

## 公用事业行业

2018-8-31

行业研究 | 深度报告

评级 **看好** 维持

# 8 月电力行业月报：生产降温用电增速环比回落，汛期水情促进水电出力提升

## 报告要点

### ■ 生产降温二产用电增速放缓，持续高温居民用电需求旺盛

7 月份，全社会用电量 6484 亿千瓦时，同比增长 6.8%，增速较上年同期（9.9%）下降 3.1 个百分点，较 6 月份（8.0%）环比下降 1.2 个百分点，用电需求增速连续 2 个月环比下降。**7 月份用电需求增速同比与环比均有所下降，主因或系生产用电需求减弱。**2018 年 7 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.2%，比上月回落 0.3 个百分点，7 月采购经理指数的环比回落一定程度上反映出经济增速的环比趋降，或将影响 7 月份工业生产用电需求。**环比来看，7 月四大产业中一产、二产和三产用电增速环比下降 1.5 个、2.0 个和 2.0 个百分点，或因生产用电需求减弱所致；居民用电增速环比提升 5.2 个百分点，主因系气温环比提升居民生活制冷用电需求旺盛**，2018 年 7 月全国平均气温 22.9℃，环比 6 月份（20.7℃）提升 2.2℃。

### ■ 7 月四大高耗能用电低速增长

2018 年 7 月，钢铁、有色、化工、建材四大行业用电量合计 1620 亿千瓦时，同比增长 2.6%，占全社会用电量的 25.0%，比重比去年同期降低 1.0 个百分点，对全社会用电量增长的贡献率为 9.97%。

### ■ 全国水电、火电、太阳能新增装机同比均减少

1-7 月，全国电源新增生产能力 6663 万千瓦，较上年同期少投产 221 万千瓦，同比下降 3.2%。其中水电 479 万千瓦，较上年同期少投产 189 万千瓦，同比下降 28.3%；火电 1880 万千瓦，较上年同期少投产 4 万千瓦，同比下降 0.2%；核电新增 221 万千瓦，较上年同期多投产 113 万千瓦；风电 946 万千瓦，较上年同期多投产 216 万千瓦，同比增长 29.6%；太阳能发电 3127 万千瓦，较上年同期少投产 366 万千瓦，同比下降 10.5%。

### ■ 1-7 月全国发电设备平均利用小时较上年同期增加 75 小时

1-7 月，全国发电设备累计平均利用小时为 2224 小时，比上年同期增加 75 小时。其中，水电 1924 小时，比上年同期增加 3 小时；火电 2529 小时，比上年同期增加 128 小时；核电 4135 小时，比上年同期增加 49 小时；并网风电 1292 小时，比上年同期增加 174 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

联系人 宋尚寿

☎ (8621) 61118722

✉ songsq@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	增持
600886	国投电力	增持

## 市场表现对比图（近 12 个月）



资料来源：Wind

## 相关研究

《发改委督促各省完成一般工商业电价下调目标，电网环节兜底降电价“最后一棒”》2018-8-25  
 《生产降温放缓需求增速，汛情优异释放水电出力》2018-8-23

## 目录

月度观点及投资建议	4
电力供需数据简评：生产降温放缓需求增速，汛情优异释放水电出力	4
月度重大事件回顾：发改委削减电网盈利，再降一般工商业电价	5
投资建议	6
板块行情回顾	7
7月行业整体行情走低	7
7月全社会用电量保持增长，增速略有回落	9
电力需求增速放缓，产业用电进一步优化	9
7月四大高耗能用电低速增长	11
全国各省用电稳定增长，9省用电量增速超10%	12
1-7月全国新增发电装机容量同比增长	15
全国水电、火电、太阳能新增装机同比均减少	15
1-7月全国发电保持较快增长	16
全国原煤产量同比下降，进口量创新高，动力煤价格略有回落	21
行业估值情况	22
本月重要新闻	24
本月重要公司公告	32

## 图表目录

图 1：2018 年 7 月电力板块各子行业与指数走势对比	7
图 2：电力板块超额收益走势	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 7 月全社会用电量 6484 亿千瓦时	9
图 10：2018 年 1-7 累计用电量同比增长 9.0%	9
图 11：2018 年 7 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 7 月一产用电量 72 亿千瓦时	10
图 14：2018 年 1-7 月一产累计用电量同比增长 10.0%	10
图 15：2018 年 7 月二产用电量 4557 亿千瓦时	10
图 16：2018 年 1-7 月二产累计用电量同比增长 7.0%	10

图 17: 2018 年 7 月三产用电量 1031 亿千瓦时 .....	10
图 18: 2018 年 1-7 月三产累计用电量同比增长 14.2%.....	10
图 19: 2018 年 7 月居民用电量 824 亿千瓦时 .....	11
图 20: 2018 年 1-7 月居民累计用电量同比增长 13.6%.....	11
图 21: 7 月钢铁行业用电量同比增长 7.8% .....	12
图 22: 7 月有色行业用电量同比增长 6.1% .....	12
图 23: 7 月化工行业用电量同比减少 0.8% .....	12
图 24: 7 月建材行业用电量同比增长 2.4% .....	12
图 25: 2018 年 1-7 月全国累计新增装机同比减少 3.2% .....	15
图 26: 截至 2018 年 7 月装机容量同比增加 5.9%.....	15
图 27: 2018 年 1-7 月全国新增水电装机同比减少 28.3% .....	15
图 28: 截至 2018 年 7 月水电装机容量同比增加 3.1% .....	15
图 29: 2018 年 1-7 月全国新增火电装机同比增减少 0.2% .....	16
图 30: 截至 2018 年 7 月火电装机容量同比增加 3.8% .....	16
图 31: 2018 年 7 月发电量同比增长 5.7% .....	17
图 32: 2018 年 1-7 月累计发电量同比增长 7.8%.....	17
图 33: 2018 年 7 月水电发电量同比增长 6.0% .....	17
图 34: 2018 年 1-7 月水电累计发电量同比增长 3.5%.....	17
图 35: 2018 年 7 月火电发电量同比增长 4.3% .....	17
图 36: 2018 年 1-7 月火电累计发电量同比增长 7.3%.....	17
图 37: 7 月下旬以来全国降水量情况.....	18
图 38: 7 月下旬以来全国降水量距平图 .....	18
图 39: 7 月份发电设备平均利用小时为 365 小时.....	18
图 40: 2018 年 1-7 月全国发电设备平均利用小时同期增加 75 小时.....	18
图 41: 7 月份水电设备利用小时为 419 小时 .....	19
图 42: 2018 年 1-7 月累计水电设备平均利用小时同比增加 3 小时.....	19
图 43: 7 月份火电设备平均利用小时为 404 小时.....	19
图 44: 2018 年 1-7 月累计火电设备平均利用小时同比增长 128 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: 电力板块跑赢大盘 4.29 个百分点.....	22
图 50: 电力行业 PB 为 1.60 倍, 比沪深 300 高出 0.24 .....	22
图 51: 电力行业动态 PE 为 19.63 倍, 比沪深 300 高出 8.35 .....	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 7 月单月用电量增速情况 .....	12
表 2: 各省份 2018 年 1-7 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：生产降温放缓需求增速，汛情优异释放水电出力

7 月份，全社会用电量 6484 亿千瓦时，同比增长 6.8%，增速较上年同期（9.9%）下降 3.1 个百分点，较 6 月份（8.0%）环比下降 1.2 个百分点，用电需求增速连续 2 个月环比下降。**7 月份用电需求增速同比与环比均有所下降，主因或系生产用电需求减弱。**

2018 年 7 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.2%，比上月回落 0.3 个百分点。作为国际上通用的监测宏观经济走势的先行性指数之一，7 月采购经理指数的环比回落一定程度上反映出经济增速的环比趋降，或将影响 7 月份工业生产用电需求。

具体来看，第一产业用电量 72 亿千瓦时，同比增长 7.9%；第二产业用电量 4557 亿千瓦时，同比增长 4.6%；第三产业用电量 1031 亿千瓦时，同比增长 11.2%；城乡居民生活用电量 824 亿千瓦时，同比增长 14.6%。环比来看，7 月四大产业中一产、二产和三产用电增速环比下降 1.5 个、2.0 个和 2.0 个百分点，或因生产用电需求减弱所致；居民用电增速环比提升 5.2 个百分点，主因系气温环比提升居民生活制冷用电需求旺盛，2018 年 7 月全国平均气温 22.9℃，环比 6 月份（20.7℃）提升 2.2℃。根据今年 7 月用电量与同比增速对去年 7 月用电量进行重述后估算，7 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 1.3%、48.5%、25.2%和 25.4%。

**7 月用电需求增速理性回落，1-7 月份用电量增速略有下滑。**1-7 月，全社会用电量累计 38775 亿千瓦时，同比增长 9.0%，较今年上半年用电量累计增速下降 0.4 个百分点。分产业看，第一产业用电量 400 亿千瓦时，同比增长 10.0%；第二产业用电量 26883 亿千瓦时，同比增长 7.0%；第三产业用电量 6101 亿千瓦时，同比增长 14.2%；城乡居民生活用电量 5391 亿千瓦时，同比增长 13.6%。

7 月份全国统计口径发电机组发电量达到 6400 亿千瓦时，同比增长 5.7%，1-7 月份全国统计口径发电机组累计发电量达到 38373 亿千瓦时，同比增长 7.8%。7 月份火力发电量为 4535 亿千瓦时，同比增长 4.3%；7 月份水力发电量为 1291 亿千瓦时，同比增长 6.0%；7 月份核能发电量为 264 亿千瓦时，同比增长 14.2%；7 月份风力发电量为 262 亿千瓦时，同比增长 28.7%；7 月份太阳能发电量为 77 亿千瓦时，同比增长 10.9%。

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；7 月份随着全国大部分流域已进入汛期，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；火电发电量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，以及 2017 年 7 月火电大发、电量基数较高。

**受益西南降雨丰富与全国水情同比偏丰，水电电量增速环比提升：**继 5 月同比增速年内首次转正后，6-7 月份水电受益于汛期水情改善，当月发电量维持同比增长趋势，带动水电累计发电量持续回升。据中国中央气象台披露，2018 年 7 月全国降水量 133.8 毫米，较常年同期（120.6 毫米）偏多 10.9%，降雨偏多区域主要位于东北北部、华北大部及内蒙古、西北中东部、西南西部及西藏一带，其中 7 月中上旬水电装机较为密集的四川盆地及其周边地区接连遭遇强降雨过程。而去年同期全国平均降水量为 112.5 毫米，较常年同期（120.6 毫米）偏少 7%，2018 年 7 月全国降水量同比增长约 18.9%。受益

于全国水情同比偏丰，以及今年7月份西南地区水电大省降雨丰富，2018年7月水电当月发电量达到1291亿千瓦时，同比增长6.0%，环比上月提升2.3个百分点。

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**，7月核电当月发电量达到264亿千瓦时，同比增长14.2%。7月我国风电和太阳能发电量分别约为262亿千瓦时和77亿千瓦时，分别同比增长28.7%和10.9%，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。

然而风电、太阳能当月发电量同比增速的环比变动表现差异较大，2018年7月份风电发电量同比增长24.7%，环比上月(11.4%)增加13.3个百分点；太阳能发电量同比增长10.9%，环比上月(21.1%)下降10.2个百分点。**在装机容量稳定增长的情况下，风电发电量增速提升而光伏发电量增速放缓，或因为7月台风影响利好风电机组出力提升，同时降雨较多对光伏发电产生一定影响。**

7月份火电发电量约为4535亿千瓦时，同比增长4.3%，1-7月份火电累计发电量约为28456亿千瓦时，同比增长7.3%。**7月份火电发电量同比增速环比上月(6.3%)下降2.0个百分点，或因去年7月高温影响下火电电量基数较大，以及今年7月工业生产用电需求环比回落。**

## 月度重大事件回顾：发改委削减电网盈利，再降一般工商业电价

8月20日，国家发改委印发特急文件《国家发展改革委关于降低一般工商业目录电价有关事项的通知》，针对目前8项降电价措施实施后，尚未达到降一般工商业电价10%的地区，再部署3项措施降低一般工商业电价：

1、将省级电网经营区内首个监管周期平均电量增速超过预测电量增速带来的降价空间用于降低一般工商业目录电价；2、将省级电网经营区内2017年1月-2018年7月间用电量增速超过预测电量增速已经产生的超收收入用于降低一般工商业目录电价；3、由电网企业通过内部调剂的方式弥补省电力公司的资金缺口，或在下一轮配电价监管周期统筹平衡。个别省份一般工商业目录电价难以降低10%的，要加大清理和规范转供电加价工作力度，切实降低一般工商业用户电费支出。

文件的核心思路在于：如果前三批降价政策无法完成一般工商业降价10%，将继续削减电网环节的收入以达成目标。文件表达出两层意思：

**其一，如果部分省份无法完成一般工商业降价10%的目标，未完成部分的降价空间将来自电网环节。**由于今年用电需求强势超出预期，即便一般工商业电价已经分批下调，但电网企业的收入或并未受到显著影响，即削减电网企业收入的空间仍旧存在。

**其二，确认由电网环节来承担降电价的“最后一公里”，不涉及发电端的上网电价，除了8项措施中“进一步扩大市场化电量”会对发电企业造成影响以外，今年一般工商业电价降价10%的其他措施预计均不会影响到发电端的利益。**

## 投资建议

**进入 2018 年以来，我国全社会用电量持续快速增长，虽然 6 月份以来用电需求增速略有下降，但 1-7 月用电增速仍维持在较高水平。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。

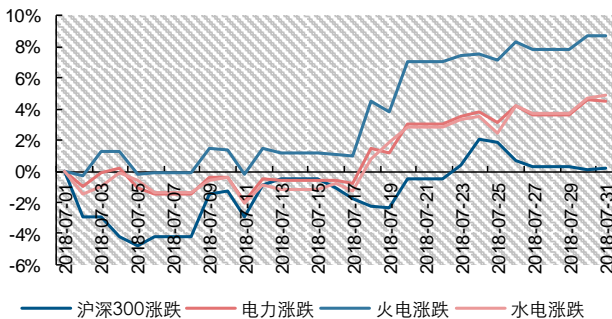
**国投电力：**1) 雅砻江中游水电开发进程良好，中游优质龙头水库有望中长期利好雅砻江全流域发电效率提升；2) 发改委推进水电外送通道建设，雅砻江水电长期消纳存在保障；3) 两投均获举牌，雅砻江-金沙江流域联合调度有望成型；4) 2018 年以来发电形势较好，公司火电资产业绩改善趋势已成，价值有望获得重估。

## 板块行情回顾

### 7月行业整体行情走低

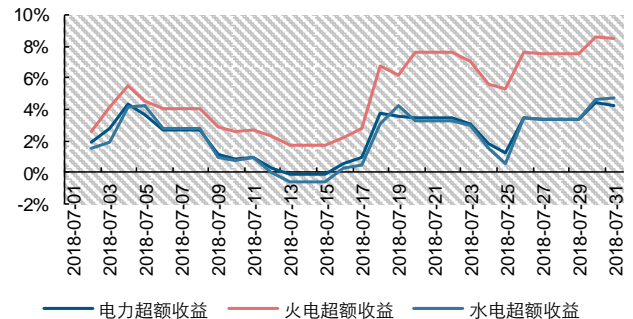
2018年7月，电力行业指数月度变动幅度为4.48%，火电变动幅度为8.71%，水电变动幅度为4.92%，电网变动幅度为7.09%，同期沪深300变动幅度为0.19%。火电、水电和电网板块估值相对溢价有所提升，截至8月28日，火电PE为21.15，估值相对溢价为85.73%；水电PE为16.06，估值相对溢价为41.02%；电网PE为23.53，估值相对溢价为106.69%。火电板块PB在本月整体有所提升，水电和电网板块PB有所下滑，分别为2.34、1.17和1.69。电力及公用事业板块在2018年7月变动幅度为2.99%，在中信一级行业分类中排名第9位。

