

多項因素利好傳統電力股

2022 年 8 月 9 日 工銀亞洲證券業務部

內地經濟發展，與及今年天氣炎熱，令市民對電力的需求增加。據中國電力企業聯會（簡稱「中電聯」）公佈，今年上半年內地用電量按年升 2.9%至 4.1 萬億千瓦時，其中第一季及第二季的用電量分別按年升 5%及 0.8%。內地政策推動電力業務轉型，加上天氣持續酷熱及經濟急速增長，與及煤炭價格及供應保持穩定，料對電力板塊有支持作用。

工業生產活動帶動用電量增加

據數據網站野天鵝的資料顯示，內地工業生產恢復，帶動反映工業用電的第二產業用電量於 6 月按年增長 0.8%，達到 4,949 億千瓦時，環比更升超過 4%。中電聯預期，隨著內地落實各項刺激經濟措施，特別是加大基建投資的力度，將推動鋼鐵及建材等高能源使用量的行業更趨活躍。再者，去年中國發改委公佈《關於進一步深化燃煤發電上網電價市場化改革的通知》，將燃煤發電市場交易價格浮動範圍擴大至兩成，並明確指示高耗能企業市場交易電價不受上浮兩成的限制。因此，預料在高耗能電價有望提升下，傳統電力股份料受惠。

天氣持續炎熱致家庭用電量上升

野天鵝網站的數據亦顯示，內地天氣持續炎熱，帶動家庭用電量增長，6 月份內地的用電量為 7,451 億千瓦時，同比增長近 6%，環比增長超過 10%。據中國氣象局公佈，6 月內地平均氣溫達攝氏 21.3 度，較以往同期高攝氏 0.9 度，更是自 1961 年以來同期最高。據中國國家能源局網站提供的資料，單計 6 月，城鄉居民生活用電量為 1,046 億千瓦時，同比增長 17.7%，而環比更急升 28%。高溫天氣持續，中電聯預料下半年社會用電量同比增長 7% 左右，預料較今年上半年為快。至於全年社會用電量方面，預料將按年增長 5% 至 6%，有利電企經營。

確保煤炭供應穩定 有利電力企業營運

煤炭是火電的主要燃料，根據中國國家能源局及中電聯公佈的數據，2020 年火電仍佔內地發電量最大比例，高達 68.5%。為確保內地的電力供應，今年上半年，中國國務院（「國務院」）舉行多次會議，要求確保煤炭發揮主體能源的作用。今年 3 月，中國發改委印發《關於成立工作專班推動煤炭增產增供有關工作的通知》，要求透過新投產煤礦、產能核增及停產煤礦複產等措施，新增煤炭產能 3 億噸以上。部分供應煤炭的主要省份，例如山西省能源局便立即響應要求，定下今年煤炭產量達 13 億噸、同比增加 1.07 億噸的目標。據國務院公佈，今年上半年內地煤炭產量維持 10% 以上的增速按年增長，而截至 6 月

底，內地電廠的煤炭庫存按年增長 51.7%至超過 1.7 億噸。數據反映，內地電力企業未有出現缺煤或如去年限電供應的情況。

同時，中國發改委亦先後發布《關於進一步完善煤炭市場價格形成機制的通知》和《關於明確煤炭領域經營者哄抬價格行為的公告》，要求維持煤炭價格在合理區間內運行。中國發改委於 5 月 6 日實施政策，規定若長期煤炭供應協議超過 770 元人民幣（下同）/ 噸，現貨價超過 1,155 元 / 噸，將被視為「哄抬煤價」行為及被懲處。以上有關政策可確保煤炭供應及價格的穩定性，有利於較依賴煤炭發電的內地電力企業。

內地補貼支持煤電企業

據資訊提供商中國電力網站的資料，內地五大主要發電企業去年以 47%的煤電裝機量，貢獻了全國六成的用電量。然而，去年煤炭價格大升，令發電企業的燃料成本大幅增加，一度出現「拉閘限電」的情況。今年中央為了確保能源供應穩定，國務院於 5 月提出在前期透過國有資本經營預算注資 200 億元外，再撥款 500 億元作補貼資金，與及注資 100 億元，以支持煤電企業。

總結

隨著內地加大力度推進基建項目，加上氣候因素，內地家庭及工業用電量因此大幅上升。另外，中央政府對煤電企業提供補貼，並實施相應政策確保煤炭價格及供應穩定，一系列措施對依賴傳統發電的電力企業有望帶來支持。因此，預料內地電力行業可逐步看好。

資料來源：中國電力企業聯會、野天鵝數據中心、中國發改委、中國氣象局、中國國家能源局、中央氣象臺、中國國家氣象中心、中國國務院、山西省能源局、中國電力網

利益披露：

本文的作者為香港證監會持牌人，分析員本人或及其聯繫人仕並未涉及任何與該報告中所評論的上市公司的金錢利益或擔任該上市公司的任何職務，而在編制的過程中分析員會根據預先訂立的程式及政策，去避免因研究工作可能會引起利益衝突情況。

本行的高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何該等證券或任何財務權益，包括證券及相關的衍生工具或財務通融安排。

免責聲明：

本文的預測及意見只作為一般的市場或個別股份的評論，僅供參考之用。本文的版權為中國工商銀行(亞洲)有限公司(“本行”)所有，在未經本行同意前，不得以任何形式複製、分發或本文的全部或部分的內容，本行不會對利用本文內的資料而造成的任何直接或間接之損失負責。

本文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編制而成，惟該等資料的來源未有經獨立核證，資料只供一般參考用途。本行及/或第三方資訊提供者(「資料來源公司」)並無就本文中所載的任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及本文中該等預測及/或意見所採用的基準作出任何明示或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行及/或資料來源公司亦不會就使用及/或依賴本文中所載任何該等資料、預測及/或意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而本文中的預測及意見乃本行分析員於本文刊發時的意見，本行可隨時作出修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料無意供該等司法管轄區或國家的任何人或實體派發或由其使用。

本文不構成任何要約，招攬或邀請購買、出售任何證券。本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料。本文無意提供任何投資建議。因此，投資者不應依賴本文而作出任何投資決定。投資前應先細閱有關證券或投資產品的所有發售檔、財務報表及相關的風險警告及風險披露聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。您應於進行交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。此宣傳檔所載資料並非亦不應被視為投資建議，亦不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文由中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

風險披露：

投資涉及風險。證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。過往的表現不一定可以預示日後的表現。