

❖ 川财周观点

近日中煤集团与浙能集团、粤电集团、江苏国信集团、深圳能源集团等 7 家发电企业签署五年中长期煤炭供需战略合作协议，这是中煤集团继上月与六大发电央企签约后再次与地方发电企业签署电煤供应长协。中煤集团连续签署长协积极响应了近期国家发改委鼓励煤电企业早签、多签、签实中长期合同的要求，此外国家发改委还要求全年中长期合同履行率应不低于 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，火电企业成本压力有望缓解。从中电联发布的 2018 年三季度全国电力市场交易信息，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，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 1.79%，电力行业指数上涨 1.73%，沪深 300 指数上涨 0.28%。各子板块中，火电指数上涨 2.77%，水电指数块上涨 0.36%，电网指数上涨 0.79%。个股方面，周涨幅前三的股票分别是联美控股、建投能源、韶能股份，涨幅分别为 10.01%、8.52%、8.44%；跌幅前三的股票分别是湖南发展、漳泽电力、闽东电力，跌幅分别为 17.15%、3.28%、2.36%。

❖ 行业动态

1、国网能源研究院近日发布《中国能源电力发展展望 2018》，预测 2019 年全社会用电量增速为 7%左右。（北极星电力网）2、陕西省发布了《关于做好 2019 年煤炭中长期合同签订工作的通知》。（北极星电力网）

❖ 公司公告

广州发展（600098）：公司全资子公司广州发展电力集团有限公司拟投资建设广州发展从化明珠生物医药健康产业园天然气分布式能源站项目，项目总投资 69,058 万元；江苏新能（603693）：公司控股子公司江苏新能黄海风力发电有限公司投资建设的黄海农场三期 100MW 风电项目 50 台风电机组全部投产发电。

❖ **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 | 2018/12/9

👤 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

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 5/28.....	4
图 2: 电力行业本周跑赢沪深 300 指数 1.45PCT.....	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 动力煤周环比下降 11 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

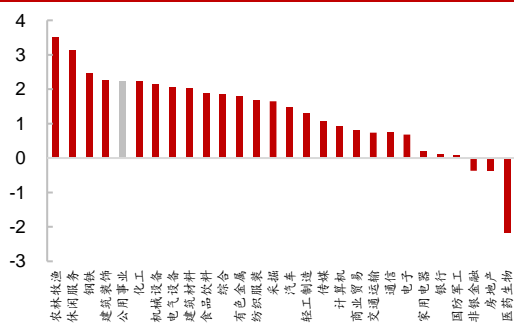
一、每周观点

近日中煤集团与浙能集团、粤电集团、江苏国信集团、深圳能源集团等7家发电企业签署五年中长期煤炭供需战略合作协议，这是中煤集团继上月与六大发电央企签约后再次与地方发电企业签署电煤供应长协。中煤集团连续签署长协积极响应了近期国家发改委鼓励煤电企业早签、多签、签实中长期合同的要求，此外国家发改委还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，火电企业成本压力有望缓解。从中电联发布的2018年三季度全国电力市场交易信息，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，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

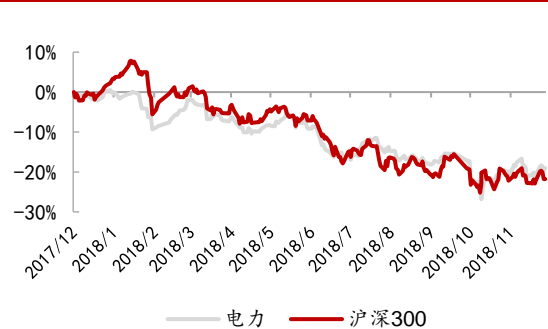
本周川财公用事业指数上涨1.79%，电力行业指数上涨1.73%，沪深300指数上涨0.28%。各子板块中，火电指数上涨2.77%，水电指数块上涨0.36%，电网指数上涨0.79%。

