廣滙能源月報

2019年1期

(2019年1月1日-1月31日)

广汇能源股份有限公司
GUANGHUI ENERGY CO.,LTD.

关于本报告

本报告是广汇能源股份有限公司2012年成功转型为专业化的能源开发上市公司以来，连续七年每月发布的月度报告，是公司对市场动态分析、经营情况概述、证券市场动态、公司热点新闻四大内容的真实反映。我们对相关情况做出如下说明：

报告主体：广汇能源股份有限公司

指代说明：“广汇能源股份有限公司”在本报告中也以“广汇能源”、“公司”和“我们”表示。

时间范围：2019年1月1日至1月31日。考虑到披露信息的连续性和可比性，部分信息内容在披露时间上向前向后适当延伸。

报告周期：本报告为月度报告。 编写原则：客观、规范、诚信、透明、实质性。

语言版本：本报告以中文版本发布。

信息披露：本报告所含信息最终以公司定期报告为准。

免责声明

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中所涉及的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向股东发布的本报告完整版本为准，如有需要，股东可以向本公司相关部门进一步咨询。

本报告不应作为投资者进行投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代投资者自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“广汇能源股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

广汇能源股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

联系地址：新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市新华北路165号中天广场27楼广汇能源股份有限公司
邮政编码：830002
电　　话：0991-3762327
传　　真：0991-8637008

微信扫一扫，关注广汇能源

扫一扫，关注广汇能源

目 录

11 | 哈密新能源工厂：120万吨甲醇/80万吨二甲醚、5 亿方LNG项目

12 | 吉木乃LNG工厂：150万Nm3/d液化天然气项目

13 | 江苏南通港吕四港区LNG接收站项目：二期（规划设计周转量为 115 万吨/年）

14 | 哈密淖毛湖煤矿

15 | 清洁炼化项目：1000万吨/年煤炭分级提质清洁利用项目

15 | 信汇峡项目：120万吨/年粗芳烃加氢项目（一期规模 60万吨/年）

16 | 红淖铁路项目：新疆红柳河至淖毛湖铁路项目

市场行研分析

5 液化天然气市场月度分析报告

6 甲醇市场月度分析报告

7 煤焦油市场月度分析报告

8 煤炭市场月度分析报告

9 原油市场月度分析报告

生产经营动态

11 在产 项目运营进展情况

15 试运行 项目运营进展情况

证券市场动态

18 公告信息

19 研究报告

本月热点新闻

23 创新突破 提升质量 广汇能源隆重举办2018年年会

24 红淖铁路投入试运营 助力丝路经济带能源大通道建设

1 市场行研分析

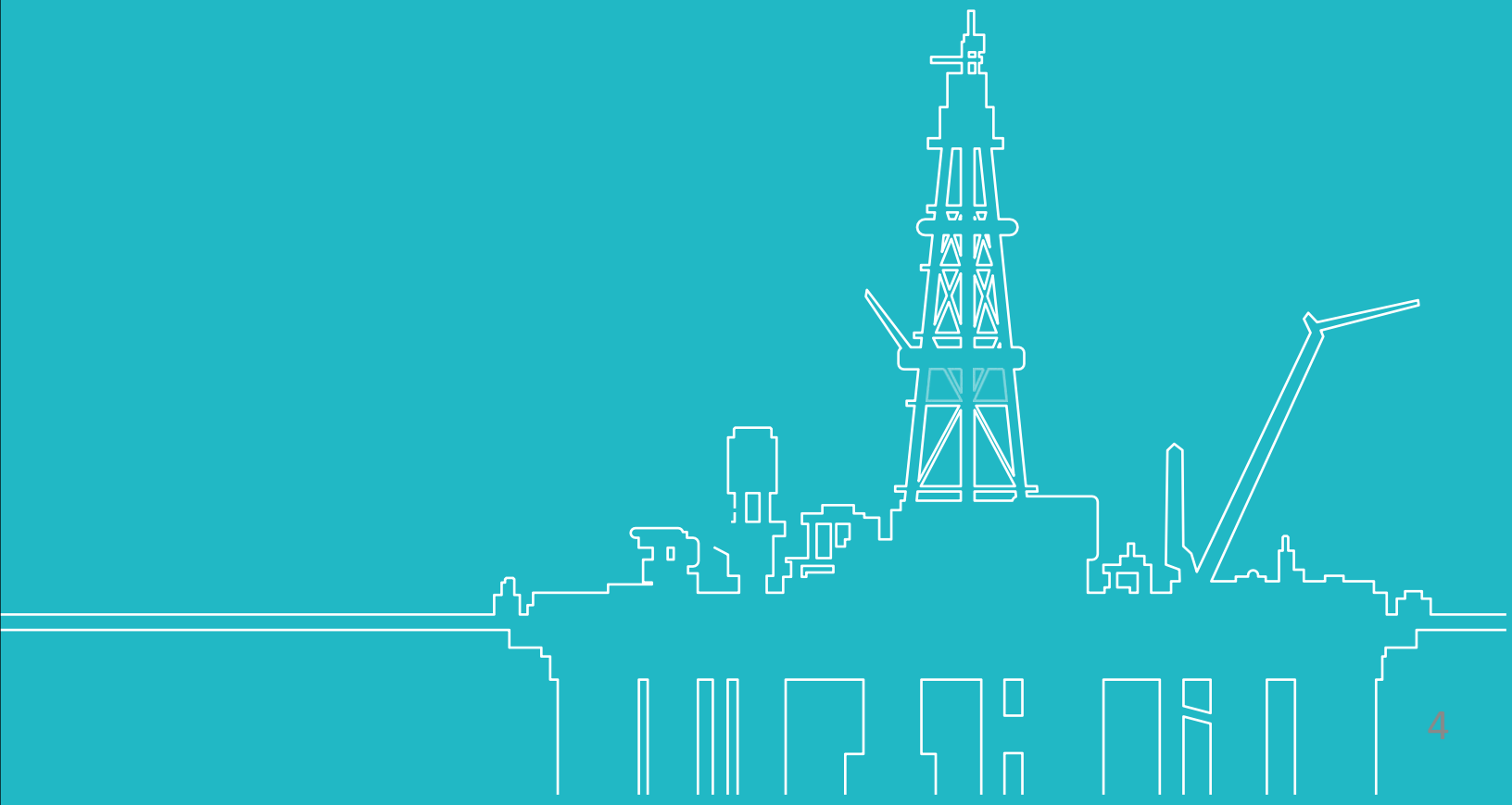
液化天然气市场月度分析报告

甲醇市场月度分析报告

煤焦油市场月度分析报告

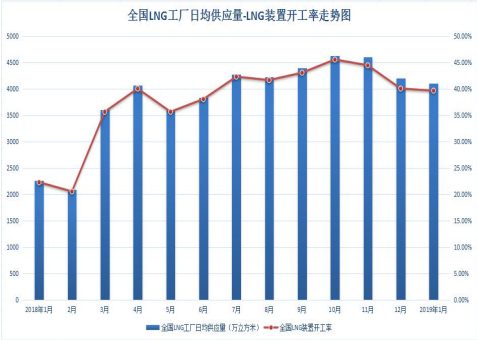
煤炭市场月度分析报告

原油市场月度分析报告



液化天然气市场月度分析

1月份上半月，国内大范围降温，加之限气影响，天然气需求明显增加，相应市场价格大幅上涨；下半月， 因临近春节，国内 LNG 工厂陆续进入节前出货状态，降价意愿强烈，LNG 市场价格持续回落。虽然从均价来看， 1 月份 LNG 市场价格环比有所上涨，但目前多数地区 LNG 市场价格已经跌破 4000 元/吨，预计后期市场价格或仍以稳中下行为主。



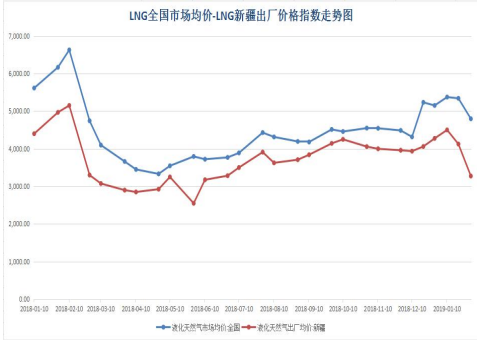
LNG 装置运行及开工率

LNG 市场供应：2019 年 1 月，全国 LNG 工厂月平均开工率 39.6%，环比 12 月份减少 0.40%，同比增加17.35%。截至 1 月底，全国 LNG 工厂 12 个月平均开工率为 38.84%。2019 年 1 月全国 LNG 工厂日均供应量为4096 万立方米，较 12 月减少 101.5 万立方米。

1 月份国内 LNG 工厂逐渐进入节前出液状态，个别工厂陆续停工检修，市场供应略有下滑。

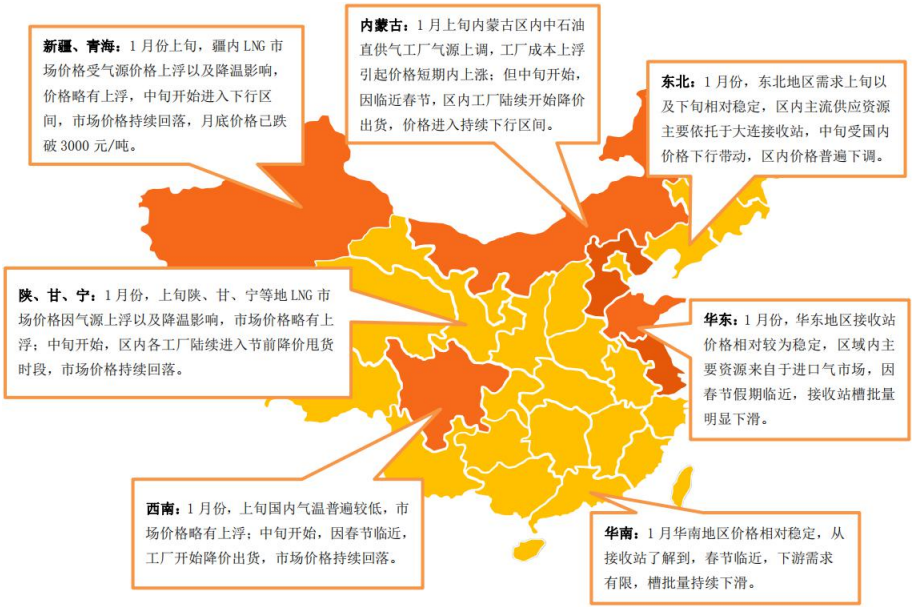
液化天然气市场价格走势回顾

LNG 工厂、接收站出厂价格：截至 1 月底， LNG 价格指数均值为 1367.38，环比上月上调 56.22，上调 4.29%；LNG 市场均价为 5144.24 元/吨，环比上月上调 211.66 元/吨，上涨 4.29%。



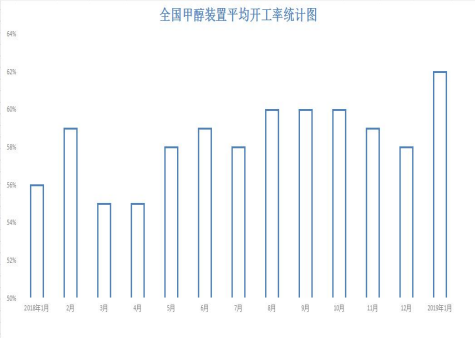
国际天然气市场

国际 LNG 价格及供需情况：1 月份，亚洲 LNG 到岸均价（中、日、韩三地均价）为 8.396 美元/百万英热，环比上月下跌 0.634 美元/百万英热，下跌 7.02%。到岸价格与市场供需变动密切相关，月内东亚地区市场供应相对充裕，临近春节，下有需求有限，到岸价格持续下滑。



