

CECI 沿海电煤指数 5500 大卡动力煤综合 价环比下降 1%至 870 元/吨

——公用事业行业周报（0704-0710）

核心观点

● CECI 沿海电煤指数 5500 大卡动力煤综合价环比下降 1%至 870 元/吨

据中电联披露的中国沿海电煤采购价格指数（2022.06.30-2022.07.07），5500 大卡动力煤综合价为 870 元/吨，环比下降 9 元/吨，降幅 1.0%。5500 大卡动力煤成交价为 1277 元/吨，环比上涨 22 元/吨，涨幅 1.8%；离岸价 869 元/吨，环比下降 13 元/吨，降幅 1.5%。5000 大卡动力煤成交价 1105 元/吨，环比上涨 46 元/吨，涨幅 4.3%；离岸价 783 元/吨，环比下降 14 元/吨，降幅 1.8%。

北方港口煤炭库存方面，本周秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港及国投港区煤炭库存总量日均值为 1265 万吨，较上周下降 13 万吨（-1.13%）。其中秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港及国投港区分别为 576 万吨（+1.79%）、513 万吨（-2.76%）、176 万吨（-5.41%）。

● 煤价、电价新常态下火电资产有望迎来底部反转

火电基本面已处至暗时刻，煤价、电价新常态下有望释放较大业绩弹性。“市场煤”和“计划电”的长期错位在政策引导下预计将逐步修正，届时火电周期性弱化、回归公用事业属性，有望以稳定的 ROE 回报，创造充裕的现金流，并支撑转型发展的资本开支或可观的分红规模。其生命周期的最后一轮现金流将助力火电企业的“二次创业”，昔日的火电龙头可能最有潜力成为未来的新能源巨擘。

● 风光装机高速增长，催抽水蓄能行业加速发展机遇

抽水蓄能是兼具经济性、可靠性的电网侧灵活性资源主力。中国抽水蓄能装机规模占风电、光伏发电装机比重由 2014 年的 18%下降至 2021 年的 6%，未来随着风电光电大规模并网，电力系统对抽水蓄能的需求缺口较大。根据《抽水蓄能中长期发展规划（2021-2035 年）》，2025 年抽水蓄能投产总规模 6200 万千瓦以上；到 2030 年，投产总规模 1.2 亿千瓦左右。

投资建议与投资标的

- 建议关注资产优质、效率领先，且新能源转型步伐较快的**华能国际**(600011，买入)、**国电电力**(600795，未评级)；
- 建议关注核电+新能源双轮驱动驱动的**中国核电**(601985，未评级)，核电高端制造标的**景业智能**(688290，未评级)、**江苏神通**(002438，未评级)；
- 建议关注有望通过资产重组成为南网储能运营平台的**文山电力**(600995，未评级)，抽水蓄能产业链标的**东方电气**(600875，未评级)、**中国电建**(601669，未评级)；
- 建议关注定位“风光三峡”和“海上风电引领者”目标的**三峡能源**(600905，未评级)，未来可能分享福建优质海风资源的**福能股份**(600483，未评级)、**中闽能源**(600163，未评级)；
- 建议关注国网旗下配电网节能上市平台**涪陵电力**(600452，未评级)，以及三峡集团旗下的核心配售电及综合能源平台**三峡水利**(600116，未评级)。

