

公用事业

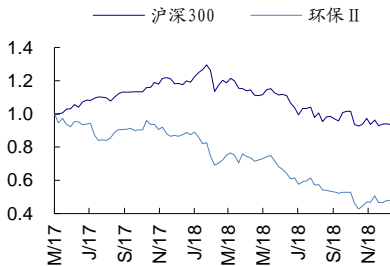
公用事业周报

超配

(维持评级)

2019年02月14日

一年该行业与沪深300走势比较



相关研究报告:

- 《公用事业1月投资策略:宏观承压超配火电,密切观察政策信号》——2019-01-15
- 《环保行业2019年1月投资策略:降准利好资金面改善,优质公司商誉风险总体可控》——2019-01-14
- 《公用事业周报:深圳核定非居民配气价差;动力煤价持续低迷》——2019-01-07
- 《公用事业周报:动力煤价持续下行;2019年火电仍要“去”和“改”》——2019-01-02
- 《燃气行业2019年投资策略:需求确定性增长,供需形势改善》——2018-12-27

证券分析师:陈青青

电话: 0755-22940855  
E-MAIL: chenqingq@guosen.com.cn  
证券投资咨询执业资格证书编码: S0980513050004

证券分析师:吴行健

E-MAIL: wuxingjian@guosen.com.cn  
证券投资咨询执业资格证书编码: S0980517050001

行业周报

中电联预计 2019 年全国电力供需总体平衡,用电量增速为 5.5%

本周投资观点:

**天然气:** 国家发改委发布 2018 年 12 月天然气情况。2018 年 12 月,我国完成天然气产量 153 亿立方米,比去年同期+10.0%;完成天然气进口量 127.4 亿立方米,比去年同期+17.0%;完成天然气表观消费量 277.4 亿立方米,比去年同期+13.1%。上海石油天然气交易中心 LNG 均价为 3.60 元/立方米,比上月上涨 7.3%; PNG 均价为 2.38 元/立方米,比上月上涨 7.8%。**消费量增速环比下降,有季节性基数因素,也有需求侧调控,暂未受经济影响。**12 月天然气消费量增速 13.1%,增速环比 11 月的 22.8%下滑 9.7 pct,亦低于 18.2%的前 11 月累计增速。近 5 年有 4 年的 12 月消费量增速低于 11 月,我们认为今年主因为:①12 月是全年用气量最高月,17 年 12 月基数较大,18 年继续高增有难度;②出于保供的担忧,今冬放缓了煤改气与燃气电厂通气进度,气电煤平衡手段以削减非刚性燃气需求为导向。目前为止,尚没有关于经济因素影响消费量的反馈,预计 19 年淡季天然气消费量仍将有可观增长。**进口 LNG 增速大幅下滑,符合国信 10 个月前的预期。**12 月天然气进口量 127.4 亿方,创历史新高;增速 17.0%,环比 11 月的 39.8%下滑 22.8 pct。我们自 18 年 3 月以来在报告中反复强调,由于进口气增速主要依赖海气 LNG,而 LNG 接收站负荷率在 17 年淡季偏低,17 年底已饱和,因此 18 年淡季海气有增长空间,可带动进口气增长,但 18 年年底海气增速将大幅下滑,导致进口气单月增速大降。从进口 LNG 数据来看,18 年 11/12 月增速为 48%/25%,18 年前 11 月/全年增速为 44%/41%,符合我们 10 个月前的预期。投资逻辑:2019 年供需缺口或边际收窄,上游涨价的预期差或走弱,量的增长依然是核心逻辑。关注下游新奥能源,天伦燃气,华润燃气,上游新天然气,蓝焰控股。

**电力:** 根据中电联快报,2018 年用电增速回升,全国全社会用电量 6.84 万亿千瓦时,同比增长 8.5%、同比提高 1.9 个百分点,为 2012 年以来最高增速;各季度同比分别增长 9.8%、9.0%、8.0%和 7.3%,增速逐季回落,但总体处于较高水平。全国人均用电量 4956 千瓦时,人均生活用电量 701 千瓦时。**电力燃料供需总体平衡,地区性时段性偏紧,煤电企业经营仍比较困难。**反映电煤采购成本的 CECI 5500 大卡 571-635 元/吨,各期价格均超过国家发展改革委规定的绿色区间上限,煤电企业采购成本居高不下,2018 年全年全国火电企业亏损面仍近 50%。展望 2019 年,预计 2019 年全社会用电量增长 5.5%左右,全国火电设备利用小时 4400 小时左右。2019 年煤价中枢有望在经济下行压力和国家政策调控的共同影响下有所降低,利好火电公司业绩改善。超配华电国际,华能国际及业绩反转潜力大的二线火电长源电力、皖能电力、建投能源等。

**风险提示:** 用电量不达预期,用气量不达预期,煤价下行不达预期

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正,其结论不受其它任何第三方的授意、影响,特此声明。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2018E	2019E	2018E	2019E
600011	华能国际	增持	6.45	108,474	0.15	0.28	43.0	23.0
600027	华电国际	增持	4.15	46,257	0.21	0.30	19.8	13.8
600900	长江电力	增持	16.35	346,500	1.02	1.03	16.0	15.9
600886	国投电力	增持	8.27	56,663	0.56	0.59	14.8	14.0

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

## 本周投资观点：国家发改委发布 2018 年 12 月天然气情况；中电联发布《2018-2019 年度全国电力供需形势分析预测报告》

### 天然气：国家发改委发布 2018 年 12 月天然气情况

2018 年 12 月，我国完成天然气产量 153 亿立方米，比去年同期增长 10.0%；完成天然气进口量 127.4 亿立方米，比去年同期增长 17.0%；完成天然气表观消费量 277.4 亿立方米，比去年同期增长 13.1%。上海石油天然气交易中心 LNG 均价为 3.60 元/立方米，比上月上涨 7.3%；PNG 均价为 2.38 元/立方米，比上月上涨 7.8%。

**消费量增速环比下降，有季节性基数因素，也有需求侧调控，暂未受经济影响。**

12 月天然气消费量增速 13.1%，增速环比 11 月的 22.8% 下滑 9.7 pct，亦低于 18.2% 的前 11 月累计增速。近 5 年有 4 年的 12 月消费量增速低于 11 月，我们认为今年主因为：① 12 月是全年用气量最高月，17 年 12 月基数较大，18 年继续高增有难度；② 出于保供的担忧，今冬放缓了煤改气与燃气电厂通气进度，气电煤平衡手段以削减非刚性燃气需求为导向。目前为止，尚没有关于经济因素影响消费量的反馈，预计 19 年淡季天然气消费量仍将有可观增长。

**进口 LNG 增速大幅下滑，符合国信 10 个月前的预期。**12 月天然气进口量 127.4 亿方，创历史新高；增速 17.0%，环比 11 月的 39.8% 下滑 22.8 pct。我们自 18 年 3 月以来在报告中反复强调，由于进口气增速主要依赖海气 LNG，而 LNG 接收站负荷率在 17 年淡季偏低，17 年底已饱和，因此 18 年淡季海气有增长空间，可带动进口气增长，但 18 年年底海气增速将大幅下滑，导致进口气单月增速大降。从进口 LNG 数据来看，18 年 11/12 月增速为 48%/25%，18 年前 11 月/全年增速为 44%/41%，符合我们 10 个月前的预期。

进口管道气增速超预期下滑。进口管道气 11/12 月增速分别为 27%/3%，12 月平均单日输气量 1.35 亿方，略低于中石油给出的接近 1.6 亿方/日的预期。结合 1 月初土库曼斯坦临时减供的报道，我们认为土库曼国家康采恩方面可能还是没有完全达成今冬的供给目标。国产气下半年回勇，完成全年指引。12 月国产气增速 10.0%，全年来看单月增速以半年度为分水岭，呈现逐月上升势头。全年国产气量 1610 亿方，完成年初能源工作指导意见 1600 亿方的目标。我们认为 1-1.5 年前的资本开支起到成效，18H2 以来的临时增供手段也有贡献。未来国产气增速仍将持续跑输消费量增速，但上游资本开支值得期待。

投资逻辑：2019 年供需缺口或边际收窄，上游涨价的预期差或走弱，量的增长依然是核心逻辑。关注下游新奥能源，天伦燃气，华润燃气，上游新天然气，蓝焰控股。

### 电力：中电联发布《2018-2019 年度全国电力供需形势分析预测报告》

根据中电联快报，2018 年用电增速回升，电网峰谷差加大，全国电力供需形势从前几年的总体宽松转为总体平衡。全国全社会用电量 6.84 万亿千瓦时，同比增长 8.5%、同比提高 1.9 个百分点，为 2012 年以来最高增速；各季度同比分别增长 9.8%、9.0%、8.0% 和 7.3%，增速逐季回落，但总体处于较高水平。全国人均用电量 4956 千瓦时，人均生活用电量 701 千瓦时。

2018 年华北、华东、华中、南方区域电力供需总体平衡，部分省份局部性、阶段性电力供应偏紧；东北和西北区域电力供应能力富余。

电力消费结构持续优化。第二产业用电量占全社会用电量的比重为 69.0%、

比上年降低 0.8 个百分点。其中，四大高载能行业用电量比重比上年降低 0.6 个百分点；高技术及装备制造业用电量比重提高 0.1 个百分点。第三产业、城乡居民生活用电量比重分别提高 0.6 和 0.2 个百分点，第一产业用电量比重为 1.1%，与上年持平。

电力燃料供需总体平衡，地区性时段性偏紧，煤电企业经营仍比较困难。反映电煤采购成本的 CECI 5500 大卡综合价波动区间为 571-635 元/吨，各期价格均超过国家发展改革委等《关于印发平抑煤炭市场价格异常波动的备忘录的通知》（发改运行〔2016〕2808 号）规定的绿色区间（价格正常）上限，国内煤电企业采购成本居高不下。2018 年全年全国火电企业亏损面仍近 50%。

展望 2019 年，综合考虑国际国内形势、产业运行和地方发展等，以及 2018 年高基数影响，预计 2019 年全社会用电量增长 5.5% 左右。新增发电装机容量 1.1 亿千瓦左右，其中新增非化石能源发电装机 6200 万千瓦左右。预计 2019 年底全国发电装机容量约 20 亿千瓦，同比增长 5.5% 左右，其中，水电 3.6 亿千瓦、并网风电 2.1 亿千瓦、并网太阳能发电 2.0 亿千瓦、核电 5000 万千瓦、生物质发电 2100 万千瓦左右。非化石能源发电装机容量合计 8.4 亿千瓦左右，占总装机容量的比重为 41.8% 左右。预计 2019 年全国火电设备利用小时 4400 小时左右

根据中电联报告，2018 年全年全国火电企业亏损面近 50%，在此情形下，预计 2019 年国家发改委或将引导煤价回归绿色区间。而另一方面受经济下行压力影响，煤炭供需趋松，2019 年煤价中枢有望有所降低，利好火电公司业绩改善。超配华电国际，华能国际及业绩反转潜力大的二线火电长源电力、皖能电力、建投能源等。

**重点投资组合：华能国际、华电国际、长江电力、国投电力。**

## 公用事业周行业新闻

### 事件 1: 国家发改委发布 2018 年 12 月天然气情况

2018 年 12 月, 我国完成天然气产量 153 亿立方米, 比去年同期增长 10.0%; 完成天然气进口量 127.4 亿立方米, 比去年同期增长 17.0%; 完成天然气表观消费量 277.4 亿立方米, 比去年同期增长 13.1%。上海石油天然气交易中心 LNG 均价为 3.60 元/立方米, 比上月上涨 7.3%; PNG 均价为 2.38 元/立方米, 比上月上涨 7.8%。

#### 点评:

**消费量增速环比下降, 有季节性基数因素, 也有需求侧调控, 暂未受经济影响。**

12 月天然气消费量增速 13.1%, 增速环比 11 月的 22.8% 下滑 9.7 pct, 亦低于 18.2% 的前 11 月累计增速。近 5 年有 4 年的 12 月消费量增速低于 11 月, 我们认为今年主因为: ① 12 月是全年用气量最高月, 17 年 12 月基数较大, 18 年继续高增有难度; ② 出于保供的担忧, 今冬放缓了煤改气与燃气电厂通气进度, 气电煤平衡手段以削减非刚性燃气需求为导向。目前为止, 尚没有关于经济因素影响消费量的反馈, 预计 19 年淡季天然气消费量仍将有可观增长。

**进口 LNG 增速大幅下滑, 符合国信 10 个月前的预期。**12 月天然气进口量 127.4 亿方, 创历史新高; 增速 17.0%, 环比 11 月的 39.8% 下滑 22.8 pct。我们自 18 年 3 月以来在报告中反复强调, 由于进口气增速主要依赖海气 LNG, 而 LNG 接收站负荷率在 17 年淡季偏低, 17 年底已饱和, 因此 18 年淡季海气有增长空间, 可带动进口气增长, 但 18 年年底海气增速将大幅下滑, 导致进口气单月增速大降。从进口 LNG 数据来看, 18 年 11/12 月增速为 48%/25%, 18 年前 11 月/全年增速为 44%/41%, 符合我们 10 个月前的预期。

**进口管道气增速超预期下滑。**进口管道气 11/12 月增速分别为 27%/3%, 12 月平均单日输气量 1.35 亿方, 略低于中石油给出的接近 1.6 亿方/日的预期。结合 1 月初土库曼斯坦临时减供的报道, 我们认为土库曼国家康采恩方面可能还是没有完全达成今冬的供给目标。

国产气下半年回勇, 完成全年指引。12 月国产气增速 10.0%, 全年来看单月增速以半年度为分水岭, 呈现逐月上升势头。全年国产气量 1610 亿方, 完成年初能源工作指导意见 1600 亿方的目标。我们认为 1-1.5 年前的资本开支起到成效, 18H2 以来的临时增供手段也有贡献。未来国产气增速仍将持续跑输消费量增速, 但上游资本开支值得期待。

投资逻辑: 2019 年供需缺口或边际收窄, 上游涨价的预期差或走弱, 量的增长依然是核心逻辑。关注下游新奥能源, 天伦燃气, 华润燃气, 上游新天然气, 蓝焰控股。

### 事件 2: 中电联发布《2018-2019 年度全国电力供需形势分析预测报告》

根据中电联预测, 在平水年、没有大范围极端气温影响的情况下预计 2019 年全社会用电量增长 5.5% 左右。预计全年全国电力供需总体平衡, 局部地区高峰时段电力供需偏紧, 预计 2019 年全国火电设备利用小时 4400 小时左右。

#### 点评:

根据中电联快报, 2018 年用电增速回升, 电网峰谷差加大, 全国电力供需形势从前几年的总体宽松转为总体平衡。全国全社会用电量 6.84 万亿千瓦时, 同比增长 8.5%、同比提高 1.9 个百分点, 为 2012 年以来最高增速; 各季度同比分别增长 9.8%、9.0%、8.0% 和 7.3%, 增速逐季回落, 但总体处于较高水平。全国人均用电量 4956 千瓦时, 人均生活用电量 701 千瓦时。

2018年华北、华东、华中、南方区域电力供需总体平衡，部分省份局部性、阶段性电力供应偏紧；东北和西北区域电力供应能力富余。

**电力消费结构持续优化。**第二产业用电量占全社会用电量的比重为69.0%，比上年降低0.8个百分点。其中，四大高载能行业用电量比重比上年降低0.6个百分点；高技术及装备制造业用电量比重提高0.1个百分点。第三产业、城乡居民生活用电量比重分别提高0.6和0.2个百分点，第一产业用电量比重为1.1%，与上年持平。

**电力燃料供需总体平衡，地区性时段性偏紧，煤电企业经营仍比较困难。**反映电煤采购成本的CECI 5500大卡综合价波动区间为571-635元/吨，各期价格均超过国家发展改革委等《关于印发平抑煤炭市场价格异常波动的备忘录的通知》（发改运行〔2016〕2808号）规定的绿色区间（价格正常）上限，国内煤电企业采购成本居高不下。2018年全年全国火电企业亏损面仍近50%。

展望2019年，综合考虑国际国内形势、产业运行和地方发展等，以及2018年高基数影响，预计2019年全社会用电量增长5.5%左右。新增发电装机容量1.1亿千瓦左右，其中新增非化石能源发电装机6200万千瓦左右。预计2019年底全国发电装机容量约20亿千瓦，同比增长5.5%左右，其中，水电3.6亿千瓦、并网风电2.1亿千瓦、并网太阳能发电2.0亿千瓦、核电5000万千瓦、生物质发电2100万千瓦左右。非化石能源发电装机容量合计8.4亿千瓦左右，占总装机容量的比重为41.8%左右。

**表 1: 公用事业重点行业新闻总结**

政策类	
➢	<b>浙江省印发 2019 年度电力直接交易试点工作方案。</b> 《方案》指出，2019 年度电力直接交易试点分为部分行业全面放开的售电市场直接交易试点和其他普通行业的直接交易试点。允许钢铁、煤炭、有色、建材等四个行业 10 千伏及以上电压等级电力用户全电量参与。2019 年度直接交易电量规模，原则上按可参与直接交易发电主体（不含燃气机组）2018 年度实发电量的 40% 确定，合计折算省内发电上网电量及省外来电落地电量共计 1400 亿千瓦时。其中本次普通直接交易电量 1270 亿千瓦时，售电市场交易电量约 130 亿千瓦时。
事件类	
➢	<b>国家能源局发布 2018 年可再生能源并网运行情况。</b> 截至 2018 年底，全国可再生能源发电装机达到 7.28 亿千瓦，同比增长 12%，发电量 1.87 万亿千瓦时，占全部发电量的 26.7%。2018 年，全国水电新增装机约 854 万千瓦，发电量 12329 亿千瓦时，同比增长 3.2%。风电新增并网装机 2059 万千瓦，发电量 3660 亿千瓦时，同比增长 20%，平均弃风率 7%，同比下降 5 个百分点。全年光伏发电新增装机 4426 万千瓦，发电量 1775 亿千瓦时，同比增长 50%，弃光率同比下降 2.8 个百分点。生物质发电新增装机 305 万千瓦，发电量 906 亿千瓦时，同比增长 14%。
➢	<b>国家能源局通报 2018 年全国电力辅助服务有关情况。</b> 2018 年，全国（除西藏外）参与电力辅助服务（补偿+市场）的发电企业共 3530 家，涉及装机容量共 12.45 亿千瓦，补偿及市场交易费用共 146.16 亿元。其中，东北、福建、山西、宁夏、甘肃等正式运行的电力辅助服务市场交易费用共 36.6 亿元，占总费用的 25.1%。费用由高到低的区域依次为西北、东北、华北、南方、华东和华中区域。调峰费用共 51.96 亿元，占总费用的 35.55%；调频费用共 40.87 亿元，占总费用的 27.96%；备用费用共 42.62 亿元，占总费用的 29.16%；调压费用共 10.37 亿元，占总费用的 7.09%；其他费用共 0.34 亿元，占总费用的 0.23%。东北、华北区域调峰费用占比较高，华北、西北区域调频费用占比较高，西北、南方区域备用费用占比较高。
➢	<b>西北五省（区）发布 2018 年新能源并网运行情况。</b> 从西北区域电源结构看，2018 年新能源发展增长较快，累计并网容量为 8951 万千瓦，占西北全网总装机的 35.47%，全网最大负荷为 8827 万千瓦。2018 年，西北五省（区）统调口径新增风电、光伏发电并网容量 335.3、546.3 万千瓦，累计并网容量 4905、4046 万千瓦，占全网总装机的 19.43%、16.0%；风电发电量 870.16 亿千瓦时，占全网总发电量的 11.33%，利用小时数 1902 小时，弃风电量 168.37 亿千瓦时，弃风率 16.21%；光伏发电量 481.85 亿千瓦时，占全网总发电量的 6.27%，利用小时数 1372 小时，弃光电量 47.14 亿千瓦时，弃光率 8.91%。
➢	<b>中电联发布《2018-2019 年度全国电力供需形势分析预测报告》。</b> 根据中电联预测，在平水年、没有大范围极端气温影响的情况下预计 2019 年全社会用电量增长 5.5% 左右。新增发电装机容量 1.1 亿千瓦左右，其中新增非化石能源发电装机 6200 万千瓦左右。预计 2019 年底全国发电装机容量约 20 亿千瓦，同比增长 5.5% 左右，其中，水电 3.6 亿千瓦、并网风电 2.1 亿千瓦、并网太阳能发电 2.0 亿千瓦、核电 5000 万千瓦、生物质发电 2100 万千瓦左右。非化石能源发电装机容量合计 8.4 亿千瓦左右，占总装机容量的比重为 41.8% 左右。预计全年全国电力供需总体平衡，局部地区高峰时段电力供需偏紧，预计 2019 年全国火电设备利用小时 4400 小时左右。
➢	<b>国家发改委发布 2018 年 12 月天然气情况。</b> 2018 年 12 月，我国完成天然气产量 153 亿立方米，比去年同期增长 10.0%；完成天然气进口量 127.4 亿立方米，比去年同期增长 17.0%；完成天然气表观消费量 277.4 亿立方米，比去年同期增长 13.1%。上海石油天然气交易中心 LNG 均价为 3.60 元/立方米，比上月上涨 7.3%；PNG 均价为 2.38 元/立方米，比上月上涨 7.8%。

资料来源：国家发改委、国家能源局、国信证券经济研究所整理

## 行业高频数据

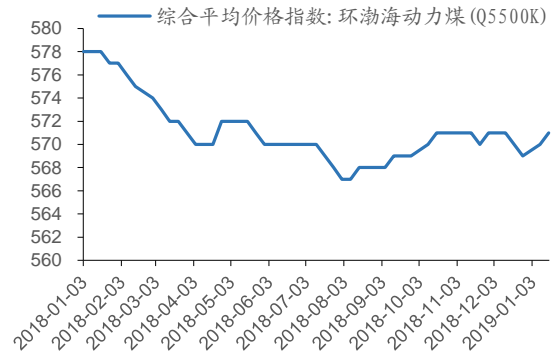
2019年1月30日，环渤海5500大卡动力煤价格571元/吨，同比去年-6元/吨，环比上周-1元/吨。

图 1：环渤海 5500 大卡动力煤价历史走势



资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

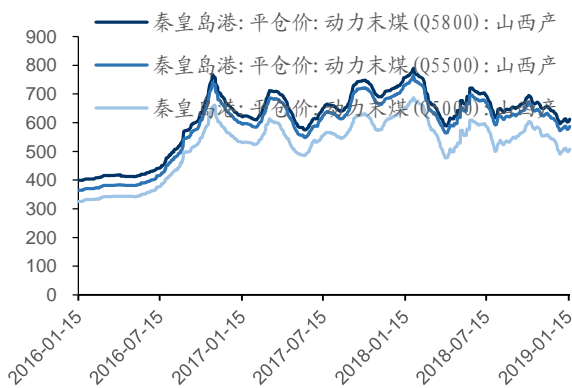
图 2：环渤海 5500 大卡动力煤价 2018 年走势



资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

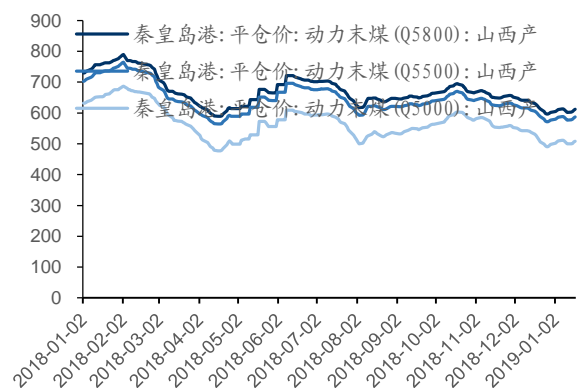
2019年2月2日，秦皇岛5500大卡动力煤价格582元/吨，同比去年-183元/吨，环比上周-3元/吨。

图 3 秦皇岛动力煤价历史走势



资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

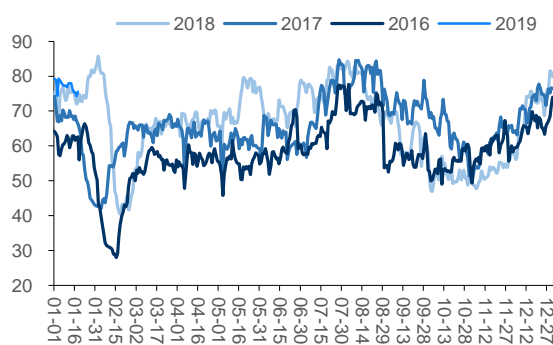
图 4：秦皇岛动力煤价 2018 年走势



资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

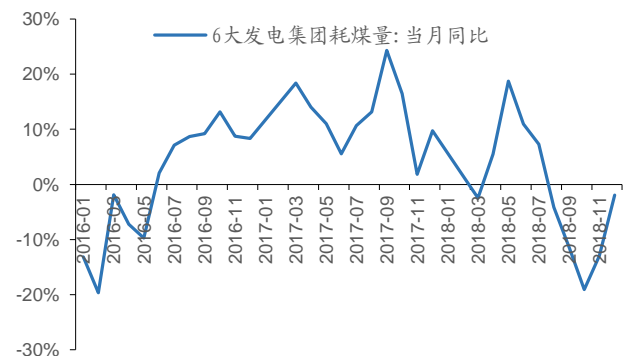
2019年2月3日，沿海6大电厂日耗38.79万吨，受临近春节影响同比去年-52.81%，环比上月-31.11%。

