

## 电力

## 电力及公用事业周报

## 港口及产地煤价重回下降通道，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

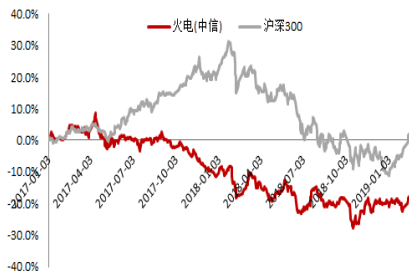
**分析师：李俊松**

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**

&lt;&lt;优质火电龙头，煤价下行享受业绩高弹性&gt;&gt;2019.01.15

&lt;&lt;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&gt;&gt;2018.12.06

简称	股价 (元)	EPS				PE				PB
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E	
华电国际	4.30	0.04	0.21	0.32	0.43	98	21	13	10	0.98
华能国际	6.80	0.11	0.16	0.35	0.50	62	42	19	14	1.44
内蒙华电	2.73	0.09	0.14	0.21	0.25	30	20	13	11	1.50
湖北能源	3.92	0.33	0.35	0.44	0.55	12	11	9	7	0.97
长源电力	3.83	-0.11	0.16	0.36	0.52	(35)	24	11	7	1.24

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 2.96%，沪深 300 指数上涨 5.43%，前者跑输后者 2.47 个百分点，其中火电板块上涨 1.51%，水电板块上涨 0.04%，电网板块上涨 9.32%。

**行业投资观点：**

■ **煤价现状**，本周秦港平仓价反弹后小幅回落，分析推测主要原因包括：一是由于煤企在春节后开始逐步复产导致产地价格回落，从而传导到港口，如 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；二是由于下游 1 月中旬以来的补库已经接近尾声，库存已经再次接近历史高位。**煤价判断**，预计各地煤矿在节后复产的数量将逐步增多，供给将逐步释放，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，供给可能不如预期有很大增量，此外进口煤当前也受到通关的限制，目前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，综合判断当前港口仍会趋势性平稳回落，但回落空间也不会太大。**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】、受益外送电的【内蒙华电】、受益于蒙华铁路【长源电力】、【湖北能源】。**

**行业重点数据：**

■ **动力煤价格：港口现货微跌、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：秦港和长江口库存总量上涨、日耗大幅上涨。**秦港库存 541 万吨，本周累计上涨 31.5 万吨，涨幅 6.18%；长江口库存量 730 万吨，本周累计上涨 16 万吨，涨幅 2.23%；六大电厂煤炭库存为 1721 万吨，本周累计下降 0.17 万吨，跌幅 0.01%；六大电厂煤炭库存可用天数为 27.95 天，本周累计下降 7.57 天。六大电厂日耗为 61.56 万吨，本周累计上涨 15.98 万吨，涨幅 35.06%。

**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 2.96%, 落后沪深 300 指数 2.48 个百分点.....	- 4 -
子板块表现: 火电上涨 1.51%, 水电上涨 0.04%, 电网上涨 9.32%.....	- 4 -
个股表现: 涨跌互现, 其中 43 家上涨、9 家下跌.....	- 5 -
估值: PE 为 21.4 倍、PB 为 1.57 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.....	- 11 -
重点公司公告.....	- 12 -
年报业绩预告.....	- 13 -
下周大事提醒.....	- 14 -
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..... - 14 -

