

公用事业

澳煤或将重新放开进口，将如何影响我国动力煤市场？

证券研究报告

2023 年 01 月 10 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

郭丽丽

分析师

SAC 执业证书编号: S1110520030001
guolili@tfzq.com

赵阳

联系人

zhaoyang@tfzq.com

裴振华

联系人

peizhenhua@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《公用事业-行业研究周报:2022 年我国新能源消纳情况如何?》2023-01-04
- 2 《公用事业-行业投资策略:2023 年度策略报告》2022-12-31
- 3 《公用事业-行业研究周报:火电行业利好频传, 重申沿海电厂盈利修复逻辑》2022-12-28

本周专题:

根据彭博社消息, 国家发改委于 1 月 3 日与部分电力和钢铁企业开会, 讨论恢复澳大利亚煤炭进口一事, 计划首先允许宝武、大唐、华能和国能等四家企业自澳洲进口煤炭, 可能最早于 4 月 1 日恢复。本周我们分析若澳煤放开进口, 对我国煤炭市场价格影响几何。

核心观点:

澳煤主要出口至亚洲。20 年日本和中国分别是澳煤前两大出口国, 出口量占比分别达到 29.5%和 22.7%。

澳煤进口禁令后, 中澳两国煤炭贸易格局均有较大调整。国内:加大印尼和俄煤进口, 21 年我国印尼和俄罗斯的煤炭进口量分别同比增长 39%和 44%。**澳大利亚:**主要出口量已经转移至包括日本、韩国和印度在内的其他亚洲国家。2021 年澳大利亚对日本、韩国和印度的出口量占比相较于 2020 年分别提升 3.5、3.8 和 5.8pct。

澳煤若重新放开进口, 对国内动力煤市场影响几何?

短期看, 澳煤在量价端优势并不明显。量:短期内很难快速增加, 对国内动力煤供应的影响有限。①澳煤对国内炼焦煤的影响要大于动力煤。20 年澳洲炼焦煤占全国炼焦煤总需求量的 6.3%, 而同年出口到中国的动力煤仅占全国动力煤总需求量的 1.2%。②澳煤出口格局再次调整仍需时间, 增量产量有限。**存量方面,**在我国禁止澳煤进口后, 澳大利亚煤炭已完成出口结构重塑, 即使恢复对华出口, 我们认为短期内可转移的存量资源不多。**增量方面,**截止 2022 年 6 月, 澳大利亚煤炭产量同比增长 3.3%。根据 BP 数据, 2021 年全球煤炭进口量同比增速高达 4.4%。在全球煤炭需求强劲的背景下, 澳洲的产量增量相对有限。**价:**目前澳煤的到港价格优势并不明显, 对国内动力煤价格形成冲击的可能性不大。截止 2023 年 1 月 6 日, 广州港澳煤 5500k 库提含税价为 1221.25 元/吨, 同期广州港印尼 3800k 库提含税价和秦皇岛港 5500 混煤平仓含税价分别为 818.6 元/吨和 1185 元/吨, 澳煤目前的到港价格偏高。同时年末国内需求端对于市场煤价支撑力度有限, 短期内澳煤价格相对国内市场价出现优势的概率不大。但是在目前需求端对国内煤价支撑力度有限的背景下, 我们认为澳煤放开进口带来的供给端潜在的增量或对国内市场造成一定的情绪冲击。

长期看, 澳煤价格下跌空间可期, 沿海电厂有望率先受益。①全球资源品进入下降通道, 或将带动澳煤价格回落。22 年欧洲加大对非俄罗斯的煤炭出口国的采购, 推动国际煤炭价格加速走高。近期由于欧洲供暖需求受到抑制, TTF 期货价格较 22 年 8 月高点下降 79.7%。我们判断当海外冬季能源刚需缓和, 天然气价格进入下行周期后, 全球煤价有望加速回落。**②澳洲高卡优质煤重回中国市场, 有望改善国内动力煤结构, 助推煤价回归合理区间。**进口煤来源可选择性增加有助于提升下游电厂采购议价权。**③22 年 1-11 月, 我国共 8 个省市进口煤炭量超过 1000 万吨, 除内蒙古和北京外, 其余省份均为沿海省市。**后期澳煤价格若松动下行, 沿海电厂采购成本有望率先改善。

投资建议:澳煤进口或重新放开, 短期内虽不具备量价优势, 但对市场情绪有边际影响, 同时国际资源品价格下跌有望带动澳煤价格长期回落。此外, 澳洲优质高卡煤进口可缓解国内高卡货源偏紧的现状, 沿海电厂有望率先获益。标的方面, 建议关注【宝新能源】【粤电力】【上海电力】【华润电力】【中国电力】【华能国际】【浙能电力】【国电电力】【华电国际】。

风险提示:经济修复以及政策推进不及预期、澳煤价格回落不及预期、疫情反复等

内容目录

1. 澳煤或将放开进口，将如何影响我国动力煤市场？	4
1.1. 澳大利亚煤炭产量丰富，20 年对华出口占比达 22.7%	4
1.2. 澳煤进口禁令后，中澳两国煤炭贸易格局均有较大调整	4
1.2.1. 国内：调整进口来源结构，加大印尼和俄罗斯煤进口	4
1.2.2. 澳大利亚：积极寻找出口替代国，已完成煤炭出口结构重塑	5
1.3. 澳煤若重新放开进口，对国内动力煤市场影响几何？	5
1.3.1. 短期看，澳煤在量、价端优势并不明显	5
1.3.2. 长期看，澳煤价格下跌空间可期，沿海电厂有望率先受益	7
1.4. 投资建议	8
2. 环保公用投资组合	9
3. 重点公司外资持股变化	9
4. 行业重点数据跟踪	10
5. 行业历史估值	10
6. 上周行情回顾	10
7. 上周行业动态一览	12
8. 上周重点公司公告	13

