

电力行业

4月用电增长5.8%、发电增长3.8%，火电发电增速由正转负

核心观点:

● 4月用电增长5.8%、发电增长3.8%，火电发电由正转负

国家统计局披露，4月份用电量增长5.8%，增速比1-3月份累计同比增速(+5.5%)略有上升；发电量增长3.8%，增速较前三月增速(+4.2%)略有下滑。用电量方面，居民用电和三产用电持续保持10%左右的较高增速；发电量方面，4月份水电、核电分别同比增长18.2%和28.8%，持续挤占火电，导致4月份火电发电量由正转负，仅为-0.2%。

● 煤炭供给仍偏紧，但电厂日耗下降、库存增加

1-4月，生产原煤11.1亿吨，原煤生产同比上升0.6%，仍维持偏紧状态；进口煤4月同比增长13.6%，增速由负转正。5月份受清洁能源发电挤占及沿海控煤影响，六大电厂日均煤耗同比下跌16%，六大电厂和港口库存处于高位。截至2019年5月17日，秦皇岛港5500大卡动力煤平仓价614元/吨，比上月下跌8元/吨。

● 短期看煤价和利用小时数博弈，中长期火电盈利仍有修复空间

2019年1-4月，电力需求增速比去年同期有所下滑，叠加受水电、核电等清洁能源发电挤占，4月份火电发电量由正转负。展望影响火电盈利的三要素，电价受增值税下调让利同比大概率提升；利用小时数受清洁能源挤占可能出现下滑；动力煤受火电需求下行、库存高位，煤价下行的压力将增大。短期看火电盈利将取决于电煤需求下行导致的煤价下跌带来的盈利提升跟利用小时数下降的盈利下滑的博弈。中长期看，煤炭供需格局边际宽松，煤价中枢将下移，推动火电盈利改善。推荐高弹性全国火电龙头华电国际&华能国际及对应的港股华电国际电力股份&华能国际电力股份、水电龙头长江电力。

● 风险提示

电力供需形势恶化；电价下调风险；煤价上涨风险；来水不及预期；装机投产不及预期；利率上行风险。

行业评级

买入

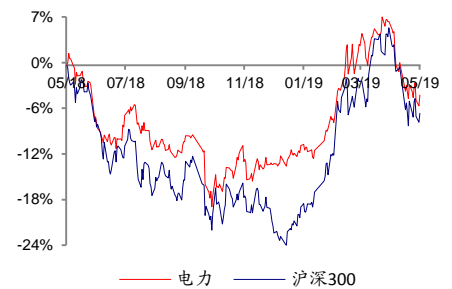
前次评级

买入

报告日期

2019-05-21

相对市场表现



分析师:

邱长伟



SAC 执证号: S0260517080016

SFC CE No. BOE192



021-60750631



qiuchangwei@gf.com.cn

分析师:

郭鹏



SAC 执证号: S0260514030003

SFC CE No. BNX688



021-60750631



guopeng@gf.com.cn

相关研究:

电力行业 18 年及 19 年 Q1 2019-05-08

总结:火电盈利持续修复,水电稳健增长

电力行业:一季度火电出力受挤压,关注火电一季报高增长

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新	最近	合理价 值 (元/ 股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)		
			收盘价	报告日期		评级	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
华电国际	600027.SH	CNY	3.77	2019/5/14	买入	6.5	0.30	0.41	12.39	9.12	5.88	5.35	7.2%	9.7%
华电国际 电力股份	01071.HK	HKD	2.96	2019/5/14	买入	4.2	0.36	0.48	8.32	6.13	6.26	5.69	7.2%	9.7%
华能国际	600011.SH	CNY	6.20	2019/4/11	买入	8.4	0.30	0.46	20.36	13.39	7.60	6.60	5.4%	7.6%
华能国际 电力股份	00902.HK	HKD	4.54	2019/4/11	买入	6.5	0.36	0.54	12.75	8.38	7.51	6.52	5.4%	7.6%

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

备注: 表中估值指标按照最新收盘价计算

目录索引

4 月用电增长 5.8%、发电增长 3.8%，火电发电由正转负	5
煤价、电厂煤耗及库存	5
4 月用电量增长 5.8%，增速比前三月略有提升	7
4 月发电量增长 3.8%，火电持续受清洁能源挤占增速由正转负	8
电力行业行情走势	10
广发电力指数走势	10
电力行业大事汇总	11
近期重要事件回顾	12
上市公司重要事项	15

图表索引

图 1: 平仓价: 秦皇岛港 5500 大卡动力煤 (元/吨)	5
图 2: 动力煤期货现货价格对比 (元/吨)	6
图 3: 六大电厂日耗煤量 (万吨)	6
图 4: 六大电厂煤炭库存 (万吨)	7
图 5: 4 月份全社会用电量同比增长 5.8%	7
图 6: 用电量分行业当月同比	8
图 7: 用电量分行业累计同比	8
图 8: 2019 年 4 月发电量增长 3.8%	8
图 9: 分类型发电量情况当月同比	9
图 10: 分类型发电量情况累计同比	9
图 11: 4 月份原煤产量同比上升 0.1%	9
图 12: 4 月份煤炭进口量同比增长 13.6%	9
表 1: 电力行业近期大事	11
表 2: 上市公司重要事件	12
表 3: 上市公司大事提醒	15

4月用电增长5.8%、发电增长3.8%，火电发电由正转负

核心观点：国家统计局披露，4月份用电量增长5.8%，增速比1-3月份累计同比增速（+5.5%）略有上升；发电量增长3.8%，增速较前三月增速（+4.2%）略有下滑。用电量方面，居民用电和三产用电持续保持10%左右的较高增速；发电量方面，4月份水电、核电分别同比增长18.2%和28.8%，持续挤占火电，导致4月份火电发电量由正转负，仅为-0.2%。

