

2018-11-18

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

公用事业行业

统计局、能源局披露 10 月发用电量数据，工业生产降温用电需求增速放缓

报告要点

■ 一周核心总结

统计局、能源局披露 10 月发用电量数据，工业生产降温用电需求增速放缓

本周，国家能源局、统计局公布 2018 年 10 月份全社会用电量及发电量数据。

10 月份，全社会用电量 5481 亿千瓦时，同比增长 6.7%，增速较上年同期（4.96%）提升 1.74 个百分点，较 9 月份（8.0%）环比下降 1.3 个百分点。10 月份用电增速环比有所回落，主因或系工业生产需求有所放缓。环比来看，10 月四大产业中一产、二产和三产增速环比下降 0.5 个百分点、0.8 个百分点和 4.0 个百分点，主因系 10 月制造业采购经理指数（PMI）为 50.2%，比上月回落 0.6 个百分点，制造业扩张速度放缓；10 月服务业商务活动指数为 52.1%，比上月回落 1.3 个百分点，服务业增速同样放缓，拉低用电需求增速。**根据估算，10 月二产用电对全社会用电增速的贡献约为 65.3%，较 9 月份（55.7%）提升 9.6 个百分点。**

10 月份，全国统计口径发电机组发电量达到 5330 亿千瓦时，同比增长 4.8%，1-10 月份全国统计口径发电机组累计发电量达到 55816 亿千瓦时，同比增长 7.2%。受益于新增机组投入运行，且上年同期存在停产检修机组，10 月核电发电量达到 252 亿千瓦时，同比增长 25.1%，环比上月（0.6%）上升 12.9 个百分点。10 月我国风电和太阳能发电量分别约为 248 亿千瓦时和 80 亿千瓦时，分别同比增长 4.2%和 18.8%，主要得益于弃风、弃光率显著缓解。**2018 年 1-10 月，我国新能源发电量占全部发电量的 10.2%，较去年同期提高 0.8 个百分点。**

2018 年以来，我国全社会用电量持续快速增长，10 月用电增速虽有所回落，但仍保持较高水平。虽然清洁能源消纳压力或将增大，但**受益于用电需求的强劲增长，火电出力空间有望继续增加，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 年前三季度电力运行情况持续向好，电力供需环境持续改善；
- 2、今年煤价整体呈现“旺季不旺”的特性，随着供暖季到来和电厂开始冬储煤，煤价有望维持平稳上涨趋势。
- 3、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

分析师 金宁

☎ (8621) 61118722

✉ jinning@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490518100001

联系人 司旗

☎ (8621) 61118722

✉ siqi1@cjsc.com.cn

联系人 于倩

☎ (8621) 61118722

✉ yuqian3@cjsc.com.cn

相关研究

《2018 年三季度综述融资受阻明显，商业模式及公司治理重要性凸显》2018-11-1

《长三角首发大气污染防治方案错峰集中在皖北苏北地区》2018-10-31

《9 月用电需求保持旺盛趋势，持续为板块业绩改善筑基》2018-10-28

■ 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**，水电板块推荐关注业绩稳健、分红承诺兑现预期高的水电龙头。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，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 年前三季度在高煤价前提下业绩同比实现扭亏为盈，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上涨 5.99% (2018-11-12~2018-11-16)	6
图 6: 近一个月电力及公用事业上涨 9.98% (2018-10-16~2018-11-16)	6
图 7: 自年初电力及公用事业下跌 24.17% (2018-01-01~2018-11-16)	6
图 8: 近一年电力及公用事业下跌 27.88% (2017-11-16~2018-11-16)	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 2014/3/1 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 2014/3/1 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 2014/3/1 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 2014/3/1 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 2015/3/1 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 2015/3/1 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

