

电力

电力及公用事业周报

一季报业绩催化火电行情，继续关注滞涨板块

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

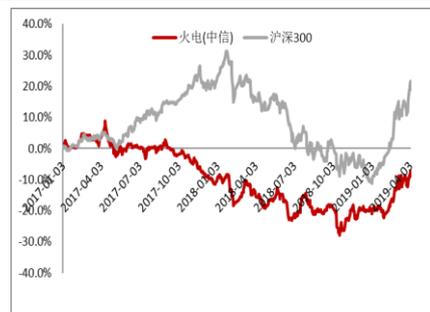
分析师：李俊松

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：电网&水利基金让利降电价正逐步落实，预计燃煤标杆电价无忧>>2019.04.05

<<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>>2019.03.29

| 简称 | 股价(元) | EPS | | | | PE | | | | PB |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|------|
| | | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E | |
| 华电国际 | 4.67 | 0.04 | 0.33 | 0.32 | 0.43 | 106 | 14 | 15 | 11 | 1.07 |
| 华能国际 | 6.66 | 0.11 | 0.32 | 0.43 | 0.52 | 61 | 21 | 15 | 13 | 1.43 |
| 内蒙华电 | 2.96 | 0.09 | 0.14 | 0.21 | 0.25 | 33 | 22 | 14 | 12 | 1.62 |
| 皖能电力 | 5.62 | 0.07 | 0.27 | 0.43 | 0.56 | 80 | 21 | 13 | 10 | 1.05 |
| 湖北能源 | 4.52 | 0.33 | 0.35 | 0.44 | 0.55 | 14 | 13 | 10 | 8 | 1.12 |
| 长源电力 | 5.47 | -0.11 | 0.40 | 0.64 | 0.77 | -50 | 14 | 9 | 7 | 1.79 |

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 0.26%，沪深 300 下跌 1.81%，前者领先沪深 300 指数 2.07 个百分点，其中火电板块上涨 1.97%，水电板块上涨 0.36%，电网板块上涨 2.71%。

行业投资观点：

■ **煤价判断**，本周秦港平仓价在下游需求逐渐好转以及大秦线惯例检修的情况下有所抬升，当前报价 629 元/吨，涨幅 1.29%，产地价格在复产恢复下仍维持稳中有降，尤其是陕西榆林地区，仍在小幅下跌。当前水电尚未完全发力，当前电力需求增量更多来自于燃煤机组，从而使煤炭需求尚好，也推高了六大电厂的日耗水平。当前正处于水火电力需求的转换期，同时叠加当前一系列其他行业安全生产事故集中爆发，以及铁路运输因检修的短暂影响，供给端释放仍稍显滞后，但从国家对煤炭供给端的诉求来看，仍是尽可能加大国内的供给从而减少对进口煤的需求，所以在供给端加大释放产能的大方向下，可关注需求端的一些变化。当前时点来看，长江口和六大电厂的库存绝对量仍处于较高水平，未来有可能成为常态，在未来水电逐步发力的情况下，我们预计 4-5 月份，煤炭价格仍有可能趋势性平稳回落。**电力方面**，各省级电网企业开始落实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，当前多个省份已出台政策，4 月 3 日国常会提出将国家重大水利工程建设基金降低一半；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，包括增值性平穩带来业绩上涨、煤价下跌一季度业绩增长、当前火电股跑输大盘为估值洼地，上周一季报行情已催化板块上涨。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**：港口价格稳中有升、产地价稳中有降。环渤海动力煤综合价格指数为 579 元/吨，本周累计上涨 1 元/吨，涨幅 0.17%；截至 4 月 12 日秦皇岛港山西产 Q5500 平仓价 629 元/吨，本周累计上涨 8 元/吨，涨幅 1.29%；山西大同、内蒙鄂尔多斯产地价基本持平，陕西榆林产地价基本小幅下降。

■ **动力煤库存和电厂日耗**：港口库存涨跌互现，电厂库存、日耗均小幅下跌。秦港库存 644 万吨，本周累计下跌 6 万吨，跌幅 0.92%；长江口库存量 687 万吨，本周累计上涨 72 万吨，涨幅 11.71%；六大电厂煤炭库存为 1536.85 万吨，本周累计下跌 9.01 万吨，跌幅 0.58%；六大电厂煤炭库存可用天数为 22.17 天，本周累计下跌 1.25 天。六大电厂日耗为 69.31 万吨，本周累计上涨 1.56 万吨，涨幅 5.13%。

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: 行业板块上涨 0.26%, 领先沪深 300 指数 2.07 个百分点..... | - 4 - |
| 子板块表现: 火电上涨 1.97%, 水电上涨 0.36%, 电网上涨 2.71%..... | - 4 - |
| 个股表现: 涨跌互现, 其中 34 家上涨、17 家下跌..... | - 5 - |
| 估值: PE 为 22.83 倍、PB 为 1.79 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..... | - 13 - |
| 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)..... | - 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..... - 13 -

