



公用事业

2019-02-23

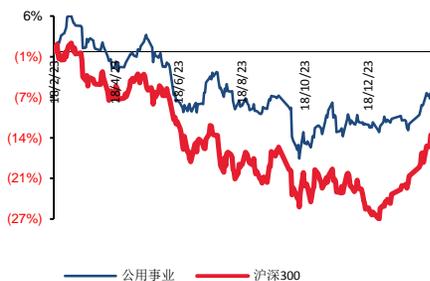
行业周报

看好/维持

公用事业

## 太平洋煤炭/公用周报第 8 期 (2019.02.17-2019.02.23)

## ■ 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

《太平洋煤炭/公用周报第 7 期 (2019.02.10-2019.02.16)》--2019/02/17

《春节期间日耗同比下降，电厂库存节前累积，煤价承压》--2019/02/12

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

长沙、上海、杭州周日放晴，长江中下游雨季稍歇，之前备受雨季困扰的浙江、上海、江西、湖南、湖北五省市 2018 年水泥产量占全国近两成，该片区节后开工将日趋正常。但同时，居民用电也会随着温度的回升而回落。

长江中下游部分地区元宵节之后的第一个大晴天，可能是春节思维和日常思维的分水岭。从春节思维回到基本面，对动力煤来说，且不说日耗，高库存将是节后需要面对的第一个现实问题，以及长江中下游可能还将有持续的雨水。

本周板块行情回顾：燃机燃气涨幅较大，其他板块跑输大盘。5 日涨跌幅，煤炭+3.40%，火电+2.18%，水电+1.04%，热电+2.54%，新能源发电+2.26%，燃机发电+20.90%，燃气+6.06%。

火电：煤价中长期下行趋势不改，重申看好火电，重申推荐长源电力。沿海六大电厂日耗回升至 62 万吨左右，煤炭库存基本稳定在 1700 万吨左右，可用天数回落至 28 天左右。需求被压制，以及中长期煤炭供给和运力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，重申看好火电，重申推荐长源电力。

长源电力将是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。参见太平洋煤炭/公用长源电力深度报告：《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》\_20181228。

煤炭：未来二级市场较确定的投资机会仍需等待，对超跌的煤炭龙头股保持关注。贸易商挺价及部分非电补库需求导致的节后煤价上涨在本周出现了扭转，秦皇岛现货价本周开始回落，坑口价格涨跌互现。库存方面，港口库存继续累积，北方港口略有回落，南方港口进一步大幅上涨；电厂库存基本稳定在 1700 万吨左右。运费方面，本周国内海运费开始回落，国际运价指数仍有所上行。未来供给逻辑减弱，需求将成为决定价格的因素。

建议继续关注节后煤矿和地产、基建等产业的复工情况，以及进口煤的政策。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，对超跌煤炭龙头保持关注。

水电/新能源/燃气：关注配置价值/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，关注采暖季天气情况和天然气价格波动等情况。

**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：二级市场较确定的投资机会仍需等待，对超跌煤炭龙头保持关注 .....	6
(二) 火电：煤价中长期下行趋势不改，重申看好火电，重申推荐长源电力 .....	6
(三) 水电/新能源/燃气：关注配置价值/主题机会 .....	6
(四) 推荐标的 .....	7
二、 板块行情：燃机燃气涨幅较大，其他板块跑输大盘 .....	8
三、 本周数据跟踪 .....	12
(一) 煤炭/能源价格 .....	12
(二) 煤炭港口库存 .....	16
(三) 电厂库存及日耗 .....	18
(四) 煤炭运输 .....	19
(五) 下游钢铁及水泥 .....	20
(六) 水电出入库 .....	21
四、 行业新闻跟踪 .....	22
五、 公司新闻跟踪 .....	29
六、 一周大事提醒 .....	37
(一) 本周大宗交易 .....	37
(二) 下周大事提醒 .....	37
七、 风险提示 .....	38

## 图表目录

图表 1: 推荐标的: 长源电力 .....	7
图表 2: SW 行业指数 5 日涨跌幅 (近一周) .....	8
图表 3: SW 行业指数 20 日涨跌幅 (近一月) .....	9
图表 4: SW 行业指数 250 日涨跌幅 (近一年) .....	9
图表 5: 申万二级行业【SW 采掘-煤炭开采】5 日涨跌幅 .....	10
图表 6: 申万三级行业【SW 公用事业-电力-火电】5 日涨跌幅 .....	10
图表 7: 申万三级行业【SW 公用事业-电力-水电】5 日涨跌幅 .....	10
图表 8: 申万三级行业【SW 公用事业-燃气】5 日涨跌幅 .....	10
图表 9: 申万三级行业【SW 公用事业-电力-热电&燃机发电】5 日涨跌幅 (燃机发电 A 股仅 [深南电 A] 一家) .....	11
图表 10: 申万三级行业【SW 公用事业-电力-新能源发电】5 日涨跌幅 .....	11
图表 11: 2019 年 2 月 22 日, 秦皇岛 Q5500 现货价 599 元/吨 (周/-1), 动力煤期货收盘 583 元/吨 (周/-5.2) .....	12
图表 12: 秦皇岛 Q5500 现货价各年度季节比较, 2019 年 2 月 22 日, 同比-17.95%, 单位: 元/吨 .....	12
图表 13: 2019 年 2 月 20 日, 环渤海动力煤指数 574 元/吨 (+2) .....	12
图表 14: 环渤海指数各年度季节比较, 2019 年 2 月 20 日, 同比持平, 单位: 元/吨 .....	12
图表 15: 2019 年 2 月 18 日, CCTD 指数 565 元/吨 (+3) .....	13
图表 16: CCTD 指数各年度季节比较, 2019 年 2 月 18 日, 同比-7.83%, 单位: 元/吨 .....	13
图表 17: 2019 年 2 月 21 日, 中电联 CECI 指数 Q5500 综合价 575 元/吨 (+5), 成交价 601 元/吨 (+13) .....	13
图表 18: 2019 年 2 月, 神华年度 (自产) 长协 551 元/吨 (月/-2), 月度 (外购) 长协 585 元/吨 (月/+3) .....	13
图表 19: 2019 年 1 月, 全国电煤到厂价 511.02 元/吨 .....	13
图表 20: 2019 年 1 月电煤到厂价分省数据, 元/吨 .....	13
图表 21: 2019 年 2 月 22 日, 山西产主焦煤现货价 1650 元/吨 (周/-), 焦煤期货收盘价 1295 元/吨 (周/-22.5) .....	14
图表 22: 2019 年 2 月 22 日, 唐山二级冶金焦到厂 2065 元/吨 (周/+100), 天津港准一级冶金焦平仓 2175 元/吨 (周/+25), 焦炭期货收盘 2163 元/吨 (周/+120.5) .....	14
图表 23: 2019 年 2 月 22 日, 陕西煤炭价格指数综合价 442 元/吨 (+2), 动力煤 430 元/吨 (+2), 配焦精煤 920 元/吨 (-), 块煤 460 元/吨 (+1) .....	14
图表 24: 2019 年 2 月 22 日, 陕西动力煤价格, Q5500 榆林 422 元/吨 (+9), 延安 604 元/吨 (-), 咸阳 508 元/吨 (-3); Q5000 关中 447 元/吨 (-9) .....	14
图表 25: 2019 年 2 月 22 日, 山西大同矿区煤炭价格 (弱粘煤, A15%, V34%, 0.6%S, Q5800) 420-430 元/吨, 均值 425 元/吨 (周/+5) .....	15
图表 26: 2019 年 2 月 22 日, Q5500 鄂尔多斯动力煤坑口价 365 元/吨 (-2) .....	15
图表 27: 2019 年 2 月 22 日, 锦州港内蒙古产褐煤 (A25%, V44%, <0.7%S, Q3200) 平仓价 345 元/吨 (周/-) .....	15
图表 28: 2019 年 2 月 21 日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 4283 元/吨 (周/+190); 2019 年 1 月 4 日, 中国华南 LNG 交易价格指数 4026 元/吨 (周/+72) .....	15
图表 29: 2019 年 2 月 21 日, 澳洲 NEWC、南非 RB、欧洲 ARA 动力煤价分别为 94.66/79.93/70.25 美元/吨 .....	16
图表 30: 2019 年 2 月 21 日, 布伦特原油和西德克萨斯中级轻质油现货价分别为 67.24/56.96 美元/桶 .....	16
图表 31: 2019 年 2 月 21 日, CCTD 主流港口煤炭库存合计 5526.7 万吨 (+196.4), 其中北方港口/南方港口煤炭库存分别为 2382.6 (-81.8) /3144.1 (+278.2) 万吨 .....	16

图表 32: 2019 年 2 月 21 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 4544.4 (+74.5) /982.3 (+121.9) 万吨 .....	16
图表 33: 2019 年 2 月 21 日, 北方四港煤炭库存 (含秦皇岛/黄骅港/曹妃甸/国投京唐港/京唐港老港) 1529.8 万吨 (周/-26.1) .....	17
图表 34: 北方四港煤炭库存 (含秦皇岛/黄骅港/曹妃甸/国投京唐港/京唐港老港) 各年度季节比较, 2019 年 2 月 21 日, 同比+21%, 单位: 万吨 .....	17
图表 35: 2019 年 2 月 22 日, 秦皇岛港煤炭库存 541 万吨 (周/+22) .....	17
图表 36: 秦皇岛港煤炭库存各年度季节比较, 2019 年 2 月 22 日, 同比-8.8%, 单位: 万吨 .....	17
图表 37: 2019 年 2 月 22 日, 曹妃甸港煤炭库存 417.8 万吨 (周/-13.6) .....	17
图表 38: 曹妃甸港煤炭库存各年度季节比较, 2019 年 2 月 22 日, 同比+89.0%, 单位: 万吨 .....	17
图表 39: 2019 年 2 月 22 日, 黄骅港煤炭库存 145.4 万吨 (周/+8.7) .....	18
图表 40: 黄骅港煤炭库存各年度季节比较, 2019 年 2 月 22 日, 同比-31.7%, 单位: 万吨 .....	18
图表 41: 2019 年 2 月 22 日, 沿海六大电厂煤炭库存量 1720.86 万吨 (周/-10.98), 日耗 61.56 万吨 (周/+15.98), 可用天数 27.95 天 (周/-10.04) .....	18
图表 42: 沿海六大电厂煤炭日耗量各年度季节比较, 2019 年 2 月 22 日, 同比+40.61%, 单位: 万吨/天 .....	19
图表 43: 沿海六大电厂煤炭库存量各年度季节比较, 2019 年 2 月 22 日, 同比+72.19%, 单位: 万吨 .....	19
图表 44: 沿海六大电厂煤炭可用天数各年度季节比较, 2019 年 2 月 22 日, 同比+22.46%, 单位: 天 .....	19
图表 45: 2019 年 1 月 20 日, 全国重点电厂煤炭库存 7721 万吨 (旬/+3), 可用天数 16 天 .....	19
图表 46: 2019 年 2 月 22 日, 中国沿海煤炭运价指数 CBCFI 综合指数 585.47 (周/-12.66), 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 27.8 (周/-0.7) /20.4 (周/-0.8) 元/吨 .....	20
图表 47: 2019 年 2 月 22 日, CDFI 中国进口煤炭运价指数 704.50 (周/+38.01), 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 7.625 (周/-0.15) /10.478 (周/+0.17) /4.86 (周/+0.28) /6.737 (周/+0.86) 美元/吨 .....	20
图表 48: 2019 年 2 月 20 日, 环渤海四港货船比 10 (周/+7) .....	20
图表 49: 2019 年 2 月 19 日, 大秦线日发运量 120.2 万吨, 2 月 13 日-2 月 19 日一周日均发运量 112.3 万吨 .....	20
图表 50: 2019 年 2 月 22 日, 上海螺纹钢 (HRB400, 20MM) 现货 3790 元/吨 (周/-20), 期货收盘价 3731 元/吨 (周/+132) .....	21
图表 51: 2019 年 2 月 22 日, P042.5 水泥价格分别为华北 422.80 (-0.2) /华东 514.29 (-6.57) /西南 433.00 (-3.75) /东北 392.33 (-) /中南 508.83 (-) /西北 389.80 (-) 元/吨 .....	21
图表 52: 2019 年 2 月 22 日, 三峡入库/出库流量分别为 6800 (周/+1600) /6430 (周/+30) 立方米/秒 .....	21
图表 53: 三峡入库流量各年度季节比较, 2019 年 2 月 22 日, 同比+58.1%, 单位: 立方米/秒 .....	21
图表 54: 2019.02.25-2019.03.01 大事提醒 .....	37

