

公用事业

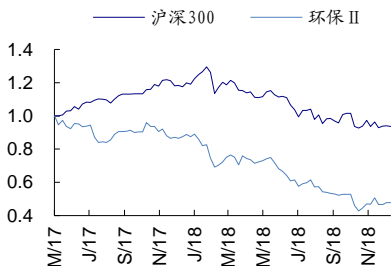
公用事业周报

超配

(维持评级)

2019年04月22日

一年该行业与沪深300走势比较



相关研究报告:

《公用事业2019年4月投资策略:火电一季度报料大增,燃气淡季上游涨价或发酵》——2019-04-15
《公用事业周报:增值税率下调,输配电价与门站价双双让利》——2019-04-01
《环保4月投资策略与一季度前瞻:一季度环保总体开工正常,继续看好估值和业绩修复》——2019-04-01
《公用事业周报:煤矿复产预期或驱动煤价下行》——2019-03-26
《国家管道公司系列报告之二:油气管网建设市场空间如何?一种更细致的拆分方法》——2019-03-26

证券分析师:陈青青

电话: 0755-22940855
E-MAIL: chenqingq@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980513050004

证券分析师:吴行健

E-MAIL: wuxingjian@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980517050001

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正,其结论不受其它任何第三方的授意、影响,特此声明。

行业周报

用电需求良好,3月份用电量增速回升至7.5%

本周投资观点:3月用电量增速为7.5%,保持上升态势

● **电力:3月用电量增速为7.5%,保持上升态势;超全年平均预期5.5%**
用电量:3月份全社会用电量5732亿千瓦时,同比增长7.5%;用电量同比增速保持上升态势:1月增速为3.0%,2月上升至7.2%,3月继续上升至7.5%。1-3月份,全国全社会用电量16795亿千瓦时,同比增长5.5%。

发电量:3月份发电量5697.9亿千瓦时,同比增长5.4%,增速比1-2月份加快2.5个百分点。1-3月份,全国规模以上电厂发电量16747亿千瓦时,同比增长4.2%,增速比去年同期回落3.8个百分点。分电源品种来看,火电发电增速略有放缓,水电、核电增速较快。利用小时数方面,火电、水电、核电和风电一季度利用小时数分别达到1083、691、1655和556小时,同比分别变化-6、+74、-35和-37小时。

● **积极布局火电一季报确定性高增机会**

考虑到19Q1电煤价格较18Q1出现同比10%的下行,我们推荐积极布局火电一季报的高增长机会。全年来看,电量增速略有下行但仍保持在较好水平;增值税率下调利好电价收入,有望对冲市场电的持续让利;煤价面临实体经济需求增速放缓,全年整体中枢或同比下行,上述因素均利好火电业绩继续回升。推荐龙头华电国际、华能国际,并关注二线火电长源电力、内蒙华电。

● **天然气:淡季伊始燃气上游涨价或逐渐发酵**

2018年上游央企在进口气板块的大幅亏损,以及国家管道公司的成立,均可能加强上游的涨价诉求。淡季以来全国LNG现货价格同比上涨14%,淡季不淡现象明显,淡季上游涨价的现象可能逐渐发酵。推荐上游气源企业蓝焰控股、新天然气,关注业绩较同行呈现更强防御性的下游新奥能源、天伦燃气。

● **重点投资组合:华电国际,华能国际,蓝焰控股,长江电力**

● **上周行情回顾:公用事业跑输大盘**

上周公用事业板块整体上涨0.24%(总市值加权),上证综指上涨2.58%,沪深300上涨3.31%。分子板块来看:天然气中游2.53%,天然气上游2.04%,天然气下游2.01%,火电0.05%,地方电网-0.26%,地方公用事业平台-0.42%,水电-1.49%。

● **风险提示:电、气需求大幅下滑,上网电价大幅下滑,上游气价大幅波动**

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(百万元)	EPS		PE	
					2019E	2020E	2019E	2020E
600027	华电国际	增持	4.61	45,468	0.29	0.36	15.9	12.8
600011	华能国际	增持	6.71	105,334	0.30	0.42	22.4	16.0
000968	蓝焰控股	买入	14.06	13,603	0.83	1.06	16.9	13.3
600900	长江电力	增持	16.77	368,940	1.04	1.06	16.1	15.8

