



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

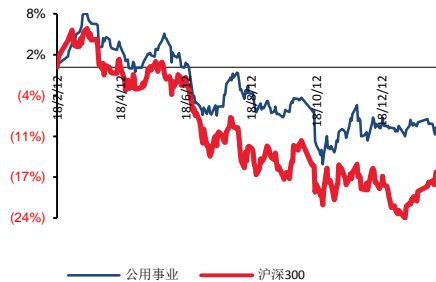
2019-02-11
行业周报
看好/维持
公用事业

公用事业

春节期间日耗同比下降，电厂库存节前累积，煤价承压

太平洋煤炭/公用双周报（2019.01.27-2019.02.11）

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

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

证券分析师：闫广

电话：0755-83688850

E-MAIL: yanguang@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518090001

报告摘要

近两周电厂日耗较快下降，显著低于去年春节前后水平，电厂煤炭库存逐渐攀升，春节期间可用天数一度超过近十年历史高点。未来几天电厂库存或将继续提升，但大概率不及去年节后近400万吨的上涨幅度，动力煤价短期或承压。

今年春节前7天平均/假期7天平均/节后首日的沿海6大电厂日耗分别为45.8/37.4/43.7万吨/日，同比增速分别为-26%/ -12%/0%，对应去年分别为61.9/42.6/43.8万吨/日。

电厂库存方面，沿海6大电厂春节前7天库存累积约150万吨，春节期间基本保持在1650万吨左右，去年节前一周亦累积库存150万吨左右，春节保持在950-1000万吨之间，但节后一周骤增约400万吨，其中或有数据统计滞后之故。

我们认为去年的下游库存剧增主要由于低日耗的春节期间采取了煤炭产地和运输上的积极保供措施。今年的情况略有不同，一方面今年的日耗低于去年同期，另一方面今年的保供措施不如去年，以及假期后半段天气转冷，因此下游库存或将继续上升，但上涨幅度大概率不及去年。

即使如此，当前的6大电厂库存仍处于历史高位水平，今年春节期间的可用天数一度超过了近十年的最高水平，结合市场对当前需求的普遍悲观预期，如无进口政策或其他突发事件的扰动，短期动力煤价或有较大的下行压力。

春节前一周板块行情：春节前一周新能源发电领涨，水电涨幅居前，燃气领跌。5日涨跌幅，煤炭+0.41%，火电-1.55%，水电+1.34%，热电-0.29%，新能源发电+2.11%，燃机发电-2.51%，燃气-5.86%。

煤炭：未来二级市场较确定的投资机会仍需等待，对超跌的龙头股保持关注。秦皇岛动力煤现货价近两周基本稳定，2019年2月11日CCI收于587元/吨。春节前后电厂煤炭库存持续攀升，全国港口煤炭库存仍延续下行趋势，国内煤炭海运价格春节前一周小幅回升。股价方面，春节前一周煤炭行业小幅上涨，未来二级市场较具确定性的煤炭股投资机会仍需耐心等待，建议对超跌的龙头股保持关注。
火电：煤价短期承压，中长期下行趋势不改，推荐火电龙头。春节期间沿海六大电厂日耗较快回落，节后回升至44万吨左右，电厂煤

炭库存持续攀升至 1681.8 万吨，可用天数从春节期间的 45 天左右回落至 38 天。短期煤价虽平稳，但需求压制及中长期供给趋于宽松的情况下，我们认为煤价中长期下行趋势不改，推荐火电龙头。推荐长源电力，后蒙华时代最受益的二线火电龙头，电厂位于湖北省，在煤价下行的基础上，将额外叠加蒙华铁路开通带来的运输成本节约，该逻辑带来的收益将在未来 2 年内逐步兑现。

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，关注采暖季气温/天然气价格波动情况。

推荐标的：长源电力。

风险提示：进口煤政策反复。

目录

| | |
|---|----|
| 一、 行业观点及投资建议 | 6 |
| (一) 煤炭：二级市场较确定的投资机会仍需等待，对超跌的龙头股保持关注 | 6 |
| (二) 火电：煤价短期承压，中长期下行趋势不改，推荐火电龙头 | 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 | 6 |
| 二、 板块行情：春节前一周新能源发电领涨，水电涨幅居前，燃气领跌 | 7 |
| 三、 行业数据跟踪 | 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 | 26 |
| 六、 一周大事提醒 | 40 |
| (一) 春节前一周大宗交易 | 40 |
| (二) 下周大事提醒 | 41 |
| 七、 风险提示 | 42 |

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) | 7 |
| 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 | 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 | 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) | 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 2 月 11 日, 秦皇岛 Q5500 现货价 582 元/吨 (周/-), 动力煤期货收盘 581.2 元/吨 (周/-7.8) | 11 |
| 图表 12: 秦皇岛 Q5500 现货价各年度季节比较, 2019 年 2 月 11 日, 同比-21.56%, 单位: 元 /吨 | 11 |
| 图表 13: 2019 年 1 月 30 日, 环渤海动力煤指数 571 元/吨 (-1) | 11 |
| 图表 14: 环渤海指数各年度季节比较, 2019 年 1 月 30 日, 同比-1.04%, 单位: 元/吨 | 11 |
| 图表 15: 2019 年 2 月 11 日, CCTD 指数 562 元/吨 (-3) | 12 |
| 图表 16: CCTD 指数各年度季节比较, 2019 年 2 月 11 日, 同比-8.47%, 单位: 元/吨 | 12 |
| 图表 17: 2019 年 1 月 31 日, 中电联 CECI 指数 Q5500 综合价 567 元/吨 (+0), 成交价 589 元 /吨 (-3) | 12 |
| 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) | 12 |
| 图表 19: 2018 年 12 月, 全国电煤到厂价 522.20 元/吨 | 12 |
| 图表 20: 2018 年 12 月电煤到厂价分省数据, 元/吨 | 12 |
| 图表 21: 2019 年 2 月 11 日, 山西产主焦煤现货价 1650 元/吨 (周/-), 焦煤期货收盘 1267.5 元/吨 (周/-21) | 13 |
| 图表 22: 2019 年 2 月 11 日, 唐山二级冶金焦到厂 1965 元/吨 (周/-), 天津港准一级冶金焦 平仓 2100 元/吨 (周/-), 焦炭期货收盘 2096.5 元/吨 (周/-16) | 13 |
| 图表 23: 2019 年 1 月 25 日, 陕西煤炭价格指数综合价 436 元/吨 (+11), 动力煤 422 元/吨 (+9), 配焦精煤 899 元/吨 (-), 块煤 463 元/吨 (+22) | 14 |
| 图表 24: 2019 年 1 月 25 日, 陕西动力煤价格, Q5500 榆林 410 元/吨 (+15), 延安 580 元/ 吨 (-), 咸阳 511 元/吨 (+11); Q5000 关中 446 元/吨 (+1) | 14 |
| 图表 25: 2019 年 2 月 11 日, 山西大同矿区煤炭价格 (弱粘煤, A15%, V34%, 0.6%S, Q5800) 415-425 元/吨, 均值 420 元/吨 (周/-) | 14 |
| 图表 26: 2019 年 2 月 1 日, Q5500 鄂尔多斯动力煤坑口价 367 元/吨 (-) | 14 |
| 图表 27: 2019 年 2 月 11 日, 锦州港内蒙古产褐煤 (A25%, V44%, <0.7%S, Q3200) 平仓价 345 元/吨 (周/-) | 14 |
| 图表 28: 2019 年 2 月 1 日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 4216 元/吨 (周/-490); 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 2 月 8 日, 澳洲 NEWC、南非 RB、欧洲 ARA 动力煤价分别为 96.92/84.27/74.53 美元/吨 | 15 |
| 图表 30: 2019 年 2 月 4 日, 布伦特原油现货价为 62.33; 2 月 8 日, 西德克萨斯中级轻质油 现货价为 52.72 美元/桶 | 15 |
| 图表 31: 2019 年 1 月 31 日, CCTD 主流港口煤炭库存合计 5037.4 万吨 (-176.4), 其中北方 | |

| | |
|---|----|
| 港口/南方港口煤炭库存分别为 2459.2 (-105.7) / 2578.2 (-70.7) 万吨 | 15 |
| 图表 32: 2019 年 1 月 31 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 4270.7 (-133.5) / 766.7 (-42.9) 万吨 | 15 |
| 图表 33: 2019 年 2 月 10 日, 北方四港煤炭库存 (含京唐港老港) 1532.7 万吨 (周/+35.7), 近两周先下降后回升 | 16 |
| 图表 34: 北方四港煤炭库存 (含京唐港老港) 各年度季节比较, 2019 年 2 月 8 日, 同比+17.8%, 单位: 万吨 | 16 |
| 图表 35: 2019 年 2 月 11 日, 秦皇岛港煤炭库存 521.5 万吨 (周/-7) | 16 |
| 图表 36: 秦皇岛港煤炭库存各年度季节比较, 2019 年 2 月 11 日, 同比-13.5%, 单位: 万吨 | 16 |
| 图表 37: 2019 年 2 月 11 日, 曹妃甸港煤炭库存 420.5 万吨 (周/-13.9) | 16 |
| 图表 38: 曹妃甸港煤炭库存各年度季节比较, 2019 年 2 月 11 日, 同比+106.1%, 单位: 万吨 | 16 |
| 图表 39: 2019 年 2 月 11 日, 黄骅港煤炭库存 145.8 万吨 (周/+21.5) | 17 |
| 图表 40: 黄骅港煤炭库存各年度季节比较, 2019 年 2 月 11 日, 同比-35.9%, 单位: 万吨 | 17 |
| 图表 41: 2019 年 2 月 11 日, 沿海六大电厂煤炭库存量 1681.8 万吨 (周/+46.3), 日耗 43.71 万吨 (周/+6.61), 可用天数 38.48 天 (周/-5.61) | 17 |
| 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 11 日, 同比-33.18%, 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 2 月 11 日, 同比+97.47%, 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 2 月 11 日, 同比+195.52%, 单位: 天 | 18 |
| 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 (旬/-) | 18 |
| 图表 46: 2019 年 2 月 11 日, 中国沿海煤炭运价指数 CBCFI 综合指数 538.67 (周/+7.78), 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 25.5 (周/+0.5) / 18.3 (周/+0.3) 元/吨 | 19 |
| 图表 47: 2019 年 2 月 11 日, CDFI 中国进口煤炭运价指数 634.13 (周/+4.84), 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 7.761 (周/-0.12) / 9.990 (周/+0.11) / 4.250 (周/+0.09) / 5.476 (周/+0.04) 美元/吨 | 19 |
| 图表 48: 2019 年 2 月 3 日, 环渤海四港货船比 13.4 (周/-1.1) | 19 |
| 图表 49: 2019 年 1 月 29 日, 大秦线日发运量 91.6 万吨, 1 月 23 日-1 月 29 日一周日均发运量 119.0 万吨 | 19 |
| 图表 50: 2019 年 2 月 11 日, 上海螺纹钢 (HRB400, 20MM) 现货 3820 元/吨 (周/+40), 期货收盘价 3825 元/吨 (周/+71) | 20 |
| 图表 51: 2019 年 2 月 1 日, P042.5 水泥价格分别为华北 423.00 (-4.40) / 华东 524.71 (-) / 西南 436.75 (-6.00) / 东北 392.33 (-) / 中南 508.83 (-1.67) / 西北 393.80 (-6.40) 元/吨 | 20 |
| 图表 52: 2019 年 2 月 11 日, 三峡入库/出库流量分别为 5000 (周/-600) / 5080 (周/+40) 立方米/秒 | 20 |
| 图表 53: 三峡入库流量各年度季节比较, 2019 年 2 月 11 日, 同比-24.24%, 单位: 立方米/秒 | 20 |
| 图表 54: 2018.01.28-2019.02.08 大宗交易 | 40 |
| 图表 55: 2019.02.11-2019.02.15 大事提醒 | 41 |

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，对超跌的龙头股保持关注

秦皇岛动力煤现货价近两周基本稳定，2019年2月11日CCI收于587元/吨。春节前后电厂煤炭库存持续攀升，全国港口煤炭库存仍延续下行趋势，国内煤炭海运价格春节前一周小幅回升。

股价方面，春节前一周煤炭行业小幅上涨，未来二级市场较具确定性的煤炭股投资机会仍需耐心等待，建议对超跌的龙头股保持关注。

(二) 火电：煤价短期承压，中长期下行趋势不改，推荐火电龙头

春节期间沿海六大电厂日耗较快回落，节后回升至44万吨左右，电厂煤炭库存持续攀升至1681.8万吨，可用天数从春节期间的45天左右回落至38天。短期煤价虽平稳，但需求压制及中长期供给趋于宽松的情况下，我们认为煤价中长期下行趋势不改，推荐火电龙头。

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

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

热电/燃气方面，关注采暖季气温/天然气价格波动情况。

(四) 推荐标的

图表1: 推荐标的: 长源电力

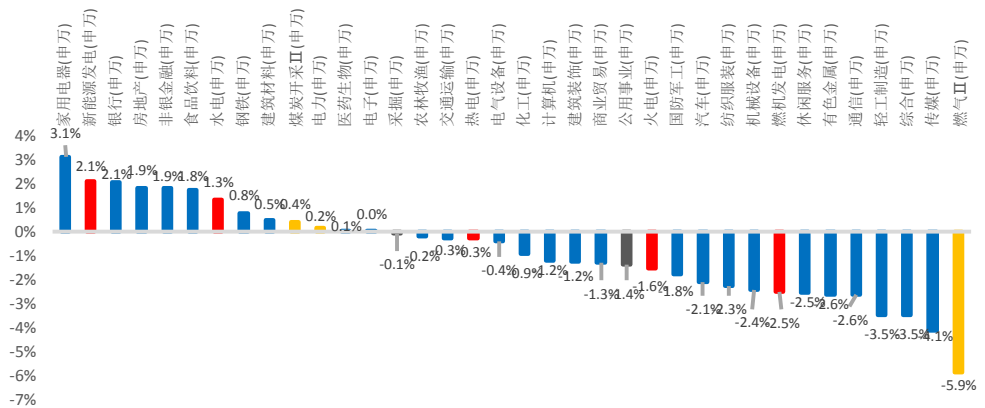
| 证券代码 | 公司 | 股价(元) | 春节前一周涨跌幅 | EPS (元/股) | | | PE | | | 最新每股净资产(元/股) | PB |
|-----------|------|-------|----------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------|-----|
| | | | | 2018E | 2019E | 2020E | 2018E | 2019E | 2020E | | |
| 000966.SZ | 长源电力 | 3.69 | 0.0% | 0.16 | 0.55 | 0.55 | 23.06 | 6.71 | 6.71 | 3.08 | 1.2 |