## 一、行业观点及投资建议

### (一) 煤炭：二级市场较确定的投资机会仍需等待，对超跌煤炭龙头保持关注

贸易商挺价及部分非电补库需求导致的节后煤价上涨在本周出现了扭转，秦皇岛现货价本周开始回落，坑口价格涨跌互现。库存方面，港口库存继续累积，北方港口略有回落，南方港口进一步大幅上涨；电厂库存基本稳定在1700万吨左右。运费方面，本周国内海运费开始回落，国际运价指数仍有所上行。未来供给逻辑减弱，需求将成为决定价格的因素。

建议继续关注节后煤矿和地产、基建等产业的复工情况，以及进口煤的政策。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，对超跌煤炭龙头保持关注。

### (二) 火电：煤价中长期下行趋势不改，重申看好火电，重申推荐长源电力

沿海六大电厂日耗回升至62万吨左右，煤炭库存基本稳定在1700万吨左右，可用天数回落至28天左右。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，重申看好火电，重申推荐长源电力。

长源电力将是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。

参见太平洋煤炭/公用长源电力深度报告：《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》\_20181228。

### (三) 水电/新能源/燃气：关注配置价值/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，关注采暖季天气情况和天然气价格波动等情况。

#### (四) 推荐标的

图表1：推荐标的：长源电力

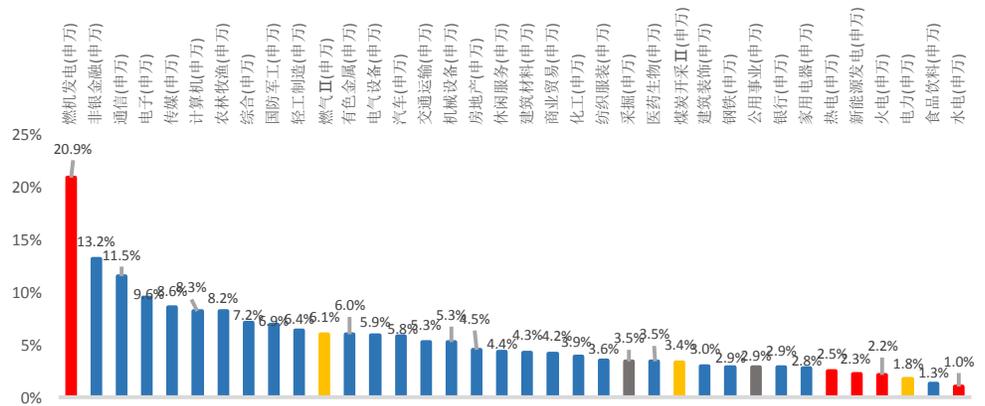
证券代码	公司	股价(元)	本周涨跌幅	EPS (元/股)			PE			最新每股净资产(元/股)	PB
				2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E		
000966.SZ	长源电力	3.83	-0.52%	0.16	0.55	0.55	23.94	6.96	6.96	3.08	1.24

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

## 二、板块行情：燃机燃气涨幅较大，其他板块跑输大盘

本周大盘录得正收益，上证指数+4.54%，深证成指+6.47%。本周燃机发电（该板块仅“深南电A”&“深南电B”）和燃气板块跑赢上证，其他板块跑输上证。5日涨跌幅，**煤炭**（SW采掘-煤炭开采）+3.40%，**火电**（SW公用事业-电力-火电）+2.18%，**水电**（SW公用事业-电力-水电）+1.04%，**热电**（SW公用事业-电力-热电）+2.54%，**新能源发电**（SW公用事业-电力-新能源发电）+2.26%，**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”）+20.90%，**燃气**（SW公用事业-燃气）+6.06%。

图表2：SW行业指数5日涨跌幅（近一周）

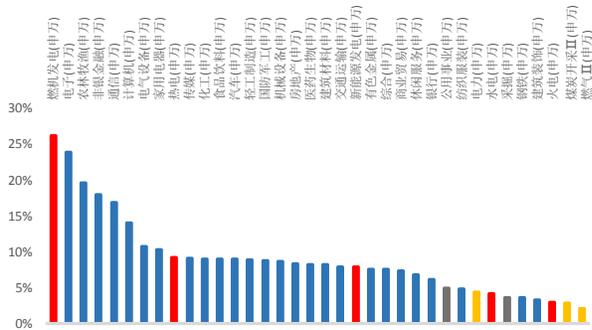


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

近一月，燃机、热电板块涨幅居前，燃气、煤炭、火电板块涨幅较小。

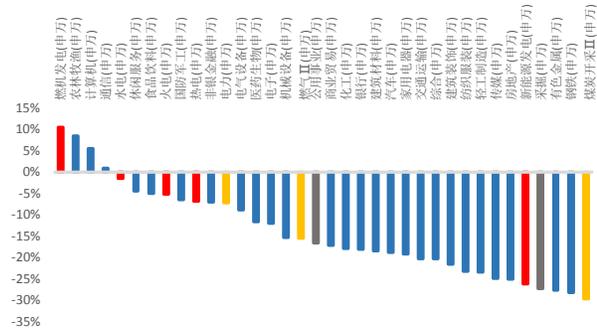
近一年，燃机、水电、火电、热电板块具有相对收益，250日涨跌幅分别为+10.50%/-1.62%/-5.29%/-6.96%。

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)

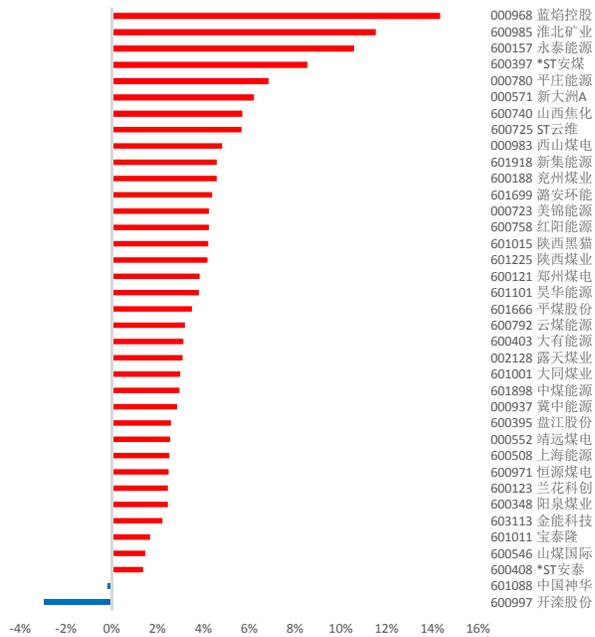


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

本周各板块的个股涨跌幅方面:

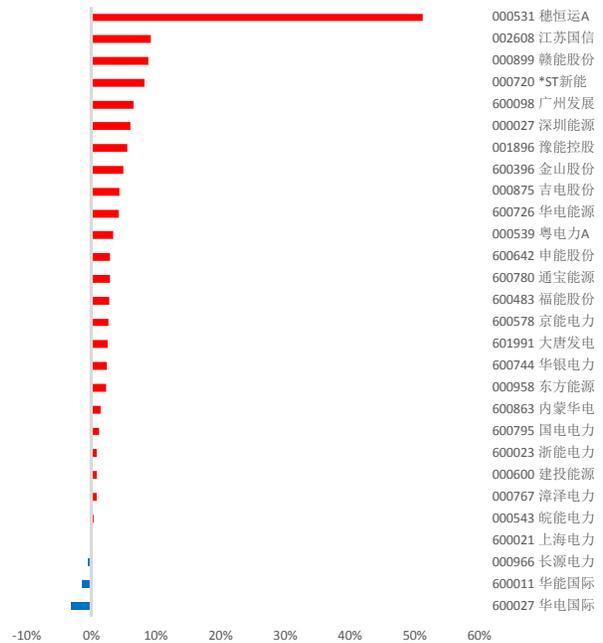
煤炭板块中, 蓝焰控股涨幅第一(+14.35%), 开滦股份跌幅第一(-2.98%);  
火电板块中, 穗恒运A涨幅第一(+51.32%), 华电国际跌幅第一(-3.15%);  
水电板块中, 岷江水电涨幅第一(+61.09%), 涪陵电力跌幅第一(-1.98%);  
燃气板块中, 大众公用涨幅第一(+17.67%), 深圳燃气涨幅最末(+0.87%);  
热电&燃机板块中, 深南电A涨幅第一(+20.90%), 联美控股跌幅第一(-0.49%);  
新能源发电板块中, 银星能源涨幅第一(+14.24%), \*ST凯迪涨幅最末(+0.00%)。

图表5: 申万二级行业【SW采掘-煤炭开采】5日涨跌幅



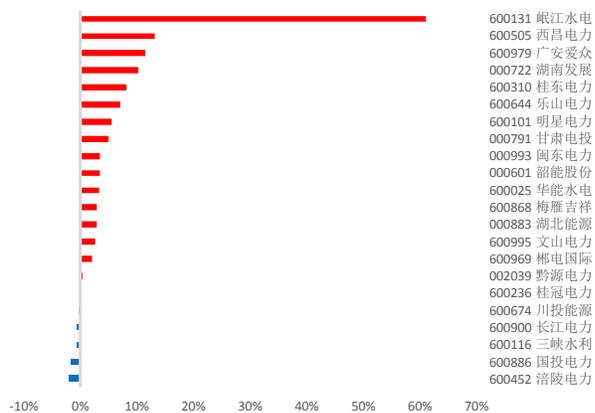
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表6: 申万三级行业【SW公用事业-电力-火电】5日涨跌幅



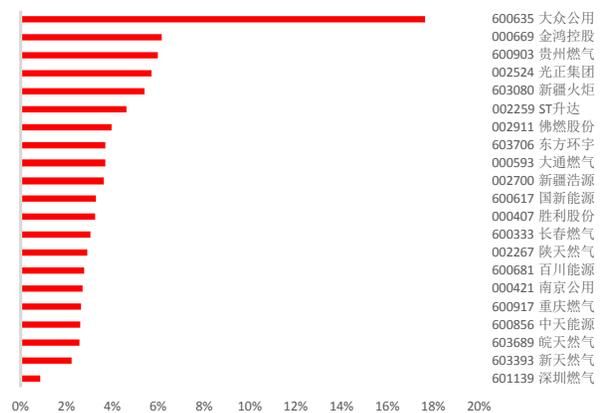
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表7: 申万三级行业【SW公用事业-电力-水电】5日涨跌幅



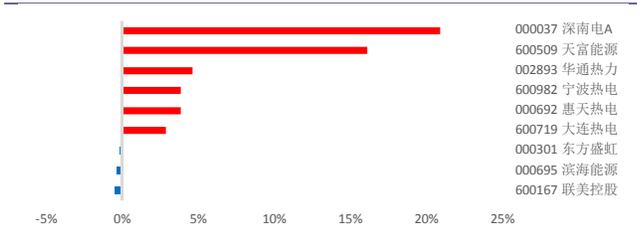
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表8: 申万三级行业【SW公用事业-燃气】5日涨跌幅