甲醇市场月度分析

1 月，甲醇及下游产业链价格指数涨跌不一。截止 1 月 31 日，甲醇产业链价格指数收于 3842 点，较上月同期上涨 1.1%。1 月份，甲醇及下游产品涨跌不一。其中下跌幅度最大的是甲醛，跌幅在 7.4%；上涨幅度最大的是 MTBE，涨幅在 5.8%。 进入 2019 年，原油在元旦过后连续几个交易日出现反弹， OPEC+产量集体下降提振，原油期货市场延续偏强整理局面，年末化工品市场虽然受春节假期冲击终端产业需求逐步走弱，但整体化工品依然呈现温和向好走势，伴随物流和市场参与者逐步退市待假，化工品市场节前波动有限。上游甲醇供应面变化或有限，但下游需求随着装置恢复存或较大的增加预期，预计甲醇及下游市场或稳中偏强。

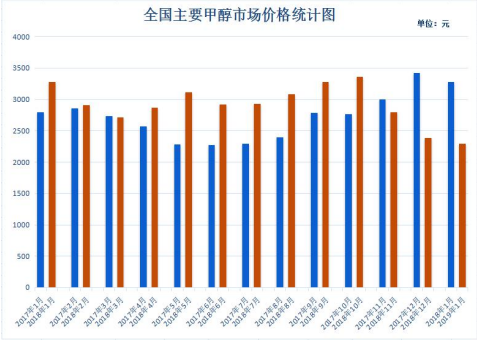


甲醇装置运行及开工率

1月份，国内平均开工率在 62%左右，较上月末有所提升。截至发稿，其中，华北地区新增 1 套检修装置，1 套降负装置，2 套重启装置，开工率提升；华东地区新增 2 套重启装置，开工率提升；华中地区新增 2 套重启装置，1 套降负装置，开工率提升；东北地区新增1 套停车装置，开工率降低；西南地区新增 2 套重启装置，开工率提升；西北地区新增 1 套重启装置，开工率降低。其余地区基本稳定，月内有个别企业短暂停车检修，但很快便恢复生产，整体影响不大。下月重启装置较多，预计开工或窄幅提升。

甲醇市场价格走势回顾

1 月，我国甲醇市场整体震荡走势。本月全国均价 2295 元/吨，环比-3.8%，同比-29.9%。本月初元旦假期节后复市，山东等地甲醛等部分传统下游，受多方因素影响下，企业维持降负、停车状态，局部需求依然不高。且受雨雪天气影响，运费相对维持高位，企业销售成本依旧较高，一定程度制约了下游需求。多数 MTO 企业虽利润得到一定修复，但开工并未有明显提升，对甲醇的消化能力相对有限。尤其是下半月，需求清淡制约下价格震荡下行。直至月末，虽下游节前补货集中，西北地区局部出货尚可，但价格并未有大幅拉升。另外港口到港货源较多，库存维持高位，港口现货重心偏弱。期货方面，现货供需逻辑支撑较弱，而受原油市场减产行动实施提振信心，外围心态支撑下甲醇期货趋势向好，但月末震荡涨跌交叠。



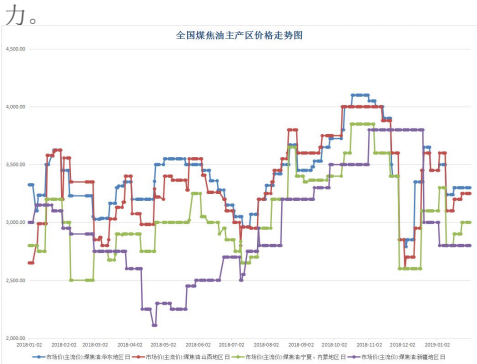
主要下游开工分析

本月国内煤制聚丙烯装置整体开工率在 87%左右，较上月提升 3 个百分点。月内大唐国际装置仍处于停车状态，月初神华宁煤新装置重启，月中中天合创气相装置停车检修，临近月底中煤榆林装置检修，但整体来看月内装置开工仍有小幅提升。传统下游中，开工率降低为主。下月来看，中煤榆林装置逐步恢复，大唐国际装置重启时间待定，其他装置暂无检修计划预计煤制聚丙烯装置整体开工有所提升至 92%左右。传统下游开工多有提升，预计整体下游需求量呈增加趋势。

产品名称	上月末	本月末	涨/跌	下月预测
甲醇	58	62	+4	65
甲醛	30	20	-10	30
二甲醚	20	19	-1	20
醋酸	87	84	-3	87
MTBE	59	57	-2	60
DMF	64	54	-10	61
煤制 pp	84	87	+3	92

煤焦油市场月度分析

本月国内中温煤焦油市场先涨后稳，后期有偏弱调整的态势，陕西地区密度 1.04 中温煤焦油涨幅在 150 元/吨左右，密度 1.07 涨幅 250 元/吨左右，水上油先涨后跌整体涨幅在百元之内。2019 开局之月中温煤焦油走势差强人意，虽走出低谷但续涨乏力。



各地区市场

从各地区来看，陕西各厂家从价格低位开涨，密度 1.04 和 1.07 相继突破 2000 元/吨关口，但随着新年临近，需求转淡，另受煤炭价格影响，开工有所下降，续涨难以继续；宁夏地区烧火油价格跟随陕西涨跌，后期走稳为主；新疆市场水上油整体走势向好，涨幅较大， 成为整个市场中的亮点；山东河南江苏地区总体相对震荡幅度较小，部分微跌，价格在 2200-2400 元/吨左右波动。

上下游市场

从上下游来讲，本月受榆林地区煤矿事故影响，上游动力煤暴涨，虽月底冲高回落， 但仍处高位，致使中温成本压力增加，且开工有所下降；加氢方面，本月国际油价整体来看走势向好，前期的连续多个工作日上涨使布伦特国际原油从 54 美元上涨至 61 美元左右，地炼厂家成品油、加氢厂家轻质化煤焦油价格跟随上涨，对 1.04 中温的采购价格传递利好；下游船燃方面，本月需求提升不大，价格受成本影响稍有上行，对水上油大多刚需维持，尤其下旬之后，调油商和部分下游退市，交投更显清淡；下游烧火油方面，本月北方地区天气继续转寒，沥青搅拌站用油减少，工地、工厂陆续放假限制了出货，整体市场不温不火，微有下行，波动幅度不大。

整体来看，1 月中温煤焦油市场走势稍有回暖，但后续上探乏力，观望为主。

国内主要地区分述

地区	上月成交价	本月成交价	涨跌	备注
山东	2300-2350	2300-2330	-20	山东地区本月震荡幅度较小，整体稍有下调
陕西	1800-2000	2000-2200	+200	密度 1.04-1.08，本月月初拉升， 中下旬走稳为主
河南	2250-2300	2200-2220	-30	河南地区小幅震荡，弱势调整
新疆	2000	2300	300	水上油， 0.99 左右，新疆地区中温煤焦油市场本月大幅拉升

下期市场趋势预测

驱动因素	下期预测	驱动方向
外围消息面	预计国际原油走势震荡，国际局势、库存成重要因素	中性
烧火油	正月需求缓慢回暖，但短期利好难传递	利好
船燃	新年过后观望为主	利空
加氢	随油价走势调整，柴油需求回升	上调
综合判断	新年过后小幅提涨	上涨 100 左右

煤炭市场月度分析

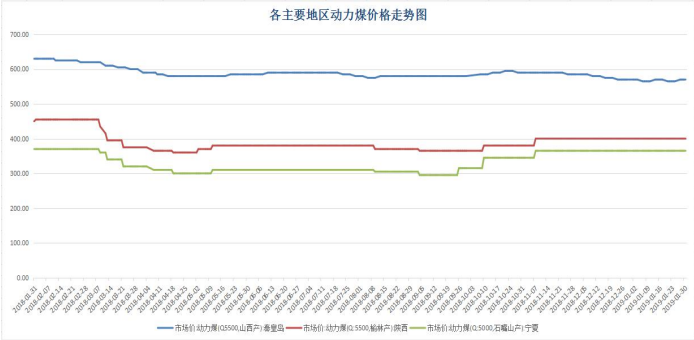
1-12 月煤炭生产供应简况

发改委消息，1-12 月份，全国规模以上煤炭企业煤炭产量 35 亿吨，同比增长 5.2%。12月份，全国完成原煤产量 3.2 亿吨，比去年同期增长 1.6 %。12 月末，全国重点电厂存煤 8141万吨，可用 18 天。

12 月份铁路煤炭运输情况

12 月份全国铁路煤炭发运量 2.1 亿吨，同比增长 31.0 。1-12 月发运煤炭 23.8 亿吨， 同比增长 10.3%。

国内市场：动力煤



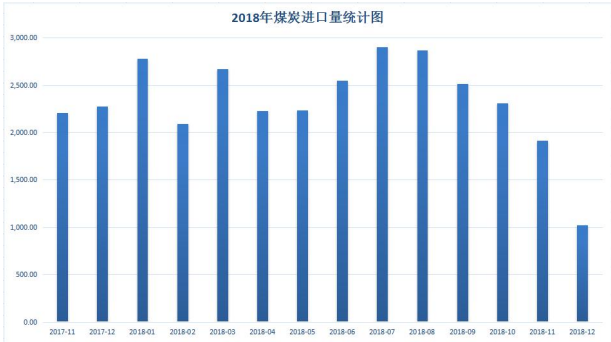
2019 年的第一个月，国内动力煤市场展现了由弱势稳定到多处上涨、再到弱势稳定的转变：月初，刚刚进入 2019 年，下游高库存且多还未开始囤货，整体市场需求平淡，加上港口市场持续低迷的影响，整体动力煤市场销售情况不佳，主产区涨跌互现，山东、江西等地则均有下调，整体呈现弱势稳定。之后随着主产区多处煤矿提前发布放假通知，部分下游厂商及贸易商开始了节前囤货工作，加上严寒雨雪天气，日耗保持坚挺，推动了主产区部分煤矿煤价有 10-20 元/吨的上调，销售情况也有所回暖。

至月中旬，陕西神木地区发生李家沟煤矿事故，由于事态较为严重，神府地区当即被要求全部停产接受检查，产能收缩下，一时间带动陕西其他区域煤矿煤价有小幅上行，提振了市场情绪，之后影响继续发酵，榆林市能源局发布通知，要求榆林市炮采、残采煤矿，以及手续不全、年产能不足 45 万吨的煤矿全部停产整顿，接受检查。经过这两次停产之后，当地尚在正常生产的煤矿仅剩十余家。在临近年关下游有囤货需求的关键时刻，陕西省作为举足轻重的主产区，此次大范围的停产可以说为产地市场带来了较大提振：之后的两周时间里， 陕西地区在产煤矿多多次连续上调煤价，累计涨幅可达 40-200 元/吨，块煤价格也逼近历史高点，同时还带动了周边的内蒙及山西地区也同样开始进行安全检查，山西地区煤矿多表示销售较好，但临近放假，对价格不做调整；而内蒙地区同时还加强了煤管票的管制，销售回暖、拉煤车增多，多家煤矿累计有 10-30 元/吨的上调，西南四川地区某大型煤企也表示拉煤车排队抢煤现象较为常见，价格小幅上调 10 元/吨。

此波向好势头一直持续至月底，随着春节愈发临近，除部分煤矿放假外，下游工业、企业及贸易商均多开始陆续放假，用电需求大幅度降低，日耗逐步回落至 50 万吨以下，加上整月里进口煤的陆续通关及下游高库存依旧，产地市场上涨情绪降温，陕西及内蒙零星煤矿有 10-40 元/吨的下调，整体开始趋于稳定准备步入春节假期。

