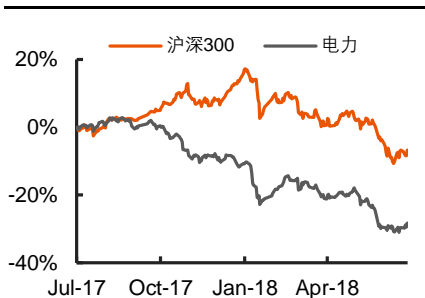


## 电力行业周报

# 能源局发布6月用电量数据，中报业绩预告陆续公布

### 强于大市（维持）

#### 行情走势图



#### 相关研究报告

《行业周报\*电力\*能源局发布6月用电量数据，中报业绩预告陆续公布》  
2018-07-15

《行业动态跟踪报告\*电力\*过半公司业绩预喜，行业趋势向好》  
2018-07-15

《行业周报\*电力\*蓝天保卫战行动计划、绿色发展价格机制相继出台》  
2018-07-08

《行业周报\*电力\*发改委发文保障煤电油气运，EPR、AP1000接连并网》  
2018-07-01

《行业周报\*电力\*5月统计数据公布完毕，AP1000双机同日报喜》  
2018-06-24

#### 证券分析师

**朱栋** 投资咨询资格编号  
S1060516080002  
021-20661645  
ZHUDONG615@PINGAN.COM.CN

#### 研究助理

**严家源** 一般从业资格编号  
S1060116100050  
021-20665162  
YANJIAYUAN712@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

■ **行情回顾：**本周电力板块上涨 4.47%，同期沪深 300 指数上涨 0.01%。各子板块中涨幅最大的是火电板块，上涨 6.62%；跌幅最大的是风电板块，下跌 4.01%。本周涨幅前三的公司是江苏新能（次新）、华能国际、上海电力；跌幅前三的公司是\*ST 凯迪、嘉泽新能、天富能源。

■ **6月统计数据出炉，上半年发电设备利用小时持续回升：**7月16日，国家统计局发布6月能源生产情况。6月份发电量同比增长6.7%，增速环比回落3.1个百分点。1-6月份发电量同比增长8.3%，增速环比回落0.2个百分点。其中，火电同比增长6.3%，水电增长3.7%，核电同比增长19.3%，风电增长11.4%，太阳能发电增长21.1%。7月19日，中电联发布《2018年1-6月份电力工业运行简况》。1-6月份，全国发电设备累计平均利用小时1858小时，比上年同期增加68小时。其中，水电1505小时，比上年同期降低9小时；火电2126小时，比上年同期增加116小时；核电3548小时，比上年同期增加141小时；风电1143小时，比上年同期增加159小时；太阳能发电637小时。

■ **两部委发布《关于积极推进电力市场化交易 进一步完善交易机制的通知》，电改再提速：**7月18日，国家发改委、国家能源局发布《关于积极推进电力市场化交易 进一步完善交易机制的通知》。通知要求，有序放开水电参与电力市场化交易，推进规划内的风电、太阳能发电等可再生能源在保障利用小时数之外参与直接交易、替代火电发电权交易及跨省跨区现货交易试点等，稳妥有序推进核电机组进入市场；2018年放开煤炭、钢铁、有色、建材等4个行业电力用户发用电计划并承担清洁能源配额；约定建立固定价格、“基准电价+浮动机制”、随电煤价格并综合考虑各种市场因素调整等多种形式的市场价格形成机制。

■ **投资建议：**此次全面放开水、核、风、光进入市场，直接与火电竞争，一方面可以减轻补贴等对政府财政带来的巨大压力，另一方面也可以倒逼火电企业提高自身的运营能力，加速优胜劣汰。未来，高煤耗、高排放的小火电机组将面临较大的压力，逐步退出市场；而低煤耗、低排放的大火电机组将可以在存量市场下获得更好的回报。火电板块推荐全国火电龙头华能国际，建议关注上海电力；核电板块强烈推荐A股唯一纯核电运营标的中国核电，推荐参股多个核电项目的浙能电力，建议关注中广核电力；水电板块推荐水火共济、攻守兼备的国投电力，以及全球水电龙头长江电力。

■ **风险提示：**1、政策推进不及预期：核电审批的重启仍有较大的政策不确定性。2、煤炭价格大幅上升：煤炭去产能政策造成供应大幅下降，优质产能的释放进度落后，导致了电煤价格难以得到有效控制。3、降水量大幅减少：水电收入的主要的影响因素就是上游来水量的丰枯情况，而来水情况与降水、气候等自然因素相关，可预测性不高。4、设备利用小时继续下降：电力工业作为国民经济运转的支柱之一，供需关系的变化在较大程度上受到宏观经济运行状态的影响。

# 正文目录

<b>一、每周观点</b>	<b>4</b>
1.1 行情回顾	4
1.2 行业观点	4
<b>二、行业动态</b>	<b>8</b>
2.1 政策要闻	8
2.2 水电要闻	9
2.3 火电要闻	9
2.4 核电要闻	9
2.5 新能源要闻	10
<b>三、公司公告</b>	<b>10</b>
<b>四、风险提示</b>	<b>12</b>

