

新疆周报（20250331-20250406）

## 国际局势不确定性加码，看好新疆煤化工产业趋势加速落地

- **本周新疆指数 101.5，环比+0.75%；新疆煤化工投资指数 99.55，环比-1.03%；新疆国企改革指数 105.8，环比+2.6%。**本周涨幅前三的公司：立新能源（001258.SZ）上涨 28.64%，天顺股份（002800.SZ）上涨 13.25%，西部黄金（601069.SH）上涨 11.37%；本周跌幅前三的公司：大全能源（688303.SH）下跌-5.61%，湖北宜化（000422.SZ）下跌-6.47%，合金投资（000633.SZ）下跌-11.15%。本周立新能源上行主要因风电概念板块性上涨驱动；合金投资主要因上周高涨后有所回调，湖北宜化主要因为业绩不及预期。
- 本周美国宣布对贸易伙伴设立 10%的“最低基准关税”，并对含中国在内的贸易伙伴征收更高关税，随之国内出台反制政策，宣对原产美国所有进口商品加征 34%关税（注：2024 年，中国从美国进口原油为 963.97 万吨，仅就天然气为 415.84 万吨）。展望后续，外需大概率下滑的情况下国内有望出台内需和基建刺激政策，同时国际局势的不确定再次加码国内能源自主可控的紧迫性。当前国际局势下，或可同时实现：1）煤制油气实现进口能源替代；2）大规模基建投资刺激内需；3）发展一带一路等多重目标的新疆煤化工产业趋势有望因此进入加速阶段，建议关注。
- **特变电工：**公司控股子公司天池能源公司以其全资子公司准能化工公司为主体投资建设准东 20 亿 Nm<sup>3</sup>/年煤制天然气项目，项目总投资 170.4 亿元。内部测算显示：基于煤价 150-160 元/吨（含税，燃料煤 150 元/吨、原料煤 160 元/吨），2.75 元/标方的 SNG 价格，项目可实现年 20.5 亿的利润总额。
- 近日，新疆山能化工有限公司准东五彩湾 80 万吨/年煤制烯烃项目总体设计暨气化工包举行开工会。会议汇聚百余名技术专家及管理人员，围绕项目建设方案开展深入研讨，标志着这一重点工程正式进入实质性建设阶段；国能新疆煤制气有限公司准东 20 亿立方米/年煤制天然气项目煤气化装置总体设计及基础工程设计服务公开招标中标结果公告，中标单位：赛鼎工程有限公司，中标金额：1398 万元。
- 本周新疆重点价格为：根据新疆煤炭交易中心数据，奇台县混煤 Q5000 报价 140 元/吨，巴里坤混煤 Q5200 报价 225 元/吨，拜城主焦煤（A14，S0.9，M4，FC63，V22，G95）报价 850 元/吨，环比持平；巴里坤三塘湖——宁夏宝丰价格为 290 元/吨，环比持平；本周新疆甲醇价格为 1708 元/吨，与华东地区价差为-890 元/吨；本周新疆尿素价格为 1645 元/吨，与山东地区价差为-305 元/吨。2025 年 2 月，新疆煤炭铁路发运量：国有重点煤矿 348 万吨，同比-7.45%；2024 年 12 月，新疆原煤产量 5822 万吨，同比+18.24%。
- **能源保障+成本优势，新疆煤化工有望开启黄金年代。**从国家战略的角度，新疆受益于两大转向：从沿海经济到一带一路，新疆从地缘后方变成前沿门户，占据地缘优势。能源保障和双碳环保的天平开始左倾，煤化工王者归来，新疆依靠资源优势成为能源保障的重心。从新疆自身的角度，以发展促稳定成为新疆主线。历史上新疆的底色在发展稳定之间调整平衡，当下的新疆正处在高质量发展的重要战略机遇期。新疆煤化工的发展和美国的页岩气都有类似之处，即需要国家进行长周期的底层技术和基础设施的投资，最终克服能源对外依赖。近年来，随着疆煤外运铁路的扩容，国家管网集团的成立和西气东输管道的落成，疆电外送超高压管廊的铺设，以及后续液体管运输的落地，新疆煤、煤制气、煤制油、甚至煤制甲醇，即将开始流向全国，这是中国版的“能源独立计划”，远期展望此举不仅有望降低中国的能源进口依赖，也将系统性降低中国的能源和制造业成本。近期我们观察到新疆相关项目核准、动工加速，有望成为催化剂推动新疆煤化工相关标的投资节奏。
- **新疆国企改革正在加速。**以发展促稳定已经成为新疆的底色，新疆国企既是新疆大发展的受益者，也是业务重组管理优化的受益者。未来新疆国资和新疆兵团都要沿着新疆十大产业布局进行业务整合，证券化平台化也会随着发生，资产整合、管理优化的空间极大。近期西域旅游的实控人变更、宝地矿业的收购、中基健康被借壳等事宜，或意味着新疆国企改革的加速。需要重点关注背靠新疆优势资源的新疆地方国企。

