

周报：基本面仍旧乐观，继续推荐焦煤涨价逻辑与动力煤估值修复

市场近期关注库存的问题，我们认为目前钢材库存偏高无需过度担忧，同时焦煤的库存处于低位。首先，钢材高库存并非致使未来钢材价格必然下跌的原因。钢材的库存相对较高，但是由于每年同期库存都会抬升。考虑下游开工因素，未来对需求的预期相对乐观，库存有望不断去化。第二，焦煤库存处于相对低位。生产企业方面，焦煤库存低到历史低点。以煤炭协会统计的19家国有重点焦煤企业炼焦精煤来看，目前水平为287万吨，去年同期488万吨，下滑41%，库存天数仅6天。从构成上看库存更为紧缺，生产优质炼焦煤的企业山西焦煤目前库存仅20.96万吨，同比下滑76%，目前库存仅为2天产量。下游企业的焦煤库存也处于合理水平。一方面，焦化厂的焦煤库存从1月中开始增加，主要基于对后市看好而主动补库存。另一方面，钢厂的焦煤库存相对稳定，比去年同期低5%。整体来看，焦煤的库存绝对量属于相对低位，如果考虑过去一段时下游焦炭、钢铁被限产的时段，当前库存水平可谓历史低点。

继续看好焦煤的业绩行情。我们自2017年11月中判断焦煤价格上涨以来，逻辑一直在兑现。当时京唐港山西主焦煤库提价1600元，我们判断价格有望上涨至1800-2000元，目前已经上涨到1790元。据wind数据，12月份，全国生铁产量5472万吨与10月高点比下降529万吨，降幅8.8%。预计3月15号限产放开后以钢厂有望将产量提升到满产状态，也就意味着生铁产量增加529万吨。需要说明的是，实际增加可能更多。考虑以上计算只是笼统的按全国减产数据来进行的测算，并没有考虑不受环保影响西北、东北以及南方各省在冬季产量的增加。从当前时点看，据产业调研数据，实际减产省份减产合计可达到627万吨，理论上都可以恢复生产11%。近期唐山、邯郸宣布常年15%左右限产，理论影响产能2%，但我们认为对于产量影响微乎其微。因为就开工率来说，历史上全部产能利用率达到90%以上较为罕见，85%就是很高的开工率，如果按产能限产15%，基本满产则为大概率事件。以现在钢厂的盈利来看，一旦政策放开企业具备满负荷生产动机，在需求如此大规模提升背景下，焦煤涨价或将如约而至，之前我们预计的2000元/吨的价格有望实现。建议关注潞安环能、山西焦化、雷鸣科华、平煤股份。

动力煤维持我们准公用事业化的判断，继续推荐估值行情。从需求角度，虽然目前动力煤进入淡季，港口价格会季节性下跌。但从产地价格和长协价格这类价格上看，上涨中波动小，龙头公司业绩的季节波

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票 目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-1.41	0.31	-19.53
绝对收益	-4.56	0.37	-2.94

周泰

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517090001
zhoutai@essence.com.cn

胡博

报告联系人

hubo@essence.com.cn
010-83321067

相关报告

- 焦煤进口量如期下滑，加剧国内供给短缺 2018-02-26
- 周报：维持前期逻辑，焦煤价格或将大涨 2018-02-25
- 周报：发改委提高置换比例，行业仍具较强业绩确定性 2018-02-11
- 周报：焦煤逻辑兑现，价格如期上涨 2018-02-04
- 2017 年报前瞻：业绩大幅改善，估值修复可期 2018-02-04

动也变弱。从今年陕煤和神华实际成交价看，约较去年同比增加 30 元。所以龙头公司今年的业绩确定性仍然非常强，目前估值处于低位，具备估值修复逻辑。考虑动力煤企业现在现金流充裕，未分配利润较多，且未来资本开支较少，板块龙头具备高分红预期。**建议关注陕西煤业、中国神华。**

风险提示：复产开工需求不及预期，库存去化进程慢于预期，煤炭价格大幅下跌

内容目录

1. 本周观点：基本面仍旧乐观，继续推荐焦煤涨价逻辑与动力煤估值修复	5
1.1. 行业动态分析	5
1.2. 风险提示	5
2. 本周市场行情回顾	6
2.1. 本周煤炭板块跑输大盘	6
2.1.1. 煤炭板块跑输大盘	6
2.1.2. 各煤炭板块走势	6
2.1.3. 煤炭及子行业走势：煤炭板块整体小幅调整	7
2.2. 本周煤炭行业上市公司表现	7
2.2.1. 本周 ST 云维涨幅居前	7
2.2.2. 本周兖州煤业跌幅居前	7
3. 本周行业动态	9
4. 本周上市公司动态	11
5. 本周煤炭数据追踪	13
5.1. 产地煤炭价格	13
5.1.1. 山西煤炭价格追踪	13
5.1.2. 陕西煤炭价格追踪	15
5.1.3. 内蒙古煤炭价格追踪	16
5.1.4. 河南煤炭价格追踪	17
5.2. 中转地煤价	18
5.3. 国际煤价	19
5.4. 库存监控	20
5.5. 下游需求追踪	21
5.5.1. 下游价格跟踪	21
5.5.2. 下游煤耗监控	22
本周 6 大电厂日均耗煤量 52 万吨，较上周上涨 24.93%。	22
5.6. 运输行情跟踪	23

图表目录

图 1：本周煤炭板块跑输大盘	6
图 2：本周动力煤子板块领跑煤炭板块	6
图 3：本周 ST 云维领涨煤炭板块	7
图 4：本周兖州煤业跌幅居前	8
图 5：山西动力煤均价小幅下调	14
图 6：山西炼焦精煤均价高位企稳	14
图 7：山西无烟煤均价高位企稳	15
图 8：山西喷吹煤均价高位企稳	15
图 9：陕西动力煤均价小幅下调	15
图 10：陕西炼焦精煤均价高位企稳	15
图 11：内蒙古动力煤均价小幅下调	16
图 12：内蒙古焦精煤均价保持平稳	16
图 13：河南冶金煤均价高位企稳	17
图 14：秦港 5500 大卡动力末煤价格小幅下调	18

图 15: 广州港山西优混 5500 大卡动力煤价格高位企稳.....	18
图 16: 京唐港山西产主焦煤库提价高位企稳.....	19
图 17: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价小幅下调.....	19
图 18: 理查德 RB 动力煤现货价小幅下调.....	19
图 19: 欧洲 ARA 港动力煤现货价小幅下调.....	19
图 20: 澳大利亚景峰矿硬焦煤现货价高位企稳.....	19
图 21: 秦港场存量上升.....	20
图 22: 广州港场存量下降.....	20
图 23: 京唐港炼焦煤库存下降.....	20
图 24: 6 大发电集团煤炭库存可用天数上升.....	20
图 25: 唐山二级冶金焦价格下调.....	21
图 26: 上海螺纹钢价格上涨.....	21
图 27: 华鲁恒升 (小颗粒) 尿素价格小幅上涨.....	22
图 28: 普通硅酸盐水泥价格保持平稳.....	22
图 29: 6 大发电集团日均耗煤量上升.....	23
图 30: 中国海运煤炭 CBCFI 指数下跌.....	23
图 31: 波罗的海干散货指数 BDI 指数下跌.....	23
表 1: 煤炭及子行业本周累计收盈.....	7
表 2: 山西动力煤产地价格小幅下调.....	13
表 3: 山西炼焦精煤产地价格高位企稳.....	13
表 4: 山西无烟煤产地价格高位企稳.....	14
表 5: 山西喷吹煤产地价格高位上涨.....	14
表 6: 陕西动力煤产地价格小幅下调.....	15
表 7: 陕西炼焦精煤产地价格高位企稳.....	15
表 8: 内蒙动力煤产地价格小幅下调.....	16
表 9: 内蒙炼焦精煤产地价格本周持平.....	16
表 10: 河南冶金精煤产地价格本周持平.....	17
表 11: 秦皇岛港动力煤价格小幅下调.....	18
表 12: 广州港煤炭价格本周持平.....	18
表 13: 京唐港主焦煤价格高位企稳.....	18
表 14: 秦皇岛港、京唐港东港库存上升, 其他港口库存下降.....	20
表 15: 焦炭价格下调.....	21
表 16: 上海钢铁价格下调.....	21
表 17: 华鲁恒升 (小颗粒) 价格小幅上涨.....	22
表 18: 水泥价格保持平稳.....	22
表 19: 6 大电厂日均耗煤量上升.....	22
表 20: 煤炭运费指数、BDI 指数短期下跌.....	23

