

电力

电力及公用事业周报

降税利好&电价无虞&煤价承压，火电布局正当时

评级：增持（维持）

分析师：张绪成

执业证书编号：S0740518050002

Email: zhangxc@r.qizq.com.cn

分析师：李俊松

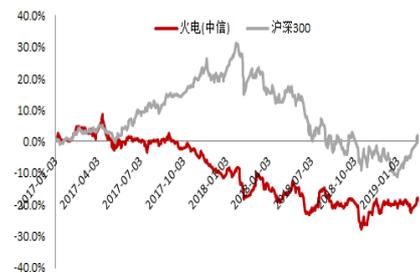
执业证书编号：S0740518030001

Email: lijuns@r.qizq.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

<<电力及公用事业周报：煤价中枢回落
大势所趋，关注“两会”前后火电股机会>>2019.03.04

简称	股价 (元)	EPS				PE				PB
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E	
华电国际	4.60	0.04	0.21	0.32	0.43	105	22	14	11	1.05
华能国际	6.96	0.11	0.16	0.35	0.50	63	43	20	14	1.47
内蒙华电	2.91	0.09	0.14	0.21	0.25	32	21	14	11	1.60
湖北能源	4.11	0.33	0.35	0.44	0.55	12	12	9	7	1.02
长源电力	3.97	-0.11	0.16	0.36	0.52	-36	25	11	8	1.29

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 1.84%，沪深 300 指数下跌 2.46%，前者跑赢后者 4.3 个百分点，其中火电板块上涨 0.08%，水电板块上涨 2.21%，电网板块上涨 8.1%。

行业投资观点：

■ **煤价现状**，本周秦港平仓价在产地价格的推动下出现反弹，报价已达 638 元/吨，主要原因是陕西和内蒙分别在 1 月和 2 月相继发生重大安全生产事故及重大人员伤亡，导致政府层面对矿企的安监提升到很高很严的程度，以致春节后的复产节奏被推迟。此外现在正临“两会”时间窗口，矿企安全生产意识强，供给释放受到较大影响。**煤价判断**，我们判断在“两会”时间内，矿企的复产和负荷率仍受到一定程度的影响，供给可能不如预期有很大增量，尤其是晋陕蒙地区。但我们认为安监导致的供给偏紧现象只是短时的，从国内对煤炭行业的大趋势来看，仍旧是尽可能的加大国内的供给产出并逐步削减进口煤的份额，所以在 3 月中旬“两会”结束之后，各地矿企的复产数量以及开工率都会提升，供给偏紧的局面也会缓解，此外 3 月中旬之后北方供暖季结束，煤炭需求进入传统淡季，当前供需偏紧的局面也会进一步改善；再考虑到当前六大电厂以及长江口库存仍处于较高水平，我们综合判断港口现货价格仍会趋势性平稳回落。**电力政策方面**，“两会”提出增值税调整，火电上网电价增值税从 16% 降至 13%，此外提出“深化电力市场化改革，清理电价附加收费，降低制造业用电成本，一般工商业平均电价再降低 10%”，我们判断“两会”降增值税 3 个百分点对火电公司业绩提升明显，将 10% 电价将更多来自电网增值税让利、电价附加收费以及市场化电价等方面来实现，燃煤标杆电价下调概率很小。**投资策略**：我们推荐火电股主要基于长期逻辑，即随着煤炭价格的回落火电股的盈利能力会逐步改善，未来火电与煤炭两行业利润会逐步得到合理分配，火电和煤炭两行业的估值体系未来会重构，均会趋同于真正的公用事业股，在现金流充沛以及高比例分红的预期下，PB 估值将会明显提升。**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：港口现货上涨、产地价以涨为主。**环渤海动力煤综合指数为 578 元/吨，本周累计上涨 3 元/吨，涨幅 0.17%；秦皇岛港山西产 Q5500 平仓价 638 元/吨，本周累计上涨 21 元/吨，涨幅 3.40%；山西大同、内蒙乌海产地价以涨为主，陕西神木、山东兖州产地价基本持平。

■ **动力煤库存和电厂日耗：港口库存涨跌互现，电厂库存、日耗小幅下跌。**秦港库存 561 万吨，本周累计上涨 18 万吨，涨幅 3.31%；长江口库存量 656 万吨，本周累计下降 56 万吨，跌幅 7.87%；六大电厂煤炭库存为 1648.16 万吨，本周累计下降 47.62 万吨，跌幅 2.81%；六大电厂煤炭库存可用天数为 25.35 天，本周累计上涨 1.19 天。六大电厂日耗为 65.02 万吨，本周累计下跌 5.22 万吨，跌幅 7.37%。