资料来源:Wind,国信证券经济研究所预测

本周投资观点：3月用电量增速为7.5%，保持上升态势

全社会用电量情况：3月份全社会用电量5732亿千瓦时，同比增长7.5%；用电量同比增速保持上升态势：1月增速为3.0%，2月上升至7.2%，3月继续上升至7.5%。1-3月份，全国全社会用电量16795亿千瓦时，同比增长5.5%。

积极布局火电一季报确定性高增机会：考虑到19Q1电煤价格较18Q1出现同比10%的下行，我们推荐积极布局火电一季报的高增长机会。全年来看，电量增速略有下行但仍保持在较好水平；增值税率下调利好电价收入，有望对冲市场电的持续让利；煤价面临实体经济需求增速放缓，全年整体中枢或同比下行，上述因素均利好火电业绩继续回升。**推荐龙头华电国际、华能国际**，并关注二线火电**长源电力、内蒙华电**。

淡季伊始燃气上游涨价或逐渐发酵：2018年上游央企在进口气板块的大幅亏损，以及国家管道公司的成立，均可能加强上游的涨价诉求。淡季以来全国LNG现货价格同比上涨14%，淡季不淡现象明显，淡季上游涨价的现象可能逐渐发酵。**推荐上游气源企业蓝焰控股、新天然气**，关注业绩较同行呈现更强防御性的下游**新奥能源、天伦燃气**。

水电一季报喜忧参半，来水大发对冲退税下行：受到增值税返还到期的翘尾影响，我们预计大型水电企业一季报增速或将受到一定拉低，但一季度水电大发利好利润提升。长期看大型水电通过联合调度增强电量相对来水的稳定性，电价整体企稳利好利润及分红水平稳定，依然具备基础性配置价值。**推荐龙头长江电力**，关注国投电力。

重点投资组合：华电国际，华能国际，蓝焰控股，长江电力

公用事业周行业新闻：3月份用电量增速继续回升

事件 1：国家统计局、国家能源局发布 3 月份能源生产数据和电力工业统计数据

3 月份全社会用电量 5732 亿千瓦时，同比增长 7.5%，3 月份全国发电量达到 5697.9 亿千瓦时，同比增长 5.4%。

点评：

全社会用电量情况：3 月份全社会用电量 5732 亿千瓦时，同比增长 7.5%；用电量同比增速保持上升态势：1 月增速为 3.0%，2 月上升至 7.2%，3 月继续上升至 7.5%。1-3 月份，全国全社会用电量 16795 亿千瓦时，同比增长 5.5%。

3 月份分产业用电量情况：第一产业用电量 50 亿千瓦时，同比增长 3.9%，环比减少 4.8%，占比 0.87%；第二产业用电量 3884 亿千瓦时，同比增长 6.3%，环比增加 32%，占比 67.76%；第三产业用电量 869 亿千瓦时，同比增长 9.9%，环比减少 6.76%，占比 15.16%；城乡居民生活用电量 930 亿千瓦时，同比增长 10.6%，环比减少 3.70%，占比 16.22%。

1-3 月份，第一产业用电量 160 亿千瓦时，同比增长 6.8%；第二产业用电量 10945 亿千瓦时，同比增长 3.0%；第三产业用电量 2859 亿千瓦时，同比增长 10.1%；城乡居民生活用电量 2830 亿千瓦时，同比增长 11.0%。1-3 月份，全国工业用电量 10740 亿千瓦时，同比增长 2.8%。其中，3 月份全国工业用电量 3830 亿千瓦时，同比增长 6.1%。

全国发电量情况：3 月份发电量 5697.9 亿千瓦时，日均发电 183.8 亿千瓦时，同比增长 5.4%，增速比 1-2 月份加快 2.5 个百分点。1-3 月份，全国规模以上电厂发电量 16747 亿千瓦时，同比增长 4.2%，增速比去年同期回落 3.8 个百分点。

分电源品种来看，火电发电增速略有放缓，水电、核电增速较快。3 月份火电发电量同比增长 1.0%，增速较 1-2 月回落 0.7 个百分点；水电发电量由于 3 月份了南方部分地区来水较好，同比增长 22.0%，增速较 1-2 月加快 15.4 个百分点；核电发电量由于新机组投运同比增长 31.70%，较前两月加快 8.7 个百分点；风电发电量同比增长 8.2%，增速由负转正；太阳能发电增长 12.9%，增速较前 2 月加快 9.1 个百分点。

