

6 月发电量增 6.7%，发改委推电力市场化交易

电力行业周报

●核心结论

行业策略：火电：6月火电发电量同比增长6.3%，增速维持较高水平，本周国家能源集团与国内多家重点电力企业签署三年长协合同，保障了电力企业未来电煤稳定供应。同时本周秦皇岛5500大卡现货煤价环比下跌了3%，旺季煤价下跌，主要因港口和电厂库存较高、水电7月多发、环保检查过后煤炭产量增加，预计动力煤价格短期走势继续偏弱，建议关注利润对煤价下跌敏感的火电公司华能国际和华电国际。**清洁能源发电：**6月新能源发电量增速环比加快，同时本周公布的《关于积极推进电力市场化交易进一步完善交易机制的通知》利好清洁能源发电，继续建议关注水电、风电和核电龙头企业如：长江电力、国投电力、龙源电力、华能新能源、中国核电和中广核电力。

周热点新闻：1) 统计局公布 6 月发电量 5550.6 亿千瓦时，同比增 6.7%，增速环比回落 3.1 个百分点。其中火电和水电同比增 6.3%和 3.7%，增速环比回落 4.0 个和 3.2 个百分点。核电、风电和光伏发电量分别同比增 19.3%、11.4%和 21.1%，增速环比快 4.2 个、4.7 个和 6.3 个百分点。（国家统计局）

2) 发改委发布《关于积极推进电力市场化交易进一步完善交易机制的通知》。通知指出，要提高市场化交易电量规模，推进各类发电企业进入市场，放开符合条件的用户进入市场。支持年用电量超过 500 万千瓦时以上的用户与发电企业开展电力直接交易。2018 年放开煤炭、钢铁、有色、建材等 4 个行业电力用户发用电计划全电量参与交易，并承担清洁能源配额。（国家发改委）

行情回顾：7月16日-7月20日这周申万电力板块上涨了3.62%，跑赢上证综指3.69个百分点，跑赢沪深300指数3.61个百分点。这周电力板块涨幅前五家公司分别为华能国际、上海电力、浙能电力、华电国际和国投电力，分别上涨12.48%、11.71%、9.89%、8.96%和8.83%。跌幅前五家公司分别为*ST凯迪、嘉泽新能、天富能源、东方市场和富春环保，分别下跌22.67%、11.24%、4.83%、2.15%和1.47%。

交易数据监控：截至 2018 年 7 月 20 日，电力行业豫能控股等 19 家公司当前股价跌破净资产；富春环保等 6 家公司当前股价跌破最近 1 年定向增发价格；乐山电力等 13 家公司当前股价跌破最近 1 年大股东增持价格。

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

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
统计局公布 6 月份能源生产情况	6
发改委发布《关于积极推进电力市场化交易进一步完善交易机制的通知》	6
交易数据	7
行业市场表现	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大幅下降	10
本周煤炭库存同比上升	10
公司公开信息检索	11
人事激励	11
业务拓展	11
资本运作	11
其他	12
行业政策及动态	13
风险提示	15

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 电煤成交价大幅下降	10
图 3: 本周秦皇岛 5500 大卡煤价环比下降	10
图 4: 7 月 20 日秦皇岛煤炭库存周环比下降 3.54%	10
图 5: 7 月 20 日 6 大发电集团煤炭库存同比上升 6.9%	10
表 1: 电力板块本周涨幅前五家公司	7
表 2: 电力板块周跌幅前五家公司	7
表 3: 豫能控股等 19 家公司股价跌破净资产	8
表 4: 富春环保等 6 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：嘉泽新能等 12 家公司将在半年内解禁 9

行业策略

投资建议

火电：6月火电发电量同比增长6.3%，增速环比下滑4个百分点，但仍是今年以来较高增速。本周国家能源集团与国内多家重点电力企业签署三年长协合同，加上年初签署的协议，目前三年长协总量近1.5亿吨的，三年长协合同的签署保障了电力企业电煤安全稳定供应。同时本周秦皇岛5500大卡现货煤价环比下跌了3%，旺季煤价下跌，主要因港口和电厂库存较高，水电7月多发、环保检查过后煤炭产量增加，预计电煤价格短期走势继续偏弱，关注利润对煤价下跌敏感的火电公司华能国际和华电国际。

