

2018 年多个省份电力市场化交易活跃



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——电力行业周报（20180204）

❖ 川财周观点

火电板块：针对四大发电集团反映的电煤保供形式严峻的情况，国家发改委称将联合交通运输部、铁路总公司采取有关措施，将全国统调电厂电煤库存提高至合理范围，电煤价格上涨趋势将有望得到抑制。此外若煤电联动启动，火电上网电价将得到提升，火电企业盈利状况有望得到改善，可关注优质火电企业，相关标的有华能国际、浙能电力。水电板块：2018 年弃水状况有望得到缓解，水电企业业绩预期向好，继续关注高股息率、低生产成本的水电企业，相关标的有长江电力、华能水电。配售电板块：近期多个省份出台 2018 年电力市场交易方案，市场化交易电量规模较上年都有所提升，随着电力体制改革的逐渐落地，电力市场化交易规模有望继续扩大，可关注具有用户及电源优势的企业，相关标的有三峡水利、涪陵电力。

❖ 市场表现

本周电力行业指数下跌 4.04%，公用事业指数下跌 6.60%，沪深 300 指数下跌 2.51%，电力行业指数跑输沪深 300 指数 1.53 个百分点。周涨幅前三的个股为梅雁吉祥、新能泰山、长江电力，涨幅分别为 3.23%、2.26%、0.75%。周跌幅前三的个股为建投能源、郴电国际、华银电力，跌幅分别为 18.71%、18.64%、17.71%。

❖ 行业动态

1、2018 年电力市场化交易迎来开门红，全国多个省份交易活跃度空前，截至目前，共有 11 个省市公布了 2018 年电力市场化交易具体规模，合计在 8200 亿千瓦时左右。（北极星电力网）2、近日国家电网区域内，东北、西北两个区域电网及湖南、辽宁、吉林、江西等省级电网用电负荷均超过夏季用电高峰，突破历史极值。（中国能源网）3、经报国务院批准，中国核工业集团有限公司与中国核工业建设集团有限公司实施重组。（国资委网站）4、中电联近日发布《2017-2018 年度全国电力供需形势分析预测报告》，报告预计 2018 年全社会用电量增长 5.5%左右。（中电联网站）

❖ 公司公告

华能水电（600025）：公司预计 2017 年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比增加 162%到 172%；广安爱众（600979）：公司预计 2017 年度归属于上市公司股东的净利润同比增加 21.78%到 45.20%。

❖ 风险提示：电力需求不及预期；行业政策实施不及预期。

📄 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 | 2018/2/4

👤 分析师

邱瀚萱

证书编号：S1100517070001
010-66495651
qiuhanxuan@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

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 20/28.....	4
图 2: 电力行业本周跑输沪深 300 指数 1.53PCT.....	4
图 3: 各子板块本周涨跌幅.....	5
图 4: 各子板块市盈率 (TTM)	5
图 5: 六大发电集团煤炭库存环比下降.....	7
图 6: 六大发电集团煤炭可用天数环比下降.....	7
图 7: 环渤海动力煤价格持平.....	7
图 8: 主要港口煤炭库存下降.....	7

表格 1. 涨跌幅前十	8
-------------------	---

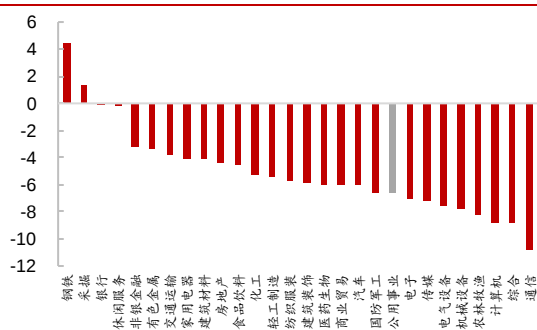
一、每周观点

火电板块：针对四大发电集团反映的电煤保供形式严峻的情况，国家发改委称将联合交通运输部、铁路总公司采取有关措施，将全国统调电厂电煤库存提高至合理范围，电煤价格上涨趋势将有望得到抑制。此外若煤电联动启动，火电上网电价将得到提升，火电企业盈利状况有望得到改善，可关注优质火电企业，相关标的有华能国际、浙能电力。水电板块：2018 年弃水状况有望得到缓解，水电企业业绩预期向好，继续关注高股息率、低生产成本的水电企业，相关标的有长江电力、华能水电。配售电板块：近期多个省份出台 2018 年电力市场交易方案，市场化交易电量规模较上年都有所提升，随着电力体制改革的逐渐落地，电力市场化交易规模有望继续扩大，可关注具有用户及电源优势的企业，相关标的有三峡水利、涪陵电力。

二、市场表现

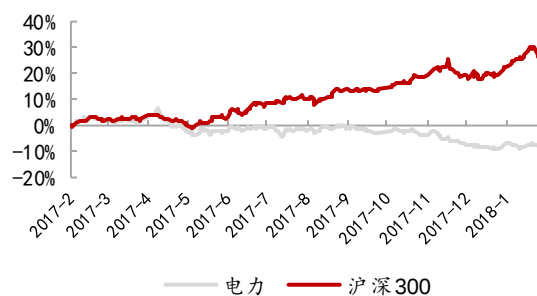
本周电力行业指数下跌 4.04%，公用事业指数下跌 6.60%，沪深 300 指数下跌 2.51%，电力行业指数跑输沪深 300 指数 1.53 个百分点。各子板块中，水电指数下跌 0.57%，火电指数下跌 5.28%，电网指数下跌 8.74%。

图 1： 公用事业行业本周涨幅排名 20/28



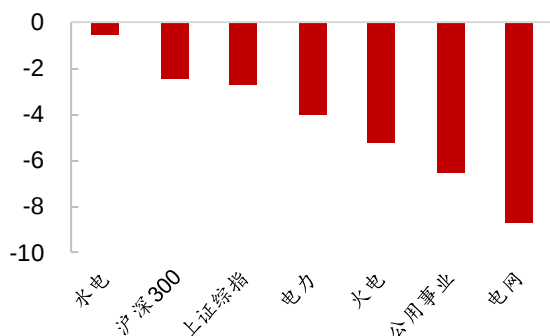
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

图 2： 电力行业本周跑输沪深 300 指数 1.53pct



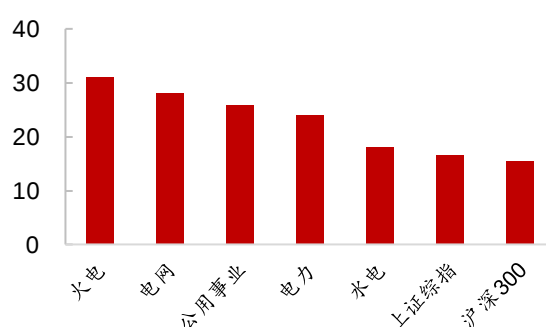
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 3: 各子板块本周涨跌幅



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, 单位: 倍

三、行业动态

行业政策: 四川 2018 年直接交易电量规模在 550 亿千瓦时左右

- 四川省近日发布了《四川省 2018 年省内电力市场化交易实施方案》，方案称，四川 2018 年直接交易电量规模在 550 亿千瓦时左右，留存电量规模 95 亿千瓦时。市场化方案包括直接交易、富余电量交易、留存电量交易。（北极星电力网）
- 国家能源局近日下发了《关于开展“百个城镇”生物质热电联产县域清洁供热示范项目建设的通知》，通知显示，示范项目共计 136 个，装机容量 380 万千瓦，年消耗农林废弃物和城镇生活垃圾约 3,600 万吨。（北极星电力网）
- 山东省经信委日前发布了《2018 年全省电力运行管理工作要点》，要点指出，要进一步扩大电量计划放开比例和市场交易电量规模，全面放开除享有优先购电权以外的 110 千伏及以上电压等级用户进入市场。（北极星电力网）

行业资讯: 中电联 2018 年全社会用电量同比增长 5.5%

- 2018 年电力市场化交易迎来开门红，全国 11 省份交易活跃度空前，截至目前，有 12 个省市公布了 2018 年的电力交易规模，除去宁夏未公布具体规模，其余 11 个省市电力交易电量规模合计在 8200 亿左右。（北极星电力网）
- 中电联近日发布《2017-2018 年度全国电力供需形势分析预测报告》，报告指出，考虑 2017 年高基数等因素，在平水年、没有大范围极端气温影响情

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

况下，预计 2018 年全社会用电量增长 5.5%左右。（中电联网站）

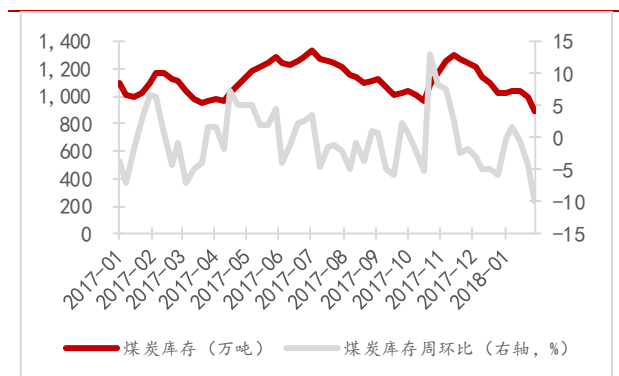
- 国网浙江电力推动用电供给侧改革，通过参与输配电价改革、电力直接交易、船舶岸电设施建设、燃煤(油)锅炉电能替代改造等，2017 年为浙江企业减轻用电成本近百亿元。（北极星电力网）
- 昆明电力交易中心日前发布了云南电力市场化交易快报，2018 年 2 月，云南省内合计成交电量 54.95 亿千瓦时，平均价格 0.216 元/千瓦时，年度双边成交电量 27.27 亿千瓦时，月度双边成交电量 25.68 亿千瓦时，撮合交易 1.15 亿千瓦时，挂牌交易 0.84 亿千瓦时。（北极星电力网）
- 经报国务院批准，中国核工业集团有限公司与中国核工业建设集团有限公司实施重组，中国核工业建设集团有限公司整体无偿划转进入中国核工业集团有限公司，不再作为国资委直接监管企业。（国资委网站）
- 2017 年湖南省全社会用电量为 1581.51 亿千瓦时，同比增长 5.74%，这是湖南省用电量首次突破 1500 亿千瓦时大关，用电增量创近 6 年来年度最高增幅。（中国能源网）
- 广州电力交易中心日前发布了《2018 年工作会议报告》。2017 年“西电东送”电量 2028 亿千瓦时，同比增长 3.8%，较年度计划增加 16 亿千瓦时。清洁能源在西电东送电量占比 87%，增长 5.3 个百分点，增送云南富余水电 277 亿千瓦时。（北极星电力网）
- 近日，华能、大唐、华电和国家电投四大发电集团联名向国家发改委提交了《关于当前电煤保供形势严峻的紧急报告》，报告指出当前煤价过高、运力紧张、库存吃紧，发电行业板块亏损严重，保供形势严峻。（北极星电力网）
- 国际能源署(IEA)在其发布的《煤炭市场报告 2017》中指出，到 2022 年，煤炭仍将占中国能源需求的 55%以上，CCUS（碳捕获、利用、封存）在全球范围将获得突破性高速发展。（中国能源网）
- 国家电力调度控制中心昨天发布的数据显示，国家电网公司区域内，东北、西北两个区域电网及湖南、辽宁、吉林、江西等省级电网用电负荷均超过夏季用电高峰，突破历史极值。（中国能源网）

四、煤炭周数据

本周六大发电集团煤炭库存量周环比下降，环渤海动力煤价格周环比持平，主要港口煤炭库存环比下降。

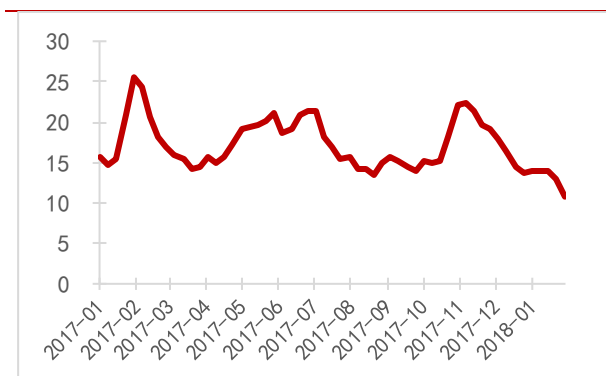
- 六大发电集团：2018年2月3日数据，煤炭周平均库存889.82万吨，周环比下降10.04%；煤炭周平均库存可用天数10.77天，周环比下降2.25天。
- 动力煤价格：环渤海动力煤（Q5500K）577元/吨，周环比持平；秦皇岛港动力煤（山西优混）平仓价741.60元/吨，周环比上涨7.40元/吨。
- 主要港口煤炭库存：秦皇岛港692万吨，周环比下降1.56%；曹妃甸港244.35万吨，周环比上升0.39%；广州港124.13万吨，周环比下降23.03%。

图 5： 六大发电集团煤炭库存环比下降



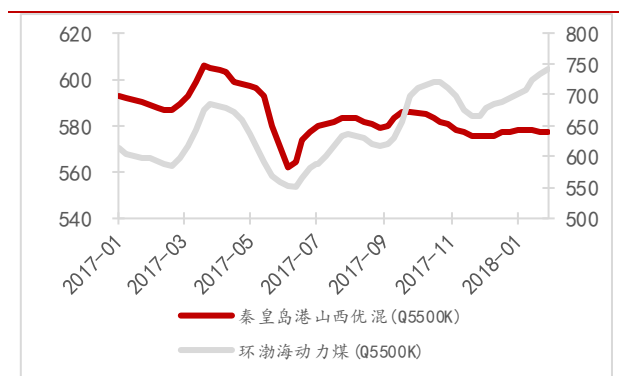
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6： 六大发电集团煤炭可用天数环比下降



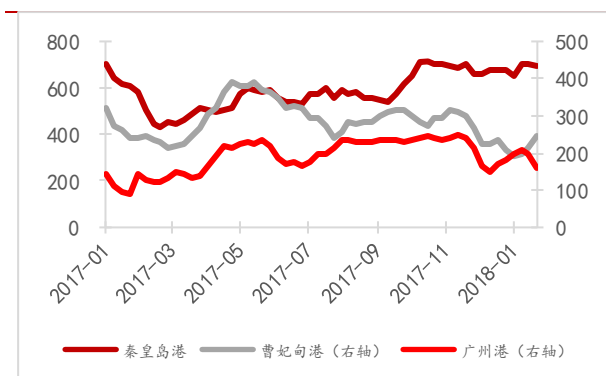
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：天

图 7： 环渤海动力煤价格持平



资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：元/吨

图 8： 主要港口煤炭库存下降



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

本周电力行业，周涨幅前三的个股为梅雁吉祥、新能泰山、长江电力，涨幅分别为 3.23%、2.26%、0.75%。周跌幅前三的个股为建投能源、郴电国际、华银电力，跌幅分别为 18.71%、18.64%、17.71%。

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
600868.SH	梅雁吉祥	3.23	000600.SZ	建投能源	-18.71
000720.SZ	新能泰山	2.26	600969.SH	郴电国际	-18.64
600900.SH	长江电力	0.75	600744.SH	华银电力	-17.71
600642.SH	中能股份	-0.66	000899.SZ	赣能股份	-16.23
002039.SZ	黔源电力	-0.70	000875.SZ	吉电股份	-14.99
600027.SH	华电国际	-1.07	600726.SH	华电能源	-14.70
600236.SH	桂冠电力	-1.24	000037.SZ	深南电 A	-14.54
600023.SH	浙能电力	-1.34	000692.SZ	惠天热电	-14.47
600886.SH	国投电力	-1.91	000966.SZ	长源电力	-14.40
000883.SZ	湖北能源	-2.10	600864.SH	哈投股份	-13.78

资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

5.2 公司公告

- 华能水电（600025）：公司 2017 年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 162,832 万元到 172,932 万元，同比增加 162%到 172%。
- 京能电力（600578）：根据公司统计，截至 2017 年 12 月 31 日，公司下属控股各运行发电企业全年累计完成发电量 477.82 亿千瓦时，同比增长 2.08%。
- 广安爱众（600979）：公司预计 2017 年度归属于上市公司股东的净利润为 26,000 万元到 31,000 万元，与上年同期相比预计增加 4,650 万元到 9,650 万元，同比增加 21.78%到 45.20%。
- 桂东电力（600310）：公司 2017 年度实现归属于上市公司股东的净利润预计减少 11,740 万元到 15,940 万元，同比减少 56.06%到 76.12%。

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

- 湖南发展（000722）：公司控股股东湖南发展资产管理集团有限公司于 2017 年 5 月 8 日-2018 年 1 月 30 日期间，陆续从二级市场通过集中竞价交易方式增持公司股份共计约 556 万股，约占公司股份总额 1.19%。
- 中国核电（601985）：公司发布 2017 年度业绩快报，2017 年公司归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 44.80 亿元，同比增长 5.98%。

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。

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：11080000

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 C0001