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

二、板块行情: 春节前一周新能源发电领涨, 水电涨幅居前, 燃气领跌

春节前一周, 截至2月1日收盘, 大盘录得正收益, 上证指数+0.63%, 深证成指+1.17%。新能源发电板块春节前一周领涨, 电力、燃气、煤炭板块均跑输大盘。5日涨跌幅, 煤炭(SW采掘-煤炭开采)+0.41%, 火电(SW公用事业-电力-火电)-1.55%, 水电(SW公用事业-电力-水电)+1.34%, 热电(SW公用事业-电力-热电)-0.29%, 新能源发电(SW公用事业-电力-新能源发电)+2.11%, 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”)-2.51%, 燃气(SW公用事业-燃气)-5.86%。

图表2: SW行业指数5日涨跌幅(近一周)

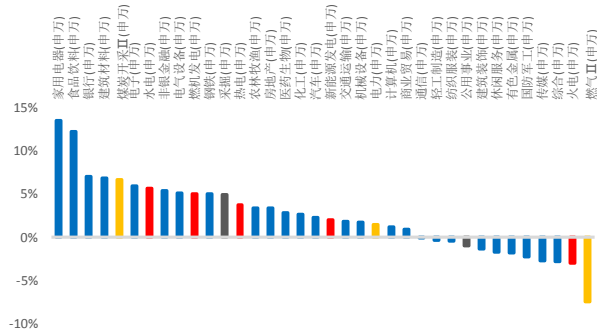


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

近一月, 煤炭、水电板块涨幅较大, 20日涨跌幅分别为+6.69%/ +5.62%, 燃气板块跌幅居前, 20日涨跌幅-7.54%。

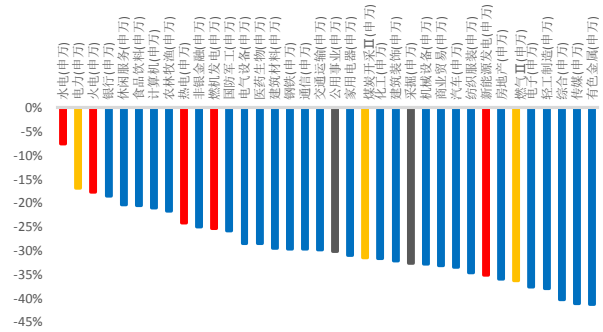
近一年, 水电、火电、热电、燃机发电板块相对于上证综指(-26.17%)具相对收益, 250日涨跌幅分别为-7.57%/ -17.77%/ -24.28%/ -25.33%。

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)

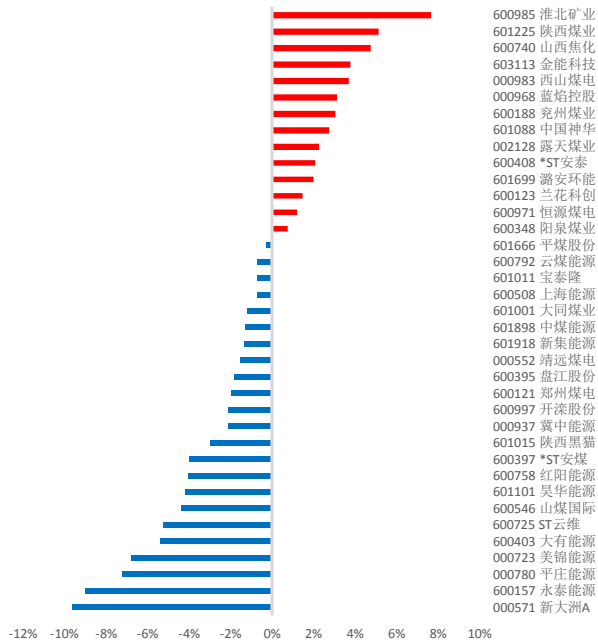


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

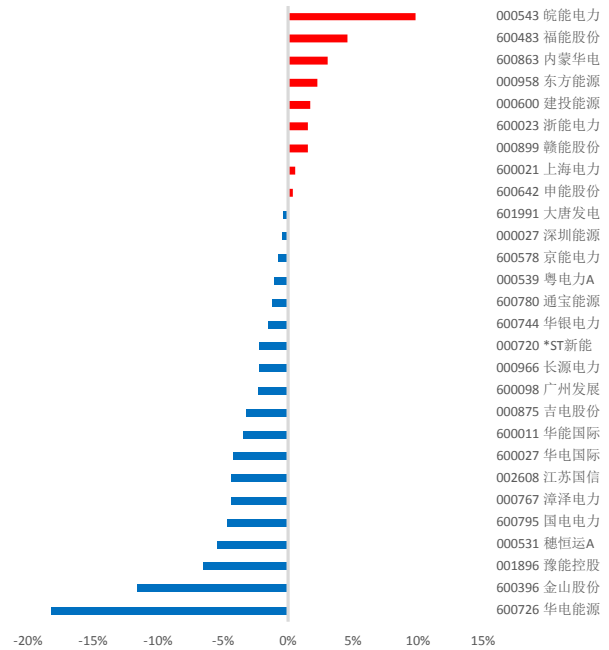
春节前一周各板块的个股涨跌幅方面,煤炭板块中,淮北矿业涨幅第一(+7.67%),新大洲A跌幅第一(-9.63%);火电板块中,皖能电力涨幅第一(+9.83%),华电源跌幅第一(-18.18%);水电板块中,西昌电力涨幅第一(+5.91%),湖南发展跌幅第一(-6.28%);燃气板块中,深圳燃气涨幅第一(+2.34%),东方环宇跌幅第一(-15.06);热电&燃机发电板块中,惠天热电涨幅第一(+3.75%),华通热力跌幅第一(-7.96%);新能源发电板块中,银星能源涨幅第一(+28.57%),易世达跌幅第一(-7.41%)。

图表5: 申万二级行业【SW采掘-煤炭开采】5日涨跌幅

图表6: 申万三级行业【SW公用事业-电力-火电】5日涨跌幅



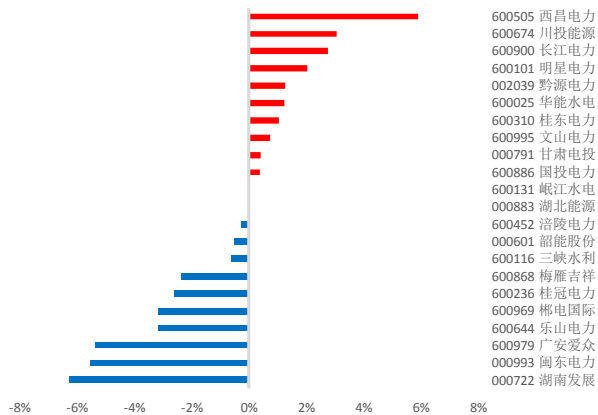
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



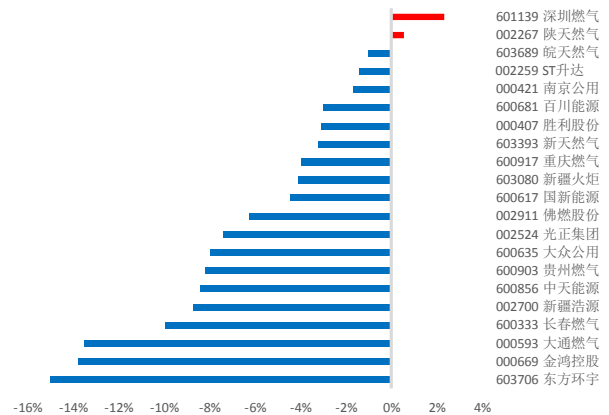
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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



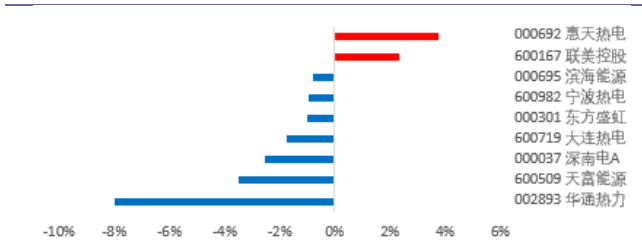
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



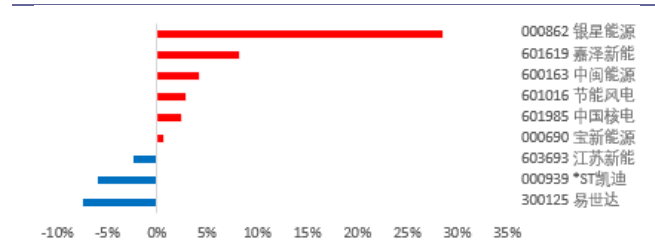
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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)

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



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

三、行业数据跟踪

(一) 煤炭/能源价格

动力煤港口价：

2019年2月11日，CCI 5500指数收于587元/吨（周环比0，双周环比-1），秦皇岛Q5500现货价582元/吨（周环比0，双周环比-1）。

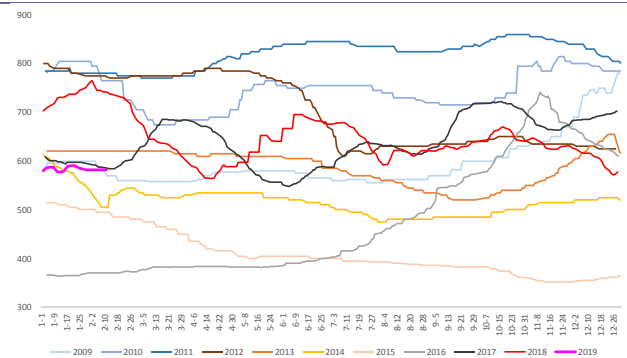
2019年1月30日，环渤海指数571元/吨（周环比-1），继续略有下行；2019年2月11日，CCTD指数562元/吨（双周环比-3），环比略有下行；2019年1月31日，中电联CECI指数Q5500综合价567元/吨（周环比+0），成交价589元/吨（周环比-3）。

图表11：2019年2月11日，秦皇岛Q5500现货价582元/吨（周-），动力煤期货收盘581.2元/吨（周/-7.8）



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11日，同比-21.56%，单位：元/吨



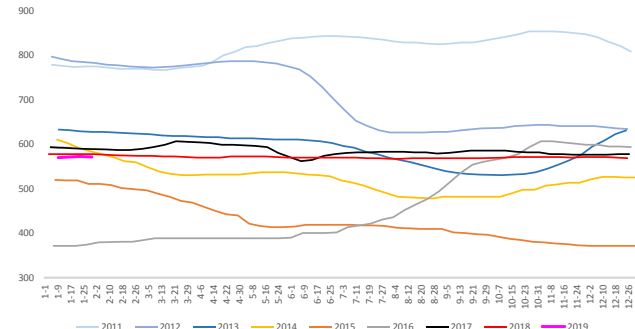
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表13：2019年1月30日，环渤海动力煤指数571元/吨（-1）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表14：环渤海指数各年度季节比较，2019年1月30日，同比-1.04%，单位：元/吨



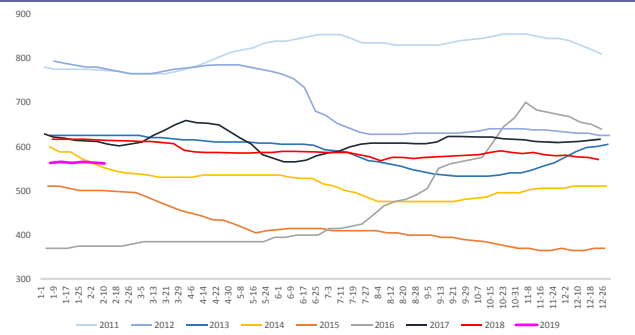
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表15: 2019年2月11日, CCTD指数562元/吨 (-3)



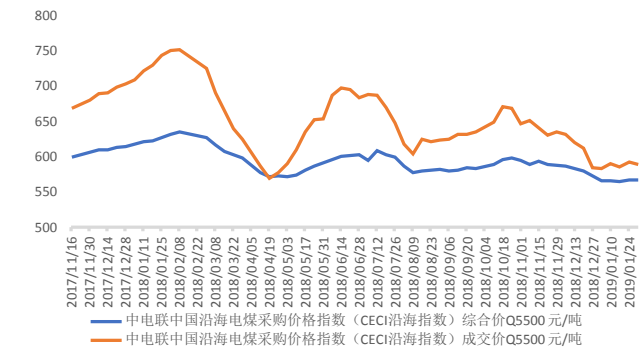
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表16: CCTD指数各年度季节比较, 2019年2月11日, 同比-8.47%, 单位: 元/吨



