

发运倒挂，加速港口及终端去库，板块配置价值凸显

2023 年 07 月 09 日

► **发运倒挂，加速港口及终端去库，板块配置价值凸显。**本周国内产地煤价相较港口表现强势，发运成本倒挂，大秦线发运量及呼局批车未见好转，进口动力煤市场也平稳运行，从而港口库存持续下行。终端需求方面，全国各地高温持续，电厂日耗继续上升，可用天数进一步降低，已接近去年同期水平。我们认为当前供给端国内产量和进口量均出现边际收缩趋势，电厂库存虽保持高位，但考虑到 2023 年 2 月以来日耗水平基本始终高于去年同期，高库存是高日耗拉升电厂补库需求的必然结果，且根据我国能源保供稳价政策，电厂长协按月等量兑现必然会导致淡季时电厂供煤较高、库存过剩，但到旺季日耗提升，库存就会加速消化，并叠加快速释放的电煤需求，电厂拉运需求有望提升。而价格方面，本周新疆煤炭价格小幅上调，根据国家统计局发布 2023 年 1-5 月煤炭工业规模以上企业主要经济指标，1-5 月煤炭企业亏损面同比扩大 8.79 个百分点至 39.03%，这说明国内供给端边际增量即新疆煤成本较高，且疆外需求不支持低煤价下新疆煤的产量收缩，再次印证疆煤支撑底部煤价的逻辑，我们依旧认为煤价有望在短期内快速反弹至 900 元/吨以上。市场表现来看，近期受美元加息预期影响，大盘整体表现略差，而煤炭板块凭借其“高盈利+高股息+低估值”的稳定优势，利空出尽实现领涨，配置价值凸显。

► **焦煤市场弱稳运行。**据煤炭资源网数据，截至 7 月 7 日，京唐港主焦煤价格为 1830 元/吨，周环比下降 40 元/吨。截至 7 月 6 日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 245.6 美元/吨，周环比下降 2.5 美元/吨。本周因焦炭第一轮提涨落地，市场情绪有所提升，但下游采购仍偏谨慎，以消耗厂内库存为主。进口海运煤市场成交有所回暖，但因海外煤价上探，价格优势进一步降低；进口蒙煤因焦炭提涨、市场情绪升温，需求转好。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 7 月 7 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 1850 元/吨，周环比上升 50 元/吨；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，7 月 7 日天津港一级冶金焦价格为 2040 元/吨，周环比持平。本周焦炭首轮提涨落地，钢厂方面目前盈利较好，开工率维持高位，刚需较强；焦企则因利润欠佳，提产积极性一般，维持此前开工，短期焦炭基本面有望维持紧平衡。当前焦炭成本端价格支撑较弱，后续需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	15.51	3.52	3.76	4.10	4	4	4	推荐
601225	陕西煤业	19.13	3.62	2.99	3.14	5	6	6	推荐
600188	兖矿能源	33.09	6.22	5.73	6.10	5	6	5	推荐
601898	中煤能源	8.82	1.38	1.96	2.09	6	5	4	推荐
601088	中国神华	28.70	3.50	3.78	3.85	8	8	7	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为 2023 年 7 月 7 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

相关研究

- 1.煤炭周报：北港去库加速产地需求释放，煤价有望加速上行-2023/07/02
- 2.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
- 3.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
- 4.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
- 5.煤炭周报：迎峰度夏行情启动，煤价有望企稳上行-2023/06/11

目录

1 本周观点	3
2 本周市场行情回顾	5
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
3 本周行业动态	7
4 上市公司动态	11
5 煤炭数据追踪	14
5.1 产地煤炭价格	14
5.2 中转地煤价	18
5.3 国际煤价	18
5.4 库存监控	19
5.5 下游需求追踪	20
5.6 运输行情追踪	20
6 风险提示	21
插图目录	22
表格目录	22

1 本周观点

发运倒挂，加速港口及终端去库，板块配置价值凸显。本周国内产地煤价相较港口表现强势，发运成本倒挂，大秦线发运量及呼局批车未见好转，进口动力煤市场也平稳运行，从而港口库存持续下行。终端需求方面，全国各地高温持续，电厂日耗继续上升，可用天数进一步降低，已接近去年同期水平。我们认为当前供给端国内产量和进口量均出现边际收缩趋势，电厂库存虽保持高位，但考虑到 2023 年 2 月以来日耗水平基本始终高于去年同期，高库存是高日耗拉升电厂补库需求的必然结果，且根据我国能源保供稳价政策，电厂长协按月等量兑现必然会导致淡季时电厂供煤较高、库存过剩，但到旺季日耗提升，库存就会加速消化，并叠加快速释放的电煤需求，电厂拉运需求有望提升。而价格方面，本周新疆煤炭价格小幅上调，根据国家统计局发布 2023 年 1-5 月煤炭工业规模以上企业主要经济指标，1-5 月煤炭企业亏损面同比扩大 8.79 个百分点至 39.03%，这说明国内供给端边际增量即新疆煤成本较高，且疆外需求不支持低煤价下新疆煤的产量收缩，再次印证疆煤支撑底部煤价的逻辑，我们依旧认为煤价有望在短期内快速反弹至 900 元/吨以上。市场表现来看，近期受美元加息预期影响，大盘整体表现略差，而煤炭板块凭借其“高盈利+高股息+低估值”的稳定优势，利空出尽实现领涨，配置价值凸显。

港口煤价上涨，产地煤价上涨。煤炭资源网数据显示，截至 7 月 7 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 850 元/吨，周环比上涨 20 元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区 Q5500 报收于 712 元/吨，周环比上涨 52 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 734 元/吨，周环比上涨 57 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 653 元/吨，周环比上涨 51 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 7 日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1237 万吨，周环比下降 23 万吨。据 CCTD 数据，7 月 6 日二十五省的电厂日耗为 587.1 万吨/天，周环比上升 14.5 万吨/天；可用天数为 21.3 天，周环比下降 0.7 天。

焦煤市场弱稳运行。本周因焦炭第一轮提涨落地，市场情绪有所提升，但下游采购仍偏谨慎，以消耗厂内库存为主。进口海运煤市场成交有所回暖，但因海外煤价上探，价格优势进一步降低；进口蒙煤因焦炭提涨、市场情绪升温，需求转好。短期焦煤市场将维持弱稳状态。

港口焦煤价格下跌，产地焦煤价格涨跌互现。据煤炭资源网数据，截至 7 月 7 日，京唐港主焦煤价格为 1830 元/吨，周环比下降 40 元/吨。截至 7 月 6 日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 245.6 美元/吨，周环比下降 2.5 美元/吨。产地方面，山西低硫周环比下跌 25 元/吨，山西高硫周环比上涨 20 元/吨，柳林低硫周环比下跌 40 元/吨，长治喷吹煤周环比下跌 10 元/吨，灵石肥煤和济宁气煤周环比持平。

焦炭市场稳中偏强运行。本周焦炭首轮提涨落地，钢厂方面目前盈利较好，开工率维持高位，刚需较强；焦企则因利润欠佳，提产积极性一般，维持此前开工，短期焦炭基本面有望维持紧平衡。当前焦炭成本端价格支撑较弱，后续需关注铁水产量及原料煤价格。