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 4 月 12 日 | EPS | | | | PE | | | | PB |
|------|----------------|-------|------|------|------|-----|-----|-----|-----|------|
| | | 17A | 18E | 19E | 20E | 17A | 18E | 19E | 20E | |
| 皖能电力 | 5.62 | 0.07 | 0.27 | 0.43 | 0.56 | 80 | 21 | 13 | 10 | 1.05 |
| 建投能源 | 7.80 | 0.09 | 0.48 | 0.66 | 0.81 | 83 | 16 | 12 | 10 | 1.28 |
| 吉电股份 | 3.64 | -0.16 | 0.12 | 0.16 | 0.19 | -23 | 31 | 23 | 19 | 1.06 |
| 黔源电力 | 14.86 | 1.05 | 1.24 | 1.30 | 1.36 | 14 | 12 | 11 | 11 | 1.72 |
| 陕天然气 | 8.50 | 0.36 | 0.37 | 0.48 | 0.56 | 24 | 23 | 18 | 15 | 1.67 |
| 红相股份 | 15.07 | 0.38 | 0.78 | 0.97 | 0.00 | 40 | 19 | 16 | | 2.61 |
| 华能国际 | 6.66 | 0.11 | 0.32 | 0.43 | 0.52 | 61 | 21 | 15 | 13 | 1.43 |
| 湖北能源 | 4.52 | 0.33 | 0.35 | 0.44 | 0.55 | 14 | 13 | 10 | 8 | 1.12 |
| 长源电力 | 5.47 | -0.11 | 0.40 | 0.64 | 0.77 | -50 | 14 | 9 | 7 | 1.79 |
| 上海电力 | 9.60 | 0.39 | 0.77 | 0.54 | 0.60 | 25 | 12 | 18 | 16 | 1.82 |
| 浙能电力 | 5.06 | 0.32 | 0.35 | 0.45 | 0.52 | 16 | 14 | 11 | 10 | 1.11 |
| 华电国际 | 4.67 | 0.04 | 0.33 | 0.32 | 0.43 | 106 | 14 | 15 | 11 | 1.07 |
| 三峡水利 | 9.23 | 0.35 | 0.27 | 0.29 | 0.34 | 26 | 34 | 31 | 27 | 3.21 |
| 联美控股 | 13.32 | 1.16 | 0.90 | 1.06 | 1.22 | 12 | 15 | 13 | 11 | 3.84 |
| 桂冠电力 | 6.08 | 0.41 | 0.44 | 0.46 | 0.48 | 15 | 14 | 13 | 13 | 2.69 |
| 福能股份 | 10.39 | 0.54 | 0.72 | 0.89 | 1.05 | 19 | 14 | 12 | 10 | 1.47 |
| 京能电力 | 3.49 | 0.08 | 0.13 | 0.21 | 0.28 | 44 | 27 | 16 | 12 | 1.04 |
| 申能股份 | 5.78 | 0.38 | 0.39 | 0.48 | 0.58 | 15 | 15 | 12 | 10 | 1.03 |
| 川投能源 | 9.50 | 0.74 | 0.74 | 0.76 | 0.00 | 13 | 13 | 13 | | 1.68 |
| 百川能源 | 13.44 | 0.88 | 1.23 | 1.41 | 1.59 | 15 | 11 | 10 | 8 | 3.09 |
| 国电电力 | 2.85 | 0.11 | 0.15 | 0.22 | 0.25 | 27 | 19 | 13 | 11 | 1.12 |
| 内蒙华电 | 2.96 | 0.09 | 0.14 | 0.21 | 0.25 | 33 | 22 | 14 | 12 | 1.62 |
| 国投电力 | 9.00 | 0.48 | 0.69 | 0.72 | 0.77 | 19 | 13 | 12 | 12 | 1.81 |
| 长江电力 | 16.88 | 1.01 | 1.02 | 1.03 | 0.00 | 17 | 17 | 16 | | 2.61 |
| 深圳燃气 | 6.25 | 0.40 | 0.43 | 0.52 | 0.00 | 16 | 15 | 12 | | 1.92 |
| 中国核电 | 6.36 | 0.29 | 0.33 | 0.41 | 0.47 | 22 | 20 | 16 | 14 | 2.17 |
| 大唐发电 | 3.56 | 0.13 | 0.18 | 0.22 | 0.27 | 28 | 20 | 17 | 13 | 1.46 |
| 新天然气 | 45.40 | 1.65 | 2.93 | 3.71 | 4.67 | 28 | 15 | 12 | 10 | 3.21 |

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：行业板块上涨 0.26%，领先沪深 300 指数 2.07 个百分点

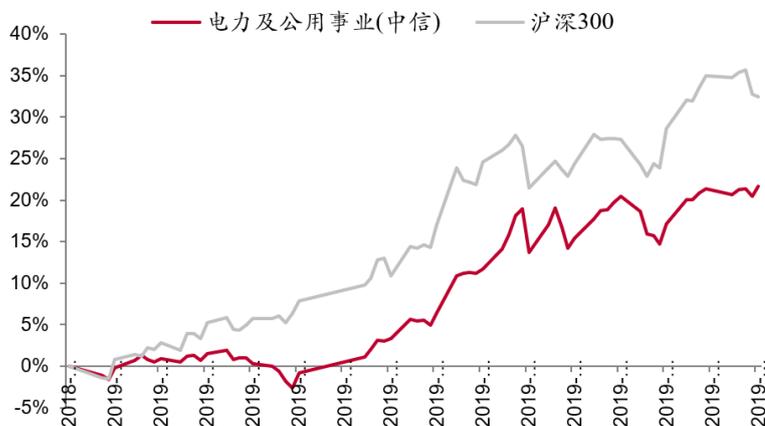
- 本周电力及公用事业板块上涨 0.26%，沪深 300 下跌 1.81%，前者领先沪深 300 指数 2.07 个百分点。2019 年年初至今，电力及公用事业板块上涨 21.7%，沪深 300 指数上涨 32.48%，前者累计落后沪深 300 指数 10.78% 个百分点。