图表目录

图 1：澳大利亚煤炭产量及出口量（单位：艾焦耳）	4
图 2：2020 年澳大利亚煤炭主要出口国或地区出口比例（%）	4
图 3：2019-2022 年中国煤炭分国别进口量（单位：万吨）	4
图 4：澳大利亚煤炭出口量（单位：艾焦耳）	5
图 5：2021 年澳大利亚煤炭主要出口国或地区出口比例（%）	5
图 6：2011-2020 年我国从澳洲的进口煤炭结构	6
图 7：2011-2020 年我国对澳煤的依存度（%）	6
图 8：澳煤 5500K（广州港）与印尼煤 3800k（广州港）和秦皇岛港 5500k 价差（单位：元/吨）	6
图 9：澳大利亚纽卡斯尔煤炭期货价格（单位：美元/吨）	7
图 10：TTF 天然气期货价格（单位：欧元/兆瓦时）	7
图 11：秦皇岛港 5500k 低硫动力煤与 5000k 低硫动力煤价差在不断拉大（单位：元/吨）	8
图 12：2022 年 M1-11 我国煤炭进口量超 1000 万吨的省市（单位：万吨）	8
图 13：长江电力外资持股情况	9
图 14：华能水电外资持股情况	9
图 15：国投电力外资持股情况	9
图 16：川投能源外资持股情况	9
图 17：华测检测外资持股情况	10
图 18：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（单位：元/吨）	10
图 19：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨）	10

图 20: 电力行业历史估值	10
图 21: 燃气行业历史估值	10
图 22: 上周申万一级行业涨跌幅排名	11
图 23: 上周电力、燃气涨跌幅	11
表 1: 环保公用投资组合（截至 1 月 6 日收盘）	9
表 2: 上周个股涨跌幅排名	10
表 3: 上周行业动态一览	12
表 4: 上周重点公司公告	13

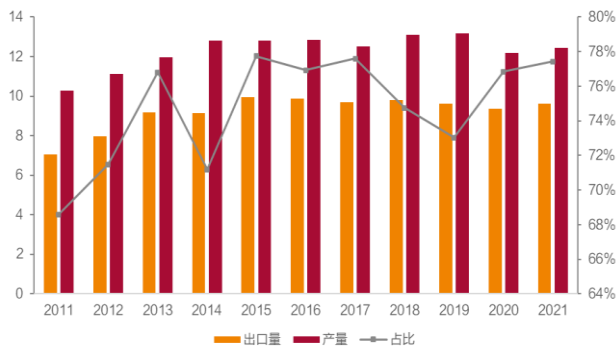
1. 澳煤或将放开进口，将如何影响我国动力煤市场？

根据彭博社消息，国家发改委于 1 月 3 日与部分电力和钢铁企业开会，讨论恢复澳大利亚煤炭进口一事，计划首先允许宝武、大唐、华能和国能等四家企业自澳洲进口煤炭，可能最早于 4 月 1 日恢复。本周我们分析若澳煤放开进口，对我国煤炭市场价格影响几何。

1.1. 澳大利亚煤炭产量丰富，20 年对华出口占比达 22.7%

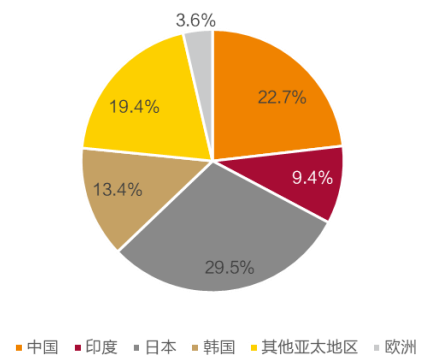
产量方面，据 2022 年 BP 世界能源统计年鉴，截至 2020 年底澳大利亚煤炭探明储量 1502 亿吨，占全球近 14%，其硬煤资源开发条件优越，主要分布在昆士兰州和新南威尔士州。2021 年澳大利亚煤炭产量 4.79 亿吨，同比增速 1.8%；**出口量方面**，煤炭是澳大利亚仅次于铁矿石的第二大出口产品。根据 BP 数据，澳大利亚煤炭出口量占总产量比例自 2012 年以来一直维持在 70% 以上。2021 年澳洲煤炭出口量共 3.27 亿吨标煤，占世界出口总量的 29%；**出口结构方面**，澳大利亚煤炭主要出口至亚洲。2020 年日本和中国分别是澳大利亚煤炭前两大出口国，出口量占比分别达到 29.5% 和 22.7%。

图 1：澳大利亚煤炭产量及出口量（单位：艾焦耳）



资料来源：BP 官网，天风证券研究所

图 2：2020 年澳大利亚煤炭主要出口国或地区出口比例 (%)



资料来源：BP 官网，天风证券研究所

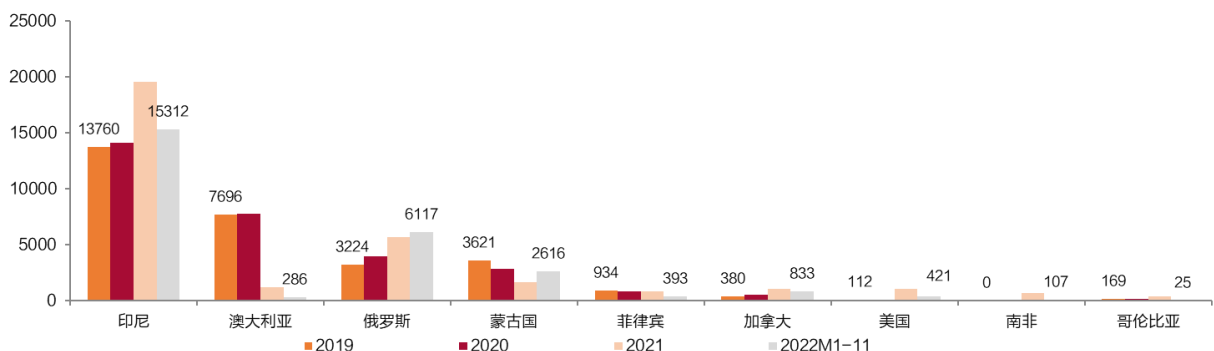
1.2. 澳煤进口禁令后，中澳两国煤炭贸易格局均有较大调整

2020 年 10 月中国开始了限制澳煤进口的针对反击措施。根据煤炭市场网数据，2021 年澳煤进口量从 2020 年的 7808 万吨锐减至 1171 万吨。2022 年 1-11 月我国的澳煤进口量仅为 286 万吨。近两年来中国对澳洲煤炭进口量的大幅减少分别对中国和澳洲的煤炭贸易格局产生了怎样的影响？

