

7月主产地产量全面收缩，煤价后市弹性充足

2025年08月23日

► **7月主产地产量全面收缩，煤价后市弹性充足。**因前期低煤价持续，4月以来国内新疆产量和进口量明显收缩，7月全国原煤产量年内首次同比负增长，降幅达3.8%，日均产量环比下降12.4%，主产地晋陕蒙新日均产量环比降幅分别为-8.9%/-7.2%/-10.8%/-33.9%，边际产能对低煤价的高敏感性再度显现，近期产地持续暴雨，露天矿生产受限，供应进一步收紧。同时重点省区生产核查自查阶段已结束，部分超产矿井自发减量，预计8月下旬超产矿井全面减产，减量幅度加大，产能核减政策亦有望跟进，届时供给收缩力度再度加强。近期因港口煤价持续上涨、产地价格小幅回落，长协拉运有所增加，铁路运量提升，但部分铁路减少发运优惠，倒挂问题仍存，港口调入仍低于调出，库存延续同环比下滑趋势且现货货源紧缺。需求方面，6月以来总发电量恢复增长，火电负增长不再且增速扩大，7月全国发电量同比增速+3.1%（环比+1.4pct）、火电发电量同比增速+4.3%（环比+3.2pct），8月上旬总发电量同比增速+3.43%、火电同比增速+3.72%，本周电厂日耗仍环比提升，煤化工耗煤需求仍保持同环比增长。伴随供需持续改善，煤价有望淡季延续涨势，回到24Q3水平，底部价格800元/吨以上，高点有望突破1000元/吨，若减产落地效果较好，不排除出现阶段性大涨行情的可能。板块方面，供需改善，煤价反弹，高现货比例标的弹性更为充足，同时山西省2024年已完成超产治理，受本轮“限超产”影响最小，建议关注山西标的。

► **“反内卷”推动炼油行业落后产能出清，煤化工替代性增强，盈利有望提升。**近期国内石化行业“反内卷”政策持续，五部门联合印发《关于开展石化化工行业老旧装置摸底评估的通知》，明确开展石化化工行业老旧装置摸底评估工作，有望推动炼油行业落后产能出清，海外方面韩国十家最大石化企业同意削减高达25%的石脑油裂解年产能以应对行业困境。我们认为，煤化工凭借其低成本优势对油头化工的替代性有望增强，盈利能力提升，对煤炭形成新的需求支撑。

► **投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 高现货比例弹性标的，建议关注潞安环能。2) 业绩稳健、成长型标的，建议关注晋控煤业、华阳股份。3) 产量恢复性增长，建议关注山煤国际。4) 行业龙头业绩稳健，建议关注中国神华、中煤能源、陕西煤业。5) 受益核电增长，强 α 稀缺天然铀标的，建议关注中广核矿业。

► **风险提示：**1) 下游需求不及预期；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
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
601699	潞安环能	13.60	0.82	0.65	0.75	17	21	18	谨慎推荐
601001	晋控煤业	14.03	1.68	1.30	1.40	8	11	10	推荐
600348	华阳股份	7.32	0.62	0.62	0.74	12	12	10	推荐
600546	山煤国际	10.23	1.14	0.67	0.72	9	15	14	推荐
601225	陕西煤业	21.99	2.31	1.87	2.01	10	12	11	推荐
601088	中国神华	38.50	2.95	2.42	2.48	13	16	15	推荐
601898	中煤能源	12.04	1.46	1.19	1.25	8	10	10	推荐
1164	中广核矿业	2.38	0.04	0.07	0.13	53	34	18	推荐
601918	新集能源	6.44	0.92	0.79	0.88	7	8	7	推荐
600188	兖矿能源	13.17	1.46	0.96	1.16	9	14	11	推荐
600985	淮北矿业	13.19	1.84	0.71	0.92	7	19	14	推荐
600123	兰花科创	6.80	0.48	0.25	0.32	14	27	21	谨慎推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为2025年8月22日收盘价，中广核矿业股价为港元，其他公司为人民币元）

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

分析师 王姗姗

执业证书：S0100524070004

邮箱：wangshanshan_yj@mszq.com

分析师 卢佳琪

执业证书：S0100525060003

邮箱：lujiayi@mszq.com

相关研究

- 煤炭周报：供给收缩显现，港口库存再度下滑，煤价弹性充足-2025/08/16
- 煤炭周报：供需双强、现货趋紧，煤价上涨加速，预计重回“8”字头-2025/08/10
- 煤炭行业事件点评：新版《煤矿安全规程》公布，管理更加严格-2025/08/05
- 煤炭周报：供需双重给力，动力煤价预计重回“8”字头-2025/08/02
- 煤炭周报：“反内卷”加强供给收缩预期，需求有望超预期提升-2025/07/27

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	10
5 煤炭数据跟踪	13
5.1 产地煤炭价格	13
5.2 中转地煤价	17
5.3 国际煤价	17
5.4 库存监控	18
5.5 下游需求追踪	19
5.6 运输行情追踪	19
6 风险提示	20
插图目录	21
表格目录	21

1 本周观点

7月主产地产量全面收缩，煤价后市弹性充足。因前期低煤价持续，4月以来国内新疆产量和进口量明显收缩，7月全国原煤产量年内首次同比负增长，降幅达3.8%，日均产量环比下降12.4%，主产地晋陕蒙新日均产量环比降幅分别为-8.9%/-7.2%/-10.8%/-33.9%，边际产能对低煤价的高敏感性再度显现，近期产地持续暴雨，露天矿生产受限，供应进一步收紧。同时重点省区生产核查自查阶段已结束，部分超产矿井自发减量，预计8月下旬超产矿井全面减产，减量幅度加大，产能核减政策亦有望跟进，届时供给收缩力度再度加强。近期因港口煤价持续上涨，产地价格小幅回落，长协拉运有所增加，铁路运量提升，但部分铁路减少发运优惠，倒挂问题仍存，港口调入仍低于调出，库存延续同环比下滑趋势且现货货源紧缺。需求方面，6月以来总发电量恢复增长，火电负增长不再且增速扩大，7月全国发电量同比增速+3.1%(环比+1.4pct)、火电发电量同比增速+4.3%(环比+3.2pct)，8月上旬总发电量同比增速+3.43%、火电同比增速+3.72%，本周电厂日耗仍环比提升，煤化工耗煤需求仍保持同环比增长。伴随供需持续改善，煤价有望淡季延续涨势，回到24Q3水平，底部价格800元/吨以上，高点有望突破1000元/吨，若减产落地效果较好，不排除出现阶段性大涨行情的可能。板块方面，供需改善，煤价反弹，高现货比例标的弹性更为充足，同时山西省2024年已完成超产治理，受本轮“限超产”影响最小，建议关注山西标的。

“反内卷”推动炼油行业落后产能出清，煤化工替代性增强，盈利有望提升。

近期国内石化行业“反内卷”政策持续，五部门联合印发《关于开展石化化工行业老旧装置摸底评估的通知》，明确开展石化化工行业老旧装置摸底评估工作，有望推动炼油行业落后产能出清，海外方面韩国十家最大石化企业同意削减高达25%的石脑油裂解年产能以应对行业困境。我们认为，煤化工凭借其低成本优势对油头化工的替代性有望增强，盈利能力提升，对煤炭形成新的需求支撑。

