

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2019 年 07 月 13 日

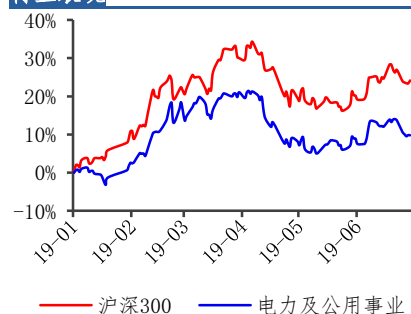
分析师

分析师：濮阳 S1070519050001

☎ 021-31829703

✉ pyang@cgws.com

行业表现



数据来源：贝格数据

相关报告

<<汛期降雨量将呈“东西多、中间少”的特点，大型水库蓄水量较常年偏多 1 成>>
2019-07-05

<<今年或为厄尔尼诺衰减年，降雨将呈南多北少分布>> 2019-06-30

<<华北试运行完成，2020 年底建立全国电力辅助服务市场机制>> 2019-06-22

浙江省下调燃煤标杆电价

——电力及公用事业周报 0708~0713

核心观点

- **本周关注：浙江省下调燃煤标杆电价。**根据《国家发展改革委关于降低一般工商业电价的通知》（发改价格〔2019〕842 号）、《省发展改革委关于开展燃煤机组上网电价市场化试点的通知》（浙发改价格〔2019〕133 号）精神，经国家发展改革委审核并报省人民政府同意，现就电力行业增值税税率降低到 13%，相应调整浙江省部分电厂上网电价通知如下：浙江省统调燃煤机组上网电价每千瓦时下降 1.07 分（含税，下同），执行电量不包括当年已参加直接交易电量。相关统调水电、秦山核电机组含税上网电价根据税率调整同步降低；三峡水电站、溪洛渡水电站送我省含税上网电价分别调整为每千瓦时 0.2783 元、0.3005 元，实际落地电价按国家相关政策要求执行。以上调整自 2019 年 7 月 1 日起执行，未涉及事项仍按现行有关规定执行。
- **此前浙江省燃煤标杆电价为 0.4153 元/度，此次下调电价让渡增值税 3 个百分点的优惠。**2015 年 12 月起，浙江省燃煤标杆电价下调 3 分钱至 0.4153 元/度，此后 2017 年 7 月并未调整。此次因增值税下调 3 个百分点让渡 $0.4153 - 0.4153 / 1.16 * 1.13 = 0.0107$ 元/度。
- **浙江省下调燃煤标杆电价的原因：1）浙江省一般工商业用电占比高，终端电价下降压力大：**2018 年，浙江一般工商业企业电量约 1030 亿千瓦时，占全省用电量的 23%。而全国一般工商业用电量占比为 14%。浙江省降低一般工商业电价的压力更大。**2）兑现此前降电价传闻：**2018 年 10 月，浙江省曾传闻拟下调燃煤上网电价 2 分钱，计划 2018 年第三季度起执行。**3）目前全国 30 个省市在今年 3~5 月陆续公布第二轮降电价方案，均在 7 月 1 日起执行。**
- **板块涨跌幅：**本周上证综指下跌 2.7%、创业板指下跌 1.9%、万得全 A 下跌 2.5%。公用事业行业细分领域中，火电、水电、热电、新能源发电、燃气申万指数分别下跌 3.2%、1.3%、0.6%、3.9%、3.1%。
- **个股涨幅前五：**岷江水电(+4.7%)、联美控股(+3.9%)、中天能源(+3.6%)、华能水电(+1.4%)、沃施股份(+1.0%)
- **个股跌幅前五：**银星能源(-7.9%)、红阳能源(-7.9%)、哈投股份(-7.7%)、金鸿控股(-7.6%)、长源电力(-7.5%)
- **各版块估值情况：火电市净率处于 2016 年至今底部。**1) 火电：火电申万指数最新 TTM 市盈率为 18.52 倍，2016 年年初至今市盈率区间为 10.98 倍~36.50 倍；火电申万指数最新市净率为 1.04 倍，2016 年年初至今市净率区间为 0.96 倍~2.05 倍。2) 水电：水电申万指数最新 TTM 市盈率为

16.75 倍，2016 年年初至今市盈率区间为 14.65 倍~23.46 倍；水电申万指数最新市净率为 2.09 倍，2016 年年初至今市净率区间为 1.68 倍~2.77 倍。