利用小时数方面，一季度全国平均利用小时数实现 919 小时，同比下滑 4 个小时。分电源来看，火电、水电、核电和风电一季度利用小时数分别达到 1083、691、1655 和 556 小时，同比分别变化 -6、+74、-35 和 -37 小时。

装机量：截至 3 月底，全国规模以上发电装机容量 18.15 亿千瓦，同比增长 5.9%，增速环比加快 0.3 个百分点，较上年同期回落 0.2 个百分点。分电源品种来看，截至 3 月底火电装机容量 11.42 亿千瓦，同比增长 3.30%，增速较上年同期回落 0.4 个百分点；水电装机容量 3.07 亿千瓦，同比增长 2.50%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；核电装机容量 4591 万千瓦，同比增长 24.3%，增速较去年同期加快 17.9 个百分点；风电装机容量 1.89 亿千瓦，同比增长 12.70%，增速较上年同期加快 2.5 个百分点。

事件 2：市场传闻发改委或将对燃气接驳费设定 10% 的成本利润率上限。

市场传言城燃公司接驳费或出台新的管制政策，将接驳业务成本利润率限制在 10%，引发港股城燃异动。

点评：

接驳费的收取是对燃气公司收益率的合理补充，因为大部分燃气公司依靠配气价格获取回报的 ROA 普遍在 3-4%，如果现在把接驳费控制在较低的水平，燃气公司获得的回报率会低于社会的资金成本率。

相信未来会越来越减少对市场的直接干预，而把接驳费交给市场决定。未来政府出台规范化管理的文件的可能性会更大，具体限制接驳费水平的概率小一点。从已经实现市场化的项目来看，出于安全和后续运维保障的考虑，开发商还是倾向于将接驳业务交给当地城燃公司来做，实际对接驳费没有影响。

成本利润率 10%对应的成本不止是营业成本，还应包含期间费用以及增值税、所得税，以此测算城燃新房成本不低于 2000 元/户，旧房不低于 3000 元/户，相比实际接驳费 2500 元/户水平，真实利润率并不高。城燃公司尚未收到正式文件，因此政策落地还需较多流程，去年底城燃公司也已经与发改委座谈拆清成本反馈诉求，发改委表达认可。

我们在估值模型中依然维持城燃公司户均接驳费每年边际下行约 2-4%的判断，主因是①考虑到新接驳业务转向低收费地区，对加权接驳费会带来结构性下降，以及②考虑个别收费过高地区的接驳费确实可能出现下跌。

表 1：公用事业重点行业新闻总结

政策类	
➤	浙江省发布 2019 年全省能源保障形势及重点工作的通知： 《通知》指出 2019 年全省能源消费总量要控制在 2.22 亿吨标煤，增长 2.3%；单位 GDP 能耗下降 3.7%；煤炭消费量控制在 1.36 亿吨，比 2015 年下降 1.5%。谋划海上风电、生物质发电等可再生能源布局发展。探索开放钢铁、煤炭、有色和建材四大行业售电市场，直接交易规模扩大到 1400 亿千瓦时左右，降低用电成本 40 亿元左右，开展燃煤机组上网电价市场化改革试点。
➤	山东省发布关于 2019 年化解煤炭过剩产能工作的通知： 《通知》要求严格控制 2019 年煤炭去产能时间节点，列入 2019 年去产能计划的 4 处煤矿，最迟要与 2019 年 8 月 31 日前实施停产，9 月底前关闭到位。4 处煤矿是：产能 39 万吨/年山东省武所屯生建煤矿、产能 45 万吨/年的山东盛泉矿业有限公司、产能 30 万吨/年的山东丰源远航煤业有限公司赵坡煤矿、产能 48 万吨/年的山东省微山湖矿业集团有限公司泗河煤矿。此外，《通知》明确山东能源集团 2019 年化解煤炭过剩产能 84 万吨。
➤	山东省发布关于推进光伏发电无补贴平价上网项目的通知： 《通知》提出，重点推进建设不需要国家补贴执行燃煤标杆上网电价的风电、光伏发电平价上网项目。项目建设单位应编制项目实施方案，包括建设规模、土地、规划选址、生态红线等相关条件落实情况，电网接入方案和不需国家补贴的承诺函等相关内容。各市建立健全无补贴上网项目推进工作机制和服务保障体系。国网山东省电力公司要组织各市供电公司做好平价上网项目电网接入方案和消纳条件论证工作。
➤	安徽省发布关于可再生能源发电项目上网电价管理的通知： 《通知》指出，对国家发改委已制定标杆上网电价的可再生能源发电项目，不再针对特定企业单独发文明确具体项目上网电价，由省电力公司依据省能源主管部门制定的建设规划、年度指导规模以及具体并网时间等，按照国家发展改革委确定的电价标准执行相应的上网电价。通过省能源主管部门组织的公开竞争纳入国家年度指导规模的陆上风电、光伏发电项目，按照竞争确定的项目上网电价执行。
事件类	
➤	国家统计局发布 2019 年 3 月份能源生产情况：3 月份，全国发电量 5698 亿千瓦时，同比增长 5.40%。火电、水电、核电、风电和太阳能发电量分别同比增长 1.0%、22.0%、31.7%、8.2%和 12.9%。3 月份原煤生产量 3.0 亿吨，同比增长 2.7%，煤炭进口量 2348 万吨，同比下降 12.1%。3 月份天然气生产量 151 亿立方米，同比增长 9.8%，天然气进口量 694 万吨，同比增长 16.4%。
➤	国家能源局发布 3 月份用电量数据，3 月份全社会用电量 5732 亿千瓦时，同比增长 7.5%。其中，第一产业用电量 50 亿千瓦时，同比增长 3.9%；第二产业用电量 3884 亿千瓦时，同比增长 6.3%；第三产业用电量 869 亿千瓦时，同比增长 9.9%；城乡居民生活用电量 930 亿千瓦时，同比增长 10.6%。1-3 月全社会用电量累计 1.68 万亿千瓦时，同比增长 5.5%。其中，第一产业用电量同比增长 6.8%，第二产业用电量同比增长 3.0%，第三产业用电量同比增长 10.1%，城乡居民生活用电量同比增长 11.0%。

