

公用事业行业

2018-7-31

行业研究 | 深度报告

评级 **看好** 维持

7月电力行业月报：年过半载需求持续旺盛，冷热交替火电出力改善

报告要点

■ 电力需求平稳增长，产业用电进一步优化

6月旺盛的制冷用电需求，助力1-6月份用电量增速维持较高水平。1-6月，全社会用电量累计32291亿千瓦时，同比增长9.4%。分产业看，第一产业用电量328亿千瓦时，同比增长10.3%；第二产业用电量22336亿千瓦时，同比增长7.6%；第三产业用电量5071亿千瓦时，同比增长14.7%；城乡居民生活用电量4555亿千瓦时，同比增长13.2%。环比来看，6月四大产业中第一产业用电增速环比上升0.3个百分点，第二产业、第三产业和城乡居民用电增速环比水平分别下降4.3、2.1和0.9个百分点。**四大产业用电增速仅一产实现环比提升，其他产业用电增速均环比下降，主因系5月份用电量表现突出，各产业用电增速均达到较高水平。**根据估算，6月一产、二产、三产及居民用电对全社会用电增速的贡献分别约为-13.1%、51.1%、45.3%和16.5%。

■ 四大高耗能用电同比增长，增速回落

2018年6月，钢铁、有色、化工、建材四大行业用电量合计1633亿千瓦时，同比增长7.5%，占全社会用电量的29.5%，比重比去年同期降低1.1个百分点，对全社会用电量增长的贡献率为2.3%。

■ 1-6月全国新增发电装机容量同比增长

1-6月，全国电源新增生产能力（正式投产）5211万千瓦，较上年同期多投产155万千瓦，同比增长3.1%。其中水电249万千瓦，同比下降55.8%；火电1515万千瓦，同比增长6.6%；核电新增113万千瓦，较上年同期多投产4万千瓦；风电753万千瓦，同比增长25.3%；太阳能发电2581万千瓦，较上年同期多投产219万千瓦，同比增长9.3%。

■ 1-6月全国发电设备平均利用小时较上年同期增加68小时

1-6月，全国发电设备累计平均利用小时为1858小时，比上年同期增加68小时。其中，水电1505小时，比上年同期减少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；并网风电1143小时，比上年同期增加159小时。

推荐关注华能国际、华电国际和国投电力，详细投资建议请参见正文。

- 风险提示：**
1. 电力行业供需恶化风险；
 2. 煤炭价格出现非季节性上涨风险；
 3. 来水情况波动风险。

分析师 张韦华

☎ (8621) 61118722

✉ zhangwh1@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490517080003

联系人 金宁

☎ (8621) 61118722

✉ jinning@cjsc.com.cn

联系人 司旗

☎ (8621) 61118722

✉ siqi1@cjsc.com.cn

行业内重点公司推荐

| 公司代码 | 公司名称 | 投资评级 |
|--------|------|------|
| 600011 | 华能国际 | 买入 |
| 600027 | 华电国际 | 买入 |
| 600886 | 国投电力 | 买入 |

市场表现对比图（近12个月）



资料来源：Wind

相关研究

《环保财政弹性在中央信用宽松落地是关键》
2018-7-25

《环保二季度基金持仓分析运营类增持较多，持仓历史低位》2018-7-23

《两部委再推市场化，拟通过先行先试，理顺和打通电力及其上下游行业的价格市场化形成机制》2018-7-21

目录

| | |
|--------------------------------------|----|
| 月度观点及投资建议..... | 4 |
| 电力供需数据简评：供需加速改善，火电持续强势..... | 4 |
| 月度重大事件回顾：两部委再推市场化，理顺价格机制..... | 5 |
| 投资建议..... | 6 |
| 板块行情回顾..... | 7 |
| 6月行业整体行情走低..... | 7 |
| 6月三产、城乡居民生活用电比重增加，二产用电比重下降..... | 9 |
| 电力需求平稳增长，产业用电进一步优化..... | 9 |
| 四大高耗能用电同比增长，增速回落..... | 11 |
| 6月15省用电量增速超10%..... | 12 |
| 1-6月全国新增发电装机容量同比增长..... | 15 |
| 全国水电新增装机同比继续减少..... | 15 |
| 6月水力发电持续增长，核能、风能发电增长较快..... | 16 |
| 1-6月全国发电设备平均利用小时较上年同期增加68小时..... | 18 |
| 全国原煤产量同比增速放缓，进口量同比较快增长，港口价格总体平稳..... | 21 |
| 行业估值情况..... | 22 |
| 本月重要新闻..... | 24 |
| 本月重要公司公告..... | 30 |

图表目录

| | |
|---|----|
| 图 1：2018 年 6 月电力板块各子行业与指数走势对比..... | 7 |
| 图 2：电力板块估值相对指数溢价走势..... | 7 |
| 图 3：近年火电、水电、电网板块 PE 走势..... | 7 |
| 图 4：近年火电、水电、电网板块 PB 走势..... | 7 |
| 图 5：近 1 月公用事业板块与其它板块月度涨跌幅对比(%)..... | 8 |
| 图 6：近 1 年公用事业板块与其它板块月度涨跌幅对比(%)..... | 8 |
| 图 7：近一月公司涨跌幅前 5 名 (%)..... | 8 |
| 图 8：近一年公司涨跌幅前 5 名 (%)..... | 8 |
| 图 9：2018 年 6 月全社会用电量 5663 亿千瓦时..... | 9 |
| 图 10：2018 年 1-6 累计用电量同比增长 9.4%..... | 9 |
| 图 11：2018 年 6 月各产业用电结构..... | 9 |
| 图 12：近一年各产业用电结构变化情况..... | 9 |
| 图 13：2018 年 6 月一产用电量 65 亿千瓦时..... | 10 |
| 图 14：2018 年 1-6 月一产累计用电量同比增长 10.3%..... | 10 |
| 图 15：2018 年 6 月二产用电量 4037 亿千瓦时..... | 10 |

| | |
|--|----|
| 图 16: 2018 年 1-6 月二产累计用电量同比增长 7.6%..... | 10 |
| 图 17: 2018 年 6 月三产用电量 892 亿千瓦时 | 10 |
| 图 18: 2018 年 1-6 月三产累计用电量同比增长 14.7%..... | 10 |
| 图 19: 2018 年 6 月居民用电量 669 亿千瓦时 | 11 |
| 图 20: 2018 年 1-6 月居民累计用电量同比增长 13.2%..... | 11 |
| 图 21: 6 月钢铁行业用电量同比增长 10.4% | 11 |
| 图 22: 6 月有色行业用电量同比增长 0.2%..... | 11 |
| 图 23: 6 月化工行业用电量同比增长 2.5% | 12 |
| 图 24: 6 月建材行业用电量同比增长 3.6% | 12 |
| 图 25: 2018 年 1-6 月全国累计新增装机同比增加 3.1%..... | 15 |
| 图 26: 截至 2018 年 6 月装机容量同比增加 6.2%..... | 15 |
| 图 27: 2018 年 1-6 月全国新增水电装机同比减少 55.8%..... | 15 |
| 图 28: 截至 2018 年 6 月水电装机容量同比增加 2.7% | 15 |
| 图 29: 2018 年 1-6 月全国新增火电装机同比增加 6.6%..... | 16 |
| 图 30: 截至 2018 年 6 月火电装机容量同比增加 4.1% | 16 |
| 图 31: 2018 年 6 月发电量同比增长 6.7% | 17 |
| 图 32: 2018 年 1-6 月累计发电量同比增长 8.3%..... | 17 |
| 图 33: 2018 年 6 月水电发电量同比增长 3.7% | 17 |
| 图 34: 2018 年 1-6 月水电累计发电量同比增长 2.9%..... | 17 |
| 图 35: 2018 年 6 月火电发电量同比增长 6.3% | 17 |
| 图 36: 2018 年 1-6 月火电累计发电量同比增长 8.0%..... | 17 |
| 图 37: 6 月下旬以来全国降水量情况..... | 18 |
| 图 38: 6 月下旬以来全国降水量距平图..... | 18 |
| 图 39: 6 月份发电设备平均利用小时为 319 小时..... | 18 |
| 图 40: 2018 年 1-6 月全国发电设备平均利用小时同期增加 68 小时..... | 18 |
| 图 41: 6 月份水电设备利用小时为 350 小时 | 19 |
| 图 42: 2018 年 1-6 月累计水电设备平均利用小时同比减少 9 小时..... | 19 |
| 图 43: 6 月份火电设备平均利用小时为 350 小时..... | 19 |
| 图 44: 2018 年 1-6 月累计火电设备平均利用小时同比增长 116 小时..... | 19 |
| 图 45: 分省份水电设备利用小时情况 (单位: 小时) | 20 |
| 图 46: 分省份火电设备利用小时情况 (单位: 小时) | 20 |
| 图 47: 秦皇岛港煤炭库存 (单位: 万吨) | 21 |
| 图 48: 秦皇岛煤炭平仓价走势 (单位: 元/吨) | 21 |
| 图 49: 电力板块跑输大盘 1.25 个百分点..... | 22 |
| 图 50: 电力行业 PB 为 1.70 倍, 比沪深 300 高出 0.3 | 22 |
| 图 51: 电力行业动态 PE 为 21.50 倍, 比沪深 300 高出 9.61 | 23 |
| 图 52: 电力板块 PB 与沪深 300 比较..... | 23 |
| 图 53: 电力板块 PE 与沪深 300 比较..... | 23 |
| 表 1: 各省份 2018 年 6 月单月用电量增速情况 | 12 |
| 表 2: 各省份 2018 年 1-6 月累计用电量增速情况 | 13 |

月度观点及投资建议

电力供需数据简评：供需加速改善，火电持续强势

6 月份，全社会用电量 5663 亿千瓦时，同比增长 8.0%，增速较上年同期（6.5%）提升 1.5 个百分点，较 5 月份（11.4%）环比下降 3.4 个百分点。**6 月份用电增速高于去年同期用电增速，主因系受到 6 月份高温天气影响，生产与居民生活制冷用电需求旺盛。**2018 年 6 月 29 日，中国气象局召开 2018 年 7 月新闻发布会，**2018 年 6 月（1-28 日）全国平均气温 20.7℃，较常年同期偏高 0.8℃，仅次于 2005 年（21.0℃）为历史第二高。**

具体来看，第一产业用电量 65 亿千瓦时，同比增长 9.4%；第二产业用电量 4037 亿千瓦时，同比增长 6.6%；第三产业用电量 892 亿千瓦时，同比增长 13.2%；城乡居民生活用电量 669 亿千瓦时，同比增长 9.4%。环比来看，6 月四大产业中第一产业用电增速环比上升 0.3 个百分点，第二产业、第三产业和城乡居民用电增速环比水平分别下降 4.3、2.1 和 0.9 个百分点。四大产业用电增速仅一产实现环比提升，其他产业用电增速均环比下降，主因系 5 月份用电量表现突出，各产业用电增速均达到较高水平。根据估算，6 月一产、二产、三产及居民用电对全社会用电增速的贡献分别约为-13.1%、51.1%、45.3%和 16.5%。

6 月旺盛的制冷用电需求，助力 1-6 月份用电量增速维持较高水平。1-6 月，全社会用电量累计 32291 亿千瓦时，同比增长 9.4%。分产业看，第一产业用电量 328 亿千瓦时，同比增长 10.3%；第二产业用电量 22336 亿千瓦时，同比增长 7.6%；第三产业用电量 5071 亿千瓦时，同比增长 14.7%；城乡居民生活用电量 4555 亿千瓦时，同比增长 13.2%。**6 月份，全社会用电量同比增长 8.0%，增速较 5 月份（11.4%）环比下降 3.4 个百分点。二产用电贡献减弱系 6 月用电增速理性回落的主要原因之一。**从产业用电结构来看，**6 月份第二产业用电增速环比 5 月份下降 4.3 个百分点。**2018 年，受到冬季春节错峰、全国性会议召开所带来的环保督查监管压力等多方面因素影响，我国尤其是北方地区工业生产节奏较往年同期有所延后，导致二产用电需求释放集中在 4-5 月释放，但 6 月相关影响减弱。**2018 年 5 月二产用电增长对全社会用电量增长的贡献达到 65.4%，而 6 月份二产用电贡献仅为 51.1%。**

此外，夏季高温早到提前释放制冷需求成为用电增速环比回落的另一主要原因。6 月份第三产业和城乡居民用电增速环比水平分别下降 2.1 和 0.9 个百分点。2018 年 5 月，全国平均气温 17.0℃，较常年同期（16.2℃）偏高 0.8℃，全国大部地区气温较常年同期偏高，广东、湖南、江西、浙江平均气温均为 1961 年以来同期最高。高温影响下，5 月份已然存在较为旺盛的制冷需求，带动 5 月份用电量高速增长。虽然 2018 年 6 月份气温达到历史同期第二高，但是**每年 6 月均为迎峰度夏用电高峰，今年 6 月份的高温天气对用电量增长的贡献较为有限**，因此三产与居民用电量增速环比有所下滑。

6 月份全国统计口径发电机组发电量达到 5551 亿千瓦时，同比增长 6.7%，1-6 月份全国统计口径发电机组累计发电量达到 31945 亿千瓦时，同比增长 8.3%。

分电源来看，风电和太阳能发电受益于装机增长与政策推进弃风、弃光率缓解，发电量保持同比增长；6 月份随着全国大部分流域已逐步进入初汛期，水电出力水平有所回升，水电发电量持续同比正增长；核电方面，装机容量的提升系发电量实现同比增长的主要

原因；火电显著受益需求旺盛，当月发电量同比增速持续维持在较高水平，增速环比有所下滑主要系水电等清洁能源出力较上月有所增加。

汛期临近水电出力如约渐显：继5月同比增速年内首次转正后，受益于全国大部分地区均进入初讯阶段以及去年水情不佳致电量基数相对较小，6月水电发电量同比增速达到3.7%，维持正增长的同时当月发电量亦首次突破1000亿千瓦时。环比来看，水电发电量同比增速有所下滑，主要原因或由于部分地区来水不均影响水电出力：据中国中央气象台披露，6月以来中东部地区共出现6次大范围强降雨天气但降雨分布不均，其中江淮、江南大部、华北大部偏少3-8成，黄河以南大部地区普遍出现暴雨，其中华南地区有87地日降水量突破月极值。

非水清洁能源电源中，**受益于核电装机容量提升，新机组出力贡献增量**，6月核电当月发电量达到237亿千瓦时，同比增长19.3%。6月我国风电和太阳能发电量分别约为228亿千瓦时和79亿千瓦时，分别同比增长11.4%和21.1%，主要得益于：**1) 装机容量较上年同期实现大幅增长；2) 2017年以来我国新能源弃风、弃光率较之前实现显著缓解；3) 随着2018年可再生能源配额制政策的推出，各地新能源消纳压力加大**。自2017年下半年起，我国风电及太阳能发电发电量同比增速持续领跑，预计未来有望在国家发改委及能源局所印发的《解决弃水弃风弃光问题实施方案》和《可再生能源电力配额及考核办法(征求意见稿)》等相关政策文件保障下继续保持当前良好的消纳形势。

6月份火电发电量约为3940亿千瓦时，同比增长6.3%，1-6月份火电累计发电量约为23887亿千瓦时，同比增长8.0%。**6月份火电发电量同比增长的主因系高温天气维持制冷用电需求持续高涨，以及工业生产用电需求旺盛余温尚在**。作为所有电源中发电优先级最低的电源，火电出力受供需环境的影响最为明显。**因此即使在水电等清洁能源出力同比提升的情况下，火电发电量仍实现亮眼增长，利好火电企业旗下机组利用小时数持续回暖。**