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 1.84%, 超过沪深 300 指数 4.3 个百分点.....	- 4 -
子板块表现: 火电上涨 0.08%, 水电上涨 2.21%, 电网上涨 8.10%.....	- 4 -
个股表现: 涨跌互现, 其中 22 家上涨、30 家下跌.....	- 5 -
估值: PE 为 22.64 倍、PB 为 1.67 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.....	- 14 -
下周大事提醒.....	- 15 -
风险提示.....	- 15 -

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 2019 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..... - 14 -

图表 21: 公司重要事件..... - 15 -

图表 1: 重点公司盈利预测与估值

公司名称	股价 3月8日	EPS				PE				PB
		17A	18E	19E	20E	17A	18E	19E	20E	
皖能电力	5.44	0.07	0.26	0.44	0.56	78	21	12	10	1.02
建投能源	6.44	0.09	0.19	0.41	0.60	69	33	16	11	1.07
吉电股份	2.93	-0.16	0.00	0.00	0.00	-18				0.86
黔源电力	14.02	1.05	1.11	1.17	0.00	13	13	12		1.63
陕天然气	7.99	0.36	0.00	0.00	0.00	22				1.57
红相股份	13.62	0.38	0.78	0.97	0.00	36	17	14		2.36
华能国际	6.96	0.11	0.16	0.35	0.50	63	43	20	14	1.47
湖北能源	4.11	0.33	0.35	0.44	0.55	12	12	9	7	1.02
长源电力	3.97	-0.11	0.16	0.36	0.52	-36	25	11	8	1.29
上海电力	8.59	0.39	0.77	0.54	0.60	22	11	16	14	1.63
浙能电力	4.76	0.32	0.35	0.45	0.52	15	13	11	9	1.05
华电国际	4.60	0.04	0.21	0.32	0.43	105	22	14	11	1.05
三峡水利	9.96	0.35	0.25	0.29	0.32	28	41	35	31	3.51
联美控股	11.73	1.16	0.67	0.82	0.99	10	17	14	12	2.74
桂冠电力	5.65	0.41	0.44	0.46	0.48	14	13	12	12	2.50
福能股份	9.05	0.54	0.71	0.88	1.03	17	13	10	9	1.28
京能电力	3.29	0.08	0.13	0.24	0.29	41	25	14	11	0.98
申能股份	5.44	0.38	0.39	0.48	0.58	14	14	11	9	0.97
川投能源	9.11	0.74	0.74	0.76	0.00	12	12	12		1.62
百川能源	13.26	0.88	1.23	1.40	1.59	15	11	9	8	3.05
国电电力	2.68	0.11	0.15	0.22	0.25	26	18	12	11	1.06
内蒙华电	2.91	0.09	0.14	0.21	0.25	32	21	14	11	1.60
国投电力	8.10	0.48	0.58	0.64	0.68	17	14	13	12	1.67
长江电力	16.66	1.01	1.02	1.04	0.00	16	16	16		2.58
深圳燃气	5.95	0.40	0.42	0.51	0.00	15	14	12		1.90
中国核电	6.03	0.29	0.33	0.41	0.47	21	19	15	13	2.06
大唐发电	3.38	0.13	0.14	0.18	0.21	26	24	19	16	1.32
新天然气	32.38	1.65	1.71	2.87	3.73	20	19	11	9	2.51

