

主要水电上市公司年报出炉:

# 业绩稳健 后劲更足

■本报记者 赵紫原

长江电力、华能水电、国电电力、桂冠电力、国投电力等国内主要水电上市公司近期陆续发布了2020年年报。年报显示,长江电力营收稳步增长,其余四家公司营收出现小幅下降;归母净利润方面,除华能水电外,其余四家公司均实现正增长。

中电联今年3月发布的《2020-2021年度全国电力供需形势分析预测报告》显示,截至2020年底,全国全口径水电装机容量

3.7亿千瓦,投资增长19.0%;水电发电量1.36万亿千瓦时,同比增长4.1%;水电设备利用小时3827小时,历年来首次突破3800小时,同比提高130小时。

业内分析人士指出,水电上市公司整体发展稳健,基本符合预期。尤其在碳达峰、碳中和目标推动下,水电作为技术最成熟、发电量最大、发电成本最低、利用小时数最高的清洁能源,有望迎来新一轮发展高峰期。

## 发电量增长拉升“龙头”业绩

东北证券电力与公用事业证券分析师王小勇指出,我国基本形成了以长江电力为龙头,华能水电、国投电力、国电电力、桂冠电力四家大型水电上市公司为第二梯队的行业头部格局。

作为全球最大水电上市公司,长江电力拥有三峡、葛洲坝、溪洛渡、向家坝四座巨型水电站,是A股市值最大的水电上市公司。该公司业绩快报显示,得益于发电量稳步增长,其2020年实现营收577.83亿元,同比增加15.86%;归母净利润262.98亿元,同比增加22.07%。

拥有大渡河流域开发权的国电电力业绩同样向好,实现营收164.21亿元,同比减少0.15%;归母净利润25.13亿元,同比增加

57.66%。2020年,该公司水电板块累计完成发电量602.47亿千瓦时,同比增长9.95%。

国投电力是雅砻江流域唯一水电开发主体,2020年实现营收393.2亿元,同比下降7.34%;实现归母净利润55.16亿元,同比增长15.99%。桂冠电力利用在红水河流域的装机规模化优势,2020年实现归母净利润21.97亿元,同比增加3.91%,实现营收89.74亿元,同比下降0.77%。

来水偏枯拉低了华能水电的业绩。2020年,澜沧江流域小湾断面来水平均减少1.4%,华能水电全年完成发电量975.69亿千瓦时,同比减少6.55%;实现营收192.53亿元,同比下降7.44%;归母净利润48.34亿元,同比下降12.8%。

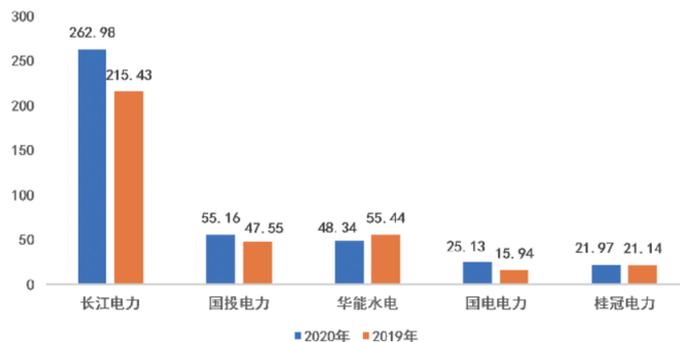
## 新能源业务多点开花

近年来,水电上市公司纷纷加快布局新能源产业。国家发改委、国家能源局近期发布《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》,其中澜沧江云南段“水风光储”一体化多能互补基地已列入云南省“十四五”规划。华能水电指出,未来将以澜沧江云南段水电项目为依托,发展流域风光资源。

国电电力表示,在碳达峰、碳中和目标下,将加快新能源发展,坚持基地项目、常规项目、分布式项目协同发展,积极布局鄂尔多斯千万千瓦级新型综合能源基地和可再生能源与氢能科技示范项目。

通过布局资本市场,长江电力进一步拓宽融资渠道。2020年,长江电力收购秘鲁最大电力公司路德斯公司并完成股权交割,而且在伦敦证券交易所成功发行“沪伦通”全球存托凭证(GDR)并上市交易,成为国内首家“A+G”股两地上市的实体企业。

主要水电上市公司归母净利润 单位:亿元



去年10月,国投电力发行的全球存托凭证(GDR)在伦敦证券交易所上市,成为继长江电力之后,国内第四家“A+G”股上市的公司。通过绿地建设和并购投资,国投电力风电、光伏装机规模不断提升,已达317.15

