



❖ 川财月观点

单月用电增速回落，行业景气度向好趋势不改。7月份，全社会用电量同比增长6.8%，增速同比下降3.1个百分点；1-7月份全社会用电量同比增长9.0%，增速同比提高了2.1个百分点。1-7月份，6,000千瓦以上电厂发电设备容量同比增长5.9%，增速较上年同期下降1.4个百分点，继续保持放缓的趋势。1-7月份发电设备平均利用小时数同比增加75小时，虽单月用电增速有所回落，但行业景气度维持向好的趋势。**电力市场化交易规模扩大，让利幅度继续缩窄。**根据中电联发布的数据，上半年电力市场化交易电量占全社会用电量比重为23.3%，同比增长30.6%，第2季度大型发电集团市场化交易价格让利幅度继续缩窄，其中煤电市场交易平均电价为0.3322元/千瓦时，同比回升4.07%，环比提高了0.0015元/千瓦时。总体来看，2018年上半年市场化交易情况符合预期，随着下游用户侧的放开，市场化交易让利幅度预期将持续缩窄，优质发电企业有望迎来量价齐升。火电方面，可关注华能国际、华电国际、皖能电力、粤电力A等；水电方面，可关注长江电力、国投电力、桂冠电力等；核电方面，可关注中国核电、浙能电力、福能股份等。

❖ 市场表现

本月川财公用事业指数下跌7.39%，沪深300指数下跌5.21%，电力行业指数下跌6.49%，电力行业指数跑输沪深300指数1.28个百分点。个股方面，月涨幅居前的个股为东方市场、岷江水电、福能股份，涨幅分别为7.55%、5.07%、2.93%；月跌幅前三的个股为江苏新能、嘉泽新能、华通热力，跌幅分别为34.29%、31.48%、26.46%。

❖ 行业动态

1、南方能监局、广东省经信委、广东省发改委联合发布《关于征求南方（以广东起步）电力现货市场系列规则意见的通知》。（南方能监局官网）2、国家发改委发布《关于核定部分跨省跨区专项工程输电价格有关问题的通知》，调整灵宝直流等21个跨省跨区专项工程输电价格。（北极星电力网）

❖ 公司动态

国电电力（600795）：公司发布2018年半年度报告，2018年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润17.95亿元，同比增长6.02%；长江电力（600900）：公司发布2018年半年度报告，2018年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润85.22亿元，同比增长5.15%。

❖ 风险提示：电力需求不及预期；煤炭价格波动超预期等。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

📌 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业月报
所属行业 | 公用事业/电力
报告时间 | 2018/9/9

📌 分析师

杨欧雯
证书编号：S1100517070002
010-66495688
yangouwen@cczq.com

📌 联系人

张太勇
证书编号：S1100117100002
0755-25332329
zhangtaiyong@cczq.com

📌 川财研究所

北京 | 西城区平安里西大街28号
中海国际中心15楼，
100034
上海 | 陆家嘴环路1000号恒生大厦
11楼，200120
深圳 | 福田区福华一路6号免税商务大厦21层，518000
成都 | 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道
177号中海国际中心B座17楼，610041

正文目录

一、每月观点.....	4
二、市场表现.....	4
三、行业数据.....	5
四、行业动态.....	8
五、公司动态.....	14
5.1 股价表现.....	14
5.2 公司公告.....	14
风险提示.....	16

