

## ❖ 川财周观点

“十三五”期间，消纳问题成为制约新能源装机增长的关键因素。近年来，我国新能源装机量不断提升，新能源发电量在一次能源中的占比也不断提高，但因其间歇性、波动性的特点，对电网的冲击也日益加大。

2020年，多地出台政策鼓励和支持新能源配置储能，但几乎无省份做出强制配置要求。今年以来，多地出台新能源强制加装储能政策，多集中在可再生能源资源聚集地区。截至目前，明确提出新能源发电配置储能比例的地区已达九个省份，包括海南、湖南、新疆、陕西、贵州、山东、青海、陕西、宁夏，储能配置容量多以5%、10%为下限，时长多为2小时。

强配储能政策出台将极大拉动电力系统储能需求，行业具备成长动力。目前，光伏、风电等新能源已初步步入平价，加装储能将新增建设成本7-15%，2020年，由于几乎没有省份对新能源加装储能做出强制性要求，导致2020年及以前，新能源装机项目加装储能的积极性并不高。2020年我国新增光伏装机48.2GW，新增风电装机71.67GW。但从我国新增储能装机数据来看，根据中国化学与物理电源行业协会储能应用分会（GESA）的统计，2020年，我国新增投运储能装机容量总计2.59GW，其中，电化学储能新增装机容量为785.1MW，占比30.4%，电化学储能新增装机容量仅占我国2020年风电、光伏新增装机的不到0.7%。我们认为，强制配置储能政策的出台，将极大拉动电力系统储能配置需求，行业具备强劲的成长动力。

## ❖ 市场表现

本周公用事业指数上涨2.39%，电力行业指数上涨2.09%，沪深300指数上涨0.62%，火电指数上涨3.12%，水电指数块上涨1.50%。

## ❖ 行业动态

国家能源局综合司印发《清洁能源消纳情况综合监管工作方案》，重点对地方政府主管部门、电网企业、电力调度机构、电力交易机构、发电企业落实清洁能源消纳目标任务、可再生能源电力消纳责任权重、并网接入、优化调度、跨省区交易、参与辅助服务市场等情况开展监管。（北极星电力网）

## ❖ 公司公告

华能国际（600011）：公司发布2020年年度报告显示，2020年公司实现营业收入1,694.39亿元，比2019年同期下降2.39%。归属于母公司股东净利润45.65亿元，同比上升191.51%；每股收益为人民币0.18元。

❖ 风险提示：电力需求不及预期；煤炭价格大幅上涨；来水不及预期等。

## 📌 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部  
报告类别 | 行业周报  
所属行业 | 电力  
报告时间 | 2021/03/27

## 📌 分析师

白竣天  
证书编号：S1100518070003  
baijuntian@cczq.com

## 📌 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号  
中海国际中心15楼，  
100034  
上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦  
11楼，200120  
深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000  
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道  
177号中海国际中心B座17楼，610041

## 正文目录

一、每周观点.....	4
二、市场表现.....	4
三、行业动态.....	5
四、煤炭周数据.....	7
五、公司动态.....	7
5.1 股价表现.....	7
5.2 公司公告.....	8
风险提示.....	9

## 图表目录

图 1: 公用事业行业本周涨幅排名 4/28 .....	4
图 2: 上周行业表现.....	4
图 3: 本周各个板块周涨跌幅.....	5
图 4: 板块市盈率 (TTM) .....	5
图 5: CCI5500 动力煤及环渤海动力煤价格指数 .....	7
图 6: 主要港口煤炭周平均库存 .....	7
表格 1. 涨跌幅前十.....	7

## 一、每周观点

“十三五”期间，消纳问题成为制约新能源装机增长的关键因素。近年来，我国新能源装机量不断提升，新能源发电量在一次能源中的占比也不断提高，但因其间歇性、波动性的特点，对电网的冲击也日益加大。

2020年，多地出台政策鼓励和支持新能源配置储能，但几乎无省份做出强制配置要求。今年以来，多地出台新能源强制加装储能政策，多集中在可再生能源资源聚集地区。2021年1月18日，青海省下发《关于印发支持储能产业发展若干措施（试行）的通知》，为全国首个针对可再生能源+储能项目补贴方案，要求新建新能源项目，储能容量原则上不低于新能源项目装机量的10%，储能时长2小时以上。3月15日，海南发改委发布《关于开展2021年度海南省集中式光伏发电平价上网项目工作的通知》，其中明确每个申报项目规模不得超过10万千瓦，且同步配套建设备案规模10%的储能装置。截至目前，明确提出新能源发电配置储能比例的地区已达九个省份，包括海南、湖南、新疆、陕西、贵州、山东、青海、陕西、宁夏，储能配置容量多以5%、10%为下限，时长多为2小时。

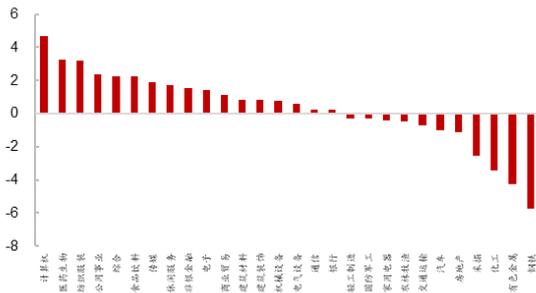
强配储能政策出台将极大拉动电力系统储能需求，行业具备成长动力。目前，光伏、风电等新能源已初步步入平价，加装储能将新增建设成本7-15%，2020年，由于几乎没有省份对新能源加装储能做出强制性要求，导致2020年及以前，新能源装机项目加装储能的积极性并不高。2020年我国新增光伏装机48.2GW，新增风电装机71.67GW。但从我国新增储能装机数据来看，根据中国化学与物理电源行业协会储能应用分会（CESA）的统计，2020年，我国新增投运储能装机容量总计2.59GW，其中，电化学储能新增装机容量为785.1MW，占比30.4%，电化学储能新增装机容量仅占我国2020年风电、光伏新增装机的不到0.7%。我们认为，强制配置储能政策的出台，将极大拉动电力系统储能配置需求，行业具备强劲的成长动力。

## 二、市场表现

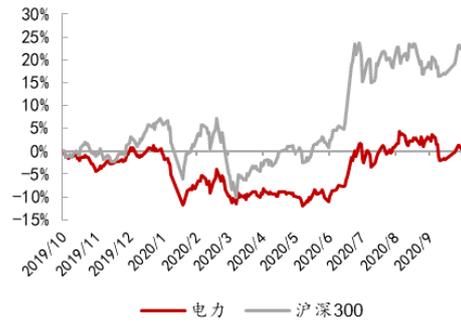
本周公用事业指数上涨2.39%，电力行业指数上涨2.09%，沪深300指数上涨0.62%，火电指数上涨3.12%，水电指数块上涨1.50%。

图 1：公用事业行业本周涨幅排名 4/28

图 2：上周行业表现

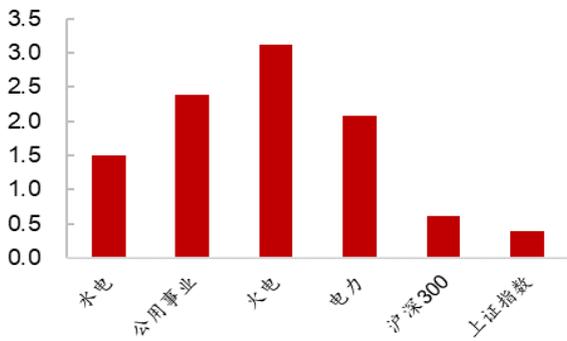


资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %



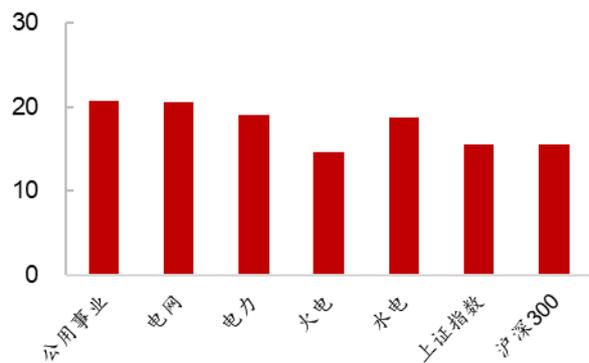
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 3: 本周各个板块周涨跌幅



资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %

图 4: 板块市盈率 (TTM)



资料来源: Wind, 川财证券研究所, 上周五收盘数据, 单位: 倍

### 三、行业动态

- **《福建省电力市场中长期交易规则》补充修订内容: 水电、风电交易偏差电量暂不考核:** 《福建省电力市场中长期交易规则》补充修订内容的通知发布, 共对 22 处进行了修改完善。值得注意的是, 第八十二条第二段修改为现阶段, 水电、风电的交易偏差电量暂不考核。(北极星电力网)
- **江西 2021 新增光伏竞价项目可自愿选择光储一体化建设:** 3 月 19 日, 江西省能源局发布《关于做好 2021 年新增光伏发电项目竞争优选有关工作的通知》, 其中明确提出优先支持光储一体化项目, 2021 年新增光伏发电竞争优选的项目, 可自愿选择光储一体化的建设模式, 配置储能标准不低于光伏电站装机规模的 10%容量/1 小时, 储能电站原则上不晚于光伏电站同步建成。(北极星电力网)
- **乌东德水电站将于 7 月 1 日前实现全部机组投产发电:** 乌东德水电站总装机容量 1020 万千瓦, 为中国第四、世界第七大水电站。据悉, 乌东德水电

站将于7月1日前将实现全部机组投产发电，“现已进入全面投产发电倒计时”。（北极星电力网）

- **中电联：2021年1-2月份电力工业运行简况：**1-2月份，全国规模以上电厂火电发电量9390亿千瓦时，同比增长18.4%，增速比上年同期提高27.3个百分点。分省份看，全国除西藏（-26.3%）和海南（-2.4%）外，其他省份火电发电量均同比增加，其中，增速超过20%的省份有浙江（62.6%）、广东（53.2%）、贵州（51.3%）、云南（47.3%）、重庆（44.9%）、湖北（38.5%）、江西（29.2%）、福建（28.3%）、青海（27.6%）、湖南（25.9%）、四川（25.2%）和新疆（21.5%）。（北极星电力网）
- **哈电集团与中广核座谈，拟加强风电、储能等领域合作：**3月19日，哈电集团董事长斯泽夫带队拜访中国广核集团，并与中广核总经理杨长利就进一步加强清洁能源方面合作进行了座谈。杨长利表示，希望双方后续加强沟通，面向国家“3060”发展要求，加强风电、储能等清洁能源领域的合作，共同探索合作共赢新模式。（北极星电力网）
- **多地要求配置储能 新疆开启2021年风电光伏项目竞争优选工作：**3月19日，新疆喀什地区巴楚县、莎车县、塔什库尔干县、叶城县四县发布了2021年光伏发电和储能设施项目竞争性配置工作招标公告，四地光伏项目共550MW，要求配置储能不低于2小时。（北极星电力网）
- **吉电股份布局共享储能电站项目 拟出资6000万成立合资新公司：**3月19日，国家电投旗下上市公司吉电股份发布企业公告称，为探索和发展共享储能电站项目，助力公司综合智慧能源和新能源健康可持续发展，吉电股份拟与长兴太湖能谷科技有限公司、深圳市信业华诚基金管理有限公司成立合资公司吉电能谷智慧能源有限公司（暂定名，最终以工商注册名称为准），负责投资、建设发电侧、电网侧、用户侧的储能系统项目等工作。（北极星电力网）
- **2020年湖北碳市场交易额逾83亿元 交易规模、引资规模、纳入企业参与度等居全国首位：**2020年湖北碳市场累计配额成交3.56亿吨，占全国50.8%；成交额83.51亿元占全国54.4%。湖北碳排放权交易中心市场交易规模、引资规模、纳入企业参与度等市场指标居全国首位。（北极星电力网）
- **国家能源局印发《清洁能源消纳情况综合监管工作方案》：**国家能源局综合司印发《清洁能源消纳情况综合监管工作方案》，重点对地方政府主管部门、电网企业、电力调度机构、电力交易机构、发电企业落实清洁能源消纳目标任务、可再生能源电力消纳责任权重、并网接入、优化调度、跨

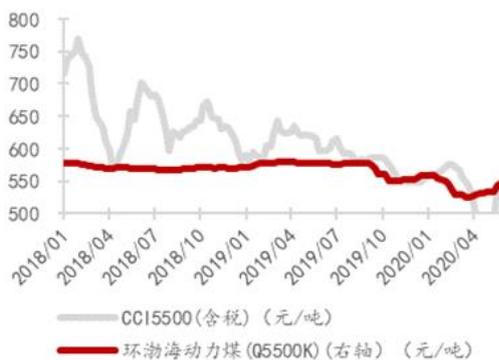
省区交易、参与辅助服务市场等情况开展监管。

## 四、煤炭周数据

CCI5500 动力煤价格指数周环比上升，秦皇岛港煤炭周平均库存周环比下降

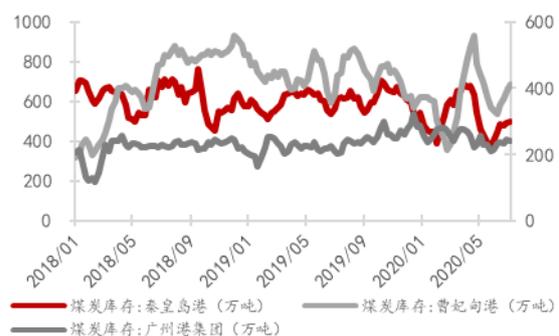
- 环渤海动力煤价格指数为 582 元/吨，与上周持平；CCI5500 动力煤价格指数为 633 元/吨，周环比上升 3 元/吨。
- 主要港口煤炭周平均库存：秦皇岛港 553 万吨，周环比下降 50 万吨；曹妃甸港 518 万吨，周环比下降 23 万吨；广州港 306 万吨，周环比上升 6 万吨。

图 5：CCI5500 动力煤及环渤海动力煤价格指数



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：主要港口煤炭周平均库存



资料来源：Wind，川财证券研究所

## 五、公司动态

### 5.1 股价表现

个股方面，周涨幅前三的公司为：深圳能源（000027.SZ, 31.82%），长源电力（000966.SZ, 27.10%），滨海能源（000695.SZ, 19.35%）；周跌幅前三的公司为：东方盛虹（000301.SZ, -11.21%），西昌电力（600505.SH, -10.22%），涪陵电力（600452.SH, -7.58%）。

表格 1. 涨跌幅前十

涨幅前十

跌幅前十

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
000027.SZ	深圳能源	31.82	000301.SZ	东方盛虹	-11.21
000966.SZ	长源电力	27.10	600505.SH	西昌电力	-10.22
000695.SZ	滨海能源	19.35	600452.SH	涪陵电力	-7.58
000883.SZ	湖北能源	17.01	000767.SZ	漳泽电力	-6.73
000037.SZ	深南电A	15.21	600995.SH	文山电力	-5.53
002893.SZ	华通热力	14.90	600726.SH	华电能源	-3.85
601016.SH	节能风电	8.80	600644.SH	乐山电力	-3.81
600780.SH	通宝能源	8.50	600744.SH	华银电力	-3.79
603693.SH	江苏新能	6.69	000591.SZ	太阳能	-3.43
601330.SH	绿色动力	6.01	600011.SH	华能国际	-2.46

资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %

## 5.2 公司公告

- 华能国际 (600011) : 公司发布的 2020 年年度报告显示, 2020 年公司实现营业收入 1,694.39 亿元, 比 2019 年同期下降 2.39%。归属于母公司股东净利润 45.65 亿元, 同比上升 191.51%; 每股收益为人民币 0.18 元。
- 皖能电力 (000543) : 公司发布 2020 年度报告, 公司 2020 年实现营业收入 167.52 亿元, 同比增长 4.10%; 实现归属于上市公司股东的净利润 10.14 亿元, 同比增长 30.97%, 基本每股收益 0.45 元。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.76 元(含税)。
- 通宝能源 (600780) : 公司发布 2020 年年度报告, 实现营业收入 69.42 亿元, 同比增长 4.95%。归属于上市公司股东的净利润 3.0 亿元, 同比增长 7.11%, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2.91 亿元, 同比增长 5.04%。基本每股收益 0.2616 元。

## 风险提示

### 电力需求不及预期

全社会电力总需求下降，将导致发电企业整体收入下降。

### 煤炭价格大幅上涨

煤炭价格若大幅上涨，火电企业成本将上升，企业盈利将下降。

### 主要流域来水情况不及预期

若水电站所在的流域来水不及预期，水电企业业绩将下降。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0004