

公用事业行业

2018-9-15

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

8月汛期水电持续高出力，高温天气助力火电增速回升

报告要点

■ 一周核心总结

8月汛期水电持续高出力，高温天气助力火电增速回升

本周，国家统计局公布2018年8月份全社会发电量数据：8月份全国统计口径发电机组发电量达到6405亿千瓦时，同比增长7.3%；1-8月份全国统计口径发电机组累计发电量达到44801亿千瓦时，同比增长7.7%。

得益于7月以来水偏丰所带来的高库容，水电发电量同比提升。据中国中央气象台披露，2018年8月全国降水量103.9毫米，较常年同期（90.0毫米）偏多15.4%。**尽管降水量不及去年同期，但或受益于7月优质来水带来的高库容，各主要水库有序放水发电，使得8月水电出力延续上月的突出表现。**2018年8月水电发电量达到1271亿千瓦时，同比增长11.5%，环比上月提升5.5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，8月核电发电量达到269亿千瓦时，同比增长16.9%。得益于新能源弃风、弃光情况的缓解以及各地新能源消纳压力的加大，8月我国风电和太阳能发电量分别约为188亿千瓦时和75亿千瓦时，同比分别增长0.6%和12.2%。**

高温天气催生制冷需求，火电发电量重回高增长。2018年8月，全国平均气温22.2℃，较常年同期（21.0℃）偏高1.2℃，较上年同期（21.5℃）提升0.7℃，为历史同期第四高。发电量数据侧面反映了我国用电侧运行情况，**预计8月份用电需求有望实现同比增长，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。**

当前时点下，基于旺盛的用电需求和受供需影响走势偏弱的煤价，我们依旧**长期看好火电板块将长期引领电力行业业绩复苏，并推荐关注火电板块业绩触底反弹带来的投资机会。同时，建议关注政策推动下经营环境持续改善的水电：**

- 1、2018年1-8月电力运行情况持续向好，电力供需环境持续改善；
- 2、发改委拟持续引导煤价回归绿色区间，有望抑制超出市场供需基础影响的煤价波动；
- 3、市场化新政策拟通过新的电价体系调整产业链价格分配，利好火电市场化电价提升；
- 4、可再生能源配额制管理办法开始征求意见，可再生能源消纳管理即将实现数量化考核，水电消纳环境有望持续改善。

风险提示：

1. 电力供需恶化风险，政策推进不及预期风险；
2. 煤炭价格出现非季节性上涨风险，来水持续偏枯风险。

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

相关研究

《初入旺季需求增速维持高位，火电利用小时有望持续受益》2018-7-14

■ 下周重点推荐

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。

目录

行业及公司涨跌幅	5
行业数据一周汇总	8
大型水库水文信息	8
煤炭价格信息	11
燃煤发电上网电价	12
重要公司重点公告	15
下周大事提醒	19

图表目录

图 1: 本周各子板块涨跌幅情况 (%)	5
图 2: 各子板块估值相对指数溢价走势	5
图 3: 2013 年以来各子行业及指数市盈率变化情况	5
图 4: 2013 年以来各子行业及指数市净率变化情况	5
图 5: 近一周电力及公用事业下跌 0.07% (2018-09-10~2018-09-14)	6
图 6: 近一个月电力及公用事业下跌 4.82% (2018-08-14~2018-09-14)	6
图 7: 自年初电力及公用事业下跌 23.73% (2018-01-01~2018-09-14)	6
图 8: 近一年电力及公用事业下跌 29.53% (2017-09-14~2018-09-14)	6
图 9: 北盘江光照站点近一年以来水位信息 (单位: 米)	8
图 10: 北盘江光照站点 2014/1/1 以来水位信息 (单位: 米)	8
图 11: 红水河龙滩站点近一年以来水位信息 (单位: 米)	8
图 12: 红水河龙滩站点 2014/1/1 以来水位信息 (单位: 米)	8
图 13: 三峡站点近一年以来水位信息 (单位: 米)	9
图 14: 三峡站点 2014/1/1 以来水位信息 (单位: 米)	9
图 15: 葛洲坝站点近一年以来水位信息 (单位: 米)	9
图 16: 葛洲坝站点 2014/1/1 以来水位信息 (单位: 米)	9
图 17: 向家坝站点近一年以来水位信息 (单位: 米)	9
图 18: 向家坝站点 2015/1/1 以来水位信息 (单位: 米)	9
图 19: 溪洛渡站点近一年以来水位信息 (单位: 米)	10
图 20: 溪洛渡站点 2015/1/1 以来水位信息 (单位: 米)	10
图 21: 秦皇岛动力煤平仓价 (单位: 元/吨)	11
表 1: 不同时间段涨幅前十后十电力公司	6
表 2: 国内动力煤一周市场价格数据 (单位: 元/吨)	11
表 3: 国际动力煤最近一周价格指数 (单位: 美元/吨)	11
表 4: 当前各省区执行的燃煤发电上网电价 (加粗为 7 月 1 日调价之后, 单位: 元/千瓦时)	12
表 5: 历史燃煤发电上网电价表 (不包含环保电价, 单位: 元/千瓦时)	13
表 6: 历史脱硫电价 (单位: 元/千瓦时)	14

表 7: 历史其他环保电价 (单位: 元/千瓦时)	14
表 8: 电力定增差价一览 (单位: 元)	17
表 9: 电力及燃气员工持股 (单位: 元)	17
表 10: 电力重要股东二级市场增持 (单位: 元)	17
表 11: 燃气股权激励 (单位: 元)	18
表 12: 燃气重要股东二级市场增持 (单位: 元)	18
表 13: 下周大事提醒	19

