

3 月份全社会用电量同比增长 7.5%



——电力行业周报 (20190428)

❖ 川财周观点

国家能源局近日公布了 2019 年 3 月份电力工业统计数据。3 月份，全社会用电量 5732 亿千瓦时，同比增长 7.5%；1-3 月份，全社会用电量累计 16795 亿千瓦时，同比增长 5.5%。分产业来看，3 月份，第一产业用电量 50 亿千瓦时，同比增长 3.9%；第二产业用电量 3884 亿千瓦时，同比增长 6.3%；第三产业用电量 869 亿千瓦时，同比增长 9.9%；城乡居民生活用电量 930 亿千瓦时，同比增长 10.6%。在 1-2 月份节日错位等影响因素消退后，3 月份全社会用电量增速回升，环比提高了 3.0 个百分点。近期各个省份陆续出台了降低一般工商业电价通知，随着降价措施的落地，下游用户用电需求有望进一步得到促进。考虑到目前市场化交易让利持续缩窄，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受益，相关标的为长江电力、华能水电、国投电力、华能国际、京能电力、内蒙华电、长源电力、建投能源、中国核电等。

❖ 市场表现

本周川财公用事业指数下跌 5.71%，电力行业指数下跌 5.56%，沪深 300 指数下跌 5.61%。各子板块中，火电指数下跌 7.03%，水电指数块下跌 2.22%，电网指数下跌 8.48%。个股方面，周涨幅前三的股票分别是哈投股份、豫能控股、华能水电，涨幅分别为 14.13%、12.23%、1.95%；跌幅前三的股票分别是东方能源、红阳能源、新能泰山，跌幅分别为 23.04%、17.45%、15.01%。

❖ 行业动态

1、山西省发改委日前发布了《关于电网企业增值税税率调整相应降低我省一般工商业用电价格的通知》，自 2019 年 4 月 1 日起，山西省一般工商业用电销售价格降低 2.55 分/千瓦时，山西电网一般工商业用电输配电价同步降低 2.55 分/千瓦时。（北极星电力网）2、近日，国家发改委发布《输配电定价成本监审办法（修订征求意见稿）》，适用于政府制定或者调整省级电网、区域电网、跨省跨区专项工程输配电价过程中，对提供输配电服务的电网经营企业实施定价成本监审的行为。（北极星电力网）

❖ 公司公告

皖能电力 (000543)：公司发布 2018 年年度报告，2018 年度公司实现营业总收入 134.16 亿元，同比增长 9.90%；实现归属于上市公司股东的净利润 5.56 亿元，同比增长 321.24%。桂冠电力 (600236)：公司发布 2018 年年度报告，2018 年度公司实现营业总收入 95.14 亿元，同比下降 1.31%；实现归属于上市公司股东的净利润 23.85 亿元，同比下降 3.38%。

❖ **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 | 2019/4/28

📌 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.....	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 13/28.....	4
图 2: 电力行业本周跑赢沪深 300 指数 0.05PCT.....	4
图 3: 本周各个板块均下跌.....	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上升.....	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

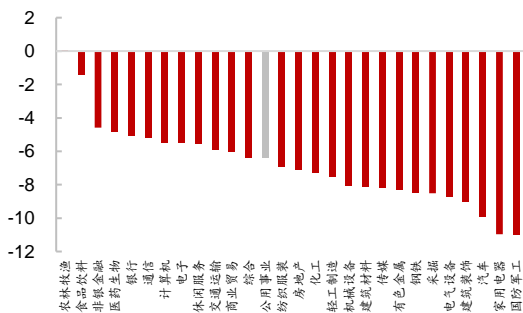
一、每周观点

国家能源局近日公布了 2019 年 3 月份电力工业统计数据。3 月份，全社会用电量 5732 亿千瓦时，同比增长 7.5%；1-3 月份，全社会用电量累计 16795 亿千瓦时，同比增长 5.5%。分产业来看，3 月份，第一产业用电量 50 亿千瓦时，同比增长 3.9%；第二产业用电量 3884 亿千瓦时，同比增长 6.3%；第三产业用电量 869 亿千瓦时，同比增长 9.9%；城乡居民生活用电量 930 亿千瓦时，同比增长 10.6%。在 1-2 月份节日错位等影响因素消退后，3 月份全社会用电量增速回升，环比提高了 3.0 个百分点。近期各个省份陆续出台了降低一般工商业电价通知，随着降价措施的落地，下游用户用电需求有望进一步得到促进。考虑到目前市场化交易让利持续缩窄，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受益，相关标的为长江电力、华能水电、国投电力、华能国际、京能电力、内蒙华电、长源电力、建投能源、中国核电等。

