

## ❖ 川财月观点

近期，多项旨在服务以新能源为主体的新型电力系统建设的政策出台，新能源前景明朗。7月23日，国家发展改革委、国家能源局发布《关于加快推动新型储能发展的指导意见》（下称《指导意见》），提出到2025年，实现新型储能从商业化初期向规模化发展转变；新型储能技术创新能力显著提高，装机规模达3000万千瓦以上。7月29日，国家发改委发布《关于进一步完善分时电价机制的通知》（以下简称“《通知》”），《通知》提出，将优化峰谷电价机制，并建立尖峰电价机制。8月3日，人民日报评论称，构建以新能源为主体的新型电力系统，需要在电能的产、送、用全链条加大投入力度。

风电、光伏等新能源发电具有波动性、间歇性的特点，随着我国新能源发电占比的提升，对电力系统调节能力的要求日益加大，总体来讲，可以从发电侧、电网侧、电源侧三个方面着手进行调节。据人民日报，从电源侧看，为了解决新能源装机带来的随机性、波动性问题，必须加快推动储能项目建设；从电网侧看，保障供电可靠、运行安全，需要大幅提升电力系统调峰、调频和调压等能力，需要配置相关技术设备；从用户侧看，政府鼓励用户储能的多元化发展，需要分散式储能设施与技术。

我们认为，以上《指导意见》与《通知》两项政策出台将拉动以新能源为主体的新型电力系统相关配套设施建设，目前时点，新能源在我国绝大部分地区已实现平价，从经济性角度来说已具备大规模发展的条件，但仍然亟需相关配套设备如电网、储能等协同配合，拉动储能等配套产业建设，实现新能源更好更快发展。

## ❖ 市场表现

本月公用事业指数下跌3.20%，电力行业指数下跌4.23%，沪深300指数下跌7.90%，火电指数下跌5.39%，水电指数块下跌5.61%。

## ❖ 行业动态

白鹤滩水电站15号机组并网：7月10日，白鹤滩水电站右岸15号机组成功实现同期并网，进入并网调试阶段。这是继白鹤滩水电站首批百万千瓦机组投产发电后，又一台即将投产发电的百万千瓦机组。（北极星电力网）

## ❖ 公司公告

华能水电（600025）：2021年中报业绩预告，公司业绩预增，预测业绩：净利润约261664.6-289208.25万元，增长88-108%。

## ❖ 风险提示：电力需求不及预期；煤炭价格大幅上涨；来水不及预期等。

## 📌 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部  
报告类别 | 行业月报  
所属行业 | 电力  
报告时间 | 2021/08/03

## 📌 分析师

陈雳  
证书编号：S11000517060001  
chenli@cczq.com

## 📌 联系人

陈思同  
证书编号：S1100120070004  
chensitong@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

## 正文目录

一、每月观点.....	4
二、市场表现.....	4
三、行业动态.....	5
四、煤炭月数据.....	12
五、公司动态.....	12
5.1 股价表现.....	12
5.2 公司公告.....	13
风险提示.....	15

## 图表目录

图 1: 公用事业行业本月涨幅排名 11/28 .....	4
图 2: 上月行业表现.....	4
图 3: 本月各个板块月涨跌幅.....	5
图 4: 板块市盈率 (TTM) .....	5
图 5: CCI5500 动力煤及环渤海动力煤价格指数 .....	12
图 6: 主要港口煤炭月平均库存.....	12
表格 1. 涨跌幅前十.....	12

## 一、每月观点

近期，多项旨在服务以新能源为主体的新型电力系统建设的政策出台，新能源前景明朗。7月23日，国家发展改革委、国家能源局发布《关于加快推动新型储能发展的指导意见》（下称《指导意见》），提出到2025年，实现新型储能从商业化初期向规模化发展转变；新型储能技术创新能力显著提高，装机规模达3000万千瓦以上。7月29日，国家发改委发布《关于进一步完善分时电价机制的通知》（以下简称“《通知》”），《通知》提出，将优化峰谷电价机制，并建立尖峰电价机制。8月3日，人民日报评论称，构建以新能源为主体的新型电力系统，需要在电能的产、送、用全链条加大投入力度。

