

电力行业周报

输电价格调整利好水电，煤机市场电量占比、价差扩大

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

- 《行业周报*电力*7月发、用电增速同比回落，核电重启预期渐涨》
2018-08-19
- 《行业周报*电力*AP1000四堆全部带核运行，陕西榆林下调上网电价》
2018-08-12
- 《行业周报*电力*中电联发布供需预测报告，能源局公布可再生能源情况》
2018-08-05
- 《行业周报*电力*第三批降电价措施落地，北方清洁取暖试点扩容》
2018-07-29
- 《行业周报*电力*能源局发布6月用电量数据，中报业绩预告陆续公布》
2018-07-22

证券分析师

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

研究助理

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

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

- **行情回顾：**本周电力板块下跌 0.83%，同期沪深 300 指数上涨 0.28%。各子板块中涨幅最大的是火电板块，上涨 0.33%；跌幅最大的是风电板块，下跌 4.04%。本周涨幅前三的公司是浙能电力、福能股份、三峡水利；跌幅前三的公司是岷江水电、江苏新能、华通热力。
- **发改委发布《关于核定部分跨省跨区专项工程输电价格有关问题的通知》，电网承压、利好水电：**8月27日，国家发改委发布加急文件《关于核定部分跨省跨区专项工程输电价格有关问题的通知》，通知要求自2018年9月1日起：调整灵宝直流等21个跨省跨区专项工程输电价格；跨省跨区专项输电工程降价形成的资金在送电方、受电方之间按照1:1比例分享；对跨省跨区专项输电工程超过设计利用小时的超收收入按照2:1:2的比例分别由送端、电网和受端分享；输电线损率超过定价线损率带来的风险由电网企业承担，低于定价线损率带来的收益由电网企业和电力用户各分享50%。
- **中电联发布《2018年上半年全国电力市场交易信息简要分析》，煤机市场电量占比、价差齐增：**8月27日，中电联发布了《2018年上半年全国电力市场交易信息简要分析》。2018年上半年，全国电力市场交易电量(含发电权交易电量)合计为7520亿千瓦时，市场交易电量占全社会用电量比重为23.3%，占电网企业销售电量比重为28.7%。与2017年上半年同期相比，全国市场交易电量增长30.6%，占全社会用电量的比重提高3.8个百分点。2018年上半年，大型发电集团合计市场交易电量4927亿千瓦时(不含发电权交易)，占大型发电集团上网电量的32.2%，占全国市场交易电量的65.5%。其中，煤电机组市场交易电量的市场化率扩大了7.9个百分点，价差扩大了0.9厘/千瓦时。
- **投资建议：**此次调整21条线路的输电价格，对大水电构成直接利好，推荐水火共济、攻守兼备的国投电力，以及全球水电龙头长江电力。对比上年同期，煤电机组市场交易电量的占比、价差呈扩大趋势，将在一定程度上影响火电企业的盈利水平，推荐全国龙头华能国际，建议关注存在集团资产注入预期的上海电力。核电板块继续强烈推荐A股唯一纯核电运营标的中国核电，推荐参股多个核电项目的浙能电力，建议关注中广核电力。
- **风险提示：**1、政策推进不及预期：核电审批的重启仍有较大的政策不确定性。2、煤炭价格大幅上升：煤炭去产能政策造成供应大幅下降，优质产能的释放进度落后，导致了电煤价格难以得到有效控制。3、降水量大幅减少：水电收入的主要的影响因素就是上游来水量的丰枯情况，而来水情况与降水、气候等自然因素相关，可预测性不高。4、设备利用小时继续下降：电力工业作为国民经济运转的支柱之一，供需关系的变化在较大程度上受到宏观经济运行状态的影响。

正文目录

一、	每周观点	4
1.1	行情回顾	4
1.2	行业观点	4
二、	行业动态	6
2.1	政策要闻	6
2.2	火电要闻	8
2.3	核电要闻	8
2.4	新能源要闻	9
三、	公司公告	9
四、	风险提示	12

