

行业景气度提升，电力市场化改革加速



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——电力行业月报（20180806）

❖ 川财月观点

6 月份，全社会用电量同比增长 8.0%，增速同比提高 1.5 个百分点；今年上半年全社会用电量同比增长 9.4%，增速同比提高了 3.1 个百分点，用电量维持较快增长。上半年，6,000 千瓦以上电厂发电设备容量同比增长 6.2%，增速较上年同期下降 0.7 个百分点，继续保持放缓的趋势。受益于行业景气度提升，上半年发电设备平均利用小时数同比增加 69 小时。国家发改委、国家能源局近期联合发文，要求加快推进电力市场化交易，建立市场化价格形成机制。电力市场化交易规模将继续扩大，行业优胜劣汰或将加快，行业集中度有望提升。火电方面，发电量增长较快，市场化交易价差逐渐缩窄，煤炭价格逐渐回归绿色区间，火电企业业绩有望继续改善，可关注优质火电企业，相关标的有华能国际、华电国际、皖能电力、粤电力 A。水电方面，增值税优惠政策取消或将影响企业盈利，但下半年来水情况预计偏丰，水电企业业绩有望稳中有升，可关注高股息率的长江电力以及“水火互补”的国投电力。核电方面，第三代机组建设进展顺利，台山、三门核电机组已实现首次并网，预计年内将实现商运，第三代核电技术有望获得验证。在严控煤电装机和水电装机增速放缓的前提下，第三代核电技术的落地将有力地推动新项目审批重启，可关注中国核电。

❖ 市场表现

本月川财公用事业指数下跌 0.59%，沪深 300 指数上涨 0.19%，电力行业指数上涨 4.48%，电力行业指数跑赢沪深 300 指数 4.29 个百分点。个股方面，月涨幅居前的个股为岷江水电、华能国际、甘肃电投，涨幅分别为 36.27%、18.88%、18.64%；月跌幅前三的个股为嘉泽新能、华通热力、广安爱众，跌幅分别为 8.12%、7.68%、6.39%。

❖ 行业动态

1、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》。（北极星电力网）2、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》。（北极星电力网）

❖ 公司动态

华电国际（600027）：公司 2018 年上半年累计发电量为 958.21 亿千瓦时，同比增长约 8.18%；中电股份（600642）：公司控股发电企业 2018 年上半年完成发电量 186.9 亿千瓦时，同比增长 11.2%；华能水电（600025）：公司所属黄登水电站首台 1 号机组（47.5 万千瓦）正式进入商业运行。

❖ **风险提示：**电力需求不及预期；煤炭价格波动超预期等。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业月报
所属行业 | 公用事业/电力
报告时间 | 2018/8/6

👤 分析师

汪云云

证书编号：S1100518070001
021-68595299
wangyunyun@cczq.com

👤 联系人

张太勇

证书编号：S1100117100002
0755-25332329
zhangtaiyong@cczq.com

📍 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号
中海国际中心 15 楼，
100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、每月观点.....	4
二、市场表现.....	4
三、行业数据.....	5
四、行业动态.....	8
五、公司动态.....	13
5.1 股价表现.....	13
5.2 公司公告.....	13
风险提示.....	17

图表目录

图 1:	公用事业行业本月涨幅排名 6/28.....	4
图 2:	电力指数本月跑赢沪深 300 指数 4.29PCT.....	4
图 3:	火电板块本月领涨.....	5
图 4:	各子板块市盈率 (TTM)	5
图 5:	1-6 月份全社会用电量同比增长 9.4%.....	6
图 6:	1-6 月份各产业用电量占比.....	6
图 7:	1-6 月份全国累计发电量同比增长 8.3%.....	6
图 8:	1-6 月份各类型发电设备发电占比.....	6
图 9:	1-6 月份全国发电设备累计平均利用小时数同比增加 61 小时.....	7
图 10:	6 月底电厂装机总容量同比增长 6.2%.....	8
图 11:	6 月底各类型发电设备装机容量占比.....	8
图 12:	CCI5500 月价格指数环比下降 30 元/吨.....	8
图 13:	1-6 月煤及褐煤进口量同比增加 9.9%.....	8
表格 1.	涨跌幅前十	13