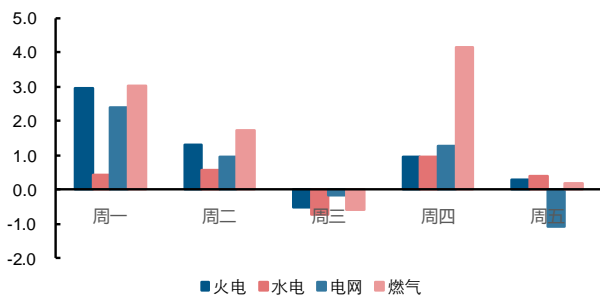
行业及公司涨跌幅

截至 2018 年 11 月 16 日, CS 燃气、CS 火电、CS 水电、CS 电网的市盈率(TTM)分别为 28.40 倍、21.66 倍、14.54 倍和 24.15 倍, 同期沪深 300 指数的市盈率为 10.65 倍, 各子行业对沪深 300 的溢价分别为 166.61%、103.29%、36.47%、126.73%。本周电力及公用事业板块变动幅度为 5.99%, 在各板块涨跌幅中排名第 11 位。

本周电力板块涨幅前五名的公司为哈投股份 (38.04%)、长源电力 (26.50%)、宝新能源 (18.01%)、西昌电力 (16.88%)、梅雁吉祥 (14.71%); 变动幅度后五名的公司为岷江水电 (-5.36%)、三峡水利 (-2.28%)、大唐发电 (0.63%)、国投电力 (0.94%)、桂冠电力 (1.72%)。

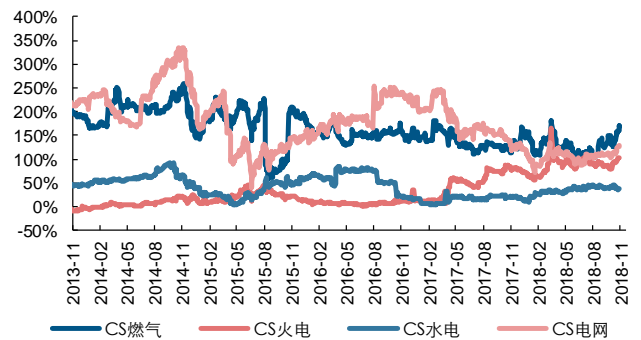
本周电力板块指数表现好于上周, 电力板块排名相比上周略有下降。电力行业各子板块中, 火电板块相对优于其他板块。个股方面, 地方火电公司哈投股份、长源电力本周均实现 20%以上涨幅, 电网及水电龙头公司本周表现不佳。

图 1: 本周各子板块涨跌幅情况 (%)



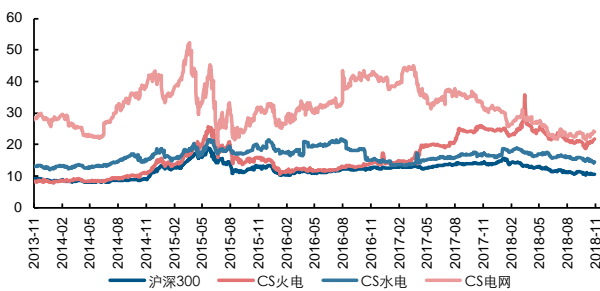
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 2: 各子板块估值相对指数溢价走势



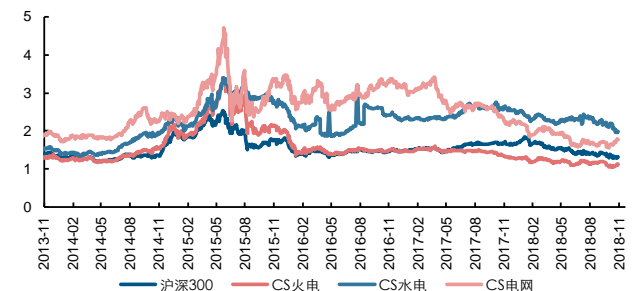
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 3: 2013 年以来各子行业及指数市盈率变化情况