图表目录

图 1: 公用事业行业本月涨幅排名 19/28..... 4

图 2: 电力指数本月跑输沪深 300 指数 1.28PCT..... 4

图 3: 各板块本月均下跌..... 5

图 4: 各子板块市盈率（TTM）..... 5

图 5: 1-7 月份全社会用电量同比增长 9.0%..... 6

图 6: 7 月份各产业用电量占比..... 6

图 7: 1-7 月份全国累计发电量同比增长 7.8%..... 6

图 8: 1-7 月份各类型电源发电量占比..... 6

图 9: 1-7 月份全国发电设备累计平均利用小时数同比增加 75 小时..... 7

图 10: 7 月底电厂装机总容量同比增长 6.2%..... 8

图 11: 7 月底各类型发电设备装机容量占比..... 8

图 12: CCI5500 月价格指数环比下降 44 元/吨..... 8

图 13: 1-7 月煤及褐煤进口量同比增长 15.0%..... 8

表格 1. 涨跌幅前十 14

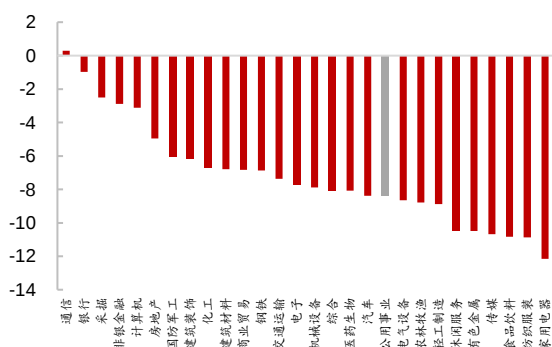
一、每月观点

单月用电增速回落，行业景气度向好趋势不改。7 月份，全社会用电量同比增长 6.8%，增速同比下降 3.1 个百分点；1-7 月份全社会用电量同比增长 9.0%，增速同比提高了 2.1 个百分点。1-7 月份，6,000 千瓦以上电厂发电设备容量同比增长 5.9%，增速较上年同期下降 1.4 个百分点，继续保持放缓的趋势。1-7 月份发电设备平均利用小时数同比增加 75 小时，虽单月用电增速有所回落，但行业景气度维持向好的趋势。电力市场化交易规模扩大，让利幅度继续缩窄。根据中电联发布的数据，上半年电力市场化交易电量占全社会用电量比重为 23.3%，同比增长 30.6%，第 2 季度大型发电集团市场化交易价格让利幅度继续缩窄，其中煤电市场交易平均电价为 0.3322 元/千瓦时，同比回升 4.07%，环比提高了 0.0015 元/千瓦时。总体来看，2018 年上半年市场化交易情况符合预期，随着下游用户侧的放开，市场化交易让利幅度预期将持续缩窄，优质发电企业有望迎来量价齐升。火电方面，可关注华能国际、华电国际、皖能电力、粤电力 A 等；水电方面，可关注长江电力、国投电力、桂冠电力等；核电方面，可关注中国核电、浙能电力、福能股份等。

二、市场表现

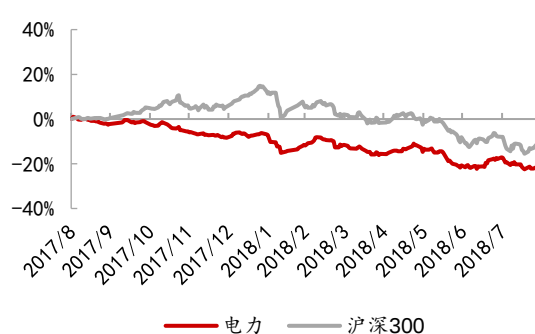
本月川财公用事业指数下跌 7.39%，沪深 300 指数下跌 5.21%，电力行业指数下跌 6.49%，电力行业指数跑输沪深 300 指数 1.28 个百分点。个子板块中，火电下跌 6.47%、水电下跌 6.48%、电网下跌 4.92%。

图 1：公用事业行业本月涨幅排名 19/28



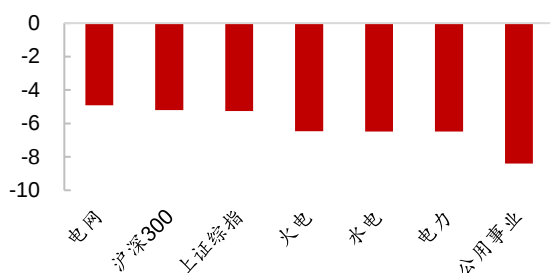
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

图 2：电力指数本月跑输沪深 300 指数 1.28pct



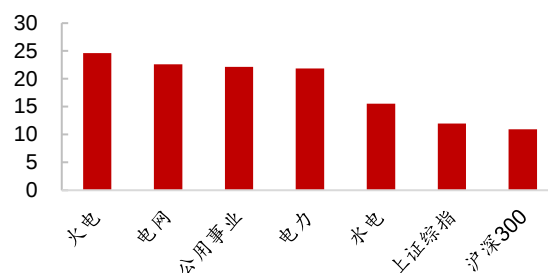
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 3：各板块本月均下跌



资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

图 4：各子板块市盈率 (TTM)



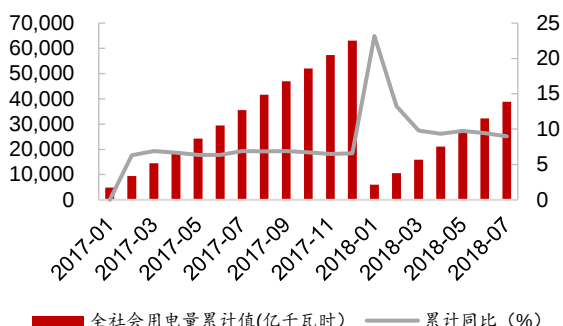
资料来源：Wind，川财证券研究所，2018/9/9 收盘数据

三、行业数据

用电量方面：2018 年 1-7 月份，全国全社会用电量 38775 亿千瓦时，同比增长 9.0%，增速比上年同期提高 2.1 个百分点；分产业看，1-7 月份，第一产业用电量 400 亿千瓦时，同比增长 10.0%，对全社会用电量增长的贡献率为 1.1%，占全社会用电量的比重为 1.0%；第二产业用电量 26883 亿千瓦时，同比增长 7.0%，对全社会用电量增长的贡献率为 55.0%，占全社会用电量的比重为 69.3%；第三产业用电量 6101 亿千瓦时，同比增长 14.2%，对全社会用电量增长的贡献率为 23.7%，占全社会用电量的比重为 15.7%；城乡居民生活用电量 5391 亿千瓦时，同比增长 13.6%，对全社会用电量增长的贡献率为 20.2%，占全社会用电量的比重为 13.9%。总体来看，全社会用电量累计增速同比提高，三产和城乡居民用电快速增长；工业用电量增速环比有所回落，低于全社会用电量增速。

