大盘三连阴，所有指数破20日均线。

沪指破30日线后继续下探破半年线，3300失守。

风偏下降，上游切下游，高位切低位。黄白线表明行情是靠低位大家伙撑着的。

这种快跌其实不是坏事，该持还持，耐心等待期望点位，和企稳信号出现，目前不急着介入。

最近的业绩预告后走势比较疯癫，上游资源股见光死的一大把，整体确实是逻辑见顶了。

越大宗的，就会越跟宏观逻辑，一些分支则看中观，不过刚发新业绩其实也会陷入很多博弈。

今天还有个插曲，就是一度传巴菲特清仓比亚迪了，因为花旗银行
席位的比亚迪H股数量突增，增加幅度刚好和巴菲特的持仓数量相吻合。

若传言属实，那就
意味着巴老大赚600亿退出（背后功
劳归属于芒格和李录），也代表巴老要重现当初中石油的高位逃顶了。

大家一看风紧扯呼，纷纷跟风抛售。

后来
才发现，
真实情况貌似是源
于港交所推行无纸化，把股票换成电
子形式，通过券商通道的CCASS（中央结算及交收系统）账户持有，而不是减持。

总之一句，乌龙，骗筹码。

……

今天学习国改，先说一个优等生，一个候补生。

优等生是长江电力，属于三峡集团，是全球最大的水电上市公司。

这公司的月线，是这种画风：

最近公司的大事件，是6月30日晚间公告启动乌白收购
，所谓乌白指的是金沙江下游流域乌东德、白鹤滩两座水电站。

（公告之后跳空上涨）

乌白筹划了十多年，从2017年开工，今年达产，按多年平均发电总量计算，已经是世界第七大和第二大水电站，由云川公司持有。

这个云川公司，共作价约800亿
卖给长江电力（其实就是注入），其中所需资金约40%源于定增
，剩余通过现金支付（另行发债筹资）。

收购后效益：

- 数据方面：
  总装机容量从4,559.5
  万千瓦提升至7,179.5万千瓦，每股净收益预测从1.15元增加到1.29元

- 协同方面：从四库联调升级为六库联调
  ，并有利于水风光一体化和抽水蓄能电站等新能源项目实施

这个注入预期已经有多年，早在开
工前就开始了
，因为现在800亿
买云川，2016年也曾经800亿买“川
云”注入溪洛渡、向家坝电站资产（简称“溪向”）

既然有先例，就有比较：

- 上市公司水电装机容量增加幅度：溪向73.6%，乌白57.5%

- 财务顾问每股收益变化测试：溪向增厚29.3%（2015年1-9月），乌白增厚12%（2021年，不考虑未来发可转债的潜在摊薄）

- 评估作价相对标的净资产的溢价率：溪向116.28%，乌白41.65%

由此看来，乌白的质量大概不会好于溪向，不过这也说明三峡集团是“实在人”。

截至2021年末，三峡集团的水电资产证券化率（=上市公司合计资产/集团资产）为67%，乌白注入上市平台后，将提升到94%。

这是优等生的路径：现金奶牛
，注入的要价比较克制，未来分红雨露均沾，你好我好大家好。

如果能尽量减少原股东摊薄，就相当完美了。

还有个候补生，也是在电力央企集团
当中，但水电资产证券化率只有21%，就是华电集团。

目前集团下有三个电力上市平台：华电国际、黔源电力、金山股份

集团主要未上市资产(直接持股比例)：
乌江水电(51%)、金上公司(48%)、金中公司(56%)

其中乌江水电坐标贵州，和黔源电力对应，拥有装机容量1552万千瓦
，其中水电869.5万千瓦，火电450万千瓦，新能源232.5万千瓦，清洁能源占比达71%。

金上、金中
指的是金沙江上游和中游，其中金上规划到2035年运行装机达到3000万千瓦，基本建成国家级大型风光水储示范基地，金中远期规划装机也达2058万千瓦。

两家水电站分别坐标川藏和云南，和华电国际
对应，华电国际已经持有12%的金上公司股权。

至于金山股份，坐标辽宁和内蒙古，所以注入预期没有它的事。

候补生的意思，就是优等生乌白注入以后，它们的预期也起来了，会先把预期打进股价里面。

华电国际和黔源电力这个月股价都有所异动：

但是不是冲一下就完事儿了，那也不一定，当然今年水电/清洁能源算是不错年景，最近大盘一波反弹，它们的阶段涨幅也挺大了。

对于懂得阅读筹码的同学，这俩不排除后续还有投机的价值。

优等生候补生说完了，明天说一个差生，看它能否逆袭。