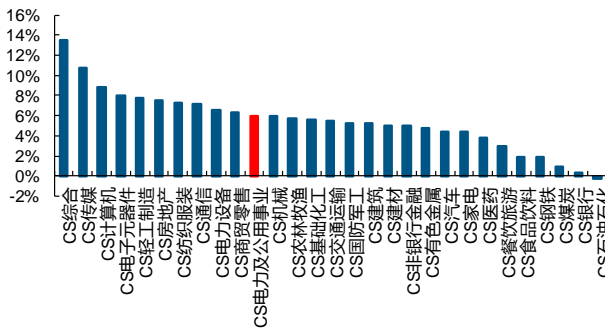


资料来源: Wind, 长江证券研究所

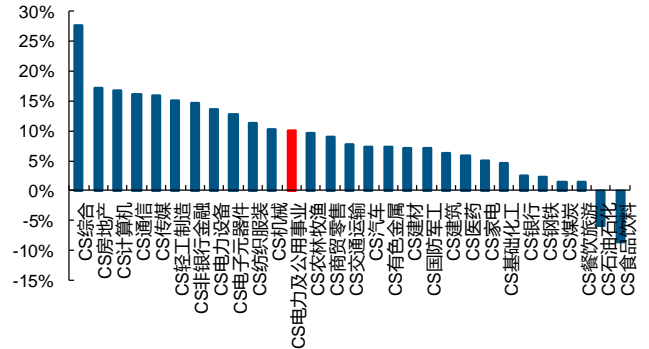
图 4: 2013 年以来各子行业及指数市净率变化情况



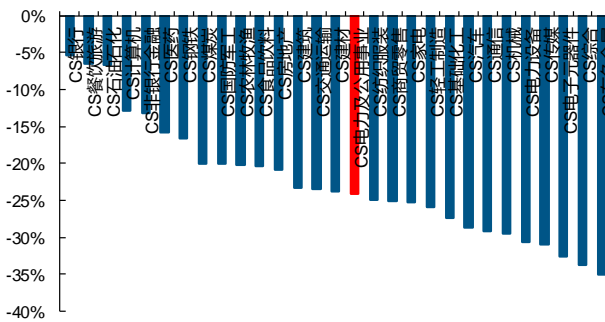
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 5：近一周电力及公用事业上涨 5.99%（2018-11-12~2018-11-16）


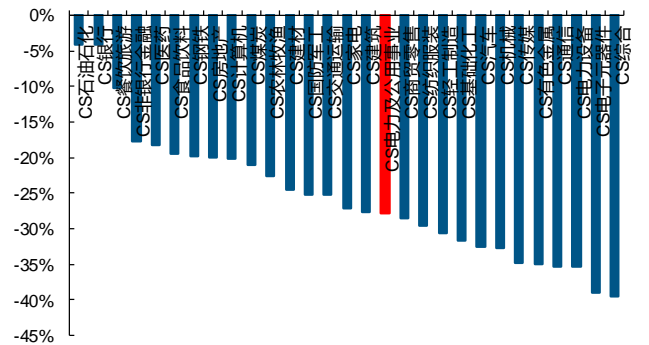
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 6：近一个月电力及公用事业上涨 9.98%（2018-10-16~2018-11-16）


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 24.17%（2018-01-01~2018-11-16）


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 27.88%（2017-11-16~2018-11-16）


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
哈投股份	38.04%	哈投股份	80.31%	岷江水电	57.29%	岷江水电	53.30%
长源电力	26.50%	长源电力	59.13%	福能股份	20.21%	福能股份	7.30%
宝新能源	18.01%	西昌电力	37.44%	华电国际	17.78%	国投电力	4.21%
西昌电力	16.88%	华银电力	28.75%	华能国际	11.41%	华能国际	3.21%
梅雁吉祥	14.71%	穗恒运A	28.54%	国投电力	4.77%	华电国际	1.86%
江苏国信	13.25%	闽东电力	27.77%	长源电力	3.89%	华能水电	1.00%
皖能电力	11.00%	华能水电	25.51%	漳泽电力	-2.38%	宝新能源	-2.02%
穗恒运A	10.71%	涪陵电力	22.72%	桂冠电力	-2.49%	桂冠电力	-4.15%
深圳能源	10.65%	甘肃电投	21.89%	宝新能源	-4.60%	申能股份	-6.52%
赣能股份	10.63%	建投能源	21.50%	深圳能源	-5.90%	浙能电力	-6.95%
岷江水电	-5.36%	大唐发电	-0.93%	红阳能源	-47.33%	红阳能源	-48.04%
大唐发电	0.63%	华能国际	1.80%	韶能股份	-40.08%	惠天热电	-46.02%
国投电力	0.94%	浙能电力	2.58%	天富能源	-39.37%	韶能股份	-45.04%
桂冠电力	1.72%	中国核电	3.14%	湖南发展	-37.03%	湖南发展	-44.85%
中国核电	2.01%	川投能源	5.69%	豫能控股	-36.35%	甘肃电投	-44.81%