国际局势不确定性增强，稳定高股息价值提升。关税贸易摩擦持续，国际局势不确定性增强，叠加弱需求及国债收益率下行，煤炭板块受中美贸易冲突影响较小、稳定高股息所体现的投资价值再度提升，而高长协龙头企业受益“稳盈利+低负债+高现金+高股息”属性防御价值凸显，同时在保障股东回报基础上利用充沛现金低成本扩张，或在煤炭资源供给刚性下通过一级市场竞拍保障资源接续，兼具中长期成长属性，叠加近期多家煤炭央企启动对旗下控股上市公司的股份增持和资产注入计划，有助于提振市场信心、优化资产结构、提升上市公司中长期成长性和市场竞争力，看好板块估值提升。

港口煤价上涨，产地煤价下跌。煤炭资源网数据显示，截至8月22日，秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于702元/吨，周环比上涨7元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区Q5500报收于575元/吨，周环比下跌9元/吨；陕西榆林地区Q5800指数报收于555元/吨，周环比下跌12元/吨；内蒙古鄂尔

多斯 Q5500 报收于 510 元/吨，周环比下跌 5 元/吨。

大秦线运量周环比提升，北方港库存同环比下降。本周大秦线周内日均运量环比上升 12.4%至 110.9 万吨；唐呼线周内日均运量环比下降 3.3%至 21.2 万吨。截至 8 月 22 日，北方港口库存 2175 万吨，周环比减少 24 万吨(-1.1%)，同比减少 78.1 万吨(-3.5%)。

电厂日耗环比上升、可用天数减少，化工需求环比增长。据 CCTD 数据，8 月 21 日二十五省电厂日耗为 642.7 万吨，周环比上升 47.5 万吨，同比上升 16.1 万吨；周均日耗 614.2 万吨，周环比上升 9.2 万吨，同比下降 14.3 万吨；可用天数 18.6 天，周环比减少 1.6 天，同比减少 0.4 天。截至 8 月 22 日当周化工行业合计耗煤 691.13 万吨，同比增长 14.2%，周环比增长 1.0%。

下游限产制约需求，焦煤价格短期震荡，后续仍有上行空间。本周焦煤价格弱稳运行，因产地超产核查、事故等影响，供应端恢复有限；下游焦炭七轮提涨落地，钢厂铁水产量高位，需求端韧性仍存，伴随 9 月重大活动临近，焦钢企业同步限产，短期对焦煤需求形成制约，后续供给端有强收缩预期，预计焦煤价格仍有上行空间。

港口焦煤价格持稳，产地焦煤价格下跌。据煤炭资源网数据，截至 8 月 22 日，京唐港主焦煤价格为 1610 元/吨，周环比持平。截至 8 月 21 日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 203.0 美元/吨，周环比下跌 3.4 美元/吨。产地方面，山西高硫周环比下跌 25 元/吨，灵石肥煤周环比下跌 30 元/吨，长治喷吹煤周环比下跌 30 元/吨，山西低硫、柳林低硫、济宁气煤周环比持平。

供需偏紧持续，焦炭市场偏稳运行。本周焦炭七轮提涨落地，焦企利润进一步好转，但因重大事件临近多省焦企开始限产，整体供应小幅下移，后续限产幅度或进一步加强；需求方面，钢材价格下移，终端需求有所转弱，但钢厂盈利延续高位，铁水产量周环比小幅回升，刚需仍较好。焦炭供需偏紧格局持续，短期偏稳运行。

焦炭七轮涨价落地。据 Wind 数据，截至 8 月 22 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 1430 元/吨，周环比上涨 50 元/吨；临汾二级冶金焦报收于 1265 元/吨，周环比上涨 50 元/吨。港口方面，8 月 22 日天津港一级冶金焦价格为 1660 元/吨，周环比上涨 50 元/吨。

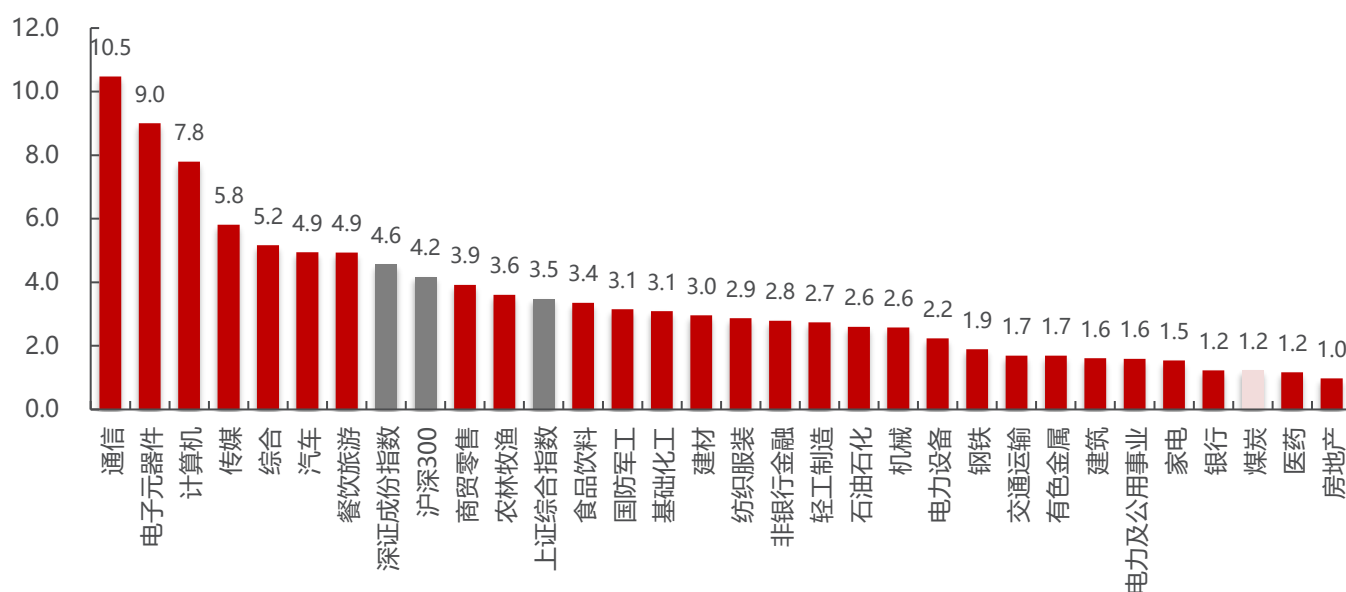
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 高现货比例弹性标的，建议关注潞安环能。2) 业绩稳健、成长型标的，建议关注晋控煤业、华阳股份。3) 产量恢复性增长，建议关注山煤国际。4) 行业龙头业绩稳健，建议关注中国神华、中煤能源、陕西煤业。5) 受益核电增长，强 α 稀缺天然铀标的，建议关注中广核矿业。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至8月22日,本周中信煤炭板块周涨幅 1.2%,同期沪深 300 周涨幅 4.2%,上证指数周涨幅 3.5%, 深证成指周涨幅 4.6%。

