



# 廣匯能源月報

2019年8期

(2019年8月1日-8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8月1日至8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

11 | 哈密新能源工厂：120万吨甲醇/80万吨二甲醚、6亿方LNG项目

12 | 吉木乃LNG工厂：150万Nm<sup>3</sup>/d液化天然气项目

13 | 江苏南通港吕四港区LNG接收站项目：一、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

- 17 公告信息
- 18 研究报告



## 本月热点新闻

- 25 逾5000万元真金白银涌入 广汇能源增持、回购计划双双收获进展
- 26 广汇能源半年报就一个字——稳!



# 1

## 市场行研分析

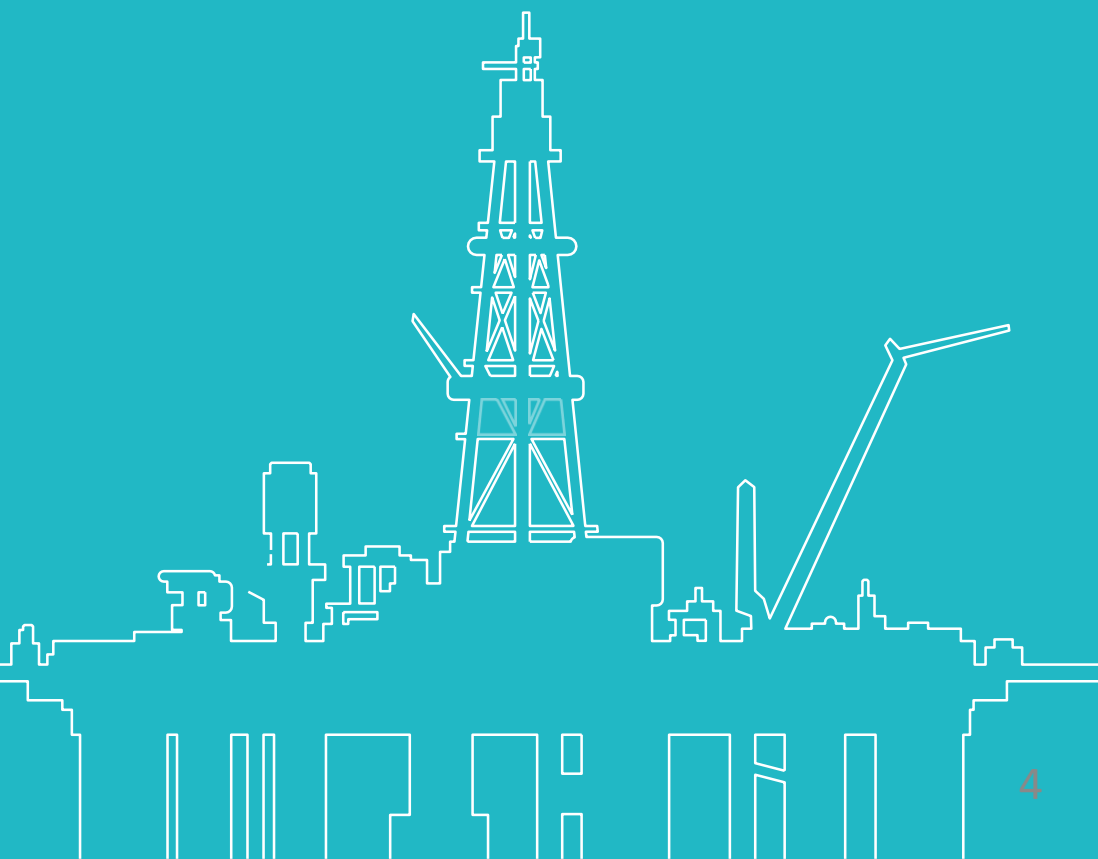
液化天然气市场月度分析报告

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

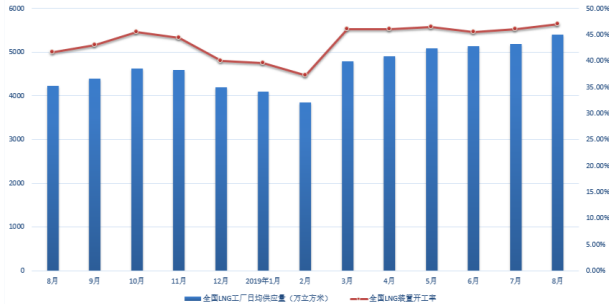
原油市场月度分析报告



## 液化天然气市场月度分析

8月国内LNG价格继续维持下行走势。整体来看，市场供大于求仍是主流行情，出货压力下LNG价格难有支撑。8月初，受前期价格持续下滑影响，西北工厂成本压力大，加之部分工厂检修的市场消息影响西北地区小幅上涨30元/吨左右，但由于下游消费持续低迷，价格随即转而继续下跌。8月中旬，由于沿海地区受台风利奇马影响，沿海地区出货受到影响，内陆工厂小幅上调，市场涨跌互现。月底供应充裕的影响下，价格继续下滑。

全国LNG工厂日均供应量-LNG装置开工率走势图



### LNG 装置运行及开工率

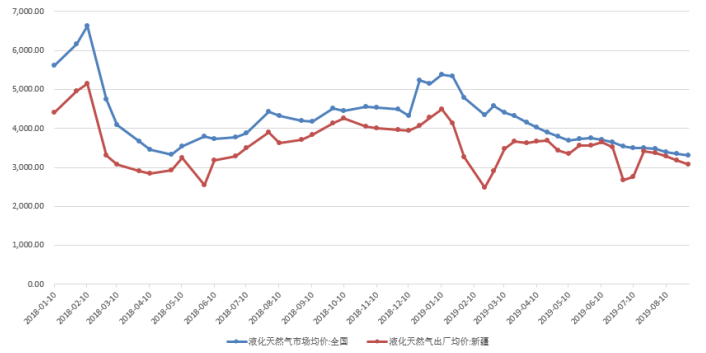
2019年8月，全国LNG工厂月平均开工率47.00%，环比7月份增加1.0%，同比增加5.40%。截至8月底，全国LNG工厂12个月平均开工率为43.90%。2019年8月全国LNG工厂日均供应量为5408.8万立方米，较7月增加213.8万立方米。

8月国内LNG工厂开工率小幅提升，市场供应量继续增加，市场供应较为充足。

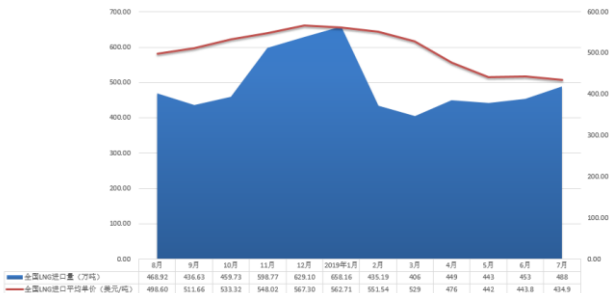
### 液化天然气市场价格走势回顾

截至8月底，卓创资讯LNG价格指数均值为890.75，环比上月下跌37.01，跌幅3.99%；LNG市场均价为3351.12元/吨，环比上月下调139.24元/吨，跌幅3.99%。

