



电力

2018.09.10

**评级: 增持**

上次评级: 增持

**特高压核准加速，天然气迎政策利好**

——公用事业行业周报（2018.9.3-2018.9.7）

细分行业评级

	<b>周妍（分析师）</b>	<b>张爱宁（研究助理）</b>	<b>伍永刚（分析师）</b>
	010-59312768	010-59312768	021-38676525
	zhouyan016534@gtjas.com	zhangaining@gtjas.com	wuyonggang@gtjas.com
证书编号	S0880518020003	S0880118090014	S0880511010004

**本报告导读:**

能源局发文加快推进特高压核准（包括雅砻江中游、白鹤滩外送通道），西南大水电优先受益；国务院印发《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》。

**摘要:**

● **下周观点:** 1) **火电: 短期调整结束，长期看好:** 火电近期出现较大调整，主要由于个别地区调整电价，我们认为全国普降电价概率不大，仍旧看好火电盈利能力的修复以及在宏观经济可能向下的背景下的逆周期性。当前部分优质标的调整后估值较低，性价比高，推荐华能国际（A+H）、华电国际（A+H）；2) **核电: 审批重启在即，核电产业链投资机会不容小觑:** 18年以来核电板块利好频出，政策面国家多个文件显示对核电发展态度转变为积极；技术面，三代核电技术突飞猛进，三门一号（AP1000全球首堆）有望于今年年底投入商运。我们认为核电审批有望重启，核电运营商中长期成长的限制性因素有望消除。推荐中广核电力；3) **水电: 业绩稳定+防御属性凸显:** 在市场波动加大，风险因素频出的背景下，水电防御属性凸显；同时今年6月以来来水较好，各大水库水位目前处于近5年高位，我们预测三季度各大水电公司业绩有望同比改善；本周能源局宣布明年两年将核准12条特高压，其中包括雅砻江中游与白鹤滩外送通道，推荐川投能源，受益标的长江电力、国投电力。

● **上周市场回顾:** 本周火电、水电、新能源发电、燃气板块分别上涨-0.12%、-0.97%、0.68%、5.72%，相对沪深300涨幅1.58%、0.74%、2.38%、7.42%。各板块涨幅第一的公司分别为大唐发电（3.54%）、甘肃电投（1.77%）、嘉泽新能（10.93%）、金鸿控股（39.88%）。

● **煤炭数据更新:** (1) **供需:** 日耗环比持平，库存环比上升。六大电厂日均耗煤量环比持平，从8月31日的69.78万吨/天下降至9月7日的69.53万吨/天，周环比下跌0.4%；六大电厂煤炭库存可用天数略有上升，从8月31日的21.78天上升至9月7日22.13天，周环比上升1.6%；秦皇岛港煤炭库存略有上升，从8月31日的625万吨上升至9月7日的653万吨，周环比上升4.6%。(2) **煤价:** 本周动力煤价格环比略有上涨。秦皇岛动力末煤5500K较上周上涨2元/吨；CCI动力煤价格指数较上周上涨2元/吨。

● **行业动态:** 能源局宣布明年两年将核准12条特高压工程。国家能源局印发《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，《通知》指出，为加大基础设施领域补短板力度，发挥重点电网工程在优化投资结构、清洁能源消纳、电力精准扶贫等方面的重要作用，加快推进青海至河南特高压直流、白鹤滩至江苏、白鹤滩至浙江特高压直流等9项重点输变电工程建设，合计输电能力5700万千瓦。

**相关报告**

电力:《火电改善显著，水电盈利稳定》	2018.09.05
电力:《跨省跨区输电价格降低，首个电力现货市场试运行》	2018.09.02
电力:《降电价举措加码电网端，核电审批重启预期升温》	2018.08.27
电力:《7月用电量增速略有下滑，居民用电增速加快》	2018.08.23
电力:《7月用电量同比增长6.8%，三代核电再传捷报》	2018.08.20

## 1. 下周投资要点

### 1.1. 行业观点:

**下周观点:** 1) **火电: 短期调整结束, 长期看好:** 火电近期出现较大调整, 主要由于个别地区调整电价, 我们认为全国普降电价概率不大, 仍旧看好火电盈利能力的修复以及在宏观经济可能向下的背景下的逆周期性。当前部分优质标的调整后估值较低, 性价比高, 推荐华能国际(A+H)、华电国际(A+H); 2) **核电: 审批重启在即, 核电产业链投资机会不容小觑:** 18年以来核电板块利好频出, 政策面国家多个文件显示对核电发展态度转变为积极; 技术面, 三代核电技术突飞猛进, 三门一号(AP1000 全球首堆)有望于今年年底投入商运。我们认为核电审批有望重启, 核电运营商中长期成长的限制性因素有望消除。推荐中广核电力; 3) **水电: 业绩稳定+防御属性凸显:** 在市场波动加大, 风险因素频出的背景下, 水电防御属性凸显; 同时今年6月以来来水较好, 各大水库水位目前处于近5年高位, 我们预测三季度各大水电公司业绩有望同比改善; 本周能源局宣布今明两年将核准12条特高压, 其中包括雅砻江中游与白鹤滩外送通道, 推荐川投能源, 受益标的长江电力、国投电力。

