

煤炭

报告日期：2024年11月04日

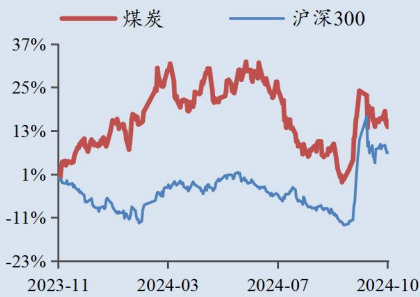
煤价短期震荡，静待需求释放

——煤炭行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：景丹阳

执业证书编号：S0230523080001

邮箱：jingdy@hlzqgs.com

联系人：彭越

执业证书编号：S0230124010004

邮箱：pengy@hlzqgs.com

相关阅读

《供暖范围即将扩大，价格有望震荡探涨—煤炭行业周报》2024.10.29

《煤价短期小幅波动，静待政策刺激落地于用煤需求—煤炭行业周报》2024.10.22

《政策释放叠加冬储支撑，煤炭价格易涨难跌—煤炭行业周报》2024.10.15

摘要：

- **供给端：动力煤方面**，产地大部分煤矿保持正常生产，由于各环节库存处于高位且长协发运充足，市场延续僵持状态。**炼焦煤方面**，多数煤矿开工正常，供应变化不大，预计11月供应较为宽松稳定。
- **需求端：动力煤方面**，北方大部分地区已进入供暖季，电厂日耗小幅增加，但除东北地区外，其余地区暂未出现大幅降温，下游供暖用煤需求释放有限，现阶段长协供应及时，终端电厂对市场煤采购保持刚需，随着气温下降，终端需求或将提升。**炼焦煤方面**，焦钢利润可观，下游需求仍有支撑，但终端多按需补库，炼焦煤需求难有较大提升。
- **库存端：动力煤方面**，现阶段终端需求尚未大幅释放，进口煤及长协补充及时，各环节库存呈增加趋势。截至2024年10月28日，北方主流港口动力煤库存为3,495.20万吨，周环比上升1.68%，同比下降0.77%；南方港口动力煤库存为3,274.70万吨，周环比上升0.03%，同比上升2.76%。截至2024年11月1日，55个港口动力煤库存6646.7万吨，周环比上升0.29%，同比下降3.20%。**炼焦煤方面**，库存多集中在上游，产地库存压力较大，采购情绪趋于理性，投机存煤行为较少。截止10月30日Mysteel调研的523家焦煤矿山库存404.3万吨，较去年同期增加118.29万吨。截至2024年11月1日，炼焦煤库存三港口合计419.18万吨，周环比上升2.82%，同比上升103.78%；六港口合计422.18万吨，周环比上升2.04%，同比上升102.27%；247家炼焦煤钢厂库存742.22万吨，周环比上升0.66%，同比上升0.60%。
- **价格端：动力煤方面**，主产区煤价偏弱，港口市场价格暂稳，实际需求偏弱，下游对高价接受度较低，实际成交欠缺。截至2024年11月1日，秦皇岛动力煤价格727.00元/吨，周环比下降0.14%；山西大同动力煤坑口价格630.00元/吨，周环比下降3.08%；陕西黄陵动力煤坑口价格为800.00元/吨，周环比上升2.56%；海外煤炭价格纽卡斯尔NEWC动力煤现货价144.95美元/吨，周环比上升1.34%，同比上升20.26%，欧洲ARA港动力煤现货119.25美元/吨，周环比持平，同比上升5.07%，理查德RB动力煤现货价111.20美元/吨，周环比上升1.09%，同比下降11.22%。**炼焦煤方面**，钢厂铁水仍在高位，对炼焦煤价格有一定支撑作用，若月初重大会议召开有相关利好政策出台，则对炼焦煤价格有一定带动作用，价格有望回暖，但反弹高度有限。截至2024年11月

1日，主焦煤京唐港价格1,740.00元/吨，周环比下降1.14%；澳大利亚峰景矿焦煤价格217.50美元/吨，周环比上升2.35%；焦煤期货结算价格1,344.50元/吨，周环比下降0.66%。

- **投资建议：**稳健的资产和充足的现金流是煤炭企业持续高分红的保障，长期配置性价比不变，维持行业“推荐”评级，建议关注
 - 1) 高分红稳盈利优质龙头：中国神华（601088.SH）、中煤能源（601898.SH）、陕西煤业（601225.SH）；
 - 2) 煤电一体平抑价格波动公司：新集能源（601918.SH）、电投能源（002128.SZ）；
 - 3) 高弹性高成长：山煤国际（600546.SH）、晋控煤业（601001.SH）；
 - 4) 估值较低且具备增量公司：兖矿能源（600188.SH）、甘肃能化（000552.SZ）；
 - 5) 主焦占比较高有望超跌反弹公司：淮北矿业（600985.SH）、平煤股份（601666.SH）、山西焦煤（000983.SZ）。
- **风险提示：**煤炭产能大量释放，生产成本大幅上升，需求改善不及预期，政策不及预期，宏观经济波动风险，国际煤价大幅波动，数据的引用风险。

