

水电上半年业绩高增，抽水蓄能加速发展

—电力行业周报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2022年08月13日

分析师：孙灿

执业证书：S1100517100001

联系方式：suncan@cczq.com

北京：东城区建国门内大街28号民生金融中心A座6层，100005

深圳：福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000

上海：陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

成都：高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

❖ 川财周观点

2022年上半年，全国新增水电装机941万千瓦。截至2022年6月底，水电装机4.0亿千瓦，其中抽水蓄能0.42亿千瓦。上半年，全国水电平均利用小时数为1691小时，同比增加195小时。全国主要流域水能利用率约98.6%，同比提高0.2个百分点。今年上半年来水偏丰，水电企业上半年业绩大幅增长，目前汛期尚未结束，依旧看好水电后期业绩表现。

新型电力系统快速发展下，抽水蓄能产业加速发展。2022年上半年，全国风电新增并网装机1294万千瓦，光伏发电新增装机3088万千瓦，风光装机量的高增推动抽水蓄能的快速发展，今年以来已有多个抽水蓄能项目通过备案。随着未来新能源的大规模并网，电力系统对于储能的需求将会进一步扩大，抽水蓄能作为目前技术较为成熟同时兼具经济性的储能方式，将会成为未来投资建设的重点，建议关注相关产业链建设。

❖ 市场一周表现

本周电力行业指数上涨2.97%，上证指数上涨1.55%，沪深300指数上涨0.82%。各子板块中，火力发电指数上涨4.47%，水力发电指数上涨0.78%，光伏发电指数上涨6.72%，风力发电指数上涨2.18%。

❖ 行业动态

- 1、中国大唐与湖北省人民政府签署战略合作协议：**重点围绕新能源、碳交易、乡村振兴等领域开展投资合作，推动湖北能源清洁化、低碳化、智慧化发展，加快构建清洁低碳、安全高效现代能源体系。“十四五”期间，计划在鄂投资约300亿元。（北极星电力网）
- 2、北京市城管委印发《“十四五”时期北京市新能源汽车充换电设施发展规划》：**到“十四五”时期末，力争北京充电桩总规模达到70万个，其中居住区自用和公用充电桩达到57万个，单位内部充电桩达到5万个，社会公用充电桩达到6万个，业务专用充电桩达到2万个；换电站规模达到310座。（北极星电力网）

❖ 公司公告

协鑫能科 (002015)：上半年，公司实现营业收入50.30亿元，同比下降17.19%，净利润3.87亿元，同比下降22.30%，基本每股收益为0.26元。

❖ 风险提示：疫情波动风险、市场电价不及预期、政策推进不及预期。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

正文目录

一、本周观点.....	4
二、市场一周表现.....	4
2.1 行业表现.....	4
2.2 个股涨跌幅情况.....	5
三、 行业动态.....	6
四、电力产业链数据.....	7
五、公司动态.....	8



图表目录

图 1: 各行业板块一周表现.....	4
图 2: 本周各个板块周涨跌幅.....	5
图 3: 板块市盈率 (TTM)	5
图 4: 周涨跌幅前十.....	5
图 5: 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
图 7: 多晶硅料价格.....	7
图 8: 单晶硅片价格.....	7

一、本周观点

煤炭价格企稳，火电盈利修复预期增强。近期多家电力企业披露 2022 年上半年业绩预告，但受制于购煤成本以及业务的不同，上半年火电企业盈利水平存在差异，部分企业已实现扭亏为盈。今年以来，发改委等部门加大了煤炭保供稳价的力度，未来煤炭产能有望释放。此外随着 2022 年煤炭长协签订范围进一步扩大，电煤价格实行“基准价+浮动价”机制，煤价回落预期增强，火电企业盈利有望得到持续改善。