推荐（维持）

华创证券研究所

证券分析师：杨晖

邮箱：yanghui@hcyjs.com

执业编号：S0360522050001

联系人：陈俊新

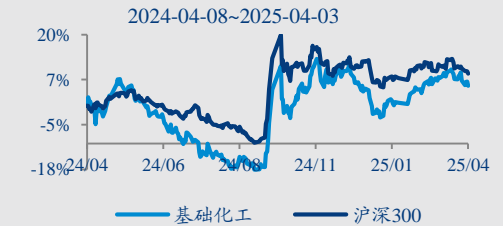
邮箱：chenjunxin@hcyjs.com

### 行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	486	0.06
总市值(亿元)	42,562.87	4.31
流通市值(亿元)	37,635.09	4.79

### 相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-2.0%	1.0%	3.5%
相对表现	-1.3%	4.9%	-4.7%



### 相关研究报告

《新疆系列报告之二：新疆煤制油、煤制气登上舞台》

2025-04-01

《能源周报（20250323-20250330）：美加大对委制裁，俄乌冲突前景不明，本周油价上行》

2025-03-31

《新疆周报（20250324-20250330）：东方希望准东煤电一体化项目开工》

2025-03-31

- **s 新疆，时来天地皆同力，建议关注煤化工投资和国企改革两条主线：**1) 在新疆进行项目投资，包括在新疆有煤矿和进行转化的能源化工公司：特变电工、宝丰能源、广汇能源、湖北宜化、中基健康等；2) 为煤化工项目提供服务的卖水人，包括了伴随煤炭开采的民爆服务雪峰科技、广东宏大、易普力和提供煤炭运输服务的公司等；3) 为煤化工建设提供服务的铲子股，包括煤化工设计、总包、建设、设备：东华科技、中石化炼化工程、三维化学、中国化学、航天工程、中泰股份、福斯达等；4) 新疆本地的国企/兵团企业有望迎来改革深化发展机遇：立新能源、青松建化、天富能源、宝地矿业、新疆天业等。
- **风险提示：**政策落地不及预期；项目建设进度不及预期；并购重组过程中的进度不确定性；项目数据统计存在误差。

# 目录

一、投资策略.....	5
二、新疆指数情况.....	7
三、本周新疆重点数据跟踪.....	9
四、本周重点新闻及公司公告跟踪.....	10
（一）重点新闻.....	10
（二）重点公司公告跟踪.....	11
五、本周新疆投资最新统计情况.....	12
六、标的全景图.....	13
七、风险提示.....	13

## 图表目录

图表 1 本周华创能源化工新疆指数 .....	7
图表 2 标的涨跌幅排序 .....	7
图表 3 新疆模拟煤制甲醇净利（元/吨） .....	9
图表 4 新疆模拟煤制烯烃净利（元/吨） .....	9
图表 5 新疆模拟煤制气净利（元/方） .....	9
图表 6 新疆模拟间接煤制油净利（元/吨） .....	9
图表 7 新疆煤炭重点品种及汽运重点价格情况 .....	10
图表 8 新疆及华东地区甲醇市场价格（元/吨） .....	10
图表 9 新疆及山东地区尿素市场价格（元/吨） .....	10
图表 10 新疆:煤炭铁路发运量:国有重点煤矿（万吨） .....	10
图表 11 新疆原煤月度产量（万吨） .....	10
图表 12 重点煤化工项目进展统计 .....	12
图表 13 新疆不同产品对应规划产能统计 .....	12
图表 14 新疆不同产品对应规划投资额统计 .....	13
图表 15 新疆指数标的全景图 .....	13

## 一、投资策略

**新疆，时来天地皆同力。**从国家战略的角度，新疆受益于两大转向：从沿海经济到一带一路，新疆从地缘后方变成前沿门户，占据地缘优势。能源保障和双碳环保的天平开始左倾，煤化工王者归来，新疆依靠资源优势成为能源保障的重心。从新疆自身的角度，以发展促稳定成为新疆主线。历史上新疆的底色在发展与稳定之间调整平衡，当下的新疆正处在高质量发展的重要战略机遇期。**重点关注煤化工投资和国企改革两条主线。**

新疆煤化工发展非常重要的外部环境条件已经成熟。1) 康波萧条和产能周期共同决定了煤炭盈利分配强势，煤炭价格中枢上行使得新疆煤炭的角色从储备转变为保供；2) 向西部发展煤化工更加符合中国的资源禀赋，有助于实现能源保障；3) 产业政策角度，新型煤化工需要更加靠近资源地布局；4) 地缘政策上，新疆煤化工的发展也符合一带一路向西部纵深的规划。

新疆已经具备了发展煤化工的内在要素优势。1) 新疆外运和疆内运输格局的基本完善，解决在新疆发展煤化工的核心问题即外运距离问题；2) 工业发展的基础设施条件成熟。单一区域从农业社会向工业社会转变，前期需要充分的基础设施做铺垫，经过此前数年的投入，2021和2022年新疆工业发展已体现出突破性的高速增长；3) 人力资源条件的改善，经过数年的教育支出投入以及对外来人才的大力引进，新疆的人力资源基础逐步向满足化工发展靠拢；4) 新疆重点发展经济政策完成铺垫。