1-4月，生产原煤11.1亿吨，原煤生产同比上升0.6%，仍维持偏紧状态；进口煤4月同比增长13.6%，增速由负转正。5月份受清洁能源发电挤占及沿海控煤影响，六大电厂日均煤耗同比下跌16%，六大电厂和港口库存处于高位。截至2019年5月17日，秦皇岛港5500大卡动力煤平仓价614元/吨，比上月同期下跌8元/吨。

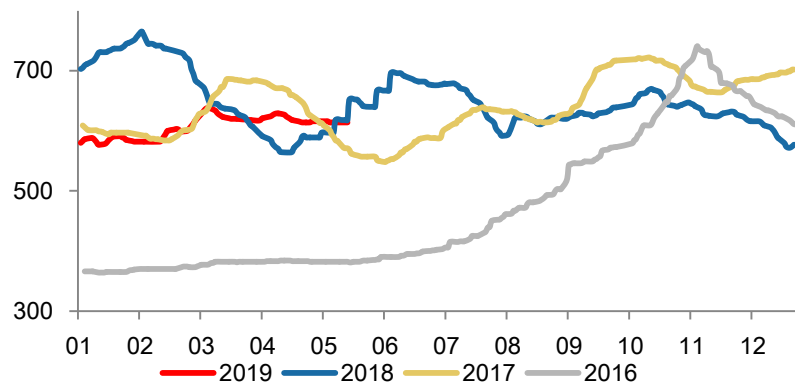
2019年1-4月，电力需求增速比去年同期有所下滑，叠加受水电、核电等清洁能源发电挤占，4月份火电发电量由正转负。展望影响火电盈利的三要素，**电价**受增值税下调让利同比大概率提升；**利用小时数**受清洁能源挤占可能出现下滑；**动力煤**受火电需求下行、库存高位，**煤价**下行的压力将增大。短期看火电盈利将取决于电煤需求下行导致的煤价下跌带来的盈利提升跟利用小时数下降的盈利下滑的博弈。中长期看，煤炭供需格局边际宽松，煤价中枢将下移，推动火电盈利改善。荐高弹性全国火电龙头华电国际&华能国际及对应的港股华电国际电力股份&华能国际电力股份、水电龙头长江电力。

煤价、电厂煤耗及库存

动力煤价格：截至2019年5月17日，秦皇岛港5500大卡动力煤平仓价614元/吨，比上月同期下跌8元/吨；2019年年初以来，秦皇岛港5500大卡动力煤平仓价均价608元/吨，相较于2018年同期均价662元/吨，下降54元/吨。

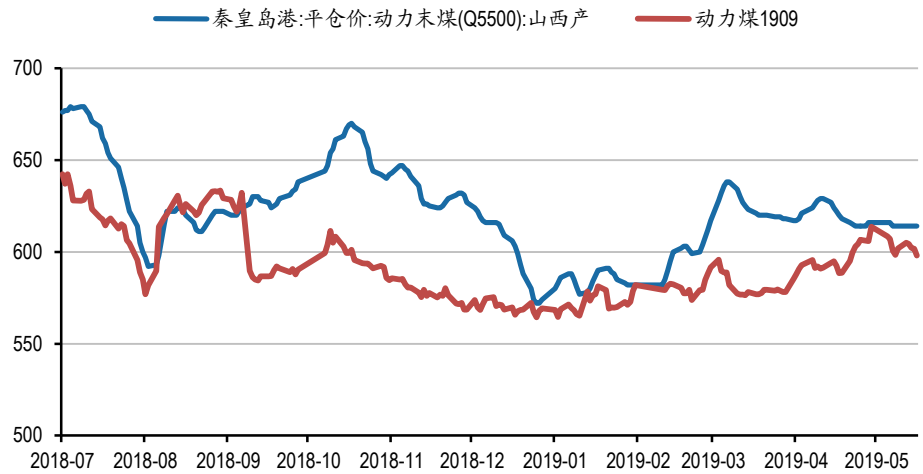
六大电厂煤耗及库存：2019年5月17日六大电厂煤耗61.70万吨/日，5月份以来日均煤耗58.18万吨，相较去年同期下滑16%，主要是受清洁能源发电挤占；六大电厂库存继续高位运行，2019年5月17日六大电厂库存为1639.50万吨，可用天数为26.57天，比上月同期增加1.15天或4.5%，比去年同期增加9.02天或51.38%。

图1：平仓价：秦皇岛港5500大卡动力煤（元/吨）



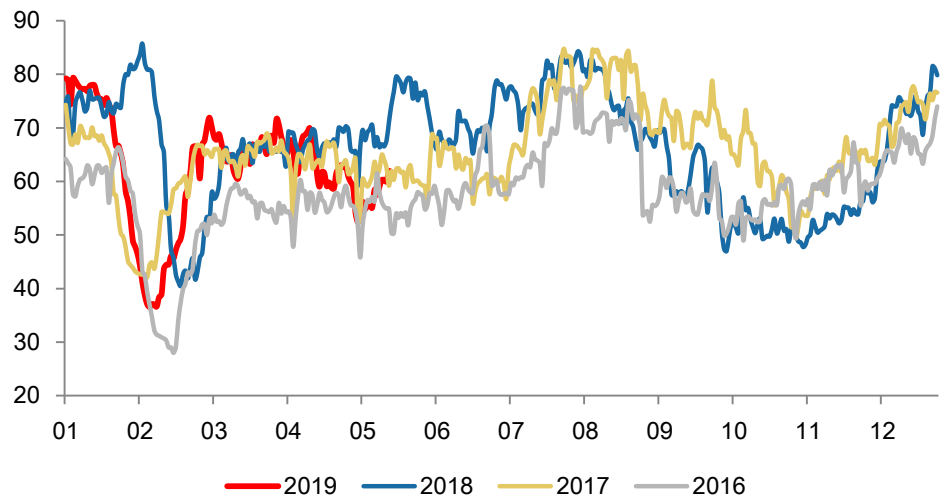
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图2: 动力煤期货现货价格对比 (元/吨)