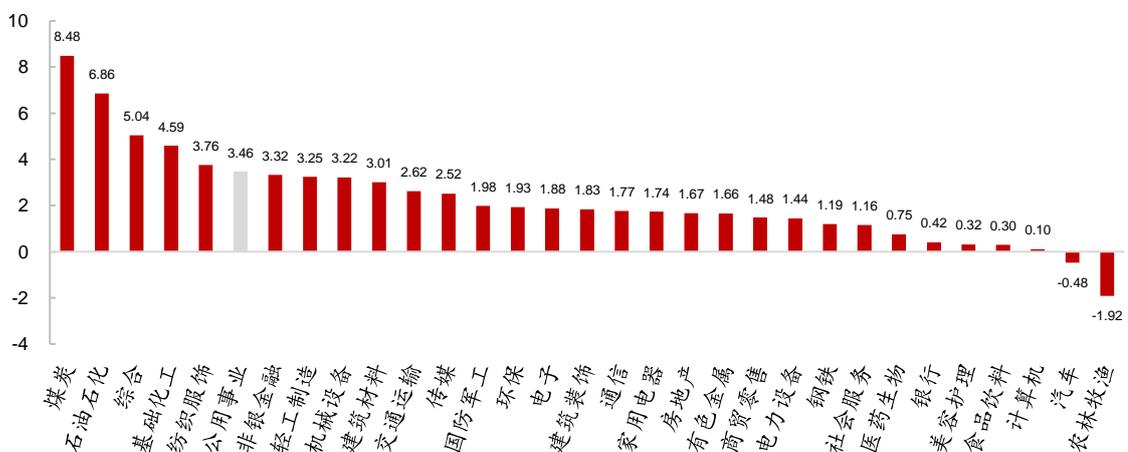
2022 年上半年，全国新增水电装机 941 万千瓦。截至 2022 年 6 月底，水电装机 4.0 亿千瓦，其中抽水蓄能 0.42 亿千瓦。上半年，全国水电平均利用小时数为 1691 小时，同比增加 195 小时。全国主要流域水能利用率约 98.6%，同比提高 0.2 个百分点。今年上半年来水偏丰，水电企业上半年业绩大幅增长，目前汛期尚未结束，依旧看好水电后期业绩表现。

新型电力系统快速发展下，抽水蓄能产业加速发展。2022 年上半年，全国风电新增并网装机 1294 万千瓦，光伏发电新增装机 3088 万千瓦，风光装机量的高增推动抽水蓄能的快速发展，今年以来已有多个抽水蓄能项目通过备案。随着未来新能源的大规模并网，电力系统对于储能的需求将会进一步扩大，抽水蓄能作为目前技术较为成熟同时兼具经济性的储能方式，将会成为未来投资建设的重点，建议关注相关产业链建设。

二、市场一周表现

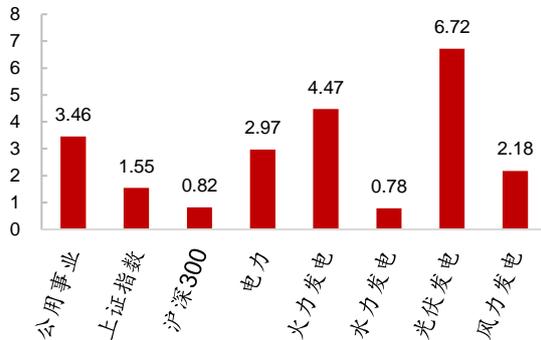
2.1 行业表现

图 1： 各行业板块一周表现 (%)

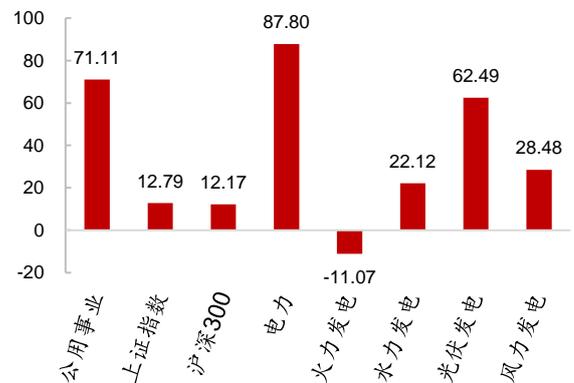


资料来源：iFinD, 川财证券研究所；

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

图 2：本周各个板块周涨跌幅


资料来源：iFinD，川财证券研究所；单位：%

图 3：板块市盈率 (TTM)


资料来源：iFinD，川财证券研究所；单位：倍

- ▶ 本周电力行业指数上涨 2.97%，上证指数上涨 1.55%，沪深 300 指数上涨 0.82%。各子板块中，火力发电指数上涨 4.47%，水力发电指数上涨 0.78%，光伏发电指数上涨 6.72%，风力发电指数上涨 2.18%。

