

2019 年南方区域跨区跨省市场交易方案印发



——电力行业周报（20190106）

❖ 川财周观点

近日广州电力交易中心发布了《关于印发 2019 年南方区域跨区跨省市场交易方案的通知》，通知要求保证西电东送协议计划刚性执行，不断扩大跨省区市场交易规模以及积极推进电力现货市场建设等。近期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，且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。2019 年电力现货市场将进入实质阶段，市场化交易规模将继续扩大，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。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。包括 AP1000、EPR 第三代核电在内，2018 年我国共有 7 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

本周电力行业指数下跌 0.65%，沪深 300 指数上涨 0.84%。各子板块中，火电指数下跌 0.60%，水电指数下跌 2.84%，电网指数上涨 3.31%。个股方面，周涨幅前三的股票分别是哈投股份、桂东电力、长源电力，涨幅分别为 14.38%、12.78%、7.41%；跌幅前三的股票分别是华通热力、嘉泽新能、桂冠电力，跌幅分别为 6.84%、5.81%、4.63%。

❖ 行业动态

1、广东省发改委日前发布了《关于创新和完善促进绿色发展价格机制实施意见的通知》。（北极星电力网）2、北京电力交易中心组织开展了 2019 年年度市场化交易，总体规模 2490 亿千瓦时，同比增长 140%。（北极星电力网）

❖ 公司公告

华能水电（600025）：公司 2018 年全年完成发电量 817.22 亿千瓦时，同比增加 11.62%；上网电量 811.27 亿千瓦时，同比增加 11.64%；长源电力（000966）：公司发布 2018 年业绩预告，2018 年公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 18,900 万元-22,500 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 | 2019/1/6

📌 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.....	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 22/28.....	4
图 2: 电力行业本周跑输沪深 300 指数 1.49PCT.....	4
图 3: 电网板块本周领涨.....	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 动力煤周环比上升 8 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

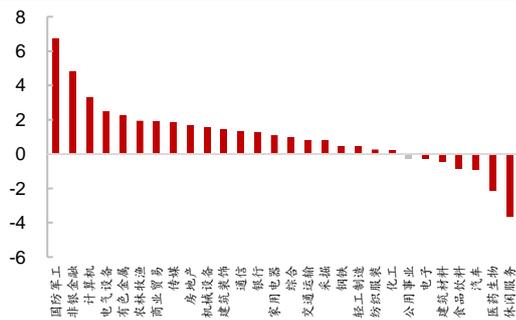
一、每周观点

近日广州电力交易中心发布了《关于印发 2019 年南方区域跨区跨省市场交易方案的通知》，通知要求保证西电东送协议计划刚性执行，不断扩大跨省区市场交易规模以及积极推进电力现货市场建设等。近期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，且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。2019 年电力现货市场将进入实质阶段，市场化交易规模将继续扩大，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。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。包括 AP1000、EPR 第三代核电在内，2018 年我国共有 7 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

本周电力行业指数下跌 0.65%，沪深 300 指数上涨 0.84%。各子板块中，火电指数下跌 0.60%，水电指数块下跌 2.84%，电网指数上涨 3.31%。

图 1：公用事业行业本周涨幅排名 22/28



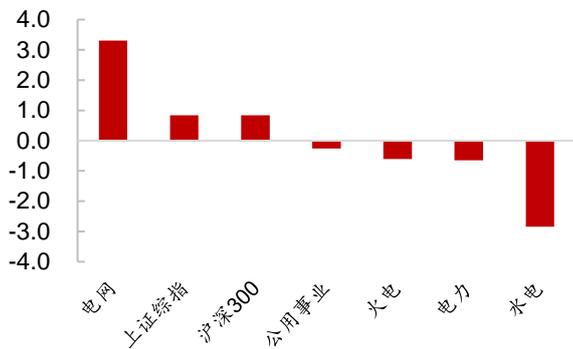
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

图 2：电力行业本周跑输沪深 300 指数 1.49PCT



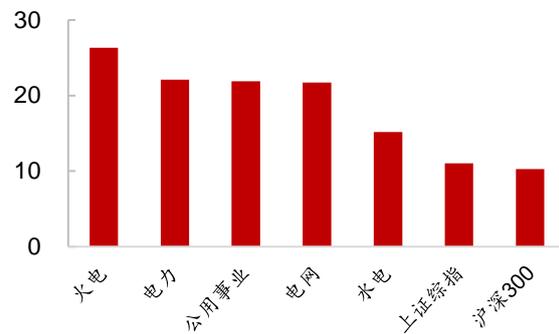
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 3：电网板块本周领涨



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：广州电力交易中心日前发布了《关于印发 2019 年南方区域跨区跨省市场交易方案的通知》

