

► **安全事故影响扩散，产能紧张周期或开启。**我们认为，安全事故带来的供给约束分两层：一是事故周边约 5000~6000 万吨产能停产，这部分后续终将恢复生产。二是国家、地方安监端主动约束超产行为，这一部分预计持续性会很强。当前事故影响不再局限于山西，已经向外扩散，近期陕西、内蒙古多地陆续强化安全管控，多省份煤炭产量均受到不同程度压制。但安全检查只是催化剂，核心矛盾是供给瓶颈期来临。2021~2025 年的产量增量主要依靠“保供”，严格意义上来说，保供也是一种超产行为，而超能力生产本身存在天然上限。今年山西沁源事故发生之前，在行业盈利明显改善、政策未发生转向的前提下，煤炭产量已经负增长。因此，综合安全形势与煤矿产能利用率提升潜力，我们认为煤炭行业超产的潜力基本走到尽头。需求方面，今年以来火电发电量保持较好趋势，而新能源低于预期，且弃风、光率创新高，反映消纳问题严重，因此需要火电维持增长以满足电力需求。化工耗煤呈现逐年提升的趋势，2026 年 1-2 月化工耗煤增速保持 8% 左右，而且海外冲突前后增速基本相同。同时为解决我国原油高对外依存度问题，预计未来煤化工审批会加速，中长期看化工耗煤仍有望保持高增速。随着超产产能的退出，供给收缩明显，需求稳中有升，供需格局有望好转。全年煤炭行业有望回到 2023-2024 年供需基本平衡状态，秦港 5500 大卡价格有望回升至 800-1000 元/吨区间季节性震荡运行，并有望逐年上移。

► **供给收缩预期成为焦煤价格上行的核心驱动，价格短期有望快速上涨。**供应端，产地各项检查频繁且严格，产地供应偏紧格局短期仍难有改善。需求端，焦炭价格企稳，但钢铁企业盈利仍处于偏低水平，终端大幅补库存的积极性较弱。整体来看，安全事件驱动的供给收缩预期成为焦煤价格上行的核心驱动，考虑到陕北榆阳区洗选煤厂停产排查叠加湖南煤矿瓦斯事故，进一步放大市场对于安全管控升级的预期，且金九银十旺季终端即将到来，价格短期有望快速上涨。

► **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，建议关注昊华能源、潞安环能、晋控煤业、山煤国际、华阳股份、兖矿能源。2) 行业龙头业绩稳健，建议关注陕西煤业、中国神华、中煤能源。3) 受益焦煤供给收缩，建议关注山西焦煤、淮北矿业、平煤股份。

► **风险提示：**1) 下游需求不及预期；2) 煤价大幅下跌风险；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 (X)			评级
			2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
601699	潞安环能	16.42	0.37	1.95	2.33	44	8	7	推荐
601101	昊华能源	12.84	0.36	1.08	1.21	36	12	11	推荐
601001	晋控煤业	17.16	1.09	1.67	1.83	16	10	9	推荐
600546	山煤国际	13.06	0.59	1.27	1.37	22	10	10	推荐
600348	华阳股份	8.87	0.43	0.78	0.83	21	11	11	推荐
600188	兖矿能源	22.19	0.84	1.78	1.54	26	12	14	推荐
601088	中国神华	44.72	2.66	2.54	2.79	17	18	16	推荐
601225	陕西煤业	25.37	1.73	2.36	2.44	15	11	10	推荐
601898	中煤能源	14.05	1.35	1.69	1.96	10	8	7	推荐
000983	山西焦煤	6.84	0.21	0.53	0.59	33	13	12	推荐
600985	淮北矿业	17.34	0.56	1.00	1.17	31	17	15	推荐
601666	平煤股份	9.59	0.09	0.43	0.47	107	22	20	推荐

资料来源：Wind，国联民生证券研究所预测；（注：股价为 2026 年 8 月 14 日收盘价）

推荐

维持评级



分析师 周泰

执业证书：S0590525110019

邮箱：zhoutai@glms.com.cn

分析师 李航

执业证书：S0590525110020

邮箱：lihang@glms.com.cn

分析师 王姗姗

执业证书：S0590525110021

邮箱：wangshanshan_yj@glms.com.cn

相对走势



相关研究

- 煤炭行业事件点评：煤炭“十五五”发布，消费放宽，供给约束增强-2026/08/11
- 煤炭周报：供给端高约束，库存去化或放大价格弹性-2026/08/08
- 煤炭周报：产地供给受限，港口去库，动力煤或开启涨价行情-2026/08/01
- 煤炭周报：供给刚性，动力煤价格上涨动能仍存-2026/07/25
- 煤炭行业事件点评：山西省煤矿安全新规发布，行业超产或常态化减量-2026/07/21

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.....	12
5.1 产地煤炭价格.....	12
5.2 中转地煤价	16
5.3 国际煤价	16
5.4 库存监控	17
5.5 下游需求追踪.....	17
5.6 运输行情追踪.....	18
6 风险提示	19
插图目录	20
表格目录	20

1 本周观点

安全事故影响扩散，产能紧张周期或开启。我们认为，安全事故带来的供给约束分两层：一是事故周边约 5000~6000 万吨产能停产，这部分更多是阶段性影响，后续终将恢复生产。二是国家、地方安监端主动约束超产行为，形成的产量收缩，这一部分预计持续性会很强。当前事故影响不再局限于山西，已经向外扩散，近期陕西、内蒙古多地陆续强化安全管控，多省份煤炭产量均受到不同程度压制。但安全检查只是催化剂，核心矛盾是供给瓶颈期来临。2021~2025 年的产量增量很大程度依靠“保供”来实现，严格意义上来说，保供也是一种超能力生产的行为，而超能力生产本身存在天然上限。今年山西沁源事故发生之前，在行业盈利明显改善、政策未发生转向的前提下，煤炭产量已经负增长。且保供开始后，煤矿安全事故死亡人数大幅超过 2020-2021 年，一定程度上说明保供应以来安全形势较为紧张。因此，综合安全形势与煤矿产能利用率提升潜力，我们认为煤炭行业超产的潜力基本走到尽头。需求方面，火电稳中向好，化工需求高增。今年以来火电发电量保持较好趋势，而新能源低于预期，而弃风率、弃光率创新高，反映消纳问题越发严重，因此需要火电维持增长才能满足电力需求。化工耗煤呈现逐年提升的趋势，2026 年 1-2 月化工耗煤增速保持 8% 左右，而且海外冲突前后增速基本相同。同时为解决我国石油高对外依存度问题，预计未来煤化工审批会加速，中长期看化工耗煤仍有望保持高增速。随着超产产能的退出，供给收缩明显，需求稳中有升，供需格局有望好转。全年煤炭行业有望回到 2023-2024 年供需基本平衡状态，秦港 5500 大卡价格有望回升至 800-1000 元/吨区间季节性震荡运行，并有望逐年上移。

港口、产地动力煤价格全面上涨。煤炭资源网数据显示，截至 8 月 14 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 855 元/吨，周环比上涨 11 元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区 Q5500 报收于 722 元/吨，周环比上涨 4 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 732 元/吨，周环比上涨 20 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 662 元/吨，周环比上涨 11 元/吨。

大秦线、唐呼线运量周环比提升，环渤海港库存周环比下降、高于去年同期。本周大秦线周内日均运量环比上升 6.3% 至 105.1 万吨；唐呼线周内日均运量 24.4 万吨，周环比上升 19.4%。截至 8 月 14 日，环渤海港口库存 2046.5 万吨，周环比下降 96.1 万吨(-4.5%)，同比增加 188.9 万吨(+10.2%)。

