



500 亿可再生能源补贴再度拨付，企业现金流改善

—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：2022 年 05 月 14 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

能源补贴再度发放，拖欠问题有望解决。5 月 11 日，国务院常务会议指出确保能源正常供应。在前期向中央发电企业拨付可再生能源补贴 500 亿元、通过国有资本经营预算注资 200 亿元基础上，再拨付 500 亿元补贴资金、注资 100 亿元，支持煤电企业纾困和多发电。要优化政策、强化协调，安全有序释放先进煤炭产能。决不允许出现拉闸限电。随着近年来，绿色低碳理念的不断深入，未来可再生能源发展长期局势不改。今年以来，国家一直在着手解决新能源补贴拖欠问题，此次再次拨付 500 亿元补贴资金展示了国家解决问题的决心。早在此前相关部门下发《关于开展可再生能源发电补贴自查工作的通知》，此次拨付释放了一个积极信号，后续或将有更多补贴资金拨付，补贴拖欠问题今年内有望得到解决。补贴问题的解决有助于企业现金流得到改善，为可再生能源发展提供新的动力。目前我国电力供需仍然偏紧，从发电结构看，我国短期内目前仍以煤电为主导，且短期内煤电在发电端仍起主导作用。目前电煤价格仍处于相对高位，100 亿的注资有望缓解电力企业经营压力，保障电力供应安全。

今年以来，电力板块经历了较大幅度的回调，从上市公司年报来看，绿电企业盈利能力更强，基本面没有问题，具备一定配置价值。此外，各地也正积极推进电力现货市场建设打开电价上涨空间。促进新能源参与市场交易，发现绿色电力内在价值。此次补贴发放也能够提升新能源开发的积极性，建议关注绿电板块回调带来的投资机会。

❖ 市场一周表现

本周电力行业指数上涨 5.06%，上证指数上涨 2.76%，沪深 300 指数上涨 2.04%。各子板块中，火力发电指数上涨 5.61%，水力发电指数上涨 5.10%，光伏发电指数上涨 7.04%，风力发电指数上涨 4.00%。

❖ 行业动态

四川省发展改革委、省能源局印发《四川省“十四五”可再生能源发展规划》：“十四五”新增水电装机约 2400 万千瓦，风电约 600 万千瓦，光伏发电约 1000 万千瓦。

❖ 公司公告

龙源电力 (001289)：公司已于 2022 年 5 月 12 日发行 2022 年度第一期绿色中期票据，发行价格为 100 元/张，票面利率为 2.65%，实际发行总额为 15 亿元人民币。