3) 新能源发电：新能源发电申万指数最新 TTM 市盈率为 24.21 倍，2016 年年初至今市盈率区间为 21.99 倍~39.19 倍；新能源发电申万指数最新市净率为 1.35 倍，2016 年年初至今市净率区间为 1.35 倍~4.08 倍。**4) 燃气：**燃气申万指数最新 TTM 市盈率为 31.89 倍，2016 年年初至今市盈率区间为 23.96 倍~43.36 倍；燃气申万指数最新市净率为 1.82 倍，2016 年年初至今市净率区间为 1.62 倍~3.51 倍。

- **电力、煤炭数据跟踪：**动力煤现货价达到 597 元/吨，较月初高点略有下滑。6 大发电集团煤炭库存达到 1835 万吨，接近年内高点。1~5 月用电量增速 4.9%，用电需求增速放缓；年初至今水电发电量增速较高。6 月官方制造业 PMI 为 49.4 与上月持平；工业增加值增速下降，经济增速放缓
- **行业动态：**1) 浙江省发改委：统调燃煤机组上网电价每千瓦时下降 1.07 分。2) 能源局：22.78GW 光伏竞价项目纳入 2019 年国补范围。
- **投资建议：大盘走弱、经济放缓，电力板块迎来配置时机。1) 煤价下行，火电板块盈利持续复苏：**2019 年前 5 个月电煤价格指数平均值达到 503 元/吨，同比下滑 6.8%。经济增速放缓，2019 年前 5 个月，火电发电量同比增长 0.2%，较 2018 年全年增速 6.0% 有所下滑；煤炭需求下降，煤价有望低位运行。火电板块盈利持续复苏，当前火电申万指数最新市净率为 1.04 倍，处于历史较低位置，建议关注全国性火电龙头华电国际、大唐发电、国电电力等；区域性优质火电标的京能电力、皖能电力、长源电力等。**2) 厄尔尼诺提升来水，水电价值属性凸显：**2019 年前 5 个月来水偏丰，水电发电量增速从 2.7% 上升到 12.8%。4 月上旬以来，大盘指数持续调整，水电防御性突出。建议关注长江电力、韶能股份、湖南发展等。**3) 核电重启，核电项目推进加速：**自 2015 年核准 8 台新建核电机组后，中国核电行业经历了 3 年多的“零审批”状态。2019 年核电重启，推荐中国核电、中广核电力。**4) 消纳保障机制出台，利好新能源发电中长期发展：**2019 年 5 月，消纳保障机制正式出台，2020 年 1 月 1 日起全面进行监测评价和正式考核，有助于建立风电、光伏消纳的中长期机制。建议关注风电、光伏运营上市公司福能股份、中闽能源、太阳能等。
- **下周大事提醒：**1) 7 月 15 日：国投电力、沃施股份股东大会召开；2) 7 月 17 日：广安爱众分红除权；3) 7 月 18 日：长江电力分红除权；4) 7 月 19 日：中国核电、明星电力分红除权；国投电力、京能电力股东大会召开。
- **风险提示：**煤价上涨或超预期；来水或不及预期；上网电价下降幅度或超预期；弃风弃光或加剧

目录

1. 本周关注：浙江省下调燃煤标杆电价	5
2. 市场回顾：水电跑赢大盘	6
3. 电力、煤炭数据跟踪	8
4. 行业动态	11
5. 公司动态	11
6. 下周大事提醒	13

图表目录

图 1: 30 个省市第二轮降电价方案	6
图 2: 大盘、创业板指本周涨跌幅	7
图 3: 公用事业细分领域本周涨跌幅	7
图 4: 板块市盈率	8
图 5: 板块市净率	8
图 6: 动力煤现货价、期货价（元/吨）	9
图 7: 电煤价格指数（元/吨）	9
图 8: 6 大发电集团日均耗煤量（万吨）	9
图 9: 电厂煤炭库存（万吨）	9
图 10: 全国发电量	10
图 11: 全国用电量	10
图 12: 工业增加值和 PMI	10
图 13: CPI 和 PPI	10

1. 本周关注：浙江省下调燃煤标杆电价

浙江省发改委：统调燃煤机组上网电价每千瓦时下降 1.07 分，7 月 1 日起执行。根据《国家发展改革委关于降低一般工商业电价的通知》(发改价格〔2019〕842 号)、《省发展改革委关于开展燃煤机组上网电价市场化试点的通知》(浙发改价格〔2019〕133 号)精神，经国家发展改革委审核并报省人民政府同意，现就电力行业增值税税率降低到 13%，相应调整我省部分电厂上网电价通知如下：我省统调燃煤机组上网电价每千瓦时下降 1.07 分(含税，下同)，执行电量不包括当年已参加直接交易电量。相关统调水电、秦山核电机组含税上网电价根据税率调整同步降低；三峡水电站、溪洛渡水电站送我省含税上网电价分别调整为每千瓦时 0.2783 元、0.3005 元，实际落地电价按国家相关政策要求执行。以上调整自 2019 年 7 月 1 日起执行，未涉及事项仍按现行有关规定执行。

