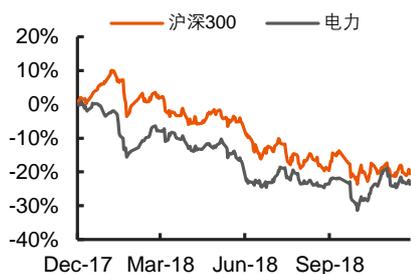


电力行业周报

统计局发布 11 月能源生产情况，台山 1 号机商运

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业年度策略报告*电力*把握确定,持有优质资产——核电与大水电》
2018-12-09

《行业周报*电力*市场交易电量占比提升、价差缩窄,煤电长协博弈再启》
2018-12-03

《行业周报*电力*能源局发布前三季度光伏数据, CAP1400环评公示》
2018-11-25

《行业深度报告*电力*千呼万唤始出来,核电重启终落地》
2018-11-19

《行业周报*电力*10月电力统计数据出炉,配额制第三次征求意见》
2018-11-18

证券分析师

严家源 投资咨询资格编号
S1060518110001
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:** 本周电力板块上涨 0.54%, 同期沪深 300 指数下跌 0.49%。各子板块中涨幅最大的是水电板块, 上涨 2.81%; 跌幅最大的是光伏板块, 下跌 5.54%。本周涨幅前三的公司是长江电力、桂冠电力、湖北能源; 跌幅前三的公司是*ST 凯迪、桂东电力、太阳能。

■ **统计局发布 11 月份能源生产情况, 发电增速回落:** 12 月 14 日, 国家统计局发布 2018 年 11 月份能源生产情况。11 月份, 发电量 5543.0 亿千瓦时, 同比增长 3.6%, 增速比上月回落 1.2 个百分点、比上年同期提高 1.2 个百分点; 1-11 月份, 发电量同比增长 6.9%, 增速较 1-10 月份回落 0.3 个百分点、比上年同期提高 1.2 个百分点。其中, 11 月份火电 4050.7 亿千瓦时, 同比增长 3.9%; 水电 879.3 亿千瓦时, 增长 1.5%; 核电同比增长 24.7%, 风电下降 9.5%, 太阳能发电增长 2.5%。

■ **台山核电 1 号机组商运, 中国再造全球首堆:** 12 月 13 日, 中广核电力发布公告, 台山核电合营有限公司 1 号机组已于当天完成所有调试工作, 具备商业运营条件, 开始进行上网电量的统计。台山 1 号机是 2018 年国内投产商运的第 6 台机组, 也是三代核电代表技术之一——EPR 的全球首堆。

■ **投资建议:** 11 月未出现大范围的极端寒冷天气, 发电量增速淡季回落, 但仍优于上年同期。截止目前, 今年实现商运的机组数已经追平 2015 年的纪录, 而新增装机容量 771.2 万千瓦更是大幅超越当年的 612.2 万千瓦, 是当之无愧的核电投产大年。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, 建议关注拟回归 A 股、国内装机第一的中广核电力。水电板块推荐水火共济、攻守兼备的国投电力。火电板块建议关注全国龙头华能国际、国电投旗下上海电力。

■ **风险提示:** 1、上网电价下调: 燃煤机组标杆上网电价的调整影响火电、部分大水电、核电的上网电价, 且市场交易的扩大可能拉低平均上网电价。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	8
2.1	政策要闻	8
2.2	水电要闻	9
2.3	火电要闻	9
2.4	核电要闻	10
2.5	新能源要闻	10
三、	公司公告	10
四、	风险提示	12

图表目录

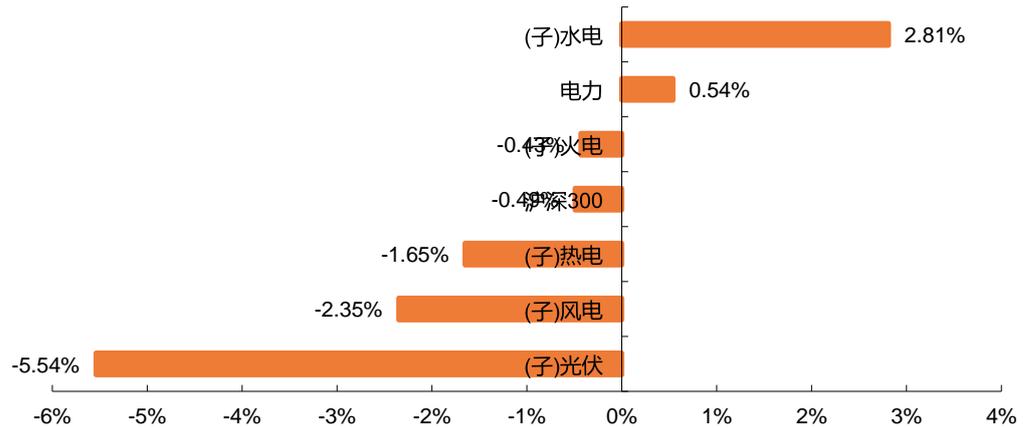
图表 1	12月10日-12月14日,水电板块涨幅最大,光伏板块跌幅最大.....	4
图表 2	12月10日-12月14日电力板块涨、跌幅前10个股.....	4
图表 3	11月全国发电量.....	5
图表 4	1-11月全国发电量.....	5
图表 5	11月水电发电量.....	5
图表 6	1-11月水电发电量.....	5
图表 7	11月火电发电量.....	5
图表 8	1-11月火电发电量.....	5
图表 9	11月核电发电量.....	6
图表 10	1-11月核电发电量.....	6
图表 11	11月风电发电量.....	6
图表 12	1-11月风电发电量.....	6
图表 13	国内在运核电项目(截止2018年12月15日).....	6
图表 14	国内在建核电项目(截止2018年12月15日,含CAP1400示范项目).....	8