清洁能源发电：6月新能源发电量增速环比加快，其中核电、风电和光伏发电量分别同比增长19.3%、11.4%和21.1%，分别较上月加快4.2个、4.7个和6.3个百分点。同时本周公布的《关于积极推进电力市场化交易进一步完善交易机制的通知》利好清洁能源发电，继续建议关注水电、风电和核电龙头企业如：长江电力、国投电力、龙源电力、华能新能源、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、一季报净利同比增长87%，主要受益一季度电量和电价的同比提升。
 - 2、一季度单位燃料成本涨幅低于市场煤涨幅，毛利率提升。
 - 3、2月以来煤价下跌，4月23日市场煤价同比下跌10.2%，未来盈利能力将持续提高。
- （详见报告：华能国际——一季度燃料成本控制好，业绩优于预期-华能国际一季报点评 2018/04/26）

重点推荐二：龙源电力（0916.HK）

核心逻辑

- 1、前6月风电发电量同比增长21.6%，6月弃风限电率为4.5%，低于前5月6.7%的水平。
 - 2、第七批可再生能源补贴有望下半年发放，将增加公司现金流
 - 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——6月发电量同比增10.9%，弃风率降至4.5% 2018/07/08）

重点推荐三：国投电力（600886.SH）

核心逻辑

- 1、火电多发，二季度总发电量同比增 23.4%。
- 2、火电拉动二季度平均上网电价同比上涨 6.8%。
- 3、二季度燃料成本环比下降有望。
- 4、预计 2018 年和 19 年净利润 40 亿元和 43.6 亿元，EPS 分别为 0.59 元和 0.64 元，目标价 8.26 元，维持增持评级。

（详见报告：国投电力——二季度火电多发总电量增超二成，电价增速加快- 国投电力季度发电量点评 2018/7/18）

重点推荐四：金风科技（2208.HK）

核心逻辑

- 1、一季度净利增长 32.7%，风电场运营效率提升，推动一季度盈利增长。
- 2、一季度风机在手订单创新高。
- 3、预计 18 年和 19 年净利增长 19.1%和 26.5%，大幅高于 17 年的 1.7%。

（详见报告：金风科技——风场运营效率提升，风机在手订单创新高- 金风科技（2208 HK）一季报点评 2018/4/27）

一周热点新闻

统计局公布6月份能源生产情况

6月份，发电 5550.6 亿千瓦时，同比增长 6.7%，增速比上月回落 3.1 个百分点。其中火电和水电同比分别增长 6.3%和 3.7%，增速比上月回落 4.0 个和 3.2 个百分点。核电、风电和光伏发电量分别同比增长 19.3%、11.4%和 21.1%，分别较上月加快 4.2 个、4.7 个和 6.3 个百分点。6 月份，原煤产量同比增长 1.7%，增速比上月回落 1.8 个百分点，煤炭价格略有上涨。（国家统计局）

点评：1) 6 月份，全国平均气温 20.7℃，较常年同期偏高 0.8℃，仅次于 2005 年，为历史第二高。在工业用电需求旺盛、高温和电能替代等多重因素影响下，发电量继续较快增长，增速较去年同期加快 1.5 个百分点。2) 6 月火电水电发电量增速环比回落，新能源发电增速明显加快，电源结构继续优化。3) 上半年整体看装机增速下降，发电量增速同比提高。截止 6 月底，全国装机容量同比增长 6.2%，增速比上年同期回落 0.7 个百分点。上半年总发电量同比增长 8.3%，增速同比增加 2.0 个百分点。其中水电、火电、核电和风电发电量同比分别增长 6.2%、8.0%、12.7%和 28.6%，增速分别同比变化 7.1、0.9、-6.9、7.7 个百分点。

