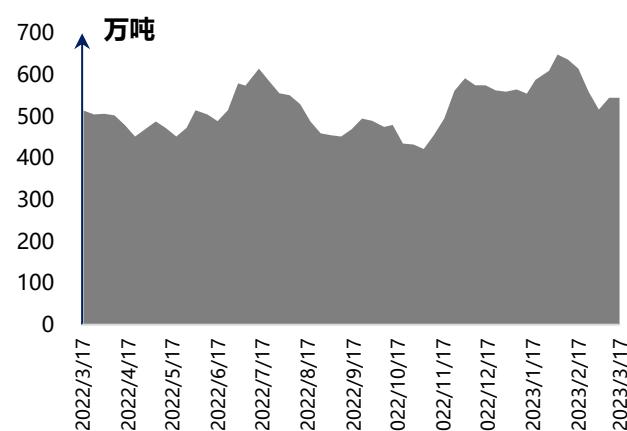
## 5.4 库存监控

Wind 数据显示，库存方面，秦皇岛港本期库存 545 万吨，与上周持平。广州港本期库存 229 万吨，较上周上升 11.60%。

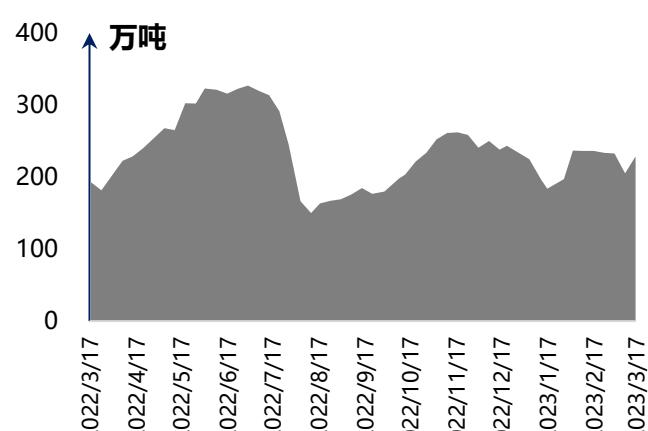
**表11：秦皇岛港口库存与上周持平**

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
煤炭库存:秦皇岛港	万吨	545	545	0.00%	615	-11.38%	505	7.92%
场存量:煤炭:广州港	万吨	229	205	11.60%	236	-3.13%	193	18.90%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	203	208	-2.40%	183	10.93%	102	99.02%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	235	238	-1.26%	214	9.81%	117	100.85%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 3 月 17 日报价）

**图19：秦皇岛港场存量与上周持平**


资料来源：wind, 民生证券研究院

**图20：广州港场存量较上周上升**


资料来源：wind, 民生证券研究院

## 5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据，本周焦炭价格平稳。其中，临汾一级冶金焦为 2600 元/吨，较上周上涨 1.96%；太原一级冶金焦价格为 2450 元/吨，较上周下跌 14.93%。

据 Wind 数据，本周冷轧板卷价格为 4820 元/吨，较上周下跌 0.21%；螺纹钢价格为 4350 元/吨，较上周下跌 9.94%；热轧板卷价格为 4460 元/吨，较上周上涨 2.76%；高线价格为 4560 元/吨，较上周上涨 2.01%。