风险提示

- 新能源发电的增长空间可能低于预期；火电基本面可能继续恶化；新能源运营的收益率水平可能降低；电力市场化改革推进可能不及预期。

行业评级

看好（维持）

国家/地区

中国

行业

公用事业行业

报告发布日期

2022 年 07 月 10 日



证券分析师

卢日鑫

021-63325888*6118

lurixin@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860515100003

周迪

zhoudi1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860521050001

林煜

linyu1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860521080002

相关报告

抽水蓄能产业发展报告 2021：预计 2022 年核准规模有望超过 5000 万千瓦：——公用事业行业周报（0627-0703） 2022-07-03

IEA 最新报告预计 2022 年全球能源投资有望同比增长 8%至 2.4 万亿美元：——公用事业行业周报（0620-0626） 2022-06-26

5月国内原煤产量同比增长 10.3%、火电日均发电量同比下降 10.8%：——公用事业行业周报（0613-0619） 2022-06-19

目 录

1、行情回顾	4
2、动力煤数据跟踪	6
3、重要公司公告	8
4、重要行业资讯	10
5、风险提示	13

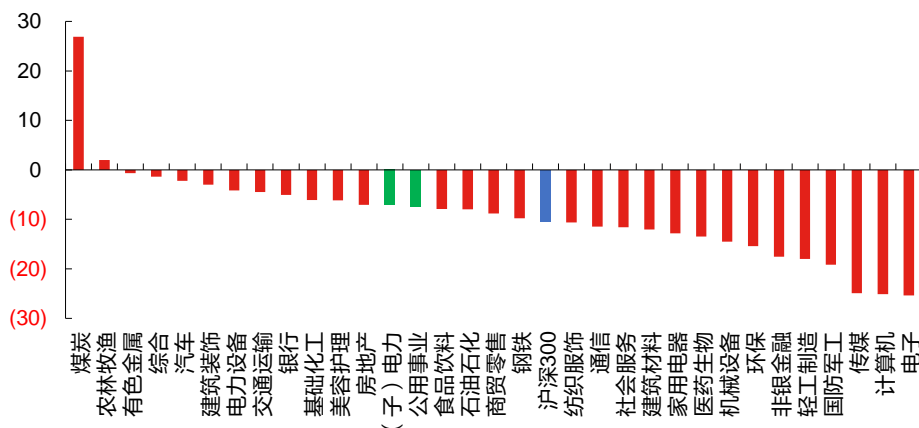
图表目录

图 1：申万各行业板块年初至今涨跌幅（%）	4
图 2：申万各行业板块本周涨跌幅（%）	4
图 3：申万电力各子板块年初至今行情表现（%）	5
图 4：电力板块本周涨幅前五名及后五名标的涨跌（%）	5
图 5：今年以来秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价走势（元/吨）	6
图 6：今年以来动力煤期货活跃合约收盘价走势（元/吨）	7
图 7：动力煤长协价格指数 CCI5500 走势（元/吨）	7
图 8：主要北方港口煤炭库存走势（万吨）	8
表 1：中国沿海电煤采购价格指数（2022.06.30~2022.07.07）	6
表 2：本周上市公司重要公告汇总	8

1、行情回顾

2022 年初以来，沪深 300 指数涨跌幅-10.4%，申万公用事业指数涨跌幅-7.3%，跑赢沪深 300 指数，在 31 个申万一级行业中位列第 13 位。其中电力指数涨跌幅-7.1%。

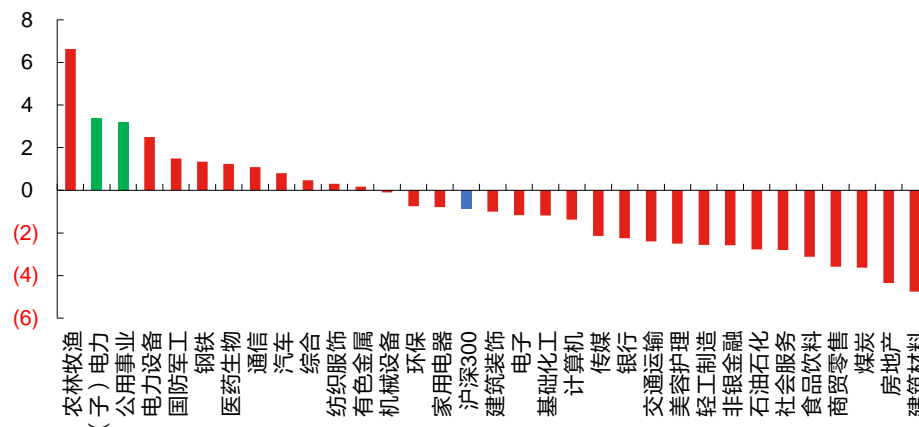
图 1：申万各行业板块年初至今涨跌幅（%）



数据来源：wind，东方证券研究所

沪深 300 指数本周涨跌幅-0.85%，申万公用事业指数全周涨跌幅+3.19%，跑赢沪深 300 指数，在 31 个申万一级行业中位列第 2 位。其中二级行业电力指数涨跌幅+3.36%。