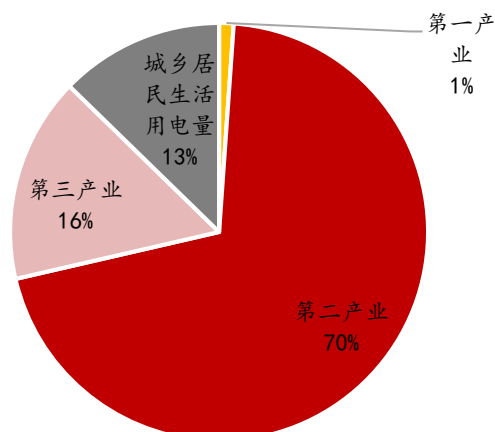
7 月份，全国全社会用电量 6484 亿千瓦时，同比增长 6.8%。分产业看，第一产业用电量 72 亿千瓦时，同比增长 7.9%；第二产业用电量 4557 亿千瓦时，同比增长 4.6%；第三产业用电量 1031 亿千瓦时，同比增长 11.2%；城乡居民生活用电量 824 亿千瓦时，同比增长 14.6%。制造业用电增速环比有所回落，日均用电量 98.4 亿千瓦时/天，分别比上年同期和上月增加 3.7 亿千瓦时/天和减少 1.3 亿千瓦时/天。

图 5：1-7 月份全社会用电量同比增长 9.0%



资料来源：Wind，川财证券研究所

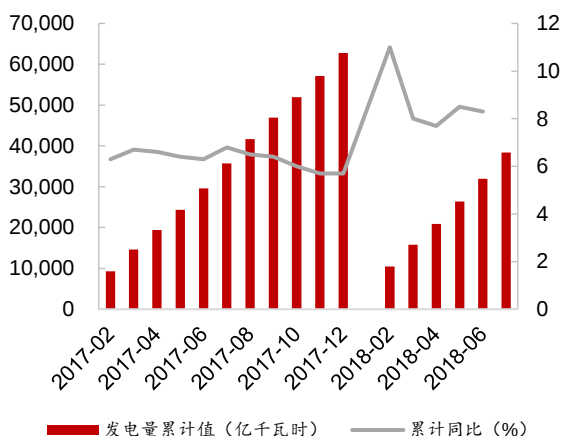
图 6：7 月份各产业用电量占比



资料来源：Wind，川财证券研究所

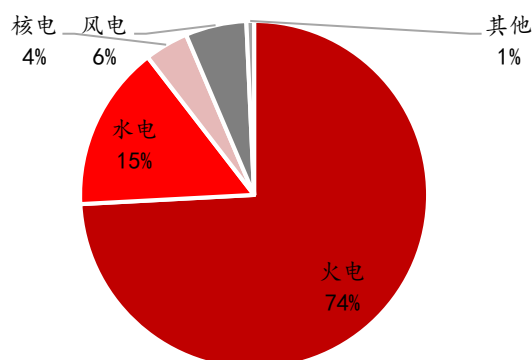
发电量方面：2018 年 1-7 月份，全国规模以上电厂发电量 38373 亿千瓦时，同比增长 7.8%，增速比上年同期提高 1.0 个百分点；火电发电量 28456 亿千瓦时，同比增长 7.3%，增速比上年同期回落 0.5 个百分点；水电发电量 5901 亿千瓦时，同比增长 3.5%，增速比上年同期提高 6.9 个百分点；核电发电量 1564 亿千瓦时，同比增长 12.9%，增速比上年同期回落 6.2 个百分点；风电发电量 2179 亿千瓦时，同比增长 27.9%，增速比上年同期提高 5.5 个百分点。受益于用电负荷的增长，全国发电量保持较快增长，7 月来水情况较好，水电发电量同比增加幅度较大，火电让出部分发电空间，发电量增速放缓。

