

电力行业

1-2月发电量增长2.9%，供暖季结束煤价回落

行业评级	买入
前次评级	买入
报告日期	2019-03-19

核心观点:

● 1-2月发电量增长2.9%，供暖季结束煤价回落

核心观点: 国家统计局披露，1-2月份，我国发电 10981.9 亿千瓦时，同比增长 2.9%，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。1-2 月份，原煤生产同比下降 1.5%，增速由正转负，主要是矿难事件导致的停工所致，预计两会后产地煤矿将复产加快。截至 2019 年 3 月 15 日，秦皇岛港 5500 大卡动力煤平仓价 623 元/吨，较上周出现回落。

中电联预测 2019 年全社会用电量增速将从 2018 年 8.5% 降至 5.5%。而成本端动力煤价格中枢将大概率回落，带动成本下降。当前行业 ROE 仍较低、亏损面较大，我们认为电价下调空间不大，2019 年火电盈利将逆周期回升，估值将进一步修复，建议超配。特别是 2019 年年初以来，秦皇岛港 5500 大卡动力煤平仓价相较于 2018 年同期下降 149 元/吨，对应火电公司一季度利润同比高增长。推荐高弹性全国火电龙头华电国际 A/H、华能国际 A/H，关注区域火电公司建投能源、皖能电力、粤电力 A 等。

● 1-2月发电量增长2.9%，后续有望回升

1-2 月份，我国发电 10981.9 亿千瓦时，同比增长 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。1-2 月份，生产原煤 5.1 亿吨，原煤生产同比下降 1.5%，上年 12 月增长 2.1%，增速由正转负，主要是矿难事件导致的停工所致，预计两会后产地煤矿将复产加快。1 月份进口煤炭 3350 万吨，增长 19.5%；2 月份进口 1764 万吨，下降 15.6%。

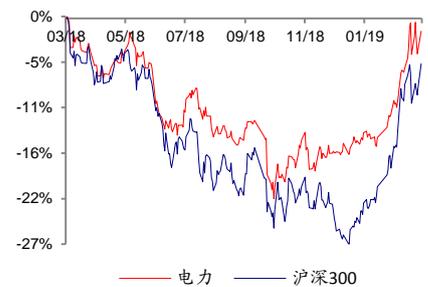
● 2019年一般工商业用电将再下降10%

2019 年政府工作报告指出，2019 年将一般工商业平均电价再降低 10%，让利约 872 亿，可能通过几个方面解决：1、电网增值税下调，让利约 300 亿元；2、清理电价附加收费，让利约 100 亿元；3、水电增值税下调，让利约 75 亿元；4、市场化交易电量提升等。

● 风险提示

电力供需形势恶化；电价下调风险；煤价上涨风险；来水不及预期；装机投产不及预期；利率上行风险。

相对市场表现



分析师:

邱长伟



SAC 执证号: S0260517080016

SFC CE No. BOE192



021-60750631



qiuchangwei@gf.com.cn

分析师:

郭鹏



SAC 执证号: S0260514030003

SFC CE No. BNX688



021-60750631



guopeng@gf.com.cn

相关研究:

联美控股 (600167.SH): 供暖+传媒双主业布局完成, 18 年业绩同比增长 25.7%	2019-03-13
电力行业深度跟踪: 节后动力煤价格上涨, 关注一季报火电盈利同比改善	2019-02-25
电力行业深度跟踪: 煤价承压火电盈利回升, 关注电改进程	2019-01-01

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	评级	货币	股价	合理价值	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
				2019/2/15	(元/股)	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
华电国际	600027.SH	买入	CNY	4.51	-	0.19	0.34	23.34	13.21	7.17	6.44	4.4%	7.2%
华电国际电 力股份	1071.HK	买入	HKD	3.44	-	0.23	0.40	15.22	8.62	7.86	7.05	4.4%	7.2%
华能国际	600011.SH	买入	CNY	6.74	-	0.18	0.30	38.10	22.81	8.88	8.07	3.6%	5.7%
华能国际电 力股份	0902.HK	买入	HKD	4.70	-	0.21	0.35	22.72	13.60	8.68	7.89	3.6%	5.7%

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

注: 港币对人民币汇率采用 0.855 人民币/港币

目录索引

1-2 月发电量增长 2.9%，供暖季结束煤价回落	5
煤价、电厂煤耗及库存	5
2019 年一般工商业用电将再下降 10%	7
1-2 月发电量增长 2.9%，后续有望回升	8
电力行业行情走势	9
广发电力指数走势	9
电力行业大事汇总	11
上市公司重要信息汇总	12
大宗交易信息	14
上市公司下周重要事项	15

