

核电布局加速，电力市场化有望推动电价上行

—电力行业月报

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 12 月 01 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

❖ 川财观点

煤价下行，增强火电修复预期。10 月底以来，煤炭价格已出现一定的下调，火电企业业绩改善预期增强。随着寒潮的来临，用电量需求有较高的增长预期，火电利用小时预计将有所抬升，煤价可能会迎来阶段性回升。但随着保供政策以及长协煤价的进一步落地，煤炭价格有望整体保持稳定。此外，火电灵活性改造也在稳步推进，仍然看好火电作为基础保障性电源的发展。

核电布局加速，有望迎来新机遇。今年以来，核电审批超预期，国务院批准了 5 个核电项目，共 10 台核电机组。核电具有经济性、高效性的特点，其清洁低碳的价值符合新型电力系统的建设，未来有望作为新的基荷电源。此前，中国核能行业协会发布《中国核能发展报告（2022）》蓝皮书。报告指出，截至 2022 年 8 月底，我国商运核电机组 53 台，总装机容量 5559 万千瓦，在建核电机组 23 台，总装机容量 2419 万千瓦，在建规模继续保持世界领先。目前核电发电量占比在 5% 左右，较之前已有明显提升，预计“十四五”期间核电装机规模仍有较大的增量空间，核电产业链有望迎来高速发展。

电力市场化进程持续推进，电价有望上行。国家能源局对《电力现货市场基本规则（征求意见稿）》、《电力现货市场监管办法（征求意见稿）》公开征求意见。此次基本规则的发布，一方面明确了推动新能源参与电力市场，推动储能、分布式发电、虚拟电厂和新能源微电网等新兴市场主体参与交易；另一方面，后期将进一步完善现货市场机制，健全中长期市场，为全国统一电力市场体系的建设打下基础。我们认为，电力市场化的推进能过有效还原电力的商品属性，助推电价的上涨，传统火电企业盈利有望进一步修复。此外，电力市场的建设有助于促进新能源的消纳，刺激新能源的建设需求，风光发电装机量以及配套储能建设将有较高增动力。

❖ 市场月度表现

11 月电力指数上涨 7.45%，上证指数上涨 8.91%，沪深 300 指数上涨 9.81%。各子板块中，火力发电指数上涨 10.24%，水力发电指数上涨 6.03%，光伏发电指数上涨 6.70%，风力发电指数上涨 6.86%。

❖ 行业动态

1、11 月 29 日，黄河流域生态保护和高质量发展省际合作联席会议以视频会议形式召开。会议指出，牢牢守住能源安全底线，推动山西、内蒙古、陕西等沿黄河产煤大省着力确保全国煤炭和电力供应稳定，在黄河上游沙漠、戈壁、荒漠化地区推进大型风电光



伏基地建设。(北极星电力网)

2、11月28日,国家能源局综合司发布关于积极推动新能源发电项目应并尽并、能并早并有关工作的通知,请各电网企业在确保电网安全稳定、电力有序供应前提下,按照“应并尽并、能并早并”原则,对具备并网条件的风电、光伏发电项目,切实采取有效措施,保障及时并网,允许分批并网,不得将全容量建成作为新能源项目并网必要条件。(北极星电力网)

❖ 公司公告

川投能源(600674):公司拟以支付现金的方式竞买国能集团持有的大渡河公司10%股权,交易金额为40.13亿元。交易作价对应标的公司100%股权估值为401.29亿元。本次重大资产购买完成后,上市公司对大渡河公司的持股比例将由10%提升至20%。

粤电力A(000539):为加快新能源开发工作,提高清洁能源比重,优化电源结构,公司董事会同意由全资子公司粤电莎车综合能源有限公司作为投资主体,投资建设广东能源莎车县200万千瓦光储一体化项目。项目总投资129.17亿元人民币,资本金按项目总投资的20%设置,为25.83亿元,其余资金需求通过银行融资解决。

