

广东 2019 年 3 月电力集中竞争交易价差缩窄



——电力行业周报（20190303）

❖ 川财周观点

近日广东 2019 年 3 月份电力集中竞争交易结果出炉，总成交电量初步为 48.92 亿千瓦时，统一出清价差为-34.05 厘/千瓦时，环比上月下降 3.15 厘/千瓦时。从广东省月度竞价情况来看，随着广东省电力市场建设的推进，各类用户逐渐进入市场，交易价格的波动性下降，交易价差持续缩窄。据国家发改委相关数据，2018 年我国电力市场化交易电量约 2.1 万亿千瓦时，占售电量比重近 40%。2018 年 7 月，国家发改委、国家能源局联合印发《关于积极推进电力市场化交易进一步完善交易机制的通知》，要求积极推进各类市场主体参与电力市场化交易，取消市场主体参与跨省跨区电力市场化交易的限制，全面放开煤炭、钢铁、有色、建材 4 个行业电力用户发用电计划，市场化交易规模有望继续扩大，交易价差有望持续缩窄。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有望持续受益，相关标的为华能国际、华电国际、皖能电力、建投能源、长江电力、国投电力、中国核电等。

❖ 市场表现

本周川财公用事业指数上涨 4.35%，电力行业指数上涨 4.43%，沪深 300 指数上涨 6.52%。各子板块中，火电指数上涨 4.13%，水电指数块上涨 1.50%，电网指数上涨 12.98%。个股方面，周涨幅前三的股票分别是岷江水电、深南电 A、江苏国信，涨幅分别为 47.58%、38.79%、22.22%；跌幅前三的股票分别是穗恒运 A、国投电力、华能国际，跌幅分别为 5.86%、1.57%、0.59%。

❖ 行业动态

- 1、日前住建部发布了《生活垃圾处理处置工程项目规范(征求意见稿)》，规范提到，垃圾焚烧厂必须配置余热利用及发电系统等配套设施。（北极星电力网）
- 2、2019 年 1 月，河南省全社会用电量 316.17 亿千瓦时，同比增长 2.69%；全省发电量 280.3 亿千瓦时，同比增长 4.32%。（北极星电力网）

❖ 公司公告

江苏国信（002608）：公司发布 2018 年度业绩快报，2018 年度公司实现营业收入 221.35 亿元，同比增长 9.56%；实现归属于上市公司股东的净利润 26.26 亿元，同比增长 20.46%。黔源电力（002039）：公司发布 2018 年度业绩快报，2018 年度公司实现营业收入 23.89 亿元，同比下降 1.27%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.68 亿元，同比增长 14.81%。

❖ **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 | 2019/3/3

📌 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 19/28.....	4
图 2: 电力行业本周跑输沪深 300 指数 2.09PCT.....	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基本持平.....	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 6.6 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

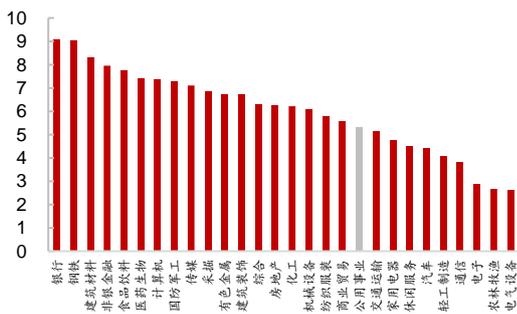
一、每周观点

近日广东 2019 年 3 月份电力集中竞争交易结果出炉,总成交电量初步为 48.92 亿千瓦时,统一出清价差为-34.05 厘/千瓦时,环比上月下降 3.15 厘/千瓦时。从广东省月度竞价情况来看,随着广东省电力市场建设的推进,各类用户逐渐进入市场,交易价格的波动性下降,交易价差持续缩窄。据国家发改委相关数据,2018 年我国电力市场化交易电量约 2.1 万亿千瓦时,占售电量比重近 40%。2018 年 7 月,国家发改委、国家能源局联合印发《关于积极推进电力市场化交易进一步完善交易机制的通知》,要求积极推进各类市场主体参与电力市场化交易,取消市场主体参与跨省跨区电力市场化交易的限制,全面放开煤炭、钢铁、有色、建材 4 个行业电力用户发用电计划,市场化交易规模有望继续扩大,交易价差有望持续缩窄。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有望持续受益,相关标的为华能国际、华电国际、皖能电力、建投能源、长江电力、国投电力、中国核电等。