图1：2018年7月电力板块各子行业与指数走势对比



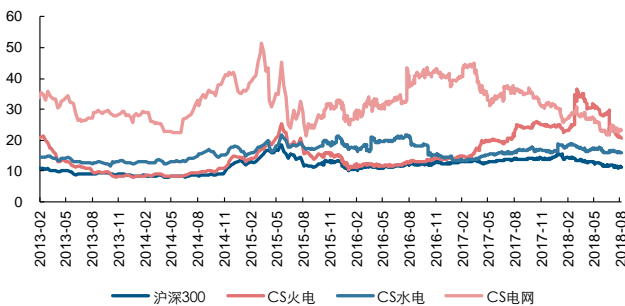
资料来源：Wind，长江证券研究所

图2：电力板块超额收益走势



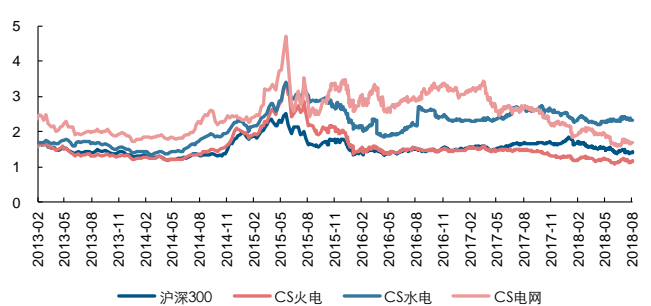
资料来源：Wind，长江证券研究所

图3：近年火电、水电、电网板块PE走势



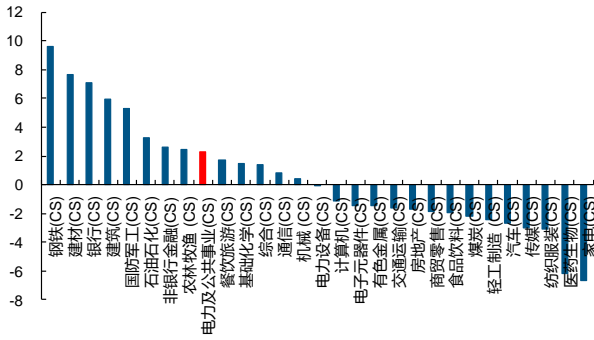
资料来源：Wind，长江证券研究所

图4：近年火电、水电、电网板块PB走势



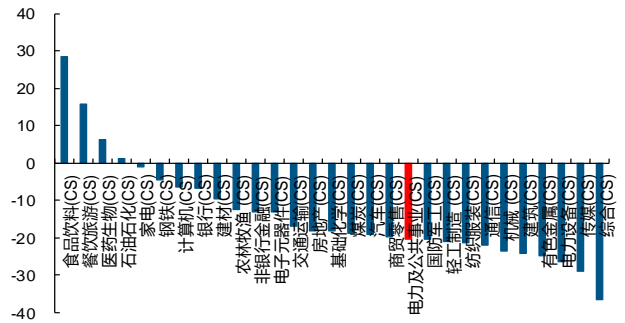
资料来源：Wind，长江证券研究所

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

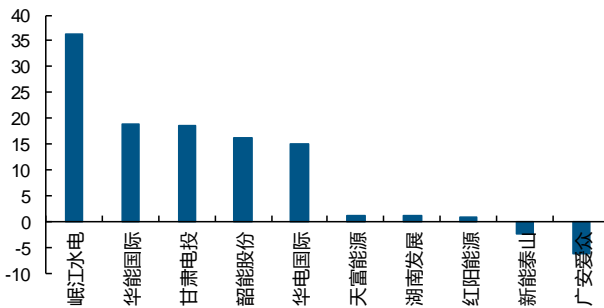
图 6：近 1 年公用事业板块与其它板块月度涨跌幅对比(%)



资料来源：Wind，长江证券研究所

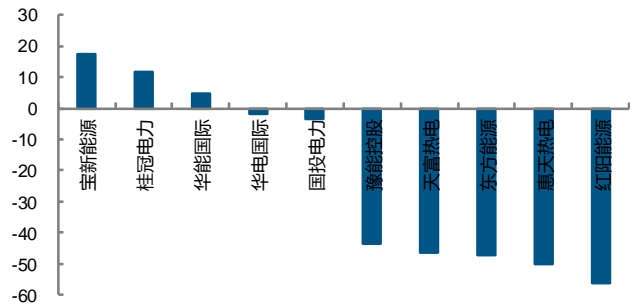
2018 年 7 月，覆盖公司中股价月度涨幅排名前五的公司为岷江水电 (36.27%)、华能国际 (18.87%)、甘肃电投 (18.64%)、韶能股份 (16.17%) 和华电国际 (15.06%)，变动幅度后五名为广安爱众 (-6.39%)、新能泰山 (-2.42%)、红阳能源 (0.92%)、湖南发展 (0.99%) 和天富能源 (1.20%)。

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 (%)



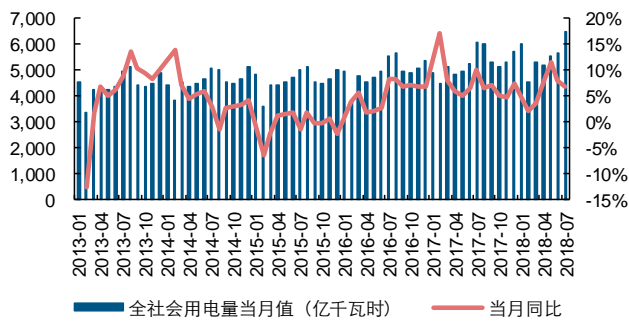
资料来源：Wind，长江证券研究所

## 7月全社会用电量保持增长，增速略有回落

### 电力需求增速放缓，产业用电进一步优化

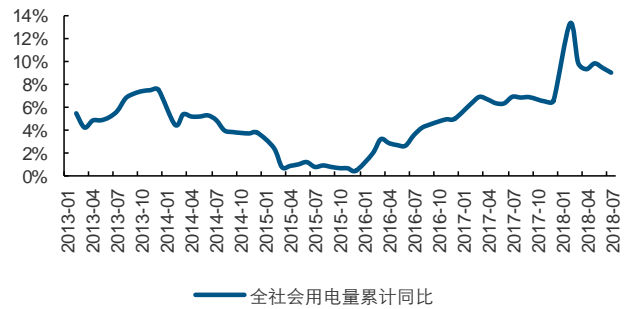
2018年1-7月，我国全社会用电量38775亿千瓦时，同比增长9.0%，增速比上年同期提高2.1个百分点。7月，全社会用电量6484亿千瓦时，同比增长6.8%，增速比上年同期下降3.1个百分点，增速较上月回落1.2个百分点。

图9：2018年7月全社会用电量6484亿千瓦时



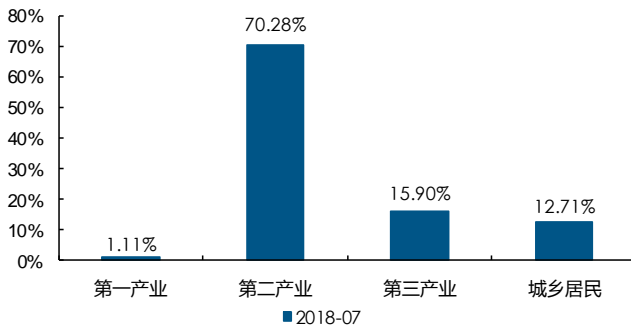
资料来源：中电联，长江证券研究所

图10：2018年1-7累计用电量同比增长9.0%



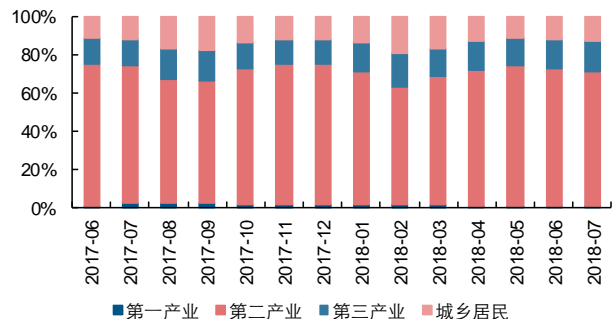
资料来源：中电联，长江证券研究所

图11：2018年7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



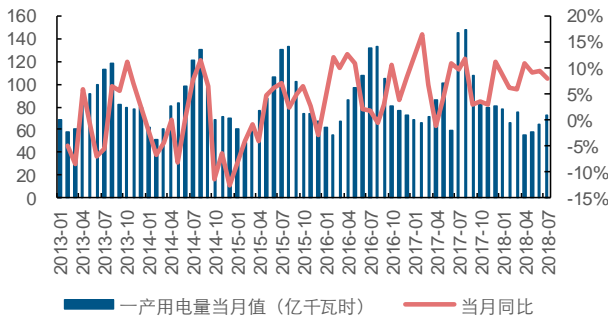
资料来源：中电联，长江证券研究所

### 7月，第三产业和城乡居民生活用电保持较快增长。

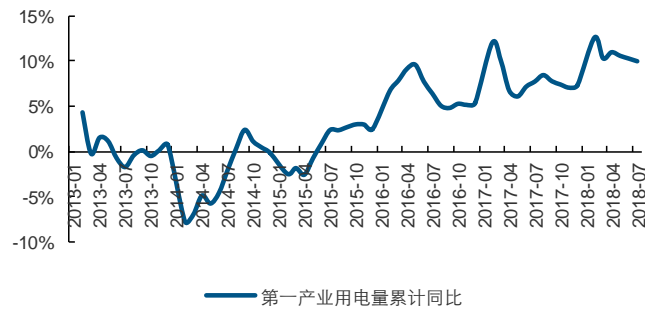
7月，第一产业用电量72亿千瓦时，同比增长7.9%，占全社会用电量比重1.1%；第二产业用电量4557亿千瓦时，同比增长4.6%，占全社会用电量比重71.8%；第三产业用电量1031亿千瓦时，同比增长11.2%，占全社会用电量比重15.98%；城乡居民生活用电量824亿千瓦时，同比增长14.6%，占全社会用电量比重12.7%。具体来看：

- 1-7月，第一产业用电量400亿千瓦时，同比增长10.0%，增速较上年同期增长2.3个百分点。
- 1-7月，第二产业用电量26883亿千瓦时，同比增长7.0%，增速较上年同期增长0.3个百分点，对全社会用电量增长的贡献率为49.0%。

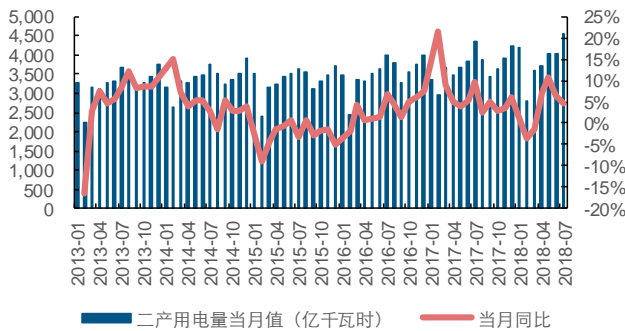
- 1-7月，第三产业用电量6101亿千瓦时，同比增长14.2%，增速较上年同期增长4.3个百分点，对全社会用电量增长的贡献率达到37.8%。
- 1-7月，城乡居民生活用电量5391亿千瓦时，同比增长13.6%，增速比去年同期增长8.7个百分点，对全社会用电量增长的贡献率为21.2%。

**图 13：2018 年 7 月一产用电量 72 亿千瓦时**


资料来源：中电联，长江证券研究所

**图 14：2018 年 1-7 月一产累计用电量同比增长 10.0%**


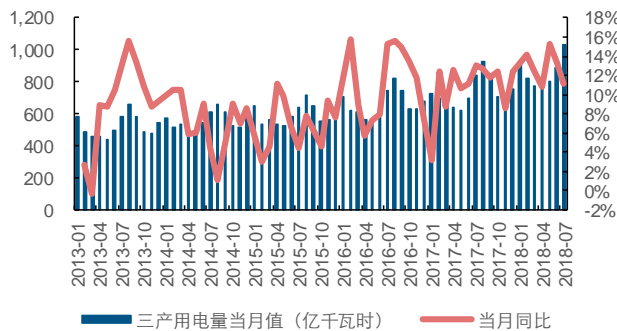
资料来源：中电联，长江证券研究所

**图 15：2018 年 7 月二产用电量 4557 亿千瓦时**


资料来源：中电联，长江证券研究所

**图 16：2018 年 1-7 月二产累计用电量同比增长 7.0%**


资料来源：中电联，长江证券研究所

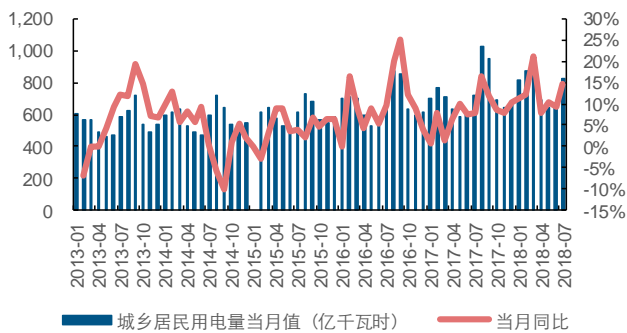
**图 17：2018 年 7 月三产用电量 1031 亿千瓦时**


资料来源：中电联，长江证券研究所

**图 18：2018 年 1-7 月三产累计用电量同比增长 14.2%**


资料来源：中电联，长江证券研究所

图 19：2018 年 7 月居民用电量 824 亿千瓦时



资料来源：中电联，长江证券研究所

图 20：2018 年 1-7 月居民累计用电量同比增长 13.6%



资料来源：中电联，长江证券研究所

## 7 月四大高耗能用电低速增长

2018 年 7 月，钢铁、有色、化工、建材四大行业用电量合计 1620 亿千瓦时，同比增长 2.6%，占全社会用电量的 25.0%，比重比去年同期降低 1.0 个百分点，对全社会用电量增长的贡献率为 9.97%。具体来看：

