

东海证券：公用事业行业周报

2019.04.29-2019.05.05

分析日期 2019年05月06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

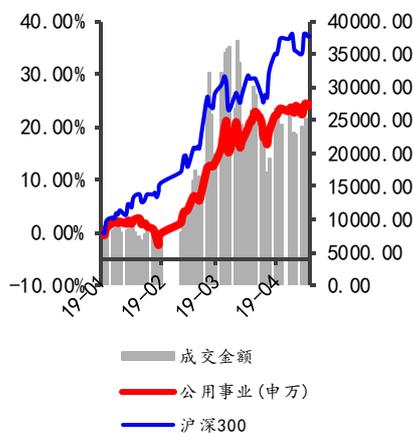
邮箱：niuch@longone.com.cn

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 0.62%；申万公用事业板块整体下跌 1.04%，涨幅在 28 个行业中排第 12。

◆ **个股方面，**本周上涨的个股为 34 支，下跌的个股 125 支。涨幅前五的个股有华通热力（16.51%）、桂东电力（10.06%）、涪陵电力（8.10%）、联美控股（7.22%）、建投能源（5.57%）；跌幅居前的为岷江水电（-12.53%）、豫能控股（-13.03%）、银星能源（-13.18%）、金鸿控股（-15.40%）、科融环境（-16.41%）。

◆ 行业重要政策和新闻：

华龙一号全面转入调试阶段。4月27日，华龙一号全球首堆中核集团福清核电5号机组一回路水压试验正式启动，这标志着该机组比计划提前50天启动冷态功能试验，由安装阶段全面转入调试阶段。中核集团在建的海内外四台华龙一号核电机组，是全球唯一按照进度计划建设的三代压水堆核电项目。目前，海内外华龙一号工程建设各节点均按期或提前完成，工程安全处于良好受控状态。华龙一号示范工程福清核电5、6号机组各项节点均按期或提前实现。

全球能源互联网全面对接“一带一路”建设。第二届“一带一路”国际合作高峰论坛期间，全球能源互联网发展合作组织在京举办全球能源互联网对接“一带一路”成果发布会。来自亚洲、非洲、欧洲、美洲 20 多个国家政府部门、驻华使领馆、组织、企业、机构、高校的 180 多位嘉宾和代表出席。《“一带一路”国家能源互联网研究报告》对接“一带一路”六大经济走廊（新亚欧大陆桥、中蒙俄、中国—中亚—西亚、孟中印缅、中巴、中国—中南半岛）和三条蓝色经济通道（东北亚、南太平洋、中国—印度洋—非洲—地中海），分析提出“七大电力走廊”的发展基础、发展思路与互联互通方案，规划 67 项重点工程，路径长度 12.6 万公里，输送容量 4.1 亿千瓦。报告同时阐明了“一带一路”国家能源互联网建设带来的经济、社会、环境和政治价值。

◆ **投资策略：**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	4
4. 投资策略	5
风险因素	5

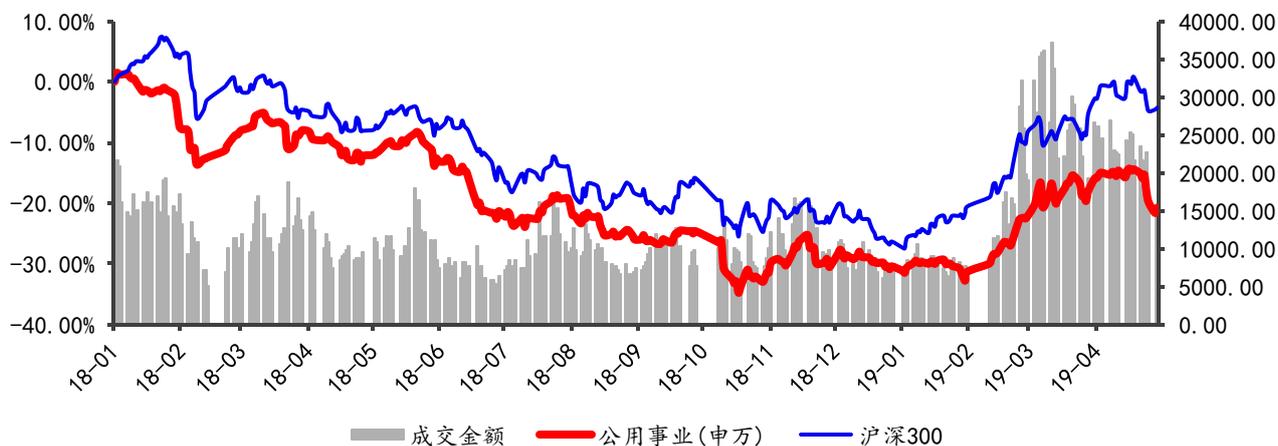
图表目录

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

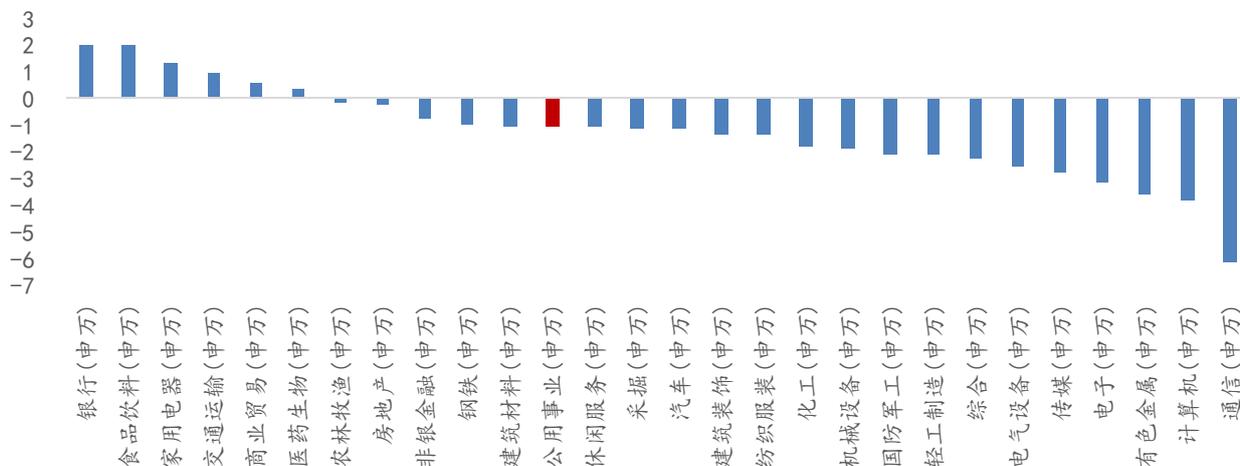
本周沪深 300 环比上涨 0.62%；申万公用事业板块整体下跌 1.04%，涨幅在 28 个行业中排第 12。

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



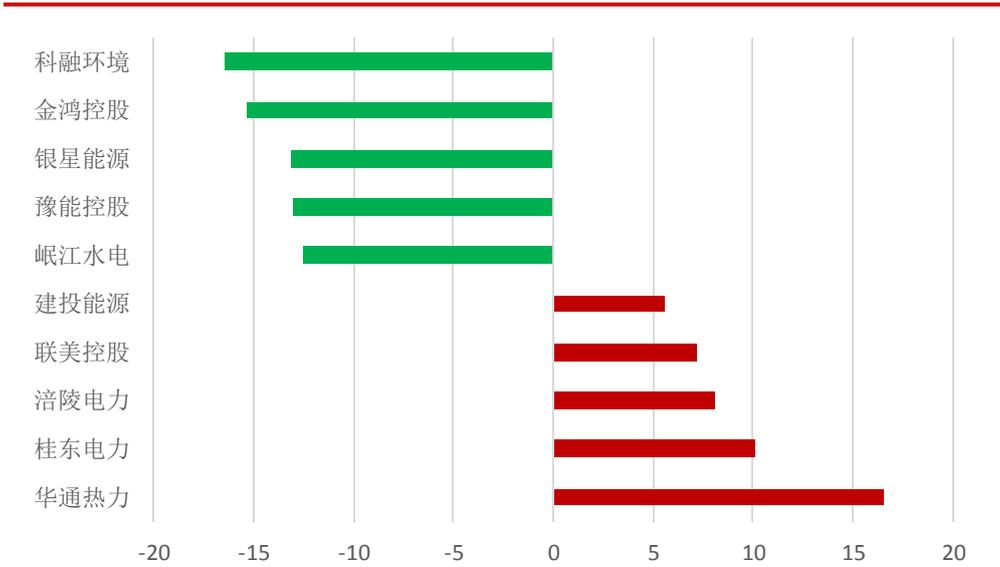
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

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 34 支, 下跌的个股 125 支。涨幅前五的个股有华通热力 (16.51%)、桂东电力 (10.06%)、涪陵电力 (8.10%)、联美控股 (7.22%)、建投能源 (5.57%); 跌幅居前的为岷江水电 (-12.53%)、豫能控股 (-13.03%)、银星能源 (-13.18%)、金鸿控股 (-15.40%)、科融环境 (-16.41%)。

2. 上市公司公告

【华能国际】公司发布第一季度业绩报告, 第一季度实现营业收入 456.52 亿元, 同比增加 5.15%, 归母净利润 26.56 亿元, 同比增长 114.27%。

【华电国际】公司发布第一季度业绩报告, 第一季度实现营业收入 233.80 亿元, 同比增加 4.04%, 归母净利润 7.74 亿元, 同比增长 12.60%。

【建投能源】公司发布第一季度业绩报告, 第一季度实现营业收入 40.7 亿元, 同比增加 4.04%, 归母净利润 3.13 亿元, 同比增加 56.11%。

【华能水电】公司发布第一季度业绩报告, 第一季度实现营业收入 44.38 亿元, 同比增加 49.65%, 归母净利润 8.04 亿元, 同比增长 137.34%。

【博天环境】2018 年年度报告期内, 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】2018 年年度报告期内, 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

华龙一号全面转入调试阶段。4月27日，华龙一号全球首堆中核集团福清核电5号机组一回路水压试验正式启动，这标志着该机组比计划提前50天启动冷态功能试验，由安装阶段全面转入调试阶段。冷态功能试验是核电厂大型综合专项调试试验，主要目的是验证一回路系统和设备及其辅助管道在高压下的各项性能，并在各个压力平台下进行主系统和辅助系统的相关试验，是对整个反应堆性能的第一次全面考验。作为我国核电走向世界的“国家名片”，华龙一号是我国具有完全自主知识产权的三代核电技术，是当前核电市场上接受度最高的三代核电机型之一。中核集团在建的海内外四台华龙一号核电机组，是全球唯一按照进度计划建设的三代压水堆核电项目。目前，海内外华龙一号工程建设各节点均按期或提前完成，工程安全和质量处于良好受控状态。华龙一号示范工程福清核电5、6号机组各项节点均按期或提前实现。

全球能源互联网全面对接“一带一路”建设。第二届“一带一路”国际合作高峰论坛期间，全球能源互联网发展合作组织在京举办全球能源互联网对接“一带一路”成果发布会。来自亚洲、非洲、欧洲、美洲20多个国家政府部门、驻华使领馆、组织、企业、机构、高校的180多位嘉宾和代表出席。《“一带一路”国家能源互联网研究报告》对接“一带一路”六大经济走廊（新亚欧大陆桥、中蒙俄、中国—中亚—西亚、孟中印缅、中巴、中国—中南半岛）和三条蓝色经济通道（东北亚、南太平洋、中国—印度洋—非洲—地中海），分析提出“七大电力走廊”的发展基础、发展思路与互联互通方案，规划67项重点工程，路径长度12.6万公里，输送容量4.1亿千瓦。报告同时阐明了“一带一路”国家能源互联网建设带来的经济、社会、环境和政治价值。

4. 投资策略

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