

行业月度报告

电力

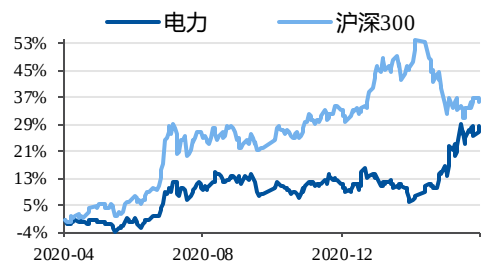
电力板块跑赢大盘，碳交易刺激火电估值短期提升

2021 年 04 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	10.25	13.38	27.77
沪深 300	0.47	-7.13	35.01

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

- 1 《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
- 2 《电力：积极有序发展核电，助力碳中和目标实现》 2021-03-08
- 3 《电力：电力行业点评：国家电网发布“碳达峰、碳中和”行动方案，全方位推动清洁能源的开发、并网、消纳和交易》 2021-03-03

重点股票	2019A		2020E		2021E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
长江电力	0.95	22.05	1.16	18.06	1.14	18.38	谨慎推荐
川投能源	0.67	18	0.71	16	0.80	15	谨慎推荐
华能水电	0.31	18.13	0.31	18.13	0.35	16.06	谨慎推荐
中国核电	0.30	17.80	0.30	17.80	0.36	14.83	谨慎推荐
福能股份	0.71	14.45	0.82	12.51	1.16	8.84	谨慎推荐
吉电股份	0.07	71.00	0.22	22.59	0.39	12.74	推荐
太阳能	0.30	12.08	0.35	20.19	0.42	16.59	推荐

资料来源：财信证券

投资要点：

- **4 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，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，需要谨慎；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。
- **4 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：**2021 年 3 月，公用事业（申万）上涨 15.12%，跑赢万得全 A 指数 18.26 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 25.27%、13.16%、20.42%、23.58%、12.93%。
- **重点行业新闻及政策：**1) 国家能源局发布《2021 年风、光发电开发征求意见稿》，2021 年风光发电量占用电量需提升至 11%左右；2) 国家能源局发布《关于推进电力源网荷储一体化和多能互补发展的指导意见》，提出外送输电通道可再生能源电量比例原则上不低于 50%；3) 生态环境部发布关于公开征求《碳排放权交易管理暂行条例（草案修改稿）》意见的通知，提出碳排放配额初期以免费分配为主，根据国家要求适时引入有偿分配，并逐步扩大有偿分配比例。
- **重点公司公告：**1) 三峡水利 2020 年净利润同比增长 223.43%；2) 吉电股份举行战略发布会，计划 2023 年前实现碳达峰，2050 年前实现碳中和；3) 华能国际 2020 年净利润 45.65 亿元，同比增 191.51%；4) 华电国际 2020 年归母净利同比增长 22.68%至 41.79 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	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	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 (%)	4
图 2: 申万电力板块 2020 年以来市场行情走势	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: 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: 电力行业涨幅后十标的	7
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, %)	8
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, %)	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, %)	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, %)	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, %)	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)	12
图 30: 风电发电设备平均利用小时 (小时)	12
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)	13
表 1: 申万电力板块指数涨跌情况.....	5

1、月度投资策略

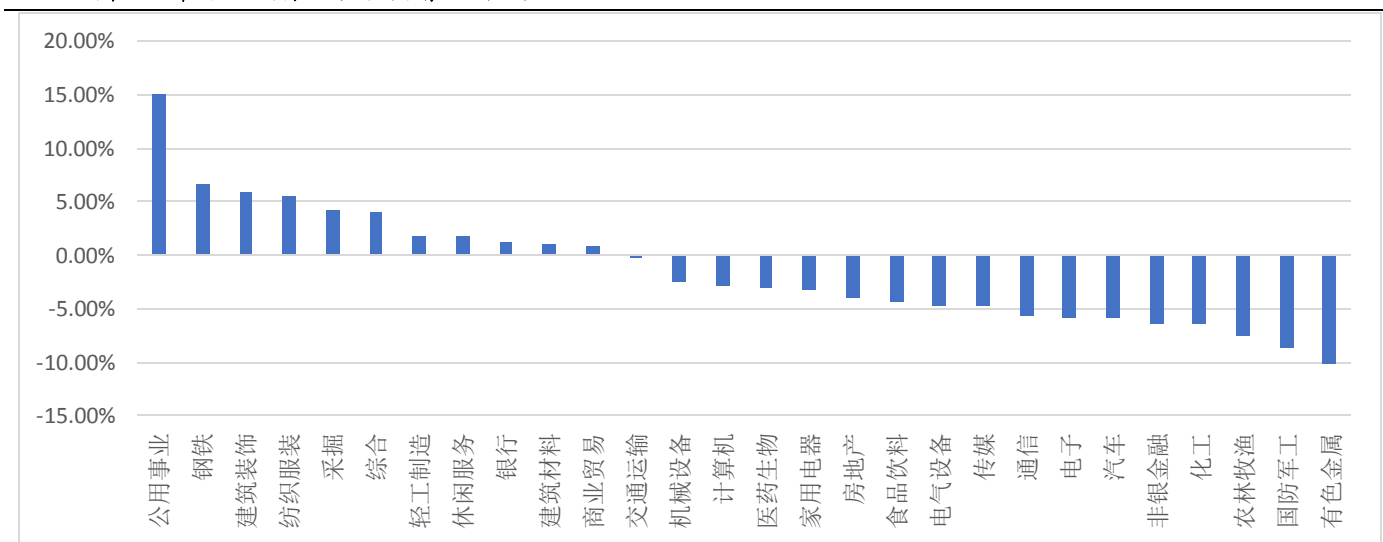
4 月份, 建议分电源类型布局电力板块: 1) 水电板块整体股息率高, 配置价值突出, 建议关注水电龙头长江电力、受益雅砻江水电稳定投资收益的川投能源、独占云南澜沧江水电资源且主送大湾区的华能水电; 2) 火电板块在“3060”碳中和背景下投资放缓, 未来的长期看点在于火电企业加速发展新能源, 但板块在3月份受碳排放权交易的刺激, 估值短期内提升较快, 需要谨慎; 3) 新能源发电板块受益碳达峰、碳中和, 部分企业上修“十四五”发展目标, 板块继续维持高景气度, 建议关注中国核电、吉电股份、太阳能、福能股份。

2、市场行情回顾

2.1 板块整体走势

2021 年 3 月, 申万一级行业板块涨幅居前 3 的分别为公用事业(15.12%)、钢铁(6.63%)和建筑装饰(5.88%), 跌幅居前 3 的分别为有色金属(-10.21%)、国防军工(-8.65%)和农林牧渔(-7.56%); 公用事业板块领涨, 有色金属板块领跌。公用事业指数上涨 15.12%, 跑赢万得全 A 指数 18.26 个百分点, 在申万 28 个一级行业指数中排名第 1。

