



❖ 川财周观点

国家发改委、国家能源局近日联合发布了《关于推进电力交易机构规范化建设的通知》，通知要求推进电力交易机构股份制改造，其中，非电网企业资本股比要求不低于 20%，并鼓励按照非电网企业资本占股 50%左右完善股权结构。各类交易主体成为股东后，电力交易机构的股东将更具代表性，交易机构的公开透明以及功能完善等将得到保证，有望进一步为市场化交易提供更高效率的服务，促进电力市场化交易平稳发展，优质发电企业将有望受益。火电方面，可关注装机结构优质的华能国际、华电国际、浙能电力、皖能电力、粤电力 A 等；水电方面，根据国家能源局印发的《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，雅中直流落点确定为江西，白鹤滩水电站两条特高压直流工程，落点分别是江苏和浙江，相关水电站消纳有望得到保障，可关注长江电力、国投电力、川投能源等；核电方面，田湾 4 号机组完成首次装料，工程建设推进顺利，继续关注中国核电等。

❖ 市场表现

本周川财公用事业指数下跌 2.35%，电力行业指数下跌 0.49%，沪深 300 指数下跌 1.71%。各子板块中，火电指数下跌 0.47%，水电指数块下跌 0.72%，电网指数下跌 1.75%。个股方面，周涨幅前三的股票分别是绿色动力、华通热力、嘉泽新能，涨幅分别为 27.57%、16.65%、10.93%；跌幅前三的股票分别是联美控股、东方市场、建投能源，跌幅分别为 5.88%、5.65%、5.22%。

❖ 行业动态

1、国家发展改革委、国家能源局日前联合发布了《关于推进电力交易机构规范化建设的通知》，推进电力交易机构股份制改造。（国家发改委官网）2、8 月份，湖南电网统调用电量约 139.5 亿千瓦时，比上年同期增长 8.14%。（北极星电力网）3、广东省发改委发布了《关于降低天然气发电上网电价有关事项的通知》。（北极星电力网）

❖ 公司公告

深圳能源(000027): 公司控股子公司深圳市能源环保有限公司中标贵州省盘州生活垃圾焚烧发电 PPP 项目和义乌市再生资源利用中心 PPP 项目；福能股份(600483): 公司控股子公司福建省福能龙安热电有限公司所属福鼎热电厂项目于近日建成投产。

❖ **风险提示:** 电力需求不及预期；行业政策实施不及预期等。

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

📄 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 | 2018/9/9

👤 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.....	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.....	9

图表目录

图 1:	公用事业行业本周涨幅排名 6/28	4
图 2:	电力行业本周跑赢沪深 300 指数 1.22PCT	4
图 3:	各板块本周均有下跌.....	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 动力煤周环比下降 0.4 元/吨	8
图 8:	主要港口煤炭库存环比上升.....	8
表格 1:	涨跌幅前十.....	8

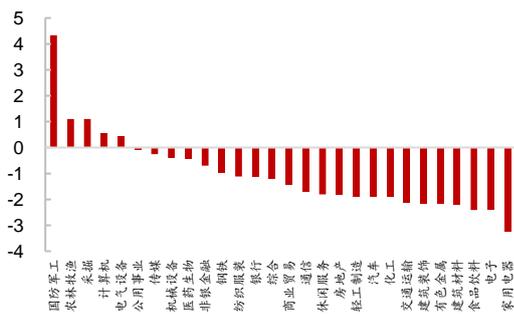
一、每周观点

国家发改委、国家能源局近日联合发布了《关于推进电力交易机构规范化建设的通知》，通知要求推进电力交易机构股份制改造，其中，非电网企业资本股比要求不低于 20%，并鼓励按照非电网企业资本占股 50%左右完善股权结构。各类交易主体成为股东后，电力交易机构的股东将更具代表性，交易机构的公开透明以及功能完善等将得到保证，有望进一步为市场化交易提供更高效的服务，促进电力市场化交易平稳发展，优质发电企业将有望受益。火电方面，可关注装机结构优质的华能国际、华电国际、浙能电力、皖能电力、粤电力 A 等；水电方面，根据国家能源局印发的《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，雅中直流落点确定为江西，白鹤滩水电站两条特高压直流工程，落点分别是江苏和浙江，相关水电站消纳有望得到保障，可关注长江电力、国投电力、川投能源等；核电方面，田湾 4 号机组完成首次装料，工程建设推进顺利，继续关注中国核电等。

二、市场表现

本周川财公用事业指数下跌 2.35%，电力行业指数下跌 0.49%，沪深 300 指数下跌 1.71%。各子板块中，火电指数下跌 0.47%，水电指数下跌 0.72%，电网指数下跌 1.75%。

