

8 月份全国发电量同比增长 7.3%

——电力行业周报 (20180916)



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

据国家统计局数据,8 月份,全国发电量 6404.9 千瓦时,同比增长 7.3%;1-8 月份,发电量同比增长 7.7%,全国发电量继续保持较快增长。火电、水电、核电、太阳能发电 8 月份分别同比增长 6.0%、11.5%、16.9%、12.2%,其中水电继续维持较高出力,发电量增速同比提高了 6.5 个百分点。广东省近日发布了《广东省降低制造业企业成本支持实体经济发展若干政策措施(修订版)的通知》,通知要求扩大售电侧改革试点,到 2020 年电力市场交易电量占比不低于 60%;2018 年将参加市场交易的发电企业范围扩大到核电,用户范围扩大到全部省产业转移工业园。2018 年上半年,广东省电力市场化交易占比达 43.9%,随着市场化交易规模的扩大,行业优胜劣汰或加速,优质发电企业有望受益。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、桂冠电力、国投电力、川投能源等;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 0.19%,电力行业指数上涨 0.43%,沪深 300 指数下跌 1.08%。各子板块中,火电指数上涨 1.32%,水电指数块上涨 0.18%,电网指数上涨 0.82%。个股方面,周涨幅前三的股票分别是华电国际、华能国际、大唐发电,涨幅分别为 8.47%、6.21%、5.28%;跌幅前三的股票分别是绿色动力、华通热力、嘉泽新能,跌幅分别为 23.56%、13.92%、10.22%。

❖ 行业动态

1、山东省经信委日前发布了《关于全面放开煤炭、钢铁、有色、建材行业企业进入市场的通知》,2018 年 9 月起,山东省全面放开煤炭、钢铁、有色、建材行业企业进入电力交易市场。(北极星电力网) 2、吉林省日前发布《关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的意见》,意见要求,加快推进燃煤电厂超低排放改造,到 2020 年具备改造条件的燃煤电厂全部完成超低排放改造。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)

❖ 公司公告

天富能源(600509):公司收到 2017 年农网改造升级工程建设资金 3,225 万元;甘肃电投(000791):根据武威市凉州区人民政府《关于对祁连山国家级自然保护区凉州区境内水电站停产整顿的通知》,公司杂木寺水电站于 2018 年 9 月 14 日起停产。

❖ **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 | 2018/9/16

👤 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 1.51PCT.....	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 动力煤周环比上升 7.6 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

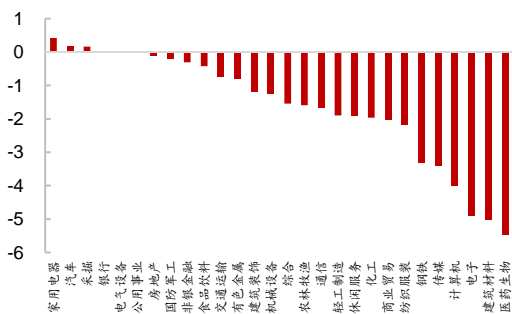
一、每周观点

据国家统计局数据，8月份，全国发电量6404.9千瓦时，同比增长7.3%；1-8月份，发电量同比增长7.7%，全国发电量继续保持较快增长。火电、水电、核电、太阳能发电8月份分别同比增长6.0%、11.5%、16.9%、12.2%，其中水电继续维持较高出力，发电量增速同比提高了6.5个百分点。广东省近日发布了《广东省降低制造业企业成本支持实体经济发展若干政策措施(修订版)的通知》，通知要求扩大售电侧改革试点，到2020年电力市场交易电量占比例不低于60%；2018年将参加市场交易的发电企业范围扩大到核电，用户范围扩大到全部省产业转移工业园。2018年上半年，广东省电力市场化交易占比达43.9%，随着市场化交易规模的扩大，行业优胜劣汰或加速，优质发电企业有望受益。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、桂冠电力、国投电力、川投能源等；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

