

# 8 月用电量增速加快，首台 AP1000 机组商运

## 电力行业周报

### ● 核心结论

**行业策略：火电：**8 月总用电量增速 8.8%，较 7 月加快 2 个百分点。我们预计全年用电量增速将达到 8.4%，高于去年 6.6% 的水平。8 月火电发电量增速加快，同时本周末秦皇岛现货煤价同比下跌 10%，而北方港口和电力集团库存煤量分别同比增长 40% 和 50%，预计四季度和明年煤炭价格同比下跌，因此建议关注火电公司华能国际和华电国际。**水电：**8 月水电发电量同比增 11.5%，长江电力 8 月发电量达到 304.44 亿千瓦时创新高，水电多发将促水电公司盈利增长，建议关注长江电力和国投电力等水电公司。**风电：**截止 8 月底并网装机容量同比增长 11.5%，增速较 7 月略有加快。风电预计 11 月开始进入冬季风资源转好，且限电率下降，风电发电量增速将回升，建议关注运营商龙源电力、华能新能源，此外由于下半年招标量回暖，招标价格趋稳建议关注金风科技。**核电：**本周中国核电旗下三门核电 1 号机组完成 168 小时满功率连续运行考核，具备商运条件，这也是全球首台具备商运条件的 AP1000 核电机组，其投入商运将推动核电审批的重启，建议关注中国核电和中广核电力。

**周热点新闻：**1) 国家能源局发布 8 月份，全社会用电量 6521 亿千瓦时，同比增长 8.8%。分产业看，第一产业用电量 82 亿千瓦时，同比增长 8.7%；第二产业用电量 4183 亿千瓦时，同比增长 8.9%；第三产业用电量 1142 亿千瓦时，同比增长 10.8%；城乡居民生活用电量 1113 亿千瓦时，同比增长 6.7%。（国家能源局）

2) 国家能源局发布截至 8 月底全国风电累计装机 17400 万千瓦，1-8 月风电新增装机 1026 万千瓦，同比增加 167 万千瓦，同比增长 19.4%；1-8 月风电设备累计平均利用小时 1412 小时，同比增加 167 小时。（国家能源局）

**行情回顾：**9 月 17 日-9 月 21 日这周申万电力板块上涨了 2.33%，跑输上证综指 1.99 个百分点，跑输沪深 300 指数 2.86 个百分点。这周电力板块涨幅前五家公司分别为岷江水电、嘉泽能源、滨海能源、大连热电和湖南发展，分别上涨 10.04%、9.96%、7.68%、7.29% 和 5.63%。这周电力板块跌幅前五家公司分别为\*ST 凯迪、联美控股、漳泽电力、华通热力和宝新能源，分别下跌 1.59%、1.10%、1.06%、1.04% 和 0.83%。

**交易数据监控：**截至 2018 年 9 月 21 日，电力行业\*ST 凯迪等 20 家公司股价跌破净资产；天富能源等 5 家公司股价跌破最近 1 年定向增发价。

**风险提示：**电力需求不及预期；煤价大幅上涨；水电来水较差等。详见报告风险提示。

### 分析师

李培玉 S0800517110001

021-38584236

lpeiyou@research.xbmail.com.cn

### 联系人

陈旭 S0800117050045

021-38584235

chenxu@research.xbmail.com.cn

## 索引

### 内容目录

行业策略 .....	4
投资建议 .....	4
一周热点新闻 .....	6
8 月全国用电量增速 8.8% .....	6
8 月风电新增装机同比增长 19.4% .....	6
全球首台 AP1000 核电机组投入商运 .....	6
交易数据 .....	7
行业市场表现及热度 .....	7
个股表现 .....	7
个股异动 .....	8
破发 .....	8
半年内解禁公司 .....	9
电煤价格及库存 .....	10
本周沿海电煤成交价平稳 .....	10
本周煤炭库存同比上升 .....	10
公司公开信息检索 .....	11
资本运作 .....	11
业务拓展 .....	12
人事变动 .....	12
其他 .....	12
行业新闻检索 .....	13
行业政策 .....	13
行业其他动态 .....	14
风险提示 .....	16

### 图表目录

图 1: 本周上证指数、沪深 300 指数、电力指数日涨跌幅 .....	7
图 2: 本周 CEIC 电煤成交价平稳 .....	10
图 3: 本周秦皇岛 5500 大卡动力煤价环比微涨 .....	10
图 4: 9 月 21 日秦皇岛煤炭库存同比上升 39.8% .....	10
图 5: 9 月 21 日 6 大发电集团煤炭库存同比上升 50.8% .....	10
表 1: 电力板块本周涨幅前五名公司 .....	7
表 2: 电力板块本周跌幅前五名公司 .....	7

表 3: \*ST 凯迪等 20 家公司股价跌破净资产 ..... 8

表 4: 天富能源等 5 家公司股价跌破定向增发价格 ..... 8

表 5: 乐山电力等 13 家公司股价跌破大股东增持价格 ..... 9

表 6: 华银电力等 10 家公司将在半年内解禁 ..... 9

## 行业策略

### 投资建议

**火电：**8月总用电量增速8.8%，较7月的6.8%增速加快2个百分点。我们预计今年全国用电量增速将达到8.4%，高于去年全年6.6%的水平。用电量增长依然要靠火电满足部分需求。8月火电发电量同比增长6.0%，环比增速加快1.7个百分点，同时9月21日秦皇岛5500大卡动力煤市场价格同比下降了10.8%，鉴于目前北方港口和电力集团库存煤分别同比增长40%和50%，明显偏高，预计今年四季度煤价难大幅上涨，四季度和明年均价均同比下跌，因此建议关注火电公司华能国际和华电国际。