- **7 月钢铁行业用电增长较快，增速环比回落。**7 月，黑色金属冶炼及压延加工业用电量 448 亿千瓦时，同比增长 7.8%，增速较去年同期回升 6.4 个百分点，较上月回落 2.6 个百分点，对全社会用电量增长的贡献率为 7.23%。其中铁合金冶炼用电量 123 亿千瓦时，同比增长 13.5%。
- **7 月有色行业用电增速同比、环比均回升。**7 月，有色金属冶炼及压延加工业用电量 491 亿千瓦时，同比增长 6.1%，增速较去年同期回升 0.22 个百分点，较上月回升 5.9 个百分点，对全社会用电量增长的贡献率为 4.4%。其中，铝冶炼用电量 382 亿千瓦时，同比增长 10.8%。
- **7 月化工行业用电同比减少。**7 月，化工行业用电量 369 亿千瓦时，同比下降 0.8%，增速比去年同期回落 6.5 个百分点，对全社会用电量增长的贡献率为 -3.45%。其中电石用电量 52 亿千瓦时，同比下降 5.86%。
- **7 月建材行业用电低速增长。**7 月，建材行业用电量 312 亿千瓦时，同比增长 2.4%，增速与去年同期下降 3.5 个百分点，对全社会用电量增长的贡献率为 1.79%。其中水泥用电量 124 亿千瓦时，同比增长 5.73%。

图 21：7 月钢铁行业用电量同比增长 7.8%



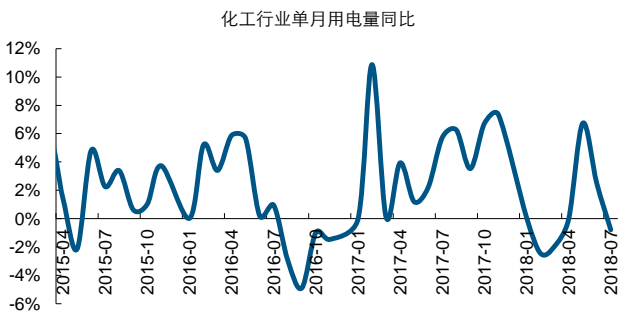
资料来源：中电联，长江证券研究所

图 22：7 月有色行业用电量同比增长 6.1%



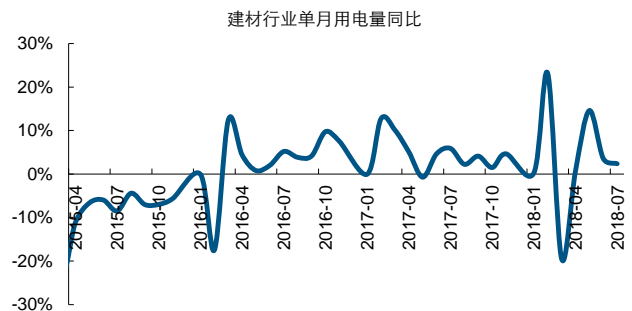
资料来源：中电联，长江证券研究所

图 23：7 月化工行业用电量同比减少 0.8%



资料来源：中电联，长江证券研究所

图 24：7 月建材行业用电量同比增长 2.4%



资料来源：中电联，长江证券研究所

## 全国各省用电稳定增长，9 省用电量增速超 10%

- 2018 年 7 月，全国有黑龙江、江苏、陕西、上海 4 省用电呈负增长。从分省情况来看，用电量同比增长超过 10% 的省份依次为：西藏（24.1%）、广西（22.6%）、重庆（21.4%）、湖南（16.1%）、吉林（12.4%）、广东（11.3%）、福建（10.9%）、山东（10.5%）、江西（10.1%）。这些省份大部分分布在华南、西南地区，为外送电较多、气温较高、经济发展较快的省份。
- 2018 年 1-7 月，广西、重庆、湖南、内蒙古、福建、甘肃、西藏、安徽、云南、江西、四川、湖北、辽宁、广东、浙江、青海、宁夏、吉林、山西等 19 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 7 月单月用电量增速情况

地区	同比增速							增速
	2017M12	2018M2	2018M3	2018M4	2018M5	2018M6	2018M7	环比
全国	7.40%	2.03%	3.64%	7.82%	11.40%	7.98%	6.82%	-1.16%
北京	8.60%	11.70%	6.32%	6.50%	-0.40%	8.08%	2.53%	-5.55%
天津	-0.40%	-2.46%	1.20%	7.70%	11.11%	10.10%	5.58%	-4.52%
河北	11.40%	-1.69%	-2.38%	4.53%	3.62%	4.80%	5.77%	0.97%
山西	12.30%	6.63%	3.86%	4.52%	13.43%	11.80%	3.92%	-7.88%
内蒙古	12.50%	16.15%	16.95%	14.18%	11.23%	9.28%	8.25%	-1.03%

辽宁	8.50%	6.24%	9.06%	10.72%	16.04%	5.78%	6.10%	0.32%
吉林	13.90%	10.82%	7.49%	2.63%	8.46%	5.34%	12.40%	7.06%
黑龙江	7.40%	5.59%	7.69%	7.29%	9.31%	4.80%	-0.33%	-5.13%
上海	6.80%	-1.16%	-1.39%	1.29%	8.86%	6.86%	-8.52%	-15.38%
江苏	9.30%	-4.45%	4.27%	6.64%	6.72%	4.35%	-0.36%	-4.71%
浙江	5.70%	-15.12%	-0.41%	6.73%	13.05%	12.46%	3.48%	-8.98%
安徽	7.20%	5.76%	3.72%	9.67%	17.66%	15.07%	7.74%	-7.33%
福建	6.80%	-7.71%	4.83%	13.42%	27.14%	16.54%	10.94%	-5.60%
江西	6.80%	-0.61%	2.65%	6.58%	15.12%	13.75%	10.13%	-3.62%
山东	-7.40%	-3.96%	-0.10%	5.81%	3.13%	-1.92%	10.52%	12.44%
河南	0.80%	-0.75%	-0.51%	8.09%	6.85%	11.29%	9.08%	-2.21%
湖北	9.70%	2.39%	3.77%	6.56%	10.66%	15.57%	6.76%	-8.81%
湖南	6.90%	4.43%	1.67%	6.25%	21.46%	20.89%	16.10%	-4.79%
广东	8.20%	-16.75%	1.45%	7.63%	22.06%	2.99%	11.26%	8.27%
广西	5.70%	13.81%	12.80%	19.00%	27.60%	21.13%	22.61%	1.48%
海南	4.50%	5.40%	5.71%	7.33%	15.09%	1.06%	8.88%	7.82%
重庆	12.40%	14.00%	4.67%	8.30%	13.20%	16.81%	21.38%	4.57%
四川	6.40%	20.54%	1.45%	8.30%	10.43%	7.56%	8.71%	1.15%
贵州	10.50%	15.59%	-2.96%	3.92%	13.17%	7.47%	6.58%	-0.89%
云南	28.50%	46.09%	10.67%	14.89%	11.21%	3.99%	2.72%	-1.27%
陕西	10.60%	5.33%	6.05%	11.96%	6.91%	8.40%	-3.14%	-11.54%
甘肃	16.70%	16.38%	14.32%	11.66%	9.41%	16.06%	9.56%	-6.50%
青海	9.00%	16.02%	9.48%	3.87%	3.00%	11.20%	9.30%	-1.90%
宁夏	-4.40%	12.98%	8.46%	9.27%	5.65%	14.19%	9.71%	-4.48%
新疆	19.40%	7.13%	3.43%	4.07%	3.92%	1.68%	4.18%	2.50%

资料来源：中电联，长江证券研究所

表 2：各省份 2018 年 1-7 月累计用电量增速情况

地区	同比增速							增速
	2017M12	2018M2	2018M3	2018M4	2018M5	2018M6	2018M7	环比
全国	6.57%	13.25%	9.83%	9.32%	9.75%	9.43%	8.99%	-0.44%
北京	4.57%	16.31%	13.15%	11.81%	9.50%	9.26%	8.06%	-1.20%
天津	5.54%	9.16%	6.37%	6.68%	7.51%	7.97%	7.54%	-0.43%
河北	5.43%	10.04%	5.59%	5.33%	4.98%	4.95%	5.08%	0.13%
山西	10.76%	14.14%	10.52%	9.01%	9.84%	10.17%	9.17%	-1.00%
内蒙古	11.01%	16.74%	16.82%	16.15%	15.10%	14.10%	13.20%	-0.90%
辽宁	4.81%	11.68%	10.79%	10.77%	11.75%	10.75%	10.02%	-0.73%
吉林	5.30%	13.76%	11.65%	9.55%	9.34%	8.71%	9.23%	0.52%
黑龙江	3.56%	8.03%	7.92%	7.77%	8.07%	7.55%	6.40%	-1.15%
上海	2.74%	11.15%	6.89%	5.62%	6.24%	6.34%	3.30%	-3.04%
江苏	6.39%	14.91%	11.07%	9.96%	9.29%	8.42%	6.78%	-1.64%

浙江	8.25%	18.77%	11.18%	9.95%	10.62%	10.95%	9.53%	-1.42%
安徽	7.05%	16.07%	11.87%	11.35%	12.58%	13.01%	12.02%	-0.99%
福建	7.32%	9.45%	7.79%	9.24%	12.97%	13.62%	13.15%	-0.47%
江西	9.43%	14.04%	10.08%	9.20%	10.40%	10.97%	10.82%	-0.15%
山东	0.73%	5.55%	3.56%	4.12%	3.92%	2.89%	4.09%	1.20%
河南	5.92%	8.70%	5.47%	6.08%	6.23%	7.11%	7.46%	0.35%
湖北	6.01%	14.85%	11.08%	9.98%	10.11%	11.08%	10.26%	-0.82%
湖南	5.74%	14.49%	10.21%	9.27%	11.45%	12.87%	13.43%	0.56%
广东	6.22%	11.57%	7.51%	7.54%	10.99%	9.28%	9.64%	0.36%
广西	6.08%	19.55%	17.23%	17.65%	19.69%	19.95%	20.37%	0.42%
海南	6.10%	10.27%	8.60%	8.26%	9.86%	8.08%	8.20%	0.13%
重庆	7.33%	18.98%	14.02%	12.58%	12.71%	13.43%	14.82%	1.39%
四川	4.96%	19.68%	13.62%	12.27%	11.90%	11.11%	10.72%	-0.39%
贵州	11.52%	16.03%	9.09%	7.80%	8.83%	8.60%	8.31%	-0.29%
云南	9.05%	21.84%	16.98%	16.45%	15.38%	13.40%	11.60%	-1.80%
陕西	9.53%	12.94%	11.26%	11.15%	10.35%	10.07%	7.81%	-2.26%
甘肃	9.31%	14.72%	14.59%	13.85%	12.94%	13.46%	12.87%	-0.59%
青海	7.76%	15.00%	13.22%	10.76%	9.19%	9.52%	9.49%	-0.03%
宁夏	10.30%	9.05%	8.83%	8.95%	8.23%	9.27%	9.34%	0.07%
新疆	11.55%	14.70%	10.72%	8.98%	7.93%	6.81%	6.39%	-0.42%

资料来源：中电联，长江证券研究所

## 1-7月全国新增发电装机容量同比增长

### 全国水电、火电、太阳能新增装机同比均减少

1-7月，全国电源新增生产能力（正式投产）6663万千瓦，较上年同期少投产221万千瓦，同比下降3.2%。其中水电479万千瓦，较上年同期少投产189万千瓦，同比下降28.3%；火电1880万千瓦，较上年同期少投产4万千瓦，同比下降0.2%；核电新增221万千瓦，较上年同期多投产113万千瓦；风电946万千瓦，较上年同期多投产216万千瓦，同比增长29.6%；太阳能发电3127万千瓦，较上年同期少投产366万千瓦，同比下降10.5%。

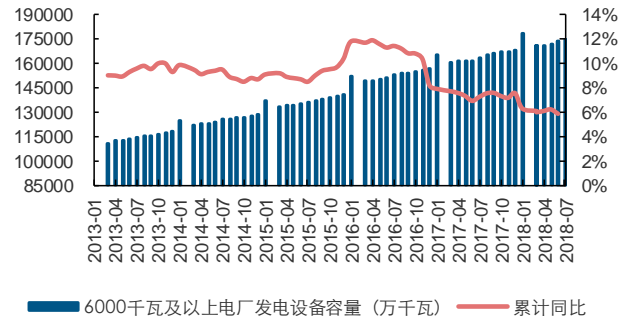
1-7月，全国新增火电、核电、风电装机比重均增加。其中，新增水电占新增总装机的7.2%，较上年同期下降2.5个百分点；新增火电装机比重达28.2%，较上年同期增加0.85个百分点；新增核电装机比重3.3%，较上年同期增加1.7个百分点；新增风电占14.2%，较上年同期增加3.6个百分点；新增太阳能发电装机占46.9%，较上年同期下降3.8个百分点。

图 25：2018 年 1-7 月全国累计新增装机同比减少 3.2%



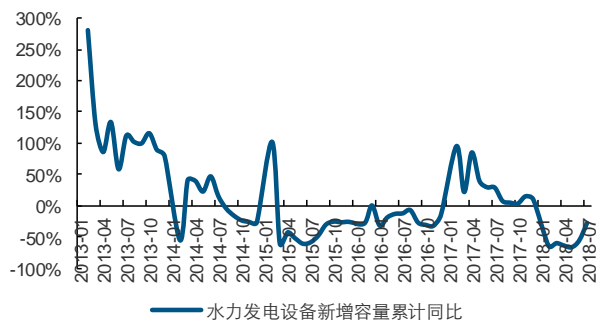
资料来源：中电联，长江证券研究所

图 26：截至 2018 年 7 月装机容量同比增加 5.9%



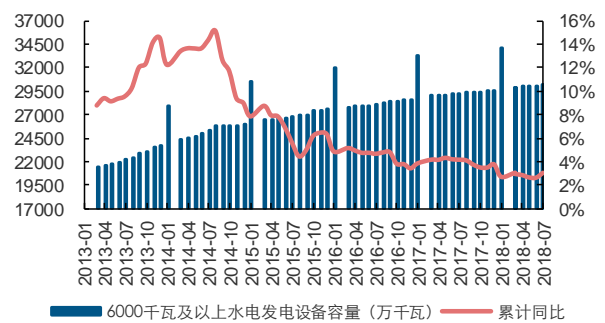
资料来源：中电联，长江证券研究所

图 27：2018 年 1-7 月全国新增水电装机同比减少 28.3%



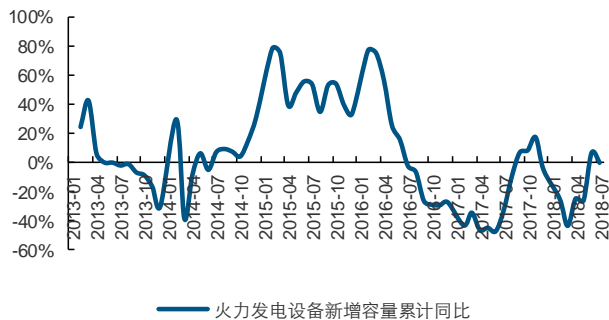
资料来源：中电联，长江证券研究所

图 28：截至 2018 年 7 月水电装机容量同比增加 3.1%



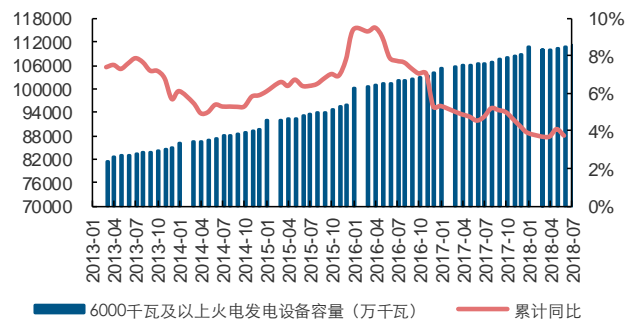
资料来源：中电联，长江证券研究所

图 29：2018 年 1-7 月全国新增火电装机同比增减 0.2%



资料来源：中电联，长江证券研究所

图 30：截至 2018 年 7 月火电装机容量同比增加 3.8%



资料来源：中电联，长江证券研究所

## 1-7 月全国发电保持较快增长

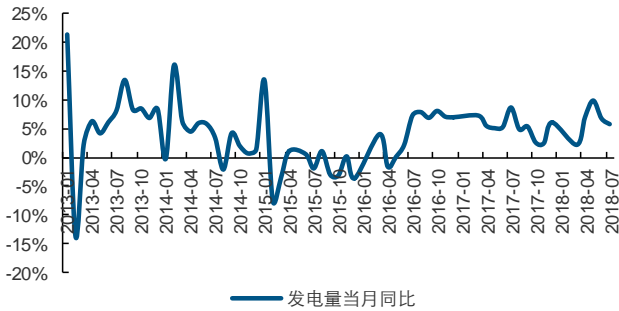
2018 年 1-7 月，全国规模以上电厂发电量 38373 亿千瓦时，同比增长 7.8%，增速较上年同期增长 1.0 个百分点。具体来看：