LNG全国市场均价-LNG新疆出厂价格指数走势图



全国LNG进口量及进口平均单价



### 液化天然气进口

2019年7月，中国LNG进口量488万吨，环比增长7.78%，同比2018年7月增长17.55%；进口均价434.9美元/吨，环比下跌2.01%。进口来源国13个，其中来自于与中国有长期进口合约的五个来源国（澳大利亚、印度尼西亚、卡塔尔、马来西亚、巴布亚新几内亚）进口总量为407万吨，占中国LNG进口量的比例为85%，环比增长2.46%。



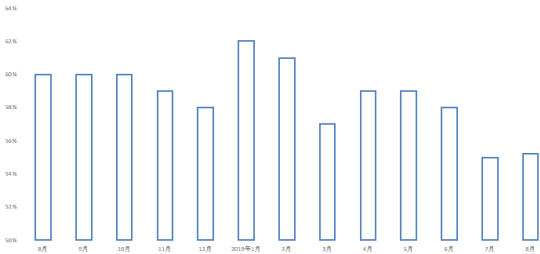
## 甲醇市场月度分析

2019年8月，甲醇及下游产业链价格指数小涨。截止8月30日，甲醇产业链价格指数收于3606点，较上月同期上涨0.3%。8月份，监测范围内的甲醇及下游产品涨跌互现。其中下跌幅度最大的是甲烷氯化物，跌幅在7.7%；涨幅最大的是醋酸，涨幅在18.6%。特朗普威胁加税令中美贸易局势再度恶化，9月美国加征关税后大宗商品的终端行业出口增速或将有持续性下滑风险，而且外围政治的不稳定性仍将影响大宗商品价格。从化工基本面来看，环保督察持续趋严，终端需求呈现缩量态势，部分化工品市场活跃度持续低迷。但是受部分化工生产企业降负荷或停产集中支撑，市场部分产品资源偏紧，促进部分甲醇下游价格重心上升。后期来看，金九银十传统旺季即将到来，市场期望值上升，后期部分化工品市场或存向好预期，但环保趋严的背景下部分产品下游或跟进有限。预计8月甲醇及下游市场或维持涨跌互现格局。

### 甲醇装置运行及开工率

本月末，国内平均开工率在55.22%左右，较上月末上涨0.18个百分点；月内开工降负主要体现在山东地区，尤其是鲁南地区集中停车，另外鲁西化工也意外停车，且时间较长，导致山东地区开工率明显降低；华中地区开工走高明显，主要是受上月停车检修装置：陕西渭化、河南中新和河南中原大化开车影响；另外华北地区受环保限产影响，河北和山西个别装置在月底负荷降低，区域内开工略有下行。

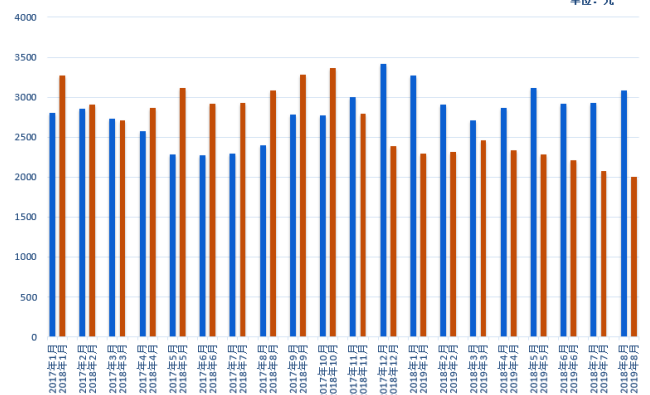
全国甲醇装置平均开工率统计图



### 甲醇市场价格走势回顾

8月，我国甲醇市场整体先涨后跌，区域性走势凸显。本月全国均价2007元/吨，环比-3.2%，同比-34.8%。月内上半，西北地区局部出货情况尚可，加之部分烯烃装置投产预期消息的释放，加之山西、山东等地多数装置接连检修或短停，供应面形成一定利好支撑，业者心态多积极看涨。而随后，受环保安监等多方因素影响下整体需求本就相对有限，随着价格的逐步拉高，下游对高价的抵触情绪逐渐显现。多数业者转而谨慎观望，少数部分地市贸易商货源充足出货不畅，甚至出现避险情绪导致价格逐步松动。直至月末最后一周，价格跌幅较大，少数抄底心态下出货氛围稍又有所好转。而港口方面，到港数量仍较可观，库存积累继续刷新年内高点，下游需求难有强势支撑，期价月内维持震荡下行行为为主，现货市场走势同样偏弱震荡。

全国主要甲醇市场价格统计图



### 主要下游开工分析

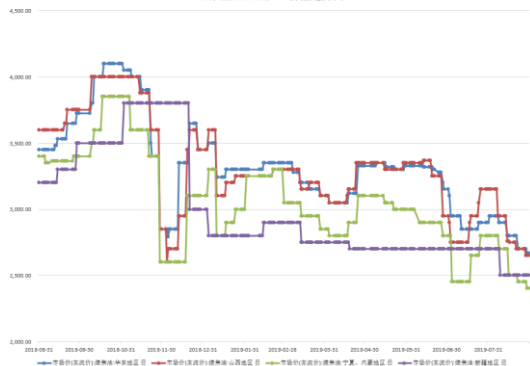
本月国内煤制聚丙烯装置整体开工率在74%左右，较上月有所下降。月内检修装置增加，大唐国际装置仍处于停车状态，中煤陕西榆林装置于8月20日停车检修，神华新疆装置于8月16日停车检修，延安能化装置于8月9日故障停车，青海盐湖于8月16日重启之后又于8月24日停车，具体开车时间尚不确定，煤制聚丙烯装置整体开工降低。传统下游方面，甲醛目前装置开机率在25%附近，主要是环保安全检查影响，月内开工小幅下降；醋酸因为本月下半月北方多套装置，例如华鲁恒升、河北建滔，天津渤化永利以及陕西延长均有停车，且月底江苏索普意外停车等影响，月内开工率大幅下滑；本月国内DMF企业整体开工率约62%，较上月小幅提升。上半月除河南骏化3万吨/年装置停车检修，其他工厂开工较为平稳，中旬鲁西化工10万/年装置停车检修，随后河南骏化恢复开工，下旬安阳九天短暂停车3-4天左右，临近月末装置恢复正常开工；本月MTBE装置开工率均值在53%左右，较上月相比有所上涨。部分装置停工厂家本月暂未开工，仅东明前海于8月29日左右开工，随着其开工，至月底区内开工率涨至57%左右；截至月末二甲醚市场平均开工率在16.5%，较上月下跌了0.6%，本月上游厂家受到市场需求低迷影响，停车频繁，加之华北地区提高对安全环保问题的管控力度，厂家零散检查较多。

产品名称	上月末	本月末	涨/跌	下月预测
甲醇	58%	55.04	-2.96%	57%
甲醛	30%	26%	-4%	26%
二甲醚	16.7%	17.1%	+0.4%	17.3%
醋酸	71%	86%	+15%	85%
MTBE	49%	53%	+4%	56%
DMF	62%	57%	-5%	69%
煤制 pp	85%	77%	-8%	77%