1. 本周观点：基本面仍旧乐观，继续推荐焦煤涨价逻辑与动力煤估值修复

1.1. 行业动态分析

市场近期关注库存的问题，我们认为目前钢材库存偏高无需过度担忧，同时焦煤的库存处于低位。首先，钢材高库存并非致使未来钢材价格必然下跌的原因。钢材的库存相对较高，但是由于每年同期库存都会抬升。考虑下游开工因素，未来对需求的预期相对乐观，库存有望不断去化。第二，焦煤库存处于相对低位。生产企业方面，焦煤库存低到历史低点。以煤炭协会统计的 19 家国有重点焦煤企业炼焦精煤来看，目前水平为 287 万吨，去年同期 488 万吨，下滑 41%，库存天数仅 6 天。从构成上看库存更为紧缺，生产优质炼焦煤的企业山西焦煤目前库存仅 20.96 万吨，同比下滑 76%，目前库存仅为 2 天产量。下游企业的焦煤库存也处于合理水平。一方面，焦化厂的焦煤库存从 1 月中开始增加，主要基于对后市看好而主动补库存。另一方面，钢厂的焦煤库存相对稳定，比去年同期低 5%。整体来看，焦煤的库存绝对量属于相对低位，如果考虑过去一段时下游焦炭、钢铁被限产的时段，当前库存水平可谓历史低点。

继续看好焦煤的业绩行情。我们自 2017 年 11 月中判断焦煤价格上涨以来，逻辑一直在兑现。当时京唐港山西主焦煤库提价 1600 元，我们判断价格有望上涨至 1800-2000 元，目前已经上涨到 1790 元。据 wind 数据，12 月份，全国生铁产量 5472 万吨与 10 月高点比下降 529 万吨，降幅 8.8%。预计 3 月 15 号限产放开后以钢厂有望将产量提升到满产状态，也就意味着生铁产量增加 529 万吨。需要说明的是，实际增加可能更多。考虑以上计算只是笼统的按全国减产数据来进行的测算，并没有考虑不受环保影响西北、东北以及南方各省在冬季产量的增加。从当前时点看，据产业调研数据，实际减产省份减产合计可达到 627 万吨，理论上都可以恢复生产 11%。近期唐山、邯郸宣布常年 15% 左右限产，理论影响产能 2%，但我们认为对于产量影响微乎其微。因为就开工率来说，历史上全部产能利用率达到 90% 以上较为罕见，85% 就是很高的开工率，如果按产能限产 15%，基本满产则为大概率事件。以现在钢厂的盈利来看，一旦政策放开企业具备满负荷生产动机，在需求如此大规模提升背景下，焦煤涨价或将如约而至，之前我们预计的 2000 元/吨的价格有望实现。建议关注潞安环能、山西焦化、雷鸣科华、平煤股份。

动力煤维持我们准公用事业化的判断，继续推荐估值行情。从需求角度，虽然目前动力煤进入淡季，港口价格会季节性下跌。但从产地价格和长协价格这类价格上看，上涨中波动小，龙头公司业绩的季节波动也变弱。从今年陕煤和神华实际成交价看，约较去年同比增加 30 元。所以龙头公司今年的业绩确定性仍然非常强，目前估值处于低位，具备估值修复逻辑。考虑动力煤企业现在现金流充裕，未分配利润较多，且未来资本开支较少，板块龙头具备高分红预期。建议关注陕西煤业、中国神华。

1.2. 风险提示

复产开工需求不及预期，库存去化进程慢于预期，煤炭价格大幅下跌

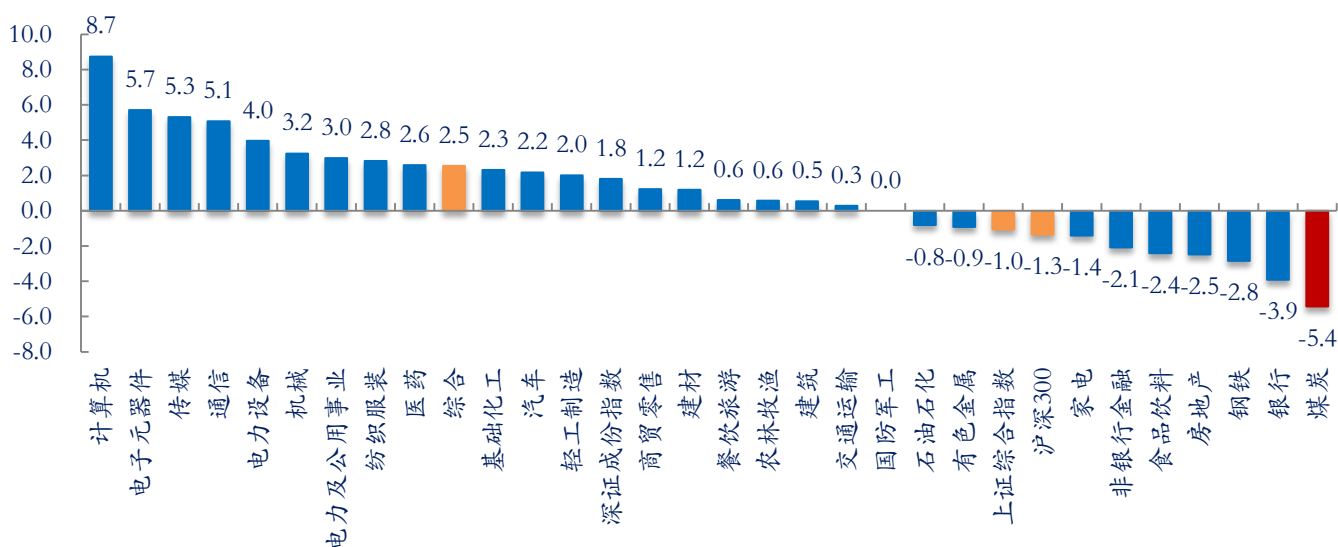
2. 本周市场行情回顾

2.1. 本周煤炭板块跑输大盘

2.1.1. 煤炭板块跑输大盘

截止3月2日，本周煤炭板块跑输大盘，跌幅5.4%，同期沪深300、上证指数、深证成指分别为-1.3%、-1.0%、+2.5%。

图1：本周煤炭板块跑输大盘

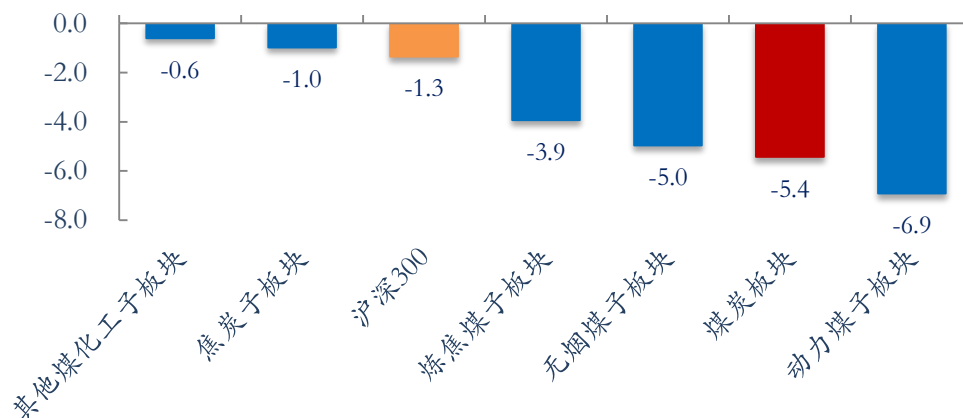


资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.1.2. 各煤炭板块走势

截止3月2日，本周各煤炭子板块总体有所下跌。其中，表现最佳的为其他煤化工子板块，本周下跌0.6%；跌幅最大的为动力煤子板块，本周下跌6.9%。

图2：本周动力煤子板块领跑煤炭板块



资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.1.3. 煤炭及子行业走势：煤炭板块整体小幅调整

表 1：煤炭及子行业本周累计收益

2018/3/2	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	1 年
沪深 300	-1.3	-5.4	0.5	4.9	16.1
煤炭板块	-5.4	-8.0	-2.3	-11.4	10.1
动力煤子板块	-6.9	-11.2	-2.0	-6.6	23.0
炼焦煤子板块	-3.9	-5.6	0.2	-15.8	-6.8
无烟煤子板块	-5.0	-1.6	3.8	-14.5	9.3
焦炭子板块	-1.0	2.6	-10.1	-23.4	-5.8
其他煤化工子板块	-0.6	-4.2	-11.8	-13.0	-19.9

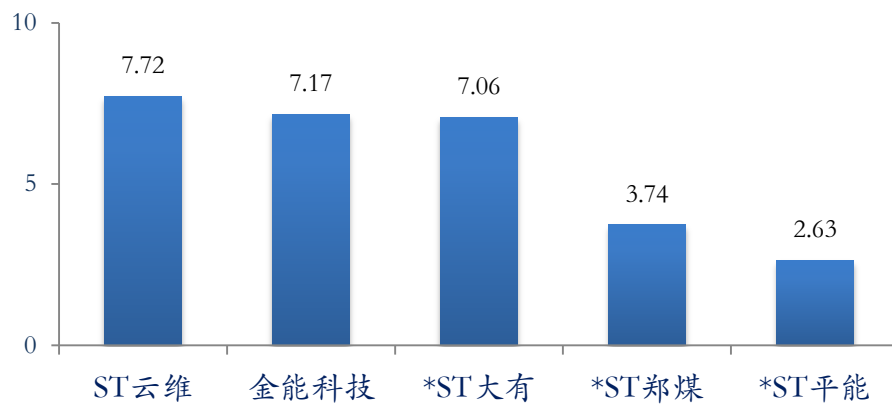
资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.2. 本周煤炭行业上市公司表现