表：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/11/1 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
601088.SH	中国神华	41.07	3.00	3.02	3.11	3.16	9.6	13.6	13.2	13.0	增持
601898.SH	中煤能源	13.18	1.47	1.46	1.54	1.56	6.4	9.0	8.6	8.4	增持
601225.SH	陕西煤业	25.17	2.19	2.24	2.38	2.47	9.5	11.2	10.6	10.2	未评级
601918.SH	新集能源	8.16	0.81	0.88	0.95	1.11	6.5	9.3	8.6	7.4	未评级
002128.SZ	电投能源	21.10	2.03	2.45	2.61	2.82	7.0	8.6	8.1	7.5	未评级
600546.SH	山煤国际	13.42	2.15	1.49	1.64	1.75	8.1	9.0	8.2	7.7	未评级
601001.SH	晋控煤业	15.39	1.97	1.80	1.92	1.98	6.3	8.6	8.0	7.8	未评级
600188.SH	兖矿能源	15.57	2.71	1.63	1.79	1.94	8.3	9.5	8.7	8.0	未评级
000552.SZ	甘肃能化	2.73	0.32	0.40	0.42	0.46	9.4	6.8	6.5	5.9	买入
600985.SH	淮北矿业	15.66	2.51	2.02	2.29	2.55	6.6	7.8	6.8	6.1	未评级
601666.SH	平煤股份	10.13	1.71	1.15	1.36	1.50	6.7	8.8	7.5	6.7	未评级
000983.SZ	山西焦煤	8.25	1.19	0.72	0.82	0.90	8.3	11.4	10.0	9.2	未评级

资料来源：Wind，华龙证券研究所（中国神华、中煤能源、甘肃能化业绩为华龙证券研究所预测，其他公司盈利预测来自Wind一致预期）

内容目录

1 一周市场表现.....	1
2 周内行业关键数据.....	2
2.1 动力煤.....	2
2.2 炼焦煤.....	3
2.3 下游需求情况.....	5
3 行业要闻.....	5
4 重点公司公告.....	6
5 周观点.....	7
6 风险提示.....	9

图目录

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览.....	1
图 2: 煤炭各子板块周涨跌幅一览.....	1
图 3: 煤炭股票周涨跌幅前五.....	1
图 4: 煤炭股票周涨跌幅后五.....	1
图 5: 秦皇岛动力煤(Q5500K)综合交易价及同比.....	2
图 6: 山西大同动力煤坑口价格及同比.....	2
图 7: 陕西黄陵动力煤坑口价格及同比.....	2
图 8: 海外煤炭价格.....	2
图 9: 主流港口库存对比.....	3
图 10: 北方主流港口库存及同比.....	3
图 11: 南方主流港口库存及同比.....	3
图 12: 55 个港口动力煤周库存 (万吨).....	3
图 13: 主焦煤价格.....	4
图 14: 澳大利亚峰景矿焦煤价格及同比.....	4
图 15: 炼焦煤期货价格.....	4
图 16: 炼焦煤港口库存.....	4
图 17: 炼焦煤钢厂库存及同比.....	4
图 18: 全社会用电量及同比.....	5
图 19: 火电发电量及同比.....	5
图 20: 螺纹钢价格 (HRB400: 20mm) 及同比.....	5
图 21: 散装水泥平均价格及同比.....	5

表目录

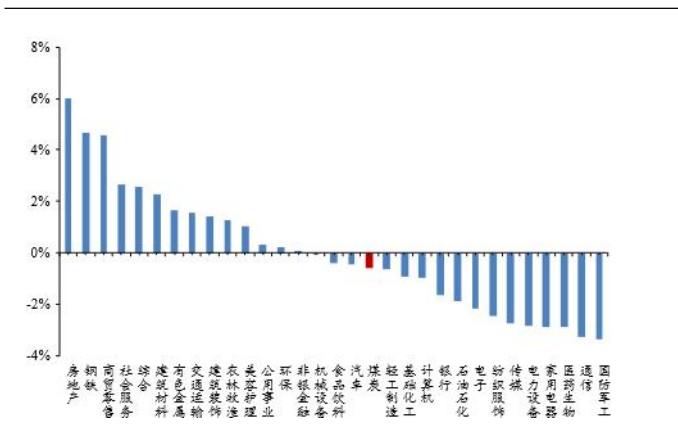
表 1: 重点关注公司及盈利预测.....	9
-----------------------	---

1 一周市场表现

2024年10月28日至2024年11月1日,申万煤炭指数周环比下降0.59%,各子行业及同期上证综指涨跌幅为,焦炭III(0.60%)、动力煤(-0.25%)、上证综指(-0.84%)、煤化工(-0.97%)、焦煤(-1.75%)。

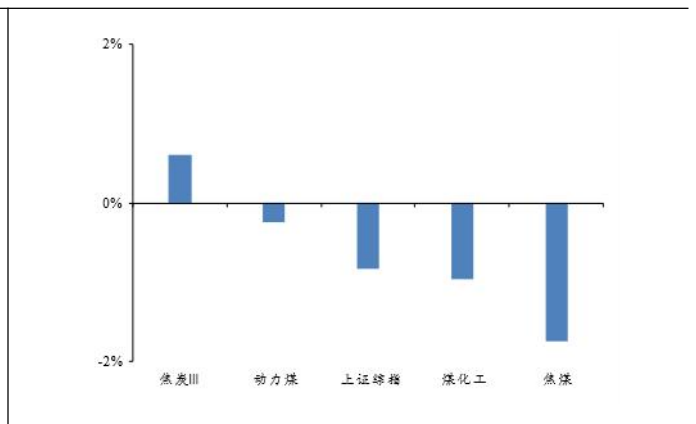
在重点覆盖公司中,个股涨跌幅前五公司为安泰集团(10.82%)、永泰能源(7.69%)、云煤能源(6.37%)、宝泰隆(5.48%)、辽宁能源(5.15%);个股涨跌幅后五的公司为新大洲A(-11.44%)、潞安环能(-7.57%)、淮河能源(-7.39%)、昊华能源(-6.72%)、云维股份(-6.10%)。