## 图表目录

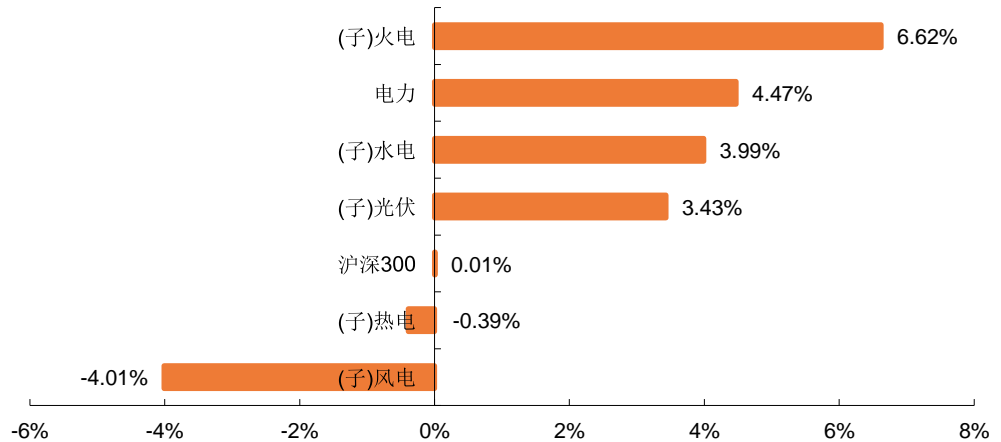
图表 1	7月16日-7月20日,火电板块涨幅最大,风电板块跌幅最大.....	4
图表 2	7月16日-7月20日电力板块涨、跌幅前10个股.....	4
图表 3	6月全国发电量.....	5
图表 4	1-6月全国发电量.....	5
图表 5	6月水电发电量.....	5
图表 6	1-6月水电发电量.....	5
图表 7	6月火电发电量.....	6
图表 8	1-6月火电发电量.....	6
图表 9	6月核电发电量.....	6
图表 10	1-6月核电发电量.....	6
图表 11	6月风电发电量.....	6
图表 12	1-6月风电发电量.....	6
图表 13	1-6月全国发电设备利用小时.....	7
图表 14	1-6月水电设备利用小时.....	7
图表 15	1-6月火电设备利用小时.....	7
图表 16	1-6月核电设备利用小时.....	7
图表 17	1-6月风电设备利用小时.....	7

## 一、每周观点

### 1.1 行情回顾

7月16日-7月20日，电力板块上涨4.47%，同期沪深300指数上涨0.01%。各子板块中涨幅最大的是火电板块，上涨6.62%；跌幅最大的是风电板块，下跌4.01%。本周涨幅前三的公司是江苏新能（次新）、华能国际、上海电力；跌幅前三的公司是\*ST凯迪、嘉泽新能、天富能源。

图表1 7月16日-7月20日，火电板块涨幅最大，风电板块跌幅最大



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表2 7月16日-7月20日电力板块涨、跌幅前10个股

涨幅榜		跌幅榜	
江苏新能（次新）	12.55%	*ST 凯迪	-22.67%
华能国际	12.48%	嘉泽新能	-11.24%
上海电力	11.71%	天富能源	-4.83%
浙能电力	9.89%	东方市场	-2.15%
华电国际	8.96%	富春环保	-1.47%
国投电力	8.83%	*ST 新能	-1.42%
华银电力	7.41%	联美控股	-1.34%
桂冠电力	6.75%	涪陵电力	-1.03%
甘肃电投	6.45%	华通热力	-0.99%
大唐发电	6.21%	深南电 A	-0.85%

资料来源: Wind, 平安证券研究所

### 1.2 行业观点

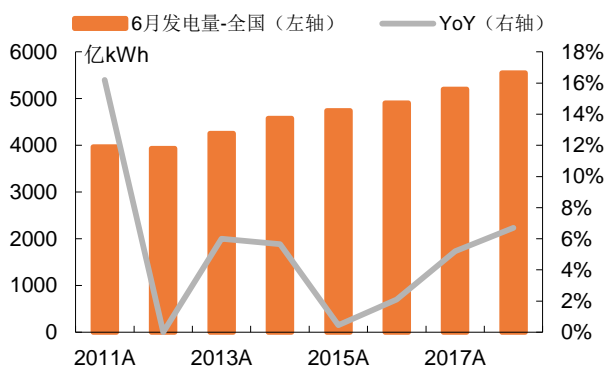
#### 6月统计数据出炉，上半年发电设备利用小时持续回升

7月16日，国家统计局发布6月能源生产情况。6月份，全国平均气温20.7℃，较常年同期偏高0.8℃，仅次于2005年，为历史第二高。6月份，发电5550.6亿千瓦时，同比增长6.7%，增速比上月回落3.1个百分点；日均发电185亿千瓦时，环比增加9.4亿千瓦时。1-6月份，发电量同比增长8.3%，增速较1-5月份回落0.2个百分点。其中，火电同比增长6.3%，增速比上月回落4.0个

百分点；水电增长 3.7%，回落 3.2 个百分点；核电同比增长 19.3%，比上月加快 4.2 个百分点；风电恢复两位数增长，增长 11.4%，加快 4.7 个百分点；太阳能发电增长 21.1%，加快 6.3 个百分点。