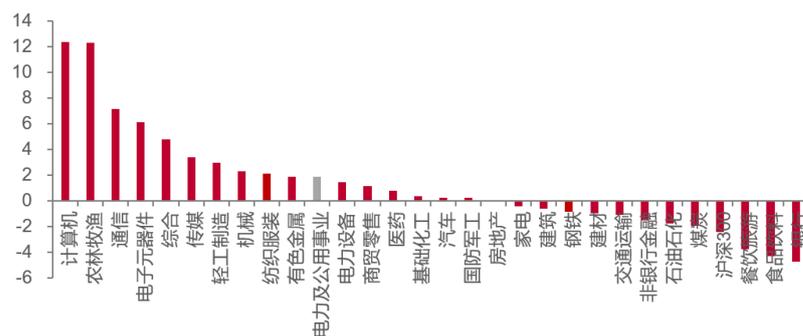
来源: Wind, 中泰证券研究所

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 1.84%，超过沪深 300 指数 4.3 个百分点

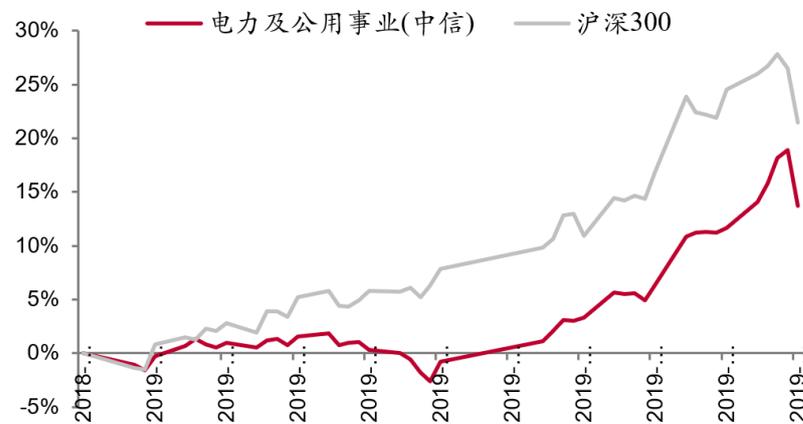
- 本周电力及公用事业板块上升 1.84%，沪深 300 下跌 2.46%，前者领先沪深 300 指数 4.3 个百分点。2019 年年初至今，电力及公用事业板块上涨 13.71%，沪深 300 指数上涨 21.49%，前者累计落后沪深 300 指数 7.78 个百分点。

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

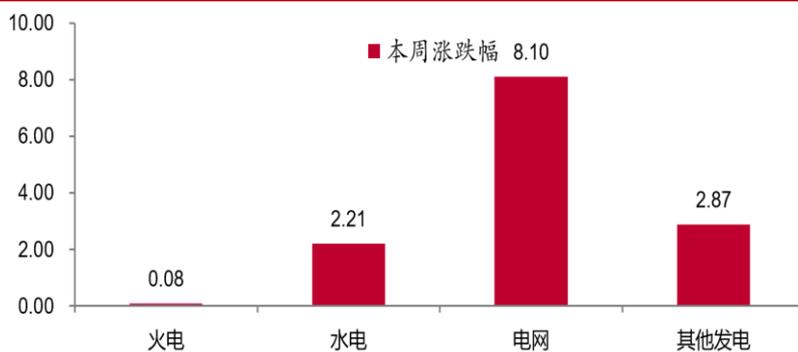


来源：Wind，中泰证券研究所

子板块表现：火电上涨 0.08%，水电上涨 2.21%，电网上涨 8.10%

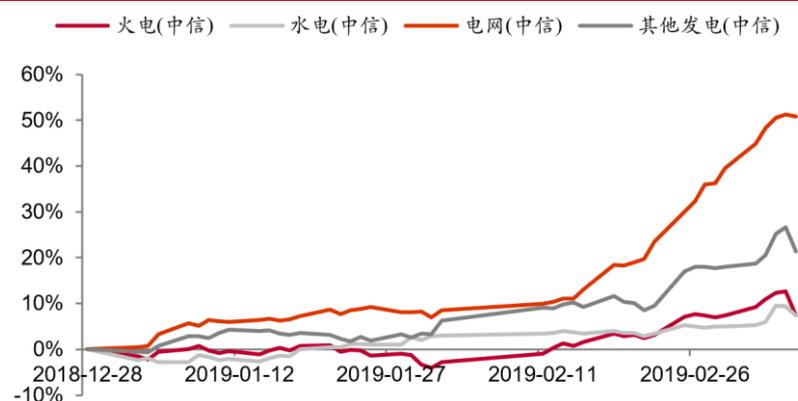
- 分子板块看，本周电力子板块纷纷上涨，其中火电板块上涨 0.08%，水电板块上涨 2.21%，电网板块上涨 8.10%，其他发电板块上涨 2.87%；年初至今，火电板块上涨 7.43%，水电板块上涨 7.32%，电网板块上涨 50.87%，其他发电板块上涨 21.40%。