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览



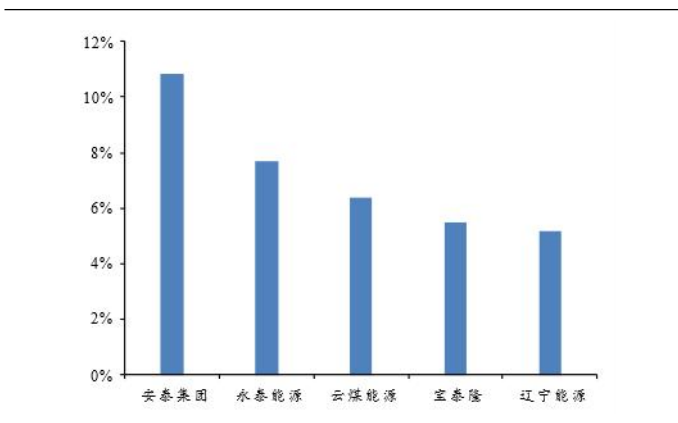
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 2: 煤炭各子板块周涨跌幅一览



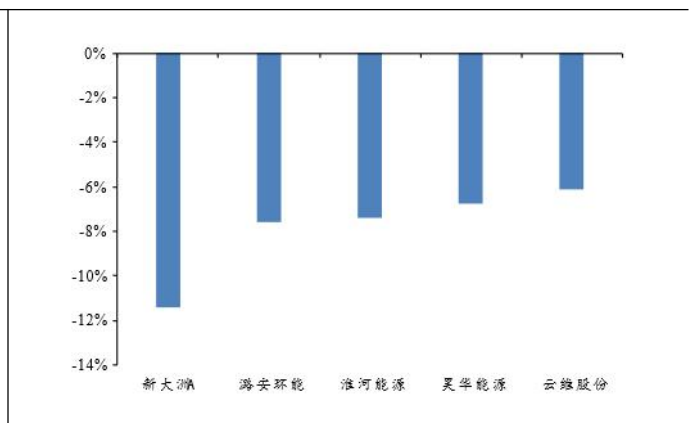
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 3: 煤炭股票周涨跌幅前五



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 4: 煤炭股票周涨跌幅后五



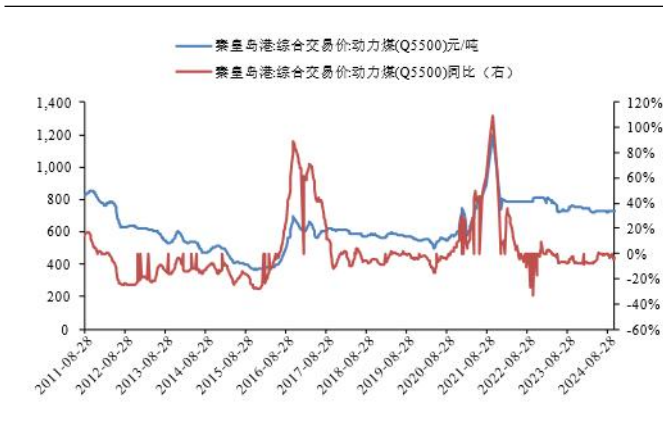
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

2 周内行业关键数据

2.1 动力煤

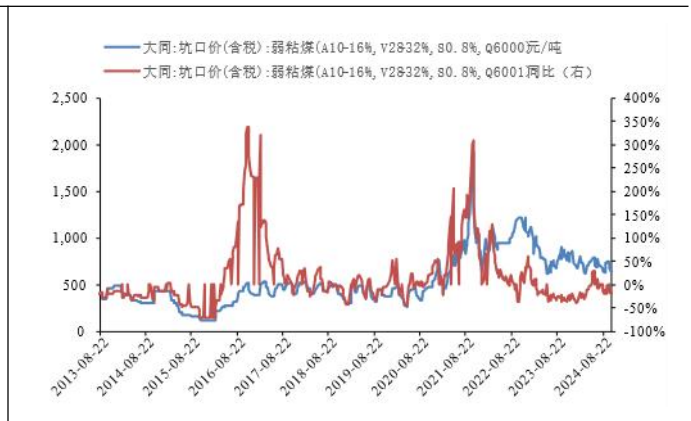
截至 2024 年 11 月 1 日，秦皇岛动力煤价格 727.00 元/吨，周环比下降 0.14%；山西大同动力煤坑口价格 630.00 元/吨，周环比下降 3.08%；陕西黄陵动力煤坑口价格为 800.00 元/吨，周环比上升 2.56%；海外煤炭价格纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价 144.95 美元/吨，周环比上升 1.34%，同比上升 20.26%，欧洲 ARA 港动力煤现货 119.25 美元/吨，周环比持平，同比上升 5.07%，理查德 RB 动力煤现货价 111.20 美元/吨，周环比上升 1.09%，同比下降 11.22%。