此前浙江省燃煤标杆电价为 0.4153 元/度，此次下调电价让渡增值税 3 个百分点的优惠。2015 年 12 月起，浙江省燃煤标杆电价下调 3 分钱至 0.4153 元/度，此后 2017 年 7 月并未调整。此次因增值税下调 3 个百分点让渡 $0.4153 - 0.4153 / 1.16 * 1.13 = 0.0107$ 元/度。

浙江省下调燃煤标杆电价，其他区域下调可能性较小。1) 浙江省一般工商业用电占比高，终端电价下降压力大：2018 年，浙江一般工商业企业电量约 1030 亿千瓦时，占全省用电量的 23%。而全国一般工商业用电量占比为 14%。浙江省降低一般工商业电价的压力更大。2) 兑现此前降电价传闻：2018 年 10 月，浙江省曾传闻拟下调燃煤上网电价 2 分钱，计划 2018 年第三季度起执行。3) 目前全国 30 个省市在今年 3~5 月陆续公布第二轮降电价方案，均在 7 月 1 日起执行。

图 1: 30 个省市第二轮降电价方案

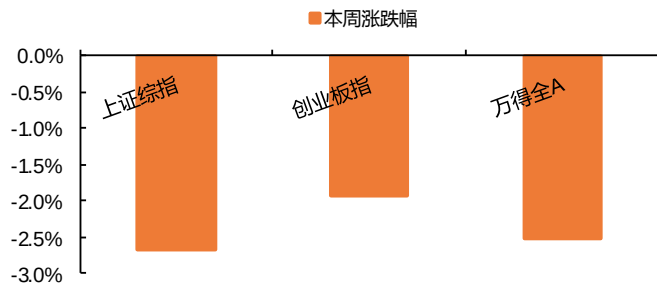
序号	省市	工商业电价降价幅度（2019年版）	公布日期	执行日期
1	京	0.930分/千瓦时	2019年3月29日	2019年5月1日
2	沪	2.300分/千瓦时	2019年3月29日	2019年5月1日
3	陕	2.180分/千瓦时	2019年3月29日	2019年4月1日
4	豫	2.380分/千瓦时	2019年4月8日	2019年4月1日
5	甘	3.680分/千瓦时	2019年4月8日	2019年4月1日
6	鄂	2.530分/千瓦时	2019年4月9日	2019年4月1日
7	津	2.290分/千瓦时	2019年4月10日	2019年4月1日
8	鲁	2.140分/千瓦时	2019年4月12日	2019年4月1日
9	粤	1.920分/千瓦时	2019年4月18日	2019年4月1日
10	黔	2.230分/千瓦时	2019年4月15日	2019年4月1日
11	宁	6.680分/千瓦时	2019年4月15日	2019年4月1日
12	浙	2.190分/千瓦时	2019年4月11日	2019年4月1日
13	冀	2.140分/千瓦时	2019年4月9日	2019年4月1日
14	渝	1.710分/千瓦时	2019年4月16日	2019年4月1日
15	晋	2.550分/千瓦时	2019年4月22日	2019年4月1日
16	苏	3.100分/千瓦时	2019年4月23日	2019年4月1日
17	湘	1.790分/千瓦时	2019年4月2日	2019年4月1日
18	桂	2.820分/千瓦时	2019年4月28日	2019年4月1日
19	云	4.600分/千瓦时	2019年4月18日	2019年4月1日
20	琼	5.320分/千瓦时	2019年4月25日	2019年4月1日
21	川	2.230分/千瓦时	2019年4月15日	2019年4月1日
22	新	2.361分/千瓦时	2019年5月9日	2019年4月1日
23	内	4.240分/千瓦时	2019年5月22日	2019年4月1日
24	赣	2.200分/千瓦时	2019年5月24日	2019年4月1日
25	闽	2.160分/千瓦时	2019年4月17日	2019年4月1日
26	青	5.670分/千瓦时	2019年4月18日	2019年5月1日
27	辽	2.200分/千瓦时	2019年4月16日	2019年4月1日
28	皖	1.860分/千瓦时	2019年5月21日	2019年4月1日
29	吉	1.620分/千瓦时	2019年4月16日	2019年4月1日
30	黑	2.080分/千瓦时	2019年4月25日	2019年4月1日

