

# 甘肃、山西电力现货市场试运行启动



——电力行业周报（20190101）

## ❖ 川财周观点

近日国家电网有限公司正式启动了山西、甘肃电力现货市场试运行，这标志着国网范围内电力现货试点取得了实质性进展。据国家电网介绍，其经营范围内的山东、浙江、福建、四川4个试点省公司已编制完成现货市场建设方案，预计2019年6月底前具备启动试运行条件。电力现货市场是市场化交易中不可或缺的组成部分，可以解决中长期交易与实际运行之间的偏差，与中长期交易相辅相成，共同构成了一个完善的电力市场，市场化交易规模预计将继续扩大，市场化交易有望进一步规范。近期沿海主要电厂日均耗煤量继续回升，煤炭库存虽有所下降，考虑到今年电厂普遍提高煤炭库存，整体库存水平仍处于高位，高库存或将压制煤价。CCI5500动力煤周平均价格指数为580元/吨，周环比下降23元/吨。长期来看，随着新增煤炭产能释放以及铁路运力改善等因素推动，煤炭价格有望回归绿色区间，可关注优质火电企业，相关标的为华能国际、华电国际、皖能电力等。2018年，包括AP1000、EPR第三代核电在内，我国共有6台机组实现商业运行，核电建设明显加快。随着新机组陆续投产，板块业绩将持续向好，可关注中国核电、浙能电力、中广核电力等。

## ❖ 市场表现

本周电力行业指数上涨1.21%，沪深300指数下跌0.62%。各子板块中，火电指数上涨1.00%，水电指数块上涨2.90%，电网指数下跌3.22%。个股方面，周涨幅前三的股票分别是江苏国信、上海电力、福能股份，涨幅分别为7.44%、7.28%、6.92%；跌幅前三的股票分别是绿色动力、三峡水利、惠天热电，跌幅分别为7.85%、5.79%、5.19%。

## ❖ 行业动态

1、国家发改委、国家能源局正式发布《关于请报送第四批增量配电业务改革试点项目的通知》。（北极星电力网）2、国家发展改革委办公厅发布《关于做好京津唐电网淘汰关停煤电机组发电计划补偿工作的通知》。（国家发改委官网）

## ❖ 公司公告

华电国际（600027）：公司控股子公司安徽华电芜湖发电有限公司二期三号百万千瓦超超临界燃煤发电机组已于2018年12月28日顺利完成国家规定的168小时满负荷试运行；京能电力（600578）：公司下属控股子公司京能十堰热电有限公司一期2×350MW机组工程项目1号机组顺利通过168小时试运行。

❖ **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 | 2019/1/1

## 📌 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.....  | 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 11/28.....        | 4 |
| 图 2: 电力行业本周跑赢沪深 300 指数 1.83PCT..... | 4 |
| 图 3: 水电板块本周领涨.....                  | 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下降.....          | 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 23 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 |

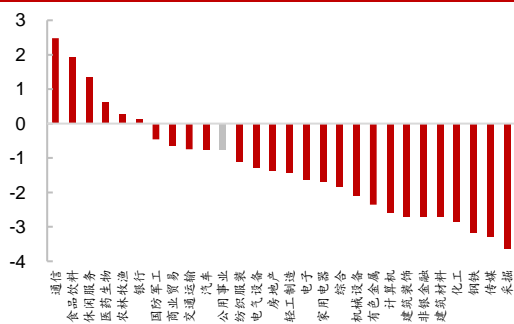
## 一、每周观点

近日国家电网有限公司正式启动了山西、甘肃电力现货市场试运行，这标志着国网范围内电力现货试点取得了实质性进展。据国家电网介绍，其经营范围内的山东、浙江、福建、四川4个试点省公司已编制完成现货市场建设方案，预计2019年6月底前具备启动试运行条件。电力现货市场是市场化交易中不可或缺的组成部分，可以解决中长期交易与实际运行之间的偏差，与中长期交易相辅相成，共同构成了一个完善的电力市场，市场化交易规模预计将继续扩大，市场化交易有望进一步规范。近期沿海主要电厂日均耗煤量继续回升，煤炭库存虽有所下降，考虑到今年电厂普遍提高煤炭库存，整体库存水平仍处于高位，高库存或将压制煤价。CCI5500动力煤周平均价格指数为580元/吨，周环比下降23元/吨。长期来看，随着新增煤炭产能释放以及铁路运力改善等因素推动，煤炭价格有望回归绿色区间，可关注优质火电企业，相关标的为华能国际、华电国际、皖能电力等。2018年，包括AP1000、EPR第三代核电在内，我国共有6台机组实现商业运行，核电建设明显加快。随着新机组陆续投产，板块业绩将持续向好，可关注中国核电、浙能电力、中广核电力等。