**水电：**8月水电发电量同比增11.5%，环比7月加快，今年8月，长江电力四座梯级电站——三峡、葛洲坝、溪洛渡、向家坝电站单月累计发电量首次突破300亿千瓦时，达到304.44亿千瓦时，其中溪洛渡、三峡电站单月发电量创历史同期新高。水电多发将促水电公司盈利增长，建议关注长江电力和国投电力等水电公司。

**风电：**截止8月底并网装机容量同比增长11.5%，增速较7月略有加快。前8月风电新增装机1026万千瓦，同比增长19.4%，目前看下游运营商装机热情较高，招标量创新高，但风机上游零部件供应略有困难，或短期拖慢风机装机速度。风电8月由于夏季风资源不佳，风电利用小时单月同比下降8小时，为120小时，发电量同比仅增长0.6%，预计11月开始进入冬季风资源转好，且限电率下降，风电发电量增速将回升，建议关注运营商龙源电力、华能新能源，此外由于下半年招标量回暖，招标价格趋稳加上风电运营业务稳健增长建议关注金风科技。

**核电：**本周中国核电旗下三门核电1号机组完成168小时满功率连续运行考核，具备商运条件，这也是全球首台具备商运条件的AP1000核电机组，其投入商运将推动核电审批的重启，建议关注中国核电和中广核电力。

### 重点推荐一：华能国际（600011.SH）

#### 核心逻辑

- 1、上半年实现归母净利21.3亿元，同比增170.3%。
- 2、上半年电量和电价同比提升，拉动营收同比增长15.4%。
- 3、上半单位燃料成本增5.8%，最新指引全年增2%。7月煤价走弱，促盈利能力持续提升。
- 4、我们预计18年和19年EPS为0.26元和0.46元，维持买入评级。

（详见报告：华能国际——1H18 净利增170%，下半年煤价下跌促利润增长-华能国际半年报点评 2018/08/02）

## 重点推荐二：国投电力（600886.SH）

### 核心逻辑

- 1、上半年水电受税收政策影响净利同比略降 5%，贡献 88%利润。
  - 2、上半年火电量价齐升实现扭亏，未来向上弹性大。
  - 3、二季度继续获长江电力增持。
  - 4、下半年预计随着水电的多发和煤价的下跌，水电和火电盈利继续向好，维持增持评级。
- （详见报告：国投电力——上半年水电盈利稳健，火电量价齐升实现扭亏- 国投电力半年报点评 2018/8/15）

## 重点推荐三：龙源电力（0916.HK）

### 核心逻辑

- 1、7月风电发电量同比增长 33.7%，较 6 月的 15.8%加快，限电率下降至 3%
  - 2、7月沿海区域风资源较好，非限电区风电发电量同比增 51.2%。
  - 3、预计公司 18/19 年净利同比增长 34%和 14%，大幅高于 17 年 8%的增速。
- （详见报告：龙源电力——7月风电发电量同比增 33.7%，弃风率再降 2018/08/07）

## 重点推荐四：金风科技（2208.HK）

### 核心逻辑

- 1、上半年净利同比增长 35%，受期间费用控制得当和利用小时增长拉动风机业务和风场业务税前利润分别同比增长 31.6%和 24.2%
  - 2、上半年风机在手订单创新高，预示未来销量增长可期
  - 3、预计 18 年和 19 年净利增长 22.8%和 20.7%，大幅高于 17 年的 1.7%。
- （详见报告：金风科技——上半年两大主业盈利均高增长，风机订单再创新高- 金风科技( 2208 HK) 半年报点评 2018/8/26）

## 一周热点新闻

### 8月全国用电量增速8.8%

国家能源局发布 8 月份全社会用电量等数据。8 月份，全社会用电量 6521 亿千瓦时，同比增长 8.8%。分产业看，第一产业用电量 82 亿千瓦时，同比增长 8.7%；第二产业用电量 4183 亿千瓦时，同比增长 8.9%；第三产业用电量 1142 亿千瓦时，同比增长 10.8%；城乡居民生活用电量 1113 亿千瓦时，同比增长 6.7%。（国家能源局）

**点评：** 8 月总用电量增速 8.8%，较 7 月的 6.8%增速加快 2 个百分点。拉动增长较快的是工业用电为主的第二产业用电增速，8 月增速为 8.9%较 7 月的 4.6%加快 4.3 个百分点。相对第三产业和居民用电增速 8 月均较 7 月有所下降，增速分别环比下降 0.4 个和 8 个百分点。前 8 个月累计用电量增速为 9%，和前 7 月增速持平。我们预计今年全国用电量增速将达到 8.4%，高于原来预计的 7.4%，高于去年全年 6.6%的水平。

8 月火电发电量同比增长 6.0%，环比增速加快 1.7 个百分点，同时 9 月 21 日秦皇岛 5500 大卡动力煤市场价格同比下降了 10.8%，鉴于目前北方港口和电力集团库存煤分别同比增长 40% 和 50%，明显偏高，预计今年四季度煤价难大幅上涨，明年均价将较今年低，因此建议关注火电公司华能国际和华电国际。水电今年 8 月来水较好，8 月水电发电量同比增 11.5%，环比 7 月加快，水电多发将促水电公司盈利增长，建议关注长江电力及国投电力。

### 8月风电新增装机同比增长19.4%

国家能源局发布 1-8 月份全国电力工业统计数据。数据显示，截至 8 月底全国风电累计装机 17400 万千瓦，1-8 月风电新增装机 1026 万千瓦，同比增加 167 万千瓦，同比增长 19.4%；1-8 月风电设备累计平均利用小时 1412 小时，同比增加 167 小时。（国家能源局）