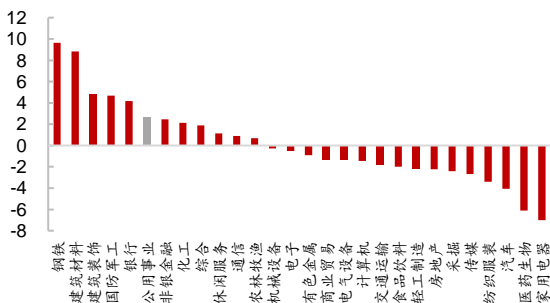
一、每月观点

6 月份，全社会用电量同比增长 8.0%，增速同比提高 1.5 个百分点；今年上半年全社会用电量同比增长 9.4%，增速同比提高了 3.1 个百分点，用电量维持较快增长。上半年，6,000 千瓦以上电厂发电设备容量同比增长 6.2%，增速较上年同期下降 0.7 个百分点，继续保持放缓的趋势。受益于行业景气度提升，上半年发电设备平均利用小时数同比增加 69 小时。国家发改委、国家能源局近期联合发文，要求加快推进电力市场化交易，建立市场化价格形成机制。电力市场化交易规模将继续扩大，行业优胜劣汰或将加快，行业集中度有望提升。火电方面，发电量增长较快，市场化交易价差逐渐缩窄，煤炭价格逐渐回归绿色区间，火电企业业绩有望继续改善，可关注优质火电企业，相关标的有华能国际、华电国际、皖能电力、粤电力 A。水电方面，增值税优惠政策取消或将影响企业盈利，但下半年来水情况预计偏丰，水电企业业绩有望稳中有升，可关注高股息率的长江电力以及“水火互补”的国投电力。核电方面，第三代机组建设进展顺利，台山、三门核电机组已实现首次并网，预计年内将实现商运，第三代核电技术有望获得验证。在严控煤电装机和水电装机增速放缓的前提下，第三代核电技术的落地将有力地推动新项目审批重启，可关注中国核电。

二、市场表现

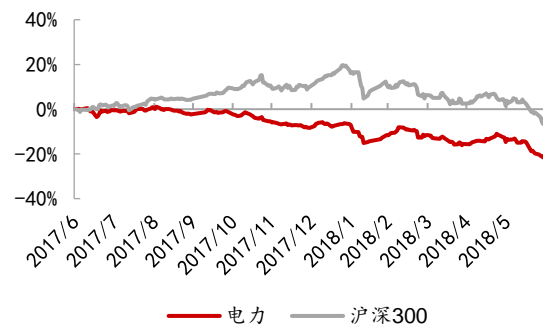
本月川财公用事业指数下跌 0.59%，沪深 300 指数上涨 0.19%，电力行业指数上涨 4.48%，电力行业指数跑赢沪深 300 指数 4.29 个百分点。个子板块中，火电上涨 9.51%、水电上涨 4.54%、电网上涨 7.09%。

图 1：公用事业行业本月涨幅排名 6/28



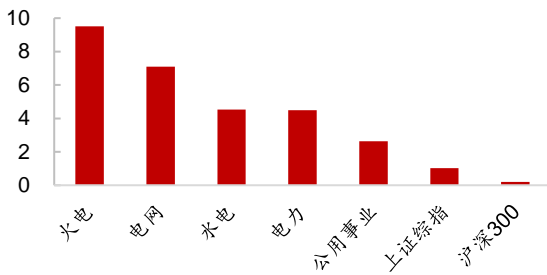
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

图 2：电力指数本月跑赢沪深 300 指数 4.29pct



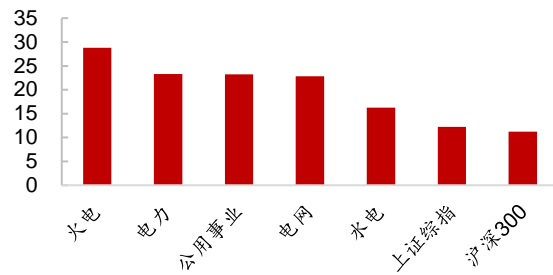
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 3：火电板块本月领涨



资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

图 4：各子板块市盈率 (TTM)