## 二、市场表现

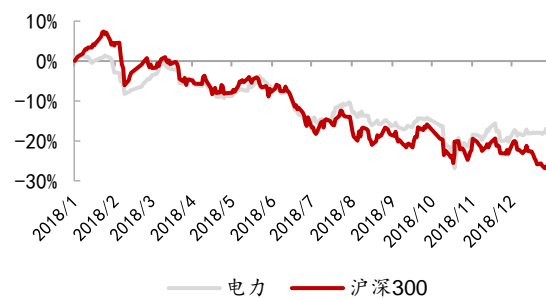
本周电力行业指数上涨1.21%，沪深300指数下跌0.62%。各子板块中，火电指数上涨1.00%，水电指数块上涨2.90%，电网指数下跌3.22%。

图 1：公用事业行业本周涨幅排名 11/28



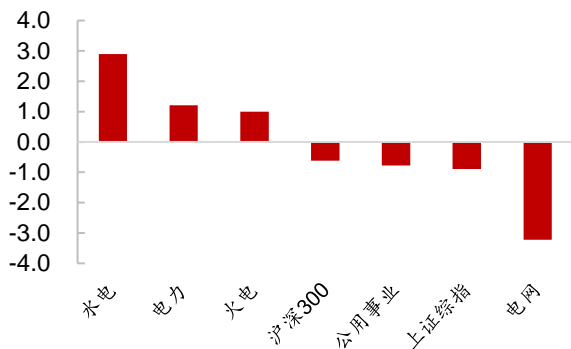
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

图 2：电力行业本周跑赢沪深 300 指数 1.83PCT



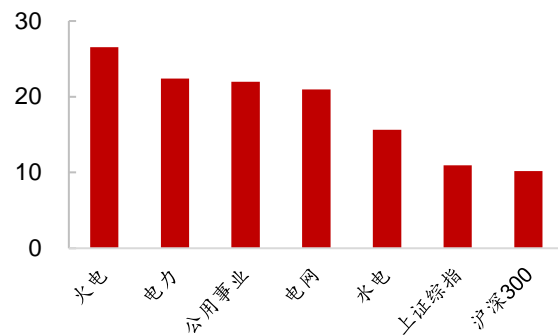
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 3：水电板块本周领涨



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：国家发展改革委办公厅发布《关于做好京津唐电网淘汰关停煤电机组发电计划补偿工作的通知》**

- 《国家发展改革委办公厅 国家能源局综合司关于请报送第四批增量配电业务改革试点项目的通知》发布，指出要结合地方实际情况，在大力推动前三批增量配电业务改革试点项目的同时，组织报送第四批试点项目，在目前已基本实现地级以上城市全覆盖的基础上，将试点向县域延伸。（北极星电力网）
- 国家发展改革委办公厅发布《关于做好京津唐电网淘汰关停煤电机组发电计划补偿工作的通知》。符合条件的淘汰关停和应急备用煤电机组可享受5年的发电计划补偿，年度补偿小时数参考2016—2018年京津唐电网统调煤电机组基数计划平均小时数确定为3750小时。（国家发改委官网）
- 四川省发改委日前发布了《贯彻落实〈中共四川省委 四川省人民政府关于促进民营经济健康发展的意见〉的具体措施》的通知，提出：鼓励民营售电公司参与四川电力交易中心股份制改造，支持社会资本依法依规入股、参股建设、运营增量配电网。（北极星电力网）
- 12月26日，陕西省能源局发布《关于征求陕西省集中式风电项目竞争性配置办法意见的函》，这是继广东省、宁夏自治区、江苏省之后，第四省发布关于风电项目竞争性配置办法。采取百分制综合评分方法，通过竞争性配置，对拟参与陕西省风电建设企业投资实力、设备先进性、技术方案、申报电价等因素综合评分，进行遴选确定入选项目。（北极星电力网）