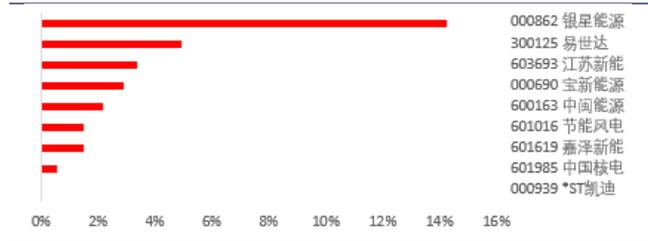
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表9: 申万三级行业【SW公用事业-电力-热电&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

图表10: 申万三级行业【SW公用事业-电力-新能源发电】5日涨跌幅



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2月22日，CCI 5500指数收于604元/吨（周环比-1），秦皇岛Q5500现货价599元/吨（周环比-1）。

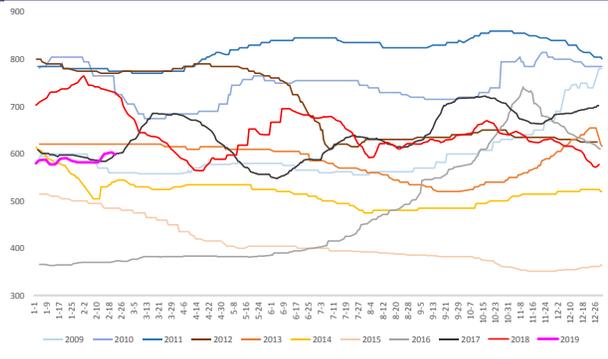
2019年2月20日，环渤海指数574元/吨（周环比+2），继续小幅上行；2019年2月18日，CCTD指数565元/吨（周环比+3），小幅上行；2019年2月21日，中电联CECI指数Q5500综合价575元/吨（周环比+5），成交价601元/吨（周环比+13）。

图表11：2019年2月22日，秦皇岛Q5500现货价599元/吨（周-1），动力煤期货收盘583元/吨（周-5.2）



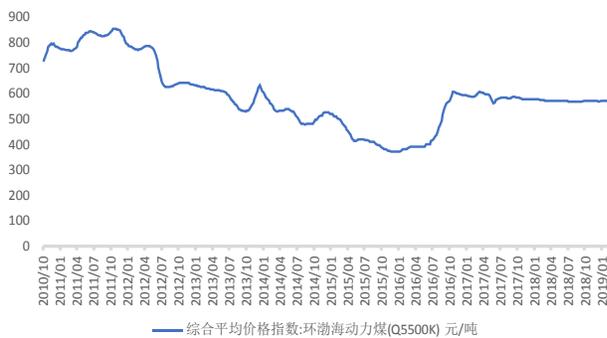
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表12：秦皇岛Q5500现货价各年度季节比较，2019年2月22日，同比-17.95%，单位：元/吨



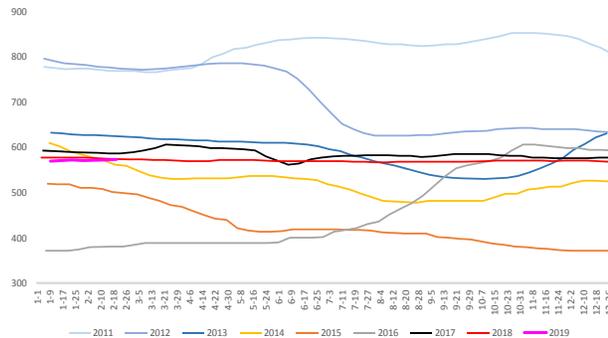
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表13：2019年2月20日，环渤海动力煤指数574元/吨（+2）



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2月20日，同比持平，单位：元/吨



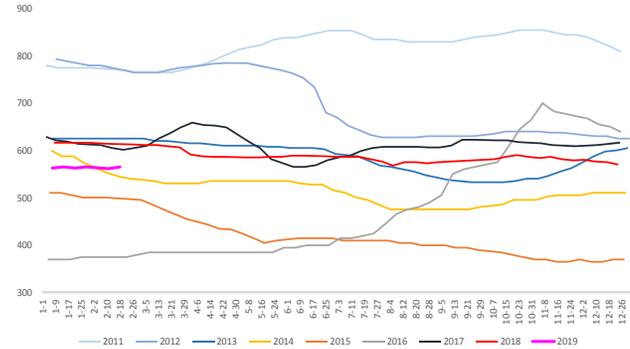
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表15: 2019年2月18日, CCTD指数565元/吨 (+3)



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2月18日, 同比-7.83%, 单位: 元/吨



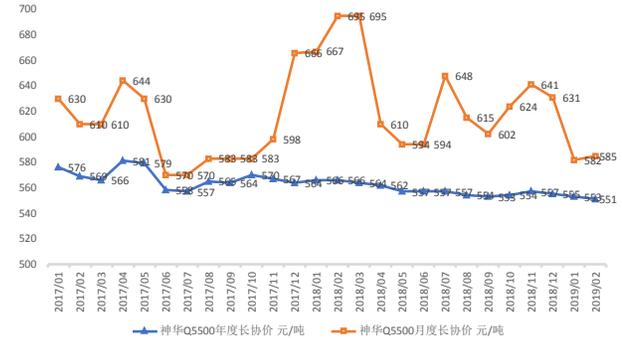
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表17: 2019年2月21日, 中电联CECI指数Q5500综合价575元/吨 (+5), 成交价601元/吨 (+13)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表18: 2019年2月, 神华年度(自产)长协551元/吨(月/-2), 月度(外购)长协585元/吨(月/+3)

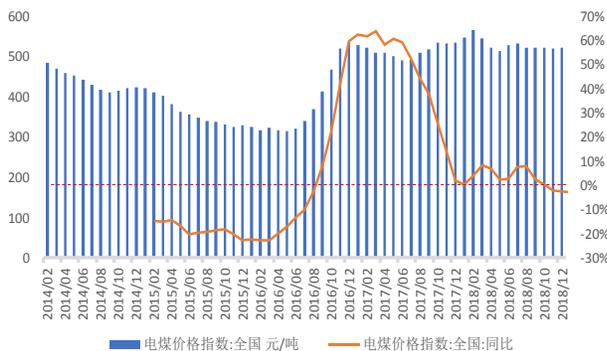


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

**电煤到厂价:**

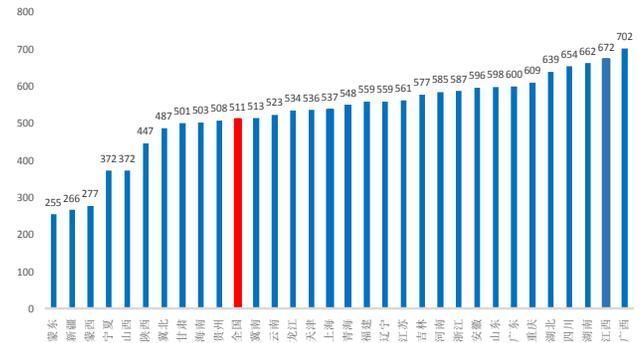
2019年1月, 发改委全国电煤价格指数511.02元/吨, 同比-6.9%。

图表19: 2019年1月, 全国电煤到厂价511.02元/吨



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表20: 2019年1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:**

焦煤期货本周先跌后升，2019年2月22日收于1295元/吨，周环比 +22.5元/吨。  
焦炭现货本周上行，期货价本周亦持续上行，2019年2月22日收于2163元/吨。周环比 +120.5元/吨。

图表21: 2019年2月22日, 山西产主焦煤现货价1650元/吨(周/-), 焦煤期货收盘价1295元/吨(周/-22.5)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表22: 2019年2月22日, 唐山二级冶金焦到厂2065元/吨(周/+100), 天津港准一级冶金焦平仓2175元/吨(周/+25), 焦炭期货收盘2163元/吨(周/+120.5)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

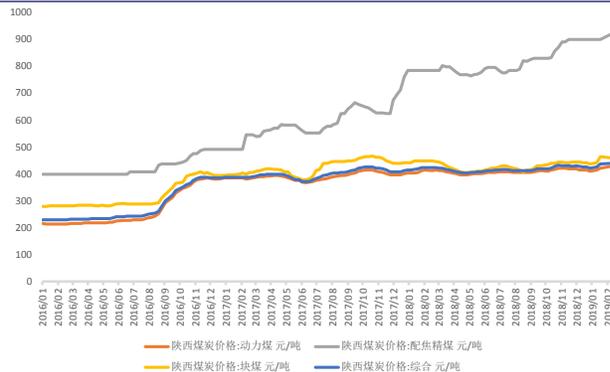
**产地煤价:**

陕西: 2019年2月22日, 陕西煤价继续上行, 不同地区动力煤价中, 榆林涨幅较大, 延安持平, 咸阳、关中下行;

山西: 大同矿区弱粘煤坑口价均价本周收于425元/吨, 环比+5;

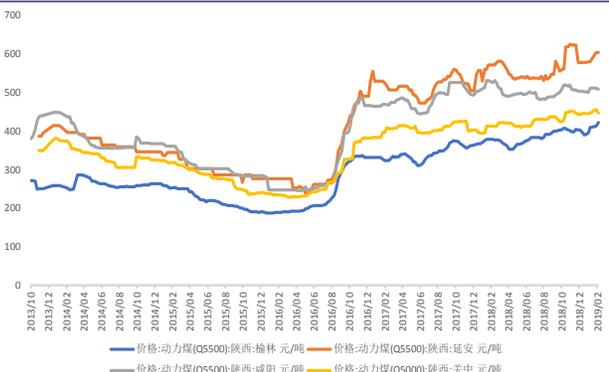
内蒙: 鄂尔多斯煤价本周小幅下跌, 锦州港内蒙古产褐煤平仓价仍保持稳定;

图表23: 2019年2月22日, 陕西煤炭价格指数综合价442元/吨(+2), 动力煤430元/吨(+2), 配焦精煤920元/吨(-), 块煤460元/吨(+1)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表24: 2019年2月22日, 陕西动力煤价格, Q5500榆林422元/吨(+9), 延安604元/吨(-), 咸阳508元/吨(-3); Q5000关中447元/吨(-9)



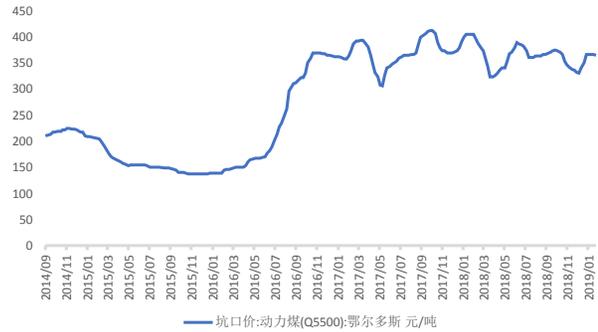
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表25: 2019年2月22日, 山西大同矿区煤炭价格(弱粘煤, A15%, V34%, 0.6%S, Q5800) 420-430元/吨, 均值425元/吨(周/+5)



资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表26: 2019年2月22日, Q5500鄂尔多斯动力煤坑口价365元/吨(-2)



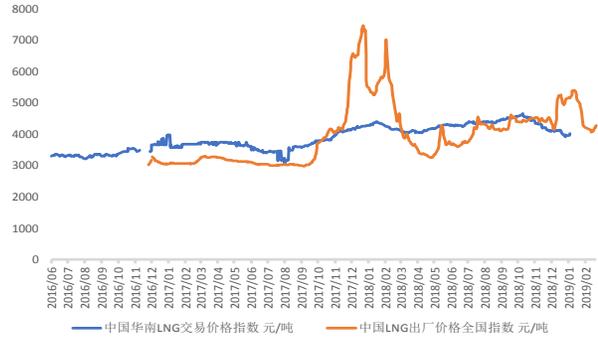
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表27: 2019年2月22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2月21日, 中国LNG出厂价格全国指数4283元/吨(周/+190); 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呈上行趋势, 2019年2月21日收于4283元/吨, 周环比 +190元/吨。