**上周主要新闻: 能源局宣布今明两年将核准12条特高压工程。** 国家能源局印发《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》, 《通知》指出, 为加大基础设施领域补短板力度, 发挥重点电网工程在优化投资结构、清洁能源消纳、电力精准扶贫等方面的重要作用, 加快推进青海至河南特高压直流、白鹤滩至江苏、白鹤滩至浙江特高压直流等9项重点输变电工程建设, 合计输电能力5700万千瓦。

### 1.2. 推荐标的: 华能国际(A+H)、华电国际(A+H)、中广核电力、川投能源

**【华能国际(A+H)】火电行业龙头+分红比例提升至70%:** 近年来公司通过新建和收购等方式保持电力资产规模持续增长, 业内龙头地位无可撼动。18H1公司电力业务量价齐升, 同时成本端煤价控制能力较好, 业绩显著改善。长期来看, 在煤价逐步回归合理区间以及电价、需求共同向好的推动下, 公司有望进入盈利能力修复周期。同时公司提高分红比例至70%, 我们预计公司18年全年归母净利润为40-50亿元, 由此计算得18年港股股息率将超过5%, A股股息率将超过3%。

**【华电国际(A+H)】业绩弹性大+央企重组受益标的+低估值(H股PB0.55倍, A股PB0.85倍):** 公司资产实力雄厚, 是中国装机容量最大的上市发电公司之一。受益于量价齐升及成本端煤价控制良好, 公司18H1业绩大幅改善, 未来随着煤价逐步回归合理区间以及利用小时逐步回升, 火电有望走入盈利能力修复的大周期上升通道, 公司燃煤机组占比较高, 有望显著受益, ROE有望修复至8%-10%。此外目前公司估值较低, A股仅0.85倍, 行业平均1.5倍。

**【中广核电力】全国第一、世界第三核电运营公司, 有望受益核电审批**

**重启加速。**公司是我国最大的核电运营公司，在运核电装机 20 台，合计 2147 万千瓦，在建装机 8 台，合计 1027 万千瓦，在运/在建装机规模均位于全国首位，同时拥有丰富的三代核电储备项目（储备项目装机接近当前体量的 90%）。EPR 全球首堆台山核电 1 号机组并已网发电核电，审批一旦放开，公司有望优先受益。同时公司股东大会通过了发行 A 股的决议，公司估值水平低于中国核电，公司回归 A 股资产价值有望重估。

**【川投能源】全球稀缺的优质水电标的+高成长+低估值的(PE11.1 倍)：**公司 95% 以上利润来自雅砻江水电，是中国乃至全球股市稀缺的优质水电投资标的，价值投资优选。此外目前公司估值较低（11.1 倍），行业平均 14 倍。随着雅砻江中游电站于 2021-2025 年集中投产，业绩有望显著增厚。

表 1: 电力重点公司盈利预测与估值

代码	公司	本周收盘价 (元)	本周涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	EPS (元)			PE			评级
					2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
0902.HK	华能国际电力股份	4.98	-1.19	3.98	0.32	0.46	0.60	16	11	8	增持
1071.HK	华电国际电力股份	2.50	-1.71	1.78	0.17	0.27	0.39	15	9	6	增持
600011.SH	华能国际	7.08	0.85	16.51	0.32	0.46	0.60	22	15	12	增持
600027.SH	华电国际	3.66	-1.88	-0.90	0.17	0.27	0.39	22	14	9	增持
000543.SZ	皖能电力	4.52	0.00	-9.77	0.16	0.21	0.31	28	22	15	增持
600483.SH	福能股份	7.99	-1.24	8.28	0.74	0.89	1.07	11	9	7	增持
1816.HK	中广核电力	1.53	-5.91	-14.29	0.2	0.24	0.25	8	6	6	增持
601985.SH	中国核电	5.78	-1.20	-19.82	0.32	0.44	0.47	18	13	12	增持
600674.SH	川投能源	8.03	-0.99	-18.53	0.73	0.75	0.75	11	11	11	增持
600900.SH	长江电力	15.70	-0.76	4.74	0.99	1.00	1.02	16	16	15	-
600886.SH	国投电力	7.29	-1.09	1.57	0.55	0.60	0.63	13	12	12	-

