

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2019年07月28日

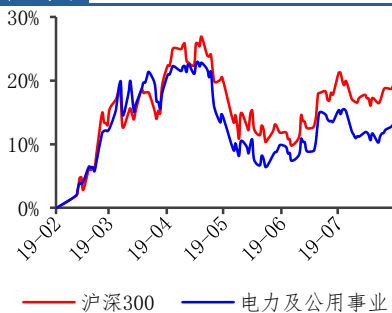
分析师

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

<<弱需求叠加高库存，三季度动力煤供给走向宽松>> 2019-07-21

<<浙江省下调燃煤标杆电价>> 2019-07-13

<<浙江省下调燃煤标杆电价>> 2019-07-13

电力行业基金持仓占比创历史新低，持仓集中度高

——电力及公用事业周报 0722~0726

核心观点

- **本周关注：19年6月末，基金持仓中电力行业占比仅为0.4%，创下历史新低，标配比例为3.0%。**19年二季度末，基金持仓中电力行业市值从一季度末的69.1亿元下降到43.7亿元，持仓占比从一季度末的0.6%进一步下降到0.4%。
- **基金持有的电力行业重仓股包括：**长江电力（持仓市值16.8亿元，占流通A股比例0.43%）、川投能源（持仓市值7.4亿元，占流通A股比例1.89%）、联美控股（持仓市值5.1亿元，占流通A股比例2.09%）、华能水电（持仓市值2.3亿元，占流通A股比例0.63%）、国投电力（持仓市值2.3亿元，占流通A股比例0.43%）、福能股份（持仓市值1.5亿元，占流通A股比例1.12%）、岷江水电（持仓市值1.2亿元，占流通A股比例2.08%）、国电电力（持仓市值1.0亿元，占流通A股比例0.21%）、华电国际（持仓市值1.0亿元，占流通A股比例0.39%）、华能国际（持仓市值0.9亿元，占流通A股比例0.13%）。
- **基金持仓集中度高，长江电力、川投能源、联美控股、华能水电、国投电力合计持仓占基金电力持仓的77.4%。**
- **板块涨跌幅：**本周上证综指上涨0.7%、创业板指上涨1.3%、万得全A上涨0.8%。公用事业行业细分领域中，火电、水电、热电、新能源发电、燃气申万指数分别上涨+0.3%、+2.2%、+1.0%、-0.5%、-3.3%。
- **个股涨幅前五：**滨海能源(+8.5%)、深南电A(+6.6%)、新能泰山(+5.2%)、华能水电(+4.6%)、国投电力(+4.5%)
- **个股跌幅前五：**大众公用(-9.1%)、建投能源(-6.6%)、ST升达(-5.1%)、闽东电力(-5.0%)、金鸿控股(-5.0%)
- **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18.69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1.05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17.03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2.24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24.03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1.36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 30.87 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 1.77 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 588 元/吨，较 6 月末高点 606.4 元/吨有所下滑。6 大发电集团煤炭库存达到 1770 万吨，较旺季补库高点有所下滑。1~6 月用电量增速 5.0%，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) 广西电改“红利”为企业降成本超 150 亿元；截至今年上半年，电力交易中心交易规模连续 4 年翻番，市场化交易电量累计突破 1700 亿千瓦时，年度超过 600 亿千瓦时，创历史新高。2) 能源局：上半年全国弃水弃风弃光状况持续缓解，弃风限电严重地区的形势有所好转，全国弃光率同比下降 1.2 个百分点。
- **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：受到用电需求增速放缓、水电挤占等因素影响，上半年火电发电量同比增长 0.2%（去年同期增速 8.0%、全年 6.0%）。6 月煤炭产量保持较快增长，和此前旺季补库存存在较大联系。目前 6 大发电集团库存是 2015 年以来同期的最高水平。伴随旺季补库存接近尾声，三季度煤价有望下行。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、粤电力 A、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：从历史数据来看，厄尔尼诺衰减年全国水电出力较好。主要水电生产省份中，福建、广东、内蒙古、湖南、云南今年上半年水电利用小时增长较快，增速分别为 81.2%、55.2%、63.6%、53.4%、18.8%；甘肃、广西、贵州、四川、湖北增速分别为 8.1%、4.8%、5.7%、1.2%、-5.2%。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 29 日：福能股份分红除权；新疆火炬、光正集团股东大会召开；2) 7 月 30 日：易世达中报预计披露；国投电力、华电国际分红除权；3) 7 月 31 日：华能国际中报预计披露；云南能投股东大会召开；4) 8 月 1 日：节能风电、岷江水电、中天能源股东大会召开；5) 8 月 2 日：涪陵电力、三峡水利中报预计披露；粤电力 A 股东大会召开；6) 8 月 3 日：湖南发展中报预计披露。
- **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：电力行业基金持仓占比创历史新低，持仓集中度高	5
2. 市场回顾	6
3. 电力、煤炭数据跟踪	8
4. 行业动态	10
5. 公司动态	11
6. 下周大事提醒	13

