

东海证券：公用事业行业周报

2019.04.15-2019.04.22

分析日期 2019年04月22日

行业评级： 标配(40)
证券分析师：牛畅

执业证书编号：S0630115060032

电话：20333451

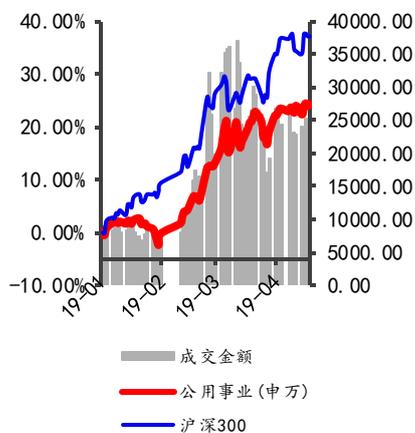
邮箱：niuch@longone.com.cn

联系人：张耀翔

电话：20333272

邮箱：zyx@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

◎ 投资要点：

◆ **本周公用事业行业板块整体点评：**本周沪深 300 环比上涨 3.31%；申万公用事业板块整体上涨 0.24%，涨幅在 28 个行业中排第 25。

◆ **个股方面，**本周上涨的个股为 87 支，下跌的个股 72 支。涨幅前五的个股有东方能源 (21.04 %)、三聚环保 (17.71 %)、科融环境 (17.22%)、光正集团 (16.78%)、西昌电力 (16.30%)；跌幅居前的为神雾节能(-22.58%)、银星能源 (-15.57%)、远达环保 (-12.00%)、岷江水电 (-10.11 %)、新天然气 (-9.25%)。

◆ 行业重要政策和新闻：

重点支持贫困地区生物质热电联产项目建设 《国家能源局 2019 年脱贫攻坚工作要点》发布。文件要求：积极支持贫困地区重大能源项目建设。在确保生态安全的前提下，有序推动“三区三州”等贫困地区大型水电基地建设。在风电平价上网项目布局及竞争性配置有国家补贴风电项目方面向贫困地区倾斜，积极推动四川凉山、甘肃通渭大型风电基地建设。积极推动贫困地区煤炭资源开发，将资源优势尽快转化为经济优势。

生态环境部发布《关于做好引导企业环境守法工作的意见（征求意见稿）》。《意见》提出要坚持优化服务与严格监管并重、坚持引导激励和约束惩戒并举、坚持依法执法与分类施策以及加强信息公开和公众参与的基本原则。

江苏：切实做好危化品等重点行业领域安全生产。江苏省委办公厅、省政府办公厅对全省下达了关于切实做好危化品等重点行业领域安全生产的紧急通知。通知包含严格落实安全生产责任、全面开展危化品安全隐患排查整治、严处重罚危化品企业违法违规行为、加快构建危化品安全生产长效机制、深入开展重点行业领域专项整治五方面内容。

◆ **投资策略：**截至 2019 年 4 月 19 日，秦皇岛动力煤 (Q5500) 市场价格为 620 元/吨，本周电煤价格整体仍处于高位运行，但是六大电厂的煤库存绝对量仍处于较高水平，在未来一两个月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。同时，两会出台的降低增值税相关政策，将会增厚火电企业的利润，火电企业业绩弹性显著，外加夏季用电高峰期的到来，将会进一步推高用电需求，建议关注受煤价变动以及降低增值税因素影响，业绩弹性大、估值低的华电国际和火电龙头华能国际。

