2020 年 07 月 20 日
行业研究●证券研究报告

煤炭

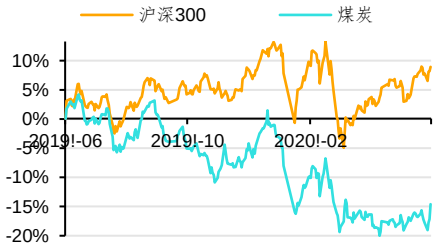
行业月度报告

供应小幅回升，需求复苏力度减弱

投资评级 同步大市-A 维持

首选股票	评级

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	0.04	-6.71	-23.48
绝对收益	2.27	5.98	-14.64

分析师 杨立宏
SAC 执业证书编号：S0910518030001
yanglihong@huajinsc.cn

相关报告

煤炭：从水泥的逆袭看煤炭行业的成长方向 2020-06-17

煤炭：矿难叠加需求影响下动煤恢复涨势，焦炭第 5 轮提涨落地煤炭行业数据周报-2020615 2020-06-15

煤炭：动煤库存回升，焦炭第四轮提涨-煤炭行业数据周报-2020608 2020-06-08

煤炭：港口动煤价格趋稳，焦炭供应偏紧-煤炭行业数据周报-2020601 2020-06-01

煤炭：六大电厂周均日耗同比续升 10%，焦炭启动第三轮提涨-煤炭行业数据周报-2020525 2020-05-25

投资要点

- **6 月当月产量环比回升，陕西增产晋蒙减产持续：**2020 年 6 月，全国煤炭产量 3.32 亿吨，同比下降 1.20%，环比回升 4.84%。晋蒙陕月度产量同比分别变化-1.23%、-9.76%和-3.68%，环比分别变化 10.36%、-1.31%和 0.50%。
- **下游强劲复苏势头放缓：**下游行业产量增速出现放缓趋势，其中火电、水泥增速分别较上月回落 3.6 和 0.2 个百分点，强劲复苏趋势开始放缓。
- **7 月焦炭吨盈利开始回落，生铁利润连降 7 个月：**焦炭价格自 7 月以来已经累计提降两次，合计 100 元/.吨，吨焦毛利月环比回落 6.83%；生铁价格月环比回落 1.53%，但同期铁矿石和焦炭价格分别上涨 2.50%和 0.51%，导致吨铁盈利空间下降 5.66%，自 2020 年 1 月以来连续第 7 个月下降。
- **7 月中上旬重点电厂煤耗持续攀升，但同比下滑，旺季不旺：**6 月份全国当月发电量同比增长 6.5%，环比增 6.27%，火电发电量同比增长 5.4%环比增 2.08%。火电占比为 68.58%，同比收窄 0.87 个百分点。7 月上中旬电厂平均日耗 377 万吨，同比下降 2.74%。
- **长江口带动中转库存小幅回升，焦煤下游补库：**7 月上中旬全国重点电厂库存较上月继续回升 3.10%，环渤海和长江口岸库存环比回升 2.25%，同比下降 28.04%；7 月份以来焦煤下游补库，长江口带动中转库存月环比回升 3.00%。
- **进口煤比价优势明显，关注后期进口政策：** 6 月当月进口煤炭 2528.6 万吨，同比下降 0.06%，环比上月回升 14.62%。按照目前的港口动力煤价格和国际煤价计算，进口煤价差为 2012 年 5 月以来的最高位，具有较高比价优势，建议密切关注进口政策变化。
- **动力煤价格修复阶段完成，焦炭价格有望重拾升势：**5 月以来，在供给收缩和需求复苏的合力下动力煤港口价格累计上涨 30%左右，价格修复阶段或已完成。后期价格的上升幅度有赖需求的持续回升。受益河北、山西退产及施工淡季的结束，双焦价格有望在 3-4 季度重拾升势。
- **投资策略：**尽管板块估值得到一定程度的修复，但整体仍处于较低水平。维持行业同步大市-A 评级，建议关注高成长、高分红类的公司，推荐中国神华、陕西煤业、露天煤业和盘江股份。
- **风险提示：**疫情影响朝预期；进口、安全、环保政策变化、重大矿难。

内容目录

一、6 月煤炭产量同比下降 1.2% **4**
1、6 月煤炭单月产量同比回落，环比回升 4
2、6 月山西增产 4
3、下游行业复苏放缓 4
二、焦钢盈利走势持续分化，6 月电厂煤耗持续回升 **5**
1、6 月生铁产量有所回落 5
2、6 月火电受风电挤出，7 月上中旬电厂日耗环比继续攀升 7
三、动力煤港口库存续降，焦煤下游补库 **7**
四、2020 年 6 月煤炭进口同比下降、环比回升 **9**
五、价格修复阶段完成，等待需求方向 **9**
六、投资策略 **10**
七、风险提示 **12**

