

2020 年用电量同比增长 3.1%，新能源装机全面超预期



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——电力行业动态点评（20210125）

❖ 事件

国家能源局日前发布 2020 年全社会用电量等数据。2020 年，全社会用电量 75110 亿千瓦时，同比增长 3.1%。分产业看，第一产业用电量 859 亿千瓦时，同比增长 10.2%；第二产业用电量 51215 亿千瓦时，同比增长 2.5%；第三产业用电量 12087 亿千瓦时，同比增长 1.9%；城乡居民生活用电量 10949 亿千瓦时，同比增长 6.9%。

❖ 点评

2020 年，全社会用电量 75110 亿千瓦时，同比增长 3.1%，增速同比下降 1.4 个百分点。分产业来看，第一、第二和第三产业增速分别同比回落 5.7、0.6、7.6 个百分点，城乡居民生活用电增速同比提高 1.2 个百分点。疫情对我国第一、第三产业用电形成压制，城乡居民用电受影响最小。

风电、光伏新能源发电利用小时稳定，发电量高速增长。发电量方面，2020 年全国规模以上工业发电量同比增长 2.7%，增速同比下降 0.8 个百分点。其中，火电、水电、核电、风电、太阳能发电同比分别增长 1.2%、5.3%、5.1%、10.5% 和 8.5%。新能源发电表现出较高增速。从利用小时来看，2020 年，全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用小时为 3758 小时，同比减少 70 小时。其中，水电设备平均利用小时为 3827 小时，同比增加 130 小时；火电设备平均利用小时为 4216 小时，同比减少 92 小时。2020 年 1-11 月，风电设备平均利用小时 1912 小时，比上年同期增加 30 小时；光伏平均利用小时 1203 小时，比上年同期降低 2 小时。水电受 2020 年来水充沛影响利用小时增长；传统火电受水电挤压及新能源发电增长影响，利用小时数同比下滑；新能源发电小时维持稳定，伴随装机量高增，2020 年风电、光伏新能源发电量保持高速增长。

2020 年风电、光伏装机量全面超预期，风电表现亮眼。2020 年，全国电源新增装机容量 19087 万千瓦，其中水电 13.23GW、风电 71.67GW、太阳能发电 48.2GW，合计装机 13310 万千瓦，占比约 70%，成为我国电力增长主力。2019 年我国光伏新增装机 30GW，风电新增装机 25.74GW，2020 年光伏、风电新增装机分别同比增长 60.67%、178.44%。前三季度光伏新增装机 18.7GW，第四季度光伏抢装 29.5GW，这是自 2017 年 53GW 的装机高峰后，光伏新增装机再创新三年新高。截至 2020 年底，我国风电累计装机规模达到 281.72GW。同时，2020 年一年新增装机规模 71.67GW 高于 2017-2019 年三年之和 61.42GW，仅比 2016-2019 年四年之和少 9.05GW。一方面，在我国“碳达峰”、“碳中和”的任务目标下，鼓励提升新能源装机量；另一方面，根据国家发改委，2018 年底之前核准的陆上风电项目，2020 年底前仍未完成并网的，国家不再补贴，风电迎来抢装潮。

📌 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部
所属行业 | 电力
报告类别 | 行业动态
报告时间 | 2021/1/25

📌 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

❖ 投资建议

建议关注市场开拓能力强、装机结构优质的传统电力企业：华电国际、华能国际、长江电力、川投能源、华能水电。重点推荐光伏板块，建议关注产业链具备国际竞争力的企业：（1）业务贯穿硅片、电池片、组件环节的垂直一体化企业，相关标的：隆基股份、晶澳科技；（2）明年扩产进度有限，价格具备支撑的硅料环节，相关标的：通威股份。（3）受益于新能源消纳和调峰需求，相关标的：固德威、阳光电源。

❖ **风险提示：**电力需求不及预期，煤炭价格大幅上涨，主要流域来水不及预期。

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

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明 C0004