港口方面，截止到 1 月 31 日，北方港 Q5500 下水平仓价 580-595 吨，较上月底上调10 元/吨左右。坑口方面，山西地区洗精煤 Q：6230， S1.2-1.3 含税在 540 元/吨，较上月持平，陕西榆阳地区末煤 Q6200 S0.5 含税在 534 元/吨，较上月上调 95 元/吨。神木地区末煤 Q6200 S0.2 含税在 430 元/吨，较上月上调 10 元/吨。

煤炭进口



最新统计数字显示，12 月中国煤炭进口量为 1023 万吨，环比下降 55.01 。1-12 月累计煤炭进口量达到 284123.2 万吨，同比增长 3.9 ；进口值为 246.06 亿美元，同比上涨 8.6% 。

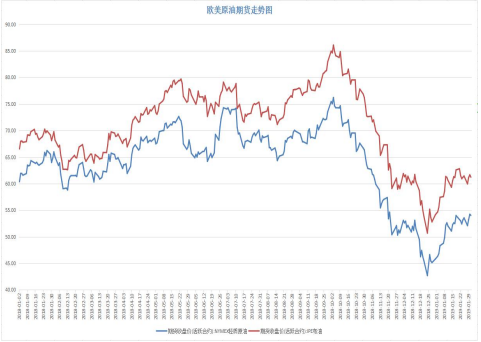
截至 12 月份，尽管政府采取控制进口的措施，进口量已超去年全年总量，创四年最高年度进口规模。十一月起，国家就设定了海关平抑进口目标，18 年最后一个月的进口煤通关量如预计环比大幅下降 55%。但下游高库存下，十二月煤炭市场依旧弱稳运行。至一月电厂库存经过严寒天气消耗下降到 1400 万吨以下，但随着春节假期的临近，下游企业多陆续放假，日耗回落，库存再度回升，加上一月进口煤陆续通关，下游采购积极性愈发薄弱，港口市场整月成交量低迷。

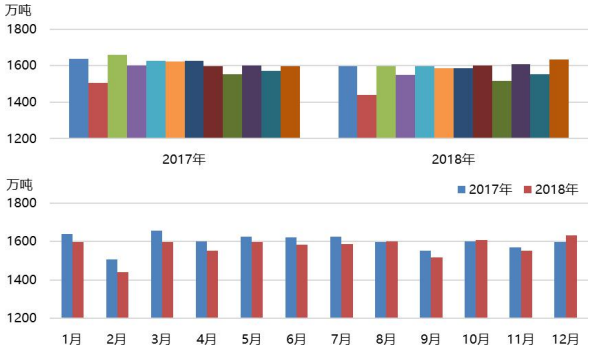
原油市场月度分析

2019 年 1 月份国际原油期货价格整体回升，月初连涨快速脱离底部，中下旬维系偏强整理。 1 月 1 日起欧佩克及其产油国盟友们于去年 12 月达成的联合减产协议正式生效，月初欧佩克12 月原油产出出现两年来最大降幅，其中仅沙特原油产出即下降 42 万桶/日至1065 万桶/日，同时出口至中国和美国的原油数量也双双下滑，除了主动减产的协议框架内国家外，受到豁免的国家也出现了非主动性减产，这令减产联盟的实际减产力度超出预期。另一方面，尽管美国原油产量再度刷新记录高位，但扩张速度明显放缓，月内石油钻井数量、原油库存变动大部处于下降或微幅增长状态，这缓解了市场担忧情绪。沙特等国不断表态将维系超出协议框架的减产规模，并将进一步削减出口至美国的原油数量，市场判断这将进一步缓解美国原油库存压力，这为国际油价的持续反弹奠定了基调。截至 1 月末，美原油 WTI 价格已经自圣诞前夜低点上涨了 25%。

欧美原油期货价格

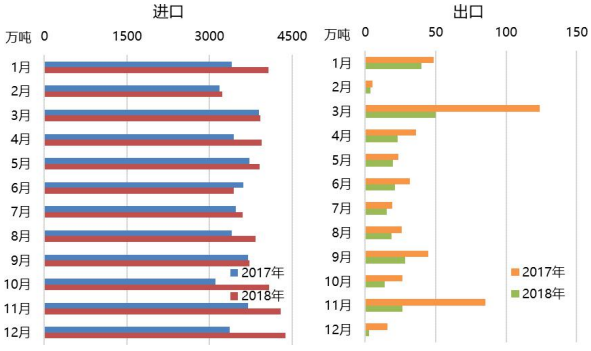
2019 年 1 月 30 日纽约商交所 WTI 原油期货收盘价 54.23 美元/桶，相比 2018 年 12 月 31 日涨 8.82 美元/桶，涨幅 19.42%；1 月 30 日洲际交易所布伦特原油期货收盘价 61.65 美元/桶，相比 2018 年 12 月 31 日涨 7.85 美元/桶，涨幅 14.59%。截至 1 月 30日，WTI 月均价 51.44 美元/桶，较去年 12 月上涨 2.27 美元/桶、涨幅 4.61%，布伦特月均价 60.16 美元/桶，较去年 12 月上涨 2.28 美元/桶、涨幅 3.94%。





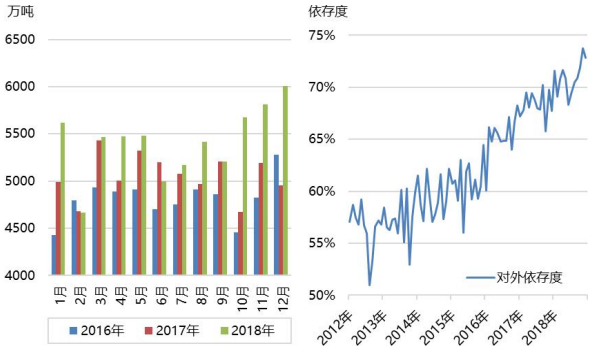
中国原油产量

国家统计局数据显示：2018 年 12 月中国原油产出数据环比略现回升，国家统计局数据显示，中国 12 月原油产量 1633 万吨，同比增长 2%。中国 2018 年 1-12 原油产量下降 1.3%至 18911 万吨，为 2007 年以来最低，受原油进口大增的影响国内原油生产能力继续下滑。



中国原油进出口量

中国海关公布数据显示：2018 年 12 月份，中国原油进口数量为 4378.2 万吨，进口金额 1479.2 亿元；1~12 月中国原油累计进口数量 46190.1 万吨，累计比去年同期增长 10%。12 月份，中国原油出口数量 2.6 万吨，出口金额 0.8 亿元；1-12 月中国原油累计出口数量262.7 万吨，累计比去年同期减少 46%。



中国原油消费量

2018 年 12 月原油表观消费量再度攀升，来到 6008.9 万吨，环比上涨 3.3%。12 月份中国原油对外依存 72.86 ，较上月小幅度下降。

2

生产经营动态

哈密新能源工厂：120万吨甲醇/80万吨二甲醚、6 亿方LNG项目

吉木乃LNG工厂：150万Nm3/d液化天然气项目

江苏南通港吕四港区LNG接收站项目：二期（周转量 115 万吨/年）

哈密淖毛湖煤矿

清洁炼化项目：1000万吨/年煤炭分级提质清洁利用项目

信汇峡项目：120万吨/年粗芳烃加氢项目（一期规模 60万吨/年）

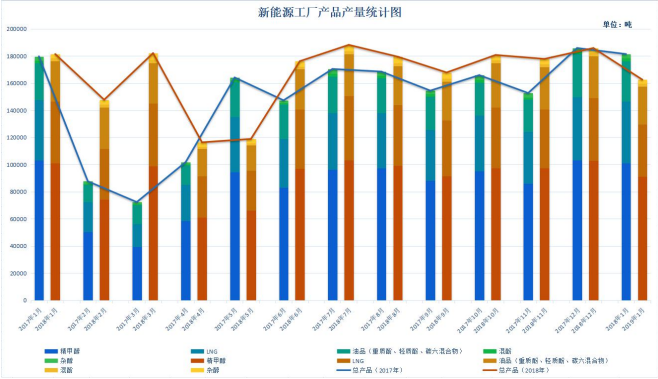
红淖铁路项目：新疆红柳河至淖毛湖铁路项目

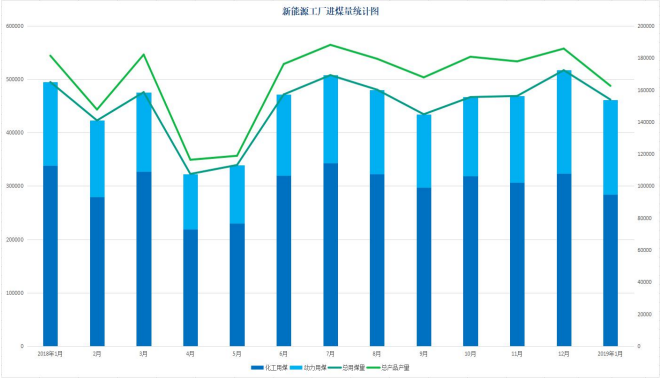
哈密新能源工厂：120万吨甲醇/80万吨二甲醚、6亿方LNG项目以煤炭为原料，生产工艺选用碎煤加压气化技术和国产化低温甲醇洗净化技术，同步化学加工煤制天然气，经液化处理，形成煤制LNG及副产品。

哈密新能源工厂：120万吨甲醇/80万吨二甲醚、6亿方LNG项目

项目运营进展情况

2019年1月，哈密新能源工厂11台气化炉运行，平均1台气化炉常规检修，甲醇产量完成9.10万吨，LNG产量3.98万吨，总产品产量16.26万吨。





技改项目进展情况	完成进度
VOCS治理项目	• 已完成外管至VOC界区管道安装，仪表电缆保护管安装，导压管、气源管、伴热管安装；两组长明灯、两级燃烧器已全部投运，目前正在对余热锅炉进行煮炉；项目整体进度完成约95%。
硫回收系统	• 项目三查四定完成；酸雾治理部分已完全投运；项目整体进度完成约95%。
甲醇精馏装置节能优化改造	• 设备材料已发货；电仪电缆到货现场；项目整体进度完成约50%。

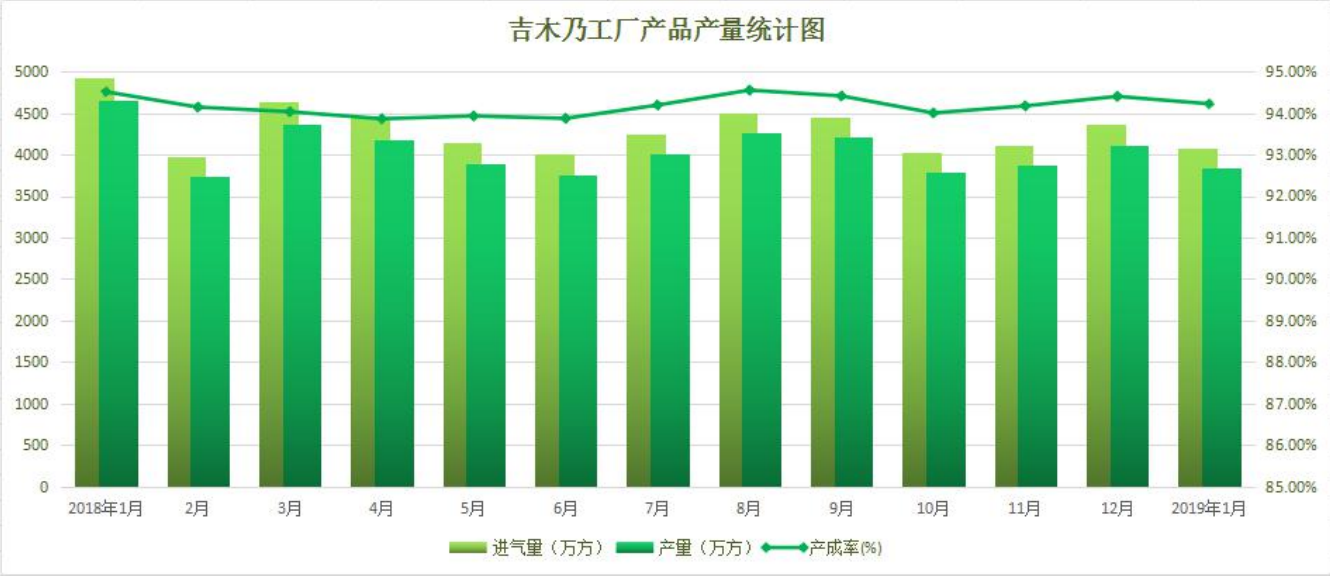
吉木乃LNG工厂：150万Nm3/d液化天然气项目气源来自境外收购的哈萨克斯坦斋桑油气田，通过跨境天然气管道上下联动供应，利用天然气经深冷处理后生产出LNG产品。

