

中电联发布 2018 上半年全国电力市场交易信息

公用事业行业

投资建议： 优异

上次建议： 优异

事件：

近日，中电联发布2018年上半年全国电力市场交易信息简要分析。

投资要点：

➤ 市场化交易电量占比持续提升

2018年上半年，全国全社会用电量累计32291亿千瓦时，电网企业销售电量26189亿千瓦时。全国电力市场交易电量（含发电权交易电量）合计为7520亿千瓦时，市场交易电量占全社会用电量比重为23.3%，占电网企业销售电量比重为28.7%。其中，省内市场交易电量合计5937亿千瓦时，占全国市场交易电量的78.9%，省间（含跨区）市场交易电量合计1485亿千瓦时，占全国市场交易电量的19.7%，南方电网、蒙西电网区域发电权交易电量合计99亿千瓦时。与2017年上半年同期相比，全国市场交易电量增长30.6%，占全社会用电量的比重提高3.8个百分点。其中，省内市场交易电量同比增长26.1%，省间市场交易电量同比增长41.2%。2018年2季度，全国市场交易电量合计为4199亿千瓦时，较1季度环比提高4.7个百分点。

➤ 煤电市场交易电价缓步回升

2018年上半年，大型发电集团煤电机组上网电量10302亿千瓦时，占其总上网电量的67.4%；市场交易电量3683亿千瓦时，市场化率为35.8%。煤电上网电量平均电价（计划与市场电量加权平均电价）为0.3669元/千瓦时，市场交易平均电价为0.3340元/千瓦时。2017年以来，随着煤炭市场价格波动拉升以及市场交易的理性回归，煤电市场交易电价呈缓步回升趋势。

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%。

➤ 燃料成本有望逐步向下疏导

此前，国家发展改革委、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，提出促进输配以外的发售电由市场形成价格，鼓励交易双方签订中长期市场化交易合同。我们认为，“基准电价+浮动机制”有利于火电企业向下疏导燃料成本，逐步形成市场化的煤电联动机制。

➤ 建议关注低估值电力央企

我们认为火电板块业绩拐点已现，随着ROE的回升估值将逐步修复。建议关注低估值的电力央企，如华能国际（600011.SH/0902.HK）、华电国际（600027.SH/1071.HK）等。

➤ 风险提示

1. 宏观经济增速下行风险；
2. 燃料成本上行风险；
3. 新能源挤压风险；
4. 市场交易电量比例扩大风险；

一年内行业相对大盘走势



虞栋 分析师

执业证书编号：S0590517090002

电话：82835080

邮箱：yudong@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《土壤污染防治法全票通过，污水处理设施建设潜力巨大》
- 2、《环境部“三定”方案出炉，环保督察成常规制度》
- 3、《7月份全社会用电量同比增长6.8%》
《公用事业》

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

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。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他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。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F
 电话：021-38991500
 传真：021-38571373

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810