

2018年3季度市场化交易电价继续回升

——电力行业周报（20181202）



❖ 川财周观点

中电联近日发布了2018年三季度全国电力市场交易信息，今年前三季度全国电力市场交易电量比重为28.3%，较去年同期提高了6个百分点，市场化规模继续扩大；交易电价方面，煤电市场交易平均电价已连续四个季度增长，2018年3季度，大型发电集团煤电市场交易平均电价较去年同期提高6.8厘/千瓦时，市场化交易价格持续提升。随着用户端的逐渐放开将使电力市场供需关系持续改善，市场化交易价格有望继续回升。国家发改委近日发布通知，鼓励煤电企业早签、多签、签实中长期合同，要求全年中长期合同履约率应不低于90%，同时参照“基准价+浮动价”定价机制，协商确定中长期合同价格。若政策执行到位，可降低整体煤炭价格波动，随着煤炭去产能任务完成及新增产能的释放，煤炭价格有望稳中有降，利好优质火电企业，可关注华能国际、华电国际、浙能电力、上海电力、皖能电力、粤电力A等。

❖ 市场表现

本周川财公用事业指数上涨0.15%，电力行业指数上涨0.66%，沪深300指数上涨0.93%。各子板块中，火电指数上涨1.52%，水电指数块上涨0.52%，电网指数下跌0.25%。个股方面，周涨幅前三的股票分别是湖南发展、桂东电力、三峡水利，涨幅分别为35.84%、7.24%、6.34%；跌幅前三的股票分别是岷江水电、涪陵电力、滨海能源，跌幅分别为15.14%、7.44%、7.31%。

❖ 行业动态

1、国家发改委、能源局联合发布了《关于建立增量配电业务改革试点项目直接联系制度的通知》，选取辽宁大连瓦房店、江苏连云港徐圩新区等12个增量配电业务试点作为直接联系项目。（国家发改委网站）2、国家发改委、能源局日前联合发布了《关于印发清洁能源消纳行动计划（2018-2020年）的通知》。（北极星电力网）

❖ 公司公告

漳泽电力（000767）：公司拟将持有的大同煤矿集团财务有限公司20%股权转让给大同煤矿集团有限责任公司，转让价格为人民币14.78亿元；黔源电力（002039）：公司收到水城电厂第一期土地收购款2,730.44万元。

❖ **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 | 2018/12/2

📌 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30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

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

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 19/28.....	4
图 2: 电力行业本周跑输沪深 300 指数 0.27PCT.....	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 动力煤周环比上升 5 元/吨.....	7
图 8: 秦皇岛港煤炭库存环比下降.....	7
表格 1. 涨跌幅前十.....	8

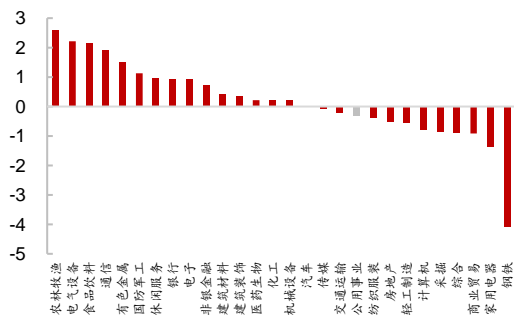
一、每周观点

中电联近日发布了 2018 年三季度全国电力市场交易信息，今年前三季度全国电力市场交易电量比重为 28.3%，较去年同期提高了 6 个百分点，市场化规模继续扩大；交易电价方面，煤电市场交易平均电价已连续四个季度增长，2018 年 3 季度，大型发电集团煤电市场交易平均电价较去年同期提高 6.8 厘/千瓦时，市场化交易价格持续提升。随着用户端的逐渐放开将使电力市场供需关系持续改善，市场化交易价格有望继续回升。国家发改委近日发布通知，鼓励煤电企业早签、多签、签实中长期合同，要求全年中长期合同履约率应不低于 90%，同时参照“基准价+浮动价”定价机制，协商确定中长期合同价格。若政策执行到位，可降低整体煤炭价格波动，随着煤炭去产能任务完成及新增产能的释放，煤炭价格有望稳中有降，利好优质火电企业，可关注华能国际、华电国际、浙能电力、上海电力、皖能电力、粤电力 A 等。