数据来源：Wind，国泰君安证券研究（长江电力、国投电力盈利预测来自 Wind 一致预期，股价对应 2018 年 9 月 7 日收盘价）

## 2. 上周市场回顾

### 2.1. 上周板块行情

9 月 3 日-9 月 7 日，沪深 300 指数上涨-1.71%，创业板指数上涨-0.69%，电力板块上涨-0.49%，燃气板块上涨 5.72%。

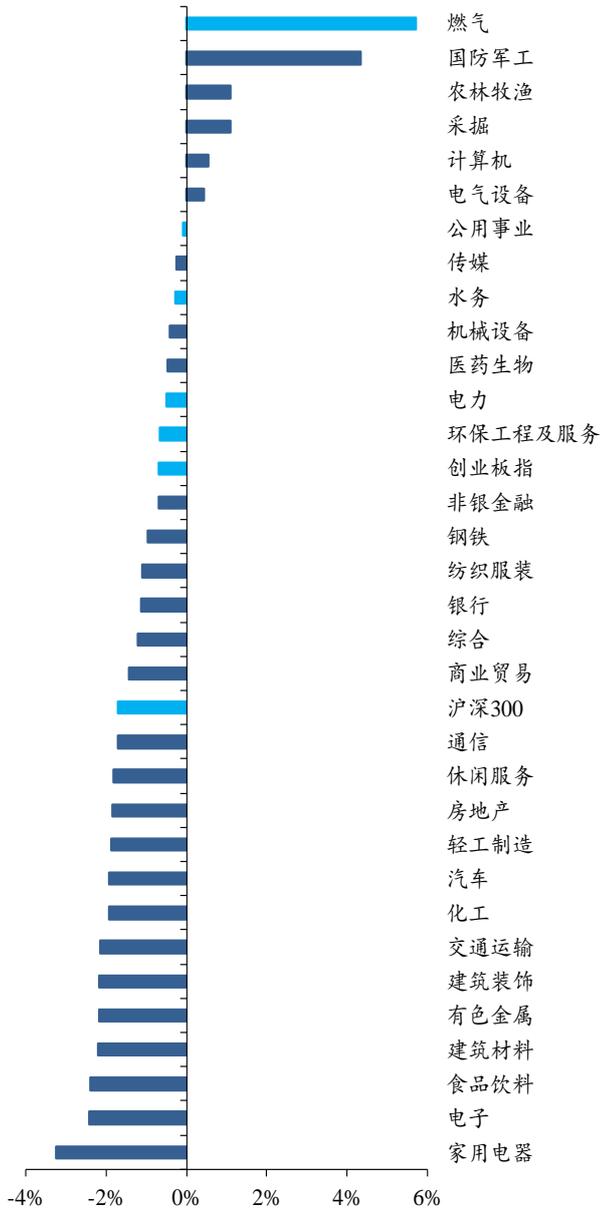
### 2.2. 上周个股涨跌

表 2: 本周个股涨跌

行业	涨幅前三	跌幅前三
电力	嘉泽新能 (10.93%)	联美控股 (-5.88%)
	银星能源 (6.34%)	东方市场 (-5.65%)
	大唐发电 (3.54%)	建投能源 (-5.22%)
燃气	金鸿控股 (39.88%)	百川能源 (-1.78%)
	新疆浩源 (11.78%)	国新能源 (0.18%)
	大通燃气 (10.34%)	南京公用 (0.44%)

