能源局：9 月份全社会用电量同比增长 7.2%

——电力行业周报（20201017）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

近期，国家能源局发布 9 月份全社会用电量等数据。9 月份，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，我们认为，一方面国内经济继续加速复苏，工业企业开工率基本恢复至往年同期正常水平；另一方面，印度、越南等国因疫情影响开工率，而我国开工率业已逐步恢复正常，疫情控制力强，具备订单承受能力，多国制造业订单向中国转移；叠加传统生产旺季的来临，制造业景气度持续回升。9 月，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，制造业需求持续回暖带动第二产业用电量超预期增长。

❖ 市场表现

本周公用事业指数上涨 1.47%，电力行业指数上涨 0.68%，沪深 300 指数上涨 2.36%。各子板块中，火电指数上涨 1.58%，水电指数块下跌 0.27%。个股方面，周涨幅前三的公司为：惠天热电（000692.SZ,13.07%），宁波热电（600982.SH,10.62%），宝新能源（000690.SZ,9.43%）；周跌幅前三的公司为：深南电 A（000037.SZ,-5.39%），中闽能源（600163.SH,-4.06%），华能水电（600025.SH,-3.53%）。

❖ 行业动态

环境部：江苏、浙江加大燃煤小热电机组关整力度：日前，生态环境部发布《长三角地区 2020-2021 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案（征求意见稿）》。其中指出：严格控制煤炭消费总量。（北极星电力网）

❖ 公司公告

中闽能源（110806）：截止 2020 年 9 月 30 日，公司下属各项目累计完成发电量 126,045.95 万千瓦时，比去年同期 87,207.82 万千瓦时增长 44.54%。新能泰山（000720）：公司发布业绩预报称，前三季度预计净利润约-1.1 亿元~-9500 万元，业绩出现亏损。

❖ **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	股票研究部
报告类别	行业周报
所属行业	电力及公用事业
报告时间	2020/10/17

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 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 15/28 4
图 2： 上周行业表现 4
图 3： 本周各个板块周涨跌幅 4
图 4： 板块市盈率（TTM） 4
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

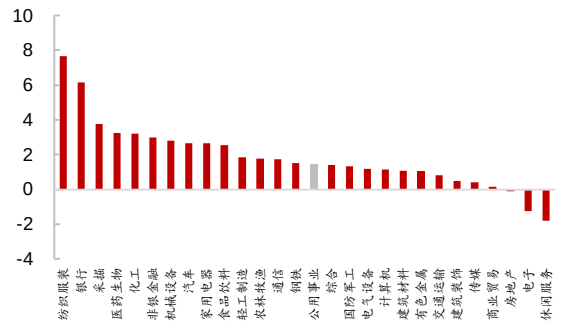
一、每周观点

近期，国家能源局发布 9 月份全社会用电量等数据。9 月份，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，我们认为，一方面国内经济继续加速复苏，工业企业开工率基本恢复至往年同期正常水平；另一方面，印度、越南等国因疫情影响开工率，而我国开工率业已逐步恢复正常，疫情控制力强，具备订单承受能力，多国制造业订单向中国转移；叠加传统生产旺季的来临，制造业景气度持续回升。9 月，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，制造业需求持续回暖带动第二产业用电量超预期增长。

二、市场表现

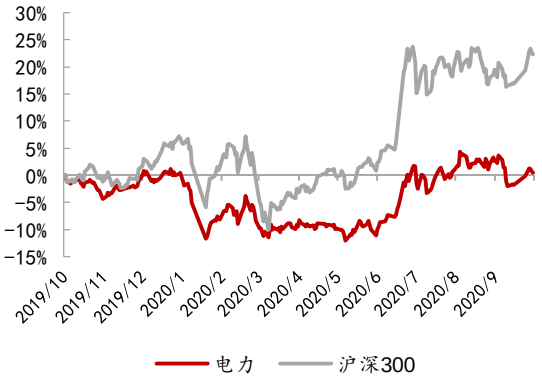
本周公用事业指数上涨 1.47%，电力行业指数上涨 0.68%，沪深 300 指数上涨 2.36%。各子板块中，火电指数上涨 1.58%，水电指数块下跌 0.27%。

图 1：公用事业行业本周涨幅排名 15/28



资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

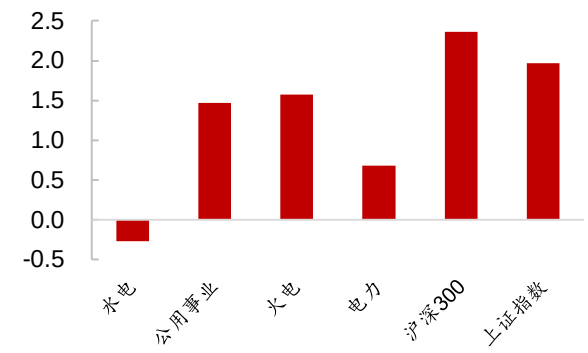
图 2：上周行业表现



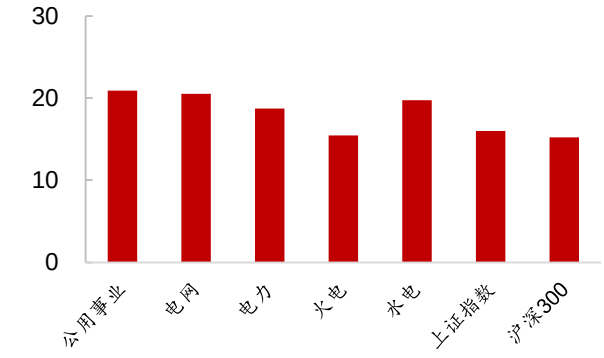
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 3：本周各个板块周涨跌幅

图 4：板块市盈率（TTM）



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，上周五收盘数据，单位：倍

三、行业动态

- **环境部：江苏、浙江加大燃煤小热电机组关整力度：**日前，生态环境部发布《长三角地区 2020-2021 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案（征求意见稿）》。其中指出：严格控制煤炭消费总量。各省（市）完成《三年行动计划》煤炭消费总量控制目标。严格控制燃煤机组新增装机规模，新建耗煤项目实行煤炭减量替代。重点削减非电力用煤，提高电力用煤比例，继续推进电能替代燃煤和燃油，江苏、浙江省加大燃煤小热电机组关停整合力度。2020 年底前，每小时 35 蒸吨以下的燃煤锅炉基本淘汰，每小时 65 蒸吨及以上燃煤锅炉完成节能和超低排放改造；燃气锅炉基本完成低氮改造。在保证热源供应前提下，30 万千瓦及以上热电联产机组供热半径 15 公里范围内的燃煤锅炉和落后燃煤小热电完成关停整合。（北极星电力网）
- **《风能北京宣言》：2030 年总装机至少达 8 亿千瓦：**10 月 14 日，来自全球 400 余家风能企业的代表在 2020 北京国际风能大会上共同发布《风能北京宣言》（以下简称《宣言》）。宣言提出，为达到与碳中和目标实现起步衔接的目的,在“十四五”规划中,须为风电设定与碳中和国家战略相适应的发展空间:保证年均新增装机 5000 万千瓦以上。2025 年后，中国风电年均新增装机容量应不低于 6000 万千瓦，到 2030 年至少达到 8 亿千瓦，到 2060 年至少达到 30 亿千瓦。（北极星电力网）
- **华能集团成立新公司，推动传统火电转型升级：**近日，华能长江环保科技有限公司成立大会在京举行，中国华能集团有限公司党组书记、董事长舒印彪，总经理、党组副书记邓建玲为公司揭牌。党组副书记王森主持会议。长江环保科技公司依托华能在锅炉燃烧领域的技术优势和长江沿线煤电布局的产业优势，致力于发展长江经济带生态环保产业，探索生态优先、绿色发展的新路子。目前公司已经形成了两条具有自主知识产权的污泥、

垃圾及生物质发电技术，并在多个电厂验证应用，技术水平在国内居领先。未来，公司将以打造“污染物的终结者”为目标，加快推进科技研发和产业布局，力争用 2-3 年成为国内领先的环保科技龙头企业。（北极星电力网）

- **国家能源集团与巴彦淖尔市签订战略合作协议：**10 月 11 日，内蒙古自治区党委书记石泰峰在呼和浩特会见国家能源集团董事长王祥喜、总经理刘国跃。王祥喜表示，将继续主动对接自治区“十四五”规划，在煤炭绿色开采、现代煤制油化工、“风光火储”综合能源基地等领域加强合作。（北极星电力网）
- **华能集团与内蒙古签署战略合作协议：**10 月 12 日，华能集团与内蒙古签署战略合作协议。根据协议，双方将坚持生态优先、绿色发展导向，紧紧围绕加快综合清洁能源基地开发，促进煤电清洁高效开发利用，积极发展壮大风电、光伏、氢能等新能源产业和储能技术应用，大力发展城市循环经济，打造首府国际能源综合服务先行区。（北极星电力网）
- **能源局关于电化学储能产业发展的四点规划：**近日国家能源局在回复十三届全国人大代表“关于加快推进电化学储能产业发展的建议”表示积极支持电化学储能技术产业的发展，并从强化顶层设计、建立有效的价格机制等四方面给出下一步工作规划。（北极星电力网）
- **云南文山州 181 万千瓦风电基地项目启动：**云南省日前发布关于文山州风电开发建设项目投资企业报名公告，拟建设风电基地（项目）5 个，总装机 181 万千瓦。规划建设期限为 2020 年至 2021 年。（北极星电力网）
- **四川电力现货市场建设试点方案：**日前，四川省经济和信息化厅等 4 部门印发《四川电力现货市场建设试点方案》及相关实施细则（2020 年结算试运行稿）。（北极星电力网）
- **山东平度市 2020 年冬季清洁能源补贴政策：**平度政务网近日发布 2020 年冬季清洁能源补贴政策，2020 年清洁取暖主要包括：电代煤供暖、生物质锅炉供暖、气代煤燃气炉供暖、三种方式，按照“早改造、早补贴、早受益”的原则，实行分类分档补贴。（北极星电力网）

四、煤炭周数据

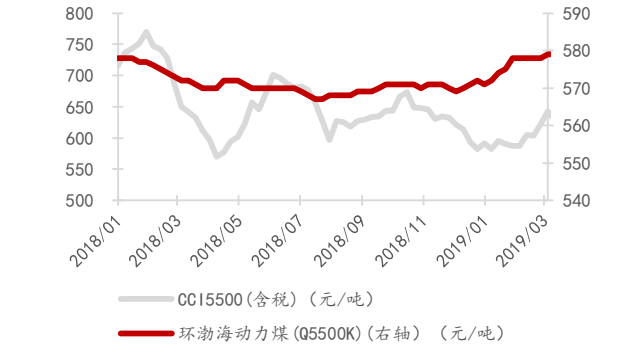
CCI5500 动力煤价格指数周环比上升，秦皇岛港煤炭周平均库存周环比下降。

- 动力煤价格：CCI5500 动力煤价格指数周平均价格为 613 元/吨，周环比上

升 5 元/吨；环渤海动力煤价格指数为 559 元吨，周环比上升 8 元/吨。

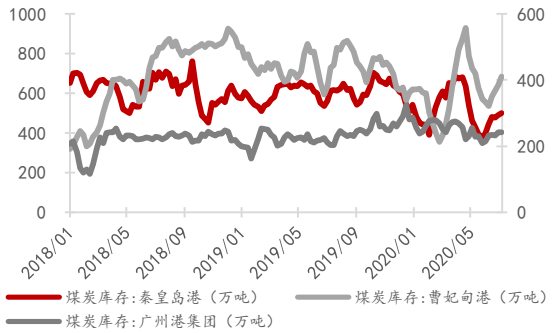
- 主要港口煤炭周平均库存：秦皇岛港 495 万吨，周环比下降 3 万吨；曹妃甸港 367 万吨，周环比下降 38 万吨；广州港 290 万吨，周环比上升 12 万吨。

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：惠天热电（000692.SZ,13.07%），宁波热电（600982.SH,10.62%），宝新能源（000690.SZ,9.43%）；周跌幅前三的公司为：深南电 A（000037.SZ,-5.39%），中闽能源（600163.SH,-4.06%），华能水电（600025.SH,-3.53%）。

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
000692.SZ	惠天热电	13.07	000037.SZ	深南电 A	-5.39
600982.SH	宁波热电	10.62	600163.SH	中闽能源	-4.06
000690.SZ	宝新能源	9.43	600025.SH	华能水电	-3.53
600509.SH	天富能源	6.06	000695.SZ	滨海能源	-3.20
000600.SZ	建投能源	5.85	000591.SZ	太阳能	-3.14
600726.SH	华电能源	5.38	600236.SH	桂冠电力	-2.45
002039.SZ	黔源电力	5.13	600011.SH	华能国际	-2.40
000531.SZ	穗恒运 A	5.04	000722.SZ	湖南发展	-2.31

600719.SH	大连热电	5.01	600131.SH	国网信通	-1.92
603693.SH	江苏新能	4.45	600452.SH	涪陵电力	-1.77

资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

5.2 公司公告

- 绿色动力（601330）：据公司初步统计，2020 年第三季度公司下属子公司合计垃圾进厂量为 245.17 万吨，发电量为 94,438.62 万度，上网电量为 77,653.37 万度。2020 年前三季度公司下属子公司累计垃圾进厂量为 643.10 万吨，同比增长 22.88%；累计发电量为 233,594.19 万度，同比增长 39.66%；累计上网电量为 191,570.34 万度，同比增长 39.04%。
- 中闽能源（110806）：截止 2020 年 9 月 30 日，公司下属各项目累计完成发电量 126,045.95 万千瓦时，比去年同期 87,207.82 万千瓦时增长 44.54%；累计完成上网电量 122,349.23 万千瓦时，比去年同期 84,383.64 万千瓦时增长 44.99%。
- 新能泰山（000720）：公司发布业绩预报称，前三季度预计净利润约-1.1 亿元~-9500 万元，业绩出现亏损。

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