

火电业绩改善，行业盈利有望持续修复

—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：2023 年 02 月 10 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

近期，电力企业已相继披露了年度业绩预告。总体来看，水电企业表现较好，归母净利润较去年有所增长。火电企业表现分化，部分企业扭亏为盈，其中国电电力预计 2022 年实现归属于上市公司股东的净利润为 22 亿元到 32 亿元，华电国际预计实现归属于上市公司股东的净利润为 0.1 亿元至 2 亿元。2022 年煤价虽有回落，但依然处于高位，仍有部分火电企业持续亏损。其中，华能国际预计 2022 年亏损超 70 亿元，大唐发电预计亏损超 4 亿元，相较去年已同比大幅减亏。后续来看，煤炭保供稳价政策有望进一步落实，火电企业发电成本有望得到控制。此外，随着电力机制改革的推进，煤电价格上涨预期增强，继续看好传统火电企业盈利修复。

❖ 市场一周表现

本周电力行业指数下跌 2.05%，上证指数下跌 0.08%，沪深 300 指数下跌 0.85%。各子板块中，火力发电指数上涨 3.21%，水力发电指数上涨 1.65%，光伏发电指数上涨 3.23%，风力发电指数下跌 0.09%。

❖ 行业动态

1、2 月 7 日，广东省政府发布广东省碳达峰实施方案。方案提出，到 2030 年，风电和光伏发电装机容量达到 7400 万千瓦以上。到 2030 年，西电东送通道最大送电能力达到 5500 万千瓦。到 2025 年，新型储能装机容量达到 200 万千瓦以上。到 2030 年，抽水蓄能电站装机容量超过 1500 万千瓦，省级电网基本具备 5% 以上的尖峰负荷响应能力。（北极星电力网）

2、2 月 8 日，新疆自治区发改委印发 2023 年电力市场化交易实施方案，明确提出将加大新能源参与市场化交易的支持力度，鼓励新型储能、虚拟电厂等各类新型市场主体参与市场化交易；集中式扶贫光伏、特许权新能源、示范试验类新能源等实行全额保障性收购，暂不参与新疆电力市场交易。（国际能源网）

❖ 公司公告

三峡能源(600905)：公司发布业绩快报公告，公司 2022 年实现营业总收入 237.7 亿元，较上年同期增长 44.95%；归属于上市公司股东的净利润 70.99 亿元，较上年同期增长 10.52%。

❖ **风险提示**：原材料价格波动风险、政策推进不及预期、电价上涨不及预期。

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

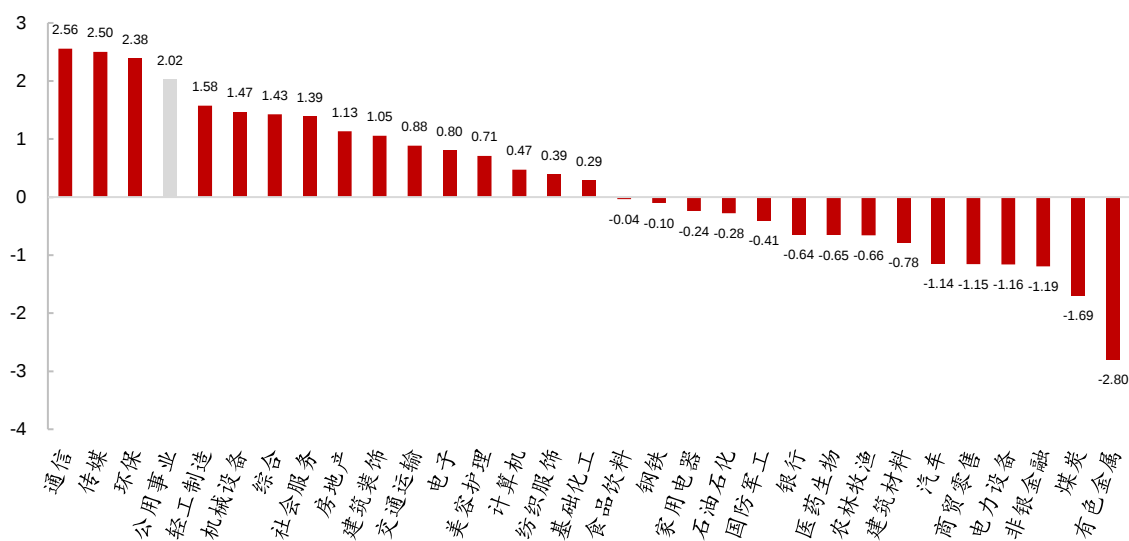
一、本周观点

近期，电力企业已相继披露了年度业绩预告。总体来看，水电企业表现较好，归母净利润较去年有所增长。火电企业表现分化，部分企业扭亏为盈，其中国电电力预计 2022 年实现归属于上市公司股东的净利润为 22 亿元到 32 亿元，华电国际预计实现归属于上市公司股东的净利润为 0.1 亿元至 2 亿元。2022 年煤价虽有回落，但依然处于高位，仍有部分火电企业持续亏损。其中，华能国际预计 2022 年亏损超 70 亿元，大唐发电预计亏损超 4 亿元，相较去年已同比大幅减亏。后续来看，煤炭保供稳价政策有望进一步落实，火电企业发电成本有望得到控制。此外，随着电力机制改革的推进，煤电价格上涨预期增强，继续看好传统火电企业盈利修复。