月度重大事件回顾：两部委再推市场化，理顺价格机制

7月18日，国家发改委、国家能源局印发《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》，拟提高市场化交易电量规模、推进发电企业进入市场并放开符合条件的用户进入市场。

本次文件的重点在于要求2018年煤炭、钢铁、有色、建材四大行业全面放开市场化，不再执行目录电价，并且**鼓励用户和发电企业约定建立“基准电价+浮动机制”的市场化价格形成机制。**

基准电价方面，文件“推荐参考煤电标杆上网电价或电煤中长期合同价格对应的发电价格确定为基准电价”；对于“浮动机制”，一是鼓励“建立与电煤价格联动的市场交易电价浮动机制”，二是要“兼顾下游产品价格等市场因素”。上述两点定义表明：**一是市场电价可以超过标杆电价；二是，电价不但需要与火电的燃料成本挂钩，也需要与下游行业的产品单价挂钩。**

而且，文件在开头的“重要意义”中提到：“**通过先行先试，有利于充分还原电力商品属性，理顺和打通电力及其上下游行业的价格市场化形成机制，形成全产业链价格联动、利益共享、风险共担协同发展格局，进而有效促进社会主义市场经济的平稳健康运行**”。结合之前征求意见的政策，以及本文件在高耗能、高污染行业提出的新的电价体系，市场化电价有望较此前实现提升。

投资建议

进入 2018 年以来，我国全社会用电量持续快速增长，考虑到今年工业生产需求此前因多因素扰动而有所延后、迎峰度夏来临逐步催生制冷需求，用电需求增长动力有望实现无缝衔接，电力工业运行持续向好。考虑到火电系所有电源中发电优先级最低的电源种类，因此用电需求的强劲增长有望为火电带来更多的出力空间，利好火电机组利用小时提升。

火电板块推荐具备区域性优势并且长协煤占比高的华能国际和华电国际，同时，我们推荐关注具备火电业绩修复预期和有望受益于水电经营环境改善、水电资产有长期增长空间的国投电力。

华能国际：1) 公司业绩相对煤价弹性较高，一季度煤价未降情景下实现业绩同比环比大幅提升，煤价下行利好公司业绩持续改善；2) 产能持续提升，在火电经营环境向好的趋势下，公司业绩有望加速改善；3) 拟增发新建 6 个发电项目，项目质量优质内生发展值得期待；4) 公司 2017 年分红比例达到 88.14%，并承诺 2018-2020 年不低于可分配利润的 70%的分红比例，未来有望保持高比例分红；5) 公司长协煤占比高，对于市场煤价的上涨有较强的抵抗能力，利好公司成本管控与业绩改善。

华电国际：1) 2018 年一季度在高煤价区间内实现高于 2017 年全年的业绩，业绩表现相对煤价的弹性居行业前列，有望深度受益于煤价下行；2) 拟建及在建机组丰富，集团优质资产有望持续注入，外延及内生双轮驱动值得期待；3) 历年保持 40%左右的高分红比例，未来可期待持续分红；4) 公司长协煤占比较高，对于市场煤价的上涨有较强的抵抗能力，利好公司成本管控与业绩改善。

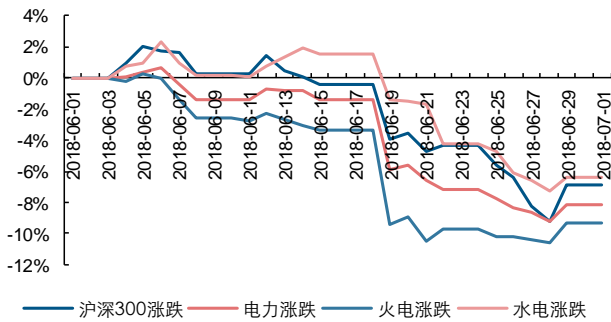
国投电力：1) 雅砻江中游水电开发进程良好，中游优质龙头水库有望中长期利好雅砻江全流域发电效率提升；2) 发改委推进水电外送通道建设，雅砻江水电长期消纳存在保障；3) 两投均获举牌，雅砻江-金沙江流域联合调度有望成型；4) 2018 年以来发电形势较好，公司火电资产业绩改善趋势已成，价值有望获得重估。

板块行情回顾

6月行业整体行情走低

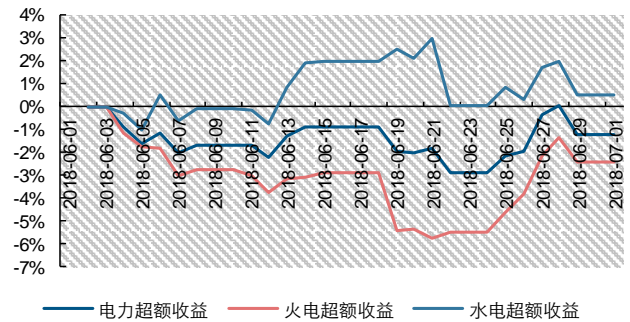
2018年6月，电力行业指数月度变动幅度为-8.14%，火电变动幅度为-9.35%，水电变动幅度为-6.39%，电网变动幅度为-10.15%，同期沪深300变动幅度为-6.88%。火电、水电和电网板块估值相对溢价有所提升，截至7月27日，火电PE为23.57，估值相对溢价为98.29%；水电PE为16.40，估值相对溢价为38.04%；电网PE为24.93，估值相对溢价为109.76%。水电板块PB在本月整体有所提升，火电和电网板块PB有所下滑，分别为2.19、1.21和1.77。电力及公用事业板块在2018年6月变动幅度为-9.14%，在中信一级行业分类中排名第17位。

图 1：2018年6月电力板块各子行业与指数走势对比



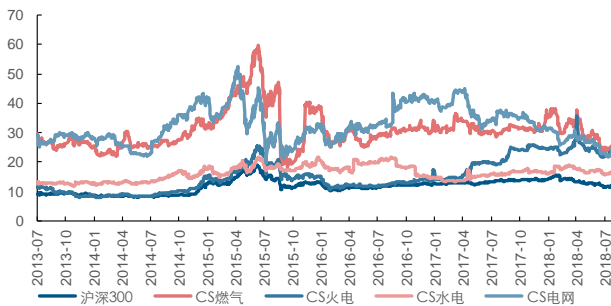
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 2：电力板块估值相对指数溢价走势



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 3：近年火电、水电、电网板块 PE 走势



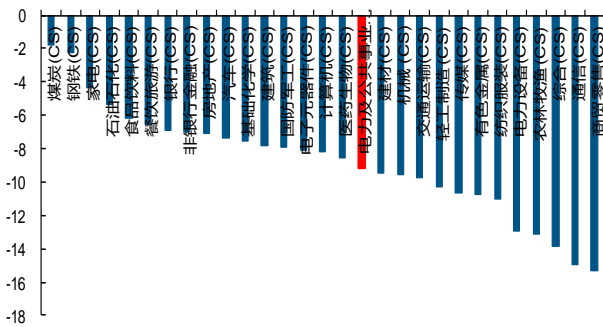
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 4：近年火电、水电、电网板块 PB 走势



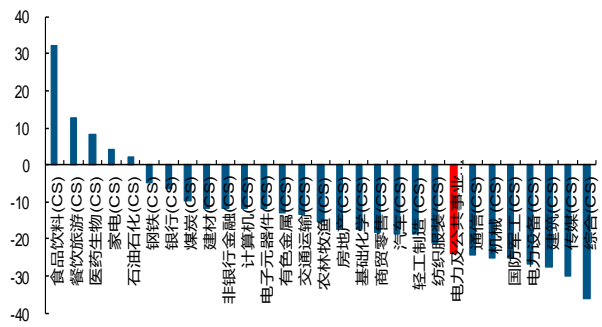
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 5：近 1 月公用事业板块与其它板块月度涨跌幅对比(%)



资料来源：Wind，长江证券研究所

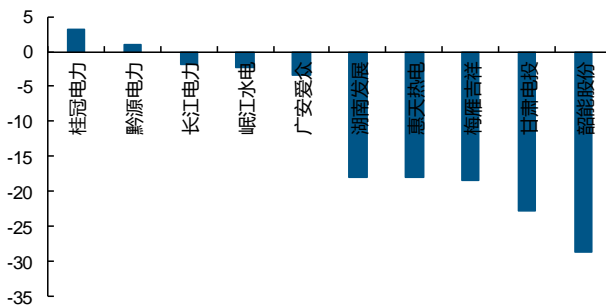
图 6：近 1 年公用事业板块与其它板块月度涨跌幅对比(%)



资料来源：Wind，长江证券研究所

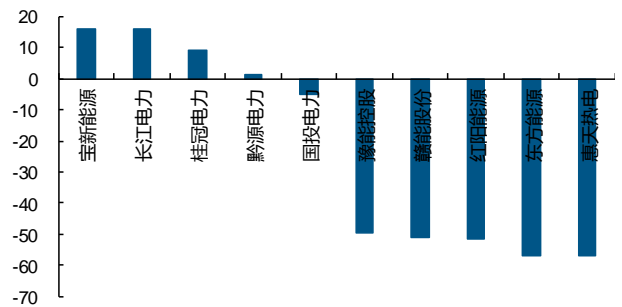
2018 年 6 月，覆盖公司中股价月度涨幅排名前四的公司为桂冠电力 (3.07%)、黔源电力 (1.09%)、岷江水电 (-2.38%) 和广安爱众 (-3.43%)，变动幅度后四名为韶能股份 (-28.62%)、甘肃电投 (-22.81%)、梅雁吉祥 (-18.39%) 和惠天热电 (-17.97%)。

图 7：近一月公司涨跌幅前 5 名 (%)



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 8：近一年公司涨跌幅前 5 名 (%)



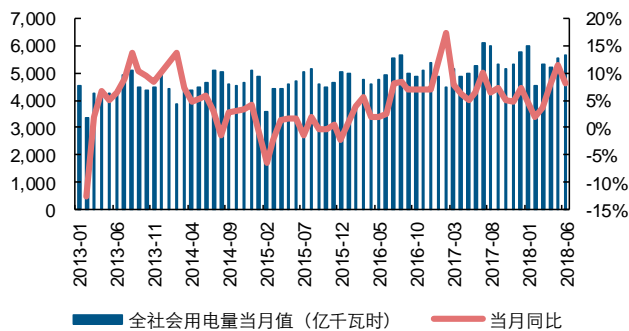
资料来源：Wind，长江证券研究所

6月三产、城乡居民生活用电比重增加，二产用电比重下降

电力需求平稳增长，产业用电进一步优化

2018年1-6月，我国全社会用电量32291亿千瓦时，同比增长9.4%，增速比上年同期提高3.1个百分点。6月，全社会用电量5663亿千瓦时，同比增长8.0%，增速比上年同期增长1.5个百分点，增速较上月回落3.4个百分点。

图9：2018年6月全社会用电量5663亿千瓦时



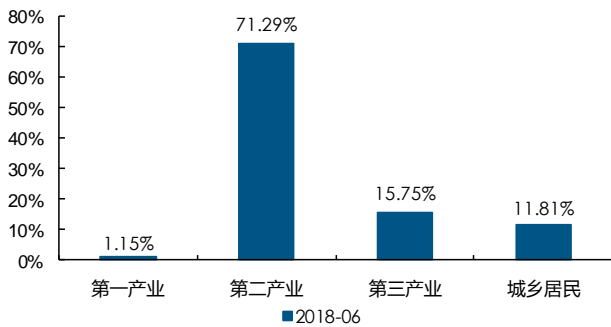
资料来源：中电联，长江证券研究所

图10：2018年1-6累计用电量同比增长9.4%



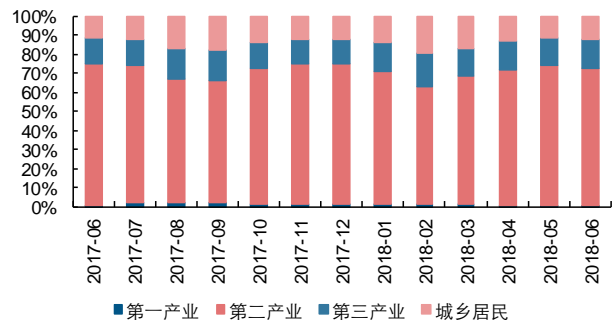
资料来源：中电联，长江证券研究所

图11：2018年6月各产业用电结构



资料来源：中电联，长江证券研究所

图12：近一年各产业用电结构变化情况



资料来源：中电联，长江证券研究所

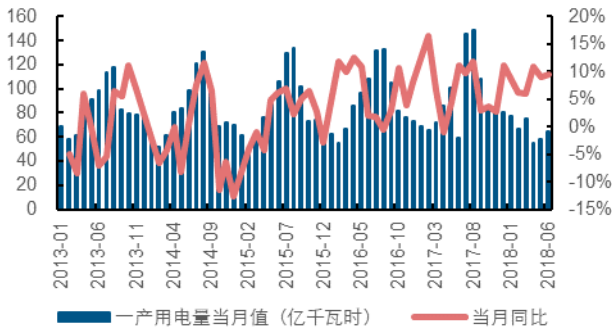
6月，第三产业和城乡居民生活用电保持较快增长。

6月，第一产业用电量65亿千瓦时，同比增长9.4%，占全社会用电量比重1.1%；第二产业用电量4037亿千瓦时，同比增长6.6%，占全社会用电量比重71.3%；第三产业用电量892亿千瓦时，同比增长13.2%，占全社会用电量比重15.8%；城乡居民生活用电量669亿千瓦时，同比增长9.4%，占全社会用电量比重11.8%。具体来看：

- 1-6月，第一产业用电量328亿千瓦时，同比增长10.3%，增速较上年同期增长3.1个百分点。
- 1-6月，第二产业用电量22336亿千瓦时，同比增长7.6%，增速较上年同期增长1.4个百分点，对全社会用电量增长的贡献率为49.7%。

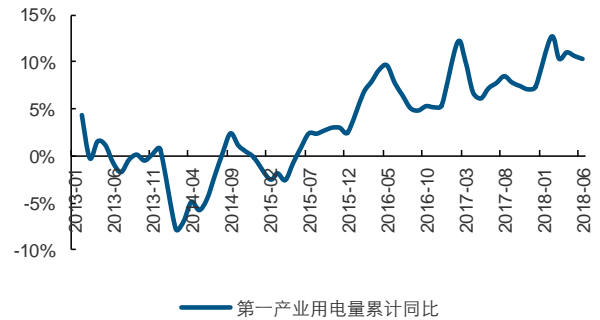
- 1-6月，第三产业用电量5071亿千瓦时，同比增长14.7%，增速较上年同期增长5.4个百分点，对全社会用电量增长的贡献率达到36.6%。
- 1-6月，城乡居民生活用电量4555亿千瓦时，同比增长13.2%，增速比去年同期增长8.7个百分点，对全社会用电量增长的贡献率为20.3%。