新疆发展煤化工具备极强经济性优势。新疆煤化工相比其他区域煤化工的主要优势在于其更便宜的原材料价格，主要劣势则在于其离终端市场较远，外售运输成本更高，新疆发展煤化工需要选择煤炭单耗更高的产品。东西部煤化工对比，在2024年煤价场景下，如果我们均考虑外购坑口煤的状态，准东相比鄂尔多斯聚烯烃的生产成本优势约为2200元/吨，运费劣势约为300元/吨，综合成本优势约为1900元/吨。相比外购秦皇岛煤价生产聚烯烃的优势约为3600元/吨，运费劣势700元/吨，总和优势2900元/吨。不同工艺路径对比，我们选择聚乙烯对比新疆煤化工与石脑油路线和轻烃路线的成本。可以发现对于聚乙烯而言，新疆自产煤制聚乙烯（基本假设：原料煤价格为100元/吨）位于成本曲线最左侧。对于外购石脑油路线的聚乙烯，新疆自产煤制烯烃存在接近3000元/吨的生产成本优势。且即使基于各原料的2021年以来的最低价格测算，新疆煤制聚乙烯的成本同样处于最低点。

新疆煤化工的发展和美国的页岩气都有类似之处，即需要国家进行长周期的底层技术和基础设施的投资，最终克服能源对外依赖。近年来，随着疆煤外运铁路的扩容，国家管网集团的成立和西气东输管道的落成，疆电外送超高压管廊的铺设，以及后续液体管输的落地，新疆煤、煤制气、煤制油、甚至煤制甲醇，即将开始流向全国，这是中国版的“能源独立计划”，远期展望此举不仅有望降低中国的能源进口依赖，也将系统性降低中国的能源和制造业成本。近期我们观察到新疆相关项目核准、动工加速，有望成为催化剂推动新疆煤化工相关标的投资节奏。

**新疆国企改革正在加速。**以发展促稳定已经成为新疆的底色，新疆国企既是新疆大发展的受益者，也是业务重组管理优化的受益者。未来新疆国资和新疆兵团都要沿着新疆十大产业布局进行业务整合，证券化平台化也会随着发生，资产整合、管理优化的空间极大。近期西域旅游的实控人变更、宝地矿业的收购、中基健康被借壳等事宜，意味着新疆国企改革的加速。需要重点关注背靠新疆优势资源的新疆地方国企。

**新疆，时来天地皆同力，建议关注煤化工投资和国企改革两条主线：**

1) 在新疆进行项目投资，包括在新疆有煤矿和进行转化的能源化工公司：特变电工、

宝丰能源、广汇能源、湖北宜化、中基健康等；

2) 为煤化工项目提供服务的卖水人，包括了伴随煤炭开采的民爆服务雪峰科技、广东宏大、易普力和提供煤炭运输服务的公司等；

3) 为煤化工建设提供服务的铲子股，包括煤化工设计、总包、建设、设备：东华科技、中国化学、中石化炼化工程、三维化学、航天工程、中泰股份、福斯达等；

4) 新疆本地的国企/兵团企业有望迎来改革深化发展机遇：立新能源、青松建化、天富能源、宝地矿业、新疆天业等。

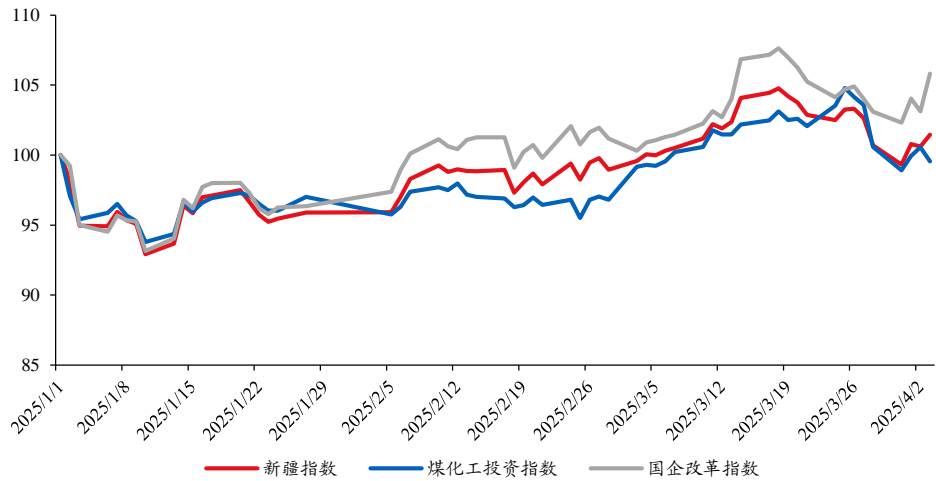
**风险提示：政策落地不及预期；项目建设进度不及预期；并购重组过程中的进度不确定性；项目数据统计存在误差。**

## 二、新疆指数情况

本周新疆指数 101.5，环比+0.75%；新疆煤化工投资指数 99.55，环比-1.03%；新疆国企改革指数 105.8，环比+2.6%。

本周涨幅前三的公司：立新能源（001258.SZ）上涨 28.64%，天顺股份（002800.SZ）上涨 13.25%，西部黄金（601069.SH）上涨 11.37%；本周跌幅前三的公司：大全能源（688303.SH）下跌-5.61%，湖北宜化（000422.SZ）下跌-6.47%，合金投资（000633.SZ）下跌-11.15%。本周立新能源上行主要因风电概念板块性上涨驱动；合金投资主要因上周高涨后有所回调，湖北宜化主要因为业绩不及预期。