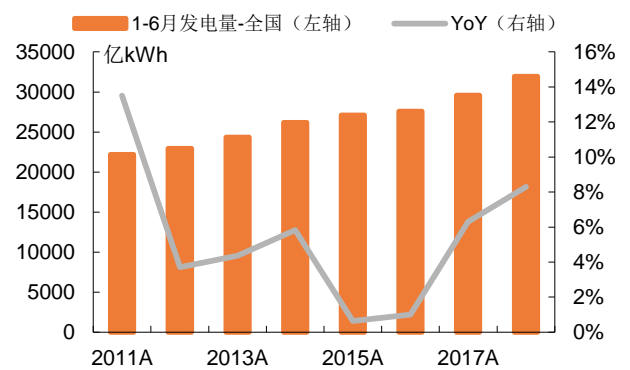
7 月 19 日，中电联发布《2018 年 1-6 月份电力工业运行简况》。截至 6 月底，全国 6000 千瓦及以上电厂装机容量 17.3 亿千瓦，同比增长 6.2%，增速比上年同期回落 0.7 个百分点。其中，水电 3.0 亿千瓦、火电 11.1 亿千瓦、核电 3694 万千瓦、并网风电 1.7 亿千瓦。1-6 月份，全国发电设备累计平均利用小时 1858 小时，比上年同期增加 68 小时。分类型看，1-6 月份，全国水电设备平均利用小时为 1505 小时，比上年同期降低 9 小时；全国火电设备平均利用小时为 2126 小时（其中，燃煤发电设备平均利用小时 2184 小时），比上年同期增加 116 小时；全国核电设备平均利用小时 3548 小时，比上年同期增加 141 小时；全国并网风电设备平均利用小时 1143 小时，比上年同期增加 159 小时；全国太阳能发电设备平均利用小时 637 小时。