吉木乃LNG工厂：150万Nm3/d液化天然气项目

4075	3840	94.22%
进气量	产气量	出成率

项目运营进展情况

2019年1月，吉木乃LNG工厂实现进气量4075万方、产量3840万方，全月产品出成率达到94.22%。

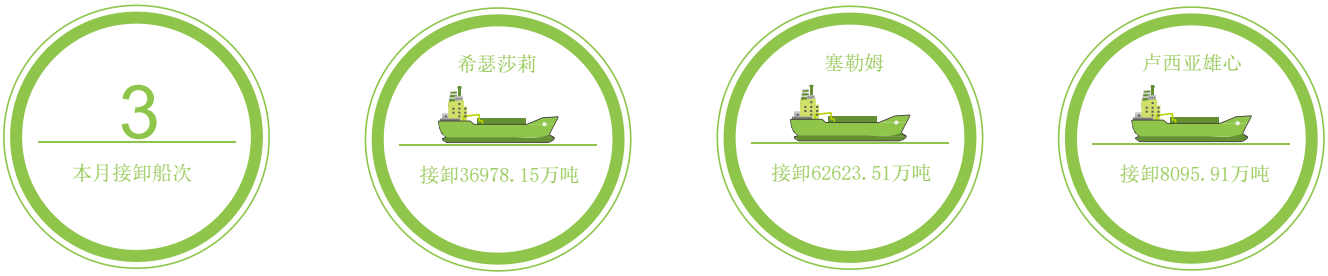


江苏南通港吕四港区LNG接收站项目通过海外贸易，引进海外LNG资源，进行LNG的境内销售，通过贸易价差，实现利润；一期（周转量60万吨/年），二期（周转量 115 万吨/年），三期（周转量 300 万吨/年）.

江苏南通港吕四港区LNG接收站项目：二期（周转量 115 万吨/年）

项目运营进展情况

2019年1月，启东 LNG 接收站共接卸 3 艘 LNG 船：1 月 2 日、5 日、7 日分别靠泊“希瑟莎莉”“塞勒姆”“卢西亚雄心”。共计卸液10.77万吨。



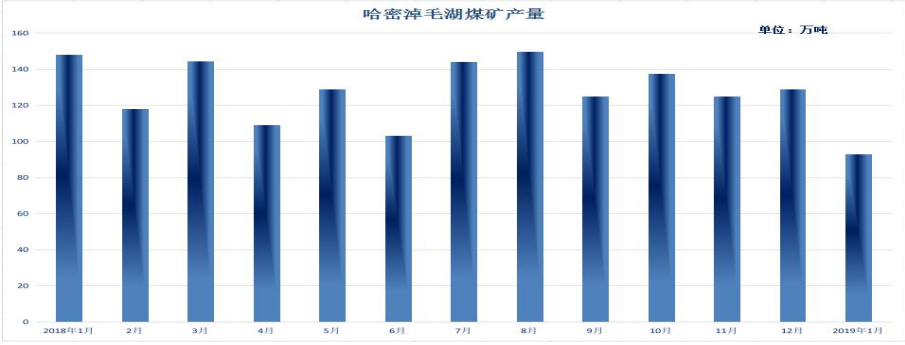
项目建设情况	完成进度
2#16万立方米储罐项目	• 完成储罐第十层墙体浇筑，完成总工程量的60%。
LNG海水气化项目	• 长周期设备均已采购生产，海水管道到货864米，海水管道安装施工600米。
启通天然气管线	• 施工图设计路由已确定，目前正在协调拆迁事宜。

哈密淖毛湖煤矿露天开采主要采用“单斗电铲—卡车—半固定破碎站—带式输送机”半连续开采工艺，同时使用950型采煤机和540型采煤机，机械化程度较高，露天开采回采率达到95%以上。

哈密淖毛湖煤矿

项目运营进展情况

2019年1月，受春节假期影响，哈密淖毛湖煤矿原煤开采量较上月环比减少27.9%。



项目运营进展情况	完成进度
110kV II回输电线路及出线间隔项目	• 现场施工已完成，等待哈密供电局验收、批复供电。项目整体进度完成约98%。
铁路快装系统火车装车抑尘项目	• 喷防冻液、抑尘设备单机调试已完成，现在装车调试中。项目整体进度完成约100%。
边坡稳定性分析与评价、监测系统工程	• 项目已完成。

清洁炼化项目：1000万吨/年煤炭分级提质清洁利用项目装置原料煤以公司自有白石湖露天煤矿煤炭产品为主，同时搭配淖毛湖地区其他煤矿的资源。公司煤炭地质储量丰富，煤质优良。主要生产工艺是对淖毛湖的块煤资源进行分级提质、综合利用，建立“煤-化-油”的生产模式，即块煤经过干馏生产提质煤和煤焦油。其副产荒煤气进入由信汇峡公司投建的粗芳烃加氢项目进行净化处理后，一部分作为燃料供给干馏炉，另一部分作为制氢装置的原料；煤焦油通过催化加氢，主要生产轻质煤焦油和粗白油，副产液化气和加氢尾油等。

清洁炼化项目：1000万吨/年煤炭分级提质清洁利用项目

项目运营进展情况

2019年1月，清洁炼化公司根据实际调试情况，炭化I、III系列基本维持各12台炭化炉运行，运行系列煤焦油收率月均9.16%。

技改项目进展情况	完成进度
电气设备技术改造项目	• 项目已完成。
间冷塔系统优化改造项目	• 炭化 I、II 系列间冷塔技改完成；炭化一系列间冷塔技改完成 2 台，剩余 6 台正在技改。
VOCs治理项目	• 土建基础完成70%，三个系列池顶封闭完成；安装工作还未开始，设备到货30%左右。

信汇峡项目：120万吨/年粗芳烃加氢项目（一期规模 60万吨/年）

项目建设进展情况	完成进度
加氢、制氢装置安装	• 设备安装完成30%;电捕焦及压缩钢结构安装35%;轻组分罐区土工膜及土工布完成500平方米，完成工程量的40%;
土建施工	• 空氮站设备基础浇砼完成;电缆桥架基础完成.循环水管沟开挖，管道安装完成40%。
管道预制焊接	• 制氢装置管道预制焊接完成整体工程量的40%,加氢装置管道预制完成工程量的25%。

新疆红柳河至淖毛湖铁路项目是国内首条国家批准、国网规划、国标设计、民企控股、民资兴建、联合运营的Ⅰ级重型轨道电气化铁路（预留复线）。红淖铁路项目位于新疆维吾尔自治区东部的哈密地区，自甘新交界处的兰新铁路红柳河车站引出，经哈密市星星峡镇、双井子乡，沿东天山边缘西行经伊吾县下马崖乡，至终点伊吾县淖毛湖镇，验收线路全长435.6 km，沿线共设27个车站。项目主要工程包括红柳河至淖毛湖段，正线全长313.09km；淖毛湖矿区段线路全长122.51km，其中西部支线长60.68km，东部支线长53.21km，煤化工专用线8.61km。

红淖铁路项目：新疆红柳河至淖毛湖铁路项目

红淖铁路运营进展情况

新疆红柳河至淖毛湖矿区铁路验收合格，具备开通条件，于2019 年 1 月 1 日 0:00 起开通使用，进入试运营阶段。

1月上旬，在快装装车系统操作不熟练、红淖铁路边运输边施工、车源紧缺的情况下完成48列（170345吨），平均日装车3.2列（11356吨）。为解决车辆紧张生产组织各环节中的瓶颈，积极协调铁总、铁路局主要负责人及相关部门，将本应该在装车点负责挑车均改为哈密站提前挑车，大大降低了红淖线作业难度，最大限度的压缩了车辆周转时间，实现了整列进整列出最优的生产组织。

