本周煤炭价格继续回落，利好火电板块

——电力行业周报（20200801）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

本周电力行业整体表现良好，电力板块上涨 3.33%，其中火电板块上涨 2.38%，水电板块上涨 1.69%。本周煤炭价格继续回落，2020 年 7 月 25 日数据，CCI5500 动力煤价格指数周平均价格为 574 元/吨，周环比下降 13 元/吨，同比下降 3.20%；2020 年 7 月 29 日数据，环渤海动力煤价格指数为 541 元/吨，周环比下降 1 元/吨，同比下降 6.24%。今年年初以来煤炭价格承压，利好火电企业成本端，我们预计下半年煤炭价格继续维持平稳运行。一是煤炭价格缺少需求端支撑，受汛期来水充沛影响，水电发力且优先上网，火电日耗煤受到挤压，火电厂煤炭库存预计继续维持高位；二是随着经济加快复苏，煤炭行业已恢复正常生产节奏，煤炭供给偏松，据国家能源局，全国煤炭产量稳步增长，进入二季度，煤炭生产延续 3 月下旬以来良好态势，日产量保持在 1000 万吨左右。上半年，煤炭产量 18.1 亿吨，同比小幅增长 0.6%，截至 7 月下旬，煤矿行业复工复产率达 92.1%。建议关注市场开拓能力强、装机结构优质的火电企业，相关标的为华能国际、华电国际等。

❖ 市场表现

本周川财公用事业指数上涨 3.11%，电力行业指数上涨 3.33%，沪深 300 指数上涨 4.20%。各子板块中，火电指数上涨 2.38%，水电指数块上涨 1.69%。个股方面，周涨幅前三的股票分别是太阳能、节能风电、嘉泽新能，涨幅分别为 26.17%、24.10%、22.55%；跌幅前三的股票分别是国网信通、新能泰山、绿色动力，跌幅分别为 2.64%、2.45%、0.68%。

❖ 行业动态

1、2020 年上半年全社会用电量排行榜出炉：据国网能源研究院经济与能源供需研究所，1-6 月，我国全社会用电量累计 33547 亿千瓦时，广东用电量占据第一。（北极星电力网）2、国家发改委：继续降低一般工商业电价：国家发改委印发《关于做好 2020 年降成本重点工作的通知》，其中指出继续降低一般工商业电价：降低除高耗能行业用户外的现执行一般工商业、大工业电价的电力用户到户电价 5%至年底。（北极星电力网）

❖ 公司公告

西昌电力（600505）：经财务部门初步测算，预计公司 2020 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润约为-3457 万元。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为-3118 万元。

❖ **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	2020/8/1

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 7

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

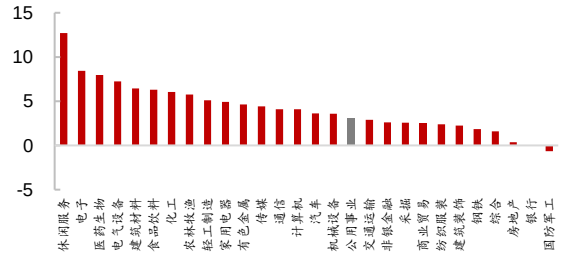
本周电力行业整体表现良好，电力板块上涨 3.33%，其中火电板块上涨 2.38%，水电板块上涨 1.69%。

本周煤炭价格继续回落，2020 年 7 月 25 日数据，CCI5500 动力煤价格指数周平均价格为 574 元/吨，周环比下降 13 元/吨，同比下降 3.20%；2020 年 7 月 29 日数据，环渤海动力煤价格指数为 541 元/吨，周环比下降 1 元/吨，同比下降 6.24%。今年年初以来煤炭价格承压，利好火电企业成本端，我们预计下半年煤炭价格继续维持平稳运行。一是煤炭价格缺少需求端支撑，受汛期来水充沛影响，水电发力且优先上网，火电日耗煤受到挤压，火电厂煤炭库存预计继续维持高位；二是随着经济加快复苏，煤炭行业已恢复正常生产节奏，煤炭供给偏松，据国家能源局，全国煤炭产量稳步增长，进入二季度，煤炭生产延续 3 月下旬以来良好态势，日产量保持在 1000 万吨左右。上半年，煤炭产量 18.1 亿吨，同比小幅增长 0.6%，截至 7 月下旬，煤矿行业复工复产率达 92.1%。因此，我们预计下半年上游煤炭价格将继续维持低位平稳运行。从下游来看，国家电网明确表示，阶段性降低用电成本政策涉及的所有减免电费，不向发电企业等上游企业传导，电价无需悲观。建议关注市场开拓能力强、装机结构优质的火电企业，相关标的为华能国际、华电国际等。