焦炭首轮提涨落地。据 Wind 数据，截至 7 月 7 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 1850 元/吨，周环比上升 50 元/吨；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，7 月 7 日天津港一级冶金焦价格为 2040 元/吨，周环比持平。

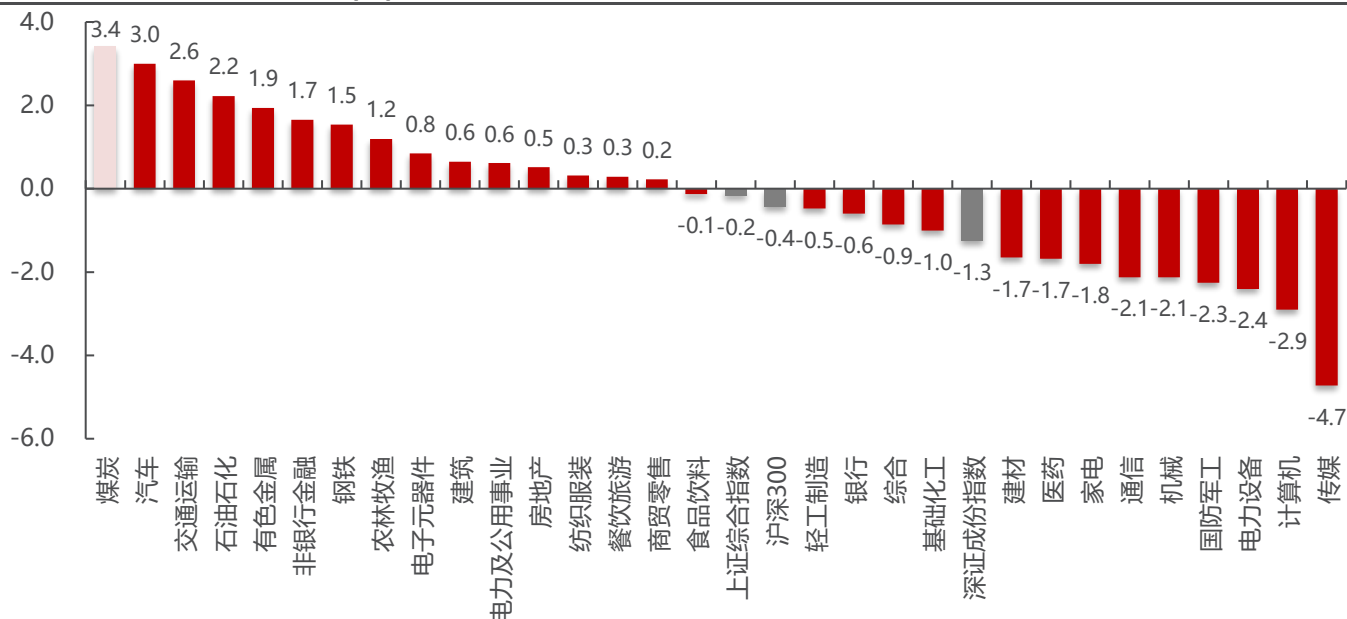
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 盈利稳定、高现金流、高股息率公司投资价值进一步凸显，建议关注山煤国际、陕西煤业和兖矿能源。2) “中特估值”体系引入下有望迎来价值重估，建议关注中煤能源和中国神华。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至 7 月 7 日，本周中信煤炭板块跑赢大盘，周涨幅为 3.4%，同期上证指数周跌幅为 0.2%、深证成指周跌幅为 1.3%、沪深 300 周跌幅为 0.4%。

图1：本周煤炭板块跑赢大盘（%）

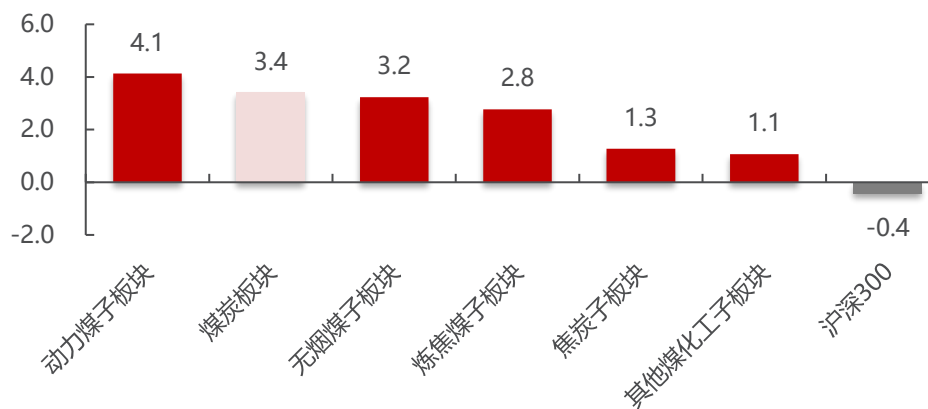


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2023 年 7 月 3 日-7 月 7 日

截至 7 月 7 日，中信煤炭板块周涨幅为 3.4%，沪深 300 周跌幅为 0.4%。各子板块中，动力煤子板块周涨幅最大，为 4.1%；其他煤化工子板块周涨幅最小，为 1.1%。

图2：动力煤子板块涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

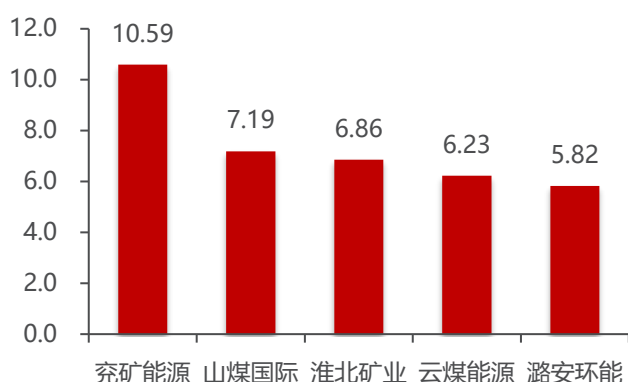
注：本周时间区间为 2023 年 7 月 3 日-7 月 7 日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周兖矿能源涨幅最大。截至 7 月 7 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：兖矿能源上涨 10.59%，山煤国际上涨 7.19%，淮北矿业上涨 6.86%，云煤能源上涨 6.23%，潞安环能上涨 5.82%。

本周山西焦煤跌幅最大。截至 7 月 7 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：山西焦煤下跌 0.55%，陕西黑猫下跌 0.45%，永东股份下跌 0.41%，苏能股份上涨 0.16%，云维股份上涨 0.74%。

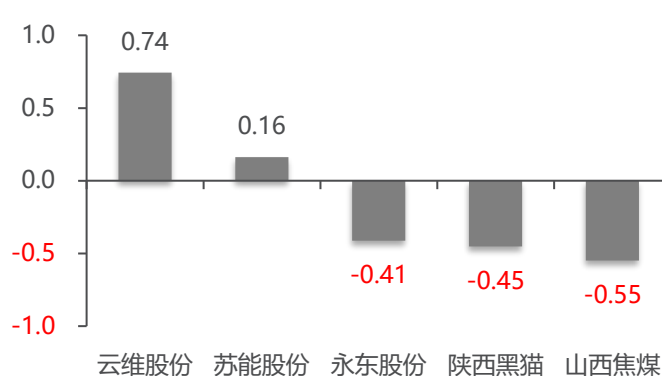
图3：本周兖矿能源涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2023 年 7 月 3 日-7 月 7 日

