

行业月度报告

电力

受益碳排放权交易，新能源发电值得关注

2021年01月08日

评级 同步大市

评级变动： 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
电力	1.97	4.55	2.75
沪深300	9.69	19.79	33.63

黄红卫

执业证书编号: S0530519010001
huanghw@cfzq.com

袁玮志

yuanwz@cfzq.com

分析师

0731-89955704

研究助理

相关报告

- 《电力：电力行业点评：碳排放权交易管理办法公布，配额总量成关键》 2021-01-07
- 《电力：电力行业2021年度策略报告：火电估值修复任重道远，新能源开启平价新周期》 2020-12-31
- 《电力：电力行业点评：市场化改革是否压制了火电板块的估值？》 2020-12-25

重点股票	2019A		2020E		2021E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
长江电力	0.98	19.73	0.99	19.54	0.99	19.54	谨慎推荐
华能水电	0.31	14.10	0.31	14.10	0.35	12.49	谨慎推荐
华能国际	0.11	40.64	0.65	6.88	0.68	6.57	谨慎推荐
华电国际	0.35	9.51	0.41	8.12	0.49	6.80	推荐
中国广核	0.19	14.74	0.21	13.33	0.23	12.17	谨慎推荐
福能股份	0.80	11.48	0.84	9.17	0.99	7.76	谨慎推荐
林洋能源	0.40	12.20	0.58	15.20	0.73	12.17	谨慎推荐

资料来源：财信证券

投资要点：

- **1月份投资策略：**建议分电源类型布局电力板块：1) 水电板块整体股息率高，配置价值突出，建议关注水电龙头长江电力和低估值的华能水电；2) 火电板块受益于低煤价，业绩修复明显，推荐市场化交易电量占比较大且全国性布局的华能国际和华电国际；3) 新能源发电板块受益于碳排放权交易管理办法的出台，近期股价已经有所反应，建议跟踪1月底的碳排放权配额分配，关注福能股份、太阳能、节能风电。
- **1月份投资组合：**长江电力、华能水电、华能国际、华电国际、中国广核、福能股份、林洋能源。
- **市场行情回顾：**2020年12月，公用事业（申万）下跌1.19%，跑输万得全A指数4.3个百分点。子板块方面，火电、水电、燃机发电、热电和新能源发电分别变动2.77%，-4.52%，-6.43%，-4.37%，12.36%。
- **行业高频数据跟踪：**2020年11月，全社会用电量为6467亿kwh（同比增加9.38%），全国发电量为6419亿kwh（同比增加6.8%）。
- **重点行业新闻及政策：**1) 国网能源研究院发布《中国能源电力发展展望》，非化石能源占一次能源消费比重2025年、2035年、2050年、2060年分别有望达到约22%、40%、69%、81%；2) 国家能源局提出2021年我国风电、太阳能新增装机120GW的目标；3) 生态环境部出台《碳排放权交易管理办法（试行）》。
- **重点公司公告：**1) 长江电力签订2021年度葛洲坝电站购售电合同公告；2) 黔源电力增资取得贵州电力交易中心6%股权；3) 长源电力控股股东持股比例将升至72.79%。
- **风险提示：**全社会用电量增速不及预期；疫情反复导致复工复产不及预期；电煤价格下行不及预期；市场化交易价差出现大幅波动。

内容目录

1、月度投资策略	4
2、市场行情回顾	4
2.1 板块整体走势	4
2.2 电力板块个股走势	6
3、板块高频数据分析	7
3.1 用电量	7
3.2 发电量	8
3.3 发电设备利用小时	10
3.4 煤价	12
4、行业重点新闻及政策	12
5、重点公司公告及简评	14
6、风险提示	15

图表目录

图 1: 2020 年 12 月申万一级行业涨跌幅情况 (%)	4
图 2: 申万电力板块近三年市场行情走势	5
图 3: 公用事业行业与全部 A 股历年市盈率水平	6
图 4: 公用事业对全部 A 股的市盈率估值溢价率	6
图 5: 2020 年申万电力板块市盈率(TTM)	6
图 6: 电力行业涨幅前十标的	7
图 7: 电力行业跌幅前十标的	7
图 8: 当月用电量情况 (亿 kwh)	7
图 9: 全社会用电量月度累计值 (亿千瓦时, %)	8
图 10: 第一产业用电量月度累计值 (亿千瓦时, %)	8
图 11: 第二产业用电量月度累计值 (亿千瓦时, %)	8
图 12: 第三产业用电量月度累计值 (亿千瓦时, %)	8
图 13: 城乡居民生活用电量月度累计值 (亿千瓦时, %)	8
图 14: 全国发电量当月值 (亿千瓦时, %)	9
图 15: 火电发电量当月值 (亿千瓦时, %)	9
图 16: 水电发电量当月值 (亿千瓦时, %)	9
图 17: 核电发电量当月值 (亿千瓦时, %)	9
图 18: 风电发电量当月值 (亿千瓦时, %)	9
图 19: 光伏发电量当月值 (亿千瓦时, %)	9
图 20: 全国发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)	10
图 21: 火电发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)	10
图 22: 水电发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)	10
图 23: 核电发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)	10
图 24: 风电发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)	10
图 25: 光伏发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)	10
图 26: 全国发电设备平均利用小时 (小时)	11
图 27: 水电发电设备平均利用小时 (小时)	11
图 28: 火电发电设备平均利用小时 (小时)	11

图 29: 核电发电设备平均利用小时 (小时)	11
图 30: 风电发电设备平均利用小时 (小时)	11
图 31: 环渤海 Q5500K 价格指数 (元/吨)	12
图 32: 秦皇岛港煤炭平仓价走势 (元/吨)	12
图 33: 国际三大港动力煤现货价走势 (美元/吨)	12
表 1: 申万电力板块指数涨跌情况.....	5

1、月度投资策略

电价方面，电力市场化交易风险可控，限电虽然造成12月份的用电需求紧张，但从部分省份1月初开展的月度交易来看，并未明显收紧。电量方面，用电需求从3月起呈现回暖迹象，第二产业用电量需求增加成为主要力量。2021年1月份，重点关注新能源发电板块，跟踪1月底出台的碳排放权配额分配情况；火电板块，关注冬季极寒天气导致用电需求增加带来的短期投资机会，但需要注意河北疫情导致部分火电上市公司在河北的发电机组受到影响；同时，跟踪龙头企业对经营数据的披露。

