

多个省份发布落后煤电机组淘汰计划

——电力行业周报（20181014）



❖ 川财周观点

近日美国核安全局对我国核电行业发出禁令，AP1000 技转范围外的其他技术、设备禁止转让；禁止与中广核集团进行相关技术、设备转让。此次禁令对国内华龙一号项目基本无影响；对中核集团和国家电投集团旗下的 AP1000 项目基本无影响；但对中广核旗下 AP1000 项目有一定影响，对中美联合研发的新技术进度也将产生影响。我国核电新项目以 AP1000 和华龙一号为主，本次禁令将有望进一步提高 AP1000 项目国产化率，同时具有自主知识产权的华龙一号项目发展有望加速，可关注中国核电。近期多个省份发布了大气污染防治攻坚行动方案，要求按计划淘汰能耗等不达标 30 万千瓦以下燃煤机组。随着煤电去产能工作的推进，机组优胜劣汰或加速，火电机组利用小时数将持续提升，若煤炭价格逐步回归绿色区间，火电企业盈利有望持续改善，可关注装机结构优质企业，相关标的有华能国际、华电国际、皖能电力、福能股份、粤电力 A 等；水电方面，可再生能源电力配额及考核办法有望于年内正式出台，水电消纳有望改善，三季度来水偏丰，水电企业业绩向好，可关注长江电力、国投电力、桂冠电力等。

❖ 市场表现

本周川财公用事业指数下跌 8.98%，电力行业指数下跌 7.73%，沪深 300 指数下跌 7.80%。各子板块中，火电指数下跌 8.30%，水电指数块下跌 6.69%，电网指数下跌 6.78%。个股方面，周涨幅前三的股票分别是华通热力、三峡水利、联美控股，涨幅分别为 13.33%、5.83%、0.50%；跌幅前三的股票分别是哈投股份、明星电力、韶能股份，跌幅分别为 23.33%、19.37%、17.48%。

❖ 行业动态

1、《长三角地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》(征求意见稿)日前发布。方案中提出，2018 年江苏、浙江、安徽分别淘汰 44 万千瓦、42 万千瓦和 32 万千瓦落后燃煤机组。(北极星电力网) 2、近日内蒙古发布了《内蒙古自治区 2018 年大气污染防治实施计划》(征求意见稿)。计划要求，严格执行环保、能耗、安全、技术等法律法规和产业政策，有力有序淘汰关停不达标的 30 万千瓦以下燃煤机组。(北极星电力网)

❖ 公司公告

中国核电(601985):截至 2018 年 9 月 30 日,公司前三季度累计商运发电量 849.44 亿千瓦时,同比增长 13.55%;华能水电(600025):截至 2018 年 9 月 30 日公司装机容量 2,101.88 万千瓦。2018 年前三季度公司完成发电量 604.25 亿千瓦时,同比增长 12%。

❖ **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 | 2018/10/14

👤 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.....	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 10/28.....	4
图 2: 电力行业本周跑输沪深 300 指数 1.16PCT.....	4
图 3: 各板块本周均下跌.....	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下降.....	7
图 6: 沿海六大发电集团煤炭可用天数环比下降.....	7
图 7: CCI15500 动力煤周环比上升 13 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

