

我国首部电力现货交易规则公开征求意见



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——电力行业周报（20180902）

❖ 川财周观点

中电联近日发布了 2018 年上半年全国电力市场交易数据，上半年市场化交易电量合计为 7520 亿千瓦时，占全社会用电量比重为 23.3%，其中，省内市场化交易电量占比为 78.9%。与上年同期相比，全国市场化交易电量增长了 30.6%，占全社会用电量的比重提高了 3.8 个百分点。2018 年 2 季度，大型发电集团煤电市场交易平均电价为 0.3322 元/千瓦时，同比回升 4.07%，环比提高了 0.0015 元/千瓦时。总体来看，2018 年上半年市场化交易情况符合预期，全国电力市场化交易规模继续扩大，市场化电量让利幅度持续缩窄，行业景气度提升，优质发电企业有望迎来量价齐升。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下跌 0.58%，电力行业指数下跌 0.53%，沪深 300 指数上涨 0.28%。各子板块中，火电指数上涨 0.19%，水电指数块下跌 2.27%，电网指数下跌 0.69%。个股方面，周涨幅前三的股票分别是绿色动力、浙能电力、福能股份，涨幅分别为 15.99%、5.17%、4.66%；跌幅前三的股票分别是岷江水电、江苏新能、华通热力，跌幅分别为 6.96%、6.94%、6.02%。

❖ 行业动态

1、南方能监局、广东省经信委、广东省发改委发布《关于征求南方（以广东起步）电力现货市场系列规则意见的通知》。（南方能监局官网）2、国家发改委日前发布加急文件《关于核定部分跨省跨区专项工程输电价格有关问题的通知》，调整灵宝直流等 21 个跨省跨区专项工程输电价格，为 9 月 1 日开始施行的跨省跨区电力交易做准备。（北极星电力网）

❖ 公司公告

国电电力（600795）：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 17.95 亿元，同比增长 6.02%；长江电力（600900）：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 85.22 亿元，同比增长 5.15%。

❖ 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 | 2018/9/2

👤 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.....	7
五、公司动态.....	8
5.1 股价表现.....	8
5.2 公司公告.....	8
风险提示.....	10

图表目录

图 1: 公用事业行业本周涨幅排名 16/28.....	4
图 2: 电力行业本周跑输沪深 300 指数 0.81PCT.....	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 动力煤价格周环比上升 9 元/吨.....	8
图 8: 主要港口煤炭库存环比下降.....	8
表格 1. 涨跌幅前十.....	8

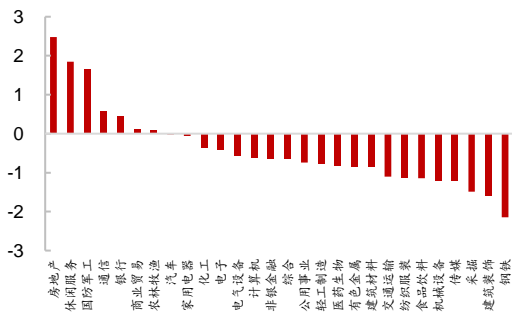
一、每周观点

中电联近日发布了 2018 年上半年全国电力市场交易数据，上半年市场化交易电量合计为 7520 亿千瓦时，占全社会用电量比重为 23.3%，其中，省内市场化交易电量占比为 78.9%。与上年同期相比，全国市场化交易电量增长了 30.6%，占全社会用电量的比重提高了 3.8 个百分点。2018 年 2 季度，大型发电集团煤电市场交易平均电价为 0.3322 元/千瓦时，同比回升 4.07%，环比提高了 0.0015 元/千瓦时。总体来看，2018 年上半年市场化交易情况符合预期，全国电力市场化交易规模继续扩大，市场化电量让利幅度持续缩窄，行业景气度提升，优质发电企业有望迎来量价齐升。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

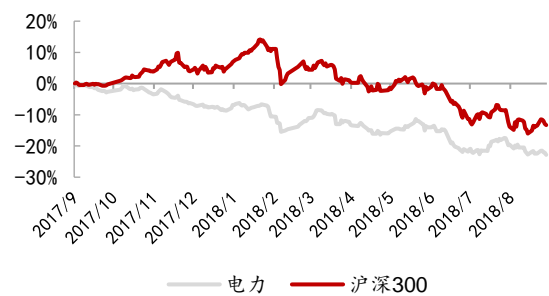
本周川财公用事业指数下跌 0.58%，电力行业指数下跌 0.53%，沪深 300 指数上涨 0.28%。各子板块中，火电指数上涨 0.19%，水电指数下跌 2.27%，电网指数下跌 0.69%。