资料来源：国家发改委，国家能源局，国家统计局，国信证券经济研究所整理

行业高频数据

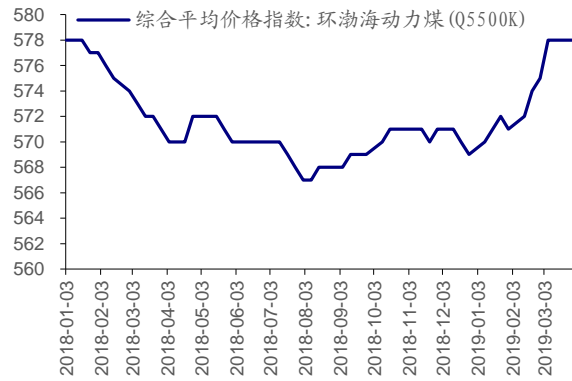
2019年4月17日，环渤海5500大卡动力煤价格579元/吨，同比去年+9元/吨，环比上周+0元/吨。

图 1：环渤海 5500 大卡动力煤价历史走势



资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

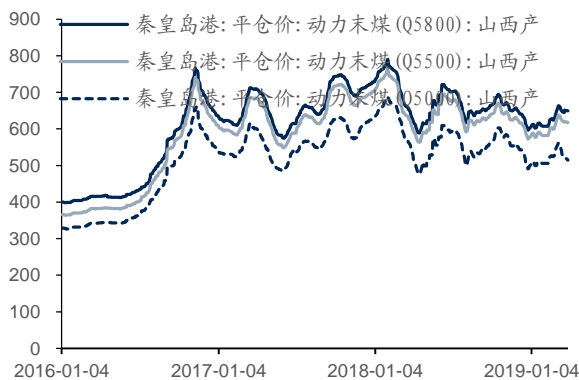
图 2：环渤海 5500 大卡动力煤价 2018 年以来走势



资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

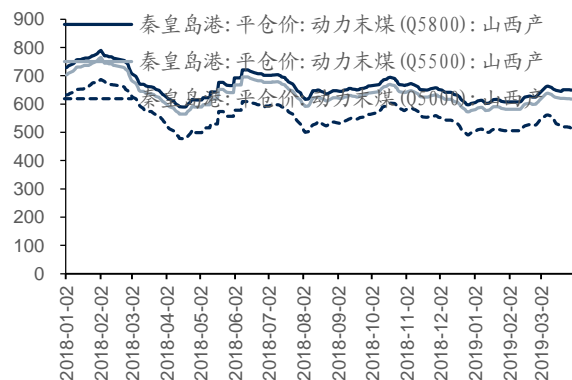
2019年4月19日，秦皇岛5500大卡动力煤价格618元/吨，同比去年+53元/吨，环比上周-11元/吨。