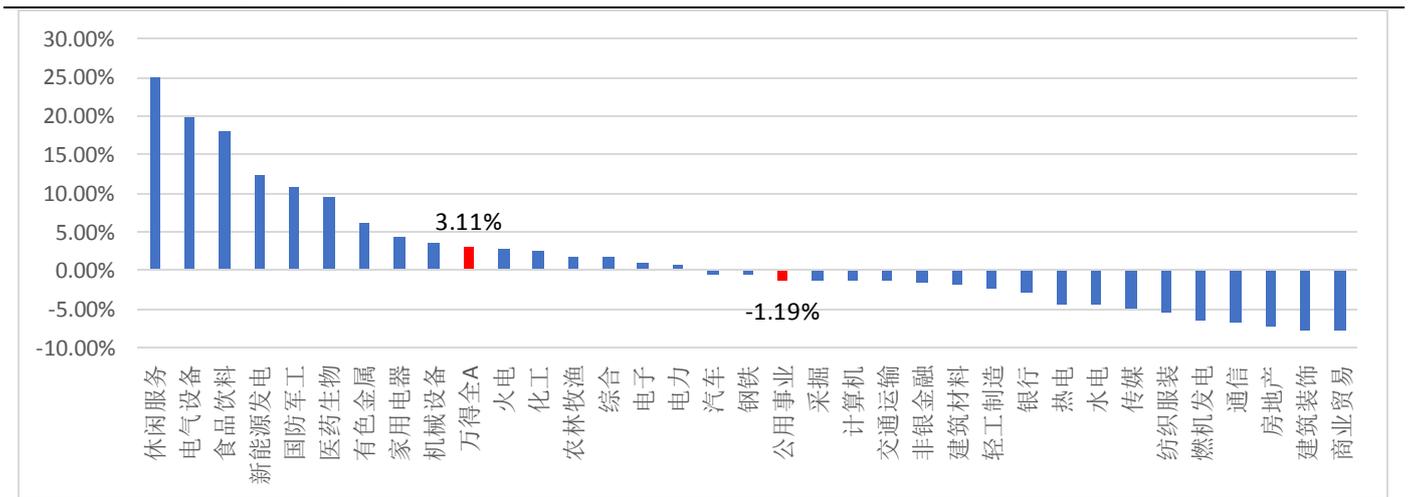
建议分电源类型布局电力板块：1) 水电板块整体股息率高，配置价值突出，建议关注水电龙头长江电力和低估值的华能水电；2) 火电板块受益于低煤价，业绩修复明显，推荐市场化交易电量占比较大且全国性布局的华能国际和华电国际；3) 新能源发电板块受益于碳排放权交易管理办法的出台，近期股价已经有所反应，建议跟踪1月底的碳排放权配额分配，关注中国广核、福能股份、林洋能源。

2、市场行情回顾

2.1 板块整体走势

2020年12月，申万一级行业板块涨幅居前3的分别为休闲服务（24.98%）、电气设备（19.94%）和食品饮料（17.99%），跌幅居前3的分别为商业贸易（-7.79%）、建筑装饰（-7.73%）和房地产（-7.14%）；休闲服务板块领涨，商业贸易板块领跌。公用事业指数下跌1.19%，跑输万得全A指数4.3个百分点，在申万28个一级行业指数中排名第15。

图 1：2020 年 12 月申万一级行业涨跌幅情况（%）

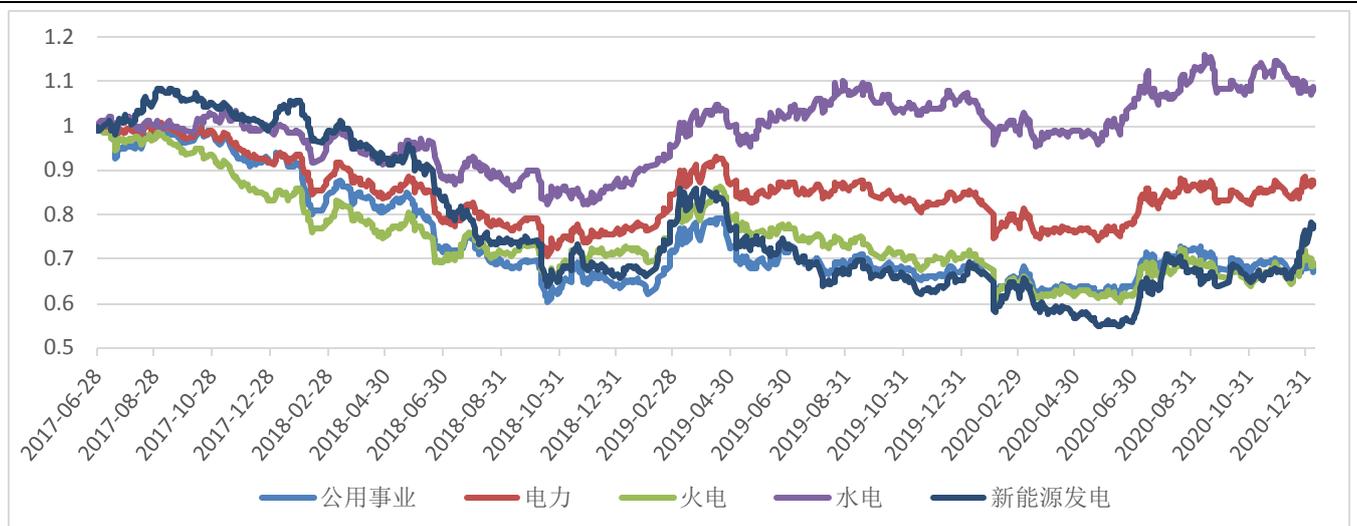


资料来源：Wind 资讯，财信证券

子板块方面：1) 水电子板块领先于整个电力板块，也是唯一一个跑赢电力板块的子板块。我们认为主要原因龙头水电企业陆续进入水电站的成熟运营期，在水电建设方面的资本开支减少，财务费用整体呈下降趋势，股息率和分红率较高，公司基本面持续向

好。2) 火电作为目前装机容量和发电量占绝对领先地位的电源，但火电板块走势却持续弱于整个电力板块，我们在 2021 年度策略中提到，市场化交易可能进一步压制了火电板块的估值。3) 新能源发电是振幅最大的子板块，且在年末拉升明显，我们判断是与政策利好有关，2020 年 11 月，生态环境部就《碳排放权交易管理办法(试行)》向全社会征求意见；2020 年 12 月 10 日，国家能源局新能源司副司长任育之在中国光伏行业协会主办的“2020 中国光伏行业年度大会”上表示，“十四五”的光伏发电需求将远高于“十三五”。上述消息助推了新能源发电板块在 12 月呈现积极走势。我们预计水电和火电未来将继续维持分化走势，新能源发电在“十四五”规划期间将随着新能源装机规模扩大、平价上网铺开、全国性碳排放权交易市场等利好因素，将逐渐呈现出向上走势，并可能会上穿电力板块和水电板块的走势。

