

# 东海证券：公用事业行业周报

2019.05.27-2019.05.31

分析日期 2019年06月03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

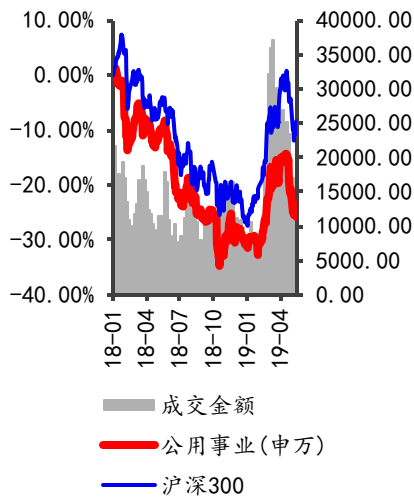
邮箱：niuch@longone.com.cn

**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 1.00%；申万公用事业板块整体上涨 3.05%，涨幅在 28 个行业中排第 5。

◆ **个股方面，**本周上涨的个股为 136 支，下跌的个股 19 支。涨幅前五的个股有国新能源 (29.48%)、大众公用 (17.24%)、久吾高科 (17.19%)、华通热力 (16.53%)、东方环宇 (14.87%)；跌幅居前的为神雾环保 (-14.19%)、神雾节能 (-10.65%)、盛运环保 (-10.33%)、豫能控股 (-3.70%)、新能泰山 (-2.61%)。

#### ◆ 行业重要政策和新闻：

**国家能源局发布了《关于 2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》**为发挥市场在资源配置中的决定性作用，进一步通过市场化手段促进技术进步和成本下降，国家能源局印发《通知》，进一步加大竞争配置力度，并明确项目有关边界条件。《通知》对 2019 年度风电、光伏发电项目建设提出四项总体要求。1) 积极推进平价上网项目建设，先开展一批平价上网项目建设，再开展需国家补贴项目的竞争配置工作；2) 优先建设补贴强度低、退坡力度大的项目；3) 全面落实电力送出和消纳条件；4) 优化投资建设营商环境。

**生态环境部发布《2018 中国生态环境状况公告》。**报告显示，2018 年，全国 338 个城市平均优良天数比例为 79.3%，同比上升 1.3 个百分点；细颗粒物浓度为 39 微克/立方米，同比下降 9.3%。全国 1940 个国控地表水水质断面中，Ⅰ~Ⅲ类断面比例为 71.0%，同比上升 3.1 个百分点；劣Ⅴ类断面比例为 6.7%，同比下降 1.6 个百分点。报告也显示，海洋生态环境状况总体稳中向好，夏季一类水质海域面积同比略有增加，劣四类水质海域面积同比略有减少，近岸海域优良海水比例上升。全国生态环境质量优良县域面积占国土面积的 44.7%。全国辐射环境质量和重点设施周围辐射环境水平总体良好。经初步核算，单位国内生产总值二氧化碳排放比 2017 年下降约 4.0%，超过年度预期目标 0.1 个百分点。

◆ **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 6 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

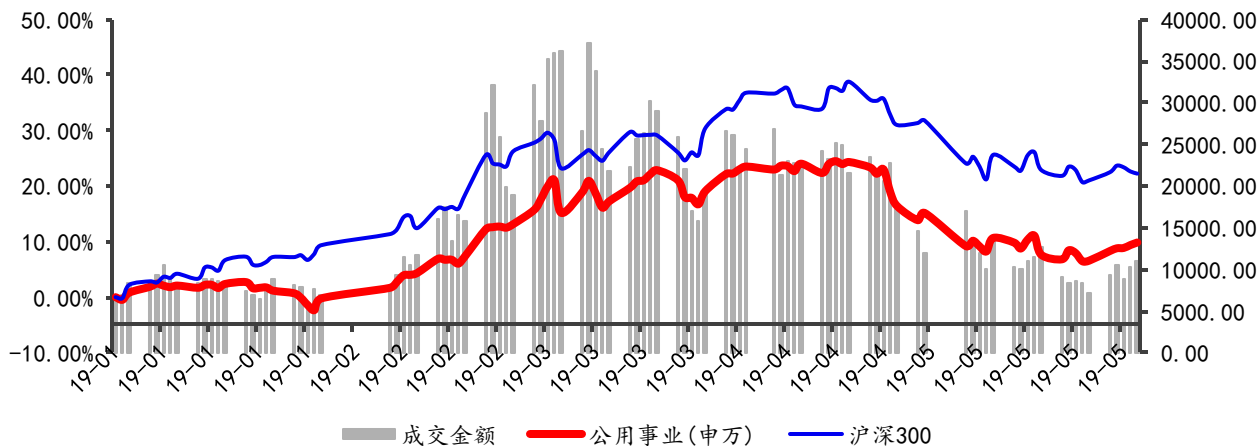
## 图表目录

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

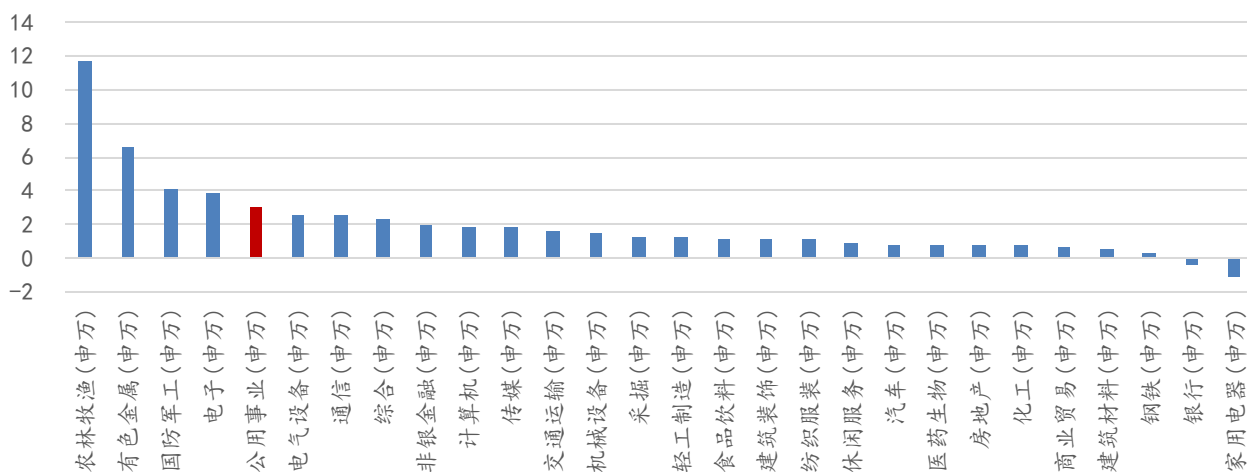
本周沪深 300 环比上涨 1.00%；申万公用事业板块整体上涨 3.05%，涨幅在 28 个行业中排第 5。

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



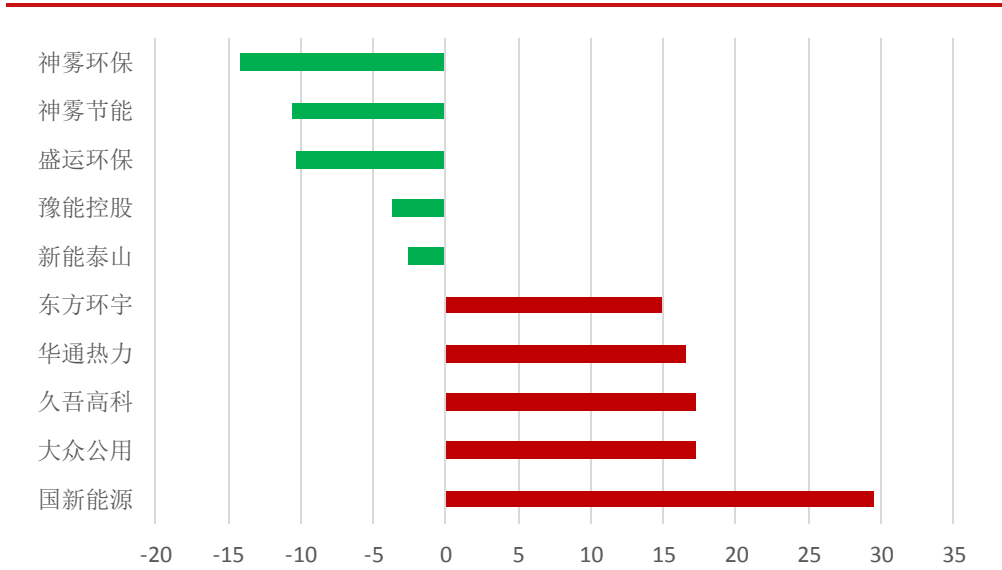
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

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 136 支, 下跌的个股 19 支。涨幅前五的个股有国新能源 (29.48%)、大众公用 (17.24%)、久吾高科 (17.19%)、华通热力 (16.53%)、东方环宇 (14.87%); 跌幅居前的为神雾环保(-14.19%)、神雾节能 (-10.65%)、盛运环保 (-10.33%)、豫能控股 (-3.70%)、新能泰山 (-2.61%)。

## 2. 上市公司公告

【建投能源】2018 年度利润分配方案已获股东大会审议通过, 方案的具体内容为: 以公司总股本 17.92 亿股为基数, 每 10 股派发现金股利 1.00 元 (含税), 共分配利润 1.79 亿元。

【华通热力】股东大会审议通过的权益分配方案为: 以 122,98 万股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 2.00 元 (含税), 以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股。

【甘肃电投】董事会同意公司引进建信金融资产投资有限公司对控股子公司甘肃电投九甸峡水电开发有限责任公司增资 6 亿元, 增资金额用于偿还银行贷款等金融债务, 实施债转股。

【启迪桑德】为实施开封市东区、西区污水处理厂扩容工程, 公司决定以自有资金对全资子公司浦华水业进行增资, 将其注册资本由人民币 1.45 亿元增加至人民币 2.76 亿元, 新增注册资本人民币 1.31 亿元, 由公司全资子公司浦华环保全额认缴。

【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。

【高能环境】公司近日与山东大成农化有限公司、沈阳化工研究院设计工程有限公司签订《山东大成农化有限公司第二期土壤修复项目 A-2 区土壤及地下水修复工程承包合同》, 合同金额为 136,750,000 元。

【中国核电】中国核电获准公开发行可转换公司债券 78,00 万张, 每张面值 100 元, 共计 78 亿元, 期限 6 年。其中, 中核集团通过优先配售认购核能转债 54,00 万张, 占发行总量的 69.23%。中核集团自 5 月 21 日至 5 月 28 日累计减持核能转债 7,80 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 38,40 万张, 占发行总量的 49.23%。

### 3. 行业动态

国家能源局发布了《关于 2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》为发挥市场在资源配置中的决定性作用，进一步通过市场化手段促进技术进步和成本下降，国家能源局印发《通知》，进一步加大竞争配置力度，并明确项目有关边界条件。《通知》对 2019 年度风电、光伏发电项目建设提出四项总体要求。一是积极推进平价上网项目建设。在组织电网企业论证并落实平价上网项目的电力送出和消纳条件基础上，优先推进平价上网项目建设，再开展需国家补贴的项目的竞争配置工作。二是严格规范补贴项目竞争配置。根据规划和电力消纳能力，按风电和光伏发电项目竞争配置工作方案确定需纳入国家补贴范围的项目。竞争配置工作方案应严格落实公开公平公正的原则，将上网电价作为重要竞争条件，优先建设补贴强度低、退坡力度大的项目。三是全面落实电力送出和消纳条件。省级电网企业对新增建设规模的消纳条件进行测算论证，做好电力送出工程建设衔接，落实消纳方案，优先保障平价上网项目的电力送出和消纳。四是优化建设投资营商环境。省级能源主管部门核实申请项目的建设投资营商环境符合降低非技术成本有关要求，国家能源局派出监管机构加强监督。

生态环境部发布《2018 中国生态环境状况公告》。报告显示，2018 年，全国 338 个城市平均优良天数比例为 79.3%，同比上升 1.3 个百分点；细颗粒物浓度为 39 微克/立方米，同比下降 9.3%。全国 1940 个国家控地表水水质断面中，Ⅰ~Ⅲ类断面比例为 71.0%，同比上升 3.1 个百分点；劣Ⅴ类断面比例为 6.7%，同比下降 1.6 个百分点。报告也显示，海洋生态环境状况总体稳中向好，夏季一类水质海域面积同比略有增加，劣四类水质海域面积同比略有减少，近岸海域优良海水比例上升。全国生态环境质量优良县域面积占国土面积的 44.7%。全国辐射环境质量和重点设施周围辐射环境水平总体良好。经初步核算，单位国内生产总值二氧化碳排放比 2017 年下降约 4.0%，超过年度预期目标 0.1 个百分点。

### 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 6 月，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