## 煤焦油市场月度分析

本月国内中温煤焦油市场各地区各密度均走稳，上下游空好无明显显现，波动幅度在50元/吨之内，较往年行情多显清淡，行情不佳。

全国煤焦油主产区价格走势



### 各地区市场

本月国内中温煤焦油市场走势极为稳定，各地区各密度均无明显价格波动，期间虽有涨跌但幅度基本限制在50元/吨之内，陕西地区整体来看密度1.04稍有30元/吨左右的上行，密度1.07的烧火油则有20元/吨的走跌，均属正常市场波动，下游需求方面造成的价格涨跌不多。8月份是进入旺季的预热期，但是今年的走势显得很清淡，尤其与去年的大涨行情相对比，场内心理落差较大，对于后市的预期也不显乐观，部分贸易商库存压力较大，稳价走量，至月末陕西地区中温市场出现了探长的动作，能否全面落实尚待观望。

### 上下游市场

从上下游来看，本月榆林地区煤价继续弱势，旺季不旺，前期受到季节性降雨的影响，销售和库存压力较大，至月中下旬由于70周年庆典等原因，环保检查增多，对产量下滑的预期使得部分煤矿出现小幅价格上调，但是终端用煤企业同样受到环保压力，需求增量不多，处于供需博弈之中，中温尚稳定开工，场内供应充足；加氢方面，陕西地区加氢厂家整月价格走势坚挺，多次有上调动作，对于中温的采购价格小幅波动，外界空好影响不多，国际原油布伦特月初以61.05美元/桶开局，先出现大幅的下跌后逐步收复失地，最终收盘在60.5美元/桶左右，前后变化仍不大，国内油市也平稳过渡；下游船燃方面，8月船燃走势在成本面上随着原油价格波动，前期较为低迷，页岩油招标大跌致使调油结构发生一定变化，水上油僵持于3000元/吨上下，月末需求面上有一定的好转，禁渔期结束和季节利好促使采销积极性增加，金九行情是否能够如期兑现仍不确定；下游烧火油方面，本月波动不大，一方面受到台风的影响出货不多，另一方面环保趋严、基建增量放缓也对今年的行情产生一定的压制，华东贸易库存压力逐步显现，等待新的利好拉动。整体来看，7月中温煤焦油市场以小幅上涨收尾，预计8月继续向好走势。

### 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	2250-2320	2250-2320	---	山东地区本月行情波动不大，基建、环保、台风诸多影响之下淡稳续市
陕西	2050-2300	2030-2330	-20/+30	密度1.04-1.08，各密度互有小幅涨跌，波动不大，无明显行情指引
河南	2150-2220	2150-2220	---	河南地区行情走稳，上涨乏力
新疆	2050	2050	---	水上油，0.99左右，本月跟势油市波动不大，下游加氢将要开工，疆内货源外流减少

### 下期市场趋势预测

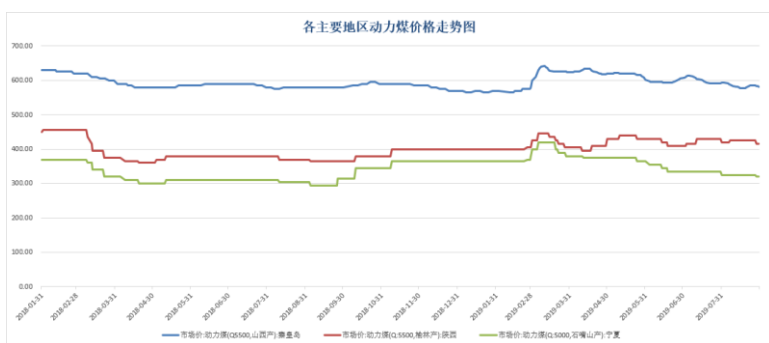
驱动因素	下期预测	驱动方向
外围消息面	预计国际原油走势震荡，季节性利好、原油产量等各有影响	中性
烧火油	9月季节性需求增多，基建开工有拉动作用	利好
船燃	9月需求大幅回升，利好充足	利好
加氢	随油价涨跌，有上调预期	中性
综合判断	稳中上行，到达年内高点	上调200元

# 煤炭市场月度分析

## 1-7月煤炭生产供应简况

1-7月份，全国规模以上煤炭企业煤炭产量20.9亿吨，累计增速4.30%。7月份，全国完成原煤产量3.2亿吨，当月增速12.20%。7月份进口煤炭3288.5万吨，同比增加387.9万吨，增长13.37%；环比增加578.7万吨，增长21.36%。1-7月份，全国共进口煤炭18736.4万吨，同比增长7%；累计进口金额1474300万美元，同比下降4.5%。

### 国内市场：动力煤



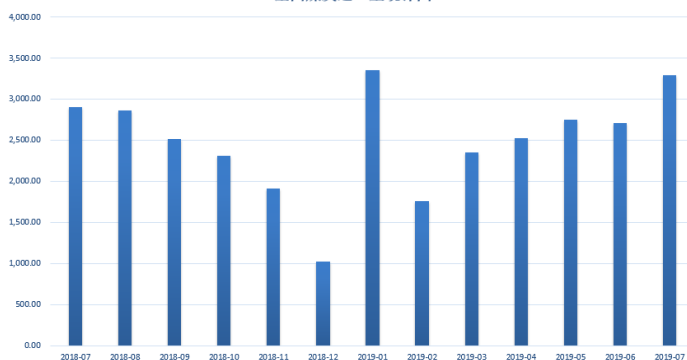
八月，国内动力煤价格整体呈现先涨后跌的局面。月初主产区产销平衡，价格弱稳，港口煤市较为低迷，询盘较少，延续七月弱势运行，市场情绪较为悲观，同时受台风影响，下游电厂日耗下滑，下游库存高居不下。中旬开始，台风过境后，一波集中拉运、日耗反扑，加之现货跌破长协，贸易商心态转好，港口煤市止跌回升。近日，电厂日耗维持在70万吨以上，电厂库存不断消化，电厂库存维持在1640万吨左右，但港口库存依旧高位运行，终端库存消化并不明显，市场采购积极性较差，港口贸易商分歧加重，加快出货与捂货待涨并存，价格上涨乏力，整体呈现弱稳态势。

产地方面，近期环保巡视进驻山西，当地煤矿开工下降；陕西榆林地区优质产能释放，煤矿开工平稳；鄂尔多斯煤矿生产稳定，整体来看，主产地供应整体宽松。而发运倒挂、终端需求不佳，导致坑口煤价继续偏弱运行，部分煤矿及煤种销售偏分化，价格以稳为主，个别煤矿仍有小幅涨跌。

港口方面，在跌破长协价刺激了一部分采购热情后，市场需求有所减退，目前港口报价多有下调1-2元/吨。截止30日北方港合计库存2485.5万吨，港口现货报价跌势收缩，下游需求释放有限，市场成交僵持，各方观望情绪较强，Q5500动力煤报价在580-585元/吨，Q5000报价510-515元/吨，Q4500报价445-450元/吨。电厂方面，8月日耗震荡运行，目前日耗维持在70万吨以上，库存有所消化，依旧在同比偏高水平，但随着气温下大庆供应受限或与水泥错峰生产结束需求提前释放叠加，带来供需短期错配的问题。大庆供应受限或与水泥错峰生产结束需求提前释放叠加，带来供需短期错配的问题。