发改委发布《关于积极推进电力市场化交易进一步完善交易机制的通知》

国家发展改革委、国家能源局日前发布了《关于积极推进电力市场化交易进一步完善交易机制的通知》。该通知指出，要提高市场化交易电量规模，推进各类发电企业进入市场，放开符合条件的用户进入市场，积极培育售电市场主体，符合条件的 10 千伏及以上电压等级用户均可参与交易。支持年用电量超过 500 万千瓦时的用户与发电企业开展电力直接交易。2018 年放开煤炭、钢铁、有色、建材等 4 个行业电力用户发用电计划，全电量参与交易，并承担清洁能源配额。（国家发改委）

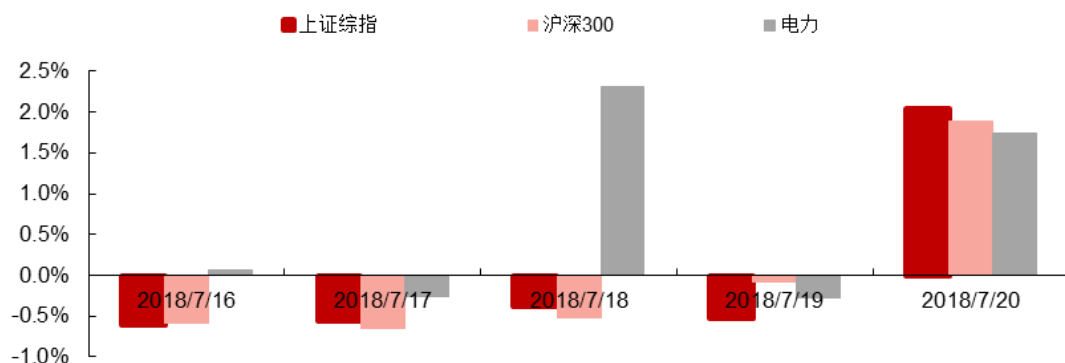
点评：1) 通知提出在市场化交易中简建立“基准电价+浮动机制”的市场化电价定价机制，鼓励建立与电煤价格联动的市场交易电价浮动机制，探索建立随产品价格联动的交易电价调整机制。这个定价机制强调了电价与电煤价格的关联，平抑了电煤价格上涨对企业盈利的影响。2) 同时通知推进水电、核电、风电和光伏进入交易市场，加上通知要求 4 大行业全电量参与市场化交易，并承担清洁能源配额，都将促进清洁能源的消纳。3) 长期来看利好成本低的龙头企业，在竞价中具有优势建议关注水电公司长江电力、国投电力，火电公司华能国际和华电国际，同时风电等清洁能源公司也将增加消纳，建议关注龙源电力和华能新能源。

交易数据

行业市场表现

7月16日-7月20日这周申万电力板块上涨了3.62%，跑赢上证综指3.69个百分点，跑赢沪深300指数3.61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

7月16日-7月20日这周电力板块涨幅前五家公司分别为华能国际、上海电力、浙能电力、华电国际和国投电力，分别上涨12.48%、11.71%、9.89%、8.96%和8.83%。

7月16日-7月20日这周电力板块跌幅前五家公司分别为*ST凯迪、嘉泽新能、天富能源、东方市场和富春环保，分别下跌22.67%、11.24%、4.83%、2.15%和1.47%。

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(%)
600011.SH	华能国际	7.84	12.48	14,605	1.39
600021.SH	上海电力	7.73	11.71	4,427	5.17
600023.SH	浙能电力	5.22	9.89	7,989	0.59
600027.SH	华电国际	4.5	8.96	27,567	4.06
600886.SH	国投电力	7.89	8.83	13,237	1.95