华能国际	2.42%	深南电A	6.13%	建投能源	-33.94%	豫能控股	-42.79%
京能电力	2.54%	广州发展	6.21%	甘肃电投	-33.03%	天富能源	-42.47%
黔源电力	3.01%	国投电力	6.21%	穗恒运A	-32.35%	深南电A	-40.30%
华电国际	3.08%	文山电力	6.59%	东方能源	-31.35%	大连热电	-39.89%
*ST新能	3.18%	国投电力	6.21%	大连热电	-30.93%	涪陵电力	-38.49%

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 11 月 16 日，北盘江光照水库水位为 741.63 米，较上周下降 0.37 米；红水河龙滩水库水位为 362.79 米，较上周下降 1.05 米；三峡水库水位为 174.20 米，较上周下降 0.17 米；葛洲坝水库水位为 64.49 米，较上周下降 0.07 米；向家坝水库水位为 377.34 米，较上周上涨 0.78 米；溪洛渡水库水位为 596.02 米，较上周下降 1.32 米。

2018 年进入汛期以来，我国各流域来水由枯转丰。当前南方流域逐渐进入平水期，水位有所下降。本周北盘江、红水河及长江流域来水情况不及上周，水位较上周有所下降。

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 2014/3/1 以来水位信息（单位：米）



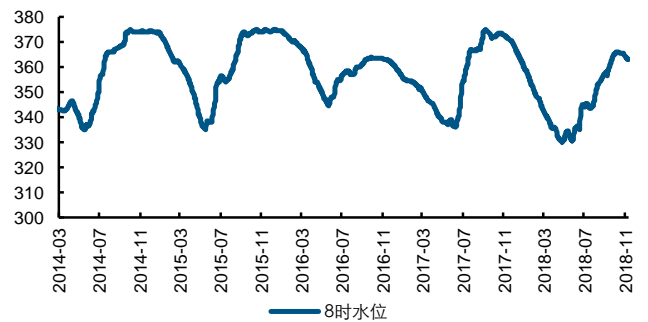
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 11：红水河龙滩站点近一年以来水位信息（单位：米）



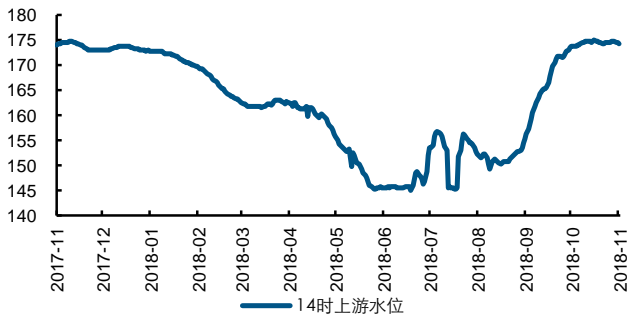
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 12：红水河龙滩站点 2014/3/1 以来水位信息（单位：米）



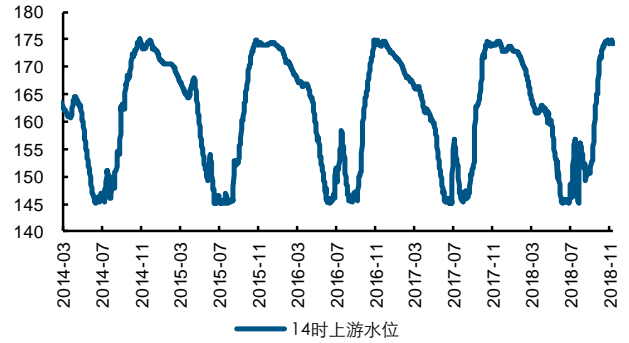
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 13: 三峡站点近一年以来水位信息 (单位: 米)