- 日前贵州省印发《贵州省十大千亿级工业产业振兴行动方案》，提出：到 2020 年，清洁高效电力产业产值达到 1650 亿元。到 2022 年，清洁高效电力产业产值达到 2000 亿元。全省电力装机达到 7000 万千瓦以上，其中火电 3420 万千瓦、水电 2280 万千瓦、风电 900 万千瓦、光伏发电 350 万千瓦、生物质发电 50 万千瓦。依法依规淘汰关停经改造后仍不达标的 30 万千瓦以下燃煤机组。（北极星电力网）

#### 行业资讯：甘肃、山西电力现货市场试运行启动

- 12 月 23 日，中国能建规划设计集团广东院 EPC 总承包建设的华润海丰电厂碳捕集测试平台通过全球首台 20 吨/天级膜分离法碳捕集系统，成功捕集到第一罐二氧化碳。这标志着亚洲首个多线程国际碳捕集测试平台，全球首个基于超超临界燃煤发电机组的碳捕集测试平台正式进入调试阶段。（北极星电力网）
- 12 月 27 日上午，随着国家发展改革委党组成员、副主任连维良，国家电网有限公司董事长、党组书记寇伟共同启动水晶仪，甘肃、山西电力现货市场试运行启动，2019 年国网省间年度交易正式开市。（北极星电力网）
- 1-11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 61168.8 亿元，同比增长 11.8%，增速比 1-10 月份放缓 1.8 个百分点。电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 3919.5 亿元，增长 4%。（北极星电力网）
- 11 月全省全社会用电量 360 亿千瓦时，同比增长 3%；1 至 11 月累计全省全社会用电量 4131 亿千瓦时，同比增长 8.1%。其中，全省统调用电量 305 亿千瓦时，同比增长 0.6%；1 至 11 月累计统调用电量 3522 亿千瓦时，同比增长 7.7%。（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下降，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下降。

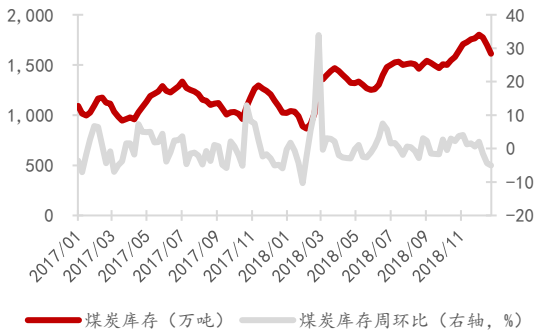
- 沿海六大发电集团电厂：2018 年 12 月 29 日数据，煤炭周平均库存 1612 万吨，周环比下降 5%；煤炭周平均库存可用天数 21.7 天，周环比下降 1.3 天；日均煤耗周平均为 74.5 万吨，周环比上升 1 万吨。
- 动力煤价格：2018 年 12 月 29 日数据，CCI5500 动力煤价格指数周平均价格为 579.8 元/吨，周环比下降 23 元/吨；2018 年 12 月 26 日数据，环渤

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

海动力煤价格指数为 569 元/吨，周环比下降 1 元/吨。

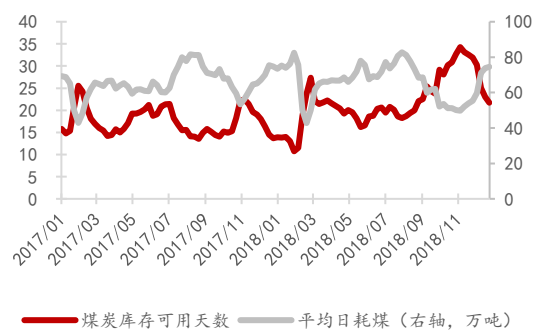
- ▶ 主要港口煤炭周平均库存：秦皇岛港 587 万吨，周环比下降 5.5%；曹妃甸港 520 万吨，周环比下降 2.6%；广州港 215 万吨，周环比下降 1.0%。

