统计局发布 2020 年 7 月份电力生产情况

——电力行业周报（20200815）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

本周电力行业表现较好，电力板块上涨 1.52%，沪深 300 指数下跌 0.07%。各子板块中，火电指数上涨 3.04%，水电指数块上涨 1.07%。

统计局发布 2020 年 7 月电力生产情况，电力生产增速放缓。7 月份，发电量 6801 亿千瓦时，同比增长 1.9%，增速比上月回落 4.6 个百分点；日均发电量 219.4 亿千瓦时，环比增加 9.3 亿千瓦时。1—7 月份，发电量 40451 亿千瓦时，同比下降 0.9%。从用电量来看，根据国家能源局数据，7 月份，全社会用电量 6824 亿千瓦时，同比增长 2.3%，增速比上月回落 3.8 个百分点。

7 月，发电量和用电量增速均出现回落。我们认为，一是 7 月份是全国用电需求最旺盛的月份之一，据统计，我国用电旺季集中在 7、8、12 月份，因此，往年 7 月电量数据基数本身较大；二是因为 7 月第二产业用电量增速由正转负，而第二产业用电量在全社会用电量中占比大，7 月第二产业占全社会用电量 67.3%。二季度以来，海外疫情爆发，至今形势仍然较为严峻，海外需求尚未完全恢复，第二产业海外订单相应收到拖累。7 月新出口订单指数和进口指数分别为 48.4 和 49.1，仍处于荣枯线以下，但高于上月 5.8 和 2.1 个百分点，我们认为，随着海外抗击疫情成果不断显现以及新冠疫苗研究的推进，后续进出口情况有望保持向好趋势，全社会用电量水平也将继续复苏。

❖ 市场表现

本周川财公用事业指数上涨 1.34%，电力行业指数上涨 1.52%，沪深 300 指数下跌 0.07%。各子板块中，火电指数上涨 3.04%，水电指数块上涨 1.07%。个股方面，周涨幅前三的公司为：惠天热电（000692.SZ,10.14%），湖南发展（000722.SZ,9.83%），东方能源（000958.SZ,8.16%）；周跌幅前三的公司为：节能风电（601016.SH,-5.40%），宝新能源（000690.SZ,-4.83%），江苏新能（603693.SH,-4.64%）；

❖ 行业动态

国家能源局再发文：加快推动燃煤发电厂尿素替代液氨改造：国家能源局综合司发布关于加强电力行业危化品储存等安全防范工作的通知提出，要积极实施危化品技术改造升级工程，加快推动燃煤发电厂尿素替代液氨改造。

❖ 公司公告

深南电 A（000037）：2020 年中报正式披露，营业总收入 5.18 亿元，同比去年 26.96%，净利润为 5204.05 万元，同比去年 305.83%，基本 EPS 为 0.09 元，平均 ROE 为 2.57%。

❖ **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	公用事业/电力
报告时间	2020/8/15

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 9

图表目录

图 1： 公用事业行业本周涨幅排名 17/28 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

本周电力行业表现较好，电力板块上涨 1.52%，沪深 300 指数下跌 0.07%。各子板块中，火电指数上涨 3.04%，水电指数块上涨 1.07%。

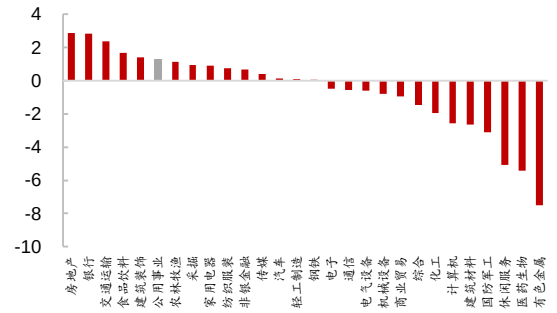
统计局发布 2020 年 7 月电力生产情况，电力生产增速放缓。7 月份，发电量 6801 亿千瓦时，同比增长 1.9%，增速比上月回落 4.6 个百分点；日均发电量 219.4 亿千瓦时，环比增加 9.3 亿千瓦时。1—7 月份，发电量 40451 亿千瓦时，同比下降 0.9%。从用电量来看，根据国家能源局数据，7 月份，全社会用电量 6824 亿千瓦时，同比增长 2.3%，增速比上月回落 3.8 个百分点。

7 月，发电量和用电量增速均出现回落。我们认为，一是 7 月份是全国用电需求最旺盛的月份之一，据统计，我国用电旺季集中在 7、8、12 月份，因此，往年 7 月电量数据基数本身较大；二是因为 7 月第二产业用电量增速由正转负，而第二产业用电量在全社会用电量中占比大，7 月第二产业占全社会用电量 67.3%。二季度以来，海外疫情爆发，至今形势仍然较为严峻，海外需求尚未完全恢复，第二产业海外订单相应收到拖累。7 月新出口订单指数和进口指数分别为 48.4 和 49.1,仍处于荣枯线以下,但高于上月 5.8 和 2.1 个百分点。我们认为，随着海外抗击疫情的效果不断显现以及新冠疫苗研究的推进，后续进出口情况有望保持向好趋势，全社会用电量水平也将继续复苏。

