10月发用电数据发布，水电发电量同比高增

——电力行业周报（20201121）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

近日，国家能源局发布10月份全社会用电量等数据。用电端方面，10月份，全社会用电量6172亿千瓦时，同比增长6.6%，增速较9月下降0.6个百分点。分产业看，第一产业用电量73亿千瓦时，同比增长10.9%；第二产业用电量4315亿千瓦时，同比增长7.7%；第三产业用电量984亿千瓦时，同比增长3.9%；城乡居民生活用电量800亿千瓦时，同比增长4.0%。发电端方面，10月份全国规模以上工业发电量同比增长4.6%。其中，水电、风电、太阳能发电同比分别增长25.4%、14.7%、8.1%，火电、核电发电同比分别下降1.5%、0.3%。1-10月，发电量同比增长1.4%，增速持续回升。9月份以来，CCI5500动力煤（含税）价格持续走高，从8月552元/吨低点，上涨至当前616元/吨，涨幅达64元/吨。今年前三季度，煤炭价格同比回落，今年1-9月，CCI5500动力煤（含税）平均价格553元/吨，同比去年603元/吨降低8.29%，火电企业前三季度业绩表现较好，四季度受煤炭价格上行影响，火电企业四季度业绩或将承压，但预计全年业绩仍有望维持高企。建议关注业绩弹性大，装机结构优质的火电企业：华能国际，华电国际。水电方面，受10月来水充沛影响，水电当月发电量同比增长25.4%，单月同比增速创2014年10月以来新高，当前我国水电已开发量占可开发量的近70%，2021年将进入余量水电投产高峰，建议关注未来有装机增量的水电企业：长江电力、川投能源、国投电力和华能水电。

❖ 市场表现

本周公用事业指数上涨0.43%，电力行业指数上涨0.66%，沪深300指数上涨1.78%。各子板块中，火电指数上涨2.48%，水电指数块下跌1.95%。个股方面，周涨幅前三的公司为：联美控股（600167.SH,7.92%），建投能源（000600.SZ,7.26%），东方盛虹（000301.SZ,6.88%）；周跌幅前三的公司为：长江电力（600900.SH,-2.70%），华通热力（002893.SZ,-0.32%），湖南发展（000722.SZ,-0.30%）。

❖ 行业动态

华能在青海首个风电项目顺利并网：11月11日，青海共和5万千瓦风电项目顺利并网发电，该项目是华能在青海首个风电项目。（北极星电力网）

❖ 公司公告

东方盛虹（000301）：公司与多家银行组成的银团在苏州市签署了《人民币肆佰壹拾伍亿元固定资产银团贷款合同》，全体贷款人同意按照本合同的规定向借款人提供总计本金额不超过人民币415亿元的中长期贷款额度。

❖ **风险提示：**电力需求不及预期；煤炭价格大幅上涨；来水不及预期等。

证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业周报
所属行业	电力及公用事业
报告时间	2020/11/21

分析师

白竣天
证书编号：S1100518070003
baijuntian@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32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 7
五、公司动态 7
5.1 股价表现 7
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 19/28 4
图 2： 上周行业表现 4
图 3： 本周各个板块周涨跌幅 5
图 4： 板块市盈率（TTM） 5
图 5： CCI5500 动力煤及环渤海动力煤价格指数 7
图 6： 主要港口煤炭周平均库存 7

表格 1. 涨跌幅前十 7

一、每周观点

近日，国家能源局发布 10 月份全社会用电量等数据。

用电端方面，10 月份，全社会用电量 6172 亿千瓦时，同比增长 6.6%，增速较 9 月下降 0.6 个百分点。分产业看，第一产业用电量 73 亿千瓦时，同比增长 10.9%；第二产业用电量 4315 亿千瓦时，同比增长 7.7%；第三产业用电量 984 亿千瓦时，同比增长 3.9%；城乡居民生活用电量 800 亿千瓦时，同比增长 4.0%。