图 7：1-7 月份全国累计发电量同比增长 7.8%



资料来源：Wind，川财证券研究所

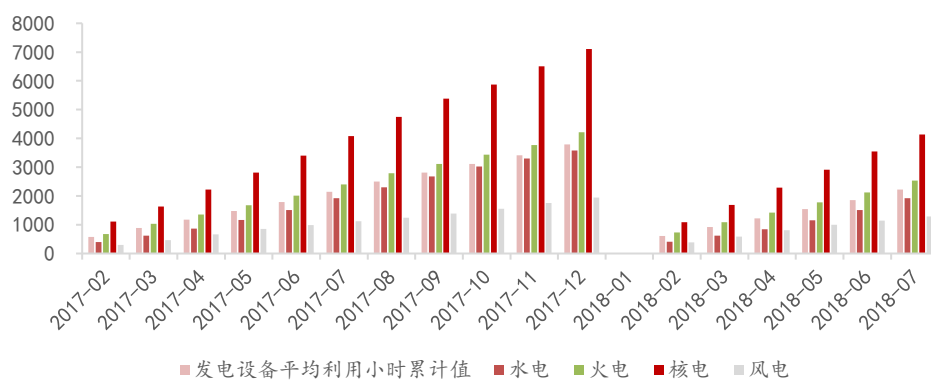
图 8：1-7 月份各类型电源发电量占比



资料来源：Wind，川财证券研究所

设备利用小时方面：1-7 月份，全国发电设备累计平均利用小时 2224 小时，比上年同期增加 75 小时；全国水电设备平均利用小时为 1924 小时，同比由负转正，比上年同期增加 3 小时；全国火电设备平均利用小时为 2529 小时（其中，燃煤发电设备平均利用小时 2601 小时），比上年同期增加 128 小时；全国核电设备平均利用小时 4135 小时，比上年同期增加 49 小时；全国并网风电设备平均利用小时 1292 小时，比上年同期增加 174 小时；全国太阳能发电设备平均利用小时 741 小时。

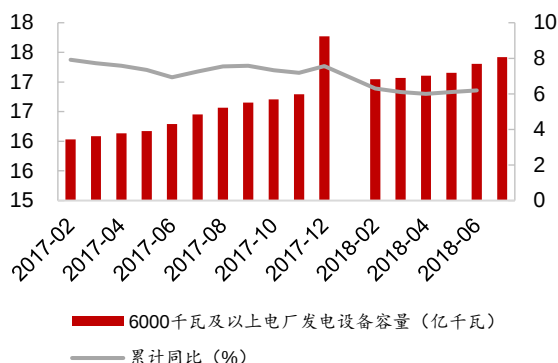
图 9：1-7 月份全国发电设备累计平均利用小时数同比增加 75 小时



资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：小时

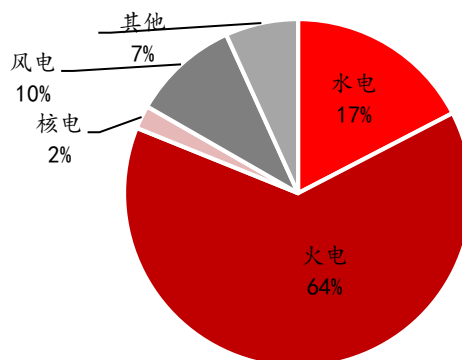
电力装机方面：截止 2018 年 7 月底，全国 6,000 千瓦及以上电厂装机容量 17.4 亿千瓦，同比增长 5.9%，增速比上年同期回落 1.4 个百分点。其中，水电装机容量 3.0 亿千瓦，同比增长 3.1%，增速较上年同期下降 1.1 个百分点；火电装机容量 11.1 亿千瓦，同比增长 3.8%，增速较上年同期下降 0.9 个百分点；核电装机容量 3803 万千瓦，同比增长 9.5%，增速较上年同期下降 3.6 个百分点；并网风电 1.7 亿千瓦，同比增长 11.4%，增速较上年同期下降 1.1 个百分点。

图 10：7 月底电厂装机总容量同比增长 6.2%



资料来源：Wind，川财证券研究所

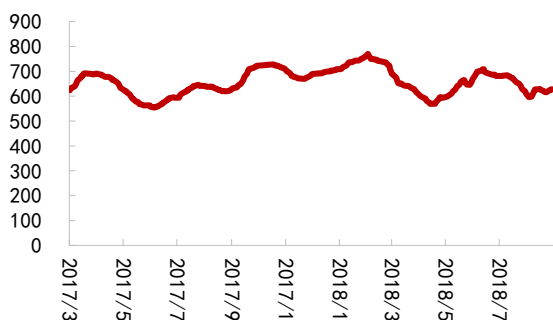
图 11：7 月底各类型发电设备装机容量占比



资料来源：Wind，川财证券研究所

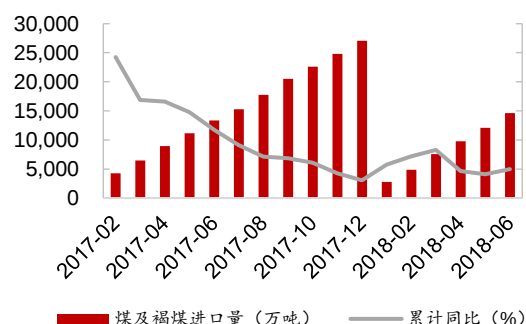
煤炭方面：截至 2018 年 8 月 31 日，CCI5500（含税）动力煤价格指数为 627 元/吨，月平均价格指数为 618.35 元/吨，环比下降 43.52 元/吨；截止 7 月我国煤及褐煤进口量 17520 万吨，同比增长 15.0%。

