

发改委推进 2019 年煤电淘汰落后产能计划



——电力行业周报（20190512）

❖ 川财周观点

近日国家发改委印发了《2019 年煤电化解过剩产能工作要点》，文件要求淘汰关停不达标的落后煤电机组，严控煤电新增产能规模；各省份制定本地区落后煤电机组 2019 年度煤电淘汰落后产能计划，明确目标任务并组织实施。根据中电联公布的数据，2019 年第一季度，火电工程投资完成 79 亿元，同比下降 29.9%；火电装机容量同比增长 3.3%，增速同比下降 0.4%。随着煤电化解过剩产能工作的继续开展，火电装机增速预计将继续放缓。根据国家能源局公布的数据，3 月份，全社会用电量 5732 亿千瓦时，同比增长 7.5%；1-3 月份，全社会用电量累计 16795 亿千瓦时，同比增长 5.5%。考虑到全社会用电量增速仍然维持在较高水平，而火电新增装机持续放缓，发电设备利用小时数有望继续回升，可关注区域用电需求旺盛、市场开拓能力强、装机结构优质电力企业，相关标的为长江电力、华能水电、国投电力、华能国际、京能电力、内蒙华电、长源电力、建投能源、中国核电等。

❖ 市场表现

本周川财公用事业指数下跌 5.25%，电力行业指数下跌 2.96%，沪深 300 指数下跌 4.67%。各子板块中，火电指数下跌 2.85%，水电指数块下跌 2.42%，电网指数下跌 5.13%。个股方面，周涨幅前三的股票分别是穗恒运 A、甘肃电投、中能股份，涨幅分别为 8.07%、6.01%、5.36%；跌幅前三的股票分别是西昌电力、涪陵电力、滨海能源，跌幅分别为 13.34%、11.60%、10.12%。

❖ 行业动态

1、近日河北省发改委发布《关于下达 2019 年河北南网优先发电计划的通知》，提出，热电联产机组供热期、纯凝机组保障电力供应期均按 70% 负荷率安排优先发电计划，其中 50% 执行政府定价，20% 通过市场化方式形成价格。（北极星电力网）2、湖南省发改委日前发布通知，国网湖南省电力有限公司含税输配电价水平降低的空间全部用于降低一般工商业目录电价和输配电价，下调标准为 1.79 分/千瓦时。（北极星电力网）

❖ 公司公告

穗恒运 A (000531)：公司与深圳市氢雄燃料电池有限公司、华南理工大学拟在平等互利、优势互补原则的基础上，设立“广州雄韬氢恒动力科技有限公司”（暂定名，以登记机关核准为准）。涪陵电力 (600452)：经公司初步测算，考虑相关综合因素，重庆市“工商业及其他”类别中单一制用电销售电价和输配电价下调预计减少公司 2019 年度销售收入 577 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 | 2019/5/12

📌 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.....	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.....	8

图表目录

图 1: 公用事业行业本周涨幅排名 9/28.....	4
图 2: 电力行业本周跑赢沪深 300 指数 1.71PCT.....	4
图 3: 本周各个板块均下跌.....	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持平.....	7
图 6: 沿海六大发电集团煤炭可用天数环比上升.....	7
图 7: CCI15500 动力煤周环比下降 0.3 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

