

广东省 2019 年电力年度长协价差缩窄

——电力行业周报（20181125）



❖ 川财周观点

近日，广东省 2019 年电力市场年度双边协商交易正式落幕，成交电量 1189 亿千瓦时，平均成交价差-4.5 分/千瓦时，与去年交易情况相比，成交电量同比增长 8.7%，平均成交价差缩窄了 3 分/千瓦时。此外，江西省日前发布通知称，将组织开展煤炭、钢铁、有色、建材四个重点行业电力用户进入市场，2020 年全面进入市场，全电量参与电力直接交易，不再执行目录电价。随着电力市场化交易的推进，用户端的逐渐放开将使电力市场供需关系持续改善，市场化交易价差有望继续回升，利好装机结构优质的发电企业，可关注华能国际、华电国际、福能股份、皖能电力、粤电力 A 等。核电方面，近日中核集团华龙一号示范工程福清核电 6 号机组正式进入安装阶段，工程进展顺利，其旗下的辽宁徐大堡、福建漳州、浙江三门二期等核电厂址也已具备开工条件，随着第三代机组的陆续投产和新项目开工准备工作就绪，作为电力基础设施建设的重要方向之一，新项目审批有望重启，可关注中国核电、浙能电力、中广核电力等。

❖ 市场表现

本周川财公用事业指数下跌 3.98%，电力行业指数下跌 4.40%，沪深 300 指数下跌 3.51%。各子板块中，火电指数下跌 4.16%，水电指数块下跌 3.09%，电网指数下跌 6.92%。个股方面，周涨幅居前的股票分别是东方能源、郴电国际，涨幅分别为 3.26%、0.81%；跌幅前三的股票分别是岷江水电、长源电力、哈投股份，跌幅分别为 25.88%、20.95%、15.08%。

❖ 行业动态

1、中国中煤能源集团近日与中国华能、中国大唐、中国华电、国家电力投资集团、华润电力、国投电力等 6 家电力央企签订中长期煤炭供需战略合作协议。（北极星电力网）2、今年 1-10 月份，西北电网跨省跨区交易电量达 1411 亿千瓦时，同比增长 31%，超过 2017 年全年交易电量。（北极星电力网）

❖ 公司公告

华能国际（600011）：公司近日完成了 2018 年度第十三期超短期融资券的发行。本期债券发行额为 20 亿元人民币，期限为 180 天，发行利率为 3.10%；皖能电力（000543）：公司拟认购阜阳华润电力有限公司新增注册资本 3.45 亿元人民币，增资扩股后，公司持有阜润公司的股份比例由 40%增至 56.36%。

❖ **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 | 2018/11/25

📄 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 16/28.....	4
图 2: 电力行业本周跑输沪深 300 指数 0.89PCT.....	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上升.....	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 动力煤周环比下降 2.6 元/吨.....	7
图 8: 秦皇岛港煤炭库存环比上升.....	7
表格 1. 涨跌幅前十.....	8

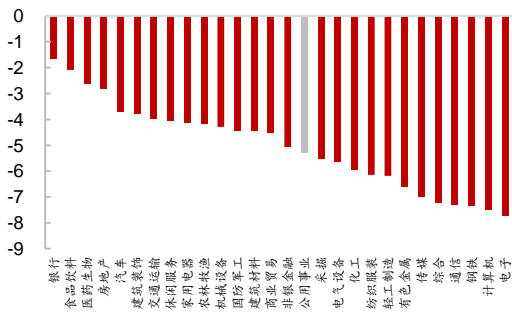
一、每周观点

近日，广东省 2019 年电力市场年度双边协商交易正式落幕，成交量 1189 亿千瓦时，平均成交价差-4.5 分/千瓦时，与去年交易情况相比，成交量同比增长 8.7%，平均成交价差缩窄了 3 分/千瓦时。此外，江西省日前发布通知称，将组织开展煤炭、钢铁、有色、建材四个重点行业电力用户进入市场，2020 年全面进入市场，全电量参与电力直接交易，不再执行目录电价。随着电力市场化交易的推进，用户端的逐渐放开将使电力市场供需关系持续改善，市场化交易价差有望继续回升，利好装机结构优质的发电企业，可关注华能国际、华电国际、福能股份、皖能电力、粤电力 A 等。核电方面，近日中核集团华龙一号示范工程福清核电 6 号机组正式进入安装阶段，工程进展顺利，其旗下的辽宁徐大堡、福建漳州、浙江三门二期等核电厂址也已具备开工条件，随着第三代机组的陆续投产和新项目开工准备工作就绪，作为电力基础设施建设的重要方向之一，新项目审批有望重启，可关注中国核电、浙能电力、中广核电力等。