图表 1 本周华创能源化工新疆指数



资料来源: Wind, 华创证券

图表 2 标的涨跌幅排序

证券代码	证券名称	周涨跌幅	所属分类
001258.SZ	立新能源	28.64%	国企改革
002800.SZ	天顺股份	13.25%	属地标的
601069.SH	西部黄金	11.37%	国企改革
600540.SH	新赛股份	7.85%	国企改革
600506.SH	统一股份	4.47%	属地标的
600359.SH	新农开发	4.23%	国企改革
002207.SZ	准油股份	4.04%	国企改革
002140.SZ	东华科技	3.66%	煤化工投资链条
603706.SH	东方环宇	3.56%	属地标的
603101.SH	汇嘉时代	3.53%	属地标的
600778.SH	友好集团	3.18%	属地标的
600419.SH	天润乳业	3.14%	国企改革
000877.SZ	天山股份	2.84%	属地标的
301301.SZ	川宁生物	2.47%	属地标的
603100.SH	川仪股份	2.42%	煤化工投资链条
002469.SZ	三维化学	2.41%	煤化工投资链条

603173.SH	福斯达	2.28%	煤化工投资链条
002302.SZ	西部建设	2.17%	属地标的
002205.SZ	国统股份	1.95%	属地标的
603080.SH	新疆火炬	1.85%	属地标的
002941.SZ	新疆交建	1.76%	国企改革
603227.SH	雪峰科技	1.56%	煤化工投资链条
300313.SZ	ST天山	1.55%	属地标的
600339.SH	中油工程	1.49%	属地标的
600581.SH	八一钢铁	1.18%	属地标的
300106.SZ	西部牧业	1.16%	国企改革
002100.SZ	天康生物	1.11%	国企改革
605169.SH	洪通燃气	1.09%	属地标的
002828.SZ	贝肯能源	0.96%	属地标的
000813.SZ	德展健康	0.88%	国企改革
600251.SH	冠农股份	0.84%	国企改革
600989.SH	宝丰能源	0.59%	煤化工投资链条
603878.SH	武进不锈	0.53%	煤化工投资链条
600197.SH	伊力特	0.52%	国企改革
002092.SZ	ST中泰	0.44%	国企改革
002226.SZ	江南化工	0.00%	煤化工投资链条
601369.SH	陕鼓动力	-0.11%	煤化工投资链条
603698.SH	航天工程	-0.17%	煤化工投资链条
600075.SH	新疆天业	-0.23%	国企改革
002307.SZ	北新路桥	-0.26%	国企改革
600425.SH	青松建化	-0.50%	国企改革
002719.SZ	麦趣尔	-0.56%	属地标的
600084.SH	中信尼雅	-0.89%	属地标的
600888.SH	新疆众和	-0.96%	属地标的
300435.SZ	中泰股份	-1.04%	煤化工投资链条
603032.SH	德新科技	-1.08%	属地标的
601117.SH	中国化学	-1.09%	煤化工投资链条
600509.SH	天富能源	-1.20%	国企改革
000159.SZ	国际实业	-1.27%	属地标的
300603.SZ	立昂技术	-1.34%	属地标的
300859.SZ	西域旅游	-1.46%	国企改革
600256.SH	广汇能源	-1.46%	煤化工投资链条
600089.SH	特变电工	-1.79%	煤化工投资链条
000972.SZ	中基健康	-2.32%	国企改革
002683.SZ	广东宏大	-2.45%	煤化工投资链条

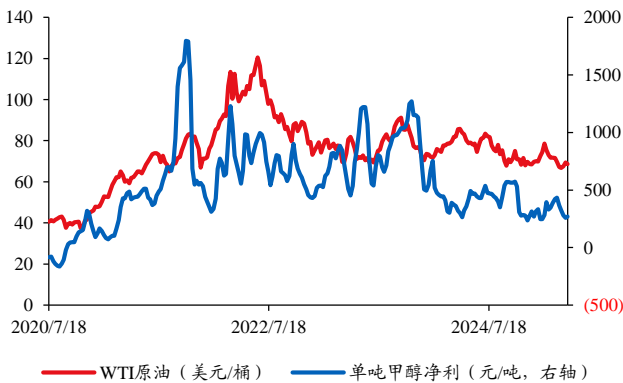
600603.SH	广汇物流	-3.77%	煤化工投资链条
300159.SZ	新研股份	-3.80%	属地标的
603393.SH	新天然气	-3.93%	属地标的
002096.SZ	易普力	-4.13%	煤化工投资链条
002430.SZ	杭氧股份	-5.03%	煤化工投资链条
601121.SH	宝地矿业	-5.61%	国企改革
688303.SH	大全能源	-5.61%	属地标的
000422.SZ	湖北宜化	-6.47%	煤化工投资链条
000633.SZ	合金投资	-11.15%	属地标的