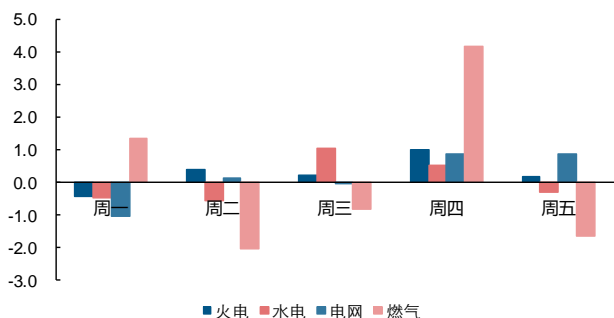
行业及公司涨跌幅

截至 2018 年 09 月 14 日，CS 燃气、CS 火电、CS 水电、CS 电网的市盈率(TTM)分别为 25.56 倍、20.79 倍、15.43 倍和 22.82 倍，同期沪深 300 指数的市盈率为 10.84 倍，各子行业对沪深 300 的溢价分别为 135.71%、91.67%、42.29%、110.46%。本周电力及公用事业板块变动幅度为-0.07%，在各板块涨跌幅中排名第 6 位。

本周电力板块涨幅前五名的公司为华电国际 (8.47%)、华能国际 (6.21%)、大唐发电 (5.28%)、广安爱众 (4.17%)、桂冠电力 (3.15%)；变动幅度后五名的公司为皖能电力 (-7.74%)、惠天热电 (-4.17%)、闽东电力 (-3.65%)、甘肃电投 (-3.47%)、联美控股 (-2.16%)。

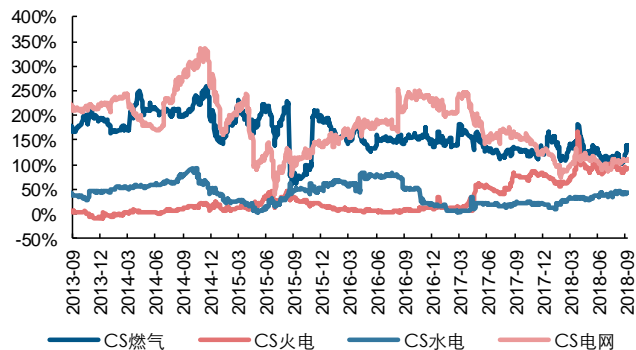
本周电力板块指数表现优于上周，电力板块排名相比上周有所上升。电力行业各子板块中，燃气板块相对优于其他板块。个股方面，华电国际、华能国际等火电龙头表现较好。

图 1：本周各子板块涨跌幅情况 (%)



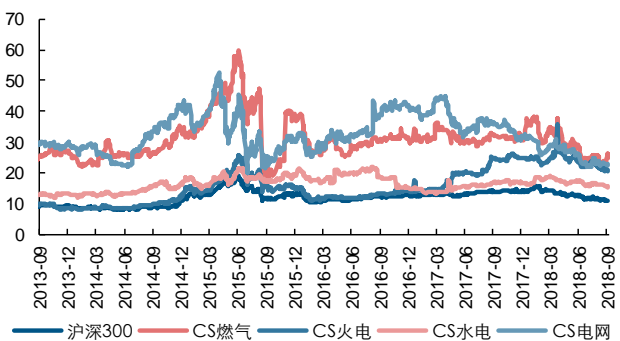
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 2：各子板块估值相对指数溢价走势



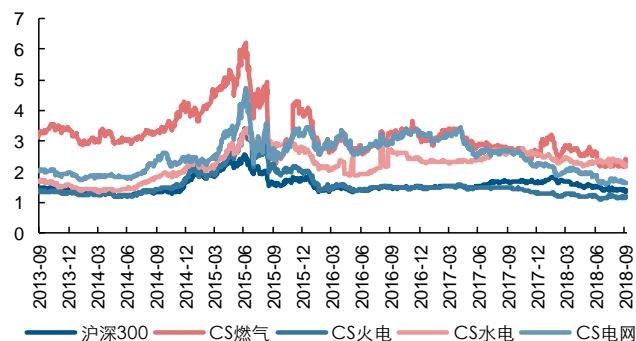
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 3：2013 年以来各子行业及指数市盈率变化情况



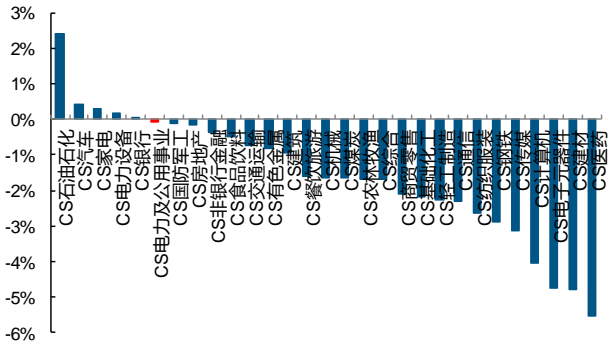
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 4：2013 年以来各子行业及指数市净率变化情况



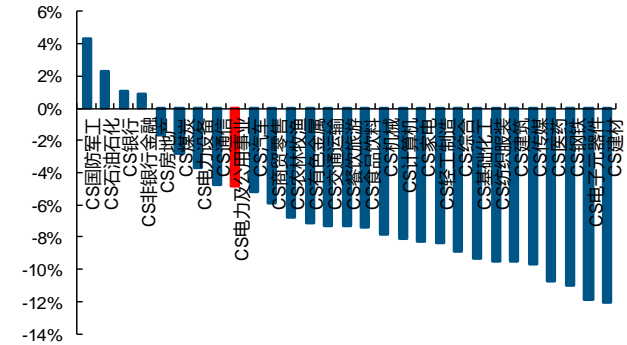
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 5：近一周电力及公用事业下跌 0.07%（2018-09-10~2018-09-14）