图4：本周山西焦煤跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2023 年 7 月 3 日-7 月 7 日

3 本周行业动态

7月3日

7月3日,中国煤炭资源网报道,俄罗斯联邦统计局数据显示,2023年5月份,俄罗斯煤炭产量为3586.18万吨,环比降2.29%,同比增8.36%。无烟煤产量247.17万吨,环比增3.49%,同比增19.7%,炼焦煤产量786.8万吨,环比降6.10%,同比降8.38%,其他煤产量1850.63万吨,环比增1.85%,同比增11.76%,褐煤产量701.58万吨,环比降9.63%,同比增19.24%。

7月3日,中国煤炭资源网报道,据中国钢铁协会数据显示,5月我国进口钢材63.1万吨,环比增加4.6万吨,同比下降17.5万吨,出口钢材835.6万吨,环比增42.4万吨,同比增59.7万吨。

7月3日,中国煤炭资源网报道,据印度煤炭公司最新公告显示,2023年6月份,公司煤炭产量为5800万吨,同比增加12.4%,环比下降3.17%。煤炭销量为6100万吨,同比增3.57%,环比降4.24%。2023年4-6月,印度煤炭公司累计生产煤炭1.755亿吨,同比增9.82%,煤炭累计销量1.87亿吨,同比增长5.35%。

7月4日

7月4日,中国煤炭资源网报道,印度煤炭部最新数据显示,2023年4-6月份,印度煤炭总产量达到2.23亿吨,较上年同期的2.06亿吨增长8.4%。销量方面,4-6月份印度煤炭总销量为2.40亿吨,较上年同期的2.24亿吨增长6.97%。截止6月30日,印度煤炭库存达到1.072亿吨,远高于上年同期的7786万吨,增幅37.62%,反映出印度政府为满足不断增长的煤炭需求而做出的努力。

7月4日,中国煤炭资源网报道,据中国钢铁工业协会数据,6月下旬,21个城市5大品种钢材社会库存924万吨,环比减少32万吨,下降3.3%,库存继续下降;比5月下旬减少107万吨,下降10.4%;比年初增加172万吨,上升22.9%;比上年同期减少328万吨,下降26.2%。6月下旬,分地区来看,七大区域钢材社会库存环比各有升降,具体情况为:东北地区库存环比减少21万吨,下降32.3%,为减量、降幅最大地区;西南减少7万吨,下降4.8%;西北减少6万吨,下降8.6%;华东减少5万吨,下降4.9%;华南地区库存环比增加4万吨,上升1.8%;华北增加2万吨,上升2.4%;华中增加1万吨,上升0.9%。

7月4日,中国煤炭资源网报道,5月份,贵州省安顺市全市在籍煤矿38个,设计生产能力合计为1464万吨/年。其中:生产煤矿5个,设计生产能力195万吨/年;联合试运转煤矿2个,批复技改规模90万吨/年;技改建设煤矿10个,批复技改规模405万吨/年;长期停产停建煤矿21个,批复技改规模或设计能力

774 万吨/年。报告称，现有的 38 个煤矿经兼并重组后，除关岭县关石焦煤矿、关岭县下哨煤矿以外，其余 36 个煤矿已取得兼并重组实施方案批复，设计能力合计为 1419 万吨/年。

7 月 4 日，中国煤炭资源网报道，内蒙古自治区交通运输厅发布消息，内蒙古全区高速公路已开通绿色通道 314 条，对物流保通保畅方面问题实行“一事一协调、急事急办”机制，保障电煤等能源运输车辆优先便捷通行，全力做好迎峰度夏能源物资运输保障工作。

7 月 5 日

7 月 5 日，中国煤炭经济研究会报道，据俄罗斯铁路新闻中心发布的数据，2023 年 1-6 月，俄罗斯铁路煤炭运输量累计为 1.791 亿吨，比上年同期增长 1.6%。煤炭仍是俄罗斯铁路运输第一大宗货物，占铁路货物运输总量的 28.9%。

7 月 5 日，中国煤炭资源网报道，南非海关数据显示，2023 年 5 月份，南非煤炭出口总量为 631.34 万吨，较上年同期的 611.96 万吨增加 3.17%，较前一月的 727.11 万吨下降 13.17%。1-5 月份，南非煤炭出口总量为 3103.76 万吨，较上年同期的 2911.09 万吨增加 6.62%。

7 月 5 日，中国煤炭资源网报道，据中国策克公众号消息，2023 年以来，策克口岸坚持以向北开放重要桥头堡建设作为推动口岸开放发展的统领性抓手，聚焦口岸功能发挥，持续深化与属地联检部门密切合作，动态梳理完善通关各环节作业，优化通关流程，形成有效合力，全力推动口岸进出口贸易扩量提质。截至 7 月 4 日，策克口岸累计进口煤炭 701.06 万吨。

7 月 5 日，中国煤炭资源网报道，据工人日报消息，近年来，内蒙古将煤矿智能化建设作为推进煤炭生产方式变革的重要内容。截至 2022 年 12 月底，内蒙古建成智能化煤矿 126 处，80 处井工煤矿建成智能化采掘工作面 227 个，比 2020 年增加 12.6 倍，25 处露天煤矿开展无人驾驶试验、无人驾驶车辆 233 台，比 2020 年增加 12.7 倍，进一步提升了煤矿本质安全水平。按照《内蒙古自治区推进煤矿智能化建设三年行动实施方案》，2023 年 12 月底前，所有具备条件正常生产煤矿全部实现智能化，全面完成智能化建设三年行动工作任务。

7 月 6 日

7 月 6 日，煤炭资源网报道，大秦铁路日前发布公告显示，2023 年 6 月，公司核心经营资产大秦线完成货物运输量 3606 万吨，同比减少 4.73%，而上月为同比增长 7.48%。环比来看，较 2023 年 5 月份减少 30 万吨，下降 0.83%。6 月份日均运量 120.20 万吨，较 5 月份的 117.29 万吨增加 2.91 万吨，增长 2.48%。日均开行重车 81.5 列，其中：日均开行 2 万吨列车 60.7 列。2023 年 1-6 月，大

秦线累计完成货物运输量 20755 万吨, 同比下降 0.77%, 降幅较前 5 月扩大 0.66 个百分点。

7 月 6 日, 煤炭资源网报道, 陕西省统计局数据显示, 1-5 月, 全省规模以上工业原煤产量 30679.50 万吨, 同比增长 1.1%, 增速较上月回落 0.5 个百分点。其中, 5 月当月原煤产量 6340.55 万吨, 同比下降 2.2%。

7 月 6 日, 煤炭资源网报道, 哥伦比亚国家统计局数据显示, 2023 年 5 月份, 哥伦比亚煤炭出口量为 566.6 万吨, 同环比分别大增 104.24% 和 83.31%, 创 2022 年 8 月份以来新高。今年 5 月份, 哥伦比亚煤炭出口额为 9.15 亿美元, 同环比分别增长 69.64% 和 68.19%。1-5 月份, 哥伦比亚累计出口煤炭 2287.16 万吨, 较上年同期的 2359.82 万吨下降 3.08%, 累计出口额为 43.14 亿美元, 同比增长 12.96%。