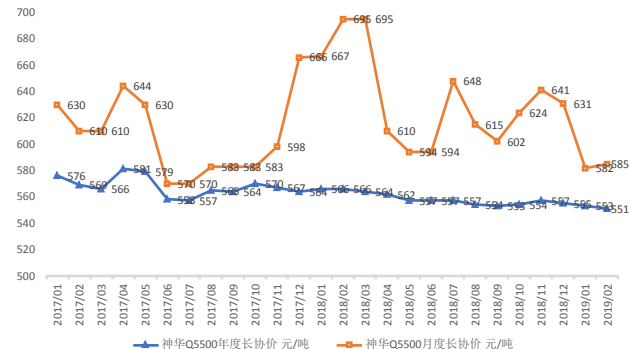
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表17: 2019年1月31日, 中电联CECI指数Q5500综合价567元/吨 (+0), 成交价589元/吨 (-3)



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)

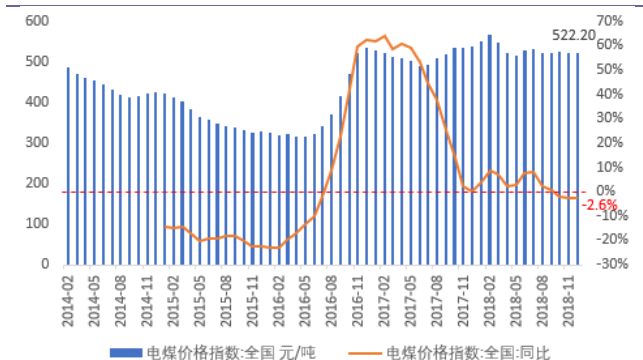


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

电煤到厂价:

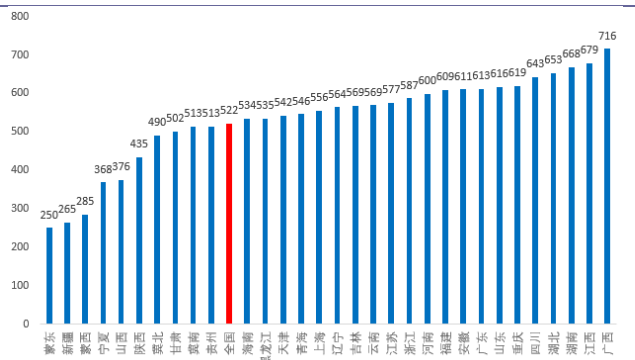
2018年12月, 发改委全国电煤价格指数522.2元/吨, 同比-2.6%。

图表19: 2018年12月, 全国电煤到厂价522.20元/吨



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表20: 2018年12月电煤到厂价分省数据, 元/吨

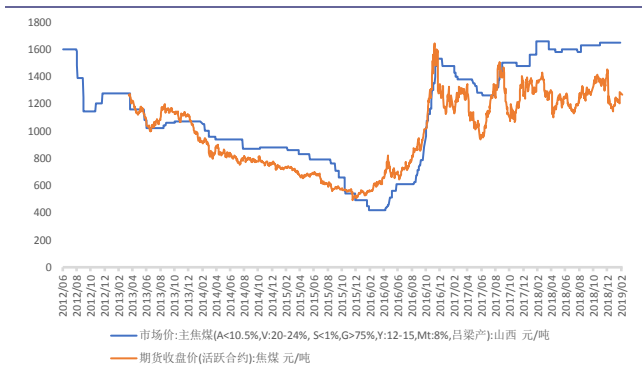


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

焦煤焦炭:

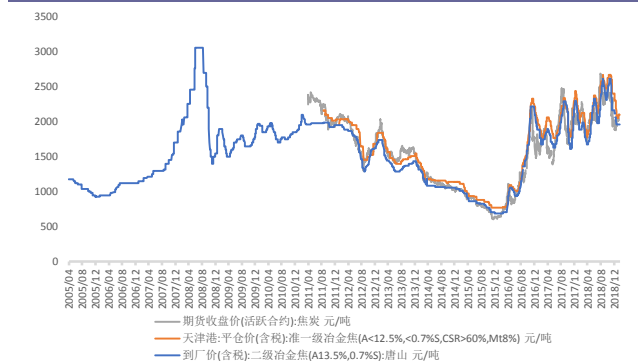
焦煤期货春节前一周先跌后涨, 2019年2月1日收于1288.5元/吨(周环比+75.5), 节后2019年2月11日收于1267.5元/吨, 周环比-21元/吨。焦炭期货价春节前一周亦先跌后涨, 2019年2月1日收于2112.5元/吨(周环比+64), 节后2019年2月11日收于2096.5元/吨。周环比-16元/吨。

图表21: 2019年2月11日, 山西产主焦煤现货价1650元/吨(周/-), 焦煤期货收盘1267.5元/吨(周/-21)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表22: 2019年2月11日, 唐山二级冶金焦到厂1965元/吨(周/-), 天津港准一级冶金焦平仓2100元/吨(周/-), 焦炭期货收盘2096.5元/吨(周/-16)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

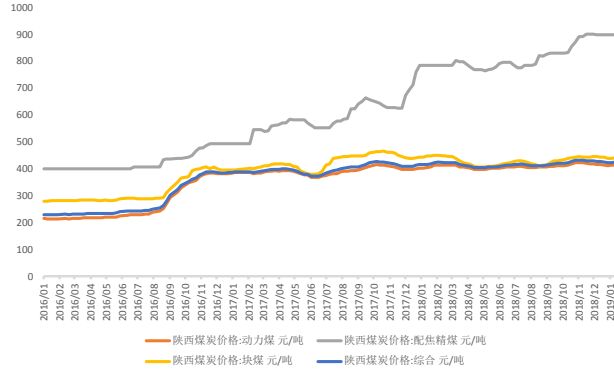
产地煤价:

陕西: 2019年1月25日, 陕西煤价继续上行, 动力煤价中, 榆林、咸阳、关中地区持续上升, 延安持平;

山西: 春节前一周, 大同矿区弱粘煤坑口价持平, 节后2月11日亦持平;

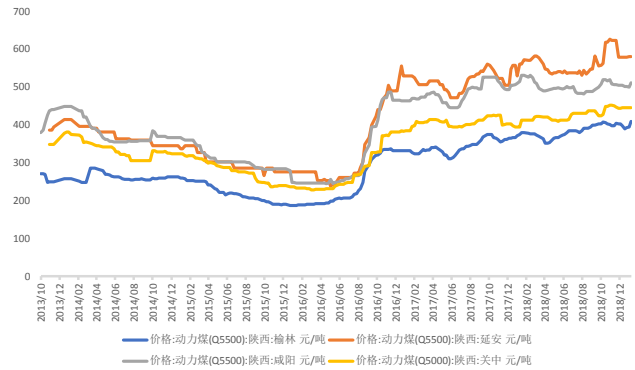
内蒙: 春节前一周, 鄂尔多斯煤价持平, 霍林郭勒褐煤价格继续保持稳定;

图表23: 2019年1月25日, 陕西煤炭价格指数综合价436元/吨 (+11), 动力煤422元/吨 (+9), 配焦精煤899元/吨 (-), 块煤463元/吨 (+22)



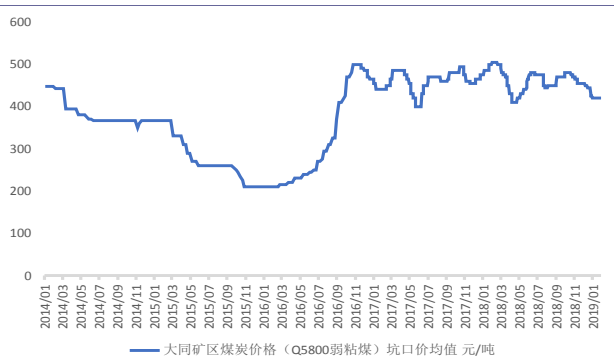
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表24: 2019年1月25日, 陕西动力煤价格, Q5500榆林410元/吨 (+15), 延安580元/吨 (-), 咸阳511元/吨 (+11); Q5000关中446元/吨 (+1)



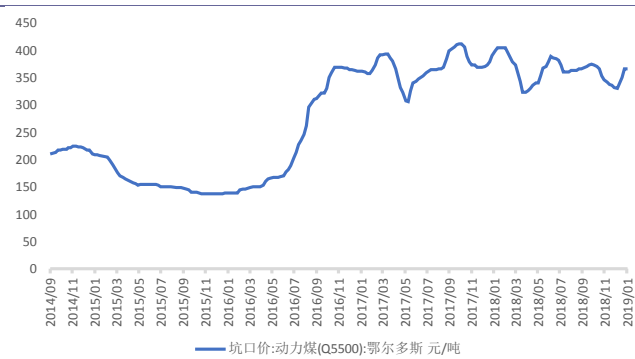
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表25: 2019年2月11日, 山西大同矿区煤炭价格(弱粘煤, A15%, V34%, O. 6%S, Q5800) 415-425元/吨, 均值420元/吨(周/-)



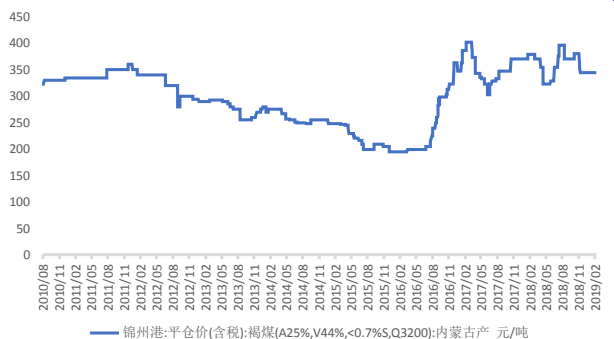
资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表26: 2019年2月1日, Q5500鄂尔多斯动力煤坑口价367元/吨 (-)



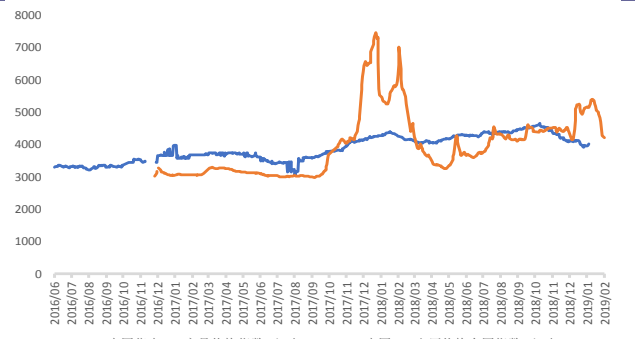
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表27: 2019年2月11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1日, 中国LNG出厂价格全国指数4216元/吨(周/-490); 2019年1月4日, 中国华南LNG交易价格指数4026元/吨(周/+72)



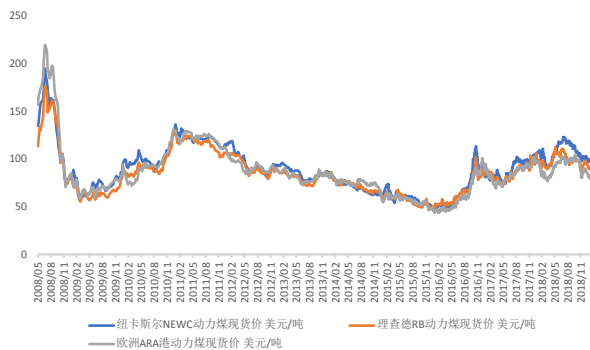
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

国际煤价及其他能源价格：

春节前一周，LNG中国出厂价格全国指数持续下跌，2019年2月1日收于4216元/吨，周环比 -490元/吨。

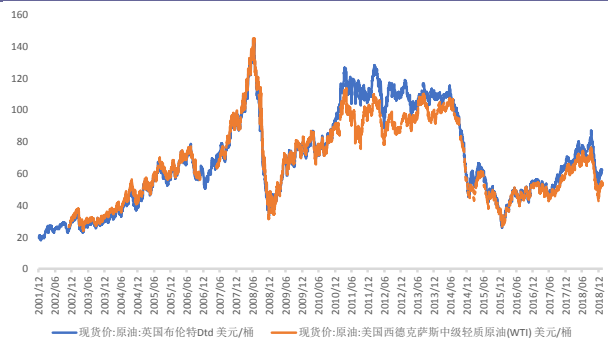
春节前一周，国际煤价中，纽卡斯尔动力煤现货价小幅下跌，理查德动力煤现货价以及欧洲港动力煤现货价延续下跌趋势；春节当周（2月4日-2月8日）以上三项价格均持续下跌。布油和WTI近两周分别在62美元/桶和53美元/桶左右小幅波动。

图表29：2019年2月8日，澳洲NEWC、南非RB、欧洲ARA动力煤价分别为96.92/84.27/74.53美元/吨



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表30：2019年2月4日，布伦特原油现货价为62.33；2月8日，西德克萨斯中级轻质油现货价为52.72美元/桶

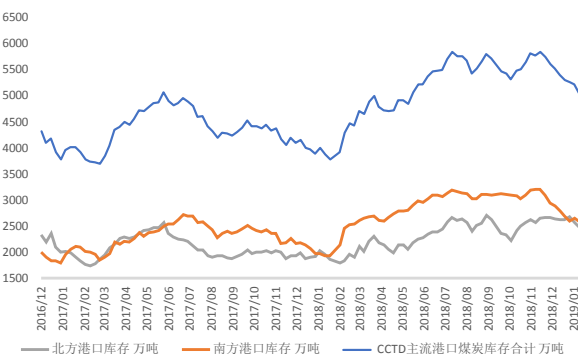


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

(二) 煤炭港口库存

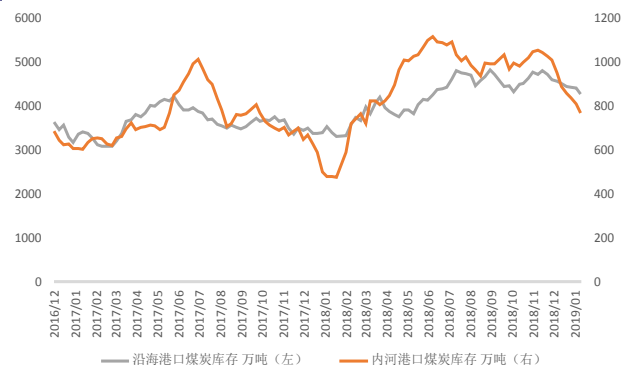
春节前一周，CCTD主流港口煤炭库存合计延续下行趋势，南北方港口较上周均下行。

图表31：2019年1月31日，CCTD主流港口煤炭库存合计5037.4万吨（-176.4），其中北方港口/南方港口煤炭库存分别为2459.2（-105.7）/2578.2（-70.7）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1月31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4270.7（-133.5）/766.7（-42.9）万吨



