

一般工商业电价下调目标已基本完成



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——电力行业周报 (20180826)

❖ 川财周观点

今年《政府工作报告》提出，要大幅降低企业非税负担，一般工商业电价平均降低 10%。自今年 3 月以来，国家发改委已出台三批共 8 项降电价措施，累计降费达到 821 亿元以上，已经基本实现降费目标。近日国家发改委发布了《关于降低一般工商业目录电价有关事项的通知》，要求各地落实 8 项降费措施，未完成降费目标的地区，所需资金由省级电网企业收入调剂解决。若政策执行顺利，电网端将承担降费目标的最后一棒，发电企业上网电价下调的风险将解除。随着一般工商业电价下调目标的完成，用电需求有望得到提升，行业景气度向好，可关注优质发电企业。火电方面，可关注华能国际、华电国际、皖能电力、粤电力 A 等；水电方面，可关注长江电力、国投电力、桂冠电力等；核电方面，可关注中国核电、浙能电力、福能股份等。

❖ 市场表现

本周川财公用事业指数上涨 0.91%，电力行业指数上涨 0.39%，沪深 300 指数上涨 2.96%。各子板块中，火电指数上涨 0.86%，水电指数块上涨 0.05%，电网指数上涨 1.26%。个股方面，周涨幅前三的股票分别是岷江水电、*ST 新能、文山电力，涨幅分别为 9.86%、8.24%、3.30%；跌幅前三的股票分别是华通热力、韶能股份、江苏新能，跌幅分别为 9.24%、7.74%、7.29%。

❖ 行业动态

1、1-7 月份，江西全省全社会用电量累计 796.01 亿千瓦时，同比增长 10.82%。7 月份，全省全社会用电量 141.18 亿千瓦时，同比增长 10.13%。（北极星电力网）2、河南省发改委发布了《关于我省降低工商业及其他用户单一制电价的通知》，工商业及其他用户单一制电价平均降低 6.24 分/千瓦时。（北极星电力网）

❖ 公司公告

大唐发电 (601991)：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 13.63 亿元，同比增长 53.61%；川投能源 (600674)：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 11.63 亿元，同比下降 5.43%。

❖ 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 | 2018/8/26

👤 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.....	9

图表目录

图 1: 公用事业行业本周涨幅排名 24/28.....	4
图 2: 电力行业本周跑输沪深 300 指数 2.57PCT.....	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下降.....	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 动力煤价格周环比下降 10 元/吨.....	7
图 8: 主要港口煤炭库存环比下降.....	7
表格 1. 涨跌幅前十.....	8

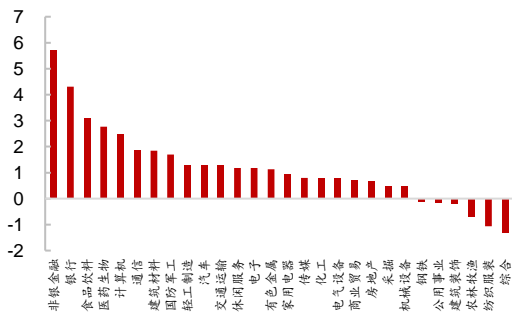
一、每周观点

今年《政府工作报告》提出，要大幅降低企业非税负担，一般工商业电价平均降低 10%。自今年 3 月以来，国家发改委已出台三批共 8 项降电价措施，累计降费达到 821 亿元以上，已经基本实现降费目标。近日国家发改委发布了《关于降低一般工商业目录电价有关事项的通知》，要求各地落实 8 项降费措施，未完成降费目标的地区，所需资金由省级电网企业收入调剂解决。若政策执行顺利，电网端将承担降费目标的最后一棒，发电企业上网电价下调的风险将解除。随着一般工商业电价下调目标的完成，用电需求有望得到提升，行业景气度向好，可关注优质发电企业。火电方面，可关注华能国际、华电国际、皖能电力、粤电力 A 等；水电方面，可关注长江电力、国投电力、桂冠电力等；核电方面，可关注中国核电、浙能电力、福能股份等。

二、市场表现

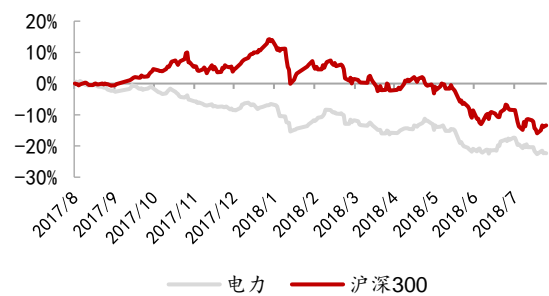
本周川财公用事业指数上涨 0.91%，电力行业指数上涨 0.39%，沪深 300 指数上涨 2.96%。各子板块中，火电指数上涨 0.86%，水电指数块上涨 0.05%，电网指数上涨 1.26%。

图 1：公用事业行业本周涨幅排名 24/28



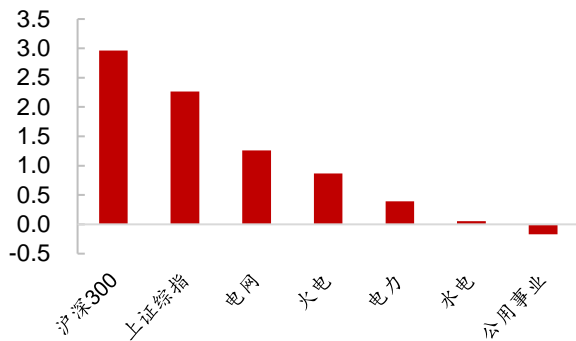
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

图 2：电力行业本周跑输沪深 300 指数 2.57PCT



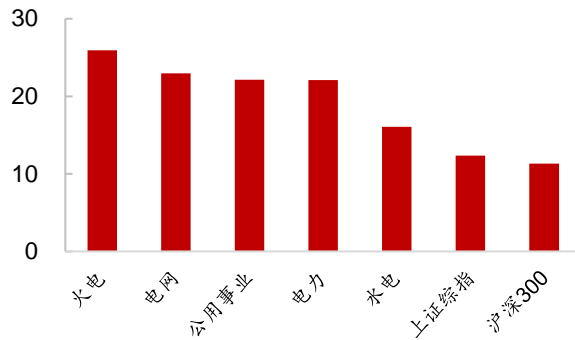
资料来源：Wind，川财证券研究所

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：河南省发改委发布了《关于我省降低工商业及其他用户单一制电价的通知》

- 河南省发改委发布了《关于我省降低工商业及其他用户单一制电价的通知》，工商业及其他用户单一制电价平均降低 6.24 分/千瓦时。（北极星电力网）
- 日前，吉林省人民政府印发了《吉林省落实打赢蓝天保卫战三年行动计划实施方案》。方案称，2018 年底前，全省 30 万千瓦及以上燃煤机组全部完成超低排放改造。继续推进 20 万千瓦级燃煤机组超低排放改造工程，2019 年底前，力争超低排放改造机组容量达到全省火电机组总容量 75% 以上。（北极星电力网）
- 四川省发改委日前发布了《关于再次降低我省一般工商业电价有关事项的通知(川发改价格〔2018〕405号)》，自 2018 年 7 月 1 日起，降低四川电网(含 2016 年及以后新改制供电公司)“一般工商业及其他用电”目录销售电价，不满 1 千伏、1—10 千伏、35—110 千伏以内各电压等级的降价标准(不含政府性基金及附加)分别为每千瓦时 5.12 分钱、4.97 分钱和 4.82 分钱。（北极星电力网）
- 日前，天津印发《天津市打赢蓝天保卫战三年作战计划(2018—2020 年)》。火电、钢铁、石化、化工、有色(不含氧化铝)、水泥行业现有企业以及在用锅炉，自 2018 年 10 月 1 日起，执行二氧化硫、氮氧化物、颗粒物和挥发性有机物特别排放限值；严格控制新建燃煤项目，实行耗煤项目减量替代，禁止配套建设自备燃煤电站。（北极星电力网）

- 浙江省发改委发布《关于深入开展统调燃煤机组深度调峰和节能提效改造工作的通知》：2020 年底前，全面完成省统调 30 万千瓦级燃煤机组节能提效改造，全面完成省统调 30 万千瓦及以上燃煤机组深度调峰能力改造。新建统调燃煤机组必须具备深度调峰能力，新建的省统调燃煤机组，要求纯凝机组最小技术出力达到 40% 及以下额定容量。（北极星电力网）
- 广西壮族自治区物价局日前发布了《广西壮族自治区物价局关于第三批降低一般工商业电价有关事项的通知》，将自治区电价中征收的国家重大水利工程建设基金标准由每千瓦时 0.3 分降低至每千瓦时 0.225 分。由此产生的空间全部用于降低一般工商业电价。广西壮族自治区工商业及其他用电（单一制）销售电价每千瓦时平均降低 2.95 分。（北极星电力网）

行业资讯：1-7 月，江西全省全社会用电量累计 796.01 亿千瓦时，同比增长 10.82%

- 2017 年，海上风力资源所在的主要五个东南沿海省份（福建、浙江、山东、江苏和广东）总用电量为 23502 亿千瓦时，是西北地区的 6.1 倍左右，消纳能力强。全球的风能约为 2.74×10^9 MW，其中可利用的风能为 2×10^7 MW。在现有风电技术条件下，我国风能资源足够支撑 10 亿千瓦以上风电装机。（北极星电力网）
- 1-7 月，江西全省全社会用电量累计 796.01 亿千瓦时，同比增长 10.82%。7 月份，全省全社会用电量 141.18 亿千瓦时，同比增长 10.13%。1-7 月，全省全口径发电量 724.84 亿千瓦时，同比增长 8.41%。7 月份，全省全口径发电量 127.48 亿千瓦时，同比增长 7.88%。（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下降，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下降。

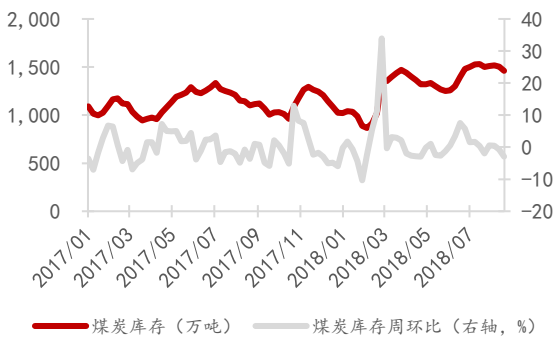
- 沿海六大发电集团电厂：2018 年 8 月 25 日数据，煤炭周平均库存 1460 万吨，周环比下降 2.95%；煤炭周平均库存可用天数 19.86 天，周环比上升 0.47 天；日均煤耗周平均为 73.57 万吨，周环比下降 5.33%。
- 动力煤价格：2018 年 8 月 25 日数据，CCI5500 动力煤价格指数周平均价格为 617.6 元/吨，周环比下降 10 元/吨；2018 年 8 月 22 日数据，环渤海

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 568 元/吨，周环比持平。

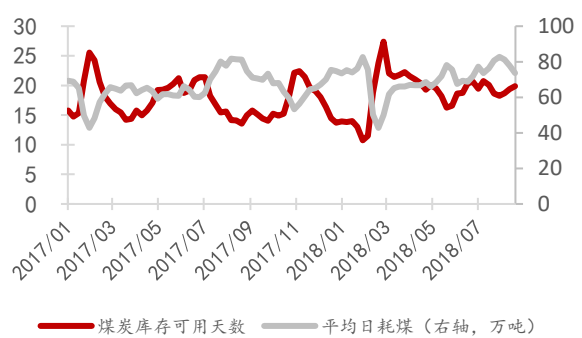
- ▶ 主要港口煤炭周平均库存：秦皇岛港 623 万吨，周环比下降 3.13%；曹妃甸港 513.42 万吨，周环比上升 2%；广州港 231 万吨，周环比下降 2.01%。