电厂周均日耗周环比下降，可用天数环比上升，化工需求环比微降。据 CCTD 数据，8 月 13 日二十五省电厂日耗为 596 万吨，周环比下降 47.2 万吨，同比下降 14.5 万吨；周均日耗 574.6 万吨，周环比下降 49.1 万吨，同比下降 39.8 万吨；可用天数 19.1 天，周环比上升 1 天，同比下降 1.1 天。截至 8 月 14 日当周，化工行业合计耗煤 705.25 万吨，同比+3.1%，环比-1.2%。

供给收缩预期成为焦煤价格上行的核心驱动，价格短期有望快速上涨。供应端，产地各项检查频繁且严格，产地多数煤矿因检查、前期超产、解聘外包工程队以及自身井下条件不佳等因素持续压制开工。当前仍有 5590 万吨/年产能停产，产地供应偏紧格局短期仍难有改善。需求端，焦炭价格企稳，但钢铁企业盈利仍处于偏低水平，终端大幅补库存的积极性较弱。整体来看，安全事件驱动的供给收缩预期成为焦煤价格上行的核心驱动，考虑到陕北榆阳区大规模洗选煤厂停产排查叠加湖南煤矿瓦斯事故，进一步放大市场对于安全管控升级的预期，短期焦煤供给收缩的确定性较强，且金九银十旺季即将到来，价格短期有望快速上涨。

本周港口、产地焦煤价格上涨。据煤炭资源网数据，截至 8 月 14 日，京唐港主焦煤价格为 2250 元/吨，周环比上升 70 元/吨。截至 8 月 14 日，澳洲峰景矿北方港到岸价为 243.9 美元/吨，周环比上涨 12.1 美元/吨。产地方面，山西低硫周环比上涨 66 元/吨，山西高硫周环比上涨 72 元/吨，柳林低硫周环比上涨 70 元/吨，灵石肥煤周环比上涨 50 元/吨，济宁气煤周环比上涨 30 元/吨，长治喷吹煤周环比上涨 100 元/吨。

焦炭供需结构有所改善，价格上涨仍存博弈。供给端，受焦煤成本抬升影响，焦炭产能利用率周环比略有下降。但需求侧，铁水产量略有回升，焦企库存下降。焦炭供需结构有所好转。但考虑到钢铁企业盈利率仍处于低位，焦炭价格上涨仍存博弈。

本周焦炭价格环比持平。据 iFind 数据，截至 8 月 14 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 1630 元/吨，周环比持平；临汾二级冶金焦报收于 1465 元/吨，周环比持平。港口方面，8 月 14 日，天津港一级冶金焦价格为 1870 元/吨，周环比持平。

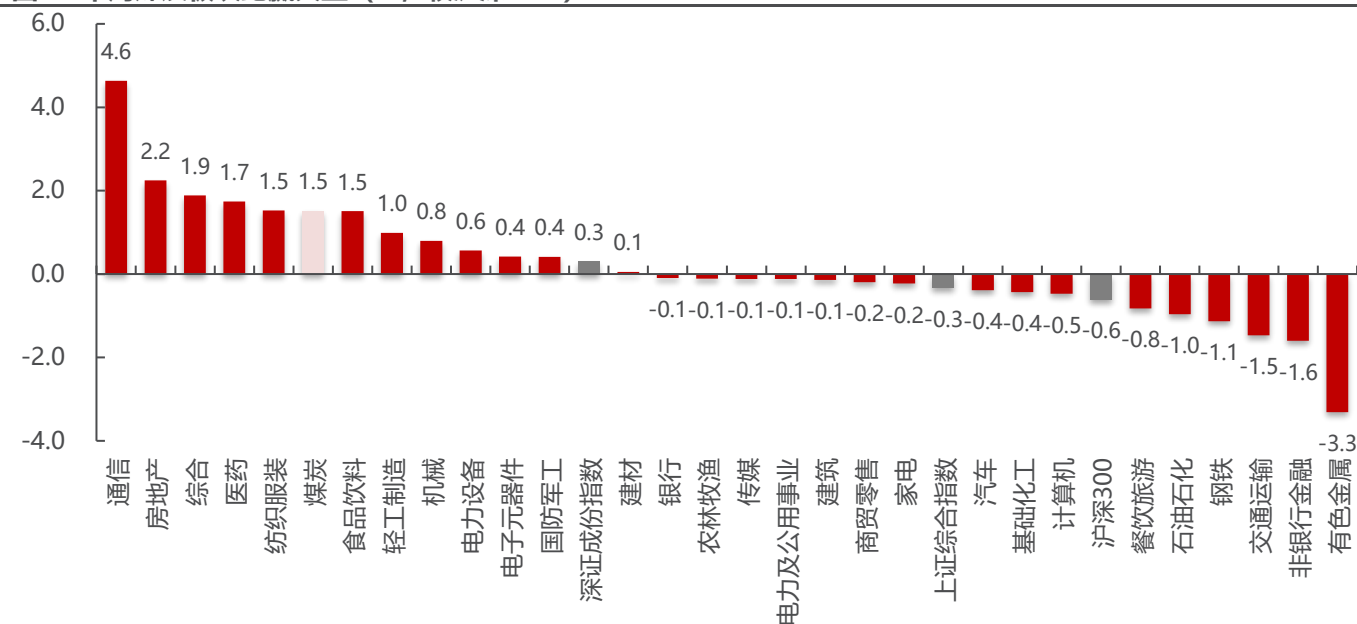
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 高现货比例弹性标的，建议关注昊华能源、潞安环能、晋控煤业、山煤国际、华阳股份、兖矿能源。2) 行业龙头业绩稳健，建议关注陕西煤业、中国神华、中煤能源。3) 受益焦煤供给收缩，建议关注淮北矿业、平煤股份、山西焦煤。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至8月14日,本周中信煤炭板块周涨幅1.5%,同期沪深300周跌幅0.6%,上证指数周跌幅0.3%,深证成指周涨幅0.3%。

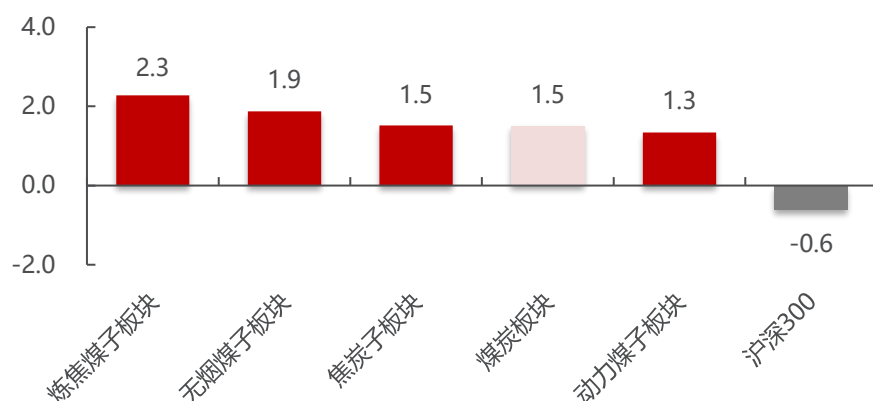
图1: 本周煤炭板块跑赢大盘(%, 较沪深300)



资料来源: iFinD, 国联民生证券研究所; 注: 本周时间区间为 2026 年 8 月 10 日-8 月 14 日

截至8月14日,各子板块中,炼焦煤子板块涨幅最大,周涨幅2.3%;动力煤子板块涨幅最小,周环比涨1.3%。

图2: 炼焦煤子板块涨幅最大(%)



