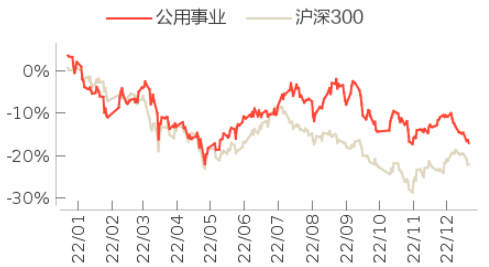
11 月原煤产量 3.9 亿吨，同比+9.6%；火电发电量同比-1.0%

——公用事业行业周报（1212-1218）

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 12 月 22 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

联系人
李少甫 lishaofu@orientsec.com.cn
温晨阳 wenchenyang@orientsec.com.cn

核心观点

- **煤炭保供持续推进，产量同比+9.6%，进口转增**

  11 月份，规模以上工业原煤生产量 3.9 亿吨，较上月增加 2122 万吨（环比增长 5.7%），较去年同期增长 9.6%，增速较上月收窄 1 个百分点，日均产量 1304 万吨。总体来看，保供稳价政策持续发力，原煤生产企业持续加大增产增供力度，原煤产量稳中有增。

  11 月份进口煤炭数量增加至 3231 万吨，较上月增加 313 万吨（环比增长 10.7%），较去年同期增长 19.9%，同比转增，增速较上月增加 31 个百分点。

- **火电日均发电量同比涨幅转降至-1.0%**

  电力生产方面，11 月份，全国规模以上企业发电 6667 亿千瓦时，日均发电 215 亿千瓦时，总发电量同比涨幅降至 1.9%，上月为上升 3.4%。其中，火电日均发电量 153 亿千瓦时，同比涨幅转降至-1.0%，上月为增长 4.4%。

- **全社会用电量同比涨幅收窄，环比小幅增长，迎峰入冬电力消费迎反弹**

  电力需求角度来看， 2022 年 11 月，全社会用电量 6828 亿千瓦时，同比增长 1.6%，上月为 3.5%。其中，第二产业用电量 4789 亿千瓦时，同比涨幅小幅收窄至 0.5%，上月为 4.8%，环比小幅上升，较上月小幅增长 1.3%。迎峰入冬已经开启，电力消费迎反弹。

- **国家能源局发布 1-11 月份全国电力工业统计数据**

  截至 11 月底，全国累计发电装机容量约 25.1 亿千瓦，同比增长 8.1%。其中，风电装机容量约 3.5 亿千瓦，同比增长 15.1%；太阳能发电装机容量约 3.7 亿千瓦，同比增长 29.4%。

  1-11 月份，全国发电设备累计平均利用 3375 小时，比上年同期减少 114 小时。其中，火电 3978 小时，比上年同期减少 47 小时；核电 6900 小时，比上年同期减少 202 小时；风电 2008 小时，比上年同期减少 24 小时。

  1-11 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 5525 亿元，同比增长 28.3%。其中，太阳能发电 2000 亿元，同比增长 290.1%。电网工程完成投资 4209 亿元，同比增长 2.6%。

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)、华电国际(600027，未评级)；
- 建议关注核电+新能源双轮驱动的中国核电(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)；
- 建议关注通过资产重组成为南网储能运营平台的南网储能(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) ，以及福建海上风电运营商福能股份(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。

相关报告

四川发布电源电网发展规划，目标建立较强抗风险能力的电力系统：——公用事业行业周报（1205-1211） 2022-12-13
OPEC+维持减产、欧盟限价措施生效，油价跌至年内新低；欧洲天然气价格上涨：——欧美能源市场数据跟踪周报（1205-1209） 2022-12-13
广东等多地发布 2023 年电力市场交易有关事项：——公用事业行业周报（1128-1204） 2022-12-08

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。

目 录

1、行情回顾 4
2、能源供需数据跟踪（11 月） 5
3、动力煤数据跟踪 7
4、重要公司公告 9
5、重要行业资讯 11
6、风险提示 15

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。

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：原煤产量（万吨）及同比增速（%）.....6
图 6：煤炭进口数量（万吨）及同比增速（%）.....6
图 7：单月日均发电量（亿千瓦时）及同比增速（%）.....6
图 8：分产业单月用电量（亿千瓦时）及同比增速（%）.....7
图 9：今年以来黄骅港动力末煤(Q5500)平仓价走势（元/吨）.....7
图 10：今年以来动力煤期货活跃合约收盘价走势（元/吨）.....8
图 11：动力煤长协价格指数 CCI5500 走势（元/吨）.....8
图 12：主要北方港口煤炭库存走势（万吨）.....9

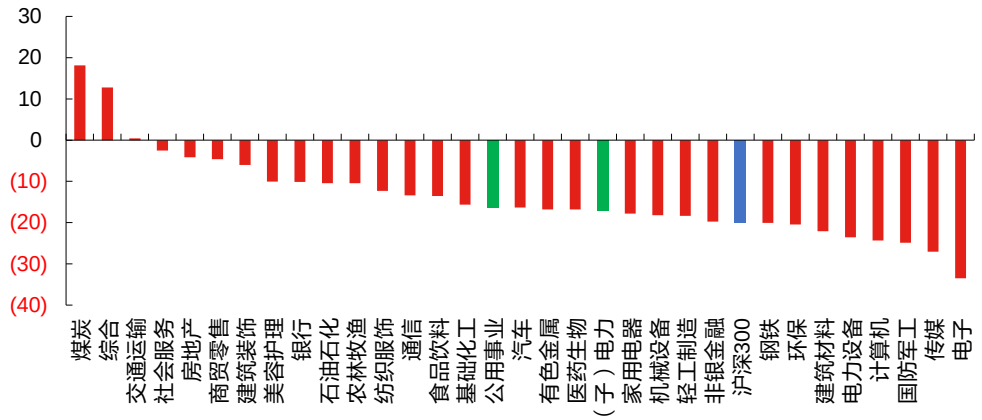
表 1：本周上市公司重要公告汇总.....9

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。

1、行情回顾

2022 年以来，沪深 300 指数涨跌幅-20.0%，申万公用事业指数涨跌幅-16.3%，跑赢沪深 300 指数，在 31 个申万一级行业中位列第 16 位。其中二级行业电力指数涨跌幅-17.0%。

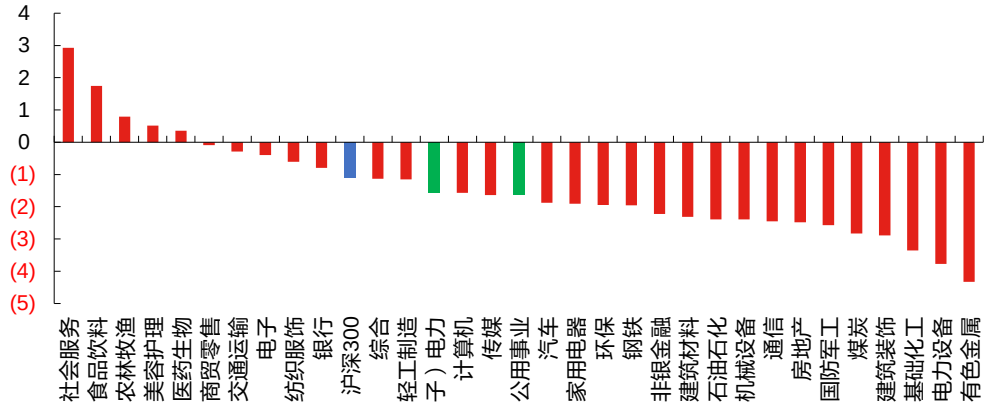
图 1：申万各行业板块年初至今涨跌幅（%）



数据来源：wind，东方证券研究所

沪深 300 指数本周涨跌幅-1.10%，申万公用事业指数全周涨跌幅-1.64%，跑输沪深 300 指数，在 31 个申万一级行业中位列第 15 位。其中二级行业电力指数涨跌幅-1.55%。

图 2：申万各行业板块本周涨跌幅（%）

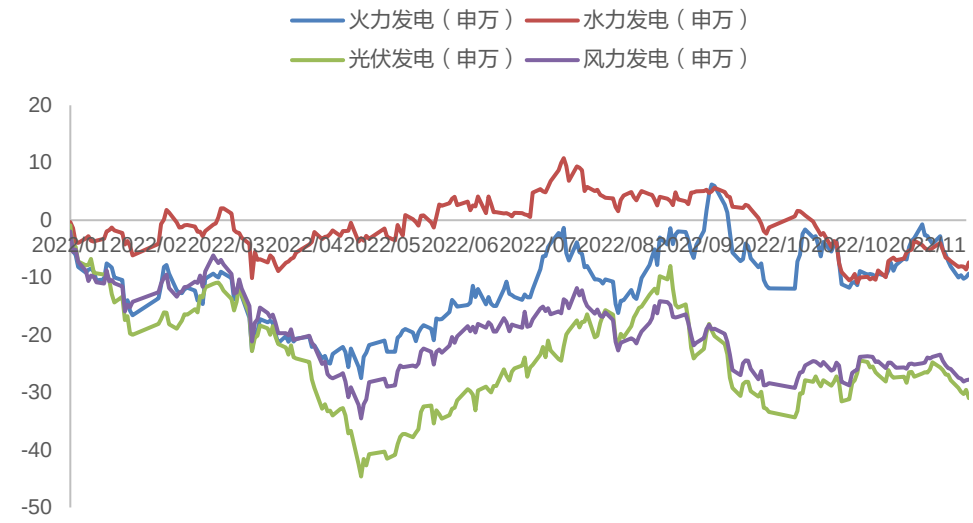


数据来源：wind，东方证券研究所

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-9.31%、-7.33%、-31.00%、-27.77%。本周来看涨跌幅分别为-1.34%、-0.25%、-4.35%、-2.52%。

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。

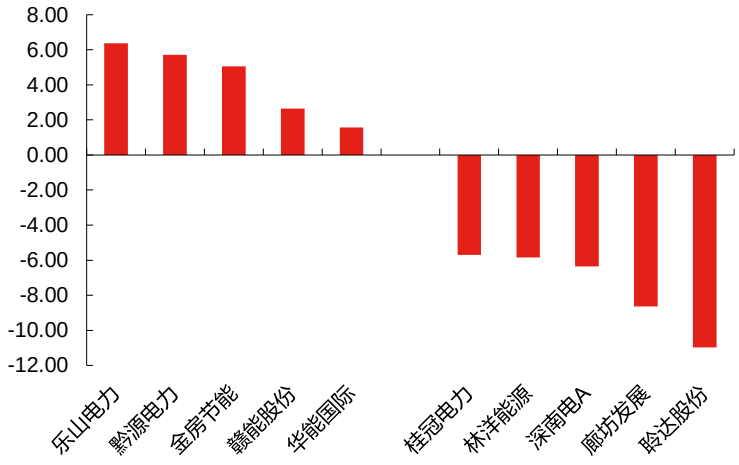
图 3：申万电力各子板块年初至今行情表现（%）



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：乐山电力（+6.37%）、黔源电力（+5.72%）、金房节能（+5.06%）、赣能股份（+2.65%）、华能国际（+1.57%）；涨幅后5名分别为聆达股份（-10.97%）、廊坊发展（-8.64%）、深南电 A（-6.35%）、林洋能源（-5.84%）、桂冠电力（-5.69%）。

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、能源供需数据跟踪（11 月）

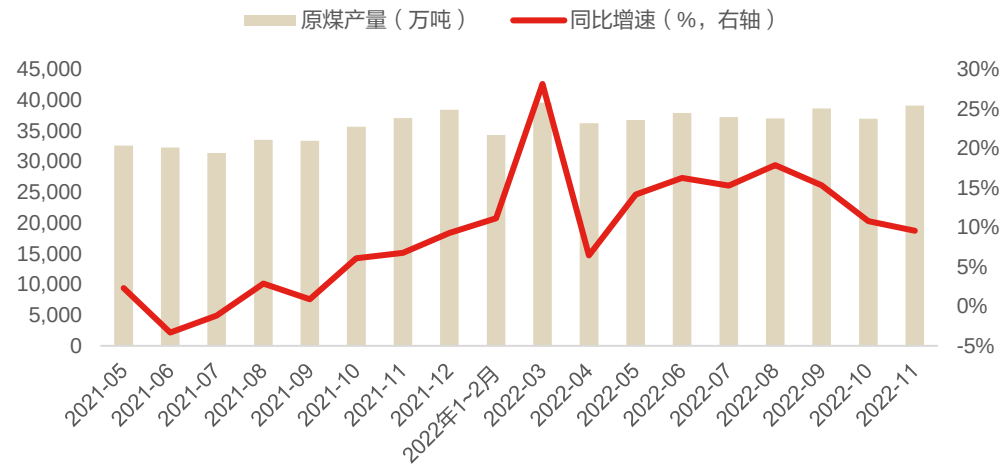
本周，国家统计局、国家能源局分别发布了 2022 年 11 月能源生产和消费情况。

煤炭保供持续推进，产量同比+9.6%，进口转增。

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。

11 月份，生产原煤 3.9 亿吨，较上月增加 2122 万吨（环比增长 5.7%），较去年同期增长 9.6%，增速较上月收窄 1 个百分点，日均产量 1304 万吨。总体来看，保供稳价政策持续发力，原煤产量基本保持稳定。

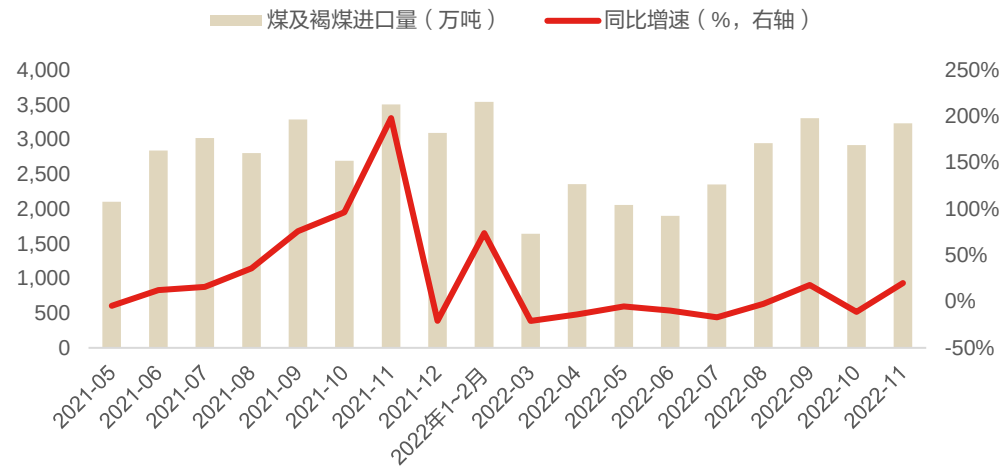
图 5：原煤产量（万吨）及同比增速（%）



数据来源：国家统计局，东方证券研究所

11 月份进口煤炭数量增加至 3231 万吨，较上月增加 313 万吨（环比增长 10.7%），较去年同期增长 19.9%，同比转增，增速较上月增加 31 个百分点。

图 6：煤炭进口数量（万吨）及同比增速（%）



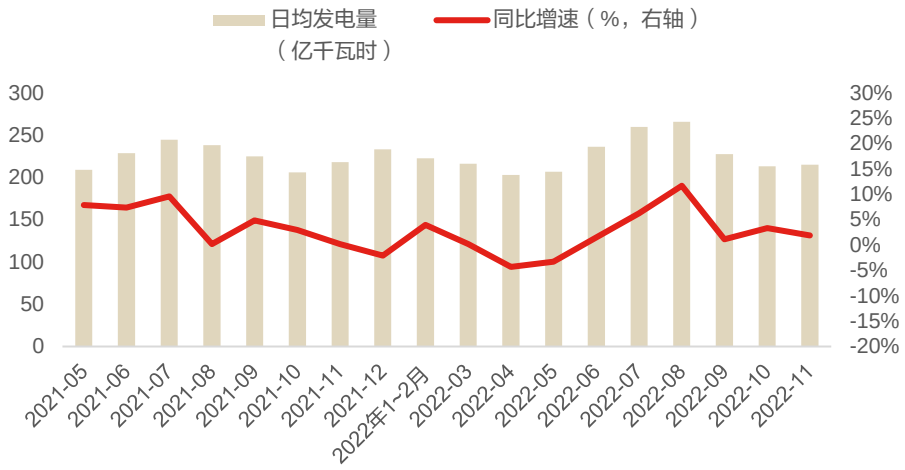
数据来源：国家统计局，东方证券研究所

火电日均发电量同比涨幅转降至-1.0%

电力生产方面，11 月份，全国规模以上企业发电 6667 亿千瓦时，日均发电 215 亿千瓦时，总发电量同比涨幅降至 1.9%，上月为上升 3.4%。其中，火电日均发电量 153 亿千瓦时，同比涨幅转降至-1.0%，上月为增长 4.4%。

图 7：单月日均发电量（亿千瓦时）及同比增速（%）

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。

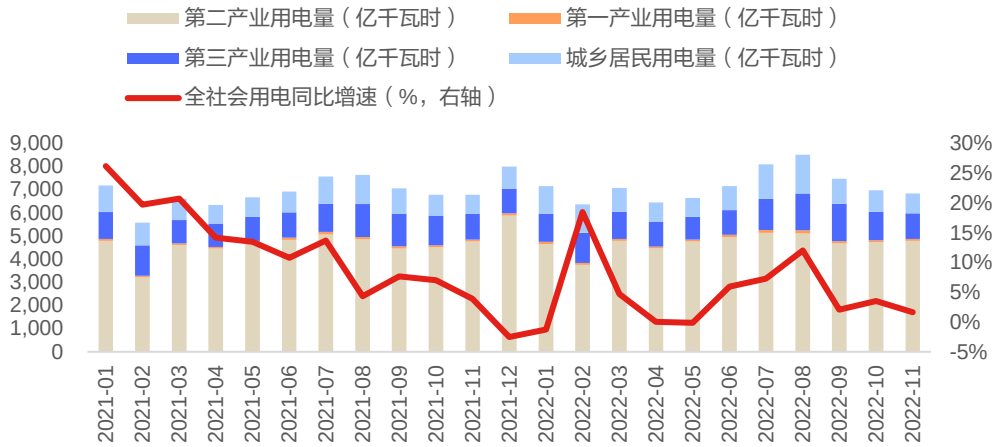


数据来源：国家统计局，东方证券研究所

全社会用电量同比涨幅收窄，环比小幅增长，迎峰入冬电力消费迎反弹。

电力需求角度来看， 2022 年 11 月，全社会用电量 6828 亿千瓦时，同比增长 1.6%，上月为 3.5%。其中，第二产业用电量 4789 亿千瓦时，同比涨幅小幅收窄至 0.5%，上月为 4.8%，环比小幅上升，较上月小幅增长 1.3%。迎峰入冬已经开启，电力消费迎反弹。

图 8：分产业单月用电量（亿千瓦时）及同比增速（%）



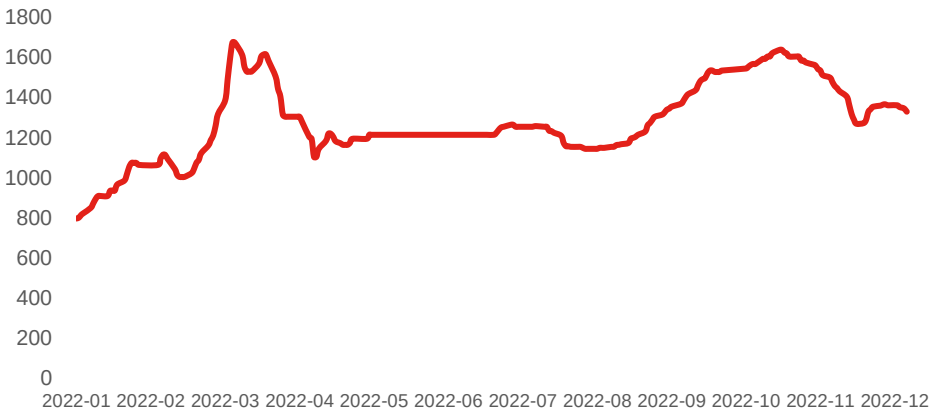
数据来源：中电联，东方证券研究所

3、动力煤数据跟踪

港口现货价格方面，本周黄骅港动力末煤（Q5500）平仓价均价为 1345 元/吨，较上周均值下跌 20 元/吨（-1.43%）。

图 9：今年以来黄骅港动力末煤(Q5500)平仓价走势（元/吨）

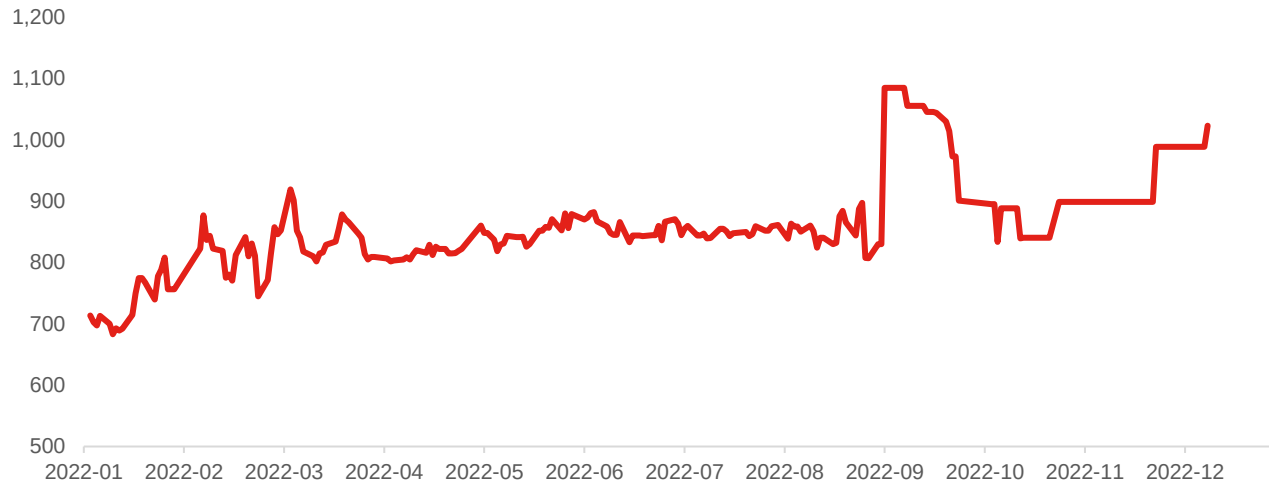
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。



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（ZC301.CZC-动力煤 2301）平均结算价 995 元/吨，较上周上涨 7 元/吨（+0.69%）。

图 10：今年以来动力煤期货活跃合约收盘价走势（元/吨）

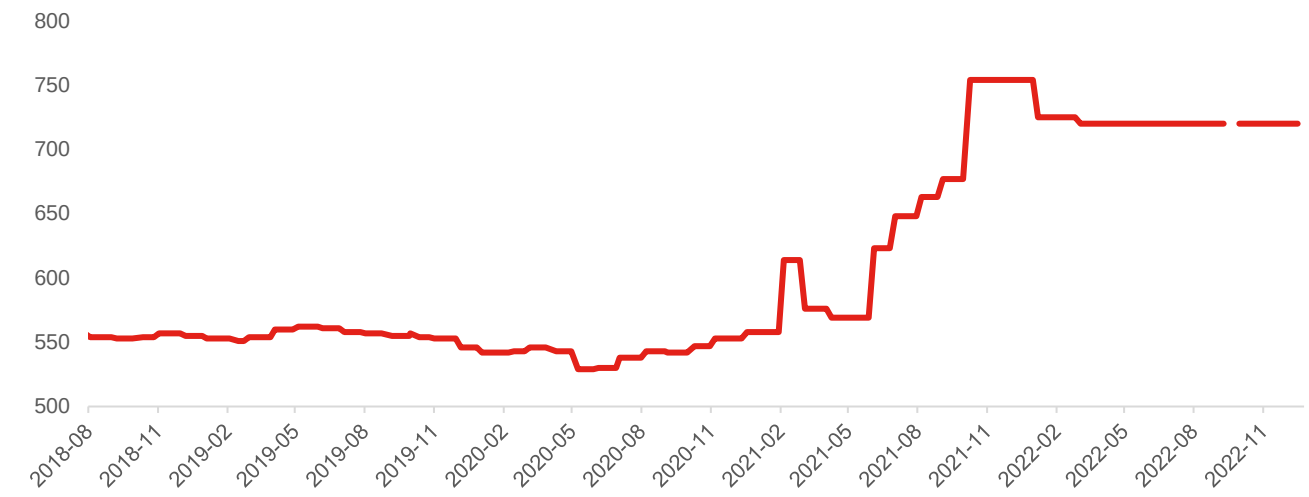


数据来源：wind，东方证券研究所

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 11：动力煤长协价格指数 CCI5500 走势（元/吨）

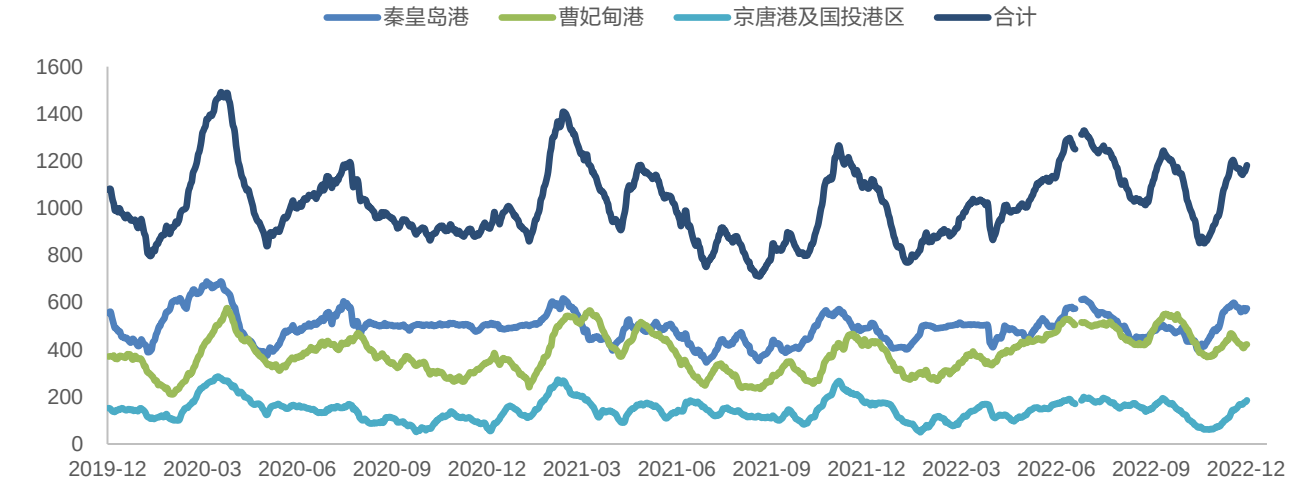
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。



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 1157 万吨，较上周下降 22 万吨（-1.88%）。其中秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港及国投港区分别为 567 万吨（-3.27%）、416 万吨（-5.49%）、174 万吨（+13.83%）。

图 12：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

4、重要公司公告

表 1：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
广州发展	【项目进展】公司子公司拟投资建设禄劝马鹿塘乡 120MW 农光互补复合型光伏电站项目。项目采用“农光互补”方式建设复合型光伏项目,实现板上光伏发电与板下农业种植相结合，总装机规模 120MW。项目总投资 5.93 亿元，预计发电量及利用小时数：项目建成后，25 年发电量累计约 41.82

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。

	亿度，年均发电量约 1.67 亿度。根据项目可行性研究报告，预计上网电价 0.3558 元/度（含税）。（2022/12/13）
广州发展	【项目进展】与广东省河源市龙川县人民政府签订战略合作协议，规划在当地开发建设光伏发电项目。2021 年 12 月，广州发展龙川龙母一期 60MW 农光互补项目开工建设，计划于 2022 年底并网发电。公司拟继续在当地开发建设龙川龙母二期 100MW 林光互补项目。二期项目采用板上光伏发电与板下农业、林业种植相结合，土地立体化增值利用的光伏与农业、林业有机结合模式，建设龙川龙母二期林光互补项目，总装机规模 100MW。项目总投资：45,143 万元，项目建成后，25 年发电量累计约 26.87 亿度，年均发电量约 1.07 亿度。根据项目可行性研究报告，预计上网电价 0.453 元/千瓦（含税）.（2022/12/13）
广州发展	【项目进展】公司下属子公司拟投资建设广州发展阳山太平光伏复合二期 50MW 扩建项目。项目总投资：2.17 亿元，项目建成后，25 年发电量累计约 12.67 亿度，年均发电量约 0.51 亿度。根据项目可行性研究报告，上网电价为 0.453 元/千瓦（含税）（2022/12/13）
辽宁能源	【股东减持】本次减持计划实施前，辽宁交通投资有限责任公司持有公司股份 97,894,993 股，占公司总股本的 7.41%。截至 2022 年 12 月 14 日，减持计划已完成，辽宁交投通过集中竞价方式减持公司股份 26,420,000 股，占公司总股本的 2%。（2022/12/14）
兆新股份	【项目进展】由于公司拥有的深圳市宝安区石岩街道兆新能源工业园城市更新单元项目所涉地块与深圳益力泉饮品有限公司拥有的矿泉水采矿区存在重叠情况，双方存在争议。为保证本项目工程建设顺利进行，经各方友好协商，于 2022 年 12 月 13 日签署了《互不影响协议书》。各方同意，在本项目的建设过程中，充分考虑建设项目与深圳益力矿区的关系，选择科学有效的工程措施消除工程施工和运营期间对矿泉水开采的影响；深圳益力同意公司本项目按协议约定的用地范围压覆益力泉矿泉水采矿区。在本项目取得《建筑工程施工许可证》后 30 日内，公司向深圳益力一次性支付人民币 60 万元的补偿费及人民币 200 万元的水质保障保证金，该保证金后续满足一定条件可以退回。（2022/12/15）
江苏新能	【项目进展】公司拥有全资及控股生物质发电企业四家，四个项目装机容量合计 11.5 万千瓦。公司投资的四个项目是国内较早一批投建的生物质发电项目，采用的普遍为国内第一代生物质发电设备，与后期投建的项目相比，存在锅炉参数较低、单耗较高等客观情况，加上国家可再生能源补贴发放持续滞后，各生物质项目一直面临较大的经营压力和资金压力。公司拟不再对生物质板块新增投资，集中资源重点发展风电、光伏发电等新能源业务，以增量发展带动存量转型。（2022/12/16）
中闽能源	【股东减持】本次减持计划实施前，公司股东华兴创投持有公司股份 25,602,143 股，占公司总股本的 1.35%；华兴新兴持有公司股份 10,825,381 股，占公司总股本的 0.57%。2022 年 5 月 25 日，公司披露华兴创投、华兴新兴计划通过集中竞价交易和大宗交易方式分别减持其所持有的公司股份不超过 25,602,143 股和 10,825,381 股。2022 年 6 月 16 日至 2022 年 12 月 15 日期间，华兴创投通过集中竞价交易方式减持公司股份 6,960,900 股，占公司总股本的 0.37%，华兴新兴通过集中竞价交易方式减持公司股份 5,500,000 股，占公司总股本的 0.29%。（2022/12/16）
赣能股份	【项目进展】公司所属丰城电厂三期扩建项目位于江西省丰城市，是公司投资建设的江西省电力建设重点工程，建设 2×100 万千瓦超超临界、二次中间再热、凝汽式燃煤发电机组。丰电三期项目 8 号机组经各参建单位的共同努力于 12 月 16 日 15 时顺利通过 168 小时满负荷试运行，正式移交商业运行。至此，丰电三期项目正式建成投产。（2022/12/16）

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。

数据来源：wind，东方证券研究所

5、重要行业资讯

中国人民银行牵头，煤电行业转型金融标准要来了?

据澎湃新闻报道，12 月 10 日，中国人民银行研究局局长王信在发布外滩绿色金融报告—《强化金融支持绿色低碳转型的激励约束与相关金融风险防范》时表示，中国人民银行正在组织制定钢铁、煤电、建筑建材以及农业四大领域的转型金融标准，之后将根据实际需要，进一步扩大转型金融标准制定的领域，适时地把转型金融的几大领域标准向社会公布并征求意见。

https://finance.sina.com.cn/roll/2022-12-12/doc-imxwkrqw8954944.shtml

今年前 11 月国家铁路运输煤炭 19.1 亿吨，同比增 8.1%。

今年 1 至 11 月份，全国铁路充分发挥西煤东运、北煤南运、疆煤外运主要通道作用，大力开行万吨列车，畅通铁路与公路、港口等其他运输方式衔接，电煤保供成效显著。 1 至 11 月份，国家铁路完成煤炭运量 19.1 亿吨，同比增加 1.43 亿吨、增长 8.1%，其中电煤运量 13.5 亿吨，同比增加 1.6 亿吨、增长 13.2%，均创历史最好水平。截至 11 月底，全国 363 家铁路直供电厂存煤 7500 万吨，同比增长 9.2%，平均可耗天数 29.4 天，同比增加 3.8 天，保持较高水平。

https://m.gmw.cn/baijia/2022-12/11/1303220894.html

西气东输主力气源地天然气日产量突破 1 亿立方米。

据新华社 12 月 11 日报道，作为西气东输主力气源地之一的中国石油塔里木油田天然气日产量突破 1 亿立方米。今年以来，塔里木油田大力实施油气生产能力提升行动，加快实施天山南部、塔克拉玛干沙漠腹地油气上产工程，天然气新井日产突破1000万立方米。截至目前，该油田今年累计生产天然气超 303 亿立方米，同比增长超 3.6 亿立方米。当前，塔里木油田的 19 座大中型气田正开足马力生产，源源不断的天然气正通过西气东输管道“温暖”着沿线 15 个省区市、120 多个大中型城市的约 4 亿居民。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1751972984399292536&wfr=spider&for=pc

国家能源局发布《电力行业网络安全等级保护管理办法》和《电力行业网络安全管理办法》

12 月 12 日，国家能源局发布《电力行业网络安全等级保护管理办法》和《电力行业网络安全管理办法》。

《电力行业网络安全等级保护管理办法》指出，电力行业网络划分为五个安全保护等级：

第一级，受到破坏后，会对相关公民、法人和其他组织的合法权益造成一般损害，但不危害国家安全、社会秩序和公共利益。

第二级，受到破坏后，会对相关公民、法人和其他组织的合法权益造成严重损害或特别严重损害，或者对社会秩序和公共利益造成危害，但不危害国家安全。

第三级，受到破坏后，会对社会秩序和公共利益造成严重危害，或者对国家安全造成危害。

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。

第四级，受到破坏后，会对社会秩序和公共利益造成特别严重危害，或者对国家安全造成严重危害。

第五级，受到破坏后，会对国家安全造成特别严重危害。

《电力行业网络安全管理办法》指出，电力行业关键信息基础设施运营者的主要负责人对关键信息基础设施安全保护负总责，要明确一名领导班子成员（非公有制经济组织运营者明确一名核心经营管理团队成员）作为首席网络安全官，专职管理或分管关键信息基础设施安全保护工作；为每个关键信息基础设施明确一名安全管理责任人；设立专门安全管理机构，确定关键岗位及人员，并对机构负责人和关键岗位人员进行安全背景审查。

此外，《电力行业网络安全管理办法》指出，电力企业不得委托在近 3 年内被行业部门通报有不良行为或被相关部门通报整改的网络安全服务机构。

http://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2022-12/14/content_5731888.htm

河北：明年起执行居民峰谷分时电价政策。

河北省发改委日前发布的《关于明确居民峰谷分时电价政策的通知》指出，执行阶梯电价的居民用户用电电压等级为不满 1 千伏的，第一档峰段电价为每千瓦时 0.55 元、谷段电价 0.3 元；用电电压等级为 1-10 千伏的，第一档峰段电价为每千瓦时 0.5 元、谷段电价 0.27 元。第二、三档峰、谷电价分别在第一档电价基础上加价 0.05 元、0.3 元。执行合表电价的用户用电电压等级为不满 1 千伏的，峰段电价为每千瓦时 0.57 元、谷段电价 0.31 元；用电电压等级为 1-10 千伏的，峰段电价为每千瓦时 0.52 元、谷段电价 0.28 元。峰段为 8：00 时－22：00 时，谷段为 22：00 时－次日 8：00 时。此规定自 2023 年 1 月 1 日起执行。

https://www.xinji.gov.cn/app/gfxwj/156819.html

云南：推动智能光伏电站与电化学储能、飞轮储能等融合发展。

12 月 12 日发布的《云南省智能光伏电站装备产业发展三年行动计划》指出，推动智能光伏电站与抽水储能、电化学储能、飞轮储能等融合发展。开发基于声、热、力、电、气多物理参数的智能安全预警技术，以及高效、清洁的消防技术。

http://www.pes.gov.cn/info/egovinfo/1001/xxgk_content/1003-/2022-1215003.htm

贵州对电解铝企业实施负荷管理。

贵州电网 12 月 12 日发布通知要求，遵义铝业等公司自 12 月 13 日起，每日按负荷分配的 20%减负荷，通过 5 日负荷管理执行到位。各电解铝企业暂按 70 万千瓦总规模调减。

通知称，11 月底以来，全省气温骤降，用电量迅速攀升，受高热值煤不足影响，在电力外送降至最低水平的情况下，水电被迫超发满足省内电力供应需求。当前水电蓄能已逼近安全底线，严重危及电网安全运行，存在大面积拉闸限电风险。当前电力缺口较大，非电解铝“两高”企业已实施负荷管理，但仍无法覆盖缺口。

据上海钢联统计，目前贵州地区共 5 家电解铝企业，运行产能约 131.5 万吨，占全国电解铝产能的 3.23%。

https://power.in-en.com/html/power-2420222.shtml

山西：加快能源企业复工复产，确保完成 13 亿吨煤炭产量。

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。

据新华社 12 月 13 日报道，山西省政府近日印发的《山西省加快复工复产和服务业复苏若干措施》指出，将全力保障能源安全稳定供应作为首要措施，提出在确保安全生产前提下，扎实推进煤炭增产增供工作，完成全年 1.07 亿吨增产目标，产量达到 13 亿吨。

对于受疫情影响较小的煤电企业、煤层气企业、新能源企业等，山西省多方协调帮助其解决运输困难、保障安全生产、加快复工复建。另外，该省已撤除全部公路防疫检查点，包括 324 个高速公路收费站防疫检查点和 63 个普通国省公路省界防疫检查点，并取消了“落地检”“健康码”“行程卡”等查验工作和“点对点”接返要求，全力保障交通网络畅通、物资运输畅通、末端配送畅通。

http://www.xinhuanet.com/power/2022-12/16/c_1211710102.htm

《扩大内需战略规划纲要（2022－2035 年）》

近日，中共中央、国务院印发了《扩大内需战略规划纲要（2022－2035 年）》（以下简称《纲要》）。《纲要》指出，发展壮大新能源产业。

积极发展绿色低碳消费市场。健全绿色低碳产品生产和推广机制。促进居民耐用消费品绿色更新和品质升级。大力发展节能低碳建筑。完善绿色采购制度，加大政府对低碳产品采购力度。建立健全绿色产品标准、标识、认证体系和生态产品价值实现机制。加快构建废旧物资循环利用体系，规范发展汽车、动力电池、家电、电子产品回收利用行业。

加强能源基础设施建设。提升电网安全和智能化水平，优化电力生产和输送通道布局，完善电网主网架布局和结构，有序建设跨省跨区输电通道重点工程，积极推进配电网改造和农村电网建设，提升向边远地区输配电能力。优化煤炭产运结构，推进煤矿智能化、绿色化发展，优化建设蒙西、蒙东、陕北、山西、新疆五大煤炭供应保障基地，提高煤炭铁路运输能力。加快全国干线油气管道建设，集约布局、有序推进液化天然气接收站和车船液化天然气加注站规划建设。大幅提高清洁能源利用水平，建设多能互补的清洁能源基地，以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点加快建设大型风电、光伏基地。统筹推进现役煤电机组超低排放和节能改造，提升煤电清洁高效发展水平。推动构建新型电力系统，提升清洁能源消纳和存储能力。

http://www.moj.gov.cn/gwxw/ttxw/202212/t20221215_469355.html

1-11 月，全社会用电量累计 78588 亿千瓦时，同比增长 3.5%。

12 月 15 日，国家能源局发布 1-11 月全社会用电量等数据。

1-11 月，全社会用电量累计 78588 亿千瓦时，同比增长 3.5%。分产业看，第一产业用电量 1051 亿千瓦时，同比增长 9.7%；第二产业用电量 51860 亿千瓦时，同比增长 1.5%；第三产业用电量 13576 亿千瓦时，同比增长 4.1%；城乡居民生活用电量 12101 亿千瓦时，同比增长 12.0%。

11 月份，全社会用电量 6828 亿千瓦时，同比增长 0.4%。其中，第一产业用电量 88 亿千瓦时；第二产业用电量 4789 亿千瓦时；第三产业用电量 1097 亿千瓦时；城乡居民生活用电量 854 亿千瓦时。

http://www.nea.gov.cn/2022-12/15/c_1310684089.htm

国家统计局发布 2022 年 11 月份能源生产情况

12 月 15 日，国家统计局发布 2022 年 11 月份能源生产情况。11 月份，能源保供稳价政策有力推进，能源先进产能平稳有序释放，规模以上工业原煤、原油、天然气和电力生产同比保持增长。与 10 月份相比，原煤、原油增速加快，天然气、电力增速放缓。11 月份，生产原煤 3.9 亿吨，

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。

同比增长 3.1%，增速比上月加快 1.9 个百分点，日均产量 1304 万吨。进口煤炭 3231 万吨，同比下降 7.8%，上月为增长 9.0%。11 月份，生产天然气 189 亿立方米，同比增长 8.6%，增速比上月回落 3.7 个百分点，日均产量 6.3 亿立方米。进口天然气 1032 万吨，同比下降 3.9%，降幅比上月收窄 14.5 个百分点。11 月份，发电 6667 亿千瓦时，同比增长 0.1%，增速比上月放缓 1.2 个百分点，日均发电 222.2 亿千瓦时。

http://www.stats.gov.cn/tjsj/zxfb/202212/t20221214_1891017.html

云南：设立燃煤发电调节容量市场

12 月 15 日，云南省发改委发布《云南省燃煤市场市场化改革实施方案（试行）》。方案提出，设立燃煤发电调节容量市场。先期鼓励未自建新型储能设施或未购买共享储能服务达到装机规模10%的风电和光伏发电企业（含已建成项目），自行向省内燃煤发电企业购买系统调节服务。燃煤发电企业最大发电能力和最小发电能力之间的可调节空间参与调节容量市场交易，试行期先按烟煤无烟煤额定装机容量的 40%参与燃煤发电调节容量市场交易（褐煤发电企业暂不参与），并根据市场供需变化动态调整。燃煤发电调节容量价格由买卖双方在 220 元/千瓦·年上下浮动 30%区间范围内自主协商形成。未自建新型储能设施、未购买共享储能服务且未购买燃煤发电系统调节服务的新能源项目上网电价按清洁能源市场交易均价的 90%结算，结算差额资金纳入电力成本分担机制。

http://yndrc.yn.gov.cn/qtwj/81788

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。

6、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。

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。

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。

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。

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

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。