图 5：秦皇岛动力煤(Q5500K)综合交易价及同比



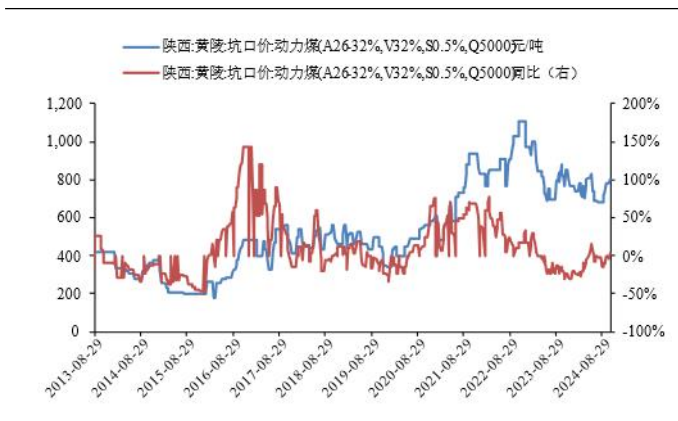
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 6：山西大同动力煤坑口价格及同比



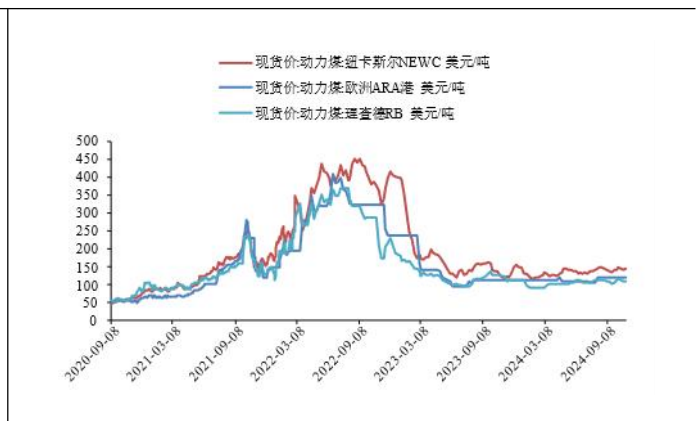
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 7：陕西黄陵动力煤坑口价格及同比



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 8：海外煤炭价格

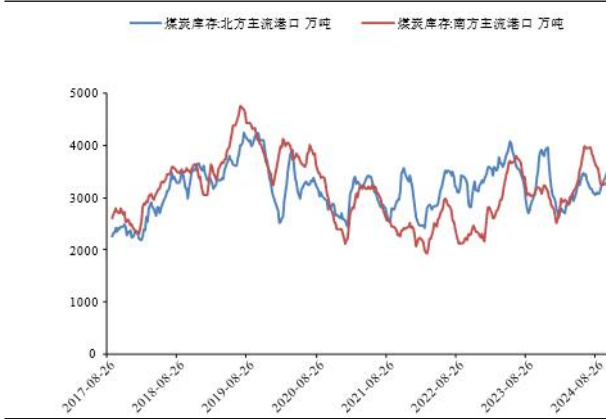


数据来源：Wind，华龙证券研究所

截至 2024 年 10 月 28 日，北方主流港口动力煤库存为 3,495.20 万吨，周环比上升 1.68%，同比下降 0.77%；南方港口动力煤库存为 3,274.70 万吨，周环比上升 0.03%，同比上升 2.76%。截至 2024 年 11 月 1 日，55 个

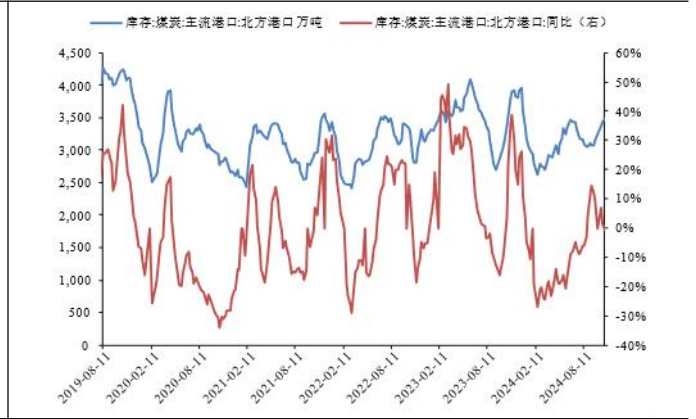
港口动力煤库存 6646.7 万吨，周环比上升 0.29%，同比下降 3.20%。

图 9：主流港口库存对比



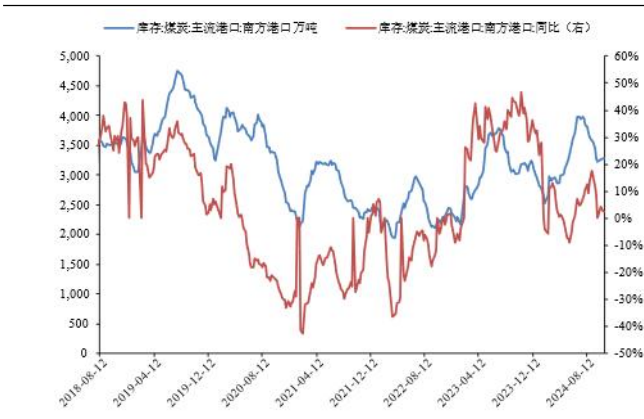
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 10：北方主流港口库存及同比