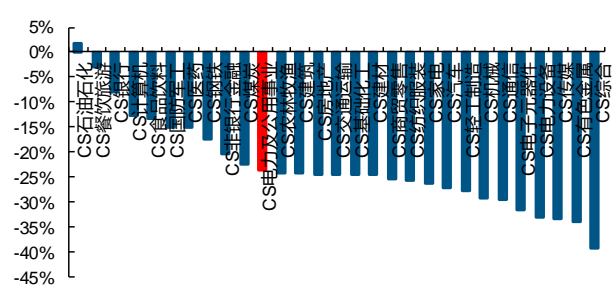
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 6：近一个月电力及公用事业下跌 4.82%（2018-08-14~2018-09-14）



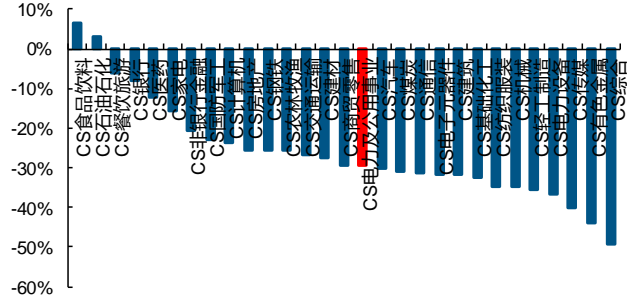
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 7：自年初电力及公用事业下跌 23.73%（2018-01-01~2018-09-14）



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 8：近一年电力及公用事业下跌 29.53%（2017-09-14~2018-09-14）



资料来源：Wind，长江证券研究所

表 1：不同时间段涨幅前十后十电力公司

公司	周涨跌幅	公司	月涨跌幅	公司	年初涨跌幅	公司	年涨跌幅
华电国际	8.47%	大唐发电	11.52%	华能国际	23.75%	华能国际	9.55%
华能国际	6.21%	浙能电力	8.93%	岷江水电	22.13%	岷江水电	6.42%
大唐发电	5.28%	华能国际	6.06%	福能股份	8.69%	国投电力	0.89%
广安爱众	4.17%	岷江水电	4.89%	桂冠电力	8.16%	桂冠电力	-0.65%
桂冠电力	3.15%	上海电力	4.11%	华电国际	7.49%	浙能电力	-4.99%
漳泽电力	2.91%	深圳能源	3.14%	国投电力	2.27%	华电国际	-10.98%
大连热电	2.66%	福能股份	2.95%	浙能电力	-3.03%	申能股份	-11.46%
宁波热电	2.45%	漳泽电力	2.91%	漳泽电力	-3.74%	福能股份	-12.40%
梅雁吉祥	2.02%	宁波热电	1.82%	申能股份	-7.99%	宝新能源	-13.00%
三峡水利	1.65%	申能股份	1.76%	宝新能源	-8.86%	川投能源	-14.68%
皖能电力	-7.74%	韶能股份	-15.84%	哈投股份	-46.66%	红阳能源	-59.17%
惠天热电	-4.17%	联美控股	-15.54%	红阳能源	-45.39%	建投能源	-58.11%
闽东电力	-3.65%	涪陵电力	-13.70%	甘肃电投	-43.66%	惠天热电	-57.35%
甘肃电投	-3.47%	皖能电力	-13.13%	惠天热电	-43.48%	东方能源	-56.01%
联美控股	-2.16%	闽东电力	-10.04%	湖南发展	-39.06%	哈投股份	-52.99%
深南电A	-1.99%	建投能源	-9.93%	天富能源	-38.63%	湖南发展	-52.72%

西昌电力	-1.75%	深南电A	-9.08%	穗恒运A	-38.13%	闽东电力	-50.10%
长源电力	-1.72%	红阳能源	-9.03%	韶能股份	-38.05%	豫能控股	-48.87%
国电电力	-1.58%	甘肃电投	-9.00%	豫能控股	-37.45%	西昌电力	-47.94%
*ST新能	-1.39%	天富能源	-8.77%	西昌电力	-37.35%	天富能源	-46.44%

资料来源：Wind，长江证券研究所

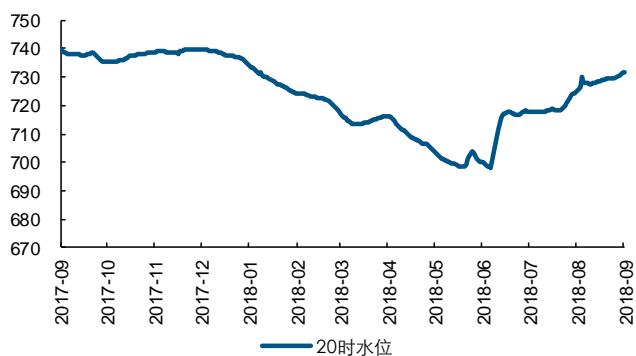
行业数据一周汇总

大型水库水文信息

截至 2018 年 09 月 14 日，北盘江光照水库水位为 731.92 米，较上周上涨 2.16 米；红水河龙滩水库水位为 358.15 米，较上周上涨 0.76 米；三峡水库水位为 153.57 米，较上周上涨 1.99 米；葛洲坝水库水位为 63.68 米，较上周下降 1.11 米；向家坝水库水位为 372.81 米，较上周上涨 0.41 米；溪洛渡水库水位为 590.04 米，较上周上涨 5.68 米。

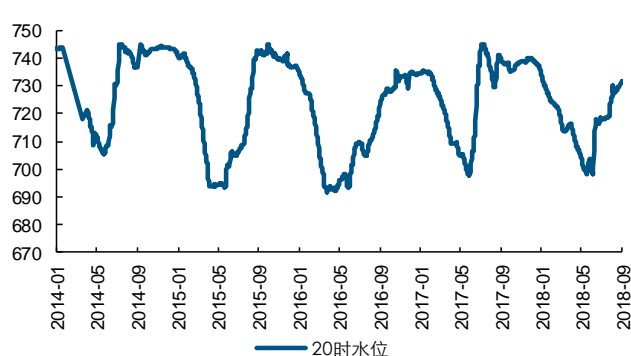
2018 年进入汛期以来，我国各流域来水由枯转丰。当前南方流域已进入汛期，水位有所回升。本周长江流域来水情况优于上周，水位较上周有所上涨。