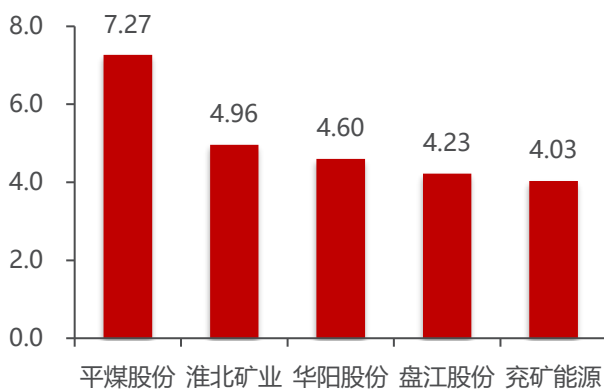
资料来源: iFinD, 国联民生证券研究所; 注: 本周时间区间为 2026 年 8 月 10 日-8 月 14 日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周平煤股份涨幅最大。截至 8 月 14 日，煤炭行业中，公司周涨幅前 5 位分别为：平煤股份上涨 7.27%，淮北矿业上涨 4.96%，华阳股份上涨 4.6%，盘江股份上涨 4.23%，兖矿能源上涨 4.03%。

本周昊华能源跌幅最大。截至 8 月 14 日，煤炭行业中，公司周跌幅前 5 位分别为：昊华能源下跌 4.89%，电投能源下跌 2.71%，辽宁能源下跌 2.56%，大有能源下跌 2.17%，郑州煤电下跌 2.00%。

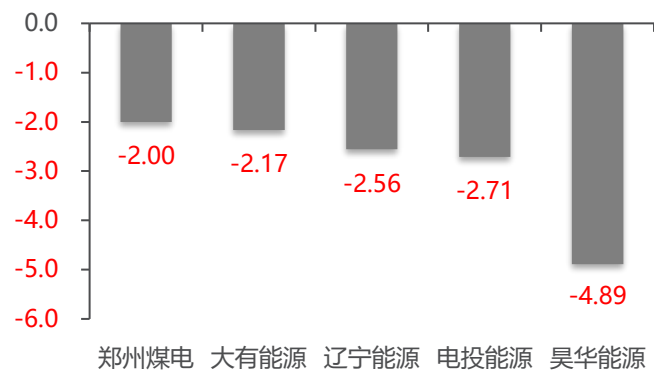
图3：本周平煤股份涨幅最大（%）



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

注：本周时间区间为 2026 年 8 月 10 日-8 月 14 日

图4：本周昊华能源跌幅最大（%）



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

注：本周时间区间为 2026 年 8 月 10 日-8 月 14 日

3 本周行业动态

8月10日

8月10日，煤炭资源网报道，国家发展改革委、国家能源局研究制定了《煤炭工业发展“十五五”规划》。“十四五”时期，煤炭产量达到48.5亿吨，全国煤矿数量减少至4000处左右，大型煤矿产能占全国的85%，煤矿智能化产能占比超过65%，全国煤矸石、矿井水综合利用率分别达到75%、74.7%。“十五五”时期，煤炭消费将迎来达峰。《规划》提出九个方面重点任务，并部署了煤炭供应保障基地建设、煤矿智能化建设迭代升级、煤炭与新能源融合发展、商品煤质量提升、煤炭技术装备创新等5方面重大工程，有力支撑规划目标实现。

8月10日，煤炭资源网报道，海关初步数据显示，2026年7月中国台湾煤炭进口量连续第二个月下降，创至少2023年以来同期最低水平。数据显示，7月煤炭进口量为424万吨，较6月的437万吨下降3.03%，较上年同期的553万吨大幅下降23.28%。今年前七个月，中国台湾煤炭进口量为2983万吨，同比下降2.08%。进口总额为39.6亿美元，同比增长7.21%。1月至7月焦炭进口量同比下降25.91%至6.30万吨。

8月10日，煤炭资源网报道，印尼能源与矿产资源部长巴赫利尔·拉哈达利亚（Bahlil Lahadalia）表示，印尼对2026年修订版工作计划与预算（RKAB）中放宽采矿生产配额持谨慎态度，目前煤炭和镍生产商正等待政府批准其更新后的计划。印尼能矿部（ESDM）已收到矿业公司在7月提交期内递交的RKAB修订提案。目前这些修订方案正在评估中，业内企业正等待新增产量配额的明确信息。巴赫利尔8月3日表示，政府将以审慎方式实施所有配额调整，综合考虑国内需求、供需状况以及对全球大宗商品价格的潜在影响。

8月10日，煤炭资源网报道，受季节性供应减少及季风偏弱、气温偏高推高用电需求的影响，印度火电厂煤炭库存预计将在9月底降至2400万至3000万吨，低于当前约3700万吨的水平。据当地媒体8月10日援引知情官员的消息报道，近几个月来印度火电厂煤炭供应有所回升，但受需求降温影响，电厂库存已从2026-27财年年初的高位回落。数据显示，4月1日印度电厂煤炭库存为5930万吨，而8月14日已降至3720万吨。

8月11日

8月11日，煤炭资源网报道，越南海关初步数据显示，2026年7月越南煤炭进口量（含外资企业）环比止跌回升，较6月增长近1.6%，结束连续两个月下滑态势，同比增幅进一步扩大至近40%。数据显示，7月越南煤炭进口量为730万吨，较去年同期的534万吨增长36.79%，较6月的719万吨增长1.59%。

8月11日，煤炭资源网报道，据国际文传电讯社援引俄罗斯铁路公司数据，2026年7月该公司网络煤炭出口发运量为1660万吨，同比增长13.3%。总体来



看，7月俄铁网络煤炭发运量为2720万吨，同比增长7.5%。当月煤炭占俄铁总发运量的29.5%，上年同期为27.4%。今年前七个月，俄铁网络累计发运煤炭1.932亿吨，同比增长2.6%，其中出口发运量为1.106亿吨，增长7.2%。

8月11日，煤炭资源网报道，印度煤炭和矿业国务部长萨蒂什·钱德拉·杜贝（Satish Chandra Dubey）8月10日告知联邦院，2025-26财年印度燃煤电厂用于掺烧的进口煤已降至680万吨，较2023-24财年的2390万吨下降71.5%。

8月11日，煤炭资源网报道，北昆士兰散货港口公司发布的最新数据显示，2026年7月份，澳大利亚北昆士兰三大煤炭码头——海波因特煤码头（Hay Point）、达尔林普尔湾煤码头（Dalrymple Bay）和阿博特港煤码头（Abbot Point）煤炭出口量共计1004.14万吨，同环比分别下降10.05%和24.45%。

8月12日

8月12日，中国煤炭经济研究会报道，2026年1-7月，全球海运煤炭贸易装船量（不含各国国内沿海货物运输）累计为7.568亿吨，较去年同期增长3.0%。2026年前7个月，中国大陆海运煤炭进口量为1.91亿吨，较去年同期下降3.7%。

8月12日，中国煤炭资源网报道，印尼能源与矿产资源部长巴赫利尔·拉哈达利亚（Bahlil Lahadalia）表示，印尼对2026年修订版工作计划与预算（RKAB）中放宽采矿生产配额持谨慎态度，目前煤炭和镍生产商正等待政府批准其更新后的计划。

8月12日，中国煤炭资源网报道，据湖南应急管理官微消息，截至8月11日，湖南全省已有12家煤矿（其中8家省属煤矿、4家民营煤矿）经属地人民政府组织自然资源、公安、电力、应急、矿山安全监察等部门验收合格后批准复产。另外37家煤矿正在积极整改。全省煤矿企业复工复产工作正有力有序推进。

