

行业研究

多地发布绿电相关公告，持续看好“火+绿电运营商”

——公用事业行业周报（20221211）

要点

本周行情回顾：本周SW公用事业一级板块下跌2.70%，在31个SW一级板块中排名第31；沪深300上涨3.29%，上证综指上涨1.61%，深圳成指上涨2.51%，创业板指上涨1.57%。细分子板块中，火电下跌4.14%，水电下跌2.39%，光伏发电下跌4.15%，风力发电下跌2.81%，电能综合服务下跌1.40%，燃气下跌2.54%。

本周公用事业涨幅前五的个股分别为深南电A(+7.15%)、ST升达(+1.92%)、浙能电力(+1.15%)、广州发展(+0.70%)、蓝天燃气(+0.45%)；周跌幅前五的个股分别为水发燃气(-15.68%)、赣能股份(-8.62%)、皖天然气(-8.03%)、建投能源(-7.54%)、华能国际(-7.40%)。

本周重点事件：近期，多地发布绿电相关公告。

1) 12月1日，吉林省人民政府发布《关于印发吉林省新能源产业高质量发展战略规划(2022—2030年)的通知》，规划提出到2030年，“陆上风光三峡”装机达6000万千瓦。

2) 12月6日，江西省能源局发布《关于江西省2022年风电、光伏发电项目竞争优选结果的公示》，其中共包含146个项目(风电17项，光伏129项)，总规模为5.64GW(光伏4.57GW，风电1.07GW)。

3) 青海电力市场管理委员会印发青海省2023年电力交易方案通知。预计2023年青海市场化交易电量规模896亿千瓦时，其中水电248亿千瓦时，火电128亿千瓦时，新能源307亿千瓦时，外购电213亿千瓦时。引导电力用户积极参与绿色电力交易，对参与省内绿色电力交易的用户，适当放宽偏差电量的免考核标准。

4) 近日，江苏省发展改革委、江苏能源监管办发布《关于开展2023年电力市场交易工作的通知》，其中明确燃煤机组发电基准价±20%(0.3128~0.4692元/千瓦时)，高耗能企业不受上浮20%限制；**新增“燃气机组和绿电交易价格不设限制”条款**：燃气机组和绿电交易价格不设限，但燃气机组参与市场的，仍执行气电联动政策。

我们认为绿电价值逐渐凸显，构建清洁能源电力结构为大势所趋，引导绿电成为消费中心是未来发展方向。一方面从绿电维度来看，硅料价格下行增厚光伏项目IRR。另一方面新能源发电重要性逐渐提升，新能源消纳将成为电力稳定重要关注点；火电具备强灵活性特征，容量电价及辅助服务有望成为火电另一增长曲线。

建议关注“火+绿电运营商”：华能国际、华电国际、国电电力。

风险分析：权益市场系统性风险；上网电价超预期下行，煤价超预期上涨，用电需求下滑，水电来水不及预期，行业改革进度低于预期等。

公用事业

增持(维持)

作者

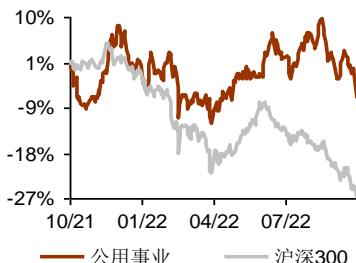
分析师：王威

执业证书编号：S0930517030001

021-52523818

wangwei2016@ebscn.com

行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

全国9月全社会用电量环比下滑16.7%，云南限电行业继续扩散——公用事业行业周报(20221016) (2022-10-16)

8月用电需求快速增长，火电、风电供给增速显著——公用事业行业周报(20220917) (2022-09-18)

7月全社会用电量延续高增速，继续看好Q3火电量利双增逻辑——公用事业行业周报(20220813) (2022-08-14)