图1：本周煤炭板块跑输大盘（%）

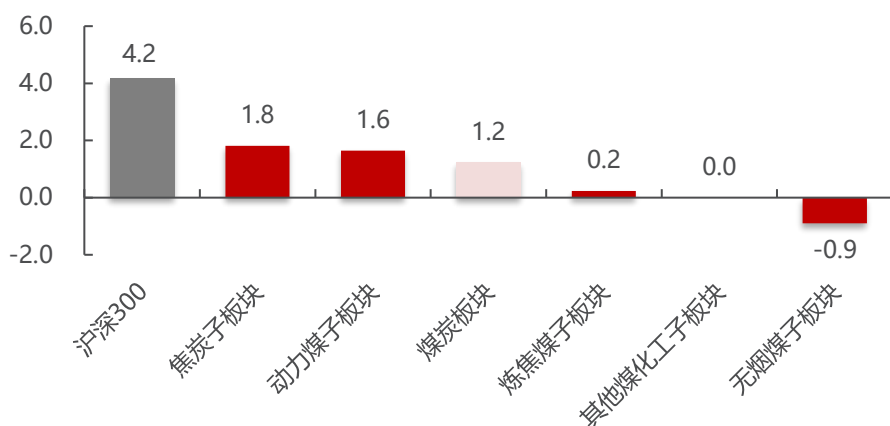


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2025 年 8 月 18 日-8 月 22 日

截至 8 月 22 日，中信煤炭板块周涨幅 1.2%，沪深 300 周涨幅 4.2%。各子板块中，焦炭子板块涨幅最大,周涨幅 1.8%;无烟煤子板块跌幅最大,周跌幅 0.9%。

图2：焦炭子板块涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

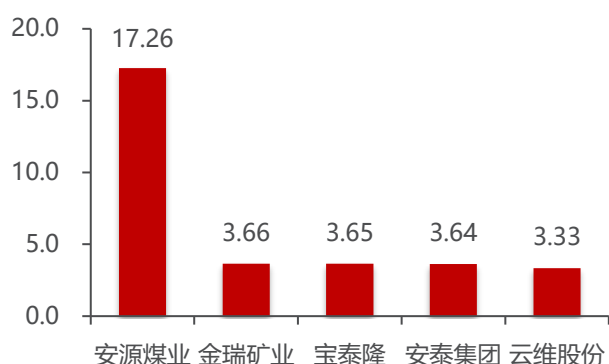
注：本周时间区间为 2025 年 8 月 18 日-8 月 22 日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周安源煤业涨幅最大。截至 8 月 22 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：安源煤业上涨 17.26%，金瑞矿业上涨 3.66%，宝泰隆上涨 3.65%，安泰集团上涨 3.64%，云维股份上涨 3.33%。

本周电投能源跌幅最大。截至 8 月 22 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：电投能源下跌 4.46%，潞安环能下跌 2.09%，冀中能源下跌 1.93%，山煤国际下跌 1.92%，新集能源下跌 1.83%。

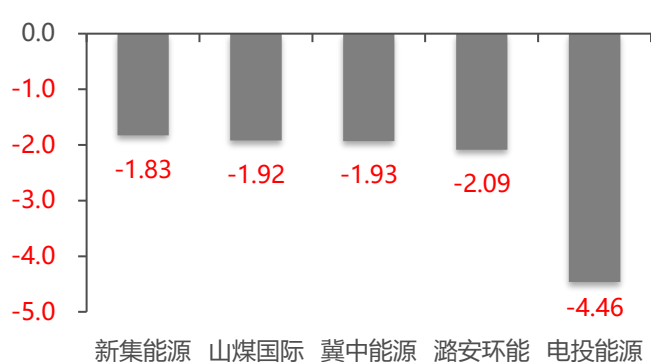
图3：本周安源煤业涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2025 年 8 月 18 日-8 月 22 日

图4：本周电投能源跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2025 年 8 月 18 日-8 月 22 日

3 本周行业动态

8月18日

8月18日，中国煤炭经济研究会报道，据克普勒（Kpler）船舶追踪数据显示，2025年7月份，澳大利亚煤炭出口量为3177.15万吨，环比下降5.0%，但同比增长了15.6%。今年前7个月，澳大利亚煤炭出口量累计为1.94亿吨，同比下降3.9%。据BigMint 8月5日发布的信息，2025年7月，澳大利亚炼焦煤出口量降至1174万吨，环比6月的1560万吨下降25%；2025年7月，澳大利亚动力煤出口量有所增长，达到1940万吨，环比6月的1874万吨增长3.5%。

8月18日，中国煤炭资源网报道，据韩国海关（Korea Customs Service - KCS）发布的统计数据显示，2025年1-7月，韩国煤炭进口量累计为5833.29万吨，比上年同期下降12.2%。其中，7月份韩国煤炭进口同比环比皆大幅增长，当月进口量为1147.8万吨，同比增加13.4%，环比增长49.6%。

8月18日，中国钢铁工业协会发布数据显示，2025年7月，重点统计钢铁企业共生产粗钢6680万吨、同比下降3.2%，日产215.48万吨、环比下降5.6%；生产生铁6173万吨、同比下降1.0%，日产199.13万吨、环比下降3.6%；生产钢材6911万吨、同比下降1.6%，日产222.94万吨、环比下降7.0%。

8月18日，中国煤炭资源网报道，陕煤集团消息，7月以来，省外长协电煤发运环比增加10.17%，省内电煤供应超过154万吨。

8月18日，中国煤炭资源网报道，今年1-7月，陕煤集团向重庆市发运煤炭964万吨，其中电煤791万吨，占重庆市电煤进煤总量比例为46%，目前陕煤集团累计向重庆市发运电煤总量突破1亿吨。

8月19日

8月19日，中国煤炭资源网报道，国铁集团消息，今年1-7月，国家铁路发送煤炭11.96亿吨，电煤8.16亿吨，铁路直供电厂存煤保持较高水平。

8月19日，中国煤炭资源网报道，印尼煤炭生产商GEO能源公司上半年煤炭销量为630万吨，同比大增一倍。该公司表示，2025年全年，公司有望实现1050-1150万吨销量目标。

8月19日，中国煤炭资源网报道，蒙古国矿商南戈壁资源公司（SouthGobiResources）发布的最新运营报告显示，2025年第二季度，该公司煤炭销量达到296万吨，同比增147%。上半年销量累计502万吨，同比增123%。

8月19日，中国煤炭资源网报道，据外媒报道，随着停机维护次数减少、新核电站投产以及反应堆满负荷运行，韩国核电发电量正远超政府目标这有助于控

制发电成本并推动煤炭消费量下降。韩国电力公司(KEPCO)数据显示,今年1-6月,韩国核电发电量同比增长8.7%,是政府年增长目标2.9%的三倍而燃煤发电量则下降16%。

8月20日

8月20日,中国煤炭经济研究会报道,据菲律宾财政部海关局 The Bureau of Customs (BOC) 发布的统计数据,2025年1-7月,菲律宾煤炭进口量累计为2213.1万吨,比上年同期下降4.7%。其中,7月份菲律宾煤炭进口量为283.2万吨,同比减少21.8%,环比下降15.3%。

8月20日,中国煤炭资源网报道,日本财务省发布初步贸易统计数据显示,2025年7月份,日本共进口煤炭1573万吨,同比增长6%;煤炭进口额为2949.11亿日元(19.95亿美元),同比下降28.5%。7月份,日本动力煤进口量为970万吨,同比增长1.2%;动力煤进口额1638.62亿日元,同比下降30.9%。

8月20日,中国煤炭资源网报道,日本财务省发布初步贸易统计数据显示,2025年7月份,日本共进口煤炭1573万吨,同比增长6%;煤炭进口额为2949.11亿日元(19.95亿美元),同比下降28.5%。7月份,日本动力煤进口量为970万吨,同比增长1.2%;动力煤进口额1638.62亿日元,同比下降30.9%。

