中电联发布 1-7 月电力工业运行简况

——电力行业周报（20200823）

❖ 川财周观点

近期，中电联发布 2020 年 1-7 月份电力工业运行简况。新能源发电利用小时逆势增长。1-7 月份，全国发电设备累计平均利用小时 2074 小时，比上年同期降低 111 小时。其中水电设备平均利用小时为 2002 小时，同比降低 116 小时；火电设备平均利用小时为 2311 小时，同比降低 128 小时。核电设备平均利用小时 4204 小时，同比增加 47 小时；风电设备平均利用小时 1274 小时，同比增加 15 小时；光伏发电设备平均利用小时 776 小时，比上年同期增加 6 小时。

水电投资增长稳健，风电投资保持强劲增速。1-7 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 2139 亿元，同比增长 51.0%。其中，水电 444 亿元，同比增长 3.8%；火电 227 亿元，同比下降 27.3%；核电 176 亿元，同比下降 3.4%；风电 1112 亿元，同比增长 164.0%。水电、核电、风电等清洁能源完成投资占电源完成投资的 92.4%，比上年同期提高 11.4 个百分点。清洁能源建设仍然是我国目前电力投资的主线，水电作为我国第二大主力电源投资额增长稳健，据统计，截至 2019 年底，我国水电装机容量 3.56 亿千瓦，占技术可开发量的 66%，目前仍有超过 3 成的待开发空间，我们预计未来水电投资额仍保持稳定增长。风电方面，受补贴退坡刺激及海上风电发展提速的双重影响，2019 年以来，装机容量高速提升，2019 年中国风电市场新增吊装容量历史第二，2019 年中国新增吊装容量高达 28.9GW，同比增长 37%，2020 年投资继续发力，表现亮眼。

❖ 市场表现

本周公用事业指数上涨 2.21%，电力行业指数上涨 3.08%，沪深 300 指数上涨 0.30%。各子板块中，火电指数上涨 4.82%，水电指数块上涨 4.01%。个股方面，周涨幅前三的公司为：华电能源（600726.SH,34.43%），闽东电力（000993.SZ,33.73%），华能国际（600011.SH,28.36%）；周跌幅前三的公司为：福能股份（600483.SH,-9.83%），太阳能（000591.SZ,-9.56%），涪陵电力（600452.SH,-7.84%）。

❖ 行业动态

云南 2020 年 8 月电力交易月报：昆明电力交易中心日前发布 2020 年 8 月电力交易月报。（北极星电力网）

❖ 公司公告

华能国际（600011）：2020 年中报正式披露，营业总收入 791.22 亿元，同比去年-5.21%，净利润为 57.33 亿元，同比去年 49.73%。中国核电（601985）：2020 年中报正式披露，营业总收入 232.34 亿元，同比去年 5.66%，净利润为 29.75 亿元，同比去年 14.49%。

❖ **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
报告时间	2020/8/23

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 7
风险提示 8

图表目录

图 1： 公用事业行业本周涨幅排名 5/28 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 6
图 6： 主要港口煤炭周平均库存 6

表格 1. 涨跌幅前十 7

一、每周观点

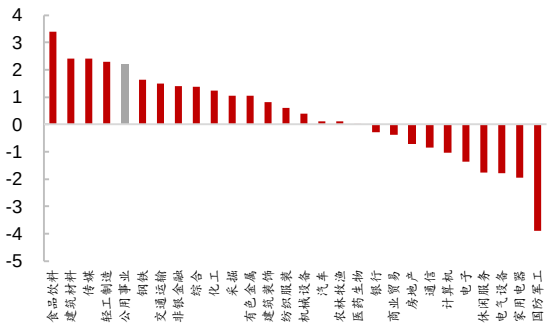
近期，中电联发布 2020 年 1-7 月份电力工业运行简况。新能源发电利用小时逆势增长。1-7 月份，全国发电设备累计平均利用小时 2074 小时，比上年同期降低 111 小时。其中水电设备平均利用小时为 2002 小时，同比降低 116 小时；火电设备平均利用小时为 2311 小时，同比降低 128 小时。核电设备平均利用小时 4204 小时，同比增加 47 小时；风电设备平均利用小时 1274 小时，同比增加 15 小时；光伏发电设备平均利用小时 776 小时，比上年同期增加 6 小时。

水电投资增长稳健，风电投资保持强劲增速。1-7 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 2139 亿元，同比增长 51.0%。其中，水电 444 亿元，同比增长 3.8%；火电 227 亿元，同比下降 27.3%；核电 176 亿元，同比下降 3.4%；风电 1112 亿元，同比增长 164.0%。水电、核电、风电等清洁能源完成投资占电源完成投资的 92.4%，比上年同期提高 11.4 个百分点。清洁能源建设仍然是我国目前电力投资的主线，水电作为我国第二大主力电源投资额增长稳健，据统计，截至 2019 年底，我国水电装机容量 3.56 亿千瓦，占技术可开发量的 66%，目前仍有超过 3 成的待开发空间，我们预计未来水电投资额仍保持稳定增长。风电方面，受补贴退坡刺激及海上风电发展提速的双重影响，2019 年以来，装机容量高速提升，2019 年中国风电市场新增吊装容量历史第二，2019 年中国新增吊装容量高达 28.9GW，同比增长 37%，2020 年投资继续发力，表现亮眼。

