

2019 年一般工商业电价再下调 10%



——电力行业周报（20190310）

❖ 川财周观点

国务院总理李克强在第十三届全国人民代表大会第二次会议上作政府工作报告时提出，“深化电力市场化改革，清理电价附加收费，降低制造业用电成本，一般工商业平均电价再降低 10%。”2018 年国家发改委共发布了 4 批降价措施，超额完成了去年政府工作报告提出的一般工商业电价下调 10% 的目标。与去年政府工作报告中提到的通过降低电网环节收费和输配电价格相比，今年下调一般工商业电价将主要通过市场化交易及清理附加费等方式。此外，参考 2018 年 5 月 18 日国家发改委印发的《关于电力行业增值税税率调整相应降低一般工商业电价的通知》，电力行业增值税由 16% 下调到 13% 后，类似政策也将有望出台，经过测算，仅电网侧增值税调整额度即可满足一般工商业电价下调目标。目前火电企业盈利处于低位，综合考虑市场化交易让利、附加费减免及增值税降低传导等内容，在当前煤价条件下直接下调标杆上网电价的可能性较低。总体来看，一般工商业电价下调一方面将使市场化交易规模扩大，从而企业平均上网电价下降；另一方面则有望促进下游用户用电需求。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下跌 2.08%，电力行业指数上涨 1.73%，沪深 300 指数下跌 2.46%。各子板块中，火电指数上涨 0.08%，水电指数块上涨 2.21%，电网指数上涨 8.10%。个股方面，周涨幅前三的股票分别是哈投股份、岷江水电、桂东电力，涨幅分别为 36.39%、29.09%、29.09%；跌幅前三的股票分别是联美控股、江苏国信、赣能股份，跌幅分别为 9.63%、9.09%、8.32%。

❖ 行业动态

1、国家发改委连维良副主任表明：经营性行业的发用电计划将全面放开，增量配电改革试点将向县一级全面延伸。（北极星电力网）2、2018 年，全国电力市场交易电量（含发电权交易电量）合计为 20654 亿千瓦时，同比增长 26.5%。（中电联）

❖ 公司公告

湖北能源（000883）：公司 2019 年 1-2 月份累计完成发电量 37.03 亿千瓦时，同比增长 19.70%；完成天然气销售量 5.41 亿立方米，较去年同期增长 32.18%。
湖南发展（000722）：公司发布 2018 年年度报告，2018 年度公司实现营业总收入 2.67 亿元，同比增长 9.09%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.95 亿元，同比增长 6.3%。

❖ **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 | 2019/3/10

📌 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.....	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 10/28.....	4
图 2: 电力行业本周跑赢沪深 300 指数 4.19PCT.....	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上升.....	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 26.2 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

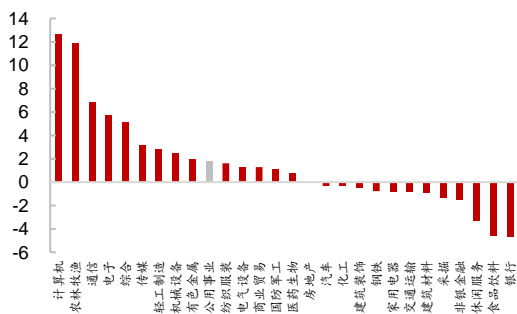
一、每周观点

国务院总理李克强在第十三届全国人民代表大会第二次会议上作政府工作报告时提出，“深化电力市场化改革，清理电价附加收费，降低制造业用电成本，一般工商业平均电价再降低10%。”2018年国家发改委共发布了4批降价措施，超额完成了去年政府工作报告提出的一般工商业电价下调10%的目标。与去年政府工作报告中提到的通过降低电网环节收费和输配电价格相比，今年下调一般工商业电价将主要通过市场化交易及清理附加费等方式。此外，参考2018年5月18日国家发改委印发的《关于电力行业增值税税率调整相应降低一般工商业电价的通知》，电力行业增值税由16%下调到13%后，类似政策也将有望出台，经过测算，仅电网侧增值税调整额度即可满足一般工商业电价下调目标。目前火电企业盈利处于低位，综合考虑市场化交易让利、附加费减免及增值税降低传导等内容，在当前煤价条件下直接下调标杆上网电价的可能性较低。总体来看，一般工商业电价下调一方面将使市场化交易规模扩大，从而企业平均上网电价下降；另一方面则有望促进下游用户用电需求。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