2.2 个股涨跌幅情况

图 4：周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
000040.SZ	东旭蓝天	53.04	000899.SZ	赣能股份	-17.42
300125.SZ	聆达股份	19.60	002499.SZ	*ST 科林	-6.03
603105.SH	芯能科技	15.73	002015.SZ	协鑫能科	-1.77
002893.SZ	华通热力	11.92	002617.SZ	露笑科技	-1.73
600027.SH	华电国际	11.90	603693.SH	江苏新能	-1.03
600396.SH	金山股份	11.58	600025.SH	华能水电	-0.71
601908.SH	京运通	11.15	000958.SZ	电投产融	-0.64
600995.SH	文山电力	10.38	601016.SH	节能风电	-0.20
300335.SZ	迪森股份	9.84			
002608.SZ	江苏国信	9.47			

资料来源：iFinD，川财证券研究所

- ▶ 个股方面，电力板块周涨幅前三的公司为：东旭蓝天（000040.SZ，53.04%），聆达股份（300125.SZ，19.60%），芯能科技（603105.SH，15.73%）；周跌幅前三的公司为：赣能股份（000899.SZ，-17.42%），*ST 科林（002499.SZ，-6.03%），协鑫能科（002015.SZ，-1.77%）。



三、行业动态

- **8月9日，河南省发布全面加快基础设施建设稳住经济大盘工作方案：**方案指出，持续推进4个百万千瓦级高质量风电基地、4个千万平方米地热供暖规模化利用示范区建设，加快整县屋顶分布式光伏开发试点和“光伏+”特色工程进度，到2025年可再生能源发电装机达到5000万千瓦以上。（北极星电力网）
- **8月9日，重庆市发改委发布关于天然气发电上网电价有关事项的通知：**通知指出，天然气热电联产机组，应根据冷、热负荷情况合理选择装机容量，自发自用、就地平衡。余电上网电量参与电力市场交易形成上网电价；不参与市场交易的，实行单一制上网电价，按0.3964元/千瓦时执行（北极星电力网）
- **中国大唐与湖北省人民政府签署战略合作协议：**重点围绕新能源、碳交易、乡村振兴等领域开展投资合作，推动湖北能源清洁化、低碳化、智慧化发展，加快构建清洁低碳、安全高效现代能源体系。“十四五”期间，计划在鄂投资约300亿元。（北极星电力网）
- **8月9日，宁夏回族自治区政府与国家电网有限公司签订《“十四五”战略合作框架协议》：**根据协议，双方将围绕实现国家碳达峰碳中和目标，在加强能源电力保障服务、促进清洁能源发展、加快能源科技创新和产业升级等方面开展全面合作。（北极星电力网）
- **8月8日，山西宁武电厂1号机组首次并网一次成功：**该工程建设规模为2台350兆瓦超临界直接空冷发电机组，配置2台1195吨每小时的循环流化床锅炉，同步建设脱硫、脱销装置，兼顾向宁武县供热。（北极星电力网）
- **8月8日，重庆市发改委发布《“十四五”能源规划任务分解实施方案》：**有序推进天然气发电发展，研究指标落后、服役期满煤电机组转为燃气发电机组的可行性，新增气电装机容量500万千瓦。（北极星电力网）
- **8月5日，北京市城管委印发《“十四五”时期北京市新能源汽车充换电设施发展规划》：**到“十四五”时期末，力争北京充电桩总规模达到70万个，其中居住区自用和公用充电桩达到57万个，单位内部充电桩达到5万个，社会公用充电桩达到6万个，业务专用充电桩达到2万个；换电站规模达到310座。（北极星电力网）
- **8月7日，山东泰安市“项目签约大比拼”肥城市集中签约活动举行：**其中，百兆瓦级先进压缩空气储能二期示范电站及产业化项目，由中储国能投资45亿元建设，项目建成后可有效解决电网大规模调峰、备用电源、黑启动需求。（北极星电力网）
- **近日，江西奉新抽水蓄能电站首个标段工程正式开工：**江西奉新抽水蓄能电站筹建期洞室及道路工程在施工现场举行开工动员大会，标志该项目正式动土开工。据悉，该项目总装机容量120万千瓦，项目总投资76.39亿元，计划于2030年全部投产发电。

四、电力产业链数据

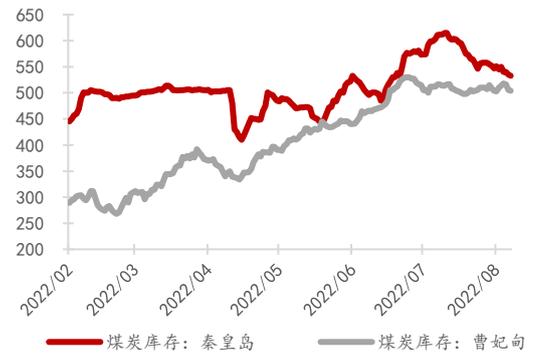
1. 动力煤

图 5：环渤海动力煤价格指数



资料来源：iFinD，川财证券研究所；单位：元/吨

图 6：主要港口煤炭周平均库存



资料来源：iFinD，川财证券研究所；单位：万吨

- 动力煤价格：2022年8月10日数据，环渤海动力煤价格指数（综合平均价）为731元/吨，与上周持平。
- 主要港口煤炭周平均库存：2022年8月12日数据，秦皇岛港530万吨，周环比下降21万吨；曹妃甸港499万吨，周环比下降4万吨。

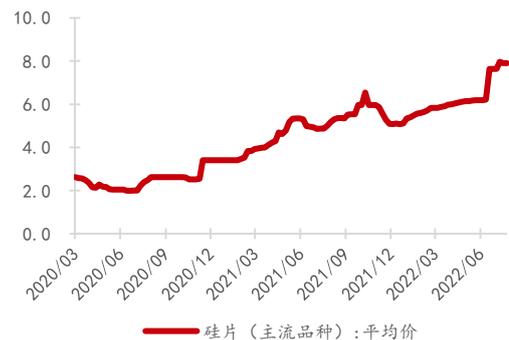
2. 硅料硅片

图 1：多晶硅料价格



资料来源：iFinD，川财证券研究所；单位：元/千克

图 2：单晶硅片价格



资料来源：iFinD，川财证券研究所；单位：元/片

- 硅料价格：2022年8月10日数据，多晶硅料（致密料）平均价格为299元/千克，周环比上升2元/千克。
- 硅片价格：2022年8月10日数据，硅片（主流品种）平均价格为7.90元/片，与上周持平。

五、公司动态

- **特变电工(600089)**：特变电工新疆新能源股份有限公司将投资建设多个新能源电站项目，包括包头市土默特右旗土地治理暨农光互补 300MW 光伏示范项目，总投资 14.55 亿元；若羌县米兰风区 50MW 风电项目，总投资 2.67 亿元；以及乌鲁木齐县托里乡 100MW 风电项目，总投资 5.14 亿元。
- **粤电力 A (000539)**：公司控股子公司广东粤电茂名天然气热电有限公司的茂名市天然气热电联产保障电源项目获得核准。该项目规划建设 1 台 9F 级（46 万千瓦）+1 台 6F 级（12 万千瓦）改进型燃气-蒸汽联合循环热电联产机组，配套建设热网工程。项目总投资为 21.66 亿元，其中项目资本金为 4.33 亿元，占项目总投资的比例为 20%，其余通过银行贷款方式解决。
- **首航高科(002665)**：首航高科能源技术股份有限公司与酒泉市肃州区人民政府近日签订《投资合作协议》。投资项目主要为：200MW 熔盐塔式光热储能发电项目，同时在酒泉市辖域内再配置 800MW 风电+520MW 光伏。最终落实备案项目为“200MW 光热+800MW 风电+520MW 光伏”的光热（储）新能源多能互补一体化大基地项目。预计投资金额约 100 亿至 110 亿左右。
- **涪陵电力 (600452)**：公司发布 2022 年中报，1-6 月公司实现营收 17.77 亿元，同比上升 17.91%；归母净利润 4.05 亿元，同比上升 68.03%；扣非净利润 3.83 亿元，同比上升 60.47%。基本每股收益 0.44 元，同比上升 69.23%。
- **协鑫能科 (002015)**：上半年，公司实现营业收入 50.30 亿元，同比下降 17.19%，净利润 3.87 亿元，同比下降 22.30%，基本每股收益为 0.26 元。
- **大唐发电 (601991)**：公司董事会同意建设内蒙古磴口县 100MW 光伏项目等 5 个风光项目，合计容量 449 兆瓦。上述项目总投资合计约 27.32 亿元，资本金占总投资的 30%。
- **龙源电力 (001289)**：公司发布 2021 年年度权益分派实施公告。以公司现有总股本 83.82 亿股为基数，按照分配比例固定的分配方案向全体股东每 10 股派人民币现金 1.47 元。其中，A 股股本 50.42 亿股，共计派发 A 股现金红利人民币 7.41 亿元。

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



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，必要时应就法律、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 谨请参阅本页的重要声明