一、每周观点

1.1 行情回顾

12月10日-12月14日，电力板块上涨0.54%，同期沪深300指数下跌0.49%。各子板块中涨幅最大的是水电板块，上涨2.81%；跌幅最大的是光伏板块，下跌5.54%。本周涨幅前三的公司是长江电力、桂冠电力、湖北能源；跌幅前三的公司是*ST凯迪、桂东电力、太阳能。

图表1 12月10日-12月14日，水电板块涨幅最大，光伏板块跌幅最大



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表2 12月10日-12月14日电力板块涨、跌幅前10个股

涨幅榜		跌幅榜	
长江电力	4.25%	*ST 凯迪	-9.09%
桂冠电力	2.36%	桂东电力	-6.73%
湖北能源	1.64%	太阳能	-6.19%
广州发展	1.63%	红阳能源	-5.93%
川投能源	1.10%	华银电力	-5.88%
华能水电	1.02%	东旭蓝天	-5.21%
黔源电力	1.00%	韶能股份	-5.11%
粤电力 A	0.98%	湖南发展	-4.78%
宝新能源	0.86%	江苏新能	-4.75%
华能国际	0.82%	富春环保	-4.58%

资料来源: Wind, 平安证券研究所

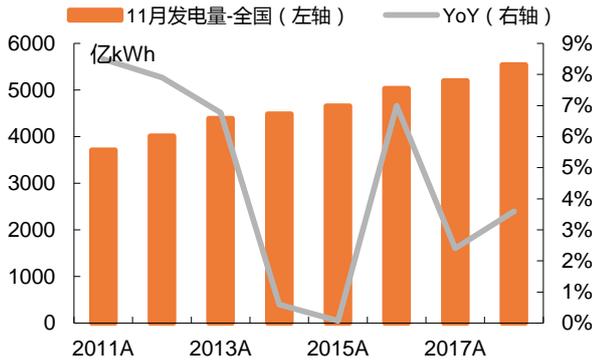
1.2 行业观点

■ 统计局发布 11 月份能源生产情况，发电增速回落

12月14日，国家统计局发布2018年11月份能源生产情况。11月份，发电量5543.0亿千瓦时，同比增长3.6%，增速比上月回落1.2个百分点、比上年同期提高1.2个百分点；1-11月份，发电量同比增长6.9%，增速较1-10月份回落0.3个百分点、比上年同期提高1.2个百分点。其中，火电生产加快，水电增速回落。11月份火力发电4050.7亿千瓦时，同比增长3.9%，增速较上月回升

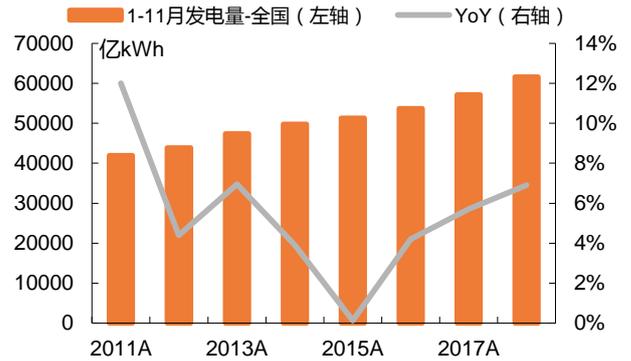
0.9个百分点；水力发电 879.3 亿千瓦时，增长 1.5%，较上月回落 4.7 个百分点，主要是受云南、四川等地同期来水量多、基数大，本期来水少影响。核电基本平稳，保持高速增长。11 月份，核电同比增长 24.7%，较上月回落 0.4 个百分点。风电下降 9.5%，上月为增长 4.2%。主要因河北、山西、内蒙古三地去年 11 月风况好，而本月风速较低，导致增速下降。太阳能发电增长 2.5%，较上月回落 16.3 个百分点。主要因河北、河南、山东、山西、安徽、江苏、甘肃、宁夏等地本月多雾霾和阴雨天气，光照条件差。