风电、光伏等新能源发电具有波动性、间歇性的特点，随着我国新能源发电占比的提升，对电力系统调节能力的要求日益加大，总体来讲，可以从发电侧、电网侧、电源侧三个方面着手进行调节。据人民日报，从电源侧看，为了解决新能源装机带来的随机性、波动性问题，必须加快推动储能项目建设；从电网侧看，保障供电可靠、运行安全，需要大幅提升电力系统调峰、调频和调压等能力，需要配置相关技术设备；从用户侧看，政府鼓励用户储能的多元化发展，需要分散式储能设施与技术。

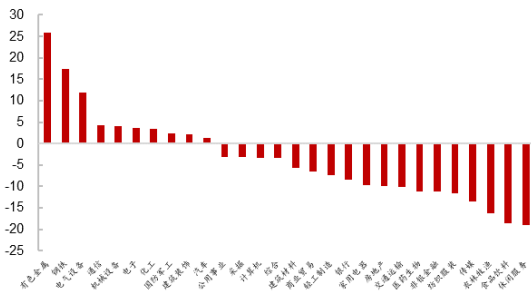
我们认为，以上《指导意见》与《通知》两项政策出台将拉动以新能源为主体新型电力系统相关配套设施建设，目前时点，新能源在我国绝大部分地区已实现平价，从经济性角度来说已具备大规模发展的条件，但仍然亟需相关配套设施如电网、储能等协同配合，拉动储能等配套产业建设，实现新能源更好更快发展。

## 二、市场表现

本月公用事业指数下跌3.20%，电力行业指数下跌4.23%，沪深300指数下跌7.90%，火电指数下跌5.39%，水电指数块下跌5.61%。

图 1：公用事业行业本月涨幅排名 11/28

图 2：上月行业表现

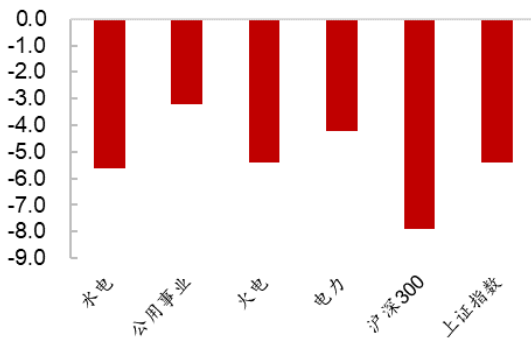


资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %



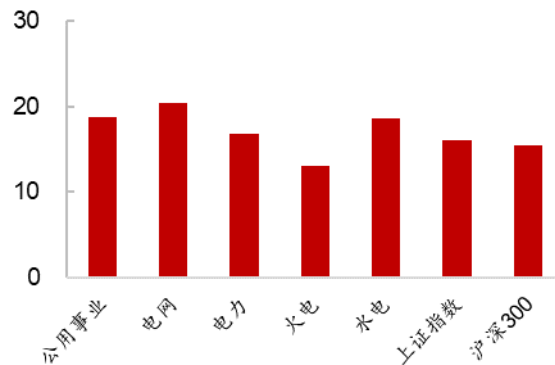
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 3: 本月各个板块月涨跌幅



资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %

图 4: 板块市盈率 (TTM)



资料来源: Wind, 川财证券研究所, 上周五收盘数据, 单位: 倍

### 三、行业动态

- **上海出台实施计划加快新能源汽车产业发展:** 2月25日, 上海市加快新能源汽车产业发展实施计划(2021—2025年)》发布。其中提出燃料电池汽车应用总量突破1万辆。建成并投入使用各类加氢站超过70座。
- **国务院: 加强可再生能源、新能源、清洁能源装备设施更新利用和废旧建材再生利用:** 中共中央国务院印发《国家综合立体交通网规划纲要》, 其中指出: 加强可再生能源、新能源、清洁能源装备设施更新利用和废旧建材再生利用, 促进交通能源动力系统清洁化、低碳化、高效化发展, 推进快递包装绿色化、减量化、可循环。
- **三峡集团与中国船舶集团签署战略合作框架协议:** 2月24日, 三峡集团与中国船舶集团在京签署战略合作框架协议。根据协议, 双方将大力推进在风电、水电、环境工程、国际市场开发、LNG产业链以及氢能等领域开展全方位深度合作。

