

行业研究

坚持电价整改、特高压建设共同推进内蒙古电力市场化改革

——公用事业行业周报（20230226）

要点

本周行情回顾：本周 SW 公用事业一级板块上涨 0.72%，在 31 个 SW 一级板块中排名第 21；沪深 300 上涨 0.66%，上证综指上涨 1.34%，深圳成指上涨 0.61%，创业板指下跌 0.83%。细分子板块中，火电下跌 0.29%，水电上涨 1.21%，光伏发电上涨 0.20%，风力发电上涨 0.67%，电能综合服务上涨 1.47%，燃气上涨 1.42%。

本周公用事业涨幅前五的个股分别为惠天热电（+8.48%）、华能水电（+3.35%）、通宝能源（+3.23%）、大连热电（+3.11%）、新奥股份（+2.83%）；周跌幅前五的个股分别为 ST 升达（-6.02%）、宝新能源（-4.35%）、ST 金鸿（-3.98%）、协鑫能科（-2.96%）、华电能源（-1.98%）。

本周重点事件：2023 年 2 月 23 日，内蒙古自治区发展和改革委员会发布对中央生态环境保护督察发现问题整改情况的公示。

坚持执行电价维度两点整改。1) 取消蒙西、蒙东电网倒阶梯输配电价政策：自 2021 年 2 月 10 日起，取消蒙西地区电解铝行业基本电费折算每千瓦时 3.39 分的电价政策，取消蒙西电网倒阶梯输配电价政策；明确自 2022 年 9 月 1 日起，取消蒙西电网战略性新兴产业优惠电价政策、蒙东电网大工业用电倒阶梯输配电价政策。2) 严格执行高耗能行业火电交易电价不设上限的政策：进一步强调钢铁、电解铝、铁合金、电石、聚氯乙烯、焦炭等高耗能企业市场交易电价不受限制。

特高压建设赋能内蒙古电力市场化推进。内蒙古自然资源优质，风光大基地项目继续推进中。据已公布的风光大基地项目装机容量来看，第一批风光大基地项目装机容量为 2.02GW、第二批 1.19GW、第三批 1.17GW。随着内蒙古特高压外送配套项目逐渐投运，其风光消纳能力有望提升。同时我们认为内蒙古特高压投运也将有效疏导其绿电消纳，激发跨省交易需求，其电力市场化水平有望进一步深化。

电力市场继续完善，新能源为未来电力重要增量，大电网、电力数字化等是未来重要布局方向。建议关注火电转型绿电运营商：华能国际、国电电力、内蒙华电；绿电运营商：南网能源、三峡能源、龙源电力；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@ebsecn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

