

广东电力市场月度竞价交易价差创新低



——电力行业周报（20190407）

❖ 川财周观点

近日广东 4 月份月度集中竞争交易落下帷幕，总成交电量为 46.17 亿千瓦时，统一出清价差为-28.80 厘/千瓦时，此次月度竞价价差是广东自开展月度竞价交易以来的历史最低值。随着电力市场化改革的推进，用户侧的逐渐放开有效的改善了电力市场供需失衡的状态，市场化交易价差持续降低。2019 年广东省年度长协平均交易价差同比下降约 3 分/千瓦时，月度竞价价差亦逐渐缩窄。今年政府工作报告提出，一般工商业电价再降 10%，我们预计市场化交易让利是今年降低一般工商业的主要途径之一，市场化规模将继续扩大。考虑到目前市场化交易让利持续缩窄，交易规模扩大虽导致毛利率降低，但优质机组有望实现以量补价。可关注区域用电需求旺盛、市场开拓能力强、装机结构优质电力企业，相关标的为华能国际、华电国际、京能电力、长源电力、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 7.15%，电力行业指数上涨 3.29%，沪深 300 指数上涨 4.90%。各子板块中，火电指数上涨 3.79%，水电指数块上涨 1.28%，电网指数上涨 4.53%。个股方面，周涨幅前三的股票分别是大连热电、郴电国际、华银电力，涨幅分别为 24.04%、13.92%、13.31%；跌幅前三的股票分别是建投能源、广安爱众、长江电力，跌幅分别为 1.25%、0.95%、0.41%。

❖ 行业动态

1、陕西省发改委发布《关于调整陕西电网电力价格的通知》。按照国家统一部署，将电网企业增值税税率由 16%调整到 13%腾出的电价空间全部用于降低陕西电网一般工商业用电价格和输配电价，每千瓦时平均降低 2.18 分。（北极星电力网）2、国家发改委核定滇西北送广东专项工程输电价格，滇西北直流工程输电价格为每千瓦时 9.2 分（含税不含线损，下同）；云南省内配套交流工程输电价格为每千瓦时 1.50 分。（北极星电力网）

❖ 公司公告

深圳能源（000027）：公司发布 2018 年年度报告，2018 年度公司实现营业总收入 185.27 亿元，同比增长 19.18%；实现归属于上市公司股东的净利润 6.91 亿元，同比下降 7.83%。长江电力（600900）：公司第一季度总发电量约 361.78 亿千瓦时，较上年同期增加 4.78%。

❖ **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 | 2019/4/7

📌 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.....	7
5.1 股价表现.....	7
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 25/28.....	4
图 2: 电力行业本周跑输沪深 300 指数 1.61PCT.....	4
图 3: 各板块电网板块领涨.....	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持平.....	7
图 7: CCI15500 动力煤周环比下降 0.35 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

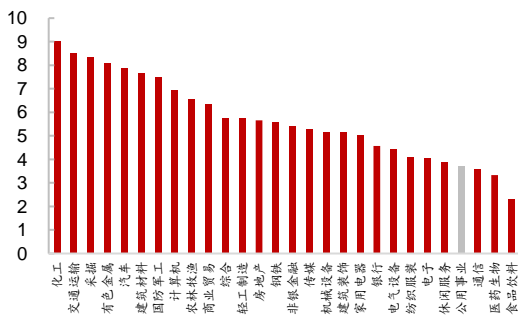
一、每周观点

近日广东 4 月份月度集中竞争交易落下帷幕，总成交电量为 46.17 亿千瓦时，统一出清价差为-28.80 厘/千瓦时，此次月度竞价价差是广东自开展月度竞价交易以来的历史最低值。随着电力市场化改革的推进，用户侧的逐渐放开有效的改善了电力市场供需失衡的状态，市场化交易价差持续降低。2019 年广东省年度长协平均交易价差同比下降约 3 分/千瓦时，月度竞价价差亦逐渐缩窄。今年政府工作报告提出，一般工商业电价再降 10%，我们预计市场化交易让利是今年降低一般工商业的主要途径之一，市场化规模将继续扩大。考虑到目前市场化交易让利持续缩窄，交易规模扩大虽导致毛利率降低，但优质机组有望实现以量补价。可关注区域用电需求旺盛、市场开拓能力强、装机结构优质电力企业，相关标的为华能国际、华电国际、京能电力、长源电力、建投能源、长江电力、国投电力、中国核电等。