- **水力发电持续增长。**1-7 月，我国规模以上电厂水力发电量 5901 亿千瓦时，同比增长 3.5%，增速较上年同期回升 6.9 个百分点。
- **火力发电增速环比继续回落。**1-7 月，规模以上电厂火力发电量 28456 亿千瓦时，同比增长 7.3%，增速比上年同期下降 0.5 个百分点。
- **核能发电保持较快增长。**1-7 月，核能发电量 1564 亿千瓦时，同比增长 12.9%，增速较上年同期下降 6.2 个百分点。
- **风力发电快速增长。**1-7 月，风力发电量 2197 亿千瓦时，同比增长 27.9%，增速较上年同期增长 5.5 个百分点。

**全国工业增加值和发电量增长较为平稳。**7 月，全国工业增加值同比增长 6.0%，与上月持平；发电量同比增长 5.7%，较上月回落 1 个百分点。工业生产运行平稳、发电量增速环比回落，但仍保持平稳，表明工业经济增长平稳。

7 月，全国规模以上发电厂水力发电量为 1291 亿千瓦时，约占全部发电量的 20.2%，较上年同期下降 0.43 个百分点；火力发电量为 4535 亿千瓦时，占全部发电量的 70.9%，较上年同期下降 0.82 个百分点；核能发电量为 264 亿千瓦时，占全部发电量的 4.1%，较上年同期提高 0.3 个百分点；风力发电量为 262 亿千瓦时，占全部发电量的 3.6%，较上年同期提高 0.7 个百分点；太阳能发电量为 77 亿千瓦时，占全部发电量的 1.2%，较上年同期提高 0.3 个百分点。

图 31：2018 年 7 月发电量同比增长 5.7%



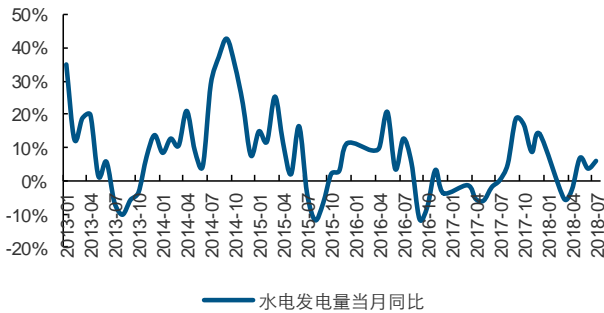
资料来源：国家统计局，长江证券研究所

图 32：2018 年 1-7 月累计发电量同比增长 7.8%



资料来源：国家统计局，长江证券研究所

图 33：2018 年 7 月水电发电量同比增长 6.0%



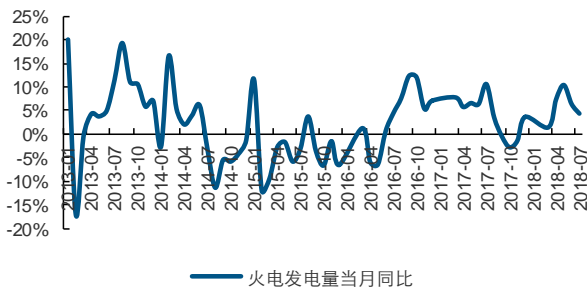
资料来源：国家统计局，长江证券研究所

图 34：2018 年 1-7 月水电累计发电量同比增长 3.5%



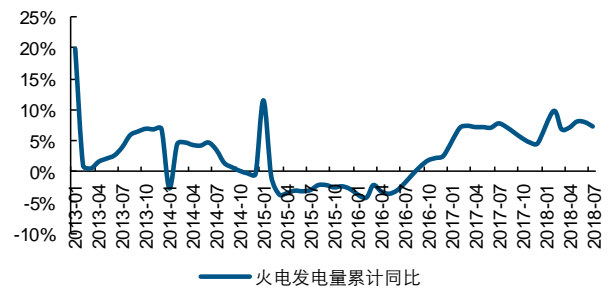
资料来源：国家统计局，长江证券研究所

图 35：2018 年 7 月火电发电量同比增长 4.3%



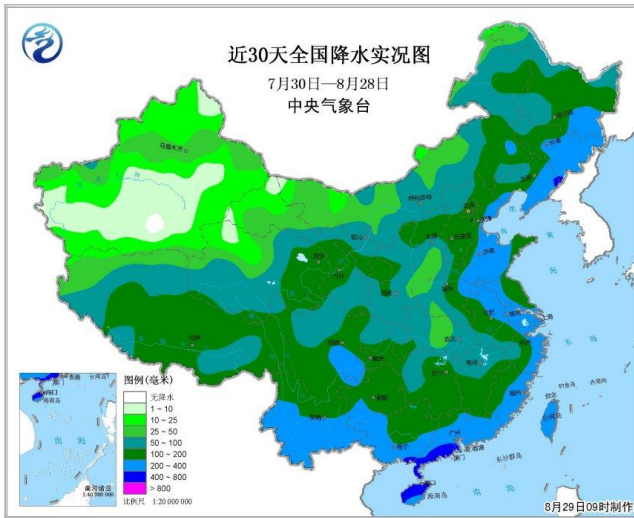
资料来源：国家统计局，长江证券研究所

图 36：2018 年 1-7 月火电累计发电量同比增长 7.3%



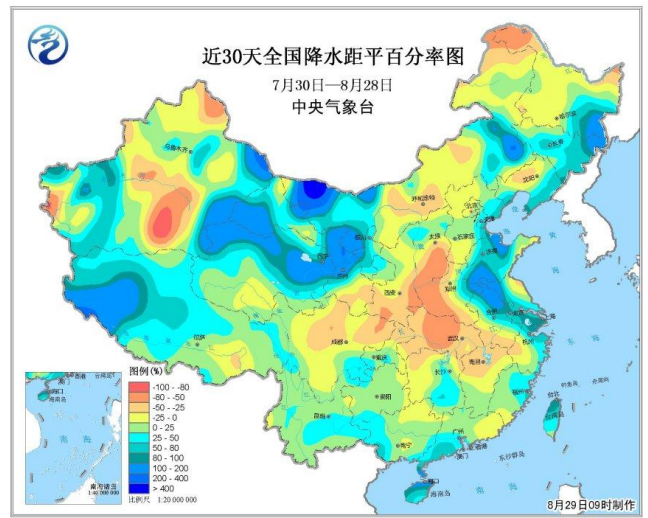
资料来源：国家统计局，长江证券研究所

图 37：7 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 38：7 月下旬以来全国降水量距平图



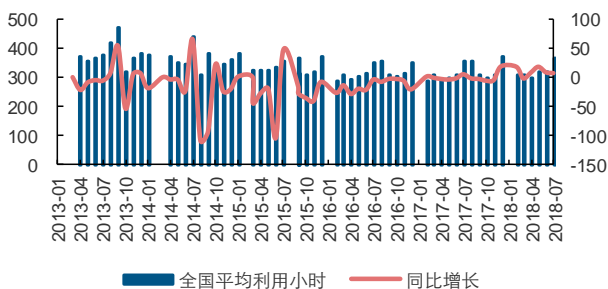
资料来源：中央气象局，长江证券研究所

## 1-7 月全国发电设备平均利用小时较上年同期增加

1-7 月，全国发电设备累计平均利用小时为 2224 小时，比上年同期增加 75 小时。其中，水电 1924 小时，比上年同期增加 3 小时；火电 2529 小时，比上年同期增加 128 小时；核电 4135 小时，比上年同期增加 49 小时；并网风电 1292 小时，比上年同期增加 174 小时。单月来看：

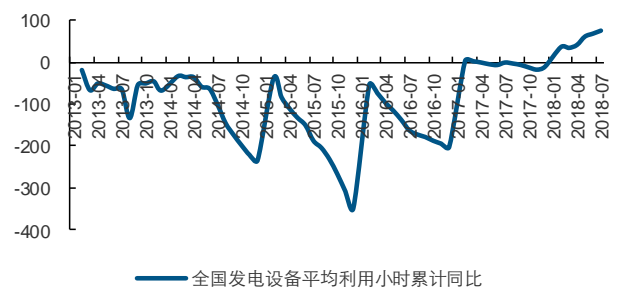
- 7 月，全国发电设备平均利用小时 365 小时，较上年同期增加 7 小时。
- 7 月，全国水电设备平均利用小时 419 小时，较上年同期增加 12 小时。
- 7 月，全国火电设备平均利用小时 404 小时，较上年同期增加 12 小时。

图 39：7 月份发电设备平均利用小时为 365 小时



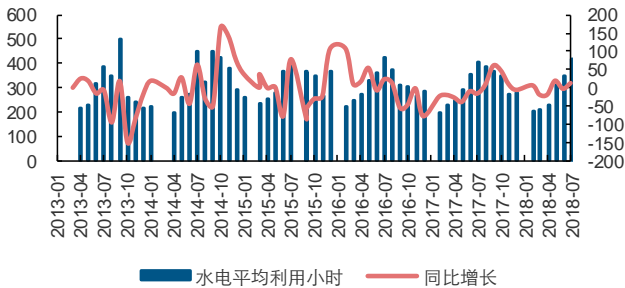
资料来源：中电联，长江证券研究所

图 40：2018 年 1-7 月全国发电设备平均利用小时同期增加 75 小时



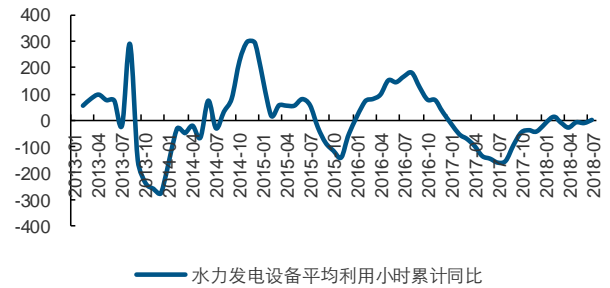
资料来源：中电联，长江证券研究所

图 41：7 月份水电设备利用小时为 419 小时



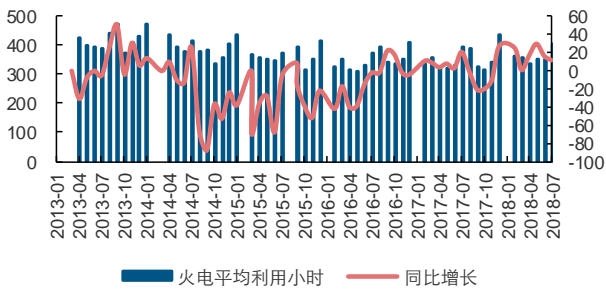
资料来源：中电联，长江证券研究所

图 42：2018 年 1-7 月累计水电设备平均利用小时同比增加 3 小时



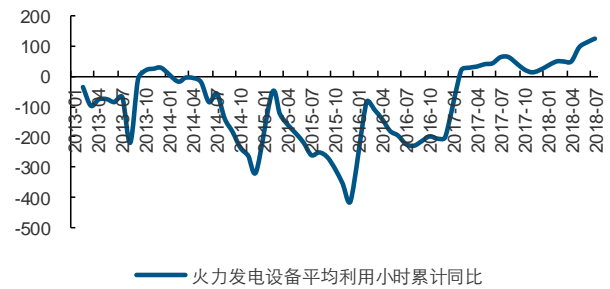
资料来源：中电联，长江证券研究所

图 43：7 月份火电设备平均利用小时为 404 小时



资料来源：中电联，长江证券研究所

图 44：2018 年 1-7 月累计火电设备平均利用小时同比增长 128 小时

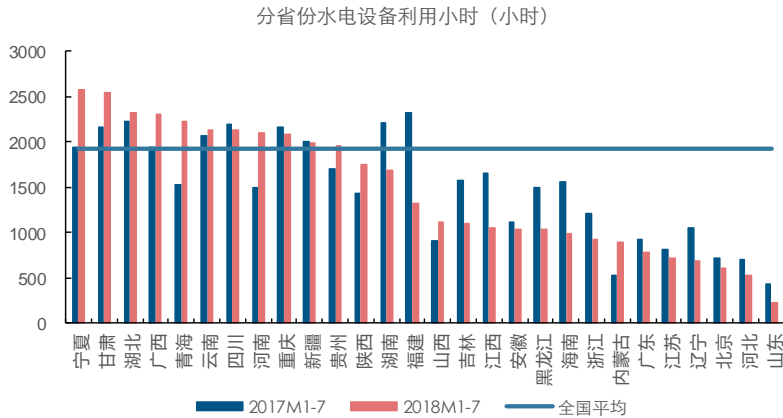


资料来源：中电联，长江证券研究所

- 1-7 月，发电设备累计平均利用小时高于全国平均水平（2224h）的省份依次为福建（2619h）、江苏（2527h）、安徽（2523h）、天津（2469h）、山东（2446h）、浙江（2430h）、广东（2426h）、陕西（2409h）、海南（2390h）、河北（2380h）、江西（2357h）、内蒙古（2318h）、湖北（2266h）、辽宁（2228h）等 14 个省份。
- 1-7 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、甘肃、广东、重庆、青海、内蒙古、安徽、山西、天津、云南、吉林、湖北、辽宁、浙江、湖南、贵州、黑龙江等 18 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。宁夏、四川、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 1-7 月，宁夏（2570h）、甘肃（2539h）、湖北（2321h）、广西（2304h）、青海（2225h）、云南（2137h）、四川（2136h）、河南（2095h）、重庆（2084h）、新疆（1997h）、贵州（1953h）等 11 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）。青海、宁夏、河南、甘肃、内蒙古、广西、陕西、贵州、山西等 9 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、江西、海南、湖南、吉林、黑龙江、辽宁、浙江、山东、河北、广东、北京等省水电利用小时同比降幅超过 100 小时。