图表 1: 重点公司盈利预测与估值

公司名称	股价 2月22日	EPS				PE				PB
		17A	18E	19E	20E	17A	18E	19E	20E	
皖能电力	5.19	0.07	0.24	0.37	0.49	74	22	14	11	0.97
建投能源	6.27	0.09	0.18	0.37	0.54	67	34	17	12	1.04
吉电股份	2.67	-0.16	0.10	0.15	0.20	(17)	26	18	13	0.78
黔源电力	13.83	1.05	0.89	1.11	1.17	13	16	12	12	1.65
陕天然气	7.79	0.36	0.00	0.00	0.00	22				1.53
红相股份	12.00	0.38	0.00	0.00	0.00	32				2.10
华能国际	6.80	0.11	0.16	0.35	0.50	62	42	19	14	1.44
湖北能源	3.92	0.33	0.35	0.44	0.55	12	11	9	7	0.97
长源电力	3.83	-0.11	0.16	0.36	0.52	(35)	24	11	7	1.24
上海电力	8.77	0.39	0.77	0.54	0.60	23	11	16	15	1.66
浙能电力	4.62	0.32	0.35	0.45	0.52	14	13	10	9	1.02
华电国际	4.30	0.04	0.21	0.32	0.43	98	21	13	10	0.98
三峡水利	8.10	0.35	0.25	0.29	0.32	23	33	28	25	2.85
联美控股	12.22	1.16	0.67	0.83	1.02	11	18	15	12	2.86
桂冠电力	5.74	0.41	0.46	0.49	0.51	14	13	12	11	2.54
福能股份	8.77	0.54	0.71	0.87	1.02	16	12	10	9	1.24
京能电力	3.04	0.08	0.00	0.00	0.00	38				0.91
申能股份	5.32	0.38	0.40	0.47	0.57	14	13	11	9	0.95
川投能源	9.04	0.74	0.74	0.76	0.00	12	12	12		1.60
百川能源	12.57	0.88	1.05	1.23	1.38	14	12	10	9	3.09
国电电力	2.57	0.11	0.15	0.22	0.25	24	17	12	10	1.01
内蒙华电	2.73	0.09	0.14	0.21	0.25	30	20	13	11	1.50
国投电力	8.27	0.48	0.58	0.64	0.68	17	14	13	12	1.70
长江电力	16.20	1.01	1.02	1.04	0.00	16	16	16		2.51
深圳燃气	5.80	0.40	0.43	0.52	0.00	15	14	11		1.85
中国核电	5.57	0.29	0.33	0.41	0.47	19	17	14	12	1.90
大唐发电	3.20	0.13	0.15	0.19	0.22	25	22	17	15	1.25
新天然气	31.96	1.65	1.71	2.87	3.73	19	19	11	9	2.48
皖能电力	5.19	0.07	0.24	0.37	0.49	74	22	14	11	0.97
建投能源	6.27	0.09	0.18	0.37	0.54	67	34	17	12	1.04

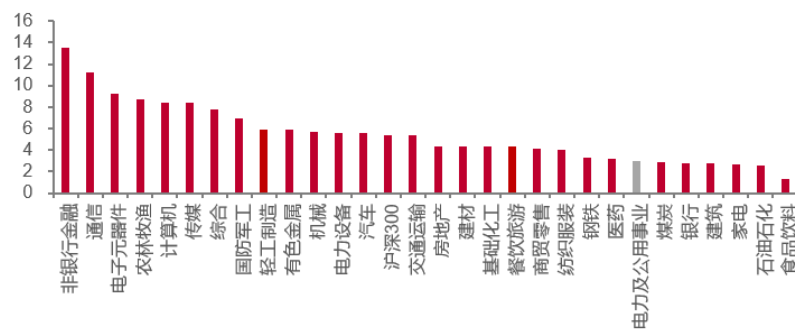
来源: Wind, 中泰证券研究所

## 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 2.96%，落后沪深 300 指数 2.48 个百分点

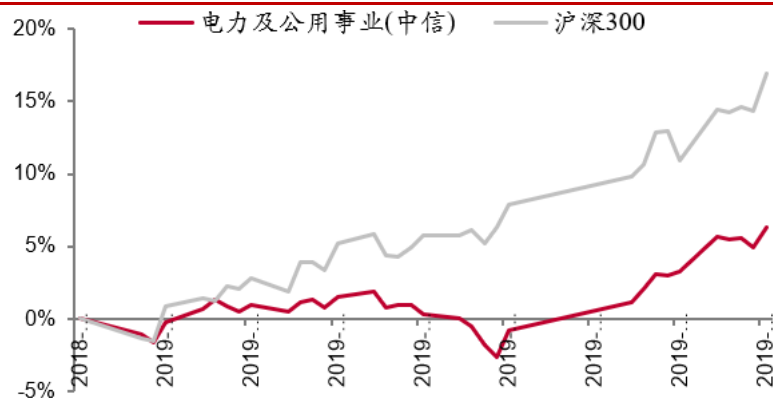
- 本周电力及公用事业板块上升 2.96%，沪深 300 上涨 5.43%，前者落后沪深 300 指数 2.48 个百分点。2019 年年初至今，电力及公用事业板块上涨 6.36%，沪深 300 指数上涨 16.92%，前者累计落后沪深 300 指数 10.56 个百分点。