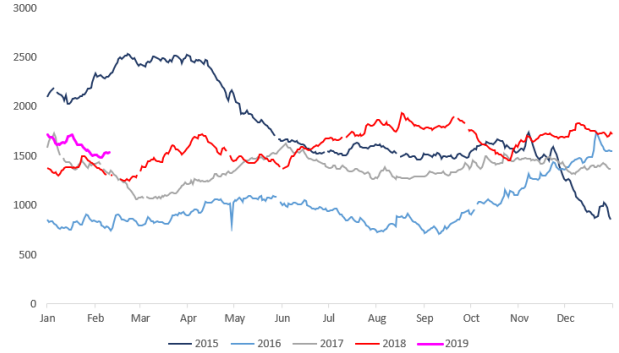
资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

图表33: 2019年2月10日, 北方四港煤炭库存(含京唐港老港) 1532.7万吨(周/+35.7), 近两周先下降后回升



资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表34: 北方四港煤炭库存(含京唐港老港) 各年度季节比较, 2019年2月8日, 同比+17.8%, 单位: 万吨



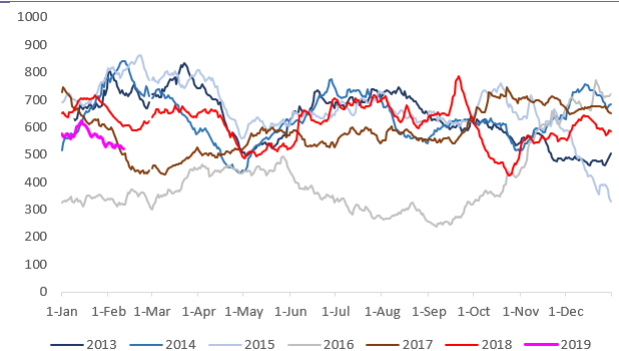
资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表35: 2019年2月11日, 秦皇岛港煤炭库存521.5万吨(周/-7)



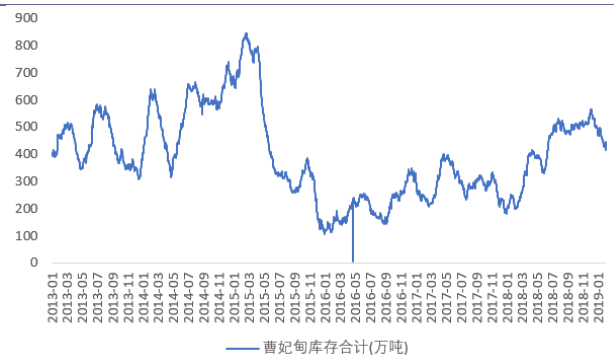
资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表36: 秦皇岛港煤炭库存各年度季节比较, 2019年2月11日, 同比-13.5%, 单位: 万吨



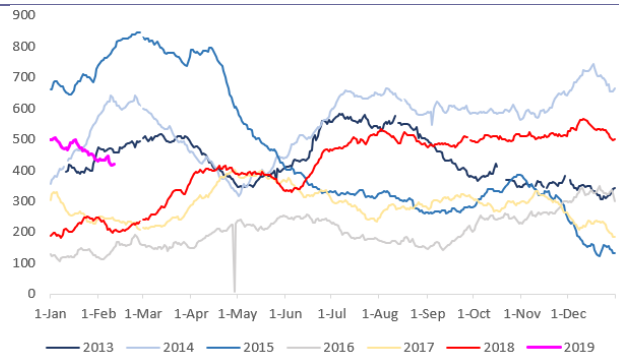
资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表37: 2019年2月11日, 曹妃甸港煤炭库存420.5万吨(周/-13.9)



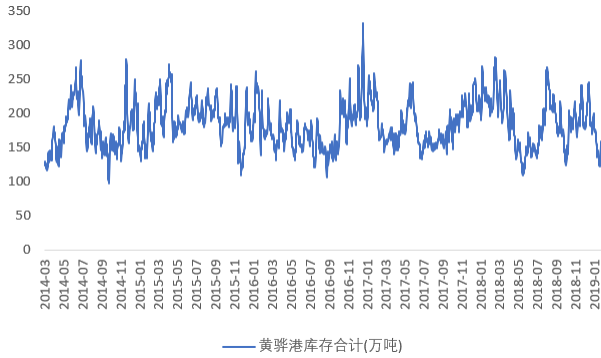
资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表38: 曹妃甸港煤炭库存各年度季节比较, 2019年2月11日, 同比+106.1%, 单位: 万吨



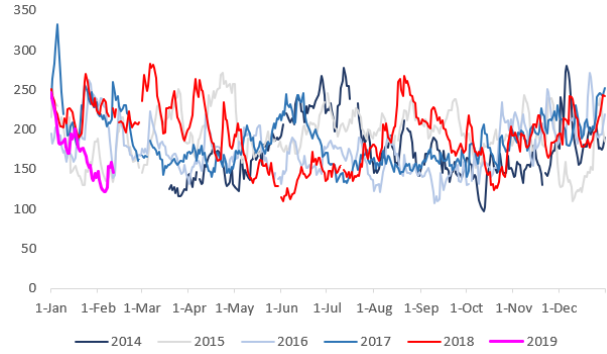
资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表39：2019年2月11日，黄骅港煤炭库存145.8万吨（周/+21.5）



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2月11日，同比-35.9%，单位：万吨

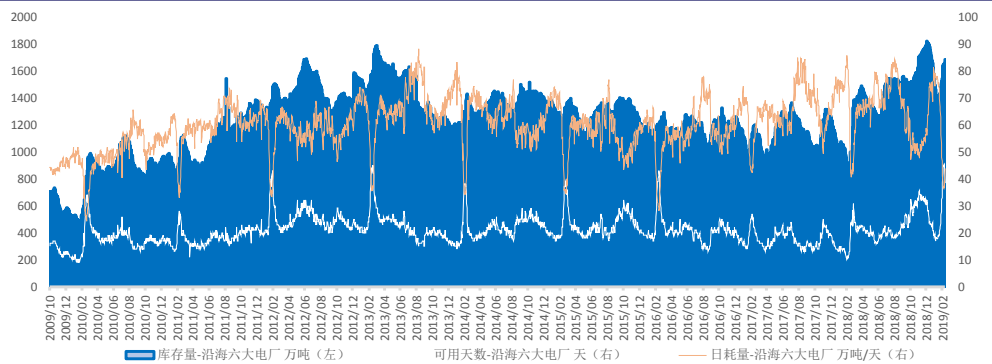


资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

（三）电厂库存及日耗

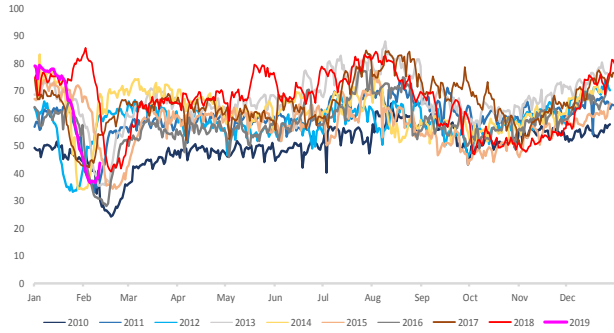
春节前一周沿海六大电厂库存持续攀升，春节期间延续上行趋势，节后2019年2月11日收于1681.8万吨（周环比+46.3），日耗在近两周较快下滑至37万吨左右，节后2月11日回升至44万吨，可用天数在春节期间维持在40天以上，节后2月11日回落至38天。

图表41：2019年2月11日，沿海六大电厂煤炭库存量1681.8万吨（周/+46.3），日耗43.71万吨（周/+6.61），可用天数38.48天（周/-5.61）



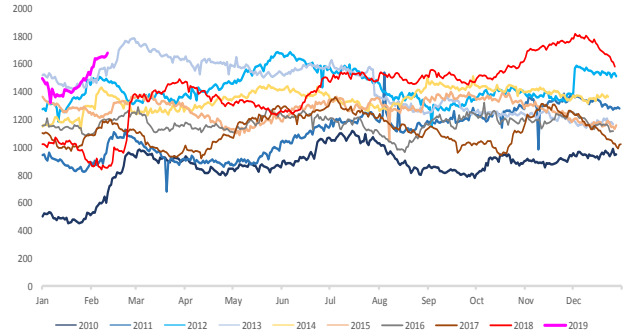
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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11日, 同比-33.18%, 单位: 万吨/天



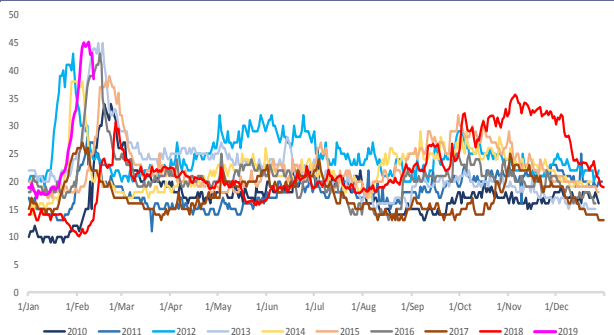
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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11日, 同比+97.47%, 单位: 万吨



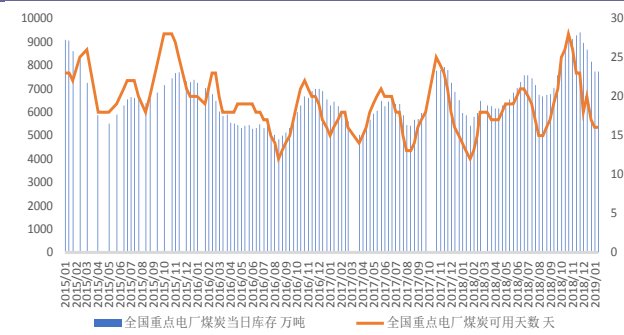
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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11日, 同比+195.52%, 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(旬/-)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

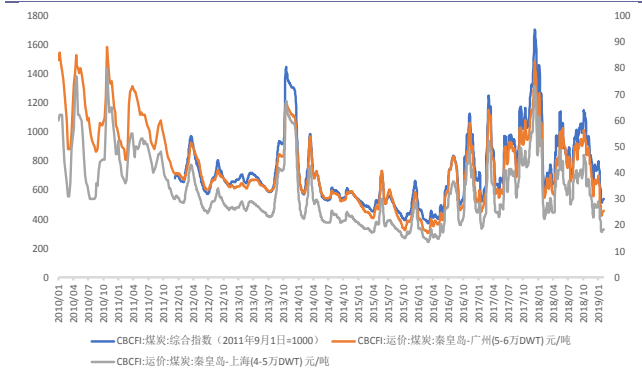
(四) 煤炭运输

国内煤炭海运运价方面, 近两周持续回升; 国际煤炭运海运价方面, 春节前一周延续下行趋势, 节后小幅回升。

临近春节, 环渤海四港货船比春节前在13-15之间波动, 大秦线运量有所下滑。

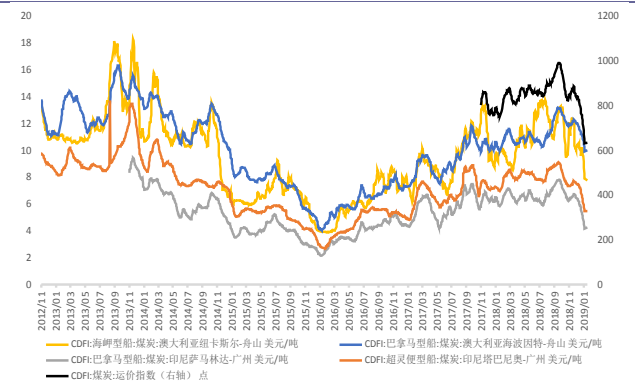
根据大秦铁路(601006.SH)公司公告, 2019年1月, 公司核心经营资产大秦线完成货物运输量3901万吨, 同比减少0.66%。日均运量125.84万吨。大秦线日均开行重车86.9列, 其中: 日均开行2万吨列车61.1列。

图表46: 2019年2月11日, 中国沿海煤炭运价指数CBCFI综合指数538.67 (周/+7.78), 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25.5 (周/+0.5) / 18.3 (周/+0.3) 元/吨



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表47: 2019年2月11日, CDFI中国进口煤炭运价指数634.13 (周/+4.84), 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7.761 (周/-0.12) / 9.990 (周/+0.11) / 4.250 (周/+0.09) / 5.476 (周/+0.04) 美元/吨



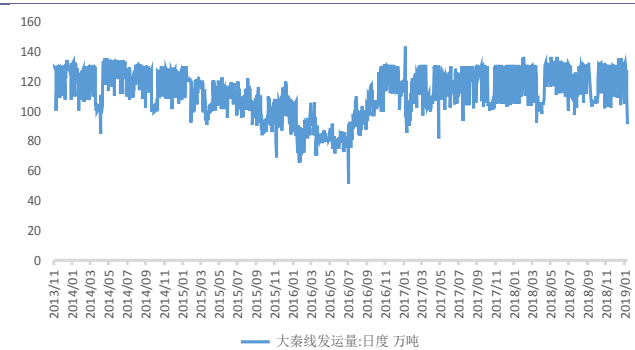
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表48: 2019年2月3日, 环渤海四港货船比13.4 (周/-1.1)



资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表49: 2019年1月29日, 大秦线日发运量91.6万吨, 1月23日-1月29日一周日均发运量119.0万吨



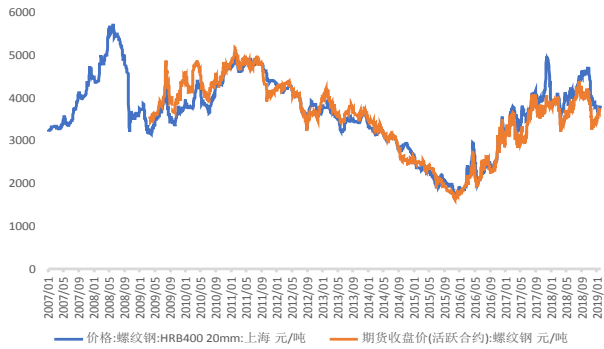
资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

(五) 下游钢铁及水泥

螺纹钢现货价格春节前一周维持平稳, 2月3日收于3780元/吨, 环比持平, 节后涨价40元至3820元/吨; 期货价格春节前一周先跌后涨, 2月1日收于3754元/吨(周环比+44), 节后2月11日收于3825元/吨(周环比+71)。

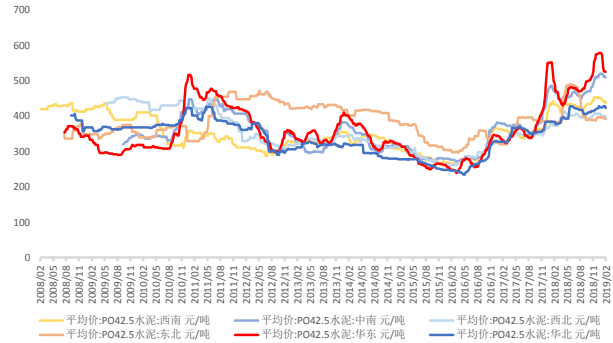
春节前一周, 中南地区水泥价格继续回落, 华北、西南、西北较此前一周出现回落, 华东、东北均与此前一周持平。

图表50：2019年2月11日，上海螺纹钢（HRB400，20mm）现货3820元/吨（周/+40），期货收盘价3825元/吨（周/+71）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表51：2019年2月1日，P042.5水泥价格分别为华北423.00（-4.40）/华东524.71（-）/西南436.75（-6.00）/东北392.33（-）/中南508.83（-1.67）/西北393.80（-6.40）元/

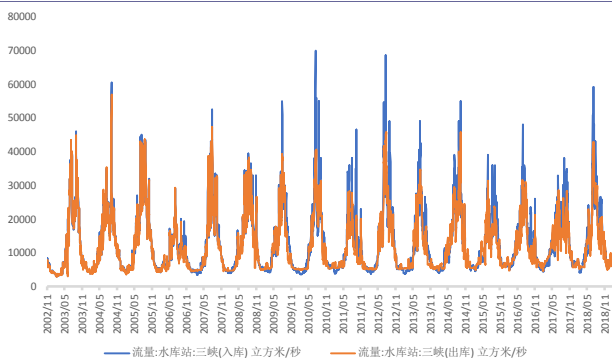


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

（六）水电出入库

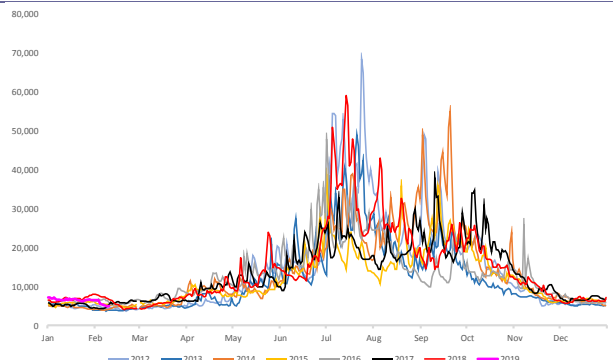
目前处于枯水期，春节前三周三峡的入库流量持续大于出库流量，春节期间基本维持这一趋势，2月8日起出现反转迹象。近两周，三峡入库流量均低于去年同期水平，2019年2月11日，三峡入库流量5000立方米/秒，同比 -24.24%。

图表52：2019年2月11日，三峡入库/出库流量分别为5000（周/-600）/5080（周/+40）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11日，同比-24.24%，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、国家发展改革委关于内蒙古胜利矿区胜利西二号露天煤矿项目核准的批复

(来源：国家发改委)

内蒙古自治区能源局，国家能源集团公司：

报来《关于内蒙古锡林郭勒胜利矿区西二号露天煤矿项目核准的请示》(内能煤炭字〔2018〕6号)、《关于内蒙古胜利矿区胜利西二号露天煤矿建设项目核准的请示》(国家能源办〔2018〕482号)及相关材料收悉。经研究，现就项目核准事项批复如下。

一、为推进蒙东大型煤炭基地建设，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，建设胜利西二号露天煤矿项目(项目代码：2015-000291-06-02-500135)。

项目单位为锡林郭勒盟锡林浩特煤矿。

二、项目建设地点位于内蒙古自治区锡林郭勒盟锡林浩特市。

三、胜利西二号露天煤矿建设规模1000万吨/年，配套建设破碎筛分车间。工业场地位于矿田东南部，首采区位于矿田西北部。露天煤矿剥离采用单斗—卡车间断工艺，采煤采用单斗—卡车—半固定式破碎站—带式输送机半连续工艺。双回路电源分别引自西郊110千伏变电所35千伏侧不同母线段。

四、项目总投资19.57亿元(不含矿业权价款)，其中，资本金5.95亿元，占总投资的30.4%，由项目单位以企业自有资金出资；资本金以外的13.62亿元，申请银行贷款解决。

2、国家能源局关于青海抽水蓄能电站选点规划有关事项的复函(来源：国家能源局)

青海省能源局、水电水利规划设计总院：

报来《关于青海省抽水蓄能选点规划的请示》(青能电力〔2018〕26号)和《关于批准青海省抽水蓄能电站选点规划报告的请示》(水电规规〔2018〕78号)均悉。经研究，现函复如下。

一、为做好青海抽水蓄能电站的规划建设，规范项目前期工作，确保抽水蓄能电站有序开发和电网安全经济稳定运行，总体同意青海抽水蓄能电站选点规划成果及审查意见。

二、同意在初选贵南哇让、格尔木南山口、共和多隆、化隆上佳、尖扎古浪笛、乐都南泥沟、贵南龙羊峡作为比选站点的基础上，确定贵南哇让(拟装机240万千瓦)站点为青海电网2025年新建抽水蓄能电站推荐站点。拟推荐的格尔木南山口(拟装机

180万千瓦)站点因单位投资指标相对较高,各方面意见还不一致,请进一步优化论证,暂不列入规划推荐站点。

3、国家能源局关于新疆准东西黑山矿区中联润世露天煤矿一期工程项目核准的批复(来源:国家能源局)

新疆维吾尔自治区发展改革委:

报来《关于申请核准新疆准东西黑山矿区中联润世露天煤矿一期工程项目请示》(新发改能源〔2018〕939号)及相关材料收悉。经研究,现就项目核准事项批复如下。

一、为推进新疆大型煤炭基地建设,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,建设中联润世露天煤矿(即红沙泉北露天煤矿)一期工程项目(项目代码:2017-000291-06-02-002312)。

项目单位为中联润世新疆煤业有限公司。

二、项目建设地点位于新疆维吾尔自治区昌吉回族自治州奇台县。

三、中联润世露天煤矿一期工程建设规模400万吨/年,配套建设选煤厂。东工业场地位于矿田中部,西工业场地位于矿田西部边界,首采区位于矿田西北部。露天煤矿剥离采用单斗—卡车间断工艺,采煤初期采用单斗—卡车—半固定破碎站—带式输送机半连续工艺。煤炭洗选采用复合式干法分选工艺。双回路电源分别引自协鑫220千伏变电站和北山35千伏变电站。

四、项目总投资8.54亿元(不含矿业权价款),其中,资本金2.67亿元,占总投资的31.3%,由项目单位以企业自有资金出资;资本金以外的5.87亿元,申请银行贷款解决。

4、国家能源局关于内蒙古白音乌拉矿区芒来露天煤矿改扩建项目一期工程核准的批复(来源:国家能源局)

内蒙古自治区能源局,中国中煤能源集团有限公司:

报来《关于内蒙古锡林郭勒白音乌拉矿区芒来露天煤矿项目核准的请示》(内能煤炭字〔2018〕22号)、《关于中铁资源苏尼特左旗芒来矿业有限公司芒来露天煤矿项目核准的请示》(中煤办〔2018〕678号)及有关材料收悉。经研究,现就项目核准事项批复如下。

一、为推进蒙东大型煤炭基地建设,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,建设白音乌拉矿区芒来露天煤矿改扩建项目一期工程(项目代码:2016-000291-06-02-000147)。

项目单位为中铁资源苏尼特左旗芒来矿业有限公司。

二、项目建设地点位于内蒙古自治区锡林郭勒盟苏尼特左旗境内。

三、芒来露天煤矿由90万吨/年改扩建至500万吨/年，配套建设选煤厂。工业场地位于矿田北部境界外、北排土场西侧。剥离采用单斗—卡车工艺，采煤采用单斗—卡车—半固定式破碎站—带式输送机半连续工艺。选煤采用智能干法选煤工艺。煤矿电源引自芒来工业园区110千伏变电站。

四、项目总投资10.59亿元（不含矿业权费用），其中，资本金3.28亿元，占总投资的30.95%，由项目单位以企业自有资金出资；资本金以外的7.31亿元，申请银行贷款解决。

5、2018年全国规模以上工业企业利润增长10.3%（来源：国家统计局）

2018年规模以上工业企业总计全年营业收入1049490.5亿元，同比+8.6%，其中主营业务全年累计收入1022241.1亿元，同比+8.5%；全年累计利润总额66351.4亿元，同比+10.3%。分行业来看，煤炭开采和洗选业企业2018年全年累计营业收入24645.8亿元，同比+4.3%，其中主营业务全年累计收入22660.3亿元，同比+5.5%；全年累计利润总额2888.2亿元，同比+5.2%。

6、江苏2019年1月电力市场月内交易：成交电量24.59亿千瓦时（来源：北极星电力网）

2019年1月江苏电力市场月内交易结果公示：共48家发电企业、78家售电公司及87家一类用户参与月内挂牌交易，成交电量24.59亿千瓦时。

7、浙江2019年度电力直接交易试点工作方案印发（来源：北极星电力网）

《2019年度浙江省电力直接交易试点工作方案》发布，明确允许钢铁、煤炭、有色、建材等四个行业10千伏及以上电压等级电力用户全电量参与。为培育售电市场主体，服务于浙江电力现货市场建设，将在售电市场交易中探索引入售电企业参与交易。纳入浙江省首批增量配电业务改革试点的增量配网企业，可作为售电企业参与售电市场交易，也可代表其供电营业区内符合条件的用户参与普通直接交易。2019年度直接交易规模：普通直接交易电量1270亿千瓦时，售电市场交易电量约130亿千瓦时。

8、《海南省售电侧改革实施方案》发布：鼓励社会资本组建售电公司（来源：北极星电力网）

海南省发改委1月29日发布的《海南省售电侧改革实施方案》提出，海南省将有序向社会资本开放售电业务，培育售电侧市场，提升能源利用效率和用能水平，发挥市场配置资源的决定性作用。

9、中国核能行业协会：2018年1-12月全国核电运行情况（来源：北极星电力网）

截至2018年12月31日，我国投入商业运行的核电机组共44台（不含中国台湾地区核电信息），装机容量达到44645.16 MWe（额定装机容量）。其中，7台核电机组在2018年投入商业运行，装机容量为8838.00 MWe。各运行核电厂严格控制机组的运行风险，继续保持机组安全、稳定运行。2018年1~12月核电生产情况：2018年1~12月全国累计发电量为67914.20亿千瓦时，商运核电机组累计发电量为2865.11亿千瓦时，约占全国累计发电量的4.22%。与燃煤发电相比，核能发电相当于减少燃烧标准煤8824.54万吨，减少排放二氧化碳23120.29万吨，减少排放二氧化硫75.01万吨，减少排放氮氧化物65.30万吨。其中，10-12月全国累计发电量为17073.10亿千瓦时，商运核电机组累计发电量为799.46亿千瓦时，约占全国10-12月累计发电量的4.68%。2018年1~12月，44台商运核电机组继续保持安全稳定运行。核能累计发电量为2865.11亿千瓦时，比2017年同期上升了15.78%。累计上网电量为2688.08亿千瓦时，比2017年同期上升了16.04%。1~12月，核电设备平均利用小时数为7499.22小时，设备平均利用率为85.61%。

10、中电联2019年度全国电力供需形势分析预测（来源：北极星电力网）

近日中电联发布了《2018-2019年度全国电力供需形势分析预测报告》，报告认为2019年新能源发电装机将持续增加，电力峰谷差将持续拉大，时段性系统调峰能力不足明显。报告建议完善调峰辅助服务补偿机制，全面推动煤电灵活性改造和运行；确定科学、合理的峰谷电价，加大对需求侧管理的政策支持力度，引导用户有序用电，实现削峰填谷、移峰平谷，促进电力供需平衡。

2019年全国电力供需形势预测：全社会用电量增速较2018年回落、年底总装机容量约20亿千瓦，非化石能源装机比重进一步提高、全国电力供需总体平衡，局部地区部分时段电力供需偏紧。

