

行业研究

各地发布绿电相关方案，光伏降本背景下利好绿电运营商

——公用事业行业周报（20230212）

要点

本周行情回顾：本周 SW 公用事业一级板块上涨 2.02%，在 31 个 SW 一级板块中排名第 4；沪深 300 下跌 0.85%，上证综指下跌 0.08%，深圳成指下跌 0.64%，创业板指下跌 1.35%。细分子板块中，火电上涨 3.21%，水电上涨 1.65%，光伏发电上涨 3.23%，风力发电下跌 0.09%，电能综合服务上涨 3.34%，燃气上涨 1.81%。

本周公用事业涨幅前五的个股分别为南网能源（+14.33%）、粤电力 A（+10.11%）、宝新能源（+9.64%）、ST 升达（+9.14%）、三峡水利（+8.86%）；周跌幅前五的个股分别为川能动力（-4.99%）、华电能源（-3.46%）、凯添燃气（-1.50%）、国电电力（-0.51%）、新天然气（-0.34%）。

本周重点事件：1. 2月6日，河南省人民政府印发《河南省碳达峰实施方案》。方案提出大力发展新能源，到 2025 年，风电累计并网容量达到 2700 万千瓦以上，光伏发电并网容量达到 2000 万千瓦以上。

2. 山东省政府发布《关于促进经济加快恢复发展的若干政策措施暨 2023 年“稳中向好、进中提质”政策清单（第二批）》指出，按照“应并尽并、能并早并”原则，保障具备并网条件的风电、光伏发电项目及时并网，允许分批并网，全年新增新能源和可再生能源发电并网 1000 万千瓦。

3. 2月7日，内蒙古自治区政府新闻办举行新闻发布会，提到对纳入相关规划的新能源配套送出工程项目开辟绿色审批通道，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。

各省发布“十四五”绿电装机目标计划，增速显著。根据我们的统计，各省已基本确定风电与光伏的“十四五”装机规划，按照规划“十四五”期间风光装机新增有望接近 800GW。其中风电、光伏 2025 年装机规模分别达到 609GW、715GW，21 年-25 年 CAGR 分别为 16.69%及 23.60%。

装机降本背景下，利好光伏装机增量显著的电力运营商。增量维度：从各电力运营商发布的“十四五”装机容量目标来看；在该期间，华能国际目标光伏装机量达 26GW，国电电力目标新增新能源 35GW。**存量缺口：**由于疫情原因 2022 年运营商普遍光伏装机低于年初指引。光伏降本背景下，利好光伏装机计划大幅扩增的电力运营商。

建议关注火电转型绿电运营商：华能国际、国电电力、华电国际；绿电运营商：南网能源，三峡能源；数字化：国网信通。

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

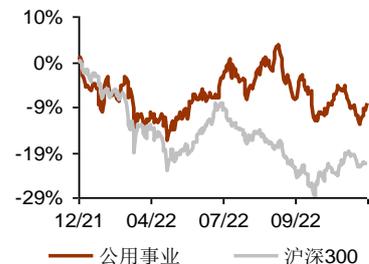
分析师：王威

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

电力市场化再提速，绿电盈利能力有望边际改善——公用事业行业周报（20230102）

(2023-01-03)

煤炭向左，火电向右——煤炭电力行业 2023 年度投资策略（2022-12-31）

多地呈现电力供需矛盾，利好具备调节能力的火电运营商——公用事业行业周报（20221217）

(2022-12-17)