2.2.1. 本周 ST 云维涨幅居前

截止 3 月 2 日，煤炭行业中，公司涨幅前五位的有：ST 云维上涨 7.72%、金能科技上涨 7.17%、*ST 大有上涨 7.06%、*ST 郑煤上涨 3.74%、*ST 平能上涨 2.63%。

图 3：本周 ST 云维领涨煤炭板块

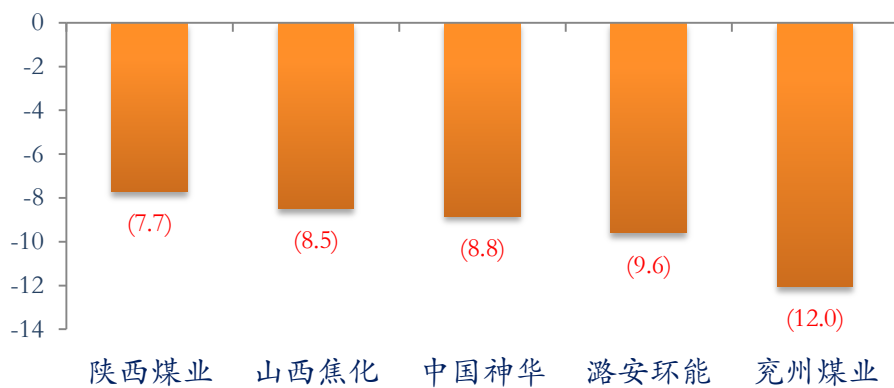


资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.2.2. 本周兖州煤业跌幅居前

截止 3 月 2 日，煤炭行业中，跌幅前五位分别为：兖州煤业下跌 12.0%、潞安环能下跌 9.6%、中国神华下跌 8.8%、山西焦化下跌 8.5%、陕西煤业下跌 7.7%。

图 4：本周兖州煤业跌幅居前



资料来源：Wind，安信证券研究中心

3. 本周行业动态

2月26日, 搜狐网消息, 邯郸市大气污染防治工作领导小组办公室出台《关于强化3月份大气污染防治综合治理攻坚措施的实施意见》。《意见》指出本市从2018年2月26日到2018年3月31日, 全市18家钢铁企业产能严格限产50% (以高炉计), 市主城区和各县建成区内的钢铁企业, 在限产50%的基础上上浮5%。高炉停产后, 烧结机和球团竖炉等配套设备, 一并停产或按比例限产。全市所有焦化企业出焦时间一律延长至48小时以上, 未完成脱硫脱硝治理改造任务和不能稳定达标排放的, 一律停产整治。全市所有停产企业停止一切物料运输。

2月26日, 黄骅港务公司消息, 春节假期期间, 黄骅港务公司共计完成煤炭装船95艘次404.6万吨, 日均57.8万吨, 同比增长3.1%; 完成煤炭卸车983列416.6万吨, 日均140列59.5万吨, 同比增长9.6%, 装卸量均创历史同期最高水平。

2月26日, 四川省人民政府网消息, 针对一些地方对煤矿安全生产工作“重视不够、监管力度不大、打击违法不力、执法不严”的顽疾, 四川省政府安委会办公室近日制定了《四川省煤矿安全生产重点监控县督导办法》。《督导办法》从重点监控县的确定与调出、整改任务的明确与检查督导、监管责任的划分与考核问责等方面作出制度性规定, 促进产煤县(市、区)落实煤矿安全生产属地监管责任, 切实提高县域煤矿安全生产工作水平, 促进全省煤矿安全生产形势持续好转。

2月26日, 新华社消息, 近日从召开的河南国企改革推进会上获悉, 继完成省属企业剥离办社会职能这一任务后, 河南将继续大力推进国企改革, 计划今年9月底前, 全面完成处置千余家僵尸企业的任务。截至2017年底, 河南已经完成处置僵尸企业200户, 其中省属企业105户, 市县95户。2018年河南还有855户僵尸企业处置任务, 其中省管企业69户, 省直企业31户, 市属企业755户。

2月26日, 山西日报消息, 中国铁路西安局集团有限公司与陕煤集团近期签署2018年铁路运量运能互保协议。根据协议, 双方2018年度煤炭铁路运量运能互保量为5500万吨。

2月27日, 中国新闻网消息, 在山西省政府新闻办举行的新闻发布会上, 山西省国资委对外公布了2018年国企改革目标和方向, 明确山西国企要化解煤炭过剩产能1600万吨。陕西省国资委新闻发言人张宏永表示山西国企以转型升级为导向的业绩考核体系要进一步完善, 实现煤炭产业吨煤成本、人均工效持续向好, 非煤产业实现减亏增盈。另外, 山西将推动“僵尸企业”出清三年行动计划取得突破性进展, 达成省属国企完成化解煤炭过剩产能1600万吨的目标。

2月27日, 中国新闻网消息, 在山西省政府新闻办举行的新闻发布会上, 山西省国资委对外公布, 受益于供给侧结构性改革及煤炭、钢铁等行业去产能政策持续发力, 2017年, 在山西省属国企煤钢价格恢复性上涨的带动下, 山西省属国企全年实现利润总额180.8亿元人民币, 同比增长808%。据介绍, 2016年至2017年, 山西共关闭煤矿52座, 退出煤炭产能4590万吨。其中2017年, 山西煤炭国企去产能1275万吨, 占全省的56.3%, 涉及资产57.7亿元人民币, 涉及人员1.4万人, 涉及债务79.3亿元人民币。

2月27日, 中国电力报消息, 据河北出入境检验检疫局数据显示, 2017年河北检验检疫系统共检出不合格进口煤炭120批、416.03万吨, 退运3批次、2.37万吨汞含量超标的合格煤炭。

2月27日, 中国煤炭网消息, 近日, 国家煤矿安监局将在全国开展煤矿“一通三防”专项监察。专项监察从2018年2月持续到5月, 监察对象为煤与瓦斯突出矿井、高瓦斯矿井、复工复产矿井, 以及近三年发生过瓦斯事故的矿井。通过专项监察, 深入查找煤矿安全生产存在的深层次、规律性问题, 提出有针对性措施, 进一步改进煤矿安全监察执法工作, 促进全国煤矿安全生产形势持续稳定好转。

2月27日, 中国煤炭资源网消息, 据业内人士表示, 受煤炭运输瓶颈和电厂需求增加的影响, 2018年, 印度煤炭进口量或将反弹。据印度政府会议文件显示, 由于运煤列车短缺, 印度已

有约 10 座电厂无备用煤炭供应、另有 45 座电厂存煤可用天数不足 7 天。有关人士预计，在印度煤炭进口量连续两年下降后，2018 年或迎来反弹。

2 月 28 日，煤炭工业网消息，据国家统计局发布的《2017 年国民经济和社会发展统计公告》数据显示，2017 全年能源消费总量 44.9 亿吨标准煤，比上年增长 2.9%。煤炭消费量增长 0.4%；煤炭消费量占能源消费总量的 60.4%，比上年下降 1.6 个百分点。

2 月 28 日，中国煤炭资源网消息，甘肃省发改委发布关于对全省 2018 年煤炭行业化解过剩产能拟关闭煤矿的公示，2018 年甘肃省将计划关闭退出煤矿 21 处，退出产能 456 万吨，并将甘肃省 2018 年煤炭行业化解过剩产能计划关闭煤矿名单、产能、拟关闭时间等情况予以公示，公示期为 2018 年 2 月 28 日至 3 月 6 日。

2 月 28 日，贵州省黔西南州政府办公室消息，黔西南州能源系统坚持推进能源供给侧结构性改革，坚守发展和生态两条底线，狠抓煤矿复工复产促煤炭工业转型升级发展。黔西南州将煤矿“五化”改造工作纳入政府工作报告，并从财政资金中预算 3000 万元作为煤矿改造的奖补资金，启动 40 个煤矿升级改造，完成 31 个机械化矿井改造升级，机械化矿井占全州正常生产矿井(38 个)的 81.58%。同时深入实施“双退出”行动计划，积极淘汰落后产能，先进产能得到有效释放，2017 年全年关闭煤矿 12 个、淘汰落后产能 216 万吨。

2 月 28 日，法制日报消息，中国铁路北京局集团公司与唐山市政府签订了《关于加强唐山地区铁路集疏港运输战略合作的框架协议》，并与北京首钢公司、河钢唐山钢铁集团、唐山燕山钢铁公司等 6 家企业签署运量互保战略合作协议，年疏港运量将达 1500 万吨。曹妃甸港疏港矿石将从 3 月 1 日起逐步转由铁路运输，2019 年将实现全部“公转铁”。