8月12日，中国煤炭资源网报道，据新疆日报报道，近日，首列“疆煤入黔”直达保供专列成功发运，满载新疆优质动力煤的列车直供贵州能源集团盘江电投发电有限公司。此举标志着新疆能源（集团）有限责任公司与贵州能源集团有限公司的跨区域能源保供合作正式步入常态化运行阶段，为西南地区电煤稳定供应筑牢了全新可靠的保障通道。

8月13日

8月13日，煤炭资源网报道，美国能源信息署（EIA）8月11日发布的最新《短期能源展望》报告显示，2026年，美国煤炭产量预计为5.144亿短吨（4.67亿吨），较前一月预期值上调0.6%，同比下降2.65%。报告预计，2027年美国煤炭总产量预计在5亿短吨以下，为4.966亿短吨，较前一月小幅上调0.85%，同比下降3.46%。

8月13日，煤炭资源网报道，2026年7月，澳大利亚纽卡斯尔港煤炭出口量有所回落，终结自3月起持续四个月的环比增长态势。纽卡斯尔港最新数据显

示，2026 年 7 月份，纽卡斯尔港共出口煤炭 1263.45 万吨，同比降 7.02%，环比下降 16.53%。

8 月 13 日，中国煤炭资源网报道，澳大利亚统计局数据显示，2026 年 6 月份，澳大利亚煤炭出口额达到 69.88 亿澳元，同环比分别增长 17.79%和 14.54%，环比连续第四月增长。

8 月 13 日，煤炭资源网报道，孟加拉国国家税务局（NBR）及其下属机构数据显示，2025-26 财年孟加拉国煤炭进口量为 2070 万吨。增长主要受发电需求攀升推动。上一财年，六座燃煤电厂约占煤炭进口总量的 75%。煤炭曾主要用作工业燃料和原材料，如今已成为该国进口量最大的商品。

8 月 14 日

8 月 14 日，中国煤炭资源网报道，据全球能源监测机构（GEM）数据显示，去年全球拟建煤炭产能出现增长，而新矿投产速度大幅放缓，清洁能源持续侵蚀煤炭在全球发电中的份额。GEM 全球煤矿追踪数据库显示，拟建产能同比增长 11%。印度是主要增长动力，其计划产能一年内翻了一番。与此同时，新投产煤炭产能下降近 40%，延续了此前几年的下行趋势。

8 月 14 日，中国煤炭经济研究会报道，据俄罗斯分析咨询机构 CCA 信息，由于无人机袭击、保险撤保以及港口码头运营暂停，俄罗斯黑海港口煤炭出口受到严重扰乱，亚速海-黑海海域盆地的煤炭运输陷入停滞。2026 年上半年，俄罗斯黑海和亚速海港口（同时也转运哈萨克斯坦出口煤炭）的吞吐量增长了 21.5%，达到 1390 万吨。自年初以来，南部路线（以及远东方向路线）一直是俄罗斯整体出口增长的关键驱动力。

8 月 14 日，中国煤炭资源网报道，据欧盟统计局数据显示，2025 年，燃煤发电在欧盟总发电量中的占比降至 9.2%，创历史新低，延续近年来欧盟煤炭发电占比持续下降的趋势。当年，欧盟硬煤发电量为 1056.01 亿千瓦时，占总发电量的 3.7%；褐煤发电量为 1541.86 亿千瓦时，占总发电量的 5.5%。欧盟煤炭发电占比于 2024 年首次降至 10%以下，在 2025 年进一步下降。

8 月 14 日，中国煤炭资源网报道，美国能源信息署（EIA）数据显示，2026 年第 32 周（截至 8 月 8 日当周），美国煤炭预估产量较前一周有所回升。美国煤炭预估产量 992.32 万短吨（899.12 万吨），较前一周上涨 0.91%，较上年同期下降 9.31%。

4 上市公司动态

8月10日

昊华能源：8月10日，北京昊华能源股份有限公司发布关于全资子公司通过司法拍卖竞买资产暨关联交易的公告。公告中显示：公司全资子公司昊华销售通过司法拍卖竞买公司控股股东京能集团控股子公司盛华煤炭名下的存货、固定资产、无形资产等资产，此次为第4次拍卖，以起拍价3.30亿元成交，此前已3次流拍。盛华煤炭主要负责建设、管理和运营萨拉齐盛华铁路专用线和煤炭集运站，专用线全长13.06km，于2011年底投入运营，集运站于2012年3月底全面投入运营，年发运能力1000万吨。本次交易构成关联交易，已获董事会通过，无需提交股东会。董事李长立因项目收益率较低且部分土地房屋无权属证明投弃权票。

陕西煤业：8月10日，陕西煤业股份有限公司发布2026年7月主要运营数据公告。公告中显示：2026年7月公司煤炭产量为1,429.00万吨，同比增长1.28%；自产煤销量为1,336.00万吨，同比增长2.85%。2026年1至7月累计煤炭产量为10,546.00万吨，同比增长3.88%；累计自产煤销量为9,702.00万吨，同比增长3.37%。发电业务方面，2026年7月总发电量为44.95亿千瓦时，同比下降8.10%；总售电量为42.14亿千瓦时，同比下降8.83%。2026年1至7月累计总发电量为235.77亿千瓦时，同比增长4.05%；累计总售电量为221.60亿千瓦时，同比增长4.33%。

美锦能源：8月10日，山西美锦能源股份有限公司发布关于为控股子公司提供担保的进展公告。公告中显示：公司全资子公司华盛化工向中信银行申请敞口授信额度15,000万元，全资子公司煤化工申请7,000万元，控股子公司润锦化工申请5,000万元，公司为上述业务提供连带责任保证担保，保证期间为主合同项下债务履行期限届满之日起三年。截至公告披露日，公司对子公司和参股公司的担保余额为713,025.46万元，占公司最近一期经审计归母净资产的比例为54.47%，无逾期担保情形。

云维股份：8月10日，云南云维股份有限公司发布关于重大资产重组进展的公告。公告中显示：公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买云南省电力投资有限公司、云南小龙潭矿务局有限责任公司、云南合和（集团）股份有限公司合计持有的云能（红河）发电有限公司100%股权，本次交易构成关联交易，预计构成重大资产重组，不会导致公司实际控制人变更。截至公告披露日，交易各方尚未签署正式交易协议，本次交易尚需履行必要的内部决策程序，并经有权监管机构批准后方可正式实施，最终能否实施仍存在重大不确定性。

8月11日

新大洲 A：8月11日，新大洲控股股份有限公司发布拟进行股权赠与涉及的南京兰埔成新材料有限公司股东全部权益价值资产评估报告。公告中显示：埔成公司位于南京江宁高新园区，主要从事高端聚酯薄膜的研发、生产与销售，产品涉及

医疗、新能源等产业。评估对象为兰埔成公司股东全部权益，评估基准日为 2025 年 12 月 31 日，最终选用市场法评估结果作为最终评估结论，评估后的归属于母公司股东权益价值为 7.79 亿元，较账面值 2.43 亿元增值 5.36 亿元，增值率 219.93%。评估报告特别说明，由于兰埔成公司资金不足，H1 产线目前处于试生产状态，本次评估对该产线进行溢余，若后续 H1 产线规划产生重大变化，则评估结论应进行相应调整。