发电端方面，10 月份全国规模以上工业发电量同比增长 4.6%。其中，水电、风电、太阳能发电同比分别增长 25.4%、14.7%、8.1%，火电、核电发电同比分别下降 1.5%、0.3%。1-10 月，发电量同比增长 1.4%，增速持续回升。

9 月份以来，CCI5500 动力煤（含税）价格持续走高，从今年 8 月 552 元/吨最低点，上涨至当前 616 元/吨，涨幅达 64 元/吨。今年前三季度，煤炭价格同比回落，今年 1-9 月，CCI5500 动力煤（含税）平均价格 553 元/吨，同比去年 603 元/吨降低 8.29%，火电企业前三季度业绩表现较好，四季度受煤炭价格上行影响，火电企业四季度业绩或将承压，但预计全年业绩仍有望维持高企。建议关注业绩弹性大，装机结构优质的火电企业：华能国际，华电国际。

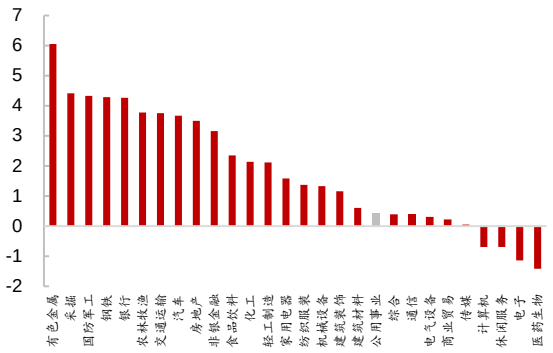
水电方面，受 10 月来水充沛影响，水电当月发电量同比增长 25.4%，单月同比增速创 2014 年 10 月以来新高，当前我国水电已开发量占可开发量的近 70%，2021 年将进入余量水电投产高峰，建议关注未来有装机增量的水电企业：长江电力、川投能源、国投电力和华能水电。

二、市场表现

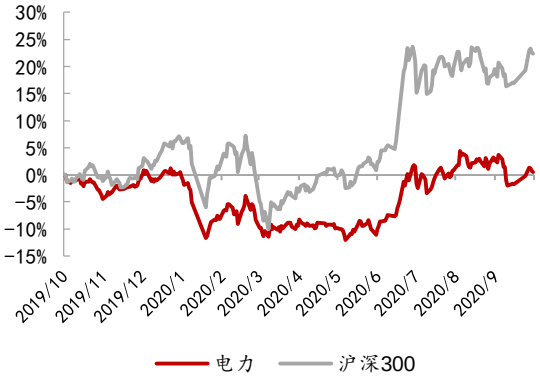
本周公用事业指数上涨 0.43%，电力行业指数上涨 0.66%，沪深 300 指数上涨 1.78%。各子板块中，火电指数上涨 2.48%，水电指数块下跌 1.95%。

图 1：公用事业行业本周涨幅排名 19/28

图 2：上周行业表现

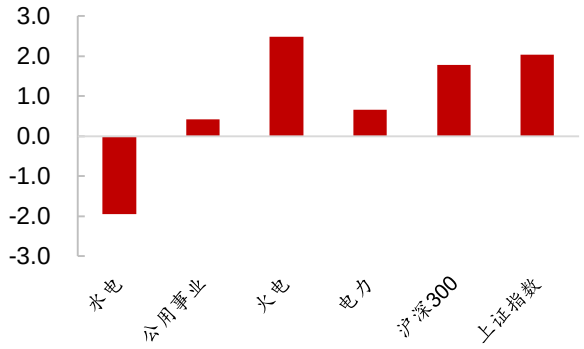


资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%



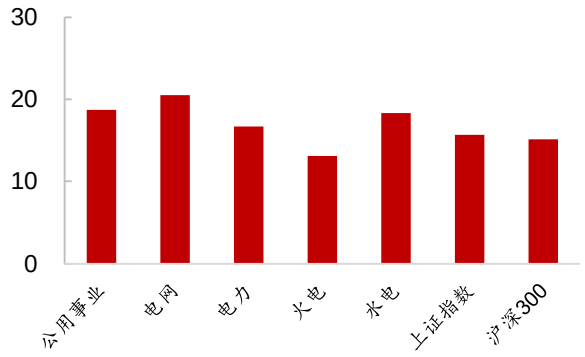
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 3：本周各个板块周涨跌幅



资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

图 4：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

- **合肥市政府：鼓励建设“光储充放”多功能综合一体站：**合肥市人民政府发布关于加快新能源汽车产业发展的实施意见。意见提出，鼓励探索新能源汽车、充换电站、储能站与电网能量高效互动的示范应用，鼓励建设“光储充放”（分布式光伏-储能系统-充放电）多功能综合一体站。（北极星电力网）
- **国家电投收购墨西哥 81.8 万千瓦清洁能源项目：**11 月 19 日，国家电投旗下中国电力国际有限公司顺利完成对墨西哥大型清洁能源平台公司 Zuma Energí a 并购项目的交割。这是中国电力企业在墨西哥电力市场的首次重大直接投资，也是拉美地区今年以来交割规模最大的可再生能源并购项目。（北极星电力网）
- **华能在青海首个风电项目顺利并网：**11 月 11 日，青海共和 5 万千瓦风电

项目顺利并网发电，该项目是华能在青海首个风电项目。该项目位于青海省海南藏族自治州共和县，场址平均海拔高度 3000 米，运行期年上网电量为 10707.499 万千瓦时。（北极星电力网）

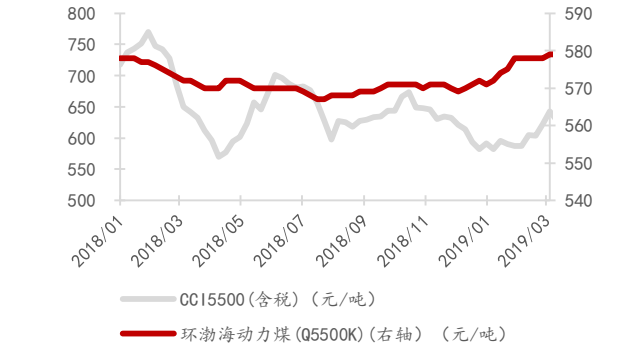
- **上海电力中长期交易规则（征求意见稿）发布：**华东能监局日前发布关于公开征求《上海电力中长期交易规则（征求意见稿）》意见的公告。大用户（35 千伏及以上、年用电量在 500 万千瓦时及以上）可直接参与电力市场或选择售电公司参与市场，适时将准入大用户电压等级放开至 10 千伏。其他用户可通过售电公司参与市场。（北极星电力网）
- **江苏省发布《设计寿命期满燃煤发电机组延续运行有关事项的通知（征求意见稿）》：**江苏能监办近日发布关于《设计寿命期满燃煤发电机组延续运行有关事项的通知（征求意见稿）》公开征求意见的公告，设计寿命期满的现役 30 万千瓦及以上燃煤发电机组符合条件的可申请延寿。（北极星电力网）
- **中核集团与南方电网签署战略合作协议：**11 月 18 日，中核集团与南方电网签署战略合作协议。根据合作协议，双方将在清洁能源开发利用、电力市场化改革、综合能源服务、国际业务、资本金融运营和人才交流等方面开展深度合作。（北极星电力网）
- **三峡电站创单座水电站年发电量世界纪录：**11 月 15 日 8 时 20 分，世界装机规模最大水电站——三峡电站报捷。三峡工程在充分发挥防洪、航运、水资源利用等巨大综合效益的前提下，2020 年已累计生产清洁电能 1031 亿千瓦时，打破了此前南美洲伊泰普水电站于 2016 年创造并保持的 1030.98 亿千瓦时的单座水电站年发电量世界纪录。（北极星电力网）
- **浙江平湖市加快推进氢能产业发展和示范应用实施意见征求意见：**近日，浙江平湖市加快推进氢能产业发展和示范应用实施意见（征求意见稿）发布。成立氢能产业技术研发中心、氢能创新中心等。推动氢燃料电池龙头企业与知名整车制造企业建立战略联盟，燃料电池年销售突破 2000 台。到 2025 年，氢能产业链产值达到 100 亿元以上。（北极星电力网）
- **榆林市“十四五”竞价项目管理办法征求意见：**《榆林市新能源项目开发管理办法(征求意见稿)》近日发布，为 2021-2025 年的新能源开发提供指导。每个项目的开发业主将通过竞争配置方式公开选择，综合评分高的新能源开发企业获得项目开发资格。在项目业主优选因素中，对地方贡献作为重要条件，权重不低于 35%，项目实施方案及技术先进性权重不低于 25%。（北极星电力网）

四、煤炭周数据

CCI5500 动力煤价格指数周环比小幅下降，秦皇岛港煤炭周平均库存周环比上升。

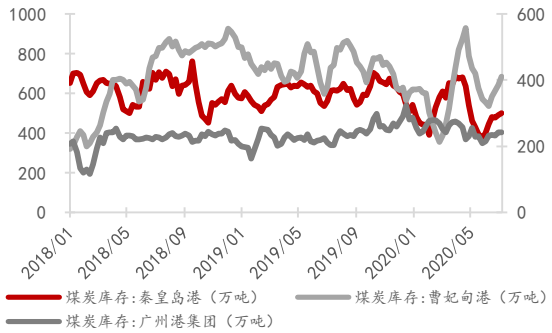
- 动力煤价格：CCI5500 动力煤价格指数周平均价格为 614 元/吨，周环比降低 1 元/吨；环渤海动力煤价格指数为 566 元吨，周环比上升 1 元/吨。
- 主要港口煤炭周平均库存：秦皇岛港 505 万吨，周环比上升 3 万吨；曹妃甸港 292 万吨，周环比下降 8 万吨；广州港 253 万吨，周环比下降 13 万吨。

图 5：CCI5500 动力煤及环渤海动力煤价格指数



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：主要港口煤炭周平均库存



资料来源：Wind，川财证券研究所

五、公司动态

5.1 股价表现

个股方面，周涨幅前三的公司为：联美控股（600167.SH,7.92%），建投能源（000600.SZ,7.26%），东方盛虹（000301.SZ,6.88%）；周跌幅前三的公司为：长江电力（600900.SH,-2.70%），华通热力（002893.SZ,-0.32%），湖南发展（000722.SZ,-0.30%）。

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
600167.SH	联美控股	7.92	600900.SH	长江电力	-2.70

000600.SZ	建投能源	7.26	002893.SZ	华通热力	-0.32
000301.SZ	东方盛虹	6.88	000722.SZ	湖南发展	-0.30
600758.SH	辽宁能源	6.38	600131.SH	国网信通	-0.11
600744.SH	华银电力	6.15	600452.SH	涪陵电力	0.00
000993.SZ	闽东电力	5.40	600982.SH	宁波热电	0.00
000883.SZ	湖北能源	5.09	600116.SH	三峡水利	0.00
000690.SZ	宝新能源	4.69	600505.SH	西昌电力	0.28
000695.SZ	滨海能源	4.29	002608.SZ	江苏国信	0.31
600864.SH	哈投股份	4.00	601016.SH	节能风电	0.36

资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

5.2 公司公告

- 建投能源（000600）：公司公告，公司通过竞价投标方式购买了阳泉煤业（集团）有限责任公司（现已更名为华阳新材料科技集团有限公司）所持有的阳煤集团寿阳博奇发电有限责任公司 30%股权，目前正在办理股东变更登记事宜。
- 东方盛虹（000301）：公司与多家银行组成的银团在苏州市签署了《人民币肆佰壹拾伍亿元固定资产银团贷款合同》，全体贷款人同意按照本合同的规定向借款人提供总计本金额不超过人民币 415 亿元的中长期贷款额度。

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。

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。

主要流域来水情况不及预期

若水电站所在的流域来水不及预期，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，与本公司无直接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：000000029399