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

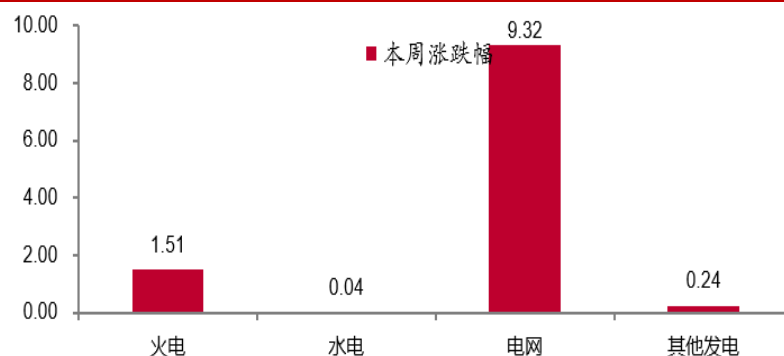


来源：Wind，中泰证券研究所

子板块表现：火电上涨 1.51%，水电上涨 0.04%，电网上涨 9.32%

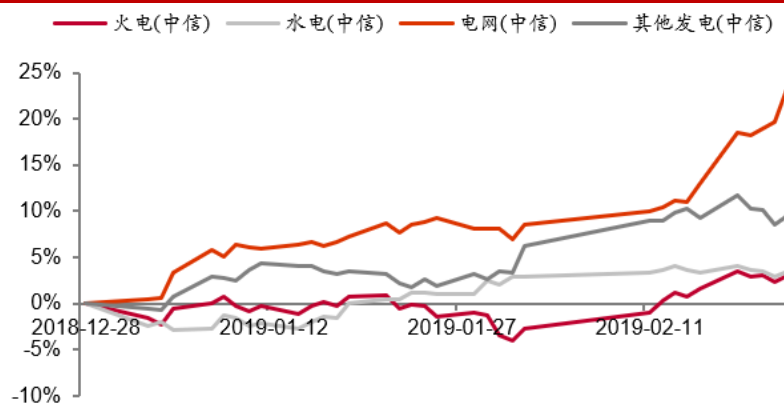
- 分子板块看，本周电力子板块纷纷上涨，其中火电板块上涨 1.51%，水电板块上涨 0.04%，电网板块上涨 9.32%，其他发电板块上涨 0.24%；年初至今，火电板块上涨 3.08%，水电板块上涨 3.45%，电网板块上涨 23.53%，其他发电板块上涨 9.51%。

**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**

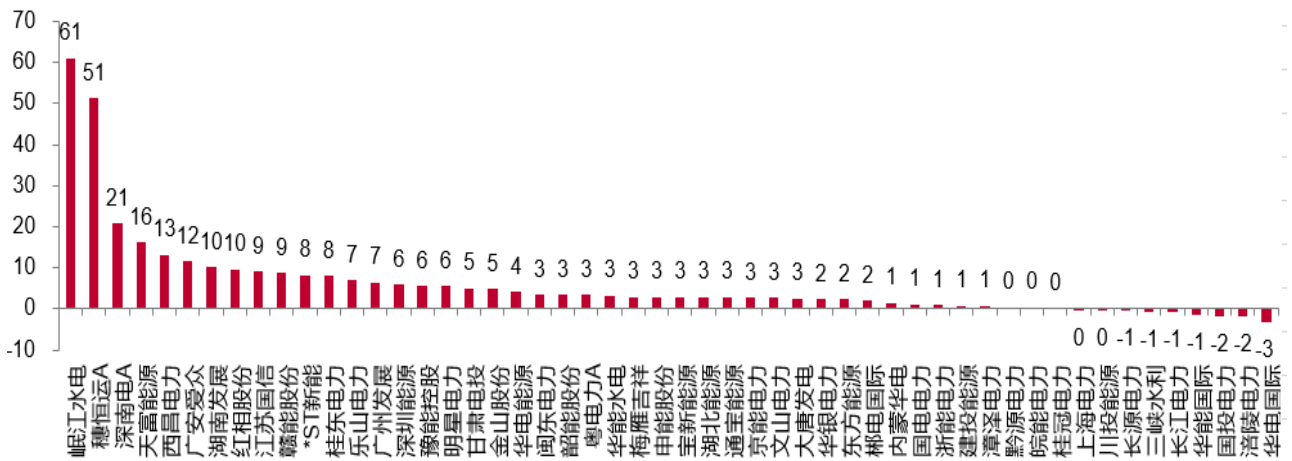


来源: Wind, 中泰证券研究所

**个股表现: 涨跌互现, 其中 43 家上涨、9 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, 43 家上涨、9 家下跌。涨幅最大的前三家公司分别是岷江水电 (+61.09%)、穗恒运 A (+51.32%)、深南电 A (+20.09%); 跌幅最大的前三家公司分别是华电国际 (-3.15%)、陪陵电力 (-1.98%)、国投电力 (-1.66%)。