图 1：公用事业行业本周涨幅排名 16/28



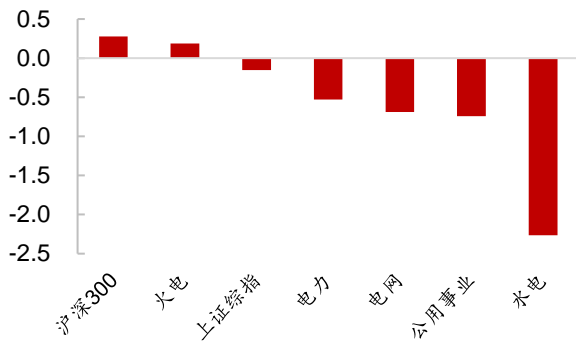
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

图 2：电力行业本周跑输沪深 300 指数 0.81PCT



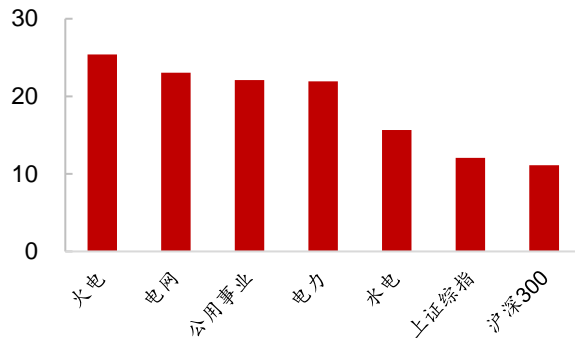
资料来源：Wind，川财证券研究所

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，上周五收盘数据，单位：倍

三、行业动态

行业政策：南方能监局、广东省经信委、广东省发改委发布《关于征求南方（以广东起步）电力现货市场系列规则意见的通知》

- 南方能监局、广东省经信委、广东省发改委发布《关于征求南方（以广东起步）电力现货市场系列规则意见的通知》。（南方能监局官网）
- 国家发改委日前发布加急文件《关于核定部分跨省跨区专项工程输电价格有关问题的通知》，调整灵宝直流等 21 个跨省跨区专项工程输电价格，为 9 月 1 日开始施行的跨省跨区电力交易做准备。（北极星电力网）
- 湖北省物价局日前发布了《省物价局关于进一步降低一般工商业电价有关事项的通知》，自 2018 年 9 月 1 日起，降低湖北省一般工商业及其他用电目录电价、输配电价每千瓦时 0.0421 元。（北极星电力网）
- 陕西省人民政府日前发布了《关于印发铁腕治霾打赢蓝天保卫战三年行动方案（2018-2020 年）的通知》，关中核心区禁止新建、扩建燃煤发电、燃煤热电联产和燃煤集中供热项目，禁止新建、扩建和改建石油化工、煤化工、水泥、焦化项目。关中核心区不再新建火电、热电企业。2019 年底前，关中地区现有火电机组全部实行热电联产改造，释放全部供热能力。（北极星电力网）
- 天津市发改委日前发布了《天津市发展改革委关于进一步降低一般工商业电价有关事项的通知》，利用国家重大水利工程建设基金标准降低、跨省跨区电力交易腾出的空间，自 2018 年 7 月 1 日起将天津市一般工商业及其他用电销售价格每千瓦时平均降低 1.40 分。自 2018 年 9 月 1 日起再将天津市一般工商业及其他用电销售价格每千瓦时平均降低 4.21 分。（北极星

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

电力网)

- 广东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》，全省除深圳市外一般工商业电度电价每千瓦时统一降低 5.7 分(含税，下同)；深圳市的“普通工商业及其他用电”的平段电价每千瓦时降低 7.67 分，峰段和谷段的电价按原有比价同比例降低。完善深圳市两部制电价制度和标准，深圳市执行两部制。(北极星电力网)
- 福建省物价局日前发布了《关于继续采取措施降低一般工商业电价有关事项的通知》，适当降低我省一般工商业及其他用电目录销售电价和输配电价，继续推进工商业用电并价。其中福建省电网工商业用电价格(单一制)下降 4.46 分。(北极星电力网)
- 河北省物价局日前发布了《河北省物价局关于进一步降低单一制工商业电价等有关事项的通知》，自 2018 年 7 月 1 日起，南、北电网单一制工商业及其它销售电价每千瓦时分别降低 0.54 分、0.78 分；国家重大水利工程建设基金征收标准每千瓦时降低至 0.39 分。自 2018 年 9 月 1 日起，南、北电网单一制工商业及其它销售电价每千瓦时再次分别降低 5.68 分、5.4 分，输配电价标准同步降低。(北极星电力网)

行业资讯：1-7 月，全国新增火电、核电、风电装机比重均增加

- 1-7 月，全国新增火电、核电、风电装机比重均增加。其中，新增水电占新增总装机的 7.2%，较上年同期下降 2.5 个百分点；新增火电装机比重达 28.2%，较上年同期增加 0.85 个百分点；新增核电装机比重 3.3%，较上年同期增加 1.7 个百分点；新增风电占 14.2%，较上年同期增加 3.6 个百分点；新增太阳能发电装机占 46.9%，较上年同期下降 3.8 个百分点。2018 年 1-7 月，我国新增装机主要集中在江苏、安徽、浙江、河北、河南、山东和山西等省份(新增装机均在 380 万千瓦以上)，占新增装机总量的 47.9%。(北极星电力网)
- 国家能源局发布 2018 年上半年全国主要城市用户供电可靠性指标，2018 年上半年，全国 52 个主要城市供电企业平均供电可靠率为 99.918%，同比上升 0.021 个百分点；全国 52 个主要城市供电企业用户平均停电时间为 3.58 小时/户，同比下降 20.51 个百分点；52 个主要城市供电企业用户平均停电频率为 0.85 次/户，同比下降 7.47 个百分点。(北极星电力网)
- 今年 1-7 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 1238 亿元，同比下降 1.4%。其中，水电 299 亿元，同比增长 17.9%；火电 381 亿元，同比增长

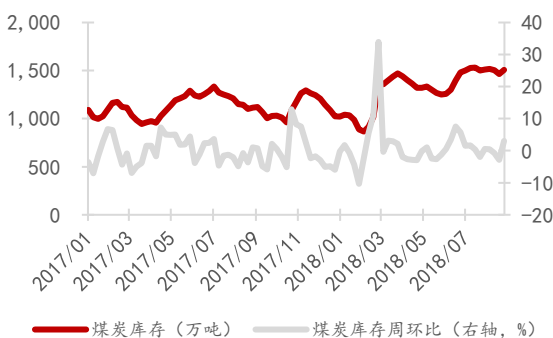
1.8%;核电 239 亿元, 同比增长 11.3%;风电 242 亿元, 同比下降 5.1%。水电、核电、风电等清洁能源完成投资占电源完成投资的 69.2%, 比上年同期降低 1.0 个百分点。(北极星电力网)

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。

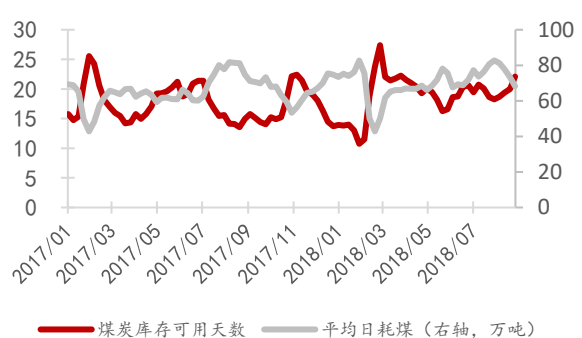
- 沿海六大发电集团电厂: 2018 年 9 月 1 日数据, 煤炭周平均库存 507 万吨, 周环比上升 3.06%; 煤炭周平均库存可用天数 22.11 天, 周环比上升 2.14 天; 日均煤耗周平均为 68.21 万吨, 周环比下降 6.88%。
- 动力煤价格: 2018 年 9 月 1 日数据, CCI5500 动力煤价格指数周平均价格为 626.6 元/吨, 周环比上升 9 元/吨; 2018 年 8 月 29 日数据, 环渤海动力煤价格指数为 568 元/吨, 周环比持平。
- 主要港口煤炭周平均库存: 秦皇岛港 618 万吨, 周环比下降 0.07%; 曹妃甸港 486 万吨, 周环比下降 4.5%; 广州港 226 万吨, 周环比下降 1.93%。

