

电力

电力及公用事业周报

政策利好&煤价回落&价值洼地，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

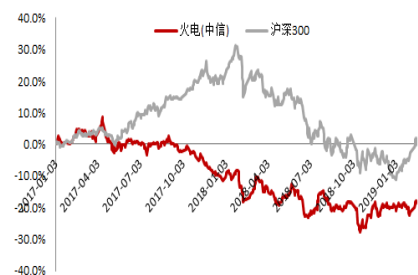
分析师：李俊松

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：降税利好&电价无虞&煤价承压，火电布局正当时>>2019.03.10

<<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	4.44	0.04	0.21	0.32	0.43	101	21	14	10	1.01
华能国际	6.66	0.11	0.16	0.35	0.49	61	41	19	13	1.41
内蒙华电	2.82	0.09	0.14	0.21	0.25	31	20	13	11	1.55
皖能电力	5.54	0.07	0.27	0.43	0.56	79	21	13	10	1.03
湖北能源	4.16	0.33	0.35	0.44	0.55	12	12	9	8	1.03
长源电力	4.53	-0.11	0.16	0.37	0.54	-41	28	12	8	1.47

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升 1.51%，沪深 300 上涨 2.39%，前者落后沪深 300 指数 0.88 个百分点，其中火电板块上涨 1.70%，水电板块下跌 0.98%，电网板块上涨 0.14%。

行业投资观点：

■ **煤价判断**，本周秦港平仓价在产地逐步复产的推动下开始稳步回落，当前报价 623 元/吨，跌幅 2.35%。我们在之前的观点中表明在“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”结束前后，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，上网电价增值税从 16% 降至 13%，从 4 月 1 日开始实施。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%”，我们认为降价空间更多来自电网增值税让利、电价附加收费、市场化电价以及输配电价下降等方面让利来实现，燃煤标杆电价下调概率很小。**投资策略**：从当前股价上涨的催化剂来看，包括增值税下调带来业绩上涨、煤价下跌一季度业绩增长、煤价当前重回下跌通道、当前火电股跑输大盘为估值洼地（复盘历史在弱经济及牛市中理应有超额收益）。从长逻辑来看，我们仍认为煤炭和火电板块有望实现利润的合理分配，在煤价波动不大情况下，利润将会稳定并持续，并较好的现金流及高股息率，估值有望重构并有较大提升空间（PB 从 1.1 倍提至 1.6 倍，PB-ROE 体系）。**重点推荐火电龙头【华电国际】、【华能国际】，区域供需结构较好的【内蒙华电】、【皖能电力】，受益于蒙华铁路【长源电力】、【湖北能源】，以及滞涨的【赣能股份】、【天富能源】、【浙江电力】、【京能电力】。**

行业重点数据：

■ **动力煤价格**：港口价格稳中有降、产地价以涨为主。环渤海动力煤综合价格指数为 578 元/吨，本周持平。截至 3 月 15 日秦皇岛港山西产 Q550 平仓价 623 元/吨，本周累计下跌 15 元/吨，跌幅 2.35%；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 570.5 万吨，本周累计上涨 7 万吨，涨幅 1.24%；长江口库存量 627 万吨，本周累计下跌 29 万吨，跌幅 4.42%；六大电厂煤炭库存为 1614.87 万吨，本周累计下跌 24.01 万吨，跌幅 1.47%；六大电厂煤炭库存可用天数为 25.77 天，本周累计上涨 0.13 天。六大电厂日耗为 62.67 万吨，本周累计下跌 2.35 万吨，跌幅 1.96%。

风险提示：煤价下行不及预期，燃煤标杆电价大幅下调、煤电保供不及预期

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 1.51%, 落后沪深 300 指数 0.88 个百分点.....	- 4 -
子板块表现: 火电上涨 1.70%, 水电下跌 0.98%, 电网上涨 0.14%.....	- 4 -
个股表现: 涨跌互现, 其中 41 家上涨、9 家下跌.....	- 5 -
估值: PE 为 22.77 倍、PB 为 1.69 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.....	- 14 -
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..... - 14 -

