



❖ 川财周观点

国家发改委、国家能源局近日联合出台了《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》，通知对加快推进电力市场化交易进行了明确要求。短期来看，市场交易规模将会进一步扩大，2018年占全社会用电量比例有望提升至40%以上，但整体销售电价面临下调压力。水电、核电、风电等具有成本优势的新能源发电企业进入市场后，其消纳情况有望得到改善，火电设备利用小时数将承压。长期来看，通过“基准电价+浮动机制”的定价模式将有望建立起有效的电价传导机制，电力企业盈利能力将趋于稳定，加快回归公用事业属性。市场化交易规模的扩大还将促使发电企业主动去争取更多用户，机组优胜劣汰或将加速，行业集中度有望提升，可关注高效环保机组占比高、区域优势显著、售电等业务发展良好的优质电力企业，相关标的有华能国际、华电国际、皖能电力、粤电力A、长江电力、中国核电等。

❖ 市场表现

本周川财公用事业指数下跌0.08%，电力行业指数上涨3.62%，沪深300指数上涨0.01%。各子板块中，火电指数上涨5.76%，水电指数块上涨4.03%，电网指数上涨1.27%。个股方面，周涨幅前三的股票分别是华能国际、上海电力、浙能电力，涨幅分别为12.48%、11.71%、9.89%；跌幅前三的股票分别是*ST凯迪、嘉泽新能、天富能源，跌幅分别为22.67%、11.24%、4.83%。

❖ 行业动态

1、6月份，全国发电量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；日均发电185亿千瓦时，环比增加9.4亿千瓦时。1-6月份，全国发电量同比增长8.3%，增速较1-5月份回落0.2个百分点。（国家统计局）
2、国家发展改革委、国家能源局发布《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》。（北极星电力网）

❖ 公司公告

深圳能源(000027)：公司发布2018年半年度业绩快报，2018年上半年公司实现营业收入79.73亿元，同比增长29.14%；实现归属于母公司所有者的净利润5.41亿元，同比增长34.20%；内蒙华电(600863)：公司2018年上半年完成上网电量232.42亿千瓦时，同比增长20.48%；实现平均售电单价254.10元/千千瓦时（不含税），同比增长6.75%。

❖ 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 | 2018/7/22

👤 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: SW 公用事业指数本周涨幅排名 1/28.....	4
图 2: 电力行业本周跑赢沪深 300 指数 3.61PCT.....	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: 沿海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: CCI5500 动力煤价格周环比下降 17 元/吨.....	7
图 8: 主要港口煤炭库存环比基本持平.....	7
表格 1. 涨跌幅前十.....	8

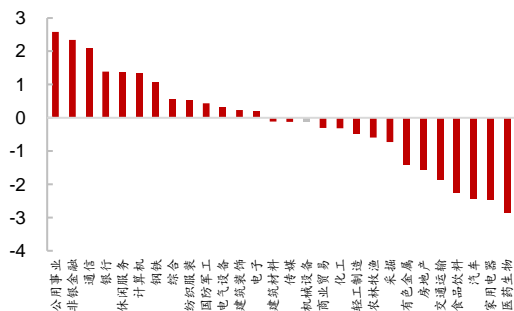
一、每周观点

国家发改委、国家能源局近日联合出台了《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》，通知对加快推进电力市场化交易进行了明确要求。短期来看，市场交易规模将会进一步扩大，2018 年占全社会用电量比例有望提升至 40%以上，但整体销售电价面临下调压力。水电、核电、风电等具有成本优势的新能源发电企业进入市场后，其消纳情况有望得到改善，火电设备利用小时数将承压。长期来看，通过“基准电价+浮动机制”的定价模式将有望建立起有效的电价传导机制，电力企业盈利能力将趋于稳定，加快回归公用事业属性。市场化交易规模的扩大还将促使发电企业主动去争取更多用户，机组优胜劣汰或将加速，行业集中度有望提升，可关注高效环保机组占比高、区域优势显著、售电等业务发展良好的优质电力企业，相关标的有华能国际、华电国际、皖能电力、粤电力 A、长江电力、中国核电等。

二、市场表现

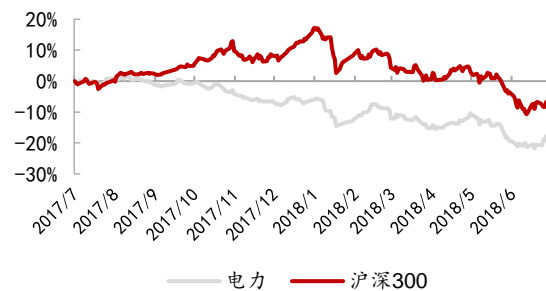
本周川财公用事业指数下跌 0.08%，电力行业指数上涨 3.62%，沪深 300 指数上涨 0.01%。各子板块中，火电指数上涨 5.76%，水电指数块上涨 4.03%，电网指数上涨 1.27%。

图 1：SW 公用事业指数本周涨幅排名 1/28



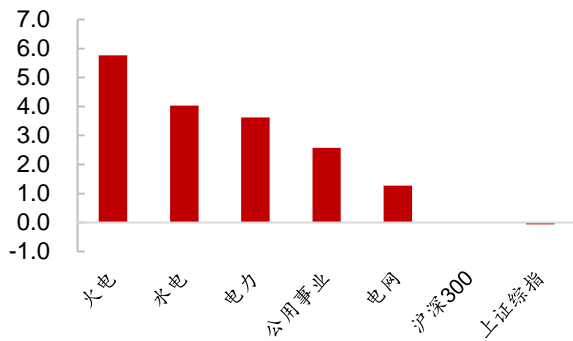
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

图 2：电力行业本周跑赢沪深 300 指数 3.61PCT



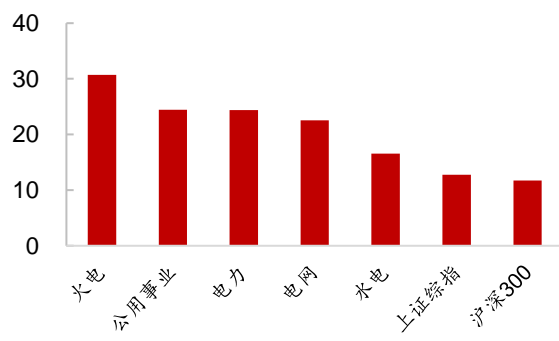
资料来源：Wind，川财证券研究所

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：国家发改委发布《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》

- 国家发展改革委、国家能源局发布《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》，为促进清洁能源消纳，支持电力用户与水电、风电、太阳能发电、核电等清洁能源发电企业开展市场化交易。抓紧建立清洁能源配额制，地方政府承担配额制落实主体责任，电网企业承担配额制实施的组织责任，参与市场的电力用户与其他电力用户均应按要求承担配额的消纳责任，履行清洁能源消纳义务。（北极星电力网）
- 云南省物价局发布了《云南省物价局转发国家发展改革委关于电力行业增值税税率调整相应降低一般工商业电价文件的通知》，自 5 月 1 日起，一般工商业目录销售电价和输配电价每千瓦时再次下调 1.25 分。此前云南省物价局已下调一般工商业用电价格每千瓦时 1.26 分。（北极星电力网）

行业资讯：6 月份，全国发电量 5550.6 亿千瓦时，同比增长 6.7%

- 近日，镇江电网储能电站工程正式并网投运。该储能电站总功率 10.1 万千瓦，总容量 20.2 万千瓦时，是国内规模最大的电网储能电站项目。（北极星电力网）
- 昆明电力交易中心日前发布了上半年云南电力市场化交易情况，上半年省内市场化交易电量 401 亿千瓦时，同比增长 24%，上半年成交均价 0.20589 元/千瓦时，与去年同期持平，电价保持在合理区间，市场运行整体平稳。（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

- 上半年，湖北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。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%。（中国能源网）
- 近日据合肥供电公司介绍，今年安徽省电力供应存在约 200 万千瓦硬缺口，作为区域中心的合肥电网，今夏最大负荷或将突破 750 万千瓦，较此前历史纪录涨幅超过 10%。（中国能源网）
- 6 月份，全国发电量 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；日均发电 185 亿千瓦时，环比增加 9.4 亿千瓦时。1-6 月份，全国发电量同比增长 8.3%，增速较 1-5 月份回落 0.2 个百分点。（国家统计局）
- 重庆电力交易中心发布了《重庆电力市场 6 月交易信息发布》的通知，市内统调发电 288.1 亿千瓦时，同比增长 19.42%。6 月，电力直接交易电量 18.29 亿千瓦时，同比增长 13.51%，平均交易价格 0.3673 元/千瓦时。（北极星电力网）
- 7 月 19 日，国家能源集团与华能集团、华电集团、国电投集团等国内重点电力企业签订了煤炭三年长协合同，每年的合同量总计接近 3000 万吨。（中国电力新闻网）

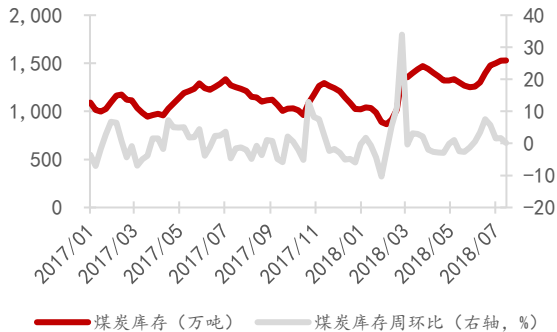
四、煤炭周数据

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上升，**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基本持平。

- 六大发电集团：2018 年 7 月 21 日数据，煤炭周平均库存 1529 万吨，周环比上升 0.19%；煤炭周平均库存可用天数 20.34 天，周环比下降 0.42 天；日均煤耗周平均为 75.27 万吨，周环比上升 2.34%。
- 动力煤价格：2018 年 7 月 21 日数据，CCI5500 动力煤价格指数周平均价格为 663.8 元/吨，周环比下降 17.4 元/吨；2018 年 7 月 18 日数据，环渤海动力煤价格指数为 569 元/吨，周环比下降 1 元/吨。
- 主要港口煤炭周平均库存：秦皇岛港 683 万吨，周环比下降 0.59%；曹妃甸港 498 万吨，周环比上升 3.05%；广州港 226 万吨，周环比下降 0.73%。

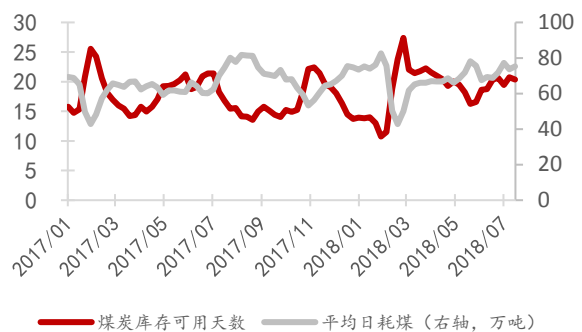
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 5：沿海六大发电集团煤炭库存环比上升



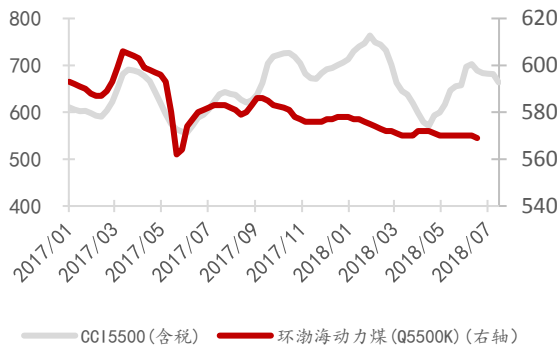
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：六大发电集团煤炭可用天数环比上升



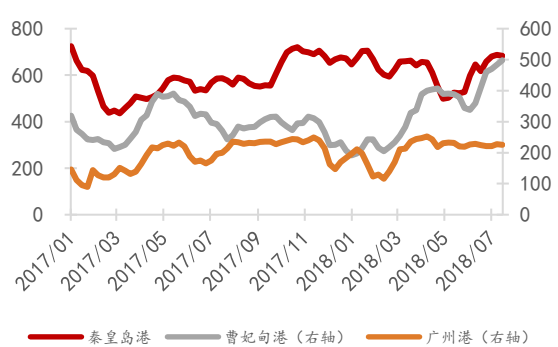
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：CCI5500 动力煤价格周环比下降 17 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基本持平



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华能国际、上海电力、浙能电力，涨幅分别为 12.48%、11.71%、9.89%；跌幅前三的股票分别是*ST 凯迪、嘉泽新能、天富能源，跌幅分别为 22.67%、11.24%、4.83%。

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
600011.SH	华能国际	12.48	000939.SZ	*ST 凯迪	-22.67
600021.SH	上海电力	11.71	601619.SH	嘉泽新能	-11.24
600023.SH	浙能电力	9.89	600509.SH	天富能源	-4.83
600027.SH	华电国际	8.96	000301.SZ	东方市场	-2.15
600886.SH	国投电力	8.83	000720.SZ	*ST 新能	-1.42
600744.SH	华银电力	7.41	600167.SH	联美控股	-1.34
600236.SH	桂冠电力	6.75	600452.SH	涪陵电力	-1.03
000791.SZ	甘肃电投	6.45	002893.SZ	华通热力	-0.99
601991.SH	大唐发电	6.21	000037.SZ	深南电 A	-0.85
600131.SH	岷江水电	5.56	600780.SH	通宝能源	-0.80

资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %

5.2 公司公告

- 上海电力(600021): 公司于近日发行了 2018 年度第二期超短期融资券, 发行总额为 9 亿元人民币, 票面利率为 3.80%, 期限为 90 天。
- 深圳能源(000027): 公司发布 2018 年半年度业绩快报, 2018 年上半年公司实现营业收入 79.73 亿元, 同比增长 29.14%; 实现归属于母公司所有者的净利润 5.41 亿元, 同比增长 34.20%。
- 中闽能源(600163): 截止 2018 年 6 月 30 日, 公司下属各项目累计完成发电量 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%。
- 内蒙华电(600863): 公司 2018 年上半年完成上网电量 232.42 亿千瓦时, 同比增长 20.48%; 实现平均售电单价 254.10 元/千千瓦时(不含税), 同比增长 6.75%。
- 国电电力(600795): 公司 2018 年 4-6 月完成发电量 499.95 亿千瓦时, 上网电量 474.73 亿千瓦时, 较去年同期分别增加 2.82% 和 3.14%。2018 年 1-6 月累计完成发电量 968.90 亿千瓦时, 上网电量 920.59 亿千瓦时, 较去年同期分别增加 3.82%、4.21%; 平均上网电价 349.36 元/千千瓦时, 较去年同期增加 6.71 元/千千瓦时。
- 岷江水电(600131): 公司 2018 年 1-6 月份, 完成售电量 15.4 亿千瓦时, 同比增长 32.77%, 平均售电价 0.3239 元/千瓦时, 同比增长 5.92%。

- 华能国际 (600011): 2018 年第二季度, 公司中国境内各运行电厂按合并报表口径完成发电量 1038.56 亿千瓦时, 同比增长 14.52%; 完成售电量 980.75 亿千瓦时, 同比增长 14.54%; 2018 年上半年, 公司中国境内各运行电厂按合并报表口径累计完成发电量 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%; 2018 年上半年公司中国境内各运行电厂平均上网结算电价为 418.57 元/兆瓦时, 同比增长 2.72%。
- 乐山电力 (600644): 公司发布 2018 年半年度业绩快报, 2018 年上半年公司实现营业收入 10.77 亿元, 同比增长 7.79%; 实现归属于母公司所有者的净利润 0.58 亿元, 同比下降 4.38%。
- 西昌电力 (600505): 公司 预计 2018 年上半年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 450 万元左右, 较上年同期下降约 48%。

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