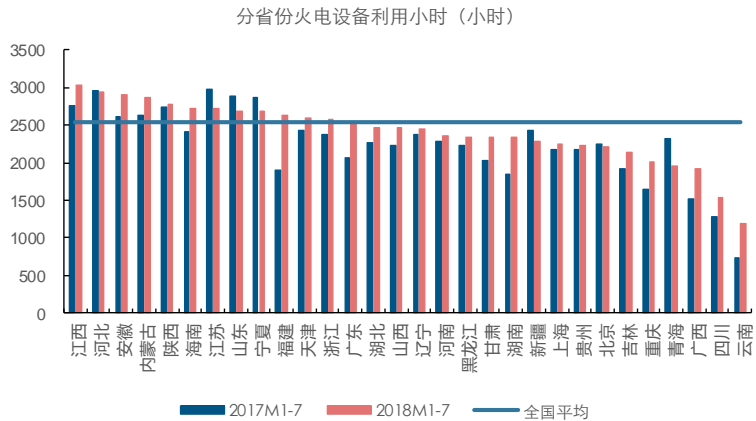
- 2018年1-7月，火电设备平均利用小时为2529小时，比去年同期增加128小时。火电设备平均利用小时高于全国平均水平的省份依次为江西、河北、安徽、内蒙古、陕西、海南、江苏、山东、宁夏、福建、天津、浙江、广东，大部分集中在西南、华北、华中等地区，用电需求较高、水力出力较少、装机增长放缓、外送电量较多是火电设备利用小时数较高的主要原因。

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

## 全国原煤产量同比下降，进口量创新高，动力煤价格略有回落

2018年1-7月，煤炭进口1.7亿吨，同比增长15.0%。7月，煤炭进口2901万吨，为2014年1月以来最高，同比增长49.1%，比上月增加354万吨。

截至2018年8月29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7月25日:568）持平。7月秦皇岛、广州港煤炭库存震荡调整。重点电厂电煤库存量环比减少，库存可用天数减少；重点电厂日均耗煤量同、环比增加。

图 47：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨）



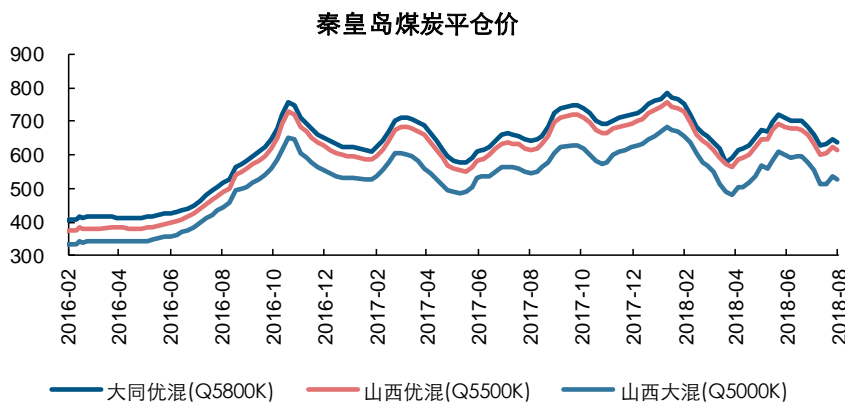
资料来源：Wind，长江证券研究所

7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8月27日，秦皇岛煤炭价格行情：

- 5000大卡发热量动力煤价格为525.4元/吨，比上月同期价格下跌27.6元/吨；
- 5500大卡发热量动力煤价格为612.6元/吨，比上月同期价格下跌21.6元/吨；
- 5800大卡发热量动力煤价格为637.6元/吨，比上月同期价格下跌21.6元/吨。

图 48：秦皇岛煤炭平仓价走势（单位：元/吨）

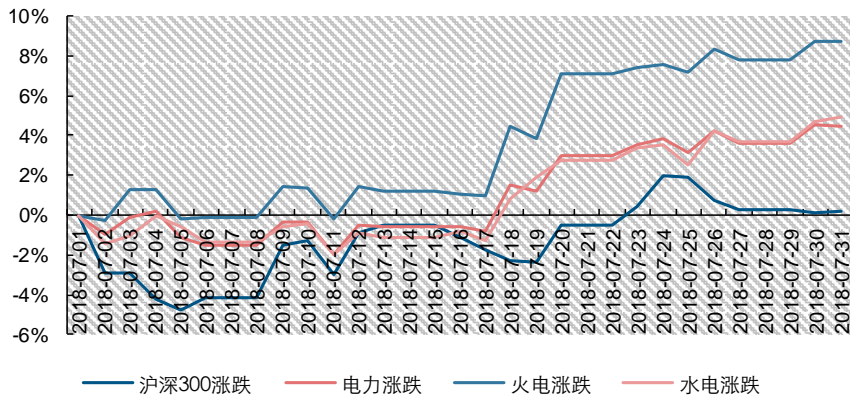


资料来源：Wind，长江证券研究所

## 行业估值情况

7月1日至7月31日，电力指数上涨4.48%，沪深300指数下跌0.19%，电力指数跑赢沪深300指数4.29个百分点。

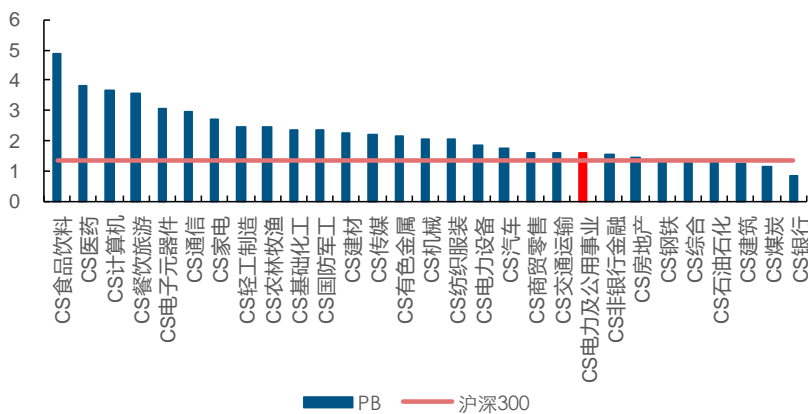
图 49：电力板块跑赢大盘 4.29 个百分点



资料来源：Wind，长江证券研究所

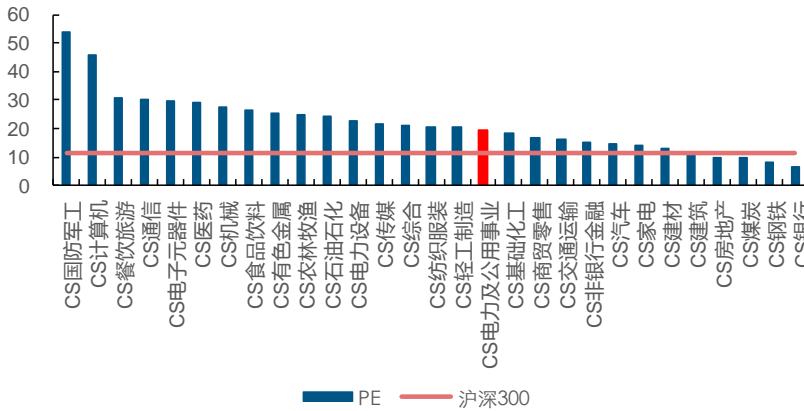
截至8月29日，电力行业PB为1.60倍，比沪深300平均PB高0.24，在所有行业中排名第21位；电力行业动态PE为19.63倍，比沪深300平均PE高出8.35，在所有行业中排名第17位。

图 50：电力行业 PB 为 1.60 倍，比沪深 300 高出 0.24



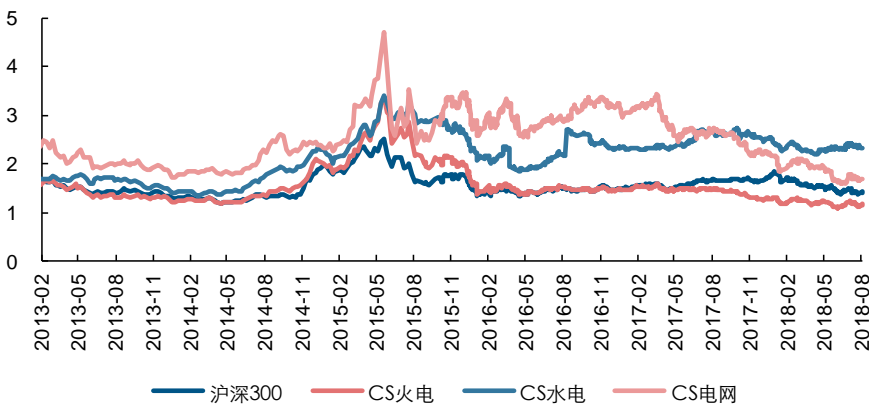
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 51: 电力行业动态 PE 为 19.63 倍, 比沪深 300 高出 8.35



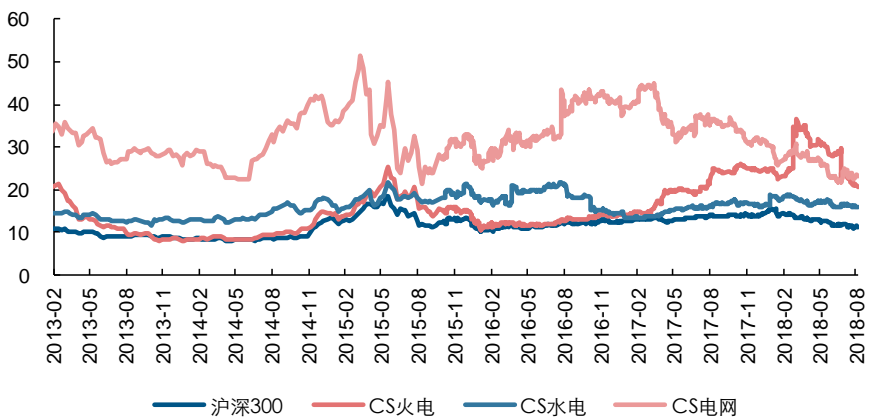
资料来源: Wind, 长江证券研究所

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

### 广东省印发《2018年度碳排放配额分配实施方案》，方案规定电力企业免费配额比例为95%

日前，广东省发改委印发《广东省2018年度碳排放配额分配实施方案》，提出2018年度纳入碳排放管理和交易范围的行业企业分别为电力、水泥、钢铁、石化、造纸和民航6个行业企业，控排企业共249家，新建项目企业共39家。方案确定2018年度配额总量为4.22亿吨，其中，控排企业配额3.99亿吨，储备配额0.23亿吨。

2018年度企业配额分配主要采用基准线法、历史强度下降法和历史排放法，实行部分免费发放和部分有偿发放。其中，电力企业的免费配额比例为95%，钢铁、石化、水泥、造纸和航空企业的免费配额比例97%。2018年度配额有偿发放总量为200万吨，采用不定期竞价发放的形式。省主管部门将根据碳市场运行情况，委托竞价发放平台组织配额有偿竞价发放，必要时可增加或减少配额有偿发放数量。

(时间：2018-7-30 来源：广东省发改委)

### 北京发布《关于调整输配电价及销售电价有关问题的通知》，两批次共降低一般工商业输配、电度电价1.75分/千瓦时

日前，北京市发改委发布了《关于调整本市输配电价有关问题的通知》、《关于调整本市销售电价有关问题的通知》。

通知提出：2017-2019年北京电网输配电价中一般工商业及其他用户电度电价，自2018年5月1日起以现行标准为基础每千瓦时下调1.48分；2018年7月1日起在上述调价基础上每千瓦时再下调0.27分。

一般工商业用户变压器容量在315千伏安及以上的，可选择执行大工业两部制电价；北京经济技术开发区一般工商业用户变压器容量在100千瓦及以上的，可选择执行一般工商业两部制电价。

(时间：2018-7-31 来源：北京市发改委)

### 山东省发布《2018-2020年煤炭消费减量替代工作方案》，控制2020年煤炭消费量少于36834万吨

日前山东省人民政府印发了《山东省2018-2020年煤炭消费减量替代工作方案》，方案指出根据有关要求，到2020年全省煤炭消费总量控制在36834万吨以内。

方案提出以下重点任务：推进煤电、电解铝等行业先进产能代替落后产能，提高煤炭利用效率，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，特别是运行满20年的纯凝机组和满25年的抽凝热电机组；扩大集中供热范围，推进城乡清洁采暖，集中供暖未覆盖的地区，根据本地区供热资源条件，结合基础设施建设，推进气代煤、电代煤及生物质能等其它清洁能源替代；加强清洁能源开发利用，减少化石能源消费，到2020年，新能源和可再生能源发电总装机容量达到3000万千瓦左右；大力实施“外电入鲁”，减少省内煤炭消费，到2020年，全省接纳省外来电能力达到3500万千瓦；提高天然气消费比重，替代煤炭消费，到2020年，天然气消费在能源消费中的比重提高到7%左右。

(时间: 2018-8-1 来源: 山东省人民政府办公厅)

### 广东发布《2018年节能减排工作推进方案》，拟控制标准煤消费总量少于33542万吨

日前，广东省发改委印发了《广东省2018年节能减排工作推进方案》，方案要求：2018年全省单位GDP能耗比2017年下降3.2%，能源消费总量控制在33542万吨标准煤以内，主要污染物排放量完成国家下达的目标任务。方案提出：

- 1、优化产业结构和能源结构。优先安排风电、光伏、生物质等可再生能源发电，督促电网公司全额收购省内水电、风电、光伏发电，严格控制煤炭消费总量，珠三角地区煤炭消费总量同比下降，加大清洁能源供给，合理增加接收西电，安全高效发展核电，合理推进抽水蓄能电站建设，全省非化石能源消费比重提高到23%。
- 2、完善节能减排支持政策。落实国家差别电价、阶梯电价和惩罚性电价等政策，开展钢铁（长流程）、水泥、乙烯、烧碱、造纸、平板玻璃等高耗能行业产品能耗全覆盖核查。
- 3、建立市场化交易机制。做好碳排放管理和履约工作，保障我省碳市场的稳定运行。推行节能低碳环保电力调度，引导电网企业支持和配合平台建设及试点工作，鼓励电力用户积极采用节电技术产品，优化用电方式。

(时间: 2018-8-2 来源: 广东省发改委)

### 环境部发布《京津冀及周边地区2018-2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》，拟淘汰48台共294万千瓦燃煤机组

日前，《京津冀及周边地区2018-2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》公开发布，主要任务有：

- 1、调整优化产业结构。加大钢铁、焦化、建材等行业产能淘汰和压减力度，对列入去产能的钢铁企业，一并退出配套的烧结、焦炉、高炉等设备。区域内完成48台共294万千瓦燃煤机组的淘汰任务；
- 2、加快清洁燃料替代。对以煤、石油焦、渣油、重油等为燃料的加热炉、热处理炉、干燥炉(窑)等，加大使用天然气、电等清洁能源以及利用工厂余热、热电厂供热等进行替代；
- 3、积极推进清洁能源替代散煤，在2018年采暖季前，完成散煤治理15万户，共替代散煤45万吨，暂不具备清洁能源替代条件的地区，推广清洁煤替代散煤，总计替代约30万户。

(时间: 2018-8-3 来源: 环境部)

### 云南省发改委发布《2018年降低实体经济企业成本实施方案》，着力降低企业用能成本80亿元

日前，云南省发改委印发了《2018年降低实体经济企业成本实施方案》，方案提出确保2018年全省降低实体经济企业用能成本80亿元、所有成本780亿元左右的目标。为达成这一目标，方案强调着力降低企业用能成本：

1、不断完善电力市场化交易机制，扩大交易规模，积极开展水火置换交易，促进水电消纳，力争 2018 年电力市场化规模达 750 亿千瓦时，全面放开公益性以外的上网电价和参与市场化交易的销售电价；