◆ **风险因素：** 1、宏观经济波动；2、国际政治风险；3、政策落实不及预期

正文目录

1. 二级市场表现	3
2. 上市公司公告	4
3. 行业动态	5
4. 投资策略	5
风险因素	5

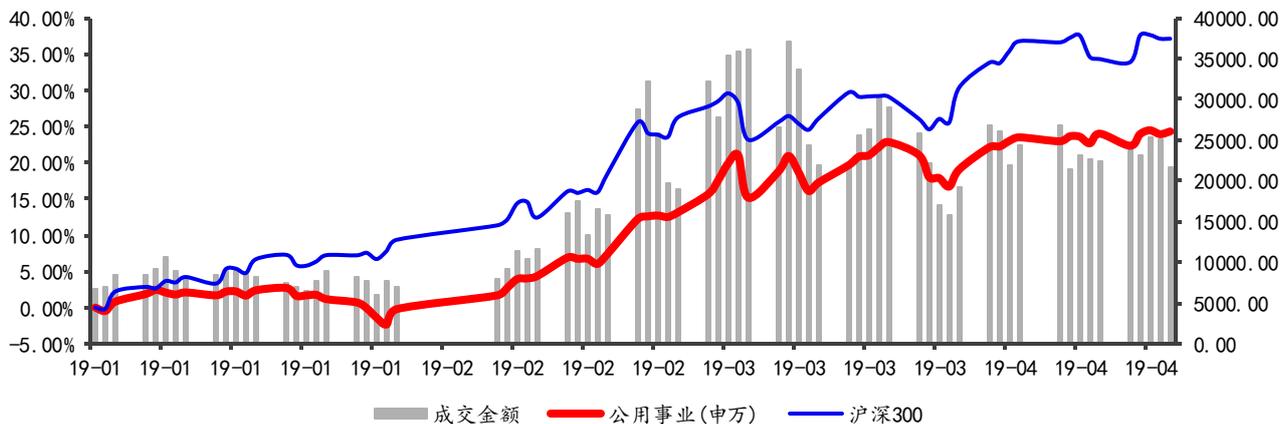
图表目录

图 1 指数走势图—公用事业行业和沪深 300 指数(2018/01/01-至今)	3
图 2 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%)	3
图 3 公用事业行业个股本周涨跌幅前五情况 (%)	4

1. 二级市场表现

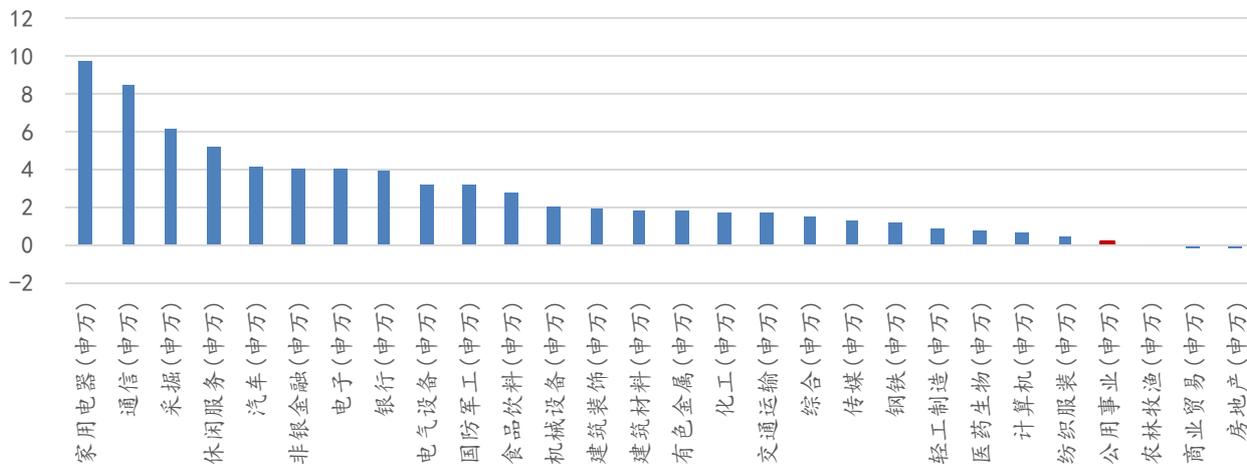
本周沪深 300 环比上涨 3.31%；申万公用事业板块整体上涨 0.24%，涨幅在 28 个行业中排第 25。

图 1 指数走势图—公用事业行业和沪深 300 指数(2018/01/01-至今)



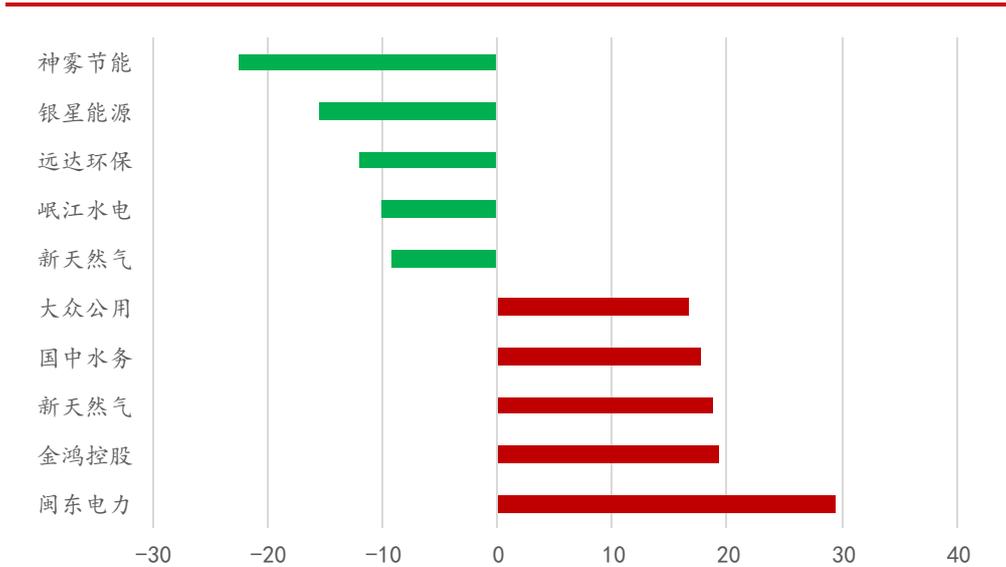
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图 2 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图3 公用事业行业个股本周涨跌幅前五情况(%)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

个股方面, 本周上涨的个股为 87 支, 下跌的个股 72 支。涨幅前五的个股有东方能源 (21.04%)、三聚环保 (17.71%)、科融环境 (17.22%)、光正集团 (16.78%)、西昌电力 (16.30%); 跌幅居前的为神雾节能 (-22.58%)、银星能源 (-15.57%)、远达环保 (-12.00%)、岷江水电 (-10.11%)、新天然气 (-9.25%)。

2. 上市公司公告

【郴电国际】公司 4 月 18 日晚间发布 2018 年年度报告, 报告期内, 公司实现主营业务收入 27.44 亿元, 较上年增加 2.22 亿元, 增长 8.79%; 完成售电量 37.27 亿 kWh, 较上年增长 9.55%; 实现净利润 3,844.28 万元, 较上年增长 27.31%。

【西昌电力】公司 4 月 18 日晚间发布 2018 年年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 9.45 亿元, 比上年同期增加 2.79%; 归属于上市公司股东的净利润 6,302.75 万元, 每股收益 0.1729 元。

【川投能源】公司 4 月 18 日晚间发布 2018 年年度报告, 报告期内, 公司实现销售收入 8.64 亿元, 同比增加 8.15%; 实现利润总额 36.39 亿元, 同比增加 9.38%; 实现归属于母公司的净利润 35.70 亿元, 同比增加 9.35%。

【洪城水业】公司 4 月 18 日晚间发布 2018 年年度报告, 报告期内, 公司实现营收 437,775 万元, 比去年同期增长 23.52%; 利润总额 54,108 万元, 比去年同期增长 18.47%; 实现归属母公司净利润 33,601 万元, 比去年同期增长 22.64%。

【博天环境】公司 4 月 18 日晚间发布 2018 年年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 433,588.44 万元, 同比增长 42.35%; 净利润 18,347.94 万元, 同比增长 20.47%; 扣除非经常性损益归属于母公司股东的净利润 18,125.60 万元。

