

三门1号机组装料，关注核电审批重启



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——电力环保行业周报（20180429）

❖ 川财周观点

近日多个省份陆续发布关于降低一般工商业电价水平的通知。据统计，截止目前已有12个省份发文通知降低一般工商业电价，下降幅度为0.53-2.56分/千瓦时。随着用电成本的下降，下游用电需求有望扩大，而本次降价措施主要集中在电网侧，上游发电企业有望受益。最新一期的中国沿海电煤采购价格指数显示，本周煤炭采购价格环比变化为-1到8元/吨，已有回暖的态势。近日华能集团发布了下水煤周限价文件，要求各单位在限价以内进行采购，此举将有助于煤炭价格企稳并运行在合理区间，可关注业绩弹性较大的优质火电企业，相关标的有华能国际、华电国际、皖能电力。4月25日，作为我国AP1000技术的依托工程-三门核电站1号机组获准装料，若后续能成功实现商运，国内核电新项目审批有望加速，将利好全产业链，各环节领军企业有望率先受益。设备制造环节，可关注东方电气、上海电气、台海核电；工程建设环节，可关注中国核建；运营环节，可关注中国核电；核燃料循环环节，可关注东方锆业。

❖ 市场表现

本周电力行业指数上涨0.29%，公用事业指数上涨0.52%，沪深300指数下跌0.11%。各子板块中，火电指数上涨0.03%，水电指数块上涨0.37%，电网指数上涨0.02%。个股方面，周涨幅前三的股票分别是文山电力、深南电A、中国核电，涨幅分别为5.50%、5.39%、5.04%；跌幅前三的股票分别是桂东电力、宝新能源、*ST新能，跌幅分别为7.41%、7.34%、7.04%。

❖ 行业动态

1、国家发改委、工信部等部门联合发布《关于做好2018年重点领域化解过剩产能工作的通知》，通知提到要深入推进煤电联营和兼并重组。（北极星电力网）
2、国家发改委、国家能源局日前发布了《关于规范开展第三批增量配电业务改革试点的通知》，确定沧东经济开发区增量配电业务改革试点等97个项目为第三批增量配电业务改革试点。（北极星电力网）
3、北京市发改委日前发布了《关于降低本市一般工商业电价等有关事项的通知》，2018年4月1日起，本市郊区（含北京经济技术开发区）非居民销售电价中一般工商业用户的电度电价每千瓦时下调1.53分。（北极星电力网）

❖ 公司公告

华能国际（600011）：公司2018年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润12.19亿元，同比增长86.96%；文山电力（600995）：公司2018年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润1.87亿元，同比增长97.51%。

❖ 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
环保
报告时间 | 2018/4/29

👤 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.....	10

图表目录

图 1: 公用事业行业本周下跌 2.97%.....	4
图 2: 电力行业本周跑赢沪深 300 指数 0.4PCT.....	4
图 3: 各板块本周涨跌情况.....	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小幅下降.....	7
图 6: 六大发电集团煤炭可用天数环比下降.....	7
图 7: 环渤海动力煤价格周环比上升 2 元/吨.....	7
图 8: 主要港口煤炭库存环比下降.....	7
表格 1. 涨跌幅前十.....	8