电投能源：8 月 11 日，内蒙古电投能源股份有限公司发布关于投资建设库伦旗农村能源革命试点县(二期工程)第一批 10 万千瓦风电项目公告。公告中显示：项目总体规划容量为 60 万千瓦，一期已建成投产 5.5 万千瓦(风电 5 万千瓦、光伏 0.5 万千瓦)；本期项目于 2026 年 1 月 23 日取得建设指标，建设 10 万千瓦集中式风电，配套建设 5MW/10MWh 构网型储能，拟安装 10 台单机容量 8.34 兆瓦和 2 台 8.3 兆瓦风电机组。项目静态投资 41,710 万元，动态投资 42,193 万元，资本金比例 20%，其余为银行贷款，投资回收期 14.03 年，资本金财务内部收益率超过 7%。项目已取得建设指标，可行性研究报告已编制完成，已通过公司 2026 年第六次临时董事会审议，不构成关联交易。

8 月 13 日

中国神华：8 月 13 日，中国神华能源股份有限公司 2026 年 7 月份发布主要运营数据公告，公告显示：公司 2026 年 7 月商品煤产量 43.4 百万吨，同比下降 3.1%，累计 293.3 百万吨，同比下降 3.5%；7 月煤炭销售量 53.1 百万吨，同比下降 4.5%，累计 353.3 百万吨，同比上升 0.8%；7 月总发电量 27.22 十亿千瓦时，同比下降 5.3%，累计 163.86 十亿千瓦时，同比上升 3.6%；总售电量 25.41 十亿千瓦时，同比下降 5.5%，累计 153.49 十亿千瓦时，同比上升 3.5%。

8 月 14 日

大有能源：8 月 14 日，河南大有能源股份有限公司发布关于涉及诉讼事项的公告。公告中显示：公司作为被告涉煤炭合同纠纷一审案件，暂未开庭，涉未退货款 3754.19 万元。原告预付 6000 万元购煤款，分支机构仅退款 454.75 万元，原告诉求返还余款、赔付利息、违约金及 30 万元损失，并承担全部诉讼费。公司暂无其他未披露诉讼，案件结果不明，暂无法评估利润影响，公司将应诉并跟进披露进度。

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

表1：山西动力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
大同动力煤	元/吨	762	758	0.53%	738	3.25%	624	22.12%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	752	748	0.53%	728	3.30%	614	22.48%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	654	646	1.24%	633	3.32%	518	26.25%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	752	748	0.53%	728	3.30%	614	22.48%	5200
寿阳动力煤	元/吨	745	745	0.00%	737	1.10%	551	35.29%	5500
兴县动力煤	元/吨	782	782	0.00%	774	1.10%	578	35.29%	5800
潞城动力煤	元/吨	875	875	0.00%	865	1.16%	635	37.80%	5500
屯留动力煤	元/吨	925	925	0.00%	915	1.09%	685	35.04%	5800
长治县动力煤	元/吨	890	890	0.00%	880	1.14%	650	36.92%	5800
山西动力煤均价	元/吨	793	791	0.28%	778	1.99%	608	30.51%	-

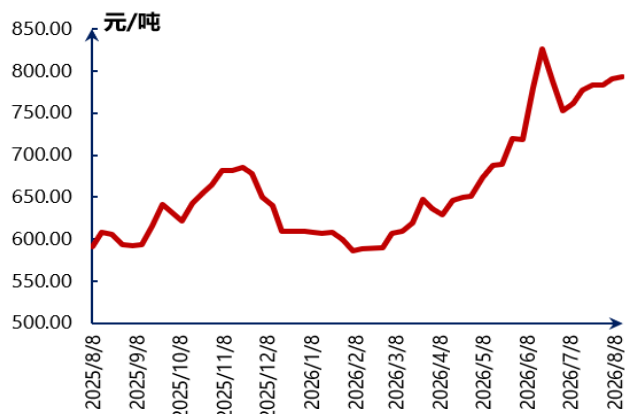
资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为8月14日报价）

表2：山西炼焦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
太原瘦煤	元/吨	1450	1450	0.00%	1380	5.07%	1110	30.63%
古交 8#焦煤	元/吨	1744	1666	4.66%	1779	-1.98%	1312	32.93%
古交 2#焦煤	元/吨	1885	1801	4.66%	1943	-2.99%	1438	31.08%
灵石 2#肥煤	元/吨	2050	2000	2.50%	1950	5.13%	1400	46.43%
柳林 4#焦煤	元/吨	2080	2010	3.48%	2010	3.48%	1510	37.75%
孝义焦精煤	元/吨	2030	1960	3.57%	1960	3.57%	1460	39.04%
古县焦精煤	元/吨	2080	2020	2.97%	2030	2.46%	1490	39.60%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1090	1090	0.00%	1090	0.00%	1090	0.00%
襄垣瘦精煤	元/吨	1600	1600	0.00%	1530	4.58%	1260	26.98%
山西炼焦煤均价	元/吨	1779	1733	2.64%	1741	2.15%	1341	32.64%

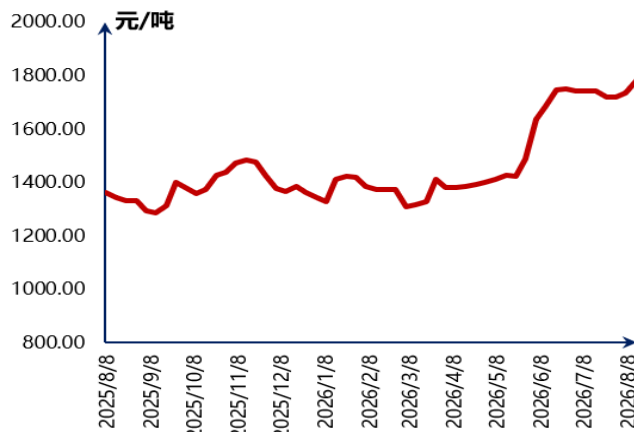
资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为8月14日报价）

图5：山西动力煤均价较上周上涨



资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所

图6：山西炼焦精煤均价较上周上涨



资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所

表3：山西无烟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
阳泉无烟末煤	元/吨	950	875	8.57%	900	5.56%	785	21.02%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1320	1310	0.76%	1240	6.45%	870	51.72%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1290	1290	0.00%	1210	6.61%	790	63.29%	7000
晋城无烟煤（末）	元/吨	1030	1010	1.98%	980	5.10%	800	28.75%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1350	1340	0.75%	1270	6.30%	900	50.00%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1340	1340	0.00%	1260	6.35%	840	59.52%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1213	1194	1.61%	1143	6.12%	831	46.04%	-

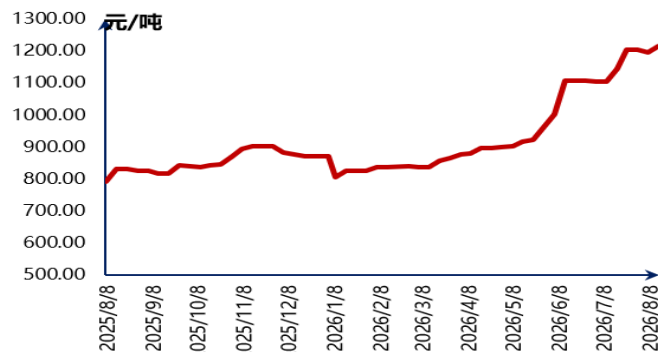
资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为8月14日报价）

表4：山西喷吹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	发热量/规格
寿阳喷吹煤	元/吨	1308	1207	8.33%	1177	11.11%	951	37.57%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1425	1315	8.33%	1282	11.11%	1036	37.57%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1330	1228	8.33%	1197	11.11%	967	37.57%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1332	1232	8.12%	1202	10.82%	977	36.34%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1332	1232	8.12%	1202	10.82%	977	36.34%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1302	1202	8.32%	1172	11.09%	947	37.49%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1338	1236	8.26%	1205	11.01%	976	37.14%	-