1月下旬，在红淖铁路部分路段病害处理的情况下完成69列（246836吨），平均日装车5.3列（21461吨），环比上旬运输量上涨了65.7%。

117	117	41.72	41.72
本月运输列次	全年累计运输列次	本月运输万吨数	全年累计运输万吨数

鄯善铁路专用线运营进展情况

鄯善铁路专用线 1月份到达货物 429 组，发送货物 797 组，共计到发 72228 吨。

3

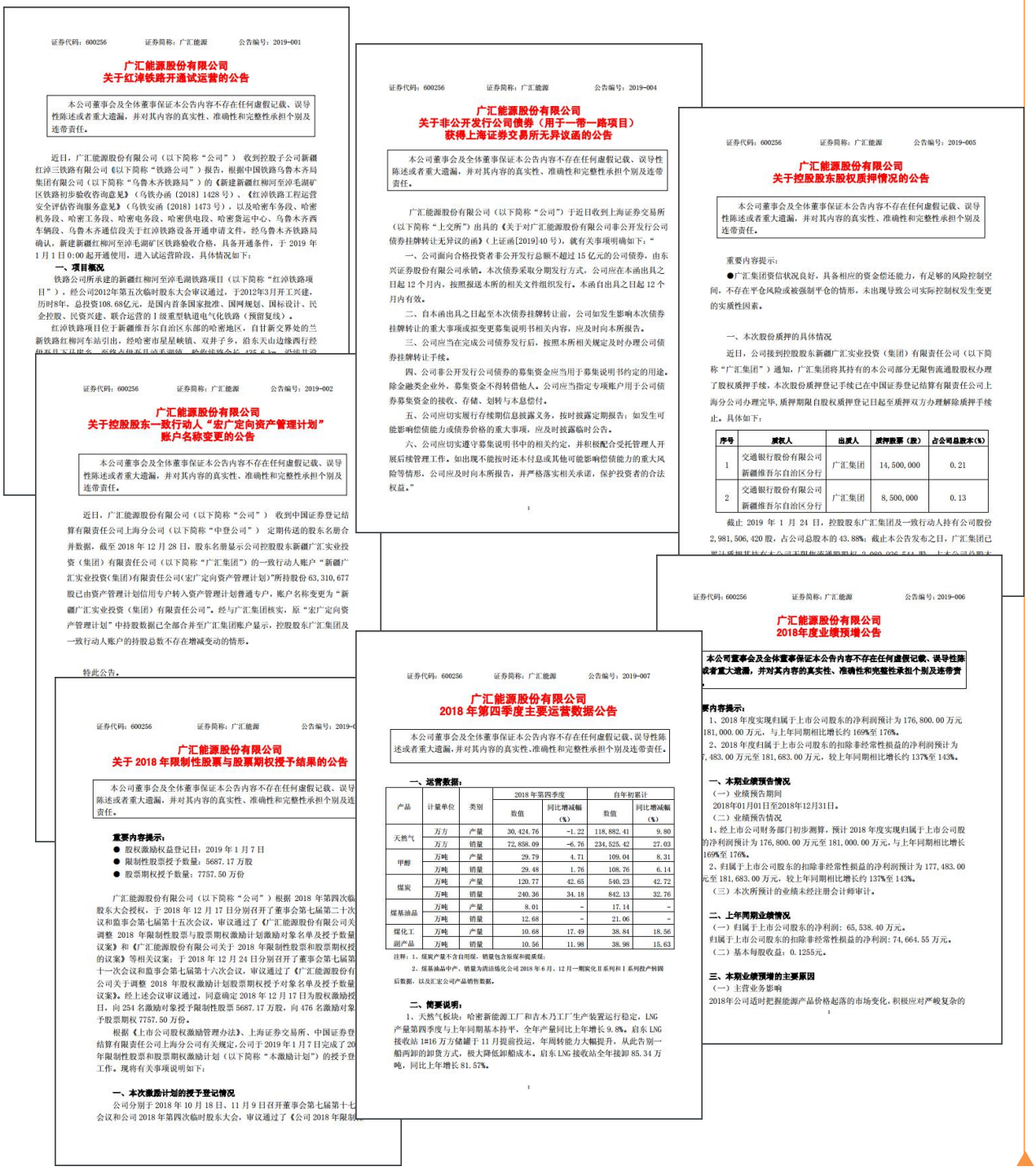
证券市场动态

公告信息

研究报告

公告信息

公告标题	公告日期
广汇能源关于红淖铁路开通试运营的公告	2019-01-03
广汇能源关于控股股东一致行动人“宏广定向资产管理计划”账户名称变更的公告	2019-01-03
广汇能源关于2018年限制性股票与股票期权授予结果的公告	2019-01-09
广汇能源关于非公开发行公司债券(用于一带一路项目)获得上海证券交易所无异议函的公告	2019-01-11
广汇能源关于控股股东股权质押情况的公告	2019-01-25
广汇能源2018年度业绩预增公告	2019-01-30
广汇能源2018年第四季度主要运营数据公告	2019-01-31



证券代码：600256　证券简称：广汇能源　公告编号：2019-001

广汇能源股份有限公司
关于红淖铁路开通试运营的公告

证券代码：600256　证券简称：广汇能源　公告编号：2019-002

广汇能源股份有限公司
关于控股股东一致行动人“宏广定向资产管理计划”
账户名称变更的公告

证券代码：600256　证券简称：广汇能源　公告编号：2019-004

广汇能源股份有限公司
关于非公开发行公司债券（用于一带一路项目）
获得上海证券交易所无异议函的公告

证券代码：600256　证券简称：广汇能源　公告编号：2019-005

广汇能源股份有限公司
关于控股股东股权质押情况的公告

证券代码：600256　证券简称：广汇能源　公告编号：2019-006

广汇能源股份有限公司
2018年度业绩预增公告

证券代码：600256　证券简称：广汇能源　公告编号：2019-007

广汇能源股份有限公司
2018 年第四季度主要运营数据公告

证券代码：600256　证券简称：广汇能源　公告编号：2019-

广汇能源股份有限公司
关于 2018 年限制性股票与股票期权授予结果的公告

研报标题	机构名称	日期
广汇能源（600256.SH）：业绩符合预期，未来成长性充足	中泰证券	2019-01-29
广汇能源（600256.SH）：业绩大幅增长，成长仍将继续	天风证券	2019-01-30
广汇能源（600256.SH）：2018年业绩创历史新高，未来中枢向上	太平洋证券	2019-01-30

中泰证券 ZHONGTAI SECURITIES

证券研究报告/公司点评　2019 年 01 月 29 日

广汇能源(600256)/石油开采

业绩符合预期，未来成长性充足

评级：买入(维持)

市场价格：

分析师： 黄文华

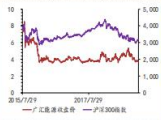
执业证书编号： S0740518070002

Email: shangah@r.qjzq.com.cn

基本状况

总股本(百万股)	6794
流通股本(百万股)	6737
市价(元)	3.67
市值(百万元)	25206
流通市值(百万元)	24995

股价与行业-市场走势对比



相关报告

公司盈利预测及估值

指标	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入（百万元）	8137.46	11911.48	15854.80	23377.59
增长率 yoy%	94.01%	46.38%	33.11%	47.45%
净利润	655.38	1766.52	2248.06	3501.75
增长率 yoy%	218.77%	169.54%	27.26%	55.77%
每股收益（元）	0.10	0.26	0.33	0.52
每股现金流量	0.36	0.55	1.09	1.64
净资产收益率	3.43%	10.71%	12.24%	16.43%
P/E	38	14	11	7
PEG	0.17	0.08	0.41	0.13
P/B	1.74	1.58	1.42	1.22

备注：

投资要点

- **事件：**今日公司发布 2018 年业绩预增预告，公司预计 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润为 17.68-18.10 亿，同比增长 169%-176%；预计实现归属上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 17.75-18.17 亿元，同比增长 137-143%。
- **量价齐升带动 2018 年业绩高增。**根据公司公告，2018 年 Q4 公司预计实现归母净利润为 4.07-4.49 亿元，2018Q3 和 2017Q4 公司归母净利分别为 4.94 亿元和 4.07 亿，公司业绩实现同比增长，但是环比下滑，主要的原因是 2018Q4 油价大跌导致公司煤化工甲醇价格大跌，盈利环比走弱；但是 2018Q4，公司 LNG、甲醇、煤炭及煤化工副产品全年销售均价同比整体高于上年，公司业绩实现同比增长。此外，根据公司公告，公司启动 LNG 接收站二期项目 1#16 万方储罐已于 18 年 11 月提前运行，LNG 周转能力提升至 115 万吨，周转能力提升带动 LNG 量环比增加，从而推动公司业绩同比增长。
- **煤气油一体化运营公司，持续看好未来成长。**公司主营业务是天然气、煤炭和煤化工产品。天然气行业已步入十年黄金发展期，公司拥有稀缺 LNG 资源，且未来产能持续扩大，天然气业务将成为公司未来发展最强劲的动力。煤炭业务受益供给侧改革和公司运输通道的解决，产量有望持续增长且成本有望降低，即使煤炭价格略有波动，但量的上升和成本的降低将有效保障公司煤炭利润。由于油价下跌，煤化工甲醇产品短期景气下滑，但公司煤炭分级利用业务将贡献一定业绩增量，煤化工板块仍旧值得期待。
- **天然气有望带动业绩爆发式增长。**天然气行业自 2016 年迈过拐点，步入十年黄金发展期，长期来看，在“煤改气”政策和气价市场化不断推进的带动下，行业未来有望维持 10%以上增速增长，需求的高增带来行业长期景气向上。短期来看，天然气存在季节性供需错配，LNG 价格具备高弹性，公司提前布局 LNG 资源，在西北地区目前 16.55 亿方产能（在产产能 11.5 亿方），受益成本较低且供给稳定，业绩持续稳健；此外，公司拥有 LNG 接收站稀缺资源，位于华东地区，靠近天然气消费地，有望充分受益 LNG 国内外价差，且公司 LNG 接收站产能持续扩张，当前产能 115 万吨，未来将扩产至 800-1000 万吨，产能的扩张将为公司成长提供充足动力。
- **煤炭和煤化工业绩有望稳增。**根据公司公告，哈密 1000 万吨/年煤炭分级提质清洁利用项目一期炭化一、二系列已分别于 2018 年 6 月、12 月投产转固。但公司依托自身低成本煤炭，进行“1000 万吨煤炭分级提质清洁利用”项目，有望为公司贡献稳定业绩。煤炭业务有望成本降低和销量提升。当前煤炭行业调控政策已经由“去产能，限产量”逐渐调整为“保供应，稳定价”，煤炭价格有望稳定。在煤炭价格保持相对稳定的前提下，公司煤炭产量逐步上升。公司 2018 年 1-9 月实现煤炭生产量万吨 419.46 万吨，同比增长 42.74%；实现煤炭销售量 601.77 万吨，同比增长 32.20%。此外，红淖铁路开通在即，疆煤运力不足得到解决。目前新疆煤炭运力有限，这限制公司煤炭业务的进一步发展。此外，公司煤炭矿区距离消费市场较远，运输成本一直偏高，这也是直接限制煤炭板块利润的主要原因，红淖铁路通车后，有望大幅降低煤炭运输成本。
- **盈利预测与投资建议：**预计 2018-2020 年 EPS 分别为 0.26 元、0.33 元、0.52 元，对应 PE 分别为 14 倍、11 倍和 7 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示事件：**项目进展不达预期的风险、产品价格大幅波动的风险。

- **关键假设：**
- （1）预计 2018-2020 年公司 LNG 接收站运行量分别为 84、160 和 300 万吨，预计 LNG 不含税价格为 4188、4300 和 4400 元/吨；
- （2）预计 2018-2020 年甲醇销量分别为 110、110 和 110 万吨，预计甲醇价格下降，不含税价格分别为 1966、1709 和 1709 元/吨。
- （3）预计 2018-20 年煤炭销量增速分别为 30%、40%和 40%，预计成本降低，分别为 190、185 和 185 元/吨。
- 基于以上假设，我们预测公司 2017-2019 年分业务收入成本如下表：

图表 1：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2017A	2018E	2019E	2020E
合计	收入	8137.46	11911.48	15854.80	23377.59
	增速	94.0%	46.4%	33.1%	47.4%
	成本	5062.57	7186.64	9642.25	13970.94
	毛利率	37.8%	39.7%	39.2%	40.2%
煤炭	收入	1484.52	2177.05	2930.65	3938.79
	增速		46.7%	34.6%	34.4%
	成本	1200.21	1590.92	2168.68	3036.15
	毛利率	19.15%	26.92%	26.00%	22.92%
煤化工	收入	2142.60	2477.39	2195.34	2195.34
	增速		15.6%	-11.4%	0.0%
	成本	1138.69	1216.19	1216.19	1216.19
	毛利率	46.85%	50.91%	44.60%	44.60%
天然气	收入	2773.50	3240.00	3200.00	3200.00
	增速		16.8%	-1.2%	0.0%
	成本	1772.10	2104.00	2080.00	2080.00
	毛利率	36.11%	35.06%	35.00%	35.00%
LNG 接收站	收入	1847.86	3517.95	6880.00	13200.00
	增速		90.4%	95.6%	91.9%
	成本	1128.00	2016.00	3840.00	7200.00
	毛利率	38.96%	42.69%	44.19%	45.45%
其他业务	收入	356.49	499.09	648.81	843.46
	增速		40.0%	30.0%	30.0%
	成本	149.73	259.52	337.38	438.60
	毛利率	58.00%	48.00%	48.00%	48.00%

来源：公司公告、中泰证券研究所

图表 2：公司三大财务报表

利润表（百万元）	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入	8137.46	11911.48	15854.80	23377.59
营业成本	5062.57	7186.64	9642.25	13970.94
营业税金及附加	232.11	238.23	348.81	514.31
销售费用	256.18	238.23	317.10	467.55
管理费用	400.76	273.96	364.66	537.68
财务费用	1004.92	952.92	1268.38	1870.21
资产减值损失	176.65	60.00	60.00	60.00
投资收益	+16.57	+1.60	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	954.62	2859.90	3863.61	5958.90
其他非经营损益	-56.20	-10.00	-10.00	-10.00
利润总额	898.42	2949.90	3843.61	5948.90
所得税	407.87	1263.38	1695.54	2586.15
净利润	490.55	1686.52	2148.06	3361.75
少数股东损益	-164.84	-80.00	+100.00	+140.00
归属母公司股东净利润	655.38	1766.52	2248.06	3501.75