❖ 风险提示：疫情超预期波动、新能源不及预期、原材料大幅波动。



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: 多晶硅片价格.....	7

一、本周观点

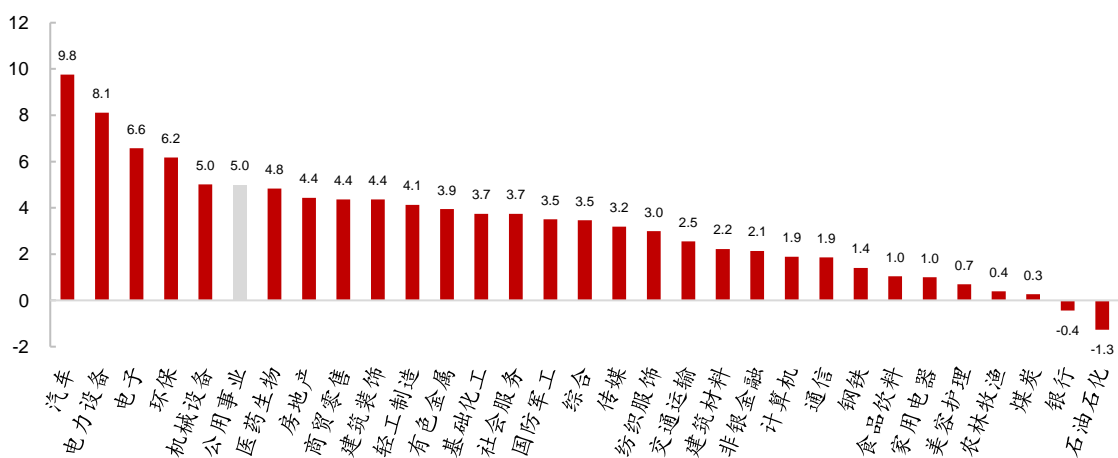
能源补贴再度发放，拖欠问题有望解决。5月11日，国务院常务会议指出确保能源正常供应。在前期向中央发电企业拨付可再生能源补贴500亿元、通过国有资本经营预算注资200亿元基础上，再拨付500亿元补贴资金、注资100亿元，支持煤电企业纾困和多发电。要优化政策、强化协调，安全有序释放先进煤炭产能。决不允许出现拉闸限电。随着近年来，绿色低碳理念的不断深入，未来可再生能源发展长期局势不改。今年以来，国家一直在着手解决新能源补贴拖欠问题，此次再次拨付500亿元补贴资金展示了国家解决问题的决心。早在此前相关部门下发《关于开展可再生能源发电补贴自查工作的通知》，此次拨付释放了一个积极信号，后续或将有更多补贴资金拨付，补贴拖欠问题今年内有望得到解决。补贴问题的解决有助于企业现金流得到改善，为可再生能源发展提供新的动力。目前我国电力供需仍然偏紧，从发电结构看，我国短期内目前仍以煤电为主导，且短期内煤电在发电端仍起主导作用。目前电煤价格仍处于相对高位，100亿的注资有望缓解电力企业经营压力，保障电力供应安全。

今年以来，电力板块经历了较大幅度的回调，从上市公司年报来看，绿电企业盈利能力更强，基本面没有问题，具备一定配置价值。此外，各地也正积极推进电力现货市场建设打开电价上涨空间。促进新能源参与市场交易，发现绿色电力内在价值。此次补贴发放也能够提升新能源开发的积极性，建议关注绿电板块回调带来的投资机会。

二、市场一周表现

2.1 行业表现

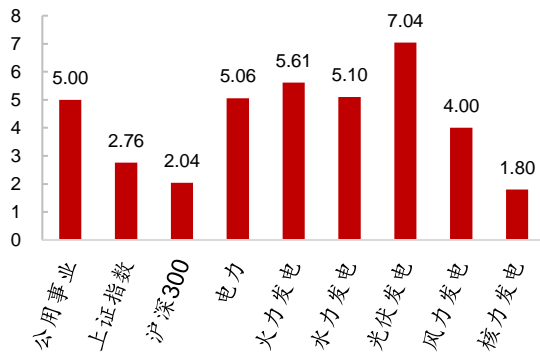
图 1： 各行业板块一周表现 (%)



资料来源：iFinD, 川财证券研究所；

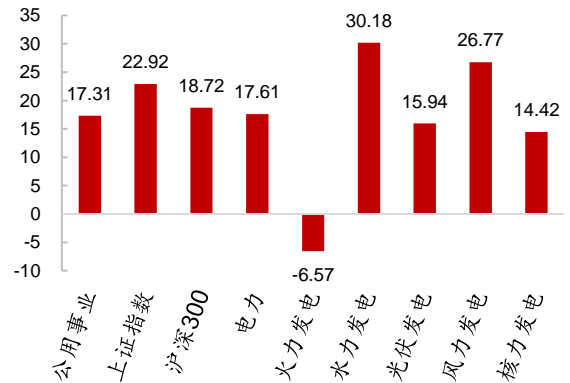


图 2：本周各个板块周涨跌幅



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

- 本周电力行业指数上涨 5.06%，上证指数上涨 2.76%，沪深 300 指数上涨 2.04%。各子板块中，火力发电指数上涨 5.61%，水力发电指数上涨 5.10%，光伏发电指数上涨 7.04%，风力发电指数上涨 4.00%。