图 13：2018 年 6 月一产用电量 65 亿千瓦时



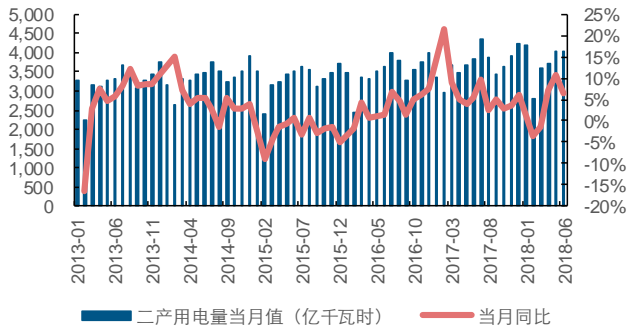
资料来源：中电联，长江证券研究所

图 14：2018 年 1-6 月一产累计用电量同比增长 10.3%



资料来源：中电联，长江证券研究所

图 15：2018 年 6 月二产用电量 4037 亿千瓦时



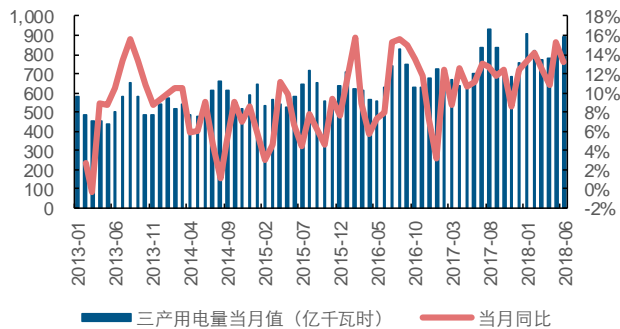
资料来源：中电联，长江证券研究所

图 16：2018 年 1-6 月二产累计用电量同比增长 7.6%



资料来源：中电联，长江证券研究所

图 17：2018 年 6 月三产用电量 892 亿千瓦时



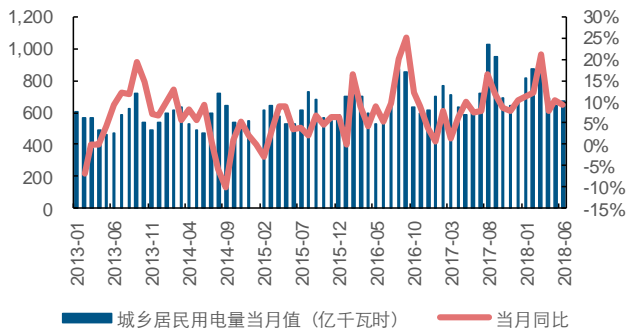
资料来源：中电联，长江证券研究所

图 18：2018 年 1-6 月三产累计用电量同比增长 14.7%



资料来源：中电联，长江证券研究所

图 19: 2018 年 6 月居民用电量 669 亿千瓦时



资料来源：中电联，长江证券研究所

图 20: 2018 年 1-6 月居民累计用电量同比增长 13.2%



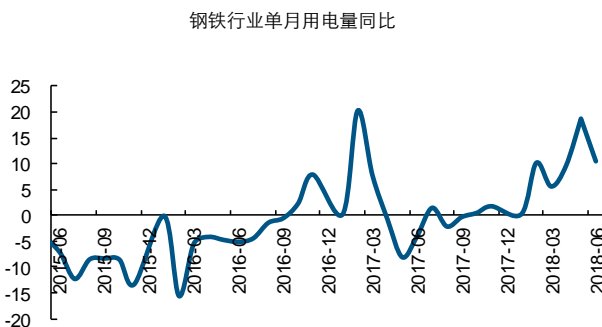
资料来源：中电联，长江证券研究所

四大高耗能用电同比增长，增速回落

2018 年 6 月，钢铁、有色、化工、建材四大行业用电量合计 1633 亿千瓦时，同比增长 7.5%，占全社会用电量的 29.5%，比重比去年同期降低 1.1 个百分点，对全社会用电量增长的贡献率为 2.3%。具体来看：

- **6 月钢铁行业用电保持较快增长。**6 月，黑色金属冶炼及压延加工业用电量 447 亿千瓦时，同比增长 10.4%，增速较去年同期回升 14.5 个百分点，对全社会用电量增长的贡献率为 10.1%。其中铁合金冶炼用电量 122 亿千瓦时，同比增长 15.6%。
- **6 月有色行业用电同比增长。**6 月，有色金属冶炼及压延加工业用电量 494 亿千瓦时，同比增长 0.2%，增速较去年同期下降 13.9 个百分点，对全社会用电量增长的贡献率为-0.3%。其中，铝冶炼用电量 384 亿千瓦时，同比增长 0.9%。
- **6 月化工行业用电低速增长。**6 月，化工行业用电量 376 亿千瓦时，同比增长 2.5%，增速比去年同期增长 0.3 个百分点，对全社会用电量增长的贡献率为 0.3%。其中电石用电量 57 亿千瓦时，同比增长 2.0%。
- **6 月建材行业用电增速回落。**6 月，建材行业用电量 319 亿千瓦时，同比增长 3.6%，增速与去年同期下降 1.1 个百分点，对全社会用电量增长的贡献率为 1.6%。其中水泥用电量 124 亿千瓦时，同比下降 1.9%。

图 21: 6 月钢铁行业用电量同比增长 10.4%



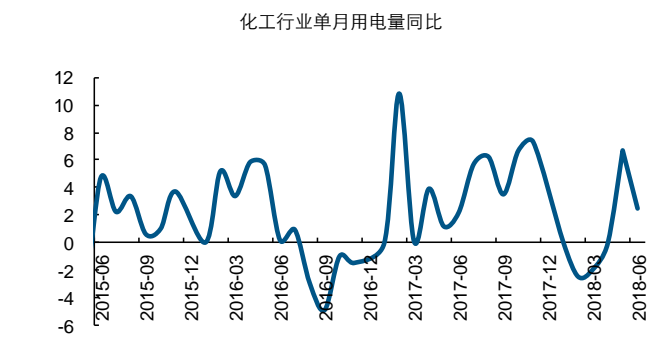
资料来源：中电联，长江证券研究所

图 22: 6 月有色行业用电量同比增长 0.2%



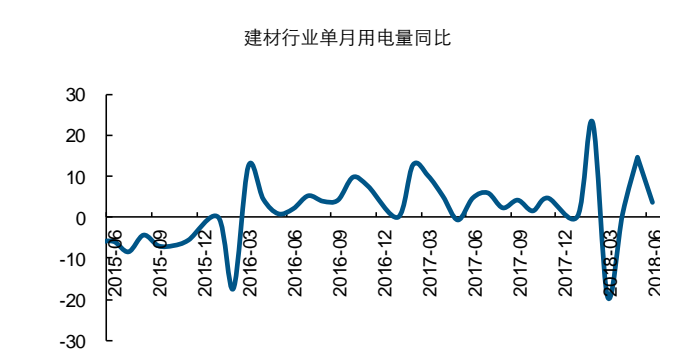
资料来源：中电联，长江证券研究所

图 23: 6 月化工行业用电量同比增长 2.5%



资料来源: 中电联, 长江证券研究所

图 24: 6 月建材行业用电量同比增长 3.6%



资料来源: 中电联, 长江证券研究所

6 月 15 省用电量增速超 10%

- 2018 年 6 月, 全国仅山东用电呈负增长。从分省情况来看, 用电量同比增长超过 10% 的省份依次为: 广西 (21.1%)、湖南 (20.9%)、重庆 (16.8%)、福建 (16.5%)、甘肃 (16.1%)、湖北 (15.6%)、安徽 (15.1%)、宁夏 (14.2%)、江西 (13.8%)、西藏 (12.6%)、浙江 (12.5%)、山西 (11.8%)、河南 (11.3%)、青海 (11.2%)、天津 (10.1%)。这些省份大部分分布在华南、西北地区, 为外送电较多、经济发展较快的省份。
- 2018 年 1-6 月, 广西、内蒙古、福建、甘肃、重庆、云南、安徽、湖南、四川、湖北、江西、浙江、西藏、辽宁、山西、陕西、青海等 17 省用电量增速均超过全国平均水平, 主要是由于经济较快发展及去年基数较低影响。

表 1: 各省份 2018 年 6 月单月用电量增速情况

| 地区 | 同比增速 | | | | | | | 增速 |
|-----|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|
| | 2017M11 | 2017M12 | 2018M2 | 2018M3 | 2018M4 | 2018M5 | 2018M6 | 环比 |
| 全国 | 4.64% | 7.40% | 2.03% | 3.64% | 7.80% | 11.40% | 7.98% | -3.42% |
| 北京 | 1.86% | 8.60% | 11.70% | 6.32% | 6.50% | -0.40% | 8.08% | 8.48% |
| 天津 | 0.01% | -0.40% | -2.46% | 1.20% | 7.70% | 11.11% | 10.10% | -1.01% |
| 河北 | 1.48% | 11.40% | -1.69% | -2.38% | 4.53% | 3.62% | 4.80% | 1.18% |
| 山西 | 7.24% | 12.30% | 6.63% | 3.86% | 4.52% | 13.43% | 11.80% | -1.63% |
| 内蒙古 | 11.46% | 12.50% | 16.15% | 16.95% | 14.18% | 11.23% | 9.28% | -1.95% |
| 辽宁 | 4.74% | 8.50% | 6.24% | 9.06% | 10.72% | 16.04% | 5.78% | -10.26% |
| 吉林 | 7.92% | 13.90% | 10.82% | 7.49% | 2.63% | 8.46% | 5.34% | -3.12% |
| 黑龙江 | -0.42% | 7.40% | 5.59% | 7.69% | 7.29% | 9.31% | 4.80% | -4.51% |
| 上海 | 0.14% | 6.80% | -1.16% | -1.39% | 1.29% | 8.86% | 6.86% | -2.00% |
| 江苏 | 4.00% | 9.30% | -4.45% | 4.27% | 6.64% | 6.72% | 4.35% | -2.37% |
| 浙江 | 4.31% | 5.70% | -15.12% | -0.41% | 6.73% | 13.05% | 12.46% | -0.59% |
| 安徽 | 4.44% | 7.20% | 5.76% | 3.72% | 9.67% | 17.66% | 15.07% | -2.59% |
| 福建 | 6.91% | 6.80% | -7.71% | 4.83% | 13.42% | 27.14% | 16.54% | -10.60% |
| 江西 | 8.63% | 6.80% | -0.61% | 2.65% | 6.58% | 15.12% | 13.75% | -1.37% |
| 山东 | -9.05% | -7.40% | -3.96% | -0.10% | 5.81% | 3.13% | -1.92% | -5.05% |

| | | | | | | | | |
|----|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 河南 | 2.74% | 0.80% | -0.75% | -0.51% | 8.09% | 6.85% | 11.29% | 4.44% |
| 湖北 | 6.03% | 9.70% | 2.39% | 3.77% | 6.56% | 10.66% | 15.57% | 4.91% |
| 湖南 | 8.42% | 6.90% | 4.43% | 1.67% | 6.25% | 21.46% | 20.89% | -0.57% |
| 广东 | 4.35% | 8.20% | -16.75% | 1.45% | 7.63% | 22.06% | 2.99% | -19.07% |
| 广西 | 13.70% | 5.70% | 13.81% | 12.80% | 19.00% | 27.60% | 21.13% | -6.47% |
| 海南 | 3.20% | 4.50% | 5.40% | 5.71% | 7.33% | 15.09% | 1.06% | -14.03% |
| 重庆 | 10.63% | 12.40% | 14.00% | 4.67% | 8.30% | 13.20% | 16.81% | 3.61% |
| 四川 | 7.06% | 6.40% | 20.54% | 1.45% | 8.30% | 10.43% | 7.56% | -2.87% |
| 贵州 | 13.75% | 10.50% | 15.59% | -2.96% | 3.92% | 13.17% | 7.47% | -5.70% |
| 云南 | 16.35% | 28.50% | 46.09% | 10.67% | 14.89% | 11.21% | 3.99% | -7.22% |
| 陕西 | 2.10% | 10.60% | 5.33% | 6.05% | 11.96% | 6.91% | 8.40% | 1.49% |
| 甘肃 | 10.40% | 16.70% | 16.38% | 14.32% | 11.66% | 9.41% | 16.06% | 6.65% |
| 青海 | 10.83% | 9.00% | 16.02% | 9.48% | 3.87% | 3.00% | 11.20% | 8.20% |
| 宁夏 | 6.97% | -4.40% | 12.98% | 8.46% | 9.27% | 5.65% | 14.19% | 8.54% |
| 新疆 | 10.36% | 19.40% | 7.13% | 3.43% | 4.07% | 3.92% | 1.68% | -2.24% |

资料来源：中电联，长江证券研究所

表 2：各省份 2018 年 1-6 月累计用电量增速情况

| 地区 | 同比增速 | | | | | | | 增速 |
|-----|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2017M11 | 2017M12 | 2018M2 | 2018M3 | 2018M4 | 2018M5 | 2018M6 | 环比 |
| 全国 | 6.50% | 6.57% | 13.25% | 9.83% | 9.30% | 9.80% | 9.43% | -0.37% |
| 北京 | 4.12% | 4.57% | 16.31% | 13.15% | 11.81% | 9.50% | 9.26% | -0.24% |
| 天津 | 5.51% | 5.54% | 9.16% | 6.37% | 6.68% | 7.51% | 7.97% | 0.46% |
| 河北 | 4.85% | 5.43% | 10.04% | 5.59% | 5.33% | 4.98% | 4.95% | -0.03% |
| 山西 | 10.60% | 10.76% | 14.14% | 10.52% | 9.01% | 9.84% | 10.17% | 0.33% |
| 内蒙古 | 10.87% | 11.01% | 16.74% | 16.82% | 16.15% | 15.10% | 14.10% | -1.00% |
| 辽宁 | 4.43% | 4.81% | 11.68% | 10.79% | 10.77% | 11.75% | 10.75% | -1.00% |
| 吉林 | 4.38% | 5.30% | 13.76% | 11.65% | 9.55% | 9.34% | 8.71% | -0.63% |
| 黑龙江 | 3.15% | 3.56% | 8.03% | 7.92% | 7.77% | 8.07% | 7.55% | -0.52% |
| 上海 | 2.36% | 2.74% | 11.15% | 6.89% | 5.62% | 6.24% | 6.34% | 0.10% |
| 江苏 | 6.10% | 6.39% | 14.91% | 11.07% | 9.96% | 9.29% | 8.42% | -0.87% |
| 浙江 | 8.50% | 8.25% | 18.77% | 11.18% | 9.95% | 10.62% | 10.95% | 0.33% |
| 安徽 | 7.03% | 7.05% | 16.07% | 11.87% | 11.35% | 12.58% | 13.01% | 0.43% |
| 福建 | 7.37% | 7.32% | 9.45% | 7.79% | 9.24% | 12.97% | 13.62% | 0.65% |
| 江西 | 9.71% | 9.43% | 14.04% | 10.08% | 9.20% | 10.40% | 10.97% | 0.57% |
| 山东 | 1.56% | 0.73% | 5.55% | 3.56% | 4.12% | 3.92% | 2.89% | -1.03% |
| 河南 | 6.44% | 5.92% | 8.70% | 5.47% | 6.08% | 6.23% | 7.11% | 0.88% |
| 湖北 | 5.65% | 6.01% | 14.85% | 11.08% | 9.98% | 10.11% | 11.08% | 0.97% |
| 湖南 | 5.62% | 5.74% | 14.49% | 10.21% | 9.27% | 11.45% | 12.87% | 1.42% |
| 广东 | 6.05% | 6.22% | 11.57% | 7.51% | 7.54% | 10.99% | 9.28% | -1.71% |
| 广西 | 6.27% | 6.08% | 19.55% | 17.23% | 17.65% | 19.69% | 19.95% | 0.26% |

| | | | | | | | | |
|----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 海南 | 6.19% | 6.10% | 10.27% | 8.60% | 8.26% | 9.86% | 8.08% | -1.78% |
| 重庆 | 7.62% | 7.33% | 18.98% | 14.02% | 12.58% | 12.71% | 13.43% | 0.72% |
| 四川 | 4.82% | 4.96% | 19.68% | 13.62% | 12.27% | 11.90% | 11.11% | -0.79% |
| 贵州 | 11.65% | 11.52% | 16.03% | 9.09% | 7.80% | 8.83% | 8.60% | -0.23% |
| 云南 | 7.27% | 9.05% | 21.84% | 16.98% | 16.45% | 15.38% | 13.40% | -1.98% |
| 陕西 | 9.70% | 9.53% | 12.94% | 11.26% | 11.15% | 10.35% | 10.07% | -0.28% |
| 甘肃 | 8.58% | 9.31% | 14.72% | 14.59% | 13.85% | 12.94% | 13.46% | 0.52% |
| 青海 | 7.64% | 7.76% | 15.00% | 13.22% | 10.76% | 9.19% | 9.52% | 0.33% |
| 宁夏 | 11.84% | 10.30% | 9.05% | 8.83% | 8.95% | 8.23% | 9.27% | 1.04% |
| 新疆 | 10.84% | 11.55% | 14.70% | 10.72% | 8.98% | 7.93% | 6.81% | -1.12% |

