



公用事业

2019-04-14

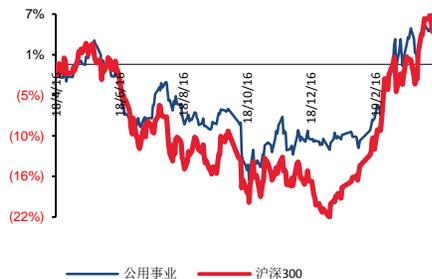
行业周报

看好/维持

公用事业

## 太平洋煤炭/公用周报第 14 期 (2019.04.07-2019.04.13)

## ■ 走势对比



## ■ 子行业评级

## ■ 推荐公司及评级

## 相关研究报告:

《Q1 发电量大超预期, 煤价+蒙华预期将持续发酵, 重申买入评级》

--2019/04/09

《太平洋煤炭/公用周报第 13 期 ( 2019.03.24-2019.03.30 ) 》

--2019/03/31

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: 火电、水电涨幅居前。**5日涨跌幅, 煤炭-1.30%, 火电+2.87%, 水电+1.25%, 热电-1.31%, 新能源发电-0.30%, 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”) -4.84%, 燃气-1.65%。

**煤炭: 短期运输仍将受限, 继续关注需求情况。**本周港口现货价继续上涨, 至周五涨幅略有缩窄。供给方面, 煤矿核准仍在继续。运输方面, 大秦线于4月7日正式开始为期25天的春季检修, 日影响运量10-20万吨, 同时因4月9日下午张家口供电问题, 大秦需越区供电, 近2日影响运量20-30万吨, 后续该突发事件的影响预计将逐渐减少。本周港口库存上升, 主要为南方港口涨幅较快, 北方港口略有下降, 六大电厂库存环比略有下降, 仍维持在1500万吨以上。

短期来看, 因大秦线检修及呼局批车较少, 以及陕北复产仍在进行中、超产限制较严格, 而澳煤进口亦仍在限制, 但目前需求也是淡季, 下游电厂补库尚未到来, 因此煤价或仍将维持震荡行情。中长期来看, 我们维持先进产能和铁路运能逐步释放, 供给逻辑趋弱, 需求逐渐成为价格主要决定因素的判断。

**火电: 重申看好火电, 尤其是 Q1 业绩超预期的火电股。**本周沿海六大电厂库存继续回落, 2019年4月12日收于1536.85万吨 (周环比-9.01), 日耗攀升至69万吨左右, 可用天数下降至22天左右。长期我们认为煤价中长期下行趋势不改, 短期部分一线及二线火电龙头一季报业绩或大超预期, 同时近期煤价居高不下, 当前或为火电股预期低点, 我们重申看好火电。

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/政策变化。**水电方面, 本周三峡的入库流量有所回落, 周五收于6800立方米/秒 (周/-700), 本周 (4.8-4.12) 日均7040立方米/秒。水电龙头股仍具有配置价值, 同时二季度可逐渐开始关注来水较好的区域水电股。

核电方面，2018 年共 7 台机组投入商运，同时利用小时提升，2019 年已核准中核漳州和广核惠州项目，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/燃气方面，主要关注补贴和平价上网等政策动向。

**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：短期运输仍将受限，继续关注需求情况 .....	6
(二)	火电：重申看好火电，尤其是 Q1 业绩超预期的火电股 .....	6
(三)	水电/新能源/燃气：关注配置价值/政策变化 .....	6
(四)	推荐标的 .....	7
二、	板块行情：火电、水电涨幅居前 .....	8
三、	本周数据跟踪 .....	11
(一)	煤炭/能源价格 .....	11
(二)	煤炭港口库存 .....	15
(三)	电厂库存及日耗 .....	17
(四)	煤炭运输 .....	18
(五)	下游钢铁及水泥 .....	19
(六)	水电出入库 .....	20
四、	行业新闻跟踪 .....	21
五、	公司新闻跟踪 .....	24
六、	一周大事提醒 .....	38
(一)	本周大宗交易 .....	38
(二)	下周大事提醒 .....	38
七、	风险提示 .....	40

## 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) .....	8
图表 4: SW 行业指数 250 日涨跌幅 (近一年) .....	8
图表 5: 申万二级行业【SW 采掘-煤炭开采】5 日涨跌幅 .....	9
图表 6: 申万三级行业【SW 公用事业-电力-火电】5 日涨跌幅 .....	9
图表 7: 申万三级行业【SW 公用事业-电力-水电】5 日涨跌幅 .....	9
图表 8: 申万三级行业【SW 公用事业-燃气】5 日涨跌幅 .....	9
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) .....	10
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 .....	10
图表 11: 2019 年 4 月 12 日, 秦皇岛 Q5500 现货价 629 元/吨 (周/+8), 动力煤期货收盘 623 元/吨 (周/+8.6) .....	11
图表 12: 秦皇岛 Q5500 现货价各年度季节比较, 2019 年 4 月 12 日, 同比 10.35%, 单位: 元/吨 .....	11
图表 13: 2019 年 4 月 10 日, 环渤海动力煤指数 579 元/吨 (+1) .....	11
图表 14: 环渤海指数各年度季节比较, 2019 年 4 月 10 日, 同比+1.58%, 单位: 元/吨 .....	11
图表 15: 2019 年 4 月 8 日, CCTD 指数 592 元/吨 (+7) .....	11
图表 16: CCTD 指数各年度季节比较, 2019 年 4 月 8 日, 同比+0.68%, 单位: 元/吨 .....	11
图表 17: 2019 年 4 月 11 日, 中电联 CECI 指数 Q5500 综合价 594 元/吨 (-), 成交价 626 元/吨 (+1) .....	12
图表 18: 2019 年 4 月, 神华年度 (自产) 长协 560 元/吨 (月/+6), 月度 (外购) 长协 624 元/吨 (月/+16) .....	12
图表 19: 2019 年 2 月, 全国电煤到厂价 511.34 元/吨 .....	12
图表 20: 2019 年 2 月电煤到厂价分省数据, 元/吨 .....	12
图表 21: 2019 年 4 月 12 日, 山西产主焦煤现货价 1650 元/吨 (周/-), 焦煤期货收盘价 1317.5 元/吨 (周/+70) .....	13
图表 22: 2019 年 4 月 12 日, 唐山二级冶金焦到厂 1850 元/吨 (周/-), 天津港准一级冶金焦平仓 1950 元/吨 (周/-), 焦炭期货收盘 2031 元/吨 (周/+4.5) .....	13
图表 23: 2019 年 4 月 12 日, 陕西煤炭价格指数综合价 437 元/吨 (-3), 动力煤 426 元/吨 (-3), 配焦精煤 923 元/吨 (-18), 块煤 455 元/吨 (-1) .....	13
图表 24: 2019 年 4 月 12 日, 陕西动力煤价格, Q5500 榆林 419 元/吨 (+4), 延安 573 元/吨 (-16), 咸阳 507 元/吨 (-9); Q5000 关中 450 元/吨 (-18) .....	13
图表 25: 2019 年 4 月 12 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/-) .....	14
图表 26: 2019 年 4 月 12 日, Q5500 鄂尔多斯动力煤坑口价 382 元/吨 (-) .....	14
图表 27: 2019 年 4 月 12 日, 锦州港内蒙古产褐煤 (A25%, V44%, <0.7%S, Q3200) 平仓价 342 元/吨 (周/-) .....	14
图表 28: 2019 年 4 月 12 日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 3820 元/吨 (周/-106); 2019 年 1 月 4 日, 中国华南 LNG 交易价格指数 4026 元/吨 (周/+72) .....	14
图表 29: 2019 年 4 月 11 日, 澳洲 NEWC、南非 RB、欧洲 ARA 动力煤价分别为 85.47 (周/+6.15) /70.93 (周/+5.90) /61.49 (周/+7.14) 美元/吨 .....	15
图表 30: 2019 年 4 月 11 日, 布伦特原油和西德克萨斯中级轻质油现货价分别为 71.23 (周/+1.34) /63.58 (周/+1.48) 美元/桶 .....	15
图表 31: 2019 年 4 月 11 日, CCTD 主流港口煤炭库存合计 5569.2 万吨 (+107.7), 其中北方港口/南方港口煤炭库存分别为 2470.3 (-6) /3098.9 (+113.7) 万吨 .....	15

图表 32: 2019 年 4 月 11 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 4667.2 (+69.7) /902 (+38) 万吨 .....	15
图表 33: 2019 年 4 月 11 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) 1624.8 万吨 (周/-2.6) .....	16
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 4 月 11 日, 同比-4.8%, 单位: 万吨.....	16
图表 35: 2019 年 4 月 12 日, 秦皇岛港煤炭库存 644 万吨 (周/-6) .....	16
图表 36: 秦皇岛港煤炭库存各年度季节比较, 2019 年 4 月 12 日, 同比-2.6%, 单位: 万吨 .....	16
图表 37: 2019 年 4 月 12 日, 曹妃甸港煤炭库存 402.9 万吨 (周/-23.1) .....	16
图表 38: 曹妃甸港煤炭库存各年度季节比较, 2019 年 4 月 12 日, 同比-0.7%, 单位: 万吨 .....	16
图表 39: 2019 年 4 月 12 日, 黄骅港煤炭库存 188.9 万吨 (周/-6.9) .....	17
图表 40: 黄骅港煤炭库存各年度季节比较, 2019 年 4 月 12 日, 同比-15.7%, 单位: 万吨 .....	17
图表 41: 2019 年 4 月 12 日, 沿海六大电厂煤炭库存量 1536.85 万吨 (周/-9.01), 日耗 69.31 万吨 (周/+1.56), 可用天数 22.17 天 (周/-0.64) .....	17
图表 42: 沿海六大电厂煤炭日耗量各年度季节比较, 2019 年 4 月 12 日, 同比+2.45%, 单位: 万吨/天.....	18
图表 43: 沿海六大电厂煤炭库存量各年度季节比较, 2019 年 4 月 12 日, 同比+9.11%, 单位: 万吨.....	18
图表 44: 沿海六大电厂煤炭可用天数各年度季节比较, 2019 年 4 月 12 日, 同比+6.50%, 单位: 天.....	18
图表 45: 2019 年 3 月 20 日, 全国重点电厂煤炭库存 6837 万吨 (旬/+204), 可用天数 17 天 .....	18
图表 46: 2019 年 4 月 12 日, 中国沿海煤炭运价指数 CBCFI 综合指数 712.80 (周/+31.47), 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 33.60 (周/+1.30) /27.10 (周/+1.20) 元/吨.....	19
图表 47: 2019 年 4 月 11 日, CDFI 中国进口煤炭运价指数 703.04 (周/-5.22), 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 7.725 (周/+0.41) / 10.304 (周/-0.03) / 5.252 (周/-0.17) / 6.500 (周/-0.23) 美元/吨.....	19
图表 48: 2019 年 4 月 11 日, 环渤海四港货船比 16.1 (周/-1.9) .....	19
图表 49: 2019 年 4 月 9 日, 大秦线日发运量 111 万吨, 4 月 3 日-4 月 9 日一周日均发运量 117.9 万吨.....	19
图表 50: 2019 年 4 月 12 日, 上海螺纹钢 (HRB400, 20MM) 现货 4090 元/吨 (周/+130), 期货收盘价 3794 元/吨 (周/+200) .....	20
图表 51: 2019 年 4 月 12 日, P042.5 水泥价格分别为华北 425.40 (+4.00) / 华东 505.43 (+7.43) / 西南 440.25 (+3.25) / 东北 385.67 (-) / 中南 483.83 (-1.00) / 西北 418.80 (-) 元/吨.....	20
图表 52: 2019 年 4 月 12 日, 三峡入库/出库流量分别为 6800 (周/-700) /9330 (周/-1370) 立方米/秒.....	20
图表 53: 三峡入库流量各年度季节比较, 2019 年 4 月 12 日, 同比-6.8%, 单位: 立方米/秒 .....	20
图表 54: 2018.04.08-2019.04.12 大宗交易 .....	38
图表 55: 2019.04.14-2019.04.20 大事提醒 .....	38

## 一、行业观点及投资建议

### (一) 煤炭：短期运输仍将受限，继续关注需求情况

本周港口现货价继续上涨，至周五涨幅略有缩窄。供给方面，煤矿核准仍在继续。运输方面，大秦线于4月7日正式开始为期25天的春季检修，日影响运量10-20万吨，同时因4月9日下午张家口供电问题，大秦需越区供电，近2日影响运量20-30万吨，后续该突发事件的影响预计将逐渐减少。本周港口库存上升，主要为南方港口涨幅较快，北方港口略有下降，六大电厂库存环比略有下降，仍维持在1500万吨以上。

短期来看，因大秦线检修及呼局批车较少，以及陕北复产仍在进行中、超产限制较严格，而澳煤进口亦仍在限制，但目前需求也是淡季，下游电厂补库尚未到来，因此煤价或仍将维持震荡行情。中长期来看，我们维持先进产能和铁路运能逐步释放，供给逻辑趋弱，需求逐渐成为价格主要决定因素的判断。

