

## 北港去库加速产地需求释放，煤价有望加速上行

2023 年 07 月 02 日

► **北港去库加速产地需求释放，煤价有望加速上行。**煤炭资源网数据显示，截至 6 月 30 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 830 元/吨，周环比上涨 10 元/吨。产地方面，山西大同地区 Q5500、陕西榆林地区 Q5800、内蒙古鄂尔多斯 Q5500 周环比均下跌。港口方面，据煤炭资源网数据，7 月 1 日，重点港口库存为 1250 万吨，周环比下降 23 万吨。据 CCTD 数据，6 月 29 日二十五省的电厂日耗为 572.6 万吨/天，周环比上升 33.4 万吨/天；可用天数为 22.0 天，周环比下降 0.8 天。伴随天气持续升温，本周末电厂日耗再度走高，贸易商挺价意愿较强，港口煤价小幅探涨。产地方面，因终端电厂补库需求提升，且港口库存持续下行，长协拉运较为积极，产地需求释放。展望后市，供给端国内产量已出现边际收缩趋势，海外低价煤甩货结束后，进口量也将趋于平稳，而需求端迎峰度夏开始，电煤需求加速释放，国内基本面持续向好，煤价有望加速上行。从板块业绩来看，7 月长协价格 701 元/吨，较 6 月仅环比下跌 8 元/吨，对比波动较大的现货价格，进一步印证电煤中长协占比高的板块公司业绩具备稳定性，板块投资价值凸显。

► **焦煤市场弱稳运行。**据煤炭资源网数据，截至 6 月 30 日京唐港主焦煤价格为 1870 元/吨，周环比上涨 60 元/吨。截至 6 月 28 日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 248.1 美元/吨，周环比上涨 6.0 美元/吨。产地方面，山西低硫周环比上涨 30 元/吨，山西高硫周环比下跌 60 元/吨，柳林低硫周环比上涨 60 元/吨。本周因焦炭提涨未能落地，中间商采购情绪有所降低，焦企因利润多在盈亏平衡线，多维持刚需补库，钢厂采购情绪也偏谨慎。进口海运煤价格倒挂，成交稀少延续弱势；进口蒙煤因市场情绪降温及三季度长协价格将要调整，需求转弱。此外，国内炼焦煤大矿三季度长协价也有下调预期，短期焦煤市场将维持弱稳状态。

► **焦炭市场稳中偏强运行。**据 Wind 数据，截至 6 月 30 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 1800 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，6 月 30 日天津港一级冶金焦价格为 2040 元/吨，周环比持平。本周虽然焦炭首轮提涨未能落地，原料煤价格小幅探涨挤压焦企利润，但下游钢厂方面成材价格上涨、铁水高位，利润空间尚可情况下刚需较强，采购积极性有所提升，从而焦企出货顺畅，厂内库存持续低位。短期焦炭基本面有望维持紧平衡，预计稳中偏强运行，后续关注铁水产量及原料煤价格。

► **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、高股息率公司投资价值进一步凸显，建议关注山煤国际、陕西煤业和兖矿能源。2) “中特估值”体系引入下有望迎来价值重估，建议关注中煤能源和中国神华。

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

## 重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
600546	山煤国际	14.47	3.52	3.76	4.10	4	4	4	推荐
601225	陕西煤业	18.19	3.62	2.99	3.14	5	6	6	推荐
600188	兖矿能源	29.92	6.22	5.73	6.10	5	5	5	推荐
601898	中煤能源	8.44	1.38	1.96	2.09	6	4	4	推荐
601088	中国神华	30.75	3.50	3.78	3.85	9	8	8	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为 2023 年 6 月 30 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\_yj@mszq.com

## 相关研究

- 1.能源开采行业 2023 年中期策略：云开雾散，黑金之辉熠熠重现-2023/06/27
- 2.煤炭行业 2023 年中报业绩前瞻：云开雾散，黑金之辉熠熠重现-2023/06/25
- 3.煤炭周报：海外阶段性甩货结束，煤价有望快速回升至 900 元/吨以上-2023/06/17
- 4.煤炭周报：迎峰度夏行情启动，煤价有望企稳上行-2023/06/11
- 5.煤炭周报：长夜将尽天将启，风雨初霁遇朝阳-2023/06/04

# 目录

<b>1 本周观点</b>	<b>3</b>
<b>2 本周市场行情回顾</b>	<b>5</b>
2.1 本周煤炭板块表现	5
2.2 本周煤炭行业上市公司表现	6
<b>3 本周行业动态</b>	<b>7</b>
<b>4 上市公司动态</b>	<b>11</b>
<b>5 煤炭数据追踪</b>	<b>15</b>
5.1 产地煤炭价格	15
5.2 中转地煤价	19
5.3 国际煤价	19
5.4 库存监控	20
5.5 下游需求追踪	21
5.6 运输行情追踪	21
<b>6 风险提示</b>	<b>22</b>
<b>插图目录</b>	<b>23</b>
<b>表格目录</b>	<b>23</b>

## 1 本周观点

**北港去库加速产地需求释放，煤价有望加速上行。**伴随天气持续升温，本周末电厂日耗再度走高，贸易商挺价意愿较强，港口煤价小幅探涨。产地方面，因终端电厂补库需求提升，且港口库存持续下行，长协拉运较为积极，产地需求释放。展望后市，供给端国内产量已出现边际收缩趋势，海外低价煤甩货结束后，进口量也将趋于平稳，而需求端迎峰度夏开始，电煤需求加速释放，国内基本面持续向好，煤价有望加速上行。从板块业绩来看，7月长协价格701元/吨，较6月仅环比下跌8元/吨，对比波动较大的现货价格，进一步印证电煤中长协占比高的板块公司业绩具备稳定性，板块投资价值凸显。

**港口煤价上涨，产地煤价下跌。**煤炭资源网数据显示，截至6月30日，秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于830元/吨，周环比上涨10元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区Q5500报收于660元/吨，周环比下跌20元/吨；陕西榆林地区Q5800指数报收于677元/吨，周环比下跌10元/吨；内蒙古鄂尔多斯Q5500报收于602元/吨，周环比下跌2元/吨。

**重点港口库存下降，电厂日耗上升。**港口方面，据煤炭资源网数据，7月1日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为1250万吨，周环比下降23万吨。据CCTD数据，6月29日二十五省的电厂日耗为572.6万吨/天，周环比上升33.4万吨/天；可用天数为22.0天，周环比下降0.8天。

**焦煤市场弱稳运行。**本周因焦炭提涨未能落地，中间商采购情绪有所降低，焦企因利润多在盈亏平衡线，多维持刚需补库，钢厂采购情绪也偏于谨慎。进口海运煤价格倒挂，成交稀少延续弱势；进口蒙煤因市场情绪降温及三季度长协价格将要调整，需求转弱。此外，国内炼焦煤大矿三季度长协价也有下调预期，短期焦煤市场将维持弱稳状态。

**港口焦煤价格上涨，产地焦煤价格涨跌互现。**据煤炭资源网数据，截至6月30日，京唐港主焦煤价格为1870元/吨，周环比上涨60元/吨。截至6月28日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为248.1美元/吨，周环比上涨6.0美元/吨。产地方面，山西低硫周环比上涨30元/吨，山西高硫周环比下跌60元/吨，柳林低硫周环比上涨60元/吨，灵石肥煤、济宁气煤和长治喷吹煤周环比持平。

**焦炭市场稳中偏强运行。**本周虽然焦炭首轮提涨未能落地，原料煤价格小幅探涨挤压焦企利润，但下游钢厂方面成材价格上涨、铁水高位，利润空间尚可情况下刚需较强，采购积极性有所提升，从而焦企出货顺畅，厂内库存持续低位。短期焦炭基本面有望维持紧平衡，预计稳中偏强运行，后续关注铁水产量及原料煤价格。

**焦炭价格平稳。**据Wind数据，截至6月30日，唐山二级冶金焦市场价报收于1800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，6月30日天津港一级冶金焦价格为2040元/吨，周环比持平。

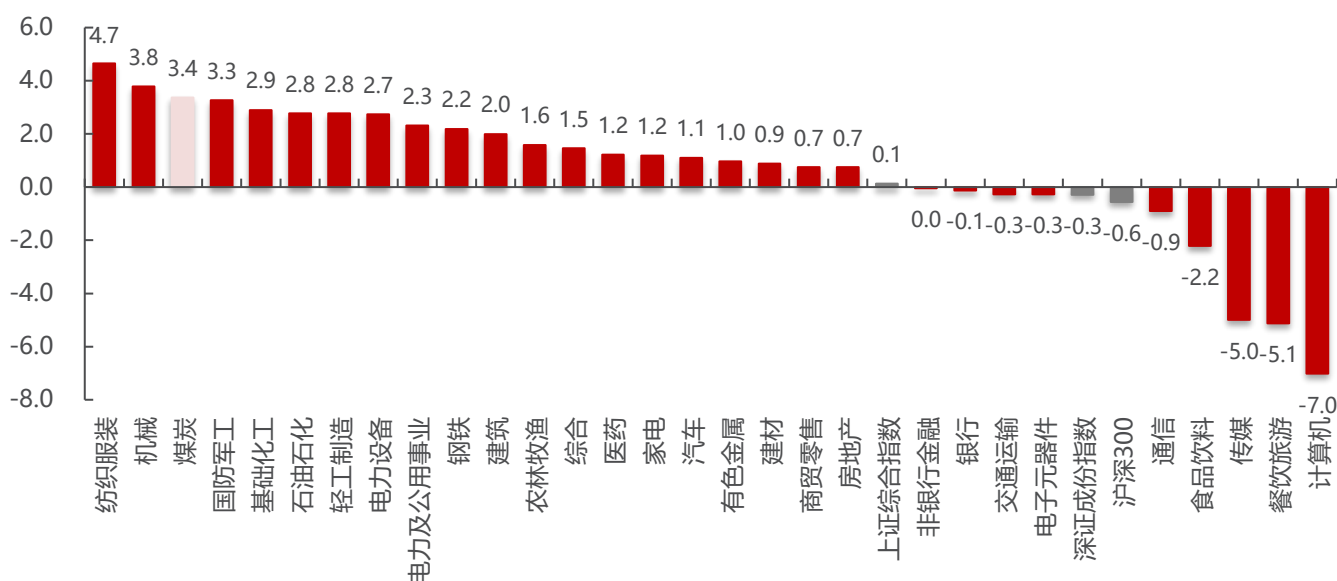
**投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 盈利稳定、高现金流、高股息率公司投资价值进一步凸显，建议关注山煤国际、陕西煤业和兖矿能源。2) “中特估值”体系引入下有望迎来价值重估，建议关注中煤能源和中国神华。

## 2 本周市场行情回顾

### 2.1 本周煤炭板块表现

截至 6 月 30 日，本周中信煤炭板块跑赢大盘，周涨幅为 3.4%，同期上证指数周涨幅为 0.1%、深证成指周跌幅为 0.3%、沪深 300 周跌幅为 0.6%。

图1：本周煤炭板块跑赢大盘（%）

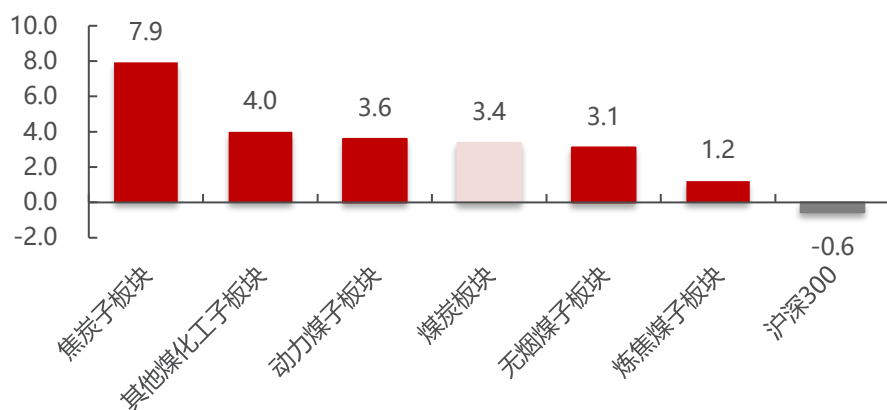


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2023 年 6 月 26 日-6 月 30 日

截至 6 月 30 日，中信煤炭板块周涨幅为 3.4%，沪深 300 周跌幅为 0.6%。各子板块中，焦炭子板块周涨幅最大，为 7.9%；炼焦煤子板块周涨幅最小，为 1.2%。

图2：焦炭子板块涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

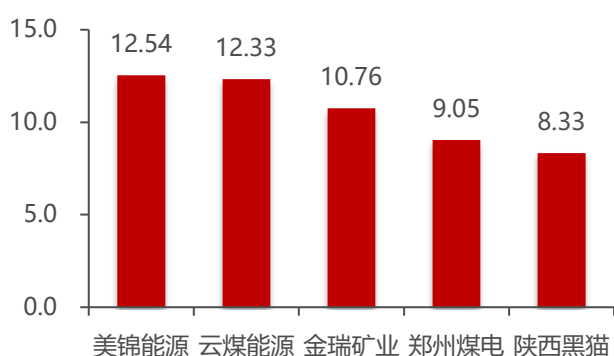
注：本周时间区间为 2023 年 6 月 26 日-6 月 30 日

## 2.2 本周煤炭行业上市公司表现

**本周美锦能源涨幅最大。**截至 6 月 30 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：美锦能源上涨 12.54%，云煤能源上涨 12.33%，金瑞矿业上涨 10.76%，郑州煤电上涨 9.05%，陕西黑猫上涨 8.33%。

**本周兰花科创涨幅最小。**截至 6 月 30 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：兰花科创上涨 0.99%，盘江股份上涨 1.16%，潞安环能上涨 1.43%，电投能源上涨 1.46%，山西焦煤上涨 1.68%。

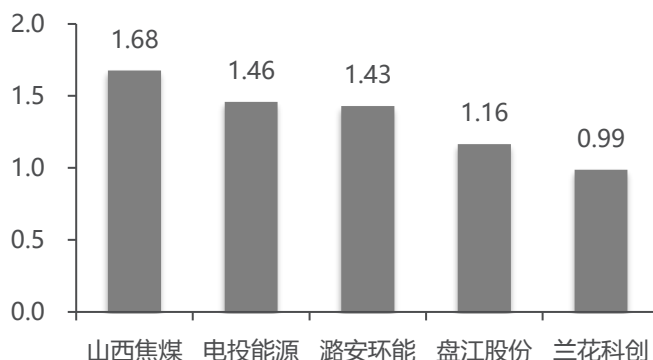
图3：本周美锦能源涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2023 年 6 月 26 日-6 月 30 日

图4：本周兰花科创涨幅最小 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2023 年 6 月 26 日-6 月 30 日



### 3 本周行业动态

#### 6月26日

6月26日，中国煤炭资源网报道，新疆日报从中国铁路乌鲁木齐局集团有限公司获悉，截至6月22日，今年新疆铁路货运量较去年提前6天突破1亿吨，运量达1.001亿吨，同比增长3.2%。目前，新疆铁路运输煤炭6050.2万吨，同比增长9.2%，其中疆煤外运完成2575.6万吨，同比增长15.8%。

6月26日，中国煤炭资源网报道，加拿大统计局最新数据显示，2023年4月份，加拿大煤炭出口量为338.71万吨，同比增2.60%，环比降4.94%。当月，加拿大煤炭出口金额为11.97亿美元，同比降23.67%，环比降9.53%。

6月26日，中国煤炭资源网报道，库兹巴斯州州长谢尔盖·齐维列夫（Sergei Tsiviliev）表示，东部地区的铁路运力仍不足以满足库兹巴斯煤炭生产商的需求。到2023年，俄罗斯铁路公司预计铁路运力将从1.58亿吨增加到1.73亿吨。

6月26日，中国煤炭资源网报道，据信阳日报报道，近日，广汇物流宁夏煤炭储运基地相继取得铁路专用线用地预审意见等手续文件，标志着项目前期手续办理已进入最后收尾阶段。广汇宁夏煤炭储运基地项目是“疆煤入宁”战略通道的重要组成部分和补强工程，对推动宁东储煤基地建设、增强宁东能源化工基地乃至宁夏回族自治区煤炭供应保障能力等具有重要意义。

#### 6月27日

6月27日，据中国煤炭资源网报道，新华财经消息，今年以来，内蒙古发挥各边境口岸区位优势，不断深化通关改革，有力促进矿能产品进口贸易。矿能产品为内蒙古进口商品的“主力军”，据呼和浩特海关统计，今年前5个月，内蒙古煤炭进口187.6亿元，同比增长250.7%。除此之外，今年前5个月，内蒙古铜矿砂进口97亿元，同比增长29.3%；原油进口12亿元，同比增长32.7%。机电产品出口104亿元，同比增长150%。农产品出口37.5亿元，同比增长23.2%。钢材出口33.9亿元，同比增长21.5%。

6月27日，据中国煤炭资源网报道，中新网消息，6月25日从中国铁路太原局集团有限公司(下称太原局集团公司)获悉，2023年端午假期(6月22日至24日)，太原局集团公司煤炭运量达579万吨。据了解，在保障重点物资运输方面，太原局集团公司3天假期累计装车92914车，发送货物669万吨。大秦、瓦日、侯月、石太等晋煤外运主通道高效运转，增加万吨重载列车开行比重，打满运输通道能力，提高煤炭货物列车运输效率，全力做好电煤保供运输组织工作。

6月27日，据中国煤炭资源网报道，6月26日，湖南省统计局发布数据显示，2023年5月份，湖南全社会用电量为173.69亿千瓦时，同比增长10.5%。

其中，工业用电量 92.11 亿千瓦时，增长 3.8%。1-5 月，湖南全社会用电量为 875.49 亿千瓦时，同比增长 1.7%。其中，工业用电量 433.14 亿千瓦时，增长 7.1%。分产业来看，5 月，第一产业用电量 2.61 亿千瓦时，增长 48.4%。第二产业用电量 94.03 亿千瓦时，增长 3.8%。第三产业用电量 36.99 亿千瓦时，增长 32.0%。

6 月 27 日，据中国煤炭资源网报道，波兰中央统计局数据显示，2023 年 5 月份，波兰硬煤产量为 389.8 万吨，同比降 13.4%，环比增 9.8%；褐煤产量为 295.0 万吨，同比降 36.4%，环比降 1.4%。据此计算，5 月份，波兰煤炭产量为 684.8 万吨，同比降 25.1%，较前一月低点增长 4.7%。

## 6 月 28 日

6 月 28 日，中国煤炭资源网报道，6 月 27 日，美国能源信息署（EIA）发布最新《月度能源回顾》显示，2023 年 5 月份，美国煤炭产量为 4970.7 万短吨，较上年同期的 4991.2 万短吨微降 0.41%，较前一月的 4883.1 万短吨增长 1.79%。1-5 月份，美国煤炭产量累计为 2.47 亿短吨，较上年同期的 2.46 亿短吨增长 0.66%。

6 月 28 日，中国煤炭资源网报道，泰国海关最新数据显示，2023 年 5 月份，泰国动力煤（包括烟煤和次烟煤）进口量为 145.28 万吨，同比下降 21.26%，环比增加 29.94%。1-5 月份，泰国累计进口动力煤 804.08 万吨，同比增加 0.35%。其中，累计进口烟煤 261.18 万吨，同比增加 9.19%；次烟煤进口 542.9 万吨，同比下降 3.41%。

6 月 28 日，中国煤炭资源网报道，宁夏发改委发布的数据显示，1-5 月份，宁夏规模以上工业原煤产量 4025.02 万吨，同比增长 4.1%，增速比 1-4 月份回落 0.6 个百分点。其中一般烟煤 3741.01 万吨，增长 2.3%；炼焦烟煤 240.82 万吨，增长 41.0%；无烟煤 43.19 万吨，增长 8.3%。截至 5 月末，全区原煤生产库存 477.32 万吨，库存周转天数为 32 天。

6 月 28 日，中国煤炭资源网报道，据湖北日报报道，中国铁路武汉局集团公司称，今年以来，湖北境内铁路电煤到达累计 1698.3 万吨，同比增加 209.2 万吨，增长 14.1%。截至 6 月 24 日，湖北省境内 18 家铁路直供电厂电煤库存为 590.9 万吨，同比增加 99.3 万吨，按当前日耗煤量可用 51 天。按照铁路电煤 7 天的警戒线，目前湖北省铁路电煤处于安全水平，为全省“迎峰度夏”提供了坚强保证。

6 月 28 日，中国煤炭资源网报道，据内蒙古日报报道，近年来，鄂尔多斯市大力推进煤矿智能化、绿色化、安全化“三化”融合发展，智能化建设总投资规模近 130 亿元。目前，鄂尔多斯市的智能化煤矿达到 120 处，涵盖产能 6 亿吨/年，占全市总产能 70%，到 2024 年所有生产煤矿将实现智能化。



## 6月29日

6月29日，煤炭资源网报道，今年准格尔旗长协总任务3.18亿吨，准格尔旗能源局积极组织各煤炭企业认领并签订中长期合同，督促煤矿企业安全高效释放优质产能。目前，46座煤矿产能核增取得批复，核增产能6660万吨。从能源保供看，前五个月，限上企业原煤产量累计达1.41亿吨，较去年同期增加2101.48万吨，同比增长17.5%。

6月29日，据临沂临港经济开发区网站消息，山东省发改委工业处处长李天东，冶金工业规划研究院副院长肖邦国于6月26日带领调研组到临港区开展山东省先进钢铁制造业基地发展规划评价评估调研活动。李天东指出，山东省在临沂临港区域布局1400万吨钢铁产能，是优化重大生产力布局的重要举措，临沂市和临港区要抢抓战略机遇期，着眼前瞻性、战略性，争取将更多规划纳入全省的“大盘子”。

6月29日，煤炭资源网报道，2023年1-5月份，青海省全社会用电量417.8亿千瓦时，同比增长11.2%。1-5月份，全省发电量394.2亿千瓦时，同比减少4.7%。其中，水电131.7亿千瓦时，同比减少21%；火电76亿千瓦时，同比增长11.0%；太阳能114.3亿千瓦时，同比增长5.3%；风电72.2亿千瓦时，同比增长3.3%。

6月29日，据陕西省国资委消息，近日世界首台10米超大采高智能化采煤机在西安发布。该采煤机由西安煤矿机械有限公司自主研制，主要针对赋存厚度为9米至10米的煤层开发，可满足陕西、山西、内蒙古、新疆等地煤矿对超大采高煤层一次采全高的装备需求，填补了国内外行业空白。

## 6月30日

6月30日，中国煤炭资源网报道，据土耳其统计局外贸统计数据显示，2023年5月份，土耳其煤炭进口总量为300.33万吨，同比大增78.25%，环比增长23.84%。数据显示，5月份，土耳其煤炭进口额为5.2亿美元，同比增加17.16%，环比增长41.56%。由此推算当月土耳其煤炭进口均价为173.27美元/吨，同比下降34.27%，环比增长14.31%。

6月30日，中国煤炭资源网转载湖北日报报道，截至6月27日，湖北省境内18家铁路直供电厂电煤库存为589.8万吨，同比增加93.2万吨，按当前日耗煤量可用56天。中国铁路武汉局集团公司介绍，今年以来，湖北境内铁路电煤到达累计1884.7万吨，同比增加231.5万吨，增长14%。按照铁路电煤20天的警戒线，目前湖北省铁路电煤处于安全水平。

6月30日，中国煤炭资源网转载河北新闻网报道，日前，内蒙古开滦投资有限公司红树梁煤矿生产能力核定报告书获得鄂尔多斯市有关部门批复，年生产能

力由 500 万吨核增至 1000 万吨，成为开滦集团首座千万吨级矿井。红树梁煤矿位于内蒙古自治区鄂尔多斯市准格尔旗龙口镇境内，地质资源储量 6.9 亿吨，按照原先项目设计，煤矿正式投产后年产能 500 万吨，二期扩能后将达到年产 1000 万吨。

6 月 30 日，中国煤炭资源网转载山西日报报道，6 月 28 日，宁武双万吨环保煤炭物流园铁路专用线的开通。据了解，该项目总投资 22.8 亿元，涉及智慧物流、陆港调度、产品储备、产品运输、货物集散、综合服务等 6 大板块，设计年发运能力 4000 万吨、接卸能力 2000 万吨，吞吐总量 6000 万吨，分两期建设。

## 4 上市公司动态

6月26日

**金能科技：**6月26日，金能科技股份有限公司发布关于为全资子公司提供担保的进展公告与关于实施权益分派时转股连续停牌的提示性公告，公告中宣布：

(1) 截至本公告披露日，公司为金能化学青岛、金狮国际贸易（青岛）有限公司、金能化学齐河提供的担保合同余额为人民币 74.1 亿元，已实际使用的担保余额为人民币 28.08 亿元（含本次担保），不存在逾期担保的情况。

(2) 公司 2022 年度利润分配方案为：以实施利润分配方案时股权登记日的总股本扣减公司回购专用证券账户中股份总数为基数，每 10 股派发现金红利 1.20 元（含税），不进行资本公积金转增股本，不送红股。权益分派公告前一交易日（2023 年 6 月 30 日）至权益分派股权登记日期间，“金能转债”将停止转股。

**苏能股份：**6月26日，江苏徐矿能源股份有限公司发布关于相关股东延长锁定期的公告，公告中宣布：截至 2023 年 6 月 26 日收盘，公司股价已连续 20 个交易日收盘价低于首次公开发行股票价格 6.18 元/股，触发上述承诺的履行条件。依照股份锁定相关承诺，公司控股股东徐矿集团持有的公司股份在原锁定期基础上自动延长 6 个月。

6月27日

**金能科技：**6月27日，金能科技股份有限公司发布关于为全资子公司提供担保的进展公告，公告称：金能化学向浦发银行申请开立 4615 万元人民币见索即付履约保函，于 6 月 25 日与浦发银行签订《开立保函/备用信用证业务协议书》，保函于 6 月 25 日办理完毕。此外，金能化学与建设银行的 1 亿元担保金额、与农业银行的 4.5 亿元担保金额之担保责任截至 2023 年 6 月 27 日均已解除。

**中国神华：**6月27日，中国神华能源股份有限公司发布 2022 年度 A 股红利分派实施公告，公告称本次利润分配以方案实施前的本公司总股本 198.69 亿股为基数，每股派发现金红利人民币 2.55 元（含税），共计派发现金红利人民币 506.65 亿元（含税）。其中，A 股股本 164.91 亿股，派发 A 股现金红利人民币 420.52 亿元（含税）。除权除息日为 2023 年 7 月 5 日。

**甘肃能化：**6月27日，甘肃能化股份有限公司发布关于收到全资子公司分红款的公告，公告称为兼顾长远发展和实现股东的投资收益，窑煤集团决定以现金方式向公司分配红利 3 亿元，剩余未分配利润结转至以后年度分配。截至公告日，公司已收到窑煤集团的现金分红款共计 3 亿元，上述所得分红款将增加公司 2023 年度母公司报表净利润，但不增加公司合并报表净利润。

## 6月28日

**上海能源：**6月28日，上海大屯能源股份有限公司发布2022年年度权益分派实施公告，公告称本次利润分配以方案实施前的本公司总股本7.227亿股为基数，每股派发现金红利人民币0.73元（含税），共计派发现金红利人民币5.276亿元。本次权益分派股权登记日为2023年7月6日，除权除息日与现金红利发放日为2023年7月7日。

**冀中能源：**6月28日，冀中能源股份有限公司发布关于邯峰公司拟受让邯矿集团武安北通云规划区云驾岭及郭二庄深部扩大区探矿权暨关联交易的公告与关于股东进行股票质押式回购交易的公告，公告宣称：

(1)公司子公司邯峰公司的两个分公司“云驾岭矿”与“郭二庄矿”的矿井资源储量濒临枯竭，急需增加后续资源储备。鉴于邯矿集团持有武安北通云规划区云驾岭及郭二庄深部扩大区探矿权，经与邯矿集团协商，邯峰公司拟以现金方式受让邯矿集团持有的武安北通云规划区云驾岭及郭二庄深部扩大区探矿权，交易价格为3.16亿元。据评估，确定河北省邯郸矿区武安北通云规划区云驾岭深部扩大区煤炭勘探（保留）的保有资源储量为4,035.60万吨，产能60.00万吨/年；确定河北省邯郸矿区武安北通云规划区郭二庄深部扩大区煤炭勘探（保留）的保有资源储量为1,179.23万吨，产能60.00万吨/年。

(2)公司收到股东冀中能源邯矿集团有限公司的通知，获悉其办理了股票质押式回购交易业务，本次股份质押1944万股，占其所持股份比例7.99%，占公司总股本0.55%，质押用途为补充流动资金。

## 6月29日

**华阳股份：**6月29日，山西华阳集团新能股份有限公司发布关于为山西平舒铁路运输有限公司申请项目贷款提供担保的公告、关于为山西华储光电有限公司申请流动资金授信提供担保的公告、关于为华阳集团（阳泉）新能源销售有限公司申请分割建行授信提供担保的公告，公告中宣布：

(1)为改善平舒铁路的财务状况，提升项目资金选择灵活性，保证平舒铁路专用线项目的顺利实施，平舒铁路拟向中国进出口银行山西省分行申请铁路专用线建设项目贷款6亿元，期限为15年，利率不高于3.6%，最终以双方签订的借款合同为准；向中国邮政储蓄银行股份有限公司山西省阳泉市分行申请铁路专用线建设项目贷款12.96亿元，期限为20年，利率不高于3.65%，最终以双方签订的借款合同为准。

公司同意平舒铁路向进出口银行申请贷款6亿元，向邮储银行申请贷款12.96亿元，并为其提供连带责任保证担保。本次担保总金额为人民币18.96亿元，已实际为其提供的担保余额为0.5亿元。

(2) 为保证华储光电光伏组件项目生产经营需要，华储光电拟向兴业银行晋中分行申请流动资金授信 5 亿元，期限不超过 1 年，用于签发银行承兑汇票进行日常经营周转，承兑汇票综合费率为 0.77%。

公司同意华储光电向兴业银行申请贷款 5 亿元，并为其提供连带责任保证担保，已实际为其提供的担保余额为 0.17 亿元。

(3) 为满足新能源销售公司经营需要，缩短资金回收期，减少资金占用，提高资金周转能力，缓解资金压力，新能源销售公司拟向建设银行申请分割公司在建设银行西城支行授信，额度为 6 亿元，期限不超过 1 年，无保证金，年化手续费率不超过 1‰，专项用于开具国有商业银行履约保函。

公司同意新能源销售公司向建设银行西城支行申请分割公司授信额度 6 亿元，并为其提供连带责任保证担保，已实际为其提供的担保余额为 0。

**郑州煤电：**6 月 29 日，郑州煤电股份有限公司发布关于国有股东非公开协议转让所持部分股份事宜获市政府国资委同意的公告，公告称：公司近日收到郑州热力通知，郑州市人民政府国有资产监督管理委员会已原则同意郑州热力按照相关规定受让郑州煤炭工业（集团）有限责任公司所持本公司部分股份，要求郑州热力依法依规完善相关手续、程序。公司拟向郑州热力非公开协议转让公司 5.4473% 股份，即 6637 万股，转让价格为 4.52 元/股。

**金能科技：**6 月 29 日，金能科技股份有限公司发布关于为全资子公司提供担保的进展公告，公告中宣布：为满足资金需求，金能化学向农业银行申请固定资产借款 801.63 万元，于 4 月 11 日与农业银行签订《中国农业银行股份有限公司固定资产借款合同》，借款于 6 月 28 日办理完毕。4 月 11 日，公司与农业银行签订了《保证合同》，担保期限自 2023 年 4 月 11 日至 2033 年 4 月 10 日，担保金额 5 亿元。截至本公告披露日，公司为金能化学（青岛）有限公司、金狮国际贸易（青岛）有限公司、金能化学提供的担保合同余额为人民币 74.10 亿元，已实际使用的担保余额为人民币 28.74 亿元（含本次担保），不存在逾期担保的情况。

## 6 月 30 日

**兖矿能源：**6 月 30 日，兖矿能源集团股份有限公司发布关于确定 2023-2025 年度利润分配政策的公告，公司拟将 2023-2025 年度利润分配政策确定为：以中国会计准则和国际财务报告准则财务报表税后利润数较少者为准，公司在各会计年度分配的现金股利总额，应占公司该年度扣除法定储备后净利润的约百分之六十，且每股现金股利不低于人民币 0.5 元。

**宝泰隆：**6 月 30 日，宝泰隆新材料股份有限公司发布关于控股股东股份质押公告，公告中宣布：公司控股股东宝泰隆集团有限公司质押 1200 万股，占其所持股份的 2.69%，占公司总股本的 0.63%。截至本公告日，公司控股股东宝泰隆集团有限公司持有公司约 4.46 亿股，占公司总股本的 23.28%；持有公司股份累计

质押数量（含本次）约 3.03 亿股，占其持股数量的 67.85%。

**郑州煤电：**6 月 30 日，郑州煤电股份有限公司发布关于持股 5%以上股东减持至 5%以下的权益变动提示性公告，公告中宣布：6 月 28 日和 29 日，中豫信增通过集中竞价方式减持公司股份 907.94 万股，占公司总股本的 0.75%，持股比例由 5.75%降至 4.99%。本次权益变动后，中豫信增不再是公司持股 5%以上的股东。中豫信增本次减持计划尚未实施完毕。

**金能科技：**①6 月 30 日，金能科技股份有限公司发布 2022 年年度权益分派实施公告，公告中宣布：本次利润分配以 8.48 亿股为基数，每股派发现金红利 0.12 元（含税），共计派发现金红利 1.02 亿元。本次权益分派股权登记日为 2023 年 7 月 7 日，除权（息）日为 2023 年 7 月 10 日。

②6 月 30 日，金能科技股份有限公司发布关于“金能转债”转股价格调整的提示性公告，公告中宣布：调整前“金能转债”转股价格为 10.08 元/股；调整后“金能转债”转股价格为 9.96 元/股；转股价格调整生效日期为 2023 年 7 月 10 日。



## 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 738 元/吨，较上周下跌 3.16%。山西炼焦煤均价本周报收于 1602 元/吨，较上周上涨 1.93%。

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	700	720	-2.78%	682	2.64%	950	-26.32%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	690	710	-2.82%	672	2.68%	940	-26.60%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	577	598	-3.51%	578	-0.17%	775	-25.55%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	690	710	-2.82%	672	2.68%	940	-26.60%	5200
寿阳动力煤	元/吨	719	743	-3.23%	687	4.66%	1047	-31.33%	5500
兴县动力煤	元/吨	636	658	-3.34%	608	4.61%	926	-31.32%	5800
潞城动力煤	元/吨	855	885	-3.39%	815	4.91%	1265	-32.41%	5500
屯留动力煤	元/吨	905	935	-3.21%	865	4.62%	1315	-31.18%	5800
长治县动力煤	元/吨	870	900	-3.33%	830	4.82%	1280	-32.03%	5800
山西动力煤均价	元/吨	738	762	-3.16%	712	3.64%	1049	-29.62%	0

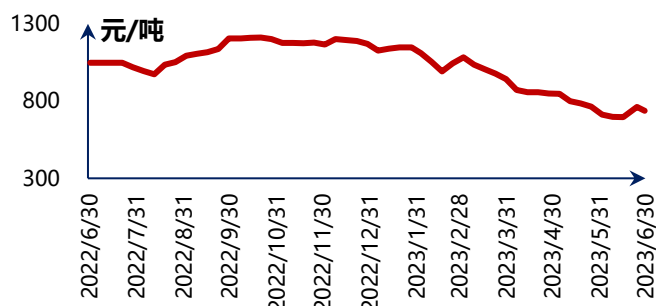
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 6 月 30 日报价）

表2：山西炼焦煤产地价格较上周上涨

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	1250	1270	-1.57%	1230	1.63%	1800	-35.00%
古交 8#焦煤	元/吨	1619	1526	6.09%	1508	7.36%	2498	-41.87%
古交 2#焦煤	元/吨	1770	1670	5.99%	1650	7.27%	2720	-41.54%
灵石 2#肥煤	元/吨	1700	1700	0.00%	1550	9.68%	2550	-41.51%
柳林 4#焦煤	元/吨	1750	1690	3.55%	1680	4.17%	2780	-43.69%
孝义焦精煤	元/吨	1700	1640	3.66%	1630	4.29%	2730	-44.44%
古县焦精煤	元/吨	1710	1710	0.00%	1660	3.01%	2710	-36.90%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1520	1520	0.00%	1420	7.04%	2220	-35.24%
襄垣瘦精煤	元/吨	1400	1420	-1.41%	1380	1.45%	1950	-32.31%
山西炼焦精煤均价	元/吨	1602	1572	1.93%	1523	5.19%	2440	-39.70%

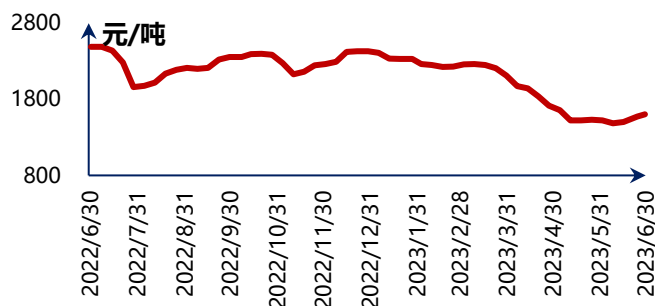
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 6 月 30 日报价）

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上涨



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 1167 元/吨，与上周持平。山西喷吹煤均价本周报收 1185 元/吨，与上周持平。

**表3：山西无烟煤产地均价与上周持平**

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
阳泉无烟末煤	元/吨	850	850	0.00%	850	0.00%	1130	-24.78%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1320	1320	0.00%	1420	-7.04%	1770	-25.42%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1250	1250	0.00%	1350	-7.41%	1700	-26.47%	7000
晋城无烟煤（末）	元/吨	930	930	0.00%	930	0.00%	1210	-23.14%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1350	1350	0.00%	1450	-6.90%	1800	-25.00%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1300	1300	0.00%	1400	-7.14%	1750	-25.71%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1167	1167	0.00%	1233	-5.41%	1560	-25.21%	0

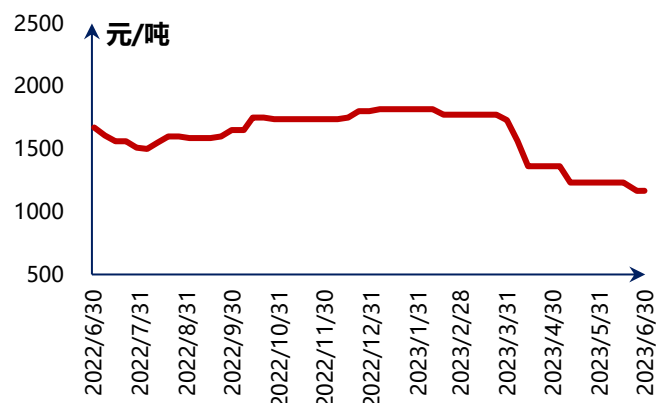
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 6 月 30 日报价）

**表4：山西喷吹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	发热量/规格
寿阳喷吹煤	元/吨	1157	1157	0.00%	1127	2.66%	1509	-23.33%	7200
阳泉喷吹 1 煤	元/吨	1260	1260	0.00%	1228	2.61%	1644	-23.36%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1176	1176	0.00%	1146	2.62%	1535	-23.39%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1182	1182	0.00%	1152	2.60%	1532	-22.85%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1182	1182	0.00%	1152	2.60%	1532	-22.85%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1152	1152	0.00%	1122	2.67%	1502	-23.30%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1185	1185	0.00%	1155	2.63%	1542	-23.18%	0

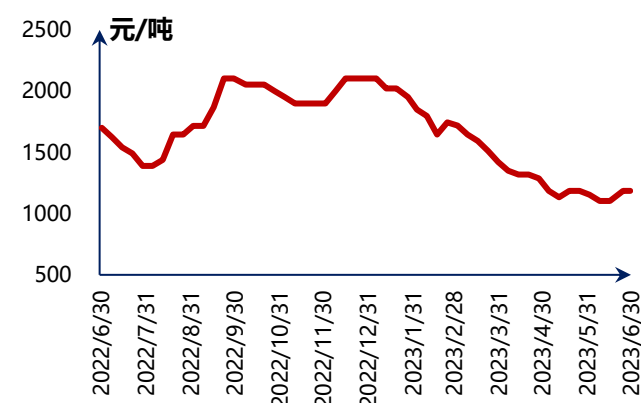
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 6 月 30 日报价）

**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：山西喷吹煤均价与上周持平**



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于 776 元/吨，较上周上涨 2.19%。陕西炼焦精煤均价本周报收 1450 元/吨，与上周持平。

**表5：陕西动力煤产地价格较上周上涨**

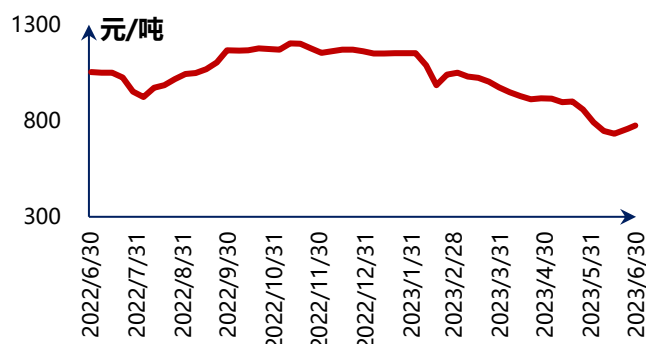
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	810	820	-1.22%	840	-3.57%	1330	-39.10%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	745	715	4.20%	755	-1.32%	895	-16.76%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	730	700	4.29%	740	-1.35%	880	-17.05%	5000
韩城混煤	元/吨	730	700	4.29%	740	-1.35%	880	-17.05%	5000
西安烟煤块	元/吨	900	910	-1.10%	930	-3.23%	1420	-36.62%	6000
黄陵动力煤	元/吨	740	710	4.23%	750	-1.33%	890	-16.85%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	776	759	2.19%	793	-2.10%	1049	-26.05%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为6月30日报价）

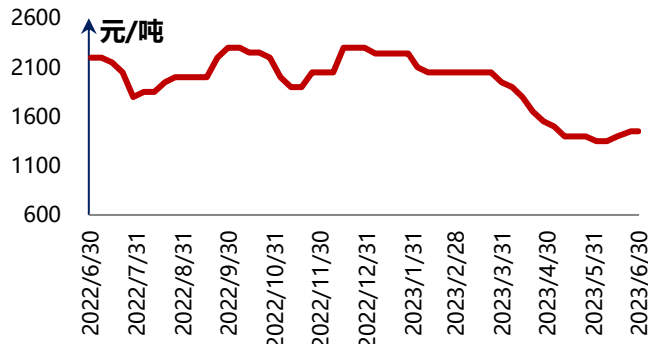
**表6：陕西炼焦精煤产地价格与上周持平**

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	1450	1450	0.00%	1350	7.41%	2150	-32.56%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1450	1450	0.00%	1350	7.41%	2150	-32.56%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为6月30日报价）

**图9：陕西动力煤均价较上周上涨**


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 573 元/吨，较上周下跌 0.54%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 1608 元/吨，与上周持平。

**表7：内蒙动力煤产地价格较上周下跌**

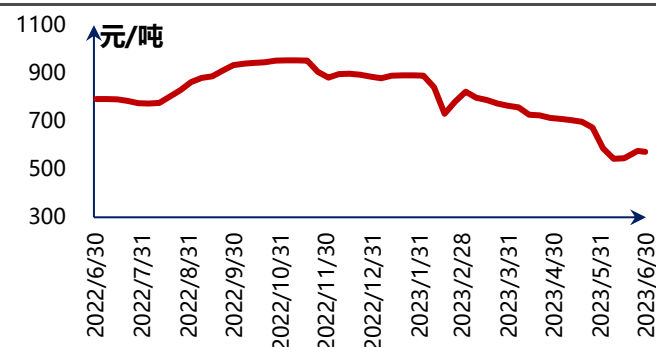
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	652	667	-2.25%	685	-4.82%	1036	-37.07%	5500
东胜原煤	元/吨	597	599	-0.33%	597	0.00%	782	-23.66%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	515	515	0.00%	540	-4.63%	725	-28.97%	5500
包头精煤末煤	元/吨	737	739	-0.27%	737	0.00%	922	-20.07%	6500
包头动力煤	元/吨	595	599	-0.67%	599	-0.67%	769	-22.63%	5000
赤峰烟煤	元/吨	435	435	0.00%	460	-5.43%	645	-32.56%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	398	398	0.00%	423	-5.91%	608	-34.54%	3500
乌海动力煤	元/吨	652	654	-0.31%	652	0.00%	837	-22.10%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	573	576	-0.54%	587	-2.39%	791	-27.56%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为6月30日报价）

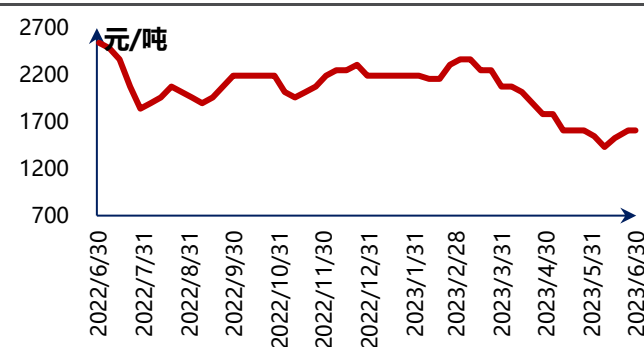
**表8：内蒙炼焦精煤产地价格与上周持平**

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	1731	1731	0.00%	1668	3.78%	2550	-32.12%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1484	1484	0.00%	1430	3.78%	2187	-32.14%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1608	1608	0.00%	1549	3.78%	2369	-32.13%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 6 月 30 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：内蒙古焦精煤均价与上周持平**


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

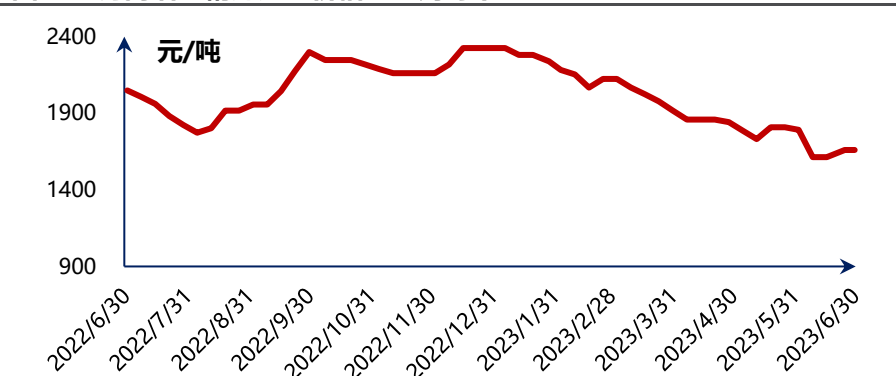
## 5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 1660 元/吨，与上周持平。

**表9：河南冶金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
焦作喷吹煤	元/吨	1319	1319	0.00%	1285	2.65%	1721	-23.36%
平顶山主焦煤	元/吨	2000	2000	0.00%	2300	-13.04%	2200	-9.09%
河南冶金煤均价	元/吨	1660	1660	0.00%	1793	-7.42%	1961	-15.35%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 6 月 30 日报价）

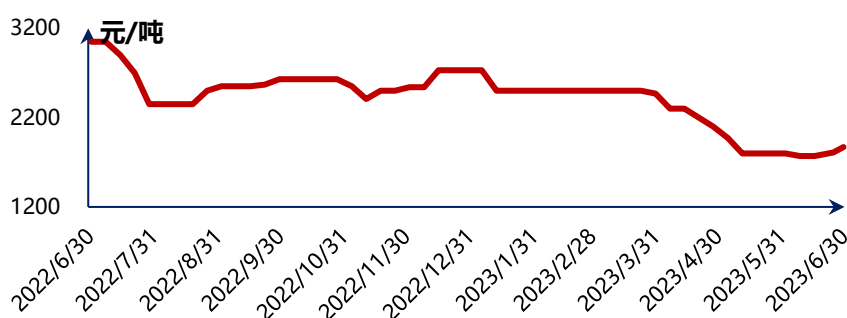
**图13：河南冶金精煤产地价格与上周持平**


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 1870 元/吨,较上周上涨 3.31%。  
 秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 830 元/吨,较上周上涨 1.22%。

图14: 京唐港主焦煤价格较上周上涨



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上涨

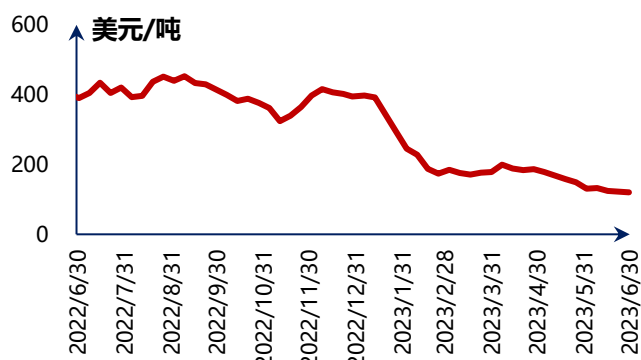
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	869	858	1.28%	801	8.49%	827	5.08%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	830	820	1.22%	765	8.50%	787	5.46%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	729	719	1.39%	663	9.95%	697	4.59%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	630	623	1.12%	578	9.00%	617	2.11%	4500
均价	元/吨	765	755	1.26%	702	8.94%	732	4.44%	0

资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 6 月 30 日报价)

## 5.3 国际煤价

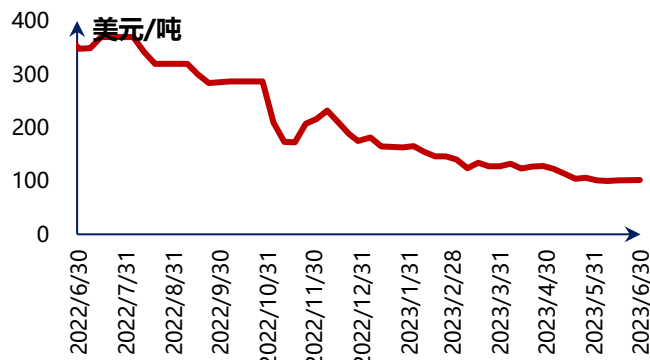
据 Wind 数据,纽卡斯尔 NEWC 动力煤 6 月 23 日报收 120.23 美元/吨,周环比下跌 3.55%。理查德 RB 动力煤均价 6 月 23 日报收 101.50 美元/吨,周环比上涨 0.10%。欧洲 ARA 港动力煤均价 6 月 23 日报收 96 美元/吨,周环比下跌 20.00%。  
 6 月 30 日澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收 248 美元/吨,周环比上涨 0.2%。

图15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价周环比下跌



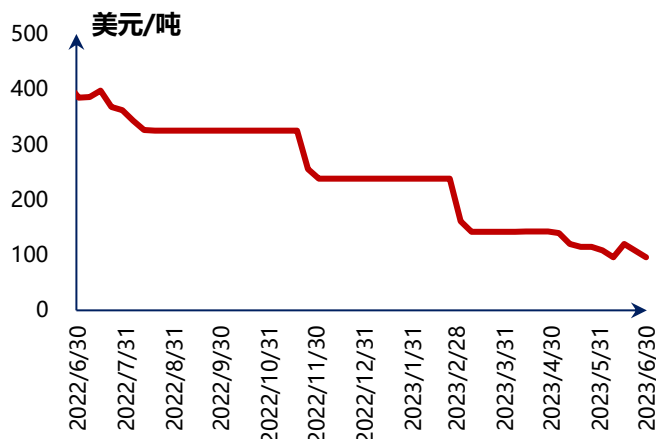
资料来源: wind, 民生证券研究院

图16: 理查德 RB 动力煤现货价周环比上涨



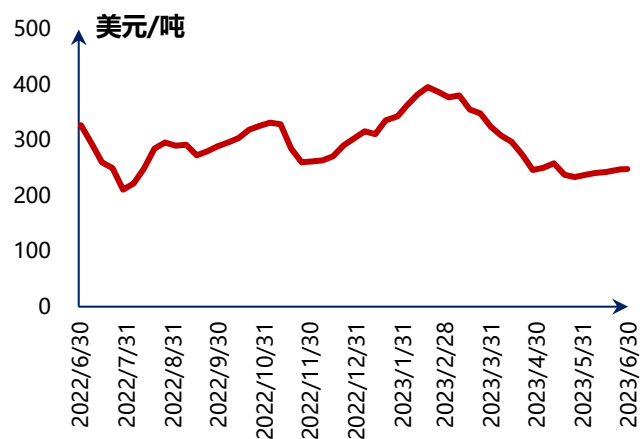
资料来源: wind, 民生证券研究院

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上涨



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 567 万吨,较上周下降 0.18%。

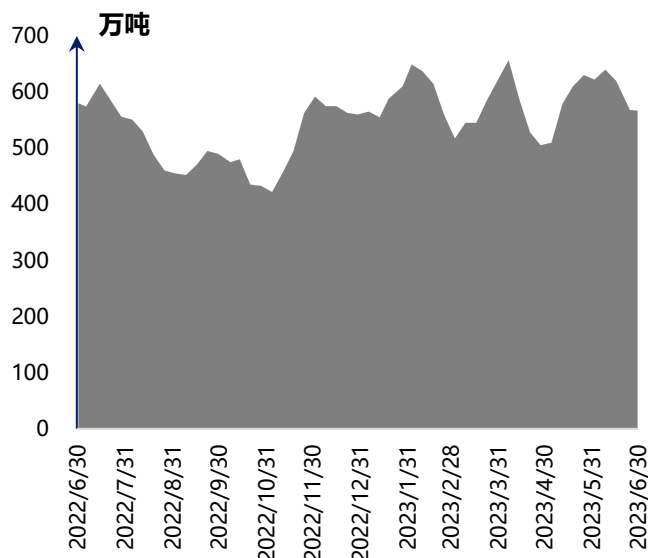
广州港本期库存 317 万吨,较上周上升 6.51%。

表11：秦皇岛港口库存较上周下降

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	567	568	-0.18%	622	-8.84%	615	-7.80%
场存量:煤炭:广州港	万吨	317	298	6.51%	339	-6.37%	320	-0.84%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	220	222	-0.90%	237	-7.17%	166	32.53%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	170	189	-10.05%	229	-25.76%	197	-13.71%

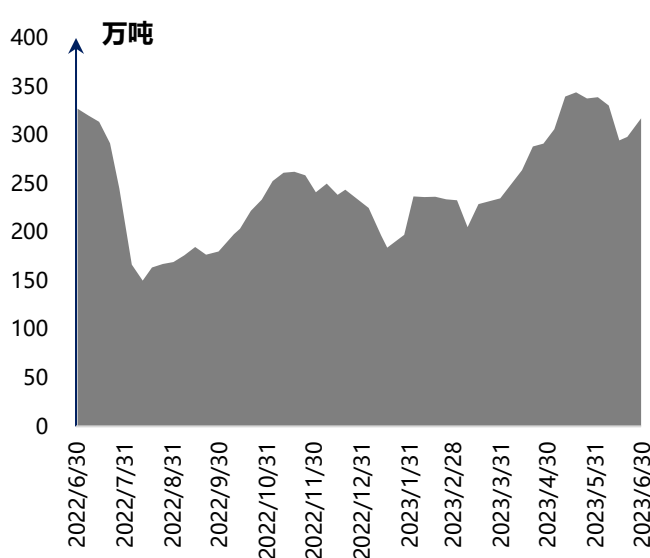
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为6月30日报价）

图19：秦皇岛港场存量较上周下降



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

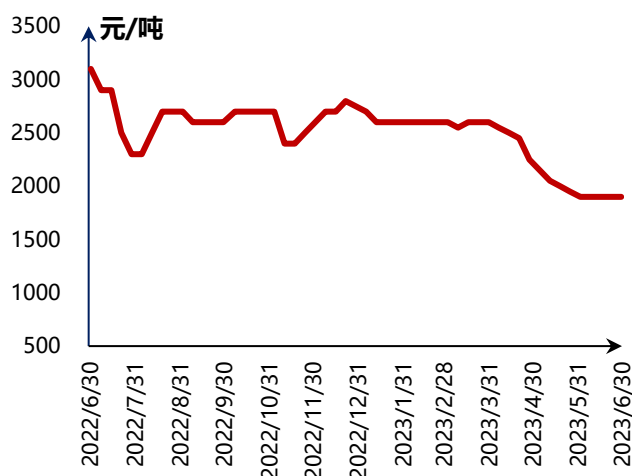


## 5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据, 本周焦炭价格下跌。其中, 临汾一级冶金焦为 1900 元/吨, 与上周持平; 太原一级冶金焦价格为 1700 元/吨, 与上周持平。

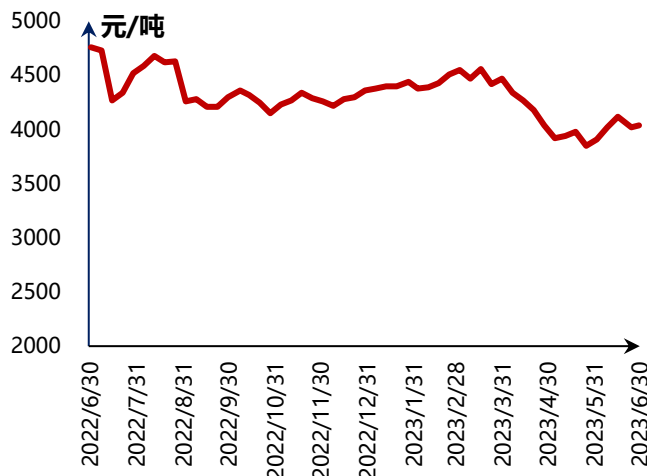
据 Wind 数据, 本周冷轧板卷价格为 4500 元/吨, 与上周持平; 螺纹钢价格为 3770 元/吨, 较上周上涨 1.34%; 热轧板卷价格为 3940 元/吨, 较上周上涨 0.77%; 高线价格为 4040 元/吨, 较上周上涨 0.50%。

图21: 临汾一级冶金焦价格与上周持平



资料来源: wind, 民生证券研究院

图22: 上海螺纹钢价格较上周上涨

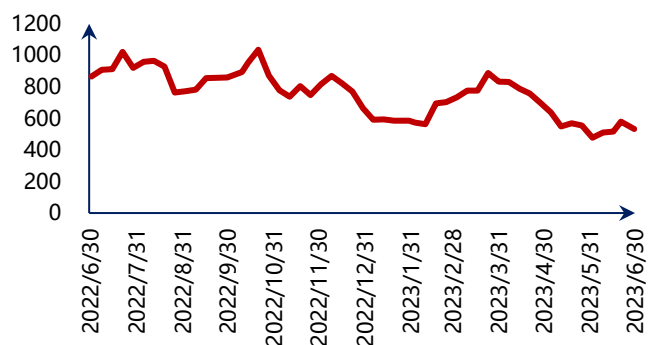


资料来源: wind, 民生证券研究院

## 5.6 运输行情追踪

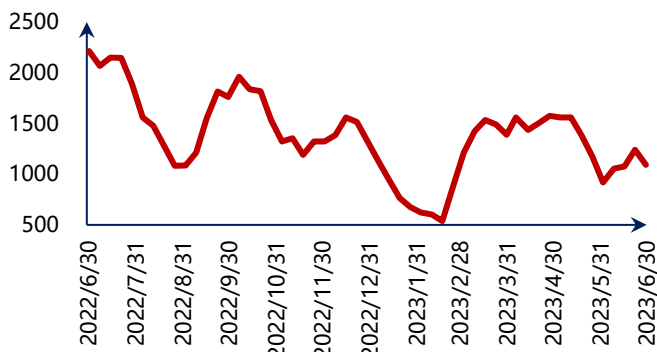
据 Wind 数据, 截至 6 月 30 日, 煤炭运价指数为 532.73, 较上周下跌 7.92%; 截至 6 月 30 日, BDI 指数为 1091, 较上周下跌 12.02%。

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 指数较上周下跌



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

## 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	15
表 2: 山西炼焦煤产地价格较上周上涨	15
表 3: 山西无烟煤产地均价与上周持平	16
表 4: 山西喷吹煤产地价格与上周持平	16
表 5: 陕西动力煤产地价格较上周上涨	17
表 6: 陕西炼焦精煤产地价格与上周持平	17
表 7: 内蒙动力煤产地价格较上周下跌	17
表 8: 内蒙炼焦精煤产地价格与上周持平	18
表 9: 河南冶金煤产地价格与上周持平	18
表 10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤产地价格较上周上涨	19
表 11: 秦皇岛港口库存较上周下降	20

## 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收到任何形式的补偿。

## 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。	公司评级	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