图表目录

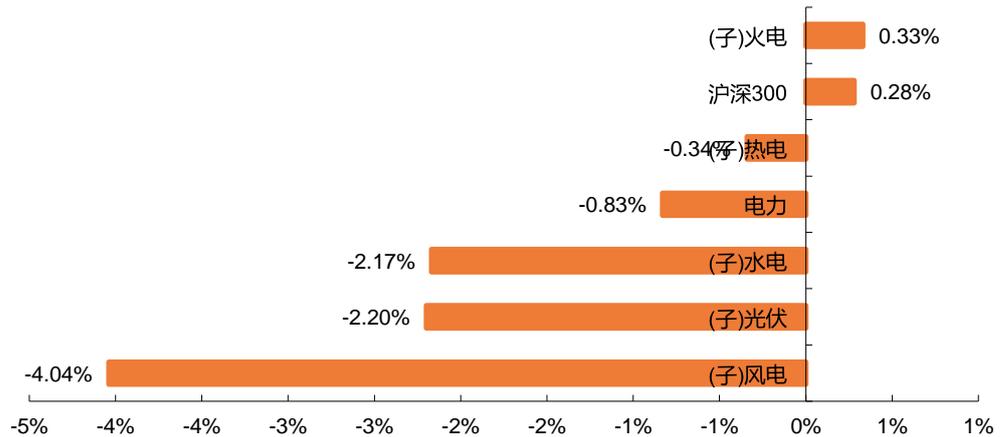
图表 1	8月27日-8月31日, 热电板块跌幅最小, 风电板块跌幅最大.....	4
图表 2	8月27日-8月31日电力板块涨、跌幅前10个股.....	4
图表 3	2018年上半年大型发电集团各类电源市场交易情况汇总.....	5
图表 4	2017年上半年大型发电集团各类电源市场交易情况汇总.....	6

一、每周观点

1.1 行情回顾

8月27日-8月31日，电力板块下跌0.83%，同期沪深300指数上涨0.28%。各子板块中涨幅最大的是火电板块，上涨0.33%；跌幅最大的是风电板块，下跌4.04%。本周涨幅前三的公司是浙能电力、福能股份、三峡水利；跌幅前三的公司是岷江水电、江苏新能、华通热力。

图表1 8月27日-8月31日，热电板块跌幅最小，风电板块跌幅最大



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表2 8月27日-8月31日电力板块涨、跌幅前10个股

涨幅榜		跌幅榜	
浙能电力	5.17%	岷江水电	-6.96%
福能股份	4.66%	江苏新能	-6.94%
三峡水利	4.40%	华通热力	-6.02%
东方能源	3.56%	嘉泽新能	-4.45%
宝新能源	3.54%	节能风电	-4.26%
西昌电力	3.45%	桂冠电力	-4.02%
东方市场	3.31%	联美控股	-4.01%
长源电力	3.23%	甘肃电投	-3.62%
湖南发展	3.16%	天富能源	-3.54%
大唐发电	2.64%	涪陵电力	-3.44%

资料来源: Wind, 平安证券研究所

1.2 行业观点

■ 发改委发布《关于核定部分跨省跨区专项工程输电价格有关问题的通知》，电网承压、利好水电

8月27日，国家发改委发布加急文件《关于核定部分跨省跨区专项工程输电价格有关问题的通知》，通知要求，自2018年9月1日起：

➢ 调整灵宝直流等21个跨省跨区专项工程输电价格。

- 跨省跨区专项输电工程降价形成的资金在送电方、受电方之间按照 1:1 比例分享。
- 对跨省跨区专项输电工程超过设计利用小时的超收收入按照 2:1:2 的比例分别由送端、电网和受端分享。
- 各项工程实际运行中输电线损率超过定价线损率带来的风险由电网企业承担，低于定价线损率带来的收益由电网企业和电力用户各分享 50%。
- 通过跨省跨区专项工程参与电力市场交易的用戶，其购电价格由市场交易价格、送出省输电价格、跨省跨区专项工程输电价格及损耗、落地省省级电网输配电价和政府性基金及附加组成。

2017 年 8 月 16 日，国家发改委发布了《关于全面推进跨省跨区和区域电网输电价格改革工作的通知》(发改办价格[2017]1407 号)，要求全面推进区域电网输电价格改革，并完善跨省跨区专项输电工程输电价格调整机制。2017 年 12 月 29 日，国家发改委发布《关于印发<区域电网输电价格定价办法(试行)>、<跨省跨区专项工程输电价格定价办法(试行)>和<关于制定地方电网和增量配电网配电价格的指导意见>的通知》(发改价格规[2017]2269 号)。此次《关于核定部分跨省跨区专项工程输电价格有关问题的通知》是对前期政策的落地执行，按照电改“9 号文”的“管住中间，放开两头”的指导方针，再次将降价的着力点落在了电网侧。

通知的第 2、第 3 条措施，对发电侧和用电侧均构成利好。一方面有利于激励用户侧的用电积极性，提高用电量；另一方面，降价和超利用小时的收入分享给发电侧，相当于变相提高了相关发电企业的上网电价，提高其盈利水平。此次调价的 21 条输电线路主要影响到三峡、葛洲坝、锦屏水电站，直接受益企业包括长江电力和国投电力。而且第 3、4 条措施有望激励电网提高线路的利用小时、降低线损率，即加强其对大水电和其他清洁能源的外送消纳。