- 广州电力交易中心日前发布了《关于印发 2019 年南方区域跨区跨省市场交易方案的通知》，方案指出一是要进一步加快建设南方区域电力市场，大幅提高市场化交易比重。二是 2019 年南方区域清洁能源消纳困难依然突出，云南、广西仍然存在较大弃水压力，亟需通过跨省区市场化交易解决。三是各省发电侧、售电侧市场主体参与跨省区交易仍存在限制，电改红利难以准确落实到电力用户。四是电力现货市场建设快速推进，跨省区交易相关配套机制和系统亟需进一步完善。（北极星电力网）
- 广东省发改委日前发布了《关于创新和完善促进绿色发展价格机制实施意见的通知》，提出：完善差别化电价政策。全面清理取消对高耗能行业的优待类电价以及其他各种不合理价格优惠政策。严格落实差别电价、阶梯电价和惩罚性电价政策。完善峰谷电价形成机制。此外还将针对电动汽车集中式充换电设施用电、港口岸电运营商用，研究制定支持其发展的电价政策。（北极星电力网）
- 日前，安徽淮南印发《淮南打赢蓝天保卫战三年行动计划实施方案》。《方案》指出：加快调整能源结构，构建清洁低碳高效能源体系。大力淘汰关停环保、能耗、安全等不达标的 30 万千瓦以下燃煤机组。统筹安排建设等容量超低排放燃煤机组。2020 年底前，30 万千瓦及以上热电联产电厂供热半径 15 公里范围内的燃煤锅炉和落后燃煤小热电全部关停整合。（北极星电力网）

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

- 2018年12月，南方能源监管局为广州中新知识城增量配电业务试点、珠海市金湾区金湾东增量配电业务试点、海南美安科技新城智能微电网增量配电业务试点的项目业主核发了电力业务许可证(供电类)。至此，南方能源监管局共对辖区范围内5个试点项目的项目业主核发电力许可证，其中广东3家，广西和海南各1家，标志着南方区域增量配电改革进入加速推进的新阶段。(北极星电力网)
- 广东省人民政府日前发布了《广东省促进天然气利用实施方案》，方案中称，多渠道增加天然气资源供应，在继续发挥中石油、中石化、中海油等三大石油公司天然气供应主渠道作用的基础上，大力支持省粤电集团、广州发展集团、深圳能源集团、深圳燃气集团、佛山燃气集团等省、市能源骨干企业和其他拥有天然气资源的民营企业建设LNG(液化天然气)接收及储气设施。(北极星电力网)
- 蒙东电力交易中心日前发布了关于转发《内蒙古自治区工信厅关于征求〈2019年蒙东地区电力直接交易工作方案〉意见的函》的通知，预计2019年蒙东地区电力直接交易规模200亿千瓦时，蒙东地区大工业用户用电价格由市场机制形成，对市场内用户差异化配置新能源。2019年按照新能源发电占区内市场化交易电量30%左右参与市场化交易。(北极星电力网)

行业资讯：1-11月份全国规模以上煤炭企业煤炭产量32亿吨，同比增长5.4%

- 日前，广东省公布2018年第二批小火电机组关停名单，共7台机组，总装机容量90.5万千瓦。包括：广州发电厂0、1、2号机；旺隆发电厂1、2号机；沙角A厂1号机；沙角B厂2号机共7台机组，合计90.5万千瓦，公示的期限为2019年1月3日至2019年1月9日。(北极星电力网)
- 2018年12月，北京电力交易中心组织市场化交易2507亿千瓦时，其中，重点开展了2019年年度市场化交易，总体规模2490亿千瓦时，同比增长140%，再创历史新高。(北极星电力网)
- 1-11月份全国规模以上煤炭企业煤炭产量32亿吨，同比增长5.4%。累计进口煤2.7亿吨，同比增长9.3%。铁路煤炭发运21.7亿吨，同比增长9.9%。11月末，全国重点电厂存煤9402万吨，可用24天。(北极星电力网)

四、煤炭周数据

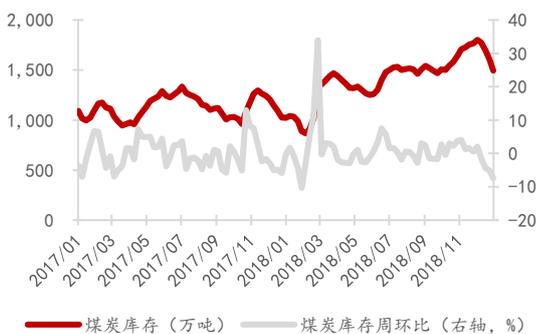
沿海六大发电集团煤炭库存量周环比下降，电厂日均煤耗环比上升，CCI5500

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

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：2019年1月5日数据，煤炭周平均库存1492万吨，周环比下降7.4%；煤炭周平均库存可用天数19天，周环比下降2.8天；日均煤耗周平均为78.8万吨，周环比上升5.7万吨。
- ▶ 动力煤价格：2019年1月5日数据，CCI5500动力煤价格指数周平均价格为588元/吨，周环比上升8.2元/吨；2018年12月26日数据，环渤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577万吨，周环比下降1.7%；曹妃甸港499万吨，周环比下降3.9%；广州港205万吨，周环比下降4.7%。