二、市场表现

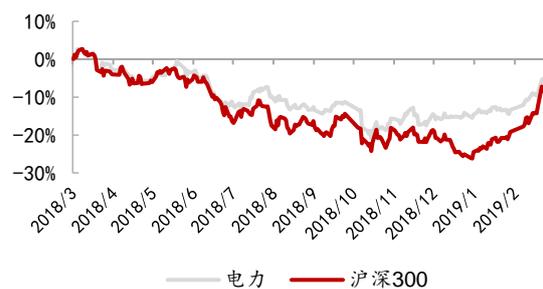
本周川财公用事业指数上涨 4.35%,电力行业指数上涨 4.43%,沪深 300 指数上涨 6.52%。各子板块中,火电指数上涨 4.13%,水电指数块上涨 1.50%,电网指数上涨 12.98%。

图 1: 公用事业行业本周涨幅排名 19/28



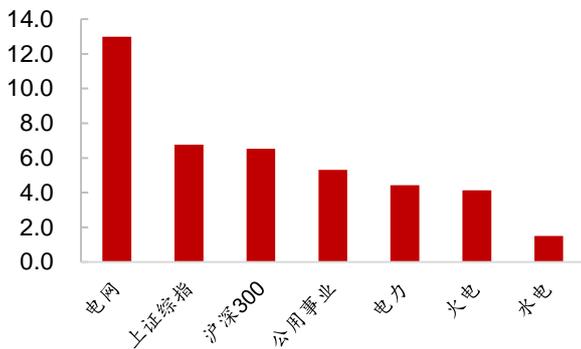
资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %

图 2: 电力行业本周跑输沪深 300 指数 2.09PCT



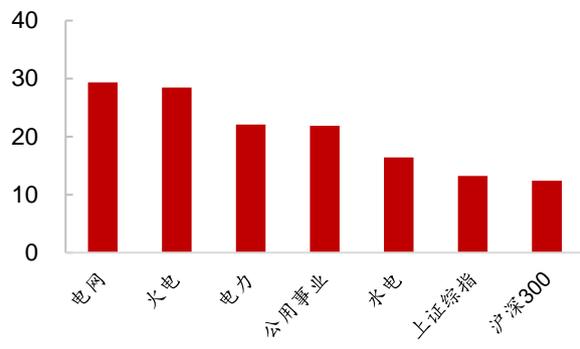
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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：四川省增量配电网配电价格实行最高限价管理

- 2月26日，国家发改委连续发布4条煤矿项目核准文件，分别是内蒙古胜利矿区胜利西三号露天矿项目、内蒙古查干淖尔矿区查干淖尔一号井项目、陕西榆神矿区郭家滩煤矿项目和新疆三塘湖矿区石头梅一号露天煤矿一期工程项目，建设总规模可达2600万吨/年。（北极星电力网）
- 日前，住建部发布《生活垃圾处理处置工程项目规范(征求意见稿)》，指出：生活垃圾焚烧厂一般规定，垃圾焚烧厂必须配置：接收及贮存系统、焚烧系统、余热利用及发电系统、烟气净化系统、灰渣处理系统、配套设施等。各系统处理能力应配套，保证焚烧厂正常运行。（北极星电力网）
- 近日国家电网有限公司正式印发《推进综合能源服务业务发展 2019-2020年行动计划》，根据《行动计划》，国家电网未来两年将坚持以电为中心、多能互济，以推进能源互联网、智慧用能为发展方向，构建开放、合作、共赢的能源服务平台。引领能源新技术应用，统筹布局综合能效服务、供冷供热供电多能服务、分布式清洁能源服务和专属电动汽车服务等四大重点业务领域，完成22项关键技术设备研发，建成20个重点示范项目。（北极星电力网）
- 近日，商丘市政府发布了关于印发商丘市煤电行业淘汰落后产能优化生产结构三年行动方案(2018~2020年)的通知，其中指出：到2020年，累计关停淘汰煤电机组12万千瓦以上；煤电布局结构趋于合理。到2020年年底，除承担供热、供暖等任务必需保留机组外，30万千瓦以下煤电机组原则上全部关停淘汰。（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