**点评：** 截止 8 月底并网装机容量同比增长 11.5%，增速较 7 月略有加快。前 8 月风电新增装机 1026 万千瓦，同比增长 19.4%，目前看下游运营商装机热情较高，招标量创新高，但风机上游零部件供应略有困难，或短期拖慢风机装机速度。风电 8 月由于夏季风资源不佳，风电利用小时单月同比下降 8 小时，为 120 小时，发电量同比仅增长 0.6%，预计 11 月开始进入冬季风资源转好，且限电率下降，风电发电量增速将回升，建议关注运营商龙源电力、华能新能源，此外由于下半年招标量回暖，招标价格趋稳加上风电运营业务稳健增长建议关注金风科技。

### 全球首台AP1000核电机组投入商运

2018 年 9 月 21 日凌晨 3 点 57 分，中核集团旗下三门核电 1 号机组顺利完成 168 小时满功率连续运行考核，机组具备投入商业运行条件，这也是全球首台具备商运条件的 AP1000 核电机组。至此，中核集团旗下上市公司中国核电运行核电机组达到 19 台，控股在役装机容量增至 16716 兆瓦。（中核集团）

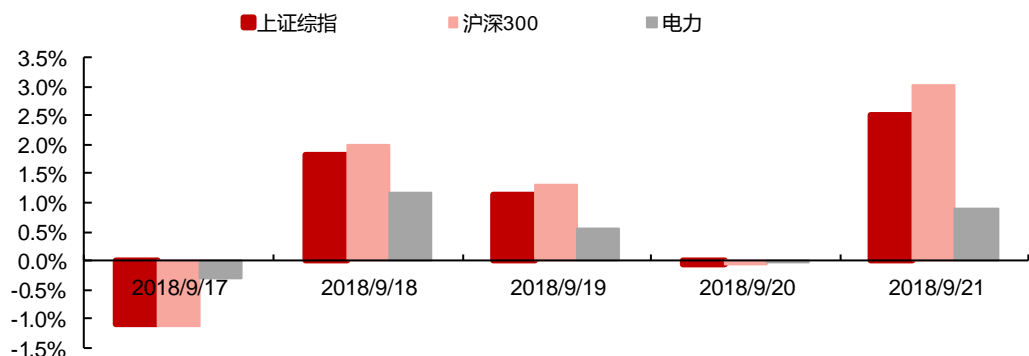
**点评：** 三门核电 1#机组是全球首台具备商运条件的 AP1000 核电机组，此外中广核旗下广东台山 2 台机组采用的是法国第三代压水堆-EPR 技术，也预计 2018 年投入商业运行。两个具代表性的核电第三代技术机组投入运行将推动核电审批的重启，建议关注中国核电和中广核电力。

## 交易数据

### 行业市场表现及热度

9月17日-9月21日这周申万电力板块上涨了2.33%，跑输上证综指1.99个百分点，跑输沪深300指数2.86个百分点。

图1：本周上证指数、沪深300指数、电力指数日涨跌幅



资料来源：wind；西部证券研发中心

### 个股表现

9月17日-9月21日这周电力板块涨幅前五家公司分别为岷江水电、嘉泽能源、滨海能源、大连热电和湖南发展，分别上涨10.04%、9.96%、7.68%、7.29%和5.63%。

9月17日-9月21日这周电力板块跌幅前五家公司分别为\*ST凯迪、联美控股、漳泽电力、华通热力和宝新能源，分别下跌1.59%、1.10%、1.06%、1.04%和0.83%。

表1：电力板块本周涨幅前五家公司

证券代码	证券简称	周收盘价（元/股）	周涨跌幅（%）	周成交量（万股）	周换手率（%）
600131.SH	岷江水电	9.21	10.04	2,455	6.02
601619.SH	嘉泽新能	5.41	9.96	17,064	33.87
000695.SZ	滨海能源	8.83	7.68	327	1.48
600719.SH	大连热电	4.56	7.29	6,193	15.31
000722.SZ	湖南发展	6.00	5.63	2,610	5.62

资料来源：wind；西部证券研发中心

表2：电力板块本周跌幅前五家公司

证券代码	证券简称	周收盘价（元/股）	周涨跌幅（%）	周成交量（万股）	周换手率（%）
000939.SZ	*ST凯迪	1.24	-1.59	11,400	3.75
600167.SH	联美控股	8.06	-1.10	1,460	1.78
000767.SZ	漳泽电力	2.8	-1.06	2,824	0.97
002893.SZ	华通热力	17.07	-1.04	2,386	37.33
000690.SZ	宝新能源	7.2	-0.83	3,451	1.69

资料来源：wind；西部证券研发中心



## 个股异动

本周岷江水电创 1 年新高，大唐发电、漳泽电力创 4 个月新高，大连热电、中国核电、申能股份、深圳能源创 3 个月新高。乐山电力本周创 10 年新低，闽东电力创 9 年新低，华光股份创 5 年新低，建投能源、皖能电力、深南电 A 创 4 年新低。

## 破发

截至 2018 年 9 月 21 日，电力行业\*ST 凯迪等 20 家公司股价跌破净资产；天富能源等 5 家公司股价跌破最近 1 年定向增发价；乐山电力等 13 家公司股价跌破最近 1 年大股东增持价格。

