

1-2 月份全社会用电量同比增长 4.5%



——电力行业周报 (20190324)

❖ 川财周观点

国家能源局公布了 2019 年 1-2 月全国电力工业统计数据。受去年同期用电基数较高及今年气温偏高等因素影响,今年 1-2 月份全社会用电量增速有所放缓,增速同比下降 8.8 个百分点至 4.5%。1-2 月份用电量增速虽放缓,但延续可能性较低,据国家统计局介绍,3 月份前 10 天全国日均发受电量同比是两位数增长,考虑到装机增速将继续放缓,发电设备利用小时数也将有望回升。今年政府工作报告提出,一般工商业电价再降 10%。与去年主要通过电网让利相比,今年预计将主要通过市场化交易让利、附加费减免及增值税降低传导等方式。我们认为,一般工商业电价再次下调有望促进下游用户用电需求,在市场化交易让利持续缩窄的情况下,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、京能电力、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 2.53%,电力行业指数上涨 4.67%,沪深 300 指数上涨 2.37%。各子板块中,火电指数上涨 3.23%,水电指数块上涨 5.45%,电网指数上涨 6.95%。个股方面,周涨幅前三的股票分别是闽东电力、深南电 A、天富能源,涨幅分别为 52.95%、28.67%、28.63%;跌幅前三的股票分别是长源电力、江苏新能、华能国际,跌幅分别为 3.53%、1.29%、1.05%。

❖ 行业动态

1、日前,江苏省人民政府印发《江苏省环境基础设施三年建设方案(2018-2020 年)的通知》。通知指出,积极稳妥推进售电侧改革和增量配网业务试点改革,降低终端用能成本。(北极星电力网) 2、据生态环境部官网发布的最新信息,位于广东太平岭核电厂和福建漳州核电厂的核电机组预计在 6 月份开工建设。(北极星电力网)

❖ 公司公告

华能国际(600011):公司发布 2018 年年度报告,2018 年度公司实现营业收入 1698.61 亿元,同比增长 11.04%;实现归属母股东的净利润 14.39 亿元,同比下降 17.42%。三峡水利(600116):公司发布 2018 年年度报告,2018 年度公司实现营业总收入 12.98 亿元,同比增长 6.64%;实现归属于上市公司股东的净利润 2.14 亿元,同比下降 37.80%。

❖ **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 | 2019/3/24

👤 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.....	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 9/28.....	4
图 2: 电力行业本周跑输沪深 300 指数 1.59PCT.....	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 7.6 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

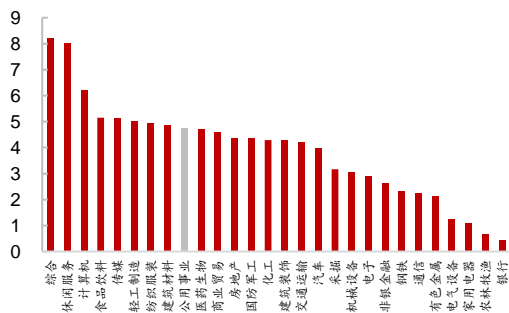
一、每周观点

国家能源局公布了 2019 年 1-2 月全国电力工业统计数据。受去年同期用电基数较高及今年气温偏高等因素影响，今年 1-2 月份全社会用电量增速有所放缓，增速同比下降 8.8 个百分点至 4.5%。1-2 月份用电量增速虽放缓，但延续可能性较低，据国家统计局介绍，3 月份前 10 天全国日均发受电量同比是两位数增长，考虑到装机增速将继续放缓，发电设备利用小时数也将有望回升。今年政府工作报告提出，一般工商业电价再降 10%。与去年主要通过电网让利相比，今年预计将主要通过市场化交易让利、附加费减免及增值税降低传导等方式。我们认为，一般工商业电价再次下调有望促进下游用户用电需求，在市场化交易让利持续缩窄的情况下，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、京能电力、建投能源、长江电力、国投电力、中国核电等。

