



电力

2018.09.17

评级: **增持**

上次评级: 增持

山东上海降电价涉及上网电价，但影响微弱**——公用事业行业周报（2018.9.10-2018.9.14）**

细分行业评级

	周妍（分析师）	张爱宁（研究助理）	伍永刚（分析师）
	010-59312768	010-59312768	021-38676525
	zhouyan016534@gtjas.com	zhangaining@gtjas.com	wuyonggang@gtjas.com
证书编号	S0880518020003	S0880118090014	S0880511010004

本报告导读:

山东、上海降电价涉及部分燃煤机组上网电价及向家坝送上海落地电价调整，但对华能、华电、长电的影响都较为有限。

摘要:

● **下周观点:** 本周山东、上海发文降工商业电价，其中山东降电价涉及部分老旧燃煤机组上网电价，对华能、华电盈利造成一定负面影响，但影响有限（以 2018 年预测业绩计算，影响华能 1%-1.5%，华电 2%-3%）；上海降电价可能导致长江电力上网电价调整（向家坝送溪洛渡落地端电价调整为 0.4155 元/千瓦时，降低 0.0027 元），目前长电的上网电价尚未调整，但即便下调对公司影响也较为微弱（以 2018 年预测业绩计算，影响长电 0.25%-0.3%）。**1) 火电: 长期看好火电盈利能力的修复:** 我们仍旧看好火电盈利能力的修复以及在宏观经济可能向下的背景下的逆周期性。推荐华能国际 (A+H)、华电国际 (A+H)；**2) 核电: 审批重启在即，核电产业链投资机会不容小觑:** 政策面，国家多个文件显示对核电发展态度转变为积极；技术面，三代核电技术突飞猛进，三门一号有望于今年年底投入商运。核电审批有望重启，核电运营商中长期成长的限制性因素有望消除。推荐中广核电力；**3) 水电: 业绩稳定+防御属性凸显:** 汛期以来来水较好，8 月水电发电量同比增长 11.5%，预计 Q3 各大水电公司业绩有望同比改善，同时水电板块防御属性较强。推荐川投能源，受益标的长江电力、国投电力。

● **上周市场回顾:** 本周火电、水电、新能源发电、燃气板块分别上涨 1.22%、0.23%、-0.67%、0.84%，相对沪深 300 涨幅 2.31%、1.32%、0.42%、1.93%。各版块涨幅第一的公司分别为华电国际 (8.47%)、广安爱众 (4.17%)、宝新能源 (1.26%)、长春燃气 (17.90%)。

● **煤炭数据更新:** (1) **供需:** 日耗环比下降，库存环比上升。六大电厂日均耗煤量环比下降，从 9 月 7 日的 69.53 万吨/天下降至 9 月 14 日的 57.56 万吨/天，周环比下跌 17.22%；六大电厂煤炭库存可用天数上升，从 9 月 7 日的 22.13 天上升至 9 月 14 日 26.75 天，周环比上升 20.88%；秦皇岛港煤炭库存略有下降，从 9 月 7 日的 653 万吨下降至 9 月 14 日的 642 万吨，周环比下降 1.68%。(2) **煤价:** 本周动力煤价格环比略有上涨。秦皇岛动力末煤 5500K 较上周上涨 4 元/吨；CCI 动力煤价格指数较上周上涨 4 元/吨。

● **行业动态:** 山东完成“一般工商业电价降低 10%”的目标。9 月 12 日，山东省物价局发布《关于降低一般工商业电价及有关事项的通知》，降低工商业及其它用电单一制电价及输配电价，7 月 1 日起每千瓦时降低 0.0276 元(含税)，9 月 1 日起再降低 0.0286 元 (含税)。2018 年山东省一般工商业电价累计降低 7.52 分，完成了“一般工商业电价平均降低 10%”的目标。

相关报告

电力:《向家坝送上海落地电价微降，对长电影响较小》	2018.09.16
电力:《电价下调负面影响有限，长期供需改善空间大》	2018.09.14
电力:《特高压核准加速，天然气迎政策利好》	2018.09.10
电力:《火电改善显著，水电盈利稳定》	2018.09.05
电力:《跨省跨区输电价格降低，首个电力现货市场试运行》	2018.09.02

1. 下周投资要点

1.1. 行业观点:

下周观点: 本周山东、上海发文降工商业电价, 其中山东降电价涉及部分老旧燃煤机组上网电价, 对华能、华电盈利造成一定负面影响, 但影响有限(以 2018 年预测业绩计算, 影响华能 1%-1.5%, 华电 2%-3%); 上海降电价可能导致长江电力上网电价调整(向家坝送溪洛渡落地端电价调整为 0.4155 元/千瓦时, 降低 0.0027 元), 目前长电的上网电价尚未调整, 但即便下调对公司影响也较为微弱(以 2018 年预测业绩计算, 影响长电 0.25%-0.3%)。1) **火电: 长期看好火电盈利能力的修复:** 我们仍旧看好火电盈利能力的修复以及在宏观经济可能向下的背景下的逆周期性。推荐华能国际(A+H)、华电国际(A+H); 2) **核电: 审批重启在即, 核电产业链投资机会不容小觑:** 政策面, 国家多个文件显示对核电发展态度转变为积极; 技术面, 三代核电技术突飞猛进, 三门一号有望于今年年底投入商运。核电审批有望重启, 核电运营商中长期成长的限制性因素有望消除。推荐中广核电力; 3) **水电: 业绩稳定+防御属性凸显:** 汛期以来来水较好, 8 月水电发电量同比增长 11.5%, 预计 Q3 各大水电公司业绩有望同比改善, 同时水电板块防御属性较强。推荐川投能源, 受益标的长江电力、国投电力。

