

电力

电力及公用事业周报

煤矿节后复工致产地价格松动, 关注火电龙头

评级: 增持 (维持)

分析师: 张绪成

执业证书编号: S0740518050002

Email: zhangxc@r.qlzq.com.cn

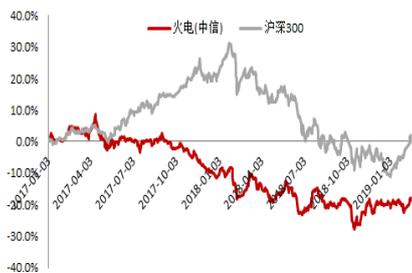
分析师: 李俊松

执业证书编号: S0740518030001

Email: lijuns@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	160
行业总市值(亿元)	7,358,299
行业流通市值(亿元)	5,886,639

行业-市场走势对比

相关报告

<<优质火电龙头, 煤价下行享受业绩高弹性>>2019.01.15

<<公用事业深度报告之 2019 年电力投资策略——时移势迁, 火电股款款而来>>2018.12.06

简称	股价 (元)	EPS				PE				PB
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E	
华电国际	4.44	0.04	0.21	0.32	0.43	101	21	14	10	1.01
华能国际	6.90	0.11	0.16	0.35	0.50	63	42	19	14	1.46
皖能电力	5.17	0.07	0.24	0.37	0.49	74	22	14	11	0.96
内蒙华电	2.69	0.09	0.14	0.21	0.25	30	20	13	11	1.47
建投能源	6.22	0.09	0.18	0.37	0.54	66	34	17	12	1.03

备注: 除华电国际外, 其它业绩预测来自 wind 一致预期

投资要点
本周行情回顾:

■ 本周电力及公用事业板块上涨 4.09%, 沪深 300 指数上涨 2.81%, 前者跑赢后者 1.28 个百分点, 其中火电板块上涨 4.44%, 水电板块上涨 0.45%, 电网板块上涨 4.09%。

行业投资观点:

■ **煤价现状**, 本周秦港平仓价小幅上涨, 推测主要受下游企业补库 (海运费小幅上涨)、北方港口限制焦煤进口通关时间 (动力煤预计也受一定影响) 以及秦港库存当前处于相对偏低位置等多方面影响; 然而, 本周产地煤价在陕西矿难导致先期较多上涨之后当前出现松动, 部分煤矿已开始下调煤价, 推测主要是由于春节后煤企逐步复产导致供给增加所致。**煤价判断**, 2月14日陕西榆林市发布《全市第一批同意申请复工复产煤矿清单》, 涉及煤矿共计 49 处, 产能 16880 万吨/年, 推测后期各地煤矿在节后复产的范围将逐步扩大, 但考虑到 3 月初全国“两会”召开以及陕西重大矿难之后安全生产的强监管态势, 矿企对开工率可能相对谨慎, 正月十五之后下游工业企业将陆续复工导致需求有望增加, 叠加当前长江口和六大电厂库存的绝对量均处于历史高位, 以及 3 月 15 日北方供暖季结束煤炭需求进入相对淡季, 综合判断当前港口价格上涨空间有限以及春季传统淡季前后仍将回归缓降通道, 产地价格回调的范围有可能扩大。**电力需求方面**, 1 月底中电联发布《2018-2019 年度全国电力供需形势分析预测报告》, 预计全年用电量增速 5.5%, 火电利用小时 4400 小时高于去年; 2019 年 1 月信贷和社融数据双双超出预期, 2019 年预计政府加大基建方面投资相对确定, 总体而言经济稳增长仍是 2019 年的主要政策基调, 电力需求仍有韧性。**投资策略**: 2019 年随着煤炭供给逐步释放, 煤炭行业的基本面将从前几年的“低供给&低库存”的供需偏紧局面, 逐步向供需相对平衡局面转化, 煤炭年度均价在未来两至三年内将逐步回落, 年内煤价的振幅也将逐步收窄。在燃煤标杆电价较难调整的背景之下, 我们认为影响火电业绩弹性的因素排序为: 煤炭价格 > 利用小时 > 上网电价, 未来随着煤炭价格趋势性小幅下行、利用小时稳步提升、市场化交易电价折价空间收窄, 火电行业的业绩将明显改善, 现在行业 PB 估值处于历史底部, 存在修复的空间, 同时相对沪深 300 也可获取超额收益。**重点推荐火电行业龙头【华电国际】、【华能国际】、地方二线龙头【皖能电力】、【内蒙华电】、【建投能源】。**

行业重点数据:

■ **动力煤价格: 港口价小幅上涨、产地价稳中有降**。环渤海动力煤综合指数为 572 元/吨, 本周累计上涨 1 元/吨, 涨幅 0.2%; 秦皇岛港山西产 Q5500 平仓价 600 元/吨, 本周累计上涨 18 元/吨, 涨幅 3.1%; 山西大同、陕西神木、山东兖州产地价基本持平, 内蒙乌海小幅下跌 0.7%。

■ **动力煤库存和电厂日耗: 长江口和电厂库存总量大幅上涨、日耗大幅上涨**。秦港库存 519 万吨, 本周累计下跌 7.5 万吨, 降幅 1.4%; 长江口库存量 714 万吨, 本周累计上涨 135 万吨, 涨幅 23.3%; 六大电厂煤炭库存为 1731.84 万吨, 本周累计上涨 74 万吨, 涨幅 4.5%; 六大电厂煤炭库存可用天数为 38 天, 本周累计下降 4.62 天。六大电厂日耗为 45.58 万吨, 本周累计上涨 6.68 万吨, 涨幅 17.2%。