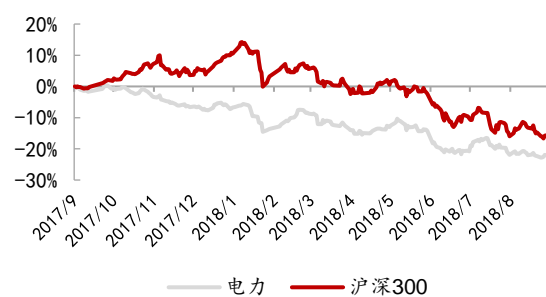
本周川财公用事业指数下跌0.19%，电力行业指数上涨0.43%，沪深300指数下跌1.08%。各子板块中，火电指数上涨1.32%，水电指数块上涨0.18%，电网指数上涨0.82%。

图 1：公用事业行业本周涨幅排名 6/28



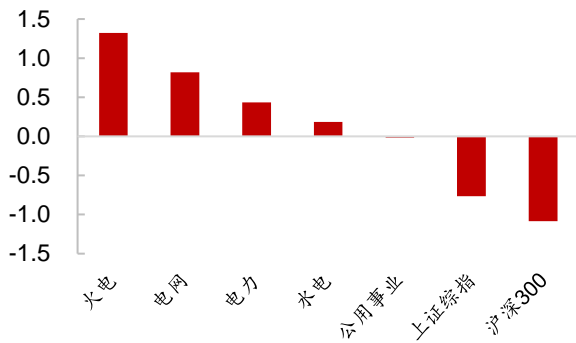
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

图 2：电力行业本周跑赢沪深300指数 1.51PCT



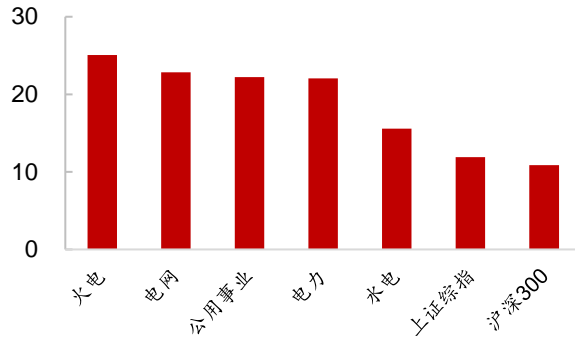
资料来源：Wind，川财证券研究所

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：广东省人民政府日前发布《关于印发广东省降低制造业企业成本支持实体经济发展若干政策措施(修订版)的通知》

- 山东省物价局日前发布了《山东省物价局关于降低一般工商业电价及有关事项的通知》，燃煤标杆电价 0.011 元及以上的，上网电价每千瓦时降低 0.011 元；高于燃煤标杆电价 0.011 元以下的，降至燃煤标杆电价。山东电网工商业及其它用电单一制电价及输配电价，7 月 1 日起每千瓦时降低 0.0276 元(含税，下同)，9 月 1 日起再降低 0.0286 元。(北极星电力网)
- 吉林省委省政府日前发布《关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的实施意见》，加快推进燃煤电厂超低排放改造，到 2020 年具备改造条件的燃煤电厂全部完成超低排放改造。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)
- 日前湖北省物价局发布公开征求《关于规范水电上网电价政策有关事项的通知(征求意见稿)》意见的公告，各地要创造条件逐步实行由市场竞争形成电价的机制。(北极星电力网)
- 广东省人民政府日前发布《关于印发广东省降低制造业企业成本支持实体经济发展若干政策措施(修订版)的通知》。通知指出：通过扩大跨省区电力交易规模、国家重大水利工程建设基金征收标准降低 25%、督促自备电厂承担政策性交叉补贴、降低天然气发电上网电价等措施，继续降低全省一般工商业电价，清理和降低电网环节收费。(北极星电力网)
- 山东省经信委日前发布了《关于全面放开煤炭、钢铁、有色、建材行业企业进入市场的通知(鲁经信电力〔2018〕330号)》，2018 年 9 月起，山东省

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

全面放开煤炭、钢铁、有色、建材行业企业进入市场。考虑山东省涉及企业多、影响面大,设置一年过渡期,今明两年企业可自愿选择进入市场时间。自 2020 年起,四个行业企业原则上必须全部进入市场。同时,《通知》表示目前山东省煤炭、钢铁、建材、有色四个行业企业年网购电量约 500 亿千瓦时。(北极星电力网)