资料来源：wind；西部证券研发中心

表2：电力板块周跌幅前五家公司

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	2.32	-22.67	57	0.02
601619.SH	嘉泽新能	6.87	-11.24	7,405	38.23
600509.SH	天富能源	4.10	-4.83	2,664	2.94
000301.SZ	东方市场	5.92	-2.15	3,206	2.63
002479.SZ	富春环保	5.38	-1.47	2,456	3.36

资料来源：wind；西部证券研发中心

个股异动

本周华能国际创两年新高，华电国际、国投电力创半年新高，岷江水电、黔源电力创 3 个月新高，申能股份等 22 家公司创 1 个月新高。本周湖南发展、天富能源创 9 年新低，深圳能源创 3 年新低。

破发

截至 2018 年 7 月 20 日，电力行业豫能控股等 19 家公司当前股价跌破净资产，市净率分别从 0.66 倍-0.99 倍；富春环保等 6 家公司当前股价跌破最近 1 年定向增发价格；乐山电力等 13 家公司当前股价跌破最近 1 年大股东增持价格。

表 3：豫能控股等 19 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	001896.SZ	豫能控股	3.52	0.66
2	600864.SH	哈投股份	4.29	0.67
3	600969.SH	郴电国际	6.23	0.67
4	600509.SH	天富能源	4.10	0.72
5	000875.SZ	吉电股份	2.97	0.85
6	000543.SZ	皖能电力	4.80	0.87
7	600780.SH	通宝能源	3.72	0.87
8	000531.SZ	穗恒运 A	4.99	0.89
9	000899.SZ	赣能股份	4.15	0.90
10	000591.SZ	太阳能	3.65	0.91
11	600642.SH	申能股份	5.21	0.92
12	000600.SZ	建投能源	5.58	0.93
13	600982.SH	宁波热电	3.13	0.94
14	000791.SZ	甘肃电投	5.28	0.94
15	000027.SZ	深圳能源	4.98	0.94
16	000722.SZ	湖南发展	5.72	0.95
17	000966.SZ	长源电力	2.88	0.97
18	600578.SH	京能电力	3.28	0.98
19	000939.SZ	*ST 凯迪	2.32	0.99

资料来源：wind；西部证券研发中心

表 4：富春环保等 6 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	002479.SZ	富春环保	5.38	8.00	2018-04-23
2	601991.SH	大唐发电	3.25	3.47	2018-03-23
3	600021.SH	上海电力	7.73	9.71	2017-12-07
4	000993.SZ	闽东电力	5.55	8.24	2017-11-29
5	600509.SH	天富能源	4.10	6.89	2017-11-09
6	000720.SZ	*ST 新能	3.46	5.70	2017-11-09

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	4.64	6.87	2017/12/15
2	600167.SH	联美控股	10.34	10.40	2017/12/26
3	000883.SZ	湖北能源	4.26	5.00	2017/12/27
4	600116.SH	三峡水利	6.32	8.75	2017/12/29
5	600864.SH	哈投股份	4.29	5.14	2017/12/29
6	600163.SH	中闽能源	3.35	4.23	2018/2/9
7	000722.SZ	湖南发展	5.72	8.53	2018/2/22
8	600979.SH	广安爱众	4.03	5.05	2018/3/13
9	600868.SH	梅雁吉祥	3.03	4.86	2018/3/26
10	600674.SH	川投能源	8.57	8.89	2018/3/28
11	600995.SH	文山电力	7.43	7.69	2018/3/31
12	000692.SZ	惠天热电	3.03	3.59	2018/3/31
13	000720.SZ	*ST 新能	3.46	4.11	2018/5/4

资料来源：wind；西部证券研发中心

半年内解禁公司

截至 2018 年 7 月 20 日，电力行业半年内限售解禁公司包括富春环保等 12 家，其中上海电力解禁数量占总股本比例最高，为 53.28%，解禁日为 2018 年 12 月 7 日。

