

电力行业周报

青海规划内陆核电，新疆公布煤电应急调峰储备电源

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*电力*能源局部署2019年工作重点，第四批增量配网试点开始》
2019-01-01

《行业动态跟踪报告*电力*2019年电力行业十大猜想》
2018-12-25

《行业周报*电力*11月电力统计数据出炉，7机商运成就核电大年》
2018-12-23

《行业周报*电力*统计局发布11月能源生产情况，台山1号机商运》
2018-12-16

《行业年度策略报告*电力*把握确定，持有优质资产——核电与大水电》
2018-12-09

证券分析师

严家源 投资咨询资格编号
S1060518110001
021-20665162
YANJIAYUAN712@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

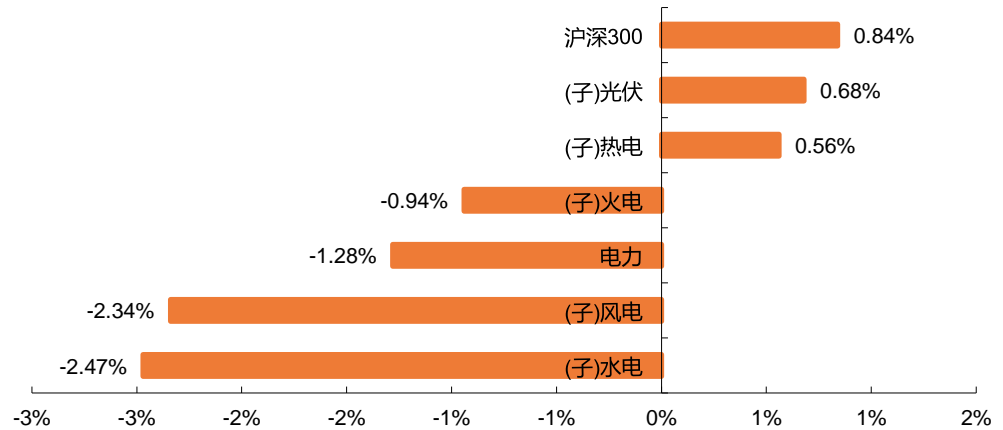
- 行情回顾：**本周电力板块下跌 1.28%，同期沪深 300 指数上涨 0.84%。各子板块中涨幅最大的是光伏板块，上涨 0.68%；跌幅最大的是水电板块，下跌 2.47%。本周涨幅前三的公司是桂东电力、长源电力、闽东电力；跌幅前三的公司是华通热力、嘉泽新能、桂冠电力。
- 青海印发《建设国家清洁能源示范省工作方案》，内陆核电再迎契机：**1月3日，青海省人民政府印发《青海省建设国家清洁能源示范省工作方案（2018—2020年）》，方案指出：稳步推进核能供热及核电项目前期工作，充分把握未来核电发展契机，利用“十三五”后两年核电项目“空档期”，积极开展研究，做好规划、踏勘选址等前期工作，为全国内陆核电项目建设积累工程技术经验。近期，以2019年初启动核能供热及核电建设项目初步可行性研究报告编制为工作目标，重点完成厂址踏勘报告、确定候选厂址、启动初步可行性研究报告编制。远期，以2020年底争取国家核准核能供热及核电建设项目为目标，重点完成预可行性研究报告、可行性研究报告、项目申请报告。
- 新疆发布《新疆煤电应急调峰储备电源方案》，松绑停缓建机组：**1月3日，新疆发布《新疆煤电应急调峰储备电源方案》，确定了新疆信友能源奇台2×66万千瓦电厂作为“疆内自用、兼顾外送”的煤电应急调峰储备电源，拟从缓建项目名单中移出；潞安准东2×66万千瓦电厂作为“疆电外送”煤电应急调峰储备电源，待国家发改委、国家能源局批准该项目从停建项目名单中移出后，加快启动建设，力争2019年参与“疆电外送”。
- 投资建议：**继宁夏之后，青海也将核电列入能源工作规划，内陆核电有望获得突破性进展，强烈推荐A股唯一纯核电运营标的中国核电，推荐参股多个核电项目的浙能电力，建议关注拟回归A股、国内装机第一的中广核电力。新疆成为第15个公布煤电应急调峰储备电源项目名单的省份，给4台共264万千瓦煤电停缓建机组松绑，这些通过列为应急调峰储备电源的停缓建机组后续将作为新增产能陆续释放，可能影响存量火电机组的利用小时。建议关注全国龙头华能国际、国电投旗下上海电力。水电板块推荐水火共济、攻守兼备的国电电力，以及全球水电龙头长江电力。
- 风险提示：**1)利用小时下降；2)上网电价降低；3)煤炭价格上升；4)政策推进滞后；5)降水量减少。

一、每周观点

1.1 行情回顾

1月2日-1月4日，电力板块下跌1.28%，同期沪深300指数上涨0.84%。各子板块中涨幅最大的是光伏板块，上涨0.68%；跌幅最大的是水电板块，下跌2.47%。本周涨幅前三的公司是桂东电力、长源电力、闽东电力；跌幅前三的公司是华通热力、嘉泽新能、桂冠电力。

图表1 1月2日-1月4日，水电板块涨幅最大，光伏板块跌幅最大



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表2 1月2日-1月4日电力板块涨、跌幅前10个股

涨幅榜		跌幅榜	
桂东电力	12.78%	华通热力	-6.84%
长源电力	7.41%	嘉泽新能	-5.81%
闽东电力	4.60%	桂冠电力	-4.63%
建投能源	4.58%	华能国际	-3.79%
惠天热电	3.91%	长江电力	-3.53%
赣能股份	3.88%	川投能源	-3.46%
穗恒运 A	3.75%	*ST 凯迪	-3.31%
三峡水利	3.69%	国投电力	-3.11%
滨海能源	3.56%	粤电力 A	-2.81%
大连热电	3.41%	华电国际	-2.74%

资料来源: Wind, 平安证券研究所

1.2 行业观点

■ 青海印发《建设国家清洁能源示范省工作方案》，内陆核电再迎契机

1月3日，青海省人民政府印发《青海省建设国家清洁能源示范省工作方案(2018—2020年)》，方案指出：稳步推进核能供热及核电项目前期工作，充分把握未来核电发展契机，利用“十三五”后两年核电项目“空档期”，积极开展研究，做好规划、踏勘选址等前期工作，为全国内陆核电项目建设积累工程技术经验。近期，以2019年初启动核能供热及核电建设项目初步可行性研究报告编制为工作

目标，重点完成厂址踏勘报告、确定候选厂址、启动初步可行性研究报告编制。远期，以 2020 年底争取国家核准核能供热及核电建设项目为目标，重点完成预可行性研究报告、可行性研究报告、项目申请报告。

此次青海再次将核电厂址的准备工作列入 2019-2020 年的工作规划，是继宁夏之后第二个提出重启内陆核电的省份。2018 年 10 月 15 日，宁夏发改委在印发的《宁夏回族自治区能源发展“十三五”规划(修订本)》中提出，根据国家内陆核电发展政策，积极推进核电项目厂址普选论证及保护工作，并将国电投宁夏核电一期项目列入“十三五”新能源重点前期项目列表。早在 2008 年，既已确定中核的湖南桃花江核电站、中广核的湖北咸宁大畈核电站、国电投(原中电投)的江西彭泽帽子山核电站为首批内陆核电站厂址，并开展了前期工作，规划堆型全部为当时中国全力引进的第三代核电技术 AP1000。但此后因为福岛核事故等内外部因素的影响，内陆核电的发展计划陷入长期停滞。虽然目前全球范围内包括法国、美国等核电大国有较大比例的核电站位于内陆地区，但在国内现有的政策规划下，内陆核电仍是被规避的议题。宁夏、青海先后启动核电项目的规划，体现了核电产业对于地方政府的巨大吸引力，符合我们在《年度猜新/猜心系列报告之 2019 年电力行业十大猜想》中提出的观点，内陆核电有望获得突破性进展。

图表3 已开展前期工作的内陆核电项目

运营商	地区	核电站	机组	堆型	额定功率 (MWe)	目前进度	技术类型
中核	湖南益阳	桃花江	1#	AP1000	1250	前期工作	三代
			2#	AP1000	1250	前期工作	三代
中广核	湖北咸宁	大畈	1#	AP1000	1250	前期工作	三代
			2#	AP1000	1250	前期工作	三代
国电投	江西彭泽	彭泽	1#	AP1000	1250	前期工作	三代
			2#	AP1000	1250	前期工作	三代

资料来源：国家核安全局，公司公告，平安证券研究所

■ 新疆发布《新疆煤电应急调峰储备电源方案》，松绑停缓建机组

1月3日，新疆发布《新疆煤电应急调峰储备电源方案》，确定了新疆信友能源奇台 2×66 万千瓦电厂作为“疆内自用、兼顾外送”的煤电应急调峰储备电源，拟从缓建项目名单中移出；潞安淮东 2×66 万千瓦电厂作为“疆电外送”煤电应急调峰储备电源，待国家发改委、国家能源局批准该项目从停建项目名单中移出后，加快启动建设，力争 2019 年参与“疆电外送”。

2018 年 9 月 29 日，山东省发改委转发了国家发改委、国家能源局印发的《关于煤电应急调峰储备电源管理的指导意见》(发改能源规[2018]1323 号)。意见提出，对电力系统备用容量偏小、供热缺口较大、存在安全稳定运行风险的地区等，可以研究确定煤电应急调峰储备电源，确定后的项目移出《关于印发 2017 年分省煤电停建和缓建项目名单的通知》(发改能源[2017]1727 号)中的停、缓建机组清单，应急调峰储备电源总容量不应超过上一年度最大负荷的 2%。相关政策措施包括：

- 参照执行标杆电价：不参与电力市场交易，在应急保障期间所发电量参照当地本省(区、市)燃煤机组标杆上网电价政策执行，已全部由市场形成上网电价的地区参照市场平均交易价格执行；
- 优先考虑安排投产计划：同等条件下，可优先考虑安排纳入本地区下一年度投产计划；
- 不纳入现役机组统计范围：属于未投入商业运行的煤电机组。

根据《关于煤电应急调峰储备电源管理的指导意见》的规定，确定为煤电应急调峰储备电源即可移出 2017 年停建和缓建项目名单、且优先安排纳入下一年度投产计划，相当于给列入煤电去产能名单的机组松绑。根据我们的统计，截至目前已有 15 个省公布了自己的纳入煤电应急调峰储备电源项目名单，共计 51 台机组、合计装机容量 3345 万千瓦，这些机组均有可能在 2019、2020 年正式商运。而 2017 年全年燃煤机组新增装机容量为 3504 万千瓦、2018 年 1-11 月火电新增装机容量为 3017 万千瓦（包括燃气等其他类型火电机组），2017 年被暂缓商运的煤电新增产能将可能在接下来的两年中释放出来。如果用电需求弱于预期，火电的利用小时将可能再次下滑。

图表4 各省（区、市）纳入煤电应急调峰储备电源项目名单

地区	项目名称	机组数(台)	装机容量(万 kW)
河北	邯鄹东郊热电	2	70
	曹妃甸电厂二期	1	100
山西	同煤阳高低热值煤电厂	2	70
	国际能源灵石启光低热值煤电厂	2	70
	山西临县霍州低热值煤电厂	2	70
	漳泽发电厂“上大压小”改扩建项目	2	200
山东	华能烟台八角电厂	2	134
	华电莱州电厂二期	1	100
	大唐东营电厂	1	100
辽宁	国电电力朝阳热电“上大压小”新建项目	1	35
	辽宁大唐国际沈抚连接带热电厂“上大压小”项目	2	70
	中电投本溪热电“上大压小”新建项目	2	70
黑龙江	神华国能宝清电厂	2	120
	江苏华电句容二期扩建项目	1	100
江苏	国电宿迁新建燃煤发电项目	1	66
	中煤大屯热电“上大压小”新建项目	1	35
浙江	方家庄电厂	1	100
	大坝电厂四期	1	100
	大坝电厂四期	1	66
福建	华能罗源电厂	2	132
	华电邵武电厂三期	1	66
河南	濮阳龙丰热电	1	60
	周口隆达	1	60
	郑州新力	1	66
	焦作丹河	1	100
	大唐巩义	1	60
四川	神华四川天明电厂	2	200
甘肃	国电兰州热电“上大压小”异地扩建工程	2	70
宁夏	大唐平罗电厂	1	66
新疆	信友能源奇台	2	132
	潞安准东	2	132
广东	茂名博贺电厂	2	200

地区	项目名称	机组数(台)	装机容量(万kW)
	华电南雄“上大压小”热电联产项目	1	35
	陆丰甲湖湾电厂	1	100
	阳西电厂	1	124
贵州	中电普安电厂	1	66
合计		51	3345

资料来源：各省（区、市）发改委，平安证券研究所

二、行业动态

2.1 政策要闻

【青海印发《青海省建设国家清洁能源示范省工作方案(2018—2020年)》】青海省人民政府印发《青海省建设国家清洁能源示范省工作方案(2018—2020年)》，方案指出：“十三五”期间不规划新增煤电电源，停止万象铝镁热电联产项目建设，暂缓核准的神华格尔木火电厂建设，暂停民和热电联产项目前期工作，延缓桥头铝电“上大压小”项目一台机组并网时间。将完成抽水蓄能选点规划修改、上报工作，全力推动抽水蓄能电站建设，争取2019年选点规划批复，并启动哇让抽蓄电站前期工作。稳步推进核能供热及核电项目前期工作，充分把握未来核电发展契机，利用“十三五”后两年核电项目“空档期”，积极开展研究，做好规划、踏勘选址等前期工作，为全国内陆核电项目建设积累工程技术经验。近期，以2019年初启动核能供热及核电建设项目初步可行性研究报告编制为工作目标，重点完成厂址踏勘报告、确定候选厂址、启动初步可行性研究报告编制。远期，以2020年底争取国家核准核能供热及核电建设项目为目标，重点完成预可行性研究报告、可行性研究报告、项目申请报告。

2.2 火电要闻

【新疆发布煤电应急调峰储备电源方案】新疆发布煤电应急调峰储备电源方案，确定了新疆信友能源奇台2×66万千瓦电厂作为“疆内自用、兼顾外送”的煤电应急调峰储备电源，拟从缓建项目名单中移出；潞安准东2×66万千瓦电厂作为“疆电外送”煤电应急调峰储备电源，待国家发改委、国家能源局批准该项目从停建项目名单中移出后，加快启动建设，力争2019年参与“疆电外送”。

【广东省公布2018年第二批小火电机组关停名单】广东省公布2018年第二批小火电机组关停名单，含广州发电厂0、1、2号机，旺隆发电厂1、2号机，沙角A厂1号机，沙角B厂2号机共7台机组，合计90.5万千瓦。

2.3 核电要闻

【中核与青海省政府、清华大学、国家电网签署青海省核能开发利用战略合作协议】12月29日，中核集团与青海省人民政府、清华大学、国家电网，在西宁签署青海省核能开发利用战略合作协议。

2.4 新能源要闻

【福建对《福建省海上风电项目竞争配置办法（试行）》公开征求意见】福建省发改委对《福建省海上风电项目竞争配置办法（试行）》公开征求意见，《办法》指出，福建省海上风电竞争配置实行总

量控制、产业带动、公开优选、电价竞争、政策延续原则，配置的海上风电项目原则上为纳入《福建省海上风电场工程规划》的 2019 年起新增核准的海上风电项目。已确定投资主体的海上风电项目配置办法评分标准细则中，设备先进、技术方案两项分别占 20 分，且规定采用机型单机容量在 8 兆瓦及以上得 3 分，低于 8 兆瓦的机型不得分。申报电价占 40 分，且规定以福建省海上风电上网标杆电价为基准价，电价等于基准价的得 30 分；上网电价降低 2 分/千瓦时及以内的，每降低 1 分/千瓦时，得 4 分；上网电价降低 2 分/千瓦时以上，超出 2 分/千瓦时的部分，每降低 1 分/千瓦时，得 0.2 分。最高得 40 分。”

【青海德令哈 50MW 塔式熔盐储能光热电站并网成功】12 月 30 日，青海中控太阳能德令哈 50MW 塔式熔盐储能光热电站一次并网成功，项目是国家首批光热发电示范项目之一，装机容量 50MW，配置 7 小时熔盐储能系统，设计年发电量 1.46 亿 kWh。

三、公司公告

【中广核电力】公司发布 2018 年第四季度运营简报，1 月至 12 月份总上网电量约为 1570.45 亿千瓦时，较去年同期增长 14.02%。公司控股子公司中广核工程公司拟向公司控股股东中广核集团转让其所持有的上海中广核工程科技有限公司 100%股权，转让价格 7.10 亿元，预期录得人民币 1.40 亿元盈利。

【乐山电力】公司收到第二大股东天津中环电子信息集团有限公司（持有公司 14.72%股权）的通知，称中环集团于近日收到天津市人民政府出具的《天津市人民政府关于同意重组天津中环电子信息集团有限公司天津百利机械装备集团有限公司的批复》，天津市国资委将其持有的中环集团 51% 的股权转让给天津津智国有资本投资运营有限公司。

【华能水电】公司发布 2018 年全年发电量完成情况，2018 年全年完成发电量 817.22 亿千瓦时，同比增加 11.62%；上网电量 811.27 亿千瓦时，同比增加 11.64%。

【嘉泽新能】公司全资子公司宁夏泽华新能源有限公司于近日收到宁夏发改委出具的《自治区发展改革委关于宁夏嘉泽红寺堡谭庄子风电项目核准的批复》文件，同意建设宁夏嘉泽红寺堡谭庄子风电项目，项目建设规模为 50MW，项目估算总投资约 3 亿元。

【国投电力】公司召开董事会会议，审议通过了《关于公司符合公开发行公司债券和公开发行可续期公司债券条件的议案》、《关于公开发行公司债券方案的议案》、《关于公开发行可续期公司债券方案的议案》。

【长源电力】公司发布 2018 年第四季度电量完成情况，第四季度累计完成发电量 46.33 亿千瓦时、上网电量 43.65 亿千瓦时，较去年同期分别增长 33.67%和 34.06%。

【福能股份】公司控股子公司福建省福能海峡发电有限公司于近日收到福建省发改委出具的《关于长乐外海海上风电场 C 区项目核准的批复》，同意其建设“长乐外海海上风电场 C 区项目”，项目建设规模为 498MW，主要建设 6MW 以上海上风力发电机组，项目总投资为 111.9 亿元。

【东方能源】公司热力分公司因承接部分供热设施，于 2018 年 12 月 31 日收到政府针对 2015-2017 年老旧小区“一管到户”改造资金 1700 万元整，直接计入递延收益，未达到确认收入的条件，预计对公司 2018 年度净利润不产生影响。

【闽东电力】公司在福建省产权交易中心、宁德市有信产权交易服务有限公司公开挂牌转让的东晟公司 100%股权，至挂牌公告期满交易未能征集到意向受让方，经公司研究，决定不再继续开展东晟公司 100%股权转让工作。

【华通热力】公司接到实际控制人赵一波通知，获悉其所持有公司的 50.00 万股股份被质押，占其所持股份 1.48%。本次股份质押后，其所持有公司股份累计质押的数量为 2047.00 万股，占公司总股本的 16.65%，占其所持公司股份的 60.41%。

【上海电力】公司全资子公司上海上电新达新能源科技有限公司控股 80%的海南屯昌 50 兆瓦渔光互补发电项目正式并网发电。公司投资的江苏如东 H4#、浙能嵊泗 2#等 4 个海上风电项目获得核准批复。

【华能水电】公司所属黄登水电站 4 号机组于 2019 年 1 月 1 日完成 72 小时满负荷试运行后正式进入商业运行。至此，黄登水电站 4 台机组全部投产发电。黄登水电站装机容量 190 万千瓦（4×47.5 万千瓦），设计多年平均发电量 85.7 亿千瓦时。

【江苏新能】公司控股子公司江苏新能海力海上风力发电有限公司收到江苏省发改委出具的《关于江苏新能海力海上风力发电有限公司江苏如东 H2#海上风电场工程核准的批复》，项目总装机规模 350 兆瓦，总投资约为 64.00 亿元。

【川投能源】公司决定自 2018 年 1 月 1 日起对国电大渡河改按权益法核算，按照公司对国电大渡河的持股比例确认 2018 年度投资收益约 1.40 亿元，经测算对公司合并报表的最终利润总额影响约为 3.2 亿元。

【长江电力】公司发布 2018 年发电量完成情况，长江上游溪洛渡水库来水总量约 1574 亿立方米，较上年同期偏丰 13.21%，三峡水库来水总量约 4570 亿立方米，较上年同期偏丰 8.44%。公司 2018 年总发电量约 2154.82 亿千瓦时，较上年同期增加 2.18%。其中，三峡电站完成发电量 1016.15 亿千瓦时，较上年同期增加 4.11%；葛洲坝电站完成发电量 183.18 亿千瓦时，较上年同期减少 3.85%；溪洛渡电站完成发电量 624.69 亿千瓦时，较上年同期增加 1.76%；向家坝电站完成发电量 330.80 亿千瓦时，较上年同期增加 0.72%。

【中国核电】公司发布 2018 年全年发电量完成情况及 2019 年发电计划，公司全年累计商运发电量 1178.47 亿千瓦时，同比增长 16.97%。2019 年，公司全年发电量目标为 1400 亿千瓦时。

【嘉泽新能】公司于 2019 年 1 月 2 日收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》。

四、风险提示

■ 利用小时下降

电力工业作为国民经济运转的支柱之一，供需关系的变化在较大程度上受到宏观经济运行状态的影响，将直接影响到发电设备的利用小时数。

■ 上网电价降低

下游用户侧降低销售电价的政策可能向上游发电侧传导，导致上网电价降低；随着电改的推进，电力市场化交易规模不断扩大，可能拉低平均上网电价。

■ 煤炭价格上升

煤炭优质产能的释放进度落后，且环保限产进一步压制了煤炭的生产和供应；用电需求的大幅增长提高了煤炭生产商及供应商的议价能力，导致电煤价格难以得到有效控制；对于以煤机为主的火电企业，燃料成本上升将减少利润。

■ 政策推进滞后

国内部分地区的电力供需目前仍处于供大于求的状态，可能影响存量核电机组的电量消纳、以及新建核电机组的开工建设。

■ 降水量减少

水电的经营业绩主要取决于来水和消纳情况，而来水情况与降水、气候等自然因素相关，可预测性不高。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融
融中心 62 楼
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街
中心北楼 15 层
邮编：100033