图表 1: 重点公司盈利预测与估值

公司名称	股价 3月15日	EPS				PE				PB
		17A	18E	19E	20E	17A	18E	19E	20E	
皖能电力	5.54	0.07	0.27	0.43	0.56	79	21	13	10	1.03
建投能源	6.87	0.09	0.20	0.42	0.62	73	35	16	11	1.14
吉电股份	3.07	-0.16	0.00	0.00	0.00	-19				0.90
黔源电力	14.16	1.05	1.11	1.17	0.00	13	13	12		1.64
陕天然气	8.64	0.36	0.00	0.00	0.00	24				1.70
红相股份	13.62	0.38	0.78	0.97	0.00	36	17	14		2.36
华能国际	6.66	0.11	0.16	0.35	0.49	61	41	19	13	1.41
湖北能源	4.16	0.33	0.35	0.44	0.55	12	12	9	8	1.03
长源电力	4.53	-0.11	0.16	0.37	0.54	-41	28	12	8	1.47
上海电力	9.00	0.39	0.77	0.54	0.60	23	12	17	15	1.70
浙能电力	4.84	0.32	0.35	0.45	0.52	15	14	11	9	1.07
华电国际	4.44	0.04	0.21	0.32	0.43	101	21	14	10	1.01
三峡水利	9.96	0.35	0.25	0.29	0.32	28	41	35	31	3.51
联美控股	13.26	1.16	0.90	1.06	1.22	11	15	12	11	3.82
桂冠电力	5.70	0.41	0.44	0.46	0.48	14	13	12	12	2.52
福能股份	9.39	0.54	0.71	0.88	1.03	17	13	11	9	1.33
京能电力	3.37	0.08	0.13	0.21	0.26	42	26	16	13	1.01
申能股份	5.62	0.38	0.39	0.48	0.58	15	14	12	10	1.00
川投能源	9.27	0.74	0.74	0.76	0.00	13	12	12		1.64
百川能源	13.33	0.88	1.23	1.41	1.59	15	11	9	8	3.07
国电电力	2.72	0.11	0.15	0.22	0.25	26	18	13	11	1.07
内蒙华电	2.82	0.09	0.14	0.21	0.25	31	20	13	11	1.55
国投电力	8.11	0.48	0.58	0.64	0.68	17	14	13	12	1.67
长江电力	16.28	1.01	1.02	1.04	0.00	16	16	16		2.52
深圳燃气	6.12	0.40	0.42	0.51	0.00	15	14	12		1.96
中国核电	6.01	0.29	0.33	0.41	0.47	21	18	15	13	2.05
大唐发电	3.42	0.13	0.14	0.18	0.21	27	24	19	16	1.34
新天然气	38.47	1.65	1.71	2.87	3.73	23	22	13	10	2.98

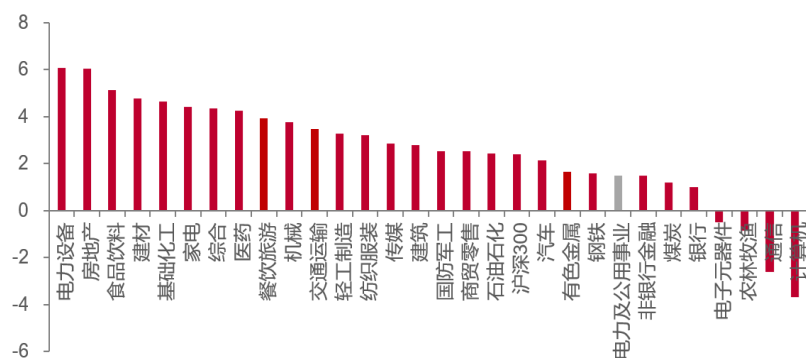
来源: Wind, 中泰证券研究所

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 1.51%，落后沪深 300 指数 0.88 个百分点

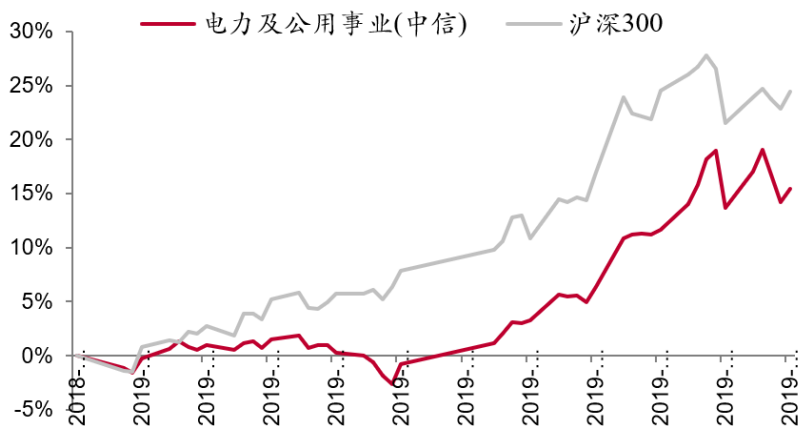
- 本周电力及公用事业板块上升 1.51%，沪深 300 上涨 2.39%，前者落后沪深 300 指数 0.88 个百分点。2019 年年初至今，电力及公用事业板块上涨 15.42%，沪深 300 指数上涨 24.39%，前者累计落后沪深 300 指数 8.97 个百分点。

