

王志磊

执业证书编号: S0730512040003

021-50588666-8026

wangz11@ccnew.com

价格反弹有望延续

——煤炭行业双周报(2012年8月27日-9月7日)

证券研究报告-行业双周报

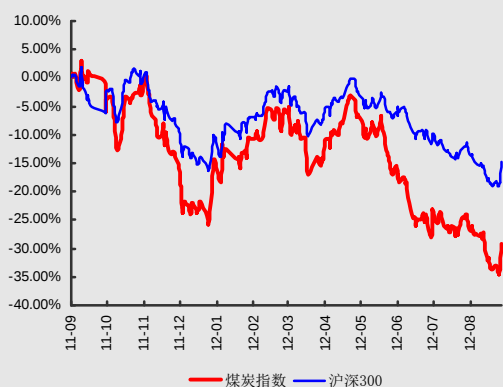
同步大市(维持)

发布日期: 2012年9月10日

投资要点:

- **动力煤价格缓慢上扬。**环渤海动力煤价格指数连续两周每周上升1元/吨,报收628元/吨。
- **国际煤价震荡。**截止8月31日,澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格指数下探1.29美元至91.02美元/吨,降幅为1.40%。
- **国际能源价格上升,美元指数下探。**截止9月7日,布伦特原油期货结算价格114.25美元/桶,较前期上涨0.66美元/桶。截止9月6日,天然气价格较前期上涨0.056美元至2.76美元。美元指数80.17点,较前期下降1.45点。
- **秦皇岛库存继续下降。**截止9月1日,秦港库存为654.5万吨,较前期下降17.4万吨,降幅3%。
- **沿海煤炭运费反弹。**截至9月7日,秦皇岛—上海运价32.50元/吨,较前期上升0.70元/吨;秦皇岛—广州运价40.00元/吨,较前期反弹0.70元/吨。
- **未来价格展望:**目前煤炭库存基本回归合理水平,虽然天气入秋,气温开始下降,但是枯水期的到来,水电发电量将下降,火电对水电的替代将拉动一定煤炭需求,加之未来宏观经济企稳、冬季取暖的需求及大秦线9月再次检修,这些因素共同影响下,煤炭价格有望延续反弹。
- **维持“同步大市”评级。**目前板块PE估值11倍左右,高于沪深300指数估值水平,维持“同步大市”的评级。
- **风险提示:**煤炭价格可能大幅下挫的风险。

煤炭板块相对沪深300指数表现



相关研究

中原证券 20120777_跟踪-AAA-煤炭行业双周报(2012年7月27日): 价格有望反弹

中原证券 20120842_跟踪-AAA-煤炭行业双周报(2012年8月10日): 价格企稳

中原证券 201208114_跟踪-AAA-煤炭行业双周报(2012年8月24日): 价格维稳

联系人: 周楷翔

电话: 021-50588666-8031

传真: 021-50587779

地址: 上海浦东新区世纪大道1600号18楼

邮编: 200122

一、价格回顾与展望（2012.8.27-9.7）

1 国内煤炭价格

1.1 动力煤价格企稳

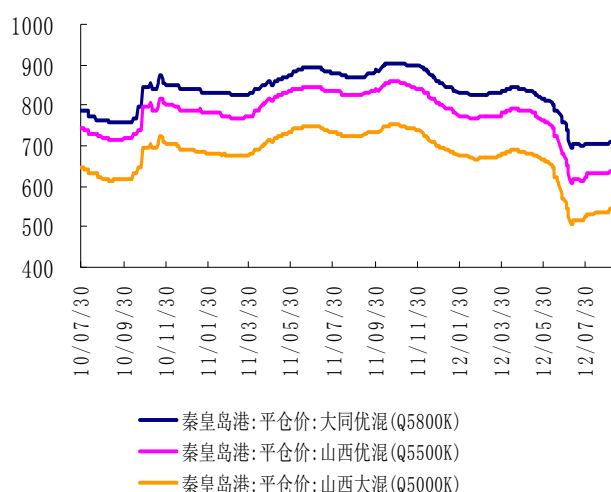
本期国内动力煤价格缓慢上扬。环渤海动力煤价格指数连续两周每周上升1元/吨，报收 628 元/吨；秦皇岛港煤价连续四周保持平稳。大同动力煤（Q6000）车板价则在较前期下降 40 元的基础上两周保持 580 元/吨的水平。

图表 1：主要价格变动（单位：元/吨）

	本期价格	上期价格	涨跌
秦皇岛港大同优混(Q5800K)平仓价	710	710	0
秦皇岛港山西优混(Q5500K)平仓价	635	635	0
秦皇岛港山西大混(Q5000K)平仓价	545	545	0
环渤海动力煤(Q5500K)	628	626	2
山西大同动力煤(Q6000)车板价	580	620	-40
广州港山西优混(Q5500)库提价	740	740	0

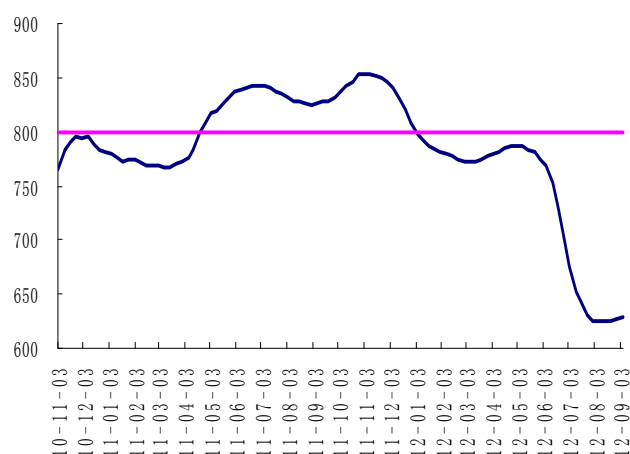
资料来源：中原证券，中国煤炭资源网

图表 2：秦皇岛港煤炭价格（单位：元/吨）



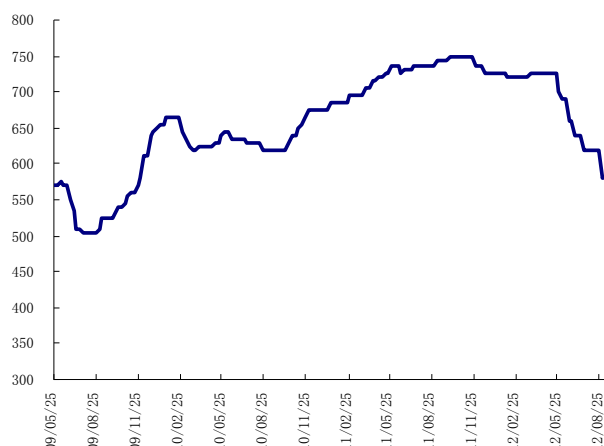
资料来源：中原证券，中国煤炭资源网

图表 3：环渤海动力煤价格（单位：元/吨）



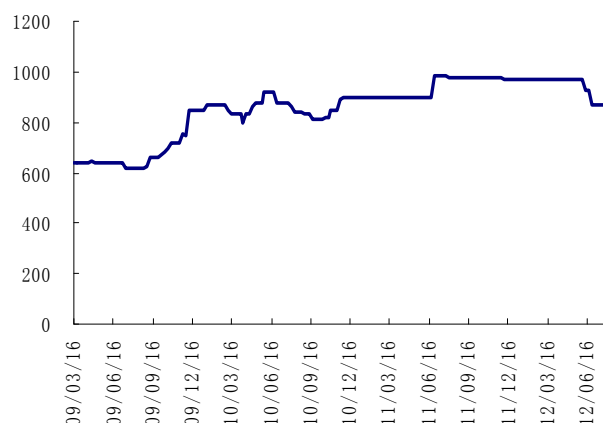
资料来源：中原证券，中国煤炭资源网

图表 4：山西大同车板价（单位：元/吨）



资料来源：中原证券，中国煤炭资源网

图表 5：广州港山西优混（Q5500）库提价（单位：元/吨）



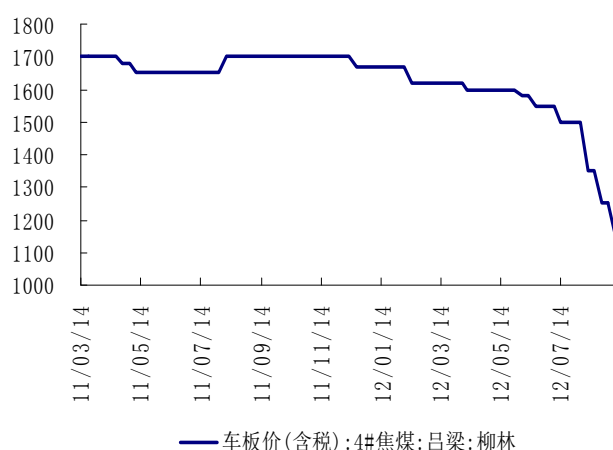
资料来源：中原证券，中国煤炭资源网

1.2 冶金煤市场整体弱势

本期国内炼焦煤市场弱势依旧。山西柳林地区 4 号焦煤车板含税价格维持下跌 100 元，为 1125 元/吨。

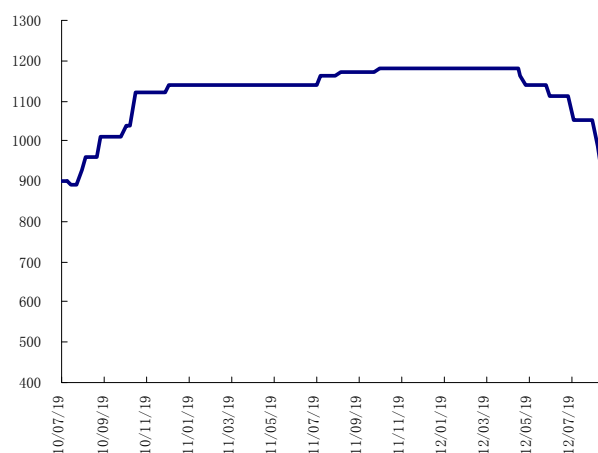
国内喷吹煤市场整体趋弱。钢厂对原料的需求不大，受此影响喷吹煤市场处于弱势运行状态。潞城喷吹煤车板价下跌 130 元，为 1050 元/吨。

图表 6：柳林 4#焦煤车板价(含税)（单位：元/吨）



资料来源：中原证券，中国煤炭资源网

图表 7：潞城喷吹煤车板价（单位：元/吨）



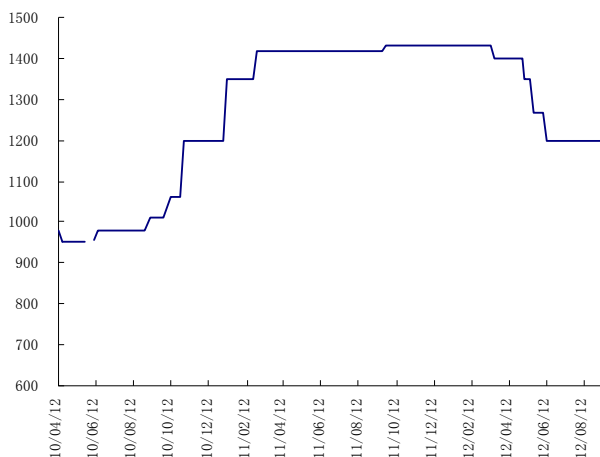
资料来源：中原证券，中国煤炭资源网

1.3 无烟煤价格弱势

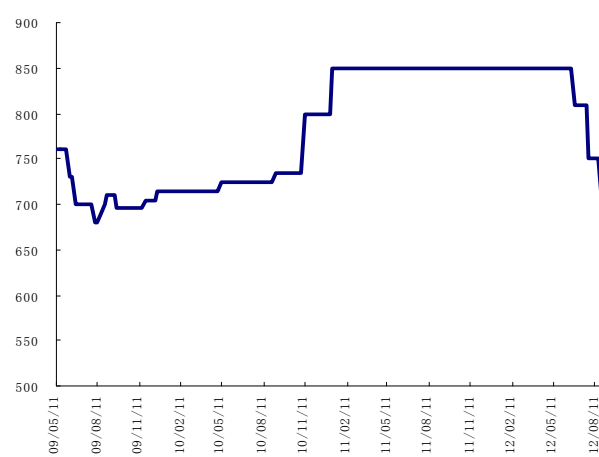
本期全国无烟煤市场延续弱势维稳行情。晋城无烟中块车板价保持 1200 元/吨水平，阳泉无烟末煤车板价连续三周保持 750 元/吨水平。

无烟煤主要产区山西晋城目前停产整顿，供给减少，后期无烟块煤市场有望反弹。

图表 8：晋城无烟中块价格(单位：元/吨)



图表 9：阳泉无烟末煤价格(单位：元/吨)



资料来源：中原证券，中国煤炭资源网

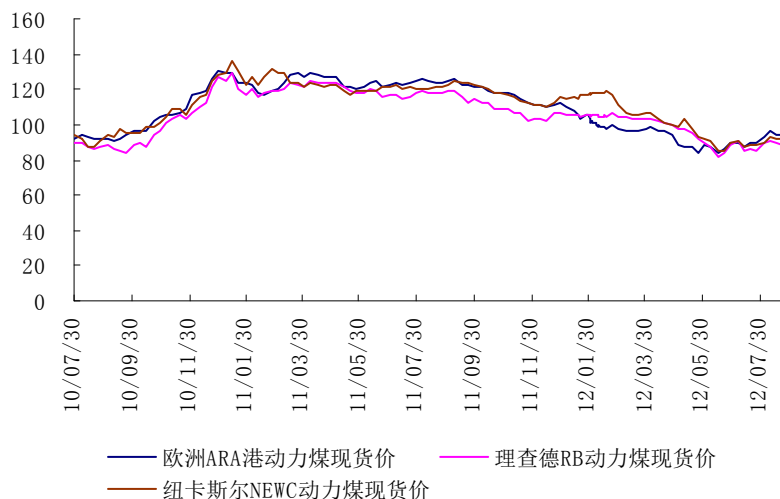
资料来源：中原证券，中国煤炭资源网

2、国际能源价格

2.1 国际煤价震荡

截止 8 月 31 日，澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格指数下探 1.29 美元至 91.02 美元/吨，降幅为 1.40%；欧洲 ARA 三港市场动力煤价格指数下探 3.39 美元至 91.17 美元/吨，降幅为 3.39%；南非理查德港动力煤价格指数下探 2.77 美元至 87.10 美元/吨，降幅为 2.77%。

图表 10：国际三大港煤炭价格(美元/吨)

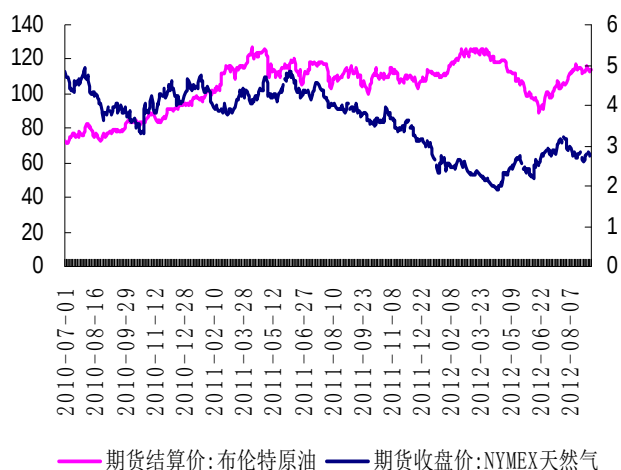


资料来源：中原证券，中国煤炭资源网

2.2 国际能源价格上扬，美元指数下降

截止 9 月 7 日，布伦特原油期货结算价格 114.25 美元/桶，较前期上涨 0.66 美元/桶。截止 9 月 6 日，天然气价格较前期上涨 0.056 美元至 2.76 美元。美元指数 80.17 点，较前期下降 1.45 点。

图表 11：原油及天然气价格指数



资料来源：中原证券，wind

图表 12：美元指数

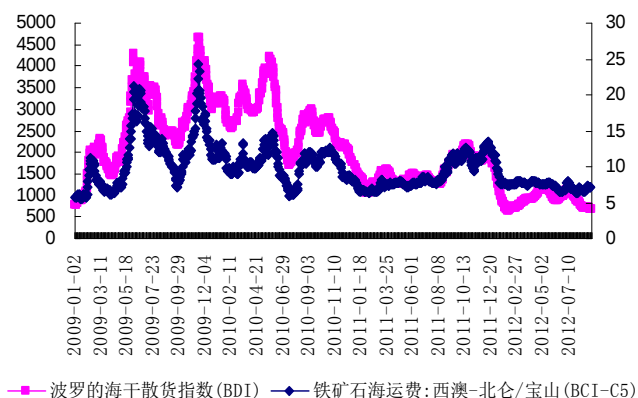


资料来源：中原证券，倚天财经

3 海运费反弹

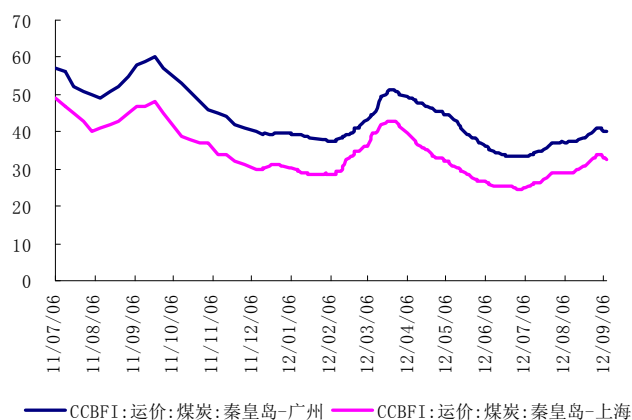
截至 9 月 7 日，波罗的海干散货运指数 669 点，较前期下降 48 点。国内沿海煤炭运输市场各航线运价继续上扬。截至 9 月 7 日，秦皇岛—上海运价 32.50 元/吨，较前期上升 0.70 元/吨；秦皇岛—广州运价 40.00 元/吨，较前期反弹 0.70 元/吨。

图表 13：BDI



资料来源：中原证券，中国煤炭资源网

图表 14：沿海煤炭运价（元/吨）



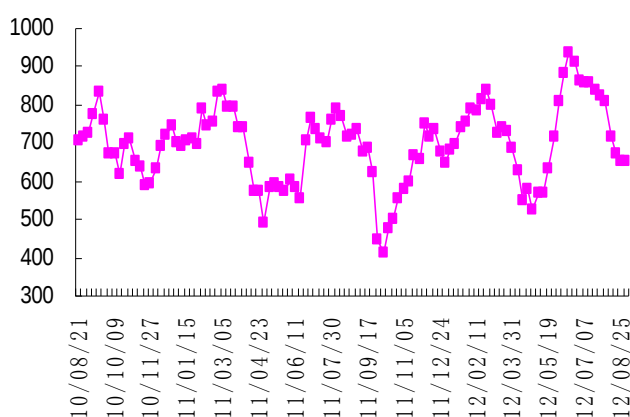
资料来源：中原证券，中国航运网

4 港口及电厂库存下降

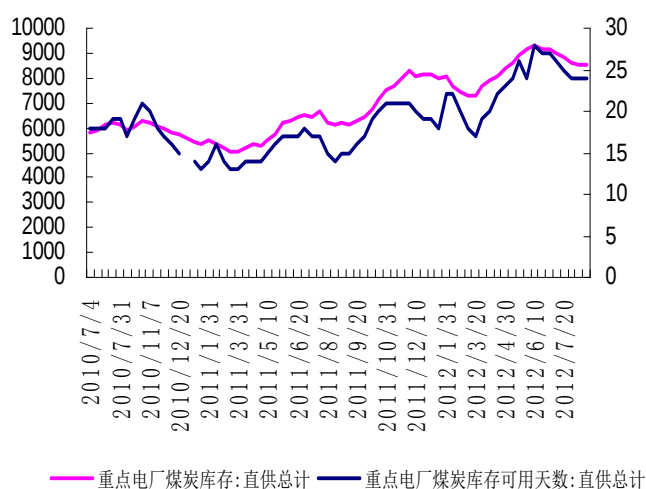
截止9月1日，秦港库存为654.5万吨，较前期下降17.4万吨，降幅3%；秦皇岛港煤炭库存下降，一方面是港口强制清库存的需要，另一方面，主要在于最近南方主要用煤地区出现高温天气，民用度夏用电量提升，沿海电厂耗煤量开始增加。

截止8月20日，全国重点电厂存煤8528万吨，较前期下降38万吨，可用24天，较前期缩减1天。

图表 15: 港口库存 (单位: 万吨)



图表 16: 电厂库存 (单位: 万吨)



资料来源: 中原证券, 中国煤炭资源网

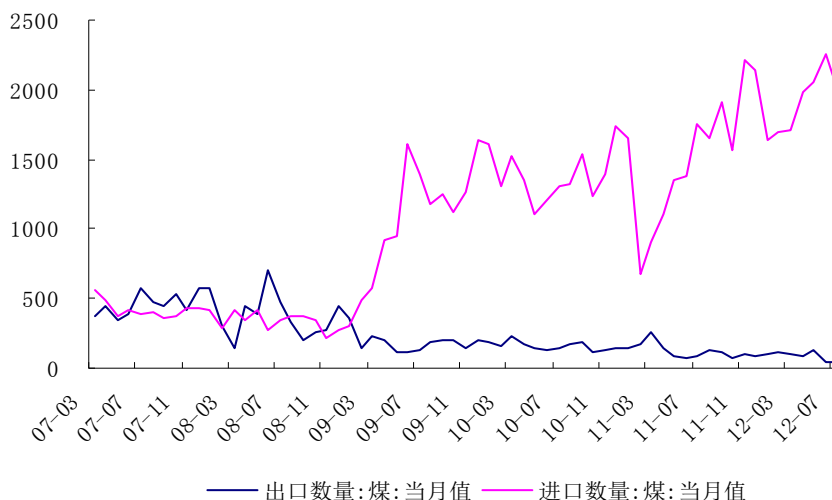
资料来源: 中原证券, Wind

5 进口首现下降

煤炭进口首现下降。7月当月进口煤炭2022万吨，环比下降10.26%。1-7月我国进口煤炭累计1.34亿吨，同比增长52.06%；其中动力煤5347万吨，同比增长158%；无烟煤2141万吨，同比增长4%；炼焦煤3162万吨，同比增长36%。

煤炭出口环比上升。1-7月中国累计出口627万吨，同比下降35.07%；其中7月当月出口49.93万吨煤炭，同比下降45.15%，但环比增加5.98%。

图表 17: 煤炭进出口 (单位: 万吨)

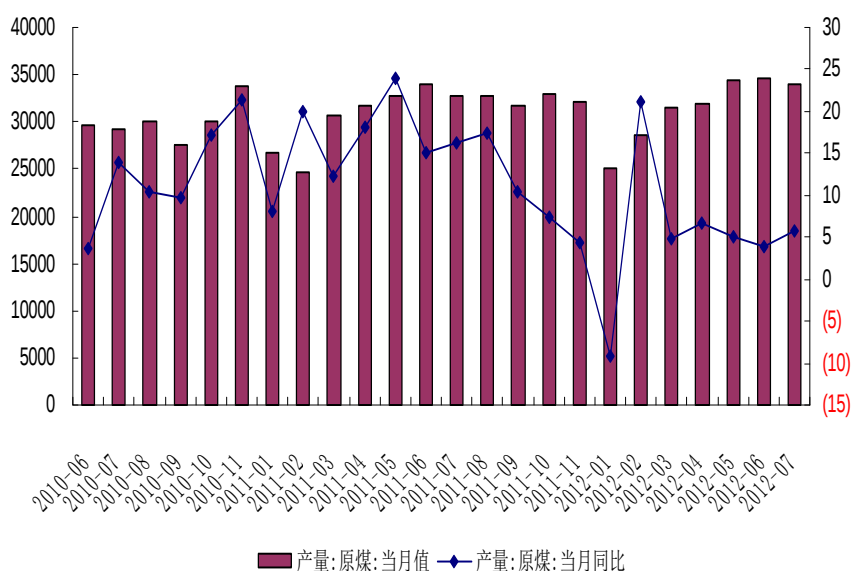


资料来源: 中原证券, 海关总署

6 供给首次出现下降

截止 2012 年 7 月, 全国原煤产量 3.40 亿吨, 同比上涨 3.90%, 但是环比下降 2.02%。1-7 月累计生产原煤 23.10 亿吨, 同比增加 7.3%。三大主产区减产效果明显。其中, 山西煤产量 7198 万吨, 环比下降 16.4%; 内蒙古煤产量 8397 万吨, 环比下降 5.2%; 陕西煤产量 4048 万吨, 环比下降 3.78%。

图表 18: 全国原煤产量 (单位: 万吨)



资料来源: 中原证券, 中国煤炭资源网

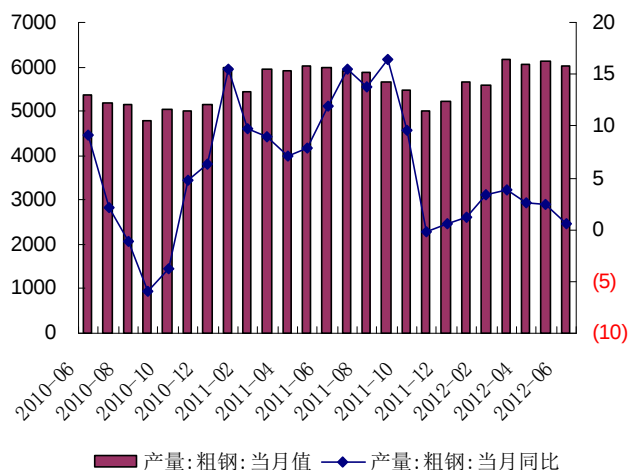
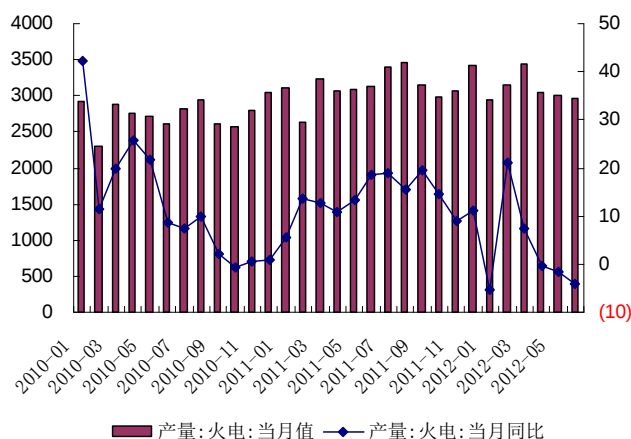
7 下游需求放缓

截止 2012 年 7 月份, 我国火电当月产出同比增幅-4.50%, 连续 4 月为负增

长。合成氨产量 448 万吨，同比增加 3.60%；水泥产量 19555 万吨，同比增加 8.70%。粗钢产量 6169 万吨，同比增加 4.23%。

图表 19：火电（单位：亿千瓦时，%）

图表 20：钢材（单位：万吨，%）

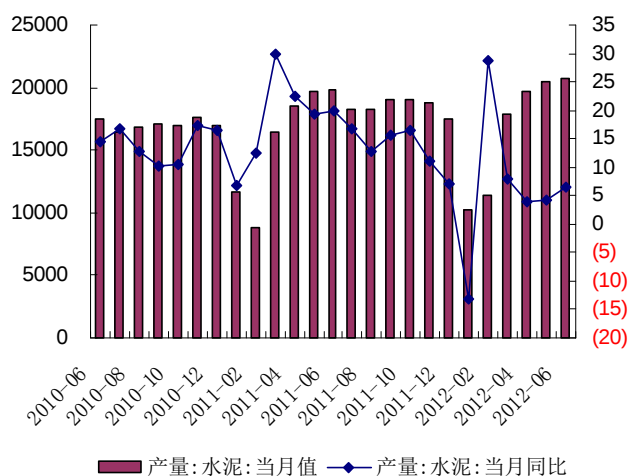
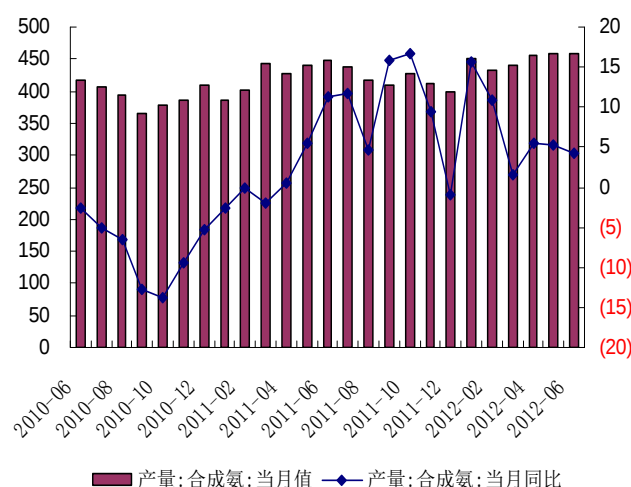


资料来源：中原证券，中国煤炭资源网

资料来源：中原证券，中国煤炭资源网

图表 21：合成氨（单位：万吨，%）

图表 22：水泥（单位：万吨，%）



资料来源：中原证券，中国煤炭资源网

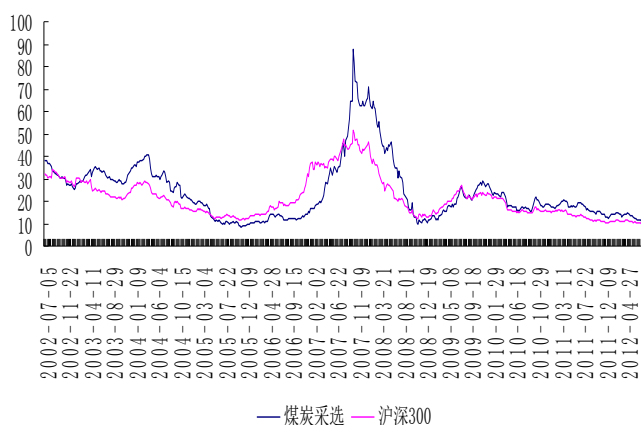
资料来源：中原证券，中国煤炭资源网

8 未来展望与投资评级

目前煤炭库存基本回归合理水平，虽然天气入秋，气温开始下降，但是枯水期的到来，水电发电量将下降，火电对水电的替代将拉动一定煤炭需求，未来宏观经济企稳、冬季取暖的需求及大秦线 9 月再次检修这三大因素共同影响下，煤炭价格有望延续反弹。目前钢厂减产、市场低迷、库存高企，炼焦煤价格难言乐观。无烟煤主要产区山西晋城目前停产整顿，供给减少，后期无烟块煤市场有望反弹。

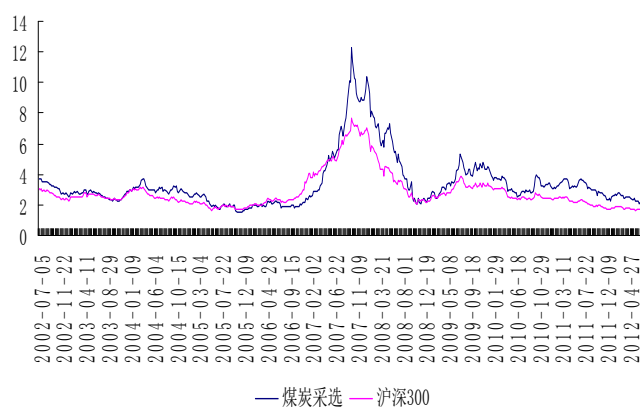
目前板块估值水平 11 倍，高于沪深 300 指数估值，给予板块“同步大市”评级。

图表 23: 板块与沪深 300PE 估值比较



资料来源: 中原证券, Wind

图表 24: 板块与沪深 300PB 估值比较



资料来源: 中原证券, Wind

二、要闻回顾 (2012.8.27-9.7)

1、构建起新型煤炭工业体系

煤炭工业是关系国家经济命脉和能源安全的重要基础产业。党的十六大以来,我国煤炭工业实现长足发展,在发展方式转变和结构调整方面取得重要进展,行业整体发展水平显著提高,对国民经济和社会发展发挥了重要作用。

煤炭是我国的主体能源,为保障国民经济平稳较快发展,降低能源对外依存度,保障国家能源安全发挥了重要作用。2011年,我国煤炭消费 34.25 亿吨,占一次能源消费总量的 68.8%。

“到 2015 年,我们要基本建成资源利用率高、安全有保障、经济效益好、环境污染少和可持续发展的新型煤炭工业体系。”国家能源局煤炭司司长方君实说。

兼并重组见成效

煤炭行业的资源整合,有效地提升了产业集中度、资源利用效率和煤炭企业的现代化开采能力,使煤炭行业甩掉了“多、小、散、乱”的帽子,行业发展水平快速提升

党的十六大以来,特别是 2005 年《国务院关于促进煤炭工业健康发展的若干意见》发布以来,我国煤炭行业大力推进煤炭资源整合与企业兼并重组,淘汰了一批不具备安全生产基本条件和开采方法落后的小煤矿,建成了一批大型现代化煤矿和安全高效矿井,培育形成了一批大型煤炭企业集团,产业集约化发展水平显著提高。

10 年来,我国大型煤炭基地建设稳步推进。通过统筹大型煤炭基地开发建设,加强矿区总体规划管理,规范煤炭资源开发秩序,一批大型矿区已成为综合能源基地的主体。2010 年,我国 14 个大型煤炭基地产量 28 亿吨,占全国的 87%;10 个基地煤炭产量超过亿吨,其中神东 5.6 亿吨,晋北和蒙东超过 3 亿吨,云南贵州、晋东和河南超过 2 亿吨。

随着行业资源整合和兼并重组的推进,小煤矿数量和产量大幅度减少,一批大型煤炭企业集团相继建立,形成了煤电、煤化工等上下游产业一体化发展格局。

数据显示,“十一五”期间全国累计关闭小煤矿 9616 处,淘汰落后产能 5.4 亿吨,全国年产能 30 万吨以下小煤矿减少到 1 万处以内。2010 年,我国千万吨级以上煤炭企业达 47 家,产量占全国 63%。其中,亿吨级特大型企业 5 家,产量占 25%,比 2005 年增加 4 家、产量比重提高 19 个百分点;5000 万吨级大型企业 10 家,产量占 19%,比 2005 年增加 7 家、产量比重提高 11 个百分点。

随着煤炭行业兼并重组成效的逐步显现,我国企业开展地质勘查的积极性不断提高,煤炭资源保障能力大幅增强。截至 2010 年底,全国煤炭保有查明资源储量 13412 亿吨,比 2005 年增加约 3000 亿吨,其中西部地区占全国增量的 90%以上。

科技创新上水平

10 年来,我国煤炭行业科技创新能力进一步增强,建成了一批国家工程中心、工程实验室和重点实验室,煤炭地质综合勘查关键技术取得新突破

“煤炭行业通过推进一系列关键技术攻关、大型煤机装备研制和重点示范工程建设,科技创新工作取得明显进步。”中国煤炭工业协会会长王显政说。

10 年来,煤炭行业以推进国家重大科技创新工程为抓手,以企业为主体、市场为导向、产学研相结合的科技创新体系不断完善,建成了一批国家工程中心、工程实验室和重点实验室,在关键技术攻关、新技术开发、先进技术推广应用等方面取得较大进展。

通过推进立体式综合矿区勘探模式,把地面勘探与井下探测相结合,我国煤炭行业的资源保障能力大幅提高,为大型现代化煤矿建设提供了物质基础。通过重点研发煤炭资源高效采选关键技术与装备等,煤矿机械国产化水平大幅提高,露天煤矿开采向设备大型化、开采集中化、工艺连续化、环节合并化方面发展,大型现代化煤矿产量逐年提高,推进了我国煤矿生产机械化、规模化和现代化发展进程。通过开展大型模块选煤关键技术及配套装备等一系列重大研究项目,煤炭洗选、清洁转化与低碳利用技术不断取得突破,全国原煤入选率接近 50%,水煤浆专用锅炉研制取得突破,褐煤干燥与

提质技术研发进入示范阶段，煤炭气化技术取得较大进步。

随着煤炭科技的不断进步，煤矿技术改造和大中型煤矿建设加快，我国建成了一批现代化煤矿。2010 年，全国共有装备现代化、管理信息化、年产 120 万吨及以上的大型煤矿 661 处，产量 18.8 亿吨，占全国的 58%；建成安全高效煤矿 359 处，产量 10.2 亿吨；千万吨级煤矿 40 处，产量 5.6 亿吨；采煤机械化程度 65%左右。

此外，煤炭资源综合利用不断取得新进展。“十一五”期间，我国 11 家煤炭企业列入国家循环经济试点，形成了各具特色的矿区循环经济典型模式。2010 年，全国煤层气(煤矿瓦斯)抽采量 90 亿立方米，利用量 35 亿立方米；洗矸、煤泥和中煤综合利用发电装机容量 2600 万千瓦，利用低热值资源 1.3 亿吨，相当于回收 4200 万吨标准煤，少占压土地 300 公顷；矿井水利用率 59%；土地复垦率 40%。

市场机制更完善

我国煤炭产运需衔接制度改革取得积极进展，基本形成在国家宏观调控下，企业自主衔接资源、协商定价的新机制，市场配置资源的基础性作用得到进一步发挥

10 年来，我国煤炭行业改革开放不断深化，煤炭产运需衔接制度改革取得积极进展，市场环境趋好，行业投融资机制进一步优化，企业“走出去”的步伐进一步加快。

在煤炭流通体制改革方面，自 2004 年以来，市场机制在煤炭资源配置中所起作用不断加强，基本上形成了在国家宏观调控下，企业自主衔接资源、协商定价的新机制。2009 年，国家发展和改革委员会宣布取消延续 50 多年的由政府主导的煤炭订货制度，同年 12 月下发的《关于完善煤炭产运需衔接工作的指导意见》指出，我国将继续推进煤炭订货改革，鼓励供需双方签订长期合同，加快建立以全国煤炭交易中心为主体，以区域市场为补充，以网络技术为平台，有利于政府宏观调控、市场主体自主交易的现代化煤炭交易体系。

“这将为我国煤炭工业的发展创造更好的市场环境，对于加快推进产业结构调整 and 促进能源供应体系优化具有重要意义。”中国煤炭工业协会副会长兼秘书长姜智敏说。

在煤炭投融资制度改革方面，我国已经基本建立了以市场为导向的多元投融资机制，有力支撑了煤炭资源勘探和煤矿产能建设，煤炭市场化投融资格局基本形成。大型煤炭企业公司制、股份制改革不断深化，非公有制经济发展较快并不断壮大，多元投融资机制基本形成，投融资能力明显增强。到 2010 年底，我国煤炭行业在境内外上市企业达 35 家，直接融资 1690 亿元。

此外，我国煤炭行业充分利用国际国内两个市场、两种资源，坚持多元发展，实现了互利共赢。我国煤炭企业投资境外煤矿迈出实质性步伐，中煤装备、郑煤机、三一重装等煤机企业的技术装备已出口到多个国家，取得了良好的信誉。2010年，我国净进口煤炭1.46亿吨。

简评：煤炭工业是关系国家经济命脉和能源安全的重要基础产业。十六大以来，我国煤炭工业在转变发展方式方面取得重要进展，行业发展水平长足提高，未来应向提高资源利用率高、提高安全保障、提高经济效益、减少环境污染和可持续方向发展，进一步建立新型煤炭工业体系。

2、淡水河谷：澳洲矿场恢复生产与弊端

据了解，澳洲相关淡水河谷今日发表公布，解除澳洲昆士兰州 Central Bowen Basin 的 Carborough Downs 冶金煤业务所出现的不可抗力情况。

由于在矿场内，利用先进的侦察设备，检测出超出标准含量的一氧化碳，因此今年5月31日宣告发生不可抗力情况。在这起突发事件中，员工没有受到不良影响，也没有对环境造成损害。营运和地质问题得到解决，各环节得到安全有序的进行，产量将逐渐恢复正常，Carborough Downs 目前已经开始安全恢复生产。据专业人士分析，2012年次季，Carborough Downs 产量为8.2万公吨冶金煤。

据经济记者报道，淡水河谷澳洲炼焦煤的复产给当前疲软的国际炼焦煤市场大大增加了压力。但是，由于昆士兰州煤矿的地质问题尚未完全解决，在一定程度上严重影响着淡水河谷的煤炭产量和质量。

简评：澳洲炼焦煤的复产将增加当前疲软的炼焦煤市场的压力。

3、资源税征收圈定煤炭 将适当考虑企业承受力

煤炭资源税改革已经“箭在弦上”。财政部部长谢旭人周三表示，要继续深化资源税改革，将煤炭等资源品目逐步纳入从价计征范围，并适当提高税负水平，这是自去年资源税改革以来官方首次明确表态把煤炭纳入资源税征收范围。在业内人士看来，目前经济增速下滑、煤炭市场疲软，为煤炭资源税改革提供了时机，在此背景下，官方这一表态或暗示煤炭资源税改革的窗口已经开启。

一旦在煤炭领域推广资源税改革，下游企业可能会受影响，因而业内人士建议，改革时可适当考虑企业承受力。

“一旦资源税改革铺开，企业成本上升，势必将成本压力转嫁到电力、钢铁等下游产业，企业未来的利润空间会越来越小，所以在推广此项改革前可适当考虑企业承受能力。”中国人民大学教授安体富表示。

简评：虽然随着煤价持续的持续下跌，似乎迎来了煤炭税改的时机，但是煤炭资源税改革涉及煤、电等上下游多方博弈，改革的过程恐难一蹴而就。

（资料来源：中国经济网-《经济日报》、钢企网、现代快报）

附：上市公司二级市场表现（2012.9.7）

图表 25：相关上市公司涨跌幅

			总市值	流通市值	收盘价	周涨跌幅 (%)	超越沪深 300	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
动力煤	601088	中国神华	4475.16	3669.98	22.50	4.90	-0.20	4.90	-7.84
	601898	中煤能源	945.34	642.20	7.13	5.32	0.22	5.32	-18.92
	600188	兖州煤业	905.48	66.27	18.41	7.10	2.00	7.10	-15.24
	601001	大同煤业	163.19	163.19	9.75	6.56	1.46	6.56	-18.37
	600971	恒源煤电	139.10	59.28	13.91	9.36	4.26	9.36	5.14
	600403	大有能源	175.40	26.82	21.04	5.46	0.37	5.46	-12.53
	600121	郑州煤电	45.80	45.80	7.28	11.66	6.56	11.66	-29.47
	000552	靖远煤电	28.58	28.45	16.07	6.64	1.54	6.64	31.76
	600546	山煤国际	192.89	35.17	19.46	5.82	0.72	5.82	-18.57
	601918	国投新集	224.82	224.82	12.15	6.21	1.11	6.21	10.77
	000968	煤气化	72.23	72.23	14.06	7.66	2.56	7.66	-0.85
焦煤	000983	西山煤电	421.00	421.00	13.36	6.62	1.53	6.62	-7.34
	600395	盘江股份	254.38	254.38	15.37	12.35	7.26	12.35	14.91
	000937	冀中能源	302.99	206.44	13.10	5.31	0.21	5.31	-21.00
	600157	永泰能源	149.54	89.91	8.46	16.21	11.12	16.21	17.23
	601666	平煤股份	203.30	203.30	8.61	5.64	0.55	5.64	-17.05
	600508	上海能源	121.63	121.63	16.83	5.65	0.56	5.65	-8.78
	600997	开滦股份	124.08	124.08	10.05	7.72	2.62	7.72	-9.09
无烟煤	600123	兰花科创	223.80	223.80	19.59	11.88	6.79	11.88	2.01
	601101	昊华能源	158.04	56.08	13.17	8.13	3.03	8.13	-6.96
	600348	阳泉煤业	351.61	351.61	14.62	5.33	0.24	5.33	-2.43
	000933	神火股份	162.68	143.80	8.56	5.42	0.32	5.42	-6.68
喷吹煤	601699	潞安环能	409.13	409.13	17.78	5.39	0.30	5.39	-14.18
褐煤	002128	露天煤业	174.99	174.99	13.19	6.46	1.36	6.46	2.09
	000780	平庄能源	106.20	106.20	10.47	7.72	2.62	7.72	2.39
其他	600381	贤成矿业	70.48	34.38	4.40	-5.17	-10.27	-5.17	31.32
	000683	远兴能源	40.39	40.39	5.26	5.20	0.11	5.20	-7.09
	000571	新大洲 A	36.80	36.78	5.00	4.60	-0.49	4.60	-1.94
	600652	爱使股份	26.23	26.23	4.71	7.53	2.44	7.53	13.49

资料来源：中原证券，Wind

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

重要声明

本公司具有证券投资咨询业务资格。
负责撰写此报告的分析师承诺：本人具有中国证券业协会授予的证券分析师资格。保证报告信息来源合法合规，报告撰写力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响。

免责条款

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

转载条款

本报告版权归中原证券股份有限公司（以下简称公司）所有，未经公司书面授权，任何机构、个人不得刊载转发本报告或者以其他任何形式使用本报告及其内容、数据。