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

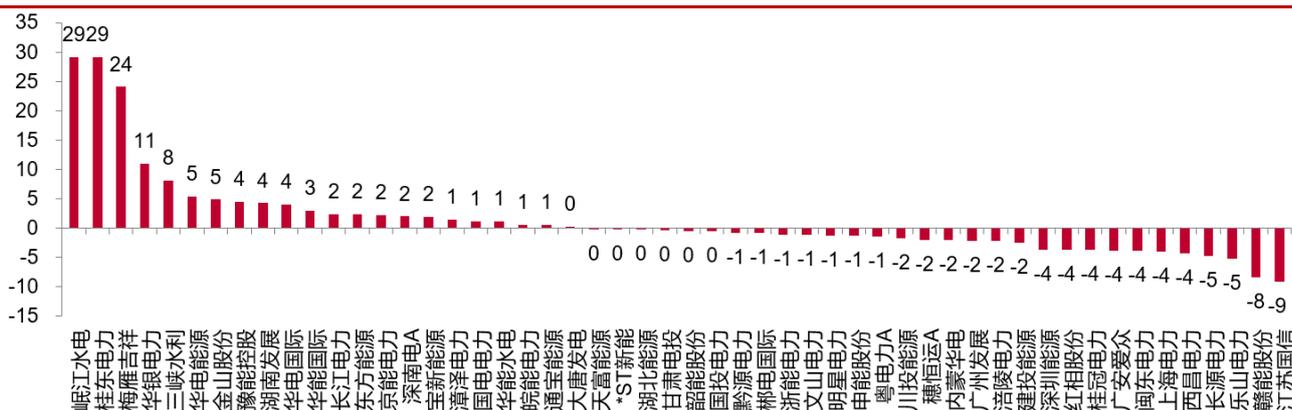


来源: Wind, 中泰证券研究所

个股表现: 涨跌互现, 其中 22 家上涨、30 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, 22 家上涨、30 家下跌。涨幅最大的前三家公司分别是岷江水电(+29.09%)、桂东电力(+29.09%)、梅雁吉祥(+24.06%); 跌幅最大的前三家公司分别是江苏国信(-9.09%)、赣能股份(-8.32%)、乐山电力(-5.25%)。

图表 6: 本周重点电力上市公司表现

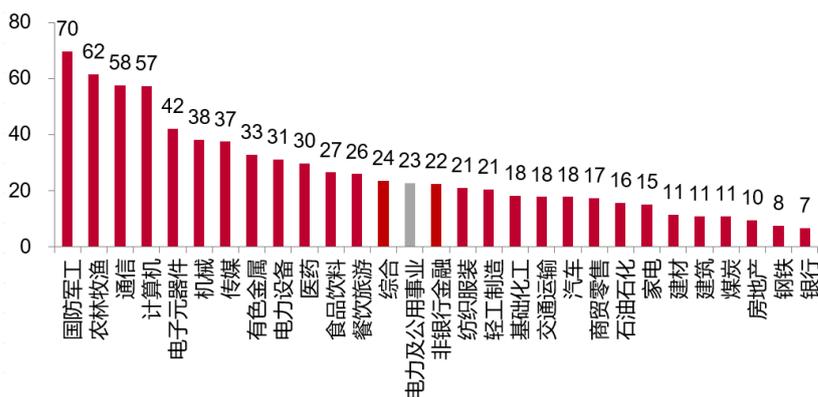


来源: Wind, 中泰证券研究所

估值: PE 为 22.64 倍、PB 为 1.67 倍, 位于全行业中游或中下游

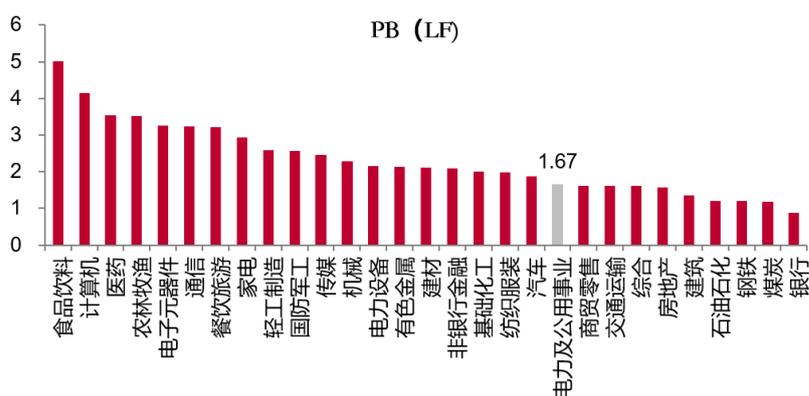
- 本周电力及公用事业板块 PE 市盈率为 22.64 倍, 位于 A 股全行业第 14 位。而根据最新净资产计算的 PB 市净率为 1.67 倍, 同样位列所有行业的第 20 位。