图 5：沿海 6 大电厂日耗走势



资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

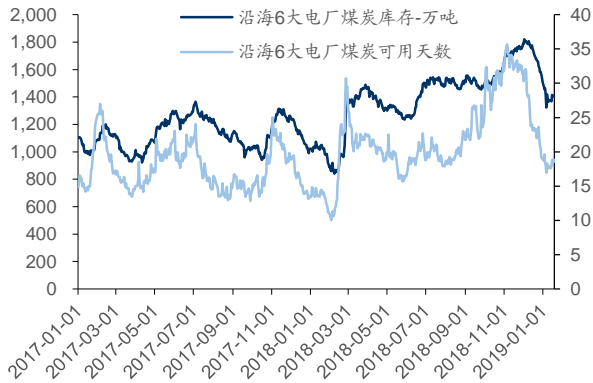
图 6：沿海 6 大电厂当月累计耗煤同比增速



资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

2019年2月3日,沿海6大电厂煤炭库存1641.68万吨,同比+88.74%,环比上月+12.61%;可用天数42.31天,同比+88.74%,环比上月+115.81%。北方三大港口(秦皇岛、曹妃甸、京唐)煤炭库存合计1174.80万吨,同比+15.27%,环比上月-6.47%。

图 7: 沿海 6 大电厂煤炭库存



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 8: 北方三大港口合计煤炭库存



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

### 上周板块行情回顾: 公用板块整体跑输大盘

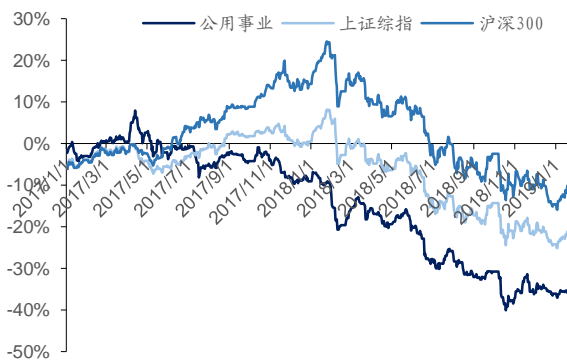
**行情回顾与总结:** 上周公用事业板块整体下跌 1.37% (总市值加权), 上证综指上涨 0.63%, 沪深 300 上涨 1.98%。

涨幅居前的个股主要是: 皖能电力+9.83%, 福能股份+4.57%, 惠天热电+3.75%, 蓝焰控股+3.13%, 川投能源+3.04%。

跌幅居前的个股主要有: 华电能源-18.18%, 金鸿控股-13.79%, 大通燃气-13.56%, 长春燃气-9.95%, 新疆浩源-8.71%。

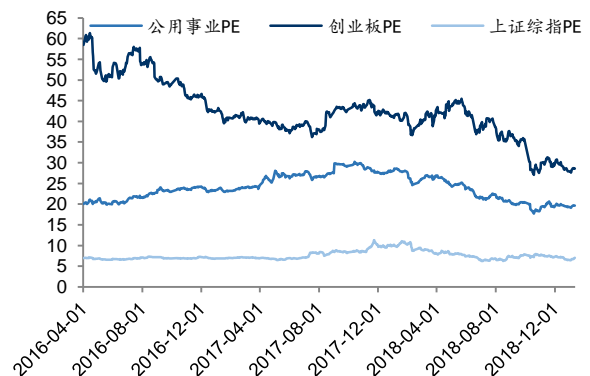
分子板块来看: 水电+1.81%, 天然气上游-0.12%, 地方电网-1.27%, 地方公用事业 -1.36%, 火电-1.43%, 天然气下游-3.47%, 天然气中游-5.61%。

图 9: 上周公用板块市场走势



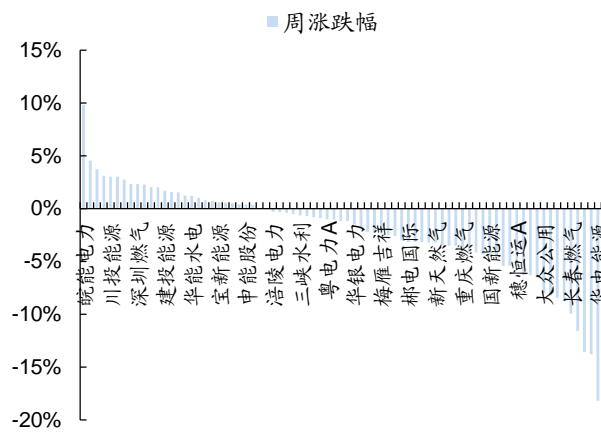
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 10: 公用板块估值情况



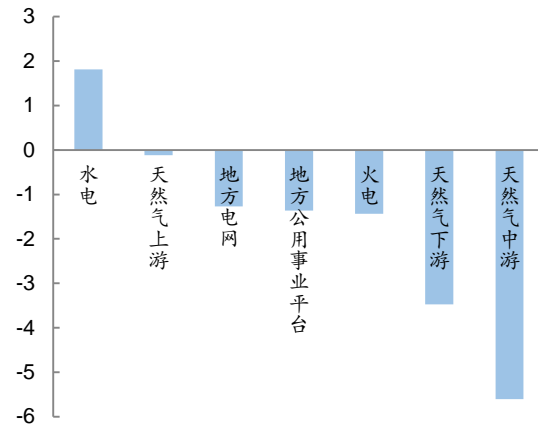
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 11: 重点公司周涨跌幅情况 (%)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 12: 子板块周涨跌幅情况 (%)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