图表3 6月全国发电量



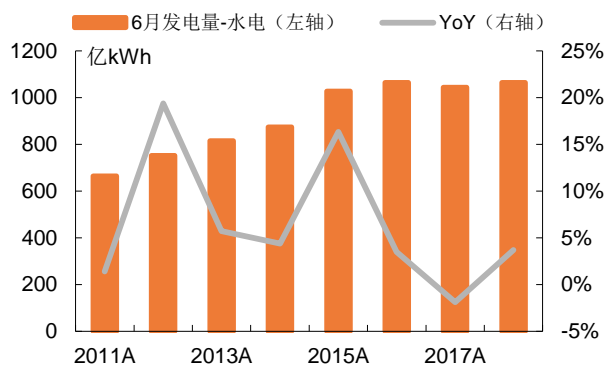
资料来源: 中电联, 平安证券研究所

图表4 1-6月全国发电量



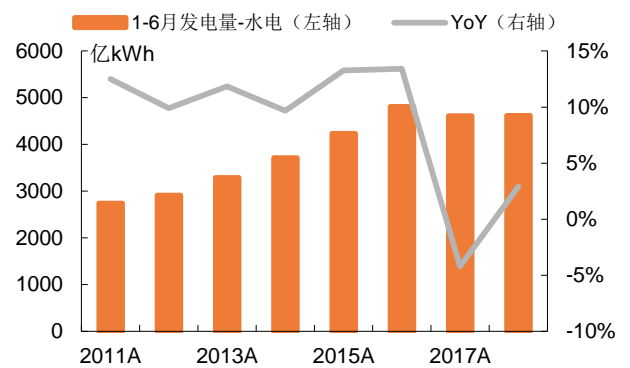
资料来源: 中电联, 平安证券研究所

图表5 6月水电发电量



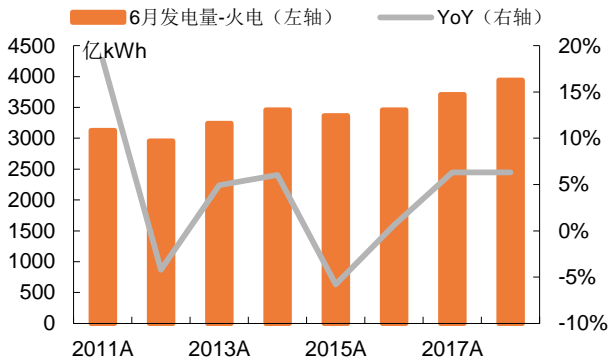
资料来源: 中电联, 平安证券研究所

图表6 1-6月水电发电量



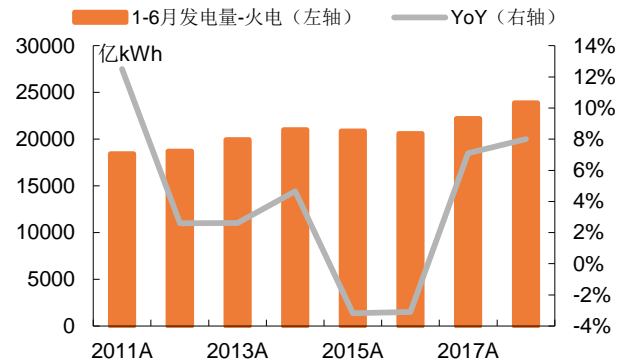
资料来源: 中电联, 平安证券研究所

图表7 6月火电发电量



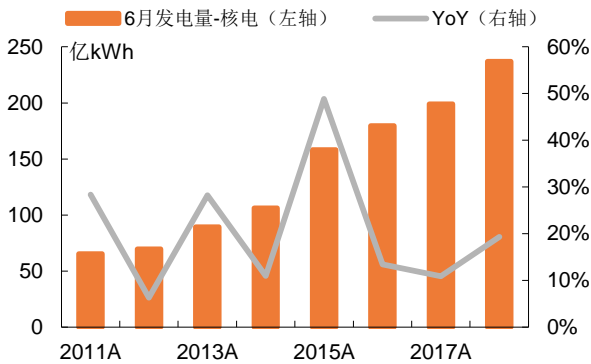
资料来源: 中电联, 平安证券研究所

图表8 1-6月火电发电量



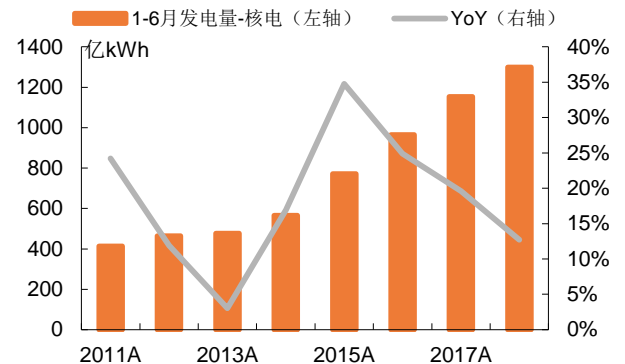
资料来源: 中电联, 平安证券研究所

图表9 6月核电发电量



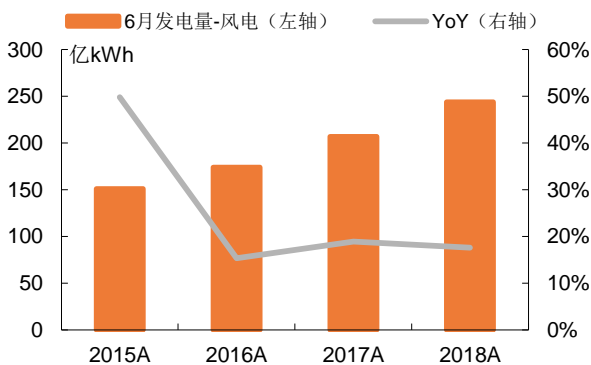
资料来源: 中电联, 平安证券研究所

图表10 1-6月核电发电量



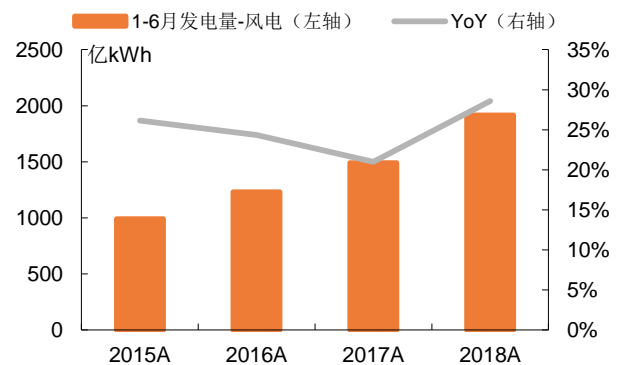
资料来源: 中电联, 平安证券研究所

图表11 6月风电发电量



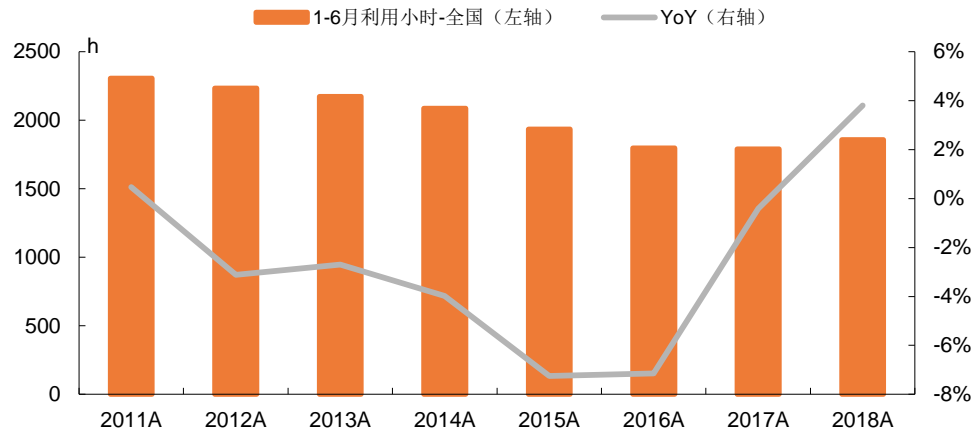
资料来源: 中电联, 平安证券研究所

图表12 1-6月风电发电量



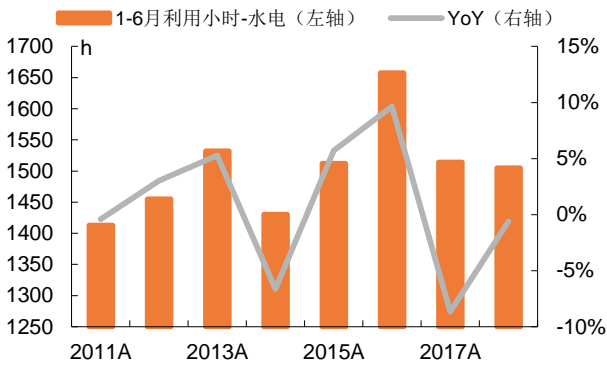
资料来源: 中电联, 平安证券研究所

图表13 1-6月全国发电设备利用小时



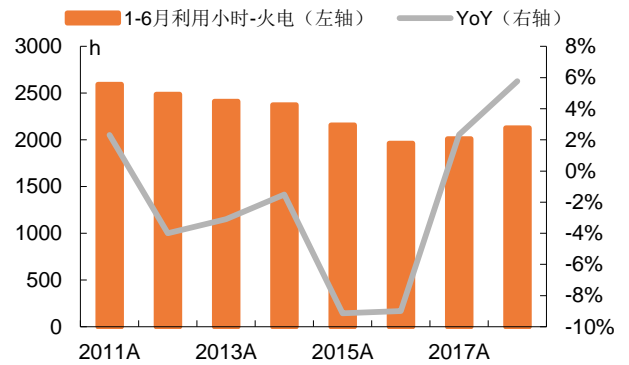
资料来源: 中电联, 平安证券研究所

图表14 1-6月水电设备利用小时



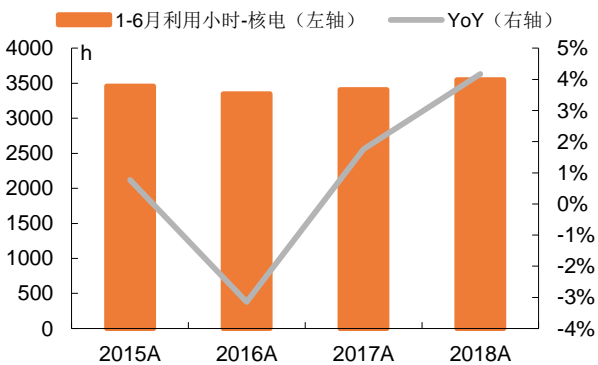
资料来源: 中电联, 平安证券研究所

图表15 1-6月火电设备利用小时



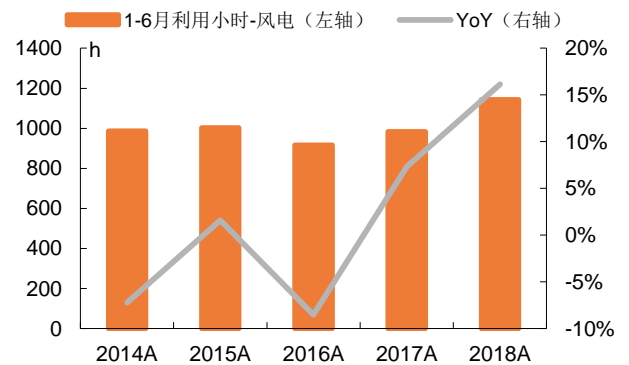
资料来源: 中电联, 平安证券研究所

图表16 1-6月核电设备利用小时



资料来源: 中电联, 平安证券研究所

图表17 1-6月风电设备利用小时



资料来源: 中电联, 平安证券研究所