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

- **华能与中环股份、TCL 科技签署战略合作框架协议：**2月24日，中国华能集团有限公司与中环股份、TCL 科技共同签署能源科技领域战略合作框架协议。根据协议，三方将按照“优势互补、资源共享、合作共赢”的基本思路，聚焦新能源项目开发、科技创新、金融服务、海外业务拓展等重点领域，建立互惠互利、合作共赢的战略合作关系。
- **山东淄博高新区储能谷项目开工打造中国储能产业示范区：**2月19日，2021年山东淄博全市市、区重大项目共227个重大项目集中开工，总投资1258亿元，其中淄博高新区储能谷项目，总投资规模达到150亿元以上，主要建设储能联合创新中心、储能产业基地、智能光伏装备制造及物流基地等。
- **欧洲风能协会发布“2020年欧洲风能统计数据”：**日前，欧洲风能协会发布“2020年欧洲风能的趋势和统计”。2020年，欧洲新增风电装机容量14.7GW（欧盟27国为10.5GW）。与2019年相比，由于新冠疫情而导致陆上风电装机下降6%。
- **湖南：探索充电设施与智能电网、风光+储能等融合发展：**2月9日，湖南省人民政府印发《关于加快电动汽车充（换）电基础设施建设的实施意见》，其中指出探索车桩双向充电技术、充电设施与智能电网、风光+储能、智能交通等新技术融合发展。鼓励充电设施与商业地产结合、充电服务企业与整车企业合作众筹等共建共享运营模式的推广应用。
- **江苏“十四五”海上风电规划扩容从8GW提升至12GW：**近日，江苏省发改委对《江苏省“十四五”海上风电规划环境影响报告书》征求意见，规划概要提到“十四五”期间，江苏省规划的海上风电场址共计约42个，规划装机容量1212万千瓦，规划总面积约1780平方公里。这一调整后的规划数据，比去年11月江苏省能源局发布的《江苏省“十四五”可再生能源发展专项规划（征求意见稿）》中提出的“十四五海上风电新增约800万千瓦”的数据有了大幅提升。
- **白鹤滩-江苏特高压直流受端配套500千伏送出工程电网项目获批：**近日，江苏省发改委同意建设白鹤滩~江苏±800千伏特高压直流受端配套500千伏送出工程电网项目。该项目扩建500千伏间隔5个，新建及改造500千伏线路折单为289.4公里，220千伏线路折单为21.6公里。
- **国务院：关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见：**国务院发布关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见，国发〔2021〕4号，其中指出：鼓励建设电、热、冷、气等多种能源协同互济的综合能源项目。

- **中央1号文件：实施乡村清洁能源建设工程：**中共中央国务院发布关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的意见指出：加强乡村公共基础设施建设。实施乡村清洁能源建设工程。加大农村电网建设力度，全面巩固提升农村电力保障水平。推进燃气下乡，支持建设安全可靠的乡村储气罐站和微管网供气系统。发展农村生物质能源。加强煤炭清洁化利用。
- **海南省十四五规划：至2025年清洁能源发电装机比重达82%：**海南省国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要(摘要)近日发布，其中指出：至2025年，初步建成清洁低碳、安全高效的能源体系，海南清洁能源岛初具规模，新增可再生能源发电装机约400万千瓦，清洁能源消费比重达50%左右，清洁能源发电装机比重达82%，公共领域新增和更换车辆100%使用清洁能源汽车，电动汽车与充电基础设施总体车桩比在2.5:1以下。
- **中国石化欲成为中国第一大氢能公司：**据悉，“十四五”期间，中国石化将加快发展以氢能为核心的新能源业务，在氢能交通和氢基炼化两大领域大力推进氢能全产业链快速发展。拟规划布局1000座加氢站或油氢合建站，7000座分布式光伏发电站点。
- **华能成立碳中和研究所：**为加强碳达峰碳中和前瞻性研究和战略性布局，中国华能集团有限公司统筹研究资源，于近日成立华能碳中和研究所。据悉，该研究所将依托华能能源研究院，开展碳中和战略方向、演进规律和科技创新等方面基础研究，重点研究碳中和对国家能源体系、能源市场、供需关系等产生的影响，再电气化对实现碳中和目标的关键作用，中国华能实现碳中和目标的路径和关键技术选择等。
- **美国正式重返《巴黎协定》：**美国国务卿布林肯19日表示，美国已于当天正式重新加入《巴黎协定》。美国总统拜登当天在慕尼黑安全会议线上特别会议中发言说，他将于4月22日世界地球日主持有关气候问题峰会，推动包括美国在内主要温室气体排放国采取更具雄心的举措。
- **北京2021年计划编制氢能产业发展实施方案：**日前，北京市2020年国民经济和社会发展计划执行情况与2021年国民经济和社会发展计划发布。计划提出积极发展新能源产业。坚持新能源化和智能网联发展方向，加快新能源高端车型量产，培育新能源汽车产业新增长极，推动氢燃料电池核心零部件和智能网联汽车验证示范。编制氢能产业发展实施方案，推进氢能多领域应用和配套基础设施建设。
- **华能集团：1月份新能源发电量同比增长74.23%：**华能集团公司1月发电量同比大幅增长，其中新能源增长74.23%，再创历史同期新纪录，火电、

水电发电量增速超过全国平均水平，圆满完成了1月份保电供热任务；主要经营业绩指标同比稳步提升，净利润同比增长32.85%，新能源项目效益突出，利润占比提高近8个百分点；电力、煤炭、金融等重点产业均实现同比增利。

- **国家能源局征求2021-2030年各省风光消纳责任权重意见：**日前，国家能源局下发《关于征求2021年可再生能源电力消纳责任权重和2022—2030年预期目标建议的函》，以确保完成2030年非化石能源占比的目标。2030年非化石能源占比按26%考虑，2021年按16.6%考虑。一次能源消费总量，2030年为60亿吨标准煤，2021年为51.2亿吨标准煤。全社会用电量，2030年为11万亿千瓦时，2021年为8万亿千瓦时。
- **能源局印发《2021年能源监管重点任务清单》：**国家能源局近日印发《2021年能源监管重点任务清单》，其中指出，2021年3月将启动煤电淘汰落后产能工作专项监管，6月形成监管报告。据悉，本次专项监管的监管内容主要包括1.“十三五”煤电淘汰落后产能工作情况；2.截止2020年底重点区域30万千瓦以上热电联产电厂供热半径15公里范围内落后燃煤小热电关停整合工作完成情况等。
- **北京西城：可再生能源项目给予总投资额30%补助：**北京西城人民政府近日印发《北京市西城区支持鼓励节能降耗管理办法》（修订），明确支持范围包括新能源、可再生能源开发利用及推广项目。根据《管理办法》，新能源、可再生能源开发利用及推广项目，给予总投资额30%的补助；合同能源管理项目，在北京市政府补助基础上给予市级补助资金50%的补助；能源管控项目，给予总投资额30%的补助；有效期至2025年12月31日。
- **四川下发省属企业碳达峰碳中和指导意见 鼓励建设综合能源服务示范试点项目：**近日，四川省国资委印发《关于省属企业碳达峰碳中和的指导意见》，意见指出：发展壮大绿色低碳能源产业。充分发挥水电、风能、太阳能等资源优势，推动能源领域省属企业绿色低碳发展，有序开展水电、风电、太阳能发电等绿色电力建设，推动发电企业电源结构改革，建立以新能源电力为主的新型电力系统。（北极星电力网）
- **国家能源集团注册成立国能（浙江）综合能源有限公司：**6月28日，国能（浙江）综合能源有限公司注册成立。公开资料显示，该公司注册资本为2亿元人民币，国家能源集团浙江电力有限公司100%控股。（北极星电力网）
- **中国华电完成新能源资产重组 800万千瓦风光资产注入福新发展：**继华电集团2020年底完成首批资产重组后，2021年上半年推动以上市公司华