表 6：嘉泽新能等 12 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	002479.SZ	富春环保	5.38	2018-07-30	0.65	7.23
2	000939.SZ	*ST 凯迪	2.32	2018-08-03	8.48	21.58
3	600027.SH	华电国际	4.50	2018-09-10	2.11	2.14
4	002893.SZ	华通热力	23.98	2018-09-17	0.56	46.76
5	600744.SH	华银电力	2.90	2018-09-28	7.16	40.21
6	000720.SZ	*ST 新能	3.46	2018-11-09	0.88	6.84
7	600021.SH	上海电力	7.73	2018-12-07	12.84	53.28
8	600236.SH	桂冠电力	5.85	2018-12-10	24.59	40.55
9	600025.SH	华能水电	3.01	2018-12-17	71.28	39.60
10	600396.SH	金山股份	2.22	2018-12-25	3.08	20.92
11	000883.SZ	湖北能源	4.26	2019-01-04	11.59	17.81
12	600483.SH	福能股份	7.42	2019-01-14	2.93	18.91

资料来源：wind；西部证券研发中心

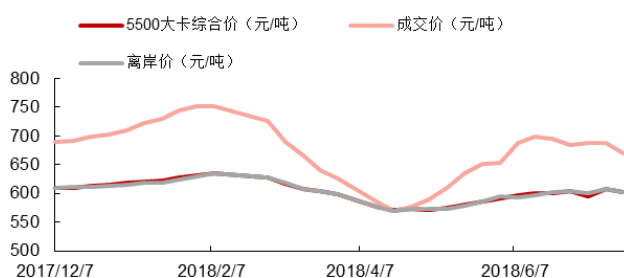
电煤价格及库存

本周沿海电煤成交价大幅下降

中电联本周发布第 33 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 602/670/602 元/吨，环比分别变化-6/-17/-5 元/吨，较上周的 14/-1/7 大幅下降。

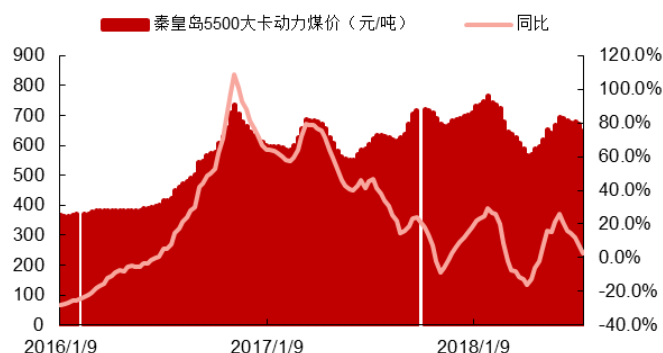
本周秦皇岛 5500 大卡动力煤现货价格 7 月 21 日报收 651 元/吨，环比下降 3.0%，同比上涨 2.5%。