❖ **风险提示**:疫情超预期波动、政策推进不及预期,原材料价格波动风险。

正文目录

一、每月观点.....	5
二、市场表现.....	6
2.1 行业表现.....	6
2.2 个股涨跌幅情况.....	7
三、行业动态.....	7
四、电力产业链数据.....	8
五、公司动态.....	9



图表目录

图 1: 各行业板块月度表现 (%)	6
图 2: 本月各个板块涨跌幅	6
图 3: 板块市盈率 (TTM)	6
图 4: 环渤海动力煤价格指数	8
图 5: 主要港口煤炭周平均库存	8
图 6: 多晶硅料价格	9
图 7: 多晶硅片价格	9
表 1: 本月涨跌幅前十	7

一、每月观点

煤价下行，增强火电修复预期。10月底以来，煤炭价格已出现一定的下调，火电企业业绩改善预期增强。随着寒潮的来临，用电量需求有较高的增长预期，火电利用小时预计将有所抬升，煤价可能会迎来阶段性回升。但随着保供政策以及长协煤价的进一步落地，煤炭价格有望整体保持稳定。此外，火电灵活性改造也在稳步推进，仍然看好火电作为基础保障性电源的发展。

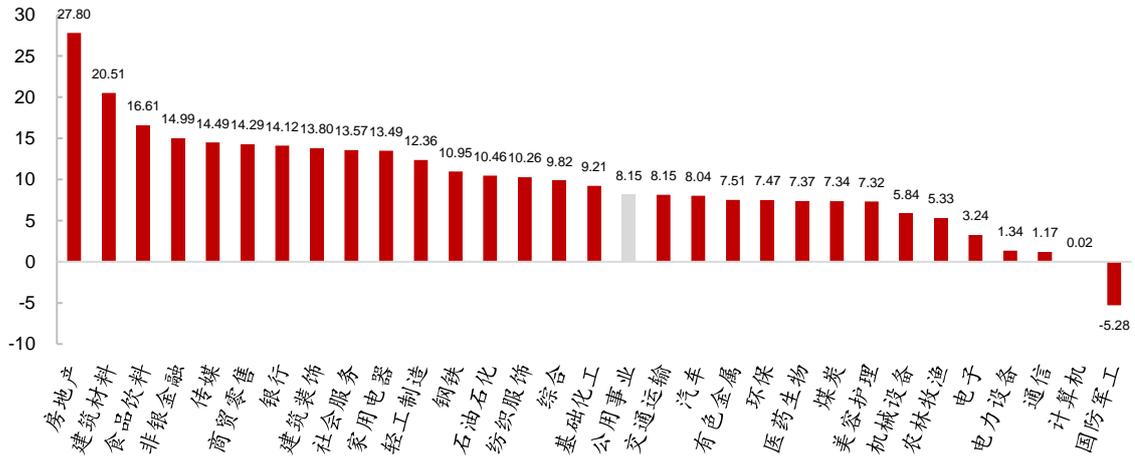
核电布局加速，有望迎来新机遇。今年以来，核电审批超预期，国务院批准了5个核电项目，共10台核电机组。核电具有经济性、高效性的特点，其清洁低碳的价值符合新型电力系统的建设，未来有望作为新的基荷电源。此前，中国核能行业协会发布《中国核能发展报告（2022）》蓝皮书。报告指出，截至2022年8月底，我国商运核电机组53台，总装机容量5559万千瓦，在建核电机组23台，总装机容量2419万千瓦，在建规模继续保持世界领先。目前核电发电量占比在5%左右，较之前已有明显提升，预计“十四五”期间核电装机规模仍有较大的增量空间，核电产业链有望迎来高速发展。