表 3：\*ST 凯迪等 20 家公司股价跌破净资产

序号	证券代码	证券简称	周收盘价（元/股）	市净率（倍）
1	000939.SZ	*ST 凯迪	1.24	0.57
2	001896.SZ	豫能控股	3.45	0.66
3	600969.SH	郴电国际	6.25	0.67
4	600864.SH	哈投股份	4.28	0.69
5	600509.SH	天富能源	4.33	0.77
6	000543.SZ	皖能电力	4.21	0.79
7	000791.SZ	甘肃电投	4.66	0.80
8	000591.SZ	太阳能	3.30	0.81
9	600780.SH	通宝能源	3.64	0.84
10	000875.SZ	吉电股份	2.96	0.85
11	000600.SZ	建投能源	5.10	0.85
12	000531.SZ	穗恒运 A	4.96	0.88
13	000899.SZ	赣能股份	4.27	0.91
14	600027.SH	华电国际	4.11	0.95
15	600578.SH	京能电力	3.17	0.96
16	000539.SZ	粤电力 A	4.38	0.97
17	600795.SH	国电电力	2.57	0.98
18	000966.SZ	长源电力	2.89	0.98
19	000722.SZ	湖南发展	6.00	0.99
20	600642.SH	申能股份	5.29	0.99

资料来源：wind；西部证券研发中心

表 4：天富能源等 5 家公司股价跌破定向增发价格

序号	证券代码	证券简称	周收盘价 (元/股)	定向增发价格 (元/股，除权后)	增发日期
1	600509.SH	天富能源	4.33	6.89	2017-11-09
2	000720.SZ	*ST 新能	3.55	5.70	2017-11-09
3	000993.SZ	闽东电力	5.11	8.24	2017-11-29
4	600021.SH	上海电力	7.68	9.71	2017-12-07
5	002479.SZ	富春环保	4.96	8.00	2018-04-23

资料来源：wind；西部证券研发中心



表 5：乐山电力等 13 家公司股价跌破大股东增持价格

序号	证券代码	证券简称	周收盘价 (元/股)	大股东增持价格 (元/股, 除权后)	增持日期
1	600644.SH	乐山电力	4.88	6.87	2017-12-15
2	600167.SH	联美控股	8.06	9.71	2017-12-26
3	000883.SZ	湖北能源	4.04	5.00	2017-12-27
4	600864.SH	哈投股份	4.28	5.04	2017-12-29
5	600116.SH	三峡水利	7.04	8.75	2017-12-29
6	600163.SH	中闽能源	3.37	4.23	2018-02-09
7	000722.SZ	湖南发展	6.00	8.53	2018-02-22
8	600979.SH	广安爱众	3.98	5.05	2018-03-13
9	600868.SH	梅雁吉祥	3.05	4.86	2018-03-26
10	600674.SH	川投能源	8.21	8.88	2018-03-28
11	000692.SZ	惠天热电	3.12	3.59	2018-03-31
12	600995.SH	文山电力	7.47	7.69	2018-03-31
13	000720.SZ	*ST 新能	3.55	4.22	2018-05-04

资料来源：wind；西部证券研发中心

## 半年内解禁公司

截至 2018 年 9 月 21 日，电力行业半年内限售解禁公司包括华银电力等 10 家，其中上海电力解禁数量占总股本比例最高，为 49.06%，解禁日为 2018 年 12 月 7 日。

表 6：华银电力等 10 家公司将在半年内解禁

序号	证券代码	证券简称	周收盘价 (元/股)	限售解禁日期	本期解禁数量 (亿股)	解禁数量占总股本比例 (%)
1	600744.SH	华银电力	2.74	2018-09-28	7.16	40.21
2	000720.SZ	*ST 新能	3.55	2018-11-09	0.88	6.84
3	600021.SH	上海电力	7.68	2018-12-07	12.84	49.06
4	600236.SH	桂冠电力	6.01	2018-12-10	24.59	40.55
5	600025.SH	华能水电	2.84	2018-12-17	71.28	39.60
6	600396.SH	金山股份	2.23	2018-12-25	3.08	20.92
7	000883.SZ	湖北能源	4.04	2019-01-04	11.59	17.81
8	600483.SH	福能股份	8.43	2019-01-14	2.93	18.91
9	000899.SZ	赣能股份	4.27	2019-02-04	3.29	33.72
10	000591.SZ	太阳能	3.30	2019-03-11	9.70	32.26

资料来源：wind；西部证券研发中心

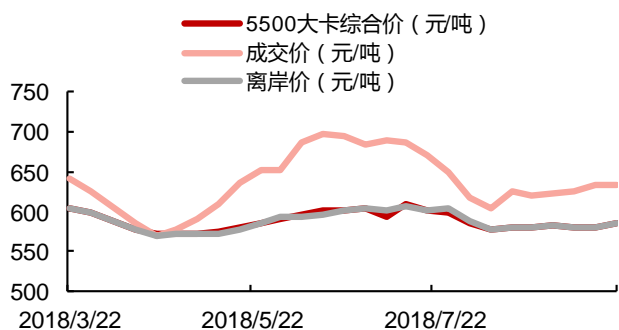
## 电煤价格及库存

### 本周沿海电煤成交价平稳

中电联本周发布第 42 期中国沿海电煤采购价格指数（CEIC 沿海指数），5500 大卡煤的综合价、成交价和离岸价分别为 584/632/584 元/吨，环比分别变化 3/0/4 元/吨，本周成交价相对平稳。

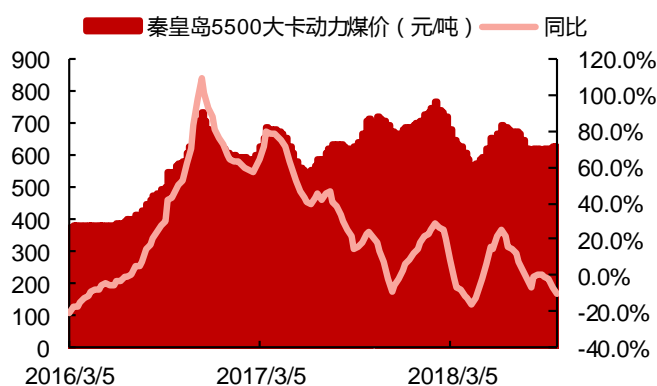
本周秦皇岛 5500 大卡动力煤现货价格 9 月 22 日报收 629 元/吨，环比上涨 0.2%，同比下跌 10.8%。