■ 中电联发布《2018 年上半年全国电力市场交易信息简要分析》，煤机市场电量占比、价差齐增

8 月 27 日，中电联发布了《2018 年上半年全国电力市场交易信息简要分析》。2018 年上半年，全国电力市场交易电量(含发电权交易电量)合计为 7520 亿千瓦时，市场交易电量占全社会用电量比重为 23.3%，占电网企业销售电量比重为 28.7%。其中，省内市场交易电量合计 5937 亿千瓦时，占全国市场交易电量的 78.9%；省间(含跨区)市场交易电量合计 1485 亿千瓦时，占全国市场交易电量的 19.7%；南方电网、蒙西电网区域发电权交易电量合计 99 亿千瓦时。与 2017 年上半年同期相比，全国市场交易电量增长 30.6%，占全社会用电量的比重提高 3.8 个百分点。其中，省内市场交易电量同比增长 26.1%，省间市场交易电量同比增长 41.2%。

2018 年上半年，大型发电集团合计市场交易电量 4927 亿千瓦时(不含发电权交易)，占大型发电集团上网电量的 32.2%，占全国市场交易电量的 65.5%。其中，省间(含跨区)市场交易电量合计 826 亿千瓦时，占其市场交易电量的 16.8%，占全国省间(含跨区)市场交易电量的 55.7%。相比上年同期，市场交易电量占大型发电集团上网电量的比重同增加了 6.4 个百分点；平均市场交易电价同比上涨了约 1.87 分/千瓦时，考虑到 2017 年 7 月 1 日上调煤电标杆上网电价的因素，价差基本稳定。其中，煤电机组的市场交易电量的市场化率扩大了 7.9 个百分点，价差扩大约 0.9 厘/千瓦时。

图表3 2018 年上半年大型发电集团各类电源市场交易情况汇总

	上网电量 (亿 kWh)	市场交易电量 (亿 kWh)	占总市场化 电量比例	市场化率	平均标杆上网 电价(元/kWh)	平均市场交易 电价(元/kWh)	较上网电量平均电 价降低(元/kWh)
煤电	10302	3683	74.80%	35.75%	0.3852	0.3340	0.0329
气电	365	23	0.50%	6.41%	0.6476	0.5839	0.0596
水电	2506	648	13.20%	25.86%	0.2945	0.2171	0.0574
风电	829	198	4.00%	23.88%	0.5476	0.4442	0.0787

光伏	157	37	0.70%	23.57%	0.8617	0.7840	0.0594
核电	1127	337	6.80%	29.90%	0.4203	0.3517	0.0481
合计	15286	4927	100%	32.23%	0.3957	0.3288	0.0453

资料来源：中电联，平安证券研究所

图表4 2017年上半年大型发电集团各类电源市场交易情况汇总

	上网电量 (亿 kWh)	市场交易电量 (亿 kWh)	占总市场化 电量比例	市场化率	平均标杆上网 电价(元/kWh)	平均市场交易 电价(元/kWh)	较上网电量平均电 价降低(元/kWh)
煤电	10540	2936	79.20%	27.86%	0.3594	0.3150	0.0320
气电	300	7	0.20%	2.21%	0.7505	0.5000	0.2450
水电	2339	527	14.20%	22.53%		0.2200	
风电	708	132	3.60%	18.64%		0.4300	
光伏	80	18	0.50%	22.63%		0.8500	
核电	401	87	2.30%	21.75%		0.3800	
合计	14368	3707	100%	25.80%		0.3101	

资料来源：中电联，平安证券研究所

二、行业动态

2.1 政策要闻

【发改委公布《2017年度电网企业实施电力需求侧管理目标责任完成情况》】国家发改委公布《2017年度电网企业实施电力需求侧管理目标责任完成情况》，2017年国家电网公司、南方电网公司均完成电力需求侧管理目标任务，共节约电量149.9亿千瓦时，节约电力376.8万千瓦。其中，河北、吉林、江苏、福建、山东、河南6省社会节电比重较高，予以通报表扬。

【发改委发布《关于核定部分跨省跨区专项工程输电价格有关问题的通知》】国家发改委8月27日发布加急文件《关于核定部分跨省跨区专项工程输电价格有关问题的通知》，调整灵宝直流等21个跨省跨区专项工程输电价格。通知要求，跨省跨区专项输电工程降价形成的资金在送电方、受电方之间按照1:1比例分享；对跨省跨区专项输电工程超过设计利用小时的超收收入按照2:1:2的比例分别由送端、电网和受端分享；各项工程实际运行中输电线损率超过定价线损率带来的风险由电网企业承担，低于定价线损率带来的收益由电网企业和电力用户各分享50%。

【中电联发布了《2018年上半年全国电力市场交易信息简要分析》】中电联发布了《2018年上半年全国电力市场交易信息简要分析》。2018年上半年，全国电力市场交易电量(含发电权交易电量)合计为7520亿千瓦时，市场交易电量占全社会用电量比重为23.3%，占电网企业销售电量比重为28.7%。其中，省内市场交易电量合计5937亿千瓦时，占全国市场交易电量的78.9%；省间(含跨区)市场交易电量合计1485亿千瓦时，占全国市场交易电量的19.7%；南方电网、蒙西电网区域发电权交易电量合计99亿千瓦时。与2017年上半年同期相比，全国市场交易电量增长30.6%，占全社会用电量的比重提高3.8个百分点。其中，省内市场交易电量同比增长26.1%，省间市场交易电量同比增长41.2%。2018年上半年，大型发电集团合计市场交易电量4927亿千瓦时(不含发电权交易)，占大型发电集团上网电量的32.2%，占全国市场交易电量的65.5%。其中，省间(含跨区)市场交易电量合计826亿千瓦时，占其市场交易电量的16.8%，占全国省间(含跨区)市场交易电量的55.7%。

【浙江印发《浙江省建设国家清洁能源示范省行动计划(2018-2020年)》】浙江省印发《浙江省建设国家清洁能源示范省行动计划(2018-2020年)》，将加强分布式能源、储能等技术研究，发展光伏、储能、风力发电、大型空分装置等能源技术装备，加快推进微电网建设，做大做强宁波、湖州储能与动力电池产业基地，积极推进能源技术革命，加强能源制度建设，深入研究调峰电价、峰谷电价等价格政策，研究制订分布式电源就近消纳政策。

【湖北降低一般工商业电价】湖北省物价局发布了《关于进一步降低一般工商业电价有关事项的通知》，自2018年9月1日起，降低湖北省一般工商业及其他用电目录电价、输配电价每千瓦时0.0421元。

【湖南降低一般工商业电价】湖南省发改委发布了《关于再次降低一般工商业电价有关问题的通知》，调整祁韶直流价差空间用途，祁韶直流价差空间全部用于降低一般工商业电价；不再用于降低市场交易电价和补偿发电企业；适当降低水电上网电价，降低装机容量2.5万千瓦以上水电项目上网电价每千瓦时降低1分钱；取消大工业优待类电价。

【黑龙江降低一般工商业电价】黑龙江省物价局日前发布了《黑龙江省物价监督管理局关于第三批降低一般工商业电价的通知》，全省一般工商业及其他用电销售电价每千瓦时降低6.38分。

【天津降低一般工商业电价】天津市发改委日前发布了《天津市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》，利用国家重大水利工程建设基金标准降低、跨省跨区电力交易腾出的空间，自2018年7月1日起将天津市一般工商业及其他用电销售价格每千瓦时平均降低1.40分。利用降低发电机组上网电价、督促自备电厂承担社会责任等腾出的空间，自2018年9月1日起再将天津市一般工商业及其他用电销售价格每千瓦时平均降低4.21分。大工业、农业和居民电价此次不作调整，输配电价水平也不作调整。自备电厂征收政策性交叉补贴具体办法另行制定。

【河北降低一般工商业电价】河北省物价局日前发布了《河北省物价局关于进一步降低单一制工商业电价等有关事项的通知》，自2018年7月1日起，南、北电网单一制工商业及其它销售电价每千瓦时分别降低0.54分、0.78分；国家重大水利工程建设基金征收标准每千瓦时降低至0.39分。自2018年9月1日起，南、北电网单一制工商业及其它销售电价每千瓦时再次分别降低5.68分、5.4分，输配电价标准同步降低。

【广东降低一般工商业电价】广东省发改委日前发布了《关于再次降低我省一般工商业电价有关事项的通知》，全省除深圳市外一般工商业电度电价每千瓦时统一降低5.7分(含税)；深圳市的“普通工商业及其他用电”的平段电价每千瓦时降低7.67分，峰段和谷段的电价按原有比价同比例降低。

【福建降低一般工商业电价】福建省物价局日前发布了《关于继续采取措施降低一般工商业电价有关事项的通知》，适当降低我省一般工商业及其他用电目录销售电价和输配电价，继续推进工商业用电并价。其中福建省电网工商业用电价格(单一制)下降4.46分，降电价从2018年8月20日起执行。