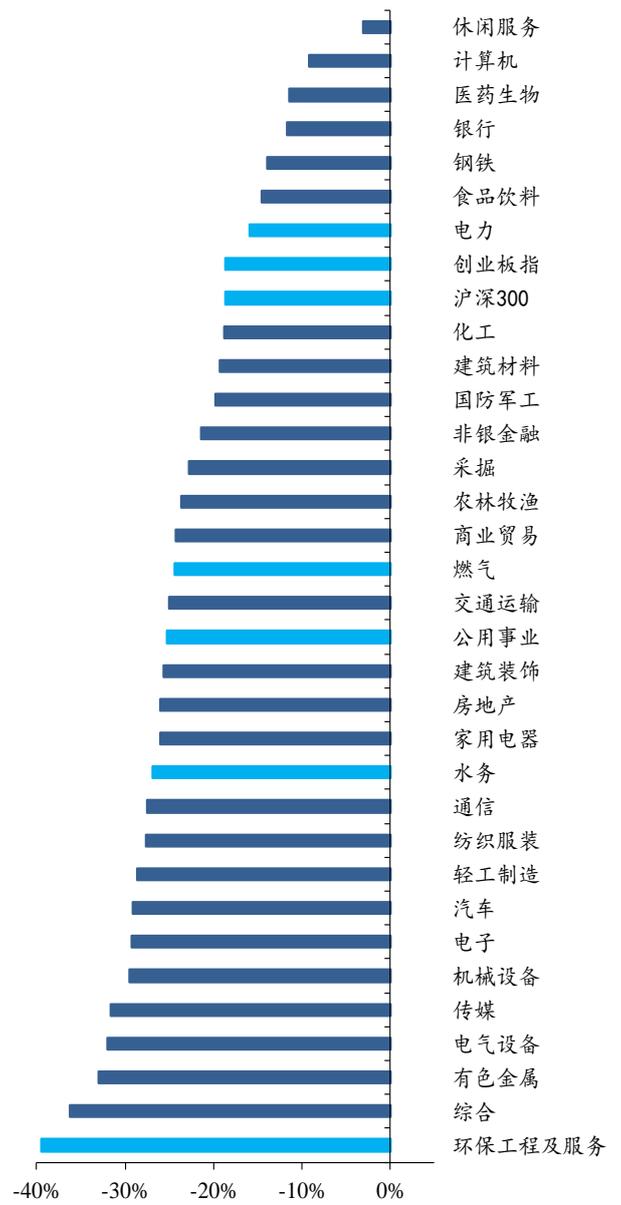
数据来源：Wind，国泰君安证券研究

图 1: 上周各行业指数涨幅



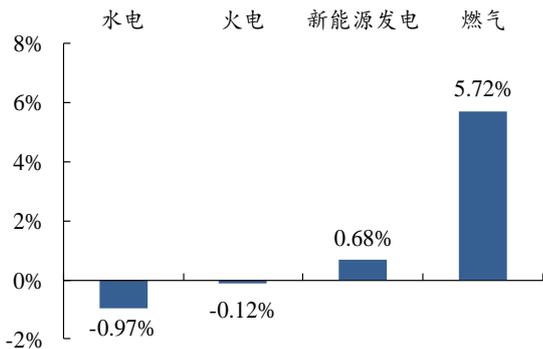
数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

图 2: 年初至今各行业指数涨幅



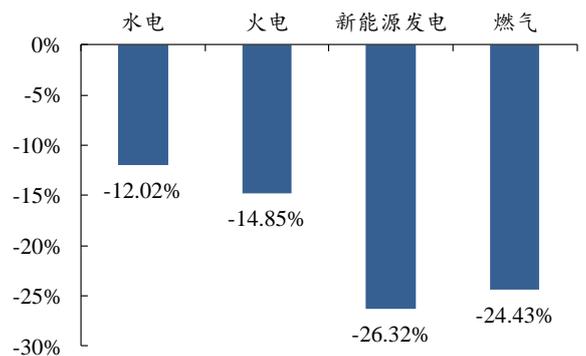
数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

图 3: 公用事业中, 新能源发电本周涨幅第一



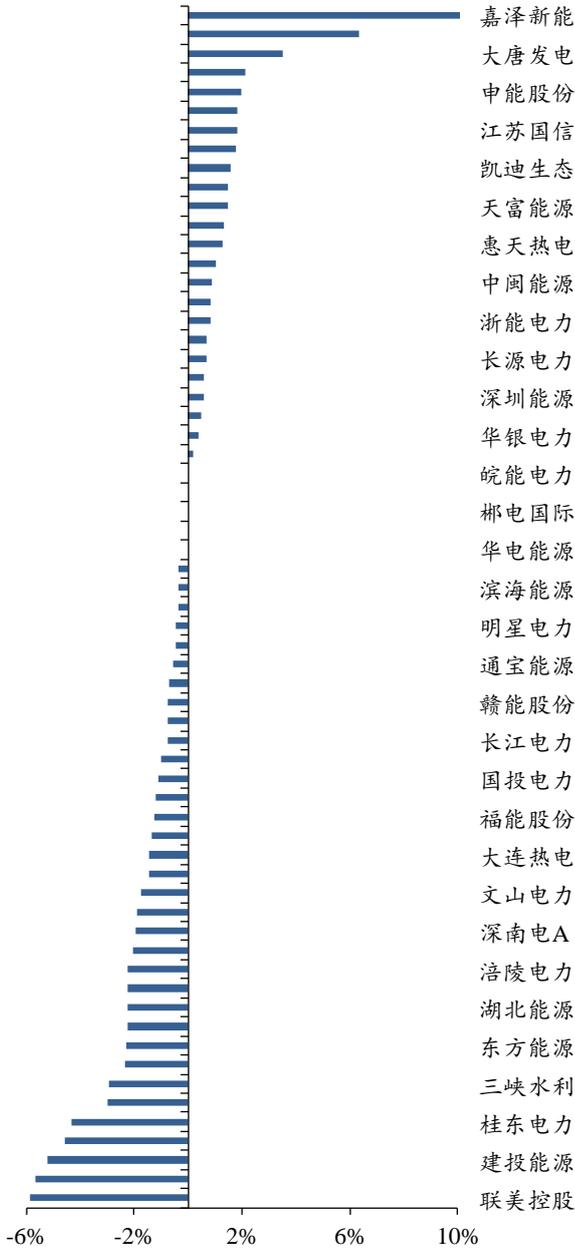
数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