7 月 6 日, 煤炭资源网报道, 印度港口协会最新数据显示, 2023 年 6 月份, 印度国营港口煤炭进口量同环比下降, 降幅均超 10%。数据显示, 6 月份, 印度 12 个大型国营港口共进口煤炭 1557 万吨, 同比减少 10.21%, 环比下降 10.93%。今年 5 月份进口量曾创至少 2015 年 4 月份以来新高。6 月份, 这 12 个港口进口动力煤 1070.3 万吨, 同比减少 7.25%, 环比下降 10.3%; 进口炼焦煤 486.7 万吨, 同环比分别下降 16.09% 和 12.27%。

7 月 7 日

7 月 7 日, 中国煤炭资源网报道, 今年 6 月份, 印尼煤炭出口量连续第三个月环比下降, 已接近上年同期水平, 但仍是至少 2018 年以来同期新高。Kpler 船舶追踪数据显示, 2023 年 6 月份, 印尼煤炭出口量为 3976.75 万吨, 较上年同期的 3955.02 万吨增加 0.55%, 较 5 月份的 4214.46 万吨下降 5.64%。1-6 月份, 印尼累计出口煤炭 2.48 亿吨, 同比增长 27.61%。

7 月 7 日, 中国煤炭资源网报道, 蒙古国海关总署发布最新数据显示, 2023 年 1-6 月份, 蒙古国铁矿石(铁矿砂及精矿)出口总量为 268.10 万吨, 同比增加 93.11 万吨, 增幅 53.21%。出口额为 2.29 亿美元, 同比增 31.83%。1-6 月份, 中国是蒙古国铁矿石出口唯一目的地。6 月份, 蒙古国铁矿石出口量 44.24 万吨, 同比增加 9.63 万吨, 增幅 27.83%; 环比减少 4.58 万吨, 降幅 9.39%。7 月 7 日, 中国煤炭资源网报道, 本周, 秦皇岛港煤炭库存出现了较为明显的下降。中国煤炭资源网数据显示, 截至 7 月 7 日, 秦皇岛港存煤量为 540 万吨, 较上周同期减少 27 万吨, 较上月同期减少 85 万吨, 较去年同期减少 52 万吨。

7 月 7 日, 中国煤炭资源网报道, 美国能源信息署(EIA) 7 月 6 日公布的数据显示, 2023 年第 26 周(截至 7 月 1 日当周), 美国煤炭预估产量为 1056.15 万短吨(958.12 万吨), 较前一周下降 4.6%, 较上年同期下降 0.54%, 创 2 月

中旬以来新低。2023 年前 26 周，美国煤炭预估产量共计 2.97 亿短吨，较上年同期的 2.96 亿短吨微增 0.1%。

7 月 7 日，中国煤炭资源网报道，本周，秦皇岛港煤炭库存出现了较为明显的下降。中国煤炭资源网数据显示，截至 7 月 7 日，秦皇岛港存煤量为 540 万吨，较上周同期减少 27 万吨，较上月同期减少 85 万吨，较去年同期减少 52 万吨。

7 月 7 日，中国煤炭资源网报道，6 月以来，芒稻船闸累计放行电煤运输船舶 700 艘，电煤通过量 66.8 万吨，环比增长 110.7%，同比增长 317.5%。

4 上市公司动态

7月3日

苏能股份：7月3日，江苏徐矿能源股份有限公司发布2023年一季度权益分派实施公告，公告中宣称，本次利润分配以方案实施前的公司总股本68.89亿股为基数，每股派发现金红利0.2元（含税），共计派发现金红利13.78亿元。股权登记日为7月7日，除息日为7月10日。

金能科技：7月3日，金能科技股份有限公司发布可转债转股结果暨股份变动公告，公告中宣称，截至2023年6月30日，累计共有5.13亿元“金能转债”已转换成公司股票，累计转股数为0.48亿股，占可转债转股前公司已发行股份总额的7.063%。尚未转股的可转债金额为9.86亿元，占可转债发行总量的65.767%。

宝泰隆：7月3日，宝泰隆新材料股份有限公司发布了关于提前归还部分临时补充流动资金的募集资金公告，公告中宣称，2022年8月5日召开了第五届董事会第三十次会议和第五届监事会第二十一次会议，审议通过了《公司用部分暂时闲置的募集资金人民币1亿元临时补充流动资金》的议案，2023年7月3日，公司已将上述暂时用于补充流动资金的募集资金中的2,000万元提前归还至募集资金专户。

7月5日

陕西煤业：7月5日，陕西煤业股份有限公司发布2022年年度权益分派实施公告。本次利润分配以方案实施前的公司总股本96.95亿股为基数，每股派发现金红利2.18元（含税），共计派发现金红利约211.35亿元。本次股权登记日为2023年7月11日，除息日和现金红利发放日为2023年7月12日。

美锦能源：7月5日，山西美锦能源股份有限公司简式权益变动报告书。2023年7月5日，天津东富芯能投资管理中心通过大宗交易方式减持其持有山西美锦能源股份有限公司的无限售条件流通股367.76万股，占美锦能源总股本的0.09%，本次交易后东富芯能合计持有的美锦能源股份比例由5.09%下降至4.9999%。

7月6日

宝泰隆：7月6日，宝泰隆新材料股份有限公司发布关于控股股东股份解除质押的公告。本次解除质押时间7月5日，解除质押股份1200万股，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4.46亿股，占公司总股本的23.28%，本次解除质押后，累计质押数量（含本次）为2.91亿股，占其所持股份的65.15%，占公司总股本的15.17%。

新大洲 A：7月6日，新大洲控股股份有限公司收到深圳证券交易所出示的监

管函。公司业绩预告披露的净利润与年报披露的经审计净利润差异金额较大、盈亏性质发生变化，且未按规定及时修正。2023 年 1 月 31 日，公司披露《2022 年度业绩预告》，预计 2022 年归母净利润为 800 万元至 1200 万元。2023 年 4 月 27 日，公司披露《2022 年度业绩预告修正公告》，预计 2022 年度净利润为亏损 3200 万元至亏损 4500 万元。2023 年 4 月 29 日，公司披露《2022 年年度报告》显示，2022 年经审计净利润为亏损 3768 万元。

盘江股份：7 月 6 日，贵州盘江精煤股份有限公司发布关于董事会、监事会延期换届的公告。公司第六届董事会、监事会任期于近日届满。鉴于公司董事会、监事会的换届工作尚在积极筹备中，为确保公司董事会、监事会工作的连续性和稳定性，公司第六届董事会、监事会换届工作将延期进行，同时董事会各专门委员会及高级管理人员的任期也将相应顺延。本次延期换届不会影响公司正常的生产经营。