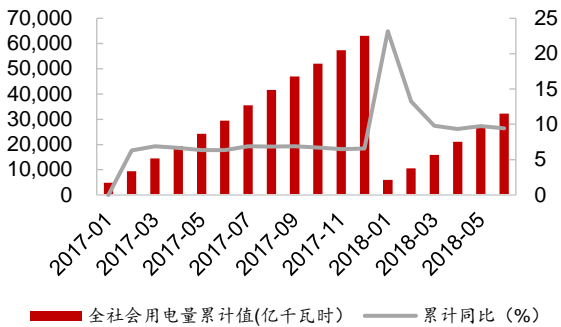
资料来源：Wind，川财证券研究所，2018/8/6 收盘数据

三、行业数据

用电量方面：2018年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；分产业看，1-6月份，第一产业用电量328亿千瓦时，同比增长10.3%，对全社会用电量增长的贡献率为1.1%，占全社会用电量的比重为1.0%；第二产业用电量22336亿千瓦时，同比增长7.6%，对全社会用电量增长的贡献率为56.5%，占全社会用电量的比重为69.2%，对全社会用电量增长的贡献率为55.6%，占全社会用电量的比重为72.8%；第三产业用电量5071亿千瓦时，同比增长14.7%，对全社会用电量增长的贡献率为23.4%，占全社会用电量的比重为15.7%；城乡居民生活用电量4555亿千瓦时，同比增长13.2%，对全社会用电量增长的贡献率为19.0%，占全社会用电量的比重为14.1%。总体来看，全社会用电量累计增速同比提高，三产和城乡居民用电快速增长；工业用电量较快增长，制造业日均用电量连续两个月创历史新高。

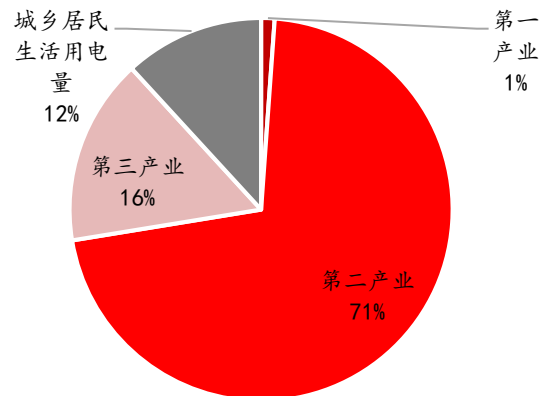
6月份，全国全社会用电量5663亿千瓦时，同比增长8.0%。分产业看，第一产业用电量65亿千瓦时，同比增长9.4%；第二产业用电量4037亿千瓦时，同比增长6.6%；第三产业用电量892亿千瓦时，同比增长13.2%；城乡居民生活用电量669亿千瓦时，同比增长9.4%。受工业用电需求增加、夏季高温以及一般工商业电价下调影响，全社会用电量继续保持较快增长。

图 5：1-6 月份全社会用电量同比增长 9.4%



资料来源：Wind，川财证券研究所

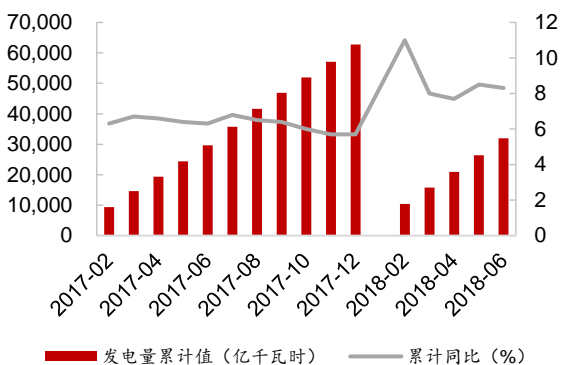
图 6：1-6 月份各产业用电量占比



资料来源：Wind，川财证券研究所

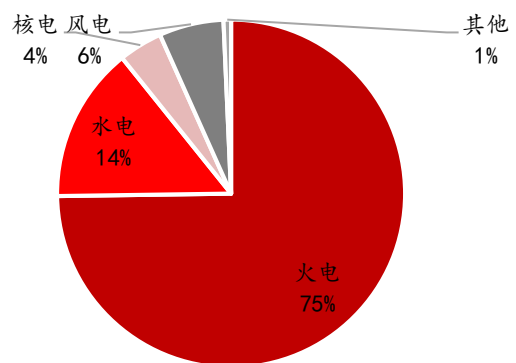
发电量方面：2018 年 1-6 月份，全国规模以上电厂发电量 31945 亿千瓦时，同比增长 8.3%，增速比上年同期提高 2.0 个百分点；火电发电量 23887 亿千瓦时，同比增长 8.0%，增速比上年同期提高 0.9 个百分点；水电发电量 4618 亿千瓦时，同比增长 2.9%，增速比上年同期提高 7.1 个百分点；核电发电量 1300 亿千瓦时，同比增长 12.7%，增速比上年同期回落 6.9 个百分点；风电发电量 1917 亿千瓦时，同比增长 28.6%，增速比上年同期提高 7.7 个百分点。受益于用电负荷的增长，全国发电量保持较快增长，作为最大负荷的火电发电量增速保持较快增长；今年以来来水情况较去年同期稍好，水电发电量同比增加。