风险提示: 煤价下行不及预期, 燃煤标杆电价大幅下调、煤电供改不及预期

内容目录

本周电力及公用事业板块行情回顾.....	- 4 -
板块表现: 行业板块上升 4.09 %, 领先沪深 300 指数 1.28 个百分点.....	- 4 -
子板块表现: 火电上涨 4.44%, 水电上涨 0.45%, 电网上涨 4.09%.....	- 4 -
个股表现: 涨跌互现, 其中 49 家上涨、3 家下跌.....	- 5 -
估值: PE 为 21 倍、PB 为 1.53 倍, 位于全行业中游或中下游.....	- 6 -
动力煤基本面.....	- 7 -
动力煤价格.....	- 7 -
动力煤库存.....	- 9 -
电厂日耗.....	- 10 -
本周行业重要事件回顾.....	- 10 -
重点公司公告.....	- 12 -
年报业绩预告.....	- 13 -
下周大事提醒.....	- 13 -
风险提示.....	- 14 -

图表目录

图表 1: 重点公司盈利预测与估值.....	- 3 -
图表 2: 本周市场各板块表现.....	- 4 -
图表 3: 2019 年年初至今电力及公用事业板块表现.....	- 4 -
图表 4: 本周电力各子板块表现.....	- 5 -
图表 5: 年初至今电力各子板块表现.....	- 5 -
图表 6: 本周重点电力上市公司表现.....	- 6 -
图表 7: 电力及公用事业行业 2018 年 PE.....	- 6 -
图表 8: 电力及公用事业行业最新 PB.....	- 7 -
图表 9: 电力及公用事业及各子板块 PB 走势.....	- 7 -
图表 10: 环渤海动力煤综合价格指数 (单位: 元/吨).....	- 8 -
图表 11: 秦港、广州港动力煤价格 (单位: 元/吨).....	- 8 -
图表 12: 产地动力煤价格 (单位: 元/吨).....	- 8 -
图表 13: 动力煤期货 VS 现货价格 (单位: 元/吨).....	- 8 -
图表 14: 动力煤年度长协和月度长协价格.....	- 9 -
图表 15: 秦皇岛港煤炭库存 (单位: 万吨).....	- 9 -
图表 16: 长江口煤炭库存 (单位: 万吨).....	- 9 -
图表 17: 六大电厂煤炭库存 (单位: 万吨).....	- 10 -
图表 18: 六大电厂煤炭库存可用天数 (单位: 日).....	- 10 -

图表 19: 六大电厂日耗动态情况..... - 10 -

图表 20: 2018 年年报业绩预告..... - 13 -

图表 21: 公司重要事件..... - 13 -

图表 1: 重点公司盈利预测与估值

公司名称	股价 2月15日	EPS				PE				PB
		16A	17A	18E	19E	16A	17A	18E	19E	
皖能电力	5.17	0.50	0.07	0.24	0.37	10	74	22	14	0.96
建投能源	6.22	0.81	0.09	0.18	0.37	8	66	34	17	1.03
吉电股份	2.56	0.01	-0.16	0.10	0.15	288	-16	25	17	0.75
湖北能源	3.81	0.29	0.33	0.35	0.44	13	11	11	9	0.95
黔源电力	13.77	0.42	1.05	0.97	1.16	32	13	14	12	1.64
陕天然气	7.57	0.46	0.36	0.00	0.00	17	21	0	0	1.49
红相股份	10.94	0.26	0.38	0.00	0.00	42	29	0	0	1.91
华能国际	6.90	0.58	0.11	0.16	0.35	12	63	42	19	1.46
上海电力	8.79	0.43	0.39	0.77	0.54	21	23	11	16	1.66
浙能电力	4.58	0.46	0.32	0.37	0.47	10	14	12	10	1.01
华电国际	4.44	0.34	0.04	0.21	0.32	13	101	21	14	1.01
三峡水利	8.15	0.23	0.35	0.25	0.30	35	23	32	27	2.87
联美控股	12.28	1.03	1.16	0.67	0.83	12	11	18	15	2.87
桂冠电力	5.74	0.43	0.41	0.46	0.49	13	14	13	12	2.54
福能股份	8.53	0.66	0.54	0.71	0.87	13	16	12	10	1.21
京能电力	2.96	0.28	0.08	0.00	0.00	11	37	0	0	0.88
中能股份	5.17	0.54	0.38	0.40	0.45	10	14	13	11	0.92
川投能源	9.07	0.80	0.74	0.74	0.76	11	12	12	12	1.61
百川能源	12.23	0.63	0.88	1.05	1.23	19	14	12	10	3.01
国电电力	2.54	0.23	0.11	0.15	0.22	11	24	17	12	1.00
内蒙华电	2.69	0.06	0.09	0.14	0.21	45	30	20	13	1.47
国投电力	8.41	0.58	0.48	0.58	0.64	15	18	14	13	1.73
长江电力	16.30	0.94	1.01	1.02	1.04	17	16	16	16	2.52
深圳燃气	5.75	0.35	0.40	0.44	0.52	16	14	13	11	1.84
中国核电	5.54	0.29	0.29	0.33	0.41	19	19	17	13	1.89
大唐发电	3.12	-0.20	0.13	0.15	0.19	-16	24	21	17	1.22
新天然气	31.26	1.56	1.65	1.71	2.87	20	19	18	11	2.42
新天然气	10.22	0.34	0.41	1.63	1.75	30	25	6	6	1.43