图表 6: 本周重点电力上市公司表现

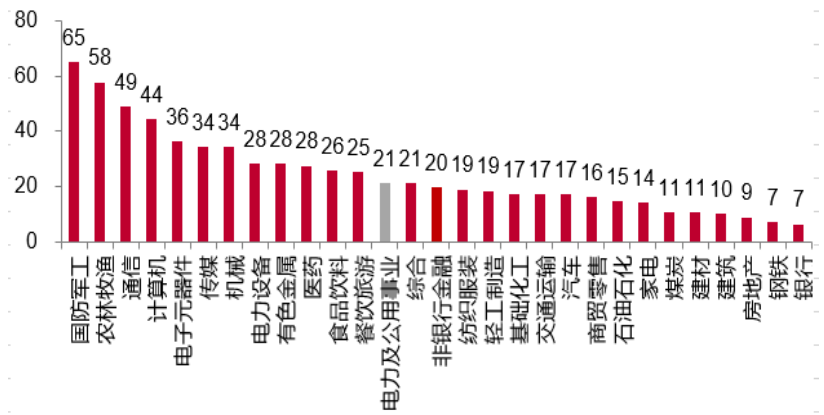


来源: Wind, 中泰证券研究所

估值: PE 为 21.4 倍、PB 为 1.57 倍, 位于全行业中游或中下游

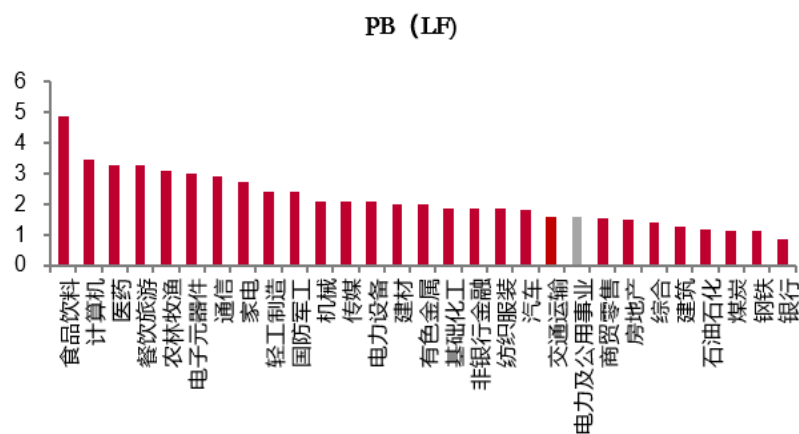
- 本周电力及公用事业板块 PE 市盈率为 21.4 倍, 位于 A 股全行业第 13 位。而根据最新净资产计算的 PB 市净率为 1.57 倍, 同样位列所有行业的第 21 位。

