

公用事业

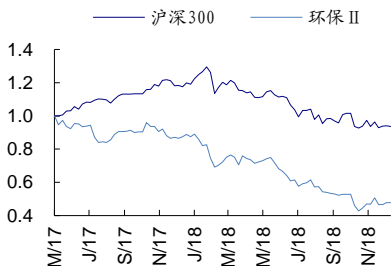
公用事业周报

超配

(维持评级)

2019年04月28日

一年该行业与沪深300走势比较



相关研究报告:

《公用事业周报: 用电需求良好, 3月份用电量增速回升至7.5%》——2019-04-22
 《公用事业2019年4月投资策略: 火电一季报料高增, 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

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: 武云泽

电话: 021-60875161
 E-MAIL: wuyunze@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编号: S0980517050002

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

一季度天然气消费量增长12%; 市场电占比持续增长; 关注公用防御价值

本周投资观点: 一季度天然气消费量增长12%; 市场电量占比持续增长

● 天然气: 一季度天然气消费量增长12%, 需求增速明显放缓

一季度天然气消费量11.6%, 其中2-3月累计消费量增速8.1%, 环比1月的18.1%大幅下滑, 我们认为主要是电厂用气受到上游涨价和天气转暖影响, 在去年的高基数下增长乏力。我们预计全年燃气用气量增速在12%-15%区间, 伴随国家管道公司改革预期, 上游议价能力仍总体强于下游。预计2019年城燃毛差进一步下行3-5%, 拥有自有气源的城燃标的有望阶段受益。推荐顺位**蓝焰控股, 新天然气、新奥能源, 天伦燃气。**

● 火电: 长期看跌动力煤价格, 但市场电量占比持续提升

沿海电厂日耗近期同比下滑约10%, 体现实体经济需求、水电大发、特高压外送与沿海核电投运对沿海煤炭消费需求的大幅挤占。基于对实体经济走向以及能源清洁化转型的判断, 我们长期看跌动力煤现货价格。电价方面, 一季度已公布数据的上市公司市场电量占比同比提升5-13pct, 我们认为全年市场电量占比可能进一步扩大5-10pct, 从而部分抵消增值税率下行对火电电价的利好。关注龙头**华电国际, 华能国际**及业绩反转潜力大的**皖能电力、建投能源**等。

● 水电: 市场波动期间, 防御性价值再现

近期市场波动较大, 上周公用事业中水电表现最佳。我们认为大水电的防御性配置价值值得长期跟踪关注。尽管水电业绩受到来水因素干扰, 但大水电凭借联合调度熨平来水对发电量的波动, 电价受益于增值税率下调, 成本端不受燃料影响, 具备业绩和分红的长期稳定性。关注龙头**长江电力**, 以及高股息率的**桂冠电力、华能水电**。

● 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下跌6.40% (总市值加权), 上证综指下跌5.64%, 沪深300下跌5.61%。分子板块来看: 水电-2.16%, 火电-6.35%, 天然气中游-6.67%, 地方公用平台-7.18%, 天然气下游-7.83%, 地方电网-8.55%, 天然气上游-9.76%。

● 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	4.14	40,833	0.29	0.36	21.6	15.4
600011	华能国际	增持	6.48	101,724	0.30	0.42	14.3	11.5
000968	蓝焰控股	买入	12.83	12,413	0.82	1.11	15.6	11.6
600900	长江电力	增持	16.56	364,320	1.04	1.06	16.1	15.9

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

本周投资观点：一季度天然气消费量增长 12%；市场电量占比持续增长

天然气：一季度天然气消费量增长 12%，需求增速明显放缓

一季度天然气消费量 11.6%，其中 2-3 月累计消费量增速 8.1%，环比 1 月的 18.1% 大幅下滑，我们认为主要是电厂用气受到上游涨价和天气转暖影响，在去年的高基数下增长乏力。我们预计全年燃气用气量增速在 12%-15% 区间，伴随国家管道公司改革预期，上游议价能力仍总体强于下游。预计 2019 年城燃毛差进一步下行 3-5%，拥有自有气源的城燃标的有望阶段受益。推荐顺位**蓝焰控股**，**新天然气**、**新奥能源**，**天伦燃气**。