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 (%)
002015.SZ	协鑫能科	33.33	600726.SH	*ST 华源	-22.46
000722.SZ	湖南发展	32.69	000993.SZ	闽东电力	-6.82
002499.SZ	*ST 科林	28.15	600719.SH	ST 热电	-1.86
600744.SH	华银电力	21.56	600863.SH	内蒙华电	-0.80
000037.SZ	深南电 A	19.26	600780.SH	通宝能源	-0.40
605011.SH	杭州热电	16.06	600982.SH	宁波能源	-0.33
600396.SH	金山股份	15.38			
000803.SZ	北清环能	14.83			
600149.SH	廊坊发展	14.32			
600025.SH	华能水电	13.71			

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：协鑫能科（002015.SZ，33.33%），湖南发展（000722.SZ，32.69%），*ST 科林（002499.SZ，28.15%）；周跌幅前三的公司为：*ST 华源（600726.SH，-22.46%），闽东电力（000993.SZ，-6.82%），ST 热电（600719.SH，-1.86%）。

三、行业动态

- **教育部印发《加强碳达峰碳中和高等教育 人才培养体系建设工作方案》**：方案要求，要求将绿色低碳理念纳入教育教学体系，广泛开展绿色低碳教育和科普活动。加快储能和氢能相关学科专业建设，推动高校加快储能和氢能领域人才培养，服务大容量、长周期储能需求，实现全链条覆盖。进一步加强风电、光伏、水电和核电等人才培养，加大碳达峰碳中和领域课程、教材等教学资源建设力度等。（中国电力网）
- **国家能源集团 2×660MW 煤电项目获得核准**：福建省发改委发布关于国能（福州）热电有限公司二期（2×660MW）超超临界热电联产工程核准的批复，建设 2×2200t/h 级超超临界燃煤锅炉+2×660MW 超超临界抽凝供热煤电机组及其配套辅助工程。（北极星电力网）
- **湖北长阳清江抽水蓄能有限公司揭牌成立**：湖北长阳清江抽水蓄能有限公司揭牌仪式举行，这标志着长阳清江抽水蓄能工程准备工作全面启动。清江抽水蓄能电站项目总投资 80.88 亿元、总装机 120 万千瓦，施工总工期 72 个月。（北极星电力网）
- **宁夏宝丰新能源 200MW 平价光伏项目开工**：项目建设规模为 200 兆瓦，光伏组件由 56 个 3.15 兆瓦光伏子方阵组成，安装 56 台箱式变压器及逆变器，220 千伏输电线路 4.5 公里。项目总占地面积 320.37 公顷，土石方挖填总量 17.2 万立方米，工程总投资 56582.3 万元，总工期 6 个月。。（北极星电力网）
- **内蒙古京能查干淖尔电厂风光火储氢示范项目苏左旗 30 万千瓦风电项目开工**：拟在风电场区布置 60 台单机容量为 5.0MW 的风力发电机组，装机容量为 300MW。该项目是锡盟重点项目，建成投产后预计每年可为电网提供清洁电量 26.2 亿度，每年可减少二氧化碳排放 198.84 万吨，实现资源集约化、规模化、可持续化利用。（龙船风电网）
- **广西南宁宾阳马王风电场三期工程项目开工**：该项目总装机容量为 99.65MW，共安装 9 台单机容量 3.85MW 和 13 台单机容量 5.0MW 的风电机组，年发电量 24384.36 万 kW·h。本期风电场内规划建设 1 座 220kV 升压站，规划 1 台 100MVA 主变，远期 3 台 100MVA 主变。（龙船风电网）
- **四川省发展改革委、省能源局印发《四川省“十四五”可再生能源发展规划》**：“十四五”新增水电装机约 2400 万千瓦，风电约 600 万千瓦，光伏发电约 1000 万千瓦，生物质发电约 74 万千瓦，到 2025 年，四川省可再生能源装机总量预计近 1.3 亿千瓦。（北极星电力网）
- **国家发改委副主任胡祖才在中宣部新闻发布会上表示**，要大力发展新能源，在沙漠、戈壁、荒漠地区规划建设 4.5 亿千瓦大型风电光伏基地，8500 万千瓦项目已经开工建设。第二批项目正在抓紧前期工作，加快构建新能源供给消纳体系。要提高煤炭清洁高效利用水平，供电煤耗超过 300 克/千瓦时的煤电机组要全部实施改造升级。。