图 3 秦皇岛动力煤价历史走势



资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

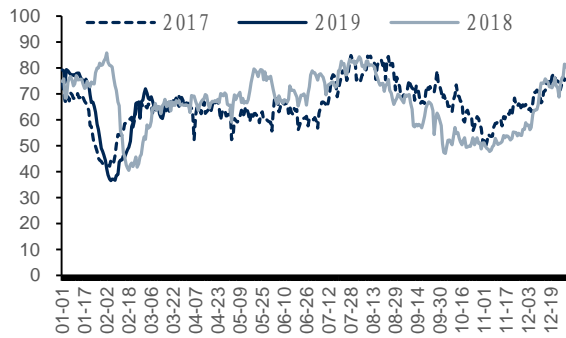
图 4：秦皇岛动力煤价 2018 年以来走势



资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

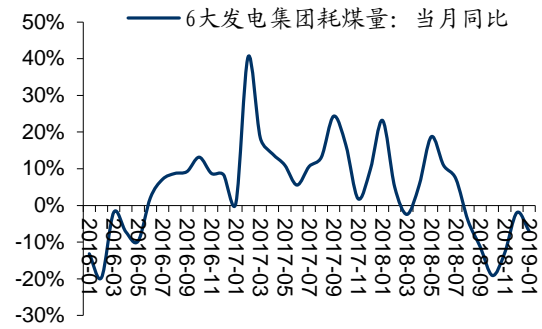
沿海六大电厂日均耗煤量环比下滑。沿海日耗从4月12日的69.31万吨/天下降至4月19日的61.59万吨/天，周环比-11.14%，与去年同期相比-8.25%。

图 5: 沿海 6 大电厂日耗走势



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 6: 沿海 6 大电厂当月累计耗煤同比增速



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

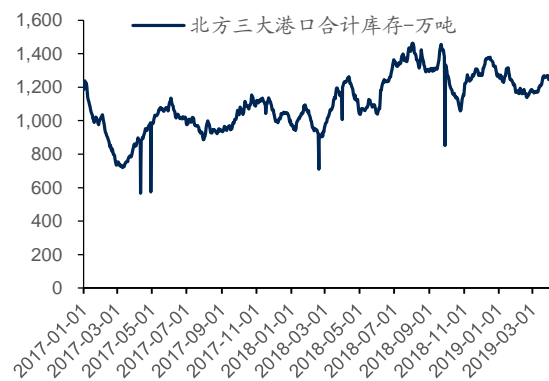
沿海六大电厂及北方三大港口煤炭库存均上涨。沿海六大电厂库存从 4 月 12 日的 1536.85 万吨上升至 4 月 19 日的 1563.01 万吨; 库存可用天数从 4 月 12 日的 22.17 天上升至 4 月 19 日的 23.64 天, 周环比上升 14.48%, 与去年同期相比上升 24.72%。北方三大港口(曹妃甸、秦皇岛、国投京唐)煤炭库存略有上升, 从 4 月 12 日的 1237.9 吨上升至 4 月 19 日的 1251.8 万吨, 周环比上升 1.12%, 与去年同期相比上升 5.59%。

图 7: 沿海 6 大电厂煤炭库存



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 8: 北方三大港口合计煤炭库存



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

上周板块行情回顾: 公用板块整体跑输大盘

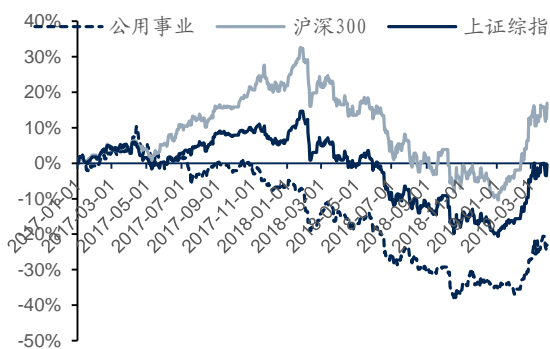
行情回顾与总结: 上周公用事业板块整体上涨 0.24% (总市值加权), 上证综指上涨 2.58%, 沪深 300 上涨 3.31%。

涨幅居前的个股主要是: 东方能源 21.04%, 长源电力 15.90%, 乐山电力 15.24%, 重庆燃气 9.95%, 内蒙华电 8.78%。

跌幅居前的个股主要有: 岷江水电 -10.11%, 新天然气 -9.25% 新天然气 -9.25%, 深南电 A -9.09%, 金山股份 -8.81%, 桂东电力 -7.67%。