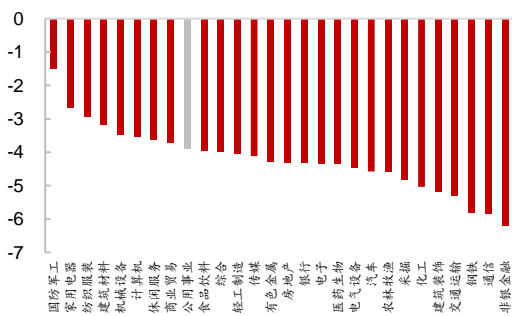
一、每周观点

近日国家发改委印发了《2019年煤电化解过剩产能工作要点》，文件要求淘汰关停不达标的落后煤电机组，严控煤电新增产能规模；各省份制定本地区落后煤电机组2019年度煤电淘汰落后产能计划，明确目标任务并组织实施。根据中电联公布的数据，2019年第一季度，火电工程投资完成79亿元，同比下降29.9%；火电装机容量同比增长3.3%，增速同比下降0.4%。随着煤电化解过剩产能工作的继续开展，火电装机增速预计将继续放缓。根据国家能源局公布的数据，3月份，全社会用电量5732亿千瓦时，同比增长7.5%；1-3月份，全社会用电量累计16795亿千瓦时，同比增长5.5%。考虑到全社会用电量增速仍然维持在较高水平，而火电新增装机持续放缓，发电设备利用小时数有望继续回升，可关注区域用电需求旺盛、市场开拓能力强、装机结构优质电力企业，相关标的为长江电力、华能水电、国投电力、华能国际、京能电力、内蒙华电、长源电力、建投能源、中国核电等。

二、市场表现

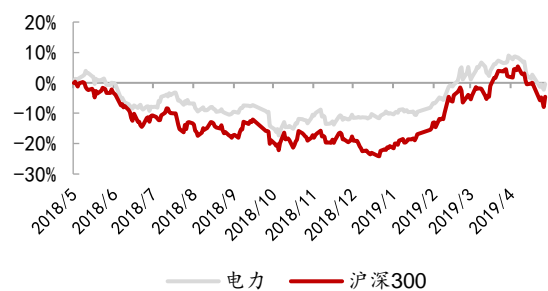
本周川财公用事业指数下跌5.25%，电力行业指数下跌2.96%，沪深300指数下跌4.67%。各子板块中，火电指数下跌2.85%，水电指数下跌2.42%，电网指数下跌5.13%。

图 1：公用事业行业本周涨幅排名 9/28



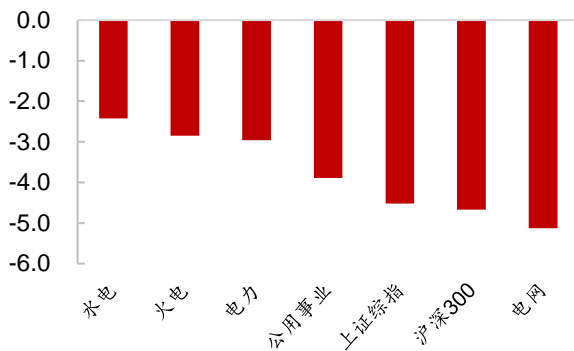
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

图 2：电力行业本周跑赢沪深 300 指数 1.71PCT



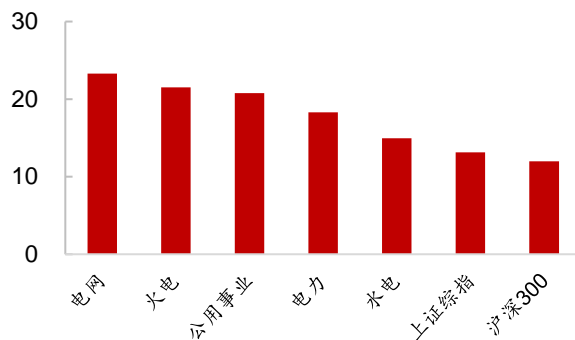
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 3：本周各个板块均下跌



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：国家发改委印发了《2019 年煤电化解过剩产能工作要点》