资料来源：中电联，长江证券研究所

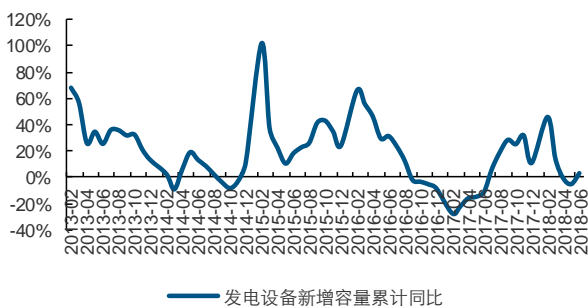
1-6月全国新增发电装机容量同比增长

全国水电新增装机同比继续减少

1-6月，全国电源新增生产能力（正式投产）5211万千瓦，较上年同期多投产155万千瓦，同比增长3.1%。其中水电249万千瓦，较上年同期少投产315万千瓦，同比下降55.8%；火电1515万千瓦，较上年同期多投产94万千瓦，同比增长6.6%；核电新增113万千瓦，较上年同期多投产4万千瓦；风电753万千瓦，较上年同期多投产152万千瓦，同比增长25.3%；太阳能发电2581万千瓦，较上年同期多投产219万千瓦，同比增长9.3%。

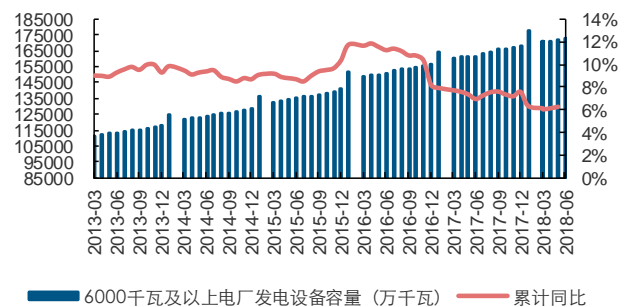
1-6月，全国新增火电、风电、太阳能装机比重均增加。其中，新增水电占新增总装机的4.8%，较上年同期下降6.4个百分点；新增火电装机比重达29.1%，较上年同期增加0.97个百分点；新增核电装机比重2.2%，与上年基本持平；新增风电占14.5%，较上年同期增加2.6个百分点；新增太阳能发电装机占49.5%，较上年同期增加2.8个百分点。

图 25：2018 年 1-6 月全国累计新增装机同比增加 3.1%



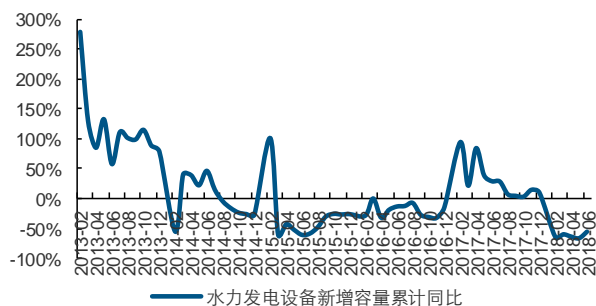
资料来源：中电联，长江证券研究所

图 26：截至 2018 年 6 月装机容量同比增加 6.2%



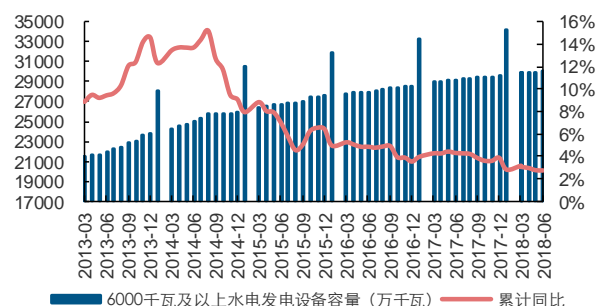
资料来源：中电联，长江证券研究所

图 27：2018 年 1-6 月全国新增水电装机同比减少 55.8%



资料来源：中电联，长江证券研究所

图 28：截至 2018 年 6 月水电装机容量同比增加 2.7%



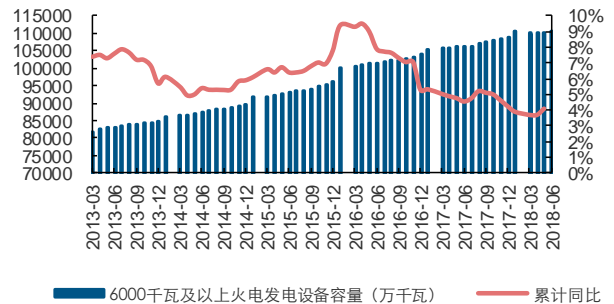
资料来源：中电联，长江证券研究所

图 29: 2018 年 1-6 月全国新增火电装机同比增加 6.6%



资料来源: 中电联, 长江证券研究所

图 30: 截至 2018 年 6 月火电装机容量同比增加 4.1%



资料来源: 中电联, 长江证券研究所

6 月水力发电持续增长, 核能、风能发电增长较快

2018 年 1-6 月, 全国规模以上电厂发电量 31945 亿千瓦时, 同比增长 8.3%, 增速较上年同期增长 2.0 个百分点。具体来看:

- **水力发电持续增长, 增速环比回落。**1-6 月, 我国规模以上电厂水力发电量 4618 亿千瓦时, 同比增长 2.9%, 增速较上年同期回升 7.1 个百分点。
- **火力发电增速环比回落。**1-6 月, 规模以上电厂火力发电量 23887 亿千瓦时, 同比增长 8.0%, 增速比上年同期增长 0.9 个百分点。
- **核能发电增长较快。**1-6 月, 核能发电量 1300 亿千瓦时, 同比增长 12.7%, 增速较上年同期下降 6.9 个百分点。
- **风力发电增速回落, 增长仍然较快。**1-6 月, 风力发电量 1917 亿千瓦时, 同比增长 28.6%, 增速较上年同期增长 7.7 个百分点。

全国工业增加值和发电量增速环比均有回落。6 月, 全国工业增加值同比增长 6.0%, 增速较上月回落 0.8 个百分点; 发电量同比增长 6.7%, 较上月回落 3.1 个百分点。工业生产运行和发电量增速环比均回落, 但仍保持平稳, 表明工业经济增长平稳。

6 月, 全国规模以上发电厂水力发电量为 1065 亿千瓦时, 约占全部发电量的 19.2%, 较上年同期下降 0.88 个百分点; 火力发电量为 3940 亿千瓦时, 占全部发电量的 71.0%, 较上年同期下降 0.31 个百分点; 核能发电量为 237 亿千瓦时, 占全部发电量的 4.3%, 较上年同期增长 0.45 个百分点; 风力发电量为 244 亿千瓦时, 占全部发电量的 4.4%, 较上年同期增加 0.41 个百分点。

图 31: 2018 年 6 月发电量同比增长 6.7%



资料来源: 国家统计局, 长江证券研究所

图 32: 2018 年 1-6 月累计发电量同比增长 8.3%



资料来源: 国家统计局, 长江证券研究所

图 33: 2018 年 6 月水电发电量同比增长 3.7%



资料来源: 国家统计局, 长江证券研究所

图 34: 2018 年 1-6 月水电累计发电量同比增长 2.9%



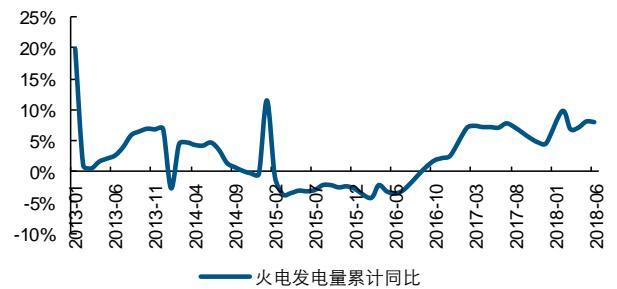
资料来源: 国家统计局, 长江证券研究所

图 35: 2018 年 6 月火电发电量同比增长 6.3%



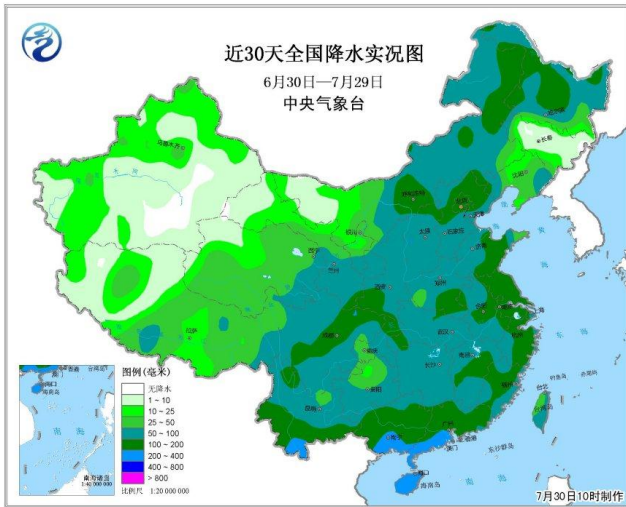
资料来源: 国家统计局, 长江证券研究所

图 36: 2018 年 1-6 月火电累计发电量同比增长 8.0%



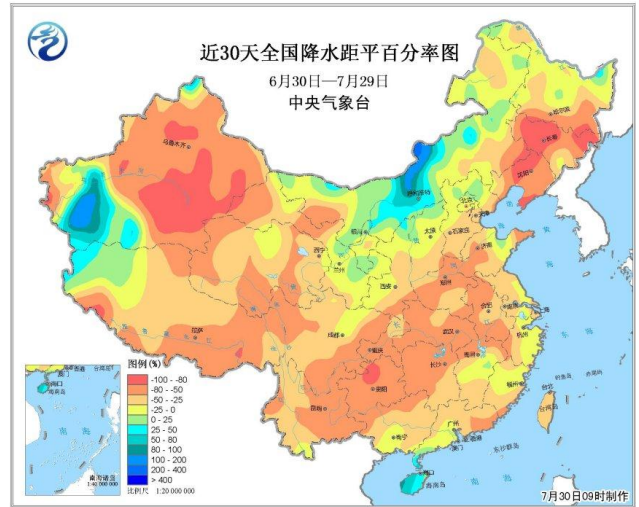
资料来源: 国家统计局, 长江证券研究所

图 37：6 月下旬以来全国降水量情况



资料来源：中央气象局，长江证券研究所

图 38：6 月下旬以来全国降水量距平图



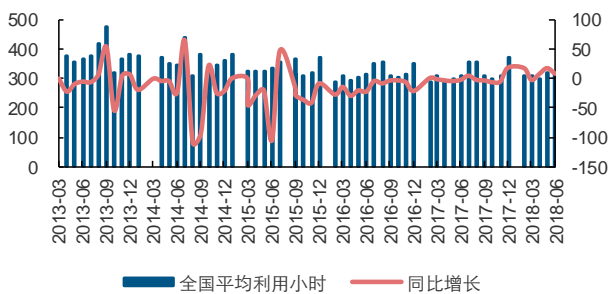
资料来源：中央气象局，长江证券研究所

1-6 月全国发电设备平均利用小时较上年同期增加 68 小时

1-6 月，全国发电设备累计平均利用小时为 1858 小时，比上年同期增加 68 小时。其中，水电 1505 小时，比上年同期减少 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；并网风电 1143 小时，比上年同期增加 159 小时。单月来看：

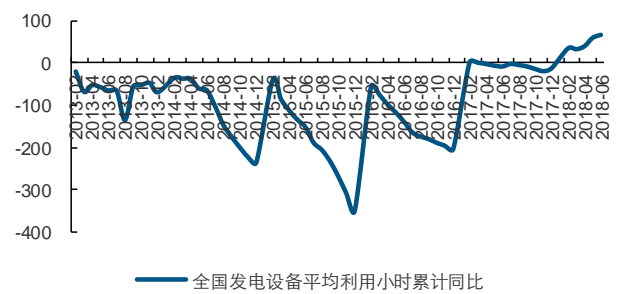
- 6 月，全国发电设备平均利用小时 319 小时，较上年同期增加 7 小时。
- 6 月，全国水电设备平均利用小时 350 小时，较上年同期减少 3 小时。
- 6 月，全国火电设备平均利用小时 350 小时，较上年同期增加 17 小时。

图 39：6 月份发电设备平均利用小时为 319 小时



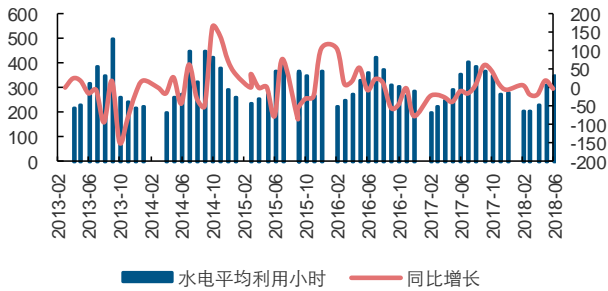
资料来源：中电联，长江证券研究所

图 40：2018 年 1-6 月全国发电设备平均利用小时同期增加 68 小时



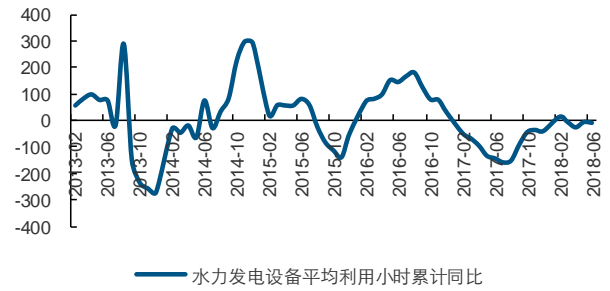
资料来源：中电联，长江证券研究所

图 41：6 月份水电设备利用小时为 350 小时



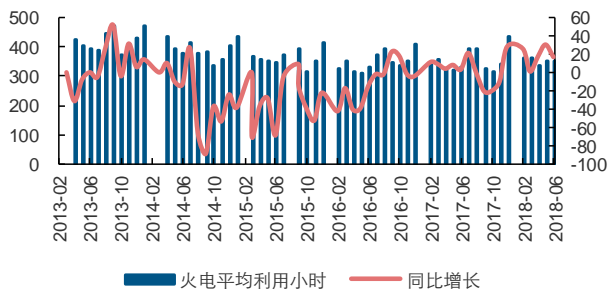
资料来源：中电联，长江证券研究所

图 42：2018 年 1-6 月累计水电设备平均利用小时同比减少 9 小时



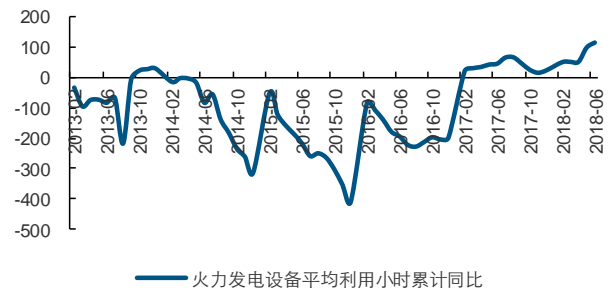
资料来源：中电联，长江证券研究所

图 43：6 月份火电设备平均利用小时为 350 小时



资料来源：中电联，长江证券研究所

图 44：2018 年 1-6 月累计火电设备平均利用小时同比增长 116 小时

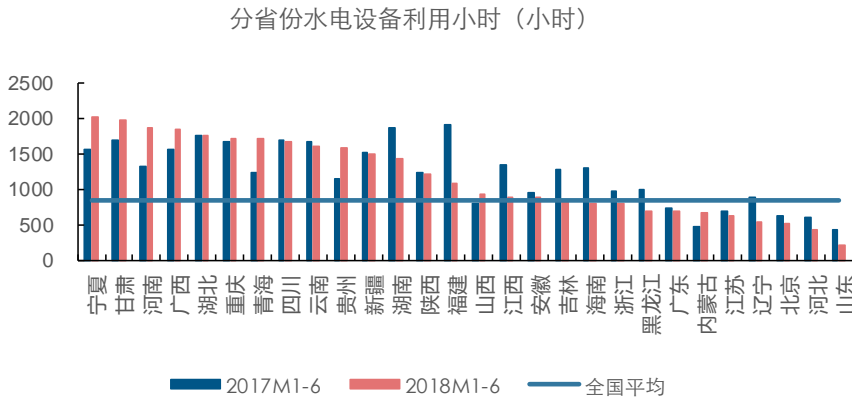


资料来源：中电联，长江证券研究所

- 1-6 月，发电设备累计平均利用小时高于全国平均水平（1858h）的省份依次为福建（2178h）、江苏（2104h）、广东（2082h）、陕西（2078h）、安徽（2076h）、天津（2051h）、山东（2045h）、海南（2043h）、浙江（2040h）、河北（2003h）、内蒙古（1989h）、江西（1962h）、上海（1892h）等 13 个省份。
- 1-6 月，发电设备累计平均利用小时增长超过全国平均水平的省份依次为广西、福建、广东、甘肃、重庆、内蒙古、山西、安徽、上海、青海、天津、贵州、黑龙江、浙江、湖南、辽宁、吉林等 17 个省份，这些省份主要受气温偏高及经济回暖、火电装机比重较大等因素影响。新疆、北京、河北、西藏、山东、江苏等省市发电设备利用小时同比下降。
- 2018 年 1-6 月，宁夏（2017h）、甘肃（1972h）、河南（1865h）、广西（1849h）、湖北（1759h）、重庆（1719h）、青海（1713h）、四川（1678h）、云南（1598h）、贵州（1569h）等 10 个省区水电设备累计平均利用小时数高于全国水电平均水平（1505h）。河南、青海、宁夏、贵州、广西、甘肃、内蒙古、山西等 8 省区水电发电设备利用小时同比增加超 100 小时。由于降水较常年同期偏少，华北、华南、东北地区水电设备利用小时下降幅度依然较大，福建、海南、吉林、江西、湖南、辽宁、黑龙江、山东、浙江、河北、北京等省水电利用小时同比降幅超过 100 小时。

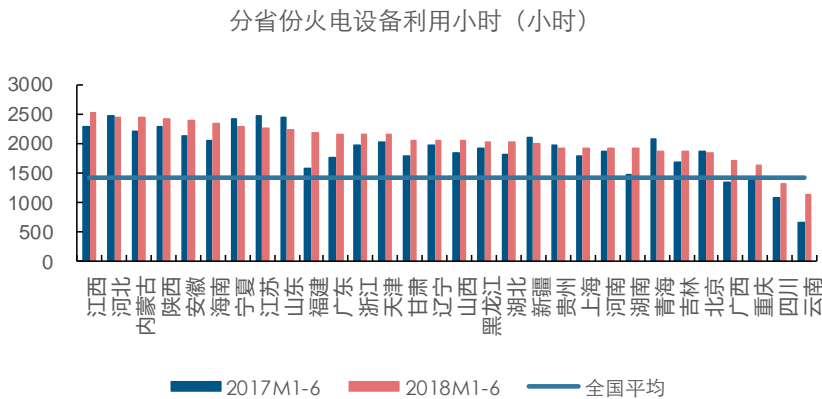
- 2018年1-6月，火电设备平均利用小时为2126小时，比去年同期增加116小时。火电设备平均利用小时高于全国平均水平的省份依次为江西、河北、内蒙古、陕西、安徽、海南、宁夏、江苏、山东、福建、广东、浙江、天津，大部分集中在西南、华北、华中等地区，用电需求较高、水力出力较少、装机增长放缓、外送电量较多是火电设备利用小时数较高的主要原因。

图 45：分省份水电设备利用小时情况（单位：小时）



资料来源：中电联，长江证券研究所

图 46：分省份火电设备利用小时情况（单位：小时）



资料来源：中电联，长江证券研究所

全国原煤产量同比增速放缓，进口量同比较快增长，港口价格总体平稳

6月，煤炭进口2547万吨，同比增长17.9%，环比增长14.0%。1-6月，进口煤炭1.5亿吨，同比增长9.9%。6月，我国出口煤炭35.3万吨，比上月减少18万吨。

截至2018年7月25日，最新一期环渤海动力煤价格指数报收568元/吨，与上月同期（2018年6月27日:570）下降2元/吨。6月秦皇岛港煤炭库存震荡上升，广州港煤炭库存震荡较大。6月重点电厂电煤库存同、环比均增加，重点电厂日均耗煤量环比回升

图 47：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨）



资料来源：Wind，长江证券研究所

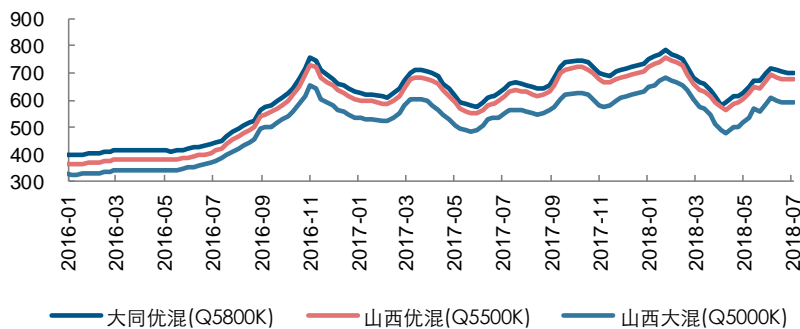
6月中旬以来中转港口动力煤价保持平稳、主产地煤价总体上涨。

截至2018年7月30日，秦皇岛煤炭价格行情：

- 5000大卡发热量动力煤价格为553元/吨，比上月同期价格下跌40元/吨；
- 5500大卡发热量动力煤价格为634元/吨，比上月同期价格下跌44元/吨；
- 5800大卡发热量动力煤价格为659元/吨，比上月同期价格下跌44元/吨。

图 48：秦皇岛煤炭平仓价走势（单位：元/吨）

秦皇岛煤炭平仓价

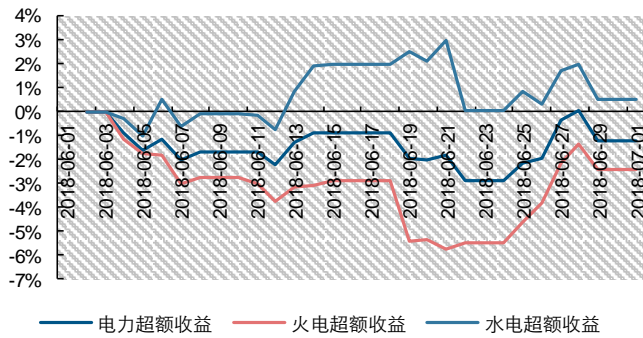


资料来源：Wind，长江证券研究所

行业估值情况

6月1日至6月30日，电力指数下跌8.14%，沪深300指数下跌6.88%，电力指数跑输沪深300指数1.25个百分点。

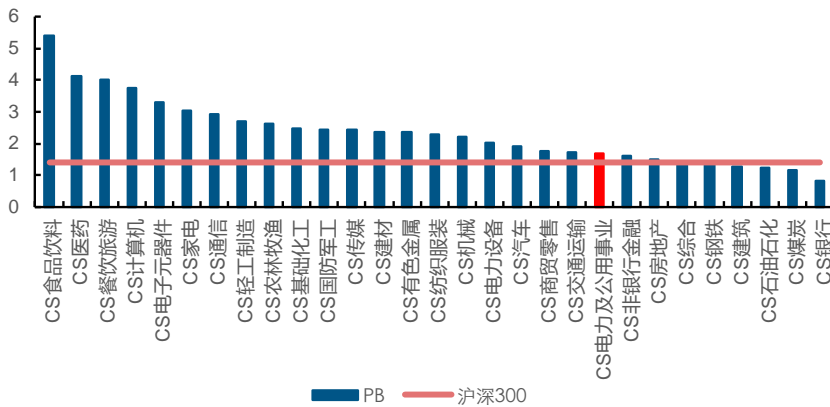
图 49：电力板块跑输大盘 1.25 个百分点



资料来源：Wind，长江证券研究所

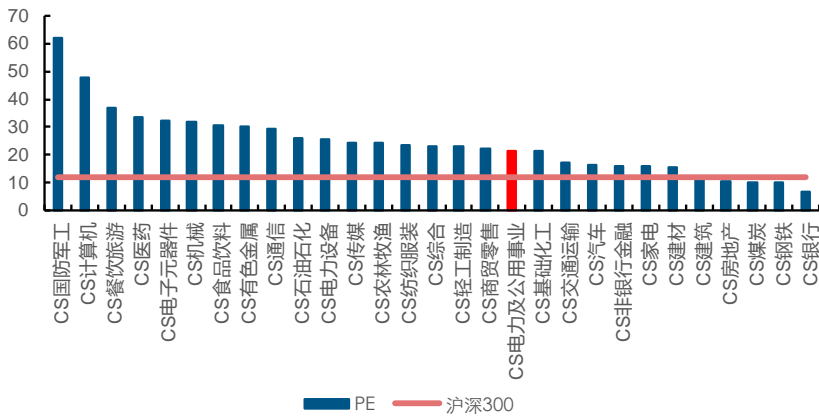
截至7月27日，电力行业PB为1.70倍，比沪深300平均PB高0.30，在所有行业中排名第21位；电力行业动态PE为21.50倍，比沪深300平均PE高出9.61，在所有行业中排名第18位。

图 50：电力行业 PB 为 1.70 倍，比沪深 300 高出 0.3



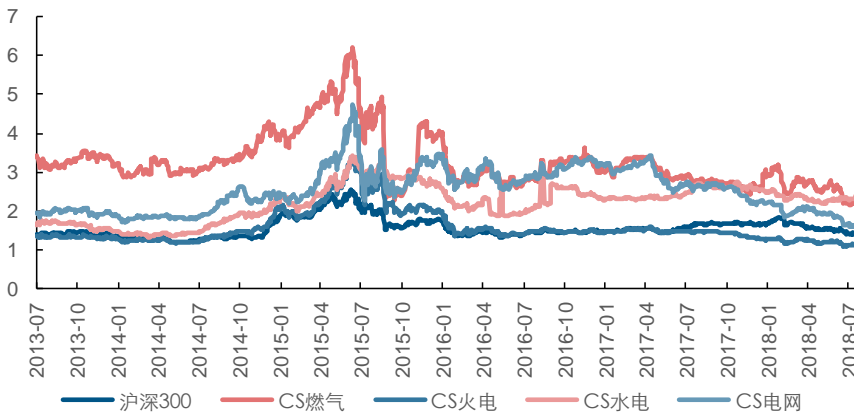
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 51: 电力行业动态 PE 为 21.50 倍, 比沪深 300 高出 9.61



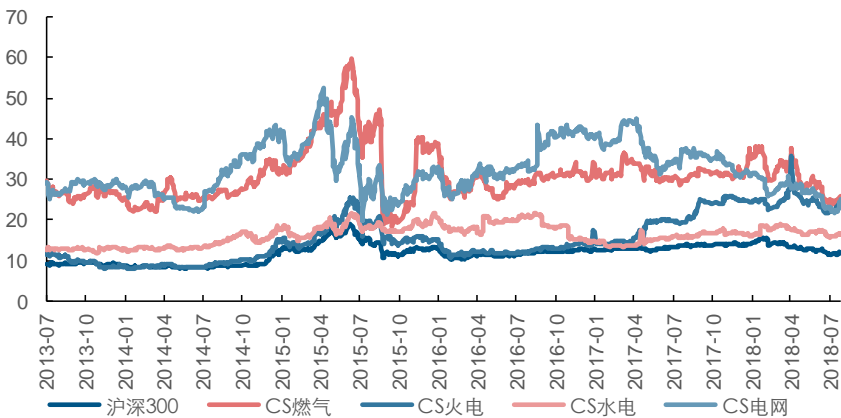
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 52: 电力板块 PB 与沪深 300 比较



资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 53: 电力板块 PE 与沪深 300 比较



资料来源: Wind, 长江证券研究所

本月重要新闻

国家发改委发布《关于创新和完善促进绿色发展价格机制的意见》，拟进一步健全促进节能环保电价机制

为充分发挥电力价格的杠杆作用，引导电力资源优化配置，国家发改委发布《关于创新和完善促进绿色发展价格机制的意见》，意见指出：

一、完善差别化电价政策。全面清理取消对高耗能行业的优待类电价以及其他各种不合理价格优惠政策。严格落实铁合金、电石、烧碱、水泥、钢铁、黄磷、锌冶炼等 7 个行业的差别电价政策。二、完善峰谷电价形成机制。加大峰谷电价实施力度，运用价格信号引导电力削峰填谷，在销售电价总水平不变的前提下，建立峰谷电价动态调整机制。三、完善部分环保行业用电支持政策。2025 年底前，对实行两部制电价的污水处理企业用电、电动汽车集中式充电设施用电、港口岸电运营商用、海水淡化用电，免收需量（容量）电费。

（时间：2018-7-2 来源：国家发改委）

国务院发布《关于印发打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知》，拟加快调整能源结构，构建清洁低碳高效能源体系

为加快调整能源结构，构建清洁低碳高效能源体系，国务院发布《关于印发打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知》，通知要求：

加快农村“煤改电”电网升级改造，电网企业要统筹推进输变电工程建设，满足居民采暖用电需求，地方政府对“煤改电”配套电网工程建设应给予支持，统筹协调“煤改电”、“煤改气”建设用地。二、大力淘汰关停环保、能耗、安全等不达标的 30 万千瓦以下燃煤机组，对于关停机组的装机容量、煤炭消费量等指标，允许进行交易或置换，可统筹安排建设等容量超低排放燃煤机组。三、加快发展清洁能源和新能源，到 2020 年非化石能源占能源消费总量比重达到 15%。有序发展水电，安全高效发展核电，优化风能、太阳能开发布局，因地制宜发展生物质能、地热能等。

（时间：2018-7-3 来源：国务院）

上海市物价局发布《关于电力行业增值税税率调整相应降低工商业电价的通知》，拟进一步降低工商业电价每千瓦时 0.0077 元

近日，根据《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的通知》的要求，上海市物价局发布《关于电力行业增值税税率调整相应降低工商业电价的通知》，通知明确：

