

## 电力行业周报

# 能源局发布电力工业统计数据，核电好事连连

### 强于大市（维持）

#### 行情走势图



#### 相关研究报告

《行业快评\*电力\*AP1000首堆商运，原子能法征求意见》 2018-09-21  
《行业专题报告\*电力\*中广核电力：被低估的核电巨头》 2018-09-21  
《行业周报\*电力\*统计局发布8月发电量，能源局就平价上网征求意见》 2018-09-16  
《行业周报\*电力\*能源局重启特高压，两部委要求放开电力交易机构》 2018-09-09  
《行业周报\*电力\*输电价格调整利好水电，煤机市场电量占比、价差扩大》 2018-09-02

#### 证券分析师

朱栋 投资咨询资格编号  
S1060516080002  
021-20661645  
ZHUDONG615@PINGAN.COM.CN

#### 研究助理

严家源 一般从业资格编号  
S1060116100050  
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 2.29%，同期沪深 300 指数上涨 5.19%。各子板块中涨幅最大的是风电板块，上涨 4.75%；跌幅最大的是光伏板块，下跌 1.53%。本周涨幅前三的公司是岷江水电、嘉泽新能、滨海能源；跌幅前三的公司是江苏新能、东旭蓝天、\*ST 凯迪。
- **能源局发布 1-8 月份全国电力工业统计数据，利用小时持续改善：**9 月 18 日，国家能源局发布 1-8 月份全国电力工业统计数据。8 月份，全社会用电量 6521 亿千瓦时，同比增长 8.8%。分产业看，第一产业同比增长 8.7%，第二产业同比增长 8.9%，第三产业同比增长 10.8%，城乡居民生活用电量同比增长 6.7%。1-8 月，全社会用电量累计 45296 亿千瓦时，同比增长 9.0%。分产业看，第一产业同比增长 9.8%，第二产业同比增长 7.3%，第三产业同比增长 13.6%，城乡居民生活用电量同比增长 12.3%。从利用小时来看，1-8 月全国发电设备平均利用小时达 2591 小时，同比增加 88 小时。其中，水电同比增加 34 小时，火电同比增加 145 小时，核电同比增加 77 小时，风电同比增加 167 小时。
- **AP1000 首堆商运，《原子能法》征求意见：**9 月 21 日 3 时 57 分，AP1000 全球首堆——三门核电 1 号机组完成 168 小时满功率运行考核，具备商运条件。9 月 20 日，司法部关于《中华人民共和国原子能法（征求意见稿）》公开征求意见。在核材料与核燃料循环方面，征求意见稿明确提出，国家鼓励社会资本投入核燃料循环产业，有效利用资本市场，逐步形成核燃料循环产业多元化投入机制；在原子能利用方面，征求意见稿表示，国家鼓励核电发展，对核电实行保障性消纳政策。
- **投资建议：**AP1000 首堆商运将催化采用三代核电技术的新机组审批重启，《原子能法》的颁布将补上核电大发展的最后一块短板，核电将是今、明两年电力行业最值得关注的板块性投资机会，建议加快对产业链相关标的进行布局。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。8 月水电、火电、核电的利用小时均保持增长态势，且改善的趋势有望持续，水电板块推荐水火共济、攻守兼备的国投电力，以及全球水电龙头长江电力；火电板块推荐全国龙头华能国际，建议关注存在集团资产注入预期的上海电力。
- **风险提示：**1、政策推进不及预期：核电审批的重启仍有较大的政策不确定性。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 ..... 9
  - 2.1 政策要闻 .....9
  - 2.2 火电要闻 .....9
  - 2.3 核电要闻 .....10
  - 2.4 新能源要闻 .....10
- 三、 公司公告 ..... 11
- 四、 风险提示 ..... 12