图 2：本周 CEIC 电煤成交价平稳



资料来源：中国电力企业联合会，西部证券研发中心

图 3：本周秦皇岛 5500 大卡动力煤价环比微涨

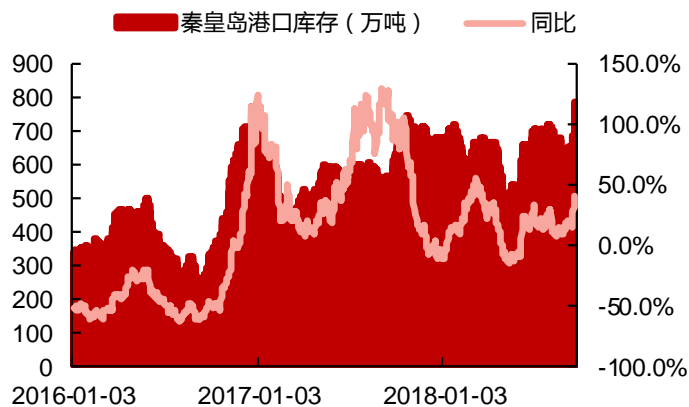


资料来源：Wind，西部证券研发中心

### 本周煤炭库存同比上升

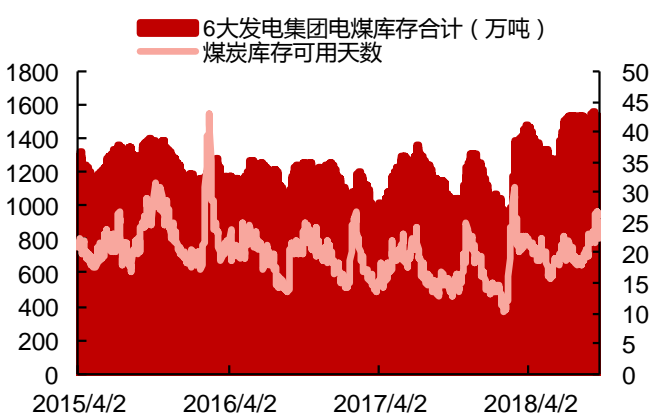
9 月 21 日秦皇岛煤炭库存 786.5 万吨，环比上升 22.5%，同比上升 39.8%。9 月 21 日 6 大发电集团煤炭库存 1483.42 万吨，同比上升 50.8%，库存可用天数为 23 天，同比上升 9 天。

图 4：9 月 21 日秦皇岛煤炭库存同比上升 39.8%



资料来源：Wind;西部证券研发中心

图 5：9 月 21 日 6 大发电集团煤炭库存同比上升 50.8%



资料来源：Wind;西部证券研发中心

## 公司公开信息检索

### 资本运作

**银星能源 (000862.SZ)**：1) 为加快风电领域发展，公司3.1亿元收购中铝宁能持有的银仪风电50%股权、陕西丰晟100%股权、陕西西夏51%股权；2) 公司吸收合并子公司宁电风光，现全资子公司已完成工商注销。

**穗恒运A (000531.SZ)**：1) 发布关于广州越秀金融控股集团股份有限公司向广州恒运企业集团股份有限公司等发行股份购买资产并募集配套资金事项获得中国证监会批复的公告，越秀金控向恒运公司发行32179万股股份获得核准；2) 证监会核准越秀金控向本公司发行3.218亿股股份、向广州城启发行3801万股股份、向广州富力地产股份有限公司发行3718万股股份、向北京中邮资产管理有限公司发行1929万股股份、向广州市白云出租汽车集团有限公司发行1588万股股份、向广州金融控股集团有限公司发行1161万股股份购买相关资产。

**京能电力 (600578.SH)**：1) 发布第六届董事会第十次会议决议公告，通过了《关于公司无偿受让京欣发电37.5%认缴出资额并补足出资的议案》与《关于为京欣发电提供全额担保的议案》；2) 公司拟以零元价格受让京欣发电二股东双欣化工持有的京欣发电37.5%股权，并承接该部分股权对应的2.25亿元出资义务及权益。并由京能电力补足该部分出资；3) 公司拟在完成无偿受让京欣发电37.5%股权并补足2.25亿元出资事宜后，向京欣发电提供总额不超过19.35亿元的全额担保。

**中国核电 (601985.SH)**：1) 发布2018年第二次临时股东大会决议公告，通过了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) 发布关于三门核电1号机组即将具备商运条件的公告，控股在役装机容量将由15466兆瓦增至16716兆瓦；权益在役核电装机容量将由8351.48兆瓦增至8988.98兆瓦。

**粤电力A (000539.SZ)**：1) 关于参与深圳市创新投资集团有限公司增资扩股的议案，同意公司按照3.673%的股权比例向深创投增资2.13亿元，其中2018年增资6513.52万元，剩余14789.88万元于2020年内缴付；2) 参与关于广东粤电博贺煤电有限公司增资扩股的议案，由公司与粤电集团按照67%:33%目标股权比例向博贺公司增资，增资总额39.8亿元，公司是粤电集团控股67.39%的子公司，上述共同对外投资为关联交易。