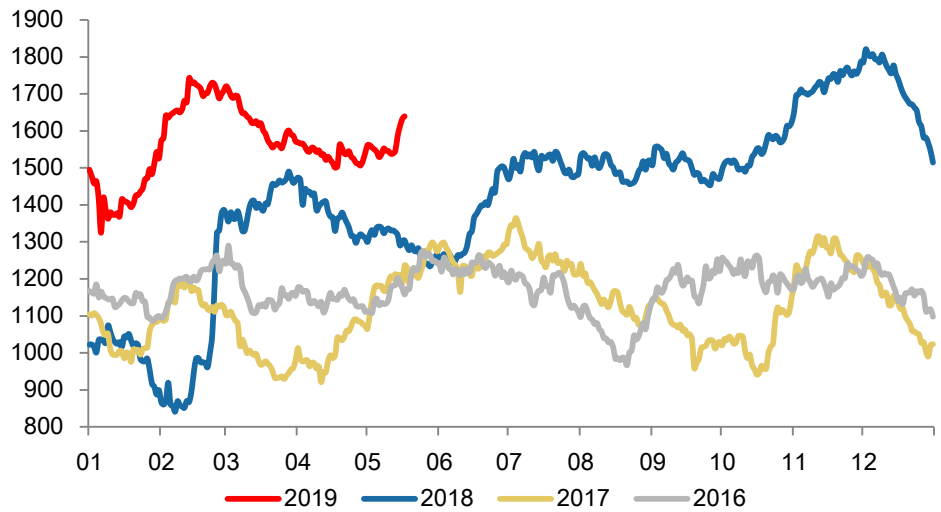
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图3: 六大电厂日耗煤量 (万吨)



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图4: 六大电厂煤炭库存(万吨)

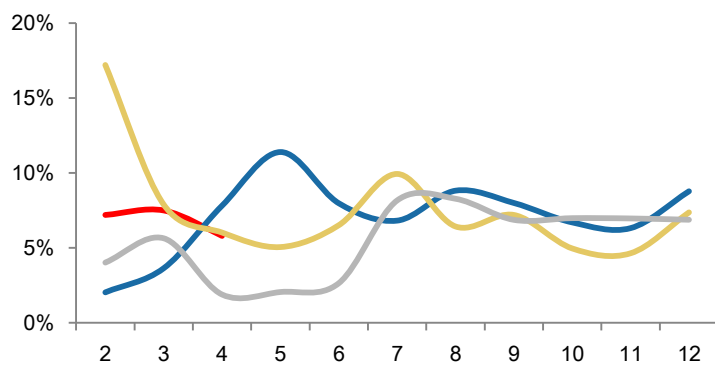


数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

4月用电量增长5.8%，增速比前三月略有提升

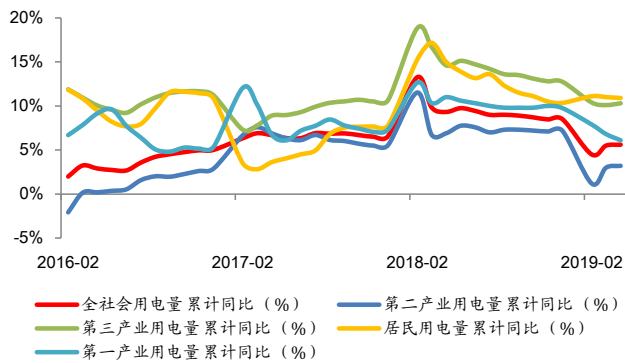
国家统计局披露，我国1-4月全社会用电量22329亿千瓦时，同比增长5.6%，增幅较去年同期下降3.7个百分点，其中4月份全社会用电量同比增长5.8%，增速比1-3月份累计同比增速(+5.5%)略有上升。分产业看，1-4月第二产业增长3.2%，第三产业增长10.3%，城乡居民生活用电量增长10.9%，第一产业增长6.1%，增速分别较去年同期-3.7/-4.3/-4.1/-4.9个百分点，居民用电和三产用电持续保持较高增速，是维持全社会用电量增长的主要原因。

图5: 4月份全社会用电量同比增长5.8%



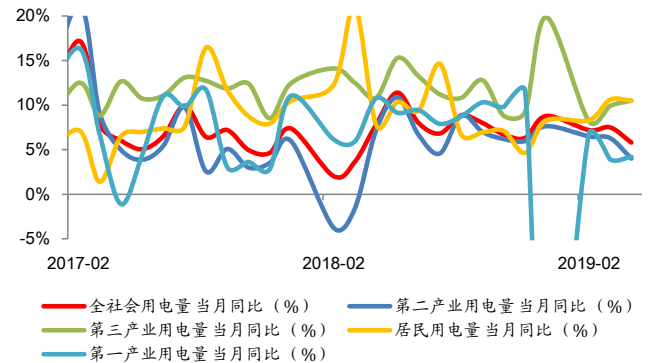
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图6: 用电量分行业当月同比