本周国际煤价, 澳洲纽卡斯尔和南非理查德动力煤现货价持续波动, 欧洲三港动力煤现货价保持基本稳定。布油和WTI本周呈上行趋势。

图表29: 2019年2月21日, 澳洲NEWC、南非RB、欧洲ARA动力煤价分别为94.66/79.93/70.25美元/吨



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表30: 2019年2月21日, 布伦特原油和西德克萨斯中级轻质油现货价分别为67.24/56.96美元/桶

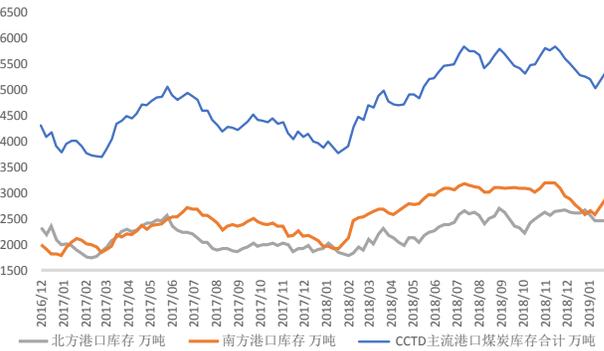


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## (二) 煤炭港口库存

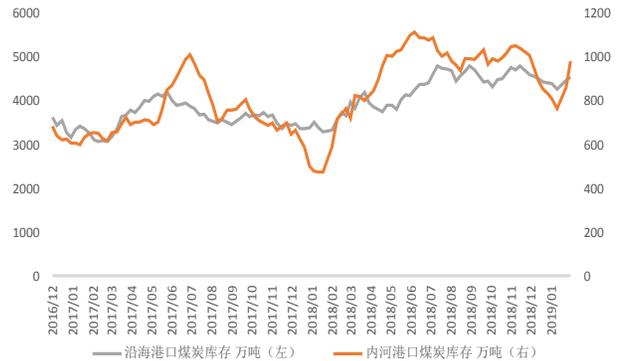
CCTD主流港口煤炭库存合计本周继续上行, 北方港口回落, 南方港口继续大幅上行。

图表31: 2019年2月21日, CCTD主流港口煤炭库存合计5526.7万吨 (+196.4), 其中北方港口/南方港口煤炭库存分别为2382.6 (-81.8) /3144.1 (+278.2) 万吨



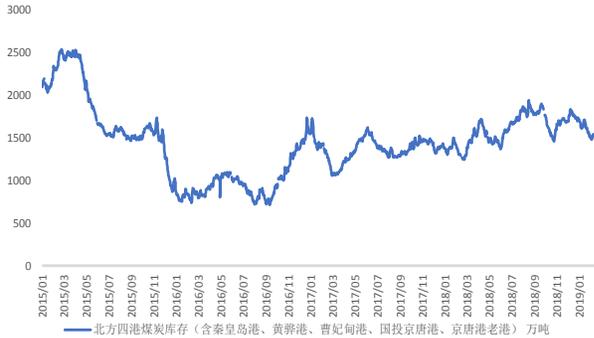
资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表32: 2019年2月21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4544.4 (+74.5) /982.3 (+121.9) 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2月21日, 北方四港煤炭库存(含秦皇岛/黄骅港/曹妃甸/国投京唐港/京唐港老港) 1529.8万吨(周/-26.1%)



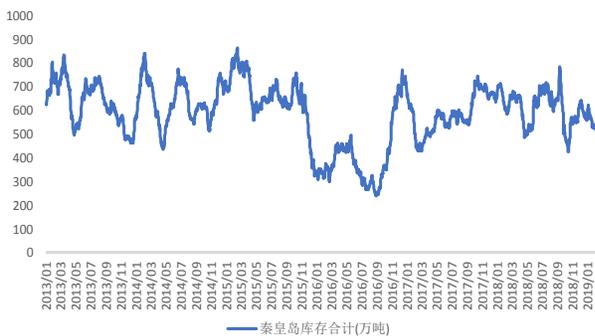
资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表34: 北方四港煤炭库存(含秦皇岛/黄骅港/曹妃甸/国投京唐港/京唐港老港) 各年度季节比较, 2019年2月21日, 同比+21%, 单位: 万吨



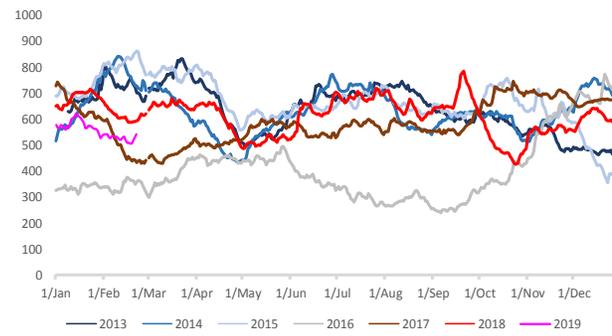
资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表35: 2019年2月22日, 秦皇岛港煤炭库存541万吨(周/+22)



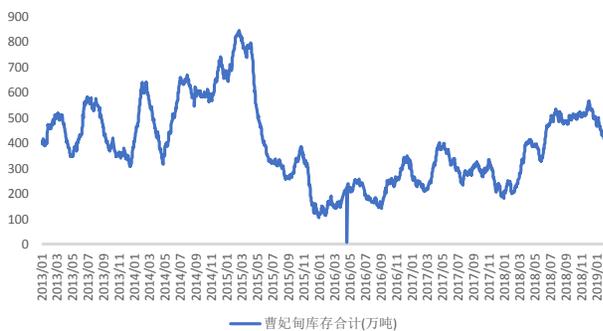
资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表36: 秦皇岛港煤炭库存各年度季节比较, 2019年2月22日, 同比-8.8%, 单位: 万吨



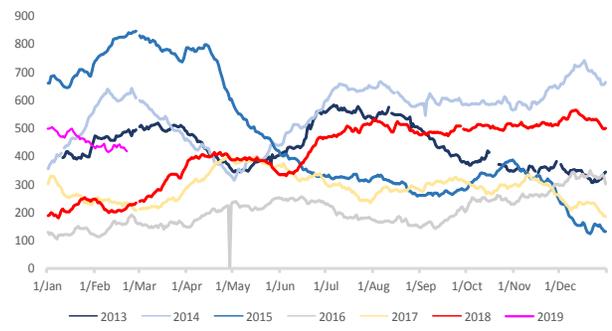
资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表37: 2019年2月22日, 曹妃甸港煤炭库存417.8万吨(周/-13.6%)



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2月22日, 同比+89.0%, 单位: 万吨



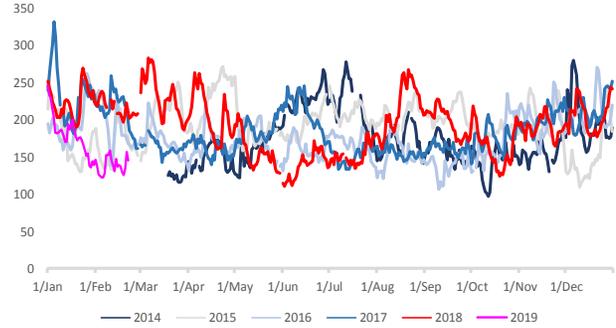
资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表39：2019年2月22日，黄骅港煤炭库存145.4万吨（周/+8.7）



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2月22日，同比-31.7%，单位：万吨

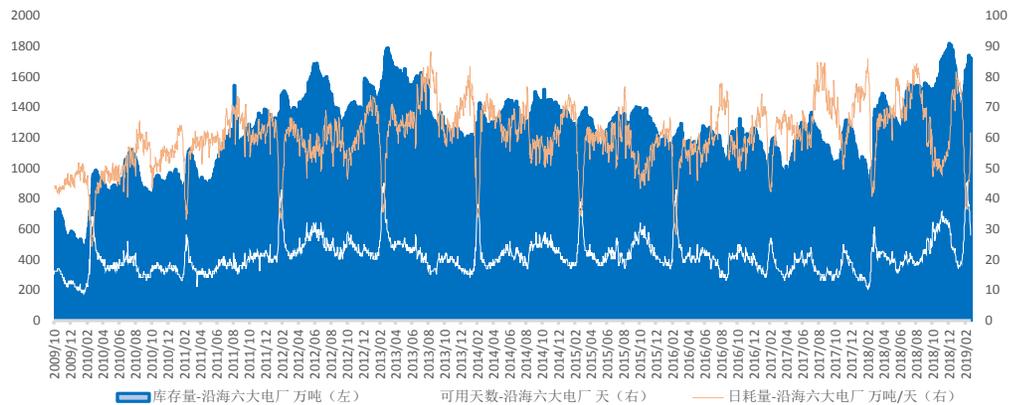


资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

### （三）电厂库存及日耗

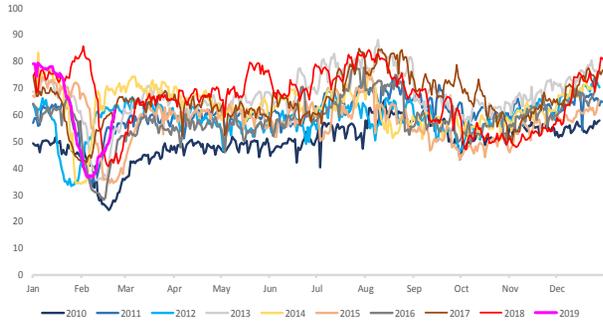
本周沿海六大电厂库存回落，2019年2月22日收于1720.86万吨（周环比-10.98），日耗回升至62万吨左右，可用天数回落至28天左右。

图表41：2019年2月22日，沿海六大电厂煤炭库存量1720.86万吨（周/-10.98），日耗61.56万吨（周/+15.98），可用天数27.95天（周/-10.04）



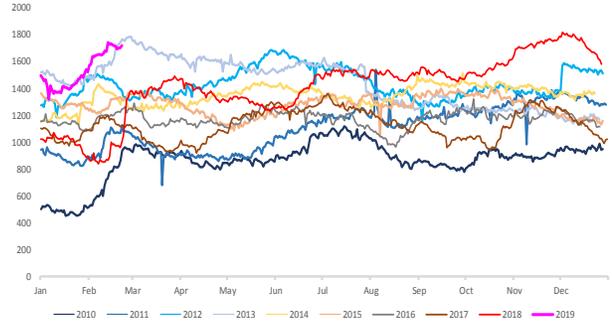
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表42: 沿海六大电厂煤炭日耗量各年度季节比较, 2019年2月22日, 同比+40.61%, 单位: 万吨/天



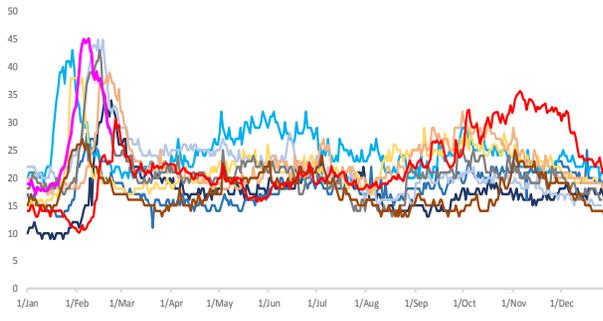
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表43: 沿海六大电厂煤炭库存量各年度季节比较, 2019年2月22日, 同比+72.19%, 单位: 万吨



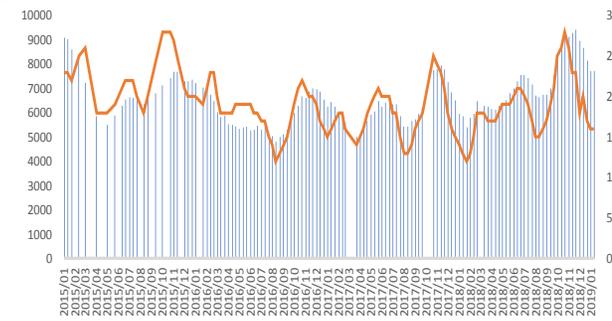
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表44: 沿海六大电厂煤炭可用天数各年度季节比较, 2019年2月22日, 同比+22.46%, 单位: 天



