

公用事业

 证券研究报告
 2019年09月16日

非常规气气量有望持续增长，海上风电建设正当时 (20190909-20190913)

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

于夕蒙

分析师

SAC 执业证书编号: S1110518050001

yuximeng@tfzq.com

何文雯

分析师

SAC 执业证书编号: S1110516120002

hewenwen@tfzq.com

金欣欣

联系人

jinxinxin@tfzq.com

推荐标的: 蓝焰控股、沃施股份、赣能股份、华电国际、华能国际、中闽能源、福能股份

燃气: 上半年蓝焰控股煤层气量价齐升至业绩同比改善; 17 年所获 4 区块勘探进展顺利, 19 年招标再获新区块; 新增日常关联交易, 预计下半年工程部分仍有较大的保证; 公司重组上市以来首次分红, 每 10 股派现金红利 0.5 元。沃施股份区块产气符合预期, 下半年气量有望保持高增长。

火电: 7、8 月全国电煤价格指数同比下降约 44、35.6 元/吨, 当前宏观形势下煤价上涨动力较弱, 看好国庆后产能释放、下半年煤价温和下跌、火电业绩持续修复, 推荐火电行业龙头标的华能国际、华电国际, 以及江西省火电企业赣能股份 (丰电三期 200 万千瓦机组存在复工可能)。

风电: 海上风电建设正当时, 推荐海上风电投产确定性较高的中闽能源、福能股份。

风险提示: 动力煤价格高企, 宏观经济下行, 用电量下滑明显

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 《公用事业-行业研究周报:7-8 月份干垃圾处置量明显减少, 湿垃圾分出量大幅提高。(2019.9.2--2019.9.8)》2019-09-08
- 《公用事业-行业研究周报:环保板块半年报业绩梳理; 国投电力结构转型步伐加快; 国投电力上半年归母净利润同比+45%, 火电盈利改善显著(2019.8.26--2019.9.1)》2019-09-01
- 《公用事业-行业研究周报:蓝焰控股首次分红 10 股派 0.5 元, 工程订单新增; 华电国际归母净利润同比增 67%, 电量电价同比明显增长。(2019.8.19--2019.8.25)》2019-08-25



内容目录

投资要点	3
行业观点及推荐标的	3
上周板块走势	3
行业新闻动态.....	4
上市公司动态.....	5
大宗交易情况.....	5
风险提示	5

图表目录

图 1：公用事业板块上周涨幅前十	3
图 2：公用事业板块上周跌幅前十	3
表 1：重点推荐公司盈利预测与估值表	3
表 2：公用事业上市公司公告	5
表 3：上周公用事业公司大宗交易情况	5

投资要点

行业观点及推荐标的

推荐标的：蓝焰控股、沃施股份、赣能股份、华电国际、华能国际、中闽能源、福能股份

燃气：上半年蓝焰控股煤层气量价齐升至业绩同比改善；17 年所获 4 区块勘探进展顺利，19 年招标再获新区块；新增日常关联交易，预计下半年工程部分仍有较大的保证；公司重组上市以来首次分红，每 10 股派现金红利 0.5 元。沃施股份区块产气符合预期，下半年气量有望保持高增长。

火电：7、8 月全国电煤价格指数同比下降约 44、35.6 元/吨，当前宏观形势下煤价上涨动力较弱，看好国庆后产能释放、下半年煤价温和下跌、火电业绩持续修复，推荐火电行业龙头标的华能国际、华电国际，以及江西省火电企业赣能股份（丰电三期 200 万千瓦机组有望复工）。

风电：海上风电建设正当时，推荐海上风电投产确定性较高的中闽能源、福能股份。

表 1：重点推荐公司盈利预测与估值表

股票代码	股票名称	市值 (亿元)	EPS (元)		P/E	
			2019-09-13	2019E	2020E	2019E
600011.SH	蓝焰控股	109	0.76	0.86	14.82	13.12
300483.SZ	沃施股份	42.20	1.7	2.23	24.35	18.56
000899.SZ	赣能股份	48.59	0.35	0.38	14.23	13.11
600027.SH	华电国际	383	0.3	0.36	13.07	10.89
600011.SH	华能国际	1000	0.37	0.43	17.22	14.81
600163.SH	中闽能源	38.88	0.17	0.3	22.88	12.97
600483.SH	福能股份	144	0.75	0.93	12.36	9.97

