

6 月份全社会用电量同比增长 8.0%



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——电力环保行业周报（20180715）

❖ 川财周观点

国家能源局近日发布 6 月份全社会用电量等数据，6 月份全社会用电量 5663 亿千瓦时，同比增长 8.0%，增速同比提高 1.5 个百分点，环比下降 3.4 个百分点；1-6 月份，全国全社会用电量 32291 亿千瓦时，同比增长 9.4%，增速同比提高 3.1 个百分点，环比下降 0.4 个百分点。6 月份全社会用电量增速环比所有回落，但仍维持在较高水平，随着后续新一批降低工商业电价等促进用电需求政策的落地，全社会用电量有望继续保持高增长，利好电力行业。从近期火电企业发布的半年度业绩预告来看，受益于用电需求回暖等因素，多家火电企业业绩改善明显，随着政府调控煤炭价格政策的落地，火电企业成本还将逐渐下降，可关注业绩弹性较大的优质火电企业，相关标的有华能国际、华电国际、皖能电力、粤电力 A。近日三门核电厂 2 号机组获准装料，阳江核电厂 5 号机组顺利完成示范运行，具备商运条件，将成为 2018 年第二台实现商运的机组。今年以来已有多台机组获准装料和实现商运，在建机组的良好表现有望推动核电新项目审批重启，可关注中国核电。

❖ 市场表现

本周川财公用事业指数上涨 2.70%，电力行业指数上涨 0.88%，沪深 300 指数上涨 3.79%。各子板块中，火电指数上涨 2.14%，水电指数块下跌 0.69%，电网指数上涨 0.95%。个股方面，周涨幅前三的股票分别是宝新能源、华通热力、吉电股份，涨幅分别为 8.02%、6.12%、4.33%；跌幅前三的股票分别是 *ST 凯迪、通宝能源、甘肃电投，跌幅分别为 22.48%、5.54%、4.80%。

❖ 行业动态

1、国务院近日印发《关于印发打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知》，通知明确，到 2020 年，非化石能源占能源消费总量比重达到 15%。有序发展水电，安全高效发展核电。（北极星电力网）2、国家发改委日前发布了《国家发展改革委办公厅关于清理规范电网和转供电环节收费有关事项的通知》，取消电网企业部分垄断性服务收费项目。（北极星电力网）

❖ 公司公告

粤电力 A (000539)：公司发布 2018 年半年度业绩预告，2018 年上半年公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 4.1-4.7 亿元，同比上升 218%-265%；皖能电力 (000543)：公司发布 2018 年半年度业绩预告，2018 年上半年公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 1.4-1.9 亿元，业绩实现扭亏为盈。

❖ 风险提示：电力需求不及预期；行业政策实施不及预期。

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 公用事业/电力
环保
报告时间 | 2018/7/15

👤 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、每周观点.....	4
二、市场表现.....	4
三、行业动态.....	5
四、煤炭周数据.....	6
五、公司动态.....	7
5.1 股价表现.....	7
5.2 公司公告.....	8
风险提示.....	9

图表目录

图 1: 公用事业行业本周涨幅排名 25/28.....	4
图 2: 电力行业本周跑输沪深 300 指数 2.91PCT.....	4
图 3: 火电板块本周领涨.....	5
图 4: 各子板块市盈率 (TTM)	5
图 5: 六大发电集团煤炭库存环比上升.....	7
图 6: 六大发电集团煤炭可用天数环比上升.....	7
图 7: CCI15500 动力煤价格周环比下降 1 元/吨.....	7
图 8: 主要港口煤炭库存环比上升.....	7
表格 1. 涨跌幅前十.....	8

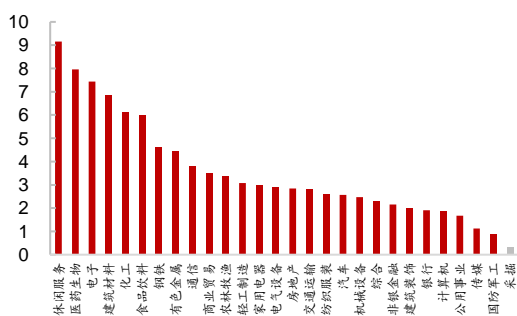
一、每周观点

国家能源局近日发布 6 月份全社会用电量等数据，6 月份全社会用电量 5663 亿千瓦时，同比增长 8.0%，增速同比提高 1.5 个百分点，环比下降 3.4 个百分点；1-6 月份，全国全社会用电量 32291 亿千瓦时，同比增长 9.4%，增速同比提高 3.1 个百分点，环比下降 0.4 个百分点。6 月份全社会用电量增速环比所有回落，但仍维持在较高水平，随着后续新一批降低工商业电价等促进用电需求政策的落地，全社会用电量有望继续保持高增长，利好电力行业。从近期火电企业发布的半年度业绩预告来看，受益于用电需求回暖等因素，多家火电企业业绩改善明显，随着政府调控煤炭价格政策的落地，火电企业成本还将逐渐下降，可关注业绩弹性较大的优质火电企业，相关标的有华能国际、华电国际、皖能电力、粤电力 A。近日三门核电厂 2 号机组获准装料，阳江核电厂 5 号机组顺利完成示范运行，具备商运条件，将成为 2018 年第二台实现商运的机组。今年以来已有多台机组获准装料和实现商运，在建机组的良好表现有望推动核电新项目审批重启，可关注中国核电。