图表3 11月全国发电量



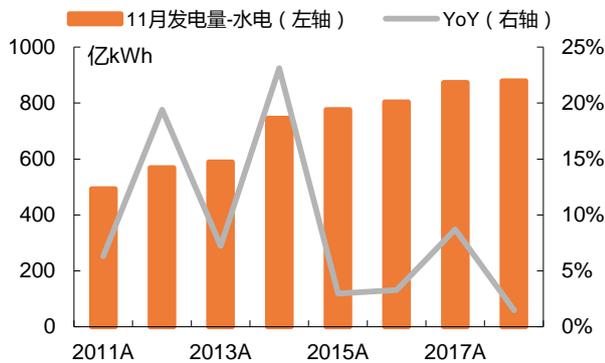
资料来源: 国家统计局, 国家能源局, 中电联, 平安证券研究所

图表4 1-11月全国发电量



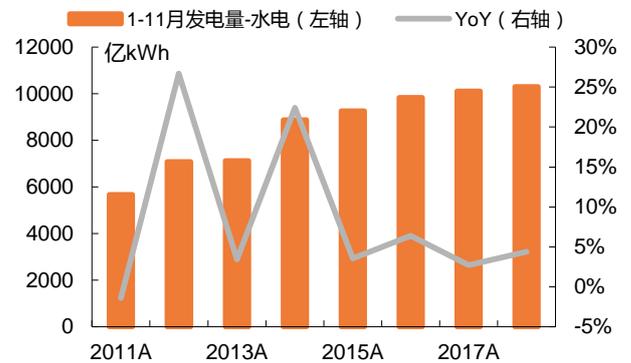
资料来源: 国家统计局, 国家能源局, 中电联, 平安证券研究所

图表5 11月水电发电量



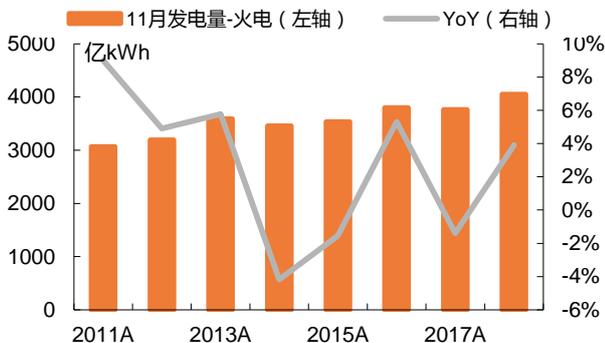
资料来源: 国家统计局, 国家能源局, 中电联, 平安证券研究所

图表6 1-11月水电发电量



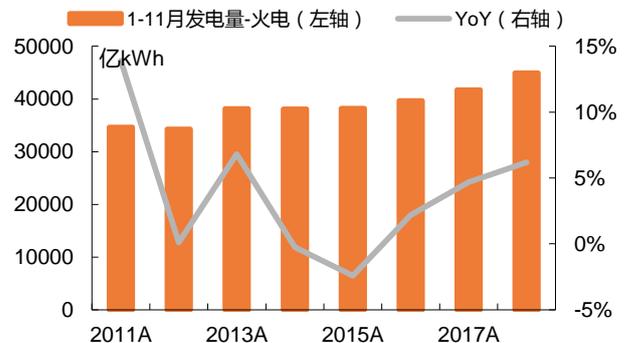
资料来源: 国家统计局, 国家能源局, 中电联, 平安证券研究所

图表7 11月火电发电量



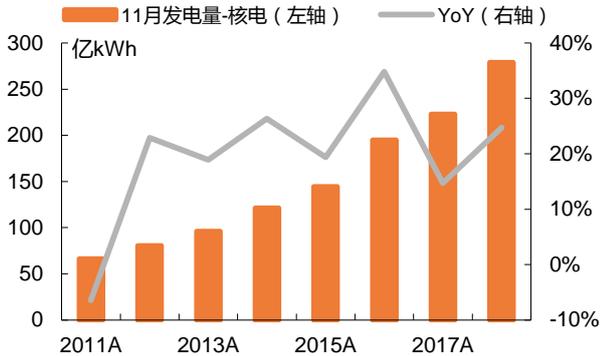
资料来源: 国家统计局, 国家能源局, 中电联, 平安证券研究所

图表8 1-11月火电发电量



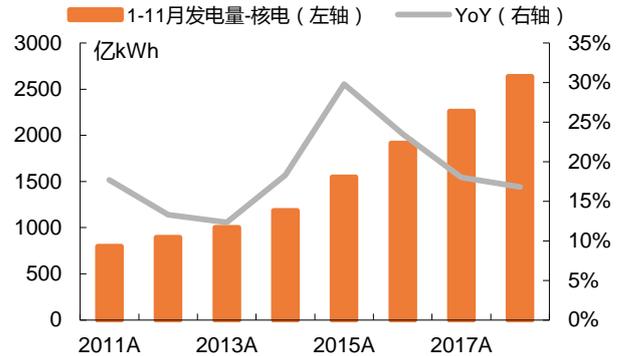
资料来源: 国家统计局, 国家能源局, 中电联, 平安证券研究所

图表9 11月核电发电量



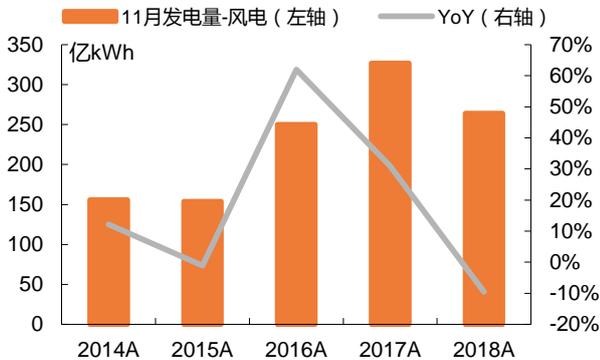
资料来源: 国家统计局, 国家能源局, 中电联, 平安证券研究所

图表10 1-11月核电发电量



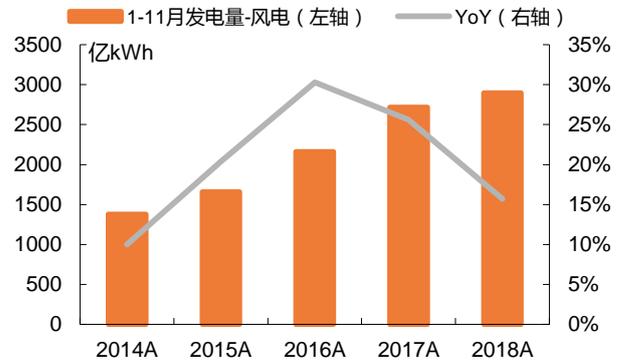
资料来源: 国家统计局, 国家能源局, 中电联, 平安证券研究所