## 图表目录

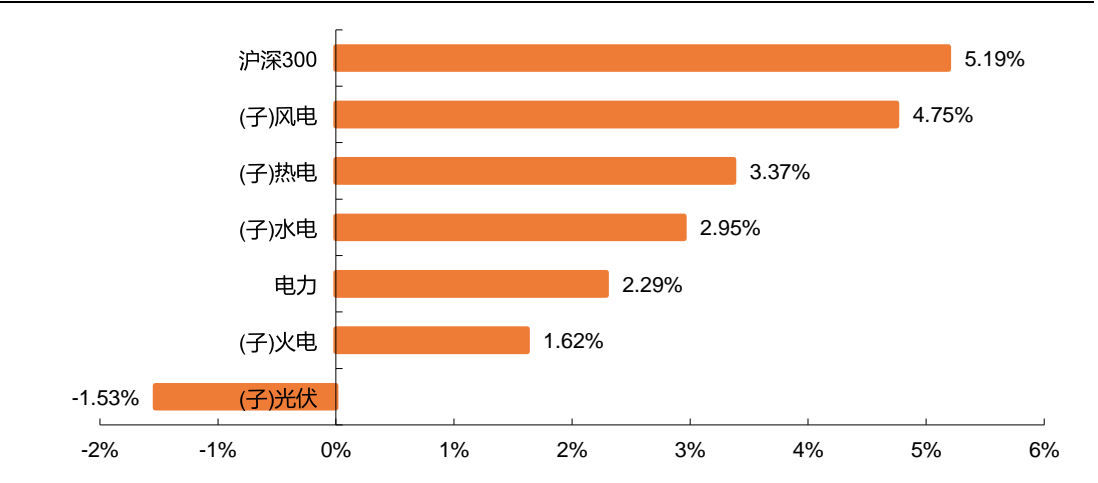
图表 1	9 月 17 日-9 月 21 日, 热电板块跌幅最小, 风电板块跌幅最大.....	4
图表 2	9 月 17 日-9 月 21 日电力板块涨、跌幅前 10 个股 .....	4
图表 3	8 月全社会用电量.....	5
图表 4	1-8 月全社会用电量 .....	5
图表 5	8 月第一产业用电量 .....	5
图表 6	1-8 月第一产业用电量 .....	5
图表 7	8 月第二产业用电量 .....	5
图表 8	1-8 月第二产业用电量 .....	5
图表 9	8 月第三产业用电量 .....	6
图表 10	1-8 月第三产业用电量 .....	6
图表 11	8 月城乡居民生活用电量 .....	6
图表 12	1-8 月城乡居民生活用电量 .....	6
图表 13	1-8 月全国发电设备利用小时 .....	6
图表 14	1-8 月全国水电设备利用小时 .....	7
图表 15	1-8 月全国火电设备利用小时 .....	7
图表 16	1-8 月全国核电设备利用小时 .....	7
图表 17	1-8 月全国风电设备利用小时 .....	7
图表 18	2018 年可能获批的核电项目 .....	8
图表 19	国内其他已开展前期工作的核电项目 .....	8

一、每周观点

1.1 行情回顾

9月17日-9月21日，电力板块上涨2.29%，同期沪深300指数上涨5.19%。各子板块中涨幅最大的是风电板块，上涨4.75%；跌幅最大的是光伏板块，下跌1.53%。本周涨幅前三的公司是岷江水电、嘉泽新能、滨海能源；跌幅前三的公司是江苏新能、东旭蓝天、\*ST凯迪。

图表1 9月17日-9月21日，热电板块跌幅最小，风电板块跌幅最大



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表2 9月17日-9月21日电力板块涨、跌幅前10个股

涨幅榜		跌幅榜	
岷江水电	10.04%	江苏新能	-8.37%
嘉泽新能	9.96%	东旭蓝天	-4.29%
滨海能源	7.68%	*ST 凯迪	-1.59%
大连热电	7.29%	联美控股	-1.10%
湖南发展	5.63%	漳泽电力	-1.06%
东方市场	5.33%	华通热力	-1.04%
福能股份	5.11%	宝新能源	-0.83%
甘肃电投	4.72%	广安爱众	-0.50%
惠天热电	4.35%	*ST 新能	0.00%
中国核电	4.17%	华能国际	0.27%

资料来源: Wind, 平安证券研究所

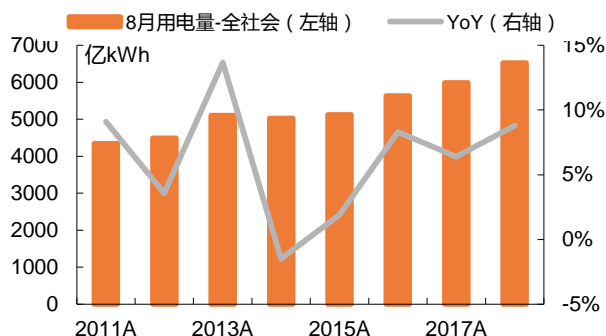
1.2 行业观点

■ 能源局发布 1-8 月份全国电力工业统计数据，利用小时持续改善

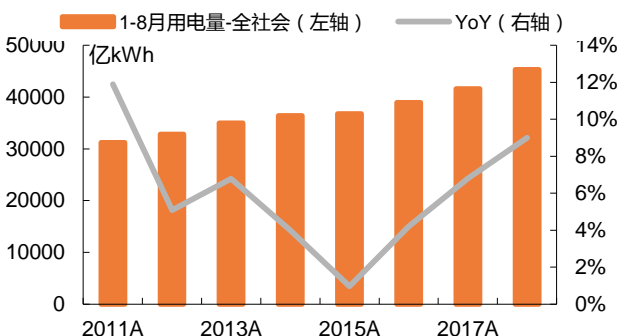
9月18日，国家能源局发布1-8月份全国电力工业统计数据。8月份，全社会用电量6521亿千瓦时，同比增长8.8%。分产业看，第一产业用电量82亿千瓦时，同比增长8.7%；第二产业用电量4183亿千瓦时，同比增长8.9%；第三产业用电量1142亿千瓦时，同比增长10.8%；城乡居民生活用电量1113亿千瓦时，同比增长6.7%。1-8月，全社会用电量累计45296亿千瓦时，同比增长