图表目录

图 1：2016 -2020 年 6 月全国煤炭当月产量 单位：万吨 4
图 2：2006 年-2020 年 6 月煤炭累计产量及增长率 单位:万吨 4
图 3：2018 -2020 年 6 月晋陕蒙三省煤炭产量 单位：万吨 4
图 4：2019-2020 年 6 月晋陕蒙煤炭产量同比增速 4
图 5：煤炭主要下游行业产量当月增长率 5
图 6：煤炭主要下游行业产量累计增长率 5
图 7：2013-2020 年 6 月焦炭当月产量及增长率 单位：万吨 5
图 8：2013-2020 年 6 月生铁当月产量及增长率 单位：万吨 5
图 9：2013-2020 年 6 月焦炭累计产量及增长率 单位：万吨 5
图 10：2013-2020 年 6 月生铁累计产量及增长率 单位：万吨 5
图 11：2014 年-2020 年 6 月中焦炭价格走势 单位：元/吨 6
图 12：2014-2020 年 6 月中螺纹钢价格走势 单位：元/吨 6
图 13：2014-2020 年 6 月中煤焦价差 单位：元/吨 6
图 14：2016-2020 年 6 月中月单位生铁盈利 单位：元/吨 6
图 15：2013 年-2020 年 6 月火电发电量及增长率 单位:亿千瓦时 7
图 16：2012 年-2020 年 6 月发电结构 7
图 17：2016 年-2020 年 6 月中重点电厂日耗 7
图 18：2016 年-2020 年 6 月中重点电厂日耗同比 7
图 19：港口库存情况 单位：万吨 8
图 20：全国重点电厂库存 单位：万吨 8
图 22：焦煤各环节库存 单位：万吨 8
图 23：2011 年-2020 年 6 月煤炭进口量及增速 单位：万吨 9
图 24： 08 年-20 年 5 月分煤种进口量 单位：万吨 9
图 25：2015-2020 年 6 月房地产新开工与销售面积增速 9
图 26：2015-2020 年 6 月固定资产投资增速 9
图 27：各板块月度收益率排名 10

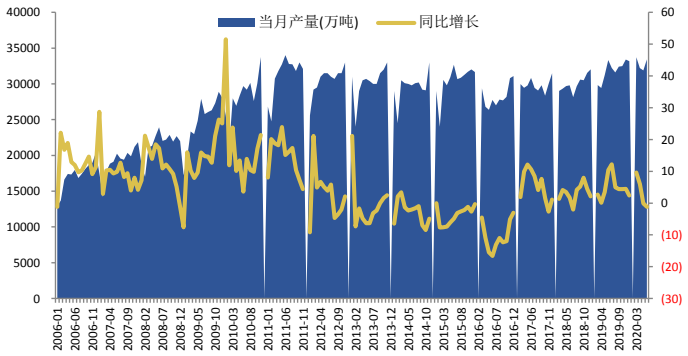
表 1：煤炭及焦炭上市公司阶段涨幅 10

一、6 月煤炭产量同比下降 1.2%

1、6 月煤炭单月产量同比回落，环比回升

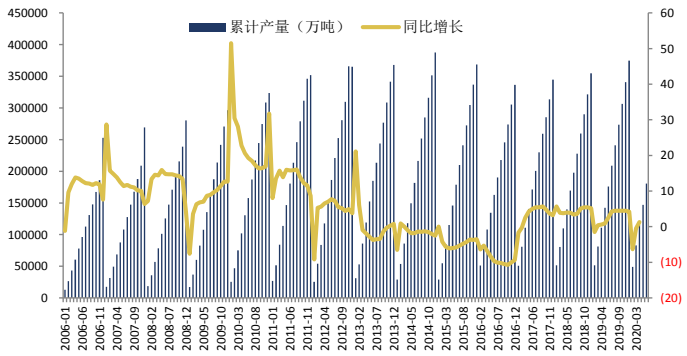
2020 年 6 月，全国煤炭产量 3.32 亿吨，同比下降 1.20%，环比增加 4.84%。1-6 月全国煤炭累计产量为 18.05 亿吨，同比增长 0.6%，增速较上月继续降低 0.4 个百分点。

图 1：2016 -2020 年 6 月全国煤炭当月产量 单位：万吨



资料来源：国家统计局，华金证券研究所

图 2：2006 年-2020 年 6 月煤炭累计产量及增长率 单位:万吨



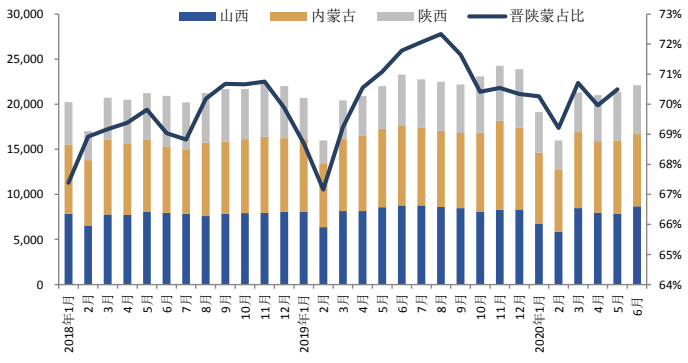
资料来源：国家统计局，华金证券研究所

2、6 月山西增产

分省来看，6 月份山西、内蒙古、陕西煤炭月度产量分别为 9298.3 万吨、8351.6 万吨和 6258.7 万吨，同比分别变化-1.23%、-9.76%和-3.68%，环比 5 月份分别变化 10.36%、-1.31%和 0.50%。6 月晋陕蒙三省占全国煤炭产量比重为 71.03%，环比继续回升 0.53 个百分点。

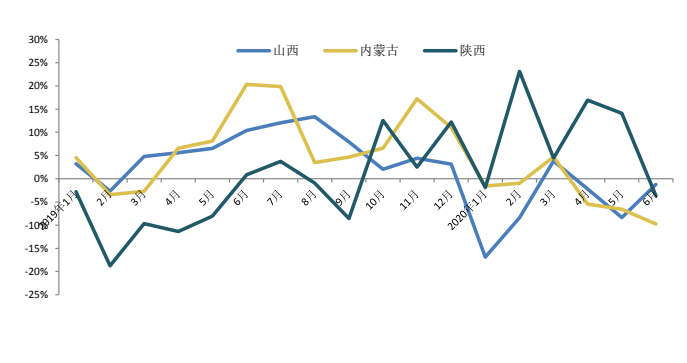
1-6 月份，晋蒙陕煤炭累计产量分别为 4.56 亿吨、4.73 亿吨和 2.80 亿吨，同比变动分别为-5.39%、-3.49%和 7.27%。