资产负债表（百万元）	2017A	2018E	2019E	2020E
货币资金	2006.31	5013.11	7825.94	13696.60
应收票据及应收账款	1196.30	3158.47	4007.21	6045.27
存货	640.47	1069.65	1342.48	2029.05
其他流动资产	594.82	870.68	1158.93	1708.81
长期股权投资	854.14	854.14	854.14	854.14
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产和在建工程	3329.72	3329.12	3460.04	3528.53
无形资产和开发支出	1572.38	1462.28	1352.18	1242.08
其他非流动资产	4641.64	4214.78	4214.30	4213.82
资产总计	14805.76	19404.33	15365.22	15040.30
短期借款	4940.65	5500.00	5500.00	5500.00
应付利息及应付账款	5475.45	4488.71	6165.89	9012.50
长期借款	9249.06	9549.06	9549.06	9549.06
其他负债	10828.98	15115.46	16592.41	20518.74
负债合计	30494.15	34651.23	37807.37	44580.31
股本	5221.42	5221.42	5221.42	5221.42
资本公积	711.78	711.78	711.78	711.78
留存收益	5579.29	7214.73	9109.49	12161.62
归属母公司股东权益	11626.46	13147.94	15042.70	18094.83
少数股东权益	2685.16	2805.16	2905.16	2305.16
股东权益合计	14311.62	15753.10	17947.86	20499.99
负债和股东权益合计	44805.76	50404.33	55365.22	65040.30

现金流量表（百万元）	2017A	2018E	2019E	2020E
净利润	490.55	1686.52	2148.06	3361.75
折旧与摊销	1159.85	1649.08	2271.76	2430.09
财务费用	1004.92	952.92	1268.38	1870.21
资产减值损失	176.65	60.00	60.00	60.00
经营营运资本变动	240.39	-582.04	1746.32	3498.44
其他	-618.10	-68.40	-60.00	-60.00
经营活动现金流净额	2462.25	3708.08	7434.52	11160.49
资本支出	-1501.20	-2000.00	-3000.00	-3000.00
其他	817.04	424.78	0.00	0.00
投资活动现金流净额	-684.16	-1575.22	-3000.00	-3000.00
短期借款	339.00	559.35	0.00	0.00
长期借款	-803.45	300.00	0.00	0.00
股权融资	9.15	0.00	0.00	0.00
支付股利	-156.64	+131.08	-353.30	+449.81
其他	-174.01	145.67	+1268.38	+1870.21
筹资活动现金流净额	-2354.90	873.94	+1821.69	+2319.82
现金流量净额	-582.33	3006.80	2812.83	5840.67

财务分析指标	2017A	2018E	2019E	2020E
成长能力				
销售收入增长率	94.01%	46.38%	33.11%	47.45%
营业利润增长率	5307.94%	210.06%	30.19%	54.58%
净利润增长率	239.31%	243.80%	27.37%	56.50%
EBITDA 增长率	109.55%	78.30%	32.94%	38.73%
获利能力				
毛利率	37.7%	39.67%	39.18%	40.24%
三费率	20.42%	12.30%	12.30%	12.30%
净利率	6.03%	14.16%	13.55%	14.38%
ROE	3.43%	10.71%	12.24%	16.43%
ROA	1.09%	3.35%	3.88%	5.17%
ROIC	4.00%	8.31%	10.37%	16.80%
EBITDA/销售收入	38.33%	46.69%	46.03%	43.88%
营运能力				
总资产周转率	0.18	0.25	0.30	0.39
固定资产周转率	0.57	0.49	0.46	0.67
应收账款周转率	24.98	23.45	21.27	22.90
存货周转率	8.68	8.17	7.84	8.17
营业周期	82.50%	—	—	—
资本结构				
资产负债率	68.06%	68.75%	68.30%	68.54%
带息债务/总负债	53.06%	49.18%	45.07%	38.22%
流动比率	0.27	0.49	0.61	0.77
速动比率	0.23	0.44	0.55	0.70
股利支付率	23.90%	7.42%	15.72%	12.84%
每股指标				
每股收益	0.10	0.26	0.33	0.52
每股净资产	2.11	2.32	2.58	3.01
每股经营现金	0.36	0.55	1.09	1.64
每股股利	0.02	0.02	0.05	0.07

业绩评价指标	2017A	2018E	2019E	2020E
EBITDA	3119.38	5561.90	7393.75	10257.20
PE	38.04	14.11	11.09	7.12
PB	1.74	1.58	1.42	1.22
PS	3.06	2.09	1.57	1.07
EV/EBITDA	10.09	5.57	3.81	2.18
股息率	0.63%	0.53%	1.42%	1.80%

来源：公司公告、中泰证券研究所

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

重要声明：

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

天风证券 TF SECURITIES

广汇能源（600256）

证券研究报告
2019 年 01 月 30 日

业绩大幅增长，成长仍将继续

事件：

公司发布 2018 年业绩预告，实现归母净利润为 17.68-18.10 亿元，同比增长 169%-176%。

点评：

公司利润大幅增长主要来自于能源品的量价齐升以及新项目投产的增量。

1）随着公司各项目技改和大修的完成，产品的生产效率不断提升，LNG、甲醇及副产品产量创历史新高，煤炭产销两旺，销量同比上年大幅增长。根据我们统计，LNG 产量约 10.83 亿方，同比增长约 10%，甲醇产量约 109.04 万吨，同比增长约 8.3%，副产品产量约 39.18 万吨，同比增长约 19.6%。

2）2018 年能源行业各相关产品受国际原油价格影响，价格中枢高于 17 年。其中公司主营业务产品 LNG、甲醇、煤炭及煤化工副产品全年销售均价同比均有一定增长。根据我们统计，LNG 市场价同比提升 16.29%、甲醇市场价同比提升 278 元/吨、动力煤市场价同比提升 3.98%。

3）18 年主要新增煤炭分级提质清洁利用项目和接收站二期项目。其中，哈密 1000 万吨/年煤炭分级提质清洁利用项目一期炭化一、二系列已分别于 2018 年 6 月、12 月投产转固；启东 LNG 接收站二期项目 1#16 万方储罐已于当年 11 月提前投运，LNG 年周转能力大幅提升至 115 万吨/年。

展望 2019，公司业绩仍具备提升空间

1. 天然气业务是公司最主要的盈利来源，公司在 18 年 11 月投产的接收站二期项目将在 19 年提供更高的 LNG 销量，接收站三期项目目前正在施工建设中，未来周转能力有望扩张至 300 万吨。并且随着国际油价中枢的下行，LNG 进口成本有望减少，有助于公司业绩提升。

2. 19 年公司煤炭分级提质清洁利用项目和铁路项目将成为新的看点。煤炭分级提质清洁利用项目一、二系列分别在 18 年年中和年底投产，随着产能爬坡，19 年产销量将高于 18 年；铁路项目已经于进入试运行阶段，在 19 年试运行期间，所产生的自身收益和费用均不计入利润表，但由于铁路相比公路更节省成本，因此会带动煤炭和煤化工板块运输成本上的节约，间接提升公司业绩。

预计 18-20 年净利润为 16.36/24.15/29.55 亿元，EPS 为 0.24/0.36/0.44 元/股，对应当前股价 PE 为 15/10/8 倍，维持“买入”评级。

风险提示：产品价格下跌的风险，公司新项目投产不达预期。

财务数据和估值	2016	2017	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	4,194.35	8,137.46	12,918.42	17,827.55	19,945.73
增长率(%)	(13.07)	94.01	58.75	38.00	11.88
EBITDA(百万元)	1,487.88	3,150.74	4,795.85	6,417.77	7,323.50
净利润(百万元)	205.60	655.38	1,636.28	2,414.75	2,955.38
增长率(%)	(17.23)	218.77	149.67	47.58	22.39
EPS(元/股)	0.03	0.10	0.24	0.36	0.44
市盈率(P/E)	121.27	38.04	15.11	10.24	8.37
市净率(P/B)	2.24	2.14	1.74	1.56	1.38
市销率(P/S)	5.94	3.06	1.91	1.39	1.24
EV/EBITDA	29.55	14.35	7.44	4.60	3.95

资料来源：wind，天风证券研究所

投资评级

行业	化工/石油化工
6 个月评级	买入（维持评级）
当前价格	3.67 元
目标价格	元

基本数据

A 股总股本(百万股)	6,793.97
流通 A 股股本(百万股)	6,737.10
A 股总市值(百万元)	24,933.89
流通 A 股市值(百万元)	24,725.17
每股净资产(元)	2.19
资产负债率(%)	65.82
一年内最高/最低(元)	5.41/3.56

作者

张朦朦 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517120003
zhangxixi@tfzq.com

贾广博 分析师
SAC 执业证书编号：S1110519010002
jiaguangbo@tfzq.com

刘子炼 联系人
liuzidong@tfzq.com

郑小兵 联系人
zhengxiaobing@tfzq.com

股价走势

资料来源：贝格数据

相关报告

1 《广汇能源-季报点评:看好四季度 LNG 和甲醇的价格弹性》 2018-10-19
2 《广汇能源-半年报点评:天然气行情持续发酵，业绩增长前景可期》 2018-08-17
3 《广汇能源-季报点评:拐点已至，业绩大涨展现良好开端》 2018-04-19

天风证券 TF SECURITIES

财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
货币资金	2,472.38	2,006.31	1,033.47	4,917.06	6,755.16
应收账款	503.84	513.50	2,819.88	175.00	3,175.71
预付账款	157.61	224.84	609.01	493.06	657.97
存货	486.78	640.47	1,883.51	1,530.89	2,355.29
其他	699.54	1,052.78	1,686.72	1,413.14	1,798.06
流动资产合计	**4,320.15**	**4,437.89**	**8,032.58**	**8,529.15**	**14,742.20**
长期股权投资	850.17	854.14	854.14	854.14	854.14
固定资产	17,617.78	18,272.17	24,559.66	27,632.92	28,764.63
在建工程	18,252.44	18,583.43	11,186.06	6,759.63	4,085.78
无形资产	1,247.66	1,228.97	1,203.99	1,179.00	1,154.01
其他	1,044.47	1,429.17	1,338.45	1,283.10	1,251.31
非流动资产合计	**39,012.52**	**40,367.87**	**39,142.29**	**37,708.78**	**36,109.87**
资产总计	**43,332.67**	**44,805.76**	**47,174.87**	**46,237.93**	**50,852.07**
短期借款	4,601.59	4,940.65	5,063.29	0.00	3,000.00
应付账款	4,244.73	4,510.71	12,965.60	11,902.37	13,481.16
其他	8,213.47	7,155.29	7,313.10	8,016.34	7,751.60
流动负债合计	**17,059.79**	**16,606.65**	**25,341.99**	**19,918.71**	**24,232.76**
长期借款	10,052.52	9,249.06	484.46	3,500.00	2,000.00
应付债券	1,514.00	1,991.50	1,991.50	1,991.50	1,991.50
其他	1,701.85	2,646.94	2,646.94	2,646.94	2,646.94
非流动负债合计	**13,268.37**	**13,887.50**	**5,122.90**	**8,138.44**	**6,638.44**
负债合计	**30,328.15**	**30,494.15**	**30,464.90**	**28,057.15**	**30,871.20**
少数股东权益	1,871.89	2,685.16	2,536.40	2,316.88	2,048.21
股本	5,221.42	5,221.42	6,737.10	6,737.10	6,737.10
资本公积	702.64	711.78	711.78	711.78	711.78
留存收益	5,783.18	6,291.07	7,436.46	9,126.79	11,195.56
其他	(574.61)	(597.82)	(711.78)	(711.78)	(711.78)
股东权益合计	**13,004.52**	**14,311.62**	**16,709.97**	**18,180.78**	**19,980.87**
负债和股东权益总	**43,332.67**	**44,805.76**	**47,174.87**	**46,237.93**	**50,852.07**