图 7：1-6 月份全国累计发电量同比增长 8.3%



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：1-6 月份各类型发电设备发电占比

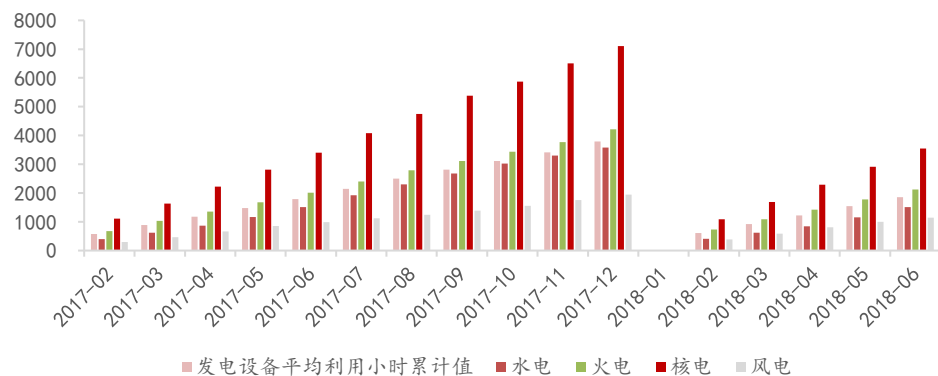


资料来源：Wind，川财证券研究所

1-6 月份，除水电外，其它类型发电设备利用小时同比增加。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；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。

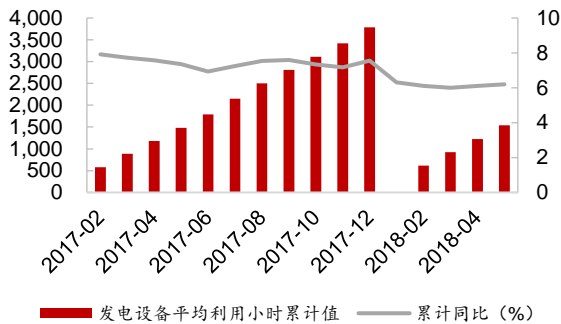
图 9：1-6 月份全国发电设备累计平均利用小时数同比增加 61 小时



资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：小时

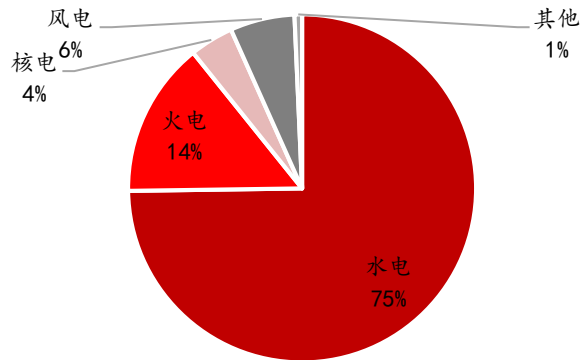
电力装机方面：截止 2018 年 6 月底，全国 6,000 千瓦及以上电厂装机容量 17.3 亿千瓦，同比增长 6.2%，增速比上年同期回落 0.7 个百分点。其中，水电装机容量 3.0 亿千瓦，同比增长 2.7%，增速较上年同期下降 1.5 个百分点；火电装机容量 11.1 亿千瓦，同比增长 4.1%，增速较上年同期下降 0.5 个百分点；核电装机容量 3694 万千瓦，同比增长 6.4%，增速较上年同期下降 10.9 个百分点；风电装机容量 1.7 亿千瓦，同比增长 11.3%，增速较上年同期下降 0.7 个百分点。

图 10：6 月底电厂装机总容量同比增长 6.2%



资料来源：Wind，川财证券研究所

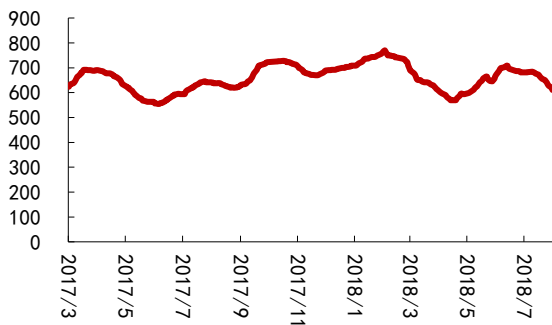
图 11：6 月底各类型发电设备装机容量占比



资料来源：Wind，川财证券研究所

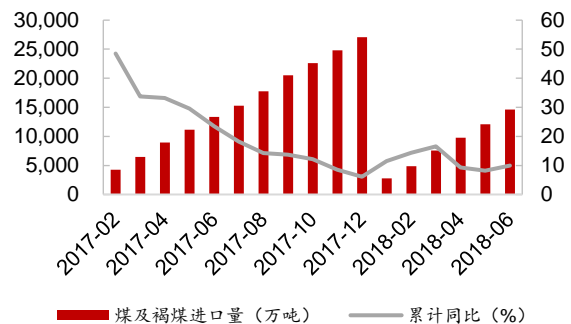
煤炭方面：截至 2018 年 7 月 31 日，CCI5500（含税）动力煤价格指数为 610 元/吨，月平均价格指数为 661.86 元/吨，环比下降 30.19 元/吨；截止 6 月我国煤炭及褐煤进口量 14619 万吨，同比增长 9.9%。

