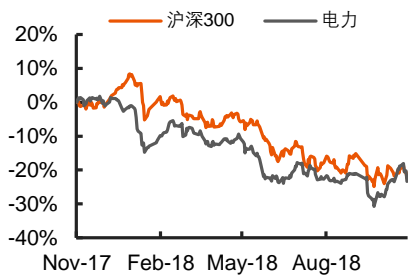


## 电力行业周报

# 能源局发布前三季度光伏数据，CAP1400 环评公示

### 强于大市（维持）

#### 行情走势图



#### 相关研究报告

- 《行业深度报告\*电力\*千呼万唤始出来，核电重启终落地》 2018-11-19
- 《行业周报\*电力\*10月电力统计数据出炉，配额制第三次征求意见》 2018-11-18
- 《行业周报\*电力\*三门2号机组投产，AP1000 后续项目合同敲定》 2018-11-11
- 《行业周报\*电力\*弃风、弃光率降至目标值，全年用电增速预计高于8%》 2018-11-04
- 《行业动态跟踪报告\*电力\*过半公司实现利润增长，火电盈利修复不及预期》 2018-11-04

#### 证券分析师

**严家源** 投资咨询资格编号  
S1060518110001  
021-20665162  
YANJIAYUAN712@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

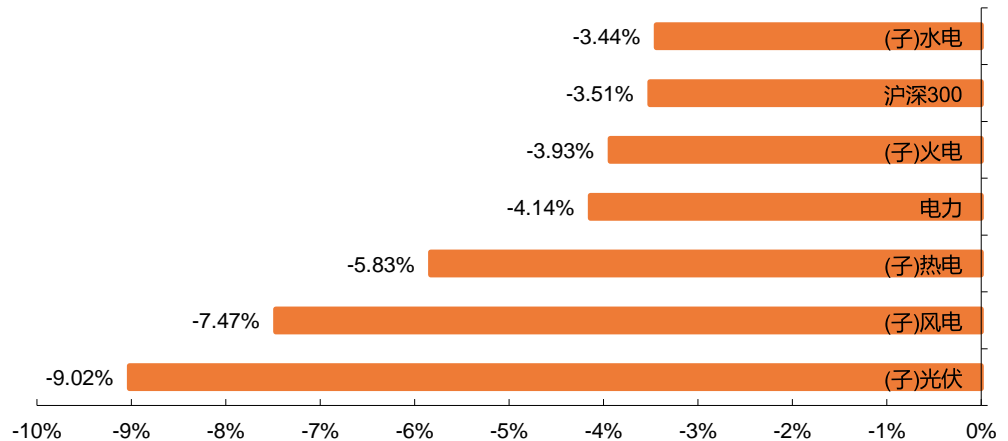
- **行情回顾：**本周电力板块下跌 4.14%，同期沪深 300 指数下跌 3.51%。各子板块全线下跌，其中跌幅最小的是水电板块，下跌 3.44%；跌幅最大的是光伏板块，下跌 9.02%。本周涨幅前三的公司是东方能源、郴电国际、广安爱众；跌幅前三的公司是岷江水电、长源电力、中闽能源。
- **能源局发布前三季度光伏建设运行情况，新增装机放缓：**11月19日，国家能源局发布 2018 年前三季度光伏建设运行情况。2018 年前三季度，我国光伏发电新增装机 3454.4 万千瓦，同比下降 19.7%，其中，光伏电站 1740.1 万千瓦，同比减少 37.2%；分布式光伏 1714.3 万千瓦，同比增长 12%。截至 9 月底，全国光伏发电装机容量达到 16474.3 万千瓦，其中，光伏电站 11794.1 万千瓦，分布式光伏 4680.2 万千瓦。前三季度光伏发电量 1338.3 亿千瓦时，同比增长 56.2%；弃光率 2.9%，同比下降 2.7 个百分点。
- **CAP1400 环评公示，大概率年内开工：**11月23日，生态环境部发布《关于大型先进压水堆核电站重大专项 CAP1400 示范工程环评审批意见的公示》，公示期为 2018 年 11 月 23 日 - 2018 年 11 月 29 日。
- **投资建议：**通过对比部分在建机组环评公示和 FCD 的时间，可以发现开工与环评结束的时间间隔为 12-125 天，且大部分在环评结束后的三周内开工建设，“国和一号”（CAP1400）示范项目——山东荣成石岛湾国核示范电站一期工程大概率将在 2018 年内开工建设。核电时隔三年后再次重启，板块性行情可期，强烈推荐 A 股唯一纯核电运营标的中国核电，推荐参股多个核电项目的浙能电力，建议关注拟回归 A 股、国内装机第一的中广核电力。水电板块推荐水火共济、攻守兼备的国投电力。火电板块建议关注全国龙头华能国际、国电投旗下上海电力。
- **风险提示：**1、政策推进不及预期：核电审批的重启仍有较大的政策不确定性。2、煤炭价格大幅上升：煤炭去产能政策造成供应大幅下降，优质产能的释放进度落后，导致了电煤价格难以得到有效控制。3、降水量大幅减少：水电收入的主要的影响因素就是上游来水量的丰枯情况，而来水情况与降水、气候等自然因素相关，可预测性不高。4、设备利用小时继续下降：电力工业作为国民经济运转的支柱之一，供需关系的变化在较大程度上受到宏观经济运行状态的影响。