二、市场表现

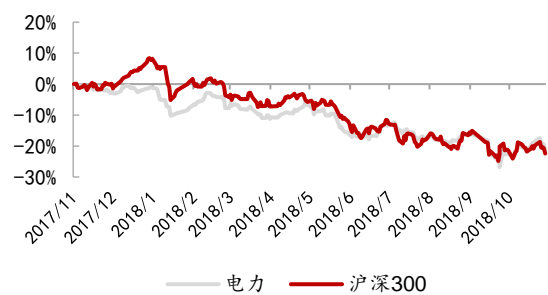
本周川财公用事业指数下跌 3.98%，电力行业指数下跌 4.40%，沪深 300 指数下跌 3.51%。各子板块中，火电指数下跌 4.16%，水电指数块下跌 3.09%，电网指数下跌 6.92%。

图 1：公用事业行业本周涨幅排名 16/28



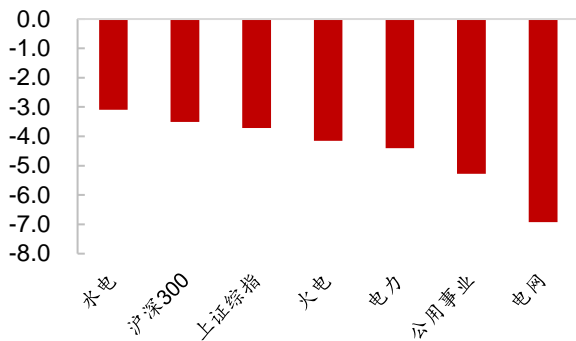
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

图 2：电力行业本周跑输沪深 300 指数 0.89PCT



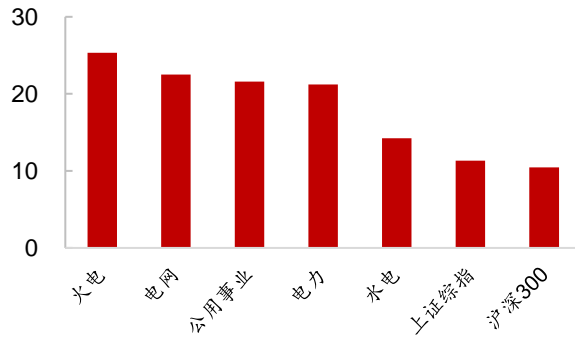
资料来源：Wind，川财证券研究所

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：国家能源局综合司发布了《关于健全完善电力现货市场建设试点工作机制的通知》

- 广东东莞市人民政府日前发布了关于印发《东莞市降低制造业企业成本全面推进实体经济高质量倍增发展实施方案》的通知，提出继续降低一般工商业电价、降低天然气发电上网电价，加大力度清理规范电网和转供电环节收费。（北极星电力网）
- 江西省能源局日前发布了《关于做好四大重点行业电力用户进入市场相关工作的通知》，在放开电压等级为 35kV 及以上用户，省级及以上园区内电压等级为 10kV 及以上用户自愿进入市场参与电力直接交易基础上，组织开展煤炭、钢铁、有色、建材四个重点行业电力用户进入市场，2020 年全面进入市场，全电量参与电力直接交易，不再执行目录电价。（北极星电力网）
- 河南省发布了关于开展《河南省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划（2018-2030 年）》环境影响评价的公示。在全省规划新建生活垃圾焚烧发电项目 75 个，全部建成后新增生活垃圾焚烧处理能力约 7.5 万吨/日。2020 年前计划开工建设项目 53 个，2021-2030 年前预计开工建设项目 22 个。（北极星电力网）
- 贵州省发改委日前发布了《省发展改革委关于降低国家重大水利工程建设基金的补充通知》，自 2018 年 7 月 1 日起，将国家重大水利工程建设基金从每千瓦时 0.3 分钱调整为 0.225 分钱。（北极星电力网）