图 3：2018 -2020 年 6 月晋陕蒙三省煤炭产量 单位：万吨



资料来源：煤炭市场网，华金证券研究所

图 4：2019-2020 年 6 月晋陕蒙煤炭产量同比增速



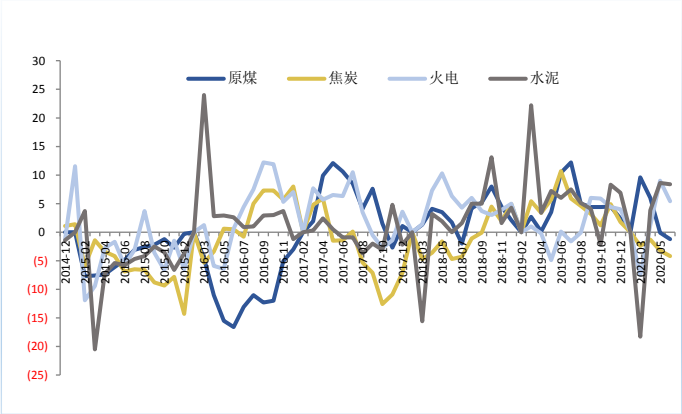
资料来源：煤炭市场网，华金证券研究所

3、下游行业复苏放缓

以 2020 年前 6 个月累计增速来看，煤炭、焦炭、生铁、火电、水泥分别为 0.6%、-2.5%、2.2%、-1.6%、-4.8%。除了生铁外，其余下游产量增速均低于煤炭。

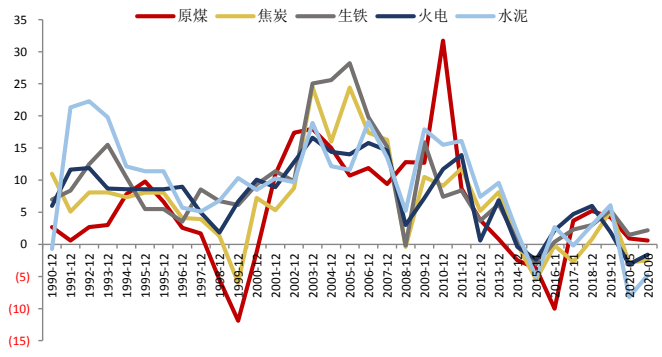
从月度数据来看，除生铁外，其他下游行业产量增速出现放缓的趋势，其中焦炭、火电、水泥增速分别较上月回落 1.0、3.6 和 0.2 个百分点，复苏力度放缓。

图 5：煤炭主要下游行业产量当月增长率



资料来源：煤炭市场网，华金证券研究所

图 6：煤炭主要下游行业产量累计增长率



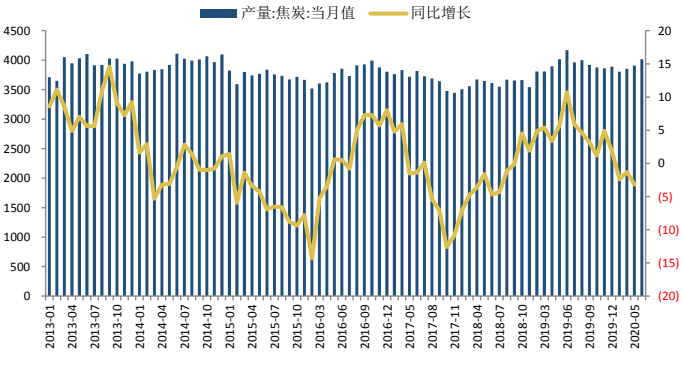
资料来源：煤炭市场网，华金证券研究所

二、焦钢盈利走势持续分化，6 月电厂煤耗持续回升

1、6 月生铁产量有所回落

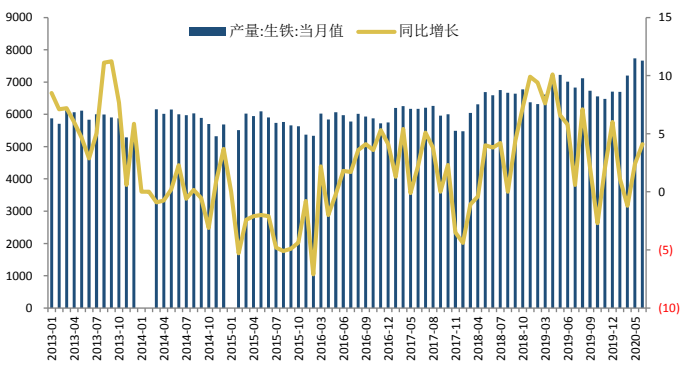
6 月焦炭与生铁产量增速维持反向变化态势。6 月份焦炭产量为 4017 万吨，同比下降 4.2%，环比上升 2.8%，连续三个月环比回升；6 月份生铁产量为 7664 万吨，同比续增 2.4%，环比回落 0.87%。

图 7：2013-2020 年 6 月焦炭当月产量及增长率　单位：万吨



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 8：2013-2020 年 6 月生铁当月产量及增长率　单位：万吨