图 5: 沿海六大发电集团煤炭库存环比下降



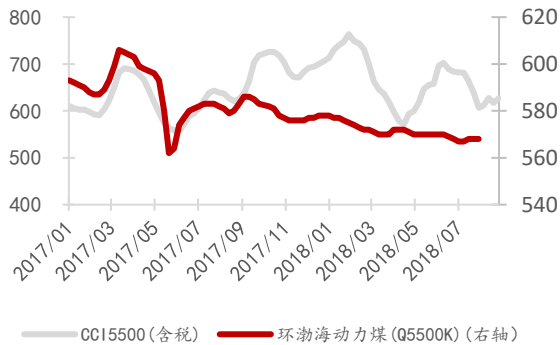
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 6: 沿海六大发电集团煤炭可用天数环比上升



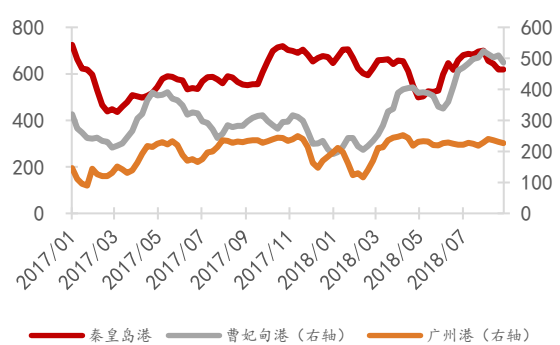
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 7: CCI5500 动力煤价格周环比上升 9 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绿色动力、浙能电力、福能股份, 涨幅分别为 15.99%、5.17%、4.66%; 跌幅前三的股票分别是岷江水电、江苏新能、华通热力, 跌幅分别为 6.96%、6.94%、6.02%。

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
601330.SH	绿色动力	15.99	600131.SH	岷江水电	-6.96
600023.SH	浙能电力	5.17	603693.SH	江苏新能	-6.94
600483.SH	福能股份	4.66	002893.SZ	华通热力	-6.02
600116.SH	三峡水利	4.40	601619.SH	嘉泽新能	-4.45
000958.SZ	东方能源	3.56	601016.SH	节能风电	-4.26
000690.SZ	宝新能源	3.54	600236.SH	桂冠电力	-4.02
600505.SH	西昌电力	3.45	600167.SH	联美控股	-4.01
000301.SZ	东方市场	3.31	000791.SZ	甘肃电投	-3.62
000966.SZ	长源电力	3.23	600509.SH	天富能源	-3.54
000722.SZ	湖南发展	3.16	600452.SH	涪陵电力	-3.44

资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %

5.2 公司公告

➤ 文山电力 (600995): 公司发布 2018 年半年度报告, 2018 年上半年公司

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

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%。

- 国电电力 (600795): 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 17.95 亿元, 同比增长 6.02%。
- 长江电力 (600900): 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 85.22 亿元, 同比增长 5.15%。
- 粤电力 A (000539): 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 4.49 亿元, 同比增长 248.65%。
- 韶能股份 (000601): 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 2.04 亿元, 同比下降 36.69%。
- 豫能控股 (001896): 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-3.12 亿元, 亏损扩大 539.43%。
- 宝新能源 (000690): 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 4.88 亿元, 同比增长 82.54%。
- 桂冠电力 (600236): 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 12.67 亿元, 同比增长 81.22%。
- 广州发展 (600098): 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 4.36 亿元, 同比增长 21.82%。
- 皖能电力 (000543): 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 1.41 亿元, 同比实现扭亏为盈。
- 京能电力 (600578): 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 3.08 亿元, 同比增长 386.41%。
- 华能水电 (600025): 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 8.67 亿元, 同比下降 42.89%。
- 申能股份 (600642): 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 9.13 亿元, 同比下降 5.65%。
- 华电国际 (600027): 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 9.86 亿元, 同比实现扭亏为盈。
- 湖北能源 (000883): 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 14.13 亿元, 同比增长 5.15%。
- 福能股份 (600483): 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 4.07 亿元, 同比增长 37.85%。

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

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，必要时可就法律、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