山西焦煤：7 月 6 日，山西焦煤能源集团股份有限公司发布关于公司部分监事辞职的公告、关于公司副总经理辞职的公告和关于公司董事、总经理辞职的公告。公告中宣布：

(1) 因工作变动原因，陈凯先生申请辞去公司监事和监事会主席职务，孟君先生申请辞去公司监事职务。陈凯先生、孟君先生辞去上述职务后，不在公司及公司的子公司担任任何职务。截止本公告披露日，陈凯先生、孟君先生未持有公司股票。

(2) 曹怀建先生因工作变动原因，申请辞去公司副总经理职务。曹怀建先生辞去上述职务后，不在公司及公司的子公司担任任何职务。截止本公告披露日，曹怀建先生未持有公司股票。

(3) 王宇魁先生因工作变动原因，申请辞去公司第八届董事会董事和提名委员会委员职务。戎生权先生因工作变动原因，申请辞去公司第八届董事会董事和总经理职务。王宇魁先生、戎生权先生辞去上述职务后，不在公司及公司的子公司担任任何职务。截止本公告披露日，王宇魁先生、戎生权先生未持有公司股票。

7 月 7 日

晋控煤业：7 月 7 日，晋控煤业发布 2022 年年度权益分派实施公告。公告中宣布，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 16.74 亿股为基数，每股派发现金红利 0.63 元（含税），共计派发现金红利 10.54 亿元。股权登记日为 2023 年 7 月 13 日，除权（息）日和现金红利发放日为 2023 年 7 月 14 日。

金能科技：7 月 7 日，金能科技发布关于为全资子公司提供担保的进展公告。公告中宣布：本次为金能化学提供人民币 1.68 万元新增保证担保。截至公告披露日，公司为金能化学、金狮国际贸易（青岛）有限公司、金能化学（齐河）有限公司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 31.7 亿元（含本次担保），不存在逾期担保的情况。

山西焦煤：7月7日，山西焦煤发布关于控股股东非公开发行可交换公司债券拟进行股份质押的公告。公告中宣布，受公司2022年度权益分派实施影响，原拟对控股股东非公开发行可交换公司债券进行股份质押的3.25亿股无法满足其拟发行可交债的方案要求，拟将本次质押股数由3.25亿股调整为4.25亿股，调整后拟质押股数占公司已发行股本总数的7.4862%，其他事项保持不变。

郑州煤电：7月7日，郑州煤电发布股东减持计划完成暨减持结果公告。公告中宣布：公司收到中豫信增发来的《关于减持计划完成暨减持结果告知函》。7月6日和7日，中豫信增通过集中竞价方式共减持本公司股份310.47万股，占本公司总股本的0.25%，其整体持股比例降至4.75%。

平煤股份：7月7日，平煤股份发布2020年限制性股票激励计划第一个解锁期解除限售条件成就的公告。公告中宣布：

(1) 本次符合解除限售条件的激励对象人数：608人；

(2) 本次解除限售股票数量为733.712万股，约占目前公司总股本的0.3169%。

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 762 元/吨，较上周上涨 3.25%。山西炼焦煤均价本周报收于 1561 元/吨，较上周下跌 2.59%。

表1：山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
大同动力煤	元/吨	752	700	7.43%	675	11.41%	950	-20.84%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	742	690	7.54%	665	11.58%	940	-21.06%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	637	577	10.40%	560	13.75%	775	-17.81%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	742	690	7.54%	665	11.58%	940	-21.06%	5200
寿阳动力煤	元/吨	719	719	0.00%	671	7.15%	1047	-31.33%	5500
兴县动力煤	元/吨	636	636	0.00%	594	7.07%	926	-31.32%	5800
潞城动力煤	元/吨	855	855	0.00%	795	7.55%	1265	-32.41%	5500
屯留动力煤	元/吨	905	905	0.00%	845	7.10%	1315	-31.18%	5800
长治县动力煤	元/吨	870	870	0.00%	810	7.41%	1280	-32.03%	5800
山西动力煤均价	元/吨	762	738	3.25%	698	9.20%	1049	-27.34%	0

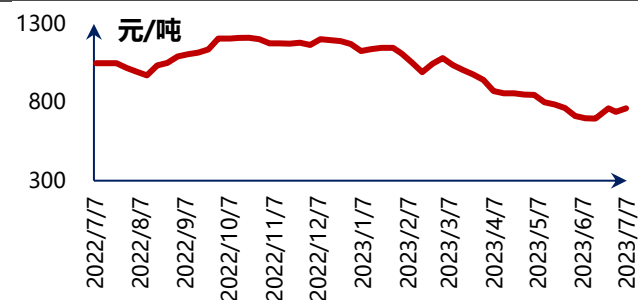
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 7 月 7 日报价）

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	1200	1250	-4.00%	1170	2.56%	1700	-29.41%
古交 8#焦煤	元/吨	1526	1619	-5.74%	1452	5.10%	2313	-34.03%
古交 2#焦煤	元/吨	1670	1770	-5.65%	1590	5.03%	2520	-33.73%
灵石 2#肥煤	元/吨	1700	1700	0.00%	1550	9.68%	2450	-30.61%
柳林 4#焦煤	元/吨	1710	1750	-2.29%	1650	3.64%	2580	-33.72%
孝义焦精煤	元/吨	1660	1700	-2.35%	1600	3.75%	2530	-34.39%
古县焦精煤	元/吨	1710	1710	0.00%	1610	6.21%	2510	-31.87%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1520	1520	0.00%	1420	7.04%	2120	-28.30%
襄垣瘦精煤	元/吨	1350	1400	-3.57%	1320	2.27%	1850	-27.03%
山西炼焦精煤均价	元/吨	1561	1602	-2.59%	1485	5.12%	2286	-31.73%

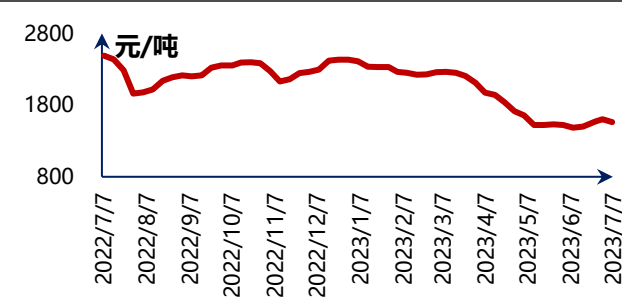
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 7 月 7 日报价）

图5：山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 1180 元/吨,较上周上涨 1.14%。
山西喷吹煤均价本周报收 1175 元/吨,较上周下跌 0.86%。

表3：山西无烟煤产地均价较上周上涨

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
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	1340	1320	1.52%	1420	-5.63%	1770	-24.29%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1270	1250	1.60%	1350	-5.93%	1700	-25.29%	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	1370	1350	1.48%	1450	-5.52%	1800	-23.89%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1320	1300	1.54%	1400	-5.71%	1750	-24.57%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1180	1167	1.14%	1233	-4.32%	1560	-24.36%	0

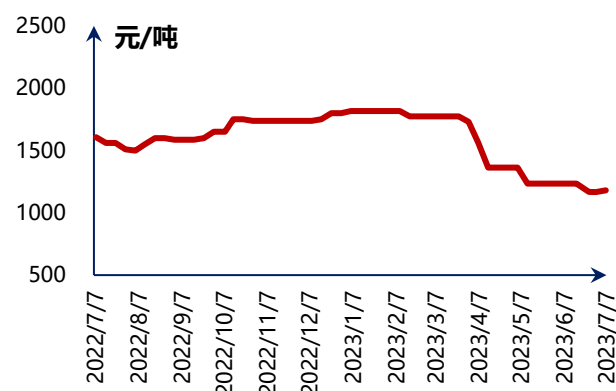
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 7 月 7 日报价)