**长江电力 (600900.SH)**：1) 发布公开发行2018年公司债券（第二期）发行公告，本期债券发行面值不超过人民币30亿元（含30亿元），每张面值为100元，共计不超过3000万张，发行价格为100元/张；2) 发布关于监事辞职的公告，监事王新先生因工作原因辞去公司监事职务。

**金风科技 (002202.SZ)**：1) 发布关于股东股份转让完成过户登记的公告，安邦集团、安邦人寿、安邦养老不再持有公司A股股份，和谐健康及其一致行动人安邦集团合计持有公司约53307万股股份（A+H），占比14.99%，合计持股比例不变；2) 发布关于全资子公司新疆金风科技集团财务有限公司取得金融许可证及营业执照的公告，注册资本30亿人民币；3) 参股公司金力永磁于2018年9月21日在深圳证券交易所创业板挂牌上市。

**上海电力 (600021.SH)**：发布关于公司重大资产购买交割进展的公告，公司以现金方式购买巴基斯坦KES能源公司持有的KE公司的1833554万股股份，占KE公司总发行股本的66.40%。

**梅雁吉祥 (600868.SH)**：公司对联营企业广东翔龙科技实施增资扩股，各股东按持股比例以现金方式出资，合计增资8500万元。公司持有其36%的股份，投资金额合计3060万元。

## 业务拓展

**宝新能源 (000690.SZ)**：公司汕尾后湖海上风电项目获核准批复。项目建设规模为500兆瓦，预计项目动态总投资为101.86亿元。

**福能股份 (600483.SH)**：公司拟与海峡发电签订《福建省福能海峡发电有限公司合资协议书》，共同投资设立福建省福能海峡发电有限公司，负责开发建设和运营福建省福州市长乐外海海上风电场B、C区（800MW）项目。

**宁波热电 (600982.SH)**：董事会同意公司出资1.68亿元设立津市宁能热电有限公司(暂命名)，负责建设津市热电联产项目，项目总投资额为 5.583 亿元。

## 人事变动

**东方市场 (000301.SZ)**：缪汉根先生、邱先生增补为公司第七届董事会董事。计高雄先生辞去公司董事长，续担任公司董事职务，孙怡虹女士辞去公司财务负责人职务，继续担任公司副总经理职务。

**华能水电 (600025.SH)**：临时股东会议同意张奇、肖俊为公司董事，马洪顺、吴立文不再担任公司董事职务。

**湖北能源 (000883.SZ)**：发布关于变更持续督导保荐代表人的公告，原保荐代表人马晓露先生因故无法继续担任，由于守刚先生接任。

## 其他

**华能国际 (600011.SH)**：拟于9月25日支付公司债17华能Y2利息，票面利率为5.17%，每手1000元派发利息为51.7元（含税）。

**漳泽电力 (000767.SZ)**：1) 发布关于控股股东股份解除质押的公告，公司控股股东大同煤矿集团有限责任公司持有公司股票87056万股，占本公司总股本的28.29%，已办理完成股份解除质押手续；2) 同煤集团解除质押公司股份8825万股。

**国投电力 (600886.SH)**：1) 发布2018年第五次临时股东大会决议公告，通过了关于为云南冶金新能源股份有限公司提供担保的议案；2) 发布关于代偿东源曲靖融资租赁款项后续进展的公告，截至2018年9月20日，国投电力代偿东源曲靖融资租赁款项共计3.22亿元。公司作为普通债权人，截至9月20日共计收到244.6625万股云维股份股票、0.44%的云煤化集团股权、863.52万元现金。

**\*ST凯迪 (000939.SZ)**：收到湖北证监局行政监管措施决定的公告，要求公司立即做出改正，采取诉讼等积极措施收回被大股东及其关联方占用资金。

**天富能源 (600509.SH)**：1) 国开证券发布关于新疆天富能源2018年上半年营业利润同比下降50%以上专项现场检查报告；2) 发布关于为控股股东担保的实施公告，为控股股东天富集团及其全资子公司天富易通和现代服务提供担保共计人民币29000万元。

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

**西昌电力 (600505.SH)**：自2018年9月1日起进行电价调整工作。降低一般工商业及其他用电目录销售电价，本次电价调整预计减少公司2018年度净利润约600万元。

**郴电国际 (600969.SH)**：发布简式权益变动报告书，郴州市国资委将不持有郴电国际股份，郴投集团将持有郴电国际12.43%的股份，即郴电国际的控股股东将变更为郴投集团。

**\*ST新能 (000720.SZ)**：1) 发布2018年第二次临时股东大会决议公告，通过了《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》与《关于修改<公司章程>的议案》；2) 发布关于与中建二局第三建筑工程有限公司签署框架合作协议的公告。

## 行业新闻检索

### 行业政策

**内蒙古自治区发改委日前发布关于公示《内蒙古自治区冬季清洁取暖实施方案》的通知**，通知指出，供暖热源。城镇地区主要以热电联产和区域集中供暖锅炉房供暖为主，以燃气、工业余热、风电、太阳能等其他能源供暖为补充。结合风电供热实施经验，进一步优化运营模式，发挥风电电量边际成本优势，逐步扩大风电供热试点范围，提高可再生能源消纳能力。（内蒙古发改委）

**蒙东电力交易中心日前发布了《呼伦贝尔地区 2018 年 10 月份电力用户与发电企业直接交易公告》**，本次交易采取双边方式，交易规模约 5700 万千瓦时。本次 10 月份风火比例为 3:7，风电企业优先认购交易电量，剩余直接交易电量由火电企业认购。（蒙东电力交易中心）