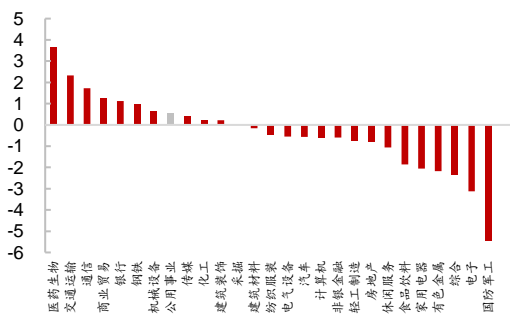
一、每周观点

近日多个省份陆续发布关于降低一般工商业电价水平的通知。据统计，截止目前已有 12 个省份发文通知降低一般工商业电价，下降幅度为 0.53-2.56 分/千瓦时。随着用电成本的下降，下游用电需求有望扩大，而本次降价措施主要集中在电网侧，上游发电企业有望受益。最新一期的中国沿海电煤采购价格指数显示，本周煤炭采购价格环比变化为-1 到 8 元/吨，已有回暖的态势。近日华能集团发布了下水煤周限价文件，要求各单位在限价以内进行采购，此举将有助于煤炭价格企稳并运行在合理区间，可关注业绩弹性较大的优质火电企业，相关标的有华能国际、华电国际、皖能电力。4 月 25 日，作为我国 AP1000 技术的依托工程-三门核电站 1 号机组获准装料，若后续能成功实现商运，国内核电新项目审批有望加速，将利好全产业链，各环节领军企业有望率先受益。设备制造环节，可关注东方电气、上海电气、台海核电；工程建设环节，可关注中国核建；运营环节，可关注中国核电；核燃料循环环节，可关注东方锆业。

二、市场表现

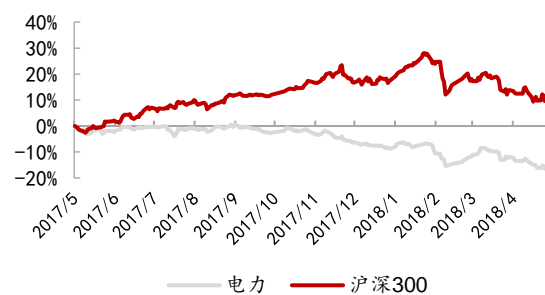
本周电力行业指数上涨 0.29%，公用事业指数上涨 0.52%，沪深 300 指数下跌 0.11%。各子板块中，火电指数上涨 0.03%，水电指数块上涨 0.37%，电网指数上涨 0.02%。

图 1：公用事业行业本周下跌 2.97%



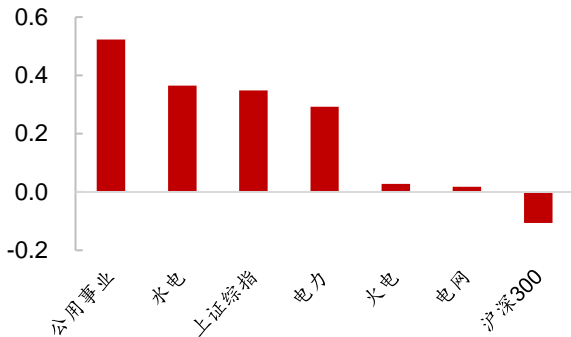
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

图 2：电力行业本周跑赢沪深 300 指数 0.4pct



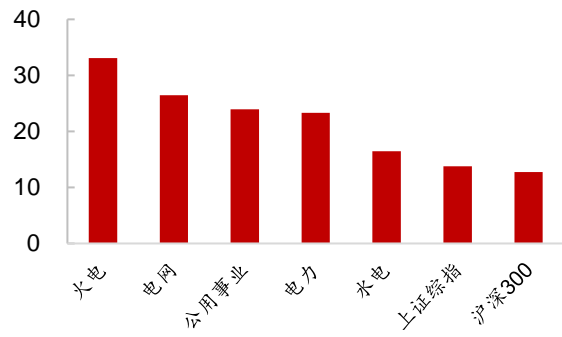
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 3：各板块本周涨跌情况



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：国家发改委、国家能源局发布《关于规范开展第三批增量配电业务改革试点的通知》

- 近日，国家发改委、工信部、能源局、财政部、人力资源社会保障部、国资委联合发布《关于做好 2018 年重点领域化解过剩产能工作的通知》，通知提到要深入推进煤电联营和兼并重组。（北极星电力网）
- 河南省发改委日前发布了《关于 2018 年电价调整有关事项的通知》，通知提出，自 2018 年 4 月 1 日起，河南省工商业及其他用电类别中单一制电价水平，由原一般工商业及其他电价水平降低 0.533 分/千瓦时；输配电价中单一制电价水平，由原一般工商业及其他输配电价水平降低 0.5 分/千瓦时。（北极星电力网）
- 贵州电力交易中心日前印发了《贵州电力市场电量互保交易实施办法(暂行)》，电量互保采用双边协商交易方式进行，交易双方通过交易系统先行签订互保协议，产生互保电量后，再根据互保协议约定事项签订事后合同电量转让。（北极星电力网）
- 国家发改委、国家能源局日前发布了《关于规范开展第三批增量配电业务改革试点的通知》，确定沧东经济开发区增量配电业务改革试点等 97 个项目为第三批增量配电业务改革试点。（北极星电力网）
- 北京市发改委日前发布了《关于降低本市一般工商业电价等有关事项的通知》，2018 年 4 月 1 日起，本市郊区(含北京经济技术开发区)非居民销售电价中一般工商业用户的电度电价每千瓦时下调 1.53 分；2017-2019 年北

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

京电网输配电价中一般工商业及其他用户的电度电价每千瓦时下调 0.51 分。（北极星电力网）

- 日前，甘肃省印发《甘肃省 2018 年大气污染防治工作方案》。方案提出，深入推进燃煤火电机组超低排放改造。按照《甘肃省全面实施燃煤电厂超低排放和节能改造工作方案》要求，在确保全省电力安全稳定供应基础上，加快推进全省现役燃煤火电机组超低排放改造。（北极星电力网）

行业资讯：北京电力交易中心 2018 年一季度省间交易电量同比增长 21%

- 近日，河北电力交易中心通过电力交易平台顺利组织河北南部电网 2018 年度电力直接交易。本次年度电力直接交易成交电量 309.03 亿千瓦时，平均直接交易电价为 352.29 元/兆瓦时，降低购方购电成本 4.52 亿元，持续释放改革红利。（中国能源网）
- 近日，随着浙能滨海热电公司二期工程 6 号机组投入商业运行，标志着全国最大绿色环保热电联产项目全面建成投产。（中国能源网）
- 北京电力交易中心近日发布了 2018 年一季度电力市场交易信息，一季度省间交易电量完成 2109 亿千瓦时，同比增长 21%，其中省间市场交易电量 674 亿千瓦时，同比增长 60%，占省间交易电量的 32%。（北极星电力网）
- 4 月 23 日，经国家发改委批准，省物价局发布调价通知，湖北省一般工商业及其他用电电价每千瓦时降低 0.0256 元，电价调整政策从 2018 年 4 月 1 日起执行。此次降电价，预计年减轻我省相关企业用电费用约 7.57 亿元。（中国能源网）
- 辽宁电力交易中心有限公司近日完成了 2018 年首次辽宁省电力客户与发电企业年度双边交易工作，成交电量 385.108 亿千瓦时，实现了单次交易规模创新高，推动了辽宁电力市场化进程。（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小幅下降，环渤海动力煤价格指数周环比上升，主要港口煤炭周平均库存周环比下降。

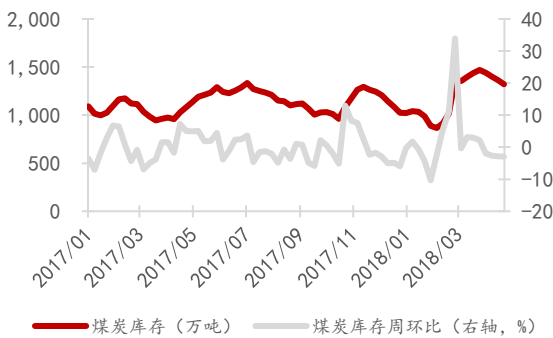
- 六大发电集团：2018 年 4 月 28 日数据，煤炭周平均库存 1322 万吨，周环比下降 2.98%；煤炭周平均库存可用天数 19.27 天，周环比下降 1.15 天。
- 动力煤价格：4 月 25 日环渤海动力煤价格指数为 572 元/吨，周环比上升

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

2 元/吨； CCI5500 动力煤价格指数本周暂无更新数据

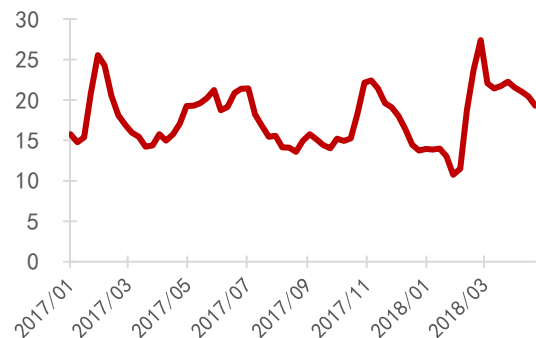
- 主要港口煤炭周平均库存：秦皇岛港 550.5 万吨，周环比下降 10.08%；曹妃甸港 218.2 万吨，周环比上升 0.69%；广州港 218.2 万吨，周环比下降 10.10%。

图 5： 六大发电集团煤炭库存环比小幅下降



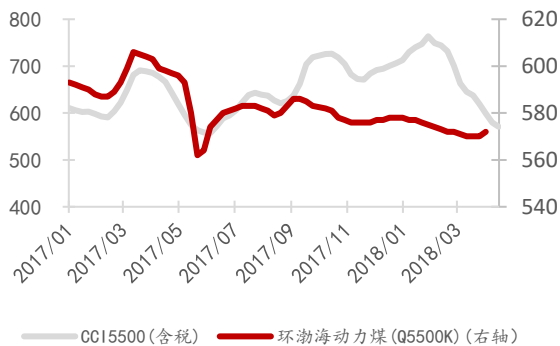
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6： 六大发电集团煤炭可用天数环比下降



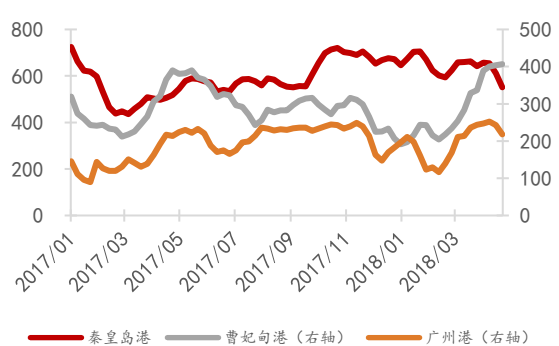
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：天

图 7： 环渤海动力煤价格周环比上升 2 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文山电力、深南电 A、中国核电，涨幅分别为 5.50%、5.39%、5.04%；跌幅前三的股票分别是桂东电力、宝新能源、*ST 新能，跌幅分别为 7.41%、7.34%、7.04%。

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

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
600995.SH	文山电力	5.50	600310.SH	桂东电力	-7.41
000037.SZ	深南电 A	5.39	000690.SZ	宝新能源	-7.34
601985.SH	中国核电	5.04	000720.SZ	*ST 新能	-7.04
600578.SH	京能电力	4.27	000600.SZ	建投能源	-5.95
002893.SZ	华通热力	3.19	600719.SH	大连热电	-5.78
000767.SZ	漳泽电力	3.10	000301.SZ	东方市场	-5.78
600011.SH	华能国际	2.79	600726.SH	华电能源	-3.18
600483.SH	福能股份	2.43	600025.SH	华能水电	-2.86
600236.SH	桂冠电力	2.43	600505.SH	西昌电力	-2.36
600886.SH	国投电力	2.41	000692.SZ	惠天热电	-2.06

资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %

5.2 公司公告

- 大连热电 (600719): 公司 2018 年第一季度实现营业收入 4.41 亿元, 同比增长 2.08%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.53 亿元, 同比减少 8.24%。
- 哈投股份 (600864): 公司 2018 年第一季度实现营业总收入 8.22 亿元, 同比增长 9.87%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.30 亿元, 同比减少 71.66%。
- 大唐发电 (601991): 截止到 2018 年 3 月 31 日, 公司及子公司已累计完成发电量约 487.28 亿千瓦时, 比去年同期增长 10.23%; 累计完成上网电量约 460.05 亿千瓦时, 比去年同期增长约 10.13%。
- 岷江水电 (600131): 公司 2018 年第一季度实现营业总收入 2.25 亿元, 同比增长 44.26%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.37 亿元, 同比增长 1360%。
- 西昌电力 (600505): 公司 2018 年第一季度实现营业总收入 2.19 亿元, 同比减少 0.25%; 实现归属于上市公司股东的净利润 150.37 万元, 同比减少 85.43%。
- 文山电力 (600995): 公司 2018 年第一季度实现营业总收入 5.58 亿元, 同比减少 4.92%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.87 亿元, 同比增长 97.51%。

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

- 涪陵电力 (600505): 公司 2018 年第一季度实现营业总收入 5.16 亿元, 同比增长 7.87%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.62 亿元, 同比增长 12.52%。
- 华能国际(600011):公司 2018 年第一季度实现营业总收入 432.56 亿元, 同比增长 15.11%; 实现归属于上市公司股东的净利润 12.19 亿元, 同比增长 86.96%。
- 华能水电 (600025): 公司 2018 年第一季度实现营业总收入 29.65 亿元, 同比减少 9.63%; 实现归属于上市公司股东的净利润 3.39 亿元, 同比增长 57.69%。
- 湖北能源 (000883): 公司 2018 年第一季度实现营业总收入 29.72 亿元, 同比增长 12.97%; 实现归属于上市公司股东的净利润 7.14 亿元, 同比增长 61.74%。
- 赣能股份 (000899): 公司 2018 年第一季度实现营业总收入 5.63 亿元, 同比减少 15.94%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.23 亿元, 同比增长 68.90%。
- 川投能源 (600674): 公司 2018 年第一季度实现营业总收入 2.18 亿元, 同比增长 8.03%; 实现归属于上市公司股东的净利润 8.31 亿元, 同比增长 3.71%。
- 长源电力 (000966): 公司 2018 年第一季度实现营业总收入 16.62 亿元, 同比增长 3.27%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.52 亿元, 同比增长 6.52%。
- 长江电力 (600900): 公司 2018 年第一季度实现营业总收入 81.49 亿元, 同比增长 3.75%; 实现归属于上市公司股东的净利润 28.32 亿元, 同比增长 4.59%。
- 三峡水利 (600116): 公司 2018 年第一季度实现营业总收入 2.62 亿元, 同比增长 5.85%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.27 亿元, 同比减少 44.61%。
- 华电国际(600027):公司 2018 年第一季度实现营业总收入 224.72 亿元, 同比增长 17.60%; 实现归属于上市公司股东的净利润 6.87 亿元, 同比增长 5707.04%。
- 宝新能源 (000690): 公司 2018 年第一季度实现营业总收入 9.14 亿元, 同比增长 41.52%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.64 亿元, 同比增长 144.37%。

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

- 国投电力(600886): 公司 2018 年第一季度实现营业总收入 93.97 亿元, 同比增长 23.15%; 实现归属于上市公司股东的净利润 9.89 亿元, 同比增长 6.37%。
- 桂冠电力(000966): 公司 2018 年第一季度实现营业总收入 21.89 亿元, 同比增长 21.36%; 实现归属于上市公司股东的净利润 6.42 亿元, 同比增长 100.58%。
- 天富能源(600509): 公司 2018 年第一季度实现营业总收入 12.19 亿元, 同比增长 18.61%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.74 亿元, 同比减少 45.01%。
- 广州发展(000966): 公司 2018 年第一季度实现营业总收入 60.64 亿元, 同比增长 30.57%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.06 亿元, 同比增长 231.61%。

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