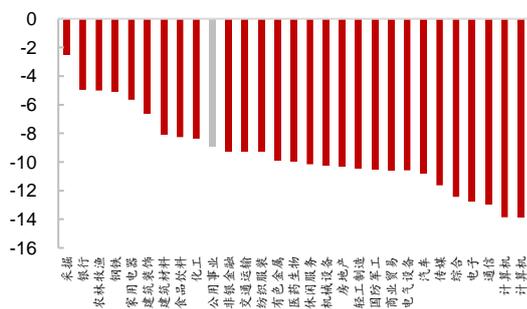
一、每周观点

近日美国核安全局对我国核电行业发出禁令, AP1000 技转范围外的其他技术、设备禁止转让; 禁止与中广核集团进行相关技术、设备转让。此次禁令对国内华龙一号项目基本无影响; 对中核集团和国家电投集团旗下的 AP1000 项目基本无影响; 但对中广核旗下 AP1000 项目有一定影响, 对中美联合研发的新技术进度也将产生影响。我国核电新项目以 AP1000 和华龙一号为主, 本次禁令将有望进一步提高 AP1000 项目国产化率, 同时具有自主知识产权的华龙一号项目发展有望加速, 可关注中国核电。近期多个省份发布了大气污染防治攻坚行动方案, 要求按计划淘汰能耗等不达标 30 万千瓦以下燃煤机组。随着煤电去产能工作的推进, 机组优胜劣汰或加速, 火电机组利用小时数将持续提升, 若煤炭价格逐步回归绿色区间, 火电企业盈利有望持续改善, 可关注装机结构优质企业, 相关标的有华能国际、华电国际、皖能电力、福能股份、粤电力 A 等; 水电方面, 可再生能源电力配额及考核办法有望于年内正式出台, 水电消纳有望改善, 三季度来水偏丰, 水电企业业绩向好, 可关注长江电力、国投电力、桂冠电力等。

二、市场表现

本周川财公用事业指数下跌 8.98%, 电力行业指数下跌 7.73%, 沪深 300 指数下跌 7.80%。各子板块中, 火电指数下跌 8.30%, 水电指数块下跌 6.69%, 电网指数下跌 6.78%。

图 1: 公用事业行业本周涨幅排名 10/28



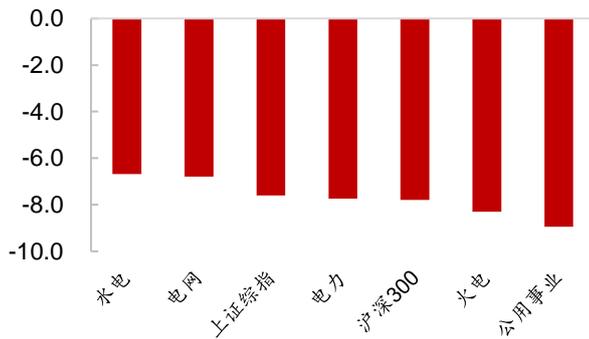
资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %

图 2: 电力行业本周跑输沪深 300 指数 1.16PCT



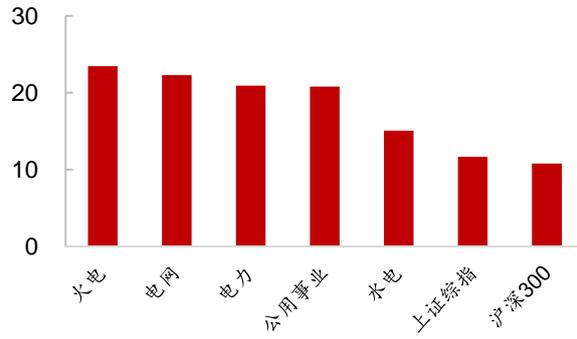
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 3：各板块本周均下跌



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：《长三角地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》(征求意见稿) 日前发布

- 近日，内蒙古发布了《内蒙古自治区 2018 年大气污染防治实施计划》(征求意见稿)。燃煤机组(不含循环流化床及“W”火焰锅炉)超低排放改造 400 万千瓦，乌海市及周边地区所有在役火电燃煤机组基本完成。其他地区具备改造条件的燃煤电厂制定超低排放改造计划。按照国家要求，严格执行环保、能耗、安全、技术等法律法规和产业政策，在明确机组淘汰标准和关停程序后，有力有序淘汰关停不达标的 30 万千瓦以下燃煤机组。(北极星电力网)
- 日前，天水市人民政府印发《天水市清洁能源产业发展专项行动方案》的通知，通知指出到 2020 年，可再生能源装机占电源总装机比例接近 23%，非化石能源占一次能源消费比重达到 18%；到 2025 年，可再生能源装机占电源总装机比例接近 30%，非化石能源占一次能源消费比重超过 20%。(北极星电力网)
- 日前，广西壮族自治区人大常委会发布《广西壮族自治区大气污染防治条例(草案)》网上征求意见函，按照煤炭集中使用、清洁利用的原则，重点削减非电力用煤，提高电煤利用比例。在城市建成区内淘汰、拆除每小时十蒸吨以下的燃烧煤炭的锅炉，并对每小时十蒸吨以上的燃烧煤炭的锅炉中未达标的污染物治理实施升级改造。城市建成区内，禁止新建每小时三十五蒸吨以下的燃烧煤炭的锅炉，其他地区禁止新建每小时十蒸吨以下的燃烧煤炭的锅炉。(北极星电力网)
- 《长三角地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》(征