图 9：北盘江光照站点近一年以来水位信息（单位：米）



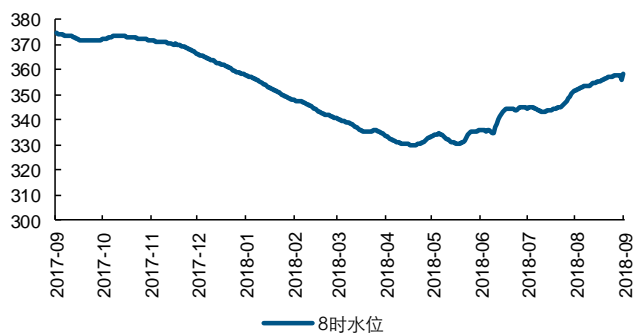
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 10：北盘江光照站点 2014/1/1 以来水位信息（单位：米）



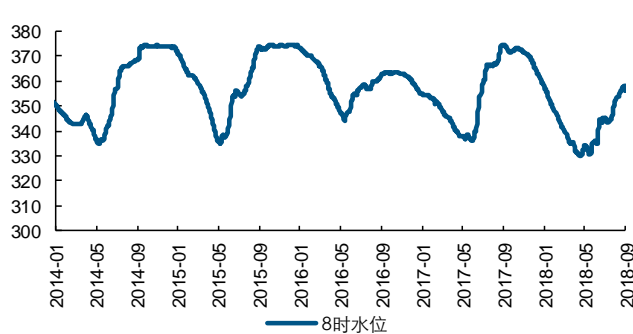
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 11：红水河龙滩站点近一年以来水位信息（单位：米）



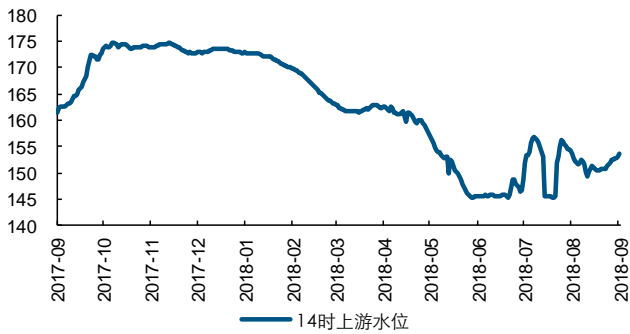
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 12：红水河龙滩站点 2014/1/1 以来水位信息（单位：米）



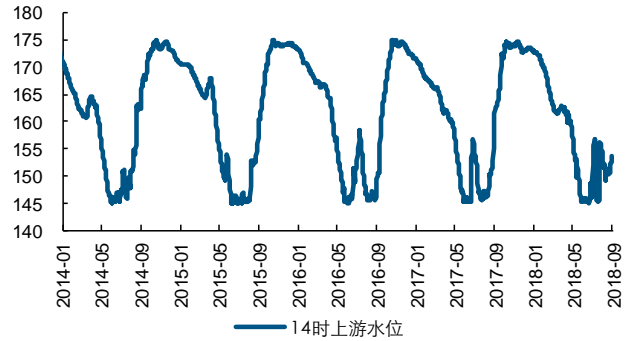
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 13: 三峡站点近一年以来水位信息 (单位: 米)



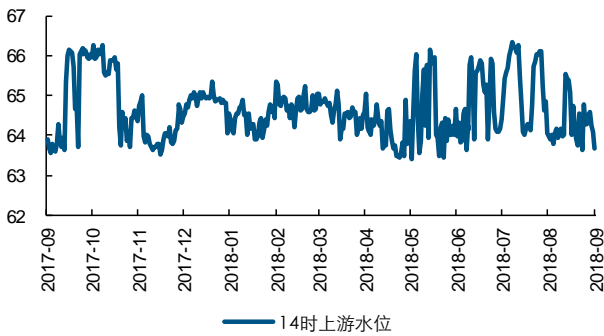
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 14: 三峡站点 2014/1/1 以来水位信息 (单位: 米)



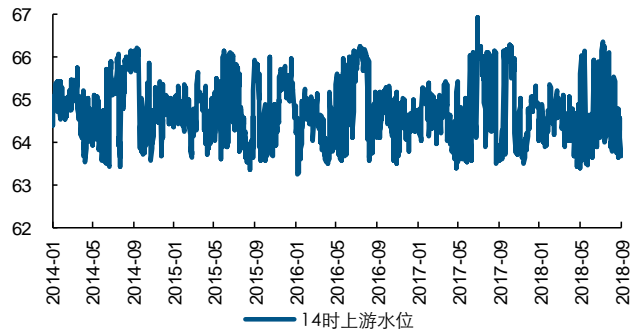
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 15: 葛洲坝站点近一年以来水位信息 (单位: 米)



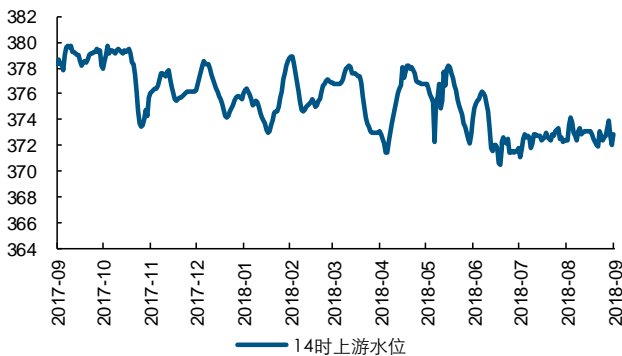
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 16: 葛洲坝站点 2014/1/1 以来水位信息 (单位: 米)



