

华能国际 (600011)

电价增幅不及预期，煤电联动值得期待

推荐 (维持)

现价: 6.82 元

www.hpi.com.cn

www.hpi-ir.com.hk

/

/33.33%

() 15,200

A () 10,500

B/H () 4,700

- 17/18/19 EPS 0.33/0.55/0.68 / 0.35/0.54/0.68 / 10 24
PE 20.4/12.5/10.0

-

	2016A	2017E	2018E	2019E		2016A	2017E	2018E	2019E
	36967	57651	42801	57978		113814	147752	148501	149681
	7882	14272	14344	14458		89390	126820	120492	118731
	13961	22856	14148	23150		1178	1277	1315	1378
	1589	2171	1608	2201		16	10	10	12
	689	950	697	964		3336	4233	4365	4429
	6879	10574	6008	10332		6921	6860	7392	6896
	5967	6828	5996	6873		1205	2303	2490	2504
	272451	315523	303402	291099		-13	2	4	-6
	19420	21275	22179	23082		2383	2324	1410	1492
	195078	235365	226368	216668		14139	8574	13850	17218
	12043	12188	12368	12623		981	854	955	948
	45909	46695	42488	38725		754	754	709	720
	309418	373174	346204	349076		14366	8631	14097	17446
	130196	182642	172116	190494		3580	2262	3710	4466
	57669	83881	96574	92762		10786	6369	10387	12980
	9847	16111	8551	15751		1972	1282	2102	2599
	62681	82650	66990	81982		8814	5087	8285	10380
	82455	86805	62517	38174	EBITDA	35240	27775	35759	39171
	77173	81523	57235	32892	EPS	0.58	0.33	0.55	0.68
	5282	5282	5282	5282					
	212652	269447	234633	228668					
	15245	16527	18629	21228					
	15200	16000	16000	16000					
	18251	22451	22451	22451	(%)	-11.7	29.8	0.5	0.8
	47399	50583	55777	62267	(%)	-38.5	-39.4	61.5	24.3
	81522	87200	92942	99180	(%)	-36.1	-42.3	62.9	25.3
	309418	373174	346204	349076					
					(%)	-	-	-	-
					(%)	21.5	14.2	18.9	20.7
					(%)	7.7	3.4	5.6	6.9
					ROE(%)	11.1	6.1	9.3	10.8
					ROIC(%)	6.6	3.6	5.3	6.7
						-	-	-	-
					(%)	68.7	72.2	67.8	65.5
					(%)	145.3	165.4	143.3	109.3
						0.3	0.3	0.2	0.3
						0.2	0.3	0.2	0.3
						-	-	-	-
						0.4	0.4	0.4	0.4
						8.0	8.0	8.0	8.0
						9.8	9.8	9.8	9.8
						-	-	-	-
					()	0.58	0.33	0.55	0.68
					()	2.48	2.01	1.60	2.78
					()	5.36	5.74	6.11	6.52
						-	-	-	-
					P/E	11.76	20.38	12.51	9.99
					P/B	1.27	1.19	1.12	1.05
					EV/EBITDA	7.6	10.8	8.2	6.8

平安证券综合研究所投资评级：

6	300	20%	
6	300	10%	20%
6	300	±10%	
6	300	10%	
6	300	5%	
6	300	±5%	
6	300	5%	

2017



4008866338

	4036	1333	9
16		25	15
518048		200120	100033
0755 82449257		021 33830395	