火电、绿电齐发力，电力市场持续完善——公用事业行业周报（20230219）（2023-02-19）

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）（2023-02-13）

上海 12 月居民电费为何如此之之高？——对于近期上海居民电价及电费的解读（2023-01-10）

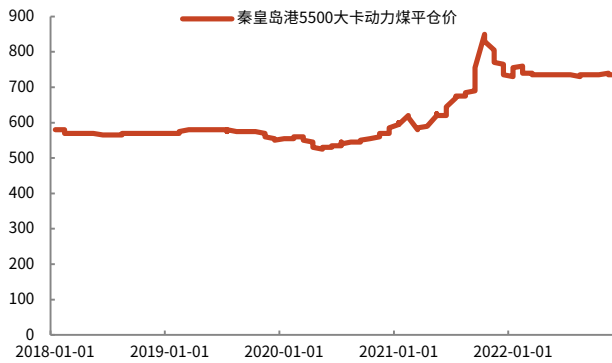
1、传统电力板块本周回顾

1.1、传统电力事件

1. 2月17日，陕西省碳达峰实施方案发布。方案指出，1)重点推进神木府谷外送、陕武直流、渭南3个大型风光发电基地项目和26个屋顶分布式光伏试点县项目建设。到2030年，风电、太阳能发电总装机容量达到8000万千瓦以上。2)积极推进抽水蓄能电站项目的规划和建设，到2025年，开工建设的抽水蓄能装机达到300万千瓦左右。（陕西省人民政府官网）
2. 2月20日，中国电建公告，近日，中国电力建设股份有限公司下属子公司中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司（联合体牵头人）与浙江华东工程咨询有限公司、杭州华辰电力控制工程有限公司组成联合体，与浙江景宁抽水蓄能有限公司签订了浙江景宁抽水蓄能电站设计采购施工EPC总承包合同，合同金额约为62.57亿人民币。该项目位于浙江省丽水市景宁畲族自治县，装机容量为1400MW（4×350MW），工作内容包括负责浙江景宁抽水蓄能电站工程的勘察设计、采购、施工及合同约定的其他工作。项目工期为84个月。（北极星新闻网）
3. 2月22日，辽宁大雅河抽水蓄能电站项目正式获得省发改委项目核准。据悉，辽宁大雅河抽水蓄能电站位于本溪市桓仁满族自治县境内，项目总投资110亿元。电站装机容量1600MW，装设4台单机水泵水轮发电机组。计划今年下半年开工建设，到2030年所有机组投产运行。投产后年发电量16亿千瓦时，利税约1亿元。（北极星新闻网）
4. 京能电力2月23日公告称，近日，公司下属控股子公司河北京能涿州京源热电有限责任公司（以下简称：“涿州热电”）收到河北省发展和改革委员会出具的《关于河北京能涿州热电扩建项目核准的批复》（冀发改能源核字〔2023〕12号）。现将主要批复情况公告如下：一、为增强京津冀地区电力供应能力，增加北京房山区和涿州市集中供热能力，促进节能减排，依据《行政许可证》、《企业投资项目核准和备案管理条例》，同意建设河北京能涿州热电扩建项目。项目建设单位为涿州热电。二、项目建设地点：保定涿州市，河北京能涿州热电一期项目东侧扩建端预留及场外新增用地。三、项目建设规模：规划建设2台1000MW间接空冷超超临界燃煤热电联产机组，配2台3,376/吨小时锅炉。项目投产后，可实现4,600万平方米供热。四、项目总投资为818,379万元，项目资本金占总投资的20%，即为163,675.8万元，资本金以外的其余资金通过银行贷款方式解决。（北极星新闻网）
5. 2月23日，四川省2023年省内电力市场年度交易结果发布。年度交易用电侧成交量达2172.8亿千瓦时，首次突破2000亿大关，同比增长14.9%；直接参与市场交易的电力用户已逾3.23万户，同比增长52.7%。交易规模和用户数量均创新高。
6. 日前，广西资源抽水蓄能电站预可行性研究报告通过审查，中国电建成都院首个抽水蓄能投资项目向开工建设目标稳步推进。该电站为《抽水蓄能中长期发展规划（2021-2035年）》储备项目，电站初选装机容量1200兆瓦。（北极星新闻网）