- 2月21日，哈尔滨市人民政府发布《哈尔滨市打赢蓝天保卫战三年行动计划实施方案》，农村地区优先利用地热、生物质、太阳能等多种清洁能源供暖，鼓励蓄热式电供暖。县(市)建成区和城乡结合部2019年清洁取暖率达到50%以上，2020年清洁取暖率力争达到60%以上；农村地区2019年清洁取暖率达到20%以上，2020年清洁取暖率力争达到30%以上。(北极星电力网)

行业资讯：2018年能源消费总量46.4亿吨标准煤，比上年增长3.3%

- 2018年国民经济和社会发展统计公报发布。2018年末全国发电装机容量189967万千瓦，比上年末增长6.5%。其中[30]，火电装机容量114367万千瓦，增长3.0%；水电装机容量35226万千瓦，增长2.5%；核电装机容量4466万千瓦，增长24.7%；并网风电装机容量18426万千瓦，增长12.4%；并网太阳能发电装机容量17463万千瓦，增长33.9%。全年能源消费总量46.4亿吨标准煤，比上年增长3.3%。煤炭消费量增长1.0%，原油消费量增长6.5%，天然气消费量增长17.7%，电力消费量增长8.5%。煤炭消费量占能源消费总量的59.0%，比上年下降1.4个百分点；天然气、水电、核电、风电等清洁能源消费量占能源消费总量的22.1%，上升1.3个百分点。重点耗能工业企业单位烧碱综合能耗下降0.5%，单位合成氨综合能耗下降0.7%，吨钢综合能耗下降3.3%，单位铜冶炼综合能耗下降4.7%，每千瓦时火力发电标准煤耗下降0.7%。全国万元国内生产总值二氧化碳排放下降4.0%。(北极星电力网)
- 2019年1月，河南省全社会用电量316.17亿千瓦时，同比增长2.69%；累计用电量316.17亿千瓦时，同比增长2.69%。全省发电量280.3亿千瓦时，同比增长4.32%，累计发电量280.3亿千瓦时，同比增长4.32%。(北极星电力网)
- 福建省漳州市生态环境局2月22日发布公告，福建漳州核电厂1号机组计划于2019年6月30日核岛浇注第一罐混凝土，按单台机组建设工期为60个月以及两台机组间隔10个月计算，1号机组将在2024年6月投入商业运行，2号机组将在2025年4月投入商业运行。(北极星电力网)

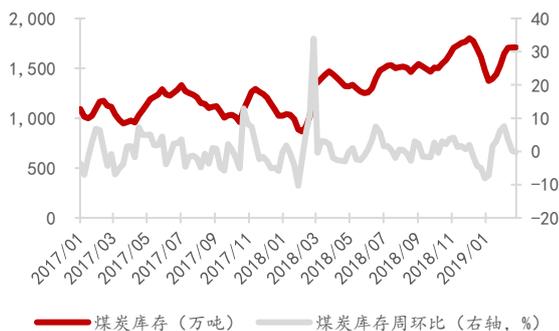
四、煤炭周数据

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。

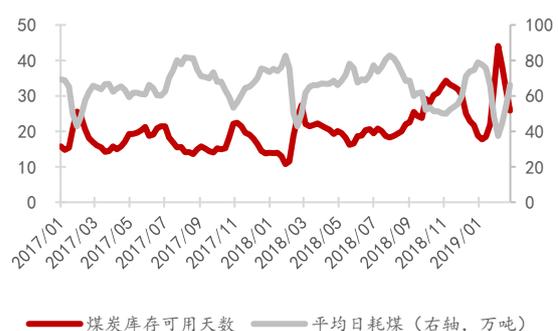
- ▶ 沿海六大发电集团电厂：2019年3月2日数据，煤炭周平均库存1708万吨，周环比下降0.2%；煤炭周平均库存可用天数25.8天，周环比下降5.0天；日均煤耗周平均为66.2万吨，周环比上升17.9万吨。
- ▶ 动力煤价格：2019年3月2日数据，CCI5500动力煤价格指数周平均价格为613.2元/吨，周环比上升6.6元/吨；2019年2月27日数据，环渤海动力煤价格指数为575元/吨，周环比上升1元/吨。
- ▶ 主要港口煤炭周平均库存：秦皇岛港543.1万吨，周环比上升4.1%；曹妃甸港446.1万吨，周环比上升3.9%；广州港249.8万吨，周环比下降0.2%。

图 5：沿海六大发电集团煤炭库存基本持平



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



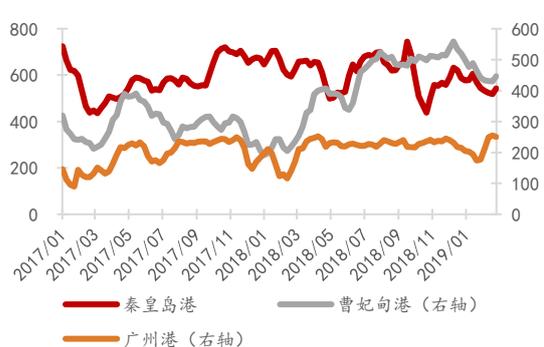
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：CCI5500 动力煤周环比上升 6.6 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岷江水电、深南电 A、江苏国信，涨幅分别为 47.58%、38.79%、22.22%；跌幅前三的股票分别是穗恒运 A、国投电力、华能国际，跌幅分别为 5.86%、1.57%、0.59%。

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
600131.SH	岷江水电	47.58	000531.SZ	穗恒运 A	-5.86
000037.SZ	深南电 A	38.79	600886.SH	国投电力	-1.57
002608.SZ	江苏国信	22.22	600011.SH	华能国际	-0.59
000027.SZ	深圳能源	14.18	601619.SH	嘉泽新能	-0.18
600116.SH	三峡水利	13.70	-	-	-
000993.SZ	闽东电力	12.16	-	-	-
600719.SH	大连热电	11.29	-	-	-
000899.SZ	赣能股份	11.22	-	-	-
000720.SZ	*ST 新能	11.19	-	-	-
600644.SH	乐山电力	10.67	-	-	-

资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %

5.2 公司公告

- 江苏国信 (002608): 公司发布 2018 年度业绩快报, 2018 年度公司实现营业收入总收入 221.35 亿元, 同比增长 9.56%; 实现归属于上市公司股东的净利润 26.26 亿元, 同比增长 20.46%。
- 黔源电力 (002039): 公司发布 2018 年度业绩快报, 2018 年度公司实现营业收入总收入 23.89 亿元, 同比下降 1.27%; 实现归属于上市公司股东的净利润 3.68 亿元, 同比增长 14.81%。
- 深南电 A (000037): 2019 年 3 月 1 日, 深圳市国资委与远致投资签署《关于深能集团之国有产权无偿划转协议》, 将其持有的公司主要股东深能集团 75% 股权无偿划转至远致投资, 上述事项将导致公司主要股东深能集团的控股权发生变更。
- 华通热力 (002893): 公司发布 2018 年度业绩快报, 2018 年度公司实现营

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

业总收入 9.66 亿元，同比增长 5.55%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.44 亿元，同比下降 15.62%。

- 国电电力（600795）：2019 年 2 月 25 日，公司召开七届五十八次董事会，审议通过《关于捆绑转让宁夏太阳能和石嘴山一发相关资产的议案》，同意公司转让所持有的国电宁夏太阳能有限公司 100%股权和债权；公司控股子公司北京国电电力有限公司拟转让所持有的国电石嘴山第一发电有限公司 60%股权和债权。

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