

电力

电力及公用事业周报

省级电网减税让利全部用于降电价，预计燃煤标杆电价无忧

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

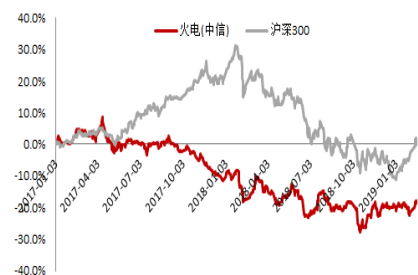
分析师：李俊松

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

<<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>>2019.03.18

<<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

简称	股价(元)	EPS				PE				PB
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E	
华电国际	4.36	0.04	0.33	0.32	0.43	99	13	14	10	1.00
华能国际	6.56	0.11	0.31	0.44	0.52	60	21	15	13	1.41
内蒙华电	2.93	0.09	0.14	0.21	0.25	33	21	14	12	1.61
皖能电力	5.37	0.07	0.27	0.43	0.56	77	20	12	10	1.00
湖北能源	4.19	0.33	0.35	0.44	0.55	13	12	9	8	1.04
长源电力	4.13	-0.11	0.16	0.37	0.55	-38	25	11	7	1.34

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下跌 2.79%，沪深 300 上涨 1.01%，前者落后沪深 300 指数 3.79 个百分点，其中火电板块上涨 10.39%，水电板块上涨 9.97%，电网板块上涨 53.86%。

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 618 元/吨，跌幅 0.32%，产地价下降更为明显，跌幅达到 4~6%。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虽然库存有所下降但仍处于较高水平，我们综合判断港口现货价格仍会趋势性平稳回落。**电力方面**，发改委发布《国家发展改革委关于电网企业增值税税率调整相应降低一般工商业电价的通知》，要求省级电网企业含税输配电价水平降低的空间全部用于降低一般工商业电价，原则上自 2019 年 4 月 1 日起执行。预计后面会有一系列的政策来达到终端降电价的目的，通过测算我们认为发电端燃煤标杆电价下调概率较小。**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，并有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、产地价普降。**环渤海动力煤综合价格指数为 578 元/吨，本周持平，秦皇岛港山西产 Q5500 平仓价 618 元/吨，本周累计下跌 2 元/吨，跌幅 0.32%；山西大同、内蒙乌海、陕西神木产地价均开始下降，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、电厂库存、日耗均小幅上涨。**秦港库存 639.5 万吨，本周累计上涨 11.5 万吨，涨幅 1.83%；长江口库存量 615 万吨，本周累计上涨 30 万吨，涨幅 5.13%；六大电厂煤炭库存为 1590.35 万吨，本周累计上涨 29 万吨，涨幅 1.86%；六大电厂煤炭库存可用天数为 23.64 天，本周累计上涨 0.29 天。六大电厂日耗为 67.2 8 万吨，本周累计上涨 0.42 万吨，涨幅 0.63%。

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: 行业板块下跌 2.79%, 落后沪深 300 指数 3.79 个百分点.....	- 4 -
子板块表现: 火电下跌 2.13%, 水电下跌 1.87%, 电网下跌 4.76%.....	- 4 -
个股表现: 涨跌互现, 其中 5 家上涨、46 家下跌.....	- 5 -
估值: PE 为 22.15 倍、PB 为 1.72 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.....	- 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 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).....	- 9 -
图表 18: 六大电厂煤炭库存可用天数 (单位: 日).....	- 9 -