二、市场表现

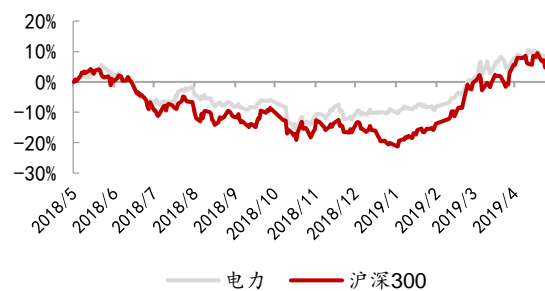
本周川财公用事业指数下跌 5.71%，电力行业指数下跌 5.56%，沪深 300 指数下跌 5.61%。各子板块中，火电指数下跌 7.03%，水电指数块下跌 2.22%，电网指数下跌 8.48%。

图 1：公用事业行业本周涨幅排名 13/28



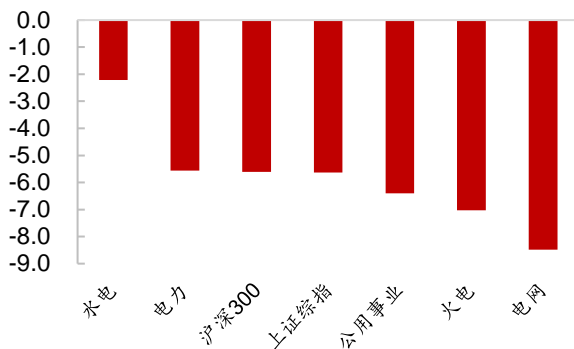
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

图 2：电力行业本周跑赢沪深 300 指数 0.05PCT



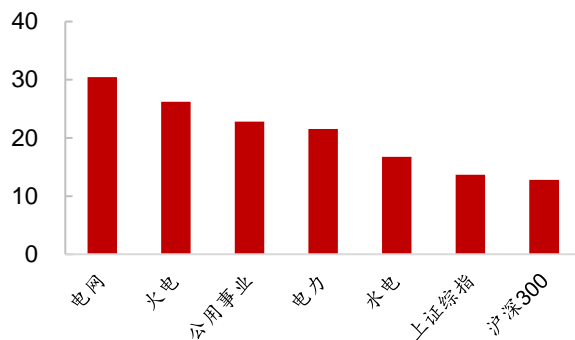
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 3：本周各个板块均下跌



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：多个省份发布通知降低一般工商业电价

- 近日，国家发展改革委发布《输配电定价成本监审办法(修订征求意见稿)》，适用于政府制定或者调整省级电网、区域电网、跨省跨区专项工程输配电价过程中，对提供输配电服务的电网经营企业实施定价成本监审的行为。(北极星电力网)
- 日前浙江省调整天然气发电机组上网电价，自 2019 年 4 月 1 日起，9F、6F 天然气发电机组电量电价调整为每千瓦时 0.599 元，9E、6B 机组调整为每千瓦时 0.659 元；容量电价暂不作调整。(北极星电力网)
- 近日，重庆市发改委发布关于降低重庆市一般工商业电价有关事项的通知，“工商业及其他”类别中单一制用电销售电价和输配电价每千瓦时降低 1.71 分，自 2019 年 4 月 1 日起执行。(北极星电力网)
- 近日，云南省转发国家发展改革委通知显示，随着电网企业增值税税率由 16% 调整为 13% 后，全省一般工商业每千瓦时降低 0.046 元。(北极星电力网)
- 近日，河北省发布了关于下达 2019 年煤电行业淘汰落后产能目标任务的通知。2019 年度全省计划淘汰煤电机组 13 台，容量 50.6 万千瓦。列入淘汰计划的机组原则上应于 9 月底前关停，10 月底前完成拆除。(北极星电力网)
- 近日，广东省发布了关于电网企业增值税税率调整相应降低我省一般工商业电价的通知，全省除深圳市外一般工商业电度电价及其输配电价每千瓦

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

时统一降低 1.92 分(含税,下同);深圳市各类工商业及其他用电的电度电价及其输配电价均每千瓦时统一降低 0.44 分。(北极星电力网)

行业资讯: 华龙一号全球首堆福清核电 5 号机组一回路水压试验一次成功

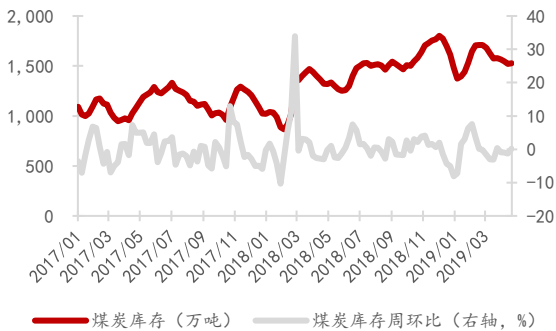
- 1—3 月份, 电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 1165.4 亿元, 增长 5.7%。电力、热力生产和供应业利润增长 11.4%, 石油和天然气开采业利润增长 10.3%; 石油、煤炭及其他燃料加工业利润下降 54.5%。(北极星电力网)
- 3 月份, 吉林省全社会用电量 65.35 亿千瓦时, 同比增长 1.21%; 全省发电量 77.64 亿千瓦时, 同比增长 1.50%; 原油产量 33.42 万吨, 同比下降 4.97%; 原油加工量 88.82 万吨, 同比增长 0.55%; 全省天然气产量 1.72 亿立方米, 同比增长 12.92%; 全省天然气消费量 2.68 亿立方米, 同比增长 3.50%; 全省原煤产量 113.10 万吨, 同比增长 12.01%; 燃料乙醇产量 4.45 万吨, 同比下降 19.07%。(北极星电力网)
- 4 月 28 日 2 点 36 分 36 秒, 华龙一号全球首堆福清核电 5 号机组一回路水压试验一次成功。预期在 3 个月之后开始热态性能试验, 计划于年底进行首次装料。如果按照 60 个月的建造工期, 福清核电 5 号机组计划于明年 5 月正式并网发电。(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。

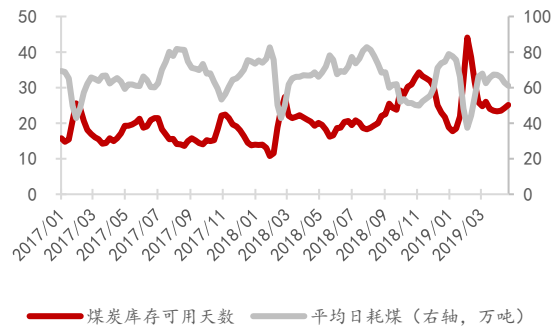
- 沿海六大发电集团电厂: 2019 年 4 月 27 日数据, 煤炭周平均库存 1529 万吨, 周环比上升 0.1%; 煤炭周平均库存可用天数 25.1 天, 周环比上升 0.8; 日均煤耗周平均为 61.0 万吨, 周环比下降 1.9 万吨。
- 动力煤价格: 2019 年 4 月 27 日数据, CCI5500 动力煤价格指数周平均价格为 619.6 元/吨, 周环比下降 7.6 元/吨; 2019 年 4 月 24 日数据, 环渤海动力煤价格指数为 579 元/吨, 周环比持平。
- 主要港口煤炭周平均库存: 秦皇岛港 633.4 万吨, 周环比下降 0.6%; 曹妃甸港 427.9 万吨, 周环比上升 2.4%; 广州港 217.8 万吨, 周环比下降 8.9%。

图 5：沿海六大发电集团煤炭库存上升



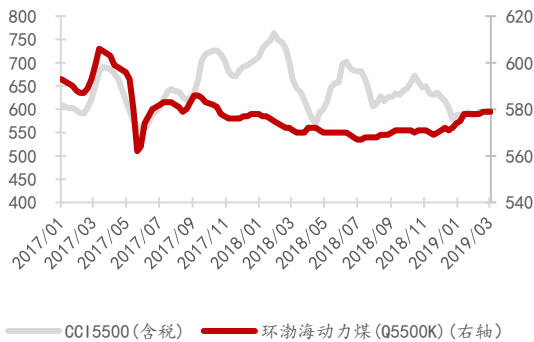
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：沿海六大发电集团煤炭可用天数环比上升



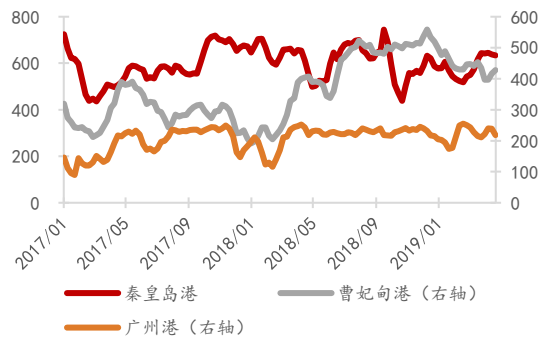
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

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、豫能控股、华能水电，涨幅分别为 14.13%、12.23%、1.95%；跌幅前三的股票分别是东方能源、红阳能源、新能泰山，跌幅分别为 23.04%、17.45%、15.01%。

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	14.13	600758.SH	红阳能源	-17.45
001896.SZ	豫能控股	12.23	000720.SZ	新能泰山	-15.01
600025.SH	华能水电	1.95	600505.SH	西昌电力	-13.80
600131.SH	岷江水电	0.00	600969.SH	郴电国际	-13.25
-	-	-	002608.SZ	江苏国信	-13.16
-	-	-	600163.SH	中闽能源	-12.40
-	-	-	600509.SH	天富能源	-12.22
-	-	-	600744.SH	华银电力	-11.72
-	-	-	000531.SZ	穗恒运 A	-11.53
-	-	-	000791.SZ	甘肃电投	-11.07

资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %

5.2 公司公告

- 皖能电力 (000543): 公司发布 2018 年年度报告, 2018 年度公司实现营业总收入 134.16 亿元, 同比增长 9.90%; 实现归属于上市公司股东的净利润 5.56 亿元, 同比增长 321.24%。
- 桂冠电力 (600236): 公司发布 2018 年年度报告, 2018 年度公司实现营业总收入 95.14 亿元, 同比下降 1.31%; 实现归属于上市公司股东的净利润 23.85 亿元, 同比下降 3.38%。
- 京能电力 (600578): 公司发布 2018 年年度报告, 2018 年度公司实现营业总收入 126.95 亿元, 同比增长 3.88%; 实现归属于上市公司股东的净利润 8.92 亿元, 同比增长 66.93%。
- 大唐发电 (601991): 截至 2019 年 3 月 31 日, 公司及子公司累计完成发电量约 602.41 亿千瓦时, 累计完成上网电量约 566.60 亿千瓦时。公司收购控股股东中国大唐集团有限公司所属大唐安徽发电有限公司、大唐河北发电有限公司、大唐黑龙江发电有限公司已于 2018 年 4 月初完成交割。
- 湖北能源 (000883): 公司发布 2018 年年度报告, 2018 年度公司实现营业总收入 122.88 亿元, 同比增长 6.23%; 实现归属于上市公司股东的净利润 18.11 亿元, 同比下降 16.67%。
- 中国核电 (601985): 公司发布 2018 年年度报告, 2018 年度公司实现营业总收入 393.05 亿元, 同比增长 16.19%; 实现归属于上市公司股东的净利润 47.37 亿元, 同比增长 4.49%。

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

- 华能国际 (600011): 公司发布 2019 年第一季度报告, 2019 年第一季度公司实现营业总收入 564.52 亿元, 同比增长 5.15%; 实现归属于上市公司股东的净利润 26.56 亿元, 同比增长 114.27%。
- 华电国际 (600027): 公司发布 2019 年第一季度报告, 2019 年第一季度公司实现营业总收入 233.80 亿元, 同比增长 4.04%; 实现归属于上市公司股东的净利润 7.74 亿元, 同比增长 12.60%。
- 国电电力 (600795): 公司发布 2019 年第一季度报告, 2019 年第一季度公司实现营业总收入 285.87 亿元, 同比增长 7.80%; 实现归属于上市公司股东的净利润 13.84 亿元, 同比增长 6.75%。
- 华能水电 (600025): 公司发布 2018 年年度报告, 2018 年度公司实现营业总收入 155.16 亿元, 同比增长 20.78%; 实现归属于上市公司股东的净利润 58.03 亿元, 同比增长 165.10%。
- 上海电力 (600021): 公司发布 2018 年年度报告, 2018 年度公司实现营业总收入 225.79 亿元, 同比增长 18.54%; 实现归属于上市公司股东的净利润 27.69 亿元, 同比增长 178.53%。

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