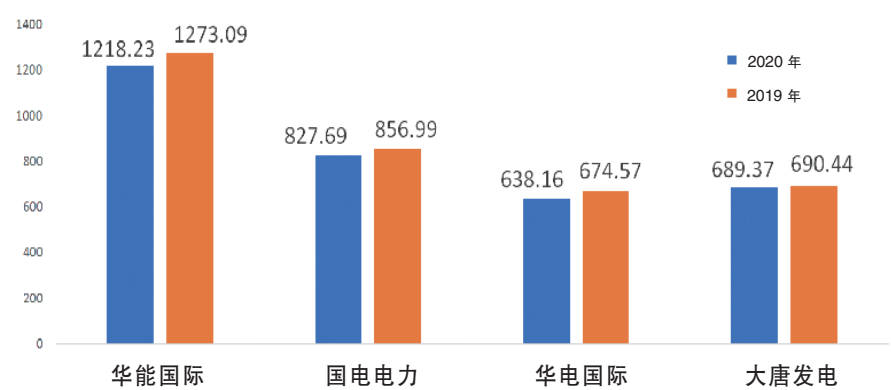


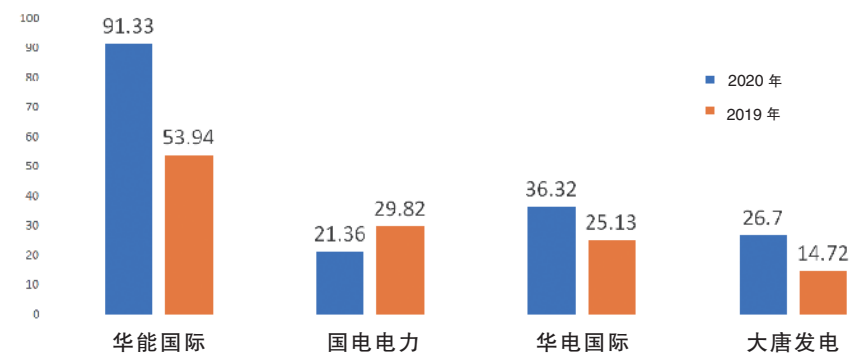
# 发电央企主要上市公司三季报出炉： 盈利情况持续改善 煤价上涨风险仍存

■本报记者 卢彬

发电央企主要上市公司 2020 年前三季度营收 (单位:亿元)



发电央企主要上市公司 2020 年前三季度归母净利润 (单位:亿元)



日前,除中国电力外,华能国际、国电电力、大唐发电、华电国际均已披露今年前三季度业绩。公告显示,四家公司今年前三季度业绩整体延续上半年态势,在营收同比降低的同时,得益于煤价同比大幅降低,华能国际、大唐发电、华电国际归母净利润均获大幅增长,而国电电力仍受控股子公司破产清算影响,

净利润出现下滑。

### 营收降幅收窄

受新冠肺炎疫情影响,全国用电需求整体低于预期,这也使得前三季度各公司营收同比降低。其中,大唐发电营收689.37亿元,同比下降0.16%,基本与上

年同期持平。华能国际、国电电力、华电国际营收分别为1218.23亿元、827.69亿元、638.16亿元,降幅在3.42%到5.4%不等。四家公司营收总计3373.45亿元,比上年同期整体减少3.48%。

不过,记者注意到,随着疫情防控工作持续推进,各公司前三季度营收同比降幅已较上半年降幅有所收窄。根据中电联近日发布的《2020年前三季度全国电力供需形势分析预测报告》,前三季度全国规模以上电厂发电量为5.41万亿千瓦时,同比增长0.9%。

有电力行业分析人士指出,四家发电央企上市公司仍以煤电作为主要资产,清洁能源带来的增量则因占比较低而难以体现。

据统计,今年前三季度,全国火电发电量3.83万亿千瓦时,同比下降0.3%;全口径并网风电和太阳能发电量分别为3330亿千瓦时和2001亿千瓦时,同比分别增长14.3%和17.1%。

### 低煤价改善煤电成本

今年上半年,随着煤炭价格快速走低,发电央企主要上市公司在2015年后再次出现“量价双降、净利大增”的现象,而第三季度整体延续了这一趋势。根据WIND数据,前三季度,上市公司火电板块营收整体同比下降3.7%,但扣除非经常性损益后的归母净利润却同比增长26.2%。

在2019年电煤价格持续震荡走低的基础上,今年以来,电煤价格在经过春节期间小幅增长后迅速走低,中国沿海电煤指数(CECI)5500大卡综合价在5月中旬一度跌至494元/吨的最低值。随着疫情防控常态化,全社会生产逐渐恢复,上述价格开始反弹至566元/吨,但第三季度随着煤炭