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22日	EPS				PE				PB
		17A	18E	19E	20E	17A	18E	19E	20E	
皖能电力	5.37	0.07	0.27	0.43	0.56	77	20	12	10	1.00
建投能源	8.02	0.09	0.48	0.66	0.81	85	17	12	10	1.31
吉电股份	3.08	-0.16	0.00	0.00	0.00	-19				0.90
黔源电力	14.36	1.05	1.14	1.20	1.39	14	13	12	10	1.67
陕天然气	8.42	0.36	0.00	0.00	0.00	24				1.66
红相股份	13.89	0.38	0.78	0.97	0.00	37	18	14		2.40
华能国际	6.56	0.11	0.31	0.44	0.52	60	21	15	13	1.41
湖北能源	4.19	0.33	0.35	0.44	0.55	13	12	9	8	1.04
长源电力	4.13	-0.11	0.16	0.37	0.55	-38	25	11	7	1.34
上海电力	9.03	0.39	0.77	0.54	0.60	23	12	17	15	1.71
浙能电力	4.87	0.32	0.35	0.45	0.52	15	14	11	9	1.07
华电国际	4.36	0.04	0.33	0.32	0.43	99	13	14	10	1.00
三峡水利	9.60	0.35	0.27	0.29	0.34	27	36	33	28	3.34
联美控股	13.54	1.16	0.90	1.06	1.22	12	15	13	11	3.90
桂冠电力	5.84	0.41	0.44	0.46	0.48	14	13	13	12	2.59
福能股份	9.64	0.54	0.72	0.89	1.05	18	13	11	9	1.37
京能电力	3.35	0.08	0.13	0.21	0.28	42	26	16	12	1.00
申能股份	5.62	0.38	0.39	0.48	0.58	15	14	12	10	1.00
川投能源	9.33	0.74	0.74	0.76	0.00	13	13	12		1.65
百川能源	13.16	0.88	1.23	1.41	1.59	15	11	9	8	3.03
国电电力	2.68	0.11	0.15	0.22	0.25	26	18	12	11	1.06
内蒙华电	2.93	0.09	0.14	0.21	0.25	33	21	14	12	1.61
国投电力	8.30	0.48	0.66	0.70	0.75	17	13	12	11	1.67
长江电力	16.87	1.01	1.02	1.03	0.00	17	17	16		2.61
深圳燃气	6.13	0.40	0.42	0.51	0.00	15	14	12		1.96
中国核电	6.05	0.29	0.33	0.41	0.47	21	19	15	13	2.07
大唐发电	3.42	0.13	0.18	0.21	0.00	27	19	16		1.40
新天然气	40.36	1.65	2.93	3.71	4.67	24	14	11	9	2.85

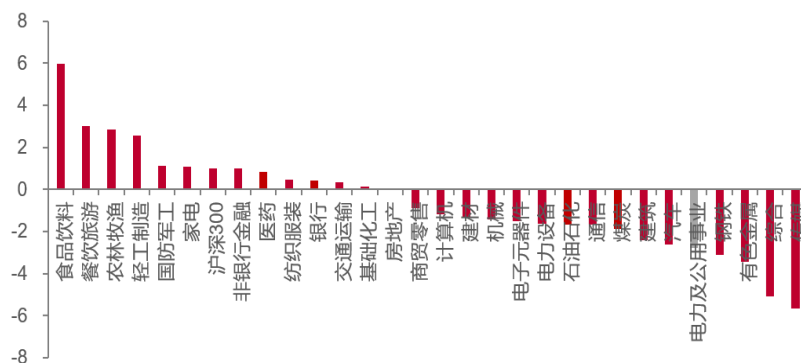
来源: Wind, 中泰证券研究所

本周电力及公用事业板块行情回顾

板块表现：行业板块下跌 2.79%，落后沪深 300 指数 3.79 个百分点

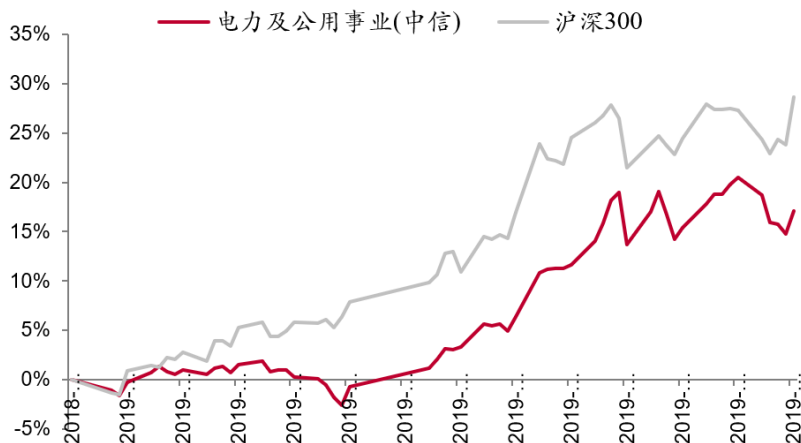
- 本周电力及公用事业板块下跌 2.79%，沪深 300 上涨 1.01%，前者落后沪深 300 指数 3.79 个百分点。2019 年年初至今，电力及公用事业板块上涨 17.09%，沪深 300 指数上涨 28.62%，前者累计落后沪深 300 指数 11.53 个百分点。

