



❖ 川财周观点

国家能源局日前印发了《南方区域跨区跨省电力中长期交易规则（暂行）》的复函。文件要求，规范开展市场交易，要在落实国家西电东送战略基础上，充分利用通道剩余输电能力，按照市场化原则组织省间电力交易和余缺调剂，促进清洁能源消纳，提高电力供应保障能力。随着电力市场化交易各项措施落地，下游用户用电需求有望得到促进。从近期广东、江苏等省份 2019 年度长协交易情况来看，长协交易价格逐渐回升，发电企业有望继续实现量价齐升，装机结构优质火电企业有望受益，可关注华能国际、华电国际、福能股份、皖能电力等。核电方面，11 月 5 日，中核集团旗下三门核电 2 号机组正式具备投入商业运行条件，至此我国首个 AP1000 核电厂全部机组均成功实现商运。随着第三代核电顺利投产，核电技术障碍已逐渐解决，作为电力基础设施建设的重要方向之一，核电新项目审批有望重启，可关中国核电、浙能电力等。

❖ 市场表现

本周川财公用事业指数下跌 3.23%，电力行业指数下跌 1.69%，沪深 300 指数下跌 3.73%。各子板块中，火电指数下跌 0.62%，水电指数块下跌 4.97%，电网指数上涨 2.14%。个股方面，周涨幅前三的股票分别是长源电力、岷江水电、西昌电力，涨幅分别为 16.97%、10.26%、6.12%；跌幅前三的股票分别是绿色动力、闽东电力、长江电力，跌幅分别为 6.62%、6.20%、6.15%。

❖ 行业动态

1、10 月份，湖南电网统调用电量约 101.9 亿千瓦时，比上年同期增长 4.2%；月统调最大负荷 1798 万千瓦，比上年同期增长 0.06%。（北极星电力网）2、山西近日完成了《山西省电力现货市场试点建设方案（初稿）》，这将是国网区域内第一个出电力现货市场建设方案的省份。（北极星电力网）

❖ 公司公告

宝新能源（000690）：公司投资的广东陆丰甲湖湾电厂新建工程项目（2×1000MW 超超临界机组）1 号机组，于 2018 年 11 月 9 日正式投入商业运营；中国核电（601985）：公司投资的三门核电 2 号机组预计将于 2018 年 11 月 5 日具备商业运行条件，三门核电 2 号机组投运后，公司控股在役核电机组数将达到 20 台，控股在役装机容量将由 16,716 兆瓦增至 17,966 兆瓦。

❖ 风险提示：电力需求不及预期；行业政策实施不及预期等。

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

📌 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 | 2018/11/11

📌 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 21 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 8/28..... 4

图 2： 电力行业本周跑赢沪深 300 指数 2.04PCT 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环比上升 7

图 6： 沿海六大发电集团煤炭可用天数环比上升 7

图 7： CCI5500 动力煤周环比上升 3 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

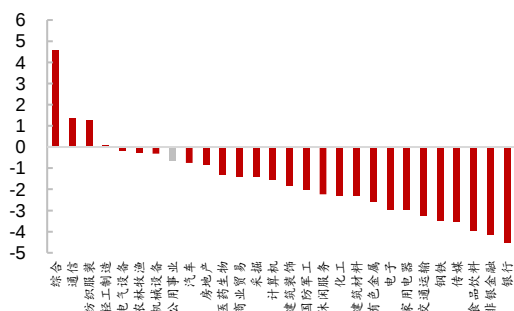
一、每周观点

国家能源局日前印发了《南方区域跨区跨省电力中长期交易规则（暂行）》的复函。文件要求，规范开展市场交易，要在落实国家西电东送战略基础上，充分利用通道剩余输电能力，按照市场化原则组织省间电力交易和余缺调剂，促进清洁能源消纳，提高电力供应保障能力。随着电力市场化交易各项措施落地，下游用户用电需求有望得到促进。从近期广东、江苏等省份 2019 年度长协交易情况来看，长协交易价格逐渐回升，发电企业有望继续实现量价齐升，装机结构优质火电企业有望受益，可关注华能国际、华电国际、福能股份、皖能电力等。核电方面，11 月 5 日，中核集团旗下三门核电 2 号机组正式具备投入商业运行条件，至此我国首个 AP1000 核电厂全部机组均成功实现商运。随着第三代核电顺利投产，核电技术障碍已逐渐解决，作为电力基础设施建设的重要方向之一，核电新项目审批有望重启，可关中国核电、浙能电力等。