图表索引

图 1: 平仓价: 秦皇岛港 5500 大卡动力煤 (元/吨)	6
图 2: 动力煤期货现货价格对比 (元/吨)	6
图 3: 六大电厂日耗煤量 (万吨)	7
图 4: 六大电厂煤炭库存 (万吨)	7
图 5: 2019 年 1-2 月发电量累计增长 2.9%.....	9
图 6: 原煤产量同比下降 1.5%	9
图 7: 2 月份煤炭进口量同比下滑 15.6%	9
图 8: GF 电力指数及沪深 300 近一年走势	10
图 9: 电力板块个股涨跌幅前五名 (%)	10
表 1: 主要电力公司可比估值表.....	5
表 2: 电网增值税率下降带来 300 亿让利	8
表 3: 电力行业近两周大事	11
表 4: 上市公司重要事件.....	12
表 5: 本周大宗交易情况汇总	14
表 6: 上市公司本周大事提醒	15

1-2月发电量增长2.9%，供暖季结束煤价回落

核心观点：国家统计局披露，1-2月份，我国发电10981.9亿千瓦时，同比增长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。1-2月份，生产原煤5.1亿吨，原煤生产同比下降1.5%，上年12月增长2.1%，增速由正转负，主要是矿难事件导致的停工所致，预计两会后产地煤矿将复产加快。截至2019年3月15日，秦皇岛港5500大卡动力煤平仓价623元/吨，较上周出现回落。

中电联预测2019年全社会用电量增速将从2018年8.5%降至5.5%。而成本端动力煤价格中枢将大概率回落，带动成本下降。当前行业ROE仍较低、亏损面较大，我们认为电价下调空间不大，2019年火电盈利将逆周期回升，估值将进一步修复，建议超配。特别是2019年年初以来，秦皇岛港5500大卡动力煤平仓价相较于2018年同期下降139元/吨，对应火电公司一季度利润同比高增长。推荐高弹性全国火电龙头华电国际A/H、华能国际A/H，关注区域火电公司建投能源、皖能电力、粤电力A等。

表1：主要电力公司可比估值表

股票代码	股票名称	市值 (亿元)	股价 (元/股)	EPS (元/股)		PE		PB (LF)
				2018E	2019E	2018E	2019E	
600027.SH	华电国际	445	4.51	0.19	0.34	23	13	1.03
600011.SH	华能国际	1,058	6.74	0.18	0.29	38	23	1.42
601991.SH	大唐发电	646	3.49	0.14	0.18	24	20	1.36
600795.SH	国电电力	542	2.76	0.15	0.22	19	13	1.09
600023.SH	浙能电力	668	4.91	0.35	0.45	14	11	1.08
000543.SZ	皖能电力	100	5.61	0.27	0.43	21	13	1.05
600021.SH	上海电力	237	9.06	0.77	0.54	12	17	1.72
000539.SZ	粤电力A	250	4.76	0.15	0.27	31	17	1.03
600900.SH	长江电力	3,685	16.75	1.02	1.02	16	16	2.59
600236.SH	桂冠电力	352	5.81	0.44	0.46	13	13	2.57

数据来源：WIND，广发证券发展研究中心

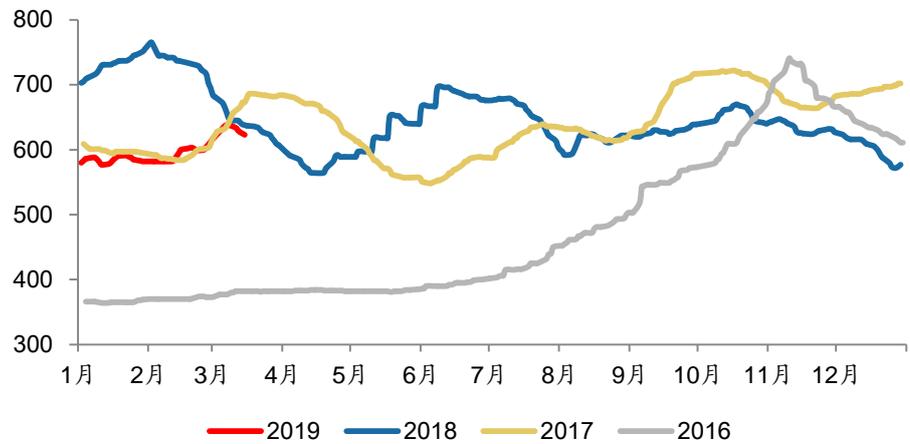
注：市值、股价截至2019年3月18日；华能国际、华电国际EPS为广发盈利预测，其余为WIND一致预测；PB按最近一期季报净资产计算

煤价、电厂煤耗及库存

动力煤价格：截至2019年3月15日，秦皇岛港5500大卡动力煤平仓价623元/吨，较上周出现回落，2019年年初以来，秦皇岛港5500大卡动力煤平仓价均价598元/吨，相较于2018年同期均价736元/吨，下降139元/吨。