1.2.1. 国内：调整进口来源结构，加大印尼和俄罗斯煤进口

进口总量上，虽然 2021 年澳大利亚进口煤的缺口达到 6637 万吨，但是得益于进口来源结构的调整，2021 年全年我国煤炭进口量仍然同比增长 6.6%，达到 32322 万吨，其中印尼和俄罗斯的进口增量分别达到 5475 万吨和 1743 万吨，进口总量同比增长 39% 和 44%。

图 3：2019-2022 年中国煤炭分国别进口量（单位：万吨）



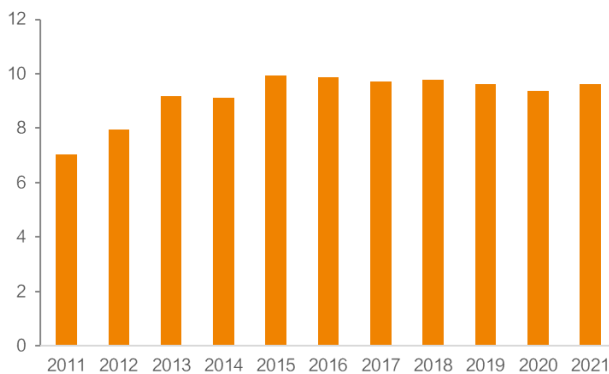
资料来源：CCTD 中国煤炭市场网微信公众号，天风证券研究所

1.2.2. 澳大利亚：积极寻找出口替代国，已完成煤炭出口结构重塑

在中国大幅减少对澳煤的进口之后，澳大利亚开始寻找中国以外的出口替代国，已经基本完成其煤炭出口贸易格局的重塑。

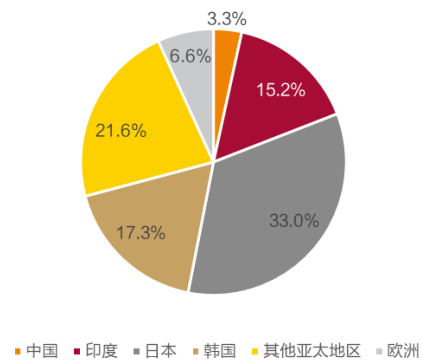
- **出口总量上**，根据 BP 数据，2021 年澳洲的煤炭总出口量并没有出现大幅度的下行，同比 2020 年增长 3.2 %。
- **出口结构上**，2021 年中国占澳大利亚煤炭出口量比例已经由 2020 年的 22.7% 下降至 2021 年的 3.3%，澳煤的主要出口量已经明显转移至包括日本、韩国和印度在内的其他亚洲国家。2021 年澳大利亚对日本、韩国和印度的出口量比例分别达到 33%，17.3% 和 15.2%，相较于 2020 年分别提升 3.5、3.8 和 5.8pct。此外，对于欧洲的出口量同比增加了 3pct 达到 6.6%。

图 4：澳大利亚煤炭出口量（单位：艾焦耳）



资料来源：BP 官网，天风证券研究所

图 5：2021 年澳大利亚煤炭主要出口国或地区出口比例 (%)



资料来源：BP 官网，天风证券研究所

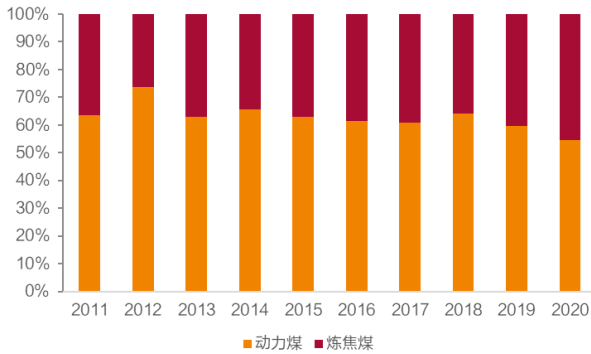
1.3. 澳煤若重新放开进口，对国内动力煤市场影响几何？

1.3.1. 短期看，澳煤在量价端优势暂不明显，但对市场情绪有边际影响

- **量：短期内很难快速增加，对国内动力煤供应的影响有限。**
- ① **澳煤对国内炼焦煤的影响要大于动力煤。** 2011-2020 年我国从澳洲进口的动力煤总量多于炼焦煤，其中 2020 年动力煤和炼焦煤进口量占比分别为 54.6% 和 45.4%。但由于我国的动力煤总需求量远高于炼焦煤，同时国内主焦煤资源储量相对偏少，导致我国对澳大利亚的炼焦煤依赖度高于动力煤。2013 年澳大利亚反超蒙古国成为我国炼焦煤第一大供应国后，直到 2020 年末我国对澳大利亚的炼焦煤进口量占比一直维持在 40% 以上。2020 年澳洲炼焦煤占全国炼焦煤总需求量的 6.3%，而同年出口到中国的动力煤仅占全国动力煤总需求量的 1.2%。

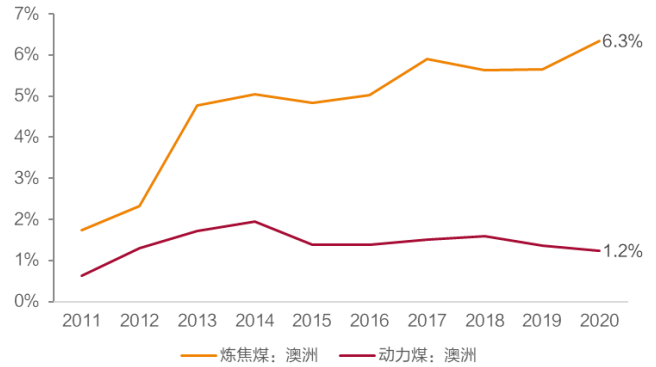
国内煤炭产量稳步增长，长协煤供应基本盘进一步扩大。 根据国家能源局，2022 年国内煤炭总产量约 44.5 亿吨，同比增长 8%，全年实现增产煤炭 3.2 亿吨，预计全年电煤中长期合同实际兑现量约 20 亿吨。2023 年电煤的中长协供应量进一步提升到 26 亿吨，覆盖面要超过 85%，长协煤供应的稳定性将进一步增强。

图 6：2011-2020 年我国从澳洲的进口煤炭结构



资料来源：wind，天风证券研究所

图 7：2011-2020 年我国对澳煤的依存度 (%)



资料来源：wind，天风证券研究所

② 澳洲煤炭出口格局再次调整仍需时间，同时增量产量有限。

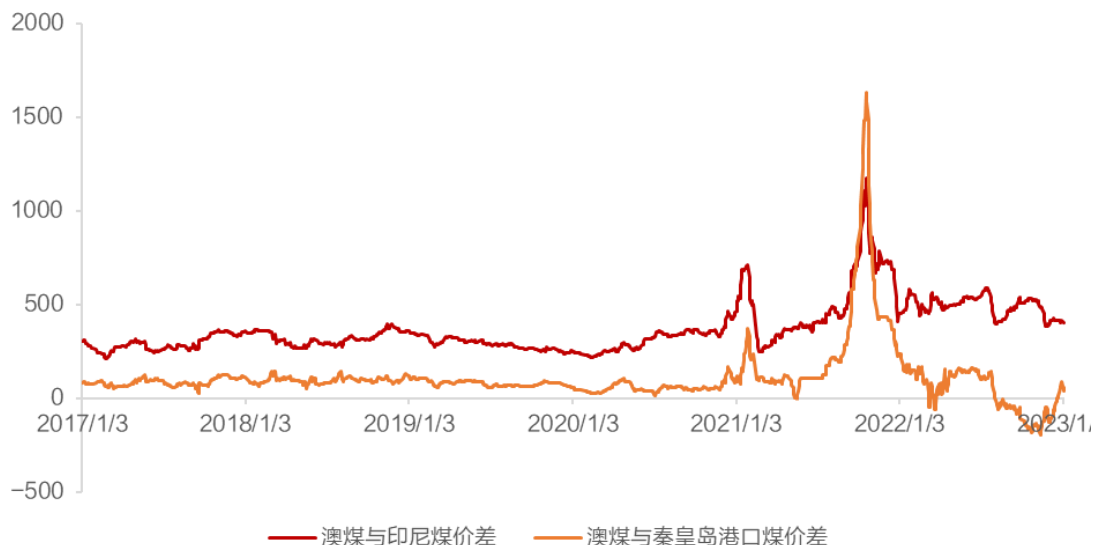
存量方面，在我国禁止澳煤进口后，澳大利亚煤炭出口结构重塑，近两年原来出口到中国这部分量逐步被日本、印度、东南亚、欧盟等国家或地区承接。即使恢复对华出口，我们认为短期内其贸易格局若再次改变也需一定时间，可转移的存量资源不多。

增量方面，截止 2022 年 6 月，澳大利亚煤炭产量 2.83 亿吨，同比增长 3.3%。根据 BP 数据，2021 年全球煤炭进口量同比增速高达 4.4%，其中欧盟、日本等地区的煤炭进口同比增速更是高达 12.4%和 7%。在全球煤炭需求强劲的背景下，澳洲的产量增量相对有限。

➢ 价：目前澳煤的到港价格优势并不明显，对国内动力煤价格形成冲击的可能性不大。

2017 年以来，广州港澳煤 5500K 库提含税价仅在 22 年 3 月和 8 月至 12 月出现低于秦皇岛港 5500k 价格的情况，而与广州港印尼煤 3800k 则一直保持正价差，价格优势并不明显。截止 2023 年 1 月 6 日，广州港澳煤 5500k 库提含税价为 1221.25 元/吨，同期广州港印尼 3800k 价格和秦皇岛港 5500 混煤平仓含税价分别为 818.6 元/吨和 1185 元/吨，澳煤目前的到港价格偏高。此外从需求端看，年末国内需求较为平淡，电厂日耗并未出现超预期增长，且库存相对充足，加上工业企业陆续进入放假状态，年前采购需求仍将疲软，需求端对于国内市场煤价支撑力度有限，我们认为短期内澳煤价格相对国内市场价出现优势的概率不大。

图 8：澳煤 5500K（广州港）与印尼煤 3800k（广州港）和秦皇岛港 5500k 价差（单位：元/吨）



资料来源：中国煤炭资源网，天风证券研究所

虽然从量价端看澳煤放开进口对基本面的实质影响不会很快体现，但是在目前需求端较为疲软，对国内市场煤价支撑力度有限的背景下，我们认为澳煤放开进口带来的供给端潜在的增量或对国内市场造成一定的情绪冲击。

1.3.2. 长期看，澳煤价格下跌空间可期，沿海电厂有望率先受益

① 全球资源品进入下降通道，或将带动澳煤价格回落。

2022 年夏季，在高温干旱天气下，欧洲的水电、核电发电量均出现暴跌，加之俄罗斯天然气供应不断施压、直到 9 月初彻底断供，不断推涨欧洲天然气价格，TTF 期货价格在 2022 年 8 月底一度达到 345 欧元/兆瓦时。高昂的气价使得煤炭作为替代燃料采购需求大幅增长。根据 BP 数据，2021 年欧洲对俄罗斯煤炭的进口比例高达 48%，自 2022 年 8 月 11 日欧盟对俄罗斯煤炭禁运生效以来，欧洲各国纷纷加大对其他煤炭出口国如澳大利亚和南非的采购，从而推动国际煤炭价格加速走高。澳大利亚纽卡斯尔港动力煤期货价格在 2022 年 9 月 15 日的收盘价达到 445.5 美元/吨，较年初上涨 182.9%。

图 9：澳大利亚纽卡斯尔煤炭期货价格（单位：美元/吨）



资料来源：Investing.com，天风证券研究所

而近期由于欧洲冬季气温较为温和，供暖需求受到抑制，天然气库存不降反升，德国在圣诞节前的天然气库存降至 87% 的低点之后持续反弹，目前的库存已经攀升至 90% 以上。目前整个欧洲的天然气储存量达 84%，远高于 70% 的五年冬季平均水平。欧洲冬季能源供应极端紧张的风险大幅缓解之后带动 TTF 期货价格迅速回落，截止 2023 年 1 月 6 日 TTF 期货价格已下降至 69.5 欧元/兆瓦时，较 2022 年 8 月高点已下降 79.7%。我们判断当海外天然气价格进入下行周期后，有望带动全球煤炭价格加速回落。