图表11 11月风电发电量



资料来源: 国家统计局, 国家能源局, 中电联, 平安证券研究所

图表12 1-11月风电发电量



资料来源: 国家统计局, 国家能源局, 中电联, 平安证券研究所

■ 台山核电 1 号机组商运, 中国再造全球首堆

12月13日, 中广核电力发布公告, 台山核电合营有限公司 1 号机组已于当天完成所有调试工作, 具备商业运营条件, 开始进行上网电量的统计。

台山 1 号机是 2018 年国内投产商运的第 6 台机组, 也是三代核电代表技术之一——EPR 的全球首堆。EPR 也成为了 AP1000 之后第二个实现商运的主流三代核电技术, AP1000 的全球首堆三门核电 1 号机组已经于 9 月 21 日投产, 两大三代核电的全球首堆均在中国实现商运, 充分展现了我国强大的核电工程技术。截止目前, 今年实现商运的机组数已经追平 2015 年的纪录, 而新增装机容量 771.2 万千瓦更是大幅超越当年的 612.2 万千瓦, 是当之无愧的核电投产大年。

图表13 国内在运核电项目 (截止 2018 年 12 月 15 日)

运营商	地区	核电站	机组	堆型	额定功率 (MWe)	开工	并网	商运
中核	浙江嘉兴	秦山	1#	CNP300	310	1985/3/20	1991/12/15	1994/4/1
			1#	CNP600	650	1996/6/2	2002/2/6	2002/4/15
		秦山第二	2#	CNP600	650	1997/3/23	2004/3/12	2004/5/3
			3#	CNP600	660	2006/4/28	2010/8/1	2010/10/5