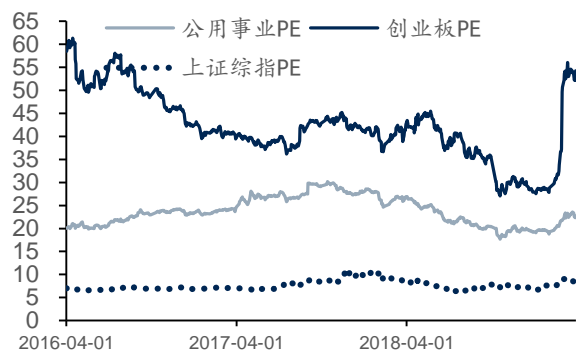
分子板块来看: 天然气中游 2.53%, 天然气上游 2.04%, 天然气下游 2.01%, 火电 0.05%, 地方电网 -0.26%, 地方公用事业平台 -0.42%, 水电 -1.49%。

图 9: 上周公用板块市场走势



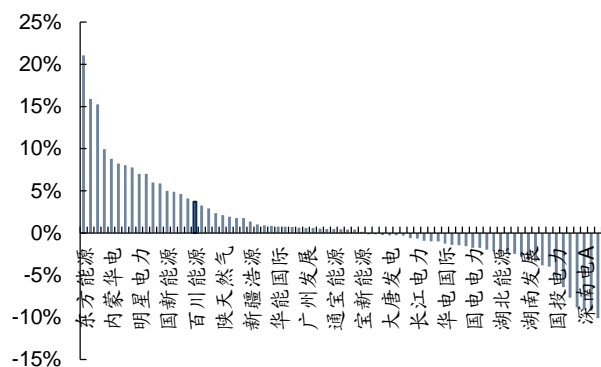
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 10: 公用板块估值情况



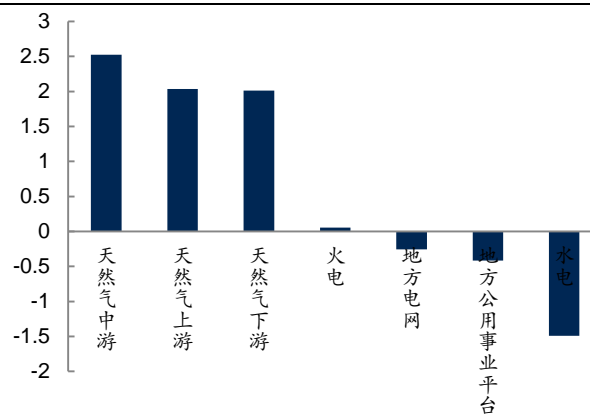
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 11: 重点公司周涨跌幅情况 (%)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 12: 子板块周涨跌幅情况 (%)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