## 一、每周观点

### 1.1 行情回顾

11月19日-11月23日,电力板块下跌4.14%,同期沪深300指数下跌3.51%。各子板块全线下跌,其中跌幅最小的是水电板块,下跌3.44%;跌幅最大的是光伏板块,下跌9.02%。本周涨幅前三的公司是东方能源、郴电国际、广安爱众;跌幅前三的公司是岷江水电、长源电力、中闽能源。

图表1 11月19日-11月23日,水电板块跌幅最小,光伏板块跌幅最大



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表2 11月19日-11月23日电力板块涨、跌幅前10个股

涨幅榜		跌幅榜	
东方能源	3.26%	岷江水电	-25.88%
郴电国际	0.81%	长源电力	-20.95%
广安爱众	0.00%	中闽能源	-14.78%
桂东电力	0.00%	闽东电力	-13.25%
滨海能源	-0.60%	华通热力	-12.09%
华能国际	-0.74%	*ST 凯迪	-10.22%
华电国际	-0.92%	东旭蓝天	-10.03%
涪陵电力	-1.71%	华银电力	-9.71%
黔源电力	-1.77%	天富能源	-8.76%
川投能源	-2.29%	赣能股份	-8.73%

资料来源: Wind, 平安证券研究所

### 1.2 行业观点

#### ■ 能源局发布前三季度光伏建设运行情况,新增装机放缓

11月19日,国家能源局发布2018年前三季度光伏建设运行情况。2018年前三季度,我国光伏发电新增装机3454.4万千瓦,同比下降19.7%,其中,光伏电站1740.1万千瓦,同比减少37.2%;分布式光伏1714.3万千瓦,同比增长12%。截至9月底,全国光伏发电装机容量达到16474.3万千瓦,其中,光伏电站11794.1万千瓦,分布式光伏4680.2万千瓦。前三季度光伏发电量1338.3

亿千瓦时，同比增长 56.2%；弃光率 2.9%，同比下降 2.7 个百分点。弃光主要集中在新疆和甘肃，其中，新疆（不含兵团）弃光电量 17.3 亿千瓦时，弃光率 16%，同比下降 5.4 个百分点；甘肃弃光电量 7.8 亿千瓦时，弃光率 10%，同比下降 11 个百分点。

图表3 2018 年前三季度全国光伏建设运行情况

省（区、市）	累计装机容量（万千瓦）		新增装机容量（万千瓦）	
		其中：光伏电站		其中：光伏电站
总计	16474	11794	3454	1740
北京	36	5	11	0
天津	105	79	38	26
河北	1127	792	259	131
山西	804	648	214	118
内蒙古	880	870	137	129
辽宁	290	214	67	30
吉林	201	141	42	33
黑龙江	195	137	101	66
上海	85	6	27	4
江苏	1237	718	329	134
浙江	1089	361	275	46
安徽	1069	654	181	88
福建	138	36	46	2
江西	526	290	76	13
山东	1314	628	262	48
河南	962	585	259	55
湖北	504	331	90	28
湖南	271	117	95	32
广东	494	263	162	70
广西	109	86	40	23
海南	100	87	67	60
重庆	42	39	30	28
四川	172	161	37	35
贵州	181	172	44	37
云南	320	308	87	80
西藏	89	89	10	10
陕西	617	544	93	68
甘肃	804	777	19	11
青海	955	946	165	161
宁夏	786	737	166	149
新疆自治区	935	934	27	26
新疆兵团	39	39	0	0

资料来源：国家能源局，平安证券研究所

#### ■ CAP1400 环评公示，大概率年内开建

11 月 23 日，生态环境部发布了《关于大型先进压水堆核电站重大专项 CAP1400 示范工程环评审批意见的公示》，公示期为 2018 年 11 月 23 日 - 2018 年 11 月 29 日（5 个工作日）。