9.0%。分产业看，第一产业用电量 482 亿千瓦时，同比增长 9.8%；第二产业用电量 31069 亿千瓦时，同比增长 7.3%；第三产业用电量 7244 亿千瓦时，同比增长 13.6%；城乡居民生活用电量 6501 亿千瓦时，同比增长 12.3%。

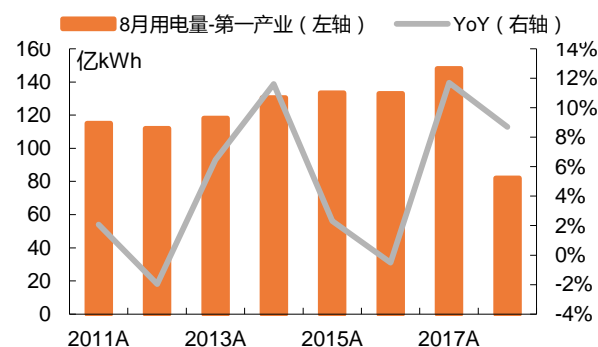
从利用小时来看，1-8 月全国发电设备平均利用小时达 2591 小时，同比增加 88 小时。其中，水电设备平均利用小时 2338 小时，同比增加 34 小时；火电设备平均利用小时 2939 小时，同比增加 145 小时；核电设备平均利用小时 4820 小时，同比增加 77 小时；风电设备平均利用小时 1412 小时，同比增加 167 小时。

**图表3 8月全社会用电量**

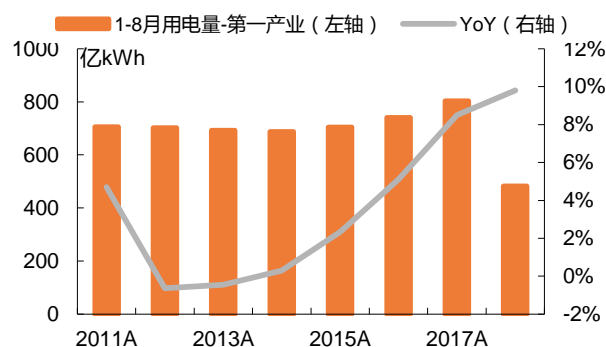
资料来源: 国家统计局, 国家能源局, 中电联, 平安证券研究所

**图表4 1-8月全社会用电量**

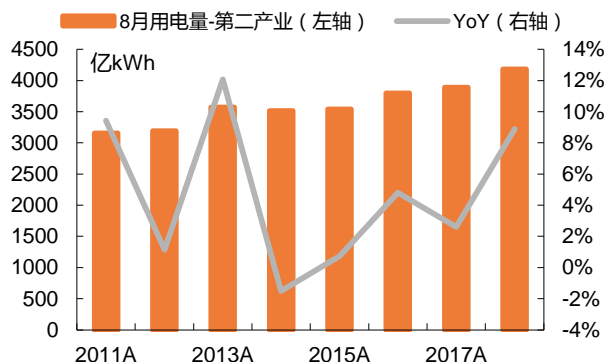
资料来源: 国家统计局, 国家能源局, 中电联, 平安证券研究所

**图表5 8月第一产业用电量**

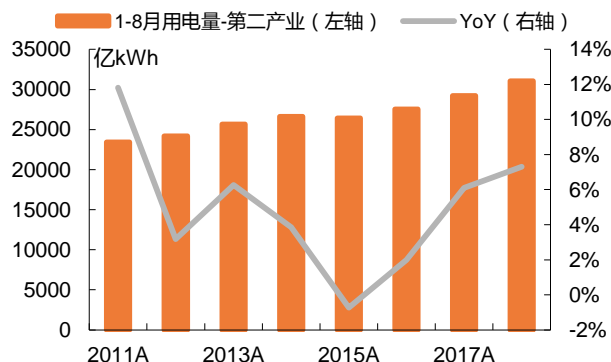
资料来源: 国家统计局, 国家能源局, 中电联, 平安证券研究所 注: 2018年3月起统计口径调整, 部分一产划至三产