8月20日,中国煤炭资源网报道,据中国煤炭工业协会统计与信息部统计,1-7月排名前10家企业原煤产量合计为13.8亿吨,同比增加3853万吨,占规模以上企业原煤产量的49.6%。

8月21日

8月21日,中国煤炭新闻网报道,海关总署最新数据显示,2025年7月份,中国进口动力煤2598.6万吨,同比下降26.52%,连续第六个月同比下降,环比增长8.6%。动力煤进口额为15.64亿美元,同比下降44.82%,环比增长1.44%。由此推算当月动力煤进口均价为60.19美元/吨,同环比分别下降24.9%和6.59%;进口炼焦煤962.3万吨,同比降11.2%,环比增5.7%,环比连续第二月呈现增长。7月中国炼焦煤进口额为8.0亿美元,同比降52.8%,环比降6.6%;据此推算当月进口均价为83.6美元/吨,同比降73.7美元/吨,环比降11.0美元/吨。

8月21日,中国煤炭新闻网报道,必和必拓集团(BHP)表示,在极端特许权使用费制度背景下,若煤炭价格持续低迷,其公司可能会暂停位于澳大利亚昆士兰州的部分煤矿。

8月21日,中国煤炭新闻网报道,库兹巴斯煤炭工业部门披露的数据显示,2025年1-7月份,俄罗斯库兹巴斯煤炭产量累计1.10亿吨,同比下降7.4%。同

期,该地区煤炭发运量为 9730 万吨,同比下降 6.0%。其中,5920 万吨用于出口,同比下降 3.4%。出口当中,向东运输 3140 万吨,较政府与俄罗斯铁路公司达成的目标减少 0.6%;向西北运输 1930 万吨,同比降 14%;向南运输 760 万吨,同比增 16%。1-7 月,库兹巴斯煤炭加工量同比下降了 10.5%,至 8560 万吨。

8 月 21 日,中国煤炭经济网报道,德国联邦统计局发布的初步数据显示,2025 年 6 月份,德国硬煤进口量 144.22 万吨,同比增 5.24%,环比降 27.46%。

8 月 22 日

8 月 22 日,中国煤炭资源网报道,海关数据显示,7 月国内钢坯出口总量共计 157.98 万吨,环比增 34.37%,同比增 349.07%。1-7 月钢坯出口总量为 747.2 万吨,同比增加 309.72%。

8 月 22 日,中国煤炭资源网报道,国家统计局分省份产量数据显示,2025 年 7 月份,全国排名前五产区-山西、内蒙古、陕西、河北和新疆合计生产焦炭 2304.2 万吨,占比全国 55.1%。其中,山西 7 月焦炭产量 843.1 万吨,环比降 2.0%;占比全国产量 20.1%。

8 月 22 日,中国煤炭资源网报道,美国能源信息署(EIA)8 月 21 日公布的数据显示,2025 年第 33 周(截至 8 月 16 日当周),美国煤炭预估产量 1129.9 万短吨(1025.03 万吨),较前一周增加 3.26%,较上年同期增长 9.97%,创 2024 年初以来新高。

8 月 22 日,中国煤炭资源网报道,国家统计局分省产量数据显示,2025 年 7 月份,冀苏鲁辽晋五省合计生产生铁 3926.6 万吨,占全国生铁总产量的 55.5%,份额环比收窄 1 个百分点。合计生产粗钢 4191.6 万吨,占全国粗钢总产量的 52.6%,环比收窄 1 个百分点。

8 月 22 日,中国煤炭资源网报道,国家统计局分省产量数据显示,2025 年 7 月份,冀苏鲁辽晋五省合计生产生铁 3926.6 万吨,占全国生铁总产量的 55.5%,份额环比收窄 1 个百分点。合计生产粗钢 4191.6 万吨,占全国粗钢总产量的 52.6%,环比收窄 1 个百分点。

4 上市公司动态

8月18日

物产环能：8月18日，浙江物产环保能源股份有限公司发布2025年半年度报告的公告，公告中显示：2025上半年公司营业收入为184.22亿元，同比减少7.56%；归母净利润为3.02亿元，同比减少15.96%；扣非归母净利润为2.92亿元，同比减少16.18%。

兖矿能源：8月18日，兖矿能源集团股份有限公司发布关于并购HighfieldResourcesLimited的进展公告，公告中显示：2025年5月12日，高地资源、中国五矿集团有限公司控股子公司青海盐湖工业股份有限公司、公司以及EMRCapital签署了一份不具约束力的合作意向书。根据合作意向书的内容，青海盐湖拟以3亿美元左右现金认购高地资源发行的普通股，并成为高地资源的最大股东，并在交割时拥有高地资源控制权。近日，兖矿能源接到青海盐湖通知，青海盐湖不再推进合作意向书所述认购交易。

8月19日

陕西能源：8月19日，陕西能源投资股份有限公司发布2025年半年度报告。公告显示：2025上半年，公司实现营业收入98.62亿元，同比下降6.74%；实现归母净利润13.33亿元，同比下降13.45%。

中国神华：8月19日，中国神华能源股份有限公司发布关于国能万州电厂二期扩建项目获得核准的公告。公告显示：近日，中国神华能源股份有限公司所属神华神东电力有限责任公司拥有的全资子公司国能重庆万州电力有限责任公司二期2×100万千瓦扩建项目获得重庆市发展和改革委员会核准。项目总投资为66.55亿元，其中资本金19.97亿元、占比30%。

兖矿能源：8月19日，兖矿能源集团股份有限公司境外控股子公司发布2025年半年度业绩公告。公告显示：2025年上半年公司营业收入为26.75亿澳元，税前利润为2.39亿澳元，税后利润为1.63亿澳元。

8月20日

中煤能源：8月20日，中国中煤能源股份有限公司发布2024年年度A股利润分派实施公告，公告显示：截至股权登记日（2025年8月26日）下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体A股股东，以方案实施前的公司总股本132.59亿股为基数，每股派发现金红利0.258元（含税），共计派发现金红利34.21亿元（含税）。除权除息日与现金红利发放日为2025年8月27日。

8月21日

恒源煤电：8月21日，恒源煤电发布2025年半年度报告和关于关停公司部分火电机组及注销相关子公司的公告，公告显示：

(1) 2025上半年公司营业收入为119.19亿元，同比下降3.60%；归母净利润为-1.29亿元，同比下降171.04%；扣非归母净利润为-1.42亿元，同比下降118.42%。

(2) 公司拟关停恒力电业、新源热电、创元发电等三个子公司下的低热值煤火电机组，同时将恒力电业、新源热电、恒源芬雷等三公司解散注销。恒力电业装机容量2×6MW，公司持股25%，2024年净利润-1945.48万元；新源热电装机容量2×15MW，公司持股88%，2024年净利润-2569.26万元；创元发电装机容量2×12MW，为公司全资子公司，2024年净利润-5859.38万元；恒源芬雷公司持股50%，2024年净利润507.45万元。

安源煤业：8月21日，安源煤业发布2025年半年度报告，公告显示：2025上半年公司营业收入为17.22亿元，同比下降35.3%；归母净利润为-2.90亿元；扣非归母净利润为-2.93亿元。

美锦能源：8月21日，美锦能源发布2025年半年度报告，公告显示：2025上半年公司营业收入为82.45亿元，同比下降6.46%；归母净利润为-6.64亿元，同比上升1.29%；扣非归母净利润为-6.79亿元，同比上升2.11%。

甘肃能化：8月21日，甘肃能化发布2025年半年度报告，公告显示：2025上半年公司营业收入为37.18亿元，同比下降33.91%；归母净利润为-1.82亿元，同比下降120.3%；扣非归母净利润为-2.16亿元，同比下降125.53%。

永泰能源：8月21日，永泰能源发布关于完成回购股份注销减少注册资本工商登记的公告，公告显示：近日，公司办理完成了2024年年度股东大会审议通过的《关于公司回购股份用于注销以减少注册资本的议案》中回购股份注销减少注册资本相关的工商变更登记及备案手续，公司注册资本已变更为218.18亿元。

8月22日

中煤能源：8月22日，中国中煤能源股份有限公司发布2025年半年度报告及2025年中期利润分配方案公告。公告显示：

(1) 2025上半年公司营业收入为744.36亿元，同比减少19.9%；归母净利润为77.05亿元，同比减少21.3%；扣非归母净利润为76.53亿元，同比减少20.7%。

(2) 公司2025年半年度以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数分配利润。本次利润分配方案如下：按照2025年上半年国际财务报告准则合并财务

报表归属于上市公司股东的净利润 73.25 亿元的 30%计 21.98 亿元向股东分派现金股利, 以公司全部已发行股本 132.59 亿股为基准, 每股分派 0.166 元 (含税)。

上海能源: 8 月 22 日, 上海大屯能源股份有限公司 2025 年半年度报告摘要及 2025 年度中期利润分配方案公告。公告显示:

(1) 2025 上半年公司营业收入为 34.98 亿元, 同比减少 27.94%; 归母净利润为 2.05 亿元, 同比减少 56.45%; 扣非归母净利润为 1.99 亿元, 同比减少 57.61%。

(2) 公司 2025 年度中期拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数分配利润。本次利润分配方案如下: 公司以 2025 年 6 月底总股本 7.23 亿股为基数, 拟向公司全体股东按每 10 股派发现金红利 0.9 元 (含税), 共送出现金红利 6504.46 万元, 母公司剩余可供股东分配的利润 70.24 亿元用于以后年度分配。本次公司现金分红比例为 31.67%。

新集能源: 8 月 22 日, 中煤新集能源股份有限公司发布 2025 年半年度报告。公告显示: 2025 上半年公司营业收入为 58.11 亿元, 同比减少 2.91%; 归母净利润为 9.20 亿元, 同比减少 21.72%; 扣非归母净利润为 9.35 亿元, 同比减少 17.86%。

5 煤炭数据跟踪

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 606 元/吨，较上周下跌 2.90%。山西炼焦煤均价本周报收 1331 元/吨，较上周下跌 0.75%。

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	615	624	-1.44%	570	7.89%	743	-17.23%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	605	614	-1.47%	560	8.04%	733	-17.46%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	529	518	2.12%	470	12.55%	632	-16.30%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	605	614	-1.47%	560	8.04%	733	-17.46%	5200
寿阳动力煤	元/吨	551	551	0.00%	535	3.03%	664	-17.07%	5500
兴县动力煤	元/吨	578	578	0.00%	561	3.03%	697	-17.07%	5800
潞城动力煤	元/吨	635	635	0.00%	615	3.25%	775	-18.06%	5500
屯留动力煤	元/吨	685	685	0.00%	665	3.01%	825	-16.97%	5800
长治县动力煤	元/吨	650	650	0.00%	630	3.17%	790	-17.72%	5800
山西动力煤均价	元/吨	606	608	-0.29%	574	5.56%	732	-17.28%	-

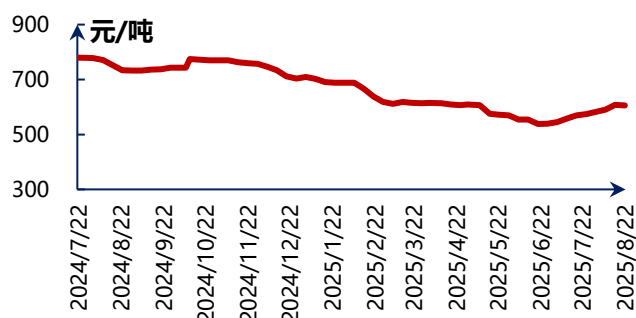
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 8 月 22 日报价）

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	1080	1110	-2.70%	1030	4.85%	1160	-6.90%
古交 8#焦煤	元/吨	1312	1312	0.00%	1393	-5.84%	1492	-12.09%
古交 2#焦煤	元/吨	1438	1438	0.00%	1526	-5.77%	1633	-11.94%
灵石 2#肥煤	元/吨	1370	1400	-2.14%	1400	-2.14%	1700	-19.41%
柳林 4#焦煤	元/吨	1510	1510	0.00%	1530	-1.31%	1610	-6.21%
孝义焦精煤	元/吨	1460	1460	0.00%	1480	-1.35%	1560	-6.41%
古县焦精煤	元/吨	1490	1490	0.00%	1510	-1.32%	1690	-11.83%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1090	1090	0.00%	1090	0.00%	1450	-24.83%
襄垣瘦精煤	元/吨	1230	1260	-2.38%	1180	4.24%	1310	-6.11%
山西炼焦煤均价	元/吨	1331	1341	-0.75%	1349	-1.31%	1512	-11.95%

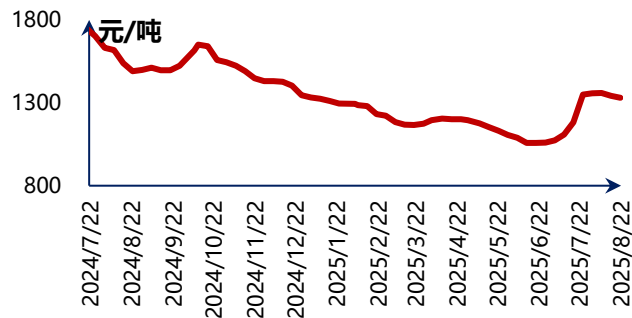
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 8 月 22 日报价）

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 831 元/吨，周环比持平。山西喷吹煤均价本周报收 950 元/吨，较上周下跌 2.63%。

表3：山西无烟煤产地价格周环比持平

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	785	785	0.00%	660	18.94%	890	-11.80%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	870	870	0.00%	870	0.00%	1150	-24.35%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	790	790	0.00%	750	5.33%	1140	-30.70%	7000
晋城无烟煤（末）	元/吨	800	800	0.00%	610	31.15%	790	1.27%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	900	900	0.00%	900	0.00%	1180	-23.73%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	840	840	0.00%	800	5.00%	1190	-29.41%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	831	831	0.00%	765	8.61%	1057	-21.37%	-

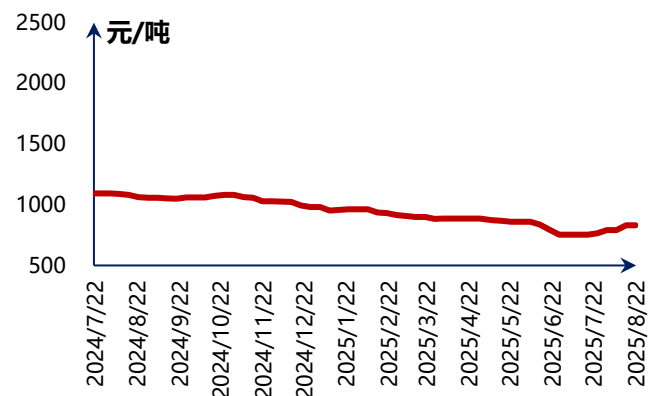
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 8 月 22 日报价）