1、传统电力板块本周回顾

1.1、传统电力事件

1. 12月5日，广西壮族自治区发展和改革委员会发布《关于加快抽水蓄能电站项目前期工作的通知（征求意见稿）》，随文发布了《广西抽水蓄能项目库（纳入国家规划）及“十四五”核准计划清单》，共20个抽水蓄能电站项目。（北极星新闻网）
2. 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。根据《跨省跨区专项工程输电价格定价办法》（发改价格规〔2021〕1455号），经研究，现就雁淮、扎青特高压直流工程输电价格有关事项通知如下：一、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%）。二、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%）。三、上述工程实际运行中输电线损率超过定价线损率带来的风险由电网企业承担，低于核价线损率产生的收益由电网企业和电力用户各分享50%。（北极星新闻网）
3. 12月7日，安徽省发改委下发批复正式核准谢桥电厂2×660MW超超临界燃煤机组发电项目，淮河能源集团自主办大电再次走出坚实一步。谢桥电厂2×660MW超超临界燃煤机组项目是由规划建设的谢2×350MW低热值煤综合利用发电项目改扩建而来，符合国家发改委提出的燃煤电站布局优先考虑扩建项目和利用本地煤炭资源建设坑口或矿区电站项目的原则，被列入安徽省实施长江三角洲区域一体化发展规划纲要行动计划，项目动态总投资56亿元，拟于2023年6月开工，工期24个月。（北极星新闻网）
4. 为了加强重大项目环评审批服务保障，进一步规范建设项目环境影响评价文件审批，生态环境部近日下发《关于印发钢铁/焦化、现代煤化工、石化、火电四个行业建设项目环境影响评价文件审批原则的通知》。（北极星新闻网）
5. 山东省装机容量最大的抽水蓄能电站——文登抽水蓄能电站首批机组通过并网发电试验，顺利与山东电网实现同期并网。据了解，山东文登抽水蓄能电站位于威海文登界石境内，总装机容量180万千瓦，设计年发电量27亿千瓦时，是胶东地区首座抽水蓄能电站。（北极星新闻网）