上周主要新闻: 山东再度发文降电价, 完成“一般工商业电价降低 10%”目标要求。 9 月 12 日, 山东省物价局发布《关于降低一般工商业电价及有关事项的通知》, 降低工商业及其它用电单一制电价及输配电价, 7 月 1 日起每千瓦时降低 0.0276 元(含税), 9 月 1 日起再降低 0.0286 元(含税)。2018 年山东省一般工商业目录电价累计降低 7.52 分, 完成了“一般工商业电价平均降低 10%”的目标。此次通知中还指出: 1) 省内燃煤标杆电价 0.011 元及以上的, 上网电价每千瓦时降低 0.011 元; 高于燃煤标杆电价 0.011 元以下的, 降至燃煤标杆电价。2) 自 2018 年 7 月 1 日起, 自备电厂缴纳政策性交叉补贴标准为每千瓦时 0.1016 元, 缴纳金额按自发自用电量计算。2018 年 7 月 1 日-2019 年 12 月 31 日为过渡期, 过渡期暂按每千瓦时 0.05 元执行。

1.2. 推荐标的: 华能国际(A+H)、华电国际(A+H)、中广核电力、川投能源

【华能国际(A+H)】火电行业龙头+分红比例提升至 70%: 近年来公司通过新建和收购等方式保持电力资产规模持续增长, 业内龙头地位无可撼动。18H1 公司电力业务量价齐升, 同时成本端煤价控制能力较好, 业绩显著改善。长期来看, 在煤价逐步回归合理区间以及电价、需求共同向好的推动下, 公司有望进入盈利能力修复周期。同时公司提高分红比例至 70%, 我们预计公司 18 年全年归母净利润为 40-50 亿元, 由此计算得 18 年港股股息率将超过 5%, A 股股息率将超过 3%。

【华电国际(A+H)】业绩弹性大+央企重组受益标的+低估值(H 股 PB0.55 倍, A 股 PB 0.92 倍): 公司资产实力雄厚, 是中国装机容量最

大的上市发电公司之一。受益于量价齐升及成本端煤价控制良好，公司18H1 业绩大幅改善，未来随着煤价逐步回归合理区间以及利用小时逐步回升，火电有望走入盈利能力修复的大周期上升通道，公司燃煤机组占比较高，有望显著受益，ROE有望修复至8%-10%。此外目前公司估值较低，A股仅0.92倍，行业平均1.5倍。

【中广核电力】全国第一、世界第三核电运营公司，有望受益核电审批重启加速。公司是我国最大的核电运营公司，在运核电装机20台，合计2147万千瓦，在建装机8台，合计1027万千瓦，在运/在建装机规模均位于全国首位，同时拥有丰富的三代核电储备项目（储备项目装机接近当前体量的90%）。EPR全球首堆台山核电1号机组并已网发电核电，审批一旦放开，公司有望优先受益。同时公司股东大会通过了发行A股的决议，公司估值水平低于中国核电，公司回归A股资产价值有望重估。

【川投能源】全球稀缺的优质水电标的+高成长+低估值的(PE11.0倍)：公司95%以上利润来自雅砻江水电，是中国乃至全球股市稀缺的优质水电投资标的，价值投资优选。此外目前公司估值较低（11.0倍），行业平均14倍。随着雅砻江中游电站于2021-2025年集中投产，业绩有望显著增厚。

表 1: 电力重点公司盈利预测与估值

代码	公司	本周收盘价 (元)	本周涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	EPS (元)			PE			评级
					2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
1816.HK	华能国际电力股份	5.09	2.21	6.28	0.32	0.46	0.60	16	11	8	增持
601985.SH	华电国际电力股份	2.55	1.39	3.20	0.17	0.27	0.39	15	9	7	增持
600674.SH	华能国际	7.52	6.21	23.75	0.32	0.46	0.60	24	16	13	增持
600900.SH	华电国际	3.97	8.47	7.49	0.17	0.27	0.39	23	15	10	增持
600027.SH	中广核电力	1.60	4.57	-10.37	0.2	0.24	0.25	8	7	6	增持
000543.SZ	中国核电	5.76	-0.35	-20.09	0.32	0.44	0.47	18	13	12	增持
0902.HK	川投能源	7.98	-0.62	-19.04	0.73	0.75	0.75	11	11	11	增持
1071.HK	长江电力	15.71	0.06	4.81	0.99	1.00	1.02	16	16	15	-
600011.SH	国投电力	7.34	0.69	2.27	0.55	0.60	0.63	13	12	12	-
600483.SH	福能股份	8.02	0.38	8.69	0.74	0.89	1.07	11	9	7	增持

