

2010-05-25

行业研究 / 跟踪报告

分析师

王爽

SAC 执业证书编号: S1000207110112

+755-82493570 wangshuang@lhqz.com

联系人

周衍长

+755-82364464 zhouyc@lhqz.com

## 六企业获准试点电力直接交易

### 六企业获准试点电力直接交易

日前,电监会同意福建省六家电力用户与厦门华夏国际电力发展有限公司等六家发电企业开展电力直接交易试点,直接交易价格由交易双方协商确定。

据悉,直接交易试点的输配电价暂时按照国家发展改革委《关于核定福建和甘肃省电力用户与发电企业直接交易试点输配电价有关问题的通知》批复的标准执行。根据该通知,福建省电网输配电价中,基本电价执行福建省电网现行销售电价表中大工业用电的基本电价标准;电量电价为每千瓦时 0.103 元,其中 110 千伏用户为每千瓦时 0.086 元,220 千伏用户为每千瓦时 0.068 元。

### 发改委可能暂停批直购电试点

《21 世纪经济报道》记者 5 月 24 日从某省经济委员主管人士处了解到,由于节能减排形势严峻,国家发改委、电监会和能源局今年可能将不再批准直购电试点。

“我们先上报了(直购电试点)再说。”不过,上述主管人士表示,今年获批的可能性微乎其微。据该人士透露,今年第一季度单位 GDP(国内生产总值)能耗同比上升 3.2%,完成“十一五”节能目标难度加大;而个别地方借推行直购电的名义变相实行优惠电价,导致高耗能行业再度加快发展。

### 电监会同意东北跨区域、南方跨省电能交易制度化、规范化运行

继同意华东电力跨省集中竞价交易制度化、规范化运行后,国家电监会发函同意东北跨区域、南方跨省电能交易制度化、规范化运行,并要求东北电监局和南方电监局按照电力市场建设的政策规定,组织电力企业依据规则认真实施。同时,要积极创造条件,不断扩大交

# 电力行业双周动态

### 点评:

去年全国有 12 个省份正式上报了直购电试点方案,但只有辽宁抚顺铝厂和安徽省直接交易试点工作已正式获批实施,其主要原因在于缺乏更具竞争力的输配电价。尽管福建、甘肃的输配电价标准也已得到正式批复,但总体来说,输配电价测算工作进展依旧较慢;另外,煤价上涨以及用电量回升等电力市场环境变化负面影响直购电政策推行。

### 点评:

尽管直购电最终目的是为了促进电力市场化,但在实施过程中间接地达到优惠电价的结果,尤其是地方借推行直购电的名义变相实行优惠电价情况,从而导致直购电阶段性结果与目前节能减排政策存在一定的背离。但直购电政策作为电力市场化过程一个必要手段,扩大直购电试点范围以及完善直购电政策是必然的趋势。

由于前直购电政策涉及面较窄,即使暂停批直购电试点,对电力市场及上市公司经营方面影响较小。

### 点评:

自东北、华东区域电力市场 2005 年初试运行以来,但进展相当缓慢。继 5 月 5 日国家电监会同一时间同意和批准“华东电力跨省竞价交易制度化、规范化运行”和“华北区域电力市场内蒙古电力多边交易市场方案”一周后,电监会同意东北跨区域、南方跨省电能交易制度化、规范化运行,或将意味着电力市场竞争交易开始从模拟阶段正式走向实

易规模，发挥市场机制在电能资源配置中的基础作用。

2009 年以来，东北电监局和南方电监局根据国家电监会的总体安排，分别启动了东北送华北电量交易及南方区域跨省（区）水电临时交易，取得了较好的效果，得到了地方政府和电力企业的支持。其中东北送华北电量交易采取挂牌交易和发电权交易相结合，按年度和月度开展，目前已成交 2010 年度送电量 80 亿千瓦时。南方区域跨省（区）水电临时交易采用按月报价、按日报量，两步骤竞价的方式，累计成交电量 7100 万千瓦时。

### 三季度前需关停 1 千万千瓦小火电机组

为了完成三季度以前关停 1000 万千瓦小火电机组的目标，国家能源局举行动员会。国家能源局与地方政府完成了摸底、分解计划、落实责任等一系列工作，将超过 1000 万千瓦关停计划分解到 140 多家电厂的近 400 台机组，同时明确了关停时间。辽宁、黑龙江等 8 省区今日集中爆破拆除 20 台小火电机组，关停总容量达到 237.3 万千瓦。

据悉，国家能源局已将与 26 个省区人民政府签订了 2010 年关停小火电机组的责任书。辽宁、黑龙江、山东、河北、江苏、浙江、广西、新疆 8 个省区举行了小火电机组集中爆破拆除行动，关停 20 台机组。

实际操作阶段，但我们也认识到，这只是电力市场改革的初始阶段，要达到成熟市场，预计还需要 5-6 年的时间要走。目前由于竞价交易和多方交易机制的交易量较小，对电力上市公司业绩影响也甚小。

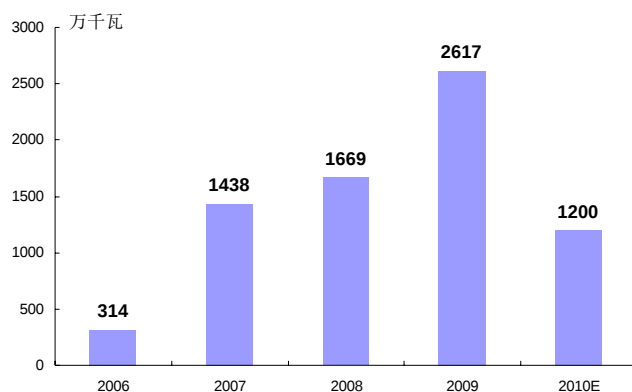
### 点评：

目前拥有较强实力的电企具有较高的积极性执行“上大压小”政策，然而由于关停空间的逐渐缩小以及跨地区替代容量转换存在障碍，我们认为随着 2010 年达到小机组关停高峰期末期，预计 2012 年以后“上大压小”空间将急剧缩小。

1、未来关停空间较小。全国现有单机 30 万千瓦以下的纯凝火电机组还有约 7000 万千瓦，其中单机 10 万千瓦以下的纯凝机组只剩下 1469 万千瓦。其中，一部分机组承担当地主要的供电任务，短期内难以关停；另外，一部分 10 万千瓦以上的机组未到服务年限。

2、替代容量跨地区转换难。得益于我们“上大压小”的政策，电企“压小”积极性较高，然而未来本地关停空间较小，而跨区域替代容量转换存在较大的障碍，影响了“上大”的空间和时间。

图 1 历年小火电机组关停情况



### 煤炭：中转地煤价继续上涨，电厂库存有所提升

#### 中转地煤价继续上涨

5 月 24 日，秦皇岛大同优混(6000 大卡)价格为 795 元/吨，较 5 月 10 日涨 10 元/吨；山西优混(5500 大卡)价格为 765 元/吨，较 5 月 10 日涨 15 元/吨；山西大混

### 点评：

我们认为电厂提前储煤，导致在传统淡季相对旺盛的需求推高了秦皇岛煤价。为了确保迎峰度夏需要，沿海很多省市也要求当地电厂提前储备煤炭，并要求达到一定数量。因

(5000 大卡)价格为 665 元/吨, 较 4 月 10 日涨 15 元/吨。

#### **国际煤价: 高位回落**

5月21日, 澳大利亚BJ煤炭(5500大卡)NEWC指数报价为97.8106.2美元/吨, 较5月7日下跌8.4美元/吨, 较09年底上涨11.8美元/吨。按目前汇率测算, 澳大利亚BJ煤炭(5500大卡)价格较秦皇岛山西优混(5500大卡)价格低98.0元/吨。

#### **电厂库存: 稳步回升**

5月19日, 直供电厂煤炭库存4776万吨, 较5月5日增加292万吨, 存煤天数为15天。

#### **秦皇岛港库存: 继续小幅增加**

5月24日, 秦皇岛煤炭库存532.3万吨, 较5月10日增加44.8万吨; 5月24日, 广州港库存为210万吨, 较上周减少13万吨。

#### **电厂耗煤量: 略有回落**

5月19日, 直供电厂日耗煤量302.4万吨, 较5月5日减少9.9万吨。

此, 自4月28日大秦线检修结束, 秦皇岛铁路调入量及吞吐量持续维持高位, 在需求推动下, 秦皇岛煤价连续上涨。

然而, 我们认为秦皇岛煤价短期内继续上行面临较大的压力。首先, 秦皇岛煤与坑口煤价差以及秦皇岛煤与国际煤价差逐渐拉大, 对秦皇岛市场煤价格支撑作用逐渐减弱; 其次, 大秦线运输能力提升以及港口和电厂库存增加使市场煤供需状况得到改善, 在一定程度上增加秦皇岛煤价上行压力。

**华泰联合证券评级标准:**

时间段 报告发布之日起 6 个月内  
基准市场指数 沪深 300 (以下简称基准)

**股票评级**

买 入 股价超越基准 20%以上  
增 持 股价超越基准 10%-20%  
中 性 股价相对基准波动在  $\pm 10\%$  之间  
减 持 股价弱于基准 10%-20%  
卖 出 股价弱于基准 20%以上

**行业评级**

增 持 行业股票指数超越基准  
中 性 行业股票指数基本与基准持平  
减 持 行业股票指数明显弱于基准

**免责声明**

本研究报告仅供华泰联合证券有限责任公司(以下简称“华泰联合证券”)客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息,我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究,但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点,并不构成所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易,包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易,有很大的风险,可能并不适合所有投资者。

华泰联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易,还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究报告主要以电子版形式分发,间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2010 年 华泰联合证券有限责任公司研究所

未经书面授权,本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容,务必联络华泰联合证券研究所客户服务部,并需注明出处为华泰联合证券研究所,且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

**深 圳**

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 25 层  
邮政编码: 518048  
电 话: 86 755 8249 3932  
传 真: 86 755 8249 2062  
电子邮件: lzrd@lhqz.com

**上 海**

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 17 层  
邮政编码: 200120  
电 话: 86 21 5010 6028  
传 真: 86 21 6849 8501  
电子邮件: lzrd@lhqz.com