图 2：本周 CEIC 电煤成交价大幅下降



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 大卡煤价环比下降

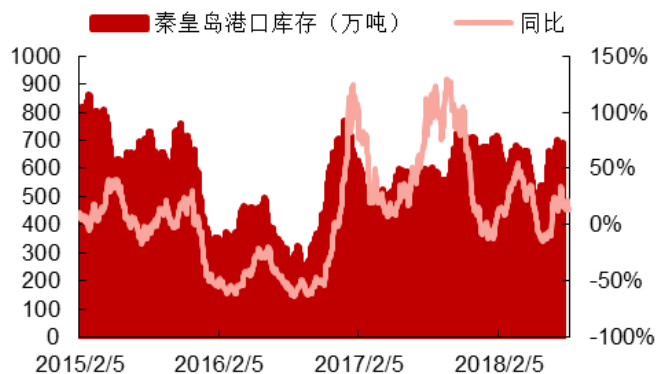


资料来源：Wind，西部证券研发中心

本周煤炭库存同比上升

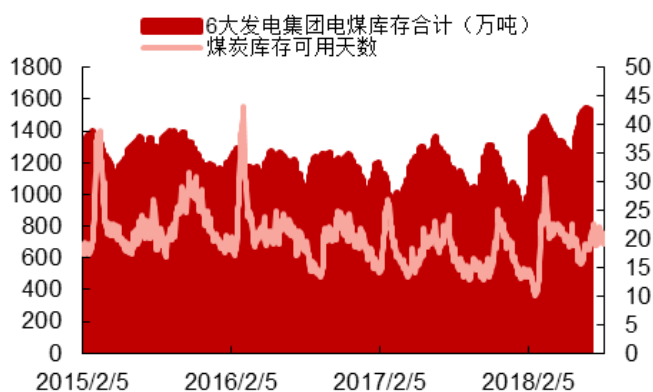
7 月 20 日秦皇岛煤炭库存 668 万吨，环比上周下降 3.54%，同比上升 12.6%。7 月 20 日 6 大发电集团煤炭库存 1518.92 万吨，同比上升 6.9%，库存可用天数为 19 天，同比上升 2 天。

图 4：7 月 20 日秦皇岛煤炭库存周环比下降 3.54%



资料来源：Wind;西部证券研发中心

图 5：7 月 20 日 6 大发电集团煤炭库存同比上升 6.9%



资料来源：Wind;西部证券研发中心

公司公开信息检索

人事激励

滨海能源（000695.SZ）：董事长肖占鹏提出辞职，董事张虹霞女士代理董事长一职。

业务拓展

上海电力（600021.SH）：1）土耳其胡努特鲁燃煤电项目正式实施场平工程 2）上半年公司完成发电量 237.85 亿千瓦时，同比增长 34.04%，完成上网电量 226.60 亿千瓦时，同比增长 34.07% 3）公开发行 9 亿元 2018 年度第二期超短期融资券。

资本运作

长江电力（600900.SH）：控股股东三峡集团拟发行不超过200亿元的可交换公司债券。

国投电力（600886.SH）：公开发行20亿元2018年第三期可续期公司债券。

节能风电（601016.SH）：公开发行7亿元2018年第一期绿色公司债。

天富能源（600509.SH）：1）计划发行不超过13亿元绿色公司债券 2）公司澄清与涉嫌集资诈骗的P2P互联网投资平台“投之家”不存在任何关联关系 3）公司监事王建勇提出辞职，公司监事会成员低于法定人数。

中闽能源（600163.SH）：1）计划使用5000万元闲置募集资金补充流动资金 2）2018年上半年度累计完成发电量5.05亿千瓦时，同比增长37.33%，累计完成上网电量4.93亿千瓦时，同比增长37.45%。

哈投股份（600864.SH）：全资子公司江海证券将于7月19日开始支付2017年第二期次级债券利息。

北京科锐（002350.SZ）：1）计划使用不超过1.8亿元的自有资金进行投资理财 2）回购注销16.4万股限制性股票，公司注册资本由5.007亿元减少至5.0027亿元 3）对二级子公司江西科锐进行减资，注册资本由2000万元变更为300万元。

三峡水利（600116.SH）：使用1亿元自有资金进行短期投资。

内蒙华电（600863.SH）：1）公布2017年年度权益分配方案，每10股派发0.30元（含税） 2）因派发红利，公司将于7月30日调整“蒙电转债”转股价格至2.92元/股。

华电国际（600027.SH）：公布2017年年度权益分配方案，每10股派发0.18元（含税）。

浙能电力（600023.SH）：拟作为有限合伙人认缴出资30亿元参与投资绿能基金，首期实缴出资12亿元。

湖北能源（000883.SZ）：1）公布2017年年度权益分配方案，每10股派发1.00元（含税） 2）2018年上半年度累计完成发电量107.51亿千瓦时，同比下降2.99%。

梅雁吉祥（600868.SH）：购买蕉岭县农村信用合作联社股份共计1213.8万股，占其总股金的比例为8.257%。

联美控股 (600167.SH) : 控股股东联美集团增持股份, 增持后占公司股份总数的16.43%。

其他

桂冠电力 (600236.SH) : 预计2018年半年度净利润为12.47亿元, 同比增长约68%。

乐山电力 (600644.SH) : 1) 预计2018年上半年度营业收入10.76亿元, 同比增长7.79% 2) 2018年上半年度完成发电量2.1826亿千瓦时, 同比下降14.47%。