- 《山西省“十三五”综合能源发展规划》由山西省发展和改革委员会组织编制,规划期为 2016-2020 年。适度控制电力总装机。到 2020 年,全省电力装机容量 11000 万千瓦左右,其中,煤电装机容量 7200 万千瓦左右。(北极星电力网)
- 近日,湖南发改委发布《湖南省发展和改革委员会关于再次降低一般工商业电价有关问题的通知》。调整祁韶直流电价空间用途,祁韶直流送电价差空间(除今年省政府已规定用途的金额外)全部用于降低一般工商业目录电价,不再用于降低市场交易电价和补偿发电企业。适当降低水电上网电价,装机容量在 2.5 万千瓦及以上的水电项目上网电价每千瓦时降低 1 分钱。取消大工业优待类电价。降低省电网一般工商业及其他用电输配电价及相应目录电价 3.4 分钱/千瓦时。(北极星电力网)

行业资讯: 8 月份发电量同比增长 7.3%

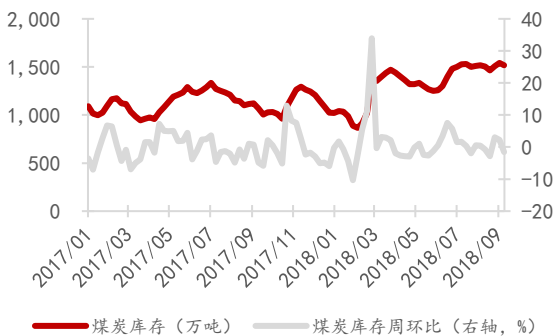
- 统计局发布 2018 年 8 月份能源生产报告。8 月份,规模以上工业原煤生产增速回升,煤炭进口保持较高水平;原油生产增速由负转正,进口继续增加;天然气生产保持较快增长,进口持续高速增长;电力生产加快。8 月份,发电量 6404.9 亿千瓦时,同比增长 7.3%,增速比上月加快 1.6 个百分点;日均发电 206.6 亿千瓦时,再创新高。1-8 月份,发电量同比增长 7.7%,比去年同期加快 1.2 个百分点。(北极星电力网)
- 9 月 5 日,华龙一号海外首堆项目暨巴基斯坦卡拉奇 2 号核电机组再次迎来全新的项目进展—被誉为“华龙”“龙骨”的关键设备堆内构件缓缓落入压力容器,实现了反应堆一回路两大设备的精密配合,完成了堆内构件的首次入堆。(北极星电力网)
- 重庆电力交易中心日前发布了《8 月交易信息发布》,8 月,市场新增直接交易 20 笔。月度交易结算电量 20.34 亿千瓦时,同比增长 15.53%;平均交易价格 368.404 元/千千瓦时。(北极星电力网)

四、煤炭周数据

本周沿海六大发电集团煤炭库存量周环比下降，电厂日均煤耗环比下降，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上升。

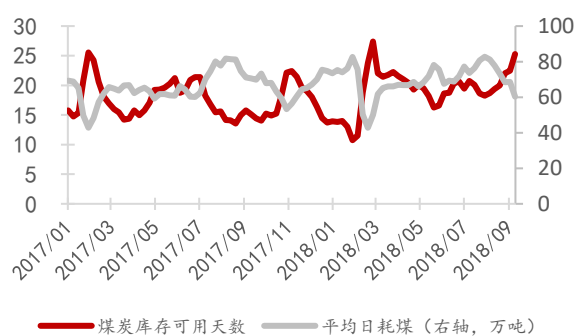
- 沿海六大发电集团电厂：2018 年 9 月 15 日数据，煤炭周平均库存 1517 万吨，周环比下降 1.6%；煤炭周平均库存可用天数 25.3 天，周环比上升 2.8 天；日均煤耗周平均为 60.21 万吨，周环比下降。
- 动力煤价格：2018 年 9 月 15 日数据，CCI5500 动力煤价格指数周平均价格为 633.8 元/吨，周环比上升 7.6 元/吨；2018 年 9 月 12 日数据，环渤海动力煤价格指数为 569 元/吨，周环比上升 1 元/吨。
- 主要港口煤炭周平均库存：秦皇岛港 647 万吨，周环比持平；曹妃甸港 485 万吨，周环比上升 0.1%；广州港 241 万吨，周环比上升 2.9%。

图 5：沿海六大发电集团煤炭库存环比下降



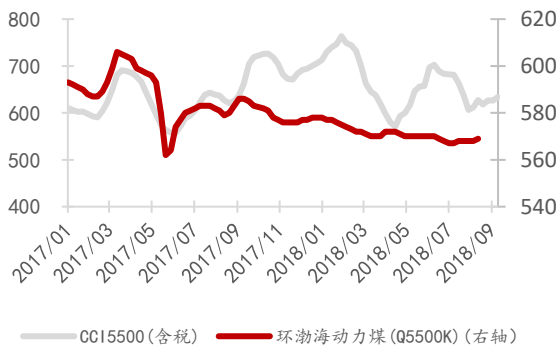
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：沿海六大发电集团煤炭可用天数环比上升



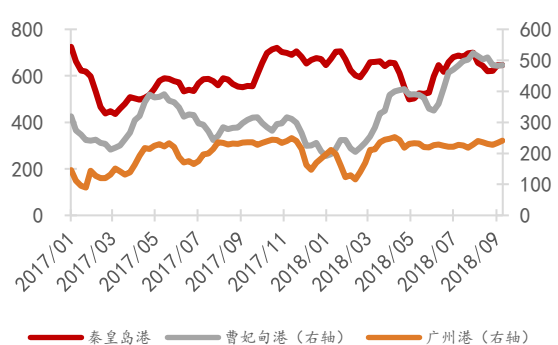
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：CCI5500 动力煤周环比上升 7.6 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华电国际、华能国际、大唐发电，涨幅分别为 8.47%、6.21%、5.28%；跌幅前三的股票分别是绿色动力、华通热力、嘉泽新能，跌幅分别为 23.56%、13.92%、10.22%。

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
600027.SH	华电国际	8.47	601330.SH	绿色动力	-23.56
600011.SH	华能国际	6.21	002893.SZ	华通热力	-13.92
601991.SH	大唐发电	5.28	601619.SH	嘉泽新能	-10.22
600979.SH	广安爱众	4.17	000543.SZ	皖能电力	-7.74
600236.SH	桂冠电力	3.15	603693.SH	江苏新能	-6.42
000767.SZ	漳泽电力	2.91	000695.SZ	滨海能源	-4.43
600719.SH	大连热电	2.66	000692.SZ	惠天热电	-4.17
600982.SH	宁波热电	2.45	000993.SZ	闽东电力	-3.65
600868.SH	梅雁吉祥	2.02	000791.SZ	甘肃电投	-3.47
600116.SH	三峡水利	1.65	000591.SZ	太阳能	-2.99

资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %

5.2 公司公告

- 天富能源 (600509): 公司收到 2017 年农网改造升级工程建设资金 3,225 万元。
- 甘肃电投 (000791): 根据武威市凉州区人民政府《关于对祁连山国家级自然保护区凉州区境内水电站停产整顿的通知》，公司杂木寺水电站于 2018 年 9 月 14 日起停产。
- 华通热力 (002893): 公司首次公开发行限售股将于 2018 年 9 月 17 日起上市流通，共计 56,115,180 股，占公司总股本 46.76%。
- 岷江水电 (600131): 公司原股东阿坝州下庄水电厂将其持有的本公司 35,427,085 股股份无偿划转给阿坝州国有资产投资管理有限公司的过户登记手续于 2018 年 9 月 7 日办理完毕。至此，阿坝州下庄水电厂不再持有本公司股份，阿坝州国有资产投资管理有限公司共持有本公司

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

39,654,661 股股份，占公司总股本 7.87%。

- ▶ 皖能电力（000543）：公司拟向皖能集团以 4.87 元/股的价格发行股份约 47,254.86 万股购买其持有的神皖能源 24% 股权。本次交易完成以后，上市公司的控股股东仍为皖能集团，实际控制人仍为安徽省国资委，本次交易不会导致上市公司控制权变更。

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