图 4: 公用事业中, 水电年初至今涨幅第一



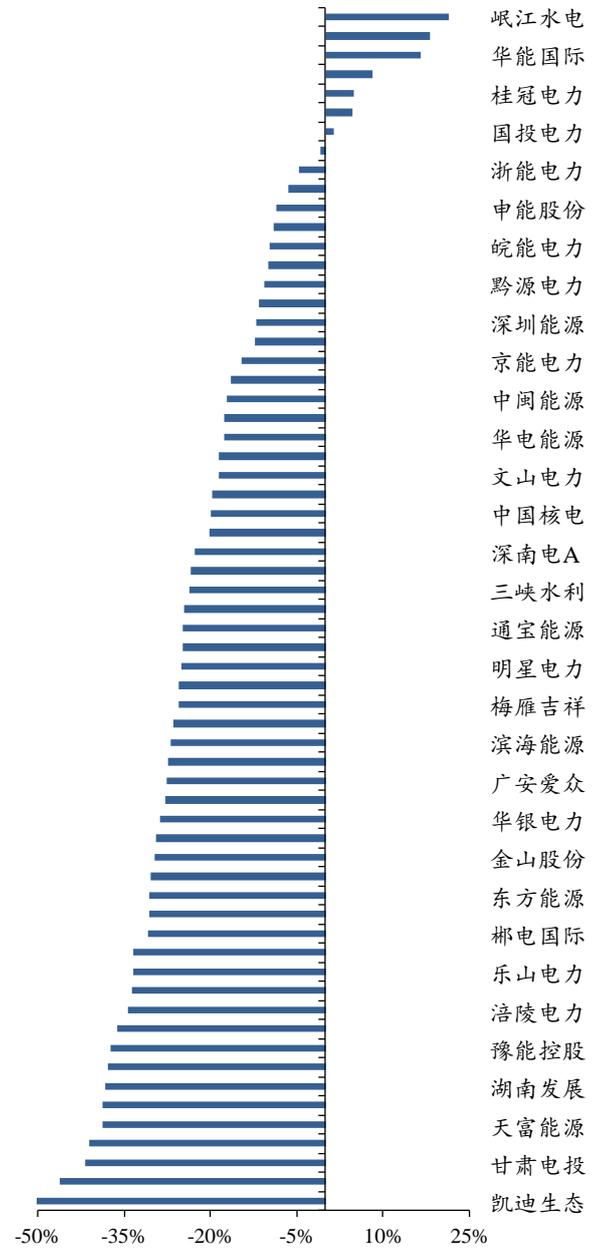
数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

图 5: 电力板块个股本周涨幅



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

图 6: 电力板块个股年初至今涨幅



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

### 3. 行业动态跟踪

#### 国家能源局宣布今明两年将核准 12 条特高压工程

国家能源局印发《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》国能发电力〔2018〕70号,《通知》指出,为加大基础设施领域补短板力度,发挥重点电网工程在优化投资结构、清洁能源消纳、电力精准扶贫等方面的重要作用,加快推进青海至河南特高压直流、白鹤滩至江苏、白鹤滩至浙江特高压直流等9项重点输变电工程建设,合计输电能力5700万千瓦。

来源: 北极星电力网 (<http://shupeidian.bjx.com.cn/news/20180907/926569.shtml>)

**国务院印发《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》**

国务院日前印发《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》。1)《意见》提出要加大国内勘探开发力度,各油气企业全面增加国内勘探开发资金和工作量投入,确保完成国家规划部署的各项目标任务,力争到2020年底国内天然气产量达到2000亿立方米以上;2)《意见》指出要构建多层次储备体系,建立以地下储气库和沿海液化天然气(LNG)接收站为主、重点地区内陆集约规模化LNG储罐为辅、管网互联互通为支撑的多层次储气系统。供气企业到2020年形成不低于其年合同销售量10%的储气能力;3)《意见》指出要强化天然气基础设施建设与互联互通,加快天然气管道、LNG接收站等项目建设,集中开展管道互联互通重大工程,加快推动纳入环渤海地区LNG储运体系实施方案的各项落地实施;4)《意见》指出理顺天然气价格机制。落实好理顺居民用气门站价格方案,合理安排居民用气销售价格,各地区要采取措施对城乡低收入群体给予适当补贴。

来源:新华网([http://www.xinhuanet.com/politics/2018-09/05/c\\_1123384736.htm](http://www.xinhuanet.com/politics/2018-09/05/c_1123384736.htm))

**河北省发改委明确6月1日及以后并网分布式光伏项目无国补**

按照《国家发展改革委财政部国家能源局关于2018年光伏发电有关事项的通知》(发改能源〔2018〕823号),今年6月1日及以后投运的分布式光伏发电项目,不纳入国家认可规模管理范围,不能享受国家补贴政策,上网电价按当地脱硫煤标杆上网电价执行。

来源:北极星电力网(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180903/925264.shtml>)

