



公用事业 2021 年三季报总结： 火电盈利大幅下滑 风光新能 源业绩向好



2021Q3 公用事业板块营收增长,但归母净利润下降。根据 Wind 数据,2021 前三季度,我们统计的 77 家公事业板块上市公司合计实现营收 1.18 万亿元,同比增长 21.11%;合计实现归母净利润 791.20 亿元,同比下降 14.00%。

火电板块:2021Q3,电力需求旺盛,火电企业发电量大幅增长,然而动力煤价格飙升,使得整体板块归母净利润大幅下降。火电板块总营业收入 7399.72 亿元,同比增长 24.29%;归母净利润 96.77 亿元,同比下降 76.31%。

水电板块:2021 年前三季度来水偏枯,但水电总发电量保持稳定,发电设备平均运行小时数小幅减少,水电板块整体营收水平稳定增长。水电板块总营业收入 1199.43 亿元,同比增长 3.44%;归母净利润 359.89 亿元,同比下降 5.53%。

新能源发电板块:政策助力清洁能源发电板块持续向好,近年来风电光伏都保持较高增速,未来在我国能源供给结构改革的要求下,清洁能源发电具有较大的市场空间。新能源发电板块总营业收入 1346.88 亿元,同比增长 21.94%;归母净利润 224.83 亿元,同比增长 22.99%。

地方电网板块:电力供需缺口扩大,单三季度电力板块回落,受电网建设投资加量,前三季度保持小幅涨势。电网板块总营业收入 464.99 亿元,同比增长 0.87%;归母净利润 35.06 亿元,同比增长 20.87%。

燃气板块:LNG 价格波动幅度大,龙头公司积极探索延伸产业链,多方布

局盈利能力大幅增长。燃气板块总营业收入 1408.02 亿元,同比增长 30.40%;归母净利润 74.65 亿元,同比增长 87.83%。

投资建议:能源供给结构转型加速,传统发电公司逐渐探索转型或业务拓展,新能源发电及电网智能运维具有较高的增长空间。火电板块,煤价长期看有望下行,叠加电价上浮预期和新能源转型大力推进,建议关注积极转型新能源发电的华能国际、华电国际、华润电力;水电板块建议关注长江电力、川投能源、华能水电;新能源发电建议关注福能股份、三峡能源、龙源电力、节能风电、吉电股份、芯能科技;电网板块建议关注三峡水利;燃气板块建议关注新奥股份、深圳燃气、新天然气。

风险提示:全社会用电量增长不及预期、煤价持续高位运行、电价调整不及预期、来水不及预期、新能源装机增速不及预期、天然气消费增速不及预期、行业数据或因存在一定筛选与实际存在偏差风险。

关键词: 光伏 新能源

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_28863