2 月 28 日，兵团日报消息，2017 年，新疆兵团通过开展打击“地条钢”等行动，退出 50 万吨煤矿产能，提前完成“十三五”煤炭去产能任务。2018 年，新疆兵团将从总量性去产能转向结构性优产能，从以退为主转向进退并重，促进产能利用率保持在合理区间，破立结合推进“三去一降一补”，持续深化供给侧结构性改革。

3 月 1 日，中国煤炭资源网消息，山西省国土资源厅近日为晋能集团东大煤矿项目颁发了采矿许可证，该项目是 2005 年至今山西省首例采矿权新立煤矿项目。山西省近年来严格煤炭资源配置管理，连续 5 年实现煤炭资源矿业权“零”出让，5 年累计注销煤矿采矿证 56 个、退出煤炭产能 5100 万吨。

3 月 1 日，山西焦煤官网消息，近日西山煤电下发了所有制改革实施办法，积极推进混合所有制改革，提出企业上市，按照“凡是能装进上市公司的逐步装进上市公司，凡是能够通过股改独立上市的就独立上市”的总体要求充分利用股份公司上市平台，有序依次将非上市部分的煤炭、电力、焦化、建材以及其他相关的优质资产逐步注入上市公司最终实现整体上市。

3 月 1 日，山西日报消息，昨日山西潞安化工有限公司挂牌，标志着山西省高端煤化工行业整合平台启动。以新型高端现代煤化工方面取得系列重大突破为基础，充分发挥潞安集团在构建“一中心七平台五基地”开放创新体系方面形成的独特优势，成为具有全球竞争力的世界一流新型高端化工平台。

3 月 1 日，中国环境报消息，2018 年 3 月 1 日起，在京津冀大气污染传输通道城市，国家排放标准中规定大气污染物特别排放限值的行业以及锅炉的新建项目，开始执行特别排放限值。

3 月 1 日，中国煤炭资源网消息，印度政府一高级官员表示，不久的将来，印度政府可能会废除目前分配煤矿专用制度，而是将煤矿通过竞拍的方式出售给私营企业和外企，在促进国内煤炭生产的同时减少进口。

3 月 2 日，太原煤炭交易中心消息，为了更好地保护矿产资源，维护稳定的国土资源管理秩序，山西部署开展了为期 3 个月的打击非法违法采矿大排查大整治行动，严厉打击主要包括 4 类违法行为：无证勘查开采；超层越界；以各种名义变相违法开采；关闭矿井死灰复燃。

3 月 2 日，中国煤炭资源网消息，据中钢协发布数据，2018 年 2 月上旬会员钢企粗钢日均产量 178.47 万吨，旬环比增加 2.79 万吨；全国预估日均产量 223.45 万吨，增加 2.22 万吨；会员企业钢材库存 952.92 万吨，旬环比减少 140.09 万吨。

3月2日,山西日报消息,阳煤集团公司有13座生产矿井达到了先进产能建设标准,公示产能3890万吨/年,占集团煤炭总产能的67%。

3月2日,日本海关消息,1月份,日本进口动力煤998.04万吨(同比-6.69%,环比-4.33%);进口炼焦煤613.4万吨(同比-3.46%,环比-18.4%)。

4. 本周上市公司动态

2018年2月26日

【新大洲A】

2月26日,新大洲控股股份有限公司发布关于拟通过拍卖方式出让海南嘉谷实业有限公司100%股权的补充公告。嘉谷实业的债权人海南新大洲实业有限责任公司是本公司的全资子公司。嘉谷实业100%股权评估值为3,618.58万元,债权人对嘉谷实业的到期债权的账面价值为2,921.91万元,合计为6,540.49万元,本次拍卖底价设定为7,000万元。本事项已经公司2018年2月13日召开的第九届董事会2018年第三次临时会议审议通过,本事项尚须获得股东大会的批准。

【金能科技】

2月26日,金能科技股份有限公司发布关于拟投资设立全资子公司的公告。2月25日,金能科技股份有限公司召开第二届董事会第二十八次会议,审议通过了《关于拟投资设立全资子公司的议案》,同意投资10亿元人民币在青岛设立全资子公司,公司名称为金能(青岛)有限公司(具体以工商登记为准)。

2018年2月27日

【露天煤业】

2月27日,内蒙古霍林河露天煤业股份有限公司发布2017年度业绩快报,其中,营业总收入758,881.92万元,较上年同期增加37.96%;归属母公司净利润175,461.47万元,较上年同期增加112.95%。

2018年2月28日

【*ST大有】

2月28日,河南大有能源股份有限公司发布《股票暂停上市第二次风险提示公告》,公司2015年度、2016年度经审计的净利润均为负值,公司股票已于2017年3月27日起被实施退市风险警示。若公司2017年度经审计的净利润继续为负值,公司股票将于2017年年度报告披露之日起停牌。

【冀中能源】

2月28日,冀中能源股份有限公司发布《2018年第一次临时股东大会决议公告》,会议通过了为控股子公司提供担保和任命李晓慧女士为公司第六届董事会独立董事的议案。

2018年3月1日

【兖州煤业】

3月1日,兖州煤业发布境外控股子公司发布2017年年度业绩公告。公告声明:兖州煤业控股子公司兖州煤业澳大利亚有限公司2017年度营业收入2601百万澳元,去年同期1238百万澳元;税后利润229百万澳元,去年同期-227百万澳元。

【中国神华】

3月1日,中国神华发布关于与国电电力共同组建合资公司之标的资产评估报告。报告声明:国电电力发展股份有限公司大同第二发电厂评估基准日总资产账面价值为11.35亿元,评估价值为28.45亿元,增值额为17.10亿元,增值率为150.71%;总负债账面价值为3.62亿元,评估价值为3.58亿元,减值额为0.11亿元,减值率为3.07%;净资产账面价值为7.73亿元,净资产评估价值为24.94亿元,增值额为17.21亿元,增值率为222.73%。

【中国神华】

3月1日，中国神华发布关于与国家能源投资集团有限责任公司签署附条件生效的《避免同业竞争协议之补充协议》的公告。公告声明：(1) 双方同意，除《补充协议》另有约定外，继续履行《避免同业竞争协议》的约定；(2) 对现有《避免同业竞争协议》中主营业务、剥离业务等的定义等作出修订；(3) 基于主营业务范围的调整，双方同意并确认国家能源集团未来新增的常规能源发电业务等。

2018年3月2日

【*ST郑煤】

3月2日，*ST郑煤发布关于公司股票可能被暂停上市的第二次风险提示公告。公告声明：公司股票于2017年4月19日起已被实施退市风险警示。若公司2017年度经审计的净利润继续为负值，上海证券交易所可能暂停公司股票上市。经公司财务部门初步测算，预计公司2017年度经营业绩将实现扭亏为盈，实现归属于上市公司股东的净利润约为63,000万元。

5. 本周煤炭数据追踪

5.1. 产地煤炭价格

5.1.1. 山西煤炭价格追踪

山西动力煤均价本周报收 589 元/吨，较上周下跌 0.38%。山西炼焦精煤均价本周报收 1457 元/吨，较上周持平。

表 2：山西动力煤产地价格小幅下调

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	530	535	-0.93%	530	0.00%	475	11.58%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	520	525	-0.95%	520	0.00%	465	11.83%	5500
朔州动力煤>4800	元/吨	450	455	-1.10%	445	1.12%	400	12.50%	4800
朔州动力煤>5200	元/吨	520	525	-0.95%	520	0.00%	465	11.83%	5200
寿阳动力煤	元/吨	615	615	0.00%	615	0.00%	465	32.26%	5500
兴县动力煤	元/吨	545	545	0.00%	545	0.00%	395	37.97%	5800
潞城动力煤	元/吨	685	685	0.00%	685	0.00%	535	28.04%	5500
屯留动力煤	元/吨	735	735	0.00%	735	0.00%	585	25.64%	5800
长治县动力煤	元/吨	700	700	0.00%	700	0.00%	550	27.27%	5800
山西动力煤均价	元/吨	589	591	-0.38%	588	0.09%	482	22.26%	0

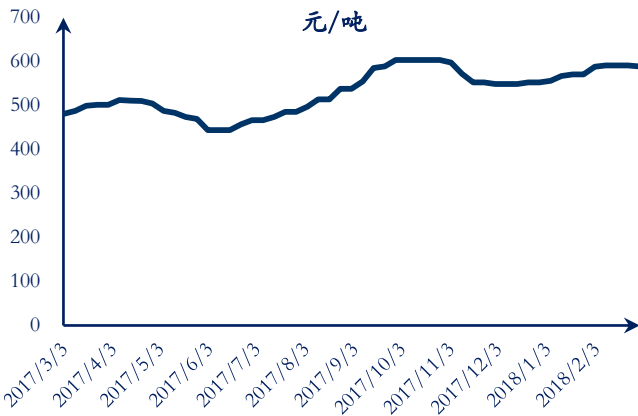
资料来源：中国煤炭资源网

表 3：山西炼焦精煤产地价格高位企稳

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	1120	1120	0.00%	1120	0.00%	960	16.67%
古交 8#焦煤	元/吨	1540	1540	0.00%	1540	0.00%	1370	12.41%
古交 2#焦煤	元/吨	1640	1640	0.00%	1640	0.00%	1470	11.56%
灵石 2#肥煤	元/吨	1350	1350	0.00%	1350	0.00%	1210	11.57%
柳林 4#焦煤	元/吨	1670	1670	0.00%	1670	0.00%	1460	14.38%
孝义焦精煤	元/吨	1620	1620	0.00%	1620	0.00%	1410	14.89%
古县焦精煤	元/吨	1670	1670	0.00%	1670	0.00%	1460	14.38%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1390	1390	0.00%	1390	0.00%	1220	13.93%
襄垣瘦精煤	元/吨	1115	1115	0.00%	1115	0.00%	955	16.75%
山西炼焦精煤均价	元/吨	1457	1457	0.00%	1457	0.00%	1279	13.89%