二、市场表现

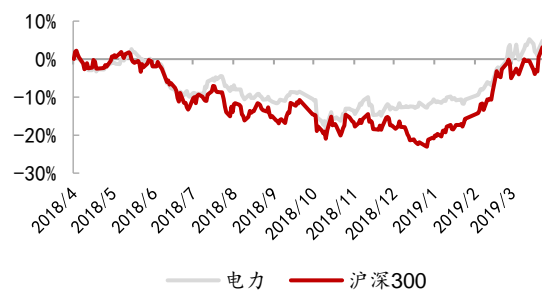
本周川财公用事业指数上涨 7.15%，电力行业指数上涨 3.29%，沪深 300 指数上涨 4.90%。各子板块中，火电指数上涨 3.79%，水电指数块上涨 1.28%，电网指数上涨 4.53%。

图 1：公用事业行业本周涨幅排名 25/28



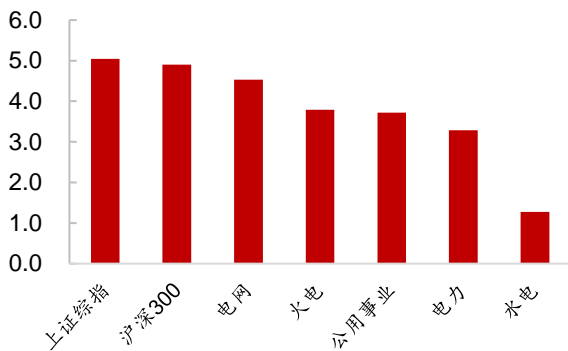
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

图 2：电力行业本周跑输沪深 300 指数 1.61PCT



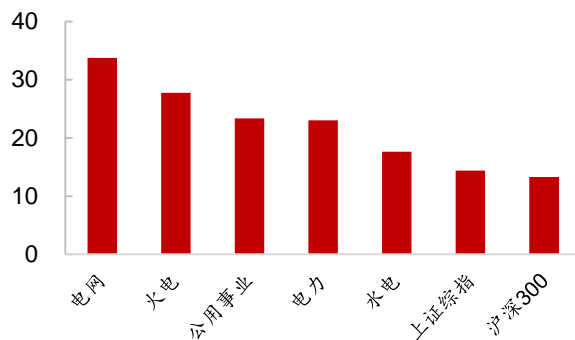
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 3：各板块电网板块领涨



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：国家发展改革委核定滇西北送广东专项工程输电价格

- 国家发展改革委核定滇西北送广东专项工程输电价格，滇西北直流工程输电价格为每千瓦时 9.2 分(含税不含线损，下同)；云南省内配套交流工程输电价格为每千瓦时 1.50 分。(北极星电力网)
- 陕西省发展和改革委员会发布《关于调整陕西电网电力价格的通知》。按照国家统一部署，将电网企业增值税税率由 16%调整到 13%腾出的电价空间全部用于降低陕西电网一般工商业用电价格和输配电价，每千瓦时平均降低 2.18 分。(北极星电力网)
- 北京市发改委日前发布了通知指出：2019 年 5 月 1 日起，本市城区、郊区(含北京经济技术开发区)一般工商业用户电度电价每千瓦时下调 0.93 分。2019 年 5 月 1 日起，2017-2019 年北京电网输配电价中一般工商业及其他用户电度电价每千瓦时降低 0.93 分。(北极星电力网)
- 上海发布通知，决定将电网环节增值税税率由 16%降至 13%等措施形成的降价资金，用于降低上海市一般工商业电价，本市“一般工商业及其他”电价每千瓦时平均降低 2.3 分钱(含税)，下水道动力用电价格保持不变。(北极星电力网)
- 日前北京市发改委发布《2019-2021 年本市管道天然气非居民用户配气价格》，其中用于发电的管道天然气配气价格为 0.34 元/立方米，该标准自 2019 年 5 月 1 日执行。(北极星电力网)

行业资讯：国家发改委发布了关于三代核电首批项目试行上网电价

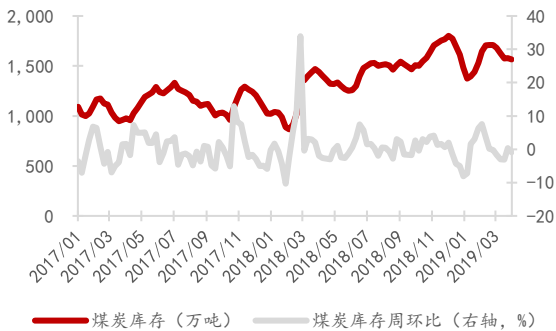
- 根据美国 VCE (Vibrant Clean Energy) 公司的数据，2018 年美国绝大多数燃煤电厂的运行成本介于 33 美元- 111 美元 /兆瓦时(不考虑投资成本);2018 年太阳能光伏的平准化成本(考虑投资、运维全生命周期内成本)在 28 美元 - 52 美元 /兆瓦时之间，而风电平准化成本区间更大(因地点资源质量不同)，介于 13 美元至 88 美元/兆瓦时之间。(北极星电力网)
- 2019 年 2 月，河南省全社会用电量 262.88 亿千瓦时，同比增长 11.35%;截止 2 月底，全省累计用电量 579.06 亿千瓦时，同比增长 6.45%。2019 年 2 月，全省发电量 230.16 亿千瓦时，同比增长 12.20%，截止 2 月底，全省累计发电量 510.46 亿千瓦时，同比增长 7.73%。(北极星电力网)
- 4 月 1 日，在中国核能可持续发展论坛 2019 年春季国际高峰论坛会议上，生态环境部副部长、国家核安全局局长刘华表示，今年会有核电项目陆续开工建设。此外，四代核电工程明年上半年将建成投产。中国核能行业协会专家委员会副主任徐玉明表示，年内至少将有十台机组获得审批，并有望开建。(北极星电力网)
- 近日，国家发改委发布了关于三代核电首批项目试行上网电价的通知，广东台山一期核电项目试行价格按照每千瓦时 0.4350 元执行;浙江三门一期核电项目试行价格按照每千瓦时 0.4203 元执行;山东海阳一期核电项目试行价格按照每千瓦时 0.4151 元执行。试行价格从项目投产之日起至 2021 年底止。(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，电厂日均煤耗环比基本持平，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下降。

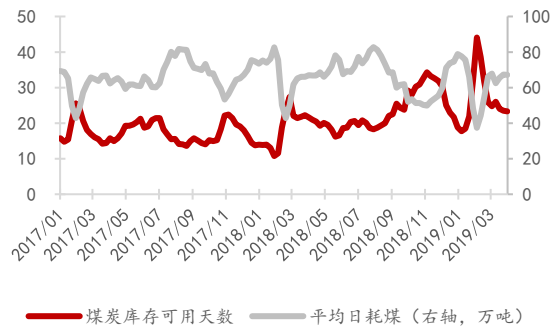
- 沿海六大发电集团电厂：2019 年 4 月 6 日数据，煤炭周平均库存 1566 万吨，周环比下降 0.9%；煤炭周平均库存可用天数 23.3 天，周环比基本持平；日均煤耗周平均为 67.2 万吨，周环比基本持平。
- 动力煤价格：2019 年 4 月 6 日数据，CCI5500 动力煤价格指数周平均价格为 623.25 元/吨，周环比下降 0.35 元/吨；2019 年 4 月 3 日数据，环渤海动力煤价格指数为 578 元吨，周环比持平。
- 主要港口煤炭周平均库存：秦皇岛港 641.8 万吨，周环比下降 0.2%；曹妃甸港 396.6 万吨，周环比下降 8.1%；广州港 220.9 万吨，周环比上升 4.7%。

图 5：沿海六大发电集团煤炭库存下降



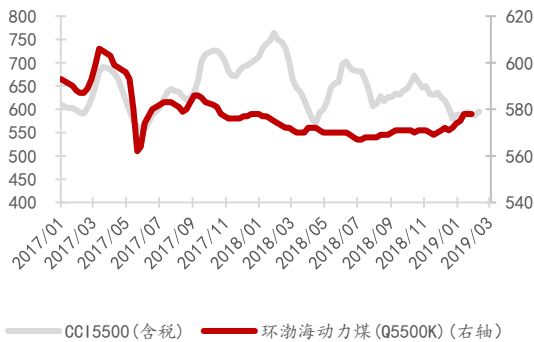
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：沿海六大发电集团煤炭可用天数环比持平



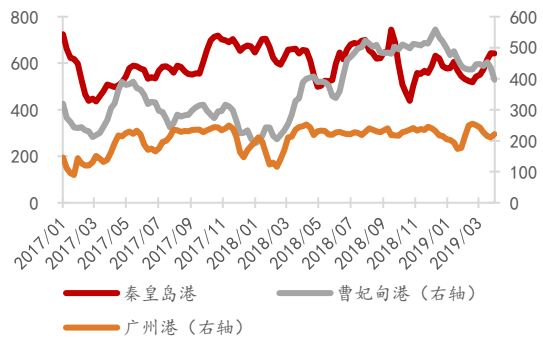
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：CCI5500 动力煤周环比下降 0.35 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大连热电、郴电国际、华银电力，涨幅分别为 24.04%、13.92%、13.31%；跌幅前三的股票分别是建投能源、广安爱众、长江电力，跌幅分别为 1.25%、0.95%、0.41%。

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
600719.SH	大连热电	24.04	000600.SZ	建投能源	-1.25
600969.SH	郴电国际	13.92	600979.SH	广安爱众	-0.95
600744.SH	华银电力	13.31	600900.SH	长江电力	-0.41
000720.SZ	*ST 新能	13.02	-	-	-
600452.SH	涪陵电力	12.67	-	-	-
600864.SH	哈投股份	12.48	-	-	-
600025.SH	华能水电	11.95	-	-	-
000692.SZ	惠天热电	10.36	-	-	-
000601.SZ	韶能股份	10.11	-	-	-
000301.SZ	东方盛虹	7.83	-	-	-

资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %

5.2 公司公告

- 深圳能源 (000027): 公司发布 2018 年年度报告, 2018 年度公司实现营业总收入 185.27 亿元, 同比增长 19.18%; 实现归属于上市公司股东的净利润 6.91 亿元, 同比下降 7.83%。
- 长江电力 (600900): 公司第一季度总发电量约 361.78 亿千瓦时, 较上年同期增加 4.78%。
- 福能股份 (600483): 公司接到全资子公司福建省福能新能源有限责任公司报告, 其出资设立的法人独资有限责任公司——福建省南安福能风电有限公司和福建省永春福能风电有限公司, 分别投资建设的南安洋坪风电场项目和永春外山风电场项目建成投产。南安洋坪风电场项目、永春外山风电场项目建设规模均为 2 万千瓦。
- 湖南发展 (000722): 公司发布 2019 年第一季度业绩预告, 2019 年第一季度公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 0.29-0.35 亿元, 同比增长 50%-80%。
- 长源电力 (000966): 2019 年第一季度, 公司所属发电企业累计完成发电量 54.57 亿千瓦时, 上网电量 51.51 亿千瓦时, 较去年同期分别增长 23.1%、23.26%。

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 C0004