## 本周上市公司公告回顾

表 2: 重点上市公司公告总结

### 业绩预告与经营数据

- 【梅雁吉祥】** 公司发布 2018 年度业绩预减公告, 预计实现归母净利润约 0.21 亿元, 同比减少 81.95% 左右。
- 【闽东电力】** 公司发布 2018 年度业绩预告, 预计归母净利润亏损 3.35-4.3 亿元, 同比减少 1583.03%-2003.59%, 去年同期盈利 0.23 亿元。
- 【国中水务】** 1. 公司发布 2018 年度主要经营数据, 2018 年公司完成污水处理量 1.83 亿立方米, 同比减少 0.99%, 结算量 2.11 亿立方米, 同比减少 3.32%, 平均水价 1.44 元/立方米; 完成自来水供水量 0.59 亿立方米, 同比减少 7.31%, 售水量 0.48 亿立方米, 同比减少 4.43%。2. 公司通过集中竞价交易方式以 3.03 元/股的均价回购公司股份 0.31 亿股, 回购金额 0.94 亿元 (不含交易费用), 占公司总股本的 1.87%。3. 公司控股股东国中天津延期回购 2.27 亿股质押股份, 截至本公告日, 国中天津累计质押公司股份 2.27 亿股, 占其持有股份的 99.86%, 占公司总股本的 13.72%。
- 【重庆燃气】** 公司发布 2019 年度经营计划, 2019 年预计实现供气总量约 32.5 亿立方米, 新安装户数约 25 万户, 输差率控制在 4% 以内, 各类投资计划总额约 16.28 亿元。
- 【长春燃气】** 公司发布 2018 年业绩预亏公告, 2018 年公司归母净利润预计亏损 0.6 至 0.8 亿元, 上年同期盈利 0.56 亿元。
- 【西昌电力】** 公司发布 2018 年业绩预增公告, 2018 年公司预计实现归母净利润 0.62 亿元, 同比增加 50%。
- 【梅安森】** 公司发布 2018 年业绩预告, 2018 年公司预计实现归母净利润 0.10-0.15 亿元, 同比下降 64.30%-76.20%。
- 【蓝焰控股】** 公司发布 2018 年业绩预告, 2018 年公司预计实现归母净利润 6.2-6.9 亿元, 同比增加 27%-41%, 基本每股收益 0.64-0.71 元。
- 【黔源电力】** 公司发布 2018 年业绩预告修正公告, 修正后 2018 年公司预计实现归母净利润 3.52-3.75 亿元, 同比增加 10%-17%。
- 【大唐发电】** 公司 2018 年完成发电量 2,697.04 亿千瓦时, 同比增长 5.31%, 完成上网电量 2,546.12 亿千瓦时, 同比增长 5.26%, 平均上网电价 376.76 元/兆瓦时。
- 【宁波热电】** 公司发布 2018 年度业绩预增公告, 预计实现归母净利润约 1.45 至 1.6 亿元, 同比增长 51.06%-66.68%。
- 【文山电力】** 公司发布 2018 年度业绩预增公告, 归母净利润预计同比增长 75%-95%, 去年同期为 1.57 亿元。
- 【国新能源】** 公司发布 2018 年度业绩预增公告, 预计实现归母净利润约 0.41 至 0.49 亿元, 同比增长 147.18% 到 195.41%。
- 【通宝能源】** 1. 公司发布 2018 年度业绩预增公告, 归母净利润预计将同比增加 1.27 亿元左右, 同比增长 155% 左右。2. 全资子公司山西阳光 2018 年完成发电量 53.21 亿千瓦时, 完成上网电量 48.69 亿千瓦时, 平均上网电价 338.78 元/兆瓦时, 市场化交易总电量 24.43 亿千瓦时, 同比增加 11.42%。
- 【国电电力】** 公司发布 2018 年度业绩预减公告, 预计实现归母净利润约 8-14 亿元, 同比减少 32.19%-61.25%。
- 【漳泽电力】** 公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润约 2.74-3.53 亿元, 去年同期亏损 1.56 亿元。
- 【湖北能源】** 公司发布 2018 年度业绩快报, 2018 年度实现总营收 122.94 亿元, 同比增长 6.12%, 实现归母净利润 17.55 亿元, 同比减少 19.27%。
- 【江苏新能】** 公司发布 2018 年业绩快报, 2018 年实现营业收入 14.7 亿元, 同比增加 3.84%, 归母净利润 3.3 亿元, 同比增加 4.86%。
- 【新疆浩源】** 公司发布 2018 年业绩快报, 2018 年实现营业收入 4.54 亿元, 同比增加 24.58%, 归母净利润 0.71 亿元, 同比减少 6.17%。
- 【雪迪龙】** 公司发布 2018 年业绩预告修正公告, 2018 年预计实现归母净利润 1.72-2.15 亿元, 同比下降 0%-20%。
- 【赣能股份】** 公司发布 2018 年业绩预告, 2018 年预计实现归母净利润 1.66-2.15 亿元, 同比增长 909.11%-1206.98%, 每股收益 0.17-0.22 元。
- 【哈投股份】** 公司发布 2018 年业绩预亏公告, 2018 年归母净利润预计亏损 1.2-1.4 亿元。
- 【富春环保】** 公司发布 2018 年业绩预告修正公告, 2018 年预计实现归母净利润 1.72-2.41 亿元, 同比下降 30.00%-50.00%。
- 【惠天热电】** 公司发布 2018 年业绩预告, 2018 年预计实现归母净利润 500 万-750 万元, 上年同期亏损 0.67 亿元。
- 【派思股份】** 1. 公司发布 2018 年业绩预减公告, 2018 年预计实现归母净利润 0.07-0.11 亿元, 同比下降 80.86%-87.24%。2. 公司控股股东派思投资解除质押股份 0.298 亿股。截至本公告日, 派思投资累计质押 1.25 亿股, 占其持有股份的 70.27%, 占公司总股本 31.10%。
- 【华仪电气】** 公司发布 2018 年业绩预亏公告, 2018 年归母净利润预计亏损 0.9 亿元左右, 上年同期盈利 0.60 亿元。
- 【金山股份】** 1. 公司发布 2018 年业绩预告, 2018 年归母净利润预计亏损 7.6-9.2 亿元, 上年同期亏损 8.9 亿元。2. 公司股票在 2018 年年度报告披露后将被实施退市风险警示。
- 【大通燃气】** 公司发布 2018 年业绩预告, 2018 年归母净利润预计亏损 1.7-1.82 亿元, 同比下降 805.17%-854.95%, 每股收益 -0.507-0.474 元。
- 【中持股份】** 公司发布 2018 年业绩预增公告, 2018 年预计实现归母净利润 0.871-0.995 亿元, 同比增长 40%-60%。
- 【皖能电力】** 公司发布 2018 年业绩预告, 2018 年预计实现归母净利润 4.3-6.3 亿元, 同比增长 225.62%-377.08%, 每股收益 0.24 元-0.35 元。
- 【中天能源】** 公司发布 2018 年业绩预减公告, 2018 年预计实现归母净利润 0.3-0.35 亿元, 同比下降 93.34%-94.29%。
- 【宝新能源】** 公司发布 2018 年业绩预告, 2018 年预计实现归母净利润 4-6 亿元, 同比增长 287.83% -481.75%, 每股收益 0.18-0.28 元。
- 【华西能源】** 1. 公司发布 2018 年业绩预告修正公告, 2018 年预计实现归母净利润 0.4-0.8 亿元, 同比下降 58.49%-79.24%。2. 公司控股股东、董事长黎仁超先生延期回购 1.15 亿股质押股份, 补充质押股份 1.02 亿股。截至本公告日, 黎仁超先生累计质押 2.16 亿股, 占其持有股份的 79.42%, 占公司总股本的 18.31%。



