用电需求有望增长，地方电力市场持续推进

—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 12 月 09 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

本周电力板块偏弱运行，随着疫情政策的优化，生产生活的逐步恢复，后续用电量需求将有望增长。此外受寒潮天气的影响，电煤消耗也在不断增加，短期内煤炭采购需求的提升有望带动煤炭价格的反弹。此前，国家发改委表示，将加大对煤电企业金融支持力度，采取有力举措纾解企业实际困难。煤电企业有望以低成本获得流动资金贷款，保障今冬能源供应安全。北京、广州多地发布电力市场化交易有关事项。北京市城市管理委员会发布关于对《关于印发北京市 2023 年电力市场化交易方案、绿色电力交易方案的通知》公开征求意见的公告。2023 年，北京市电力市场化交易总电量规模拟安排 826 亿千瓦时。江苏省发改委也发布了《关于开展 2023 年电力市场交易工作的通知》，积极推进工商业用户全部进入电力市场。我们认为，电力市场化建设在各地加速展开，未来电力商品属性将得到有效还原，电价上涨预期增强，电力企业盈利有望进一步修复。

❖ 市场一周表现

本周电力行业指数下跌 2.70%，上证指数上涨 1.61%，沪深 300 指数上涨 3.29%。各子板块中，火力发电指数下跌 4.14%，水力发电指数下跌 2.39%，光伏发电指数下跌 4.15%，风力发电指数下跌 2.81%。

❖ 行业动态

1、12 月 6 日，国家发展改革委发布关于核定雁淮、扎青特高压直流工程输电价格的通知。雁淮特高压直流工程输电价格为每千瓦时 3.59 分。扎青特高压直流工程输电价格为每千瓦时 4.12 分。（北极星电力网）

2、近日，四川省政府发布《四川省电源电网发展规划（2022-2025 年）》通知，提出规划建设“新能源+储能”设施，对新增风电、光伏发电项目，原则上按不低于装机容量 10%、储能时长 2 小时以上，配置新型储能设施，为电源顶峰提供备份。（国际能源网）

❖ 公司公告

京能电力(002616)：为适应公司向新能源转型发展，加快玉门楼儿山区域风电资源开发，公司下属参股公司京骐（玉门）新能源有限公司拟投资建设酒泉市青骐骥玉门楼儿山 10 万千瓦风电项目。本项目已列入酒泉市“十四五”第二批风光电项目建设清单，并已取得核准批复。项目总投资人民币 6.02 亿元。