## 煤炭进口

全国煤炭进口量统计图



海关总署公布的数据显示，中国7月份进口煤炭3288.5万吨，同比增加387.9万吨，增长13.37%；环比增加578.7万吨，增长21.36%。7月份煤炭进口额为265390万美元，同比下降4.09%，环比增长20.48%。据此推算进口单价为80.7美元/吨，环比下跌0.59美元/吨，同比下跌14.69美元/吨。2019年1-7月份，全国共进口煤炭18736.4万吨，同比增长7%；累计进口金额1474300万美元，同比下降4.5%。7月份进口量创今年以来第二新高。

海关总署公布的数据显示，中国7月份进口煤炭3288.5万吨，同比增加387.9万吨，增长13.37%；环比增加578.7万吨，增长21.36%。7月份煤炭进口额为265390万美元，同比下降4.09%，环比增长20.48%。据此推算进口单价为80.7美元/吨，环比下跌0.59美元/吨，同比下跌14.69美元/吨。2019年1-7月份，全国共进口煤炭18736.4万吨，同比增长7%；累计进口金额1474300万美元，同比下降4.5%。7月份进口量创今年以来第二新高。

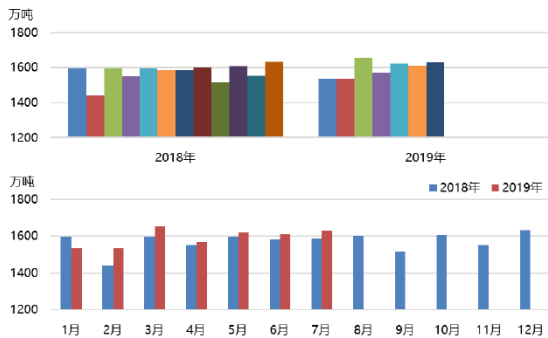


## 原油市场月度分析

美国国债收益率曲线自2007年以来首次出现倒挂，叠加疲软的经济数据信号，引发市场对美国经济即将陷入衰退的担忧，而旷日持久的中美贸易对抗继续升级，本月中下旬再度互加关税令风险情绪大举承压，欧洲政局动荡以及权威机构调降经济增长预期也进一步影响了市场情绪。美国国内原油产量增至1250万桶/日，刷新纪录高位。不过更多行业数据倾向利好指向，OPEC联合部长级监测委员会(JMMC)数据显示，7月OPEC减产执行率跳升至159%，远高于6月的137%和1月以来的平均水平134%。美国原油及成品油库存也长期下移，这都有助于国际油市供需重归平衡。

### 欧美原油期货价格

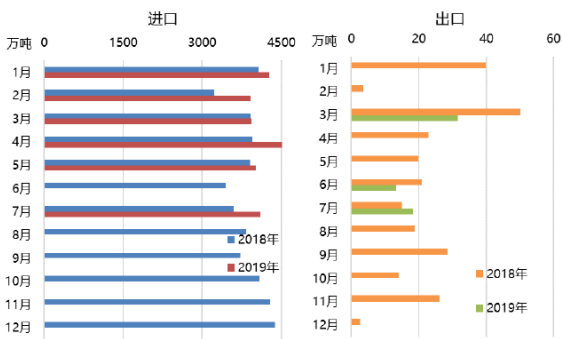
价格方面，外盘时间2019年8月29日纽约商交所WTI原油期货收盘价56.71美元/桶，相比2019年7月31日跌1.87美元/桶，跌幅3.19%；8月29日洲际交易所布伦特原油期货收盘价61.08美元/桶，相比2019年7月31日跌4.09美元/桶，跌幅6.28%。截至8月29日，WTI8月均价54.83美元/桶，较7月均价下跌2.71美元/桶、跌幅4.72%，布伦特8月均价57.10美元/桶，较7月均价下跌3.33美元/桶、跌幅5.51%。



图示 2018-2019 年中国原油月度产量对比

### 中国原油产量

国家统计局数据显示：2019年7月中国原油产量1629万吨，同比增长2.5%，增速比上月加快1.5个百分点；日均产量52.5万吨，比上月减少1.2万吨。1—7月份，生产原油11131万吨，同比增长1.0%。



图示 2018-2019 年中国原油进出口月度情况

### 中国原油进出口量

中国海关公布数据显示：中国7月原油进口量4104万吨，同比增长13.9%，比上月增加146万吨。1—7月份，进口原油28564万吨，同比增长9.5%。

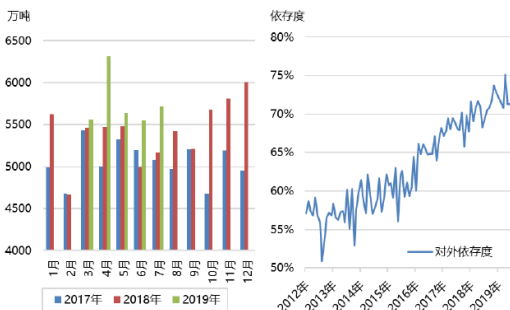


图 中国原油月度表观消费量示意图

### 中国原油消费量

2019年7月中国原油表观消费量扩张至5714.7万吨，原油对外依存度窄幅上升至71.81%。

# 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Nm<sup>3</sup>/d液化天然气项目

江苏南通港吕四港区LNG接收站项目：一、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

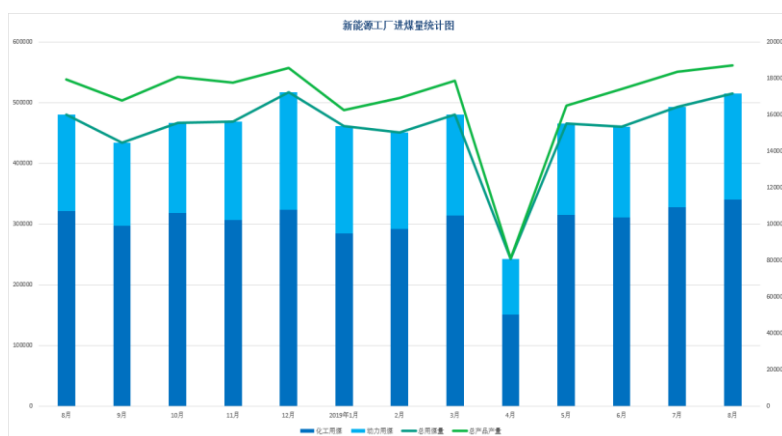
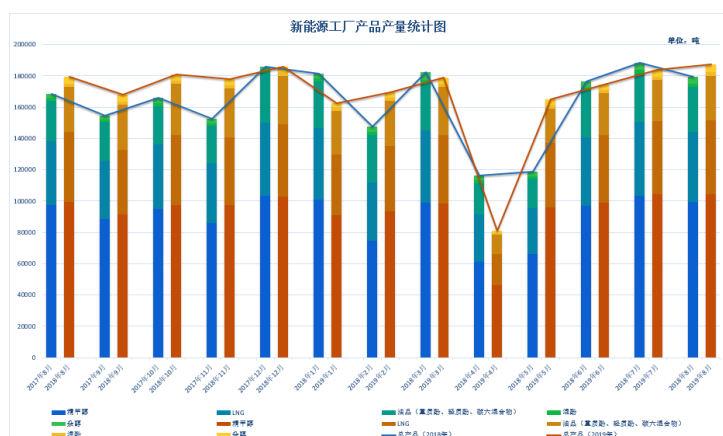