二、市场表现

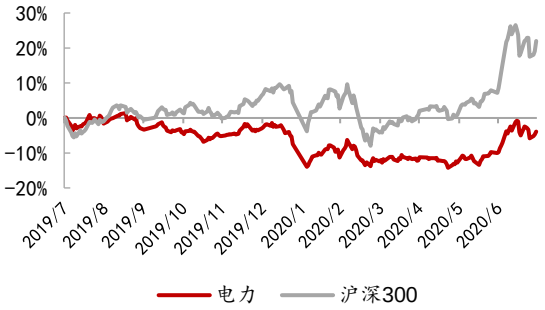
本周川财公用事业指数上涨 3.11%，电力行业指数上涨 3.33%，沪深 300 指数上涨 4.20%。各子板块中，火电指数上涨 2.38%，水电指数块上涨 1.69%。

图 1：公用事业行业本周涨幅排名 17/28



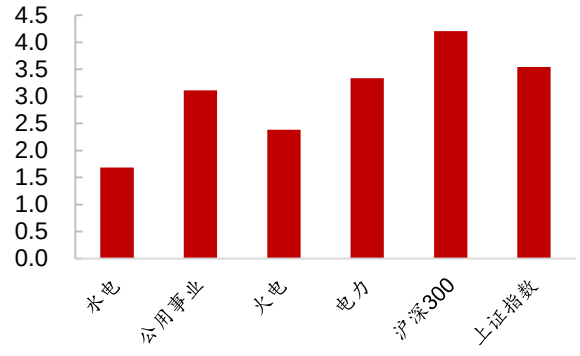
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

图 2：上周行业表现



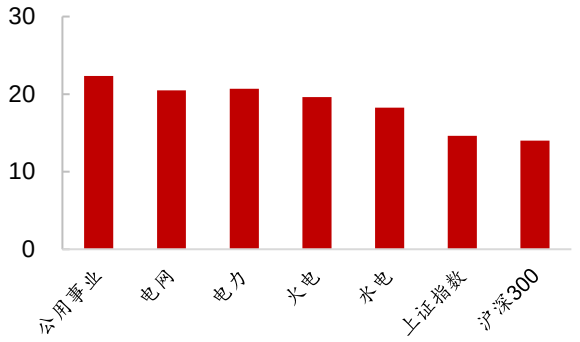
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

- **发改委：加快水电气热等领域数字终端建设：**国家发改委近日发布关于加快落实新型城镇化建设补短板强弱项工作有序推进县城智慧化改造的通知，其中指出：夯实新型基础设施支撑。推进县城公共基础设施数字化建设改造。（北极星电力网）
- **西藏富余水电首次通过电力现货交易实现外送消纳：**7 月 23 日，西藏水电企业首次通过国家电力调度控制中心运行的跨区域省间富余可再生能源电力现货交易平台，与国网浙江省电力有限公司达成现货交易，日前现货成交电力 5000 千瓦，成交电量 10000 千瓦时。西藏富余水电跨省区现货交易成功，标志着国家电网有限公司的省级电力公司全部参加跨省区可再生能源现货市场交易，是公司推动全国统一电力市场建设的又一重要进展。（北极星电力网）
- **江坪河水电站首台机组投产发电，湖北能源总装机容量突破 1000 万千瓦：**7 月 28 日，湖北能源江坪河水电站首台（1 号）机组通过 72 小时试运行，正式投产发电。至此，湖北能源总装机容量突破 1000 万千瓦。该电站装机容量 45 万千瓦，年发电量 9.6 亿千瓦时，水库正常蓄水位 470 米，总库容 13.66 亿立方米。（北极星电力网）
- **2020 年上半年全社会用电量排行榜出炉：**据国网能源研究院经济与能源供需研究所，1-6 月，我国全社会用电量累计 33547 亿千瓦时，除广东用电量占据第一之外，累计用电量超过 1000 千瓦时的省份有 12 个，从用电量由高到低依次为：山东、江苏、浙江、内蒙古、河北、河南、四川、新疆、辽宁、山西、安徽、福建。今年上半年，全国 31 个省份中，13 地成功实