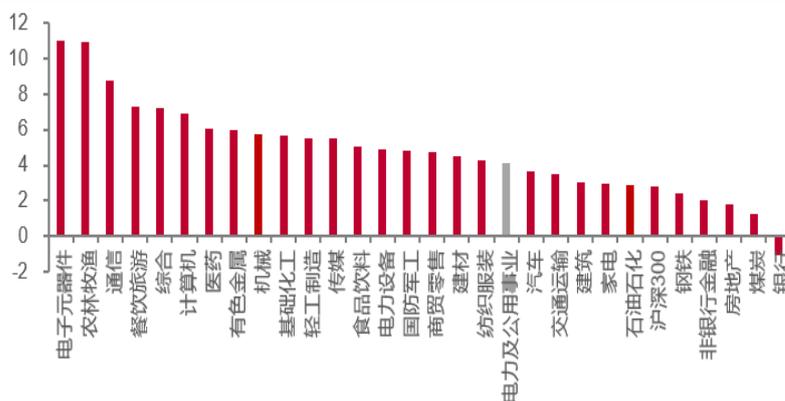
来源: Wind, 中泰证券研究所

本周电力及公用事业板块行情回顾

板块表现：行业板块上升 4.09%，领先沪深 300 指数 1.28 个百分点

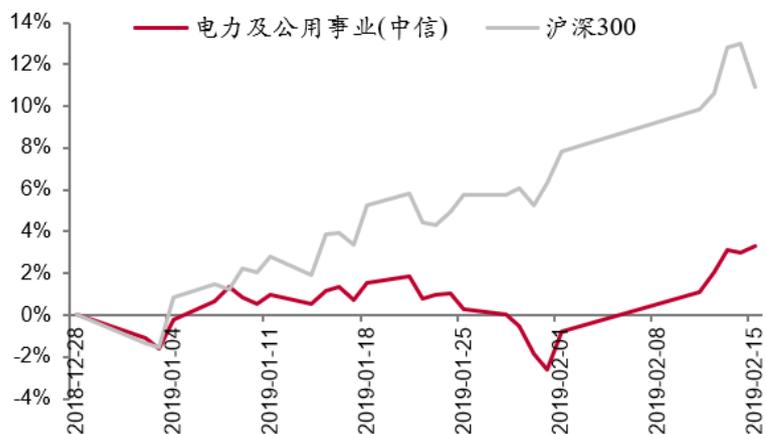
- 本周电力及公用事业板块上升 4.09%，沪深 300 上涨 2.81%，前者跑赢沪深 300 指数 1.28 个百分点。2019 年年初至今，电力及公用事业板块上涨 3.3%，沪深 300 指数上涨 10.9%，前者累计落后沪深 300 指数 7.59 个百分点。

图表 2：本周市场各板块表现



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 3：2019 年年初至今电力及公用事业板块表现

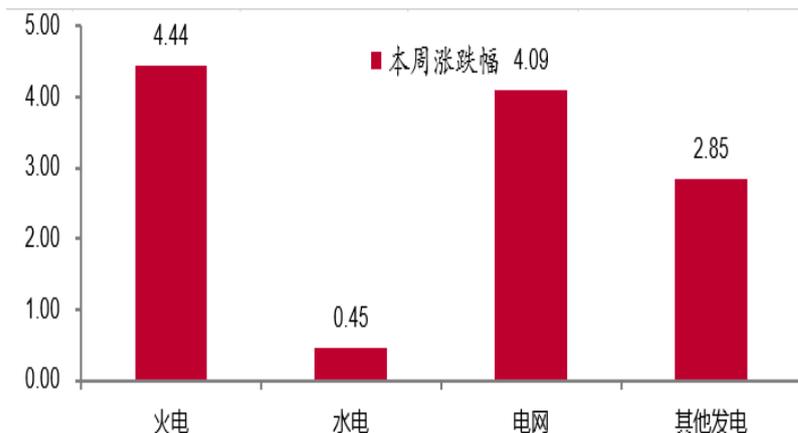


来源：Wind，中泰证券研究所

子板块表现：火电上涨 4.44%，水电上涨 0.45%，电网上涨 4.09%

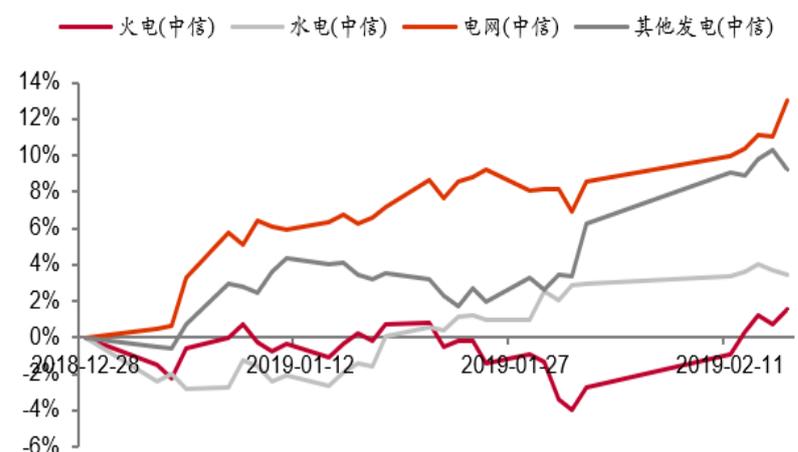
- 分子板块看，本周电力子板块纷纷上涨，其中火电板块上涨 4.44%，水电板块上涨 0.45%，电网板块上涨 4.09%，其他发电板块上涨 2.85%；年初至今，火电板块上涨 1.55%，水电板块上涨 3.41%，电网板块上涨 13%，其他发电板块上涨 9.24%。

图表 4: 本周电力各子板块表现



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 5: 年初至今电力各子板块表现



来源: Wind, 中泰证券研究所

个股表现: 涨跌互现, 其中 49 家上涨、3 家下跌

- 本周电力及公用事业板块各公司总体而言涨跌互现, 我们重点覆盖的 52 家电力上市公司中, 49 家上涨、3 家下跌。涨幅最大的前三家公司分别是金山股份 (+15.91%)、西昌电力 (+13.65%)、内蒙华电 (+13.50%); 跌幅最大的前三家公司分别是涪陵电力 (-1.99%)、川投能源 (-0.77%)、长江电力 (-0.31%)。

图表 6: 本周重点电力上市公司表现

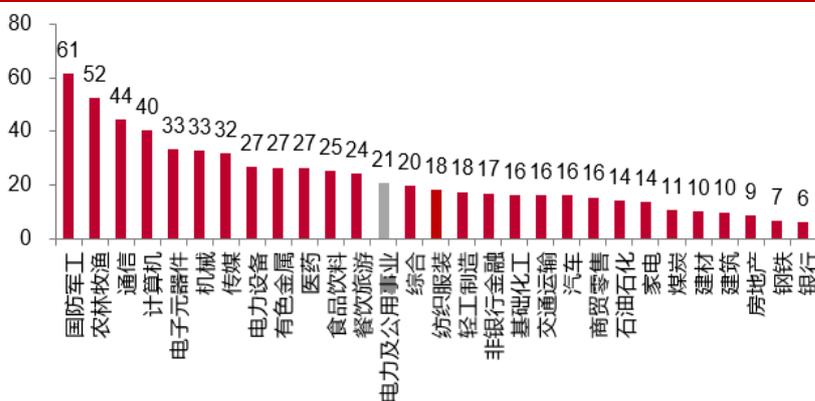


来源: Wind, 中泰证券研究所

估值: PE 为 21 倍、PB 为 1.53 倍, 位于全行业中游或中下游

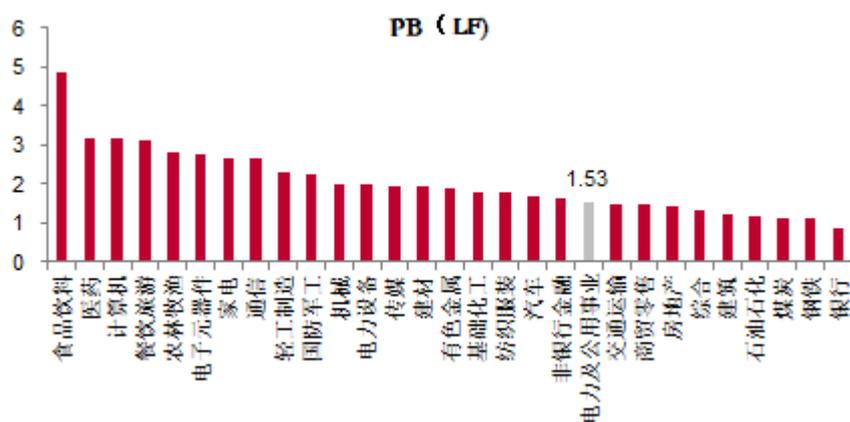
- 本周电力及公用事业板块 PE 市盈率为 21 倍, 位于 A 股全行业第 13 位。而根据最新净资产计算的 PB 市净率为 1.53 倍, 同样位列所有行业的第 20 位。

图表 7: 电力及公用事业行业 2018 年 PE



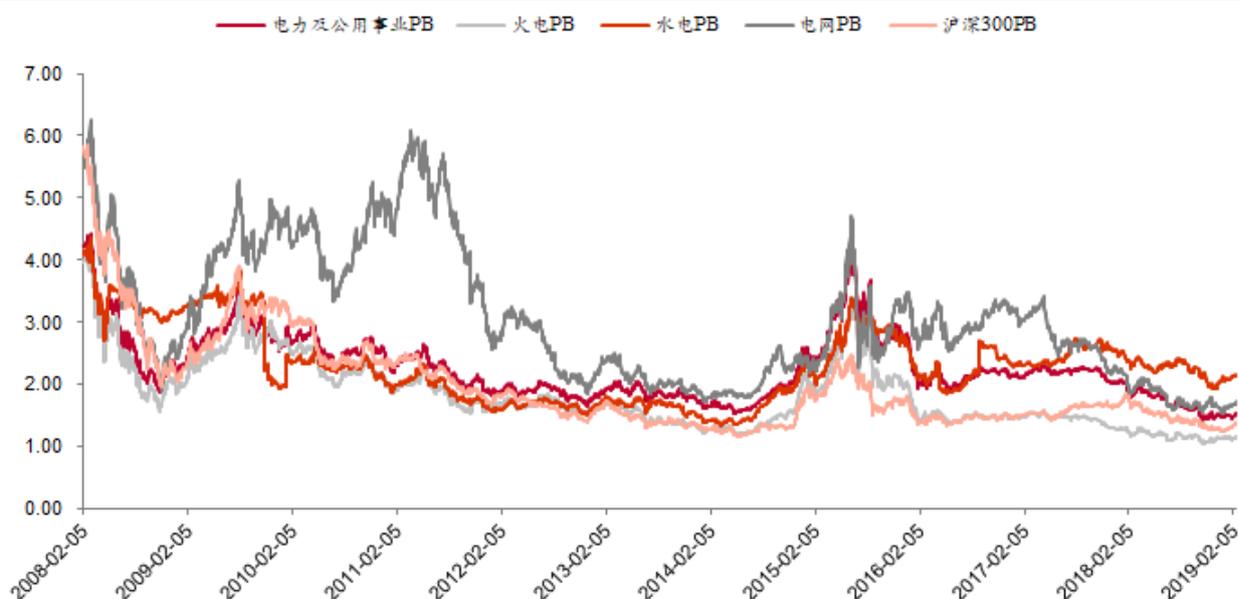
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 8: 电力及公用事业行业最新 PB



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 9: 电力及公用事业及各子板块 PB 走势



来源: Wind, 中泰证券研究所

动力煤基本面

动力煤价格

- **港口价格小幅上涨。**截至 2 月 13 日环渤海动力煤综合价格指数为 572 元/吨, 本周累计上涨 1 元/吨, 涨幅 0.2%。截至 2 月 15 日秦皇岛港山西产 Q5500 平仓价 600 元/吨, 本周累计上涨 18 元/吨, 涨幅 3.1%。
- **产地价格稳中有降。**截至 2 月 15 日, 山西大同 Q5500 报价 441 元/吨, 本周持平; 内蒙乌海 Q5500 报价 421 元/吨, 本周累计下跌 3 元/吨, 跌幅 0.7%; 陕西神木 Q6000 报价 467 元/吨, 本周持平; 山东兖州 Q6000 报价 710 元/吨, 本周持平。

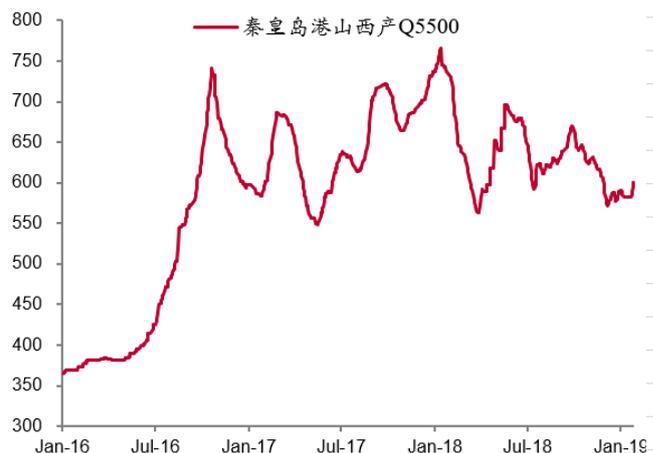
- 期货价格小幅上涨。截至2月15日动力煤期货价格报价588.2元/吨，本周累计上涨7元/吨，涨幅1.2%；现货价格报价600元/吨，本周累计上涨18元/吨，涨幅3.1%；期货贴水11.8元/吨。
- 长协价涨跌互异。2019年2月动力煤年度长协报价551元/吨，本周下跌2元/吨，跌幅0.4%；动力煤月度长协报价585元/吨，本月上漲3元/吨，涨幅0.52%。

图表 10: 环渤海动力煤综合价格指数 (单位: 元/吨)



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 11: 秦港、广州港动力煤价格 (单位: 元/吨)



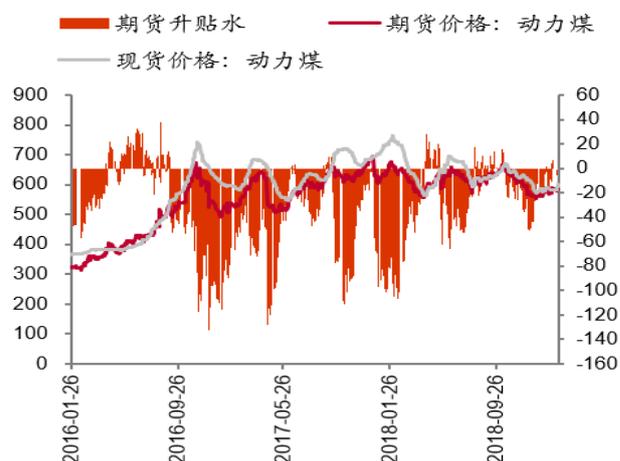
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 12: 产地动力煤价格 (单位: 元/吨)



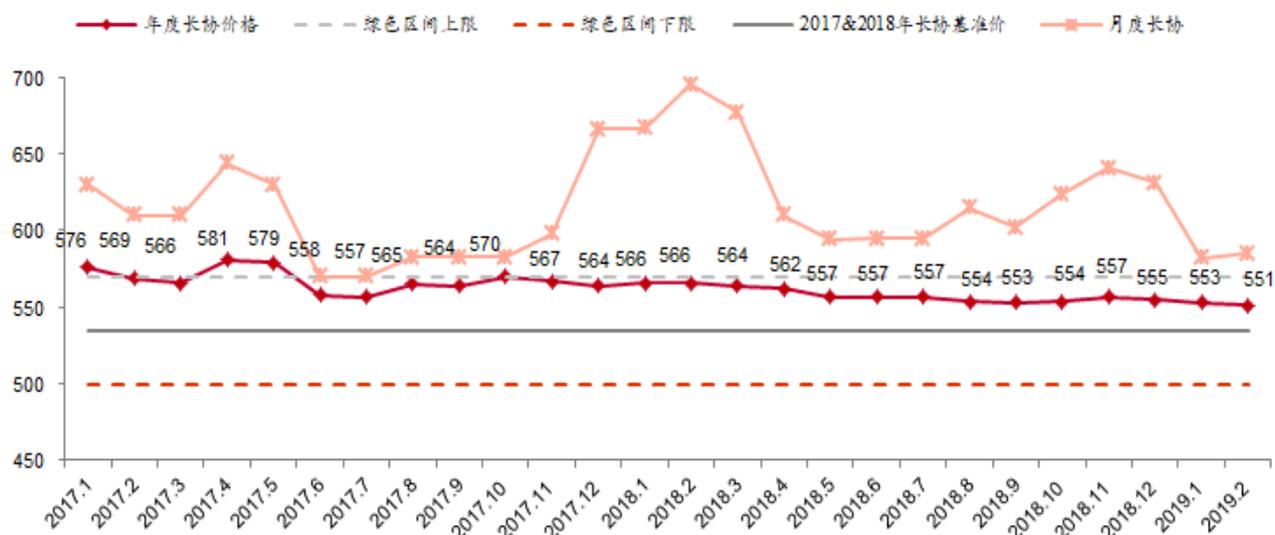
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 13: 动力煤期货 VS 现货价格 (单位: 元/吨)