数据来源：Wind，国泰君安证券研究（长江电力、国投电力盈利预测来自Wind一致预期，股价对应2018年9月14日收盘价）

2. 上周市场回顾

2.1. 上周板块行情

9月10日-9月14日，沪深300指数上涨-1.08%，创业板指数上涨-4.12%，电力板块上涨0.43%，燃气板块上涨0.84%。

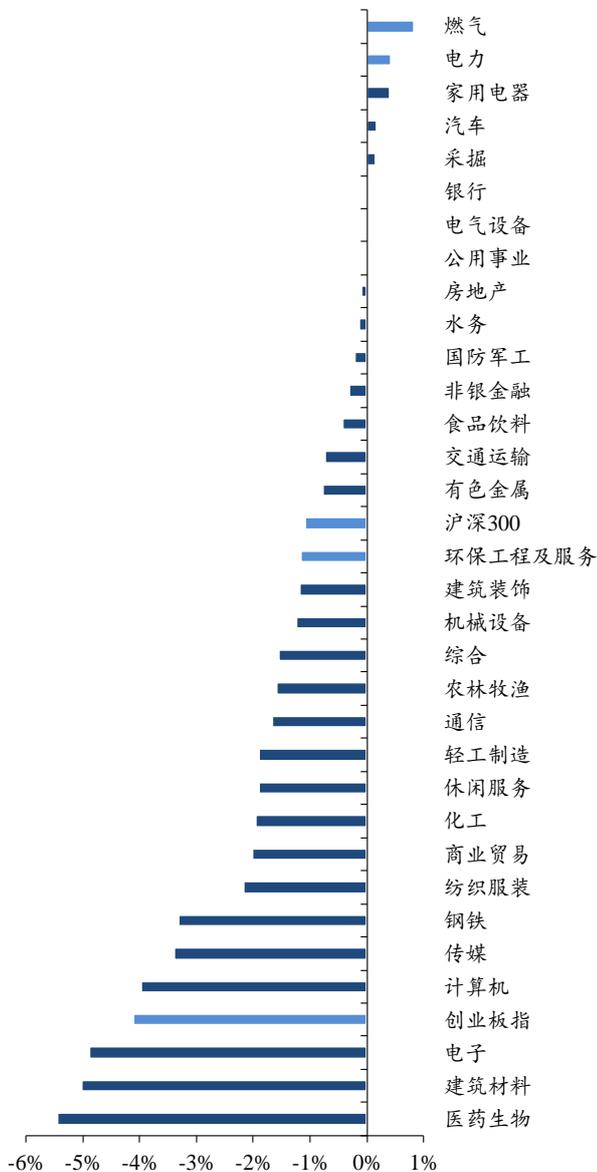
2.2. 上周个股涨跌

表 2: 本周个股涨跌

行业	涨幅前三	跌幅前三
电力	华电国际 (8.47%)	嘉泽新能 (-10.22%)
	华能国际 (6.21%)	皖能电力 (-7.74%)
	大唐发电 (5.28%)	滨海能源 (-4.43%)
燃气	长春燃气 (17.9%)	金鸿控股 (-19.15%)
	皖天然气 (5.11%)	光正集团 (-3.07%)
	深圳燃气 (3.56%)	中天能源 (-2.42%)

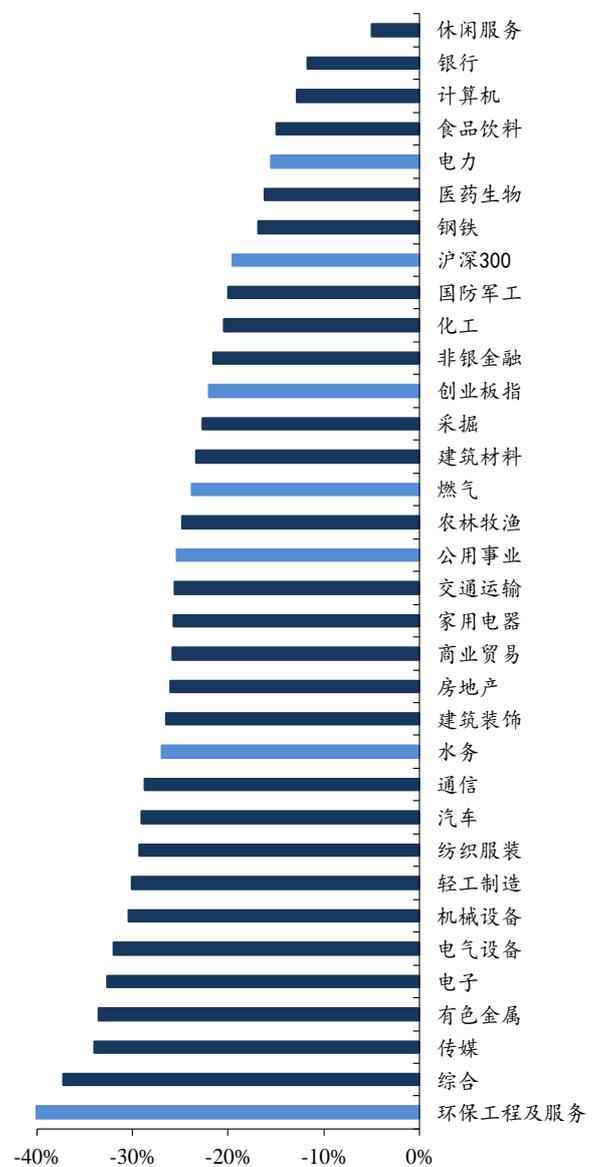
数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

