

雪球访谈

电改进入落地期，哪些公司值得关注？

2017年04月17日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



大杨

访谈简介

国家发改委公布今年一季度全社会用电量同比增长6.9%，增速较去年同期回升3.7个百分点。二产用电对全社会用电增长的贡献率有所回升，达到75%。15年3月份正式发布的“中发”9号文为标志，新一轮电改已经满两年了，电力领域混改相对于电信、军工等领域的进展还是较慢。本期访谈我们邀请到电力行业从业者，雪球电力行业研究达人@大杨老师和大家交流探讨~

我国已经进行过多次电力改革，从2002年算起经历了“电力市场竞争机制，打破电网的垂直垄断模式”、“电力主辅分离”，目前电力改革基本进入第三个阶段，即将进行的“输配电”方向的改革。前两次改革国内电力改善，功能细化，但改革也留下不少弊端。最近国家发展改革委、国家能源局正式下发《关于有序放开发用电计划的通知》，要求加快组织发电企业与购电主体签订发购电协议、逐年减少既有燃煤发电企业计划电量等。下一步将有序加快放开发用电计划、有序加快放开配售电业务、有序加快放开竞争性电价、有序加快放开交易机构交易业务范围。目前多省电改试点获批：新疆17年电力建设已启动，年内投资633亿元，涉及火电项目15个，计划投资457亿元；福建省电力体制改革综合试点方案于近期获批，电改进入政策落地期。行业个股普遍具备低股价、低估值等优势。

\$国电电力(SH600795)\$, \$国投电力(SH600886)\$, \$京能电力(SH600578)\$, \$华电国际(SH600027)\$, \$华能国际(SH600011)\$, \$长江电力(SH600900)\$, \$浙能电力(SH600023)\$, \$川投能源(SH600674)\$, \$皖

能电力(SZ000543)\$, \$粤电力A(SZ000539)\$, \$长源电力(SZ000966)\$, \$建投能源(SZ000600)\$

新一轮电改大幕开启，怎么布局电改？除了电网系统售电平台受益还有哪些领域可以关注？速来提问~

([进入雪球查看访谈](#))

本次访谈相关股票：国电电力(SH600795),国投电力(SH600886),京能电力(SH600578)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 牛来风:

关于[\\$国电电力\(SH600795\)\\$](#) [\\$国投电力\(SH600886\)\\$](#) [\\$京能电力\(SH600578\)\\$](#)，对@大杨 说: 分布式发电将来在中国发展，对集中式发电企业的影响如何?

[答] 大杨:

民营企业是我国经济不可缺少的组成部分。。。。:)

[问] -在劫-:

关于[\\$国电电力\(SH600795\)\\$](#) [\\$国投电力\(SH600886\)\\$](#) [\\$京能电力\(SH600578\)\\$](#)，对@大杨 说: 您好，请问国投的估值为何一直低于其他电力股，电改对于国投哪一块的业务有较大影响? 谢谢

[答] 大杨:

国投里面有水电权益，也有火电权益，两者兼顾，影响单一属性估值。同时在资本市场增发以及公共关系层面，尚有一些需要更加努力的地方。:)

[问] 种太阳:

关于[\\$国电电力\(SH600795\)\\$](#) [\\$国投电力\(SH600886\)\\$](#) [\\$京能电力\(SH600578\)\\$](#)，对@大杨 说: 请问大杨电改对发电企业来说究竟意味着什么? 就是降电价吗? 哪类企业能够受益电改? 谢谢!

[答] 大杨:

市场的形成，从来没听说只有单边情况的。油价改革已经很多年，也经历了涨涨落落。回归市场，可以让大家的投资更加清晰。对于一个周期性的行业，当电力富余的时候，高耗能企业受益。当电力紧缺的时候，自然是发电企业受益。。。当前，处于耗能企业受益时间。我认为可以持续3年。

[问] 悠悠乡野:

关于[\\$国电电力\(SH600795\)\\$](#) [\\$国投电力\(SH600886\)\\$](#) [\\$京能电力\(SH600578\)\\$](#)，对@大杨 说: 未来几年，投资火电股是否还有较大机会，其机会和风险体现在哪些方面

面？市场对火电股的认知存在哪些过度反应？

[答] 大杨：

火电在未来20年，都是中国电力供应的主力。只不过目前有一定的超前。所以投资火电是没错的。但是要在控制节奏以及成本的情况下。个人认为其综合回报率会下降，但对于大资金，仍然是最好的选择之一。

[问] 小小小小鳄鱼：

关于[国电电力\(SH600795\)](#)[国投电力\(SH600886\)](#)[京能电力\(SH600578\)](#)，对@大杨说：黔源电力的发展前景如何？

[答] 大杨：

贵州的位置距离华东，华中都近，相应的输电价格存在优势。贵州的水火电比例均衡。做为一个具备多年调节能力的水库电站，我看好在电改背景下2039的未来。

[问] 巴芒财务自由之路：

关于[国电电力\(SH600795\)](#)[国投电力\(SH600886\)](#)[京能电力\(SH600578\)](#)，对@大杨说：未来煤电企业的机会如何？

[答] 大杨：

大资金的机会。中长期可能会出现有利于二级市场的波段。

[问] Fuwaer：

关于[国电电力\(SH600795\)](#)[国投电力\(SH600886\)](#)[京能电力\(SH600578\)](#)，对@大杨说：请问雅砻江上游电站的最新建设进展及投产发电时间表

[答] 大杨：

2020年附近，两河口首发。2019年附近，卡拉、杨房沟可以首发。具体的我最近没有跟踪，不好意思。不过19-21年，是整个中游的投产高峰是确定的。

[问] 5j要有鸿鹄之志：

关于[国电电力\(SH600795\)](#)[国投电力\(SH600886\)](#)[京能电力\(SH600578\)](#)，对@大杨说：请问雅砻江中游的资本开支进程，未来每年国投川投净现金流入是多少

呢大概，分红减去capex投入

[答] 大杨：

目前在建设期，财务数据我不掌握。个人认为，本次的造价应该可控，不会超概。

[问] leofireleo：

关于[\\$国电电力\(SH600795\)\\$](#) [\\$国投电力\(SH600886\)\\$](#) [\\$京能电力\(SH600578\)\\$](#)，对@大杨 说：广州发展 怎么看？

[答] 大杨：

区域性的公用事业龙头，而且有着广泛的改革预期。我个人一直比较看好。相信未来电力业务可以提供现金流，燃气及金融业务会提供更多的新增利润。

[问] 东东我来了：

关于[\\$国电电力\(SH600795\)\\$](#) [\\$国投电力\(SH600886\)\\$](#) [\\$京能电力\(SH600578\)\\$](#)，对@大杨 说：你怎么看待雅砻江外输电在加上特高压输电费后与当地火电直接竞争，有多少优势或者劣势的问题呢？

[答] 大杨：

目前两者的价格基本一致。但是水电输在对地方的税收贡献和就业。胜在环保。所以未来在煤价逐步稳定，经济走出新常态之后。火电的边际成本提高，有利于水电市场化定价。我个人看好水电的未来。特别是在二滩电站偿还完毕银行贷款之后，所陆续释放的巨大效益。

[问] 东东我来了：

关于[\\$国电电力\(SH600795\)\\$](#) [\\$国投电力\(SH600886\)\\$](#) [\\$京能电力\(SH600578\)\\$](#)，对@大杨 说：为何特高压输电费如此贵，我简单估算如果同样的煤，一个铁路运输当地火电站发电，一个坑口发电特高压输送，竟然特高压的电力成本更高，你怎么看待这个问题，特高压是否还有进一步降低网费的空间？

[答] 大杨：

您算的是对的。但是这里面也有城市环境空间以及铁路运输瓶颈的问题。同时特高压的造价，也是逐步下降。所以为市场提供了新的空间。特别是未来如果打破特高压的专营权，那么我认为会有更大的优惠空间。

[问] 东东我来了：

关于[\\$国电电力\(SH600795\)\\$](#)[\\$国投电力\(SH600886\)\\$](#)[\\$京能电力\(SH600578\)\\$](#)，对@大杨说：在你看来长江电力川投能源今后5年谁更吸引你的目光？

[答] 大杨：

目前，长电更有亮点。三年后，川投如果还能继续专一经营，我想会更吸引我吧。。。这里面主要就是看白鹤滩与乌东德的收购价格问题。

[问] 东东我来了：

关于[\\$国电电力\(SH600795\)\\$](#)[\\$国投电力\(SH600886\)\\$](#)[\\$京能电力\(SH600578\)\\$](#)，对@大杨说：两河口水电站建成后能给长江四座电站带来多少增量电，这个能给简单说说么？

[答] 大杨：

两河口一共有40多亿方水的可调节库容，三峡，向溪，每一个的度电耗水不一样。整体上，增加40亿度电以上，我认为是没问题的。同时，由于优化调度，应该还可以更多。甚至超过60亿度。

[问] 东东我来了：

关于[\\$国电电力\(SH600795\)\\$](#)[\\$国投电力\(SH600886\)\\$](#)[\\$京能电力\(SH600578\)\\$](#)，对@大杨说：我看长江电力自己的媒体说他们的水资源利用率到了94%有那么高么？我以为长江会大量弃水的。

[答] 大杨：

不太清楚这个数据的统计口径。估计是指发电综合效率吧？如果两河口，双江口，龙盘三个水库全部建成，三峡我认为基本上就没有弃水了。

[问] 东东我来了：

关于[\\$国电电力\(SH600795\)\\$](#)[\\$国投电力\(SH600886\)\\$](#)[\\$京能电力\(SH600578\)\\$](#)，对@大杨说：你怎么看待长江三峡还有上游金沙江淤积问题？

[答] 大杨：

随着退耕还林数十年，我想这个事和当年的三门峰，已不具备可比性。同时现在的水库设计更加合理。我不认为这是一个问题。目前一个相反的苦恼，是上海得到的泥沙

太少了，新增陆地规模只能靠人工。

[问] 杜识：

关于[\\$国电电力\(SH600795\)\\$](#)[\\$国投电力\(SH600886\)\\$](#)[\\$京能电力\(SH600578\)\\$](#)，对@大杨说：请问电力行业供给制改革会怎么改？对国投有什么影响？

[答] 大杨：

优势产能，从来不怕供给侧改革。

[问] 追求知行合一：

关于[\\$国投电力\(SH600886\)\\$](#)[\\$川投能源\(SH600674\)\\$](#)，对@大杨说：感谢大杨兄弟开坛解惑，几个问题请教：

- 1，假设目前的动力煤的价格水平保持平稳并持续到2017年年底，那预计2018年初发改委将火电价格上调多少？
- 2，网上有多个煤炭价格指数，请问发改委是依据哪一个电煤价格指数来做年度的电价调整的，还请帮助推荐一个权威的煤炭价格指数的网站。
- 3，能否给出一个电煤价格指数与电价的速算公式？

感谢感谢！

[答] 大杨：

每度电耗煤大体在300克，故煤价每涨100块，影响发电成本3分钱。反之亦然。这个指数，是用秦皇岛港的数据。。在电力市场化的今天，发改委对于煤价的调控，已经逐步让位于电力市场。个人认为在今年开始，电力市场会启稳。明年，随着煤矿供给侧的开展，火电成本提升，会催生电价提生。

[问] dukuo：

关于[\\$国电电力\(SH600795\)\\$](#)[\\$国投电力\(SH600886\)\\$](#)[\\$京能电力\(SH600578\)\\$](#)，对@大杨说：请问您对于大唐发电的业绩预期如何？另外新能源领域风电光伏似乎遇到了发展瓶颈，您如何看待？

[答] 大杨：

不认为大唐发电的业绩有值得持续乐观的表现。不论在管理上，还是成本上，以及结构上，大唐都处于同行业中的劣势地位。传言是被整合的对象。

新能源发展的瓶颈，是阶段性过剩与过渡杠杆所致。对于有实力的企业，现在是一个整合的良机。人类社会，从来没有听说针对高密度、便捷以及低成本的能源，有厌恶情绪的。

[问] xwl622:

关于\$国电电力(SH600795)\$ \$国投电力(SH600886)\$ \$京能电力(SH600578)\$，对@大杨 说：电改后水电和火电同价吗？

[答] 大杨:

会。不过大家还要加上煤的运输成本，以及特高压的输电成本。

[问] 东东我来了:

关于\$国电电力(SH600795)\$ \$国投电力(SH600886)\$ \$京能电力(SH600578)\$，对@大杨 说：我想问一下雅砻江的电站到最终四川本地用户，都会附加什么行政性收费分别是多少，这些费用都是在哪个环节征收的？

[答] 大杨:

输电费，配电费，税费，人工，折旧。。。目前基本都是通过税务、银行和国网来实现征收。

[问] snowboy007:

\$国投电力(SH600886)\$ 对@大杨 说：2017年火电上网价还会继续下降吗？

[答] 大杨:

整体上已经处于最底部。现在轮到电网贡献空间了。

[问] 看慢一拍:

关于\$国电电力(SH600795)\$ \$国投电力(SH600886)\$ \$京能电力(SH600578)\$，对@大杨 说：两河口建成之后会增加多少利润

[答] 大杨:

除了自己可以110亿度电，还将给下游贡献100亿度左右的枯期电量。

[问] 看慢一拍：

关于[\\$国电电力\(SH600795\)\\$](#) [\\$国投电力\(SH600886\)\\$](#) [\\$京能电力\(SH600578\)\\$](#)，对@大杨说：2018年电价调整的话 有没有可能水电上网电价不调整

[答] 大杨：

同比例调整，是相关文件规定的了的。。不过更多的依靠电力市场，是一条捷径。

[问] 湖南胡一刀：

原帖已被作者删除

[答] 大杨：

区域性的、偶然性的收益，不具备可持续性。相关企业如果想长期受益，还是应该在产品结构、服务专业程度以及市场拓展上，做更多的努力。

[问] 时光炼心：

关于[\\$国电电力\(SH600795\)\\$](#) [\\$国投电力\(SH600886\)\\$](#) [\\$京能电力\(SH600578\)\\$](#)，对@大杨说：大杨老师对漳泽电力拓展售电业务怎么看？

[答] 大杨：

新时代来了，大家都是要开展最时髦的业务的。不过相关业务的开展，是需要基因的。有的时候我们怪国网垄断，有的时候你会发现：很多事情，他们确实做的更好。：)

[问] 东东我来了：

关于[\\$国电电力\(SH600795\)\\$](#) [\\$国投电力\(SH600886\)\\$](#) [\\$京能电力\(SH600578\)\\$](#)，对@大杨说：你刚才说的龙盘什么时候能建设？调节库容能有多少？

[答] 大杨：

估计2020年会启动吧。库容371亿。

[问] 时光荏然：

关于\$国电电力(SH600795)\$ \$国投电力(SH600886)\$ \$京能电力(SH600578)\$，对@大杨 说：大杨对非晶变压器怎么看

[答] 大杨：

趋势。本人最看好的电力设备机遇。

[问] Fuwaer：

关于\$国电电力(SH600795)\$ \$国投电力(SH600886)\$ \$京能电力(SH600578)\$，对@大杨 说：请问雅砻江上游电站的最新建设进展及投产发电时间表

[答] 大杨：

回复@细牛儿：只要开工的，都会正常建设。本人认为除了在建的几个电站其他电站已经不具备经济开发性能。认为更应该从水风光互补的角度，来规划雅砻江的未来。//@细牛儿：回复@大杨：国投年报说合理把握雅砻江中游水电项目开发节奏，在送出尚未落实和受端市场仍需进一步设计优化的情况下，适当放缓后续中游项目的核准进度。投产会延迟吧？ @大杨

[问] 船长---：

关于\$国电电力(SH600795)\$ \$国投电力(SH600886)\$，对@大杨 说：湖北能源\$湖北能源(SZ000883)\$ 的前景如何？三峡集团参股有没有想像空间？咸宁核电站能否上马？目前的股价值如何？

[答] 大杨：

湖北能源在电力，燃气两方面，我认为都是很好的资产。三峡集团未来的安排，也给市场带来了足够的预期。我对此表示乐观。核电目前综合成本较高，且消纳有限，我估计不会快速开展。

[问] 东东我来了：

关于\$国电电力(SH600795)\$ \$国投电力(SH600886)\$ \$京能电力(SH600578)\$，对@大杨 说：能简单说一下长江的折旧年限，还有三峡葛洲坝什么时候折旧完毕么？

[答] 大杨：

大坝50年，设备20年左右不等。这两个电站折旧还有一段时间，不过葛洲坝早已没有

贷款。三峡电站的贷款将在3年后偿还完毕。介时就是计算折旧，也无所谓。体现为每年百亿级的新增利润。

[问] 东东我来了：

关于[\\$国电电力\(SH600795\)\\$](#) [\\$国投电力\(SH600886\)\\$](#) [\\$京能电力\(SH600578\)\\$](#)，对[@大杨](#) 说：非常感谢你今晚的回答，是你在15年给我开启了人生的取款机。

[答] 大杨：

我认为，您的第二笔汇款就要到了。请注意查收。

[问] 时光荏然：

关于[\\$国电电力\(SH600795\)\\$](#) [\\$国投电力\(SH600886\)\\$](#) [\\$京能电力\(SH600578\)\\$](#)，对[@大杨](#) 说：大杨对非晶变压器怎么看

[答] 大杨：

回复[@鱼鱼也](#)：随着农网改造，新能源并网的增多，非晶有他合适的空间。//[@鱼鱼也](#)：回复[@大杨](#)：非晶的性价比太低了，而且噪音太大

[问] 东东我来了：

关于[\\$国电电力\(SH600795\)\\$](#) [\\$国投电力\(SH600886\)\\$](#) [\\$京能电力\(SH600578\)\\$](#)，对[@大杨](#) 说：非常感谢你今晚的回答，是你在15年给我开启了人生的取款机。

[答] 大杨：

回复[@东东我来了](#)：个人同时看好陕煤、国贸等其他具有类似特性的企业。有机会您也看看吧。//[@东东我来了](#)：回复[@大杨](#)：我在努力扩大接受力度！

[问] 东东我来了：

关于[\\$国电电力\(SH600795\)\\$](#) [\\$国投电力\(SH600886\)\\$](#) [\\$京能电力\(SH600578\)\\$](#)，对[@大杨](#) 说：非常感谢你今晚的回答，是你在15年给我开启了人生的取款机。

[答] 大杨:

回复@滚滚向前: 从现在开始, 我认为大家不要再说: 两投, 这个名字了。我们应该说: 三大炮。哈哈。。。长电, 国投, 川投, 我感觉应该放在一起考虑。按照每股装机, 每股分红, 进行平衡。在兼顾自己本职工作和其他投资方式的同时, 坐等估值回归, 价值发现。//@滚滚向前: 回复@大杨: 大杨老师指二投的第二春要到了?

[问] 时光荏然:

关于\$国电电力(SH600795)\$ \$国投电力(SH600886)\$ \$京能电力(SH600578)\$, 对@大杨 说: 大杨对非晶变压器怎么看

[答] 大杨:

回复@时光荏然: 不在于你学的是啥, 有什么学历。关键看你对行业的理解, 以及自身操守。哈哈。另外还要看个人的交流能力, 以及熬夜水平。55555//@时光荏然: 回复@大杨: 大杨, 电气硕转行做行研好嘛?

[问] 时光荏然:

关于\$国电电力(SH600795)\$ \$国投电力(SH600886)\$ \$京能电力(SH600578)\$, 对@大杨 说: 大杨对非晶变压器怎么看

[答] 大杨:

回复@鱼鱼也: 在大干快上的年代, 没人关注节能。但在拉紧裤腰带的年代, 这会成为一种生活方式。如果非晶变推广不出去, 那说明我们还在一个粗放的时代。//@鱼鱼也: 回复@大杨: 非晶的节能在空载节能, 就是设备自身用电的节能。几年前算过, 其实并不合算。不然为啥早就推广了。置信以前走的是销售为主, 可以查查他们原先董事长的来历及后来的推广方式。要是产品真这么牛, 早就推广开了。

[问] 贝克汉姆111:

关于\$国电电力(SH600795)\$ \$国投电力(SH600886)\$ \$京能电力(SH600578)\$, 对@大杨 说: 请教一下豫能控股近几日大幅下跌是因为一季报不好吗? 是因为煤价上涨吗? 豫能控股在国家电改中会怎样攻? 后期豫能股价会怎么走?

[答] 大杨:

上涨下跌，因素太多，就不聊了。这种省一线的企业，其实是电改的受益者。他们对于未来的新增配网，以及微网领域，有着超越国网的市場影响力。只是体制问题，有的时候他们比国网还国网。这里面能努力市场化的企业，我想会取得飞速的发展。。电改，也是改革。这是万亿级的资产再分配，看大家的速度了。

[问] 皇甫有点二：

关于[\\$国电电力\(SH600795\)\\$](#) [\\$国投电力\(SH600886\)\\$](#) [\\$京能电力\(SH600578\)\\$](#)，对@大杨说：大侠能不能说说光伏电站的前景，比如港股的 中国宝丰能源

[答] 大杨：

对这个公司不熟。如果，一个新能源公司，我都不熟，我建议您对他们也需要多点审慎的态度。。新能源是我们的未来，我本人也在从事相关的布局。机会属于有能力，有实力，有准备的人。

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里