**12省市签订“电力援藏”协议**

近日召开的“电力援藏”暨西藏清洁能源外送消纳工作会上获悉:国网北京、上海、山东、浙江、湖南、河南、江西、陕西、甘肃、青海、四川、重庆等12个省市电力公司共同签订了2019年14亿千瓦时“电力援藏”暨西藏清洁能源外送消纳合作框架协议。根据协议,2019年14亿千瓦时西藏水电、光伏发电等清洁能源,将通过特高压交、直流通道送往华北、华东、华中、西北、西南等5个受端地区,减少中东部地区标煤消耗42万吨、二氧化碳排放140万吨,预计为西藏地区发电企业增收近3亿元,实现良好的社会与经济效益。

来源:国家能源局([http://www.nea.gov.cn/2018-09/04/c\\_137444003.htm](http://www.nea.gov.cn/2018-09/04/c_137444003.htm))

**国家发改委剑指电力行业垄断,鼓励非电网企业资本入股电力交易机构**

国家发改委、国家能源局联合发布了《关于推进电力交易机构规范化建设的通知》,各电力交易机构股份制改造工作应于2018年12月底前完成,并持续推进电力交易机构相对独立工作。《通知》指出,要推进电力交易机构股份制改造,股东应来自各类交易主体,非电网企业资本股比应不低于20%,鼓励按照非电网企业资本占股50%左右完善股权结构。

来源:北极星电力网(<http://shoudian.bjx.com.cn/news/20180906/926035.shtml>)

## 4. 煤炭数据更新

### 4.1. 供需

#### ➤ 日均耗煤量

六大发电集团日均耗煤量环比基本持平,从8月31日的69.78万吨/天下降至9月7日的69.53万吨/天,周环比下降0.4%,与去年同期相比下降4.8%。

图 7: 六大电厂日均耗煤量周环比下降 0.4%



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

➤ 煤炭库存

(1) 六大发电集团煤炭库存可用天数本期略有上升, 从 8 月 31 日的 21.78 天上升至 9 月 7 日的 22.13 天, 周环比上升 1.6%, 与去年同期相比上升 45.0%。

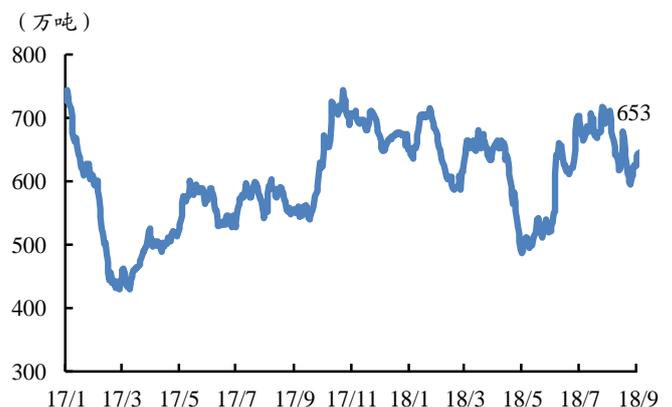
(2) 秦皇岛港煤炭库存本期继续上升, 从 8 月 31 日的 625 万吨/天上升至 9 月 7 日的 653 万吨, 周环比上升 4.5%, 与去年同期相比上升 19.9%。

图 8: 六大电厂煤炭库存可用天数环比上升 1.6%



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

图 9: 秦皇岛港库存周环比上升 4.5%



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

4.2. 煤价

➤ 秦皇岛动力煤

截止 9 月 7 日, 秦皇岛动力末煤 (Q5500K 山西产) 平仓价为 624 元/吨, 较上周环比上涨 2 元/吨, 较去年同期下降 7 元/吨。

➤ CCI 动力煤价格指数 (5500K)