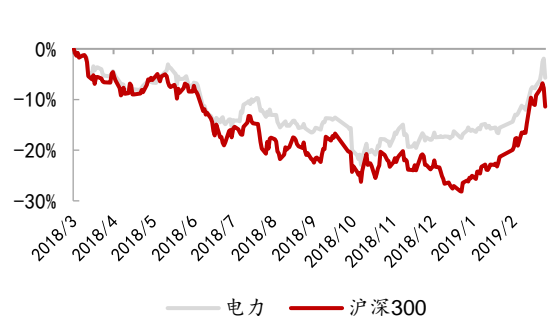
本周川财公用事业指数下跌2.08%，电力行业指数上涨1.73%，沪深300指数下跌2.46%。各子板块中，火电指数上涨0.08%，水电指数块上涨2.21%，电网指数上涨8.10%。

图 1：公用事业行业本周涨幅排名 10/28



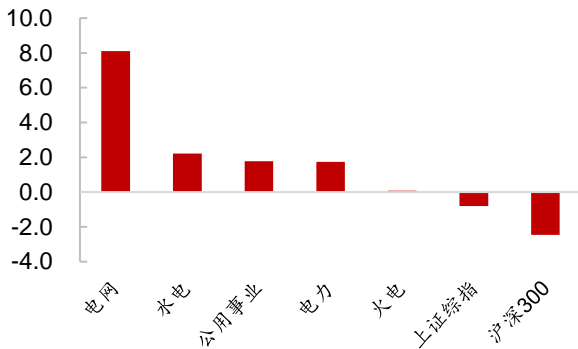
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

图 2：电力行业本周跑赢沪深 300 指数 4.19PCT



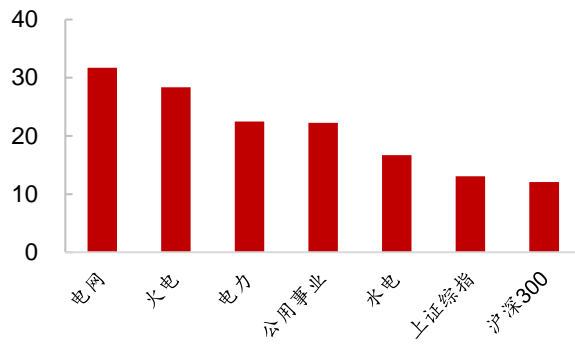
资料来源：Wind，川财证券研究所

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：增量配电改革试点将向县一级全面延伸

- 近日，四川省发布了《关于印发四川省加快重点项目建设开展基础设施等重点领域补短板三年行动实施方案的通知》，其中指出：建设清洁能源基地。加快建设国家清洁能源示范省。重点推进金沙江、雅砻江、大渡河“三江”水电基地建设，有序推进乌东德、白鹤滩、苏洼龙、叶巴滩、两河口、杨房沟、双江口、硬梁包、巴拉、拉哇、卡拉等水电站建设。（北极星电力网）
- 近日，江苏、福建、内蒙古陆续公布“十二五”期间建设“不达标”的风电项目。其中内蒙古涉及风电项目 83 个，总装机达 1044.8 万千瓦；江苏省涉及风电项目 58 个，总装机达 341.05 万千瓦；福建省涉及风电项目 26 个，总装机为 102.65 万千瓦。三个地区合计 167 个项目，装机 1488.5 万千瓦。（北极星电力网）
- 十三届全国人大二次会议新闻中心定于 3 月 6 日举行记者会，国家发改委连维良副主任表明：经营性行业的发用电计划将全面放开，增量配电改革试点将向县一级全面延伸，将推进油气管网运营机制改革，使上游的资源类企业实现公平接入、下游用户实现公平享有。（北极星电力网）
- 近日，生态环境部发布了关于印发《2019 年全国大气污染防治工作要点》的通知，其中指出：推进西部地区 30 万千瓦及以上燃煤发电机组实施超低排放改造；深化“岸电应用试点港区”；稳步推进北方地区清洁取暖。按照以气定改、以供定需、先立后破的原则，加大京津冀及周边地区和汾渭平原散煤治理力度，统筹兼顾温暖过冬与清洁取暖，配合有关部门加强重点区域气源电源供应保障。（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

- 近日山东省发布了关于优化垃圾焚烧发电电价补贴电量核定方式的通知，其中指出：每吨生活垃圾折算上网电量 280 千瓦时，并执行全国统一垃圾发电标杆电价每千瓦时 0.65 元，其余上网电量执行燃煤机组标杆上网电价。当以垃圾处理量折算的上网电量低于实际上网电量的 50%时，视为常规发电项目，不得享受垃圾发电价格补贴。（北极星电力网）

行业资讯：2018 年全国电力市场交易电量同比增长 26.5%

- 国网湖南电力董事长、党委书记孟庆强对泛在电力物联网的理解：充分挖掘和利用好企业内部大数据的建设，把这些数据挖掘出来用于和客户与社会的共享，充分发挥好电网平台部的枢纽作用。此外，我们会在客户端也提出一些共享的方案。在发电侧，尤其是湖南的清洁能源占比已经超过 50%，我们也会在提供一些电力辅助服务来支撑清洁能源进一步消化吸收。（北极星电力网）
- 2018 年，全国电力市场交易电量（含发电权交易电量、不含抽水蓄能低谷抽水交易电量等特殊交易电量）合计为 20654 亿千瓦时（来源于中电联电力交易信息共享平台数据，下同），同比增长 26.5%，市场交易电量占全社会用电量（即全社会用电量市场化率）比重为 30.2%，较上年提高 4.3 个百分点，市场交易电量占电网企业销售电量比重为 37.1%。2018 年，大型发电集团（指参加中电联电力交易信息共享平台的 11 家中央及地方大型发电企业集团，下同）合计市场交易电量 13713 亿千瓦时（不含发电权交易），同比增长 26.4%，占大型发电集团合计上网电量的比重为 37.5%，较上年提高 4.5 个百分点。（中电联）
- 截至 2019 年 1 月底，全国统一电力市场交易平台注册市场主体 10.7 万家，比 2018 年初增长 93.62%，是 2016 年同期的 3.9 倍。其中，电力用户数量达到 7.6 万家，比 2018 年初增长 218.6%，是 2016 年同期的 31.3 倍，用户数量前 5 名的省是江苏（29717 家）、河南（9561 家）、安徽（5961 家）、山东（4030 家）、湖南（3741 家），售电公司 3263 家。（北极星电力网）

四、煤炭周数据

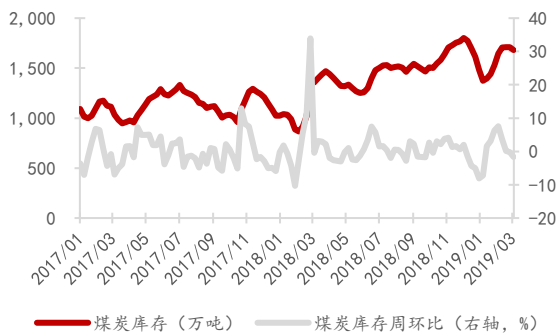
沿海六大发电集团煤炭库存量周环比下降，电厂日均煤耗环比上升，CCI5500 动力煤价格指数周环比上升，秦皇岛港煤炭周平均库存周环比上升。

- 沿海六大发电集团电厂：2019 年 3 月 9 日数据，煤炭周平均库存 1681 万

吨，周环比下降 1.6%；煤炭周平均库存可用天数 24.8 天，周环比下降 1 天；日均煤耗周平均为 67.9 万吨，周环比上升 1.2 万吨。

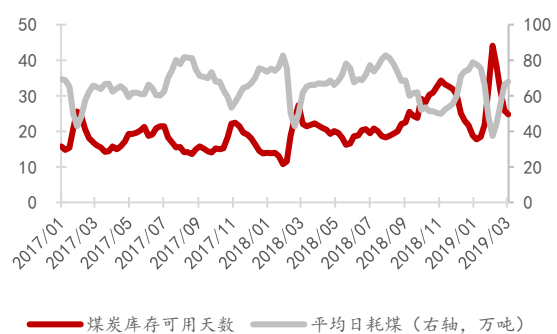
- 动力煤价格：2019 年 3 月 9 日数据，CCI5500 动力煤价格指数周平均价格为 639.4 元/吨，周环比上升 26.2 元/吨；2019 年 3 月 6 日数据，环渤海动力煤价格指数为 578 元/吨，周环比上升 3 元/吨。
- 主要港口煤炭周平均库存：秦皇岛港 550 万吨，周环比上升 1.3%；曹妃甸港 447 万吨，周环比上升 0.03%；广州港 243 万吨，周环比下降 2.8%。

图 5：沿海六大发电集团煤炭库存上升



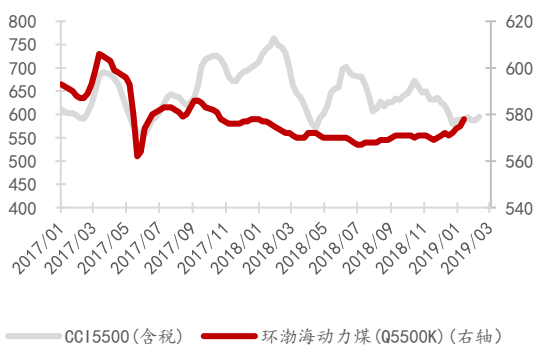
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：沿海六大发电集团煤炭可用天数环比下降



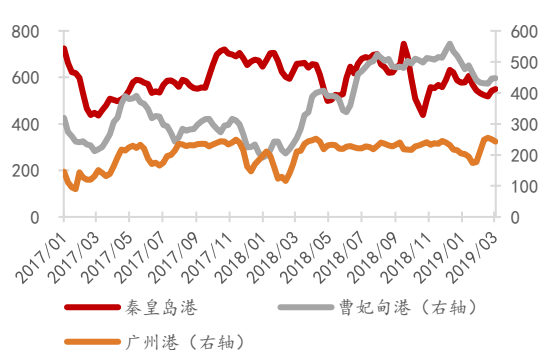
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：CCI5500 动力煤周环比上升 26.2 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哈投股份、岷江水电、桂东电力，涨幅分别为 36.39%、29.09%、29.09%；跌幅前三的股票分别是联美控股、江苏国信、赣能股份，跌幅分别为 9.63%、9.09%、8.32%。

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	36.39	600167.SH	联美控股	-9.63
600131.SH	岷江水电	29.09	002608.SZ	江苏国信	-9.09
600310.SH	桂东电力	29.09	000899.SZ	赣能股份	-8.32
600868.SH	梅雁吉祥	24.06	600644.SH	乐山电力	-5.25
600744.SH	华银电力	10.94	000966.SZ	长源电力	-4.80
601016.SH	节能风电	10.27	600505.SH	西昌电力	-4.35
000591.SZ	太阳能	9.95	000993.SZ	闽东电力	-3.85
000301.SZ	东方盛虹	9.26	600979.SH	广安爱众	-3.83
600116.SH	三峡水利	8.14	600236.SH	桂冠电力	-3.75
600719.SH	大连热电	7.66	000027.SZ	深圳能源	-3.73

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): 公司 2019 年 1-2 月份累计完成发电量 37.03 亿千瓦时, 同比增长 19.70%; 完成天然气销售量 5.41 亿立方米, 较去年同期增长 32.18%。
- 湖南发展 (000722): 公司发布 2018 年年度报告, 2018 年度公司实现营业收入 2.67 亿元, 同比增长 9.09%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.95 亿元, 同比增长 6.3%。
- 三峡水利 (600116): 公司股东长电资本控股有限公司拟与本公司某在册国资股东签署《一致行动协议》。长电资本系长江电力全资子公司。协议签署生效后, 该国资股东成为长江电力一致行动人; 长江电力及其一致行动人合计持股比例预计将超过公司实际控制人水利部综合事业局所控制的持股比例, 但预计不超过 30%。该事项可能涉及上市公司控制权变更。

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

- 深南电 A (000037): 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 18.85 亿元, 同比增长下降 7.86%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1925 万元, 同比增长 21.06%。

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