### (二) 火电：重申看好火电，尤其是 Q1 业绩超预期的火电股

本周沿海六大电厂库存继续回落，2019年4月12日收于1536.85万吨（周环比-9.01），日耗攀升至69万吨左右，可用天数下降至22天左右。

长期我们认为煤价中长期下行趋势不改，短期部分一线及二线火电龙头一季报业绩或大超预期，同时近期煤价居高不下，当前或为火电股预期低点，我们重申看好火电。

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。

### (三) 水电/新能源/燃气：关注配置价值/政策变化

水电方面，本周三峡的入库流量有所回落，周五收于6800立方米/秒（周/-700），本周（4.8-4.12）日均7040立方米/秒。水电龙头股仍具有配置价值，同时二季度可逐渐开始关注来水较好的区域水电股。

核电方面，2018年共7台机组投入商运，同时利用小时提升，2019年已核准中核漳州和广核惠州项目，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/燃气方面，主要关注补贴和平价上网等政策动向。

#### (四) 推荐标的

图表1：推荐标的：长源电力

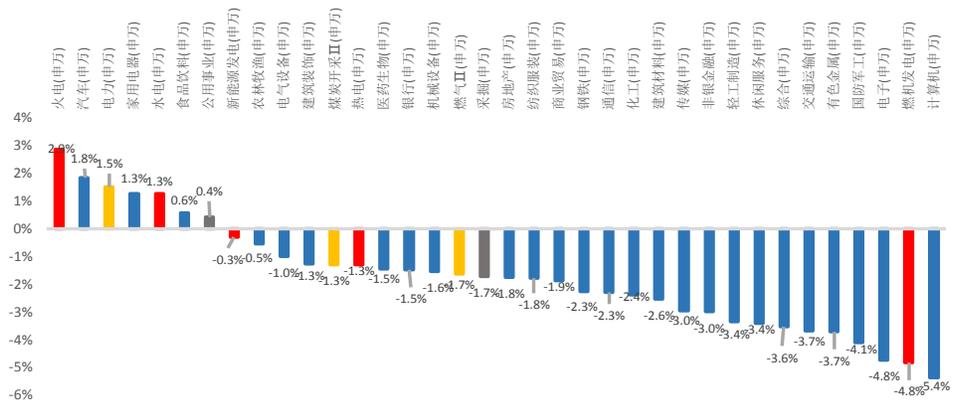
证券代码	公司	股价 (元)	本周涨 跌幅	EPS (元/股)			PE			最新每股净 资产 (元/ 股)	PB
				2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E		
000966.SZ	长源电力	5.47	+27.21%	0.38	0.55	0.68	14.39	9.95	8.04	3.06	1.77

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

## 二、板块行情：火电、水电涨幅居前

本周大盘波动回调，上证指数-1.78%，深证成指-2.72%。本周除燃机发电以外的煤炭/公用事业的其他所有板块均跑赢上证。5日涨跌幅，煤炭-1.30%，火电+2.87%，水电+1.25%，热电-1.31%，新能源发电-0.30%，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”）-4.84%，燃气-1.65%。

图表2：SW行业指数5日涨跌幅（近一周）

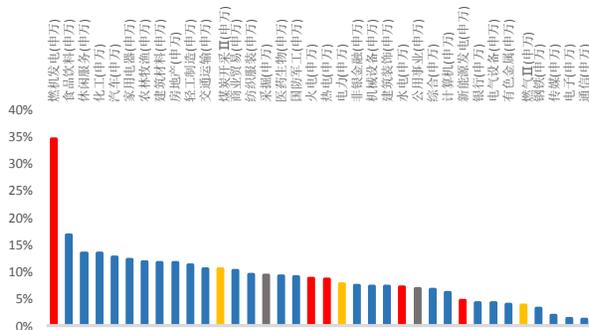


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

近一月，煤炭板块涨幅靠前，燃气、新能源板块涨幅靠后。

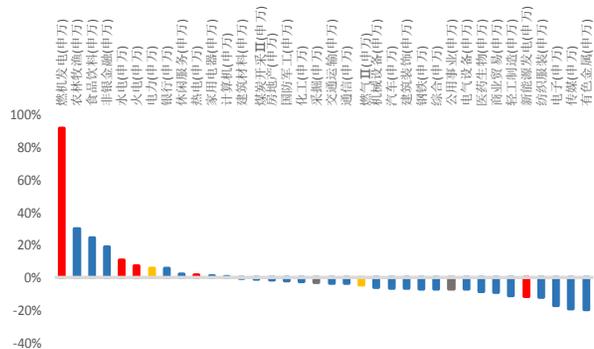
近一年，水电、火电、热电板块较上证指数（+0.80%）具有相对收益，250日涨跌幅分别为+10.83%/+7.37%/+1.75%。

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）

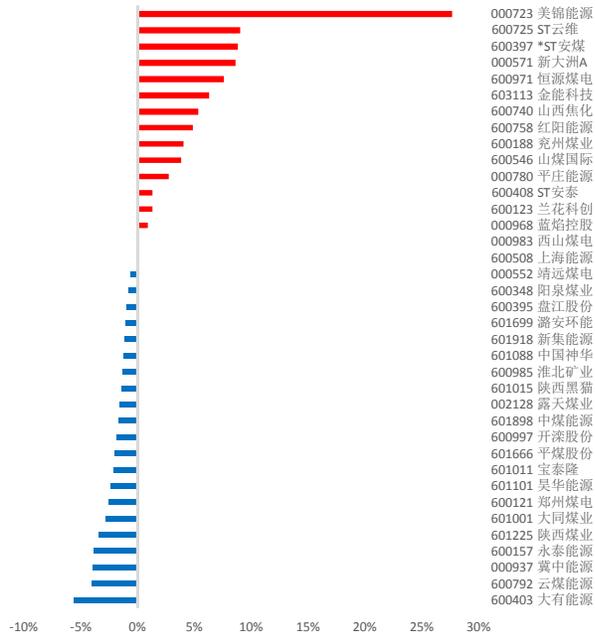


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

本周各板块的个股涨跌幅方面：

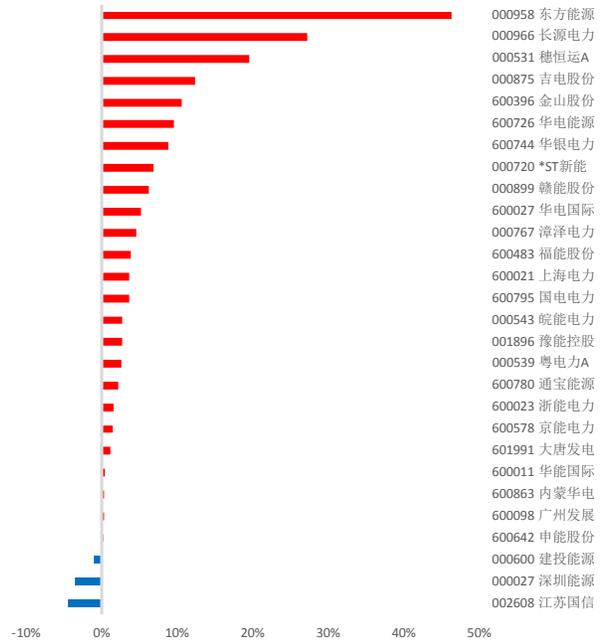
**煤炭**板块中，美锦能源涨幅第一（+27.71%），大有能源跌幅第一（-5.60%）；  
**火电**板块中，东方能源涨幅第一（+46.38%），江苏国信跌幅第一（-4.35%）；  
**水电**板块中，郴电国际涨幅第一（+9.05%），华能水电跌幅第一（-6.04%）；  
**燃气**板块中，金鸿控股涨幅第一（+9.89%），大众公用跌幅第一（-7.75%）；  
**热电&燃机**板块中，东方盛虹涨幅第一（+9.24%），深南电A跌幅第一（-7.03%）；  
**新能源发电**板块中，中闽能源涨幅第一（+20.27%），嘉泽新能跌幅第一（-5.05%）。

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

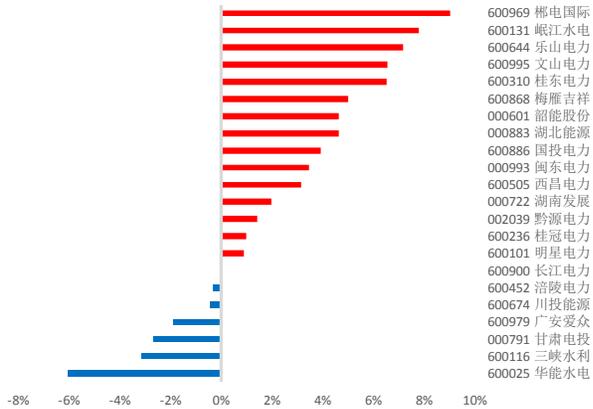
图表6：申万三级行业【SW公用事业-电力-火电】5日涨跌幅



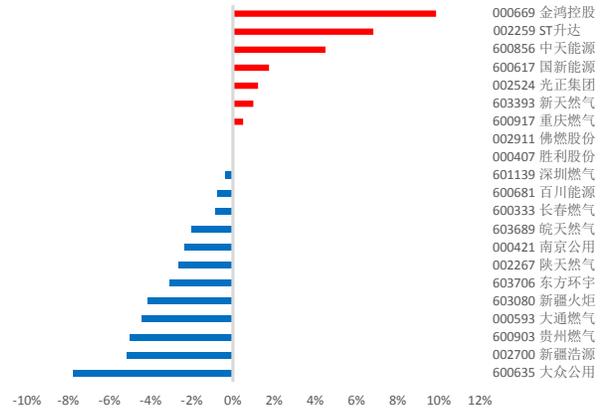
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

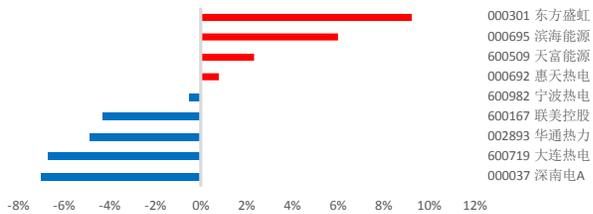


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



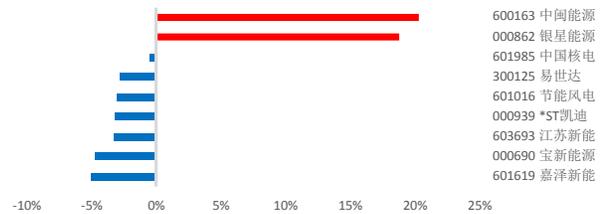
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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：小幅回落

2019年4月12日，CCI 5500指数回升，收于634元/吨（周环比/+8），秦皇岛Q5500现货价上升至629元/吨（周环比/+8）；动力煤期货价回升至623元/吨（周环比/+8.6）。

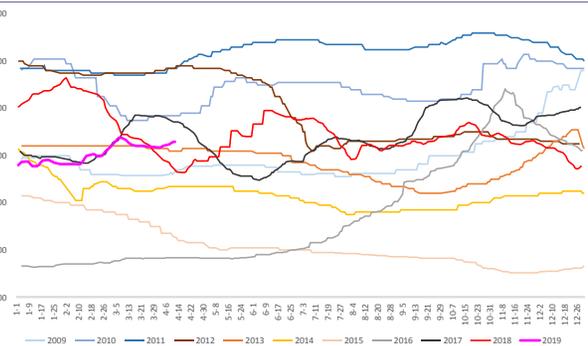
2019年4月10日，环渤海指数579元/吨（周环比/+1）；2019年4月8日，CCTD指数回升至592元/吨（周环比/+7）；2019年4月11日，中电联CECI指数Q5500综合价594元/吨（周环比/-），成交价626元/吨（周环比/+1）。

图表11：2019年4月12日，秦皇岛Q5500现货价629元/吨（周/+8），动力煤期货收盘623元/吨（周/+8.6）



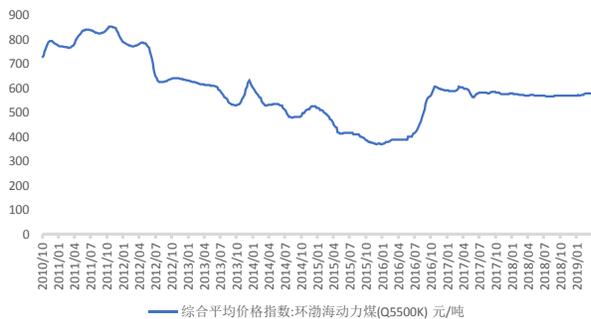
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表12：秦皇岛Q5500现货价各年度季节比较，2019年4月12日，同比10.35%，单位：元/吨