现用电量增速翻红。其中云南以全社会用电量 885.74 亿千瓦时，同比增长 7.8%，位居全国各省区市增速第一名。（北极星电力网）

- **国家发改委：继续降低一般工商业电价：**国家发改委印发《关于做好 2020 年降成本重点工作的通知》，其中指出继续降低一般工商业电价：降低除高耗能行业用户外的现执行一般工商业、大工业电价的电力用户到户电价 5%至年底；全面完成第二监管周期省级和区域电网输配电价核定，指导各地落实燃煤发电上网电价形成机制，开展电价改革相关政策跟踪评估；扩大电力市场化交易规模。（北极星电力网）
- **2020 年上半年国网经营区域电力市场化交易电量 8597 亿千瓦时：**2020 年上半年，国家电网有限公司经营区域各电力交易中心总交易电量累计完成 21437 亿千瓦时，同比下降 2.4%。其中，市场化交易电量 8597 亿千瓦时，同比增长 1.9%。电力直接交易电量 6655 亿千瓦时，同比增长 0.7%，降低电力用户用电成本 201 亿元，持续释放改革红利。（北极星电力网）

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 7 月 25 日数据，CCI5500 动力煤价格指数周平均价格为 574 元/吨，周环比下降 13 元/吨；2020 年 7 月 29 日数据，环渤海动力煤价格指数为 541 元吨，周环比下降 1 元/吨。
- 主要港口煤炭周平均库存：2020 年 7 月 25 日数据，秦皇岛港 546 万吨，周环比上升 5.20%；曹妃甸港 428.8 万吨，周环比上升 5.23%；广州港 272.3 万吨，周环比下降 11.55%。

图 5：CCI5500 动力煤及环渤海动力煤价格指数

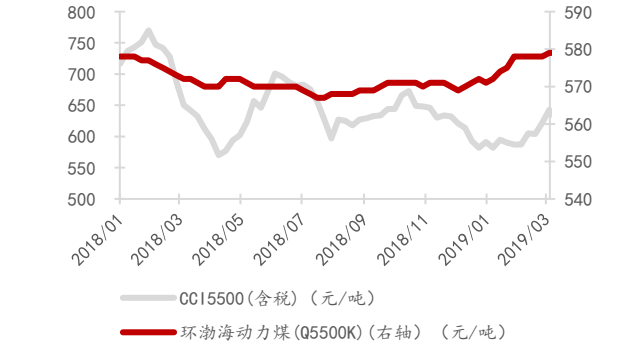
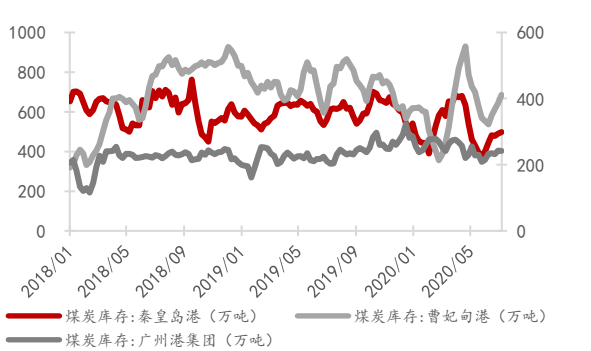


图 6：主要港口煤炭周平均库存



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，周涨幅前三的股票分别是太阳能、节能风电、嘉泽新能，涨幅分别为26.17%、24.10%、22.55%；跌幅前三的股票分别是国网信通、新能泰山、绿色动力，跌幅分别为2.64%、2.45%、0.68%。

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
000591.SZ	太阳能	26.17	600131.SH	国网信通	-2.64
601016.SH	节能风电	24.10	000720.SZ	新能泰山	-2.45
601619.SH	嘉泽新能	22.55	601330.SH	绿色动力	-0.68
000791.SZ	甘肃电投	19.51	600578.SH	京能电力	-0.31
603693.SH	江苏新能	14.23	600509.SH	天富能源	-0.28
600995.SH	文山电力	14.14	600027.SH	华电国际	-0.27
600163.SH	中闽能源	13.28	600023.SH	浙能电力	0.28
600483.SH	福能股份	12.76	600011.SH	华能国际	0.64
000601.SZ	韶能股份	8.76	601985.SH	中国核电	0.70
000690.SZ	宝新能源	7.36	000543.SZ	皖能电力	0.73

资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

5.2 公司公告

- 西昌电力（600505）：经财务部门初步测算，预计公司2020年半年度实现归属于上市公司股东的净利润约为-3457万元。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为-3118万元。

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