

东海证券：公用事业行业周报

2019.03.11-2019.03.17

分析日期 2019年03月18日

行业评级：标配(40)
证券分析师：牛畅

执业证书编号：S0630115060032

电话：20333451

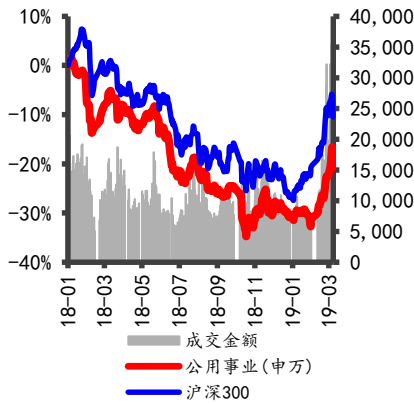
邮箱：niuch@longone.com.cn

联系人：张耀翔

电话：20333272

邮箱：zyx@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

□ 投资要点：

◆ **本周公用事业行业板块整体点评：**本周沪深 300 环比上涨 2.39%；申万公用事业板块整体上涨 1.82%，涨幅在 28 个行业中排第 20。

◆ **个股方面，**本周上涨的个股为 119 支，下跌的个股 39 支。涨幅前五的个股有闽东电力 (29.45%)、金鸿控股 (19.23%)、新天然气 (18.81%)、国中水务 (17.79%)、大众公用 (16.74%)；跌幅居前的为银星能源 (-18.76%)、京蓝科技 (-17.29%)、桂东电力 (-14.80%)、易世达 (-11.20%)、盛运环保 (-9.42%)。

◆ 行业重要政策和新闻：

李克强：2019 年要协同推动高质量发展与生态环境保护。巩固扩大蓝天保卫战成果，今年二氧化硫、氮氧化物排放量要下降 3%，重点地区细颗粒物 (PM2.5) 浓度继续下降。强化水、土壤污染防治，今年化学需氧量、氨氮排放量要下降 2%。

2019 年政府工作报告中提出将继续深化增值税改革。将制造业等行业现行 16% 的税率降至 13%，将交通运输业、建筑业等行业现行 10% 的税率降至 9%，确保主要行业税负明显降低。

◆ **投资策略：**在政策面频频释放煤价下调信号以及淘汰落后发电机组的大背景下，2019 年煤价有望步入下行通道，火电利润情况有望得到改善。同时，两会出台了降低增值税相关政策，火电板块弹性显著，建议关注煤价变动带来业绩弹性大的内蒙华电和火电龙头华能国际。

◆ **风险因素：**1、宏观经济波动；2、国际政治风险；3、政策落实不及预期

正文目录

1. 二级市场表现.....	3
2. 上市公司公告.....	4
3. 行业动态.....	5
4. 投资策略.....	5
风险因素.....	5

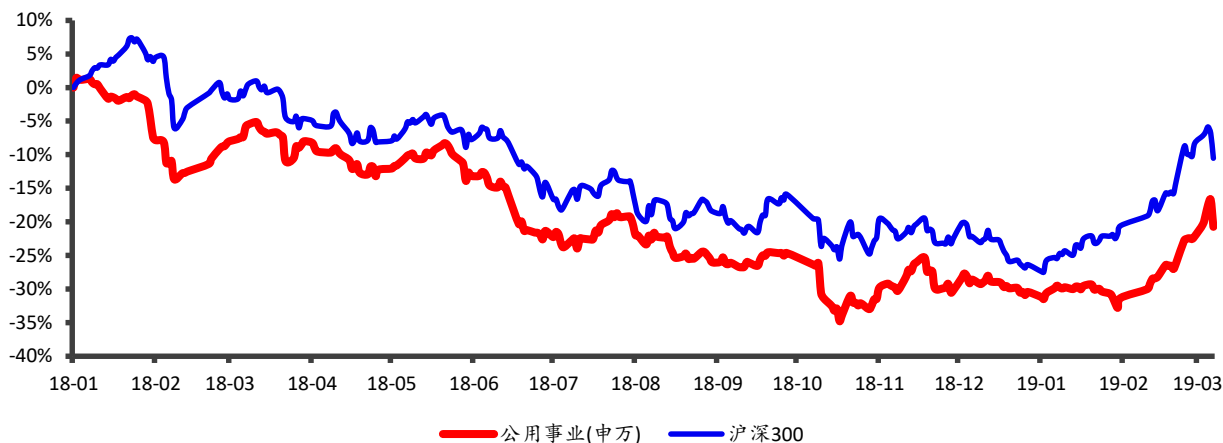
图表目录

图 1 指数走势图—公用事业行业和沪深 300 指数(2018/01/01-至今).....	3
图 2 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%).....	3
图 3 公用事业行业个股本周涨跌幅前五情况 (%).....	4

