9月电力工业运行简况发布，清洁能源投资增长较快

——电力行业周报（20201024）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

中电联发布 1-9 月电力工业运行简况。发电量方面，9 月份，火电同比增长 0.2%，较上月回落 6.0 个百分点；风电增长 11.3%，回落 7.4 个百分点；水电增长 22.8%，加快 13.9 个百分点；核电增长 7.4%，加快 6.5 个百分点；太阳能发电增长 4.0%，加快 1.9 个百分点。火电发电量环比回落，增速回落主要是由于水电发电量大幅增长对火电形成挤压。水电方面，今年 7、8、9 月，我国主要流域来水向好，汛期雨水偏多，水电具备优先上网优势，9 月发电量大幅增长，预计三季度水电企业业绩可观。新能源方面，核电、太阳能发电量增速环比提升，风电增速环比回落，总体均保持较高增速。

1-9 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 3082 亿元，同比增长 51.6%。其中，水电 666 亿元，同比增长 21.0%；火电 330 亿元，同比下降 27.2%；核电 235 亿元，同比下降 2.3%；风电 1619 亿元，同比增长 138.4%。水电、核电、风电等清洁能源完成投资占电源完成投资的 92.2%，比上年同期提高 11.5 个百分点。可再生能源投资占据绝大部分投资份额，且份额相较去年有所提升；火电投资额降幅明显，落后产能持续淘汰，市场份额向装机结构优质的火电企业集中。

❖ 市场表现

本周公用事业指数下跌 2.74%，电力行业指数下跌 2.21%，沪深 300 指数下跌 1.53%。各子板块中，火电指数下跌 2.24%，水电指数块下跌 1.17%。个股方面，周涨幅前三的公司为：宝新能源（000690.SZ,5.25%），联美控股（600167.SH,3.80%），豫能控股（001896.SZ,1.35%）；周跌幅前三的公司为：惠天热电（000692.SZ,-12.90%），深南电 A（000037.SZ,-10.84%），新能泰山（000720.SZ,-7.49%）。

❖ 行业动态

三部委发《关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见》有关事项的补充通知，该通知详细规定了风电、光伏、生物质发电项目全生命周期的合理利用小时数。（北极星电力网）

❖ 公司公告

川投能源（600674）：2020 年三季报正式披露，营业总收入 6.5 亿元，同比去年增长 12.56%，净利润为 27.09 亿元，同比去年增长 2.98%，基本 EPS 为 0.62 元，平均 ROE 为 9.77%。皖能电力（000543）：2020 年三季报正式披露，营业总收入 117.49 亿元，同比去年增长 0.89%，净利润为 8.09 亿元，同比去年增长 16.81%，基本 EPS 为 0.36 元，平均 ROE 为 5.78%。

❖ **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	2020/10/24

分析师

白骏天
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 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 9

图表目录

图 1： 公用事业行业本周涨幅排名 16/28 5
图 2： 上周行业表现 5
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

中电联发布 1-9 月电力工业运行简况。1-9 月，全国全社会用电量 54134 亿千瓦时，同比增长 1.3%，其中，9 月份全国全社会用电量 6454 亿千瓦时，同比增长 7.2%。分产业看，第一产业用电量 85 亿千瓦时，同比增长 11.6%；第二产业用电量 4108 亿千瓦时，同比增长 8.6%；第三产业用电量 1162 亿千瓦时，同比增长 5.1%；城乡居民生活用电量 1099 亿千瓦时，同比增长 4.0%。9 月正值秋收秋种重要时段，第一产业用电量实现高增长。第二产业用电量超预期增长带动整体用电量大幅提升。9 月，制造业景气度大幅回升，中国制造业采购经理指数(PMI)为 51.5%，比上月上升 0.5 个百分点，制造业 PMI 数据延续景气运行态势。9 月制造业新订单指数为 52.8%，环比再度上升 0.8 个百分点，连续第 5 个月回升。