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图7: 用电量分行业累计同比

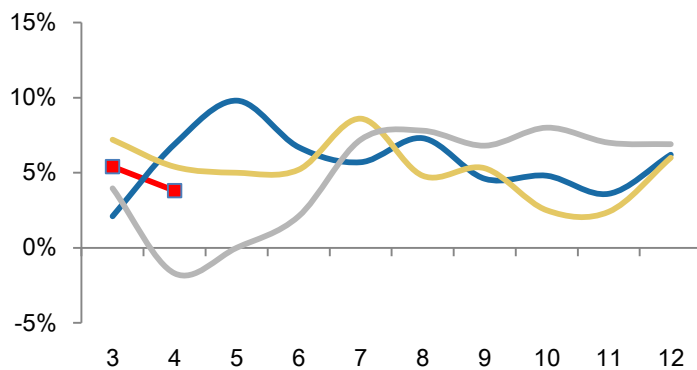


数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

4月发电量增长3.8%，火电持续受清洁能源挤占增速由正转负

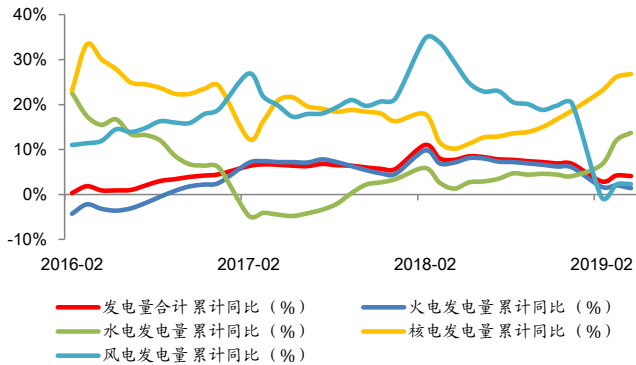
1-4月发电22198亿千瓦时，同比增长4.1%，增幅较去年同期下降3.6个百分点，同比增速回落较多主要受同期基数较高等因素影响。其中4月份发电量同比增长3.8%，增速较前三月增速(+4.2%)略有下滑。分品种看，4月来水较好，水电增长18.2%；核电因新机组陆续投入运行发电同比增长28.8%；风电增长1.0%，光伏发电增长13.4%。受清洁能源发电挤占，火电4月发电量下滑0.2%，增速由正转负。

图8: 2019年4月发电量增长3.8%



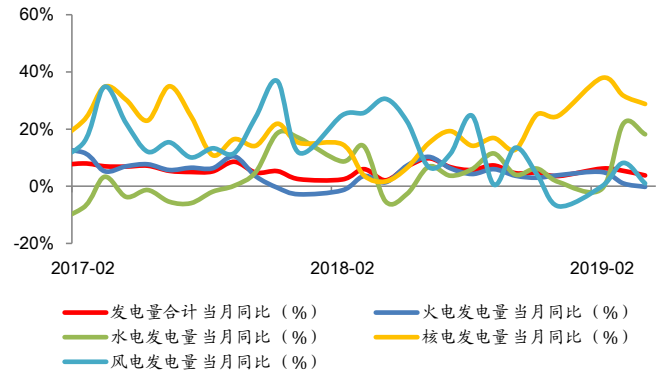
数据来源: 国家统计局, 广发证券发展研究中心

图9: 分类型发电量情况当月同比



数据来源: 国家统计局, 广发证券发展研究中心

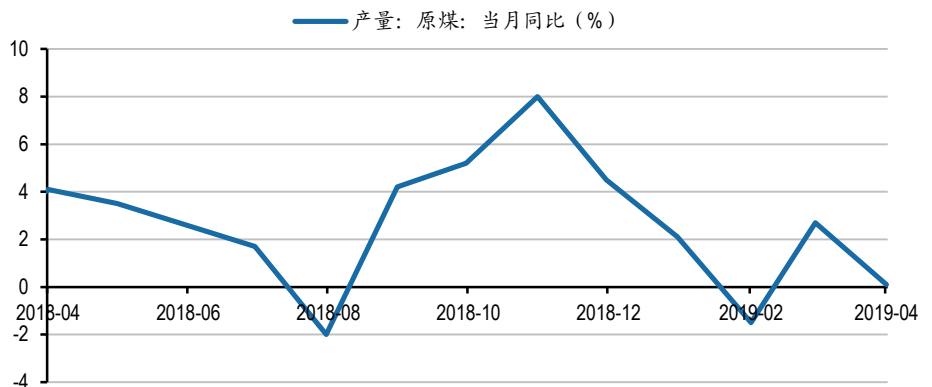
图10: 分类型发电量情况累计同比



数据来源: 国家统计局, 广发证券发展研究中心

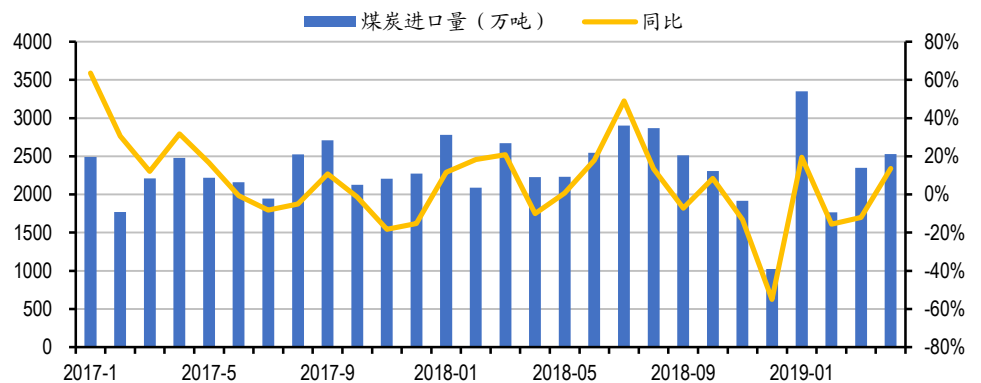
1-4月, 生产原煤11.1亿吨, 原煤生产同比上升0.6%, 增幅较去年同期下降3.2个百分点, 其中4月份原煤生产同比上升0.1%, 增速较3月回落, 煤炭供给仍处于偏紧状态。1-4月进口煤炭9993万吨, 同比增长1.7%; 其中4月份进口2530万吨, 同比增长13.6%, 增速由负转正, 煤炭进口提速。

图11: 4月份原煤产量同比上升0.1%



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图12: 4月份煤炭进口量同比增长13.6%



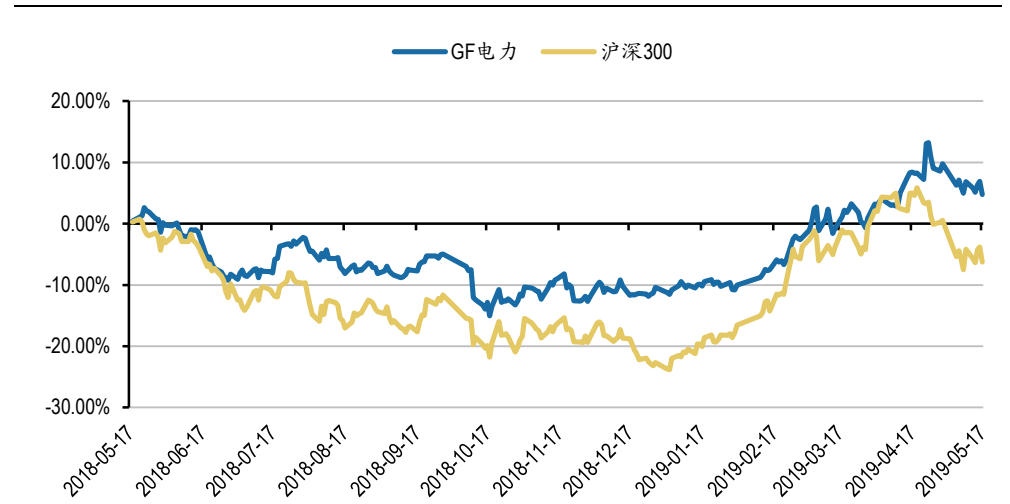
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

电力行业行情走势

广发电力指数走势

近2周（5月6-17日）电力指数下跌1.42%，沪深300指数下跌6.76%，电力板块跑赢大盘5.34%。60家样本公司中，5家公司上涨，55家公司下跌，0家持平，截至本周五0家公司停牌。

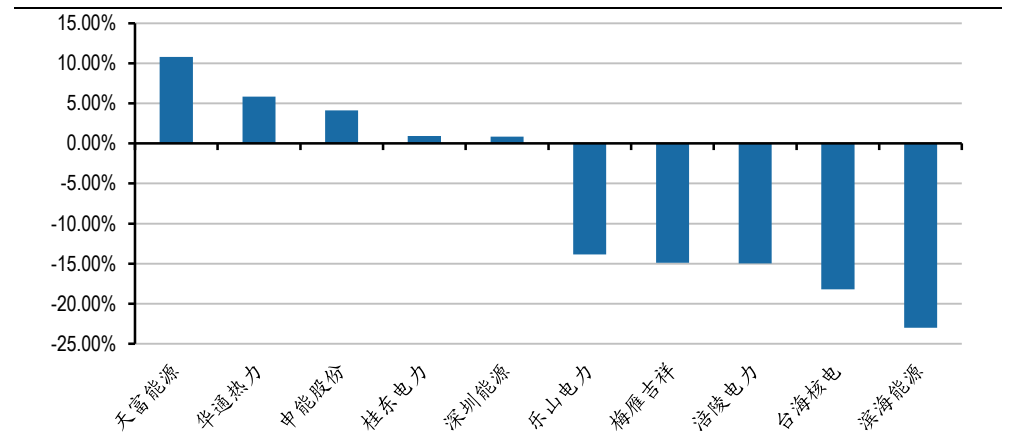
图9：GF电力指数及沪深300近一年走势



数据来源：WIND，广发证券发展研究中心

近2周A股市场电力行业个股中，上涨前五位依次是天富能源、华通热力、申能股份、桂东电力、深圳能源；跌幅前五名依次是滨海能源、台海核电、涪陵电力、梅雁吉祥、乐山电力。

图10：电力板块个股涨跌幅前五名 (%)



数据来源：WIND，广发证券发展研究中心

电力行业大事汇总

表1: 电力行业近期大事

新闻标题	具体内容
2019年湖北省电力交易实施方案确定: 规模500亿度偏差范围为±3%	湖北省能源局日前印发了《2019年湖北省电力市场化交易实施方案的通知》, 通知中称, 2019年度湖北省电力市场化交易规模不低于500亿千瓦时。电力大用户、售电企业代理电力用户实际用电量与市场化交易合同总电量允许偏差范围为±3%。
涉及75家发电厂湖北下达《2019年全省电力电量平衡及统调电厂优先发电计划方案》	湖北省发改委、省能源局发布了2019年全省电力电量平衡及统调电厂优先发电计划方案的通知, 通知指出: 关于优先发电计划, 水电、风电、光伏、生物质发电全部列入优先发电计划, 按多年平均或设计值测算约1658.6亿千瓦时; 统调火电优先发电共计666.61亿千瓦时。关于火电预安排总量, 在确保可再生能源全额收购后, 全口径火电发电空间为1294亿千瓦时, 其中, 统调火电1145亿千瓦时, 非统调火电148.7亿千瓦时。
海南降电价! 工商业及其他用户单一制销售电价和输配电价下调5.32分/千瓦时	海南省发改委日前发布了《关于降低工商业及其他用户单一制电价及有关事项的通知》, 通知中称, 工商业及其他用户单一制销售电价和输配电价下调5.32分/千瓦时, 电价调整自2019年4月1日起执行。
国家发改委印发2019年煤电化解过剩产能工作要点, 西部地区2020年完成具备条件煤电机组超低排放改造	国家发改委发布了关于做好2019年重点领域化解过剩产能工作的通知, 并印发了2019年煤电化解过剩产能工作要点, 结合各省煤电规划建设风险预警等级、电力、热力供需形势、项目建设实际情况等, 研究适时按需分类取齐(补齐)手续的停建、缓建项目移除《关于印发2017年分省煤电停建和缓建项目名单的通知》确定的2017年停建、缓建项目名单。
22家风电企业发电容量179.7万千瓦! 河北发布2019年河北南网优先发电计划通知!	河北省发改委发布《关于下达2019年河北南网优先发电计划的通知》。《通知》提出, 热电联产机组供热期、纯凝机组保障电力供应期均按70%负荷率安排优先发电计划, 其中50%执行政府定价, 20%通过市场化方式形成价格。风电、光伏、生物质等非水可再生能源以及综合利用机组按照资源量、水电机组按照“以水定电”原则安排优先发电计划, 全部执行政府定价。
湖南2019年度交易规模400亿度发电企业限价让利-1.35至-4.5分/千瓦时	湖南省发改委、省能源局发布《湖南省2019年度电力市场交易方案》, 年度交易规模400亿千瓦时, 相比2018年交易方案主要变化如下: 年度交易从6月开始, 限制规模120亿千瓦时, 采用双边协商的方式, 降幅大者优先成交; 月度取消双边协商交易, 只开展集中竞价交易, 并限价降幅必须低于-1.35分/千瓦时; 在月度竞价中, 如果发电企业持有容量不申报且有售电公司未成交, 将发电企业持有的电量按发电企业最低报价或双边交易平均价格下浮50%进行二次出清。
可再生能源消纳责任制! 电网、售电企业、电力用户共同承担消纳责任	国家发改委、国家能源局发布关于建立健全可再生能源电力消纳保障机制的通知, 通知指出决定对各级行政区域设定可再生能源电力消纳责任权重, 建立健全可再生能源电力消纳保障机制。售电企业和电力用户协同承担消纳责任, 电网企业承担经营区消纳责任权重实施的组织责任。
国家发改委发布第二批降电价通知!	国家发改委于5月15日发布了《关于降低一般工商业电价的通知》, 这是今年的第二批降电价措施, 此次降电价的空间主要来自于四个方面, 从7月1日起实施。主要为: (1) 重大水利工程建设基金征收标准降低50%形成的降价空间; (2) 适当延长电网企业固定资产折旧年限, 将电网企业固定资产平均折旧率降低0.5个百分点; (3) 因增值税税率降低到13%, 省内水电企业非市场化交易电量、跨省跨区外来水电和核电企业(三代核电机组除外)非市场化交易电量形成的降价空间; (4) 扩大一般工商业用户参与电力市场化交易的规模。
四川降电价: 一般工商业及其它用电销售电价、输配电价、趸售工商业电价下调2.23分/千瓦时	四川省发改委日前发布了《关于降低四川电网一般工商业用电价格有关事项的通知》, 自2019年4月1日起, 四川电网(含2016年及以后新改制供电公司)“一般工商业及其它用电”类别目录销售电价、输配电价、趸售工商业电价每千瓦时下调2.23分钱, 其它用电类别销售电价、输配电价不作调整。

数据来源: 北极星电力网、广发证券发展研究中心

近期重要事件回顾

表 2: 上市公司重要事件

宝新能源	公司“2015 年度非公开发行股票”之部分非公开发行的股票解除限售, 数量为 4492.75 万股, 占公司总股本的 2.06%。本次解除限售股份的股东广东宝丽华集团有限公司为本公司控股股东。
郴电国际	1) 公司第一大股东郴投集团拟将本次增持计划延长 6 个月, 延期至 2019 年 11 月 20 日前完成, 除此之外原增持计划其他内容不变; 2) 公司股东宜章电力公司增持计划已实施完成, 累计增持股份合计 132.34 万股, 占公司总股本的 0.36%, 累计增持金额 1000.69 万元, 增持计划完成后, 宜章电力公司持有公司股份数量为 2210.17 万股, 占公司总股本的 5.97%。
川投能源	1) 公司拟受托管理控股股东川投集团持有的 8 家同业竞争公司的股权, 本次交易构成关联交易; 2) 因工作原因, 刘国强先生申请辞去公司第十届董事会董事、董事长、董事会战略委员会主任职务, 辞职后刘国强先生不再担任公司任何职务。
涪陵电力	由于重庆市“工商业及其他”类别中单一制用电销售电价和输配电价每千瓦时降低 1.71 分, 本次调价预计减少公司 2019 年度销售收入 577 万元。
赣能股份	1) 公司控股股东本次增持计划实施完毕, 增持公司股份合计 964.58 万股, 占公司总股本的 0.99%, 累计增持金额 4779.93 万元人民币。目前江投集团持有公司股份 3.87 亿股, 占公司总股本的 39.72%; 2) 利润分配方案: 每 10 股派发现金红利 1.2 元人民币 (含税), 总计派发现金 1170.81 万元人民币 (含税), 除权除息日为 5 月 16 日。
广州发展	因募集资金投资项目资金使用需要, 5 月 16 日广州燃气集团有限公司将 200 万元补充流动资金提前归还至募集资金专项账户。
桂东电力	联合信用评级有限公司在对本公司经营状况进行综合分析评估的基础上, 出具了跟踪评级报告, 维持公司“AA”的主体长期信用等级, 评级展望为“稳定”, 维持“11 桂东 02”的“AA”债项信用等级。
国电电力	1) 大公国际于 5 月 14 日出具了跟踪评级报告, 确定公司主体长期信用等级维持“AAA”, 评级展望维持“稳定”, “12 国电 02”、“14 国电 03”的信用等级维持“AAA”; 2) 东方金诚于 5 月 14 日出具了跟踪评级报告, 此次跟踪评级维持公司主体信用等级为“AAA”, 评级展望为稳定, 同时维持“18 国电 01”、“18 国电 02”和“18 国电 03”的信用等级为“AAA”。
湖北能源	1) 2019 年 1-4 月主要生产经营指标完成情况: 累计完成发电量 73.49 亿千瓦时, 同比增长 8.33%, 完成天然气销售量 9.26 亿立方米, 同比增长 40.31%, 完成煤炭销售量 235 万吨, 同比增长 114.74%, 完成蒸汽销售量 25 万吨, 同比增长 4.84%; 2) 公司控股子公司湖北能源集团鄂州发电有限公司三期工程建设取得重大进展, 三期工程总投资约 77.23 亿元, 建设内容为 2×1000MW 超超临界燃煤发电机组, 其中#5 机组已于 2019 年 4 月 30 日顺利完成国家规定的 168 小时满负荷试运行。
湖南发展	公司 2018 年度利润分配方案: 以总股本 4.64 亿股为基数, 每 10 股派发现金红利 0.50 元 (含税), 除权除息日为 5 月 15 日。
华能国际	1) 联合信用评级有限公司出具跟踪评级报告, 维持本公司主体信用等级为 AAA, 维持本期公司债券“17 华能 Y1”、“17 华能 Y2”、“17 华能 01”、“18 华能 01”、“18 华能 03”和“19 华能 01”的信用等级为 AAA, 评级展望稳定; 2) 中诚信证券评估有限公司出具跟踪评级报告, 维持本公司主体信用等级为 AAA, 维持本期公司债券“16 华能 01”和“16 华能 02”的信用等级为 AAA, 评级展望稳定; 3) 公司已于近日完成了华能国际电力股份有限公司 2019 年度第二期超短期融资券的发行, 发行额为 50 亿元人民币, 期限为 180 天, 单位面值为 100 元人民币, 发行利率为 2.30%。募集资金将用于补充公司本部营运资金、调整债务结构、偿还到期债务融资工具; 4) 公司发行的“华能国际电力股份有限公司 2019 年公开发行公司债券 (第一期)”符合上交所公司债券上市条件, 将于 5 月 7 日起上市, 发行总额为 23 亿元, 债券期限为 10 年, 票面年利率为 4.70%。
华能水电	1) 公司已于近日完成了 2019 年度第十期超短期融资券的发行, 本期债券发行额为 10 亿元人民币, 期限为 170 天, 单位面值为 100 元人民币, 发行利率为 3.30%, 本期债券募集资金将用于偿还金融机构借款; 2) 公司所属里底水电站 3 号机组 (14 万千瓦) 于 2019 年 5 月 1 日顺利完成 72 小时满负荷试运行后正式进入商业运行。

华通热力	公司持股 5% 以上股东昆仑朝阳投资减持公司股份，减持前持有公司 714.29 万股，占公司总股本的 5.81%，本次权益变动后持有公司 614.29 万股，占公司总股本的 4.99%。
惠天热电	公司收到了辽宁证监局出具的行政监管措施决定书，指出公司存在以下问题：在业务方面未按规定与控股股东的母公司沈阳城市公用集团有限公司保持独立；公司内部控制关键程序缺失，风险评估管理制度不健全，未及时开展公司风险评估，风险管理方面存在较大漏洞。
节能风电	(1) 公司拟投资中节能原平长梁沟 10 万千瓦风电场项目，总投资为人民币 8.70 亿元，拟投资建设东方华路德令哈 20 万千瓦风电场项目，总投资为人民币 15 亿元；(2) 公司对全资子公司中节能（张北）风能有限公司、中节能（天祝）风力发电有限公司、通辽市东兴风盈风电科技有限公司、中节能风力发电（新疆）有限公司减少注册资本，合计减少金额为 4.78 亿元；(3) 公司与中国节能环保(香港)财务管理有限公司签署《金融服务协议》，本次交易构成关联交易；(4) 大公国际于 5 月 14 日出具了跟踪评级报告，对“G17 风电 1”、“G18 风电 1”信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定；4) 公司拟向包括中国节能在内的不超过 10 名特定对象非公开发行不超过 8.31 亿股（含本数）A 股股票，募集资金总额不超过人民币 28 亿元。由于中国节能为公司控股股东，本次非公开发行构成关联交易。
乐山电力	公司全资子公司川捷电力因与水电投资公司农网诉讼纠纷案被冻结银行账户 2 个，被扣划金额 169.48 万元，被冻结余额 206.79 万元；被查封的房屋和国有土地使用权在 2018 年末的账面净值 2208.23 万元，占公司 2018 年末净资产的 1.63%。
岷江水电	公司于 2000 年 6 月为广林电器申请五年期固定资产贷款 1400 万元提供担保，因广林电器至今未履行生效法律文书，法院冻结公司 1200 万元存款。冻结期限为一年。
宁波热电	公司发行股份购买资产暨关联交易获得中国证监会核准批复，核准公司向宁波开发投资集团有限公司发行 5617.54 万股、向宁波能源集团有限公司发行 2.77 亿股股份购买相关资产。
上海电力	1) 2019 年度第五期超短期融资券发行结果：发行总额为 14 亿元人民币，票面利率为 2.70%，债务融资工具期限 171 日，募集资金主要用于偿还到期债券；2) 公司控股股东国家电力投资集团有限公司的一致行动人国家电力投资集团财务有限公司于 5 月 6 日增持公司股份 14.40 万股，增持金额 117.56 万元，占本公司股份总数的 0.0055%；3) 公司于 2019 年 5 月 13 日发行了 2019 年度第一期定向债务融资工具，发行总额 14 亿元人民币，票面利率（年化）4.00%，期限 2 年，募集资金主要用于偿还到期债券。
深圳能源	公司控股子公司深圳市能源环保有限公司收到中招国际招标有限公司发出的《中标通知书》，确认环保公司为威县项目的中标单位，中标价格 70.80 元/吨，特许经营权期限 30 年，处理生活垃圾总规模为 2000 吨/日。
穗恒运 A	公司以书面方式与深圳市氢雄燃料电池有限公司、华南理工大学签署了《关于设立广州雄辐氢恒动力科技有限公司之合作备忘录》。
台海核电	公司于 2019 年 5 月 9 日收到本公司控股股东台海集团的书面通知，台海集团决定延期实施通过二级市场增持公司股份的计划，拟将本次股份增持计划期限延期至 2020 年 5 月 30 日。
太阳能	公司近日收到中国证监会重庆证监局的关注函，关注到公司存在子公司违规对外担保和应收账款余额较大且增长这两方面的问题。
天富能源	1) 天富信息通过投标竞价的方式中标公司信息接入网络改造工程，合同金额 5009.14 万元，本次交易构成关联交易；2) 公司于 2019 年 5 月 16 日召开第六届董事会第十七次会议，同意天富检测终止收购水质监测中心 100% 股权的事项。
长源电力	1) 公司全资子公司广水风电与联合动力签署了《国电广水中华山二期风电场工程风力发电机组设备采购合同》，合同价格人民币 1.68 亿元；2) 国电联合动力技术有限公司为公司全资子公司国电长源广水风电有限公司中华山二期风电场工程风力发电机组设备采购项目的中标方，项目中标金额为 1.68 亿元，本次交易构成了本公司的关联交易事项。
中国核电	1) 公司子公司辽宁核电、中核苏能会同中国原子能工业有限公司，拟于近期与俄罗斯原子能建设出口股份有限公司签订《徐大堡核电站 3、4 号机组总合同》，合同金额为 17.02 亿美元；2) 公司收到中核集团的通知，中核集团从 5 月 10 日至 5 月 15 日，通过上海证券交易所交易系统累计减持核能转债 780 万张，占发行总量的 10%。本次减持后，中核集团仍持有核能转债 4620 万张，占发行总量的 59.23%；3) 公司拟公开发行可转换公司债券，发行量为 78 亿元，

	存续的起止日期为 2019 年 4 月 15 日至 2025 年 4 月 14 日，转股的起止日期为 2019 年 10 月 19 日至 2025 年 4 月 14 日。
中闽能源	公司拟向福建省投资开发集团有限责任公司发行股份和可转换公司债券购买福建中闽海上风电有限公司 100% 股权，本次发行股份的价格为 3.39 元/股，并同时拟向不超过 10 名投资者非公开发行可转换公司债券募集配套资金，募集配套资金总额不超过 56000 万元。

数据来源：公司公告，广发证券发展研究中心

上市公司重要事项

表3: 上市公司大事提醒

发生日期	公司	内容说明
2019/5/30	乐山电力	股东大会召开
2019/5/29	浙能电力	股东大会召开
2019/5/29	明星电力	股东大会召开
2019/5/29	桂冠电力	股东大会召开
2019/5/28	广州发展	股东大会召开
2019/5/24	台海核电	股东大会召开
2019/5/24	*ST 华源	股东大会召开
2019/5/23	深圳能源	股东大会召开
2019/5/23	湖北能源	股东大会召开
2019/5/23	西昌电力	股东大会召开
2019/5/23	川投能源	股东大会召开
2019/5/23	长江电力	股东大会召开
2019/5/22	惠天热电	股东大会召开
2019/5/21	粤电力 A	股东大会召开
2019/5/21	*ST 金山	股东大会召开
2019/5/21	中能股份	股东大会召开

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

风险提示

电力供需形势恶化；电价下调风险；煤价上涨风险；来水不及预期；装机投产不及预期；利率上行风险。

广发公用事业行业研究小组

- 郭 鹏：首席分析师，华中科技大学工学硕士，2015年、2016年、2017年新财富环保行业第一名，多年环保、燃气、电力等公用事业研究经验。
- 邱长伟：北京大学汇丰商学院金融硕士，厦门大学自动化系学士，2015年加入广发证券发展研究中心。
- 许 洁：复旦大学金融硕士，华中科技大学经济学学士，2016年加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26号广发证券大厦 35楼	深圳市福田区益田路 6001号太平金融大厦 厦31层	北京市西城区月坛北 街2号月坛大厦18 层	上海市浦东新区世纪 大道8号国金中心一 期16楼	香港中环干诺道中 111号永安中心14楼 1401-1410室
邮政编码	510627	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1) 广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。