**图表6 1-8月第一产业用电量**

资料来源: 国家统计局, 国家能源局, 中电联, 平安证券研究所 注: 2018年3月起统计口径调整, 部分一产划至三产

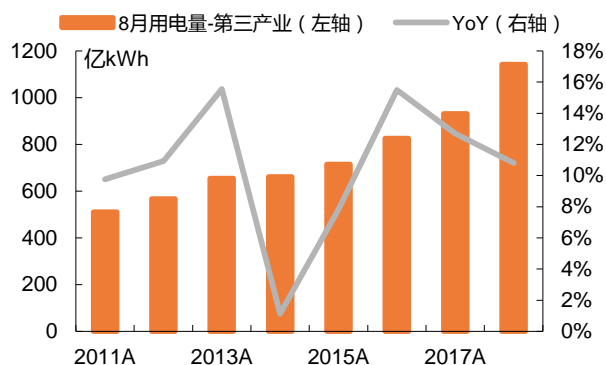
**图表7 8月第二产业用电量**

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 1-8月第二产业用电量**

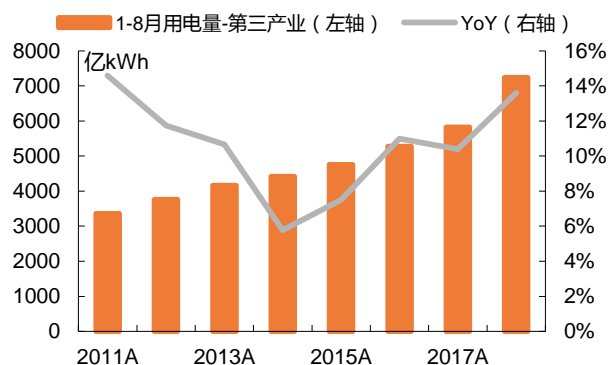
资料来源: 国家统计局, 国家能源局, 中电联, 平安证券研究所

图表9 8月第三产业用电量



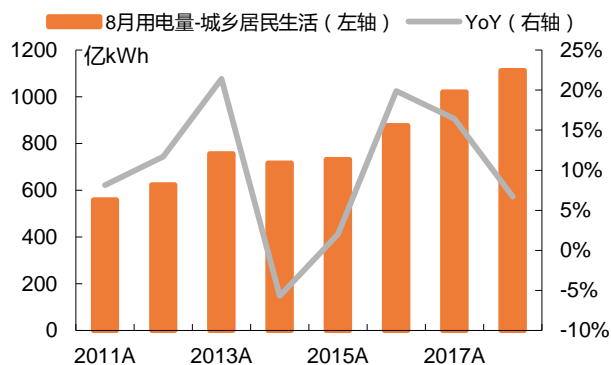
资料来源: 国家统计局, 国家能源局, 中电联, 平安证券研究所 注: 2018年3月起统计口径调整, 部分一产划至三产

图表10 1-8月第三产业用电量



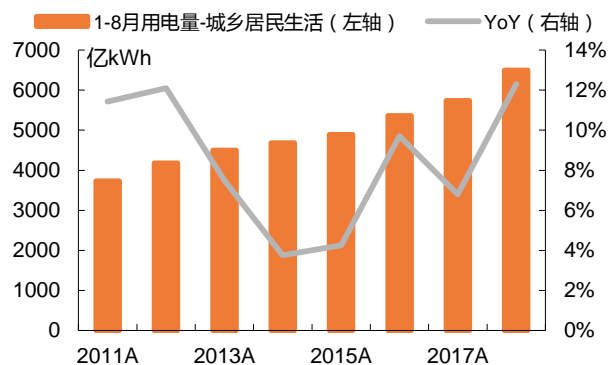
资料来源: 国家统计局, 国家能源局, 中电联, 平安证券研究所 注: 2018年3月起统计口径调整, 部分一产划至三产