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

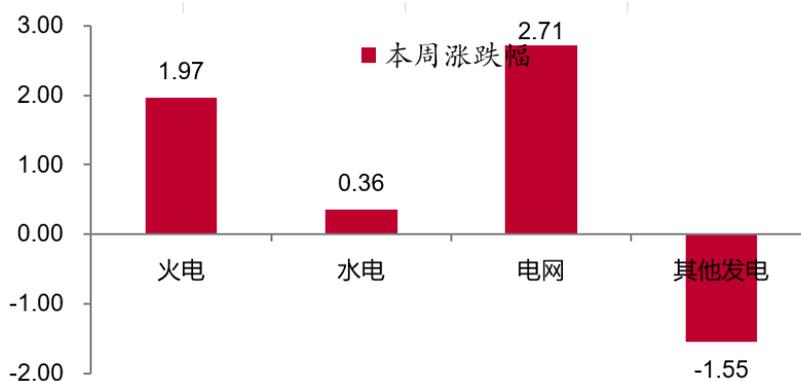


来源：Wind，中泰证券研究所

子板块表现：火电上涨 1.97%，水电上涨 0.36%，电网上涨 2.71%

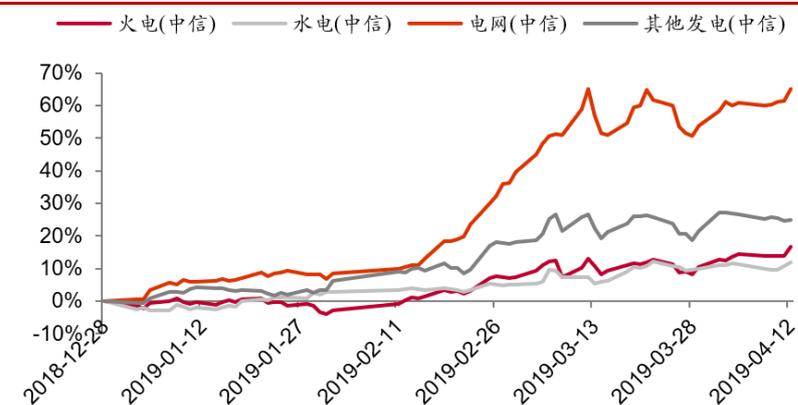
- 分子板块看，本周电力子板块均上涨，其中火电板块上涨 1.97%，水电板块上涨 0.36%，电网板块上涨 2.71%，其他发电板块下跌 1.55%；年初至今，火电板块上涨 16.83%，水电板块上涨 11.77%，电网板块上涨 65.23%，其他发电板块上涨 24.78%。

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

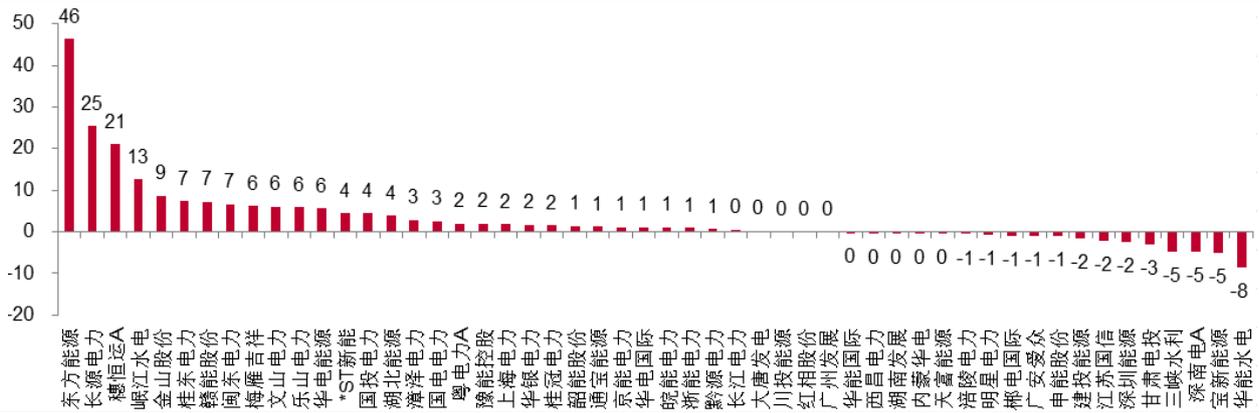


来源: Wind, 中泰证券研究所

个股表现: 涨跌互现, 其中 34 家上涨、17 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, 34 家上涨、17 家下跌、1 家持平。涨幅最大的前三家公司分别是东方能源 (+46.38%)、长源电力 (+25.46%)、穗恒运 A (+20.98%); 跌幅最大的前三家公司分别是华能水电 (-8.50%)、宝新能源 (-4.95%)、深南电 A (-4.84%)。