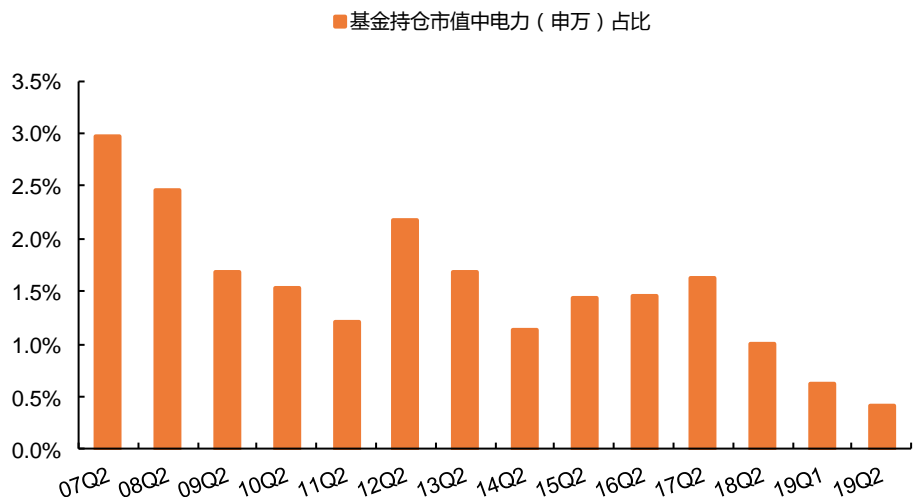
图表目录

图 1: 不含税电煤价格指数、动力煤现货价	5
图 2: 大盘、创业板指本周涨跌幅	6
图 3: 公用事业细分领域本周涨跌幅	6
图 4: 板块市盈率	7
图 5: 板块市净率	8
图 6: 动力煤现货价、期货价 (元/吨)	8
图 7: 电煤价格指数 (元/吨)	8
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	9
图 11: 全国用电量	9
图 12: 工业增加值和 PMI	10
图 13: CPI 和 PPI	10

1. 本周关注：电力行业基金持仓占比创历史新低，持仓集中度高

19年6月末，基金持仓中电力行业占比仅为0.4%，创下历史新低，标配比例为3.0%。19年二季度末，基金持仓中电力行业市值从一季度末的69.1亿元下降到43.7亿元，持仓占比从一季度末的0.6%进一步下降到0.4%。

图1：不含税电煤价格指数、动力煤现货价



资料来源：Wind，长城证券研究所

基金持有的电力行业重仓股包括：长江电力（持仓市值16.8亿元，占流通A股比例0.43%）、川投能源（持仓市值7.4亿元，占流通A股比例1.89%）、联美控股（持仓市值5.1亿元，占流通A股比例2.09%）、华能水电（持仓市值2.3亿元，占流通A股比例0.63%）、国投电力（持仓市值2.3亿元，占流通A股比例0.43%）、福能股份（持仓市值1.5亿元，占流通A股比例1.12%）、岷江水电（持仓市值1.2亿元，占流通A股比例2.08%）、国电电力（持仓市值1.0亿元，占流通A股比例0.21%）、华电国际（持仓市值1.0亿元，占流通A股比例0.39%）、华能国际（持仓市值0.9亿元，占流通A股比例0.13%）。

