

行业月度报告

电力

年报披露完毕，业绩整体向好

2021年05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	-5.59	10.91	17.86
沪深300	-2.27	-10.22	26.05

何晨

执业证书编号: S0530513080001
hechen@cfzq.com

袁玮志

yuanwz@cfzq.com

分析师

0731-84779574

研究助理

相关报告

- 《电力：电力行业3月报：电力板块跑赢大盘，碳交易刺激火电估值短期提升》 2021-04-08
- 《电力：电力行业2月份报告：市场短期震荡，不改新能源发电长期向好》 2021-03-18
- 《电力：积极有序发展核电，助力碳中和目标实现》 2021-03-08

重点股票	2020A		2021E		2022E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
长江电力	1.16	17.03	1.14	17.33	1.16	17.03	谨慎推荐
川投能源	0.72	13.99	0.78	14.58	0.90	12.66	谨慎推荐
华能水电	0.31	18.71	0.35	16.57	0.39	14.87	谨慎推荐
中国核电	0.30	17.87	0.36	14.89	0.39	13.74	谨慎推荐
福能股份	0.84	12.25	1.23	8.37	1.62	6.35	谨慎推荐
吉电股份	0.22	21.59	0.39	12.18	0.42	11.31	推荐
太阳能	0.34	21.27	0.42	15.13	0.57	11.17	谨慎推荐

资料来源：财信证券

投资要点：

- 5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、受益雅砻江水电稳定投资收益的川投能源、独占云南澜沧江水电资源且主送大湾区的华能水电；2) 火电板块在“3060”碳中和背景下投资放缓，板块在3月份受碳排放权交易的刺激，估值短期内提升较快，4月份虽然普遍回调，但短期仍需谨慎；3) 新能源发电板块继续维持高景气度，建议关注中国核电、吉电股份、太阳能、福能股份。
- 5月份投资组合：长江电力、川投能源、华能水电、中国核电、吉电股份、太阳能、福能股份。
- 市场行情回顾：4月，公用事业（申万）下跌8.97%，跑输万得全A指数11.19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-10.93%，-7.39%，-25.86%，-14.64%，-9.53%。
- 重点行业新闻及政策：1) 浙江首个地方政府出台的“新能源+储能”配套电力支持政策落地，衢州江山6.5万千瓦地面光伏电站储能项目正式按发电装机容量的10%配置储能。2) 国家能源局印发《关于报送“十四五”电力源网荷储一体化和多能互补工作方案的通知》，重点支持多能互补项目以及源网荷储项目。3) 南方电网发布《数字电网推动构建以新能源为主体的新型电力系统白皮书》，提出2030年非化石能源发电量占比提升至61%。4) 国家能源局发布1-3月份全国电力工业统计数据，风光累计新增10.59GW，占今年新增电力装机的45.04%。
- 重点公司公告：1) 长江电力：2020年归母净利润提升22.07%至262.98亿元；2) 福能股份：2020年归母净利润同比增长20.21%至14.95亿；3) 中国核电：2020年归母净利润增长26.02%至59.95亿元；
- 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。

内容目录

1、月度投资策略	4
2、市场行情回顾	5
2.1 板块整体走势	5
2.2 电力板块个股走势	7
3、板块高频数据分析	8
3.1 用电量	8
3.2 发电量	9
3.3 发电设备利用小时	11
3.4 煤价	13
4、行业重点新闻及政策	14
5、重点公司公告	15
6、风险提示	16

图表目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅情况 (%)	5
图 2: 申万电力板块 2020 年以来市场行情走势	6
图 3: 公用事业行业与全部 A 股历年市盈率水平	7
图 4: 公用事业对全部 A 股的市盈率估值溢价率	7
图 5: 申万电力板块市盈率(TTM)	7
图 6: 电力行业涨幅前十标的	8
图 7: 电力行业涨幅后十标的	8
图 8: 当月用电量情况 (亿 kwh, %)	8
图 9: 全社会用电量月度累计值 (亿千瓦时, %)	9
图 10: 第一产业用电量月度累计值 (亿千瓦时, %)	9
图 11: 第二产业用电量月度累计值 (亿千瓦时, %)	9
图 12: 第三产业用电量月度累计值 (亿千瓦时, %)	9
图 13: 城乡居民生活用电量月度累计值 (亿千瓦时, %)	9
图 14: 全国发电量当月值 (亿千瓦时, %)	10
图 15: 火电发电量当月值 (亿千瓦时, %)	10
图 16: 水电发电量当月值 (亿千瓦时, %)	10
图 17: 核电发电量当月值 (亿千瓦时, %)	10
图 18: 风电发电量当月值 (亿千瓦时, %)	10
图 19: 光伏发电量当月值 (亿千瓦时, %)	10
图 20: 全国发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)	11
图 21: 火电发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)	11
图 22: 水电发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)	11
图 23: 核电发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)	11
图 24: 风电发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)	11
图 25: 光伏发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)	11
图 26: 全国发电设备平均利用小时 (小时)	12
图 27: 水电发电设备平均利用小时 (小时)	12
图 28: 火电发电设备平均利用小时 (小时)	12

图 29: 核电发电设备平均利用小时 (小时)	13
图 30: 风电发电设备平均利用小时 (小时)	13
图 31: 环渤海 Q5500K 价格指数 (元/吨)	13
图 32: 秦皇岛港煤炭平仓价走势 (元/吨)	13
图 33: 国际三大港动力煤现货价走势 (美元/吨)	14
表 1: A 股电力板块主要上市公司 2020 年业绩情况 (亿元, %)	4
表 2: 申万电力板块指数涨跌情况.....	6

1、月度投资策略

4月份,公司年报披露完毕,电力板块的营收和归母净利润整体呈现向好的趋势,但各个子板块的原因不一。火电板块,虽然受疫情影响导致发电利用小时和发电量下降,但受煤价去年整体偏低的利好刺激,华能国际、华电国际、深圳能源和浙能电力等主要火电企业在营收小幅降低的同时,归母净利润均有较大幅度的提升。水电板块受来水影响,个股表现不一,长江电力、川投能源、桂冠电力和国投电力等营收和归母净利润同比提升,但另一水电龙头华能水电的营收和归母净利润分别同比减少7.44%和12.80%。新能源发电整体业绩改善较为突出,主要是受到去年抢装规模的提升和利用小时的改善,以吉电股份、福能股份、太阳能、节能风电为代表的的新能源运营商营业收入和归母净利润均有不同程度的提升。

表 1: A 股电力板块主要上市公司 2020 年业绩情况 (亿元, %)

公司简称	2020 营业收入	营收同比	2020 归母净利润	净利润同比
深圳能源	204.55	-1.74	39.84	134.19
川能动力	19.97	-2.66	1.53	-28.65
粤电力 A	283.29	-3.51	17.46	52.28
太阳能	53.05	5.87	10.28	12.86
韶能股份	49.59	15.16	2.14	-46.60
吉电股份	100.60	17.64	4.78	174.83
黔源电力	26.51	21.90	4.44	52.87
中国广核	705.85	15.95	95.62	1.02
华能国际	1,694.39	-2.39	45.65	191.51
上海电力	242.03	2.16	8.89	-7.60
浙能电力	516.84	-4.94	60.86	41.76
华能水电	192.53	-7.44	48.35	-12.80
华电国际	907.44	-3.11	41.79	22.68
三峡水利	52.56	302.17	6.20	223.43
中闽能源	12.52	74.42	4.86	151.95
桂冠电力	89.74	-0.77	21.97	3.91
涪陵电力	26.54	1.24	4.01	1.02
福能股份	95.57	-3.90	14.95	20.21
川投能源	10.31	23.00	31.62	7.28
华银电力	82.56	-8.20	0.35	35.97
国电电力	1,164.21	-0.15	26.33	50.96
国投电力	393.20	-7.34	55.16	15.99
长江电力	577.83	15.86	262.98	22.07
郴电国际	30.47	1.12	0.31	-44.22
节能风电	26.67	7.23	6.18	5.78
中国核电	522.76	10.61	59.95	26.02
大唐发电	956.14	0.17	30.40	185.25
江苏新能	15.47	4.20	1.54	-39.47