自 2018 年 5 月 1 日起，电力行业增值税税率由 17%调整到 16%，本市工商业及其他用电价格平均每千瓦时降低 0.0077 元，铁合金、烧碱（含离子膜）用电、下水道动力用电价格不作调整。居民生活用电、农业生产用电价格不作调整。输配电价相应每千瓦时同步降低 0.0077 元。

（时间：2018-7-4 来源：上海市物价局）

国家发改委发布《关于规范开展第三批增量配电业务改革试点的补充通知》，拟进一步鼓励和引导社会资本投资增量配电业务

为进一步鼓励和引导社会资本投资增量配电业务，国家发改委、国家能源局发布《关于规范开展第三批增量配电业务改革试点的补充通知》，补充确定哈尔滨综合保税区增量配电业务试点等 6 个自治区的 28 个项目为第三批增量配电业务改革试点。通知同时强调，各地要加快推进试点项目实施工作，国家能源局各派出机构要加强与电网企业和发电企业等各方的协调沟通，充分调动各方面积极性，做好工作衔接，形成工作合力，发挥试点的示范引领作用。

(时间：2018-7-5 来源：国家发改委、国家能源局)

山西省发改委发布《关于电力行业增值税税率调整相应降低我省一般工商业用电价格的通知》，拟降低一般工商业电价每千瓦时 0.0185 元

近日，山西省发改委发布《关于电力行业增值税税率调整相应降低我省一般工商业用电价格的通知》(晋发改商品发〔2018〕389 号)，决定：电力行业增值税率从 7% 调整到 16% 后，自 2018 年 5 月 1 日起，山西一般工商业销售电价降低 1.85 分/千瓦时，山西电网一般工商业输配电价同步降低 1.85 分/千瓦时。二、自 2018 年 5 月 1 日起国网山西省电力公司与山西地方电力有限公司间趸电价降低 0.14 分/千瓦时。

(时间：2018-7-6 来源：山西省人民政府)

四川电力交易中心发布《关于 2018 年年度直接交易结果公告》，2018 年省内年度市场交易水电交易均价 0.223 元/千瓦时

四川电力交易中心日前发布了《关于 2018 年年度直接交易结果公告》，共计 413 家市场主体参与省内年度市场交易，其中发电企业 227 家，直接交易用户 128 家，售电公司 58 家。

总成交量 565.89 亿千瓦时，水电交易均价 0.223 元/千瓦时。其中，用电侧售电公司成交 359.72 亿千瓦时，水电交易均价 0.236 元/千瓦时；直接交易用户成交量 206.17 亿千瓦时，水电交易均价 0.204 元/千瓦时。水电成交电量为 442.51 亿千瓦时，火电配置电量 123.38 亿千瓦时。2、58 家售电公司参与年度交易，签约总量 373.99 亿千瓦时，水电签约均价 0.248 元/千瓦时。3、112 家水电企业参与关停统调燃煤机组电量补偿挂牌交易，成交量 26.25 万千瓦时。

(时间：2018-7-9 来源：四川省电力交易中心)

四川省发改委发布《关于深化电力体制改革的实施意见(征求意见稿)》，拟进一步扩大电力市场化交易

四川省发改委日前发布《关于深化电力体制改革的实施意见(征求意见稿)》，意见指出：进一步放开发用电计划，扩大电力市场化交易规模。完善市场化交易规则，减少行政干预，在交易对象、交易品种、交易价格、交易方式等方面尊重市场选择。二、实施分类支持性电价政策。综合运用市场、计划电量调节、富余电量、留存电量等各项支持政策，将电价扶持导向与产业区域布局、产业培育方向结合起来，根据现实基础和产业对电价承受能力“分类施策”“精准降价”。三、加大电能替代力度。鼓励企业实施电能替代，鼓励居民用户多用电，提高终端能源消费的电能消费、清洁能源消费比重。

(时间：2018-7-10 来源：四川省发改委)

国家发改委发布《关于清理规范电网和转供电环节收费有关事项的通知》，保障各项降低用电成本举措落实到位

为切实把《政府工作报告》关于一般工商业电价平均降低 10%的要求落实到位，国家发改委日前发布《关于清理规范电网和转供电环节收费有关事项的通知》，通知要求：

- 一、取消电网企业部分垄断性服务收费项目，如变电站间隔占用费、计量装置校验费、电力负荷管理终端设备费等，进一步清理电网企业收费，降低工商企业用电成本。
- 二、全面清理规范转供电环节不合理加价行为，对于具备改造为一户一表条件的电力用户，电网企业要尽快实现直接供电，并按照目录销售电价结算。不具备直接供电条件，继续实行转供电的，转供电主体要将今年以来的降价政策措施全部传导到终端用户。
- 三、加快落实已出台的电网清费政策，加快退还用户临时接电费，开展减免余热、余压、余气自备电厂政策性交叉补贴和系统备用费政策落实情况检查。

(时间：2018-7-11 来源：国家发改委)

河南省发改委印发《关于 2018 年因增值税税率调整相应降低工商业电价的通知》，拟进一步下调工商业电价每千瓦时 0.55 分

近日，河南省发改委印发《关于 2018 年因增值税税率调整相应降低工商业电价的通知》，通知指出：

- 一、自 2018 年 5 月 1 日起，河南省工商业及其他用电类别电价水平降低 0.55 分/千瓦时。
- 二、河南省水泥、电解铝、钢铁企业差别电价、阶梯电价加价标准均按国家规定加价标准执行，不再每年发文明确。
- 三、电气化铁路市场化电量可选择执行峰谷分时电价。
- 四、电力用户自建线路实现双回路供电的，不收取高可靠性供电费用。

(时间：2018-7-12 来源：河南省发改委)

国家能源局发布 6 月份全社会用电量数据，6 月份全社会用电量同比增长 8.0%

国家能源局发布 6 月份全社会用电量数据，6 月份全社会用电量 5663 亿千瓦时，同比增长 8.0%；1-6 月，全社会用电量累计 32291 亿千瓦时，同比增长 9.4%。

分产业看：6 月份，第一产业用电量 65 亿千瓦时，同比增长 9.4%；1-6 月，第一产业用电量 328 亿千瓦时，同比增长 10.3%。6 月份，第二产业用电量 4037 亿千瓦时，同比增长 6.6%；1-6 月，第二产业用电量 22336 亿千瓦时，同比增长 7.6%。6 月份，第三产业用电量 892 亿千瓦时，同比增长 13.2%；1-6 月，第三产业用电量 5071 亿千瓦时，同比增长 14.7%。6 月份，城乡居民生活用电量 669 亿千瓦时，同比增长 9.4%；1-6 月，城乡居民生活用电量 4555 亿千瓦时，同比增长 13.2%。

(时间：2018-7-13 来源：国家能源局)

国家统计局发布 6 月份发电量数据，6 月份发电量同比增长 6.7%

国家统计局发布 6 月份发电量数据，6 月份全国统计口径发电机组发电量达到 5551 亿千瓦时，同比增长 6.7%，1-6 月份全国统计口径发电机组累计发电量达到 31945 亿千瓦时，同比增长 8.3%。

其中：6 月份火力发电量为 3940 亿千瓦时，同比增长 6.3%，1-6 月份累计火力发电量为 23887 亿千瓦时，同比增长 8.0%；6 月份水力发电量为 1065 亿千瓦时，同比增长

3.7%，1-6 月份累计水力发电量为 4618 亿千瓦时，同比增长 2.9%；6 月份核能发电量为 237 亿千瓦时，同比增长 19.3%，1-6 月份累计核能发电量为 1300 亿千瓦时，同比增长 12.7%；6 月份风力发电量为 228 亿千瓦时，同比增长 11.4%，1-6 月份累计风力发电量为 1713 亿千瓦时，同比增长 22.9%；6 月份太阳能发电量为 79 亿千瓦时，同比增长 21.1%，1-6 月份累计太阳能发电量为 427 亿千瓦时，同比增长 24.5%。

（时间：2018-7-16 来源：国家统计局）

吉林省物价局发布《关于第二批降低一般工商业电价有关事项的通知》，拟降低一般工商业电价每千瓦时 3.1 分钱

吉林省印发《关于第二批降低我省一般工商业电价有关事项的通知》，通知中称按照《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的通知》（发改价格〔2018〕732 号）要求，电网行业增值税税率由 17%调整到 16%后，将省级电网企业含税输配电价水平和政府性基金及附加标准降低、期末留抵税额一次性退返腾出的电价空间，全部用于降低吉林省一般工商业电价。

通知要求自 2018 年 5 月 1 日起，降低一般工商业及其他的目录电价和一般工商业及其他的输配电价每千瓦时 3.1 分钱，趸售电价相应调整。

（时间：2018-7-17 来源：吉林省物价局）

国家发改委下发《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》，拟全面放开部分重点行业电力用户发用电计划

为加快推进电力市场化交易，国家发改委和能源局下发《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：

提高市场化交易电量规模，扩大市场主体范围；2、推进各类发电企业进入市场，加快放开煤电机组参与电力直接交易，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，稳妥有序推进核电机组进入市场；3、放开符合条件的用户进入市场，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，全电量参与交易并承担清洁能源配额；4、完善市场化交易电量价格形成机制，鼓励交易双方签订中长期市场化交易合同，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。

（时间：2018-7-18 来源：国家发改委、国家能源局）

中电联发布《2018 年 1-6 月份电力工业运行简况》，上半年全国电力工业保持增长且供需关系整体宽松

近期，中电联发布《2018 年 1-6 月份电力工业运行简况》。1-6 月份，全国全社会用电量 32291 亿千瓦时，同比增长 9.4%，增速比上年同期提高 3.1 个百分点。其中：第二产业用电较快增长，用电量 22336 亿千瓦时，同比增长 7.6%；工业用电量较快增长，全国工业用电量 21984 亿千瓦时，同比增长 7.5%；四大高载能行业用电量合计 9205 亿千瓦时，同比增长 5.1%。

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。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。除全国水电设备平均利用小时为 1505 小时，比上年同期降低 9 小时外，其它类型发电设备利用小时均同比增加。

1-6 月份，全国基建新增发电生产能力 5211 万千瓦，比上年同期多投产 155 万千瓦；全国主要发电企业电源工程完成投资 970 亿元，同比下降 7.3%。

(时间：2018-7-19 来源：中电联行业发展与环境资源部)

吉林印发《关于印发吉林省煤炭消费总量控制规划（2016—2020 年）的通知》，拟大力推进能源结构优化

为应对气候变化、优化能源结构，促进全省经济和社会健康发展，吉林省能源局特制定了吉林省煤炭消费总量控制规划，规划要求：

提高能源效率，要着重提高电力行业能效水平，统筹规划新建火力发电项目，积极推进灵活性改造热电联产机组和纯凝机组，加快淘汰现役机组落后产能促进产业结构优化升级；2、促进源头提质，激发清洁化活力。要提高清洁煤炭供应，到 2020 年洗选煤比例提高到 80%以上，提高煤炭产业集中度，到 2020 年煤炭产量控制在 2100 万吨左右，提高资源综合利用水平；3、全面优化电源结构，到 2020 年可再生能源装机占电力总装机容量 40%以上，可再生能源发电量达到总发电量 30%以上，积极推进清洁能源供暖。

(时间：2018-7-20 来源：吉林省能源局)

河北省印发《2018 年冬季清洁取暖工作方案》，拟推进热电联产项目保投产、促开工

日前，河北省冀代煤办印发了《河北省 2018 年冬季清洁取暖工作方案》。为做好河北省 2018 年冬季清洁取暖工作，《方案》提出把大气污染最为严重的部分通道城市城区燃煤锅炉治理和农村清洁取暖作为主战场，实施聚焦突破，强调要着力推进发展集中供热，确保邯郸东郊 2X35 万千瓦、保定西北郊 1X35 万千瓦、涿州 1X35 万千瓦、石家庄熬电九期燃气 1X45 万千瓦，共 185 万千瓦热电机组年内具备投产条件，新增集中供热能 315 万平米。同时，加快上安电厂 2X35 万千瓦纯凝机组供热改造；落实支持政策，推进一批民生背压机组建设。此外，《方案》还指出要积极抓好气代煤、电代煤、开展新型取暖试点等工作。

(时间：2018-7-23 来源：河北省冀代煤办)

广西发布《关于调整 2017 年光伏电站初步建设方案项目的通知》，拟分类调整光伏项目充分利用年度建设规模

为充分用好国家安排我区光伏电站年度建设规模，广西现对 2017 年光伏电站初步建设方案项目进行调整：

1、将截至目前仍未开工的广西柳州柳江协鑫 100MW 地面光伏电站项目、广西柳江环美现代特色农业(核心)示范区 30MW 农光互补光伏发电项目、广西钦州沙角光伏农业大棚项目和北海市合浦县西场镇 40MW 生态渔业光伏电站等四个项目调整出建设方案，收回建设规模合计 80MW。

2、已开工的钦州康熙岭渔光一体光伏电站等 17 个项目暂时保留建设规模。其中，东兴市江平渔光一体(一期)光伏电站项目、钦州港区犀牛脚镇西坑村农业光伏发电项目、平乐守甸新能源有限公司农光互补光伏发电项目和扶绥县光伏农业开发示范区项目已开工但未并网应加快建设进度。

3、列入 2017 年光伏电站建设方案的项目应在 2018 年 12 月底前完成配置的建设规模全部并网，无法按时完成的，扣减其未并网部分建设规模。

(时间：2018-7-24 来源：广西壮族自治区发展和改革委员会)

国家发改委发布《关于利用扩大跨省区电力交易规模等措施降低一般工商业电价有关事项的通知》，拟进一步腾出空间降低一般工商业电价

为贯彻落实好中央经济工作会议关于降低企业用能成本和《政府工作报告》关于一般工商业电价平均下降 10% 的目标要求，国家发改委发布《关于利用扩大跨省区电力交易规模等措施降低一般工商业电价有关事项的通知》，《通知》规定：

自 2018 年 7 月 1 日起，将扩大跨省区电力交易规模、国家重大水利工程建设基金征收标准降低 25%、督促自备电厂承担政策性交叉补贴等电价空间，全部用于降低一般工商业电价。各省（区、市）价格主管部门可根据当地实际，通过停征地方水库移民后期扶持资金、扩大一般工商业用户参与电力直接交易规模、从跨省跨区现货市场直接购买低价电量等方式，进一步降低一般工商业电价。

(时间：2018-7-25 来源：国家发展改革委)

四部委发布《关于扩大中央财政支持北方地区冬季清洁取暖城市试点的通知》，拟扩大试点范围推进冬季清洁取暖

近日，财政部、生态环境部、住房城乡建设部、国家能源局联合下发《关于扩大中央财政支持北方地区冬季清洁取暖城市试点的通知》，文件决定在 2017 年开展中央财政支持北方地区冬季清洁取暖试点的基础上扩大试点城市范围，试点申报范围扩展至京津冀及周边地区大气污染防治传输通道“2+26”城市、张家口市和汾渭平原城市。

文件要求，认真汲取去冬今春天然气供应紧张、一些地区盲目扩大“煤改气”实施规模、影响部分群众冬季取暖的教训，充分考虑气源保障和工程建设进度等方面因素。立足本地资源禀赋、经济实力、居民消费能力等，统筹利用天然气、电、地热、生物质、太阳能、工业余热等各类清洁化热源，宜电则电、宜气则气、宜煤则煤、宜油则油、宜热则热，“以气定改”、“先立后破”，多措并举推进北方地区冬季清洁取暖。

(时间：2018-7-26 来源：财政部、生态环境部、住房城乡建设部、国家能源局)