哈密新能源工厂：120万吨甲醇/80万吨二甲醚、6亿方LNG项目以煤炭为原料，生产工艺选用碎煤加压气化技术和国产化低温甲醇洗净化技术，同步化学加工煤制天然气，经液化处理，形成煤制LNG及副产品。

## 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8月，哈密新能源工厂日均13台气化炉运行，全产品产量18.99万，单月产量再创历史新高，其中甲醇产量10.44万吨，LNG产量4.69万吨。



### 技改项目进展情况

氨法脱硫系统装置运行稳定性提升项目

含尘重质酚技改项目

### 完成进度

- 3#脱硫塔塔体分段制造95%，电梯井土建框架完成45%；4#氧化槽安装完成，电梯井混凝土框架完成85%、钢结构预制完成，脱硫塔吊装完成80%，脱硫塔及烟囱防腐完成。
- 第一台离心机已验货完成；第二台本体铸造完成85%。



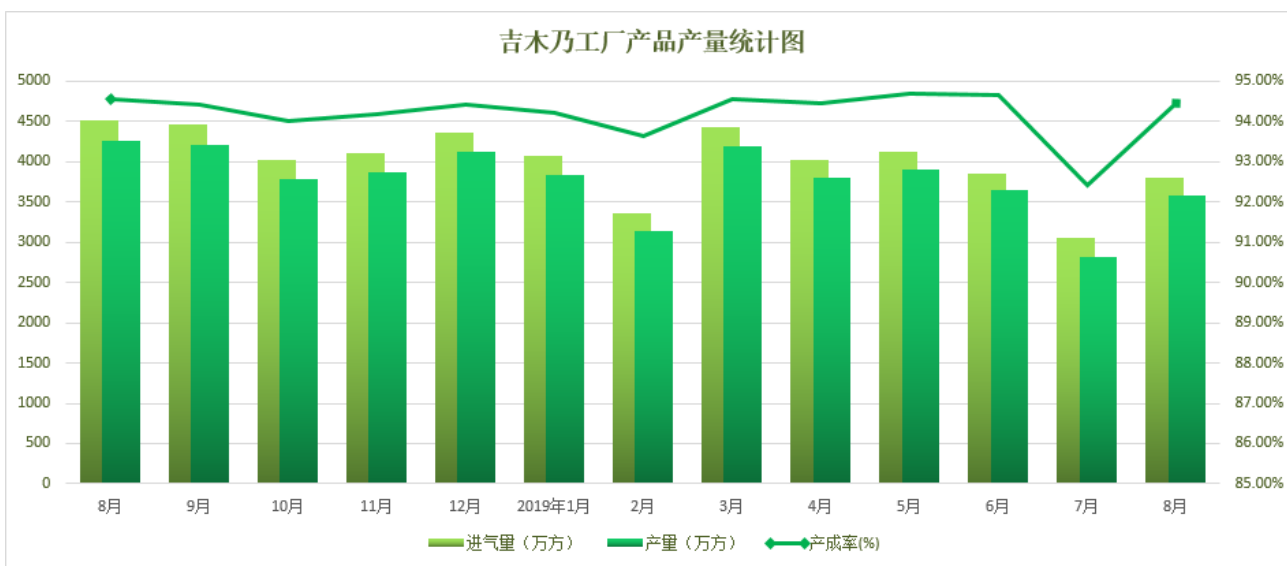
吉木乃LNG工厂：150万Nm<sup>3</sup>/d液化天然气项目气源来自境外收购的哈萨克斯坦斋桑油气田，通过跨境天然气管道上联动供应，利用天然气经深冷处理后生产出LNG产品。

## 吉木乃LNG工厂：150万Nm<sup>3</sup>/d液化天然气项目



### 项目运营进展情况

2019年8月，吉木乃LNG工厂实现进气量3795万方、产量3584万方，全月产品出成率达到94.44%。



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；启东LNG接收站一、二期项目（设计周转量 115 万吨/年）。

## 江苏南通港吕四港区LNG接收站项目：一、二期（周转量 115 万吨/年）

### 项目运营进展情况

2019年8月份，启东 LNG 接收站迎来“蓝天”、“光辉星空”号2艘LNG船舶，共接卸12.53万吨，全年累计接卸80.11万吨。



项目建设情况	完成进度
2#16万立方米储罐项目	<ul style="list-style-type: none"> <li>完成内罐第三圈壁板安装、焊接；正在进行配套钢结构安装、管道预制、内罐壁板安装等，项目进度正常有序。</li> </ul>
启通天然气管线项目	<ul style="list-style-type: none"> <li>目前正在进行拆迁工作，部分拆迁区域基本完成。</li> </ul>
取排水项目	<ul style="list-style-type: none"> <li>完成配电房屋顶板砼及电厂外蒸汽管道构架上的型钢桥架；正在进行3#井至2#井顶管安装、闸门槽安装，项目进度正常有序。</li> </ul>

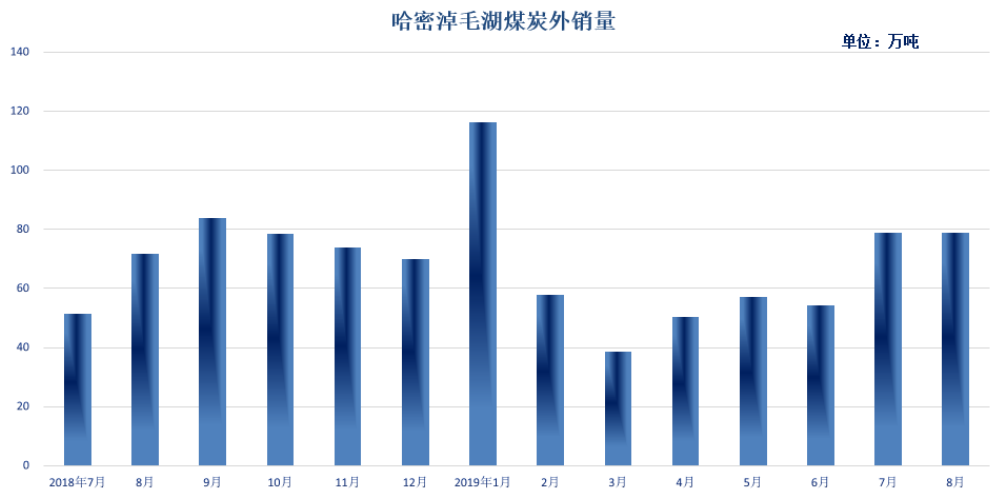


哈密淖毛湖煤矿露天开采主要采用“单斗电铲—卡车—半固定破碎站—带式输送机”半连续开采工艺，同时使用950型采煤机和540型采煤机，机械化程度较高，露天开采回采率达到95%以上。

## 哈密淖毛湖煤矿

### 项目运营进展情况

2019年8月，哈密淖毛湖实现煤炭外销78.85万吨，环比增长0.05%。



项目运营进展情况	完成进度
提质煤掺配项目	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 土建、设备、设计合同已签订完毕；正在进行1、2号输煤廊土建基础施工及钢结构加工品制作，转载站、卸载站钢筋绑扎、模板安装及砼浇筑。</li> </ul>



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8月，清洁炼化公司根据实际调试情况，月均44台炉运行，运行炉平均负荷82.52%，煤焦油收油率月均8.70%。

技改项目进展情况	完成进度
余热回收、低温水改造项目	<ul style="list-style-type: none"> <li>目前已完成调试，正在根据炭化炉恢复开车情况同步投用。</li> </ul>
炭化炉出焦系统分段式+水封改造项目	<ul style="list-style-type: none"> <li>整体改造完成，正在逐步投用。</li> </ul>

## 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
加氢装置	<ul style="list-style-type: none"> <li>土建、装置结构全部完成，设备安装完成98%，管道安装完成97%。</li> </ul>
制氢装置	<ul style="list-style-type: none"> <li>土建、结构、设备安装全部完成；管道安装完成97%。</li> </ul>



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

8月份，红淖铁路完成装车185列，完成装车9227车，货运量约62.64万吨，全年累计运输356.76万吨。



### 鄯善铁路专用线运营进展情况

鄯善铁路专用线7月份到达货物33组，发送货物525组，全年累计货运量33.42万吨。





# 3

## 证券市场动态

公告信息

研究报告

---



公告标题	公告日期
广汇能源：董事会第七届第二十六次会议决议公告	2019-08-15
广汇能源：关于续聘会计师事务所的公告	2019-08-15
广汇能源：关于会计政策变更的公告	2019-08-15
广汇能源：关于公司董事变动的公告	2019-08-15
广汇能源：关于控股股东提议回购公司股份的公告	2019-08-15
广汇能源：关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告	2019-08-15
广汇能源：关于召开2019年第二次临时股东大会的通知	2019-08-15
广汇能源：2019年第二季度主要运营数据公告	2019-08-15
广汇能源：监事会第七届第二十一次会议决议公告	2019-08-15
广汇能源：关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书	2019-08-17
广汇能源：关于回购股份事项前十大股东和前十大无限售条件股东持股情况的公告	2019-08-20
广汇能源：关于以集中竞价交易方式首次回购股份的公告	2019-08-24
广汇能源：2019年第二次临时股东大会决议公告	2019-08-31

公告详情请见上海证券交易所网站( [www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn) )及公司官网 ( [www.xjguanghui.com](http://www.xjguanghui.com) )。



## 【天风证券】广汇能源 ( 600256.SH ) : 能源价格下跌致业绩同比小幅下降, 下半年有望以量补价

事件: 公司发布2019年中报, 实现营收64.2亿, 同比增长7.27%; 归母净利润7.82亿, 同比减少9.78%。二季度单季度营收31.62亿, 环比下降2.97%; 归母净利润3.36亿, 环比下降24.82%。

大股东提议公司拟以自有资金7-10亿元回购部分A股股份, 回购股价不超过5.16元, 回购的股份将用于公开发行可转债的转股及设立员工持股计划。

公司盈利下滑主要受能源价格下降影响: 19H1国际布伦特油价平均66美金/桶, 同比下降5美金/桶, 导致公司甲醇售价同比减少450元/吨, 其它化工品价格也有不同程度降幅, 煤化工产品整体毛利率下降13.18pct。天然气方面, 由于国内需求增速的下滑, 公司外购LNG售价同比减少400元/吨。煤炭板块, 动力煤市场价格同比下滑53元/吨。

LNG接收站周转量大幅提升: 公司启东LNG接收站二期于18年11月投产, 今年上半年累计接卸LNG58.77万吨, 实现LNG销售64.57万吨, 同比大幅增长80%。照此趋势, 公司全年外购LNG销量有望达到130万吨左右, 同比增长50%左右, 将是支撑公司19年业绩增长的主要来源。

亚太LNG现货市场宽松, 提升接收站贸易盈利: 在报告《全球开启新一轮LNG投资浪潮》中提出, “2011~2014年是上一轮LNG项目获批的高峰期, 这部分项目在2019~2020年进入投产期, 导致这两年全球LNG供需将相对宽松”。在此影响下, JKM价格在19Q2平均达到4.94美元/百万英热, 同比18Q2的8.75美元/百万英热大幅下降44%, 利好公司LNG现货贸易盈利提升。

高管增持、股份回购, 彰显管理层与大股东对公司的强烈信心: 7月公司公告, 公司董事、监事、高级管理人员及重要子公司核心管理人员自愿以自有资金增持公司股份, 累计增持股份不低于1844.5万股, 体现出公司高管对公司稳定发展的强烈信心与投资价值的高度认可。本次大股东提议公司回购股份, 再次表达出对公司未来发展前景的强烈信心。

考虑公司煤炭分质利用项目投产进度延后, 以及能源价格低于假设的情况, 下调19-21年净利润由26.36/38.04/43.47亿元至20.83/29.45/42.64亿元, 对应EPS为0.31/0.43/0.63元/股, PE为11/7/5倍, 维持“买入”评级。

## 【信达证券】广汇能源 ( 600256.SH ) : 主营收入逆势增长, 回购股份彰显长期发展信心

事件: 2019年8月14日广汇能源发布19年中报, 2019年上半年公司实现营业收入64.20亿元, 同比增加7.27%; 实现归属母公司股东净利润7.82亿元, 同比降低9.78%。基本每股收益0.1152元, 扣除非经常性损益后的基本每股收益0.1163元, 基本符合预期。

点评: 三大业务板块产销量增长, 带动公司收入实现同比正增长。由于上半年国内能源产品价格均出现一定程度下降, 价格因素对公司上半年净利润产生一定影响。但公司生产销售持续稳定, 受益于LNG、甲醇、煤基油品等产品销量明显增长, 公司仍然实现了营业收入的同比增长。二季度已有明显回暖。

煤化工板块表现格外亮眼。公司持续推动对煤炭资源的高效利用, 产品方面, 甲醇产、销量分别同比增长5.10%、10.43%, 煤基油品产、销量分别同比增长611.68%、575.91%。清洁炼化公司“1000万吨/年煤炭分级提质清洁利用项目”一期炭化炉共分为三个系列, 炭化I、II系列装置分别于2018年6月、12月正式投入运行, 目前两个系列装置运行状态稳定。

红淖铁路投运带动煤炭市场开拓。公司通过市场调研, 充分利用红淖铁路的运输优势, 扩大销售市场半径, 加强新客户开发力度。上半年, 公司煤炭生产量增长20.36%, 提质煤销量增长25.57%。公司通过对煤炭资源的就地高效转化, 减少原煤的销量, 增加提质煤和煤化工产品的销量。

完整配套的能源全产业链供应优势为公司业绩向好提供持续保证。公司采用的大能源、大物流、大市场发展战略, 具备从上游资源勘探开发、中游资源加工转换和物流中转运输, 直至下游终端市场销售的完整、配套的全产业链供应格局, 具有不可复制的核心竞争力。随着对资源优势的持续不断的深入开发, 公司业绩有望持续增长。

公司拟回购股份。基于对公司未来发展前景的信心和内在投资价值的认可, 为维护公司和股东利益, 增强投资者信心, 公司拟回购股份, 回购金额7亿元-10亿元, 回购价格不超5.16元/股。本次回购股份用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券转股及实施员工持股计划。

## 【银河证券】广汇能源 ( 600256.SH ) : 主营产品价跌致利润下降, 投资项目将贡献未来业绩增量

事件: 8月14日, 广汇能源发布2019年半年度报告。报告期内, 公司实现营业收入64.20亿元, 同比增长7.27%; 归母净利润7.82亿元, 同比下降9.78%。其中, 二季度营业收入同比增长18.22%, 二季度归母净利润同比小幅下降0.62%。

主营产品销量提升助营收增长, 但价格下降致利润下滑: 2019年上半年, 公司天然气、甲醇和煤基油品销量分别达到14.34亿方、52.36万吨、19.50万吨, 同比增长33.81%、10.43%、575.91%; 煤炭销量370.71万吨, 同比下降8.52%。受益于公司主营产品销量明显增长的影响, 公司营收同比增长7.27%。

报告期内, 国内甲醇均价下跌19.40%、LNG均价下跌5.60%。受整体市场影响, 公司甲醇销售均价同比减少450元/吨、启东外购LNG销售均价同比减少400元/吨、其他化工产品价格也有不同程度下降; 而作为煤化工原料的煤炭价格同比走强。综合因素下, 公司归母净利润同比下降9.78%。

期间费用率管控良好, 维持在历史较低水平: 报告期内, 公司期间费用率13.65%, 同比仅略微增加0.3个百分点, 主要系销售费用率和管理费用率同比增加所致, 而财务费用率有所下降。总体来看, 公司期间费用管控良好, 期间费用率依然维持在历史较低水平。

管理层增持、公司回购彰显对公司发展信心: 7月11日公司发布公告, 公司董事、监事、高级管理人员以及重要子公司核心管理人员自愿以自有资金从二级市场增持公司股票 ( 累计不低于18,445,000股 ), 自首次增持之日起6个月内全部增持完毕。8月14日, 公司审议通过了《广汇能源股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购股份的议案》, 议案提议回购的资金总额不低于人民币7亿元 ( 含 ), 不超过人民币10亿元 ( 含 )。

管理层增持、公司回购均彰显出对公司未来持续稳定发展的强烈信心和对公司长期投资价值的高度认可。

## 【中银国际】广汇能源 ( 600256.SH ) : LNG销量增长对冲化工品价格下降, 业绩略降

化工品价格低迷拖累公司业绩。2019年上半年公司实现营收64.2亿元, 同比上涨7.27%; 实现归母净利润7.82亿元, 同比下降9.78%。其中, 二季度单季度公司实现营收31.62亿元, 同比增长18.22%; 实现归母净利润3.36亿元, 同比下降0.62%。2019年上半年, 国内甲醇均价下跌19.40%, LNG均价下跌5.60%, 其它化工产品也有不同程度下降, 导致公司上半年毛利率下降了5.11个百分点, 尤其是煤化工产品毛利率下降了13.18个百分点。另外, 哈密新能源工厂受年度检修工作影响, 吉木乃工厂受上游哈国电厂电力故障及上游供气影响, 公司自产LNG销量同比下降6.18%。这些构成了公司利润下降的主要原因。

LNG业务仍是公司近期最突出的亮点。2019年上半年, 国内天然气需求继续保持两位数的较快增速, 公司顺势继续做大LNG业务。受生产影响, 公司上半年自产气销量下滑6.18%, 但启东LNG接收站继续保持高效运营, 上半年接货量和销售量分别同比增长43.24%和79.95%。此外, 启东二期16万立方米储罐二季度投运后, 公司LNG年的周转能力大幅提升, 下半年有望继续助力公司扩大销售规模; 另外, 子公司广汇国际天然气贸易有限责任公司与道达尔气电亚洲私人有限公司签署了10年期《LNG购销协议》, 购销LNG数量约为70万吨/年, 将加强公司未来进口气源的安全性和稳定性。随着启东LNG接收站三期的持续推进, 启通管线开工建设, 岳阳LNG接收站开始规划, 未来公司的LNG业务还将不断壮大。

估值: 鉴于产品价格下跌, 调整2019-2020年EPS分别为0.29元、0.37元, 对应PE分别为11倍、9倍。启东LNG项目建设稳步推进, LNG将成为公司业绩增长的主要推进器, 享受行业发展红利。维持买入评级。

## 【中信证券】广汇能源 ( 600256.SH ) : 2019年中报点评, 产品价格下行压制业绩, 长期价值仍存

上半年业绩低于预期, 主要是产品价格下降及煤炭销量低于预期所致。公司财务指标整体平稳, 在建项目稳步推进。回购计划对股价稳定将起到重要作用。预计公司2019-21年年均业绩增速20%, 当前估值处于历史底部, 维持“买入”评级。

业绩低于预期, 主要因产品价格下跌及煤炭销售量低于预期。公司上半年实现营收和归属于上市公司股东的净利润分别为64.2和7.8亿元, 同比+7.3%和-9.8%, 其中Q2净利润3.4亿元, 同比持平, 环比-24.8%。公司业绩低于预期, 主要因1) 吉木乃产量因事故受影响; 2) LNG售价跌幅超预期导致收入低于预期; 3) 煤炭销量低于预期。

财务指标整体保持稳定, 关注后续支出节奏。上半年, 公司资产负债率64%, 持平Q1, 延续17年以来下降趋势; 资本支出14亿元(同比+6亿元), 但与利润规模基本匹配; 公司有息负债自18年中期以来持续上升, 但财务成本明显下降; 自由现金流约2亿元, 较18年同期略有下降; 三费率14%, 与去年及Q1持平, 整体财务指标保持平稳态势。

煤化工、天然气稳步推进, 煤炭销量再次下降。报告期间, 公司主要产品甲醇、LNG、煤基油品销量分别同比+10.4%、33.8%和575.9%, 但受需求低迷和大宗商品价格下跌影响, 实现价格分别同比-19.4%、-5.6%和-21.6%。其次, 公司煤炭销售量-8.52%, 大幅低于年初的全年销量预测(+10%-20%), 使得铁路运输成本优势难以得到发挥; 最后, 公司在建多个项目继续稳步推进。

回购利好股价稳定。公司公告将在12个月内以不低于5.16元/股的价格, 回购7亿-10亿元股票, 其中用于员工持股计划的资金0.5亿-0.7亿元。公司近期市场交易量维持在5000万元附近, 预计回购计划将在较长时间内起到稳定股价的作用。

投资建议: 考虑到上半年业绩低于预期, 以及经济压力拖累大宗商品需求的环境, 略调低公司2019-2021年净利润预测至22.6/24.2/29.8亿元(原预测为25.0/29.3/37.4亿元), 年均增速20%, 对应EPS预测为0.33/0.36/0.44元, 调低目标价至5.33元(对应2020年15倍PE)。维持“买入”评级。

# 4

## 本月热点要闻

逾5000万元真金白银涌入 广汇能源增持、回购计划双双收获进展

广汇能源半年报就一个字——稳!