二、市场表现

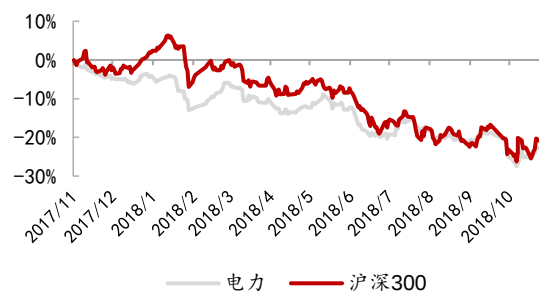
本周川财公用事业指数下跌 3.23%，电力行业指数下跌 1.69%，沪深 300 指数下跌 3.73%。各子板块中，火电指数下跌 0.62%，水电指数块下跌 4.97%，电网指数上涨 2.14%。

图 1：公用事业行业本周涨幅排名 8/28



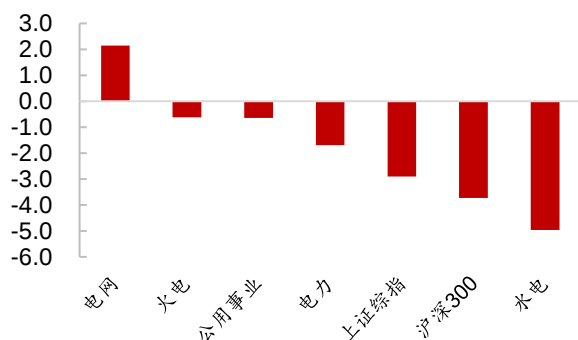
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

图 2：电力行业本周跑赢沪深 300 指数 2.04PCT



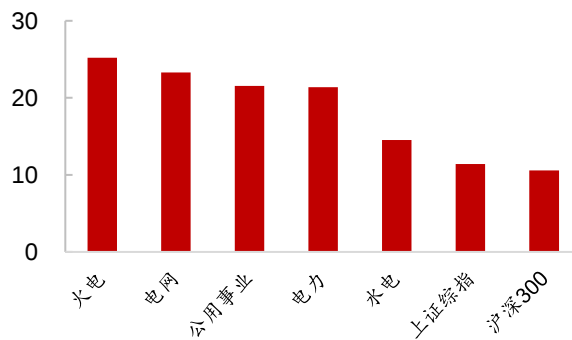
资料来源：Wind，川财证券研究所

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：国家发展改革委、国家能源局发布《关于深入推进煤电联营促进产业升级的补充通知》

- 广东省经信委日前发布了《关于 2019 年广东电力市场年度交易安排的通知》，通知中称，2019 年广东电力市场交易规模约为 2000 亿千瓦时，其中安排年度双边协商交易规模为 1200 亿千瓦时，发电侧年度双边协商交易电量上限为 1320 亿千瓦时，月度集中竞争交易有效市场供需比暂定为 1.2。（北极星电力网）
- 日前，浙江发布了《关于调整天然气发电机组上网电价的通知》，2018 年 10 月 1 日至 12 月 31 日期间，天然气发电机组电量电价在现行基础上暂按每千瓦时提高 0.202 元(含税)执行。（北极星电力网）
- 11 月 6 日，山西完成了《山西省电力现货市场试点建设方案(初稿)》。这将是国网区域内第一个出电力现货市场建设方案的省份。根据这份建设方案，山西将保障新能源优先消纳，在初期，新能源机组按照“报量不报价”的方式参与现货市场。在日前现货市场中，新能源机组申报其次日的预测发电曲线，保障优先出清。实时现货市场中，电力调度机构将新能源机组的超短期预测出力作为边界条件，优先安排发电。（北极星电力网）
- 日前山西省发布《2018-2019 年采暖季“煤改电”用电价格及有关事项的通知》，采暖用电不区分峰谷时段，不执行阶梯电价，采暖季用电量在各市发展改革委确定的用电量额度范围内，用电价格 0.2862 元/千瓦时，超出部分用电价格按 0.507 元/千瓦时执行。（北极星电力网）
- 日前福建省发布了《进一步优化天然气价格机制》的通知，自 11 月 1 日

起执行。当门站价格上调时，配气价格高于 0.9 元/立方米的，由城市燃气公司自行消化不低于 20%，终端用户承担不超过 80%，配气价格低于 0.9 元/立方米且仍有降价空间的，可视实际情况由城市燃气公司适当消化。（北极星电力网）

- 日前，江苏省发布了《关于完善天然气发电上网电价管理的通知》，指出江苏对天然气发电上网电价实行标杆电价政策，区域型分布式 0.469 元/千瓦时，楼宇型分布式 0.772 元/千瓦时。（北极星电力网）

行业资讯：中电联发布 2018 年前三季度全国电力供需形势分析预测报告

- 10 月份，湖南电网统调用电量约 101.9 亿千瓦时，比上年同期增长 4.2%；月统调最大负荷 1798 万千瓦，比上年同期增长 0.06%；月统调最小负荷 978 万千瓦，比上年同期增长 18.55%；统调最大日用电量 3.50 亿千瓦时，比上年同期增长 0.86%；统调最小日用电量 2.92 亿千瓦时，比上年同期增长 17.74%。10 月统调电量增速放缓，最大用电负荷和日用电量同比基本持平。（北极星电力网）
- 截至 10 月底，北京电力交易中心清洁能源（水电、风电、光伏）省间交易电量 3747 亿千瓦时，同比增长 7.3%，占省间交易电量的 45.9%，大电网大市场优势凸显。（北极星电力网）
- 今年以来，河北省新能源发电继续保持快速增长，风力发电、太阳能发电、垃圾发电等发展势头良好，比重不断提高。前三季度，全省规模以上工业新能源发电量 257.7 亿千瓦时，同比增长 15.0%，高于全省规模以上工业全部发电量增速 12.2 个百分点。（北极星电力网）
- 2018 年 11 月 5 日 21 点 47 分，中核集团旗下三门核电 2 号机组顺利完成 168 小时满功率连续运行考核，机组具备投入商业运行条件。（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上升。

- 沿海六大发电集团电厂：2018 年 11 月 10 日数据，煤炭周平均库存 1704 万吨，周环比上升 3.9%；煤炭周平均库存可用天数 34.5 天，周环比上升 1.8 天；日均煤耗周平均为 49.5 万吨，周环比下降 1.3 万吨。
- 动力煤价格：2018 年 11 月 10 日数据，CCI5500 动力煤价格指数周平均价

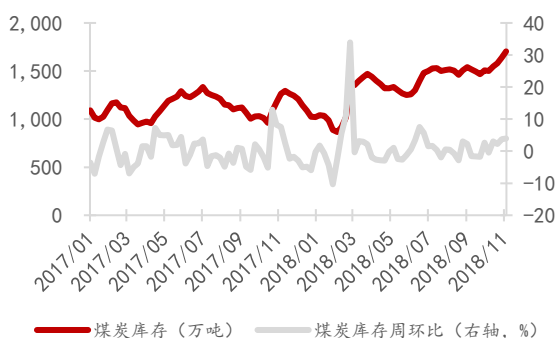
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

格为 649.8 元/吨，周环比上升 3.2 元/吨；2018 年 11 月 7 日数据，环渤海动力煤价格指数为 571 元/吨，周环比持平。

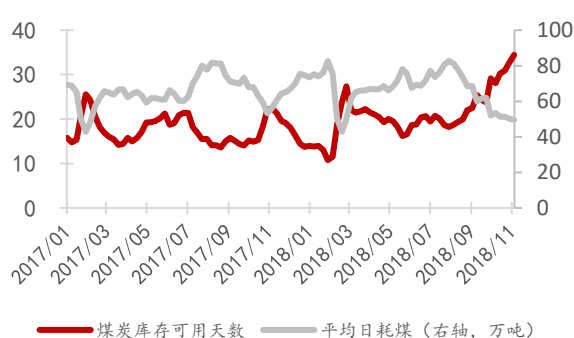
- 主要港口煤炭周平均库存：秦皇岛港 560 万吨，周环比上升 11.3%；曹妃甸港 512 万吨，周环比基本持平；广州港 232.3 万吨，周环比下降 3.6%。

图 5：沿海六大发电集团煤炭库存环比上升



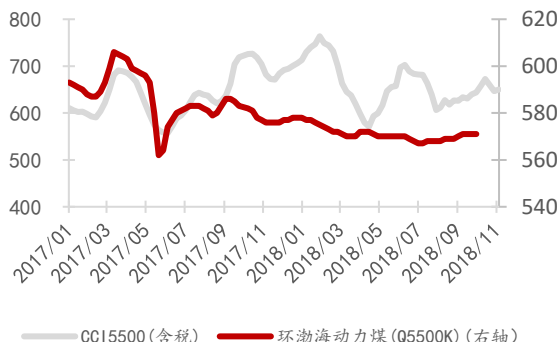
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：沿海六大发电集团煤炭可用天数环比上升



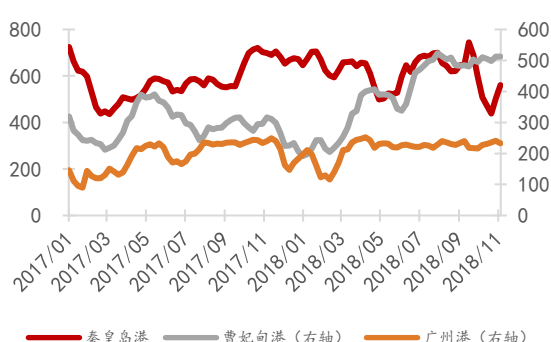
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：CCI5500 动力煤周环比上升 3 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长源电力、岷江水电、西昌电力，涨幅分别为 16.97%、10.26%、6.12%；跌幅前三的股票分别是绿色动力、闽东电力、长江电力，跌幅分别为 6.62%、6.20%、6.15%。

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
000966.SZ	长源电力	16.97	601330.SH	绿色动力	-6.62
600131.SH	岷江水电	10.26	603693.SH	江苏新能	-5.27
600505.SH	西昌电力	6.12	600236.SH	桂冠电力	-4.57
600744.SH	华银电力	5.20	600758.SH	红阳能源	-4.16
000692.SZ	惠天热电	4.35	601991.SH	大唐发电	-3.93
600719.SH	大连热电	4.05	600674.SH	川投能源	-3.41
000695.SZ	滨海能源	3.44	000791.SZ	甘肃电投	-2.95
000591.SZ	太阳能	3.28	600023.SH	浙能电力	-2.94
600116.SH	三峡水利	3.21	601985.SH	中国核电	-2.84
600452.SH	涪陵电力	3.06	600995.SH	文山电力	-2.47

资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %

5.2 公司公告

- 宝新能源 (000690): 公司投资的广东陆丰甲湖湾电厂新建工程项目 (2×1000MW 超超临界机组)1 号机组, 于 2018 年 11 月 9 日正式投入商业运营。
- 中国核电 (601985): 公司投资的三门核电 2 号机组预计将于 2018 年 11 月 5 日具备商业运行条件, 三门核电 2 号机组投运后, 公司控股在役核电机组数将达到 20 台, 控股在役装机容量将由 16,716 兆瓦增至 17,966 兆瓦, 权益在役核电装机容量将由 8,988.98 兆瓦增至 9,626.48 兆瓦。
- 广安爱众 (600979): 公司子公司爱众新能源以现金方式认缴出资 3000 万元人民币与华油集团、华蓥投资共同出资设立合资公司。合资公司注册资本 10000 万元, 华油集团占比 60%、爱众新能源公司占比 30%、华蓥市发展投资有限公司占比 10%。合资公司名称为华蓥市华油天然气有限责任公司 (具体名称以工商预核准名为准); 合资公司经营范围为燃气供应、输、储、配、销售, CNG、LNG 供应, 分布式能源经营等。
- 华能水电 (600025): 2018 年 11 月 6 日, 公司在上海联合产权交易所公开挂牌转让所持有的云南华电金沙江中游水电开发有限公司 23% 股权, 挂牌价格为经国资监管机构备案的评估值 489,210 万元, 转让价格为最终成交价, 交易对方的情况将以最终摘牌的受让方为准, 目前尚未得知是否会构成关联交易。

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：000000000857