



❖ 川财周观点

国家能源局公布了8月份电力工业统计数据，受益于第二产业用电量回升及上年同期基数较低，8月份全社会用电量同比增长8.8%，增速同比提高2.4个百分点，环比回升2.0个百分点；整体来看，1-8月份全社会用电量同比增长9.0%，增速同比提高2.1个百分点，继续维持在较高水平。用电量维持高增长叠加新增装机容量放缓，行业景气度持续向好，1-8月份发电设备平均利用小时数同比增加88小时。火电方面，随着各地一般工商业电价下调10%目标陆续完成，火电标杆上网电价下调风险已基本解除，而成本端有望随着煤炭价格回归绿色区间逐渐下降，盈利有望持续改善，可关注装机结构优质企业，相关标的有华能国际、华电国际、皖能电力、粤电力A等；水电方面，今年6-8月份来水情况偏丰，水电企业业绩向好，可关注长江电力、国投电力、桂冠电力等；核电方面，近日全球首台AP1000机组-三门1号机组正式商用，作为电力基础设施建设重要方向之一，第三代技术的成功落地有望推动核电重启，可关注中国核电、浙能电力、福能股份等。

❖ 市场表现

本周川财公用事业指数上涨4.98%，电力行业指数上涨2.33%，沪深300指数上涨5.19%。各子板块中，火电指数上涨1.76%，水电指数块上涨2.95%，电网指数上涨3.51%。个股方面，周涨幅前三的股票分别是岷江水电、嘉泽新能、滨海能源，涨幅分别为10.04%、9.96%、7.68%；跌幅前三的股票分别是江苏新能、绿色动力、联美控股，跌幅分别为8.37%、1.40%、1.10%。

❖ 行业动态

1、2018年9月21日，三门核电1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。（中核集团官网）2、日前，北京印发《北京市打赢蓝天保卫战三年行动计划》。原则上不再新建天然气热电联产和天然气化工项目。（北极星电力网）

❖ 公司公告

粤电力A（000539）：公司按照3.673%的股权比例向深圳市创新投资集团有限公司增资21,303.4万元；西昌电力（600505）：公司自2018年9月1日起进行电价调整工作，经公司初步测算，本次电价调整预计减少公司2018年度净利润约600万元。

❖ 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 | 2018/9/24

📌 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 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 2.86PCT..... 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： CCI5500 动力煤周环比下降 2.6 元/吨..... 7

图 8： 主要港口煤炭库存环比上升..... 7

表格 1. 涨跌幅前十..... 8

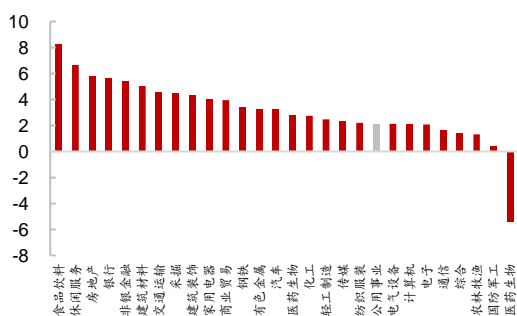
一、每周观点

国家能源局公布了8月份电力工业统计数据,受益于第二产业用电量回升及上年同期基数较低,8月份全社会用电量同比增长8.8%,增速同比提高2.4个百分点,环比回升2.0个百分点;整体来看,1-8月份全社会用电量同比增长9.0%,增速同比提高2.1个百分点,继续维持在较高水平。用电量维持高增长叠加新增装机容量放缓,行业景气度持续向好,1-8月份发电设备平均利用小时数同比增加88小时。火电方面,随着各地一般工商业电价下调10%目标陆续完成,火电标杆上网电价下调风险已基本解除,而成本端有望随着煤炭价格回归绿色区间逐渐下降,盈利有望持续改善,可关注装机结构优质企业,相关标的有华能国际、华电国际、皖能电力、粤电力A等;水电方面,今年6-8月份来水情况偏丰,水电企业业绩向好,可关注长江电力、国投电力、桂冠电力等;核电方面,近日全球首台AP1000机组-三门1号机组正式商用,作为电力基础设施建设重要方向之一,第三代技术的成功落地有望推动核电重启,可关注中国核电、浙能电力、福能股份等。

二、市场表现

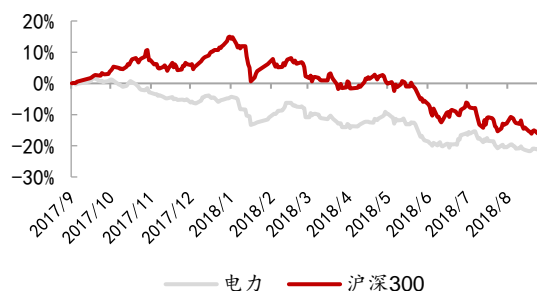
本周川财公用事业指数上涨4.98%,电力行业指数上涨2.33%,沪深300指数上涨5.19%。各子板块中,火电指数上涨1.76%,水电指数块上涨2.95%,电网指数上涨3.51%。

图 1: 公用事业行业本周涨幅排名 20/28



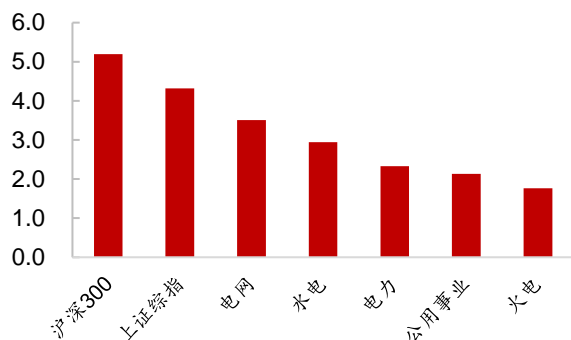
资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %

图 2: 电力行业本周跑输沪深300指数 2.86PCT



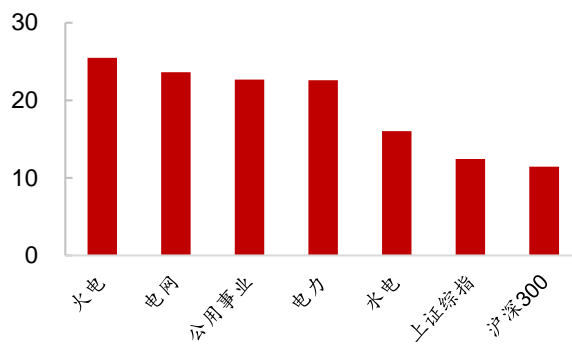
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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：《中华人民共和国原子能法（征求意见稿）》公开征求意见

- 江苏能监办日前发布了关于《江苏增量配电网供电服务规范(征求意见稿)》公开征求意见的公告,此次公开征求意见的时间为2018年9月19日至2018年10月19日。这是全国首部增量配电网企业供电服务规范,将对增量配电网企业服务起到规范作用。(北极星电力网)
- 日前,司法部发布关于《中华人民共和国原子能法（征求意见稿）》公开征求意见的通知:国家鼓励核电发展,对核电实行保障性消纳政策。国务院能源主管部门负责组织编制国家核电发展规划,按规定的程序报国务院批准。核电建设项目,由国务院能源主管部门提出审核意见,经国务院投资主管部门审核后报国务院核准。(北极星电力网)
- 内蒙古自治区发改委日前发布了《关于第三批次降低蒙东地区一般工商业电价有关事项的通知》、《关于第三批次降低蒙西地区一般工商业电价有关事项的通知》,自2018年9月1日起,内蒙古东部赤峰通辽、呼伦贝尔、兴安电网一般工商业目录电价在7月1日降价基础上每千瓦时再降低4.6分。自2018年7月1日起,内蒙古西部电网一般工商业目录电价在4月1日和5月1日两批次降价基础上每千瓦时平均再降低3.2分。(北极星电力网)
- 日前,广西印发《关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的意见》。加快落实产能淘汰,加大过剩产能压减力度。加大排放高、污染重的煤电机组淘汰力度。2020年12月底前,具备改造条件的燃煤电厂全部完成超低排放改造。(北极星电力网)

- 日前宁夏发布了《宁夏回族自治区打赢蓝天保卫战三年行动计划(2018年-2020年)》，《计划》要求2018年年底前，全区30万千瓦及以上公用燃煤发电机组、10万千瓦及以上自备燃煤发电机组全部实现超低排放，其他火电企业(含自备电厂)全部达到特别排放限值要求。2020年，全区所有具备改造条件的火电机组(含自备电厂)全部完成超低排放改造。严格控制新建燃煤自备电厂，除国家有特殊政策规定且纳入国家电力建设规划的项目外，原则上不再新(扩)建燃煤自备电厂。(北极星电力网)
- 近日，陕西省发改委正式印发《陕西省2018年风电开发建设方案》。通知提出，2018年陕西省核准了29个150万千瓦的风电项目，并要求在今年年底前开工，否则指标作废。为了防止部分项目在年底前无法开工导致指标浪费，另外核准了21个107万千瓦的备选项目。(北极星电力网)
- 日前，北京印发《北京市打赢蓝天保卫战三年行动计划》。原则上不再新建天然气热电联产和天然气化工项目。(北极星电力网)

行业资讯：三门核电1号机组具备投入商业运行条件

- 2018年9月21日凌晨3点57分，中核集团旗下三门核电1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，这也是全球首台具备商运条件的AP1000核电机组。(中核集团官网)
- 受经济运行总体平稳、极端天气因素拉高用电需求等因素影响，1-8月，广东全社会累计用电量4227.04亿千瓦时，同比增长8.52%，比去年同期提高3.42个百分点。其中，第一产业、第三产业和城乡居民生活用电量增幅均超过两位数。第二产业中的三大支柱产业增幅均高于规模以上工业平均增长水平。(中国能源网)
- 日前，内蒙古自治区经信委发布1-8月份全区电力运行情况。1-8月份，全区6000千瓦及以上发电厂累计发电量3228.63亿千瓦时，同比增长12.31%。(中国能源网)
- 江苏省经信委消息，今年8月，全省发电量达507.66亿千瓦时，同比增长6.08%。1-8月，全省发电量累计3402.92亿千瓦时，同比增长1.73%。(北极星电力网)

四、煤炭周数据

本周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，

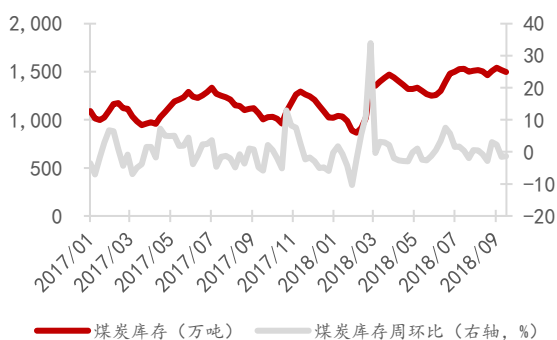
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

CCI5500 动力煤价格指数周环比下降，主要港口煤炭周平均库存周环比上升。

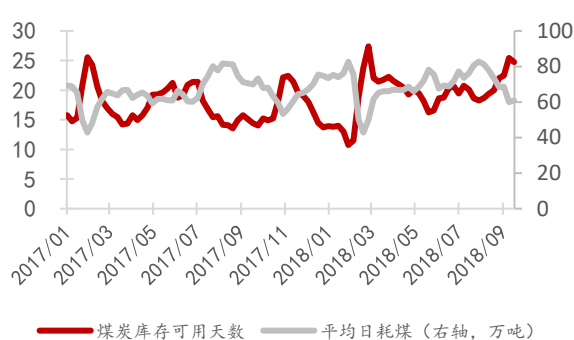
- 沿海六大发电集团电厂：2018 年 9 月 22 日数据，煤炭周平均库存 1498 万吨，周环比下降 1.3%；煤炭周平均库存可用天数 24.7 天，周环比下降 0.7 天；日均煤耗周平均为 60.8 万吨，周环比上升 1.4 万吨。
- 动力煤价格：2018 年 9 月 22 日数据，CCI5500 动力煤价格指数周平均价格为 631.2 元/吨，周环比下降 2.6 元/吨；2018 年 9 月 19 日数据，环渤海动力煤价格指数为 569 元/吨，周环比持平。
- 主要港口煤炭周平均库存：秦皇岛港 742 万吨，周环比上升 14.39%；曹妃甸港 478 万吨，周环比下降 1.3%；广州港 219 万吨，周环比下降 8.5%。

图 5：沿海六大发电集团煤炭库存环比下降



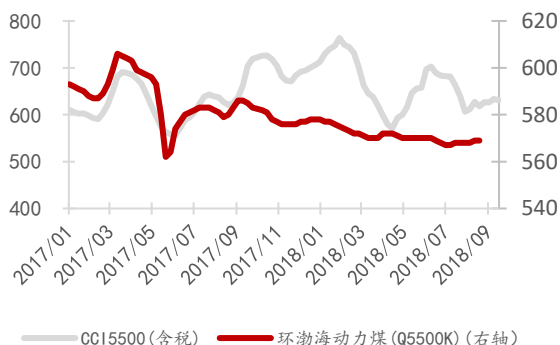
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：沿海六大发电集团煤炭可用天数环比下降



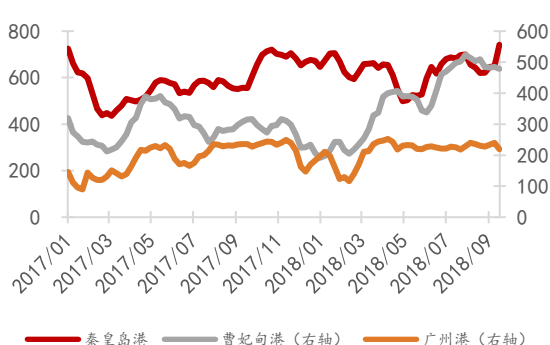
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：CCI5500 动力煤周环比下降 2.6 元/吨



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岷江水电、嘉泽新能、滨海能源，涨幅分别为 10.04%、9.96%、7.68%；跌幅前三的股票分别是江苏新能、绿色动力、联美控股，跌幅分别为 8.37%、1.40%、1.10%。

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
600131.SH	岷江水电	10.04	603693.SH	江苏新能	-8.37
601619.SH	嘉泽新能	9.96	601330.SH	绿色动力	-1.40
000695.SZ	滨海能源	7.68	600167.SH	联美控股	-1.10
600719.SH	大连热电	7.29	000767.SZ	漳泽电力	-1.06
000722.SZ	湖南发展	5.63	002893.SZ	华通热力	-1.04
000301.SZ	东方市场	5.33	000690.SZ	宝新能源	-0.83
600483.SH	福能股份	5.11	600979.SH	广安爱众	-0.50
000791.SZ	甘肃电投	4.72	-	-	-
000692.SZ	惠天热电	4.35	-	-	-
601985.SH	中国核电	4.17	-	-	-

资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

5.2 公司公告

- 粤电力 A (000539)：公司按照 3.673%的股权比例向深圳市创新投资集团有限公司增资 21,303.4 万元。
- 西昌电力 (600505)：公司自 2018 年 9 月 1 日起进行电价调整工作，经公司初步测算，本次电价调整预计减少公司 2018 年度净利润约 600 万元。
- 长江电力 (600900)：公司公开发行 2018 年公司债券（第二期），发行规模不超过 30 亿元(含 30 亿元)，期限为 3 年，票面利率询价区间为 3.3%-4.3%。
- 粤电力 A (000539)：司拟与控股股东广东省粤电集团有限公司共同向广东粤电博贺煤电有限公司增资解决其资金困难，目标股权比例为 67%:33%，增资总额 39.8 亿元。

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