基金持仓集中度高，长江电力、川投能源、联美控股、华能水电、国投电力合计持仓占基金电力持仓的77.4%。

表1：19Q2基金持有电力行业个股情况

简称	参与家数	持股合计 (万股)	占流通A 股比例(%)	持仓市值(万元)
长江电力	162	9,373.53	0.43	167,786.17
川投能源	18	8,316.94	1.89	74,020.74
联美控股	11	4,791.98	2.09	50,699.15
华能水电	7	5,638.79	0.63	22,949.89
国投电力	28	2,915.05	0.43	22,649.97
福能股份	15	1,734.73	1.12	14,849.26
岷江水电	5	849.95	2.08	12,188.29

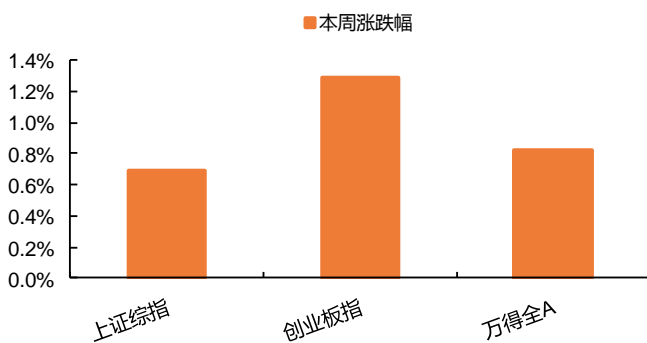
国电电力	17	4,036.62	0.21	10,253.01
华电国际	26	2,701.46	0.39	10,184.52
华能国际	11	1,373.87	0.13	8,559.23
大唐发电	6	2,432.45	0.24	7,516.27
深圳能源	6	1,121.15	0.28	6,951.15
长源电力	7	972.64	0.88	5,514.90
三峡水利	2	551.77	0.56	4,403.15
申能股份	13	678.67	0.15	4,078.79
中闽能源	4	578.47	0.58	2,446.93
桂冠电力	4	384.90	0.06	2,332.50
内蒙华电	9	547.30	0.09	1,718.53
中国核电	7	271.26	0.02	1,508.18
皖能电力	5	256.82	0.14	1,209.61
京能电力	4	318.62	0.06	1,032.33
长青集团	2	141.07	0.29	1,022.76
甘肃电投	2	236.27	0.17	1,015.96
浙能电力	5	171.51	0.01	758.07
桂东电力	2	99.64	0.12	505.17
黔源电力	1	19.20	0.06	263.04
建投能源	2	32.88	0.03	220.30
文山电力	3	23.93	0.05	192.40

资料来源：公司公告，长城证券研究所

2. 市场回顾

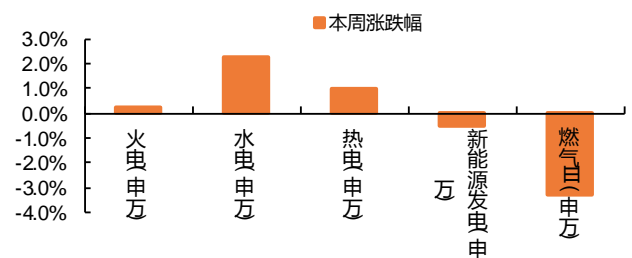
板块涨跌幅：本周上证综指上涨 0.7%、创业板指上涨 1.3%、万得全 A 上涨 0.8%。公用事业行业细分领域中，火电、水电、热电、新能源发电、燃气申万指数分别上涨+0.3%、+2.2%、+1.0%、-0.5%、-3.3%。