资料来源: wind 资讯, 财信证券

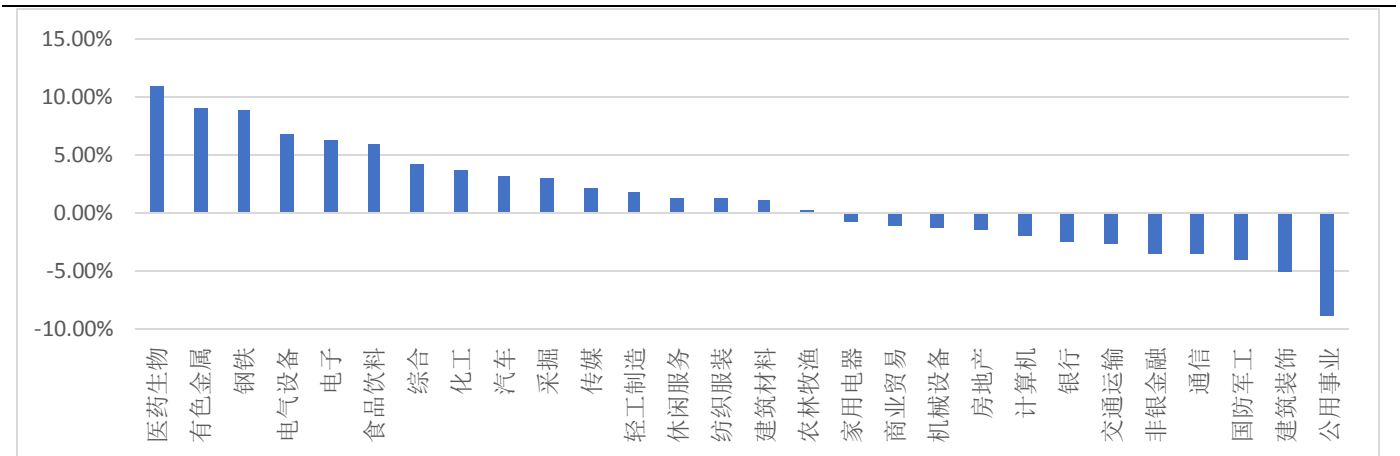
5 月份，建议分电源类型布局电力板块：1) 水电板块整体股息率高，配置价值突出，建议关注水电龙头长江电力、受益雅砻江水电稳定投资收益的川投能源、独占云南澜沧江水电资源且主送大湾区的华能水电；2) 火电板块在“3060”碳中和背景下投资放缓，未来的长期看点在于火电企业加速发展新能源，但板块在3月份受碳排放权交易的刺激，估值短期内提升较快，4月份虽然普遍回调，但短期仍需谨慎；3) 新能源发电板块受益碳达峰、碳中和，部分企业上修“十四五”发展目标，板块继续维持高景气度，建议关注中国核电、吉电股份、太阳能、福能股份。

2、市场行情回顾

2.1 板块整体走势

2021 年 4 月，申万一级行业板块涨幅居前 3 的分别为医药生物（10.97%）、有色金属（9.01%）和钢铁（8.85%），跌幅居前 3 的分别为公用事业（-8.97%）、建筑装饰（-5.19%）和国防军工（-4.08%）；医药生物板块领涨，公用事业板块领跌。公用事业指数下跌 8.97%，跑输万得全 A 指数 11.19 个百分点，在申万 28 个一级行业指数中排名第 28。而 3 月份，公用事业板块还以 15.12% 的涨幅领涨所有板块，4 月份相对 3 月份的下跌幅度较大。

图 1：申万一级行业涨跌幅情况（%）

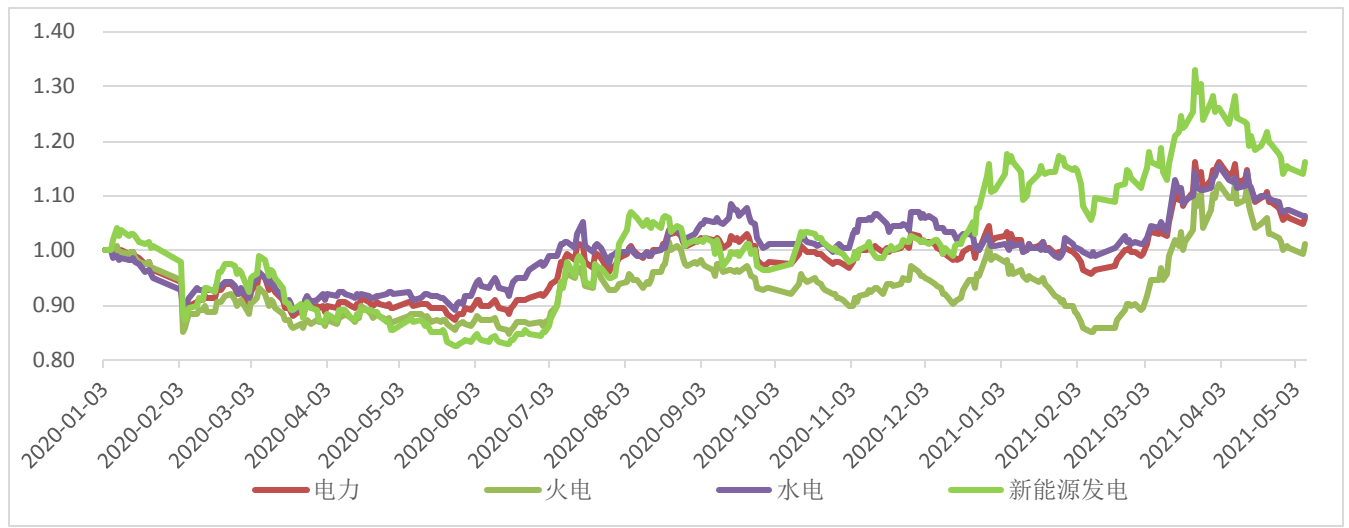


资料来源：Wind 资讯，财信证券

子板块走势分化明显：1) 水电子板块与电力板块走势基本保持一致，我们认为主要原因是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，但整体走势持续弱于电力板块，我们在 2021 年度策略中提到，2015 年电力体制改革以来，火电板块的估值持续被压制并不断走低，且“3060”碳中和目标下火电的发展将受到严格限制，因此火电板块未来在盈利和估值方面均将承压。3) 新能源发电板块自去年底开始拉升明显，我们认为主要是与“3060”碳中和目标有关，且这一时期国家能源局和相关部门密集出台了多项刺激新能源发展的政策。作为未来增量电力的主要来源，以风电和光伏为代表的的新能源发电将持续维持

高景气度。预计各子板块将继续维持分化态势，水电作为成熟的可再生能源，将会和电力板块维持一致走势；火电的估值将继续受到压制，走势弱于电力板块。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，呈现出更加积极的走势。