火电：长期看跌动力煤价格，但市场电量占比持续提升

沿海电厂日耗近期同比下滑约 10%，体现实体经济需求、水电大发、特高压外送与沿海核电投运对沿海煤炭消费需求的大幅挤占。基于对实体经济走向以及能源清洁化转型的判断，我们长期看跌动力煤现货价格。一季度已公布数据的上市公司市场电量占比同比提升 5-13 pct，我们认为全年市场电量占比可能进一步扩大 5-10 pct，从而部分抵消增值税率下行对火电电价的利好。关注**龙头华电国际**，**华能国际**及业绩反转潜力大的**皖能电力**、**建投能源**等。

水电：市场波动期间，防御性价值再现

近期市场波动较大，上周公用事业水电板块表现最佳，我们认为大水电的防御性配置价值值得长期跟踪关注。尽管水电业绩受到来水因素干扰，但大水电凭借联合调度熨平来水对发电量的波动，电价受益于增值税率下调，成本端无燃料影响，长期看具备业绩和分红的稳定性。关注**龙头长江电力**，以及**高股息率**的**桂冠电力**、**华能水电**。

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:一季度天然气消费量增长 12%, 市场电量占比持续增长

事件 1: 一季度天然气消费量增长 12%

发改委发布公告, 据运行快报统计, 一季度, 天然气产量 441 亿立方米, 同比增长 9.9%; 天然气进口量 335 亿立方米, 同比增长 14%; 天然气表观消费量 770 亿立方米, 同比增长 11.6%。

点评:

发改委 2-3 月份数据不全。我们关注到国家发改委运行局自 2012 年 3 月以来首次没有公布 2 月的单月及累计天然气运行简况数据, 以及 3 月的单月数据。目前尚不清楚 4 月份的运行简况公布规则是否有变, 如果数据缺失, 可能对市场跟踪燃气行业景气度带来困难。

2-3 月消费量环比下滑。1 月, 天然气消费量 287 亿方, 同比+18.1%。我们由此测算 2-3 月合并消费量 483 亿方, 同比增速为 8.07%。2018Q1, 天然气消费量累计增速为 17.4%, 高于 19Q1 增速 5.8 pct。种种数据对比表明, 我国天然气消费量增速出现放缓态势。根据我们了解部分重点城市的用气量结构, 冬季电厂用气的下滑可能是主因, 对大多数城市燃气公司影响暂时有限。

国产气增速维持相对高位稳定。1 月, 天然气国产量 153 亿方, 同比+9.7%; 前 3 月, 天然气国产量累计 441 亿方, 同比+9.9%。自 2018 年 7 月以来, 国产气单月增速始终维持在 9-10% 的高单位数区间, 体现 2017 年以来的上游资本开支见到成效。

进口气增速大幅放缓。1 月, 天然气进口量 137 亿方, 同比+29.3%; 前 3 月, 天然气进口量累计 335 亿方, 同比+14%。具体来看, 前 3 月 LNG 进口量累计 1499 万吨, 同比+21%, 增速同比 18Q1 降低 38 pct; 3 月 LNG 进口均价 3571 元/吨, 同比+24%, 环比 19 年 2 月降低 5%。前 3 月进口管道气累计 932 万吨, 同比+13%, 增速同比 18Q1 降低 1 pct; 3 月进口管道气均价 2521 元/吨, 同比+27%, 环比 19 年 2 月持平。我们认为进口 LNG 作为最具弹性的品种, 进口量受到了消费需求放缓的抑制。

对外依存度提升 0.7 pct。前 3 月, 天然气累计对外依存度 43.5%, 同比 18Q1 提升 0.7 pct。2018 年全年对外依存度 44.6%, 同比 2017Y 提升 5.8 pct。2019 年 2-3 月, 国产气累计增速 10.07%, 近年来首次跑赢消费量增速的 8.07%, 导致一季度对外依存度同比涨幅明显收窄。