图表 6: 本周重点电力上市公司表现

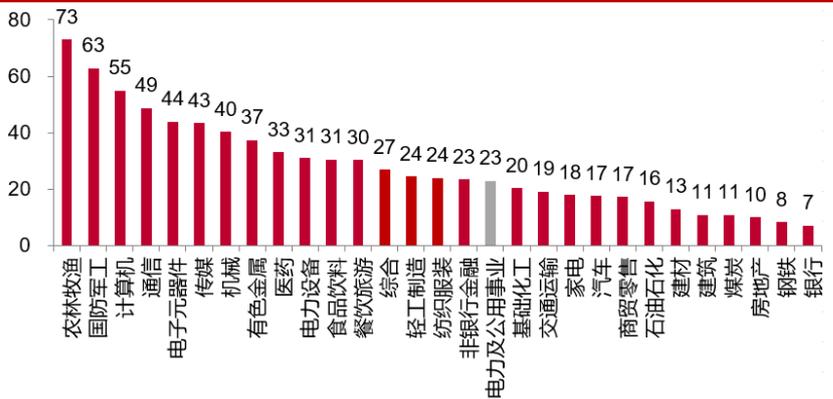


来源: Wind, 中泰证券研究所

估值: PE 为 22.83 倍、PB 为 1.79 倍, 位于全行业中游或中下游

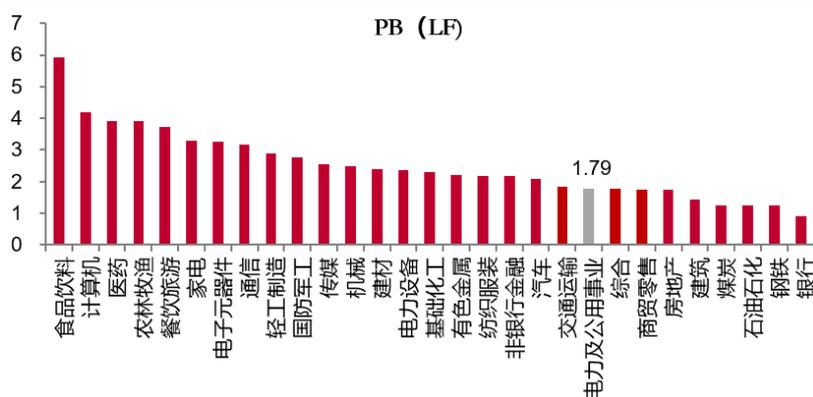
- 本周电力及公用事业板块 PE 市盈率为 22.83 倍, 位于 A 股全行业第 17 位。而根据最新净资产计算的 PB 市净率为 1.79 倍, 同样位列所有行业的第 21 位。

图表 7: 电力及公用事业行业 2019 年 PE



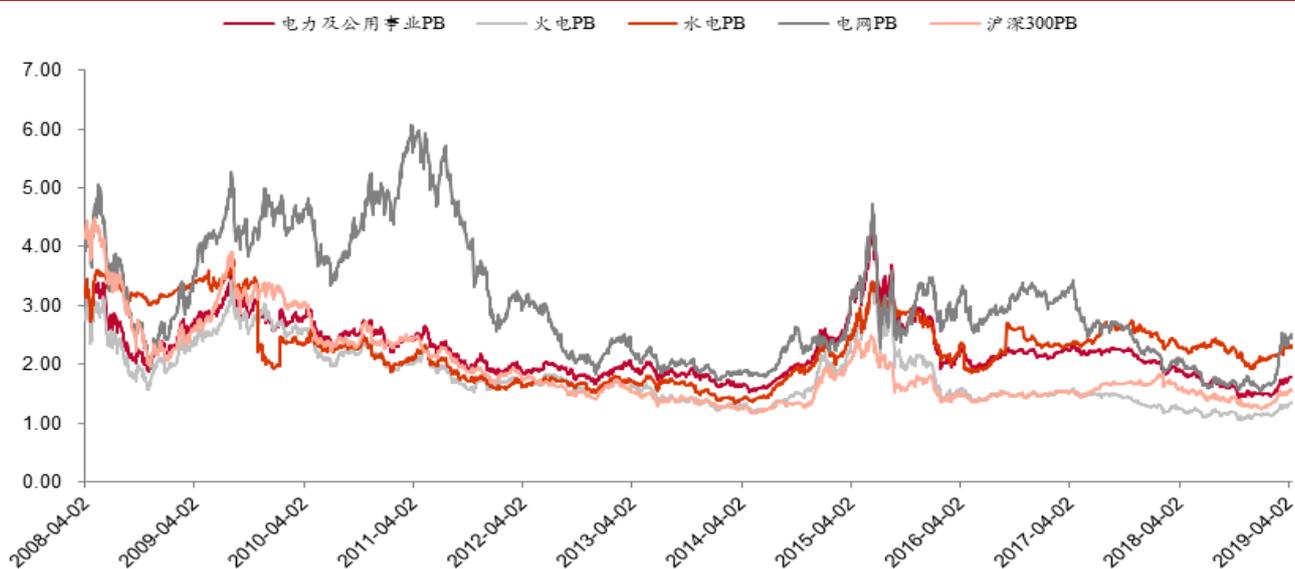
来源: Wind, 中泰证券研究所

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

- **港口价格小幅上涨。**截至 4 月 10 日环渤海动力煤综合价格指数为 579 元/吨, 本周累计上涨 1 元/吨, 涨幅 0.17%; 截至 4 月 12 日秦皇岛港山西产 Q5500 平仓价 629 元/吨, 本周累计上涨 8 元/吨, 涨幅 1.29%。
- **产地价格稳中有降。**截至 4 月 12 日, 山西大同 Q5800 车板价 465 元/吨, 本周持平; 内蒙鄂尔多斯 Q5300 车板价 590 元/吨, 本周持平; 陕西榆林 Q5500 市场价 395 元/吨, 本周累计下跌 10 元/吨, 跌幅 2.5%。
- **期货价格小幅上涨。**截至 4 月 12 日动力煤期货价格报价 623 元/吨, 本周累计上涨 8.6 元/吨, 涨幅 1.40%; 现货价格报价 629 元/吨, 本周累计上涨 8 元/吨, 涨幅 1.29%; 期货贴水 6.00 元/吨。