二、市场表现

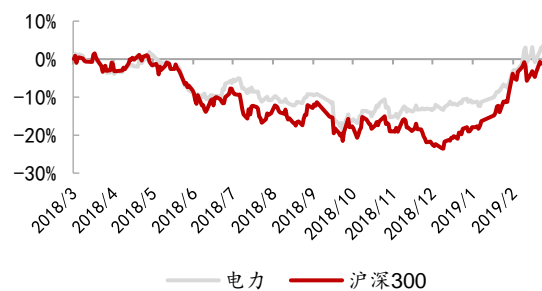
本周川财公用事业指数上涨 2.53%，电力行业指数上涨 4.67%，沪深 300 指数上涨 2.37%。各子板块中，火电指数上涨 3.23%，水电指数块上涨 5.45%，电网指数上涨 6.95%。

图 1：公用事业行业本周涨幅排名 9/28



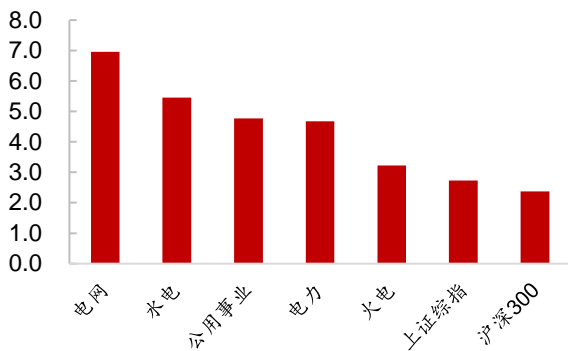
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

图 2：电力行业本周跑输沪深 300 指数 1.59PCT



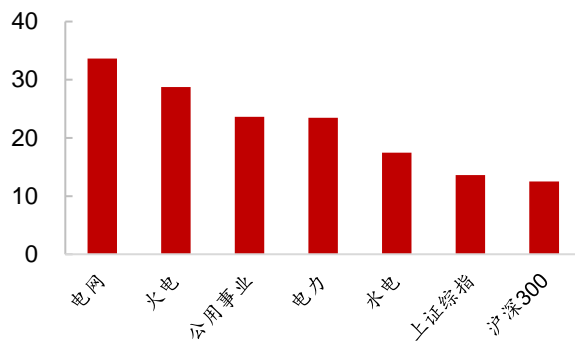
资料来源：Wind，川财证券研究所

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：习近平主持召开中央全面深化改革委员会第七次会议：组建石油天然气管网公司

- 日前，江苏省人民政府印发《江苏省环境基础设施三年建设方案(2018-2020年)的通知》。《通知》明确指出，积极稳妥推进售电侧改革和增量配网业务试点改革，降低终端用能成本。（北极星电力网）
- 中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革委员会主任习近平3月19日下午主持召开中央全面深化改革委员会第七次会议并发表重要讲话。会议强调，推动石油天然气管网运营机制改革，要坚持深化市场化改革、扩大高水平开放，组建国有资本控股、投资主体多元化的石油天然气管网公司，推动形成上游油气资源多主体多渠道供应、中间统一管网高效集输、下游销售市场充分竞争的油气市场体系，提高油气资源配置效率，保障油气安全稳定供应。（北极星电力网）
- 国家能源局华北监管局官方网站刊发《华北能源监管局关于试行规范风电和光伏发电项目并网启动试运行期限的通知》（以下简称通知）。通知规定并网调试时间，规定“风电和光伏发电项目在首台发电机组或首批发电单元并网后，应于60日内完成所有机组(单元)的启动试运行工作，并在启动试运行完成之后按351号文的规定时限取得电力业务许可证(发电类)；60日内未能完成启动试运行的项目，以首次并网之后第60日视为351号文中完成启动试运行的计算时间，并应以此为时间起点在规定时限内取得电力业务许可证(发电类)”，同时明晰“电网调度部门应严格执行351号文关于规范新建发电机组并网的有关要求，不得允许未按期取证的风电和

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

光伏发电企业发电上网”。(北极星电力网)

- 《江苏省环境基础设施三年建设方案(2018-2020年)的通知》发布,《通知》指出,以分布式为重点,有序推进分散式风电、分布式光伏发展,加快推进分布式能源市场化交易以及多能互补等各类国家和省级试点。以海上风电为主,2020年风电装机并网规模突破1000万千瓦。到2020年,全省天然气发电装机规模达到2000万千瓦。2019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)
- 甘肃省发布《甘肃省2019年电力用户与发电企业直接交易实施细则》及有关问题的通知。支持、鼓励大用户和发电企业根据市场变化,建立交易价格与用户产品价格联动机制,并在相关合同中约定。(北极星电力网)

行业资讯: 1-2月份,全社会用电量同比增长4.5%

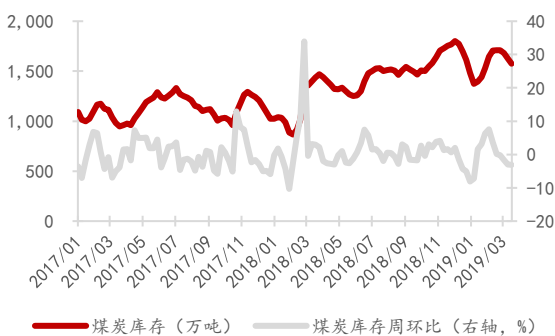
- 国家能源局公布了2019年1-2月全国电力工业统计数据。2019年1-2月,全社会用电量累计11063亿千瓦时,同比增长4.5%;6000千瓦及以上电厂发电装机容量180878万千瓦,同比增长5.6%;6,000千瓦及以上电厂发电设备平均利用小时为611小时,同比下降3小时。(国家能源局官网)
- 据生态环境部官网发布的最新信息,位于广东太平岭核电厂和福建漳州核电厂的核电机组预计在6月份开工建设。这将是自2016年以来,中国首次启动建设新的核电机组。太平岭核电厂一期两台“华龙一号”核电机组工程总投资约412亿元人民币;同样,漳州核电厂一期两台“华龙一号”核电机组工程总投资也超过400亿元人民币。按规划,太平岭核电厂和漳州核电厂分别建设6台100万千瓦级的“华龙一号”。(北极星电力网)
- 3月15日,国内首个的广东珠海城市-园区双级“互联网+”智慧能源示范项目通过国家能源局验收。该项目建设了智慧能源运营平台,为能源企业、售电公司、用户、分布式资源所有者等各类主体提供参与能源互联网运营的渠道设施,打造了开放的能源互联网生态。(北极星电力网)
- 日前,广东省印发《关于沙角电厂退役及替代电源建设工作的会议纪要》,位于虎门镇的沙角电厂A厂、B厂、C厂10台机组,在服役满30年后均要在2025年前按时关停退役。东莞、深圳市将分别选址建设200万千瓦气电机组作为替代电源。宁洲气电项目计划今年12月底前正式开工建设,力争在2022年6月底前首台机组建成投产。(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上升。

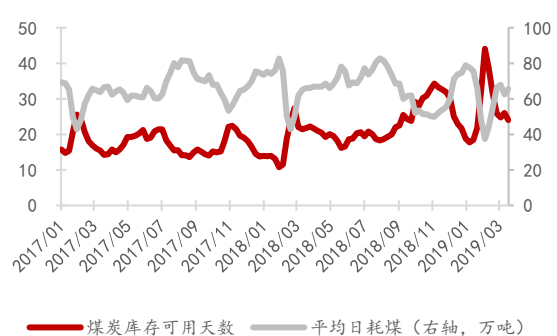
- ▶ 沿海六大发电集团电厂：2019年3月23日数据，煤炭周平均库存1574万吨，周环比下降3.1%；煤炭周平均库存可用天数24天，周环比上升2天；日均煤耗周平均为65.6万吨，周环比上升4.1万吨。
- ▶ 动力煤价格：2019年3月22日数据，CCI5500动力煤价格指数周平均价格为625.2元/吨，周环比下降7.6元/吨；2019年3月20日数据，环渤海动力煤价格指数为578元/吨，周环比持平。
- ▶ 主要港口煤炭周平均库存：秦皇岛港615.3万吨，周环比上升7.3%；曹妃甸港454万吨，周环比上升2.7%；广州港215.6万吨，周环比下降5.4%。

图 5：沿海六大发电集团煤炭库存下降



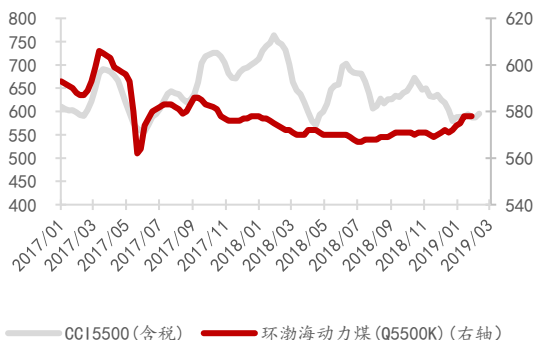
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：沿海六大发电集团煤炭可用天数环比下降



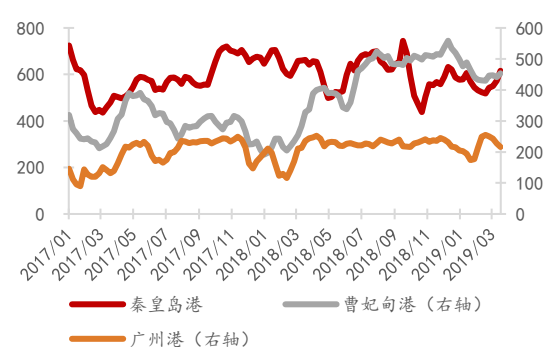
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：CCI5500 动力煤周环比下降 7.6 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

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闽东电力、深南电 A、天富能源，涨幅分别为 52.95%、28.67%、28.63%；跌幅前三的股票分别是长源电力、江苏新能、华能国际，跌幅分别为 3.53%、1.29%、1.05%。

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
000993.SZ	闽东电力	52.95	000966.SZ	长源电力	-3.53
000037.SZ	深南电 A	28.67	603693.SH	江苏新能	-1.29
600509.SH	天富能源	28.63	600011.SH	华能国际	-1.05
600969.SH	郴电国际	22.81	002608.SZ	江苏国信	-0.93
000720.SZ	*ST 新能	21.73	600027.SH	华电国际	-0.90
000600.SZ	建投能源	18.49	-	-	-
600505.SH	西昌电力	16.50	-	-	-
600644.SH	乐山电力	13.87	-	-	-
600163.SH	中闽能源	12.69	-	-	-
000958.SZ	东方能源	11.83	-	-	-

资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %

5.2 公司公告

- 华能国际 (600011): 公司发布 2018 年年度报告, 2018 年度公司实现营业收入 1698.61 亿元, 同比增长 11.04%; 实现归属母股东的净利润 14.39 亿元, 同比下降 17.42%。
- 三峡水利 (600116): 公司发布 2018 年年度报告, 2018 年度公司实现营业总收入 12.98 亿元, 同比增长 6.64%; 实现归属于上市公司股东的净利润 2.14 亿元, 同比下降 37.80%。
- 大连热电 (600719): 公司发布 2018 年年度报告, 2018 年度公司实现营业总收入 7.31 亿元, 同比下降 6.55%; 实现归属于上市公司股东的净利润 271 万元, 同比下降 19.36%。
- 广州发展 (600098): 公司发布 2018 年度业绩快报, 2018 年度公司实现营业总收入 261.65 亿元, 同比增长 5.51%; 实现归属于上市公司股东的净利

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

润 7.01 亿元，同比增长 3.24%。

- ▶ 桂东电力 (600310): 公司发布 2018 年年度报告, 2018 年度公司实现营业收入 119.33 亿元, 同比增长 16.48%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.68 亿元, 同比增长 7.97%。
- ▶ 赣能股份 (000899): 2019 年 3 月 18 日, 中华人民共和国应急管理部发布了《中华人民共和国应急管理部公告》(2019 年第 6 号), 公司丰城三期电厂已移出安全生产失信联合惩戒“黑名单”。后续, 公司将根据评估小组反馈意见持续落实安全整改工作, 进一步规范和理顺安全监督体系和安全保障体系, 严格落实安全制度, 扎实开展安全检查。

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，与本公司无直接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 C0004