图 10：TTF 天然气期货价格（单位：欧元/兆瓦时）



资料来源：ICE，天风证券研究所

② 澳洲高卡优质煤重回中国市场，有望改善国内的动力煤结构，助推煤价回归合理区间。中澳关系恶化后，我国禁止进口高卡优质的澳煤，东南沿海省份为控制日趋增加的发电成本，从印尼进口较多中低热值煤炭，导致整体煤炭库存热值偏低。进口的中低热值煤炭与国内生产或俄罗斯进口的高热值煤炭混配使用后，由于电厂锅炉未投放设计

煤种运行，将增加飞灰磨损，导致热效率下降，供电煤耗上升，锅炉燃烧不稳，出力不足。低热值煤炭的混配使用实质上降低了我国煤炭资源的利用效率，影响东南沿海省份的电力供应。

当前国内港口市场高卡低硫煤货源紧缺情况长期存在，较低热值货源溢价明显。而澳洲动力煤具有高热值低硫分的特点，若后期放开进口澳煤限制，可以有效缓解国内高卡货源偏紧的现状。同时，进口煤来源可选择性增加，也有助于提升下游电厂采购议价权。

图 11：秦皇岛港 5500k 低硫动力煤与 5000k 低硫动力煤价差在不断拉大（单位：元/吨）



资料来源：中国煤炭资源网，天风证券研究所

③ 后期澳煤价格若松动下行，沿海电厂将率先获益

2022 年 1-11 月，我国共有 8 个省市进口煤炭量超过 1000 万吨，分别为福建、广东、北京、浙江、内蒙古、上海、江苏和广西，除内蒙古和北京外，其余省份均为沿海省市。后期澳煤价格若松动下行，沿海电厂的采购成本有望率先改善。

图 12：2022 年 M1-11 我国煤炭进口量超 1000 万吨的省市（单位：万吨）



资料来源：海关总署，易煤资讯公众号，天风证券研究所

1.4. 投资建议

澳煤进口或重新放开，短期内虽不具备量价优势，但对市场情绪有边际影响，同时国际资源品价格下跌有望带动澳煤价格长期回落。此外，澳洲优质高卡煤进口可缓解国内高卡货源偏紧的现状，沿海电厂有望率先获益。标的方面，建议关注【宝新能源】【粤电力】【上海电力】【华润电力】【中国电力】【华能国际】【浙能电力】【国电电力】【华电国际】。

2. 环保公用投资组合

表 1：环保公用投资组合（截至 1 月 6 日收盘）

代码	股票简称	30 日 涨跌幅	总市值	归母净利润 (亿元)		PE		投资要点	最新 收盘 价
		(%)	(亿元)	2021	2022E	2021	2022E		(元)
600795.SH	国电电力	3.09	774	-18	65	-42	12	国家能源集团旗下常规能源发电业务平台，立足优质常规能源资产，清洁能源加速转型	4.34
600025.SH	华能水电	0.59	1,219	58	70	21	17	华能集团旗下水电上市平台，变更风光项目建设承诺打开成长空间	6.77
0916.HK	龙源电力	22.06	1,324	64	75	21	18	风电运营龙头，十四五装机有望快速增长	10.07
600803.SH	新奥股份	-6.41	521	41	48	13	11	天然气行业龙头，碳中和下成长潜力高	16.80
600900.SH	长江电力	-1.79	4,751	263	267	18	18	全球最大水电上市公司，“水风光互补”向综合清洁能源平台型企业进发	20.89
600905.SH	三峡能源	3.65	1,709	56	85	30	20	三峡集团旗下新能源运营商，引领海上风电发展	5.97

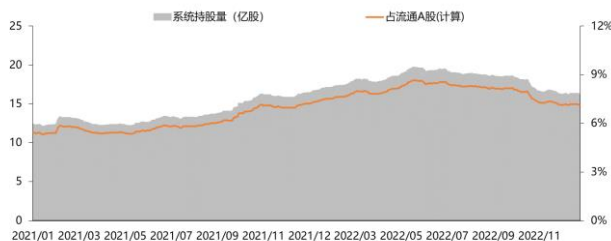
资料来源：Wind，天风证券研究所

注：均采用天风预测数据

3. 重点公司外资持股变化

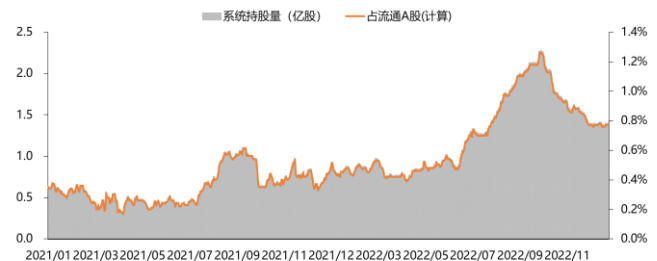
截至 2023 年 1 月 6 日，剔除限售股解禁影响后，长江电力、华能水电、国投电力、川投能源和华测检测外资持股比例分别为 7.14%、0.78%、0.42%、2.70%和 14.53%，较 2023 年初（1 月 3 日）分别变化-0.05%、+0.01%、-0.03%、-0.01%和 0.00 个百分点，较上周分别变化-0.05%、+0.02%、-0.05%、-0.03%和-0.01 个百分点。

图 13：长江电力外资持股情况



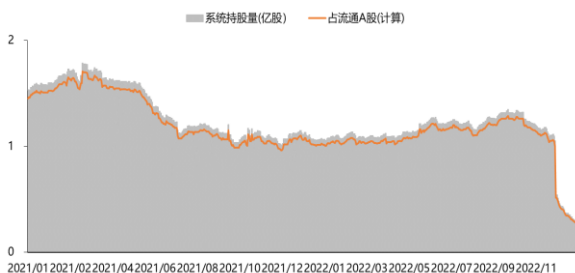
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 14：华能水电外资持股情况



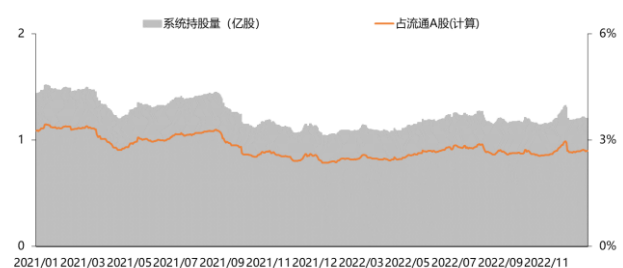
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 15：国投电力外资持股情况



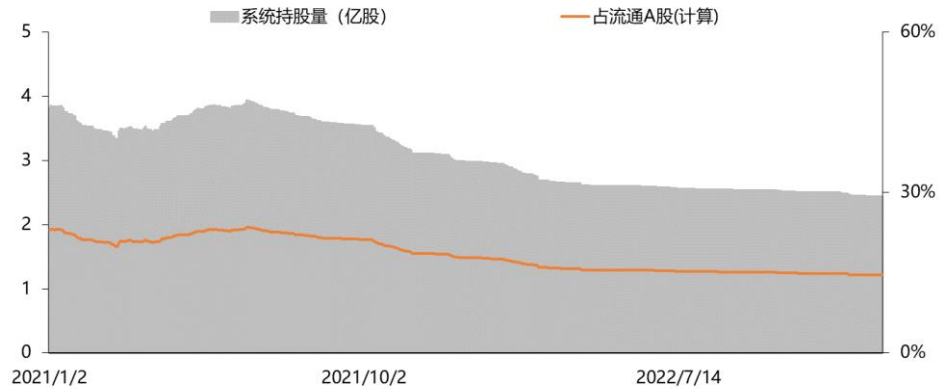
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 16：川投能源外资持股情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 17：华测检测外资持股情况



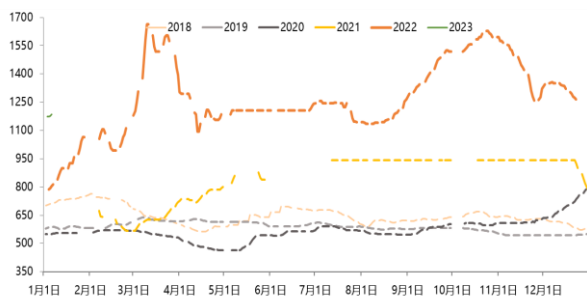
资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 行业重点数据跟踪

煤价方面，截至 2023 年 1 月 6 日，**秦皇岛港动力末煤（5500K）**平仓价为 1185 元/吨，较去年同期提高 379 元/吨，同比变化+47%，较 2023 年 1 月 3 日 1175 元/吨环比变化+0.9%。

库存方面，截至 2023 年 1 月 6 日，**秦皇岛港煤炭库存总量**为 565 万吨，较去年同期增加 116 万吨，同比变化+25.8%，较 2023 年 1 月 1 日 572 万吨变化-1.2%。

图 18：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（单位：元/吨）



资料来源：Wind、煤炭资源网、天风证券研究所

图 19：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

5. 行业历史估值

图 20：电力行业历史估值



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 21：燃气行业历史估值



资料来源：Wind，天风证券研究所

6. 上周行情回顾

表 2：上周个股涨跌幅排名

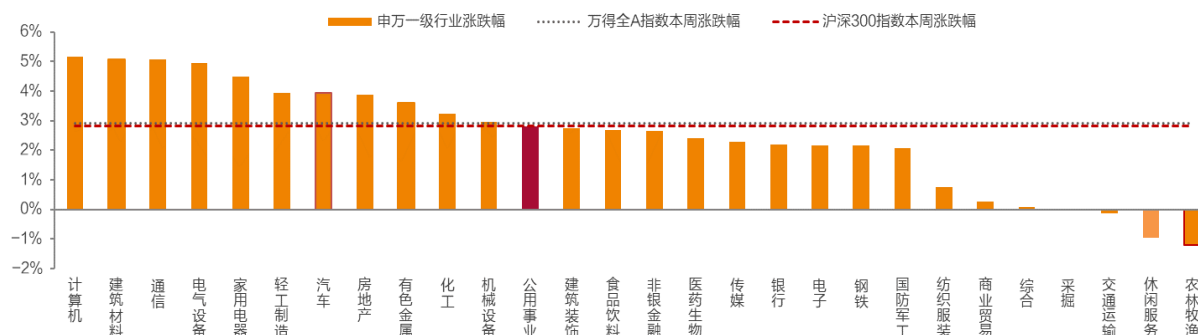
排名	代码	股票简称	周涨跌幅	总市值	EPS (元)		PE	
	涨幅前 10 个股		(%)	(亿元)	2022E	2023E	2022E	2023E
1	000040.SZ	东旭蓝天	20.71	56	0.00	0.12	-2,089	33
2	600452.SH	涪陵电力	20.66	163	0.77	0.89	21	19
3	603200.SH	上海洗霸	13.94	31	0.37	0.66	45	25
4	002911.SZ	佛燃能源	12.68	114	-	-	-	-
5	603603.SH	*ST 博天	11.37	49	-	-	-	-
6	600131.SH	国网信通	10.70	197	0.66	0.78	24	21
7	000539.SZ	粤电力 A	8.83	271	-0.33	0.25	-18	23
8	300631.SZ	久吾高科	8.69	35	0.48	0.83	59	34
9	600027.SH	华电国际	8.50	566	0.34	0.52	19	12
10	600388.SH	ST 龙净	6.96	158	0.85	1.08	18	14

跌幅前 5 个股								
1	000027.SZ	深圳能源	-4.40	288	0.55	0.71	11	9
2	002700.SZ	ST 浩源	-3.82	19	-	-	-	-
3	000958.SZ	电投产融	-3.59	243	-	-	-	-
4	000692.SZ	惠天热电	-2.06	18	-	-	-	-
5	600277.SH	亿利洁能	-1.91	144	-	-	-	-

资料来源：Wind，天风证券研究所

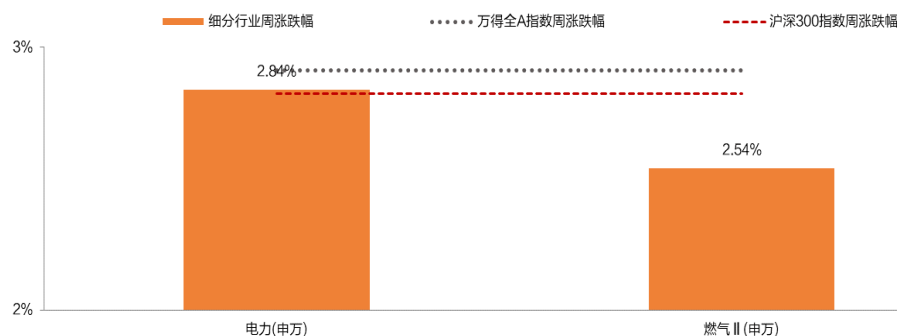
注：均采用 Wind 一致预期，总市值数据对应时间 2023 年 1 月 4 日

图 22：上周申万一级行业涨跌幅排名



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 23：上周电力、燃气涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

7. 上周行业动态一览

表 3：上周行业动态一览

公用事业

《山东省新型储能工程发展行动方案》发布

方案指出，十四五”期间，围绕我省国家重点示范区域定位，大力推动先进储能技术多元化、多场景应用，实现新型储能由商业化初期向规模化发展转变。到 2023 年底，全省新型储能规模达到 200 万千瓦以上；2024 年，达到 400 万千瓦；2025 年，达到 500 万千瓦左右，技术创新能力显著提高，技术装备水平大幅提升，新型储能与源网荷等各要素深度融合，有力支撑我省智能灵活调节、安全保障有力、供需实时互动的新型电力系统建设。【山东省能源局】

《贵州省能源领域碳达峰实施方案》发布

方案指出，到 2025 年，能源安全保障能力持续增强，能源绿色低碳发展成效显著。非化石能源消费比重达到 20%左右、力争达到 21.6%，新型电力系统建设稳步推进，新能源占比逐步提高，电能占终端用能比重达到 30%左右，能源生产环节持续降碳提效，能源利用效率大幅提升，为实现碳达峰、碳中和奠定坚实基础。到 2030 年，清洁低碳安全高效的现代能源体系初步形成，新型电力系统建设取得重要进展，非化石能源消费比重达到 25%左右，电能占终端用能比重达到 35%左右，能源绿色低碳技术创新能力显著增强，能源转型体制机制更加健全。【贵州省发改委】

宁夏：关于优化峰谷分时电价机制的通知

为充分发挥分时电价信号作用，有效衔接我区电力交易规则，更好引导用户削峰填谷，促进新能源消纳，现就进一步优化峰谷分时电价机制有关事项通知，具体要求为：农业生产用电执行分时电价政策，居民生活用电（含居民合表用电、居民清洁供暖用电）选择执行分时电价政策。工商业用电（含电网企业代理购电用户）按照自治区电力中长期交易规定的市场化交易方式执行。【宁夏省发改委】

国家能源局发布《新型电力系统发展蓝皮书（征求意见稿）》

国家能源局就《新型电力系统发展蓝皮书（征求意见稿）》公开征求意见。蓝皮书中提到，电力供应保障能力稳步夯实。截至 2021 年底，我国各类电源总装机规模 23.8 亿千瓦，西电东送规模达到 2.9 亿千瓦。全国形成以东北、华北、西北、华东、华中（东四省、川渝藏）、南方六大区域电网为主体、区域间异步互联的电网格局，电力资源优化配置能力稳步提升。2021 年，全社会用电量达到 8.3 万亿千瓦时，总发电量 8.4 万亿千瓦时。电力可靠性指标持续保持较高水平，用户平均供电可靠率约 99.9%，农村电网供电可靠率达 99.8%。电力绿色低碳转型不断加速。截至 2021 年底，非化石能源装机规模达 11.2 亿千瓦，占比达到 47%，首次超过煤电装机规模（11.1 亿千瓦）。2021 年，非化石能源发电量达 2.9 万亿千瓦时，占总发电量的 35%。其中，新能源发电量 1 万亿千瓦时，占总发电量的 12%，分别比 2010 年和 2015 年提升 11 个、8 个百分点。

【国家能源局网站】

环保

《吉林省人民政府办公厅关于进一步加强生活垃圾处理工作的指导意见》发布

意见指出，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的二十大精神，忠实践行习近平生态文明思想，深入落实党中央、国务院决策部署，推动生态强省建设，推进生态优先、节约集约、绿色低碳发展，提升生活垃圾处理设施建设水平，推进人居环境整治，为打造美丽中国吉林样板作出新贡献。推进生活垃圾焚烧处理设施建设，到 2023 年底，基本实现原生生活垃圾“零填埋”。到 2025 年底，生活垃圾焚烧处理能力进一步提升，地级及以上城市基本具备厨余垃圾集中处理能力。【吉林省人民政府】

《贵州省“十四五”生态环境监测规划》发布

1 月 3 日，贵州省生态环境厅印发《贵州省“十四五”生态环境监测规划》，旨在更好地支撑深入打好污染防治攻坚战，推动减污降碳协同增效，持续改善生态环境质量，加快实现全省生态环境监测体系与监测能力现代化。规划目标为：到 2025 年，全省生态环境监测网络更加优化高效，省、市监测能力稳步提升，区县监测能力重点突破，机制体制更加完善，监测数据真实、准确、全面得到有效保证，新技术融合应用能力显著增强，生态环境监测现代化建设取得新成效。【贵州省生态环境厅】