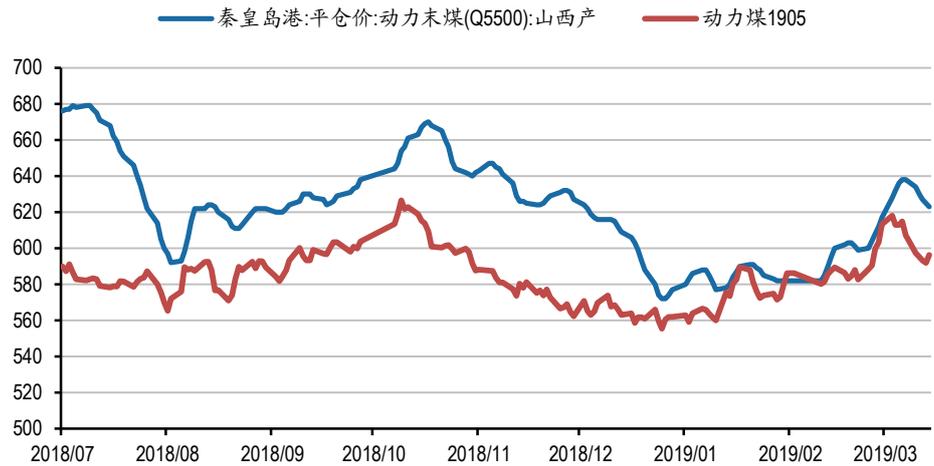
六大电厂煤耗及库存：春节过后六大电厂煤耗提升，2019年3月15日提升至62.67万吨/日；六大电厂库存继续高位运行，2019年3月15日六大电厂库存为1614.87万吨，可用天数为25.77天，均高于2018年春节后同期数据。

图1: 平仓价: 秦皇岛港5500大卡动力煤 (元/吨)



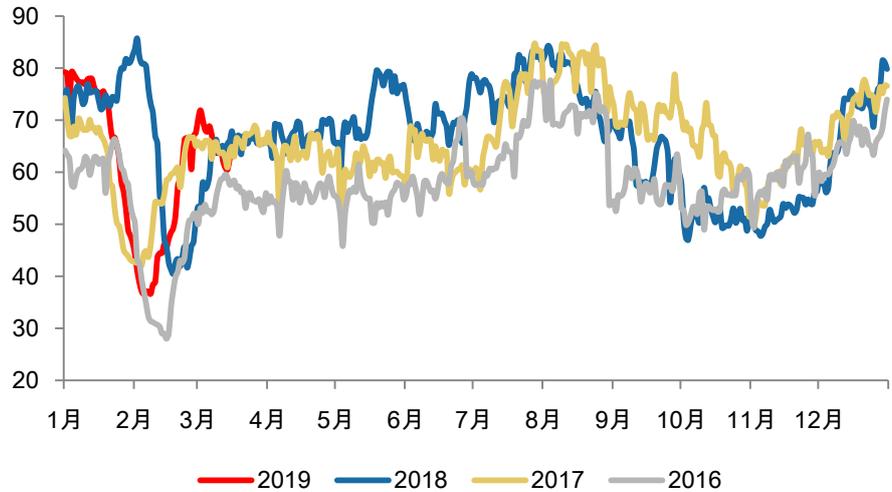
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图2: 动力煤期货现货价格对比 (元/吨)



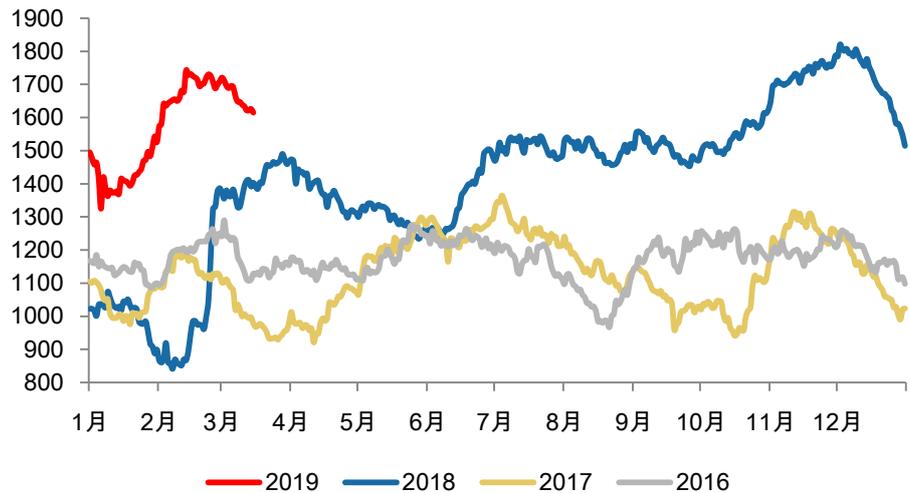
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图3: 六大电厂日耗煤量 (万吨)



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图4: 六大电厂煤炭库存 (万吨)