1. 二级市场表现

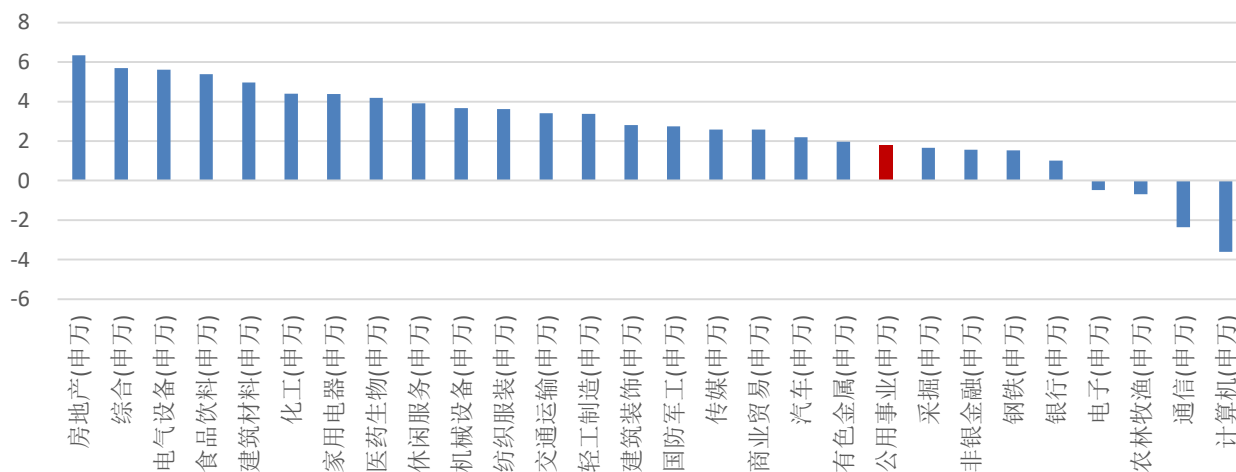
本周沪深 300 环比上涨 2.39%；申万公用事业板块整体上涨 1.82%，涨幅在 28 个行业中排第 20。

图 1 指数走势图—公用事业行业和沪深 300 指数(2018/01/01-至今)



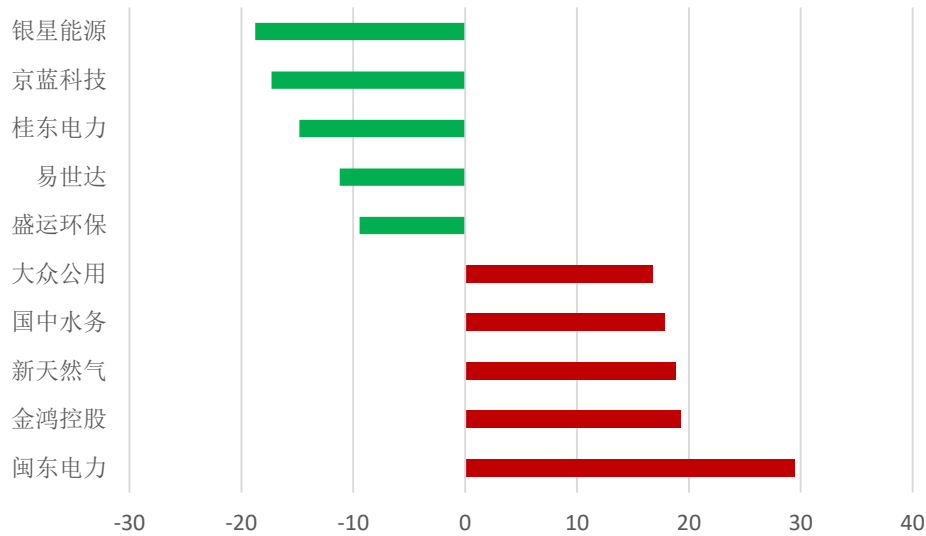
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图 2 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图3 公用事业行业个股本周涨跌幅前五情况(%)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