图 12：CCI5500 月价格指数环比下降 30 元/吨



资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：元/吨

图 13：1-6 月煤及褐煤进口量同比增加 9.9%



资料来源：Wind，川财证券研究所

四、行业动态

行业政策：国家发展改革委、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》

- 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；2020 年底前，关停 315.5 万千瓦燃煤发电机组。（北极星电力网）
- 江西省能源局日前发布了《江西省能源局关于印发江西省小水电企业电力直接交易试点方案的通知》，按照“先行试点，逐步推广”的原则，先行在水

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

电富集县(市区)进行小水电企业电力直接交易试点。(北极星电力网)

- 国家能源局近日下发《关于简化优化许可条件 加快推进增量配电项目电力业务许可工作的通知》，通知要求简化优化增量配电项目电力业务许可条件，助力社会资本参与增量配电业务。(北极星电力网)
- 国家发展改革委发布《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》，通知要求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。(北极星电力网)
- 浙江省近日印发《关于高标准打好污染防治攻坚战高质量建设美丽浙江的意见(二次征求意见稿)》。二次征求意见稿提出，坚决打赢蓝天保卫战。探索开展大气氮排放控制。到 2020 年，燃煤发电和热电机组烟气排放稳定达到超低排放要求。(北极星电力网)
- 国家发展改革委、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》，为促进清洁能源消纳，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。抓紧建立清洁能源配额制，地方政府承担配额制落实主体责任，电网企业承担配额制实施的组织责任，参与市场的电力用户与其他电力用户均应按要求承担配额的消纳责任，履行清洁能源消纳义务。(北极星电力网)
- 云南省物价局发布了《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》，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再次下调 1.25 分。此前云南省物价局已下调一般工商业用电价格每千瓦时 1.26 分。(北极星电力网)
- 国务院近日印发《关于印发打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知》，明确到 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。加大可再生能源消纳力度，基本解决弃水、弃风、弃光问题。(北极星电力网)
- 上海日前印发《上海市“十三五”节能减排和控制温室气体排放综合性工作方案》。方案要求，推进燃煤电厂超低排放改造，限时完成全市所有 30 万千瓦以上公用燃煤机组超低排放改造。(北极星电力网)
- 国家发改委日前发布了《国家发展改革委办公厅关于清理规范电网和转供电环节收费有关事项的通知》，取消电网企业部分垄断性服务收费项目，电网企业提供的输配电及相关服务发生的费用应纳入输配电成本，通过输配电价回收，不得再以其他名义向用户变相收取费用。(北极星电力网)

- 河南省发布《关于2018年因增值税税率调整相应降低工商业电价的通知》。通知提到，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。余热、余压、余气性质的自备电厂可向省级电网企业申请免交系统备用费。（北极星电力网）
- 日前吉林省能源局发布了《吉林省煤炭消费总量控制规划(2016-2020年)》的通知，通知表示鼓励建设高效燃气-蒸汽联合循环电站；统筹规划新建火力发电项目，停止建设大型煤电机组项目；严格控制背压机组热电联产项目；积极推进灵活性改造热电联产机组和纯凝机组；加快智能电网建设，优化资源配置，保证电网高效运行；加快淘汰现役机组落后产能，促进产业结构优化升级。到2020年全省火力发电供电煤耗低于全国平均水平。（北极星电力网）
- 近日海南省物价局发布了《关于电价调整有关问题的通知》，省工商业及其他销售电价下调0.38分/千瓦时，居民生活用电和农业生产用电价格不作调整，工商业及其他输配电价下调0.30分/千瓦时。以上调整自2018年5月1日起执行。（北极星电力网）
- 国务院近日印发《关于印发打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知》，明确到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、太阳能开布局，因地制宜发展生物质能、地热能等。加大可再生能源消纳力度，基本解决弃水、弃风、弃光问题。（北极星电力网）
- 国家发展改革委、国家能源局补充确定哈尔滨综合保税区增量配电业务试点等28个项目为第三批增量配电业务改革试点。（中国证券网）