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

2019年一般工商业用电将再下降10%

3月5日, 国务院总理李克强在第十三届全国人民代表大会第二次会议上做2019年政府工作报告, 报告指出, 2019年将深化电力体制改革, 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%。

2018年完成工商业电价下降10%目标, 主要由电网承担。2018年政府工作报告中提出降低一般工商业电价10%, 国家电网有限公司表示, 2018年公司超额完成国务院降低一般工商业电价10%任务, 经营区域内一般工商业电价从降价前的0.8060元/千瓦时降至0.7210元/千瓦时, 降幅10.6%, 为一般工商业用户年减负792亿元。加上大工业用户, 2018年国家电网有限公司经营区域内新降低各类客户用电成本总计915亿元。南方电网表示, 公司合计降低电网企业直供的工商业用户用电成本

223.29亿元，超额完成国务院交办的降价任务。其中，南方五省区平均降低一般工商业用户目录电价7.95分/千瓦时。2018年一般工商业用电电价下调主要由国家电网承担，国家电网发布的《2018年社会责任报告书》显示，2018年国家电网实现收入2.56万亿元，同比增长8.7%，利润总额780.1亿元，同比下降14.3%，减少130亿元，为5年来首次下降。

2019年降低工商业用电价格10%，按照2018年工商业用电量测算，让利约872亿元，可能通过几个方面解决：1、电网增值税从16%下降至13%，对应增值税减少300亿元。2、19年政府工作报告中明确提出清理电价附加收费，目前的电价附加费包括：国家重大水利工程建设基金（大部分省份为0.00359元/千瓦时），水库移民后期扶持基金（0.00623元/千瓦时），农网还贷资金（0.02元/千瓦时），以及可再生能源的电价附加（0.019元/千瓦时）。若停征重大水利基金和水库移民扶持基金，则分别让利44亿元和60亿元；3、水电增值税让利，按照水电平均上网电价0.2641元/千瓦时、1.1万亿千瓦时水电测算，水电增值税让利约75亿元。4、市场化交易电量占比提升。

表2：电网增值税率下降带来300亿让利

国家电网	2018	2019
一般工商业电价（元/千瓦时）	0.721	0.6489
降幅（%）	-10.5%	-10%
降幅（元/千瓦时）	0.085	0.0721
减负（亿元）	792	672
用电量（亿千瓦时）	9,318	9,318
电费支出（亿元）	6,718	6,046
南方电网		
一般工商业电价（元/千瓦时）	0.7155	0.64395
降幅（%）	-10.0%	-10%
降幅（元/千瓦时）	0.0795	0.07155
减负（亿元）	223	201
用电量（亿千瓦时）	2,809	2,809
电费支出（亿元）	2,010	1,809
用电量合计（亿千瓦时）	12,126	12,126
电费支出合计（亿元）	8,728	7,855
电费支出（不含税）	7,524	6,951
增值税-16%（亿元）	1,204	
增值税-13%（亿元）		904
增值税减少（亿元）		300

数据来源：国家电网，南方电网，广发证券发展研究中心

1-2月发电量增长2.9%，后续有望回升

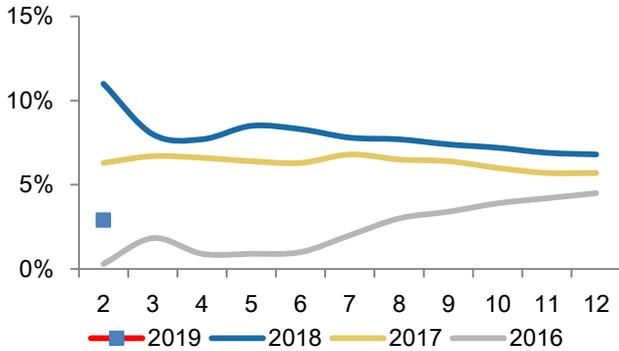
国家统计局披露，1-2月份，我国发电10981.9亿千瓦时，同比增长2.9%，增速较上年12月回落3.4个百分点，同比增速回落较多主要受同期基数较高、今年天气偏暖等因素影响，但2月份发电量同比增长6.8%，增速比1月份明显上升。分品种看，1-2月份火电增长1.7%，水电增长6.6%，核电增长23%，风电下降0.6%，光