图 1: 上周各行业指数涨幅



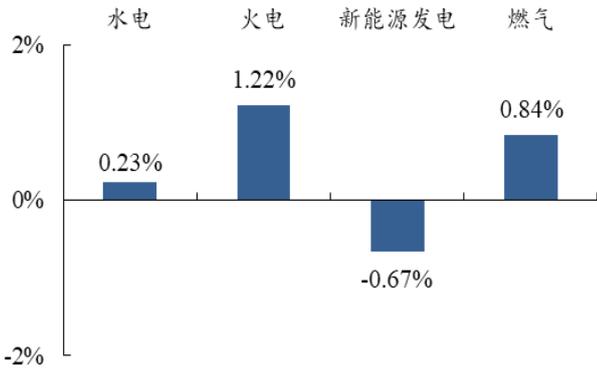
数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

图 2: 年初至今各行业指数涨幅



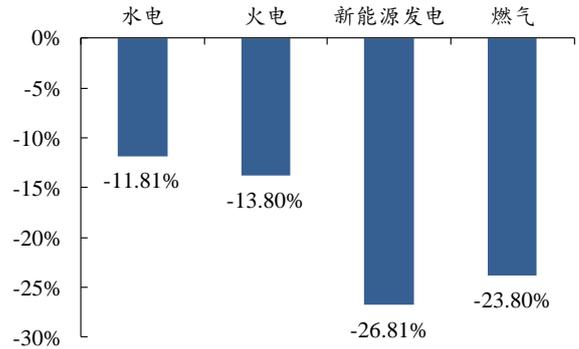
数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

图 3: 公用事业中, 火电本周涨幅第一



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

图 4: 公用事业中, 水电年初至今涨幅第一



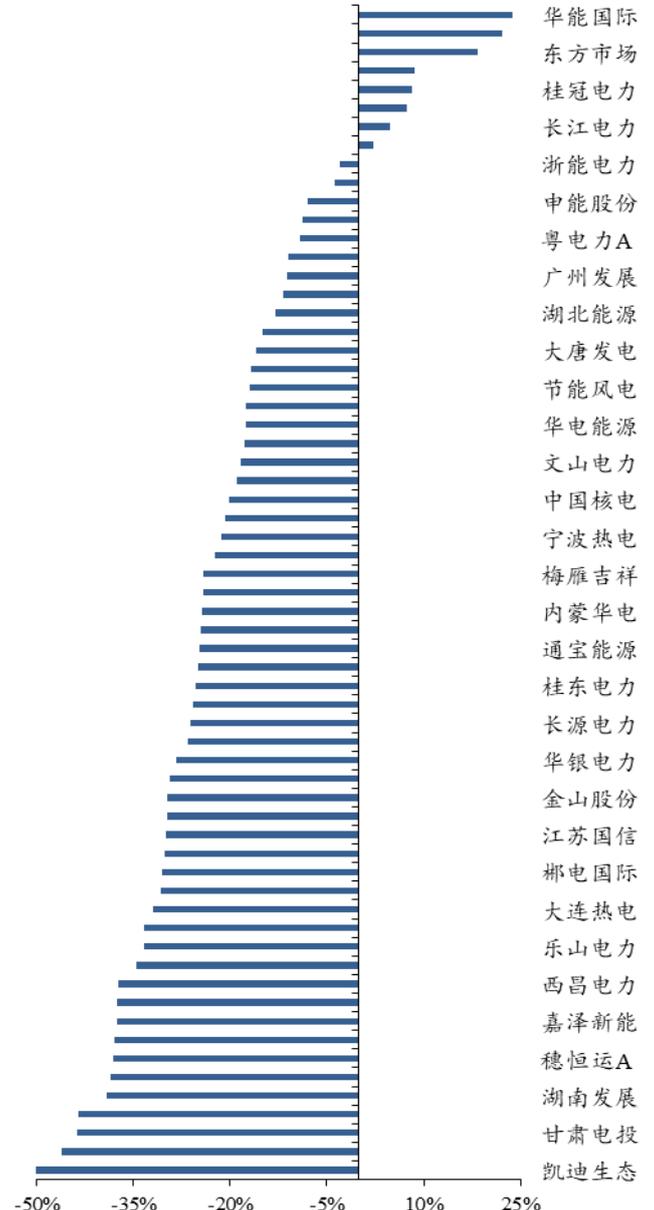
数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