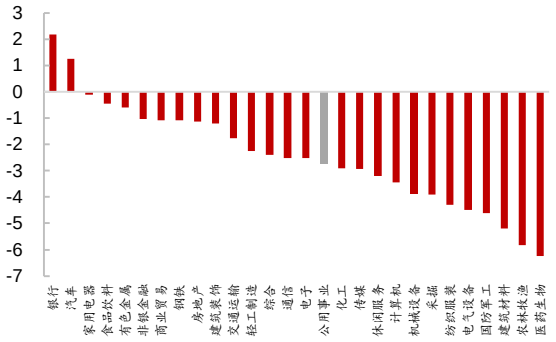
发电量方面，1-9 月，全国发电装机容量 20.9 亿千瓦，同比增长 5.9%。水电 3.7 亿千瓦，同比增长 2.9%。火电 12.3 亿千瓦，同比增长 3.9%，其中，燃煤发电 10.7 亿千瓦，同比增长 3.0%，燃气发电 9637 万千瓦，同比增长 7.5%。核电 4989 万千瓦，同比增长 2.4%。风电 2.2 亿千瓦，同比增长 13.2%。太阳能发电 2.2 亿千瓦，同比增长 17.3%。9 月份，火电同比增长 0.2%，较上月回落 6.0 个百分点；风电增长 11.3%，回落 7.4 个百分点；水电增长 22.8%，加快 13.9 个百分点；核电增长 7.4%，加快 6.5 个百分点；太阳能发电增长 4.0%，加快 1.9 个百分点。火电发电量环比回落，增速回落主要是由于水电发电量大幅增长对火电形成挤压。水电方面，今年 7、8、9 月，我国主要流域来水向好，汛期雨水偏多，水电具备优先上网优势，9 月发电量大幅增长，预计三季度水电企业业绩可观。新能源方面，核电、太阳能发电量增速环比提升，风电增速环比回落，总体均保持较高增速。

1-9 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 3082 亿元，同比增长 51.6%。其中，水电 666 亿元，同比增长 21.0%；火电 330 亿元，同比下降 27.2%；核电 235 亿元，同比下降 2.3%；风电 1619 亿元，同比增长 138.4%。水电、核电、风电等清洁能源完成投资占电源完成投资的 92.2%，比上年同期提高 11.5 个百分点。可再生能源投资占据绝大部分投资份额，且份额相较去年有所提升；火电投资额降幅明显，落后产能持续淘汰，市场份额向装机结构优质的火电企业集中。

二、市场表现

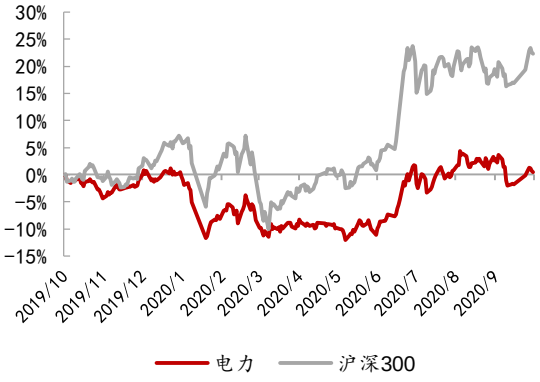
本周公用事业指数下跌 2.74%，电力行业指数下跌 2.21%，沪深 300 指数下跌 1.53%。各子板块中，火电指数下跌 2.24%，水电指数块下跌 1.17%。

图 1：公用事业行业本周涨幅排名 16/28



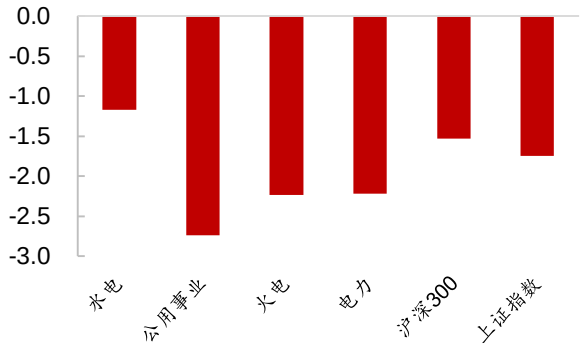
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

