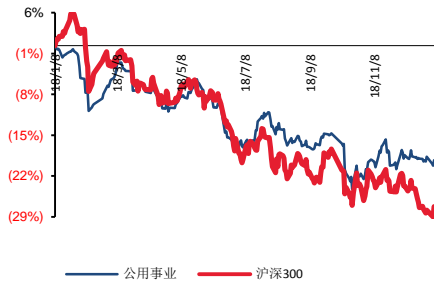


公用

## 太平洋煤炭/公用周报第 3 期 (2019.01.13-2019.01.19)

## ■ 走势对比



## ■ 子行业评级

## ■ 推荐公司及评级

## 相关研究报告:

《长源电力：即将起飞的二线火电龙头，后蒙华时代最受益的电力公司》--2018/12/27

证券分析师：闫广

电话：0755-83688850

E-MAIL: yanguang@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518090001

## 报告摘要

**本周板块行情：本周煤炭板块领涨，电力、燃气跑输大盘。**5日涨跌幅，煤炭+5.66%，火电-0.10%，水电+2.95%，热电+0.44%，新能源发电-0.20%，燃机发电-0.78%，燃气-0.01%。

**煤炭：矿难事件短期推动煤价，上周煤炭行业涨幅第一，未来二级市场较确定的投资机会仍需等待，关注超跌的龙头股。**秦皇岛动力煤现货价上行，CCI 收于 595 元/吨。日耗处于旺季的高位，电厂煤炭库存止跌回升，全国港口煤炭库存仍有所下行，国内煤炭海运价格本周较快下行。周末的神木矿难事件，短期内对供需和情绪有影响，中期仍需观察政策的涉及面及执行度，整体上我们认为不改变长期趋于宽松的供需格局。本周煤炭行业领涨，但多为事件驱动下的主题机会，煤价上涨的驱动因素不甚明显。未来二级市场较具确定性的煤炭股投资机会仍需耐心等待，建议关注超跌的龙头股。

**火电：煤价中长期下行趋势不改，仍然看好火电。**沿海六大电厂日耗基本居于 75 万吨左右的高位，煤炭库存回升至 1403 万吨，可用天数在 18-19 天。短期煤价虽企稳回升，但需求压制及中长期供给趋于宽松的情况下，我们认为煤价中长期下行趋势不改，仍然看好火电。推荐长源电力，后蒙华时代最受益的二线火电龙头，电厂位于湖北省，在煤价下行的基础上，将额外叠加蒙华铁路开通带来的运输成本节约，该逻辑带来的收益将在未来 2 年内逐步兑现。

**火电/新能源/燃气：关注配置价值/业绩超预期/主题机会。**水电方面，目前是枯水期，水电龙头股仍具有对冲经济下行的避险配置价值。核电方面，2018 年共 7 台机组投入商运，同时利用小时提升，未来的投资机会仍需继续跟踪新项目核准的节点。其他新能源发电方面，主要关注补贴和平价上网等政策动向。热电/燃气方面，关注采暖季蒸汽/天然气价格波动情况。

**推荐标的：**长源电力。

**风险提示：**进口煤政策反复。

## 目录

一、 行业观点及投资建议 .....	6
(一) 煤炭：矿难事件短期推动煤价上行，二级市场较确定的投资机会仍需等待，关注超跌的龙头股 .....	6
(二) 火电：煤价中长期下行趋势不改，仍然看好火电 .....	6
(三) 火电/新能源/燃气：关注配置价值/业绩超预期/主题机会 .....	6
(四) 推荐标的 .....	6
二、 板块行情：煤炭板块本周领涨，电力、燃气跑输大盘 .....	7
三、 本周数据跟踪 .....	10
(一) 煤炭/能源价格 .....	10
(二) 煤炭港口库存 .....	14
(三) 电厂库存及日耗 .....	16
(四) 煤炭运输 .....	17
(五) 下游钢铁及水泥 .....	18
(六) 水电出入库 .....	19
四、 行业新闻跟踪 .....	20
五、 公司新闻跟踪 .....	26
六、 一周大事提醒 .....	33
(一) 本周大宗交易 .....	33
(二) 下周大事提醒 .....	33
七、 个股信息 .....	34
(一) 个股涨跌、估值一览 .....	34
(二) 大小非解禁、大宗交易一览 .....	35
八、 风险提示 .....	36

## 图表目录

图表 1: 推荐标的: 长源电力 .....	6
图表 2: SW 行业指数 5 日涨跌幅 (近一周) .....	7
图表 3: SW 行业指数 20 日涨跌幅 (近一月) .....	7
图表 4: SW 行业指数 250 日涨跌幅 (近一年) .....	7
图表 5: 申万二级行业【SW 采掘-煤炭开采】5 日涨跌幅 .....	8
图表 6: 申万三级行业【SW 公用事业-电力-火电】5 日涨跌幅 .....	8
图表 7: 申万三级行业【SW 公用事业-电力-水电】5 日涨跌幅 .....	8
图表 8: 申万三级行业【SW 公用事业-燃气】5 日涨跌幅 .....	8
图表 9: 申万三级行业【SW 公用事业-电力-热电】5 日涨跌幅 .....	9
图表 10: 申万三级行业【SW 公用事业-电力-新能源发电&燃机发电】5 日涨跌幅 (燃机发电 A 股仅[深南电 A]一家) .....	9
图表 11: 2019 年 1 月 18 日, 秦皇岛 Q5500 现货价 590 元/吨 (周/+13), 动力煤期货收盘 591.6 元/吨 (周/+30.6) .....	10
图表 12: 秦皇岛 Q5500 现货价各年度季节比较, 2019 年 1 月 18 日, 同比-19.84%, 单位: 元/吨 .....	10
图表 13: 2019 年 1 月 16 日, 环渤海动力煤指数 571 元/吨 (+1) .....	10
图表 14: 环渤海指数各年度季节比较, 2019 年 1 月 16 日, 同比-1.21%, 单位: 元/吨 .....	10
图表 15: 2019 年 1 月 14 日, CCTD 指数 563 元/吨 (+2) .....	11
图表 16: CCTD 指数各年度季节比较, 2019 年 1 月 14 日, 同比-8.43%, 单位: 元/吨 .....	11
图表 17: 2019 年 1 月 18 日, 中电联 CECI 指数 Q5500 综合价 564 元/吨 (-2), 成交价 585 元/吨 (-5) .....	11
图表 18: 2019 年 1 月, 神华年度 (自产) 长协 553 元/吨 (月/-2), 月度 (外购) 长协 582 元/吨 (月/-49) .....	11
图表 19: 2018 年 12 月, 全国电煤到厂价 520 元/吨 .....	11
图表 20: 2018 年 12 月电煤到厂价分省数据, 元/吨 .....	11
图表 21: 2019 年 1 月 18 日, 山西产主焦煤现货价 1650 元/吨 (周/-), 焦煤期货收盘 1238 元/吨 (周/+5) .....	12
图表 22: 2019 年 1 月 18 日, 唐山二级冶金焦到厂 1965 元/吨 (周/-), 天津港准一级冶金焦平仓 2050 元/吨 (周/-), 焦炭期货收盘 2065.5 元/吨 (周/+83.5) .....	12
图表 23: 2019 年 1 月 18 日, 陕西煤炭价格指数综合价 425 元/吨 (+2), 动力煤 413 元/吨 (+1), 配焦煤 899 元/吨 (-), 块煤 441 元/吨 (+3) .....	12
图表 24: 2019 年 1 月 18 日, 陕西动力煤价格, Q5500 榆林 395 元/吨 (+3), 延安 580 元/吨 (+1), 咸阳 500 元/吨 (-2); Q5000 关中 445 元/吨 (-) .....	12
图表 25: 2019 年 1 月 18 日, 山西大同矿区煤炭价格 (弱粘煤, A15%, V34%, 0.6%S, Q5800) 415-425 元/吨, 均值 420 元/吨 (周/-) .....	13
图表 26: 2019 年 1 月 11 日, Q5500 鄂尔多斯动力煤坑口价 340 元/吨 (+9) .....	13
图表 27: 2019 年 1 月 18 日, 锦州港内蒙古产褐煤 (A25%, V44%, <0.7%S, Q3200) 平仓价 345 元/吨 (周/-) .....	13
图表 28: 2019 年 1 月 18 日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 5059 元/吨 (周/-345); 2019 年 1 月 4 日, 中国华南 LNG 交易价格指数 4026 元/吨 (周/+72) .....	13
图表 29: 2019 年 1 月 17 日, 澳洲 NEWC、南非 RB、欧洲 ARA 动力煤价分别为 99.22/90.69/82.34 美元/吨 .....	14
图表 30: 2019 年 1 月 17 日, 布伦特原油和西德克萨斯中级轻质油现货价分别为 60.05/52.07 美元/桶 .....	14

图表 31: 2019 年 1 月 17 日, CCTD 主流港口煤炭库存合计 5259.6 万吨 (-33.1), 其中北方港口/南方港口煤炭库存分别为 2672.9 (+59.7) /2586.7 (-92.8) 万吨.....	14
图表 32: 2019 年 1 月 17 日, CCTD 主流港口煤炭库存统计中, 沿海港口/内河港口库存分别为 4423.3 (-14.2) /836.4 (-18.8) 万吨 .....	14
图表 33: 2019 年 1 月 17 日, 北方四港煤炭库存 (含京唐港老港) 1712.8 万吨 (周/+83)	15
图表 34: 北方四港煤炭库存 (含京唐港老港) 各年度季节比较, 2019 年 1 月 17 日, 同比+24.4%, 单位: 万吨.....	15
图表 35: 2019 年 1 月 18 日, 秦皇岛港煤炭库存 594.5 万吨 (周/-7) .....	15
图表 36: 秦皇岛港煤炭库存各年度季节比较, 2019 年 1 月 18 日, 同比-15.7%, 单位: 万吨 .....	15
图表 37: 2019 年 1 月 18 日, 曹妃甸港煤炭库存 489 万吨 (周/+17.8) .....	15
图表 38: 曹妃甸港煤炭库存各年度季节比较, 2019 年 1 月 18 日, 同比+119.8%, 单位: 万吨 .....	15
图表 39: 2019 年 1 月 17 日, 黄骅港煤炭库存 200.4 万吨 (周/+12.9) .....	16
图表 40: 黄骅港煤炭库存各年度季节比较, 2019 年 1 月 17 日, 同比-1.4%, 单位: 万吨..	16
图表 41: 2019 年 1 月 18 日, 沿海六大电厂煤炭库存量 1402.90 万吨 (周/+29.35), 日耗 75.60 万吨 (周/-2.24), 可用天数 18.56 天 (周/+0.91) .....	16
图表 42: 沿海六大电厂煤炭日耗量各年度季节比较, 2019 年 1 月 18 日, 同比+4.13%, 单位: 万吨/天.....	17
图表 43: 沿海六大电厂煤炭库存量各年度季节比较, 2019 年 1 月 18 日, 同比+33.44%, 单位: 万吨.....	17
图表 44: 沿海六大电厂煤炭可用天数各年度季节比较, 2019 年 1 月 18 日, 同比+32.55%, 单位: 天.....	17
图表 45: 2018 年 12 月 20 日, 全国重点电厂煤炭库存 8663 万吨 (旬/-295), 可用天数 20 天 .....	17
图表 46: 2019 年 1 月 18 日, 中国沿海煤炭运价指数 CBCFI 综合指数 614.94 (周/-130.76), 秦皇岛-广州 (5-6 万 DWT) /秦皇岛-上海 (4-5 万 DWT) 煤炭运价分别为 27.7 (周/-2.4) / 21.8 (周/-2.0) 元/吨 .....	18
图表 47: 2019 年 1 月 18 日, CDFI 中国进口煤炭运价指数 759.96 (周/-41.67), CDFI 澳洲纽卡斯尔-舟山海岬型/澳洲海波因特-舟山巴拿马型/印尼萨马林达-广州巴拿马型/印尼塔巴尼奥-广州超灵便型煤炭运价分别为 9.856 (周/-0.23) / 11.212 (周/-0.28) / 5.41 (周/-0.49) / 6.704 (周/-0.50) 美元/吨.....	18
图表 48: 2019 年 1 月 15 日, 环渤海四港货船比 11.7 (周/-2.8) .....	18
图表 49: 2019 年 1 月 15 日, 大秦线日发运量 132 万吨, 1 月 9 日-1 月 15 日一周日均发运量 133 万吨.....	18
图表 50: 2019 年 1 月 18 日, 上海螺纹钢 (HRB400, 20MM) 现货 3750 元/吨 (周/-30), 期货收盘价 3633 元/吨 (周/+94) .....	19
图表 51: 2019 年 1 月 18 日, PO42.5 水泥价格分别为华北 427.40 (+1.20) / 华东 527.57 (-7.57) / 西南 442.75 (+2.25) / 东北 392.33 (-4.67) / 中南 510.83 (-5.17) / 西北 400.2 (-) 元/吨 .....	19
图表 52: 2019 年 1 月 18 日, 三峡入库/出库流量分别为 6800 (周/+200) /9370 (周/-30) 立方米/秒.....	19
图表 53: 三峡入库流量各年度季节比较, 2019 年 1 月 18 日, 同比-1.45%, 单位: 立方米/秒 .....	19
图表 54: 2018.01.14-2019.01.18 大宗交易 .....	33
图表 55: 2019.01.21-2019.01.25 大事提醒 .....	33
图表 56 A 股个股市场表现 .....	34
图表 57 未来三个月大小非解禁一览.....	35
图表 58 本月大宗交易一览 .....	35

---

图表 59 重点推荐公司盈利预测..... 35

## 一、行业观点及投资建议

### (一) 煤炭：矿难事件短期推动煤价上行，二级市场较确定的投资机会仍需等待，关注超跌的龙头股

秦皇岛动力煤现货价上行，CCI收于595元/吨。日耗处于旺季的高位，电厂煤炭库存止跌回升，全国港口煤炭库存仍有所下行，国内煤炭海运价格本周较快下行。

周末的神木矿难事件，短期内对供需和情绪有影响，中期仍需观察政策的涉及面及执行度，整体上我们认为不改变供需格局。本周煤炭行业领涨，但多为事件驱动下的主题机会，煤价上涨的驱动因素不甚明显。未来二级市场较具确定性的煤炭股投资机会仍需耐心等待，建议关注超跌的龙头股。

### (二) 火电：煤价中长期下行趋势不改，仍然看好火电

沿海六大电厂日耗基本居于75万吨左右的高位，煤炭库存回升至1403万吨，可用天数在18-19天。短期煤价虽企稳回升，但需求压制及中长期供给趋于宽松的情况下，我们认为煤价中长期下行趋势不改，仍然看好火电。

推荐长源电力，后蒙华时代最受益的二线火电龙头，电厂位于湖北省，在煤价下行的基础上，将额外叠加蒙华铁路开通带来的运输成本节约，该逻辑带来的收益将在未来2年内逐步兑现。

### (三) 火电/新能源/燃气：关注配置价值/业绩超预期/主题机会

水电方面，目前是枯水期，水电龙头股仍具有对冲经济下行的避险配置价值。

核电方面，2018年共7台机组投入商运（按时间顺序依次为田湾核电3机组、阳江核电5号机组、三门核电1号机组、海阳核电1号机组、三门核电2号机组、台山核电1号机组和田湾核电4号机组），同时利用小时提升，未来的投资机会仍需继续跟踪新项目核准的节点。其他新能源发电方面，主要关注补贴和平价上网等政策动向。

热电/燃气方面，关注采暖季蒸汽/天然气价格波动情况。

### (四) 推荐标的

图表1：推荐标的：长源电力

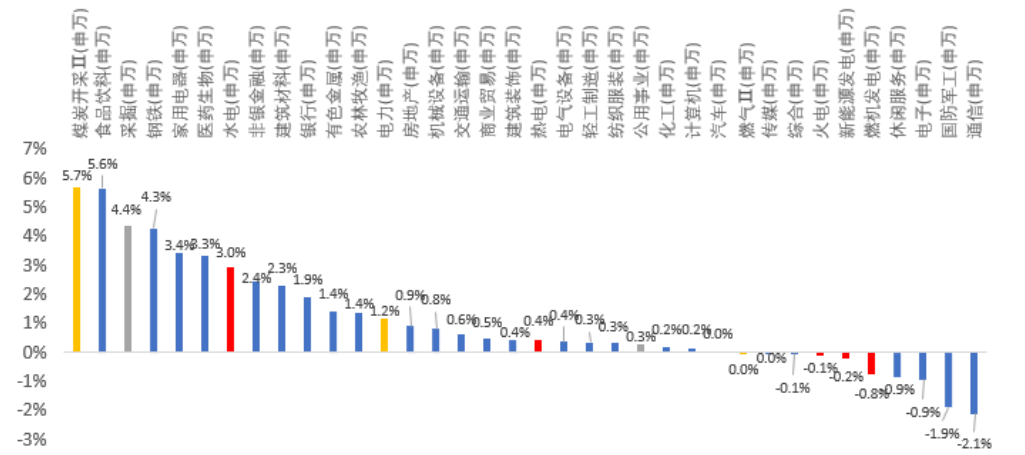
证券代码	公司	股价(元)	本周涨跌幅	EPS (元/股)			PE			最新每股净资产(元/股)	PB
				2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E		
000966.SZ	长源电力	3.79	0.5%	0.16	0.55	0.55	23.69	6.89	6.89	3.08	1.23

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

## 二、板块行情：煤炭板块本周领涨，电力、燃气跑输大盘

本周大盘录得正收益，上证指数+1.65%，深证成指+1.44%。煤炭板块本周领涨，电力、燃气跑输大盘。5日涨跌幅，**煤炭**（SW采掘-煤炭开采）+5.66%，**火电**（SW公用事业-电力-火电）-0.10%，**水电**（SW公用事业-电力-水电）+2.95%，**热电**（SW公用事业-电力-热电）+0.44%，**新能源发电**（SW公用事业-电力-新能源发电）-0.20%，**燃机发电**（SW公用事业-电力-燃机发电，该板块仅“深南电A”&“深南电B”）-0.78%，**燃气**（SW公用事业-燃气）-0.01%。

图表2：SW行业指数5日涨跌幅（近一周）

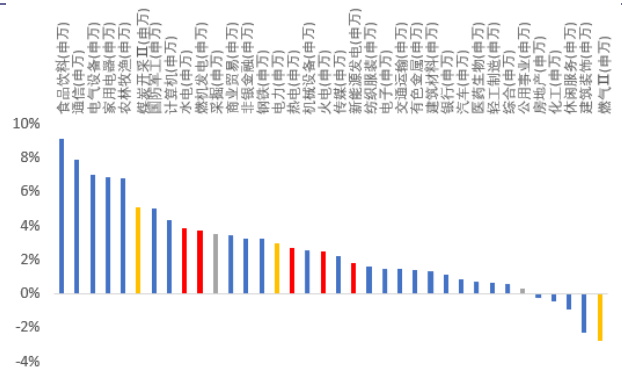


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

近一月，煤炭、水电板块涨幅较大，20日涨跌幅分别为+5.03%/+3.81%，燃气板块跌幅居前，20日涨跌幅-2.79%。

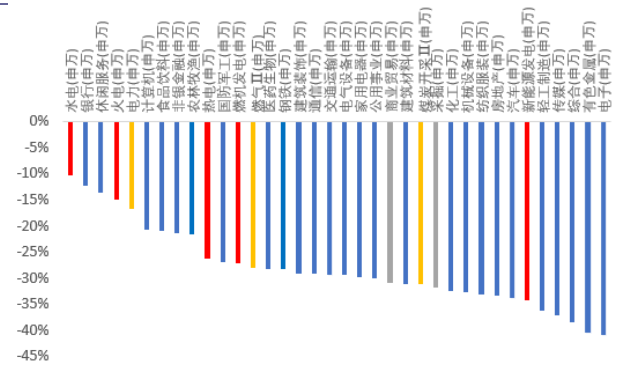
近一年，水电、火电板块具相对收益，250日涨跌幅分别为-10.24%/-14.89%。

图表3：SW行业指数20日涨跌幅（近一月）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

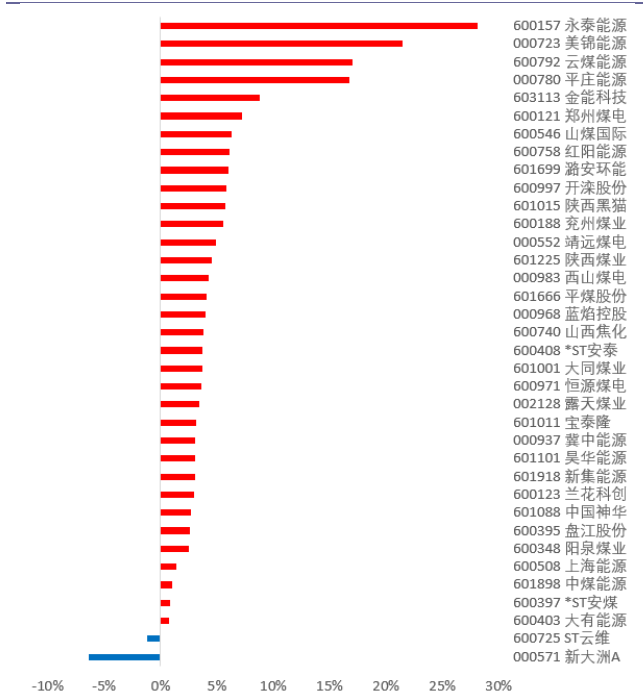
图表4：SW行业指数250日涨跌幅（近一年）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

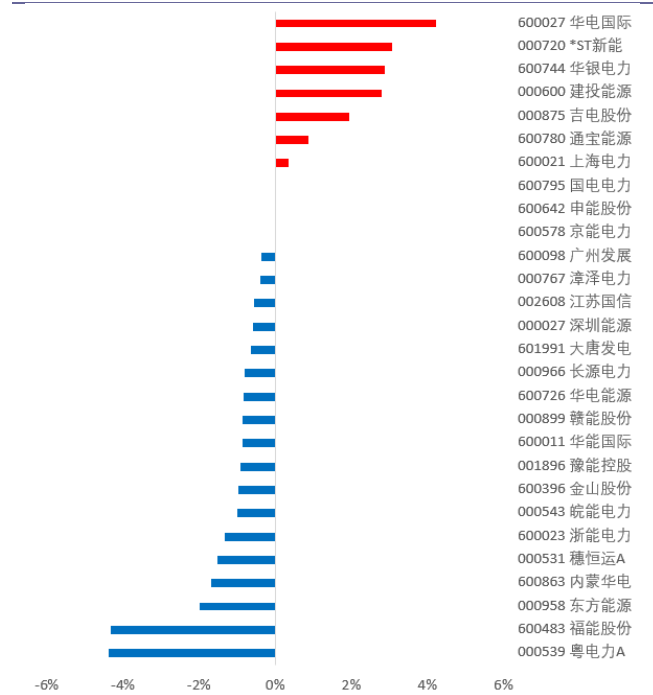
本周各板块的个股涨跌幅方面，**煤炭**板块中，永泰能源涨幅第一(+28.16%)，新大洲A跌幅第一(-6.36%)；**火电**板块中，华电国际涨幅第一(+4.22%)，粤电力A跌幅第一(-4.38%)；**水电**板块中，国投电力涨幅第一(+8.44%)，湖南发展跌幅第一(-3.65%)；**燃气**板块中，大众公用涨幅第一(+4.19%)，金鸿控股跌幅第一(-7.53%)；**热电**板块中，联美控股涨幅第一(+3.49%)，华通热力跌幅第一(-3.54%)；**新能源发电&燃机发电**板块中，易世达涨幅第一(+9.99%)，江苏新能跌幅第一(-3.62%)。

图表5: 申万二级行业【SW采掘-煤炭开采】5日涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表6: 申万三级行业【SW公用事业-电力-火电】5日涨跌幅

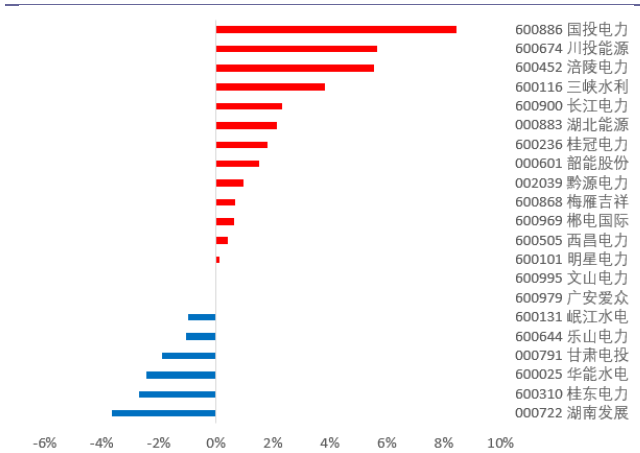


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

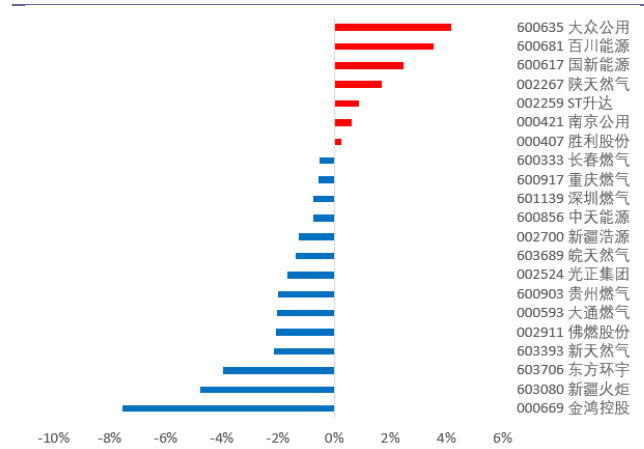
图表7: 申万三级行业【SW公用事业-电力-水电】5日涨跌幅

图表8: 申万三级行业【SW公用事业-燃气】5日涨跌幅



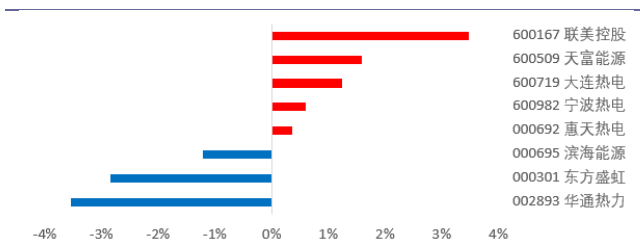


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



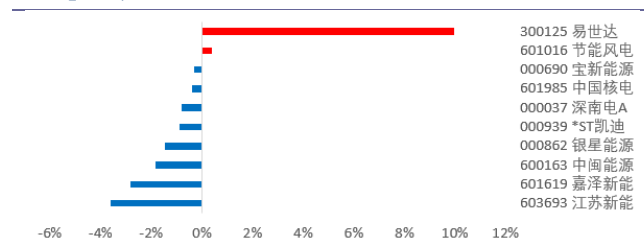
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表9: 申万三级行业【SW公用事业-电力-热电】5日涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表10: 申万三级行业【SW公用事业-电力-新能源发电&燃机发电】5日涨跌幅(燃机发电A股仅[深南电A]一家)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

### 三、本周数据跟踪

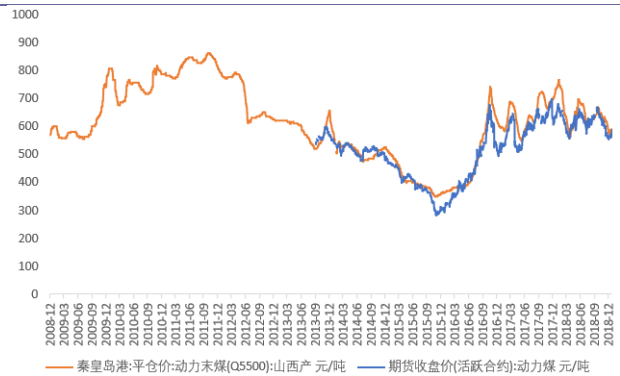
#### (一) 煤炭/能源价格

##### 动力煤港口价:

2019年1月18日, CCI 5500指数收于595元/吨(周环比+13), 秦皇岛Q5500现货价590元/吨(周环比+13), 神木矿难事件在情绪短期和供需上推动现货价格上行。

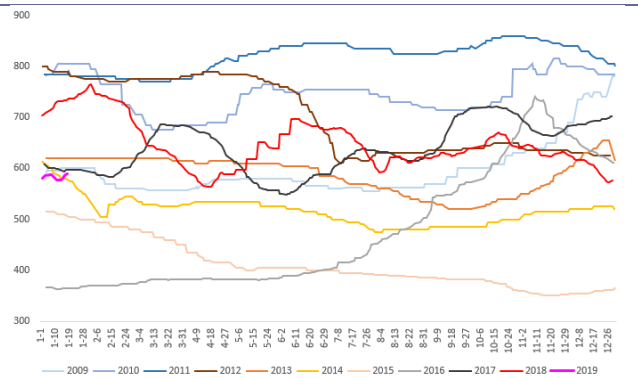
2019年1月16日, 环渤海指数571元/吨(周环比+1), 继续略有上行; 2019年1月14日, CCTD指数565元/吨(周环比+2), 环比略有上行; 2019年1月18日, 中电联CECI指数Q5500综合价564元/吨(周环比-2), 成交价585元/吨(周环比-5)。

图表11: 2019年1月18日, 秦皇岛Q5500现货价590元/吨(周/+13), 动力煤期货收盘591.6元/吨(周/+30.6)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表12: 秦皇岛Q5500现货价各年度季节比较, 2019年1月18日, 同比-19.84%, 单位: 元/吨



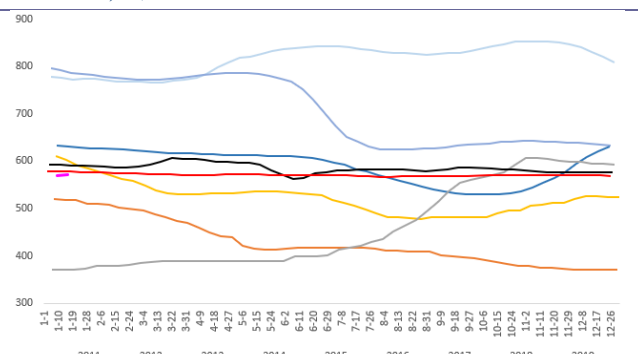
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表13: 2019年1月16日, 环渤海动力煤指数571元/吨(+1)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表14: 环渤海指数各年度季节比较, 2019年1月16日, 同比-1.21%, 单位: 元/吨



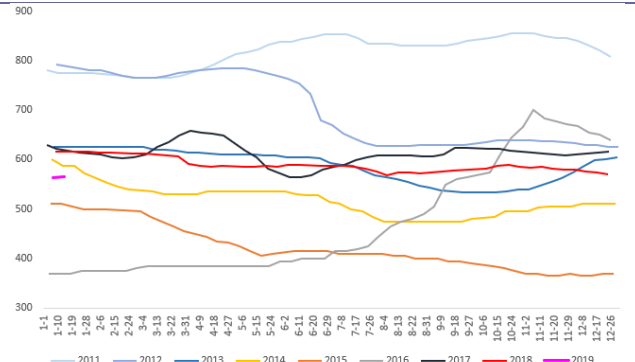
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表15: 2019年1月14日, CCTD指数563元/吨 (+2)



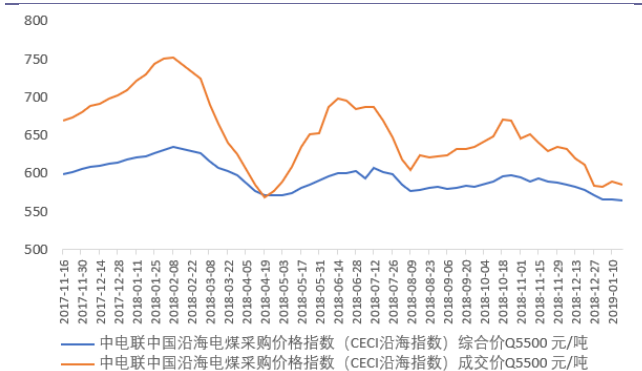
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表16: CCTD指数各年度季节比较, 2019年1月14日, 同比-8.43%, 单位: 元/吨



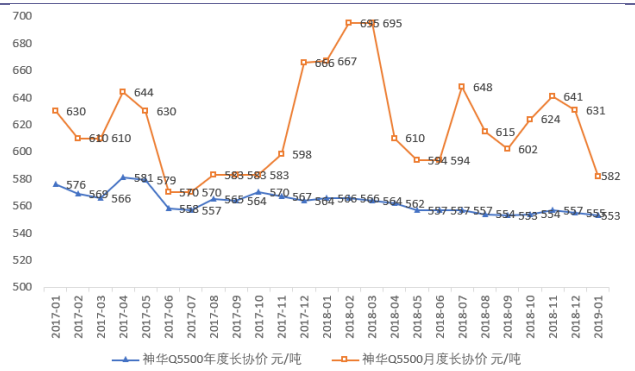
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表17: 2019年1月18日, 中电联CECI指数Q5500综合价564元/吨 (-2), 成交价585元/吨 (-5)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表18: 2019年1月, 神华年度(自产)长协553元/吨 (月/-2), 月度(外购)长协582元/吨 (月/-49)

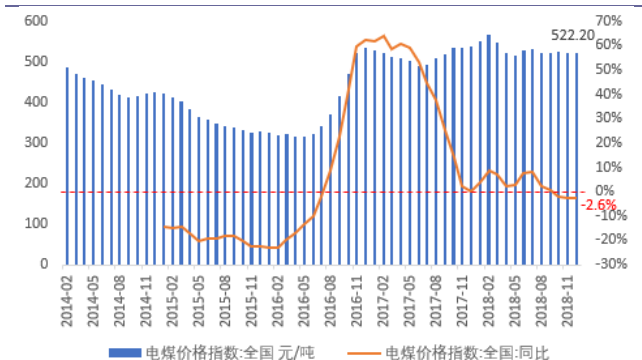


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

**电煤到厂价:**

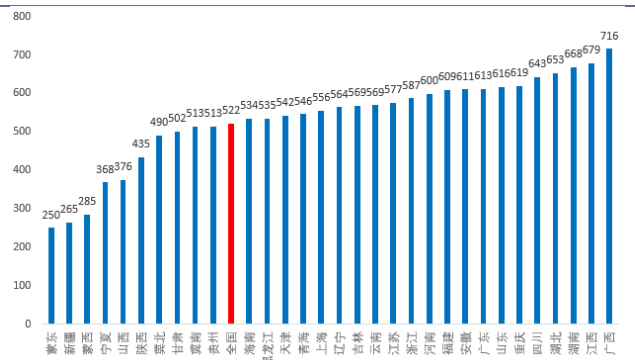
2018年11月, 发改委全国电煤价格指数522.2元/吨, 同比-2.6%。

图表19: 2018年12月, 全国电煤到厂价520元/吨



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表20: 2018年12月电煤到厂价分省数据, 元/吨



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

**焦煤焦炭:**

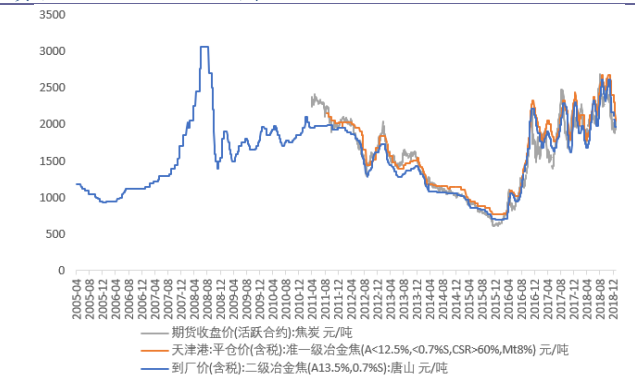
焦煤期货本周先涨后跌，周五略涨，2019年1月18日收于1238元/吨，周环比 +5元/吨。焦炭期货价延续上周的上升趋势，2019年1月18日收于2065.5元/吨。周环比 +83.5元/吨。

图表21: 2019年1月18日, 山西产主焦煤现货价1650元/吨(周/-), 焦煤期货收盘1238元/吨(周/+5)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表22: 2019年1月18日, 唐山二级冶金焦到厂1965元/吨(周/-), 天津港准一级冶金焦平仓2050元/吨(周/-), 焦炭期货收盘2065.5元/吨(周/+83.5)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

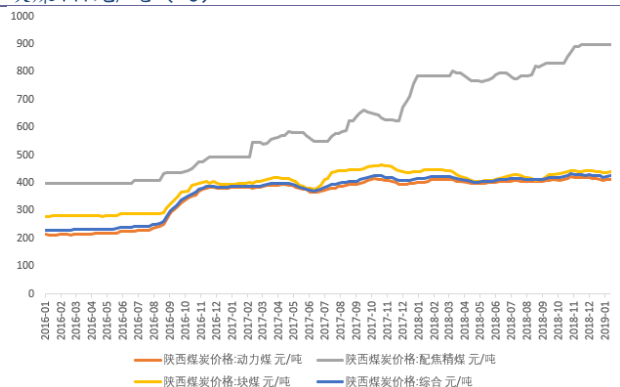
**产地煤价:**

陕西: 本周陕西煤价继续上行, 动力煤价中, 榆林、延安地区回升, 咸阳略降, 关中持平;

山西: 大同矿区弱粘煤坑口价本周持平;

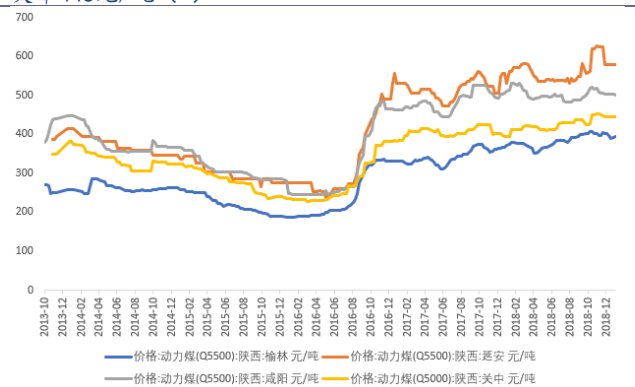
内蒙: 鄂尔多斯煤价基本保持稳定, 霍林郭勒褐煤价格仍保持稳定;

图表23: 2019年1月18日, 陕西煤炭价格指数综合价425元/吨(+2), 动力煤413元/吨(+1), 配焦精煤899元/吨(-), 块煤441元/吨(+3)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表24: 2019年1月18日, 陕西动力煤价格, Q5500榆林395元/吨(+3), 延安580元/吨(+1), 咸阳500元/吨(-2); Q5000关中445元/吨(-)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表25: 2019年1月18日, 山西大同矿区煤炭价格(弱粘煤, A15%, V34%, 0.6%S, Q5800) 415-425元/吨, 均值420元/吨(周/-)



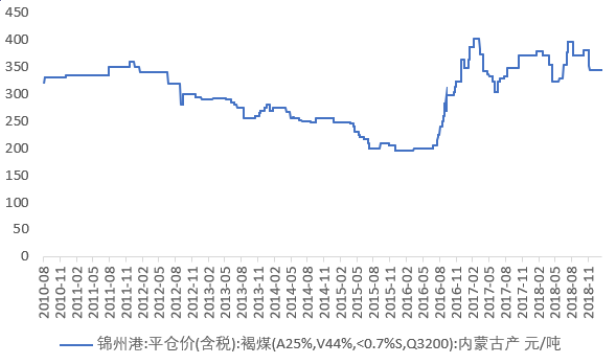
资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表26: 2019年1月11日, Q5500鄂尔多斯动力煤坑口价340元/吨(+9)



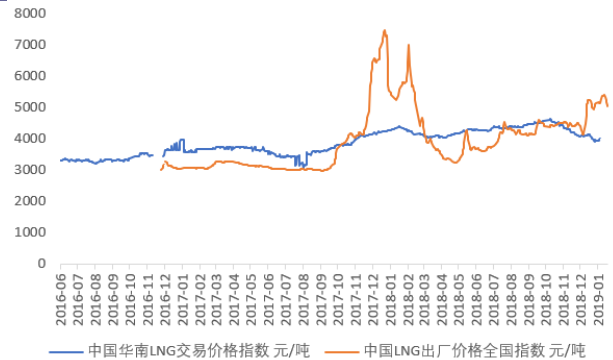
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表27: 2019年1月18日, 锦州港内蒙古产褐煤(A25%, V44%, <0.7%S, Q3200) 平仓价345元/吨(周/-)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表28: 2019年1月18日, 中国LNG出厂价格全国指数5059元/吨(周/-345); 2019年1月4日, 中国华南LNG交易价格指数4026元/吨(周/+72)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

### 国际煤价及其他能源价格:

本周LNG中国出厂价格全国指数较快下跌, 2019年1月18日收于5059元/吨, 周环比-345元/吨。

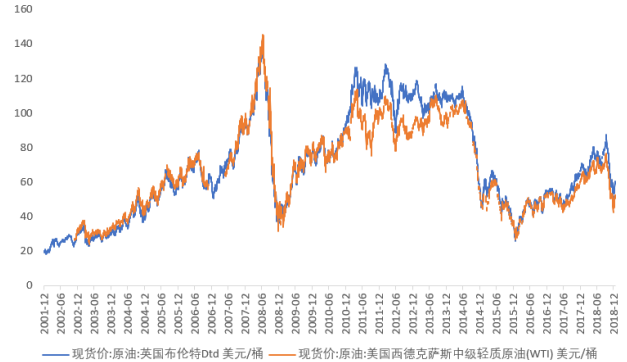
本周国际煤价止跌回升, 布油和WTI本周先下滑后略有回升。

图表29: 2019年1月17日, 澳洲NEWC、南非RB、欧洲ARA动力煤价分别为99.22/90.69/82.34美元/吨



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表30: 2019年1月17日, 布伦特原油和西德克萨斯中级轻质油现货价分别为60.05/52.07美元/桶

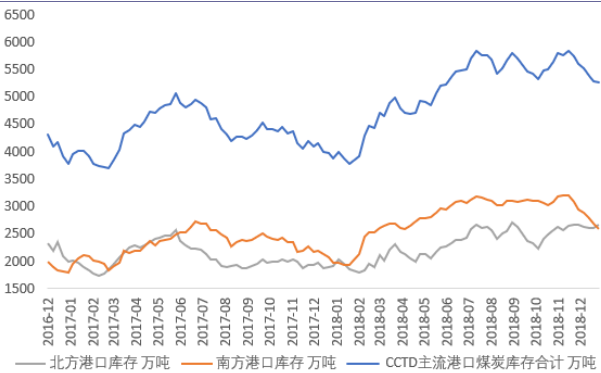


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## (二) 煤炭港口库存

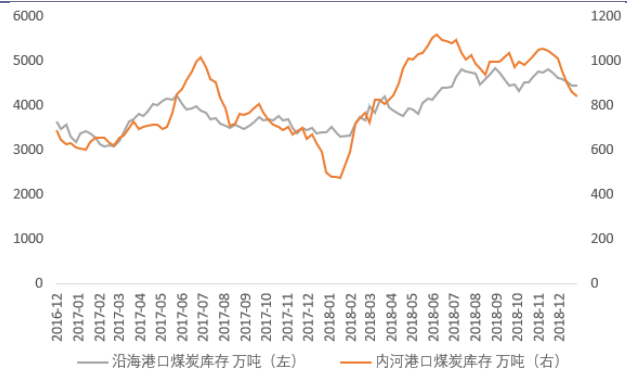
CCTD主流港口煤炭库存合计本周延续下行趋势, 但南北方港口出现分化, 北方港口本周上涨, 或由大风封航等原因, 南方港口继续较快下行。

图表31: 2019年1月17日, CCTD主流港口煤炭库存合计5259.6万吨 (-33.1), 其中北方港口/南方港口煤炭库存分别为2672.9 (+59.7) / 2586.7 (-92.8) 万吨



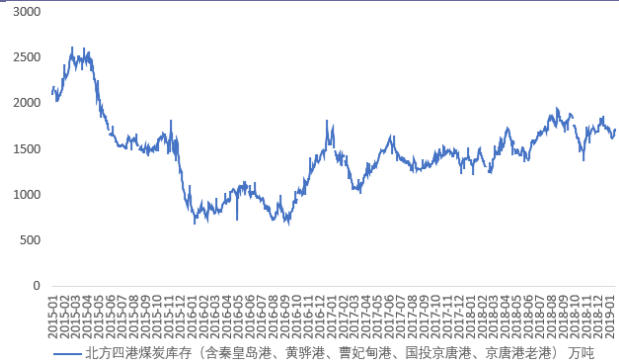
资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表32: 2019年1月17日, CCTD主流港口煤炭库存统计中, 沿海港口/内河港口库存分别为4423.3 (-14.2) / 836.4 (-18.8) 万吨



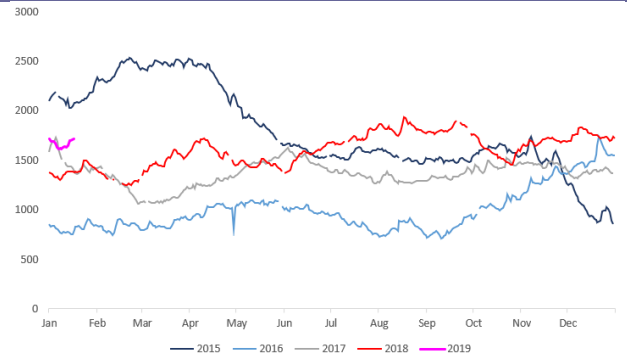
资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表33: 2019年1月17日, 北方四港煤炭库存(含京唐港老港) 1712.8万吨(周/+83)



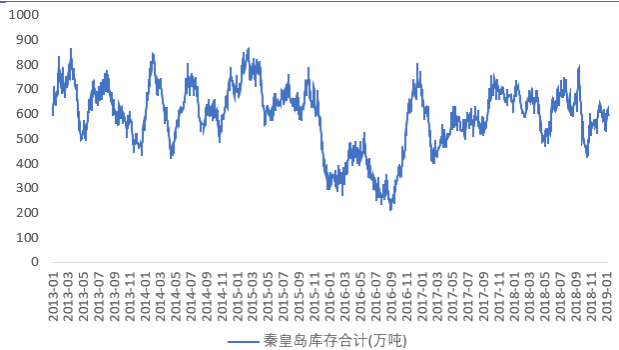
资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表34: 北方四港煤炭库存(含京唐港老港)各年度季节比较, 2019年1月17日, 同比+24.4%, 单位: 万吨



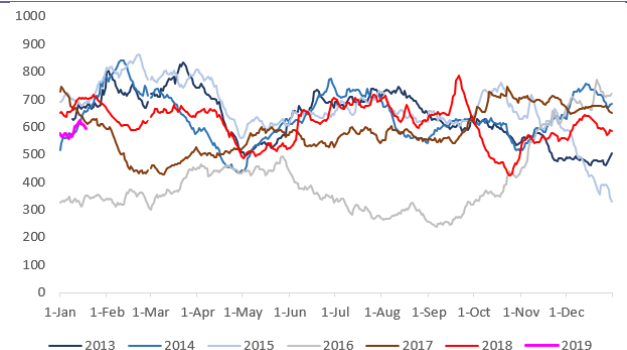
资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表35: 2019年1月18日, 秦皇岛港煤炭库存594.5万吨(周/-7)



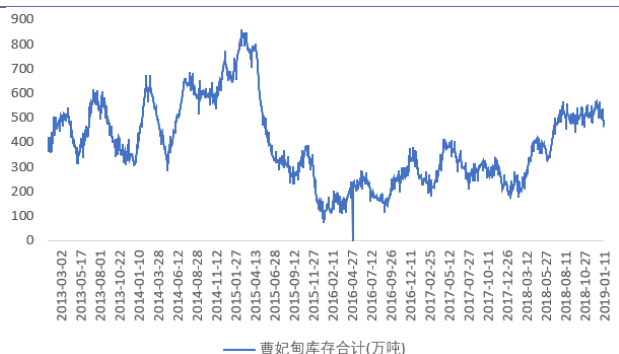
资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表36: 秦皇岛港煤炭库存各年度季节比较, 2019年1月18日, 同比-15.7%, 单位: 万吨



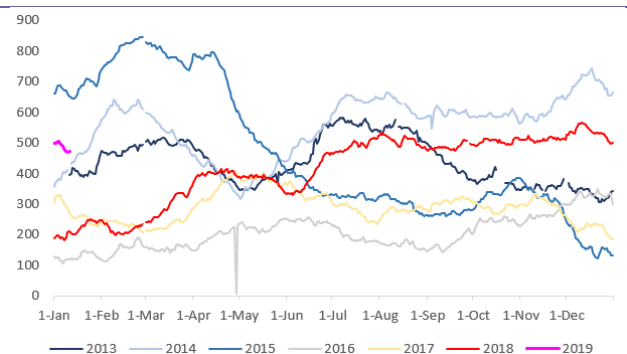
资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表37: 2019年1月18日, 曹妃甸港煤炭库存489万吨(周/+17.8)



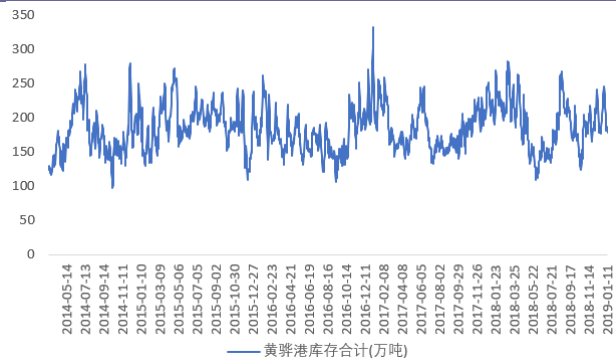
资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表38: 曹妃甸港煤炭库存各年度季节比较, 2019年1月18日, 同比+119.8%, 单位: 万吨



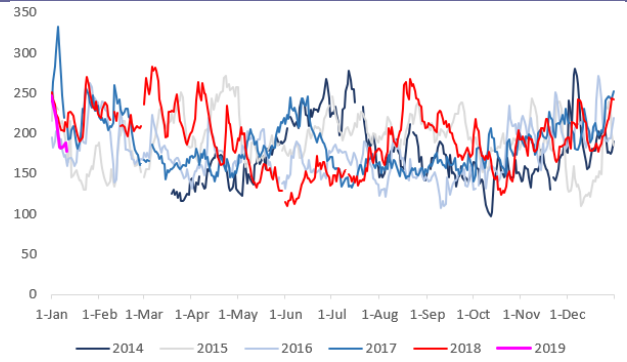
资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表39：2019年1月17日，黄骅港煤炭库存200.4万吨（周/+12.9%）



资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

图表40：黄骅港煤炭库存各年度季节比较，2019年1月17日，同比-1.4%，单位：万吨

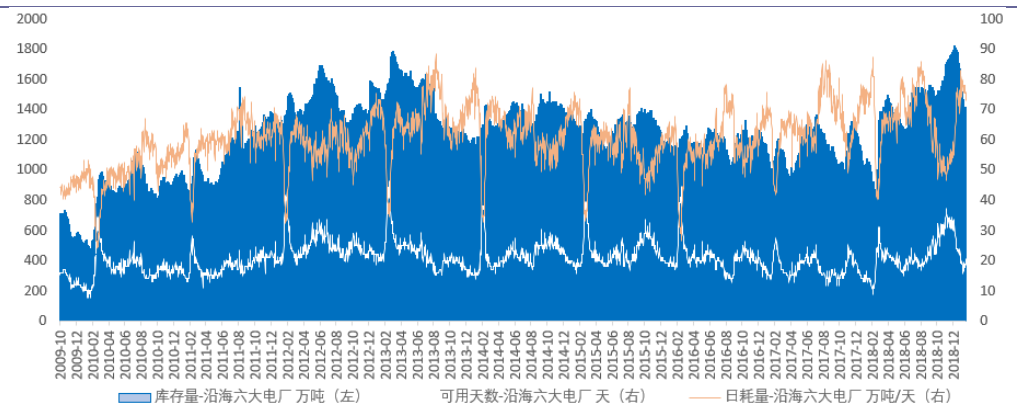


资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

### （三）电厂库存及日耗

本周沿海六大电厂库存止跌回升，2019年1月18日收于1403万吨（周环比+29），日耗处于75万吨左右的高位，可用天数基本保持在18-19天之间。

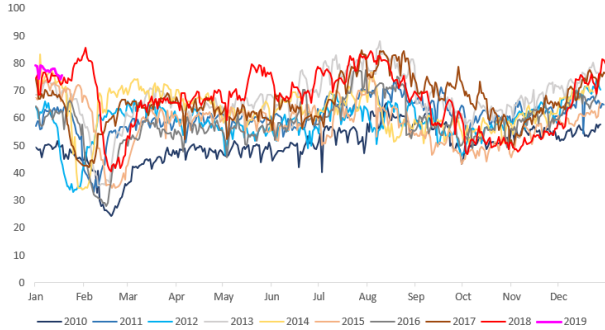
图表41：2019年1月18日，沿海六大电厂煤炭库存量1402.90万吨（周/+29.35），日耗75.60万吨（周/-2.24），可用天数18.56天（周/+0.91）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

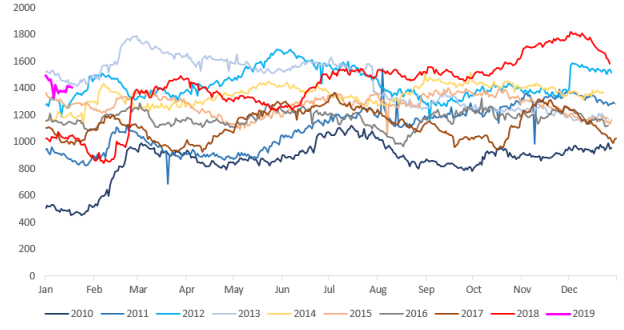


图表42: 沿海六大电厂煤炭日耗量各年度季节比较, 2019年1月18日, 同比+4.13%, 单位: 万吨/天



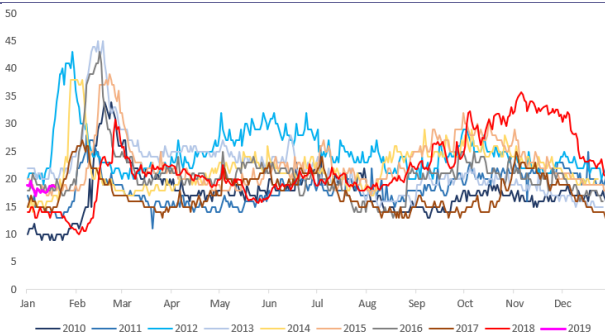
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表43: 沿海六大电厂煤炭库存量各年度季节比较, 2019年1月18日, 同比+33.44%, 单位: 万吨



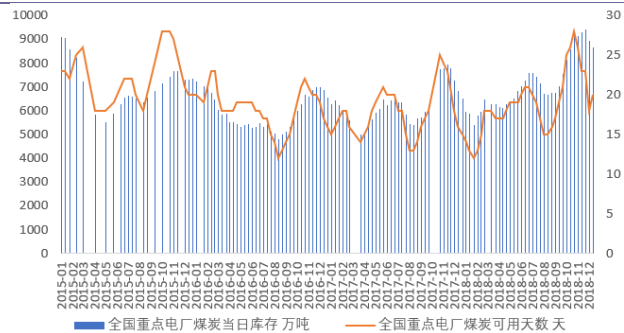
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表44: 沿海六大电厂煤炭可用天数各年度季节比较, 2019年1月18日, 同比+32.55%, 单位: 天



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表45: 2018年12月20日, 全国重点电厂煤炭库存8663万吨(旬/-295), 可用天数20天

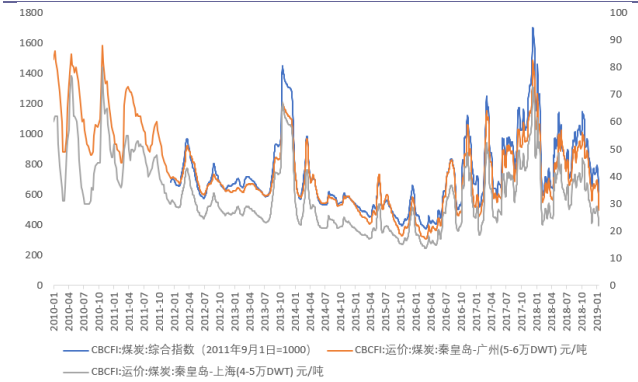


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

#### (四) 煤炭运输

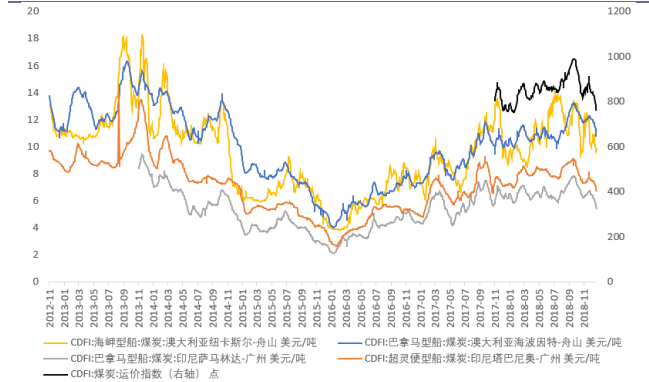
本周国内海运煤价较快回落, 国际海运煤炭运价指数亦下滑。环渤海四港货船比本周继续下滑。大秦线运量继续保持高位。

图表46: 2019年1月18日, 中国沿海煤炭运价指数CBCFI综合指数614.94 (周/-130.76), 秦皇岛-广州 (5-6万DWT) / 秦皇岛-上海 (4-5万DWT) 煤炭运价分别为27.7 (周/-2.4) / 21.8 (周/-2.0) 元/吨



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表47: 2019年1月18日, CDFI中国进口煤炭运价指数759.96 (周/-41.67), CDFI澳洲纽卡斯尔-舟山海岬型/澳洲海波因特-舟山巴拿马型/印尼萨马林达-广州巴拿马型/印尼塔巴尼奥-广州超灵便型煤炭运价分别为9.856 (周/-0.23) / 11.212 (周/-0.28) / 5.41 (周/-0.49) / 6.704 (周/-0.50) 美元/吨



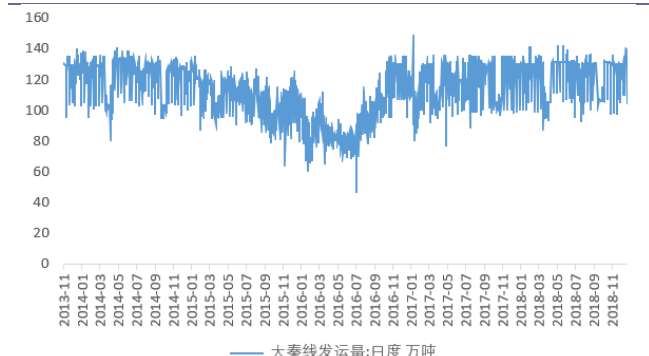
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表48: 2019年1月15日, 环渤海四港货船比11.7 (周/-2.8)



资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表49: 2019年1月15日, 大秦线日发运量132万吨, 1月9日-1月15日一周日均发运量133万吨



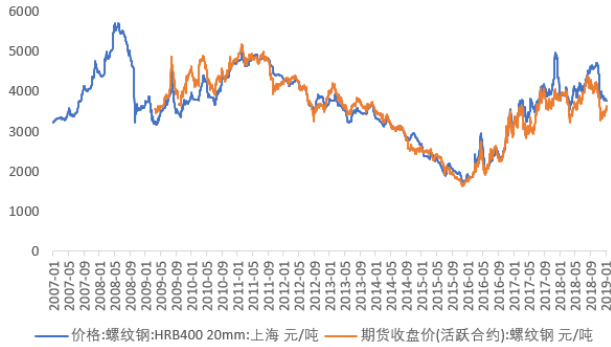
资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

### (五) 下游钢铁及水泥

螺纹钢现货价格本周先升后降, 收于3780元/吨, 与上周持平, 期货价格本周回升, 收于3539元吨 (周环比+53)。

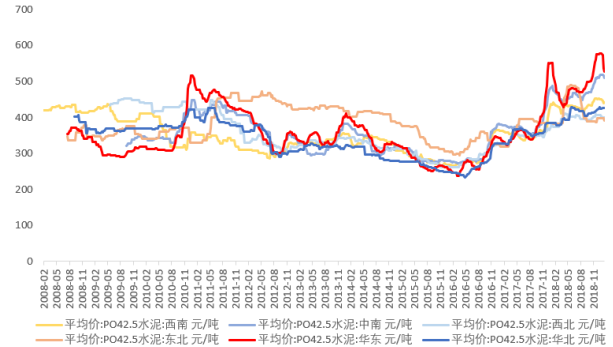
水泥价格本周华东地区较快回落, 华北地区仍略有上行, 其他地区高位持平或略有回落。

图表50: 2019年1月18日, 上海螺纹钢 (HRB400, 20mm) 现货3750元/吨 (周/-30), 期货收盘价3633元/吨 (周/+94)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表51: 2019年1月18日, P042.5水泥价格分别为华北427.40 (+1.20) / 华东527.57 (-7.57) / 西南442.75 (+2.25) / 东北392.33 (-4.67) / 中南510.83 (-5.17) / 西北400.2(-)元/吨

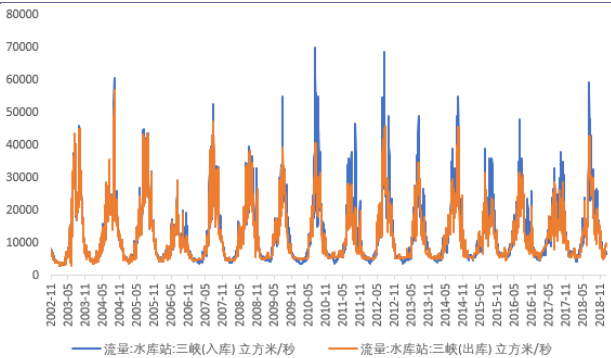


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## (六) 水电出入库

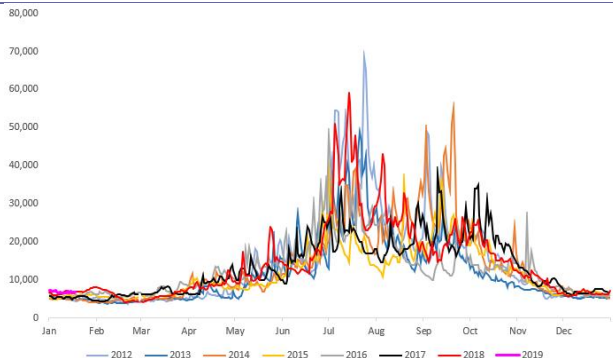
目前处于枯水期, 本周三峡的入库流量持续小于出库流量。2019年1月18日, 三峡入库流量同比 -1.45%。

图表52: 2019年1月18日, 三峡入库/出库流量分别为6800 (周/+200) / 9370 (周/-30) 立方米/秒



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表53: 三峡入库流量各年度季节比较, 2019年1月18日, 同比-1.45%, 单位: 立方米/秒



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## 四、行业新闻跟踪

### 1、陕西神木煤矿事故：6名企业责任人被刑拘（来源：中国煤炭市场网）

记者从陕西省神木市官方获悉，神木市公安局14日依法对神木市百吉矿业有限责任公司法人代表张某某和李家沟煤矿矿长胡某某、安全矿长王某某、生产矿长牟某某、总工程师屠某某、掘进队队长张某某6人进行刑事拘留，并冻结企业银行账户。

1月12日16时30分许，陕西省神木市百吉矿业李家沟煤矿井下发生事故。经核查，当班入井矿工共87人，事故发生后66人安全升井，经搜救确认21人遇难。13日，21名遇难矿工遗体已经全部升井。

神木百吉矿业有限责任公司成立于2003年，经营范围包括煤炭开采与销售等。该企业神府矿区李家沟煤矿矿井建设规模为45万吨/年，后经陕西省煤炭生产安全监督管理局同意改为核定生产能力为90万吨/年。

目前，案件正在进一步侦办当中。

### 2、榆林市能源局关于做好煤矿停产整顿工作的紧急通知（来源：煤炭江湖）

榆林市能源局2019年1月15日印发【榆政能发[2019]7号】

各产煤县市区煤矿安全监管部门、神东煤炭集团公司、陕煤陕北矿业有限公司、陕西德源府谷能源有限公司、陕西冯家塔矿业有限公司：

为深刻吸取神木市百吉矿业公司李家沟煤矿“1·12”事故惨痛教训，坚决预防煤矿较大以上事故发生，切实加大煤矿停产整顿力度，按照应急管理部副部长、国家煤矿监局局长黄玉治同志在榆林市煤矿安全生产座谈会讲话精神、1月13日市委常委会和1月14日全市安全生产紧急视频会议精神，现就有关事项紧急通知如下：

- (1) 神木市百吉矿业公司李家沟煤矿井田周边煤矿，从即日起停产整顿；
- (2) 全市核定（设计）生产能力45万吨/年（含）以下煤矿，从即日起停产整顿；
- (3) 全市炮采工艺的井工煤矿，从即日起停产整顿；
- (4) 全市采用房柱式采煤方法的煤矿，采用连采机或其他设备进行巷道式、“鱼刺式”等非正规方法采煤且与老空区相邻的煤矿，责令停产整顿；使用连采机或其他设备进行巷道式、“鱼刺式”等非正规方法采煤的工作面，责令停止作业；
- (5) 承包单位不具有相应资质和安全生产许可证，超资质能力承建工程的煤矿；将井下采掘工作面或者井巷维修作业作为独立工程承包（托管）给其他企业或者个人的煤矿，从即日起停产整顿；

- (6) 全市境内煤田自燃火烧矿山地质环境治理与恢复项目，责令全部立即停工；
- (7) 应急管理部副部长、国家煤监局局长黄玉治在陕西省、榆林市反馈意见中通报的府谷县瑞丰煤矿有限公司、府谷县郭家湾煤矿、榆林神华郭家湾煤矿分公司、神木市孙家岔镇狼窝渠煤矿、神木市三江能源有限公司、横山魏墙煤业有限公司、陕西冯家塔矿业有限公司、华电榆林煤电有限责任公司小纪汗煤矿、陕西腾晖矿业有限公司双山煤矿，责令停产整顿，对上述违法违规行为按有关规定进行处理；
- (8) 2019年煤矿产量计划不得超过核定（设计）生产能力，其中月度计划不得超过核定（计划）生产能力的10%。煤炭销售票据申领必须以核定（设计）生产能力为唯一依据，所有超出规定的煤炭销售票据申请，我局将转报市安委会，市纪委监委处理；
- (9) 上述各类事项由各县市区煤矿安全监管部门负责实施，停产整顿情况于1月18日前报市安委办、市能源局。

### 3、鄂尔多斯市煤炭局关于加强近期全市煤矿安全生产工作的紧急通知（来源：煤炭江湖）

2019年1月17日鄂尔多斯市煤炭局【鄂煤局发[2019]11号】

#### (1) 立即开展煤矿安全生产大检查

各旗区煤炭局、市煤炭安全生产监管综合执法局在机构改革期间要按照既有职能分工扛起安全生产监管责任，立即按照《鄂尔多斯市煤炭局关于印发〈全市煤矿百日安全生产大检查工作方案〉的通知》（鄂煤局发[2018]291号）确定的检查内容对辖区内煤矿进行全覆盖“回头看”执法检查，坚持检查执法“四个并重”，加大安全生产执法、明察暗访力度，对无法保障安全生产的煤矿要依法责令停止生产作业，检查情况要建档留存备查；

#### (2) 坚决打击煤矿违法违规组织生产建设

#### (3) 切实加强重大灾害防治工作

#### (4) 加强煤矿安全基础建设

#### (5) 强化春节、“两会”安全生产工作

一要针对春节和全国、全区“两会”期间安全生产特点，正常生产建设的煤矿对职工进行一次安全教育培训，不得少于8学时，做好记录、登记工作，以备查阅。要结合春节期间煤矿生产特点，井工煤矿合理安排工人休班休假，露天煤矿一律取消夜班作业，密切关注职工情绪变化，及时足额发放职工工资，给予职工享有正常的福利待遇

遇，确保节日期间队伍稳定、人心安定。要进一步加强应急值守、领导带班和上岗检身等工作，严查节假日期间疲劳、酒后上岗和值班。凡在春节和“两会”期间组织生产建设的煤矿，其上级公司必须选派领导驻守煤矿开展安全督查，切实解决存在的安全生产问题，并做好记录登记，以备查阅；

二要严格执行《煤矿复工复产验收管理办法》（煤安监行管[2019]4号），做好春节期间停产停工的煤矿复工复产，实行“谁验收，谁签字、谁负责”的工作制度，严格验收程序及履行签字手续，严禁代签字、补签字。对安全监管系统不能正常运行、系统不健全、人员培训不到位、五职矿长和专业技术人员配备不全，存在安全隐患的坚决不准恢复生产建设，坚决防止以整改隐患的名义违法生产。凡不具备复工复产全部条件和验收程序不符合要求的煤矿，不得通过验收。各旗区煤炭局、市煤炭安全生产监管综合执法局要做好煤矿复工复产验收监管工作，严厉打击未严格按规定程序和要求验收或验收不合格擅自复工复产行为；

三要切实加强对长期停产停工矿井的安全监管，明确监管人员，实行“一对一”叮守，利用突击检查、明查暗访等手段，多渠道发现违法线索。对计划关闭矿井不得违规设立“过渡期”或“回撤期”加强对正在关闭矿井的安全管控，并明确专人盯守。停产停工煤矿要严格落实值班制度和停产作业安全保障措施，做好通风、排水、井下巷道及设备设施维护、安全检查、监测监控、值班值守等工作；

(6) 开展安全生产宣传及警示教育

(7) 加强值班值守

#### 4、2018年全国进口煤炭28123.2万吨 同比增长3.9%（来源：中国煤炭市场网）

海关总署1月14日公布的数据显示，中国12月份进口煤炭1023万吨，同比减少1251万吨，下降55.01%；环比减少892.3万吨，下降46.59%。1-12月份，全国共进口煤炭28123.2万吨，同比增长3.9%。中国12月份出口煤炭31万吨，同比减少39万吨，下降55.71%，环比减少37.9万吨，下降55.01%。1-12月累计出口煤炭493.4万吨，同比下降39%。

#### 5、2018年全社会用电量同比增长8.5%（来源：国家能源局）

1月18日，国家能源局发布2018年全社会用电量等数据。2018年，全社会用电量68449亿千瓦时，同比增长8.5%。分产业看，第一产业用电量728亿千瓦时，同比增长9.8%；第二产业用电量47235亿千瓦时，同比增长7.2%；第三产业用电量10801亿千瓦时，同比增长12.7%；城乡居民生活用电量9685亿千瓦时，同比增长10.4%。

2018年，全国6000千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用小时为3862小时，同比增加73小时。其中，水电设备平均利用小时为3613小时，同比增加16小时；火电设备

平均利用小时为4361小时，同比增加143小时。

2018年，全国电源新增生产能力（正式投产）12439万千瓦，其中，水电854万千瓦，火电4119万千瓦。

#### 6、2018年全国电力工业统计数据（来源：国家能源局）

1月18日，国家能源局发布2018年全国电力工业统计数据。

- 1) 全国全社会用电量68449亿千瓦时（同比+8.5%），其中第一产业用电量728亿千瓦时（同比+9.8%），第二产业用电量47235亿千瓦时（同比+7.2%），第二产业工业用电量46456亿千瓦时（同比+7.1%），第三产业用电量10801亿千瓦时（同比+12.7%），城乡居民生活用电量9685亿千瓦时（同比+10.4%）。
- 2) 全口径发电设备容量189967万千瓦（同比+6.5%），其中水电设备容量35226万千瓦（同比+2.5%），火电设备容量114367万千瓦（同比+3.0%），核电设备容量4466万千瓦（同比+24.7%），并网风电设备容量18426万千瓦（同比+12.4%），并网太阳能发电设备容量17463万千瓦（同比+33.9%）。
- 3) 电源基本建设投资完成额2721亿元（同比-6.2%），其中水电投资674亿元（同比+8.4%），火电投资777亿元（同比-9.4%），核电投资437亿元（同比-3.8%）。
- 4) 电网基本建设投资完成额5373亿元（同比+0.6%）。
- 5) 发电新增设备容量12439万千瓦（同比-4.6%），其中水电新增854万千瓦（同比-33.7%），火电新增4119万千瓦（同比-7.5%）。
- 6) 新增220千伏及以上变电设备容量22082万千伏安（同比-8.9%）。
- 7) 新增220千伏及以上输电线路回路长度41035千米（同比-0.9%）。

#### 7、国家能源局：2018年新能源弃电超300亿度（来源：北极星电力网）

1月15日，国家能源局电力司相关负责人就《清洁能源消纳行动计划（2018-2020年）》答记者问时表示：“我国2018年清洁能源消纳的形势持续向好，已经达到国际先进水平（风电利用率90%，光伏发电利用率95%）。”

2018年，全国风、光、水、核四种清洁能源总发电装机达到7.49亿千瓦，总发电量累计2.08万亿千瓦时。其中，风电利用率达92.8%，弃风率7.2%，同比下降4.9个百分点；光伏利用率达97.0%，弃光率3.0%，同比下降2.8个百分点；水能利用率95.0%以上；核电运行平稳，利用率保持较高水平。

目前我国清洁能源消纳问题存在较为明显的地域和时段集中分布的特征。其中，弃风弃光主要集中在新疆、甘肃和内蒙古等地区，多发生于冬季供暖期以及夜间负荷低谷时段。弃风弃光的原因主要是新能源装机占比高，热电机组和自备电厂装机规模

大，系统调峰压力较大，同时部分特高压通道的输电能力不足，存在新能源外送受限问题。弃水主要集中在西南的四川、云南地区，多发生于汛期，弃水的原因主要是水电建设规模较大，需要大规模跨省区外送消纳，涉及地域范围广、市场主体多、协调难度大，目前存在一定的网源建设不协调问题，同时市场化交易机制不健全，市场配置资源的决定性作用还没有充分发挥。

#### 8、煤矿机器人要来了,用技术终结“矿难”未必是奢望(来源:中国煤炭市场网)

近日，国家煤矿安监局制定公布了《煤矿机器人重点研发目录》，重点研发应用掘进、采煤、运输、安控和救援5类、38种煤矿机器人，并对每种机器人的功能提出了具体要求。机器人化开采大约可减人80%、降低成本40%。500万吨的传统综采矿井，井下生产人员约500人，实现机器人化开采，井下人员可以少于80人。

2018年9月3日，国家发改委办公厅印发《国家发展改革委办公厅关于组织申报2019年煤矿安全改造中央预算内投资计划的通知》，将煤矿智能装备推广应用纳入30亿国债资金支持范围，支持煤矿推广应用智能装备，推进机械化换人、自动化减人和智能装备替代高危岗位作业。通过把智能装备和煤矿机器人的相关内容纳入到这30亿国债资金可以大幅提高煤矿机器人的研发资金。

#### 9、煤炭回收开采技术取得重大突破(来源:中国煤炭市场网)

西安科技大学王晓利教授团队经过十多年的产学研攻关，完成的“基于柔模支护的煤矿安全高回收开采关键技术与装备研发及工业化应用”项目，有效解决了无煤柱开采沿空留巷支护难度大、机械化作业水平低和采空区充填体强度低等难题，在50余座矿井成功应用，实现了煤炭安全高回收开采技术的重大突破。日前，该项目荣获2018年国家科技进步二等奖。据了解，柔模支护成套技术已经在50多个煤矿得到应用。据不完全统计，截至目前，应用该技术已减少回采巷道54000余米，多回收煤炭700余万吨，提高煤炭回收率10%以上，创造经济效益8亿元以上。

#### 10、美中能源集团在北京成立:将发起百亿能源产业基金 建立美中能源LNG

##### 供应链体系(来源:北极星电力网)

由美国与中国五家股东组成的美中能源集团有限公司在北京成立:美国美中投资基金管理公司、富邦沃德(北京)科技管理有限公司、长联石油控股有限公司、精点集团有限公司和河北瑞洲股权投资基金管理有限公司。即将发起能源产业基金，总规模在100亿人民币，分三期发行。第一期，成立美中能源河北产业基金，基金规模在10亿人民币。第二期，要在天津、山东、河南、山西、江苏等地与当地成立引导基金，合作成立能源基金，基金规模也是10亿起。第三期，美中能源在前海成立能源基



金，联合国内外和海外基金优势，重点投资海外油气田。

美中能源集团总裁曹国军指出，根据《关于加快推进天然气利用的意见》：到2020年，天然气在一次能源消费结构中的占比力争达到10%左右，到2030年，力争将天然气在一次能源中的占比提高到15%左右。如果到2020年要提高到10%，则意味着届时天然气的消费量达4000亿立方米，占比若达到15%，对应的消费量将到7000亿立方米，未来天然气发展空间巨大。

#### 11、广东佛山开始申报2018年光伏补贴：0.15元/千瓦时+1元/瓦（来源：北极星电力网）

1月17日，佛山市发改局发了《佛山市发展改革局关于组织申报2018年度光伏应用项目奖励和补助资金的通知》，针对之前佛府办〔2016〕57号文件提及的0.15元/千瓦时连补3年和1元/瓦的补助开始申报。

#### 12、新疆新增4家售电公司（北京推送2家）（来源：北极星电力网）

新疆电力交易中心日前发布了《关于1月售电公司公示生效的公告》，1月新增4家售电公司（北京推送2家）。新疆电力交易中心与4家售电公司签订了入市协议及平台使用协议，即为生效。1、中国网源售电有限公司 2、浙江正泰售电有限公司 3、新疆美好智慧能源有限责任公司 4、新疆正能智慧能源有限公司。

#### 13、冀北新增18家售电公司（北京推送15家）另有6家业务范围变更生效（来源：北极星电力网）

冀北电力交易中心日前发布了《关于售电公司公示结果的公告》，新增18家售电公司（北京推送15家），另有6家业务范围变更生效。冀北电力交易中心有限公司于2018年12月12日至2019年1月12日共对24家售电公司进行了公示，冀北电力交易中心有限公司受理了唐山市德宁供电有限公司等3家售电公司；北京电力交易中心受理并在冀北电网有售电业务的府谷县融创配售电有限公司等15家售电公司；北京电力交易中心推送业务范围变更至冀北的山东电建建设集团有限公司等6家售电公司。

## 五、公司新闻跟踪

**600188 兖州煤业（煤炭）2019-1-18，境外控股子公司发布2018 年第四季度产量销量：**兖煤澳洲公司（澳大利亚证券交易所上市代码“YAL”、香港联合交易所有限公司上市代码“03668”）发布了 2018 年第四季度煤炭产量、销量：商品煤四季度产量 12.4 百万吨，同比-1%，2018 年全年产量 50 百万吨，同比+59%。商品煤四季度销量 10.1 百万吨，同比+4%，全年销量 37.1 百万吨，同比+68%。

**600011 华能国际（火电）2018-1-18，2018 年全年发电量完成情况：**2018 年第四季度，公司中国境内各运行电厂按合并报表口径完成发电量 1,037.07 亿千瓦时，同比+3.49%；完成售电量 979.53 亿千瓦时，同比+4.05%；2018 年全年，公司中国境内各运行电厂按合并报表口径累计完成发电量 4,304.57 亿千瓦时，同比+9.12%；完成售电量 4,059.43 亿千瓦时，同比+9.30%；2018 年全年公司中国境内各运行电厂平均上网结算电价 418.48 元/兆瓦时，同比+1.08%。2018 年全年，公司结算市场化交易电量 1,752.33 亿千瓦时，交易电量比例为 43.48%，比去年同期（33.47%）增加 10.01 个百分点。

公司电量上升的主要原因：1、全国全社会用电量增长好于年初预期，特别是第三产业和城乡居民用电保持两位数增长；2、受需求增长、来水减少等因素影响，公司火电利用小时回升明显；3、新增燃气、风电、光伏机组对发电量增长做出贡献。

**600969 郴电国际（水电）2019-1-18，设立湖南郴电中机智慧能源有限公司并投资永兴柏林工业园综合能源项目：**充分发挥双方优势并整合优质资源，公司拟与中国能源工程集团有限公司控股子公司中机国能智慧能源有限公司共同出资设立“湖南郴电中机智慧能源有限公司（暂定名）”（以下简称“合资公司”），合资公司设立后拟投资郴州市永兴柏林工业园综合能源项目。（一）投资的基本情况：本公司拟以自有资金出资人民币 500 万元投资设立湖南郴电中机智慧能源有限公司（暂定名）。（二）董事会审议情况：公司于 2019 年 1 月 18 日召开的第五届董事会第四十六次会议审议通过了《关于设立湖南郴电中机智慧能源有限公司并投资永兴柏林工业园综合能源项目的议案》。

**600116 三峡水利（水电）2019-1-18，2018 年度发电量及上网电量完成情况：**2018 年，公司下属及控股公司水电站累计完成发电量 6.8807 亿千瓦时，同比 -31.90%；其中：重庆地区 6.4405 亿千瓦时，同比 -33.31%；芒牙河二级电站所处云南地区 0.4402 亿千瓦时，同比 -1.50%。公司下属及控股公司水电站累计完成上网电量 6.8368 亿千瓦时，同比 -32.06%；其中：重庆地区 6.3997 亿千瓦时，同比 -33.47%；云南地

区 0.4371 亿千瓦时，同比 -1.47%。鱼背山电厂、双河电厂、赶场电厂、长滩电厂及灤渡电厂为公司自有电厂未核定上网电价，其他电站发电上网均价为 0.39 元(含税)，同比持平。

**002700 新疆浩源(燃气) 2019-1-18, 变更关联交易资产评估机构:**公司的控股子公司上海源晗为了满足在新疆区域生产经营的需要, 实现人员集中办公及提高工作效率的目的, 拟出资不超过5000 万元(最终以实际发生金额为准), 拟购置房产资源。公司原委托的北京中林资产评估有限公司由于不能按期完成评估报告, 经公司研究决定更换为新疆华盛资产评估与不动产估价有限公司对本次交易标的进行评估, 并在股东大会召开前披露评估报告全文。

**600674 川投能源(水电) 2019-1-18, 2018 年 1-12 月主要经营数据:**2018年1-12月, 公司控股电力企业累计完成发电量32.78亿千瓦时, 同比+10.63%, 上网电量32.24亿千瓦时, 同比+10.52%。公司控股水电企业平均上网电价0.213元/千瓦时, 同比+2.89%。公司控股火电企业嘉阳电力自2017年1月1日起停运。

2018年1-12月发电量、电价变动说明: 1.公司水电企业发电量较上年增长的主要原因是四川省用电需求增长; 2.公司水电企业平均上网电价增长的主要原因是市场化售电带来的电价波动。

**000791 甘肃电投(水电) 2019-1-18: 2018年度业绩预告:**归母净利润预计为47000万元-50000万元, 比去年同期增长87.6%-99.57%, 每股收益预计为0.4840元/股-0.5149元/股。

业绩变动原因说明: 公司受让控股股东甘肃省电力投资集团同一控制下张掖龙汇水电92.95%股权、临潭莲峰水电100%股权及辰旭凉州太阳能发电100%股权工作已于报告期完成, 依据会计准则将龙汇水电、莲峰水电、辰旭凉州纳入合并报表, 并对合并资产负债表的期初数进行调整, 同时应对比较报表的相关项目进行调整重述。本报告期与上年相比, 归母净利同比增加, 主要是本报告期公司所属水电站所处部分河流域来水情况好于上年, 同时, 公司不断加强水库调度管理, 提高设备利用率, 发电量相应同比增加。风力发电业务受区域性弃风限电因素影响。本报告期公司所属电站发电量 86.82 亿千瓦时, 上年发电量74.85 亿千瓦时(已合并龙汇水电、莲峰水电、辰旭凉州上年同期发电量), 同比增加 11.97 亿千瓦时。

**601015 陕西黑猫(煤炭) 2019-1-18, 2018年四季度经营数据:**陕西黑猫焦炭产量1410.77万吨, 环比+6.82%, 销量1340.74万吨, 环比+6.44%, 销售收入27.12亿元, 环比+16.45%, 平均售价2023元/吨, 环比+9.41%; 焦油产量4.89万吨, 环比-2.36%, 销

量4.8万吨，环比-2.36%，销售收入。46亿元，环比+3.97%，平均售价3044.15元/吨，环比3.97%；粗苯产量1.51万吨，环比+10.94%，销量1.54万吨，环比+20.61%，销售收入0.64亿元，环比17.02%，平均售价4142.82元/吨，环比-2.98%；甲醇产量3.62万吨，环比-28.24%，销量3.61万吨，环比-29.24%，销售收入0.78亿元，环比-34.34%，平均售价2171.45元/吨，环比-29.63%。原材料采购方面：精煤采购量203.81万吨，环比+1.89%，消耗量201.58万吨，环比0.23%，采购金额22.75亿元，环比6.99%，平均单价1128.36元/吨，环比6.18%。

**000571 新大洲A（煤炭）2019-1-17，关于第一大股东股份被轮候冻结的公告：**截至本公告披露日，尚衡冠通持有上市公司股份 89,481,652 股，占公司总股本的比例为 10.99%；其所持有上市公司股份累计被冻结、轮候冻结的数量89,481,652 股，占公司总股本的比例为 10.99%。

**000537 粤电力A（火电）2019-1-17，2018年业绩预告：**报告期内公司归母净利润预计为36000万元至53000万元，同比+54%至29%，每股收益预计为0.77~0.1元。

**600900 长江电力（水电）2019-1-17，2018 年度业绩快报公告：**2018 年，公司实现利润总额270.42 亿元，比上年同期上升1.45%，归属于上市公司股东的净利润 226.30 亿元，比上年同期上升 1.66%，基本每股收益 1.0286 元，比上年同期上升 1.66%。以上指标变动主要是由于 2018 年公司售电收入增加所致。

**600101 明星电力（水电）2019-1-17，第十届董事会第三十四次会议：**会议审议并通过了《关于 2019 年迎峰度夏重点工程项目投资方案的议案》。会议同意本公司 2019 年迎峰度夏重点工程项目投资方案。计划投资总额 33,853.65 万元。其中：电网基本建设 12,524.00 万元，产业基本建设 977.24 万元，电源、电网和水网技术改造 18,399.89 万元，固定资产零购 1,154.71 万元，信息化投入 797.81 万元。

**002911 佛燃股份（燃气）2019-1-17，2018年业绩快报：**报告期内，公司天然气供应量18.37亿立方米，同比增长19.67%，其中，天然气销量为17.02亿立方米，同比增长19.27%；代管输量为1.35亿立方米，同比增长25.00%。营业收入为509,434.24万元，同比增长18.69%。营业利润61,596.32万元，同比增长1.95%。利润总额61,870.45万元，同比增长2.68%。归属于上市公司股东的净利润35,530.47万元，同比增长2.27%。报告期内，公司归属于上市公司股东的所有者权益为257,957.61万元，较本报告期初增加7.87%。归属于上市公司股东每股净资产4.64元，较本报告期初增加7.91%，主要是公司2018年度经营利润增加所致。

**000407 胜利股份（燃气）2019-1-17，2018年度业绩预告：**报告期内公司归母净利润

润预计为9345万元至12460万元，较去年同期上升50%-100%，每股收益预计为0.11至0.14元

**600886 国投电力（火电）2019-1-16，2018 年度主要经营数据公告：**根据国投电力控股股份有限公司（以下简称“公司”）境内控股企业初步统计，2018 年 10-12 月份公司境内控股企业累计完成发电量 391.44 亿千瓦时，上

网电量 379.44 亿千瓦时，与去年同期相比分别增加了 19.27%和 18.99%；2018 年度，公司境内控股企业累计完成发电量 1516.25 亿千瓦时，上网电量 1471.61 亿千瓦时，与去年同期相比分别增加了 17.58%和 17.23%。2018 年 10-12 月份公司境内控股企业平均上网电价 0.316 元/千瓦时，与去年同期相比增加了 11.86%；2018 年度，公司境内控股企业平均上网电价 0.314元/千瓦时，与去年同期相比增加了 8.36%。

**600726 华电能源（火电）2019-1-15，2018 年经营情况公告：**2018 年公司全资及控股电厂完成发电量 253.59 亿千瓦时，同比增加 6.43%；上网电量完成 228.61 亿千瓦时，同比增加 6.26%。公司发电量和上网电量同比增加的主要原因是黑龙江省全社会用电量增长、南送电量增加及 2017 年公司新机组投产发电所致。2018 年公司参与省内大用户直接交易电量 34.69 亿千瓦时，折合上网电量 37.15 亿千瓦时，同比增加 32.54%，占 2018 年总上网电量的 16.25%，占比较去年同期增加 3.22 个百分点。公司机组含税平均上网电价 358.68 元/千千瓦时，同比降低1.39%。上网电价同比降低主要原因是黑龙江省电网公司扣减的电力市场深调辅助服务费大幅增加以及电价较低的基数外电量占比增加导致结算电价降低所致。

**601898 中煤能源（煤炭）2019-1-15，2018 年 12 月份主要生产经营数据公告：**2018年12月公司商品煤当月产量为713万吨，当月同比+28.7%，累计产量7713万吨，累计同比2.1%，商品煤销量12月当月产量1301万吨，当月同比+6.7%，累计销量15565万吨，累计同比+19.7%，其中自产煤12月当月销量为693万吨，当月同比+20.7%，累计销量7386万吨，累计同比+0.6%。

**601015 陕西黑猫（煤炭）2019-1-15，子公司环保整改通过验收：**2018 年 12 月 5 日，陕西黑猫焦化股份有限公司（以下简称“公司”）发布了《关于媒体报道的说明公告》（公告编号：2018-080），披露了公司控股子公司陕西龙门煤化工有限责任公司（以下简称“龙门煤化”）在中央第二生态环境保护督察组“回头看”中被发现存在“焦炉烟气旁路排放”等两项问题，韩城市环境保护局要求龙门煤化限期整改。2019 年 1 月 15 日，龙门煤化收到了韩城市环境保护局出具的《关于对中央第二生态环境保护督察组“回头看”通报问题整改情况验收结果的函》，主要内容如下：“2019 年 1 月 3 日，

我局组织对中央第二生态环境保护督察组“回头看”通报你公司存在的两项问题进行了现场验收。你公司已完成烟气脱硫设施提升改造及 4 座焦炉 8 个烟道旁路闸板更换安装工作，通报的两项问题已整改完成，验收合格。

**600997 开滦股份（煤炭）2019-1-15，终止收购内蒙古开滦投资有限公司100%股权暨关联交易：**终止本次交易是经公司与交易对方即控股股东开滦集团协商决定，根据公司与开滦集团之前签署的《开滦（集团）有限责任公司与开滦能源化工股份有限公司关于内蒙古开滦投资有限公司的股权转让协议》中有关生效条款的约定，本次交易协议内容目前尚未正式生效，故终止本次交易不会对公司发展和正常生产经营活动产生不利影响，不会损害公司及股东利益。

**600578 京能电力（火电）2019-1-15，2018年度发电量完成情况公告：**根据公司统计，公司下属控股各运行发电企业2018年第四季度完成发电量139.15亿千瓦时，同比增幅为12.13%。2018年累计完成发电量492.64亿千瓦时，同比增幅为3.10%。

**000875 吉电股份（火电）2019-1-15，2018年业绩预告：**报告期内，公司归母净利润预计为10000万元至13000万元，较上期同比+129.45%至138.29%。每股收益预计为0.05至0.06元。本报告期预计实现归属于母公司净利润 10,000 万元至 13,000 万元，同比减亏 43,953 万元至 46,953 万元。

主要影响因素为：1.公司新能源板块电量完成情况较好，装机规模同比增加 71.8 万千瓦，新能源项目效益逐步显现，公司新能源板块同比增利 40,800万元。2.公司专注主业发展，清理处置非主业参股股权取得收入，对公司利润形成了一定贡献。3.火电板块燃料成本仍处于高位，直接影响了火电板块的经营成果。下一步公司将努力降低成本，最大限度的减少因燃煤价格上涨对公司经营成果的影响。

**600856 中天能源（燃气）2019-1-15，关于媒体报道的澄清公告：**近日，长春中天能源股份有限公司（以下简称“公司”）关注到《中天能源数亿境外并购未公告 上市公司三次重组失败》相关媒体报道，报道中提及：公司试图间接受购加拿大阿尔伯塔省的 Connacher Oil and Gas Limited（以下简称“Connacher 公司”）。为维护广大中小投资者的利益，避免广大投资者对该报道内容产生误读、维护公司合法权益，公司进行了核实和调查，现就相关情况说明如下：

#### 1、Connacher 公司情况

Connacher 公司成立于 2004 年，是一家在加拿大西部从事油气勘探、开发、生产以及重油产品的生产及销售的油气开采公司。Connacher 公司固定资产约6.4 亿加元，拥有约 4.65 亿桶当量的探明和概算储量（2P 储量），储量价值约6 亿加元，产量约

为 12,800 桶当量/天, 并且 100%为原油 (重质原油)。

## 2、对 Connacher 公司投资情况

Connacher 公司由于经营不善申请破产, 于 2018 年 3 月 28 日由当地法院公开标的信息。公司得知后, 对其进行了尽职调查, 认为 Connacher 公司油气价值被严重低估, 且主要资产为重质原油, 适合国内地炼厂加工生产, 也正符合公司战略发展需求, 当时拟收购 Connacher 公司。2018 年 5 月 28 日, 公司成立平台公司青岛天际能源有限公司, 注册资金 1,000 万元 (公司未实际出资), 同时向青岛市发改委申请境外投资项目备案申报工作, 并于 2018 年 7 月 16 日获得青岛发改委境外投资项目备案批文。2018 年 6 月, 由于现金流紧张, 公司考虑不参与该项目, 改为引进其它资金投资方来进行。2018 年 11 月 12 日, 青岛天际能源有限公司完成了工商变更, 变更后的控股股东为北京鼎捷投资管理有限公司, 公司仅持有 2.4%的股权。截至本公告披露日, 公司经核实了解到, 青岛天际能源有限公司实际控股股东正在着手准备关于 Connacher 公司项目在青岛市发改委的备案变更工作。由于公司资金流紧张问题, 上述投资事宜在项目流程初步阶段 (未正式签署投资协议之前) 遇到困难, 公司随即停止该项目的投资。同时, 青岛天际能源有限公司成立时注册资本为 1,000 万, 未达到上市公司信息披露的标准, 公司也未在该项目中进行任何实际出资, 故未进行公告披露。”

**601001 大同煤业 (煤炭) 2019-1-14, 董事长辞职及选举新任董事长:** 大同煤业股份有限公司 (以下简称“公司”) 董事会于近日收到张有喜先生递交的辞职报告。鉴于年龄原因, 张有喜先生申请辞去公司董事长、董事及董事会相关专门委员会委员职务。辞职后不再担任公司任何职务。

公司董事会选举副董事长武望国先生担任公司董事长职务, 任期至本届董事会届满。根据《公司章程》规定, 董事长为公司的法定代表人。

**601331 金能科技 (煤炭) 2019-1-14, 金能科技股份有限公司股东减持股份进展:** 公司于 2018 年 9 月 15 日在上海证券交易所网站披露了《金能科技股份有限公司股东减持股份计划公告》(公告编号: 2018-077 号), 九鼎基金拟通过集中竞价、大宗交易方式减持所持有的公司股份共计不超过 33,240,700 股, 即不超过总股本的 4.92%。截至 2019 年 1 月 14 日, 九鼎基金减持时间过半, 已通过集中竞价交易方式累计减持 6,759,300 股, 占公司总股本的 1.00%。其中苏州文景减持 1,375,400 股, 占公司总股本的 0.20%, 苏州永乐减持 2,216,900 股, 占公司总股本的 0.33%, 苏州天璇减持 1,873,000 股, 占公司总股本的 0.28%, 苏州嘉赢减持 1,294,000 股, 占公司总股本的

0.19%。

**600795 国电电力（火电）2019-1-14，关于项目进展情况的公告：**近日，公司接控股子公司国电大渡河流域水电开发有限公司报告，该公司负责投资建设的大渡河金川水电站项目已获得《四川省发展和改革委员会关于大渡河金川水电站项目核准的批复》（川发改能源[2018]544号），批复文件主要内容如下：

1.为推进“三江”水电基地建设，增加可再生清洁能源供应，同意建设大渡河金川水电站。项目单位为国电大渡河流域水电开发有限公司。

2.金川水电站位于阿坝州金川县境内，为大渡河干流水电规划调整 28 级方案中的第 6 级电站。电站采用混合式开发，主要任务为发电，对上游双江口水电站调峰运行进行反调节，兼顾下游生态用水要求。

3.电站安装 4 台 21.5 万千瓦混流式水轮发电机组，总装机容量86 万千瓦。工程建设总工期为 66 个月。

4.项目总投资为1,206,514 万元,项目资本金约为241,303万元，占工程总投资的 20%。

**600396 金山股份（火电）2019-1-14，2018 年度经营数据：**2018 年，公司全资及控股公司共完成发电量229.68 亿千瓦时，同比+1.77%；上网电量完成 205.50 亿千瓦时，同比+1.18%。公司发电量和上网电量同比增加的主要原因是全社会用电量同比增长 7.81%所致。公司机组含税平均上网电价357.33 元/千千瓦时，同比 +2.98 元/千千瓦时。上网电价同比上升的主要原因是电煤价格上涨、市场电价随之升高所致。

**600681 百川能源（燃气）2019-1-14，2018 年度利润分配及资本公积转增股本预案：**预案的主要内容：拟以公司 2018 年度利润分配方案实施时股权登记日的总股本为基数，每 10 股派发现金红利人民币 5 元(含税)，同时以资本公积转增股本，每 10 股转增 4 股。



## 六、一周大事提醒

### (一) 本周大宗交易

图表54: 2018.01.14-2019.01.18大宗交易

代码	名称	交易日期	成交价	前一交易日收盘价	折价率 (%)	当日收盘价	成交量 (万股)	占总股本比例	成交额 (万元)	占当日成交额比例	买方营业部	卖方营业部
601011.SH	宝泰隆	2019-01-16	5.20	5.77	-9.88	5.76	483	0.30%	2,509	34.97%	海通证券北京光华路营业部	华泰证券北京西三环北路证券营业部
601011.SH	宝泰隆	2019-01-15	5.21	5.78	-9.86	5.77	710	0.44%	3,699	48.12%	华泰证券北京西三环北路证券营业部	华泰证券北京西三环北路证券营业部

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

### (二) 下周大事提醒

图表55: 2019.01.21-2019.01.25大事提醒

日期	星期	公司简称	公司代码	未来一周事件提醒
2019-1-21	周一	东方盛虹	000301	股东大会互联网投票起始
2019-1-21	周一	新疆浩源	002700	股东大会现场会议登记起始, 股东大会互联网投票起始
2019-1-21	周一	福能股份	600483	股东大会现场会议登记起始
2019-1-21	周一	国投电力	600886	股东大会召开, 股东大会互联网投票起始
2019-1-22	周二	东方盛虹	000301	股东大会召开
2019-1-22	周二	新疆浩源	002700	股东大会召开
2019-1-24	周四	福能股份	600483	股东大会召开, 股东大会互联网投票起始
2019-1-24	周四	红阳能源	600758	限售股份上市流通
2019-1-25	周五	桂冠电力	600236	股东大会现场会议登记起始

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## 七、个股信息

### (一) 个股涨跌、估值一览

图表 56 A 股个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2018 年动态 PE
<b>本周涨跌幅前 10</b>				
桂东电力	12.78	(2.87)	1.78	5075
ST 升达	8.3	(8.82)	6.69	(26.52)
长源电力	7.41	18.55	4.98	33.51
国中水务	5.26	(13.91)	1.82	154.76
闽东电力	4.6	(6.09)	1.64	(10.41)
建投能源	4.58	1.55	2.46	11.19
惠天热电	3.91	(9.83)	1.23	(2.26)
赣能股份	3.88	2.25	1.62	13.64
中山公用	3.86	0.14	0.92	4.85
穗恒运 A	3.75	0.38	1.85	11.86
<b>本周涨跌幅后 10</b>				
新疆火炬	(13.05)	(27.92)	13.44	11.05
渤海股份	(7.8)	(4.58)	6.79	12.88
华通热力	(6.84)	(13.61)	8.17	8.23
嘉泽新能	(5.81)	(4.78)	13.55	13.46
桂冠电力	(4.63)	4.48	0.32	5.06
华能国际	(3.79)	(2.34)	0.47	16.14
长江电力	(3.53)	4.86	0.61	6.54
川投能源	(3.46)	1.7	0.48	4.59
*ST 凯迪	(3.31)	(7.87)	3.7	(0.86)
国投电力	(3.11)	3.31	0.97	5.65

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理; 本周换手率基准为自由流通股本

## (二) 大小非解禁、大宗交易一览

图表 57 未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	解禁前流通 A 股	解禁前占比(%)
福能股份	2019-01-14	29,347.83	155,182.56	125,834.73	81.09
赣能股份	2019-02-04	32,900.00	97,567.78	64,667.40	66.28
太阳能	2019-03-11	44,089.26	300,709.80	203,709.89	67.74
太阳能	2019-03-11	96,996.36	300,709.80	203,709.89	67.74
百川能源	2019-03-18	52,982.30	103,151.38	34,766.28	33.70
百川能源	2019-04-01	10,500.00	103,151.38	34,766.28	33.70

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 58 本月大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
东旭蓝天	2019-01-02	6.51	-9.96%	7.16	8332.8
百川能源	2018-12-27	10.69	-5.81%	11.51	1186.59
华通热力	2018-12-25	15.44	-10.02%	16.75	322.7
联美控股	2018-12-24	8.26	-10.02%	9.08	2998.38
百川能源	2018-12-24	12.39	6.72%	11.39	1375.29
桂冠电力	2018-12-21	5.34	1.14%	5.36	64756.74
金鸿控股	2018-12-19	6.80	.44%	6.61	3878.52
豫能控股	2018-12-14	3.66	9.91%	3.22	967.81
中原环保	2018-12-12	5.38	.94%	5.37	580.29
百川能源	2018-12-11	12.36	-.40%	12.42	3992.28
百川能源	2018-12-11	12.36	-.40%	12.42	3992.28
百川能源	2018-12-11	12.36	-.40%	12.42	3992.28

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 59 重点推荐公司盈利预测

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 19/01/04
			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E	
000966	长源电力	买入	-0.11	0.16	0.55	0.55	-34.37	23.56	6.85	6.85	3.77

---

## 八、风险提示

进口煤政策反复。

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyew@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com

华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。