图 5: 电力板块个股本周涨幅



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

图 6: 电力板块个股年初至今涨幅



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

3. 行业动态跟踪

山东完成“一般工商业电价降低10%”目标要求

9月12日，山东省物价局发布《关于降低一般工商业电价及有关事项的通知》，降低工商业及其它用电单一制电价及输配电价，7月1日起每千瓦时降低0.0276元(含税)，9月1日起再降低0.0286元(含税)。2018年山东省一般工商业目录电价累计降低7.52分，完成了“一般工商业电价平均降低10%”的目标。此次通知中还指出：1)省内燃煤标杆电价0.011元及以上的，上网电价每千瓦时降低0.011元;高于燃煤标杆电价0.011元以下的，降至燃煤标杆电价。2)自2018年7月1日起，自备电厂缴纳政策性交叉补贴标准为每千瓦时0.1016元，缴纳金额按自发自用电量计算。2018年7月1日-2019年12月31日为过渡期，过渡期暂按每千瓦时0.05元执行。

来源：山东省物价局 (<http://www.sdwj.gov.cn/ggfw/jggl/zls/09/199939.shtml>)

上海市第三次降电价，一般工商业降价7.18分/千瓦时

9月14日，上海市物价局发布《关于利用扩大跨省区电力交易规模等措施降低工商业单一制目录电价的通知》，降低“工商业及其他”单一制电价平均每千瓦时7.18分钱，输配电价按照降价后的工商业电价水平相应进行调整。同时文件中提到1)国家重大水利工程建设基金征收标准降低25%，降低后征收标准为每千瓦时0.783分钱;2)向家坝送上海水电落地电价调整为每千瓦时0.4155元;3)自备电厂按国家有关规定需承担政策性交叉补贴，征收标准暂定为0.103元/千瓦时。上述调价政策自2018年7月1日执行。

来源：上海市物价局 (<http://www.shdrc.gov.cn/gk/xxgkml/zcwj/jgl/34444.htm>)

8月发电量6405亿千瓦时，同比增长7.3%

统计局公布8月能源生产情况，规模以上工业发电量6404.9亿千瓦时，同比增长7.3%，增速比上月加快1.6个百分点。分类别来看：火电发电量4602亿千瓦时，同比增长6.0%;水电发电量1271亿千瓦时，同比增长11.5%;核电发电量269亿千瓦时，同比增长16.9%;风电发电量188亿千瓦时，同比增长0.6%;太阳能发电量75亿千瓦时，同比增长12.2%;

来源：国家统计局 (http://www.stats.gov.cn/tjsj/zxfb/201809/t20180914_1622908.html)

国内首次进口LNG窗口期试点交易方案细节公布

海石油天然气交易中心(下称“交易中心”)联合中海石油气电集团有限责任公司贸易分公司(下称“气电集团贸易分公司”)日前发布公告，就即将开展的“进口LNG窗口服务试点交易”的卸船安排和提气要求等细节做出了详细说明。公告显示，本次进口LNG窗口服务试点交易的卸载港初步计划为中海油粤东LNG接收站，预计卸载量为3万亿到3.4万亿英热单位，卸船窗口期计划为2018年10月22日至26日，具体窗口可在此范围内视接收站设施能力和用户计划安排，由双方协商确认。公告同时显示，本次试点交易的提气周期为45天，卸船窗口期前15到20天开始预提气。客户可以通过中海油多个接收站资源点提气，其中粤东、深圳(或大鹏)、珠海、福建LNG接收站为主提货地，提货比例不低于总量的70%，次提货地可选浙江、天津、海南等LNG接收站。客户可选择气态和液态提取，要求均匀提气，每周实际提气量的上下浮动偏差不得超过计划提气量的10%。其中，液态提气方式为槽车自提，在提气范围接收站管道外输能力允许的情况下，可以协商以气态管道输送的方式提取。

来源：国家能源局 (http://www.nea.gov.cn/2018-09/10/c_137457814.htm)

山东9月起全面放开煤炭、钢铁、有色、建材行业500亿电量进入市场

9月7日山东省印发《关于全面放开煤炭、钢铁、有色、建材行业企业进入市场的通知》，《通知》指出，目前山东省钢铁、煤炭、建材、有色四个行业企业年网购电量约500亿千瓦时，已进入市场参与交易的电量266.4亿千瓦时，占53%。2018年9月起，山东省全面放开煤炭、钢铁、有色、建材行业企业进入市场。自2020年起，四个行业企业原则上必须全部进入市场，参与市场交易双方可根据发电企业电煤来源自主协商选取合理的基准电煤价格，将与其对应的发电企业上网电价确定为交易合同的基准电价。

来源：北极星电力网 (<http://news.bjx.com.cn/html/20180910/926869.shtml>)