产能释放,电煤价格又有所回落,整体仍较上年同期有明显下降。

今年前三季度,规模最大的华能国际归母净利润达到91.33亿元,同比增长69.34%;大唐发电同比涨幅最大,由去年同期的14.72亿元增长至26.70亿元,同比上涨81.37%;华电国际则因安徽、山东的火电机组受外来电影响,出力受限,不过其净利润也较上年同期增长了44.56%,达到36.32亿元。

唯一未实现净利润增长的国电电力,由于旗下国电宣威发电有限责任公司破产清算,对其业绩造成拖累,净利润较上年同期减少28.38%,扣除非经常性损益后录得亏损2.85亿元。

### 电煤供应仍趋紧

尽管得益于低煤价,前三季度各家公司盈利水平整体明显改善,但从9月开始,煤炭价格逐渐强势,供需形势开始发生变化,券商研报中也提示了煤价上涨给几家公司未来业绩带来的风险。

中电联CECI编制办公室发布的《CECI指数分析周报》显示,9月以来,电煤市场供应整体偏紧,预测电煤价格将出现较大幅度上涨。10月中旬,CECI沿海指数5500大卡综合价达到580元/吨,创今年新高。

该《周报》还指出,未来一段时间,工业生产处于旺季,而北方地区将逐步开始供暖,电力负荷需求将有所回升;同时,随着水电进入枯水期,火电生产及电煤消耗需求也将稳步回升;局部地区、局部时段可能出现用煤紧张的情况,但国家有关部门已在组织相关调研、协调、出台增产保供措施,缓解电煤市场整体供应压力,力保今冬明春能源供应安全和供电供暖需求。

# 主要水电上市公司三季报陆续发布： 来水偏丰业绩回正 拓展市场多元发展

■本报实习记者 赵紫原

国内主要水电上市公司近期陆续发布的三季报显示,前三季度汛期来水偏丰,拉动龙头公司业务增长,其中长江电力、三峡水利、国投电力业绩稳步增长,而华能水电、桂东电力受上半年来水偏枯影响,业绩有所下滑,但降幅大幅收窄。

中电联日前发布的《2020年前三季度全国电力供需形势分析预测报告》(以下简称《报告》)显示,截至9月底,全国全口径水电装机容量3.7亿千瓦,水电发电量9025亿千瓦时,同比增长0.9%。汛期重点流域来水偏丰,7、8、9月水电发电量同比分别增长6.1%、8.9%、22.8%。

业内人士分析,6月主汛期提前到来开始扭转水电上半年的颓势,7、8、9月连续刷新历史同期降水量纪录,促使第三季度水电业绩明显好转,为枯水期做好了蓄力准备。

### 来水偏丰改善业绩

长江电力三季报指出,第三季度长江上游来水较充沛,溪洛渡、三峡水库来水总量755亿立方米、2699.86亿立方米,分别同比增长35.34%、49.29%。前三季度,长江电力实现营收428.6亿元,同比增加12.54%;实现归母净利润202.51亿元,同比增加13.56%。

前三季度,三峡水利、湖北能源分别实现营收28.44、126.27亿元,分别同比增长238.57%、4.64%;分别实现归母净利润3.84、24.86亿元,分别同比增长126.31%、64.14%。

国投电力水电板块业绩同样向好,前三季度发电量实现307.27亿千瓦时,同比增长3.76%,实现营收296.76亿元,同比下降7.97%;归母净利润52.11亿元,同比增长20.27%。

昆明电力交易中心发布的数据显示,第三季度澜沧江来水情况环比改善明显,但今年上半年小湾和糯扎渡两库来水持续偏枯,西电东送电量同比大幅减少,华能水电前三季度发电量720.93亿千瓦时,同比减少11.95%。

净利润43.47亿元,同比减少10.65%。天风证券研报分析,虽然华能水电前三季度营收同比减少,但相较于上半年已大幅收窄14个百分点。

此外,桂东电力前三季度发电量14.89亿千瓦时,同比下降16.96%;前三季度归母净利润1.1亿元,同比减少36.03%;营业收入230.24亿元,同比增长18.23%。

### 新项目批量投产拉升营收

上述《报告》显示,前三季度,全国水电设备平均利用小时2894小时,同比降低9小时,水电投资同比增长21.0%。

6月底,投资超千亿元的巨型水电站金沙江乌东德水电站首批机组正式投产发电。目前,乌东德左、右岸电站调度业务转移至三峡集团长江电力。至此,长江电力联合调度范围扩展至长江干流的5座大型水电站。