图 12：CCI5500 月价格指数环比下降 44 元/吨



资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：元/吨

图 13：1-7 月煤及褐煤进口量同比增长 15.0%



资料来源：Wind，川财证券研究所

四、行业动态

行业政策：南方能监局、广东省经信委、广东省发改委发布《关于征求南方（以广东起步）电力现货市场系列规则意见的通知》

- 日前，浙江省印发《浙江省打赢蓝天保卫战三年行动计划（公开征求意见稿）》。征求意见稿提出，大力淘汰关停环保、能耗、安全等不达标的 30 万千瓦以下燃煤机组。（北极星电力网）

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明
www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

- 河南省发改委日前发布了《关于做好 2018 年河南省降成本重点工作的通知》，要求研究完善河南省电力市场交易规则，放宽市场准入条件，探索跨区电力直接交易，扩大市场交易规模和范围，积极争取进入国家电力现货试点范围。（北极星电力网）
- 陕西省物价局日前发布了《陕西省物价局关于调整陕西电网电力价格的通知》，通知中称，陕西电网一般工商业目录销售电价每千瓦时降低 3.4 分。（北极星电力网）
- 陕西省物价局发布《关于创新和完善促进绿色发展价格机制的实施意见》，意见指出，在销售电价总水平不变的前提下，研究建立峰谷电价动态调整机制，合理确定并动态调整峰谷时段，扩大高峰、低谷电价价差和浮动幅度，引导用户错峰用电。（北极星电力网）
- 日前，山东印发《山东省打赢蓝天保卫战作战方案暨 2013—2020 年大气污染防治规划三期行动计划（2018—2020 年）》。制定专项方案，大力淘汰关停环保、能耗、安全等不达标的 30 万千瓦以下燃煤机组。（北极星电力网）
- 四川省人民政府日前发布了《关于深化四川电力体制改革的实施意见》，意见中称，着力扩大和创新电力市场化交易，着力提高电价支持政策精准性，着力拓展水电消纳途径，着力促进国家电网与地方电网融合协调发展，努力实现水电更加充分消纳、重点产业（行业）和重点区域用电成本较大幅度下降目标。扩大和创新电力市场化交易；扩大参与电力市场用户范围；实施分类支持性电价政策。（北极星电力网）
- 近日新疆发改委印发《关于降低我区一般工商业及其他类用电价格有关事项的通知》，通知提到，一般工商业及其他类用电（含同价后的非居民照明用电）销售电价和对应的输配电价，在现行一般工商业电价基础上每千瓦时降低 0.0336 元（北极星电力网）
- 据辽宁日报报道，辽宁近日下发《关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的实施意见》，意见要求，加大排放高、污染重的煤电机组淘汰力度，全面推进具备改造条件的燃煤机组超低排放改造，到 2020 年，全省所有燃煤电厂完成超低排放改造。（北极星电力网）
- 近日江西省能源局印发《江西省 2018 年跨省跨区电力直接交易试点方案的通知》，有序推进跨省跨区电力直接交易。先行在省内国家级增量配电业务改革试点所在园区（含存量电网）开展试点。（北极星电力网）
- 广东省发改委日前发布了《关于进一步清理规范电网和转供电环节收费有

关事项的通知》，清理规范电网企业垄断性服务收费项目，电网企业提供输配电及相关服务发生的费用通过输配电价回收，不得以其他名义向用户变相收取费用。（北极星电力网）

- 福建省经信委日前公布了《关于进一步降低成本减轻负担促进实体经济企业发展的若干意见》，2018年5月1日起，利用电力行业增值税税率调整、电网企业留抵退税一次性退返腾出的电价空间，降低一般工商业电价每千瓦时1.69分钱。（北极星电力网）
- 河南省发改委发布了《关于我省降低工商业及其他用户单一制电价的通知》，工商业及其他用户单一制电价平均降低6.24分/千瓦时。（北极星电力网）
- 日前，吉林省人民政府印发了《吉林省落实打赢蓝天保卫战三年行动计划实施方案》。方案称，2018年底前，全省30万千瓦及以上燃煤机组全部完成超低排放改造。继续推进20万千瓦级燃煤机组超低排放改造工程，2019年底前，力争超低排放改造机组容量达到全省火电机组总容量75%以上。（北极星电力网）
- 四川省发改委日前发布了《关于再次降低我省一般工商业电价有关事项的通知（川发改价格〔2018〕405号）》，自2018年7月1日起，降低四川电网（含2016年及以后新改制供电公司）“一般工商业及其他用电”目录销售电价，不满1千伏、1—10千伏、35—110千伏以内各电压等级的降价标准（不含政府性基金及附加）分别为每千瓦时5.12分钱、4.97分钱和4.82分钱。（北极星电力网）
- 日前，天津印发《天津市打赢蓝天保卫战三年作战计划（2018—2020年）》。火电、钢铁、石化、化工、有色（不含氧化铝）、水泥行业现有企业以及在用锅炉，自2018年10月1日起，执行二氧化硫、氮氧化物、颗粒物和挥发性有机物特别排放限值；严格控制新建燃煤项目，实行耗煤项目减量替代，禁止配套建设自备燃煤电站。（北极星电力网）
- 浙江省发改委发布《关于深入开展统调燃煤机组深度调峰和节能提效改造工作的通知》：2020年底前，全面完成省统调30万千瓦级燃煤机组节能提效改造，全面完成省统调30万千瓦及以上燃煤机组深度调峰能力改造。新建统调燃煤机组必须具备深度调峰能力，新建的省统调燃煤机组，要求纯凝机组最小技术出力达到40%及以下额定容量。（北极星电力网）
- 广西壮族自治区物价局日前发布了《广西壮族自治区物价局关于第三批降低一般工商业电价有关事项的通知》，将自治区电价中征收的国家重大水