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	1147	1157	-0.86%	1076	6.60%	1459	-21.38%	7200
阳泉喷吹 1 煤	元/吨	1249	1260	-0.87%	1173	6.48%	1589	-21.40%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1166	1176	-0.85%	1095	6.48%	1483	-21.38%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1172	1182	-0.85%	1102	6.35%	1482	-20.92%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1172	1182	-0.85%	1102	6.35%	1482	-20.92%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1142	1152	-0.87%	1072	6.53%	1452	-21.35%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1175	1185	-0.86%	1103	6.47%	1491	-21.22%	0

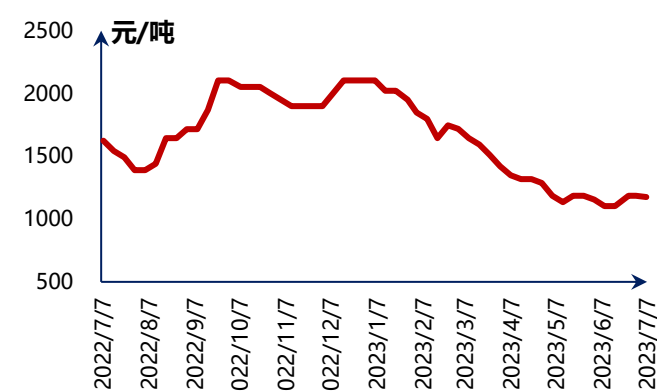
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 7 月 7 日报价)

图7：山西无烟煤产地均价较上周上涨



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于 789 元/吨,较上周上涨 1.72%。
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

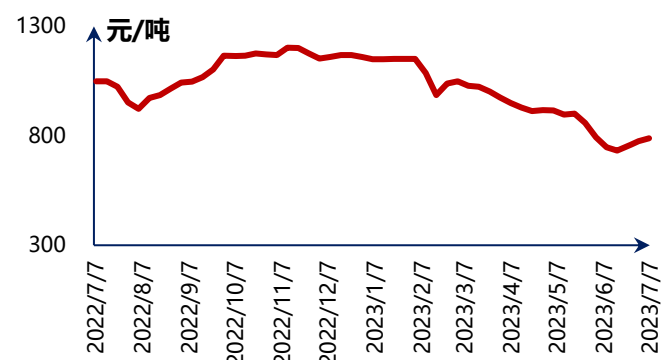
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	850	810	4.94%	745	14.09%	1255	-32.27%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	745	745	0.00%	735	1.36%	895	-16.76%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	730	730	0.00%	720	1.39%	880	-17.05%	5000
韩城混煤	元/吨	730	730	0.00%	720	1.39%	880	-17.05%	5000
西安烟煤块	元/吨	940	900	4.44%	835	12.57%	1345	-30.11%	6000
黄陵动力煤	元/吨	740	740	0.00%	730	1.37%	890	-16.85%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	789	776	1.72%	748	5.57%	1024	-22.95%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为7月7日报价）

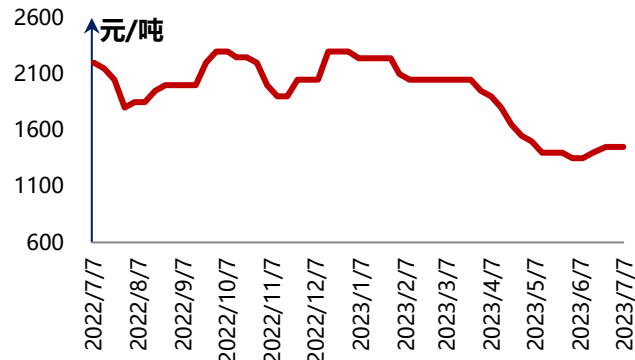
表6：陕西炼焦精煤产地价格与上周持平

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%	2050	-29.27%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1450	1450	0.00%	1350	7.41%	2050	-29.27%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为7月7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 605 元/吨，较上周上涨 5.70%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 1643 元/吨，较上周上涨 2.21%。

表7：内蒙动力煤产地价格较上周上涨

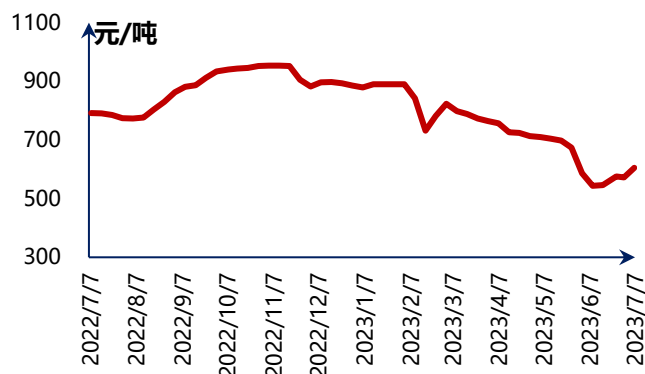
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	701	652	7.52%	620	13.06%	991	-29.26%	5500
东胜原煤	元/吨	648	597	8.54%	543	19.34%	782	-17.14%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	520	515	0.97%	515	0.97%	725	-28.28%	5500
包头精煤末煤	元/吨	788	737	6.92%	683	15.37%	922	-14.53%	6500
包头动力煤	元/吨	639	595	7.39%	557	14.72%	769	-16.91%	5000
赤峰烟煤	元/吨	440	435	1.15%	435	1.15%	645	-31.78%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	403	398	1.26%	398	1.26%	608	-33.72%	3500
乌海动力煤	元/吨	703	652	7.82%	598	17.56%	837	-16.01%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	605	573	5.70%	544	11.34%	785	-22.89%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为7月7日报价）

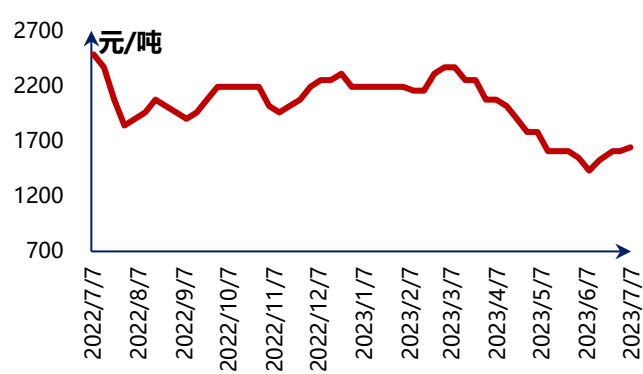
表8：内蒙炼焦精煤产地价格与上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	1769	1731	2.20%	1542	14.72%	2235	-20.85%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1517	1484	2.22%	1322	14.75%	1917	-20.87%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1643	1608	2.21%	1432	14.73%	2076	-20.86%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 7 月 7 日报价）

图11：内蒙古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12：内蒙古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