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

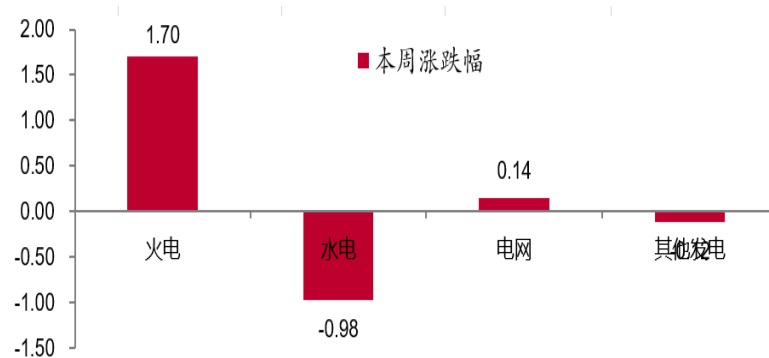


来源：Wind，中泰证券研究所

子板块表现：火电上涨 1.70%，水电下跌 0.98%，电网上涨 0.14%

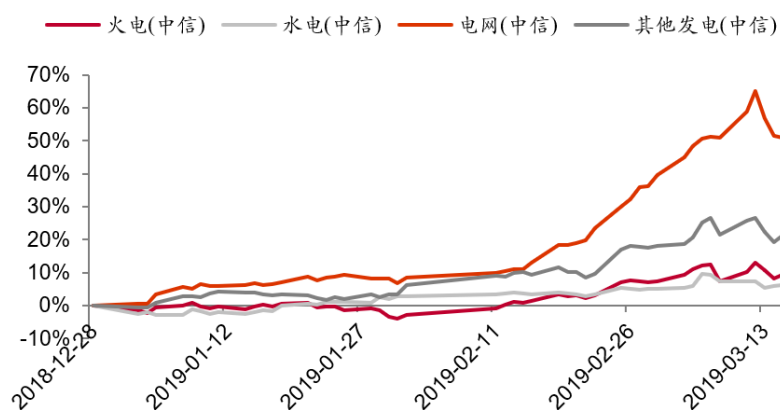
- 分子板块看，本周电力子板块涨跌互现，其中火电板块上涨 1.70%，水电板块下跌 0.98%，电网板块上涨 0.14%，其他发电板块下跌 0.12%；年初至今，火电板块上涨 9.26%，水电板块上涨 6.27%，电网板块上涨 51.08%，其他发电板块上涨 21.25%。

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

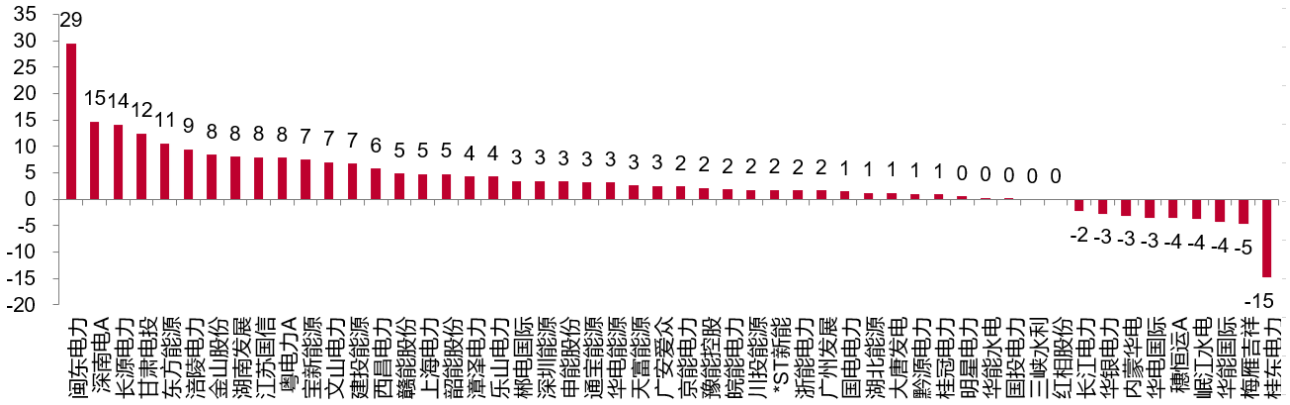


来源: Wind, 中泰证券研究所

个股表现: 涨跌互现, 其中 41 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, 41 家上涨、9 家下跌、2 家持平。涨幅最大的前三家公司分别是闽东电力 (+29.45%)、深南电 A (+14.74%)、长源电力 (+14.11%); 跌幅最大的前三家公司分别是桂东电力 (-14.80%)、梅雁吉祥 (-4.87%)、华能国际 (-4.31%)。