## 两部委发布《关于积极推进电力市场化交易 进一步完善交易机制的通知》，电改再提速

7月18日，国家发改委、国家能源局发布《关于积极推进电力市场化交易 进一步完善交易机制的通知》。通知要求，一、提高市场化交易电量规模，各地要取消市场主体参与跨省跨区电力市场化交易的限制，支持电力用户与水电、风电、太阳能发电、核电等清洁能源发电企业开展市场化交易。二、推进各类发电企业进入市场，鼓励支持环保高效特别是超低排放机组通过电力直接交易和科学调度多发电，有序放开水电参与电力市场化交易，推进规划内的风电、太阳能发电等可再生能源在保障利用小时数之外参与直接交易、替代火电发电权交易及跨省跨区现货交易试点等，稳妥有序推进核电机组进入市场。三、放开符合条件的用户进入市场，符合条件的10千伏及以上电压等级用户均可参与交易，2018年放开煤炭、钢铁、有色、建材等4个行业电力用户发用电计划并承担清洁能源配额。四、积极培育售电市场主体，鼓励供水、供气、供热等公共服务行业和节能服务公司从事售电业务。五、完善市场主体注册、公示、承诺、备案制度。六、规范市场主体交易行为，市场主体要严格执行包含政府性基金及附加和政策性交叉补贴在内的输配电价、切实承担清洁能源配额、落实优先购电责任。七、完善市场化交易电量价格形成机制，约定建立固定价格、“基准电价+浮动机制”、随电煤价格并综合考虑各种市场因素调整等多种形式的市场价格形成机制，探索建立随产品价格联动的交易电价调整机制。

我们认为，市场化交易作为电改“管住中间，放开两头”策略的关键政策之一，具有通过市场发现价格、推动供需结构实现动态平衡的作用。此次全面放开水、核、风、光进入市场，直接与火电竞争，一方面可以减轻补贴等对政府财政带来的巨大压力，另一方面也可以倒逼火电企业提高自身的运营能力，加速优胜劣汰。未来，高煤耗、高排放的小火电机组将面临较大的压力，逐步退出市场；而低煤耗、低排放的大火电机组将可以在存量市场下获得更好的回报。

## 二、行业动态

### 2.1 政策要闻

【中电联发布《2018年1-6月份电力工业运行简况》】中电联发布《2018年1-6月份电力工业运行简况》。截至6月底，全国6000千瓦及以上电厂装机容量17.3亿千瓦，同比增长6.2%，增速比上年同期回落0.7个百分点。其中，水电3.0亿千瓦、火电11.1亿千瓦、核电3694万千瓦、并网风电1.7亿千瓦。1-6月份，全国发电设备累计平均利用小时1858小时，比上年同期增加68小时。分类型看，1-6月份，全国水电设备平均利用小时为1505小时，比上年同期降低9小时；全国火电设备平均利用小时为2126小时（其中，燃煤发电设备平均利用小时2184小时），比上年同期增加116小时；全国核电设备平均利用小时3548小时，比上年同期增加141小时；全国并网风电设备平均利用小时1143小时，比上年同期增加159小时；全国太阳能发电设备平均利用小时637小时。