图表 7: 电力及公用事业行业 2018 年 PE



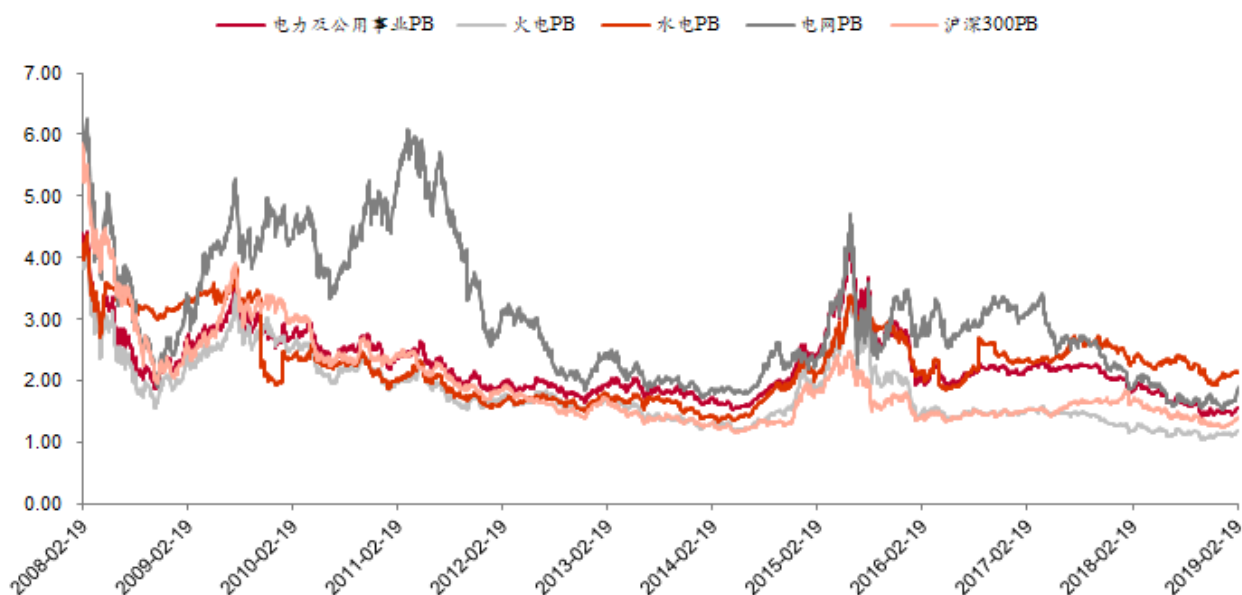
来源: Wind, 中泰证券研究所

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

- **港口价格涨跌互异。**截至 2 月 20 日环渤海动力煤综合价格指数为 574 元/吨, 本周累计上涨 2 元/吨, 涨幅 0.18%。截至 2 月 22 日秦皇岛港山西产 Q5500 平仓价 599 元/吨, 本周累计下降 1 元/吨, 降幅 0.17%。
- **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。

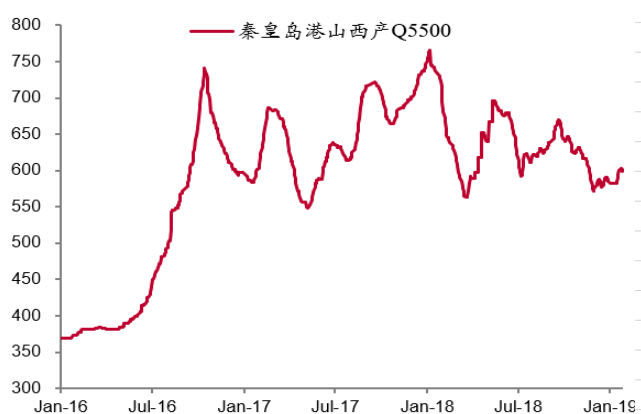
- 期货价格小幅下降。截至 2 月 22 日动力煤期货价格报价 583 元/吨，本周累计下跌 5.2 元/吨，降幅 0.88%；现货价格报价 599 元/吨，本周累计下跌 1 元/吨，降幅 0.33%；期货贴水-16 元/吨。
- 长协价涨跌互异。2019 年 2 月动力煤年度长协报价 551 元/吨，本周下跌 2 元/吨，跌幅 0.4%；动力煤月度长协报价 585 元/吨，本月上涨 3 元/吨，涨幅 0.52%。

图表 10: 环渤海动力煤综合价格指数 (单位: 元/吨)



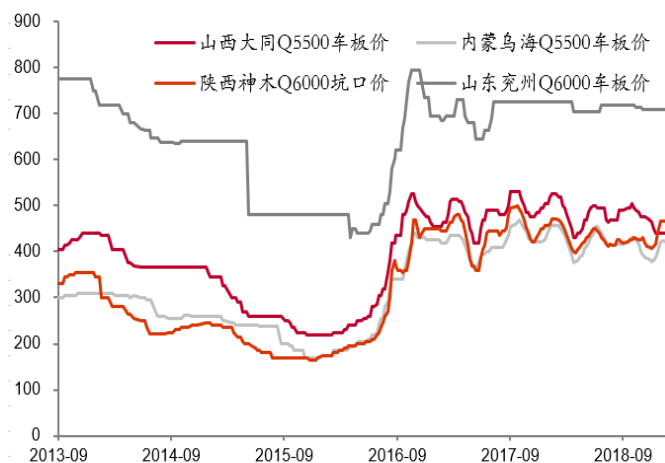
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 11: 秦港、广州港动力煤价格 (单位: 元/吨)



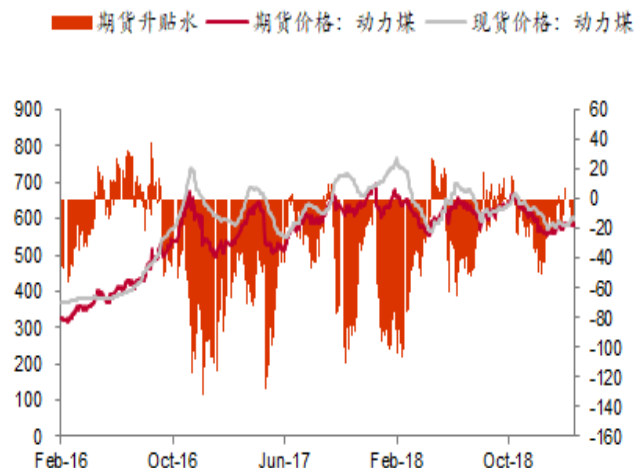
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 12: 产地动力煤价格 (单位: 元/吨)