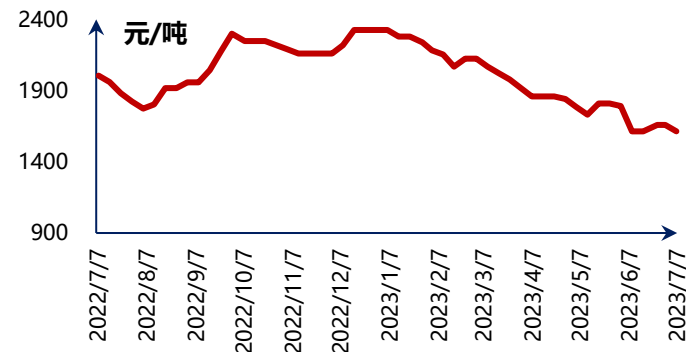
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网,河南冶金精煤均价本周报收 1614 元/吨,较上周下降 2.74%。

表9：河南冶金煤产地价格较上周下降

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
焦作喷吹煤	元/吨	1308	1319	-0.83%	1227	6.60%	1663	-21.35%
平顶山主焦煤	元/吨	1920	2000	-4.00%	2000	-4.00%	2100	-8.57%
河南冶金煤均价	元/吨	1614	1660	-2.74%	1614	0.03%	1882	-14.22%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 7 月 7 日报价）

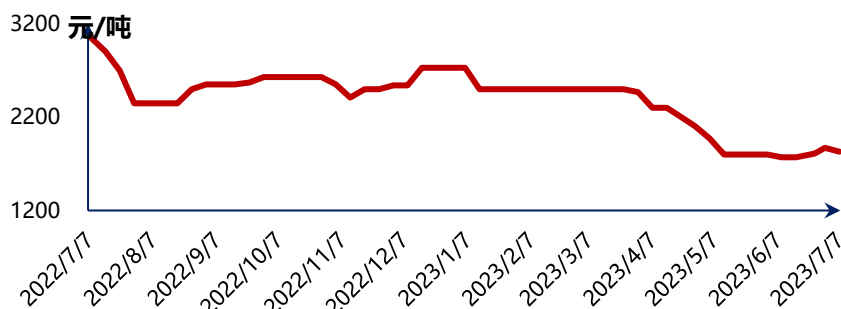
图13：河南冶金精煤产地价格较上周下降


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 1830 元/吨,较上周下降 2.14%。
 秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 850 元/吨,较上周上涨 2.41%。

图14: 京唐港主焦煤价格较上周下降



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

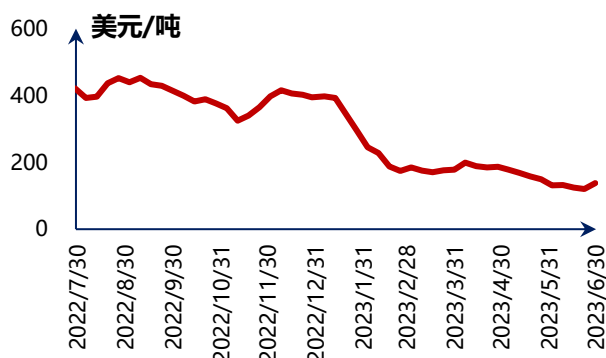
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	902	869	3.80%	811	11.22%	827	9.07%	5800	902
动力末煤(Q5500):山西产	850	830	2.41%	775	9.68%	787	8.01%	5500	850
动力末煤(Q5000):山西产	752	729	3.16%	682	10.26%	697	7.89%	5000	752
动力末煤(Q4500):山西产	650	630	3.17%	590	10.17%	617	5.35%	4500	650
均价	789	765	3.14%	715	10.36%	732	7.72%	0	789

资料来源: 煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 7 月 7 日报价)

5.3 国际煤价

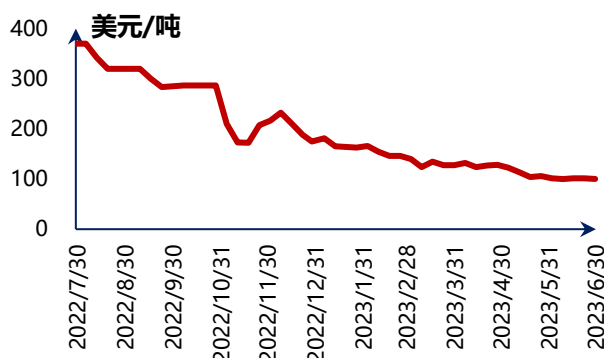
据 Wind 数据,纽卡斯尔 NEWC 动力煤 6 月 30 日报收 137.94 美元/吨,周环比上涨 14.73%。理查德 RB 动力煤均价 6 月 30 日报收 100.50 美元/吨,周环比下降 0.99%。欧洲 ARA 港动力煤均价 6 月 30 日报收 96 美元/吨,与上周持平。7 月 7 日澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收 246 美元/吨,周环比下降 0.08%。