【发改委、能源局发布《关于积极推进电力市场化交易 进一步完善交易机制的通知》】国家发改委、国家能源局发布《关于积极推进电力市场化交易 进一步完善交易机制的通知》。通知要求，一、提高市场化交易电量规模，各地要取消市场主体参与跨省跨区电力市场化交易的限制，支持电力用户与水电、风电、太阳能发电、核电等清洁能源发电企业开展市场化交易。二、推进各类发电企业进入市场，鼓励支持环保高效特别是超低排放机组通过电力直接交易和科学调度多发电，有序放开水电参与电力市场化交易，推进规划内的风电、太阳能发电等可再生能源在保障利用小时数之外参与直接交易、替代火电发电权交易及跨省跨区现货交易试点等，稳妥有序推进核电机组进入市场。三、放开符合条件的用户进入市场，符合条件的10千伏及以上电压等级用户均可参与交易，2018年放开煤炭、钢铁、有色、建材等4个行业电力用户发用电计划并承担清洁能源配额。四、积极培育售电市场主体，鼓励供水、供气、供热等公共服务行业和节能服务公司从事售电业务。五、完善市场主体注册、公示、承诺、备案制度。六、规范市场主体交易行为，市场主体要严格执行包含政府性

基金及附加和政策性交叉补贴在内的输配电价、切实承担清洁能源配额、落实优先购电责任。七、完善市场化交易电量价格形成机制，约定建立固定价格、“基准电价+浮动机制”、随电煤价格并综合考虑各种市场因素调整等多种形式的市场价格形成机制，探索建立随产品价格联动的交易电价调整机制。

国家统计局发布 6 月能源生产情况。6 月份，全国平均气温 20.7℃，较常年同期偏高 0.8℃，仅次于 2005 年，为历史第二高。6 月份，发电 5550.6 亿千瓦时，同比增长 6.7%，增速比上月回落 3.1 个百分点；日均发电 185 亿千瓦时，环比增加 9.4 亿千瓦时。1-6 月份，发电量同比增长 8.3%，增速较 1-5 月份回落 0.2 个百分点。其中，火电同比增长 6.3%，增速比上月回落 4.0 个百分点；水电增长 3.7%，回落 3.2 个百分点；核电同比增长 19.3%，比上月加快 4.2 个百分点；风电恢复两位数增长，增长 11.4%，加快 4.7 个百分点；太阳能发电增长 21.1%，加快 6.3 个百分点。

【云南降低一般工商业用电价格】云南省物价局发布《云南省物价局转发国家发展改革委关于电力行业增值税税率调整相应降低一般工商业电价文件的通知》文件，自 5 月 1 日起一般工商业目录销售电价和输配电价，每千瓦时下调 1.25 分。

## 2.2 水电要闻

【三峡今年首次满负荷运行】7 月 18 日，长江干流四座梯级电站三峡、葛洲坝、溪洛渡、向家坝水电站 82 台机组实现 2018 年首次全开运行。7 月 19 日，三峡电站总出力达到 2250 万千瓦，实现 2018 年首次满负荷运行。

## 2.3 火电要闻

【湖北公布上半年电力运行情况，火电亏损面不断扩大】湖北省发改委公布上半年全省电力运行情况。上半年长江干流来水较多年平均增加近二成，清江、汉江流域来水与平均基本持平。三峡、葛洲坝上半年累计分别发电 387.05 亿千瓦时、84.23 亿千瓦时，同比增长 0.23%、0.02%；水布垭、隔河岩累计分别发电 25.40 亿千瓦时、19.61 亿千瓦时，同比分别下降 9.28%、8.90%；丹江水电厂累计发电 23.60 亿千瓦时，同比增长 111.76%。上半年电煤价格一直高位运行，火电企业经营面临较大压力，亏损面不断扩大。火电企业一方面不惜代价组煤保发，另一方面全力支持电力体制改革，主动为实体经济让利，为全省经济发展和电力保供作出了重大贡献和牺牲。

【山西公布《关于增补迎峰度夏期间省调火电机组优先发电量的通知》】山西省经信委公布《关于增补迎峰度夏期间省调火电机组优先发电量的通知》，从 7 月 15 日起到 8 月 31 日止的迎峰度夏期，对在役运行的省调火电机组(自备机组除外)，依据实际发电利用小时按比例增补优先发电量。经测算，预安排电量 40 亿千瓦时。

【黑龙江发布《哈尔滨市、绥化市和肇州县、肇源县秸秆综合利用三年行动计划》】黑龙江人民政府发布《哈尔滨市、绥化市和肇州县、肇源县秸秆综合利用三年行动计划》，到 2020 年，两市两县计划新建 32 个农林生物质热电联产项目，其中：哈尔滨市新建 16 个，绥化市新建 14 个，肇州县、肇源县各新建 1 个，可新增农林生物质处理能力 800 万吨，占秸秆可收集量的 20%。

## 2.4 核电要闻

【防城港 5、6 号机组环评公众】防城港市政府官网公示《广西防城港红沙核电 5、6 号机组工程选址阶段环境影响评价公众参与一号信息公告》，工程目前处于厂址选择阶段，本期工程再建设 2 台压水堆核电机组，拟采用华龙一号核电技术方案。