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 14: 动力煤年度长协和月度长协价格

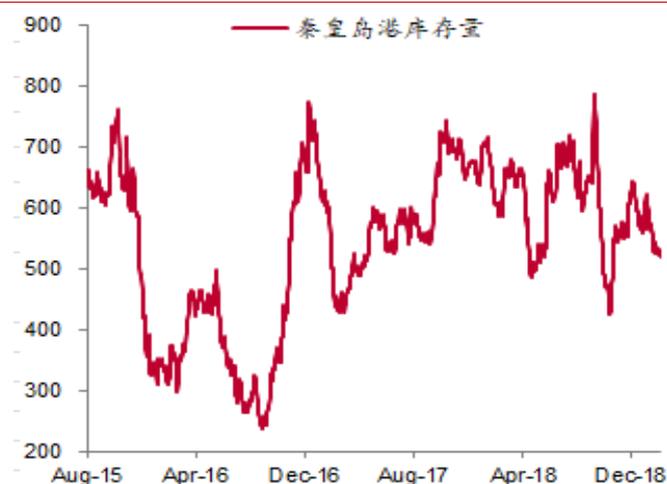


来源: Wind, 中泰证券研究所

动力煤库存

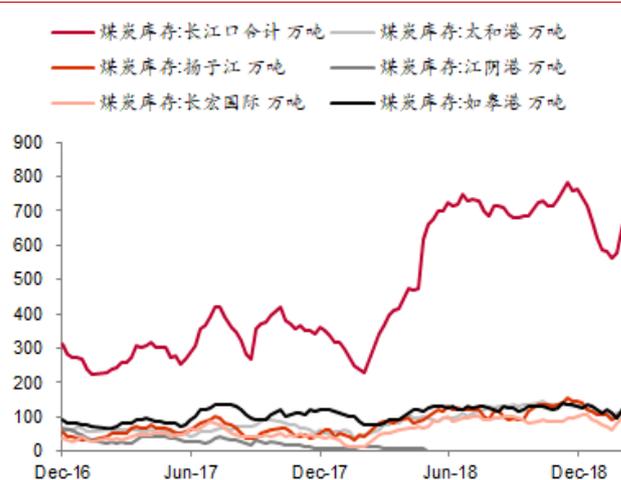
- **港口库存:** 秦港库存小幅下降、长江口库存大幅上涨。截至 2 月 15 日, 秦港库存 519 万吨, 本周累计下跌 7.5 万吨, 降幅 1.4%; 长江口库存量 714 万吨, 本周累计上涨 135 万吨, 涨幅 23.3%。

图表 15: 秦皇岛港煤炭库存 (单位: 万吨)



来源: Wind, 中泰证券研究所

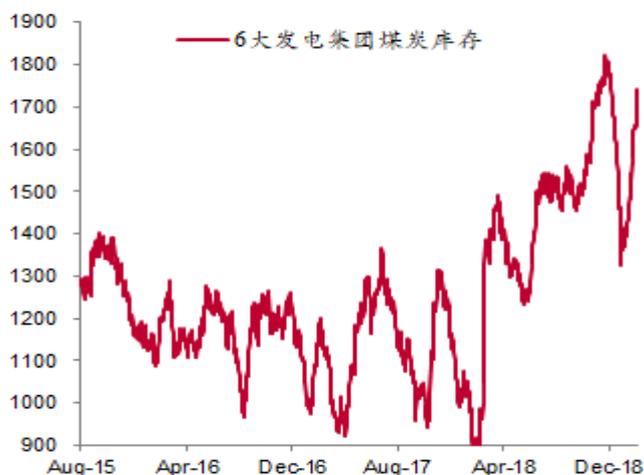
图表 16: 长江口煤炭库存 (单位: 万吨)



来源: Wind, 中泰证券研究所

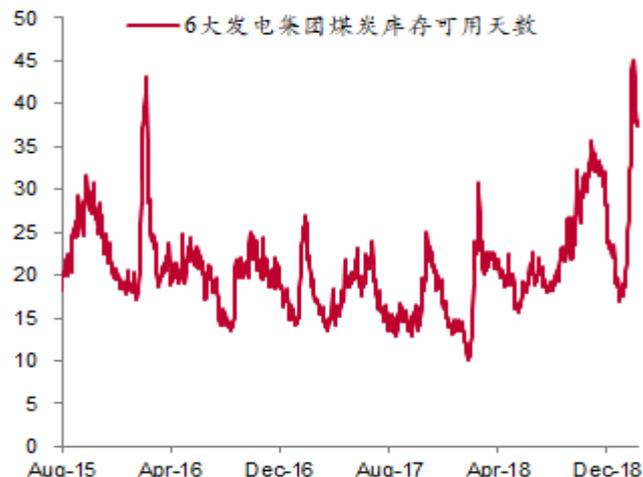
- **电厂库存:** 六大电厂库存总量小幅上涨、可用天数小幅回落。截至 2 月 15 日, 六大电厂煤炭库存为 1731.84 万吨, 本周累计上涨 74 万吨, 涨幅 4.5%; 六大电厂煤炭库存可用天数为 38 天, 本周累计下降 4.62 天。

图表 17: 六大电厂煤炭库存 (单位: 万吨)