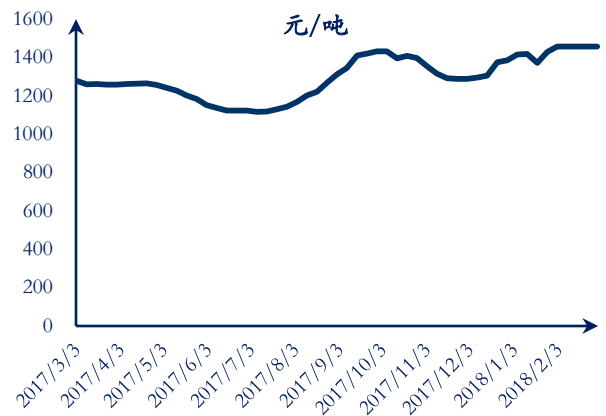
资料来源：中国煤炭资源网

图 5：山西动力煤均价小幅下调



资料来源：中国煤炭资源网

图 6：山西炼焦焦煤均价高位企稳



资料来源：中国煤炭资源网

山西无烟煤均价本周报收 1100 元/吨，较上周持平。山西喷吹煤均价本周报收 983 元/吨，较上周上涨 1.03%。

表 4：山西无烟煤产地价格高位企稳

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	680	680	0.00%	680	0.00%	600	13.33%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1270	1270	0.00%	1270	0.00%	860	47.67%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1270	1270	0.00%	1270	0.00%	770	64.94%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	760	760	0.00%	760	0.00%	680	11.76%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1300	1300	0.00%	1300	0.00%	890	46.07%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1320	1320	0.00%	1320	0.00%	820	60.98%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1100	1100	0.00%	1100	0.00%	770	42.86%	0

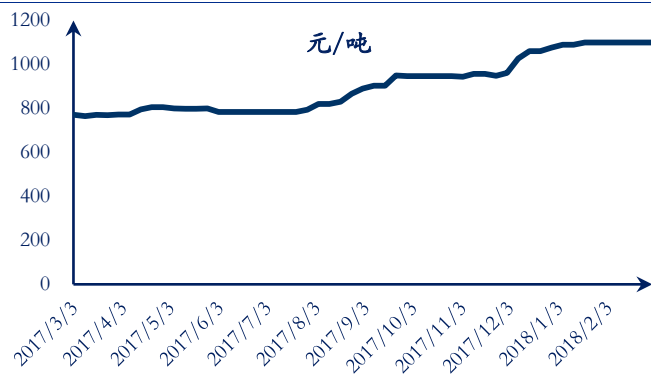
资料来源：中国煤炭资源网

表 5：山西喷吹煤产地价格高位上涨

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
寿阳喷吹煤	元/吨	1035	1035	0.00%	1025	0.98%	955	8.38%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	975	975	0.00%	975	0.00%	895	8.94%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	910	910	0.00%	910	0.00%	830	9.64%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1002	982	2.04%	982	2.04%	932	7.51%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1002	982	2.04%	982	2.04%	932	7.51%	7000
长治喷吹煤	元/吨	972	952	2.10%	952	2.10%	902	7.76%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	983	973	1.03%	971	1.20%	908	8.26%	0

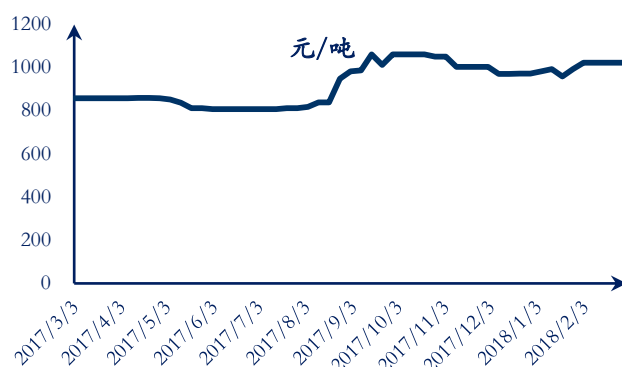
资料来源：中国煤炭资源网

图 7：山西无烟煤均价高位企稳



资料来源：中国煤炭资源网

图 8：山西喷吹煤均价高位企稳



资料来源：中国煤炭资源网

5.1.2. 陕西煤炭价格追踪

陕西动力煤均价本周报收 516 元/吨，较上周下跌 2.52%。陕西炼焦精煤均价本周报收 1320 元/吨，与上周持平。

表 6：陕西动力煤产地价格小幅下调

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	520	530	-1.89%	525	-0.95%	520	0.00%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	515	515	0.00%	505	1.98%	470	9.57%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	480	500	-4.00%	490	-2.04%	455	5.49%	5000
韩城混煤	元/吨	480	500	-4.00%	490	-2.04%	455	5.49%	5000
西安烟煤块	元/吨	610	620	-1.61%	615	-0.81%	610	0.00%	6000
黄陵动力煤	元/吨	490	510	-3.92%	500	-2.00%	465	5.38%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	516	529	-2.52%	521	-0.96%	496	4.03%	0

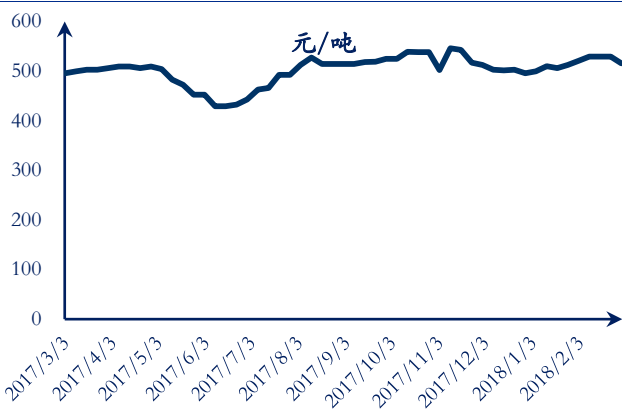
资料来源：中国煤炭资源网

表 7：陕西炼焦精煤产地价格高位企稳

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	1320	1320	0.00%	1320	0.00%	1150	14.78%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1320	1320	0.00%	1320	0.00%	1150	14.78%

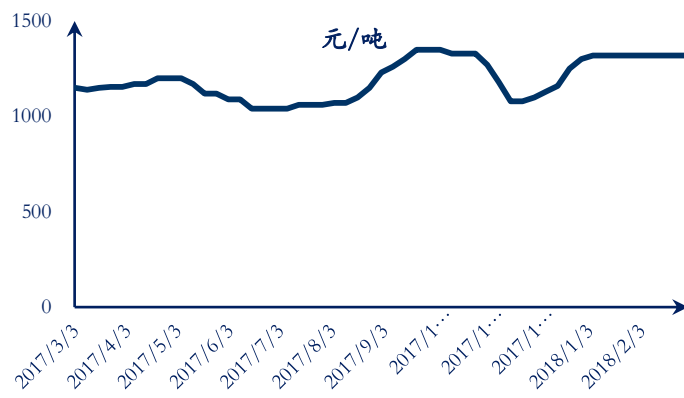
资料来源：中国煤炭资源网

图 9：陕西动力煤均价小幅下调



资料来源：中国煤炭资源网

图 10：陕西炼焦精煤均价高位企稳



资料来源：中国煤炭资源网

5.1.3. 内蒙古煤炭价格追踪

内蒙动力煤均价本周报收 429 元/吨，较上周下跌 0.12%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 908 元/吨，与上周持平。

表 8：内蒙动力煤产地价格小幅下调

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
伊金霍勒旗电煤	元/吨	450	450	0.00%	445	1.12%	375	20.00%	5500
东胜原煤	元/吨	402	402	0.00%	394	2.03%	365	10.14%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	455	455	0.00%	455	0.00%	415	9.64%	5500
包头精煤末煤	元/吨	541	542	-0.18%	534	1.31%	505	7.13%	6500
包头动力煤	元/吨	411	413	-0.48%	408	0.74%	380	8.16%	5000
赤峰烟煤	元/吨	375	375	0.00%	375	0.00%	335	11.94%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	338	338	0.00%	338	0.00%	298	13.42%	3500
乌海动力煤	元/吨	456	457	-0.22%	449	1.56%	420	8.57%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	429	429	-0.12%	425	0.88%	387	10.83%	0