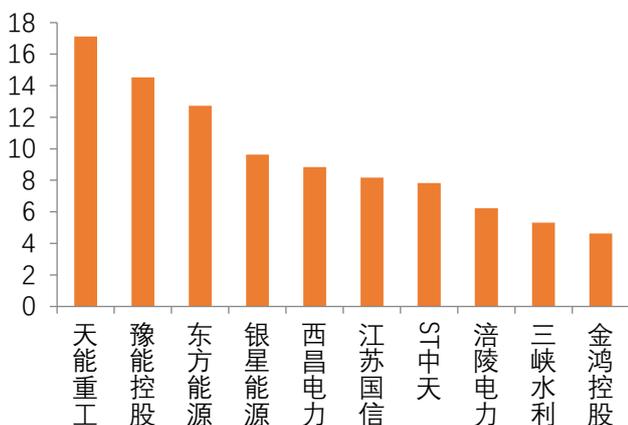
资料来源：wind、天风证券研究所

上周板块走势

上周上证综指上涨 1.52%，深证综指上涨 0.36%，公用事业指数上涨 1.72%，板块整体领先大盘 0.2 个百分点，其中的电力指数上涨 1.26%，燃气指数上涨 0.54%。

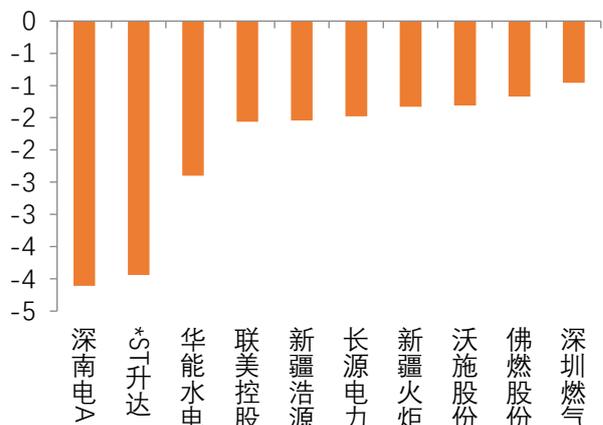
上周公用事业板块涨幅前五的股票分别为天能重工、东方能源、豫能控股、银星能源、西昌电力；跌幅前五的股票分别为深南电 A、*ST 升达、华能水电、联美控股、新疆浩源。

图 1：公用事业板块上周涨幅前十



资料来源：wind，天风证券研究所

图 2：公用事业板块上周跌幅前十



资料来源：wind，天风证券研究所

行业新闻动态

1、江苏省能源局：截至6月底江苏海上风电装机340万千瓦，占全国的80%。

由国家信息中心、盐城市人民政府和新华日报社主办的2019年中国新能源高峰论坛于9月5日至9月7日在江苏盐城举行。本届高峰论坛聚焦能源转型与革命，共探发展机遇与挑战，共商行业前景与未来。截止6月底，全省可再生能源装机规模2766万千瓦，占全省总装机的21%。其中，海上风电装机340万千瓦，占全国的80%，光伏发电装机1405万千瓦，居全国第二位。

<https://dwz.cn/YkWxobXX>

2、2019年湖北省电力市场化交易第二批电力用户开始准入。

湖北电力交易中心日前发布了《关于开展2019年湖北省电力市场化交易第二批电力用户准入工作的通知》，第二批电力用户需公示通过，并纳入电力市场化交易资格用户名单后，方有资格参加2019年后续电力市场化交易。

<https://dwz.cn/fTnDidDq>

3、湖北扩大2019年电力市场化交易规模：鼓励各发电企业积极参与市场化交易。

湖北电力交易中心日前发布了《关于开展2019年湖北省电力市场化交易第二批电力用户准入工作的通知》，第二批电力用户需公示通过，并纳入电力市场化交易资格用户名单后，方有资格参加2019年后续电力市场化交易。