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

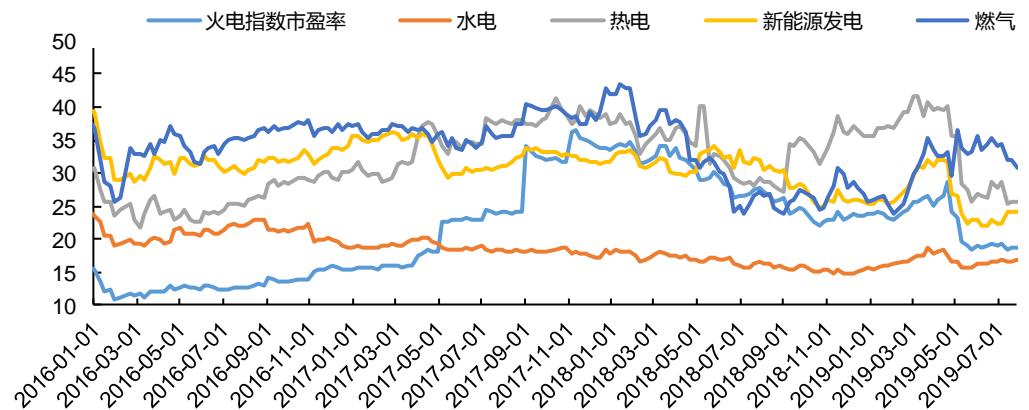
个股涨幅前五：滨海能源(+8.5%)、深南电 A(+6.6%)、新能泰山(+5.2%)、华能水电(+4.6%)、国投电力(+4.5%)

个股跌幅前五：大众公用(-9.1%)、建投能源(-6.6%)、ST 升达(-5.1%)、闽东电力(-5.0%)、金鸿控股(-5.0%)

各板块估值情况：火电市净率处于 2016 年至今底部

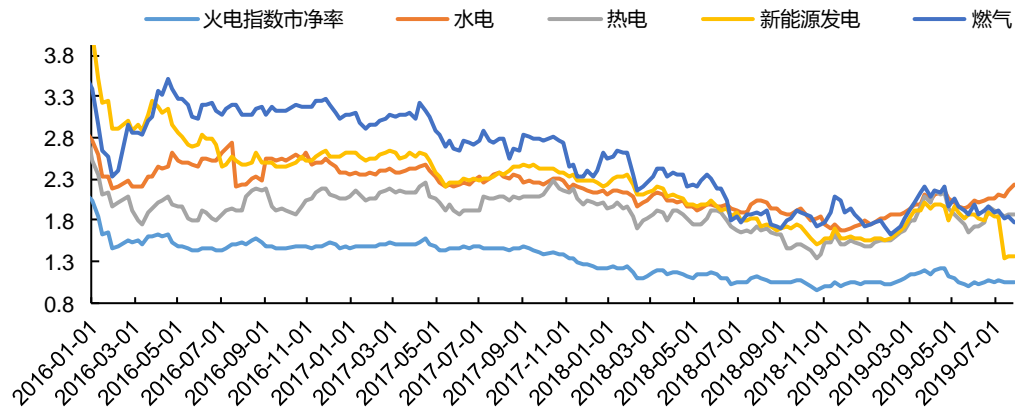
- 火电申万指数最新 TTM 市盈率为 18.69 倍，2016 年年初至今市盈率区间为 10.98 倍~36.50 倍；火电申万指数最新市净率为 1.05 倍，2016 年年初至今市净率区间为 0.96 倍~2.05 倍。
- 水电申万指数最新 TTM 市盈率为 17.03 倍，2016 年年初至今市盈率区间为 14.65 倍~23.46 倍；水电申万指数最新市净率为 2.24 倍，2016 年年初至今市净率区间为 1.68 倍~2.77 倍。
- 热电申万指数最新 TTM 市盈率为 25.77 倍，2016 年年初至今市盈率区间为 21.78 倍~41.69 倍；热电申万指数最新市净率为 1.88 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 24.03 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 1.36 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 30.87 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 1.77 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



