

# 11月发电量增速放缓，新能源业绩有望保持增长

## 一电力行业周报

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23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

本周电力板块持续走弱，国家能源局发布了1-11月全社会用电量数据。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。从用电量数据来看，第二产业用电量环比增长1.33%，增速放缓；其余产业用电量均环比有所下降。我们认为，随着疫情防控措施的优化以及稳经济一揽子政策的加速落地，国内生产有望逐步恢复，电力需求将有所回升。目前全国已进入冬季，能源保供存在一定压力，预计传统火电出力将有所提升。此前，中共中央国务院印发了《扩大内需战略规划纲要（2022—2035年）》。《纲要》指出，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，风光发电仍有较高发展动能，业绩有望保持增长。

### ❖ 市场一周表现

本周电力行业指数下跌4.01%，上证指数下跌3.85%，沪深300指数下跌3.19%。各子板块中，火力发电指数下跌4.63%，水力发电指数下跌2.43%，光伏发电指数下跌6.15%，风力发电指数下跌4.35%。

### ❖ 行业动态

1、12月19日，青海省政府印发《青海省碳达峰实施方案》指出，到2025年，清洁能源装机占比达到90.6%，2030年达到全国领先水平。清洁电力外送量2025年达到512亿千瓦时，2030年达到1450亿千瓦时。电化学储能装机2025年达到600万千瓦，建成国家储能先行示范区。（北极星电力网）

2、12月20日，四川省发改委等部门印发《四川省电能替代推进方案（2022—2025年）》的通知。通知提出，推行光伏建筑一体化，推动智能微电网、“光储直柔”、蓄冷蓄热、负荷灵活调节、虚拟电厂等技术应用，主动参与电力需求侧响应。（国际能源网）

### ❖ 公司公告

**长源电力(000966)**：公司全资子公司国电湖北电力有限公司的全资子公司国能长源汉川发电有限公司拟通过大宗协议交易方式向国能内蒙古西来峰电力有限公司出售303,841吨碳排放配额，预计交易金额1,752.55万元。在本次碳排放配额交易完成后，预计汉川公司二氧化碳排放配额存量仍可满足2023年的履约需要。

### ❖ 风险提示：原材料价格波动风险、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

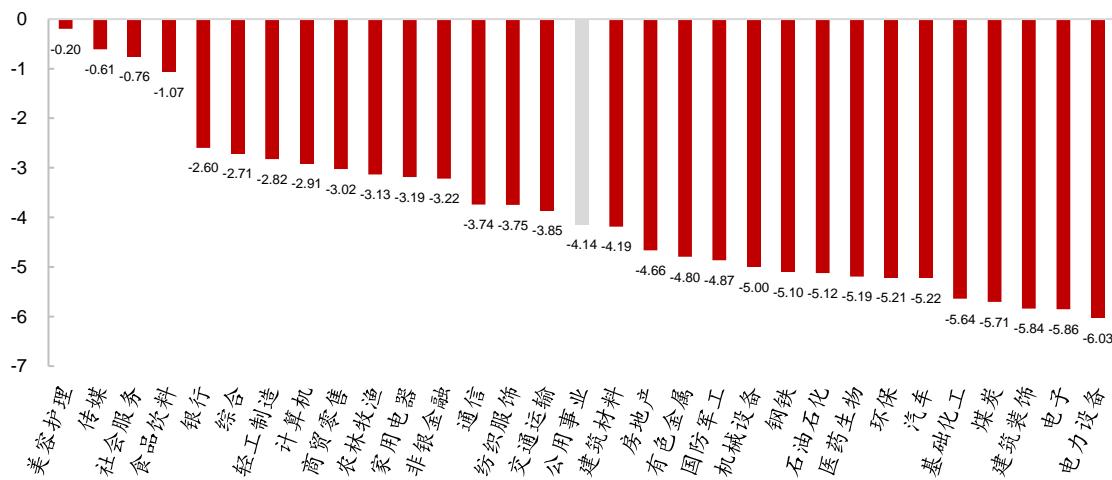
## 一、本周观点

本周电力板块持续走弱，国家能源局发布了1-11月全社会用电量数据。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。从用电量数据来看，第二产业用电量环比增长1.33%，增速放缓；其余产业用电量均环比有所下降。我们认为，随着疫情防控措施的优化以及稳经济一揽子政策的加速落地，国内生产有望逐步恢复，电力需求将有所回升。目前全国已进入冬季，能源保供存在一定压力，预计传统火电出力将有所提升。此前，中共中央国务院印发了《扩大内需战略规划纲要（2022—2035年）》。《纲要》指出，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，风光发电仍有较高发展动能，业绩有望保持增长。