二、市场表现

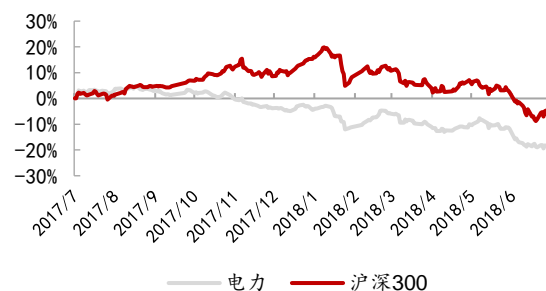
本周川财公用事业指数上涨 2.70%，电力行业指数上涨 0.88%，沪深 300 指数上涨 3.79%。各子板块中，火电指数上涨 2.14%，水电指数块下跌 0.69%，电网指数上涨 0.95%。

图 1：公用事业行业本周涨幅排名 25/28



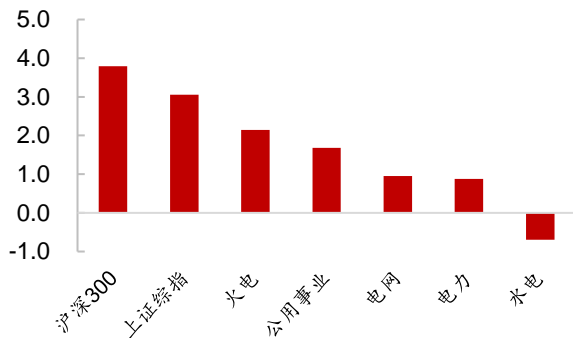
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

图 2：电力行业本周跑输沪深 300 指数 2.91PCT



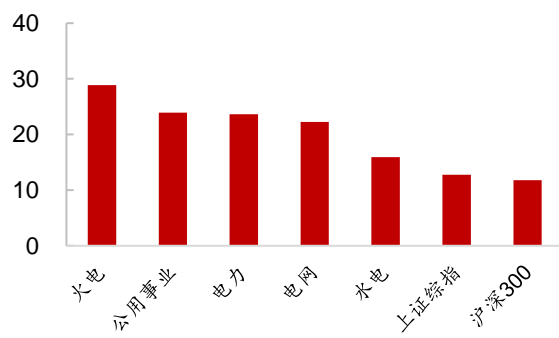
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 3：火电板块本周领涨



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，单位：倍

三、行业动态

行业政策：国务院近日印发《关于印发打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知》

- 国务院近日印发《关于印发打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知》，明确到 2020 年，非化石能源占能源消费总量比重达到 15%。有序发展水电，安全高效发展核电，优化风能、太阳能开布局，因地制宜发展生物质能、地热能等。加大可再生能源消纳力度，基本解决弃水、弃风、弃光问题。（北极星电力网）
- 上海日前印发《上海市“十三五”节能减排和控制温室气体排放综合性工作方案》。方案要求，推进燃煤电厂超低排放改造，限时完成全市所有 30 万千瓦以上公用燃煤机组超低排放改造。（北极星电力网）
- 国家发改委日前发布了《国家发展改革委办公厅关于清理规范电网和转供电环节收费有关事项的通知》，取消电网企业部分垄断性服务收费项目，电网企业提供的输配电及相关服务发生的费用应纳入输配电成本，通过输配电价回收，不得再以其他名义向用户变相收取费用。（北极星电力网）
- 河南省发布《关于 2018 年因增值税税率调整相应降低工商业电价的通知》。通知提到，自 2018 年 5 月 1 日起，河南省工商业及其他用电类别电价水平降低 0.55 分/千瓦时。余热、余压、余气性质的自备电厂可向省级电网企业申请免交系统备用费。（北极星电力网）
- 日前吉林省能源局发布了《吉林省煤炭消费总量控制规划(2016-2020 年)》的通知，通知表示鼓励建设高效燃气-蒸汽联合循环电站；统筹规划新建火力发电项目，停止建设大型煤电机组项目；严格控制背压机组热电联产项目；积极推进灵活性改造热电联产机组和纯凝机组；加快智能电网建设，优