- 利工程建设基金标准由每千瓦时 0.3 分降低至每千瓦时 0.225 分。由此产生的空间全部用于降低一般工商业电价。广西壮族自治区工商业及其他用电(单一制)销售电价每千瓦时平均降低 2.95 分。(北极星电力网)
- 南方能监局、广东省经信委、广东省发改委发布《关于征求南方(以广东起步)电力现货市场系列规则意见的通知》。(南方能监局官网)
 - 国家发改委日前发布加急文件《关于核定部分跨省跨区专项工程输电价格有关问题的通知》，调整灵宝直流等 21 个跨省跨区专项工程输电价格，为 9 月 1 日开始施行的跨省跨区电力交易做准备。(北极星电力网)
 - 湖北省物价局日前发布了《省物价局关于进一步降低一般工商业电价有关事项的通知》，自 2018 年 9 月 1 日起，降低湖北省一般工商业及其他用电目录电价、输配电价每千瓦时 0.0421 元。(北极星电力网)
 - 陕西省人民政府日前发布了《关于印发铁腕治霾打赢蓝天保卫战三年行动方案(2018-2020 年)的通知》，关中核心区禁止新建、扩建燃煤发电、燃煤热电联产和燃煤集中供热项目，禁止新建、扩建和改建石油化工、煤化工、水泥、焦化项目。关中核心区不再新建火电、热电企业。2019 年底前，关中地区现有火电机组全部实行热电联产改造，释放全部供热能力。(北极星电力网)
 - 天津市发改委日前发布了《天津市发展改革委关于进一步降低一般工商业电价有关事项的通知》，利用国家重大水利工程建设基金标准降低、跨省跨区电力交易腾出的空间，自 2018 年 7 月 1 日起将天津市一般工商业及其他用电销售价格每千瓦时平均降低 1.40 分。自 2018 年 9 月 1 日起再将天津市一般工商业及其他用电销售价格每千瓦时平均降低 4.21 分。(北极星电力网)
 - 广东省发改委日前发布了《关于再次降低我省一般工商业电价有关事项的通知》，全省除深圳市外一般工商业电度电价每千瓦时统一降低 5.7 分(含税，下同)；深圳市的“普通工商业及其他用电”的平段电价每千瓦时降低 7.67 分，峰段和谷段的电价按原有比价同比例降低。完善深圳市两部制电价制度和标准，深圳市执行两部制。(北极星电力网)
 - 福建省物价局日前发布了《关于继续采取措施降低一般工商业电价有关事项的通知》，适当降低我省一般工商业及其他用电目录销售电价和输配电价，继续推进工商业用电并价。其中福建省电网工商业用电价格(单一制)下降 4.46 分。(北极星电力网)
 - 河北省物价局日前发布了《河北省物价局关于进一步降低单一制工商业电

价等有关事项的通知》，自 2018 年 7 月 1 日起，南、北电网单一制工商业及其它销售电价每千瓦时分别降低 0.54 分、0.78 分；国家重大水利工程建设基金征收标准每千瓦时降低至 0.39 分。自 2018 年 9 月 1 日起，南、北电网单一制工商业及其它销售电价每千瓦时再次分别降低 5.68 分、5.4 分，输配电价标准同步降低。（北极星电力网）

行业资讯：海阳核电 1 号机组、三门核电 2 号机组相继首次并网、临界成功

- 8 月 8 日下午 13 时 15 分，江苏电网最高调度用电负荷达到 10226 万千瓦，创历史新高，持续领跑国家电网公司各省级电网。（北极星电力网）
- 8 月 8 日，AP1000 三代核电自主化依托项目海阳核电 1 号机组首次达到临界，机组正处于低功率状态稳定运行。同时，经国家核安全局和生态环境部华东核与辐射安全监督站批准，海阳核电 2 号机组首次装料正式开始。至此，海阳核电一期工程两台机组全部进入带核运行阶段。（北极星电力网）
- 8 月 9 日 16 时 13 分，广东全省统调最高负荷创历史新高达 1.0896 亿千瓦，较去年最高负荷增加 38 万千瓦。目前，电力系统运行正常。（北极星电力网）
- 7 月，北京完成省间交易电量 986 亿千瓦时，同比增长 5.3%。省间市场交易电量完成 293 亿千瓦时，同比增长 2.0%，占省间交易电量的 29.7%，其中，省间电力直接交易电量 135 亿千瓦时，同比增长 115.3%。1-7 月，北京完成省间交易电量 5307 亿千瓦时，同比增长 12.3%。省间市场交易电量完成 1717 亿千瓦时，同比增长 38.7%，占省间交易电量的 32.3%，其中，省间电力直接交易电量 448 亿千瓦时，同比增长 23.8%。（北极星电力网）
- 浙江省发改委消息，1-7 月份，浙江省全社会用电量 2541 亿千瓦时，同比增长 9.5%。产业用电方面，第一产业用电量 11 亿千瓦时，同比增长 11.2%；第二产业用电量 1839 亿千瓦时，同比增长 6.2%；第三产业用电量 367 亿千瓦时，同比增长 18.4%。（中国能源网）
- 7 月份全国发电 6400.2 亿千瓦时，同比增长 5.7%；日均发电 206.5 亿千瓦时，比上月增加 21.5 亿千瓦时，创历史新高。1-7 月份，发电量同比增长 7.8%，比去年同期加快 1.0 个百分点。（国家统计局）
- 2018 年 8 月 17 日 12 时 07 分，中核集团三门核电 2 号机组首次达到临界状态，标志着该机组正式进入带功率运行状态，向后续并网发电和商业运行迈出了新的一步。（北极星电力网）
- 8 月 17 日 9 时 50 分，海阳核电 1 号机组首次并网成功，各项技术指标均

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

符合设计要求、机组状态良好。(北极星电力网)

- 2017 年,海上风力资源所在的主要五个东南沿海省份(福建、浙江、山东、江苏和广东)总用电量为 23502 亿千瓦时,是西北地区的 6.1 倍左右,消纳能力强。全球的风能约为 $2.74 \times 10^9 \text{MW}$,其中可利用的风能为 $2 \times 10^7 \text{MW}$ 。在现有风电技术条件下,我国风能资源足够支撑 10 亿千瓦以上风电装机。(北极星电力网)
- 1-7 月,江西全省全社会用电量累计 796.01 亿千瓦时,同比增长 10.82%。7 月份,全省全社会用电量 141.18 亿千瓦时,同比增长 10.13%。1-7 月,全省全口径发电量 724.84 亿千瓦时,同比增长 8.41%。7 月份,全省全口径发电量 127.48 亿千瓦时,同比增长 7.88%。(北极星电力网)
- 1-7 月,全国新增火电、核电、风电装机比重均增加。其中,新增水电占新增总装机的 7.2%,较上年同期下降 2.5 个百分点;新增火电装机比重达 28.2%,较上年同期增加 0.85 个百分点;新增核电装机比重 3.3%,较上年同期增加 1.7 个百分点;新增风电占 14.2%,较上年同期增加 3.6 个百分点;新增太阳能发电装机占 46.9%,较上年同期下降 3.8 个百分点。2018 年 1-7 月,我国新增装机主要集中在江苏、安徽、浙江、河北、河南、山东和山西等省份(新增装机均在 380 万千瓦以上),占新增装机总量的 47.9%。(北极星电力网)
- 国家能源局发布 2018 年上半年全国主要城市用户供电可靠性指标,2018 年上半年,全国 52 个主要城市供电企业平均供电可靠率为 99.918%,同比上升 0.021 个百分点;全国 52 个主要城市供电企业用户平均停电时间为 3.58 小时/户,同比下降 20.51 个百分点;52 个主要城市供电企业用户平均停电频率为 0.85 次/户,同比下降 7.47 个百分点。(北极星电力网)
- 今年 1-7 月份,全国主要发电企业电源工程完成投资 1238 亿元,同比下降 1.4%。其中,水电 299 亿元,同比增长 17.9%;火电 381 亿元,同比增长 1.8%;核电 239 亿元,同比增长 11.3%;风电 242 亿元,同比下降 5.1%。水电、核电、风电等清洁能源完成投资占电源完成投资的 69.2%,比上年同期降低 1.0 个百分点。(北极星电力网)

五、公司动态

5.1 股价表现

个股方面，月涨幅居前的个股为东方市场、岷江水电、福能股份，涨幅分别为 7.55%、5.07%、2.93%；月跌幅前三的个股为江苏新能、嘉泽新能、华通热力，跌幅分别为 34.29%、31.48%、26.46%。

表格 1. 涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
000301.SZ	东方市场	7.55	603693.SH	江苏新能	-34.29
600131.SH	岷江水电	5.07	601619.SH	嘉泽新能	-31.48
600483.SH	福能股份	2.93	002893.SZ	华通热力	-26.46
000720.SZ	*ST 新能	2.20	600452.SH	涪陵电力	-19.56
000027.SZ	深圳能源	2.16	600027.SH	华电国际	-16.93
601985.SH	中国核电	1.92	600167.SH	联美控股	-15.39
600116.SH	三峡水利	0.15	000791.SZ	甘肃电投	-13.22
-	-	-	000993.SZ	闽东电力	-12.81
-	-	-	000601.SZ	韶能股份	-12.74
-	-	-	600780.SH	通宝能源	-12.22

资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %

5.2 公司公告

- 粤电力 A (000539): 公司发布 2018 年半年度业绩快报, 2018 年上半年, 公司实现归属于上市公司股东的净利润 4.49 亿元, 同比增长 248.65%
- 甘肃电投 (000791): 公司发布 2018 年半年度报告, 2018 年上半年, 公司实现归属于上市公司股东的净利润 1.23 亿元, 同比增长 1161%。
- 深南电 A (000037): 公司发布 2018 年半年度报告, 2018 年上半年, 公司实现归属于上市公司股东的净利润 0.30 亿元, 同比减少 232.63%。
- 嘉泽新能 (601619): 公司发布 2018 年半年度报告, 2018 年上半年, 公司实现归属于上市公司股东的净利润 1.57 亿元, 同比增长 74.63%。
- 赣能股份 (000899): 公司发布 2018 年半年度报告, 2018 年上半年, 公司实现归属于上市公司股东的净利润 0.99 亿元, 同比增长 8.40%。

- 岷江水电 (600131): 公司发布 2018 年半年度报告, 2018 年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润 0.83 亿元, 同比增长 120.71%。
- 国投电力 (600886): 公司发布 2018 年半年度报告, 2018 年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润 15.7 亿元, 同比增长 21.74%。
- 东方能源 (000958): 公司发布 2018 年半年度报告, 2018 年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润 1.18 亿元, 同比增长 36.89%。
- 穗恒运 A (000531): 公司发布 2018 年半年度报告, 2018 年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润 0.38 亿元, 同比减少 65.95%。
- 节能风电 (601016): 公司发布 2018 年半年度报告, 2018 年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润 3.38 亿元, 同比增长 47.11%。
- 梅雁吉祥 (600686): 公司发布 2018 年半年度报告, 2018 年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润 676.6 万元, 同比减少 93.84%。
- 漳泽电力 (000767): 公司发布 2018 年半年度报告, 2018 年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润 3.50 亿元, 同比增长 158.28%。
- 大唐发电 (601991): 公司发布 2018 年半年度报告, 2018 年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润 13.63 亿元, 同比增长 53.61%。
- 川投能源 (600674): 公司发布 2018 年半年度报告, 2018 年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润 11.63 亿元, 同比下降 5.43%。
- 华电能源 (600726): 公司发布 2018 年半年度报告, 2018 年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润 0.46 亿元, 同比下降 143.84%。
- 滨海能源 (000695): 公司发布 2018 年半年度报告, 2018 年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润-0.14 亿元, 亏损同比减少 8.10%。
- 明星电力 (600101): 公司发布 2018 年半年度报告, 2018 年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润 0.55 亿元, 同比增长 26.58%。
- 哈投股份 (600864): 公司发布 2018 年半年度报告, 2018 年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润-1.11 亿元, 同比下降 144.98%。
- 中国核电 (601985): 公司发布 2018 年半年度报告, 2018 年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润 25.79 亿元, 同比增长 0.69%。
- 深圳能源 (000027): 公司发布 2018 年半年度报告, 2018 年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润 5.37 亿元, 同比增长 33.16%。
- 浙能电力 (600023): 公司发布 2018 年半年度报告, 2018 年上半年公司

实现归属于上市公司股东的净利润 23.48 亿元，同比增长 1.44%。

- 黔源电力（002039）：公司发布 2018 年半年度报告，2018 年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润 1.4 亿元，同比增长 197.09%。
- 桂东电力（600310）：公司发布 2018 年半年度报告，2018 年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润 234.57 万元，同比下降 57.52%。
- 通宝能源（600780）：公司发布 2018 年半年度报告，2018 年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润 1.22 亿元，同比增长 377.45%。
- 华通热力（002893）：公司发布 2018 年半年度报告，2018 年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润 0.51 亿元，同比下降 34.36%。
- 江苏国信（002608）：公司发布 2018 年半年度报告，2018 年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润 10.28 亿元，同比增长 19.66%。
- 广安爱众（600979）：公司发布 2018 年半年度报告，2018 年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润 1.22 亿元，同比下降 18.85%。
- 绿色动力（601330）：公司发布 2018 年半年度报告，2018 年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润 1.68 亿元，同比增长 15.24%。
- 江苏国信（600995）：公司发布 2018 年半年度报告，2018 年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润 2.83 亿元，同比增长 42.08%。

风险提示

电力需求不及预期

全社会电力总需求下降，将导致发电企业整体收入下降。

行业政策实施不及预期

煤电联动等行业政策实施不及预期，火电企业收入将受到影响。

煤炭价格大幅上涨

煤炭价格若大幅上涨，火电企业成本将上升，企业盈利将下降。

主要流域来水情况偏枯

若水电站所在的流域来水情况偏枯，水电企业业绩将下降。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。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，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、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。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。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，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，必要时可就法律、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，也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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

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。

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“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

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：000000000857