《四川省碳达峰实施方案》发布

方案的主要目标为：牢牢把握将清洁能源优势转化为高质量发展优势的着力方向，统筹推动产业结构、能源结构、交通运输结构、用地结构优化调整，加快建成全国重要的实现碳达峰碳中和目标战略支撑区，为全国实现碳达峰贡献四川力量。“十四五”期间，产业结构和能源结构调整优化取得明显进展，重点行业能源利用效率大幅提升，煤炭消费持续下降，加快构建以水电为主，水风光多能互补的可再生能源体系，形成以清洁能源为主体的新型电力系统，绿色低碳技术研发和推广应用取得新进展，绿色生产生活方式得到普遍推行，绿色低碳循环发展政策体系进一步完善。到 2025 年，全省非化石能源消费比重达到 41.5%左右，水电、风电、太阳能发电总装机容量达到 1.38 亿千瓦以上，单位地区生产总值能源消耗下降 14%以上，单位地区生产总值二氧化碳排放确保完成国家下达指标，为实现碳达峰奠定坚实基础。“十五五”期间，产业结构调整取得重大进展，清洁低碳安全高效的能源体系初步建立，重点领域低碳发展模式基本形成，重点耗能行业能源利用效率达到国内先进水平，非化石能源消费比重进一步提高，煤炭消费逐步减少，绿色低碳技术取得关键突破，绿色生活方式成为公众自觉选择，绿色低碳循环发展政策体系基本健全。到 2030 年，全省非化石能源消费比重达到 43.5%左右，水电、风电、太阳能发电总装机容量达到 1.68 亿千瓦左右，单位地区生

产总值二氧化碳排放比 2005 年下降 70%以上，如期实现碳达峰目标。【四川省人民政府】

《安徽省“十四五”应对气候变化规划》发布

安徽省节能减排与应对气候变化工作领导小组办公室印发《安徽省“十四五”应对气候变化规划》，规划提出，目标到 2025 年，全省应对气候变化工作取得新进展，为 2030 年顺利实现碳达峰奠定坚实基础。以强度为主、总量为辅的温室气体排放控制目标体系基本形成，二氧化碳排放强度持续下降，温室气体排放总量得到有效控制；气候变化影响的观测、评估及风险管控得到加强，适应气候变化能力有效提升；绿色低碳技术研发和推广应用取得新进展，气候治理能力有效增强；初步形成与经济社会发展相协调、与生态文明建设相适应、与生态环境保护相融合的应对气候变化工作新局面。【安徽省生态环境厅】

资料来源：山东省能源局，贵州省发改委，宁夏省发改委，国家能源局，吉林省人民政府，贵州省生态环境厅，四川省人民政府，安徽省生态环境厅，天风证券研究所

8. 上周重点公司公告

表 4：上周重点公司公告

公告类型	公司名称	时间	公告内容
发电情况	华能水电	2023/1/3	根据华能澜沧江水电股份有限公司统计，截至 2022 年 12 月 31 日，公司 2022 年完成发电量 1,006.19 亿千瓦时，同比增加 6.59%，上网电量 998.89 亿千瓦时，同比增加 6.60%。
	三峡能源	2023/1/5	公司 2022 年 Q4 总发电量 130.35 亿千瓦时，较上年同期增长 43.07%。其中，风电同比增长 48.51%（陆上风电同比增长 7.59%；海上风电同比增长 286.39%）；太阳能同比增长 28.77%；水电同比增长 16.38%。
	长江电力	2023/1/5	公司境内所属四座梯级电站年度总发电量 1855.81 亿千瓦时，同比减少 10.925；其中三峡电站完成发电量 787.9 亿千瓦时，较上年同期减少 23.98%。
	中国核电	2023/1/5	2022 年全年累计商运发电量 1992.87 亿千瓦时，同比增加 9.12%；累计上网电量 1870.39 亿千瓦时，同比增加 9.35%；2030 年公司全年发电量目标为 2050 亿千瓦时，其中核电计划发电量为 1835 亿千瓦时，新能源计划发电量为 215 亿千瓦时。
股份增减持	江苏新能	2023/1/3	截至 2022 年 12 月 30 日（本次增持计划实施期限届满前最后一个交易日）下午收盘，江苏国信累计增持了公司 A 股股份 19,336,398 股，占公司已发行股份总数的 2.17%，累计增持金额为 250,984,937.60 元（不含交易费用），增持计划已实施完毕。
	景津装备	2023/1/4	截至 2023 年 1 月 3 日，景津投资减持公司 11,533,600 股股份，持股比例从 33.35%减少至 31.35%；姜桂廷减持公司 11,533,600 股股份，持股比例从 11.98%减少至 9.98%；宋桂花减持公司 5,756,171 股股份，持股比例从 5.59%减少至 4.59%。
兼并收购	川投能源	2023/1/4	公司计划以现金方式竞买国能集团持有的大渡河公司 10%的股权，交易金额为 401,292.71 万元，此后公司对大渡河公司的持股比例将由 10%上升至 20%。
	旺能环境	2023/1/6	2023 年 1 月 6 日，旺能环境股份有限公司全资子公司湖州旺能投资有限公司与南通回力橡胶有限公司的股东泰欣投资有限公司签署了《股权转让协议》，以人民币 5,590 万元（含税）收购南通回力 13%的股权。本次交易完成后，旺能投资合计持有南通回力 90%的股权，南通回力仍为公司控股子公司。
股份回购	华测检测	2023/1/4	截至 2022 年 12 月 31 日，公司回购股份数量为 1,772,300 股，占公司目前总股本的 0.11%，成交均价 20.02 元/股，成交总金额为 35,487,170 元（不含交易费用）。
业绩预告	谱尼测试	2023/1/5	公司实现归母净利润 3.08-3.52 亿元，归母净利润预计较同期增长 40%-60%。
借贷担保	晶科科技	2023/1/6	为满足生产经营活动中的资金需求，公司及下属公司拟为全资下属公司向金融机构申请融资提供担保，担保本金合计不超过人民币 176,390.81 万元。截至本公告披露日，公司为被担保人提供担保的余额合计为 140,933.90 万元。
其他	太阳能	2023/1/4	2022 年内，公司下属光伏发电项目公司共收到可再生能源补贴资金 36.26 亿元，其中，国家可再生能源补贴资金 35.01 亿元。
	粤电力 A	2023/1/5	副总经理唐永光先生将不再继续担任公司副总经理职务。
	旺能环境	2023/1/5	本次符合解除限售条件的激励对象共计 9 人，可解除限售股份数量为 126 万股，约占公司当前总股本的 0.3%。

资料来源：Wind，天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com