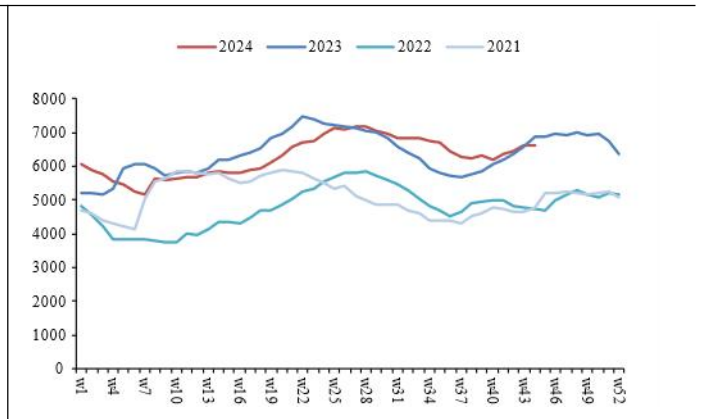
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 11：南方主流港口库存及同比



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 12：55 个港口动力煤周库存（万吨）



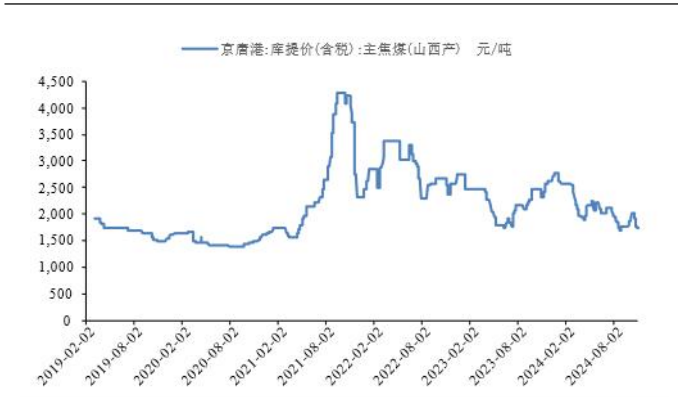
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.2 炼焦煤

截至 2024 年 11 月 1 日，主焦煤京唐港价格 1,740.00 元/吨，周环比下降 1.14%；澳大利亚峰景矿焦煤价格 217.50 美元/吨，周环比上升 2.35%；焦煤期货结算价格 1,344.50 元/吨，周环比下降 0.66%。

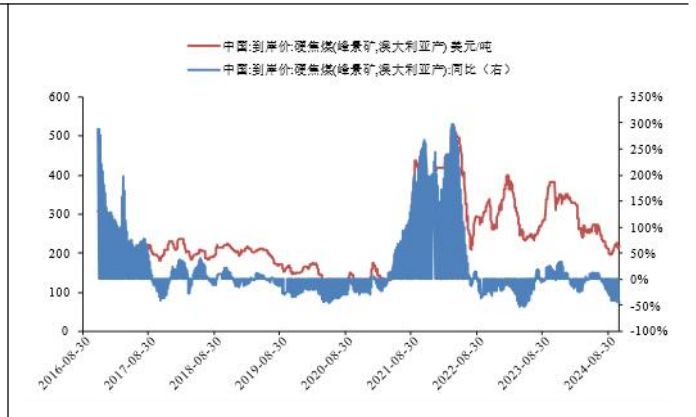
截至 2024 年 11 月 1 日，炼焦煤库存三港口合计 419.18 万吨，周环比上升 2.82%，同比上升 103.78%；六港口合计 422.18 万吨，周环比上升 2.04%，同比上升 102.27%；247 家炼焦煤钢厂库存 742.22 万吨，周环比上升 0.66%，同比上升 0.60%。

图 13: 主焦煤价格



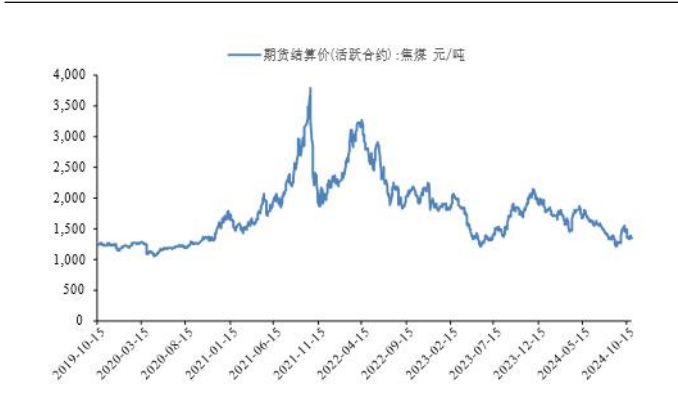
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 14: 澳大利亚峰景矿焦煤价格及同比