图 2：申万电力板块 2020 年以来市场行情走势



资料来源：Wind 资讯，财信证券

2021 年 4 月，电力指数下跌 9.19%，跑输万得全 A 指数 11.4 个百分点。子板块方面，火电指数下跌 10.93%，水电指数下跌 7.39%，燃机发电指数下跌 25.86%，热电指数下跌 14.64%，新能源发电指数下跌 9.53%。与 3 月份相比，个子板块由普涨转为普跌，尤以火电和新能源发电的跌幅最为明显。

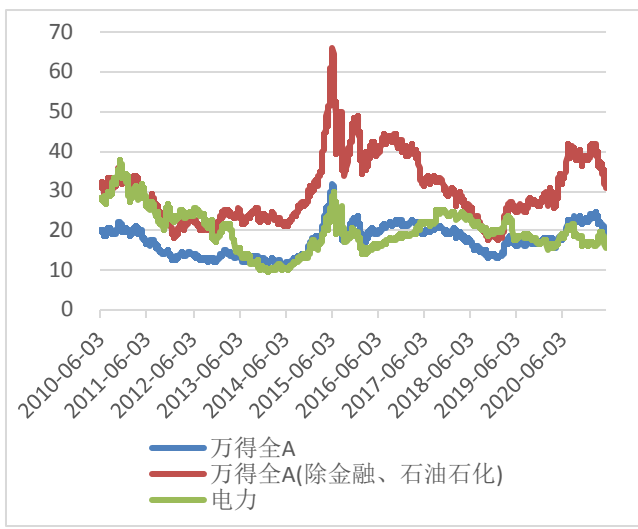
表 2：申万电力板块指数涨跌情况

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	2021 年 4 月涨跌幅
801160.SI	公用事业	-14.59%	1.72%	5.62%	-8.97%
801161.SI	电力	5.75%	6.97%	4.24%	-9.19%
851611.SI	火电	-6.10%	8.77%	10.28%	-10.93%
851612.SI	水电	23.30%	4.77%	3.66%	-7.39%
851613.SI	燃机发电	10.65%	-37.01%	-6.54%	-25.86%
851614.SI	热电	-3.44%	-10.03%	5.74%	-14.64%
851615.SI	新能源发电	-18.34%	14.17%	-1.17%	-9.53%
881001.WI	万得全 A	27.27%	4.37%	-1.85%	2.21%

资料来源：Wind 资讯，财信证券

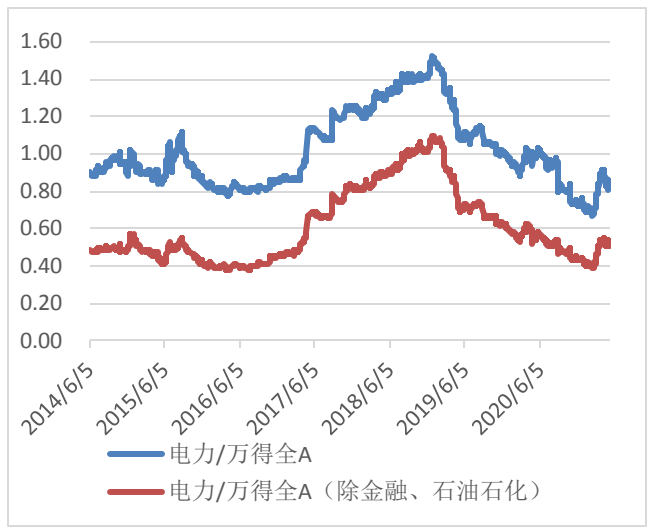
板块整体估值。截至 2021 年 5 月 7 日，电力指数市盈率为 15.85 倍，万得全 A 指数的市盈率为 19.34 倍，电力指数相较万得全 A 指数的市盈率溢价为-18.04%。万得全 A(除金融、石油石化)指数的市盈率为 30.92 倍，电力指数相较万得全 A(除金融、石油石化)指数的市盈率溢价为-48.74%。

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

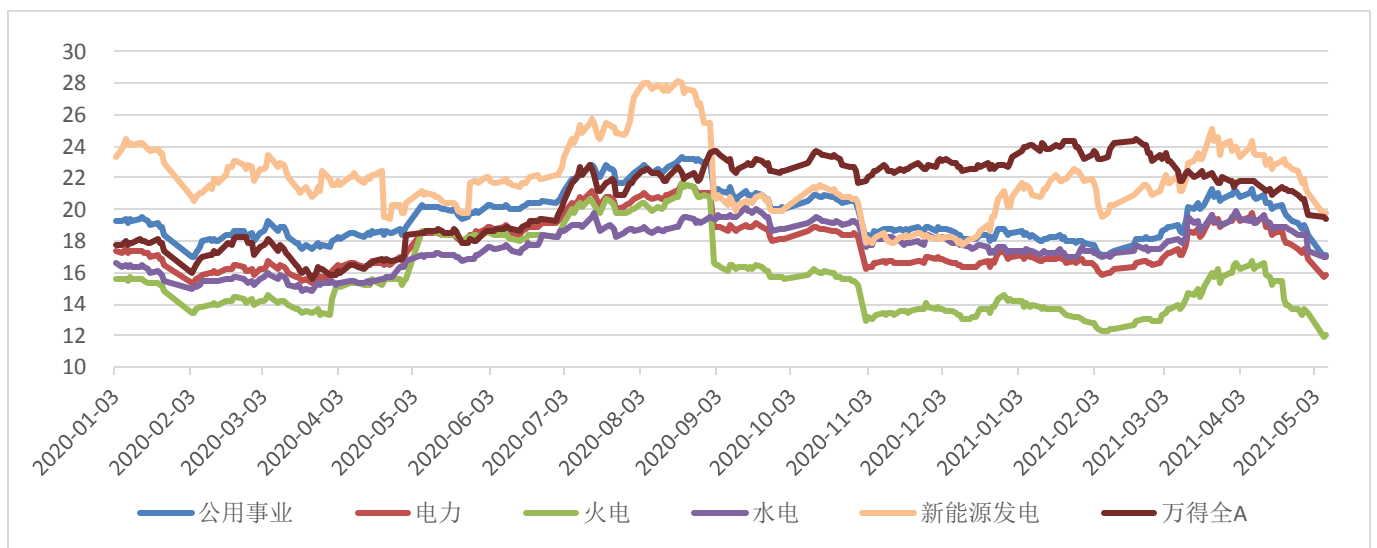
图 4：公用事业对全部 A 股的市盈率估值溢价率



资料来源：Wind 资讯，财信证券

子板块估值。截至 2021 年 5 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 15.85 倍、12.01 倍、17.03 倍、75.98 倍、20.09 倍和 19.8 倍，市净率 (LF) 分别为 1.38 倍、0.84 倍、2.01 倍、2.42 倍、1.71 倍和 1.57 倍。

图 5：申万电力板块市盈率(TTM)



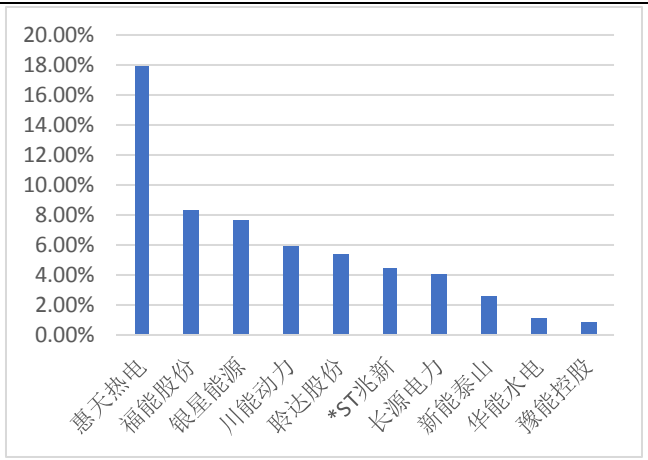
资料来源：Wind 资讯，财信证券

2.2 电力板块个股走势

2021 年 4 月，电力板块涨幅居前 10 位的标的分别为：惠天热电 (17.97%)、福能股份 (8.39%)、银星能源 (7.71%)、川能动力 (5.92%)、聆达股份 (5.46%)、*ST 兆新 (4.43%)、长源电力 (4.09%)、新能泰山 (2.6%)、华能水电 (1.21%) 和豫能控股 (0.85%)；跌幅居前 10 位的标的分别为：京能电力 (-32.95%)、湖北能源 (-27.95%)、华通热力 (-27.07%)、穗恒运 A (-26.83%)、深南电 A (-25.86%)、深圳能源 (-24.51%)、赣能股份 (-23.87%)、

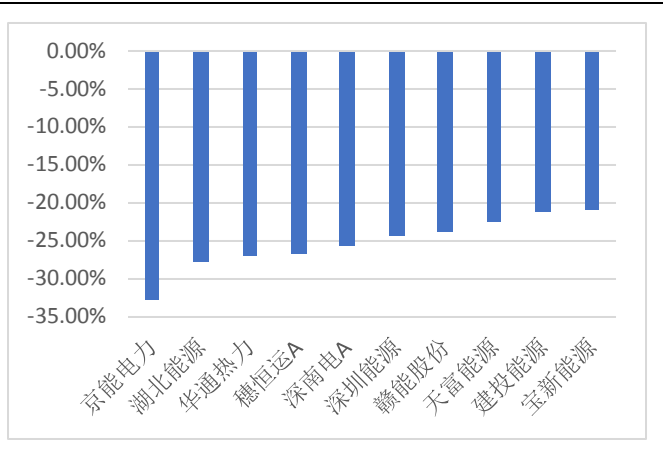
天富能源 (-22.61%)、建投能源 (-21.2%) 和宝新能源 (-20.86%)。

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：电力行业涨幅后十标的



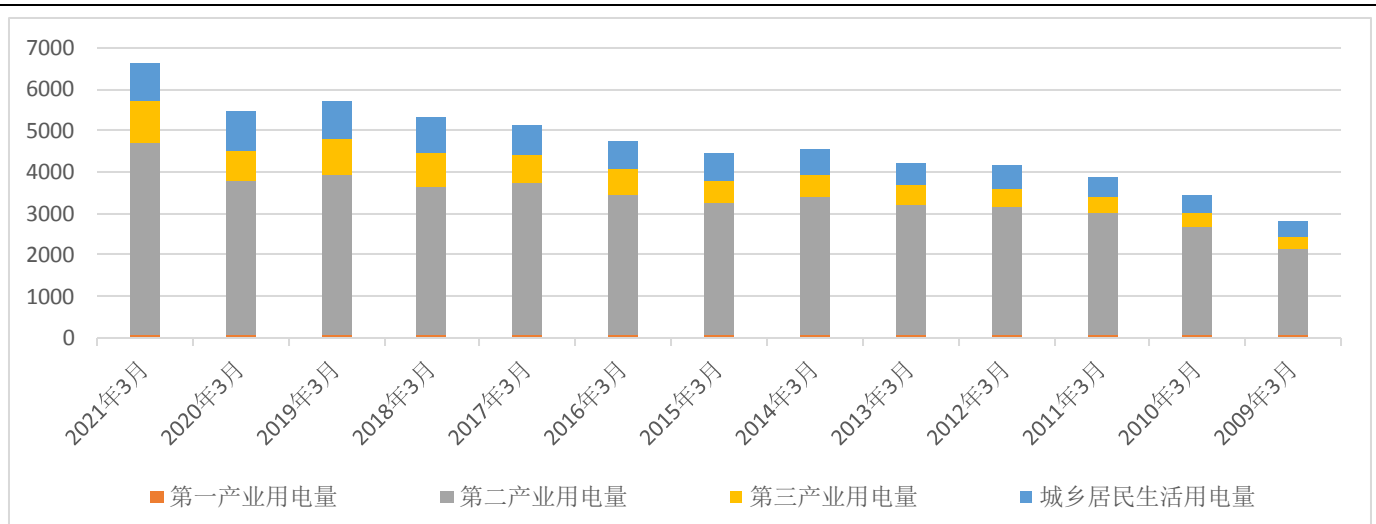
资料来源：Wind 资讯，财信证券

3、板块高频数据分析

3.1 用电量

用电量当月值。2021年3月，全社会用电量为6631亿kwh（同比增加20.73%）。分产业来看，第一产业用电量为68亿kwh（同比增加30.11%），第二产业用电量为4615亿kwh（同比增加23.06%），第三产业用电量为1018亿kwh（同比增加44.93%），城乡居民生活用电量为930亿kwh（同比降低5.84%）。

图 8：当月用电量情况（亿 kwh，%）

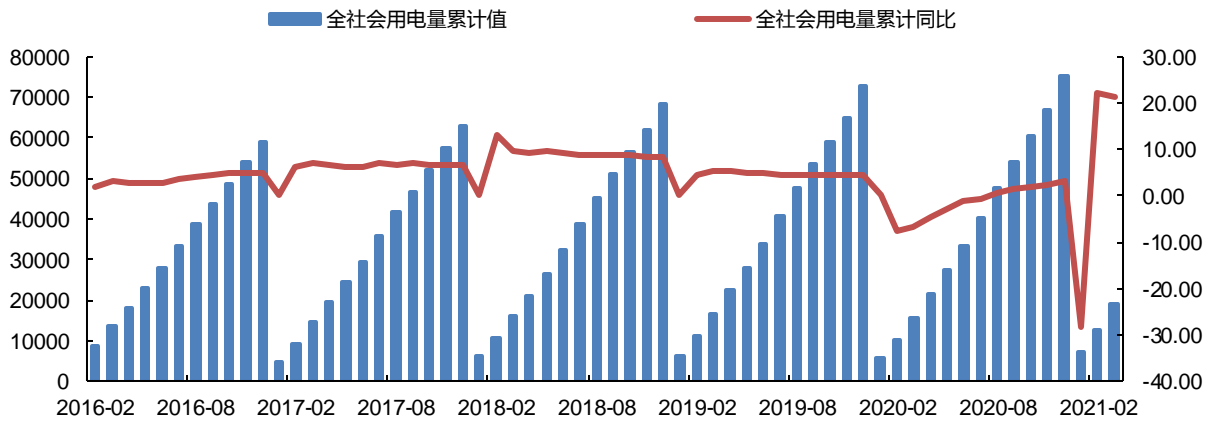


资料来源：Wind 资讯，财信证券

用电量累计值。截止2021年3月，全社会用电量累计值为19219亿kwh（同比增加21.24%），其中第一产业用电量累计值为210亿kwh（同比增加26.4%），第二产业用电量累计值为12625亿kwh（同比增加24.1%），第三产业用电量累计值为3331亿kwh（同

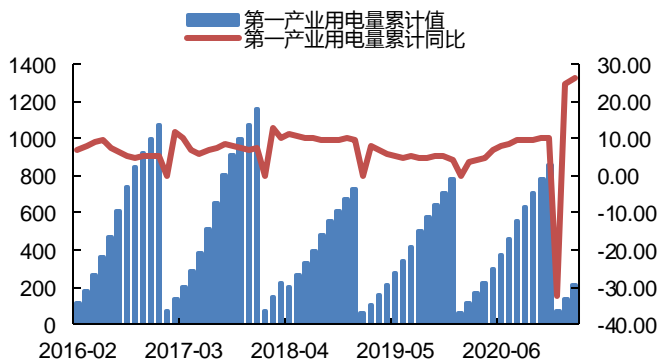
比增加 28.2%)，城乡居民生活用电量累计值为 3053 亿 kwh (同比增加 4.7%)。

图 9：全社会用电量月度累计值（亿千瓦时，%）



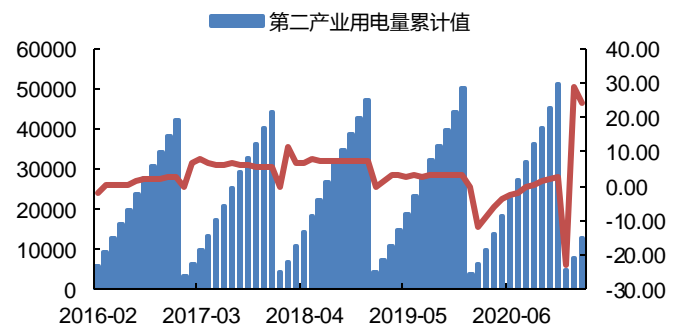
资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 10：第一产业用电量月度累计值（亿千瓦时，%）



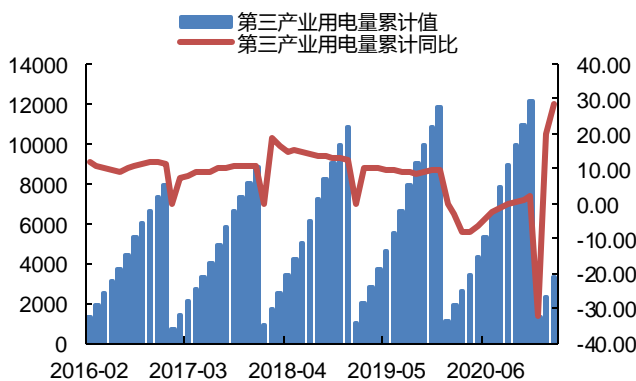
资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 11：第二产业用电量月度累计值（亿千瓦时，%）



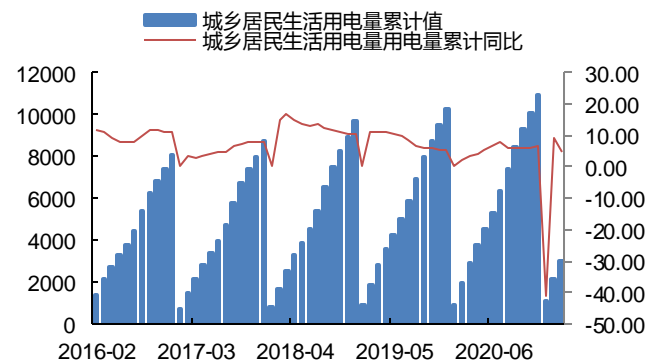
资料来源：Wind 资讯，财信证券

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，%）

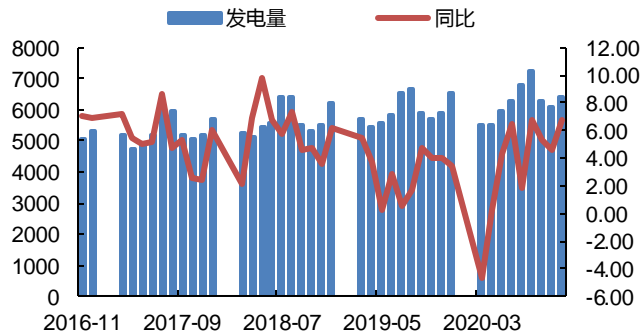


资料来源：Wind 资讯，财信证券

3.2 发电量

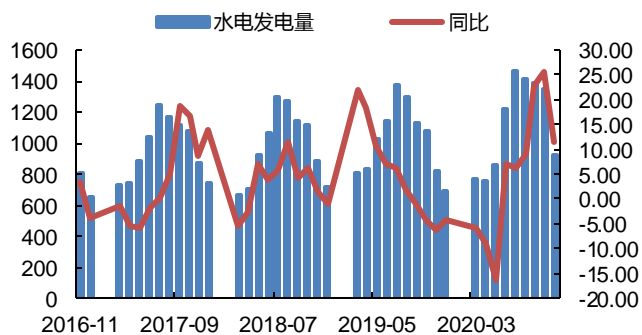
发电量当月值。2021年3月，全国发电量为6579亿kwh（同比增加17.4%），其中火电发电量为4953亿kwh（同比增加25.7%），水电发电量为670亿kwh（同比降低11.5%），核电发电量为342亿kwh（同比增加11.7%），风电发电量为473亿kwh（同比增加4%），光伏发电量为141亿kwh（同比降低0.6%）。

图 14：全国发电量当月值（亿千瓦时，%）



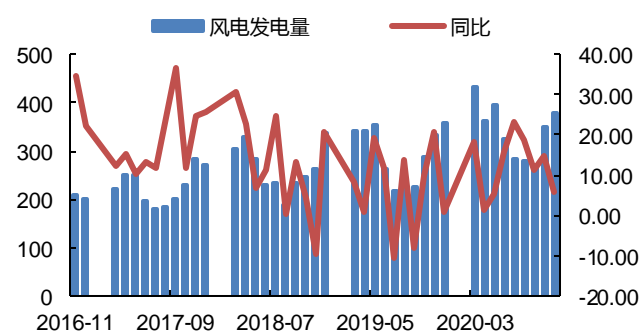
资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 16：水电发电量当月值（亿千瓦时，%）



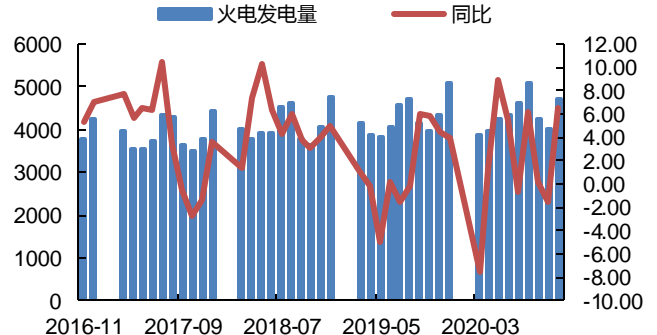
资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 18：风电发电量当月值（亿千瓦时，%）



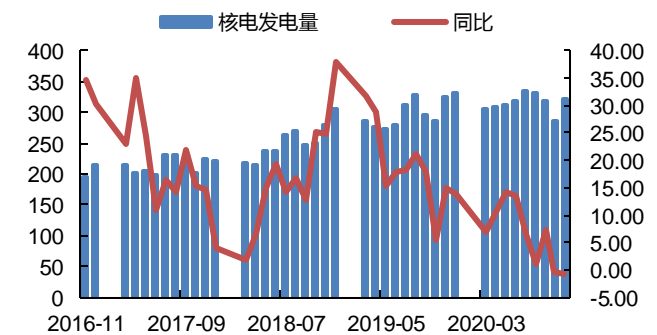
资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 15：火电发电量当月值（亿千瓦时，%）