伏发电增长3.8%，增速分别较去年同期-8.1/+0.7/+5.1/-35.3/-32.2个百分点。

1-2月份，生产原煤5.1亿吨，原煤生产同比下降1.5%，上年12月增长2.1%，增速由正转负，主要是矿难事件导致的停工所致，预计两会后产地煤矿将复产加快。

1月份进口煤炭3350万吨，增长19.5%；2月份进口1764万吨，下降15.6%。

图5: 2019年1-2月发电量累计增长2.9%



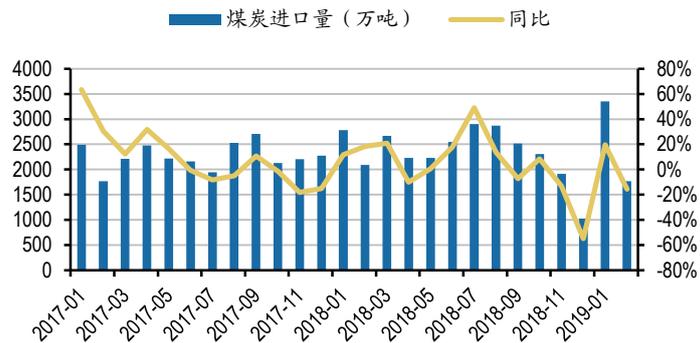
数据来源: 国家统计局, 广发证券发展研究中心

图6: 原煤产量同比下降1.5%



数据来源: 国家统计局, 广发证券发展研究中心

图7: 2月份煤炭进口量同比下滑15.6%



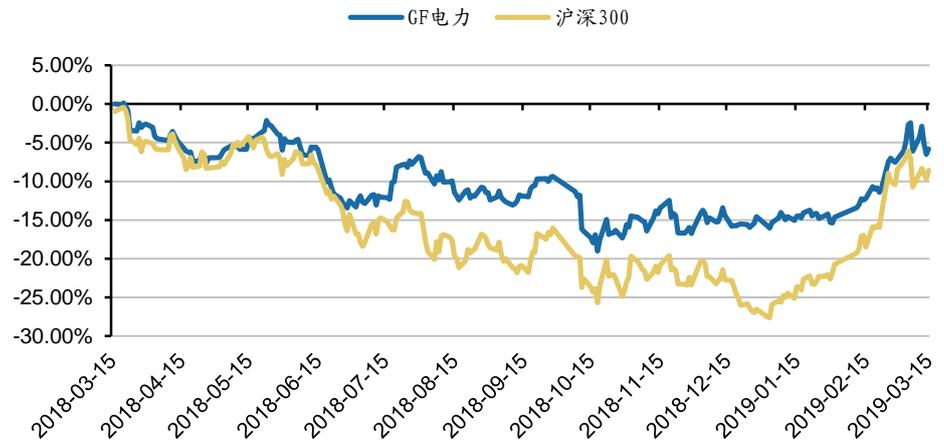
数据来源: 广发证券发展研究中心

电力行业行情走势

广发电力指数走势

近2周(2019年3月4日-2019年3月15日)电力指数上涨0.26%，沪深300指数下跌0.13%，电力板块跑赢大盘0.38%。60家样本公司中，47家公司上涨，12家公司下跌，1家持平，截至本周五0家公司停牌。

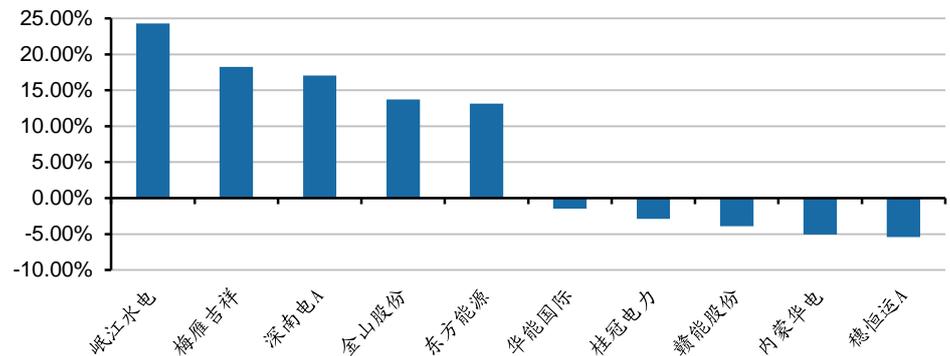
图8: GF电力指数及沪深300近一年走势



数据来源: WIND, 广发证券发展研究中心

近2周A股市场电力行业个股中, 上涨前五位依次是岷江水电、梅雁吉祥、深南电A、金山股份、东方能源; 跌幅前五名依次是穗恒运A、内蒙华电、赣能股份、桂冠电力、华能国际。

图9: 电力板块个股涨跌幅前五名 (%)



数据来源: WIND, 广发证券发展研究中心

电力行业大事汇总

表3: 电力行业近两周大事

新闻标题	具体内容
额度不低于售电公司资产总额的 10% 新疆电力市场售电公司履约保函实施办法征求意见稿	新疆能监办日前发布了关于征求《新疆电力市场售电公司履约保函实施办法（征求意见稿）》意见的通知，规定现阶段履约保函额度不低于售电公司资产总额的 10%，最高不超过 2000 万元人民币。
再降！再快！再升级！2019 这些领域要开启新征程！	今日国务院总理李克强做了关于 2019 年政府工作的报告，指出要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%；要加快火电、钢铁行业超低排放改造，实施重污染行业达标排放改造，加快解决风、光、水电消纳问题。
《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	生态环境部发布关于印发《2019 年全国大气污染防治工作要点》的通知，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。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。
关于河北省 2018 年预算执行情况和 2019 年预算草案的报告	河北省财政厅发布了 2018 年预算执行情况和 2019 年预算草案的报告，其中指出：2019 年大气污染防治资金为 82.3 亿元，将重点用于火电关停淘汰、农村清洁取暖、天然气储气设施奖补、露天矿山整治、新能源汽车推广应用等。
能源局进一步推进电力现货市场建设：建立促进清洁能源消纳的现货交易机制	国家能源局近日发布了《关于进一步推进电力现货市场建设试点工作的意见（征求意见稿）》，要求合理设计现货市场建设方案、统筹协调电力现货市场衔接机制、建立健全电力现货市场运行机制、强化提升电力现货市场运营能力、规范建设电力现货市场运营平台、完善电力现货市场配套机制、做好电力现货市场建设组织实施等。
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	吉林省能源局发布《吉林省能源发展“十三五”规划中期调整和实施意见》：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。
2019 年湖北省电力市场化交易实施方案征求意见稿：电力市场化交易规模力争达到 600 亿千瓦时	湖北日前发布《2019 年湖北省电力市场化交易实施方案》（征求意见稿），提出 2019 年度湖北省电力市场化交易规模不低于 500 亿千瓦时，力争达到 600 亿千瓦时；规定了履约保函的额度：对于没有“批零倒挂”的售电公司，以交易合同电量为基础，按 0.3 分/千瓦时标准向省电力交易中心提交履约保函，最高不超过 200 万元。
推进四个百万千瓦级风电基地建设！河南印发《2019 年大气污染防治攻坚战实施方案》	河南省发布《河南省 2019 年大气污染防治攻坚战实施方案》。提出 2019 年 3 月底前，确定年底拟关停机组清单，力争淘汰落后和布局不合理的煤电机组 150 万千瓦。同时着力推进四个百万千瓦级风电基地建设、建成一批平原风电示范项目和分散式风电项目。全年新增可再生能源风电装机 180 万千瓦，到 2019 年，非化石能源占一次能源消费总量的比重达到 8.5% 左右。
山东：积极争取煤电机组投产规模 推动火电机组灵活性改造	山东省能源局印发 2019 年全省能源工作指导意见的通知，其中指出：2019 年，力争新能源和可再生能源发电装机同比增长 13%、发电量增长 35%。并积极向国家争取煤电机组投产规模，加强调峰能力建设，推动火电机组开展灵活性改造，力争纯凝机组、热电联产机组最低出力分别降至额定容量的 30%~40% 和 40%~50%。

数据来源：北极星电力网、广发证券发展研究中心

上市公司重要信息汇总

表 4: 上市公司重要事件

长江电力	公司发行了 2019 年度第一期中期票据, 发行总额 30 亿元, 期限为 3+2 年, 发行利率为 3.65%。
皖能电力	公司拟向皖能集团发行股份购买其持有的神皖能源 24% 股权, 本次交易的最终交易金额为 23.01 亿元, 公司以发行股份支付标的资产对价, 即以 4.87 元/股的价格, 向皖能集团发行 4.73 亿股普通股。
天富能源	“16 天富 01” 公司债券本次回售申报数量为 11.07 万手, 回售金额为人民币 1.11 亿元, 本次回售实施完毕后, 该债券在上交所上市并交易的数量为 88.9 万手。
太阳能	公司公开发行绿色公司债券获证监会核准批复文件, 核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过 15 亿元的绿色公司债券。首期发行自核准发行之日起 12 个月内完成, 其余各期债券发行自核准发行之日起 24 个月内完成。此次发行规模为不超过人民币 5 亿元 (含 5 亿元), 本期债券分为两个品种: 品种一为 5 年期, 附第 3 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权, 票面利率为 4.20%; 品种二为 5 年期固定利率债券, 目前尚未发行。本期债券起息日为 2019 年 3 月 18 日, 募集资金拟用于置换已投入绿色产业项目的银行贷款及补充流动资金。
德恒运 A	公司以自有资金 900 万元设立全资子公司广州恒运电力工程技术有限公司, 有利于促进本公司内部资源整合, 提升公司核心竞争力。
深圳能源	公司拟发行 2019 年第一期深圳能源集团股份有限公司绿色债券, 发行总额为 16.50 亿元, 债券期限为 10 年, 票面利率为 4.05%, 募集资金中 2 亿元用于“桂林市山口生活垃圾焚烧发电工程项目”、3.5 亿元用于“潮州市市区环保发电厂项目”、11 亿元用于补充营运资金。
深南电 A	2018 业绩快报: 营业收入为 18.85 亿元 (-7.86%), 归母净利润为 0.19 亿元 (+21.06%)。
中能股份	公司非公开发行股票申请获证监会发审委审核通过。
上海电力	公司发行 2019 年度第二期超短期融资券, 发行总额 12 亿元, 期限为 176 天, 票面利率 (年化) 2.74%。
宁波热电	公司拟向控股股东能源集团发行 2.77 亿股购买其持有的明州热电 100% 股权、科丰热电 98.93% 权、久丰热电 40% 股权、宁波热力 100% 股权和宁电海运 100% 股权, 向控股股东子公司开投集团发行 0.56 亿股份购买其持有的溪口水电 51.49% 股权。本次交易的标的资产价格合计 11.40 亿元, 股票发行价格为 3.42 元/股。
内蒙华电	公司控股股东之一致行动人华能结构调整基金通过上交所累计共增持公司股份为 0.70 亿股, 占公司总股本的 1.21%, 累计成交金额 2.00 亿元, 已达到本次增持计划下线 (计划增持 2-5 亿元)。
明星电力	1) 公司将持有的汇明公司 60% 股权公开挂牌, 四川岷江电解锰厂最终摘牌, 成交价为 1 元, 本次股权转让将减少本公司合并财务报表利润总额 300 余万元。股权转让完成后, 公司将不再持有汇明公司的股权; 2) 业绩快报修正公告: 公司 2018 年实现营业收入 16.00 亿元, 同比增长 5.73%; 归母净利润 1.02 亿元, 同比增长 3.75%; 扣非归母净利润 0.84 亿元, 同比下降 5.34%, 较修正前减少 0.09 亿元, 系公司转让控股子公司四川明星水电建设有限公司股权时, 将以前年度未实现的内部销售损益形成的投资收益由经常性损益改确认为非经常性损益。
岷江水电	公司拟将主要配售电及发电业务相关资产负债等置出上市公司, 与信产集团持有的中电飞华 67.31% 股份、继远软件 100% 股权、中电普华 100% 股权、中电启明星 75% 股权的等值部分进行置换。保留资产为上市公司持有的福堂水电 40% 股权、阳光电力 9% 股权、拟处置整合的企业、相关债权债务及部分货币资金。
梅雁吉祥	自 2018 年 3 月 7 日起, 公司第一大股东烟台中睿新能源科技有限公司及其一致行动人累计增持公司股份数量为 948 万股, 占公司总股本的 0.499%。截至 2019 年 3 月 5 日收盘, 公司第一大股东与上述一致行动人合计持有公司股份数量为 1.05 亿股, 占公司总股本的 5.53%。
京能电力	公司下属控股子公司京能十堰热电有限公司一期 2x350MW 机组工程项目 2 号机组顺利通过 168 小时满负荷试运行。
金山股份	辽宁省国资委将持有的辽宁能源公司 (公司第二大股东) 80% 股权划转给辽宁能源产业集团, 本次划转完成后, 辽宁能源产业集团通过辽宁能源公司间接持有金山股份 20.10% 的股份。
建投能源	1) 公司向建投集团发行股份购买其持有的张河湾公司 45% 股权和秦热公司 40% 股权, 标的资产整体成交金额为 10.49 亿元, 建投能源以发行股份的方式支付对价, 发行价格为 5.21 元/股。公司股票自 3 月 6 日开市起开始停牌,

	<p>预计停牌时间不超过 3 个交易日；2) 2018 年年度报告：营业收入 139.76 亿元 (+32.24%)，归母净利润 4.32 亿元 (+156.33%)，扣非归母净利润 4.22 亿元 (+164.25%)；3) 利润分配方案：拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元 (含税)，分红金额 1.79 亿元。</p>
华银电力	<p>邹嘉华不再担任公司董事长，公司聘任任维先生担任公司董事长。</p>
华通热力	<p>1) 公司“首创-华通热力居民供暖收费收益权资产支持专项计划”获得深交所无异议函；2) 公司拟将持有控股子公司中能兴科 (北京) 节能科技股份有限公司 36.70% 的股权转让给太力信元，本次交易对价为 1100 万元，交易价格为 1.10 元/股，本次交易完成后，中能兴科将不再纳入公司合并范围内。</p>
湖南发展	<p>1) 2018 年度报告：营业收入 2.67 亿元 (+9.09%)，归母净利润 0.95 亿元 (+6.30%)，扣非归母净利润 0.92 亿元 (+3.16%)，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.50 元；2) 公司 2018 年度计提资产减值准备金额共计 938.96 万元，减少公司归母净利润 542.60 万元；3) 公司控股子公司湖南发展集团养老产业有限公司注册资本拟由 1000 万元增至 3000 万元，其中公司以自有资金增资 1800 万元，增资已完成。</p>
湖北能源	<p>1) 公司持有湖北银行股份有限公司 3.58 亿股股份已完成转让，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 14.13 亿元，公司已收到全部交易款项；2) 1-2 月份主要经营指标：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%；完成天然气销售量 5.41 亿立方米，较去年同期增长 32.18%；完成煤炭销售量 100 万吨，同比增长 125.56%；完成蒸汽销售量 17 万吨，同比减少 4.10%。</p>
广州发展	<p>公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行 50 亿元人民币的中期票据，发行期限不超过 5 年。</p>
赣能股份	<p>截至 2019 年 3 月 8 日，江投集团已累计增持公司股份 601.48 万股，增持比例为 0.61%，累计增持金额共计 2747.46 万元。目前，江投集团共计持有公司股份 3.84 亿股，占公司总股本的 39.34% (计划增持金额 3000 万元-6000 万元)。</p>
甘肃电投	<p>1) 2018 年度报告：营业收入 23.06 亿元 (+16.07%)，归母净利润 4.85 亿元 (+85.86%)，扣非归母净利润 4.53 亿元 (+97.71%)；2) 公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.50 元 (含税)，合计派发现金红利 1.46 亿元；以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4 股；3) 2019 年度计划经营：公司各控股发电公司预计总发电量 83.82 亿千瓦时，预计公司全年发生营业成本 (不含折旧及税金) 及管理费用 5.51 亿元，投资计划预计为 1.85 亿元，预计债务融资 23.60 亿元；4) 公司拟注册发行绿色中期票据，发行总规模不超过人民币 10 亿元，期限为三年；5) 公司拟使用自有资金对全资子公司甘肃酒泉汇能风电开发有限责任公司增资 1.50 亿元。</p>
川投能源	<p>长江电力自 2018 年 4 月 3 日至 2019 年 3 月 15 日，通过上交所累计增持公司股份 2.20 亿股，约占公司总股本的 5.00%，本次权益变动后，长江电力持有公司 4.40 亿股，占公司总股本的 10.00%。</p>