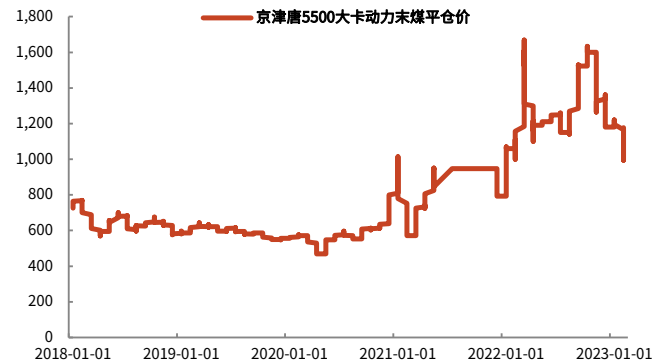
1.2、传统电力数据追踪

图1:秦皇岛港5500大卡动力煤平仓价,元/吨,至2023.02.22



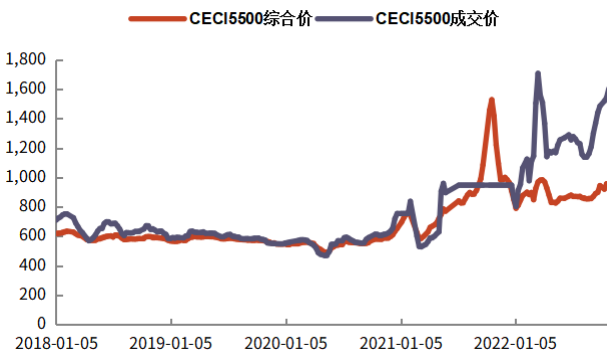
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图2:京津唐5500大卡动力末煤平仓价,元/吨,至2023.02.24



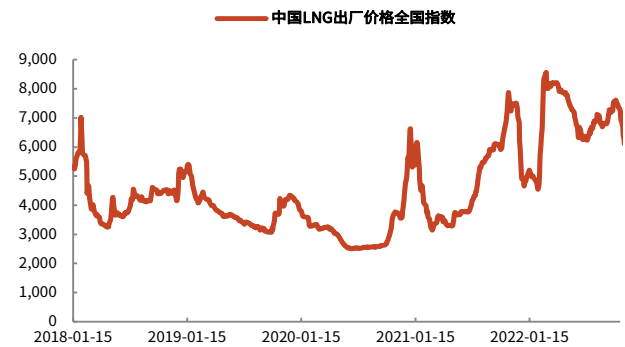
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图3: CECI 价格指数, 元/吨, 至2022.10.28



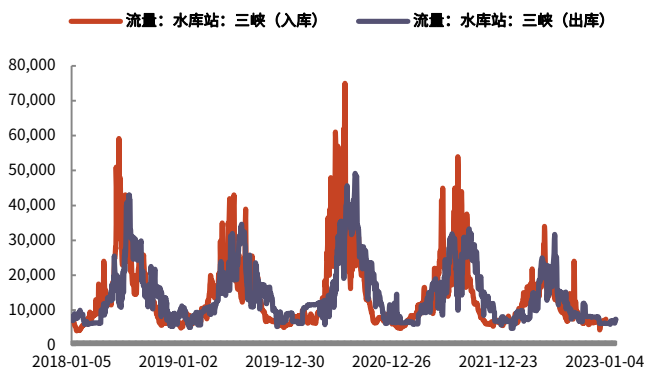
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图4: 中国 LNG 出厂价格全国指数, 元/吨, 至2023.02.24



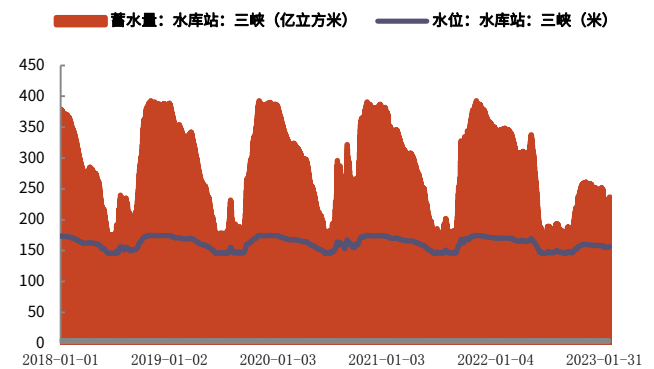
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图5: 三峡水库流量, 立方米/秒, 至2023.02.24



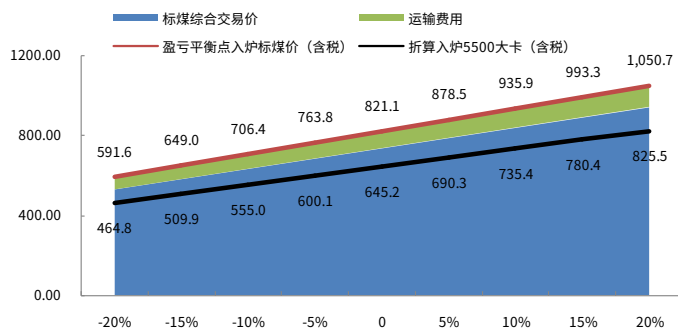
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图6: 三峡水库蓄水量及水位, 亿立方米、米, 至2023.02.24