图 2：申万电力板块近三年市场行情走势



资料来源：Wind 资讯，财信证券

2020 年 12 月，电力指数上涨 0.88%，跑输万得全 A 指数 2.23 个百分点。子板块方面，火电指数上涨 2.77%，水电指数下跌 4.52%，燃机发电指数下跌 6.43%，热电指数下跌 4.37%，新能源发电指数上涨 12.36%。新能源发电板块受到十四五光伏和新能源装机、全国性碳排放权交易市场等多重利好因素的刺激，当月上涨明显。

表 1：申万电力板块指数涨跌情况

证券代码	证券简称	近三年涨跌幅	近半年涨跌幅	近三月涨跌幅	2020 年 12 月涨跌幅
801160.SI	公用事业	-25.39%	6.95%	1.06%	-1.19%
801161.SI	电力	-4.68%	11.47%	5.04%	0.88%
851611.SI	火电	-16.27%	12.96%	6.42%	2.77%
851612.SI	水电	10.56%	3.84%	-0.04%	-4.52%
851613.SI	燃机发电	52.94%	-13.26%	-23.96%	-6.43%
851614.SI	热电	-5.92%	-2.47%	0.11%	-4.37%
851615.SI	新能源发电	-24.94%	33.67%	16.94%	12.36%
881001.WI	万得全 A	19.89%	17.45%	8.35%	3.11%

资料来源：Wind 资讯，财信证券

板块整体估值。截至 2021 年 1 月 7 日，电力指数市盈率为 16.94 倍，万得全 A 指数的市盈率为 24.11 倍，电力指数相较万得全 A 指数的市盈率溢价为-29.75%。万得全 A(除金融、石油石化)指数的市盈率为 40.66 倍，电力指数相较万得全 A(除金融、石油石化)指数的市盈率溢价为-58.34%。

图 3：公用事业行业与全部 A 股历年市盈率水平



资料来源：Wind 资讯，财信证券

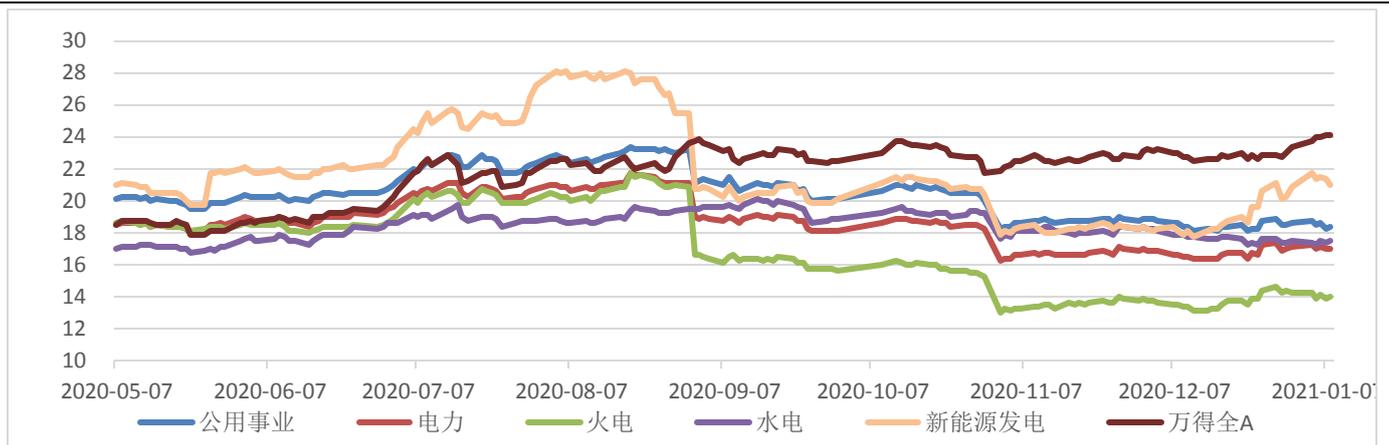
图 4：公用事业对全部 A 股的市盈率估值溢价率



资料来源：Wind 资讯，财信证券

子板块估值。截至 2021 年 1 月 7 日，电力、火电、水电、燃机发电、热电、新能源发电的市盈率（TTM）分别为 16.94 倍、13.84 倍、17.34 倍、42.63 倍、20.65 倍和 21.34 倍，市净率（LF）分别为 1.35 倍、0.8 倍、1.99 倍、2.91 倍、1.75 倍和 1.57 倍。12 月份，新能源发电板块的估值抬升比较明显，反应了在多重利好政策下，二级市场对新发电的看好。

图 5：2020 年中万电力板块市盈率(TTM)



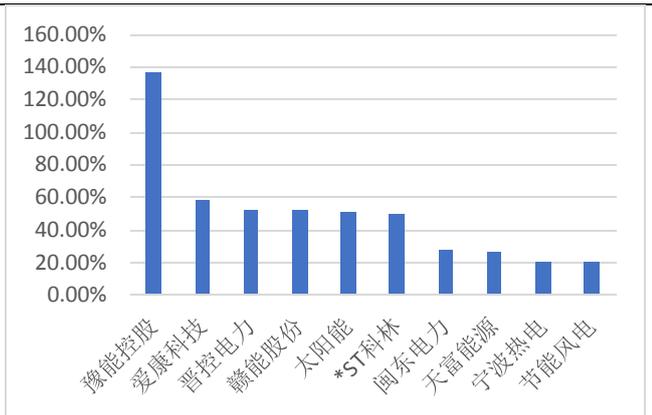
资料来源：Wind 资讯，财信证券

2.2 电力板块个股走势

2020 年 12 月，电力板块涨幅居前 10 位的标的分别为：豫能控股（136.61%）、爱康科技（58.17%）、晋控电力（52.29%）、赣能股份（51.71%）、太阳能（50.52%）、*ST 科

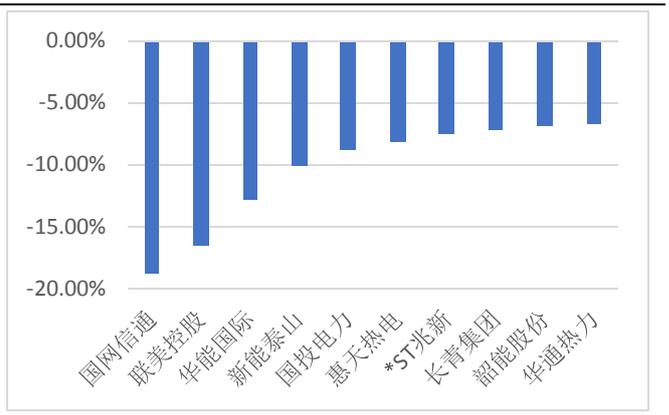
林 (50.35%)、闽东电力 (27.44%)、天富能源 (26.75%)、宁波热电 (20.97%) 和节能风电 (19.93%); 跌幅居前 10 位的标的分别为: 国网信通 (-18.78%)、联美控股 (-16.61%)、华能国际 (-12.84%)、新能泰山 (-10.1%)、国投电力 (-8.76%)、惠天热电 (-8.2%)、*ST 兆新 (-7.5%)、长青集团 (-7.2%)、韶能股份 (-6.82%) 和华通热力 (-6.69%)。涨幅居前的个股, 一部分是因为冬季用电需求增加和各地频出的限电现象, 导致相关个股涨幅较大, 比如晋控电力、赣能股份和豫能控股等; 另一部分则是以太阳能、节能风电和闽东电力为主的新能源发电板块, 主要是受政策利好刺激股价涨幅较大。

图 6: 电力行业涨幅前十标的



资料来源: Wind 资讯, 财信证券

图 7: 电力行业跌幅前十标的



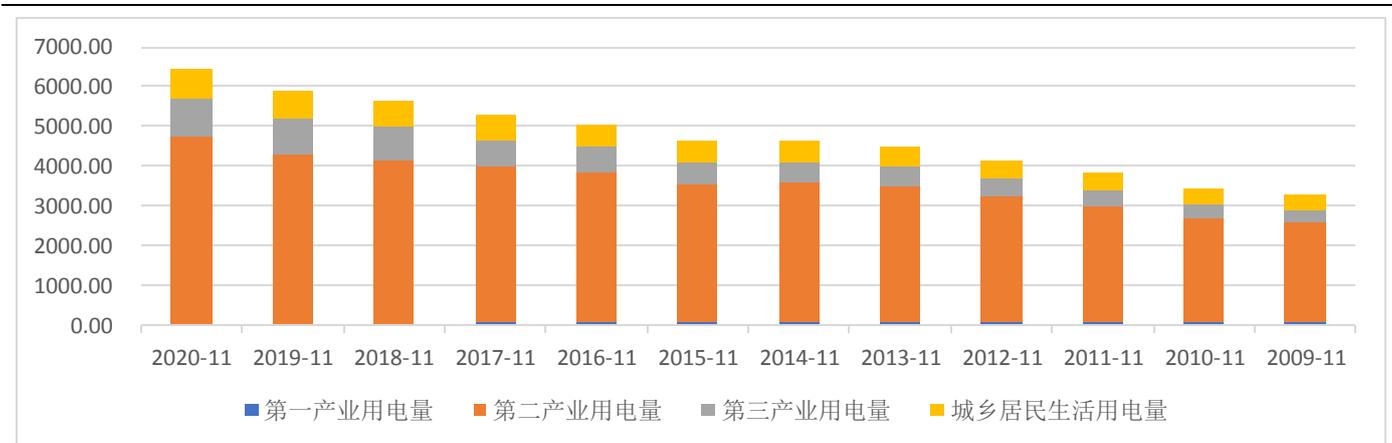
资料来源: Wind 资讯, 财信证券

3、板块高频数据分析

3.1 用电量

用电量当月值。用电量当月值。2020 年 11 月, 全社会用电量为 6467 亿 kwh (同比增加 9.38%)。分产业来看, 第一产业用电量为 68 亿 kwh (同比增加 12.89%), 第二产业用电量为 4679 亿 kwh (同比增加 9.94%), 第三产业用电量为 974 亿 kwh (同比增加 8.14%), 城乡居民生活用电量为 746 亿 kwh (同比增加 7.28%)。

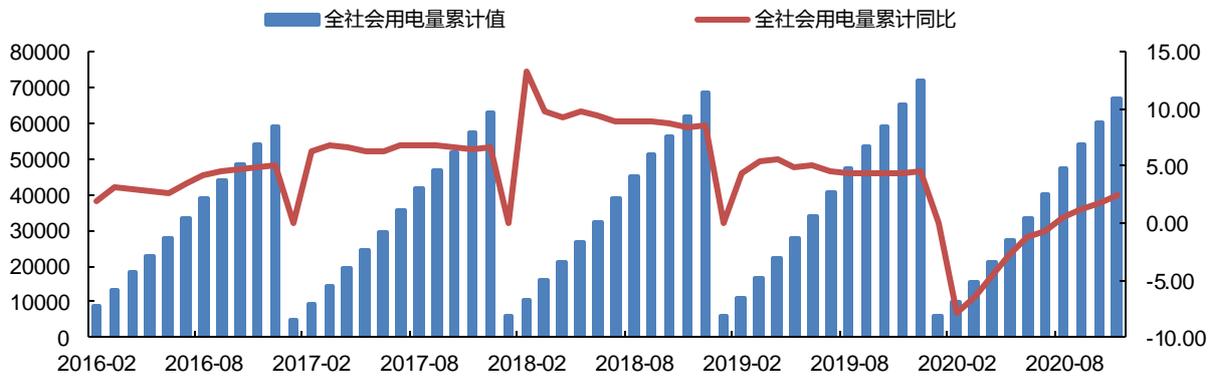
图 8: 当月用电量情况 (亿 kwh)



资料来源: Wind 资讯, 财信证券

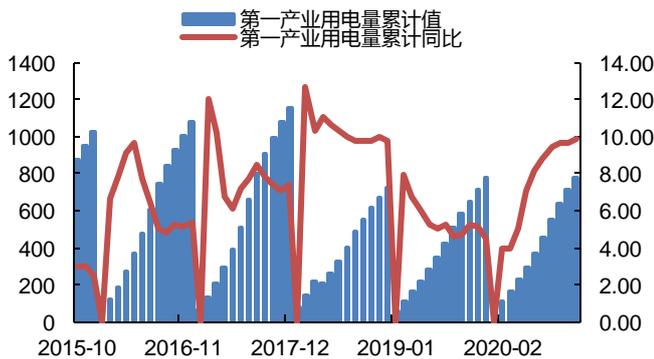
用电量累计值。用电量累计值。截止 2020 年 11 月，全社会用电量累计值为 66772 亿 kwh (同比增加 2.5%)，其中第一产业用电量累计值为 778 亿 kwh (同比增加 9.9%)，第二产业用电量累计值为 45033 亿 kwh(同比增加 2.1%)，第三产业用电量累计值为 10927 亿 kwh (同比增加 0.8%)，城乡居民生活用电量累计值为 10034 亿 kwh (同比增加 6%)。

图 9：全社会用电量月度累计值（亿千瓦时，%）



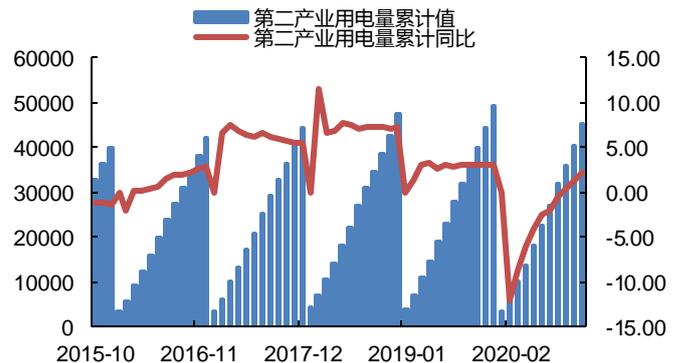
资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 10：第一产业用电量月度累计值（亿千瓦时，%）



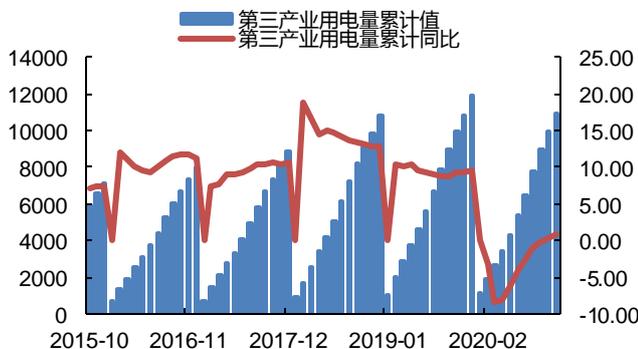
资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 11：第二产业用电量月度累计值（亿千瓦时，%）



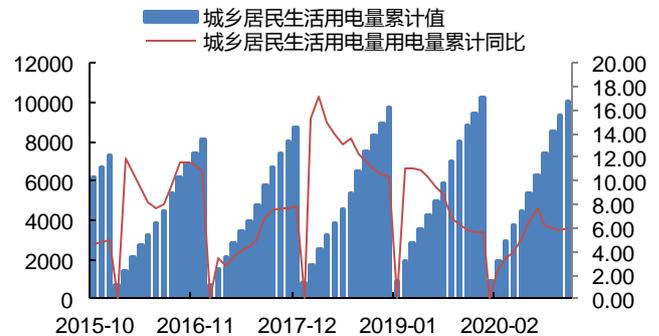
资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 12：第三产业用电量月度累计值（亿千瓦时，%）



资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 13：城乡居民生活用电量月度累计值（亿千瓦时，%）

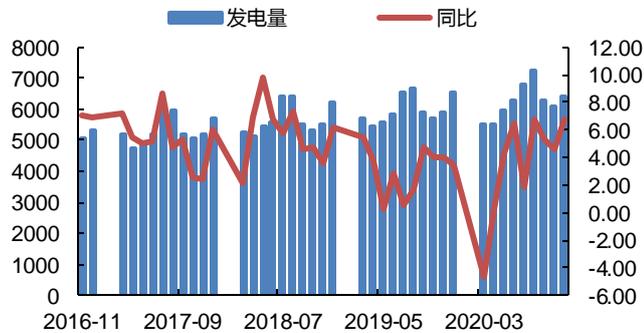


资料来源：Wind 资讯，财信证券

3.2 发电量

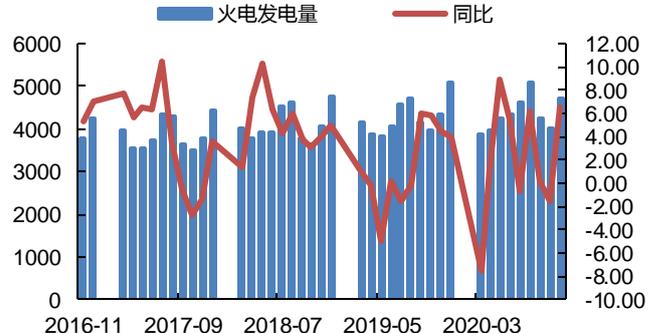
发电量当月值。2020年11月，全国发电量为6419亿kwh（同比增加6.8%），其中火电发电量为4701亿kwh（同比增加6.6%），水电发电量为917亿kwh（同比增加11.3%），核电发电量为323亿kwh（同比降低0.8%），风电发电量为378亿kwh（同比增加5.9%），光伏发电量为100亿kwh（同比增加5.3%）。

图 14：全国发电量当月值（亿千瓦时，%）



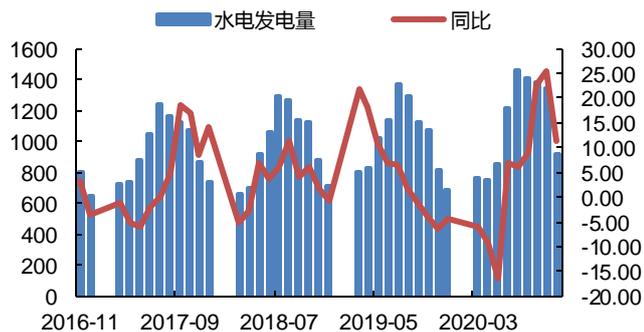
资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 15：火电发电量当月值（亿千瓦时，%）



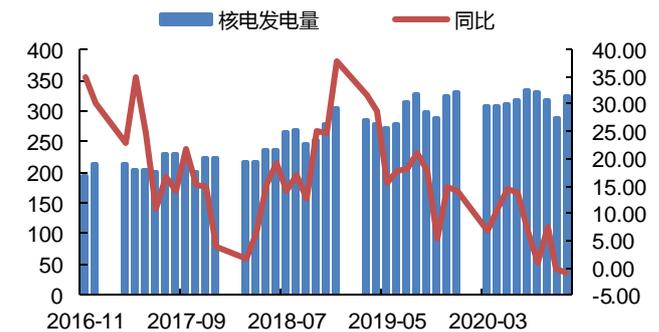
资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 16：水电发电量当月值（亿千瓦时，%）



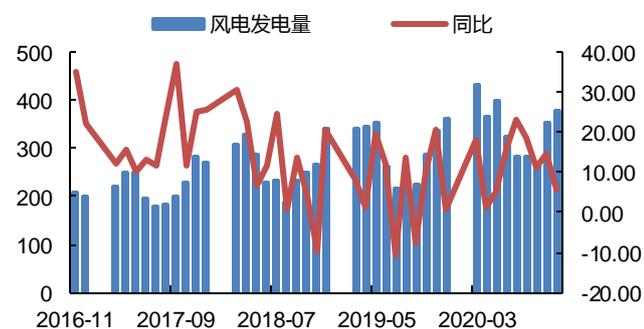
资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 17：核电发电量当月值（亿千瓦时，%）



资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 18：风电发电量当月值（亿千瓦时，%）



资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 19：光伏发电量当月值（亿千瓦时，%）

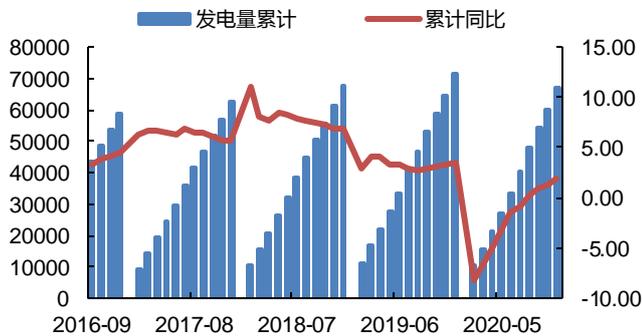


资料来源：Wind 资讯，财信证券

发电量累计值。我国长期以火电和水电为主，风电、核电和光伏等新能源发电为辅。截至2020年11月，全国发电量累计值为66824亿kwh（同比增加2%），其中火电发电量累计值为66824亿kwh（同比增加2%），水电发电量累计值为11378亿kwh（同比增

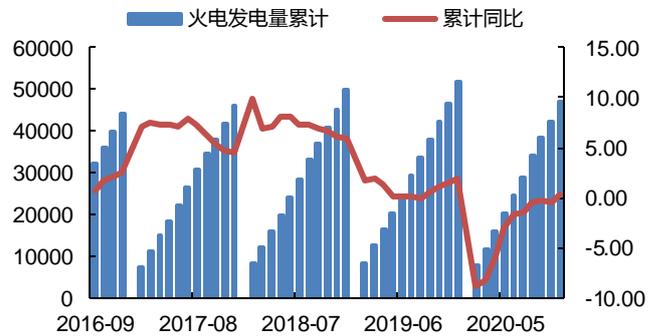
加 4.9%)，核电发电量累计值为 3310 亿 kwh (同比增加 5%)，风电发电量累计值为 3731 亿 kwh (同比增加 10.7%)，光伏发电量累计值为 1308 亿 kwh (同比增加 8.1%)。

图 20: 全国发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)



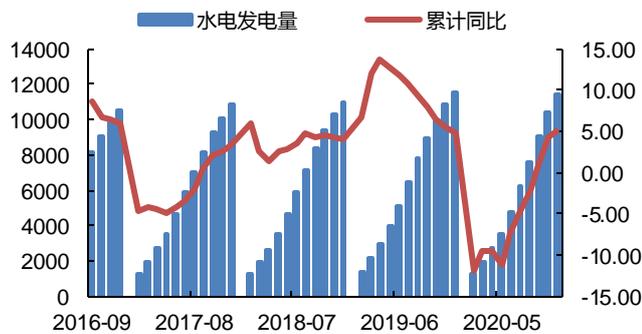
资料来源: Wind 资讯, 财信证券

图 21: 火电发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)



资料来源: Wind 资讯, 财信证券

图 22: 水电发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)



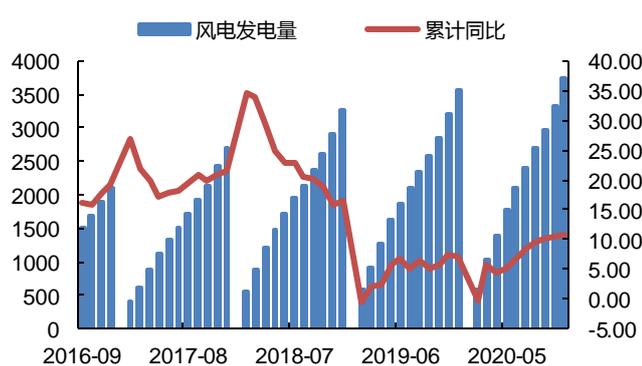
资料来源: Wind 资讯, 财信证券

图 23: 核电发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)



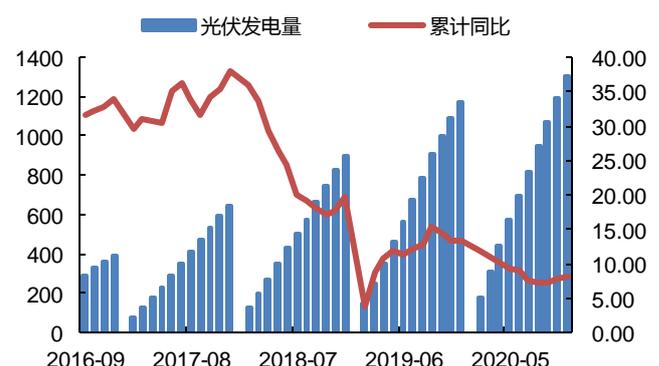
资料来源: Wind 资讯, 财信证券

图 24: 风电发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)



资料来源: Wind 资讯, 财信证券

图 25: 光伏发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)



资料来源: Wind 资讯, 财信证券

3.3 发电设备利用小时

截至 2020 年 11 月，全国发电设备利用小时数累计值为 3384 小时（同比降低 85 小时），其中火电发电设备的利用小时数累计值为 3727 小时（同比降低 129 小时），水电发

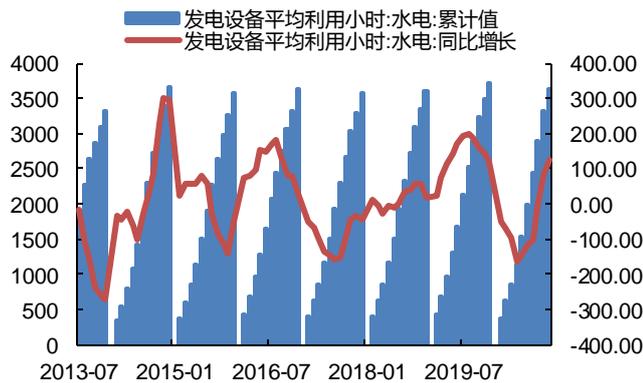
电设备的利用小时数累计值为 3627 小时（同比增加 128 小时），风电发电设备的利用小时数累计值为 1912 小时（同比增加 30 小时），核电发电设备的利用小时数累计值为 6746 小时（同比增加 36 小时）。

图 26：全国发电设备平均利用小时（小时）



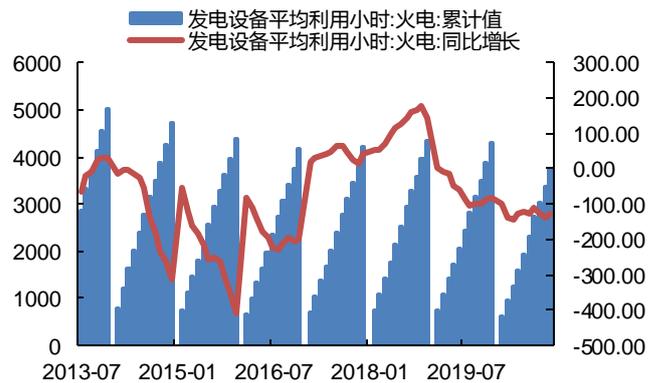
资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 27：水电发电设备平均利用小时（小时）



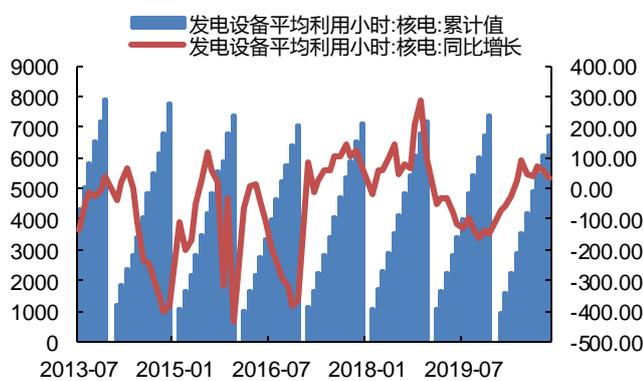
资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 28：火电发电设备平均利用小时（小时）



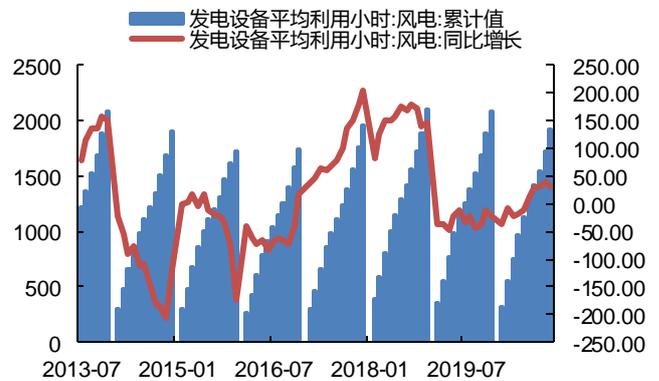
资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 29：核电发电设备平均利用小时（小时）



资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 30：风电发电设备平均利用小时（小时）

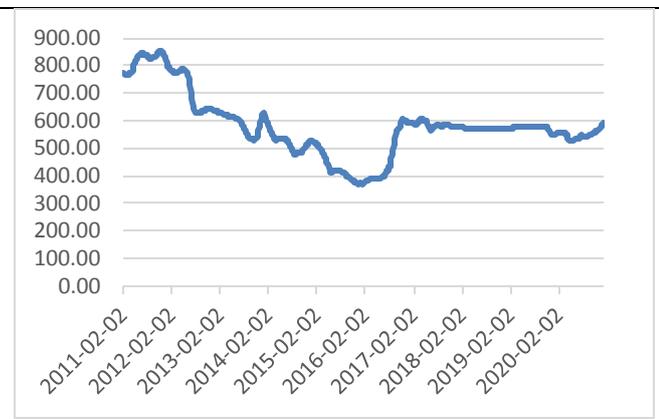


资料来源：Wind 资讯，财信证券

3.4 煤价

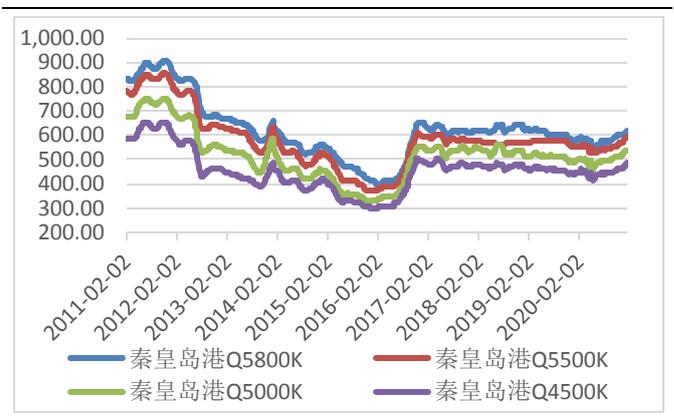
2021年1月6日，环渤海 Q5500K 价格指数为 593 元/吨，较上周上涨 8 元/吨。港口方面，秦皇岛港(Q5800K)煤炭平仓价为 620 元/吨，较上周上涨 10 元/吨，秦皇岛港(Q5500K)煤炭平仓价为 595 元/吨，较上周上涨 10 元/吨，秦皇岛港(Q5000K)煤炭平仓价为 540 元/吨，较上周上涨 5 元/吨，秦皇岛港(Q4500K)煤炭平仓价为 485 元/吨，较上周上涨 5 元/吨。国际三大动力煤价格方面，2021年1月7日，理查德 RB 动力煤现货价为 87.68 美元/吨，较前日上涨 1.52 美元/吨，纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价为 80.16 美元/吨，较前日下跌 0.71 美元/吨，欧洲 ARA 港动力煤现货价为 65.88 美元/吨，较前日下跌 1.12 美元/吨。

图 31：环渤海 Q5500K 价格指数（元/吨）



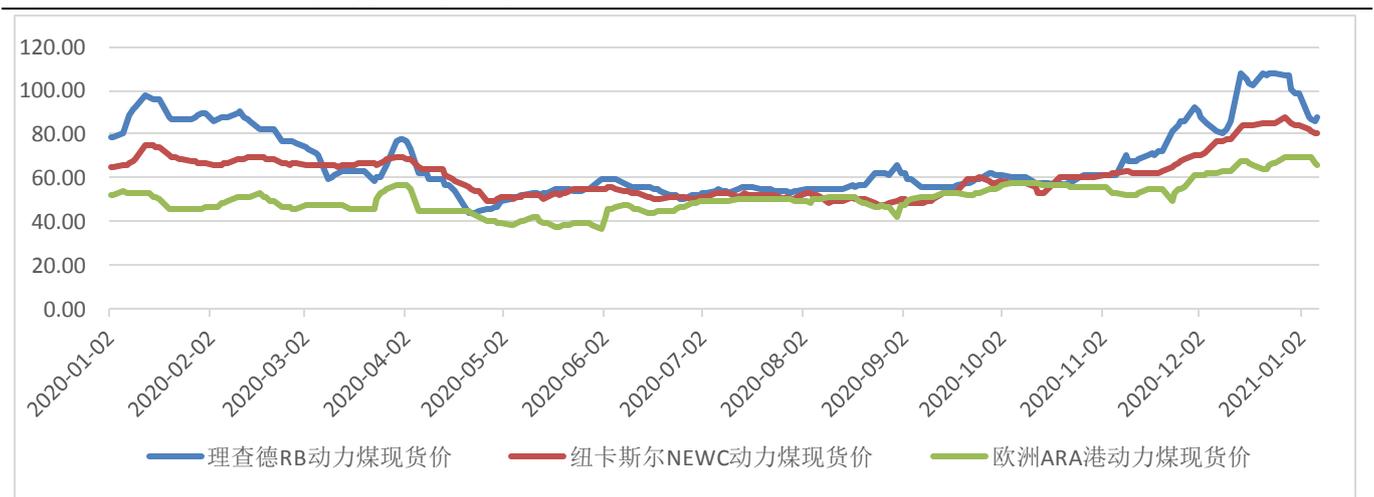
资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 32：秦皇岛港煤炭平仓价走势（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 33：国际三大港动力煤现货价走势（美元/吨）