维持近期燃气行业推荐顺位: **蓝焰控股、新天然气、新奥能源、天伦燃气**

表 1: 公用事业重点行业新闻总结

政策类
<ul style="list-style-type: none"> ➢ 国家发展改革委对《输配电定价成本监审办法(修订征求意见稿)》公开征求意见, 对《输配电定价成本监审办法(试行)》(发改价格〔2015〕1347 号)进行细化。 ➢ 湖北省发改委印发 2019 年全省电力电量平衡及统调电厂优先发电计划方案, 预计 2019 年全省全社会用电量总量为 2196 亿千瓦时, 增幅约 6.0%。初步测算, 2019 年湖北省全口径发电总量为 2917 亿千瓦时。 ➢ 辽宁省印发了《2019 年电力市场化交易工作方案》, 2019 年全省电力市场化规模预计到 800 亿千瓦时以上, 其中跨省交易规模确定为 240 亿千瓦时。进一步降低电力用户市场准入门槛, 用电电压等级 10 千伏及以上且年用电量超过 100 万千瓦时的用户, 均可参与市场交易。 ➢ 广西发布了《2019 年深化电力体制改革降低用电成本的若干措施》, 扩大增量电量专场交易范围, 免收增量交易电量基本电费, 扩大 10 千伏大工业用户电力交易范围, 优化居民阶梯电价政策。措施执行期为 2019 年 4 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日。 ➢ 近日, 河北省发布了关于下达 2019 年煤电行业淘汰落后产能目标任务的通知。2019 年度全省计划淘汰煤电机组 13 台, 容量 50.6 万千瓦。列入淘汰计划的机组原则上应于 9 月底前关停, 10 月底前完成拆除。 ➢ 山西省发改委日前发布了《关于电网企业增值税税率调整相应降低我省一般工商业用电价格的通知》, 自 2019 年 4 月 1 日起, 我省一般工商业用电销售电价降低 2.55 分/千瓦时, 山西电网一般工商业用电输配电价同步降低 2.55 分/千瓦时。自 2019 年 4 月 1 日起, 国网山西省电力公司与山西地方电力有限公司趸售电价提高 0.066 分/千瓦时。 ➢ 2019 年 5 月云南电力市场化交易信息披露: 省内市场方面, 预计 5 月份省内市场可竞价电量约 75 亿千瓦时。西电东送市场方面, 按广州电力交易中心

发布的初步月度计划, 5月份西电东送计划电量为111.51亿千瓦时。

- 日前, 浙江温州印发《温州市打赢蓝天保卫战行动实施方案》。其中指出: 原则上不再新建天然气热电联产和天然气化工项目, 淘汰关停环保、能耗、安全等不达标的30万千瓦以下燃煤机组。到2020年, 接受外送电量比例达到38%以上。加大纯凝机组和热电联产机组技术改造力度, 2020年底前, 30万千瓦及以上热电联产电厂供热半径15公里范围内的燃煤锅炉和落后燃煤小热电全部关停整合。
- 近日, 广东省发布了关于电网企业增值税税率调整相应降低我省一般工商业电价的通知, 全省除深圳市外一般工商业电价及其输配电价每千瓦时统一降低1.92分(含税, 下同); 深圳市各类工商业及其他用电的电度电价及其输配电价均每千瓦时统一降低0.44分。

事件类

- 海关总署公布数据, 2019年3月, 天然气总进口量694万吨, 总进口金额21.76亿元。其中进口LNG进口量+25%至406万吨, 进口均价+24%至3571元/吨; 进口管道气进口量+13%至288万吨, 进口均价+27%至2521元/吨。
- 2019年5月份江苏省电力集中竞价交易结果: 本次交易共有55家发电企业、76家售电公司及51家电力用户参与集中竞价交易申报, 交易共成交电量40.76亿千瓦时, 成交价格373元/兆瓦时, 其中售电公司成交37.87亿千瓦时, 一类用户成交2.9亿千瓦时。
- 4月16日, 浙能集团与埃克森美孚正式签署为期20年的液化天然气(LNG)供销协议, 合同量100万吨/年。签署长期LNG供销协议是浙能集团气源采购的战略性布局, 对于降低采购成本、提高上游资源掌控力和满足浙江日益增长的清洁能源需求具有重要意义。
- 南方电网报消息, 一季度, 南方电网累计完成西电东送电量412亿千瓦时, 同比增长28%, 超西电东送协议计划134亿千瓦时, 再创历史新高。其中超协议计划消纳云南富余水电电量130亿千瓦时, 清洁水电占比达到84%, 相当于减少标煤消耗1000万吨, 减排二氧化碳2700万吨。
- 据运行快报统计, 一季度, 天然气产量441亿立方米, 同比增长9.9%; 天然气进口量335亿立方米, 同比增长14%; 天然气表观消费量770亿立方米, 同比增长11.6%。