运营商	地区	核电站	机组	堆型	额定功率 (MWe)	开工	并网	商运	
中广核	秦山第三		4#	CNP600	660	2006/4/29	2011/11/25	2011/12/30	
			1#	CANDU-700	728	1998/6/8	2002/11/19	2002/12/31	
			2#	CANDU-700	728	1998/9/25	2003/6/12	2003/7/24	
			方家山	1#	CNP1000	1089	2008/12/26	2014/11/4	2014/12/15
				2#	CNP1000	1089	2009/7/17	2015/1/12	2015/2/12
				浙江台州	三门	1#	AP1000	1250	2009/3/29
	2#	AP1000	1250			2009/12/17	2018/8/24	2018/11/5	
	江苏连云港	田湾	1#	WWER-1000	1060	1999/10/20	2006/5/12	2007/5/17	
			2#	WWER-1000	1060	2000/9/20	2007/5/14	2007/8/16	
			3#	WWER-1000	1126	2012/12/27	2017/12/30	2018/2/15	
福建福清	福清	1#	CNP1000	1089	2008/11/21	2014/8/20	2014/11/22		
		2#	CNP1000	1089	2009/6/17	2015/8/6	2015/8/6		
		3#	CNP1000	1089	2010/12/31	2016/9/7	2016/11/4		
		4#	CNP1000	1089	2012/11/17	2017/7/29	2017/9/17		
海南昌江	昌江	1#	CNP600	650	2010/4/25	2015/11/7	2015/12/25		
		2#	CNP600	650	2010/11/21	2016/6/21	2016/8/12		
广东深圳	大亚湾	1#	M310	984	1987/8/7	1993/8/31	1994/2/1		
		2#	M310	984	1988/4/7	1994/2/1	1994/5/6		
	岭澳	1#	M310	990	1997/5/15	2002/2/1	2002/5/28		
		2#	M310	990	1997/5/15	2002/9/17	2003/1/8		
	岭东	1#	CPR1000+	1087	2005/12/15	2010/7/15	2010/9/15		
		2#	CPR1000+	1087	2006/6/15	2011/5/3	2011/8/7		
广东阳江	阳江	1#	CPR1000	1086	2008/12/16	2013/12/31	2014/3/25		
		2#	CPR1000	1086	2009/6/4	2015/3/10	2015/6/5		
		3#	CPR1000+	1086	2010/11/15	2015/10/18	2016/1/1		
		4#	CPR1000+	1086	2012/11/17	2017/1/8	2017/3/15		
		5#	ACPR1000	1086	2013/9/18	2018/5/23	2018/7/12		
广东台山	台山	1#	EPR	1750	2009/12/21	2018	三代		
广西防城港	防城港	1#	CPR1000	1086	2010/7/30	2015/10/25	2016/1/1		
		2#	CPR1000	1086	2010/12/28	2016/7/15	2016/10/1		
福建福鼎	宁德	1#	CPR1000	1089	2008/2/18	2012/12/28	2013/4/15		
		2#	CPR1000	1089	2008/11/12	2014/1/4	2014/5/4		

运营商	地区	核电站	机组	堆型	额定功率 (MWe)	开工	并网	商运
	辽宁大连	红沿河	3#	CPR1000	1089	2010/1/8	2015/3/21	2015/6/10
			4#	CPR1000	1089	2010/9/29	2016/3/29	2016/7/21
			1#	CPR1000	1119	2007/8/18	2013/2/17	2013/6/6
			2#	CPR1000	1119	2008/3/28	2013/11/23	2014/5/13
			3#	CPR1000	1119	2009/3/19	2015/3/23	2015/8/16
			4#	CPR1000	1119	2009/8/15	2016/4/1	2016/9/19
国电投	山东烟台	海阳	1#	AP1000	1250	2009/9/24	2018/8/17	2018/10/22

资料来源：国家核安全局，公司公告，平安证券研究所

图表14 国内在建核电项目（截止 2018 年 12 月 15 日，含 CAP1400 示范项目）

运营商	地区	核电站	机组	堆型	额定功率 (MWe)	开工时间	计划商运	技术类型
中核	江苏连云港	田湾	4#	WWER-1000	1060	2013/9/27	2019	二代改
			5#	CNP1000	1089	2015/12/27	2021	二代改
			6#	CNP1000	1089	2016/10/29	2022	二代改
	福建福清	福清	5#	HPR1000	1150	2015/5/7	2020	三代
			6#	HPR1000	1150	2015/12/22	2021	三代
	福建霞浦	霞浦	1#	CFR600	600	2017/12/29	2023	四代
中广核	广东阳江	阳江	6#	ACPR1000	1086	2013/12/23	2019	二代改
	广东台山	台山	2#	EPR	1750	2010/4/15	2019	三代
	广西防城港	防城港	3#	HPR1000	1180	2015/12/24	2022	三代
			4#	HPR1000	1180	2016/12/23	2022	三代
	辽宁大连	红沿河	5#	ACPR1000	1119	2015/3/29	2020	二代改
			6#	ACPR1000	1119	2015/7/24	2021	二代改
国电投	山东烟台	海阳	2#	AP1000	1250	2010/9/16	2019	三代
	山东威海	石岛湾	1#	CAP1400	1534	待定	2023	三代
			2#	CAP1400	1534	待定	2023	三代
华能	山东威海	石岛湾	1#	HTR200	211	2012/12/9	2019	四代

资料来源：国家核安全局，公司公告，平安证券研究所

二、行业动态

2.1 政策要闻

【统计局发布 11 月份能源生产情况】国家统计局发布 2018 年 11 月份能源生产情况，11 月份，发电量 5543.0 亿千瓦时，同比增长 3.6%，增速比上月回落 1.2 个百分点；1-11 月份，发电量同比增长 6.9%，增速较 1-10 月份回落 0.3 个百分点。其中，火电生产加快，水电增速回落。11 月份火力发电 4050.7 亿千瓦时，同比增长 3.9%，增速较上月回升 0.9 个百分点；水力发电 879.3 亿千瓦时，

增长 1.5%，较上月回落 4.7 个百分点，主要是受云南、四川等地同期来水量多、基数大，本期来水少影响。核电基本平稳，保持高速增长。11 月份，核电同比增长 24.7%，较上月回落 0.4 个百分点。风电下降 9.5%，上月为增长 4.2%。主要因河北、山西、内蒙古三地去年 11 月风况好，而本月风速较低，导致增速下降。太阳能发电增长 2.5%，较上月回落 16.3 个百分点。主要因河北、河南、山东、山西、安徽、江苏、甘肃、宁夏等地本月多雾霾和阴雨天气，光照条件差。

【发改委、能源局发布《关于印发电力市场运营系统现货交易和现货结算功能指南(试行)的通知》】国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司发布《关于印发电力市场运营系统现货交易和现货结算功能指南(试行)的通知》。通知要求，第一批 8 个现货试点地区，根据经专家论证后的电力现货市场试点方案和运营规则，参照《功能指南》，结合实际，制定电力市场运营系统现货交易和现货结算具体功能要求和系统建设方案，履行有关程序后实施；条件较成熟的非现货试点地区，可结合实际，参照《功能指南》，研究推动相关工作；现货试点第一责任单位应加强对现货交易和现货结算系统建设的指导，及时组织第三方机构对系统进行评估验收，评估验收通过后投入运行。

2.2 水电要闻

【乌东德水电站 ±800 千伏特高压多端混合直流工程开工】12 月 11 日，世界上首个 ±800 千伏特高压多端混合直流工程全面开工。该工程是乌东德水电站送电项目，工程西起云南昆明，途经云南、贵州，分别送电广西、广东，线路全长 1489 千米，工程计划于 2020 年投产送电，2021 年全部建成。

【广西发布《关于暂缓降低部分水电丰水期上网电价有关事项的通知》】广西发布《关于暂缓降低部分水电丰水期上网电价有关事项的通知》。通知规定，自治区主电网统调水电及龙滩水电站、天生桥一级、二级水电站继续按桂政办发〔2018〕22 号规定的“水电上网电价按已批复的上网电价 96% 调至 90%”执行，其余水电企业 2018 年暂缓执行，电网企业应退还已扣除的电费。

2.3 火电要闻

【能源局发布《关于请编制生物天然气发展中长期规划的通知》】国家能源局发布《关于请编制生物天然气发展中长期规划的通知》，首次将生物天然气纳入能源发展战略及天然气产供储销体系；以农作物秸秆或畜禽粪便为原料的单个项目，日产气量控制在 1-3 万立方米。

【山东省 2018 年电力行业淘汰落后产能企业名单(第四批)公示】山东省 2018 年电力行业淘汰落后产能企业名单(第四批)公示，涉及 24 台发电机组，合计装机容量 82.85 万千瓦。

【浙江省发布《关于自备燃煤热电厂整体关停有关政策的补充通知》】浙江省发布《关于自备燃煤热电厂整体关停有关政策的补充通知》。通知规定，在关停三年内，其网供用电量按自备电厂关停前三年的平均自发自用电量享受电价优惠，执行目录电价的电量优惠幅度在目录电价基础省每千瓦时降低 0.2 元，按照直接交易电价结算的电量优惠幅度在直接交易电价基础上每千瓦时降低 0.2 元。

【上海发布《关于调整本市非居民用户天然气价格的通知》】上海市发改委发布《关于调整本市非居民用户天然气价格的通知》，通知中称，本市天然气发电厂和年用气量 120 万立方米以下一般非居民用户的销售基准价格提高 0.10 元/立方米；其他非居民用户天然气销售基准价格均提高 0.20 元/立方米；自 2018 年 12 月 10 日起执行。

【北京发布《关于北京市 2018 年电力行业淘汰落后产能关停情况的公告》】北京市发布《关于北京市 2018 年电力行业淘汰落后产能关停情况的公告》。公告中称，于 2018 年 9 月份完成了神华国华国际电力股份有限公司北京热电分公司、北京高井热电厂及北京京能电力股份有限公司石景山热电厂三家燃煤电厂关停验收工作。目前，已经有 12 台机组总计 188 万千瓦落后产能实现关停。

2.4 核电要闻

【台山核电 1 号机组具备商业运营条件】12 月 13 日，中广核电力发布公告，台山核电合营有限公司 1 号机组已于当天完成所有调试工作，具备商业运营条件，开始进行上网电量的统计。

【国家能源局局长会见了法国电力集团董事长】12 月 4 日-8 日，国家能源局局长章建华率团赴法国参加第六次中法高级别经济财金对话，并与法国生态转型部能源与气候署署长洛朗·米歇尔共同主持召开第二次中法能源对话。在法期间，章建华会见了法国电力集团董事长兼总裁乐维，双方就民用核能、电力投资、能源领域服务，以及台山核电项目、英国一揽子核电项目和华龙一号 GDA 审查等议题交换了意见。

【能源局发布《关于征求“华龙一号”国家重大工程标准化示范有关研究和修订计划纳入 2018 年核电标准立项计划意见的函》】国家能源局综合司发布《关于征求“华龙一号”国家重大工程标准化示范有关研究和修订计划纳入 2018 年核电标准立项计划意见的函》，对能源行业核电标准化技术委员会报来的 25 项标准计划立项（其中标准项目 21 项、研究项目 4 项）公开征求意见。

【秦一厂 30 万机组增容提效改造项目通过验收评审】秦一厂 30 万机组增容提效改造项目通过验收评审，验收专家组建议机组铭牌出力变更为 350MW。

2.5 新能源要闻

【能源局发布《关于光伏发电领跑基地奖励激励有关事项的通知》】国家能源局综合司发布《关于光伏发电领跑基地奖励激励有关事项的通知》，对于严格落实要求、按期投产且验收合格的基地（含二期）在后续领跑基地竞争优选中给予优先考虑或适当加分；对 2017 年光伏发电基地给予 3 个共 150 万千瓦等量规模连续建设作为奖励激励。

三、公司公告

【申能股份】公司将控股子公司星火热电全体员工劳动关系转移至上海申能能源科技有限公司，星火热电现有的发电厂运行维护业务转移至申能能源科技。

【漳泽电力】公司召开董事会会议，审议通过了《关于拟公开摘牌收购华润电力（唐山曹妃甸）有限公司 39% 股权的议案》、《关于全资子公司王坪热力通过河北省金融租赁有限公司开展融资租赁业务并提供担保的议案》。

【郴电国际】公司接到股东汝城水电公司的来函，告知其增持计划已实施完成。自 2018 年 12 月 11 日、12 日、13 日累计增持公司股份合计 235.69 万股，占公司总股本的 0.64%，增持均价为 6.30 元/股，累计增持金额 1485.92 万元，已达到本次增持计划金额的下限。本次增持计划完成后，汝城水电公司持有公司股份数量为 2915.40 万股，占公司总股本的 7.88%。

【闽东电力】公司召开董事会会议，审议通过了《关于放弃海峡股权交易中心（福建）有限公司 11.91% 股权优先购买权的议案》、《关于宁德蕉城闽电新能源有限公司给予虎贝镇、洋中镇慈善公益事业赞助事项的议案》。

【广安爱众】公司召开董事会会议，审议通过了《关于选举李光金先生为第五届董事会提名与薪酬委员会委员的议案》、《关于聘任刘波女士为公司副总经理的议案》。

【郴电国际】公司控股子公司湖南郴电格瑞环保科技有限公司与郴州市城市管理和行政执法局签订了《郴州市第二、第四污水处理厂 PPP 项目特许经营协议》，郴州市政府授予格瑞环保在特许经

营期内，投资、建设、运营和维护郴州市第二、第四污水处理厂，提供污水处理服务，收取污水处理服务费的专营权，特许经营期限为三十年。

【华银电力】公司完成对上海证券交易所对公司出售资产事项的问询函的回复。

【上海电力】公司拟现金收购控股股东国家电投集团有限公司持有的国家电投集团浙江新能源有限公司 100%股权。

【长江电力】公司召开董事会会议，审议通过了《关于修订公司<董事、监事和高级管理人员所持 本公司股份及其变动管理办法>的议案》、《关于无偿划转“三供一业”涉及资产的议案》、《关于提请董事会临时增加董事长投资审批权限的 议案》、《关于公司第四届董事会换届的议案》。

【红阳能源】公司接到大股东沈阳煤业（集团）有限责任公司《告知函》，告知我公司关于其持有的部分股份解除质押 并再次质押事项。本次解质及质押后，沈煤集团累计质押公司股份数量为 6.19 亿股，占其持有公司股份总数的 98.73%，占公司总股本的 46.47%。

【京能电力】公司召开董事会会议，审议通过了《关于内蒙古京隆发电有限责任公司向北京国际电气工程有限责任公司等关联方申请委托贷款的议案》、《关于兑现 2017 年公司高管绩效年薪及突出贡献奖励的议案》、《关于实际控制人出具承诺的议案》。

【中国核电】公司召开董事会会议，审议通过了《关于公司董事会换届选举的议案》、《关于会计差错更正的议案》。

【上海电力】公司全资子公司国家电投集团江苏电力有限公司投资建设的泗洪光伏发电应用灵宝基地天岗湖香套湖 5 号渔光互补项目正式并网发电，项目容量 100 兆瓦，是全国第三批光伏领跑者项目，执行电价 0.52 元/千瓦时，预计年均发电量为 1.37 亿千瓦时。