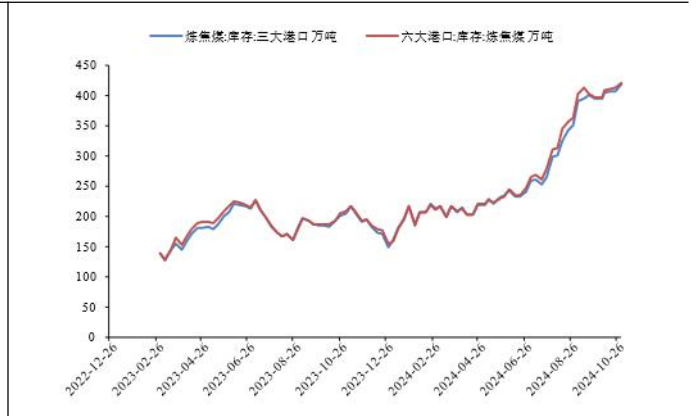
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 15: 炼焦煤期货价格



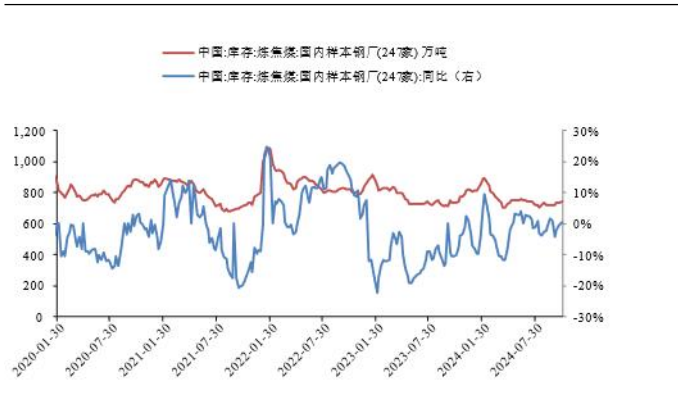
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 16: 炼焦煤港口库存



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 17: 炼焦煤钢厂库存及同比



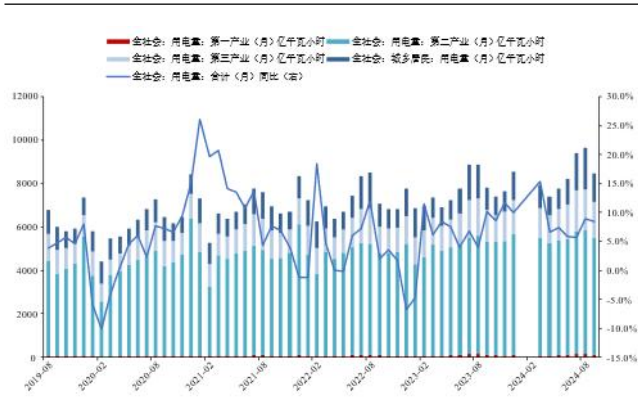
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

2.3 下游需求情况

截至 2024 年 9 月，全国全社会用电量 8,475.00 亿千瓦时，同比上升 8.50%；火电发电量 5,451.00 亿千瓦时，同比上升 9.61%。

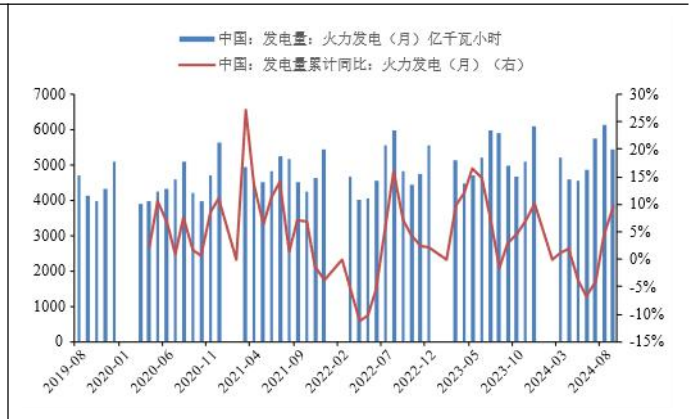
截至 2024 年 11 月 4 日，螺纹钢价格 3,574.00 元/吨，周环比下降 2.88%，同比下降 8.36%；水泥价格 349.00 元/吨，周环比下降 0.85%，同比持平。

图 18：全社会用电量及同比



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 19：火电发电量及同比



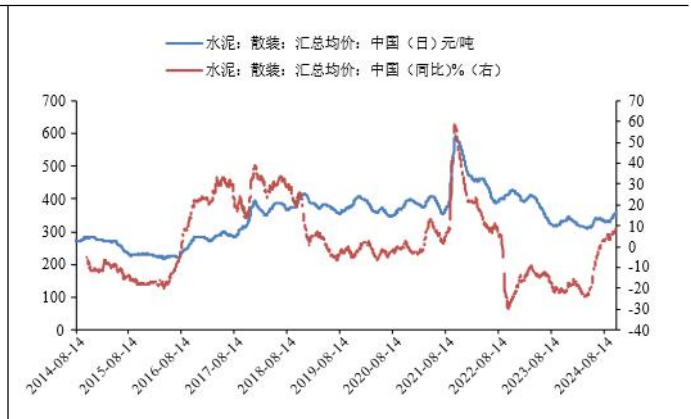
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 20：螺纹钢价格（HRB400：20mm）及同比