4. 煤炭数据更新

4.1. 供需

➤ 日均耗煤量

六大发电集团日均耗煤量环比下降，从9月7日的69.53万吨/天下降至9月14日的57.56万吨/天，周环比下降17.22%，与去年同期相比下降20.92%。

图7：六大电厂日均耗煤量周环比下降17.22%



数据来源：Wind，国泰君安证券研究

➤ 煤炭库存

(1)六大发电集团煤炭库存可用天数本期上升，从9月7日的22.13天上升至9月14日的26.75天，周环比上升20.88%，与去年同期相比上升83.72%。

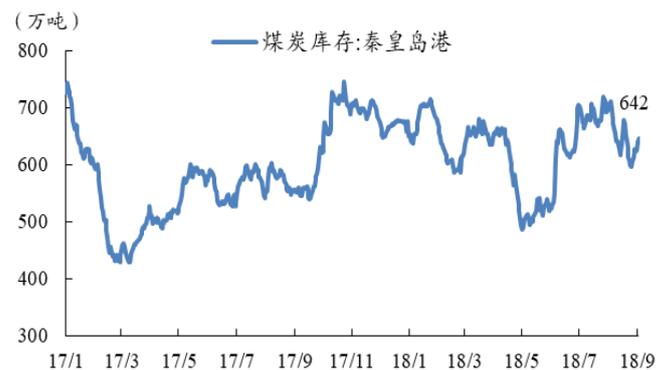
(2)秦皇岛港煤炭库存本期略有所下降，从9月7日的653万吨/天下降至9月14日的642万吨，周环比下降1.68%，与去年同期相比上升14.13%。

图8：六大电厂煤炭库存可用天数环比上升20.88%



数据来源：Wind，国泰君安证券研究

图9：秦皇岛港库存周环比下降1.68%



数据来源：Wind，国泰君安证券研究

4.2. 煤价

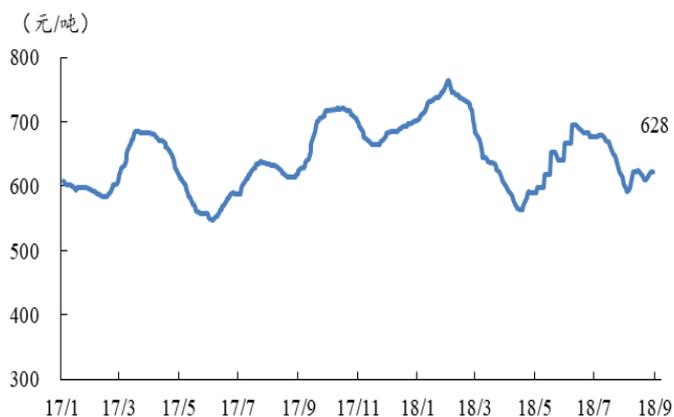
➤ 秦皇岛动力煤

截止9月14日，秦皇岛动力末煤（Q5500K山西产）平仓价为628元/吨，较上周环比上涨4元/吨，较去年同期下降36元/吨。

➤ CCI 动力煤价格指数（5500K）

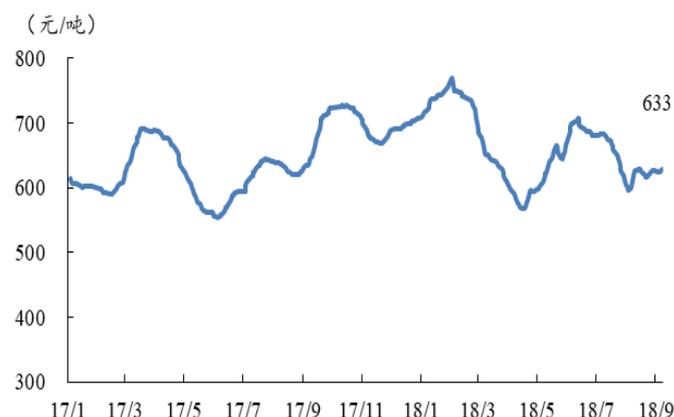
截止9月14日，CCI 动力煤价格指数为633元/吨，较上周环比上涨4元/吨，较去年同期下降37元/吨。