图表 6: 本周重点电力上市公司表现

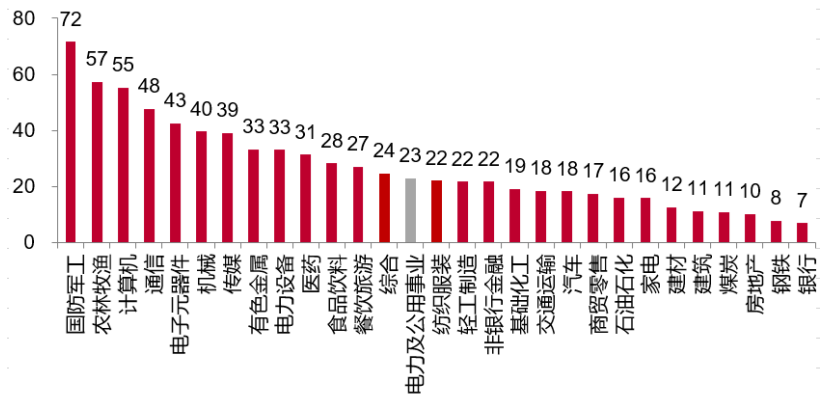


来源: Wind, 中泰证券研究所

估值: PE 为 22.77 倍、PB 为 1.69 倍, 位于全行业中游或中下游

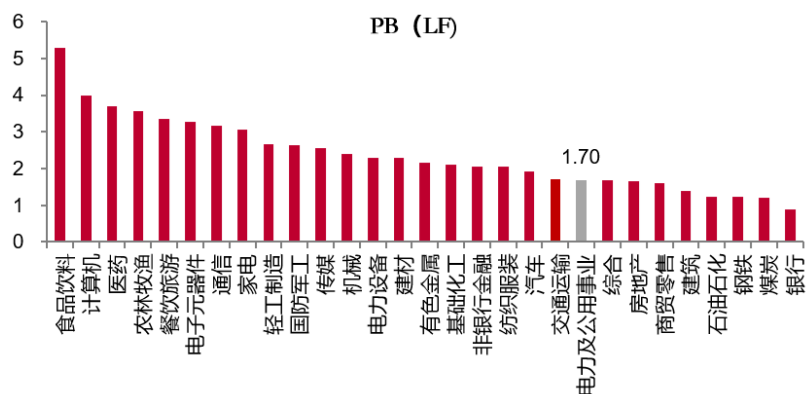
- 本周电力及公用事业板块 PE 市盈率为 22.77 倍, 位于 A 股全行业第 14 位。而根据最新净资产计算的 PB 市净率为 1.69 倍, 同样位列所有行业的第 21 位。

图表 7: 电力及公用事业行业 2019 年 PE



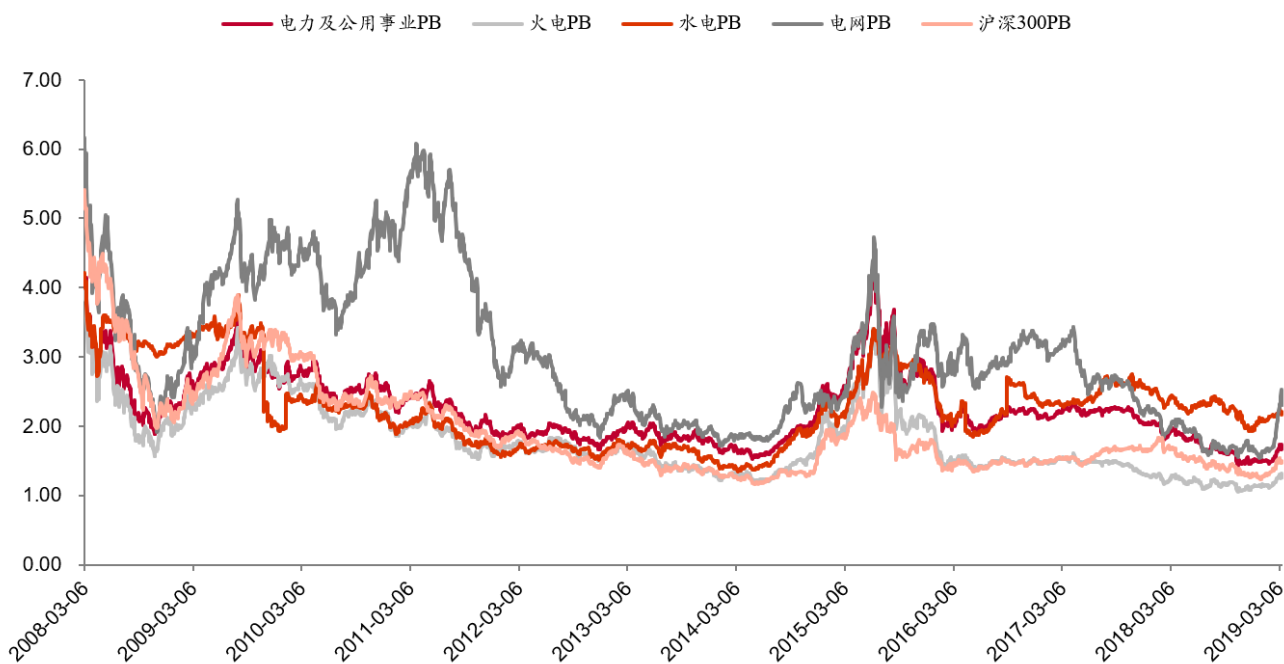
来源: Wind, 中泰证券研究所

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

- **港口价格稳中有降。**截至 3 月 13 日环渤海动力煤综合价格指数为 578 元/吨, 本周持平。截至 3 月 15 日秦皇岛港山西产 Q5500 平仓价 623 元/吨, 本周累计下跌 15 元/吨, 跌幅 2.35%。
- **产地价格以涨为主。**截至 3 月 15 日, 山西大同 Q5500 报价 470 元/吨, 本周累计上涨 6 元/吨, 涨幅 1.29%; 内蒙乌海 Q5500 报价 464 元/吨,

本周累计下跌 1 元/吨，跌幅 0.2%；陕西神木 Q6000 报价 496 元/吨，本周累计上涨 29 元/吨，涨幅 6%；山东兖州 Q6000 报价 710 元/吨，本周持平。