万千瓦,占其总装机的9.96%。此外,国投电力雅砻江中游两河口、杨房沟水电站首台机组预计分别于今年和2023年投产,投产后有望大幅增厚业绩,还能通过与上下游电站的联合调度,增加枯水期发电量。

主要水电上市公司营业收入 单位:亿元



## 深度参与电力市场

伴随电改深入推进,水电上市公司加快抢滩新的盈利增长点。

2020年,长江电力与长江中上游水电企业的股权与联合调度关系持续加强,重庆区域“四网融合”顺利完成。长江电力参与建设的增量配电网范围不断扩大,延安新区和云南西畴增量配网顺利投运。同时,长江电力牵头沿长江经济带布局智慧综合能源业务,与宜昌交运集团共同投资研发的全球载电量最大的纯电动游

轮“长江三峡1号”正式开工建设。

对华能水电而言,随着电力市场建设深入发展,其面临的复杂市场环境更加错综复杂。该公司表示,目前降本任务艰巨,发电侧降电价风险仍然较高。“十四五”期间西电东送框架协议尚未签订,送电量价机制存在不确定风险。随着云南铝硅等高载能产业规模持续扩大,现有市场化交易格局存在调整可能。同时,当前电力现货市场加速推进,云

南作为全国第二批试点省份,省内现货市场建设对2020年年度报告上网电价影响也存在不确定性。

桂冠电力也在积极参与售电侧改革,不仅成立了全资子公司广西大唐桂冠电力营销有限公司,还与广西电网公司联合组建了全国首家厂网合资的售电公司,参股了广西区政府主导的电力交易中心并获董事席位,为公司延伸产业链、培育新的效益增长点搭建了平台。

发电央企主要上市公司发布一季报:

# 发电量对冲高煤价 盈利能力集体提升

■本报记者 卢彬

日前,华能国际、国电电力、华电国际、大唐发电均陆续发布今年一季度业绩报告。报告显示,由于2020年一季度基数较低,四家公司营收较上年同期有显著增长。净利润增长情况各家表现不一,但在煤价同比明显上涨的同时,发电量也同比增加,整体呈现盈利能力提升的局面。

### 需求复苏推高发电量

一季度,上述四家公司营收均较上年同期明显增长,涨幅在13.36%(大唐发电)到32.31%(华电国际)不等。对于以燃煤发电为主的传统发电企业而言,这一水平的营收增幅在煤电发展受限的当下已较为少见,关键得益于发电量同比大增。

2020年初,受新冠肺炎疫情影响,全社会用电量同比降低6.8%。根据统计,2020年一季度全国因疫情导致的发电量减少达到1700亿千瓦时左右。2020年一季度发电量、营收基数较低,也是本报告期内各公司营收增幅较大的重要原因。

根据中电联近日发布的《2021年一季度全国电力供需形势分析预测报告》,今年一季度全国全社会用电量1.92万亿千瓦时,同比增长21.2%;规模以上火电发电量14379亿千瓦时,同比增长21.1%;煤电利用小时数也同比提高187小时。

上述四家公司中体量最大的华能国际,2020年一季度发电量同比降幅高达18.45%,受疫情影响较为明显,今年的“反弹”力度也较大。今年一季度,华能国际境内电厂售电量完成1050.09亿千瓦时,同比增长30.20%。

### 煤价上涨阻挡利润修复

营收整体上涨的同时,各公司净利润增长情况差异较大。营收增幅最大的华电国际,净利润与上年同期基本持平,增幅为0.8%;大唐发电、华能国际净利润分别增长14.53%、51.75%;国电电力上年同期受旗下子公司破产清算影响亏



发电央企主要上市公司一季度业绩 (单位:亿元)

	2021年一季度营收	2020年一季度营收	2021年一季度净利润	2020年一季度净利润
华能国际	499.09	403.83	31.27	20.6
国电电力	306.69	252.45	16.58	-7.6
大唐发电	250.95	221.37	8.09	7.06
华电国际	292.63	221.16	11.99	11.89

损,今年一季度扭亏为盈,录得净利润16.58亿元。

值得注意的是,营收、净利润增长的同时,今年一季度煤炭价格也较同期大幅上涨。中国煤炭资源网发布的CCI指数显示,一季度CCI5500平均价格指数为724.32元/吨,同比上升28.79%。

不仅如此,今年一季度,煤炭价格出现剧烈波动。中电联发布的CECI沿海指数5500大卡综合价由去年12月初的600元/吨,增至今年1月底的760元/吨,2、3月的月度报价则分别为636元/吨、614元/吨。

煤炭价格大起大落并整体走高,增加了发电企业经营成本压力。中电联燃料分会副秘书长叶春介绍,今年1-2月,四家上市公司各自母公司(华能、大唐、华电、国家电投)平均到厂标煤单价达到805元/吨,同比上涨136元/吨;在量增价涨的情况下,采购成本同比上涨超过200亿元,四大发电集团煤电企业亏损面达40.6%。

### 行业急盼煤价“降温”

仅从一季度来看,四家公司营收、净利润持

续修复,但综合考虑上一年度基数较低、煤炭价格快速上涨等因素,以煤电为主体的各家公司业绩持续性仍有待观察。

根据中电联统计,今年一季度,全国原煤产量9.7亿吨,同比增长16.0%,比同期全口径煤电发电量增速低6.0个百分点。煤炭供应结合市场电煤价格高位剧烈波动,加大了电煤采购及保供工作难度,共同导致煤电企业燃料成本上涨。

截至4月底,部分港口5500大卡现货价格已超过800元/吨,“淡季不淡”的情景再度出现,给终端用户的采购带来巨大压力,而对发电企业而言,保证电力供应是第一要务。山东某电厂市场营销负责人直言,许多电厂已提前提高库存水平,以缓解煤炭价格上涨压力,不过随着“迎峰度夏”临近和煤矿对安全强化检查的强化,煤炭价格恐继续维持高位,发电企业经营势必受到影响。

为此,中电联建议,加大先进煤炭产能的释放力度,在确保安全和符合国家政策的前提下,按照最大产能安排生产计划,有效增加煤炭供给,引导市场电煤价格回归绿色区间。

## 关注

### 今年国网区域新增水电装机1540万千瓦

本报讯 记者苏南报道:国网调度控制中心原总工程师裴哲日前在“2021中国水电发展论坛暨水力发电科学技术奖颁奖典礼”上透露,今年国网区域水电新增装机达1540万千瓦,累计装机达2.4亿千瓦,同比增长6.9%,主要集中在西南地区(水电装机新增1442万千瓦,累计装机1.0亿千瓦)。预计“十四五”期间,国网区域常规水电新增装机约6000万千瓦,2025年累计装机规模将接近2.8亿千瓦。

记者了解到,我国水电事业“十三五”期间继续保持高质量、可持续发展。其中,新增投产水电装机5079万千瓦,年均增长超过1000万千瓦,至“十三五”期末水电总装机已达3.7亿千瓦;水电年发电量均超万亿千瓦时且逐年递增,2020年达1.36万亿千瓦时;核准开工大型常规水电工程约3000万千瓦,随着乌东德、白鹤滩等大型水电水利工程建设,我国雅砻江、乌江、大渡河、黄河上游、红水河、金沙江等大型水电基地开发布局已基本完成;约3300万千瓦大型抽水蓄能电站核准开工,“十三五”末抽蓄总装机达3149万千瓦,成为助力风电、光伏等间歇性清洁能源大规模发展和稳定上网、保障电网安全可靠运行的重要基础设施。

中国水力发电工程学会理事长张野表示,依托一批大型水电工程建设,面对一系列世界级科技难题的挑战,水电科研人员和建设者充分发挥科技创新的支撑引领作用,在关键共性技术、前沿引领技术、现代工程技术、颠覆性技术等方面不断取得新突破,引领中国水电科技挺进世界水电“无人区”。“未来我国水电建设的主战场在综合条件更加错综复杂的西部,一系列新的世界级核心技术、卡脖子技术等待钻研攻克。”

“水电行业积极推进工程建设、电站运营与‘云物移智’等现代信息通信技术深度融合,水电全生命周期数字化管理、流域梯级电站集中调度、水电厂‘无人值守’运行模式等逐渐成熟,全产业链正加速向数字化、网络化、智能化方向转变。”国家能源集团副总经理冯树臣表示,当前水电开发更加注重防洪、供水、生态环境、航运等社会综合效益,通过持续的工程建设,长江、黄河等水系防洪抗旱能力得到根本性提升,河流治理、水资源综合利用、生态环保、地灾风险管控得以高效协调推进,综合效益凸显。