11、国家能源局：2018年我国风电发电量达到3660亿千瓦时（来源：中国煤炭市场网）

1月28日，国家能源局发布消息，据行业统计，2018年，新增并网风电装机2059万千瓦，累计并网装机容量达到1.84亿千瓦，占全部发电装机容量的9.7%。2018年风电发电量3660亿千瓦时，占全部发电量的5.2%，比2017年提高0.4个百分点。2018年全国风电平均利用小时数2095小时，同比增加147小时；全年弃风电量277亿千瓦时，同比减少142亿千瓦时，平均弃风率7%，同比下降5个百分点，弃风限电状况明显缓解。2018年，全国风电平均利用小时数较高的地区是云南（2654小时）、福建（2587小时）、上海（2489小时）和四川（2333小时）。

2018年，弃风率超过8%的地区是新疆（弃风率23%、弃风电量107亿千瓦时），甘

肃（弃风率19%、弃风电量54亿千瓦时），内蒙古（弃风率10%、弃风电量72亿千瓦时）。三省（区）弃风电量合计233亿千瓦时，占全国弃风电量的84%。

12、 广州市发布2019年重点项目计划：2020年将建800MW热电联产项目（来源：北极星电力网）

近日，广州市发布关于印发广州市2019年重点项目计划的通知，其中涉及热电联产、垃圾焚烧发电、天然气分布式、电网等多个电力、能源项目，2020年将建设粤电花都2*400MW级燃气-蒸汽热电联产项目，2019年开工两个垃圾焚烧发电项目。

五、公司新闻跟踪

601898 中煤能源(煤炭) 2019-2-2, 产能置换&购买子公司暨关联交易: 依据《产能置换指标交易咨询报告》, 经交易双方友好协商, 确定产能置换指标交易单价为115元/吨。据此, 中煤陕西公司购买新集能源所属杨村煤矿95万吨/年产能置换指标的交易价格为10,925万元(含税率6%的增值税), 小回沟煤业购买新集能源所属杨村煤矿30万吨/年产能置换指标的交易价格为3,450万元(含税率6%的增值税)。

中煤平朔集团有限公司以2,431.76万元的价格购买中国中煤能源集团有限公司持有的山西中煤平朔东日升煤业有限公司100%股权。收购价格以拟收购股权经评估的评估值为基准确定。

000937 冀中能源(煤炭) 2019-2-2, 公司债务人重整的进展: 2019年1月30日, 渤海系企业重整案第二次债权人会议在最高人民法院全国企业破产重整案件信息网以网络会议形式召开, 会议审议通过了《渤钢系企业重整计划(草案)》(以下简称《重整计划》)。根据《重整计划》对本次重组所涉及债权的清偿方案, 公司2018年需补提资产减值损失46,034.39万元, 公司2018年度归属于母公司的净利润预计将减少29,177.51万元(详见公司于2019年2月1日刊登在巨潮资讯网上的相关公告)。

2019年1月31日, 天津第二中级人民法院和天津市高级人民法院裁定批准渤钢系企业《重整计划》, 终止天津冶金集团有限公司、渤海钢铁集团有限公司等48家企业重整程序。

600310 桂东电力(水电) 2019-2-2, 控股子公司西点电力拟投资建设菲律宾水电项目: 投资标的: 菲律宾 Iraya Energy Corporation (以下简称“Iraya 公司”) 40%股权及 Maslog 40MW 水电站项目。投资金额: 公司控股子公司西点电力拟自筹资金1,938 万美元(预算)用于投资菲律宾电力项目, 其中 400 万美元用于收购 Iraya Energy Corporation (以下简称“Iraya公司”) 40%股权, 1,538 万美元(预算)为西点电力按持股比例需承担投入的 Maslog 40MW水电站项目资本金。股权收购完成后, 西点电力持有 Iraya 公司 40%股权, 成为其第一大股东。Iraya 公司拟投资 57.66 亿比索(折合人民币约 7.04 亿元, 最终投资金额按实际汇率结算)建设菲律宾 Maslog 40MW 水电站项目。本次对外投资不构成关联交易, 也不构成重大资产重组。

601918 新集能源(煤炭) 2019-2-2, 产能置换指标转让暨关联交易: 根据产能置换指标交易协议约定的条件与方式, (1)公司将所属杨村煤矿30万吨/年产能置换指标转让给小回沟煤业; (2) 公司将所属杨村煤矿95万吨/年产能置换指标转让给中煤陕西公司。根据股权转让协议, (1)小回沟煤业将向新集能源支付价款3,450万元。(2)中煤陕西

公司将向公司支付价款10,925万元。本次公司产能置换指标交易总金额为14,375万元，扣除相关税费后计入公司当期损益。

600681 百川能源（燃气）2019-2-2，回购股份进展：截止2019年1月31日，公司已通过集中竞价交易方式回购股份1,955,500股，占公司总股本的比例为0.1896%，购买的最高价为12.47元/股、最低价为11.74元/股，已支付的总金额为23,994,007元（不含印花税、佣金等交易费用）。

600917 重庆燃气（燃气）2019-2-2，2019 年度经营计划预安排：

（一）主要生产经营计划指标

供气总量 32.5 亿立方米，新安装户数 25 万户，输差率控制在 4% 以内。

（二）年度投资计划总体安排

各类投资计划总额 162,753 万元，其中：生产经营板块投入 42,141万元；工程项目板块投入 45,857 万元；股权投资 74,754 万元。

603113 金能科技（煤炭）2019-2-2，股东减持股份计划：截至本公告披露日，公司股东北京国投协力股权投资基金(有限合伙)（以下简称“国投协力基金”）持有公司27,932,023股，占公司股本的4.1323%。其一致行动人国投创新(北京)投资基金有限公司（以下简称“国投创新基金”）持有公司股票26,583,688股，占公司总股本的3.9329%。国投协力基金及国投创新基金拟在本计划公告披露后的六个月内，以协议转让、大宗交易、集中竞价方式择机减持其所持公司股份不超过40,556,367股（其中国投协力基金20,779,723股，国投创新基金19,776,644股），即不超过公司总股本的6%（其中国投协力基金3.0742%，国投创新基金2.9258%）。

603113 金能科技（煤炭）2019-2-2，公司监事辞职：监事会收到股东代表监事、监事会主席王胜军先生递交的书面辞职报告。王胜军先生因个人原因，申请辞去公司第三届监事会股东代表监事及监事会主席职务。辞职后，王胜军先生将不再担任公司任何职务。根据《公司法》和《公司章程》的相关规定，王胜军先生辞职后，公司监事会成员将低于法定最低人数，因此，在公司补选出新的监事就任前，王胜军先生将继续履行职责。

000899 赣能股份（火电）2019-2-2，江西省投资集团有限公司增持公司股份进展：江投集团于 2018 年 12 月 18 日至 2019 年 1 月 31 日，通过深圳证券交易所交易系统以二级市场集中竞价交易方式增持公司股份共计 3,560,108 股。成交均价 4.35-4.56元/股，增持占比0.365%（增持前38.76%，增持后39.12%），总金额15,673,122元。

000883 湖北能源（水电）2019-2-1，2018年度业绩快报：营业总收入

12,293,556,943.99元，同比+6.12%；归属于上市公司股东的净利润1,754,509,431.43元，同比-19.27%。1.报告期内公司营业收入同比提升主要原因：天然气、煤炭贸易业务量增加。2.报告期内公司营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润同比降低主要原因：水电来水减少，发电量减少，利润同比降低。

002911 佛燃股份（燃气）2019-2-1，工程项目合作意向协议终止：公司于2018年

10月29日与香港金融投资控股集团有限公司（以下简称“香港金融集团”）、马达加斯加天然气投资集团有限公司（以下简称“马天然气投资集团”）、香港金控石油天然气集团有限公司（以下简称“香港金控油气”）在香港签署了《战略合作意向协议》。根据《意向协议》的相关约定，如《意向协议》签署之日起180日内香港金融集团及其子公司香港金控油气因任何原因未能完成收购合并马达加斯加天然气集团有限公司（以下简称“马天然气集团”）股份权益的，则《意向协议》将终止。由于香港金融集团、马天然气投资集团及香港金控油气已确认终止且不再进行马天然气集团收购事项，经各方友好协商，公司于2019年1月31日与香港金融集团、马天然气投资集团、香港金控油气在香港签署了《终止协议》，确认《意向协议》自2019年1月31日起终止。公司无需承担任何违约责任及其他法律责任，且该协议属于意向性协议，公司未据此签署任何工程施工合同。《意向协议》的终止对公司本年度及未来年度公司财务状况、经营成果不会构成重大影响。

600979 广安爱众（水电）2019-2-1，2018年四季度水电气生产经营数据：购水量

（万立方米）2018年7846.57，同比+6.33%；售水量（万立方米）2018年6685.71，同比+9.77%；发电量（万千瓦时）2018年131844.07，同比-4.18%；发电售电量（万千瓦时）2018年104086.80，同比-3.18%；上网均价（元/千瓦时）（含税0.2336，同比-0.60%；售气量（万立方米）2018年18738.97，同比+6.91%，售气均价（元/立方米）（含税）2018年2.265，同比+5.00%。

600979 广安爱众（水电）2019-2-1，公司董事长辞职并选举新任董事长：公司收到

袁晓林先生提交的书面辞职报告，因工作调整，袁晓林先生申请辞去公司第五届董事会董事长职务。

袁晓林先生辞去公司董事长职务不会影响公司董事会的正常运作和公司日常生产经营，袁晓林先生的辞职报告自送达公司董事会之时起生效。袁晓林先生辞去公司董事长职务后仍将担任公司董事、审计委员会委员职务。

2019年1月31日公司召开第五届董事会第三十九次会议，审议通过了《关于选举张

久龙先生为公司第五届董事会董事长的议案》，同意选举张久龙先生为公司第五届董事会董事长，任期自本次董事会通过之日起，至本届董事会任期届满为止。

601088 中国神华（煤炭）2019-2-1，合资公司进展情况：根据《国电电力发展股份有限公司与中国神华能源股份有限公司关于通过资产重组组建合资公司之协议》的约定，本次交易的交割日为合资公司工商登记完成之日当月的最后一天，即2019年1月31日。自交割日起，标的资产全部权利和义务由合资公司享有和承担。标的资产范围请见本公司2018年3月2日《对外投资暨关联交易公告》。

600509 天富能源（热电）2019-2-1，董事会第十三次会议决议公告：

1、关于上调“16天富01”债券票面利率及放弃行使赎回选择权的议案；

同意公司将本期债券后2年的票面利率上调100-500个基点，具体调整幅度授权董事长依据市场实际情况决定；调整后的计息期间为2019年3月8日至2021年3月7日。同意公司放弃行使《募集说明书》中约定的本期债券赎回选择权。

2、公司2019年生产经营目标主要内容如下：

计划发电量170.55亿千瓦时，供电量165.04亿千瓦时，供热量2,350万吉焦，供天然气18,525万方，电、热费回收率不低于98%，基本建设项目投资计划合计140,082.35万元，设备检修项目投资计划合计6,830万元；技改项目投资计划合计11,178万元，外购电量不超过11.72亿千瓦时，购电单价不超过国家电网公司下网单价。

3、关于公司子公司新疆天富检测有限公司拟收购关联方股权的议案；

公司全资子公司新疆天富检测有限公司（以下简称“天富检测”）收购公司控股股东新疆天富集团有限责任公司全资子公司石河子泽众水务有限公司之全资子公司石河子市泽众水务水质监测中心（以下简称“水质监测中心”）100%股权，交易价格以2018年11月30日为基准日水质监测中心100%股权的评估价值确定，金额为22.90万元。收购完成后，天富检测持有水质监测中心100%的股权。

000958 东方能源（火电）2019-2-1，良村热电增资进展：国家电投集团东方能源股份有限公司（以下简称“东方能源”）2018年第六次临时股东大会审议通过了《关于工银投资向良村热电增资的协议》，拟以东方能源所属全资子公司石家庄良村热电有限公司（以下简称“良村热电”）为标的，引进工银金融资产投资有限公司（以下简称“工银投资”）对其增资，增资金额约8.5亿元，增资后工银投资持有良村热电约45.93%股权（详见2018-063-关于工银投资向良村热电增资的公告）。

截止本公告披露日，东方能源及良村热电已与工银投资签署了《石家庄良村热电之增资协议》，工银投资已按照协议约定向良村热电支付了全部增资款项。本次增资完

成后,良村热电注册资本由60964.6940万元增至112741.5066万元;东方能源持有良村热电股份由100%减至54.07%,工银投资持有良村热电股份45.93%。良村热电已于2019年1月31日完成相关工商登记变更。

000301 东方盛虹(热电) 2019-2-1, 董事会第二十二次会议决议:

1.审议通过了《关于转让房地产公司股权和债权暨关联交易的议案》

公司拟以人民币 68,311.19 万元为对价,将所持苏州丝绸置业有限公司(以下简称“丝绸置业”)100%股权及对丝绸置业享有的28,455.11万元债权、所持吴江丝绸房地产有限公司(以下简称“丝绸房产”)90%股权及对丝绸房产享有的13,738.08万元债权一同转让给吴江嘉誉实业发展有限公司。本次股权转让完成后,公司将不再持有丝绸置业、丝绸房产股权,合并财务报表范围将发生变化。