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

求意见稿)日前发布。方案中提出,淘汰能耗、水耗、环保、安全等不达标 30 万千瓦以下燃煤机组,在确保电力、热力稳定供应基础上,2018 年江苏、浙江、安徽分别淘汰 44 万千瓦、42 万千瓦和 32 万千瓦燃煤机组。(北极星电力网)

行业资讯:国家能源局发布《关于 2017 年度全国电力价格情况监管通报》

- 国家能源局发布《关于 2017 年度全国电力价格情况监管通报》。2017 年,全国发电企业平均综合厂用电率为 5.52%,同比上升 0.08 个百分点。其中,生物质发电最高,为 11.73%,水力发电最低,为 1.00%,燃煤发电 6.88%。2017 年,全国发电企业平均上网电价为 376.28 元/千千瓦时,同比增长 1.93%。其中,光伏发电最高,为 939.90 元/千千瓦时,水力发电最低,为 258.93 元/千千瓦时。2017 年,电网企业平均线损率为 6.72%,同比增长 0.06 个百分点。从企业看,国家电网公司线损率最高,为 6.86%,内蒙古电力公司最低,为 3.93%。(北极星电力网)
- 四川电力交易中心日前发布了《关于 2018 年 10 月低谷时段弃水电量交易结果的公告》,成交用户 8 户、电厂 139 家,成交电量 228.7 万千瓦时,成交均价 0.1425 元/千瓦时,最低价 0.08 元/千瓦时、最高价 0.25 元/千瓦时。(北极星电力网)
- 我国首个大型太阳能光热示范电站正式投运,据悉,德令哈项目的太阳岛集热器由 25 万片共 62 万平方米的反光镜、11 万米长的真空集热管、跟踪驱动装置等组成。德令哈项目于 2015 年 8 月主体工程开工,今年 6 月 30 日机组实现一次带电成功。(北极星电力网)
- 东省经信委日前发布了《关于 2019 年电力市场交易规模安排和市场主体准入的通知》,通知中称,初步确定 2019 年广东电力市场交易规模约为 2000 亿千瓦时。(北极星电力网)

四、煤炭周数据

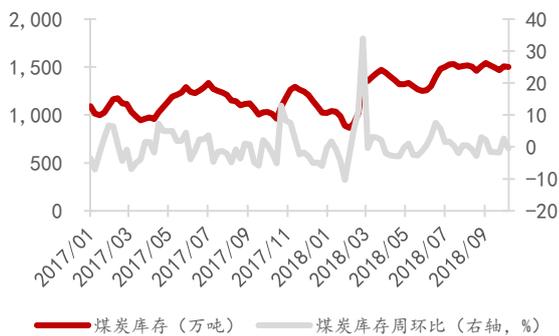
沿海六大发电集团煤炭库存量周环比下降,电厂日均煤耗环比上升,CCI5500 动力煤价格指数周环比上升,主要港口煤炭周平均库存周环比下降。

- 沿海六大发电集团电厂:2018 年 10 月 13 日数据,煤炭周平均库存 14 万吨,周环比下降 0.5%;煤炭周平均库存可用天数 28.2 天,周环比下降 1 天;日均煤耗周平均为 43.3 万吨,周环比上升 2.4 万吨。

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：2018年10月13日数据，CCI5500动力煤价格指数周平均价格为657.4元/吨，周环比上升13.4元/吨；2018年10月10日数据，环渤海动力煤价格指数为570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512万吨，周环比下降13.8%；曹妃甸港512万吨，周环比上升3%；广州港226万吨，周环比上升4%。