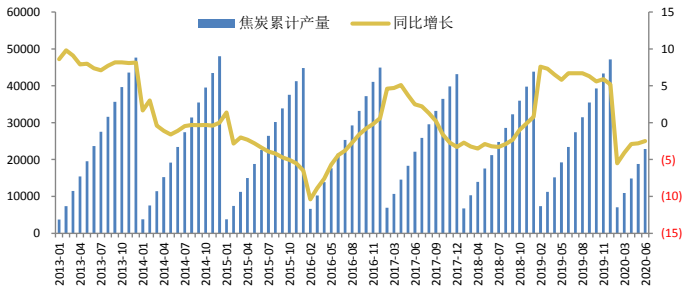


资料来源：Wind，华金证券研究所

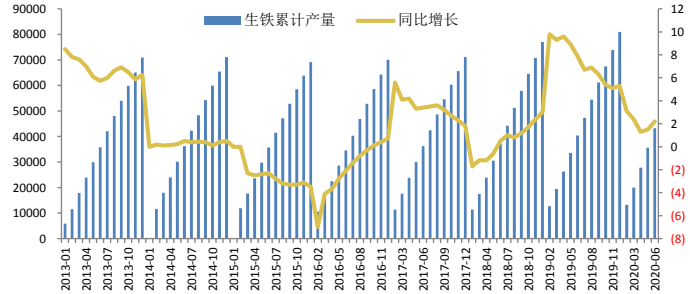
1-6 月，焦炭累计产量为 2.29 亿吨，同比降低 2.5%，降幅较上月缩减 0.3 个百分点；生铁累计产量 4.33 亿吨，同比增长 2.2%，增速较上月上升 0.7 个百分点。

图 9：2013-2020 年 6 月焦炭累计产量及增长率　单位：万吨

图 10：2013-2020 年 6 月生铁累计产量及增长率　单位：万吨



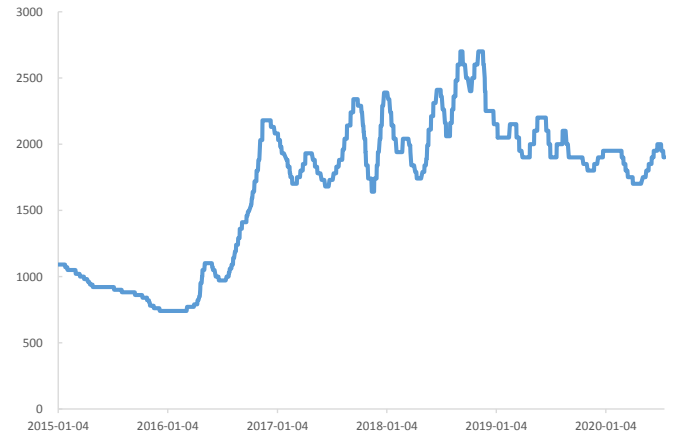
资料来源：Wind，华金证券研究所



资料来源：Wind，华金证券研究所

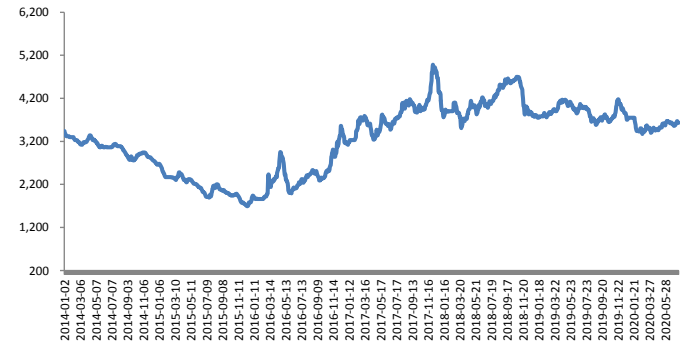
6 月焦炭价格第六轮提涨全面落地，河北唐山一级冶金焦价格 6 月 24 日达到最高价 2000 元/吨，高位维持两周后于七月上旬开始提降，截止到 7 月 17 日，第二轮提降已落地，最新价格为 1900 元/吨，累计下跌幅度 100 元/吨，相比高点跌幅达 5%。钢材价格冲高回落，截至 17 日螺纹、线材、热轧、冷轧价格分别较上月上升 0.28%、2.09%、5.84%和 3.41%。

图 11：2014 年-2020 年 6 月中焦炭价格走势　单位：元/吨



资料来源：Wind，华金证券研究所

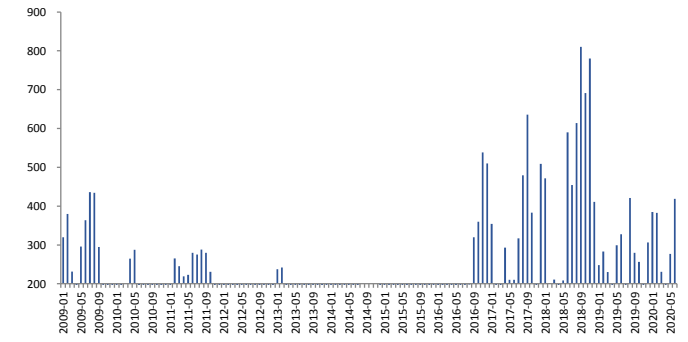
图 12：2014-2020 年 6 月中螺纹钢价格走势　单位：元/吨



资料来源：Wind，华金证券研究所

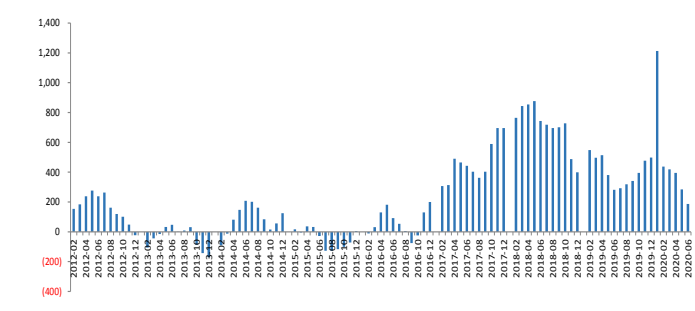
6 月以来焦炭盈利因价格提涨全面落地续升，截止七月上旬第二轮提降已落地，焦炭盈利有所回落，生铁利润连降 6 个月。期间焦煤价格平稳略降，吨焦毛利月环比回落 6.83%；生铁价格月环比回落 1.53%，但同期铁矿石和焦炭价格分别上涨 2.50%和 0.51%，成本吞噬下吨铁盈利空间持续下降 5.66%，这是吨铁盈利自 2020 年 1 月以来连续第 7 个月下降。