图 1：公用事业行业本周涨幅排名 6/28



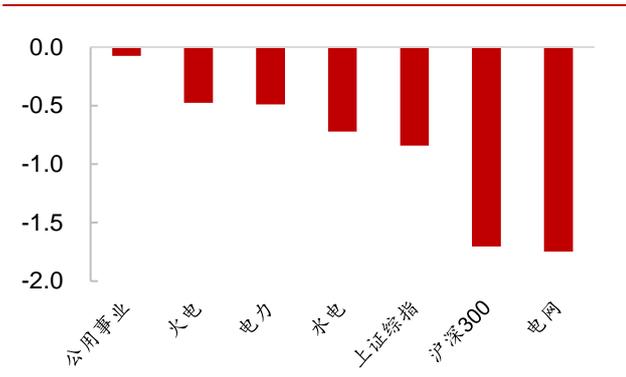
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

图 2：电力行业本周跑赢沪深 300 指数 1.22PCT



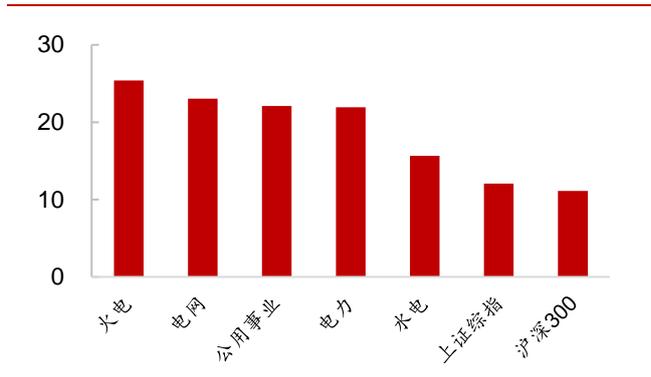
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 3：各板块本周均有下跌



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：国家发展改革委、国家能源局日前联合发布了《关于推进电力交易机构规范化建设的通知》

- 日前，广东人大网公布《广东省大气污染防治条例(草案)》并公开征求意见。草案提出珠江三角洲区域禁止新建、扩建燃煤燃油火电机组或者企业燃煤燃油自备电站。服役到期的燃煤发电机组应当按期关停退役。推动服役时间较长的燃煤发电机组提前退役。(北极星电力网)
- 安徽省物价局日前发布了《关于降低工商业单一制电价有关事项的通知》，安徽省工商业及其他用电(单一制)目录电价每千瓦时降低 4.11 分，峰谷分时电价相应调整。国家重大水利工程建设基金征收标准降低 25%后形成的价格空间，售电公司要及时向参与直接交易的电力用户传导，不得截留。(北极星电力网)
- 海南省物价局日前发布了《海南省物价局关于降低工商业及其他用户单一制电价的通知》，电压等级不满 1 千伏从 0.8552 元/千瓦时调整为 0.7731 元/千瓦时，下调 8.21 分/千瓦时；电压等级 1 千伏及以上从 0.8452 元/千瓦时调整为 0.7641 元/千瓦时，下调 8.11 分/千瓦时。(北极星电力网)
- 广东省政府近日发布《关于印发推动广东工业投资可持续发展行动计划(2018-2020 年)的通知》，通知指出，实施珠江西岸先进装备制造产业带聚焦攻坚行动，打造国内领先的高端装备制造基地。大力发展海上风电产业带，着力打造阳江海上风电产业基地。(北极星电力网)
- 国家发展改革委、国家能源局日前联合发布了《关于推进电力交易机构规范化建设的通知》，推进电力交易机构股份制改造。国家电网公司、南方电

网公司和各省(区、市)要按照多元制衡的原则,对北京电力交易中心、广州电力交易中心和各省(区、市)电力交易中心进行股份制改造,为市场主体搭建公开透明、功能完善的电力交易平台。电力交易机构应体现多方代表性,股东应来自各类交易主体,非电网企业资本股比应不低于 20%,鼓励按照非电网企业资本占股 50%左右完善股权结构。(国家发改委官网)

- 北京市发改委日前发布了《关于调整本市输配电价有关问题的通知》,自 2018 年 9 月 1 日起,2017-2019 年北京电网输配电价中一般工商业及其他用户电度电价每千瓦时降低 4.29 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)
- 近日,广东省发改委发布了《关于降低天然气发电上网电价有关事项的通知》,降低全省部分天然气发电企业上网电价。现行上网电价高于每千瓦时 0.665 元(含税)的天然气发电机组的上网电价统一降低为每千瓦时 0.665 元。新投产燃气机组的上网电价统一调整为每千瓦时 0.665 元,调试运行期的上网电价为商业运行期上网电价的 80%,即每千瓦时 0.532 元。(北极星电力网)

