

## 行业展望

2021年2月

## 目录

要点	1
分析思路	2
行业基本面	2
行业财务表现	10
结论	13

## 联络人

## 作者

## 企业评级一部

李雪玮 010-66428877  
xwli@ccxi.com.cn

王琳博 010-66428877  
lbwang@ccxi.com.cn

于美佳 010-66428877  
mjyu@ccxi.com.cn

## 其他联络人

王雅方 010-66428877  
yfwang@ccxi.com.cn

刘洋 010-66428877  
yliu01@ccxi.com.cn

## 中国电力行业展望，2021年2月

2020年以来，随着疫情防控形势持续向好，全国电力供需总体平衡，非化石能源比重持续提升，电力体制改革稳步推进。未来用电需求低速增长及清洁能源项目集中投产将使得全国发电设备利用小时增长承压。各类电源企业财务表现将有所分化，但整体风险可控，信用基本面保持稳定

中国电力行业的展望为稳定。该展望反映了中诚信国际对该行业未来12~18个月基本信用状况的预测。

## 要点

- 2020年以来，突发的新冠肺炎疫情对我国经济带来很大冲击，但随着疫情防控形势持续向好，全社会用电需求增速逐季回升。预计在2020年低基数等因素的影响下，2021年用电量将呈现较快增速，但考虑到目前复杂严峻的国际环境以及我国面临的“经济下行压力”等因素，预计未来一段时间内全社会用电量实际增速或将保持较低水平。
- 2020年全国电力供需总体延续平衡态势，华中和南方区域部分省份电力供需在用电高峰期有所偏紧。同期国内大型流域电站的不断推进以及风电、光伏的抢装，带动全国电源投资额及装机容量稳步提升，且考虑到“碳达峰、碳中和”的调控目标，未来的装机结构将继续保持清洁化趋势，进而亦将推动全国发电设备容量持续提升。
- 未来复杂多变的国际形势、低速增长的全社会用电量和新能源集中投产给电网安全造成的冲击等因素，将给全国发电设备平均利用小时的增长带来较多不确定性，各电源品种的运营效率将延续分化态势。
- 近两年市场化交易规模及占比继续呈小幅增长态势，但发电企业上网电价市场化让利幅度有所收窄。行业内企业电价水平受市场化交易规模及让利变化和风电光伏平价上网等因素影响呈分化态势。此外，国家亦出台多项政策化解新能源发电补贴问题，存量项目的补贴缺口仍有待相关政策细则的落地。
- 近年来，各类电源企业财务表现整体呈上升态势，且电力行业公用事业属性强，绝大部分电力资源集中于大型国有电力集团，在资源获取及融资渠道方面具有突出优势，预计未来一段时间行业内企业财务表现将有所分化，但财务风险整体可控。

中诚信国际信用评级有限公司和/或其被许可人版权所有。本文件包含的所有信息受法律保护，未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得复制、拷贝、重构、转让、传播、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得，因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。特别地，中诚信国际对于其准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，中诚信国际不对任何人或任何实体就 a) 中诚信国际或其董事、经理、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中可以控制或不能控制的错误、意外事件或其他情形引起的、或与上述错误、意外事件或其他情形有关的部分或全部损失或损害，或 b) 即使中诚信国际事先被通知该等损失的可能性，任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地，投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。

作者	部门	职称
李雪玮	企业评级一部	助理总监
王琳博	企业评级一部	分析师
于美佳	企业评级一部	助理分析师



中诚信国际信用评级有限责任公司  
 地址：北京市东城区朝阳门内大街南  
 竹竿胡同2号银河soho6号楼3层  
 邮编：100020  
 电话：(86010) 66428877  
 传真：(86010) 66426100  
 网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING  
 CO.,LTD  
 ADD: Building 6, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane,  
 Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing,  
 100010  
 TEL: (86010) 66428877  
 FAX: (86010) 66426100  
 SITE: <http://www.ccxi.com.cn>