图 13：2014-2020 年 6 月中煤焦价差　单位：元/吨



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 14：2016-2020 年 6 月中月单位生铁盈利　单位：元/吨



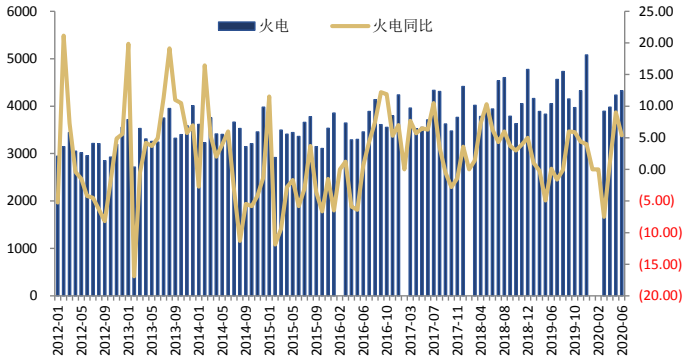
资料来源：Wind，华金证券研究所

2、6 月火电受风电挤出，7 月上中旬电厂日耗环比继续攀升

6 月份全国当月发电量为 6304 亿千瓦时，同比增长 6.5%，增速较上月提升 2.2 个百分点，环比增 6.27%；火电发电量为 4323 亿千瓦时，同比增长 5.4%，增速较上月回落 3.6 个百分点，环比增 2.08%。火电占全国发电量比重为 68.58%，较上年同期低 0.87 个百分点，风电出力较去年同期高 0.33 个百分点。

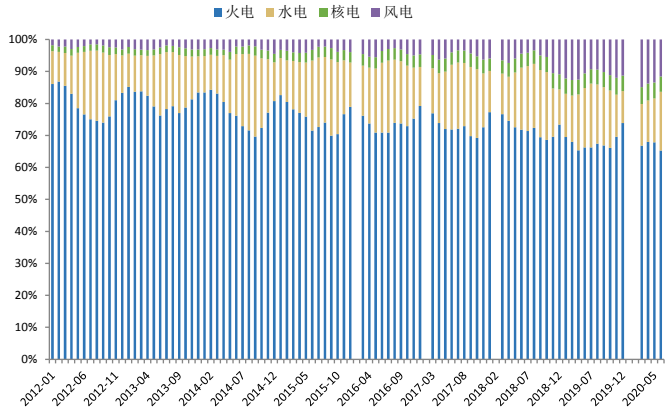
1-6 月全国累计发电量为 33645 亿千瓦时，同比下降 1.4%，降幅收窄 1.7 个百分点，其中火电发电量累计值为 24343 亿千瓦时，同比下降 1.6%，降幅收窄 1.5 个百分点。

图 15：2013 年-2020 年 6 月火电发电量及增长率 单位:亿千瓦时



资料来源：Wind，华金证券研究所

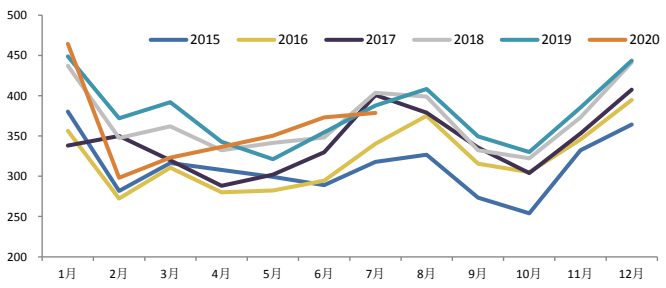
图 16：2012 年-2020 年 6 月发电结构



资料来源：Wind，华金证券研究所

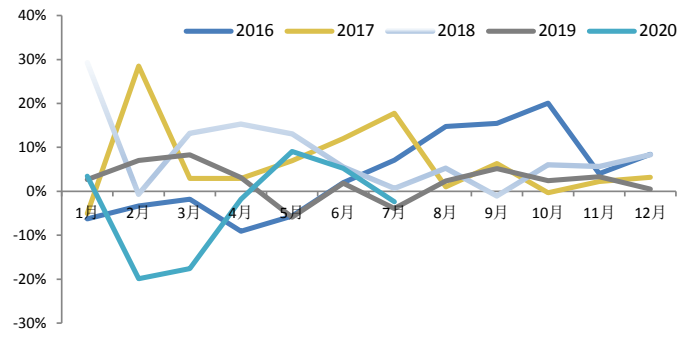
2020 年以来在疫情影响下全国重点电厂日耗经历了 1 月份的回升、2、3 月份的大幅回落和 4 月份的修复，5、6 月重点电厂日耗继续强劲，**7 月**中上旬受风电挤出影响同比回落，七月中上旬全国重点电厂平均日耗 377 万吨，同比下降 2.74%。

图 17：2016 年-2020 年 6 月中重点电厂日耗



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 18：2016 年-2020 年 6 月中重点电厂日耗同比