图表 7: 电力及公用事业行业 2019 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

- **港口价格均小幅上涨。**截至 3 月 8 日环渤海动力煤综合价格指数为 578 元/吨, 本周累计上涨 3 元/吨, 涨幅 0.17%。截至 3 月 8 日秦皇岛港山西产 Q5500 平仓价 638 元/吨, 本周累计上涨 21 元/吨, 涨幅 3.40%。
- **产地价格以涨为主。**截至 3 月 1 日, 山西大同 Q5500 报价 453 元/吨, 本周累计上涨 8 元/吨, 涨幅 1.8%; 内蒙乌海 Q5500 报价 435 元/吨, 本周累计上涨 16 元/吨, 涨幅 3.8%; 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。

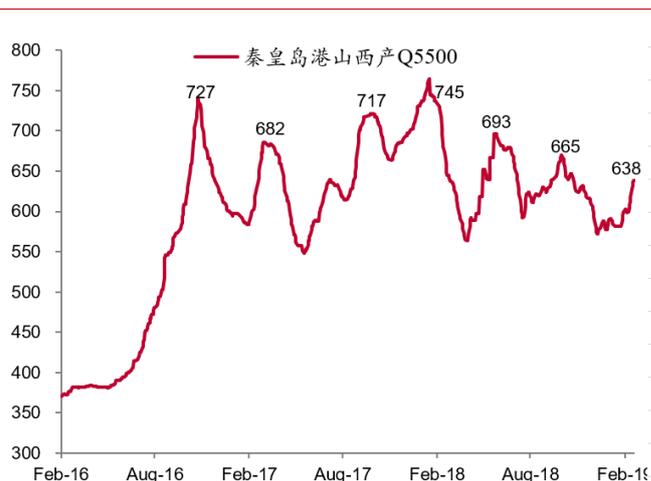
- 期货价格小幅下跌。截至3月8日动力煤期货价格报价603.4元/吨，本周累计下跌16.6元/吨，跌幅2.68%；现货价格报价638元/吨，本周累计上涨21元/吨，涨幅3.40%；期货贴水34.6元/吨。
- 长协价稳中有升。2019年2月动力煤年度长协报价554元/吨，本月上涨3元/吨，涨幅0.54%；动力煤月度长协报价608元/吨，本月上涨23元/吨，涨幅3.93%。

图表 10: 环渤海动力煤综合价格指数 (单位: 元/吨)



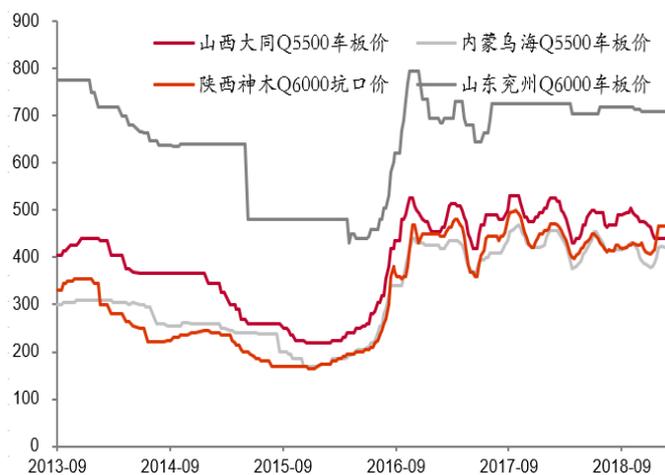
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 11: 秦港、广州港动力煤价格 (单位: 元/吨)



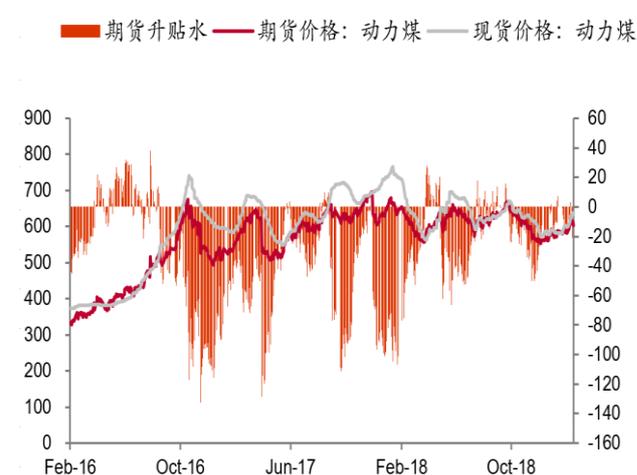
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 12: 产地动力煤价格 (单位: 元/吨)