❖ **风险提示：**疫情波动风险、原材料价格波动风险、政策推进不及预期。

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

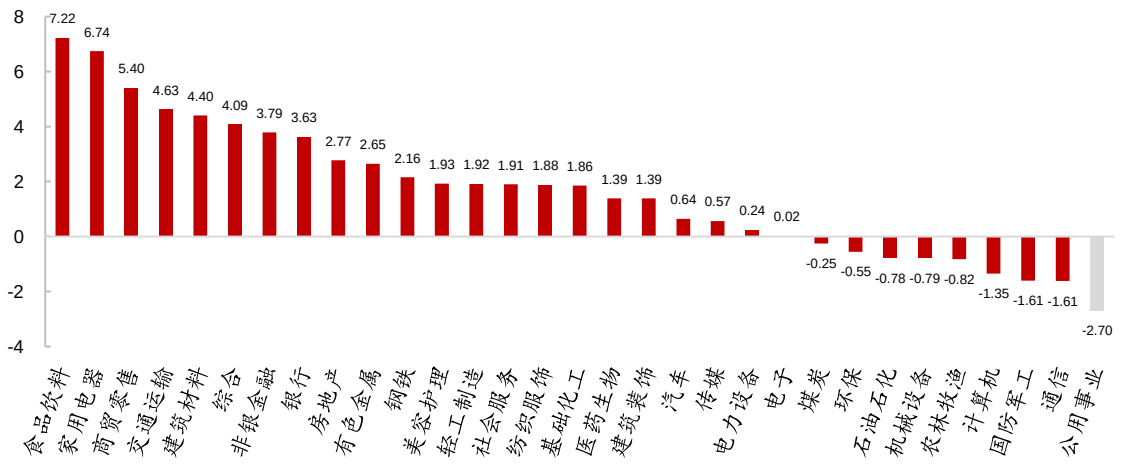
一、本周观点

本周电力板块偏弱运行，随着疫情政策的优化，生产生活的逐步恢复，后续用电量需求将有望增长。此外受寒潮天气的影响，电煤消耗也在不断增加，短期内煤炭采购需求的提升有望带动煤炭价格的反弹。此前，国家发改委表示，将加大对煤电企业金融支持力度，采取有力举措纾解企业实际困难。煤电企业有望以低成本获得流动资金贷款，保障今冬能源供应安全。北京、广州多地发布电力市场化交易有关事项。北京市城市管理委员会发布关于对《关于印发北京市 2023 年电力市场化交易方案、绿色电力交易方案的通知》公开征求意见的公告。2023 年，北京市电力市场化交易总电量规模拟安排 826 亿千瓦时。江苏省发改委也发布了《关于开展 2023 年电力市场交易工作的通知》，积极推进工商业用户全部进入电力市场。我们认为，电力市场化建设在各地加速展开，未来电力商品属性将得到有效还原，电价上涨预期增强，电力企业盈利有望进一步修复。

二、市场一周表现

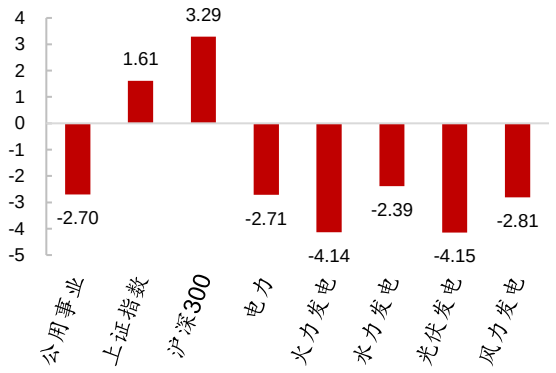
2.1 行业表现

图 1： 各行业板块一周表现（%）



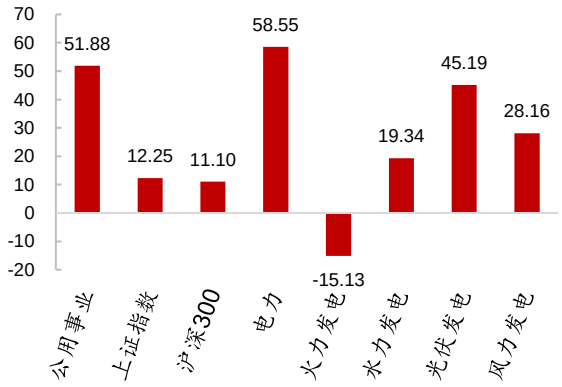
资料来源：iFinD，川财证券研究所；

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

- 本周电力行业指数下跌 2.71%，上证指数上涨 1.61%，沪深 300 指数上涨 3.29%。各子板块中，火力发电指数下跌 4.14%，水力发电指数下跌 2.39%，光伏发电指数下跌 4.15%，风力发电指数下跌 2.81%。

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（%）
002499.SZ	*ST 科林	11.67	300125.SZ	聆达股份	-11.84
000803.SZ	山高环能	9.59	601222.SH	林洋能源	-8.81
000958.SZ	电投产融	7.88	000899.SZ	赣能股份	-8.62
000037.SZ	深南电 A	7.15	000600.SZ	建投能源	-7.54
600023.SH	浙能电力	1.15	600011.SH	华能国际	-7.40
002617.SZ	露笑科技	0.98	600644.SH	乐山电力	-7.15
600098.SH	广州发展	0.70	600509.SH	天富能源	-7.06
001210.SZ	金房节能	0.43	600795.SH	国电电力	-6.83
003816.SZ	中国广核	0.37	600886.SH	国投电力	-6.66
601985.SH	中国核电	0.32	600027.SH	华电国际	-6.46