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表45: 2019年1月20日, 全国重点电厂煤炭库存7721万吨(旬/+3), 可用天数16天

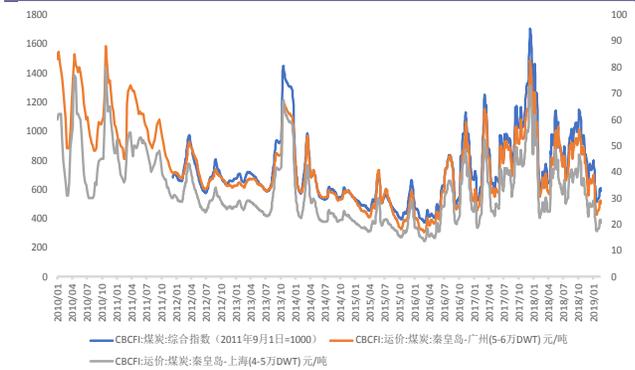


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

#### (四) 煤炭运输

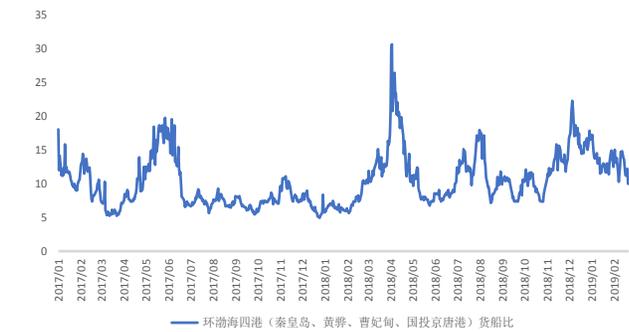
本周国内海运煤价先升后降, 国际海运煤炭运价指数持续上升。环渤海四港货船比本周呈下行趋势。大秦线运量节后震荡上行, 2019年2月19日运量120.2万吨。

图表46: 2019年2月22日, 中国沿海煤炭运价指数CBCFI综合指数585.47 (周/-12.66), 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27.8 (周/-0.7) / 20.4 (周/-0.8) 元/吨



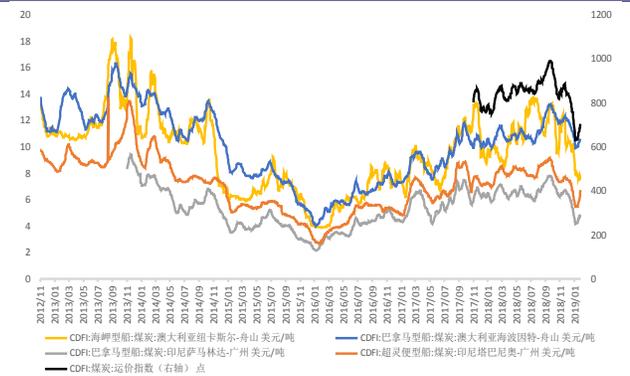
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表48: 2019年2月20日, 环渤海四港货船比10 (周/+7)



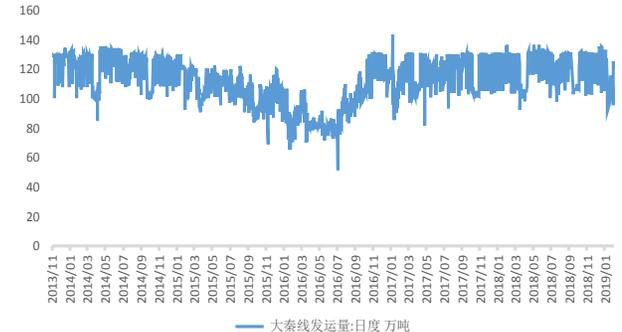
资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表47: 2019年2月22日, CDFI中国进口煤炭运价指数704.50 (周/+38.01), 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7.625 (周/-0.15) / 10.478 (周/+0.17) / 4.86 (周/+0.28) / 6.737 (周/+0.86) 美元/吨



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表49: 2019年2月19日, 大秦线日发运量120.2万吨, 2月13日-2月19日一周日均发运量112.3万吨



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下行, 周五回升后收于3790元/吨 (周环比-20), 期货价格本周先下行后上行, 周五收于3731元/吨 (周环比+132)。

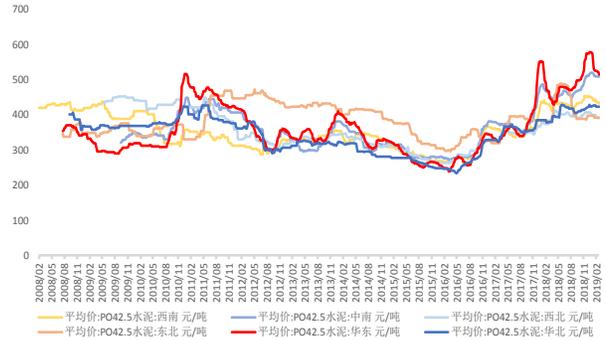
水泥价格本周华东地区继续回落, 华北、西南地区下行, 东北、中南、西北与上周持平。

图表50：2019年2月22日，上海螺纹钢（HRB400，20mm）现货3790元/吨（周/-20），期货收盘价3731元/吨（周/+132）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表51：2019年2月22日，P042.5水泥价格分别为华北422.80(-0.2)/华东514.29(-6.57)/西南433.00(-3.75)/东北392.33(-)/中南508.83(-)/西北389.80(-)元/吨

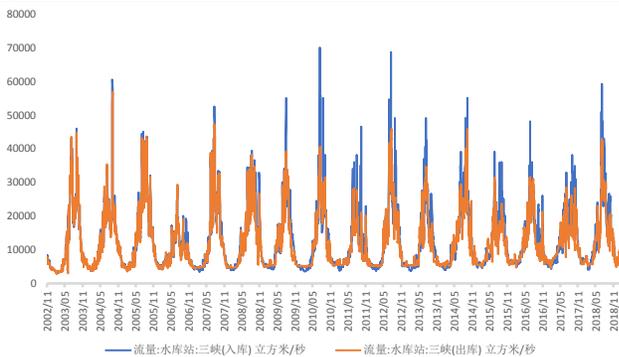


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

## （六）水电出入库

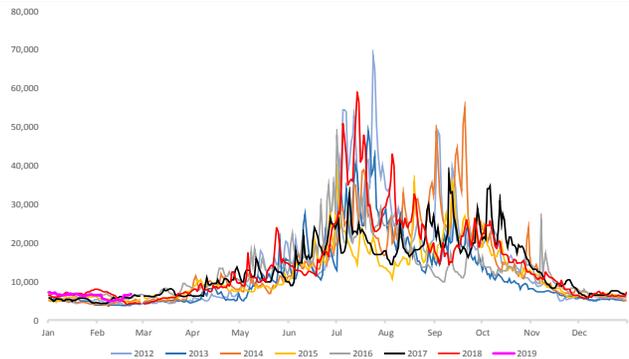
本周三峡的入库流量呈上行趋势，出库流量持续波动。2019年2月22日，三峡入库流量同比 +58.1%。

图表52：2019年2月22日，三峡入库/出库流量分别为6800（周/+1600）/6430（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2月22日，同比+58.1%，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、澳大利亚煤炭入关受阻？外交部回应（来源：中国煤炭市场网）

21日，外交部发言人耿爽主持例行记者会，针对“澳大利亚出口中国的煤炭在中国港口清关时受阻”的报道，耿爽表示，中国海关根据有关法律法规，对进口煤炭的安全质量进行风险监测和分析并采取相应检验和检测措施。目的是为了能够更好地维护中国进口企业合法权益、保护环境安全。此外，针对中澳关系因5G有所紧张的观点，耿爽强调，一个健康稳定发展的中澳关系符合两国和两国人民的共同利益。

发布会上，有记者问：据路透社报道，澳大利亚出口中国的煤炭在中国港口清关时受阻。中国大连港表示中方不再接收更多煤炭。你能否介绍相关情况？这是否与近期因5G或其他问题导致的中澳关系紧张有关？“你说的是‘coal’(煤)，不是‘cow’(牛)吧？”耿爽开口先问道。在得到记者肯定的回答后，耿爽说，“根据我手头掌握的材料，中国海关根据有关法律法规，对进口煤炭的安全质量进行风险监测和分析并采取相应检验和检测措施。这么做的目的，是更好地维护中国进口企业合法权益、保护环境安全。”

发布会上还有记者问：中方是否对澳大利亚煤炭存在担忧？有报道称，澳大利亚总理莫里森暗指澳议会政党遭受的网络攻击来自中国。这二者之间是否存在某种关联？对此，耿爽强调，网络空间虚拟性强，溯源难，行为体多样，在调查和定性网络事件的时候应拿出充分的证据，不能无端猜测，更不能乱扣帽子。网络安全是全球性问题，事关各国共同利益，需要国际社会共同维护。中方始终倡导国际社会在相互尊重、平等互利的基础上，通过对话合作共同应对网络安全威胁。

耿爽重申，一个健康稳定发展的中澳关系符合两国和两国人民的共同利益。我们希望澳方能够同中方相向而行，在相互尊重、平等互利的基础上推动中澳关系持续向前发展。

### 2、澳大利亚财长淡化大连港禁止澳煤进口疑虑（来源：中国煤炭市场网）

2月22日，澳大利亚财长乔希·弗雷登伯格（Josh Frydenberg）淡化有关中国大连港禁止澳洲煤炭进口的疑虑，称中国没有因其他外交议题而将矛头对准澳洲。

弗吕登贝格的评论是在回应路透社此前的一篇报道。该报道称，大连海关从2月初开始已禁止澳洲煤炭进口，消息一出，因市场担心澳洲与其最大贸易伙伴关系紧张，2月21日澳元跌逾1%。

被问及澳洲输入中国商品是否在大连被禁一事时，弗雷登伯格表示“并没有”。弗雷登伯格将其归因于中国当前对进口煤炭的检验，并否认那是出于政治动机。“我不

会妄下断语。澳中贸易关系非常紧密而且特别重要。”弗雷登伯格在澳大利亚广播公司电台接受采访时表示。“以往他们已经设置过检测系统。一如贸易部长伯明翰(Simon Birmingham)所说，我们的大使会提出询问。”他说。

之后，2月22日早盘澳元兑美元扳回部份跌幅，回升至0.70995美元。

弗吕登伯格被问及澳洲是否因禁止华为为5G网络供应设备而成为报复对象。“不，我们没有。我们与中国有非常紧密的关系，这个关系是以互相尊重及共同利益为基础的，”他说。

煤炭是澳大利亚最大的出口创汇商品。2017-18财年（截止2018年6月份），澳大利亚出口动力煤和炼焦煤的五分之一以上供应中国。弗雷登伯格表示，尽管2018年中国所有煤炭进口量均明显下降，但第四季度从澳大利亚煤炭进口量同比增加。

### 3、山东煤监局：冲击地压煤矿复产后要核减20%产能

近日，山东煤矿安监局下发通知，对采深超千米冲击地压煤矿复产复工作出要求。

一是严格复产复工条件。

经专家论证具备冲击地压灾害防治能力且防治措施落实到位的煤矿，首先履行复产复工程序；存在隐患和问题的煤矿，督促其认真整改，经地市煤矿安全监管部门复查确认整改到位后，再履行复产复工程序；煤矿存在的隐患和问题现有技术条件下难以有效治理的，不准复产复工。

二是严格复产复工程序。

专家安全论证后，由煤矿主要负责人组织制定实施复产复工方案和安全技术措施，经煤矿企业初步验收后，提出复产复工申请，将复产复工申请和专家安全论证意见报告监察分局。

如专家论证意见与实际不符要重新论证。复产复工过程中，存在违法违规行为和问题隐患的，依法依规予以处理，严格落实整改措施。对问题整改不充分，隐患得不到有效治理的，责令继续停产整改，不再具备安全生产基本条件的，责令按程序关闭退出。