二、市场表现

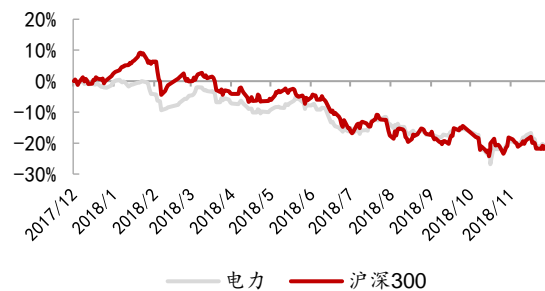
本周川财公用事业指数上涨 0.15%，电力行业指数上涨 0.66%，沪深 300 指数上涨 0.93%。各子板块中，火电指数上涨 1.52%，水电指数块上涨 0.52%，电网指数下跌 0.25%。

图 1：公用事业行业本周涨幅排名 19/28



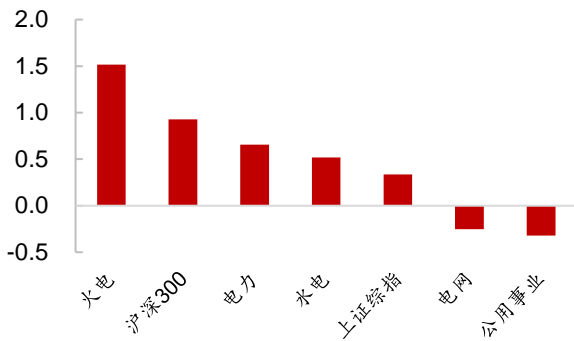
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

图 2：电力行业本周跑输沪深 300 指数 0.27PCT



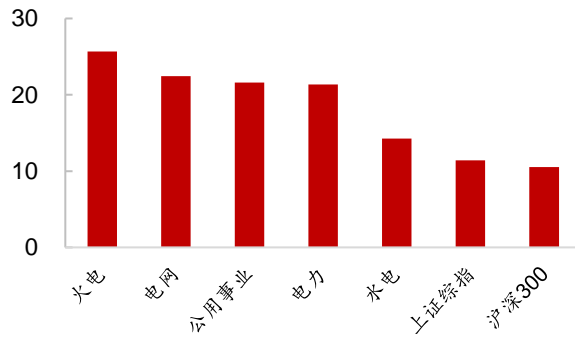
资料来源：Wind，川财证券研究所

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：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》

- 国家发改委、能源局联合发布了《关于建立增量配电业务改革试点项目直接联系制度的通知》，选取辽宁大连瓦房店、江苏连云港徐圩新区等 12 个增量配电业务试点作为直接联系项目。（国家发改委网站）
- 国家发改委、能源局日前联合发布了《关于印发清洁能源消纳行动计划（2018-2020 年）的通知》，提出：到 2020 年，基本解决清洁能源消纳问题。（北极星电力网）
- 华北能监局日前发布了《京津冀绿色电力市场化交易规则（试行）》，提出：京津冀绿色电力交易开展初期采用封闭运行模式，待市场平稳运行后，与京津唐电力中长期交易统一组织开展。（北极星电力网）
- 国家发改委日前发布了《国家发展改革委办公厅关于切实做好清理规范转供电环节加价工作有关事项的通知》，要求各地全面摸清本辖区内商业综合体、产业园区等转供电主体和终端用户底数，全面排查不落实降价政策、不在规定时限内全面传导降价红利的行为。执行峰谷分时电价或随电费一并收取线损电价的地区，要进一步简化计价方式，提高降价政策的可操作性。（北极星电力网）
- 南方能监局日前发布了关于印发《海南电力中长期交易基本规则（暂行）》的通知，指出，交易品种包括电力直接交易、合同电量转让交易，以及辅助服务补偿（交易）机制等。条件具备后可开展分时（如峰谷平）电量交易，同时鼓励双边协商交易约定电力交易（调度）曲线。电力中长期交易