【科融环境】近日公司与中国通用咨询投资有限公司签署了《战略合作协议》。双方拟在 PPP 领域、投融资领域以及企业战略管理咨询进行合作。

【中持股份】公司 4 月 18 日晚间发布 2018 年年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 103,403.59 万元, 同比增长 95.36%; 净利润 10,705.36 万元, 同比增长 70.10%; 归属于上市公司股东的净利润 9,263.78 万元, 同比增长 48.95%。

3. 行业动态

重点支持贫困地区生物质热电联产项目建设《国家能源局 2019 年脱贫攻坚工作要点》发布。文件要求：积极支持贫困地区重大能源项目建设。在确保生态安全的前提下，有序推动“三区三州”等贫困地区大型水电基地建设。在风电平价上网项目布局及竞争性配置有国家补贴风电项目方面向贫困地区倾斜，积极推动四川凉山、甘肃通渭大型风电基地建设。积极推动贫困地区煤炭资源开发，将资源优势尽快转化为经济优势。提高贫困地区农村可再生能源开发利用水平。积极推进贫困地区生物质能开发利用，组织各地修订生物质热电联产“十三五”规划，重点支持贫困地区生物质热电联产项目建设。推动提高贫困地区沼气规模化利用水平。

生态环境部发布《关于做好引导企业环境守法工作的意见（征求意见稿）》。《意见》提出要坚持优化服务与严格监管并重、坚持引导激励和约束惩戒并举、坚持依法执法与分类施策以及加强信息公开和公众参与的基本原则。另外，《意见》还提出：（1）要强化服务意识，具体包括提升政务服务质量、加强守法宣传培训、强化技术指导、加大对中小企业的帮扶力度、引导企业参与政策制定以及充分发挥行业协会作用。（2）健全监督管理机制：完善污染源日常监管机制、严格执行排污许可证制度、建立健全执法联动机制、建立守法激励机制、完善公众监督机制。（3）规范执法行为：发布执法权力清单和责任清单、规范行使行政处罚自由裁量权、全面推行执法记录和公示制度、运用科技手段提高执法效能。

江苏：切实做好危化品等重点行业领域安全生产。江苏省委办公厅、省政府办公厅对全省下达了关于切实做好危化品等重点行业领域安全生产的紧急通知。通知包含严格落实安全生产责任、全面开展危化品安全隐患排查整治、严处重罚危化品企业违法违规行为、加快构建危化品安全生产长效机制、深入开展重点行业领域专项整治五方面内容。通知要求全省严格落实政府危化品安全监管责任和危化品企业安全生产主体责任。深刻汲取教训，立即开展全省化工园区(集中区)、化工企业主要负责人和安全管理人员警示教育，迅速开展全省危化品安全生产大检查，全面排查各类风险隐患，切实夯实各环节责任，坚决防止危化品重特大事故，维护和谐稳定的社会环境。

4. 投资策略

截至 2019 年 4 月 19 日，秦皇岛动力煤（Q5500）市场价为 620 元/吨，本周电煤价格整体仍处于高位运行，但是六大电厂的煤库存绝对量仍处于较高水平，在未来一两个月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。同时，两会出台的降低增值税相关政策，将会增厚火电企业的利润，火电企业业绩弹性显著，外加夏季用电高峰期的到来，将会进一步推高用电需求，建议关注受煤价变动以及降低增值税因素影响，业绩弹性大、估值低的华电国际和火电龙头华能国际。

风险因素

风险因素：1、宏观经济波动；2、国际政治风险；3、政策落实不及预期

分析师简介:

牛畅: 东海证券研究所机械组组长, 汽车行业研究员, 伦敦大学玛丽女王学院金融学硕士, 四年证券从业经历。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户投资建议,并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证,建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,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多种金融服务,本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8621) 20333619

传真: (8621) 50585608

邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8610) 66216231

传真: (8610) 59707100

邮编: 100089