

❖ 川财周观点

12月10日，在2020中国光伏行业年度大会上，国家能源局新能源和可再生能源司副司长任育之表示，预计2020年全国新增光伏装机约35GW，保持全球第一。在度电成本持续下降的同时，光伏利用率也再创新高。目前国家发展改革委和能源局正在测算“十四五”“十五五”时期光伏发电的目标。从目前的发展情况看，“十四五”的光伏发电需求将远高于“十三五”。为此，有必要进一步调动光伏制造企业、光伏发电企业等主体的积极性。为此，必须调动国务院各个部门、各个行业甚至全社会的力量，有必要调动各级政府、光伏制造企业、光伏发电企业包括电网公司、传统能源企业的积极性，共同转型。

对于光伏行业，我们提出三点推荐逻辑：一是我国具备光伏行业全产业链制造优势，硅料、硅片、电池片、组件环节在全球市占率排名第一，行业龙头具备定价权；二是当前光伏行业在许多国家和地区已经成为最廉价的能源形式，目前在我国也已初步实现平价，光伏产业到达了依靠自身经济型发展的阶段；三是当前光伏发电量在我国乃至全球范围内占总发电量比例仅为个位数，行业成长空间广阔。

❖ 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%，水电指数下跌0.96%。个股方面，周涨幅前三的公司为：天富能源（600509.SH, 25.45%），惠天热电（000692.SZ, 7.64%），广州发展（600098.SH, 1.99%）；周跌幅前三的公司为：国投电力（600886.SH, -9.00%），绿色动力（601330.SH, -8.38%），联美控股（600167.SH, -7.84%）。

❖ 行业动态

国家能源局印发电力现货市场信息披露办法（暂行）：国家能源局日前印发了《电力现货市场信息披露办法（暂行）》的通知。信息披露主体包括发电企业、售电公司、电力用户、电网企业和市场运营机构。电力现货市场信息分为公众信息、公开信息、私有信息和依申请披露信息四类。

❖ 公司公告

中来股份（300393）：公司控股子公司泰州中来光电科技有限公司（以下简称“泰州中来”）于近期在N型单晶电池量产效率方面取得了重大进展，泰州中来生产的TOPCon电池量产转换效率已达到24.5%，这是国内最高的量产效率。

❖ 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
报告时间 | 2020/12/12

📌 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 12/28.....	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10日，在2020中国光伏行业年度大会上，国家能源局新能源和可再生能源司副司长任育之表示，预计2020年全国新增光伏装机约35GW，保持全球第一。在度电成本持续下降的同时，光伏利用率也再创新高。目前国家发展改革委和能源局正在测算“十四五”“十五五”时期光伏发电的目标。从目前的发展情况看，“十四五”的光伏发电需求将远高于“十三五”。为此，有必要进一步调动光伏制造企业、光伏发电企业等主体的积极性。为此，必须调动国务院各个部门、各个行业甚至全社会的力量，有必要调动各级地方政府、光伏制造企业、光伏发电企业包括电网公司、传统能源企业的积极性，共同转型。

中国光伏行业协会副理事长兼秘书长王勃华指出，到“十三五”末，全国光伏累计装机约240GW，是“十二五”末的5.6倍。从制造端看，多晶硅价格下降24.9%，硅片、电池、组件价格下降50%以上，系统造价也下降了47.2%。“目前光伏基本实现发电侧平价上网，与政策、价格都是分不开的。”放眼全球，光伏在许多国家和地区已经成为最廉价的能源形式。王勃华表示，到2025年，预计可再生能源在新增发电装机中的占比将达到95%，其中光伏在所有可再生能源新增装机的占比会超过60%。他预计，从2021到2025年，全球年均新增装机222-287GW，市场空间巨大。“从中国市场看，‘十四五’一般预计国内年均新增光伏装机70GW，乐观预计可以达到90GW。”

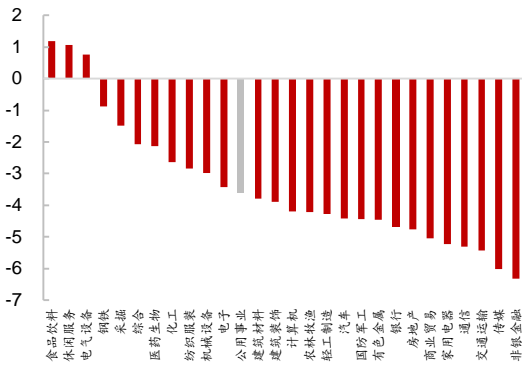
对于光伏行业，我们提出三点推荐逻辑：一是我国具备光伏行业全产业链制造优势，硅料、硅片、电池片、组件环节在全球市占率排名第一，行业龙头具备定价权；二是当前光伏行业在许多国家和地区已经成为最廉价的能源形式，目前在我国也已初步实现平价，光伏产业到达了依靠自身经济型发展的阶段；三是当前光伏发电量在我国乃至全球范围内占总发电量比例仅为个位数，行业成长空间广阔。

二、市场表现

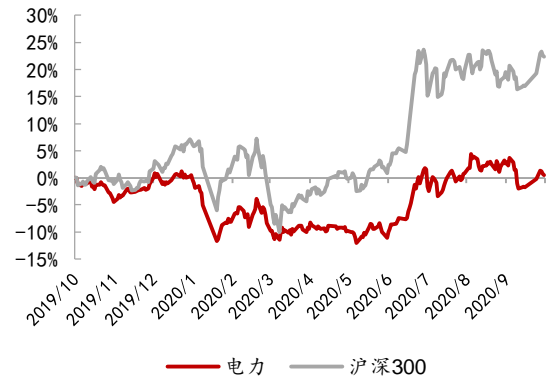
本周公用事业指数下跌0.51%，电力行业指数下跌1.37%，沪深300指数上涨1.71%。各子板块中，火电指数下跌2.64%，水电指数下跌0.96%。

图 1：公用事业行业本周涨幅排名 12/28

图 2：上周行业表现



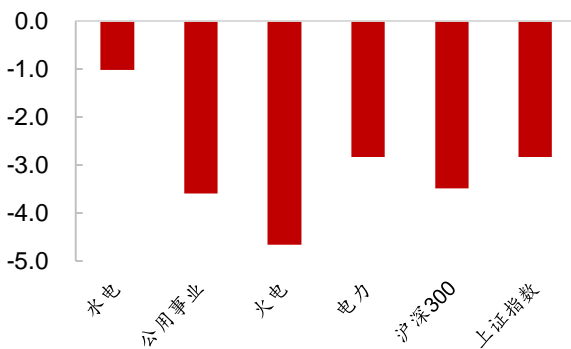
资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %



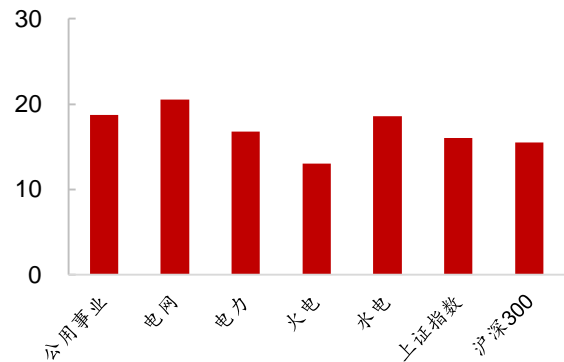
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 3: 本周各个板块周涨跌幅

图 4: 板块市盈率 (TTM)



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, 上周五收盘数据, 单位: 倍

三、行业动态

- **湖北十四五建议: 构建能源生产、输送、使用和储能协调互补的智慧能源系统:** 12月10日, 湖北省政府发布了《中共湖北省委关于制定全省国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》, 建议中提到: 提高能源安全保障能力。落实能源安全新战略, 努力打造全国电网联网枢纽、全国天然气管网枢纽、“两湖一江”煤炭物流枢纽。建设一批大型支撑电源, 有序发展新能源和可再生能源。建设坚强智能电网, 优化输送通道布局, 争取提高三峡电能湖北消纳比例, 提升城市供电能力。加快油气产供储销体系和煤炭输送储配体系建设。构建能源生产、输送、使用和储能协调互补的智慧能源系统。(北极星电力网)
- **广东珠海: 推动风能与其他能源互补发电及储能系统示范应用:** 日前广东珠海市农业局在回复人大代表《关于推广利用绿色能源, 将绿色能源科技

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

融入乡村振兴战略的建议》时表示，强力建议各区村庄推广户用太阳能热水器，因地制宜开发利用风电，推动风能与其他能源互补发电及储能系统示范应用。（北极星电力网）

- **国家能源集团与华能、浙能等八家单位就 2021 年度煤炭产运需衔接签订协议：**12 月 8 日上午，2021 年度全国煤炭交易会暨中国太原煤炭交易大会在太原开幕，国家能源集团总经理刘国跃参加会议，并现场见证了煤炭产业上下游企业签订 7.4 亿吨中长期合同。（北极星电力网）
- **黄埔发电厂 6 号燃煤发电机组关停：**11 月 30 日 12 时，黄埔发电厂 6 号燃煤发电机组如期关停。黄埔发电厂位于穗东街道庙头村，筹建于 1973 年，1978 年第一台 125MW 燃油机组投产，1990 年 6 台机组全部建成，共安装有 4 台国产 125MW 燃油机组和 2 台国产 300MW 燃煤机组，总装机容量 1100MW。（北极星电力网）
- **全国首个获得核准批复的等容量替代煤电项目开工：**12 月 9 日，华能上海石洞口第一电厂 2×65 万千瓦等容量煤电替代项目举行开工仪式。据悉，华能石洞口第一电厂位于上海市宝山区盛石路，是上海第一家超百万容量火力发电厂。现计划在原有机组的场地上，等容量减煤量替代建设 2×65 万千瓦高参数、高效率、低排放、二次再热超超临界燃煤机组，这是全国首个获得核准批复的等容量替代煤电项目，被列入上海市重大工程建设项目，计划于 2022 年内完成关停、投产衔接等各项工作。（北极星电力网）
- **交通部：建设基于分布式光储系统的高速公路智慧能源服务平台：**12 月 4 日，交通运输部印发《关于招商局集团有限公司开展集装箱码头智能化升级改造等交通强国建设试点工作的意见》，其中在基于绿色能源的智慧高速公路关键技术研究与应用提到，开展高速公路绿色能源建设模式与技术规范研究，制定高速公路路侧光伏工程技术规范，探索建立绿色能源全生命周期管理机制。开展绿色能源综合服务模式与市场化电力交易盈利模式研究，建设基于分布式光储系统的高速公路智慧能源服务平台，促进绿色能源发用电产业一体化发展。（北极星电力网）
- **"华龙一号"福清核电 6 号机组 500kV 倒送电成功：**12 月 7 日，华龙一号示范工程福清核电 6 号机组 500kV 倒送电工作顺利完成，为即将开始的冷试、热试等重要工作提供了可靠而稳定的电源保证，更为机组后期运行、厂内各系统用电提供了强有力的保障。（北极星电力网）
- **国家能源局印发电力现货市场信息披露办法（暂行）：**国家能源局日前印发了《电力现货市场信息披露办法（暂行）》的通知。信息披露主体包括发电企业、售电公司、电力用户、电网企业和市场运营机构。电力现货市场

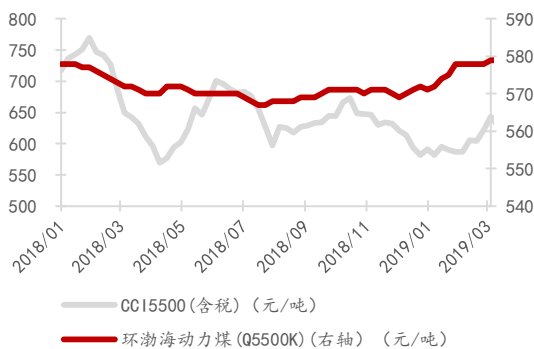
信息分为公众信息、公开信息、私有信息和依申请披露信息四类。(北极星电力网)

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。

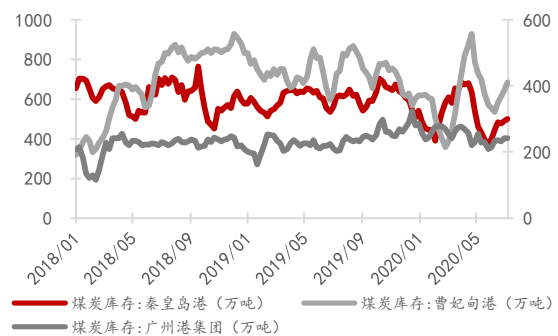
- 动力煤价格：CCI5500 动力煤价格指数周平均价格为 639 元/吨，周环比上升 8 元/吨；环渤海动力煤价格指数为 574 元/吨，周环比上升 4 元/吨。
- 主要港口煤炭周平均库存：秦皇岛港 508 万吨，周环比上升 4 万吨；曹妃甸港 279 万吨，周环比下降 5 万吨；广州港 256 万吨，周环比上升 15 万吨。

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：天富能源（600509.SH, 25.45%），惠天热电（000692.SZ, 7.64%），广州发展（600098.SH, 1.99%）；周跌幅前三的公司为：国投电力（600886.SH, -9.00%），绿色动力（601330.SH, -8.38%），联美控股（600167.SH, -7.84%）。

表格 1. 涨跌幅前十

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

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
600509.SH	天富能源	25.45	600886.SH	国投电力	-9.00
000692.SZ	惠天热电	7.64	601330.SH	绿色动力	-8.38
600098.SH	广州发展	1.99	600167.SH	联美控股	-7.84
600023.SH	浙能电力	0.55	000791.SZ	甘肃电投	-7.53
600131.SH	国网信通	0.34	600011.SH	华能国际	-7.47
600758.SH	辽宁能源	0.00	600864.SH	哈投股份	-7.32
600868.SH	梅雁吉祥	-0.32	000531.SZ	穗恒运A	-6.89
600900.SH	长江电力	-0.55	600505.SH	西昌电力	-6.82
000601.SZ	韶能股份	-1.69	000883.SZ	湖北能源	-6.75
000037.SZ	深南电A	-1.85	600726.SH	华电能源	-6.69

资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %

5.2 公司公告

- 中来股份(300393): 公司控股子公司泰州中来光电科技有限公司(以下简称“泰州中来”)于近期在N型单晶电池量产效率方面取得了重大进展,具体情况如下:泰州中来生产的TOPCon电池量产转换效率已达到24.5%,这是国内最高的量产效率。公司运用了新一代J-TOPCon 2.0技术,该技术使用了全球领先的POPAID工艺技术,相较于采用LPCVD的TOPCon1.0技术,J-TOPCon2.0技术工序少、无绕镀、镀膜厚度可实现±0.1纳米可控,可获得更高的转换效率和良率。

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，必要时可就法律、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

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0004