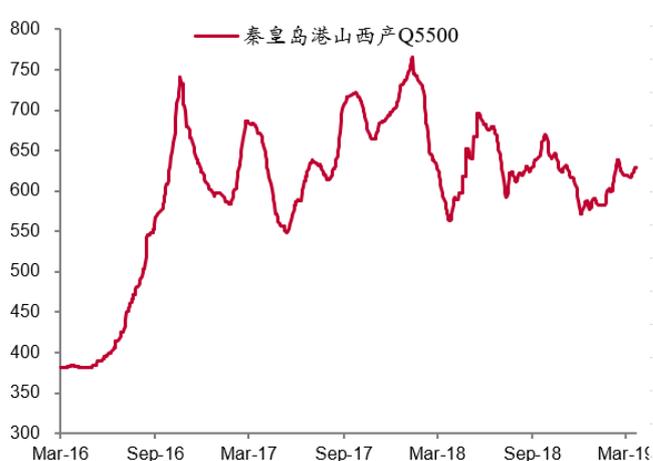
- 长协价小幅上涨。2019年4月动力煤年度长协报价560元/吨，本月上涨4元/吨，涨幅1.08%；动力煤月度长协报价624元/吨，本月上涨16元/吨，涨幅2.63%。

图表 10: 环渤海动力煤综合价格指数 (单位: 元/吨)



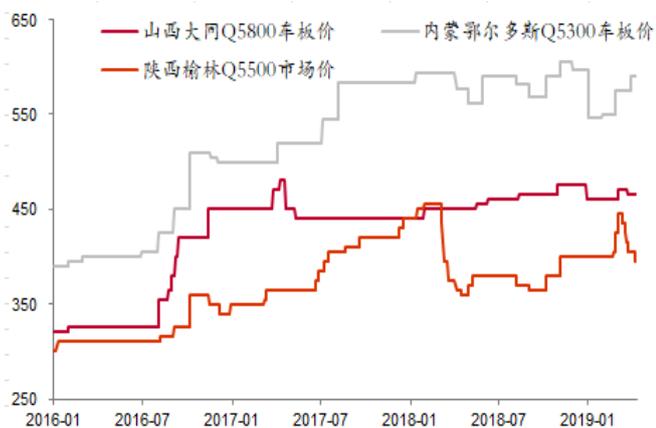
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 11: 秦港、广州港动力煤价格 (单位: 元/吨)



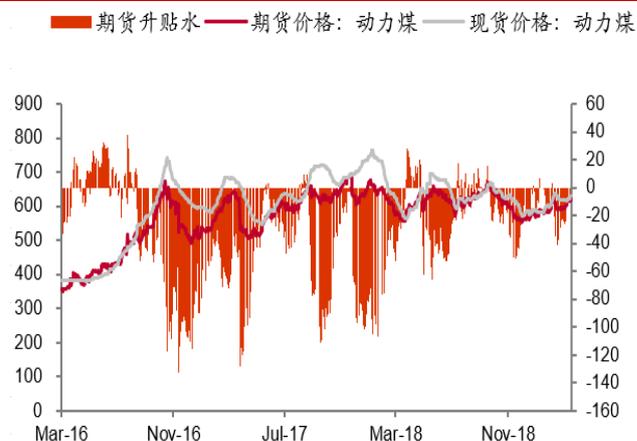
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 12: 产地动力煤价格 (单位: 元/吨)



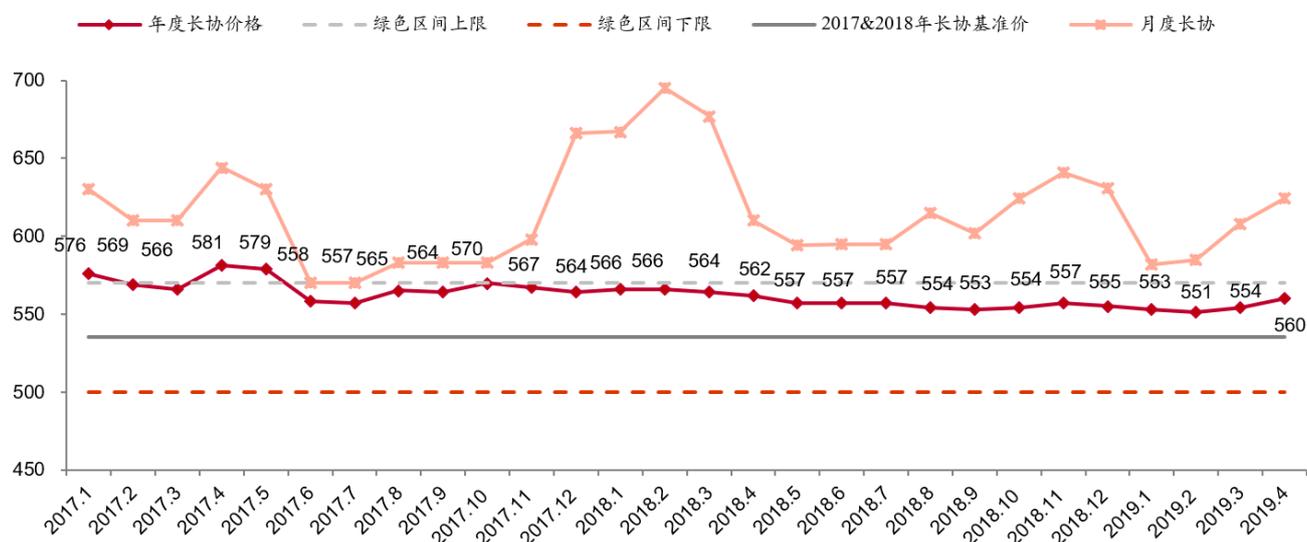
来源: Wind, 中泰证券研究所

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

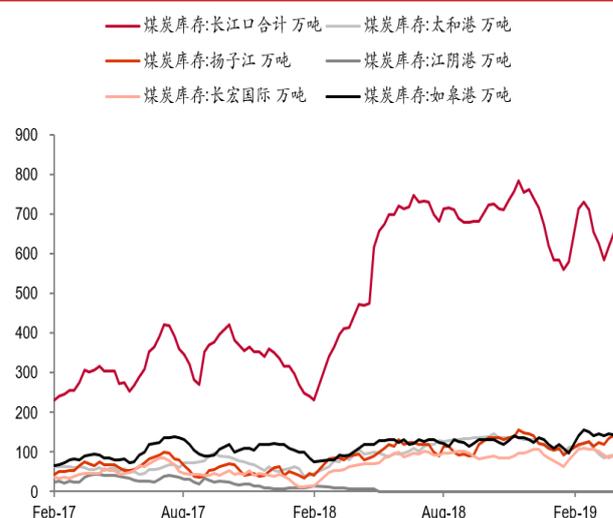
- **港口库存: 秦港库存、长江口库存涨跌互现。**截至 4 月 12 日, 秦港库存 644 万吨, 本周累计下跌 6 万吨, 跌幅 0.92%; 长江口库存量 687 万吨, 本周累计上涨 72 万吨, 涨幅 11.71%。

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

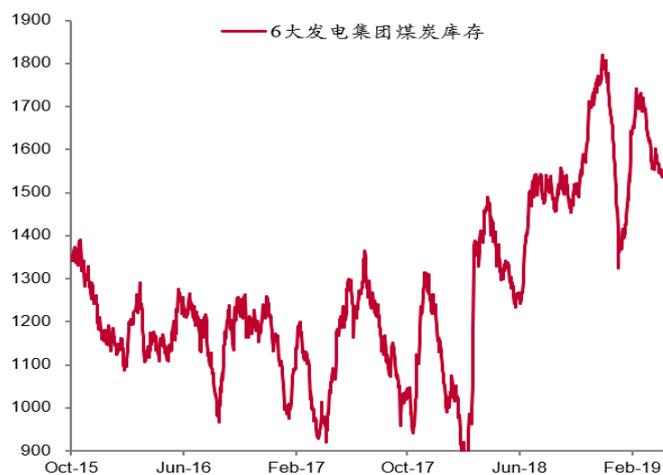
图表 16: 长江口煤炭库存 (单位: 万吨)



来源: Wind, 中泰证券研究所

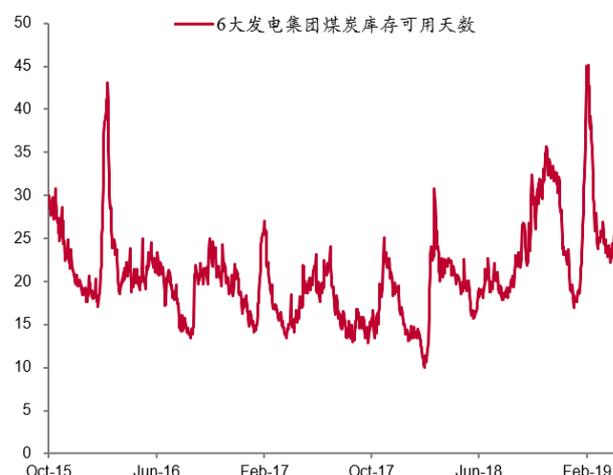
- 电厂库存:** 六大电厂库存总量、可用天数均小幅下跌。截至4月12日, 六大电厂煤炭库存为1536.85万吨, 本周累计下跌9.01万吨, 跌幅0.58%; 六大电厂煤炭库存可用天数为22.17天, 本周累计下跌1.25天。

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)