**【雪浪环境】** 1.公司发布 2018 年业绩预告, 2018 年预计实现归母净利润 0.39—0.57 亿元, 同比下降 6%—35%。2.公司自 2019 年 1 月 1 日起至今累计收到各项政府补助资金共计 0.14 亿元。  
**【三聚环保】** 公司发布 2018 年业绩预告, 2018 年预计实现归母净利润 5.0—6.5 亿元, 同比下降 74.40%—80.31%。  
**【万邦达】** 公司发布 2018 年业绩预告, 2018 年归母净利润预计亏损 0.75-0.8 亿元, 上年同期盈利 3.05 亿元。  
**【盈峰环境】** 公司发布 2018 年业绩预告, 2018 年预计实现归母净利润 11.3—13 亿元, 同比增长 220.43%-268.63%, 每股收益 0.36—0.4 元。  
**【华银电力】** 公司发布 2018 年业绩预告公告, 2018 年预计实现归母净利润 0.58—0.78 亿元, 上年同期亏损 11.57 亿元。  
**【汉威科技】** 公司发布 2018 年业绩预告, 2018 年预计实现归母净利润 0.44—0.77 亿元, 同比减少 30%—60%。  
**【东旭蓝天】** 公司发布 2018 年业绩预告, 2018 年预计实现归母净利润 10—12 亿元, 同比增长 83.79%—120.55%, 每股收益 0.67—0.81 元。  
**【碧水源】** 公司发布 2018 年业绩预告, 2018 年预计实现归母净利润 12.5—17.6 亿元, 同比减少 30%-50%。  
**【ST 凯迪】** 公司发布 2018 年业绩预告, 2018 年归母净利润预计亏损 50-60 亿元, 上年同期亏损 23.28 亿元。  
**【东方园林】** 公司发布 2018 年业绩预告修正公告, 2018 年预计实现归母净利 16.33—21.78 亿元, 同比减少 0%-25%。  
**【巴安水务】** 公司发布 2018 年业绩预告, 2018 年预计实现归母净利润 1.29—1.58 亿元, 同比变动-10%—10%。  
**【天富能源】** 公司发布 2018 年业绩预告公告, 2018 年归母净利润预计减少 1.22 亿元左右, 同比减少 68.68%左右。