四、电力产业链数据

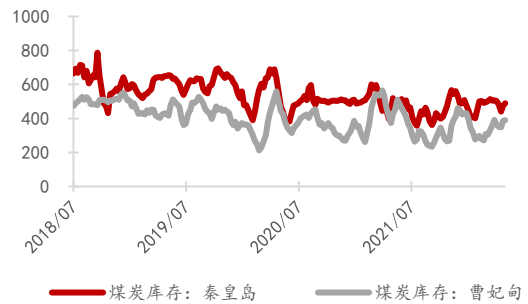
1. 动力煤

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

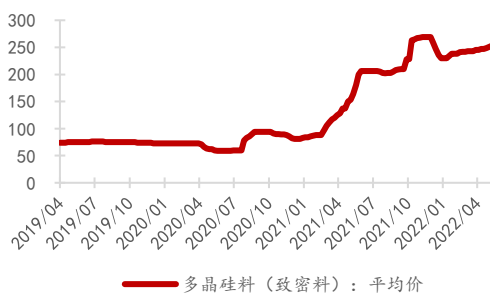


资料来源：iFinD，川财证券研究所；单位：万吨

- 动力煤价格：2022 年 5 月 11 日数据，环渤海动力煤价格指数（综合平均价）为 735 元/吨，与上周持平。
- 主要港口煤炭周平均库存：2022 年 5 月 13 日数据，秦皇岛港 471 万吨，周环比下降 19 万吨；曹妃甸港 413 万吨，周环比上升 26 万吨。

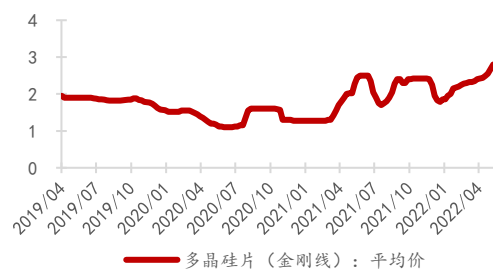
2. 硅料硅片

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：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 5 月 11 日数据，多晶硅料（致密料）平均价格为 253 元/千克，周环比上升 4 元/千克。
- 硅片价格：2022 年 5 月 11 日数据，多晶硅片（金刚线）平均价格为 2.80 元/片，周环比上升 0.25 元/片。

五、公司动态

- **京能电力 (600578)**: 为推进京能集团专业化整合, 提高决策运营效率, 京能集团拟吸收合并京能国际股份。通过吸收合并, 京能集团将取得京能国际股份持有的京能电力 28.69 亿股股份, 占京能电力总股本的 42.92%, 吸收合并完成后, 京能集团将直接持有京能电力 44.67 亿股股份, 占京能电力总股本 66.83%, 为公司直接控股股东。
- **龙源电力 (001289)**: 公司已于 2022 年 5 月 12 日发行 2022 年度第一期绿色中期票据, 所募集资金将主要用于偿还公司公开发行并投向清洁能源绿色项目的 2017 年绿色公司债券。发行价格为 100 元/张, 票面利率为 2.65%, 实际发行总额为 15 亿元人民币。
- **川投能源 (600674)**: 四川川投能源股份有限公司于 2022 年 5 月 9 日召开第十一届三次董事会审议通过了《关于投资参与中核汇能有限公司增资项目决策的提案报告》, 同意以货币资金 16 亿元向中核汇能有限公司增资, 占其增资后注册资本的 6.40%, 并向北京产权交易所支付基础服务费 160.00 万元。
- **中闽能源 (600163)**: 为更好推动福清片区集中式光伏试点项目的投资开发, 公司拟出资人民币 5000 万元在福清市设立全资子公司中闽(福清)光伏发电有限公司, 作为福清片区光伏发电开发的投资主体。
- **三峡水利 (600166)**: 重庆长电联合能源有限责任公司在重庆市万州经开区九龙园区投资建设的热电项目(3×500t/h 煤粉炉锅炉 +2×80MW 背压机组)三台锅炉及两台发电机组已经全部建成投运。

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、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