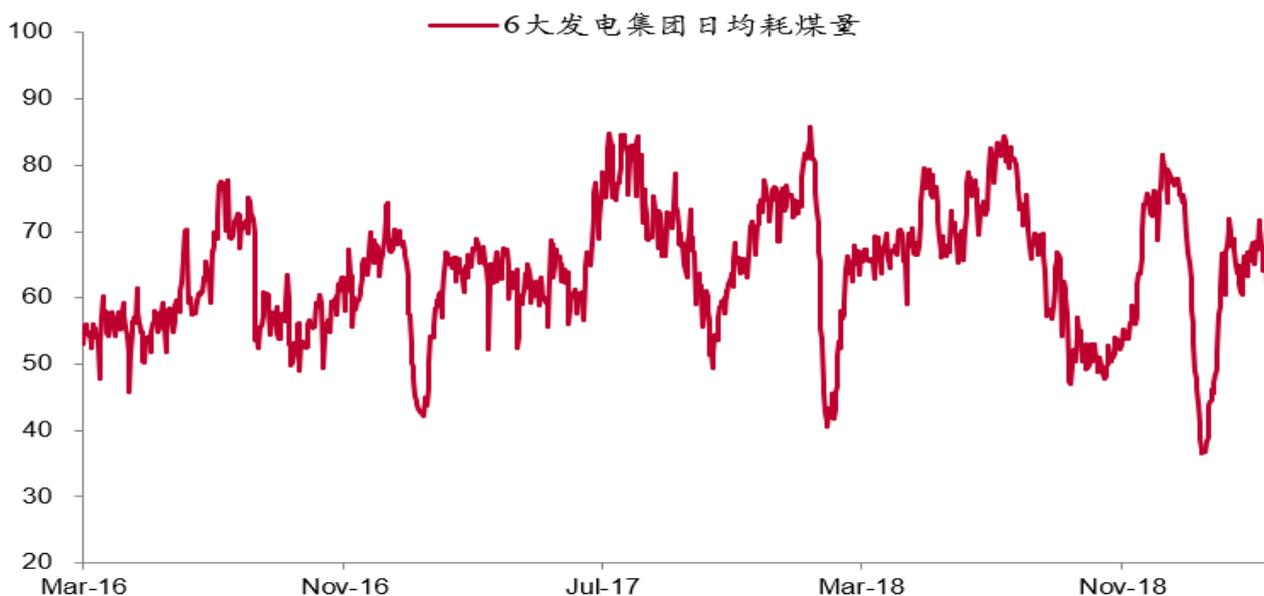


来源: Wind, 中泰证券研究所

电厂日耗

- 日耗情况:** 六大电厂日耗小幅上涨。截至4月12日, 六大电厂日耗为69.31万吨, 本周累计上涨1.56万吨, 涨幅5.13%。

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

国务院明确《政府工作报告》重点工作分工

- 国务院落实《政府工作报告》重点工作部门分工的意见发布。其中指出：一般工商业平均电价再降低 10%。完成新一轮农村电网升级改造。坚持源头治理，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。大力发展可再生能源，加快解决风、光、水电消纳问题。

能源局发《关于推进风电、光伏发电无补贴平价上网项目建设的工作方案(征求意见稿)》

- 日前，国家能源局综合司发布“关于征求《关于推进风电、光伏发电无补贴平价上网项目建设的工作方案(征求意见稿)》意见的函”，其中指出：2019 年会安排一批风电、光伏平价上网项目！要求各省市 4 月 25 日前报送 2019 年度第一批风电、光伏发电平价上网项目名单。2018 年度有关地区报送的分布式市场化交易中的项目经复核后将列入第一批。鼓励 2018 年或以前年度已核准(备案)或已配置的陆上风电、光伏发电项目自愿转为平价上网项目。并且电网企业按最优优先级配置消纳能力。鼓励各类在建或核准(备案)后未实质性开工风电、光伏发电项目自愿转为平价上网项目。在开展平价上网项目论证和确定 2019 年度第一批平价上网项目名单之前，各地区暂不组织需国家补贴的风电、光伏发电项目的竞争配置工作。

广西玉林市：鼓励 30 万千瓦及以上燃煤机组进行供热改造

- 日前，广西玉林印发《玉林市 2019 年度大气污染防治攻坚实施计划》。其中指出：鼓励 30 万千瓦及以上燃煤机组进行供热改造，在热电联产规划指导下，推动供热范围内的落后燃煤小热电和燃煤锅炉关停整合。

黑龙江大庆：不再新建天然气热电联产和天然气化工项目

- 日前，黑龙江大庆印发《大庆市打赢蓝天保卫战三年行动计划》。其中指出：加大对纯凝机组和热电联产机组技术改造力度，加快供热管网建设；有序发展天然气调峰电站等可中断用户，原则上不再新建天然气热电联产和天然气化工项目。鼓励工业炉窑使用电、天然气等清洁能源或由周边热电厂供热。

河北省：2019 年淘汰火电产能 50 万千瓦

- 《河北省 2019 年大气污染综合治理工作方案》发布，其中指出：2019 年将淘汰火电产能 50 万千瓦(或调整为应急电源)，大力改善能源结构，加快发展风电、太阳能、生物质等可再生能源，提高非化石能源消费比重，确保全年削减煤炭消费 400 万吨。

广东发文五方面提要求 推动小火电落后产能退出

- 近日，广东省出台《广东省 2019 年推动落后产能退出工作方案》。《方案》以小火电等 12 个行业为重点，着力推动能耗、环保、质量、安全、

技术达不到标准和生产不合格产品或淘汰类产能，依法依规关停退出。

江西：推进大南昌都市圈城市清洁能源项目建设

- 日前江西省人民政府印发了《关于支持大南昌都市圈发展的若干政策措施》，其中指出：支持都市圈城市清洁能源项目建设，推进九江江州风电、东乡小璜风电、靖安九犁风电、鄱阳响水滩风电、奉新抽水蓄能电站及九江、抚州、丰城垃圾焚烧发电等一批项目建设，启动靖安县洪屏抽水蓄能电站二期可研工作。

陕西省：提高电力用煤比例 加大纯凝机组和热电联产机组改造力度

- 近日，陕西省发布了关于印发四大保卫战 2019 年工作方案的公告，其中，陕西省蓝天保卫战 2019 年工作方案指出：落实燃煤电厂超低排放环保电价，限期关停关中地区 10 万千瓦以下热电比未达到国家标准或有替代热源的热电机组。加大对纯凝机组和热电联产机组技术改造力度。重点削减非电力用煤，提高电力用煤比例。

重点公司公告

陕西省天然气股份有限公司发布 2018 年年度报告

- 报告期内，公司实现销气量 61.01 亿方，同比增长 9.24%；营业收入 89.99 亿元，同比增长 17.75%，再创历史新高；利润总额 4.83 亿元，同比增长 0.03%。发展用户 40609 户，同比增长 32.39%，实现固定资产投资 8.85 亿元。报告期末，公司资产总额 117.24 亿元，负债总额 59.11 亿元，所有者权益总额 58.13 亿元，资产负债率 50.42%。

陕西煤业股份有限公司发布 2018 年年度报告

- 报告期内，公司实现营业收入 572.24 亿元，同比增加 62.97 亿元，增长 12.36%；实现利润总额 187.48 亿元，同比增加 5.32 亿元，增长 2.92%；归属于上市公司股东的净利润 109.93 亿元，同比增加 5.43 亿元，增长 5.20%；基本每股收益 1.10 元，同比增加 0.06 元，增长 5.77%。

中国核能电力股份有限公司发布 2019 年一季度发电量完成情况公告

- 根据公司统计，截至 2019 年 3 月 31 日，公司一季度年累计商运发电量 312.08 亿千瓦时，同比增长 25.12%。

安徽省皖能股份有限公司发布 2019 年第一季度业绩预告

- 预计公司本报告期归属于母公司净利润约 11400 万元-17000 万元，较上年同期上升约 32.93%-98.22%，主要原因是：1、本报告期较上年同期装机容量增加，导致发电量增加。其中：（1）安徽钱营孜发电有限公司 1 号机组 2018 年 4 月 29 日投产运行，2 号机组 2018 年 8 月 10 日投产运行；（2）2018 年 12 月增资实现对参股公司阜阳华润电力有限公司控股。2、本报告期公司煤炭采购价格较上年同期下降，主营业务盈利能力增强。

红相股份有限公司发布 2019 年第一季度业绩预告

- 2019年1月1日至2019年3月31日，归属于上市公司股东的净利润6,000万元-6,500万元，比上年同期上升：1.03%-9.45%，预计非经常性损益对归属于上市公司股东净利润的影响金额约为100万元；上年同期非经常性损益对归属于上市公司股东净利润的影响金额为78.31万元。

深圳燃气发布2019年第一季度业绩快报

- 公司营业收入为310,836万元，较上年同期307,839万元增长0.97%，其中天然气销售收入为203,216万元，较上年同期198,959万元增长2.14%；液化石油气批发销售收入为52,709万元，较上年同期55,743万元下降5.44%。天然气销售量为6.32亿立方米，较上年同期6.36亿立方米下降0.63%，其中：电厂天然气销售量为0.67亿立方米，较上年同期1.10亿立方米下降39.09%；非电厂天然气销售量5.65亿立方米，较上年同期5.26亿立方米增长7.41%。

河北建投能源投资股份有限公司发布2019年一季度业绩预告公告

- 公司2019年一季度预计实现归属于上市公司股东的净利润约31,300.00万元，同比增长约56.09%，主要原因是上网电量、售热量同比增加以及燃煤单价同比下降影响公司火电主业利润同比增加。基本每股收益0.175元。

湖北能源集团股份有限公司发布关于2019年1-3月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51.75亿千瓦时，同比增长2.54%。其中水力发电量完成14.69亿千瓦时，同比减少40.24%；火力发电量34.15亿千瓦时，同比增长46.87%；风电及光伏等新能源发电2.91亿千瓦时，同比增长10.58%。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7.47亿立方米，较去年同期增长33.43%。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186万吨，同比增长155.87%。蒸汽销售情况：公司所属湖北能源东湖燃机热电有限公司完成蒸汽销售量22万吨，同比增长2.74%。

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 |
|------|------------|---------------------------|
| 长江电力 | 2019-04-15 | 374000 万股定向增发机构配售股份上市流通 |
| 大唐发电 | 2019-04-16 | 大唐发电全年业绩发布会业绩发布会 |
| 国电电力 | 2019-04-16 | 披露 2018 年年报 |
| 浙能电力 | 2019-04-16 | 披露 2018 年年报 |
| 黔源电力 | 2019-04-18 | 召开股东大会, 股权登记日: 2019-04-11 |
| 吉电股份 | 2019-04-19 | 召开股东大会, 股权登记日: 2019-04-15 |
| 内蒙华电 | 2019-04-18 | 披露 2018 年年报 |
| 川投能源 | 2019-04-19 | 披露 2018 年年报, 2019 年一季度报 |

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。