- 湖南省发改委日前发布通知，国网湖南省电力有限公司含税输配电价水平降低的空间全部用于降低一般工商业目录电价和输配电价，下调标准为 1.79 分/千瓦时。（北极星电力网）
- 近日，河北省发改委发布《关于下达 2019 年河北南网优先发电计划的通知》，提出，热电联产机组供热期、纯凝机组保障电力供应期均按 70% 负荷率安排优先发电计划，其中 50% 执行政府定价，20% 通过市场化方式形成价格。风电、光伏、生物质等非水可再生能源以及煤矸石、余热、余气、余压等综合利用机组按照资源量、水电机组按照“以水定电”原则安排优先发电计划，全部执行政府定价。（北极星电力网）
- 近日，国家发改委发布了《关于做好 2019 年重点领域化解过剩产能工作的通知》，并印发了《2019 年煤电化解过剩产能工作要点》，结合各省煤电规划建设风险预警等级等实际情况，研究适时按需将煤电项目移出 2017 年停建、缓建项目名单。统筹推进现役煤电机组的超低排放和节能改造，西部地区在 2020 年前完成具备条件机组的改造工作。（北极星电力网）
- 海南省发改委日前发布通知，工商业及其他用户单一制销售电价和输配电价下调 5.32 分/千瓦时，电价调整自 2019 年 4 月 1 日起执行。（北极星电力网）
- 福建省发改委发布通知，4 月 1 日起降低全省一般工商业电价，平均每千瓦时降低 2.14 分钱，降价金额 9.58 亿元，降价幅度 3.31%。（北极星电力网）

网)

行业资讯：中电联发布全国电力供需形势预测

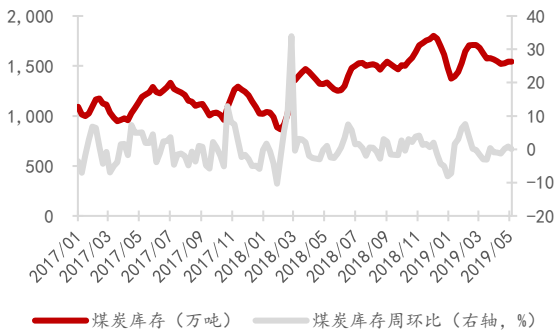
- 浙江省4月份全社会用电量375亿千瓦时，同比增长5.4%，比一季度增速低了0.2个百分点，总体平稳；1-4月份全社会累计用电量1406亿千瓦时，同比增长5.6%。（北极星电力网）
- 中电联发布全国电力供需形势预测，预计上半年全社会用电量同比增长5.5%左右，全年增速低于2018年。预计全年全国基建新增发电装机容量1.1亿千瓦左右，其中非化石能源发电装机投产7000万千瓦左右。预计年底全国发电装机容量达到20亿千瓦、同比增长6%左右；其中，水电3.6亿千瓦、并网风电2.1亿千瓦、并网太阳能发电2.0亿千瓦、核电4900万千瓦、生物质发电2200万千瓦左右。（北极星电力网）

四、煤炭周数据

沿海六大发电集团煤炭库存量周环比持平，电厂日均煤耗环比下降，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。

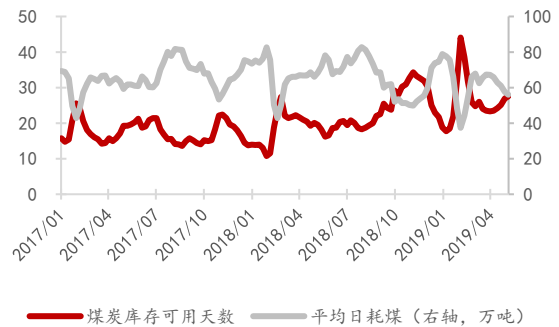
- 沿海六大发电集团电厂：2019年5月11日数据，煤炭周平均库存1542万吨，周环比持平；煤炭周平均库存可用天数27.6天，周环比上升0.6天；日均煤耗周平均为56.0万吨，周环比下降1.5万吨。
- 动力煤价格：2019年5月11日数据，CCI5500动力煤价格指数周平均价格为620.0元/吨，周环比下降0.3元/吨；2019年5月8日数据，环渤海动力煤价格指数为579元/吨，周环比持平。
- 主要港口煤炭周平均库存：秦皇岛港644.4万吨，周环比上升1.0%；曹妃甸港412.7万吨，周环比下降0.5%；广州港212.8万吨，周环比下降3.9%。