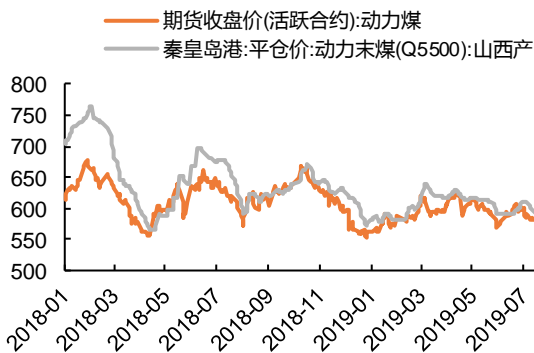
资料来源: Wind, 长城证券研究所

3. 电力、煤炭数据跟踪

动力煤现货价达到 588 元/吨, 较 6 月末高点 606.4 元/吨有所下滑

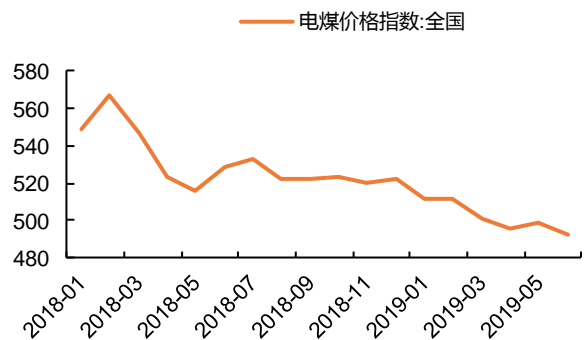
- 截止 7 月 26 日, 秦皇岛 Q5500 动力末煤平仓价达到 588.0 元/吨, 月环比下降 21.0 元/吨, 同比下降 40.0 元/吨
- 截止 7 月 26 日, 动力煤期货收盘价达到 591.0 元/吨, 月环比下降 5.8 元/吨, 同比下降 11.2 元/吨
- 6 月全国电煤价格指数达到 492.0 元/吨, 月环比下降 7.1 元/吨, 同比下降 36.5 元/吨

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 1770 万吨, 较旺季补库高点有所下滑

- 截止 7 月 26 日, 6 大发电集团日均耗煤量达到 80.0 万吨, 月环比上升 20.0 万吨, 同比下降 0.9 万吨
- 截止 7 月 26 日, 6 大发电集团煤炭库存达到 1769.8 万吨, 月环比上升 13.1 万吨, 同比上升 284.3 万吨

- 1月~6月全国原煤产量同比增速为 2.6%，1月~5月全国原煤产量同比增速为 0.9%，去年1月~6月全国原煤产量同比增速为 3.9%
- 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)

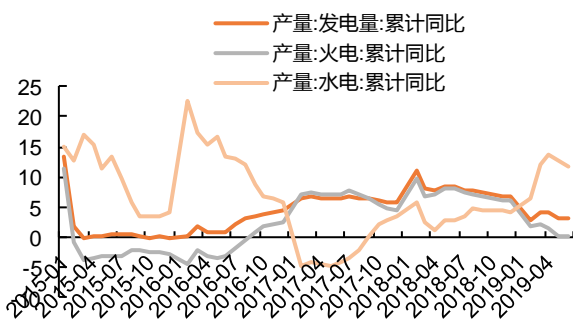


资料来源: Wind, 长城证券研究所

1~6月用电量增速 5.0%，用电需求增速放缓；年初至今水电发电量增速较高

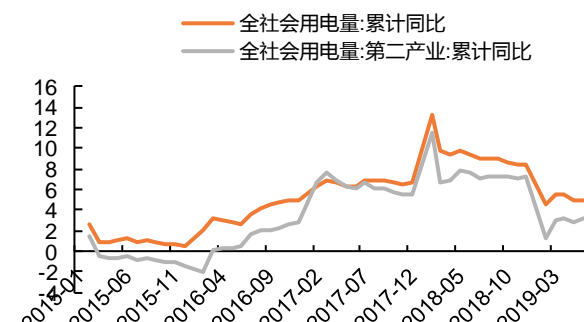
- 1月~6月全社会用电量同比增速为 5.0%，1月~5月全社会用电量同比增速为 4.9%，去年1月~6月全社会用电量同比增速为 9.4%
- 1月~6月工业用电量同比增速为 2.9%，1月~5月工业用电量同比增速为 2.5%，去年1月~6月工业用电量同比增速为 7.5%
- 1月~6月火电发电量同比增速为 0.2%，1月~5月火电发电量同比增速为 0.2%，去年1月~6月火电发电量同比增速为 8.0%
- 1月~6月水电发电量同比增速为 11.8%，1月~5月水电发电量同比增速为 12.8%，去年1月~6月水电发电量同比增速为 2.9%
- 1月~6月全国发电量同比增速为 2.8%，1月~5月全国发电量同比增速为 0.2%，去年1月~6月全国发电量同比增速为 6.7%