图 1：公用事业行业本周涨幅排名 5/28



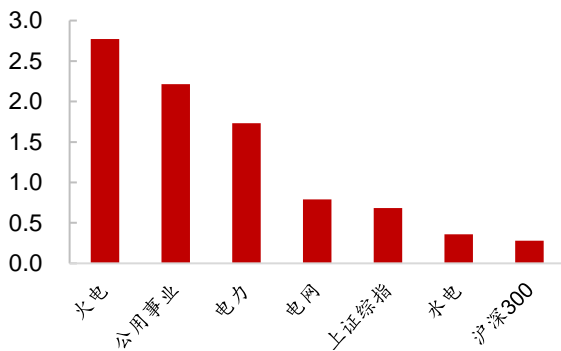
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

图 2：电力行业本周跑赢沪深 300 指数 1.45PCT



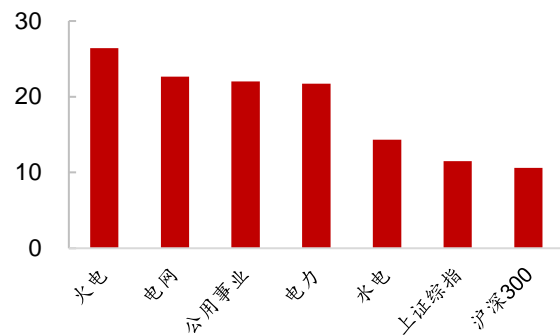
资料来源：Wind，川财证券研究所

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：国家市场监督管理总局、国家发展改革委、生态环境部联合印发《关于加强锅炉节能环保工作的通知》

- 《福建省大气污染防治条例》发布，文件指出：制定煤炭消费总量中长期控制目标，逐步降低煤炭在一次能源消费中的比重。有关部门应当促进清洁能源发展，支持可再生能源和天然气等清洁能源的开发利用，电力调度应当优先安排清洁能源发电上网。（国家发改委网站）
- 近日，国家市场监督管理总局、国家发展改革委、生态环境部联合印发《关于加强锅炉节能环保工作的通知》，对锅炉节能环保工作提出具体要求。全国原则上不再新建每小时 10 蒸吨及以下的燃煤锅炉，重点区域（京津冀及周边地区、长三角地区和汾渭平原）全域和其他地区县级及以上城市建成区原则上不再新建每小时 35 蒸吨以下的燃煤锅炉。（北极星电力网）
- 近日，广东省能源局正式印发《海上风电及陆上风电竞争配置办法（试行）》，该办法为全国首份风电“竞价”细则标准，对其他省份竞价方案的落地起到了一定的借鉴和引导作用，办法明确以企业能力、设备先进性、技术方案、已开展前期工作、接入消纳条件、申报电价七大要素为标准进行“竞价”。（北极星电力网）
- 国《甘肃省大气污染防治条例》于近日审议通过，将于 2019 年 1 月 1 日起施行。指出，新建燃煤电厂应当同步建设高效的脱硫、脱硝和除尘设施；现有燃煤电厂应当配套建设除尘、脱硫、脱硝等装置，或者采取技术改造等其他控制大气污染物排放的措施。（北极星电力网）

- 近日，陕西省发布了《关于做好 2019 年煤炭中长期合同签订工作的通知》。要求：省属及其他规模以上煤炭、发电企业签订的中长期合同数量，应达到自有资源量或采购量的 75%以上，且不能低于 2018 年水平。优先保障中长期合同单笔合同量在 20 万吨及以上的运力安排，合同录入工作于 12 月 13 日结束。（北极星电力网）