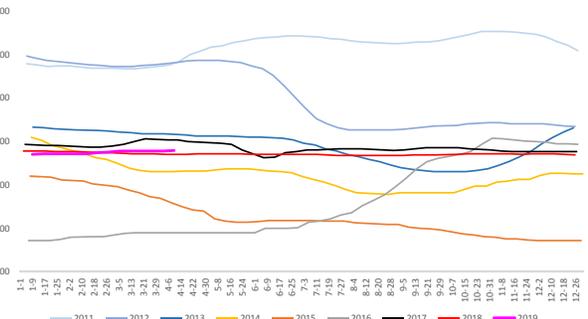
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表13：2019年4月10日，环渤海动力煤指数579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4月10日，同比+1.58%，单位：元/吨



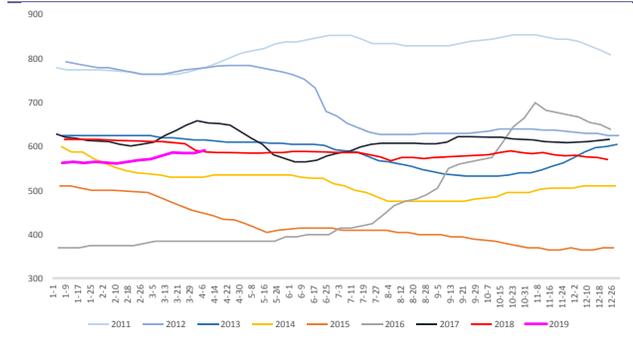
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表15：2019年4月8日，CCTD指数592元/吨（+7）

图表16：CCTD指数各年度季节比较，2019年4月8日，同比+0.68%，单位：元/吨



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



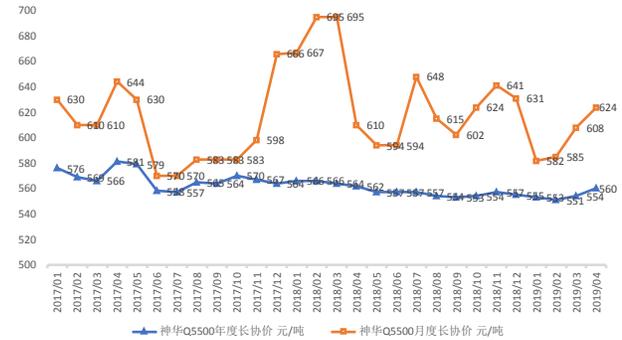
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表17: 2019年4月11日, 中电联CECI指数Q5500综合价594元/吨(-), 成交价626元/吨(+1)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表18: 2019年4月, 神华年度(自产)长协560元/吨(月/+6), 月度(外购)长协624元/吨(月/+16)

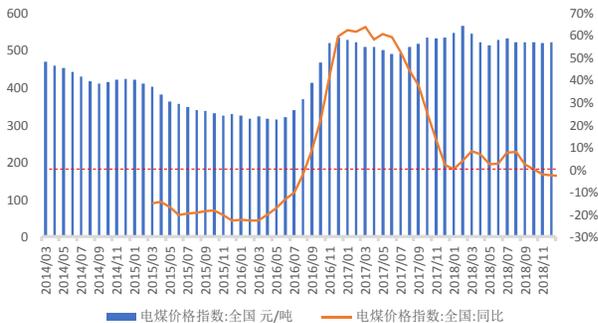


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

**电煤到厂价:**

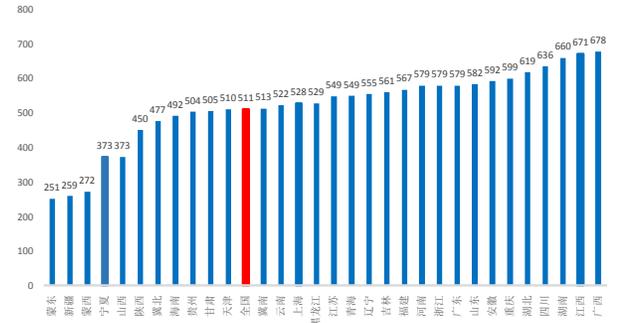
2019年2月, 发改委全国电煤价格指数511.34元/吨, 同比-9.9%。

图表19: 2019年2月, 全国电煤到厂价511.34元/吨



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表20: 2019年2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:**

焦煤本周现货与上周持平，期货较上周大幅回升，2019年4月12日分别收于1650/1317.5元/吨。唐山二级冶金焦现货持平，天津港准一级冶金焦平仓价持平，期货价小幅上行，2019年4月12日收于2031元/吨（周环比/+4.5）。

图表21: 2019年4月12日, 山西产主焦煤现货价1650元/吨(周/-), 焦煤期货收盘价1317.5元/吨(周/+70)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表22: 2019年4月12日, 唐山二级冶金焦到厂1850元/吨(周/-), 天津港准一级冶金焦平仓1950元/吨(周/-), 焦炭期货收盘2031元/吨(周/+4.5)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

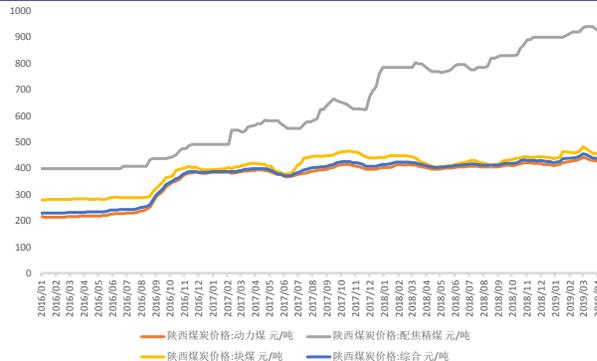
### 产地煤价:

陕西: 本周陕西煤价继续回调; 不同地区动力煤价中, 延安、关中回调幅度较大, 榆林小幅回升;

山西: 大同矿区弱粘煤坑口价本周持平;

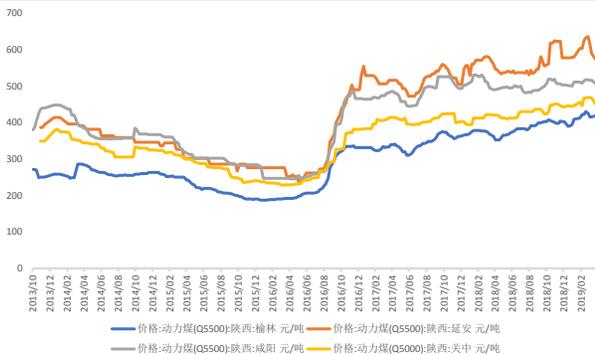
内蒙: 鄂尔多斯煤价本周持平, 锦州港内蒙古产褐煤平仓价本周持平。

图表23: 2019年4月12日, 陕西煤炭价格指数综合价437元/吨(-3), 动力煤426元/吨(-3), 配焦精煤923元/吨(-18), 块煤455元/吨(-1)



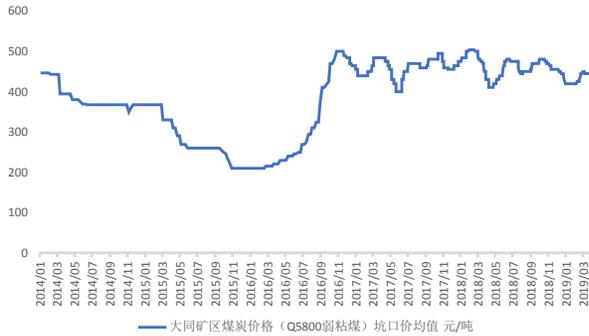
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表24: 2019年4月12日, 陕西动力煤价格, Q5500榆林419元/吨(+4), 延安573元/吨(-16), 咸阳507元/吨(-9); Q5000关中450元/吨(-18)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表25: 2019年4月12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/-)



资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表26: 2019年4月12日, Q5500鄂尔多斯动力煤坑口价382元/吨(-)



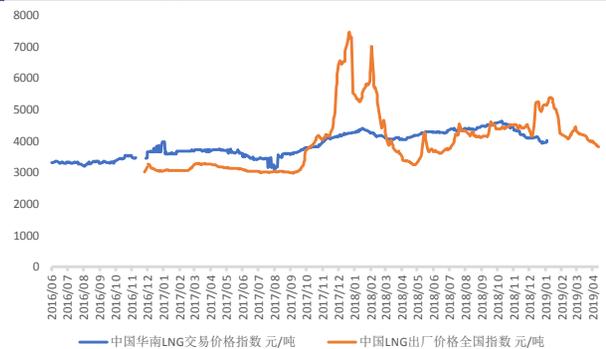
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表27: 2019年4月12日, 锦州港内蒙古产褐煤(A25%, V44%, <0.7%S, Q3200) 平仓价342元/吨(周/-)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表28: 2019年4月12日, 中国LNG出厂价格全国指数3820元/吨(周/-106); 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继续回落, 2019年4月12日收于3820元/吨, 周环比-106元/吨。

国际煤价方面, 本周澳洲纽卡斯尔现货价、南非理查德动力煤现货价、欧洲三港动力煤现货较上周均有所回升。本周布油和WTI延续小幅回升趋势。

图表29: 2019年4月11日, 澳洲NEWC、南非RB、欧洲ARA动力煤价分别为85.47 (周/+6.15) /70.93 (周/+5.90) /61.49 (周/+7.14) 美元/吨



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表30: 2019年4月11日, 布伦特原油和西德克萨斯中级轻质油现货价分别为71.23 (周/+1.34) /63.58 (周/+1.48) 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较快上涨, 主要是南方港口库存大幅回升, 而北方港口库存小幅回落。

图表31: 2019年4月11日, CCTD主流港口煤炭库存合计5569.2万吨 (+107.7), 其中北方港口/南方港口煤炭库存分别为2470.3 (-6) /3098.9 (+113.7) 万吨



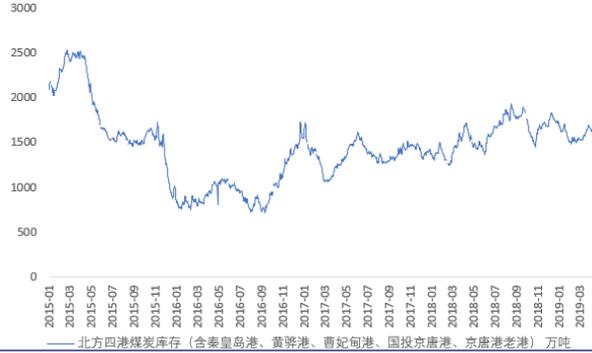
资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表32: 2019年4月11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4667.2 (+69.7) /902 (+38) 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4月11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) 1624.8万吨(周/-2.6)



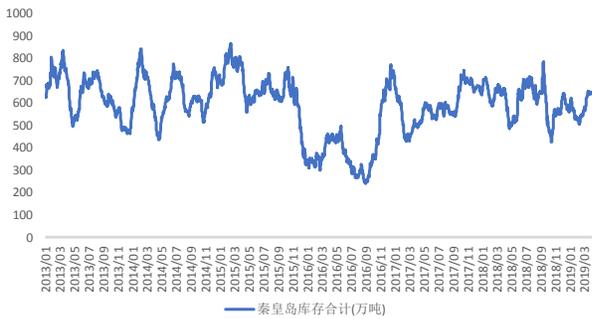
资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

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4月11日, 同比-4.8%, 单位: 万吨



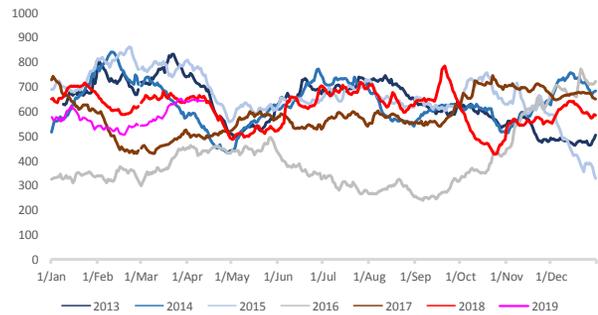
资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表35: 2019年4月12日, 秦皇岛港煤炭库存644万吨(周/-6)



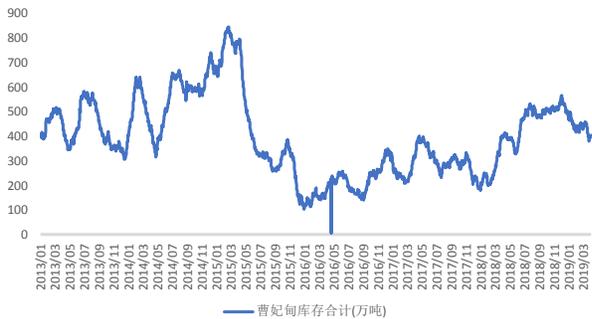
资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表36: 秦皇岛港煤炭库存各年度季节比较, 2019年4月12日, 同比-2.6%, 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4月12日, 曹妃甸港煤炭库存402.9万吨(周/-23.1)



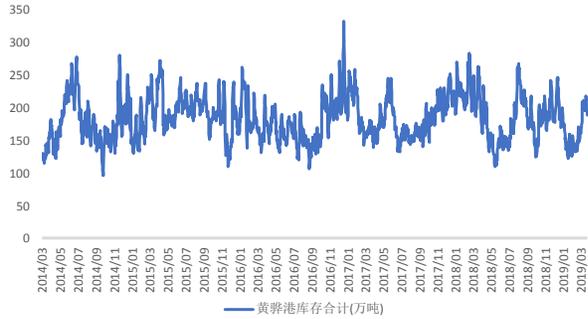
资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表38: 曹妃甸港煤炭库存各年度季节比较, 2019年4月12日, 同比-0.7%, 单位: 万吨