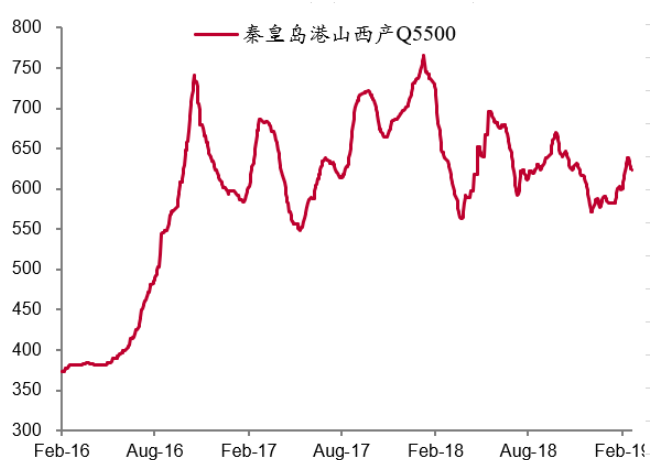
- **期货价格小幅下跌。**截至 3 月 15 日动力煤期货价格报价 595.6 元/吨，本周累计下跌 7.8 元/吨，跌幅 1.29%；现货价格报价 623 元/吨，本周累计下跌 15 元/吨，跌幅 2.35%；期货贴水 27.4 元/吨。
- **长协价稳中有升。**2019 年 3 月动力煤年度长协报价 554 元/吨，本月上涨 3 元/吨，涨幅 0.54%；动力煤月度长协报价 608 元/吨，本月上涨 23 元/吨，涨幅 3.93%。

图表 10: 环渤海动力煤综合价格指数 (单位: 元/吨)



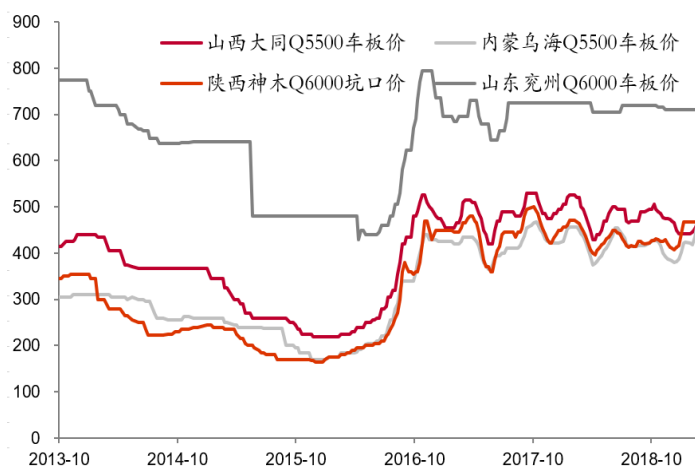
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 11: 秦港、广州港动力煤价格 (单位: 元/吨)



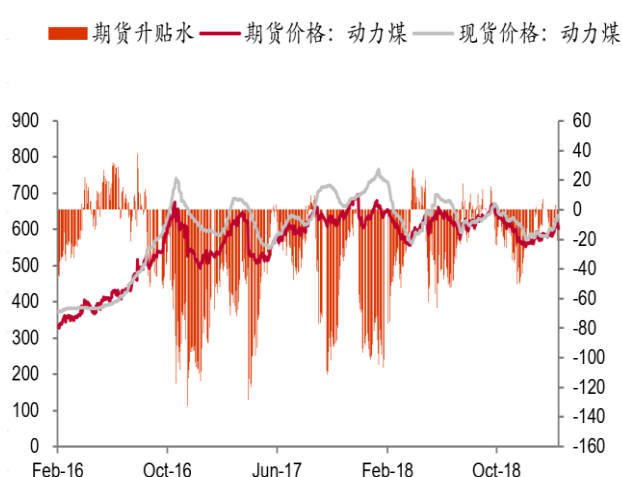
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 12: 产地动力煤价格 (单位: 元/吨)



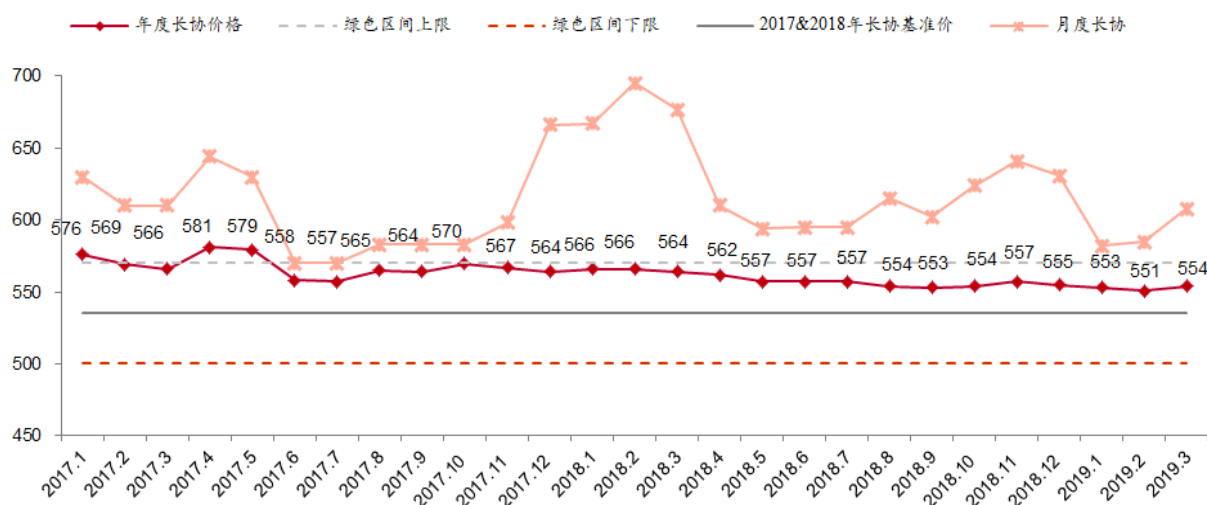
来源: Wind, 中泰证券研究所

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

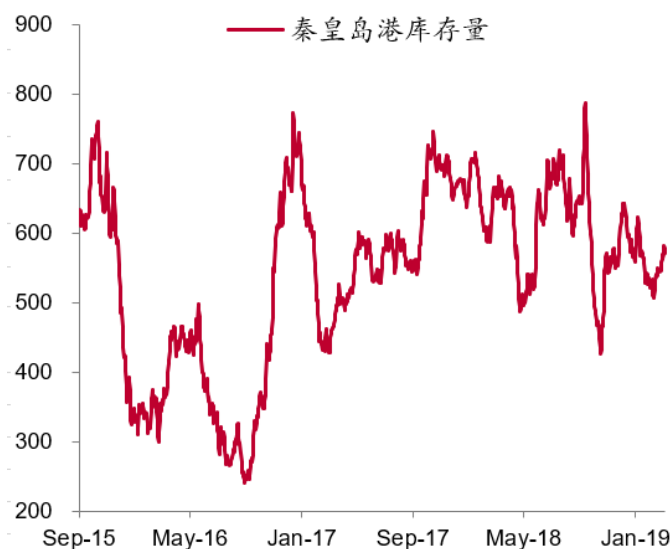


来源: Wind, 中泰证券研究所

动力煤库存

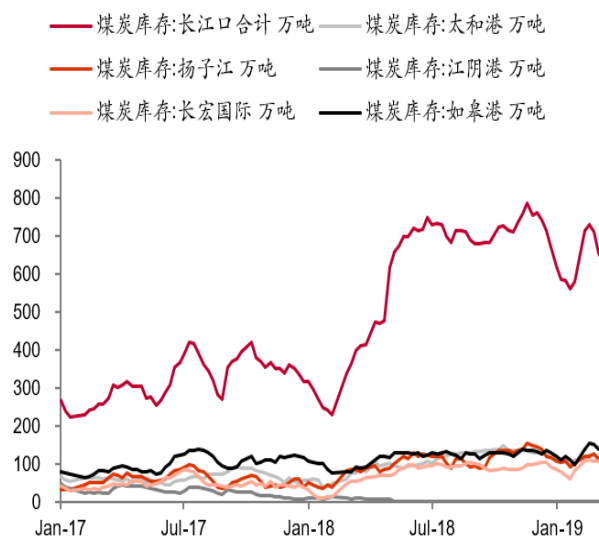
- **港口库存: 秦港库存小幅上涨, 长江口库存小幅下降。**截至 3 月 15 日, 秦港库存 570.5 万吨, 本周累计上涨 7 万吨, 涨幅 1.24%; 长江口库存量 627 万吨, 本周累计下跌 29 万吨, 跌幅 4.42%。

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)

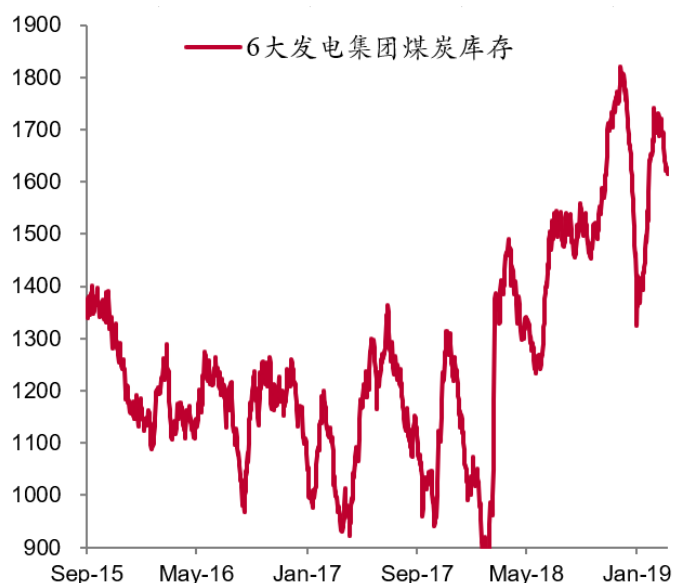


来源: Wind, 中泰证券研究所

- **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 15 日, 六大电厂煤炭库存为 1614.87 万吨, 本周累计下跌 24.01 万吨,

跌幅 1.47%; 六大电厂煤炭库存可用天数为 25.77 天, 本周累计上涨 0.13 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 15 日, 六大电厂日耗为 62.67 万吨, 本周累计下跌 2.35 万吨, 跌幅 1.96%。

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

统计局发布 2019 年 1-2 月能源生产情况：1-2 月发电 10981.9 亿千瓦时，发电量同比增长 2.9%

- 1-2 月份,发电 10981.9 亿千瓦时,日均发电 186.1 亿千瓦时,增长 2.9%,增速较上年 12 月回落 3.4 个百分点,同比增速回落较多主要受同期基数较高、今年天气偏暖等因素影响,但 2 月份发电量同比增长 6.8%,增速比 1 月份明显上升。

分品种看,1-2 月份,火电、核电和风电生产增速有所回落,水电、太阳能发电增速加快。其中,火电增长 1.7%,增速较上年 12 月回落 3.4 个百分点;核电增长 23.0%,回落 14.9 个百分点;风电下降 0.6%,上年 12 月增长 20.6%;水电增长 6.6%,上年 12 月下降 0.9%;太阳能发电增长 3.8%,加快 1.6 个百分点。

吉林能源发展“十三五”规划做出重大调整：2020 年电力装机容量 4190.4 万千瓦

- 3 月 11 日,吉林省能源局发布了《吉林省能源发展“十三五”规划中期调整和实施意见》,文件指出:到 2020 年底,电力装机容量 4190.4 万千瓦,比原规划增加 341.7 万千瓦。其中:燃煤装机 2055.9 万千瓦,比原规划增加 63.5 万千瓦;燃气装机 90 万千瓦;常规水电装机 475.2 万千瓦;抽水蓄能装机 170 万千瓦;风电装机 875 万千瓦,比原规划增加 325 万千瓦;光伏发电装机 393.9 万千瓦,比原规划增加 153.3 万千瓦;生物质发电装机 131 万千瓦。新上燃煤发电项目并网前应当完成全部煤炭替代量,否则不予并网运行;禁止新建纯凝、抽凝发电机组。

重庆、贵州将共建渝黔能源保障基地 推进多个电力项目建设

- 近日,重庆市发改委发布了关于印发《渝黔合作先行示范区建设实施方案》的通知,其中指出重庆、贵州将合作共建渝黔能源保障基地,依托重庆(万盛)煤电化基地与遵义开展渝黔煤电化工基地建设;以綦江、芙蓉江、洪渡河为先行区域,加快推动角木塘等一批水电站和藻渡大型水库建设,共同开发水电清洁能源高效利用。

陕西省 2019 年“一带一路”建设计划：推进陕煤塔吉克斯坦、印尼煤电一体化项目等

- 近日,陕西省印发“一带一路”建设 2019 年行动计划,其中指出:加快推进陕煤塔吉克斯坦煤电一体化项目和印尼煤、电、钢、建材一体化工业园区项目。积极跟踪服务陕西建工集团在马来西亚、阿联酋、南非、巴基斯坦、斯里兰卡等国家工程承包建设项目。推动落实中国—丹麦区域能源及节能改造综合示范项目。

2018 年北京市重点碳排放单位及报告单位名单公布

- 日前,北京印发 2018 年北京市重点碳排放单位及报告单位名单。含华电(北京)热电有限公司、北京京能高安屯燃气热电有限责任公司、神华国华(北京)燃气热电有限公司、国网新源控股有限公司北京十三陵蓄能电厂、神雾科技集团股份有限公司等数十家发电企业。

北京电力交易中心 2 月省间交易电量 588 亿千瓦时 同比增长 1.1%

- 2 月,北京电力交易中心省间交易电量完成 588 亿千瓦时,同比增长 1.1%。其中,省间市场交易电量完成 201 亿千瓦时,同比增长 11.1%,占省间交易电量的 34.2%。

2019 年 3 月云南送广东月度增量挂牌交易: 广东侧成交电量 19 亿千瓦时

- 2019 年 3 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 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。

北京电力交易中心 2 月省间交易电量 588 亿千瓦时 同比增长 1.1%

- 2 月,北京电力交易中心省间交易电量完成 588 亿千瓦时,同比增长 1.1%。其中,省间市场交易电量完成 201 亿千瓦时,同比增长 11.1%,占省间交易电量的 34.2%。

重点公司公告

联美量子股份有限公司发布 2018 年年报

- 联美量子股份有限公司 2018 年营业收入 3037023688.10 元,同比增加 11.89%; 火电发电量 33772.4 万千瓦时,同比增加 44.96%; 售电量 25951.5 万千瓦时,同比增加 34.92%。

国投电力控股股份有限公司发布 2013 年公司债券(第一期)本息兑付及摘牌公告

- 按照《国投电力控股股份有限公司 2013 年公司债券(第一期)票面利率公告》,本期债券的票面利率为 5.89%。每手“13 国投 01”面值 1,000 元派发利息为 58.90 元(含税)。本次兑付的本金总额为人民币 1,800,000,000 元,利息总额为人民币 106,020,000 元。兑付债权登记日: 2019 年 3 月 20 日,债券停牌起始日: 2019 年 3 月 21 日,兑付资金发放日: 2019 年 3 月 21 日,摘牌日: 2019 年 3 月 21 日。