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



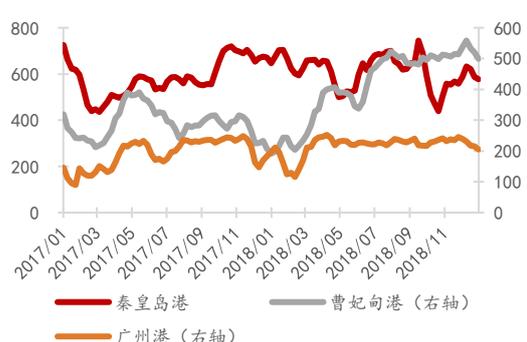
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：CCI5500 动力煤周环比上升 8 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哈投股份、桂东电力、长源电力，涨幅分别为 14.38%、12.78%、7.41%；跌幅前三的股票分别是华通热力、嘉泽新能、桂冠电力，跌幅分别为 6.84%、5.81%、4.63%。

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
600864.SH	哈投股份	14.38	002893.SZ	华通热力	-6.84
600310.SH	桂东电力	12.78	601619.SH	嘉泽新能	-5.81
000966.SZ	长源电力	7.41	600236.SH	桂冠电力	-4.63
000993.SZ	闽东电力	4.60	600011.SH	华能国际	-3.79
000600.SZ	建投能源	4.58	600900.SH	长江电力	-3.53
000692.SZ	惠天热电	3.91	600674.SH	川投能源	-3.46
000899.SZ	赣能股份	3.88	600886.SH	国投电力	-3.11
000531.SZ	穗恒运 A	3.75	000539.SZ	粤电力 A	-2.81
600116.SH	三峡水利	3.69	600027.SH	华电国际	-2.74
000695.SZ	滨海能源	3.56	600982.SH	宁波热电	-2.10

资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %

5.2 公司公告

- 嘉泽新能 (601619): 公司全资子公司宁夏泽华新能源有限公司于近日收到宁夏回族自治区发展和改革委员会出具的宁发改审发〔2018〕131号《自治区发展改革委关于宁夏嘉泽红寺堡谭庄子风电项目核准的批复》文件。
- 华能水电 (600025): 根据公司统计, 截至 2018 年 12 月 31 日, 公司装机容量 2,120.88 万千瓦。2018 年全年完成发电量 817.22 亿千瓦时, 同比增加 11.62%; 上网电量 811.27 亿千瓦时, 同比增加 11.64%。
- 福能股份 (600483): 公司控股子公司福建省福能海峡发电有限公司, 于近日收到福建省发展和改革委员会出具的《关于长乐外海海上风电场 C 区项目核准的批复》(闽发改网审能源〔2018〕214 号), 同意其建设“长乐外海海上风电场 C 区项目”
- 中国核电 (601985): 根据公司统计, 截至 2018 年 12 月 31 日, 公司全年

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

累计商运发电量 1178.47 亿千瓦时，同比增长 16.97%（其中核能发电 1177.88 亿千瓦时，同比增长 16.98%）。

- 东方能源 (000958): 根据《石家庄市人民政府办公厅关于全面落实供热一管到户中既有居住小区供热设施移交工作的通知》(石政办函[2015]59号), 公司热力分公司因承接部分供热设施, 于 2018 年 12 月 31 日收到政府针对 2015-2017 年老旧小区“一管到户”改造资金 1700 万元整。
- 长江电力 (600900): 根据公司初步统计, 截至 2018 年 12 月 31 日, 长江上游溪洛渡水库来水总量约 1574 亿立方米, 较上年同期偏丰 13.21%, 三峡水库来水总量约 4570 亿立方米, 较上年同期偏丰 8.44%。公司 2018 年总发电量约 2154.82 亿千瓦时, 较上年同期增加 2.18%。
- 华能水电 (600025): 公司所属黄登水电站 4 号机组 (47.5 万千瓦) 于 2019 年 1 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, 黄登水电站 4 台机组全部投产发电。黄登水电站装机容量 190 万千瓦 (4×47.5 万千瓦), 设计多年平均发电量 85.7 亿千瓦时。
- 上海电力 (600021): 近日由公司控股投资建设的海南屯昌光伏发电项目成功并网发电, 由公司投资的江苏如东 H4#、浙能嵊泗 2#等 4 个海上风电项目获得核准批复。
- 长源电力 (000966): 公司发布 2018 年业绩预告, 2018 年公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 18,900 万元 - 22,500 万元, 预计实现扭亏为盈。

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