电国际风光电为主的第二批重组工作。6月30日，华电国际股东大会审议批准了新能源交易方案，同步完成了资产交割等相关工作，第二批总装机约800万千瓦的风光电资产成功注入福新发展，新能源重组工作基本完成。本次重组的成功实施，标志着中国华电已完成新能源资产布局优化调整，“十四五”将以福新发展为平台大力发展新能源。重组后福新发展总装机规模提升至2500万千瓦，总资产近1700亿元，产业遍布全国29个省(市、区)及欧洲，呈现出“产业低碳、资源集中、布局合理、资产优良”的鲜明特点。(北极星电力网)

- **赞比亚下凯富峡水电站首台机组并网发电：**当地时间6月30日，赞比亚40年来投资开发的第一座大型水电站、目前最大的单体基础设施建设项目——下凯富峡水电站首台机组并网发电。据悉，下凯富峡水电站安装5台混流式发电机组，总装机容量750兆瓦。电站大坝为碾压混凝土重力坝，坝高130.5米，坝顶长374.5米，混凝土浇筑总量130万方，是赞比亚碾压混凝土大坝之最。(北极星电力网)
- **总投资估算38.2亿 惠州大亚湾石化区综合能源站获批：**7月1日，广东电力发展股份有限公司发布公告称，公司控股子公司广东粤电大亚湾综合能源有限公司于近日收到惠州市能源和重点项目局关于惠州大亚湾石化区综合能源站项目核准的批复，将负责承建和运营该项目。据悉，该项目建设地点位于惠州市大亚湾经济技术开发区石化工业园D5地块，规划建设规模为2×60万千瓦级燃气蒸汽联合循环热电冷联产机组。(北极星电力网)
- **到2025年全市新增储能21万千瓦 杭州可再生能源十四五规划征求意见：**近日，浙江杭州发布《杭州市能源发展(可再生能源)“十四五”规划(征求意见稿)》，其中指出：鼓励可再生能源场站合理配置储能系统，支持应用多种储能促进可再生能源消纳。鼓励基于多种储能实现能源互联网多能互补、多源互动，拓展电动汽车等分散电池资源的储能化应用，探索建设先进压缩空气储能、氢储能和蓄冷蓄热储能等新型储能项目。充分发挥萧山电厂储能项目示范引领作用，培育具有市场竞争力的商业模式。到2025年，全市新增储能容量21万千瓦。(北极星电力网)
- **国内首个百万千瓦级水电EPC项目发电：**我国首个采用设计施工总承包(EPC)模式建设的百万千瓦级大型水电站雅砻江杨房沟水电站，6月30日上午实现首台37.5万千瓦机组并网发电。这也拉开了雅砻江中游电站次第投产发电的序幕。(北极星电力网)
- **阳光电源与国家电投签署协议 就储能及氢能商业模式等全面合作：**6月

28日,阳光电源董事长曹仁贤一行在京拜会国家电力投资集团董事长钱智民并签署战略合作协议。钱智民表示,国家电投与阳光电源将深化在新能源设备、综合智慧能源创新、电站合作开发、储能及氢能商业模式等领域的全面合作,建立高效合作交流机制,加强全球合作广度和深度。(北极星电力网)

- **首日成交 2.1 亿元! 全国碳市场首日成交数据出炉:** 今日,全国碳市场碳排放配额(CEA)挂牌协议交易成交量4,103,953吨,成交额210,230,053.25元,收盘价51.23元/吨,较开盘价上涨6.73%。截至今日,全国碳市场碳排放配额(CEA)累计成交量4,103,953吨,累计成交额210,230,053.25元。(北极星电力网)
- **2021年1-6月电力消费情况:** 1-6月,全国全社会用电量39339亿千瓦时,同比增长16.2%,其中,6月份全国全社会用电量7033亿千瓦时,同比增长9.8%。分产业看,1-6月,第一产业用电量451亿千瓦时,同比增长20.6%;第二产业用电量26610亿千瓦时,同比增长16.6%;第三产业用电量6710亿千瓦时,同比增长25.8%;城乡居民生活用电量5568亿千瓦时,同比增长4.5%。(北极星电力网)
- **五大发电等 10 家企业成为全国碳交易首批成交企业:** 全国碳排放权交易在上海环境能源交易所正式启动,全国碳交易开盘价为48元/吨。9点30分,首笔全国碳交易已经撮合成功,价格为每吨52.78元,总共成交16万吨,交易额为790万元。申能集团、华润电力、中国华电集团、中国石油化工集团、国家能源集团、国家电力投资集团、中国华能集团、中国石油天然气集团、中国大唐集团、浙江能源集团等10家企业成为全国碳交易市场首批成交企业。(北极星电力网)
- **广西首次可再生能源电力消纳量交易完成:** 近日,广西首次可再生能源电力消纳量交易落幕,成交消纳量凭证576个,折合57.6万千瓦时可再生能源电力消纳量,平均成交价格51.74元/个,标志着广西可再生能源电力消纳量市场建设进入实质性阶段,可进一步优化可再生能源资源配置,更好服务广西“碳达峰、碳中和”目标实现。(北极星电力网)
- **海南: 发展风电制氢、水电制氢和核电制氢等可再生能源制氢:** 近日,海南省人民政府办公厅印发《海南省高新技术产业“十四五”发展规划》,其中提出围绕建设“国家生态文明试验区”和海南清洁能源岛目标,依托洋浦经济开发区、海南(昌江)清洁能源高新技术产业园等园区,大力发展核能、氢能等清洁能源,以电动汽车、氢燃料电池汽车、智能汽车等为重点发展壮大清洁能源汽车产业链。(北极星电力网)

- **“十四五”末 西安再无燃煤机组:** 西安市第十六届人民代表大会常务委员会议第四十四次会议通过的《西安市人民代表大会常务委员会议关于优化调整产业结构能源结构交通运输结构推动大气环境质量持续改善的决定》中指出, 推动实现城市“无煤化”目标, 到“十四五”末, 基本完成大唐灞桥热电厂、西安热电有限责任公司、大唐西安热电厂、大唐渭河热电厂、陕西渭河发电有限公司等燃煤热电企业关停、搬迁。(北极星电力网)
- **白鹤滩水电站 15 号机组并网:** 7 月 10 日, 白鹤滩水电站右岸 15 号机组成功实现同期并网, 进入并网调试阶段。这是继白鹤滩水电站首批百万千瓦机组投产发电后, 又一台即将投产发电的百万千瓦机组。(北极星电力网)
- **发改委《关于进一步完善分时电价机制的通知》:** 据国家发展改革委消息, 为贯彻落实党中央、国务院关于深化电价改革、完善电价形成机制的决策部署, 充分发挥分时电价信号作用, 服务以新能源为主体的新型电力系统建设, 提升电力系统整体利用效率, 促进能源绿色低碳发展, 日前, 国家发展改革委印发《关于进一步完善分时电价机制的通知》, 部署各地进一步完善分时电价机制。《通知》要求, 各地结合当地情况积极完善峰谷电价机制, 统筹考虑当地电力供需状况、新能源装机占比等因素, 科学划分峰谷时段, 合理确定峰谷电价价差, 系统峰谷差率超过 40%的地方, 峰谷电价价差原则上不低于 4:1, 其他地方原则上不低于 3:1。
- **坚决纠正运动式减碳, 遏制“两高”项目盲目发展:** 7 月 30 日召开的中共中央政治局会议提出, 要统筹有序做好碳达峰、碳中和工作, 尽快出台 2030 年前碳达峰行动方案, 坚持全国一盘棋, 纠正运动式“减碳”, 先立后破, 坚决遏制“两高”项目盲目发展。力争 2030 年前实现碳达峰、2060 年前实现碳中和——我国提出的“双碳”目标彰显了坚定走绿色发展之路的决心, “做好碳达峰、碳中和工作”也被列为“十四五”开局之年的重点任务之一。
- **配置储能可提升新能源参与现货市场的盈利水平:** 日前, 在广泛征求意见后, 《国家发展改革委 国家能源局关于加快推动新型储能发展的指导意见》(以下简称《意见》) 正式发布, 这是继 2017 年五部委联合发布的《关于促进储能技术与产业发展的指导意见》后第二份针对储能发展制定的专项文件。《意见》明确, 将发展新型储能作为提升能源电力系统调节能力、综合效率和安全保障能力, 支撑新型电力系统建设的重要举措。当前电力系统中, 新型储能已具备一定规模, 应用领域不断拓展, 成为电力系统规划、运行不可或缺的元素。《意见》对新型储能的发展和应用进行了顶层设计。在后期执行和推动目标落实时, 各有关方面需着力解决新型储能发展过程中的基础性、共性问题, 抓住“新能源+储能”这一关键, 推动新型

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

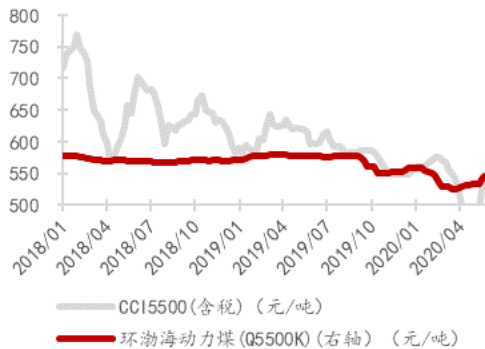
储能高质量发展。

## 四、煤炭月数据

环渤海动力煤价格月环比上升，秦皇岛港煤炭月平均库存月环比下降。

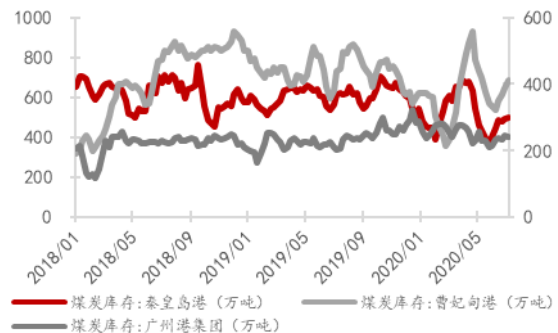
- 环渤海动力煤价格指数为 672 元/吨，月环比上升 28 元/吨。
- 主要港口煤炭月平均库存：秦皇岛港 359 万吨，月环比下降 98 万吨；曹妃甸港 279 万吨，月环比下降 72 万吨；广州港 264 万吨，月环比持平。

图 5：CCI5500 动力煤及环渤海动力煤价格指数



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：主要港口煤炭月平均库存



资料来源：Wind，川财证券研究所

## 五、公司动态

### 5.1 股价表现

个股方面，月涨幅前三的公司为：东方盛虹（000301.SZ, 30.05%），滨海能源（000695.SZ, 23.52%），太阳能（000591.SZ, 14.70%）；月跌幅前三的公司为：豫能控股（001896.SZ, -18.68%），桂冠电力（600236.SH, -17.82%），天富能源（600509.SH, -16.22%）。

表格 1. 涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
000301.SZ	东方盛虹	30.05	001896.SZ	豫能控股	-18.68
000695.SZ	滨海能源	23.52	600236.SH	桂冠电力	-17.82

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

000591.SZ	太阳能	14.70	600509.SH	天富能源	-16.22
603693.SH	江苏新能	11.95	000692.SZ	惠天热电	-16.18
601016.SH	节能风电	11.76	002893.SZ	华通热力	-13.78
600483.SH	福能股份	11.41	000531.SZ	穗恒运A	-11.79
601619.SH	嘉泽新能	7.09	600886.SH	国投电力	-11.65
600116.SH	三峡水利	6.46	600726.SH	华电能源	-10.98
600163.SH	中闽能源	6.07	000722.SZ	湖南发展	-10.38
600744.SH	华银电力	5.34	000601.SZ	韶能股份	-10.26

资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %

## 5.2 公司公告

- 粤电力 A (000539) : 第 1 次 2021 年中报业绩预告, 公司业绩预减, 预测业绩: 净利润约 10000 万元~13000 万元, 变动幅度为: -87.71%~-84.02%。业绩变动原因说明: 受益于国内宏观经济逐步复苏, 社会用电总需求增加, 公司上半年上网电量同比增长 43%, 但受大宗商品价格上涨影响, 煤电、气电发电燃料成本同比大幅增长, 叠加天然气标杆上网电价下调、市场交易电量增加、电力现货试运行等因素影响, 主营业务毛利率同比下降 13.64%, 半年度业绩同比下降。
- 建投能源 (000600) : 第 1 次 2021 年中报业绩预告, 公司业绩预减, 预测业绩: 净利润约 13800.00 万元, 变动幅度为: -73.89%。业绩变动原因说明: 公司 2021 年上半年预计实现归属于上市公司股东的净利润约 13,800.00 万元, 同比下降约 73.89%, 主要原因是煤炭价格同比大幅上涨影响公司火电主业利润同比减少。
- 华能水电 (600025) : 2021 年中报业绩预告, 公司业绩预增, 预测业绩: 净利润约 261664.6-289208.25 万元, 增长 88-108%。业绩变动原因说明: 本期业绩预增主要原因是发电量增加带来业绩同比大幅增长。一是 2021 年年初公司龙头水库水位较高, 澜沧江流域梯级水电站蓄能同比增加。二是云南省内新增绿色铝硅项目持续投产, 用电量同比增加。三是公司平均结算电价同比上升, 实现主营业务收入同比增长。
- 中国核电 (601985) : 2021 年中报业绩预告, 公司业绩略增, 预测业绩: 净利润约 425965-435965 万元, 增长 40-43%。业绩变动原因说明: (一) 主营业务影响。2020 年 9 月田湾核电 5 号机组投入商业运行, 2021 年上半年福清核电 5 号机组、田湾核电 6 号机组相继投产, 且新能源在运装机规模较上年同期增长, 由于以上原因公司上网电量同比增加, 导致收入及利润相应增加, 同时本期汇兑收益较上年同期增加, 导致财务费用同比减

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

少。综合以上因素，业绩增长幅度较大。（二）会计处理的影响。2020 年底公司并购中核汇能有限公司，属于同一控制下企业合并，追溯重述上年同期报表数据。

- 华能国际（600011）：2021 年中报正式披露，营业总收入 951.16 亿元，同比去年增长 20.17%，净利润为 42.82 亿元，同比去年-25.3%，基本 EPS 为 0.21 元，平均 ROE 为 3.53%。
- 西昌电力（600505）：第 1 次 2021 年中报业绩预告，公司业绩续亏，预测业绩：净利润约-274 万元业绩变动原因说明：报告期内，公司营业收入同比增长 19.14%，主要是售电量（含光伏）同比增长 15.44%；营业成本同比增长 11.48%，主要是外购电量同比增长 14.51%；与此同时维修费用同比增加 531 万元，森林草原防灭火整治费用同比增加 512 万元，综合影响了公司报告期经营业绩。
- 京能电力（600578）：2021 年中报业绩预告，公司业绩首亏，预测业绩：净利润约-30000 万元业绩变动原因说明：本期公司业绩预亏主要是由于煤炭成本同（环）比大幅上涨，影响公司利润同比下降。

## 风险提示

### 电力需求不及预期

全社会电力总需求下降，将导致发电企业整体收入下降。

### 煤炭价格大幅上涨

煤炭价格若大幅上涨，火电企业成本将上升，企业盈利将下降。

### 主要流域来水情况不及预期

若水电站所在的流域来水不及预期，水电企业业绩将下降。

## 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

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，必要时可就法律、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报告 C0004