三是确保安全复产复工。

对复产复工方案认真审核，强化监察，督促煤矿企业做到安全稳妥复产复工。复产后要督促煤矿企业在现有产能基础上核减20%产能组织生产，严防超能力、超强度组织生产。

### 4、榆林再添煤炭外运新通道，靖神铁路将在年内开通（来源：中国煤炭市场网）

红柠铁路公司在2月16日举办的“高质量发展”论坛上透露，陕西铁路物流集团加

快榆林项目建设和集运端布局，年内靖神铁路将与蒙华铁路同步开通，冯红铁路线下工程完成90%，榆横铁路二期建成并与靖神铁路连通，开拓榆林煤炭外运通道。陕西铁路物流集团建设和运营项目集中在榆林，去年实现收入8.5亿元，完成投资91.27亿元，装运煤炭2880万吨。该集团致力于打通榆林资源市场最先“一公里”和消费市场最后“一公里”，以靖神铁路、冯红铁路、红柠铁路和榆横铁路直连直通为基础，加快项目建设和集运端布局，集疏运项目将与靖神、冯红、榆横二期等铁路建设同步推进，年内陆续启动柠条塔、化工南、田家寨、三堂和神木西集运系统的建设，加快煤炭外运通道建设和提高煤炭铁路运量。

靖神铁路南起靖边北站，与蒙华铁路接轨，北至神木西站，与包西铁路接轨并连通红柠铁路。设计正线全长232.68公里，投资193.66亿元，设计运量近期5100万吨，远期7200万吨，设计标准为国家Ⅰ级电气化铁路，建设工期3年，与蒙华铁路同步建成。靖神铁路贯穿榆林能源化工基地，服务于神府、榆神、榆横三大矿区和神府、榆神两大工业园区。预留沿线煤矿及化工企业接入条件，规划建设装车站20座。这条铁路建成后，对强化北煤南运、保障国家能源安全、促进陕北能源化工基地建设和区域经济发展具有重要意义。

#### 5、今年全社会用电量 增速预计为5.5%（来源：今年全社会用电量 增速预计为5.5%）

“2018年，全国全社会用电量6.84万亿千瓦时，同比增长8.5%、同比提高1.9个百分点，为2012年以来最高增速；各季度增速逐季回落，但总体处于较高水平。”日前，中电联专职副理事长兼秘书长于崇德在公布《2018-2019年度全国电力供需形势分析预测报告》（以下简称《报告》）时介绍。“如果没有大范围极端气温影响，预计2019年全社会用电量增速在5.5%左右。”

#### 6、2018年全国分技术类型新增装机情况及各省比较（来源：北极星电力网）

全国新增发电装机容量同比减少。2018年，全国电源新增生产能力（正式投产）12439万千瓦，较上年少投产605万千瓦，同比下降4.6%。其中水电854万千瓦，较上年少投产433万千瓦，同比下降33.7%；火电4119万千瓦，较上年同期少投产335万千瓦，同比下降7.5%；核电884万千瓦，较上年同期多投产666万千瓦，同比增长306.3%；风电2100万千瓦，较上年同期多投产355万千瓦，同比增长20.3%；太阳能发电4473万千瓦，较上年同期少投产868万千瓦，同比下降16.2%。

2018年，全国新增核电比重增长明显，新增水电、太阳能装机比重下降较多。其中，新增水电占新增总装机的6.9%，较上年下降3个百分点；新增火电装机比重达33.1%，

较上年下降1.03个百分点；新增核电占7.1%，较上年增长5.4个百分点；新增风电占16.9%，较上年增长3.5个百分点；新增太阳能发电装机占36.0%，较上年下降5个百分点。

2018年，我国新增装机主要集中在江苏、河南、广东、浙江、河北和山西等省份（新增装机合计均在800万千瓦以上），占新增装机总量的44.2%；新增装机类型主要以太阳能发电装机为主，占全部新增装机的40.0%，主要分布在江苏、浙江、山东、河北、安徽和山西等省份（新增装机合计320万千瓦以上）；火电新增装机占比33.1%，主要分布在广东、河南、陕西、山西、安徽和江苏等省份（新增装机合计均在260万千瓦以上）；风电新增装机占比为16.9%，主要集中在河北、河南、内蒙古、江苏和山西等省份（新增装机合计均在200万千瓦以上）；水电新增装机占比为6.9%，主要集中在云南、四川、广东、甘肃等省份（新增装机合计均在60万千瓦以上）。

#### 7、蒙华铁路进入铺轨冲刺阶段 基于传统进行技术创新(来源：中国煤炭市场网)

蒙西至华中地区铁路煤运通道(简称“蒙华铁路”)湖北段铺轨施工18日展开劳动竞赛，以保障这条重载煤运铁路于今年下半年通车运营。来自中铁十一局集团的施工队伍正将一段段从铺轨机车上卸下的轨枕，准确地安放在预定的有砟轨道线上，然后将其锚固，随后进行下一段铺轨作业。蒙华铁路是世界上一次建成最长的重载煤运铁路和中国最大规模的运煤专线。线路北起内蒙古浩勒报吉站，终点到达江西省吉安市，跨越7省区、17市，全长1800余公里，规划设计输送能力为2亿吨/年。该项目建成后，对构建中国“北煤南运”铁路新通道，促进沿线经济社会发展尤其是长江经济带建设具有重要意义。据中铁十一局蒙华铁路铺架项目部经理罗力军介绍，目前蒙华铁路已进入铺轨冲刺阶段，该公司承担了河南内乡至湖北交界和湖北全境的共计415公里线路铺轨施工任务。该区间铺轨施工自2018年6月底开始，从湖北襄州和荆门分成4个工作面同时开始铺轨。目前该公司已经完成约2/3的施工任务。根据中国铁路总公司计划，蒙华铁路将于今年下半年建成通车。

#### 8、商务部：上周全国煤炭价格保持平稳(来源：中国煤炭市场网)

据商务部监测，上周(2月11日至17日)全国煤炭价格保持平稳，其中炼焦煤、无烟煤价格分别为每吨783元、892元，分别上涨0.5%、0.1%，动力煤价格为每吨600元，下降0.2%。

钢材价格比前一周上涨0.4%，其中螺纹钢、焊接钢管、高速线材、热轧带钢价格分别为每吨4042元、4201元、4093元、4097元，分别上涨0.5%、0.5%、0.4%、0.3%。

#### 9、能源局发布今年1月全国电力安全生产情况：电力人身伤亡事故3起、死亡3人

**(来源：北极星电力网)**

2019年1月份，全国发生电力人身伤亡事故3起、死亡3人，同比事故起数减少1起、死亡人数减少1人。其中，发生电力生产人身伤亡事故3起、死亡3人，同比起数增加1起、死亡人数增加1人；未发生电力建设人身伤亡事故，同比起数减少2起、死亡人数减少2人。

1月份，未发生直接经济损失100万元以上的电力设备事故，同比起数持平。发生电力安全事件1起，同比起数增加1起。

1月份，全国没有发生较大以上电力人身伤亡事故，没有发生电力设备事故，没有发生电力系统水电站大坝垮坝、漫坝以及对社会造成重大影响的事件。

**10、 中共中央、国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》（来源：北极星电力网）**

中共中央、国务院印发了《粤港澳大湾区发展规划纲要》，其中指出：推进新型智慧城市试点示范和珠三角国家大数据综合试验区建设，加强粤港澳智慧城市合作，大力发展智慧交通、智慧能源、智慧市政、智慧社区。推进低碳试点示范，实施近零碳排放区示范工程，建设清洁、低碳、安全、高效的能源供给体系。加强周边区域向大湾区以及大湾区城市间送电通道等主干电网建设。

**11、 商务部发布2018年中国对外承包新签合同100家企业名单（来源：北极星电力网）**

近日，商务部对外投资和经济合作司发布《2018年我国对外承包工程业务新签合同额前100家企业》，其中涉及多家电力企业：上海电气集团股份有限公司，新签合同额为334,586万美元；特变电工股份有限公司，新签合同额为258,968万美元；东方电气集团国际合作有限公司，新签合同额为115,338万美元，中国葛洲坝集团股份有限公司，新签合同额为1,134,314万美元；中国电建集团核电工程有限公司，新签合同额为209,708万美元，等等。

**12、 贵州六盘水恢复生产煤矿76处 复产率66.67%（来源：中国煤炭市场网）**

2月14日，召开的六盘水市煤矿复工复产、安全生产及电煤保供工作视频会议透露，日前，全市恢复生产煤矿76处，复产率66.67%。今年，全市要完成原煤产量5300万吨以上，地方电煤保供量1395万吨。为保证目标的完成。根据贵州省公布的生产矿井产能情况，截止2018年12月底，六盘水市共有生产矿井116处，产能5823万吨/年，分别占贵州全省的27.62%和37.38%。

**13、 新疆2019年度直接交易成交量400亿度（来源：中国煤炭市场网）**

近日，新疆电力交易中心发布了《新疆电网2019年度电力用户与发电企业直接交易结果信息披露报告》，2019年度直接交易开市期间，市场主体共申报电量414.77716亿千瓦时，最终成交电量400亿千瓦时。其中：售电公司成交电量180.106772亿千瓦时，用户自行参与交易成交电量219.893228亿千瓦时。七行业用户（含售电公司代理）成交电量353.460128亿千瓦时，其他行业用户（含售电公司代理）成交电量46.539872亿千瓦时。

2019年度直接交易中，电力用户（含售电公司代理）与发电企业最高价差成交价格-40.4元/千千瓦时，最低价差成交价格-136元/千千瓦时，平均价差成交价格-89.8元/千千瓦时。

#### 14、 内蒙古2019年退出或重组60万吨以下煤矿，关停13.6万千瓦煤电产能（来源：中国煤炭市场网）

内蒙古自治区人民政府日前发布的《关于下达2019年自治区国民经济和社会发展规划的通知》称，2019年内蒙古将积极引导60万吨以下煤矿有序退出或兼并重组，关停煤电落后产能13.6万千瓦。

#### 15、 6个煤矿建设项目通过安全设施设计审查（来源：中国煤炭市场网）

近期，受国家煤矿安全监察局委托，内蒙古煤矿安全监察局、新疆煤矿安全监察局分别审查批复中天合创能源有限责任公司门克庆矿井（变更，设计生产能力1200万吨/年）、中天合创能源有限责任公司葫芦素矿井（变更，设计能力1300万吨/年）、潞安新疆煤化工（集团）有限公司砂墩子煤矿一期工程、新汶集团伊犁能源开发有限责任公司伊犁四号矿井（设计生产能力300万吨/年）、国网能源和丰煤电有限公司沙吉海一号煤矿（设计生产能力600万吨/年）、国投哈密能源开发有限责任公司大南湖七号煤矿一期工程（设计生产能力600万吨/年）安全设施设计。

#### 16、 国家能源局就2019年光伏发电管理办法征求意见（来源：北极星电力网）

2月18日下午，国家能源局新能源司召集相关企业举行座谈会，就2019年光伏发电建设管理相关工作征求企业意见。

会议透露出今年我国光伏发电建设管理工作将有重大机制创新：

一、“量入为出”，以补贴额定装机量。财政部、发改委和能源局自去年四季度以来即就2019年光伏发电相关工作进行了多次协调，打破了以往三家单位“各自为政”导致补贴总量和装机规模脱节的情况。