利润表(百万元)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
营业收入	**4,194.35**	**8,137.46**	**12,918.42**	**17,827.55**	**19,945.73**
营业成本	2,895.91	5,062.57	8,043.07	11,294.71	12,475.48
营业税金及附加	147.43	232.11	322.96	445.69	498.64
营业费用	217.20	256.18	322.96	356.55	398.91
管理费用	358.33	400.76	516.74	623.96	698.10
财务费用	543.69	1,004.92	1,033.47	1,247.93	1,196.74
资产减值损失	53.32	176.65	200.00	200.00	200.00
公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	3.21	(16.57)	0.00	0.00	0.00
其他	(6.42)	66.22	0.00	0.00	0.00
营业利润	**(18.33)**	**954.62**	**2,479.21**	**3,658.71**	**4,477.85**
营业外收入	311.59	7.72	0.00	0.00	0.00
营业外支出	51.26	63.92	0.00	0.00	0.00
利润总额	**241.99**	**898.42**	**2,479.21**	**3,658.71**	**4,477.85**
所得税	97.42	407.87	991.69	1,463.48	1,791.14
净利润	**144.57**	**490.55**	**1,487.53**	**2,195.23**	**2,686.71**
少数股东损益	(61.03)	(164.84)	(148.75)	(219.52)	(268.67)
归属于母公司净利润	**205.60**	**655.38**	**1,636.28**	**2,414.75**	**2,955.38**
每股收益（元）	0.03	0.10	0.24	0.36	0.44

现金流量表(百万元)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
净利润	144.57	490.55	1,636.28	2,414.75	2,955.38
折旧摊销	963.22	1,159.85	1,283.16	1,511.13	1,648.91
财务费用	598.39	780.62	1,033.47	1,247.93	1,196.74
投资损失	(3.21)	16.57	0.00	0.00	0.00
营运资金变动	(1,121.15)	560.75	4,047.60	3,029.41	(3,060.91)
其它	793.29	(546.08)	(148.75)	(219.52)	(268.67)
经营活动现金流	**1,375.11**	**2,462.25**	**7,851.77**	**7,983.70**	**2,471.46**
资本支出	3,589.27	1,100.60	60.00	80.00	50.00
长期投资	68.28	3.96	0.00	0.00	0.00
其他	(4,851.95)	(1,788.73)	(120.00)	(160.00)	(100.00)
投资活动现金流	**(1,194.39)**	**(684.16)**	**(60.00)**	**(80.00)**	**(50.00)**
债权融资	20,584.28	18,968.66	10,326.70	8,278.95	9,778.95
股权融资	(492.53)	(928.02)	450.04	(1,166.13)	(1,114.94)
其他	(20,161.44)	(20,395.53)	(19,541.34)	(11,132.93)	(9,247.36)
筹资活动现金流	**(69.69)**	**(2,354.90)**	**(8,764.60)**	**(4,020.11)**	**(583.36)**
汇率变动影响	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
现金净增加额	**111.03**	**(576.81)**	**(972.83)**	**3,883.59**	**1,838.10**

主要财务比率	2016	2017	2018E	2019E	2020E
成长能力					
营业收入	-13.07%	94.01%	58.75%	38.00%	11.88%
营业利润	-132.25%	-5307.94%	159.71%	47.58%	22.39%
归属于母公司净利润	-17.23%	218.77%	149.67%	47.58%	22.39%
获利能力					
毛利率	30.96%	37.79%	37.74%	36.64%	37.45%
净利率	4.90%	8.05%	12.67%	13.55%	14.82%
ROE	1.85%	5.64%	11.54%	15.22%	16.48%
ROIC	1.10%	3.48%	6.93%	11.71%	16.46%
偿债能力					
资产负债率	69.99%	68.06%	64.58%	60.68%	60.71%
净负债率	56.51%	50.81%	56.97%	105.08%	74.38%
流动比率	0.25	0.27	0.32	0.43	0.61
速动比率	0.22	0.23	0.24	0.35	0.51
营运能力					
应收账款周转率	6.95	16.00	7.75	11.91	11.91
存货周转率	7.82	14.44	10.24	10.44	10.26
总资产周转率	0.10	0.18	0.28	0.38	0.41
每股指标（元）					
每股收益	0.03	0.10	0.24	0.36	0.44
每股经营现金流	0.20	0.36	1.16	1.18	0.36
每股净资产	1.64	1.71	2.10	2.35	2.66
估值比率					
市盈率	121.27	38.04	15.11	10.24	8.37
市净率	2.24	2.14	1.74	1.56	1.38
EV/EBITDA	29.55	14.35	7.44	4.60	3.95
EV/EBIT	83.70	22.69	10.16	6.02	5.10

资料来源：公司公告，天风证券研究所

天风证券 TF SECURITIES

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com

公司研究报告

太平洋证券股份有限公司证券研究报告

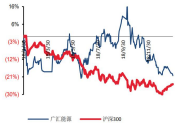
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2019-01-30
公司点评报告
买入/调高
广汇能源(600256)
目标价：4.8
昨收盘：3.67

能源 能源 II

2018 年业绩创历史新高，未来中枢向上

■ **走势比较**



■ **股票数据**

总股本/流通(百万股)	6,794/6,737
总市值/流通(百万元)	24,934/24,725
12 个月最高/最低(元)	5.34/3.65

相关研究报告：

广汇能源（600256）《【太平洋化工】广汇能源 2018 年三季报点评：三轮驱动，业绩大幅提升进入收获期》—2018/10/20

证券分析师：柳强
电话：010-88321949
E-MAIL：liuqiang@tpyzq.com
执业资格证书编码：S1190518060003

证券分析师：杨伟
电话：010-88695130
E-MAIL：yangwei@tpyzq.com
执业资格证书编码：S1190517030005

事件：公司发布 2018 年业绩预增公告，预计实现归母净利润 17.68-18.10 亿元，同比增长 169%-176%；扣非后归母净利润 17.75-18.17 亿元，同比增长 137%-143%。

主要观点：

1. 受益能源价格普涨，产销量提升，2018 年业绩创历史新高

2018 年公司业绩创上市十八年来新高，主要由于：（1）生产经营稳定，甲醇及副产品、LNG 产量创历史新高，煤炭销量同比大幅提升。2018 年 1-9 月份，公司煤炭产销量分别为 419.46 万吨、601.77 万吨，同比增长 42.74%、32.2%；甲醇产销量分别为 79.25 万吨、79.28 万吨，同比增长 9.73%、7.86%；天然气产销量分别为 8.85 亿方、16.17 亿方，同比增长 14.18%、51.82%。（2）新建项目投产，哈密 1000 万吨/年煤炭分级提质清洁利用项目一期炭化一、二系列已分别于 2018 年 6 月、12 月投产转固；启东 LNG 接收站二期项目 1#16 万方储罐已于 2018 年 11 月提前投运，LNG 年周转能力大幅提升至 115 万吨/年。（3）能源品价格普涨，LNG 均价 4812 元/吨，同比+12.4%；甲醇均价 3139 元/吨，同比+11.4%；动力煤价格指数基本稳定。

2018 年 Q1-Q4，公司单季度分别实现归母净利润 5.30 亿元、3.37 亿元、4.94 亿元、4.07-4.49 亿元，总计 17.68 亿元-18.10 亿元，同比增长 169%-176%，大幅提升。

2. 前期高额投资进入收获期

过去几年，公司资本开支数额较大，目前进入收获期。哈密 1000 万吨/年煤炭分级提质清洁利用项目、启东 LNG 接收站二期 115 万吨/年项目 2018 年相继投产，红柳河至淖毛湖铁路项目 2019 年 1 月 1 日开通使用，进入试运营阶段。未来，启东 LNG 接收站新增 2#16 万方储罐预计 2019 年底投产。据统计，2018 年我国天然气消费量预估为 2766 亿立方米，同比增长 16.6%，年增量超 390 亿立方米，占一次能源总消费量约 7.8%，供不应求。我国天然气进口同比增长 31.9%，至 9040 万吨，成为世界天然气进口第一大国。**维持前期观点，受益“环保攻坚战”、“煤改气”、北方“2+26”城市冬季取暖全面禁用煤等政策推动，我国天然气再次进入黄金发展期，具有行业 Alpha。但随着国内天然气基础设施如 LNG 接收站、储气库等的加速建设，其红利期预**

研究报告

计缩短，维持合理利润。越早投产，越具有先发优势。

3. 盈利预测及评级

我们预计公司 2018-2020 年归母净利分别为 17.89 亿元、21.43 亿元、26.78 亿元，对应 EPS 0.26 元、0.32 元、0.39 元，PE 13.9X、11.6X、9.3X。**考虑公司各大项目相继投产进入收获期，拥有 LNG 接收站等优质资产，抗风险能力提升，业绩中枢向上，而近期股价回调幅度较大，调高至“买入”评级。**

风险提示：宏观经济下滑；天然气、煤炭、甲醇等能源价格大幅下降；在建项目投产进度不及预期

■ **盈利预测和财务指标：**

	2017	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	8,137	12,743	15,687	19,217
(+/-%)	94.0%	56.6%	23.1%	22.5%
净利润(百万元)	655	1,789	2,143	2,678
(+/-%)	218.8%	173.0%	19.8%	24.9%
摊薄每股收益(元)	0.10	0.26	0.32	0.39
市盈率(PE)	38.0	13.9	11.6	9.3

资料来源：Wind，太平洋证券

资产负债表				单位:百万元
会计年度	**2017**	**2018E**	**2019E**	**2020E**
货币资金	2,006	2,186	3,024	4,291
应收票据	458	458	458	458
应收账款	290	1,097	1,351	1,655
预付账款	225	448	558	694
存货	640	1,367	1,701	2,116
其他流动资产	818	818	818	818
流动资产合计	4,438	6,375	7,910	10,032
其他长期投资	426	426	426	426
长期股权投资	854	854	854	854
固定资产	14,716	15,184	15,784	16,522
在建工程	18,804	20,685	22,753	25,028
无形资产	1,229	1,229	1,229	1,229
其他非流动资产	4,338	4,338	4,338	4,338
非流动资产合计	40,368	42,716	45,385	48,398
资产合计	**44,806**	**49,091**	**53,295**	**58,430**
短期借款	4,941	5,089	5,242	5,399
应付票据	537	537	537	537
应付账款	3,829	5,602	6,972	8,674
预收款项	472	850	1,046	1,281
其他应付款	681	681	681	681
一年内到期的非流动负	2,787	2,787	2,787	2,787
其他流动负债	3,358	3,358	3,358	3,358
流动负债合计	16,607	18,904	20,623	22,718
长期借款	9,249	9,527	9,812	10,107
应付债券	1,992	1,992	1,992	1,992
其他非流动负债	2,647	2,647	2,647	2,647
非流动负债合计	13,888	14,165	14,451	14,745
负债合计	**30,494**	**33,069**	**35,074**	**37,463**
归属母公司所有者权益	11,626	13,415	15,559	18,237
少数股东权益	2,685	2,606	2,661	2,730
所有者权益合计	14,312	16,022	18,220	20,967
负债和股东权益	**44,806**	**49,091**	**53,295**	**58,430**