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24日, 环渤海5500大卡动力煤价格579元/吨, 同比去年+7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

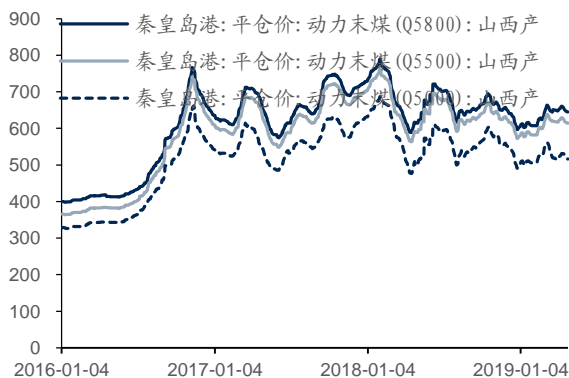
图 2: 环渤海5500大卡动力煤价2018年以来走势



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

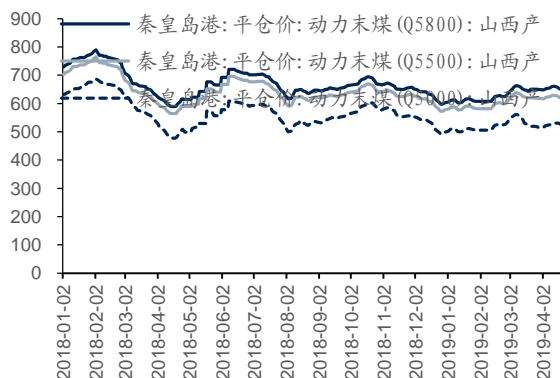
2019年4月26日, 秦皇岛5500大卡动力煤价格614元/吨, 同比去年+25元/吨, 环比上周-4元/吨。

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

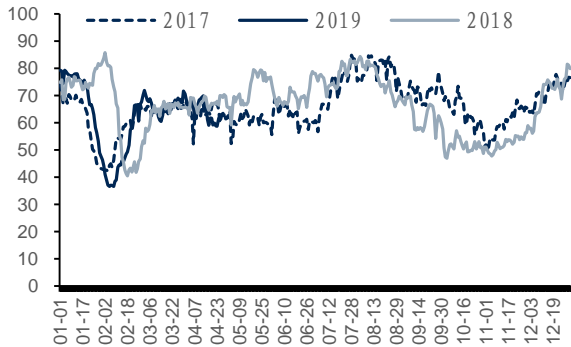
图 4: 秦皇岛动力煤价2018年以来走势



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

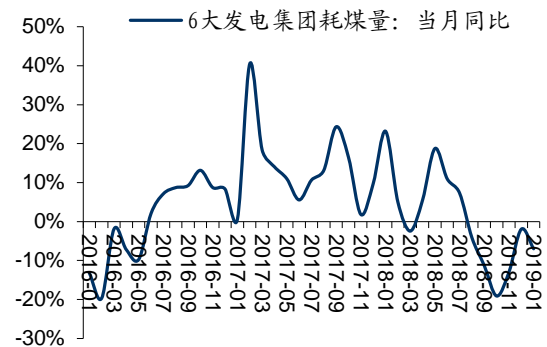
沿海六大电厂日均耗煤量环比上升。沿海日耗从4月21日的59.83万吨/天升至4月28日的62.89万吨/天,周环比上升0.04%,与去年同期相比下滑10.52%。

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

沿海六大电厂煤炭库存略微下降。沿海六大电厂库存从4月21日的1538.51万吨下滑至4月28日的1506.63万吨;库存可用天数从4月21日的25.72天下滑至4月28日的23.96天,周环比下滑6.84%,与去年同期相比上升27.51%。北方三大港口(曹妃甸、秦皇岛、国投京唐)煤炭库存略有下降,从4月21日的1248.7万吨下降至4月28日的1246.6万吨,周环比下降0.17%,与去年同期相比上升12.54%。