资料来源：光伏点，长城证券研究所

2. 市场回顾：水电跑赢大盘

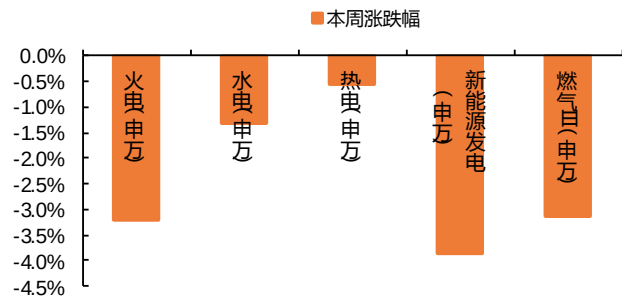
板块涨跌幅：本周上证综指下跌 2.7%、创业板指下跌 1.9%、万得全 A 下跌 2.5%。公用事业行业细分领域中，火电、水电、热电、新能源发电、燃气申万指数分别下跌 3.2%、1.3%、0.6%、3.9%、3.1%。

图 2: 大盘、创业板指本周涨跌幅



资料来源: Wind, 长城证券研究所

图 3: 公用事业细分领域本周涨跌幅



资料来源: Wind, 长城证券研究所

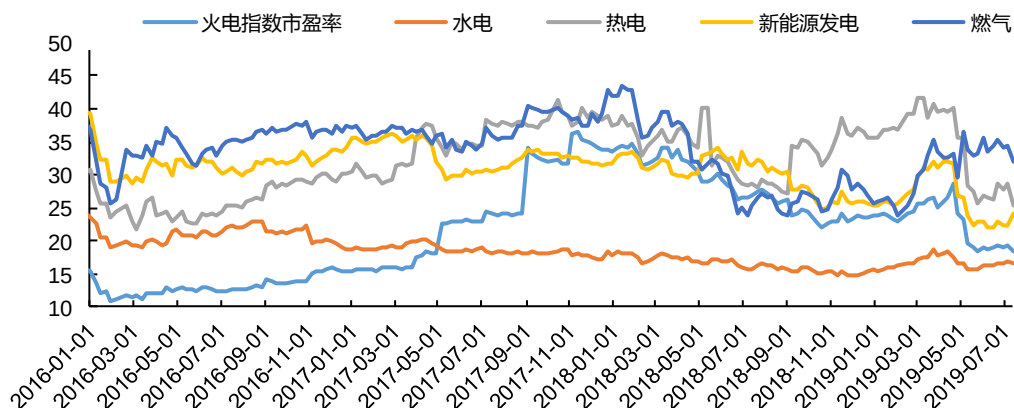
个股涨幅前五: 岷江水电(+4.7%)、联美控股(+3.9%)、中天能源(+3.6%)、华能水电(+1.4%)、沃施股份(+1.0%)

个股跌幅前五: 银星能源(-7.9%)、红阳能源(-7.9%)、哈投股份(-7.7%)、金鸿控股(-7.6%)、长源电力(-7.5%)

各版块估值情况: 火电市净率处于 2016 年至今底部

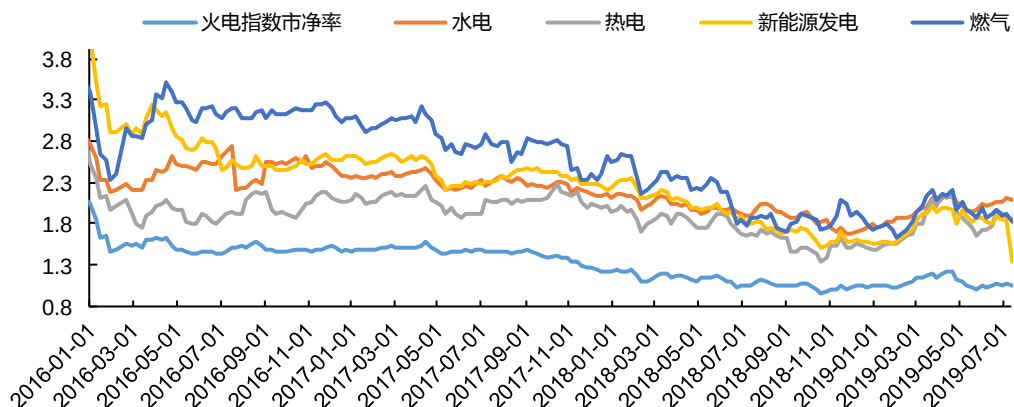
- 火电申万指数最新 TTM 市盈率为 18.52 倍, 2016 年年初至今市盈率区间为 10.98 倍~36.50 倍; 火电申万指数最新市净率为 1.04 倍, 2016 年年初至今市净率区间为 0.96 倍~2.05 倍。
- 水电申万指数最新 TTM 市盈率为 16.75 倍, 2016 年年初至今市盈率区间为 14.65 倍~23.46 倍; 水电申万指数最新市净率为 2.09 倍, 2016 年年初至今市净率区间为 1.68 倍~2.77 倍。
- 热电申万指数最新 TTM 市盈率为 25.33 倍, 2016 年年初至今市盈率区间为 21.78 倍~41.69 倍; 热电申万指数最新市净率为 1.84 倍, 2016 年年初至今市净率区间为 1.34 倍~2.52 倍。
- 新能源发电申万指数最新 TTM 市盈率为 24.21 倍, 2016 年年初至今市盈率区间为 21.99 倍~39.19 倍; 新能源发电申万指数最新市净率为 1.35 倍, 2016 年年初至今市净率区间为 1.35 倍~4.08 倍。
- 燃气申万指数最新 TTM 市盈率为 31.89 倍, 2016 年年初至今市盈率区间为 23.96 倍~43.36 倍; 燃气申万指数最新市净率为 1.82 倍, 2016 年年初至今市净率区间为 1.62 倍~3.51 倍。

图 4: 板块市盈率



资料来源: Wind, 长城证券研究所

图 5: 板块市净率



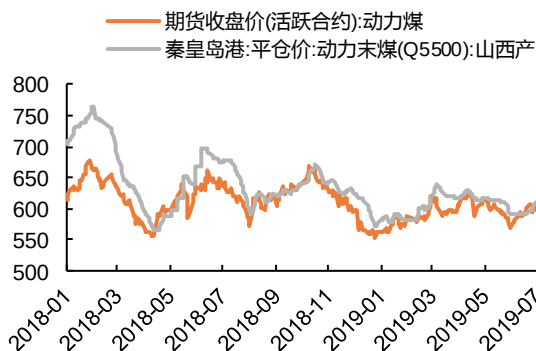
资料来源: Wind, 长城证券研究所

3. 电力、煤炭数据跟踪

动力煤现货价达到 597 元/吨，较月初高点略有下滑

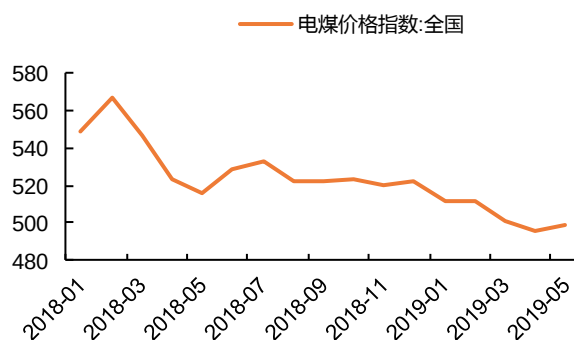
- 截止 7 月 12 日，秦皇岛 Q5500 动力煤平仓价达到 597.0 元/吨，月环比上升 7.0 元/吨，同比下降 78.0 元/吨
- 截止 7 月 12 日，动力煤期货收盘价达到 582.0 元/吨，月环比下降 7.2 元/吨，同比下降 36.6 元/吨
- 5 月全国电煤价格指数达到 499.1 元/吨，月环比上升 3.9 元/吨，同比下降 16.3 元/吨

图 6: 动力煤现货价、期货价 (元/吨)



资料来源: Wind, 长城证券研究所

图 7: 电煤价格指数 (元/吨)



资料来源: Wind, 长城证券研究所

6 大发电集团煤炭库存达到 1835 万吨, 接近年内高点

- 截止 7 月 12 日, 6 大发电集团日均耗煤量达到 60.7 万吨, 月环比下降 5.9 万吨, 同比下降 12.9 万吨
- 截止 7 月 12 日, 6 大发电集团煤炭库存达到 1835.3 万吨, 月环比上升 107.5 万吨, 同比上升 292.0 万吨
- 1 月~5 月全国原煤产量同比增速为 0.9%, 1 月~4 月全国原煤产量同比增速为 0.6%, 去年 1 月~5 月全国原煤产量同比增速为 4.0%
- 1 月~6 月煤及褐煤净进口数量同比增速为 5.3%, 1 月~5 月煤及褐煤净进口数量同比增速为 5.1%, 去年 1 月~6 月煤及褐煤净进口数量同比增速为 12.5%

图 8: 6 大发电集团日均耗煤量 (万吨)



资料来源: Wind, 长城证券研究所

图 9: 电厂煤炭库存 (万吨)



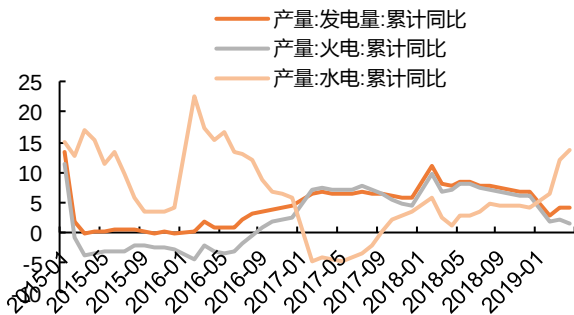
资料来源: Wind, 长城证券研究所

1~5 月用电量增速 4.9%, 用电需求增速放缓; 年初至今水电发电量增速较高

- 1 月~5 月全社会用电量同比增速为 4.9%, 1 月~4 月全社会用电量同比增速为 5.6%, 去年 1 月~5 月全社会用电量同比增速为 9.8%
- 1 月~5 月工业用电量同比增速为 2.5%, 1 月~4 月工业用电量同比增速为 3.0%, 去年 1 月~5 月工业用电量同比增速为 7.7%

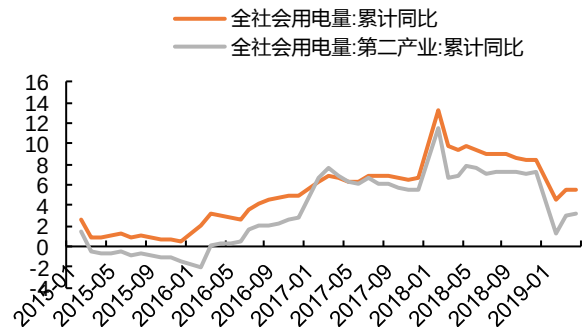
- 1月~5月火电发电量同比增速为0.2%，1月~4月火电发电量同比增速为1.4%，去年1月~5月火电发电量同比增速为8.1%
- 1月~5月水电发电量同比增速为12.8%，1月~4月水电发电量同比增速为13.7%，去年1月~5月水电发电量同比增速为2.7%
- 1月~5月全国发电量同比增速为0.2%，1月~4月全国发电量同比增速为3.8%，去年1月~5月全国发电量同比增速为9.8%

图 10: 全国发电量



资料来源: Wind, 长城证券研究所

图 11: 全国用电量

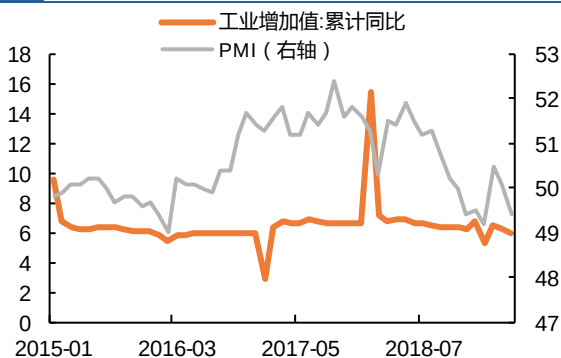


资料来源: Wind, 长城证券研究所

6月官方制造业 PMI 为 49.4 与上月持平；工业增加值增速下降，经济增速放缓

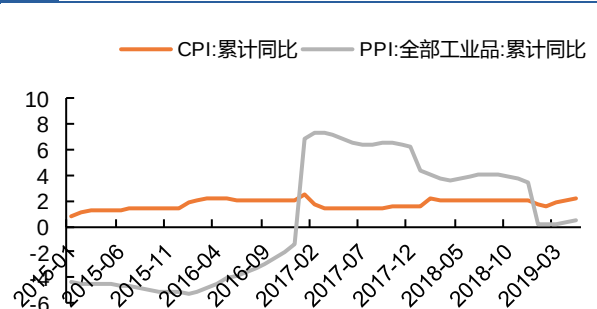
- 5月 M2 同比增速为 8.5%，4月 M2 同比增速为 8.5%，去年 5 月 M2 同比增速为 8.3%
- 1月~5月工业增加值同比增速为 6.0%，1月~4月工业增加值同比增速为 6.2%，去年 1月~5月工业增加值同比增速为 6.9%
- 6月 PMI 为 49.4%，5月 PMI 为 49.4%，去年 6 月 PMI 为 51.5%
- 1月~5月 CPI 同比增速为 2.2%，1月~4月 CPI 同比增速为 2.0%，去年 1月~5月 CPI 同比增速为 2.0%
- 1月~5月 PPI 同比增速为 0.4%，1月~4月 PPI 同比增速为 0.3%，去年 1月~5月 PPI 同比增速为 3.7%

图 12: 工业增加值和 PMI



资料来源: Wind, 长城证券研究所

图 13: CPI 和 PPI



资料来源: Wind, 长城证券研究所

4. 行业动态

浙江省发改委：统调燃煤机组上网电价每千瓦时下降 1.07 分

- 根据《国家发展改革委关于降低一般工商业电价的通知》(发改价格〔2019〕842 号)、《省发展改革委关于开展燃煤机组上网电价市场化试点的通知》(浙发改价格〔2019〕133 号)精神,经国家发展改革委审核并报省人民政府同意,现就电力行业增值税税率降低到 13%,相应调整我省部分电厂上网电价通知如下:我省统调燃煤机组上网电价每千瓦时下降 1.07 分(含税,下同),执行电量不包括当年已参加直接交易电量。
- 相关统调水电、秦山核电机组含税上网电价根据税率调整同步降低;三峡水电站、溪洛渡水电站送我省含税上网电价分别调整为每千瓦时 0.2783 元、0.3005 元,实际落地电价按国家相关政策要求执行。
- 以上调整自 2019 年 7 月 1 日起执行,未涉及事项仍按现行有关规定执行。各电力企业要认真做好本次电价调整工作,确保相关政策及时落实到位。执行中遇到的问题,请及时反馈省发展改革委。

能源局：22.78GW 光伏竞价项目纳入 2019 年国补范围

- 遵循公平、公正原则,经委托国家可再生能源信息中心对各省能源主管部门审核申报项目进行复核、竞价排序,拟将北京、天津等 22 个省(区、市)的 3921 个项目纳入 2019 年国家竞价补贴范围,总装机容量 2278.8642 万千瓦,其中普通光伏电站 366 个、装机容量 1812.3316 万千瓦,工商业分布式光伏发电项目 3555 个、装机容量 466.5326 万千瓦,具体名单在国家能源局网站上予以公布。各项目按要求建成并网后依政策纳入国家竞价补贴范围,享受国家补贴。
- 请相关省级能源主管部门组织各项目单位建立建设进度月报制度,于每月 5 日前在国家可再生能源信息管理系统中在线填报截至上月底情况,并督促加快建设,确保按期建成并网。对于逾期未全容量建成并网的,每逾期一个季度并网电价补贴降低 0.01 元/千瓦时;在申报投产所在季度后两个季度内仍未建成并网的,取消项目补贴资格。

5. 公司动态

业绩公告

- 赣能股份:1 月 1 日至 6 月 30 日,预计业绩同向上升,净利润为 1.68 万元到 2.05 万元,增速区间为 69.21%到 106.80%
- 闽东电力:1 月 1 日至 6 月 30 日,预计业绩扭亏为盈,盈利 1.3 亿元至 1.6 亿元,亏损 9335.35 万元,股东净利润增速区间为 239.26%至 271.39%
- 东方能源:1 月 1 日至 6 月 30 日,预计业绩扭亏为盈,盈利约 1.55 亿元,增速约为 31.92%
- 建投能源:1 月 1 日至 6 月 30 日,预计业绩同向上升,盈利约 3.91 亿元,增速约 107.51%
- 穗恒运 A:1 月 1 日至 6 月 30 日,预计经营业绩同向上升,盈利 2.49 亿元至 2.68 亿元,增速区间为 550%至 600%

- 粤电力 A: 1 月 1 日至 6 月 30 日, 预计经营业绩同向上升, 盈利 5.40 亿元至 6.75 亿元, 且累计完成发电量 333.43 亿千瓦时, 同比减少 13.20%, 上网电量 315.23 亿千瓦时, 同比减少 13.18% 其中煤电完成 279.16 亿千瓦时, 同比减少 19.78%, 气电完成 49.09 亿千瓦时, 同比增加 52.33%, 水电完成 1.37 亿千瓦时, 同比增加 8.44%
- 豫能控股: 1 月 1 日至 6 月 30 日, 预计经营业绩扭亏为盈, 盈利 2200 万元至 3300 万元
- 皖能电力: 1 月 1 日至 6 月 30 日, 预计经营业绩同向上升, 盈利 2.7~4.0 亿元, 同比增长 92~184%
- 深圳能源: 1 月 1 日至 6 月 30 日, 预计经营业绩同向上升, 盈利 8.0~10.0 亿元, 同比增长 49~86%
- 长源电力: 公布 2019 年半年度业绩预告, 预计经营业绩为同向上升, 净利润为 23000 到 29000 万元之间, 增速区间为 852.62% 到 1101.13% 之间
- 深南电 A: 预计 1 月 1 日至 6 月 30 日经营业绩为亏损, 净利润亏损约 2500 万元, 较上年同期下降净利润约 183%
- 高澜股份: 预计 1 月 1 日至 6 月 30 日业绩同向上升, 净利润 2400 万元到 2600 万元, 增速为 30.87% 到 41.78%
- 甘肃电投: 预计 1 月 1 日至 6 月 30 日, 经营业绩同向上升, 净利润增长 18000 万元至 20000 万元之间, 增速为 38.79% 至 54.21%

股权变动

- 皖能电力: 以安徽能源集团为对象且以 4.83 元/股发行股份购买资产的发行价新增股份 4.76 亿股, 关联交易事项已获得中国证监会核准

股权投资、项目进度

- 国电电力: 其负责开发建设的方家庄项目 2 号机组, 装机容量 100 万千瓦, 已完成 168 小时满负荷试运行
- 中能股份: 其负责建设的上海临港海上风电一期示范项目全面建成投产

电量公告

- 国投电力: 1 月至 6 月, 累计完成发电量 725.09 亿千瓦时, 上网电量 702.43 亿千瓦时, 与去年同期相比分别增加了 11.29% 和 11.28%, 与去年同期相比上升了 0.58%, 平均上网电价 0.312 元/千瓦时, 与去年同期相比下降了 3.16%
- 湖北能源: 1 月 1 日至 6 月 30 日, 累计完成发电量 123.45 亿千瓦时, 同比增长 14.83%, 水力发电量 38.42 亿千瓦时, 同比减少 33.10%; 火力发电量 77.14 亿千瓦时, 同比增长 77.97%; 风电及光伏等新能源发电量 7.90 亿千瓦时, 同比增长 17.23%, 此外, 天然气累计完成销售量 12.28 亿立方米, 较去年同期增长 30.44%
- 桂冠电力: 截至 6 月 30 日, 累计完成发电量 196.86 亿千瓦时, 同比减少 4.33%, 其中水电 177.61 亿千瓦时, 同比减少 7.70%; 火电 16.74 亿千瓦时, 同比增长 59.28%; 风电 2.51 亿千瓦时, 同比减少 11.31%

分红派息

- 川投能源：每股派发现金红利 0.30 元，共计派发现金红利 13.2 亿,除息日 7 月 22 日
- 中国核电：每股派发现金红利 0.12 元，共计派发 18.68 亿元，除息日 7 月 19 日
- 川投能源：每股派发现金红利 0.30 元，共计派发现金红利 13.2 亿,除息日 7 月 22 日
- 中国核电：每股派发现金红利 0.12 元，共计派发 18.68 亿元，除息日 7 月 19 日
- 建投能源：每 10 股派发现金股利 1.00 元，除息日为 6 月 5 日
- 长江电力：每股派发现金红利 0.68 元，共计派发现金红利 149.6 亿元，除息日 7 月 18 日

其他

- 华能水电：于近日完成发行 2019 年度第十一期超短期融资券，发行额为 10 亿元，期限 148 天，单位面值 100 元，发行利率为 2.80%

6. 下周大事提醒

- 7 月 15 日：国投电力、沃施股份股东大会召开；
- 7 月 17 日：广安爱众分红除权；
- 7 月 18 日：长江电力分红除权；
- 7 月 19 日：中国核电、明星电力分红除权；国投电力、京能电力股东大会召开；

研究员承诺

本人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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明**公司评级：**

强烈推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上；
推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间；
中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；
回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上

行业评级：

推荐——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场；
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步；
回避——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场

长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层

邮编：518034 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

**长城证券**
GREAT WALL SECURITIES