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

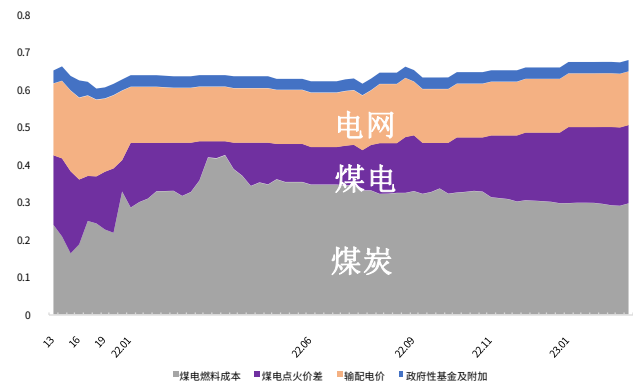
图 7：火电盈亏平衡点，元/吨，至 2023.02.26



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 0.1 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入炉煤炭价格（上网电价为基准电价 0.391 元/度前提下，标煤入炉盈亏平衡点为 825.5 元/吨）

图 8：火电产业链成本及价格情况，元/千瓦时，至 2023.02.26



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

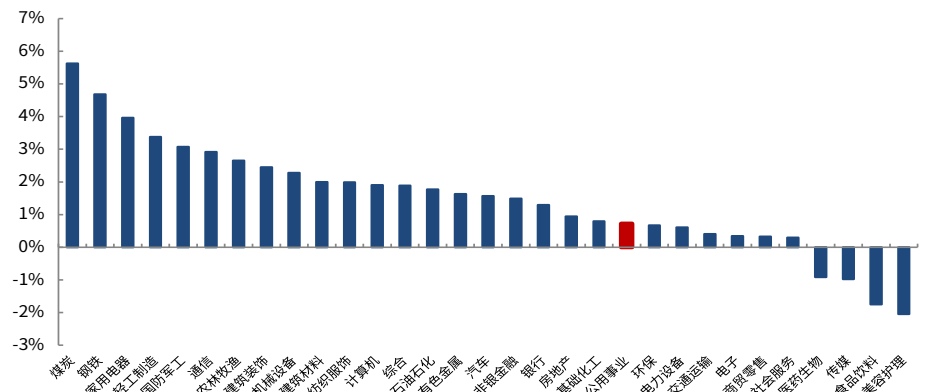
- 2月20日，国华投资山东国华时代投资发展有限公司半岛南 U2 场址 600MW 海上风电项目风电机组采购公开招标（重新招标）项目中标公示。第一中标候选人：远景能源，投标报价：216656.5 万元。第二中标候选人：明阳智能，投标报价：227941.95 万元。（北极星新闻网）
- 2月20日，甘肃省嘉峪关市人民政府发布《嘉峪关市“十四五”第一批光伏发电项目嘉峪关嘉西光伏产业园区 4 号地块 110 兆瓦光伏发电项目竞争性配置（重新组织）公告》，公告显示，该项目配置规模 100MW，配储规模不低于项目规模的 20%，储能放电时长不小于 2 小时。上网电价以 0.3078 元/千瓦·时为基准电价，申报电价不得高于基准电价。项目要求于 2023 年 6 月 30 日前全容量建成并网。（北极星新闻网）
- 2月22日，大唐发电发布公告称，公司召开第十一届九次董事会会议，同意投资建设辽宁铁岭昌图宋家街 150MW 风电项目、辽宁铁岭昌图金山二期 150MW 风电项目、辽宁铁岭开原庆云堡 200MW 风电项目、广东揭西京溪园镇 60MW 复合型光伏发电项目、广东茂名高州石鼓镇黄溪山村 72MW 渔光互补项目、广东茂名高州石鼓镇石鼓村 96MW 渔光互补项目、大唐唐山新能源有限公司新时基业分布式光伏项目以及大唐唐山新能源有限公司建业房地产分布式光伏项目等 8 个新能源项目，上述项目总投资合计约 49.37 亿元（人民币，下同），资本金占总投资的 30%，总计规模超 1.46GW。（北极星新闻网）
- 2月21日，广东省韶关市节能减排办公室印发《韶关市“十四五”节能减排实施方案》，《方案》提出：推进建筑光伏一体化建设，推动太阳能光热系统在中低层住宅、酒店、宿舍、公寓建筑中应用。到 2025 年，城镇新建建筑全面执行绿色建筑标准，其中一星级及以上绿色建筑面积占当年新增绿色建筑面积的比例超过 30%，完成既有建筑节能改造面积 50 万平方米以上，新增太阳能光电建筑应用装机容量 5 兆瓦。加强政策支持和示范引领，通过科技创新支持可持续发展，鼓励节能减排、污染防治和资源循环综合利用技术的研发，支持各类创新主体开展风电、光伏发电、氢能等新能源或清洁能源技术研发及成果运用，全面推动节能减排技术推广应用，并实施一批节能减排技术示范项目。（北极星新闻网）

3、本周行情回顾

3.1、板块行情

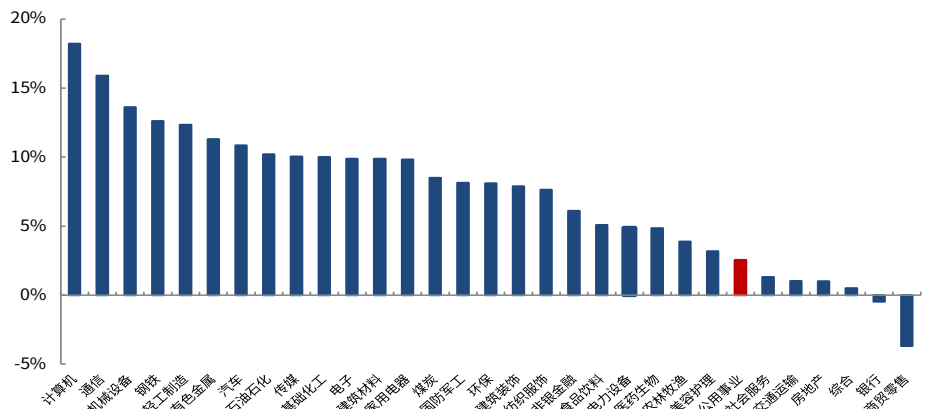
本周 SW 公用事业一级板块上涨 0.72%，在 31 个 SW 一级板块中排名第 21；沪深 300 上涨 0.66%，上证综指上涨 1.34%，深圳成指上涨 0.61%，创业板指下跌 0.83%。细分子板块中，火电下跌 0.29%，水电上涨 1.21%，光伏发电上涨 0.20%，风力发电上涨 0.67%，电能综合服务上涨 1.47%，燃气上涨 1.42%。

图 9：SW 一级行业周涨跌幅（%），2023.02.20-2023.02.24



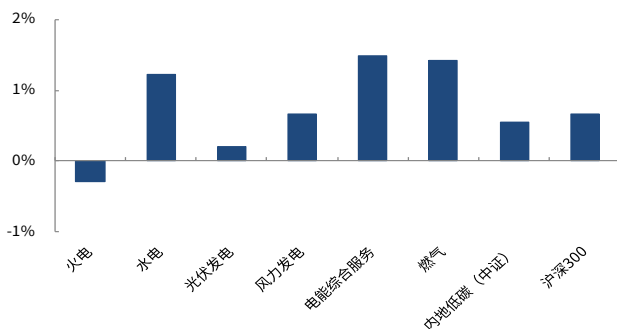
资料来源：Wind, 光大证券研究所整理

图 10：SW 一级行业 2023 年至今涨跌幅（%），截至 2023.02.24



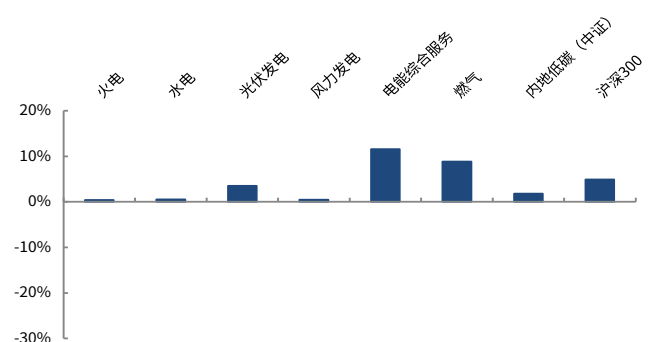
资料来源：Wind, 光大证券研究所整理

图 11：SW 公用事业子板块周涨跌幅（%），2023.02.20-2023.02.24



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 2023.02.24

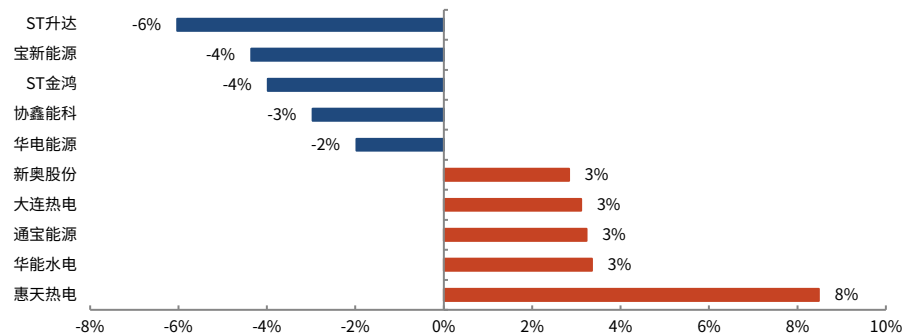


资料来源：Wind, 光大证券研究所整理

3.2、个股行情

本周公用事业涨幅前五的个股分别为惠天热电 (+8.48%)、华能水电 (+3.35%)、通宝能源 (+3.23%)、大连热电 (+3.11%)、新奥股份 (+2.83%)；周跌幅前五的个股分别为 ST 升达 (-6.02%)、宝新能源 (-4.35%)、ST 金鸿 (-3.98%)、协鑫能科 (-2.96%)、华电能源 (-1.98%)。

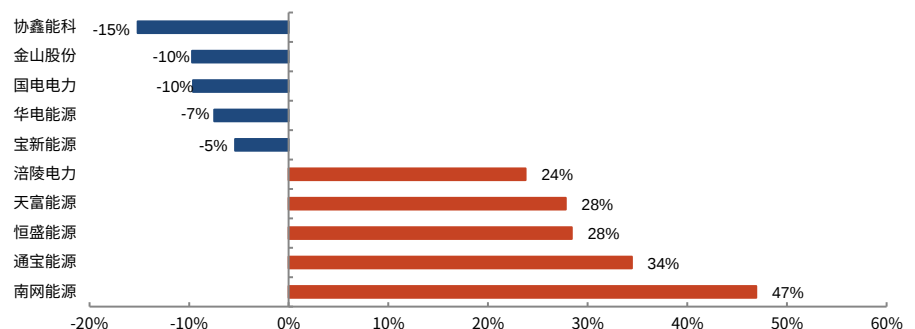
图 13：公用事业周涨跌幅前五个股，2023.02.20-2023.02.24



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 (+46.91%)、通宝能源 (+34.42%)、恒盛能源 (+28.42%)、天富能源 (+27.80%)、涪陵电力 (+23.77%)；跌幅前五的个股分别为协鑫能科 (-15.17%)、金山股份 (-9.69%)、国电电力 (-9.60%)、华电能源 (-7.46%)、宝新能源 (-5.38%)。

图 14：公用事业 2023 年至今涨跌幅前五个股，截至 2023.02.24



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所载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