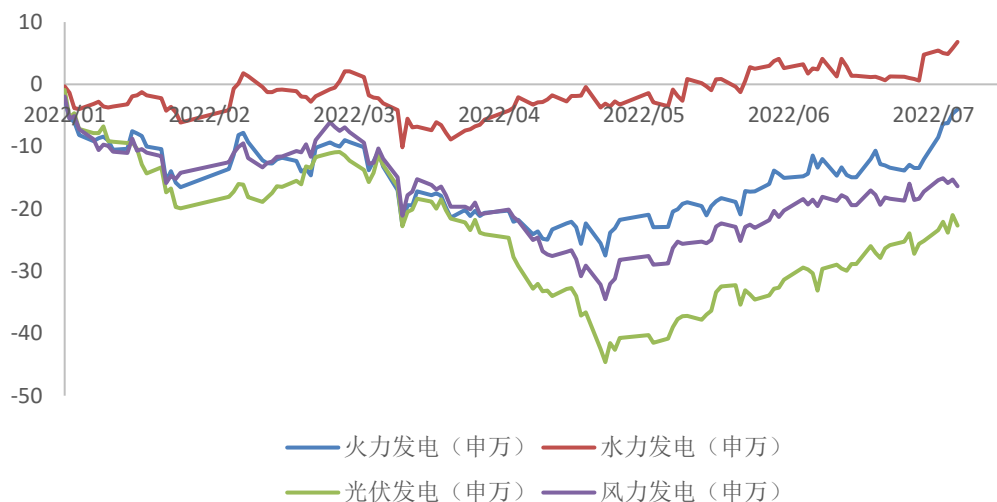
图 2：申万各行业板块本周涨跌幅（%）



数据来源：wind，东方证券研究所

电力子板块中，2022 年年初至今，火力发电、水力发电、光伏发电、风力发电指数涨跌幅分别为 -4.03%、+6.81%、-22.67%、-16.36%。本周来看涨跌幅分别为+9.12%、+1.95%、+3.34%、+1.08%。

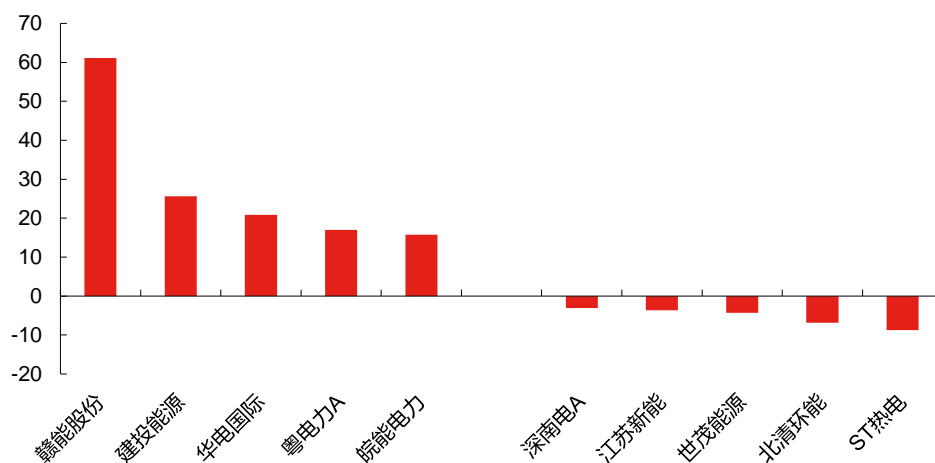
图 3：申万电力各子板块年初至今行情表现（%）



数据来源：wind，东方证券研究所

从板块上市公司本周表现来看，涨幅前 5 名分别为：赣能股份（+61.09%）、建投能源（+25.65%）、华电国际（+20.81%）、粤电力 A（+16.98%）、皖能电力（+15.76%）；涨幅后 5 名分别为 ST 热电（-8.72%）、北清环能（-6.82%）、世茂能源（-4.28%）、江苏新能（-3.60%）、深南电 A（-3.10%）。

图 4：电力板块本周涨幅前五名及后五名标的涨跌（%）



数据来源：wind，东方证券研究所

2、动力煤数据跟踪

中国沿海电煤采购价格指数（CECI 沿海指数）2022.06.30-2022.07.07

5500 大卡动力煤综合价为 870 元/吨，环比下降 9 元/吨，降幅 1.0%。5500 大卡动力煤成交价为 1277 元/吨，环比上涨 22 元/吨，涨幅 1.8%；离岸价 869 元/吨，环比下降 13 元/吨，降幅 1.5%。5000 大卡动力煤成交价 1105 元/吨，环比上涨 46 元/吨，涨幅 4.3%；离岸价 783 元/吨，环比下降 14 元/吨，降幅 1.8%。