## 二、市场一周表现

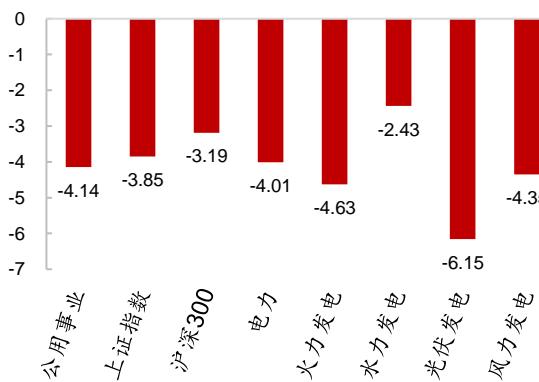
### 2.1 行业表现

图 1：各行业板块一周表现（%）



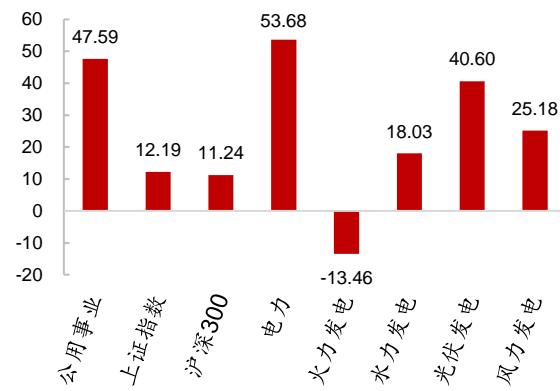
资料来源：iFinD，川财证券研究所；

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 4.01%，上证指数下跌 3.85%，沪深 300 指数下跌 3.19%。各个子板块中，火力发电指数下跌 4.63%，水力发电指数下跌 2.43%，光伏发电指数下跌 6.15%，风力发电指数下跌 4.35%。

## 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 (%)
000722.SZ	湖南发展	1.64	002617.SZ	露笑科技	-12.22
			002499.SZ	*ST 科林	-10.56
			600979.SH	广安爱众	-8.86
			601222.SH	林洋能源	-8.59
			000803.SZ	山高环能	-8.59
			000601.SZ	韶能股份	-8.23
			300139.SZ	晓程科技	-7.96
			601908.SH	京运通	-7.65
			002893.SZ	华通热力	-7.59
			000862.SZ	银星能源	-7.34

资料来源: iFinD, 川财证券研究所

- 个股方面，电力板块本周仅一家公司上涨为：湖南发展 (000722.SZ, 1.64%); 周跌幅前三的公司为：露笑科技(002617.SZ, -12.22%), \*ST 科林(002499.SZ, -10.56%), 广安爱众 (600979.SH, -8.86%)。

### 三、行业动态

- 12月19日，青海省政府印发《青海省碳达峰实施方案》指出，到2025年，清洁能源装机占比达到90.6%，2030年达到全国领先水平。清洁电力外送量2025年达到512亿千瓦时，2030年达到1450亿千瓦时。电化学储能装机2025年达到600万千瓦，建成国家储能先行示范区。海南州、海西州两个千万千瓦级清洁能源基地顺利建成。（北极星电力网）
- 12月14日发布的《黑龙江省工业领域碳达峰实施方案》指出，大力推动煤电节能降碳改造、灵活性改造、供热改造“三改联动”。到2022年底，计划实施节能降碳改造30万千瓦，供热改造393万千瓦，灵活性改造210万千瓦，淘汰关停落后煤电机组8.1万千瓦。新能源和可再生能源装机规模达到2000万千瓦，装机占比超过45%。（北极星电力网）
- 近日，广西自治区工信厅等三部门联合印发关于2023年广西电力市场交易实施方案的通知。通知指出，2023年，广西风电、光伏超过等效上网电量的电量参与市场化交易，暂定光伏发电企业等效利用小时数=500小时。（国际能源网）
- 12月20日，四川省发改委等部门印发《四川省电能替代推进方案(2022—2025年)》的通知。通知提出，推行光伏建筑一体化，推动智能微电网、“光储直柔”、蓄冷蓄热、负荷灵活调节、虚拟电厂等技术应用，主动参与电力需求侧响应。（国际能源网）
- 12月15日，云南发改委发布《云南省燃煤发电市场化改革实施方案(试行)》，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。（国际能源网）
- 12月19日，华东地区巴彦淖尔招商引资推介上，乌拉特中旗与内蒙古能源集团有限公司签订了甘其毛都口岸和园区绿电供电示范项目框架协议，与国电投五凌中州电力有限公司签订了5GW新能源、20万吨多晶硅、30万吨工业硅项目框架协议。此次签约项目总投资额610.62亿元。（北极星电力网）
- 12月19日发布的《内蒙古自治区支持新型储能发展的若干政策(2022—2025年)》指出，开展独立新型储能电站示范项目建设，通过竞争性招标方式确定示范项目，原则上单个储能电站规模不小于10万千瓦、时长不低于2小时。加大分时电价实施力度，适时调整峰谷电价价差至3:1以上，为新型储能发展创造盈利空间。（北极星电力网）
- 12月20日，三峡能源与武威市人民政府举行甘肃黄羊抽水蓄能电站项目投资开发协议签约仪式。根据协议，三峡能源将积极发挥黄羊抽水蓄能项目优势，加大新能源资源开发力度，布局新能源产业，开展荒漠化生态修复，实施“新能源+农业”“新能源+环境综合治理”等新模式，着力打造新能源基地示范项目，努力形成风光水储一体化绿色能源发展的综合能源基地。（北极星电力网）

## 四、电力产业链数据

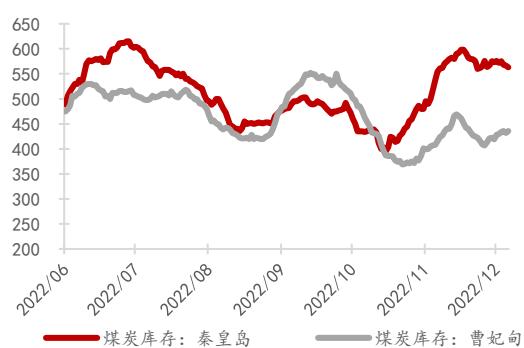
### 1. 动力煤

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

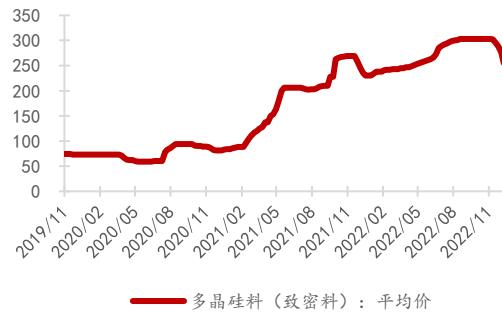


资料来源：iFinD, 川财证券研究所；单位：万吨

- 动力煤价格：2022年12月21日数据，环渤海动力煤价格指数（综合平均价）为734元/吨，与上周持平。
- 主要港口煤炭周平均库存：2022年12月23日数据，秦皇岛港563万吨，周环比下降12万吨；曹妃甸436万吨，周环比上升13万吨。

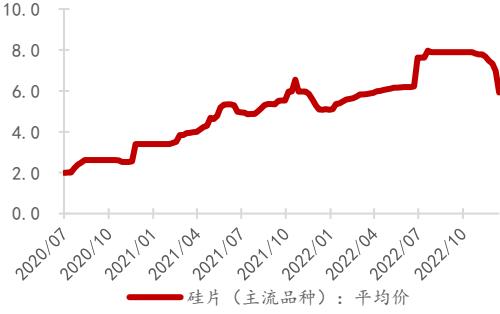
### 2. 硅料硅片

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21日数据，多晶硅料（致密料）平均价格为255元/千克，周环比下降22元/千克。
- 硅片价格：2022年12月21日数据，硅片（主流品种）平均价格为5.92元/片，环比下降1.05元/片。

## 五、公司动态

- **京能电力 (600578)**：公司下属全资子公司河南京能滑洲热电有限责任公司收到滑县发展和改革委员会出具的《关于关于京能滑县 10 万千瓦风电项目核准的批复》。为了充分利用风能资源，改善能源结构，提高清洁能源比重，促进经济社会发展，原则同意京能滑县 10 万千瓦风电项目。风电项目总装机容量 100 兆瓦，项目总投资为 6.21 亿元，项目资本金占总投资的 20%，即为 1.24 亿元，其余资金通过银行贷款方式解决。
- **宁波能源 (600982)**：为进一步扩大宁能电力售电业务、提升其竞争能力，公司将宁能电力 60%股权转让给通商集团，交易金额为 1.38 亿元人民币。2022 年 12 月 21 日，公司七届三十四次董事会审议通过了《关于转让子公司部分股权的议案》，同意公司将宁能电力 60%股权通过协议转让方式转让给通商集团。
- **长源电力 (000966)**：公司全资子公司国电湖北电力有限公司的全资子公司国能长源汉川发电有限公司拟通过大宗协议交易方式向国能内蒙古西来峰电力有限公司出售 303,841 吨碳排放配额，预计交易金额 1,752.55 万元。在本次碳排放配额交易完成后，预计汉川公司二氧化碳排放配额存量仍可满足 2023 年的履约需要。
- **上海电力 (600021)**：为有效压降公司应收账款和存货所占用的资金余额，提高资产周转效率，公司拟参与由公司控股股东国家电投集团发起设立的资产支持商业票据业务，转让公司及所属子公司标杆电费应收账款。
- **广州发展 (600098)**：为进一步提高广州市天然气应急调峰和储气能力，提高公司自主气源组织能力，公司属下全资子公司粤海（番禺）石油化工储运开发有限公司拟投资建设广州 LNG 应急调峰气源站储气库二期工程项目。项目总投资为人民币 17.02y 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

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