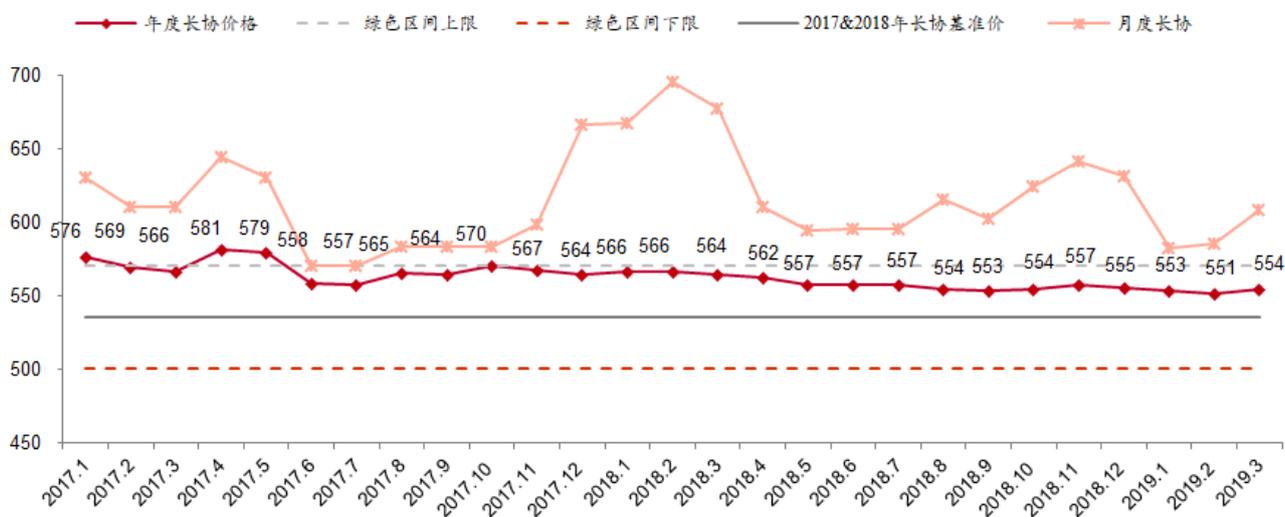
来源: Wind, 中泰证券研究所

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:** 秦港库存小幅上涨, 长江口库存小幅下降。截至 3 月 8 日, 秦港库存 561 万吨, 本周累计上涨 18 万吨, 涨幅 3.31%; 长江口库存量 656 万吨, 本周累计下跌 56 万吨, 跌幅 7.87%。

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、可用天数小幅上涨。截至 3 月 8 日, 六大电厂煤炭库存为 1648.16 万吨, 本周累计下跌 47.62 万吨,

跌幅 2.81%；六大电厂煤炭库存可用天数为 25.35 天，本周累计上涨 1.19 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: 六大电厂日耗小幅下跌。截至 3 月 8 日, 六大电厂日耗为 65.02 万吨, 本周累计下跌 5.22 万吨, 跌幅 7.37%。

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

《2019年全国大气污染防治工作要点》发布：推进西部地区30万千瓦及以上燃煤机组超低排放改造

- 生态环境部发布了关于印发《2019年全国大气污染防治工作要点》的通知，其中指出：推进西部地区30万千瓦及以上燃煤发电机组实施超低排放改造；深化“岸电应用试点港区”；稳步推进北方地区清洁取暖。按照以气定改、以供定需、先立后破的原则，加大京津冀及周边地区和汾渭平原散煤治理力度，统筹兼顾温暖过冬与清洁取暖，配合有关部门加强重点区域气源电源供应保障。

国家发改委印发《绿色产业指导目录(2019年版)》：涉及燃煤电厂超低排放改造等

- 国家发改委印发《绿色产业指导目录(2019年版)》的通知，绿色产业指导目录(2019年版)里涉及：新能源与清洁能源装备制造，风力发电装备制造、太阳能发电装备制造、生物质能利用装备制造、水力发电和抽水蓄能装备制造、核电装备制造、智能电网产品和装备制造、燃煤电厂超低排放改造等等。

国家能源局发文要求开展储能电站等新型电力建设工程质量监督研究

- 国家能源局近日印发了《2019年电力可靠性管理和工程质量监督工作重点》，文件中提到将研究推进电力可靠性成果应用，鼓励具备条件的电力企业先期开展试点工作；完善电力建设工程质量监督技术支撑体系，研究修订火电、光伏发电、风电、输配电工程质检大纲，开展储能电站等新型电力建设工程质量监督研究。