本周上市公司公告回顾

表 2: 重点上市公司公告总结

年报、业绩预告
<p>【国电电力】 公司披露 2018 年年报, 2018 年公司实现营业收入 654.90 亿元, 同比增长 9.45%, 归母净利润 12.00 亿元, 同比下降 41.86%, 拟每 10 股派发现金红利 0.40 元 (含税)。</p> <p>【浙能电力】 公司披露 2018 年年报, 2018 年公司实现营业收入 566.34 亿元, 同比增长 10.63%, 归母净利润 40.36 亿元, 同比下降 6.89%, 拟每 10 股派发现金红利 1.80 元 (含税)。</p> <p>【重庆燃气】 公司发布 2019 年第一季度业绩快报, 一季度实现营业收入 18.60 亿元, 同比增长 15.07%, 归母净利润 0.90 亿元, 同比下降 15.72%。</p> <p>【国新能源】 1. 公司披露 2018 年年报, 2018 年公司实现营业收入 111.39 亿元, 同比增加 15.42%, 归母净利润 0.46 亿元, 同比增加 175.76%, 拟每 10 股派发现金红利 0.20 元。2. 公司全资子公司山西天然气拟发行不超过 30 亿元定向债务融资工具, 拟择机发行不超过 16 亿元短期融资券。</p> <p>【乐山电力】 1. 公司发布第一季度业绩快报, 第一季度实现营业收入 5.14 亿元, 同比下降 0.37%, 归母净利润 0.53 亿元, 同比增加 222.24%。2. 公司第一季度完成发电量 0.58 亿千瓦时, 同比下降 20.01%; 完成售电量 6.66 亿千瓦时, 同比下降 7.32%; 售电均价 0.53 元/千瓦时, 同比增加 3.58%。</p> <p>【皖天然气】 1. 公司披露 2018 年年报, 2018 年公司实现营业收入 32.41 亿元, 同比增长 26.67%, 归母净利润 1.76 亿元, 同比增长 41.79%, 拟每 10 股派发现金红利 1.60 元 (含税)。</p> <p>【中闽能源】 1. 公司披露 2018 年年报, 2018 年公司实现营业收入 5.24 亿元, 同比增长 3.43%, 归母净利润 1.30 亿元, 同比减少 15.07%。2. 公司及下属公司计提在建工程减值准备 127.15 万元, 计入 2018 年度损益。</p> <p>【内蒙华电】 1. 公司披露 2018 年年报, 2018 年公司实现营业收入 137.43 亿元, 同比增长 16.64%, 归母净利润 7.83 亿元, 同比增长 52.23%。拟每 10 股派发现金红利 0.96 元 (含税)。2. 2018 年完成发电量 531.8 亿千瓦时, 同比增长 12%; 完成售电量 490.48 亿千瓦时, 同比增长 12.01%。</p> <p>【国投电力】 公司发布 2019 年第一季度主要经营数据, 第一季度公司累计完成发电量 378.66 亿千瓦时, 同比增长 12.74%, 完成上网电量 367.14 亿千瓦时, 同比增长 12.70%, 平均上网电价 0.308 元/千瓦时, 同比下降 7.03%。</p> <p>【川投能源】 1. 公司披露 2018 年年报, 2018 年公司实现营业收入 8.63 亿元, 同比增加 8.15%; 归母净利润 35.70 亿元, 同比增长 9.35%, 拟每 10 股派发现金 3.00 元 (含税)。2. 公司发布 2019 年第一季度报告, 第一季度实现营业收入 2.21 亿元, 同比增加 1.58%, 归母净利润 7.40 亿元, 同比下降 10.89%。3. 公司 2019 年一季度完成发电量 6.19 亿千瓦时, 同比下降 6.50%; 上网电量完成 6.07 亿千瓦时, 同比下降 6.76%。</p> <p>【豫能控股】 公司披露 2018 年年报, 2018 年公司实现营业收入 80.82 亿元, 同比下降 7.75%; 归母净利润亏损 6.60 亿元, 同比下降 1333.62%。</p> <p>【郴电国际】 公司披露 2018 年年报, 2018 年公司实现营业收入 27.44 亿元, 同比增加 8.79%; 归母净利润 0.38 亿元, 同比增长 27.31%, 拟每 10 股派发现金 0.26 元 (含税)。</p> <p>【蓝焰控股】 1. 公司披露 2018 年年报, 实现营收 23.33 亿元, 同比增长 22.57%, 归母净利润 6.79 亿元, 同比增长 39.81%。2. 公司发布 2019 年第一季度报告, 实现营收 4.07 亿元, 同比增长 17.55%, 归母净利润 1.25 亿元, 同比增长 14.64%。</p> <p>【武汉控股】 公司披露 2018 年年报, 实现营收 14.51 亿元, 同比增长 16.02%, 归母净利润 2.8 亿元, 同比下降 14.64%。</p> <p>【派思股份】 公司修正 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润约为 354.34 万元。</p> <p>【中天能源】 公司修正 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净亏损约为 8.35 亿元, 同比下降 258.79%。</p>