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 18: 六大电厂煤炭库存可用天数 (单位: 日)

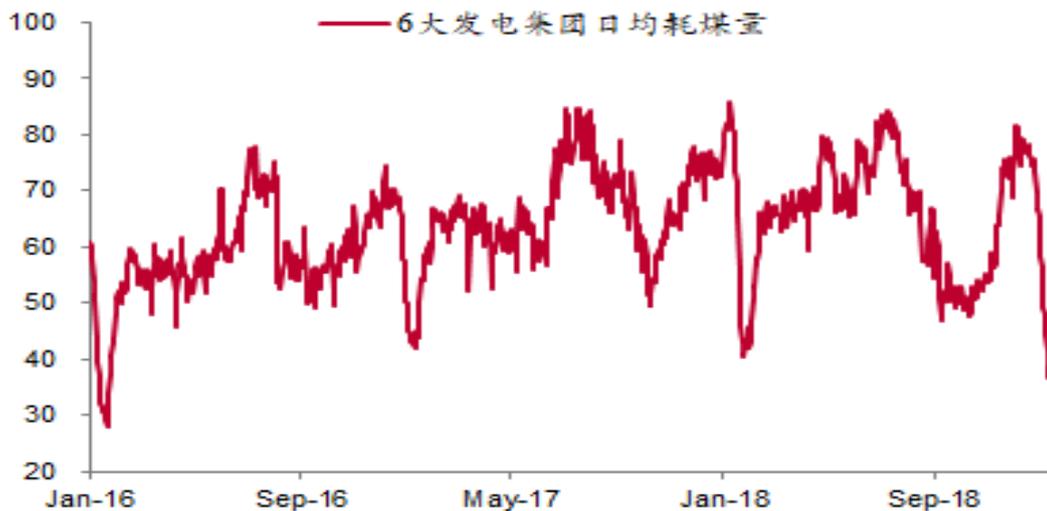


来源: Wind, 中泰证券研究所

电厂日耗

- 日耗情况: 六大电厂日耗大幅上涨。截至 2 月 15 日, 六大电厂日耗为 45.58 万吨, 本周累计上涨 6.68 万吨, 涨幅 17.2%。

图表 19: 六大电厂日耗动态情况



来源: Wind, 中泰证券研究所

本周行业重要事件回顾

陕西榆林首批 49 家煤矿复工复产, 产能 16880 万吨

- 榆林市能源局于 2 月 14 日正式发布《全市第一批同意申请复工复产煤矿清单》以及《全市煤矿安全生产大排查大整治第一批重大隐患挂牌督办企业清单》。全市各重点产煤县市区上报第一批拟申请复工复产煤矿共

计 49 处，其中榆阳区 15 处、横山区 2 处、神木市 15 处、府谷县 17 处，涉及产能 16880 万吨/年。

2018 年江西省全年全社会用电量累计 1428.77 亿千瓦时，同比增长 10.42%

- 2018 年江西省工业用电稳步增长，全年全社会用电量累计 1428.77 亿千瓦时，同比增长 10.42%。全年全口径发电量 1301.45 亿千瓦时，同比增长 9.77%。统调发电量 1048.84 亿千瓦时，同比增长 12.84%。水电因来水总体偏少影响，发电量 50.1 亿千瓦时，同比下降 16.92%；风电发电量 40.36 亿千瓦时，同比增长 31.35%；光伏发电量 13.09 亿千瓦时，同比增长 31.33%；火电发电量 945.29 亿千瓦时，同比增长 14.1%。

2018 年贵州省市场化交易电量同比增长 7.68% 及占比 42.4%

- 2018 年，贵州全省市场化交易电量完成 470.04 亿千瓦时，同比增长 7.68%，市场化电量占省内售电量的 42.4%，其中省内直接交易电量 417.51 亿千瓦时；周边跨省交易电量 25.83 亿千瓦时，同比减少 42.48%；省内水火发电权交易电量 19.43 亿千瓦时，同比增长 61.78%；专场交易电量 7.26 亿千瓦时。

2018 青海省工业发电量 717.37 亿千瓦时，同比增长 29.3%

- 青海省全省工业发电量 717.37 亿千瓦时，同比增长 29.3%，增速较上年提高 21.5 个百分点，呈较高增长趋势。太阳能发电量更是居全国首位，发电量 94.74 亿千瓦时，增长 6.2%。全省规模以上工业清洁能源(水力、太阳能、风力)发电量 594.28 亿千瓦时，同比增长 50.9%，增速较上年提高 42.3 个百分点。其中，风力发电量 21.34 亿千瓦时，增长 84.4%；水力发电量 478.20 亿千瓦时，增长 63.2%，增速较上年提高 58.3 个百分点。火力发电量 123.10 亿千瓦时，同比下降 23.6%，降幅较上年扩大 29.5 个百分点。

2018 四川省内市场化交易电量达到 712.06 亿千瓦时，同比增长 12.14%

- 2018 年，四川省内市场化交易电量达到 712.06 亿千瓦时，同比增长 12.14%，其中直接交易电量 581.27 亿千瓦时，富余电量 33.46 亿千瓦时，留存电量 78.71 亿千瓦时，居民生活电能替代 18.62 亿千瓦时；发电权交易累计完成燃煤机组关停替代电量 26.25 亿千瓦时。

贵州省推进垃圾焚烧发电，强化能源消耗总量和强度“双控”

- 《贵州省 2018 年国民经济和社会发展规划执行情况与 2019 年国民经济和社会发展规划草案的报告》发布，报告指出：推进生活垃圾分类收集处理和焚烧发电。强化能源消耗总量和强度“双控”。电网方面，深入推进新一轮农村电网改造升级工程，加快推进威宁、金州等 500 千伏输变电项目建设，完成电网投资 140 亿元。油气网方面，建成天然气管道 100 公里，累计实现 47 个县通天然气管道。