---





## 逾5000万元真金白银涌入 广汇能源增持、回购计划双双收获进展

---

2019年下半年以来，广汇能源(600256)在资本市场频频出手。一方面，公司董监高等人员着手增持计划，另一方面，公司还启动了最高10亿元的股份回购计划。

9月2日晚间，广汇能源披露了增持及回购计划的最新进展。数据显示，截至8月底，广汇能源14名董监高人员均进行了增持，累计增持股份数最多的是广汇能源董事长宋东升。宋东升此前承诺的购入数量为500万股，已完成214.6万股股份增持，完成比例为42.9%。

目前已完成或超额完成购入承诺的有广汇能源董事、副总经理韩士发，董事李丙学，董事刘常进，监事王涛以及融资总监王军。

整体来看，广汇能源14名董监高人员承诺购入数量合计875万股，已累计增持480.3万股，完成比例为54.9%。此外，广汇能源重要子公司的83名核心管理人员也已合计增持494.86万股，完成比例为51.04%。

根据此前公告，上述97人基于对广汇能源未来持续稳定发展的强烈信心和对公司长期投资价值的高度认可，拟增持广汇能源A股股票。承诺的增持股份不低于1844.5万股，自首次增持之日起6个月内全部增持完毕，上述人员还承诺自增持完成之日起12个月内不减持。

股份回购进展方面，公告显示，截至8月底，广汇能源回购专用证券账户已累计回购股份数量为895.2万股，占公司总股本的0.1318%。在已实施的回购中，最高成交价为3.38元/股，最低成交价为3.32元/股，支付总金额为2997.5万元。

此前披露的回购方案显示，广汇能源此次计划以总额不低于7亿元，不超过10亿元的资金回购股份，回购资金来源为广汇能源自有资金，回购期为12个月。广汇能源在回购进展公告中称，公司后续将根据市场情况，在回购期限内继续实施本次回购计划。

记者注意到，针对广汇能源的增持及回购动作，市场也给予了积极回应；一方面，截至9月2日收盘，广汇能源股价已经较阶段最低值3.16元/股反弹了5.7%；另一方面，券商等投资机构也表示出对广汇能源前景的看好。

例如，中国银河证券就指出，广汇能源管理层增持、公司回购均彰显出对公司未来持续稳定发展的强烈信心和对公司长期投资价值的高度认可。中银国际在对广汇能源半年报点评时也指出，LNG业务仍是广汇能源近期最突出的两点，同时维持广汇能源“买入”评级。

除了上述事项进展，广汇能源2日晚间还披露了“17广汇02”公司债券2019年付息公告。按照计划，“17广汇02”债权登记日为9月6日，将于9月9日支付2018年9月7日至2019年9月7日期间的利息，每手“17广汇02”派息75.00元（含税）。

值得一提的是，上市19年以来，广汇能源按期兑付银行贷款及债券本息，从未出现一天逾期。受国际形势及国内宏观经济形势等因素影响，不少A股民营上市公司的债务偿付遇到危机。相比之下，自去年10月以来，广汇能源先后如期完成了“17广汇03”2018年、2015年公开发行公司债券（第一期）2018年和“17广汇01”2019年的付息工作。

记者了解到，今年5月，经中诚信证券评估有限公司跟踪评级，维持广汇能源主体信用等级为AA+，评级展望稳定；维持“17广汇02”公司债券的信用等级为AA+。

## 广汇能源半年报就一个字——稳！

8月14日，广汇能源发布2019年半年度报告。纵观广汇能源上半年经济答卷，在国内外复杂严峻的经济形势下，广汇能源的表现就一个字——稳！

根据国家统计局数据显示，上半年国内生产总值450933亿元，同比增长6.3%，增速创28年以来新低，二季度相较一季度，增速仍有0.2%的下跌。各项经济数据都在传递一个共同的信息——2019年上半年国内经济下行压力巨大。而在这样的经济形势下，广汇能源实现了营业收入64.20亿元，逆势增长了7.27个百分点，二季度同比增幅更是达到了18.22%；LNG销量64.57万吨，同比增长79.95%；甲醇产销量同比分别增长5.10%和10.43%。这一系列喜人的数据无疑是对公司实力最有力的彰显。

除了财务数据上的好成绩，广汇能源还在其他各方面取得了显著的成果。

### 矿业公司、清洁炼化公司紧跟国家环保政策，优化现场环境，狠抓安全管理

报告期内，矿业公司按照“明确任务、明确指标、明确时间、明确责任人”的经营思想，严格落实企业安全生产工作主体责任；清洁炼化公司“1000万吨/年煤炭分级提质清洁利用项目”一期炭化I、II系列稳定运行，技改提升工作持续跟进。各公司攻坚克难，加强安全生产管理，优化生产装置，清洁低碳化进程有效推进。

### 哈密新能源公司、陆友硫化工公司加大技改力度，助力质量提升

2019年上半年，哈密新能源公司历时15天完成4134项检修项目，硫化工公司完成硫醇合成系统、硫醇精馏提纯系统、二硫精馏系统等10项技改工作。各公司从根源上推进技改，优化装置，使公司安全生产工作达到行业先进水平，为今后装置高负荷、长周期、安全平稳运行奠定坚实的基础。技改完成后，新能源公司甲醇产量同比增长5.10%，煤化工副产品产量同比增长3.27%；硫化工公司精馏醇品质由80%提升至96%以上，二硫产品品质提升至99.8%，相关产品的产量与质量都得到了显著提升。

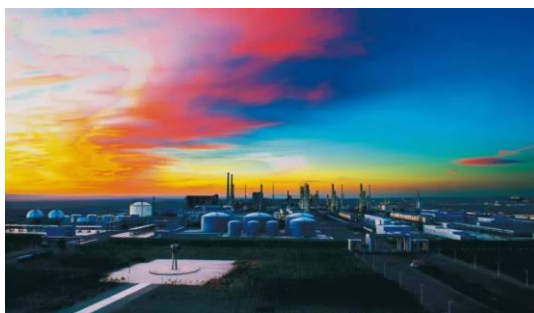
### 天然气、煤炭、煤化工等各板块优化经营模式，市场开拓与产销平衡并举

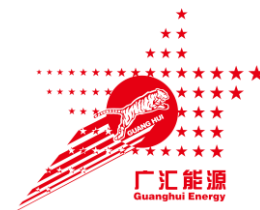
天然气板块，公司控股子公司广汇国际天然气贸易有限责任公司与道达尔气电亚洲私人有限公司签署了供货周期为10年、购销数量约为70万吨/年的《LNG购销协议》，有效控制了上游采购成本并提升了LNG国际贸易业务的稳定性；启通天然气管线项目于2019年2月15日开工，建成后可有效补足当地储气能力不足的短板，拓宽了LNG终端市场。

煤化工板块，化工销售公司优化销售模式，制定了与时俱进的“竞价认购、价高者得”的销售方针，实现了产销平衡、价格同步。截至报告期末，甲醇销量同比增长10.43%，煤基油品销量同比增长575.91%，煤化工副产品销量同比增长2.02%，新模式成效显著。

煤炭板块，受火力发电量下跌影响，重点电厂库存较高，下游需求不佳，煤价整体走势稳中偏弱。对此，矿业公司持续走访市场调研，充分利用红淖铁路运输优势，扩大销售市场半径，同时加强新客户开发力度，在稳定销售的同时，积极进行市场开拓，以克服国内煤炭形势走弱的不良影响。

展望下半年，尽管外部不确定因素仍在增加，新的经济下行压力已经出现，广汇能源仍将紧紧围绕“创新突破，质量提升”的工作方针，充分论证资源需求，统筹实施项目评估，合理规划项目资金，力求突破外部压力，逆势呈交更骄人的答卷！





致力于成为  
中国最具成长力的国际型能源公众公司