图 5：沿海六大发电集团煤炭库存环比下降



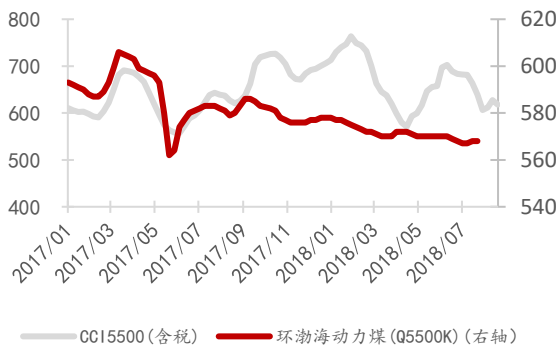
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：沿海六大发电集团煤炭可用天数环比上升



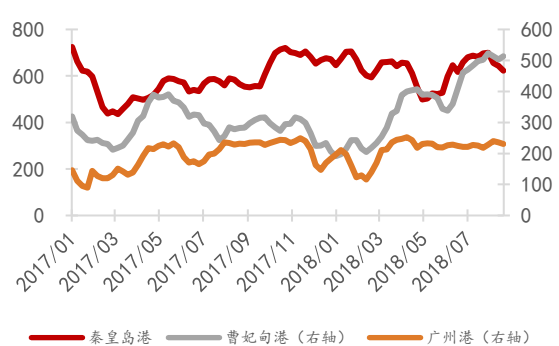
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：CCI5500 动力煤价格周环比下降 10 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下降



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岷江水电、*ST 新能、文山电力，涨幅分别为 9.86%、8.24%、3.30%；跌幅前三的股票分别是华通热力、韶能股份、江苏新能，跌幅分别为 9.24%、7.74%、7.29%。

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
600995.SH	文山电力	9.86	002893.SZ	华通热力	-9.24
600101.SH	明星电力	8.24	000601.SZ	韶能股份	-7.74
600131.SH	岷江水电	3.30	603693.SH	江苏新能	-7.29
000720.SZ	*ST 新能	2.90	600483.SH	福能股份	-3.98
600578.SH	京能电力	2.81	600116.SH	三峡水利	-3.65
000027.SZ	深圳能源	2.56	601619.SH	嘉泽新能	-3.18
600011.SH	华能国际	2.50	600863.SH	内蒙华电	-2.97
000875.SZ	吉电股份	2.43	600167.SH	联美控股	-2.43
600023.SH	浙能电力	2.17	000692.SZ	惠天热电	-2.22
000791.SZ	甘肃电投	1.89	000958.SZ	东方能源	-2.03

资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %

5.2 公司公告

- 大唐发电 (601991): 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 13.63 亿元, 同比增长 53.61%。
- 川投能源 (600674): 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 11.63 亿元, 同比下降 5.43%。
- 华电能源 (600726): 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 0.46 亿元, 同比下降 143.84%。
- 滨海能源 (000695): 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-0.14 亿元, 亏损同比减少 8.10%。
- 明星电力 (600101): 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 0.55 亿元, 同比增长 26.58%。
- 哈投股份 (600864): 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-1.11 亿元, 同比下降 144.98%。
- 中国核电 (601985): 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 25.79 亿元, 同比增长 0.69%。
- 深圳能源 (000027): 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 5.37 亿元, 同比增长 33.16%。
- 浙能电力 (600023): 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 23.48 亿元, 同比增长 1.44%。

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

- 黔源电力 (002039): 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 1.4 亿元, 同比增长 197.09%。
- 桂东电力 (600310): 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 234.57 万元, 同比下降 57.52%。
- 通宝能源 (600780): 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 1.22 亿元, 同比增长 377.45%。
- 华通热力 (002893): 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 0.51 亿元, 同比下降 34.36%。
- 江苏国信 (002608): 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 10.28 亿元, 同比增长 19.66%。
- 广安爱众 (600979): 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 1.22 亿元, 同比下降 18.85%。
- 绿色动力 (601330): 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 1.68 亿元, 同比增长 15.24%。
- 江苏国信 (600995): 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 2.83 亿元, 同比增长 42.08%。

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

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