【赣能股份】公司接到控股股东江西省投资集团有限公司转来的江西省国资委通知，江西省国资委拟将江投集团和江西省能源集团有限公司进行战略重组，并将江西省 建材集团有限公司 100%股权划入重组后的集团持有。重组完成后，江西省能源 集团有限公司 100%股权和江西省建材集团有限公司 100%股权均由江投集团持有。

【华能水电】公司在上海联合 产权交易所通过公开挂牌竞价的方式，公开转让其持有的云南华电金沙 江中游水电开发有限公司 23%股权，首次挂牌价格为经国资监管机构备案的评估值 48.92 亿元，华电云南发电有限公司成为最终受让方，最终成交价格为 61.17 亿元。

【节能风电】公司召开董事会会议，审议通过了《关于审议控股子公司提供反担保的议案》。

【深圳能源】公司召开董事会会议，审议通过了《关于向银行间市场交易商协会申请注册 60 亿元短期 融资券发行额度的议案》、《关于向银行间市场交易商协会申请注册 120 亿元超 短期融资券发行额度的议案》、《关于新隆热力 10 蒸吨及以下燃煤锅炉、附属设施资 产核销的议案》、《关于樟洋公司燃油供应储存系统、厂前区办公楼及 附属建筑物资产核销的议案》、《关于实施户撒河四级电站大坝除险加固及技改工程 的议案》。

【华能国际】公司召开董事会会议，审议通过了《关于选举公司董事的议案》、《关于变更部分募集资金投资项目及实施方式的议案》、《关于使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的议案》、《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》、《关于公司 2019 年与华能集团日常关联交易的议案》、《关于公司 2019 年与阳泉煤业日常关联交易的议案》。

【华银电力】公司召开董事会会议，审议通过了《关于公司拟向关联方出售全资子公司 100%股权的议案》。

【申能股份】公司与国网新源控股有限公司、国网浙江省电力有限公司、浙江省水利水电投资集团有限公司签署《投资协议书》及《公司章程》，各方分别按 15%、40%、30%、15%的比例，共同出资设立浙江衢江抽水蓄能有限公司。公司按比例出资额为 2.19 亿元，装机规模为 120 万千瓦，将建设 4 台 30 万千瓦抽水蓄能机组。

【吉电股份】公司召开董事会会议，审议通过了《关于公司引进交银投资公司、中银投资公司对吉林中电投新能源有限公司增资的议案》。

【宁波热电】公司于 2018 年 12 月 10 日收到宁波市国资委《关于宁波热电股份有限公司重大资产重组方案有关事项的批复》，宁波市国资委同意公司本次重大资产重组方案。

【湖北能源】2018 年 12 月 7 日，公司收到 MOJ（秘鲁司法部）正式批准投资收购秘鲁查格亚水电站项目公司股权项目的文件。

【甘肃电投】公司召开董事会会议，审议通过了《关于子公司受让股权涉及关联交易的议案》、《关于拟挂牌转让参股公司股权的议案》。

【华能水电】公司首次公开发行限售股中云南省能源投资集团有限公司、云南合和（集团）股份有限公司所持有的合计 71.28 亿股限售流通股将于 2018 年 12 月 17 日起上市流通，占公司总股本比例 39.60%。

【内蒙华电】公司召开董事会会议，审议通过了《关于转让内蒙古乌达莱新能源有限公司 25% 股权的议案》、《关于制定〈高级管理人员薪酬管理办法〉的议案》。

【赣能股份】公司控股股东江西省投资集团有限公司计划 6 个月内增持公司 A 股股份，增持价格根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势，择机实施增持计划；增持所用资金金额不低于 3000 万元人民币，不高于 6,000 万元人民币，且增持比例不超过赣能股份已发行股份数的 1%。

【湖南发展】公司收到控股子公司湖南发展春华健康投资有限公司提交的《关于春华健康产业园项目进展的报告》，主要内容如下：受政府房地产市场政策调控影响，发展春华三方股东尚未就下一步项目开发方案取得一致意见，目前发展春华与上海悦瑾关于医疗美容产业园区项目相关合作已暂停。

【京能电力】公司召开董事会会议，审议通过了《关于公司变更向京能集团财务有限公司增资方案的关联交易议案》、《关于控股子公司康巴什热电参与组建鄂尔多斯市泰盛矿业有限责任公司的议案》。

【红阳能源】公司控股子公司沈阳焦煤股份有限公司分别与内蒙古平庄煤业（集团）有限责任公司、元宝山露天煤矿签订《煤炭产能置换指标转让协议》、与陕西未来能源化工有限公司签订《煤矿产能置换指标交易合同》，转让剩余部分产能指标。至此，沈焦股份核减的 190 万吨/年产能指标全部转让完毕。

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厂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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 5\%$ 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替行使独立判断。

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
PINGAN SECURITIES

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
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