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	920	951	-3.17%	926	-0.54%	996	-7.58%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1003	1036	-3.17%	1008	-0.54%	1085	-7.58%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	936	967	-3.17%	941	-0.54%	1013	-7.58%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	977	977	0.00%	952	2.63%	1022	-4.40%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	947	977	-3.07%	952	-0.53%	1022	-7.34%	7000
长治喷吹煤	元/吨	917	947	-3.17%	922	-0.54%	992	-7.56%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	950	976	-2.63%	950	-0.01%	1022	-7.00%	-

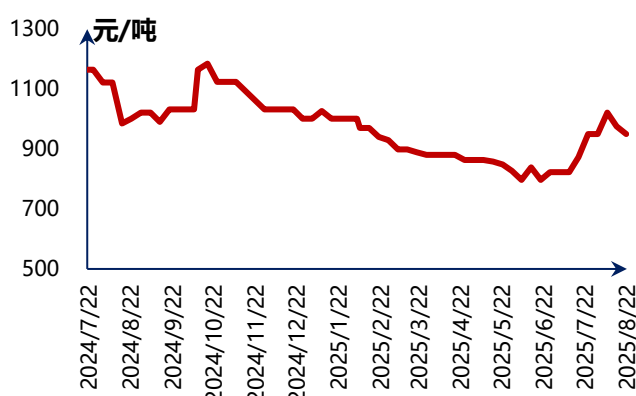
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 8 月 22 日报价）

图7：山西无烟煤均价与上周持平



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 589 元/吨，周环比持平。陕西炼焦精煤均价本周报收 1090 元/吨，较上周下跌 0.91%。

表5：陕西动力煤产地价格周环比持平

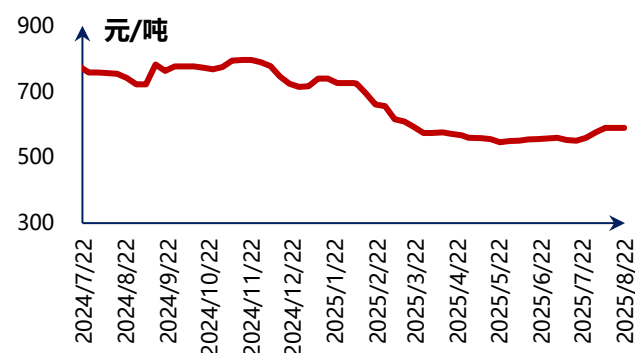
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	630	630	0.00%	580	8.62%	698	-9.74%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	555	555	0.00%	535	3.74%	695	-20.14%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	540	540	0.00%	520	3.85%	680	-20.59%	5000
韩城混煤	元/吨	540	540	0.00%	520	3.85%	680	-20.59%	5000
西安烟煤块	元/吨	720	720	0.00%	670	7.46%	885	-18.64%	6000
黄陵动力煤	元/吨	550	550	0.00%	530	3.77%	690	-20.29%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	589	589	0.00%	559	5.37%	721	-18.32%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为8月22日报价）

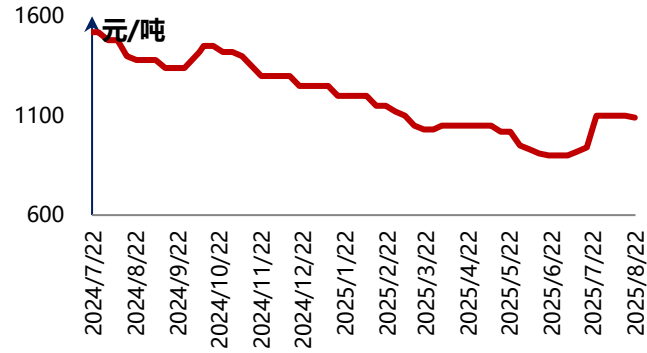
表6：陕西炼焦精煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
韩城瘦精煤	元/吨	1090	1100	-0.91%	1100	-0.91%	1380	-20.29%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1090	1100	-0.91%	1100	-0.91%	1380	-20.29%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为8月22日报价）

图9：陕西动力煤均价周环比持平


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图10：陕西炼焦精煤均价较上周下跌


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 499 元/吨，较上周下跌 0.72%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 1104 元/吨，较上周上涨 2.17%。

表7：内蒙动力煤产地价格较上周下跌

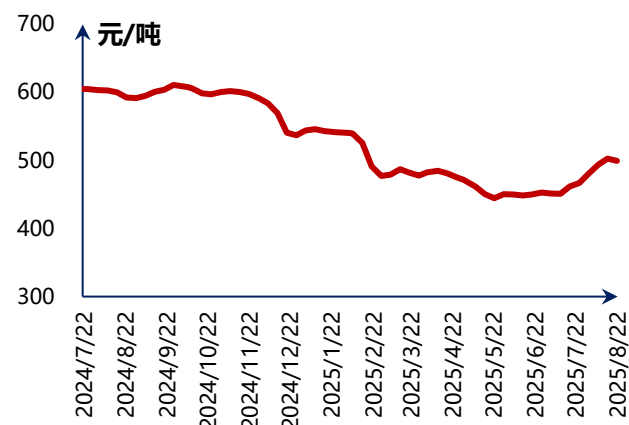
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	530	530	0.00%	478	10.94%	664	-20.22%	5500
东胜原煤	元/吨	505	510	-0.98%	451	11.97%	647	-21.95%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	475	475	0.00%	475	0.00%	505	-5.94%	5500
包头精煤末煤	元/吨	645	650	-0.77%	591	9.14%	787	-18.04%	6500
包头动力煤	元/吨	526	540	-2.59%	482	9.13%	641	-17.94%	5000
赤峰烟煤	元/吨	395	395	0.00%	395	0.00%	425	-7.06%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	358	358	0.00%	358	0.00%	388	-7.73%	3500
乌海动力煤	元/吨	560	565	-0.88%	506	10.67%	702	-20.23%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	499	503	-0.72%	467	6.91%	595	-16.08%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为8月22日报价）

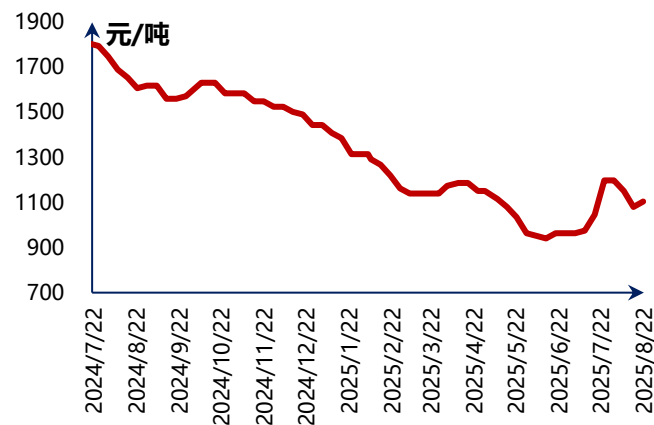
表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	1189	1164	2.16%	1290	-7.81%	1744	-31.80%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1020	998	2.17%	1106	-7.82%	1495	-31.81%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1104	1081	2.17%	1198	-7.82%	1619	-31.80%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 8 月 22 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