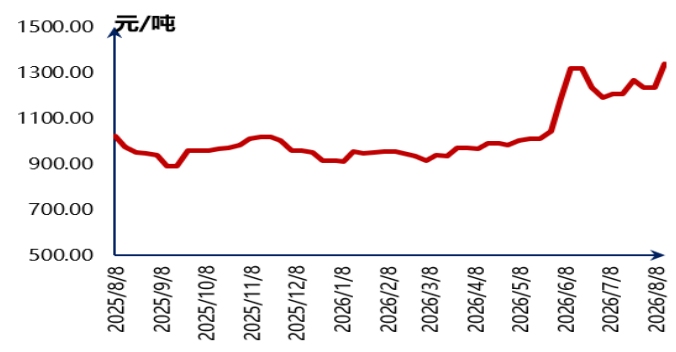
资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为8月14日报价）

图7：山西无烟煤均价较上周上涨



资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所

图8：山西喷吹煤均价与上周上涨



资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所

5.1.2 陕西煤炭价格追踪

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	788	770	2.34%	755	4.37%	630	25.08%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	745	740	0.68%	735	1.36%	555	34.23%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	730	725	0.69%	720	1.39%	540	35.19%	5000
韩城混煤	元/吨	730	725	0.69%	720	1.39%	540	35.19%	5000
西安烟煤块	元/吨	878	860	2.09%	845	3.91%	720	21.94%	6000
黄陵动力煤	元/吨	740	735	0.68%	730	1.37%	550	34.55%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	769	759	1.23%	751	2.35%	589	30.44%	-

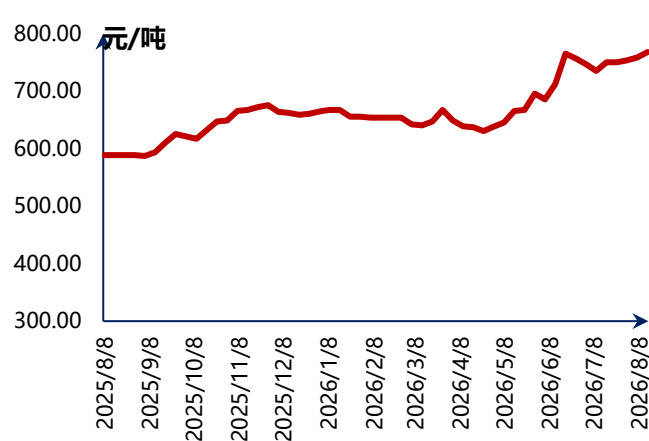
资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为8月14日报价）

表6：陕西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
韩城瘦精煤	元/吨	1580	1450	8.97%	1450	8.97%	1100	43.64%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1580	1450	8.97%	1450	8.97%	1100	43.64%

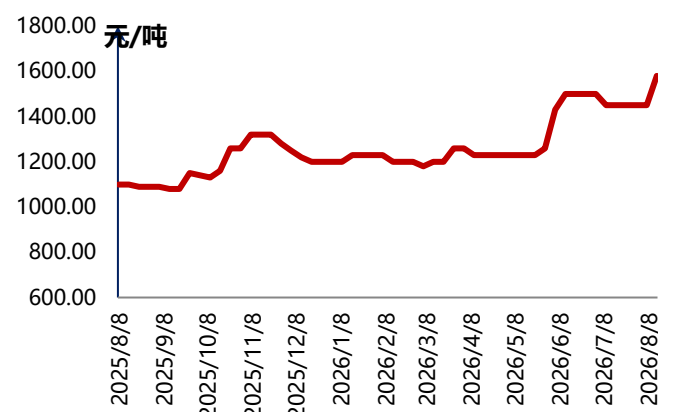
资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为8月14日报价）

图9：陕西动力煤均价较上周上涨



资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所

图10：陕西炼焦精煤均价较上周上涨



资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所

5.1.3 内蒙古煤炭价格追踪

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	667	653	2.11%	625	6.67%	530	25.90%	5500
东胜原煤	元/吨	657	646	1.70%	623	5.46%	510	28.82%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	465	465	0.00%	465	0.00%	475	-2.11%	5500
包头精煤末煤	元/吨	797	786	1.40%	763	4.46%	650	22.62%	6500
包头动力煤	元/吨	680	670	1.49%	643	5.75%	540	25.93%	5000
赤峰烟煤	元/吨	385	385	0.00%	385	0.00%	395	-2.53%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	348	348	0.00%	348	0.00%	358	-2.79%	3500
乌海动力煤	元/吨	712	701	1.57%	678	5.01%	565	26.02%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	589	582	1.22%	566	3.99%	503	17.11%	-

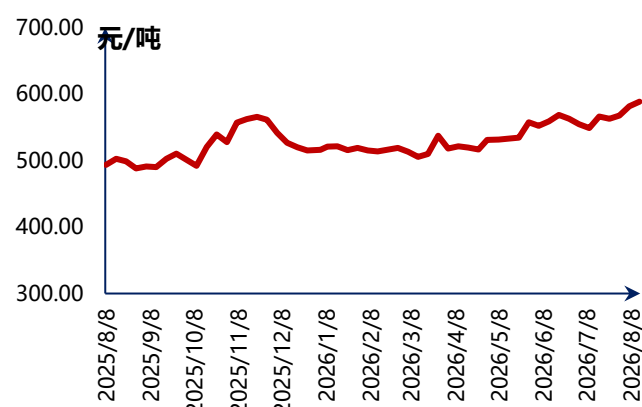
资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为8月14日报价）

表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	1945	1945	0.00%	1832	6.19%	1164	67.11%
乌海1/3焦精煤	元/吨	1668	1668	0.00%	1571	6.19%	998	67.16%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1807	1807	0.00%	1701	6.19%	1081	67.14%

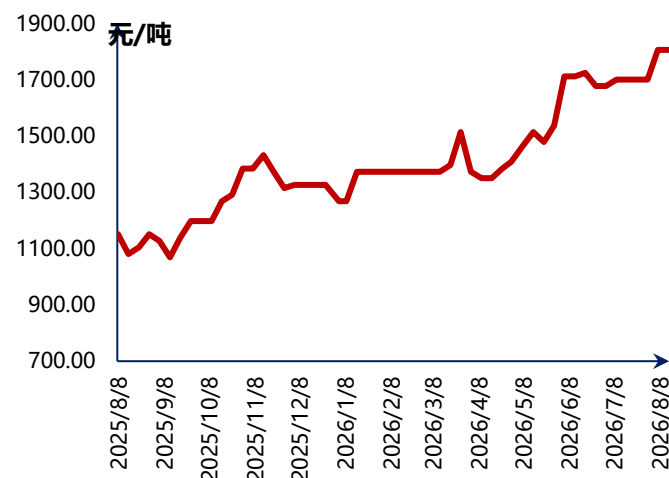
资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为8月14日报价）