资料来源: Wind, 华创证券

### 三、本周新疆重点数据跟踪

**本周新疆重点价格为:** 根据新疆煤炭交易中心数据, 奇台县混煤 Q5000 报价 140 元/吨, 巴里坤混煤 Q5200 报价 225 元/吨, 拜城主焦煤 (A14, S0.9, M4, FC63, V22, G95) 报价 850 元/吨, 环比持平; 巴里坤三塘湖—宁夏宝丰价格为 290 元/吨, 环比持平; 本周新疆甲醇价格为 1708 元/吨, 与华东地区价差为 -890 元/吨; 本周新疆尿素价格为 1645 元/吨, 与山东地区价差为 -305 元/吨。2025 年 2 月, 新疆煤炭铁路发运量: 国有重点煤矿 348 万吨, 同比 -7.45%; 2024 年 12 月, 新疆原煤产量 5822 万吨, 同比 +18.24%。

图表 3 新疆模拟煤制甲醇净利 (元/吨)



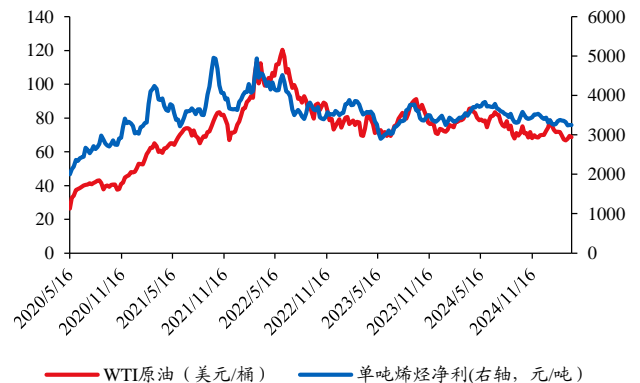
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华创证券测算

图表 5 新疆模拟煤制气净利 (元/方)



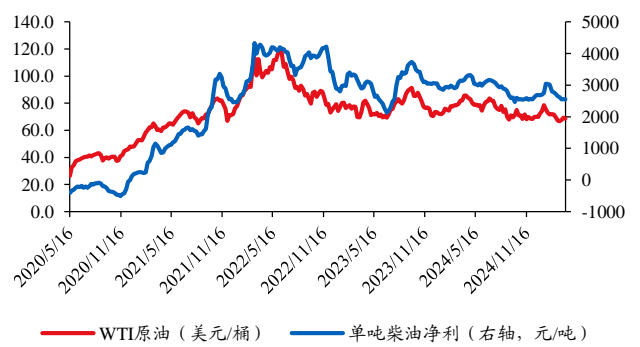
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华创证券测算

图表 4 新疆模拟煤制烯烃净利 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华创证券测算

图表 6 新疆模拟间接煤制油净利 (元/吨)



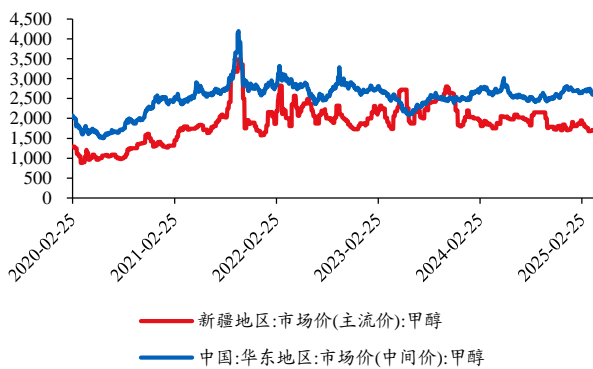
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华创证券测算

图表 7 新疆煤炭重点品种及汽运重点价格情况

产品	口径	来源	单位	本周价格	上周价格	上月价格	上季价格	去年同期
奇台县混煤	A<10, Mt<20, V≤31, S≤0.8, Q5000	新疆煤炭交易中心	元/吨	140	140	140	150	173
巴里坤混煤	A<9, M<23, V25-33, S<0.9, FC>60, Q>5200	新疆煤炭交易中心	元/吨	225	225	225	235	245
拜城主焦煤	A14, S0.9, M4, FC63, V22, G95	新疆煤炭交易中心	元/吨	850	850	1300	1300	-
汽运	昌吉准一—重庆巫山	新疆煤炭交易中心	元/吨	560	560	560	590	510
汽运	巴里坤三塘湖—宁夏宝丰	新疆煤炭交易中心	元/吨	290	290	297	370	-
秦皇岛动力煤	Q5500	wind 数据库	元/吨	665	667	686	767	819

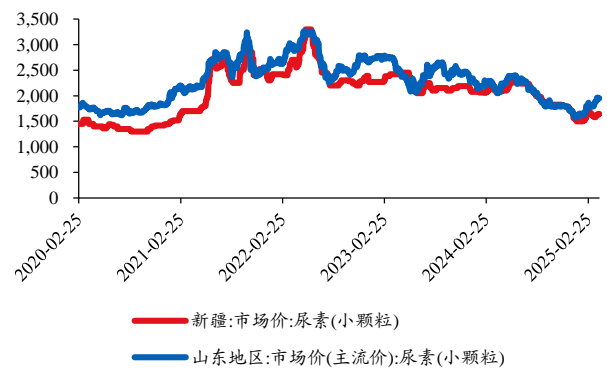
资料来源: 新疆煤炭交易中心, Wind, 华创证券

图表 8 新疆及华东地区甲醇市场价格 (元/吨)



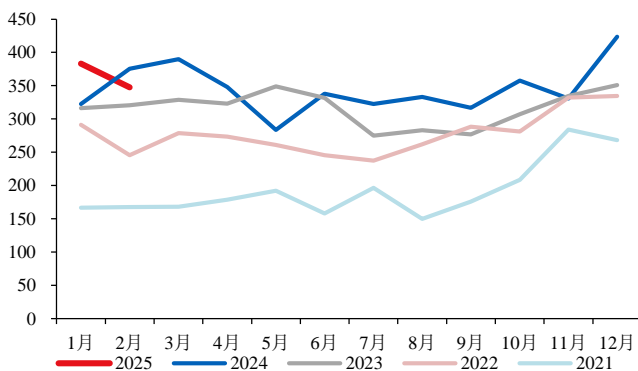
资料来源: Wind, 华创证券

图表 9 新疆及山东地区尿素市场价格 (元/吨)



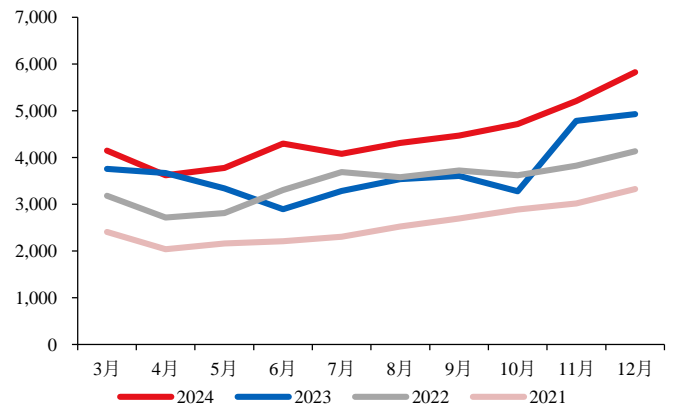
资料来源: Wind, 华创证券

图表 10 新疆:煤炭铁路发运量:国有重点煤矿 (万吨)



资料来源: Wind, 华创证券

图表 11 新疆原煤月度产量 (万吨)



资料来源: Wind, 华创证券

#### 四、本周重点新闻及公司公告跟踪

##### (一) 重点新闻

当地时间 4 月 2 日下午, 美国总统特朗普在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令。宣布对所有贸易伙伴设立 10% 的“最低基准关税”, 同时对包括中国在内的数十个其他国家和地区在 10% 基础上加征更高关税。其中, 美国对中国征收的“对等关税”税

率为 34%。(来源: 观察者网)

**国务院批准: 对原产美国的所有商品加征 34% 关税。**国务院关税税则委员会 4 月 4 日发布公告, 2025 年 4 月 2 日, 美国政府宣布对中国输美商品征收“对等关税”。经国务院批准, 自 2025 年 4 月 10 日 12 时 01 分起, 对原产于美国的进口商品加征关税。有关事项如下: 对原产于美国的所有进口商品, 在现行适用关税税率基础上加征 34% 关税。(来源: 国务院关税税则委员会, 央视新闻)

**国家能源集团神华包头煤制烯烃升级示范项目(二期工程)核心系统招标结果揭晓——北京康吉森自动化技术股份有限公司成功中标,** 此项目将全部由康吉森自主研发的安全仪表控制系统(SIS)提供安全控制保障, 预计将全面部署 20 套安全仪表系统, 覆盖煤气化、净化、甲醇制烯烃等 11 套核心装置。近期项目应用的国产大型化低温甲醇洗成套集成技术应召开 30% 模型审查会。(来源: 气化界公众号)

**总投资 590 亿元的内蒙古卓正煤化工项目全面掀起复工热潮,** 气化、动力等 13 套装置同步推进, 近千名工人与机械协同作战。目前气化、动力、备品备件、醋酸合成等 13 套装置已全面铺开作业。到今天为止已经办理妥当入场手续的 8 家施工单位计 890 余人全部进场作业。该项目位于内蒙古自治区鄂尔多斯市乌审旗苏里格经济开发区纳林河产业园区, 由北油工程 EPC 总承包。项目以煤炭分级分质清洁高效利用为主线。(来源: 煤化工 114 公众号)

**3 月 31 日, 中国化学工程第六建设有限公司承建的内蒙古荣信化工年产 80 万吨烯烃项目公辅装置聚丙烯包装及仓库工程开工。**内蒙荣信 80 万吨烯烃以甲醇为原料, 采用 DMTO-III 技术(广州工程公司 EPC)生产聚合级乙烯及聚合级丙烯单体, 再通过聚合生产高密度聚乙烯和高性能聚丙烯产品, 同时副产 1-丁烯、异丁烷、C5+、MTBE 等产品。规模为 80 万吨/年甲醇制烯烃、40 万吨/年聚乙烯、40 万吨/年聚丙烯、1.5 万吨/年 1-丁烯。项目计划 2026 年建成投产。(来源: 煤炭深加工现代煤化工公众号)

**近日新疆山能化工有限公司准东五彩湾 80 万吨/年煤制烯烃项目总体设计暨气化工艺包举行开工会。**会议汇聚百余名技术专家及管理人员, 围绕项目建设方案开展深入研讨, 标志着这一重点工程正式进入实质性建设阶段。(来源: 化化网煤化工公众号)

**近日获悉, 神华榆林循环经济煤炭综合利用项目的基础工程设计开工会议顺利召开。**会议结合项目总图、方块流程图及 WBS, 对项目基本情况、工作范围和进度计划、项目重难点及现阶段的重点工作进行了讲解和部署。(来源: 煤化工 114 公众号)

**国能新疆煤制气有限公司准东 20 亿立方米/年煤制天然气项目煤气化装置总体设计及基础工程设计服务公开招标中标结果公告,** 中标单位: 赛鼎工程有限公司中标金额: 1398 万元。(来源: 石油和化工公众号)

**3 月 25 日, 陕煤集团榆林化学 1500 万吨/年煤炭分质清洁高效转化示范项目烯烃、芳烃及深加工工程顺利通过中国农业银行总行项目评审会审批,** 成功获批信用融资 150 亿元, 这是该项目首次获批的百亿元融资, 标志着项目融资取得关键性突破。(来源: 我的钢铁网)

## (二) 重点公司公告跟踪

**湖北宜化: 24FY 实现营业总收入 169.64 亿元, 同比下降 0.48%, 归母净利润 6.53 亿元, 同比上升 44.32%。**按单季度数据看, 第四季度营业总收入 34.43 亿元, 同比上升 3.03%, 第四季度归母净利润-1.06 亿元, 同比下降 267.9%。

**特变电工：**公司控股子公司天池能源公司以其全资子公司准能化工公司为主体投资建设准东 20 亿 Nm<sup>3</sup>/年煤制天然气项目，项目总投资 170.4 亿元。

## 五、本周新疆投资最新统计情况

本周有动态更新的重点项目如下：

- 1) 新疆山能化工有限公司准东五彩湾 80 万吨/年煤制烯烃项目总体设计暨气化工艺包举行开工会。
- 2) 国能新疆煤制气有限公司准东 20 亿立方米/年煤制天然气项目煤气化装置总体设计及基础工程设计服务公开招标中标结果公告，中标单位：赛鼎工程有限公司中标金额：1398 万元。

图表 12 重点煤化工项目进展统计

负责企业	项目	投资额 (亿元)	产能 (万吨/亿立方米)	最新动态日期	相关进展
新疆山能化工有限公司	新疆山能化工有限公司准东五彩湾80万吨年煤制烯烃项目	209	80	2025/4/2	总体设计暨气化工艺包举行开工会
国家能源集团新疆公司	国家能源集团准东40亿立方米/年煤制天然气项目	250	40	2025/3/31	煤气化装置总体设计及基础工程设计服务公开招标中标结果公告
东方希望集团	东方希望80万吨煤制烯烃项目	190	80	2025/3/28	在新疆准东经济技术开发区彩南产业园正式开工
新疆能源集团	哈密新能煤化工有限责任公司煤基新材料项目	86	120	2025/3/25	煤气化装置中标候选人公示：第一中标人，航天工程
伊泰伊犁能源有限公司	100万吨/年煤制油示范项目	183	100	2025/3/21	工艺主装置建安工程中标公告：中化三建、陕西化建等
国家能源集团	国能哈密二代技术直接液化煤制油项目	1700	400	2025/2/20	多个装置的基础设计、技术服务及技术许可等项目已确定中标单位
新疆东明塑胶	新疆东明塑胶有限公司80万吨/年煤制烯烃项目	190	80	2025/2/5	东明塑胶80万吨/年煤制烯烃项目被定位为“一号工程”，举全开发区之力推进建设，于2月28日全面开工建设。
新疆其亚新材料	其亚年产600万吨煤基甲醇项目	300	600	2025/1/25	2024/6/16正式开工；气化装置中标，采用半废锅粉煤航天然气化炉。
新疆蓝山屯河科技	新疆110万吨/年煤制甲醇项目	75	110	2024/11/29	11月22日,新疆蓝山屯河化学有限公司110万吨/年煤制甲醇项目初步设计合同签订仪式在中国化学成达公司顺利举行
沃霖清洁能源	新疆新业国有资产经营(集团)准东20亿立方米/年煤制天然气项目	155	20	2024/11/7	已完成了详细地质勘查任务，10月11日项目节能评估报告专家评审会在北京召开并顺利通过预审
新疆天池能源公司	新疆天池能源有限责任公司40亿m <sup>3</sup> /a煤制天然气项目	230	40	2024/6/30	6-7月获得赋码，获得国家发改委预审通过

资料来源：化化网煤化工，石油和化工资讯，中国能源网，氮肥与甲醇技术网，亚经协矿委会等，华创证券

本周新疆煤化工项目总计规划产能如下：煤制天然气 416 亿方，煤制油 500 万吨，煤制烯烃 945 万吨；总计投资额为 9203 亿元，其中煤制天然气 2829 亿元，煤制烯烃 1828 亿元，煤制油 1861 亿元。