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

主要按照年度和月度开展。有特殊需求的，也可以按照年度以上、季度或者月度以下周期开展交易。（北极星电力网）

行业资讯：中电联发布 2018 年 1-10 月份电力工业运行简况

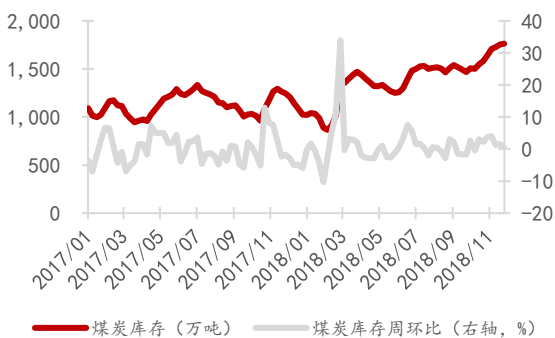
- 11 月 29 日，张北—雄安 1000 千伏特高压交流输变电工程项目获得河北省发改委核准批复，该工程将为张家口新能源电力外送、雄安新区实现电能供应清洁化打下良好基础。（北极星电力网）
- 11 月 27 日，省统计局发布的统计数据显示，1—10 月份，全省全社会用电量达 1760.1 亿千瓦时，同比增长 8.6%。今年以来，受工业用电影响，全社会用电量累计增速呈现回落态势，一季度、上半年、前三季度全社会用电量分别增长 10.5%、10.2%、8.6%。（北极星电力网）
- 11 月 28 日，广东电力交易中心组织开展了 2019 年年度合同集中交易第一轮开盘。成交电量 1913500 万千瓦时，成交均价 38.73 厘/度。（北极星电力网）
- 11 月 26 日上午，乌东德电站送电广东广西特高压多端直流示范工程直流输电线路第 19 标段在广东英德市黎溪镇 B51 号塔正式开工，标志着世界首个特高压混合直流工程线路正式开工建设。工程西起云南昆北换流站，东至广西柳北换流站、广东龙门换流站，采用的是±800 千伏三端混合直流技术。（北极星电力网）
- 中电联发布 2018 年 1-10 月份电力工业运行简况。1-10 月份，全国全社会用电量 56552 亿千瓦时，同比增长 8.7%，增速比上年同期提高 2.0 个百分点。截至 10 月底，全国 6000 千瓦及以上电厂装机容量 17.7 亿千瓦，同比增长 5.2%，增速比上年同期回落 2.1 个百分点。其中，水电 3.1 亿千瓦、火电 11.2 亿千瓦、核电 4053 万千瓦、并网风电 1.8 亿千瓦、并网太阳能发电 1.2 亿千瓦。1-10 月份，全国规模以上电厂发电量 55816 亿千瓦时，同比增长 7.2%，增速比上年同期提高 1.2 个百分点。（北极星电力网）
- 台湾公民投票第 16 案以核养绿公投于 25 日凌晨确定获得高票通过，此次台湾地区公投，民众做出了减少火电、支持核电的抉择。据悉，以核养绿有三重含义：一、核能就是绿能，是对环境冲击最小的安全清洁能源；二、用成熟的绿能为不成熟的绿能打下未来发展基础；三、避免大规模开发再生能源，留给生态休养生息空间。（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上升，秦皇岛港煤炭周平均库存周环比下降。

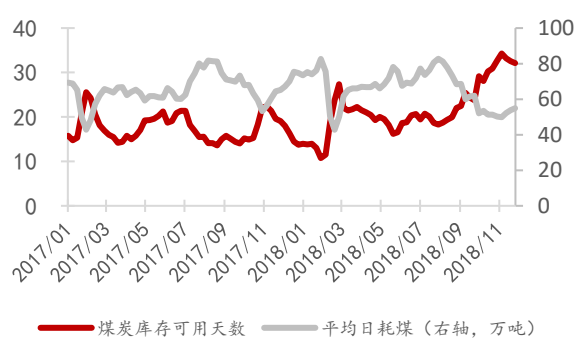
- 沿海六大发电集团电厂：2018 年 12 月 1 日数据，煤炭周平均库存 1763 万吨，周环比上升 0.5%；煤炭周平均库存可用天数 32.2 天，周环比下降 0.4 天；日均煤耗周平均为 54.9 万吨，周环比上升 1.8 万吨。
- 动力煤价格：2018 年 12 月 1 日数据，CCI5500 动力煤价格指数周平均价格为 635.8 元/吨，周环比上升 5 元/吨；2018 年 11 月 28 日数据，环渤海动力煤价格指数为 571 元/吨，周环比上升 1 元/吨。
- 主要港口煤炭周平均库存：秦皇岛港 559 万吨，周环比下降 1.7%；曹妃甸港 512 万吨，周环比下降 0.6%；广州港 245 万吨，周环比上升 4.0%。