工商业电价再降10% 需深化电力体制改革、加强电力市场建设

- 全国人大代表、华电集团董事长温枢刚接受《中国电力报》采访时表示：2019年一般工商业平均电价再降低10%，这既是党中央、国务院的要求，也反映了社会的关注和期盼。建议要通过进一步深化改革和加快创新，促进新能源的可持续发展，促进电力市场的不断完善。

截至2月底江苏电力直接交易总成交量2499.4亿千瓦时

- 2019年2月，江苏省内交易总成交量48.67亿千瓦时。其中，3月平台集中竞价直接交易成交19.25亿千瓦时，同比降低26.3%；3月发电侧发电权及合同电量转让交易成交10.57亿千瓦时，同比增长97.2%；2月省内市场化交易(含增量直接交易及用户侧合同电量转让交易)成交18.8亿千瓦时；2月省内发电侧发电权及合同电量转让交易成交0.05亿千瓦时。

2019年3月云南送广东月度增量挂牌交易：广东侧成交电价415.87元/千千瓦时

- 2019年3月云南送广东月度增量挂牌交易：广东侧总成交电量为19亿千瓦时，成交电价为415.87元/千千瓦时；折算到送端电厂上网侧总成交电量为20.3361亿千瓦时，成交电价为222.12元/千千瓦时。

湖南 2019 年 3 月交易情况报告：集中竞价交易成交电量 0.19 亿千瓦时

- 湖南 2019 年 3 月交易情况报告：省内电厂双边协商交易成交电量 30.57 亿千瓦时、集中竞价交易成交电量 0.19 亿千瓦时，68 家售电公司和省内 15 家火电厂、17 家水电厂和 14 家风电场参与交易。

2019 年 2 月云南送广东省内临时挂牌交易：广东侧总成交电量 4.3258 亿千瓦时

- 2019 年 2 月云南送广东省内临时挂牌交易结果：广东侧总成交电量为 4.3258 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 4.63 亿千瓦时，成交电价为 219.86 元/千千瓦时。

重点公司公告**河北建投能源投资股份有限公司发布关于发行股份购买资产的一般风险提示公告**

- 河北建投能源投资股份有限公司拟以发行股份的方式购买控股股东河北建设投资集团有限责任公司持有的河北张河湾蓄能发电有限责任公司 45% 股权和秦皇岛秦热发电有限责任公司 40% 股权。2019 年 3 月 6 日，公司第八届董事会第九次临时会议审议通过了本次发行股份购买资产的相关议案。关于本次发行股购买资产的详细信息于 2019 年 3 月 7 日刊登在《中国证券报》、《证券时报》、巨潮资讯网 (<http://www.cninfo.com.cn>)。公司股票将于 2019 年 3 月 7 日(星期四)上午开市起复牌。

红相股份:关于公司实际控制人及部分董事,高管减持股份的预披露公告

- 持有红相股份有限公司 3,885 万股的实际控制人之一杨成先生，计划在本减持计划公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内通过大宗交易方式减持公司股份，计划减持数量不超过 971 万股股份。持有公司 817 万股的董事杨力先生，计划在本减持计划公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内通过大宗交易方式减持公司股份，计划减持数量不超过 85 万股股份。持有公司 1,320 万股的副董事长、副总经理吴志阳先生，计划在本减持计划公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内通过大宗交易方式减持公司股份，计划减持数量不超过 330 万股股份。

深圳燃气关于公司发布通过高新技术企业认定的公告

- 2019 年 3 月 7 日，深圳市科技创新委员会下发《关于领取 2018 年第二批、第三批国家高新技术企业证书的通知》，深圳市燃气集团股份有限公司获得深圳市科技创新委员会、深圳市财政委员会、国家税务总局深圳市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》(证书编号：GR201844202862)，认定公司为高新技术企业，有效期三年。本次系公司首次通过国家高新技术企业认定。根据《中华人民共和国企业所得税法》《中华人民共和国企业所得税法实施条例》等相关规定，公司自通过高新技术企业认定后，将连续三年享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，按 15% 的税率缴纳企业所得税。上述享受的税收优惠政策将

对公司 2018 年度及后续年度的经营业绩产生一定积极影响。

湖北能源集团股份有限公司发布关于 2019 年 1-2 月份主要经营指标完成情况的自愿性信息披露公告

- 发电量情况。公司所属各发电企业累计完成发电量 37.03 亿千瓦时，同比增长 19.70%。其中水力发电量完成 11.60 亿千瓦时，同比减少 18.86%；火力发电量 24.10 亿千瓦时，同比增长 57.24%；风电及光伏等新能源发电 1.33 亿千瓦时，同比增长 1.42%。
天然气销售情况。公司所属湖北省天然气发展有限公司完成天然气销售量 5.41 亿立方米，较去年同期增长 32.18%。
煤炭销售情况。公司所属湖北省煤炭投资开发有限公司完成煤炭销售量 100 万吨，同比增长 125.56%。