电力市场化进程持续推进，电价有望上行。国家能源局对《电力现货市场基本规则（征求意见稿）》、《电力现货市场监管办法（征求意见稿）》公开征求意见。此次基本规则的发布，一方面明确了推动新能源参与电力市场，推动储能、分布式发电、虚拟电厂和新能源微电网等新兴市场主体参与交易；另一方面，后期将进一步完善现货市场机制，健全中长期市场，为全国统一电力市场体系的建设打下基础。我们认为，电力市场化的推进能有效还原电力的商品属性，助推电价的上涨，传统火电企业盈利有望进一步修复。此外，电力市场的建设有助于促进新能源的消纳，刺激新能源的建设需求，风光发电装机量以及配套储能建设将有较高增动力。

二、市场表现

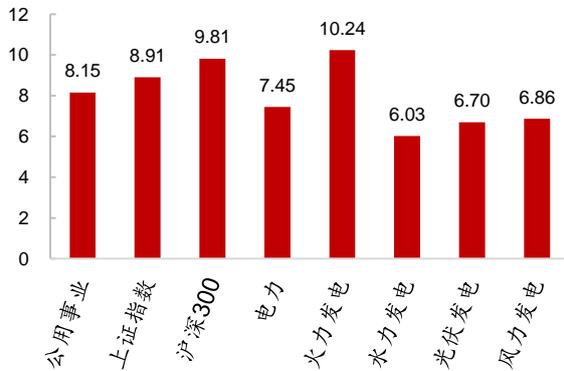
2.1 行业表现

图 1：各行业板块月度表现 (%)



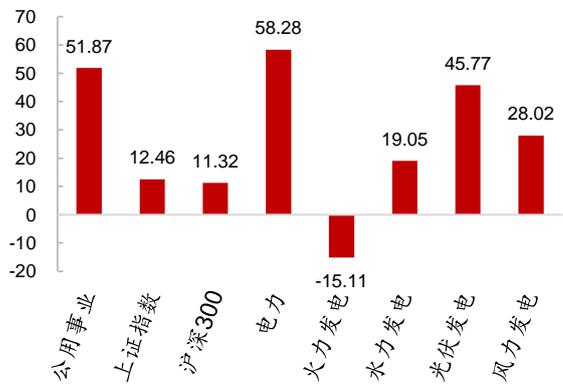
资料来源：iFinD，川财证券研究所；

图 2：本月各个板块涨跌幅



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

- 11月电力指数上涨7.45%，上证指数上涨8.91%，沪深300指数上涨9.81%。各子板块中，火力发电指数上涨10.24%，水力发电指数上涨6.03%，光伏发电指数上涨6.70%，风力发电指数上涨6.86%。

2.2 个股涨跌幅情况

表 1：本月涨跌幅前十

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 (%)
000722.SZ	湖南发展	36.72	603105.SH	芯能科技	-5.92
000037.SZ	深南电 A	29.79	002499.SZ	*ST 科林	-5.68
000539.SZ	粤电力 A	29.52	002617.SZ	露笑科技	-2.62
000899.SZ	赣能股份	26.03	300125.SZ	聆达股份	-2.04
600644.SH	乐山电力	25.97	601908.SH	京运通	-1.81
601222.SH	林洋能源	25.24	300317.SZ	珈伟新能	-1.72
605011.SH	杭州热电	24.86	600236.SH	桂冠电力	-0.96
600149.SH	廊坊发展	22.89			
000690.SZ	宝新能源	21.79			
002893.SZ	华通热力	17.80			

资料来源：iFinD, 川财证券研究所

- 个股方面，本月涨幅前三的公司为：湖南发展（000722.SZ，36.72%），深南电 A（000037.SZ，29.79%），粤电力 A（000539.SZ，29.52%）；跌幅前三的公司为：芯能科技（603105.SH，-5.92%），*ST 科林（002499.SZ，-5.68%），露笑科技（002617.SZ，-2.62%）。