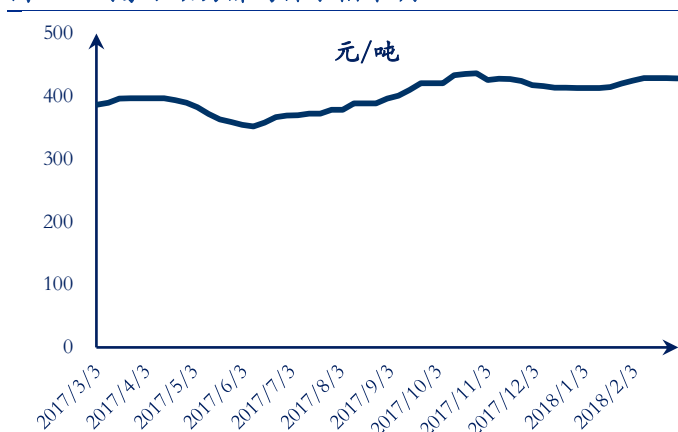
资料来源：中国煤炭资源网

表 9：内蒙炼焦精煤产地价格本周持平

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	940	940	0.00%	940	0.00%	1110	-15.32%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	875	875	0.00%	875	0.00%	1045	-16.27%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	908	908	0.00%	908	0.00%	1078	-15.78%

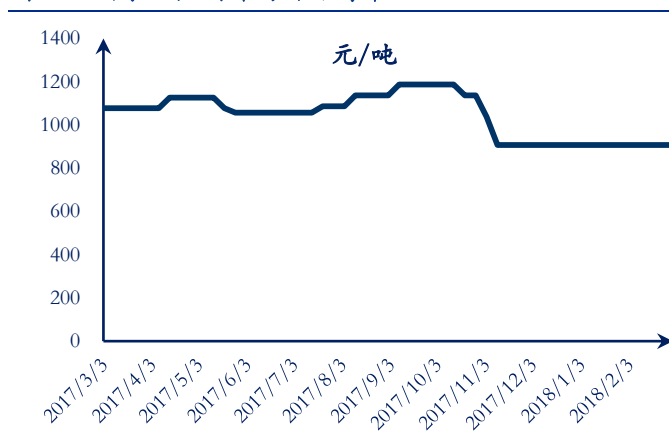
资料来源：中国煤炭资源网

图 11：内蒙动力煤均价小幅下调



资料来源：中国煤炭资源网

图 12：内蒙焦精煤均价保持平稳



资料来源：中国煤炭资源网

5.1.4. 河南煤炭价格追踪

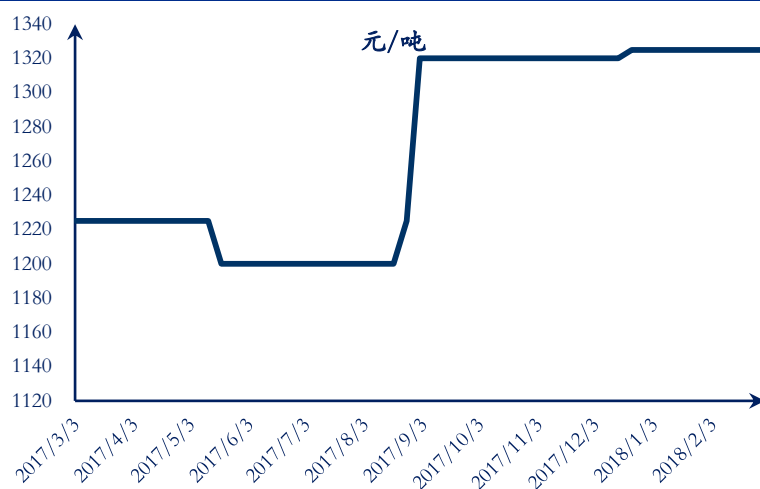
河南冶金精煤均价本周报收 1325 元/吨，与上周持平。

表 10: 河南冶金精煤产地价格本周持平

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	1160	1160	0.00%	1160	0.00%	1050	10.48%
平顶山主焦煤	元/吨	1490	1490	0.00%	1490	0.00%	1400	6.43%
河南冶金煤均价	元/吨	1325	1325	0.00%	1325	0.00%	1225	8.16%

资料来源：中国煤炭资源网

图 13: 河南冶金煤均价高位企稳



资料来源：中国煤炭资源网

5.2. 中转地煤价

秦皇岛港动力煤均价本周报收 645 元/吨，较上周下跌 3.01%；其中不同热量动煤整体价格小幅下调。广州港山西优混 5500 大卡动力煤均价本周报收 830 元/吨，较上周持平。

表 11: 秦皇岛港动力煤价格小幅下调

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	709	737	-3.80%	788	-10.03%	649	9.24%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	684	711	-3.80%	763	-10.35%	623	9.79%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	630	637	-1.10%	685	-8.03%	556	13.31%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	558	576	-3.13%	615	-9.27%	507	10.06%	4500
均价	元/吨	645	665	-3.01%	713	-9.47%	584	10.54%	0

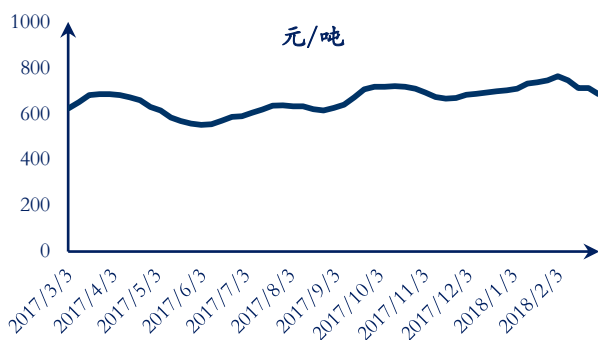
资料来源: Wind

表 12: 广州港煤炭价格本周持平

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
神木优混	元/吨	895	895	0.00%	895	0.00%	755	18.54%	6000
山西优混(5500)	元/吨	830	830	0.00%	830	0.00%	690	20.29%	5500

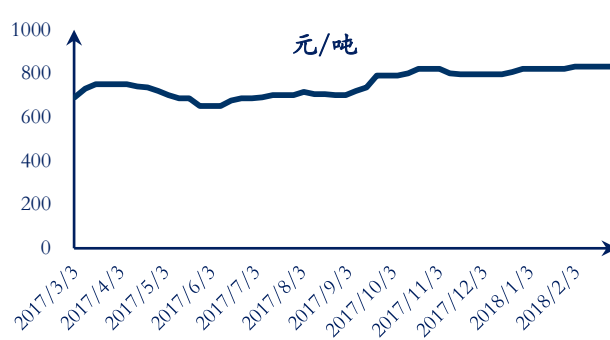
资料来源: 中国煤炭资源网

图 14: 秦港 5500 大卡动力末煤价格小幅下调



资料来源: Wind

图 15: 广州港山西优混 5500 大卡动力煤价格高位企稳



资料来源: Wind

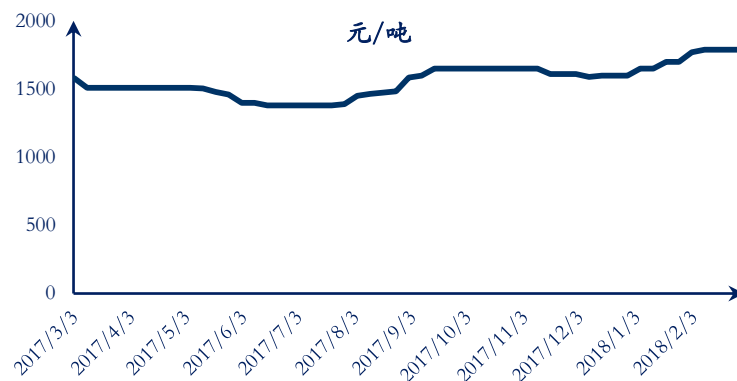
京唐港山西产主焦煤本周报收 1790 元/吨，较上周持平。

表 13: 京唐港主焦煤价格高位企稳

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
主焦煤:山西产	元/吨	1790	1790	0.00%	1770	1.13%	1580	13.29%

资料来源: Wind

图 16: 京唐港山西产主焦煤库提价高位企稳

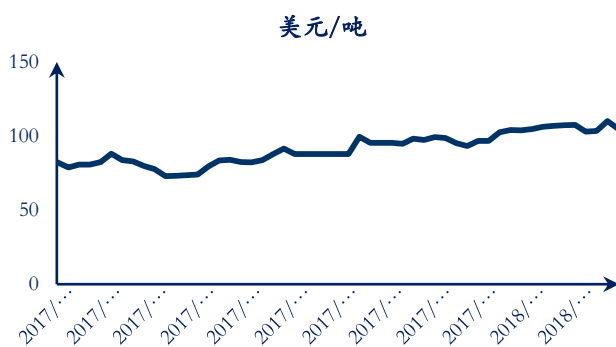


资料来源: Wind

5.3. 国际煤价

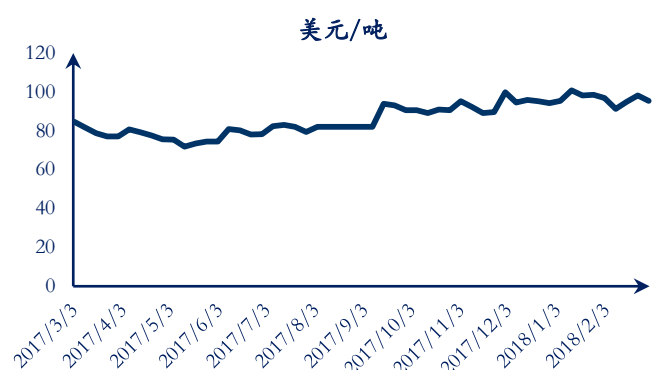
纽卡斯尔 NEWC 动力煤本周报收 104.79 元/吨, 较上周下跌 4.73%。理查德 RB 动力煤均价本周报收 95.31 元/吨, 较上周下跌 2.91%。欧洲 ARA 港动力煤均价本周报收 80.84 元/吨, 较上周下调 7.37%。澳大利亚景峰矿硬焦煤现货价本周报收 235 美元/吨, 较上周持平。

图 17: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价小幅下调



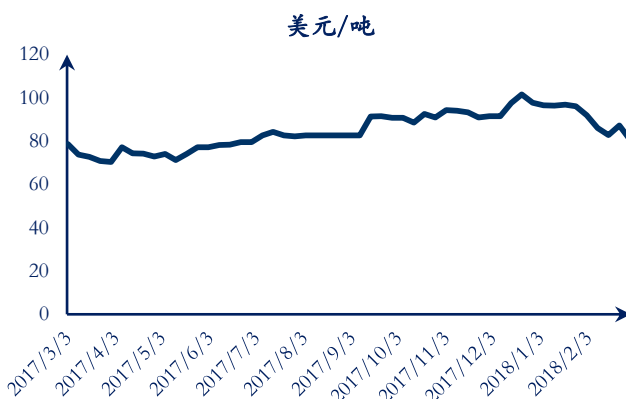
资料来源: Wind

图 18: 理查德 RB 动力煤现货价小幅下调



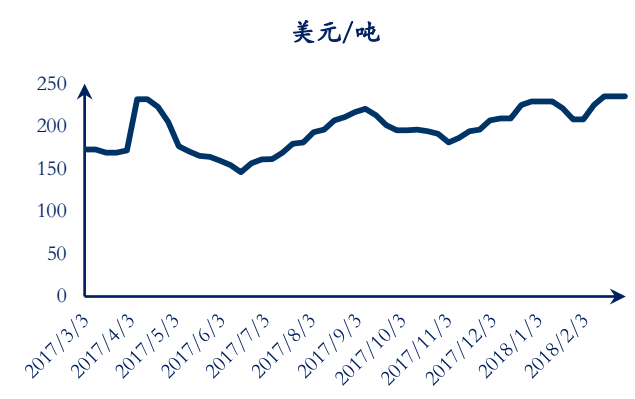
资料来源: Wind

图 19: 欧洲 ARA 港动力煤现货价小幅下调



资料来源: Wind

图 20: 澳大利亚景峰矿硬焦煤现货价高位企稳



资料来源: Wind

5.4. 库存监控

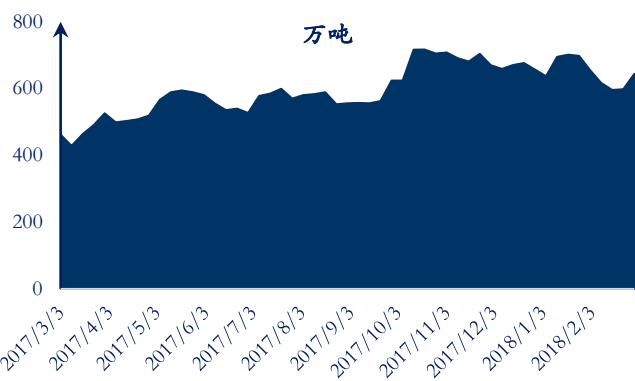
库存方面，上游中转地库存升降不一。秦港本期库存 644 万吨，较上周上升 7.69%。广州港本期库存 177 万吨，较上周下降 11.52%。

表 14: 秦皇岛港、京唐港东港库存上升，其他港口库存下降

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	644	598	7.69%	655	-1.68%	463	39.24%
场存量:煤炭:广州港	万吨	177	201	-11.52%	121	47.10%	126	40.79%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	138	141	-2.13%	131	5.34%	161	-14.29%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	99	79	25.35%	133	-25.15%	74	34.14%
炼焦煤库存:京唐港	万吨	89	109	-18.90%	118	-24.92%	96	-7.71%
6 大发电集团:直供总计	天	26	23	12.41%	10	157.43%	17	50.03%

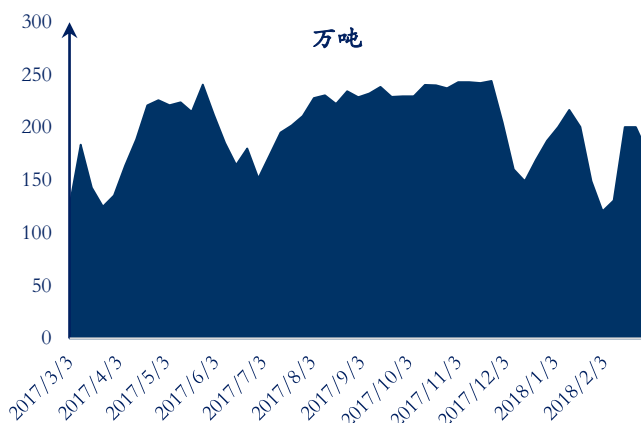
资料来源: Wind

图 21: 秦港场存量上升



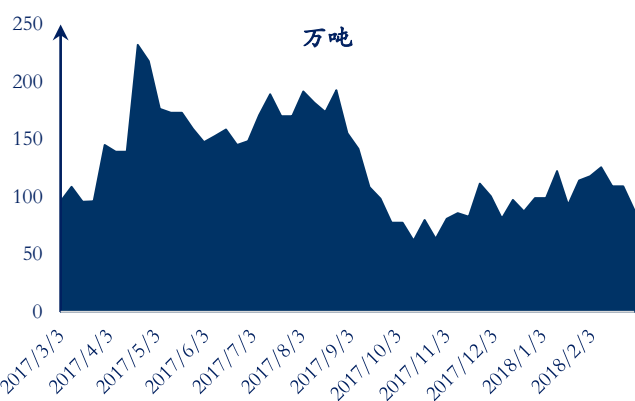
资料来源: Wind

图 22: 广州港场存量下降



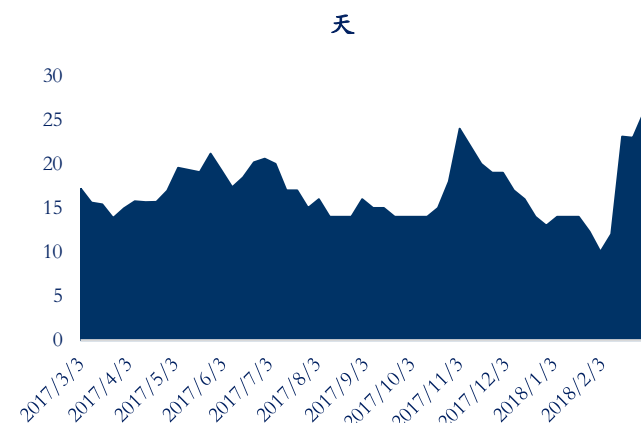
资料来源: Wind

图 23: 京唐港炼焦煤库存下降



资料来源: Wind

图 24: 6 大发电集团煤炭库存可用天数上升



资料来源: Wind

5.5. 下游需求追踪

5.5.1. 下游价格跟踪

本周焦炭价格大幅下调，唐山二级冶金焦、临汾一级冶金焦、临汾二级冶金焦及太原一级冶金焦价格分别为 2000 元/吨、1950 元/吨、1800 元/吨、1900 元/吨，较上周分别下调 14.89%、15.22%、18.18%以及 15.56%。

本周上海钢铁价格总体小幅下调。冷轧板卷、螺纹钢、以及高线价格分别为 4710 元/吨、4220 元/吨、4290 元/吨、较上周下调 2.89%、2.99%、0.69%；螺纹钢价格为 4100 元/吨，较上周上涨 2.50%。

表 15: 焦炭价格下调

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
二级冶金焦:唐山	元/吨	2000	2350	-14.89%	2000	0.00%	1660	20.48%
一级冶金焦:临汾	元/吨	1950	2300	-15.22%	1950	0.00%	1550	25.81%
二级冶金焦:临汾	元/吨	1800	2200	-18.18%	1700	5.88%	1400	28.57%
一级冶金焦:太原	元/吨	1900	2250	-15.56%	1900	0.00%	1540	23.38%