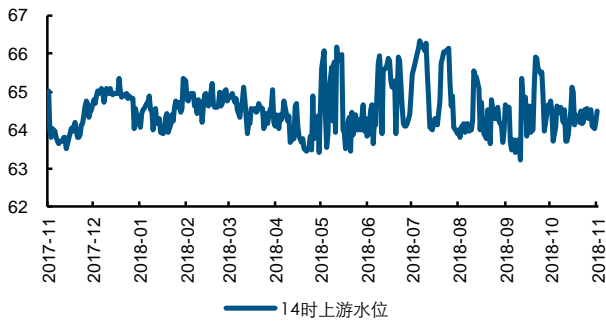
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 14: 三峡站点 2014/3/1 以来水位信息 (单位: 米)



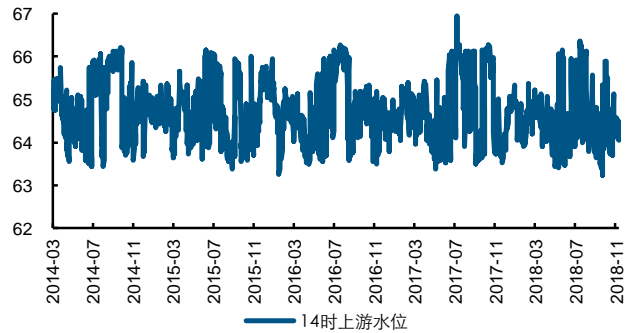
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 15: 葛洲坝站点近一年以来水位信息 (单位: 米)



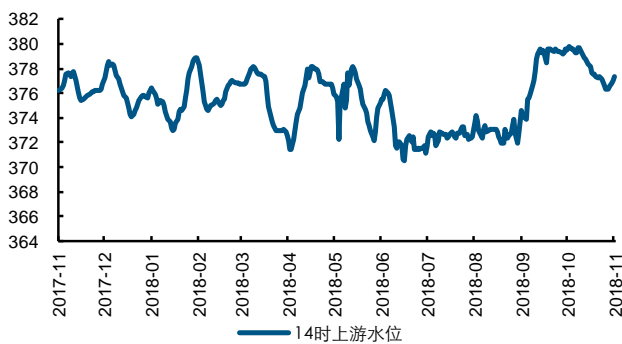
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 16: 葛洲坝站点 2014/3/1 以来水位信息 (单位: 米)



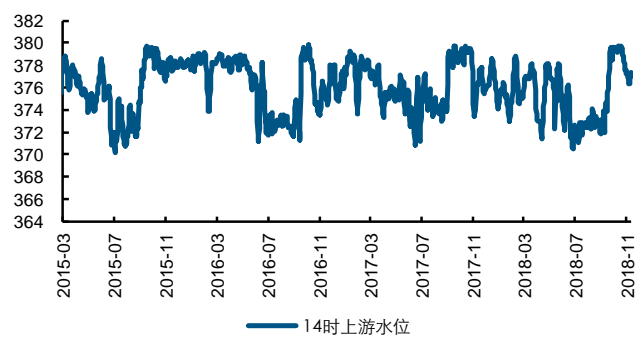
资料来源: Wind, 长江证券研究所

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 2015/3/1 以来水位信息 (单位: 米)



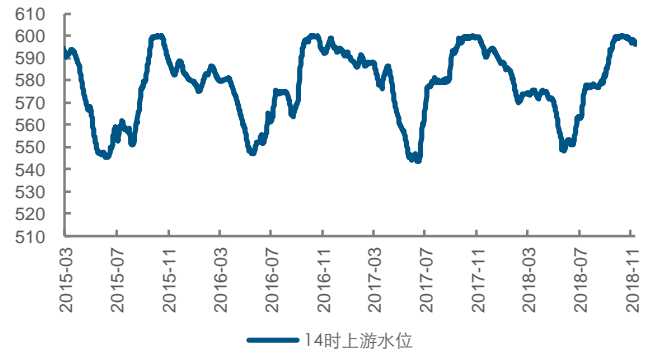
资料来源: Wind, 长江证券研究所

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 2015/3/1 以来水位信息 (单位: 米)