图表 13 新疆不同产品对应规划产能统计

求和项：产能 (万吨/亿立方米)	省市							
	哈密市	吐鲁番	南疆	其他	伊犁	乌鲁木齐	准东	合计
煤炭清洁高效利用 (煤焦油加氢)	360	165		80				605
煤制天然气	120				55.7		240	416
煤制烯烃	220		80				645	945
煤焦化		10	120	90	180			400
煤制乙二醇							100	100
煤制甲醇	240	100		210			600	1150
煤基新材料	140	18		190		5	70	423
煤制合成氨				40				40
煤制油 (不含煤干馏制油)	400				100			500
合计	1480	293	200	610	335.7	5	1655	4579

资料来源：化化网煤化工，石油和化工资讯，中国能源网，氮肥与甲醇技术网，亚经协矿委会等，华创证券

注：已剔除停滞项目和已投产项目；数据可能受到人工录入、信息更迭、不完全统计等影响存在误差

图表 14 新疆不同产品对应规划投资额统计

求和项: 投资额 (亿元)	省市							
	哈密市	吐鲁番	南疆	其他	伊犁	乌鲁木齐	准东	合计
煤炭清洁高效利用 (煤焦油加氢)	336	130		29				495
煤制烯烃	730						1099	1828
煤焦化		50	423	7	49			528
煤制乙二醇							80	80
煤基新材料	136	176		76		98	215	701
煤制甲醇	336	60		127			300	822
煤制天然气	995				339		1495	2829
煤制合成氨				60				60
煤制油 (不含煤干馏制油)	1700				161			1861
合计	4231	416	423	299	548	98	3188	9203

资料来源: 化化网煤化工, 石油和化工资讯, 中国能源网, 氮肥与甲醇技术网, 亚经协矿委会等, 华创证券

注: 已剔除停滞项目和已投产项目; 数据可能受到人工录入、信息更迭、不完全统计等影响存在误差

## 六、标的全景图

图表 15 新疆指数标的全景图



资料来源: 华创证券

## 七、风险提示

政策落地不及预期; 项目建设进度不及预期; 并购重组过程中的进度不确定性; 项目数据统计存在误差。

## 能源化工团队介绍

### 组长、首席分析师：杨晖

清华大学化工学士，日本京都大学经营管理硕士。4年化工实业工作经验，6年化工行业研究经验。曾任职于方正证券研究所、西部证券研发中心，2022年加入华创证券研究所。2019年“新财富”化工行业最佳分析师入围，2021年新浪财经“金麒麟”新锐分析师基础化工行业第一名。

### 高级分析师：郑轶

清华大学化工学士、硕士，英国伦敦大学学院金工硕士，2年化工行业研究经验，曾任职于西部证券研发中心，2022年加入华创证券研究所。

### 高级分析师：王鲜俐

北京科技大学材料学士、清华大学材料硕士，2年新能源、化工行业研究经验，曾任职于开源证券研究所、西部证券研发中心，2022年加入华创证券研究所。

### 分析师：吴宇

同济大学管理学硕士。2022年加入华创证券研究所。

### 助理研究员：王玉

上海交通大学管理科学与工程硕士。2023年加入华创证券研究所。

### 助理研究员：陈俊新

清华大学工学学士、硕士。2023年加入华创证券研究所。

### 分析师：申起昊

厦门大学材料科学与工程学士，厦门大学辅修经济学士，兰州大学金融硕士，曾任职于国联证券研究所，2025年加入华创证券研究所。目前主要研究成长和新材料方向。

**华创证券机构销售通讯录**

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张菲菲	北京机构副总监	010-63214682	zhangfeifei@hcyjs.com
	张婷	华北机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	副总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	蔡依林	资深销售经理	010-66500808	caiyilin@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	张效源	销售经理		zhangxiaoyuan@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	郑珺丹	销售经理		zhengjundan@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	张嘉慧	高级销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	高级销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	官逸超	上海机构销售副总监	021-20572555	guanyichao@hcyjs.com
	黄畅	上海机构销售副总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjian@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	高级销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	张玉恒	销售经理		zhangyuheng@hcyjs.com
章依若	销售经理		zhangyiruo@hcyjs.com	
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	周玮	销售经理		zhouwei@hcyjs.com
	王世韬	销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	总监	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	高级销售经理	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹琦	销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com

## 华创行业公司投资评级体系

### 基准指数说明:

A股市场基准为沪深300指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普500/纳斯达克指数。

### 公司投资评级说明:

强推: 预期未来6个月内超越基准指数20%以上;  
推荐: 预期未来6个月内超越基准指数10% - 20%;  
中性: 预期未来6个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;  
回避: 预期未来6个月内相对基准指数跌幅在10% - 20%之间。

### 行业投资评级说明:

推荐: 预期未来3-6个月内该行业指数涨幅超过基准指数5%以上;  
中性: 预期未来3-6个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;  
回避: 预期未来3-6个月内该行业指数跌幅超过基准指数5%以上。

## 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 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。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

## 华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街26号恒奥中心C座3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路1061号中投国际商务中心A座19楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海市浦东新区花园石桥路33号花旗大厦12层 邮编: 200120 传真: 021-20572500 会议室: 021-20572522