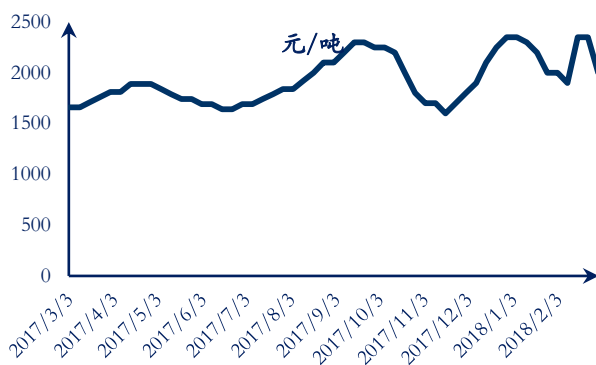
资料来源: Wind

表 16: 上海钢铁价格下调

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
冷轧板卷	元/吨	4710	4850	-2.89%	4640	1.51%	4720	-0.21%	1.0mm
螺纹钢	元/吨	4100	4000	2.50%	3900	5.13%	3740	9.63%	HRB400 20mm
热轧板卷	元/吨	4220	4350	-2.99%	4150	1.69%	3830	10.18%	3.0mm
高线	元/吨	4290	4320	-0.69%	4100	4.63%	3930	9.16%	HPB300 8.0mm

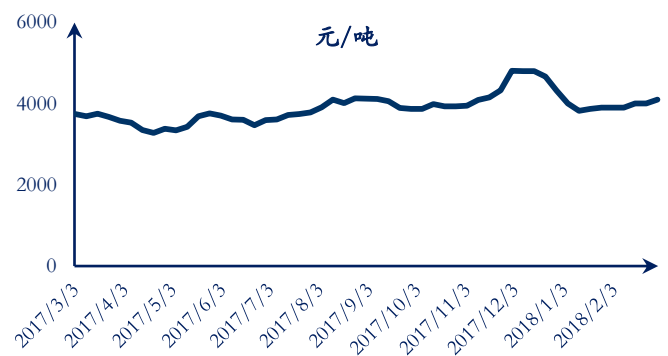
资料来源: Wind

图 25: 唐山二级冶金焦价格下调



资料来源: Wind

图 26: 上海螺纹钢价格上涨



资料来源: Wind

本周水泥价格 435 元/吨，保持平稳；山西兰花较上周下跌 2.03%，华鲁恒升价格较上周上涨 3.06%。；山西丰喜 2000 元/吨，与上周持平。

表 17: 华鲁恒升 (小颗粒) 价格小幅上涨

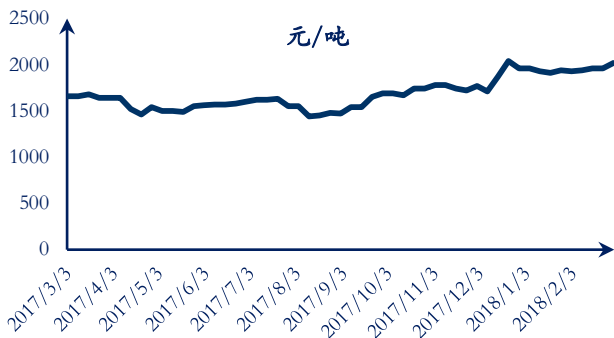
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
山西兰花	元/吨	1930	1970	-2.03%	2050	-5.85%	1590	21.38%
华鲁恒升 (小颗粒)	元/吨	2020	1960	3.06%	1930	4.66%	1660	21.69%
山西丰喜	元/吨	2000	2000	0.00%	2050	-2.44%	1630	22.70%

资料来源: Wind

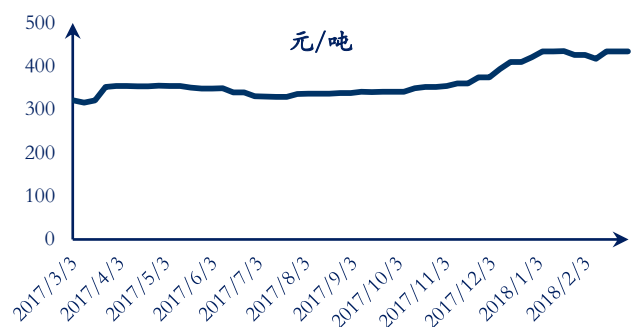
表 18: 水泥价格保持平稳

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
普通硅酸盐水泥	元/吨	435	435	0.00%	426	1.92%	321	35.22%	P.O42.5 散装

资料来源: Wind

图 27: 华鲁恒升 (小颗粒) 尿素价格小幅上涨


资料来源: Wind

图 28: 普通硅酸盐水泥价格保持平稳


资料来源: Wind

5.5.2. 下游煤耗监控

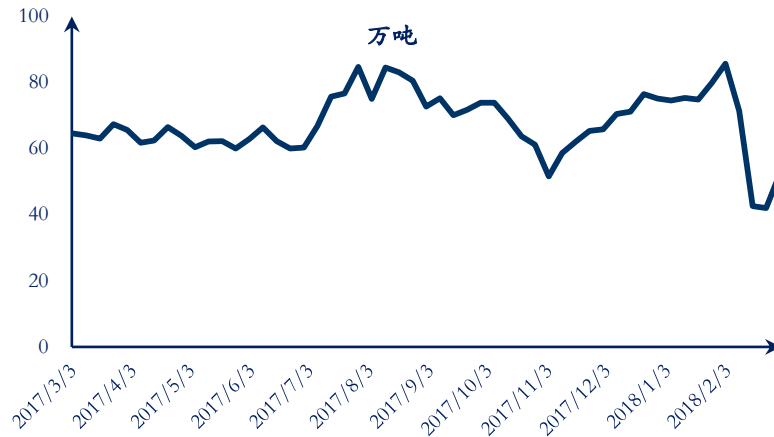
本周 6 大电厂日均耗煤量 52 万吨, 较上周上涨 24.93%。

表 19: 6 大电厂日均耗煤量上升

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
日均耗煤量	万吨	52	42	24.93%	86	-38.80%	65	-18.74%

资料来源: Wind

图 29: 6 大发电集团日均耗煤量上升



资料来源: Wind

5.6. 运输行情跟踪

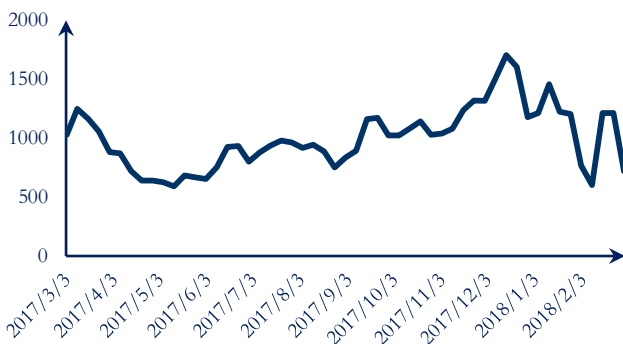
本周煤炭运费指数较上周下跌 40.80%，BDI 指数较上周下跌 11.96%。

表 20: 煤炭运费指数、BDI 指数短期下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
CBCFI:煤炭:综合指数	0	719	1215	-40.80%	768	-6.36%	1030	-30.17%
波罗的海干散货指数(BDI)	0	1207	1371	-11.96%	1095	10.23%	939	28.54%

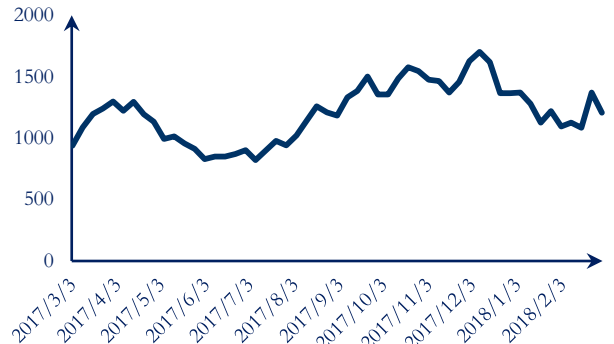
资料来源: Wind

图 30: 中国海运煤炭 CBCFI 指数下跌



资料来源: Wind

图 31: 波罗的海干散货指数 BDI 指数下跌



资料来源: Wind

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

周泰声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为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。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	葛娇妤	021-35082701	gejy@essence.com.cn	
	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn	
	许敏	021-35082953	xumin@essence.com.cn	
	章政	021-35082861	zhangzheng@essence.com.cn	
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn	
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn	
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn	
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn	
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn	
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn	
	北京联系人	王秋实	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
		田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
		李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
周蓉		010-83321367	zhourong@essence.com.cn	
温鹏		010-83321350	wenpeng@essence.com.cn	
深圳联系人	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn	
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn	
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn	
	巢莫雯	0755-82558183	chaomw@essence.com.cn	
	黎欢	0755-82558045	lihuan@essence.com.cn	

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路638号国投大厦3层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034