

日期: 2017-04-20

華潤電力（0836）從事開發、建設及經營電廠，包括大型高效的燃煤發電機組、風力發電場、水電站、燃氣發電及光伏發電項目，以及建設和經營煤礦。去年潤電的運營權益裝機容量為 3.62 萬兆瓦，按年升 4.18%；總發電量 1.61 億兆瓦時，按年升 6.1%；售電量 1.52 億兆瓦時，按年升 6.1%；煤炭產量達 1,473.5 萬噸，按年增 6%。期內錄得營業額 662.13 億元，按年跌 7.31%；純利錄得 77.08 億元，按年跌 23.11%。不過，潤電的火電和風電機組表現均超過行業平均水準。



華潤電力（0836）從事開發、建設及經營電廠，包括大型高效的燃煤發電機組、風力發電場、水電站、燃氣發電及光伏發電項目，以及建設和經營煤礦。去年潤電的運營權益裝機容量為 3.62 萬兆瓦，按年升 4.18%；總發電量 1.61 億兆瓦時，按年升 6.1%；售電量 1.52 億兆瓦時，按年升 6.1%；煤炭產量達 1,473.5 萬噸，按年增 6%。期內錄得營業額 662.13 億元，按年跌 7.31%；純利錄得 77.08 億元，按年跌 23.11%。不過，潤電的火電和風電機組表現均超過行業平均水準。

2016 年，受火電裝機過剩和水電發電量快速增長等因素影響，全國火電機組的平均利用小時按年下降 199 小時或 4.6%，為 4,165 小時。由於潤電旗下電廠大部分為大型高效的發電機組，兼且主要分佈於用電需求較為強勁的地區，具有一定市場優勢，期內集團全年運營的附屬燃煤電廠滿負荷平均利用小時達 4,922 小時，按年高出 0.3%，並高出全國 757 小時。同時潤電的風電場主要位於華東、華中及華南等限電較少區域，故全年運營的風電場滿負荷平均利用小時達 2,084 小時，高出全國 342 小時。

即使煤價高企，但相信潤電將於同業中保持優勢。事實上，今年首季，潤電附屬電廠累計售電量達 3,794.42 萬兆瓦時，按年上漲 2.9%；煤炭產量達 329.1 萬噸，按年上漲 8.8%，均屬不錯水準。潤電預計 2017 年的資本開支達 156 億元，並有 4 台在建燃煤電廠項目於 2018 年投產，2 台於 2019 年投產。



看好潤電的央企背景，預期未來有能力維持穩定派息率。只要股價不跌穿 13.5 元，可以上望 16 元。

免責聲明及風險披露：

- 本研究報告（“報告”）由中達證券投資有限公司（“中達證券”）發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。