煤炭开采/采掘

发布时间: 2017-08-15

同步大势

上次评级: 同步大势

证券研究报告 / 行业动态报告

电企耗煤维持高位, 优质产能释放加速

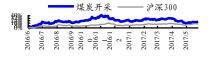
报告摘要:

■ 核心投资策略: 电企耗煤维持高位, 优质产能释放加速

发改委推进资产债务处置,优质产能释放加快。发改委指出要积 极稳妥推进资产债务处置,尽快研究制订去产能涉及国有资产、债务处 置的具体操作办法。8月份以来,根据《国家能源局关于完善煤矿产能 登记公告制度开展建设煤矿产能公告工作的通知》要求,山西、陕西和 内蒙三个煤炭主产区陆续公告了建设煤矿产能情况。据统计, 三地煤矿 的在建产能规模超过了8亿吨/年,新增产能高达5亿吨/年,接近2亿 吨新增产能已经形成实际供应,产能释放是给予当下夏季用煤旺季煤炭 价格居高不下的预期的修复。焦企钢企开工上升,下游电企日均耗煤 **重新走高,**本周全国高炉开工率 77.49%,周环比上升 0.28%。焦化厂 方面,100万吨、200万吨以上焦化厂开工率分别为76.84%、84.84%, 环比分别上升 3.39%和 2.16%。本周 6 大电企日均耗煤 84.56 万吨,周 环比增多 9.52 万吨, 耗煤速度加快。六大电企煤炭库存可用天数有 14 天, 低库运行, 当期港口高价市场煤成交较慢, 主要以采购长协煤为主。 本周山西晋北动力煤价格较稳,多数煤矿和洗煤厂价格稳定,部分畅销 煤种价格出现 10 元上涨,煤矿库存还处低位,供需短期内暂无太大变 化, 仍以稳定为主。山西长治地区大矿调整贫瘦、喷吹精煤地销价格, 幅度在 20-40 元/吨不等。进口煤方面,受唐山港停止煤炭汽运集疏港 通知的影响,下游接进口澳洲煤意愿下降,后期利好国内焦煤市场**,核** 心推荐陕西煤业,潞安环能,中煤能源,中国神华

- 股市回顾: 煤炭板块涨幅排行靠后, 平煤股份领涨
- 供需格局:全国钢厂开工上升,电厂耗煤速度再次走高 全国高炉开工率77.49%,周环比上升0.28%。6大电企日均耗煤 84.56万吨,周环比增多9.52万吨,耗煤速度加快。
- 库存情况: 焦煤库存港口降焦企升, 动煤库存港口升电企降 8月4日炼焦煤六港库存 273.63 万吨, 周环比减少 26.8 万吨; 本 周焦化厂焦煤库存 743.51 万吨, 环比上周增加 42.56 万吨。曹妃 甸港库存本周末收 284.5 万吨, 周环比回升 14.7 万吨; 秦皇岛港 库存本周末收 583.5 万吨, 周环比回升 3 万吨。下游六大发电集团 库存本周末收 1144.32 万吨, 周环比减少 45.1 万吨。
- 价格走势: 焦煤焦炭期现货大涨, 动煤价格高位持平本周 1/3 焦煤周环比上涨 30 元/吨, 天津港一级焦、唐山一级焦、吕梁准一级冶金焦、临汾二级焦周环比分别上涨 85 元/吨、80 元/吨、110 元/吨、50 元/吨。本周焦煤主力合约 1709 周涨 66.5 元/吨,焦炭主力合约 1709 周涨 154 元/吨。
- 运输情况:铁路港口周转加快,海内外运价上涨
- 行业&公司要闻:发改委推进资产债务处置。优质产能释放提速。

历史收益率曲线



 涨跌幅(%)
 1M
 3M
 12M

 绝对收益
 1.61%
 -6.74%
 15.42%

 相对收益
 -4.41%
 -10.00%
 3.33%

重点公司

投资评级

陕西煤业 潞安环能

中国神华

西山煤电

相关报告

《东北煤炭行业动态:焦煤持续弱势,动力 煤获支撑,关注国改龙头》

2017-06-06

《铅华洗净理性归,攻防兼备伺机动——煤 炭行业 2017 年度投资策略》

2016-12-15

《煤价拐点未至,四季度仍易涨难跌》

2016-11-14

《特朗普当选: 煤炭市场所受外部扰动增多》

2016-11-09

证券分析师: 唐凯

执业证书编号: 8055051612001

研究助理: 杨坤河

执业证书编号: S0550116060009 1850313059 yangkh@@nesc.cn

联系人: 吴狄

18811530422 wu_di@nesc.cn



1. 核心投资策略: 电企耗煤维持高位, 优质产能释放加速

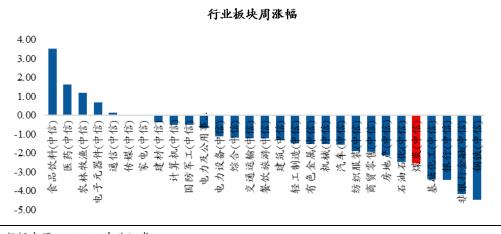
发改委推进资产债务处置,优质产能释放加快。发改委指出要积极稳妥推进资 产债务处置,尽快研究制订去产能涉及国有资产、债务处置的具体操作办法。8 月份 以来,根据《国家能源局关于完善煤矿产能登记公告制度开展建设煤矿产能公告工 作的通知》要求,山西、陕西和内蒙三个煤炭主产区陆续公告了建设煤矿产能情况。 据统计,三地煤矿的在建产能规模超过了8亿吨/年,新增产能高达5亿吨/年,接近 2 亿吨新增产能已经形成实际供应,产能释放是给予当下夏季用煤旺季煤炭价格居高 不下的预期的修复。焦企钢企开工上升,下游电企日均耗煤重新走高,本周全国高 炉开工率 77.49%,周环比上升 0.28%。焦化厂方面,100 万吨、200 万吨以上焦化厂 开工率分别为 76.84%、84.84%,环比分别上升 3.39%和 2.16%。本周 6 大电企日均 耗煤 84.56 万吨,周环比增多 9.52 万吨,耗煤速度加快。六大电企煤炭库存可用天 数有 14 天,低库运行,当期港口高价市场煤成交较慢,主要以采购长协煤为主。本 周山西晋北动力煤价格较稳,多数煤矿和洗煤厂价格稳定,部分畅销煤种价格出现 10 元上涨,煤矿库存还处低位,供需短期内暂无太大变化,仍以稳定为主。山西长 治地区大矿调整贫瘦、喷吹精煤地销价格,幅度在 20-40 元/吨不等。进口煤方面, 受唐山港停止煤炭汽运集疏港通知的影响,下游接进口澳洲煤意愿下降,后期利好 国内焦煤市场,核心推荐陕西煤业,潞安环能,中煤能源,中国神华

2. 股市回顾: 煤炭板块涨幅排行靠后, 平煤股份领涨

板块涨幅排名:本周中信一级板块煤炭板块跌幅 2.53%,位于中信一级板块涨 跌幅第 25 名,整体涨幅排名靠后。

板块个股涨幅排名:平煤股份、云煤能源、陕西黑猫领涨,涨幅分别为 9.48%、2.62%、0.92%; 兖州煤业、吴华能源、陕西煤业领跌,跌幅分别为 8.93%、8.58%、8.19%。

图表 1: 本周中信各板块指数涨跌幅(2017/08/11)



图表 2: 本周煤炭板块周涨跌幅前五 (2017/08/11)

板块周涨幅前五	板块周跌幅前五



	代码	公司简称	收盘价	涨幅 (%)	代码	公司简称	收盘价	涨幅 (%)
1	601666.SH	平煤股份	7.39	9.48	600188.SH	兖州煤业	12.54	-8.93
2	600792.SH	云煤能源	5.48	2.62	601101.SH	昊华能源	10.01	-8.58
3	601015.SH	陕西黑猫	8.79	0.92	601225.SH	陕西煤业	7.62	-8.19
4	000968.SZ	蓝焰控股	13.00	0.78	600348.SH	阳泉煤业	7.69	-6.22
5	601699.SH	潞安环能	10.00	0.20	600180.SH	瑞茂通	13.60	-6.14

图表 3: 煤炭板块上市公司主要数据 (2017/08/11)