广东省印发《打赢蓝天保卫战行动方案(2018-2020 年)(征求意见稿)》，拟推进燃煤电厂优化整合和淘汰

广东省环境保护厅印发了《广东省打赢蓝天保卫战行动方案(2018-2020 年)(征求意见稿)》，文件提到：

全省不再新建煤电项目，降低煤炭消费比重，压减煤炭消费总量，到 2020 年，全省一次能源消费结构中，煤炭比重调整到 37% 以下，全省煤炭消费总量控制在 1.65 亿吨以下，实现“零增长”；完成燃煤锅炉清洁能源改造，推进环保、能耗、安全等不达标的 30 万千瓦以下燃煤机组、服役到期与服役时间较长及位于城市建成区的燃煤电厂优化整合和淘汰，2020 年底前，关停广州发电厂、广州旺隆热电、坪石电厂、东莞沙角 A、B 电厂等 315.5 万千瓦燃煤发电机组；扩大天然气供应规模，推进风电、核电、光伏发电发展，加快集中供热项目建设，增加清洁电力供给能力。

(时间：2018-7-27 来源：广东省环境保护厅)

本月重要公司公告

【国电电力】：2017 年年度权益分派实施公告

本次利润分配方案经公司 2018 年 5 月 10 日召开的 2017 年年度股东大会审议通过。利润分配以方案实施前的公司总股本 19,650,397,845 股为基数，每股派发现金红利 0.08 元（含税），共计派发现金红利 1,572,031,827.60 元。

【福能股份】：关于收到《中国证监会行政许可申请恢复审查通知书》的公告

2018 年 7 月 2 日，公司收到中国证监会第 172611 号《中国证监会行政许可申请恢复审查通知书》，中国证监会依法对公司提交的《关于恢复审查上市公司发行可转换为股票的公司债券核准》进行了审查，认为该申请符合恢复审查条件，根据《中国证券监督管理委员会行政许可实施程序规定》有关规定，决定恢复对该行政许可申请的审查。

【广安爱众】：2017 年年度权益分派实施公告

本次利润分配方案经公司 2018 年 5 月 16 日的 2017 年年度股东大会审议通过。利润分配以方案实施前的公司总股本 947,892,146 股为基数，每股派发现金红利 0.05 元（含税），共计派发现金红利 47,394,607.3 元。

【上海电力】：项目进展公告

近日，由公司投资建设的滨海北 H2#400MW 海上风电项目实现全容量投运，预计年均发电利用小时数为 2551 小时，年平均发电量约 102,033 万千瓦时，项目含税上网电价 0.85 元/千瓦时；公司所属上海外高桥发电有限责任公司燃煤耦合垃圾发电技改项目被国家能源局、生态环境部列为试点项目。

【甘肃电投】：2018 年半年度业绩预告

预计公司 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日归母净利润为 11,000-13,000 万元，基本每股收益为 0.1133-0.1339 元。其中，归母净利润同比增加主要是本报告期公司所属水电站所处部分河流域来水情况好于上年同期。

【内蒙华电】：可转债转股结果暨股份变动公告

蒙电转债自 2018 年 6 月 28 日至 2018 年 6 月 30 日期间，转股的金额为 93000 元，因转股形成的股份数量为 31491 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.00054222%。截至 2018 年 6 月 30 日，尚未转股的蒙电转债金额为人民币 1875127000 元，占蒙电转债发行总量的比例为 99.99504058%。

【京能电力】：关于河北涿州京源热电有限责任公司 2 号机组通过 168 小时试运行公告

公司下属控股子公司河北涿州京源热电有限责任公司 2 号机组（350MW）已于 2018 年 6 月 30 日通过 168 小时满负荷试运行，成功并网发电。本次 2 号机组与 2017 年 11 月投产的 1 号机组同时运行，涿州热电一期工程现已全部竣工投产。

【梅雁吉祥】：关于控股子公司梅丰水电 B 厂机组投产试运行的公告

公司旗下丰顺县梅丰水电发展有限公司 B 厂的 2x6000 千瓦的发电机组于 2018 年 7 月 1 日顺利通过测试投入发电试运行，进入商业运营。根据 B 厂 2 台发电机组的设计发电量，投产后预计公司每年可增加发电量约 3500 万度，增加发电收入约 1500 万元。

【福能股份】：关于控股子公司收到《关于 2018 年度发电计划电量指标转让替代有关事项的通知》的公告

公司控股子公司晋江气电收到福建省经信委与福建省物价局联合下发的关于计划电量指标转让替代的通知，根据通知要求，2018 年晋江气电出让上网电量 24.73 亿千瓦时，转让替代电价为 0.33 元/千瓦时(含税,含超低排放电价),出让方结算上网电价为 0.5957 元/千瓦时(含税)。如替代电量指标全部转让，预计晋江气电 2018 年度可确认转让替代电量毛利约 5.66 亿元人民币。

【中国核电】：2018 年上半年发电量完成情况公告

截至 2018 年 6 月 30 日，公司上半年累计商运发电量 541.49 亿千瓦时，同比增长 13.33%。其中秦山一核和秦山二核的发电量分别为 93.95 亿千瓦时和 100.96 亿千瓦时，同比下降 5.02%和 2.45%，江苏核电的发电量为 101.08 亿千瓦时，同比增加 24.99%。

【华能水电】：发电机组投产公告

公司所属黄登水电站首台 1 号机组（47.5 万千瓦）于 2018 年 7 月 5 日顺利完成 72 小时满负荷试运行后正式进入商业运行。黄登水电站装机容量 190 万千瓦（4×47.5 万千瓦），设计多年平均发电量 85.7 亿千瓦时。

【岷江水电】：2018 年半年度业绩预增公告

经财务部门初步测算，公司预计 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，将增加 4,700 万元左右，同比增加 125%左右，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加 4,700 万元左右，同比增加 133%左右。

【长源电力】：2018 年半年度业绩预增公告

2018 年上半年，公司预计经营业绩扭亏为盈，预计归属上市公司股东净利润盈利 1050-3050 万元，每股收益预计盈利 0.0095-0.0275 元。

【宝新能源】：关于转让百合网部分股权的进展公告

2018 年 5 月 2 日，公司与缘宏投资签署关于百合网的股权转让协议，公司转让股份 167,999,371 股，占百合网总股份的 13.37%。近日，公司完成了对百合网的股权转让，转让完成后公司仍持有百合网 100,000,000 股，占百合网股份比例为 7.96%。

【内蒙华电】：与内蒙古能源建设投资股份有限公司重组和林发电厂的进展公告

公司拟与内蒙古能源建设投资股份有限公司重组和林发电厂，拟设立内蒙古和林发电有限责任公司。公司以和林发电厂净资产评估值中的 34,700 万元出资，出资完成后公司持有和林发电 51%的股权。

【内蒙华电】：与内蒙古能源建设投资（集团）有限公司重组内蒙古蒙电华能热电股份有限公司丰镇发电厂的进展公告

公司拟与内蒙古能源建设投资（集团）有限公司重组丰镇发电厂，拟设立内蒙古丰电能源发电有限责任公司。公司以丰镇发电厂净资产评估值中的 5,100.00 万元出资，出资完成后公司持有丰镇发电 51%的股权

【长源电力】：关于 2018 年第二季度电量完成情况的自愿性信息披露公告

2018年4月1日-6月30日,公司所属发电企业累计完成发电量31.69亿千瓦时,上网电量29.63亿千瓦时,较去年同期分别增长46.17%、46.32%。

【深南电 A】: 2018 年半年度业绩预告

2018年1月1日至2018年6月30日,公司归属于上市公司股东的净利润约为3000万元,基本每股收益约为0.05元。公司预计业绩扭亏为盈,上半年实现盈利的主要原因为下属企业发电量(业务量)同比增加、财务费用同比下降。

【川投能源】: 2017 年年度权益分派实施公告

本次利润分配以方案实施前的公司总股本4,402,140,480股为基数,每股派发现金红利0.275元(含税),资本公积金不转增,不送股。股权登记日为2018年7月16日,除权日及现金红利发放日为2018年7月17日。

【川投能源】: 2018 年半年度业绩快报公告

2018年上半年,公司实现营业收入3.38亿元,同比下降3.96%;归母净利润11.63亿元,同比减少5.43%;基本每股收益0.2644元。影响公司利润变动的主要原因是参股10%的国电大渡河公司去年同期分红0.47亿元,本期该公司尚未分红,加上公司参股48%的雅砻江公司上半年净利润同比较轻微下降,导致公司获得的投资收益相应下降。

【桂冠电力】: 2018 年上半年发电量完成情况公告

公司直属及控股公司电厂(含本期收购聚源电力)累计完成发电量205.76亿千瓦时,同比增长38.06%(剔除去年同期聚源电力、去学水电,同口径比增长25.83%)。其中:水电192.42亿千瓦时,同比增长45.21%;火电10.51亿千瓦时,同比减少23.56%;风电2.83亿千瓦时,同比增长1.80%。

【三峡水利】: 2018 年上半年发电量及上网电量完成情况公告

截至2018年6月30日,公司下属及控股公司水电站累计完成发电量3.7028亿千瓦时,同比下降7.47%;公司下属及控股公司水电站累计完成上网电量3.6705亿千瓦时,同比下降7.82%。

【桂东电力】: 2018 年 1-6 月部分经营数据公告

2018年上半年,公司累计发电量8.50亿千瓦时,同比减少10.46%;售电量19.78亿千瓦时,同比增加8.91%;平均含税售电价格为每千瓦时0.4682元,同比增加0.91%。

【深圳能源】: 关于投资建设河源电厂二期 2×100 万千瓦燃煤机组扩建工程项目的公告

公司拟与龙川县龙财实业发展有限公司、和平县城乡建设投资有限公司、连平县鑫业城市开发投资有限公司、紫金县国有资产投资经营管理有限公司共同发起设立深能河源电力有限公司,公司持股比例为95%,投资建设河源电厂二期2×100万千瓦燃煤机组扩建工程项目,项目计划总投资为人民币899,339万元。

【穗恒运 A】: 2018 年半年度业绩预告

2018年上半年公司预计归属上市公司股东的净利润为3400万-5600万元,相比去年同期下降了50%-70%,基本每股收益预期为0.05-0.08元。

【粤电力 A】: 2018 年半年度业绩预告

2018 年上半年，公司预计实现归属上市公司股东净利润 4.1-4.7 亿元，同比提升 218%~265%。基本每股收益约为 0.0781~0.0895 元，去年同期为 0.0245 元。影响公司利润变动的主要原因是 2018 年上半年社会用电需求回暖，同时受上年 6 月起调整部分固定资产折旧年限影响，公司业绩大幅提升。

【漳泽电力】：2018 年半年度业绩预告

2018 年上半年，公司预计实现归属上市公司股东净利润 3.3-3.5 亿元，去年同期亏损 6.0 亿元。基本每股收益约为 0.1037~0.1138 元，去年同期亏损 0.1952 元。影响公司利润变动的主要原因是公司于 6 月 29 日转让山西漳泽电力股份有限公司蒲洲发电分公司全部资产及负债，转让收益为 8.99 亿元。

【漳泽电力】：关于投资建设织女泉风电四期 99.5MW 风电项目的公告

为响应国家开发可再生能源的方针政策，扩大新能源产业规模，公司拟投资建设织女泉风电四期 99.5MW 风电项目，投资额约为 82176 万元。风电场区面积约为 100 平方千米，拟安装 32 台 3MW 风电机组、2 台 2MW 风电机组，总装机容量 99.5MW。

【哈投股份】：2018 年二季度主要经营数据公告

2018 年第二季度公司及控股子公司完成发电量 4944 万千瓦时，同比下降 6.13%；完成售电量 2978 万千瓦时，同比下降 7.80%；平均售电价（不含税）0.3321 元/千瓦时，同比下降 0.12%；售热量 117 万吉焦，同比增长 34.48%。

【明星电力】：2018 年半年度业绩快报公告

2018 年上半年，公司预计实现营业收入 7.6 亿元，同比上升 10.37%。归属上市公司股东净利润 0.5 亿元，同比提升 11.20%。基本每股收益为 0.167 元，同比增加 25.56%。影响公司利润变动的主要原因是遂宁地区公司销售电量增加 17.16%以及自来水销售业务增加 10.52%。

【明星电力】：2018 年半年度经营数据公告

2018 年上半年公司遂宁地区完成发电量 19611 万千瓦时，同比下降 4.84%；完成售电量 101154 万千瓦时，同比下降 17.16%；平均售电价（不含税）0.6330 元/千瓦时，同比下降 4.75%；公司持有 46%股权的华龙公司上半年发电量为 1040 万千瓦时，上网均价（不含税）为 0.272 元/千瓦时。

【国投电力】：2018 年二季度主要经营数据公告

2018 年 4-6 月份公司控股企业累计完成发电量 315.65 亿千瓦时，上网电量 305.43 亿千瓦时，同比增加 23.42%和 22.97%；2018 年 1-6 月份公司控股企业累计完成发电量 651.52 亿千瓦时，上网电量 631.21 亿千瓦时，同比分别增加 19.52%和 19.13%。2018 年 4-6 月份公司控股企业平均上网电价 0.315 元/千瓦时，同比增加了 6.83%；2018 年 1-6 月份公司控股企业平均上网电价 0.322 元/千瓦时，同比增加了 5.91%。

【皖能电力】：2018 年半年度业绩预告

2018 年上半年，公司预计实现归属于母公司净利润 1.4 亿元至 1.9 亿元，基本每股收益约 0.08 元-0.11 元。本次预计业绩盈利的原因主要系公司发电量较去年同期增加，机组综合平均电价较去年同期上涨。

【吉电股份】：2018 年半年度业绩预告

2018 年上半年，公司预计实现归属于母公司净利润 1.5 亿元至 1.6 亿元，同比增加 295.47%-321.83%，基本每股收益约 0.070 元-0.075 元。本次预计业绩盈利主要原因系公司新能源板块电量完成情况较好，尤其是省内风电发电量好于预期，同时增量项目效益逐步显现，上半年公司新能源板块同比增利 16,800 万元，经营成果好于预期。

【闽东电力】：2018 年半年度业绩预告

2018 年上半年，公司预计归属于母公司净利润亏损：8134.77 万元-11040.04 万元，基本每股收益亏损：0.1776 元-0.2411 元。主要原因为：上半年宁德市区域内降水量较上年同期减少，公司下属电站各水库存水量较上年同期大幅下降，导致水力发电量较上年同期大幅减少；此外，房地产确认的销售收入较上年同期减少，导致了房地产确认的收益较上年同期下降。

【天富能源】：2018 年半年度业绩预减公告

公司 2018 年半年度业绩预计减少 1.41 亿元至 1.46 亿元，同比减少 96%左右。主要原因为：上半年主要生产原料煤炭到厂价大幅增长，使得公司电热业务成本攀升，超过收入增长的幅度；此外，2017 年底公司 2×660MW 机组正式投运，投运后折旧及财务费用增长较多，影响公司利润。

【黔源电力】：2018 年半年度业绩预告修正公告

此前公司在 2018 年 4 月 24 日披露的《2018 年第一季度报告全文》中预计 2018 年 1-6 月归母净利润变动幅度为 160%至 210%，2018 年 1-6 月归母净利润变动区间为 7,541.10 万元—9,897.70 万元。本次修正后，2018 年 1-6 月归母净利润预计为 13,531.10 万元-14,473.74 万元，同比增长 187.09%-207.09%。业绩修正的原因是：今年 6 月份，公司“两江一河”流域先后出现强降雨天气，致使来水好于预期。同时，公司多措并举增发发电量，使得实际发电收入和盈利比预测数据有所增加。