图11：内蒙古动力煤均价较上周上涨



资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所

图12：内蒙古焦精煤均价较上周持平



资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所

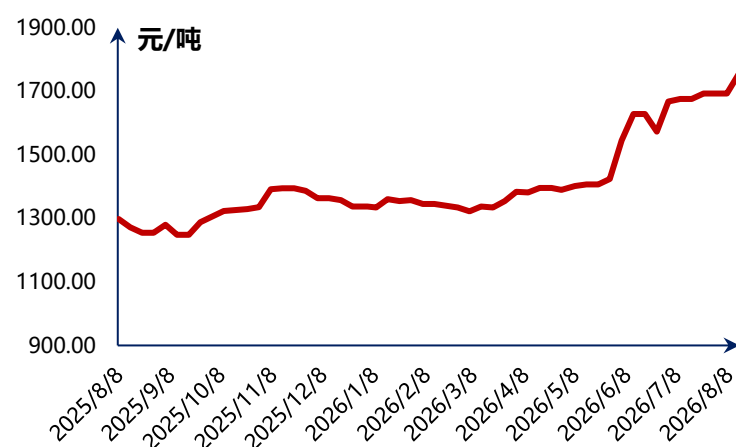
5.1.4 河南煤炭价格追踪

表9：河南冶金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
焦作喷吹煤	元/吨	1497	1376	8.77%	1342	11.56%	1084	38.12%
平顶山主焦煤	元/吨	2010	2010	0.00%	2010	0.00%	1460	37.67%
河南冶金煤均价	元/吨	1754	1693	3.56%	1676	4.63%	1272	37.86%

资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为8月14日报价）

图13：河南冶金精煤均价较上周上涨



资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所

5.2 中转地煤价

表10：秦皇岛港动力末煤价格

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	916	904	1.30%	874	4.77%	827	10.79%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	855	844	1.30%	816	4.78%	787	8.64%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	765	754	1.46%	724	5.66%	697	9.76%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	686	673	1.93%	638	7.52%	617	11.18%	4500
均价	元/吨	806	794	1.47%	763	5.56%	732	10.05%	-

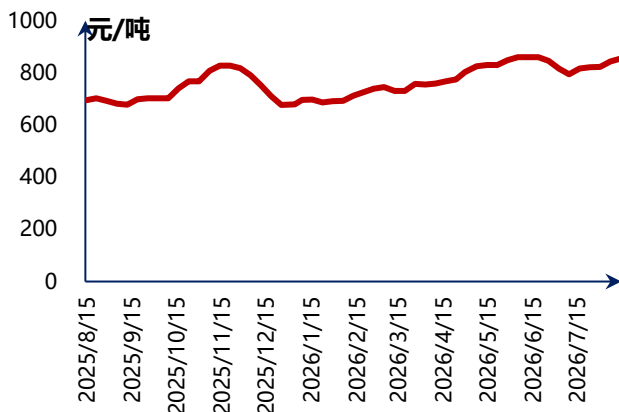
资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为8月14日报价）

表11：京唐港主焦煤价格

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	2250	2180	3.21%	2130	5.63%	1610	39.75%

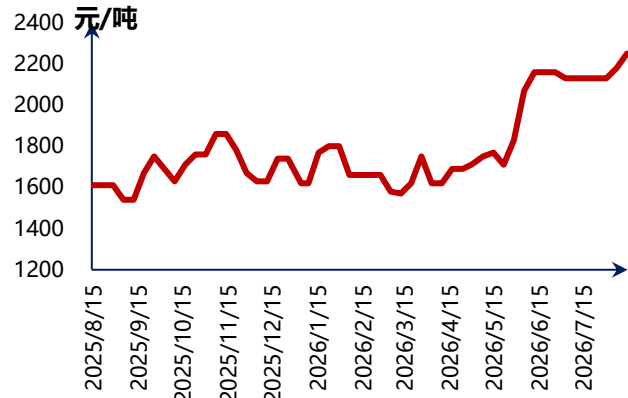
资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为8月14日报价）

图14：秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格较上周上涨



资料来源：wind，国联民生证券研究所

图15：京唐港主焦煤价格较上周上涨



资料来源：wind，国联民生证券研究所

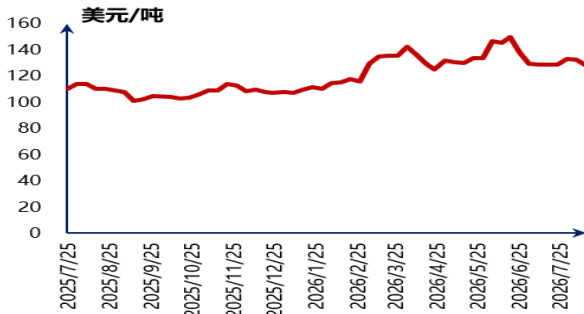
5.3 国际煤价

表12：国际煤价

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
纽卡斯尔 NEWC 动力煤	美元/吨	128	133	-3.24%	129	-0.49%	110	16.46%
理查德 RB 动力煤	美元/吨	85	85	0.00%	85	0.00%	95	-10.43%
欧洲 ARA 港动力煤	美元/吨	96	96	0.00%	96	0.00%	103	-6.46%
峰景矿硬焦煤	美元/吨	244	232	5.22%	247	-1.05%	207	18.11%

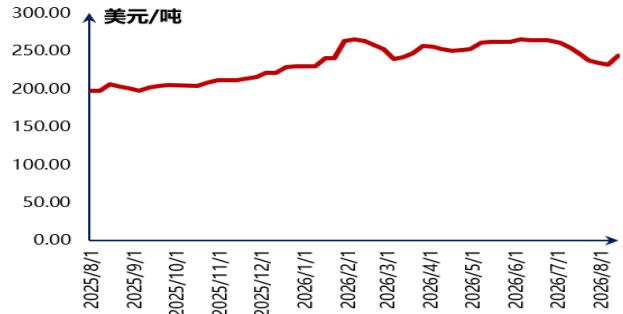
资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期纽卡斯尔、理查德 RB、欧洲 ARA、峰景矿硬焦煤为8月14日报价）

图16：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周下跌



资料来源：wind，国联民生证券研究所

图17：澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周上涨



资料来源：wind，国联民生证券研究所

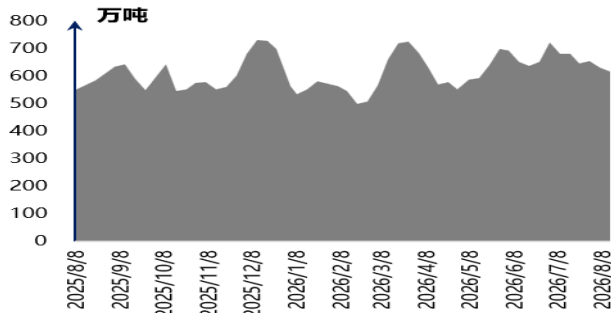
5.4 库存监控

表13：港口库存

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	615	630	-2.38%	680	-9.56%	585	5.13%
煤炭库存:秦皇岛港:内贸	万吨	615	630	-2.38%	680	-9.56%	585	5.13%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	224	255	-12.11%	220	2.03%	139	61.35%
场存量:煤炭:广州港	万吨	353	355	-0.51%	338	4.29%	304	15.91%

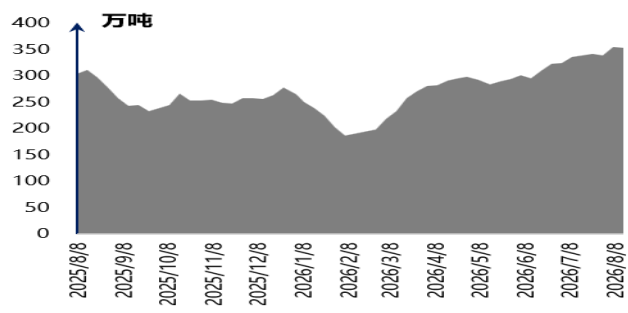
资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期为8月14日数据）