1 600725.SH ST 六年 2.85 2.48 48.5 0.00 2.08 36.44 2 600179.SH 受援を表します。 13.06 0.20 12111.3 0.11 34.73 7.69 3 600714.SH 金海がよ 13.06 0.20 1021.9 0.04 45.67 6.41 4 002753.SZ 水産酸分 22.16 0.54 3911.7 0.26 45.63 5.54 5 600408.SH 安泰書間 4.19 -0.58 -4553.1 -0.05 -8.26 4.70 6 000723.SZ 炭蜂総郷 7.50 0.30 33707.6 0.14 29.61 4.55 7 000968.SZ 炭蜂総郷 7.50 0.30 33707.6 0.14 29.61 4.55 9 600740.SH 中海療化 13.00 0.82 7218.4 0.10 10.56 4.48 8 600397.SH 全海媒生 4.73 -2.08 -5801.1 -0.05 -2.37 3.43 9 600740.SH 中海療化 8.76 0.06 1301.9 0.02 42.91 3.38 10 000571.SZ 新大剤 8.11 0.04 -695.7 0.03 18.665 3.10 11 601011.SH 全春性 9.38 0.07 1984.5 0.02 113.68 3.05 12 601015.SH 炭肉果菊 8.79 0.23 3702.7 0.03 30.16 2.97 13 600180.SH 赤炭塩 13.60 0.52 26743.9 0.26 21.06 2.87 14 600546.SH 中球財幣 5.61 0.16 12764.7 0.01 29.21 2.83 15 601918.SH 蘇桑維羅 4.81 0.09 21107.4 0.07 27.95 2.67 16 600758.SH 紅甲酸素 10.00 0.13 36890.0 0.28 25.65 2.47 17 600395.SH 紅甲酸素 10.00 0.13 36890.0 0.28 25.65 2.47 17 600395.SH 森戸藤	序号	股票代码	股票名称	收盘价	EPS (2016)	净利润(2017Q1)	EPS (2017Q1)	PE(TTM)	PB(LF)
3 600714.SH 金瑞砂业 13.06 0.20 1021.9 0.04 45.67 6.41 4 002753.SZ 永未股份 22.16 0.54 3911.7 0.26 45.63 5.54 5 600408.SH 会奏集団 4.19 -0.58 4553.1 -0.05 -8.26 4.70 6 000723.SZ 美術能源 7.50 0.30 33707.6 0.14 29.61 4.55 7 000968.SZ 基始税股 13.00 0.82 7218.4 0.10 10.56 4.48 8 600397.SH 全海隊业 4.73 -2.08 -5801.1 -0.05 -2.37 3.43 9 600740.SH 山西原化 8.76 0.06 1301.9 0.02 42.91 3.38 10 000571.SZ 新大湖 8.11 0.04 -695.7 0.03 186.65 3.10 11 601011.SH 空事業務 9.93 0.07 1984.5 0.02 113.68 3.05 12 601012.SH 快馬黒翁 8.79 0.23 3702.7 0.03 3.016 <th< th=""><th>1</th><th>600725.SH</th><th>ST 云维</th><th>2.85</th><th>2.48</th><th>48.5</th><th>0.00</th><th>2.08</th><th>36.44</th></th<>	1	600725.SH	ST 云维	2.85	2.48	48.5	0.00	2.08	36.44
4 002753.SZ 永年服份 22.16 0.54 3911.7 0.26 45.63 5.54 5 600408.SH 安泰集団 4.19 -0.58 -4553.1 -0.05 -8.26 4.70 6 000723.SZ 美緒能源 7.50 0.30 33707.6 0.14 29.61 4.55 7 000968.SZ 黃緒建康 13.00 0.82 7218.4 0.10 10.56 4.48 8 600397.SH 安海煤业 4.73 -2.08 -5801.1 -0.05 -2.37 3.43 9 600740.SH 山南北 8.76 0.06 1301.9 0.02 42.91 3.38 10 000571.SZ 新夫洲人 8.11 0.04 -695.7 0.03 186.65 3.10 11 601011.SH 定事準 9.38 0.07 1984.5 0.02 113.68 3.05 12 601015.SH 映商黒瀬 8.79 0.23 3702.7 0.03 30.16 2.97 13 60108.CH 海洋道師 3.60 0.52 26743.9 0.26 21.06 <td< th=""><th>2</th><th>600179.SH</th><th>安通控股</th><th>18.51</th><th>0.50</th><th>12111.3</th><th>0.11</th><th>34.73</th><th>7.69</th></td<>	2	600179.SH	安通控股	18.51	0.50	12111.3	0.11	34.73	7.69
5 600408.SH 安条集団 4.19 -0.58 -4553.1 -0.05 -8.26 4.70 6 000723.SZ 美術能源 7.50 0.30 33707.6 0.14 29.61 4.55 7 000968.SZ 越海被股 13.00 0.82 7218.4 0.10 10.56 4.48 8 600397.SH 安海煤业 4.73 -2.08 -5801.1 -0.05 -2.37 3.43 9 600740.SH 山西魚化 8.76 0.06 1301.9 0.02 42.91 3.38 10 000571.SZ 新大洲A 8.11 0.04 -695.7 0.03 186.65 3.10 11 601011.SH 建本隆 9.38 0.07 1984.5 0.02 113.68 3.05 12 601015.SH 映海黒猫 8.79 0.23 3702.7 0.03 30.16 2.97 13 6018.SH 端茂蓮 4.81 0.09 21107.4 0.01 2221 2.83 15 6019.S.SH<	3	600714.SH	金瑞矿业	13.06	0.20	1021.9	0.04	45.67	6.41
6 000723.SZ 美綿能源 7.50 0.30 33707.6 0.14 29.61 4.55 7 000968.SZ 蓝埼柱版 13.00 0.82 7218.4 0.10 10.56 4.48 8 600397.SH 安禄謀业 4.73 -2.08 -5801.1 -0.05 -2.37 3.43 9 600740.SH 山西住化 8.76 0.06 1301.9 0.02 42.91 3.38 10 000571.SZ 新大洲 A 8.11 0.04 -695.7 0.03 186.65 3.10 11 601011.SH 宝泰隆 9.38 0.07 1984.5 0.02 113.68 3.05 12 601015.SH 陕西黒陽 8.79 0.23 3702.7 0.03 30.16 2.97 13 600180.SH 山茂道 13.60 0.52 26743.9 0.26 21.06 2.87 14 600546.SH 山岸間际 5.61 0.16 12764.7 0.01 29.21 2.83 15 601918.SH 新采能源 4.81 0.09 21107.4 0.07 27.95 2.67 16 600758.SH 红阳能源 10.00 0.13 36890.0 0.28 25.65 2.47 17 600395.SH 盘江股份 8.08 0.12 26377.9 0.16 23.62 2.28 18 601001.SH 大同谋业 6.36 0.11 16432.1 0.01 45.37 2.23 19 601225.SH 陕西煤业 7.62 0.28 398460.1 0.27 13.94 2.15 20 600121.SH *SF 麻採 5.93 0.62 29448.7 0.22 -21.40 2.04 21 600157.SH 水泰能源 3.70 0.06 14091.6 0.01 63.39 2.02 22 000983.SZ 西山堤电 10.34 0.14 53762.8 0.15 26.23 1.89 23 600971.SH 極孫採地 11.15 0.04 29052.0 0.29 35.05 1.87 24 600792.SH 云採能源 5.48 0.05 280.7 0.00 77.74 1.84 25 60403.SH 李年旅龍 10.01 0.29 446413.0 0.17 22.23 1.59 26 60116.SH 李年旅龍 10.01 0.29 44611.0 0.17 22.23 1.59 27 601699.SH 李年旅龍 10.01 0.29 44613.0 0.17 22.23 1.59 28 60166.SH 平採股份 7.39 0.32 36438.2 0.13 16.36 1.50 29 002128.SZ 承天採业 8.70 0.50 70897.4 0.43 11.13 1.45 30 60108.SH 中国神學 19.32 1.14 1424300.0 0.62 12.67 1.44 31 000552.SZ 清远煤地 3.90 0.10 11635.8 0.05 31.22 1.44 31 000552.SZ 清远煤地 3.90 0.10 11635.8 0.05 31.22 1.44 31 000552.SZ 清远煤地 3.90 0.10 11635.8 0.05 31.22 1.44	4	002753.SZ	永东股份	22.16	0.54	3911.7	0.26	45.63	5.54
7 000968.SZ 蓝岩控股 13.00 0.82 7218.4 0.10 10.56 4.48 8 600397.SH 安孫煤业 4.73 -2.08 -5801.1 -0.05 -2.37 3.43 9 600740.SH 山馬焦化 8.76 0.06 1301.9 0.02 42.91 3.38 10 000571.SZ 新大州A 8.11 0.04 -695.7 0.03 186.65 3.10 11 601011.SH 宝泰隆 9.38 0.07 1984.5 0.02 113.68 3.05 12 601015.SH 陕馬黒猫 8.79 0.23 3702.7 0.03 30.16 2.97 13 600180.SH 瑞茂道 13.60 0.52 26743.9 0.26 20.26 2.87 14 600546.SH 山柴国际 5.61 0.16 12764.7 0.01 29.21 2.83 15 601918.SH 新集総源 4.81 0.09 21107.4 0.07 27.95 2.67 16 600758.SH 姓阳能源 10.00 0.13 36890.0 0.28 25.65 2.47 17 600395.SH 盘江股份 8.08 0.12 26377.9 0.16 23.62 2.28 18 601001.SH 大同煤业 6.36 0.11 16432.1 0.01 45.37 2.23 19 60122.SH 陕馬煤业 7.62 0.28 398460.1 0.27 13.94 2.15 20 600121.SH 常丁麻煤 5.93 -0.62 29448.7 0.22 -21.40 2.04 2.10 600157.SH 永泰能源 3.70 0.06 14091.6 0.01 63.39 2.02 22 000983.SZ 馬山県电 10.34 0.14 53762.8 0.15 26.23 1.89 23 600971.SH 極深煤电 11.15 0.04 29052.0 0.29 35.05 1.87 24 600792.SH 斉塚縣 5.48 0.05 280.7 0.00 77.74 1.84 25 600403.SH 李琛縣 5.48 0.05 280.7 0.00 77.74 1.84 25 600403.SH 李琛縣 5.48 0.05 280.7 0.00 77.74 1.84 25 600403.SH 李琛縣 5.48 0.05 280.7 0.00 77.74 1.84 25 600403.SH 李琛珠 10.01 -0.01 33197.0 0.26 29.76 1.77 27 601699.SH 李琛郑 10.01 -0.01 33197.0 0.26 29.76 1.77 27 601699.SH 李琛郑 10.01 -0.01 33197.0 0.26 29.76 1.77 27 601699.SH 李琛郑 10.01 -0.01 33197.0 0.26 29.76 1.77 27 601699.SH 李琛郑 10.01 -0.01 11635.8 0.05 31.22 1.44 31 000552.SZ 清远煤电 3.90 0.10 11635.8 0.05 31.22 1.44 31 000552.SZ 清远煤电 3.90 0.10 11635.8 0.05 31.22 1.44 31 000552.SZ 清远煤电 3.90 0.10 11635.8 0.05 31.22 1.44 31 000552.SZ 济远煤电 3.90 0.10 11635.8 0.05 31.22 1.44 31 000552.SZ 济远煤电 3.90 0.10 11635.8 0.05 31.22 1.44 31 000552.SZ 济远煤电 3.90 0.10 11635.8 0.05 31.22 1.44 31 000552.SZ 济远煤电 3.90 0.10 11635.8 0.05 31.22 1.44 31 000552.SZ 济远煤电 3.90 0.10 11635.8 0.05 31.22 1.44 31 000552.SZ 济远煤电 3.90 0.10 11635.8 0.05 31.22 1.44 31 000552.SZ 济远煤电 3.90 0.10 11635.8 0.05 31.22 1.44 31 000552.SZ 济远煤电 3.90 0.10 11635.8 0.05 31.22 1.44 31 000552.SZ 济远煤电 7.69 0.18 44623.1 0.18 21.94 1.40	5	600408.SH	安泰集团	4.19	-0.58	-4553.1	-0.05	-8.26	4.70
8 600397.SH 安藤珠业 4.73 -2.08 -5801.1 -0.05 -2.37 3.43 9 600740.SH 山西魚化 8.76 0.06 1301.9 0.02 42.91 3.38 10 000571.SZ 新大洲A 8.11 0.04 -695.7 0.03 186.65 3.10 11 601011.SH 室奉陸 9.38 0.07 1984.5 0.02 113.68 3.05 12 601015.SH 陕西黑貓 8.79 0.23 3702.7 0.03 30.16 2.97 13 600180.SH 端茂通 13.60 0.52 26743.9 0.26 21.06 2.87 14 600546.SH 山珠国际 5.61 0.16 12764.7 0.01 29.21 2.83 15 601918.SH 新集能源 4.81 0.09 21107.4 0.07 27.95 2.67 16 600758.SH 红田陸能業 10.00 0.13 36890.0 0.28 25.65 2.47 17 600395.SH 金江股齡 8.08 0.12 26377.9 0.16 23.62	6	000723.SZ	美锦能源	7.50	0.30	33707.6	0.14	29.61	4.55