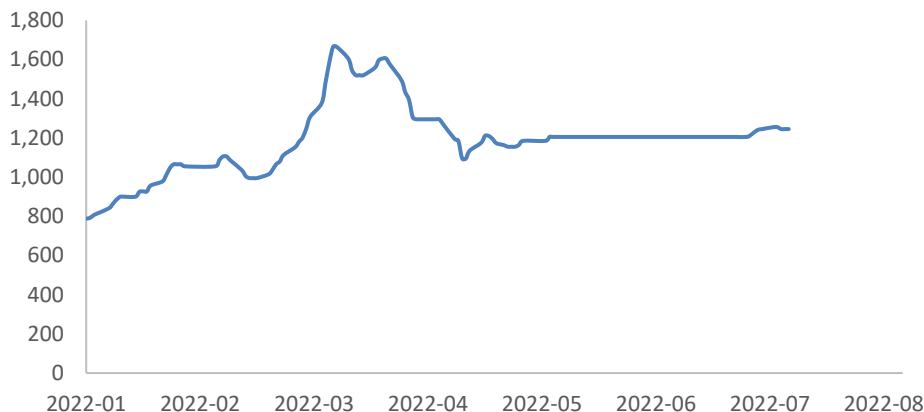
表 1：中国沿海电煤采购价格指数（2022.06.30~2022.07.07）

价格指数类别（大卡）		本期价格 （元/吨）	上期价格 （元/吨）	环比 （元/吨）	涨幅（%）
综合价	5500	870	879	-9	-1.0
	5000	783	789	-6	-0.8
成交价	5500	1277	1255	22	1.8
	5000	1105	1059	46	4.3
离岸价	5500	869	882	-13	-1.5
	5000	783	797	-14	-1.8

数据来源：中电联，东方证券研究所

现货价格方面，本周秦皇岛港动力末煤（Q5500）平仓价均价 1249 元/吨，较上一周环比上涨 26 元/吨（+2.13%）。

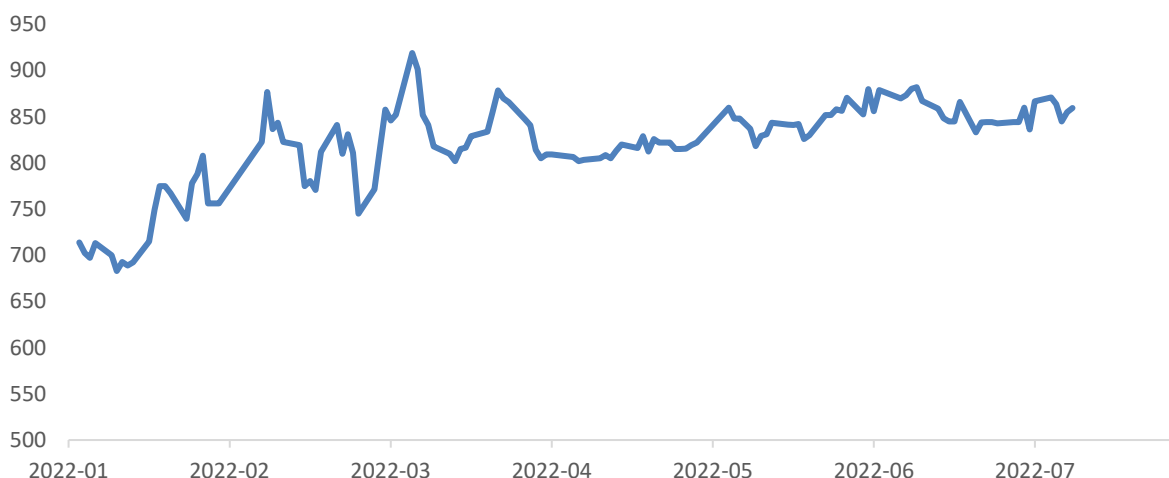
图 5：今年以来秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价走势（元/吨）



数据来源：wind，东方证券研究所

期货价格方面，本周动力煤期货活跃合约（ZC209.CZC-动力煤 2209）收盘价均值 859 元/吨，较上一周环比上升 9 元（+0.99%）。

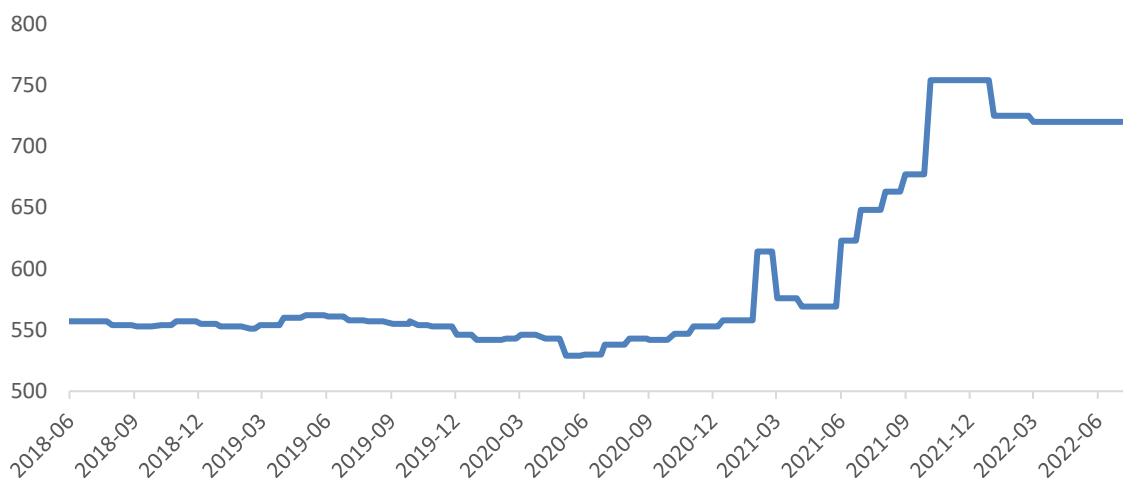
图 6：今年以来动力煤期货活跃合约收盘价走势（元/吨）



数据来源：wind，东方证券研究所

动力煤长协价格方面，本周动力煤长协价格指数 CCI5500 为 720 元/吨，与上周持平。

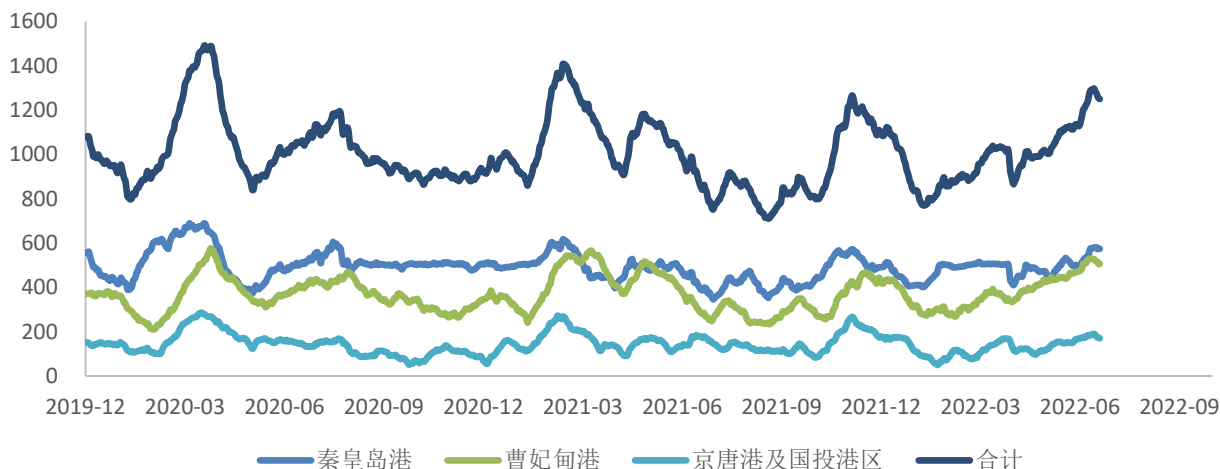
图 7：动力煤长协价格指数 CCI5500 走势（元/吨）



数据来源：wind，东方证券研究所

煤炭库存方面，本周秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港及国投港区煤炭库存总量日均值为 1265 万吨，较上周下降 13 万吨（-1.13%）。其中秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港及国投港区分别为 576 万吨（+1.79%）、513 万吨（-2.76%）、176 万吨（-5.41%）。

图 8：主要北方港口煤炭库存走势（万吨）



数据来源：wind，东方证券研究所

3、重要公司公告

表 2：本周上市公司重要公告汇总

公司名称	公告时间及主要内容
申能股份	【利润分配】公司 2021 年度利润分配方案为：公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数扣除实施权益分派股权登记日公司回购专用账户中的股份数量后，每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税），剩余未分配利润结转至以后年度。截至本公告披露日，公司总股本 4,912,038,316 股，公司回购专用账户中的股份数量 3,076,030 股，合计应派发现金红利 981,792,457.20 元（含税）。（2022/07/04）
浙能电力	【股份回购】公司于 2021 年 9 月 4 日公告进行股份回购。截至 2022 年 6 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 191,957,239 股，占公司总股本 13,600,689,988 股的比例为 1.41%，回购成交最低价为 3.29 元/股，最高价为 3.9 元/股，支付的资金总额为人民币 72,037.87 万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。（2022/07/05）
华能水电	【经营数据】根据公司统计，截至 2022 年 6 月 30 日，2022 年上半年完成发电量 497.51 亿千瓦时，同比增加 8.97%，上网电量 493.92 亿千瓦时，同比增加 8.97%。发电量增加的主要原因：一是澜沧江流域来水同比偏丰，其中乌弄龙断面来水同比偏丰两成、小湾及糯扎渡断面来水同比偏丰超三成。二是用电需求同比增加，其中云南省内用电需求和西电东送电量均同比增加。（2022/07/05）
三峡能源	【经营数据】根据公司初步统计，截至 2022 年 6 月 30 日，公司 2022 年第二季度总发电量 128.57 亿千瓦时，较上年同期增长 46.82%。其中，风电完成发电量 87.73 亿千瓦时，较上年同期增长 45.56%，其中陆上风电完成发电量 61.38 亿千瓦时，较上年同期增长 19.93%，海上风电完成发电量 26.35 亿千瓦时，较上年同期增长 189.88%；太阳能完成发电量 38.23 亿千瓦时，较上年同期增长 46.81%；水电完成发电量 2.46 亿千瓦时，较上年同期增长 95.24%；独立储能完成发电量 0.15 亿千瓦时。（2022/07/05）
永泰能源	【业绩预增】2022 年上半年，公司生产经营持续向好，业绩大幅增长。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

	经公司财务部门初步测算，预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 75,000 万元~80,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，增加 29,568.17 万元~34,568.17 万元，同比增加 65.08%~76.09%。公司预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 77,100 万元~82,100 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，增加 48,631.23 万元~53,631.23 万元，同比增加 170.82%~188.39%。业绩预增的主要原因为报告期内，公司煤炭板块表现优异，焦煤销售价格同比上涨大幅提升了公司利润。（2022/07/05）
赣能股份	【经营数据】2022 年 1-6 月，公司上网电量 31.24 亿千瓦时，较上年同期减少 13.80%，其中市场化交易电量 28.91 亿千瓦时，占上网电量的 92.54%，较上年同期增长 29.12%。按发电类型来看，火电上网电量 28.91 亿千瓦时，较上年同期减少 16.35%；水电上网电量 1.94 亿千瓦时，较上年同期增长 33.79%；光伏上网电量 0.39 亿千瓦时，较上年同期增长 77.27%。（2022/07/05）
国网信通	【利润分配】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,195,394,544 股为基数，每股派发现金红利 0.17 元（含税），共计派发现金红利 203,217,072.48 元。（2022/07/06）
川投能源	【经营数据】2022 年 1-6 月，公司控股水电企业累计完成发电量 16.14 亿千瓦时，同比上年减少 10.93%，上网电量 15.84 亿千瓦时，同比上年减少 10.91%；水电企业平均上网电价 0.23 元 / 千瓦时，与上年同期相比增加 4.55%。（2022/07/06）
川投能源	【业绩快报】公司 2022 年度上半年实现营业收入 475,930,585.41 元，较上年同期增长 1.81%，实现利润总额 1,578,865,733.59 元，较上年同期增长 17.52%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1,533,772,211.88 元，较上年同期增长 18.94%，归属于上市公司股东的每股净资产 7.07 元，较上年同期下降 0.78%。（2022/07/06）
中国核电	【经营数据】据公司统计截止 2022 年 6 月 30 日，公司核电控股在运机组 25 台，装机容量 2371.00 万千瓦；控股在建项目机组 8 台，装机容量 887.8 万千瓦；控股核准机组一台，装机容量 125.1 万千瓦。公司新能源控股在运在建项目合计 1151.7 万千瓦（在运装机容量 887.33 万千瓦，在建装机容量 264.37 万千瓦），其中风电 299.9 万千瓦，光伏 851.8 万千瓦。截至 2022 年 6 月 30 日，公司 2022 年上半年累计商运发电量 943.50 亿千瓦时，同比增长 8.15%；上网电量 894.79 亿千瓦时，同比增长 9.53%。（2022/07/06）
黔源电力	【业绩预告】公司预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润约 29,853.70 万元~33,246.17 万元，较上年同期增长 164%~194%；扣除非经营性损益后的净利润 29,722.21 万元~33,099.73 万元，较上年同期增长 164%~194%。主要原因是来水较去年同期偏多，使得本年度发电量增加 202,012.64 万千瓦时。（2022/07/07）
长源电力	【经营数据】2022 年 4 月 1 日至 6 月 30 日，公司所属发电企业累计完成发电量 60.73 亿千瓦时，上网电量 57.09 亿千瓦时，较去年同期分别下降 19.69%、19.72%。下降的主要原因为：二季度受疫情影响，湖北省用电需求不旺，三峡留鄂及新能源电量增加，挤占省内火电发电空间。（2022/07/07）
中国广核	【经营数据】据公司统计，2022 年 1 月至 6 月份，本公司及其子公司运营管理的核电机组总发电量约为 991.95 亿千瓦时，较去年同期下降 1.91%。总上网电量约为 928.35 亿千瓦时，较去年同期下降 2.51%。（2022/07/07）

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

华能水电	【债券发行】公司已于近日完成了 2022 年度第一期绿色中期票据（可持续挂钩、乡村振兴）的发行。其中：债券简称：22 华能水电 GN001（可持续挂钩）。本次中期票据发行额为人民币 20 亿元，期限为 3+N 年，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 3.18%。本次发行完成后，公司短期融资券（含超短期融资券）余额为人民币 87.8 亿元，中期票据（含永续中票）余额为人民币 110 亿元。（2022/07/08）
桂冠电力	【业绩预告】公司预计 2022 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润约 18.80 亿元，与上年同期相比，将增加约 6.44 亿元，同比增长约 52.10%。归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润约 19.10 亿元，与上年同期相比，将增加约 6.81 亿元，同比增长约 55.41%。主要原因是今年以来水量同比增加约 7 成，水力发电量同比增长 47.77 亿千瓦时，增幅 29.65%。（2022/07/08）
中国广核	【经营数据】据公司统计，截至 2022 年 6 月 30 日，公司直属及控股公司电厂累计完成发电量 230.02 亿千瓦时，同比增加 24.94%。其中：水电 208.89 亿千瓦时，同比增加 29.65%；火电 11.00 亿千瓦时，同比减少 39.92%；风电 9.78 亿千瓦时，同比增加 108.97%；光伏 0.35 亿千瓦时。（2022/07/08）
川能动力	【事项进展】公司拟以现金 12,469.02 万元收购四川省能源投资集团有限责任公司、四川能投资本控股有限公司和成都川商兴能股权投资基金中心（有限合伙）合计持有的四川能投鼎盛锂业有限公司 46.5%股权。收购完成后，公司将持有鼎盛锂业 72%股权，鼎盛锂业成为公司控股子公司。2022 年 6 月 28 日，公司分别与四川能投、川能资本签署了《关于四川能投鼎盛锂业有限公司之股权转让协议》，公司以 6,837.85 万元收购四川能投、川能资本合计持有的鼎盛锂业 25.5%股权。2022 年 7 月 6 日，鼎盛锂业完成了本次股东变更的登记备案手续。（2022/07/08）
晶科科技	【利润分配】公司以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除公司回购股份为基数，拟向全体股东合计派发现金红利 36,105,712.62 元（含税），不进行资本公积金转增股本，不送红股。公司以截至 2022 年 3 月 31 日的总股本为 2,894,325,731 股扣除回购账户的股份 15,082,300 股后的余额 2,879,243,431 股为基数，经测算，每股派发现金红利为 0.01254 元（含税）。（2022/07/08）
甘肃电投	【业绩预告】公司预计 2022 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润约 14,000~15,000 万元，与上年同期同比变动-4.95%~1.95%。扣除非经常性损益后的净利润 13,900~14,900 万元，与上年同期同比变动-3.46%~3.49%。主要原因是本报告期公司所属电站发电量 31.05 亿千瓦时，上年同期发电量 35.99 亿千瓦时，同比减少 4.94 亿千瓦时，但结算电价上涨。（2022/07/08）
长江电力	【经营数据】据公司统计，截至 2022 年 6 月 30 日，公司 2022 年第二季度总发电量约 610.70 亿千瓦时，较上年同期增加 53.46%。主要原因是长江上游溪洛渡水库来水总量约 509.70 亿立方米，较上年同期偏丰 74.43%，三峡水库来水总量约 1772.79 亿立方米，较上年同期偏丰 27.47%。（2022/07/08）

数据来源：wind，东方证券研究所

4、重要行业资讯

浙江：工业建筑新增屋顶光伏装机 2GW 以上

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

7月4日，浙江省经济和信息化厅关于印发《浙江省工业节能降碳技术改造行动计划（2022-2024年）》的通知，通知指出，围绕节能降碳重点领域和任务，充实完善省、市、县（市、区）三级节能降碳技术改造储备项目库，对节能降碳效果明显、具有示范带动作用的项目予以政策支持。强化项目清单式管理，到2024年，组织实施300项省级重点节能降碳技术改造项目，各市、县（市、区）组织实施6000项以上节能降碳技术改造项目，企业改造后碳排放及能耗标准确保达到标杆水平，工业建筑新增屋顶光伏装机容量200万千瓦以上。

通知还指出，淘汰35蒸吨及以下燃煤供热锅炉，推行集中供热。发展大容量风电、高效光伏发电，鼓励发展多元储能、高效热泵、余热余压利用等，推进多能高效互补利用。支持园区、企业开展绿色低碳微电网建设，推动工业园区、企业建设分布式光伏、用户侧储能项目，探索光储一体化新模式。

<https://www.zjintel.com/article-item-2142.html>

今年前5月全国煤炭产量18.1亿吨 主要运煤通道满负荷运转

中国煤炭工业协会最新数据显示，今年前5个月，全国煤炭产量完成18.1亿吨，同比增长10.4%，全国原煤日均产量超过了1200万吨，创历史高位。全国原煤产量大幅增加，煤炭供应能力显著增强。山西、内蒙古、陕西、新疆四省区原煤产量占全国总产量的80%以上。同时，今年全国水电和新能源发电继续保持较快增长态势，对煤炭替代作用也在增加，今年夏季全国煤炭市场将继续保持基本平衡略显宽松态势。

<http://www.coalchina.org.cn/index.php?m=content&c=index&a=show&catid=10&id=140894>

再加1GW风电！安徽2022年风光项目建设规模拟至5GW

7月4日，安徽省能源局发布《关于追加2022年风电和光伏发电项目建设规模的公告》，文件提出，拟在已下达安徽省2022年第一批次风电和光伏发电项目建设规模基础上，追加风电和光伏发电项目建设规模200万千瓦，其中风电项目100万千瓦、光伏项目100万千瓦。将继续采用安徽省2022年第一批次风电和光伏发电项目并网规模竞争性配置的规则和结果，按照申报项目综合评审得分由高到低依次确定2022年追加风电和光伏发电项目建设规模的项目清单。

<http://www.chinapower.com.cn/tynd/hyyw/20220706/156994.html>

中电联：预计2022年全年全社会用电量增速5%-6%之间

7月6日，中国电力企业联合会发布《中国电力行业年度发展报告2022》，向全社会发布2021年电力行业基本数据。在电力消费与电力生产方面，2021年，全国全社会用电量83313亿千瓦时，比上年增长10.4%，增速比上年提高7.1个百分点；全国人均用电量5899千瓦时/人，比上年增长568千瓦时/人；截至2021年底，全国全口径发电装机容量237777万千瓦，比上年增长7.8%。在电力投资与建设方面，2021年，全国主要电力企业合计完成投资10786亿元，比上年增长5.9%；全国电源工程建设完成投资5870亿元，比上年增长10.9%；全国电网工程建设完成投资4916亿元，比上年增长0.4%。根据《报告2022》预计，2022年全年全社会用电量增速在5%-6%之间，到2025年，全国全社会用电量为9.5万亿千瓦时，年均增速为4.8%；最大负荷为16.3亿千瓦，年均增速为5.1%。预计到2025年，我国电源装机容量为30.0亿千瓦，非化石能源发电装机占比将达到51.0%。

<https://www.cec.org.cn/detail/index.html?3-311083>

《国家标准化发展纲要》行动计划印发，加强新型电力系统标准建设

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

7月8日，国家市场监督管理总局发布关于印发贯彻实施《国家标准化发展纲要》行动计划的通知。其中提到，实施碳达峰碳中和标准化提升工程。出台建立健全碳达峰碳中和标准计量体系实施方案。强化各领域标准化工作统筹协调，组建国家碳达峰碳中和标准化总体组。加快完善碳达峰基础通用标准，升级一批重点行业能耗限额、重点用能产品能效强制性国家标准，完善能源核算、检测认证、评估、审计等配套标准。制定地区、重点行业、企业、产品碳排放核算报告核查标准。制定重点行业和产品温室气体排放标准。加强新型电力系统标准建设，完善风电、光伏、输配电、储能、氢能、先进核电和化石能源清洁高效利用标准。研究制定生态碳汇、碳捕集利用与封存标准。开展碳达峰碳中和标准化试点。分类建立绿色公共机构建设及评价标准。

https://www.stcn.com/stock/djld/202207/t20220709_4728619.html

国家能源局组织召开6月份全国可再生能源开发建设形势分析会

7月1日，国家能源局召开6月份全国可再生能源开发建设形势分析视频会。会议指出，今年上半年面对疫情、供应链价格扰动等不利因素的挑战，在全行业共同努力下，可再生能源发展持续保持平稳快速增长。2022年1-5月，全国可再生能源新增装机4281万千瓦，占全国新增发电装机容量的81%；全国可再生能源发电量突破1万亿千瓦时、达1.06万亿千瓦时；全国可再生能源发电在建项目超2亿千瓦，项目储备比较充足；全国主要流域水能利用率99.4%、风电平均利用率95.6%、光伏发电平均利用率97.4%。第一批以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地进展顺利，开工建设超九成，第二批基地项目建设已启动。

http://www.nea.gov.cn/2022-07/07/c_1310639100.htm

5、风险提示

- （1）未来新能源发电的增长空间和速度可能低于预期，这将削弱相关公司的成长性；
- （2）火电的基本面可能继续恶化，例如煤价超预期上涨、电价涨幅低于预期；
- （3）新能源运营的未来收益率水平可能随规模扩大、竞价上网等因素而降低；
- （4）电力行业市场化改革进展若较慢或出现负面因素，可能削弱相关公司的盈利能力。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn