



## ❖ 板块表现

代码	名称	收盘价	涨跌/%	代码	名称	收盘价	涨跌/%
000300.SH	沪深 300	3188	0.15	399001.SZ	深证成指	7545	-0.39
000001.SH	上证综指	2603	0.33	399006.SZ	创业板指	1284	-0.62
川财指数	能源	1461	-1.19	川财指数	公用事业	1921	-0.01

## 📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部

报告类别 | 行业动态

所属行业 | 能源

报告时间 | 2018/10/24

## ❖ 指标跟踪

品种	单位	数值	日变动	周变动	月变动	年变动
人民币汇率	人民币/美元	6.94	0.03%	-0.04%	0.82%	6.14%
WTI 原油	美元/桶	66.43	-3.96%	-3.89%	-9.31%	9.95%
Brent 原油	美元/桶	76.44	-4.25%	-4.19%	-7.59%	14.31%
价差: WTI-Brent	美元/桶	(10.01)	收窄	收窄	扩大	扩大
NYMEX 天然气	美元/mmbtu	3.14	2.78%	-2.97%	4.47%	6.09%
动力煤	元/吨	652.40	-0.15%	-1.36%	-0.09%	-6.29%
焦煤	元/吨	1435.50	0.00%	8.22%	7.89%	9.87%
煤炭库存: 6 大发电集团	万吨	1586.87	0.62%	2.72%	7.48%	60.21%
库存可用天数	天	29.90	减少	减少	增加	增加

## 📄 分析师

杨欧雯

证书编号: S1100517070002

010-66495923

yangouwen@cczq.com

数据来源: Wind, 川财证券研究所, 因时差原因, 海外数据采用上一交易日数值。

## ❖ 川财观点

【石油化工】美国 EPIC 天然气管道改为运输原油, 小幅缓解了 permain 盆地的外输压力, 但加拿大到美国西北部的 BC 天然气管道发生破裂, 影响天然气供应和附近炼油设施, 叠加近期美国炼厂季节性检修、原油净进口量上升、OPEC 原油产量和出口美国的数量都在增长等因素共同导致美国 EIA 原油库存近期大幅上涨。我们认为近期 OPEC 原油产量及美国库存量的上升难以抗衡伊朗原油出口量大幅下降的风险, 全球原油供应的风险仍然存在。国内北方地区将陆续进入供暖季, 关注天然气相关标的, 相关公司有: 中国石油、中油工程、新天然气、蓝焰控股、贝肯能源、中海油服等。

【电力】国家统计局近日公布了 2018 年 9 月份电力生产数据。9 月份, 全国发电量同比增长 4.6%; 前三季度发电量同比增长 7.4%。受全国平均气温较去年同期偏低 1.2°C 及去年同期基数较大等因素影响, 9 月份发电量增速有所回落, 但前三季度发电量总体保持较快增长, 增速较上年同期提高了 1.0 个百分点。随着电力市场化的推进, 年度长协价和市场化交易价差有望继续缩窄, 成本控制良好、装机结

## 📄 川财研究所

北京

西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼, 100034

上海

陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼, 200120

深圳

福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层, 518000

成都

中国 (四川) 自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼, 610041

构优质的发电企业有望持续受益，可关注华能国际、华电国际、福能股份、中国核电、长江电力等。

#### ❖ 行业动态

【原油】美国 10 月 19 日当周 API 原油库存+988 万桶，预期+355 万桶，前值-213 万桶。美国 10 月 19 日当周 API 库欣地区原油库存+97.1 万桶，前值+153 万桶。美国 10 月 19 日当周 API 汽油库存-285 万桶，前值-342 万桶。美国 10 月 19 日当周 API 精炼油库存-235 万桶，前值-24.6 万桶。(Wind)

【天然气】国家发改委消息，全年已落实可供资源量 2635 亿立方米，比去年增加 249 亿方；各省区市全面完成全年供气合同以及供暖季供气合同签订，资源全部分解至各地；今年新开工储气项目近 100 个，预计可形成储气能力约 160 亿立方米，比上年增加约 35 亿立方米以上；管网互联互通工作取得积极进展，南气北送新增供气能力大幅提升；目前主要供气企业已基本完成储气库注气计划。总体看，今年我国天然气供需虽然处于紧平衡状态，但居民用气可以全额保障。(Wind)

【煤炭】国家发改委消息，1-9 月份全国规模以上煤炭企业煤炭产量 25.9 亿吨，同比增长 5.1%。前 9 个月全国进口煤炭 2.29 亿吨，同比增长 11.8%，其中 9 月份进口 2514 万吨，减少 7.2%；累计出口 345 万吨，下降 47%。9 月份全国铁路煤炭发运量 1.95 亿吨，同比增长 7.5%。1-9 月发运煤炭 17.7 亿吨，同比增长 9.8%。截止 9 月末，全国重点电厂存煤 7657 万吨，可用 22 天。(煤炭资源网)

【新能源】据国家发改委能源研究所可再生能源中心的最新统计，前三季度国内风电新增装机达 1219 万千瓦，占全国新增装机中的 15%，发电量超过了 2600 亿千瓦时，相当于去年全国总的风电发电量的 87%，同比显著增加，在全国用电量中占比达 5.2%。(中国能源网)

【交运】交通部发布了 9 月港口运输情况。据统计数据显示，2018 年 9 月，全国规模以上港口货物吞吐量为 11.25 亿吨，1-9 月累计达 99.51 亿吨，为去年同期的 102.6%。其中，9 月沿海货物吞吐量为 77031 万吨，1-9 月累计为 69.29 亿吨，为去年同期的 104.3%；内河货物吞吐量为 35492 万吨，1-9 月累计为 30.22 亿吨，为去年同期的 98.9%。此外，9 月外贸货物吞吐量为 34318 万吨，1-9 月累计达 31.27 亿吨，为去年同期的 102.3%。(中商情报网)

【环保】生态环境部近日印发《公告》明确，自 2019 年 1 月 1 日起，任何企业不得使用一氟二氯乙烷(HCFC-141b)为发泡剂生产冰箱冷柜产品、冷藏集装箱产品、电热水器产品。(我的钢铁网)

## ❖ 公司要闻

德新交运(603032): 2018年前三季度, 公司实现营业总收入1.02亿元, 较上年同期减少34.68%; 归属于上市公司股东的净利润5.53百万元, 较上年同期减少74.07%; 基本每股收益0.03元/股, 较上年同期减少81.25%。截至2018年9月末, 资产总额为4.93亿元, 较年初增长0.43%; 归属于上市公司股东的净资产为4.31亿元, 较年初减少0.64%。

创业环保(600874): 2018年前三季度, 公司实现营业总收入17.3亿元, 较上年同期增长11.66%; 归属于上市公司股东的净利润4.17亿元, 较上年同期增长1.72%; 基本每股收益0.29元/股, 较上年同期不变。截至2018年9月末, 资产总额为141亿元, 较年初增长13.29%; 归属于上市公司股东的净资产为57.1亿元, 较年初增长11.77%。

大众交通(600611): 2018年前三季度, 公司实现营业总收入23.42亿元, 较上年同期增长32.72%; 归属于上市公司股东的净利润5.77亿元, 较上年同期增长1.65%; 基本每股收益0.2443元/股, 较上年同期增长1.65%。截至2018年9月末, 资产总额为157亿元, 较年初减少0.86%; 归属于上市公司股东的净资产为86.77亿元, 较年初减少6.34%。

皖江物流(600575): 2018年前三季度, 公司实现营业总收入79.29亿元, 较上年同期增长15.19%; 归属于上市公司股东的净利润3.33亿元, 较上年同期增长8.59%; 基本每股收益0.09元/股, 较上年同期增长12.5%。截至2018年9月末, 资产总额为169亿元, 较年初减少1.79%; 归属于上市公司股东的净资产为87.54亿元, 较年初增长6.17%。

盐田港(000088): 2018年前三季度, 公司实现营业总收入2.92亿元, 较上年同期增长16.73%; 归属于上市公司股东的净利润2.98亿元, 较上年同期增长5.13%; 基本每股收益0.1535元/股, 较上年同期增长5.14%。截至2018年9月末, 资产总额为98.74亿元, 较年初增长6.23%; 归属于上市公司股东的净资产为65.08亿元, 较年初增长3.97%。

## ❖ 川财覆盖

代码	名称	收盘价	PE (TTM)	EPS-2017	EPS-2018E	EPS-2019E	EPS-2020E
002828	贝肯能源	12.78	34.66	0.34	0.43	0.65	0.80
600028	中国石化	6.19	11.42	0.42	0.58	0.66	0.73
601808	中海油服	9.51	1,645.63	0.01	0.03	0.10	0.23
600339	中油工程	4.77	124.53	0.12	0.24	0.31	0.36
600011	华能国际	6.15	104.74	0.12	0.33	0.42	0.52
601985	中国核电	5.50	18.89	0.29	0.31	0.38	0.44
600900	长江电力	15.79	15.32	1.01	1.01	1.04	1.08
002531	天顺风能	3.37	12.76	0.26	0.31	0.43	0.46
002202	金风科技	9.51	9.80	0.86	1.06	1.16	1.45
002080	中材科技	7.70	10.89	0.59	0.76	0.92	1.07

数据来源: Wind, 川财证券研究所, 收盘价单位为元, EPS 单位为元/股

❖ **风险提示:** OPEC 原油限产执行率下降, 国际成品油需求大幅下滑; 油气改革方案未得到实质落实, 电力需求不及预期。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

## 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、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。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。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，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，也可能为之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。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0003