大型先进压水堆核电站重大专项（国核示范电站）是国家确定的 16 个重大科技专项之一，规划建设两台 CAP1400 型压水堆核电机组。工程总投资约为 426 亿元人民币，其中环保设施投资约为 32.8 亿元人民币；工程位于山东省荣成市宁津所街道东南的石岛湾厂址内。

我们统计了生态环境部公布的信息，通过对比部分在建机组进行环评公示和 FCD 的时间，可以发现：按照同一期工程一次批复两台机组，两台机组先后开工建设的规律，筛除第二台开工的机组后，第一台机组的开工时间与环评开始的时间间隔为 19-132 天；考虑到环评 5 个工作日（7 个自然日）的公示期，则开工与环评结束的时间间隔为 12-125 天。观察可比的田湾 3 号、福清 5 号、防城港 3 号、红沿河 5 号这 4 台机组，除了红沿河 5 号外的其余三台机组，均在环评结束后的三周内开工建设。

此外，根据我们与业内人士交流的情况看，“国和一号”（CAP1400）示范项目——国核示范电站（山东荣成石岛湾）一期工程将于 2018 年内开工建设。这也符合上述推测的结果。

图表4 国内在建核电项目（截止 2018 年 11 月 16 日，含 CAP1400 示范项目）

运营商	地区	核电站	机组	堆型	额定功率 (MWe)	环评公示时间 (建造阶段)	开工时间	间隔时间 (天)
中核	江苏连云港	田湾	4#	WWER-1000	1060	2012/12/13	2013/9/27	288
			5#	CNP1000	1089	2015/12/8	2015/12/27	19
			6#	CNP1000	1089	2015/12/8	2016/10/29	326
	福建福清	福清	5#	HPR1000	1150	2015/4/17	2015/5/7	20
			6#	HPR1000	1150	2015/4/17	2015/12/22	249
	福建霞浦	霞浦	1#	CFR600	600		2017/12/29	
中广核	广东阳江	阳江	6#	ACPR1000	1086	2013/9/3	2013/12/23	111
	广东台山	台山	1#	EPR	1750		2009/12/21	
			2#	EPR	1750		2010/4/15	
	广西防城港	防城港	3#	HPR1000	1180	2015/11/30	2015/12/24	24
			4#	HPR1000	1180	2015/11/30	2016/12/23	389
	辽宁大连	红沿河	5#	ACPR1000	1119	2014/11/17	2015/3/29	132
6#			ACPR1000	1119	2014/11/17	2015/7/24	249	
国电投	山东烟台	海阳	2#	AP1000	1250		2010/9/16	
	山东威海	石岛湾	1#	CAP1400	1534	2018/11/23	待定	
			2#	CAP1400	1534	2018/11/23	待定	
华能	山东威海	石岛湾	1#	HTR200	211		2012/12/9	

资料来源：国家核安全局，公司公告，平安证券研究所

## 二、行业动态

### 2.1 政策要闻

【广东发布 2019 年年度双边协商交易初步成交结果】广东电力交易中心发布 2019 年年度双边协商交易完成交易校核的初步成交结果，供应方 73 家成交，需求方 83 家成交，确认 243 项，成交电量 11890112.4908 万千瓦时。成交平均价差-45.09 厘/千瓦时。

【海南联网二回工程海上部分施工】11 月 15 日，海南联网二回工程海上部分施工正式实施。海南联网二回工程，是国内第二条 500 千伏超高压、长距离、大容量的跨海联网工程，工程建成后南方主网与海南电网“二次牵手”，海南岛与大陆实现双回线路跨海联网。

【四川发布《关于进一步做好增量配电业务试点工作的通知》】四川省发改委、四川省能源局联合发布《关于进一步做好增量配电业务试点工作的通知》，要求国家电网公司（包括国网四川省电力公司）不得控股增量配电网运营企业，可以参股；增量配电区域内包含少量的居民、农业、重要公用事业用户，其运营主体可由各地自行确定国有控股或社会资本控股；增量配电业务试点项目方案批复后，必须在 2 个月内确定项目业主，1 年内建成投运。

【江西发布《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》】江西省能源局发布《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，设置过渡期一年；2020 年四大重点行业电力用户应全面进入市场，全电量参与电力直接交易，不再执行目录电价。

【贵州发布《关于降低国家重大水利工程建设基金的补充通知》】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。