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下降



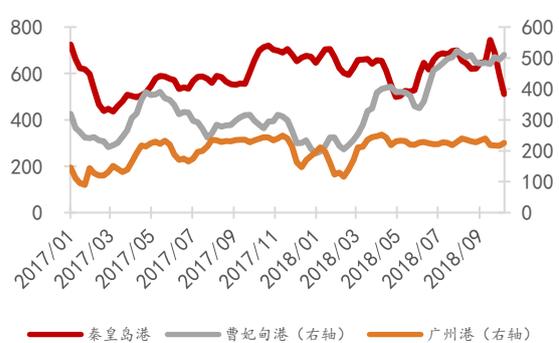
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：CCI5500 动力煤周环比上升 13 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华通热力、三峡水利、联美控股，涨幅分别为 13.33%、5.83%、0.50%；跌幅前三的股票分别是哈投股份、明星电力、韶能股份，跌幅分别为 23.33%、19.37%、17.48%。

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

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
002893.SZ	华通热力	13.33	600864.SH	哈投股份	-23.33
600116.SH	三峡水利	5.83	600101.SH	明星电力	-19.37
600167.SH	联美控股	0.50	000601.SZ	韶能股份	-17.48
-	-	-	000600.SZ	建投能源	-15.84
-	-	-	601619.SH	嘉泽新能	-15.55
-	-	-	000722.SZ	湖南发展	-15.07
-	-	-	600644.SH	乐山电力	-14.93
-	-	-	001896.SZ	豫能控股	-14.71
-	-	-	600505.SH	西昌电力	-14.16
-	-	-	000531.SZ	穗恒运 A	-14.11

资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %

5.2 公司公告

- 中国核电 (601985): 截至 2018 年 9 月 30 日, 公司前三季度累计商运发电量 849.44 亿千瓦时, 同比增长 13.55%。
- 华能水电 (600025): 截至 2018 年 9 月 30 日公司装机容量 2,101.88 万千瓦。2018 年前三季度公司完成发电量 604.25 亿千瓦时, 同比增长 12%。
- 三峡水利 (600116): 截至 2018 年 9 月 30 日, 公司下属及控股公司水电站累计完成发电量 6.0214 亿千瓦时, 同比下降 21.89%。
- 穗恒运 A (000531): 公司发布 2018 年前三季度业绩预告, 2018 年前三季度归属于上市公司股东的净利润约 4,500 万元-8,200 万元, 同比增长约 45%-70%。
- 宝新能源 (000690): 公司发布 2018 年前三季度业绩预告, 2018 年前三季度归属于上市公司股东的净利润约 56,000 万元-63,000 万元, 同比增长约 75.16%-97.05%。
- 皖能电力 (000543): 公司发布 2018 年前三季度业绩预告, 2018 年前三季度归属于上市公司股东的净利润约 27,000 万元-33,000 万元, 同比增长约 168.52%-228.19%。
- 漳泽电力 (000767): 公司发布 2018 年前三季度业绩预告, 2018 年前三季度归属于上市公司股东的净利润约 18,018 万元-20,018 万元, 去年同期亏

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

损 97,640 万元。

- 岷江水电 (600131): 预计 2018 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比, 将增加 5,100 万元左右, 同比增加 86%左右。
- 深南电 A (000037): 公司发布 2018 年前三季度业绩预告, 2018 年前三季度归属于上市公司股东的净利润约 3700 万元, 去年同期亏损 215.43 万元。
- 明星电力 (600101): 公司发布 2018 年前三季度业绩快报, 2018 年前三季度实现营业收入 121,385 万元, 同比增长 8.60%; 实现归属于上市公司股东的净利润 10473 万元, 同比增长 11.80%。
- 长源电力 (000966): 公司发布 2018 年前三季度业绩预告, 2018 年前三季度归属于上市公司股东的净利润约 16,000 万元-17,600 万元, 同比增长约 177.14%-204.85%。
- 长江电力 (600900): 公司第三季度总发电量约 827.88 亿千瓦时, 较上年同期增加 9.85%。其中, 三峡电站完成发电量 400.88 亿千瓦时, 较上年同期增加 22.29%; 葛洲坝电站完成发电量 54.55 亿千瓦时, 较上年同期减少 10.66%; 溪洛渡电站完成发电量 251.33 亿千瓦时, 较上年同期增加 4.73%; 向家坝电站完成发电量 121.12 亿千瓦时, 较上年同期减少 2.92%。

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