行业资讯：上半年，南方五省区全社会用电量5398亿千瓦时，同比增长11.2%

- 入伏以来，浙江迎来全省大范围连续高温天气，用电量持续攀升。7月25日，浙江电网用电负荷达到7640万千瓦，创历史新高。去年7月25日，全省最大用电负荷为7485万千瓦。（中国能源网）
- 北京电力交易中心日前发布了《2018年蒙东第一次双边直接交易综述》，本次交易达成交易电量17.7亿千瓦时，交易电价均为278元/兆瓦时。（北极星电力网）
- 近日从南方电网公司获悉，受经济运行平稳与气温变化等因素影响，今年以来南方五省区用电负荷与用电量保持较快增长。上半年，南方五省区全社会用电量5398亿千瓦时，同比增长11.2%，增速比去年同期提高5.3个

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

百分点。(中国能源网)

- 7月27日上午9:00-11:00,广东电力交易中心组织开展了2018年8月份集中竞争交易,现将未经安全校核的交易结果通报如下:成交概况:总成交电量为432293万千瓦时。供应方边际成交申报价差-44.1厘/千瓦时,需求方边际成交申报价差-38.0厘/千瓦时,统一出清价差为-41.05厘/千瓦时。(北极星电力网)
- 近日,镇江电网储能电站工程正式并网投运。该储能电站总功率10.1万千瓦,总容量20.2万千瓦时,是国内规模最大的电网储能电站项目。(北极星电力网)
- 昆明电力交易中心日前发布了上半年云南电力市场化交易情况,上半年省内市场化交易电量401亿千瓦时,同比增长24%,上半年成交均价0.20589元/千瓦时,与去年同期持平,电价保持在合理区间,市场运行整体平稳。(北极星电力网)
- 上半年,湖北省全社会用电以两位数以上幅度快速增长,三大产业和城乡居民生活用电全面增长,用电需求较旺。全社会和工业用电量分别为954.87亿千瓦时、582.75亿千瓦时,同比增长11.08%、7.31%。(中国能源网)
- 近日据合肥供电公司介绍,今年安徽省电力供应存在约200万千瓦硬缺口,作为区域中心的合肥电网,今夏最大负荷或将突破750万千瓦,较此前历史纪录涨幅超过10%。(中国能源网)
- 6月份,全国发电量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,全国发电量同比增长8.3%,增速较1-5月份回落0.2个百分点。(国家统计局)
- 重庆电力交易中心发布了《重庆电力市场6月交易信息发布》的通知,市内统调发电288.1亿千瓦时,同比增长19.42%。6月,电力直接交易电量18.29亿千瓦时,同比增长13.51%,平均交易价格0.3673元/千瓦时。(北极星电力网)
- 7月19日,国家能源集团与华能集团、华电集团、国电投集团等国内重点电力企业签订了煤炭三年长协合同,每年的合同量总计接近3000万吨。(中国电力新闻网)
- 广州电力交易中心日前发布了《关于发布2018年7月云南送广东月度增量挂牌交易结果的通知》,经南网总调安全校核后,最终12家电厂成交,

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

广东侧总成交电量为 9.4 亿千瓦时，成交电价为 348.51 元/千千瓦时；折算到送端电厂上网侧总成交电量为 10.061 亿千瓦时，成交电价为 159.18 元/千千瓦时。（北极星电力网）

- 北京电力交易中心发布的最新数据显示，今年上半年，北京电力交易中心市场化交易电量完成 5884 亿千瓦时，同比增长 25%，占国网经营区域售电总量的 29.2%。（中国能源网）
- 四川电力交易中心日前发布了《关于 2018 年年度交易结果公告》，共计 413 家市场主体参与省内年度市场交易，总成交电量 565.89 亿千瓦时，水电交易均价 0.223 元/千瓦时。112 家水电企业参与关停统调统分燃煤机组电量补偿挂牌交易，成交电量 26.25 万千瓦时。（北极星电力网）
- 近日，国家核安全局网站公布关于颁发《三门核电厂 2 号机组首次装料批准书》的通知，正式批准中核集团三门核电 2 号机组首次装料活动。通知中指出，国家核安全局对三门核电厂 2 号机组建造过程、装料前试验过程进行了核安全监督。核安全审评和监督的结果表明，三门核电厂 2 号机组已具备首次装料条件。（北极星电力网）
- 国内首个大型商业化槽式光热电站-中广核新能源德令哈 50 兆瓦光热项目一次带电并网成功，成功填补了我国大规模槽式光热发电技术的空白，使我国正式成为世界上第 8 个拥有大规模光热电站的国家。（北极星电力网）
- 北京电力交易中心发布的最新数据显示，今年上半年，北京电力交易中心市场化交易电量完成 5884 亿千瓦时，同比增长 25%，占国网经营区域售电总量的 29.2%。（中国能源网）
- 上海日前印发《上海市“十三五”节能减排和控制温室气体排放综合性工作方案》。方案要求，推进燃煤电厂超低排放改造，限时完成全市所有 30 万千瓦以上公用燃煤机组超低排放改造。（北极星电力网）
- 今年 1-5 月，国家电网公司经营区域内市场化交易电量大幅增长，完成 4749 亿千瓦时，同比增长 51.3%。电力交易规模扩大，得益于全国统一电力市场的构建，也反映出电力市场化进程加快，改革红利加速释放的良好信号。（中国能源网）
- 近日，国家核安全局印发关于《三门核电厂 2 号机组首次装料前核安全综合检查报告》的函，报告提到，三门核电厂 2 号机组首次装料和生产准备工作满足基本安全要求。（北极星电力网）