图 10: 秦皇岛动力末煤价周环比上涨 4 元/吨



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

图 11: CCI 动力煤价格指数周环比上涨 4 元/吨



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

5. 一周公告汇总

表 3: 电力公司本周重要公告

公司名称	公告日期	公告内容
江苏国信	9月10日, 周一	中信建投证券股份有限公司同意江苏国信股份有限公司关联交易。
新疆浩源	9月10日, 周一	新疆浩源天然气股份有限公司对深交所关注函进行了回复。
郴电国际	9月10日, 周一	9月10日, 湖南省人民政府国有资产监督管理委员会同意将郴州市国资委所持公司 45,997,840 股股份无偿划转给郴投集团。本次划转完成后, 郴州市国资委不再持有公司股份, 郴投集团持有公司 45,997,840 股股份, 占公司总股本的 12.43%, 公司控股股东由郴州市国资委变更为郴投集团, 郴投集团系郴州市财政局持股 100% 的国有独资公司。
赣能股份	9月11日, 周二	9月11日, 江西赣能股份有限公司购买了中信银行股份有限公司南昌分行的结构性存款产品 2 亿元, 产品期限 2018 年 9 月 11 日至 2018 年 10 月 11 日。
惠天热电	9月11日, 周二	9月11日, 惠天热电召开股东大会, 通过《关于煤粉采购关联交易的议案》、《关于煤炭采购关联交易的议案》、《关于煤炭、煤粉(粉煤灰)运输关联交易的议案》。
皖能电力	9月12日, 周三	经公司申请, 公司股票将于 2018 年 9 月 13 日开市起复牌。
甘肃电投	9月12日, 周三	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》, 公司将于 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。
银星能源	9月12日, 周三	公司拟以 3.1 亿元收购银仪风电 50% 股权、陕西丰晟 100% 股权、陕西西夏 51% 股权。
嘉泽新能	9月12日, 周三	鉴于标的公司中盛光电股权被冻结, 无法符合重大资产重组的相关规定, 公司于 2018 年 9 月 12 日召开了二届二次董事会, 审议通过了《关于公司终止重大资产重组事项的议案》。
漳泽电力	9月13日, 周四	公司拟将持有的上海融资租赁公司 32% 股份转让给同煤集团, 转让价格为 62465 万元。本次转让上海融资租赁公司股权后, 预计获利 1.7 亿元。

天富能源	9月13日, 周四	新疆天富能源股份公司发布关于2017年年度报告的更正公告, 对长期股权投资、销售费用、管理费用科目数据进行修正。
嘉泽新能	9月14日, 周五	嘉泽新能收购是指经科信源全体股东一致同意, 科信源将依法解散并注销。待科信源清算注销后, 科信源全体股东将按照各自持有科信源的股权比例分配科信源所持有的上市公司嘉泽新能股份。收购前, 收购人陈波通过金元荣泰、嘉实龙博合计控制上市公司嘉泽新能 10.16 亿股 A 股普通股, 占上市公司股本总额的 52.60%。权益变动完成后, 收购人陈波及其一致行动人在上市公司拥有权益的股份变更为 11.34 亿股 A 股普通股, 占上市公司股本总额的 58.68%。收购人陈波持有嘉泽集团 90.00% 股权, 为嘉泽集团实际控制人。
华能水电	9月14日, 周五	公司已于近日完成了华能澜沧江水电股份有限公司 2018 年度第八期超短期融资券的发行。本期债券发行额为 16 亿元人民币, 期限为 7 天, 单位面值为 100 元人民币, 发行利率为 2.70%。

数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

表 4: 电力行业个股前期涨跌幅及估值水平一览

代码	公司	股价 (元)	2018-01-01 至 今涨跌幅	EPS (元)			PE			2018PEG
				2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
600011.SH	华能国际	7.52	23.75%	0.31	0.45	0.59	24	17	13	0.15
600131.SH	岷江水电	8.37	22.13%							
000301.SZ	东方市场	6.19	18.36%							
600483.SH	福能股份	8.02	8.69%	0.72	0.88	1.02	11	9	8	0.33
600236.SH	桂冠电力	5.89	8.16%	0.46	0.50	0.54	13	12	11	1.04
600027.SH	华电国际	3.97	7.49%	0.21	0.31	0.40	19	13	10	0.05
600900.SH	长江电力	15.71	4.81%	0.99	1.00	1.02	16	16	15	
600886.SH	国投电力	7.34	2.27%	0.55	0.60	0.63	13	12	12	0.90
600023.SH	浙能电力	5.00	-3.03%	0.40	0.50	0.61	13	10	8	0.51
000767.SZ	漳泽电力	2.83	-3.74%							
600642.SH	申能股份	5.19	-7.99%	0.43	0.49	0.56	12	11	9	0.88
000690.SZ	宝新能源	7.26	-8.86%							0.00
000539.SZ	粤电力 A	4.30	-9.09%	0.23	0.38	0.45	19	11	9	0.29
002039.SZ	黔源电力	13.53	-11.06%	1.26	1.35	1.43	11	10	9	0.52
600098.SH	广州发展	6.18	-11.20%	0.27	0.30	0.34	23	21	18	2.70
000027.SZ	深圳能源	5.26	-11.77%	0.29	0.35	0.37	18	15	14	0.34
000883.SZ	湖北能源	3.94	-12.91%	0.40	0.43	0.47	10	9	8	0.52
600578.SH	京能电力	3.09	-14.89%	0.13	0.19	0.22	23	16	14	0.33
601991.SH	大唐发电	3.39	-15.89%	0.18	0.21	0.23	19	16	14	0.21
000543.SZ	皖能电力	4.17	-16.76%	0.16	0.22	0.30	26	19	14	0.21
601016.SH	节能风电	2.70	-16.90%	0.16	0.20	0.26	17	13	10	0.24
600163.SH	中闽能源	3.34	-17.53%							
600726.SH	华电能源	2.61	-17.67%							
600795.SH	国电电力	2.49	-17.73%	0.17	0.22	0.25	14	11	10	0.27
600995.SH	文山电力	7.34	-18.31%	0.45	0.49	0.53	16	15	14	0.43
600674.SH	川投能源	7.98	-19.04%	0.73	0.74	0.75	11	11	11	
601985.SH	中国核电	5.76	-20.09%	0.34	0.43	0.49	17	13	12	0.91
000720.SZ	*ST 新能	3.55	-20.76%							
600982.SH	宁波热电	3.35	-21.40%							
600116.SH	三峡水利	6.79	-22.41%	0.30	0.33	0.36	23	21	19	

