

火电修复预期增强，储能加速发展

—电力行业月报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2022 年 09 月 01 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

❖ 川财观点

煤炭价格企稳，火电盈利修复预期增强。截至 8 月底，电力企业已纷纷披露了 2022 年上半年业绩情况。从披露情况开看，由于购煤成本以及业务的不同，火电企业业绩表现分化。华电国际、国电电力等企业盈利水平显著改善，实现扭亏为盈；内蒙华电业绩大幅增长。受制于煤价的高位运营，部分企业依然亏损。今年以来，发改委等部门加大了煤炭保供稳价的力度，未来煤炭产能有望释放。此外随着 2022 年煤炭长协签订范围进一步扩大，电煤价格实行“基准价+浮动价”机制，煤价价格有望企稳，火电企业盈利有望得到持续改善。

上半年来水偏丰，水电企业表现亮眼。华能水电、桂冠电力等多家水电企业营收净利双增长，主要系上半年南方持续的降雨天气使得部分流域来水较常年同期明显偏多。入夏以来，部分地区出现持续的极端高温天气，长江流域出现明显旱情，预计会对水电企业三季度盈利造成一定影响。

我们认为，此次区域性的缺电，凸显了传统火电的重要性，8 月煤电利用小时数将会有所增加，后续煤电相关建设有望复苏，利好火电运营企业。从需求来看，7 月用电量增速加快，国常会部署稳经济一揽子政策的接续政策措施，核准开工一批基础设施等项目。随着稳增长政策的推进，电力需求有望持续增长。新能源发电方面，“双碳”目标下，新能源装机量增长确定性强，储能是解决新能源消纳的重要手段，抽水蓄能作为当前主要的储能方式，有望迎来加速发展。

❖ 市场月度表现

8 月电力指数下跌 0.79%，上证指数下跌 1.57%，沪深 300 指数下跌 2.19%。各子板块中，火力发电指数上涨 5.32%，水力发电指数上涨 0.84%，光伏发电指数下跌 7.77%，风力发电指数下跌 4.77%。

❖ 行业动态

1、8 月 29 日，国家能源局等三部门发布关于进一步提升煤电能效和灵活性标准的通知，重点修订新建机组的设计供电煤耗门槛要求、对应的负荷率基准，以及现役机组的运行供电煤耗要求、对应的修正方式（尤其 50% 以下负荷率的修正系数）等。有关标准制修订工作原则上在 2023 年底前完成。（国家能源局）

2、工信部等五部门联合印发的《加快电力装备绿色低碳创新发展行动计划》提出，推进煤电装备节能降碳改造、灵活性改造、供热改造“三改联动”。推进风光储一体化装备发

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

展，推动构网型新能源发电装备研究开发。加快生物质能装备以及海洋能、地热能等开发利用装备的研制和应用。着力攻克可再生能源制氢等技术装备。（工信部）

❖ 公司公告

立新能源 (001258): 公司根据战略规划，抢抓机遇，不断落实基地化、规模化新能源项目开发工作，持续扩大公司装机规模，做大做强主营业务，公司拟新设子公司投资建设三塘湖 20 万千瓦/80 万千瓦时储能规模+80 万千瓦风电项目，包含 80 万千瓦风力发电和 20 万千瓦储能系统，项目总投资估算 42.10 亿元。

广州发展 (600098): 2022 年上半年，公司实现营收 207.39 亿元，同比增长 16.01%；净利润 6.01 亿元，同比下降 10.47%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.17 亿元，同比增长 7.98%；基本每股收益为 0.21 元。

❖ **风险提示:** 疫情超预期波动、政策推进不及预期，原材料价格波动风险。

正文目录

一、每月观点.....	5
二、市场表现.....	5
2.1 行业表现.....	5
2.2 个股涨跌幅情况.....	6
三、行业动态.....	7
四、电力产业链数据.....	8
五、公司动态.....	9

图表目录

图 1：各行业板块月度表现 (%)	5
图 2：本月各个板块涨跌幅	6
图 3：板块市盈率 (TTM)	6
图 4：环渤海动力煤价格指数	8
图 5：主要港口煤炭周平均库存	8
图 6：多晶硅料价格	8
图 7：多晶硅片价格	8
表 1：本月涨跌幅前十	6

一、每月观点

煤炭价格企稳，火电盈利修复预期增强。截至 8 月底，电力企业已纷纷披露了 2022 年上半年业绩情况。从披露情况开看，由于购煤成本以及业务的不同，火电企业业绩表现分化。华电国际、国电电力等企业盈利水平显著改善，实现扭亏为盈；内蒙华电业绩大幅增长。受制于煤价的高位运营，部分企业依然亏损。今年以来，发改委等部门加大了煤炭保供稳价的力度，未来煤炭产能有望释放。此外随着 2022 年煤炭长协签订范围进一步扩大，电煤价格实行“基准价+浮动价”机制，煤价价格有望企稳，火电企业盈利有望得到持续改善。

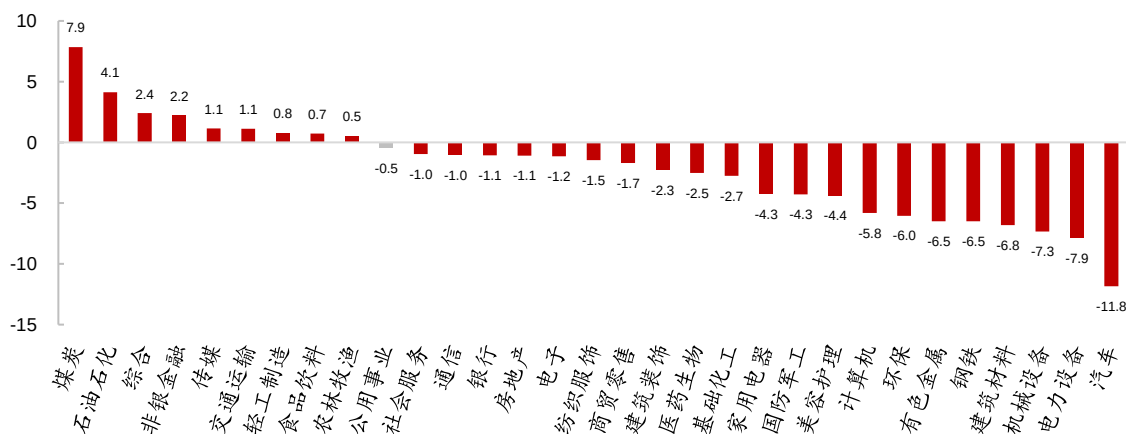
上半年来水偏丰，水电企业表现亮眼。华能水电、桂冠电力等多家水电企业营收净利双增长，主要系上半年南方持续的降雨天气使得部分流域来水较常年同期明显偏多。入夏以来，部分地区出现持续的极端高温天气，长江流域出现明显旱情，预计会对水电企业三季度盈利造成一定影响。

我们认为，此次区域性的缺电，凸显了传统火电的重要性，8 月煤电利用小时数将会有所增加，后续煤电相关建设有望复苏，利好火电运营企业。从需求来看，7 月用电量增速加快，国常会部署稳经济一揽子政策的接续政策措施，核准开工一批基础设施等项目。随着稳增长政策的推进，电力需求有望持续增长。新能源发电方面，“双碳”目标下，新能源装机量增长确定性强，储能是解决新能源消纳的重要手段，抽水蓄能作为当前主要的储能方式，有望迎来加速发展。

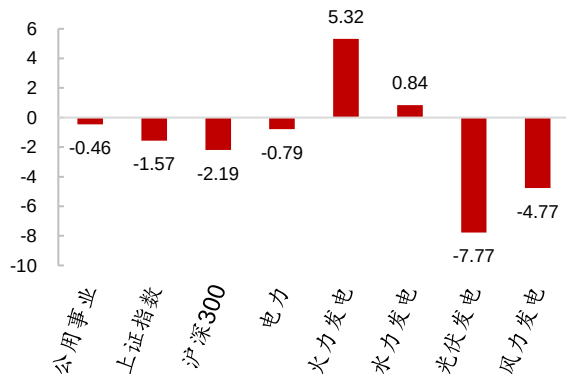
二、市场表现

2.1 行业表现

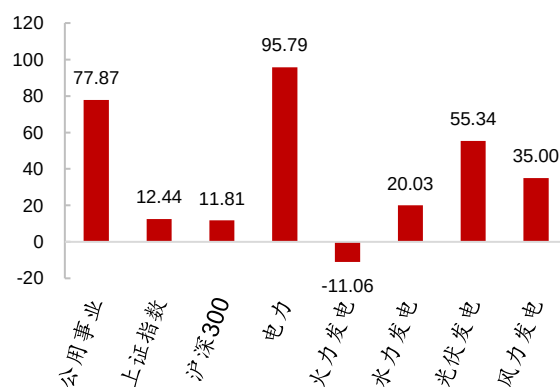
图 1：各行业板块月度表现 (%)



资料来源：iFinD，川财证券研究所；

图 2：本月各个板块涨跌幅


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

- 8月电力指数下跌0.79%，上证指数下跌1.57%，沪深300指数下跌2.19%。各子板块中，火力发电指数上涨5.32%，水力发电指数上涨0.84%，光伏发电指数下跌7.77%，风力发电指数下跌4.77%。

2.2 个股涨跌幅情况

表 1：本月涨跌幅前十

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 (%)
000037.SZ	深南电 A	26.94	000899.SZ	赣能股份	-28.31
600027.SH	华电国际	26.39	600101.SH	明星电力	-19.62
600011.SH	华能国际	16.52	002015.SZ	协鑫能科	-18.30
600795.SH	国电电力	14.17	601222.SH	林洋能源	-16.88
601991.SH	大唐发电	13.83	300317.SZ	珈伟新能	-15.04
000040.SZ	东旭蓝天	12.67	002617.SZ	露笑科技	-13.84
600726.SH	*ST 华源	9.66	600956.SH	新天绿能	-13.64
000543.SZ	皖能电力	8.39	000155.SZ	川能动力	-13.11
600886.SH	国投电力	7.94	000531.SZ	穗恒运 A	-11.98
000692.SZ	惠天热电	6.91	000862.SZ	银星能源	-11.66

资料来源：iFinD，川财证券研究所

- 个股方面，本月涨幅前三的公司为：深南电 A（000037.SZ，26.94%），华电国际（600027.SH，26.39%），华能国际（600011.SH，16.52%）；跌幅前三的公司为：赣能股份（000899.SZ，-28.31%），明星电力（600101.SH，-19.62%），协鑫能科（002015.SZ，-18.30%）。

三、行业动态

- 8月30日，河南省人民政府印发《关于促进煤电行业持续健康发展的通知》。文件提出：完善煤电调峰收益机制。积极推进煤电与新能源深度融合。鼓励煤电企业参与新能源项目开发，在新能源指标分配、纳入项目建设库、列入年度开发方案时给予倾斜。（北极星电力网）
- 近日，甘肃省“十四五”第二批风电、光伏指标已经下发至各地市，合计规模为14.5GW，其中光伏8.5GW、风电6GW，涉及嘉峪关、张掖、金昌、武威、兰州、白银等13个地市。张掖市、金昌市、武威市均超过2GW。加上7月份酒泉下发的4GW风光指标，甘肃“十四五”第二批风光指标合计已经达到18.5GW。（北极星电力网）
- 8月29日，国家能源局等三部门发布关于进一步提升煤电能效和灵活性标准的通知，重点修订新建机组的设计供电煤耗门槛要求、对应的负荷率基准，以及现役机组的运行供电煤耗要求、对应的修正方式（尤其50%以下负荷率的修正系数）等。有关标准制修订工作原则上在2023年底前完成。（国家能源局）
- 工信部等五部门联合印发的《加快电力装备绿色低碳创新发展行动计划》提出，推进煤电装备节能降碳改造、灵活性改造、供热改造“三改联动”。推进风光储一体化装备发展，推动构网型新能源发电装备研究开发。加快生物质能装备以及海洋能、地热能等开发利用装备的研制和应用。着力攻克可再生能源制氢等技术装备。（工信部）
- 8月28日，河南能源集团、中誉国信投资有限公司、深圳中泰国兴投资有限公司在郑州签署《共同建设河南省南阳综合能源示范基地合作框架协议》。南阳综合能源示范基地由协议签署三家单位共同投资、建设和运营，结合已建成的一期工程，总投资将达到550亿元。（北极星电力网）
- 8月27日，第二届清华大学“碳中和经济”论坛在北京开幕。国家能源局新能源与可再生能源司司长李创军介绍，第一批基地现在已经全部开工建设，第二批的基地项目清单已经印发，正在抓紧开展项目的前期工作，目前正在组织谋划第三批基地项目。（北极星电力网）
- 8月25日，国家电投与山东省海阳市人民政府签署《关于共同建设绿色低碳高质量发展示范区合作框架协议》。根据协议，双方将围绕清洁能源及其配套产业，开展全方位、多领域战略合作，加快开展核能综合利用、海水淡化、综合智慧能源、氢能、储能等领域先行先试，共同建设绿色低碳示范区。（北极星电力网）
- 8月28日，内蒙古自治区在鄂尔多斯市举行风光制氢一体化示范项目集中开工仪式。据悉，内蒙古首批风光制氢一体化示范项目投产后，每年可生产绿氢7.2万吨，将广泛应用于重卡汽车燃料、化工、生物医药、冶金原料等方面。下一步，自治区将接续谋划建设第二批风光制氢一体化示范项目，带动全区氢能全产业链发展、高质量发展。（北极星电力网）

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

四、电力产业链数据

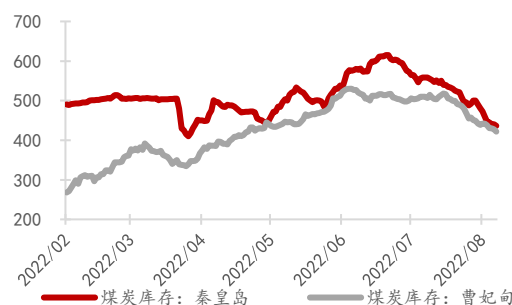
1. 动力煤

图 4：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 5：主要港口煤炭周平均库存

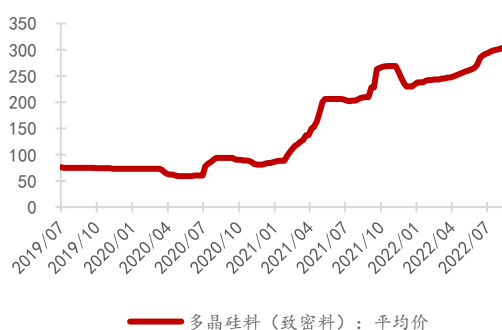


资料来源：iFinD，川财证券研究所；单位：万吨

- 动力煤价格：2022 年 8 月 31 日数据，环渤海动力煤价格指数（综合平均价）为 733 元/吨，月环比上升 2 元/吨。
- 主要港口煤炭周平均库存：2022 年 8 月 31 日数据，秦皇岛港 436 万吨，月环比下降 122 万吨；曹妃甸港 422 万吨，月环比下降 85 万吨。

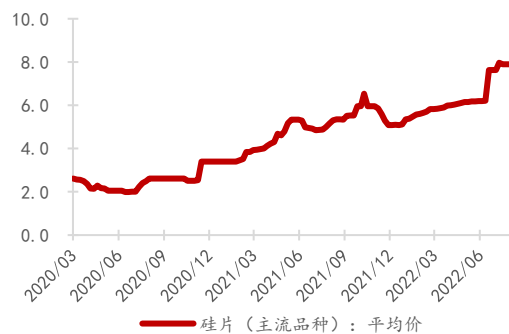
2. 硅料硅片

图 6：多晶硅料价格



资料来源：iFinD，川财证券研究所；单位：元/千克

图 7：多晶硅片价格



资料来源：iFinD，川财证券研究所；单位：元/片

- 硅料价格：2022 年 8 月 31 日数据，多晶硅料（致密料）平均价格为 303 元/千克，月环比上升 6 元/千克。
- 硅片价格：2022 年 8 月 31 日数据，单晶硅片（182mm/160 μ m）平均价格为 7.9 元/片，与上月持平。

五、公司动态

- **立新能源(001258)**: 公司根据战略规划, 抢抓机遇, 不断落实基地化、规模化新能源项目开发工作, 持续扩大公司装机规模, 做大做强主营业务, 公司拟新设子公司投资建设三塘湖 20 万千瓦/80 万千瓦时储能规模+80 万千瓦风电项目, 包含 80 万千瓦风力发电和 20 万千瓦储能系统, 项目总投资估算 42.10 亿元。
- **广州发展(600098)**: 2022 年上半年, 公司实现营收 207.39 亿元, 同比增长 16.01%; 净利润 6.01 亿元, 同比下降 10.47%; 实现归属于上市公司股东的净利润 7.17 亿元, 同比增长 7.98%; 基本每股收益为 0.21 元
- **大唐发电(601991)**: 上半年, 公司实现营业收入约 555.98 亿元, 较 2021 年上半年增加约 9.99%; 归母净利润约 14 亿元, 同比减少约 20.82%。报告期内, 公司新能源项目核准合计 3727 兆瓦, 其中风电项目 1302 兆瓦、光伏项目 2425 兆瓦; 公司新投产容量 224.2 兆瓦, 其中风电项目 79 兆瓦、光伏项目 145.2 兆瓦; 公司在建新能源项目 3680.7 兆瓦, 其中风电项目 2586 兆瓦, 光伏项目 1094.7 兆瓦。
- **粤电力 A (000539)**: 上半年, 公司实现营业收入 226.11 亿元, 同比增长 9.80%, 归属于上市公司股东的净利润亏损 13.76 亿元, 同比止盈转亏, 基本每股收益为 -0.26 元。
- **穗恒运 A (000531)**: 公司发布 2022 年半年度报告, 报告期内公司实现营业收入 19.3 亿元, 同比减少 1.87%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.25 亿元, 同比减少 43.01%。
- **粤水电(002060)**: 2022 年上半年, 公司实现营业收入 62.63 亿元, 同比减少 7.93%。归属于上市公司股东的净利润 1.84 亿元, 同比增长 16.02%。

风险提示

疫情超预期波动

原材料价格大幅波动

新能源建设不及预期

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