2、按照国家发展改革委统一部署，通过清理电网环节收费、临时性降低输配电价、进一步提高两部制电价灵活性等综合措施，分两次降低一般工商业电价，进一步降低企业用电成本；

3、落实取消临时接电费，降低高可靠性供电费，免收余热、余压、余气自备电厂系统备用费和收取政策性补贴等，支持有条件的企业自建分布式能源，支持新能源发电与用能企业就近就地进行交易。

(时间：2018-8-6 来源：云南省发改委)

### **陕西省物价局发布《关于调整陕西电网电力价格的通知》，拟降低榆林地区燃煤机组上网电价每千瓦时 2 分钱**

日前，陕西省物价局发布了《陕西省物价局关于调整陕西电网电力价格的通知》，通知中称，陕西电网一般工商业目录销售电价每千瓦时降低 3.4 分，将陕西省电价中征收的国家重大水利工程建设基金标准降低为每千瓦时 0.23 分，地方水库移民后期扶持资金标准由每千瓦时 0.05 分降低为 0 分。陕西电网 315 千伏安及以上的一般工商业用户，可选择执行一般工商业单一制电价或大工业两部制电价。

陕西电网榆林地区统一调度范围内，执行燃煤机组(含热电联产机组)标杆上网电价(含脱硫、脱硝、除尘)及新投产且安装脱硫、脱硝、除尘设施的燃煤机组上网电价每千瓦时调整为 0.3345 元，未执行标杆电价的其他燃煤机组(含自备电厂及省内市场化交易电量)上网电价每千瓦时同幅度降低 2 分。以上规定自 2018 年 7 月 1 日起执行。

(时间：2018-8-7 来源：陕西省物价局)

### **贵州省发改委转发《关于清理规范电网和转供电收费的通知》，拟确保降低一般工商业电价 2.61 分/千瓦时全部传导到终端用户**

日前，贵州省发改委发布了关于转发《国家发展改革委办公厅关于清理规范电网和转供电收费有关事项的通知》的通知，通知要求：

1、取消电网企业部分垄断性服务收费项目。取消计量设备测试费和电气仪表检验费项目，电网企业应按照国家 and 行业业务规程和技术标准继续为用户提供服务，对于国家以及贵州省已取消的收费项目，不得转以其他名义收取。

2、全面清理规范转供电环节不合理加价行为。确保国家电价政策调整红利，特别是已出台的降低一般工商业电价每千瓦时 2.61 分钱全部传导到终端用户。

3、加快落实已出台的电网清费政策。不得向临时用电的电力用户收取临时接电费，对贵州省余热、余压、余气自备电厂免收政策性交叉补贴和系统备用费，确保政策落实到位。

(时间：2018-8-8 来源：贵州省发改委)

### **山东省人民政府印发《关于打赢蓝天保卫战作战方案暨 2013—2020 年大气污染防治规划三期行动计划》，拟降低 2020 年煤炭消费量至 36834 万吨**

日前，山东省人民政府印发《山东省打赢蓝天保卫战作战方案暨 2013—2020 年大气污染防治规划三期行动计划（2018—2020 年）》，文件提出：

- 1、优化能源消费结构与布局。到 2020 年，全省煤炭消费总量比 2015 年下降 10%（由 2015 年的 40927 万吨压减到 36834 万吨以内）。
- 2、加快淘汰落后的燃煤机组。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，优先淘汰 30 万千瓦以下的运行满 20 年的纯凝机组、运行满 25 年的抽凝机组和 2018 年年底前仍达不到超低排放标准的燃煤机组。
- 3、大力推动清洁能源采暖。扩大集中供热范围，加强集中供热热源和配套管网建设，支持跨区联片热电联产项目建设。
- 4、加快发展清洁能源。到 2020 年，全省新能源和可再生能源发电装机达到 3338 万千瓦左右。
- 5、加快推进“外电入鲁”。加快配套电源开发建设，开拓省外能源供应渠道，提高“外电入鲁”中可再生能源电量比重，到 2020 年，外电入鲁能力达到 3500 万千瓦。

（时间：2018-8-9 来源：山东省人民政府）

#### **四川省人民政府发布《关于深化四川电力体制改革的实施意见》，着力拓展水电消纳途径**

日前，四川省人民政府发布了《关于深化四川电力体制改革的实施意见》，意见中称，努力实现水电更加充分消纳、重点产业(行业)和重点区域用电成本较大幅度下降目标。意见提出：

- 1、扩大和创新电力市场化交易。扩大参与电力市场用户范围，所有核定输配电价的用电类别均可全电量参与电力市场交易；完善丰水期富余电量政策，推进风电和光伏发电上网电价市场化。
- 2、实施分类支持性电价政策。减轻一般工商业用户电费负担，按照国家统一安排，通过清理转供电加价、临时性降低输配电价、降低政府性基金、增值税税率调整等措施，全面落实降低一般工商业电价政策。
- 3、加大电能替代力度。实施电能替代电价支持政策，对新建电锅炉、电窑炉，改造燃煤(油、柴、气)锅炉、窑炉的电能替代项目，执行单一制输配电价每千瓦时 0.105 元，市场化交易完成前，电费实行预结制，到户电价每千瓦时按 0.38 元预结。
- 4、推进水电消纳产业示范区试点，抓好增量配电业务试点。

（时间：2018-8-10 来源：四川省人民政府）

#### **新疆自治区发改委印发《关于降低一般工商业及其他类用电价格有关事项的通知》，拟调降一般工商业及其他电价 3.36 分/千瓦时**

日前，新疆自治区发展改革委印发《关于降低我区一般工商业及其他类用电价格有关事项的通知》，通知指出，自 2018 年 5 月 1 日起：

- 1、调整销售电价分类结构，将现行销售电价中的非居民照明用电降至一般工商业用电价格水平，合并为一般工商业及其他用电类别。

2、将区内一般工商业及其他类用电（含同价后的非居民照明用电）销售电价和对应的输配电价，在现行一般工商业电价基础上每千瓦时降低 0.0336 元。和田地区一般工商业及其他类用电销售电价仍按 0.45 元/千瓦时执行。调整后，区内一般工商业及其他类用电目录销售电价 0.4744-0.4814 元/千瓦时，输配电价 0.2324-0.2394 元/千瓦时。

本次调价后，一般工商业及其他类用户每年可节约电费支出 6.5 亿元以上。

（时间：2018-8-13 来源：新疆维吾尔自治区发改委）

### 国家统计局发布 7 月份发电量数据，7 月份发电量同比增长 5.7%

今日，国家统计局发布 7 月份发电量数据，数据指出：7 月份全国统计口径发电机组发电量达到 6400 亿千瓦时，同比增长 5.7%；1-7 月份全国统计口径发电机组累计发电量达到 38373 亿千瓦时，同比增长 7.8%。

其中：

7 月份火力发电量为 4535 亿千瓦时，同比增长 4.3%，1-7 月份累计火力发电量为 28456 亿千瓦时，同比增长 7.3%；

7 月份水力发电量为 1291 亿千瓦时，同比增长 6.0%，1-7 月份累计水力发电量为 5901 亿千瓦时，同比增长 3.5%；

7 月份核能发电量为 264 亿千瓦时，同比增长 14.2%，1-7 月份累计核能发电量为 1564 亿千瓦时，同比增长 12.9%；

7 月份风力发电量为 233 亿千瓦时，同比增长 24.7%，1-7 月份累计风力发电量为 1948 亿千瓦时，同比增长 23.0%；

7 月份太阳能发电量为 77 亿千瓦时，同比增长 10.9%，1-7 月份累计太阳能发电量为 504 亿千瓦时，同比增长 20.0%。

（时间：2018-8-14 来源：国家统计局）

### 山西省发改委联合印发《山西省冬季清洁取暖实施方案》，拟提高 2021 年清洁燃煤集中供暖面积达 73%

山西省发改委联合山西省财政厅、山西省环保厅等十四部门联合印发《山西省冬季清洁取暖实施方案》，方案中称，到 2021 年，山西省清洁燃煤集中供暖面积达到 8.6 亿平方米，占比 73%。方案要求：

1、提高清洁燃煤集中供热能力，对具备改造条件的单机 200MW 及以下火电机组，可以改造为背压运行的热电联产机组，有序推进新建热电联产机组，新建燃煤热电联产项目优先考虑背压式热电联产机组；

2、稳步推进冬季取暖“煤改气”、“煤改电”工程，实施燃气热电联产替代升级，大力发展天然气分布式能源，鼓励可再生能源发电规模较大地区实施电供暖；

3、加大可再生能源利用比例，积极推进地热供暖，加快推进生物质能区域供暖，因地制宜推广太阳能供暖。

（时间：2018-8-15 来源：山西省发改委）

### **国家发改委召开“供给侧结构性改革情况新闻发布会”，提出三次工商业降价措施涉及金额 821 亿元**

8月16日，国家发改委召开“供给侧结构性改革情况举行新闻发布会”，国家发改委新闻发言人赵辰昕在会上表示：国家发改委设定的降低企业非税负担 1500 亿元目标，目前已经完成 1200 亿元，涉及到降价金额 821 亿元，可概括为“三个一批”：

第一个“一批”是推出 4 项措施：4 月 1 日开始执行，涉及降价资金 432 亿元。落实国家明确出台的电网清费政策；推进区域电网和跨省跨区专项工程输电价格改革；进一步规范 and 降低电网环节收费；临时性降低输配电价。

第二个“一批”是 5 月 1 日开始执行，涉及降价资金 216 亿元，通过释放电力行业的增值税税率调整和电网企业留抵退税一次性退返腾出的电价空间，用于减轻企业负担。

第三个“一批”是推出 3 项措施：7 月 1 日开始执行，涉及降价资金 173 亿元。主要通过将重大水利工程基金征收标准降低 25%，扩大跨省跨区电力交易规模，督促自备电厂承担政策性交叉补贴，用于降低企业负担。涉及降价和清费金额合计 821 亿元。

（时间：2018-8-16 来源：国家发改委）

### **国家能源局发布 7 月份全社会用电量数据，7 月份全社会用电量同比增长 6.8%**

8月14日，国家能源局发布 7 月份全社会用电量等数据。数据表明：7 月份，全社会用电量 6484 亿千瓦时，同比增长 6.8%；1-7 月，全社会用电量累计 38775 亿千瓦时，同比增长 9.0%。分产业看：

第一产业：7 月份，第一产业用电量 72 亿千瓦时，同比增长 7.9%；1-7 月，第一产业用电量 400 亿千瓦时，同比增长 10.0%。

第二产业：7 月份，第二产业用电量 4557 亿千瓦时，同比增长 4.6%；1-7 月，第二产业用电量 26883 亿千瓦时，同比增长 7.0%。

第三产业：7 月份，第三产业用电量 1031 亿千瓦时，同比增长 11.2%；1-7 月，第三产业用电量 6101 亿千瓦时，同比增长 14.2%。

城乡居民：7 月份，城乡居民生活用电量 824 亿千瓦时，同比增长 14.6%；1-7 月，城乡居民生活用电量 5391 亿千瓦时，同比增长 13.6%。

（时间：2018-8-17 来源：国家能源局）

### **广东省发改委发布《关于海上风电、陆上风电项目竞争配置办法意见》，拟通过竞争性配置选择风电企业**

为促进风电有序健康发展，广东省发改委发布《关于海上风电、陆上风电项目竞争配置办法意见》，《办法》明确，通过竞争性配置，选择有投资能力、技术水平高、创新能力强、讲诚信的企业获得广东省海上风电、陆上风电项目建设规模，引导海上风电、陆上风电产业升级和降低成本，提高国家补贴资金使用效益，推动风电产业健康有序发展。

根据国家文件规定，凡纳入《广东省海上风电发展规划（2017-2030 年）（修编）》、但未在 2018 年 5 月 18 日前确定投资主体的海上风电项目，以及从 2019 年起新增核准的海上风电项目，均需通过竞争配置方式确定投资主体和上网电价。

目前广东省具体包括两类项目：一是已确定投资主体但未在 2018 年底前核准的海上风电项目；二是在 2018 年 5 月 18 日全未确定投资主体的海上风电项目。本办法分别对前一类项目确定上网电价、开发排序，对后一类项目确定投资主体、上网电价、开发排序。

(时间：2018-8-20 来源：广东省发改委)

### **广西物价局发布《关于第三批降低一般工商业电价有关事项的通知》，拟降低一般工商业销售电价 2.95 分/千瓦时**

日前，广西壮族自治区物价局发布了《广西壮族自治区物价局关于第三批降低一般工商业电价有关事项的通知》，通知要求：

1、将自治区电价中征收的国家重大水利工程建设基金标准由每千瓦时 0.3 分降低至每千瓦时 0.225 分，由此产生的空间全部用于降低一般工商业电价；广西壮族自治区工商业及其他用电（单一制）销售电价每千瓦时平均降低 2.95 分。电价调整自 2018 年 7 月 1 日起执行。

2、对一个抄表周期内含有变更电价的电量，可按日均用电量及天数进行分摊计算。已经按本次降价前电价向用户收取的电费，由电网企业及时清退或抵减下期电费。对于工商业同价后，单一制变更为两部制的用电户，可自愿重新选择执行单一制电价，自申请办理后按抄见电量执行。

(时间：2018-8-21 来源：广西壮族自治区物价局)

### **国家发改委印发特急文件《关于降低一般工商业目录电价有关事项的通知》，拟削减电网盈利进一步降低一般工商业电价**

8 月 20 日，国家发改委印发特急文件《国家发展改革委关于降低一般工商业目录电价有关事项的通知》，针对目前 8 项降电价措施实施后，尚未达到降一般工商业电价 10% 的地区，再部署 3 项措施降低一般工商业电价。

1、将省级电网经营区内首个监管周期平均电量增速超过预测电量增速带来的降价空间用于降低一般工商业目录电价；2、将省级电网经营区内 2017 年 1 月-2018 年 7 月间因用电量增速超过预测电量增速已经产生的超收收入用于降低一般工商业目录电价；3、由电网企业通过内部调剂的方式弥补省电力公司的资金缺口，或在下一输配电价监管周期统筹平衡。个别省份一般工商业目录电价难以降低 10% 的，要加大清理和规范转供电加价工作力度，切实降低一般工商业用户电费支出。

(时间：2018-8-22 来源：国家发改委)

### **四川发布《关于再次降低我省一般工商业电价有关事项的通知》，降低一般工商业及其他用电约 5 分/千瓦时**

四川省发改委日前发布了《四川省发展和改革委员会关于再次降低我省一般工商业电价有关事项的通知》，通知要求：

1、自 2018 年 7 月 1 日起，降低四川电网（含 2016 年及以后新改制供电公司）“一般工商业及其他用电”目录销售电价，不满 1 千伏、1—10 千伏、35—110 千伏以内各电压等级的降价标准（不含政府性基金及附加）分别为每千瓦时 5.12 分钱、4.97 分钱和