600868.SH	梅雁吉祥	3.03	-24.07%							
000037.SZ	深南电 A	5.41	-24.23%							
600863.SH	内蒙华电	2.22	-24.32%							
600979.SH	广安爱众	4.00	-24.58%							
600780.SH	通宝能源	3.57	-24.84%							
000875.SZ	吉电股份	2.92	-24.94%	0.10	0.15	0.20	29	20	15	
600310.SH	桂东电力	3.84	-25.42%	0.21	0.34	0.41	18	11	9	0.10
600101.SH	明星电力	6.81	-25.70%							
000966.SZ	长源电力	2.85	-26.17%							
000862.SZ	银星能源	3.55	-26.65%							
600744.SH	华银电力	2.70	-28.38%							
600167.SH	联美控股	8.15	-29.27%	0.67	0.82	1.00	12	10	8	0.44
600396.SH	金山股份	2.18	-29.68%							
000958.SZ	东方能源	3.45	-29.72%							
002608.SZ	江苏国信	7.11	-30.02%							
000695.SZ	滨海能源	8.20	-30.09%							
600969.SH	郴电国际	6.11	-30.51%	0.11	0.14	0.17	57	44	35	1.74
000899.SZ	赣能股份	4.11	-30.69%							
600719.SH	大连热电	4.25	-31.89%							
000600.SZ	建投能源	5.08	-33.28%	0.12	0.19	0.22	41	27	23	1.32
600644.SH	乐山电力	4.70	-33.33%							
600452.SH	涪陵电力	15.88	-34.47%	1.33	1.66	1.93	12	10	8	0.37
600505.SH	西昌电力	4.50	-37.35%							
001896.SZ	豫能控股	3.39	-37.45%							
601619.SH	嘉泽新能	4.92	-37.46%							
000601.SZ	韶能股份	4.27	-38.05%							
000531.SZ	穗恒运 A	4.82	-38.13%							
600509.SH	天富能源	4.16	-38.63%							
000722.SZ	湖南发展	5.68	-39.06%							
000692.SZ	惠天热电	2.99	-43.48%							
000791.SZ	甘肃电投	4.45	-43.66%							
600025.SH	华能水电	2.81	-46.10%							
000939.SZ	*ST 凯迪	1.26	-74.75%							

数据来源: Wind, 国泰君安证券研究 (盈利预测来自 Wind 一致预期, 股价对应 2018 年 9 月 14 日收盘价)

表 5: 下周大事提醒

类型	公司	主题	时间
限售股上市	华通热力	3389.9132 万股首发原股东限售股份上市流通	9 月 17 日 周一
股东大会	中天能源	审议内容: 1.关于调整短期融资券发行方案的议案 2.关于变更会计师事务所的议案	9 月 17 日 周一
	吉电股份	审议内容: 1.提案 1(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)	9 月 17 日 周一
	国电电力	审议内容: 1.关于修改公司章程部分条款的议案	9 月 17 日 周一
	东方市场	审议内容: 1.关于增补董事候选人的议案 2.关于增补监事候选人的议案 3.关于拟变更公司名称,证券简称及修订《公司章程》	9 月 17 日 周一

类型	公司	主题	时间
		的议案 4.关于变更公司经营范围及修订《公司章程》的议案 5.关于 2018 年度日常关联交易预计的议案 6.关于聘任立信会计师事务所(特殊普通合伙)为公司 2018 年度审计机构的议案 7.关于变更公司注册资本及修订《公司章程》的议案	
	中国核电	审议内容: 1.关于延长公开发行人可转换公司债券决议有效期及延长对董事会及其授权人士全权办理本次发行可转换公司债券具体事宜授权期限的议案 2.关于聘用 2018 年度审计机构的议案	9月18日 周二
	*ST 新能	审议内容: 1.《关于公司及子公司在中国华能财务有限责任公司签发银行承兑汇票的议案》 2.《关于修改<公司章程>的议案》	9月18日 周二
	华能水电	审议内容: 1.关于更换公司董事的议案	9月18日 周二
	金鸿控股	审议内容: 1.《关于修订〈公司章程〉的议案》	9月18日 周二
	国投电力	审议内容: 1.关于为云南冶金新能源股份有限公司提供担保的议案	9月18日 周二

数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

6. 风险提示

宏观经济下滑导致电力需求疲软、电价上调幅度不及预期、煤价超预期大幅上涨。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

	评级	说明
1.投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15% 之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5% 以上
2.投资建议的评级标准 报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究所

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		