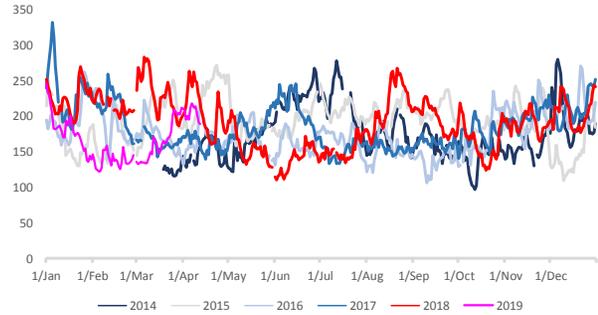
资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表39：2019年4月12日，黄骅港煤炭库存188.9万吨（周/-6.9）



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4月12日，同比-15.7%，单位：万吨

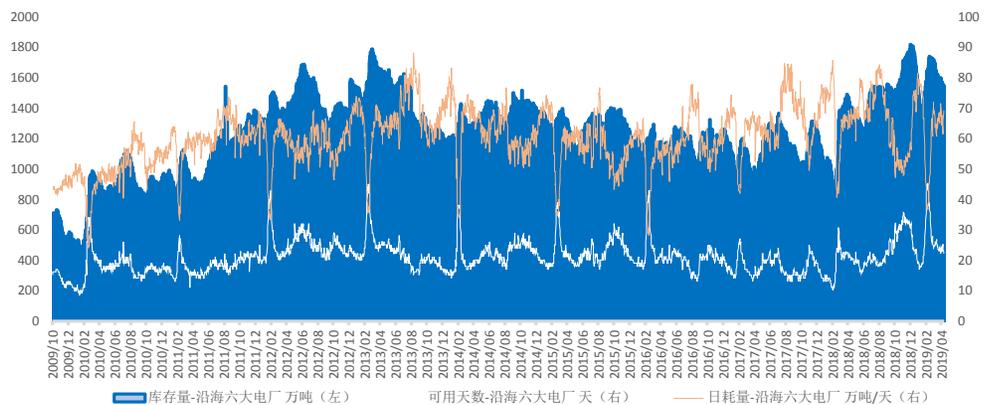


资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

### （三）电厂库存及日耗

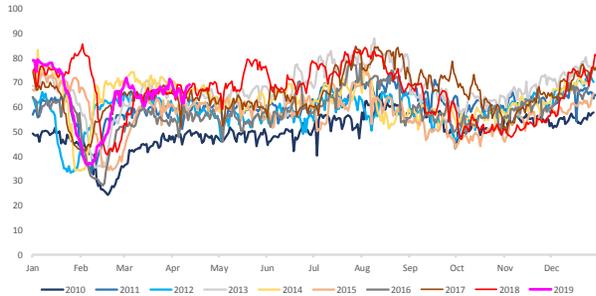
本周沿海六大电厂库存继续保持在1500万吨以上略有下降，2019年4月12日收于1536.85万吨（周环比-9.01），日耗回升，4月12日（周五）攀升至69万吨左右，可用天数下降至22天左右。

图表41：2019年4月12日，沿海六大电厂煤炭库存量1536.85万吨（周/-9.01），日耗69.31万吨（周/+1.56），可用天数22.17天（周/-0.64）



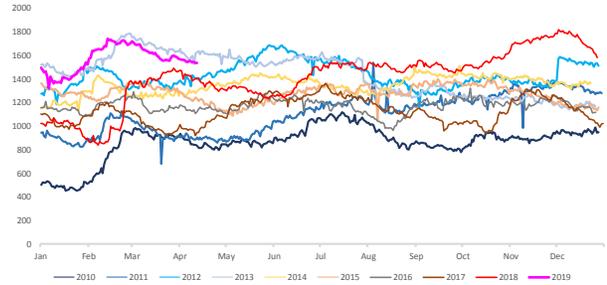
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表42: 沿海六大电厂煤炭日耗量各年度季节比较, 2019年4月12日, 同比+2.45%, 单位: 万吨/天



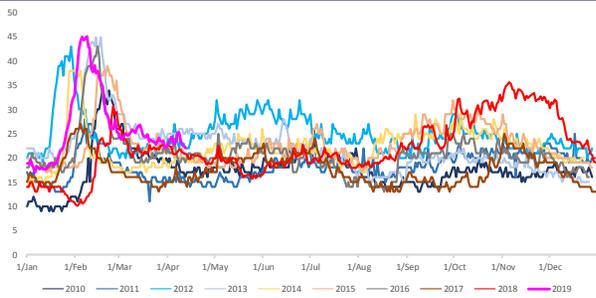
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表43: 沿海六大电厂煤炭库存量各年度季节比较, 2019年4月12日, 同比+9.11%, 单位: 万吨



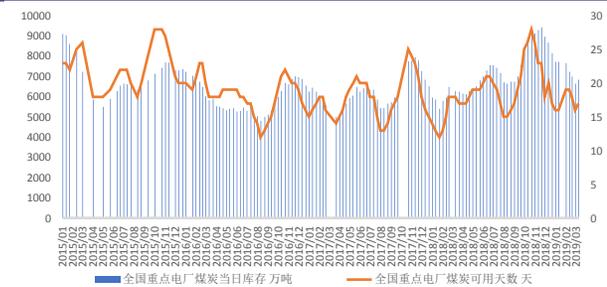
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表44: 沿海六大电厂煤炭可用天数各年度季节比较, 2019年4月12日, 同比+6.50%, 单位: 天



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表45: 2019年3月20日, 全国重点电厂煤炭库存6837万吨(旬/+204), 可用天数17天

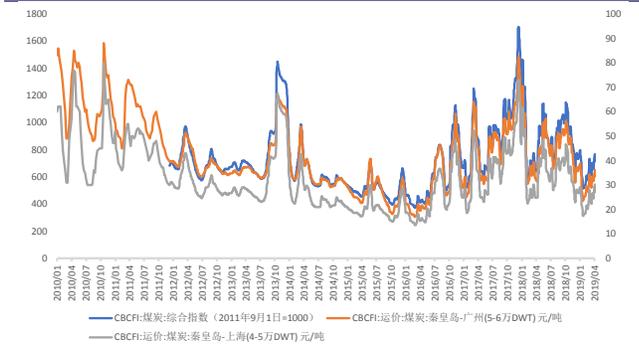


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

#### (四) 煤炭运输

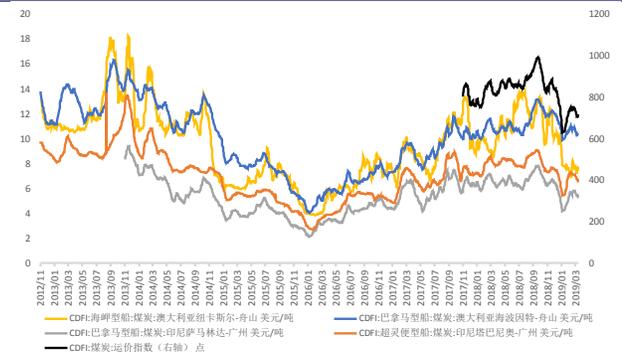
本周国内海运煤价较继续小幅回升, 国际海运煤价整体回落。环渤海四港货船比本周波动后稳定在16左右。大秦线2019年4月9日运量111万吨, 因检修等原因, 4月3日-4月9日一周日均发运量117.9万吨, 日均有所回落。

图表46: 2019年4月12日, 中国沿海煤炭运价指数CBCFI综合指数712.80 (周/+31.47), 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33.60 (周/+1.30) / 27.10 (周/+1.20) 元/吨



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表47: 2019年4月11日, CDFI中国进口煤炭运价指数703.04 (周/-5.22), 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7.725 (周/+0.41) / 10.304 (周/-0.03) / 5.252 (周/-0.17) / 6.500 (周/-0.23) 美元/吨



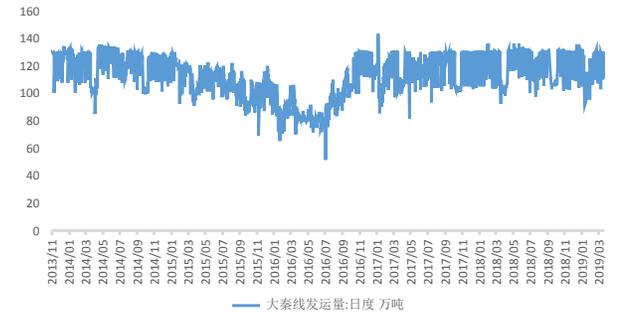
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表48: 2019年4月11日, 环渤海四港货船比16.1 (周/-1.9)



资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表49: 2019年4月9日, 大秦线日发运量111万吨, 4月3日-4月9日一周日均发运量117.9万吨



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大幅回升, 周五收于4090元/吨 (周环比+130), 期货价格本周亦大幅拉升, 周五收于3794元/吨 (周环比+200)。

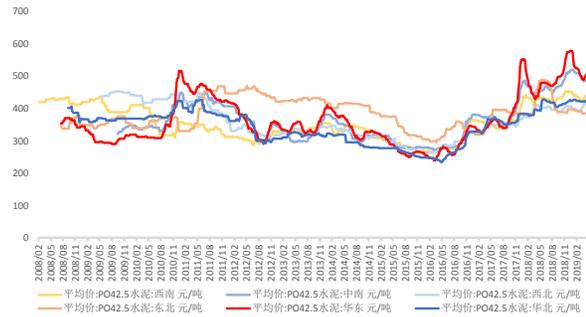
水泥价格本周华东、西南、华北地区上行, 东北、西北地区持平, 中南地区小幅下降。

图表50：2019年4月12日，上海螺纹钢（HRB400，20mm）现货4090元/吨（周/+130），期货收盘价3794元/吨（周/+200）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表51：2019年4月12日，P042.5水泥价格分别为华北425.40(+4.00)/华东505.43(+7.43)/西南440.25(+3.25)/东北385.67(-)/中南483.83(-1.00)/西北418.80(-)元/吨

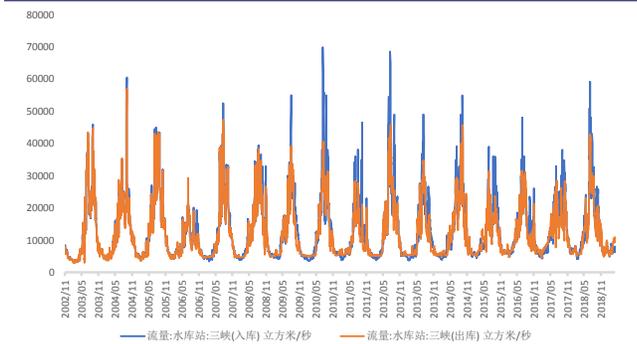


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

## （六）水电出入库

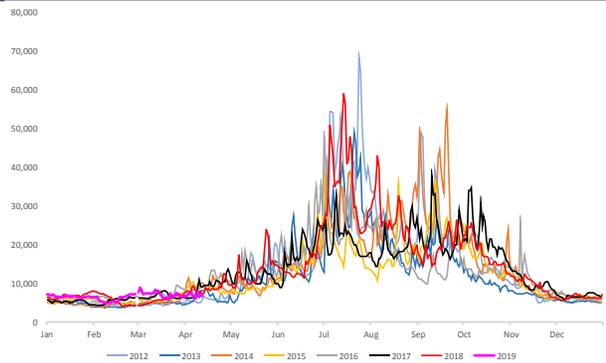
本周三峡的入库流量有所回落，周五收于6800立方米/秒（周/-700），本周（4.8-4.12）日均7040立方米/秒。2019年4月12日，三峡入库流量同比-6.8%。

图表52：2019年4月12日，三峡入库/出库流量分别为6800（周/-700）/9330（周/-1370）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4月12日，同比-6.8%，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、国家煤矿安监局：陕西园子沟煤矿建设项目符合安全核准要求（来源：中国煤炭市场网）

园子沟煤矿位于永陇矿区的宝鸡市麟游县两亭镇，井田面积237.17平方公里，地质储量13.4亿吨，设计产能800万吨/年，配套800万吨/年选煤厂和铁路专用线。建设公司为陕西麟北煤业开发有限责任公司，成立于2010年12月，是经陕西省人民政府国有资产监督管理委员会批准，由陕西能源集团汇森煤业开发有限责任公司、宝鸡市投资（集团）有限公司、陕西煤业化工集团府谷能源开发有限公司、陕西省煤田地质集团有限公司四家股东共同出资组建的一家大型煤炭开发公司。2011年3月，麟北煤业公司被陕西省政府确定为永陇矿区麟游区的建设开发主体，负责麟游区煤炭开发、建设及经营管理工作。

