

我国已建成世界最大的清洁煤电供应体系



——电力行业周报（20190217）

❖ 川财周观点

在电能替代政策持续推进、钢铁工业用电需求高增长、互联网行业新增用电需求以及城乡居民生活提高等因素推动下，2018 年全社会用电量增速创下了自 2011 年以来的新高，同比增长达 8.5%。在旺盛的用电需求等因素的带动下，火电作为承担电网基本负荷中最主要的电源，发电量增速同比加快 1.4 个百分点至 6.0%，发电量占比达 73.3%。国家能源局的数据显示，2014 年至 2018 年三季度末，我国煤电机组累计完成超低排放改造 7 亿千瓦以上，考虑到新建的超低排放煤电机组，我国达到超低排放限值煤电机组已达 7.5 亿千瓦以上，煤电超低排放和节能改造“十三五”总量目标任务提前两年完成，已建成世界最大的清洁煤电供应体系。在全社会用电量有望继续保持较高增速的情况下，随着煤电超低排放和节能改造的逐渐完成，区域用电需求增长稳健，装机优质的电力企业有望持续受益，相关标的为华能国际、华电国际、皖能电力、福能股份、建投能源等。

❖ 市场表现

本周川财公用事业指数上涨 3.45%，电力行业指数上涨 3.31%，沪深 300 指数上涨 2.81%。各子板块中，火电指数上涨 4.44%，水电指数块上涨 0.45%，电网指数上涨 4.09%。个股方面，周涨幅前三的股票分别是西昌电力、内蒙华电、联美控股，涨幅分别为 13.65%、13.50%、12.87%；跌幅前三的股票分别是涪陵电力、川投能源、长江电力，跌幅分别为 1.99%、0.77%、0.31%。

❖ 行业动态

1、近日内蒙古自治区人民政府发布《关于下达 2019 年自治区国民经济和社会发展的计划的通知》，通知指出，启动运行蒙西地区国家第一批电力现货市场试点，建成投运第一批增量配电改革试点。力争全年电力多边交易电量和大用户直接交易电量突破 1400 亿度。（中国能源网）2、甘肃省发改委日前发布了《关于全面深化价格机制改革的实施意见》，意见中称，有序放开发用电计划，扩大市场形成发电、售电价格的范围。完善电力市场交易价格规则。（北极星电力网）

❖ 公司公告

湖北能源（000883）：2019 年 1 月，公司所属各发电企业累计完成发电量 18.87 亿千瓦时，同比减少 2.73%。其中水力发电量完成 5.19 亿千瓦时，同比减少 48.71%；火力发电量 13.00 亿千瓦时，同比增长 48.51%；风电及光伏等新能源发电 0.68 亿千瓦时，同比增长 30.63%。

❖ **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 | 2019/2/17

📌 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 17/28.....	4
图 2: 电力行业本周跑赢沪深 300 指数 0.50PCT.....	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上升.....	7
图 7: CCI15500 动力煤周环比上升 8.4 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

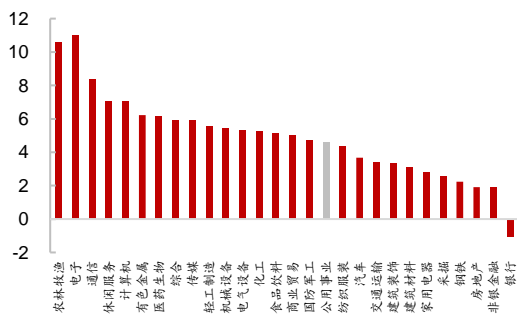
一、每周观点

在电能替代政策持续推进、钢铁工业用电需求高增长、互联网行业新增用电需求以及城乡居民生活提高等因素推动下，2018 年全社会用电量增速创下了自 2011 年以来的新高，同比增长达 8.5%。在旺盛的用电需求等因素的带动下，火电作为承担电网基本负荷中最主要的电源，发电量增速同比加快 1.4 个百分点至 6.0%，发电量占比达 73.3%。国家能源局的数据显示，2014 年至 2018 年三季度末，我国煤电机组累计完成超低排放改造 7 亿千瓦以上，考虑到新建的超低排放煤电机组，我国达到超低排放限值煤电机组已达 7.5 亿千瓦以上，煤电超低排放和节能改造“十三五”总量目标任务提前两年完成，已建成世界最大的清洁煤电供应体系。在全社会用电量有望继续保持较高增速的情况下，随着煤电超低排放和节能改造的逐渐完成，区域用电需求增长稳健，装机优质的电力企业有望持续受益，相关标的为华能国际、华电国际、皖能电力、福能股份、建投能源等。

二、市场表现

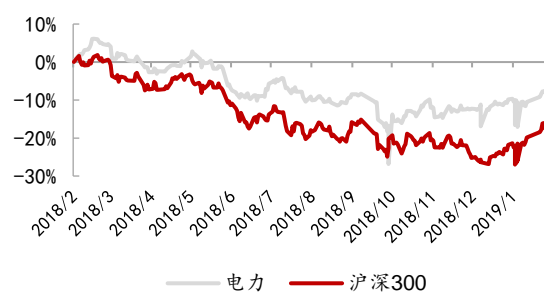
本周川财公用事业指数上涨 3.45%，电力行业指数上涨 3.31%，沪深 300 指数上涨 2.81%。各子板块中，火电指数上涨 4.44%，水电指数块上涨 0.45%，电网指数上涨 4.09%。

图 1：公用事业行业本周涨幅排名 17/28



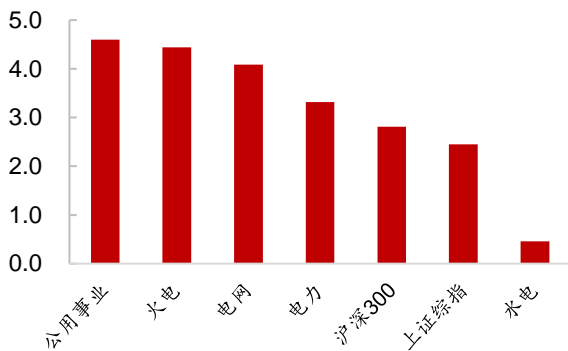
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

图 2：电力行业本周跑赢沪深 300 指数 0.50PCT



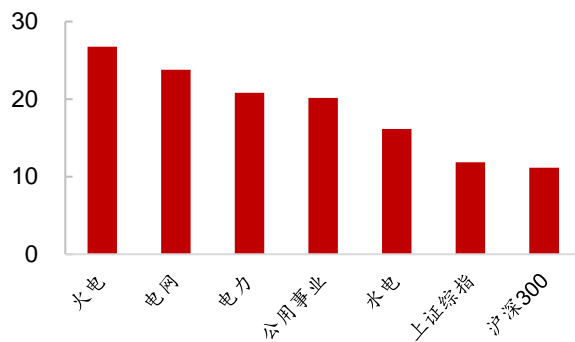
资料来源：Wind，川财证券研究所

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：内蒙古力争全年电力多边交易电量和大用户直接交易电量突破 1400 亿度

- 近日，内蒙古自治区人民政府发布《关于下达 2019 年自治区国民经济和社会发展计划的通知》，通知指出，要深化电力体制改革，启动运行蒙西地区国家第一批电力现货市场试点，建成投运第一批增量配电改革试点，取消蒙东电网大工业目录电价，实施大工业用电倒阶梯输配电价机制，力争全年电力多边交易电量和大用户直接交易电量突破 1400 亿度。严格规范电网和转供电环节收费，继续降低一般工商业用电价格。（中国能源网）
- 日前，河南印发《2019 年河南省生态环境工作思路和要点》。其中提出，全省范围内原则上不再新增非电行业耗煤项目，推动关停改造煤电落后机组和布局不合理机组 150 万千瓦。督促推进郑州市主城区煤电机组清零和洛阳市主城区煤电机组基本清零。推进碳市场建设，继续开展重点企业碳排放数据核查，开展发电企业碳交易配额试算工作。（北极星电力网）
- 福建发布了《关于促进天然气协调稳定发展的实施意见》，《意见》指出主要任务：（一）加快完善多元化 LNG 引进渠道。（二）加快构建多层次储备体系。（三）加快天然气基础设施建设和互联互通。（四）落实城镇燃气储气设施建设。（五）促进天然气市场协调发展。（六）推进小型 LNG 船舶运输。（北极星电力网）
- 《甘肃省 2018 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2019 年国民经济和社会发展计划草案的报告(摘要)》发布，报告指出 2019 年甘肃省将加快建设全国首个国家网域大规模 720 兆瓦时电池储能电站试验示范项目，推

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

进熔盐储能与高温制氢示范项目。争取国家解除新能源红色预警，有序启动酒湖直流工程配套外送部分风光电项目建设，择机启动部分集中式项目和分布式、分散式项目。2019年将加快火电等重点行业超低排放改造。（北极星电力网）

- 甘肃省发改委日前发布了《关于全面深化价格机制改革的实施意见》，意见中称，有序放开发用电计划，扩大市场形成发电、售电价格的范围。完善电力市场交易价格规则。（北极星电力网）

行业资讯：2018年全国新增风电并网容量较2017年同期增长37%

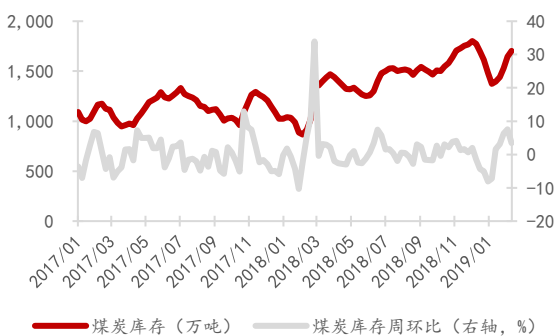
- 装机容量达120万千瓦的世界最大在建海上风电场 Hornsea One 于2月14日并网发电。Hornsea One 海上风电场计划2020年完工，届时将成为世界最大海上风电场。风场由沃旭集团(50%)和全球基础建设合伙公司(50%)共同持有。（北极星电力网）
- 截止到2018年末，全国新增风电并网容量较2017年同期增长37%。从新增装机来看，2018年，中部南部华东、中南、西南三个区域新增装机量达1038万千瓦，与“三北”地区1021万千瓦的增量持平，甚至还略高；从累计装机增长情况来看，华东、中南、西南三区域所占比重提高至34.15%，这进一步说明，我国风电产业布局调整初见成效。（北极星电力网）
- 2018年，青海省规模以上工业发电量717.37亿千瓦时，同比增长29.3%，增速较上年提高21.5个百分点，呈较高增长趋势。太阳能发电量更是居全国首位，发电量94.74亿千瓦时，增长6.2%。青海省规模以上工业清洁能源(水力、太阳能、风力)发电量594.28亿千瓦时，同比增长50.9%，增速较上年提高42.3个百分点。其中，风力发电量21.34亿千瓦时，增长84.4%；水力发电量478.20亿千瓦时，增长63.2%，增速较上年提高58.3个百分点。火力发电量123.10亿千瓦时，同比下降23.6%，降幅较上年扩大29.5个百分点。（北极星电力网）
- 根据法国国家电网 RTE 最新发布的统计数据，2018年底法国本土发电装机容量为132.889吉瓦，其中核电63.130吉瓦(47.5%)、水电25.510吉瓦(19.2%)、风电15.108吉瓦(11.5%)、天然气电12.151吉瓦(9.2%)、太阳能发电8.527吉瓦(6.4%)、燃油发电3.440吉瓦(2.6%)、煤电2.997吉瓦(2.3%)、生物质发电2.026吉瓦(1.5%)。（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，电厂日均煤耗环比下降，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。

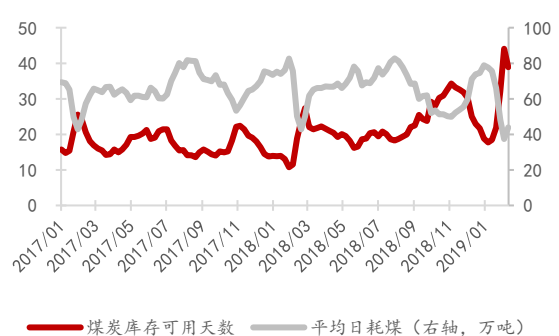
- 沿海六大发电集团电厂：2019 年 2 月 16 日数据，煤炭周平均库存 1704 万吨，周环比上升 3.4%；煤炭周平均库存可用天数 38.9 天，周环比下降 5.2 天；日均煤耗周平均为 43.9 万吨，周环比上升 17.4 万吨。
- 动力煤价格：2019 年 2 月 16 日数据，CCI5500 动力煤价格指数周平均价格为 595.4 元/吨，周环比上升 8.4 元/吨；2019 年 2 月 13 日数据，环渤海动力煤价格指数为 572 元/吨，周环比上升 1 元/吨。
- 主要港口煤炭周平均库存：秦皇岛港 525.2 万吨，周环比下降 1.3%；曹妃甸港 428.9 万吨，周环比下降 0.9%；广州港 249.3 万吨，周环比上升 17.1%。

图 5：沿海六大发电集团煤炭库存环比上升



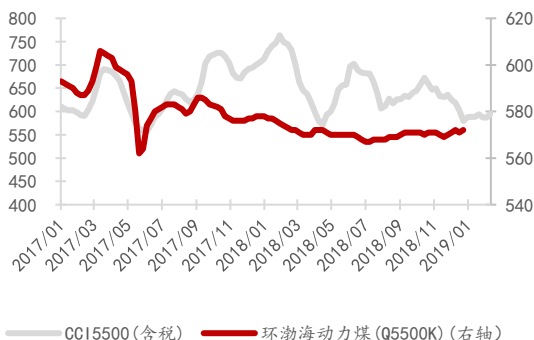
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：沿海六大发电集团煤炭可用天数环比上升



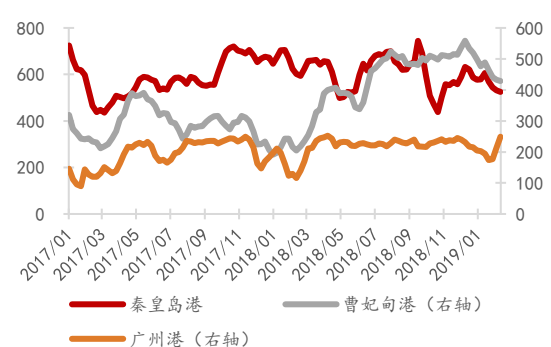
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：CCI5500 动力煤周环比上升 8.4 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

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

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西昌电力、内蒙华电、联美控股，涨幅分别为 13.65%、13.50%、12.87%；跌幅前三的股票分别是涪陵电力、川投能源、长江电力，跌幅分别为 1.99%、0.77%、0.31%。

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
600505.SH	西昌电力	13.65	600452.SH	涪陵电力	-1.99
600863.SH	内蒙华电	13.50	600674.SH	川投能源	-0.77
600167.SH	联美控股	12.87	600900.SH	长江电力	-0.31
600744.SH	华银电力	11.99	-	-	-
600163.SH	中闽能源	11.01	-	-	-
600131.SH	岷江水电	10.02	-	-	-
000958.SZ	东方能源	9.19	-	-	-
600726.SH	华电能源	8.59	-	-	-
600644.SH	乐山电力	8.48	-	-	-
000720.SZ	*ST 新能	8.38	-	-	-

资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

5.2 公司公告

- 湖北能源 (000883)：2019 年 1 月，公司所属各发电企业累计完成发电量 18.87 亿千瓦时，同比减少 2.73%。其中水力发电量完成 5.19 亿千瓦时，同比减少 48.71%；火力发电量 13.00 亿千瓦时，同比增长 48.51%；风电及光伏等新能源发电 0.68 亿千瓦时，同比增长 30.63%。
- 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，公司在天津市宁河区设立了天津岳龙东方新能源有限公司、天津古镇东方新能源有限公司，进行新能源发电项目的研究、实验发展以及开发、建设。
- 国投电力 (600886)：公司于 2019 年 2 月 11 日召开第十届董事会第四十五次会议，审议通过了《关于终止公司配股方案并撤回配股申请文件的议案》，同意公司终止配股方案。自配股方案披露以来，公司为推进本次配股

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

做了大量工作。但在此期间资本市场整体环境不断变化，为了充分维护广大投资者特别是中小投资者的利益，结合公司目前的实际情况，经审慎决策，公司决定终止本次配股事宜，并向中国证监会申请撤回相关申请文件。

- ▶ 华电国际（600027）：截至 2017 年底，公司控股股东中国华电集团有限公司控股的发电企业中，已投运非上市常规能源发电资产（不包括中国华电控股的区域常规能源上市公司所在区域的相关非上市常规能源发电资产和业务）已经投运装机容量合计约 4,568 万千瓦，已核准在建装机容量约 349 万千瓦（核准在建容量来自相关核准文件，由于机组增容等原因，与投产时装机容量可能存在差异）。中国华电集团有限公司按照资产注入条件对上述资产 2017 年度有关情况进行了逐一核查，正在对相关资产进行整理和完善，待满足相关条件后将适时注入华电国际。
- ▶ 岷江水电（600131）：公司董事会审议通过了《关于公司符合重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金条件的议案》。重大资产置换的方案为：除部分参股权、待处置整合资产及维持公司经营必要的保留资产外，拟将主要配售电及发电业务相关资产负债等置出公司，与国网信息通信产业集团有限公司持有的北京中电飞华通信股份有限公司 67.31%股份、安徽继远软件有限公司 100%股权、北京中电普华信息技术有限公司 100%股权、四川中电启明星信息技术有限公司 75%股权的等值部分进行置换。保留资产为公司持有的四川福堂水电有限公司 40%股权、四川西部阳光电力开发有限公司 9%股权、拟处置整合的企业、相关债权债务及部分货币资金。

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