1、传统电力板块本周回顾

1.1、传统电力事件

- 2月6日，华能北方呼和浩特热电厂火电灵活性改造促新能源消纳试点武川县北联电润明新能源有限公司25万千瓦风电项目开工仪式在武川县举行。这标志着华能北方呼和浩特热电厂在新能源发展转型道路上迈出了坚实的一步。据了解，25万千瓦风电能源项目是呼和浩特市、武川县的重点建设项目，项目的开工，开启了2023年武川县重点项目建设的大幕。项目的建设，标志着华能集团公司和北方联合电力有限责任公司绿色转型发展、新能源建设提速换挡的信心和速度。（北极星新闻网）
- 2月8日，在湖南省邵阳市洞口县装备制造产业园开园暨签约仪式上，中国能建葛洲坝集团与湖南省邵阳市洞口县签订长滩抽水蓄能电站项目投资建设合作协议。据悉，洞口长滩抽水蓄能项目装机容量120万千瓦，设计年发电量18亿千瓦时。该项目将由中国能建葛洲坝集团作为牵头方，联合中铁第四勘察设计院集团有限公司共同投资建设。（北极星新闻网）
- 国家能源集团召开2023年电力产业工作会议，安排部署电力产业年度重点任务，动员全体干部员工凝心聚力、真抓实干，奋力推动电力产业高质量发展。集团党组书记、董事长刘国跃出席会议并讲话，党组成员、副总经理冯树臣主持会议。会议总结了集团公司2022年电力产业工作。2022年，集团电力产业聚力“四重一要”，践行“六个担当”，圆满完成保供任务，加快绿色转型步伐，持续深化提质增效，主要生产运营指标创历史同期最好水平。全年电力项目开工3171万千瓦，投产1751万千瓦，集团可控装机容量达到2.88亿千瓦，同比增长6.4%。清洁可再生能源发电装机8881万千瓦，占比达到31%。发电量完成11393亿千瓦时，供热量4.98亿吉焦，以不到全国11%的装机贡献了全国14%的电量，供热总量全国第一。（北极星新闻网）
- 当地时间2月4日12时整，中能建建筑集团承建的巴基斯坦塔尔煤田一区块2×660兆瓦燃煤电站项目1号机组完成168小时可靠性运行实验，实现投产目标。据悉，项目位于巴基斯坦塔尔煤矿区，距离卡拉奇350公里，建设2台660兆瓦超超临界机组。该工程为煤电一体化项目，煤矿项目和坑口电站同步建设，被列为“中巴经济走廊能源项目合作协议”的优先实施项目。（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2023.02.10



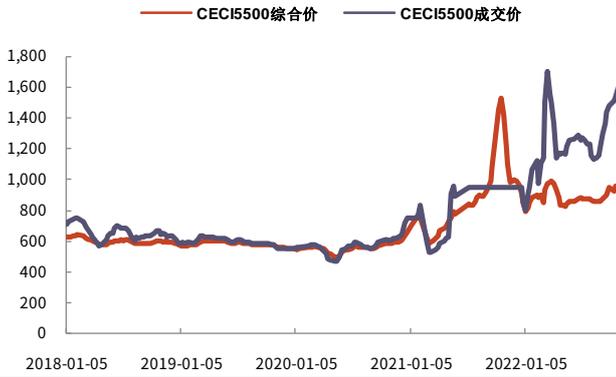
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图2:京津唐5500大卡动力末煤平仓价,元/吨,至2023.02.10



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



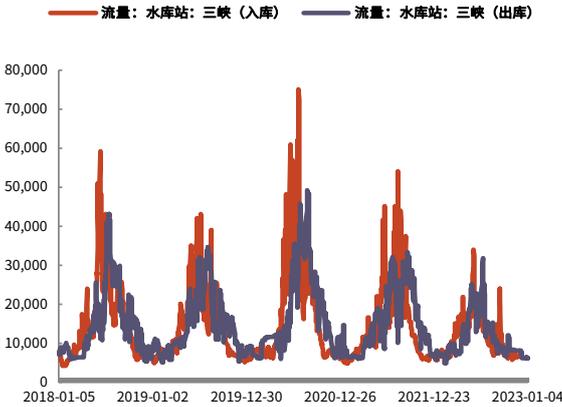
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图 4: 中国 LNG 出厂价格全国指数, 元/吨, 至 2023.02.10