图 2：上周行业表现



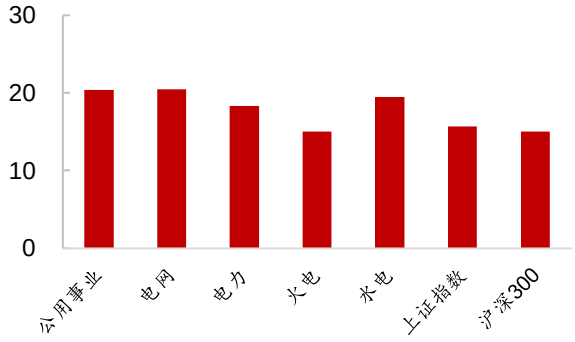
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

- **三部委发《关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见》有关事项的补充通知：**日前，国家财政部、国家发改委、国家能源局三部委联合印发《关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见》有关事项的补充通知。该通知详细规定了风电、光伏、生物质发电项目全生命周期的合理利用小时数。（北极星电力网）
- **北京电力交易中心：2020 年 9 月新能源省间交易完成电量 83 亿千瓦时：**9 月，北京电力交易中心组织新能源省间交易完成电量 83 亿千瓦时。1～9 月，新能源省间交易累计完成电量 693 亿千瓦时。（北极星电力网）

- **湖南：电网光伏扶贫项目惠及 8 万多户：**国网湖南电力发挥电网企业的技术和专业优势，加强了村中电网光伏扶贫项目配套电网建设，巧妙利用恒温、恒湿的光伏大棚建成“农光互补扶贫车间”，这个占地不到 1.2 亩地的车间除对全村农产品进行晾晒、加工、储存外，还同时发展电力新能源。2019 年小河村村集体经济纯利润突破 20 万元，村民人均年收入达 1.2 万元，其中，“农光互补扶贫车间”的光伏发电量就为村集体带来 5 万元收益。（北极星电力网）
- **水电总院完成雅砻江两河口水电站工程蓄水验收：**受四川省能源局《关于雅砻江两河口水电站工程蓄水验收工作有关事项的函》（川能源函〔2019〕82 号）的委托，根据国家能源局《水电工程验收管理办法（2015 年修订版）》（国能新能〔2015〕426 号）和《水电工程验收规程》（NB/T35048-2015）的有关规定和要求，水电水利规划设计总院组织相关单位和部门成立雅砻江两河口水电站工程蓄水验收委员会，开展工程蓄水验收工作。（北极星电力网）
- **国网公示最新一批可再生能源发电补贴项目清单：**国家电网公示最新一批的可再生能源发电补贴项目清单，共计 63 个太阳能发电、风电、生物质发电项目，涉及河北（4）、山西（1）、江苏（2）、辽宁（1）、浙江（10）、安徽（1）、江西（1）、山东（16）、河南（9）、湖南（4）、四川（1）、西藏（3）、陕西（1）、甘肃（3）、宁夏（3）、新疆（3）15 个省份。（北极星电力网）
- **常州深度融合“光伏+储能”，打造绿色发展新高地：**10 月 22 日，以“开放创新合作共赢绿色未来”为主题，由常州市政府主办、金坛区政府承办，江苏省光伏产业协会、江苏省光伏科学与工程协同创新中心，中国经济信息社江苏中心支持的 2020 光伏新能源产业发展金坛长荡湖峰会成功举行。同期举办了直溪光采小镇创建活动，展示了绿色低碳为基、智慧智能支撑的特色小镇发展蓝图。中国经济信息社江苏中心发布了《中国光伏产业发展年度报告（2019-2020）》，权威解读行业发展最新趋势。（北极星电力网）

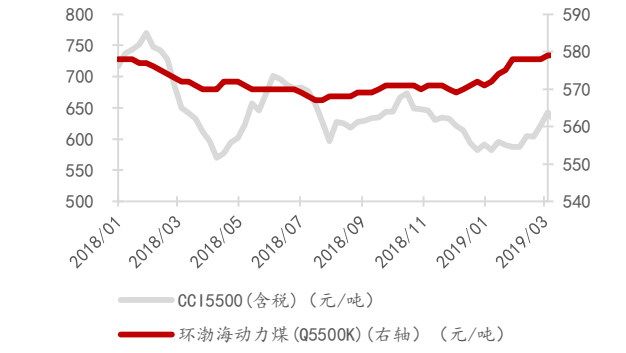
四、煤炭周数据

CCI5500 动力煤价格指数周环比上升，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 612 元/吨，周环比下降 1 元/吨；环渤海动力煤价格指数为 559 元吨，与上周持平。

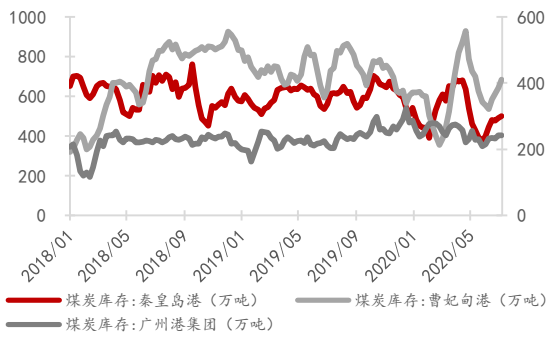
- 主要港口煤炭周平均库存：秦皇岛港 503 万吨，周环比上升 8 万吨；曹妃甸港 339 万吨，周环比下降 28 万吨；广州港 284 万吨，周环比下降 6 万吨。

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：宝新能源（000690.SZ,5.25%），联美控股（600167.SH,3.80%），豫能控股（001896.SZ,1.35%）；周跌幅前三的公司为：惠天热电（000692.SZ,-12.90%），深南电 A（000037.SZ,-10.84%），新能泰山（000720.SZ,-7.49%）。

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
000690.SZ	宝新能源	5.25	000692.SZ	惠天热电	-12.90
600167.SH	联美控股	3.80	000037.SZ	深南电 A	-10.84
001896.SZ	豫能控股	1.35	000720.SZ	新能泰山	-7.49
000883.SZ	湖北能源	1.02	600982.SH	宁波热电	-7.43
600025.SH	华能水电	0.24	600726.SH	华电能源	-7.23
000600.SZ	建投能源	-0.18	000591.SZ	太阳能	-7.10
000301.SZ	东方盛虹	-0.46	600131.SH	国网信通	-7.08
600795.SH	国电电力	-0.49	002893.SZ	华通热力	-7.01
000966.SZ	长源电力	-0.80	600483.SH	福能股份	-6.73

600674.SH	川投能源	-0.92	600027.SH	华电国际	-6.47

资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

5.2 公司公告

- 川投能源（600674）：2020 年三季报正式披露，营业总收入 6.5 亿元，同比去年增长 12.56%，净利润为 27.09 亿元，同比去年增长 2.98%，基本 EPS 为 0.62 元，平均 ROE 为 9.77%。
- 皖能电力（000543）：2020 年三季报正式披露，营业总收入 117.49 亿元，同比去年增长 0.89%，净利润为 8.09 亿元，同比去年增长 16.81%，基本 EPS 为 0.36 元，平均 ROE 为 5.78%。
- 漳泽电力（000767）：2020 年三季报正式披露，营业总收入 83.87 亿元，同比去年减少 5.27%，净利润为 1.75 亿元，同比去年增长 204.88%，基本 EPS 为 0.06 元，平均 ROE 为 2.22%。

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