9 600740.SH 山西魚化 8.76 0.06 1301.9 0.02 42.91 3.38 10 000571.SZ 新夫洲A 8.11 0.04 -695.7 0.03 186.65 3.10 11 601011.SH 宝春隆 9.38 0.07 1984.5 0.02 113.68 3.05 12 601015.SH 陝西黑貓 8.79 0.23 3702.7 0.03 30.16 2.97 13 600180.SH 瑞茂通 13.60 0.52 26743.9 0.26 21.06 2.87 14 600546.SH 山煤固除 5.61 0.16 12764.7 0.01 29.21 2.83 15 601918.SH 新集能源 4.81 0.09 21107.4 0.07 27.95 2.67 16 600758.SH 並阳能源 10.00 0.13 36890.0 0.28 25.65 2.47 17 600395.SH 並江股份 8.08 0.12 26377.9 0.16 23.62 2.28 18 601001.SH 大岡建业 6.36 0.11 16432.1 0.01 45.37	7	000968.SZ	蓝焰控股	13.00	0.82	7218.4	0.10	10.56	4.48
10 000571.SZ 新大洲A 8.11 0.04	8	600397.SH	安源煤业	4.73	-2.08	-5801.1	-0.05	-2.37	3.43
11 601011.SH 全奏隆 9.38 0.07 1984.5 0.02 113.68 3.05 12 601015.SH 陕西黒ິິ 8.79 0.23 3702.7 0.03 30.16 2.97 13 600180.SH 端茂通 13.60 0.52 26743.9 0.26 21.06 2.87 14 600546.SH 山塚国际 5.61 0.16 12764.7 0.01 29.21 2.83 15 601918.SH 新集能源 4.81 0.09 21107.4 0.07 27.95 2.67 16 600758.SH 红阳能源 10.00 0.13 36890.0 0.28 25.65 2.47 17 600395.SH 盘江股份 8.08 0.12 26377.9 0.16 23.62 2.28 18 601001.SH 大同煤业 6.36 0.11 16432.1 0.01 -45.37 2.23 19 601225.SH 陕西煤业 7.62 0.28 398460.1 0.27 13.94 2.15 20 600121.SH *ST 郑煤 5.93 -0.62 29448.7 0.22 -21.40 2.04 21 600157.SH 永春能源 3.70 0.06 14091.6 0.01 63.39 2.02 22 000983.SZ 西山煤电 10.34 0.14 53762.8 0.15 26.23 1.89 23 600971.SH 恒源煤电 11.15 0.04 29052.0 0.29 35.05 1.87 24 600792.SH 云煤能源 5.48 0.05 280.7 0.00 77.74 1.84 25 600403.SH *ST 大有 4.97 -0.82 12579.4 0.06 -8.87 1.78 26 601101.SH 異华能源 10.01 -0.01 33197.0 0.26 29.76 1.77 27 601699.SH 游安环能 10.00 0.29 46413.0 0.17 22.23 1.59 28 601666.SH 平煤股份 7.39 0.32 36438.2 0.13 16.36 1.50 29 002128.SZ 露天煤业 8.70 0.50 70897.4 0.43 11.13 1.45 30 60108.SH 控射線 19.32 1.14 1424300.0 0.62 12.67 1.44 31 000552.SZ 清远煤电 3.90 0.10 11635.8 0.05 31.22 1.44 32 600188.SH 控射線 21.54 0.42 200426.0 0.36 17.28 1.40 33 600348.SH 阿泉煤业 7.69 0.18 44623.1 0.18 21.94 1.40	9	600740.SH	山西焦化	8.76	0.06	1301.9	0.02	42.91	3.38
12	10	000571.SZ	新大洲 A	8.11	0.04	-695.7	0.03	186.65	3.10
13 600180.SH 端茂連 13.60 0.52 26743.9 0.26 21.06 2.87 14 600546.SH 山煤国际 5.61 0.16 12764.7 0.01 29.21 2.83 15 601918.SH 新集能源 4.81 0.09 21107.4 0.07 27.95 2.67 16 600758.SH 丝阳能源 10.00 0.13 36890.0 0.28 25.65 2.47 17 600395.SH 金江股份 8.08 0.12 26377.9 0.16 23.62 2.28 18 601001.SH 大同煤业 6.36 0.11 16432.1 0.01 -45.37 2.23 19 601225.SH 陕西煤业 7.62 0.28 398460.1 0.27 13.94 2.15 20 600121.SH *ST 郑煤 5.93 -0.62 29448.7 0.22 -21.40 2.04 21 600157.SH 赤尾源 3.70 0.06 14091.6 0.01 63.39 2.02 22 000983.SZ 西山煤車 10.34 0.14 53762.8 0.15 26.23 </th <th>11</th> <th>601011.SH</th> <th>宝泰隆</th> <th>9.38</th> <th>0.07</th> <th>1984.5</th> <th>0.02</th> <th>113.68</th> <th>3.05</th>	11	601011.SH	宝泰隆	9.38	0.07	1984.5	0.02	113.68	3.05
14 600546.SH 山球国际 5.61 0.16 12764.7 0.01 29.21 2.83 15 601918.SH 新集能源 4.81 0.09 21107.4 0.07 27.95 2.67 16 600758.SH 红阳能源 10.00 0.13 36890.0 0.28 25.65 2.47 17 600395.SH 盘江股份 8.08 0.12 26377.9 0.16 23.62 2.28 18 601001.SH 大同煤业 6.36 0.11 16432.1 0.01 -45.37 2.23 19 601225.SH 快西煤业 7.62 0.28 398460.1 0.27 13.94 2.15 20 600121.SH *ST 郑某 5.93 -0.62 29448.7 0.22 -21.40 2.04 21 600157.SH 水泰能源 3.70 0.06 14091.6 0.01 63.39 2.02 22 000983.SZ 西山煤电 10.34 0.14 53762.8 0.15 26.23 1.89 23 600971.SH 恒源煤电 11.15 0.04 29052.0 0.29 35.05	12	601015.SH	陕西黑猫	8.79	0.23	3702.7	0.03	30.16	2.97
15 601918.SH 新集能源 4.81 0.09 21107.4 0.07 27.95 2.67 16 600758.SH 红阳能源 10.00 0.13 36890.0 0.28 25.65 2.47 17 600395.SH 盘江股份 8.08 0.12 26377.9 0.16 23.62 2.28 18 601001.SH 大同煤业 6.36 0.11 16432.1 0.01 -45.37 2.23 19 601225.SH 陕西煤业 7.62 0.28 398460.1 0.27 13.94 2.15 20 600121.SH *ST 郑谋 5.93 -0.62 29448.7 0.22 -21.40 2.04 21 600157.SH 永泰能源 3.70 0.06 14091.6 0.01 63.39 2.02 22 000983.SZ 西山煤电 10.34 0.14 53762.8 0.15 26.23 1.89 23 600971.SH 恒源煤电 11.15 0.04 29052.0 0.29 35.05 1.87 24 600792.SH 云煤能源 5.48 0.05 280.7 0.00 77.74 1.84 25 600403.SH *ST 大有 4.97 -0.82 12579.4 0.06 -8.87 1.78 26 601101.SH 吴华能源 10.01 -0.01 33197.0 0.26 29.76 1.77 27 601699.SH 海安环能 10.00 0.29 46413.0 0.17 22.23 1.59 28 601666.SH 平煤股份 7.39 0.32 36438.2 0.13 16.36 1.50 29 002128.SZ 露天煤业 8.70 0.50 70897.4 0.43 11.13 1.45 30 601088.SH 中国神华 19.32 1.14 1424300.0 0.62 12.67 1.44 31 000552.SZ 靖远煤电 3.90 0.10 11635.8 0.05 31.22 1.44 32 600188.SH 戸泉煤业 7.69 0.18 44623.1 0.18 21.94 1.40 33 600348.SH 月泉煤业 7.69 0.18 44623.1 0.18 21.94 1.40 34 600348.SH 月泉煤业 7.69 0.18 44623.1 0.18 21.94 1.40 34 600348.SH 月泉煤业 7.69 0.18 44623.1 0.18 21.94 1.40 34 600348.SH 月泉煤业 7.69 0.18 44623.1 0.18 21.94 1.40 35 600348.SH 月泉煤业 7.69 0.18 44623.1 0.18 21.94 1.40 35 600348.SH 月泉煤业 7.69 0.18 44623.1 0.18 21.94 1.40 36 600348.SH 月泉煤业 7.69 0.18 44623.1 0.18 21.94 1.40 36 600348.SH 10.84 1.40	13	600180.SH	瑞茂通	13.60	0.52	26743.9	0.26	21.06	2.87
16 600758.SH 红阳能源 10.00 0.13 36890.0 0.28 25.65 2.47 17 600395.SH 盘江股份 8.08 0.12 26377.9 0.16 23.62 2.28 18 601001.SH 大同煤业 6.36 0.11 16432.1 0.01 -45.37 2.23 19 601225.SH 陕西煤业 7.62 0.28 398460.1 0.27 13.94 2.15 20 600121.SH *ST 郑煤 5.93 -0.62 29448.7 0.22 -21.40 2.04 21 600157.SH 水泰能源 3.70 0.06 14091.6 0.01 63.39 2.02 22 000983.SZ 西山煤电 10.34 0.14 53762.8 0.15 26.23 1.89 23 600971.SH 恒源煤电 11.15 0.04 29052.0 0.29 35.05 1.87 24 600792.SH 云煤能源 5.48 0.05 280.7 0.00 77.74 1.84 25 600403.SH *ST 大有 4.97 -0.82 12579.4 0.06 -8.8	14	600546.SH	山煤国际	5.61	0.16	12764.7	0.01	29.21	2.83
17 600395.SH 盘江股份 8.08 0.12 26377.9 0.16 23.62 2.28 18 601001.SH 大同煤业 6.36 0.11 16432.1 0.01 -45.37 2.23 19 601225.SH 陕西煤业 7.62 0.28 398460.1 0.27 13.94 2.15 20 600121.SH *ST 料煤 5.93 -0.62 29448.7 0.22 -21.40 2.04 21 600157.SH 永春能源 3.70 0.06 14091.6 0.01 63.39 2.02 22 000983.SZ 西山煤电 10.34 0.14 53762.8 0.15 26.23 1.89 23 600971.SH 恒源煤电 11.15 0.04 29052.0 0.29 35.05 1.87 24 600792.SH 云煤能源 5.48 0.05 280.7 0.00 77.74 1.84 25 600403.SH *ST 大有 4.97 -0.82 12579.4 0.06 -8.87 1.78 26 601101.SH 異华能源 10.01 -0.01 33197.0 0.26 29.76 1.77 27 601699.SH 溶安环能 10.00 0.29 46413.0 0.17 22.23 1.59 28 601666.SH 平煤股份 7.39 0.32 36438.2 0.13 16.36 1.50 29 002128.SZ 寡天煤业 8.70 0.50 70897.4 0.43 11.13 1.45 30 601088.SH 中国神华 19.32 1.14 1424300.0 0.62 12.67 1.44 31 000552.SZ 清远煤电 3.90 0.10 11635.8 0.05 31.22 1.44 31 000552.SZ 清远煤电 3.90 0.10 11635.8 0.05 31.22 1.44 32 600188.SH 宛州煤业 12.54 0.42 200426.0 0.36 17.28 1.40 33 600348.SH 阳泉煤业 7.69 0.18 44623.1 0.18 21.94 1.40	15	601918.SH	新集能源	4.81	0.09	21107.4	0.07	27.95	2.67
18 601001.SH 大同媒业 6.36 0.11 16432.1 0.01 -45.37 2.23 19 601225.SH 陕西煤业 7.62 0.28 398460.1 0.27 13.94 2.15 20 600121.SH *ST 邦煤 5.93 -0.62 29448.7 0.22 -21.40 2.04 21 600157.SH 永春能源 3.70 0.06 14091.6 0.01 63.39 2.02 22 000983.SZ 西山煤电 10.34 0.14 53762.8 0.15 26.23 1.89 23 600971.SH 恒源煤电 11.15 0.04 29052.0 0.29 35.05 1.87 24 600792.SH 云煤能源 5.48 0.05 280.7 0.00 77.74 1.84 25 600403.SH *ST 大有 4.97 -0.82 12579.4 0.06 -8.87 1.78 26 601101.SH 吴华能源 10.01 -0.01 33197.0 0.26 29.76 1.77 27 601699.SH 游安环能 10.00 0.29 46413.0 0.17 22.23 1.59 28 601666.SH 平煤股份 7.39 0.32 36438.2 0.13 16.36 1.50 29 002128.SZ 露天煤业 8.70 0.50 70897.4 0.43 11.13 1.45 30 601088.SH 中国神华 19.32 1.14 1424300.0 0.62 12.67 1.44 31 000552.SZ 靖远煤电 3.90 0.10 11635.8 0.05 31.22 1.44 32 600188.SH 克州煤业 12.54 0.42 200426.0 0.36 17.28 1.40 33 600348.SH 阳泉煤业 7.69 0.18 44623.1 0.18 21.94 1.40	16	600758.SH	红阳能源	10.00	0.13	36890.0	0.28	25.65	2.47
19 601225.SH 陕西煤业 7.62 0.28 398460.1 0.27 13.94 2.15 20 600121.SH *ST 郑煤 5.93 -0.62 29448.7 0.22 -21.40 2.04 21 600157.SH 永泰能源 3.70 0.06 14091.6 0.01 63.39 2.02 22 000983.SZ 西山煤电 10.34 0.14 53762.8 0.15 26.23 1.89 23 600971.SH 恒源煤电 11.15 0.04 29052.0 0.29 35.05 1.87 24 600792.SH 云煤能源 5.48 0.05 280.7 0.00 77.74 1.84 25 600403.SH *ST 大有 4.97 -0.82 12579.4 0.06 -8.87 1.78 26 601101.SH 異华能源 10.01 -0.01 33197.0 0.26 29.76 1.77 27 601699.SH 路安环能 10.00 0.29 46413.0 0.17 22.23 1.59 28 601666.SH 平煤股份 7.39 0.32 36438.2 0.13 16.36 1.50 29 002128.SZ 露天煤业 8.70 0.50 70897.4 0.43 11.13 1.45 30 601088.SH 中国神华 19.32 1.14 1424300.0 0.62 12.67 1.44 31 000552.SZ 靖远煤电 3.90 0.10 11635.8 0.05 31.22 1.44 32 600188.SH 戸和阜煤业 7.69 0.18 44623.1 0.18 21.94 1.40 33 600348.SH 阳泉煤业 7.69 0.18 44623.1 0.18 21.94 1.40 33 600348.SH 阳泉煤业 7.69 0.18 44623.1 0.18 21.94 1.40 34 10.00552.SZ 1.00 1.	17	600395.SH	盘江股份	8.08	0.12	26377.9	0.16	23.62	2.28
20 600121.SH *ST 郑煤 5.93 -0.62 29448.7 0.22 -21.40 2.04 21 600157.SH 永春能源 3.70 0.06 14091.6 0.01 63.39 2.02 22 000983.SZ 西山煤电 10.34 0.14 53762.8 0.15 26.23 1.89 23 600971.SH 恒源煤电 11.15 0.04 29052.0 0.29 35.05 1.87 24 600792.SH 云煤能源 5.48 0.05 280.7 0.00 77.74 1.84 25 600403.SH *ST 大有 4.97 -0.82 12579.4 0.06 -8.87 1.78 26 601101.SH 吴华能源 10.01 -0.01 33197.0 0.26 29.76 1.77 27 601699.SH 潞安环能 10.00 0.29 46413.0 0.17 22.23 1.59 28 601666.SH 平煤股份 7.39 0.32 36438.2 0.13 16.36 1.50 29 002128.SZ 露天煤业 8.70 0.50 70897.4 0.43 11.1	18	601001.SH	大同煤业	6.36	0.11	16432.1	0.01	-45.37	2.23
21 600157.SH 永泰能源 3.70 0.06 14091.6 0.01 63.39 2.02 22 000983.SZ 西山煤电 10.34 0.14 53762.8 0.15 26.23 1.89 23 600971.SH 恒源煤电 11.15 0.04 29052.0 0.29 35.05 1.87 24 600792.SH 云煤能源 5.48 0.05 280.7 0.00 77.74 1.84 25 600403.SH *ST 大有 4.97 -0.82 12579.4 0.06 -8.87 1.78 26 601101.SH 異华能源 10.01 -0.01 33197.0 0.26 29.76 1.77 27 601699.SH 潞安环能 10.00 0.29 46413.0 0.17 22.23 1.59 28 601666.SH 平煤股份 7.39 0.32 36438.2 0.13 16.36 1.50 29 002128.SZ 露天煤业 8.70 0.50 70897.4 0.43 11.13 1.45 30 601088.SH 中国神华 19.32 1.14 1424300.0 0.62 12.67	19	601225.SH	陕西煤业	7.62	0.28	398460.1	0.27	13.94	2.15
22 000983.SZ 西山煤电 10.34 0.14 53762.8 0.15 26.23 1.89 23 600971.SH 恒源煤电 11.15 0.04 29052.0 0.29 35.05 1.87 24 600792.SH 云煤能源 5.48 0.05 280.7 0.00 77.74 1.84 25 600403.SH *ST 大有 4.97 -0.82 12579.4 0.06 -8.87 1.78 26 601101.SH 吴华能源 10.01 -0.01 33197.0 0.26 29.76 1.77 27 601699.SH 潞安环能 10.00 0.29 46413.0 0.17 22.23 1.59 28 601666.SH 平煤股份 7.39 0.32 36438.2 0.13 16.36 1.50 29 002128.SZ 露天煤业 8.70 0.50 70897.4 0.43 11.13 1.45 30 601088.SH 中国神华 19.32 1.14 1424300.0 0.62 12.67 1.44 31 000552.SZ 靖远煤电 3.90 0.10 11635.8 0.05 31.22	20	600121.SH	*ST 郑煤	5.93	-0.62	29448.7	0.22	-21.40	2.04
23 600971.SH 恒源煤电 11.15 0.04 29052.0 0.29 35.05 1.87 24 600792.SH 云煤能源 5.48 0.05 280.7 0.00 77.74 1.84 25 600403.SH *ST 大有 4.97 -0.82 12579.4 0.06 -8.87 1.78 26 601101.SH 吴华能源 10.01 -0.01 33197.0 0.26 29.76 1.77 27 601699.SH 潞安环能 10.00 0.29 46413.0 0.17 22.23 1.59 28 601666.SH 平煤股份 7.39 0.32 36438.2 0.13 16.36 1.50 29 002128.SZ 霉天煤业 8.70 0.50 70897.4 0.43 11.13 1.45 30 601088.SH 中国神华 19.32 1.14 1424300.0 0.62 12.67 1.44 31 000552.SZ 靖远煤电 3.90 0.10 11635.8 0.05 31.22 1.44 32 600188.SH 克州煤业 12.54 0.42 200426.0 0.36 17.2	21	600157.SH	永泰能源	3.70	0.06	14091.6	0.01	63.39	2.02
24 600792.SH 云煤能源 5.48 0.05 280.7 0.00 77.74 1.84 25 600403.SH *ST 大有 4.97 -0.82 12579.4 0.06 -8.87 1.78 26 601101.SH 吴华能源 10.01 -0.01 33197.0 0.26 29.76 1.77 27 601699.SH 潞安环能 10.00 0.29 46413.0 0.17 22.23 1.59 28 601666.SH 平煤股份 7.39 0.32 36438.2 0.13 16.36 1.50 29 002128.SZ 露天煤业 8.70 0.50 70897.4 0.43 11.13 1.45 30 601088.SH 中国神华 19.32 1.14 1424300.0 0.62 12.67 1.44 31 000552.SZ 靖远煤电 3.90 0.10 11635.8 0.05 31.22 1.44 32 600188.SH 兖州煤业 12.54 0.42 200426.0 0.36 17.28 1.40 33 600348.SH 阳泉煤业 7.69 0.18 44623.1 0.18 21.94	22	000983.SZ	西山煤电	10.34	0.14	53762.8	0.15	26.23	1.89
25 600403.SH *ST 大有 4.97 -0.82 12579.4 0.06 -8.87 1.78 26 601101.SH 吴华能源 10.01 -0.01 33197.0 0.26 29.76 1.77 27 601699.SH 潞安环能 10.00 0.29 46413.0 0.17 22.23 1.59 28 601666.SH 平煤股份 7.39 0.32 36438.2 0.13 16.36 1.50 29 002128.SZ 霉天煤业 8.70 0.50 70897.4 0.43 11.13 1.45 30 601088.SH 中国神华 19.32 1.14 1424300.0 0.62 12.67 1.44 31 000552.SZ 靖远煤电 3.90 0.10 11635.8 0.05 31.22 1.44 32 600188.SH 兖州煤业 12.54 0.42 200426.0 0.36 17.28 1.40 33 600348.SH 阳泉煤业 7.69 0.18 44623.1 0.18 21.94 1.40	23	600971.SH	恒源煤电	11.15	0.04	29052.0	0.29	35.05	1.87
26 601101.SH 吴华能源 10.01 -0.01 33197.0 0.26 29.76 1.77 27 601699.SH 潞安环能 10.00 0.29 46413.0 0.17 22.23 1.59 28 601666.SH 平煤股份 7.39 0.32 36438.2 0.13 16.36 1.50 29 002128.SZ 露天煤业 8.70 0.50 70897.4 0.43 11.13 1.45 30 601088.SH 中国神华 19.32 1.14 1424300.0 0.62 12.67 1.44 31 000552.SZ 靖远煤电 3.90 0.10 11635.8 0.05 31.22 1.44 32 600188.SH 兖州煤业 12.54 0.42 200426.0 0.36 17.28 1.40 33 600348.SH 阳泉煤业 7.69 0.18 44623.1 0.18 21.94 1.40	24	600792.SH	云煤能源	5.48	0.05	280.7	0.00	77.74	1.84
27 601699.SH 潞安环能 10.00 0.29 46413.0 0.17 22.23 1.59 28 601666.SH 平煤股份 7.39 0.32 36438.2 0.13 16.36 1.50 29 002128.SZ 露天煤业 8.70 0.50 70897.4 0.43 11.13 1.45 30 601088.SH 中国神华 19.32 1.14 1424300.0 0.62 12.67 1.44 31 000552.SZ 靖远煤电 3.90 0.10 11635.8 0.05 31.22 1.44 32 600188.SH 兖州煤业 12.54 0.42 200426.0 0.36 17.28 1.40 33 600348.SH 阳泉煤业 7.69 0.18 44623.1 0.18 21.94 1.40	25	600403.SH	*ST 大有	4.97	-0.82	12579.4	0.06	-8.87	1.78
28 601666.SH 平煤股份 7.39 0.32 36438.2 0.13 16.36 1.50 29 002128.SZ 露天煤业 8.70 0.50 70897.4 0.43 11.13 1.45 30 601088.SH 中国神华 19.32 1.14 1424300.0 0.62 12.67 1.44 31 000552.SZ 靖远煤电 3.90 0.10 11635.8 0.05 31.22 1.44 32 600188.SH 兖州煤业 12.54 0.42 200426.0 0.36 17.28 1.40 33 600348.SH 阳泉煤业 7.69 0.18 44623.1 0.18 21.94 1.40	26	601101.SH	昊华能源	10.01	-0.01	33197.0	0.26	29.76	1.77
29 002128.SZ 露天煤业 8.70 0.50 70897.4 0.43 11.13 1.45 30 601088.SH 中国神华 19.32 1.14 1424300.0 0.62 12.67 1.44 31 000552.SZ 靖远煤电 3.90 0.10 11635.8 0.05 31.22 1.44 32 600188.SH 兖州煤业 12.54 0.42 200426.0 0.36 17.28 1.40 33 600348.SH 阳泉煤业 7.69 0.18 44623.1 0.18 21.94 1.40	27	601699.SH	潞安环能	10.00	0.29	46413.0	0.17	22.23	1.59
30 601088.SH 中国神华 19.32 1.14 1424300.0 0.62 12.67 1.44 31 000552.SZ 靖远煤电 3.90 0.10 11635.8 0.05 31.22 1.44 32 600188.SH 兖州煤业 12.54 0.42 200426.0 0.36 17.28 1.40 33 600348.SH 阳泉煤业 7.69 0.18 44623.1 0.18 21.94 1.40	28	601666.SH	平煤股份	7.39	0.32	36438.2	0.13	16.36	1.50
31 000552.SZ 靖远煤电 3.90 0.10 11635.8 0.05 31.22 1.44 32 600188.SH 兖州煤业 12.54 0.42 200426.0 0.36 17.28 1.40 33 600348.SH 阳泉煤业 7.69 0.18 44623.1 0.18 21.94 1.40	29	002128.SZ	露天煤业	8.70	0.50	70897.4	0.43	11.13	1.45
32 600188.SH 兖州煤业 12.54 0.42 200426.0 0.36 17.28 1.40 33 600348.SH 阳泉煤业 7.69 0.18 44623.1 0.18 21.94 1.40	30	601088.SH	中国神华	19.32	1.14	1424300.0	0.62	12.67	1.44
33 600348.SH 阳泉煤业 7.69 0.18 44623.1 0.18 21.94 1.40	31	000552.SZ	靖远煤电	3.90	0.10	11635.8	0.05	31.22	1.44
	32	600188.SH	兖州煤业	12.54	0.42	200426.0	0.36	17.28	1.40
34 000937.SZ 冀中能源 6.90 0.07 28635.1 0.08 46.47 1.37	33	600348.SH	阳泉煤业	7.69	0.18	44623.1	0.18	21.94	1.40
	34	000937.SZ	冀中能源	6.90	0.07	28635.1	0.08	46.47	1.37



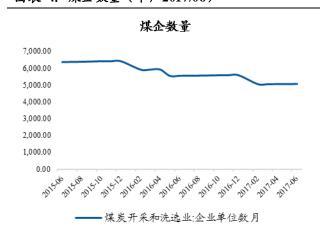
35	600997.SH	开滦股份	7.05	0.35	13321.9	0.10	19.85	1.25
36	000780.SZ	*ST 平能	4.85	-0.32	-2253.2	-0.02	-18.85	1.25
37	600123.SH	兰花科创	8.97	-0.58	20044.2	0.20	-35.96	1.23
38	600508.SH	上海能源	12.80	0.62	15882.8	0.23	15.07	1.10
39	900948.SH	伊泰B股	1.13	0.61	107066.5	0.27	8.65	1.04
40	601898.SH	中煤能源	6.13	0.15	183987.8	0.09	23.76	0.98
38	600508.SH 900948.SH	上海能源 伊泰 B 股	12.80	0.62	15882.8 107066.5	0.23 0.27	15.07 8.65	1.1

3. 供需格局: 全国钢厂开工上升, 电厂耗煤速度再次走高

供给: 6月煤企数量、产成品存货有所增加,资产负债率微升。行业6月企业单位数为5067个,环比5月增加9个。6月产成品存货866亿元,环比5月增加9亿元,同比减少4.30%。6月资产负债率为68.67%,环比5月上升0.03%。

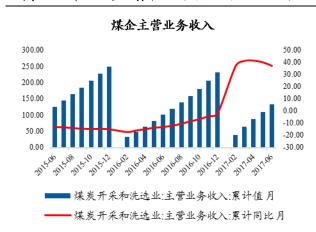
6月炼焦煤产量维持涨幅,动力煤产量下降。6月炼焦煤产量 4040.33 万吨,环比 5月增加 55.24 万吨,同比上升 1.39%。6月动力煤产量 24059 万吨,环比 5月减少 527 万吨,同比上升 5.67%。

图表 4: 煤企数量 (个, 2017/06)



数据来源:Wind,东北证券

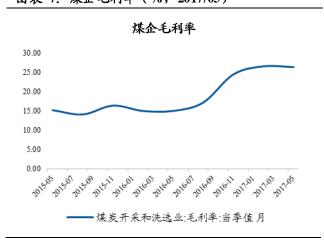
图表 5: 煤企主营业务收入 (百亿元, 2017/06)



图表 6: 煤企利润 (百亿元, 2017/06)



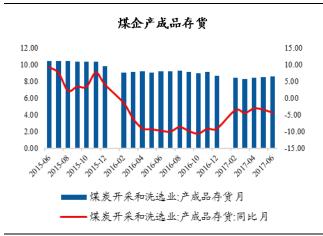
图表 7: 煤企毛利率 (%, 2017/05)





数据来源: Wind, 东北证券

图表 8: 煤企产成品存货(百亿元,2017/06)



数据来源: Wind, 东北证券

图表 9: 煤企资产负债率 (%, 2017/06)



数据来源: Wind, 东北证券

图表 10: 原煤产量 (万吨, 2017/06)



数据来源: Wind, 东北证券

图表 11: 炼焦煤产量 (万吨, 2017/06)

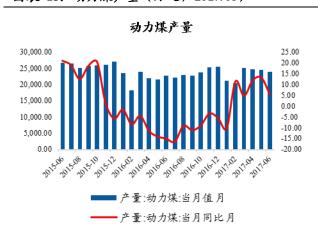


数据来源: Wind, 东北证券

图表 12: 焦炭产量 (万吨, 2017/06)



图表 13: 动力煤产量 (万吨, 2017/06)



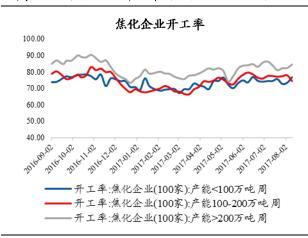


数据来源: Wind, 东北证券

需求: 大、小型焦化厂开工整体上升,全国钢厂开工上升。本周唐山钢厂高炉开工率 80.49%,与上周持平;全国高炉开工率 77.49%,周环比上升 0.28%。焦化厂方面,100万吨、100万吨-200万吨和 200万吨以上焦化厂开工率分别为 76.84%、74.55%和 84.84%,环比分别上升 3.39%、下降 3.50%、上升 2.16%。

电厂耗煤速度再次走高:最新数据显示,6大电企日均耗煤84.56万吨,周环比增多9.52万吨,耗煤速度加快。下游日耗高位攀升及大秦线发运量增加支撑下,预计北方港口动力煤价格短期支撑强劲。

图表 14: 焦化企业开工率 (%, 2017/08/11)



数据来源: Wind, 东北证券

图表 16: 生铁产量(万吨, 2017/06)



数据来源: Wind, 东北证券

图表 18: 电厂日均耗煤量(万吨, 2017/08/11)

图表 15: 钢厂开工率 (%, 2017/08/11)



数据来源: Wind, 东北证券

图表 17: 粗钢产量 (万吨, 2017/06)

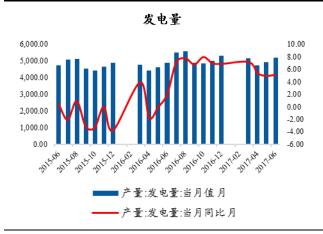


图表 19: 电厂发电设备平均利用小时(2017/06)





图表 20: 发电量 (亿千瓦时, 2017/06)



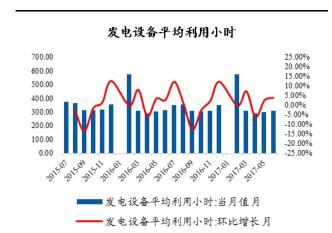
数据来源: Wind, 东北证券

图表 22: 水电产量(亿千瓦时, 2017/06)



数据来源: Wind, 东北证券

图表 24: 风电产量(亿千瓦时, 2017/06)



数据来源: Wind, 东北证券

图表 21: 火电产量(亿千瓦时,2017/06)



数据来源: Wind, 东北证券

图表 23: 核电产量(亿千瓦时, 2017/06)



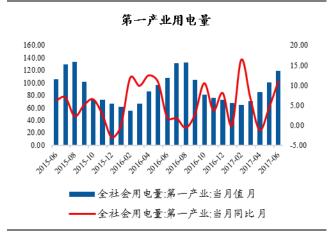
数据来源: Wind, 东北证券

图表 25: 全社会用电量 (亿千瓦时, 2017/06)



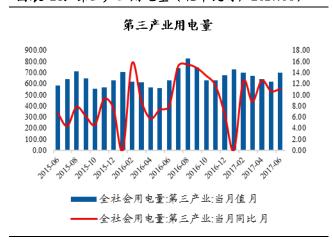


图表 26: 第一产业用电量(亿千瓦时,2017/06)



数据来源: Wind, 东北证券

图表 28: 第三产业用电量(亿千瓦时, 2017/06)

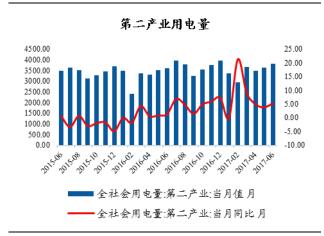


数据来源: Wind, 东北证券



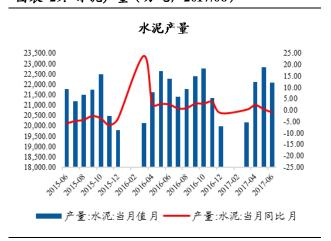
数据来源: Wind, 东北证券

图表 27: 第二产业用电量(亿千瓦时,2017/06)



数据来源: Wind, 东北证券

图表 29: 水泥产量 (万吨, 2017/06)





4. 库存情况: 焦煤库存港口降焦企升, 动煤库存港口升电企降

焦煤焦炭库存:港口焦煤库存减少,焦化厂焦煤库存及可用天数增加。8月4日炼焦煤六港库存273.63万吨,周环比减少26.8万吨;天津港焦炭库存本周90万吨,与上周持平。本周焦化厂焦煤库存743.51万吨,环比上周增加42.56万吨,平均可用天数14.09天,周环比上升0.62天;大中型钢厂炼焦煤库存平均可用天数为14天,与上周持平;大中型钢厂焦炭库存平均可用天数为10天,与上周持平。

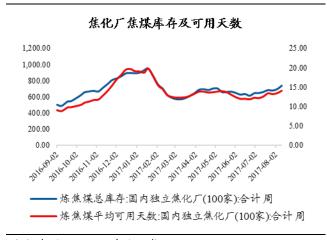
动力煤库存:港口煤炭库存增加,电厂动煤库存及可用天数减少:曹妃甸港库存本周末收284.5万吨,周环比回升14.7万吨;秦皇岛港库存本周末收583.5万吨,周环比回升3万吨。下游六大发电集团库存本周末收1144.32万吨,周环比减少45.1万吨;库存可用天数14天,周环比减少2天。电厂日耗煤走高,补库需求预计上升。

图表 30: 煤矿库存 (万吨, 2017/06)



数据来源: Wind, 东北证券

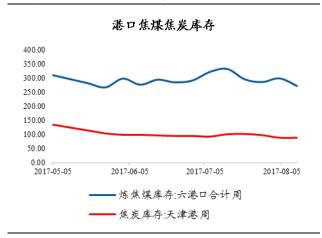
图表 32: 焦化厂焦煤库存及可用天数 (万吨,天, 2017/08/11)



数据来源: Wind,东北证券

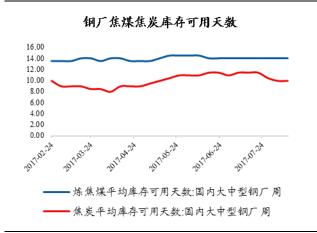
图表 34: 港口煤炭库存 (万吨, 2017/08/11)

图表 31: 港口焦煤焦炭库存 (万吨, 2017/08/11)



数据来源: Wind, 东北证券

图表 33: 钢厂焦煤焦炭库存可用天数 (天, 2017/08/11)

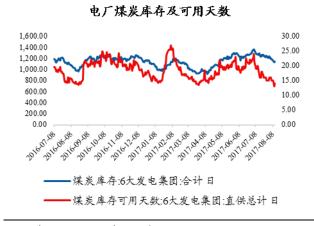


数据来源: Wind, 东北证券

图表 35: 电厂煤炭库存及可用天数(天,2017/08/11)







数据来源: Wind, 东北证券

5. 价格走势: 焦煤焦炭期现货大涨, 动煤价格高位持平

焦煤、焦炭: 焦煤部分品种上涨,焦炭价格整体上涨。本周河北唐山 1/3 焦煤收 1330 元/吨,周环比上涨 30 元/吨;主焦煤、肥煤、喷吹煤分别收 1320 元/吨、1320 元/吨、995 元/吨,与上周持平。天津港一级焦、唐山一级焦、吕梁准一级冶金焦、临汾二级焦分别收 2075 元/吨、1960 元/吨、1790 元/吨、1750 元/吨,周环比分别上涨 85 元/吨、80 元/吨、110 元/吨、50 元/吨。来自澳大利亚的进口主焦煤收 1420 美元/吨,与上周持平。

动力煤: 动力煤价格高位持平, 外煤价格转跌。8月9日最新环渤海动力煤价格指数 583 元/吨,秦皇岛动力煤 5500K 价格收 585 元/吨,均与上周持平。8月 10日最新纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价 95.34 美元/吨,周下跌 1.58 美元/吨。

焦化副产品:煤焦油、甲醇价格上涨,尿素继续下跌。8月11日甲醇(华北)中间价格收2135元/吨,周环比上涨100元/吨;山西太原煤焦油价格2850元/吨,周环比上涨100元/吨;国产尿素价格1742元/吨,周环比下跌6元/吨。

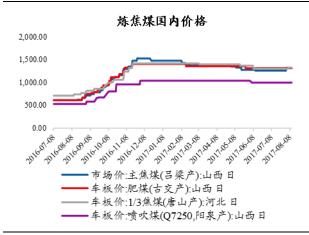
图表 36: 主要产品价格

	2017/08/11	价格(元/吨)	周涨幅(元/吨)	周涨幅(%)	月涨幅(元/吨)
	主焦煤:山西吕梁产	1320	持平	持平	60
	肥煤:山西古交产	1320	持平	持平	持平
炼焦煤	1/3 焦煤:河北唐山产	1330	30	2.31%	30
	喷吹煤:山西阳泉产	995	持平	持平	持平
	主焦煤:京唐港:澳大利亚产(美元/吨)	1420	持平	持平	40
焦炭 -	一级冶金焦:山西产:天津港	2075	85	4.27%	115
	一级冶金焦:,唐山产:河北	1960	80	4.26%	80
	准一级冶金焦:吕梁	1790	110	6.55%	170
	二级冶金焦:临汾产:山西	1750	50	2.94%	80
	煤焦油:太原产:山西	2850	100	3.64%	260
焦化副产品	甲醇:华北地区	2135	100	4.91%	100
	国产尿素	1742	-6	-0.34%	-6
动力煤 —	动力煤:环渤海	583	持平	持平	持平
	动力煤:秦皇岛港	585	持平	持平	持平



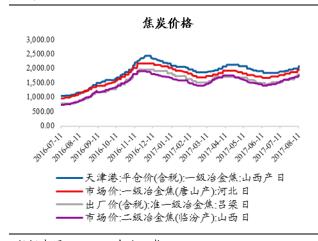
动力煤:欧洲 ARA 港	84.04	0.58	0.69%	0.29
动力煤:纽卡斯尔 NEWC	95.34	-1.58	-1.63%	-0.91

图表 37: 炼焦煤国内价格 (元/吨, 2017/08/11)



数据来源: Wind, 东北证券

图表 39: 焦炭价格 (元/吨, 2017/08/11)



数据来源:Wind,东北证券

图表 41: 动力煤国内价格 (元/吨, 2017/08/09)

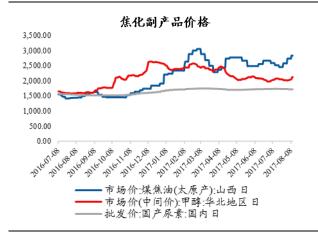


图表 38: 焦煤进口价格 (美元/吨, 2017/08/10)



数据来源: Wind, 东北证券

图表 40: 焦化副产品价格 (元/吨, 2017/08/11)



图表 42: 动力煤海外价格(美元/吨, 2017/08/10)





数据来源: Wind, 东北证券 数据来源: Wind, 东北证券

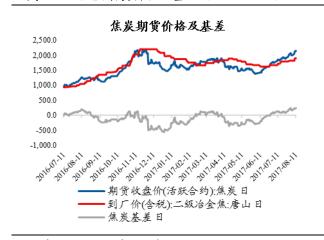
期货价格: 焦煤、焦炭、动煤期货合约均上涨。本周焦煤主力合约 1709 收 1327.5 元/吨, 周涨 66.5 元/吨, 升水 7.5 元/吨; 本周焦炭主力合约 1709 收 2166.5 元/吨, 周涨 154 元/吨, 升水 256.5 元/吨; 本周动力煤主力合约 1709 收 600.4 元/吨, 周涨 7.8 元/吨, 贴水 14.6 元/吨。

图表 43: 焦煤期货价格及基差 (2017/08/11)



数据来源: Wind, 东北证券

图表 44: 焦炭期货价格及基差 (2017/08/11)



数据来源: Wind, 东北证券

图表 45: 动力煤期货价格及基差 (2017/08/11)



数据来源: Wind, 东北证券

6. 运输情况:铁路港口周转加快,海内外运价上涨

铁路、港口周转速度:本周铁路、港口周转加快。本周铁路调入量为 55.7 万吨, 周环比增加 8.6 万吨;港口吞吐量 61.7 万吨,周环比增加 42.1 万吨。

运价:海内外运价上涨。CBCFI 煤炭运价指数收 946.37,周环比上涨 27.75; 波罗的海干散货指数 BDI 收 1092,周环比上涨 69;澳大利亚纽卡斯尔-青岛海海运 费收 8.5 美元/吨,与上周持平。运价上涨主要受益于铁矿石、煤炭等大宗商品价格 上涨带来的进口需求增长,另一方面与航运旺季来临也有关。



图表 46: 煤炭铁路总运量 (万吨, 2017/06)

12,000.00 20.00 10,000.00 15.00 8,000.00 10.00 6,000.00 5.00 10,000.00 -5.00 -10.00 -15.00 -15.00 -20.00 -20.00 -15.00 -20.00 -20.00

数据来源: Wind, 东北证券

图表 48: CBCFI煤炭运价指数 (2017/08/11)



数据来源: Wind, 东北证券

图表 50: 澳大利亚-青岛海运费 (2017/08/10)



数据来源:Wind,东北证券

图表 47: 煤炭铁路日均装车量 (车/天, 2017/06)



数据来源: Wind, 东北证券

图表 49: 波罗的海干散货指数 (2017/08/10)

波罗的海干散货指数(BDI) 1,600.00 1,400.00 1,200.00 1.000.00 800.00 600.00 400.00 200.00 2017.01.07 0.00 ZOTTARDT 2017.05.07 2017.00.07 2017.07.07 2016-07-07 201609.07 10.05 201609.07 2016-12016-12017 201702010301 波罗的海干散货指数(BDI)日



图表 51: 主要周转数据

2017/07	最新数据	月环比	月环比(%)
大秦线煤炭运量:月(万吨)	3634	59	1.65%
候月线煤炭运量:月(万吨)	701	701 46 7.029	
2017/08/11	最新数据	周环比	周环比(%)
秦皇岛港铁路到车量:日(车)	7026	1221	21.03%
秦皇岛港铁路调入:日(万吨)	55.7	8.6	18.26%
秦皇岛港港口吞吐:日(万吨)	61.7	42.1	214.80%
秦皇岛港锚地船舶:日 (艘)	49	-22	-30.99%
	大秦线煤炭运量:月(万吨) 候月线煤炭运量:月(万吨) 2017/08/11 秦皇岛港铁路到车量:日(车) 秦皇岛港铁路调入:日(万吨) 秦皇岛港港口吞吐:日(万吨)	大秦线煤炭运量:月(万吨) 3634 候月线煤炭运量:月(万吨) 701 2017/08/11 最新数据 秦皇岛港铁路到车量:日(车) 7026 秦皇岛港铁路调入:日(万吨) 55.7 秦皇岛港港口吞吐:日(万吨) 61.7	大秦线煤炭运量:月(万吨) 3634 59 候月线煤炭运量:月(万吨) 701 46 2017/08/11 最新数据 周环比 秦皇岛港铁路到车量:日(车) 7026 1221 秦皇岛港铁路调入:日(万吨) 55.7 8.6 秦皇岛港港口吞吐:日(万吨) 61.7 42.1

7. 行业&公司要闻

7.1. 宏观及行业: 发改委推进资产债务处置, 优质产能释放加速

【煤改气】全国各地"煤改气"如火如荼,并且力度呈现加大趋势。今年上半年天然气出现淡季不淡的新特点,下半年消费量仍将上升,冬季保供难度会更大。今年2月份至6月底,天然气需求出现较大幅度增长,甚至局部出现供应紧张的情况。

【贵州煤企重组转型】根据贵州省政府办公厅近日下发的《关于进一步简化流程限时办结煤矿建设手续的通知》,贵州将从合并优化办理流程、压缩审批办理时限、分类精简办事手续等方面着手,加快煤矿企业证照手续办理,推动煤矿兼并重组和煤炭工业转型升级。

【运价上涨】BDI 上周连续 4 个交易日上升, 8 月 3 日指数上升 30 点, 达到 1023 点, 时隔两个半月再次突破 1000 点。分析人士认为, 此轮运价上涨主要受益于铁矿石、煤炭等大宗商品价格上涨带来的进口需求增长。随着航运旺季的来临, 今年下半年 BDI 指数整体向好, 涨幅可能大于上半年。

【山东去产能】近日,山东发改委印发《山东省 2017 年煤炭消费减量替代工作行动方案》,其中提及"魏桥创业集团违规建成电解铝项目 5 个,违规产能 268 万吨;信发集团违规产能 53 万吨。对以上违规电解铝项目,由滨州、聊城市人民政府负责于7月底前关停,同时分别停运相应规模煤电机组(不含已纳入 2017 年及以前年度淘汰关停机组)。"

【湖南去产能】8月7日下午,湖南省省长许达哲主持召开省政府常务会议。会议指出,全省各级各部门要加大责任落实力度,加大失信惩戒力度,加大政府监管力度,限时将"地条钢"产能彻底取缔、拆除设备,严防死灰复燃。对顶风作案的坚决依法严惩,对监管不力的严肃问责,切实做到令行禁止。坚决完成已经下达的淘汰煤炭、烟花爆竹、危化品等行业不安全落后产能任务。

【债转股】发改委:降低企业杠杆率成效初显,债务风险得到有效控制。市场化债转股方面,各类实施机构与钢铁、煤炭、化工、装备制造等行业中具有发展前景的 70 余家高负债企业积极协商谈判达成市场化债转股协议,协议金额超过 1 万亿元。同时,我国企业杠杆率过高的局面还未得到根本扭转。

【港口建设】安徽省近日发布《安徽省水路建设规划(2017-2021年)》,提出将投资400亿元建设航道港口。根据规划,安徽省将投资100亿元推进港口建设,按照市场化原则,全面整合港口资源。引导沿江地区集装箱、煤炭、建材、矿石码头



发展,调整码头结构,引导大型公用码头和液货、LNG等专业码头发展。加快淮河水系大型化、规模化、专业化港区建设。加快合肥港公用码头建设。加快长江、巢湖、新安江等旅游景区、库区旅游码头建设。

【债转股】根据东方资产发布的《2017:中国金融不良资产市场调查报告》显示,截至2017年6月9日,本轮债转股共签约56个项目,涉及45家企业,签约规模7095亿元。但已成功落地的项目仅有10个,涉及金额734.5亿元,为签约规模的11%。中国社科院博士尧秋根表示,签约债转股项目的行业主要集中在钢铁、煤炭等产能过剩较为突出的重资产行业。