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 21：散装水泥平均价格及同比



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

3 行业要闻

2024 年 10 月 30 日，山西省统计局发布数据显示，前三季度，全省工业生产者出厂价格同比下降 7.2%，降幅较 1-8 月份收窄 0.3 个百分点；其中，煤炭开采和洗选业下降 13.2%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 13.0%，

黑色金属冶炼和压延加工业下降 4.8%。工业生产者购进价格下降 4.7%。9 月份，全省工业生产者出厂价格同比下降 4.6%。（资料来源：山西省统计局）

2024 年 10 月 29 日，内蒙古自治区自然资源厅举行“提升矿产资源保障能力 实现新一轮找矿突破”新闻发布会，发布会提及 2024 年区内矿产保有资源量较上一年又有提升，其中，煤炭资源量新增约 18 亿吨、铅新增约 50 万吨、锌新增约 40 万吨、银新增约 2800 吨。（资料来源：内蒙古自治区自然资源厅）

2024 年 10 月 30 日，山西省人民政府新闻办公室组织召开的“推动高质量发展 深化全方位转型”系列主题新闻发布会，山西省自然资源厅副厅长、新闻发言人武耀文表示，2024 年以来，该厅通过矿产资源市场化配置，形成了公平竞争新机制，促进了矿业发展可持续，支持了矿产开发集约化，助推了财政收入稳底盘。2024 年以来，山西省公开竞争出让 5 宗煤炭探矿权和 1 宗铝土矿采矿权，预计新增煤炭产能 2400 万吨，同时实现财政收益约 684.83 亿元。（资料来源：中国新闻网）

2024 年 10 月 30 日，上海市政府印发了《美丽上海建设三年行动计划（2024—2026 年）》。《行动计划》锚定 2035 年美丽上海总体建成战略目标，以“十美”共建推进人与自然和谐共生现代化的上海实践。提出到 2026 年，全市煤炭消费占一次能源消费比重保持在 30%以下，碳排放强度稳步下降。（资料来源：上海市人民政府官网）

4 重点公司公告

【平煤股份】2024 年 10 月 31 日，公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告。本次回购股份拟用于股权激励或员工持股计划。若公司未能在股份回购实施结果暨股份变动公告日后三年内实施上述用途，未使用部分股份将被注销。本次回购股份的资金总额不低于人民币 50,000 万元（含）且不超过人民币 100,000 万元（含）；拟回购价格不超过人民币 14.36 元/股，该价格不高于公司董事会通过回购决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%；回购股份的实施期限自本次董事会审议通过之日起不超过 12 个月。

【淮北矿业】公司于 2024 年 10 月 30 日发布三季度报告，前三季度，公司实现营业收入 567.86 亿元，同比增长 1.96%；归母净利润 41.39 亿元，同比下降 18.17%。其中，第三季度实现营业收入 194.70 亿元，同比增长 6.45%；归母净利润 12.04 亿元，同比下降 18.12%。

【山西焦煤】公司于 2024 年 10 月 30 日发布三季度报告，前三季度，公司实现营业收入 330.9 亿元，同比下降 18.68%；完成归母净利润 28.46 亿元，同比下降 49.52%。其中，第三季度实现营收 115.23 亿元，同比下降 12.28%；归母净利润 8.8 亿元，同比下降 21.54%。

【甘肃能化】公司于2024年10月30日发布三季度报告，前三季度，公司实现营业收入78.01亿元，同比下降9.35%；实现归母净利润10.32亿元，同比下降33.85%；单三季度，公司实现营业收入21.76亿元，同比下降23.67%，环比下降22.34%；实现归母净利润1.34亿元，同比下降51.91%，环比下降62.73%。

【广汇能源】公司于2024年10月30日发布三季度报告，前三季度，公司实现营业收入263.91亿元，同比减少46.76%；归母净利润20.03亿元，同比减少58.72%；单三季度，公司实现营业收入91.43亿元，同比下降36.87%，环比增长26.85%，实现归母净利润5.48亿元，同比下降24.90%，环比下降15.45%。

5 周观点

供给端：动力煤方面，产地大部分煤矿保持正常生产，由于各环节库存处于高位且长协发运充足，市场延续僵持状态。炼焦煤方面，多数煤矿开工正常，供应变化不大，预计11月供应较为宽松稳定。

需求端：动力煤方面，北方大部分地区已进入供暖季，电厂日耗小幅增加，但除东北地区外，其余地区暂未出现大幅降温，下游供暖用煤需求释放有限，现阶段长协供应及时，终端电厂对市场煤采购保持刚需，随着气温下降，终端需求或将提升。炼焦煤方面，焦钢利润可观，下游需求仍有支撑，但终端多按需补库，炼焦煤需求难有较大提升。

库存端：动力煤方面，现阶段终端需求尚未大幅释放，进口煤及长协补充及时，各环节库存呈增加趋势。截至2024年10月28日，北方主流港口动力煤库存为3,495.20万吨，周环比上升1.68%，同比下降0.77%；南方港口动力煤库存为3,274.70万吨，周环比上升0.03%，同比上升2.76%。截至2024年11月1日，55个港口动力煤库存6646.7万吨，周环比上升0.29%，同比下降3.20%。炼焦煤方面，库存多集中在上游，产地库存压力较大，采购情绪趋于理性，投机存煤行为较少。截止10月30日Mysteel调研的523家焦煤矿山库存404.3万吨，较去年同期增加118.29万吨。截至2024年11月1日，炼焦煤库存三港口合计419.18万吨，周环比上升2.82%，同比上升103.78%；六港口合计422.18万吨，周环比上升2.04%，同比上升102.27%；247家炼焦煤钢厂库存742.22万吨，周环比上升0.66%，同比上升0.60%。