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

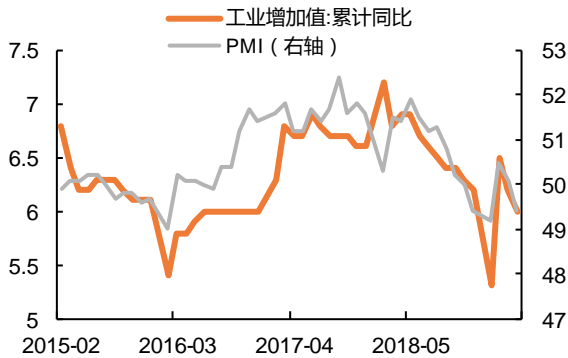


资料来源: Wind, 长城证券研究所

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

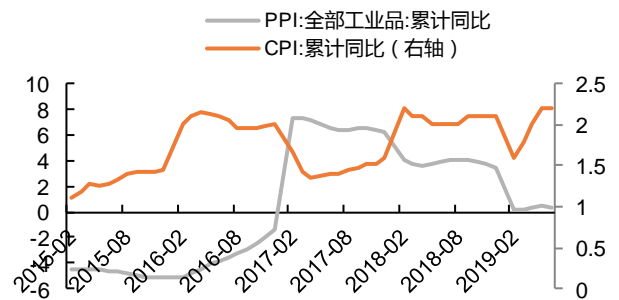
- 6月M2同比增速为8.5%，5月M2同比增速为8.5%，去年6月M2同比增速为8.0%
- 1月~6月工业增加值同比增速为6.0%，1月~5月工业增加值同比增速为6.0%，去年1月~6月工业增加值同比增速为6.7%
- 6月PMI为49.4%，5月PMI为49.4%，去年6月PMI为51.5%
- 1月~6月CPI同比增速为2.2%，1月~5月CPI同比增速为2.2%，去年1月~6月CPI同比增速为2.0%
- 1月~6月PPI同比增速为0.3%，1月~5月PPI同比增速为0.4%，去年1月~6月PPI同比增速为3.9%

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

中电新闻网: 广西电改“红利”为企业降成本超 150 亿元; 截至今年上半年, 电力交易中心交易规模连续 4 年翻番, 市场化交易电量累计突破 1700 亿千瓦时, 年度超过 600 亿千瓦时, 创历史新高

- 据广西壮族自治区工信委测算, 广西推动电力市场化改革 3 年来累计为企业用电降低成本超过 150 亿元。2016 年 6 月 29 日, 广西电力交易中心挂牌成立, 这是由发电企业、电网企业、电力用户、第三方机构等组成的股份制电力交易机构, 目标是深化电力体制改革, 为广西提供公平、公正、公开的电力交易服务。短短 3 年时间, 广西累计注册市场主体突破 4000 家, 共计 4346 家, 相比 2016 年的 166 家增长近 26 倍, 市场主体交易参与率达到了 76.36%。
- 推动电力交易供需双方“无缝对接”, 提供日益丰富的电力交易品种, 实现多样化的电力交易模式, 这是实现电力供应“价优质高”的关键。短短几年时间, 电力交易中心相继推出年度长协、月度竞价、增量交易等 11 个交易品种, 同时因地制宜开展增量交易。来自广西电网公司的统计表明: 80% 以上的增量电量集中在百色银海铝、南方有色、广西铁合金、百矿集团等重点企业, 优质电价推动广西 500 家主要大工业用户开工率达 70% 以上。
- 2019 年 1-6 月, 通过市场消纳核电超 100 亿千瓦时, 消纳富余水电 31.27 亿千瓦时, 保障了广西上半年实现“零弃水”。

- 截至今年上半年，电力交易中心交易规模连续 4 年翻番，市场化交易电量累计突破 1700 亿千瓦时，年度超过 600 亿千瓦时，创历史新高；交易频次逐年倍增，累计组织交易 144 批次；市场化电量占主电网售电量比例从 2016 年的 14.1% 上升到 2018 年的 41.3%，占比排名全国前列。

能源局：上半年全国弃水弃风弃光状况持续缓解，弃风限电严重地区的形势有所好转，全国弃光率同比下降 1.2 个百分点

- 上半年弃风限电严重地区的形势有所好转。上半年，全国风电发电量 2145 亿千瓦时，同比增长 11.5%；全国风电平均利用小时数 1133 小时；平均利用小时数较高的省份是云南(1843 小时)和四川(1654 小时)。上半年，全国弃风电量 105 亿千瓦时，平均弃风率 4.7%，同比下降 4.0 个百分点。弃风限电严重地区的形势均有所好转，其中新疆弃风率 17.0%、甘肃弃风率 10.1%、内蒙古弃风率 8.2%、同比分别下降 12.0、10.4、8.5 个百分点。
- 上半年全国弃光率同比下降 1.2 个百分点。上半年，全国弃光电量 26 亿千瓦时，弃光率 2.4%，同比下降 1.2 个百分点。弃光主要集中在新疆、甘肃，其中，新疆(不含兵团)弃光电量 7.6 亿千瓦时，弃光率 11%，同比下降 9.0 个百分点；甘肃弃光电量 4.3 亿千瓦时，弃光率 7%，同比下降 4.4 个百分点。
- 上半年生物质发电继续保持稳步增长势头。上半年，生物质发电新增装机 214 万千瓦，累计装机达到 1995 万千瓦，同比增长 22.1%；生物质发电量 529 亿千瓦时，同比增长 21.3%。

5. 公司动态

业绩公告

- 太阳能：上半年公司现营业总收入 20.43 亿元，较去年同期增加 2.65%；实现利润总额 5.01 亿元，较去年同期增加 6.20%
- 西昌电力：预计上半年度实现归属于上市公司股东的净利润约为-390 万元左右，较上年同期下降约 190%

股权变动

- 皖能电力：能源集团公司通过深圳证券交易所系统以集中竞价方式累计增持公司股份 224 万股，占公司总股本的 0.10%，增持金额 1000 万元。本次增持后，能源集团公司持有公司股份 12.45 亿股，占公司总股本的 54.93%。
- 浙能电力：浙能集团将持有的 2 亿股本公司股份（占本公司总股本的 1.47%）换购市值对应的长三角 ETF 份额。浙能集团承诺在长三角 ETF 成立后 180 天内不减持使用本公司股票认购获得的基金份额。
- 广州发展：为了后续股权激励，拟以资金总额不低于人民币 4 亿元且不超过人民币 8 亿元回购股份。
- 上海电力：国家电投集团通过上海证券交易所集中竞价交易累计增持公司股份共计 361.56 万股，占公司总股本的 0.1381%，增持金额 3001.48 万元，将持有公司 11.9 亿股，占股份总数 45.49%

- 乐山电力：公司 1 月 5 日披露的《乐山电力股份有限公司关于间接股东拟发生变更的提示性公告》，由津智国有资本投资并购天津政府国有资产监督管理委员会所持中环集团 51% 股权。

股权投资、项目进度

- 吉电股份：现吉林能投拟对白山热电进行减资 18 亿元，减资完成后，白山热电注册资本由 36.3 亿元减至 18 亿元。公司作为白山热电的另一股东方，决定放弃减资。
- 吉电股份：现吉林能投拟对通化热电进行减资 10 亿万元，减资完成后，通化热电注册资本由 21.79 亿元减至 11.79 亿元。公司作为通化热电的另一股东方，决定放弃减资。
- 穗恒运 A：以自有资金不超过 2,566 万元(不含相关税费)的价格参与竞买广州高新区投资所持有东区热力公司的 30% 股权，使东区热力公司成为公司的全资子公司
- ST 金山：公司拟对内蒙古锡盟苏尼特左旗风电项目，装机容量为 225MW，投资 4.5 万元
- 穗恒运 A：公司以动态投资不超过 31.7 亿元建设广州开发区东区 2×460MW 级“气代煤”热电冷联产项目。并依法成立项目公司——广州恒运东区天然气热电有限公司
- 中国核电：7 月 24 日,公司收到中核集团的通知，中核集团自 7 月 15 日至 7 月 24 日通过上海证券交易所证券交易系统累计减持核能转债 780 万张,占发行总量的 10%。本次减持后,中核集团仍持有核能转债 2280 万张，占发行总量的 29.23%
- 长源电力：公司决定关闭控股子公司河南煤业的全资子公司安兴煤业所属两个被国务院国资委纳入 2018 年关闭退出矿井的安兴煤矿和兴华煤矿

电量公告

- 浙能电力：公司全资及控股发电企业 2019 年上半年发电量和上网电量分别同比下降 9.71% 和 9.80%；2019 年电力直接交易市场化竞得电量 378.53 亿千瓦时，同比增长 18.66%。
- 大唐发电：6 月 30 日，本公司及子公司累计完成发电量约 1238 亿千瓦时，同比下降约 5.22%；累计完成上网电量约 1168 亿千瓦时，同比下降约 5.24%。
- 申能股份：上半年公司控股发电企业完成发电量 183.7 亿千瓦时，同比减少 1.7%，上网电量 175.28 亿千瓦时，上网电价均价 0.414 元/千瓦时
- 中闽能源：上半年公司下属各项目累计完成发电量 5.29 万千瓦时，比去年同期 5.05 亿千瓦时增长 4.74%；累计完成上网电量 5.14 万千瓦时，比去年同期 4.93 万千瓦时增长 4.39%。

债券发行

- 皖能电力：公司发行的 2019 年一期债券的发行工作已于 7 月 22 日结束，经发行人与主承销商共同协商，本期债券实际发行规模 10 亿元，最终票面利率为 3.67%
- 华能国际：公司已于近日完成了华能国际电力司 2019 年度第一期中期票据的发行。本期中票品种一发行额为 5 亿元人民币，期限为 3 年，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 3.55%；品种二发行额为 15 亿元人民币，期限为 5 年，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 3.85%。

- 申能股份：公司 2019 年度第二期超短期融资券发行完成。公司本次超短期融资券注册金额为人民币 80 亿元。本期超短期融资券发行总额为人民币 15 亿元，发行期限为 180 天，发行利率为年利率 2.90%。
- 湖北能源：近日公司成功发行了 2019 年第二期中期票据和第五期超短期融资券实际发行总额 5 亿元，发行利率分别为 3.69%和 3.00%，实际发行价格 100 元/百元面值，起息日 7 月 23 日
- 华能水电：公司已于近日完成了 2019 年度第十三期超短期融资券的发行。本期债券发行额为 10 亿元人民币，期限为 133 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 2.85%

分红

- 福能股份：公司以总股本 15.51 亿股为基数，每股派发现金红利 0.21 元(含税)，共计派发现金红利 3.25 亿元，除息日 7 月 29 日
- 华电国际：公司以股本 98.63 亿股为基数，每股派发现金红利 0.066 元(含税)，共计派发现金红利 6.50 亿元，除权除息日 7 月 30 日
- 国投电力：以方案实施前的公司总股本 67.86 亿股为基数，每股派发现金红利 0.2250 元，共计派发现金红利 15.26 亿元，除息日 7 月 30 日

其他

- 长源电力：7 月 24 日,公司收到许昌中院(2019)豫 10 民破 8 号《民事裁定书》，裁定受理公司对河南煤业提出的破产清算申请
- 郴电国际：将向中国进出口银行湖南分行申请流动资金贷款人民币 2 亿元，贷款利率为中国人民银行颁布的人民币同期基准利率下浮 10%~12%，贷款方式为信用贷款，贷款期限为贰年。

6. 下周大事提醒

- 7 月 29 日：福能股份分红除权；新疆火炬、光正集团股东大会召开；
- 7 月 30 日：易世达中报预计披露；国投电力、华电国际分红除权；
- 7 月 31 日：华能国际中报预计披露；云南能投股东大会召开；
- 8 月 1 日：节能风电、岷江水电、中天能源股东大会召开；
- 8 月 2 日：涪陵电力、三峡水利中报预计披露；粤电力 A 股东大会召开；
- 8 月 3 日：湖南发展中报预计披露；

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>