二、市场表现

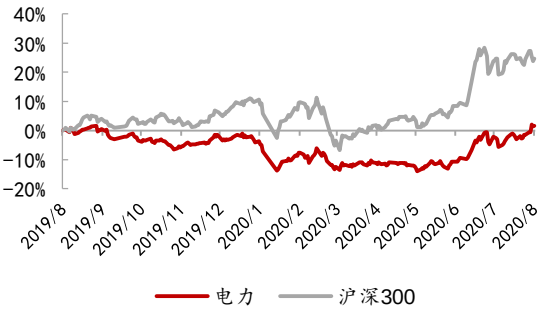
本周公用事业指数上涨 2.21%，电力行业指数上涨 3.08%，沪深 300 指数上涨 0.30%。各子板块中，火电指数上涨 4.82%，水电指数块上涨 4.01%。

图 1：公用事业行业本周涨幅排名 5/28



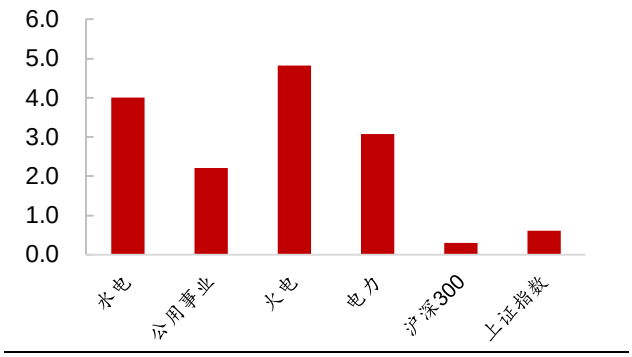
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

图 2：上周行业表现



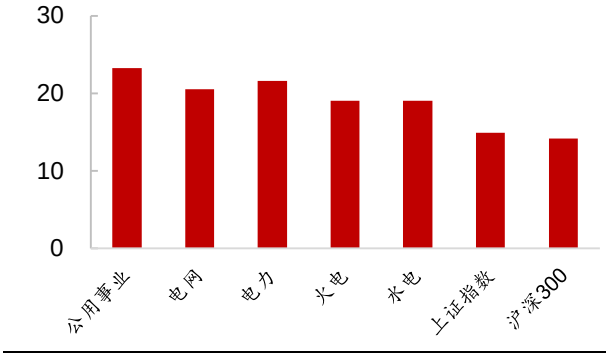
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

- **云南 2020 年 8 月电力交易月报：**昆明电力交易中心日前发布 2020 年 8 月电力交易月报。2020 年 8 月，云南省内月度市场化直接交易电量 111.23 亿千瓦时，平均成交价 0.11256 元/千瓦时。（北极星电力网）
- **浙江发文：明确 2020 年度省内统调燃煤电厂上网电量综合价：**浙江省日前发布《关于进一步明确 2020 年度省内统调燃煤电厂上网电量综合价的通知》，通知中称，省内统调燃煤电厂全部上网电量综合价=（基准价+超低排放电价）×0.4+上网电价×0.6。本年度省内统调燃煤机组市场化交易电量及电价按照市场交易实际结果确定。（北极星电力网）
- **2020 年 7 月湖南电力市场结算概况：**7 月，湖南电力市场发电企业结算上网电量 100.90 亿千瓦时，电费 40.82 亿元；售电公司结算合同电量 48.08 亿千瓦时，交易盈利 0.13 亿元。1-7 月，发电企业累计结算上网电量 579.30 亿千瓦时，电费 228.10 亿元；售电公司结算合同电量 275.52 亿千瓦时，交易盈利 1.02 亿元。（北极星电力网）
- **云南省水电装机突破 7000 万千瓦：**云南省能源局消息，截止 6 月 30 日，云南省水电装机突破 7000 万千瓦，可再生能源合计比例达到 85%，绿色电力大省依然屹立西南。而这一成绩是乌东德水电站的机组逐步开始发电所带来的。随着乌东德水电站第四台机组装机发电，云南电源装机达到 9853.58 万千瓦，电源装机再创新高。乌东德水电站在年底前全部并网发电后，预计云南电源装机将随之突破 1 亿千瓦。（Wind）
- **湖北加快建设天然气储备设施：**近日，湖北省发改委等联合下发《关于印发加快推进湖北省天然气储备能力建设工作实施意见的通知》(简称《通知》)，要求加快储气基础设施建设，进一步拓宽供气渠道，提升储备能力，避免“气荒”再度

来袭。（Wind）

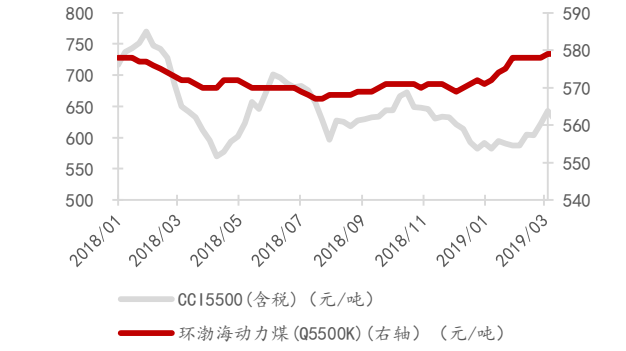
- **陕西铜川市蓝天保卫战 2020 年工作方案：**陕西铜川市日前印发《铜川市蓝天保卫战 2020 年工作方案》，其中指出：加大火电企业治理改造。推进美鑫燃煤机组实施供热改造，热电联产机组供热能力不断释放。依法加大化石能源热源点和小火电关停力度，原则上热电机组供热覆盖范围内，已实现供热能力替代的燃煤、燃气等化石能源供热锅炉全部关停或转为调峰备用。（北极星电力网）
- **山东莱西市 2020 年农村清洁取暖实施方案：**山东莱西市 7 月 30 日发布《莱西市 2020 年农村清洁取暖实施方案》，称 2020 年 10 月 15 日前，新增农村清洁取暖用户 13000 户，全部设备具备运行条件。（北极星电力网）

四、煤炭周数据

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

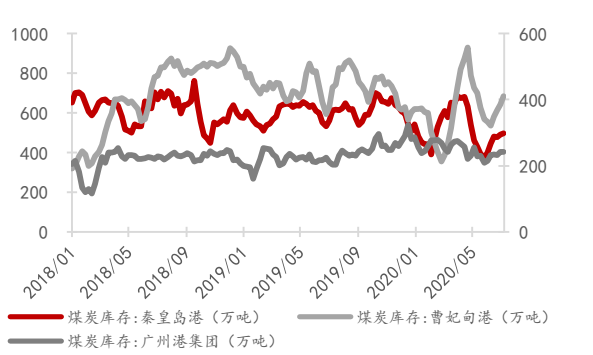
- 动力煤价格：2020 年 8 月 15 日数据，CCI5500 动力煤价格指数周平均价格为 556 元/吨，周环比下降 3 元/吨；2020 年 8 月 19 日数据，环渤海动力煤价格指数为 544 元吨，与上周持平。
- 主要港口煤炭周平均库存：2020 年 8 月 15 日数据，秦皇岛港 586.5 万吨，周环比上升 12 万吨；曹妃甸港 426 万吨，周环比上升 13 万吨；广州港 255.7 万吨，周环比下降 3.6 万吨。

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：华电能源（600726.SH,34.43%），闽东电力（000993.SZ,33.73%),华能国际(600011.SH,28.36%);周跌幅前三的公司为：福能股份（600483.SH,-9.83%），太阳能（000591.SZ,-9.56%），涪陵电力（600452.SH,-7.84%)。

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
600726.SH	华电能源	34.43	600483.SH	福能股份	-9.83
000993.SZ	闽东电力	33.73	000591.SZ	太阳能	-9.56
600011.SH	华能国际	28.36	600452.SH	涪陵电力	-7.84
000722.SZ	湖南发展	16.50	000695.SZ	滨海能源	-4.64
600310.SH	桂东电力	15.63	601330.SH	绿色动力	-4.59
600979.SH	广安爱众	13.48	000601.SZ	韶能股份	-3.87
000767.SZ	漳泽电力	12.30	600167.SH	联美控股	-3.20
600027.SH	华电国际	11.02	603693.SH	江苏新能	-2.07
600505.SH	西昌电力	8.14	601016.SH	节能风电	-2.01
000692.SZ	惠天热电	7.62	600163.SH	中闽能源	-1.76

资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

5.2 公司公告

- 华能国际（600011）：2020 年中报正式披露，营业总收入 791.22 亿元，同比去年-5.21%，净利润为 57.33 亿元，同比去年 49.73%。
- 中国核电（601985）：2020 年中报正式披露，营业总收入 232.34 亿元，同比去年 5.66%，净利润为 29.75 亿元，同比去年 14.49%。
- 华电国际（600027）：2020 年中报正式披露，营业总收入 415.31 亿元，同比去年-5.91%，净利润为 23.86 亿元，同比去年 43.49%。
- 明星电力（600101）：2020 年中报正式披露，营业总收入 7.66 亿元，同比去年-4.05%，净利润为 4380.2 万元，同比去年-12.86%。

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