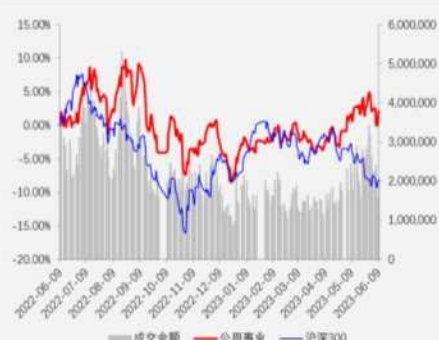




硅料再降价,“火转绿”机遇——公用事业周报(2023. 6. 5-2023. 6. 9)

行业评级: 推荐

近一年该行业相对沪深300走势



分析师声明:

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于作者的职业理解, 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, 特此声明。

研 究 员	陈铄
投资咨询证书号	S0620520110003
电 话	025-58519171
邮 箱	chenshuo@njzq.com.cn
研 究 助 理	焦马也
电 话	025-58519175
邮 箱	jiaomaye@njzq.com.cn

- **本周行情回顾:** 截至6月9日收盘, 本周公用事业板块下跌0.09%, 表现优于大盘, 同期沪深300下跌0.65%; 涨幅前三的行业分别为通信 (2.95%)、传媒 (2.82%)、银行 (2.66%); 公用事业板块重点上市公司中涨幅前五的分别为协鑫能科 (7.15%)、晶科科技 (6.65%)、川投能源 (4.91%)、浙能电力 (4.86%)、华能水电 (3.85%)。
- **行业数据追踪:** 本周电厂日耗上升库存略降, 港口库存先降后增, 动力煤价格周中反弹环比收跌。库存方面, 截至6月9日, 六大发电集团煤炭库存达1400.9万吨, 同比+18.5%, 较上周-27.4万吨, 环比-1.9%, 库存可用天数17.5天, 环比-0.9天, 煤炭日耗79.8万吨, 同比+5.1%; 秦皇岛港煤炭库存640万吨, 同比+24.8%, 较上周+18万吨, 环比+2.9%。**价格方面,** 截至6月9日, 秦皇岛Q5500动力煤山西产平仓价775元/吨, 同比-35.7%, 较上周上涨10元/吨, 环比+1.3%; 秦皇岛Q5500动力煤长协价709元/吨, 较上月下跌10元/吨; 广州港印尼动力煤Q5500库提价(含税)951.76元/吨, 同比-29.5%, 较上周上涨8.78元/吨, 环比+0.9%; 广州港澳洲动力煤Q5500库提价(含税)894.72元/吨, 同比-34%, 较上周上涨9.57元/吨, 环比+1.1%。截至6月9日, 本周三峡平均入库流量16571.4立方米/秒, 同比-5.2%, 三峡库水位151.18米, 较上周-0.21米。据InfoLink, 截至6月7日, 多晶硅致密料均价100元/Kg, 较上周下跌18元/Kg, 环比-15.3%; 182mm/210mm单玻PERC组件均价分别为1.56/1.57元/W, 环比上周分别-2.5%/-2.5%, 年内降幅分别为14.8%/14.2%。
- **本周行业动态:**
 - 6月5日, 广东发改委与能源局印发《促进新型储能电站发展若干措施》: 25条措施推进新能源发电配储, 重点指出, 1) 拓展多元化应用, 在新型储能电站应用场景拓展方面, 提出9项重点措施, 包括推进新能源发电配建新型储能, 规划引导独立储能合理布局, 持续提升火电联合储能调节能力, 大力鼓励用户侧储能发展, 积极推

进虚拟电厂建设等；2) **强化政策支持**，在新型储能电站价格机制、要素保障、金融支持等方面提出5项支持政策，包括鼓励先进产品示范应用，完善市场价格机制，强化要素保障，强化金融支持，建立激励机制；3) **健全运营调度机制**，在市场体系和调度运行等方面提出2项措施，包括推进新型储能参与电力市场和优化调度运行机制；4) **规范项目建设管理**，针对项目备案、建设、并网等方面提出5项措施，包括规范项目管理，优化并网接入，提高项目建设质量，强化安全生产监管，和规范项目退出管理；5) **强化协调保障**，主要包括加强组织领导、加强协同监管、促进行业自律和建立信息化监管平台4项措施。

- **投资策略：**高温天气增多，煤价持续下行以及电价上涨，火电盈利持续受益，火电企业在一季度充分消化高价库存煤后，有望在二季度释放业绩弹性，建议关注火电央企龙头**华能电力**、**华电国际**、**国电电力**、**大唐发电**，区域龙头**粤电力A**、**皖能电力**、**浙能电力**；水电龙头**长江电力**；绿电龙头**三峡能源**。
- **风险提示：**用电需求不及预期，来水不及预期，电力市场化推进不及预期、电价波动风险。



目录

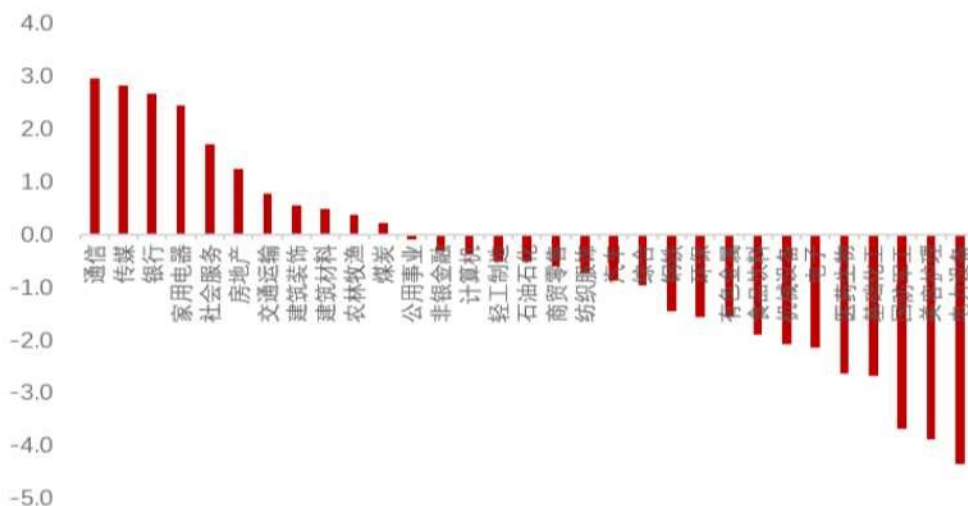
一、本周行情回顾	- 3 -
二、行业数据追踪	- 4 -
三、本周行业动态	- 6 -
四、投资策略	- 6 -
五、风险提示	- 7 -

一、本周行情回顾

1.1 行业整体表现

本周公用事业板块下跌 0.09%，表现优于大盘；沪深 300 下跌 0.65%；涨幅前三的行业分别为通信（2.95%）、传媒（2.82%）、银行（2.66%），跌幅前三的行业分别是电力设备（-4.34%）、美容护理（-3.89%）、国防军工（-3.69%）。

图表 1 本周申万一级行业涨跌幅排名（%）

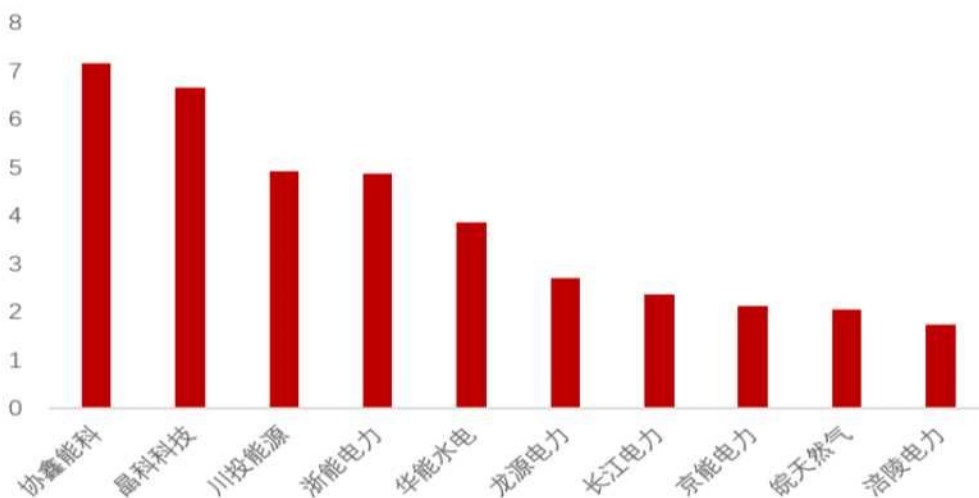


资料来源：同花顺 iFinD，南京证券研究所

1.2 重点个股表现

本周板块重点上市公司中涨幅前五的分别为协鑫能科（7.15%）、晶科科技（6.65%）、川投能源（4.91%）、浙能电力（4.86%）、华能水电（3.85%）。

图表 2 本周板块重点个股涨跌幅排名（%）



资料来源：同花顺 iFinD，南京证券研究所

二、行业数据追踪

2.1 动力煤库存

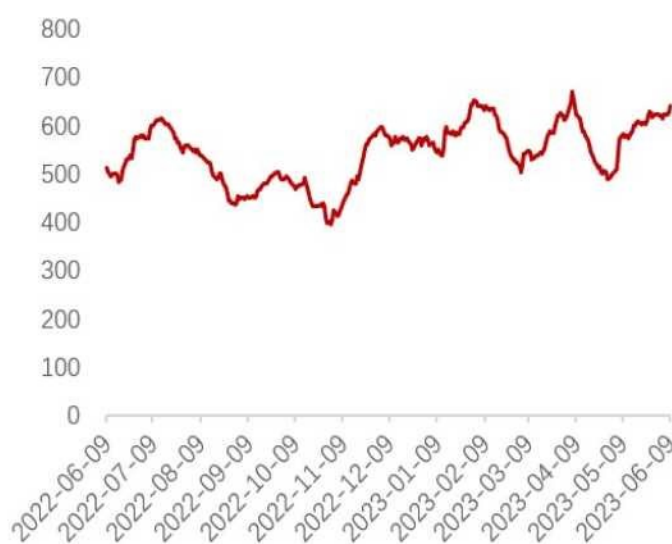
截至 6 月 9 日，六大发电集团煤炭库存达 1400.9 万吨，同比+18.5%，较上周-27.4 万吨，环比-1.9%，库存可用天数 17.5 天，环比-0.9 天；秦皇岛港煤炭库存 640 万吨，同比+24.8%，较上周+18 万吨，环比+2.9%。

图表 3 六大发电集团煤炭库存（万吨）及可用天数



资料来源：同花顺 iFinD，南京证券研究所

图表 4 秦皇岛港煤炭库存（万吨）



资料来源：同花顺 iFinD，南京证券研究所

2.2 动力煤价格

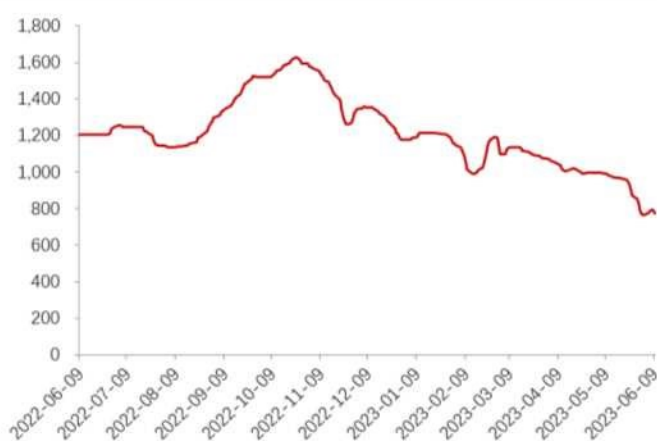
截至 6 月 9 日，秦皇岛 Q5500 动力煤山西产平仓价 776 元/吨，同比-35.7%，较上周上涨 10 元/吨，环比+1.3%；6 月秦皇岛 Q5500 动力煤长协价 709 元/吨，较上月下跌 10 元/吨。

图表 5 长协价:秦皇岛动力煤 Q5500



资料来源：同花顺 iFinD，南京证券研究所

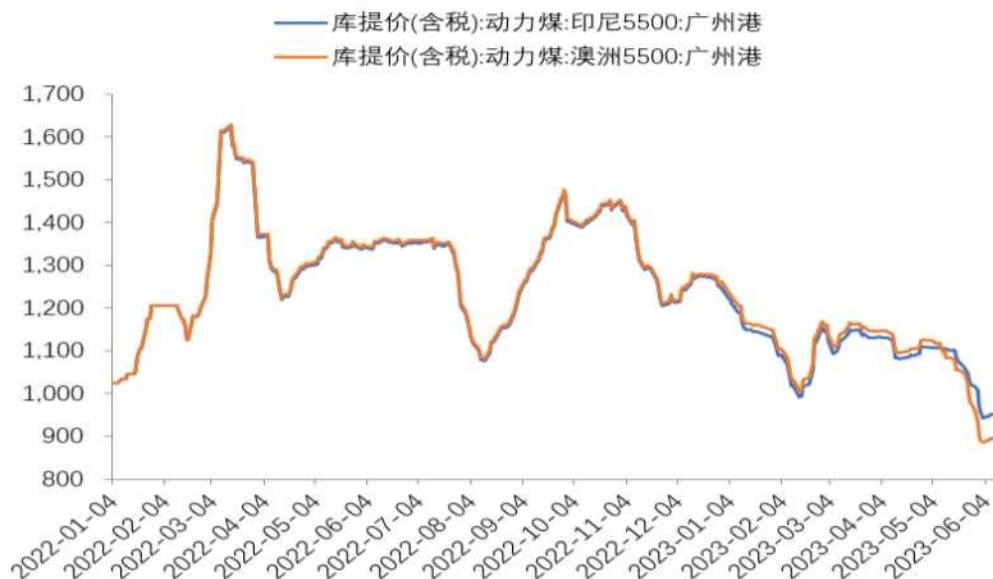
图表 6 平仓价:秦皇岛动力煤 Q5500 山西产



资料来源：同花顺 iFinD，南京证券研究所

广州港印尼动力煤 Q5500 库提价（含税）951.76 元/吨，同比-29.5%，较上周上涨 8.78 元/吨，环比+0.9%；广州港澳洲动力煤 Q5500 库提价（含税）894.72 元/吨，同比-34%，较上周上涨 9.57 元/吨，环比+1.1%。

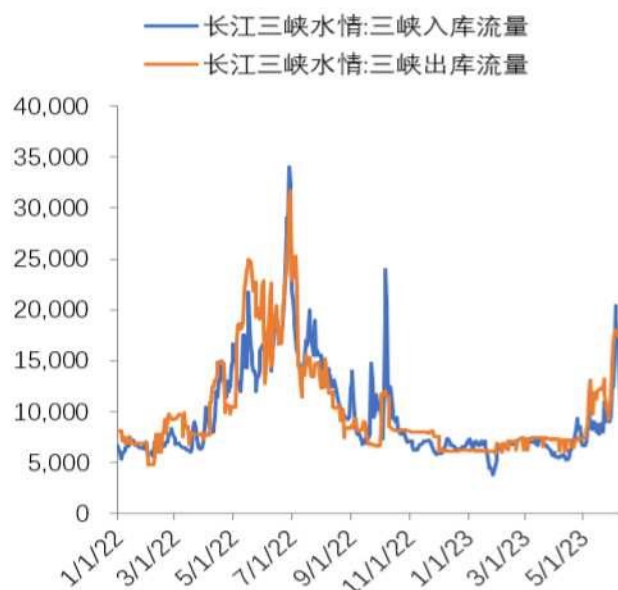
图表 7 进口煤价格



资料来源：同花顺 iFinD，南京证券研究所

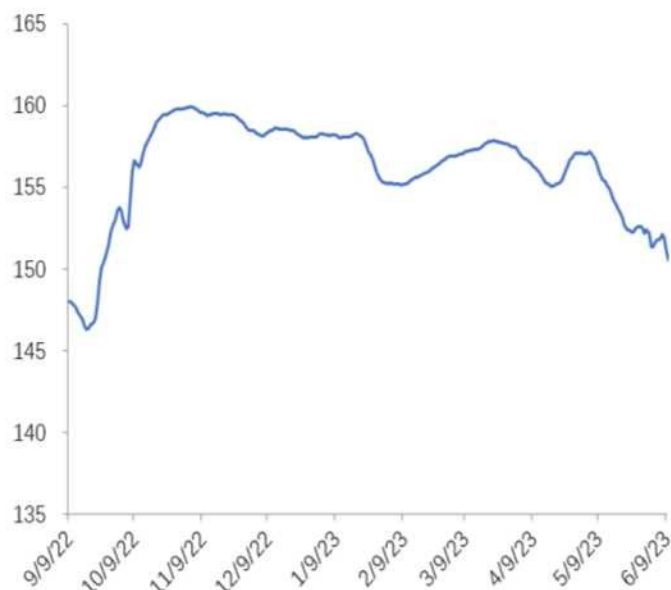
截至 6 月 9 日，三峡本周平均入库流量 16571 立方米/秒，同比-5.15%，三峡库水位 151.18 米，较上周-0.21 米。

图表 8 长江三峡水情（立方米/秒）



资料来源：长江三峡通航管理局，南京证券研究所

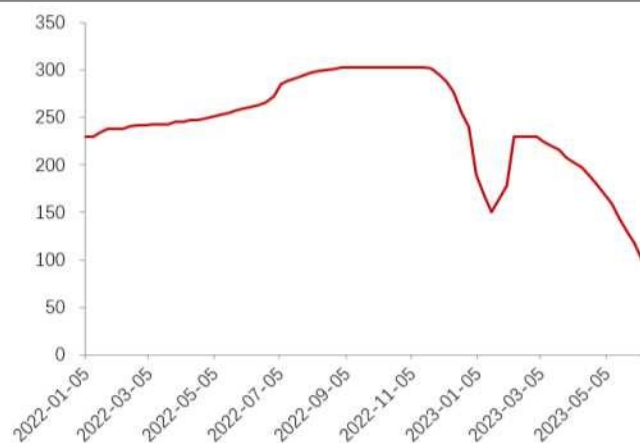
图表 9 三峡库水位（米）



资料来源：中国水利局，南京证券研究所

据 InfoLink, 截至 6 月 7 日, 多晶硅致密料均价 100 元/Kg, 较上周下跌 18 元/Kg, 环比-15.3%; 182mm/210mm 单玻 PERC 组件均价分别为 1.56/1.57 元/W, 环比上周分别 -2.5%/-2.5%, 年内降幅分别为 14.8%/14.2%。

图表 10 多晶硅致密料均价 (元/Kg)



资料来源: InfoLink, 南京证券研究所

图表 11 单玻 PERC 组件均价 (元/W)



资料来源: InfoLink, 南京证券研究所

三、本周行业动态

3.1 6月5日, 广东发改委与能源局印发《促进新型储能电站发展若干措施》: 提出25条措施推进新能源发电配储, 重点包括推进新能源发电配建新型储能, 2025/2027/2030年分别达100/200/300万千瓦; 提出用户侧储能项目使用产品经认定符合先进优质产品标准规范的, 其储能设施用电电价参照全省蓄冷电价政策执行 (即峰平谷比价由1.7:1:0.38调整为1.65:1:0.25), 峰谷价差比值由4.47倍提升至6.6倍, 有望进一步增强用户侧储能项目经济性, 提升装机积极性。

四、投资策略

年内高温天气增多, 煤炭日耗同比去年同期增多, 港口煤炭库存周内先降收增, 电厂库存微降但补库意愿不强, 反映电厂对煤价持续下行的预期, 中电联预测 2023 年全国用电量将达到约 9.15 万亿千瓦时, 同比增长约 6%, 年内预期电力量价齐增, 火电盈利持续受益, 火电企业在一季度充分消化高价库存煤后, 有望在二季度释放业绩弹性, 同时光伏原材料价格加速下行, “火转绿” 成本下降利好火电央企及地方火电龙头转型, 建议关注火电央企龙头**华能电力**、**华电国际**、**国电电力**、**大唐发电**, 区域龙头**粤电力 A**、**皖能电力**、**浙能电力**; 水电龙头**长江电力**; 绿电龙头**三峡能源**。



五、风险提示

用电需求不及预期，来水不及预期，电力市场化推进不及预期、电价波动风险。

免责声明

本报告仅供南京证券股份有限公司（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。

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、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。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。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、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对投资者私人投资建议。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。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。本公司的资产管理部门、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。

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“南京证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。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。

南京证券行业投资评级标准：

- 推 荐：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上；
- 中 性：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在-10%~10%之间；
- 回 避：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。

南京证券上市公司投资评级标准：

- 买 入：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；
- 增 持：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 5%~15%之间；
- 中 性：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在-10%~5%之间；
- 回 避：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。

请务必阅读正文之后的重要法律声明