图表11 8月城乡居民生活用电量



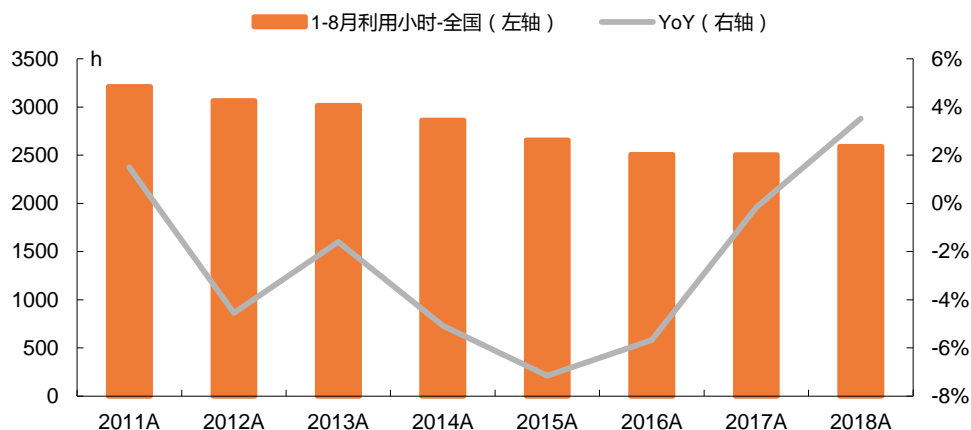
资料来源: 国家统计局, 国家能源局, 中电联, 平安证券研究所

图表12 1-8月城乡居民生活用电量



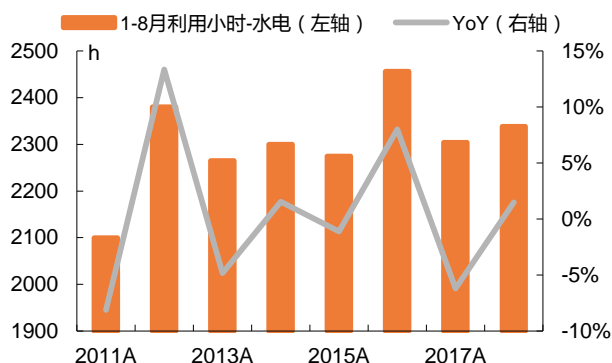
资料来源: 国家统计局, 国家能源局, 中电联, 平安证券研究所

图表13 1-8月全国发电设备利用小时



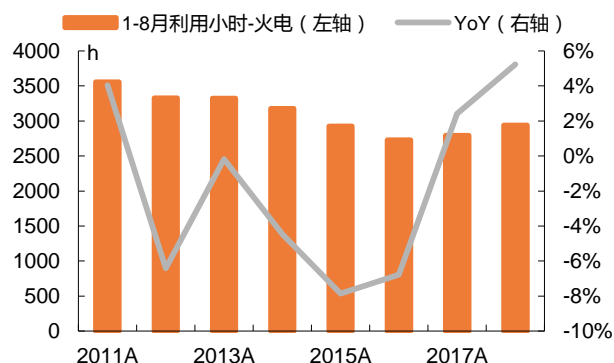
资料来源: 国家能源局, 中电联, 平安证券研究所

图表14 1-8月全国水电设备利用小时



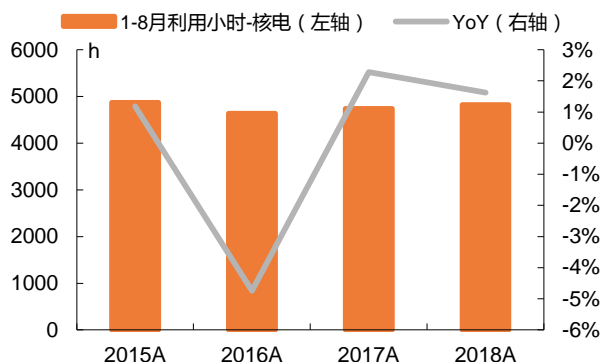
资料来源: 国家能源局, 中电联, 平安证券研究所

图表15 1-8月全国火电设备利用小时



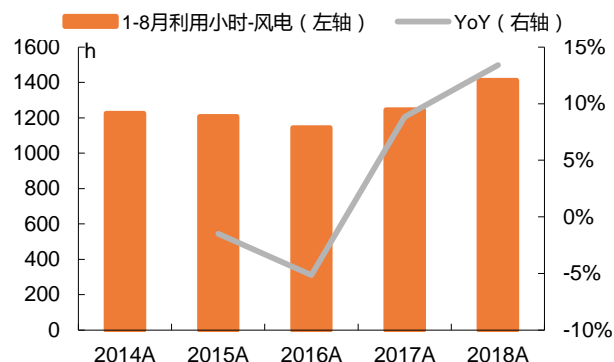
资料来源: 国家能源局, 中电联, 平安证券研究所

图表16 1-8月全国核电设备利用小时



资料来源: 国家能源局, 中电联, 平安证券研究所

图表17 1-8月全国风电设备利用小时



资料来源: 国家能源局, 中电联, 平安证券研究所

### ■ AP1000 首堆商运,《原子能法》征求意见

9月21日3时57分, AP1000全球首堆——三门核电1号机组完成168小时满功率运行考核, 具备商运条件。三门1号作为第三代核电代表技术 AP1000 的全球首堆, 始终吸引着全世界的目光, 但其建设过程可谓一波三折, 因技术、舆论等内外部因素的影响, 投产商运比最初预期晚了近四年时间。但三门核电1号机组最终通过全部测试, 达到商运条件, 完成了第三代核电技术 AP1000 的设计固化, 全面验证了 AP1000 机组的安全性、成熟性和可靠性。在之前我们所做的分析以及与核电业内人士的讨论中, 国内新机组的核准将在三门1号机组投产后开始。目前首批4台示范机组已全部达到带核运行状态, 后续项目徐大堡一期、陆丰一期等有望获批开建。

9月20日, 司法部关于《中华人民共和国原子能法(征求意见稿)》公开征求意见。作为统领核能领域的上位法,《原子能法》的重要性大大高于2017年9月1日颁布、2018年1月1日正式实施的《中华人民共和国核安全法》。自1984年首次提出并开始起草工作以来,《原子能法》多次被列入立法计划、也多次被搁置, 此次征求意见稿终得发布, 最终的出台已指日可待。这将结束中国核能行业无法可依的窘迫局面, 行业大规模发展的最后一块短板得以补全。在核材料与核燃料循环方面, 征求意见稿明确提出, 国家鼓励社会资本投入核燃料循环产业, 有效利用资本市场, 逐步形成核燃料循环产业多元化投入机制; 在原子能利用方面, 征求意见稿表示, 国家鼓励核电发展, 对核电实行保障性消纳政策。这些对于核电产业的发展都将产生积极的影响。



图表18 2018 年可能获批的核电项目

运营商	地区	核电站	机组	堆型	额定功率 ( MWe )	2018 年规划	目前进度
中核	辽宁葫芦岛	徐大堡	1#	AP1000	1250	开工建设	前期工作
			2#	AP1000	1250	开工建设	前期工作
中广核	广东汕尾	陆丰	1#	AP1000	1250	开工建设	前期工作
			2#	AP1000	1250	开工建设	前期工作
国电投	山东烟台	海阳	3#	AP1000	1250	开工建设	前期工作
			4#	AP1000	1250	开工建设	前期工作
	山东威海	石岛湾	1#	CAP1400	1400	开工建设	前期工作
			2#	CAP1400	1400	开工建设	前期工作

资料来源：国家能源局，公司公告，平安证券研究所

图表19 国内其他已开展前期工作的核电项目

运营商	地区	核电站	机组	堆型	额定功率 ( MWe )	2018 年规划	目前进度
中核	浙江台州	三门	3#	AP1000	1250	推进	前期工作
			4#	AP1000	1250	推进	前期工作
	福建漳州	漳州	1#	HPR1000	1150	推进	前期工作
			2#	HPR1000	1150	推进	前期工作
	海南昌江	昌江	3#	HPR1000	1150		前期工作
			4#	HPR1000	1150		前期工作
中广核	湖南益阳	桃花江	1#	AP1000	1250		前期工作
			2#	AP1000	1250		前期工作
	福建福鼎	宁德	5#	HPR1000	1180	推进	前期工作
			6#	HPR1000	1180	推进	前期工作
	广东惠州	太平岭	1#	HPR1000	1180	推进	前期工作
			2#	HPR1000	1180	推进	前期工作
国电投	湖北咸宁	大畈	1#	AP1000	1250		前期工作
			2#	AP1000	1250		前期工作
	江西彭泽	彭泽	1#	AP1000	1250		前期工作
			2#	AP1000	1250		前期工作





运营商	地区	核电站	机组	堆型	额定功率 (MWe)	2018 年规划	目前进度
华能	山东威海	石岛湾	2#	AP1000	1250		前期工作
			3#	AP1000	1250		前期工作
	福建霞浦	霞浦	1#	HTR600	660		前期工作

资料来源：国家能源局，公司公告，平安证券研究所

## 二、行业动态

### 2.1 政策要闻

【能源局发布 8 月份全社会用电量数据】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%。1-8 月，全社会用电量累计 45296 亿千瓦时，同比增长 9.0%。分产业看，第一产业用电量 482 亿千瓦时，同比增长 9.8%；第二产业用电量 31069 亿千瓦时，同比增长 7.3%；第三产业用电量 7244 亿千瓦时，同比增长 13.6%；城乡居民生活用电量 6501 亿千瓦时，同比增长 12.3%。

【发改委发布 2018 年第 11 号公告废止 8 项文件】国家发改委日前发布 2018 年第 11 号公告废止 8 项文件，其中包含《关于完善电力应急机制做好电力需求侧管理城市综合试点工作的通知》、《关于规范跨省发电、供电计划和省级发电、供电计划备案核准报送审批工作的通知》。

【内蒙古降低一般工商业电价】内蒙古自治区发改委日前发布了《关于第三批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，内蒙古东部赤峰通辽、呼伦贝尔、兴安电网一般工商业目录电价在 7 月 1 日降价基础上每千瓦时再降低 4.6 分；自 2018 年 7 月 1 日起，内蒙古西部电网一般工商业目录电价在 4 月 1 日和 5 月 1 日两批次降价基础上每千瓦时平均再降低 3.2 分；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。

### 2.2 火电要闻

【广东印发《广东省主体功能区产业准入负面清单(2018 年本)》】广东省印发《广东省主体功能区产业准入负面清单(2018 年本)》，其中优化开发区产业准入负面清单包括新建及扩建常规燃煤火电机组、不符合规划布局的核电站建设等；生态发展区产业准入负面清单包括不符合规划布局的核电站建设等。