二、明确将光伏项目分为需要国家补贴和不需要国家补贴项目。不需要补贴项目由各省按平价低价项目政策组织实施。将需要补贴项目划为5类：

- 1、扶贫项目；
- 2、户用光伏；
- 3、普通光伏电站（地面电站）；
- 4、工商业分布式光伏；
- 5、领跑者、特高压通道配套等专项项目。

三、首次将户用光伏单列并给予单独规模，实施固定补贴。国家能源局年初发布国家补贴支持的户用光伏年度装机总量，由电网公司每月公布上一个月的装机量，当公布的上一个月装机量已突破总规模限制时，本月最后一天为本年度可享受国家补贴的户用光伏并网截止时间（即户用光伏有一个月缓冲期）。

四、解决去年户用光伏531政策的遗留问题。明确户用光伏在去年5月31日后并网未纳入国家补贴规模的，可以申报2019年额度。

五、除扶贫、户用和原已批准的特殊项目外，分布式和地面电站全部采用竞价的方式获取补贴指标。

根据项目所在的资源区划分，以申报上网电价报价（以厘为最小单位）较各资源区招标上限电价下降额评比，降幅大的排前，以确定纳入补贴范围的项目，直至入选项目补贴总额达到国家规定的当前新增项目补贴总额限额为止。

六、不再将项目规模以“撒胡椒面”的方式分配到各地方，招标由各省组织申报，但由国家统一排序，补贴申报和竞价原则上一年一次。

七、项目竞价是以投产的季度即并网节点算，如因种种原因没有建成，则可以延后两个季度，同时电价按相关规定退坡，如两个季度后还没有建成，则取消补贴资格。

#### **17、 河北衡水市2019年市级以上重点项目：4个风电项目在内（来源：北极星电力网）**

北极星风力发电网获悉，河北省衡水市发改委近日公示2019年市级以上重点项目，其中包括4个风电项目。

#### **18、 2019年6月起实施 住建部公开国家标准《电力工程基本术语标准》 涉及火力发电、风力发电等多个发电领域（来源：北极星电力网）**

近日住建部公开了国家标准《电力工程基本术语标准》获批的信息。该标准编号为GB/T50297-2018，自2019年6月1日起实施。原国家标准《电力工程基本术语标准》（GB/T50297-2006）同时废止。

该标准共10章，包括总则、通用术语、火力发电、水力发电、输电和配电、风力发电、核能发电、太阳能光伏发电、地热发电和生物质发电。

### 19、 国神集团彬长660MW超超临界CFB发电项目喜获国家电力示范项目立项

(来源: 北极星电力网)

近日, 国家能源局印发《关于同意将陕西彬长超超临界循环流化床燃用低热值煤发电项目列为国家电力示范项目的复函》(国能函电力〔2019〕21号), 国神集团彬长660MW超超临界CFB项目正式列为国家电力示范项目。

彬长660MW超超临界CFB发电项目由国神集团与陕西彬长矿业集团按照51%:49%的股权比例合资投资建设, 厂址位于陕西省彬州市新民镇, 规划设计2台660MW超超临界CFB发电机组, 先期建设1台660MW超超临界CFB示范发电机组, 投资约25亿元。煤源为燃用煤泥、矸石、末原煤的混煤, 设计煤种煤泥和矸石占比75%, 每年消耗燃煤约186.4万吨, 其中低热值的煤泥、矸石139.8万吨/年。项目燃煤以配套的文家坡煤矿为主, 该矿由国神集团与陕西彬长矿业集团按照49%:51%的股权比例投资建设。机组主要技术指标为: 锅炉效率93.5%、厂用电率4.72%、供电标煤耗289.7g/kWh(空冷)、烟尘排放浓度 $\leq 5\text{mg}/\text{Nm}^3$ 、SO<sub>2</sub>排放浓度 $\leq 35\text{mg}/\text{Nm}^3$ 、NO<sub>x</sub>排放浓度 $\leq 50\text{mg}/\text{Nm}^3$ 。

## 五、 公司新闻跟踪

**000966 长源电力(火电) 2019-2-23, 董事会审议通过了关于公司部分资产报废的议案:** 为准确反映公司资产状况和经营成果, 根据企业会计准则和公司《资产减值确认及核销管理办法(2015年修订)》规定, 公司拟对部分技改项目拆除资产、拟拆除危房资产及已到折旧年限资产进行报废处置, 拟处置资产总额14,628.39万元, 累计折旧12,946.52万元, 资产净值1,681.87万元, 预计变卖收益23.62万元, 预计资产净损失1,658.25万元。会议同意对以上资产进行报废处置, 资产净损失计入2018年度损益。

**000027 深圳能源(火电) 2019-2-23, 投资任丘市环保项目:** 根据公司董事会关于参与固体废物处理项目投标的授权, 公司控股子公司深圳市能源环保有限公司(以下简称: 环保公司)参加河北省任丘市生活垃圾焚烧发电特许经营项目(以下简称: 任丘项目)的竞标并获得中标通知。

任丘项目拟由环保公司在任丘当地设立全资子公司投资建设(目前该子公司尚未成立), 预计项目总投资为人民币59,775万元。

根据公司《章程》, 以上投资事项不需提交公司股东大会批准。以上投资事项不构成关联交易。

任丘项目处理生活垃圾总规模为1,000吨/日(再预留一条500吨/日生产线用地, 仅

考虑预留场地)，拟选用2条额定处理能力为500吨/日机械炉排炉焚烧线及烟气处理系统，并配套1台23MW抽汽凝汽式汽轮发电机组，项目特许经营期限30年（含2年建设期），预计本期项目总投资为人民币59,775万元。

**000958 东方能源（火电）2019-2-23，良村热电计提资产减值准备：**石家庄良村热电有限公司（以下简称“良村热电”）为国家电投集团东方新能源股份有限公司（以下简称“东方能源”）控股子公司，东方能源持股54.07%，工银金融资产投资有限公司持股45.93%。良村热电原计划建设2×25MW背压机组（以下简称“良村热电二期项目”），项目核准文件于2017年8月份到期。公司虽已向有关部门递交延期申请，但根据石家庄市发改委《石家庄市火电围城整改方案》，预计取得延期申请的可能性很小。

为了真实、准确地反映2018年度财务状况和经营成果，良村热电现依据《企业会计准则第8号-资产减值》以及公司相关会计政策的规定，拟对良村热电二期项目计提在建工程减值准备2684.39万元，预计减少2018年归属于上市公司股东的净利润1451.45万元。

**601666 平煤股份（煤炭）2019-2-23，收购河南中平煤电有限责任公司股权暨关联交易：**本次交易的主要内容：平顶山天安煤业股份有限公司（以下简称“公司”或“平煤股份”）拟以北京国融兴华资产评估有限公司出具的资产评估报告（国融兴华评报字【2018】080150号）确认的评估值为基准收购中国平煤神马能源化工集团有限责任公司（以下简称“中国平煤神马集团”）持有的河南中平煤电有限责任公司（以下简称“中平煤电”）50%的股权。

中国平煤神马集团作为公司的控股股东，持有公司128,147.85万股股份，占公司已发行股数的54.27%，为公司关联方。所以本次交易属于关联交易。

以2018年11月30日为评估基准日，按照经备案的北京国融兴华资产评估有限公司出具的（国融兴华评报字【2018】080150号）资产评估报告确认的中国平煤神马集团拟转让股权所涉的中平煤电股东全部权益价值的评估值14,427.2万元为基础，中国平煤神马集团将持有中平煤电的50%股权作价人民币7,213.6万元转让给公司。

本次收购中平煤电50%的股权的交易事项无需经公司股东大会审议。

**600740 山西焦化（煤炭）2019-2-23，进一步加强错峰限产：**公司于2018年11月17日披露了《关于实施采暖季限产措施的公告》（公告编号：临2018-059号），按照临汾市大气污染防治行动指挥部办公室（以下简称“临气指办”）要求，自2018年11月15日至2019年3月15日，结焦时间延长到30小时。

2019年2月20日，公司披露了《关于调整焦炉结焦时间的公告》（公告编号：临

2019-007号),按照洪洞县环境保护局要求,自2019年2月16日起至3月31日,焦炉结焦时间不少于48小时。

2019年2月21日,公司收到临气指办下发的《关于做好近期工业企业错峰停限产和污染防治管控的紧急通知》(临气指办发〔2019〕29号),文件要求自2019年2月20日起至4月10日,结焦时间延长至48小时。

鉴于公司2019年2月20日发布的《关于调整焦炉结焦时间的公告》中已披露了公司采取的限产措施,并测算了预计影响的产品产量和销售收入等数据。本次根据临气指办要求的限产时间,对影响的产品产量和销售收入进行了重新测算,预计自2019年2月16日起至2019年4月10日,影响焦炭产量27万吨左右、其他化工产品产量4.74万吨左右,按照目前焦炭和其他化工产品的市场价格测算,将影响销售收入5.98亿元左右,实际影响以最终生产、经营、财务核算结果为准。

**000983 西山煤电(煤炭) 2019-2-22,拟参与山西燃气集团有限公司增资:**公司于近日收到控股股东山西焦煤集团有限责任公司转发的《山西省人民政府国有资产监督管理委员会关于印发<山西燃气集团有限公司重组整合实施方案>的通知》(晋国资规划〔2019〕15号)。该山西燃气集团有限公司重组整合实施方案中,公司拟作为山西燃气集团有限公司增资引进的战略投资者,以货币出资5000万元,通过非公开协议方式向山西燃气集团增资。

#### (一) 燃气集团重组整合范围

1、山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司(以下简称“晋煤集团”)以旗下燃气板块资产向燃气集团增资。

2、晋煤集团以所持山西晋煤集团赵庄煤业有限责任公司的股权对燃气集团进行增资。

3、太原煤炭气化(集团)有限责任公司、山西能源交通投资有限公司、山煤投资集团有限公司以所持燃气及相关资产向燃气集团增资。

#### (二) 引进战略投资者

##### 1、省属企业战略投资者

山西焦煤集团有限责任公司所属子公司山西西山煤电股份有限公司将与其他三家省内煤炭企业分别以货币出资5000万元,通过非公开协议方式向燃气集团增资。

##### 2、省外战略投资者

#### (三) 重组整合实施步骤

燃气集团重组整合方案拟分两步实施:

第一步：3月底前，完成省内燃气资产的整合重组和煤矿的注入，并同步引入省内四家煤炭企业增资入股。

第二步：推进国开金融、中国信达“股权下沉”和引进省外战略投资者。

燃气集团重组工作全面完成后，同步实施燃气集团由有限责任公司向股份有限公司的改造工作。

**000899 赣能股份（火电）2018-2-22，非公开发行限售股解禁上市流通：**

- 1、本次限售股份可上市流通日期为2019年2月26日
- 2、本次解除限售股份数量为329,000,000股，占公司总股本比例为33.72%
- 3、本次申请解除股份限售的股东为国投电力控股股份有限公司

**600969 郴电国际（水电）2019-2-22，股东增持公司股份计划的进展：**公司股东宜章电力公司自2018年11月20日之日起6个月内以自有资金及自筹资金通过上海证券交易所允许的方式包括但不限于二级市场集中竞价、大宗交易、协议转让等方式增持公司股份，计划增持金额不低于1000万元，不高于1500万元。截至本公告日，增持计划期间已过半，公司股东宜章电力公司在2018年底至2019年初，工作重点在贫困县脱贫攻坚上，未及时实施增持计划。后续宜章电力公司将积极协调资金到位实施增持，确保在承诺时间内完成增持计划。

**600098 广州发展（火电）2019-2-22，签订战略合作框架协议：**公司与自然资源部中国地质调查局广州海洋地质调查局（以下简称“广州海洋地质局”）签订了《战略合作框架协议》：

1、双方发挥各自优势，按照“优势互补、重点推进、互利共赢、共同发展”的原则，开展天然气水合物研究合作，联合成立天然气水合物产业化研发中心（以下简称“研发中心”）。

2、以研发中心为平台，开展天然气水合物关键核心技术攻关，推动前沿技术的成果转化或产业化应用。

本战略合作框架协议的签订，有利于深化公司与广州海洋地质局在天然气水合物研究等方面的合作，推动前沿技术的成果转化或产业化应用，对公司天然气水合物业务开展有着积极的作用，有利于推动公司业务及技术创新，推动公司进一步高质量发展。