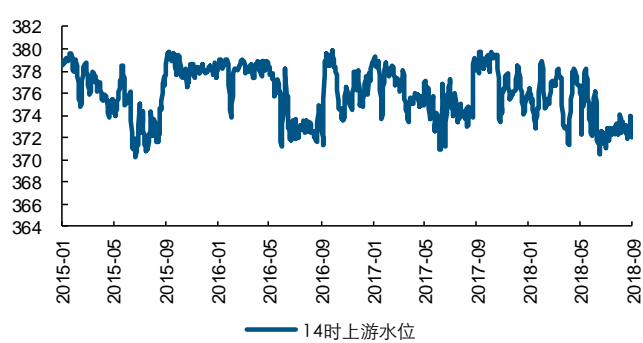
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 17: 向家坝站点近一年以来水位信息 (单位: 米)



资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 18: 向家坝站点 2015/1/1 以来水位信息 (单位: 米)



资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 19: 溪洛渡站点近一年以来水位信息 (单位: 米)



资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 20: 溪洛渡站点 2015/1/1 以来水位信息 (单位: 米)



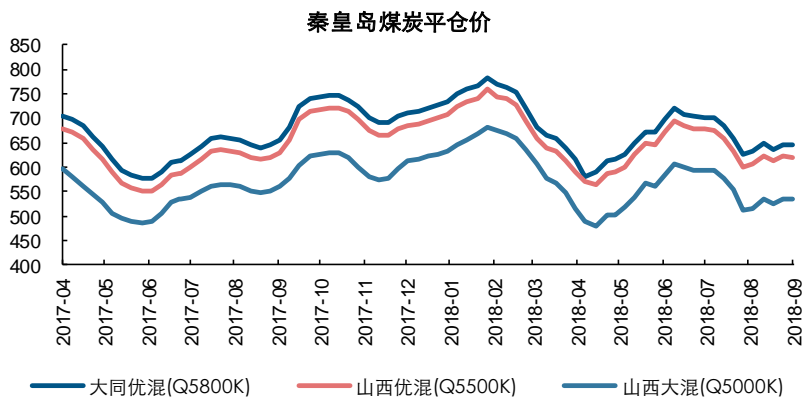
资料来源: Wind, 长江证券研究所

煤炭价格信息

截至 09 月 10 日，秦皇岛煤炭价格行情：

- 大同优混（Q5800K）平仓价 646.20 元/吨，较上周价格下跌 0.40 元/吨；
- 山西优混（Q5500K）平仓价 621.20 元/吨，较上周价格下跌 0.40 元/吨；
- 山西大混（Q5000K）平仓价 534.40 元/吨，较上周价格下跌 0.60 元/吨；

图 21：秦皇岛动力煤平仓价（单位：元/吨）



资料来源：Wind，长江证券研究所

表 2：国内动力煤一周市场价格数据（单位：元/吨）

国内现货价	2018-09-10	2018-09-11	2018-09-12	2018-09-13	2018-09-14
动力煤(Q5500,山西产):秦皇岛	580.00	580.00	580.00	580.00	580.00
动力煤(Q5800,晋城产):山西	490.00	490.00	490.00	490.00	490.00
动力煤(Q5000,兖州产):山东	615.00	615.00	615.00	615.00	615.00
动力煤(Q5200,徐州产):江苏	660.00	660.00	660.00	660.00	660.00
动力煤(Q5000,淮南产):安徽	665.00	665.00	665.00	665.00	665.00
动力煤(Q4000,平顶山产):河南	550.00	550.00	550.00	550.00	550.00
动力煤(Q5500,山西产):广东	745.00	745.00	745.00	745.00	755.00

资料来源：Wind，长江证券研究所

表 3：国际动力煤最近一周价格指数（单位：美元/吨）

国际现货价	2018-09-07	2018-09-10	2018-09-11	2018-09-12	2018-09-13
欧洲ARA港动力煤现货价	100.91	99.85	100.23	100.34	100.77
理查德RB动力煤现货价	97.27	100.38	100.44	100.46	100.28
纽卡斯尔NEWC动力煤现货价	114.48	117.00	116.59	116.02	115.93

资料来源：Wind，长江证券研究所

燃煤发电上网电价

2017年6月16日，发改委印发《关于取消、降低部分政府性基金及附加合理调整电价结构的通知》(发改价格[2017]1152号)，确定于2017年7月1日起上调燃煤发电标杆上网电价。截至目前，已有27个地区披露电价上调方案。火电标杆电价的全面调升有望缓解火电经营困难，利好火电企业业绩改善。