截止 9 月 7 日，CCI 动力煤价格指数为 629 元/吨，较上周环比上涨 2 元/吨，较去年同期下降 8 元/吨。

图 10: 秦皇岛动力末煤价周环比上涨 2 元/吨



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

图 11: CCI 动力煤价格指数周环比上涨 2 元/吨



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

5. 一周公告汇总

表 3: 电力公司本周重要公告

公司名称	公告日期	公告内容
大通燃气	9月3日, 周一	四川大通燃气开发股份有限公司股票交易价格于 2018 年 8 月 31 日和 2018 年 9 月 3 日连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%, 属于股票交易异常波动的情况。
华通热力	9月3日, 周一	北京华远意通热力科技股份有限公司于 2018 年 9 月 3 日接到持股 5% 以上股东陈秀明函告, 陈秀明所持有本公司的 2.6212% 股份被质押。
深圳燃气	9月3日, 周一	深圳市燃气集团股份有限公司于 2018 年 9 月 3 日接到公司持股 5% 以上股东南方希望实业有限公司的通知, 南方质押其持有的部分公司股份, 本次质押股份占公司总股本的 3.68%, 质押期限为 6 年, 质押登记日为 2018 年 8 月 30 日。
甘肃电投	9月4日, 周二	甘肃电投能源发展股份有限公司 2015 年公司债券本次付息的债权登记日、债券付息期的最后交易日为 2018 年 9 月 7 日, 凡在 2018 年 9 月 7 日 (含) 前买入并持有本期债券的投资者享有本次派发的利息; 2018 年 9 月 7 日卖出本期债券的投资者不享有本次派发的利息。
深南电 A	9月4日, 周二	深圳南山热电股份有限公司发布关于天然气发电上网电价调整的公告, 现行上网电价高于每千瓦时 0.665 元 (含税, 下同) 的天然气发电机组的上网电价统一降低为每千瓦时 0.665 元, 上述规定自 2018 年 7 月 1 日起执行。
华能国际	9月4日, 周二	联合信用评级有限公司通过对华能国际电力股份有限公司主体长期信用状况和拟发行的 2018 年公司债券 (第二期) 综合评估, 华能国际电力股份有限公司主体长期信用等级是 AAA, 评级展望为“稳定”和华能国际电力股份有限公司拟发行的 2018 年公司债券 (第二期) 信用等级为 AAA。
百川能源	9月5日, 周三	9月4日, 控股股东百川资管解质股份 5066 万股, 占公司总股本 4.91%。截至本公告日, 百川资管持有公司股份 3.85 亿股, 占公司总股本的 37.33%, 本次解质完成后, 百川资管累计质押 2.91 亿股, 占其持股总数的 75.55%, 占公司总股本的 28.20%。
皖能电力	9月5日, 周三	公司发行股份购买资产暨关联交易工作正在推进中, 公司股票继续停牌。
岷江水电	9月6日, 周四	四川省成都市中级人民法院已受理中国建设银行股份有限公司成都第二支行诉岷江水电金融借款合同纠纷一案。
*ST 凯迪	9月7日, 周五	凯迪生态针对深交所出具的公司部关注函进行了回复。

数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

**表 4: 电力行业个股前期涨跌幅及估值水平一览**

代码	公司	股价 (元)	2018-01-01 至今涨跌幅	EPS (元)			PE			2018PEG
				2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
600131.SH	岷江水电	8.33	21.54%							
000301.SZ	东方市场	6.18	18.17%							
600011.SH	华能国际	7.08	16.51%	0.32	0.45	0.58	22	16	12	0.13
600483.SH	福能股份	7.99	8.28%	0.71	0.86	1.03	11	9	8	0.36
600236.SH	桂冠电力	5.71	4.86%	0.46	0.50	0.54	12	12	11	1.05
600900.SH	长江电力	15.70	4.74%	0.99	1.00	1.02	16	16	15	
600886.SH	国投电力	7.29	1.57%	0.55	0.60	0.63	13	12	12	0.90
600027.SH	华电国际	3.66	-0.90%	0.21	0.31	0.40	17	12	9	0.05
600023.SH	浙能电力	4.92	-4.58%	0.40	0.50	0.61	12	10	8	0.51
000767.SZ	漳泽电力	2.75	-6.46%							
600642.SH	中能股份	5.16	-8.52%	0.43	0.49	0.56	12	11	9	0.87
000539.SZ	粤电力 A	4.31	-8.88%	0.23	0.38	0.45	19	11	9	0.29
000543.SZ	皖能电力	4.52	-9.77%	0.16	0.22	0.30	28	20	15	0.23
000690.SZ	宝新能源	7.17	-9.99%							0.00
002039.SZ	黔源电力	13.59	-10.67%	1.26	1.35	1.43	11	10	10	0.52
600098.SH	广州发展	6.15	-11.63%	0.27	0.30	0.34	23	21	18	2.69
000027.SZ	深圳能源	5.24	-12.11%	0.29	0.35	0.37	18	15	14	0.34
000883.SZ	湖北能源	3.97	-12.25%	0.40	0.43	0.47	10	9	8	0.53
600578.SH	京能电力	3.10	-14.61%	0.13	0.19	0.22	23	16	14	0.33
600795.SH	国电电力	2.53	-16.41%	0.17	0.22	0.25	15	12	10	0.28
600163.SH	中闽能源	3.36	-17.04%							
601016.SH	节能风电	2.68	-17.51%	0.16	0.20	0.26	16	13	10	0.24
600726.SH	华电能源	2.61	-17.67%							
600674.SH	川投能源	8.03	-18.53%	0.73	0.74	0.75	11	11	11	
600995.SH	文山电力	7.32	-18.54%	0.45	0.49	0.53	16	15	14	0.43
000720.SZ	*ST 新能	3.60	-19.64%							
601985.SH	中国核电	5.78	-19.82%	0.34	0.43	0.49	17	13	12	0.91
601991.SH	大唐发电	3.22	-20.10%	0.18	0.21	0.23	18	15	14	0.20
000037.SZ	深南电 A	5.52	-22.69%							
600982.SH	宁波热电	3.27	-23.28%							
600116.SH	三峡水利	6.68	-23.67%	0.30	0.33	0.36	22	20	19	
600863.SH	内蒙华电	2.21	-24.66%							
600780.SH	通宝能源	3.57	-24.84%							
000966.SZ	长源电力	2.90	-24.87%							
600101.SH	明星电力	6.87	-25.04%							
000875.SZ	吉电股份	2.90	-25.45%	0.10	0.15	0.20	29	20	15	
600868.SH	梅雁吉祥	2.97	-25.58%							
600310.SH	桂东电力	3.79	-26.39%	0.21	0.34	0.41	18	11	9	0.10
000695.SZ	滨海能源	8.58	-26.85%							
000862.SZ	银星能源	3.52	-27.27%							
600979.SH	广安爱众	3.84	-27.60%							
600167.SH	联美控股	8.33	-27.71%	0.67	0.82	1.00	12	10	8	0.45
600744.SH	华银电力	2.69	-28.65%							

002608.SZ	江苏国信	7.17	-29.43%							
600396.SH	金山股份	2.18	-29.68%							
601619.SH	嘉泽新能	5.48	-30.34%							
000958.SZ	东方能源	3.41	-30.53%							
000899.SZ	赣能股份	4.11	-30.69%							
600969.SH	郴电国际	6.08	-30.86%	0.11	0.14	0.17	56	44	35	1.73
000600.SZ	建投能源	5.08	-33.28%	0.12	0.19	0.22	41	27	23	1.32
600644.SH	乐山电力	4.69	-33.48%							
600719.SH	大连热电	4.14	-33.65%							
600452.SH	涪陵电力	15.93	-34.26%	1.33	1.66	1.93	12	10	8	0.37
600505.SH	西昌电力	4.58	-36.24%							
001896.SZ	豫能控股	3.40	-37.27%							
000601.SZ	韶能股份	4.29	-37.76%							
000722.SZ	湖南发展	5.75	-38.31%							
000531.SZ	穗恒运 A	4.78	-38.64%							
600509.SH	天富能源	4.15	-38.78%							
000692.SZ	惠天热电	3.12	-41.02%							
000791.SZ	甘肃电投	4.61	-41.64%							
600025.SH	华能水电	2.81	-46.10%							
000939.SZ	*ST 凯迪	1.30	-73.95%							

数据来源: Wind, 国泰君安证券研究 (盈利预测来自 Wind 一致预期, 股价对应 2018 年 9 月 7 日收盘价)

表 5: 下周大事提醒

类型	公司	主题	时间
限售股上市	华能国际	21113.7371 万股定向增发机构配售股份上市流通	9 月 10 日 周一
股东大会	江苏国信	审议内容: 1.《关于选举第四届监事会股东代表监事的议案》 2.《关于运用自有资金投资信托计划的议案》	9 月 10 日 周一
	涪陵电力	审议内容: 1.关于与中国电力财务有限公司签订《金融业务服务协议》暨关联交易的议案 2.关于修订《公司章程》的议案	9 月 11 日 周二
	广安爱众	审议内容: 1.关于补选第五届董事会独立董事的议案	9 月 11 日 周二
	惠天热电	审议内容: 1.关于煤粉采购关联交易的议案 2.关于煤炭采购关联交易的议案 3.关于煤炭、煤粉(粉煤灰)运输关联交易的议案	9 月 11 日 周二
	三峡水利	审议内容: 1.关于选举叶建桥先生为公司第九届董事会董事的议案 2.关于选举李先明先生为公司第九届董事会董事的议案 3.关于选举陈涛先生为公司第九届董事会董事的议案 4.关于选举谢峰先生为公司第九届董事会董事的议案 5.关于选举闫坤先生为公司第九届董事会董事的议案 6.关于选举陈丽娟女士为公司第九届董事会董事的议案 7.关于选举汪曦女士为公司第九届董事会独立董事的议案 8.关于选举张兴安先生为公司第九届董事会独立董事的议案 9.关于选举姚毅先生为公司第九届董事会独立董事的议案 10.关于选举孙佳女士为公司第九届董事会独立董事的议案 11.关于选举张慧女士为公司第九届监事会监事的议案 12.关于选举沈剑萍女士为公司第九届监事会监事的议案 13.关于修改《公司章程》并选举刘世铭先生为公司第九届董事会董事的议案	9 月 13 日 周四
	长源电力	审议内容: 1.关于 2018 年部分日常性关联交易重新预计的议案	9 月 13 日 周四

类型	公司	主题	时间
	内蒙华电	审议内容: 1.公司关于公开发行永续期公司债券方案的议案 2.公司关于符合公开发行永续期公司债券条件的议案 3.关于提请公司股东大会授权董事会或董事会授权人士在有关法律法规规定范围内全权办理本次永续期公司债券发行全部事宜的议案	9月14日 周五

数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

## 6. 风险提示

宏观经济下滑导致电力需求疲软、电价上调幅度不及预期、煤价超预期大幅上涨。

## 本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

### 分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地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，特此声明。

### 免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（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本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。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。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 评级说明

	评级	说明
<b>1.投资建议的比较标准</b> 投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
<b>2.投资建议的评级标准</b> 报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

## 国泰君安证券研究所

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		