三、行业动态

- 11 月 29 日，黄河流域生态保护和高质量发展省际合作联席会议以视频会议形式召开。会议指出，牢牢守住能源安全底线，推动山西、内蒙古、陕西等沿黄河产煤大省着力确保全国煤炭和电力供应稳定，在黄河上游沙漠、戈壁、荒漠化地区推进大型风电光伏基地建设。（北极星电力网）
- 11 月 28 日，国家能源局综合司发布关于积极推动新能源发电项目应并尽并、能并早并有关工作的通知，请各电网企业在确保电网安全稳定、电力有序供应前提下，按照“应并尽并、能并早并”原则，对具备并网条件的风电、光伏发电项目，切实采取有效措施，保障及时并网，允许分批并网，不得将全容量建成作为新能源项目并网必要条件。（北极星电力网）
- 目前，南方电网公司分布式源荷聚合服务平台已正式上线运营，已签约电力用户 1449 个，聚合资源规模达 7392 兆瓦，涵盖广东、广西区域范围内新型储能、工商业负荷、电动汽车充电设施等多类调节资源，最大可调节能力达到 101 万千瓦。（北极星电力网）
- 11 月 25 日，国能常州支撑性电源项目开工仪式在常州国家高新区（新北区）举行。据悉，该项目将建设 2 台清洁高效超超临界、二次再热燃煤发电机组，计划 2025 年迎峰度夏前实现双投，项目总投资额 80 亿元。（北极星电力网）

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



- 11月25日上午，广东阳春市合水镇的阳春中核1000兆瓦风光储新能源基地首期项目开工。阳春中核1000兆瓦风光储新能源基地项目总装机容量1000兆瓦、总投资35亿元。一期项目预计明年年中投产，是阳春首个光伏、风电、储能结合的一体化基地项目。（国际能源网）
- 11月24日，北京能源国际控股有限公司与楚能新能源股份有限公司在江西南昌签署湖北200万千瓦新能源项目合作开发协议。双方将共同在湖北省范围内拓展投资建设多能互补一体化项目，共计约200万千瓦新能源项目。（国际能源网）
- 11月22日，湖北省发展和改革委员会发布《关于加快推进我省部分煤电项目建设前期工作的通知》，中国电力大别山发电公司三期两台100万煤电扩建项目正式纳入湖北省“十四五”电力建设规划，标志着该公司三期扩建项目取得建设“路条”，为项目下一步核准奠定基础。（北极星电力网）
- 11月22日，国家电投50万千瓦风光储氢一体化示范项目开工。该项目位于宕昌县兴化乡、车拉乡区域，总规划规模50万千瓦，投资总金额32亿元，计划2024年全部建成投产，建成后年发电量约8亿度电，年电费收入约2.4亿元，利税约4000万元。（国际能源网）

四、电力产业链数据

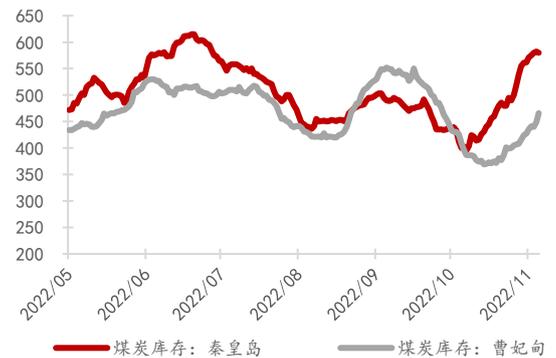
1. 动力煤

图 4：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 5：主要港口煤炭周平均库存

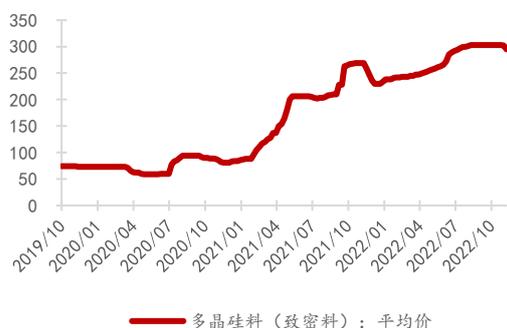


资料来源：iFind，川财证券研究所；单位：万吨

- 动力煤价格：2022年11月30日数据，环渤海动力煤价格指数（综合平均价）为733元/吨，月环比下降2元/吨。
- 主要港口煤炭周平均库存：2022年11月30日数据，秦皇岛港580万吨，月环比上升177万吨；曹妃甸港466万吨，月环比上升69万吨。