五、公司动态

5.1 股价表现

个股方面，月涨幅居前的个股为岷江水电、华能国际、甘肃电投，涨幅分别为 36.27%、18.88%、18.64；月跌幅前三的个股为嘉泽新能、华通热力、广安爱众，跌幅分别为 8.12%、7.68%、6.39%。

表格 1. 涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
600131.SH	岷江水电	36.27	601619.SH	嘉泽新能	-8.12
600011.SH	华能国际	18.87	002893.SZ	华通热力	-7.68
000791.SZ	甘肃电投	18.64	600979.SH	广安爱众	-6.39
601330.SH	绿色动力	16.22	000301.SZ	东方市场	-4.09
000601.SZ	韶能股份	16.17	000720.SZ	*ST 新能	-2.42
600027.SH	华电国际	15.06	600864.SH	哈投股份	-0.89
600483.SH	福能股份	14.41	-	-	-
600505.SH	西昌电力	14.35	-	-	-
600021.SH	上海电力	13.65	-	-	-
002608.SZ	江苏国信	12.75	-	-	-

资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %

5.2 公司公告

- 申能股份(600642): 公司控股发电企业 2018 年上半年完成发电量 186.9 亿千瓦时, 同比增长 11.2%; 完成上网电量 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)。
- 华电国际(600027): 公司 2018 年上半年累计发电量为 958.21 亿千瓦时, 同比增长约 8.18%; 平均上网电价为 408.22 元/兆瓦时。
- 太阳能(000591): 公司发布 2018 年上半年业绩快报, 2018 年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润 4.41 亿元, 同比增长 12.24%。
- 黔源电力(002039): 公司发布 2018 年半年度业绩快报, 2018 年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润 1.4 亿元, 同比增长 197.09%。
- 大唐发电(601991): 截止 2018 年 6 月 30 日, 本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。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

对本公司去年同期发电量、上网电量进行重述后(含安徽公司、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%。

- 通宝能源(600780): 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。
- 申能股份(600642): 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)。
- 京能电力(600578): 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。
- 浙能电力(600023): 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%。
- 福能股份(600483): 公司发布 2018 年上半年业绩快报, 2018 年上半年, 公司实现营业总收入 38.36 亿元, 较上年同期增长 55.80%, 实现利润总额 4.27 亿元, 较上年同期增长 27.37%, 实现归属于上市公司股东的净利润 4.07 亿元, 较上年同期增长 37.85%。
- 广安爱众(600979): 公司发布 2018 年上半年业绩快报, 2018 年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润 0.12 亿元, 同比下降 20.92%。
- 节能风电(601016): 公司发布 2018 年上半年业绩快报, 2018 年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润 3.38 亿元, 同比增长 47.11%。
- 上海电力(600021): 公司于近日发行了 2018 年度第二期超短期融资券, 发行总额为 9 亿元人民币, 票面利率为 3.80%, 期限为 90 天。
- 深圳能源(000027): 公司发布 2018 年半年度业绩快报, 2018 年上半年公司实现营业收入 79.73 亿元, 同比增长 29.14%; 实现归属于母公司所有者的净利润 5.41 亿元, 同比增长 34.20%。
- 中闽能源(600163): 截止 2018 年 6 月 30 日, 公司下属各项目累计完成发电量 5.05 亿千瓦时, 同比增长 37.33%; 累计完成上网电量 4.93 亿千瓦时, 同比增长 37.45%。
- 内蒙华电(600863): 公司 2018 年上半年完成上网电量 232.42 亿千瓦时,

