

评级：看好

邹序元

首席分析师

SAC 执证编号：S0110520090002

zouxuyuan@sczq.com.cn

电话：86-10-5651 1867

董海军

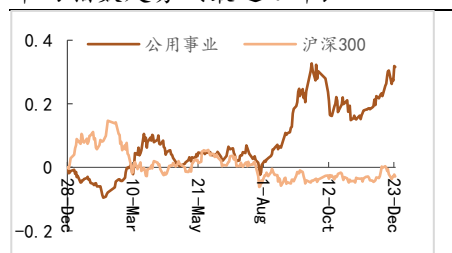
研究助理

SAC 执证编号：S0110120080020

donghaijun@sczq.com.cn

电话：86-10-8688 9002

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 能源系统转型离不开煤电调峰保供作用
- 多地发文完善分时电价政策
- 多地发布电力中长期交易规则征求意见稿

核心观点

- **江苏电力市场年度交易结果出炉。**按照《2022 年江苏电力市场年度交易公告》有关安排，江苏电力交易中心有限公司于 2021 年 12 月 13 日至 12 月 17 日开展了年度双边协商交易，于 12 月 16 日至 17 日、20 日至 21 日开展了年度挂牌交易。12 月 23 日，江苏电力交易中心对年度交易结果进行了公示。
- **年度双边协商交易与年度挂牌交易电价均上涨。**江苏电力市场年度交易包括年度双边协商交易与年度挂牌交易两类。其中，2022 年度双边协商交易共成交 643 笔，总成交电量 2529.4 亿千瓦时，成交均价 466.78 元/兆瓦时，较去年增长 28.03%；年度挂牌交易共成交 596 笔，总成交电量 117.89 亿千瓦时，成交均价 464.76 元/兆瓦时，较去年增长 18.08%。
- **总体来看年度交易电量及电价较去年均大幅上涨。**总体来看，2022 年年度交易共成交 1239 笔，总成交电量 2647.29 亿千瓦时，较去年增长 14.5%；成交均价 466.69 元/兆瓦时，较去年上涨 27.98%。其中绿电交易成交电量 9.24 亿千瓦时，成交均价 462.88 元/兆瓦时。
- **年度交易相对基准电价基本顶格上涨，绿电也呈现较高溢价。**江苏省燃煤基准电价为 391 元/兆瓦时，相对于燃煤基准电价，此次年度交易成交均价上涨 19.36%，基本实现 20% 的顶格上涨。同时绿电交易电价较燃煤基准电价上涨 18.38%，亦出现较高幅度溢价。此次江苏年度市场交易具有一定行业代表性，表明我国电力市场化改革得到了进一步的发展。
- **电量与电价的上涨有利于发电企业利润的增长，火电企业有望实现盈利反转；**同时未来绿电交易有望实现常态化，利好绿色电力运营商。我们维持行业“看好”的投资评级，推荐**华能水电、川投能源、长江电力、华能国际电力、大唐新能源**等公司。
- **风险提示：**碳中和政策落地不及预期；电力市场化改革不及预期；新能源消纳不及预期等；

1 本周观点

江苏电力市场年度交易结果出炉。按照《2022年江苏电力市场年度交易公告》有关安排，江苏电力交易中心有限公司于2021年12月13日至12月17日开展了年度双边协商交易，于12月16日至17日、20日至21日开展了年度挂牌交易。12月23日，江苏电力交易中心对年度交易结果进行了公示。

年度双边协商交易与年度挂牌交易电价均上涨。江苏电力市场年度交易包括年度双边协商交易与年度挂牌交易两类。其中，2022年度双边协商交易共成交643笔，总成交量2529.4亿千瓦时，成交均价466.78元/兆瓦时，较去年增长28.03%；年度挂牌交易共成交596笔，总成交量117.89亿千瓦时，成交均价464.76元/兆瓦时，较去年增长18.08%。

总体来看年度交易电量及电价较去年均大幅上涨。总体来看，2022年年度交易共成交1239笔，总成交量2647.29亿千瓦时，较去年增长14.5%；成交均价466.69元/兆瓦时，较去年上涨27.98%。其中绿电交易成交量9.24亿千瓦时，成交均价462.88元/兆瓦时。

年度交易相对基准电价基本顶格上涨，绿电也呈现较高溢价。江苏省燃煤基准电价为391元/兆瓦时，相对于燃煤基准电价，此次年度交易成交均价上涨19.36%，基本实现20%的顶格上涨。同时绿电交易电价较燃煤基准电价上涨18.38%，亦出现较高幅度溢价。此次江苏年度市场交易具有一定行业代表性，表明我国电力市场化改革得到了进一步的发展。

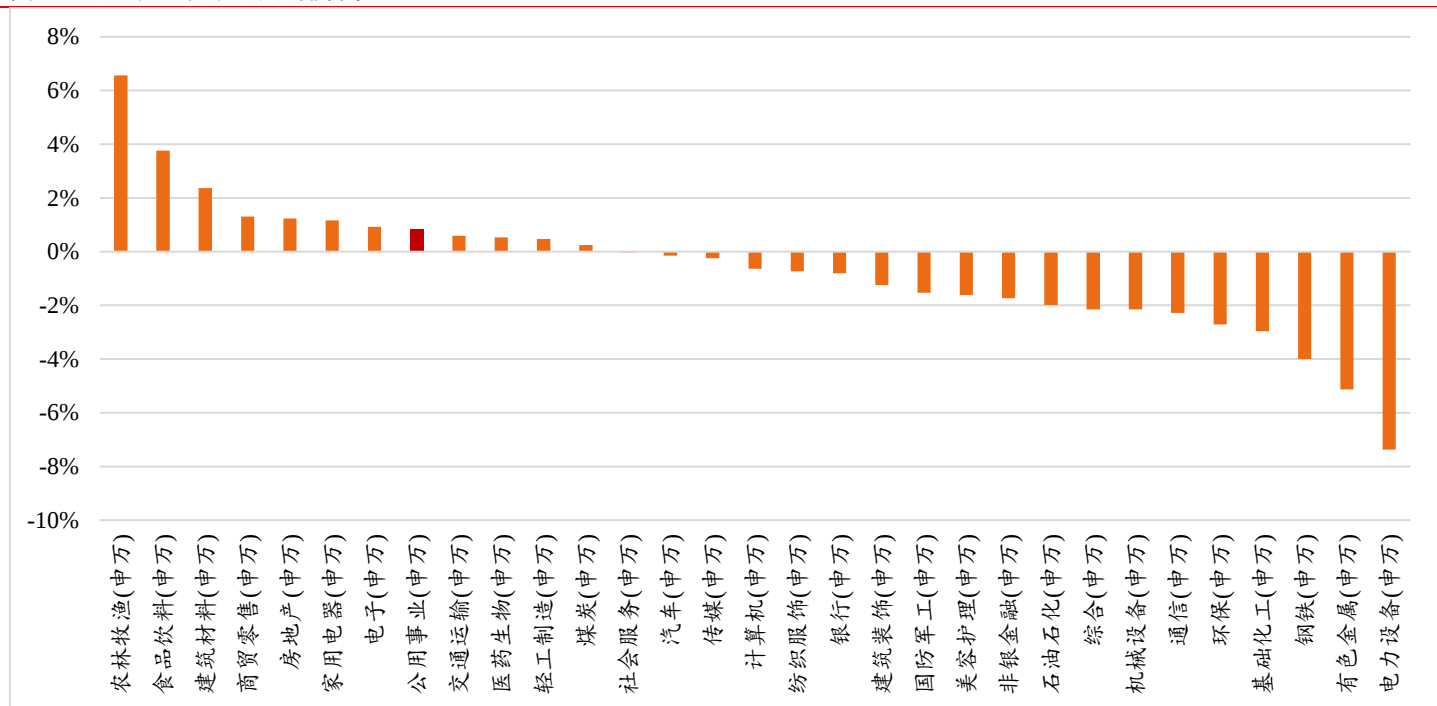
电量与电价的上涨有利于发电企业利润的增长，火电企业有望实现盈利反转；同时未来绿电交易有望实现常态化，利好绿色电力运营商。我们维持行业“看好”的投资评级，推荐华能水电、川投能源、长江电力、华能国际电力、大唐新能源等公司。

2 行情表现

本周沪深 300 涨幅为-0.67%，上证指数涨幅为-0.39%，深证成指涨幅为-1.06%，创业板指涨幅为-4.00%，申万公用事业指数涨跌幅为 0.83%，公用事业板块跑赢沪深 300 指数 1.50%。过去一周，公用事业板块指数涨跌幅在申万 31 个一级子行业中排名第 8，整体表现高于市场平均水平。

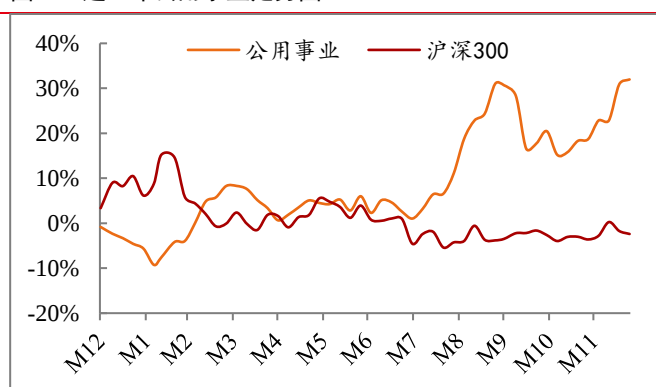
本周申万一级 31 个子行业中 12 个上涨，19 个下跌。

图 1：公用事业本周涨跌幅排名第 8



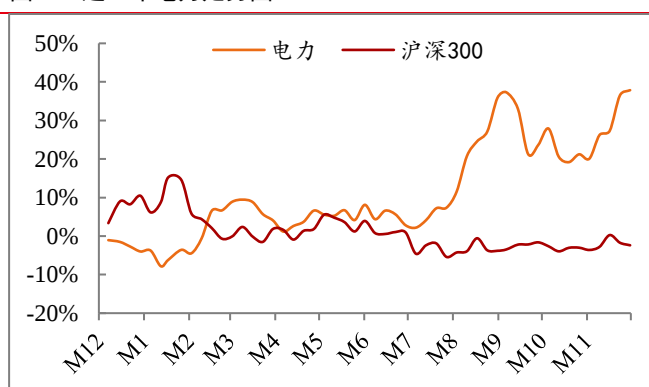
资料来源：Wind，首创证券

图 2：近一年公用事业走势图



资料来源：Wind，首创证券

图 3：近一年电力走势图



资料来源：Wind，首创证券

上周，电力板块涨跌幅前五的个股为：物产环能、皖能电力、银星能源、上海电力、华能国际；电力板块涨跌幅后五的个股为：珈伟新能、黔源电力、惠天热电、廊坊发展、川能动力。

表 1：本周电力涨幅前五个股

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)
603071.SH	物产环能	23.46	35.81
000543.SZ	皖能电力	16.42	35.02
000862.SZ	银星能源	14.16	103.74
600021.SH	上海电力	12.50	131.08
600011.SH	华能国际	11.82	133.81

资料来源：Wind，首创证券

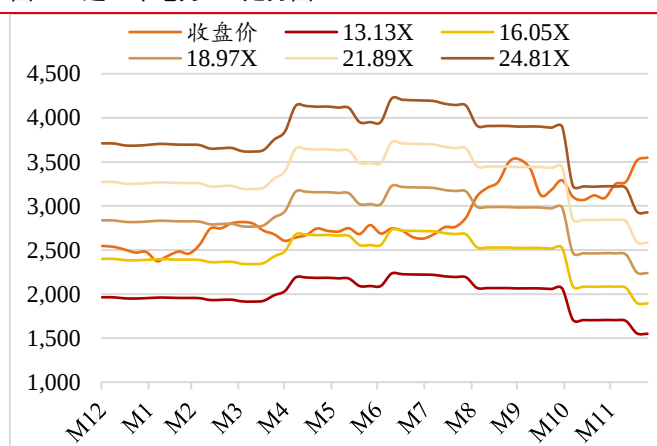
表 2：本周电力跌幅前五个股

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)
300317.SZ	珈伟新能	-12.78	-13.20
002039.SZ	黔源电力	-10.91	37.33
000692.SZ	惠天热电	-10.05	32.30
600149.SH	廊坊发展	-9.19	6.11
000155.SZ	川能动力	-8.45	189.88

资料来源：Wind，首创证券

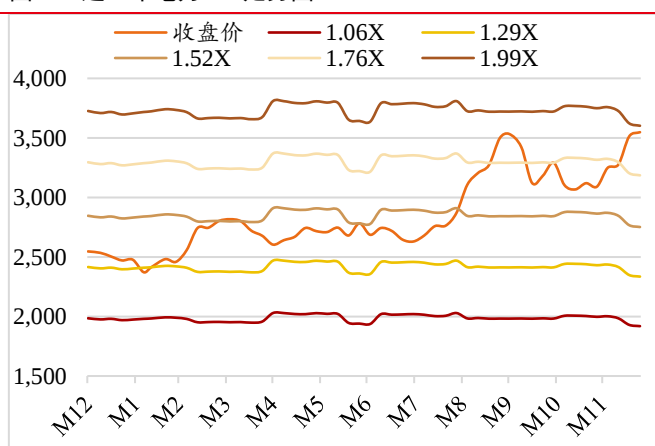
截至 12 月 24 日，电力行业 PE（TTM）为 30.08 倍，PB 为 1.96 倍。

图 4：近 1 年电力 PE 走势图



资料来源：Wind，首创证券

图 5：近 1 年电力 PB 走势图



资料来源：Wind，首创证券

3 公司动态

表 3：上市公司公告

时间	公司简称	事件
2021/12/21	三峡能源	中国三峡新能源(集团)股份有限公司于2021年12月17日召开第一届董事会第三十八次会议,审议通过了《关于三峡阳江青洲五100万千瓦、青洲六100万千瓦、青洲七100万千瓦海上风电项目投资决策的议案》,董事会同意公司投资建设青洲五、六、七项目。三峡阳江青洲五、六、七海上风电场项目动态投资金额分别为140.53亿元、137.61亿元、133.56亿元,其中,项目资本金占投资金额的25%,三个项目核准的规划装机容量均为100万千瓦。
2021/12/21	韶能股份	广东韶能集团股份有限公司于2021年12月20日召开第十届董事会第七次会议,审议通过了《关于控股子公司韶能集团韶关宏大齿轮有限公司投资建设年产2.4万台新能源重卡变速箱项目的议案》。为抓住我国新能源重卡市场迅速发展的机遇,优化产品结构,宏大公司拟投资建设年产2.4万台新能源重卡变速箱项目,本项目总投资概算3,342万元。
2021/12/22	广安爱众	四川裕嘉阁酒店管理有限公司于2020年12月28日至2021年12月20日期间通过集中竞价交易方式减持本公司无限售条件流通股1,232万股,累计减持股份占公司总股本0.9999%。本次权益变动后,裕嘉阁持有公司6,637万股,占公司总股本比例为5.39%。
2021/12/22	大唐发电	北京能源集团有限责任公司减持前持有大唐国际发电股份有限公司12.32亿股,约占公司股份总数的6.66%。2021年12月3日至2021年12月20日,北京京能已通过集中竞价方式累计减持公司股份1.5亿股,约占公司总股本的0.81%,已提前完成减持计划。截止目前,北京京能仍持有公司10.82亿股,约占公司总股本的5.85%。
2021/12/23	华电能源	华电能源股份有限公司第十届董事会第十五次审议通过了《关于聘任公司高级管理人员的议案》《关于调整公司董事会专门委员会委员的议案》。聘任黄坚先生为公司总工程师,姜青松不再担任公司董事及董事会战略委员会和薪酬与考核委员会委员职务,补选郎国民为战略委员会和薪酬与考核委员会委员。调整后的战略委员会由董凤亮、郭欣、熊卓远、郎国民、曹玉昆等五名董事组成,董凤亮为主任委员。调整后的薪酬与考核委员会由张峰龙、孙健、郎国民等三名董事组成,张峰龙为主任委员。
2021/12/23	湖北能源	湖北能源集团股份有限公司董事会于2021年12月22日收到金彪先生的书面辞职报告。因工作原因,金彪先生辞去公司副总经理职务,辞职后不再担任公司及其控股子公司任何职务。金彪先生持有公司股票12.7万股,金彪先生承诺离任后六个月内不转让所持股份。
2021/12/24	川投能源	四川川投能源股份有限公司于2021年12月22日收到公司持股5%以上股东中国长江电力股份有限公司发来的《关于减持股份情况的告知函》。2021年12月17日至2021年12月22日,长江电力通过集中竞价交易方式减持公司股份717.86万股,减持比例为0.16%,通过大宗交易方式减持公司股份4,000万股,减持比例为0.91%。
2021/12/25	新能泰山	山东新能泰山发电股份有限公司2021年第五次临时董事会会议审议批准了《关于补选第九届董事会专业委员会委员的议案》。因工作变动,公司董事会原董事张彤先生、尚涛先生、王苏先生已分别辞去董事会战略与投资委员会委员、薪酬与考核委员会委员、审计委员会委员职务。公司董事会补选李晓先生为公司第九届董事会审计委员会委员,任副主任委员;补选杨汉彦先生为薪酬与考核委员会委员,任副主任委员;补选孙黎明先生为战略与投资委员会委员。

资料来源: Wind, 首創證券

分析师简介

邹序元，分析师，英国埃克塞特大学金融与投资专业硕士，10 年证券研究经验，5 年证券投资经验。

董海军，研究助理，北京大学硕士，2020 年加入首创证券。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见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任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券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。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他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。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15% 之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5% 之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现