截至今年上半年,长江电力总装机容量4549.5万千瓦,占全国水电装机12.64%。有券商分析称,第四季度用电需求有望在经济内循环的推动下保持合理增速,也有望带动大型水电站发电量和消纳。

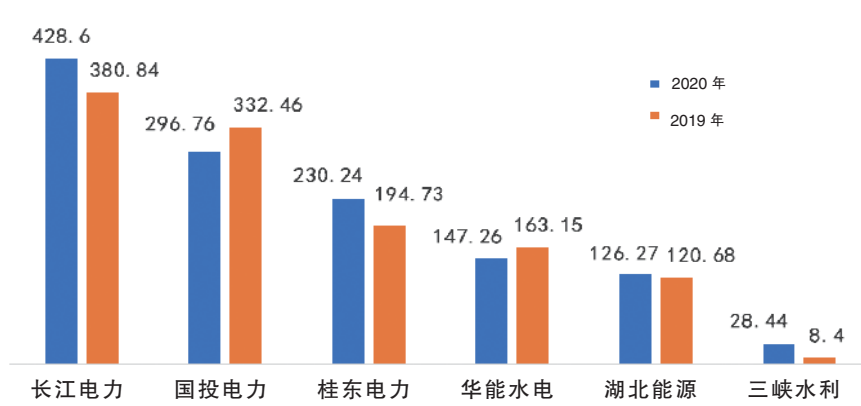
新机组投产方面,新疆阿克苏地区最大水电站——华能亚曼苏水电站4台机组10月全部投产发电。目前,华能水电正投资建设托巴水电站,该电站装机容量140万千瓦,国家发改委于去年核准该工程,投产后将增厚华能水电业绩。此外,湖北能源江坪河水电站于今年7月底投产,该公司总装机容量突破1000万千瓦。

国投电力方面,雅砻江中游在建电站两河口杨房沟将于2021-2023年投产,预计投产后业绩可增厚20%左右;卡拉水电站收到四川省发改委相关批复,总装机容量102万千瓦。同时,国家能源局近期印发《2020年能源工作指导意见》指出,启动雅砻江、黄河上游、乌江及红水河等水电规划调整,加快龙头水库建设。

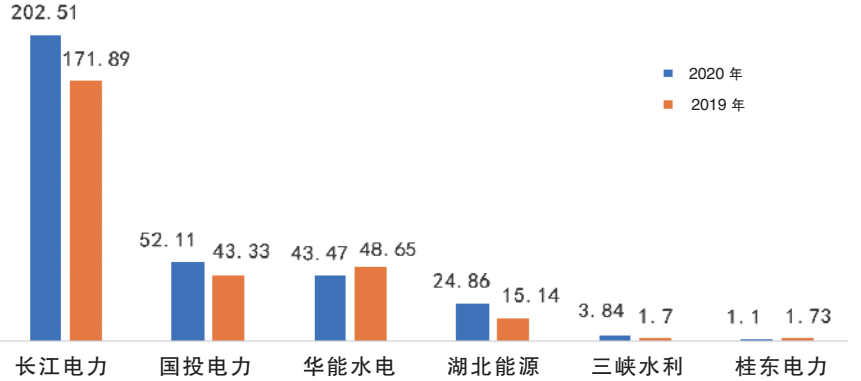
### 股权调整拓宽经营增长点

从近期上市或正在上市的水电企业

主要水电上市公司 2020 年前三季度营收 (单位:亿元)



主要水电上市公司 2020 年前三季度归母净利润 (单位:亿元)



来看,将旗下公司分拆上市或两地上市,成为其选择“回归A股”的主要路径。

今年6月,长江电力发布公告称,拟发行全球存托凭证(GDR),并申请在伦敦证券交易所挂牌上市。国投电力10月22日发布公告,称其发行的GDR在伦敦证券上市,至此,国投电力成为继长江电力之后,国内第四家“A+G”股上市的公司。

在面临国内水电资源开发逐步饱和的情况下,各大水电上市公司需积极寻求新的突破点,纷纷将目光聚焦在配售电业务领域。

三峡水利今年7月正式完成重大资产重组,收购联合能源控股及长兴电力100%股权,经营范围也新增了配售电

等业务。根据三峡集团的战略定位,三峡水利将是该集团“唯一的以配售电为主业的上市公司”。

另外,截至2019年底,该公司共持有参股股权51家,累计原始投资余额约376亿元,报告期内新增对外投资134亿元。长江电力以股权为纽带实现长江流域联合调度,增持国投电力、川投能源、湖北能源至10.71%、11.26%、28.62%。

## 浙江前三季度用电量同比增0.9%

本报讯 浙江省发改委11月3日发布消息称,1-9月,浙江全社会用电量3532.1亿千瓦时,同比增长0.9%。用电负荷屡创新高,并首次突破9000万千瓦,最高达到9268万千瓦,比去年最高用电负荷增长8.8%。

从电力消费看,1-9月,三产和居民用电量强劲恢复,其中第一、二、三产业及居民用电量分别为16.5亿千瓦时、2413.7亿千瓦时、550.4亿千瓦时、551.6亿千瓦时,分别同比增长4.0%、-0.4%、0.4%、7.7%;11大行业中过半行业用电增速回正,尤其信息传输、软件和信息技术服务业和建筑业用电量增幅明显,分别同比增长15.2%、8.4%;制造业用电量1985.6亿千瓦时,同比下降1.3%,降幅较上半年缩小6个百分点。

从电力供应看,前三季度统调机组发电差异明显,浙江统调机组发电量1708.5亿千瓦时,同比下降1.0%。其中,统调燃煤机组发电量1390.2亿千瓦时,同比下降4.2%;燃气机组发电量108.8亿千瓦时,同比下降1.0%;统调水电发电量22.7亿千瓦时,同比下降41.3%;外购电力电量快速增长,累计外购电量1284亿千瓦时,同比增长6%,占全社会用电量的36.4%。

另外,浙江前三季度煤炭供需总体平稳,价格经多轮波动创年内新高。电煤消费方面,全省统调6000千瓦以上发电用煤5790万吨,同比下降5.4%,降幅较上半年缩小6.2个百分点;煤炭价格方面,CCI 5500指数从年初的556元/吨小幅上涨后一路下跌至5月上旬的469元/吨,后续随耗煤需求增加,煤价持续上涨至7月初的597元/吨。(浙讯)

## 四川水电竞价现货市场长周期结算完成

本报讯 近日,随着国网四川省电力公司现货实时市场最后一批出清结果执行完毕,四川水电竞价现货市场首次长周期结算试运行结束。

9月26日至10月25日,四川电网依据现货市场出清结果开展水电机组实时调度,实现四川水电竞价现货市场首次连续720小时结算试运行,共有200余家四川省调直调水电厂参与。

四川是全国首批电力现货市场建设试点省份中唯一的水电大省,电网结构复杂。四川水电竞价现货市场建设难度大、参与市场主体多,尚无成熟经验借鉴。从今年3月起,国网四川电力建成现货市场“1+6”规则体系,完成技术支持系统第三方校核评估,组织逾千个市场主体开展线上规则培训,并先后组织3次短期调电实战演练。

试运行期间,国网四川电力建立市场运行风险预判、滚动分析与随动消缺机制,实现24小时不间断市场运营保障,应答市场主体质询100余次,召开市场运营分析会20余次。

据了解,国网四川电力将开展试运行分析总结,广泛听取市场主体和专家意见,完善水电竞价现货市场规则和技术支持系统,为电力现货市场连续运行做准备。(肖畅 唐伦)

## 今年云南省内市场化交易电量超918亿度

本报讯 云南省能源局近日透露,今年前三季度,云南省规模以上发电企业发电量2452.49亿千瓦时,同比下降0.4%,降幅较前8月有所收窄。其中,火电发电量308.88亿千瓦时,同比增长49.5%;受绿色铝、绿色硅等新投产项目用电拉动,全省全社会用电量1427.52亿千瓦时,同比增长9.3%;外送电量1256.48亿千瓦时,同比下降4.5%,其中,境外送电量同比增长14.5%;电力市场化交易规模持续扩大,截至9月,云南省内市场化交易电量918.07亿千瓦时,同比增长18.2%,为企业降低用电成本85.41亿元。

信息显示,云南省能源保障网重点项目建设稳步推进,前三季度,能源保障网重点项目累计完成投资396.7亿元。其中,大型水电工程稳步推进,乌东德大坝工程全线投产,已投产4台机组,白鹤滩、托巴水电站建设进展顺利,在建风电、光伏发电项目建设有序推进。

前三季度,云南省电力工业增长0.1%,扭负为正。下一步,云南省能源系统将强化电力运行调度,增加发电、送、用电量,督促煤矿在安全生产的前提下加快产能释放,稳定油气供给,拓展油气项目,扩大能源有效供给,加快能源重点项目建设进度,确保乌东德水电站年内再投产2台、争取投产4台机组。(滇讯)