数据来源：公司公告，广发证券发展研究中心

大宗交易信息

表5: 本周大宗交易情况汇总

名称	交易日期	成交价(元/股)	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
川投能源	2019/3/15	9.31	85372.62	广发证券股份有限公司宜昌东山大道证券营业部	广发证券股份有限公司宜昌东山大道证券营业部
川投能源	2019/3/15	9.31	40514.86	广发证券股份有限公司宜昌东山大道证券营业部	广发证券股份有限公司宜昌东山大道证券营业部
湖北能源	2019/3/15	4.16	10125.33	广发证券股份有限公司宜昌东山大道证券营业部	机构专用
豫能控股	2019/3/8	3.76	756.74	机构专用	中信建投证券股份有限公司北京青年路证券营业部

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

上市公司下周重要事项

表6: 上市公司本周大事提醒

发生日期	公司	内容说明
2019/3/19	银星能源	年报预计披露日期
2019/3/20	华能国际	年报预计披露日期
2019/3/20	桂东电力	年报预计披露日期
2019/3/22	建投能源	股东大会召开
2019/3/25	韶能股份	股东大会召开
2019/3/26	文山电力	年报预计披露日期
2019/3/27	赣能股份	年报预计披露日期
2019/3/28	深南电 A	年报预计披露日期
2019/3/28	豫能控股	年报预计披露日期
2019/3/28	黔源电力	年报预计披露日期
2019/3/28	华电国际	年报预计披露日期
2019/3/28	乐山电力	年报预计披露日期
2019/3/28	大唐发电	股东大会召开
2019/3/29	穗恒运 A	年报预计披露日期
2019/3/29	太阳能	年报预计披露日期
2019/3/29	湖南发展	股东大会召开
2019/3/29	吉电股份	年报预计披露日期
2019/3/29	明星电力	年报预计披露日期
2019/3/29	涪陵电力	年报预计披露日期
2019/3/29	节能风电	年报预计披露日期
2019/3/29	大唐发电	年报预计披露日期
2019/3/30	东方能源	年报预计披露日期
2019/3/30	广州发展	年报预计披露日期
2019/3/30	岷江水电	年报预计披露日期
2019/3/30	华银电力	年报预计披露日期
2019/3/30	通宝能源	年报预计披露日期

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

风险提示

电力供需形势恶化; 电价下调风险; 煤价上涨风险; 来水不及预期; 装机投产不及预期; 利率上行风险

广发公用事业行业研究小组

郭 鹏：首席分析师，华中科技大学工学硕士，2015年、2016年、2017年新财富环保行业第一名，多年环保、燃气、电力等公用事业研究经验。

邱长伟：北京大学汇丰商学院金融硕士，厦门大学自动化系学士，2015年加入广发证券发展研究中心。

许 洁：复旦大学金融硕士，华中科技大学经济学学士，2016年加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26号广发证券大厦 35楼	深圳市福田区益田路 6001号太平金融大厦 厦31层	北京市西城区月坛北 街2号月坛大厦18 层	上海市浦东新区世纪 大道8号国金中心一 期16楼	香港中环干诺道中 111号永安中心14楼 1401-1410室
邮政编码	510627	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

权益披露

(1) 广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。