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

化资源配置,保证电网高效运行;加快淘汰现役机组落后产能,促进产业结构优化升级。到2020年全省火力发电供电煤耗低于全国平均水平。(北极星电力网)

行业资讯:国家核安全局网站公布关于颁发《三门核电厂2号机组首次装料批准书》的通知

- 广州电力交易中心日前发布了《关于发布2018年7月云南送广东月度增量挂牌交易结果的通知》,经南网总调安全校核后,最终12家电厂成交,广东侧总成交电量为9.4亿千瓦时,成交电价为348.51元/千千瓦时;折算到送端电厂上网侧总成交电量为10.061亿千瓦时,成交电价为159.18元/千千瓦时。(北极星电力网)
- 北京电力交易中心发布的最新数据显示,今年上半年,北京电力交易中心市场化交易电量完成5884亿千瓦时,同比增长25%,占国网经营区域售电总量的29.2%。(中国能源网)
- 四川电力交易中心日前发布了《关于2018年年度交易结果公告》,共计413家市场主体参与省内年度市场交易,总成交电量565.89亿千瓦时,水电交易均价0.223元/千瓦时。112家水电企业参与关停统调统分燃煤机组电量补偿挂牌交易,成交电量26.25万千瓦时。(北极星电力网)
- 近日,国家核安全局网站公布关于颁发《三门核电厂2号机组首次装料批准书》的通知,正式批准中核集团三门核电2号机组首次装料活动。通知中指出,国家核安全局对三门核电厂2号机组建造过程、装料前试验过程进行了核安全监督。核安全审评和监督的结果表明,三门核电厂2号机组已具备首次装料条件。(北极星电力网)

四、煤炭周数据

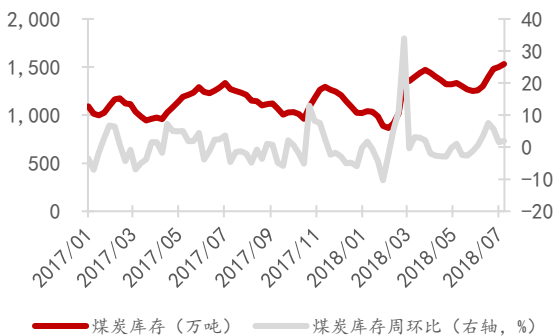
本周六大发电集团煤炭库存量周环比上升,六大发电集团日均煤耗环比下降,CCI5500动力煤价格指数周环比下降,主要港口煤炭周平均库存周环比上升。

- 六大发电集团:2018年7月14日数据,煤炭周平均库存1531万吨,周环比上升1.98%;煤炭周平均库存可用天数20.88天,周环比上升1.42天;日均煤耗周平均为73.41万吨,周环比下降4.9%。
 - 动力煤价格:2018年7月14日数据,CCI5500动力煤价格指数周平均价格为681.2元/吨,周环比下降1元/吨;2018年7月11日数据,环渤海
- 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

动力煤价格指数为 570 元/吨，周环比持平。

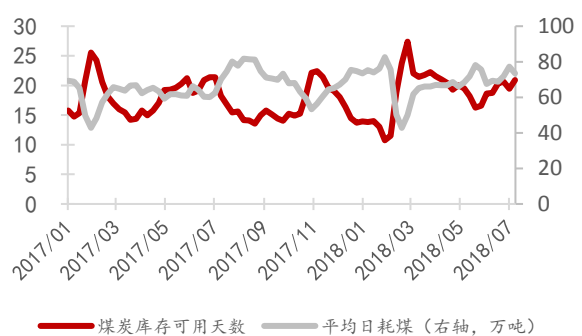
- ▶ 主要港口煤炭周平均库存：秦皇岛港 683.33 万吨，周环比上升 0.44%；曹妃甸港 480.93 万吨，周环比上升 2.3%；广州港 227.75 万吨，周环比上升 2.86%。

图 5： 六大发电集团煤炭库存环比上升



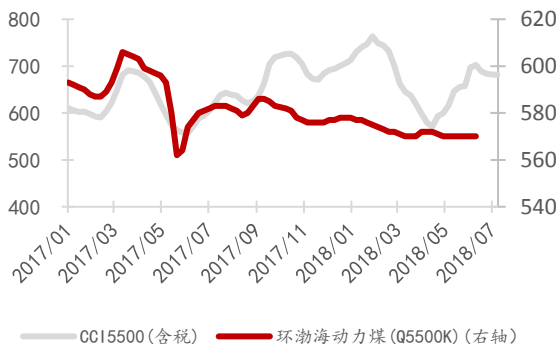
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6： 六大发电集团煤炭可用天数环比上升



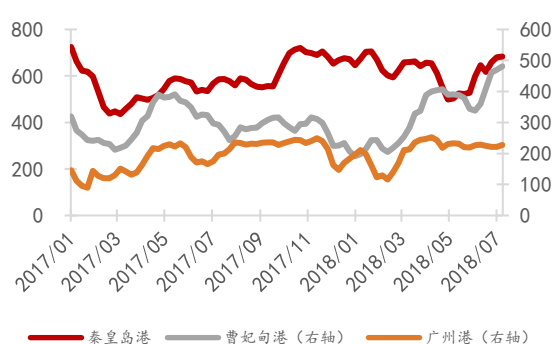
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7： CCI5500 动力煤价格周环比下降 1 元/吨



资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：元/吨

图 8： 主要港口煤炭库存环比上升



资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：万吨

五、公司动态

5.1 股价表现

个股方面，周涨幅前三的股票分别是宝新能源、华通热力、吉电股份，涨幅分别为 8.02%、6.12%、4.33%；跌幅前三的股票分别是*ST 凯迪、通宝能源、甘肃电投，跌幅分别为 22.48%、5.54%、4.80%。

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

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
000690.SZ	宝新能源	8.02	000939.SZ	*ST 凯迪	-22.48
002893.SZ	华通热力	6.12	600780.SH	通宝能源	-5.54
000875.SZ	吉电股份	4.33	000791.SZ	甘肃电投	-4.80
600011.SH	华能国际	4.03	600864.SH	哈投股份	-3.38
000767.SZ	漳泽电力	3.97	600719.SH	大连热电	-2.74
000531.SZ	穗恒运 A	3.78	600868.SH	梅雁吉祥	-2.63
600483.SH	福能股份	3.75	000722.SZ	湖南发展	-2.55
600995.SH	文山电力	3.67	600310.SH	桂东电力	-2.17
600452.SH	涪陵电力	3.55	600116.SH	三峡水利	-1.73
600674.SH	川投能源	3.54	600900.SH	长江电力	-1.47

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 年半年度业绩预告, 2018 年上半年公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 4.1-4.7 亿元, 同比上升 218%-265%。
- 皖能电力 (000543): 公司发布 2018 年半年度业绩预告, 2018 年上半年公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 1.4-1.9 亿元, 业绩实现扭亏为盈。
- 穗恒运 A (000531): 公司发布 2018 年半年度业绩预告, 2018 年上半年公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 0.34-0.56 亿元, 同比下降 50-70%。
- *ST 凯迪 (000939): 公司发布 2018 年半年度业绩预告, 2018 年上半年公司预计实现归属于上市公司股东的净利润亏损 5.8-7.0 亿元。
- 嘉泽新能 (601619): 公司预计 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 16,300 万元左右, 与上年同期的 9,015 万元相比, 将增加 7,285 万元左右, 同比增加 81%左右。
- 华电能源 (600726): 公司预计 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比, 将出现亏损, 实现归属于上市公司股东的净利润约为-4,700 万元。
- 吉电股份 (000875): 公司发布 2018 年半年度业绩预告, 2018 年上半年

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

公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 1.5-41.6 亿元，同比上升 295.47%-321.83%。

- 宝新能源 (000690): 公司发布 2018 年半年度业绩预告, 2018 年上半年公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 4.0-5.3 亿元, 同比上升 49.70% -98.36 %。
- 华能水电 (600025): 截至 2018 年 6 月 30 日, 公司装机容量 1,926.38 万千瓦。2018 年上半年公司完成发电量 342.92 亿千瓦时, 同比下降 9.07%; 上网电量 340.40 亿千瓦时, 同比下降 9.09%。
- 东方能源 (000958): 公司发布 2018 年半年度业绩预告, 2018 年上半年公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 11751 万元, 同比上升 36.89%。
- 川投能源 (600674): 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 11.63 亿元, 同比下降 5.43%。
- 桂冠电力 (600236): 截至 2018 年 6 月 30 日, 公司(含本期收购聚源电力)累计完成发电量 205.76 亿千瓦时, 同比增长 38.06%(剔除去年同期聚源电力、去学水电, 同口径比增长 25.83%)。其中: 水电 192.42 亿千瓦时, 同比增长 45.21%; 火电 10.51 亿千瓦时, 同比减少 23.56%; 风电 2.83 亿千瓦时, 同比增长 1.80%。
- 三峡水利 (600116): 截至 2018 年 6 月 30 日, 公司下属及控股公司水电站累计完成发电量 3.7028 亿千瓦时, 同比下降 7.47%; 公司下属及控股公司水电站累计完成上网电量 3.6705 亿千瓦时, 同比下降 7.82%。其中, 鱼背山电厂、双河电厂、赶场电厂、长滩电厂及灤渡电厂为公司自有电厂未核定上网电价, 其他电站发电上网均价为 0.41 元 (含税)。

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。

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，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：00000000857

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报告 C0001