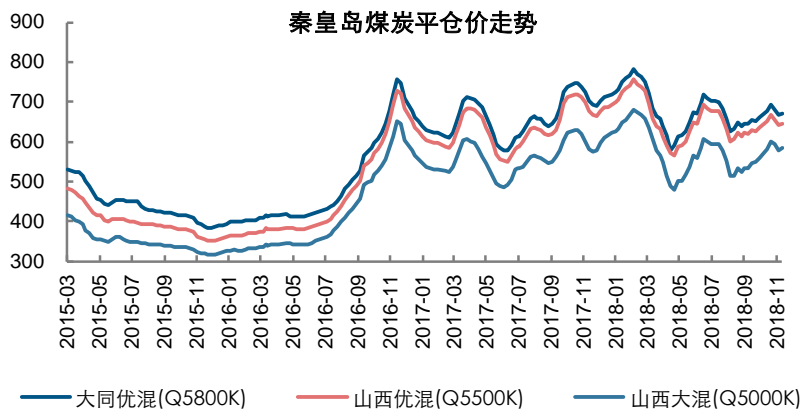
资料来源: Wind, 长江证券研究所

煤炭价格信息

截至 11 月 12 日，秦皇岛煤炭价格行情：

- 大同优混（Q5800K）平仓价 669.80 元/吨，较上周价格上涨 3.20 元/吨；
- 山西优混（Q5500K）平仓价 644.80 元/吨，较上周价格上涨 3.20 元/吨；
- 山西大混（Q5000K）平仓价 583.20 元/吨，较上周价格上涨 4.00 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	2018-11-12	2018-11-13	2018-11-14	2018-11-15	2018-11-16
动力煤(Q5500,山西产):秦皇岛	590.00	590.00	590.00	590.00	590.00
动力煤(Q5800,晋城产):山西	540.00	540.00	540.00	540.00	540.00
动力煤(Q5000,兖州产):山东	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00
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	755.00	755.00	745.00	745.00	745.00

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	2018-11-09	2018-11-12	2018-11-13	2018-11-14	2018-11-15
欧洲ARA港动力煤现货价	97.15	94.75	91.22	89.64	88.27
理查德RB动力煤现货价	96.73	95.00	95.00	95.00	93.88
纽卡斯尔NEWC动力煤现货价	103.66	105.38	105.19	104.64	104.16

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

【长源电力】：股票交易异常波动公告

公司股票 2018 年 11 月 8 日、9 日和 12 日连续三个交易日的收盘价格涨跌幅偏离值超过 20%，根据深交所的有关规定，上述情况属于股票交易异常波动。公司确认除前述事项外，公司及控股股东目前没有任何根据深交所规定应予以披露而未披露的事项或与该事项有关的筹划、商谈、意向、协议等；也未获悉本公司或控股股东有根据规定应予以披露而未披露的、对本公司股票及其衍生品种交易价格产生较大影响的信息；公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。

【建投能源】：关于发行股份购买资产事项的进展公告

公司拟采用发行股份购买资产的方式收购控股股东河北建投持有的秦皇岛秦热发电、秦皇岛发电、河北张河湾蓄能发电等发电公司的股权。公司已聘请独立财务顾问等中介机构，按计划开展尽职调查、审计、评估等工作。截至公告披露日，本次交易的最终方案尚未确定。

【天富能源】：关于收到公司非公开发行绿色公司债券挂牌转让无异议函的公告

公司收到上交所出具的《关于对新疆天富能源股份有限公司非公开发行绿色公司债券挂牌转让无异议的函》，对公司由九州证券股份有限公司承销，面向合格投资者非公开发行总额不超过 13 亿元的绿色公司债券挂牌转让无异议。本无异议函自出具之日起 12 个月内有效。公司将在无异议函规定的有效期内，及时办理相关事宜，并履行信息披露义务。

