

公用事业及环保行业：可再生能源消纳改善，特高压作用明显

2019年06月18日

看好/维持

公用事业及环保

行业研究

事件：近日发改委能源局发布《2018年度全国可再生能源电力发展监测评价报告》对2018年我国可再生能源发展尤其是消纳情况做出详细解读。

- ◆ **新能源发电装机稳步增长，占比稳步增长符合市场预期，光伏、生物质能装机增长超预期。**截至2018年底，全国可再生能源发电装机容量7.29亿千瓦，比2017年同期增长8.8%，占全部电力装机的38.4%，提高1.8个百分点；其中水电装机（含抽水蓄能）3.52亿千瓦，比2017年同期增长3.23%；风电装机1.84亿千瓦，比2017年同期增长12.20%；光伏发电装机1.75亿千瓦，比2017年同期增长34.62%；生物质发电装机1781万千瓦，比2017年同期增长20.66%。
- ◆ **新能源发电量占比稳步提升，光伏发电量占比提升最快。**2018年全国可再生能源发电量18670.34亿千瓦时，占全部发电量的26.7%，比2017年提高0.2个百分点；其中水电发电量12329.27亿千瓦时，占全部发电量的17.6%，比2017年下降1个百分点，主要原因为2018年来水不佳；风电发电量3659.60亿千瓦时，占全部发电量的5.2%，比2017年上升0.4个百分点，光伏发电量1775.47亿千瓦时，占全部发电量的2.5%，比2017年提高0.7个百分点；生物质发电量906亿千瓦时，占全部发电量的1.3%，比去年提高0.1个百分点。
- ◆ **特高压投运对可再生能源消纳作用明显，以华东地区消纳最好。**2018年全年全国20条特高压线路总共输送3982.7亿千瓦时电量，其中2083.9亿千瓦时为可再生能源，占整个电量输送的52.3%，可再生能源电量输送比去年增长9.7%。分地区来看，送往华东的省份的特高压直流新能源输送比例较高，复奉直流、锦苏直流、宾金直流等主干特高压直流线路，输送新能源占比达到95%以上；送往华中、山东区域的特高压线路输送新能源占比较少，多数不足50%。这种现象主要由于可再生能源特点决定，可再生能源除水电外多难以承担基础负荷，华东地区重工业占比较少，需承担的基础负荷占比较少，第三产业及居民用电活跃，为可再生能源的消纳提供了有利条件。
- ◆ **可再生能源全国弃电率收窄，达到预定目标，但新疆甘肃地区弃电率依然较高。**2018年全国可再生能源利用率达93%，达到了88%的既定目标，重点弃电地区新疆、甘肃可再生能源利用率达到77.1%、81%达到了既定目标，但弃电率依然高位。我们看好陇东-山东直流及哈密-重庆直流对新疆弃电率的改善。
- ◆ **建议关注标的：**华能国际（600011.SH）、华电国际（600027.SH）、国电电力（600795.SH）、节能风电（601016.SH）、福能股份（600483.SH）
- ◆ **风险提示：**用电量增长不及预期，特高压进程不及预期。

未来3-6个月行业大事：

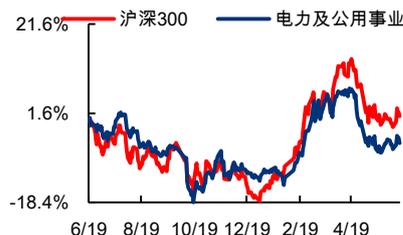
2019-07-12公布2019年上半年电力运营情况

行业基本资料

占比%

股票家数	163	4.51%
重点公司家数	-	-
行业市值	21209.94亿元	3.67%
流通市值	18013.28亿元	4.23%
行业平均市盈率	21.58	/
市场平均市盈率	16.52	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：洪一

010-66554046

hongyi@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480516110001

研究助理：沈一凡

010-66554026

shenyf@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480118080040

分析师简介

分析师：洪一

中山大学金融学硕士，CPA、CIIA，2年投资研究经验，2016年加盟东兴证券研究所。

研究助理简介

研究助理：沈一凡

康奈尔大学硕士，纽约大学本科，曾供职于中国能建华东电力设计院，5年基础设施建设经验，2018年加盟东兴证券研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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，也可能为这些公司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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。