4.82 分钱，“一般工商业及其他用电”输配电价同步调整，趸售工商业目录电价（不含政府性基金及附加）每千瓦时降低 4.96 分钱。

2、自 2018 年 7 月 1 日起，降低重大水利工程建设基金征收标准 25%，调整后的征收标准为每千瓦时 0.39 分钱。

（时间：2018-8-23 来源：四川发改委）

### **浙江发改委发布《关于深入开展统调燃煤机组深度调峰和节能提效改造工作的通知》，拟有序推进燃煤机组调峰改造工作**

为进一步提高浙江省电力系统调节能力，挖掘机组节能降耗潜力，有效增加机组顶峰和调峰能力，浙江省发改委发布《关于深入开展统调燃煤机组深度调峰和节能提效改造工作的通知》，通知要求：

1、在 2020 年底前，全面完成省统调 30 万千瓦以上燃煤机组深度调峰能力改造，鼓励部分条件具备的电厂对标国际先进水平，对于开展节能提效改造的机组，深度调峰能力按照增容后的额定容量核算。2、新建统调燃煤机组必须具备深度调峰能力，在前期全面开展 30 万千瓦、60 万千瓦级统调燃煤机组节能提效改造的基础上，大力推进百万千瓦级燃煤机组节能提效改造，2020 年底前，全面完成节能提效改造工作。

（时间：2018-8-24 来源：浙江省发改委）

### **贵州发布《省发展改革委关于进一步降低一般工商业电价有关事项的通知》，一般工商业及其他用电平均降低 4.46 分/千瓦时**

贵州省发改委日前发布了《省发展改革委关于进一步降低一般工商业电价有关事项的通知》，通知要求：

1、自 2018 年 7 月 1 日起，降低一般工商业目录销售电价平均每千瓦时 4.46 分钱。其中不满 1 千伏降低每千瓦时 4.53 分钱，10 千伏降低 4.43 分钱，20 千伏降低 4.38 分钱，35 千伏降低 4.33 分钱。

2、将国家重大水利工程建设基金从每千瓦时 0.3 分钱调整为 0.23 分钱。

3、将现行“一般工商业及其他用电”、“大工业用电”两类归并为“工商业及其他用电”类别。“工商业及其他用电”分单一制和两部制电价。

（时间：2018-8-27 来源：贵州省发改委）

### **广西物价局发布《关于可再生能源发电项目上网电价管理有关问题的通知》，新能源发电项目不再单独批复上网电价**

日前，广西壮族自治区物价局发布了《关于我区可再生能源发电项目上网电价管理有关问题的通知》，通知提到自 2018 年 11 月 1 日起，对国家发改委已制定了标杆上网电价的风电、光伏发电、生物质发电、太阳能热发电等可再生能源发电项目，区物价局不再对具体发电项目单独批复上网电价。

具体要求如下：

1、陆上风电、光伏发电项目上网电价，由电网企业依据政府能源主管部门制定的建设规划及年度开发指导规模，对照具体项目备案（核准）文件后，按照国家发展改革委有

关电价政策规定执行。其中，光伏发电项目中通过公开竞争纳入规模的，按照竞争或承诺确定的上网电价执行电价及补贴政策。

2、其他可再生能源发电项目上网电价，由电网企业依据国家发展改革委规定的上网电价执行。

3、以上可再生能源发电项目上网电价随国家发展改革委和广西电价政策调整作相应调整。

(时间：2018-8-28 来源：广西壮族自治区物价局)

## 本月重要公司公告

### 【国投电力】：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 6,786,023,347 股为基数，每股派发现金红利 0.16670 元 (含税)，共计派发现金红利 1,131,230,091.94 元。股权登记日为 2018 年 8 月 6 日，除权日为 2018 年 8 月 7 日，现金红利发放日为 2018 年 8 月 7 日。

### 【\*ST 新能】：对外投资暨关联交易公告

公司于 2018 年 7 月 30 日与上海华能电子商务有限公司、北京云成金融信息服务有限公司、永鑫保险销售服务有限公司、东莞市金苹果投资控股有限公司签订《江苏智链商业保理有限公司发起人设立协议书》，拟以自有资金 5,002 万元人民币与上述各方共同出资成立江苏智链商业保理有限公司。公司持股比例 25.01%。按照《深圳证券交易所股票上市规则》的规定，上海华能电子商务有限公司、北京云成金融信息服务有限公司、永鑫保险销售服务有限公司与公司属于受同一法人控制的关联关系，本次交易构成关联交易。

### 【华能国际】：关于非公开定向债务融资工具发行的公告

公司 2016 年年度股东大会通过决议，同意公司自股东大会批准之日起 24 个月内，一次或分次滚动发行本金余额不超过 240 亿元的非公开定向债务融资工具。公司已收到中国银行间市场交易商协会的《接受注册通知书》，接受公司非公开定向债务融资工具的注册。公司已于近日完成了华能国际电力股份有限公司 2018 年度第一期非公开定向债务融资工具的发行。本期定向工具发行额为 25 亿元人民币，期限为 3 年，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 4.68%。

### 【明星电力】：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 324,178,977 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 16,208,948.85 元。股权登记日为 2018 年 8 月 7 日，除权日为 2018 年 8 月 8 日，现金红利发放日为 2018 年 8 月 8 日。

### 【华能国际】：2018 年半年度公告

2018 上半年，公司实现营业收入 824.05 亿元，同比上升 15.36%；归母净利润为 21.29 亿元，同比上升 170.29%；扣非净利润为 19.36 亿元，同比上升 200.21%；每股收益为 0.13 元/股，同比增加 0.08 元/股。

利润上升主要原因为电量的增长和电价的上升。2018 年上半年公司境内各电厂按累计完成完成售电量 1,963.87 亿千瓦时，同比上升 11.51%；各电厂平均含税上网结算电价

为 0.41857 元/千瓦时，同比增长 2.72%。成本方面，上半年公司燃料成本较去年同期增加 75.99 亿元，单位燃料成本同比上涨 5.84%。

#### 【西昌电力】：2018 年半年度报告

2018 上半年，公司实现营业收入 43831.47 万元，同比上升 3.80%；归母净利润为 435.56 万元，同比下降 48.82%；扣非净利润为 486.76 万元，同比下降 56.85%；每股收益为 0.0119 元/股，同比下降 0.0114 元/股。

报告期内，公司完成自发电量 27,697.12 万千瓦时，同比下降 3.33%，其中塘泥湾光伏电站发电量 3,430.76 万千瓦时，同比增长 2.17%；外购电量 59,971.24 万千瓦时，同比增长 15.35%；实现售电量 81,973.53 万千瓦时，同比增长 9.65%；营业总收入约为 43,831.47 万元，同比增长 3.80%。

#### 【涪陵电力】：2018 年半年度报告

2018 上半年，公司实现营业收入 10.90 亿元，同比上升 11.10%；归母净利润为 1.23 亿元，同比上升 12.58%；基本每股收益为 0.55 元/股，同比增加 0.06 元/股。扣除本年度资产处置等非经常性损益后，归属于上市公司股东净利润为 1.22 亿元，同比上升 12.38%。

#### 【申能股份】：2017 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 4,552,038,316 股为基数，每股派发现金红利 0.20 元（含税），共计派发现金红利 910,407,663.20 元。股权登记日为 2018 年 8 月 9 日，除权日为 2018 年 8 月 10 日，现金红利发放日为 2018 年 8 月 10 日。

#### 【三峡水利】：2018 年半年度报告

2018 年上半年，公司实现营业总收入 5.07 亿元，同比增加 7.11%；归属于上市公司股东的净利润 1.39 亿元，同比增加 1.48%；基本每股收益 0.14 元/股，与上年持平；加权平均净资产收益率 4.98%，同比减少 0.49 个百分点。

营业收入的上升主要是因为售电量的增加。2018 年上半年公司累计发电 3.7 亿千瓦时，同比下降 7.47%；完成上网电量 8.72 亿千瓦时，同比增加 8.32%；完成售电量 8.41 亿千瓦时，同比增加 11.98%。

#### 【桂东电力】：关于拟发行超短期融资券的公告

公司本次拟向中国银行间市场交易商协会申请注册金额不超过人民币 10 亿元的超短期融资券额度，将根据市场环境和公司实际资金需求，在中国银行间市场交易商协会注册有效期内一次或择机分期发行。本次发行超短期融资券的利率按市场化原则确定，发行期限为不超过 270 天（含 270 天）。

#### 【桂东电力】：关于拟发行非公开定向债务融资工具的公告

公司本次拟向中国银行间市场交易商协会申请注册金额不超过人民币 7.5 亿元的非公开定向债务融资工具，将根据市场环境和公司实际资金需求，在中国银行间市场交易商协会注册有效期内，择机分次发行。公司本次申请发行的非公开定向债务融资工具按面值发行，根据发行时银行间债券市场的供需情况，以簿记建档的最终结果确定，拟发行期限不低于 3 年。

**【深圳能源】：关于电力花园二期项目三、四号楼销售进展公告**

公司控股子公司妈湾公司与深圳市人才安居集团签订了《电力花园二期项目 3、4 号楼住宅部分认购协议书》，按照协议安居集团同意整栋购买妈湾公司拥有的座落在广东省深圳市南山区后海大道电力花园二期项目 3、4 号住宅楼，交易总价暂定为人民币 1,741,276,680 元整，预计增加公司 2018 年归属于母公司股东净利润约人民币 4.4 亿元。

**【哈投股份】：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 2,108,513,762 股为基数，每股派发现金红利 0.1 元（含税），共计派发现金红利 210,851,376.20 元。股权登记日为 2018 年 8 月 10 日，除权日和红利发放日为 2018 年 8 月 13 日。

**【福能股份】：与平安证券股份有限公司《关于请做好福能股份公开发行可转债发审委会议准备工作的函》的回复**

公司对《关于请做好福能股份公开发行可转债发审委会议准备工作的函》所述的关于解决同业竞争的承诺的履行情况、公司持有可供出售金融资产情况、募投项目“莆田平海湾海上风电场 F 区项目”相关情况、报告期内各项财务指标情况、2017 年及 2018 年上半年经营指标变动等问题进行了相应的回复。

其中，2018 年上半年主要经营指标变动分析部分指出：2018 年第二季度，公司营业收入较上年同期增加 34,496.84 万元，营业毛利增加 8,815.31 万元，毛利率增加 1.91 个百分点，主要影响因素为：水力发电不足及福建省外供电力需求大幅增加，公司燃煤发电和燃气发电上网电量同比增长；受电价提高及燃料价格下降的双重影响，公司燃气发电业务毛利率较上年同期显著提高，供电毛利率也有所提高。

**【粤电力 A】：2018 年半年度业绩快报**

2018 年上半年，公司实现合并报表口径营业收入 138.95 亿元，同比增长 12.19%；归属于母公司股东的净利润 4.49 亿元，同比增长 248.65%；每股收益 0.0855 元，同比增长 248.98%。公司报告期内营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润、基本每股收益较去年同期变动均超过 30%，主要因社会用电需求回暖影响，公司上网电量有所增加，合营、联营公司亦盈利情况较好，同时受上年 6 月起调整部分固定资产折旧年限影响，2018 年上半年公司经营业绩同比好转。

**【乐山电力】：2018 年半年度报告**

上半年，公司实现营业收入 107677.81 万元，比去年同期 99892.78 万元增长 7.79%；营业利润 7,575.42 万元，比去年同期 7,582.34 万元减少 0.09%；归属于母公司所有者的净利润 5798.80 万元，比去年同期 6064.18 万元减少 4.38%。报告期内，公司完成发电量 2.18 亿千瓦时，同比减少 14.47%；完成售电量 15.38 亿千瓦时，同比增长 6.30%。

**【甘肃电投】：2018 年半年度报告**

2018 年上半年，公司实现营业收入 8.84 亿元，同比增加 18.15%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.23 亿元。截止报告期末，公司总资产 186.52 亿元，同比减少 1.89%；归属于上市公司股东的所有者权益 56.86 亿元，同比增加 0.86%。基本每股收益 0.1268 元/股，同比增加 0.1388 元/股。报告期内，公司所属电站发电量 32.9 亿千瓦时，同比增加 4.97 亿千瓦时。本报告期公司所属水电站所处河流流域来水情况好于去年同期。

**【\*ST 新能】：2018 年前三季度业绩预告**

公司 2018 年前三季度归属于上市公司股东的净利润预计盈利 55,450 万元-57,250 万元，主要原因是报告期内公司实施重大资产出售，根据公司与泰山电力公司签署的《资产出售协议之补充协议》及《资产交割确认书》，公司向泰山电力公司出售截至评估基准日 2017 年 7 月 31 日母公司账面除应收股利、应交税费及所持有的曲阜电缆 51% 股权外的全部资产和负债，双方于 2018 年 2 月 1 日对标的资产进行了交割，实现转让收益 56,731.44 万元。

**【\*ST 新能】：2018 年半年度报告**

2018 年上半年，公司累计完成营业收入 72,379.57 万元，同比减少 43.72%；实现归属于母公司所有者的净利润 56,248.81 万元，同比增加 633.11%；基本每股收益 0.4362 元/股，同比减少 0.1213 元/股；加权平均净资产收益率 40.36%，同比上升 48.47%。

**【深南电 A】：2018 年半年度报告**

报告期内，公司实现营业收入 107,976 万元，同比增加 23.69%；实现归属母公司净利润 3,001 万元，与上年同期亏损 2,263 万元相比，增加了 5,264 万元的业绩；基本每股收益 0.05 元/股，与上年同期相比增加 0.09 元/股。

**【韶能股份】：2017 年度利润分配实施公告**

公司 2017 年度利润分配方案的具体内容为：拟以总股本 1,080,551,669 股为基数，向全体股东按每 10 股分配现金红利 2.20 元（含税），需支付现金红利 237,721,367.18 元。本次权益分派股权登记日为 2018 年 8 月 16 日，除权除息日为 2018 年 8 月 17 日。

**【宁波热电】：2018 年半年度报告**

2018 年上半年，公司实现营业收入 7.89 亿元，同比增加 5.33%；归属于母公司所有者的净利润 9,084.28 万元，同比增加 43.52%；基本每股收益 0.1216 元/股，与上年同期相比增加 0.0369 元/股；加权平均净资产收益率 3.58%，同比增长 0.62 个百分点。

**【赣能股份】：2018 年半年度报告**

2018 年上半年，公司实现营业收入 11.95 亿元，同比增加 12.36%；归属于母公司所有者的净利润 9932.83 万元，同比增加 8.40%；基本每股收益 0.1018 元/股，与上年同期相比增加 0.0079 元/股；加权平均净资产收益率 2.20%，同比增长 0.27%。2018 年上半年，公司共完成上网电量 32.88 亿度，比上年同期上升了 7.10%，实现营业收入 11.95 亿元，比上年同期上升了 12.36%，实现净利润 0.99 亿元，比上年同期上升 8.40%。

**【国投电力】：2018 年半年度报告**

2018 年上半年，公司实现营业总收入 177.86 亿元，同比增加 27.38%；归属于上市公司股东的净利润 15.71 亿元，同比增加 21.74%；基本每股收益 0.23 元/股，同比增加 21.74%；加权平均净资产收益率 4.94%，同比增加 0.54 个百分点。

**【漳泽电力】：关于控股股东筹划资产注入的公告**

公司控股股东国家电投集团正筹划涉及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国家电投集团拥有的浙江新能源有限公司 100% 股权，注入方式初步确定为上市公司以现金收购，预计不构成重大资产重组。浙江新能源公司为国家电投集团