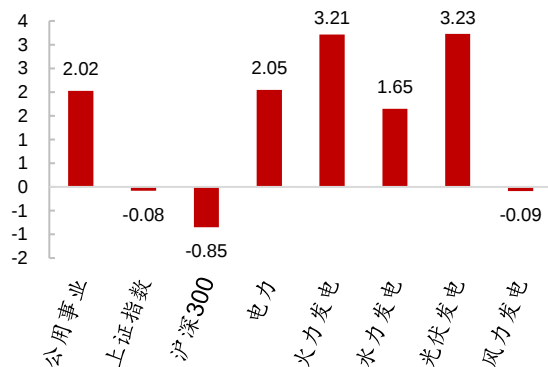
二、市场一周表现

2.1 行业表现

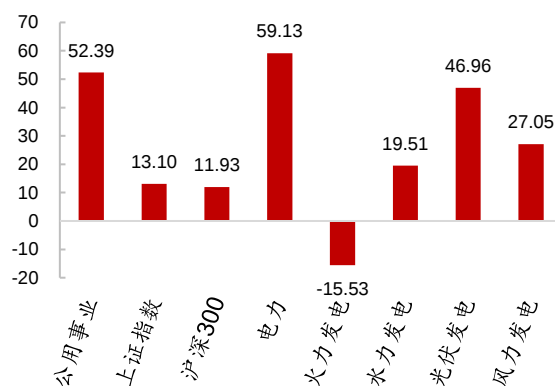
图 1： 各行业板块一周表现 (%)



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 2.05%，上证指数下跌 0.08%，沪深 300 指数下跌 0.85%。各子板块中，火力发电指数上涨 3.21%，水力发电指数上涨 1.65%，光伏发电指数上涨 3.23%，风力发电指数下跌 0.09%。

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 (%)
300317.SZ	珈伟新能	26.26	000155.SZ	川能动力	-4.99
003035.SZ	南网能源	14.33	000803.SZ	山高环能	-3.74
300125.SZ	聆达股份	13.49	600726.SH	*ST 华源	-3.46
000539.SZ	粤电力 A	10.11	000958.SZ	电投产融	-1.72
000690.SZ	宝新能源	9.64	600795.SH	国电电力	-0.51
600116.SH	三峡水利	8.86	000601.SZ	韶能股份	-0.20
000040.SZ	东旭蓝天	6.56	001210.SZ	金房节能	-0.11
605580.SH	恒盛能源	6.46			
000692.SZ	惠天热电	5.76			
600027.SH	华电国际	5.25			

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：珈伟新能（300317.SZ，26.26%），南网能源（003035.SZ，14.33%），聆达股份（300125.SZ，13.49%）；周跌幅前三的公司为：川能动力（000155.SZ，-4.99%），山高环能（000803.SZ，-3.74%），*ST 华源（600726.SH，-3.46%）。

三、行业动态

- 2月8日，新疆自治区发改委印发2023年电力市场化交易实施方案，明确提出将加大新能源参与市场化交易的支持力度，鼓励新型储能、虚拟电厂等各类新型市场主体参与市场化交易；集中式扶贫光伏、特许权新能源、示范试验类新能源等实行全额保障性收购，暂不参与新疆电力市场交易。（国际能源网）
- 2月8日，陕西省人民政府关于印发“十四五”节能减排综合工作实施方案的通知，通知指出，加快优化建筑用能结构，深入推进太阳能、地热能、生物质能等可再生能源在城乡建筑领域的规模化应用，推动“光储直柔”建筑试点示范。（国际能源网）
- 2月9日，天津发改委发布天津市“十四五”扩大内需战略实施方案，文件指出，实施农房屋顶光伏行动，推进绿色建材下乡。继续推广新能源汽车应用，持续实施鼓励汽车下乡、以旧换新和新能源汽车消费等政策。（国际能源网）
- 2月7日，据内蒙古自治区人民政府新闻办公室新闻发布会消息，内蒙古2023年加快推进第一批2020万千瓦、第二批1188万千瓦大型风电光伏基地项目建成并网，推动第三批1170万千瓦大型风电光伏基地项目开工建设。（国际能源网）
- 2月7日，广东省政府发布广东省碳达峰实施方案。方案提出，到2030年，风电和光伏发电装机容量达到7400万千瓦以上。到2030年，西电东送通道最大送电能力达到5500万千瓦。到2025年，新型储能装机容量达到200万千瓦以上。到2030年，抽水蓄能电站装机容量超过1500万千瓦，省级电网基本具备5%以上的尖峰负荷响应能力。（北极星电力网）
- 2月7日，山东省能源局印发2023年全省能源工作指导意见的通知。通知指出，加快大型高效清洁煤电机组规划建设，开工华能德州、济南能源等6个大型超超临界煤电项目，推进国能博兴、华电龙口等机组建设。有序推动小煤电机组关停退出，实施“三替代、两提升、两保障”工程，关停规模200万千瓦。统筹推进煤电机组“三改联动”，完成华电邹县#5、大唐黄岛#5、华能日照#3等机组节能降碳改造、供热改造、灵活性改造，规模各200万千瓦以上。（北极星电力网）
- 近日，湖南省发改委发布《关于做好新型储能与新能源项目容量配置工作的通知》。2023年6月底前并网的新型储能项目，所配置的新能源项目全容量并网时间不得晚于2023年12月30日。（北极星电力网）
- 2023年宁夏政府工作报告指出，加快提升火电配套产能，开工建设六盘山2×100万千瓦热电、灵武2×66万千瓦火电项目，加快推进中卫4×66万千瓦火电项目，力争电力装机年内达到6800万千瓦。（北极星电力网）
- 2月6日，中国华能召开2023年新能源建设推进会，靠前安排2000万千瓦新能源项目实现实体开工和施工准备，全年新能源开工3000万千瓦以上。本次实现集中开工和施工准备的新能源项目共计152个，涉及全国29个省区。（北极星电力网）

四、电力产业链数据

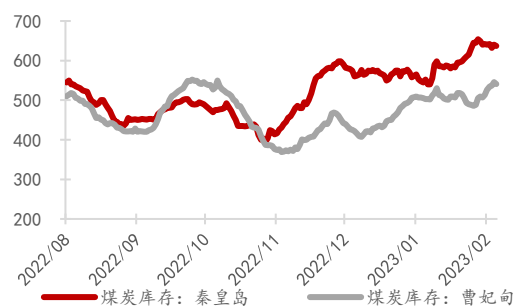
1. 动力煤

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：2023 年 2 月 8 日数据，环渤海动力煤价格指数（综合平均价）为 733 元/吨，周环比下降 1 元/吨。
- 主要港口煤炭周平均库存：2023 年 2 月 10 日数据，秦皇岛港 637 万吨，周环比下降 12 万吨；曹妃甸 541 万吨，周环比上升 32 万吨。

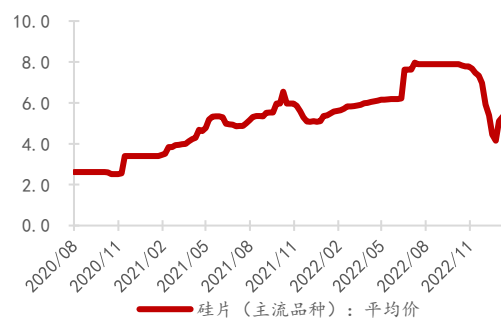
2. 硅料硅片

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：2023 年 2 月 8 日数据，多晶硅料（致密料）平均价格为 230 元/千克，周环比上升 52 元/千克。
- 硅片价格：2023 年 2 月 8 日数据，硅片（主流品种）平均价格为 7.21 元/片，环比上市 1.71 元/片。

五、公司动态

- **新天绿能 (600956):** 近日, 公司收到河北建设投资集团有限责任公司出具的《关于同意新天绿色能源股份有限公司发行全球存托凭证的批复》(冀建投资本字[2023]1号), 河北建投批复同意公司在瑞士证券交易所发行 GDR, 发行 GDR 所代表的新增基础证券 A 股股票数量不超过 3.35 亿股。
- **湖北能源 (000883):** 公司全资子公司湖北能源集团南漳张家坪抽水蓄能有限公司于 2023 年 2 月 6 日收到《湖北省发展和改革委员会关于湖北南漳抽水蓄能电站项目核准的批复》(鄂发改审批服务〔2023〕25 号)。根据批复内容, 同意张家坪抽蓄公司作为项目公司投资建设湖北南漳抽水蓄能电站项目, 项目总装机 180 万千瓦。
- **华能国际 (600011):** 公司已于近日完成了华能国际电力股份有限公司 2023 年度第三期超短期融资券的发行。本期债券发行额为 25 亿元人民币, 期限为 32 天, 单位面值为 100 元人民币, 发行利率为 1.83%。
- **宁波能源 (600982):** 为促进公司转型升级, 进一步提高公司绿色能源产业链的竞争力, 宁波能源拟参与竞买阜南公司 90% 股权及相关债权项目以及宝泉岭公司 90% 股权及相关债权项目, 转让底价分别为 3.36 亿元、3.89 亿元。阜南公司 90% 股权及相关债权项目与宝泉岭公司 90% 股权及相关债权项目整体捆绑转让, 两者互为摘牌条件。
- **三峡能源 (600905):** 公司发布业绩快报公告, 公司 2022 年实现营业总收入 237.7 亿元, 较上年同期增长 44.95%; 归属于上市公司股东的净利润 70.99 亿元, 较上年同期增长 10.52%。主要原因为告期内公司新增项目并网发电、总装机容量较上年同期有所增加, 发电量较上年同期增长 46.21%, 上网电量和营业收入较上年同期相应有所增加。

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、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

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