图 5：沿海六大发电集团煤炭库存环比下降



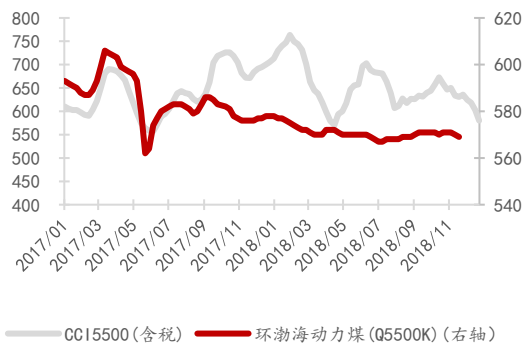
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：沿海六大发电集团煤炭可用天数环比下降



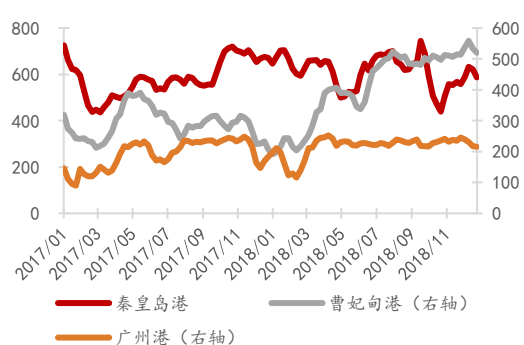
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：CCI5500 动力煤周环比下降 23 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江苏国信、上海电力、福能股份，涨幅分别为 7.44%、7.28%、6.92%；跌幅前三的股票分别是绿色动力、三峡水利、惠天热电，跌幅分别为 7.85%、5.79%、5.19%。

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   |
| 002608.SZ | 江苏国信  | 7.44 | 601330.SH | 绿色动力 | -7.85 |
| 600021.SH | 上海电力  | 7.28 | 600116.SH | 三峡水利 | -5.79 |
| 600483.SH | 福能股份  | 6.92 | 000692.SZ | 惠天热电 | -5.19 |
| 600982.SH | 宁波热电  | 6.73 | 000722.SZ | 湖南发展 | -5.04 |
| 600863.SH | 内蒙华电  | 5.96 | 002893.SZ | 华通热力 | -4.80 |
| 000531.SZ | 穗恒运 A | 4.98 | 600758.SH | 红阳能源 | -4.41 |
| 600236.SH | 桂冠电力  | 4.85 | 000993.SZ | 闽东电力 | -4.19 |
| 000539.SZ | 粤电力 A | 4.75 | 600969.SH | 郴电国际 | -4.05 |
| 601619.SH | 嘉泽新能  | 4.73 | 600310.SH | 桂东电力 | -4.00 |
| 000966.SZ | 长源电力  | 3.54 | 000690.SZ | 宝新能源 | -3.72 |

资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %

## 5.2 公司公告

- 华电国际(600027): 公司控股子公司安徽华电芜湖发电有限公司二期三号百万千瓦超超临界燃煤发电机组已于 2018 年 12 月 28 日顺利完成国家规定的 168 小时满负荷试运行。
- 京能电力(600578): 公司下属控股子公司京能十堰热电有限公司一期 2×350MW 机组工程项目 1 号机组顺利通过 168 小时试运行。
- 深圳能源(000027): 为推进加纳 5 万千瓦风电项目落地, 公司境外全资子公司深能(香港)国际有限公司拟成立加纳风电项目离岸 SPV 公司, 注册资本金 500,000 美元, 首期认缴资本金 10,000 美元; 加纳煤电项目离岸 SPV 公司拟在加纳当地设立加项目公司, 注册资本金 500,000 美元, 首期认缴资本金 10,000 美元。
- 皖能电力(000543): 2018 年公司各子公司政府补助收入约 2671 万元, 预计增加公司利润总额约 2584 万元。
- 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的利润增长点, 增加公司持续经营能力, 公司在辽宁省大连庄河市设立了庄河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。
- 江苏新能(603693): 2018 年 12 月 25 日, 公司召开第二届董事会第五次会议、第二届监事会第五次会议, 审议通过了《关于投资建设江苏国信淮安 50MW 风力发电项目的议案》, 同意公司投资建设江苏国信淮安 50MW 风

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



力发电项目，项目总投资约 43,340.31 万元。公司全资子公司江苏新能淮安风力发电有限公司为本项目的实施主体，负责本项目的建设、运营和管理。淮安风电公司注册资本 9,000 万元，公司将根据项目进展情况向淮安风电公司拨付资本金，项目总投资与资本金之间的差额，由淮安风电公司向银行或其他金融机构融资解决。

## 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