资料来源：Wind 资讯，财信证券

4、行业重点新闻及政策

2020年12月，电力行业重点新闻及政策有：

(1) 国网能源研究院发布《中国能源电力发展展望》

事件：国网能源研究院近期发布了《中国能源电力发展展望》，报告对碳达峰、碳中和情景下的中国未来能源电力做了深入研究。报告认为，一次能源低碳化转型明显，非化石能源占一次能源消费比重 2025 年、2035 年、2050 年、2060 年分别有望达到约 22%、40%、69%、81%。2035 年前后非化石能源总规模超过煤炭。风能、太阳能发展快速，在 2030 年以后成为主要的非化石能源品种，2050 年占一次能源需求总量比重分别为 26% 和 17%，2060 年进一步提升至 31% 和 21%。

资料来源：国网能源研究院

（2）2020 中国光伏行业年度大会召开

事件：12 月 10 日，国家能源局新能源司副司长任育之在 2020 中国光伏行业年度大会上表示，从目前的测算情况来看，中国“十四五”新增光伏发电装机规模需求将远高于“十三五”。近期系列利好的消息，加上国家正在积极解决补贴问题的行动和态度，或将帮助市场重振信心，给国内新能源产业注入更大的动力，促进光伏、风电等行业的蓬勃发展。可以预见，我国光伏、风电等新能源产业将以更稳妥、更有底气的步伐砥砺前行，迎来市场化发展大周期。。

资料来源：北极星电力网

（3）西安市出台政策支持光伏产业发展

事件：2020 年 12 月 25 日，西安市工信局发布《关于向社会公开征求《关于进一步促进光伏产业持续健康发展的意见（征求意见稿）》修改意见的通告》，对 2021 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期间建成并网且符合国家和行业标准的分布式光伏项目，自并网次月起给予投资人 0.1 元/千瓦时补贴，连续补贴 5 年。对 2021 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期间建成运行的光伏储能系统，自项目投运次月起对储能系统按实际充电量给予投资人 1 元/千瓦时补贴，同一项目年度补贴最高不超过 50 万元。

资料来源：西安市工信局

（4）国家能源局提出 2021 年我国风电、太阳能新增装机 120GW 的目标

事件：12 月 22 日，全国能源政策研究年会 2020 暨“中国电力圆桌”四季度会议在北京召开。会上，国家能源局提出“2021 年风电、太阳能的新增总装机为 120GW”的目标。此次规划标志着新能源行业年度新增装机规划将突破 1 亿千瓦。

资料来源：北极星电力网

（5）生态环境部出台《碳排放权交易管理办法（试行）》

事件：为加快推进全国碳排放权交易市场建设，生态环境部于 2020 年 12 月 30 日出台全国碳市场配额分配方案，包括《2019-2020 年全国碳排放权交易配额总量设定与分配实施方案（发电行业）》和《纳入 2019-2020 年全国碳排放权交易配额管理的重点排放单位名单》，并要求纳入配额管理的重点排放单位于 1 月 29 日之前完成预分配。

资料来源：生态环境部

(6) 国家能源集团设立国能新能源投资基金

事件：中国神华出资 40 亿元参与设立国能基金，并且和国华能源投资公司（国华投资，出资 10 亿）、国华投资开发资产管理有限公司（国华资管，出资 0.1 亿）等签署合伙协议，其他意向合伙人拟出资 50.1 亿元。国能基金主要通过收购、并购风电、光伏等新能源项目，投资于氢能、储能相关的新能源项目，整体规模 100.2 亿元。

资料来源：国家能源集团

5、重点公司公告及简评

2020 年 12 月，电力行业的重点公司公告有：

(1) 长江电力(600900.SH)：2021 年度葛洲坝电站购售电合同公告

公司公告：2020 年 12 月 29 日，中国长江电力股份有限公司作为售电方，与购电方国家电网公司华中分部签订了《2021 年度葛洲坝电站购售电合同》。根据合同约定，2021 年度年合同电量为 177.00 亿千瓦时。合同电量上网电价按照国家发展改革委发改价格[2011]2623 号文件和发展改革委发改价格[2019]842 号文件精神执行。

资料来源：公司公告

(2) 黔源电力(002039.SZ)：增资取得贵州电力交易中心 6%股权

公司公告：黔源电力(002039.SZ)发布公告，为落实国家发改委、国家能源局《关于推进电力交易机构独立规范运行的实施意见》(发改体改〔2020〕234 号)、中国南方电网有限责任公司《关于贵州电力交易中心股权调整实施方案的批复》(南方电网研〔2020〕13 号)等文件要求，贵州电力交易中心有限责任公司(简称“贵州电力交易中心”或“标的公司”或“融资方”)为加强基础设施建设，完善电力交易系统和信息管理系统，补充流动资金，提高运营能力和竞争力，拟通过增资扩股方式引进新投资人。2020 年 12 月 24 日，公司与标的公司原股东贵州电网有限责任公司、贵州乌江能源投资有限公司及其他被确认的最终投资人共同签署《贵州电力交易中心有限责任公司增资协议》。公司参与贵州电力交易中心增资项目投资金额为 663.073171 万元，投资比例为交易完成后贵州电力交易中心全部股权的 6%。

资料来源：智通财经

(3) 长源电力(000966.SZ)：控股股东持股比例将升至 72.79%

公司公告：长源电力(000966.SZ)公布，公司拟以发行股份及支付现金购买的方式，向控股股东国家能源集团购买其持有的湖北电力 100% 股权，同时拟向不超过 35 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金。本次交易完成后，湖北电力将成为公司的全资子公司。本次交易后，国家能源集团持有公司股份比例由 37.39% 升至 72.79%；湖北能源集

团股份有限公司持股比例降至 5.56%；湖北正源电力集团有限公司持股比例降至 0.56%；王梓煜持股比例降至 0.47%；中国证券金融股份有限公司持股比例降至 0.18%；其他股东持股比例降至 20.44%。本次交易前后，上市公司控股股东均为国家能源集团，实际控制人均为国务院国资委。上市公司控股股东及实际控制人未发生变化，本次交易不会导致上市公司控制权发生变更。

资料来源：格隆汇

6、风险提示

全社会用电量增速不及预期；疫情反复导致复工复产计划不及预期；电煤价格下行不及预期；市场化交易价差出现大幅波动。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438