【吉电股份】：关于公司引进交银投资公司对公司所属六家新能源子公司增资的公告

为贯彻国务院下发的《关于积极稳妥降低企业杠杆率的意见》文件精神，降低企业资产负债率、优化资本结构，公司拟引进交银金融资产投资有限公司对所属吉电定州新能源科技有限公司、长丰吉电新能源有限公司、吉电（滁州）章广风力发电有限公司、青海中电投吉电新能源有限公司、陕西定边光能发电有限公司和陕西定边清洁能源发电有限公司六家新能源子公司进行增资，金额约 6.24 亿元。

【惠天热电】：关于挂牌转让惠天房地产公司 51%股权的补充更正公告

截至 2018 年 6 月 30 日，公司及全资子公司对惠天房地产往来款及内部借款为 3.72 亿元。公司将在沈阳产权交易所挂牌转让公告中明确未来偿债安排：受让方应确保惠天房地产公司在本次股权转让完成之日起 3 年内偿还上述全部债务，偿债期间受让方应提供有效担保。若受让方为关联方，上述债务将按照上市公司相关规定在相关交易完成前偿还，避免形成潜在非经营性资金占用。由于交易对方不确定，目前无法判断是否构成关联交易。公司将根据挂牌转让实际进展情况，及时进行信息披露。

【深圳能源】：关于可续期公司债券发行申请获得中国证监会核准的公告

公司收到中国证监会出具的《关于核准深圳能源集团股份有限公司向合格投资者公开发行可续期公司债券的批复》，核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过 60 亿元的可续期公司债券。本次可续期公司债券采用分期发行方式，首期发行自中国证监会核准

发行之日起 12 个月内完成；其余各期债券发行，自中国证监会核准发行之日起 24 个月内完成。

【哈投股份】：股票交易异常波动公告

公司股票 2018 年 11 月 12 日、13 日和 14 日连续三个交易日的收盘价格涨跌幅偏离值超过 20%，根据有关规定，上述情况属于股票交易异常波动。公司董事会确认，公司没有任何根据《股票上市规则》等有关规定应披露而未披露的事项或与该等事项有关的筹划和意向，董事会也未获悉根据《股票上市规则》等有关规定应披露而未披露的、对本公司股票及其衍生品种交易价格可能产生较大影响的信息。

【中能股份】：关于新疆柯坪南油气项目勘探进展的公告

2018 年 1 月，公司以参与挂牌竞买的方式获得国家自然资源部出让的新疆塔里木盆地柯坪南区块石油天然气勘查探矿权。目前，历时半年的二维地震数据采集工作已基本完成，下一步将根据数据处理分析，有针对性地实施局部精细二维地震采集或三维地震采集或钻探井等工作。公司将根据后续勘探情况，阶段性披露项目进展情况。

【皖能电力】：2018 年第四次临时股东大会决议公告

公司在第四次临时股东大会上，通过了增加公司 2018 年度计划为控股股东提供担保金额的议案。本议案构成本议案构成关联交易，关联股东新疆天富集团有限责任公司、石河子市天富智盛股权投资有限公司回避了表决。

【岷江水电】：股东减持股份计划公告

公司大股东新华控股及其全资子公司新华国泰共持有公司总股本的 16.47%，新华国泰拟自减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价方式减持不超过公司总股本 2% 的股份，且在任意连续 90 日内，减持股份的总数不超过公司总股本的 1%。新华国泰曾于 2018 年 11 月 1 日，通过大宗交易方式减持公司股份 150 万股，占公司总股本的 0.298%，减持价格为 9.88 元/股。

【宁波热电】：发行股份购买资产暨关联交易预案（修订稿）

公司拟向开投集团以发行股份购买资产的方式购买其持有的溪口水电 51.49% 股权，拟向能源集团以发行股份购买资产的方式购买其持有的明州热电 100% 股权、科丰热电 98.93% 股权、久丰热电 40% 股权、宁波热力 100% 股权、宁电海运 100% 股权。本次交易价格约 11.39 亿元，股份发行价格为 3.42 元/股，发行股份数量约为 3.33 亿股，其中向开投集团发行 0.56 亿股，向能源集团发行 2.77 亿股。