陕西煤业股份有限公司发布关于回购股份比例增加 1%暨回购进展公告

- 陕西煤业股份有限公司于 2018 年 9 月 26 日召开 2018 年第一次临时股东大会，审议并通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份预案的议案》等相关议案，2019 年 3 月 1 日发布的 2019-005 号《关于回购公司股份进展的公告》等公告。根据《上海证券交易所上市公司回购股份实施细则》等相关规定，上市公司在回购股份期间，回购股份占上市公司总股本的比例每增加 1%的，应当在事实发生之日起 3 日内公告回购股份进展情况。截至 2019 年 3 月 8 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 300000000 股，占公司总股本的比例为 3%，与上次披露数相比增加 0.3355%。

国投电力控股股份有限公司发布 2018 年面向合格投资者公开发行可续期公司债券（第一期）2019 年付息公告

- 本公司于 2018 年 3 月 15 日发行的国投电力控股股份有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行可续期公司债券（第一期）将于 2019 年 3 月 15 日开始支付自 2018 年 3 月 15 日至 2019 年 3 月 14 日期间的利息。本年度计息期限：2018 年 3 月 15 日至 2019 年 3 月 14 日，逾期部分不另计利息。利率：票面利率（计息年利率）为 5.50%。 债权登记日：本期债券在上海证券交易所上市部分本年度的债权登记日为 2019 年 3 月 14 日。截至上述债券登记日下午收市后，本期债券投资者对托管账户所记载的债券余额享有本年度利息。付息日：2019 年 3 月 15 日。

中国长江电力股份有限公司发布关于 2018 年度利润分配预案相关事项征求投资者意见的公告

- 根据国务院办公厅《关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》、中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》、《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》、上海证券交易所《上市公司现金分红指引》以及《公司章程》的相关规定和要求，为进一步增强公司分红透明度，切实维护投资者合法权益，现就公司 2018 年度利润分配预案相关事项向广大投资者征求意见。
《公司章程》第一百八十二条规定：公司每年现金分红原则上不低于母公司当年实现可供股东分配利润的百分之五十。对 2016 年至 2020 年每

年度的利润分配按每股不低于 0.65 元进行现金分红;对 2021 年至 2025 年每年度的利润分配按不低于当年实现净利润的 70%进行现金分红。公司利润分配方案由股东大会审议批准。公司股东大会对利润分配方案做出决议后,董事会须在股东大会召开后 60 日内完成股利派发事项。本次征求意见于即日起至 3 月 8 日中午 12 时结束。

湖北能源集团股份有限公司发布关于公开挂牌转让公司持有湖北银行股权的进展公告

■ 经湖北能源集团股份有限公司 2019 年第一次临时股东大会审议批准,公司通过公开挂牌方式转让公司持有湖北银行股权。具体情况详见公司 2018 年 12 月 29 日刊登在《中国证券报》《证券时报》《上海证券报》《证券日报》和巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)上的《湖北能源集团股份有限公司关于拟公开挂牌转让公司所持湖北银行股权的公告》、2019 年 1 月 16 日刊登在《中国证券报》《证券时报》《上海证券报》《证券日报》和巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)上的《湖北能源集团股份有限公司 2019 年第一次临时股东大会决议公告》。

公司收到重庆联合产权交易所发来的《企业国有产权交易证明》(渝联交函【2019】861 号),公司持有湖北银行股份有限公司 35,750 万股股份按照企业国有产权转让程序进入重庆联合产权交易所公开挂牌,已完成转让。受让方为湖北省宏泰国有资本投资运营集团有限公司,成交价为 141,283.14 万元,目前公司已按成交价收到全部交易款项。

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%
陕天然气	净利润为 4.09 亿元,同比增长 3.51%

黔源电力	净利润为 3.68 亿元，同比去年增长 14.81%
红相股份	净利润为 2.31 亿元，同比去年增长 95.82%
湖北能源	净利润为 17.55 亿元，同比去年下降 19.27%

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
联美控股	2019-03-08	2018 年年报披露
皖能电力	2019-03-15	召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-03-06
陕天然气	2019-03-15	召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-03-08
国电电力	2019-03-13	召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-03-06

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。