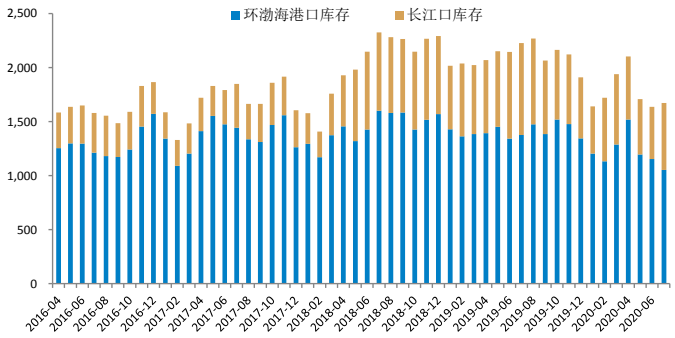


资料来源：Wind，华金证券研究所

三、动力煤港口库存续降，焦煤下游补库

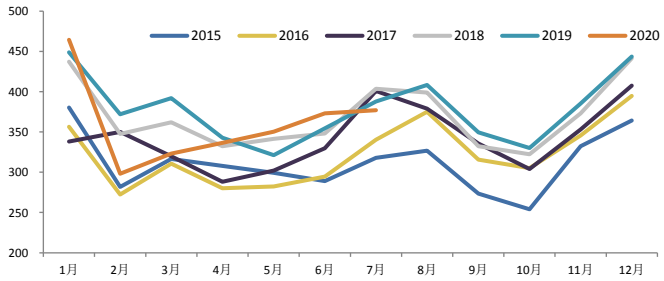
电厂 6、7 月补库。2020 年 1 月底重点电厂库存降至相对低点，2 月份在疫情影响下库存累积，在 3 月底达到最高，经过 4 月-5 月的库存去化，叠加大秦线的检修在 5 月底达到低位，6 月以来库存持续回升，截止到 7 月 13 日，重点电厂库存达到 8815 万吨，是今年以来的最高点，可用天数为 23 天。

图 19：港口库存情况 单位：万吨



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 20：全国重点电厂库存 单位：万吨

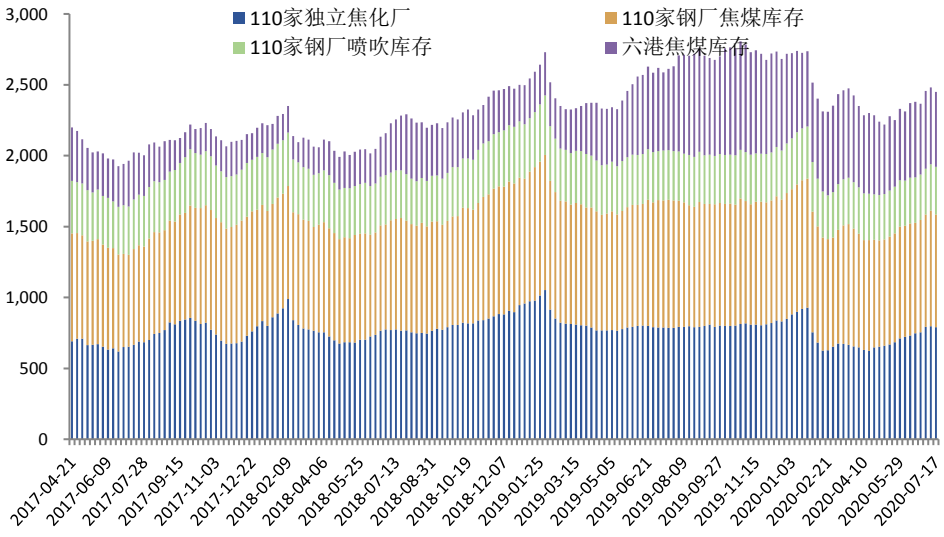


资料来源：煤炭市场网，华金证券研究所

长江口带动中转库存环比小幅回升。动力煤中转库存在 1 月份创 2018 年 2 月以来的低点后持续 3 个月回升，其中环渤海库存在 4 月下旬达到阶段性高点，达到 1600 万吨后持续落，截止 7 月 17 日，环渤海库存 1054 万吨，月环比下降 8.69%，同比降 34.19%；长江口库存 619 万吨，月环比回升 28.42%；港口库存合计 1673 万吨，环比回升 2.25%，同比下降 28.04%。

7 月焦煤下游继续补库。焦煤 2 月份去库存的趋势在 3 月上旬出现反转，但随着进口煤通关的延缓造成港口库存大幅回落，7 月份以来焦炭厂和钢厂补库带动总体库存月环比回升 3.00%，其中焦炭企业和钢厂库存月环比分别上升 5.70%和 1.93%，港口库存月环比回落 0.38%。