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

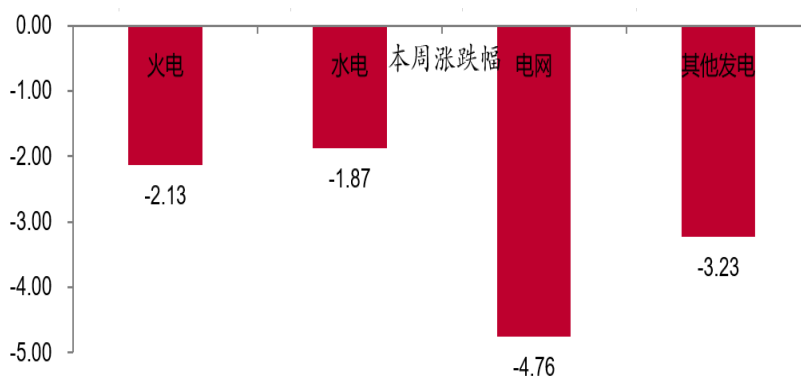


来源：Wind，中泰证券研究所

子板块表现：火电下跌 2.13%，水电下跌 1.87%，电网下跌 4.76%

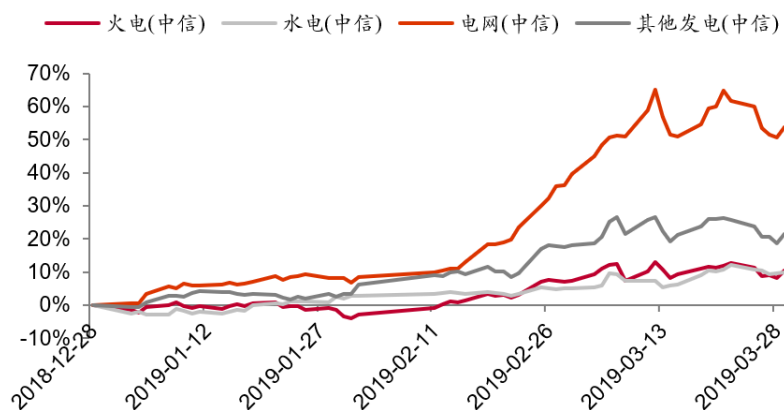
- 分子板块看，本周电力子板块均小幅下跌，其中火电板块下跌 2.13%，水电板块下跌 1.87%，电网板块下跌 4.76%，其他发电板块下跌 3.23%；年初至今，火电板块上涨 10.39%，水电板块上涨 9.97%，电网板块上涨 53.86%，其他发电板块上涨 21.59%。

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

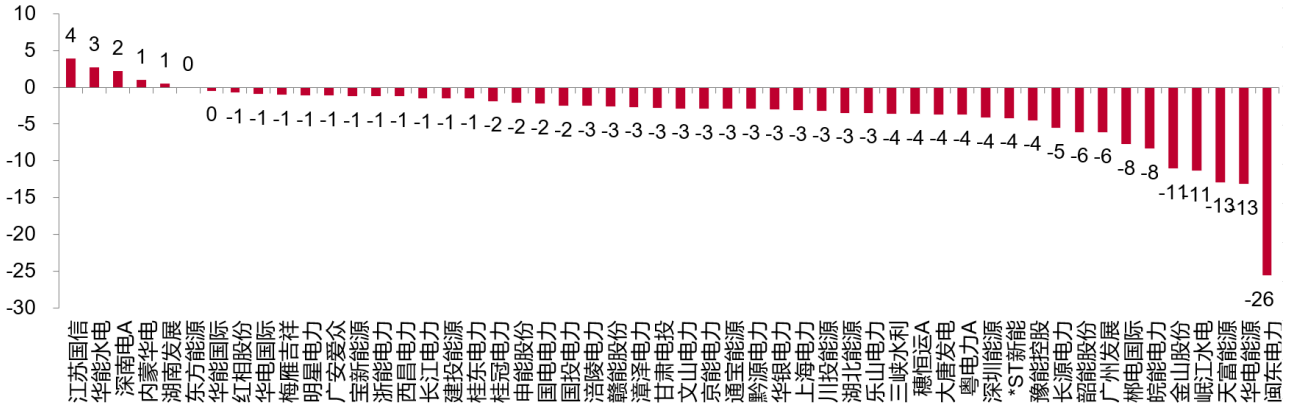


来源: Wind, 中泰证券研究所

个股表现: 涨跌互现, 其中 5 家上涨、46 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, 5 家上涨、46 家下跌、1 家持平。涨幅最大的前三家公司分别是江苏国信 (+3.95%)、华能水电 (+2.76)、深南电 A (+2.24%); 跌幅最大的前三家公司分别是闽东电力 (-25.62%)、华电能源 (-13.11%)、天富能源 (-12.90%)。