### 2、曹妃甸港开辟“北煤南运”回程货物运输新通道（来源：中国煤炭市场网）

4月5日上午10时30分，历时2年多建设的曹妃甸港铁路港池岛站正式通车运行。这标志着曹妃甸港铁路运输实现历史性跨越。这也是港池岛站首列“公转铁”矿石发运列车，该站的顺利开通为“北煤南运”回程货物后续运输开辟了新的通道。

### 3、内蒙古锡盟8个未批先建煤矿项目获得核准 产能4520万吨（来源：中国煤炭市场网）

内蒙古锡盟8个未批先建煤矿项目获得核准 产能4520万吨

### 4、锡林郭勒盟玛尼图矿区达安煤矿项目获得核准（来源：中国煤炭市场网）

2019年3月18日，国家能源局以《关于内蒙古玛尼图矿区达安煤矿项目核准的批复》（国能发煤炭[2019]27号）文件核准了阿巴嘎旗玛尼图矿区达安煤矿项目。为推进蒙东（东北）大型煤炭基地建设，保障能源稳定供应，优化煤炭产业结构，同意实施煤炭产能置换，建设玛尼图矿区达安煤矿项目，建设规模120万吨/年，配套建设相同规模的选煤厂，总投资5.25亿元（不含矿业权费用）。文件强调，项目按120万吨/年进行产能登记公告，不得批小建大、超能力生产。

### 5、2019年贵州将淘汰退出煤炭落后产能1000万吨（来源：中国煤炭市场网）

### 6、曹妃甸首家煤炭码头网上营业厅上线（来源：中国煤炭市场网）

近日，曹妃甸地区煤炭码头第一家网上营业厅——秦皇岛港股份有限公司（以下简称秦港股份公司）“秦曹一体化”网上营业厅在其控股子公司曹妃甸煤炭港务有限公司（以下简称曹妃甸煤炭公司）正式上线运行，标志秦港股份公司“秦曹一体化”电子商务业务开始建设。目前，“秦曹一体化”网上营业厅已具备在线一站式办理港口航次装

船作业委托、煤炭货权变更、水路货物运单、货物信息表格填报等多项功能，实现了港口原有煤炭装卸业务办理程序与互联网一线联通，大大提升了业务办理效率。秦曹一体化”网上营业厅的电子签章、UKEY电子安全装置等安全设备的准入和审批流程，最大限度地保障了客户货物及资金的安全性。

#### 7、发改委发布《产业结构调整指导目录（2019年本）（征求意见稿）》，涉及风火水核、储能、光伏多个电力领域（来源：北极星电力网）

《产业结构调整指导目录（2019年本，征求意见稿）》由鼓励类、限制类、淘汰类三个类别组成。其中鼓励类涉及超低排放技术、垃圾焚烧发电、煤电一体化、光伏发电、储能电池、风电、核电等多个电力领域。

#### 8、陕西：2020年底前秦岭小水电站有序退出（来源：北极星电力网）

近日，陕西省发布了《陕西省青山保卫战行动方案》，其中指出，2020年底前，秦岭小水电站有序退出。在秦岭禁止开发区、限制开发区，各类自然保护区等生态敏感区及划定的生态红线内全面禁止新的小水电开发。对自然保护区核心区、缓冲区及秦岭禁止开发区、限制开发区内已建成的小水电站，原则上2020年底前完成退出拆除和生态恢复。秦岭及各级各类自然保护区实验区内保留运行的小水电站，2019年6月底前全面完成生态改造，保障生态流量下泄，促进水生态环境持续改善。

#### 9、国家能源局2019年1月事故通报：全国发生电力人身伤亡事故3起 死亡3人（来源：北极星电力网）

国家能源局2019年1月事故通报：全国发生电力人身伤亡事故3起 死亡3人

#### 10、国家能源局：中国清洁能源消费占比达22.2% 三对策推进能源转型（来源：北极星电力网）

中国国家能源局副局长林山青9日在柏林透露，2018年中国清洁能源(包括非化石能源和天然气)占一次能源消费总量比重合计约22.2%，较2012年提高了7.7个百分点，但距离2020年和2030年分别达25%和35%左右的目标还有一定差距。

#### 11、广东发文五方面提要求 推动小火电落后产能退出（来源：北极星电力网）

近日，广东省出台《广东省2019年推动落后产能退出工作方案》。《方案》以小火电等12个行业为重点，着力推动能耗、环保、质量、安全、技术达不到标准和生产不合格产品或淘汰类产能，依法依规关停退出。

#### 12、国务院明确《政府工作报告》重点工作分工（来源：北极星电力网）

国务院落实《政府工作报告》重点工作部门分工的意见发布。其中指出：一般工商业平均电价再降低10%。完成新一轮农村电网升级改造。坚持源头治理，加快火电、

钢铁行业超低排放改造，实施重污染行业达标排放改造。大力发展可再生能源，加快解决风、光、水电消纳问题。

### 13、发改委核准批复了陕西、山西2个煤矿项目，产能2000万吨（来源：中国煤炭市场网）

国家发改委4月10日发布通知，核准批复了陕西榆横矿区北区巴拉素煤矿、山西离柳矿区庞庞塔煤矿等2个煤矿项目。上述2个煤矿项目均属于煤炭产能置换项目，合计产能2000万吨/年。其中，陕西榆横矿区北区巴拉素煤矿项目建设地点位于陕西省榆林市榆阳区，项目单位为陕西延长石油巴拉素煤业有限公司，总投资114.12亿元（不包含矿业权费用）。巴拉素煤矿建设规模1000万吨/年，配套建设相同规模的选煤厂。工业场地位于井田中部ZK1409钻孔以南。矿井采用立井开拓方式，分区式通风系统。矿井投产时布置2个一次采全高综采工作面。煤炭运输采用带式运输机，辅助运输采用无轨胶轮车。煤炭洗选采用重介浅槽工艺。双回路电源引自龙泉330千伏变电站不同母线段。山西离柳矿区庞庞塔煤矿项目建设地点位于山西省吕梁市临县，项目单位为霍州煤电集团吕临能化有限公司，总投资62.61亿元（不含矿业权费用）。矿井建设规模1000万吨/年，配套建设相同规模的选煤厂。矿井主井工业场地位于城庄沟北岸杨寨村西侧，辅助工业场地位于井田中部榆林沟内吉家庄附近，采用斜井开拓方式、分区式通风，投产时布置2个放顶煤综采工作面。井下煤炭运输采用带式输送机，辅助运输采用齿轨卡轨车。煤炭洗选采用浅槽分选机和两产品重介旋流器分选工艺。双回路电源引自岐道220千伏变电站和临县城关110千伏变电站。

### 14、山西省开展为期6个月的煤矿辅助运输专项整治（来源：中国煤炭市场网）

为有效防范和坚决遏制煤矿重大运输事故的发生，山西省应急管理厅部署对全省煤矿辅助运输进行为期6个月的专项整治，4月1日开始，9月30日结束。此次专项整治中，山西省应急管理厅成立了煤矿辅助运输专项整治领导小组，着重从加强辅助运输基础管理、加强辅助运输设备准入管理等十二个方面进行专项整治督导检查。山西省应急管理厅要求，各煤矿企业要认真落实安全生产主体责任，开展自查自纠，对照相关规程规范及专项整治内容，开展辅助运输隐患排查治理工作。各市县应急管理局应认真落实安全监管主体责任，发现一般隐患要依法责令煤矿整改，或者立即停止使用相关设施、设备，发现存在重大隐患的煤矿，要立即责令停产停建整顿，并跟踪监督落实，要建立重大隐患挂牌督办、整改销号制度，整改完成复查合格后，方可恢复生产或建设。

### 15、3月陕西生产原煤3556.32万吨，环比升128.54%，同比降7.07%（来源：中国

### 煤炭市场网)

陕西煤矿安全监察局消息，2019年3月份，陕西省生产原煤3556.32万吨，同比减少270.38万吨，下降7.07%，环比增加2000.24万吨，上升128.54%。

2019年1-3月，陕西省累计生产原煤8935.18万吨，同比减少2840.82万吨，下降24.12%。其中，央企在陕煤矿原煤产量2096.65万吨，同比减少162.41万吨，下降7.19%；省属煤矿原煤产量2908.37万吨，同比减少433.69万吨，下降12.98%；市县属煤矿原煤产量3930.16万吨，同比减少2244.72万吨，下降36.35%。2019年3月份，陕西省销售原煤3418.66万吨，占同期产量的96.13%。1-3月累计销售原煤8639.33万吨，占同期产量的96.68893072%；同比减少2938.98万吨，下降25.38%。3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3月底，全省煤矿累计发生安全事故2起，死亡22人，事故起数同比减少3起，死亡人数同比增加17人；百万吨死亡率0.246，同比增加0.204。百万吨死亡率按分局分，榆林分局辖区0.351，铜川分局辖区0.000，渭南分局辖区0.000，咸阳分局辖区0.073；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0.560。

## 五、公司新闻跟踪

**600025 岷江水电（水电）2019-4-13，2019年一季度业绩快报：**2019年一季度实现营业收入2.25亿元，同比-0.03%；实现归属于上市公司股东的净利润0.38亿元，同比+3.51%。

业绩变动原因说明：1) 受发电量同比减少的影响，公司外购电量同比增加，公司电力销售毛利额同比下降，致使公司营业利润及归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比下降；2) 按法院《民事裁定书》裁定，本期确认应分得天威四川硅业有限责任公司对破产债权的分配，相应增加营业外收入1,198万元。

**600025 岷江水电（水电）2019-4-13，2019年一季度经营数据：**一季度发电量11994.2万千瓦时，同比-17.05%；上网电量11934.52万千瓦时，同比-17.11%；售电量67790.52万千瓦时，同比+1.2%；平均售电价0.3320元/千瓦时（含税）同比-8.7%。

**000993 闽东电力（水电）2019-4-13，2019年一季度业绩预告：**2019年实现归属于母公司净利润2000.00万元-3000.00万元，同比+132.19%—148.28%；基本每股收益0.0437/股 - 0.0655元/股。

业绩变动原因说明：1、本报告期宁德市区域内降水量较上年同期增加，水力发电

量较上年同期增加；2、本报告期风电行业投产机组较上年同期增加，风力发电量较上年同期增加；3、本报告期确认的参股行业的投资收益约200万元，较上年同期-2086.85万元增加约2286.85万元。

**000571 平庄能源（煤炭）2019-4-13，2018年业绩快报：**2018年，公司实现营业收入22.24亿元，同比减少20.79%；实现净利润-2.51亿元，同比减少利润151.89%。2018年末，公司总资产52.05亿元，比年初减少11.74%；所有者权益41.59亿元，比年初减少9.73%。2018年煤炭销售结构为地销煤销量占68.51%，市场煤销量占25.30%，电煤销量占6.19%。

公司2018年亏损的原因有三方面：一是煤炭销售数量同比大幅下降，且煤炭平均销售价格同比小幅度下降，从而降低了公司煤炭销售收入，净利润减少。公司2018年煤炭销售数量为496.78万吨，与上年同期643.97万吨相比减少147.19万吨，下降幅度22.86%，公司2018年煤炭平均销售价格为337.85元/吨，与上年同期356.67元/吨相比下跌18.82元/吨，下跌幅度5.28%。因煤炭售价降低减少煤炭销售收入9,349.48万元，因煤炭销量下降减少煤炭销售收入52,498.09万元。二是受去产能政策及资源枯竭的影响，公司古山矿关闭，处于人员安置分流阶段，以致公司内养职工人数增多。公司全年预进内养职工辞退福利7,341万元。三是公司西露天矿由露天开采方式转井工开采尚未取得相关部门批复，目前仍处于停产阶段，相应支出部分矿井维护费用。

**000571 平庄能源（煤炭）2019-4-13，2019年一季度业绩预告：**2019年一季度亏损17000万元-18000万元，发生亏损的主要原因为：公司2019年第一季度，煤炭平均销售价格为296.37元/吨，与上年同期371.75元/吨相比下跌75.38元/吨，下跌幅度20.28%；煤炭销售数量为104.65万吨，与上年同期119.09万吨相比减少14.44万吨，下降幅度12.12%。

**000539 皖能电力（火电）2019-4-13，2019年一季度业绩预告：**归属于上市公司净利润约11400万元—17000万元，同比+32.93%—98.22%；基本每股收益约0.06元—0.09元。

业绩变动的主要原因为：1、本报告期较上年同期装机容量增加，导致发电量增加。其中：（1）安徽钱营孜发电有限公司1号机组2018年4月29日投产运行，2号机组2018年8月10日投产运行；（2）2018年12月增资实现对参股公司阜阳华润电力有限公司控股。2、本报告期公司煤炭采购价格较上年同期下降，主营业务盈利能力增强。

**600395 中国神华（煤炭）2019-4-13，2019年3月份主要运营数据公告：**商品煤2019年3月产量24.7万吨，同比-1.6%，累计产量71.5万吨，累计同比-0.8%；3月煤炭销售量

40.2万吨, 同比1.0%, 累计销量105.1万吨, 累计同比-3%; 3月自由铁路运输周转量23.9十亿吨公里, 同比-2.4%, 累计周转量67.8十亿吨公里, 累计同比-0.4%; 3月港口下水煤销量23.1百万吨, 同比+10.5%, 累计销量62.1百万吨, 累计同比+5.4%; 3月航运货运量8.8百万吨, 同比-6.4%, 累计货运量26.4百万吨, 累计同比6.0%; 航运周转量6.8十亿吨海里, 同比-10.5%, 累计周转量21.1十亿吨海里, 累计同比+0.5%; 3月总发电量10.95十亿千瓦时, 同比-51.9%, 累计发电量46.40十亿千瓦时, 累计同比-30.2%; 3月总售电量10.25十亿千瓦时, 同比-52.1%, 累计售电量43.61十亿千瓦时, 累计同比-30.2%; 3月聚乙烯销售量29.6千吨, 同比8.8%, 累计销量95.6千吨, 累计同比+3.7%; 3月聚丙烯销售量31.8千吨, 同比+28.2%, 累计销量91.6千吨, 累计同比+11.8%。

2019年3月本公司发、售电量同比下降的主要原因: 本公司与国电电力发展股份有限公司以各自持有的相关火电公司股权及资产(“标的资产”)共同组建合资公司的交易已于2019年1月31日交割。自交割日起, 本公司出资的标的资产不再纳入本公司合并财务报表范围。自2019年2月起, 本公司发、售电量不再包含所出资标的资产的相关数据。

**601985 节能风电(新能源&燃机) 2019-4-13, 2019年一季度业绩快报:** 截至2019年3月末, 公司并网装机容量为261.47万千瓦。2019年第一季度公司累计完成上网电量136,150万千瓦时, 比上年同期减少20,772万千瓦时, 同比-13.24%; 实现营业总收入5.52亿元, 同比-9.67%; 归属于上市公司股东的净利润为1.13亿元, 同比-42.19%, 主要原因是本期公司所在张北区域和甘肃区域的平均风速较上年同期下降带来的售电量及售电收入减少所致。

**000862 银星能源(新能源&燃机) 2019-4-13, 2019年一季度业绩预告:** 归属于上市公司股东的净利润500万元-700万元, 同比-64.25%-74.47%; 基本每股收益0.007元/股-0.010元/股。公司业绩变动主要原因为与去年同期相比公司所属新能源发电企业利用小时降低, 营业收入减少。

**000692 惠天热电(热电) 2019-4-13, 2018年业绩快报:** 2018年实现营业收入19.08亿元, 同比+8.05%; 归属于上市公司股东的净利润0.06亿元, 同比+109.49%。

营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润、基本每股收益同比增长幅度较大, 主要原因是: 转让子公司51%股权获得投资收益、加大市场开发销售力度使供暖工程收入增加等所致。

**000692 惠天热电(热电) 2019-4-13, 2019年一季度业绩预告:** 一季度亏损6500万元—4500万元, 同比-3.17%—28.57%, 主要原因系2019年1-3月采暖期运营与上年同

期相比，经营环境和运行状况无大的变动。

**603689 金鸿控股（燃气）2019-4-13，2019年一季度业绩预告：** 一季度亏损7,000万元—8,000万元，同比-181.11%—192.70%。公司净利润出现亏损，主要原因如下：天然气销售业务方面，上游管道气供气量减少，门站价格提高，公司为了保证供暖季气量供应，采购部分高价气及LNG弥补缺口，致使综合采购成本上升，同时公司折旧费用增加导致公司毛利率下降；工程安装方面，受房地产市场进一步调控及公司资金紧张等因素影响，本期新增用户数量较上期大幅下降，导致工程安装收入较上年同期大幅减少；本报告期，期间费用较去年同期增加，银行贷款利率上调，及2015金鸿债和2016中期票据利率上调，导致本期财务费用增加；此外，公司本期权益法核算单位减少，导致投资收益较去年同期减少。

**600780 漳泽电力（火电）2019-4-13，2019年一季度业绩预告：** 一季度归属于上市公司股东的净利润约877万元~1,077万元，上年同期亏损。本报告期业绩预计数与上年同期公告数上升的主要原因是发电量升高，燃煤价格降低。

**600780 漳泽电力（火电）2019-4-13，2018年度业绩快报：** 2018年实现营业收入112.3亿元，同比+17.96%；归属于上市公司股东的净利润3.2亿元，同比+120.52%。

业绩情况说明：1) 2018年，公司利润总额同比上升的主要原因：一是公司2018年6月29日转让山西漳泽电力股份有限公司蒲洲发电分公司全部资产及负债，转让收益为8.99亿元；二是公司2018年12月30日出售持有的大同煤矿集团财务有限公司20%股权，转让收益为2.2亿元。2) 财务指标增减变动幅度30%以上的原因如下：营业利润增加54.76%，主要原因是本期售电量增加所致；利润总额及归属上市公司股东的净利润分别增加101.23%及120.52%，主要原因是营业外收入增加所致。

**600971 新大洲A（煤炭）2019-4-13，2018年度业绩快报：** 2018年营业收入15.42亿元，同比-3.84%；归属于上市公司股东的净利润-8.38亿元，同比-4017.68%。

主要原因：（1）根据企业会计准则的规定，公司在每年年度终了，聘请中介机构对应收款项、存货、固定资产、在建工程、可供出售金融资产、长期股权投资、商誉等资产进行减值测试评估，计提的减值准备同比增加。（2）公司处置长期股权取得的股权转让收益同比减少。

**600971 新大洲A（煤炭）2019-4-13，2019年一季度业绩快报：** 一季度亏损3,500-4,200万元，同比-292%—330%。

业绩变动原因说明：1、本公司上年同期发生海南嘉谷实业有限公司股权处置转让收益4,740.94万元，而本报告期无股权处置收益。2、牛肉食品产业因受春节后消费淡

季影响，业务完成不及预期。3、受汇率波动影响，产生较大汇兑损失。

**000027 深圳能源（火电）2019-4-13，2019年一季度业绩预告：**归属于上市公司股东的净利润33,000万元—43,000万元，同比+443.00%~607.54%。

公司2019年第一季度业绩同比上升的主要原因是：（1）环保、水电、风电、光伏电站营业收入同比增加较多；（2）热电联产机组产能及供热单价同比上升；（3）项目并购确认营业外收入。

**000421 南京公用（燃气）2019-4-13，2019年一季度业绩预告：**归属于上市公司股东的净利润650万元 - 850万元，同比-85.47% -88.89%。

业绩变动原因说明：1、上年同期公司出售松芝股份股票，本报告期无此事项。2、本报告期内，公司子公司南京港华燃气有限公司成本增加，燃气销售毛利下降。

**000593 大通燃气（燃气）2019-4-13，2018年度业绩快报：**2018年度实现营业收入6.31亿元，同比+29.94%；归属于上市公司股东的净利润-1.86亿元，同比-870.02%。

业绩变动情况说明：2018年度主要财务数据和指标中有关项目增减变动幅度达 30% 以上的主要原因系公司控股子公司德阳市旌能天然气有限公司、德阳罗江兴能天然气有限公司、上海环川实业投资有限公司全年盈利水平未达预期，需对因并购形成的商誉计提减值准备金额约 20,550.00万元，导致本报告期净利润亏损。

**000593 大通燃气（燃气）2019-4-13，2019年一季度业绩预告：**实现归属于上市公司股东的净利润105.00万元—150.00万元，同比+118.28%—126.12%。

公司2019年一季度业绩变动的主要原因：公司控股子公司大连新世纪燃气有限公司燃气配套费收入同比增加、分布式能源收入同比增加、所持港股亚美能源公允价值上升等共同影响所致。

**601015 阳泉煤业（煤炭）2019-4-13，2018年年度报告：**2018年实现营业收入326.84亿元，同比+16.12%；归属于上市公司股东的净利润19.71亿元，同比+20.48%。

2018年，公司原煤产量完成 3,854 万吨，与同期相比增长 8.72%；采购集团及其子公司煤炭 3,744 万吨，与同期相比增长 3.26%；其中收购集团原料煤

952 万吨。销售煤炭 7,128 万吨，与同期相比增长 6.59%。其中块煤 478 万吨，与同期相比降低 0.21%；喷粉煤 360 万吨，与同期相比增长 19.97%；选末煤6,063 万吨，与同期相比增长 6.69%；煤泥销量 227 万吨，与同期相比增长0.89%；发电量完成 102,739.28 万千瓦时，供热完成 383.38 百万千焦。

**000301 东方盛虹（热电）2019-4-13，子公司收购股权：**公司子公司江苏盛虹石化产业发展有限公司拟向连云港瑞泰投资有限公司持有的江苏虹港石化有限公司100%

股权，交易对价199,218.56万元。

江苏虹港石化有限公司（以下简称“虹港石化”）主要从事精对苯二甲酸（PTA）的生产和销售，是华东地区主要PTA供应商之一，当前PTA产能为150万吨/年，产品辐射苏北鲁南地区。2018年度虹港石化扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为11,327.82万元。

**601918 恒源煤电（煤炭）2019-4-12，2019年一季度经营数据：**2019年一季度原煤产量256.62万吨，同比-5.48%；商品煤产量229.51万吨，同比+2%；商品煤销量236.61万吨，同比+9.73%；煤碳主营销售收入15.05亿元，同比+6.16%；商品销售毛利5.57亿元，同比+7.94%。

**000720 赣能股份（火电）2019-4-12，2019年一季度业绩预告：**归属于上市公司股东的净利润7366万元—9799万元，同比+225.76%—333.35%；2019年一季度业绩比上年同期上升的原因：2019年第一季度公司所属火电、水电厂发电量较上年同期增加，公司营业收入增加，同时所属火电厂燃煤单位成本同比下降。

**000531 粤电力A（火电）2019-4-12，2018年年度报告：**2018年实现收入274.09亿元，同比+2.87%；实现归母净利4.74亿元，同比-36.16%；基本每股收益0.09元/股，同比-35.71%。

报告期内，公司售电量709.84亿千瓦时，同比增长4.4%；合并报表售电均价为441.99元/千千瓦时（含税，下同），同比下降9.83元/千千瓦时，降幅为2.18%；营业总收入2,740,851.42万元，同比增加76,472.21万元，增幅2.87%。

报告期内，公司售电量虽然总体有所增长，但市场化交易价差扩大导致公司合并售电均价持续下降，以及煤价居高不下，对公司发电业务利润带来较大的负面影响。同时受部分发电资产减值影响，公司全年实现归母净利润47,446.20万元，同比下降36.16%。

**000531 粤电力A（火电）2019-4-12，2019年一季度业绩预告：**2019年一季度实现归属于上市公司净利润0.9—1.2亿元，同比+1466%—1988%。业绩变动原因说明：受煤价下降及市场电让利幅度同比收窄影响，公司发电毛利同比增加，导致公司归母净利润同比大幅上升。

**900957 中国核电（新能源&燃机）2019-4-12，2019年一季度发电量完成公告：**截至2019年3月31日，公司一季度累计商运发电量312.08亿千瓦时，同比+25.12%。核电部分：秦山一核发电量48.4亿千瓦时，同比+1.98%，主要原因为电网降负荷损失略有减少；秦山二核发电量48.43亿千瓦时，同比-3.58%，秦山三核发电量29.66亿千瓦时，

同比-0.84%，秦山二、三核一季度发电量较上年同期减少，主要是因为机组大修工期安排增加；三门核电发电量25.41亿千瓦时，三门核电1号机组、2号机组分别于2018年9月和2018年11月投运后，一季度新增发电量；江苏核电发电量73.47亿千瓦时，同比+71.86%，主要原因为田湾3、4号机组分别于2018年2月和12月投产，一季度新增发电量以及存量机组电网降负荷损失减少；海南核电发电量17.87亿千瓦时，同比+57.58%，福清核电发电量68.05亿千瓦时，同比+0.7%，主要原因为机组大修工期安排减少。

新能源部分:辽宁核电光伏发电量370.53万千瓦时，同比+2.33%，风能发电量496.06万千瓦时，辽宁核电一季度新能源发电量较去年同期增加，主要原因为一季度光照条件略优于去年，光伏发电量增加以及2018年5月新投运风电装机7.5MW，一季度新增发电量。山东能源山东省光伏发电量75.1万千瓦时，同比+164.34%，山东能源西南分公司光伏发电量1191.6万千瓦时，山东能源新疆分公司光伏发电量4689.9万千瓦时，山东能源一季度新能源发电量较去年同期大幅增加，主要原因为台海5.3MW光伏项目投产和并购的60MW、120MW项目光伏项目一季度新增发电量；漳州能源风能发电量1123.63万千瓦时，同比-3.57%，主要原因为一季度平均风速降低，风况差于去年。

**601101 \*ST安煤（煤炭）2019-4-12，申请撤销公司股票退市风险警示：**众华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2018年度的财务报表进行审计，并出具了众会字（2019）第3355号标准无保留意见的审计报告。经审计，2018年度公司实现营业收入504,865.57万元，归属于上市公司股东的净利润为6,427.00万元，归属于上市公司股东的净资产为85,682.80万元。

公司对照《上海证券交易所股票上市规则》第13.2.1条关于退市风险警示和第13.3.1条其他风险警示情形进行了逐项自查，经自查，公司已满足了撤销退市风险警示条件，也不触及其他退市风险警示。2018年度公司已经实现扭亏为盈，净资产为正，营业收入超过1000万元，审计意见类型为标准无保留意见。根据《上海证券交易所股票上市规则》的相关规定及公司2018年度的经营情况，公司符合申请撤销股票退市风险警示的条件。

**601101 \*ST安煤（煤炭）2019-4-12，2018年年度报告：**报告期，公司实现营业收入50.49亿元，同比增加9.18亿元，增幅22.24%；利润总额6,462万元，同比扭亏增盈77,740万元；净利润6,147万元，同比扭亏增盈77,931万元；归属母公司净利润6,427万元，同比扭亏增盈75,437万元，业绩同比实现扭亏为盈，主要原因一是曲江公司完成技改并恢复生产，同比减亏增盈40,520万元；二是2018年没有因去产能关闭退出煤矿计提减值准备事项，相关资产减值准备计提同比减少增利49,287万元。

**000690 宝新能源（新能源&燃机）2019-4-12，2018年业绩快报：**2018年实现营业收入38.34亿元，同比+52.46%；归属于上市公司股东的净利润4.63亿元，同比+348.81%。主要原因均为：2018年，经济运行平稳向好，全社会用电需求明显增加，公司电力设备机组利用小时数增加，电力主业营业收入同比增加，使得公司业绩大幅增长。

**000690 宝新能源（新能源&燃机）2019-4-12，2019年一季度业绩预告：**2019年一季度实现归属于上市公司股东的净利润20,000万元—25,000万元，同比+211.71% — 289.63%；基本每股收益0.09元/股 — 0.11元/股。业绩变动原因：2019年，公司按照相关规定执行新金融工具准则，将部分可供出售金融资产重新分类至“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产”进行核算，报告期内，证券市场明显回暖，使得该部分资产公允价值变动收益大幅增加，从而带动公司一季度业绩增长。

**600011 广州发展（火电）2019-4-12，2018年年度报告：**2018年，公司营业收入259.82亿元，同比+5.39%；实现归属于母公司所有者的净利润7.01亿元，同比+3.31%。

电力业务，2018年，公司合并口径内火力发电企业完成发电量166.49亿千瓦时，上网电量156.43亿千瓦时，同比分别增长1.59%和1.87%；

能源物流业务，2018年实现市场煤销售量2,376.08万吨，同比增长10.86%；油品仓储租赁业务通过多种手段提高业务量，罐容出租率同比提高6个百分点，实现油罐租赁量576万立方米，同比增长10%，创历史新高；稳步开展成品油批发业务，实现成品油销售33万吨，同比下降37%。发展港口公司完成接卸量983万吨，同比下降11%，港发码头公司完成吞吐量367万吨，同比增长11%。发展航运和中发航运自有运力合计完成货运量606万吨，同比增长5%。

天然气业务，燃气集团加快管网互联互通，加强重大用户服务，全年完成天然气销售量12.67亿立方米，同比增长16.85%。新覆盖用户24.1万户，发展非居民用户3,388户，超额完成“管道燃气三年提升计划”年度任务，燃气用户达184万户。新签工商业和公福用户日用气量22.9万立方米。

新能源业务，截至2018年底，已投产风电和光伏项目达到24个，并网装机容量226.6MW，同比增长41.76%。报告期内，风电项目完成发电量1.42亿千瓦时，售电量1.36亿千瓦时，同比分别增长60.99%和65.03%；光伏发电项目完成发电量1.04亿千瓦时，售电量1.04亿千瓦时，同比分别增长49.31%和50.61%。

能源金融业务，财务公司稳步开展信贷、结算和同业存放等业务，归集资金超过60亿元，向成员单位发放贷款34亿元，实现集团资金体内有效循环，整体资金使用效益得到提升。融资租赁公司依托公司能源项目，开展涉及新能源、船舶、电力、燃气

等领域的融资租赁业务，新签订合同金额11.5亿元,有力支持了公司项目建设和产业发展。

**000767 长源电力（火电）2019-4-12，2019年一季度业绩预告：**2019年一季度实现归属于上市公司股东的净利润21,700—23,250万元，同比+313.55%—343.09%；基本每股收益0.1958—0.2098元/股。

业绩变动原因说明：1.受湖北省内全社会用电量持续增长影响，公司火电机组发电量、利用小时数同比大幅增加；2.公司入炉综合标煤单价同比下降。

**000767 长源电力（火电）2019-4-12，2018年年度报告：**2018年实现营业收入65.63亿元，同比+20.10%；归属于上市公司股东的净利润2.09亿元，同比+271.67%。

报告期内，公司实现营业收入656,253.74万元，同比增加109,850.21万元，其中电力销售收入590,513.81万元，占营业收入的89.98%；热力销售收入46,394.97万元，占营业收入的7.07%，报告期末发生煤炭销售业务。发生营业成本590,863.26万元，同比增加58,922.87万元，其中电力成本532,178.33万元，占营业成本的90.07%；热力成本54,542.84万元，占营业成本的9.23%；报告期末发生煤炭销售煤炭成本。实现营业利润30,911.95万元，同比增加44,192.09万元，实现利润总额29,808.53万元，同比增加42,053.29万元，实现归属母公司的净利润20,868.65万元，同比增加33,024.62万元。

影响利润的主要原因：一是发电量同比增加，增加利润约34,800万元；二是售电均价同比上升，增加利润约21,062万元；三是售热量同比增加，增加利润约2,600万元；四是供电煤耗同比下降，增加利润约651万元；五是标煤单价同比上升，减少利润约14,500万元；六是固定成本同比增加，减少利润约5,200万元；七是财务费用同比增加，减少利润约2,560万元。

**600397 陕西煤业（煤炭）2019-4-11，2018年年度报告：**公司属煤炭采掘业，主要从事煤炭开采、洗选、运输、销售以及生产服务等业务，煤炭产品主要用于电力、化工及冶金等行业。公司煤炭资源储量、年产规模、人员工效均排名国内煤炭行业前列。截止报告期末，按照中国矿业统计标准，拥有煤炭地质储量161亿吨，可采储量98亿吨。煤炭资源品质优良，97%以上的煤炭资源位于陕北、彬黄等优质煤产区，呈现一高三低（高发热量、低硫、低磷、低灰）的特点，平均热值5500大卡/千克以上。

公司2018年营业收入5,722,372.60万元，yoy+12.36%，其中煤炭业务实现收入549.72亿元，占总收入的96.07%；铁路运输业务实现收入8.28亿元，占总收入的1.45%；其他业务实现收入14.24亿元，占总收入的2.49%。。归母净利润21,099,282.98万元，yoy+5.20%，扣非归母净利润1,107,481.26万元，yoy+6.17%，经营活动产生的现金流量

净额1,975,826.88万元, yoy+16.70%, 归属于上市公司股东的净资产5,066,441.26万元, yoy+14.56%, 总资产12,052,963.45万元, yoy+14.35%, 基本每股收益1.10元, yoy+5.77%, 加权平均净资产收益22.91%。报告期内, 公司实现煤炭产量10,809万吨, 同比增加712万吨, 增长7.05%; 实现煤炭销量14,292.50万吨, 同比增加1,954.50万吨, 增长15.84%。其中: 铁路运量5,872万吨, 同比增加956.10万吨, 增长19.45%。

**600116 桂东电力(水电) 2019-4-11, 2019年第一季度部分经营数据:** 公司2019年一季度发电量47,906.97万千瓦时, yoy+102.33%, 其中, 合面狮水电厂8,720.85 (yoy+69.41%)、巴江口水电厂(平乐桂江电力) 13,451.00 (yoy+147.05%)、昭平水电厂(桂能电力) 9,315.63 (yoy+137.41%)、下福水电厂(桂海电力) 6,035.26 (yoy+104.30%)、京南水电厂(梧州桂江电力) 8,106.63 (yoy+83.23%)。售电量88,879.29万千瓦时, yoy+7.46%。平均售电价格(含税) 0.4638元/千瓦时, yoy-2.79%。

**600886 明星电力(水电) 2019-4-11, 2019年第一季度经营数据:** 公司本部(遂宁地区)发电机组装机容量11.558万千瓦, 为水力发电, 生产的电力在公司自有的供电区域内销售。2019年一季度自发电量8,448.10万千瓦时, yoy+22.99%, 自发上网电量 8,311.19万千瓦时, yoy+23.13%, 售电量54,230.16万千瓦时, yoy+1.00%, 售电均价(不含税) 0.6523元/千瓦时, yoy-0.65%。

本公司持有46%股权的控股子公司甘孜州康定华龙水利电力投资开发有限公司(简称“华龙公司”)所属的炉城电站(甘孜州康定地区)发电机组装机容量3.00万千瓦(本公司权益装机容量为1.38万千瓦), 为水力发电, 生产的电力销售给国网四川省电力公司。2019年一季度自发电量1,174.06万千瓦时, yoy+135.14%, 上网电量1,152.58万千瓦时, yoy+139.45%, 上网均价(不含税) 0.3010元/千瓦时, yoy+0.07%。

全资子公司遂宁市明星自来水有限公司售水情况: 2019年一季度售水量924.51万吨, yoy+7.12%。

**900957 中国核电(新能源&燃机) 2019-4-11, 公开发行可转换公司债券:** 公司本次发行的A股可转换公司债券简称为“核能转债”, 债券代码为“113026”。本次发行780,000万元可转债, 每张面值为人民币100元, 共计7,800万张, 780万手。本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起六年, 即2019年4月15日至2025年4月14日。票面利率第一年0.2%、第二年为0.5%、第三年为1.0%、第四年为1.5%、第五年为1.8%、第六年为2.0%。本次发行的可转债转股期自可转债发行结束之日(2019年4月19日, 即募集资金划至发行人账户之日)起满6个月后的第1个交易日起至可转债到期日止。初始转股价格为6.32元/股。

**000937 露天煤业（煤炭）2019-4-10，高级管理人员辞职：**公司副总经理、财务总监何宏伟先生提交的书面辞职报告，辞职后不再公司担任除董事和董事会战略委员会委员职务之外的其他任何职务。

**000552 美锦能源（煤炭）2019-4-10，2019年第一季度业绩预告：**2公司预告2019年1月1日至2019年3月31日期间，归母净利润36,000万元至42,000万元，同比+9.97%至28.30%，基本每股收益0.09元至0.10元，同比+0.01元至0.02元。报告期内利润增长的主要原因：1、公司精煤产量较上年同期增长较大；2、2018年新收购的子公司对本期利润有所贡献。

**002911 深圳燃气（燃气）2019-4-10，2019年第一季度业绩快报：**报告期内，公司营业收入为310,836万元，较上年同期307,839万元增长0.97%，其中天然气销售收入为203,216万元，较上年同期198,959万元增长2.14%；液化石油气批发销售收入为52,709万元，较上年同期55,743万元下降5.44%。天然气销售量为6.32亿立方米，较上年同期6.36亿立方米下降0.63%，其中：电厂天然气销售量为0.67亿立方米，较上年同期1.10亿立方米下降39.09%；非电厂天然气销售量5.65亿立方米，较上年同期5.26亿立方米增长7.41%。

**000791 甘肃电投（水电）2019-4-10，2019年第一季度业绩预告：**2公司预告2019年1月1日至2019年3月31日期间，归母净亏损2,800万元-3,100万元，比上年同期减少亏损67%-70%，基本每股亏损0.0288元/股-0.0319元/股。公司受让控股股东甘肃省电力投资集团有限责任公司同一控制下张掖市龙汇水电开发有限责任公司（以下简称“龙汇水电”）92.95%股权、临潭县莲峰水电开发有限责任公司（以下简称“莲峰水电”）100%股权及甘肃电投辰旭凉州太阳能发电有限公司（以下简称“辰旭凉州”）100%股权工作已于2018年度完成，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，对比较报表的相关项目进行调整重述。本报告期亏损，主要是水力发电业务年度内业绩呈现明显的季节性特点，一季度为公司所属水电站河流流域的枯水期，一季度亏损属于季节性亏损；风电和光伏发电业务受区域性弃风限电因素影响。本报告期与上年同期相比亏损减少，主要是本报告期公司所属电站发电量相应同比增加，本报告期公司所属电站发电量12.21亿千瓦时，上年发电量10.49亿千瓦时（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1.72亿千瓦时。

**000883 湖北能源（水电）2019-4-10，与武穴市人民政府签订战略合作框架协议：**双方同意在武穴港开展LNG集散中心项目合作。湖北能源作为投资主体在武穴港建设LNG接卸码头、加注码头、LNG储罐及相关配套设施。接卸存储的LNG资源可用于武

穴市域民用及工业区供气、化工原料、城镇点供和车船LNG燃料加注等，配套建设的天然气管网将LNG储罐与武穴市域城镇天然气管网进行连通，作为湖北能源“气化长江”项目中枢项目，保障黄冈市、武穴市及周边省市区域天然气供应安全。项目规划建设一个LNG接卸码头、一个LNG加注码头和一个工作船码头，后方布置储罐一期2×3万方、二期2×3万方，占用危化品岸线500米，用地200亩，计划总投资13亿元。

双方同意开展武穴市工业园区综合能源配套投资建设项目合作。湖北能源依据辖区内工业园区能源需求，开展热、冷、气、电等综合能源配套项目。湖北能源充分发挥在燃机项目投资、建设和运营方面的优势，为武穴辖区内工业园区提供优质的综合能源供应服务。先期在田镇化工园区投资建设天然气热电联产及其配套供热管网项目，计划总投资37亿元。

双方同意开展煤炭资源供应项目合作，在同等条件下优先保障武穴市工业园区企业用煤。湖北能源集团积极支持江陵煤制气联产甲醇、乙二醇等化工产品产业链利用企业入驻马口工业园区。

本次与武穴市政府的合作，有利于公司增加项目储备，推动天然气业务发展，增强规模效应和协同效应，实现公司资产结构的健康合理配置，符合国家政策导向和公司发展规划。鉴于该协议为意向协议，截止目前尚未就合作事项制订具体实施计划和方案，因此，对公司近期的业绩无重大影响。

**000543 建投能源（火电）2019-4-10，2019年第一季度业绩预告：**公司2019年第一季度预计实现归属于上市公司股东的净利润约31,300.00万元，同比增长约56.09%，主要原因是上网电量、售热量同比增加以及燃煤单价同比下降影响公司火电主业利润同比增加。基本每股收益0.175元，同比+0.063元。

**300125 江苏新能（新能源&燃机）2019-4-10，2018年年度报告：**公司的主营业务为新能源项目的投资开发及建设运营，目前主要包括风能发电、生物质能发电和光伏发电三个板块。截至2018年12月31日，公司控股装机容量955.145MW，其中，风电项目装机容量748.5MW，生物质发电项目装机容量115MW，光伏发电项目装机容量91.645MW；另外，公司已核准的在建/拟建机组容量601.2MW，包括350MW海上风电项目，251.2MW陆上风电项目。

公司2018年营业收入1,472,814,118.29元，yoy+3.89%，归母净利润314,641,509.62元，yoy+0.92%，扣非归母净利润312,283,632.57元，yoy+0.33%，经营活动产生的现金流量净额857,668,331.67元，yoy+16.47%，基本每股收益0.56，yoy-9.68%。

**300125 江苏新能（新能源&燃机）2019-4-10，2018年四季度经营数据：**风力发电：

截至2018年12月31日，公司已投产风力发电项目累计装机容量748.5MW，项目全部位于江苏省内。2018年四季度风力发电合计发电量41,283万千瓦时，yoy-4.44%，上网电量40,272万千瓦时，yoy-4.37%，上网电价0.60-0.61元；2018年全年风力发电合计发电量163,790万千瓦时，yoy+9.81%，上网电量159,639万千瓦时，yoy+9.77%，上网电价0.60-0.61元。

生物质发电：截至2018年12月31日，公司已投产生物质发电项目累计装机容量115MW，项目全部位于江苏省内。2018年四季度生物质发电合计发电量20,861万千瓦时，yoy-9.32%，上网电量18,824万千瓦时，yoy-10.08%，上网电价0.75元；2018年全年生物质发电合计发电量81,657万千瓦时，yoy-5.36%，上网电量73,864万千瓦时，yoy-5.78%，上网电价0.75元。

光伏发电：截至2018年12月31日，公司已投产光伏发电项目累计装机容量91.645MW，其中，除GX Investment Inc.投资的Bakersfield 111太阳能光伏发电项目位于美国加州外，其余项目均位于江苏省内。2018年四季度光伏发电项目合计2,148万千瓦时，yoy-7.73%，上网电量1,870万千瓦时，yoy-5.17%，上网电价范围0.98-3.36元；2018年全年光伏发电项目合计10,815万千瓦时，yoy+6.73%，上网电量9,432万千瓦时，yoy+14.61%，上网电价0.98-3.36元。

**300125 江苏新能（新能源&燃机）2019-4-10，计提资产减值准备：**公司全资、控股的四家生物质发电企业设备升级改造，原锅炉设备中部分设备因功能替换，将拆除、报废。根据《企业会计准则》和公司会计政策的有关规定，为客观反映公司的财务状况和经营成果，公司生物质发电子公司2018年度计提固定资产减值准备16,044,454.77元，减少公司2018年度合并报表利润总额16,044,454.77元。

**601001 兰花科创（煤炭）2019-4-9，控股子公司破产清算进展：**重庆兰花太阳能公司破产申请由法院受理并指定破产管理人后，公司将丧失对其控制权，从2019年4月起不再将其纳入公司合并报表范围。截止2018年12月31日，本公司对重庆太阳能长期股权投资额为6,194.09万元，已全额计提资产减值准备；应收债权为23,010.48万元（含本金利息），已计提坏帐准备20,010.48万元。

**000722 湖南发展（水电）2019-4-9，2019年第一季度业绩预告：**2019年一季度公司规模净利润2911.89万元-3494.27万元；同比+50%-80%

**002039 华能水电（水电）2019-4-9，2019年一季度发电量完成情况：**根据华能澜沧江水电股份有限公司（以下简称公司）统计，截至2019年3月31日，公司装机容量2,230.13万千瓦。2019年一季度完成发电量225.91亿千瓦时，同比增加43.28%；上网电

量224.31亿千瓦时，同比增加43.33%。发电量增加的主要原因：一是澜沧江上游乌弄龙、里底、黄登、大华桥水电站新增机组陆续投产，装机容量同比增加，产能进一步扩大。二是电力市场供需情况良好，西电东送电量同比增加。三是澜沧江流域一季度来水量偏丰，其中小湾断面同比偏多17%。

**600310 梅雁吉祥（水电）2019-4-9，2018年年度报告：**2018年，公司实现营业总收入222,805,922.57元，同比减少19,875,487.51元，降幅为8.19%；实现归属于上市公司股东净利润21,893,144.12元，同比减少94,466,808.24元，降幅为81.18%；公司电站所在区域连续两年降雨量低于电站多年平均设计降雨量，主营业务水力发电受到较大影响。公司主营业务相对单一的现状在一定程度上影响了公司的收入增长，未来发展亟待寻求新的突破。

**600795 东方能源（火电）2019-4-9，国家电投集团东方新能源股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易预案：**东方能源拟以发行股份的方式购买国家电投、南网资本、云能金控、国改基金、中豪置业合计持有的资本控股100.00%股权（资本控股持有国家电投财务24%股权、国家电投保险经纪100%股权、百瑞信托50.24%股权、先融期货44.20%股份、永诚保险6.57%股份），本次交易不涉及募集配套资金。

**600863 金山股份（火电）2019-4-9，金山股份：**辽宁省政府为推进电力交易机构规范化建设，通过对现有国网辽宁省电力有限公司（以下简称“省电力公司”）全资子公司辽宁电力交易中心评估、注资方式组建成立辽宁电力交易中心有限责任公司（以下简称“交易中心公司”），上述《辽宁电力交易中心规范化建设实施方案》（以下简称“方案”）已经辽宁省政府常务会议审议通过，拟组建成立的交易中心公司组织结构如下：

1、注册资本金。注册资本1亿元，由省电力公司出资7200万元、占72%股份，其余2800万元吸纳其他市场主体均衡认购、占28%股份。

2、参股股东。交易中心公司其他市场主体由华能辽宁公司、大唐辽宁公司、国电投东北公司、国电东北公司、沈阳金山能源公司、华润东北公司、红沿河核电公司、辽宁能源集团等8家公司构成，分别持有3.5%股份，各自出资350万元。

**000669 陕天然气（燃气）2019-4-9，2018年年报：**报告期内，公司实现销气量61.01亿方，同比增长9.24%；营业收入89.99亿元，同比增长17.75%，再创历史新高；利润总额4.83亿元，同比增长0.03%。发展用户40609户，同比增长32.39%，实现固定资产投资8.85亿元。报告期末，公司资产总额117.24亿元，负债总额59.11亿元，所有者权益总额58.13亿元，资产负债率50.42%。

## 六、一周大事提醒

### (一) 本周大宗交易

图表54: 2018.04.08-2019.04.12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
600725.SH	ST云维	2019-04-12	3.10	3.10	0.00	3.26	30	0.02%	93.29	2.40%	太平洋证券股份有限公司曲靖麒麟南路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司贵阳中华中路证券营业部
600886.SH	国投电力	2019-04-12	9.00	8.65	4.05	9.00	440	0.06%	3,960.00	8.06%	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部	机构专用

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

### (二) 下周大事提醒

图表55: 2019.04.14-2019.04.20大事提醒

日期	星期	公司简称	公司代码	未来一周事件提醒
4月14日	周日	新大洲A	000571	股东大会互联网投票起始
4月15日	周一	涪陵电力	600452	股东大会现场会议登记起始
4月15日	周一	豫能控股	001896	业绩预告
4月15日	周一	*ST凯迪	000939	业绩预告
4月15日	周一	长江电力	600900	限售股份上市流通
4月15日	周一	大连热电	600719	股东大会互联网投票起始;股东大会现场会议登记起始
4月15日	周一	山煤国际	600546	一季报预计披露日期;披露一季报
4月15日	周一	新大洲A	000571	股东大会召开
4月15日	周一	宝泰隆	601011	股东大会召开;股东大会互联网投票起始;股东大会现场会议登记起始
4月16日	周二	浙能电力	600023	年报预计披露日期
4月16日	周二	赣能股份	000899	股东大会互联网投票起始;股东大会现场会议登记起始
4月16日	周二	涪陵电力	600452	业绩发布会
4月16日	周二	大唐发电	601991	业绩发布会
4月16日	周二	国电电力	600795	年报预计披露日期
4月16日	周二	大连热电	600719	股东大会召开
4月16日	周二	新大洲A	000571	证券简称变更;实施ST
4月16日	周二	靖远煤电	000552	股东大会现场会议登记起始
4月16日	周二	山西焦化	600740	年报预计披露日期
4月16日	周二	深南电A	000037	股东大会现场会议登记起始
4月16日	周二	云煤能源	600792	年报预计披露日期
4月17日	周三	黔源电力	002039	股东大会互联网投票起始;股东大会现场会议登记起始
4月17日	周三	赣能股份	000899	股东大会召开
4月17日	周三	东方环宇	603706	年报预计披露日期
4月17日	周三	国新能源	600617	年报预计披露日期
4月17日	周三	*ST安煤	600397	股东大会召开;股东大会互联网投票起始
4月17日	周三	冀中能源	000937	股东大会互联网投票起始
4月17日	周三	靖远煤电	000552	股东大会互联网投票起始
4月17日	周三	吉电股份	000875	股东大会现场会议登记起始
4月17日	周三	滨海能源	000695	年报预计披露日期
4月17日	周三	深南电A	000037	股东大会互联网投票起始
4月18日	周四	中闽能源	600163	年报预计披露日期
4月18日	周四	黔源电力	002039	股东大会召开
4月18日	周四	内蒙华电	600863	年报预计披露日期
4月18日	周四	皖天然气	603689	年报预计披露日期
4月18日	周四	胜利股份	000407	年报预计披露日期
4月18日	周四	文山电力	600995	股东大会现场会议登记起始
4月18日	周四	恒源煤电	600971	股东大会现场会议登记起始
4月18日	周四	冀中能源	000937	股东大会召开
4月18日	周四	靖远煤电	000552	股东大会召开
4月18日	周四	深南电A	000037	股东大会召开
4月18日	周四	吉电股份	000875	股东大会互联网投票起始
4月18日	周四	穗恒运A	000531	股东大会互联网投票起始;股东大会现场会议登记起始
4月19日	周五	川投能源	600674	年报预计披露日期;一季报预计披露日期
4月19日	周五	西昌电力	600505	年报预计披露日期
4月19日	周五	文山电力	600995	股东大会召开;股东大会互联网投票起始
4月19日	周五	郴电国际	600969	年报预计披露日期
4月19日	周五	华通热力	002893	股东大会现场会议登记起始
4月19日	周五	东方盛虹	000301	股东大会现场会议登记起始
4月19日	周五	恒源煤电	600971	股东大会召开;股东大会互联网投票起始
4月19日	周五	豫能控股	001896	年报预计披露日期
4月19日	周五	吉电股份	000875	股东大会召开
4月19日	周五	穗恒运A	000531	股东大会召开
4月20日	周六	江苏国信	002608	年报预计披露日期;一季报预计披露日期
4月20日	周六	江苏国信	002608	
4月20日	周六	福能股份	600483	年报预计披露日期
4月20日	周六	盘江股份	600395	年报预计披露日期;一季报预计披露日期
4月20日	周六	蓝焰控股	000968	年报预计披露日期;一季报预计披露日期

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
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@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。