## 2.5 新能源要闻

【广东电网印发《关于做好分布式光伏补贴相关工作的通知》】广东电网有限责任公司部门文件（广电市部[2018]115号）印发《关于做好分布式光伏补贴相关工作的通知》。《通知》表示，目前，新增并网投运的分布式光伏项目存在着不能纳入国家补贴目录的风险，具体的政策实施方案还待下一步明确。

【甘肃省人民政府发布《甘肃省光伏扶贫实施细则》】甘肃省人民政府发布《甘肃省光伏扶贫实施细则》，光伏扶贫电站是以扶贫为目的，在具备光伏扶贫实施条件的地区，利用政府性资金投资建设的光伏电站，其产权归村集体所有，全部收益用于扶贫。不得负债建设，企业不得投资入股。在有条件的地区，鼓励采取农光、牧光、渔光等复合方式实施项目，以提高土地利用率和扶贫效益。

【中广核收购欧洲最大单体陆上风电场】中国广核集团下属中广核欧洲能源公司与麦格理（Macquarie）和通用电气公司（GE）签署股权转让协议，完成对欧洲最大单体陆上风电场——瑞典北极（North Pole）风电项目 75% 股权的收购。

## 三、公司公告

【梅雁吉祥】公司于 2018 年 7 月 20 日签订了《广东蕉岭农村商业银行股份有限公司发起人协议》。

【桂冠电力】公司发布 2018 年半年度业绩预增公告，预计 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，预计增加约 5.06 亿元，同比增加约 68%。

【浙能电力】公司召开董事会会议，审议通过《关于投资浙能绿色能源基金的议案》，同意公司向绿能基金认缴出资 30 亿元（为平层出资），公司按认缴比例首期实缴出资 12 亿元；同意授权公司经营层签署绿能基金有限合伙协议等相关法律文件，并在入伙后向绿能基金投决会委派一名委员。

【湖北能源】公司将向全体股东每 10 股派 0.9 元现金（含税），股权登记日为 2018 年 7 月 26 日，除权除息日为 2018 年 7 月 27 日。

【广州发展】公司发布 2018 年上半年主要经营数据，累计完成发电量 89.30 亿千瓦时，上网电量（含光伏发电售电量）83.90 亿千瓦时，与去年同期相比分别增长了 22.99% 和 23.35%。管道燃气及 LNG 销售总量 6.21 亿立方米，同比增长 15.51%。市场煤销售量为 1060.19 万吨，同比增加 33.14%。

【内蒙华电】公司将向全体股东每股派 0.03 元现金（含税），股权登记日为 2018 年 7 月 27 日，除权除息日为 2018 年 7 月 30 日。

【联美控股】2018 年 6 月 27 日至 2018 年 7 月 19 日期间，公司股东联美集团累计增持公司股份 114.13 万股，成交均价 10.35 元/股。本次增持后，联美集团持有公司股份 2.89 亿股，占公司股份总数的 16.43%。

【华电国际】公司将向全体股东每股派 0.018 元现金（含税），股权登记日为 2018 年 7 月 26 日，除权除息日为 2018 年 7 月 27 日。

【天富能源】公司召开董事会会议，审议通过了《关于公司符合非公开发行绿色公司债券条件的议案》《关于公司控股子公司石河子天富南热电有限公司拟投资建设 2×125MW 机组烟气超净排放改造工程的议案》《关于公司控股子公司天富水利电力工程有限责任公司拟投资设立子公司天富水利电力建筑劳务有限责任公司的议案》《关于公司拟与新疆天富易通供应链管理有限责任公司及新

疆 天富特种纤维纸浆制造有限公司签订债权债务转移协议的议案》《关于向农业银行申请 2017 年八师农村电网改造升级工程贷款 的议案》《关于公司拟投资建设醇化 110 千伏输变电工程项目的议案》。

【岷江水电】公司发布 2018 年半年度经营数据，完成发电量 3.04 亿千瓦时，同比下降 11.54%；上网电量 3.02 亿千瓦时，同比下降 11.59%；售电量 15.40 亿千瓦时，同比增长 32.77 %；售电均价 0.3239 元/千瓦时（不含税），同比增长 5.92 %。公司持股 98%的金川杨家湾水力有限公司收到四川省阿坝藏族羌族自治州中级人民法院下达的案件受理通知书。

【深圳能源】公司发布 2018 年半年度业绩快报，实现营业收入 79.73 亿元，同比增长 29.14%；归属于上市公司股东的净利润 5.41 亿元，同比增长 34.20%。

【国电电力】公司发布 2018 年上半年发电量情况，截至 2018 年 6 月 30 日，公司控股装机容量 5323.49 万千瓦，其中火电 3351.20 万千瓦，水电 1380.38 万千瓦，风电 570.71 万千瓦，太阳能光伏 21.20 万千瓦。公司 2018 年上半年新增装机容量 101 万千瓦，其中火电 89.20 万千瓦，水电 5.8 万千瓦，风电 6 万千瓦。1-6 月累计完成发电量 968.90 亿千瓦时，上网电量 920.59 亿千瓦时，较去年同期分别增加 3.82%、4.21%；平均上网电价 349.36 元/千千瓦时，较去年同期增加 6.71 元/千千瓦时。其中，火电企业累计完成发电量 693.24 亿千瓦时，同比减少 1.65%；上网电量 649.76 亿千瓦时，同比减少 1.69%。水电企业累计完成发电量 200.99 亿千瓦时，同比增加 16.04%；上网电量 198.55 亿千瓦时，同比增加 17.55%。风电企业累计完成发电量 73.08 亿千瓦时，同比增加 36.29%，上网电量 70.70 亿千瓦时，同比增加 35.82%。光伏企业累计完成发电量 1.59 亿千瓦时，同比增加 1.74%，上网电量 1.58 亿千瓦时，同比增加 1.97%。