图表 6: 本周重点电力上市公司表现

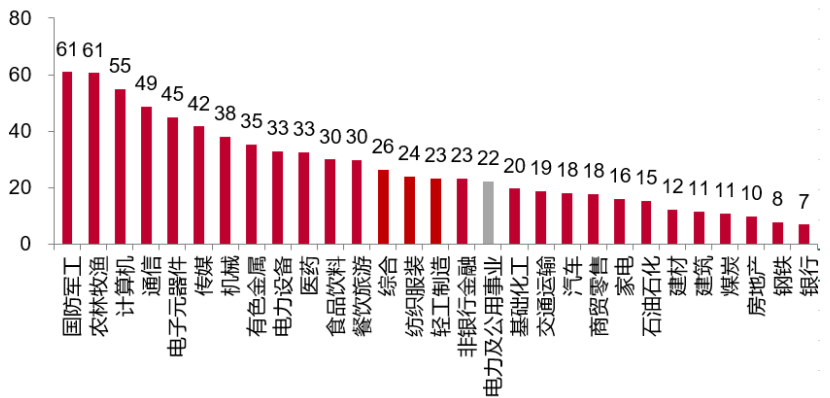


来源: Wind, 中泰证券研究所

估值: PE 为 22.15 倍、PB 为 1.72 倍, 位于全行业中游或中下游

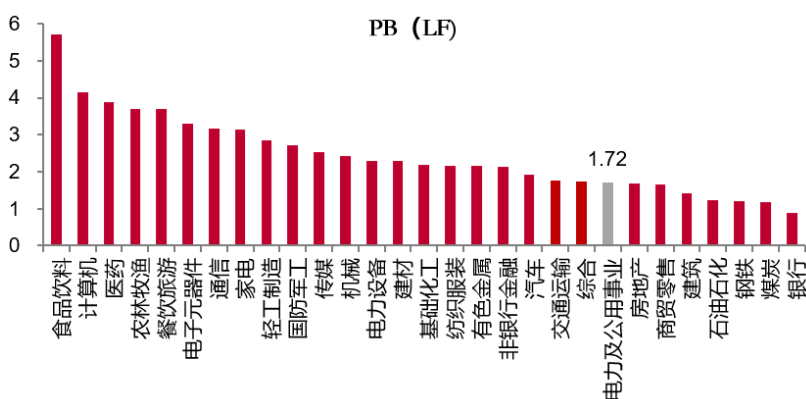
- 本周电力及公用事业板块 PE 市盈率为 22.15 倍, 位于 A 股全行业第 17 位。而根据最新净资产计算的 PB 市净率为 1.72 倍, 同样位列所有行业的第 22 位。