同比增长 20.48%；实现平均售电单价 254.10 元/千千瓦时（不含税），同比增长 6.75%。

- 国电电力（600795）：公司 2018 年 4-6 月完成发电量 499.95 亿千瓦时，上网电量 474.73 亿千瓦时，较去年同期分别增加 2.82%和 3.14%。2018 年 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。
- 岷江水电（600131）：公司 2018 年 1-6 月份，完成售电量 15.4 亿千瓦时，同比增长 32.77%，平均售电价 0.3239 元/千瓦时，同比增长 5.92%。
- 华能国际（600011）：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%。
- 乐山电力（600644）：公司发布 2018 年半年度业绩快报，2018 年上半年公司实现营业收入 10.77 亿元，同比增长 7.79%；实现归属于母公司所有者的净利润 0.58 亿元，同比下降 4.38%。
- 西昌电力（600505）：公司 预计 2018 年上半年度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%。
- 粤电力 A（000539）：公司发布 2018 年半年度业绩预告，2018 年上半年公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 4.1-4.7 亿元，同比上升 218%-265%。
- 皖能电力（000543）：公司发布 2018 年半年度业绩预告，2018 年上半年公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 1.4-1.9 亿元，业绩实现扭亏为盈。
- 穗恒运 A（000531）：公司发布 2018 年半年度业绩预告，2018 年上半年公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 0.34-0.56 亿元，同比下降 50-70%。
- *ST 凯迪（000939）：公司发布 2018 年半年度业绩预告，2018 年上半年公司预计实现归属于上市公司股东的净利润亏损 5.8-7.0 亿元。
- 嘉泽新能（601619）：公司预计 2018 年半年度实现归属于上市公司股东

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

的净利润 16,300 万元左右,与上年同期的 9,015 万元相比,将增加 7,285 万元左右,同比增加 81%左右。

- 华电能源 (600726): 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,将出现亏损,实现归属于上市公司股东的净利润约为-4,700 万元。
- 吉电股份 (000875): 公司发布 2018 年半年度业绩预告,2018 年上半年公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 1.5-41.6 亿元,同比上升 295.47%- 321.83%。
- 宝新能源 (000690): 公司发布 2018 年半年度业绩预告,2018 年上半年公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 4.0-5.3 亿元,同比上升 49.70 % -98.36 %。
- 华能水电 (600025): 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 (000958): 公司发布 2018 年半年度业绩预告,2018 年上半年公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 11751 万元,同比上升 36.89%。
- 川投能源 (600674): 公司发布 2018 年半年度业绩快报,2018 年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润 11.63 亿元,同比下降 5.43%。
- 桂冠电力 (600236): 截至 2018 年 6 月 30 日,公司(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 (600116): 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%。其中,鱼背山电厂、双河电厂、赶场电厂、长滩电厂及灏渡电厂为公司自有电厂未核定上网电价,其他电站发电上网均价为 0.41 元(含税)。
- 深南电 A (000037): 公司发布 2018 年半年度业绩预告,2018 年上半年预计实现扭亏为盈,预计实现归属于上市公司股东的净利润约 0.3 亿元。
- 中国核电 (601985): 根据公司统计,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%。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

- 华通热力 (002893): 公司 2017 年年度权益分配方案为向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.00 元(含税), 股权登记日为 2018 年 7 月 9 日。
- 长源电力 (000966): 公司发布 2018 年半年度业绩预告, 2018 年上半年预计实现扭亏为盈, 预计实现归属于上市公司股东的净利润约 1050-3050 万元。
- 华能水电 (600025): 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 20:00 顺利完成 72 小时满负荷试运行后正式进入商业运行。
- 岷江水电 (600131): 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。
- 长江电力 (600900): 公司第二季度总发电量约 467.91 亿千瓦时, 较上年同期减少 4.04%。
- 太阳能 (000591): 公司预计 2018 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 4.3-4.7 亿元, 同比增长约 9.41% - 19.59%。
- 梅雁吉祥 (600868): 公司控股子公司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。
- 甘肃电投 (000791): 公司预计 2018 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 1.1-1.3 亿元, 业绩实现扭亏为盈。

风险提示

电力需求不及预期

全社会电力总需求下降, 将导致发电企业整体收入下降。

行业政策实施不及预期

煤电联动等行业政策实施不及预期, 火电企业收入将受到影响。

煤炭价格大幅上涨

煤炭价格若大幅上涨, 火电企业成本将上升, 企业盈利将下降。

主要流域来水情况偏枯

若水电站所在的流域来水情况偏枯, 水电企业业绩将下降。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0003