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：*ST 科林（002499.SZ，11.67%），山高环能（000803.SZ，9.59%），电投产融（000958.SZ，7.88%）；周跌幅前三的公司为：聆达股份（300125.SZ，-11.84%），林洋能源（601222.SH，-8.81%），赣能股份（000899.SZ，-8.62%）。

三、 行业动态

- 12 月 6 日，国家发展改革委发布关于核定雁淮、扎青特高压直流工程输电价格的通知。雁淮特高压直流工程输电价格为每千瓦时 3.59 分（含税，含输电环节线损，线损率 2.77%）。扎青特高压直流工程输电价格为每千瓦时 4.12 分（含税，含输电环节线损，线损率 2.69%）。（北极星电力网）
- 近日，湖北省能源局发布《关于公布 2022 年第二批纳入建设规模管理的新能源发电项目名单的通知》。《通知》指出，此次具备建设条件的具体项目包括：7 个风光火储新能源百万千瓦基地(二期)项目共计 15 个，容量 195 万千瓦，其中：风电项目 6 个、容量 88 万千瓦；光伏发电项目 9 个、容量 107 万千瓦。常规单体风电和光伏发电项目共计 20 个，容量 232 万千瓦。其中，风电项目 3 个、容量 45 万千瓦；光伏发电项目 17 个、容量 187 万千瓦。（国际能源网）
- 近日，四川省政府发布《四川省电源电网发展规划（2022-2025 年）》通知，提出规划建设“新能源+储能”设施，对新增风电、光伏发电项目，原则上按不低于装机容量 10%、储能时长 2 小时以上，配置新型储能设施，为电源顶峰提供备份。（国际能源网）
- 12 月 5 日，湖南新化县举行“十四五”期间第一批风电、集中式光伏发电项目集中签约仪式，现场签约 9 个项目，总投资近 50 亿元。本次签约的“十四五”首批风电、集中式光伏项目是 2022 年省重点建设项目，装机容 65 万千瓦、年产值高达 10 亿元、年缴税收将突破亿元。（国际能源网）
- 12 月 5 日，浙江省发改委发布《浙江省完善能源绿色低碳转型体制机制和政策措施的实施意见（公开征求意见稿）》。《意见稿》指出，严格依法规范能源开发涉地（涉海）税费征收，对符合条件的海上风电等可再生能源项目可按规定申请减免海域使用金。（国际能源网）
- 12 月 6 日，四川省人民政府发布《四川省电源电网发展规划（2022—2025 年）》。其中提到，到 2025 年，电力装机规模达到 16560 万千瓦，水电、火电、风电、光伏发电占比从 77.8%、15.9%、4.6%、1.7%调整为 64.1%、16.6%、6.0%、13.3%。2025 年前新增投产气电装机容量 850 万千瓦以上。（北极星电力网）
- 日前，贵州省能源局发布《关于清理贵州省“十四五”风电光伏发电建设规模第一批项目的通知》，现已完成“十四五”第一批项目清理工作，涉及 40 个风光项目、总装机 368.7 万千瓦。（北极星电力网）
- 12 月 6 日，山西省能源局公布《2022 年支持新能源产业发展风电光伏发电建设规模评审结果》，规模共计 3.72GW，其中新能源产业链企业 11 个家，总投资额达 70.39 亿元，安排规模 2.76GW；煤电调峰能力建设企业 6 家，安排 0.96GW。（北极星电力网）

四、电力产业链数据

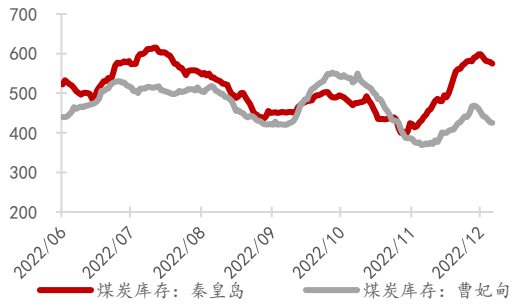
1. 动力煤

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

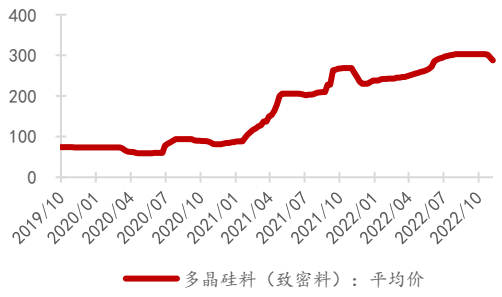


资料来源：iFinD，川财证券研究所；单位：万吨

- 动力煤价格：2022 年 12 月 7 日数据，环渤海动力煤价格指数（综合平均价）为 734 元/吨，周环比上升 1 元/吨。
- 主要港口煤炭周平均库存：2022 年 12 月 09 日数据，秦皇岛港 575 万吨，周环比下降 17 万吨；曹妃甸 425 万吨，周环比下降 41 万吨。

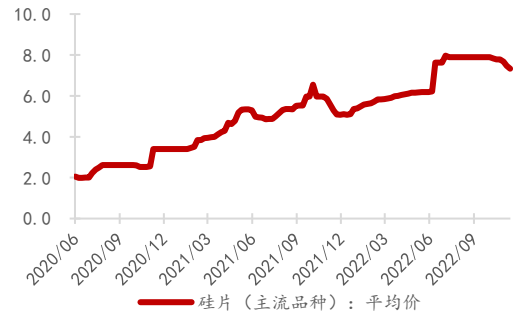
2. 硅料硅片

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 12 月 7 日数据，多晶硅料（致密料）平均价格为 288 元/千克，周环比下降 7 元/千克。
- 硅片价格：2022 年 12 月 7 日数据，硅片(主流品种)平均价格为 7.33 元/片，环比下降 0.15 元/片。

五、公司动态

- **粤水电(002060)：**为拓展清洁能源发电业务，扩大清洁能源发电业务规 模，提高利润水平，公司拟由全资子公司新疆粤水电的全资子公司巴楚县粤水电能源有限公司投资建设粤水电巴楚县 200 万千瓦光储一体化项目，项目总投资 123.03 亿元。
- **广宇发展（000537）：**公司子公司陕西鲁能宜君新能源有限公司申报的“鲁能宜君三期 10 万千瓦林光互补项目”被纳入 2022 年陕西省风电、光伏发电项目保障性并网规模。该项目位于陕西省铜川市宜君县，涉及光伏发电指标 10 万千瓦。公司所属的鲁能新能源（集团）有限公司内蒙古分公司申报的“通辽市科左后旗工业园区绿色供电项目”被纳入自治区首批工业园区绿色供电项目清单。该项目位于内蒙古自治区通辽市科左后旗，涉及风电指标 15 万千瓦。
- **华银电力(600744)：**近日，大唐华银电力股份有限公司金竹山火力发电分公司收到冷水江市自然资源局转来的冷水江市人民政府对市自然资源局出具的《冷水江市人民政府关于收回原湖南华银电力股份有限公司国有土地使用权的批复》。同意收回原湖南华银电力股份有限公司位于冷水江街道办事处、沙塘湾街道办事处共计 1,186,101.17 平方米的国有土地使用权。
- **京能电力(600578)：**为适应公司向新能源转型发展，加快玉门楼儿山区域风电资源开发，公司下属参股公司京骐（玉门）新能源有限公司拟投资建设酒泉市青骐骥玉门楼儿山 10 万千瓦风电项目。本项目已列入酒泉市“十四五”第二批风光电项目建设清单，并已取得核准批复。项目总投资人民币 6.02 亿元。
- **甘肃电投（000791）：**2022 年 12 月 5 日，公司收到子公司报告，麻黄滩项目首台机组已于 2022 年 12 月 4 日并网发电，剩余机组将陆续并网发电。项目总装机容量 200MW，安装 5 台风电机组。2022 年初至今，瓜州北大桥 50 兆瓦光伏项目已全容量并网，麻黄滩项目及瓜州北大桥 50 兆瓦光伏项目合计装机容量 250MW，占 2021 年末公司已发电权益装机容量的 9.64%。

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