【乐山电力】公司发布 2018 年半年度业绩快报，实现营业收入 10.77 亿元，同比增长 7.79%；归属于上市公司股东的净利润 5798.80 万元，同比下降 4.38%。公司发布 2018 年半年度经营数据，完成发电量 2.18 亿千瓦时，同比下降 14.47%；售电量 15.38 亿千瓦时，同比增长 6.30%；售电均价 0.5039 元/千瓦时（不含税），同比增长 1.12 %；售气量 8339 万立方米，同比增长 18.98%；售水量 1519 万立方米，同比增长 12.19%。

【上海电力】公司发布 2018 年上半年发电量完成情况，完成发电量 237.85 亿千瓦时，同比上升 34.04%。其中煤电完成 191.36 亿千瓦时，同比上升 43.57%；气电完成 23.81 亿千瓦时，同比下降 4.42%；风电完成 14.44 亿千瓦时，同比下降 0.76%；光伏发电完成 8.23 亿千瓦时，同比上升 75.11%。上网电量 226.60 亿千瓦时，同比增加 34.07%。上网电价均价（含税）0.48 元/千瓦时，同比增加 0.01 元/千瓦时。公司控股投资的土耳其胡努特鲁燃煤电项目正式实施场平工程，项目进入实质性建设阶段。

【滨海能源】公司召开董事会会议，推举董事张虹霞担任代理董事长。

【中闽能源】公司发布 2018 年上半年发电量完成情况，累计完成发电量 5.06 亿千瓦时，同比增长 37.33%；完成上网电量 4.93 亿千瓦时，同比增长 37.45%。

【湖北能源】公司发布 2018 年上半年主要经营指标完成情况，累计完成发电量 107.51 亿千瓦时，同比减少 2.99%。其中，水力发电量完成 57.43 亿千瓦时，同比减少 8.99%；火力发电量 43.34 亿千瓦时，同比增长 2.85%；风电及光伏等新能源发电 6.74 亿千瓦时，同比增长 20.71%。完成天然气销售量 9.40 亿立方米，较去年同期增长 32.77%。完成煤炭销售量 188.92 万吨，同比减少 7.46%。

【华能国际】公司发布 2018 年上半年发电量完成情况，累计完成发电量 2081.67 亿千瓦时，同比增长 11.51%；完成售电量 1963.87 亿千瓦时，同比增长 11.51%；平均上网结算电价为 418.57 元/兆瓦时，同比增长 2.72%。

【浙能电力】公司将向全体股东每股派 0.17 元现金（含税），股权登记日为 2018 年 7 月 20 日，除权除息日为 2018 年 7 月 23 日。

【内蒙华电】公司发布 2018 年上半年经营性信息有关情况，完成发电量 250.18 亿千瓦时，同比增长 19.57%；上网电量完成 232.42 亿千瓦时，同比增长 20.48%；平均售电单价 254.10 元/千千瓦时（不含税），同比增长 6.75%。

【长江电力】公司收到控股股东三峡集团的通知，拟以其直接持有公司的部分 A 股股票为标的公开发行可交换公司债券，本次可交换债券拟发行期限为不超过 5 年（含 5 年），拟募集资金规模不超过人民币 200 亿元。

【桂东电力】公司全资子公司广西永盛公司收到河北省沧州市中级人民法院《受理案件通知书》。

【西昌电力】公司发布 2018 年半年度业绩预减公告，预计实现归属于上市公司股东的净利润约为 450 万元左右，较上年同期下降约 48%。

## 四、风险提示

### ■ 政策推进不及预期

燃煤机组标杆上网电价的上调与否取决于“煤电联动”是否能够得到落地执行，2017 年的联动决策在 1 月即已公布，2018 年到目前为止尚未公布。而燃煤机组标杆上网电价对于火电、部分大水电、核电的营业收入均有直接影响。此外，国家能源局对《关于减轻可再生能源领域涉企税费负担的通知》仍在征求意见中，尚未最终公布，水电增值税的调降仍待确定。《核电管理条例（送审稿）》与此情况类似，尚在公开征求意见阶段。

### ■ 煤炭价格大幅上升

2016 年煤炭去产能政策对于煤炭实际产量造成的降幅超出预期，煤炭优质产能的释放进度落后；且环保限产进一步压制了煤炭的生产和供应；2017 年用电需求的大幅增长提高了煤炭生厂商及供应商的议价能力，导致了电煤价格难以得到有效控制。

### ■ 降水量大幅减少

水电企业的营业成本主要是折旧费和各项财政规费等，没有燃料费用，因此成本变动小、可预测性高。水电的经营业绩主要取决于来水和消纳情况，而来水情况与降水、气候等自然因素相关，可预测性不高。

### ■ 设备利用小时继续下降

电力工业作为国民经济运转的支柱之一，供需关系的变化在较大程度上受到宏观经济运行状态的影响，将直接影响到发电设备的利用小时数。

## 平安证券综合研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在±10%之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在±5%之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



### 平安证券综合研究所

电话：4008866338

#### 深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融  
融中心 62 楼  
邮编：518033

#### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融  
大厦 25 楼  
邮编：200120  
传真：(021) 33830395

#### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街  
中心北楼 15 层  
邮编：100033