**吉林电力交易中心日前发布了《关于开展 2018 年吉林送辽宁挂牌交易的通知》**，本次交易总规模为 13 亿千瓦时，交易电量量纲为兆瓦时、精确到 1000 兆瓦时。交易价格执行国家已经核定的跨省跨区电能交易送电价格，挂牌电价为 327.7 元/兆瓦时，为发电企业上网侧电价(含税)。交易时间为 2018 年 9 月 14 日至 19 日。（吉林电力交易中心）

**河南省发展改革委(能源局)《关于呈报兰考县农村能源革命试点建设总体方案(2017-2021)的请示》**，经国家能源局研究，同意兰考县按照总体方案开展农村能源革命试点建设。根据总体方案，到 2021 年，生物天然气年产量超过 6000 万立方米，占县域用气需求量的 70%以上；风电装机容量 75 万千瓦，光伏新增装机容量 40 万千瓦，可再生能源发电量占县域全社会用电量的 90%以上。（河南省发改委）

**陕西省发改委正式印发 2018 年陕西省风电开发建设方案**。通知提出，2018 年陕西省核准了 29 个风电项目，共计 150 万千瓦，并要求在今年年底前开工，否则指标作废。为了防止部分项目在年底前无法开工导致指标浪费，另外核准了 21 个备选项目，共计 107 万千瓦。（陕西省发改委）

**内蒙古自治区发改委日前发布了《关于第三批次降低蒙东地区一般工商业电价有关事项的通知》、《关于第三批次降低蒙西地区一般工商业电价有关事项的通知》**，自 2018 年 9 月 1 日起，内蒙古东部电网一般工商业目录电价为每千瓦时不满 1 千伏 0.727 元、1-10 千伏 0.716 元、35-66 千伏 0.682 元。自 2018 年 7 月 1 日起，内蒙古西部电网一般工商业目录电价为每千瓦时不满 1 千伏 0.6042 元、1-10 千伏 0.5637 元、35-110 千伏以下 0.5025 元。一般工商业输配电价以现行标准为基础每千瓦时平均降低 6.4 分，降价后一般工商业输配电价为每千瓦



时不满 1 千伏 0.27766 元、1-10 千伏 0.23717 元、35-110 千伏以下 0.17585 元。（内蒙古发改委）

## 行业其他动态

**中电联本周发布第 42 期中国沿海电煤采购价格指数（CEIC 沿海指数）**，5500 大卡煤的综合价、成交价和离岸价分别为 584/632/584 元/吨，环比分别变化 3/0/4 元/吨，较上周的 1/8/0，本周成交价相对平稳。（中电联）

**河南省 8 月份当月，全省发电量 302.82 亿千瓦时，同比增长 14.83%**。其中水电 12.34 亿千瓦时，同比增加 91.44 %；火电 275.38 亿千瓦时，同比增加 10.90%；新能源 15.1 亿千瓦时，同比增长 68.54%。全省全社会用电量 350.29 亿千瓦时，同比增长 13.05%；累计用电量 2329.26 亿千瓦时，同比增长 8.26%。（河南能监办）

**1—8 月南方五省区全社会用电量 7595 亿千瓦时，同比增长 10.2%**，商业及居民用电量增长较高，工业用电量增长平稳。统调负荷方面，迎峰度夏以来（7—8 月），全网负荷 2 次创新高；广东负荷于 8 月 9 日首次创新高，达 10896 万千瓦。在西电东送战略执行方面，1—8 月，西电东送电量 1435 亿千瓦时，同比增长 11.3%，超年度协议计划 175.3 亿千瓦时。（北极星电力网）

**江苏省经信委发布江苏省 8 月份发电量等数据**。全省发电量达 507.66 亿千瓦时，同比增长 6.08%。1—8 月，全省发电量累计 3402.92 亿千瓦时，同比增长 1.73%。截至 8 月底，江苏省发电装机容量为 12039.34 万千瓦。8 月，全省全社会用电量达 622.62 亿千瓦时，同比增长 5.84%；其中，工业用电量 435.49 亿千瓦时，同比增长 6.53%。1—8 月，全省全社会用电量累计 4118.01 亿千瓦时，同比增长 6.64%；其中，工业用电量 2976.57 亿千瓦时，同比增长 4.21%。（江苏省经信委）

**内蒙古自治区经信委发布 1—8 月份全区电力运行情况**。电力生产方面，1—8 月份，全区 6000 千瓦及以上发电厂累计发电量 3228.63 亿千瓦时，同比增长 12.31%。其中，火电 2731.46 亿千瓦时，同比增长 11.27%；风电 387.02 亿千瓦时，同比增长 17.06%；太阳能 84.81 亿千瓦时，同比增长 12.16%；水电 25.35 亿千瓦时，同比增长 82.90%。累计完成发电量中，蒙西地区 2392.29 亿千瓦时，同比增长 12.03%；蒙东地区 836.34 亿千瓦时，同比增长 13.12%。（内蒙古经信委）

**山东电力交易中心日前发布了《关于发布山东省 2018 年 8 月份省内中长期交易合同偏差电量预挂牌交易结果的公告》**，无约束交易结果经山东电力调度控制中心安全校核后重新计算出清，确认 16 家统调发电企业（22 台发电机组）达成交易电量 286025 兆瓦时，统一出清价为 391 元/兆瓦时。（山东电力交易中心）

**四川电力交易中心日前发布了《关于开展 2018 年 9 月第 5 周富余电量交易的公告》**，交易时间为 9 月 19 日 14:00 至 16:00，富余电量交易供需比按 1.2: 1 控制。根据购电方申报情况，9 月第 5 周申报参与富余电量交易购电方为 131 家，其中售电公司 36 家，电力用户 95 家，申报电量总需求为 3.98 亿千瓦时。（四川电力交易中心）

**江苏电力交易中心日前发布了《2018 年 10 月份江苏省电力集中竞价交易结果公示》**，本次交易共成交电量 39.42 亿千瓦时，成交价格 379 元/兆瓦时，其中售电公司成交 30.72 亿千瓦时，一类用户成交 8.70 亿千瓦时。发电企业边际机组报价 379 元/兆瓦时，购方边际报价 379 元/兆瓦时。（江苏电力交易中心）

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇





## 风险提示

1) 电力需求不及预期风险。电力行业发展及盈利水平与经济周期的相关性较为显著。当国民经济增速放缓时，工业生产及居民生活电力需求减少，用电负荷的减少使得电厂发电机组利用小时数下降，直接影响到电厂的生产经营以及盈利能力。近年来，在全球经济不景气的大背景下，受国内经济结构调整、投资增速放缓等众多因素影响，我国经济增速放缓，全社会电力需求增速疲软。2015 年以来，国家先后出台一系列稳增长、促改革的政策，宏观经济运行缓中趋稳、稳中向好，但未来仍存在经济增速进一步放缓的可能性。

2) 煤价大幅上涨风险。火电行业的主要原材料为煤炭，燃料成本占主营业务成本的比例高。动力煤价格 2016 年受煤炭供给侧改革影响，下半年出现上涨，2017 年处于高位盘整，环渤海动力煤（Q5500K）综合价格指数自年初 371 元/吨涨至 11 月份最高点 607 元/吨；2017 年以来一直高位盘整。虽然发改委多次要保供稳价，要放缓去产能进度，并释放优质产能，但地方的执行力度以及环保等政策对产能释放的影响仍存在一定的不确定，未来仍不能排除出现煤炭供不应求导致煤价上涨的可能。

3) 水电来水不佳风险。水电站的发电量和经营业绩受所在流域的来水情况影响明显。水电站来水一般以降水补给为主，地下水核融雪补给为辅，河川径流年内、年际分布不均，丰枯季节、丰枯时段流量相差悬殊，一定程度上影响水电站的发电情况。水电站可通过优化、完善水库调度系统和发电生产调度系统统一流域联合调度管理，但无法避免来水的不确定性及季节性波动和差异对水电电力生产及经营业绩的影响。

4) 其他风险：①电价下滑风险。行业主营业务一般为电力生产和销售，上网电价和上网电量是影响盈利水平的重要因素。2015 年以来，电力体制改革实施市场化竞争上网导致部分电量上网电价出现一定下降。如未来上网电价持续下降，行业业绩存在进一步下滑的可能。②利率风险。为满足电厂建设需求，行业公司一般都会向金融机构借入大量借款，贷款利率波动将直接对行业公司的盈利水平及项目建设成本造成影响，如果未来央行上调贷款基准利率，则会给行业部分公司带来一定的财务风险。

## 联系我们

**联系地址：**上海市浦东新区张杨路 500 号华润时代广场 12 楼 A2BC  
北京市朝阳区东三环中路 7 号北京财富中心写字楼 A 座 507  
深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

### 机构销售团队：

徐 青	上海	全国销售总监	17701780111	<a href="mailto:xuqing@research.xbmail.com.cn">xuqing@research.xbmail.com.cn</a>
戴茂戎	上海	区域销售总监	13585757755	<a href="mailto:daimaorong@research.xbmail.com.cn">daimaorong@research.xbmail.com.cn</a>
李 佳	上海	资深机构销售	18616873177	<a href="mailto:lijia@research.xbmail.com.cn">lijia@research.xbmail.com.cn</a>
曲泓霖	上海	高级机构销售	15800951117	<a href="mailto:quhonglin@research.xbmail.com.cn">quhonglin@research.xbmail.com.cn</a>
张 璐	上海	高级机构销售	18521558051	<a href="mailto:zhanglu@research.xbmail.com.cn">zhanglu@research.xbmail.com.cn</a>
董家华	上海	高级机构销售	14782171026	<a href="mailto:dongjiahua@research.xbmail.com.cn">dongjiahua@research.xbmail.com.cn</a>
程 琰	上海	高级机构销售	15502133621	<a href="mailto:chengyan@research.xbmail.com.cn">chengyan@research.xbmail.com.cn</a>
程 瑶	上海	高级机构销售	13581671012	<a href="mailto:chengyao@research.xbmail.com.cn">chengyao@research.xbmail.com.cn</a>
李 思	全国	高级机构销售	13122656973	<a href="mailto:lisi@research.xbmail.com.cn">lisi@research.xbmail.com.cn</a>
陈 妙	上海	机构销售助理	18258750681	<a href="mailto:chenmiao@research.xbmail.com.cn">chenmiao@research.xbmail.com.cn</a>
李书聪	上海	机构销售助理	18721871307	<a href="mailto:lishucong@research.xbmail.com.cn">lishucong@research.xbmail.com.cn</a>
龚泓月	上海	机构销售助理	15180166063	<a href="mailto:gonghongyue@research.xbmail.com.cn">gonghongyue@research.xbmail.com.cn</a>
李梦含	北京	区域销售总监	15120007024	<a href="mailto:limenghan@research.xbmail.com.cn">limenghan@research.xbmail.com.cn</a>
夏一然	北京	高级机构销售	15811140346	<a href="mailto:xiayiran@research.xbmail.com.cn">xiayiran@research.xbmail.com.cn</a>
朱晓敏	上海	非公募销售总监	15800560626	<a href="mailto:zhuxiaomin@research.xbmail.com.cn">zhuxiaomin@research.xbmail.com.cn</a>
王倚天	上海	非公募资深机构销售	15601793971	<a href="mailto:wangyitian@research.xbmail.com.cn">wangyitian@research.xbmail.com.cn</a>

## 免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。