**其他**

**【豫能控股】** 公司子公司丰鹤公司拟将部分生产设备以售后回租方式与工银租赁开展融资租赁业务, 融资金额 4 亿元, 期限 4 年, 租金利率 4.75% (不含税), 租赁咨询费为融资总额的 1.6% (不含税)。  
**【天奇股份】** 公司控股股东、实际控制人黄伟兴的一致行动人天奇投资累计增持公司股份 125.81 万股, 占公司总股本 0.34%, 累计增持金额 0.1 亿元。增持完成后, 天奇投资持有公司股份 0.42 亿股, 占公司总股本的 11.46%。  
**【先河环保】** 公司已累计回购股份 554.12 万股, 占公司总股本的 1.01%, 回购价格为 6.99-8.74 元/股, 回购总金额为 0.45 亿元 (不含交易费用)。  
**【迪森股份】** 公司控股股东李祖芹先生质押公司股份 0.15 亿股, 控股股东马革先生解除质押公司股份 0.03 亿股。截至本公告日, 李祖芹先生累计质押股份数为 0.16 亿股, 占其所持有股份的 39.01%, 占公司总股本的 4.29%; 马革先生累计质押股份数为 0.16 亿股, 占其所持有股份的 58.82%, 占公司总股本的 4.54%。  
**【铁汉生态】** 1.公司控股股东刘水先生解除质押股份 0.87 亿股, 占其所持股份的 10.38%。截至公告披露日, 刘水先生累计质押股份 6.83 亿股, 占其持有公司股份总数的 81.45%, 占公司总股本的 29.94%。2.公司债券“16 铁汉 01”回售数量为 41.8 万张, 回售金额为 0.42 亿元 (含利息), 剩余托管数量为 0 张。  
**【东江环保】** 公司发布“17 东江 G1”公司债回售申报情况公告, 此次回售数量为 30.89 万张, 回售金额为 0.31 亿元 (不含利息), 剩余托管数量为 569.11 万张, 2019 年 3 月 11 日为回售资金到账日。  
**【桂东电力】** 公司 2016 年非公开发行公司债券(第一期)将于 2019 年 2 月 11 日付息, 该期债券发行规模 10 亿元, 发行期限 5 年, 利率 6.3%。  
**【天富能源】** 公司决定上调“16 天富 01”债券票面利率 100 至 500 个基点 (含本数), 并在债券存续期后 2 年固定不变, 目前票面利率为 3.76%。  
**【高能环境】** 公司可转债“高能转债”将于 2 月 1 日起开始转股, 转股价格为 9.38 元/股, 该期发行总额为 8.40 亿元, 期限为 6 年。  
**【联泰环保】** 公司发布可转债“联泰转债”(债券代码: 113526)发行结果公告, 发行规模为 3.9 亿元, 原股东优先配售金额 3.02 亿元, 网上社会公众投资者认购金额 0.82 亿元, 保荐机构包销金额为 0.07 亿元。  
**【中国核电】** 公司公开发行可转换公司债券的申请获得中国证监会审核通过。  
**【开尔新材】** 公司及子公司 2018 年累计收到与收益有关的政府补助资金共计 461.66 万元。  
**【乐山电力】** 公司全资子公司川捷电力因诉讼被冻结和扣划资金: 川捷电力电费结算账户被扣划金额 114.60 万元, 被冻结余额 94.60 万元; 川捷电力农网资金专户被扣划金额 54.88 万元。  
**【科融环境】** 公司拟出资 500 万元参与认购倚天雅莉 4 号对冲私募基金之基金份额。  
**【梅安森】** 公司拟发行股份及支付现金购买伟岸测器 87.90% 股权, 其中 75.95% 的股份以发行股份方式支付, 剩余 11.95% 的股份以现金方式支付, 交易价格暂定为 7.03 亿元。  
**【京蓝科技】** 公司签署《高唐县三十里铺镇乡村振兴示范项目投资建设合作协议》, 项目土地增减挂类投资约 8 亿元。  
**【东方园林】** 公司拟发行 2019 年公开发行公司债券第二期, 发行规模不超过 9.3 亿元, 期限 2 年。  
**【中能股份】** 公司完成发行 2019 年度第一期超短期融资券, 发行总额 15 亿元, 期限为 180 天, 利率为 3.08%。  
**【岳阳林纸】** 公司控股股东泰格林纸延期回购 0.85 亿股质押股份, 补充质押 523 万股, 截止本公告日, 泰格林纸累计质押 1.5 亿股, 占其持有股份的 38.51%, 占公司总股本的 10.73%。  
**【江南水务】** 公司拟赎回“江南转债”, 赎回价格 100.912 元/张, 赎回登记日期为 2019 年 2 月 13 日。  
**【湖北能源】** 1.肖宏江先生辞去公司董事长、董事及董事会专门委员会相关职务。2. 公司拟聘任周江先生为副总经理、总会计师。  
**【深圳能源】** 公司董事、总裁王平洋先生辞职。  
**【兴蓉环境】** 1.公司拟与关联方环沱公司签订委托运营协议, 污水处理单价 2.45 元/吨, 公司将增长 3.5 万吨/日的工业污水运营业绩, 平均年净利润率约 7.7%。2.公司子公司成都排水拟投资成都市第九净水厂提标改造项目, 改造规模 100 万 m<sup>3</sup>/d, 预计总投资 11.55 亿元, 建设期 2019 年 11 月至 2020 年 12 月。3.公司子公司成都排水拟投资建设成都市中和污水厂二期工程项目, 处理规模 30 万 m<sup>3</sup>/d, 预计总投资约 18.45 亿元 (含土地款), 预计 2019 年 12 月建设完成。  
**【赣能股份】** 公司控股股东江投集团以 4.36 元/股的价格增持公司股份 356.01 万股, 交易金额 0.16 亿元, 增持后江投集团持有公司股份 3.82 亿股, 占公司总股本的 39.12%。  
**【百川能源】** 公司通过集中竞价交易方式以 11.74-12.47 元/股的价格回购公司股份 195.55 万股, 回购金额 0.24 亿元 (不含交易费用), 占公司总股本的 0.19%。  
**【江南水务】** 1.公司 2018 年度累计完成售水量 2.5 亿立方米, 同比增长 0.75%; 污水处理量 716 万立方米, 同比减少 2.61%; 新签项目数量 215 个, 合同金额 3.5 亿, 同比减少 42.24%。2.公司发布“江南转债”赎回的提示公告, 赎回价格 100.912 元/张, 赎回登记日 2019 年 2 月 13 日。  
**【新疆火炬】** 公司股东君安湘合补充质押股份 100 万股。截至本公告日, 君安湘合累计质押 0.1 亿股, 占其持有股份的 84.58%, 占公司总股本的 7.13%。  
**【华通热力】** 公司实际控制人赵一波先生补充质押股份 160 万股。截至本公告日, 赵一波先生累计质押 0.22 亿股, 占其持有股份的 17.95%, 占公司总股本的 65.13%。  
**【铁汉生态】** 1.公司控股股东刘水先生补充质押股份 230 万股。截至本公告日, 赵一波先生累计质押 6.85 亿股, 占其持有股份的 81.72%, 占公司总股本的 30.04%。2.公司发布债券回售公告, “16 铁汉 01”的回售数量为 41.8 万张, 回售金额为 0.42 亿元。  
**【华能国际】** 公司选举舒印彪先生为董事长。  
**【津泽电力】** 公司股东中投知本汇 (北京) 资产管理计划于六个月内减持其持有的全部 2.76 亿股公司股份, 占公司总股本的 8.98%。  
**【桂东电力】** 公司发布债券提前兑付及摘牌公告, 本期债券的票面利率为 6.30%, 每手“16 桂东 01”利息合计为 1063 元。  
**【江南水务】** 公司发布“江南转债”赎回的提示公告, 赎回价格 100.912 元/张, 赎回登记日 2019 年 2 月 13 日。  
**【东方园林】** 公司拟发行 2019 年公开发行公司债券第二期, 发行规模不超过 9.3 亿元, 期限 2 年, 票面利率 7.5%。  
**【佛燃股份】** 由于香港金融集团、马天然气投资集团及香港金控油气已确认终止且不再进行马天然气集团收购事项, 公司与其签署《终止协议》, 确认《意向协议》终止。  
**【新疆浩源】** 公司独立董事王京伟先生辞职。  
**【岷江水电】** 公司拟通过资产置换、发行股份等方式购买国网信通所持安徽继远软件有限公司 100% 股权、北京中电飞华通信股份有限公司 67.31% 股权、四川中电明星信息技术有限公司 75% 股权及北京中电普华信息技术有限公司 100% 股权, 该交易构成重大资产重组, 故公司股票继续停牌。  
**【桂东电力】** 1.公司控股子公司西点电力拟出资约 0.19 亿美元用于投资菲律宾电力项目, 其中 400 万美元用于收购 Iraya 公司 40% 股权, 0.15 亿美元为 Maslog40MW 水电站项目资本金。2.公司全资子公司广西永盛拟向公司控股股东正润集团借款 3.5 亿元, 借款期限 6 个月, 借款利率 4.35%。  
**【江南水务】** 公司拟以 100.91 元/张的价格赎回公司尚未转股的可转换债券“江南转债” 24.05 万张, 赎回登记日为 2019 年 2 月 13 日。  
**【东方园林】** 公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券 (第二期) 发行规模 7.8 亿元, 期限 2 年, 票面利率 7.50%, 发行时间 2019 年 2 月 1 日。

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

## 国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

## 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司或关联机构可能会持有本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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

---

### 深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032