## 2.2 火电要闻

【河南发布《关于明确部分发电机组上网电价的通知》】河南省发改委发布《关于明确部分发电机组上网电价的通知》，规定天然气分布式能源项目余量上网电价按 0.3879 元/千瓦时执行。

## 2.3 核电要闻

【深圳印发《关于进一步加快发展战略性新兴产业实施方案的通知》】深圳市人民政府近日印发《深圳市人民政府印发关于进一步加快发展战略性新兴产业实施方案的通知》。方案指出，要积极发展新能源汽车、先进核电、可再生能源、高效储能、智能电网及智慧能源等领域，推动产业向价值链高端发展。

【生态环境部发布《小型核动力厂非居住区和规划限制区划分原则与要求（征求意见稿）》】生态环境部发布了关于征求《小型核动力厂非居住区和规划限制区划分原则与要求（征求意见稿）》意见的函，文件适用于发电、供热、供汽等用途，采用固有安全特征的路基小型核动力厂，包括高温气冷堆和单堆热功率低于 300 兆瓦的轻水型反应堆等。

【生态环境部发布《关于大型先进压水堆核电站重大专项 CAP1400 示范工程环评审批意见的公示》】生态环境部发布了《关于大型先进压水堆核电站重大专项 CAP1400 示范工程环评审批意见的公示》，工程总投资约为 426 亿元人民币，其中环保设施投资约为 32.8 亿元人民币。

【福清核电 6 号机组进入安装阶段】11 月 19 日，中国核建承建的“华龙一号”示范工程福清核电 6 号机组核岛内穹顶封顶，施工建造由土建阶段进入安装阶段。

【新一代铀浓缩离心机大型商用示范工程通过竣工验收】11 月 19 日，由中核集团自主研发，具有完全自主知识产权的我国新一代铀浓缩离心机大型商用示范工程在中核陕西铀浓缩有限公司顺利通过国家竣工验收。

## 2.4 新能源要闻

【能源局发布 2018 年前三季度光伏建设运行情况】国家能源局发布 2018 年前三季度光伏建设运行情况。2018 年前三季度，我国光伏发电新增装机 3454.4 万千瓦，同比下降 19.7%，其中，光伏电

站 1740.1 万千瓦，同比减少 37.2%；分布式光伏 1714.3 万千瓦，同比增长 12%。截至 9 月底，全国光伏发电装机容量达到 16474.3 万千瓦，其中，光伏电站 11794.1 万千瓦，分布式光伏 4680.2 万千瓦。前三季度光伏发电量 1338.3 亿千瓦时，同比增长 56.2%；弃光率 2.9%，同比下降 2.7 个百分点。弃光主要集中在新疆和甘肃，其中，新疆（不含兵团）弃光电量 17.3 亿千瓦时，弃光率 16%，同比下降 5.4 个百分点；甘肃弃光电量 7.8 亿千瓦时，弃光率 10%，同比下降 11 个百分点。

### 三、公司公告

【天富能源】公司召开董事会会议，审议通过《关于公司向中国银行申请长期贷款的议案》、《关于公司子公司新疆天富天源燃气有限公司开展融资租赁业务的议案》。

【惠天热电】公司及公司控股子公司 2018 年累计收到各区相关部门拨付补贴款 1.25 亿元，其中的 1108.54 万元计入 2018 年度损益，其余 1.14 亿元为收回以往年度其他应收款项。

【宁波热电】公司召开董事会会议，审议通过《关于对外投资建设望江热电联产项目的议案》、《关于增加以闲置募集资金购买理财产品金额的议案》。

【豫能控股】公司召开董事会会议，审议通过《关于选举赵书盈先生为董事长的议案》、《关于申请光大银行流资授信的议案》、《关于聘任代艳霞女士为董事会秘书的议案》。

【深圳能源】公司召开董事会会议，审议通过《关于聘任副总裁的议案》、《关于制定深能燃气控股长效激励约束机制方案的议案》、《关于财务公司为售电公司开具保函的议案》。

【皖能电力】公司召开董事会会议，审议通过《关于对阜阳华润电力有限公司进行增资扩股的议案》。

【上海电力】公司召开董事会会议，审议通过《公司关于引进投资者对部分子公司增资实施市场化债转股的议案》、《公司关于注册非公开定向债务融资工具的议案》、《公司关于新增 2018 年日常关联交易的议案》、《公司关于变更募投项目实施方式的议案》。