行业资讯：国网能源研究院发布《中国能源电力发展展望 2018》

- 12 月 4 日，由国家电投上海核工院自主设计，中国一重、国核运行等单位联合实施的大型先进压水堆核电站重大专项“国和一号(CAP1400)反应堆压力容器研制”课题顺利通过国家能源局组织的正式验收。（北极星电力网）
- 近日，南方能源监管局对广西电力交易中心组织开展的 2018 年 12 月份月度集中竞价交易进行监管。本次交易规模 9.10 亿千瓦时，按照统一出清规则撮合，最终无约束成交电量 8.68 亿千瓦时，统一出清价格 41.79 分/千瓦时。（北极星电力网）
- 全国新增发电装机容量同比减少。1-10 月，全国电源新增生产能力(正式投产)8984 万千瓦，较上年同期少投产 1051 万千瓦，同比下降 10.5%。其中水电 708 万千瓦，较上年同期少投产 185 万千瓦，同比下降 20.7%；火电 2698 万千瓦，较上年同期少投产 623 万千瓦，同比下降 18.8%；核电新增 471 万千瓦，较上年同期多投产 254 万千瓦；风电 1447 万千瓦，较上年同期多投产 323 万千瓦，同比增长 28.8%；太阳能发电 3651 万千瓦，较上年同期少投产 829 万千瓦，同比下降 18.5%。（北极星电力网）
- 近日，国网能源研究院发布《中国能源电力发展展望 2018》，提出能源效率、能源结构、能源安全成为影响我国能源高质量发展的三大关键所在，并预测 2050 年后能源结构将发生质的变化，非化石能源将占据主导地位，清洁能源发电将成为电源主体。该报告预测，到 2035 年，我国电力需求将达到 10.9-12.1 万亿千瓦时，到 2050 年达到 12.4-13.9 万亿千瓦时，在当前水平上翻一番。预计 2019 年用电量增速在 7%左右的概率较大，全国用电总规模预计在 7.4 万亿千瓦时左右，超过国家电力发展“十三五”规划的用电目标。（北极星电力网）
- 截至三季度，全国全社会用电量 51061 亿千瓦时，同比增长 8.9%，全国火电设备平均利用小时数 3276 小时，同比提高 158 小时。三季度全国火电新增装机减少较多，但华东、西北地区依然增长较快。从火电设备利用率上看，与去年同期相比，全国除西北地区外提升均较为明显，但是煤价上

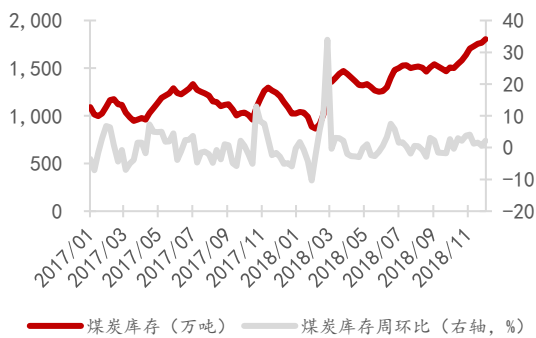
涨等因素遏制了这一利好因素。(北极星电力网)

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。

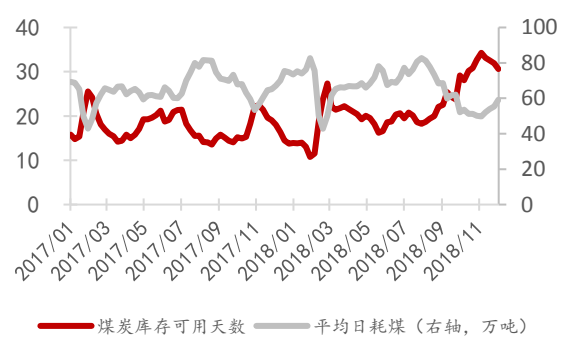
- 沿海六大发电集团电厂：2018 年 12 月 8 日数据，煤炭周平均库存 1804 万吨，周环比上升 2.2%；煤炭周平均库存可用天数 30.6 天，周环比下降 1.3 天；日均煤耗周平均为 59 万吨，周环比上升 6.6 万吨。
- 动力煤价格：2018 年 12 月 8 日数据，CCI5500 动力煤价格指数周平均价格为 624.6 元/吨，周环比下降 11 元/吨；2018 年 12 月 5 日数据，环渤海动力煤价格指数为 571 元/吨，周环比持平。
- 主要港口煤炭周平均库存：秦皇岛港 585 万吨，周环比上升 4.8%；曹妃甸港 534 万吨，周环比上升 3.9%；广州港 237 万吨，周环比下降 3.3%。

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

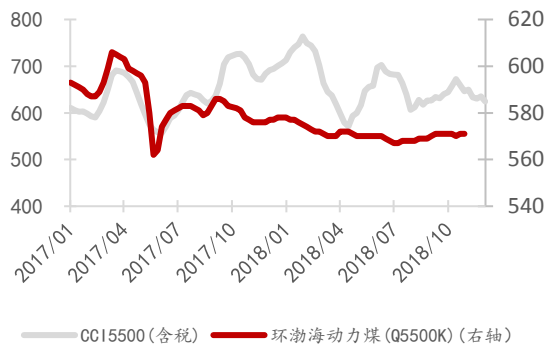
图 6：沿海六大发电集团煤炭可用天数环比下降



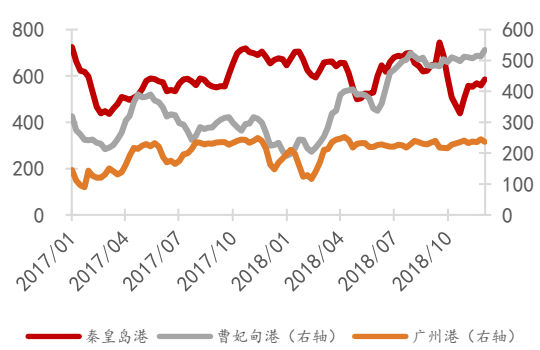
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：CCI5500 动力煤周环比下降 11 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: 元/吨



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联美控股、建投能源、韶能股份, 涨幅分别为 10.01%、8.52%、8.44%; 跌幅前三的股票分别是湖南发展、漳泽电力、闽东电力, 跌幅分别为 17.15%、3.28%、2.36%。

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
600167.SH	联美控股	10.01	000722.SZ	湖南发展	-17.15
000600.SZ	建投能源	8.52	000767.SZ	漳泽电力	-3.28
000601.SZ	韶能股份	8.44	000993.SZ	闽东电力	-2.36
000591.SZ	太阳能	7.62	600979.SH	广安爱众	-1.64
603693.SH	江苏新能	7.34	600483.SH	福能股份	-1.17
600011.SH	华能国际	6.67	600982.SH	宁波热电	-0.90
000958.SZ	东方能源	6.59	600116.SH	三峡水利	-0.87
000966.SZ	长源电力	6.47	600969.SH	郴电国际	-0.79
600452.SH	涪陵电力	5.53	600744.SH	华银电力	-0.69
002893.SZ	华通热力	5.46	600163.SH	中闽能源	-0.62

资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %

5.2 公司公告

➤ 广州发展(600098): 公司全资子公司广州发展电力集团有限公司拟在广州市从化区明珠工业园宝珠大道与兴园北路平交口东南侧投资建设广州发

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

展从化明珠生物医药健康产业园天然气分布式能源站项目，项目总投资69,058万元，其中资本金为20,717万元，占总投资的30%。

- 湖北能源(000883): 2018年1-11月, 公司所属各发电企业累计完成发电量185.00亿千瓦时, 同比减少11.39%; 公司所属湖北省天然气发展有限公司完成天然气销售量17.44亿立方米, 较去年同期增长24.48%; 公司所属湖北省煤炭投资开发有限公司完成煤炭销售量419万吨, 同比减少0.81%; 公司所属湖北能源东湖燃机热电有限公司完成蒸汽销售量51万吨, 同比增长34.61%。
- 明星电力(600101): 公司第十届董事会第三十二次会议以8名董事全票审议通过了《关于公开挂牌转让控股子公司股权的议案》, 同意本公司通过公开挂牌方式转让持有的控股子公司四川汇明矿业有限公司(全部股权(持股比例60%))。
- 江苏新能(603693): 公司全资子公司江苏新能淮安风力发电有限公司收到淮安市行政审批局出具的《关于江苏国信淮安50MW风力发电项目核准的批复》(淮审批投资复[2018]95号), 主要内容如下: 为加快开发淮安市风能资源, 优化能源结构, 同意建设江苏国信淮安50MW风力发电项目。项目建设单位为江苏新能淮安风力发电有限公司, 选址于淮安区复兴镇境内。项目新建风电场一个, 装机容量为50MW, 总投资约43340.31万元。
- 江苏新能(603693): 公司控股子公司江苏新能黄海风力发电有限公司投资建设的黄海农场三期100MW风电项目(以下简称“黄海三期项目”)50台风电机组全部投产发电。黄海三期项目位于江苏省响水县黄海农场内, 总装机容量100MW, 共安装单机容量为2000kW的风力发电机组50台。可行性研究报告估算, 预计项目年均上网电量23,820.9万千瓦时。截至本公告披露日, 公司已投产控股装机容量955.145MW, 其中风电装机容量748.5MW。

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。

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