

# 多个省份用电负荷创历史新高



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——电力行业周报（20180812）

## ❖ 川财周观点

在经济稳中向好和持续高温的带动下，近期广东、江苏等多个省份用电负荷创历史新高。今年以来，全社会用电量增速超预期，上半年全社会用电量同比增长 9.4%，增速同比提高了 3.1 个百分点。用电需求加快叠加装机增速放缓，电力行业景气度持续提升。近日陕西省物价局发布通知称，为实现《政府工作报告》关于一般工商业电价平均下降 10% 的目标要求，下调榆林地区燃煤机组上网电价 2 分/千瓦时。本次电价调整较为特殊，推广的可能性较低，主要原因是：1、榆林地区属于陕西地方电力集团经营范围，不具备在国家电网和南方电网推广的基础；2、榆林煤炭资源丰富，当地煤电一体化机组发电成本较低，具备下调电价的能力。长期来看，随着电力市场化改革的推进，通过建立“基准电价+浮动机制”的定价模式，火电企业将有望彻底摆脱“市场煤、计划电”的矛盾，加快回归公用事业属性。可关注优质火电企业，相关标的有：华能国际、华电国际、皖能电力、粤电力 A、浙能电力等。

## ❖ 市场表现

本周川财公用事业指数上涨 0.49%，电力行业指数下跌 1.11%，沪深 300 指数上涨 2.71%。各子板块中，火电指数下跌 2.38%，水电指数块下跌 0.92%，电网指数上涨 3.37%。个股方面，周涨幅前三的股票分别是桂冠电力、岷江水电、哈投股份，涨幅分别为 6.55%、5.99%、5.95%；跌幅前三的股票分别是嘉泽新能、华电国际、华能国际，跌幅分别为 9.94%、8.41%、8.20%。

## ❖ 行业动态

1、浙江省日前印发《浙江省打赢蓝天保卫战三年行动计划(公开征求意见稿)》。文件提出，大力淘汰关停环保、能耗等不达标的 30 万千瓦以下燃煤机组。(北极星电力网) 2、8 月 9 日，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。(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%。

❖ **风险提示：**电力需求不及预期；行业政策实施不及预期等。

## 📄 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  
报告时间 | 2018/8/12

## 👤 分析师

汪云云

证书编号：S1100518070001  
021-68595299  
wangyunyun@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

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

## 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.....	8

## 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 2.82PCT.....	4
图 3: 电网板块本周领涨.....	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: 沿海六大发电集团煤炭可用天数环比上升.....	7
图 7: CCI15500 动力煤价格周环比上升 5 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

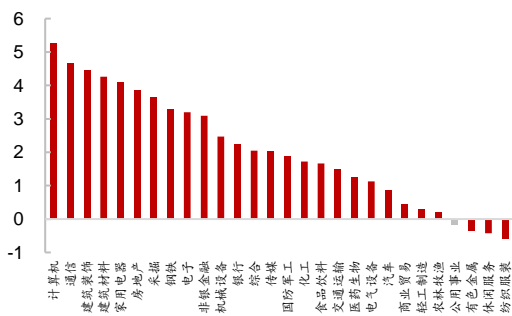
## 一、每周观点

在经济稳中向好和持续高温的带动下，近期广东、江苏等多个省份用电负荷创历史新高。今年以来，全社会用电量增速超预期，上半年全社会用电量同比增长 9.4%，增速同比提高了 3.1 个百分点。用电需求加快叠加装机增速放缓，电力行业景气度持续提升。近日陕西省物价局发布通知称，为实现《政府工作报告》关于一般工商业电价平均下降 10% 的目标要求，下调榆林地区燃煤机组上网电价 2 分/千瓦时。本次电价调整较为特殊，推广的可能性较低，主要原因是：1、榆林地区属于陕西地方电力集团经营范围，不具备在国家电网和南方电网推广的基础；2、榆林煤炭资源丰富，当地煤电一体化机组发电成本较低，具备下调电价的能力。长期来看，随着电力市场化改革的推进，通过建立“基准电价+浮动机制”的定价模式，火电企业将有望彻底摆脱“市场煤、计划电”的矛盾，加快回归公用事业属性。可关注优质火电企业，相关标的有：华能国际、华电国际、皖能电力、粤电力 A、浙能电力等。

## 二、市场表现

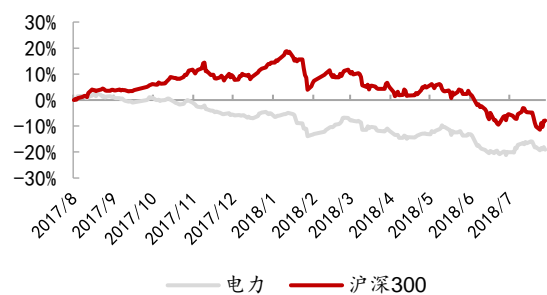
本周川财公用事业指数上涨 0.49%，电力行业指数下跌 1.11%，沪深 300 指数上涨 2.71%。各子板块中，火电指数下跌 2.38%，水电指数块下跌 0.92%，电网指数上涨 3.37%。

图 1：公用事业行业本周涨幅排名 25/28



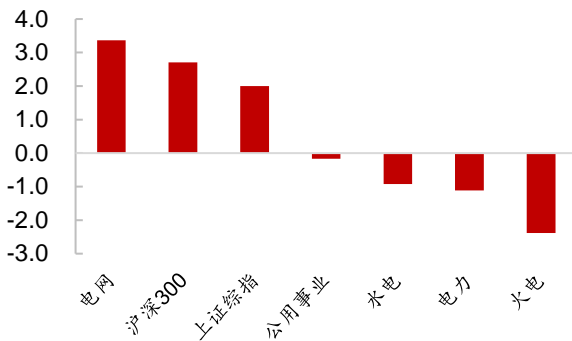
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

图 2：电力行业本周跑输沪深 300 指数 2.82PCT



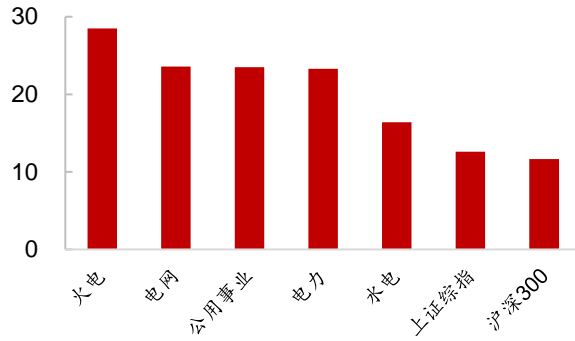
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 3： 电网板块本周领涨



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，上周五收盘数据，单位：倍

### 三、行业动态

**行业政策：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》**

- 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)
- 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

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

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）

**行业资讯：AP1000 依托项目机组全部进入待核运行阶段。**

- 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）

#### 四、煤炭周数据

本周沿海六大发电集团电厂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上升，主要港口煤炭周平均库存周环比下降。

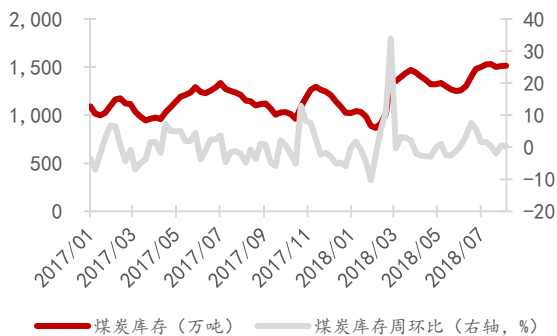
- 沿海六大发电集团电厂：2018年8月11日数据，煤炭周平均库存1513万吨，周环比上升0.22%；煤炭周平均库存可用天数18.65天，周环比上升0.40天；日均煤耗周平均为81.19万吨，周环比下降1.88%。
- 动力煤价格：2018年8月11日数据，CCI5500动力煤价格指数周平均价格为611.8元/吨，周环比上升5.2元/吨；2018年8月8日数据，环渤海

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 567 元/吨，周环比持平。

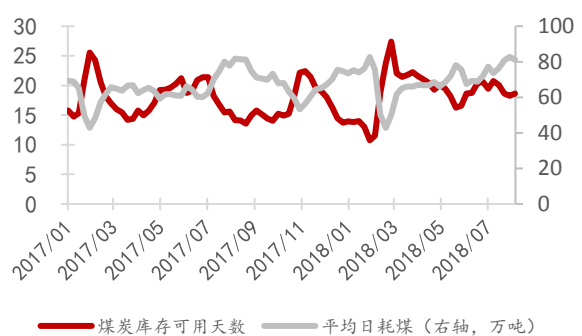
- ▶ 主要港口煤炭周平均库存：秦皇岛港 658.7 万吨，周环比下降 5.94%；曹妃甸港 515.7 万吨，周环比下降 1.5%；广州港 239.5 万吨，周环比上升 4.7%。

图 5：沿海六大发电集团煤炭库存环比上升



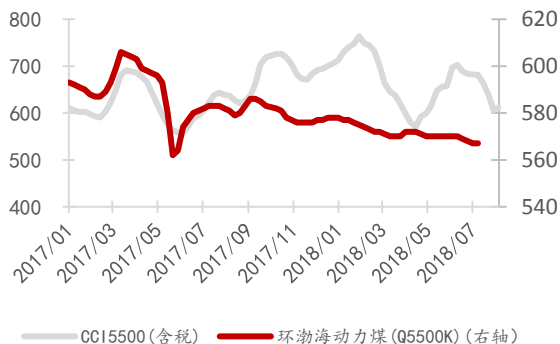
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：沿海六大发电集团煤炭可用天数环比上升



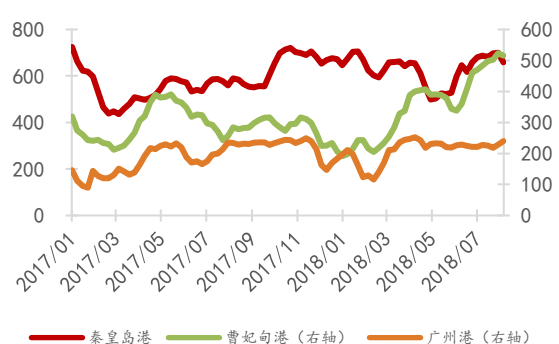
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：CCI5500 动力煤价格周环比上升 5 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桂冠电力、岷江水电、哈投股份，涨幅分别为 6.55%、5.99%、5.95%；跌幅前三的股票分别是嘉泽新能、华电国际、华能国际，跌幅分别为 9.94%、8.41%、8.20%。

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
600310.SH	桂东电力	5.33	601619.SH	嘉泽新能	-9.94
600236.SH	桂冠电力	6.55	600027.SH	华电国际	-8.41
600131.SH	岷江水电	5.99	600011.SH	华能国际	-8.20
600864.SH	哈投股份	5.95	600023.SH	浙能电力	-8.10
600969.SH	郴电国际	4.89	603693.SH	江苏新能	-6.35
000720.SZ	*ST 新能	4.57	600483.SH	福能股份	-4.11
601985.SH	中国核电	4.18	000543.SZ	皖能电力	-4.06
000037.SZ	深南电 A	4.14	600886.SH	国投电力	-2.87
600719.SH	大连热电	3.50	600900.SH	长江电力	-2.50
600644.SH	乐山电力	3.37	601330.SH	绿色动力	-2.38

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%。
- 

## 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

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

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 C0003