西昌电力 (600505.SH) : 1) 预计2018年上半年度净利润为450万元, 同比下降48% 2) 2018年上半年度公司及控股子公司完成发电量2.43亿千瓦时, 同比下降4.06%, 完成上网电量2.35亿千瓦时, 同比下降2.44%。

广州发展 (600098.SH) : 2018年上半年度累计完成发电量89.30亿千瓦时, 同比增长22.99%, 完成上网电量83.90亿千瓦时, 同比增长23.35%。

华能国际 (600011.SH) : 2018年上半年, 公司完成发电量2081.67亿千瓦时, 同比增长11.51%; 完成售电量1963.87亿千瓦时, 同比增长11.51%。

岷江水电 (600131.SH) : 1) 2018年上半年度累计完成发电量3.03亿千瓦时, 同比下降11.54%; 完成上网电量3.02亿千瓦时, 同比下降11.59%; 完成售电量15.4亿千瓦时, 同比增长32.77% 2) 控股公司杨家湾公司向法院提起诉讼, 要求汇源能源赔偿因工程质量问题及延期造成的损失。

国电电力 (600795.SH) : 2018年上半年度累计完成发电量968.90亿千瓦时, 同比增长 3.82%; 上网电量920.59亿千瓦时, 同比增长4.21%。

穗恒运A (000531.SZ) : 2018年累计新增借款超过公司上年末净资产20%。

华光股份 (600475.SH) : 上交所对国联华光供热收益权绿色资产支持专项计划证券挂牌转让事项无异议。

桂东电力 (600310.SH) : 全资子公司广西永盛向法院提起诉讼, 要求沧州物流归还多支付的5215万贷款及违约金。

行业政策及动态

国家能源局公布 6 月份能源生产情况。6 月份，原煤产量同比增长 1.7%，增速比上月回落 1.8 个百分点，煤炭价格略有上涨。6 月份，发电 5550.6 亿千瓦时，同比增长 6.7%，增速比上月回落 3.1 个百分点。其中火电同比增长 6.3%，增速比上月回落 4.0 个百分点，风电恢复两位数增长，增长 11.4%，加快 4.7 个百分点。（国家能源局）

中电联发布 1-6 月份电力工业运行简况：截止 6 月底，全国装机容量同比增长 6.2%，增速比上年同期回落 0.7 个百分点。上半年总发电量同比增长 8.3%，增速同比增加 2.0 个百分点。其中水电、火电、核电和风电发电量同比分别增长 6.2%、8.0%、12.7%和 28.6%，增速分别同比提高 7.1/0.9/6.9/7.7 个百分点。（中电联）

国家能源集团将与国内多家重点电力企业签署三年总量近 1.5 亿吨的长协合同，将成为未来中国电煤市场平稳运行的“定盘星”。三年长协合同的签署，对优化煤电资源配置、提高经济运行效率，促进煤电行业和谐健康发展意义重大。（中国煤炭市场网）

河北省发改委发布《关于组织申报新能源与智能电网装备、新能源汽车与智能网联汽车、高端装备制造发展专项项目的通知》。通知明确支持大功率、低成本、高效率、轻量化海上和陆上风力发电机、机组叶片等关键装备研发及产业化。支持海上风电安装运输船、吊装船及维护设备研制及产业化。支持大功率风电机组智能电控系统（主控系统、变流器、变桨距、监控装置）、模块化风力发电机组配套产品、智能故障监控和诊断系统等产业化。鼓励开展基于物联网、大数据、云计算综合应用的风电场智能化运维技术应用示范。鼓励建立风电技术检测和验证服务平台。（河北发改委）