价格端：动力煤方面，主产区煤价偏弱，港口市场价格暂稳，实际需求偏弱，下游对高价接受度较低，实际成交欠缺。截至2024年11月1日，秦皇岛动力煤价格727.00元/吨，周环比下降0.14%；山西大同动力煤坑口价格630.00元/吨，周环比下降3.08%；陕西黄陵动力煤坑口价格为800.00元/吨，周环比上升2.56%；海外煤炭价格纽卡斯尔NEWC动力煤现货价144.95美元/吨，周环比上升1.34%，同比上升20.26%，欧洲ARA港口动力煤现货119.25美元/吨，周环比持平，同比上升5.07%，理查德RB动

力煤现货价 111.20 美元/吨，周环比上升 1.09%，同比下降 11.22%。炼焦煤方面，钢厂铁水仍在高位，对炼焦煤价格有一定支撑作用，若月初重大会议召开有相关利好政策出台，则对炼焦煤价格有一定带动作用，价格有望回暖，但反弹高度有限。截至 2024 年 11 月 1 日，主焦煤京唐港价格 1,740.00 元/吨，周环比下降 1.14%；澳大利亚峰景矿焦煤价格 217.50 美元/吨，周环比上升 2.35%；焦煤期货结算价格 1,344.50 元/吨，周环比下降 0.66%。

投资建议:稳健的资产和充足的现金流是煤炭企业持续高分红的保障，长期配置性价比不变，维持行业“推荐”评级，建议关注 1) 高分红稳盈利优质龙头：中国神华（601088.SH）、中煤能源（601898.SH）、陕西煤业（601225.SH）；2) 煤电一体平抑价格波动公司：新集能源（601918.SH）、电投能源（002128.SZ）；3) 高弹性高成长：山煤国际（600546.SH）、晋控煤业（601001.SH）；4) 估值较低且具备增量公司：兖矿能源（600188.SH）、甘肃能化（000552.SZ）；5) 主焦占比较高有望超跌反弹公司：淮北矿业（600985.SH）、平煤股份（601666.SH）、山西焦煤（000983.SZ）。

表 1：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/11/1 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
601088.SH	中国神华	41.07	3.00	3.02	3.11	3.16	9.6	13.6	13.2	13.0	增持
601898.SH	中煤能源	13.18	1.47	1.46	1.54	1.56	6.4	9.0	8.6	8.4	增持
601225.SH	陕西煤业	25.17	2.19	2.24	2.38	2.47	9.5	11.2	10.6	10.2	未评级
601918.SH	新集能源	8.16	0.81	0.88	0.95	1.11	6.5	9.3	8.6	7.4	未评级
002128.SZ	电投能源	21.10	2.03	2.45	2.61	2.82	7.0	8.6	8.1	7.5	未评级
600546.SH	山煤国际	13.42	2.15	1.49	1.64	1.75	8.1	9.0	8.2	7.7	未评级
601001.SH	晋控煤业	15.39	1.97	1.80	1.92	1.98	6.3	8.6	8.0	7.8	未评级
600188.SH	兖矿能源	15.57	2.71	1.63	1.79	1.94	8.3	9.5	8.7	8.0	未评级
000552.SZ	甘肃能化	2.73	0.32	0.40	0.42	0.46	9.4	6.8	6.5	5.9	买入
600985.SH	淮北矿业	15.66	2.51	2.02	2.29	2.55	6.6	7.8	6.8	6.1	未评级
601666.SH	平煤股份	10.13	1.71	1.15	1.36	1.50	6.7	8.8	7.5	6.7	未评级
000983.SZ	山西焦煤	8.25	1.19	0.72	0.82	0.90	8.3	11.4	10.0	9.2	未评级

资料来源：Wind，华龙证券研究所（中国神华、中煤能源、甘肃能化业绩为华龙证券研究所预测，其他公司盈利预测来自Wind一致预期）

6 风险提示

(1) 煤炭产能大量释放。煤炭行业产能优化升级，可能出现产能释放超过预期，导致煤炭价格大幅下跌。

(2) 生产成本大幅上升。受煤炭开采条件复杂、大型设备检修、安全环保投入不断加大、个别矿井产量下降、大宗商品价格大幅上涨等影响，成本控制压力较大。

(3) 需求改善不及预期。下游电力及钢铁需求改善不及预期，进而对动力煤及焦煤价格支撑形成不利影响。

(4) 政策不及预期：政策出台或实施时，由于各种因素影响未能达到预期目标。

(5) 宏观经济波动风险。煤炭行业是国民经济重要的基础性行业，受电力、冶金、建材、化工等相关行业影响较大，与宏观经济密切相关。

(6) 国际煤价大幅波动风险。国际煤炭价格大幅波动对国内市场产生影响。

(7) 数据的引用风险。本文中的数据引用来源可靠，经过多次审核，但是不排除有误差的可能性，请以实际为准。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（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报告而视其为当然客户。

本报告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。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

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及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。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。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046