图18：秦皇岛港场存量较上周下跌



资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所

图19：广州港场存量较上周下降



资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所

5.5 下游需求追踪

表14：焦炭价格

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
一级冶金焦:临汾	元/吨	1730	1730	0.00%	1880	-7.98%	1480	16.89%
二级冶金焦:临汾	元/吨	1465	1465	0.00%	1615	-9.29%	1215	20.58%
一级冶金焦:太原	元/吨	1530	1530	0.00%	1680	-8.93%	1280	19.53%
二级冶金焦:唐山	元/吨	1630	1630	0.00%	1780	-8.43%	1380	18.12%

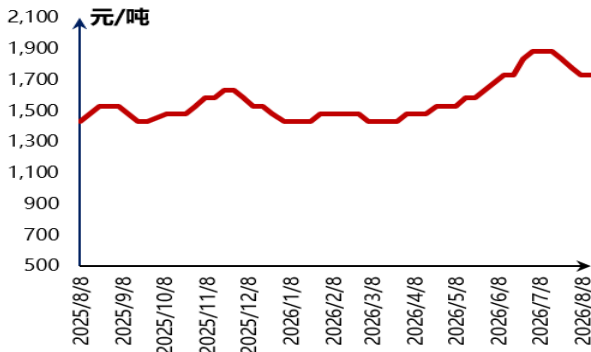
资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为8月14日报价）

表15：钢铁价格

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
冷轧板卷	元/吨	3710	3680	0.82%	3730	-0.54%	3900	-4.87%
螺纹钢	元/吨	3110	3110	0.00%	3190	-2.51%	3300	-5.76%
热轧板卷	元/吨	3360	3330	0.90%	3400	-1.18%	3460	-2.89%
高线	元/吨	3350	3330	0.60%	3380	-0.89%	3470	-3.46%

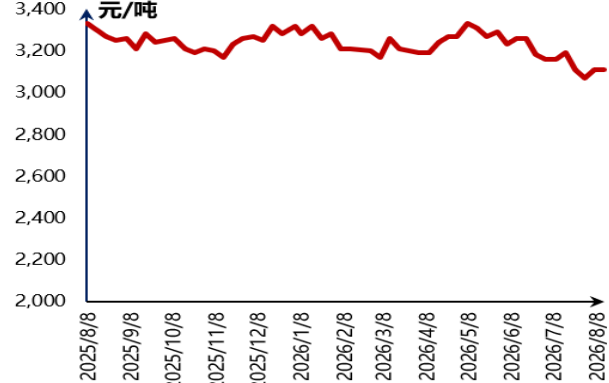
资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为8月14日报价）

图20：临汾一级冶金焦价格较上周持平



资料来源：wind，国联民生证券研究所

图21：上海螺纹钢价格较上周持平



资料来源：wind，国联民生证券研究所

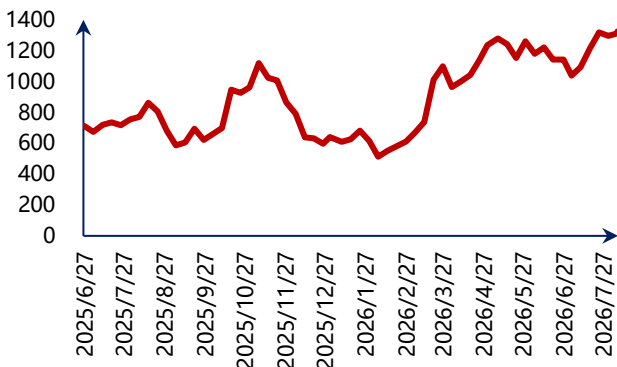
5.6 运输行情追踪

表16：运价指数

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
波罗的海干散货指数(BDI)	点	2863	3089	-7.32%	2752	4.03%	2044	40.07%
CBCFI:煤炭:综合指数	点	1312	1325	-0.89%	1213	8.25%	863	52.18%

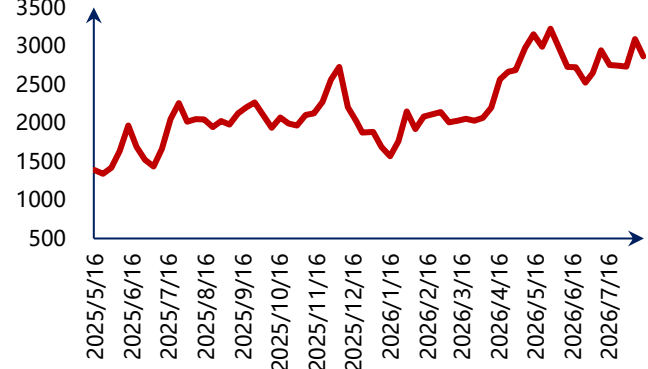
资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为8月14日报价）

图22：中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周下降



资料来源：wind，国联民生证券研究所

图23：波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周下降



资料来源：wind，国联民生证券研究所

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: 本周煤炭板块跑赢大盘 (%，较沪深 300)	5
图 2: 炼焦煤子板块涨幅最大 (%)	5
图 3: 本周平煤股份涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周昊华能源跌幅最大 (%)	6
图 5: 山西动力煤均价较上周上涨	12
图 6: 山西炼焦精煤均价较上周上涨	12
图 7: 山西无烟煤均价较上周上涨	13
图 8: 山西喷吹煤均价与上周上涨	13
图 9: 陕西动力煤均价较上周上涨	14
图 10: 陕西炼焦精煤均价较上周上涨	14
图 11: 内蒙古动力煤均价较上周上涨	15
图 12: 内蒙古焦精煤均价较上周持平	15
图 13: 河南冶金精煤均价较上周上涨	15
图 14: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格较上周上涨	16
图 15: 京唐港主焦煤价格较上周上涨	16
图 16: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周下跌	17
图 17: 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周上涨	17
图 18: 秦皇岛港场存量较上周下跌	17
图 19: 广州港场存量较上周下降	17
图 20: 临汾一级冶金焦价格较上周持平	18
图 21: 上海螺纹钢价格较上周持平	18
图 22: 中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周下降	18
图 23: 波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周下降	18

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 山西动力煤产地均价较上周上涨	12
表 2: 山西炼焦煤产地价格较上周上涨	12
表 3: 山西无烟煤产地价格较上周上涨	13
表 4: 山西喷吹煤产地价格与上周上涨	13
表 5: 陕西动力煤产地价格较上周上涨	13
表 6: 陕西炼焦精煤产地价格与上周上涨	14
表 7: 内蒙动力煤产地价格较上周上涨	14
表 8: 内蒙炼焦精煤产地价格较上周持平	14
表 9: 河南冶金煤产地价格较上周上涨	15
表 10: 秦皇岛港动力末煤价格	16
表 11: 京唐港主焦煤价格	16
表 12: 国际煤价	16
表 13: 港口库存	17
表 14: 焦炭价格	17
表 15: 钢铁价格	18
表 16: 运价指数	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利益。

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；北交所以北证 50 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

本报告由国联民生证券股份有限公司或其关联机构制作。国联民生证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由国联民生证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由国联证券国际金融有限公司在香港地区发行。国联证券国际金融有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的发行与分销。

本报告仅供本公司授权之机构及个人使用，本公司不会因任何人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对任何人的操作建议或任何保证，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；本公司自营部门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。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。提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

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、公开传播、篡改或引用，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。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。

 **无锡** 江苏省无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 8 楼

 **上海** 上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 B 座 7 层

 **北京** 北京市西城区丰盛胡同 20 号丰铭国际大厦 B 座 5F

 **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