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

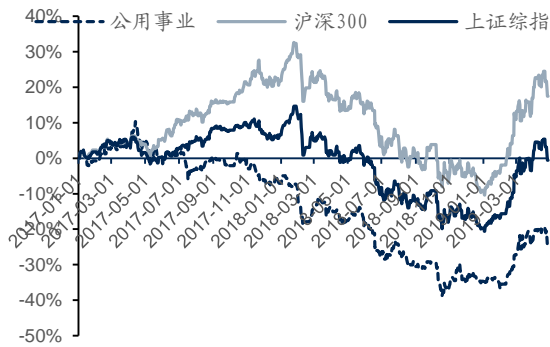
行情回顾与总结: 上周公用事业板块整体下跌 6.40% (总市值加权), 上证综指下跌 5.64%, 沪深 300 下跌 5.61%。

涨幅居前的个股主要是: 豫能控股+12.23%, 华能水电+1.95%, 岷江水电+0.00%, 内蒙华电-0.62%, 长江电力-1.25%。

跌幅居前的个股主要有: 东方能源-23.04%, 中天能源-21.67%, 金鸿控股-15.90%, 郴电国际-13.25%, 文山电力-12.26%。

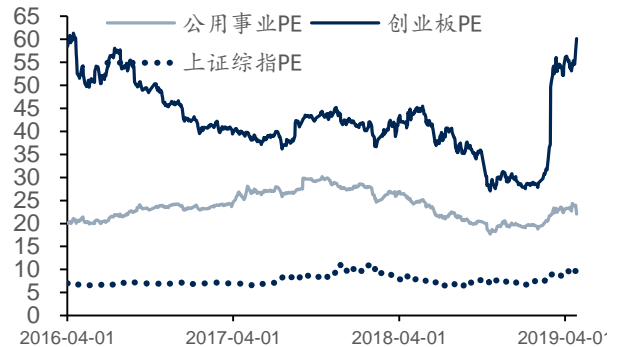
分子板块来看: 水电-2.16%, 火电-6.35%, 天然气中游-6.67%, 地方公用平台-7.18%, 天然气下游-7.83%, 地方电网-8.55%, 天然气上游-9.76%。

图 9: 上周公用板块市场走势



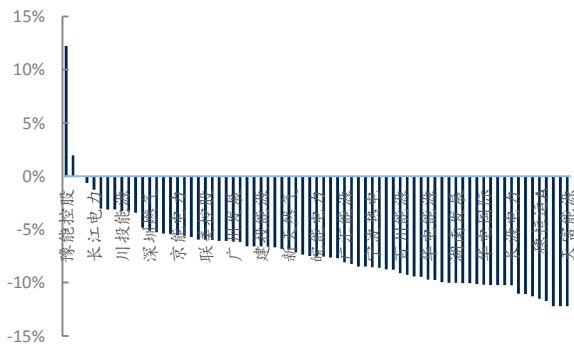
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 10: 公用板块估值情况



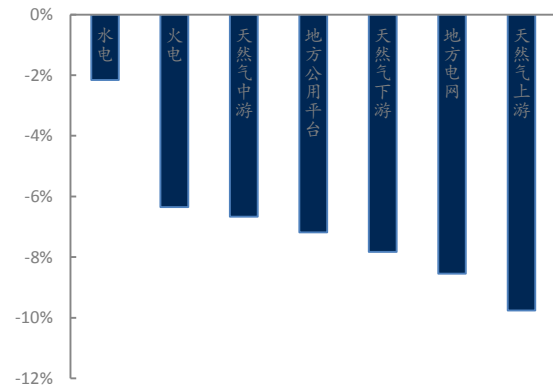
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

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

并购、重组、投建产能

【蓝焰控股】全资子公司山西蓝焰煤层气集团有限责任公司（以下简称：“蓝焰煤层气”）于近日收到山西省自然资源厅下发的柳林石西、武乡南区区块试采批准书。

【湖北能源】投资收购秘鲁查格亚水电站项目公司股权事项已全部完成。交割完成后，公司所持 EGH 股权占其股本总额的 40%。公司按股权比例对应出资 2.56 亿美元。

其他

【深南电 A】公司发布 2019 年一季报，营业收入 1.53 亿元，同比-62.09%；归母净利润-2837.32 万元，同比+159.64%。

【贵州燃气】公司发布 2018 年报，营业收入 36.06 亿元，同比+29.75%；归母净利润 1.72 亿元，同比+24.96%。

【贵州燃气】公司发布 2019 年一季报，营业收入 11.33 亿元，同比+24.67%；归母净利润 4916.48 万元，同比+37.19%。

【陕天然气】公司发布 2019 年一季报，营业收入 37.66 亿元，同比+29.99%；归母净利润 3.02 亿元，同比-3.87%。

【长源电力】公司发布 2019 年一季报，营业收入 20.50 亿元，同比+23.32%；归母净利润 2.22 亿元，同比+322.78%。

【长春燃气】公司发布 2018 年报，营业收入 15.68 亿元，同比+7.22%；归母净利润-7000.12 万元，同比-224.09%。

【长春燃气】公司发布 2019 年一季报，营业收入 5.46 亿元，同比+13.47%；归母净利润 277.04 万元，上年同期-2212.27 万元。

【新疆浩源】公司发布 2018 年报，营业收入 4.12 亿元，同比+12.98%；归母净利润 6975.77 万元，同比-7.94%。

【新疆浩源】公司发布 2019 年一季报，营业收入 13.93 亿元，同比+37.64%；归母净利润 1654.27 万元，同比-22.93%。

【新疆火炬】公司发布 2019 年一季报，营业收入 1.12 亿元，同比+12.80%；归母净利润 2942.94 万元，同比+39.97%。

【皖天然气】公司发布 2019 年一季报，营业收入 10.85 亿元，同比+34.85%；归母净利润 6372.63 万元，同比+47.92%。

【迪森股份】公司发布 2018 年报，营业收入 17.76 亿元，同比-7.56%；归母净利润 1.62 亿元，同比-24.12%。

【迪森股份】公司发布 2019 年一季报，营业收入 2.69 亿元，同比-43.56%；归母净利润 3287.87 万元，同比-48.73%。

【上海电力】公司发布 2018 年报，营业收入 225.79 亿元，同比+18.54%；归母净利润 27.69 亿元，同比+178.53%。

【上海电力】公司发布 2019 年一季报，营业收入 58.28 亿元，同比+1.78%；归母净利润 2.70 亿元，同比+182.12%。

【深圳燃气】公司发布 2018 年报，营业收入 127.41 亿元，同比+15.22%；归母净利润 10.31 亿元，同比+16.24%。

【深圳燃气】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 31.08 亿元, 同比+0.97%; 归母净利润 2.38 亿元, 同比-3.37%。
【广安爱众】公司发布 2018 年报, 营业收入 21.78 亿元, 同比+5.38%; 归母净利润 2.52 亿元, 同比-9.45%。
【广安爱众】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 5.52 亿元, 同比+10.13%; 归母净利润 5276.79 万元, 同比+15.62%。
【甘肃电投】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 3.60 亿元, 同比+16.58%; 归母净利润-2917.98 万元, 同比+68.67%。
【南京公用】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 11.75 亿元, 同比+17.22%; 归母净利润 795.47 万元, 同比-86.40%。
【明星电力】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 4.35 亿元, 同比+8.24%; 归母净利润 2977.23 万元, 同比+9.67%。
【文山电力】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 5.60 亿元, 同比+0.47%; 归母净利润 1.74 万元, 同比-7.15%。
【大连热电】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 4.53 亿元, 同比+2.69%; 归母净利润 7245.44 万元, 同比+37.57%。
【韶能股份】公司发布 2018 年报, 营业收入 34.28 亿元, 同比-4.61%; 归母净利润 3.03 亿元, 同比-32.04%。
【韶能股份】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 9.62 亿元, 同比+29.48%; 归母净利润 1.10 亿元, 同比+8.85%。
【华能水电】公司发布 2018 年报, 营业收入 155.16 亿元, 同比+20.78%; 归母净利润 58.03 亿元, 同比+165.10%。
【华能水电】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 44.38 亿元, 同比+49.65%; 归母净利润 8.04 亿元, 同比+137.34%。
【百川能源】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 19.63 亿元, 同比+22.91%; 归母净利润 3.26 亿元, 同比+11.60%。
【华能国际】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 456.52 亿元, 同比+5.15%; 归母净利润 26.56 亿元, 同比+114.27%。
【华电国际】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 233.80 亿元, 同比+4.04%; 归母净利润 7.74 亿元, 同比+12.60%。
【天富能源】公司发布 2018 年报, 营业收入 49.56 亿元, 同比+16.94%; 归母净利润 4954.35 万元, 同比-72.29%。
【天富能源】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 13.47 亿元, 同比+10.58%; 归母净利润 5388.88 万元, 同比-27.07%。
【佛燃股份】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 13.12 亿元, 同比+17.26%; 归母净利润 5834.92 万元, 同比-29.32%。
【湖北能源】公司发布 2018 年报, 营业收入 122.88 亿元, 同比+6.23%; 归母净利润 18.11 亿元, 同比-16.67%。
【湖北能源】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 36.96 亿元, 同比+24.36%; 归母净利润 4.01 亿元, 同比-43.82%。
【三峡水利】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 2.68 亿元, 同比+1.98%; 归母净利润 2743.30 万元, 同比+1.36%。
【金山股份】公司发布 2018 年报, 营业收入 71.38 亿元, 同比+3.34%; 归母净利润-7.29 亿元, 上年同期为-8.96 亿元。
【金山股份】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 20.13 亿元, 同比+3.15%; 归母净利润 8765.27 万元, 同比+574.15%。
【漳泽电力】公司发布 2018 年报, 营业收入 112.30 亿元, 同比+17.96%; 归母净利润 3.19 亿元, 同比+120.52%。
【漳泽电力】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 29.72 亿元, 同比+10.07%; 归母净利润 975.77 万元, 同比+102.85%。
【新天然气】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 6.95 亿元, 同比+110.99%; 归母净利润 7723.41 万元, 同比+4.79%。
【红阳能源】公司发布 2018 年报, 营业收入 73.11 亿元, 同比-4.94%; 归母净利润 1.13 亿元, 同比-75.71%。
【重庆燃气】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 18.60 亿元, 同比+15.07%; 归母净利润 9029.08 万元, 同比-15.72%。
【穗恒运 A】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 6.27 亿元, 同比-8.61%; 归母净利润 7909.59 万元, 同比+933.21%。
【浙能电力】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 131.91 亿元, 同比+2.16%; 归母净利润 10.67 亿元, 同比+86.21%。
【岷江水电】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 2.25 亿元, 同比-0.03%; 归母净利润 3819.76 万元, 同比+3.51%。
【湖南发展】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 7678.59 万元, 同比+39.04%; 归母净利润 3150.68 万元, 同比+62.30%。
【建投能源】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 40.70 亿元, 同比+4.04%; 归母净利润 3.13 亿元, 同比+56.11%。
【胜利股份】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 15.79 亿元, 同比+51.20%; 归母净利润 3433.24 万元, 同比+4.17%。
【国新能源】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 41.22 亿元, 同比+34.02%; 归母净利润 4646.07 万元, 同比+51.53%。
【福能股份】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 18.04 亿元, 同比+5.17%; 归母净利润 2.12 亿元, 同比+0.30%。
【东方能源】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 9.30 亿元, 同比+5.95%; 归母净利润 9996.96 万元, 同比+4.03%。
【派思股份】公司发布 2018 年报, 营业收入 4.23 亿元, 同比-25.07%; 归母净利润 438.20 万元, 同比-92.01%。
【通宝能源】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 17.05 亿元, 同比+15.20%; 归母净利润 9170.79 万元, 同比+11.68%。
【乐山电力】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 5.14 亿元, 同比-0.37%; 归母净利润 5325.25 万元, 同比+222.24%。
【郴电国际】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 7.72 亿元, 同比+11.58%; 归母净利润 1845.48 万元, 同比+5.66%。
【桂东电力】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 33.27 亿元, 同比-2.91%; 归母净利润 2.69 亿元, 上年同期为-7462.63 万元。
【京能电力】公司发布 2018 年报, 营业收入 126.95 亿元, 同比+3.88%; 归母净利润 8.92 亿元, 同比+66.93%。
【京能电力】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 37.38 亿元, 同比+30.92%; 归母净利润 4.36 亿元, 同比+193.51%。
【豫能控股】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 18.96 亿元, 同比-13.25%; 归母净利润 4474.32 万元, 同比+122.22%。
【国电电力】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 285.87 亿元, 同比+7.80%; 归母净利润 13.84 亿元, 同比+6.75%。
【桂冠电力】公司发布 2018 年报, 营业收入 95.14 亿元, 同比-1.31%; 归母净利润 23.85 亿元, 同比-3.38%。
【桂冠电力】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 23.18 亿元, 同比-0.66%; 归母净利润 5.92 亿元, 同比-2.32%。
【皖能电力】公司发布 2018 年报, 营业收入 134.16 亿元, 同比+9.90%; 归母净利润 5.56 亿元, 同比+321.24%。
【皖能电力】公司发布 2019 年一季报, 营业收入 41.09 亿元, 同比+36.49%; 归母净利润 1.47 亿元, 同比+71.77%。
【华电能源】公司发布 2018 年报, 营业收入 98.07 亿元, 同比+7.98%; 归母净利润-7.62 亿元, 上年同期为-11.04 亿元。
【国电电力】截至 2019 年 3 月 31 日, 公司控股装机容量 8593.99 万千瓦, 其中火电 6550.20 万千瓦, 水电 1431.38 万千瓦, 风电 591.21 万千瓦, 太阳能光伏 21.20 万千瓦。公司一季度新增火电装机容量 6 万千瓦, 新增风电装机容量 4.40 万千瓦。2019 年 1-3 月份, 公司完成发电量 864.52 亿千瓦时, 上网电量 816.47 亿千瓦时, 较同期分别增长了 5.38%、5.15%。参与市场化交易电量 284.97 亿千瓦时, 占上网电量的 34.90%, 较同期增加 9.43 个百分点。平均上网电价 353.14 元/千瓦时, 较同期减少 13.31 元/千瓦时。
【华电国际】2019 年第一季度累计发电量为 519.92 亿千瓦时, 比 2018 年同期增长约 8.11%; 上网电量完成 484.79 亿千瓦时, 比 2018 年同期增长 8.30%。发电量及上网电量同比增长的主要原因是本集团新投产机组的电量贡献, 以及本集团服务区域电力需求旺盛和发电机组利用小时数增长。2019 年一季度, 本集团市场化交易电量约为 211 亿千瓦时, 交易电量比例为 43.61%, 去年同期的比例为 30.52%。2019 年第一季度本集团的平均上网电价为 415.79 元/兆瓦时。
【中能股份】2019 年第一季度控股发电企业完成发电量 108.56 亿千瓦时, 同比增长 2.75%。其中: 燃煤发电完成 89.69 亿千瓦时, 同比减少 9.22%; 天然气发电完成 16.03 亿千瓦时, 同比增长 272.79%; 风电完成 2.28 亿千瓦时, 同比减少 6.56%; 太阳能发电完成 0.56 亿千瓦时, 同比增长 591.36%。公司控股发电企业上网电量 104.06 亿千瓦时, 同比增加 3.00%, 上网电价均价 0.415 元/千瓦时(含税)。一季度, 公司参与市场交易电量 12.59 亿千瓦时。
【内蒙华电】公司 2019 年第一季度完成发电量 116.37 亿千瓦时, 同比增加 7.90 亿千瓦时, 同比增长 7.28%。公司 2019 年第一季度完成上网电量 107.24 亿千瓦时, 同比增加 7.36 亿千瓦时, 同比增长 7.37%。公司 2019 年第一季度实现平均售电单价 253.18 元/千千瓦时(不含税), 同比增加 2.49 元/千千瓦时(不含税), 同比增长 0.99%。
【浙能电力】公司全资及控股发电企业 2019 年第一季度发电量和上网电量均同比减少 4.62%; 2019 年电力直接交易市场化竞得电量 333.31 亿千瓦时, 同比增长 14.34%。
【大唐发电】截至 2019 年 3 月 31 日, 本公司及子公司累计完成发电量约 602.41 亿千瓦时, 累计完成上网电量约 566.60 亿千瓦时。公司 2019 年第一季度发电量同比减少约 4.89%, 上网电量同比减少约 4.92%。本公司平均上网电价为人民币 333.16 元/兆瓦时(不含税)。

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