二、市场表现

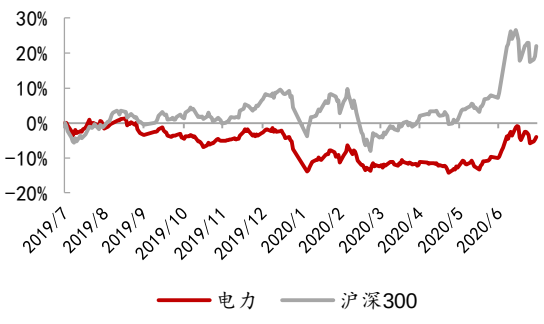
本周川财公用事业指数上涨 1.34%，电力行业指数上涨 1.52%，沪深 300 指数下跌 0.07%。各子板块中，火电指数上涨 3.04%，水电指数块上涨 1.07%。

图 1：公用事业行业本周涨幅排名 6/28



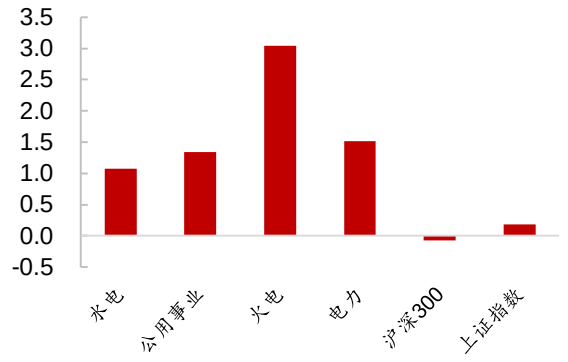
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

图 2：上周行业表现



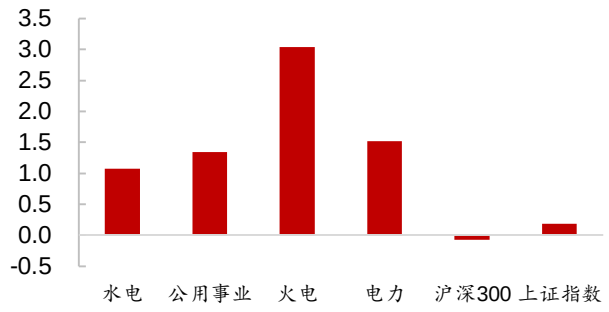
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

- **国家能源局再发文：加快推动燃煤发电厂尿素替代液氨改造：**国家能源局综合司发布关于加强电力行业危化品储存等安全防范工作的通知提出，要积极实施危化品技术改造升级工程，加快推动燃煤发电厂尿素替代液氨改造。（北极星电力网）
- **国家能源局对跨省跨区电力交易与市场秩序进行专项监管：**国家能源局日前发布了《国家能源局综合司关于开展跨省跨区电力交易与市场秩序专项监管工作的通知》，推动跨省跨区电力市场化交易规范开展，促进电力资源在更大范围优化配置，决定从 2020 年 7 月至 12 月开展跨省跨区电力交易与市场秩序专项监管工作。（北极星电力网）
- **7 月重庆电力市场交易信息概览：**7 月，重庆受持续降雨影响，用电需求不及预期，最高负荷 1781 万千瓦，同比下降 3.2 个百分点，电力供应充裕。7 月，电力直接交易结算电量 25.47 亿千瓦时，同比上升 21.92%，平均购电价让利 0.226 分/千瓦时。（北极星电力网）
- **安徽芜湖：积极推动电信企业 5G 基站用电参与电力市场化交易：**芜湖市经济息化局日前发布了《关于印发 2020 年芜湖市 5G 发展工作要点的通知》，通知中称，推进 5G 网络建设，年内全市完成 5G 基站建设 2500 个，力争达到 3000 个，实现 5G 网络深度覆盖 1 个以上开发园区。（北极星电力网）
- **黑龙江：2020-2022 年全省改造 73 台煤电机组：**近日印发的《黑龙江省散煤污染治理“三重一改”攻坚行动实施方案（2020—2022 年）》中指出，加快电力企业实现超超低排放。全省改造 73 台煤电机组，其中，哈尔滨

市、绥化市分别改造 30 台、18 台，建成区煤电机组超低排放改造任务“清零”。（北极星电力网）

- **7 月南方区域电力市场交易总体情况发布：**2020 年 7 月，西电东送电量 311.3 亿千瓦时，同比增长 14.4%，年度协议分月计划增加 68.5 亿千瓦时。跨区跨省市场化交易电量 48.3 亿千瓦时，同比增加 101%。五省区内市场化交易电量 448.1 亿千瓦时，同比增长 25%，市场化比例 39.4%，平均降价幅度 0.071 元/千瓦时。截至 7 月底，南方区域跨省跨区市场注册主体共 283 家，其中 15 家发电企业、5 家电网企业参与 7 月市场化交易。
- **重庆 2020 年上半年电力市场信息报告：**重庆电力交易中心发布 2020 年上半年电力市场信息报告，报告显示：上半年，售电公司的售电服务费总额为 2832.28 万元，同比增长 52.87%。上半年，结算直接交易电量 127 亿千瓦时，同比上升 9.33%。发电企业平均让利单价 0.2214 分/千瓦时，同比下降了 0.0023 分/千瓦时。国网区域发电企业平均让利单价 3.02 分/千瓦时，重庆让利水平排名末尾。（北极星电力网）
- **乌东德电站送电广东广西±800 千伏特高压柔性直流换流阀成功发运：**8 月 8 日，特变电工新能源为乌东德电站送电广东广西特高压多端直流示范工程研制的±800 千伏特高压柔性直流换流阀从特变电工新能源西安产业园顺利发运，首批 20 套阀段将运往乌东德项目柳北换流站进行现场安装。（Wind）

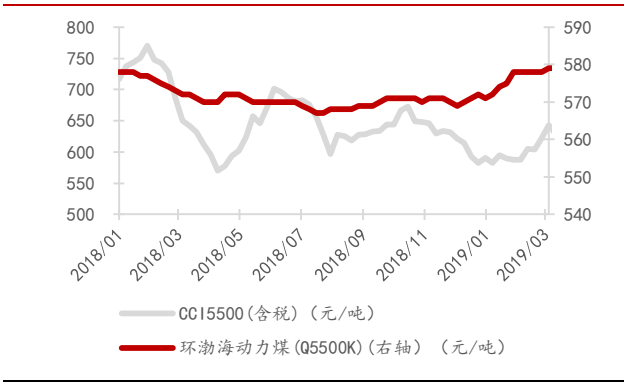
四、煤炭周数据

Q5500K 环渤海动力煤和 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。

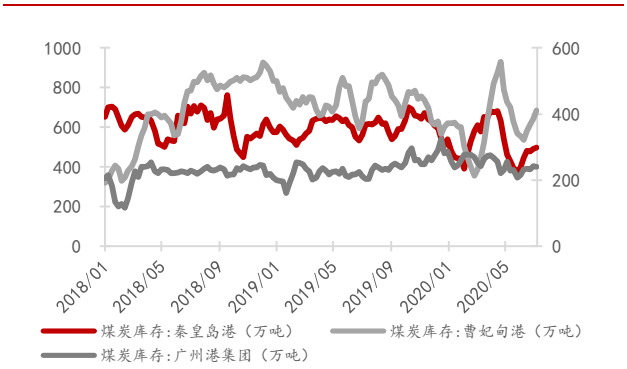
- 动力煤价格：2020 年 8 月 8 日数据，CCI5500 动力煤价格指数周平均价格为 559 元/吨，周环比下降 14 元/吨；2020 年 8 月 8 日数据，环渤海动力煤价格指数为 544 元吨，周环比下降 1 元/吨。
- 主要港口煤炭周平均库存：2020 年 8 月 8 日数据，秦皇岛港 574 万吨，周环比上升 7.18%；曹妃甸港 574.5 万吨，周环比下降 1.67%；广州港 259.3 万吨，周环比下降 4.28%。

图 5：CCI5500 动力煤及环渤海动力煤价格指数

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



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,10.14%），湖南发展（000722.SZ,9.83%），东方能源（000958.SZ,8.16%）；周跌幅前三的公司为：节能风电（601016.SH,-5.40%），宝新能源（000690.SZ,-4.83%），江苏新能（603693.SH,-4.64%）；

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	10.14	601016.SH	节能风电	-5.40
000722.SZ	湖南发展	9.83	000690.SZ	宝新能源	-4.83
000958.SZ	东方能源	8.16	603693.SH	江苏新能	-4.64
600027.SH	华电国际	7.32	600995.SH	文山电力	-4.61
600886.SH	国投电力	6.23	600131.SH	国网信通	-3.44
600644.SH	乐山电力	5.97	600505.SH	西昌电力	-2.27
600011.SH	华能国际	5.69	000720.SZ	新能泰山	-1.89
600116.SH	三峡水利	5.48	601619.SH	嘉泽新能	-1.72
000875.SZ	吉电股份	5.40	000037.SZ	深南电 A	-1.62
600982.SH	宁波热电	5.15	600163.SH	中闽能源	-1.49

资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

5.2 公司公告

- 深南电 A（000037）：2020 年中报正式披露，营业总收入 5.18 亿元，同比

去年 26.96%，净利润为 5204.05 万元，同比去年 305.83%，基本 EPS 为 0.09 元，平均 ROE 为 2.57%。

- 吉电股份（000875）：2020 年中报正式披露，营业总收入 46.05 亿元，同比去年 11.87%，净利润为 4.63 亿元，同比去年 105.35%，基本 EPS 为 0.22 元，平均 ROE 为 6.09%。
- 大连热电（600719）：2020 年中报正式披露，营业总收入 4.28 亿元，同比去年-11.14%，净利润为 1149.11 万元，同比去年-30.07%，基本 EPS 为 0.03 元，平均 ROE 为 1.55%。
- 韶能股份（000601）：2020 年中报正式披露，营业总收入 22.99 亿元，同比去年 4.79%，净利润为 2.55 亿元，同比去年-28.06%，基本 EPS 为 0.24 元，平均 ROE 为 5.36%。

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