来源: Wind, 中泰证券研究所

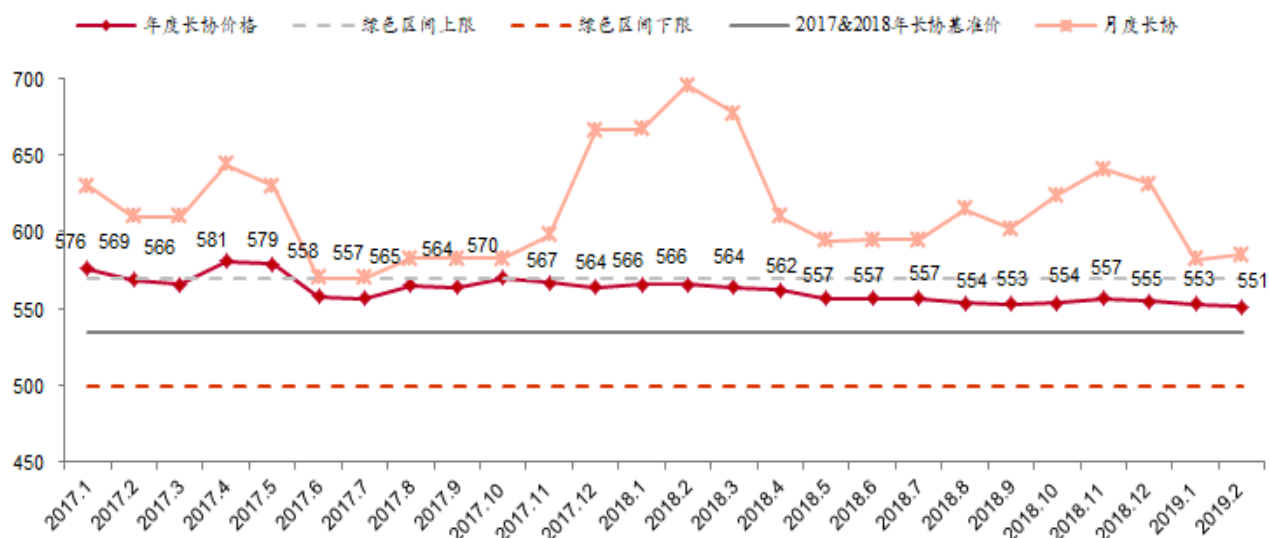
图表 13: 动力煤期货 VS 现货价格 (单位: 元/吨)



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

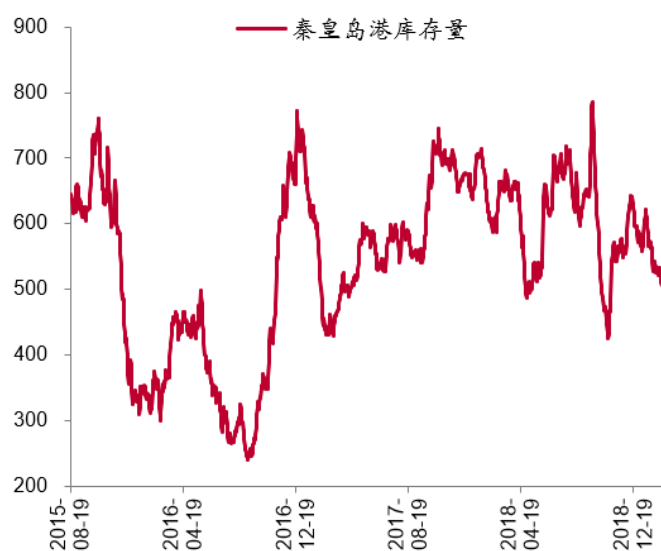


来源: Wind, 中泰证券研究所

### 动力煤库存

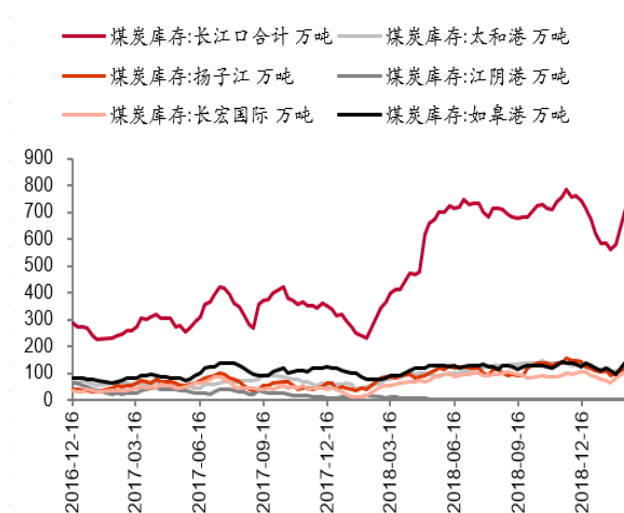
- **港口库存: 秦港库存、长江口库存均上涨。**截至2月22日, 秦港库存541万吨, 本周累计上涨31.5万吨, 涨幅6.18%; 长江口库存量730万吨, 本周累计上涨16万吨, 涨幅2.23%。

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)

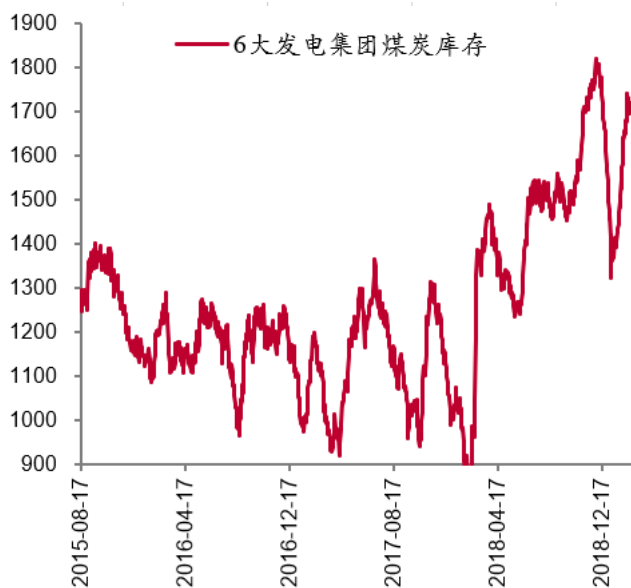


来源: Wind, 中泰证券研究所

- **电厂库存: 六大电厂库存总量小幅下跌、可用天数大幅回落。**截至2月22日, 六大电厂煤炭库存为1720.86万吨, 本周累计下跌0.17万吨,

跌幅 0.01%；六大电厂煤炭库存可用天数为 27.95 天，本周累计下降 7.57 天，跌幅 21.3%。

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 22 日, 六大电厂日耗为 61.56 万吨, 本周累计上涨 15.98 万吨, 涨幅 35.06%。

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

### 中共中央国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》

- 中共中央、国务院印发了《粤港澳大湾区发展规划纲要》，其中指出：推进新型智慧城市试点示范和珠三角国家大数据综合试验区建设，加强粤港澳智慧城市合作，大力发展智慧交通、智慧能源、智慧市政、智慧社区。推进低碳试点示范，实施近零碳排放区示范工程，建设清洁、低碳、安全、高效的能源供给体系。加强周边区域向大湾区以及大湾区城市间送电通道等主干电网建设。

### 2019 中央 1 号文: 全面实施乡村电气化提升工程 加快完成新一轮农村电网改造

- 新华社发布了《中共中央 国务院关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》。文件提出要完成高标准农田建设任务。实施区域化整体建设，推进田水林路电综合配套，同步发展高效节水灌溉。实施村庄基础设施建设工程。全面实施乡村电气化提升工程，加快完成新一轮农村电网改造。

### 2018 年度重庆电力市场交易信息报告: 售电公司交易结算电量同比增长 75.67%

- 重庆电力交易中心日前发布了《2018 年度重庆市电力市场交易信息报告》，2018 年，参与交易的售电公司 44 家，增长了 19 家，占注册售电公司 36.7%。交易结算电量 177.57 亿千瓦时，同比增长 75.67%。全年售电服务费为负收益的售电公司 4 家，售电服务费为正收益的售电公司 40 家，平均服务费单价 0.115 分/千瓦时。

### 2018 年云南省内市场化交易电量 850.99 亿千瓦时 同比增长 21.03%

- 2018 年，云南发电量 3007.72 亿千瓦时，同比增长 10.30%；其中：省调平衡发电量 2626.37 亿千瓦时，同比增长 12.65%。2018 年，云南全社会用电量 1679.1 亿千瓦时，同比增长 9.17%。

### 新疆 2019 年度直接交易成交电量 400 亿度

- 新疆电网 2019 年度电力用户与发电企业直接交易结果信息披露报告：2019 年度直接交易开市期间，市场主体共申报电量 414.77716 亿千瓦时，最终成交电量 400 亿千瓦时，其中：售电公司成交电量 180.106772 亿千瓦时，用户自行参与交易成交电量 219.893228 亿千瓦时。七行业用户(含售电公司代理)成交电量 353.460128 亿千瓦时，其他行业用户(含售电公司代理)成交电量 46.539872 亿千瓦时。2019 年度直接交易中，电力用户(含售电公司代理)与发电企业最高价差成交价格-40.4 元/千千瓦时，最低价差成交价格-136 元/千千瓦时，平均价差成交价格-89.8 元/千千瓦时。

### 2019 年 2 月云南送广东月度增量挂牌交易: 广东侧总成交电量 10.2781 亿千

### 瓦时

- 2019年2月云南送广东月度增量挂牌交易结果：广东侧总成交电量为10.2781亿千瓦时，成交电价为413.45元/千千瓦时；折算到送端电厂上网侧总成交电量为11.0009亿千瓦时，成交电价为219.86元/千千瓦时。

### 国家能源局公示第一批燃气轮机创新发展示范项目评审办法

- 国家能源局发布了《关于第一批燃气轮机创新发展示范项目评审办法的公示》，示范项目应面向电力调峰、分布式能源、油气领域和运行维护等方面的实际需求。重型燃机优先发展电力调峰应用，中小型燃机优先发展分布式能源、油气领域应用。鼓励示范项目积极承担天然气产供储销体系建设有关任务，积极推进能源和电力结构优化调整。

### 广西：扩大电力市场交易范围及规模 允许转供电企业参与交易

- 内蒙古发布了《关于下达2019年自治区国民经济和社会发展计划的通知》，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。

### 四川省2019年省内电力市场化交易实施方案印发：专变工业用户全面放开

- 《四川省2019年省内电力市场化交易实施方案》发布，指出：所有专变工业用户全面放开，不设电量门槛。年购电量超过500千瓦时的一般工商业中的其他专变用户可以入市。省属及其他地方电网输(配)电价核定后，其网内符合符合准入条件的电力用户可直接发电企业交易或通过售电公司代理参与交易。

## 重点公司公告

### 华电国际电力股份有限公司董事长赵建国先生辞职公告

- 华电国际电力股份有限公司已收到本公司董事长赵建国先生的辞职报告。因工作原因，赵建国先生申请辞去其担任的本公司第八届董事会董事长、董事及战略委员会主任职务。根据《公司法》等相关法律法规及公司《章程》的规定，赵建国先生辞职申请自送达本公司董事会之日起生效。

### 山西燃气集团有限公司发布增资事项说明的公告

- 山西西山煤电股份有限公司于近日收到控股股东山西焦煤集团有限责任公司转发的《山西省人民政府国有资产监督管理委员会关于印发〈山西燃气集团有限公司重组整合实施方案〉的通知》(晋国资规划〔2019〕15号)。该山西燃气集团有限公司重组整合实施方案中，公司拟作为山西燃气集团有限公司(以下简称“燃气集团”)增资引进的战略投资者，以货币出资5000万元，通过非公开协议方式向山西燃气集团增资。燃气集团重组整合方案拟分两步实施：第一步：3月底前，完成省内燃气资产的整合重组和煤矿的注入，并同步引入省内四家煤炭企业增资入股。第二步：推进国开金融、中国信达“股权下沉”和引进省外战略投资者。

**红相股份有限公司发布创业板非公开发行股票发行情况报告书**

- 根据投资者认购情况,本次共发行人民币普通股(A股)5,753,968股,不超过红相股份董事会及股东大会审议通过并经中国证监会核准的最高发行数量70,517,357股。本次非公开发行价格为10.08元/股,不低于发行期首日前二十个交易日公司股票均价的90%(10.08元/股)。本次发行募集资金总额为57,999,997.44元,扣除与发行有关的费用3,512,357.68元后,实际募集资金净额为54,487,639.76元。

**上海电力股份有限公司发布关于会计政策变更公告**

- 2019年2月21日,公司2019年第一次临时董事会和2019年第一次临时监事会审议通过了《关于持有海通证券会计政策变更的议案》,同意公司对原会计政策进行相应变更。修订内容主要包括:金融资产分类变更为“以摊余成本计量的金融资产”、“以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产”及“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产”三类。公司自2019年1月1日起执行新金融工具准则。在新金融工具准则施行日,以本公司该日既有事实和情况为基础,将公司持有的海通证券股份有限公司(股票简称:海通证券,证券代码:600837)股票自2019年1月1日起归类为“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产”。根据新准则衔接规定,公司无需重述前期可比数,仅对期初留存收益和其他综合收益进行追溯调整。上述新准则实施预计不会对本公司财务报告产生重大影响。

## 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
深圳燃气	2019-02-28	召开临时股东大会, 审议注册发行短期融资券的议案
中国核电	2019-02-28	召开临时股东大会, 审议 1.关于公司 2019 年度投资计划的议案 2.关于公司 2019 年度财务预算报告的议案

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, 政策推动工商业企业降成本, 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。