**图21：临汾一级冶金焦价格较上周上涨**



资料来源：wind，民生证券研究院

**图22：上海螺纹钢价格较上周下跌**

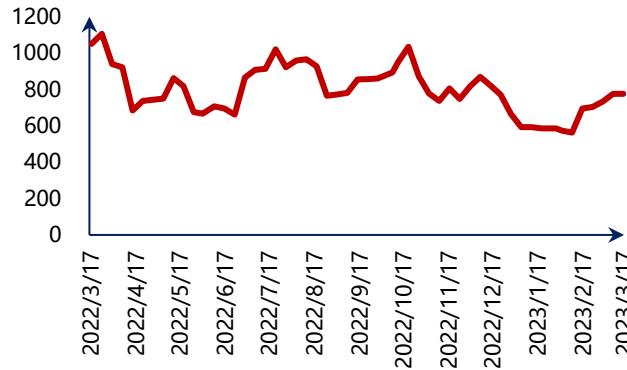


资料来源：wind，民生证券研究院

## 5.6 运输行情追踪

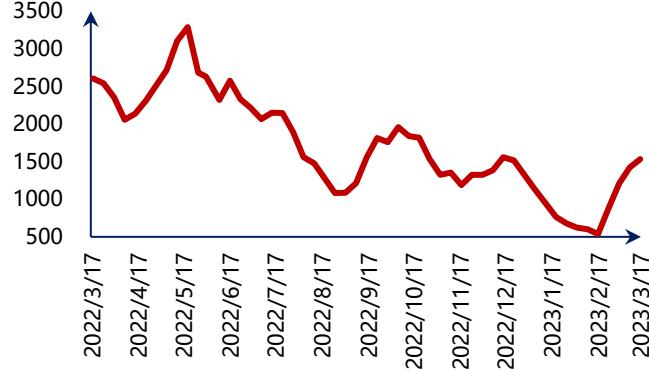
据 Wind 数据，截至 3 月 17 日，煤炭运价指数为 775，较上周下跌 0.16%；BDI 指数为 1535，较上周上涨 7.79%。

**图23：中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周下跌**



资料来源：wind，民生证券研究院

**图24：波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周上涨**



资料来源：wind，民生证券研究院

## 6 风险提示

**1) 经济增速放缓风险。**煤炭行业为周期性行业，其主要下游火电、钢铁、建材等行业均与宏观经济密切相关，经济增速放缓将直接影响煤炭需求。

**2) 煤价大幅下跌风险。**板块上市公司主营业务多为煤炭开采以及煤炭销售，煤价大幅下跌将直接影响上市公司利润以及经营情况。

**3) 政策变化风险。**目前保障供给政策正在有序推进，若政策发生变化，或将对煤炭供给产生影响，继而进一步影响煤炭价格。

## 插图目录

图 1: 本周煤炭板块跑输大盘 (%) .....	4
图 2: 动力煤子板块跌幅最小 (%) .....	4
图 3: 本周中煤能源涨幅最大 (%) .....	5
图 4: 本周山煤国际跌幅最大 (%) .....	5
图 5: 山西动力煤均价较上周下跌 .....	13
图 6: 山西炼焦精煤均价较上周下跌 .....	13
图 7: 山西无烟煤产地均价与上周持平 .....	14
图 8: 山西喷吹煤均价较上周下跌 .....	14
图 9: 陕西动力煤均价较上周下跌 .....	15
图 10: 陕西炼焦精煤均价与上周持平 .....	15
图 11: 内蒙古动力煤均价较上周下跌 .....	16
图 12: 内蒙古焦精煤均价较上周下跌 .....	16
图 13: 河南冶金精煤产地价格较上周下跌 .....	16
图 14: 京唐港主焦煤价格与上周持平 .....	17
图 15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价周环比下跌 .....	17
图 16: 理查德 RB 动力煤现货价周环比下跌 .....	17
图 17: 欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比下跌 .....	18
图 18: 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价周环比下跌 .....	18
图 19: 秦皇岛港场存量与上周持平 .....	18
图 20: 广州港场存量较上周上升 .....	18
图 21: 临汾一级冶金焦价格较上周上涨 .....	19
图 22: 上海螺纹钢价格较上周下跌 .....	19
图 23: 中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周下跌 .....	19
图 24: 波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周上涨 .....	19

## 表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级 .....	1
表 1: 山西动力煤产地价格较上周下跌 .....	13
表 2: 山西炼焦煤产地价格较上周下跌 .....	13
表 3: 山西无烟煤产地均价较上周下跌 .....	14
表 4: 山西喷吹煤产地价格较上周下跌 .....	14
表 5: 陕西动力煤产地价格较上周下跌 .....	15
表 6: 陕西炼焦精煤产地价格与上周持平 .....	15
表 7: 内蒙动力煤产地价格较上周下跌 .....	15
表 8: 内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌 .....	16
表 9: 河南冶金煤产地价格较上周下跌 .....	16
表 10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤产地价格较上周下跌 .....	17
表 11: 秦皇岛港口库存与上周持平 .....	18

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%~15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F；200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层；100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元；518026