新疆鑫泰天然气股份有限公司发布股东减持股份结果公告

- 2018 年 8 月 24 日,九鼎投资披露《关于股东减持股份计划的公告》,因其自身资金需求,无锡恒泰九鼎、昆吾民乐九鼎、昆吾民安九鼎、烟台元泰九鼎、嘉兴晋文九鼎、苏州荣丰九鼎、嘉兴齐桓九鼎、嘉兴楚庄九鼎八个机构股东拟减持共计不超过 16,182,302 股,即不超过新天然气总股本 10.11%(若计划减持期间新天然气有送股、资本公积转增股本等变动事项,应对上述减持数量做相应调整),其中自减持计划公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内,通过大宗交易合计减持不超过公司总股本 4%,即不超过 6,400,000 股;协议转让单个受让方的受让比例不低于新天然气总股本的 5%;自减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内,通过交易所集中竞价合计减持不超过公司总股本 2%,即不超过 3,200,000 股。

红相股份有限公司发布关于董事、高级管理人员减持股份进展的公告

- 红相股份有限公司于 2019 年 3 月 7 日披露了《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》(公告编号: 2019-012)。公司副董事长、副总经理吴志阳先生持有公司 13,197,277 股(占公司总股本的 3.68%), 计划在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 3,299,319 股股份(占公司总股本的 0.92%)。公司董事杨力先生持有公司 8,170,211 股(占公司总股本的 2.28%), 计划在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 850,000 股股份(占公司总股本的 0.24%)。

联美量子股份有限公司发布关于媒体报道的澄清公告

- 近日, 有关媒体发表了题为《穿透联美控股的团团疑云》的文章, 文章内容涉及公司生产经营、收购、募集资金等事项, 现澄清了: 1、公司在供暖业务上毛利率长期领先同行业的原因 2、文章质疑接网业务毛利率较高的问题 3、文章对兆讯传媒收购时列举的可比交易后续终止的情况 4、文章对兆讯传媒的签约站点数量的质疑 5、募集资金使用情况, 及募集资金所带来的利息收入贡献高

北京京能电力股份有限公司发布关于京能十堰热电一期 2×350MW 机组工程项目 2 号机组通过 168 小时试运行的公告

- 近日, 公司下属控股子公司京能十堰热电有限公司(以下简称: 十堰热电)一期 2×350MW 机组工程项目 2 号机组顺利通过 168 小时满负荷试运行。十堰热电负责承建一期 2×350MW 机组工程项目, 本次 2 号机组试运行期间各项运行参数、能耗指标均达到设计水平, 烟尘、二氧化硫、氮氧化物排放浓度均达到超低排放标准。十堰热电一期工程项目位于湖北十堰市张湾区, 项目建设 2 台 350MW 超临界燃煤热电联产机组。一期项目作为南水北调中线水源区配套工程现已全部通过 168 小时满负荷试运行。

内蒙古蒙电华能热电股份有限公司发布关于控股股东及实际控制人之一致行动人增持公司股份计划的进展公告

- 2019 年 2 月 14 日, 内蒙古蒙电华能热电股份有限公司收到华能结构调整 1 号证券投资私募基金管理人天津华人投资管理有限公司《关于华能结构调整 1 号证券投资私募基金增持内蒙古蒙电华能热电股份有限公司股份的通知》, 华能结构调整基金增持公司股份 9,798,600 股, 占公司总股本的 0.1687%, 增持成交额为 2447.70 万元。基于对公司未来持续稳定发展的信心和对公司价值的认可, 华能结构调整基金自 2019 年 2 月 14 日起 6 个月内, 以自有资金或自筹资金拟通过上海证券交易所系统允许的方式增持公司股份, 拟累计增持金额不低 20,000 万元(包含本次增持计划已实施部分), 且不超过 50,000 万元(包含本次增持计划已实施部分)。增持股份价格区间为不超过 3.6 元/股。

华电国际电力股份有限公司发布董事辞职公告

- 因年龄原因,陈斌先生申请辞去其担任的本公司第八届董事会副董事长、董事及战略委员会委员职务。因工作原因,褚玉先生申请辞去其担任的本公司第八届董事会董事及审计委员会委员职务。
 陈斌先生和褚玉先生的辞职申请自送达本公司董事会之日起生效。陈斌先生和褚玉先生确认,其与本公司董事会没有不同意见,亦无其他事项需要通知本公司股东及债权人。

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,同比增长 14.81%
红相股份	净利润为 2.31 亿元,同比增长 95.82%
湖北能源	净利润为 17.55 亿元,同比下降 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
建投能源	2019-03-22	召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-03-13
新天然气	2019-03-22	披露 2018 年年报
百川能源	2019-03-21	召开股东大会

国投电力	2019-03-25	召开临时股东大会，股权登记日： 2019-03-18
大唐发电	2019-03-28	召开临时股东大会，股权登记日： 2019-02-27
华能国际	2019-03-20	披露 2018 年年报
百川能源	2019-03-18	52982 万股定向增发机构配售股份 上市流通
华电国际	2019-04-09	召开临时股东大会，股权登记日： 2019-03-08

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。