行业资讯:田湾 4 号机组完成首次装料

- 广州电力交易中心日前发布了《关于开展 2018 年 9 月云贵水火置换交易的通知》,为最大限度消纳云南富余水电,本次交易按“网对网”的组织方式开展。交易规模为贵州在广东交易关口侧出让电量 15.8831 亿千瓦时,折算到云南侧代发电量为 17 亿千瓦时。(北极星电力网)
- 8 月份,湖南电网统调用电量约 139.5 亿千瓦时,比上年同期增长 8.14%;月统调最大负荷 2503 万千瓦,比上年同期下降 2.46%;月统调最小负荷 1269 万千瓦,比上年同期增长 22.02%;统调最大日用电量 5.20 亿千瓦时,比上年同期下降 0.76%;统调最小日用电量 3.77 亿千瓦时,比上年同期增长 18.93%。(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,领跑全国。1-7 月,广东省全社会累

计用电量 3584 亿千瓦时，增速比去年同期提高 5.75 个百分点；其中工业用电量 2260 亿千瓦时，同比增长 7.43%。第一产业与第三产业分别同比增长 13.8% 和 12.3%。从用电数据看，制造业、计算机、通信和其他电子设备制造、金属制品业等三大产业用电稳定且保持相对较高增速。（北极星电力网）

- 2018 年 9 月 2 日 11 时 59 分，在换料机控制室操作员的远程控制下，田湾核电 4 号机组第 163 组燃料组件缓缓装入堆芯，标志着 4 号机组首次装料作业完成。（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持平，CCI5500 动力煤价格指数周环比基本持平，主要港口煤炭周平均库存周环比上升。

- 沿海六大发电集团电厂：2018 年 9 月 8 日数据，煤炭周平均库存 1546 万吨，周环比上升 2.6%；煤炭周平均库存可用天数 22.6 天，周环比上升 0.6 天；日均煤耗周平均为 68.4 万吨，周环比持平。
- 动力煤价格：2018 年 9 月 8 日数据，CCI5500 动力煤价格指数周平均价格为 626.2 元/吨，周环比下降 0.4 元/吨；2018 年 9 月 5 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 647 万吨，周环比上升 4.0%；曹妃甸港 481 万吨，周环比下降 0.7%；广州港 233 万吨，周环比上升 2.5%。

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



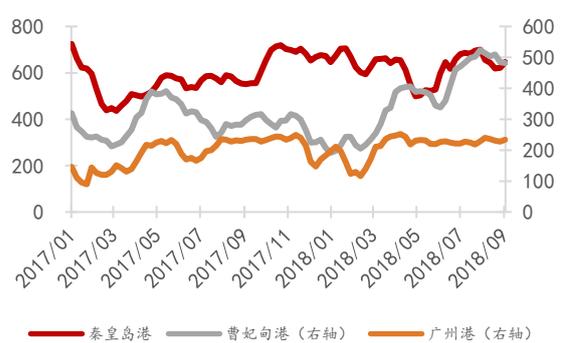
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7: CCI5500 动力煤周环比下降 0.4 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绿色动力、华通热力、嘉泽新能, 涨幅分别为 27.57%、16.65%、10.93%; 跌幅前三的股票分别是联美控股、东方市场、建投能源, 跌幅分别为 5.88%、5.65%、5.22%。

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	27.57	600167.SH	联美控股	-5.88
002893.SZ	华通热力	16.65	000301.SZ	东方市场	-5.65
601619.SH	嘉泽新能	10.93	000600.SZ	建投能源	-5.22
603693.SH	江苏新能	9.22	600505.SH	西昌电力	-4.58
601991.SH	大唐发电	3.54	600310.SH	桂东电力	-4.29
000690.SZ	宝新能源	2.14	000720.SZ	*ST 新能	-2.96
600642.SH	申能股份	1.98	600116.SH	三峡水利	-2.91
000767.SZ	漳泽电力	1.85	600795.SH	国电电力	-2.32
002608.SZ	江苏国信	1.85	000958.SZ	东方能源	-2.29
000791.SZ	甘肃电投	1.77	002039.SZ	黔源电力	-2.23

资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %

5.2 公司公告

➤ 韶能股份(000601): 公司与中国华能集团清洁能源技术研究院有限公司达

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

成一致，拟签订战略合作协议，决定在储能、微电网、新能源发电等领域开展多方位、深层次的战略合作。

- 深圳能源(000027): 公司控股子公司深圳市能源环保有限公司中标贵州省盘州生活垃圾焚烧发电 PPP 项目和义乌市再生资源利用中心 PPP 项目。盘州项目预计总投资为人民币 46,634 万元，义乌项目预计总投资为 27,808.25 万元。
- 深南电 A(000037): 公司及公司控股子公司深南电(东莞)唯美电力有限公司、深南电(中山)电力有限公司天然气发电机组上网电价将从 0.715 元/千瓦时调整为 0.665 元/千瓦时。
- 福能股份(600483): 公司控股子公司福建省福能龙安热电有限公司所属福鼎热电厂项目于近日建成投产。该项目总投资约 7.6 亿元，预计年发电量约 2 亿千瓦时，年供热量约 112 万吨。
- 湖南发展(000722): 公司所属芷江蟒塘溪水利水电开发有限公司水电上网电价由 0.336 元/千瓦时调整为 0.326 元/千瓦时。

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