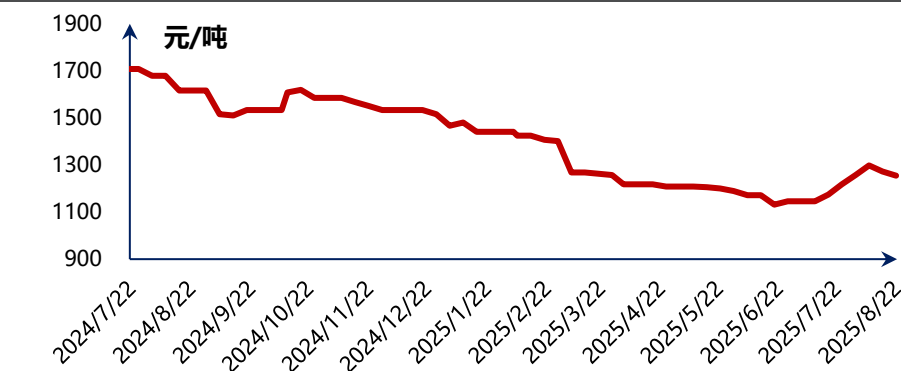
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网,河南冶金精煤均价本周报收 1255 元/吨,较上周下跌 1.35%。

表9：河南冶金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
焦作喷吹煤	元/吨	1050	1084	-3.17%	1055	-0.54%	1113	-5.67%
平顶山主焦煤	元/吨	1460	1460	0.00%	1380	5.80%	1920	-23.96%
河南冶金煤均价	元/吨	1255	1272	-1.35%	1218	3.05%	1516	-17.25%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 8 月 22 日报价）

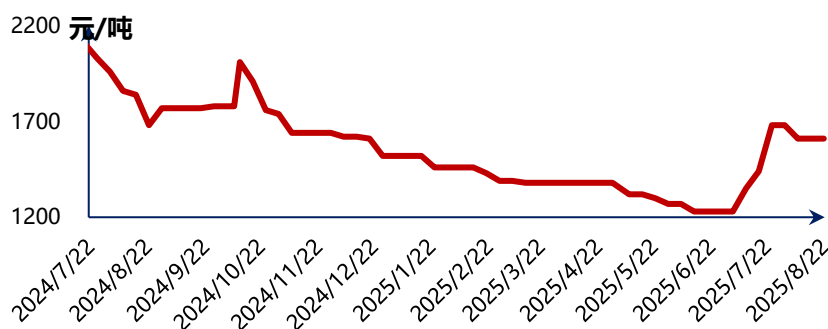
图13：河南冶金精煤均价较上周下跌


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.2 中转地煤价

据煤炭资源网数据,京唐港山西产主焦煤本周报收 1610 元/吨,周环比持平。
秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 702 元/吨,较上周上涨 1.01%。

图14: 京唐港主焦煤价格较上周持平



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

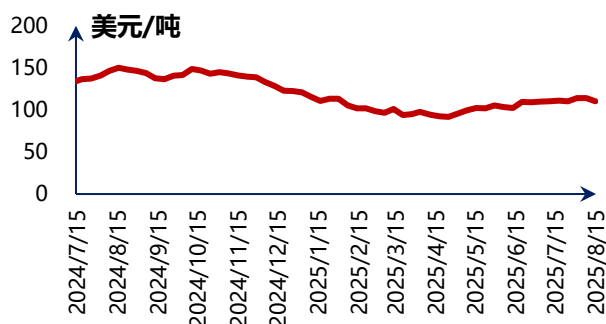
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	752	745	1.01%	692	8.82%	827	-9.01%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	702	695	1.01%	645	8.84%	787	-10.80%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	624	626	-0.32%	576	8.33%	697	-10.47%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	555	557	-0.36%	519	6.94%	617	-10.05%	4500
均价	元/吨	658	656	0.40%	608	8.31%	732	-10.06%	-

资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 8 月 22 日报价)

5.3 国际煤价

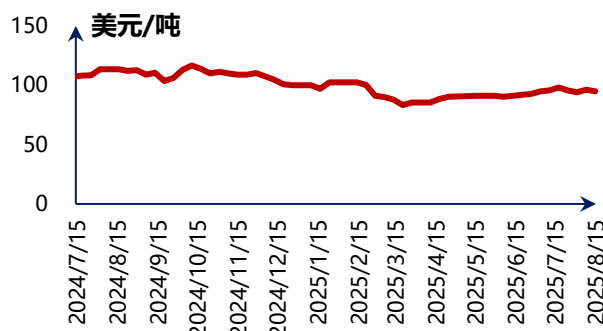
据 Wind 数据, 8 月 12 日, 纽卡斯尔 NEWC 动力煤报收 110 美元/吨, 较上周下跌 3.49%; 理查德 RB 动力煤均价报收 95 美元/吨, 较上周下跌 1.30%; 欧洲 ARA 港动力煤均价报收 103 美元/吨, 周环比持平。8 月 15 日, 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收 203 美元/吨, 较上周下跌 1.69%。