【河北环保】近日,河北省环保厅公布今年上半年全省大气污染综合治理情况。 上半年,全省压减水泥产能 201.5 万吨,超额完成年度任务;压减平板玻璃产能 500 万重量箱,完成年度任务;淘汰燃煤锅炉 15291 台、26969 蒸吨,分别占年度淘汰 任务的 81.9%和 71.1%。

【河北去产能】河北省长许勤在接受人民日报专访时表示,河北把钢铁煤炭去产能作为河北的标志性战役,大力实施"6643"工程,严格落实环保、能耗、水耗、质量等 6 类严于国家的地方标准,倒逼过剩产能退出。2013 年至 2016 年全省压减炼钢产能 4438 万吨、炼铁 4376 万吨,其中去年压减炼钢产能 1624 万吨、炼铁 1761 万吨。今年上半年压减退出炼钢产能 1572 万吨、炼铁 1408 万吨,全部取缔"地条钢"。

【7月行业 PPI】从环比看,7月份 PPI 由降转升,上涨 0.2%,主要受钢材、有色金属等产品价格上涨影响。从主要行业看,环比降幅收窄的有煤炭开采和洗选业,下降 0.1%。

【河北安全政策】日前,河北省政府网站公布《关于推进全省城镇人口密集区危险化学品生产企业搬迁改造工作实施方案》。方案提出,到 2019 年 10 月,全省列入搬迁改造计划的 35 个危险化学品生产企业要全部完成搬迁改造工作,阳煤集团、沧州大化旗下公司在列。

【山西能源革命】山西省委书记骆惠宁在人民日报撰文称,我们要以"改"促"转",出台推进转型综改先行先试清单,制定能源革命行动方案,由"煤老大"向全国能源革命排头兵转变,构建多元化中高端现代产业体系。坚持以环保倒逼转型,加大环境污染综合治理力度,推进汾河等7河生态修复保护工程,推进资源节约集约利用和循环型经济发展,还旧账,不欠新账,建设绿色山西。克服资源型地区眼睛向内的习惯,整体上转过身来,眼睛向外,形成开放发展的大氛围大格局,打造内陆地区对外开放新高地。

【山东压减煤炭消费】山东省近日出台 2017 年煤炭消费减量替代工作行动方案,提出 2017 年内全省净压减煤炭消费量 2706 万吨以上,2017 年煤炭消费总量控制在 38233 万吨以内。

【黑龙江去产能】能源局副局长王晓林8月4日赴黑龙江省调研煤炭去产能稳供应工作。要求黑龙江省按照2017年煤炭去产能实施方案,加快退出长期停工停产的"僵尸企业",加大小煤矿关闭退出力度,坚定不移做好煤炭去产能工作。努力增加煤炭产量,全力增加入冬前煤炭储备,对省内重点用煤企业逐一排查,推动中长期合同落地。2017年,黑龙江省计划继续关闭退出煤矿7处,截至7月末,已停产煤矿5处。今年黑龙江省中长期电煤合同签订量达3635万吨,占需求量的91%。

【去产能】发改委今日撰文指出,伴随煤炭去产能的不断深入,企业经营状况明显好转。今年前6个月,全国规模以上煤炭企业利润总额1474.8亿元,比去年同期增加了1403.1亿元。下一步,将突出抓住处置"僵尸企业"牛鼻子,统筹抓好产能退出、职工安置、资产处置、债务处置、兼并重组、转型升级、优化布局等重点



工作,确保全面完成全年目标任务。

【去产能】积极稳妥推进资产债务处置。加强资产债务处置的指导,尽快研究制订去产能涉及国有资产、债务处置的具体操作办法。大力推动企业兼并重组转型升级。进一步完善政策环境,鼓励有条件的企业实施跨地区、跨所有制兼并重组。深入推进 30 万吨以下煤矿分类处置,鼓励煤矿企业通过兼并重组、减量置换等方式,有计划地淘汰落后产能,培育发展优质产能。

【新增产能】8月份以来,根据《国家能源局关于完善煤矿产能登记公告制度 开展建设煤矿产能公告工作的通知》要求,山西、陕西和内蒙三个煤炭主产区陆续 公告了建设煤矿产能情况。据统计,三地煤矿的在建产能规模超过了8亿吨/年,新 增产能高达5亿吨/年,接近2亿吨新增产能已经形成实际供应。

7.2. 公司公告:中国神华多项目获批复,蓝焰控股中报业绩同比涨 129.26%

【中国神华】中国神华8月7日晚间公告,公司神华包头煤制烯烃升级示范项目获得内蒙古自治区发改委的核准。项目总投资约171.5亿元。该项目主要建设规模为年产75万吨的煤制聚烯烃装置,其中年产聚乙烯35万吨、聚丙烯40万吨。

【开滦股份】8 月 7 日,公司与中国外贸金融租赁有限公司签署《保证合同》,为唐山中润煤化工有限公司主合同下的 20,000.00 万元债务提供担保。

【新大洲 A】8月9日,公司全资子公司齐齐哈尔恒阳食品加工有限责任公司收到黑龙江省商务厅颁发的《企业境外投资证书》,准予自领取证书之日起2年内并购 Rondatel S.A.、Liritix S.A.、Black Bamboo Enterprises S.A.和 Chrysan Taw Enterprises S.A.。

【山西焦化】证监会并购重组委对公司的发行股份购买资产并募集配套资金方案进行了审核。并购重组委认为本次重组资产交易定价以资产评估结果为依据,其中介机构资格和有关信息披露不符合《上市公司重大资产重组管理办法》的相关规定,故不予核准。

【宝泰隆】宝泰隆 8 月 10 日晚间公告,公司拟成立全资子公司七台河宝泰隆 密林石墨选矿有限公司,注册资本 5000 万元,由公司全额出资。上述全资子公司的成立,主要用于实施 6 万吨/年石墨精粉选矿厂及尾矿库项目建设,有利于加快公司产业转型,满足公司 100 吨/年石墨烯工业化生产项目原料需求。

【蓝焰控股】蓝焰控股发布 2017 年半年度报告,归属于上市公司股东的净利润 249.690,779.30 元,比上年同期增加 129.26%。

【靖远煤电】因工作调整,梁习明先生辞去公司董事长、董事及董事会专门委员会相关职务,李俊明先生辞去公司董事及董事会专门委员会相关职务;因到龄退休,汉宁明先生辞去公司董事及董事会专门委员会相关职务;因工作调整,张相成先生辞去公司监事会主席、监事职务。梁习明、李俊明、汉宁明、张相成先生均未持有公司股份。

【中国神华】内蒙古新街台格庙矿区总体规划获得批复,煤炭资源总量约 144 亿吨。

【兖州煤业】近日,鲁兴置业有限公司以追偿权纠纷为由,将兖州煤业等其他 共 9 名被告诉至济宁中院,要求兖州煤业支付应收账款本金人民币 9,996 万元及相应利息。经调查核实,公司并不存在对恒丰公司的应付账款,公司认为恒丰公司涉嫌伪造兖州煤业公司印章,虚构对兖州煤业的应收账款,在相关金融机构办理保理业务。兖州煤业将积极应诉,并保留采取进一步法律措施的权利,积极维护公司的合法权益。



分析师简介:

唐凯, 2年证券从业经验, 拥有多年管理咨询行业从业经历, 现任轻工制造行业分析师。

杨坤河,清华大学管理科学与工程专业硕士、上海交通大学工业工程学士,曾任职中国五矿,拥有5年金属矿产行业工作经验,现任东北证券金属矿产行业分析师助理。

吴狄, 纽约大学金融工程硕士, 曾任职中国国际期货有限公司钢铁煤炭分析师, 现任 东北证券钢铁煤炭行业分析师助理

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司(以下称"本公司")制作并仅向本公司客户发布,本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断,不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考,并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利,不与投资者分享投资收益,在任何情况下,我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易,并在法律许可的情况下不进行披露;可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的,须在本公司允许的范围内使用,并注明本报告的发布人和发布日期,提示使用本报告的风险。

若本公司客户(以下称"该客户")向第三方发送本报告,则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意,本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的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。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则,所采用数据、资料的来源合法合规,文字阐述反映了作者的真实观点,报告结论未受任何第三方的授意或影响,特此声明。

投资评级说明

45 / 1 / 200	/ •	
	买入	未来6个月内,股价涨幅超越市场基准15%以上。
股票	增持	未来6个月内,股价涨幅超越市场基准5%至15%之间。
投资 评级	中性	未来6个月内,股价涨幅介于市场基准-5%至5%之间。
说明	减持	在未来6个月内,股价涨幅落后市场基准5%至15%之间。
	卖出	未来6个月内,股价涨幅落后市场基准15%以上。
行业	优于大势	未来6个月内,行业指数的收益超越市场平均收益。
投资证纸	同步大势	未来6个月内,行业指数的收益与市场平均收益持平。

东北证券股份有限公司

中国 吉林省长春市

生态大街6666号 邮编: 130119 电话: 4006000686 传真: (0431)85680032 网址: http://www.nesc.cn

中国 北京市西城区

锦什坊街28号 恒奥中心D座 邮編: 100033

电话: (010)63210800 传真: (010)63210867

中国 上海市浦东新区 杨高南路729号

邮编: 200127

电话: (021)20361009 传真: (021)20361258

中国 深圳南山区

大冲商务中心1栋2号楼24D

邮编: 518000

机构销售

华北地区

销售总监 李航

电话: (010) 63210890 手机: 185-1501-8255 邮箱: lihang@nesc.cn

华东地区

销售总监 袁颖

电话: (021) 20361100 手机: 136-2169-3507 邮箱: yuanying@nesc.cn

华南地区

销售总监 邱晓星

电话: (0755) 33975865 手机: 186-6457-9712 邮箱: qiuxx@nesc.cn