现金流量表				单位:百万元
会计年度	**2017**	**2018E**	**2019E**	**2020E**
经营活动现金流	2,958	4,333	5,345	6,132
现金收益	2,938	4,016	4,551	5,125
存货影响	-154	-726	-334	-415
经营性应收影响	-462	-1,096	-428	-505
经营性应付影响	858	2,149	1,567	1,937
其他影响	-222	-10	-10	-10
投资活动现金流	-2,532	-3,585	-3,939	-4,330
资本支出	-2,418	-3,595	-3,954	-4,350
股权投资	-21	10	15	20
其他长期资产变化	-94	0	0	0
融资活动现金流	-859	-569	-569	-535
借款增加	-1,616	426	438	452
财务费用	-1,005	-995	-1,007	-987
股东融资	817	0	0	0
其他长期负债变化	945	0	0	0

利润表				单位:百万元
会计年度	**2017**	**2018E**	**2019E**	**2020E**
营业收入	8,137	12,743	15,687	19,217
营业成本	5,063	8,066	10,040	12,491
营业税金及附加	232	363	447	548
销售费用	256	401	494	605
管理费用	401	510	627	769
财务费用	1,005	995	1,007	987
资产减值损失	177	65	65	65
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资收益	-17	10	15	20
营业利润	955	2,353	3,022	3,772
营业外收入	8	30	30	30
营业外支出	64	40	40	40
利润总额	898	2,343	3,012	3,762
所得税	408	633	813	1,016
净利润	491	1,710	2,198	2,746
少数股东损益	-165	-79	55	69
归属母公司净利润	655	1,789	2,143	2,678
NOPLAT	1,596	2,484	2,977	3,507
EPS（摊薄）	0.10	0.26	0.32	0.39

主要财务比率				
会计年度	**2017**	**2018E**	**2019E**	**2020E**
成长能力				
营业收入增长率	94.0%	56.6%	23.1%	22.5%
EBIT增长率	279.8%	55.7%	19.9%	17.8%
归母公司净利润增长率	218.8%	173.0%	19.8%	24.9%
获利能力				
毛利率	37.8%	36.7%	36.0%	35.0%
净利率	6.0%	13.4%	14.0%	14.3%
ROE	2.0%	13.3%	13.8%	14.7%
ROIC	2.0%	15.8%	18.2%	20.3%
偿债能力				
资产负债率	68.1%	67.4%	65.8%	64.1%
债务权益比	171.0%	137.6%	123.4%	109.4%
流动比率	26.7%	33.7%	38.4%	44.2%
速动比率	22.9%	26.5%	30.1%	34.8%
营运能力				
总资产周转率	0.2	0.3	0.3	0.3
应收账款周转天数	31	31	31	31
应付账款周转天数	250	250	250	250
存货周转天数	61	61	61	61
每股指标（元）				
每股收益	0.10	0.26	0.32	0.39
每股经营现金流	0.44	0.64	0.79	0.90
每股净资产	1.71	1.97	2.29	2.68
估值比率				
P/E	38.0	13.9	11.6	9.3
P/B	2.1	1.9	1.6	1.4
EV/EBITDA	13.9	10.0	8.7	7.6

资料来源：Wind，太平洋证券

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	洪纮	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	zhafl@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

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

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。

4 本月热点要闻

创新突破 提升质量 广汇能源隆重举办2018年年会

红淖铁路投入试运营 助力丝路经济带能源大通道建设

创新突破 提升质量 广汇能源隆重举办2018年年会

12月29日，广汇能源2018年“创新突破 提升质量”总结表彰暨2019年目标责任状签订大会，在乌鲁木齐锦江国际酒店隆重举办。集团总裁尚继强，党委书记刘旭斌，广汇能源董事长宋东升、总经理林发现、党委书记梁逍及其他经营班子成员，各产业单位领导，四百余名员工代表参加会议，共同回顾2018，展望迎接即将到来的2019。

大会在《创新突破——广汇能源2018年发展巡礼》年终总结片中拉开序幕。2018年的画面历历在目，正是其中每一个创新和突破的脚步，实现了广汇能源上市以来的最好业绩。

林发现在会上作了题为《筑牢底线 稳中求进 向内使劲 创新驱动 为能源股份持续高质量发展而努力奋斗》的工作报告，总结了2018年的工作成就，“稳产+技改”双轮驱动迈上新台阶，生产经营和项目建设有序推进；牢牢把握“双线”不动摇，安全环保持续向好发展；创新突破取得丰硕成果；加强融资力度，实现企业资金链安全；全面加强招采管理，取得较大提升；坚持以专业人干专业事为原则，优化产业公司班子结构；主动开展法务工作，挽回企业损失；服务有为，保障有力，监督有效，党建纪监有力量。

大会颁奖盛典为2018年度优秀共产党员、优秀员工、先进集体、先进党支部、创新突破先进集体和特殊功绩个人给予表彰奖励，现场的掌声共同向他们致敬。

会议确定，广汇能源2019年的指导方针是：“创新突破，提升质量”。指导思想是：在五年发展规划的指引下，以防范经营风险为基础，以问题为导向，以创新突破为抓手，向内使劲，苦练内功，全面加强运营管理，筑牢安全防线，持续提升盈利水平。会议明确了2019年各产业（板块）经营目标、重点工作方向及保障措施。认真落实安全生产责任制，突出抓好各项制度的落地和隐患排查整改；坚持问题导向，强化运营管理，提升运营质量；加快重点项目建设，优化产业布局，为提升发展质量注入新动能；坚持创新驱动，助力产业优化升级；加强人才保障，促进生产经营发展；强化融资工作，为公司生产经营提供资金保障；加强法务工作，维护企业合法权益；认真研究招采工作的新情况新问题，进一步完善招采管理；充分发挥党组织监督保障作用，为企业经营发展保驾护航。

尚继强指出，2019年是集团“第三次创业”的关键一年，也是广汇能源巩固基础、开拓市场、提升效益的关键之年。一要深刻认清国内外仍然非常严峻的宏观经济形势，切实增强发展信心，务必确保企业稳定运行、稳健发展。二要不断强化经营意识，始终坚持效益第一。三要严守安全环保底线，夯实企业发展基础。四要始终坚持创新思维，提升核心竞争力，打造属于能源产业的“广汇智慧”。五要坚持人才优先发展，大力加强队伍建设。以坚不可摧的意志、时不我待的热情、认真细致的工作，再创广汇能源新辉煌。

宋东升表示，新的一年，广汇能源将在集团公司的领导下，加强对市场的分析预测，及时防范和化解各类风险，统筹兼顾，超前谋划，以全面提升发展质量为主线，赢得主动，赢得市场。重点提高企业竞争力、盈利水平、抗风险能力、管理水平和员工的幸福指数。持续开展“创新突破，提升质量”活动，牢固树立全员经营意识，切实加强流动性管理，强化安全环保工作，认真抓好企业文化建设，把“幸福广汇”打造成公司的一张名片。

红淖铁路投入试运营 助力丝路经济带能源大通道建设

1月3日11时28分，随着广汇集团总裁尚继强宣布发车命令，装载着3700吨货物的“红淖1号”列车在汽笛声中，从新疆哈密淖毛湖车站缓缓启动，向甘肃红柳河方向进发。此次通车标志着广汇红淖铁路投入试运行，并由此打开了“疆煤东运”北通道。这更是新年之际，献礼集团成立30年最值得瞩目的工程。

哈密市副市长李敦银、伊吾县副县长窦仁才，中国铁路乌鲁木齐局集团公司副总经理姚杰、郭黎，中国银行新疆分行副行长吴凯、中国进出口银行新疆分行副行长钟建、国家开发银行新疆分行副行长张建新等金融单位领导，广汇集团党委书记刘旭斌、广汇能源总经理林发现等高管，以及160多名工程建设者出席红淖铁路竣工通车仪式，共同见证这一历史时刻。刘旭斌、姚杰分别代表广汇集团和乌鲁木齐局集团公司致辞。

红淖铁路由广汇能源、乌鲁木齐局集团公司、哈密市国资联合修建，总投资108.68亿元，2012年3月开工，是国家批准、国网规划、国标设计、联合运营的Ⅰ级重型轨道电气化铁路。红淖铁路自兰新铁路红柳河车站引出，经哈密市星星峡镇、双井子乡，沿东天山边缘西行经伊吾县下马崖乡，至终点伊吾县淖毛湖镇，验收线路全长435.6 km，沿线共设27个车站。项目主要工程包括红柳河至淖毛湖段，正线全长313.09km；淖毛湖矿区段线路全长122.51km。初期年运能为3950万吨，远期将达到1.5亿吨，将新疆优势资源富集区与兰新大动脉紧紧连在了一起。

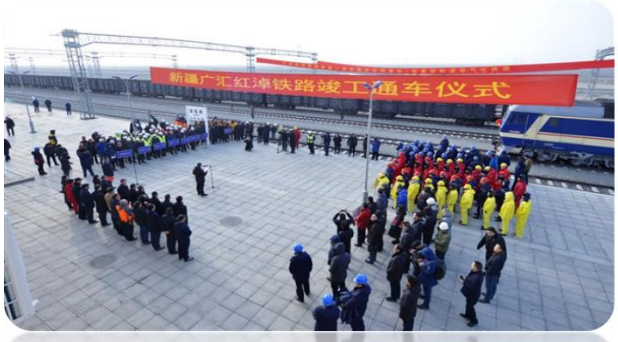
该项目是国家发改委、原铁道部落实《国务院新36条》的示范工程，是国家和自治区“十二五”规划重点铁路建设项目，也是响应国家“一带一路”倡议，助力丝绸之路经济带核心区能源大通道建设的重点项目。

乌鲁木齐局集团公司发挥行业优势，主动介入，协调解决红淖铁路建设过程中存在的各种问题，以国铁标准直接参与建设，并要求集团公司所属单位围绕线路整治、三电工程等重点全力以赴、期到必成。自2018年9月开始，抽调集团公司精兵强将数百人，以会战的方式解决了诸多问题，为红淖铁路按期开通提供了强有力的保障。

根据乌鲁木齐局集团公司与广汇集团、广汇能源分别签署的战略合作框架协议和委托运输管理合同，红淖铁路的正式通车运营，必将充分发挥所处的区域优势，创造更大的经济和社会效益，为实现新疆社会稳定和长治久安总目标贡献更大力量。

刘旭斌表示，红淖铁路的通车试运行，得益于自治区党委的坚强领导，得益于自治区有关厅局及哈密市委、市政府，乌鲁木齐局集团公司及各参建单位的大力支持。该铁路是广汇能源响应国家“一带一路”倡议，助力丝绸之路经济带核心区能源大通道建设，积极承担社会责任，与乌鲁木齐局集团公司精诚合作的一条“示范线”。红淖铁路后期投入运营，必将充分发挥广汇能源煤炭资源的区域优势，联通出疆货运北翼通道，创造更大的经济和社会效益，为实现新疆社会稳定和长治久安总目标贡献更大力量。

姚杰说，红淖铁路的通车试运行，使东疆北部伊吾淖毛湖地区告别没有铁路的历史，当地的货物从这里出发，分别与兰新铁路和哈临铁路相连，进而到达河西走廊、川渝、内蒙及京津冀等地区，成为连接南北翼运输通道的重要纽带，进而推动“疆煤东运”战略的快速实施，对于改善哈密市及沿线区域交通条件，降低社会综合物流成本，促进资源优势转化为经济优势，加快当地经济社会稳步发展具有重要的现实意义。乌鲁木齐局集团公司将全力支持红淖铁路运营，不断深化合作，与广汇集团共同建好、管好、用好这条铁路，帮助企业降成本、提效益，充分发挥红淖铁路价值，共同开发铁路沿线产业带，带动整个新疆东部地区相关产业发展。



广汇能源股份有限公司
GUANGHUI ENERGY CO.,LTD.