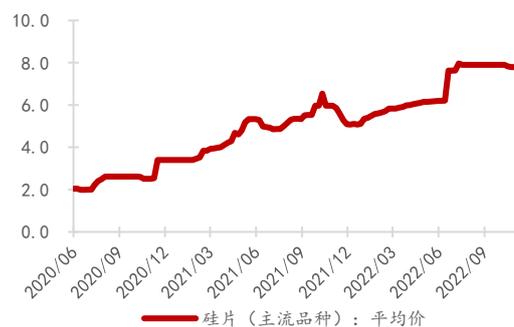
2. 硅料硅片

图 6：多晶硅料价格



资料来源：iFinD，川财证券研究所；单位：元/千克

图 7：多晶硅片价格



资料来源：iFinD，川财证券研究所；单位：元/片

- 硅料价格：2022年11月30日数据，多晶硅料（致密料）平均价格为295元/千克，月环比下降8元/千克。
- 硅片价格：2022年11月30日数据，单晶硅片（182mm/160μm）平均价格为7.48元/片，月环比下降0.42元/片。

五、公司动态

- **川投能源(600674)**：公司拟以支付现金的方式竞买国能集团持有的大渡河公司10%股权，交易金额为40.13亿元。交易作价对应标的公司100%股权估值为401.29亿元。本次重大资产购买完成后，上市公司对大渡河公司的持股比例将由10%提升至20%。
- **华能国际(600011)**：公司已于近日完成了华能国际电力股份有限公司2022年度第十五期超短期融资券的发行。本期债券发行额为20亿元人民币，期限为30天，单位面值为100元人民币，发行利率为1.73%。
- **粤电力A(000539)**：为加快新能源开发工作，提高清洁能源比重，优化电源结构，公司董事会同意由全资子公司粤电莎车综合能源有限公司作为投资主体，投资建设广东能源莎车县200万千瓦光储一体化项目。项目总投资129.17亿元人民币，资本金按项目总投资的20%设置，为25.83亿元，其余资金需求通过银行融资解决。
- **深圳燃气(601139)**：2022年11月30日，公司收到深圳市国资委下发的《深圳市国资委关于深圳市燃气集团股份有限公司公开发行可转换公司债券有关问题的批复》，深圳市国资委同意公司本次公开发行总额不超过人民币30亿元可转换公司债券的方案。
- **大唐发电(601991)**：公司已于2022年11月29日完成了“大唐国际发电股份有限公司2022年度第八期超短期融资券”的发行。本期超短期融资券的发行额为20亿元人民币，期限为87天，单位面值为100元人民币，票面利率为2.01%。

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



- **赣能股份 (000899)**: 经 2022 年 11 月 29 日公司 2022 年第五次临时董事会审议, 同意公司下属公司投资建设以下光伏发电项目: (一) 公司控股孙公司江西赣能凌峰新能源有限公司投资建设赣能凌峰江西和美、唯美陶瓷基地屋顶光伏发电项目, 总装机容量约 22.1507MW, 计划总投资约 9687.81 万元。(二) 公司全资子公司江西赣能智慧能源有限公司投资建设赣能江西余干县瑞洪镇户用光伏发电项目, 总装机容量约 20MW, 计划总投资约 7974.06 万元。(三) 公司全资孙公司南昌市赣智光伏发电有限公司投资建设南昌矿机集团股份有限公司分布式光伏发电项目, 总装机容量约 4.18MW, 计划总投资约 1766.93 万元。

风险提示

疫情超预期波动

政策推进不及预期

原材料价格波动风险。

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、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