【宁夏降低一般工商业电价】宁夏自治区物价局日前发布了《关于降低我区一般工商业电价有关事项的通知》，自2018年7月1日起，将宁夏自治区销售电价中“工商业及其它用电”价格的“单一制”电价每千瓦时下降1.68分(含税)。将国家重大水利工程建设基金征收标准下降至0.225分/千瓦时。

【贵州降低一般工商业电价】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》，降低贵州省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。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。

【吉林降低一般工商业电价】吉林省物价局日前发布了《关于第四批降低我省一般工商业电价有关事项的通知(吉省价格〔2018〕157号)》，降低吉林省一般工商业及其他的目录电价和输配电价每千瓦时 4.78 分钱，趸售电价相应调整。

2.2 火电要闻

【能源局、生态环境部联合发布《关于印发 2018 年各省(区、市)煤电超低排放和节能改造目标任务的通知》】国家能源局、生态环境部联合发布《关于印发 2018 年各省(区、市)煤电超低排放和节能改造目标任务的通知》，要求继续加大力度推进煤电超低排放和节能改造工作，2018 年全国超低排放改造装机容量 4868 万千瓦、节能改造装机容量 5390.5 万千瓦。中部地区力争在 2018 年前基本完成，西部地区在 2020 年前完成。

【陕西省发布《关于印发铁腕治霾打赢蓝天保卫战三年行动方案(2018-2020 年)的通知》】陕西省人民政府日前发布了《关于印发铁腕治霾打赢蓝天保卫战三年行动方案(2018-2020 年)的通知》，关中核心区禁止新建、扩建燃煤发电、燃煤热电联产和燃煤集中供热项目，禁止新建、扩建和改建石油化工、煤化工、水泥、焦化项目。关中核心区不再新建火电、热电企业。2019 年底前，关中地区现有火电机组全部实行热电联产改造，释放全部供热能力。

【浙江省发布《浙江省进一步加强能源“双控”推动高质量发展实施方案(2018-2020 年)(征求意见稿)》】浙江省关于《浙江省进一步加强能源“双控”推动高质量发展实施方案(2018-2020 年)(征求意见稿)》公开征求意见，意见提出，调整现行天然气热电联产发电政策，充分发挥现有天然气机组发电能力，通过调整电价合理疏导天然气机组增加发电的成本；逐步将全省现有地方抽凝自备燃煤发电机组改造为背压供热机组或关停；2020 年底前，每家企业最多保留 1 台燃煤抽凝自备机组，全省 30 万千瓦及以上热电联产电厂供热半径 15 公里范围内的燃煤锅炉实现关停整合；各设区市供热用煤量(含统调供热)控制在 2017 年水平，所需供热用煤增量由设区市通过用煤减量或等量替代平衡。

【辽宁省发布《关于减免余热、余压、余气自备电厂收费等有关事项的通知》】辽宁省物价局发布《关于减免余热、余压、余气自备电厂收费等有关事项的通知》，自 2018 年 1 月 1 日起，对余热、余压、余气自备电厂免收系统备用费，其自发自用电量暂免收政策性交叉补贴。

【河北省印发《河北省打赢蓝天保卫战三年行动方案》】河北省印发《河北省打赢蓝天保卫战三年行动方案》。方案提出，严格控制燃煤机组新增装机规模，新增用电量主要依靠区域内非化石能源发电和外送电满足；加快推进外电入冀工程建设，持续提高接受外送电量比例。方案要求加大可再生能源消纳力度，优先保障可再生能源发电上网，基本解决弃风、弃光问题，积极开展地热、风电、光伏和生物质能源利用试点项目建设；在具备资源条件的地方，鼓励发展县域生物质热电联产、生物质成型燃料锅炉及规模化生物质天然气。

2.3 核电要闻

【能源局发布《关于发布 2018 年度核电重大专项科研设施及验证平台开放共享试点平台的通知》】国家能源局发布《关于发布 2018 年度核电重大专项科研设施及验证平台开放共享试点平台的通知》，评选出“设备部件结构完整性及老化寿命评估试验平台”、“核安全相关设备鉴定及材料评估试验平台”和“换热器关键性能试验验证平台”三个以试验验证为主要功能的科研平台向社会开放，现予以公布。

2.4 新能源要闻

【能源局印发《关于无需国家补贴光伏发电项目建设有关事项的函》】国家能源局印发《关于无需国家补贴光伏发电项目建设有关事项的函》，对不需要国家补贴的光伏项目各地自行实施。

【河南省下发《关于开展地热能清洁供暖规模化利用试点工作的通知》】河南省发改委、省国土厅、省环保厅、省住建厅联合下发了《关于开展地热能清洁供暖规模化利用试点工作的通知》。