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	2018-8-30	董事会预案	4.87	-	4.54	-6.78%
600982.SH	宁波热电	2018-10-27	董事会预案	3.42	-	3.46	1.17%
600310.SH	桂东电力	2018-8-10	股东大会通过	-	-	3.87	-
600744.SH	华银电力	2018-4-20	股东大会通过	-	-	3.09	-
000692.SZ	惠天热电	2016-5-21	董事会预案	-	-	3.12	-
600642.SH	申能股份	2018-5-26	股东大会通过	-	-	5.21	-

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	2016-4-13	9.48	5.03	-46.94%	3818	94.44%
600681.SH	百川能源	2016-7-29	14.85	13.30	-10.46%	200	46.75%
000690.SZ	宝新能源	2018-5-22	7.85	7.60	-3.14%	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	2.80	-53.25%
600758.SH	红阳能源	1,374.94	10,059.08	7.32	3.79	-48.20%
000722.SZ	湖南发展	799.66	8,771.51	10.97	5.87	-46.49%
600642.SH	申能股份	5.25	49.52	9.43	5.21	-44.76%
000601.SZ	韶能股份	10.55	71.00	6.73	4.13	-38.63%
000958.SZ	东方能源	22.13	115.87	5.24	3.37	-35.64%
600644.SH	乐山电力	2,492.05	18,551.78	7.44	4.88	-34.45%
600868.SH	梅雁吉祥	9,550.00	41,994.51	4.40	3.12	-29.05%
600578.SH	京能电力	1,008.27	4,411.03	4.37	3.23	-26.17%
601991.SH	大唐发电	0.91	3.83	4.21	3.20	-24.06%
600864.SH	哈投股份	2,854.64	21,631.32	7.58	5.77	-23.85%
600116.SH	三峡水利	4,574.61	47,235.05	10.33	8.16	-20.97%
000692.SZ	惠天热电	0.04	0.15	3.84	3.12	-18.85%
600098.SH	广州发展	2,754.60	17,922.95	6.51	5.71	-12.24%
600979.SH	广安爱众	132.03	603.65	4.57	4.05	-11.42%
000720.SZ	*ST新能	2,579.49	10,357.20	4.02	3.57	-11.09%
600674.SH	川投能源	30,448.92	283,842.94	9.32	8.29	-11.07%
600863.SH	内蒙华电	3,353.99	7,879.85	2.35	2.30	-2.10%
600021.SH	上海电力	0.08	0.62	7.70	7.70	-0.05%

000543.SZ	皖能电力	5.00	22.34	4.47	4.54	1.59%
600886.SH	国投电力	81,256.50	575,616.85	7.08	7.52	6.16%
000767.SZ	漳泽电力	3,342.01	8,886.43	2.66	2.87	7.93%
002608.SZ	江苏国信	1,538.24	11,194.92	7.28	7.95	9.24%
000531.SZ	穗恒运A	7.48	35.76	4.78	5.27	10.25%
000993.SZ	闽东电力	0.51	2.48	4.86	5.66	16.40%
000690.SZ	宝新能源	743.67	4,473.74	6.02	7.60	26.33%

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	13.30	-14.80%
601139.SH	深圳燃气	2016-8-30	2016-8-9	实施	股票	5	4.57	6.10	33.48%

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	5.80	-66.28%
000407.SZ	胜利股份	3,138.91	32,570.69	10.38	4.15	-60.01%
601139.SH	深圳燃气	6.19	68.33	11.04	6.10	-44.74%
600333.SH	长春燃气	1.00	5.71	5.71	6.70	17.25%

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
2018-11-20	豫能控股	【股东大会召开】
2018-11-21	百川能源	【限售股解禁】
2018-11-21	穗恒运A	【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相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

看 好: 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性: 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡: 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

买 入: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-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。

相关证券市场代表性指数说明: A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以恒生指数为基准。

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)

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并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。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。作者所得报酬的任何部分不曾与, 不与, 也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系, 特此声明。

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。

本报告仅限中国大陆地区发行, 仅供长江证券股份有限公司 (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客户。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, 本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告; 本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法, 并不代表本公司或其他附属机构的立场; 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。