图表 7: 电力及公用事业行业 2019 年 PE



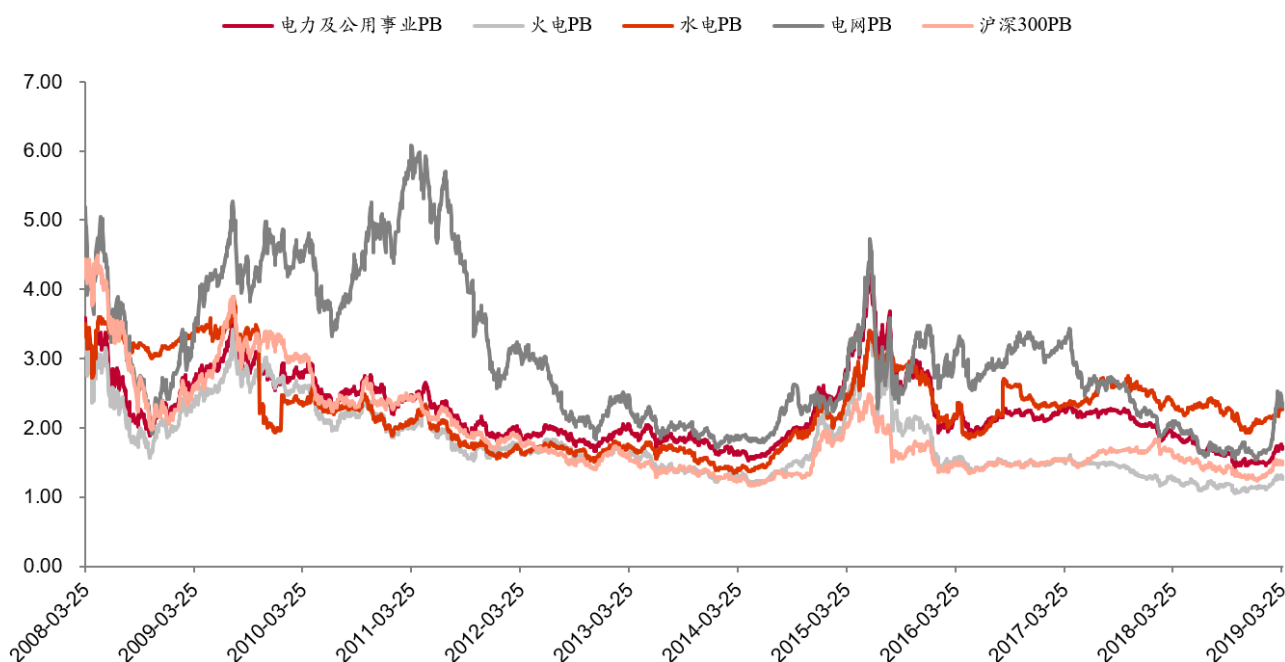
来源: Wind, 中泰证券研究所

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 29 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 29 日秦皇岛港山西产 Q5500 平仓价 618 元/吨, 本周累计下跌 2 元/吨, 跌幅 0.32%。
- **产地价格普遍下跌。**截至 3 月 22 日(最新一期), 山西大同 Q5500 报价 465 元/吨, 本周累计下跌 5 元/吨, 跌幅 1.1%; 内蒙乌海 Q5500 报价 443 元/吨, 本周累计下跌 21 元/吨, 跌幅 4.5%; 陕西神木 Q6000 报

价 466 元/吨，本周累计下跌 30 元/吨，跌幅 6.04%；山东兖州 Q6000 报价 710 元/吨，本周持平。

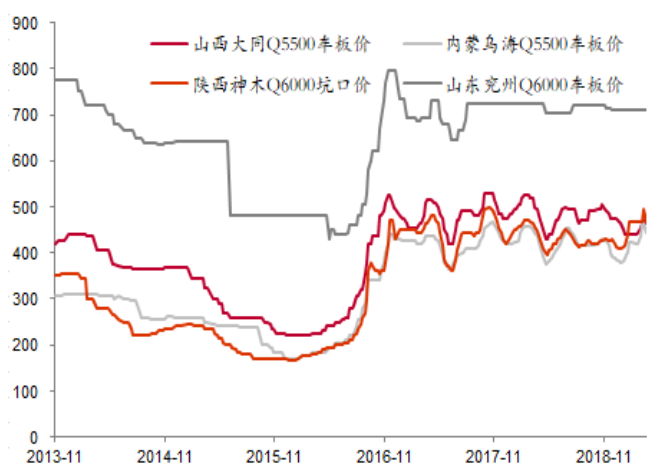
- **期货价格小幅下跌。**截至 3 月 29 日动力煤期货价格报价 593.6 元/吨，本周累计下跌 4.0 元/吨，跌幅 0.67%；现货价格报价 618 元/吨，本周累计下跌 2 元/吨，跌幅 0.32%；期货贴水 24.40 元/吨。
- **长协价小幅上涨。**2019 年 3 月动力煤年度长协报价 554 元/吨，本月上涨 3 元/吨，涨幅 0.54%；动力煤月度长协报价 608 元/吨，本月上涨 23 元/吨，涨幅 3.93%。

图表 10: 环渤海动力煤综合价格指数 (单位: 元/吨)

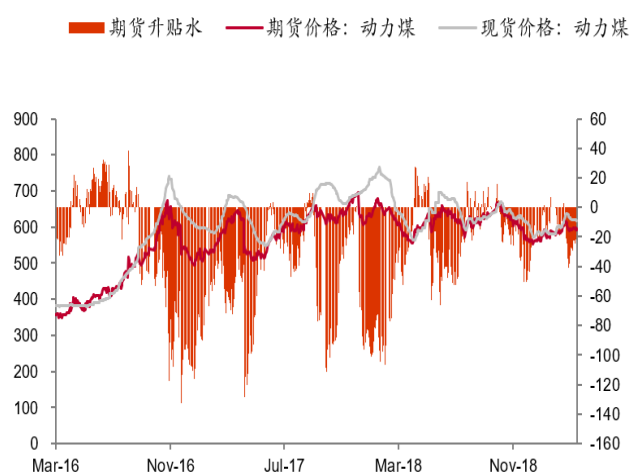

来源: Wind, 中泰证券研究所

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

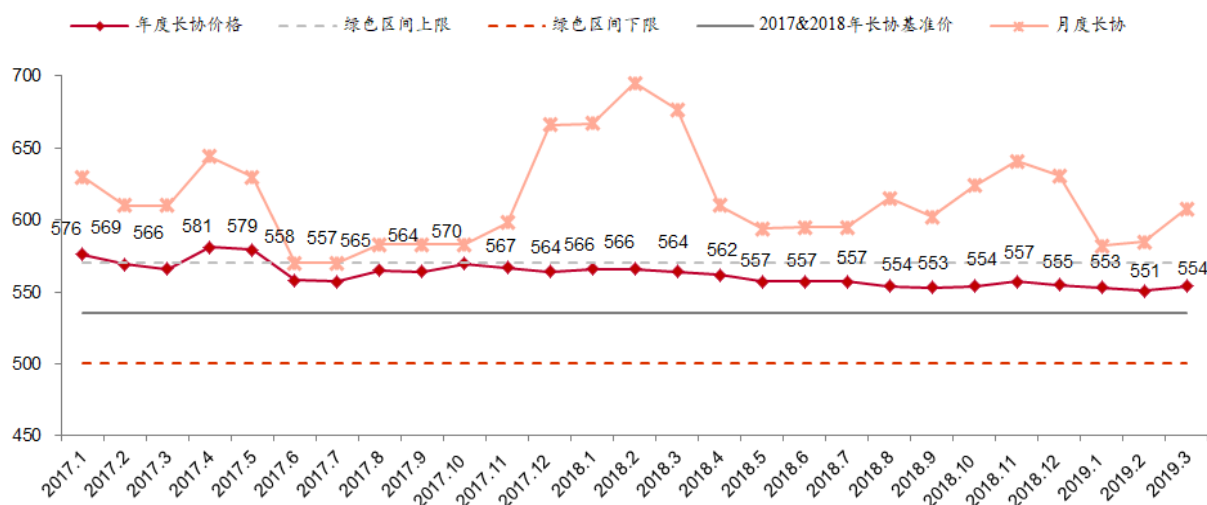
图表 12: 产地动力煤价格 (单位: 元/吨)


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

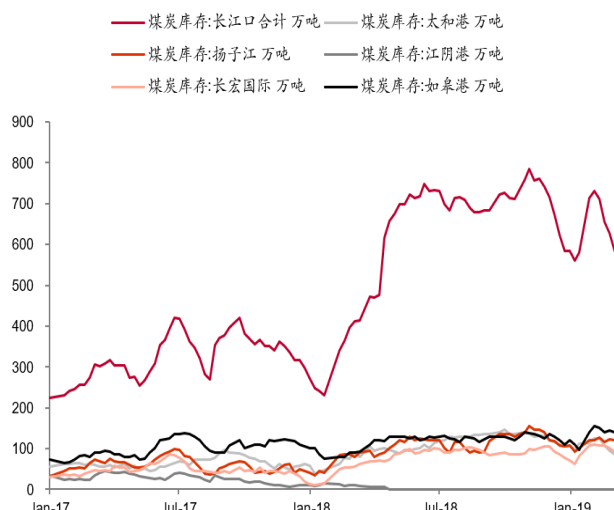
- **港口库存:** 秦港库存、长江口库存小幅上涨。截至 3 月 29 日, 秦港库存 639.5 万吨, 本周累计上涨 11.5 万吨, 涨幅 1.83%; 长江口库存量 615 万吨, 本周累计上涨 30 万吨, 涨幅 5.13%。

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)

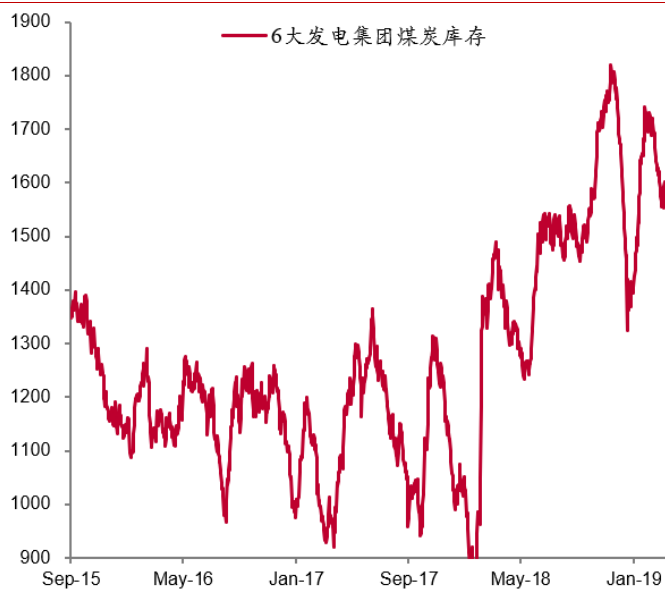


来源: Wind, 中泰证券研究所

- **电厂库存:** 六大电厂库存总量、可用天数均小幅上涨。截至 3 月 29 日, 六大电厂煤炭库存为 1590.35 万吨, 本周累计上涨 29 万吨, 涨幅 1.86%; 六大电厂煤炭库存可用天数为 23.64 天, 本周累计上涨 0.29 天。

图表 17: 六大电厂煤炭库存 (单位: 万吨)

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



来源: Wind, 中泰证券研究所

电厂日耗

- **日耗情况:** 六大电厂日耗小幅上涨。截至3月29日, 六大电厂日耗为67.28万吨, 本周累计上涨0.42万吨, 涨幅0.63%。

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

国家发改委：电网企业增值税税率调整相应降低一般工商业电价

- 国家发展改革委发布《关于电网企业增值税税率调整相应降低一般工商业电价的通知》，电网企业增值税税率由 16% 调整为 13% 后，省级电网企业含税输配电价水平降低的空间全部用于降低一般工商业电价，原则上自 2019 年 4 月 1 日起执行。

国务院印发《关于全面开展工程建设项目审批制度改革的实施意见》

- 日前，国务院办公厅印发《关于全面开展工程建设项目审批制度改革的实施意见》，意见指出，对工程建设项目审批制度实施全流程、全覆盖改革。2019 年上半年，全国工程建设项目审批时间压缩至 120 个工作日以内，省(自治区)和地级及以上城市初步建成工程建设项目审批制度框架和信息数据平台;到 2019 年底，工程建设项目审批管理系统与相关系统平台互联互通;到 2020 年底，基本建成全国统一的工程建设项目审批和管理体系。

生态环境部发《2019 年环境影响评价与排放管理工作要点》

- 生态环境部近日印发《2019 年环境影响评价与排放管理工作要点》，明确了 2019 年环境影响评价与排放管理重点任务和工作要求。其中指出：推进石化化工、水利水电等重点领域重大项目后评价工作。出台煤化工等行业环评管理报告，研究制定长江经济带“三磷”、油气开采、煤炭等行业环评指导政策。

云南省：2019-2030 年全省建设 45 座生活垃圾发电厂

- 《云南省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划(2019-2030 年)》公开征求意见，其中指出：规划近期(到 2020 年底)，全省建设生活垃圾焚烧发电厂 15 座，新增生活垃圾焚烧处理能力 9650 吨/日，争取在 2019 年底全部开工建设;规划远期(到 2030 年底)，全省拟建生活垃圾焚烧发电厂 30 座，新增生活垃圾焚烧处理能力 13500 吨/日。

安徽省 2019 年 4 月份电力集中直接交易成交结果：统一出清电价 350.00 元/兆瓦时

- 安徽省 2019 年 4 月份电力集中直接交易成交结果：本次交易共有 23 家发电企业和 20 家售电公司、8 家一级用户参与申报，共成交电量 144266 兆瓦时，统一出清电价(指发电侧)为 350.00 元/兆瓦时(出清点购电侧申报电价为 350.0 元/兆瓦时，发电侧申报电价为 350.0 元/兆瓦时)。

山东今年起新增核准的风电项目均采取竞争性方式配置

- 山东省能源局发布《关于公开征求风电项目竞争性配置办法意见的通告》，根据山东省风电发展规划及年度新增建设规模，自 2019 年起新增核准的集中式陆上和海上风电项目，均采取竞争性配置方式确定投资主体、建设规模和上网电价。项目实施过程中若遇国家电价政策调整，将比较项目参与竞争性配置承诺的上网电价和国家调整后的上网电价，取两者中较低的作为项目上网电价。

山东省 2019 年 4 月电力集中竞价结果：统一出清价 386 元/兆瓦时

- 山东电力交易中心组织开展了山东省 2019 年 4 月份电力直接交易(集中竞价)。5 家统调发电企业与 13 家售电公司达成交易电量 55390 兆瓦时，统一出清价为 386 元/兆瓦时。山东省 2019 年 4 月份电力双边协商交易结果：40 家统调发电企业(63 台发电机组)与 5 家电力用户及 65 家售电公司达成交易电量 2643900 兆瓦时。

四川 2019 年年度双边协商交易预成交结果：零售市场年度签约总量 629.28 亿千瓦时

- 四川 2019 年年度双边协商交易预成交结果：批发市场共计 323 家市场主体参与省内年度双边协商交易，预成交电量 396.72 亿千瓦时。其中售电公司预成交电量 363.37 亿千瓦时，批发用户预成交电量 33.35 亿千瓦时。零售市场 83 家售电公司代理 3111 家电力用户参与了年度交易并通过初步合规校核，年度签约总量 629.28 亿千瓦时，其中水电 485.20 亿千瓦时。

重点公司公告**华电国际电力股份有限公司发布 2018 年年度报告**

- 公司发布 2018 年年度报告，实现营业收入 884 亿元，同比增加 11.8%；归母净利润 16.95 亿元，同比增加 294.1%；扣非归母净利 16.93 亿元，同比增加 278.9%；经营性净现金流为 17.8 亿元，同比增加 39.2%；基本每股收益 0.157 元。

贵州黔源电力股份有限公司发布 2018 年年度报告

- 报告期内，公司完成发电量 91.19 亿千瓦时，实现营业收入为 238,866.50 万元，同比减少 1.27%；营业利润为 66,553.36 万元，同比增加 7.22%；归属于上市公司股东的净利润为 36,779.46 万元，同比增加 14.81%；经营活动产生的现金流量净额为 181,812.78 万元，同比增加 14.81%。基本每股收益 1.20 元/股，同比增长 14.8%。

吉林电力股份有限公司发布 2018 年年度报告

- 全年完成发电量 161 亿千瓦时，同比增加 39.42%，其中新能源发电量 45 亿千瓦时，同比增加 55.33%；供热量 2954 万吉焦，同比增加 30.75%。实现营业收入 73.01 亿元，同比增加 21.98 亿元；营业成本 59.15 亿元，同比增加 13.74 亿元；利润总额盈利 3.23 亿元，同比增加利润 5.88 亿元，其中火电板块亏损 1.58 亿元，同比减亏 2.25 亿元；新能源板块贡献利润 7.17 亿元，同比增利 4.09 亿元。归母净利润盈利 1.15 亿元，同比增涨 4.54 亿元，涨幅 133.75%。

陕西煤业股份有限公司发布关于股份回购实施结果暨股份变动公告

- 本次回购股份种类为 A 股，本次回购价格上限不超过每股 10 元，按回购金额上限 50 亿元、回购价格上限每股 10 元进行测算，若全部以最高价回购，预计回购股份数量约为 50,000 万股，占公司目前已发行

总股本的 5%。按回购金额下限 10 亿元、回购价格上限每股 10 元进行测算，若全部以最高价回购，预计回购股份数量约为 10,000 万股，占公司目前已发行总股本的 1%。具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。

红相股份有限公司发布关于收购浙江涵普电力科技有限公司剩余 49%股权的公告

- 为提高子公司决策效率、优化决策流程，并基于子公司长期发展需要，公司拟以人民币 218,953,560.00 元收购控股子公司浙江涵普电力科技有限公司剩余 49%股权，资金来源为自筹资金。本次收购完成后，涵普电力将变为公司的全资子公司。2019 年 3 月 25 日，公司召开第四届董事会第十四次会议、第四届监事会第十四次会议审议通过《关于公司收购浙江涵普电力科技有限公司剩余 49%股权的议案》。公司独立董事出具了《关于公司第四届董事会第十四次会议相关事项的独立意见》，对本次交易相关事项出具了同意意见。
- **湖北能源集团股份有限公司发布关于公司 2019 年度新增担保的公告**会议同意公司为全资子公司湖北能源集团涇水水电有限公司、三峡集团（营口）能源投资有限公司、湖北能源集团峡口塘水电有限公司、湖北能源集团英山天马新能源有限公司、湖北能源集团远安茅坪新能源有限公司合计以不超过人民币 309,000 万元的借款提供连带责任担保。同意公司为控股子公司新疆楚星能源发展有限公司以不超过人民币 14,000 万元的借款提供连带责任担保。

湖北能源集团股份有限公司发布关于投资建设辽宁营口燃机热电联产项目的公告

- 本项目主要建设内容为燃机电厂、天然气供气专线及配套热力管网，预计工程总投资 31.23 亿元。其中燃机电厂建设 2 套 500MW 级“F”型“一拖一”燃气-蒸汽联合循环热电联产供热机组，机组配置型式为“一拖一”多轴 1+1+1(1 台燃气轮发电机组、1 台余热锅炉、1 台汽轮发电机组)，装机容量 98.1 万千瓦，年发电量 39.24 亿千瓦时；2 台机组工业蒸汽供应能力为 234 吨/时，采暖热水供应能力为 477 兆瓦；非采暖期 1 台机组运行工业蒸汽供应能力为 234 吨/时。

华能国际电力股份有限公司发布 2018 年公开发行公司债券（第一期）2019 年付息公告

- 本年度计息期限：2018 年 4 月 4 日至 2019 年 4 月 3 日，逾期部分不另计利息。利率：本期债券票面利率（计息年利率）为 4.90%，本次付息每手“18 华能 01”面值 1,000 元派发利息为 49.00 元（含税）。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 4 月 3 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 4 月 4 日。

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, 同比去年增长 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
百川能源	2019-04-01	63482 万股定向增发机构配售股份上市流通
兖州煤业	2019-04-01	2018 年年报业绩发布会
联美控股	2019-04-02	召开股东大会
兖州煤业	2019-04-04	2018 年年报业绩发布会

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。