表4：当前各省区执行的燃煤发电上网电价（加粗为7月1日调价之后，单位：元/千瓦时）

地区	基准标杆电价	脱硫电价	脱硝电价	除尘电价	超低排放电价	发改委公布环保电价
华北电网						
北京	0.3328	0.015	0.01	0.002	0.01	0.3598
天津	0.3385	0.015	0.01	0.002	0.01	0.3655
河北北网	0.3450	0.015	0.01	0.002	0.01	0.3720
山西	0.3050	0.015	0.01	0.002	0.01	0.3320
河北南网	0.3374	0.015	0.01	0.002	0.01	0.3644
山东	0.3679	0.015	0.01	0.002	0.01	0.3949
内蒙古西部	0.2559	0.015	0.01	0.002	0.01	0.2829
华东电网						
上海	0.3885	0.015	0.01	0.002	0.01	0.4155
浙江	0.3883	0.015	0.01	0.002	0.01	0.4153
江苏	0.3640	0.015	0.01	0.002	0.01	0.3910
安徽	0.3574	0.015	0.01	0.002	0.01	0.3844
福建	0.3662	0.015	0.01	0.002	0.01	0.3932
华中电网						
湖北	0.3891	0.015	0.01	0.002	0.01	0.4161
河南	0.3509	0.015	0.01	0.002	0.01	0.3779
湖南	0.4230	0.015	0.01	0.002	0.01	0.4500
江西	0.3873	0.015	0.01	0.002	0.01	0.4143
四川	0.3742	0.015	0.01	0.002	0.01	0.4012
重庆	0.3644	0.02	0.01	0.002	0.01	0.3964
西北电网						
陕西	0.3275	0.015	0.01	0.002	0.01	0.3545
甘肃	0.2808	0.015	0.01	0.002	0.01	0.3078
青海	0.2977	0.015	0.01	0.002	0.01	0.3247
宁夏	0.2325	0.015	0.01	0.002	0.01	0.2595
新疆	0.2350	0.015	0.01	0.002	0.01	0.2620
东北电网						
内蒙古东部	0.2785	0.013	0.01	0.002	0.01	0.3035
黑龙江	0.3490	0.013	0.01	0.002	0.01	0.3740
吉林	0.3481	0.013	0.01	0.002	0.01	0.3731
辽宁	0.3479	0.015	0.01	0.002	0.01	0.3749
南方电网						

广东	0.4280	0.015	0.01	0.002	0.01	0.4530
广西	0.3887	0.02	0.01	0.002	0.01	0.4207
云南	0.3058	0.018	0.01	0.002	0.01	0.3358
贵州	0.3179	0.0216	0.01	0.002	0.01	0.3515
海南	0.4028	0.015	0.01	0.002	0.01	0.4298

资料来源：各省区发改委，长江证券研究所

表 5：历史燃煤发电上网电价表（不包含环保电价，单位：元/千瓦时）

地区	2015/4/20	2014/9/1	2013/9/25	2011/12/1	2011/6/1	2011/4/10	2010/1/1	2009/11/20	2008/8/20
华北电网									
北京	0.3484	0.3654	0.3717	0.3852	0.3657	0.3657	0.3657	0.3657	0.3657
天津	0.3545	0.3779	0.3833	0.3968	0.3688	0.3688	0.3688	0.3670	0.3670
河北北网	0.3701	0.3871	0.3958	0.4093	0.3863	0.3863	0.3733	0.3714	0.3714
山西	0.3268	0.3502	0.3617	0.3707	0.3412	0.3412	0.3122	0.3103	0.3003
河北南网	0.3644	0.3964	0.4046	0.4150	0.3867	0.3867	0.3740	0.3718	0.3718
山东	0.3924	0.4126	0.4207	0.4319	0.4069	0.4069	0.3842	0.3824	0.3824
内蒙古西部	0.2667	0.2734	0.2854	0.2959	0.2729	0.2729	0.2729	0.2699	0.2699
华东电网									
上海	0.4089	0.4323	0.4373	0.4623	0.4423	0.4423	0.4423	0.4418	0.4468
浙江	0.4183	0.4310	0.4420	0.4670	0.4420	0.4420	0.4420	0.4420	0.4507
江苏	0.3826	0.4040	0.4150	0.4400	0.4150	0.4150	0.4150	0.4150	0.4208
安徽	0.3799	0.4014	0.4061	0.4210	0.4030	0.3850	0.3850	0.3830	0.3830
福建	0.3805	0.4109	0.4154	0.4298	0.4024	0.4024	0.4024	0.3993	0.4073
华中电网									
湖北	0.4146	0.4322	0.4432	0.4630	0.4300	0.4300	0.4133	0.4100	0.4100
河南	0.3727	0.3921	0.4112	0.4242	0.3962	0.3962	0.3783	0.3762	0.3792
湖南	0.4450	0.4670	0.4729	0.4864	0.4494	0.4294	0.4294	0.4255	0.4255
江西	0.4126	0.4285	0.4602	0.4702	0.4332	0.4108	0.4108	0.4070	0.4050
四川	0.4132	0.4282	0.4337	0.4337	0.3937	0.3937	0.3839	0.3787	0.3687
重庆	0.3893	0.4063	0.4131	0.4291	0.3911	0.3911	0.3723	0.3683	0.3643
西北电网									
陕西	0.3526	0.3624	0.3714	0.3824	0.3522	0.3522	0.3291	0.3270	0.3150
甘肃	0.2980	0.3019	0.3059	0.3193	0.2933	0.2933	0.2755	0.2665	0.2615
青海	0.3100	0.3270	0.3300	0.3390	0.3090	0.3090	0.2910	0.2790	0.2640
宁夏	0.2441	0.2521	0.2611	0.2736	0.2552	0.2552	0.2552	0.2533	0.2533
新疆	0.2350	0.2350	0.2350	0.2350	0.2350	0.2350	0.2350	0.2350	0.2350
东北电网									
内蒙古东部	0.2818	0.2854	0.2934	0.3049	0.2879	0.2879	0.2879	0.2860	0.2840
黑龙江	0.3614	0.3814	0.3859	0.3919	0.3689	0.3689	0.3689	0.3670	0.3650
吉林	0.3553	0.3764	0.3844	0.3927	0.3627	0.3627	0.3627	0.3627	0.3607
辽宁	0.3593	0.3774	0.3872	0.3992	0.3772	0.3772	0.3772	0.3750	0.3788

南方电网									
广东	0.4465	0.4750	0.4870	0.5060	0.4830	0.4830	0.4830	0.4812	0.4892
广西	0.4104	0.4254	0.4352	0.4572	0.4207	0.4207	0.4207	0.4207	0.4207
云南	0.3263	0.3426	0.3426	0.3426	0.3166	0.3166	0.3166	0.3150	0.3080
贵州	0.3373	0.3477	0.3512	0.3609	0.3209	0.3209	0.3155	0.3131	0.3131
海南	0.4258	0.4508	0.4618	0.4753	0.4503	0.4503	0.4272	0.4250	0.4218