**002259 ST升达（燃气）2019-2-22，2018年度业绩快报：**本报告期内，公司实现营业收入96,908.30万元，同比下降17.72%；营业利润为-17,129.85万元，同比下降309.14%；利润总额为-17,112.49万元，同比下降230.60%；归属于上市公司股东的净利

润为-17,009.40万元,同比下降1,340.06%;基本每股收益为-0.226元,同比下降1,355.56%,主要原因是:

1、因控股子公司受原材料供给影响造成产销量下降,导致报告期内主营业务收入下降;同时因LNG产品售价较上年同期有所下降,使得产品毛利较上年同期下降。

2、公司预计对商誉、在建工程等会计科目计提资产减值准备,同时计提相关预计负债以及本年度财务费用较上年同期增加。

公司本次业绩快报披露的2018年度归属于上市公司股东的净利润,与公司前次披露的对2018年度经营业绩的预计不存在差异。

**600188 兖州煤业(煤炭) 2019-2-22, 2018年A股股票期权激励计划股票期权授予登记完成:**股票期权登记日:2019年2月21日;股票期权登记数量:4,632万份;本次股票期权激励计划授予登记人数:499人;经测算,本激励计划激励成本合计为10,236.72万元,2019年-2023年进行股票期权成本摊销分别为3,255.28/3,685.22/2,193.22/1,001.49/101.51万元。

**002524 光正集团(燃气) 2019-2-22: 2018年度业绩快报:**公司2018年度营业收入较上年同期增长108.39%,营业利润较上年同期下降174.34%,利润总额较上年同期下降193.03%,归属于上市公司股东的净利润较上年同期下降1567.78%,主要原因系:(1)公司本年6月将上海新视界眼科医院投资有限公司纳入合并范围导致营业收入较上期有较大幅度增长;(2)根据谨慎性原则,公司对能源板块部分企业形成的商誉计提了减值准备,同时根据《企业会计准则》和公司会计政策的相关规定,对固定资产进行减值测试,根据测试结果,对部分固定资产计提了减值,故本期利润较上年有所下降。

公司在2019年1月30日对外披露的2018年度业绩预告修正公告中预计2018年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为-8000万元至-7000万元;本次业绩快报中披露的归属于上市公司股东的净利润为-7,950.06万元,较上年同期下降1567.78%,与前次业绩预计不存在差异。

**603080 新疆火炬(燃气) 2019-2-21, 筹划重大资产重组的提示:**公司拟收购光正能源有限公司所持有的光正燃气有限公司51%股权,双方就上述事项于2019年2月19日签署了《关于新疆火炬燃气股份有限公司收购光正能源有限公司所持光正燃气有限公司部分股权之框架协议》。本次签署的仅为框架性协议,具体的交易方案及相关交易条款以双方签署的正式协议为准。

本次交易尚处于初步筹划阶段,交易方案仍需进一步论证和沟通协商,相关事项

尚存在重大不确定性。公司将根据相关事项的进展情况，分阶段及时履行信息披露义务。

**600740 山西焦化（煤炭）2019-2-20，调整焦炉结焦时间：**公司于近日收到洪洞县环境保护局下发的《关于对山西焦化股份有限公司延长结焦时间的通知》（洪环函〔2019〕18号），文件要求公司自2019年2月16日起至3月31日止，焦炉结焦时间不少于48小时。

收到通知后，公司立即组织生产、调度、安全、环保等部门对相关工作进行调整安排。具体为：自2019年2月16日至2019年3月31日，结焦时间由原来执行的30小时调整为不少于48小时，期间焦化厂、化产品回收厂降低负荷运行，焦油加工厂、炭黑厂正常生产，甲醇厂、苯精制厂停车检修。

结焦时间延长后，公司焦炭和其他化工产品产量将会减少，与正常的生产负荷相比，预计在此期间影响焦炭产量22万吨左右、其他化工产品产量4.45万吨左右，按照目前焦炭和其他化工产品的市场价格测算，将影响销售收入4.87亿元左右，实际影响以最终生产、经营、财务核算结果为准。

**600982 宁波热电（热电）2019-2-20，2018年年报：**2018年公司实现营业收入17.41亿元，同比+11.76%，归母净利润1.54亿元，同比+60.91%，扣非后归母净利润2190.15万元，同比+284.36亿元。基本每股收益0.2068元，同比+60.93%，加权平均净资产收益率6.11%，同比+2.21pcts。

报告期内，公司子公司金华宁能一期续建工程3#炉、2#机建成投产，总规模达到三炉两机，设备状态良好，全年实现供汽67.5万吨，已建成热力管线约32公里。子公司光耀热电对1#机实施了抽改背改造，提高了机组整体运行效率。子公司北仑热力积极克服工程困难，完成宝山路热力管道改造项目、宝新线改造二期项目及岷山中学热力管道改建项目。报告期内，公司继续巩固拓展能源业务，江西丰城生物质发电项目、湖南津市热电联产项目及安徽望江热电联产项目先后在省外落地，进一步扩大了公司在能源产业的影响力。报告期内，公司子公司宁电投资坚持稳中求进的经营理念，灵活调整投资策略，在回避市场风险的同时，实现了较好收益。子公司金通租赁在能源租赁项目上继续做大做强，在全部租赁投放项目还款正常的情况下，取得了良好业绩。子公司能源实业自成立以来，对国内多省市区域的沥青市场、燃料油市场开展调研，并与多家公司开展合作业务，销售总金额突破亿元。报告期内，公司进一步完善内控体系，根据各职能部门相对应的部室职责和分工，就原内控制度中的组织架构和主要业务控制流程涉及的责任部门、分工进行了相应调整。

**600982 宁波热电（热电）2019-2-20，变更公司会计政策：**1、资产负债表项目：

(1) “应收票据”和“应收账款”项目合并计入新增的“应收票据及应收账款”项目；

(2) “应收利息”、“应收股利”项目合并计入“其他应收款”项目；

(3) “固定资产清理”项目归并至“固定资产”项目；

(4) “工程物资”项目归并至“在建工程”项目；

(5) “应付票据”和“应付账款”项目合并计入新增的“应付票据及应付账款”项目；

(6) “应付利息”、“应付股利”项目合并计入“其他应付款”项目； (7) “专项应付款”项目归并至“长期应付款”项目；

2、利润表项目：

(1) 新增“研发费用”行项目，将利润表中原计入“管理费用”项目的研发费用单独在该新增的项目中列示；

(2) “财务费用”项目下新增“利息费用”和“利息收入”明细项目，分别反映企业为筹集生产经营所需资金等而发生的应予费用化的利息支出和企业确认的利息收入。

3、所有者权益变动表项目：

(1) 在“股东权益内部结转”行项目下，将原“结转重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动”改为“设定受益计划变动额结转留存收益”。

本次会计政策变更，仅对公司财务报表相关列报产生影响，对公司当期及前期列报的总资产、总负债、净资产及净利润等无实质性影响。

**600027 华电国际（火电）2019-2-20，董事辞职：**因工作原因，赵建国先生申请辞去其担任的本公司第八届董事会董事长、董事及战略委员会主任职务。

**000037 深南电A（新能源）2019-2-19，重大事项停牌公告：**深圳南山热电股份有限公司（以下简称“公司”）接到主要股东深圳市能源集团有限公司（以下简称“能源集团”）的通知，目前正在筹划涉及能源集团股权（深圳市人民政府国有资产监督管理委员会持股75%，华能国际电力股份有限公司持股25%）的重大事项，可能造成公司主要股东能源集团的控股权发生变更；该事项相关交易对手方为一家深圳市属国有企业，相关事项涉及国有资产监督管理部门等有权部门事前审批。

**601088 中国神华（煤炭）2019-2-19，2019年1月份主要运营数据：**煤炭：2019年1月公司商品煤产量21.1百万吨，同比-14.2%，煤炭销售量26.0百万吨，同比-25.9%。

发电:总发电量26.62十亿千瓦时,同比+1.0%,总售电量25.05十亿千瓦时,同比+1.0%。2019年1月份,本公司商品煤产量同比下降的主要原因:(1)根据蒙东地区煤矿生产监管要求,本公司下属神宝露天矿加大安全管理力度,产量下降;(2)根据原煤生产计划,本公司下属大柳塔、补连塔等煤矿产量下降;(3)受当地煤矿事故等影响,陕西榆林地区加强煤矿生产监管,本公司下属郭家湾、青龙寺煤矿按要求1月中旬起临时停产、排查隐患,产量下降。目前青龙寺矿复工复产申请已获当地监管部门同意,郭家湾矿复工复产申请尚待批复。2019年1月份,本公司煤炭销售量(含下水煤量)同比下降的主要原因:由于春节假期临近,煤炭销售结算受到影响,1月份已发运但尚未完成结算的商品煤量约1,000万吨;以及煤炭产量下降。

**600617 国新能源(新能源) 2019-2-19, 全资子公司山西天然气有限公司公开发行可续期公司债券获得中国证监会核准批复的公告:**山西省国新能源股份有限公司(以下简称“公司”)全资子公司山西天然气有限公司(以下简称“山西天然气”)近日收到中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)《关于核准山西天然气有限公司向合格投资者公开发行可续期公司债券的批复》(证监许可[2019]208号),批复主要内容如下:

一、核准山西天然气向合格投资者公开发行面值总额不超过16亿元的可续期公司债券。

二、本次可续期公司债券采用分期发行方式,首期发行自中国证监会核准发行之日起12个月内完成;其余各期债券发行,自中国证监会核准发行之日起24个月内完成。

三、本次发行可续期公司债券应严格按照报送中国证监会的募集说明书进行。

四、本批复自核准发行之日起24个月内有效。五、自核准发行之日起至本次可续期公司债券发行结束前,山西天然气如发生重大事项,应及时报告并按有关规定处理。山西天然气将根据上述核准文件的要求和公司股东大会的授权办理本次发行公司债券相关事宜,相关主体将及时履行相关信息披露义务。

**002893 华通热力(热电) 2019-2-19, 持股5%以上股东部分股份解除质押:**截止本公告披露日,陈秀明先生持有本公司股份26,705,610股,占本公司总股本的21.7154%。本次解除质押后,陈秀明先生累计质押股份为7,680,000股,占本公司总股本的6.2449%,占其持有本公司股份总数的比例为28.7580%。

## 六、一周大事提醒

### (一) 本周大宗交易

本周无大宗交易。

### (二) 下周大事提醒

图表54：2019.02.25-2019.03.01大事提醒

日期	星期	公司简称	公司代码	未来一周事件提醒
2019/2/25	周一	深圳燃气	601139	股东大会现场会议登记起始
2019/2/25	周一	易世达	300125	股东大会互联网投票起始
2019/2/26	周二	易世达	300125	股东大会召开
2019/2/26	周二	中国核电	601985	股东大会现场会议登记起始
2019/2/26	周二	阳泉煤业	600348	股东大会现场会议登记起始
2019/2/26	周二	赣能股份	000899	限售股份上市流通
2019/2/27	周三	*ST新能	000720	股东大会互联网投票起始；股东大会现场会议登记起始
2019/2/28	周四	中国核电	601985	股东大会召开；股东大会互联网投票起始
2019/2/28	周四	深圳燃气	601139	股东大会召开；股东大会互联网投票起始
2019/2/28	周四	华银电力	600744	股东大会现场会议登记起始
2019/2/28	周四	阳泉煤业	600348	股东大会互联网投票起始
2019/2/28	周四	冀中能源	000937	股东大会现场会议登记起始
2019/2/28	周四	*ST新能	000720	股东大会召开
2019/2/28	周四	阳泉煤业	600348	股东大会召开
2019/3/1	周五	百川能源	600681	年报预计披露日期

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

## 七、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	liyw@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。