其他
<p>【嘉泽新能】 公司二级全资子公司天津陆风于近日收到宁河镇 18MW 分散式风力发电项目核准批复文件, 项目总投资 1.48 亿元。</p> <p>【中闽能源】 公司木垒大石头 200MW 风力发电项目收到核准批复文件, 总投资 15.9 亿元。</p> <p>【长江电力】 公司股改限售股 67.54 亿股将于 4 月 23 日起上市流通, 占公司总股本的 30.70%。</p> <p>【建投能源】 公司拟通过竞价方式竞买神华国能集团持有的锡盟煤电公司 51% 股权和锡峰能源公司 49% 股权, 投资建设内蒙古查干淖尔煤电一体化项目。</p> <p>【宝新能源】 公司投资建设的广东陆丰甲湖湾电厂新建工程项目 (2×1000MW 超超临界机组) 的 2 号机组通过 168 小时满负荷试运行。</p> <p>【上海电力】 公司第一季度完成发电量 125.83 亿千瓦时, 同比下降 1.86%, 完成上网电量 119.83 亿千瓦时, 同比减少 1.98%, 平均含税上网电价均价 0.49 元/千瓦时, 同比增加 0.02 元/千瓦时。</p> <p>【华能国际】 公司第一季度完成发电量 1038.39 亿千瓦时, 同比下降 0.45%; 完成售电量 982.55 亿千瓦时, 同比下降 0.06%; 平均上网结算电价为 421.87 元/兆瓦时, 同比下降 0.40%。</p> <p>【甘肃建投】 公司发布 2018 年年度权益分派实施公告, 拟每 10 股派发现金红利 1.50 元 (含税), 以资本公积金转增股本 4 股, 股权登记日为 4 月 23 日, 除权除息日为 4 月 24 日。</p> <p>【贵州燃气】 公司控股股东北京东嘉解除质押公司股份 0.26 亿股, 并质押公司股份 0.51 亿股, 截至本公告日, 北京东嘉累计质押公司股份 2.06 亿股, 占其持有股份的 56.87%, 占公司总股本的 25.30%。</p> <p>【中天能源】 公司股东中天资产持有的公司股份被轮候冻结 2.19 亿股, 邓天洲先生被轮候冻结 0.36 亿股, 黄博先生被轮候冻结 0.36 亿股。</p> <p>【佛燃股份】 公司发布 2018 年年度权益分派实施公告, 拟每 10 股派发现金红利 4.3 元 (含税), 股权登记日为 4 月 25 日, 除权除息日为 4 月 26 日。</p> <p>【迪森股份】 公司于 2018 年 5 月使用暂时闲置募集资金共 0.65 亿元暂时补充流动资金, 已于 2019 年 4 月 17 日前分次将合计 0.65 亿元资金归还至相关募集资金专户。</p> <p>【国新能源】 公司发布关于 2018 年度利润分配预案更正的公告, 将 2018 年末累计可供分配利润为 0.082 亿元更正为 0.88 亿元。</p> <p>【长江电力】 公司原财务总监谢峰先生不再任职, 聘任詹平原先生为公司财务总监。</p> <p>【华电能源】 公司 2019 年一季度完成发电量 64.32 亿千瓦时, 同比下降 10.40%; 上网电量完成 57.26 亿千瓦时, 同比下降 11.01%。</p> <p>【桂冠电力】 公司第一季度完成发电量 95.72 亿千瓦时, 同比减少 0.79%, 其中: 水电 86 亿千瓦时, 同比减少 3.89%; 火电 8.41 亿千瓦时, 同比增长 49.36%; 风电 1.31 亿千瓦时, 同比减少 4.4%。</p> <p>【三峡水利】 1. 公司第一季度完成发电量 0.6645 亿千瓦时, 同比上升 52.27%, 上网电量 0.6552 亿千瓦时, 同比上升 53.95%。2. 公司拟向二十二位持有人发行股份和可转换公司债券及支付现金 (如有) 收购其持有的联合能源 88.55% 股权, 拟向四位持有人发行股份和可转换公司债券及支付现金 (如有) 收购其持有的长兴电力 100% 股权 (长兴电力持有联合能源 10.95% 股权)。</p> <p>【广州发展】 公司 2019 年一季度完成发电量 31.18 亿千瓦时, 同比下降 18.48%; 上网电量完成 29.56 亿千瓦时, 同比下降 17.87%。</p> <p>【迪森股份】 公司股东李祖芹先生解除质押 0.15 亿股公司股份, 截至本公告日, 李祖芹先生无质押股份。股东常厚春先生解除质押 0.14 亿股公司股份, 截至本公告日, 常厚春先生累计质押公司股份 470 万股, 占其持有股份的 9.32%, 占公司总股本的 1.30%。</p> <p>【内蒙华电】 公司完成了 2019 年度第一期超短期融资券发行, 债券发行额 5 亿元, 期限 270 天, 发行利率为 3.35%。</p> <p>【华能水电】 公司完成了 2019 年度第九期超短期融资券的发行, 债券发行额 10 亿元, 期限 100 天, 发行利率为 3.10%。</p> <p>【华能国际】 公司拟公开发行不超过 250 亿元 2019 年公司债券, 第一期发行规模不超过 23 亿元, 期限 10 年。</p> <p>【中国核电】 公司公开发行可转债总额 78.00 亿元。</p>

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032