资料来源：各省区发改委，长江证券研究所

表 6：历史脱硫电价（单位：元/千瓦时）

地区	2007/7/1	2009/11/20	2010/1/1	2011/4/10	至今
重庆	0.015	0.02	0.02	0.02	0.02
蒙东	0.015	0.013	0.013	0.013	0.013
黑龙江	0.015	0.013	0.013	0.013	0.013
吉林	0.015	0.013	0.013	0.013	0.013
广西	0.015	0.015	0.02	0.02	0.02
云南	0.015	0.015	0.018	0.018	0.018
贵州	0.015	0.017	0.017	0.0216	0.0216
其他省区	0.015	0.015	0.015	0.015	0.015

资料来源：各省区发改委，长江证券研究所

表 7：历史其他环保电价（单位：元/千瓦时）

环保电价	2011/12/1	2013/9/25	2016/1/1	至今
脱硝电价	0.008	0.01	0.01	0.01
除尘电价	-	0.002	0.002	0.002
超低排放电价	-	-	0.01	0.01

资料来源：各省区发改委，长江证券研究所

重要公司重点公告

【天富能源】：关于收到政府补助的公告

根据新疆生产建设兵团第八师石河子市市财政局文件《关于兵团 2017 年农网改造升级工程中央预算内资金拨付的通知》，公司近日收到 2017 年农网改造升级工程建设资金 3,225 万元，并列入“递延收益”科目。

【通宝能源】：关于调整对外投资参与设立苏晋能源控股有限公司公告

公司 2018 年 2 月 5 日披露公告称，拟与江苏国信、中煤平朔、同煤集团、山西神头和大唐发电合作共同成立苏晋能源控股有限公司。现因大唐发电退出，公司的投资金额由原 3 亿元人民币调整为 5.7 亿元人民币，持股比例由 5%调整为 9.5%。

【郴电国际】：关于国有股份无偿划转事项获得湖南省国资委批复的提示性公告

公司于 2018 年 9 月 10 日收到湖南省国资委批复，同意将郴州市国资委持有的全部股份无偿划转给郴州市发展投资集团。划转完成后，郴州市国资委不再持有公司股份，郴投集团持有公司 12.43%股份，公司控股股东相应由郴州市国资委变更为郴投集团。

【哈投股份】：关于全资子公司江海证券有限公司发布涉及重大诉讼（仲裁）进展公告的提示性公告

公司全资子公司江海证券有限公司因与北京弘高慧目投资有限公司之间股票质押业务纠纷，向位于哈尔滨市的哈尔滨仲裁委员会提起仲裁申请，2018 年 6 月 1 日哈尔滨仲裁委员会做出裁决，要求弘高慧目返还 30000 万元本金及相应利息、违约金。2018 年 6 月 28 日，弘高慧目向哈尔滨市中级人民法院提起诉讼，申请撤销裁决。2018 年 9 月 10 日，江海证券收到法院民事裁定书，对弘高慧目公司申请撤销裁决的请求不予支持，驳回北京弘高慧目投资有限公司的申请。

【皖能电力】：发行股份购买资产暨关联交易预案(修订稿)

本次交易标的为皖能集团持有的神皖能源 24%股权。截至评估基准日（2018 年 3 月 31 日），神皖能源 24%股权的预估值约为 23.01 亿元，最终交易金额依据具有证券期货相关业务资格的资产评估机构出具的、并经皖能集团备案的资产评估结果为基础确定。皖能电力拟向重组交易对方以 4.87 元/股的价格发行股份约 47,254.86 万股购买神皖能源 24%股权。本次交易完成以后，上市公司的控股股东仍为皖能集团，实际控制人仍为安徽省国资委，不会导致上市公司控制权变更。

【岷江水电】：关于股东股权过户完成的公告

近日，公司收到中国证券登记结算有限责任公司出具的《过户登记确认书》，公司原股东阿坝州下庄水电站将其持有的公司 35,427,085 股股份无偿划转给阿坝州国有资产投资管理有限公司的过户登记手续于 2018 年 9 月 7 日办理完毕。至此，阿坝州下庄水电站不再持有公司股份，阿坝州国有资产投资管理有限公司共持有公司 39,654,661 股股份，占公司总股本 7.87%。

【甘肃电投】：关于杂木寺水电站停产的公告

国网武威供电公司根据武威市凉州区人民政府《关于对祁连山国家级自然保护区凉州区境内水电站停产整顿的通知》，将于 2018 年 9 月 14 日 16:00 对公司杂木寺水电站采取

中止并网发电措施。公司董事会高度重视上述情况，将督促杂木寺水电站严格按照有关部门的要求进行整改，并积极与政府主管部门沟通衔接，争取早日恢复发电。

【漳泽电力】：关于转让同煤漳泽（上海）融资租赁公司 32%股权的关联交易公告

为了盘活公司存量资产，优化资产结构，公司拟将持有的上海融资租赁公司 32%股权转让给大同煤矿集团有限责任公司。经评估，本次转让的 32%股权价格为 62,465.38 万元。目前本次交易已获得董事会批准，尚需股东大会批准。

【宝新能源】：关于与中广核风电有限公司签订海上风电项目联合开发合作意向书的提示性公告

近日，公司与中广核风电有限公司签署了《中广核风电有限公司与广东宝丽华新能源股份有限公司关于汕尾甲子、后湖（1400MW）海上风电项目联合开发之合作意向书》，双方拟联合开发汕尾甲子海上风电场（900MW）和汕尾后湖海上风电场（500MW）。本次签署的合作意向书仅为意向性文件，相关约定能否付诸实施尚存在不确定性。