图 5：沿海六大发电集团煤炭库存环比上升



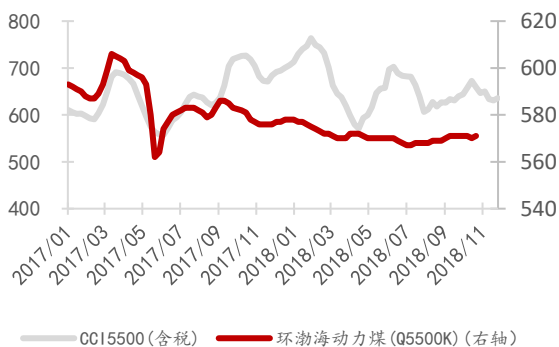
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：沿海六大发电集团煤炭可用天数环比下降



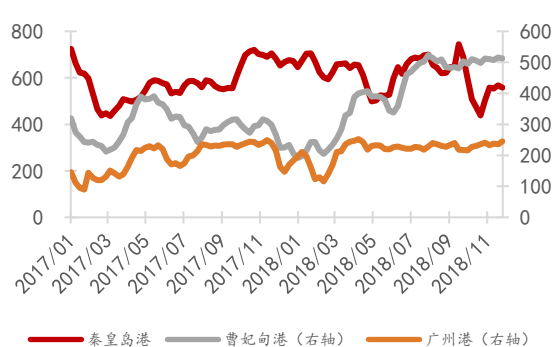
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：CCI5500 动力煤周环比上升 5 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湖南发展、桂东电力、三峡水利，涨幅分别为 35.84%、7.24%、6.34%；跌幅前三的股票分别是岷江水电、涪陵电力、滨海能源，跌幅分别为 15.14%、7.44%、7.31%。

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
000722.SZ	湖南发展	35.84	600131.SH	岷江水电	-15.14
600310.SH	桂东电力	7.24	600452.SH	涪陵电力	-7.44
600116.SH	三峡水利	6.34	000695.SZ	滨海能源	-7.31
600027.SH	华电国际	5.80	600505.SH	西昌电力	-4.43
000543.SZ	皖能电力	5.67	000601.SZ	韶能股份	-4.29
000899.SZ	赣能股份	5.26	601330.SH	绿色动力	-4.14
600979.SH	广安爱众	5.19	000301.SZ	东方盛虹	-4.11
600509.SH	天富能源	4.53	000958.SZ	东方能源	-4.02
600744.SH	华银电力	4.30	600864.SH	哈投股份	-3.67
000993.SZ	闽东电力	3.67	601619.SH	嘉泽新能	-3.48

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 年度第十四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 3.05%。
- 漳泽电力（000767）：公司拟将持有的大同煤矿集团财务有限公司 20% 股权转让给大同煤矿集团有限责任公司，转让价格为人民币 14.78 亿元。
- 黔源电力（002039）：公司收到水城电厂第一期土地收购款 2,730.44 万元。
- 华通热力（002893）：公司以现金形式累计收到政府补助 550 万元人民币。
- 皖能电力（600483）：公司控股公司福建省三川海上风电有限公司获得福建省发展和改革委员会出具的《关于莆田石城海上风电场项目核准的批复》。莆田石城海上风电场项目建设地点位于兴化湾东南部的莆田市秀屿区埭头半岛北部海域，陆上升压站位于埭头镇后郑村。项目建设规模为

200MW，主要建设单机规模 6MW 以上海上风力发电机组，一座 220KV 陆上
升压站。预计总投资为 36.9 亿元，

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