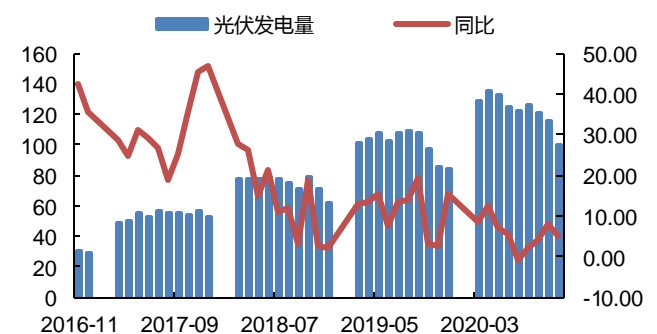
资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 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 19：光伏发电量当月值（亿千瓦时，%）

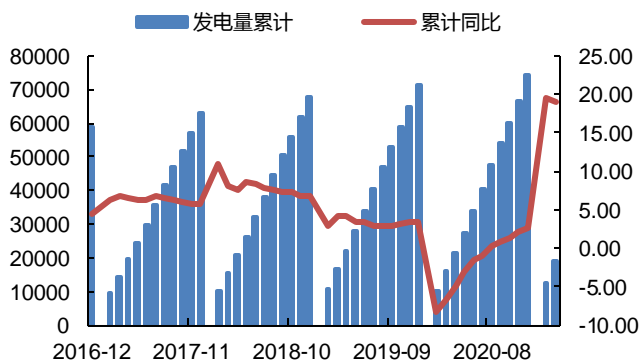


资料来源：Wind 资讯，财信证券

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2021年3月，全国发电量累计值为19052亿kwh（同比增加19%），其中火电发电量累计值为19052亿kwh（同比增加19%），水电发电量累计值为1959亿kwh（同比增加0.5%），核电发电量累计值为926亿kwh（同比增加18.8%），风电发电量累计值为1401

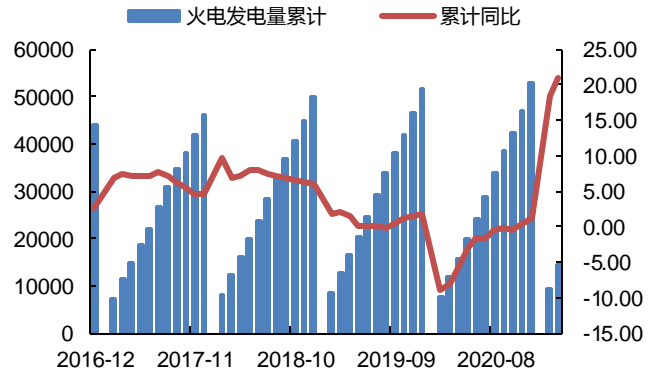
亿 kwh (同比增加 30.9%), 光伏发电量累计值为 388 亿 kwh (同比增加 14.1%)。

图 20: 全国发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)



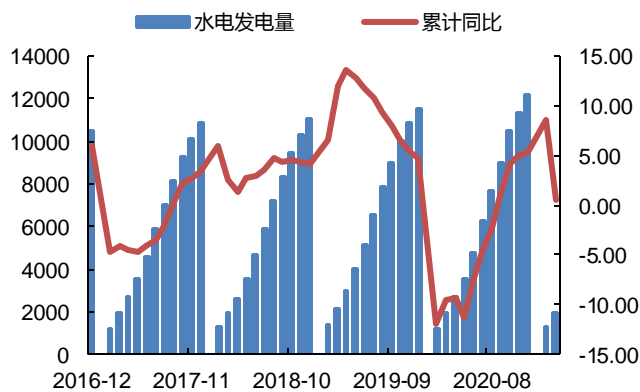
资料来源: Wind 资讯, 财信证券

图 21: 火电发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)



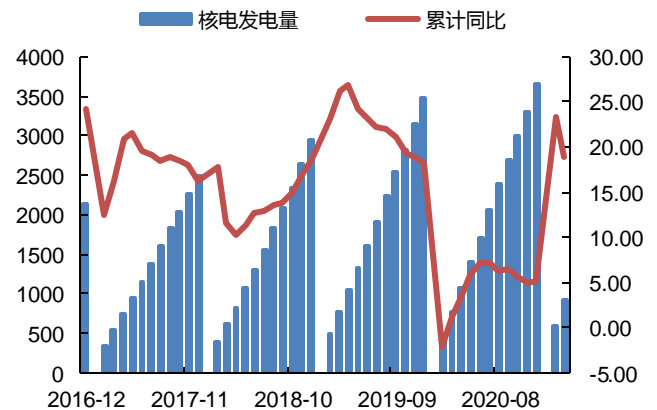
资料来源: Wind 资讯, 财信证券

图 22: 水电发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)



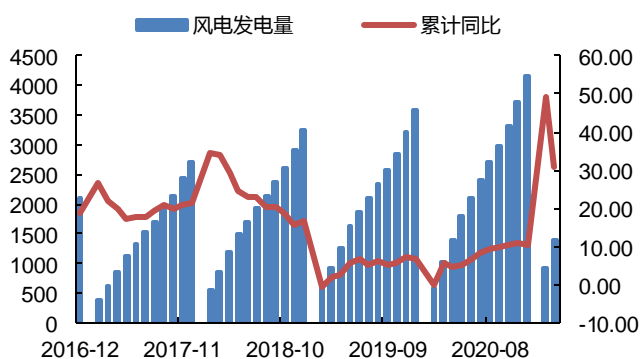
资料来源: Wind 资讯, 财信证券

图 23: 核电发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)



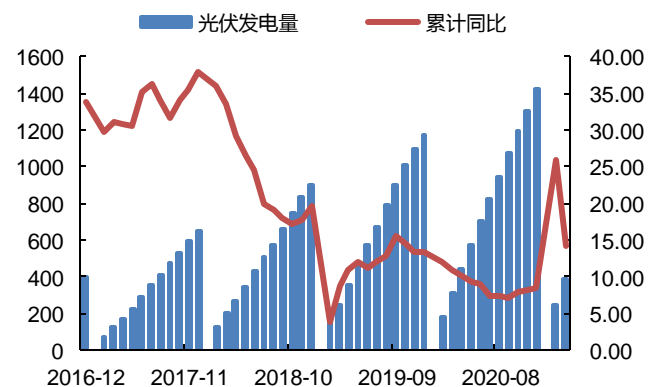
资料来源: Wind 资讯, 财信证券

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, %)

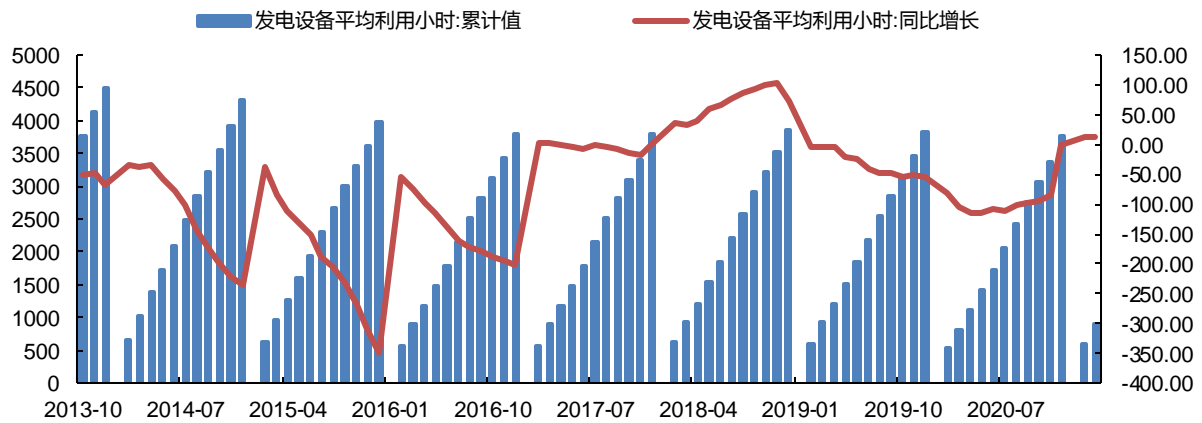


资料来源: Wind 资讯, 财信证券

3.3 发电设备利用小时

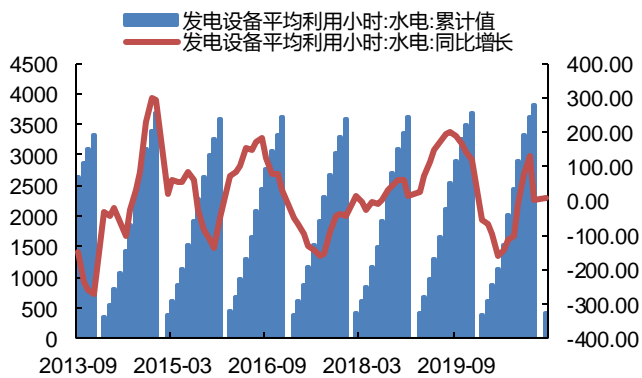
截至 2021 年 3 月,全国发电设备利用小时数累计值为 915 小时(同比增加 12 小时),其中火电发电设备的利用小时数累计值为 1116 小时(同比增加 18 小时),水电发电设备的利用小时数累计值为 600 小时(同比降低 4 小时),风电发电设备的利用小时数累计值为 619 小时(同比增加 13 小时),核电发电设备的利用小时数累计值为 1817 小时(同比增加 14 小时)。

图 26: 全国发电设备平均利用小时(小时)



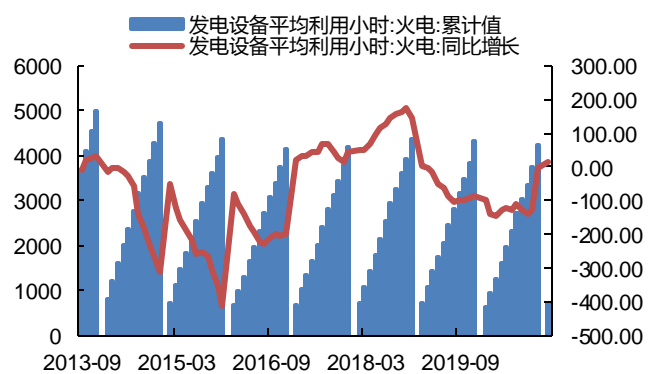
资料来源: Wind 资讯, 财信证券

图 27: 水电发电设备平均利用小时(小时)



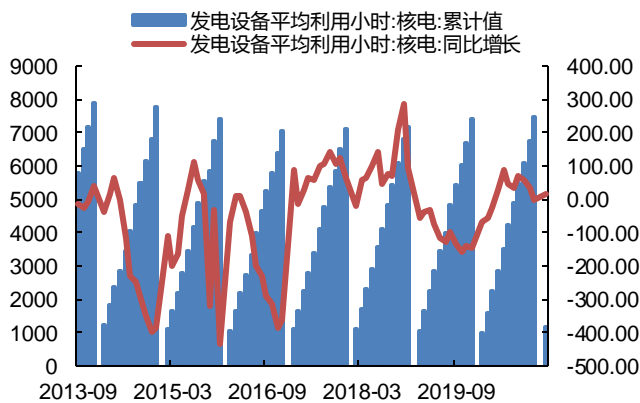
资料来源: Wind 资讯, 财信证券

图 28: 火电发电设备平均利用小时(小时)



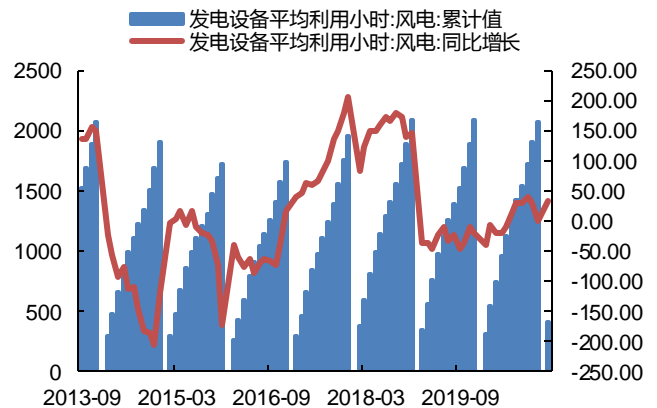
资料来源: Wind 资讯, 财信证券

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

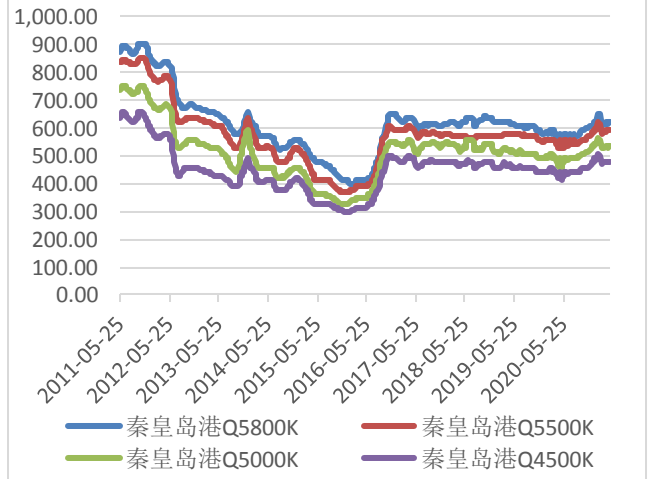
2021 年 5 月 7 日, CCI 动力煤 Q5500K 价格指数为 848 元/吨, 较上周上涨 23 元/吨。2021 年 4 月 28 日, 环渤海 Q5500K 价格指数为 590 元/吨, 较上周上涨 0 元/吨。港口方面, 秦皇岛港(Q5800K)煤炭平仓价为 620 元/吨, 较上周上涨 0 元/吨, 秦皇岛港(Q5500K)煤炭平仓价为 590 元/吨, 较上周上涨 0 元/吨, 秦皇岛港(Q5000K)煤炭平仓价为 535 元/吨, 较上周上涨 0 元/吨, 秦皇岛港(Q4500K)煤炭平仓价为 480 元/吨, 较上周上涨 0 元/吨。国际三大动力煤价格方面, 2021 年 4 月 30 日, 理查德 RB 动力煤现货价为 95.84 美元/吨, 较前日上涨 0.38 美元/吨, 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价为 91.71 美元/吨, 较前日上涨 1.86 美元/吨, 欧洲 ARA 港动力煤现货价为 74.48 美元/吨, 较前日上涨 0.57 美元/吨。

图 31: 环渤海 Q5500K 价格指数 (元/吨)