图15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周下跌



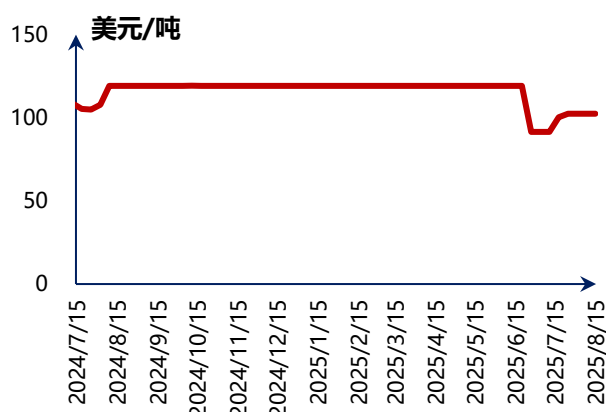
资料来源: wind, 民生证券研究院

图16: 理查德 RB 动力煤现货价较上周下跌



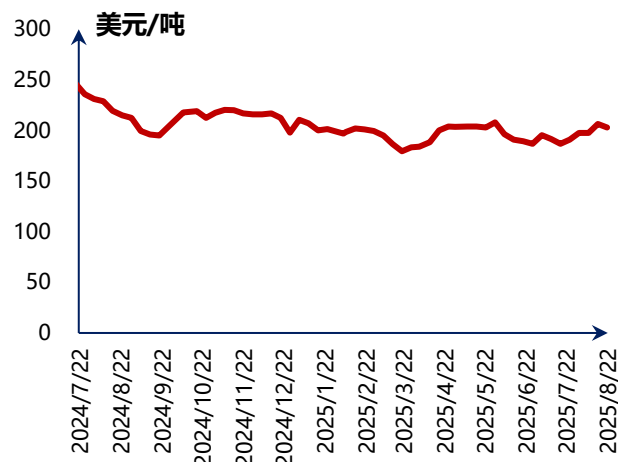
资料来源: wind, 民生证券研究院

图17：欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比持平



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较上周下跌



资料来源：wind，民生证券研究院

5.4 库存监控

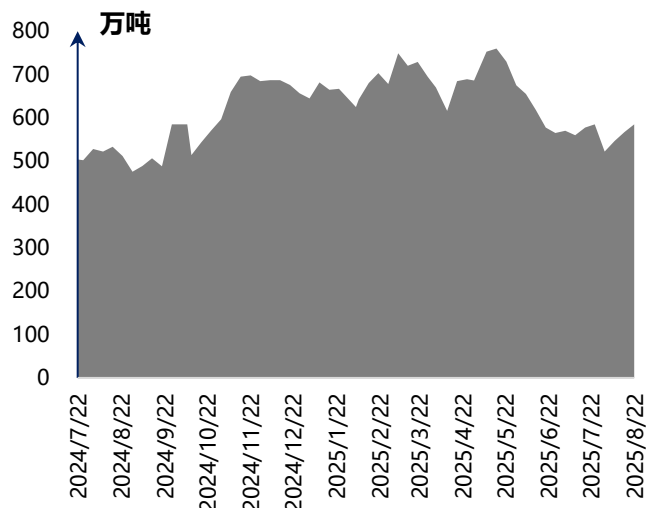
煤炭资源网数据显示，库存方面，秦皇岛港本期库存 585 万吨，较上周上升 3.17%；广州港本期库存 297 万吨，较上周下降 4.47%。

表11：秦皇岛港口库存较上周上升

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
煤炭库存:秦皇岛港	万吨	585	567	3.17%	585	0.00%	489	19.63%
煤炭库存:秦皇岛港:内贸	万吨	585	567	3.17%	585	0.00%	489	19.63%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	181	193	-6.22%	218	-16.97%	210	-13.81%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	119	126	-5.56%	131	-9.16%	162	-26.54%

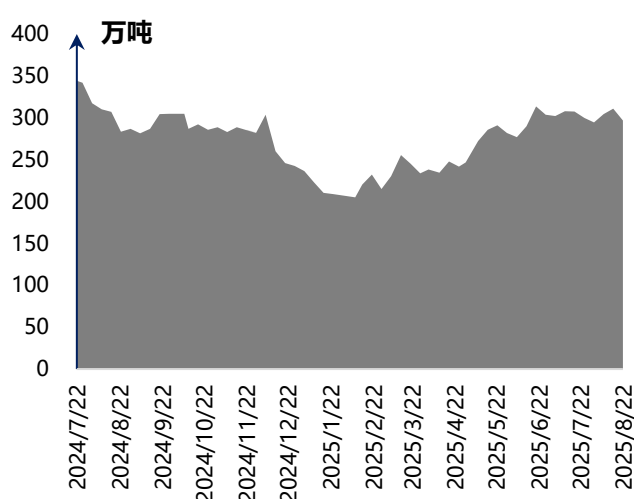
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 8 月 22 日报价）

图19：秦皇岛港场存量较上周上升



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图20：广州港场存量较上周下降



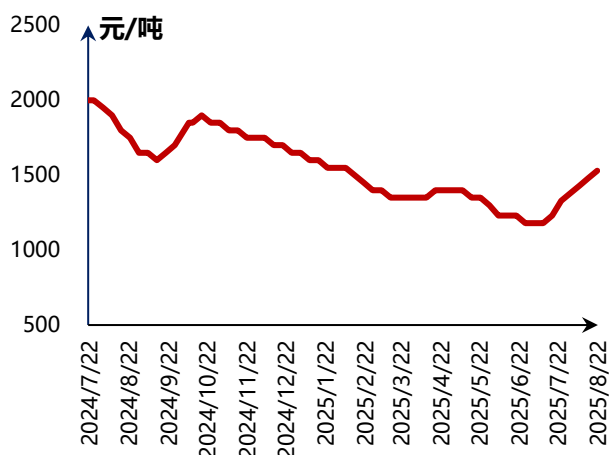
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据, 本周临汾一级冶金焦价格为 1530 元/吨, 较上周上涨 3.38%; 太原一级冶金焦价格为 1330 元/吨, 较上周上涨 3.91%。

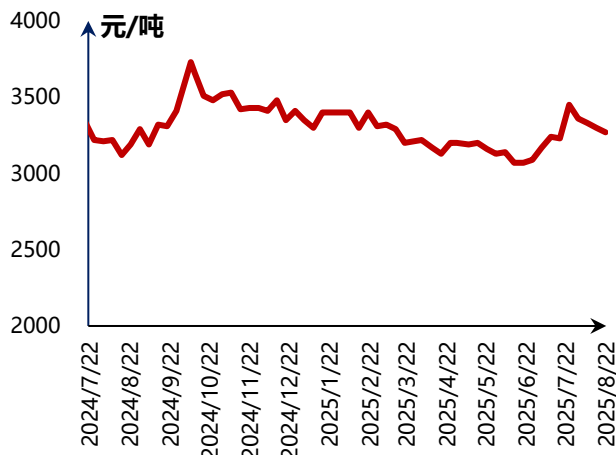
据 Wind 数据, 本周冷轧板卷价格为 3830 元/吨, 较上周下跌 1.79%; 螺纹钢价格为 3270 元/吨, 较上周下跌 0.91%; 热轧板卷价格为 3420 元/吨, 较上周下跌 1.16%; 高线价格为 3420 元/吨, 较上周下跌 1.44%。

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 8 月 22 日, 煤炭运价指数为 807, 较上周下跌 6.44%; 截至 8 月 22 日, BDI 指数为 1944, 较上周下跌 4.89%。

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) 下游需求不及预期。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，经济复苏进程不及预期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: 本周煤炭板块跑输大盘 (%)	5
图 2: 焦炭子板块涨幅最大 (%)	5
图 3: 本周安源煤业涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周电投能源跌幅最大 (%)	6
图 5: 山西动力煤均价较上周下跌	13
图 6: 山西炼焦焦煤均价较上周下跌	13
图 7: 山西无烟煤均价与上周持平	14
图 8: 山西喷吹煤均价较上周下跌	14
图 9: 陕西动力煤均价周环比持平	15
图 10: 陕西炼焦焦煤均价较上周下跌	15
图 11: 内蒙古动力煤均价较上周下跌	16
图 12: 内蒙古焦煤均价较上周上涨	16
图 13: 河南冶金焦煤均价较上周下跌	16
图 14: 京唐港主焦煤价格较上周持平	17
图 15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周下跌	17
图 16: 理查德 RB 动力煤现货价较上周下跌	17
图 17: 欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比持平	18
图 18: 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周下跌	18
图 19: 秦皇岛港场存量较上周上升	18
图 20: 广州港场存量较上周下降	18
图 21: 临汾一级冶金焦价格较上周上涨	19
图 22: 上海螺纹钢价格较上周下跌	19
图 23: 中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周下跌	19
图 24: 波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周下跌	19

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	13
表 2: 山西炼焦煤产地价格较上周下跌	13
表 3: 山西无烟煤产地价格周环比持平	14
表 4: 山西喷吹煤产地价格较上周下跌	14
表 5: 陕西动力煤产地价格周环比持平	15
表 6: 陕西炼焦焦煤产地价格较上周下跌	15
表 7: 内蒙动力煤产地价格较上周下跌	15
表 8: 内蒙炼焦焦煤产地价格较上周上涨	16
表 9: 河南冶金煤产地价格较上周下跌	16
表 10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格较上周上涨	17
表 11: 秦皇岛港口库存较上周上升	18

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。	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
公司评级	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
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获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 270082

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：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048