2.审议通过了《关于转让春之声商业广场商铺及电影院产权暨关联交易的议案》

公司拟以人民币5,561.00万元(含增值税)为对价,将所持春之声商业广场72套商铺及1家电影院产权全部转让给吴江嘉誉实业发展有限公司。

3.审议通过了《关于设立全资子公司的议案》

为主营业务发展的需要,公司决定出资人民币10亿元在苏州市吴江区盛泽镇设立全资子公司江苏盛虹石化产业发展有限公司。

300125 易世达(新能源) 2019-2-1, 持股5%以上的股东减持股份至5%以下:易世达于2019年1月31日收到公司合计持股5%以上股东阎克伟先生的书面减持股份告知函,告知其于2019年1月30日通过大宗交易方式减持公司无限售条件流通股2,673,300股,约占公司股本总额的1.5103%。本次减持后,股东阎克伟先生及其控制的证券账户合计持有公司股份4.9998%,不再是公司持股5%以上的股东。

300125 易世达(新能源) 2019-2-1, 实际控制人增持公司股份计划的进展:截至本公告日,实际控制人刘振东先生的增持公司股份计划时间已过半。自2018年10月30日至2019年1月30日期间,受公司业绩预告、定期报告及重大交易事项等窗口期因素的影响,为了不违反窗口期不得买卖公司股份的相关规定,刘振东先生暂未增持公司股份,尚未实施本次增持计划。刘振东先生承诺,后续将按照计划继续实施本次增持计划。

002893 华通热力(热电) 2019-2-1, 持股5%以上股东股份减持时间过半:根据股东昆仑朝阳投资2018年10月30日出具的《关于股份减持计划进展的告知函》,通过集中竞价交易、大宗交易、协议转让等合法方式合计减持公司股份不超过7,142,850股,即不超过公司总股本122,980,000股的5.81%。截至2019年2月1日上述减持计划的减持时间已过半,减持计划期间内昆仑朝阳投资未减持公司股份。

601225 陕西煤业（煤炭）2019-2-1，回购公司股份的进展：2019年1月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份53100000股，占公司总股本的比例为0.531%，购买的最高价为8.38元/股、最低价为7.22元/股，支付的金额为407883938.84元（不含印花税、佣金等交易费用）。截至2019年1月月底，公司已累计回购股份210900000股，占公司总股本的比例为2.109%，购买的最高价为8.94元/股、最低价为7.22元/股，已支付的总金额为1687088262.81元（不含印花税、佣金等交易费用）。

000669 金鸿控股（燃气）2019-1-31，2018年年度业绩预告：公司2018年归母净利润：120,000万元-170,000万元，比上年同期下降：600.77% - 809.42%；原因：1、商誉减值：预计2018年将计提10,486.93万元的商誉减值准备，减少归属于上市公司股东的净利润7,026.25万元；2、拟计提应收帐款坏账准备1.33亿元；3、拟计提长期资产减值准备和报废损失10.41亿元；4、资产出售损失：公司收购瑞弗莱克油气及之后累计投资3.175亿元人民币，经本公司管理层慎重考虑，决定出让所持有的瑞弗莱克油气有限责任公司25%股权，出让价格1亿元人民币，由此造成投资收益损失2.166亿人民币。

000669 金鸿控股（燃气）2019-1-31，关注函：深圳证券交易所公司管理部：对《2018年年度业绩预告》的关注函。

000571 新大洲A（煤炭）2019-1-31，关注函：深圳证券交易所公司管理部：对《2018年年度业绩预告》的关注函。

000939 *ST凯迪（新能源）2019-1-31，关注函：深圳证券交易所公司管理部：对《2018年年度业绩预告》的关注函。

600403 大有能源（煤炭）2019-1-31，2018年年度业绩预增：预计2018年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加16,800万元到26,400万元，同比增加35%到55%。预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加13,608.20万元到23,208.20万元，同比增加27.21%到46.41%。

本期业绩预盈的主要原因：

一是随着煤炭供给侧结构性改革的深入推进，煤炭供需关系趋于平衡，煤炭价格保持稳定；

二是公司以安全生产为基础，积极采取多种措施，优化生产布局，强化内部管理，提高生产效率，煤炭产量稳中有增；

三是加强煤炭销售管理，综合施策，提升煤炭质量，开源节流、节支降耗，煤炭主业盈利能力不断增强，经营业绩较同期大幅上升。非经营性损益的影响主要为三供一业改造后续移交及公司处置废旧机电设备等形成的固定资产处置利得影响。

000780 平庄能源（煤炭）2018-1-31，2018年度业绩预告：归属于上市公司股东的净亏损24,000万元-26,000万元，基本每股收益亏损约0.237-0.256元。

公司归属于上市公司股东的净利润、基本每股收益发生亏损的主要原因为：公司2018年度，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%；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%。

000552 靖远煤电（煤炭）2019-1-31，2018年度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润盈利约57,023万元，比上年同期增长：约3.26%。基本每股收益盈利约0.2493元/股。2018年，因宝积山矿资源枯竭关闭退出，部分矿井受冲击地压、瓦斯涌现等地质灾害影响产能释放，公司产销量同比下降。经初步统计，全年煤炭产量935.13万吨，同比减少60.08万吨，销量938.25万吨，同比减少114.17万吨。

000899 赣能股份（火电）2019-1-31，2018年度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润盈利：16,600万元 - 21,500万元，比上年同期增长：909.11% - 1206.98%；基本每股收益盈利 0.1701元 - 0.2204元。

2018年度公司业绩大幅向上的主要原因是：

1、2017年度，公司对丰电二期两台发电机组进行了通流改造和超低排放改造，替换的资产进行了报废处理，造成非经常性损益-1.61亿元。2018年度，公司未发生大额非经常性损失；

2、2018年度，受益于江西省全社会用电需求的增长，公司所属火电厂发电量较上年度增加，2018年公司营业收入较2017年有所增加。

600971 恒源煤电（煤炭）2019-1-31，2018年年度经营数据：原煤产量（万吨）1,061.36，同比-11.51%，商品煤产量（万吨）895.38，同比-7.28%，商品煤销量（万吨）888.01，同比-7.48%，商品煤销售收入（万元）550,655.93，同比-6.35%，商品煤销售成本（万元）275,147.39，同比-16.08%，商品煤销售毛利（万元）275,508.54，同比+5.89%。

600644 乐山电力（水电）2019-1-31，对外投资：公司与四川旅投锦江酒店有限责任公司（以下简称：旅投锦江）共同投资设立乐山锦江新嘉州文化旅游有限责任公司（以下简称：锦江新嘉州公司或新公司），新公司成立后，将对公司所属分公司嘉州宾馆主楼及配套设施进行重新设计、装修、改造，利用旅投锦江酒店的知名品牌和行业竞争力优势，结合公司本地资源和区域影响力，在乐山市核心商务区和大佛旅游核心区打造一家中高端旅游商务度假酒店。锦江新嘉州公司注册资本10879.51万元，其中：公司以所属嘉州宾馆经评估的土地、房屋等实物资产出资5379.51万元，占注册资

本的49.45%；旅投锦江以现金出资5500万元，占注册资本的50.55%。

600348 阳泉煤业（煤炭）2019-1-31：2018年年度业绩预增：经财务部门初步测算，预计2018年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加10,000万元到60,000万元，同比增加6%到36%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加102万元到50,102万元，同比增加0.06%到31%。

2018年，公司在保持安全生产稳定的基础上，通过推行全面预算管理、集中采购、严格招投标等措施严控成本，积极推进先进产能建设，持续加大煤炭生产技术研发力度，做好新工艺、新技术、新装备试验推广工作，产品质量控制不断加强，优质产能充分释放，综合管理效益持续提升，同时供给侧结构性改革深入推进，煤炭销量、售价较2017年有所上涨，公司盈利水平稳步提高。

000993 闽东电力（水电）2019-1-30，2018年度业绩预告：归母净利润-33,500万元至-43,000万元,比上年同期下降：1583.03% -2003.59%,基本EPS -0.7315元/股至-0.9390元/股。本报告期归属于公司股东的净利润较上年同期大幅下降的主要原因如下：

1、本报告期宁德市区域内降水量较上年同期减少，公司下属电站各水库存水量较上年同期大幅下降，导致水力发电量较上年同期减少，影响公司净利润比上年同期减少约3100万元。

2、本报告期房地产确认的销售收入较上年同期减少，导致房地产确认的收益较上年同期下降，影响公司净利润比上年同期减少约5200万元。

3、受国际航运市场持续低迷等因素影响，本报告期确认的厦门船舶重工股份有限公司（持有32%股权）及福建福宁船舶重工有限公司（持有31.55%股权）的投资收益较上年同期减少，影响公司净利润比上年同期减少约25300万元-28700万元。

4、本报告期根据《企业会计准则》对应收账款、无形资产、商誉等计提资产减值准备，导致确认的资产减值损失较上年同期增加，影响公司净利润比上年同期减少约5900万元。

000862 银星能源（新能源）2019-1-30，2018年度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润：4,500万元 - 6,750万元，比上年同期增长：123.86% - 135.79%。公司业绩变动主要原因为：公司所属新能源发电企业利用小时增加，营业收入增加，经营情况好转。

600982 宁波热电（热电）2019-1-30，2018年年度业绩预增：公司预计2018年度实现归属于上市公司股东的净利润14,500.00万元至16,000.00万元，同比增长51.06%到66.68%。公司预计2018年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润

1,950.00万元至2,230.00万元，同比增长242.21%到291.35%。

业绩预增的主要原因：

(一) 报告期内子公司金华宁能热电有限公司及宁波金通融资租赁有限公司效益提升；

(二) 报告期内处置可供出售金融资产投资收益增加。

600995 文山电力（水电）2019-1-30，2018年年度业绩预增：经公司财务部门初步测算，预计云南文山电力股份有限公司2018年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将增加75%到95%。

业绩预增的主要原因：报告期内，公司售电量和自发电量同比增长；购电和售电结构变化，销售毛利（售电收入减购电成本）同比增加；公司财务费用等成本费用同比下降；联营企业经营改善，公司投资收益同比增加。

601666 平煤股份（煤炭）2019-1-30，2018年四季度经营数据：2018年第四季度：公司原煤产量（万吨）3,080.23，同比-1.44%，商品煤销量（万吨）2,579.18，同比-4.15%。商品煤销售收入（万元）1,705,549.33，同比-1.67%，商品煤销售成本（万元）1,306,866.48，同比+0.26%，商品煤销售毛利（万元）398,682.85，同比-7.49%。（以上经营数据为公司财务部门预计情况未经审计。）

600780 通宝能源（火电）2019-1-30，2018年第四季度经营数据：2018年第四季度，公司所属全资子公司山西阳光发电有限责任公司完成发电量15.12亿千瓦时、上网电量13.81亿千瓦时、上网电价均价(含税) 332.23元/千千瓦时。

2018年1-12月份，公司所属全资子公司山西阳光发电有限责任公司累计完成发电量53.21亿千瓦时、上网电量48.69亿千瓦时，上网电价均价(含税)338.78元/千千瓦时。市场化交易总电量24.43亿千瓦时，市场电量占比50.18%，较去年同期增加11.42%。

发电量变化的原因分析：发电量同比增加的主要原因是经济形势稳中向好，公司内部加大市场营销力度，通过月度交易和大用户重点交易等方式增加公司发电量。

600617 国新能源（燃气）2019-1-30，2018年年度业绩预增：预计2018年年度实现归属于上市公司股东的净利润为4,100万元到4,900万元，与上年同期（法定披露数据：1,658.73万元）相比，将增加2,441.27万元到3,241.27万元，同比增加147.18%到195.41%。公司预计2018年年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-9,430万元到-8,630万元，与上年同期（法定披露数据：-9,667.85万元）相比，将增加237.85万元到1,037.85万元。公司本次业绩预增主要是由于：第一，销售毛利的影响。2018年公司销气量增加，单方毛利上升，使公司整体销售毛利增加。第二，非经营性损益

的影响。本年非经常性损益约13,530万元,较上年同期11,326.58万元增加2,203.42万元,主要原因为本期收到政府补助约17,003.45万元,较去年同期12,267.41万元增加4,736.04万元。

600780 通宝能源(火电) 2019-1-30, 2018年年度业绩预增: 预计2018年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比,将增加1.27亿元左右,同比增加155%左右。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比,将增加1.27亿元左右,同比增加155%左右。

2018年度,公司积极研判行业变化趋势,紧抓电力市场发展机遇,全年发电量、售电量同比均有所提高,超额完成全年预定目标,整体盈利水平显著提升。

600333 长春燃气(燃气) 2019-1-29, 2018年年度业绩预亏公告: 长春燃气股份有限公司(以下简称“公司”)经财务部门初步测算,预计2018年度经营业绩将出现亏损,实现归属于上市公司股东的净利润为-6,000—8,000万元。

本期业绩预增的主要原因:由于天然气上游价格上涨而公司终端销售价格未能实现顺价调整,公司前三季度业绩出现亏损;虽然第四季度非居民用气价格顺价调整完成,公司经营进入相对正常状态,但仍未能弥补由于价格上涨导致成本加大所形成的前期亏损。

600997 开滦股份(煤炭) 2019-1-29, 2018年年度业绩预增公告: 业绩预告情况: 1.经财务部门初步测算,预计2018年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比,将增加79,804万元到89,804万元,同比增加155%到174%。2.归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比,将增加79,328万元到89,328万元,同比增加151%到170%。

本期业绩预增的主要原因:2018年,煤炭产品价格窄幅波动、焦炭产品价格震荡上行,市场供需总体延续了良性平衡的格局。公司积极抢抓市场机遇,充分发挥一体化经营和循环经济优势,持续加强生产经营管控,较好地实现了公司经营业绩的同比增长。

600740 山西焦化(煤炭) 2019-1-29, 2018年年度业绩预增: 业绩预告情况:

1、经财务部门初步测算,预计2018年年度实现归属于上市公司股东的净利润为145,000万元~160,000万元,与上年同期(9,191.97万元)相比,预计增加135,808.03万元~150,808.03万元,同比增加1477.46%~1640.65%。

