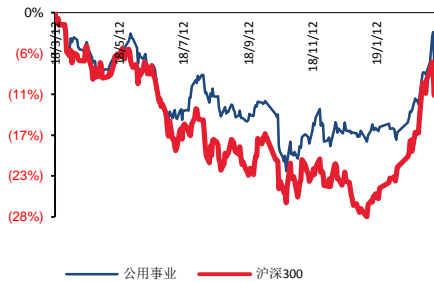




公用事业

太平洋煤炭/公用周报第 10 期（2019.03.03-2019.03.09）

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告:

《太平洋煤炭/公用周报第 9 期
(2019.02.24-2019.03.02) 》
--2019/03/04

《太平洋煤炭/公用周报第 8 期
(2019.02.17-2019.02.23) 》
--2019/02/24

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

本周板块行情回顾: 新能源发电涨幅居前, 煤炭跌幅居前。5日涨跌幅, 煤炭-1.53%, 火电-0.07%, 水电+2.73%, 热电-0.19%, 新能源发电+4.83%, 燃机发电(该板块仅“深南电A”&“深南电B”) +2.02%, 燃气+2.44%。

煤炭: 短期煤价上行已近尾声, 关注后续复产进度。榆林地区停产超预期, 带动三西地区煤价短期快速上涨, 目前港口现货价格上涨动力已渐趋弱, 期货价格已反映下行预期。库存方面, 港口库存继续回落, 六大电厂库存略有下行。运费方面, 本周国内海运费继续较快上行。

短期来看, 关注后续榆林地区的煤矿复工进度, 以及内蒙安全检查的力度; 中长期来看, 我们维持供给逻辑减弱, 需求将成为价格决定因素的判断。

火电: 煤价中长期下行趋势不改, 重申看好火电, 推荐长源电力。沿海六大电厂日耗回落至65万吨左右, 煤炭库存降至1650万吨左右, 可用天数稳定在25天左右。短期煤价因产地停产有较强支撑, 但短期煤价过快上涨及后续煤矿将陆续复产的煤价回调预期已开始, 在动力煤期货价格中反映, 同时中长期供给趋于宽松及需求趋弱的情况下, 我们认为煤价中长期下行趋势不改, 重申看好火电。

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。

水电/新能源/燃气: 关注配置价值/主题机会。水电方面, 2月三峡日均入库流量6041立方米/秒, 为近9年最高值, 3月以来三峡入库流量仍保持在历史高位, 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	5
(一)	煤炭：短期煤价上行已近尾声，关注后续复产进度	5
(二)	火电：煤价中长期下行趋势不改，重申看好火电，推荐长源电力	5
(三)	水电/新能源/燃气：关注配置价值/主题机会	5
(四)	推荐标的	5
二、	板块行情：新能源发电涨幅居前，煤炭跌幅居前	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、	风险提示	34

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&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 10: 申万三级行业【SW 公用事业-电力-新能源发电】5 日涨跌幅	9
图表 11: 2019 年 3 月 8 日, 秦皇岛 Q5500 现货价 638 元/吨 (周/+21), 动力煤期货收盘 603.4 元/吨 (周/-16.6)	10
图表 12: 秦皇岛 Q5500 现货价各年度季节比较, 2019 年 3 月 8 日, 同比-1.54%, 单位: 元/吨	10
图表 13: 2019 年 3 月 6 日, 环渤海动力煤指数 578 元/吨 (+3)	10
图表 14: 环渤海指数各年度季节比较, 2019 年 3 月 6 日, 同比+0.87%, 单位: 元/吨	10
图表 15: 2019 年 3 月 4 日, CCTD 指数 571 元/吨 (+2)	11
图表 16: CCTD 指数各年度季节比较, 2019 年 3 月 4 日, 同比-6.70%, 单位: 元/吨	11
图表 17: 2019 年 3 月 7 日, 中电联 GECI 指数 Q5500 综合价 592 元/吨 (+10), 成交价 632 元/吨 (+25)	11
图表 18: 2019 年 3 月, 神华年度 (自产) 长协 554 元/吨 (月/+3), 月度 (外购) 长协 608 元/吨 (月/+23)	11
图表 19: 2019 年 1 月, 全国电煤到厂价 511.02 元/吨	11
图表 20: 2019 年 1 月电煤到厂价分省数据, 元/吨	11
图表 21: 2019 年 3 月 8 日, 山西产主焦煤现货价 1680 元/吨 (周/+30), 焦煤期货收盘价 1237 元/吨 (周/-76.5)	12
图表 22: 2019 年 3 月 8 日, 唐山二级冶金焦到厂 2100 元/吨 (周/+35), 天津港准一级冶金焦平仓 2200 元/吨 (周/+25), 焦炭期货收盘 2023.5 元/吨 (周/-144.5)	12
图表 23: 2019 年 3 月 8 日, 陕西煤炭价格指数综合价 455 元/吨 (+9), 动力煤 441 元/吨 (+6), 配焦精煤 936 元/吨 (+16), 块煤 482 元/吨 (+19)	12
图表 24: 2019 年 3 月 8 日, 陕西动力煤价格, Q5500 榆林 431 元/吨 (+8), 延安 633 元/吨 (+7), 咸阳 518 元/吨 (+3); Q5000 关中 467 元/吨 (-)	12
图表 25: 2019 年 3 月 8 日, 山西大同矿区煤炭价格 (弱粘煤, A15%, V34%, 0.6%S, Q5800) 440-450 元/吨, 均值 445 元/吨 (周/+15)	13
图表 26: 2019 年 3 月 1 日, Q5500 鄂尔多斯动力煤坑口价 404 元/吨 (+28)	13
图表 27: 2019 年 3 月 8 日, 锦州港内蒙古产褐煤 (A25%, V44%, <0.7%S, Q3200) 平仓价 355 元/吨 (周/+10)	13
图表 28: 2019 年 2 月 28 日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 4237 元/吨 (周/-188); 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 3 月 7 日, 澳洲 NEWC、南非 RB、欧洲 ARA 动力煤价分别为 98.35 (周/+3.05) /81.03 (周/-0.90) /69.75 (周/) 美元/吨	14
图表 30: 2019 年 3 月 7 日, 布伦特原油和西德克萨斯中级轻质油现货价分别为 64.87 (周/-0.38) /56.66 (周/-0.56) 美元/桶	14
图表 31: 2019 年 3 月 7 日, CCTD 主流港口煤炭库存合计 5321.6 万吨 (-148), 其中北方港口 /南方港口煤炭库存分别为 2342.8 (-60.4) /2978.8 (-87.6) 万吨	14

图表 32: 2019 年 3 月 7 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 4424.6 (-82) /897 (-66) 万吨	14
图表 33: 2019 年 3 月 6 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) 1526.3 万吨 (周/-32.4)	15
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 3 月 6 日, 同比+5.5%, 单位: 万吨	15
图表 35: 2019 年 3 月 8 日, 秦皇岛港煤炭库存 561 万吨 (周/+18.5)	15
图表 36: 秦皇岛港煤炭库存各年度季节比较, 2019 年 3 月 8 日, 同比-14.2%, 单位: 万吨	15
图表 37: 2019 年 3 月 8 日, 曹妃甸港煤炭库存 432.7 万吨 (周/-15)	15
图表 38: 曹妃甸港煤炭库存各年度季节比较, 2019 年 3 月 8 日, 同比+68.0%, 单位: 万吨	15
图表 39: 2019 年 3 月 6 日, 黄骅港煤炭库存 134.6 万吨 (周/-4.5)	16
图表 40: 黄骅港煤炭库存各年度季节比较, 2019 年 3 月 6 日, 同比-52.5%, 单位: 万吨	16
图表 41: 2019 年 3 月 8 日, 沿海六大电厂煤炭库存量 1648.16 万吨 (周/-72.60), 日耗 65.02 万吨 (周/-5.22), 可用天数 25.35 天 (周/+0.85)	16
图表 42: 沿海六大电厂煤炭日耗量各年度季节比较, 2019 年 3 月 8 日, 同比+1.44%, 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 3 月 8 日, 同比+23.96%, 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 3 月 8 日, 同比+22.21%, 单位: 天	17
图表 45: 2019 年 2 月 20 日, 全国重点电厂煤炭库存 7221 万吨 (旬/-435.5), 可用天数 19 天	17
图表 46: 2019 年 3 月 8 日, 中国沿海煤炭运价指数 CBCFI 综合指数 715.55 (周/+93.91), 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 33.6 (周/+4.2) /27.0 (周/+4.3) 元/吨	18
图表 47: 2019 年 3 月 8 日, CDFI 中国进口煤炭运价指数 735.42 (周/+3.08), 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 6.900 (周/-0.48) / 10.775 (周/+0.10) / 5.64 (周/+0.25) / 7.214 (周/+0.08) 美元/吨	18
图表 48: 2019 年 3 月 4 日, 环渤海四港货船比 14.9 (周/+7)	18
图表 49: 2019 年 3 月 5 日, 大秦线日发运量 125 万吨, 2 月 27 日-3 月 5 日一周日均发运量 121.8 万吨	18
图表 50: 2019 年 3 月 8 日, 上海螺纹钢 (HRB400, 20MM) 现货 3870 元/吨 (周/+10), 期货收盘价 3772 元/吨 (周/-43)	19
图表 51: 2019 年 3 月 8 日, P042.5 水泥价格分别为华北 422.00 (-0.20) / 华东 500.86 (-3.00) / 西南 422.75 (-5.00) / 东北 392.33 (-) / 中南 495.17 (-7.33) / 西北 397.80 (+4.00) 元/吨	19
图表 52: 2019 年 3 月 8 日, 三峡入库/出库流量分别为 7500 (周/-200) /5740 (周/-1860) 立方米/秒	19
图表 53: 三峡入库流量各年度季节比较, 2019 年 3 月 8 日, 同比+53.1%, 单位: 立方米/秒	19
图表 54: 2018.03.04-2019.03.08 大宗交易	33
图表 55: 2019.03.11-2019.03.15 大事提醒	33

一、行业观点及投资建议

(一) 煤炭：短期煤价上行已近尾声，关注后续复产进度

榆林地区停产超预期，带动三西地区煤价短期快速上涨，目前港口现货价格上涨动力已渐趋弱，期货价格已反映下行预期。库存方面，港口库存继续回落，六大电厂库存略有下行。运费方面，本周国内海运费继续较快上行。

短期来看，关注后续榆林地区的煤矿复工进度，以及内蒙安全检查的力度；中长期来看，我们维持供给逻辑减弱，需求将成为价格决定因素的判断。

(二) 火电：煤价中长期下行趋势不改，重申看好火电，推荐长源电力

沿海六大电厂日耗回落至65万吨左右，煤炭库存降至1650万吨左右，可用天数稳定在25天左右。短期煤价因产地停产有较强支撑，但短期煤价过快上涨及后续煤矿将陆续复产的煤价回调预期已开始动力煤期货价格中反映，同时中长期供给趋于宽松及需求趋弱的情况下，我们认为煤价中长期下行趋势不改，仍然看好火电。

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，2月三峡日均入库流量6041立方米/秒，为近9年最高值，3月以来三峡入库流量仍保持在历史高位，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

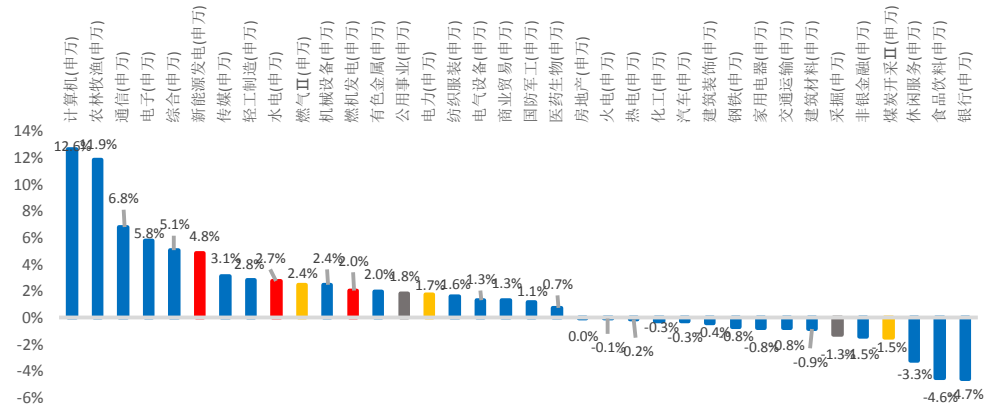
证券代码	公司	股价 (元)	本周涨 跌幅	EPS (元/股)			PE			最新每股净 资产 (元/ 股)	PB
				2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E		
000966.SZ	长源电力	3.97	-4.80%	0.16	0.55	0.55	24.81	7.22	7.22	3.08	1.29

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

二、板块行情：新能源发电涨幅居前，煤炭跌幅居前

本周大盘波动，上证指数-0.81%，深证成指+2.14%。本周电力全部子板块、燃气板块均跑赢上证，煤炭板块跑输上证。5日涨跌幅，煤炭-1.53%，火电-0.07%，水电+2.73%，热电-0.19%，新能源发电+4.83%，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”）+2.02%，燃气+2.44%。

图表2：SW行业指数5日涨跌幅（近一周）

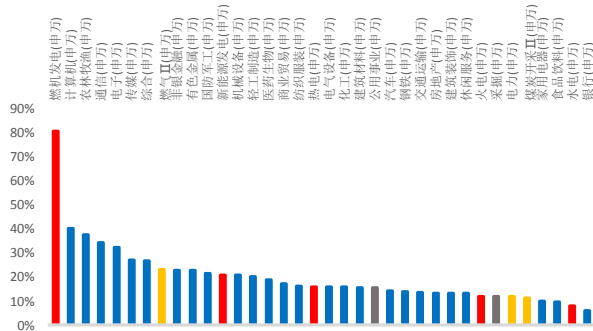


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

近一月，燃机、燃气板块涨幅靠前，水电、煤炭、火电板块涨幅靠后。

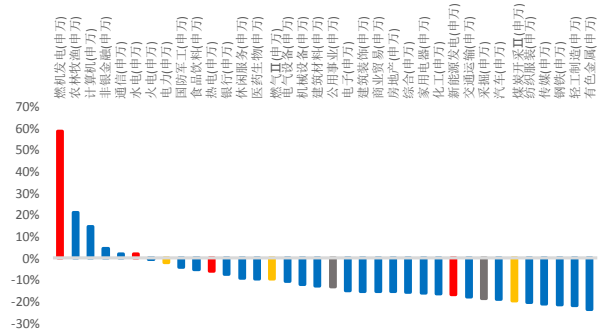
近一年，燃机、水电、火电、热电板块具有相对收益，250日涨跌幅分别为+58.64%/+1.99%/-0.48%/-6.03%。

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）

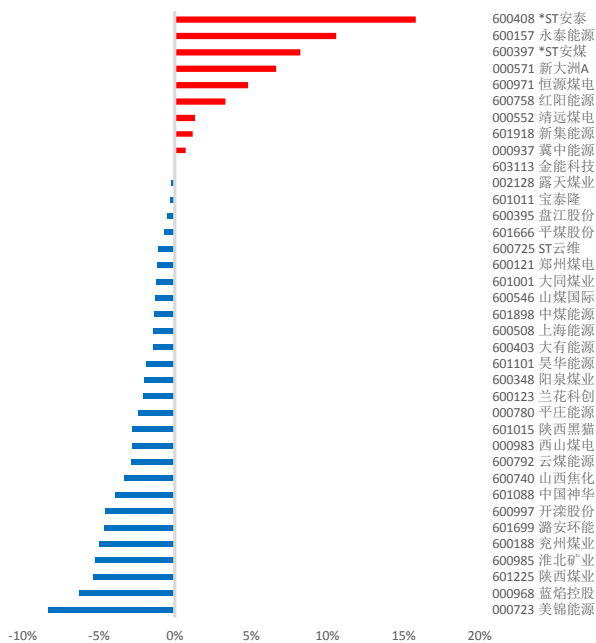


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

本周各板块的个股涨跌幅方面：

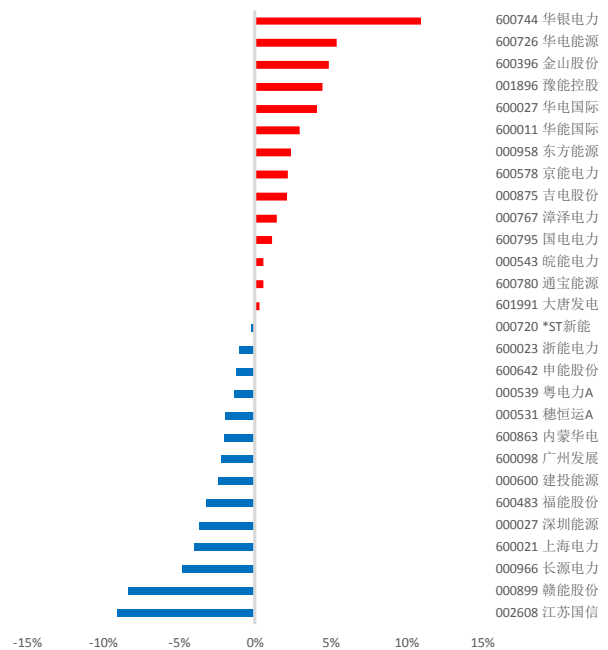
煤炭板块中，*ST安泰涨幅第一(+15.82%)，美锦能源跌幅第一(-8.33%)；
火电板块中，华银电力涨幅第一(+10.94%)，江苏国信跌幅第一(-9.09%)；
水电板块中，岷江水电涨幅第一(+29.09%)，乐山电力跌幅第一(-5.25%)；
燃气板块中，中天能源涨幅第一(+12.99%)，百川能源跌幅第一(-7.34%)；
热电&燃机板块中，东方盛虹涨幅第一(+9.26%)，联美控股跌幅第一(-9.63%)；
新能源发电板块中，易世达涨幅第一(+43.17%)，中闽能源跌幅第一(-0.78%)。

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

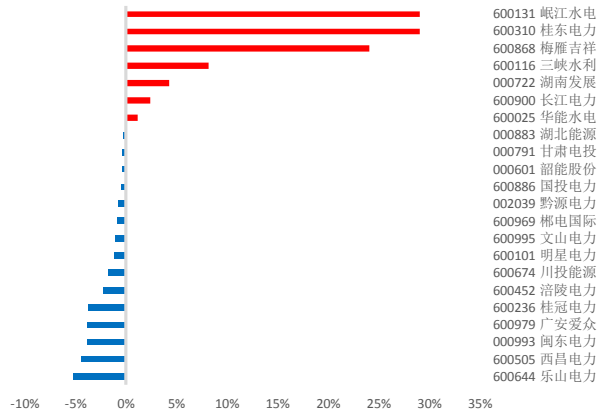
图表6：申万三级行业【SW公用事业-电力-火电】5日涨跌幅



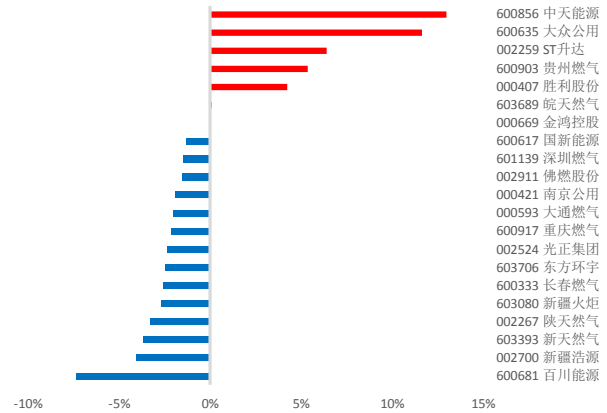
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

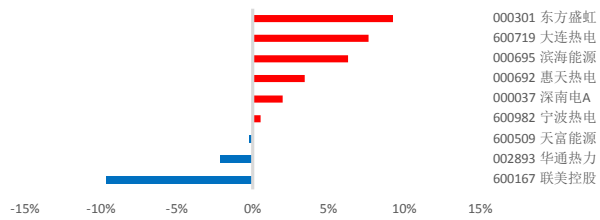


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



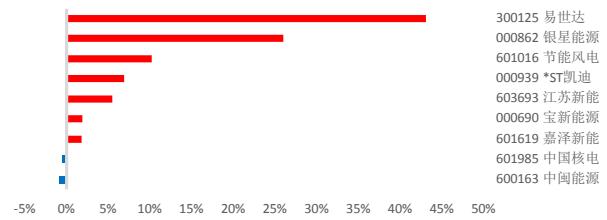
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表9: 申万三级行业【SW公用事业-电力-热电&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

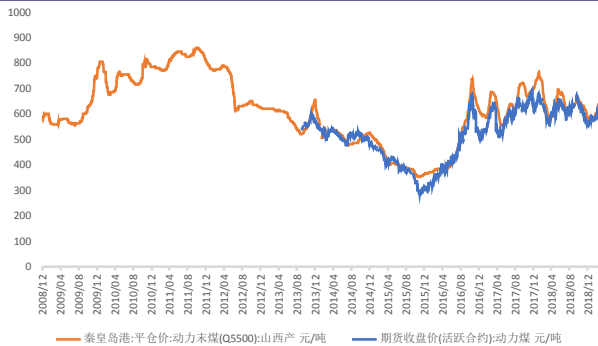
(一) 煤炭/能源价格

动力煤港口价:

2019年3月8日, CCI 5500指数上涨, 收于643元/吨(周环比+21), 秦皇岛Q5500现货价上涨, 638元/吨(周环比+21); 动力煤期货下跌, 收于603.4元/吨(周环比-16.6)。

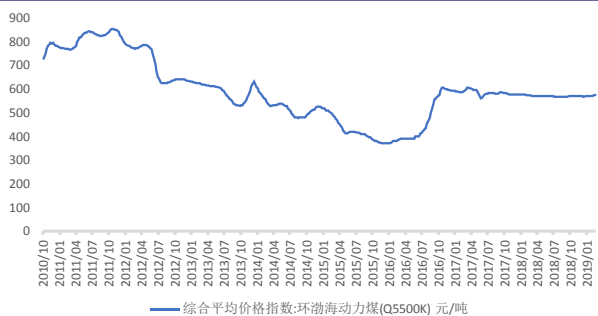
2019年3月6日, 环渤海指数578元/吨(周环比+3), 继续较快上行; 2019年3月4日, CCTD指数571元/吨(周环比+2), 继续小幅上行; 2019年3月7日, 中电联CECI指数Q5500综合价592元/吨(周环比+10), 成交价632元/吨(周环比+25), 继续较快上行。

图表11: 2019年3月8日, 秦皇岛Q5500现货价638元/吨(周/+21), 动力煤期货收盘603.4元/吨(周/-16.6)



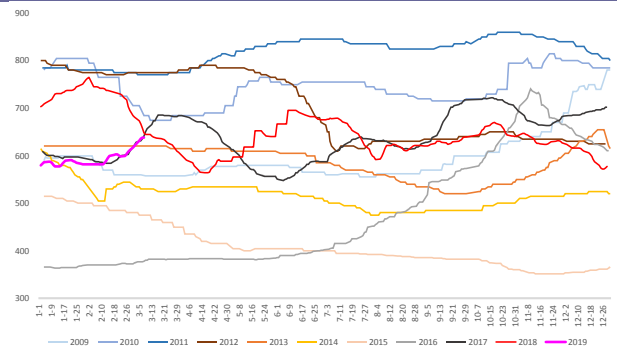
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表13: 2019年3月6日, 环渤海动力煤指数578元/吨(+3)



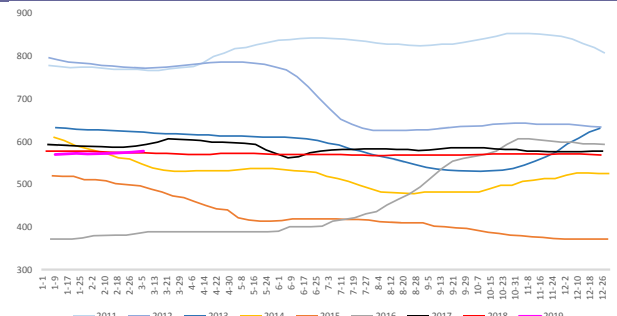
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表12: 秦皇岛Q5500现货价各年度季节比较, 2019年3月8日, 同比-1.54%, 单位: 元/吨



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3月6日, 同比+0.87%, 单位: 元/吨



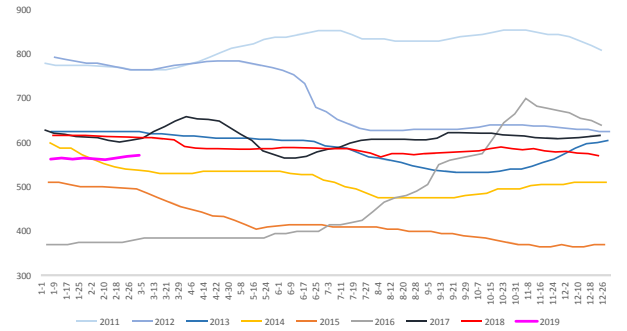
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表15: 2019年3月4日, CCTD指数571元/吨(+2)



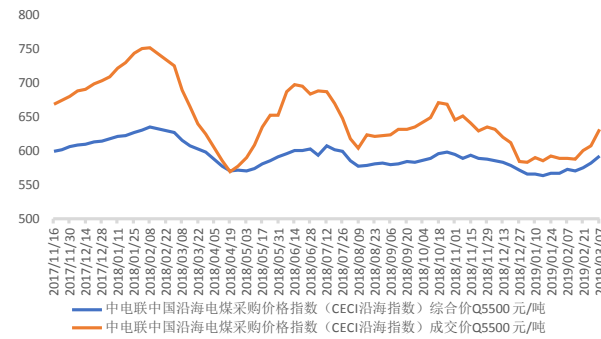
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表16: CCTD指数各年度季节比较, 2019年3月4日, 同比-6.70%, 单位: 元/吨



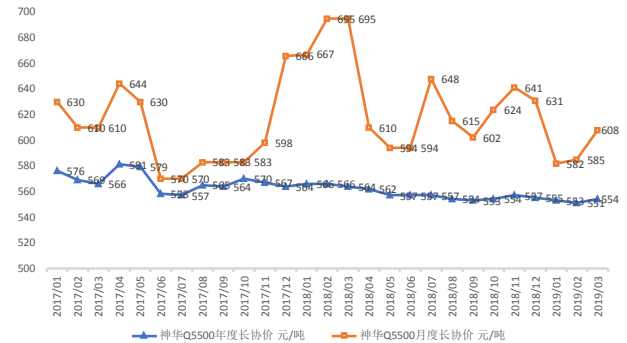
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表17: 2019年3月7日, 中电联CECI指数Q5500综合价592元/吨(+10), 成交价632元/吨(+25)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表18: 2019年3月, 神华年度(自产)长协554元/吨(月/+3), 月度(外购)长协608元/吨(月/+23)

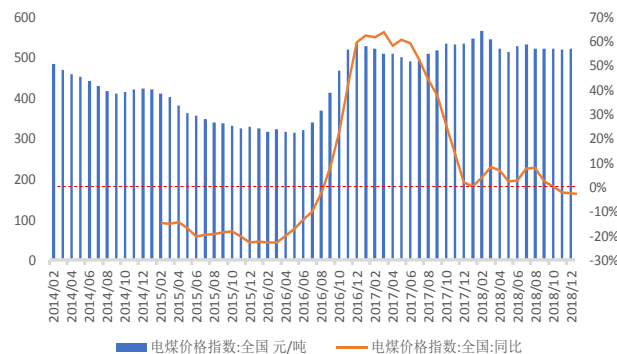


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

电煤到厂价:

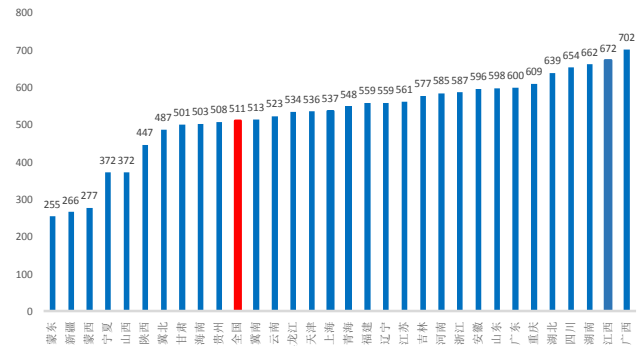
2019年1月, 发改委全国电煤价格指数511.02元/吨, 同比-6.9%。

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

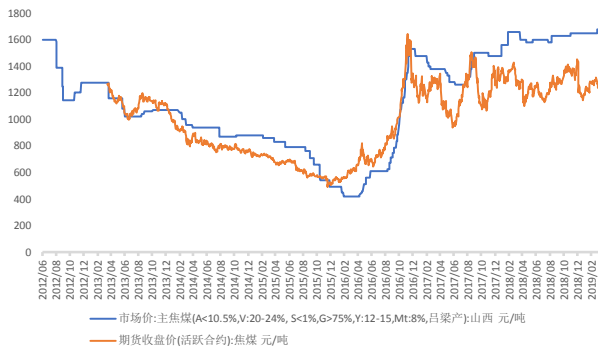


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

焦煤焦炭:

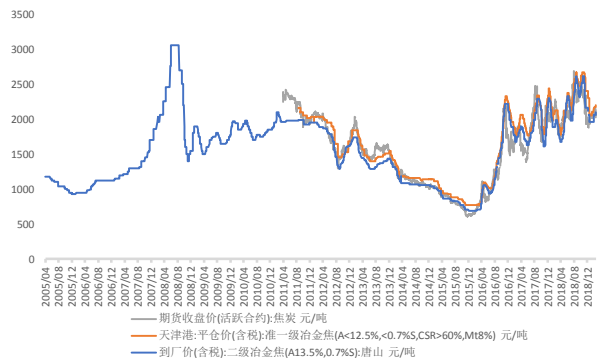
焦煤本周现货上行, 期货下行, 2019年3月8日分别收于1680元/吨(周环比/+30)、1237元/吨(周环比/-76.5)。焦炭现货本周上行, 期货价2019年3月8日收于2023.5元/吨(周环比/-144.5)。

图表21: 2019年3月8日, 山西产主焦煤现货价1680元/吨(周/+30), 焦煤期货收盘价1237元/吨(周/-76.5)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表22: 2019年3月8日, 唐山二级冶金焦到厂2100元/吨(周/+35), 天津港准一级冶金焦平仓2200元/吨(周/+25), 焦炭期货收盘2023.5元/吨(周/-144.5)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

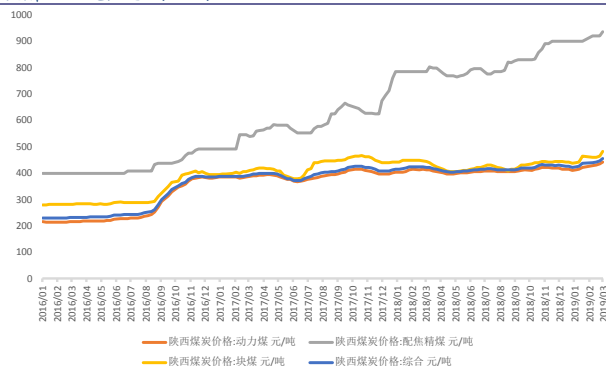
产地煤价:

陕西: 本周陕西煤价继续较快上行, 不同地区动力煤价中, 榆林和延安涨幅较大, 咸阳小幅上涨, 关中持平;

山西: 大同矿区弱粘煤坑口价均价本周收于445元/吨(周环比/+15);

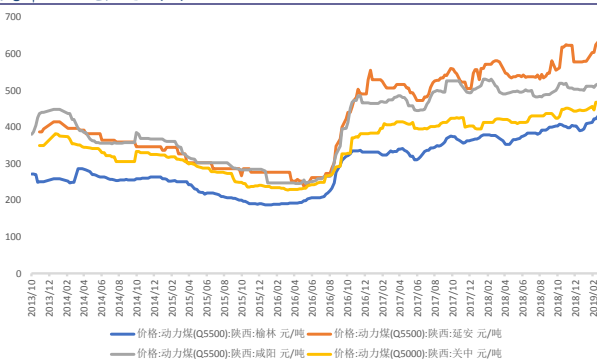
内蒙: 鄂尔多斯煤价本周大幅上行, 锦州港内蒙古产褐煤平仓价上行收于355元/吨(周环比/+10)。

图表23: 2019年3月8日, 陕西煤炭价格指数综合价455元/吨(+9), 动力煤441元/吨(+6), 配焦煤936元/吨(+16), 块煤482元/吨(+19)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表24: 2019年3月8日, 陕西动力煤价格, Q5500榆林431元/吨(+8), 延安633元/吨(+7), 咸阳518元/吨(+3); Q5000关中467元/吨(-)



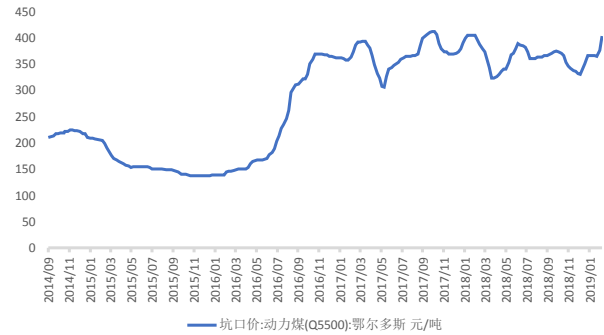
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表25: 2019年3月8日, 山西大同矿区煤炭价格(弱粘煤, A15%, V34%, O.6%S, Q5800) 440-450元/吨, 均值445元/吨(周/+15)



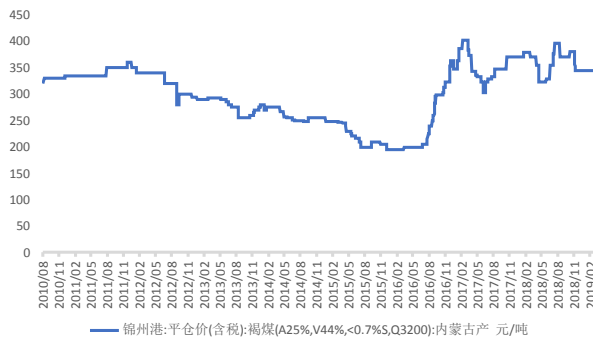
资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表26: 2019年3月1日, Q5500鄂尔多斯动力煤坑口价404元/吨(+28)



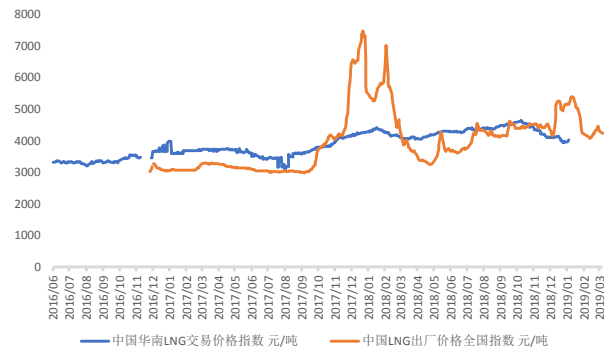
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表27: 2019年3月8日, 锦州港内蒙古产褐煤(A25%, V44%, <0.7%S, Q3200) 平仓价355元/吨(周/+10)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表28: 2019年2月28日, 中国LNG出厂价格全国指数4237元/吨(周/-188); 2019年1月4日, 中国华南LNG交易价格指数4026元/吨(周/+72)



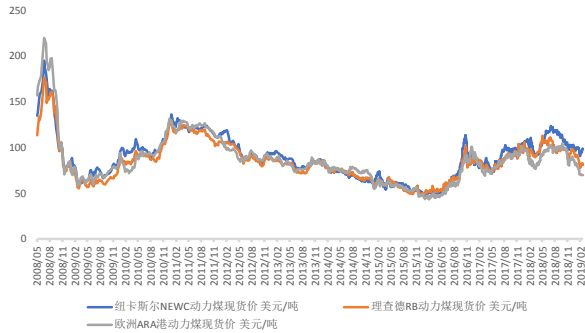
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

国际煤价及其他能源价格:

本周LNG中国出厂价格全国指数回落, 2019年3月7日收于4237元/吨, 周环比-188元/吨。

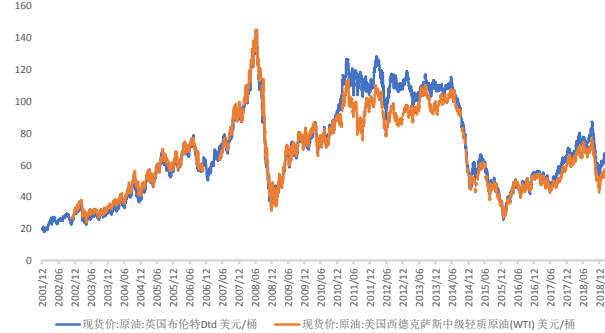
本周国际煤价, 澳洲纽卡斯尔现货价小幅波动收涨, 南非理查德动力煤现货价小幅波动收跌, 欧洲三港动力煤现货价持平。布油和WTI本周均小幅波动收跌。

图表29：2019年3月7日，澳洲NEWC、南非RB、欧洲ARA动力煤价分别为98.35（周/+3.05）/81.03（周/-0.90）/69.75（周/）美元/吨



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表30：2019年3月7日，布伦特原油和西德克萨斯中级轻质油现货价分别为64.87（周/-0.38）/56.66（周/-0.56）美元/桶

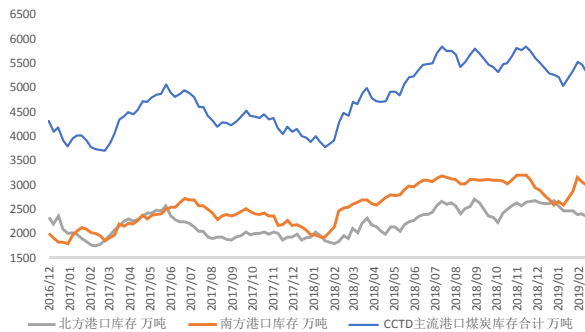


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

（二）煤炭港口库存

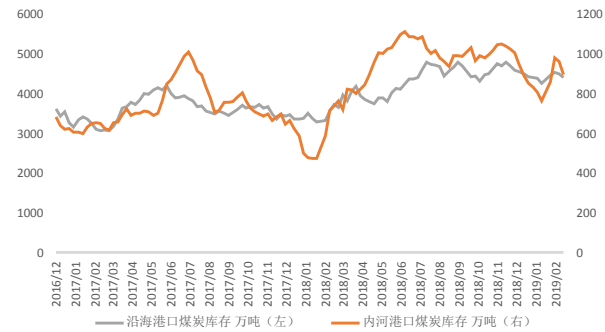
CCTD主流港口煤炭库存合计本周继续回落，北方港口、南方港口库存均有所回落。

图表31：2019年3月7日，CCTD主流港口煤炭库存合计5321.6万吨（-148），其中北方港口/南方港口煤炭库存分别为2342.8（-60.4）/2978.8（-87.6）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3月7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4424.6（-82）/897（-66）万吨



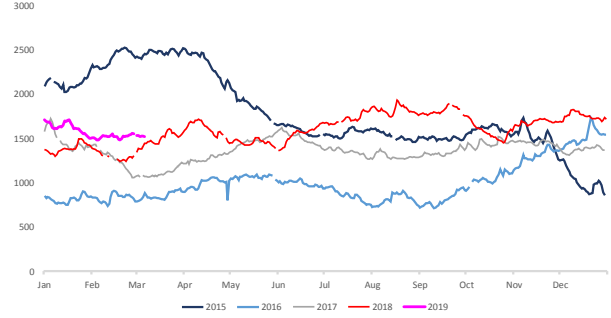
资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

图表33：2019年3月6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）1526.3万吨（周/-32.4）



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3月6日，同比+5.5%，单位：万吨



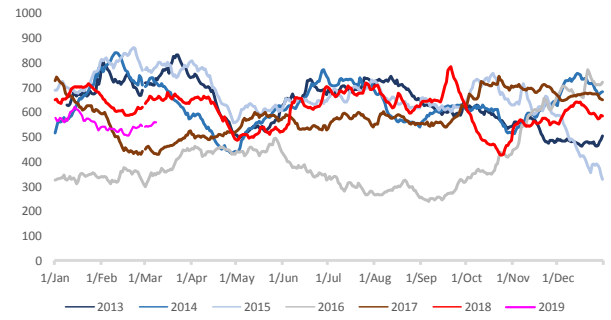
资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

图表35：2019年3月8日，秦皇岛港煤炭库存561万吨（周/+18.5）



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3月8日，同比-14.2%，单位：万吨



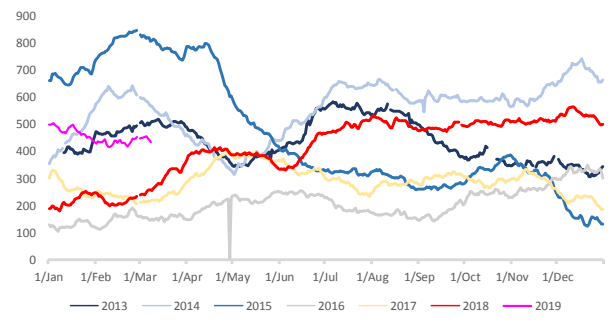
资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

图表37：2019年3月8日，曹妃甸港煤炭库存432.7万吨（周/-15）



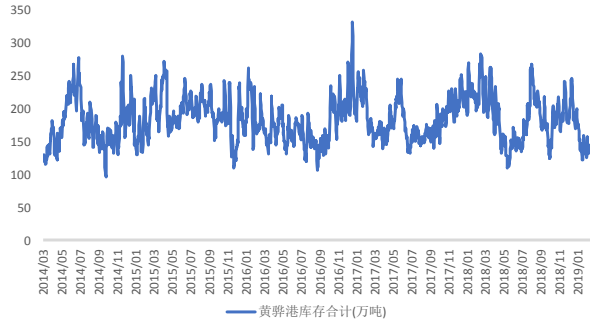
资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

图表38：曹妃甸港煤炭库存各年度季节比较，2019年3月8日，同比+68.0%，单位：万吨



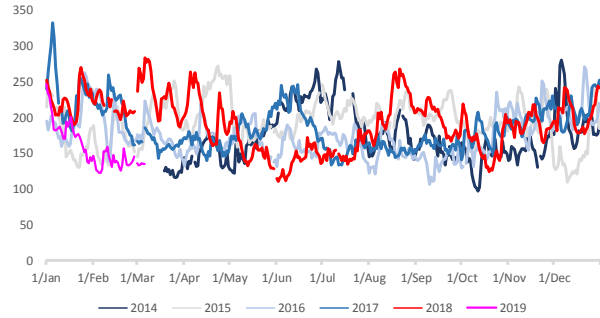
资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

图表39：2019年3月6日，黄骅港煤炭库存134.6万吨（周/-4.5）



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3月6日，同比-52.5%，单位：万吨

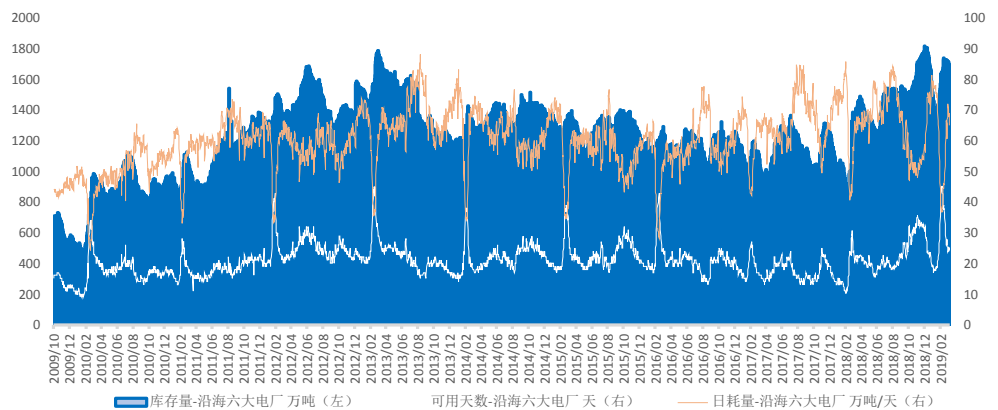


资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

(三) 电厂库存及日耗

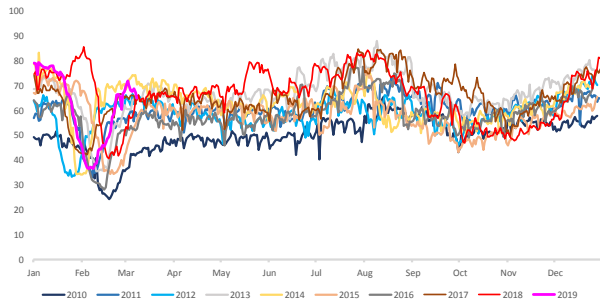
本周沿海六大电厂库存波动下行，2019年3月8日收于1648.16万吨(周环比-72.60)，日耗回落至65万吨左右，可用天数维持至25天左右。

图表41：2019年3月8日，沿海六大电厂煤炭库存量1648.16万吨（周/-72.60），日耗65.02万吨（周/-5.22），可用天数25.35天（周/+0.85）



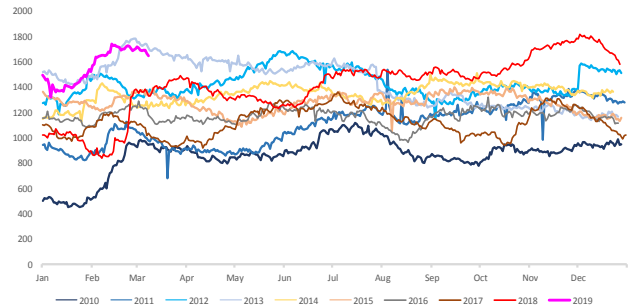
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表42: 沿海六大电厂煤炭日耗量各年度季节比较, 2019年3月8日, 同比+1.44%, 单位: 万吨/天



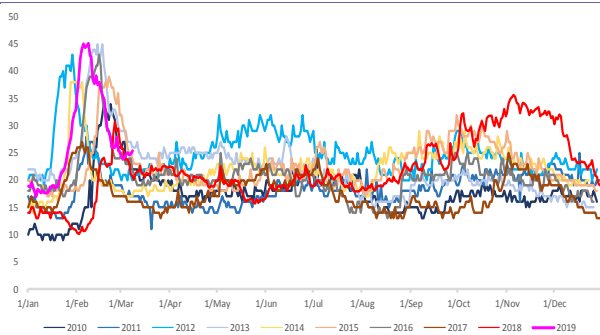
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表43: 沿海六大电厂煤炭库存量各年度季节比较, 2019年3月8日, 同比+23.96%, 单位: 万吨



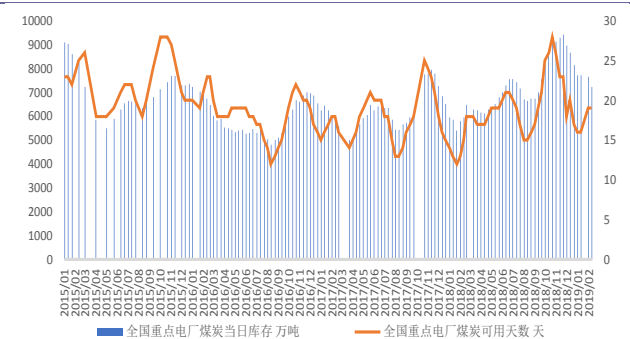
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表44: 沿海六大电厂煤炭可用天数各年度季节比较, 2019年3月8日, 同比+22.21%, 单位: 天



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表45: 2019年2月20日, 全国重点电厂煤炭库存7221万吨(旬/-435.5), 可用天数19天

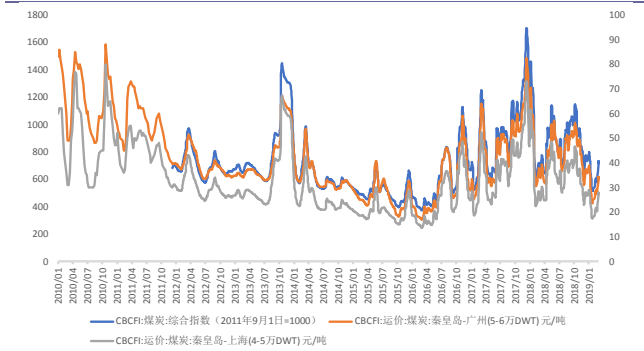


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(四) 煤炭运输

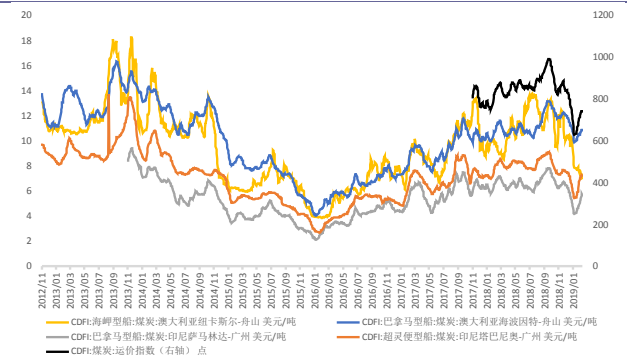
本周国内、国际海运煤价均上行, 国际价格上行幅度较小。环渤海四港货船比本周呈上行趋势。大秦线运量略有上升, 2019年3月5日运量125万吨, 本周日均运量维持120万吨以上。

图表46：2019年3月8日，中国沿海煤炭运价指数CBCFI综合指数715.55（周/+93.91），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33.6（周/+4.2）/27.0（周/+4.3）元/吨



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表47：2019年3月8日，GDFI中国进口煤炭运价指数735.42（周/+3.08），GDFI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6.900（周/-0.48）/10.775（周/+0.10）/5.64（周/+0.25）/7.214（周/+0.08）美元/吨



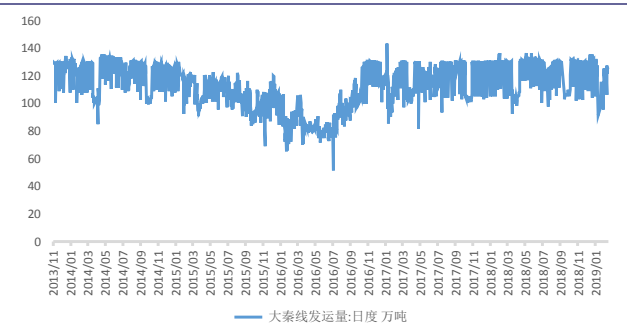
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表48：2019年3月4日，环渤海四港货船比14.9（周/+7）



资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

图表49：2019年3月5日，大秦线日发运量125万吨，2月27日-3月5日一周日均发运量121.8万吨



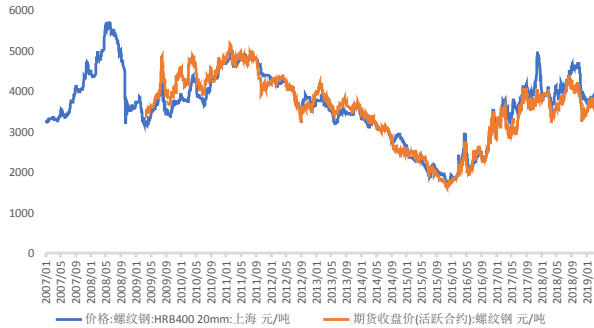
资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

（五）下游钢铁及水泥

螺纹钢现货价格本周波动，周五收于3870元/吨（周环比+10），期货价格本周波动下行，周五收于3772元/吨（周环比-43）。

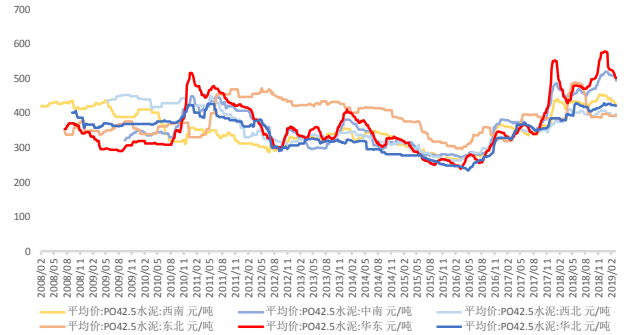
水泥价格本周华东、华北、西南、中南地区继续下行，其中中南地区降幅偏大，东北地区继续与上周持平，西北地区上行。

图表50: 2019年3月8日, 上海螺纹钢 (HRB400, 20mm) 现货 3870元/吨 (周/+10), 期货收盘价3772元/吨 (周/-43)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表51: 2019年3月8日, P042.5水泥价格分别为华北422.00 (-0.20) / 华东500.86 (-3.00) / 西南422.75 (-5.00) / 东北392.33 (-) / 中南495.17 (-7.33) / 西北397.80 (+4.00) 元/

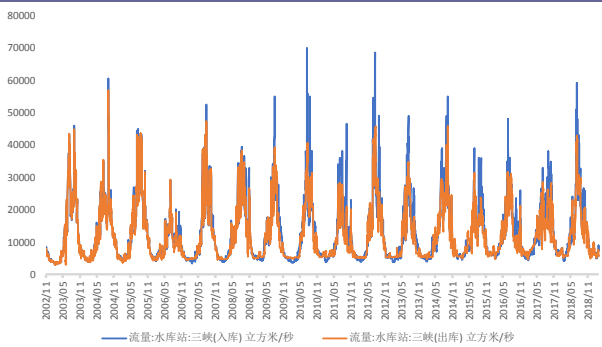


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(六) 水电出入库

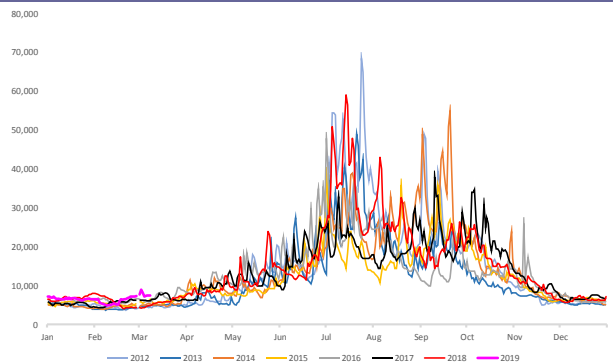
本周三峡的入库、出库流量均回落, 出库流量回落幅度更大。2019年3月8日, 三峡入库流量同比 +53.1%。

图表52: 2019年3月8日, 三峡入库/出库流量分别为7500 (周/-200) /5740 (周/-1860) 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3月8日, 同比+53.1%, 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、2月陕西生产原煤1556万吨 环比降59.29% 同比降40.25% (来源:中国煤炭市场网)

陕西煤矿安全监察局消息,2019年2月份,陕西省生产原煤1556.08万吨,同比减少1048.25万吨,下降40.25%,环比减少2266.70万吨,下降59.29%。

2019年1-2月,陕西省累计生产原煤5378.86万吨,同比减少2570.44万吨,下降32.34%。

其中,央企在陕煤矿原煤产量1372.22万吨,同比减少66.08万吨,下降4.59%;省属煤矿原煤产量1773.54万吨,同比减少254.68万吨,下降12.56%;市县属煤矿原煤产量2233.10万吨,同比减少2249.68万吨,下降50.18%;

2019年2月份,陕西省销售原煤1540.37万吨,占同期产量的98.99%。1-2月累计销售原煤5220.68万吨,占同期产量的97.05922816%;同比减少2648.9万吨,下降33.66%。

2月份接到0事故报告,死亡0人,同比事故起数减少1起,死亡人数减少1人。

截至2019年2月底,全省煤矿累计发生事故2起,死亡22人,事故起数同比减少2起,死亡人数同比增加18人;百万吨死亡率0.409,同比增加0.359。

百万吨死亡率按分局辖区分,榆林分局辖区0.584,铜川分局辖区0.000,渭南分局辖区0.000,咸阳分局辖区0.117;按煤矿类型分,央企在陕煤矿为0.000;省属煤矿为0.000;市县属煤矿为0.985。

2、2018年全国煤矿减至5800处左右 供需实现基本平衡(来源:中国煤炭市场网)

中国煤炭工业协会日前发布《2018煤炭行业发展年度报告》。据了解,2018年底,全国煤矿数量减少到5800处左右,平均产能提高到92万吨/年左右。其中,年产120万吨及以上的大型煤矿1200余处,产量比重提高到80%以上。

《报告》显示,2018年煤炭市场供需实现基本平衡。煤炭消费小幅增长。全国煤炭消费量同比增长1%。据测算,电力行业全年耗煤21亿吨左右,钢铁行业耗煤6.2亿吨,建材行业耗煤5亿吨,化工行业耗煤2.8亿吨,其他行业耗煤减少约6000万吨。煤炭供应能力增加,2018年全国原煤产量36.8亿吨,同比增长4.5%;煤炭进口量增加,进口2.81亿吨,同比增长3.9%。

3、2018年陕煤集团煤炭铁路运量完成6167万吨 创历史新高(来源:中国煤炭市场网)

日前,从陕煤运销集团传来消息,2018年陕煤集团煤炭铁路运量完成6167万吨,同比增运808.69万吨,创历史新高。陕煤集团自有煤炭资源铁路运量首次超过6000万

吨，实现了煤炭铁路发运的新突破、创造了新纪录，也成为该集团煤炭铁路发运新的里程碑。

4、榆林市加大煤矿安全生产和重大隐患整治（来源：中国煤炭市场网）

对炮采煤矿、边角煤残采煤矿、年产45万吨以下煤矿、违规承包（托管）煤矿、超层越界开采煤矿五类重点煤矿全部停工停产，特别是针对违规承包（托管）和超层越界开采问题，采取企业自查、重奖举报、重点清查措施进行整顿规范；下决心挖掉违法违规承包、超层越界开采、“明盘”项目三个制约煤矿安全生产的“病根”，做到问题吃不透的不放过、问题查不清的不放过、重大隐患不整改的不放过。对承包缺口，已邀请全国38家单位来榆召开了供需洽谈会，目前20家单位已签订承包意向协议。

清单管理，强化监督。用好复工复产关口，实行复工复产和重大隐患挂牌督办两个清单管理，第一批复工复产和重大隐患挂牌督办清单分别为49处、44处，第二批清单分别为15处、5处，确保对全市259处煤矿进行清单管理全覆盖。

与此同时，综合各级煤监、煤管部门和检查组进行行业监督与媒体监督，在媒体上进行违法违规承包和超层越界开采的有奖举报公告，最高奖励金额30万元，充分发动群众进行监督。

榆林市还制定出台榆林市煤矿实际控制人安全责任制、煤矿监管“十严禁”红线、煤矿安全检查责任制、火工品规范管理、煤炭产运销“五联”模式、超层越界开采监督和季度交叉检查管理办法，建立煤矿安全生产管理长效机制。

5、曹妃甸港水铁联运进入实质运作阶段（来源：中国煤炭市场网）

日前，曹妃甸港智能集装箱运力有限公司正式揭牌运行。标志着曹妃甸港进入水铁联运实质性运作阶段。

曹妃甸港智能集装箱运力有限公司将充分融合港口、铁路、集装箱、天网平台、智能地网及企业自身优势，在曹妃甸港建设“互联网+运力交易”平台和多式联运铁路物流园。

目前，由曹妃甸港集团主导的“最后一公里”系列港内铁路及场站建设已接近尾声，区域铁路大动脉与曹妃甸港强强联动具备了现实条件，曹妃甸港集团将加快“集装箱振兴计划”实施步伐，增强集装箱作业能力，通用码头北侧两个泊位将改造成以集装箱运输为主的多用途泊位，并适时启动20万吨级自动化专业集装箱码头建设

6、新五大发电集团2018年主要经济技术指标（来源：中国电力报）

●营业收入（亿元）

2018年,由于用电增速回升、利用小时增加、“三弃”问题进一步缓解等因素影响,新五大发电集团营业收入继续呈增长态势。国家能源集团优势明显,全年完成营业收入5433亿元,同比增长6.4%。华能集团实现营业收入2752亿元,同比增长5.6%。国家电投集团营业收入2266.56亿元,同比增长12.81%。华电集团营业收入2152亿元,同比增长8.5%。大唐集团实现营业收入同比增长11.07%,为1899.3亿元。

●资产负债率(%)

“去杠杆”是中央针对我国当前经济进入新常态以后做出的重大战略部署。2018年,新五大发电集团降杠杆减负债成效明显,资产负债率首次全部降低至80%以下。国家电投集团降幅最大,同比下降3.09个百分点,资产负债率降至78.61%。国家能源集团资产负债率最低,在剔除清产核资、上缴特别收益等因素影响后为60.09%,较年初下降1.31个百分点。华能集团制订并落实降杠杆减负债防风险三年行动方案,公司资产负债率同比下降2个百分点,为76.74%。大唐集团负债率比上年末下降3.01个百分点,为76.95%,低于国资委年度控制目标1.05个百分点。华电集团资产负债率77.83%,较年初下降2.88个百分点,近10年来首次降低到80%以下。

●发电量(亿千瓦时)

2018年,全国全口径发电量69900亿千瓦时,同比增长8.4%;各类型发电设备利用小时均同比提高,全国发电设备平均利用小时为3862小时,同比提高73小时,尤其是并网风电2095小时,为2013年以来新高。在各级政府和电力企业等多方共同努力下,可再生能源利用率显著提升,“三弃”状况得到缓解,为发电行业经营业绩的“回暖”贡献了力量。

新五大发电集团抢抓全社会用电量较快增长、清洁能源消纳改善等有利形势,超额完成全年发电量计划。国家能源集团发电量同比增长7.4%,以9533亿千瓦时高居榜首。华能集团次之,完成发电量(国内)7026亿千瓦时,同比增长8.2%。华电集团发电量首次突破5500亿千瓦时,完成5559亿千瓦时,同比增长8.5%,列第三位。大唐集团完成发电量同比增长7.22%,达5541亿千瓦时。国家电投集团全年完成发电量4980亿千瓦时。

●可持续发展能力

当前,我国能源发展处于可再生能源替代化石能源的战略转型期,也是政策调整和产业转型升级的融合期,能源产业呈现有进有退的发展态势。

2018年,全国新增发电装机容量1.2亿千瓦、同比减少605万千瓦,其中,新增非化石能源发电装机占新增总装机的73%,全国新增煤电2903万千瓦、同比少投产601万

千瓦，为2004年以来的最低水平。从“防范化解煤电产能过剩风险”到“大力化解煤电产能过剩”，发电行业化解过剩产能工作积极有序推进，供给侧结构性改革初见成效。

●装机容量（万千瓦）

截至2018年底，国家能源集团总装机容量23887万千瓦，领跑发电领域（火电总装机容量18052万千瓦，占全国15.8%；新能源装机容量3969万千瓦；水电已投产装机1866万千瓦）。华能集团装机规模达到17657万千瓦，居世界前列。华电集团、国家电投集团以14779万千瓦、14025万千瓦位列第三、第四。大唐集团总装机容量为13892万千瓦。

●核准电源项目（万千瓦）

2018年，华能集团全年核准低碳清洁能源项目316万千瓦，投产527万千瓦。大唐集团核准电源项目430.32万千瓦，清洁能源占94.91%；投产514.92万千瓦，清洁能源占52.03%。国家电投集团新增电力产能1452万千瓦。国家能源集团新增装机1203万千瓦。（华电集团数据略）

●关停落后煤电产能（万千瓦）

煤电一直是我国的主体电源，国家在淘汰落后煤电产能的同时，加强对已核准缓建煤电项目的宏观调控，严格控制新增规模。2018年，大唐集团主动关停落后煤电产能208万千瓦。华电集团淘汰落后煤电186万千瓦。国家能源集团关停煤电机组349万千瓦。（华能集团、国家电投集团数据略）

●节能减排

我国经济结构进一步优化调整，经济新动能逐步凸显，生态文明建设异彩纷呈，绿色发展红利持续释放。2018年，发电企业坚持“绿水青山就是金山银山”理念，落实打赢蓝天保卫战行动计划，向更清洁、更高效转型。

●供电煤耗（克/千瓦时）

在本次对比的5家企业中，华能集团供电煤耗最低，完成298.72克/千瓦时，同比下降1.39克/千瓦时。大唐集团供电煤耗同比下降3.44克/千瓦时，降幅最为明显，完成301.84克/千瓦时。华电集团供电煤耗完成300.33克/千瓦时，同比降低0.47克/千瓦时。国家电投集团火电供电煤耗300.38克/千瓦时，下降2.27克/千瓦时。国家能源集团常规煤电机组供电煤耗304.8克/千瓦时，同比降低1.7克/千瓦时。

●超低排放机组容量（万千瓦）

“十三五”规划执行3年以来，我国节能降耗成效显著。截至2018年三季度末，我国煤电机组累计完成超低排放改造7亿千瓦以上，占全部煤电机组75%以上，提前超额完成5.8亿千瓦总量改造目标，加上新建的超低排放煤电机组，我国超低排放限值煤电

机组已达7.5亿千瓦以上；节能改造累计已完成6.5亿千瓦，其中“十三五”期间完成改造3.5亿千瓦，提前超额完成“十三五”3.4亿千瓦改造目标，提前两年完成煤电超低排放和节能改造总量目标任务，已建成全球最大的清洁煤电供应体系。

大唐集团落实打赢蓝天保卫战行动计划，截至2018年底，全集团累计超低排放机组达到226台、9427.5万千瓦，占在役燃煤机组容量的94.7%，容量占比居行业先进水平。华能集团累计281台、11200万千瓦煤机实现超低排放，比重达到94%，提前完成国家下达的“十三五”改造任务。国家能源集团超低排放机组达到343台、总装机16000万千瓦，占煤电机组总量的91%。华电集团中东部地区燃煤机组基本完成超低排放改造，超低排放机组占比达到86.5%，为7713万千瓦。（国家电投集团数据略）

●清洁能源装机占比（%）

从清洁能源装机占比来看，国家电投集团清洁能源占比最高，为48.9%。华电集团次之，清洁能源装机占比39.66%，同比增长0.7个百分点。大唐集团清洁能源装机占比为35.57%列第三位。华能集团低碳清洁能源装机占总装机比重同比提高2.2个百分点，达33.2%。国家能源集团可再生能源装机占比24.4%。

7、广东省首个海上风电项目获电力业务许可证 正式投入商业营运（来源：中国煤炭市场网）

近日，南方能源监管局对广东省首个海上风电项目——珠海桂山海上风电场示范项目核发电力业务许可证，标志着广东省海上风电产业由行业规划布局进入正式商业营运，广东省在优化能源结构、发展绿色低碳能源、促进新能源供应多元化和推动能源科技进步创新等方面迈出重大的一步。

珠海桂山海上风电场示范项目业主为南方海上风电联合开发有限公司，核准装机容量120兆瓦，核准建设34台3兆瓦和3台6兆瓦风电机组。本次取得许可的是已经投运的17台3兆瓦的风电机组。按照规划，在34台风机全部建成投产后，预计每年可提供2.66亿千瓦时的清洁电力，可节约标煤约8.66万吨，减少二氧化碳排放约20.67万吨，运营期25年节约标煤共计217万吨。

8、国内最大存量排水设施PPP项目盘活36.8亿（来源：北极星电力网）

政府加大基础设施建设投入已经成为2019年支撑经济发展的策略之一，而通过政府和社会资本合作(PPP)模式引入社会资本来投资建设运营公共服务项目，这既缓解了地方财政压力，又给企业投资打开了空间释放经济活力，因此备受欢迎。

根据财政部PPP中心数据，截至2018年底全国已经落地PPP项目4691个、投资额7.2万亿元，其中已开工建设项目2237个、投资额3.2万亿元。

而河北省秦皇岛市的污水污泥处理PPP项目正是2018年众多开工项目中的一个，不过它有些特别。它并非新建的项目，而是一个存量项目，包括了5座污水处理厂、1座中水处理厂、2座污泥处理厂、51座污水泵站和423公里排水管网，特许经营权额度为36.8亿元，是国内最大存量排水设施PPP项目，最终社会资本方北控水务(中国)投资有限公司(下称北控水务)与秦皇岛市政府签约该项目，目前已进入运营阶段。

9、国家能源局发文要求开展储能电站等新型电力建设工程质量监督研究(来源:北极星电力网)

国家能源局近日印发了《2019年电力可靠性管理和工程质量监督工作重点》，文件中提到将研究推进电力可靠性成果应用，鼓励具备条件的电力企业先期开展试点工作；完善电力建设工程质量监督技术支撑体系，研究修订火电、光伏发电、风电、输配电工程质检大纲，开展储能电站等新型电力建设工程质量监督研究。

10、今年煤炭供需将逐步转向宽松(来源:中国煤炭市场网)

中国煤炭工业协会近日发布的《2018煤炭行业发展年度报告》(下称《报告》)预测,2019年,我国煤炭消费预计将保持基本平稳,增量不大;国内煤炭产能释放加快,主要煤炭铁路运输通道能力增加,煤炭供应能力进一步增加,全国煤炭市场供需将逐步向宽松方向转变。

“2019年煤炭价格以稳为主,没有大幅度向下调整的空间。”中国煤炭运销协会理事长杨显峰在当日的发布会上表示,去产能推进、库存发生结构性变化,以及中长期合同比重提高等因素,对煤炭价格波动起到很大的平抑作用,今年煤价波动情况会比往年小得多。

《报告》显示,2018年,全国煤炭消费量实现小幅增长,同比增长1%。中国煤炭工业协会副会长姜智敏表示,未来预计煤炭消费将在高位波动。而从供应来看,2018年,全国原煤产量同比增长4.5%至36.8亿吨;净进口同比增长5.2%至2.76亿吨,为近四年来最高水平。《报告》显示,当前煤炭产能仍然较大,但结构性问题依然突出,总体产能相对过剩将成为今后一个时期的常态。

五、公司新闻跟踪

601225 陕西煤业(煤炭) 2019-3-9, 关于回购股份比例增加1%暨回购进展公告:

截至2019年3月8日,公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份300000000股,占公司总股本的比例为3%,与上次披露数相比增加0.3355%。

601225 陕西煤业(煤炭) 2019-3-9, 关于与瑞茂通供应链管理股份有限公司签订设立合资公司意向协议的公告:公司于2019年3月8日与瑞茂通供应链管理股份有限公司(以下简称“瑞茂通”)签订《关于设立合资公司的意向协议》,双方有意共同合资成立以大宗商品供应链管理为主要业务的公司(以下简称“合资公司”),包括煤炭、铁矿石和油品等相关业务。合资公司设立后,将以煤炭等大宗商品供应链管理为主要业务,加强对产业链上游供应商和下游客户资源的整合,将有助于公司围绕主营业务做大做强,提高公司的竞争力,有利于公司未来发展。

601139 深圳燃气(燃气) 2019-3-9, 关于公司通过高新技术企业认定的公告:2019年3月7日,深圳市科技创新委员会下发《关于领取2018年第二批、第三批国家高新技术企业证书的通知》,深圳市燃气集团股份有限公司(以下简称“公司”)获得深圳市科技创新委员会、深圳市财政委员会、国家税务总局深圳市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》(证书编号:GR201844202862),认定公司为高新技术企业,有效期三年。

本次系公司首次通过国家高新技术企业认定。根据《中华人民共和国企业所得税法》《中华人民共和国企业所得税法实施条例》等相关规定,公司自通过高新技术企业认定后,将连续三年享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策,按15%的税率缴纳企业所得税。上述享受的税收优惠政策将对公司2018年度及后续年度的经营业绩产生一定积极影响。

600863 内蒙华电(火电) 2019-3-9, 关于控股股东及实际控制人之一致行动人增持公司股份计划的进展公告:2019年2月27日至3月8日,华能结构调整基金新增持公司股份22,818,500股,占公司总股本的0.3929%,成交金额为6868.82万元。至此,华能结构调整基金通过上海证券交易所交易系统累计共增持公司股份为59,508,868股,占公司总股本的1.0246%,累计成交金额16927.81万元。

000883 湖北能源(水电) 2019-3-9, 2019年1-2月份主要经营指标完成情况:

一、发电量情况。公司所属各发电企业累计完成发电量37.03亿千瓦时,同比增长19.70%。其中水力发电量完成11.60亿千瓦时,同比减少18.86%;火力发电量24.10亿千瓦时,同比增长57.24%;风电及光伏等新能源发电1.33亿千瓦时,同比增长42%。二、

天然气销售情况。公司所属湖北省天然气发展有限公司完成天然气销售量5.41亿立方米，较去年同期增长32.18%。三、煤炭销售情况。公司所属湖北省煤炭投资开发有限公司完成煤炭销售量100万吨，同比增长125.56%。四、蒸汽销售情况。公司所属湖北能源东湖燃机热电有限公司完成蒸汽销售量17万吨，同比减少4.10%。

600116 三峡水利（水电）2019-3-9，关于筹划控制权变更的提示性公告：2019年3月8日，本公司接到公司股东中国长江电力股份有限公司（以下简称：长江电力）通知，获悉：公司股东长电资本控股有限公司（以下简称“长电资本”）拟与本公司某在册国资股东签署《一致行动协议》。长电资本系长江电力全资子公司。协议签署生效后，该国资股东成为长江电力一致行动人；长江电力及其一致行动人合计持股比例预计将超过公司实际控制人水利部综合事业局所控制的持股比例，但预计不超过30%。该事项可能涉及上市公司控制权变更。上述协议尚未正式签署，存在一定不确定性。

600116 三峡水利（水电）2019-3-9，关于筹划重大资产重组的停牌公告：重庆三峡水利电力（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）拟通过发行股份等方式购买重庆长电联合能源有限责任公司（以下简称“联合能源”）控股、重庆两江长兴电力有限公司（以下简称“长兴电力”）100%股权，同时拟向超过十名特定投资者非公开发行股票募集配套资金（以下简称“本次交易”）。根据目前掌握的信息，本次交易预计构成重大资产重组。按照《上市公司重大资产重组管理办法》的相关规定，本次交易事宜需要按照重大资产重组事项履行相关程序。有关事项尚存不确定性，为了维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，根据上海证券交易所的相关规定，经公司申请，公司股票（证券简称：三峡水利，证券代码：600116）自2019年3月11日开市起开始停牌，预计停牌时间不超过10个交易日。交易各方目前尚未签署正式的交易协议，具体交易方案仍在商讨论证中，尚存在一定不确定性。本次交易尚需提交公司董事会、股东大会审议，并经有权监管机构批准后方可正式实施，能否通过审批尚存在一定不确定性。敬请广大投资者理性投资，注意投资风险。

000301 东方盛虹（热电）2019-3-9，董事会审议通过关于收购项目公司股权并投资建设盛虹炼化一体化项目的议案：盛虹炼化（连云港）有限公司（以下简称“盛虹炼化”）是“盛虹1600万吨/年炼化一体化项目”（以下简称“盛虹炼化一体化项目”）的实施主体，盛虹炼化一体化项目被列为江苏省重大项目，已于2018年12月14日开工建设，目前处于建设初期，预计将于2021年建成投产。公司拟通过全资子公司收购盛虹炼化100%股权，并充分利用资本平台，加快推进盛虹炼化一体化项目建设，以早日形成完整的“原油炼化-PX/乙二醇-PTA-聚酯-化纤”新型高端纺织产业链的长远发

展规划和发展战略，提高上市公司综合竞争能力以及盈利能力。

2019年3月8日，公司全资子公司江苏盛虹石化产业发展有限公司（以下简称“石化产业”）与盛虹（苏州）集团有限公司（以下简称“盛虹苏州”）、盛虹石化集团有限公司（以下简称“盛虹石化”）在苏州市吴江区签订《股权收购协议》，石化产业以现金方式收购盛虹苏州、盛虹石化合计持有的盛虹炼化100%股权。根据上海东洲资产评估有限公司（以下简称“东洲评估”）出具的《资产评估报告》，于评估基准日，盛虹炼化采用资产基础法评估的股东全部权益价值为96,081.32万元。本次交易以资产评估报告的评估结果作为定价依据，同时结合盛虹炼化于审计、评估基准日后收到股东增资金额5,000万元，经共同协商，交易各方一致同意，盛虹炼化100%股权的交易价格为101,081.32万元。本次交易完成后，公司通过石化产业间接持有盛虹炼化100%股权，盛虹炼化将纳入公司合并财务报表范围。

盛虹苏州、盛虹石化均为公司实际控制人缪汉根、朱红梅夫妇控制的企业，根据《深圳证券交易所股票上市规则》及公司《关联交易制度》的有关规定，本次交易构成关联交易。

601666 平煤股份（煤炭）2019-3-9，第七届董事会第四十次会议决议：

关于公开发行可续期公司债券的议案：本次债券的基础期限不超过5年（含5年），在约定的基础期限期末及每个续期的周期末，公司有权行使续期选择权，按约定的基础期限延长1个周期，每次续期的期限不超过基础期限；本次债券发行总规模不超过人民币20亿元（含20亿元），拟分期发行，各期附超额配售选择权。

关于公开发行公司债券的议案：本次债券拟面向合格投资者公开发行规模不超过人民币13亿元（含13亿元），本次债券的期限不超过5年（含5年）。

关于回购部分社会公众股份的预案：回购股份的50%计划用于注销以减少公司注册资本；回购股份剩余的50%为维护公司价值及股东权益所必需，计划按最新的回购规则在发布回购结果暨股份变动公告12个月后进行减持。为保护投资者利益，结合近期公司股价，本次回购价格上限拟不超过5.41元/股（截至2018年9月30日每股净资产）。本次回购股份总金额以2.7亿元为下限，上限设置为3.3亿元。若按照2019年3月1日收盘价4.17元/股测算，回购股份的数量区间6,475万股~7,914万股之间，回购股份比例区间2.74%~3.35%之间。若按照回购价格上限5.41元/股测算，回购股份的数量区间4,991万股~6,100万股之间，回购股份比例区间2.11%~2.58%之间。

关于设立合资公司的议案：合资公司名称：平煤健康管理有限责任公司；注册资本：111,706.81万元（以双方最终商定为准，其中实物资产以评估备案值作价）；股权

结构：中国平煤神马集团占 60.8%，平煤股份占 9.2%，九州通集团占 30%；对外投资对公司的影响：一是新成立的合资公司具备一定的盈利性，公司作为股东享有分红的权利，能给公司带来一定的收益。二是可以借助总医院和九州通医疗、医药供应等专业化优势，利用管理协同效应，充分发挥现有医疗救护资产的效用。三是本公司与九州通合作设立新公司，发挥九州通公司作为专营药品、医疗器械等专业医药公司对公司下属医疗救护中心提供专业的设备、药品支持，有利于加强公司的医疗救护能力。

000722 湖南发展（水电）2019-3-9，2018年年度报告：2018年，公司积极落实年度经营计划，继续巩固水电业务基础，加强健康产业项目投后管理，努力寻求新项目拓展机会。报告期内，公司克服流域降雨偏少、上网电价政策性下调等不利因素，实现营业收入26,671.14万元，同比增长9.09%；实现归属于上市公司股东的净利润9,461.50万元，同比增长6.30%。

水电方面，积极应对流域降雨偏少的不利形势，在确保安全生产的前提下想方设法多发电。根据公司水情系统统计，今年流域年平均降雨量为920毫米，比多年平均偏少35.3%，比去年同期偏少23.3%。公司充分利用水资源，做好水库调度和水电经济运行管理，充分利用来水抢发电，在节能降耗降本细节上下功夫，各电站继续保持较高的水能利用率。2018年，公司累计完成上网电量84,765.7万千瓦时，同比增长5.17%。

医疗方面，进一步加强医院管理，提升医疗服务质量，努力拓展医疗业务。常德、衡阳、湘西博爱医院进一步巩固夯实康复医疗业务基础，扩大常见病、多发病、特色专科诊疗项目，争取与当地大型综合性医院签订“双向转诊”协议。上述三家医院营业收入（合计数）同比增长约31.23%，“减亏”成效明显。武汉博爱医院于2017年12月起对外营业，现已完成当地城镇职工医保定点申请工作。

养老方面，一是做实社区居家养老业务。报告期内，湖南发展养老不断完善、提升社区服务中心日常运营，完成全科社区嵌入式小微养老机构的建设并正式投入运营，积极承接天心区居家养老服务、望城区养老服务信息平台建设及运营等政府购买服务项目，探索启动健康生活、旅居、食药康养等增值业务。二是加强春华健康产业园项目风险管理。在政府房地产市场政策调控及湖南发展春华三方股东未就项目开发方案及后续资本金到位取得一致意见的背景下，湖南发展春华精简人员，控制成本，稳妥处理诉讼事项，维护公司利益。

603693 江苏新能（新能源）2019-3-7，签订股权转让意向性协议：2019年3月6日，江苏省新能源开发股份有限公司（以下简称“江苏新能”、“公司”）与江苏舜大新能源

股份有限公司（以下简称“舜大能源”）签署了《关于扬州艳阳天新能源有限公司股权转让之意向协议》。舜大能源直接持有扬州艳阳天新能源有限公司（以下简称“目标公司”）91.2%的股权，公司拟收购舜大能源所持目标公司60%的股权。

本次签署意向性协议不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

000301 东方盛虹（热电）2019-3-7，董事辞职、监事辞职：江苏东方盛虹股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于2019年3月6日收到公司董事梅勤华女士的书面辞职报告。梅勤华女士因工作变动原因辞去公司第七届董事会董事、董事会审计委员会委员职务。辞职后，梅勤华女士将不再在公司及其下属企业担任任何职务。

江苏东方盛虹股份有限公司（以下简称“公司”）监事会于2019年3月6日收到公司监事杜佳鸣先生的书面辞职报告，杜佳鸣先生因工作变动原因辞去公司第七届监事会监事职务。辞职后，杜佳鸣先生将不再在公司及其下属企业担任任何职务。

002524 光正集团（燃气）2019-3-7，筹划重大资产重组的进展：2019年2月19日，光正集团股份有限公司（以下简称“公司”）子公司光正能源有限公司（以下简称“光正能源”）与新疆火炬燃气股份有限公司（以下简称“新疆火炬”）在喀什市签署了《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》（以下简称“框架协议”），新疆火炬拟以现金方式收购光正能源持有的光正燃气有限公司（以下简称“光正燃气”或“标的公司”）51%股权（以下简称“本次交易”）。

600856 中天能源（燃气）2019-3-7，董事辞职：长春中天能源股份有限公司（以下简称“公司”）董事会收到公司董事长、董事黄博先生递交的辞职报告。黄博先生由于个人原因，申请辞去其所担任的公司董事长、董事、董事会下设战略委员会主任委员职务。公司董事会收到公司副董事长、董事林大滑先生递交的辞职报告。林大滑先生由于个人原因，申请辞去其所担任的公司副董事长、董事、董事会下设战略委员会委员职务。公司董事会收到公司高级副总裁、董事谢支华先生递交的辞职报告。谢支华先生由于个人原因，申请辞去其所担任的公司高级副总裁、董事、董事会下设薪酬与考核委员会委员职务。公司董事会收到公司副总裁、董事邓小泊女士递交的辞职报告。邓小泊女士由于个人原因，申请辞去其所担任的公司副总裁、董事、董事会下设提名委员会委员职务。公司董事会收到公司独立董事陈宋生先生递交的辞职报告。陈宋生先生由于个人原因，申请辞去其所担任的公司独立董事、董事会下设审计委员会主任委员及薪酬与考核委员会委员职务。公司董事会收到公司独立董事李光明先生递

交的辞职报告。李光明先生由于个人原因，申请辞去其所担任的公司独立董事、董事会下设薪酬与考核委员会主任委员及提名委员会委员职务。公司董事会收到公司独立董事贾晓钧先生递交的辞职报告。贾晓钧先生由于个人原因，申请辞去其所担任的公司独立董事、董事会下设提名委员会主任委员及审计委员会委员职务。

000037 深南电A（燃机）2019-3-6，2018年度业绩快报：

1、营业利润同比减少206.5%，主要原因是根据广东省发展和改革委员会《关于降低天然气发电上网电价有关事项的通知》，自2018年7月1日起，公司下属三家发电厂的上网电价下调0.05元/千瓦时，导致公司营业收入减少，加之燃料价格同比略有上涨，致使公司营业利润同比减少。

2、利润总额同比增长217.34%，主要原因是与公司日常经营活动无关的政府补助和无需支付的款项同比增加。

报告期内，受上网电价下调和燃料价格上涨等不利因素的影响，公司面临严峻的经营形势，发电量和主营业务收益均同比下降。为积极应对挑战，公司实施了一系列的经营、管理创新举措。通过开拓燃料供应渠道，最大限度控制公司系统内的发电燃料成本；通过强化电力主营业务的经济运行管理、研究制订电力市场营销策略，最大限度提升电力市场营销收益；通过狠抓非电力业务的经营管理，实现公司下属深圳深南电环保有限公司的污泥处理量同比增加、深圳深南电燃机工程技术有限公司的工程承包和技术服务业务同比增长，从而实现了归属上市公司股东的净利润1,925.38万元的经营业绩。

000883 湖北能源（水电）2019-3-6，公开挂牌转让公司持有湖北银行股权的进展：

近日，公司收到重庆联合产权交易所发来的《企业国有产权交易证明》（渝联交函【2019】861号），公司持有湖北银行股份有限公司35,750万股股份按照企业国有产权转让程序进入重庆联合产权交易所公开挂牌，已完成转让。受让方为湖北省宏泰国有资本投资运营集团有限公司，成交价为141,283.14万元，目前公司已按成交价收到全部交易款项。

000600 建投能源（火电）2019-3-6，筹划发行股份购买资产事项的停牌公告：

河北建投能源投资股份有限公司（以下简称“公司”）拟采用发行股份购买资产的方式收购控股股东河北建设投资集团有限责任公司（以下简称“建投集团”）持有的秦皇岛秦热发电有限责任公司（以下简称“秦热公司”）和河北张河湾蓄能发电有限责任公司（以下简称“张河湾公司”）的股权。鉴于该事项尚存在不确定性，为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，根据深圳证券交易所的相关规定，

经公司申请，公司股票（证券简称：建投能源，证券代码：000600）自2019年3月6日（星期三）开市起开始停牌，预计停牌时间不超过3个交易日。

600868 梅雁吉祥（水电）2019-3-6，第一大股东增持计划结果：

1、增持计划的基本内容：公司第一大股东烟台中睿新能源科技有限公司与其一致行动人中科中睿能源科技有限公司于2018年3月7日披露了《广东梅雁吉祥水电股份有限公司详式权益变动报告书》，称其计划“在未来12个月内将根据证券市场整体情况并结合梅雁吉祥的业务发展以及股票价格情况等因素，拟继续增持梅雁吉祥不低于940.75万股且不超过9,940.75万股的股份”。具体内容详见公司于2018年3月7日在上海证券交易所发布的《广东梅雁吉祥水电股份有限公司详式权益变动报告书》。

2、增持计划的实施情况：自2018年3月7日起，烟台中睿新能源科技有限公司与其一致行动人中科中睿能源科技有限公司、世祖元朔一号私募基金、元朔二号私募投资基金、世祖量化对冲18号通过上海证券交易所系统以集中竞价的方式增持公司股份9,480,058股，占公司总股本的0.499%；截至2019年3月5日收盘，烟台中睿新能源科技有限公司与上述一致行动人合计持有公司股份数量为104,980,058股，占公司总股本的5.53%。

000571 新大洲A（煤炭）2019-3-6，高级管理人员辞职：新大洲控股股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于2019年3月5日收到副总裁丁国军先生的书面辞职报告。丁国军先生因个人原因申请辞去公司副总裁职务。辞职后丁国军先生将不在公司担任任何职务。截止本公告披露日，丁国军先生未持有公司股份。

300125 易世达（新能源）2019-3-6，2018年年度权益分派实施：

1、经公司2018年年度股东大会审议通过的2018年年度权益分派方案为：以公司截至2018年12月31日的总股本17,700万股为分配基数，以资本公积金向全体股东每10股转增5股。

2、公司于2018年8月2日召开的2018年第二次临时股东大会审议通过了《关于回购公司股份的预案》，同意公司使用自筹资金通过集中竞价交易方式回购公司股份。截至2019年2月22日，公司本次回购股份方案已实施完毕，累计回购公司股份数量为3,215,100股。具体内容详见公司于2019年2月25日发布在中国证监会指定的创业板信息披露网站的《关于回购公司股份实施结果暨股份变动公告》（公告编号：2019-027）。

六、一周大事提醒

(一) 本周大宗交易

图表54: 2018.03.04-2019.03.08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
001896.SZ	豫能控股	2019-03-08	3.76	4.02	-6.47	3.76	201	0.17%	756.74	10.10%	机构专用	中信建投证券股份有限公司北京青年路证券营业部

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(二) 下周大事提醒

图表55: 2019.03.11-2019.03.15大事提醒

日期	星期	公司简称	公司代码	未来一周事件提醒
2019/3/11	周一	三峡水利	600116	停牌
2019/3/11	周一	陕天然气	002267	股东大会现场会议登记起始
2019/3/11	周一	长源电力	000966	股东大会互联网投票起始
2019/3/12	周二	联美控股	600167	年报预计披露日期
2019/3/12	周二	天富能源	600509	股东大会现场会议登记起始
2019/3/12	周二	长源电力	000966	股东大会召开
2019/3/12	周二	易世达	300125	分红股权登记
2019/3/13	周三	天富能源	600509	股东大会召开;股东大会互联网投票起始
2019/3/13	周三	国电电力	600795	股东大会召开;股东大会互联网投票起始
2019/3/13	周三	易世达	300125	分红除权;红股上市
2019/3/14	周四	东方能源	000958	股东大会互联网投票起始;股东大会现场会议登记起始
2019/3/14	周四	陕天然气	002267	股东大会互联网投票起始
2019/3/14	周四	皖能电力	000543	股东大会互联网投票起始
2019/3/15	周五	闽东电力	000993	股东大会现场会议登记起始
2019/3/15	周五	陕天然气	002267	股东大会召开
2019/3/15	周五	东方能源	000958	股东大会召开
2019/3/15	周五	皖能电力	000543	股东大会召开
2019/3/15	周五	甘肃电投	000791	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。