<https://dwz.cn/iDFvDMiD>

4、湖北下半年成交42.47亿千瓦时，鼓励发电企业降价。

9月7日，湖北省能源局印发2017年下半年电力直接交易实施方案。上一次提到湖北下半年交易的是在8月18日发布的《湖北省2017年电力直接交易公告》。其中提到参与下半年直接交易的发电企业除了省政府承诺的外资电厂外，还有全省拥有30万千瓦及以上在役火电机组的发电企业，清江水布娅、隔河岩、高坝洲三个水电厂。总量目标是用电企业成交电量力争达到46亿千瓦时；发电企业水电力争3亿千瓦时，火电43亿千瓦时。

<https://dwz.cn/oYLIdYCJ>

5、国家电网泛在电力物联网第一阶段业务全面提速 25个综合示范将在年底前建成。

9月10日，在浙江温州召开的国际智慧能源（电力）论坛上，国家电网公司的多位互联网专家在主题报告和圆桌讨论环节畅谈了泛在电力物联网的实践。论坛发言显示，泛在电力物联网已经在多个城市具有了实质性的进展，国家电网泛在物联网第一阶段的业务目前已经全面提速，25个泛在电力物联网的综合示范全部将在今年年底之前建成。

<https://dwz.cn/ANXuo8wt>

6、吉林2019年第六次发电权交易：9月16日开始申报。

近日吉林电力交易中心开展2019年第六次发电权交易，本次交易采取双边协商方式，电价单位为元/兆瓦时，电价数据精确到0.01元/兆瓦时。交易时间安排：9月16日9:00-10:30，售方申报交易电量和交易电价；13:30-15:00，购方确认交易电量和交易电价。

<https://dwz.cn/0vpobfRF>

7、山东省内2019年8月中长期交易合同偏差电量预挂牌交易：标的14740兆瓦时。

近日山东电力交易中心对省内2019年8月份中长期交易合同偏差电量开展预挂牌交易，交易标的为14740兆瓦时（上调电量），申报时间2019年9月17日，售电方上调电量电价按统一出清价格确定（不再另计脱硫、脱硝、除尘电价）。

<https://dwz.cn/8f9objZN>

上市公司动态

表 2：公用事业上市公司公告

股票名称	股票代码	公告分类	具体内容
中国广核	003816	项目投产	公司发布关于台山 2 号机组即将具备商业运营条件的公告。(2019/9/9)
福能股份	600483	收购兼并	公司发布福能集团拟出让其所持有的福建宁德核电有限公司 10% 股权价值资产评估报告。(2019/9/9)
东方环宇	603706	收购兼并	公司发布关于重大资产购买的进展公告。新疆东方环宇燃气股份有限公司与伊宁市国有资产投资经营(集团)有限责任公司就伊宁国资向公司转让其所持有的伊宁市供热有限公司的 80% 股权及相关事宜达成一致, 签订《新疆产权交易所产权交易合同》。(2019/9/9)
天能重工	300569	公司公告	公司发布董事、高级管理人员股份减持计划实施进展暨股份减持数量过半的公告。(2019/9/9)
富春环保	002479	收购兼并	公司发布关于收购铂瑞能源环境工程有限公司股权的进展公告。(2019/9/10)
长江电力	600900	公司公告	公司发布长江电力公开发行 2019 年公司债券(第二期)在上海证券交易所上市的公告。(2019/9/12)
易世达	300125	公司公告	公司发布关于公司股东减持计划实施数量过半的进展公告(2019/9/12)
中闽能源	600163	项目投产	公司发布中闽能源关于富锦市 1 × 30MW 农林生物质热电联产项目核准的公告。(2019/9/12)

资料来源: wind、天风证券研究所

大宗交易情况

表 3：上周公用事业公司大宗交易情况

公司简称	公司代码	成交数量 (万股)	成交价格 (元)	成交金额 (万元)	买入席位	卖出席位
上海电力	600021	1586.82	8.50	13487.97	海通证券股份有限公司嵊州西前街证券营业部	海通证券股份有限公司嵊州西前街证券营业部
三峡水利	600116	870.00	6.88	5985.60	广发证券股份有限公司广州黄埔大道证券营业部	中信证券股份有限公司广州临江大道证券营业部
上海电力	600021	1172.92	8.50	9969.82	海通证券股份有限公司嵊州西前街证券营业部	海通证券股份有限公司嵊州西前街证券营业部

资料来源: wind、天风证券研究所

风险提示

动力煤价格高企, 宏观经济下行, 用电量下滑明显

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	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	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