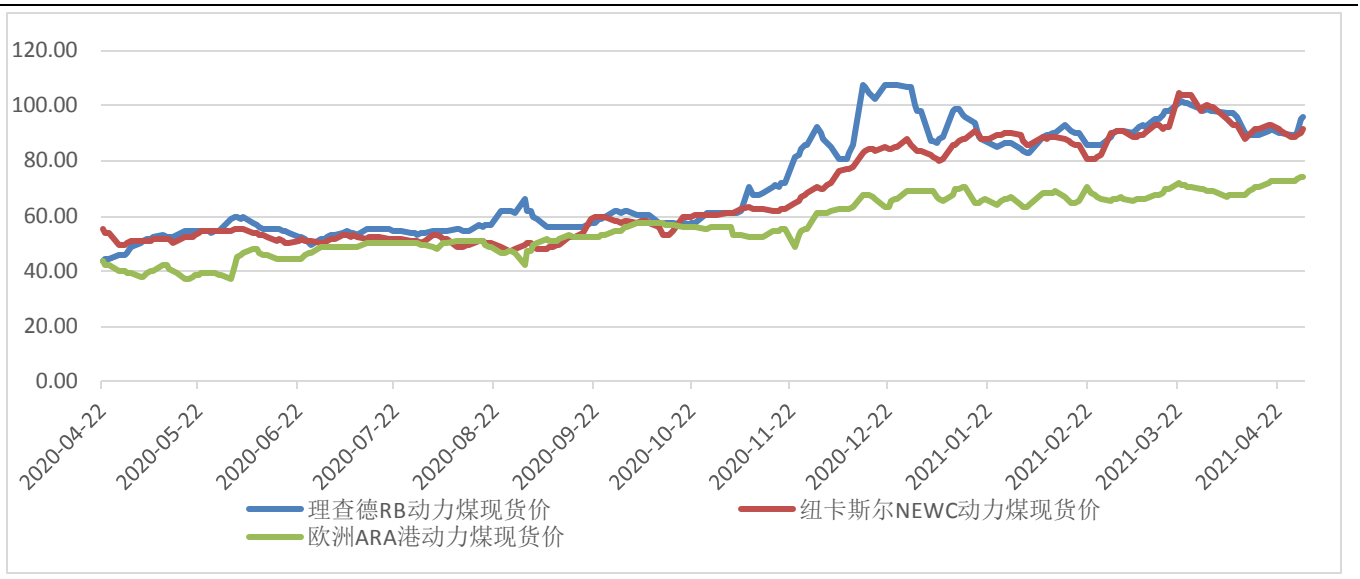
资料来源: Wind 资讯, 财信证券

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

2021 年 4 月，电力行业重点新闻及政策有：

(1) 浙江首个地方政府出台的“新能源+储能”配套电力支持政策落地

事件：2021 年 2 月 2 日，衢州市发改委印发《关于加快建立衢州市清洁能源消纳长效机制的通知》，鼓励建设新一代电网友好型新能源电站，合理优化区域中风电、光伏发电、电储能配比和系统设计，原则上要求储能按照发电装机容量的 10% 配置，在保障新能源高效利用的同时，为电力系统提供一定的容量支撑和调节能力。4 月 25 日，浙江衢州江山 6.5 万千瓦地面光伏电站储能项目通过接入系统方案评审，正式按发电装机容量的 10% 配置储能。这标志着浙江首个地方政府出台的“新能源+储能”配套电力支持政策落地。

资料来源：北极星储能网

(2) 国家能源局印发《关于报送“十四五”电力源网荷储一体化和多能互补工作方案的通知》

事件：4 月 25 日，国家能源局综合司向各省市发改委及能源局印发《关于报送“十四五”电力源网荷储一体化和多能互补工作方案的通知》，就“碳达峰”、“碳中和”目标下推动电力源网荷储一体化和多能互补发布给出指导意见。根据文件，为落实可再生能源消纳能力，源网荷储一体化项目应充分发挥负荷侧调节响应能力，开展对大电网调节支撑需求的效果分析。重点支持每年不低于 20 亿千瓦时新能源电量消纳能力的多能互补项目以及每年不低于 2 亿千瓦时新能源电量消纳能力且新能源电量消纳占比不低于整体电量 50% 的源网荷储项目。此外，所有跨省跨区输电通道，特别是利用率偏低、在建及规划新建通道，应作为重点任务，在送受端加强衔接和充分协商的基础上，在确保安全

的前提下，研究明确提升通道利用率和可再生能源电量比重的实施方案和发展目标。

资料来源：新能源网

(3) 南方电网构建新型电力系统，2030 年非化石能源发电量占比将提升至 61%

事件：4 月 24 日，南方电网公司在广州发布《数字电网推动构建以新能源为主体的新型电力系统白皮书》。白皮书提出，南方电网公司将依托数字电网建设，多措并举构建以新能源为主体的新型电力系统，服务碳达峰、碳中和战略目标实现。

资料来源：中国经济网

(4) 国家能源局发布 1-3 月份全国电力工业统计数据

事件：4 月 22 日，国家能源局发布 1-3 月份全国电力工业统计数据。今年 1-3 月，中国新增电力装机 23.51GW，同比增加 9.96GW。其中，太阳能发电新增装机 5.33GW，同比增长 55.85%（去年同期，全国新增光伏发电装机 3.95GW）。另外，风光累计新增 10.59GW，占今年新增电力装机的 45.04%。

资料来源：欧乐光伏网

5、重点公司公告

2021 年 4 月，电力行业的重点公司公告有：

(1) 长江电力：2020 年归母净利润提升 22.07% 至 262.98 亿元

公司公告：长江电力(600900.SH)发布 2020 年年度报告，实现营业收入 577.83 亿元，同比增长 15.86%；归属于上市公司股东的净利润 262.98 亿元，同比增长 22.07%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 261.76 亿元，同比增长 23.88%；基本每股收益 1.1853 元，拟每 10 股派发现金股利 7 元。经营活动产生的现金流量净额 410.37 亿元，同比增长 12.54%

资料来源：公司公告

(2) 福能股份：2020 年归母净利同比增长 20.21% 至 14.95 亿

公司公告：福能股份(600483.SH)发布 2020 年年度报告，该集团年内营业收入为 95.57 亿元，同比减少 3.90%。归属于上市公司股东的净利润 14.95 亿元，同比增长 20.21%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 14.61 亿元，同比增长 28.46%。基本每股收益 0.90 元，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.70 元(含税)。

资料来源：公司公告

(3) 中国核电：2020 年归母净利增长 26.02% 至 59.95 亿元

公司公告：中国核电(601985.SH)披露 2020 年年度报告，2020 年，公司经济运行稳

中有进，利润总额、发电量再创历史新高。全年公司实际完成利润总额 131.79 亿元、同比增长 24.16%；公司 2020 年实现营业收入 522.76 亿元，比上年同期 472.61 亿元增长 10.61%；营业成本 288.62 亿元，比上年同期 272.86 亿元增长 5.78%；截至 2020 年 12 月 31 日，公司总资产 3,817.46 亿元，同比增长 6.65%；总负债 2,652.56 亿元，同比增长 0.21%；资产负债率 69.49%；股东权益(归属于母公司)704.62 亿元，同比增长 36.02%；实现净利润 109.47 亿元，同比增长 22.98%；归属于母公司所有者的净利润 59.95 亿元，同比增加 26.02%；拟每 10 股派发现金红利 1.3 元(含税)。

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