【赣能股份】公司召开董事会会议，审议通过《公司关于部分固定资产进行核销的议案》。

【东方能源】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，目前已经完成工商登记注册。

【湖南发展】公司控股子公司湖南发展春华健康投资有限公司收到湖南省长沙县人民法院送达的《应诉通知书》、《民事起诉状》等相关法律文书。

【黔源电力】公司召开董事会会议，审议通过《贵州黔源电力股份有限公司关于控股子公司贵州北源电力股份有限公司拟开展融资租赁业务的议案》、《贵州黔源电力股份有限公司为控股子公司贵州北源电力股份有限公司融资租赁业务提供担保的议案》。

【穗恒运 A】公司召开董事会会议，选举钟英华为董事长。

【中闽能源】公司全资子公司福建中闽能源投资有限责任公司以现金方式向股东分配利润 1.40 亿元，占其可分配利润的 99.53%。公司于 2018 年 11 月 20 日收到中闽有限的分红款 1.40 亿元，但不会影响公司 2018 年度整体经营业绩。

【东方能源】公司财务总监刘启于 2018 年 11 月 13 日通过个人账户在二级市场增持公司股份 1.13 万股，占公司总股本的 0.001%，均价 3.38 元/股。增持后，刘启持有公司股份 3.87 万股，占公司总股本的 0.0035%。

【湖南发展】公司收到控股股东湖南发展资产管理集团有限公司通知，获悉湖南发展集团所持有的 9800 万股公司股票全部解除质押。截至公告披露日，湖南发展集团持有公司股票 2.09 亿股，占公司总股本的 44.99%，其所持有的公司股票已全部解除质押。

【郴电国际】公司第一大股东郴州市发展投资集团有限公司拟在 6 个月内通过二级市场集中竞价、大宗交易等方式增持公司股份，计划增持金额不低于 1.00 亿元，不高于 1.50 亿元，增持价格不高于 12 元/股。公司股东临武县水利电力有限责任公司计划 6 个月内通过二级市场集中竞价、大宗交易、协议转让等方式增持公司股份，计划增持金额不低于 1000 万元，不高于 1500 万元。公司股东汝城县水电有限责任公司计划 6 个月内通过二级市场集中竞价、大宗交易、协议转让等方式增持公司股份，计划增持金额不低于 1000 万元，不高于 1500 万元。公司股东宜章县电力有限责任公司计划 6 个月内通过二级市场集中竞价、大宗交易、协议转让等方式增持公司股份，计划增持金额不低于 1000 万元，不高于 1500 万元。

【红阳能源】公司召开董事会会议，审议通过了《关于拟出资收购辽宁辽能风力发电有限公司 30% 股权的议案》。公司控股子公司沈阳焦煤股份有限公司与内蒙古白音华蒙东露天煤业有限公司签订了《煤矿产能置换 指标交易合同》，转让 119 万吨产能指标，交易价格人民币 130 元/吨，指标转让总价为人民币 1.55 亿元（含税）。

## 四、风险提示

### ■ 政策推进不及预期

燃煤机组标杆上网电价的上调与否取决于“煤电联动”是否能够得到落地执行，2017 年的联动决策在 1 月即已公布，2018 年到目前为止尚未公布。而燃煤机组标杆上网电价对于火电、部分大水电、核电的营业收入均有直接影响。此外，国家能源局对《关于减轻可再生能源领域涉企税费负担的通知》仍在征求意见中，尚未最终公布，水电增值税的调降仍待确定。《核电管理条例（送审稿）》与此情况类似，尚在公开征求意见阶段。

### ■ 煤炭价格大幅上升

2016 年煤炭去产能政策对于煤炭实际产量造成的降幅超出预期，煤炭优质产能的释放进度落后；且环保限产进一步压制了煤炭的生产和供应；2017 年用电需求的大幅增长提高了煤炭生厂商及供应商的议价能力，导致了电煤价格难以得到有效控制。

### ■ 降水量大幅减少

水电企业的营业成本主要是折旧费和各项财政规费等，没有燃料费用，因此成本变动小、可预测性高。水电的经营业绩主要取决于来水和消纳情况，而来水情况与降水、气候等自然因素相关，可预测性不高。

### ■ 设备利用小时继续下降

电力工业作为国民经济运转的支柱之一，供需关系的变化在较大程度上受到宏观经济运行状态的影响，将直接影响到发电设备的利用小时数。

## 平安证券综合研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在  $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在  $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



**平安证券**  
PINGAN SECURITIES

## 平安证券综合研究所

电话：4008866338

### 深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融  
融中心 62 楼  
邮编：518033

### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融  
大厦 25 楼  
邮编：200120  
传真：(021) 33830395

### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街  
中心北楼 15 层  
邮编：100033