行业资讯：西北电网跨省跨区交易电量达 1411 亿千瓦时，同比增长 31%

- 1-10 月，云南省纳入统计天然气总供应量 82350.39 万立方米，总利用量 82350.39 万立方米，同比增长 93.62%。管道气供应占比 85.98%。中缅天然气管道下载供应量 70807.12 万立方米，同比增长 123.63%。（北极星电力网）
- 今年前 9 个月，辽宁弃风率 1.29%，下降 7.56 个百分点；弃风电量同比下降 83.14%；而光伏发电更是全部利用，无弃光现象。截至 9 月末，辽宁风电发电量 95.82 亿千瓦时，同比增长 22.5%。据介绍，截至 10 月中旬，辽宁省电网清洁能源装机容量 1790 万千瓦，占比 35%。其中，风电 739 万千瓦、光伏 289.7 万千瓦，发电量 395 亿千瓦时，发电占比 27.4%。（北极星电力网）
- 按照《广东省经济和信息化委关于 2019 年电力市场交易规模安排和市场主体准入的通知(粤经信电力函〔2018〕242 号)》的要求，广东电力交易中心组织开展了 2019 年年度双边协商交易，初步成交结果为：成交电量 11890112.4908 万千瓦时，成交平均价差-45.09 厘/千瓦时。（北极星电力网）
- 11 月 19 日从国网西北分部获悉，今年 1-10 月份，西北电网跨省跨区交易电量达 1411 亿千瓦时，同比增长 31%，超过 2017 年全年交易电量。其中，西北电网通过跨区跨省交易消纳新能源电量 383 亿千瓦时，同比增长近 50%，占新能源发电量的三分之一以上，占国家电网有限公司系统新能源省间交易电量的 60%以上。（北极星电力网）
- 中国中煤能源集团 16 日与中国华能、中国大唐、中国华电、国家电力投资集团、华润电力、国投电力等 6 家电力央企签订中长期煤炭供需战略合作协议。根据协议，中煤集团将在 2019 至 2023 年间，向上述 6 家电力企业供应煤炭 5 亿多吨。（北极星电力网）

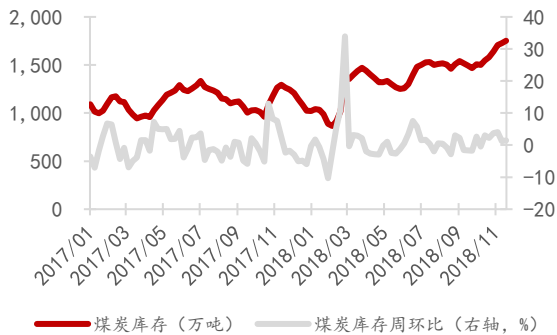
四、煤炭周数据

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

- 沿海六大发电集团电厂：2018 年 11 月 24 日数据，煤炭周平均库存 1752 万吨，周环比上升 1.4%；煤炭周平均库存可用天数 32.7 天，周环比下降 0.5 天；日均煤耗周平均为 53.7 万吨，周环比上升 3 万吨。

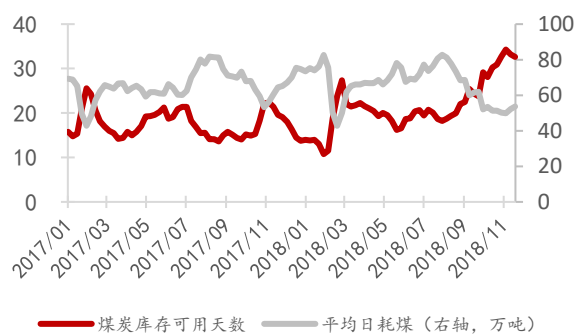
- 动力煤价格：2018年11月24日数据，CCI5500动力煤价格指数周平均价格为630.8元/吨，周环比下降2.6元/吨；2018年11月21日数据，环渤海动力煤价格指数为570元/吨，周环比下降1元/吨。
- 主要港口煤炭周平均库存：秦皇岛港568万吨，周环比上升2.7%；曹妃甸港516万吨，周环比上升1.8%；广州港235万吨，周环比下降1.4%。

图 5：沿海六大发电集团煤炭库存环比上升



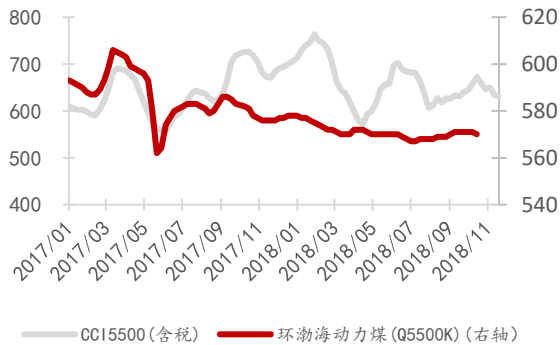
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：沿海六大发电集团煤炭可用天数环比下降



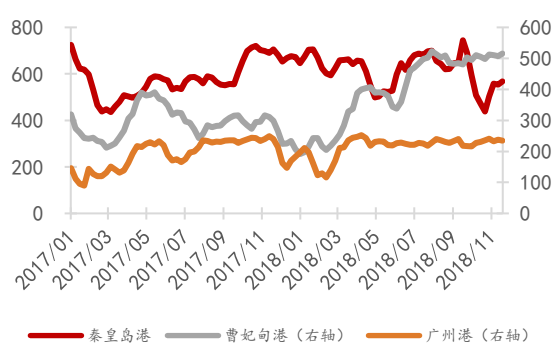
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：CCI5500 动力煤周环比下降 2.6 元/吨



资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：元/吨

图 8：秦皇岛港煤炭库存环比上升



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，周涨幅居前的股票分别是东方能源、郴电国际，涨幅分别为 3.26%、0.81%；跌幅前三的股票分别是岷江水电、长源电力、哈投股份，跌幅分别为 25.88%、20.95%、15.08%。

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
000958.SZ	东方能源	3.26	600131.SH	岷江水电	-25.88
600969.SH	郴电国际	0.81	000966.SZ	长源电力	-20.95
-	-	-	600864.SH	哈投股份	-15.08
-	-	-	600163.SH	中闽能源	-14.78
-	-	-	000993.SZ	闽东电力	-13.25
-	-	-	002893.SZ	华通热力	-12.09
-	-	-	600744.SH	华银电力	-9.71
-	-	-	601330.SH	绿色动力	-9.47
-	-	-	600509.SH	天富能源	-8.76
-	-	-	000899.SZ	赣能股份	-8.73

资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %

5.2 公司公告

- 华能国际 (600011): 公司近日完成了 2018 年度第十三期超短期融资券的发行。本期债券发行额为 20 亿元人民币, 期限为 180 天, 发行利率为 3.10%。
- 皖能电力 (000543): 公司拟认购阜阳华润电力有限公司新增注册资本 3.45 亿元人民币, 增资扩股后, 公司持有阜润公司的股份比例由 40% 增至 56.36%。
- 上海电力 (600021): 公司所属子公司国家电投集团江苏电力有限公司、上海电力新能源发展有限公司、上海电力大丰海上风电有限公司拟引进工银金融资产投资有限公司合计现金增资 33 亿元, 增资资金用于偿还三家标的公司银行贷款以及政策允许的其他非银行金融机构债务。工银投资拟通过非公开协议方式向江苏公司增资 20 亿元, 增资完成后对江苏公司持股比例为 29.28%; 向上电新能源增资 9 亿元, 增资完成后对上电新能源持股比例为 27.07%; 向上电大丰增资 4 亿元, 增资完成后对上电大丰持股比例为 25.05%。
- 宁波热电 (600982): 公司出资 16,300 万元设立望江宁能热电有限公司 (暂命名, 具体以工商核准为准), 负责建设望江热电联产项目, 项目总投资额为 48,788 万元。其中公司以货币形式出资人民币 12,225 万元, 持有其 75% 股权; 全资子公司绿能投资发展有限公司以货币形式出资人民币 4,075 万元, 持有其 25% 股权。
- 东方能源 (000958): 为加快发展清洁能源产业, 将清洁能源作为公司新

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

的利润增长点，增加公司持续经营能力，公司在江苏省扬州市及宝应县设立了扬州东方新能源发电有限公司、宝应东方新能源发电有限公司，进行新能源发电项目的研究、实验发展以及开发、建设。

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