个股方面, 本周上涨的个股为 119 支, 下跌的个股 39 支。涨幅前五的个股有闽东电力 (29.45%)、金鸿控股 (19.23%)、新天然气 (18.81%)、国中水务 (17.79%)、大众公用 (16.74%); 跌幅居前的为银星能源 (-18.76%)、京蓝科技 (-17.29%)、桂东电力 (-14.80%)、易世达 (-11.20%)、盛运环保 (-9.42%)。

2. 上市公司公告

【联美控股】2018 年公司实现营业收入 30.37 亿元, 同比增长 11.89%, 归母净利润 13.17 亿元, 同比增长 25.68%。拟每 10 股派发现金红利 1.50 元 (含税), 每 10 股送 3 股。

【建投能源】2018 年公司实现营业收入 139.76 亿元, 同比增长 32.24%, 归母净利润 4.32 亿元, 同比增长 156.33%, 拟每 10 股派发现金红利 1.00 元 (含税)。

【京蓝科技】公司控股子公司中科鼎实中标山东大成农化有限公司第二期土壤修复项目, 中标金额为 1.47 亿元, 计划工期为 320 天。

【新天然气】公司股东九鼎投资累计减持公司股份 0.13 亿股, 占公司总股本的 8.21%, 完成后持有公司股份 304.35 万股, 占公司总股本的 1.90%。

【内蒙华电】华能结构调整基金于近期继续增持公司股份 0.11 亿股, 成交金额为 0.31 亿元, 截至本公告日, 华能结构调整基金累计增持公司股份 0.7 亿股, 占公司总股本的 1.21%, 累计成交金额 2 亿元。

【川投能源】公司股东长江电力以 8.86-9.33 元/股的价格增持公司股份 2.20 亿股, 占公司总股本的 5.00%, 增持后长江电力持有公司股份 4.40 亿股, 占公司总股本的 10.00%。

【国投电力】公司股东长江电力以 7.15-8.17 元/股的价格增持公司股份 3.39 亿股, 占公司总股本的 5.00%, 增持后长江电力持有公司股份 6.79 亿股, 占公司总股本的 10.00%。

【佛燃股份】公司拟与广东珠江燃气集团共同出资设立控股子公司, 公司出资 0.10 亿元, 持有 51% 股权。

3. 行业动态

李克强：2019 年要协同推动高质量发展与生态环境保护。巩固扩大蓝天保卫战成果，今年二氧化硫、氮氧化物排放量要下降 3%，重点地区细颗粒物（PM2.5）浓度继续下降。持续开展京津冀及周边、长三角、汾渭平原大气污染防治攻坚，加强工业、燃煤、机动车三大污染源治理。做好北方地区清洁取暖工作，确保群众温暖过冬。强化水、土壤污染防治，今年化学需氧量、氨氮排放量要下降 2%。加快治理黑臭水体，推进重点流域和近岸海域综合整治。加强固体废弃物和城市垃圾分类处置。企业作为污染防治主体，必须依法履行环保责任。改革创新环境治理方式，对企业既依法依规监管，又重视合理诉求、加强帮扶指导，对需要达标整改的给予合理过渡期，避免处置措施简单粗暴、一关了之。企业有内在动力和外部压力，污染防治一定能取得更大成效。

2019 年政府工作报告中提出将继续深化增值税改革。深化增值税改革，将制造业等行业现行 16% 的税率将至 13%，将交通运输业、建筑业等行业现行 10% 的税率将至 9%，确保主要行业税负明显降低，保持 6% 一档税率不变，但通过采取对生产、生活性服务业增加税收抵扣等配套措施，确保所有行业税负只减不增，继续向推进税率三档变两档、税制简化方向迈进。

4. 投资策略

在政策面频频释放煤价下调信号以及淘汰落后发电机组的大背景下，2019 年煤价有望步入下行通道，火电利润情况有望得到改善。同时，两会出台了降低增值税相关政策，火电板块弹性显著，建议关注煤价变动带来业绩弹性大的内蒙华电和火电龙头华能国际。

风险因素

风险因素：1、宏观经济波动；2、国际政治风险；3、政策落实不及预期

分析师简介:

牛畅: 东海证券研究所机械组组长, 汽车行业研究员, 伦敦大学玛丽女王学院金融学硕士, 四年证券从业经历。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户的投资建议,并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证,建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,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多种金融服务,本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8621) 20333619

传真: (8621) 50585608

邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8610) 66216231

传真: (8610) 59707100

邮编: 100089