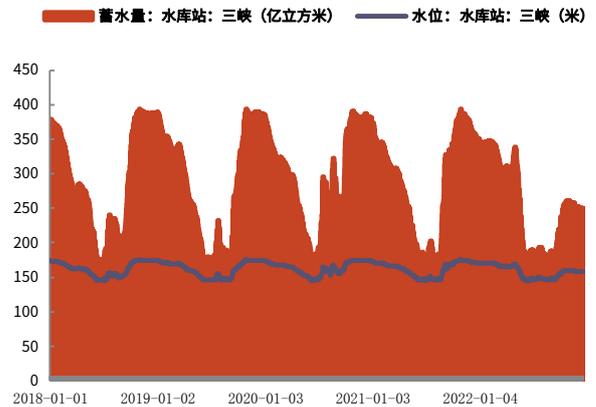
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图 5: 三峡水库流量, 立方米/秒, 至 2023.02.10



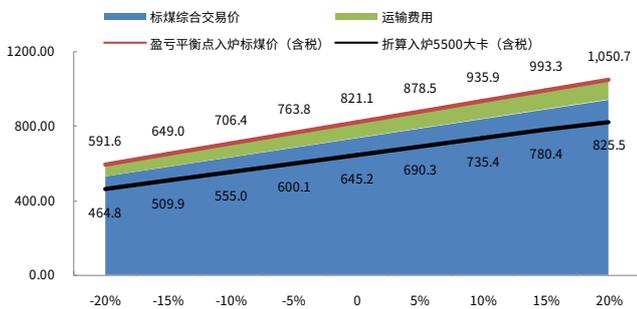
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图 6: 三峡水库蓄水量及水位, 亿立方米、米, 至 2023.02.10



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

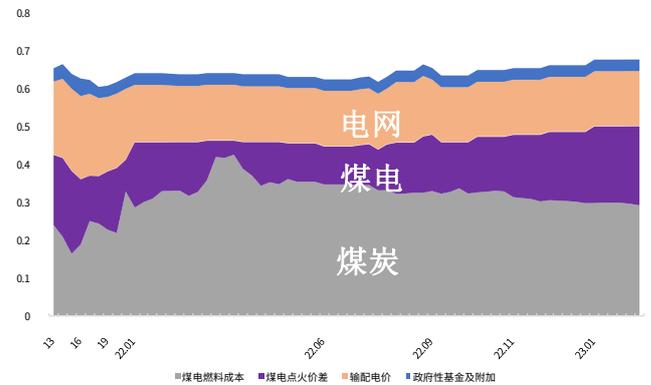
图 7: 火电盈亏平衡点, 元/吨, 至 2023.02.10



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) 当下上网电价为 01 月各省市代理购电价格平均值 0.456 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 821.2 元/吨)

图 8: 火电产业链成本及价格情况, 元/千瓦时, 至 2023.02.10



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. 2月6日，河南省人民政府印发《河南省碳达峰实施方案》。方案提出大力发展新能源。加快风能资源开发利用，以沿黄浅山丘陵（含黄河故道）和中东部平原地区为重点，规划建设一批百万千瓦级高质量风电基地，到2025年，风电累计并网容量达到2700万千瓦以上。加快智能光伏产业创新升级和特色应用，鼓励利用大中型城市屋顶资源和开发区、工业园区、标准厂房、大型公共建筑屋顶等发展分布式光伏发电，推进登封、商城等整县（市、区）屋顶分布式光伏试点建设，结合采煤沉陷区、石漠化、油井矿山废弃地治理等，建设一批高标准“光伏+”基地，到2025年，光伏发电并网容量达到2000万千瓦以上。因地制宜发展生物质发电。科学发展氢能产业，到2025年，全省可再生能源发电装机容量达到5000万千瓦以上，发电装机比重达到40%以上。到2030年，可再生能源发电装机容量超过8000万千瓦，发电装机比重提高至50%以上。（北极星新闻网）
2. 2月5日，山东省人民政府印发关于促进经济加快恢复发展的若干政策措施暨2023年“稳中向好、进中提质”政策清单（第二批）的通知，通知提到，加快推进能源转型发展“九大工程”，推动具备条件的海上风电、海上光伏项目应开尽开、能开快开，推动更多鲁北盐碱滩涂地风光储输一体化、鲁西南采煤沉陷区“光伏+”基地项目纳入国家新增大型风光基地项目，全年新能源和可再生能源装机达到8000万千瓦左右。按照“应并尽并、能并早并”原则，保障具备并网条件的风电、光伏发电项目及时并网，允许分批并网，全年新增新能源和可再生能源发电并网1000万千瓦。（北极星新闻网）
3. 2月6日，湖南省怀化市通道侗族自治县人民政府发布《通道县400MW分布式光伏发电项目招商公告》，据悉，本次招商为通道县400MW分布式光伏发电项目，分为三个片区进行招商：南部片区开发分布式光伏不低于200MW；中部片区开发分布式光伏不低于100MW；北部片区开发分布式光伏不低于100MW。项目地点位于通道侗族自治县境内，主要利用该县闲置空地、荒山荒坡、农业大棚、滩涂、鱼塘、果园等开发建设单个规模不大于6MW的“光伏+农业、+渔业、+林业、+牧业”分布式光伏电站。（北极星新闻网）
4. 2月6日，粤水电发布公告称，2月4日，公司全资子公司东南粤水电收到广东省机电设备招标中心有限公司发来的《中标通知书》，该中标通知书确定东南粤水电为佛山电器照明股份有限公司高明分公司分布式光伏发电项目一期工程的中标供应商。该工程项目分两阶段建设，中标明细为：第一阶段电费折扣率53.88%，该工程项目电费折扣率为53.88%；25年总发电量第一阶段并网点部分22334.85万kWh，该工程项目36497.44万kWh。根据招标文件，项目拟在佛山电器照明股份有限公司高明分公司厂房屋顶建设光伏电站，共11栋混凝土屋面厂房和5栋钢结构屋面厂房。经初步设计并中标确认，该项目直流侧装机容量为14.31024MWp，动态投资约6521万元，项目工期390日历天。（北极星新闻网）
5. 2月7日，内蒙古自治区乌拉特中旗人民政府发布《关于加快建设零碳园区破解能耗制约第151002号提案的答复》，根据答复，乌拉特中旗计划到2025年，建设完成风电350万千瓦，光伏30万千瓦，电化学储能38万千瓦（2小时），在全部能源供应中可再生能源供电比例达到80%以上。（北极星新闻网）
6. 2月8日，新疆发改委发布《关于2023年新疆电网优先购电优先发电计划的通知》，通知提到，2023年优先发电计划：风电机组安排优先发电计划178.21亿千瓦时，太阳能发电机组安排优先发电计划109.08亿千瓦时，水电机组安排优先发电计划229.39亿千瓦时，生物质能发电和资源综合利用机组安排优先发电计划37.79亿千瓦时，2023年关停机组补偿电量32.24亿千瓦时（不含新能源）。2023年优先购电计划：2023年新疆电网优先购电计划电量626.83亿

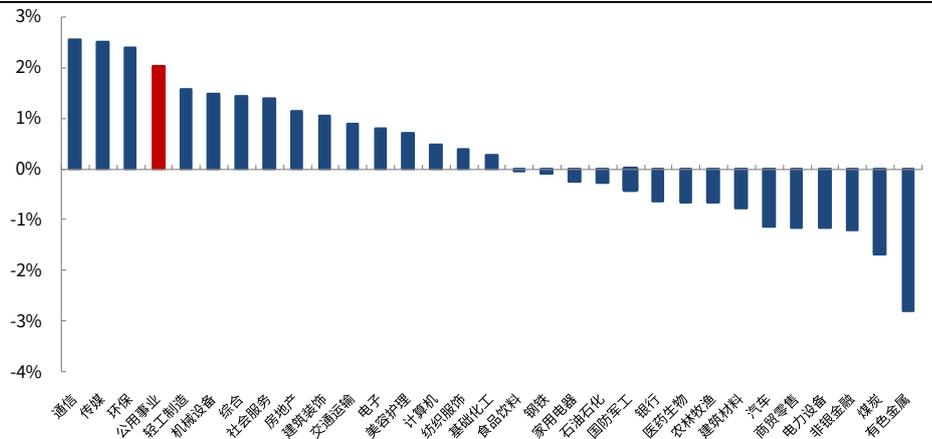
千瓦时,其中:居民及公益性用户用电量 169.87 亿千瓦时;农业用电量 152.41 亿千瓦时;纺织服装工业企业和南疆四地州劳动密集型企业用电量 73.81 亿千瓦时;国网新疆电力公司趸售电量 115 亿千瓦时; 测算网损电量 115.74 亿千瓦时。(北极星新闻网)

3、本周行情回顾

3.1、板块行情

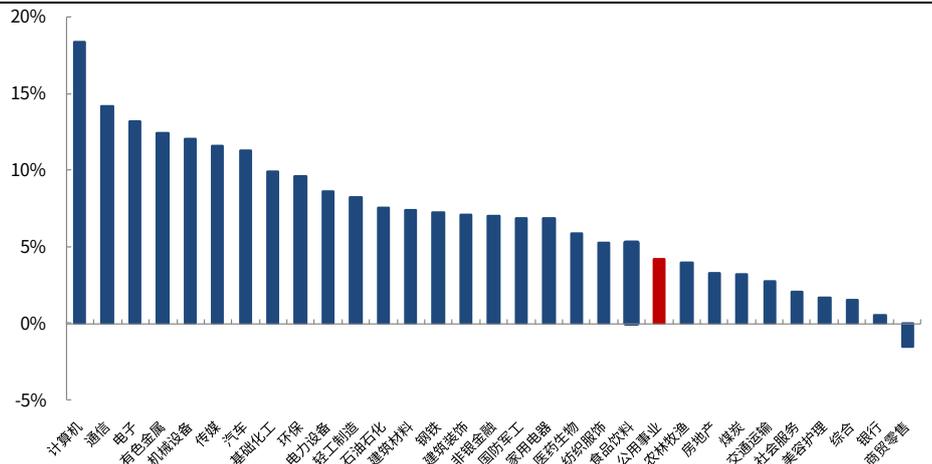
本周 SW 公用事业一级板块上涨 2.02%，在 31 个 SW 一级板块中排名第 4；沪深 300 下跌 0.85%，上证综指下跌 0.08%，深圳成指下跌 0.64%，创业板指下跌 1.35%。细分子板块中，火电上涨 3.21%，水电上涨 1.65%，光伏发电上涨 3.23%，风力发电下跌 0.09%，电能综合服务上涨 3.34%，燃气上涨 1.81%。

图 9：SW 一级行业周涨跌幅（%），2023.02.06-2023.02.10



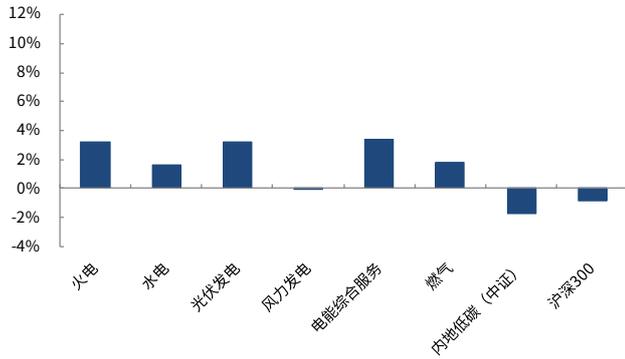
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 10：SW 一级行业 2023 年至今涨跌幅（%），截至 2023.02.10



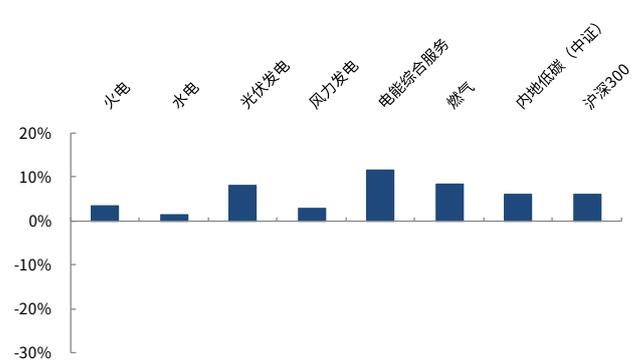
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 11: SW 公用事业子板块周涨跌幅 (%) , 2023.02.06-2023.02.10



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图 12: SW 公用事业子板块 2023 年至今涨跌幅 (%) , 截至 2023.02.10

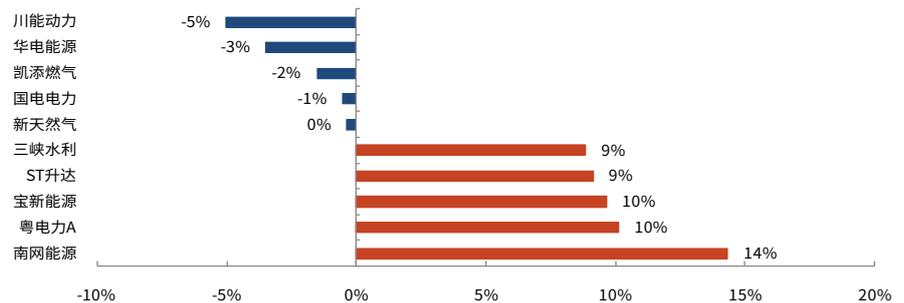


资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

3.2、个股行情

本周公用事业涨幅前五的个股分别为南网能源(+14.33%)、粤电力 A(+10.11%)、宝新能源(+9.64%)、ST 升达(+9.14%)、三峡水利(+8.86%); 周跌幅前五的个股分别为川能动力(-4.99%)、华电能源(-3.46%)、凯添燃气(-1.50%)、国电电力(-0.51%)、新天然气(-0.34%)。

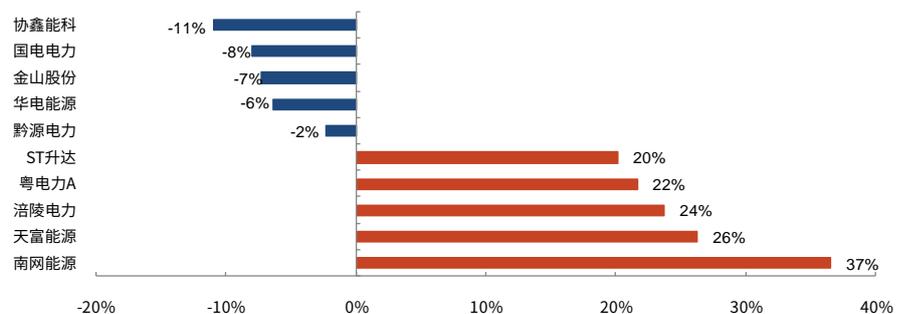
图 13: 公用事业周涨跌幅前五个股, 2023.02.06-2023.02.10



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

2023 年至今公用事业涨幅前五的个股分别为南网能源(+36.51%)、天富能源(+26.25%)、涪陵电力(+23.71%)、粤电力 A(+21.62%)、ST 升达(+20.12%); 跌幅前五的个股分别为协鑫能科(-10.98%)、国电电力(-7.96%)、金山股份(-7.27%)、华电能源(-6.34%)、黔源电力(-2.30%)。

图 14: 公用事业 2023 年至今涨跌幅前五个股, 截至 2023.02.10



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
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的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