发改委提出拉大电力峰谷价差，利好储能发展

——电力行业周报（20201205）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

12 月 2 日，国家发展改革委发布《关于做好 2021 年电力中长期合同签订工作的通知》（以下简称《通知》），《通知》为保障电力市场高效有序运行，对 2021 年电力中长期合同签订工作有关事项进行规范。《通知》中指出要拉大峰谷价差，交易双方签订分时段合同时，可约定峰谷时段交易价格，也可参考上一年平均交易价格确定平段电价，峰谷电价基于平段电价上下浮动。峰谷差价作为购售电双方电力交易合同的约定条款，在发用电两侧共同施行，拉大峰谷差价。

加大峰谷电价的实施力度，有助于引导用电侧错峰用电，对于提高电力资源的利用效率发挥了积极作用。用峰谷差别电价引导消费，是错峰填谷，降低供电整体成本，节约资源，高效用电的有效做法。在峰荷压力大的地区，进一步增大电价的峰谷差，会更有力地引导用户合理调整用电时间，使社会资源利用效率提高。拉大峰谷电差，将进一步有利于用户侧峰谷套利，利好储能行业发展。峰谷套利指的是用电侧利用电力价格的峰谷价差进行套利，储能系统在谷电电价充电，在峰电电价放电，从而降低用户的用电成本，因此储能在削峰填谷领域发挥重要作用。当前我国北京、江苏、广东、浙江、甘肃、河南、安徽、云南、上海等 9 省市的一般工商业或大工业用电的部分峰谷价差超过 0.7 元/千瓦时，上述地区开展用户侧储能的条件相对较好，也是用户侧储能发展较好的地区。《通知》提出拉大峰谷价差，将进一步刺激用电侧削峰填谷，加大用户侧储能需求，利好储能行业发展。

❖ 市场表现

本周公用事业指数下跌 0.51%，电力行业指数下跌 1.37%，沪深 300 指数上涨 1.71%。各子板块中，火电指数下跌 2.64%，水电指数块下跌 0.96%。个股方面，周涨幅前三的公司为：涪陵电力（600452.SH,6.62%），哈投股份（600864.SH,4.87%），辽宁能源（600758.SH,4.49%）；周跌幅前三的公司为：华银电力（600744.SH,-14.76%），华电国际（600027.SH,-4.61%），穗恒运 A（000531.SZ,-4.24%）。

❖ 行业动态

国网能源院发布《中国能源电力发展展望 2020》：11 月 28-29 日，2020 年能源转型发展论坛暨国网能源研究院成果发布会在北京召开，共同探讨未来能源互联网发展、综合能源发展、能源电力数字化转型、电力市场建设等内容。

❖ 公司公告

晶科科技（601778.SH）：公司全资子公司晶科电力有限公司拟将其持有的安陆盛和新能源开发有限公司 100%股权出售给湖北能源集团新能源发展有限公司。

❖ **风险提示：**电力需求不及预期；煤炭价格大幅上涨；来水不及预期等。

证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业周报
所属行业	电力及公用事业
报告时间	2020/12/05

分析师

白竣天
证书编号：S1100518070003
baijuntian@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、每周观点 4
二、市场表现 4
三、行业动态 5
四、煤炭周数据 7
五、公司动态 7
5.1 股价表现 7
5.2 公司公告 8
风险提示 9

图表目录

图 1： 公用事业行业本周涨幅排名 25/28 4
图 2： 上周行业表现 4
图 3： 本周各个板块周涨跌幅 5
图 4： 板块市盈率（TTM） 5
图 5： CCI5500 动力煤及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

表格 1. 涨跌幅前十 7

一、每周观点

12 月 2 日，国家发展改革委发布《关于做好 2021 年电力中长期合同签订工作的通知》（以下简称《通知》），《通知》为保障电力市场高效有序运行，对 2021 年电力中长期合同签订工作有关事项进行规范。《通知》中指出要拉大峰谷价差，交易双方签订分时段合同时，可约定峰谷时段交易价格，也可参考上一年平均交易价格确定平段电价，峰谷电价基于平段电价上下浮动。峰谷差价作为购售电双方电力交易合同的约定条款，在发用电两侧共同施行，拉大峰谷差价。市场初期，为保证市场平稳健康有序，各地政府主管部门可根据需要制定分时段指导价，指导价的峰谷差价应不低于已有目录电价的峰谷差价。鼓励电力用户自行提供电力负荷曲线，签订电力中长期合同；鼓励售电公司、综合能源服务机构等提供更细更精准的电力负荷曲线，帮助市场主体更好地参与市场交易。

加大峰谷电价的实施力度，有助于引导用电侧错峰用电，对于提高电力资源的利用效率发挥了积极作用。用峰谷差别电价引导消费，是错峰填谷，降低供电整体成本，节约资源，高效用电的有效做法。在峰荷压力大的地区，进一步增大电价的峰谷差，会更有力地引导用户合理调整用电时间，使社会资源利用效率提高。

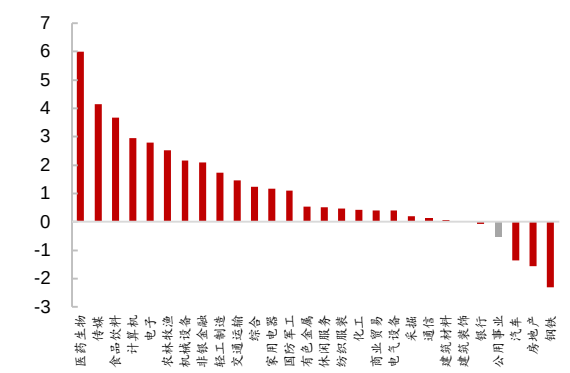
拉大峰谷电差，将进一步有利于用户侧峰谷套利，利好储能行业发展。峰谷套利指的是用电侧利用电力价格的峰谷价差进行套利，储能系统在谷电电价充电，在峰电电价放电，从而降低用户的用电成本，因此储能在削峰填谷领域发挥重要作用。当前我国北京、江苏、广东、浙江、甘肃、河南、安徽、云南、上海等 9 省市的一般工商业或大工业用电的部分峰谷价差超过 0.7 元/千瓦时，上述地区开展用户侧储能的条件相对较好，也是用户侧储能发展较好的地区。《通知》提出拉大峰谷价差，将进一步刺激用电侧削峰填谷，加大用户侧储能需求，利好储能行业发展。

二、市场表现

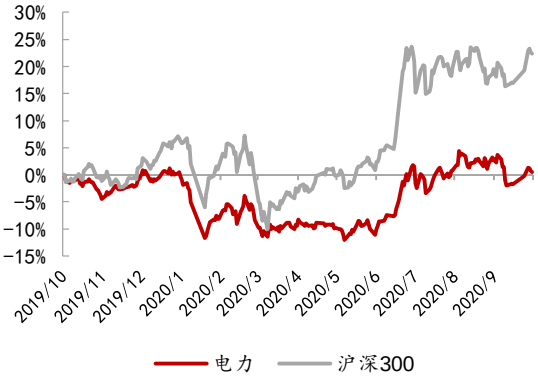
本周公用事业指数下跌 0.51%，电力行业指数下跌 1.37%，沪深 300 指数上涨 1.71%。各子板块中，火电指数下跌 2.64%，水电指数块下跌 0.96%。

图 1：公用事业行业本周涨幅排名 25/28

图 2：上周行业表现

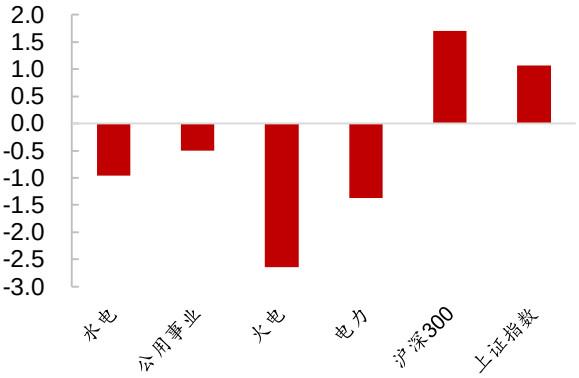


资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%



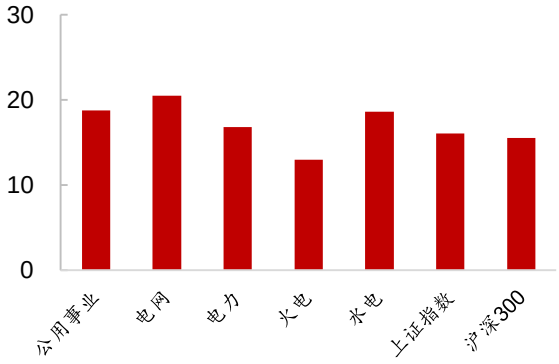
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 3：本周各个板块周涨跌幅



资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

图 4：板块市盈率（TTM）



资料来源：Wind，川财证券研究所，上周五收盘数据，单位：倍

三、行业动态

- **国网能源院发布《中国能源电力发展展望 2020》：**11 月 28-29 日，2020 年能源转型发展论坛暨国网能源研究院成果发布会在北京召开。本次论坛聚焦能源转型发展，以“构建新发展格局下的能源互联网”为主题，公开发布《全球能源分析与展望 2020》《中国能源电力发展展望 2020》和 2020 年能源与电力分析系列年度报告，共同探讨未来能源互联网发展、综合能源发展、能源电力数字化转型、电力市场建设等内容。
- **中核集团承建浙江 LNG 二期储罐项目首座储罐成功投运：**11 月 30 日，由中核集团中核五公司承建的宁波中海油 LNG（液化天然气）二期储罐项目 D 罐一次性试车成功，顺利完成投产。该项目是国家天然气产供储销重点工程项目，其投产后将有效保障浙江省乃至长三角地区清洁能源的供应，

同时为浙江省打好“蓝天保卫战”提供强有力支撑。

- **中国能源建设签订风电合作协议：**中国能源建设(03996,HK)董事会宣布，近日公司之附属公司中国葛洲坝集团股份有限公司之附属公司中国葛洲坝集团国际工程有限公司签订越南朔庄 4 号 350 兆瓦风电项目框架合同协议。
- **国家发改委、能源局：拉大峰谷差、优先风光发电并放宽要求：**12 月 2 日，国家发改委网站发布《关于做好 2021 年电力中长期合同签订工作的通知》，要求各地政府主管部门、电力企业、交易机构要高度重视 2021 年电力中长期合同签订工作，做好省内和跨省跨区电力中长期交易（含优先发电）合同签订的组织协调，努力在 2020 年 12 月底前完成年度中长期合同签订工作。
- **中国能建签约崇左市“风光水火储一体化能源基地”投资开发框架协议：**11 月 27 日，第 17 届东博会签约仪式在南宁举行。其中，崇左市人民政府与中国能建规划设计集团签订“风光水火储一体化能源基地”投资开发框架协议。自治区党委常委、统战部部长徐绍川，自治区人大常委会副主任卢献匾，自治区副主席李彬，自治区政协副主席、工商联主席磨长英见证项目签约。
- **国家名片再传捷报：华龙一号海外首堆开始装料：**继华龙一号全球首堆福清 5 号机组实现并网发电创世界三代核电建设最佳业绩之后，国家名片华龙一号再传捷报：巴基斯坦当地时间 11 月 28 日，华龙一号海外首堆巴基斯坦卡拉奇核电工程 2 号机组（K-2）正式开始装料，标志着该机组进入带核调试阶段，为后续临界、并网发电奠定坚实基础。这是中国自主三代核电华龙一号海外建设取得的重大里程碑，也是双方巩固深化中巴全天候战略合作伙伴关系、推进中巴核能合作的重要成果，将增强华龙一号在“一带一路”沿线国家的影响力和竞争力。
- **正泰集团与中国华电签署战略合作协议：**中国华电党组成员、副总经理王宏志与正泰新能源总裁陆川分别代表双方签署战略合作协议。根据协议，双方将共同推进在光伏组件供应、光伏发电资源开发、光伏发电技术服务、供应链、产业链协作和海外市场开拓等领域开展全面深入合作，实现中国企业“技术+资本+品牌”强强联合的典范。
- **两大国企联手，上汽与华谊签约共推上海氢车示范：**12 月 3 日，上汽集团与华谊集团签署战略合作框架协议。双方将在氢能供应设施建设、车用新材料、汽车销售与服务、汽车零部件配套、移动出行及服务、金融投资等领域开展合作，共同研究合作可行性，制订具体方案和路径，推动项目落

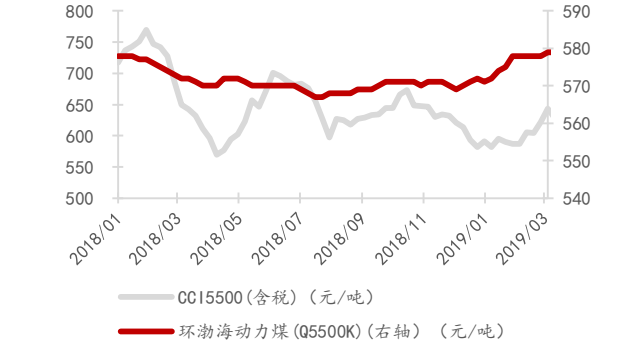
地。

四、煤炭周数据

CCI5500 动力煤价格指数周环比上升，秦皇岛港煤炭周平均库存周环比下降。

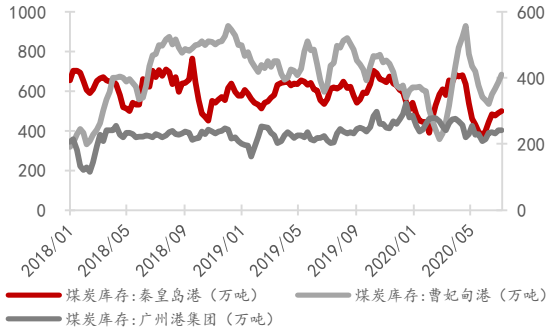
- 动力煤价格：CCI5500 动力煤价格指数周平均价格为 631 元/吨，周环比上升 15 元/吨；环渤海动力煤价格指数为 570 元吨，周环比上升 4 元/吨。
- 主要港口煤炭周平均库存：秦皇岛港 504 万吨，周环比下降 7 万吨；曹妃甸港 284 万吨，周环比上升 4 万吨；广州港 241 万吨，周环比下降 11 万吨。

图 5：CCI5500 动力煤及环渤海动力煤价格指数



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：主要港口煤炭周平均库存



资料来源：Wind，川财证券研究所

五、公司动态

5.1 股价表现

个股方面，周涨幅前三的公司为：涪陵电力（600452.SH,6.62%），哈投股份（600864.SH,4.87%），辽宁能源（600758.SH,4.49%）；周跌幅前三的公司为：华银电力（600744.SH,-14.76%），华电国际（600027.SH,-4.61%），穗恒运 A（000531.SZ,-4.24%）。

表格 1. 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

600452.SH	涪陵电力	6.62	600744.SH	华银电力	-14.76
600864.SH	哈投股份	4.87	600027.SH	华电国际	-4.61
600758.SH	辽宁能源	4.49	000531.SZ	穗恒运 A	-4.24
000301.SZ	东方盛虹	3.16	600011.SH	华能国际	-4.07
000695.SZ	滨海能源	2.97	600886.SH	国投电力	-4.01
000958.SZ	东方能源	2.46	000037.SZ	深南电 A	-3.97
601330.SH	绿色动力	2.41	000966.SZ	长源电力	-3.95
600098.SH	广州发展	2.37	600167.SH	联美控股	-3.84
002893.SZ	华通热力	2.03	600310.SH	桂东电力	-3.81
600025.SH	华能水电	1.79	600023.SH	浙能电力	-3.69

资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

5.2 公司公告

- 晶科科技（601778.SH）：公司全资子公司晶科电力有限公司拟将其持有的安陆盛和新能源开发有限公司 100%股权出售给湖北能源集团新能源发展有限公司股权转让对价为 2373.4 万元。安陆盛和为安陆雷公 20 兆瓦农光互补光伏电站项目的运营平台公司。

风险提示

电力需求不及预期

全社会电力总需求下降，将导致发电企业整体收入下降。

煤炭价格大幅上涨

煤炭价格若大幅上涨，火电企业成本将上升，企业盈利将下降。

主要流域来水情况不及预期

若水电站所在的流域来水不及预期，水电企业业绩将下降。

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