图 5：沿海六大发电集团煤炭库存持平



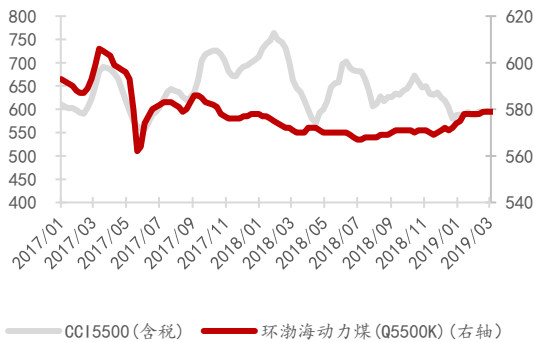
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：沿海六大发电集团煤炭可用天数环比上升



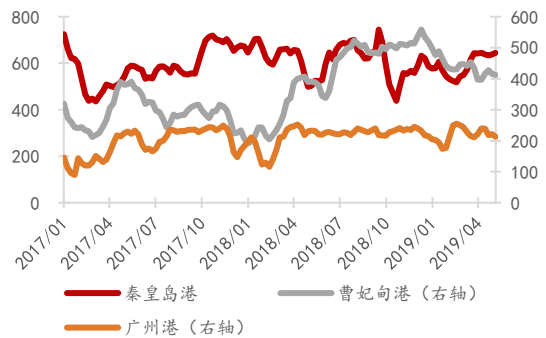
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：CCI5500 动力煤周环比下降 0.3 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，周涨幅前三的股票分别是穗恒运 A、甘肃电投、申能股份，涨幅分别为 8.07%、6.01%、5.36%；跌幅前三的股票分别是西昌电力、涪陵电力、滨海能源，跌幅分别为 13.34%、11.60%、10.12%。

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
000531.SZ	穗恒运 A	8.07	600452.SH	涪陵电力	-11.60
000791.SZ	甘肃电投	6.01	000695.SZ	滨海能源	-10.12
600642.SH	申能股份	5.36	600644.SH	乐山电力	-10.03
000027.SZ	深圳能源	4.31	600726.SH	*ST 华源	-9.91
600310.SH	桂东电力	3.17	600868.SH	梅雁吉祥	-9.69
600167.SH	联美控股	1.78	600864.SH	哈投股份	-9.51
002893.SZ	华通热力	1.50	000722.SZ	湖南发展	-7.68
600719.SH	大连热电	1.22	000301.SZ	东方盛虹	-7.56
600011.SH	华能国际	0.74	600027.SH	华电国际	-6.99
600979.SH	广安爱众	0.65	000899.SZ	赣能股份	-6.96

资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %

5.2 公司公告

- 穗恒运 A (000531): 公司与深圳市氢雄燃料电池有限公司、华南理工大学拟在平等互利、优势互补原则的基础上, 设立“广州雄韬氢恒动力科技有限公司”(暂定名, 以登记机关核准为准)。
- 涪陵电力 (600452): 经公司初步测算, 考虑相关综合因素, 重庆市“工商业及其他”类别中单一制用电销售电价和输配电价下调预计减少公司 2019 年度销售收入 577 万元。
- 华能水电 (600025): 公司所属里底水电站 3 号机组 (14 万千瓦) 于 2019 年 5 月 1 日顺利完成 72 小时满负荷试运行后正式进入商业运行。至此, 里底水电站三台机组全部投产发电。里底水电站装机容量 42 万千瓦 (3×14 万千瓦), 设计多年平均发电量 17.53 亿千瓦时。里底水电站三台机组的全部投产, 扩大了公司清洁能源规模, 有利于提升公司市场竞争力。

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。

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

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，与本公司无直接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 C0004