【漳泽电力】：关于转让同煤漳泽（上海）融资租赁公司 32%股权的关联交易补充更正公告

为了盘活公司存量资产，优化资产结构，公司拟将持有的上海融资租赁公司 32%股权转让给大同煤矿集团有限责任公司。经收益法评估，本次转让的 32%股权价格为 62,465.38 万元。本次转让上海融资租赁公司股权之后，预计获利 1.7 亿元人民币。

【皖能电力】：发行股份购买资产暨关联交易预案(修订稿)

本次交易标的为皖能集团持有的神皖能源 24%股权。截至评估基准日（2018 年 3 月 31 日），神皖能源 24%股权的预估值约为 23.01 亿元，最终交易金额依据具有证券期货相关业务资格的资产评估机构出具的、并经皖能集团备案的资产评估结果为基础确定。皖能电力拟向重组交易对方以 4.87 元/股的价格发行股份约 47,254.86 万股购买神皖能源 24%股权。本次交易完成以后，上市公司的控股股东仍为皖能集团，实际控制人仍为安徽省国资委，不会导致上市公司控制权变更。

电力及燃气事件

表 8：电力定增差价一览（单位：元）

证券代码	证券简称	预案公告日	方案进度	发行价格	预案价下限	最新价	价差幅度(%)
000543.SZ	皖能电力	2018-08-30	董事会预案	4.87	-	4.17	-14.37%
600310.SH	桂东电力	2018-08-10	股东大会通过	-	-	3.84	-
600744.SH	华银电力	2018-04-20	股东大会通过	-	-	2.70	-
600011.SH	华能国际	2018-03-14	证监会核准	-	-	7.52	-
000692.SZ	惠天热电	2016-05-21	董事会预案	-	-	2.99	-
600642.SH	申能股份	2018-05-26	股东大会通过	-	-	5.19	-

资料来源：Wind，长江证券研究所

表 9：电力及燃气员工持股（单位：元）

证券代码	证券简称	股东大会公告日	价格	现价	溢价率	持有人数	员工认购比例
000600.SZ	建投能源	2016-04-13	9.48	5.08	-46.41%	3818	94.44%
600681.SH	百川能源	2016-07-29	14.85	12.73	-14.28%	200	46.75%
000690.SZ	宝新能源	2018-05-22	7.85	7.26	-7.52%	25	41.89%

资料来源：Wind，长江证券研究所

表 10：电力重要股东二级市场增持（单位：元）

证券代码	证券简称	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)	平均成本	现价	溢价率
000875.SZ	吉电股份	0.37	2.22	5.99	2.92	-51.24%
000722.SZ	湖南发展	799.66	8,771.51	10.97	5.68	-48.22%
600864.SH	哈投股份	2,854.64	21,631.32	7.58	4.14	-45.37%
600644.SH	乐山电力	2,492.05	18,551.78	7.44	4.7	-36.87%
000601.SZ	韶能股份	10.55	71.00	6.73	4.27	-36.55%
000958.SZ	东方能源	21.00	112.12	5.34	3.45	-35.38%
600116.SH	三峡水利	4,574.61	47,235.05	10.33	6.79	-34.24%
600868.SH	梅雁吉祥	9,550.00	41,994.51	4.40	3.03	-31.09%
600578.SH	京能电力	1,008.27	4,411.03	4.37	3.09	-29.37%
000692.SZ	惠天热电	0.04	0.15	3.84	2.99	-22.23%
601991.SH	大唐发电	0.91	3.83	4.21	3.39	-19.55%
600979.SH	广安爱众	41.94	205.65	4.90	4	-18.43%
600642.SH	申能股份	21.75	132.64	6.10	5.19	-14.89%
600674.SH	川投能源	30,448.92	283,842.94	9.32	7.98	-14.40%
000720.SZ	*ST新能	2,579.49	10,357.20	4.02	3.55	-11.59%
000993.SZ	闽东电力	1.87	10.46	5.59	5.02	-10.22%
600863.SH	内蒙华电	3,353.99	7,879.85	2.35	2.22	-5.51%
600886.SH	国投电力	81,256.50	575,616.85	7.08	7.34	3.61%
000767.SZ	漳泽电力	205.73	504.92	2.45	2.83	15.31%
000690.SZ	宝新能源	743.67	4,473.74	6.02	7.26	20.68%

资料来源：Wind，长江证券研究所

表 11：燃气股权激励（单位：元）

证券代码	证券简称	最新公告日期	预案公告日	方案进度	激励标的物	有效期(年)	调整后行权价格	现价	溢价率
600681.SH	百川能源	2017-12-26	2016-12-22	实施	期权	4	15.61	12.73	-18.45%
601139.SH	深圳燃气	2016-8-30	2016-8-9	实施	股票	5	4.57	6.40	40.04%

资料来源：Wind，长江证券研究所

表 12：燃气重要股东二级市场增持（单位：元）

证券代码	证券简称	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)	平均成本	现价	溢价率
600617.SH	国新能源	11.00	189.19	17.20	5.76	-66.51%
000407.SZ	胜利股份	3,839.21	35,883.47	9.35	4.71	-49.61%
601139.SH	深圳燃气	6.19	68.33	11.04	6.4	-42.02%
600333.SH	长春燃气	1.00	5.71	5.71	6.39	11.83%

资料来源：Wind，长江证券研究所

下周大事提醒

表 13: 下周大事提醒

时间	公司	事件
2018-09-17	国电电力	【股东大会召开】
2018-09-17	吉电股份	【股东大会召开】
2018-09-17	中天能源	【股东大会召开】
2018-09-18	国投电力	【股东大会召开】
2018-09-18	中国核电	【股东大会召开】
2018-09-18	华能水电	【股东大会召开】

资料来源: Wind, 长江证券研究所



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。