内蒙古：建成投运第一批增量配电改革试点

- 内蒙古发布了《关于下达 2019 年自治区国民经济和社会发展规划的通知》，通知中称，将启动运行蒙西地区国家第一批电力现货市场试点，建

成投运第一批增量配电改革试点，取消蒙东电网大工业目录电价，实施大工业用电倒阶梯输配电价机制，力争全年电力多边交易电量和大用户直接交易电量突破 1400 亿度。

内蒙古 2019 年拟关停煤电落后产能 13.6 万千瓦

- 内蒙古自治区人民政府日前发布了《关于下达 2019 年自治区国民经济和社会发展的通知》，通知中称，加快构建现代产业体系，推进经济高质量发展。大力发展现代能源经济。深化供给侧结构性改革，提升供给质量。推动产能过剩行业加快出清。坚持用市场化、法治化手段化解煤炭、煤电等行业过剩产能，积极引导 60 万吨以下煤矿有序退出或兼并重组，关停煤电落后产能 13.6 万千瓦，推动未批先建煤矿项目核准，解决钢铁、电解铝产能置换问题。

重点公司公告

湖北能源发布关于 2019 年 1 月份主要经营指标完成情况

- 2019 年 1 月，公司所属各发电企业累计完成发电量 18.87 亿千瓦时，同比减少 2.73%。其中水力发电量完成 5.19 亿千瓦时，同比减少 48.71%；火力发电量 13.00 亿千瓦时，同比增长 48.51%；风电及光伏等新能源发电 0.68 亿千瓦时，同比增长 30.63%。公司所属湖北省天然气发展有限公司完成天然气销售量 2.97 亿立方米，较去年同期增长 36.35%。公司所属湖北省煤炭投资开发有限公司完成煤炭销售量 60 万吨，同比增长 76.53%。公司所属湖北能源东湖燃机热电有限公司完成蒸汽销售量 9 万吨，同比减少 4.87%。

深圳燃气发布关于回购注销部分限制性股票公告

- 公司限制性股票激励计划激励对象孙辉先生、刘钊彦女士离职，不符合激励条件，根据公司《限制性股票激励计划（草案）》的相关规定，将其持有的全部限制性股票由公司进行回购注销。回购价格为 3.515385 元/股。各激励对象回购金额为回购数量乘以回购价格之积。

国投电力布关于终止公司配股方案并撤回配股申请文件的公告

- 自 2017 年 11 月 10 日配股方案披露以来，公司为推进本次配股做了大量工作。但在此期间资本市场整体环境不断变化，为了充分维护广大投资者特别是中小投资者的利益，结合公司目前的实际情况，经审慎决策，公司决定终止本次配股事宜，并向中国证监会申请撤回相关申请文件。

长江电力发行 2019 年度 A 轮公司债

- 本期债券期限为 3 年。固定利率，由发行人与主承销商根据发行情况共同协商确定。债券票面金额为 100 元。本期债券的起息日为 2019 年 2 月 19 日，本期债券的付息日期为 2020 年至 2022 年每年的 2 月 19 日。本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。牵头主承销商、簿记管理人、债券受托管理人：中信证券。联席主承销商：华泰联合证券、长江保荐、平安证券。本期债券发行采取网下面向合格投资者询价配售的方式，网

下申购由本公司与主承销商根据簿记建档情况进行债券配售。本期债券由主承销商负责组建承销团，以承销团余额包销的方式承销。本期债券发行最终认购不足的部分全部由主承销商组织承销团余额包销，各承销方应足额划付各自承担余额包销责任比例对应的募集款项。经中诚信证评综合评定，本公司的主体信用等级为 AAA，本期债券的信用等级为 AAA。

年报业绩预告

图表 20: 2018 年年报业绩预告

公司名称	主要内容
皖能电力	业绩归母净利润约 43000 万元~63000 万元,增长 225.62%~377.08%
国电电力	业绩归母净利润约 80000 万元~140000 万元,下降 32.19%~61.25%
黔源电力	业绩归母净利润约 35238.49 万元~37480.94 万元,增长 10%~17%
建投能源	业绩归母净利润约 40000.00 万元,增长约 137.55%
内蒙华电	业绩归母净利润约 77200.00 万元~80200.00 万元,增长 50.15%~55.99%
京能电力	业绩归母净利润约 88613 万元左右,增长 65%
吉电股份	业绩归母净利润约 10000 万元~13000 万元,增长 129.45%~138.29%
上海电力	业绩归母净利润约 250000 万元~300000 万元,增长 151%~202%
中国核电	业绩归母净利润约 460854 万元~480854 万元,增长 1.43%~5.83%
红相股份	业绩归母净利润约 21000 万元~24000 万元,变动幅度为:78.04%~103.48%

来源: Wind, 中泰证券研究所

下周大事提醒

图表 21: 公司重要事件

公司名称	时间	具体事件
国投电力	2019-02-22	召开临时股东大会 审议《关于为 Afton 公司提供担保的议案》

来源: Wind, 中泰证券研究所

风险提示

- **（1）煤炭价格下降不及预期风险。**国内产能释放收到环保、进口煤管控等限制，国内外经济走势超预期，煤炭需求大幅增长。
- **（2）燃煤标杆电价大幅下调风险。**国内经济大幅回落，政策推动工业企业降成本，燃煤标杆电价大幅下调。
- **（3）煤电供给侧改革不及预期风险。**煤电产能淘汰不及预期，停缓建项目开始快速推进或投产。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 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。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。