的全资子公司，目前已投运光伏项目 125 个，装机容量 42.74 万千瓦。截至 2017 年底，浙江新能源公司总资产 26.40 亿元，归母净资产 4.41 亿元。2017 年度实现营业收入 2.04 亿元，净利润 0.81 亿元。

#### 【京能电力】：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 6,746,734,457 股为基数，每股派发现金红利 0.06 元（含税），共计派发现金红利 404,804,067.42 元。股权登记日为 2018 年 8 月 23 日，除权（息）日为 2018 年 8 月 24 日，现金红利发放日为 2018 年 8 月 24 日。

#### 【梅雁吉祥】：2018 年半年度报告

2018 年上半年，公司实现营业收入 9434.62 万元，同比减少 18.67%；归属于母公司所有者的净利润 676.61 亿元，同比减少 93.84%；基本每股收益 0.0036 元/股，与上年同期相比减少 0.0542 元/股；加权平均净资产收益率 0.29%，同比减少 4.37 个百分点。报告期内公司电站所在区域降雨较上年同期减少 46.99%，公司主营业务电力生产受到较大影响，导致营业总收入较上期下降；报告期内归母净利润减少主要是非经常性损益差异所致。

#### 【梅雁吉祥】：2018 年上半年度发电量完成情况公告

截至 2018 年 6 月 30 日，广东梅雁吉祥水电股份有限公司及控股子公司水电站累计完成发电量 11,238 万千瓦时，同比减少 46.99%。

#### 【韶能股份】：关于第三大股东深圳日昇创沅资产管理有限公司将所持有公司部分股份质押给广州证券股份有限公司相关事项进展情况的公告

截止 2018 年 8 月 16 日，日昇公司持有公司股份 83,279,302 股，占公司总股本 7.71%；处于质押状态的股份 83,279,302 股，占公司总股本 7.71%，其中 76,379,302 股质押给广州证券，占公司总股本 7.07%。

#### 【涪陵电力】：关于签订拆迁补偿协议的公告

近日，公司与重庆市涪陵区国有土地上房屋征收与补偿办公室签订《涪陵二期旧城（棚户区）改造国有土地上房屋征收货币补偿附条件生效协议书》，拆迁总价款合计 26,239,044 元。经公司财务部初步测算，上述拆迁补偿公司将获得收益约 2354 万元。

#### 【涪陵电力】：关于与中国电力财务有限公司签订《金融业务服务协议》暨关联交易的公告

公司拟与中国电财签订《金融业务服务协议》，由中国电财为公司提供存款业务、结算业务。协议有效期 1 年。协议有效期内，公司在中国电财的日均存款余额最高不超过人民币 20593 万元。

#### 【穗恒运 A】：2018 年半年度报告

2018 年上半年，公司实现营业收入 15.45 亿元，同比增长 1.53%；归属于上市公司股东净利润 0.38 亿元，同比下降 65.95%；基本每股收益 0.0560 元/股，与上年同期相比减少 0.1086 元/股；加权平均净资产收益率 0.98%，同比减少 1.87 个百分点。报告期内公司发电机组实现上网电量 27.48 亿千瓦时，同比增长 7.34%；上半年完成供热 180.67 万吨，同比增加 9.17%。

**【大连热电】：2018 年半年度报告**

2018 年上半年，公司实现营业收入 4.84 亿元，同比下降 1.00%；归属于上市公司股东净利润 1149.15 万元，同比下降 30.59%；基本每股收益 0.028 元/股，与上年同期相比减少 0.013 元/股；加权平均净资产收益率 1.569%，同比减少 0.68 个百分点。报告期，完成上网电量 23,252 万千瓦时，同比减少 3,896 万千瓦时，降幅 14.3%，完成年度计划的 56.1%；完成蒸汽销售量 49.6 万吨，同比增加 3.5 万吨，增幅 7.5%，完成年度计划的 70.9%；完成高温水销量 23.9 万吉焦，同比增加 3.2 万吉焦，增幅 15.4%。

**【岷江水电】：2018 年半年度报告**

2018 年上半年，公司完成发电量 30,353 万千瓦时，较上年同期 34,312 万千瓦时下降 11.54%；完成售电量 154,049 万千瓦时，较上年同期 116,030 万千瓦时增长 32.77%；实现营业总收入 5.01 亿元，较上年同期 3.59 亿元增长 39.60%；利润总额 0.87 亿元，较上年同期 0.46 亿元增长 88.49%；基本每股收益 0.165 元，较上年同期 0.075 元增长 120.00%。

**【东方能源】：2018 年半年度报告**

2018 年上半年，公司实现营业收入 14.49 亿元，同比增长 1.32%；归属于上市公司股东净利润 1.18 亿元，同比增长 36.89%；基本每股收益 0.11 元/股，与上年同期相比增加 0.03 元/股；加权平均净资产收益率 4.14%，同比增加 1.15 个百分点。截至 2018 年 6 月 30 日，公司完成售电量 49.4 亿千瓦时、售热量 1024 万吉焦。

**【皖能电力】：关于钱营孜低热值煤电厂项目投产公告**

公司控股的钱营孜低热值煤电厂项目于 2015 年底获安徽省发改委核准，并于同年开工建设。现该项目公司的 2 台机组均投入商业运行，现公告如下：1、1 号机组于 2018 年 4 月 29 日完成 168 小时试运行，投入商业运行；2、2 号机组于 2018 年 8 月 10 日完成 168 小时试运行，投入商业运行。截止目前，公司控股装机容量达到 725 万千瓦。

**【福能股份】：关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会发审委审核通过的公告**

2018 年 8 月 20 日，中国证监会第十七届发行审核委员会 2018 年第 124 次工作会议对福建福能股份有限公司公开发行可转换公司债券的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次公开发行可转换公司债券的申请获得审核通过。

**【黔源电力】：2018 年半年度报告**

2018 年上半年，公司完成发电量 40.73 亿千瓦时，同比增加 38.32%；实现营业收入为 107,304.07 万元，同比增加 34.30%；利润总额为 27,780.76 万元，同比增加 225.31%；归属于上市公司股东的净利润为 14,002.61 万元，同比增加 197.09%；基本每股收益 0.4585 元/股，较上年同期增长 0.3042 元/股。

**【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 公司已向法院对 NEPRA 的电价复议决定提出诉讼，并已获得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。

#### 【桂东电力】：2018 年半年度报告

2018 年上半年，公司自有水电厂共完成发电量 8.5 亿千瓦时，比上年同期减少 10.43%；实现财务售电量 19.78 亿千瓦时，比上年同期增加 8.92%；实现营业收入 655,847.50 万元，同比增加 60.52%；实现归属于母公司所有者的净利润 234.57 万元，每股收益 0.0028 元，比上年同期减少 58.21%，全面摊薄净资产收益率 0.13%。

#### 【通宝能源】：2018 年半年度报告

2018 年上半年，公司发电量完成 24.05 亿千瓦时，同比增加 38.38%，完成预算的 49.08%；售电量完成 42.52 亿千瓦时，同比增加 19.61%，完成预算的 57.46%；营业收入实现 28.37 亿元，同比增加 25.55%；归母净利润实现 1.23 亿元，同比增加 377.45%；基本每股收益 0.1070 元/股，较上年同期增长 0.0846 元/股。

#### 【浙能电力】：2018 年半年度报告

2018 年上半年，公司实现营业收入 277.71 亿元，同比增加 22.72%；归属于上市公司股东的净利润 23.48 亿元，同比增加 1.44%；基本每股收益 0.17 元/股，同比持平；加权平均净资产收益率 3.89%，同比减少 0.02 个百分点。

#### 【深圳能源】：2018 年半年度报告

2018 年上半年，公司实现营业收入 79.81 亿元，同比增加 29.26%；归属于上市公司股东的净利润 5.37 亿元，同比增加 33.16%；基本每股收益 0.1355 元/股，同比增加 33.24%；加权平均净资产收益率 2.49%，同比上升 0.64 个百分点。

#### 【桂东电力】：关于全资子公司桂旭能源公司与柳州发电公司签订《机组容量指标转让协议》的公告

公司于 2018 年 8 月 20 日召开的 2018 年第一次临时股东大会审议通过了《关于桂旭能源公司拟受让柳州发电公司机组容量指标暨关联交易的议案》，公司全资子公司广西桂旭能源发展投资有限公司拟受让广西柳州发电有限责任公司 2×220MW 机组容量指标。

#### 【川投能源】：2018 年半年度报告

2018 年上半年，公司实现营业收入 3.38 亿元，同比减少 3.96%；归属于上市公司股东的净利润 11.63 亿元，同比减少 5.43%；基本每股收益 0.26 元/股，同比减少 5.41%；加权平均净资产收益率为 5.32%，同比减少 0.88 个百分点。

#### 【川投能源】：2018 年 1-6 月主要经营数据公告

2018 年 1-6 月，公司控股水电企业累计完成发电量 12.20 亿千瓦时，同比上年同期增长 5.26%，上网电量 11.98 亿千瓦时，同比上年同期增长 5.18%；水电企业平均上网电价 0.234 元/千瓦时，同比上年同期增长 0.35%。因煤价上涨幅度较大，公司控股火电企业嘉阳电力自 2017 年 1 月 1 日起全停至今。

#### 【广安爱众】：2018 年半年度报告

2018年上半年,公司实现营业收入9.64亿元,同比增长1.19%;实现归属于上市公司股东的净利润1.22亿元,同比下降18.85%;基本每股收益0.1311元/股,同比减少17.34%;加权平均净资产收益率为3.28%,同比减少1.21个百分点。

#### 【哈投股份】: 2018年半年度报告

2018年上半年公司实现营业总收入14.66亿元,同比增加13.71%;实现归属公司股东净利润-1.15亿元,同比减少144.98;基本每股收益-0.050元/股,同比减少0.170元/股。

#### 【金山股份】: 2018年半年度报告

2018年上半年,实现营业收入34.4亿元,同比增加7.24%;实现归属于上市公司股东的净利润-1.85万元,同比减少44.31%;基本每股收益-0.1257元/股,较上年同期减少0.0386元/股。

#### 【明星电力】: 2018年半年度报告

2018年上半年,实现营业收入7.65亿元,同比增加10.37%;实现归属于母公司所有者的净利润5,454.78万元,同比增加26.58%;基本每股收益0.168元/股,同比增加0.035元/股。

#### 【大唐发电】: 2018年半年度报告

2018年上半年,公司实现营业收入455.43亿元,同比增加15.84%;归属于上市公司股东的净利润13.63亿元,同比增加53.61%;基本每股收益0.09元/股,同比增加28.49%;加权平均净资产收益率为2.55%,同比增加0.87个百分点。

#### 【湖南发展】: 2018年半年度报告

2018年上半年,公司实现营业收入1.29亿元,同比减少13.40%;归属于上市公司股东的净利润0.52亿元,同比减少23.76%;基本每股收益0.11元/股,同比减少26.67%;加权平均净资产收益率为1.85%,同比减少0.62个百分点。

#### 【建投能源】: 2018年半年度报告

2018年上半年,公司实现营业收入68.40亿元,同比增加41.48%;归属于上市公司股东的净利润1.88亿元,同比减少19.61%;基本每股收益0.105元/股,同比减少19.85%;加权平均净资产收益率为1.75%,同比减少0.34个百分点。

#### 【惠天热电】: 2018年半年度报告

2018年上半年,公司实现营业收入9.94亿元,同比增加5.38%;归属于上市公司股东的净利润-1.99亿元,同比减少5364.80%;基本每股收益-0.3727元/股,同比减少5349.30%;加权平均净资产收益率为-16.21%,同比减少16.48个百分点。

#### 【华电能源】: 2018年半年度报告

2018年上半年,公司实现营业收入51.25亿元,同比增加14.31%;归属于上市公司股东的净利润-0.46亿元,同比减少143.84%;基本每股收益-0.02元/股,同比减少140.00%;加权平均净资产收益率为-2.01%,同比减少5.05个百分点。

#### 【福能股份】: 2018年半年度报告

2018年上半年,公司实现营业收入38.36亿元,同比增加55.80%;归属于上市公司股东的净利润4.07亿元,同比增加37.85%;基本每股收益0.26元/股,同比增加36.84%;加权平均净资产收益率为3.80%,同比增加0.89个百分点。

#### 【上海电力】2018年半年度报告

2018年上半年,公司实现营业收入108.61亿元,同比增加18.85%;归属于上市公司股东的净利润3.08亿元,同比减少6.39%;基本每股收益0.13元/股,同比减少16.86%;加权平均净资产收益率为2.38%,同比减少0.14个百分点。

#### 【内蒙华电】2018年半年度报告

2018年上半年,公司实现营业收入63.44亿元,同比增加22.69%;归属于上市公司股东的净利润2.93亿元,同比减少9.12%;基本每股收益0.05元/股,同比减少9.12%;加权平均净资产收益率为2.73%,同比增加0.02个百分点。

#### 【郴电国际】2018年半年度报告

2018年上半年,公司实现营业收入13.37亿元,同比增加14.30%;归属于上市公司股东的净利润0.45亿元,同比减少9.30%;基本每股收益0.12元/股,同比减少35.22%;加权平均净资产收益率为1.31%,同比减少0.21个百分点。

#### 【郴电国际】2018年半年度经营数据公告

2018年上半年,公司完成发电量13373万千瓦时,同比增加38.66%;完成售电量185602万千瓦时,同比增加14.31%,其中直供区售电量170446万千瓦时,同比增加15.84%;完成售水量2924万吨,同比增加12.20%。发电量减少原因是德能水电和湘江电站区域降雨量减少,售电量增加的主要原因是今年经济形势触底反弹,同比去年上半年有所好转。

#### 【红阳能源】2018年半年度报告

2018年上半年,公司实现营业收入36.95亿元,同比减少7.73%;归属于上市公司股东的净利润0.47亿元,同比减少89.50%;基本每股收益0.04元/股,同比减少88.24%;加权平均净资产收益率为0.86%,同比减少7.48个百分点。

#### 【华电国际】2018年半年度报告

2018年上半年,公司实现营业收入415.37亿元,同比增加13.34%;归属于上市公司股东的净利润9.86亿元,去年同期亏损2.12亿元,今年转为盈利;基本每股收益0.10元/股;加权平均净资产收益率为2.33%,同比增加2.83个百分点。

#### 【长源电力】2018年半年度报告

2018年上半年,公司实现营业收入28.90亿元,同比增加17.28%;归属于上市公司股东的净利润0.24亿元,去年同期亏损0.90亿元,今年转为盈利;基本每股收益0.02元/股,去年同期亏损0.08元/股,今年转为盈利;加权平均净资产收益率为0.74%,同比减少3.37个百分点。

#### 【涪陵电力】关于电价调整的公告

根据《重庆市物价局关于降低一般工商业电价有关事项的通知》(渝价【2018】135号)以及重庆市物价局政策解释意见,公司自2018年7月1日起进行电价调整工作。对于

一般工商业及其他用电销售电价，电度电价（国家规定销售电价）降低 0.0508 元/千瓦时；目录电度电价降低 0.0494875 元/千瓦时（因重大水利基金下调 0.0013125 元/千瓦时）。对于趸售电价，电度电价（国家规定销售电价）不变，目录电度电价增加 0.0013125 元/千瓦时（因重大水利基金下调 0.0013125 元/千瓦时）。本次调价预计减少公司 2018 年度销售收入 1325 万元。

## 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。