图15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价周环比上涨



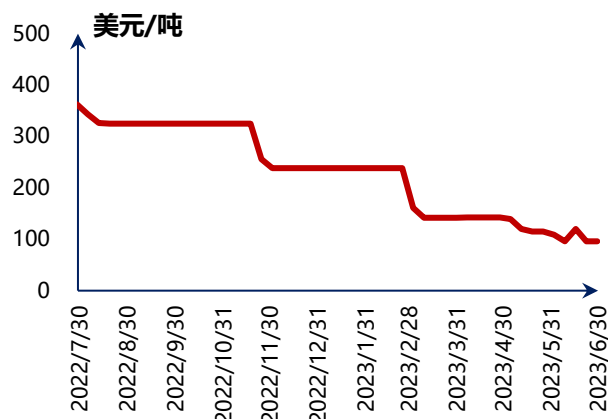
资料来源: wind, 民生证券研究院

图16: 理查德 RB 动力煤现货价周环比下跌



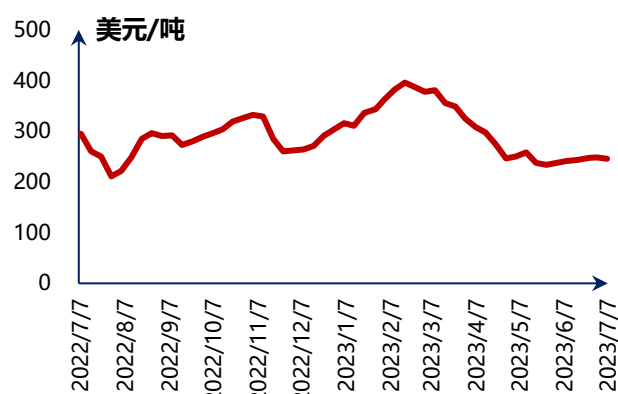
资料来源: wind, 民生证券研究院

图17：欧洲 ARA 港动力煤现货价与上周持平



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降



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 540 万吨,较上周下降 4.76%。

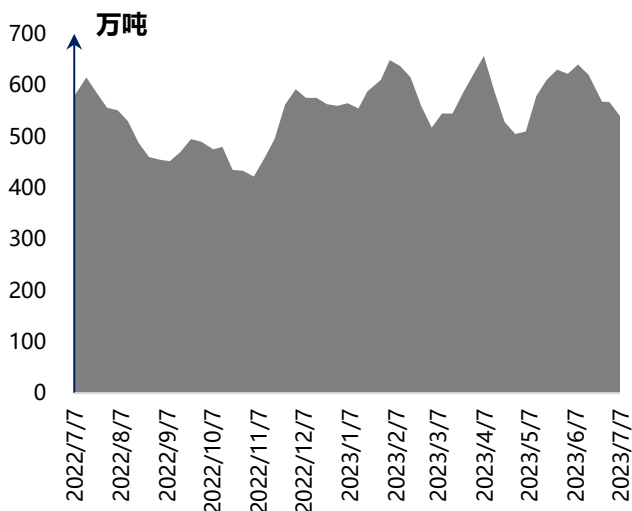
广州港本期库存 329 万吨,较上周上升 1.61%。

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	540	567	-4.76%	640	-15.63%	585	-7.69%
场存量:煤炭:广州港	万吨	329	324	1.61%	330	-0.48%	314	4.82%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	226	220	2.73%	236	-4.24%	151	49.67%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	192	170	12.94%	210	-8.57%	186	3.23%

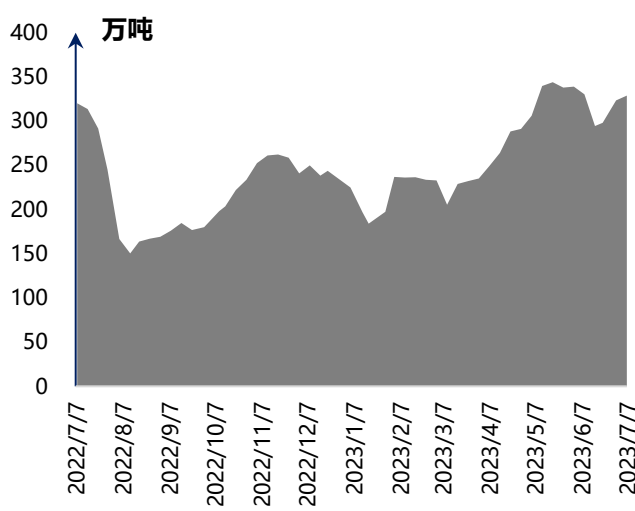
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为7月7日报价）

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



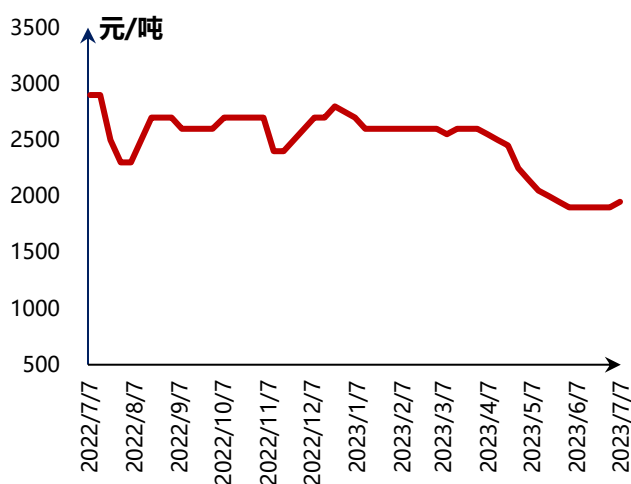
资料来源：wind，民生证券研究院

5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据，本周焦炭价格上涨。其中，临汾一级冶金焦为 1950 元/吨，较上周上涨 2.63%；太原一级冶金焦价格为 1750 元/吨，较上周上涨 2.94%。

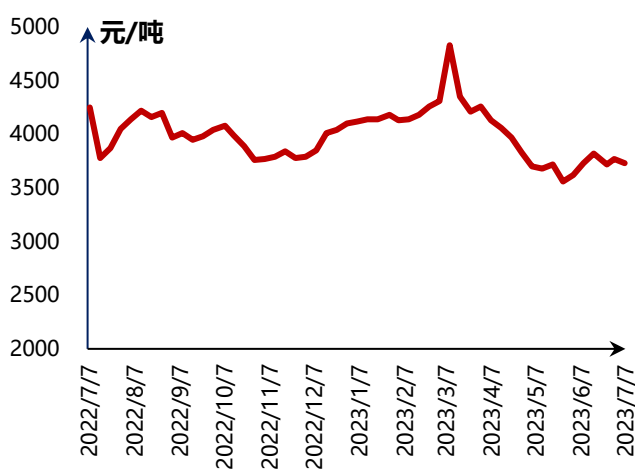
据 Wind 数据，本周冷轧板卷价格为 4510 元/吨，较上周上涨 0.22%；螺纹钢价格为 3730 元/吨，较上周下跌 1.06%；热轧板卷价格为 3900 元/吨，较上周下跌 1.02%；高线价格为 4000 元/吨，较上周下跌 0.99%。

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

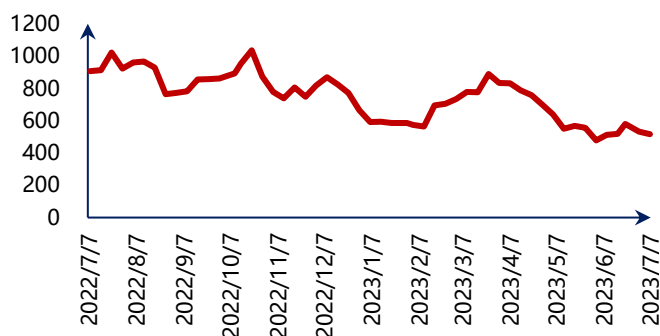


资料来源：wind，民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

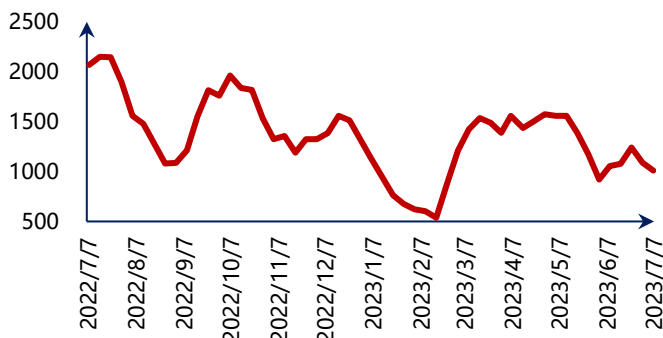
据 Wind 数据，截至 7 月 7 日，煤炭运价指数为 515，较上周下跌 3.31%；截至 6 月 30 日，BDI 指数为 1009，较上周下跌 7.52%。

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

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上涨	14
表 2: 山西炼焦煤产地价格较上周下跌	14
表 3: 山西无烟煤产地均价较上周上涨	15
表 4: 山西喷吹煤产地价格较上周下跌	15
表 5: 陕西动力煤产地价格较上周上涨	16
表 6: 陕西炼焦精煤产地价格与上周持平	16
表 7: 内蒙动力煤产地价格较上周上涨	16
表 8: 内蒙炼焦精煤产地价格与上周上涨	17
表 9: 河南冶金煤产地价格较上周下降	17
表 10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤产地价格较上周上涨	18
表 11: 秦皇岛港口库存较上周下降	19

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