【宝新能源】：2018 年半年度业绩预告

2018 年上半年，公司预计归母净利润盈利 4 亿元至 5.3 亿元，同比增加 49.7%~98.36%，基本每股收益预计盈利约 0.18 元-0.24 元。

【华能水电】：2018 年上半年发电量完成情况公告

截至 2018 年 6 月 30 日公司装机容量 1,926.38 万千瓦。2018 年上半年公司完成发电量 342.92 亿千瓦时，同比下降 9.07%；上网电量 340.40 亿千瓦时，同比下降 9.09%。

【东方能源】：2018 年半年度业绩预告

2018 年上半年，公司预计实现归母净利润 1.18 亿元，同比增加 36.89%；基本每股收益约 0.106 元。

【华电能源】：2018 年半年度经营情况公告

截至 2018 年 6 月 30 日，公司全资及控股电厂完成发电量 134.99 亿千瓦时，同比增加 16.13%；上网电量完成 121.72 亿千瓦时，同比增加 15.71%。公司机组含税平均上网电价 352.70 元/千千瓦时，比上年同期降低 10.97 元/千千瓦时。

【华电能源】：2018 年半年度业绩预亏公告

公司 2018 年半年度业绩预计亏损约 4700 万元，扣除非经常性损益事项后，公司 2018 年半年度业绩预计亏损约 20500 万元。主要是煤价同比大幅上涨成本增支约 4 亿元、电力市场深调辅助服务费支出同比增加约 1.1 亿元及参股企业亏损，导致上半年预计亏损。

【豫能控股】：2018 年半年度业绩预告

公司 2018 年半年度业绩预计亏损 3.00 亿元~3.24 亿元，基本每股收益预计亏损 0.26 元~0.28 元。业绩同比下降的主要是交易电量的价格同比降幅较大，公司售电收入同比下降；煤炭价格持续高位运行，公司发电成本同比增加所致。

【西昌电力】：2018 年半年度经营数据公告

公司 2018 年 1-6 月份水电发电量 2.43 亿千瓦时，同比减少 4.06%；上网电量 2.35 亿千瓦时，同比减少 2.44%；上网均价 0.3518 元/千瓦时（含税），同比增加 1.12%；外购电量 5.99 亿千瓦时，同比增加 15.31%；售电量 7.86 亿千瓦时，同比增加 9.99%。2018 年上半年光伏电站发电量 0.34 亿千瓦时，上网电量 0.34 亿千瓦时。

【西昌电力】：2018 年半年度业绩预减公告

公司 2018 年上半年度预计实现归母净利润约为 450 万元左右，较上年同期下降约 48%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为 500 万元左右，较上年同期下降约 56%。业绩预减的主要原因是公司自发电量同比减少，外购电量同比增加，购电成本增加；售电结构及电价政策变化，售电均价同比下降。

【华能国际】：2018 年上半年发电量完成情况公告

2018 年第二季度，公司中国境内各运行电厂按合并报表口径完成发电量 1038.56 亿千瓦时，同比增长 14.52%；完成售电量 980.75 亿千瓦时，同比增长 14.54%；2018 年上半年，公司中国境内各运行电厂按合并报表口径累计完成发电量 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%；2018 年上半年公司中国境内各运行电厂平均上网结算电价为 418.57 元/兆瓦时，同比增长 2.72%。

【上海电力】：2018 年上半年发电量完成情况公告

2018 年上半年，公司完成合并口径发电量 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。

【上海电力】：项目进展公告

近日，由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，该项目建设规模为 2 台 66 万千瓦超超临界燃煤发电机组，同步建设烟气脱硫和 SCR 脱硝装置，排放将优于欧盟的煤电和燃机排放标准。项目总投资约 17 亿美元，工程计划工期约 48 个月。

【乐山电力】：2018 年半年度经营数据公告

2018年上半年,公司自发电量2.18亿千瓦时,同比下降14.47%;外购电量14.44亿千瓦时,同比增加9.41%;售电量15.38亿千瓦时,同比增加6.30%;售气量0.83亿立方米,同比增加18.98%;售水量0.15亿立方米,同比增加12.19%。

【乐山电力】:2018年半年度业绩快报公告

2018年上半年公司实现营业收入10.77亿元,同比增加7.79%;归母净利润0.58亿元,同比减少4.38%;基本每股收益0.1077元。

【国电电力】:2018年上半年发电量完成情况公告

公司上半年累计完成发电量968.90亿千瓦时,较去年同期增加3.82%;上半年平均上网电价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%;水电企业累计完成发电量200.99亿千瓦时,同比增加16.04%;风电企业累计完成发电量73.08亿千瓦时,同比增加36.29%;光伏企业累计完成发电量1.59亿千瓦时,同比增加1.74%。

【深圳能源】:2018年半年度业绩快报

公司上半年实现营业收入797311万元,同比增长29.14%,主要是由于售电量增加所致;实现归属母公司净利润54123万元,同比增长34.20%,主要是由于业务量增加、联营企业投资收益上升、汇兑收益增加等因素所致。

【岷江水电】:2018年半年度经营数据公告

公司上半年累计完成发电量30353.46万千瓦时,同比减少11.54%;累计完成上网电量30238.84万千瓦时,同比减少11.59%;累计完成售电量154048.46万千瓦时,同比增加32.77%;平均不含税售电价为0.3239元/千瓦时,同比增加5.92%。

【华电国际】:2017年年度权益分派实施公告

本次利润分配以方案实施前的公司总股本9,862,976,653股为基数,每股派发现金红利0.018元(含税),共计派发现金红利177,533,579.75元。股权登记日为2018年7月26日,除权日为2018年7月27日,现金红利发放日为2018年7月27日。

【内蒙华电】:关于“蒙电转债”转股价格调整的公告

蒙电转债的转股价格由2.95元/股调整为2.92元/股,调整后的转股价格自2018年7月30日(除权除息日)起生效。蒙电转债自2018年7月19日至2018年7月27日期间停止转股,2018年7月30日(除权除息日)起恢复转股。

【内蒙华电】:2017年年度权益分派实施公告

本次利润分配以方案实施前的公司总股本5,807,802,566股为基数,每股派发现金红利0.03元(含税),共计派发现金红利174,234,076.98元。股权登记日为2018年7月27日,除权日为2018年7月30日,现金红利发放日为2018年7月30日。

【广州发展】:2018年上半年主要生产经营数据公告

2018年4-6月,公司合并口径发电企业累计完成发电量51.05亿千瓦时,上网电量(含光伏发电售电量)47.91亿千瓦时,与去年同期相比分别增长了27.61%和28.12%。2018年1-6月,公司合并口径发电企业累计完成发电量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%。

【桂冠电力】：2018 年半年度业绩预增公告

公司预计 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 124,791 万元左右，与上年同期相比，预计增加约 50,600 万元，同比增加约 68%。本期业绩预增的主要原因是：水电企业发电量同比增长及收购电源资产合并电量带来电力销售收入增长；持续降本增效，公司经营成本下降。

【华电国际】：2018 年上半年发电量及上网电价公告

截至 2018 年 6 月 30 日，公司 2018 年上半年累计发电量为 958.21 亿千瓦时，比 2017 年同期增长约 8.18%；上网电量完成 894.69 亿千瓦时，比 2017 年同期增长约 8.01%。发电量及上网电量同比增长的主要原因是本集团服务区域电力需求旺盛以及本集团新投产机组的电量贡献。2018 年上半年本集团的平均上网电价为 408.22 元/兆瓦时。

【广安爱众】：2018 年半年度业绩快报公告

公司上半年实现营业收入 96382.32 万元，同比增长 1.19%；实现归属母公司净利润 11886.36 万元，同比降低 20.92%，主要是发电量减少、管理费用增加等因素所致。

【福能股份】：2018 年半年度业绩快报公告

公司上半年实现营业收入 38.36 亿元，同比增长 55.80%，主要是发电量增加所致；实现归属母公司净利润 4.07 亿元，同比增长 37.85%，主要是新增参股企业投资收益、发电量增加、上网电价上升等因素所致。

【福能股份】：2018 年上半年经营信息公告

2018 年第二季度，公司各运行电厂按合并报表口径完成发电量 47.92 亿千瓦时，同比增长 95.19%；完成上网电量 45.47 亿千瓦时，同比增长 93.71%。2018 年上半年完成发电量 87.55 亿千瓦时，同比增长 101.11%；完成上网电量 83.20 亿千瓦时，同比增加 99.05%。

【京能电力】：2018 年半年度业绩预增公告

经财务部门初步测算，预计 2018 年上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，将增加 380%左右。本期业绩预增的主要原因有：1、2018 年上半年，公司机组综合平均电价较去年同期上涨，导致公司主营火电业务盈利能力较去年同期增强。2、2018 年上半年，公司联营公司投资收益较去年同期大幅上升。

【京能电力】：2018 年上半年发电量完成情况公告

根据公司统计，截至 2018 年 6 月 30 日，公司下属控股各运行发电企业累计完成发电量 215.28 亿千瓦时，同比增幅为 0.59%。

【浙能电力】：全资及控股发电企业 2018 年第二季度发电情况公告

公司全资及控股发电企业 2018 年上半年发电量和上网电量分别为 624.64 亿千瓦时和 589.98 亿千瓦时，分别同比增加 19.41%和 19.26%。其中：火电上半年发电量和上网电量分别为 624.02 亿千瓦时和 589.39 亿千瓦时，光伏上半年完成发电量和上网电量分别为 0.61 亿千瓦时和 0.59 亿千瓦时。

【申能股份】：2018 年上半年发电量完成情况公告

2018 年上半年, 根据初步核算, 公司控股发电企业完成发电量 186.9 亿千瓦时, 同比增长 11.2%; 控股发电企业上网电量 178.85 亿千瓦时, 同比增加 11.7%, 上网电价均价 0.413 元/千瓦时 (含税)。上半年, 公司完成权益发电量 183.8 亿千瓦时, 同比增长 12.4%。其中: 燃煤发电完成 168.6 亿千瓦时, 同比增长 14.8%; 天然气发电完成 13.8 亿千瓦时, 同比减少 20.1%; 风电完成 4.3 亿千瓦时, 同比增长 11.3%; 太阳能发电完成 0.192 亿千瓦时, 同比增长 845.2% (主要原因是收购完成金寨太科光伏电力有限公司, 同比增加光伏发电量)。

【大唐发电】: 2018 年上半年发电量公告

截止 2018 年 6 月 30 日, 公司及子公司累计完成发电量约 1,306.833 亿千瓦时, 累计完成上网电量约 1,233.069 亿千瓦时。对公司去年同期发电量、上网电量进行重述后 (含 2018 年 4 月收购的安徽公司、河北公司、黑龙江公司 2017 年上半年发电量、上网电量数据), 发电量同比增长约 11.23%, 上网电量同比增长约 11.21%; 与公司去年同期公告数据相比, 发电量同比增长约 44.28%, 上网电量同比增长约 43.76%。发电量同比增长的主要原因是: 1. 公司收购安徽公司、河北公司和黑龙江公司发电资产, 装机容量较去年同期增长约 29.54%, 拉动发电量比去年同期增长约 31.65%, 拉动上网电量比去年同期增长约 31.18%。2. 受全社会用电量增长影响, 公司原有发电资产所在区域火电利用小时数增长, 以及公司水电、风电、光伏新建机组投入商业运营, 拉动发电量比去年同期增长约 12.63%, 拉动上网电量比去年同期增长约 12.58%。

【通宝能源】: 2018 年第二季度经营数据公告

2018 年第二季度, 公司所属全资子公司山西阳光发电有限责任公司完成发电量 10.92 亿千瓦时、上网电量 10.05 亿千瓦时、上网电价均价(含税)348.88 元/千千瓦时。2018 年 1-6 月份, 公司所属全资子公司山西阳光发电有限责任公司累计完成发电量 24.05 亿千瓦时、上网电量 22.06 亿千瓦时, 上网电价均价(含税)342.87 元/千千瓦时。2018 年上半年公司发电量同比增加 38.38%, 主要原因是经济形势稳中向好, 公司内部加大市场营销力度, 通过月度交易和大用户重点交易等方式增加公司发电量。

【上海电力】: 项目进展公告

近日, 经江苏省如东县能源局批准, 同意公司控股投资的江苏如东 H4 海上风电项目和江苏如东 H7 海上风电项目开展前期工作。江苏如东 H4 海上风电项目装机容量为 40 万千瓦, 江苏如东 H7 海上风电项目装机容量为 40 万千瓦, 均由公司全资子公司国家电投集团江苏电力有限公司控股投资建设。

【黔源电力】: 2018 年半年度业绩快报

公司 2018 年 1-6 月实现营业总收入为 10.73 亿元, 比上年同期增加 2.74 亿元, 增幅为 34.30%; 实现利润总额为 2.78 亿元, 比上年同期增加 1.92 亿元, 增幅为 225.31%; 归属于上市公司股东的净利润 1.40 亿元, 比上年同期增加 0.93 亿元, 增幅为 197.09%。由于 2018 年初公司各电站蓄能值较高, 且 1—6 月各电站所属流域来水接近常年水平, 加之公司通过精益化调度, 多措并举增发发电量, 致使今年上半年发电量较上年同比有所增加, 因此公司 2018 年上半年营业收入及利润比上年同期增加。

【上海电力】: 关于公司重大资产购买交割进展的公告

公司于 2016 年审议通过公司以现金方式购买 KES 能源公司持有的 KE 公司的 18,335,542,678 股股份的相关议案。巴基斯坦国家电力监管局 (NEPRA) 于 2017 年 10 月公布了 KE 公司新多长期电价机制 (MYT) 的复议结果, 复议结果仍未能达到预期。巴基斯坦政府相关主管部门就 KE 公司的新 MYT 电价复议结果正式致函 NEPRA, 要求其对电价复议结果进行重新考虑。近日, NEPRA 公布了“重新考虑”后的 MYT。目前, KE 公司已向上诉审理委员会就“重新考虑”后的电价提出上诉, 申诉材料已提交至巴基斯坦能源部。同时, KE 公司还计划于近期向法院提交电价诉讼, 并申请在诉讼完成前电价暂不生效的法令。本次交易仍存在因电价发生变化而影响标的公司盈利能力的可能, 或将导致本次交易终止的风险。

【宁波热电】: 关于控股股东筹划资产注入的提示性公告

公司于 2018 年 7 月 27 日接到大股东宁波开发投资集团有限公司《关于启动资产注入解决同业竞争问题的通知函》, 开投集团将筹划涉及本公司的资产注入事项。本次资产注入涉及的标的资产初步确定为开投集团全资子公司宁波能源集团有限公司持有的宁波明州热电有限公司、宁波科丰燃机热电有限公司、宁波久丰热电有限公司、宁波长丰热电有限公司、宁波市热力有限公司、宁波宁电海运有限公司和宁波能源集团物资配送有限公司所有股权, 以及开投集团持有的宁波溪口抽水蓄能电站有限公司股权。目前交易正处于初步筹划阶段, 具体交易金额、收购标的范围及该项交易最终是否能够达成存在重大不确定性, 资产注入存在无法完成的风险。

投资评级说明

| | |
|--------|---|
| 行业评级 | 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： |
| 看好： | 相对表现优于市场 |
| 中性： | 相对表现与市场持平 |
| 看淡： | 相对表现弱于市场 |
| 公司评级 | 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： |
| 买入： | 相对大盘涨幅大于 10% |
| 增持： | 相对大盘涨幅在 5%~10%之间 |
| 中性： | 相对大盘涨幅在-5%~5%之间 |
| 减持： | 相对大盘涨幅小于-5% |
| 无投资评级： | 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。 |

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层（200122）

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼（430015）

北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层（100032）

深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼（518048）

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息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。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。