

公司点评

湖北能源 (000883)

公用事业 | 电力

虽受疫情短期影响，2020年水电业绩改善预期强

2020年05月02日

评级 推荐

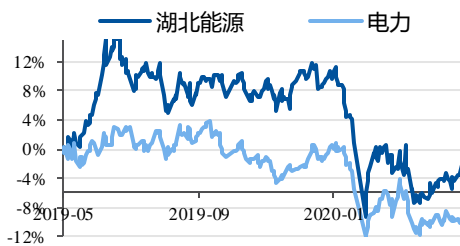
评级变动 维持

合理区间 4.40-4.84元

交易数据

当前价格 (元)	3.72
52周价格区间 (元)	3.44-4.50
总市值 (百万)	24207.71
流通市值 (百万)	24196.75
总股本 (万股)	650744.95
流通股 (万股)	650450.22

涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
湖北能源	5.08	-2.87	-3.86
电力	0.64	-4.04	-12.27

黄红卫

分析师

执业证书编号: S0530519010001
huanghw@cfzq.com

0731-89955704

相关报告

1 《湖北能源:湖北能源(000883)公司调研深度:期待水电业绩触底回升,在建工程投产驱动业绩》 2019-10-22

预测指标	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
主营收入 (亿元)	123.08	158.11	179.36	204.38	225.84
净利润 (亿元)	18.11	14.99	19.13	22.44	23.74
每股收益 (元)	0.28	0.23	0.29	0.34	0.36
每股净资产 (元)	4.03	4.19	4.40	4.59	4.80
P/E	13.37	16.15	12.66	10.79	10.20
P/B	0.92	0.89	0.85	0.81	0.78

资料来源:贝格数据,财信证券

投资要点:

- ▶ **事件:**湖北能源公告《2019年年度报告》及《2020年第一季度报告》,2019年实现营收158.11亿元(同比+28.46%),实现归母净利润14.99亿元(同比-17.25%);2020年Q1实现营收36.98亿元(同比+0.04%),实现归母净利润4.53亿元(同比+13.07%)。
- ▶ **水电拖累公司2019年业绩表现:**2019年,公司实现营收158.11亿元(同比+28.67%),主要系火电、煤炭贸易营收大幅增长。实现归母净利润14.99亿元(同比-17.25%),主要系处置湖北银行股权当期发生所得税费用、全资子公司清江公司利润大幅下滑、控股60%鄂州发电公司利润大幅增加所致。2019年加权ROE为5.60%(同比-1.40pct)。2020年Q1实现营收36.98亿元(同比+0.04%),主要系:1)已投产可控装机容量明显增长;2)受疫情影响,火电机组利用小同比下降,天然气发电量及煤炭贸易量下降;2020年Q1实现归母净利润4.53亿元(同比+13.07%),主要系清江流域来水较好,水电发电量大幅增长。
- ▶ **2020年Q1水电发电量同比增长63.89%:**2019年公司累计发电260.96亿千瓦时(同比+29.57%)。其中,水电发电量65.55亿千瓦时(同比-20.23%),主要系因清江流域来水为历史最枯;火电发电量179.36亿千瓦时(同比+69.68%),主要系全年湖北各流域来水普遍偏枯,火电承担保供作用,鄂州三期双机抢在迎峰度夏之前投产;新能源发电16.05亿千瓦时(同比+18.67%)。2019年销售天然气23.06亿方,煤炭经销量709.05万吨。2020年,公司计划完成发电量323亿千瓦时,天然气销售24.97亿标方,煤炭销售680万吨。以2019年实际完成量计算,2020年计划发电量、天然气销售、煤炭销售分别同比变动23.77%、8.28%、-4.10%。2020年Q1公司累计完成发电量61.12亿千瓦时(同比+18.09%),水力发电量24.08亿千瓦时(同比+63.89%)。
- ▶ **投资建议:**预计2020-2022年分别实现净利润19.13/22.44/23.74亿元,EPS分别为0.29/0.34/0.36元,BVPS分别为4.40/4.59/4.80元。2020年Q1虽受疫情影响,但公司水电业务改善预期强,给予1.0-1.1X PB估值,对应2020年底股价合理区间在4.40-4.84元,维持“推荐”评级。
- ▶ **风险提示:**清江流域来水改善不及预期;疫情失控风险;煤价高企。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 -10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为 -5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438