图 1：申万一级行业涨跌幅情况（%）

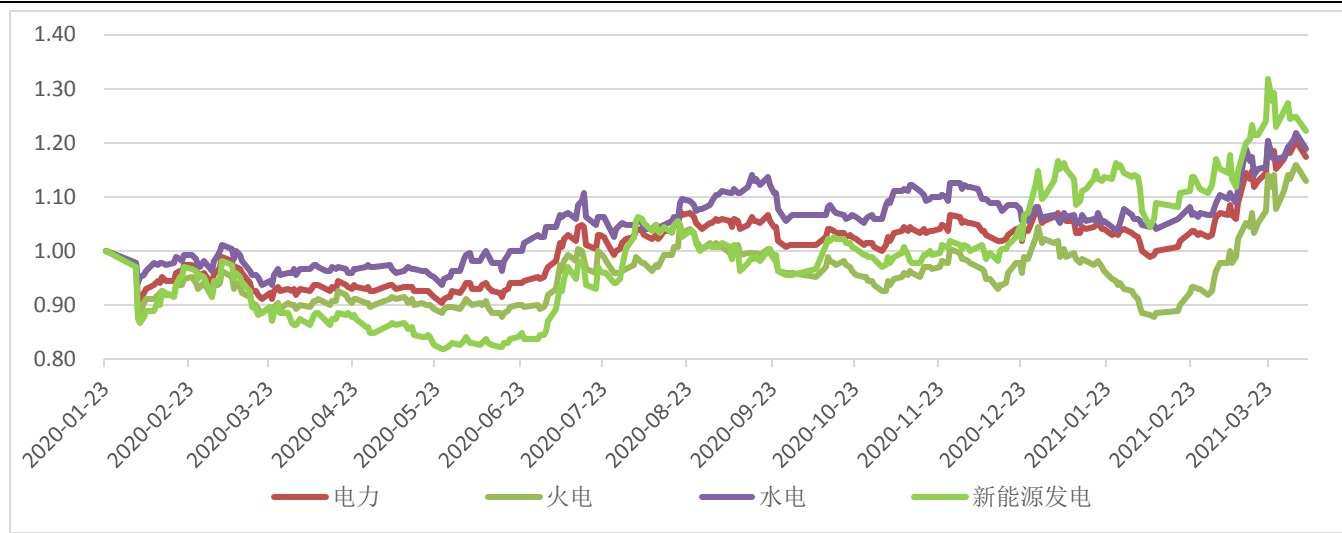


资料来源：Wind 资讯，财信证券

子板块走势分化明显: 1) 水电子板块与电力板块走势基本维持一致, 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。我们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 3 月, 电力指数上涨 16.6%, 跑赢万得全 A 指数 19.74 个百分点。子板块方面, 火电指数上涨 25.27%, 水电指数上涨 13.16%, 燃机发电指数上涨 20.42%, 热电指数上涨 23.58%, 新能源发电指数上涨 12.93%。

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	2021 年 3 月涨跌幅
801160.SI	公用事业	-10.50%	12.65%	12.32%	15.12%
801161.SI	电力	11.22%	18.32%	13.52%	16.60%
851611.SI	火电	-1.06%	19.88%	13.59%	25.27%
851612.SI	水电	29.34%	13.47%	13.77%	13.16%
851613.SI	燃机发电	50.91%	-27.34%	-2.71%	20.42%
851614.SI	热电	5.21%	12.50%	10.70%	23.58%
851615.SI	新能源发电	-13.08%	30.49%	13.85%	12.93%
881001.WI	万得全 A	19.88%	5.35%	-0.29%	-3.14%

资料来源: Wind 资讯, 财信证券

板块整体估值。截至 2021 年 4 月 6 日, 电力指数市盈率为 19.47 倍, 万得全 A 指数的市盈率为 21.82 倍, 电力指数相较万得全 A 指数的市盈率溢价为-10.78%。万得全 A(除金融、石油石化)指数的市盈率为 36.94 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-47.29%。

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

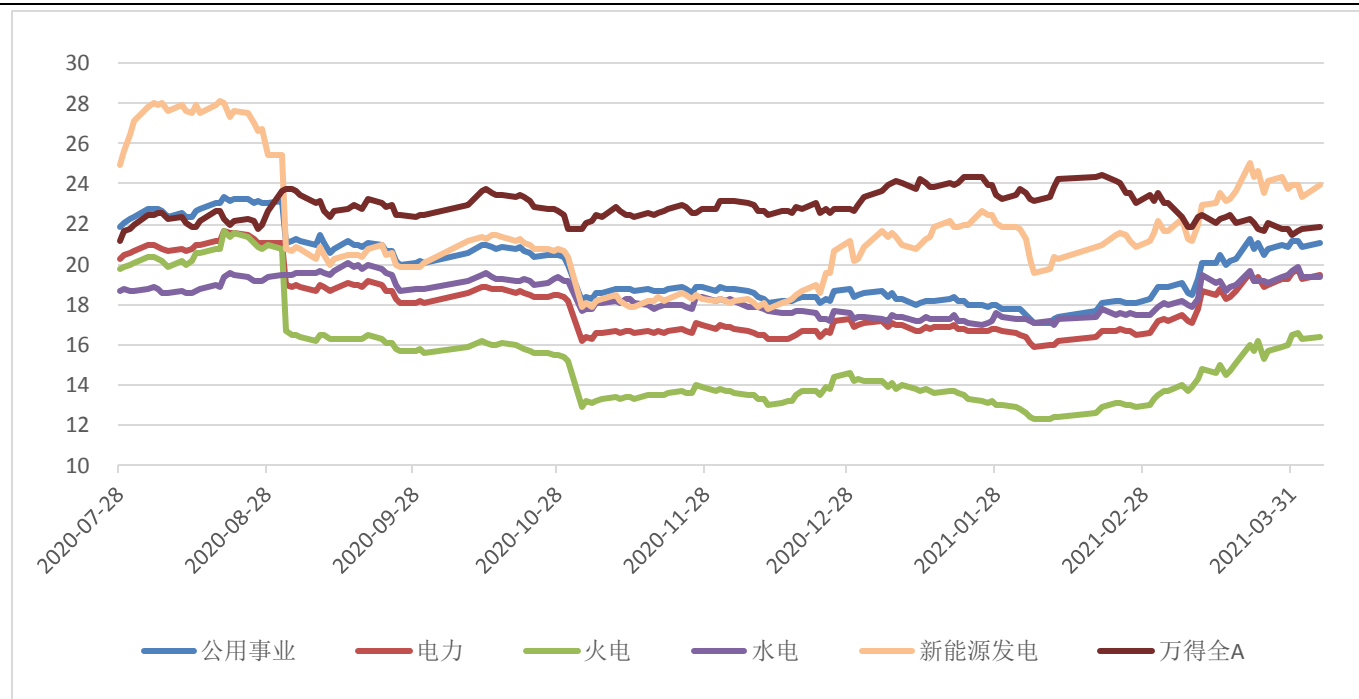
图 4：公用事业对全部 A 股的市盈率估值溢价率



资料来源：Wind 资讯，财信证券

子板块估值。截至 2021 年 4 月 6 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 19.47 倍、16.43 倍、19.33 倍、94.33 倍、24.35 倍和 23.96 倍，市净率（LF）分别为 1.53 倍、0.92 倍、2.22 倍、2.94 倍、2.08 倍和 1.78 倍。

图 5：申万电力板块市盈率(TTM)



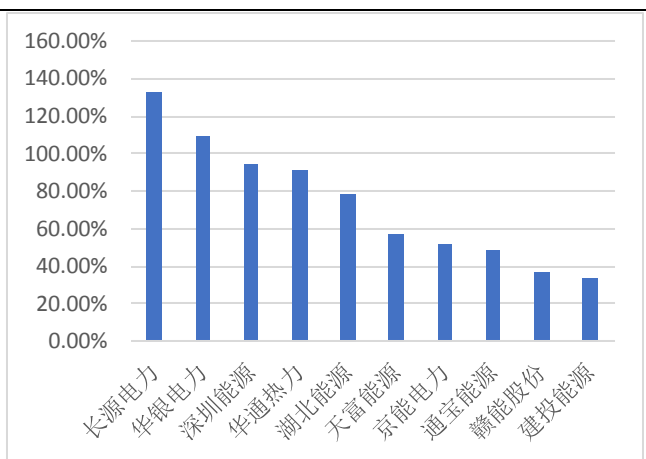
资料来源：Wind 资讯，财信证券

2.2 电力板块个股走势

2021 年 3 月，电力板块涨幅居前 10 位的标的分别为：长源电力（133.43%）、华银

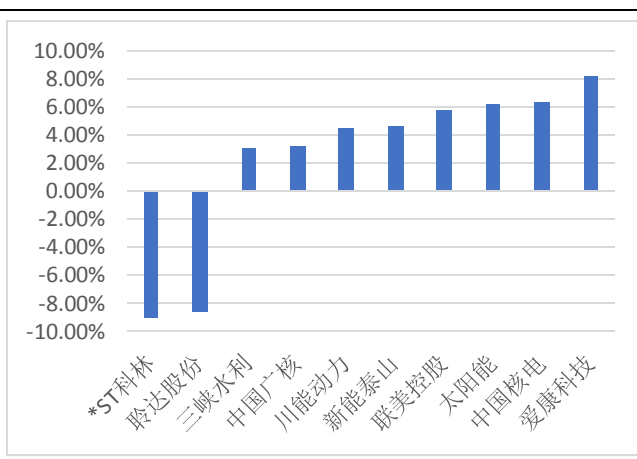
电力 (109.64%)、深圳能源 (94.79%)、华通热力 (91.62%)、湖北能源 (78.39%)、天富能源 (56.83%)、京能电力 (52.26%)、通宝能源 (48.44%)、赣能股份 (36.76%) 和建投能源 (33.68%); 涨幅居后 10 位的标的分别为: *ST 科林 (-9.04%)、聆达股份 (-8.63%)、三峡水利 (3.03%)、中国广核 (3.27%)、川能动力 (4.49%)、新能泰山 (4.63%)、联美控股 (5.85%)、太阳能 (6.2%)、中国核电 (6.38%) 和爱康科技 (8.26%)。涨幅居前 10 位的标的主要受益“碳中和”概念, 如长源电力、华银电力、深圳能源和湖北能源等, 都是受参股碳交易所的消息刺激, 但从各公司的披露信息来看, 参股碳交易所对公司的业绩影响有限, 主要还是受短期消息刺激带来的股价拉升。

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



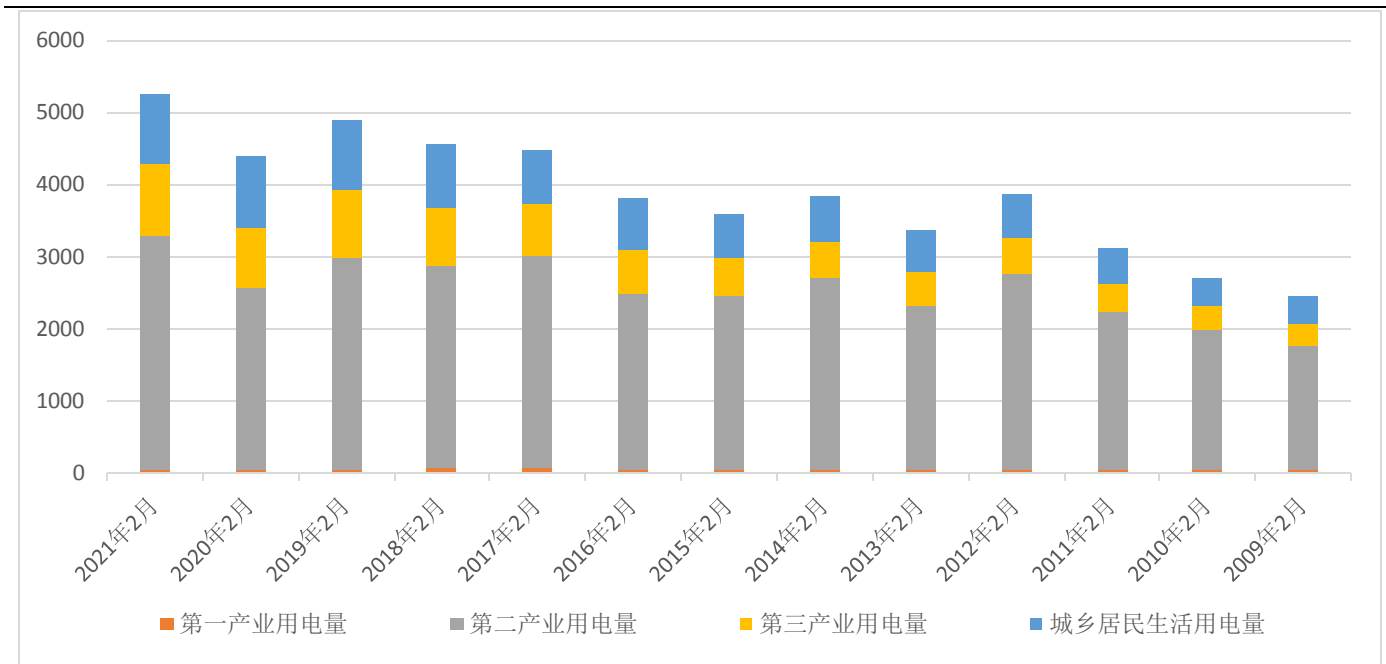
资料来源: Wind 资讯, 财信证券

3、板块高频数据分析

3.1 用电量

用电量当月值。2021 年 2 月, 全社会用电量为 5264 亿 kwh (同比降低 9.33%)。分产业来看, 第一产业用电量为 65 亿 kwh (同比增加 5.57%), 第二产业用电量为 3218 亿 kwh (同比降低 12.98%), 第三产业用电量为 1004 亿 kwh (同比降低 8.28%), 城乡居民生活用电量为 977 亿 kwh (同比增加 2.65%)。

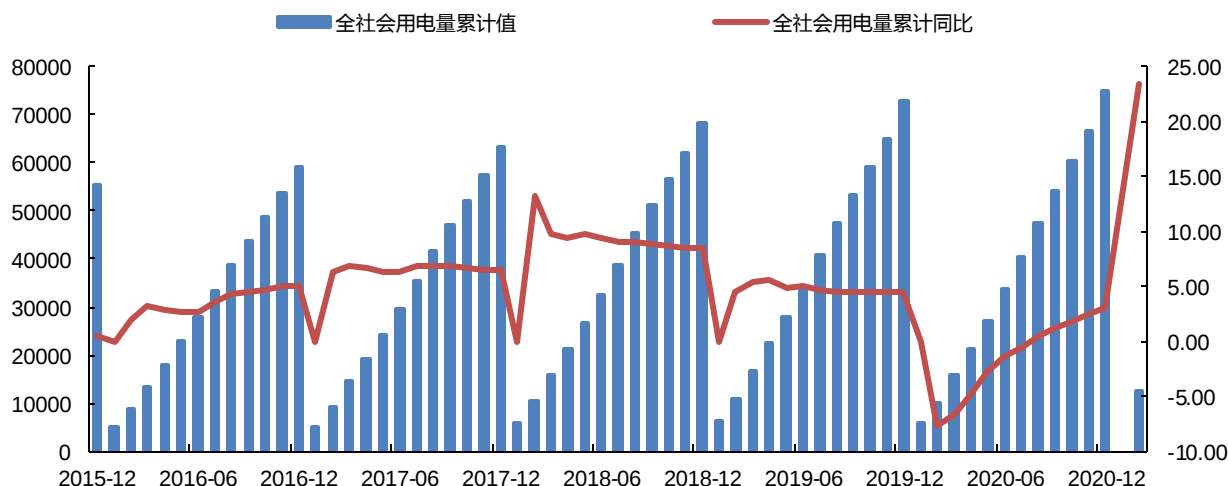
图 8：当月用电量情况（亿 kwh，%）



资料来源：Wind 资讯，财信证券

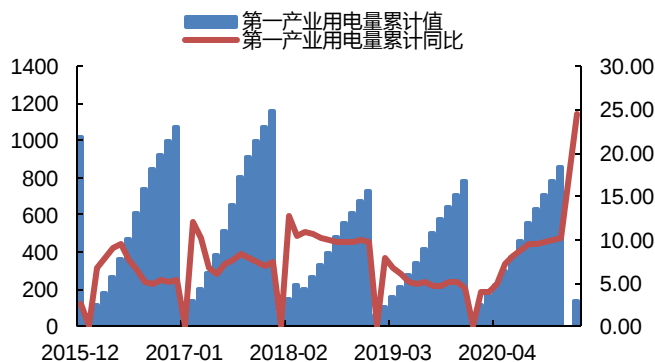
用电量累计值。截止 2021 年 2 月，全社会用电量累计值为 12588 亿 kwh（同比增加 23.38%），其中第一产业用电量累计值为 142 亿 kwh（同比增加 24.56%），第二产业用电量累计值为 8012 亿 kwh（同比增加 28.79%），第三产业用电量累计值为 2313 亿 kwh（同比增加 19.97%），城乡居民生活用电量累计值为 2121 亿 kwh（同比增加 9.33%）。

图 9：全社会用电量月度累计值（亿千瓦时，%）



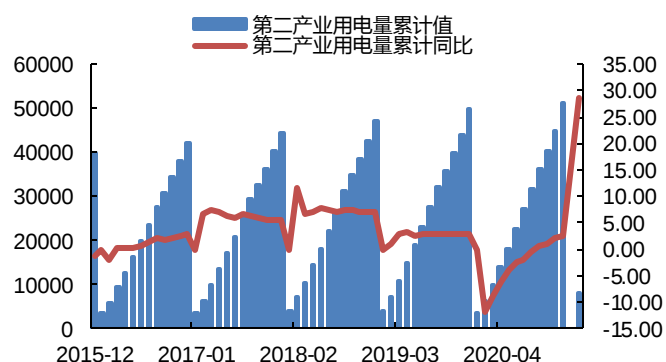
资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 10：第一产业用电量月度累计值（亿千瓦时，%）



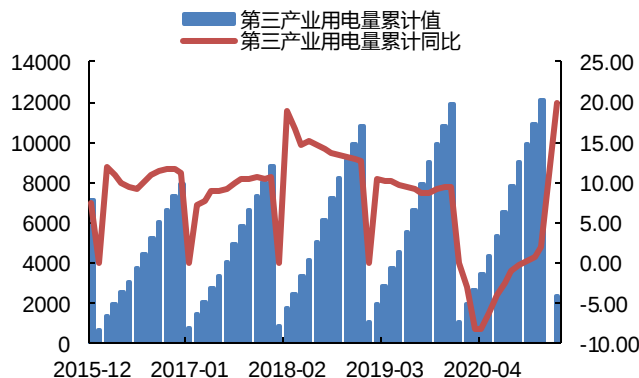
资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 11：第二产业用电量月度累计值（亿千瓦时，%）



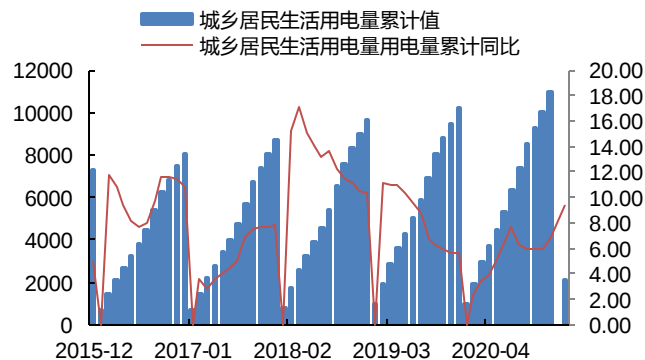
资料来源：Wind 资讯，财信证券

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，%）

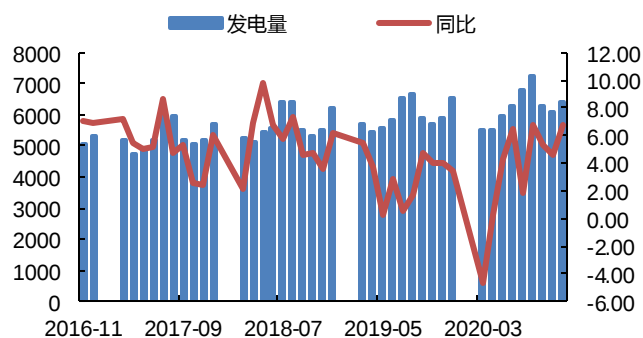


资料来源：Wind 资讯，财信证券

3.2 发电量

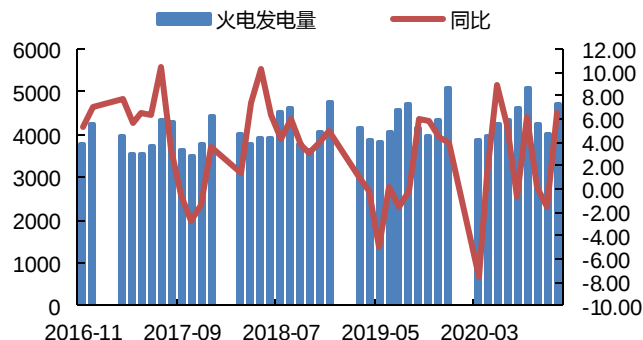
发电量当月值。2020 年 12 月，全国发电量为 7277 亿 kwh（同比增加 9.1%），其中火电发电量为 5647 亿 kwh（同比增加 9.2%），水电发电量为 764 亿 kwh（同比增加 11.3%），核电发电量为 353 亿 kwh（同比增加 6.2%），风电发电量为 409 亿 kwh（同比增加 7.1%），光伏发电量为 104 亿 kwh（同比增加 8.9%）。

图 14：全国发电量当月值（亿千瓦时，%）



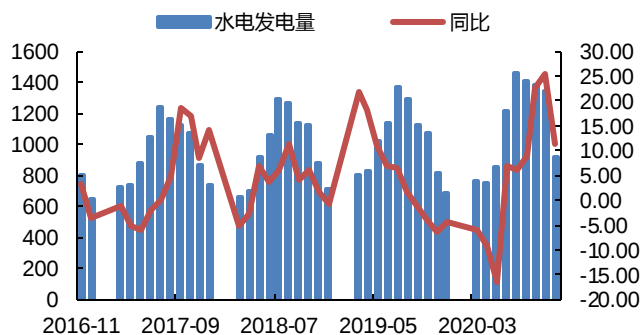
资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 15：火电发电量当月值（亿千瓦时，%）



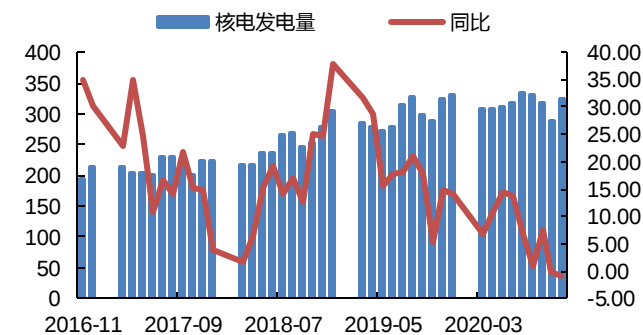
资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 16: 水电发电量当月值 (亿千瓦时, %)



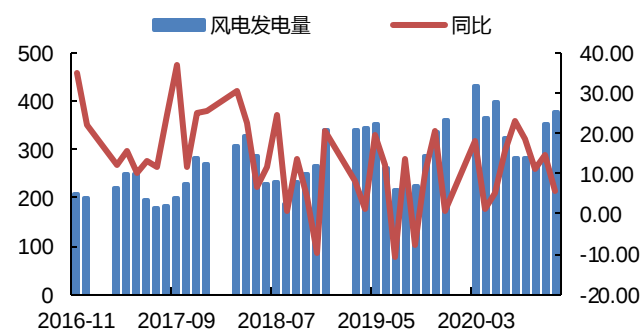
资料来源: Wind 资讯, 财信证券

图 17: 核电发电量当月值 (亿千瓦时, %)



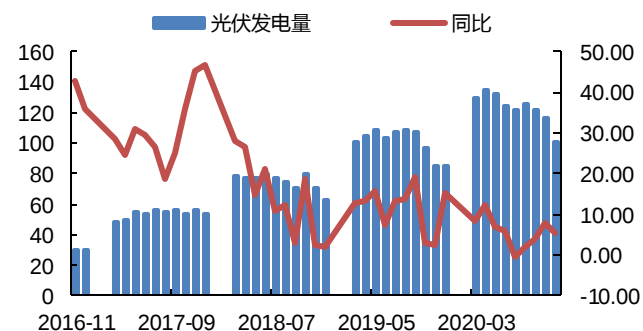
资料来源: Wind 资讯, 财信证券

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

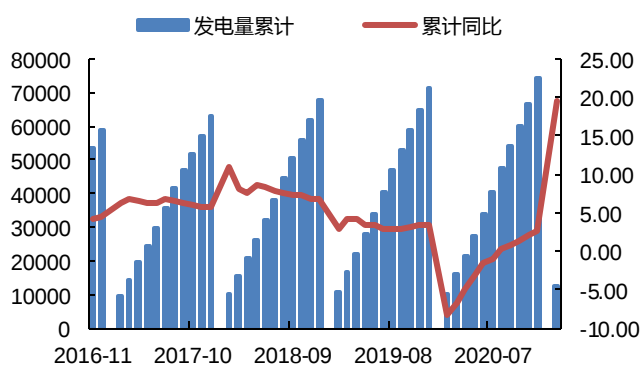
图 19: 光伏发电量当月值 (亿千瓦时, %)



资料来源: Wind 资讯, 财信证券

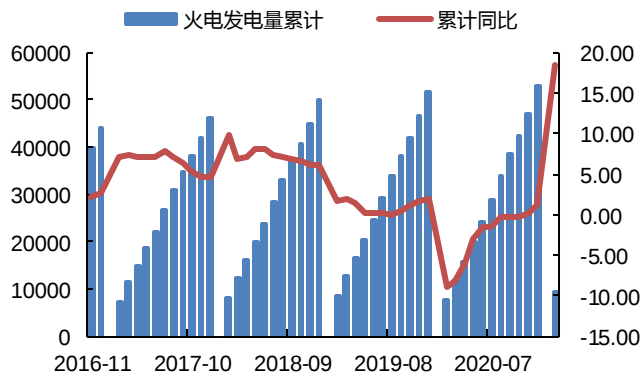
发电量累计值。我国长期以火电和水电为主，风电、核电和光伏等新能源发电为辅。截至 2021 年 2 月，全国发电量累计值为 12428 亿 kwh（同比增加 19.5%），其中火电发电量累计值为 12428 亿 kwh（同比增加 19.5%），水电发电量累计值为 1292 亿 kwh（同比增加 8.5%），核电发电量累计值为 584 亿 kwh（同比增加 23.4%），风电发电量累计值为 915 亿 kwh（同比增加 49%），光伏发电量累计值为 247 亿 kwh（同比增加 25.8%）。

图 20: 全国发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)



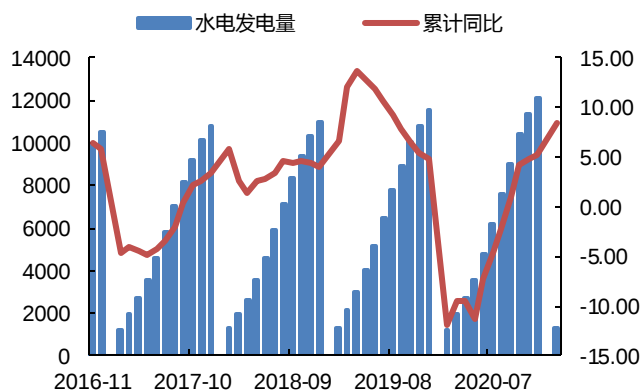
资料来源: Wind 资讯, 财信证券

图 21: 火电发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)



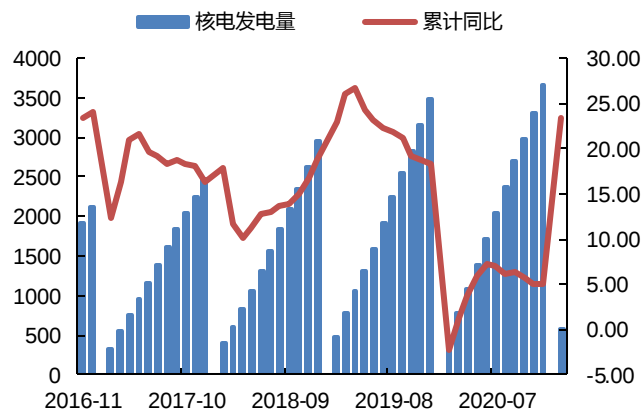
资料来源: Wind 资讯, 财信证券

图 22: 水电发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)



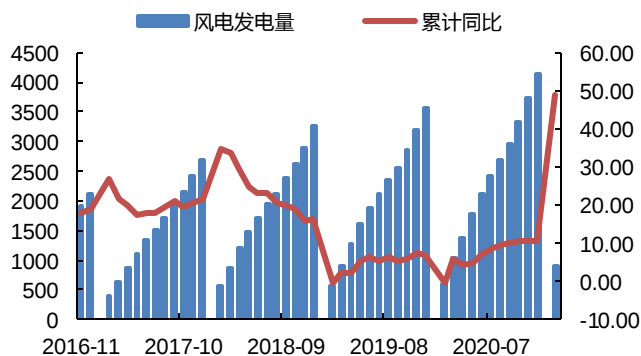
资料来源: Wind 资讯, 财信证券

图 23: 核电发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)



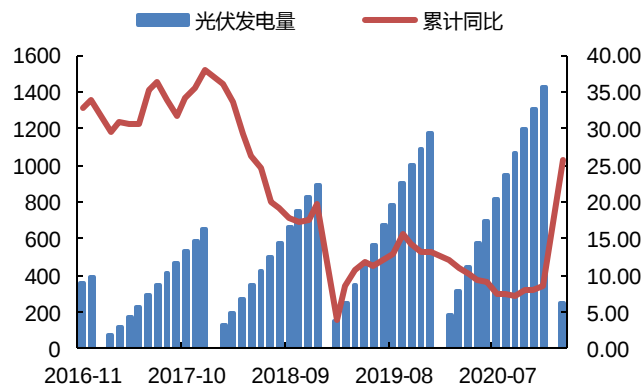
资料来源: Wind 资讯, 财信证券

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, %)

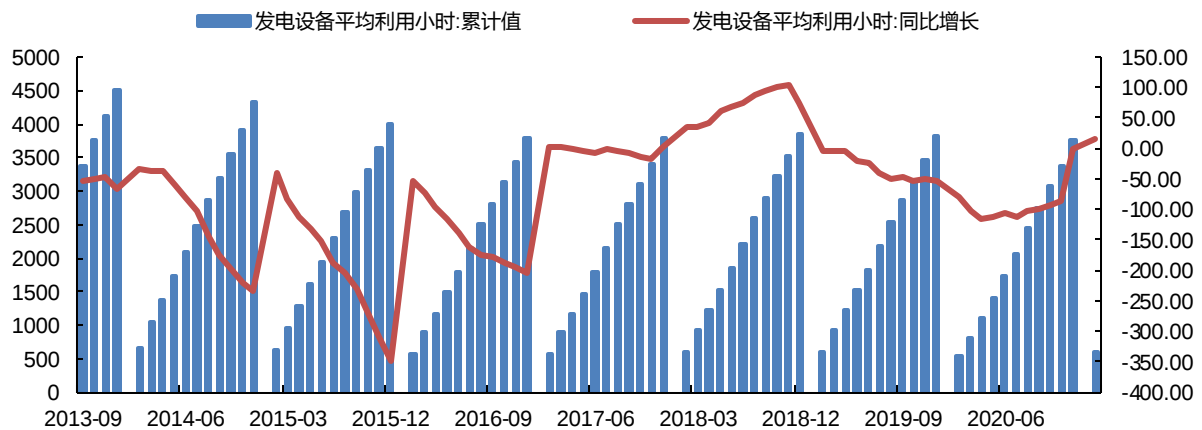


资料来源: Wind 资讯, 财信证券

3.3 发电设备利用小时

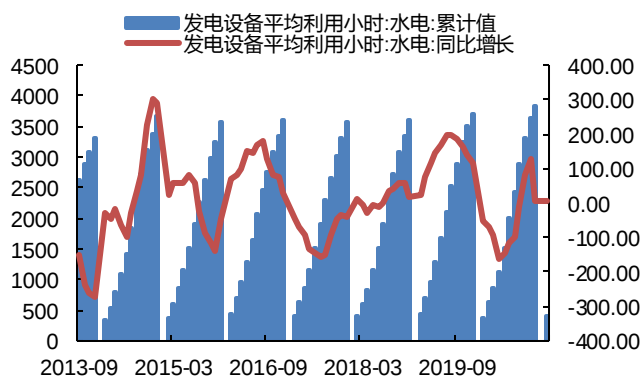
截至 2021 年 2 月, 全国发电设备利用小时数累计值为 604 小时(同比增加 14 小时), 其中火电发电设备的利用小时数累计值为 732 小时(同比增加 16 小时), 水电发电设备的利用小时数累计值为 401 小时(同比增加 6 小时), 风电发电设备的利用小时数累计值为 419 小时(同比增加 34 小时), 核电发电设备的利用小时数累计值为 1147 小时(同比增加 18 小时)。

图 26：全国发电设备平均利用小时（小时）



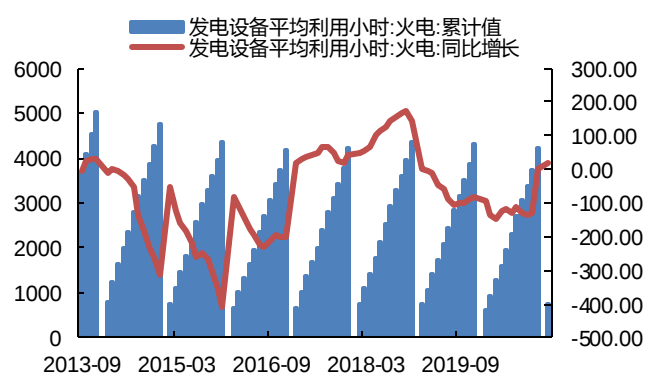
资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 27：水电发电设备平均利用小时（小时）



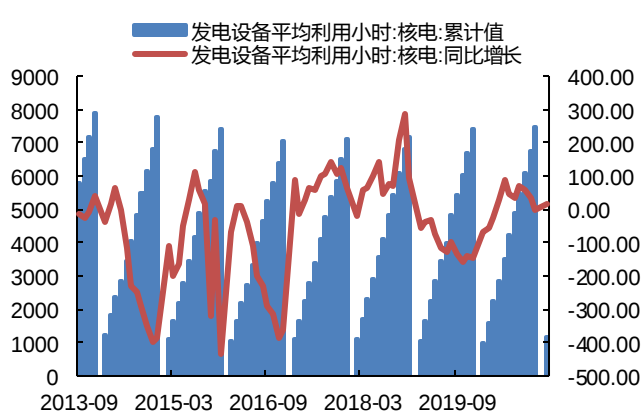
资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 28：火电发电设备平均利用小时（小时）



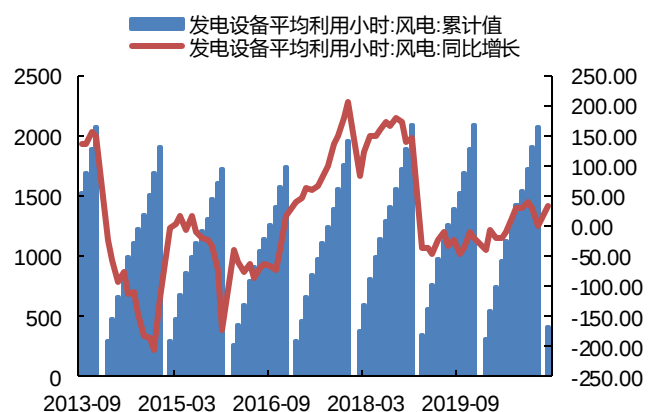
资料来源：Wind 资讯，财信证券

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）

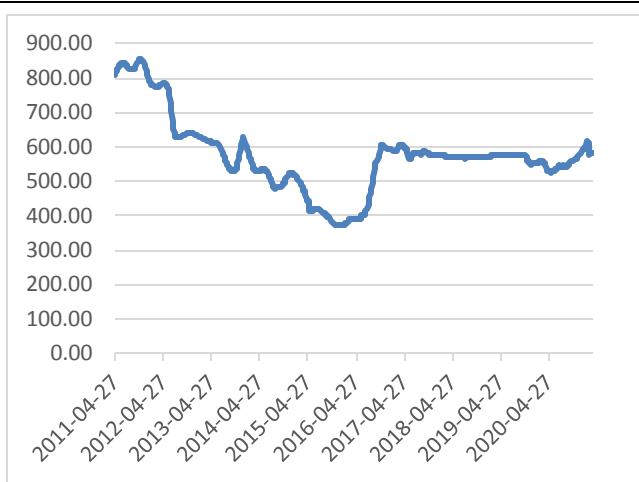


资料来源：Wind 资讯，财信证券

3.4 煤价

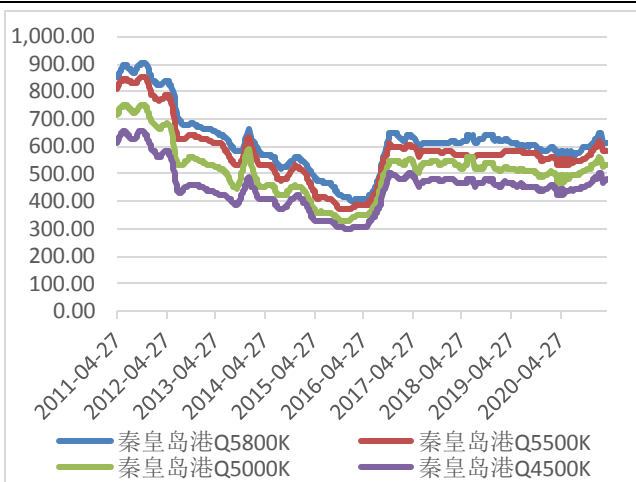
2021 年 4 月 6 日, CCI 动力煤 Q5500K 价格指数为 742 元/吨, 较上周上涨 2 元/吨。2021 年 3 月 31 日, 环渤海 Q5500K 价格指数为 585 元/吨, 较上周上涨 3 元/吨。港口方面, 秦皇岛港(Q5800K)煤炭平仓价为 615 元/吨, 较上周上涨 0 元/吨, 秦皇岛港(Q5500K)煤炭平仓价为 585 元/吨, 较上周上涨 0 元/吨, 秦皇岛港(Q5000K)煤炭平仓价为 535 元/吨, 较上周上涨 5 元/吨, 秦皇岛港(Q4500K)煤炭平仓价为 480 元/吨, 较上周上涨 5 元/吨。国际三大动力煤价格方面, 2021 年 4 月 2 日, 理查德 RB 动力煤现货价为 98.42 美元/吨, 较前日上涨 0 美元/吨, 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价为 99.38 美元/吨, 较前日上涨 0 美元/吨, 欧洲 ARA 港动力煤现货价为 68.85 美元/吨, 较前日上涨 0 美元/吨。

图 31: 环渤海 Q5500K 价格指数 (元/吨)



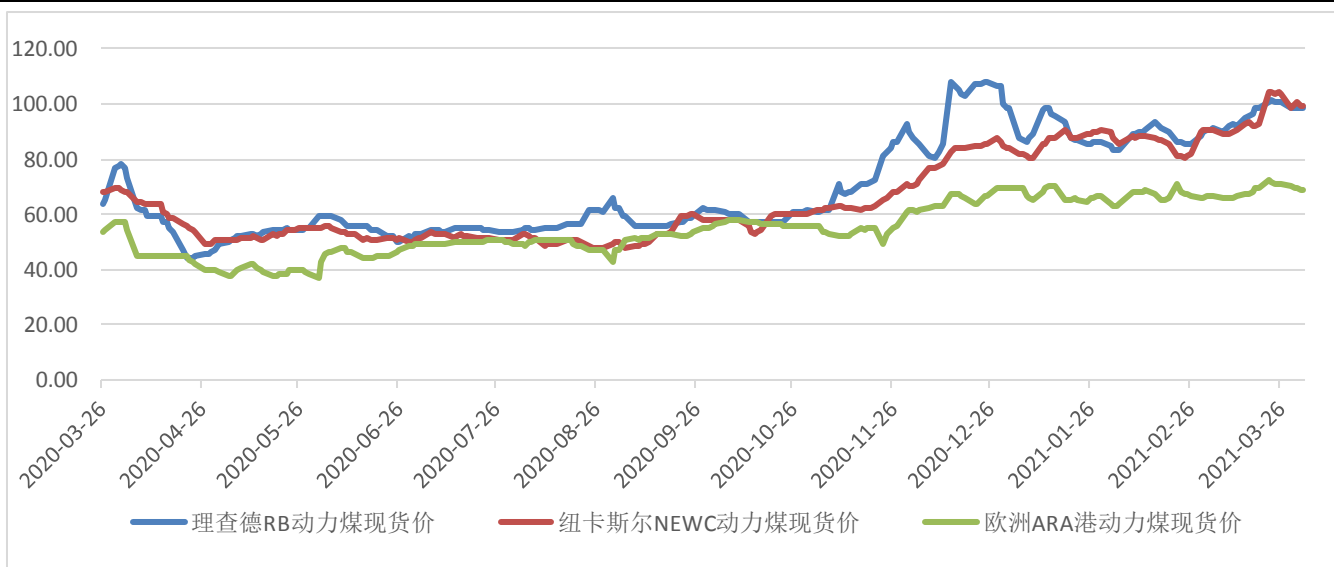
资料来源: Wind 资讯, 财信证券

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 3 月，电力行业重点新闻及政策有：

(1) 国家能源局发布《2021 年风、光伏发电开发征求意见稿》

事件：2021 年 3 月 2 日，国家能源局发布《关于 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知（征求意见稿）》（以下称《征求意见稿》），通知要求加速新能源渗透率提升，2021 年风光发电量占用电量需要提升至 11% 左右。根据国家能源局数据，2020 年我国风电和光伏发电量分别为 4665、2605 亿千瓦时，合计 7270 亿千瓦时，占 2020 年用电量 9.68%。2021 年风光发电量占用电量比例提高到 11%，旨在推动新能源业务发展，加速碳达峰进程。此外，为了保障新能源的消纳问题，本次《征求意见稿》，提出了保障性并网和市场化并网两大保障机制：1) 保障性并网：根据各地非水可再生能源消纳责任权重得出的新增装机规模，这部分由电网保障并网。对于发电业主来说，被纳入保障性并网规模需要通过竞争性方式进行配置。当前优先鼓励保障性并网规模与减补金额相挂钩，业主方可以主动减少存量项目的补贴额度来换取当年的保障性并网指标，这样间接解决企业现金流问题，用被拖欠的补贴来置换平价指标。2) 市场化并网：是超出保障性消纳规模仍有意愿并网的项目。对于参与市场化并网的项目，发电业主方需要自行解决风电光伏波动性问题，包括自建储能项目等。

资料来源：金融界股吧

(2) 国家电网 3 月 1 日发布“碳达峰、碳中和”行动方案

事件：国家电网发布“碳达峰、碳中和”行动方案，从打造清洁能源优化配置平台、做好清洁能源并网消纳、提高终端消费电气化水平、降低自身碳排放水平等方面，为国网公司实现“碳达峰、碳中和”目标指明了行动方向。1) 供给侧方面，方案提出要最大限度开发利用风电、太阳能发电等新能源，坚持集中开发与分布式并举，积极推动海上风电开发；大力发展水电，加快推进西南水电开发；安全高效推进沿海核电建设。争取 2025、2030 年，非化石能源占一次能源消费比重将达到 20%、25% 左右。2) 消费侧方面，加快电能替代，加快工业、建筑、交通等重点行业电能替代，持续推进乡村电气化，推动电制氢技术应用。从 2016 年开展电能替代计划以来，电能替代效果显著，2017 年、2018 年全国电能替代量分别达 1286 亿、1577 亿千瓦时，占当年全社会用电量比重达到 2.0% 和 2.3%；电能占终端能源消费比重从 2015 年的 22.9% 提高到 2018 年 25.5%，年均提升近 0.87 个百分点。按此增速，预计 2025、2030 年电能占终端能源消费比重可顺利达到 30%、35% 以上。

资料来源：财联社

(3) 国家发展改革委、国家能源局发布《关于推进电力源网荷储一体化和多能互补发展的指导意见》

事件：3 月 4 日，国家发展改革委、国家能源局发布《关于推进电力源网荷储一体化

和多能互补发展的指导意见》，提出探索构建源网荷储高度融合的新型电力系统发展路径。同时，积极实施存量“风光水火储一体化”提升，稳妥推进增量“风光水（储）一体化”，探索增量“风光储一体化”，严控增量“风光火（储）一体化”。同时，要优化各类电源规模配比，外送输电通道可再生能源电量比例由征求意见稿的 40%提升为原则上不低于 50%，与国家电网前日提出的“碳达峰、碳中和”行动方案目标保持一致。指导意见突出强调了电源侧和负荷侧的储能要求，尤其是多种能源配合的“一体化”能源基地将成为新能源项目发展的重要方向。

资料来源：北极星电力网

（4）生态环境部：碳排放配额拟初期以免费分配为主，适时引入有偿分配

事件：3月30日，生态环境部发布关于公开征求《碳排放权交易管理暂行条例（草案修改稿）》意见的通知。暂行条例提出，碳排放配额分配包括免费分配和有偿分配两种方式，初期以免费分配为主，根据国家要求适时引入有偿分配，并逐步扩大有偿分配比例。全国碳排放权交易市场的交易产品主要是碳排放配额，经国务院批准可以适时增加其他交易产品。碳排放权交易应当通过全国碳排放权交易系统，可以采取协议转让、单向竞价或者其他符合国家有关规定的交易方式。该条例施行后，不再建设地方碳排放权交易市场。该条例施行前已经存在的地方碳排放权交易市场，应当逐步纳入全国碳排放权交易市场。

资料来源：财联社

（5）江苏：2030年可再生能源电力消纳责任权重为40%

事件：江苏省能源局发布《关于开展可再生能源摸排工作的通知》。通知提到，国家能源局拟下达给江苏省能源局2030年可再生能源和非水电可再生能源电力消纳责任权重分别为40%和24.2%。通知要求，各市梳理本地区资源情况、提出“十四五”时期可再生能源发展目标、摸排“十四五”期间能开工建设的基地项目、可开发利用的单体项目、多能互补及非电利用等项目、2021年拟开工建设的6兆瓦以上的风电、光伏发电项目和已核准尚未完成建设的存量项目等。

资料来源：财联社

5、重点公司公告

2021年3月，电力行业的重点公司公告有：

（1）三峡水利：2020年净利润同比增长223.43%

公司公告：三峡水利(600116.SH)发布2020年年度报告，实现营业收入52.56亿元，同比上升302.17%；归属于母公司净利润6.20亿元，同比上升223.43%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润4.37亿元，同比增长443%；基本每股收益0.41元，拟每10股派发现金红利1元(含税)。经营活动产生的现金流量净额9.08亿元，同比增长

154.54%。

资料来源：格隆汇

（2）吉电股份：2023 年前实现碳达峰，2050 年前实现碳中和

公司公告：3 月 23 日，吉电股份（000875）在深圳举行“创新发展、共赢未来”战略合作伙伴论坛暨战略发布会，计划到 2025 年，吉电股份将建成能源智慧网、政府智慧网、社群智慧网“三网融合”平台试点；生物质能、电能替代实现良好应用；初步建成氢能产业全产业链；装机规模超过 2000 万千瓦以上，清洁能源比重超过 90%。到 2030 年，将建成吉林西部等多个国家级清洁能源基地；到 2035 年，将形成开放共享的智慧能源生态体系，将公司建设成为世界一流的清洁能源企业；2023 年前实现碳达峰，2050 年前实现碳中和。

资料来源：中证网

（3）华能国际：2020 年净利润 45.65 亿元，同比增 191.51%

公司公告：华能国际(600011)3 月 23 日晚间披露年报，公司 2020 年实现营业收入为 1694.39 亿元，同比下滑 2.39%；净利润 45.65 亿元，同比增长 191.51%；基本每股收益 0.18 元。公司拟每普通股 0.18 元(含税)向股东派发 2020 年度股息。

资料来源：e 公司

（4）华电国际：2020 年归母净利同比增长 22.68%至 41.79 亿元，拟 10 派 2.5 元

公司公告：华电国际(600027.SH)披露 2020 年年度报告，报告期实现营收 907.44 亿元，同比下降 3.11%；归母净利润 41.79 亿元，同比增长 22.68%；扣非净利润 36.71 亿元，同比增长 6.79%。基本每股收益 0.33 元。

资料来源：智通财经

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