2、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为120,036.55万元~135,036.55万元,与上年同期(10,335.09万元)相比,将增加109,701.46万元~124,701.46

万元，同比增加1061.45%~1206.58%。

本期业绩预增的主要原因：

(一) 主营业务影响。2018年以来，在宏观经济稳健运行和国家供给侧结构性改革推动下，国内钢铁企业产能不断提高，焦炭和化工产品市场需求增加，相关产品价格呈上涨趋势。公司不断提高科学管理水平，采取了一系列降本增效措施，实施“契约化”管理并完善绩效考核体系，公司效益显著提升。公司完成重大资产重组后，联营企业山西中煤华晋能源有限责任公司生产经营运行平稳，盈利能力较好，公司实现了较好的投资收益。

(二) 非经营性损益及会计处理的影响。非经常性损益影响预告期归属于上市公司股东的净利润约为24,963.45万元（主要是：取得联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益），上年同期非经常性损益金额为-1,143.12万元，非经常性损益对公司业绩预增有一定影响；会计处理对公司业绩预增没有重大影响。

600740 山西焦化（煤炭）2019-1-29，2018年第四季度主要经营数据：2018年四季度公司焦煤产量7.5亿吨，同长+3.7%，销量8.1亿吨，同比+25.54%，平均售价1991元/吨，同比+8.27%，销售收入16.2亿元，同比+26.93%。沥青产量1.57万吨，同比-10.03%，销量1.46万吨，同比-37.01%。

600395 盘江股份（煤炭）2019-1-29，2018年第四季度主要经营数据：2018年公司四季度煤炭产量192.5万吨，当季度同比+7.97%，累计同比+1.91%，煤炭销量当月值203.72万吨，当季度同比+2%，累计同比2.68%。煤炭销售收入当月值15.4亿元，当季度同比-5.37%，累计同比+0.03%。销售收入当月值10.4亿元，当季度同比9.56%，累计同比2.89%。

600395 盘江股份（煤炭）2019-1-29，收到政府补助：经统计，2018年1月1日至2018年12月31日期间，贵州盘江精煤股份有限公司（以下简称“公司”）累计收到各类政府补助资金36,789.05万元人民币。其中2018年贵州省煤矿安全改造和重大灾害治理示范工程2145万元；“三供一业”分离移交补助资金3亿元。

000968 蓝焰控股（燃气）2019-1-29，2018年度业绩预告：预计2018年公司盈利6.2-6.9亿元，同比增长27%-41%，每股盈利预计为0.64-0.71元。

600397 *ST安煤（煤炭）2019-1-29，2018年第四季度经营数据：2018年四季度公司原煤产量为57万吨，全年累计217万吨，四季度同比+29.55%，累计同比+2.84%。四季度商品煤销量55万吨，全年累计225万吨，四季度同比+7.84%，全年累计同比-3.02%。

四季度商品煤销售收入4.24亿元，全年累计15.32亿元，四季度同比+39.94%，累计同比+18.06%。商品煤销售成本2.69亿元，全年累计10.27亿元，四季度同比-22.49%，累计同比-3.95%。

600123 兰花科创（煤炭）2019-1-29，2018年度业绩预增：业绩预告情况：

1、经财务部门初步测算，预计公司2018年度实现归属于上市公司股东的净利润为10.5亿元到11.6亿元，与上年同期相比，增长34%到48%。

2、预计公司2018年归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为10.6亿元到11.8亿元，与上年同期相比，增长34%到50%。

本期业绩预增的主要原因：

（一）主营业务影响。报告期内，煤炭行业供给侧结构性改革和去产能政策持续深化，煤炭市场运行平稳，公司煤炭产品量价齐升、盈利增长；化肥、化工行业总体保持高位稳定运行，受环保限产和错峰生产等因素影响，公司尿素产品价格增量减、总体减亏，化工产品盈利同比增长。

（二）资产减值计提影响。报告期内，公司计提各类资产减值准备约1.7亿元，其中固定资产减值准备约5000万元，在建工程减值准备约6100万元。

（三）非经营性损益的影响。本次业绩预告期间，公司确认的非经常性损益约-2000万元左右，主要受取得化肥分公司关停损失补偿、固定资产报废损失等因素影响。

600505 西昌电力（水电）2019-1-29，2018年度业绩预增：业绩预告情况：

1、公司预计2018年年度实现归属于上市公司股东的净利润为6,200万元左右，与上年同期相比增加2,100万元左右，同比增长50%左右。

2、公司预计2018年年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为6,600万元左右，与上年同期相比增加1,200万元左右，同比增长20%左右。

本期业绩预增的主要原因：

2017年被投资单位康西铜业公司大幅亏损，导致其净资产已资不抵债，公司对其长期股权投资账面价值按权益法核算已减至为零。报告期内不再确认投资损失，上年同期确认投资损失3,675万元。

600408 *ST安泰（煤炭）2019-1-29，2018年度业绩预增：业绩预告情况：

1、经公司财务部门初步测算，预计公司2018年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将实现扭亏为盈，实现归属于上市公司股东的净利润为77,000万元左右；

2、归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为54,000万元左右。

本期业绩预盈的主要原因：

(一) 主营业务影响

1、2018年，钢铁行业运行稳中向好，在市场需求不断释放、环保政策持续发力的情况下，产品供需关系得到较好改善，市场价格逐步企稳回升，钢铁企业经营效益整体趋好。受下游钢铁行业运行向好影响，焦化行业也保持了较高的景气度，焦炭价格维持相对高位。随着钢铁、焦化市场的稳步好转，公司主营产品焦炭与H型钢的销售价格同比上涨，公司产能利用率和主营业务收入较上年同期均有较大幅度提升；

2、2018年，公司全部收回了以前年度关联方逾期经营性欠款余额，因坏账准备的冲回对公司2018年度业绩产生13,600万元积极影响。

(二) 非经营性损益的影响

1、2018年，公司子公司山西宏安焦化科技有限公司与奥地利奥合国际银行进行了债务重组，由此形成的债务重组收益24,943.53万元，扣除25%少数股东权益影响额后金额为18,708万元；另外，介休市财政局对公司的借款给予豁免利息收入2,136万元，两项合计增加公司2018年度合并报表利润20,844万元；

2、2018年，公司在收回关联方逾期欠款的同时，收回了相应产生的全部违约金22,100万元，不含税金额为19,052万元，相应增加公司2018年度合并报表利润；

3、2018年，公司计入当期损益的政府补助合计为1,125万元；

4、2018年，公司为关联方提供担保相应计提预计负债5,100万元，股民索赔计提预计负债700万元，两项合计减少公司2018年度合并报表利润5,800万元；

5、2018年10月，根据介休市国土资源局文件要求，公司终止桃坪石料厂的业务并将其关闭，同时对其固定资产进行分类处置，其中，计提资产减值准备5,566万元，处置损失72万元，合计减少公司2018年度合并报表利润5,638万元；

6、根据介休市人民政府办公室文件要求，公司作为刘家寨村移民搬迁出资主体，本次预计承担移民搬迁费用6,000万元，计入公司当期损益，相应减少公司2018年度合并报表利润；

7、除以上各项外的其他非经常性损益影响额合计约-580万元。

以上各项相抵后，非经营性损益影响金额合计为23,000万元左右。

601991 大唐发电（火电）2019-1-29，2018年全年发电量公告：大唐国际发电股份有限公司（“本公司”或“公司”）宣布，根据本公司初步统计，截止2018年12月31日，本公司及子公司累计完成发电量约2,697.043亿千瓦时，累计完成上网电量约2,546.124亿千瓦时。由于公司收购控股股东中国大唐集团有限公司所属大唐安徽发电

有限公司（“安徽公司”）、大唐河北发电有限公司（“河北公司”）、大唐黑龙江发电有限公司（“黑龙江公司”）于2018年4月初完成交割，按照企业会计准则的相关规定，公司采用同一控制下的企业合并方式将安徽公司、河北公司、黑龙江公司纳入合并报表，上述发电量、上网电量均包含安徽公司、河北公司、黑龙江公司2018年全年发电量、上网电量数据。

对本公司2017年同期发电量、上网电量进行重述后（含安徽公司、河北公司、黑龙江公司2017年全年发电量、上网电量数据），公司2018年全年发电量同比增长约5.31%，上网电量同比增长约5.26%。与本公司2017年同期公告数据（不含安徽公司、河北公司、黑龙江公司2017年全年发电量、上网电量数据）相比，公司2018年全年发电量增长约35.74%，上网电量增长约35.23%。与本公司2017年同期公告数据相比，2018年全年发电量及上网电量增长的主要原因是：

1. 全国全社会用电量增长，特别是第三产业和城乡居民用电保持高速增长；

2. 受公司收购安徽公司、河北公司和黑龙江公司发电资产影响，发电量比2017年同期增长约29.86%，上网电量比2017年同期增长约29.41%。

截至2018年12月31日，本公司平均上网电价为人民币376.76元/兆瓦时。

600792 云煤能源（煤炭）2019-1-29，2018年年度业绩预盈公告：业绩预告情况：

1. 经财务部门初步测算，预计2018年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将实现扭亏为盈，实现归属于上市公司股东的净利润为18,660万元左右。2. 归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为14,160万元左右。

本期业绩预盈的主要原因

（一）主营业务影响报告期内，公司抓住钢铁行业市场环境明显改善、焦炭价格持续上涨的有利时机，按照高水平、满负荷的方式组织生产，使得主营业务收入较上年同期有大幅增长；同时，公司扎实推进内部控制制度建设和对标挖潜工作，公司生产成本得到有效控制，导致2018年度主营业务盈利能力明显好转。

（二）非经常性损益的影响，2018年公司转让成都投智瑞峰投资中心（有限合伙）LP 份额获得投资收益3,537万元，因政府补助获得收益约1,000万元。由此增加归属于上市公司股东的净利润约4,500万元。

六、一周大事提醒

(一) 春节前一周大宗交易

图表54：2018.01.28-2019.02.08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 |
|-----------|------|------------|-------|----------|---------|-------|----------|--------|----------|----------|-----------------------|-----------------------|
| 300125.SZ | 易世达 | 2019-01-30 | 13.45 | 13.79 | -2.47 | 13.43 | 171 | 0.97% | 2,298.20 | 47.05% | 中信证券股份有限公司北京安外大街证券营业部 | 中信证券股份有限公司大连星海广场证券营业部 |
| 300125.SZ | 易世达 | 2019-01-30 | 13.45 | 13.79 | -2.47 | 13.43 | 96 | 0.54% | 1,297.39 | 26.56% | 中信证券股份有限公司吉林省分公司 | 中信证券股份有限公司大连星海广场证券营业部 |
| 000552.SZ | 靖远煤电 | 2019-01-28 | 2.77 | 2.67 | 3.75 | 2.68 | 2,819 | 1.23% | 7,808.87 | 377.39% | 山西证券交易单元(208201) | 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: 2019.02.11-2019.02.15大事提醒

| 日期 | 星期 | 公司简称 | 公司代码 | 未来一周事件提醒 |
|-----------|----|------|--------|--------------------------|
| 2019/2/11 | 周一 | 赣能股份 | 000899 | 限售股份上市流通 |
| 2019/2/12 | 周二 | 乐山电力 | 600644 | 股东大会现场会议登记起始 |
| 2019/2/12 | 周二 | 金鸿控股 | 000669 | 股东大会现场会议登记起始;股东大会互联网投票起始 |
| 2019/2/12 | 周二 | 闽东电力 | 000993 | 股东大会互联网投票起始 |
| 2019/2/12 | 周二 | 兖州煤业 | 600188 | 股东大会召开;股东大会互联网投票起始 |
| 2019/2/12 | 周二 | 闽东电力 | 000993 | 股东大会现场会议登记起始 |
| 2019/2/13 | 周三 | 粤电力B | 200539 | 股东大会现场会议登记起始 |
| 2019/2/13 | 周三 | 金鸿控股 | 000669 | 股东大会召开 |
| 2019/2/13 | 周三 | 闽东电力 | 000993 | 股东大会召开 |
| 2019/2/13 | 周三 | 阳泉煤业 | 600348 | 股东大会现场会议登记起始 |
| 2019/2/13 | 周三 | 粤电力A | 000539 | 股东大会现场会议登记起始 |
| 2019/2/14 | 周四 | 黔源电力 | 002039 | 股东大会现场会议登记起始;股东大会互联网投票起始 |
| 2019/2/14 | 周四 | 东方盛虹 | 000301 | 股东大会现场会议登记起始 |
| 2019/2/14 | 周四 | 乐山电力 | 600644 | 股东大会召开;股东大会互联网投票起始 |
| 2019/2/14 | 周四 | 山煤国际 | 600546 | 股东大会现场会议登记起始 |
| 2019/2/14 | 周四 | 新大洲A | 000571 | 股东大会现场会议登记起始 |
| 2019/2/14 | 周四 | 恒源煤电 | 600971 | 股东大会现场会议登记起始 |
| 2019/2/14 | 周四 | 昊华能源 | 601101 | 股东大会召开;股东大会互联网投票起始 |
| 2019/2/15 | 周五 | 恒源煤电 | 600971 | 股东大会召开;股东大会互联网投票起始 |
| 2019/2/15 | 周五 | 黔源电力 | 002039 | 股东大会召开 |
| 2019/2/15 | 周五 | 韶能股份 | 000601 | 股东大会现场会议登记起始 |
| 2019/2/15 | 周五 | 山煤国际 | 600546 | 股东大会召开;股东大会互联网投票起始 |
| 2019/2/15 | 周五 | 阳泉煤业 | 600348 | 股东大会召开;股东大会互联网投票起始 |
| 2019/2/15 | 周五 | 露天煤业 | 002128 | 股东大会现场会议登记起始 |

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

七、风险提示

进口煤政策反复。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

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

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

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

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



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

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

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。