三、公司公告

【银星能源】公司与东方电气风电有限公司共同签署《合作协议》。

【桂东电力】公司收到《中国证监会行政许可申请中止审查通知书》，同意中止公司非公开发行股票审查申请事项。

【国投电力】公司召开董事会会议，审议通过了《关于为云南冶金新能源股份有限公司提供担保的议案》。

【中闽能源】公司发布 2018 年半年度报告，实现营业收入 2.52 亿元，同比增长 35.46%；归属于上市公司股东的净利润 7515.37 万元，同比增长 33.01%。公司召开董事会会议，审议通过了《关于公司全资子公司福建中闽能源投资有限责任公司继续 向中国银行福州市鼓楼支行申请 8000 万元流动资金借款的议案》。

【京能电力】公司发布 2018 年半年度报告，实现营业收入 55.10 亿元，同比增长 9.16%；归属于上市公司股东的净利润 3.08 亿元，同比增长 386.41%。公司召开董事会会议，审议通过了《关于申请发行公司债券的议案》、《关于聘任公司副总经理的议案》。

【皖能电力】公司发布 2018 年半年度报告，实现营业收入 58.66 亿元，同比增长 9.39%；归属于上市公司股东的净利润 1.41 亿元，同比扭亏为盈。公司召开董事会会议，审议通过了《关于聘任公司副总经理的议案》、《关于公司发行股份购买资产暨关联交易方案的议案》、《关于安徽省皖能股份有限公司支付现金购买资产 的议案》。

【天富能源】公司发布 2018 年半年度报告，实现营业收入 23.00 亿元，同比增长 21.41%；归属于上市公司股东的净利润 887.98 万元，同比下降 94.08%。

【嘉泽新能】公司召开董事会会议，选举陈波为董事长，续聘赵继伟为总经理，续聘韩晓东为常务副总经理，续聘汪强为副总经理、总工程师，续聘巨新团为副总经理，续聘安振民为财务总监，续聘张建军为董事会秘书。

【豫能控股】公司发布 2018 年半年度报告，实现营业收入 44.34 亿元，同比增长 38.46%；归属于上市公司股东的净利润亏损 3.12 亿元，同比持续亏损。

【韶能股份】公司发布 2018 年半年度报告，实现营业收入 16.63 亿元，同比下降 7.68%；归属于上市公司股东的净利润 2.04 亿元，同比下降 36.69%。公司召开董事会会议，审议通过了《关于全资子公司新丰旭能生物质发电有限公司增加注册 资本的议案》。

【粤电力 A】公司发布 2018 年半年度报告，实现营业收入 138.95 亿元，同比增长 12.19%；归属于上市公司股东的净利润 4.49 亿元，同比增长 248.65%。公司召开董事会会议，审议通过了《关于与广东粤电融资租赁有限公司签署〈融资租赁合作框架协议〉的议案》、《关于投资广东粤电阳江沙扒海上风电项目的议案》、《关于向广东省风力发电有限公司增资的议案》、《关于国有企业办社会职能和“三供一业”分离移交的议案》。

【郴电国际】公司募投项目 郴州市东江引水工程主体工程已完工，于 2018 年 8 月 30 日组织试通水。

【乐山电力】公司与四川峨眉山电力股份有限公司管理人签订《重整意向投资协议》，拟参与峨电股份及其所属关联公司的破产重整。

【宝新能源】公司发布 2018 年半年度报告，实现营业收入 19.59 亿元，同比增长 47.61%；归属于上市公司股东的净利润 4.88 亿元，同比增长 82.54%。

【长江电力】公司发布 2018 年半年度报告，实现营业收入 192.10 亿元，同比下降 0.42%；归属于上市公司股东的净利润 85.22 亿元，同比增长 5.15%。

【岷江水电】公司收到阿坝州下庄电厂《关于协助办理无偿划转信息披露的函》，下庄电厂与阿坝州国有资产投资管理有限公司于近日签署了《无偿划转协议》，协议约定下庄电厂通过无偿划转的方式将其持有的公司股份 3542.71 万股全部划转给阿坝州国投公司。本次权益变动后，下庄电厂不再持有公司股份，阿坝州国投公司合计持有本公司股份 3965.47 万股，占公司总股本 7.87%。

【广州发展】公司发布 2018 年半年度报告，实现营业收入 122.99 亿元，同比增长 20.15%；归属于上市公司股东的净利润 4.36 亿元，同比增长 21.82%。

【桂冠电力】公司发布 2018 年半年度报告，实现营业收入 47.52 亿元，同比增长 18.27%；归属于上市公司股东的净利润 12.67 亿元，同比增长 81.22%。公司召开董事会会议，聘请孙广春、曾浩担任副总经理。

【国电电力】公司发布 2018 年半年度报告，实现营业收入 311.79 亿元，同比增长 8.47%；归属于上市公司股东的净利润 17.95 亿元，同比增长 6.02%。

【华银电力】公司发布 2018 年半年度报告，实现营业收入 43.12 亿元，同比增长 30.61%；归属于上市公司股东的净利润亏损 1852.90 万元，同比持续亏损。公司召开董事会会议，审议通过了《关于对全资子公司以债转股形式增加注册资本的议案》。

【国投电力】公司完成对证监会关于公司配股申请文件反馈意见的回复。

【东旭蓝天】公司发布 2018 年半年度报告，实现营业收入 35.68 亿元，同比增长 10.92%；归属于上市公司股东的净利润 13.17 亿元，同比增长 769.56%。

【申能股份】公司发布 2018 年半年度报告，实现营业收入 179.93 亿元，同比增长 16.38%；归属于上市公司股东的净利润 9.13 亿元，同比下降 5.65%。

【湖北能源】公司收到证监会湖北监管局《关于对湖北能源集团股份有限公司采取责令改正措施的决定》，要求公司就公司日常管理和财务系统未独立于控股股东、公司年报中关于独立性的披露不准确的问题进行整改。

【吉电股份】公司发布 2018 年半年度报告，实现营业收入 35.27 亿元，同比增长 46.35%；归属于上市公司股东的净利润 1.54 亿元，同比增长 306.35%。公司召开董事会会议，审议通过了《关于收购上海成瑞投资有限公司所属七家风电公司 100% 股权的议案》、《关于公司控股子公司吉林泰合风力发电有限公司为控股子公司吉林里程协合风力发电有限公司诉讼案件诉中财产保全提供担保的议案》、《关于为吉林泰合风力发电有限公司办理委托贷款的议案》、《关于终止广东省廉江市营仔镇渔光互补光伏发电站综合开发项目一期 30MWp 项目的议案》。

【闽东电力】公司发布 2018 年半年度报告，实现营业收入 2.03 亿元，同比下降 61.23%；归属于上市公司股东的净利润亏损 9335.35 万元，同比下降 260.66%。公司召开董事会会议，同意由倪晓睿任证券事务代表。

【华能水电】公司发布 2018 年半年度报告，实现营业收入 64.70 亿元，同比下降 0.17%；归属于上市公司股东的净利润 8.67 亿元，同比下降 42.89%。

【甘肃电投】公司发布关于媒体报道的澄清公告，就“中国青年报·中青在线”等媒体报道涉及公司在建神树水电站的相关新闻进行了核实。经核实，神树水电站目前确存在媒体报道中建筑垃圾和生活垃圾清理不彻底、大坝右肩部分山体剥离面治理、采石场部分山体剥离面和引水隧洞 1 号支洞下方山体生态修复等尚未全部完成的情况。

【甘肃电投】公司收到甘肃酒泉汇能风电开发有限责任公司转来的天津市第一中级人民法院《应诉通知书》，该院已受理天津鑫茂鑫风能源科技有限公司诉被告公司控股股东所属全资子公司甘肃汇能新能源技术发展有限责任公司、公司全资子公司酒汇风电股权转让纠纷一案。

【湖北能源】公司发布 2018 年半年度报告，实现营业收入 59.76 亿元，同比增长 4.87%；归属于上市公司股东的净利润 14.13 亿元，同比增长 5.15%。

【赣能股份】公司召开董事会会议，审议通过了《关于变更公司总经理的议案》、《审议通过公司关于变更公司部分高级管理人员的议案》、《关于放弃参股公司股权优先购买权的议案》。

【涪陵电力】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》以及重庆市物价局政策解读意见，自 2018 年 7 月 1 日起进行电价调整工作，预计减少公司 2018 年度销售收入 1325 万元。

【长源电力】公司发布 2018 年半年度报告，实现营业收入 28.90 亿元，同比增长 17.28%；归属于上市公司股东的净利润 2414.39 万元，同比扭亏为盈。

【华电国际】公司发布 2018 年半年度报告，实现营业收入 415.37 亿元，同比增长 13.34%；归属于上市公司股东的净利润 9.86 亿元，同比扭亏为盈。公司召开董事会会议，审议通过了《关于发行金融融资工具的议案》。

【乐山电力】公司控股子公司乐山沫江煤电有限责任公司收到四川省乐山市中级人民法院《结案通知书》。沫江煤电收到沙湾区法院《民事裁定书》，沙湾区法院裁定受理乐山沫江煤电有限责任公司的破产清算申请。公司与四川旅投锦江酒店有限责任公司签订《框架合作协议》。

【国电电力】公司接到通知，国家能源集团与国电集团已于 2018 年 8 月 27 日收到国家市场监督管理总局反垄断局出具的《经营者集中反垄断审查不予禁止决定书》，该局经审查后决定对本次合并不予禁止，从即日起可以实施集中。《合并协议》约定的本次合并交割条件已全部满足。本次合并后，公司控股股东变更为国家能源集团。

【太阳能】公司发布 2018 年半年度报告，实现营业收入 19.90 亿元，同比下降 13.85%；归属于上市公司股东的净利润 4.41 亿元，同比增长 12.24%。

【红阳能源】公司发布 2018 年半年度报告，实现营业收入 36.95 亿元，同比下降 7.73%；归属于上市公司股东的净利润 4729.59 万元，同比下降 89.50%。公司发布 2018 年第二季度主要经营数据，完成发电量 15.73 亿千瓦时，同比增长 10.18%；上网电量 13.87 亿千瓦时，同比增长 10.29%；上网电价均价 0.32 元/千瓦时。

【福能股份】公司发布 2018 年半年度报告，实现营业收入 38.36 亿元，同比增长 55.80%；归属于上市公司股东的净利润 4.07 亿元，同比增长 37.85%。公司召开董事会会议，审议通过了《关于向参股公司增资暨关联交易的议案》。

【申能股份】公司完成对证监会关于公司非公开发行股票申请文件出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的回复。本次非公开发行认购对象申能(集团)有限公司于 2018 年 8 月 23 日出具了相关承诺。

【郴电国际】公司发布 2018 年半年度报告，实现营业收入 13.37 亿元，同比增长 14.30%；归属于上市公司股东的净利润 4493.02 万元，同比下降 9.30%。公司发布 2018 年半年度经营数据，完成发电量 1.37 亿千瓦时，同比增长 38.66%；售电量 18.56 亿千瓦时，同比增长 14.31%。公司召开董事会会议，审议通过了《关于为全资子公司郴州市自来水有限责任公司提供担保的议案》《关于向广发银行长沙分行申请流动资金贷款的议案》。

【内蒙华电】公司发布 2018 年半年度报告，实现营业收入 63.44 亿元，同比增长 22.69%；归属于上市公司股东的净利润 2.93 亿元，同比下降 9.12%。

【*ST 凯迪】公司发布 2018 年半年度报告，实现营业收入 13.95 亿元，同比下降 37.35%；归属于上市公司股东的净利润亏损 9.61 亿元，同比下降 848.26%。公司召开董事会会议，同意聘任高旸先生为公司董事会秘书。

【东旭蓝天】公司召开董事会会议，审议通过了《关于为全资子公司东旭新能源投资有限公司向银行申请流动资金借款提供担保的议案》。

【上海电力】公司发布 2018 年半年度报告，实现营业收入 108.61 亿元，同比增长 18.85%；归属于上市公司股东的净利润 3.08 亿元，同比下降 6.39%。公司召开董事会会议，审议通过《关于增资上海电力新能源发展有限公司的议案》《关于使用募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金的议案》《关于使用募集资金向募投项目实施主体增资实施募投项目的议案》。

【长江电力】2018 年 8 月 27 日，三峡金沙江川云水电开发有限公司宜宾向家坝电厂作为售电方，与购电方国家电网公司签订了《2018 年度向家坝电站购售电合同》，2018 年度合同电量为 328.3 亿千瓦时，其中合约电量上网电价按照国家相关文件执行，为 300.6 元/兆瓦时。三峡金沙江川云水电开发有限公司永善溪洛渡电厂作为售电方，与购电方国家电网公司签订了《2018 年度溪洛渡左岸电站购售电合同》，2018 年度合同电量为 284.6 亿千瓦时，其中合约电量上网电价按照国家相关文件执行，为 300.6 元/兆瓦时。

【江苏新能】公司发布 2018 年半年度报告，实现营业收入 7.47 亿元，同比增长 2.96%；归属于上市公司股东的净利润 1.73 亿元，同比下降 8.04%。公司发布 2018 年半年度经营数据，完成发电量 12.91 亿千瓦时，同比增加 2.28%；上网电量 12.25 亿千瓦时，同比增加 2.61%。公司召开董事会会议，审议通过了《2018 年半年度利润分配预案》《关于向控股子公司提供周转资金暨关联交易的议案》。

四、风险提示

■ 政策推进不及预期

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

■ 煤炭价格大幅上升

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

- 降水量大幅减少

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

- 设备利用小时继续下降

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

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

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

行业投资评级：

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

公司声明及风险提示：

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

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

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

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

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

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

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

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

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编：518033

上海

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

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033