



电力：九月电力生产有所加快 双管齐下火电基本面确定性好转



行情回顾：本周电力板块上涨 1.13%，沪深 300 指数上涨 0.56%，电力板块跑赢大盘 0.57 个百分点。2021 年初至今电力板块上涨 16.95%，沪深 300 指数同期下跌 4.83%，电力板块年初至今累计跑赢大盘 21.78 个百分点。分子板块看，本周火电、水电和燃气板块涨跌幅分别为 1.31%、1.01%和-0.17%。

9 月用电量同比增长 6.8%，发电量同比增长 4.9% 2021 年 9 月，全国全社会用电量 6947 亿千瓦时，同比增长 6.8%，增速相比于去年同期下降 0.42 个百分点。第一产业用电量 97 亿千瓦时，同比增长 14.9%；第二产业用电量 4451 亿千瓦时，同比增长 6%；第三产业用电量 1292 亿千瓦时，同比增长 12.1%；城乡居民生活用电 1107 亿千瓦时，同比增加 3.7%。2021 年 9 月份，我国发电量为 6751 亿千瓦时，同比上升 4.9%，增速比去年降低 0.4 个百分点，其中火电同比增加 5.7%，水电同比减少 0.30%，风电同比增加 19.7%，核电同比增加 4.3%。

秦皇岛煤价环比持平，同比上涨 273.07%

10 月 22 日，秦皇岛 5500 大卡动力煤市场价为 2292.5 元/吨，本周环比持平，同比上涨 273.07%；10 月 20 日环渤海动力煤指数 5500 大卡综合平均价格为 848 元/吨，本周环比保持不变，同比上涨 51.70%。期货方面，郑州商品交易所 2021 年 9 月交割的动力煤合约 10 月 24 日报价 1365 元/吨，环比下跌 19.33%，较现货价贴水 927.5 元/吨。

周度观点及投资建议

9 月份电力生产有所加快，发电 6751 亿千瓦时，同比增长 4.9%。

其中火电、水电、核电、风电、太阳能分别同比增长 5.7%、-0.3%、4.3%、19.7%、4.5%。国家发改委有关方面多措并举，大力推动具备增产潜力的煤矿尽快释放产能，近日全国煤炭日产量达到 1150 万吨以上，比 9 月中旬增加 150 万吨以上，9 月份以来允许 153 座煤矿核增产能 2.2 亿吨/年，相关煤矿已陆续按核定产能生产，四季度可增产 5000 万吨以上。此外，广东省发改委取消广东省工商业目录销售电价，完善电力市场交易，加强与分时电价政策衔接。针对三季度火电普遍亏损的情况，目前政策通过煤炭、电价两方面共同调节，确保火电合理利润，保证冬季电热供应，火电基本面迎来确定性好转。我们重点推荐智能配电一体化企业苏文电能、海上风电确定性投产的优质新能源运营企业福能股份、新能源资产价值持续重估的华润电力和上海电力，建议关注乌白电站有望注入提升公司盈利水平的水电龙头长江电力、受益于省内市场电价持续改善的华能水电。天然气方面，我们持续看好拥有多气源供给的城燃企业，重点推荐拥有海外 LNG 气源的城燃龙头新奥能源、深圳燃气。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28155