图 21：焦煤各环节库存 单位：万吨

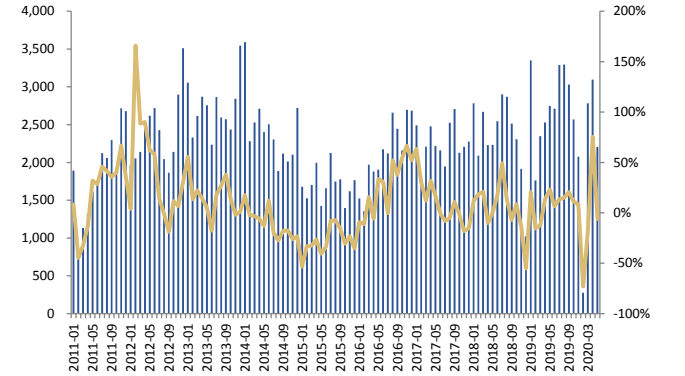


资料来源：Wind，华金证券研究所

四、2020 年 6 月煤炭进口同比下降、环比回升

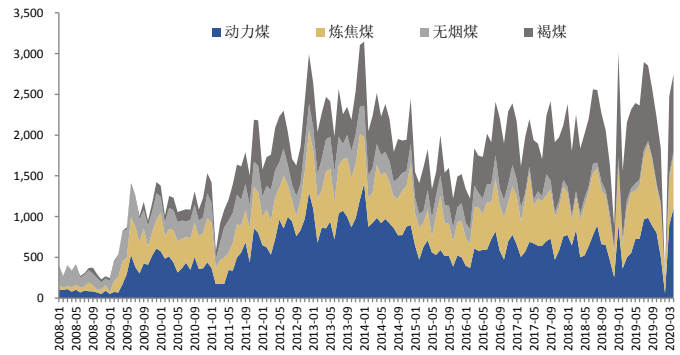
2020 年 6 月当月进口煤炭 2528.6 万吨，同比下降 0.06%，降幅收窄，环比上月回升 14.62%。进口煤受到进口通关延缓的影响下降。按照目前的港口动力煤价格和国际煤价计算，**进口煤价差再创新高，具有较高比价优势，建议密切关注进口政策变化。**

图 22：2011 年-2020 年 6 月煤炭进口量及增速 单位：万吨



资料来源：国家统计局，华金证券研究所

图 23： 08 年-20 年 5 月分煤种进口量 单位：万吨



资料来源：Wind，华金证券研究所

从 2020 年 5 月份数据来看，动力煤是进口下降最多和占比最大的煤种，5 月动力煤、炼焦煤、无烟煤和褐煤进口量分别为 603.31 万吨、478.55 万吨、43.52 万吨和 788.43 万吨，与去年同期同比分别变化-16.90%、-19.12%、-49.90%和-20.29%。

五、价格修复阶段完成，等待需求方向

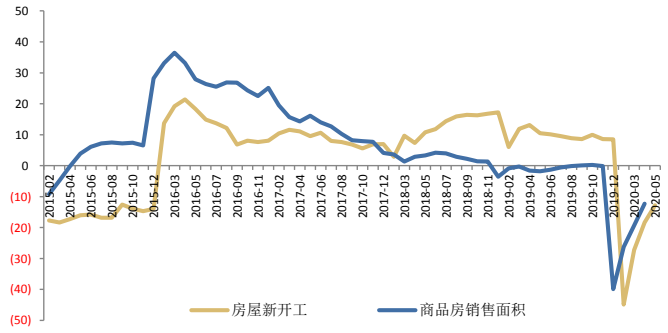
动力煤价格修复阶段完成。我们在 4 月月报中曾提到“最差的时候或已显现”，5 月月报判断价格见底，其后在供给收缩和需求复苏的合力下动力煤港口价格累计上涨 30%左右，价格修复阶段或已完成。后期价格的上升幅度有赖需求的持续回升。

焦炭价格有望在 4 季度重拾升势。5、6 月份焦炭价格的上涨一方面有赖于需求的复苏，另一方面则是来自山东、江苏徐州的产能退出节点影响，上述二地焦炭关停时间节点分别为 4 月和 6 月；下半年河北、山西的落后产能的计划关闭时间节点分别为 10 月和 12 月，拟关停产能占全年拟关停产能的 73%，如果政策执行严格的话，4 季度焦炭价格仍有较大可能上涨并带动焦煤价格回升。施工淡季的结束也可能提前拉动焦钢产业链的价格回升。

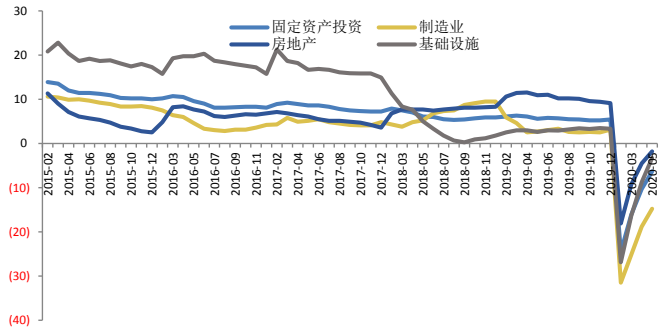
制造业复苏力度落后于地产和基建。6 月份投资回升的状态，6 月份当月固定资产投资为 82409 亿元，环比增长 32.13%，增速较上月提升 13.7 个百分点；1-6 月累计增速为-3.1%，降速较上月收窄 3.2 个百分点，其中制造业、地产、基建累计增速分别为-11.70%、0.6%和-0.07%，下降幅度分别较上月收窄 3.1、2.4 和 3.2 个百分点。

图 24：2015-2020 年 6 月房地产新开工与销售面积增速

图 25：2015-2020 年 6 月固定资产投资增速



资料来源：WIND，华金证券研究所



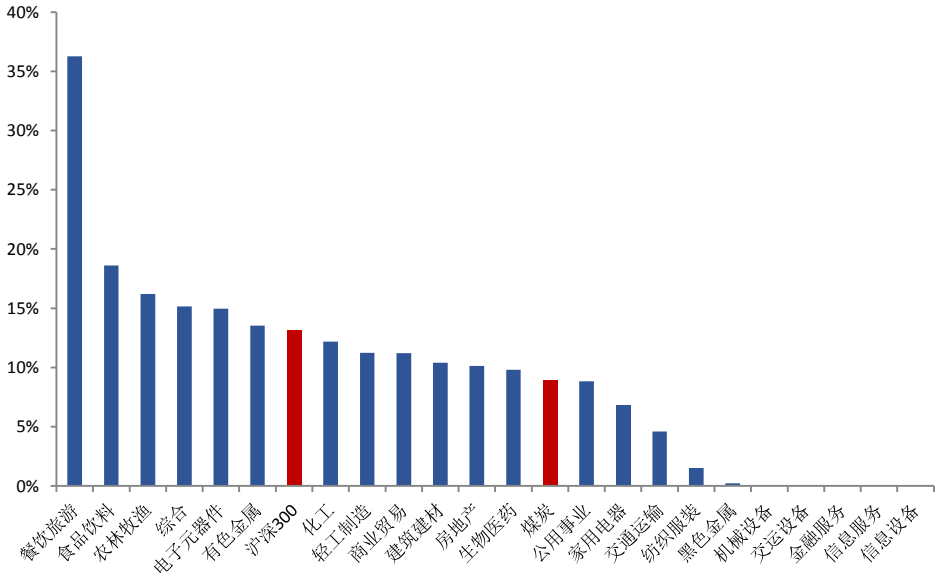
资料来源：WIND，华金证券研究所

六、投资策略

1、煤炭板块市场表现

近一个月以来，煤炭板块跑输沪深 300 指数，位居各板块涨幅榜第 13 位，单月绝对收益率为 8.95%，相对收益率为-4.17%。

图 26：各板块月度收益率排名



资料来源：Wind，华金证券研究所，收盘价为 7 月 17 日

从近一个月的股票表现来看，露天煤业 、大同煤业、平煤股份、潞安环能、神火股份居涨幅榜前 5 位；*ST 平能、美锦能源、永泰能源位居跌幅榜前 3。

表 1：煤炭及焦炭上市公司阶段涨幅

公司	年度涨幅	公司	季度涨幅	公司	月涨幅
山煤国际	96.02%	露天煤业	64.36%	露天煤业	47.92%
露天煤业	51.07%	大同煤业	44.82%	大同煤业	35.34%

公司	年度涨幅	公司	季度涨幅	公司	月涨幅
神火股份	22.76%	山煤国际	25.61%	平煤股份	25.75%
大有能源	16.30%	大有能源	23.30%	潞安环能	23.51%
平煤股份	16.29%	神火股份	21.30%	神火股份	22.47%
大同煤业	15.40%	淮北矿业	19.90%	安源煤业	18.57%
盘江股份	8.42%	山西焦化	19.12%	大有能源	18.26%
兖州煤业	6.79%	平煤股份	18.80%	昊华能源	17.04%
安源煤业	-1.19%	开滦股份	16.98%	淮北矿业	16.41%
恒源煤电	-2.54%	潞安环能	16.36%	西山煤电	13.91%
靖远煤电	-3.82%	恒源煤电	15.84%	阳泉煤业	13.64%
上海能源	-4.19%	西山煤电	14.62%	兖州煤业	12.81%
西山煤电	-7.70%	兖州煤业	13.60%	冀中能源	12.25%
阳泉煤业	-7.79%	上海能源	12.96%	开滦股份	12.11%
冀中能源	-9.36%	冀中能源	11.51%	陕西煤业	11.64%
开滦股份	-9.56%	靖远煤电	11.43%	兰花科创	10.99%
中煤能源	-10.53%	盘江股份	11.32%	恒源煤电	10.90%
中国神华	-10.93%	安源煤业	11.16%	新集能源	10.88%
陕西煤业	-11.07%	阳泉煤业	10.53%	靖远煤电	10.50%
潞安环能	-13.65%	昊华能源	7.44%	盘江股份	10.28%
新集能源	-14.79%	中国神华	5.54%	郑州煤电	9.84%
淮北矿业	-15.67%	中煤能源	5.36%	上海能源	9.40%
兰花科创	-20.35%	陕西煤业	5.22%	中煤能源	8.39%
永泰能源	-20.61%	兰花科创	3.76%	山西焦化	7.75%
郑州煤电	-22.99%	永泰能源	0.00%	蓝焰控股	6.08%
ST 安泰	-23.87%	郑州煤电	0.00%	中国神华	5.56%
蓝焰控股	-24.41%	蓝焰控股	-0.70%	山煤国际	5.07%
山西焦化	-24.50%	*ST 平能	-1.28%	ST 安泰	2.78%
昊华能源	-28.65%	新集能源	-4.68%	永泰能源	2.34%
美锦能源	-30.14%	美锦能源	-8.29%	美锦能源	1.26%
*ST 平能	-30.21%	ST 安泰	-22.92%	*ST 平能	-2.53%

资料来源：Wind，华金证券研究所，收盘价截止 7 月 17 日

2、投资策略：价格与估值得到修复，等待需求的方向

煤炭价格修复阶段完成。我们在 4 月月报中曾提到“最差的时候或已显现”，5 月月报判断价格见底，其后在供给收缩和需求复苏的合力下动力煤港口价格累计上涨 30%左右，价格修复阶段或已完成。后期价格的上升幅度有赖需求的持续回升。

煤炭板块价值低估得到一定程度修复但仍处相对低位。我们在中期策略和 6 月月报中强调煤炭板块的绝对低估：吨煤市值低于新建成本，同时账面现金充裕可供分红、收购、回购等。尽管板块估值得到一定程度的修复，但整体仍处于较低水平。

维持行业同步大市-A 评级，建议关注高成长、高分红类的公司，推荐中国神华、陕西煤业、露天煤业和盘江股份。

七、风险提示

疫情持续时间及影响超预期；经济回落及持续时间超预期；环保监管政策波动；进口政策变动；重大安全事故。

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

杨立宏声明，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

华金证券股份有限公司（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：

本报告仅供华金证券股份有限公司（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、篡改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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金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。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn