上半年多家火电上市公司净利润同比增长

——电力行业日报

❖ 每日点评

2020 年 8 月 24 日，上证综指收 3386 点，上涨 0.15%;深证成指收 13667 点，上涨 1.40%;Wind 公用事业行业一级指数收 3286 点，下跌 0.47%。其中，公用事业行业涨幅前三的公司为：华电能源（600726.SH,10.18%），惠天热电（000692.SZ,10.03%），湖南发展（000722.SZ,3.84%）。

今日，公用事业板块下跌，电力行业下跌 0.52%，其中，水电板块下跌 0.35%，火电板块下跌 0.73%。华能国际、华电国际、国投电力近日发布的半年报显示，上半年利润均实现了同比增长。国投电力 2020 上半年公司实现营业收入 174.70 亿元，同比减少 10.91%。实现归属于上市公司股东的净利润 30.76 亿元，同比提高 35.14%。华电国际上半年实现营业总收入为人民币 415.31 亿元，比上年同期减少 5.91%。归属于母公司股东的净利润为人民币 23.86 亿元，较上年同期增加 43.49%。华能国际上半年实现营业收入 791.22 亿元，较上年同期下降 5.21%；实现归属上市公司股东的净利润为 57.22 亿元，同比增长 49.73%。

火电行业上半年上游煤炭价格同比下降，成本端压力减小，下游需求端受复工复产复市推进,经济活动恢复，气温较常年同期偏高，电力生产平稳，火电企业取得盈利改善，上周火电板块表现较好。我们在 2020 年 7 月 25 日发布的报告《火电企业上半年业绩修复显著》中对披露 2020 年半年度业绩预告/快报的电力行业公司上半年业绩表现进行梳理时就发现，受益于煤价同比下行，上半年许多火电企业取得了良好的业绩表现,火电企业盈利改善表现出较强的确定性。我们认为，下半年国内煤炭供需格局保持平衡态势，进口煤方面，8 月 21 日，CCI 进口 5500 动力煤价格（含税）为 371 元/吨，国内 CCI5500（含税）价格为 555 元/吨，进口煤和国内煤炭价格差价近 200 元/吨，进口煤低价对国内煤炭价格形成压制，预计下半年煤价将继续维持中低位运行，火电企业全年业绩有望高企。建议关注业绩弹性较大、装机结构优质的火电企业，相关标的有：华能国际、华电国际等。

❖ 指标跟踪

名称	单位	数额	环比变动
CCI5500 动力煤价格	元/吨	555	-1
CCI5500 动力煤进口价格（含税）	元/吨	371.2	0
环渤海动力煤 Q5500K 价格（含税）	元/吨	544	0
重点电厂煤炭库存量	万吨	8542	748
重点电厂煤炭库存可用天数	天	22	0

❖ 行业要闻

2020 年 9 月份江苏电力集中竞价交易：发电侧有效竞争电量上限 12.17 亿千瓦时。（北极星电力网）

证券研究报告

所属部门 | 研究所

报告类别 | 行业日报

所属行业 | 电力及公用事业

报告时间 | 2020/08/24

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

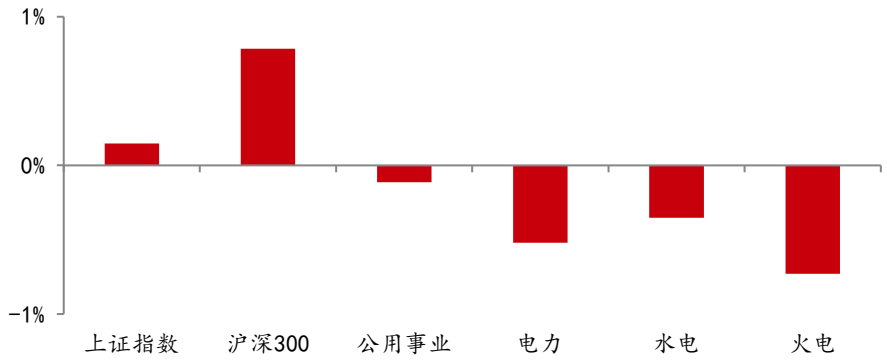
新疆黑蜂遗传资源保护区：严禁擅自扩大风光等规模&建设后要修复影响生态：近日，伊犁哈拉克自治州发布公开征求《新疆黑蜂遗传资源保护区管理办法》（征求意见稿）意见的通知，意见指出保护区内生态保护红线内已有的风电、光伏设施，以及防洪水利等设施，按照法律法规规定进行管理、运行和维护，严禁擅自扩大规模。已经获得批准的风电、光伏建设项目，在建设工程结束后对造成影响的区域进行生态修复。（北极星电力网）

❖ 公司公告

上海电力(600021)：公司发布半年报，上半年归属于母公司所有者的净利润 7.56 亿元，同比增长 19.41%；营业收入 117.92 亿元，同比增长 1.48%；基本每股收益 0.264 元，同比增长 9.09%。

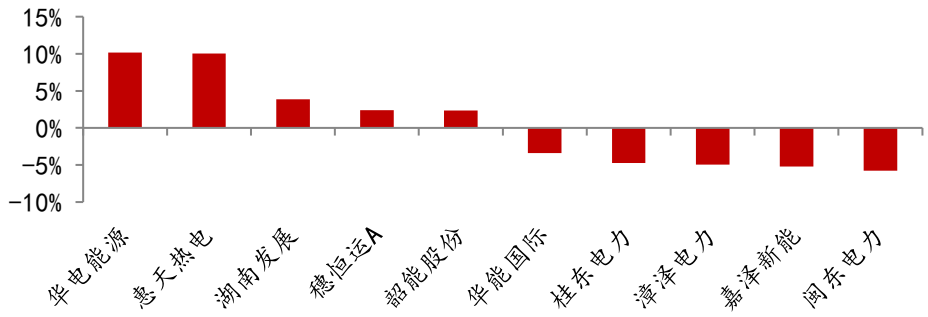
❖ 今日行情与个股涨跌幅

今日行情



资料来源：Wind，川财证券研究所

涨跌幅前五名



资料来源：Wind，川财证券研究所

❖ **风险提示：**电力需求不及预期，煤炭价格大幅上涨，主要流域来水不及预期。

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