【宁夏发布《宁夏回族自治区打赢蓝天保卫战三年行动计划(2018 年—2020 年)》】宁夏回族自治区人民政府发布了《宁夏回族自治区打赢蓝天保卫战三年行动计划(2018 年—2020 年)》，《计划》要求 2018 年年底，全区 30 万千瓦及以上公用燃煤发电机组、10 万千瓦及以上自备燃煤发电机组全部实现超低排放，其他火电企业(含自备电厂)全部达到特别排放限值要求；2020 年，全区所有具备改造条件的火电机组(含自备电厂)全部完成超低排放改造；严格控制新建燃煤自备电厂，除国家有特殊政策规定且纳入国家电力建设规划的项目外，原则上不再新(扩)建燃煤自备电厂。

【河南印发《热电联产规划建设管理办法》】河南省印发《热电联产规划建设管理办法》。办法提出，新建民生燃煤热电联产机组采暖期热电比不低于 80%，符合规划选址和服役年限等要求的单机 20 万千瓦及以下纯（抽）凝煤电机组原则上改造为背压热电联产机组，30 万千瓦级供热改造后采暖期热电比达到 80%以上。

【山东发布《关于完善自备电厂价格政策的通知》】山东省物价局、山东省经信委日前发布了《关于完善自备电厂价格政策的通知》，通知中称，自备电厂企业应按自发自用电量缴纳政策性交叉补贴，标准为每千瓦时 0.1016 元(含税)；2018 年 7 月 1 日-2019 年 12 月 31 日作为过渡期，过渡期标准暂按每千瓦时 0.05 元执行；期满后，根据国家规定和工商业用户承担政策性交叉补贴情况，重新予以核定公布。

【北京印发《北京市打赢蓝天保卫战三年行动计划》】北京印发《北京市打赢蓝天保卫战三年行动计划》。原则上不再新建天然气热电联产和天然气化工项目；加快推进“煤改电”农村地区电网升级，满足采暖领域电能替代需求；纳入“无煤化”改造范围内的村庄，电力等设施建设要提前规划、优先实施；相关电力企业不断加强电力设施建设和保障能力。

## 2.3 核电要闻

【司法部发布《中华人民共和国原子能法（征求意见稿）》】司法部发布关于《中华人民共和国原子能法（征求意见稿）》公开征求意见的通知：国家鼓励核电发展，对核电实行保障性消纳政策。国务院能源主管部门负责组织编制国家核电发展规划，按规定的程序报国务院批准。核电建设项目，由国务院能源主管部门提出审核意见，经国务院投资主管部门审核后报国务院核准

【三门核电 1 号机组具备投入商业运行条件】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。

【核安全局发布《宁德核电厂 5、6 号机组场址选择审查意见书》】国家核安全局日前发布关于颁发《宁德核电厂 5、6 号机组场址选择审查意见书》的通知。

【能源局公布《中华人民共和国政府和加纳共和国政府和平利用核能合作协定》】国家能源局发布公告，9 月 1 日，《中华人民共和国政府和加纳共和国政府和平利用核能合作协定》在北京正式签署，为两国开展和平利用核能合作奠定了法律基础。

【能源局公布《中国国家能源局与保加利亚共和国能源部关于和平利用核能合作的谅解备忘录》】国家能源局发布公告，7 月 6 日，《中国国家能源局与保加利亚共和国能源部关于和平利用核能合作的谅解备忘录》在保加利亚首都索菲亚正式签署，为两国开展和平利用核能合作奠定了良好的基础。

## 2.4 新能源要闻

【陕西印发《陕西省 2018 年风电开发建设方案》】陕西省发改委印发《陕西省 2018 年风电开发建设方案》。方案提出，2018 年陕西省核准 29 个合计 150 万千瓦的风电项目，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 个合计 107 万千瓦备选项目。

【浙江发布《关于浙江省 2018 年支持光伏发电应用有关事项的通知》】浙江省发改委等 6 部门发布《关于浙江省 2018 年支持光伏发电应用有关事项的通知》，省内光伏发电项目所发电量，2018 年继续实行电量省补贴政策，补贴标准为 0.1 元/千瓦时，与国家建设指标脱钩；家庭屋顶光伏发电项目：2018 年 12 月 31 日并网的家庭屋顶光伏，对 2018 年的发电量“自发自用、余电上网”模式的分



布式光伏項目按照 0.32 元/度補貼;全額上網模式按照 0.7/度補貼;2018 年 5 月 31 日前備案、2018 年 6 月 1 日-7 月 31 日并網的工商業分布式光伏发电項目,按照 0.1 元/度進行補貼。

【能源局發布《關於蘭考縣農村能源革命試點建設總體方案(2017-2021)的復函》】國家能源局發布《關於蘭考縣農村能源革命試點建設總體方案(2017-2021)的復函》,方案提出,推動農村能源生產革命,增加清潔能源供給。到 2021 年,生物天然氣年產量超過 6000 萬立方米,占縣域用氣需求量的 70%以上;風電裝機容量 75 萬千瓦,光伏新增裝機容量 40 萬千瓦,可再生能源發電量占縣域全社會用電量的 90%以上。光伏发电項目由國家單獨安排建設規模。

### 三、 公司公告

【梅雁吉祥】公司聯營企業廣東翔龍科技股份有限公司實施增資擴股。公司持有其 36%的股份,按 1.7 元 每股的價格參與本次增資擴股,投資金額合計 3060 萬元。

【西昌電力】公司收到涼山州發展和 改革委員會《關於四川西昌電力股份有限公司再次降低一般工商業電價的批复》,自 2018 年 9 月 1 日起,降低一般工商業及其他用電目錄銷售電價,按電壓等級不滿 1 千伏、1-10 千伏、35-110 千伏以內的降價標準分別為每千瓦時下調 7.26 分錢、7.11 分錢、6.96 分錢;將趸售非居民照明、非工業及普通工業、商業用電目錄電價歸并為趸售工商業用電,按電壓等級 1-10 千伏和 35 千伏及以上加權平均後的電價分別為 0.5141 元/千瓦時和 0.5041 元/千瓦時。本次電價調整預計減少公司 2018 年度淨利潤約 600 萬元。

【中國核電】公司控股投資的 AP1000 全球 首堆三門核電 1 號機組預計將於 2018 年 9 月 21 日完成 168 小時滿功率連續運行考核,具備商業運行條件。

【\*ST 新能】公司與中建二局第三建築工程有限公司於 2018 年 9 月 19 日在江蘇省南京市簽署了《框架合作協議》,雙方一致同意以各自的資源、資金、技術、產品及品牌為基礎,在工程承建、工程技術諮詢、土地一級開發和項目開發、類金融服務、數據增信、物資供應等方面開展具體合作,並在合法、合規基礎上視 對方為優先合作方。

【贛能股份】公司收到《中華人民共和國最高人民法院應訴通知書》,明江公司因與公司豐城發電廠合同糾紛一案,不服中華人民共和國最高人民法院作出的(2018)最高法民終 303 号民事判決,向中華人民共和國最高人民法院申請再審。

【粵電力 A】公司召開董事會會議,审议通过了《關於廣東粵電博賀煤電有限公司增資擴股的議案》、《關於參與深圳市創新投資集團有限公司增資擴股的議案》。

【寧波熱電】公司召開董事會會議,审议通过了《關於投資建設湖南省津市市熱 電聯產項目的議案》。

【漳澤電力】公司接到控股股東大同煤礦集團有限責任公司的通知,获悉同煤集團已辦理完成 8825 萬股股份解除質押手續,占其所持股份比例 10.14%。同煤集團持有公司股票 8.71 亿股,占公司總股本的 28.29%,不存在股份質押情況。公司于 2018 年 9 月 18 日收到證監會山西監管局《關於對山西漳澤電力股份有限公司採取出具責令改正措施的决定》。

【穗恒運 A】公司收到廣州越秀金融控股集團股份有限公司通知,获悉該公司已取得證監會《關於核准廣州越秀金融控股集團股份有限公司向廣州恒運企業集團股份有限公司等發行股份購買資產并募集配套資金的批复》,核准越秀金控向公司發行 3.22 億 股股份。

【京能電力】公司召開董事會會議,审议通过《關於公司無償受讓京欣發電 37.5%認繳出資 額并補足出資的議案》、《關於為京欣發電提供全額擔保的議案》。



【甘肃电投】公司于 2018 年 9 月 17 日收到子公司报告，杂木寺水电站收到国网武威供电公司告知书：根据武威市凉州区人民政府通知要求，杂木寺水电站可以继续并网发电。

【宝新能源】公司收到汕尾市发展和改革局《关于汕尾后湖（500MW）海上风电场项目核准的批复》，公司汕尾后湖（500MW）海上风电场项目获核准批复，预计项目动态总投资为 101.86 亿元。

【福能股份】公司拟与海峡发电有限责任公司签订《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区 B、C 区（800MW）项目。

【\*ST 新能】公司接到持股 5%以上股东南京华能南方实业开发股份有限公司通知，获悉南京华能所持有公司的 1.12 亿股份被质押，占其持股比例 50%，占公司总股本的 8.68%。

【东方市场】公司召开董事会会议，选举缪汉根为董事长，选举计高雄为副董事长，聘任缪汉根兼任总经理，聘任计高雄兼任常务副总经理，聘任邱海荣为财务负责人。

## 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发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  
PING AN 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