1.2、传统电力数据追踪

图1:秦皇岛港5500大卡动力煤平仓价,元/吨,至2022.12.09



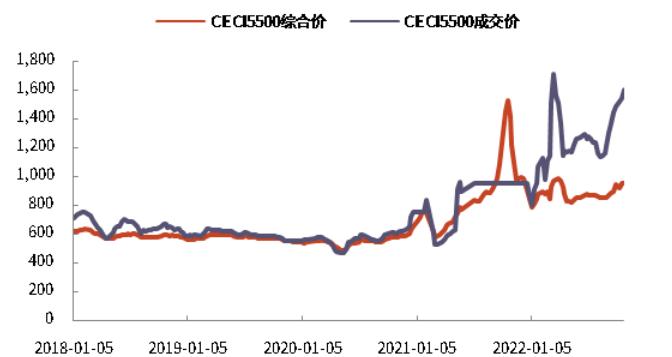
图2:京津唐5500大卡动力末煤平仓价,元/吨,至2022.12.09



资料来源：Wind, 光大证券研究所整理

资料来源：Wind, 光大证券研究所整理

图3：CECI 价格指数，元/吨，至 2022.10.28



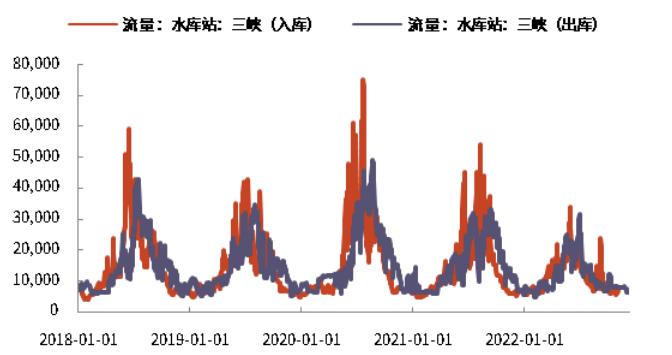
资料来源：Wind, 光大证券研究所整理

图4：中国 LNG 出厂价格全国指数，元/吨，至 2022.12.09



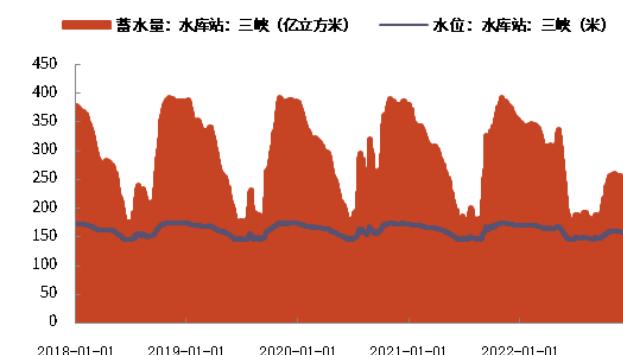
资料来源：Wind, 光大证券研究所整理

图5：三峡水库流量，立方米/秒，至 2022.12.09



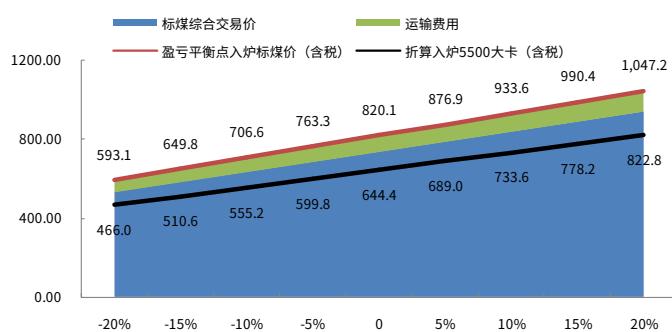
资料来源：Wind, 光大证券研究所整理

图6：三峡水库蓄水量及水位，亿立方米、米，至 2022.12.09



资料来源：Wind, 光大证券研究所整理

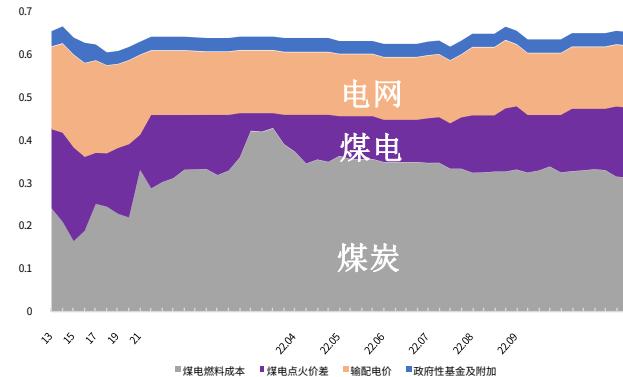
图7：火电盈亏平衡点，元/吨，至 2022.12.09



资料来源：CCTD 中国煤炭市场网, Wind, 光大证券研究所测算

备注：参考装机规模 100 万千瓦机组运营数据。假设：1) 当上网电价为 12 月各省市代理购电价格平均值 0.438 元/千瓦时；2) 火电市场化占比 100%；3) 下水煤运输至火电机组运输成本为燃料总成本 10%，4) 厂用电率为 5.7%；横坐标为当下上网电价变化量，纵坐标为盈亏平衡点处入炉煤炭价格（上网电价为基础电价 0.391 元/度前提下，标煤入炉盈亏平衡点为 820.1 元/吨）

图8：火电产业链成本及价格情况，元/千瓦时，至 2022.12.09



资料来源：Wind, 光大证券研究所整理

2、新能源电力板块本周回顾

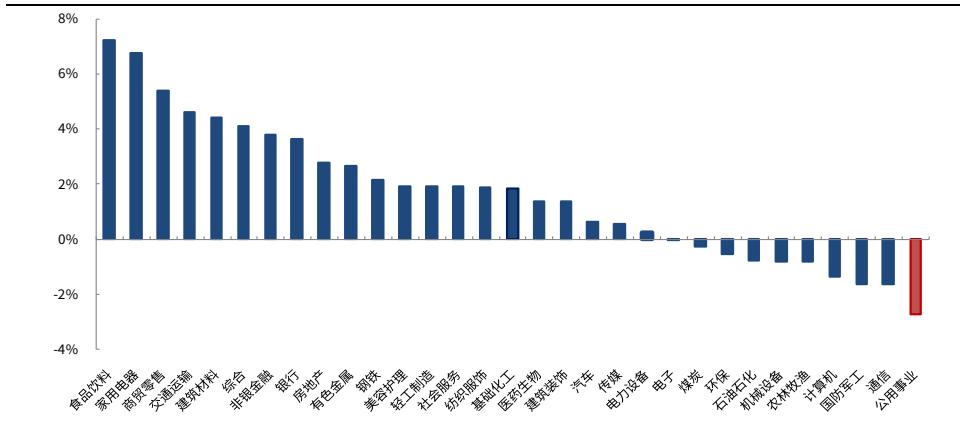
1. 12月5日，浙江省自然资源厅关于规范光伏项目用海管理的意见（试行），重点内容如下：优先在国土空间规划中允许或兼容光伏用海的功能区选址，不得损害所在规划分区的基本功能，并避免对国防安全和海上交通安全等产生影响。禁在海洋自然保护区、重要滨海湿地等海洋生态红线以及其他相关法律法规禁止的区域内布局建设光伏项目。支持在已开发利用的养殖用海等适宜区域开展立体分层设权，推广生态友好型“渔光互补”等立体开发模式。（北极星新闻网）
2. 12月6日，吉林省新能源产业高质量发展战略规划（2022—2030年）发布，通知提出，吉林省到2030年非化石能源消费比重达到20%左右，“陆上风光三峡”发电装机达到6000万千瓦，“山水蓄能三峡”形成千万千瓦级抽水蓄能基地，外送新能源电力1000万千瓦左右。打造三个战略定位：国家级清洁能源基地、新能源高比例消纳示范省、新能源全产业链发展示范区。（北极星新闻网）
3. 12月6日，山西省能源局发布《山西省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》，评审确定了17家企业符合安排标准，拟安排风电光伏发电建设规模372万千瓦，纳入年度建设计划。其中：新能源产业链企业11个家，安排规模276万千瓦；煤电调峰能力建设企业6家，安排96万千瓦。（北极星新闻网）
4. 12月7日，浙江嘉兴市发改委印发《嘉兴市可再生能源发展“十四五”规划》，文件提出，深挖分布式光伏潜力。积极推进国家、省级整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点建设。在城镇和农村，充分利用居民屋顶、建设户用光伏；在党政机关、学校、医院等建筑屋顶，发展“自发自用，余电上网”的分布式光伏；结合污水处理厂、垃圾填埋场等城市基础设施，推进分布式光伏；在新建厂房和商业建筑等，积极开发建筑一体化光伏发电系统；允许存量工商业分布式光伏在原有容量不增加的基础上，通过改造升级腾退屋顶资源新上项目，加强提质增效。鼓励在公路服务区（停车场）、加油站、公交货运场站、港口码头、航标等导航设施、码头趸船等区域合理布局光伏发电项目；鼓励数据中心、5G等新兴基础设施配套建设光伏。“十四五”期间，分布式光伏新增装机容量195万千瓦以上。（北极星新闻网）
5. 12月7日郑州市人民政府日前发布关于印发《郑州市“十四五”现代能源体系规划》（以下简称《规划》）的通知。《规划》指出，有序推进风电开发。按照最大保护、最低影响、适度开发的原则，加强风能资源的开发利用。保障郑州市沿黄生态保护区、大河文化绿道等重点生态工程建设的前提下，挖掘黄河干支流沿线及周边区域优质风电资源，在巩义、中牟、新郑等区域择优布局规划风电项目，稳妥推进登封、巩义等地存量风电建设，确保项目顺利并网发电。引导采用先进风力发电技术，高标准建设分散式风电项目。加大已并网山地风电项目技术升级改造力度，推动新建风电项目智慧化、数字化。到2025年新增并网装机规模约40万千瓦，累计并网装机规模达到53万千瓦左右。（北极星新闻网）
6. 12月7日，湖南省发改委发布《关于华能湖南让家溪风电场项目核准的批复》，同意建设华能湖南让家溪风电场项目。该项目位于怀化市沅陵县凉水井镇、马底驿乡，投资方为华能沅陵新能源有限责任公司，共建设16台单机容量6.25兆瓦的风力发电机组，总装机100MW，是湖南首个采用超6兆瓦大容量风力发电机组的高山风电项目。项目总投资7.65亿元，计划2023年1月开工，预计12月底投产。（北极星新闻网）

3、本周行情回顾

3.1、板块行情

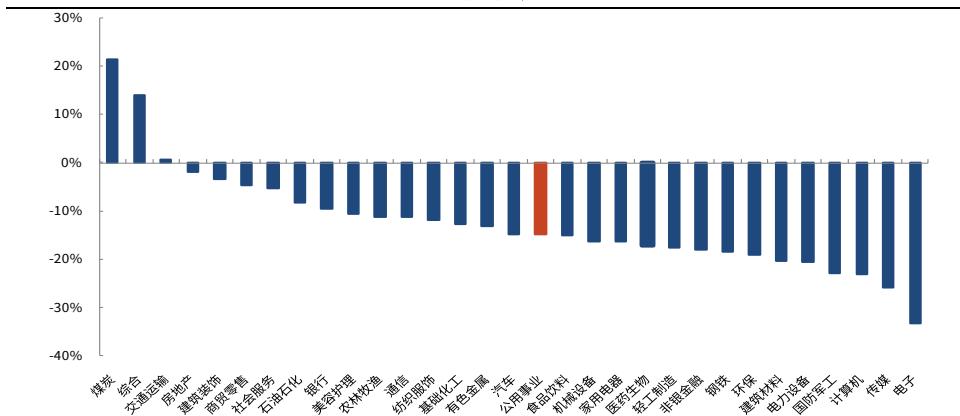
本周 SW 公用事业一级板块下跌 2.70%，在 31 个 SW 一级板块中排名第 31；沪深 300 上涨 3.29%，上证综指上涨 1.61%，深圳成指上涨 2.51%，创业板指上涨 1.57%。细分子板块中，火电下跌 4.14%，水电下跌 2.39%，光伏发电下跌 4.15%，风力发电下跌 2.81%，电能综合服务下跌 1.40%，燃气下跌 2.54%。

图 9：SW 一级行业周涨跌幅（%），2022.12.05-2022.12.09



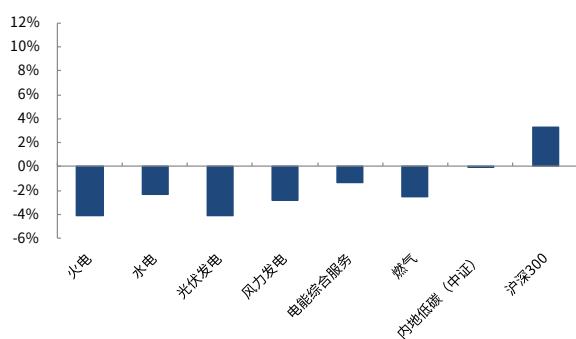
资料来源：Wind, 光大证券研究所整理

图 10：SW 一级行业 2022 年至今涨跌幅（%），截至 2022.12.09



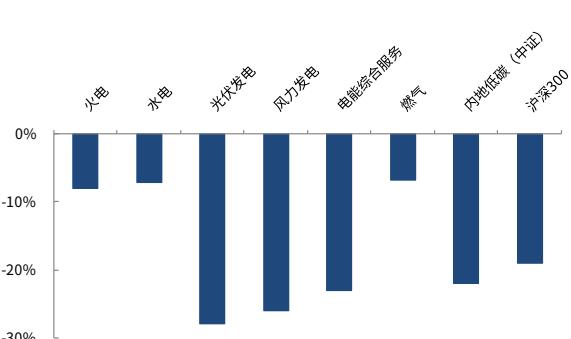
资料来源：Wind, 光大证券研究所整理

图 11：SW 公用事业子板块周涨跌幅（%），
2022.12.05-2022.12.09



资料来源：Wind, 光大证券研究所整理

图 12：SW 公用事业子板块 2022 年至今涨跌幅（%），截至
2022.12.09

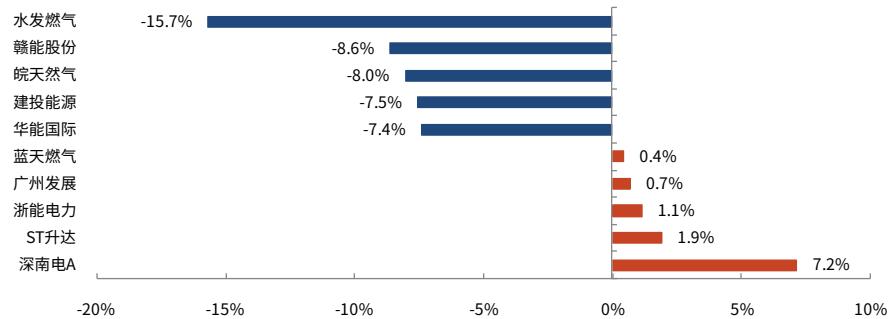


资料来源：Wind, 光大证券研究所整理

3.2、个股行情

本周公用事业涨幅前五的个股分别为深南电 A (+7.15%)、ST 升达 (+1.92%)、浙能电力 (+1.15%)、广州发展 (+0.70%)、蓝天燃气 (+0.45%)；周跌幅前五的个股分别为水发燃气 (-15.68%)、赣能股份 (-8.62%)、皖天然气 (-8.03%)、建投能源 (-7.54%)、华能国际 (-7.40%)。

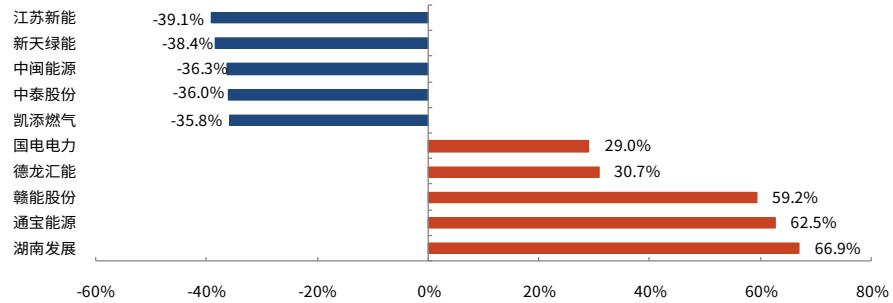
图 13：公用事业周涨跌幅前五个股，2022.12.05 -2022.12.09



资料来源：Wind, 光大证券研究所整理

2022 年至今公用事业涨幅前五的个股分别为湖南发展 (+66.87%)、通宝能源 (+62.50%)、赣能股份 (+59.19%)、德龙汇能 (+30.73%)、国电电力 (+29.02%)；2022 年至今跌幅前五的个股分别为江苏新能 (-39.12%)、新天绿能 (-38.39%)、中闽能源 (-36.26%)、中泰股份 (-35.97%)、凯添燃气 (-35.84%)。

图 14：公用事业 2022 年至今涨跌幅前五个股，截至 2022.12.09



资料来源：Wind, 光大证券研究所整理

4、风险分析

权益市场系统性风险；上网电价超预期下行，煤价超预期上涨，用电需求下滑，水电来水不及预期，行业改革进度低于预期等。

行业及公司评级体系

评级		说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师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，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE