

能源供应加强，风光建设稳步推进

—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03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

本周各大指数均回落，电力指数下跌2.45个百分点。3月6日，国家发改委相关负责人介绍，后续将继续加强能源产供储销体系建设。主要工作包括四个方面，一是增加能源生产供应。持续提升电力供给能力，大力推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设，配套建设必要的调峰电源，统筹增加发电有效出力。稳定煤炭生产供应，加强清洁高效利用。保障能源进口多元稳定。二是持续夯实能源储备。三是保持能源价格稳定。四是坚决守好民生用能底线。统筹做好煤炭、天然气、电力、成品油等能源互济互保，加快提升能源顶峰保供能力。我们认为，随着生产生活逐步恢复，各行业用电需求将持续增长，能源保供仍是接下来一段时间的重点任务。目前煤炭供给平稳，库存保持高位，动力煤价格有所回落，看好火电企业盈利改善。此外，风光大基地建设稳步推进，预计新能源发电占比仍将保持较快增长，建议关注优质的新能源运营企业。

❖ 市场一周表现

本周电力行业指数下跌2.45%，上证指数下跌2.95%，沪深300指数下跌3.96%。各子板块中，火力发电指数下跌2.27%，水力发电指数下跌2.39%，光伏发电指数下跌3.23%，风力发电指数下跌3.08%。

❖ 行业动态

1、3月5日，国务院总理李克强在政府工作报告中指出，推进煤炭清洁高效利用和技术研发，加快建设新型能源体系。完善支持绿色发展的政策，发展循环经济，推进资源节约集约利用，推动重点领域节能降碳，持续打好蓝天、碧水、净土保卫战。（北极星电力网）

2、3月6日，关于《江苏省电力中长期交易规则》公开征求意见的公告发布。文件明确，省内光伏、风电机组的市场交易电量按照实际交易电价结算。光伏、风电机组参与绿电交易部分的电量，不再领取可再生能源发电补贴或另行申请绿证，可不计入其全生命周期保障收购小时数。（国际能源网）

❖ 公司公告

桂冠电力（600236）：公司计划投资建设广西河池市宜州区祥贝乡拉才光伏项目等两个新能源项目，合计项目总投资额约4.242亿元，资金来源为资本金30%，银行贷款70%。

❖ **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

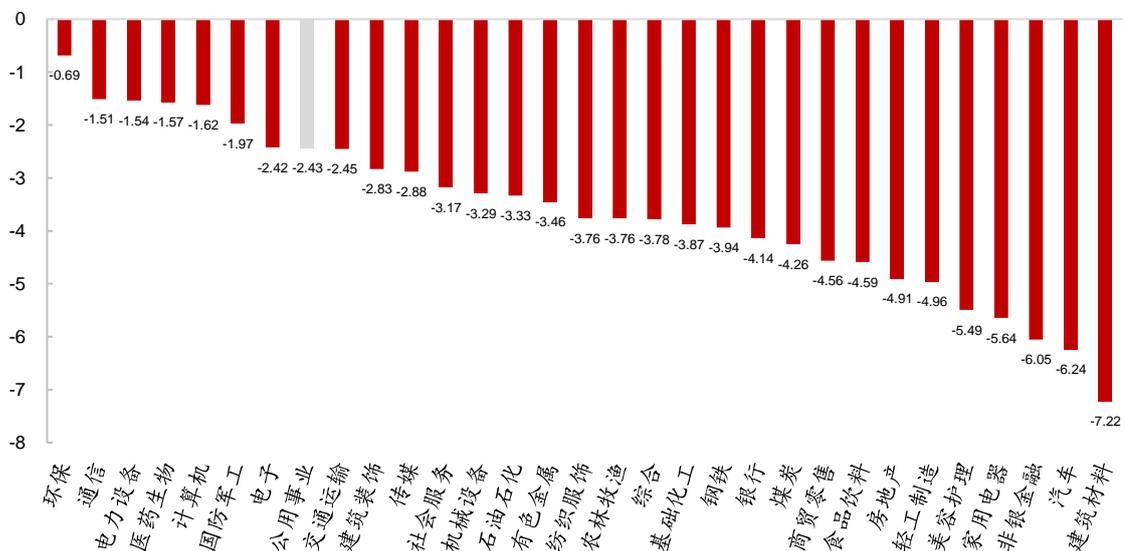
一、本周观点

本周各大指数均回落，电力指数下跌 2.45 个百分点。3 月 6 日，国家发改委相关负责人介绍，后续将继续加强能源产供储销体系建设。主要工作包括四个方面，一是增加能源生产供应。持续提升电力供给能力，大力推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设，配套建设必要的调峰电源，统筹增加发电有效出力。稳定煤炭生产供应，加强清洁高效利用。保障能源进口多元稳定。二是持续夯实能源储备。三是保持能源价格稳定。四是坚决守好民生用能底线。统筹做好煤炭、天然气、电力、成品油等能源互济互保，加快提升能源顶峰保供能力。我们认为，随着生产生活逐步恢复，各行业用电需求将持续增长，能源保供仍是接下来一段时间的重点任务。目前煤炭供给平稳，库存保持高位，动力煤价格有所回落，看好火电企业盈利改善。此外，风光大基地建设稳步推进，预计新能源发电占比仍将保持较快增长，建议关注优质的新能源运营企业。

二、市场一周表现

2.1 行业表现

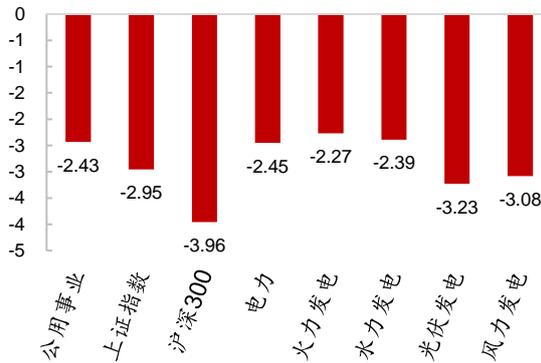
图 1： 各行业板块一周表现 (%)



资料来源：iFinD, 川财证券研究所；

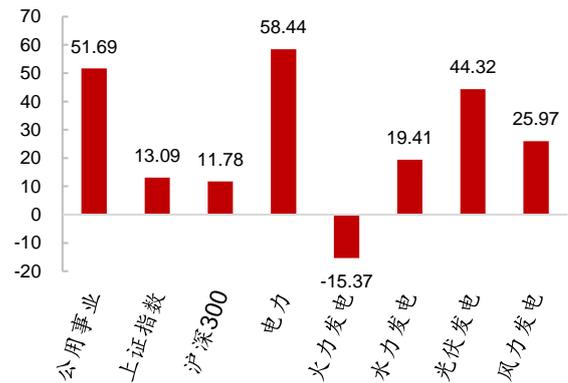


图 2：本周各个板块周涨跌幅



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 2.45%，上证指数下跌 2.95%，沪深 300 指数下跌 3.96%。各子板块中，火力发电指数下跌 2.27%，水力发电指数下跌 2.39%，光伏发电指数下跌 3.23%，风力发电指数下跌 3.08%。

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	9.06	000539.SZ	粤电力 A	-9.53
002039.SZ	黔源电力	4.95	000899.SZ	赣能股份	-7.26
600642.SH	申能股份	2.92	600644.SH	乐山电力	-6.48
600726.SH	*ST 华源	2.78	000803.SZ	山高环能	-5.83
600509.SH	天富能源	2.76	605580.SH	恒盛能源	-5.47
600116.SH	三峡水利	2.66	600452.SH	涪陵电力	-5.27
600780.SH	通宝能源	0.44	000722.SZ	湖南发展	-5.24
600011.SH	华能国际	0.24	600163.SH	中闽能源	-5.10
			000040.SZ	东旭蓝天	-4.66
			600101.SH	明星电力	-4.44

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，9.06%），黔源电力（002039.SZ，4.95%），申能股份（600642.SH，2.92%）；周跌幅前三的公司为：粤电力 A（000539.SZ，-9.53%），赣能股份（000899.SZ，-7.26%），乐山电力（600644.SH，-6.48%）。



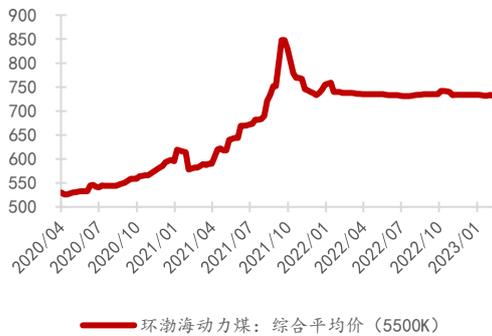
三、行业动态

- 3月6日，关于《江苏省电力中长期交易规则》公开征求意见的公告发布。文件明确，省内光伏、风电机组的市场交易电量按照实际交易电价结算。光伏、风电机组参与绿电交易部分的电量，不再领取可再生能源发电补贴或另行申请绿证，可不计入其全生命周期保障收购小时数。（国际能源网）
- 3月7日，余姚市发展和改革局发布关于组织申报2022年度余姚市光伏高质量发展专项资金补助的通知。通知指出，对2022年度经过备案认可的并网发电家庭屋顶光伏项目，按照0.45元/千瓦时标准给予补贴。补贴时限为并网发电之后第二个完整抄表月起12个月。（国际能源网）
- 近日，福州市人民政府印发《关于做好2023年全面推进乡村振兴重点工作的实施意见》，文件指出，布局建设乡村公共充电网络，建成乡村电气化项目26个。推动农村地区光伏、风电发展，因地制宜实施“电能替代”。加快实施数字乡村建设，加快农村基础设施数字化改造升级。（国际能源网）
- 近日，河南省发改委发布《关于组织2023年首批市场化并网风电、光伏发电项目申报有关事项的通知》。《通知》指出，支持驻豫煤电企业积极参与项目申报。同时，加大对新能源装备龙头企业支持力度。结合地市发展意愿，对市企深度合作、产业项目进展较好的新能源装备龙头企业，申报项目予以优先支持。（国际能源网）
- 3月8日，上海电力与内蒙古自治区呼和浩特市人民政府举行战略合作框架协议签约仪式。双方将在清洁能源绿色基地、风光火储氢一体化、装备制造等领域开展广泛深入合作，打造清洁高效的能源生态系统。（北极星电力网）
- 国家发改委3月5日提请十四届全国人大一次会议审查《关于2022年国民经济和社会发展规划执行情况与2023年国民经济和社会发展规划草案的报告》。《报告》明确了2023年主要任务，深化财税、金融、资本市场等领域体制改革，持续深化油气、电力、铁路等行业体制改革。（北极星电力网）
- 3月5日，国务院总理李克强在政府工作报告中指出，推进煤炭清洁高效利用和技术研发，加快建设新型能源体系。完善支持绿色发展的政策，发展循环经济，推进资源节约集约利用，推动重点领域节能降碳，持续打好蓝天、碧水、净土保卫战。（北极星电力网）
- 国家能源集团近日发文表示，全集团所有常规煤电机组均实现超低排放，1.2亿千瓦煤电机组实现“三改联动”，机组调节能力和发电效率有效提升，为新能源规模化发展提供有效支撑。2022年底，国家能源集团光伏装机1640万千瓦，同比增长91%，实现了跨越式发展。（北极星电力网）
- 近日，湖南省发改委正式核准湘西凤凰两林、禾库风电项目。该项目装机容量20万千瓦，总投资12.86亿元，是湖南省单体容量最大的风电项目。（北极星电力网）

四、电力产业链数据

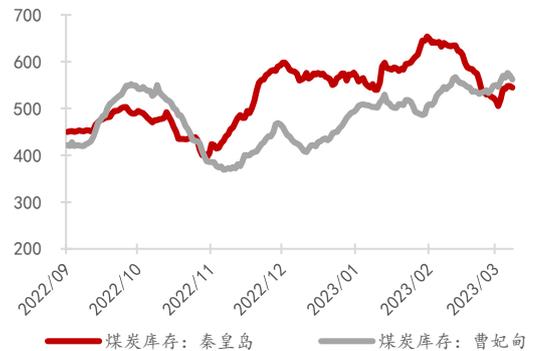
1. 动力煤

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

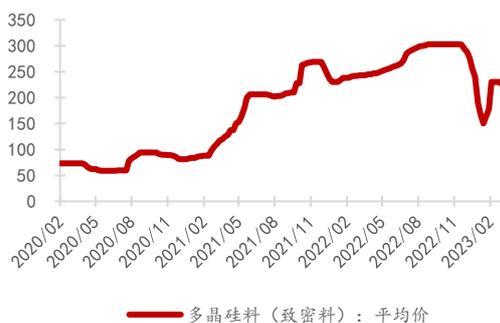


资料来源：iFinD，川财证券研究所；单位：万吨

- 动力煤价格：2023年3月8日数据，环渤海动力煤价格指数（综合平均价）为732元/吨，周环比下降2元/吨。
- 主要港口煤炭周平均库存：2023年3月10日数据，秦皇岛港545万吨，周环比上升28万吨；曹妃甸541万吨，周环比上升12万吨。

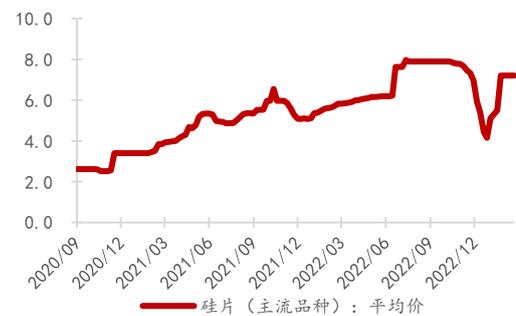
2. 硅料硅片

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：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3月8日数据，多晶硅料（致密料）平均价格为224元/千克，周环比下降6元/千克。
- 硅片价格：2023年3月8日数据，硅片（主流品种）平均价格为7.21元/片，与上周持平。

五、公司动态

- **桂冠电力 (600236)**: 公司计划投资建设广西河池市宜州区祥贝乡拉才光伏项目、广西百色市平果市局平农光互补光伏发电项目共两个光伏项目, 合计项目总投资额约 4.242 亿元, 资金来源为资本金 30%, 银行贷款 70%。本次投资建设拉才项目、局平项目, 将进一步扩大公司新能源装机规模, 增加新的利润增长点。
- **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 年度第六期中期票据的发行。本期债券发行额为 20 亿元人民币, 期限为 2+N 年, 单位面值为 100 元人民币, 发行利率为 3.38%。
- **川能动力 (000155)**: 为提升经营效率, 降低融资成本, 保障项目建设资金需要, 公司与中国银行股份有限公司眉山分行签订了《最高额保证合同》, 与控股子公司鼎盛锂业签订了《抵押担保合同》, 为鼎盛锂业在中国银行眉山分行办理额度不超过 20,969 万元人民币固定资产贷款提供连带责任保证。
- **粤水电 (002060)**: 公司全资子公司东南粤水电与翁源县国有资产投资运营有限公司在广东省翁源县签订《翁源县整县推进屋顶分布式光伏发电项目合作协议》。翁源县计划于“十四五”期间完成整县推进屋顶分布式光伏项目开发建设, 采取试点先行、分阶段、分批次方式推进。全县建筑屋顶面积 511 万平方米, 预计可开发容量共 222MW。东南粤水电为翁源县整县分布式光伏公开遴选的开发建设主体, 按照协议约定在翁源县注册项目公司负责项目具体实施。
- **上海电力 (600021)**: 公司于 2023 年 3 月 6 日发行了 2023 年度第四期超短期融资券, 发行总额为 20 亿元人民币, 票面利率 2.62%。本期超短期融资券通过簿记建档集中配售的方式在全国银行间债券市场公开发售, 募集资金主要用于偿还到期债券。

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