山西省经济和信息化委员会公布关于增补迎峰度夏期间省调火电机组优先发电量的通知，通知提到：从 7 月 15 日起到 8 月 31 日止的迎峰度夏期，对在役运行的省调火电机组（自备机组除外），依据实际发电利用小时按比例增补优先发电量。经测算，预安排电量 40 亿千瓦时。（山西经信委）

中电联公布中国沿海电煤采购价格指数（CECI 沿海指数）第 33 期数据，5500 大卡综合价、成交价、离岸价分别 602/670/602 元/吨，环比分别变化-6/-17/-5 元/吨。5000 大卡成交价、离岸价 596/541 元/吨，环比变化-7/-1 元/吨。电煤价格普遍下行。（中电联）

国务院新闻办公室 18 日发表《青藏高原生态文明建设状况》白皮书，文件指出至 2017 年年底，全区水电装机容量达到 177 万千瓦，占全区总装机容量的 56.54%。到 2017 年年底，西藏光伏发电装机容量达 79 万千瓦。（国务院新闻办）

江西省能源局公布 2018 年上半年电力运行情况，风电发电量 19.46 亿千瓦时同比增 48%。上半年，全省全社会用电量累计 654.84 亿千瓦时，同比增长 10.97%，增速较去年同期增长 3.77 个百分点。上半年，全省全口径发电量 597.35 亿千瓦时，同比增长 8.52%。统调发电量 480.7 亿千瓦时，同比增长 14.06%。其中：受来水偏少影响，水电发电量 24.5 亿千瓦时，同比下降 28.13%；风电发电量 19.46 亿千瓦时，同比增长 48%（上半年新并网 7 个风电项目，共新增 33 万千瓦容量）；光伏发电量 6.27 亿千瓦时，同比增长 57.82%（去年全省光伏电站抢“630”保电价，并网容量近百万装机，新增装机在今年上半年已完整发电）；火电发电量 430.47 亿千瓦时，同比增长 16.28%。统调火电利用小时数 2471 小时，同比增加 286 小时。（江西省能源局）

湖北省发改委公布上半年全省电力运行情况：上半年，全省全社会用电以两位数以上幅度快速

增长, 三大产业和城乡居民生活用电全面增长, 用电需求较旺。上半年, 全省累计发电 1256.78 亿千瓦时, 增长 8.57%; 全社会和工业用电量分别为 954.87 亿千瓦时、582.75 亿千瓦时, 同比增长 11.08%、7.31%。(湖北发改委)

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	xuqing@research.xbmail.com.cn
戴茂戎	上海	区域销售总监	13585757755	daimaorong@research.xbmail.com.cn
李 佳	上海	资深机构销售	18616873177	lijia@research.xbmail.com.cn
曲泓霖	上海	高级机构销售	15800951117	quhonglin@research.xbmail.com.cn
张 璐	上海	高级机构销售	18521558051	zhanglu@research.xbmail.com.cn
董家华	上海	高级机构销售	14782171026	dongjiahua@research.xbmail.com.cn
程 琰	上海	高级机构销售	15502133621	chengyan@research.xbmail.com.cn
程 瑶	上海	高级机构销售	13581671012	chengyao@research.xbmail.com.cn
李 思	上海	高级机构销售	13122656973	lisi@research.xbmail.com.cn
陈 妙	上海	机构销售助理	18258750681	chenmiao@research.xbmail.com.cn
李书聪	上海	机构销售助理	18721871307	lishucong@research.xbmail.com.cn
龚泓月	上海	机构销售助理	15180166063	gonghongyue@research.xbmail.com.cn
郭佳	深圳	区域销售总监	13725585618	guojia@research.xbmail.com.cn
李梦含	北京	区域销售总监	15120007024	limenghan@research.xbmail.com.cn
夏一然	北京	高级机构销售	15811140346	xiayiran@research.xbmail.com.cn
朱晓敏	上海	非公募销售总监	15800560626	zhuxiaomin@research.xbmail.com.cn
王倚天	上海	非公募资深机构销售	15601793971	wangyitian@research.xbmail.com.cn

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、转发或以其他方式使用，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。

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。