

3月发电量同比增长5.1%，太阳能发电增速加快

环保、公用事业行业周报

报告摘要：

► 本周硅料、硅片价格延续跌势，部分企业组件中标价跌至1.65元/W

根据硅业分会数据显示，本周国内硅料市场价格依旧延续下跌走势。其中，本周国内单晶复投料成交均价为19.24万元/吨，周环比降幅为2.73%；单晶致密料成交均价为19.00万元/吨，周环比降幅为2.71%。本周硅料价格持续下跌的主要原因系供需基本平衡，库存相对持平，暂无止跌动力。本周硅片价格延续跌势，其中，M10单晶硅片（182mm/150μm）成交均价降至6.41元/片，周环比降幅为0.16%；G12单晶硅片（210mm/150μm）成交均价维持在8.05元/片，周环比持平。组件端，近期部分企业中标价跌至1.65元/W。电池端，主流电池片报价维持在1.05-1.08元/W。短期内，由于供需基本平衡，故预计4月份硅料价格仍将延续目前的缓跌走势。随着未来上游硅料新增产能的释放，硅料供给或将逐步过剩，叠加后续终端对组件、电池片价格高位的接受度降低，硅料价格下跌或将传导至光伏整个产业链。彼时，下游光伏运营商有望受益于上游成本下跌，刺激光伏电站投资，从而规模增加增厚利润，提升业绩。

► 3月发电量同比增长5.1%，电力生产增速加快

根据国家能源局数据披露。3月份，发电7173亿千瓦时，同比增长5.1%，增速比1-2月份加快4.4pct，日均发电231.4亿千瓦时。1-3月份，发电20712亿千瓦时，同比增长2.4%。分品种看，3月份，火电发电量为5114.28亿千瓦时，同比增长9.1%，1-2月份为下降2.3%，增速由降转升；风电发电量为673.95亿千瓦时，同比增长0.2%，增速较1-2月份回落30.0pct；太阳能发电量为212.40亿千瓦时，同比增长13.9%，增速较1-2月份加快4.6pct；水电发电量为680.39亿千瓦时，同比下降15.5%，降幅较1-2月份扩大12.1pct。我们预计，未来随着我国经济逐步复苏，全社会电力消费水平有望稳步提升，用电量有望继续增长。叠加我国目前全面推进绿色低碳转型，以风光为代表的新能源运营商有望受益于需求扩大，提升业绩。

► 当前动力煤上涨动力较弱，预计煤价上涨幅度或受限

截至4月21日，秦皇岛动力末煤（Q5500）平仓价为1009元/吨，环比上周上涨4元/吨。本周动力煤市场采购需求略有改善，产地煤矿销售相较之前好转。产地方面，本周主产地生产情况较平稳，主流煤矿积极兑现长协用户需求，落实中长期合

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：晏溶

邮箱：yanrong@hx168.com.cn
SACNO：S1120519100004

分析师：周志璐

邮箱：zhouzhl@hx168.com.cn
SACNO：S1120522080002

研究助理：温佳贝

邮箱：wenjb@hx168.com.cn

研究助理：黄舒婷

邮箱：huangst@hx168.com.cn

相关研究：

1、《2023年能源工作指导意见》发布，非化石能源发电装机占比提高51.9%左右

2023.4.15

2、关于推动光热发电规模化发展有关事项的通知发布，每年新增开工规模3GW左右

2023.4.9

3、预计动力煤延续下跌趋势 推荐关注火电企业

2023.4.2

同合理价格。需求方面，由于长协煤供应量较稳定，终端电厂补库压力较小，仍对市场保持观望态度，采购积极性较弱。但考虑到当前随着全社会经济恢复，叠加部分电厂机组设备结束春检，有望带动动力煤需求不断回升。整体来看，当前长协供给量充足，需求上涨动力微弱，我们预计煤价后续反弹幅度或受限。

► 预计国内 LNG 价格或将震荡运行，美国天然气现货价格或将上涨

截至 4 月 21 日，全国 LNG 出厂价格指数为 4,901.00 元/吨，环比上周上涨 143 元/吨，涨幅为 3%。上游方面，考虑到前期为加快出货，上游不断降价销售，LNG 工厂持续出货后库存压力较小，推涨意愿较强。下游方面，考虑到目前市场需求仍旧较为有限，消费量或偏弱运行。综合来看，我们预计未来国内 LNG 价格或将震荡运行。截至 4 月 21 日，美国天然气期货价格为 2.22 美元/百万英热，环比上周期（4.14）上涨 0.11 美元/百万英热，涨幅为 5.21%。美国方面，供应方面，美国国内天然气整体较为充足，国内库存水平较高。需求方面，美国天然气对外出口较为稳定，但考虑到未来美国冷空气来袭，或将带动美国国内天然气需求有所回升。综上所述，我们预计美国天然气现货价格有所上涨。

投资建议

随着我国对节能减排行动的不断深入，节能减排产业链也受益于其绿色低碳的核心发展迅速，并且带动了相关产业设备发展。其中压滤机等过滤成套装备在新能源领域的应用包括用于锂电池、光伏、核能、生物质能源等领域的压滤机。推荐关注巩固矿物及加工领域，同时积极开拓新能源、新材料等领域市场，在锂电池行业建立了领先优势的【景津装备】。

在全球开展能源转型的大背景下，我国也在抓紧全面推动能源绿色低碳转型，不断推进清洁能源的投资发展。目前我国能源消费结构不断优化，以风光为代表的清洁能源发电建设快速发展，尤其是在如今光伏发电行业上游原料硅料、硅片、电池片价格下跌且有望持续的背景下，光伏运营商有望迎来一波利润增长空间。且未来随着清洁能源消费占能源消费增量比重不断提升，清洁能源发电企业将受益于投资增加，规模不断提升。推荐关注光伏运营规模领先，自身业绩确定性较强的下游电站运营企业。受益标的包括【晶科科技】、【太阳能】、【林洋能源】、【金开新能】、【京运通】。

截至 4 月 21 日，秦皇岛动力末煤（Q5500）平仓价为 1009 元/吨，环比上周上涨 4 元/吨。一方面，在政策加持下，长协煤履约率有望提升，入炉煤价有望继续下跌，火电企业成本端压力得到缓解。另一方面，自从电价改革实施后，多地电力市场成交价均实现 20%顶格上浮。江苏、陕西等地的 2022 年年度双边交易均价也逼近了顶格线。随着成本端压力下行，收入端电价

有望上浮，火电盈利能力将得到改善。受益标的包括【华能国际】、【华润电力】、【粤电力 A】、【华电国际】等。

风险提示

- 1) 碳中和相关政策推行不及预期；
- 2) 动力煤、天然气需求季节性下降；
- 3) 电力政策出现较大变动。

正文目录

| | |
|------------------------------------------------------------|----|
| 1. 3月发电量同比增长 5.1%，太阳能发电增速加快..... | 5 |
| 1.1. 环保行业..... | 5 |
| 1.1.1. 周内上市公司年报披露情况..... | 5 |
| 1.1.2. 周内重点行业新闻..... | 8 |
| 1.1.3. 《浙江省水泥工业高质量发展暨碳达峰行动计划（2022-2025 年）》印发，加快推进双碳任务..... | 9 |
| 1.2. 公用事业行业..... | 9 |
| 1.2.1. 周内上市公司年报披露情况..... | 10 |
| 1.2.2. 周内重点行业新闻..... | 12 |
| 1.2.3. 本周硅料、硅片价格延续跌势，部分企业组件中标价跌至 1.65 元/W..... | 13 |
| 1.2.4. 3月发电量同比增长 5.1%，电力生产增速加快..... | 14 |
| 1.2.5. 电力设备材料价格走势回顾..... | 15 |
| 1.3. 当前动力煤上涨动力较弱，预计煤价上涨幅度或受限..... | 16 |
| 1.4. 预计国内 LNG 价格或将震荡运行，美国天然气现货价格或将上涨..... | 17 |
| 2. 行情回顾..... | 18 |
| 2.1. 环保行情回顾..... | 18 |
| 2.2. 电力行情回顾..... | 20 |
| 3. 风险提示..... | 22 |

图目录

| | |
|---------------------------------------------|----|
| 图 1 发电量（亿千瓦时）..... | 14 |
| 图 2 风电发电量（亿千瓦时）..... | 15 |
| 图 3 水电发电量（亿千瓦时）..... | 15 |
| 图 4 火电发电量（亿千瓦时）..... | 15 |
| 图 5 太阳能发电量（亿千瓦时）..... | 15 |
| 图 6 光伏硅料主流产品均价..... | 16 |
| 图 7 光伏硅片主流产品现货均价..... | 16 |
| 图 8 光伏电池片主流产品现货均价..... | 16 |
| 图 9 光伏组件主流产品现货均价..... | 16 |
| 图 10 动力煤期现价差（元/吨）..... | 17 |
| 图 11 北方四大港区煤炭库存（万吨）..... | 17 |
| 图 12 LNG 每周均价及变化（元/吨）..... | 18 |
| 图 13 主要地区 LNG 每周均价及变化（元/吨）..... | 18 |
| 图 14 国际天然气每日价格变化（美元/百万英热）..... | 18 |
| 图 15 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化（元/吨）..... | 18 |
| 图 16 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5..... | 19 |
| 图 17 SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5..... | 19 |
| 图 18 SW 综合环境板块本周个股涨跌幅 TOP5..... | 19 |
| 图 19 SW 环保装备板块本周个股涨跌幅 TOP5..... | 19 |
| 图 20 环保财政月支出（亿元）..... | 20 |
| 图 21 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5..... | 20 |
| 图 22 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5..... | 20 |
| 图 23 SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5..... | 21 |
| 图 24 SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5..... | 21 |
| 图 25 SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5..... | 21 |
| 图 26 SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5..... | 21 |
| 图 27 电力及公用事业板块本周降幅为 1.96%，位于各行业中游..... | 22 |
| 图 28 电力及公用事业板块整体法 PE23.67 处于所有行业里面中游水平..... | 22 |

1.3 月发电量同比增长 5.1%，太阳能发电增速加快

1.1. 环保行业

1.1.1. 周内上市公司年报披露情况

1、国统股份 2022 年公司实现营业收入 6.2 亿元，同比下降 46.12%

国统股份公布 2022 年年度报告，2022 年公司实现营业收入 6.2 亿元，同比下降 46.12%；归属于上市公司股东的净利润为-1.03 亿元，同比盈转亏。

2、中环环保 2022 年公司实现营业收入 14.05 亿元，同比增长 20.57%

中环环保公布 2022 年年度报告，2022 年公司实现营业收入 14.05 亿元，同比增长 20.57%；归属于上市公司股东的净利润 2.08 亿元，同比增长 2.83%；基本每股收益 0.4940 元；拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.5 元(含税)。

3、超越科技 2022 年实现营业收入 2.11 亿元，同比下降 6.69%

超越科公布 2022 年年度报告，2022 年公司实现营业收入 2.11 亿元，同比下降 6.69%；归属于上市公司股东的净利润-2163 万元，同比下降 125.24%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-2733 万元，同比下降 140.39%；基本每股收益-0.23 元。

4、菲达环保 2022 年实现营业收入 42.83 亿元，同比增长 1.05%

菲达环保公布 2022 年年度报告，2022 年公司实现营业收入 42.83 亿元，同比增长 1.05%；归属于上市公司股东的净利润 1.53 亿元，同比增长 14.72%；基本每股收益 0.2 元。

5、顺控发展 2022 实现营业收入 13.20 亿元，同比下降 1.38%

顺控发展发布 2022 年年度报告，实现营业收入 13.20 亿元，同比下降 1.38%；归属于上市公司股东的净利润 2.38 亿元，同比下降 12.83%；基本每股收益 0.39 元，拟每 10 股派发现金红利 1.11 元(含税)。

6、津膜科技 2022 年实现营业收入 2.45 亿元，同比下降 48.28%

津膜科技发布 2022 年年度报告，实现营业收入 2.45 亿元，同比下降 48.28%；归属于上市公司股东的净利润-1.85 亿元，上年同期为盈利 2829.57 万元；基本每股亏损 0.61 元，公司计划不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。

7、华骐环保 2022 年实现营业收入 4.297 亿元，同比下降 32.29%

华骐环保公布 2022 年年度报告，2022 年公司实现营业收入 4.297 亿元，同比下降 32.29%；归属于上市公司股东的净利润 4386.8997 万元，同比下降 40.17%；基本每股收益 0.33 元；拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.4 元(含税)。

8、圣元环保 2022 年实现营业收入 17.52 亿元，同比下降 24.94%

圣元环保公布 2022 年年度报告，2022 年公司实现营业收入 17.52 亿元，同比下降 24.94%(调整后)；归属于上市公司股东的净利润 1.80 亿元，同比下降 62.49%(调整后)；基本每股收益 0.6631 元；拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.70 元(含税)。

9、三达膜 2022 年实现营业收入 12.59 亿元，同比增长 9.42%

三达膜公布 2022 年年度报告，2022 年公司实现营业收入 12.59 亿元，同比增长 9.42%；归属于上市公司股东的净利润 2.18 亿元，同比下降 11.82%；基本每股收益 0.65 元。

10、万邦达 22 年实现营业收入 27.18 亿元，同比增长 35.25%

万邦达公布 2022 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 27.18 亿元，同比增长 35.25%；归属于上市公司股东的净利润 7844.80 万元，同比下降 63.00%；基本每股收益 0.0977 元。

11、旺能环境 22 年实现营业收入 33.5 亿元，同比增长 11.65%

旺能环境公布 2022 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 33.5 亿元，同比增长 11.65%；归属于上市公司股东的净利润 7.22 亿元，同比上涨 7.79%；基本每股收益 1.69 元。

12、惠城环保 2022 年实现营业收入 3.63 亿元，同比增长 27.51%

惠城环保发布 2022 年年度报告，实现营业收入 3.63 亿元，同比增长 27.51%；归属于上市公司股东的净利润 247.36 万元，同比下降 78.96%；基本每股收益 0.02 元，公司计划不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。

13、同兴环保 2022 年公司实现营业收入 9.38 亿元，同比增长 0.53%

同兴环保公布 2022 年年度报告，2022 年公司实现营业收入 9.38 亿元，同比增长 0.53%；归属于上市公司股东的净利润 1.199 亿元，同比下降 26.20%；基本每股收益 0.92 元；拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.5 元(含税)。

14、倍杰特 2022 年公司实现营业收入 8.39 亿元，同比增长 17.71%

倍杰特公布 2022 年年度报告，2022 年公司实现营业收入 8.39 亿元，同比增长 17.71%；归属于上市公司股东的净利润 3295.06 万元，同比下降 81.11%；基本每股收益 0.08 元；拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元(含税)。

15、博世科 2022 年公司实现营业收入 22.24 亿元，同比下降 16.29%

博世科公布 2022 年年度报告，2022 年公司实现营业收入 22.24 亿元，同比下降 16.29%；归属于上市公司股东的净利润为-4.49 亿元；基本每股收益为-0.89 元。

16、建工修复 2022 年实现营业收入 12.70 亿元，同比增长 17.5%

建工修复公布 2022 年年度报告，报告期实现营业收入 12.70 亿元，同比增长 17.5%；归属于上市公司股东的净利润 8190 万元，同比增长 9.94%；基本每股收益 0.69 元。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.81 元。

17、祥龙电业 2022 年实现营业收入 5116.88 万元，同比下降 3.43%

祥龙电业公布 2022 年年度报告，报告期实现营业收入 5116.88 万元，同比下降 3.43%；归属于上市公司股东的净利润 1066.63 万元，同比增长 54.11%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 710.08 万元，同比增长 16.32%；基本每股收益 0.0284 元。

18、中建环能 2022 实现营业收入 17.2 亿元，同比增长 17.66%

中建环能公布 2022 年年度报告，报告期实现营业收入 17.2 亿元，同比增长 17.66%；归属于上市公司股东的净利润 1.92 亿元，同比增长 6.25%；基本每股收益 0.2836 元。

19、伟明环保 2022 年实现营业收入 44.46 亿元，同比增长 3.66%

伟明环保公布 2022 年年度报告，报告期实现营业收入 44.46 亿元，同比增长 3.66%；归属于上市公司股东的净利润 16.53 亿元，同比增长 3.01%；基本每股收益 0.98 元。拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.5 元。

1.1.2.周内重点行业新闻

1、广东省发文进一步强化臭氧污染防治

广东省生态环境厅发布关于公开征求《关于进一步强化广东省臭氧污染防治的实施意见（征求意见稿）》意见的公告，通过严格项目准入、发展和使用清洁低碳能源等 27 项措施，强化臭氧污染治理体系和治理能力建设，切实推进氮氧化物（NO_x）和挥发性有机物（VOCs）协同减排，保障“十四五”全省环境空气质量持续领跑先行。

2、《浙江省水泥工业高质量发展暨碳达峰行动计划（2022-2025 年）》正式发布

4 月 18 日，浙江省经济和信息化厅等部门发布关于印发《浙江省水泥工业高质量发展暨碳达峰行动计划（2022-2025 年）》的通知。《行动计划》中提到，以碳达峰碳中和目标为指引，以减量置换、节能改造、数字赋能为主抓手，持续提升水泥工业清洁能源利用和绿色制造水平，全面推进水泥工业高质量发展。到 2025 年底，力争实现水泥总产量控制在 1.2 亿吨/年以下；熟料产能下降 8%，从 5200 万吨/年降至 4800 万吨/年以下；熟料单位产品综合能耗下降 5%，从 106.9 公斤标煤/吨下降至 101.5 公斤标煤/吨以下；达到国家 1 级（标杆）标准熟料产能占比从 13%提高到 50%以上；腾出用能空间 75 万吨标准煤以上；清洁能源总装机容量（太阳能光伏）达到 135MW 以上；水泥熟料生产企业大气污染防治绩效 A 级占比提升至 50%以上。

3、2023 环境技术大会盛大开幕

4 月 18 日，亚洲旗舰环保展重要的同期活动，由中国环境科学学会、全国工商联环境商会、生态环境部对外合作与交流中心、慕尼黑博览集团等单位共同主办“2023 中国环境技术大会”在上海拉开帷幕，大会以“协同减污降碳，迈入生态环境产业新时代”为主题，深入探讨了推动减污降碳协同增效对于实现双碳目标的意义与作用，共谋减污降碳协同治理的具体路径，共话环境企业即将面临的挑战与机遇，共议环境科技创的新趋势。据了解，2023 中国环境技术大会由一场高峰论坛和三十七场分论坛构成，将覆盖水、大气、固废、土壤、噪声、监测、环境综合等七

大环保细分板块，多维度解析行业发展趋势及最新内容，为环境产业带来一场丰富的思想盛宴。

4、中环洁中标亿级环卫项目，合同总额近 4 亿

4 月 19 日，苏州市吴江区盛泽镇农村人居环境整治服务项目公布中标结果，中标供应商为中环洁集团股份有限公司，中标金额 13662.2172 万元，服务期 3 年。

1.1.3. 《浙江省水泥工业高质量发展暨碳达峰行动计划（2022-2025 年）》印发，加快推进双碳任务

《浙江省水泥工业高质量发展暨碳达峰行动计划（2022-2025 年）》印发，加快推进双碳任务。4 月 18 日，浙江省经济和信息化厅印发《浙江省水泥工业高质量发展暨碳达峰行动计划（2022-2025 年）》（以下简称：《计划》）。《计划》提出，到 2025 年底，力争实现水泥总产量控制在 1.2 亿吨/年以下；熟料产能下降 8%，从 5200 万吨/年降至 4800 万吨/年以下；熟料单位产品综合能耗下降 5%，从 106.9 公斤标煤/吨下降至 101.5 公斤标煤/吨以下；达到国家 1 级（标杆）标准熟料产能占比从 13%提高到 50%以上；腾出用能空间 75 万吨标准煤以上；清洁能源总装机容量（太阳能光伏）达到 135MW 以上；水泥熟料生产企业大气污染防治绩效 A 级占比提升至 50%以上。此外，《计划》还提出了严控水泥熟料产能、加快提高能源利用效率、加快智能化升级、全面推行绿色转型、加快实施“三品”工程、加快清洁能源替代、整治高耗低效企业、发挥典型示范引领、组织行业错峰生产、做好行业监测预警等十大主要任务。《计划》的印发有助于促进浙江省水泥工业碳达峰，助力我国实现双碳目标任务。

随着我国对节能减排行行动的不断深入，节能减排产业链也受益于其绿色低碳的核心发展迅速，并且带动了相关产业设备发展。其中压滤机等过滤成套装备在新能源领域的应用包括用于锂电池、光伏、核能、生物质能源等领域的压滤机。推荐关注巩固矿物及加工领域，同时积极开拓新能源、新材料等领域市场，在锂电池行业建立了领先优势的【景津装备】。

1.2. 公用事业行业

1.2.1. 周内上市公司年报披露情况

1、物产环能 2022 年公司实现营业收入 551.998 亿元，同比下降 7.82%

物产环能公布 2022 年年度报告，2022 年公司实现营业收入 551.998 亿元，同比下降 7.82%；归属于上市公司股东的净利润 10.62 亿元，同比增长 5.15%；基本每股收益 1.90 元；拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 8 元(含税)。

2、宝新能源 2022 年公司实现营业收入 94.15 亿元，同比增长 0.05%

宝新能源公布 2022 年年度报告，2022 年公司实现营业收入 94.15 亿元，同比增长 0.05%；归属于上市公司股东的净利润 1.83 亿元，同比下降 77.78%；每股收益 0.08 元；拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.30 元(含税)。

3、杭州热电 2022 年实现营业收入 36.29 亿元，同比增长 14.03%

杭州热电公布 2022 年年度报告，报告期实现营业收入 36.29 亿元，同比增长 14.03%；归属于上市公司股东的净利润 2.12 亿元，同比下降 9.18%；基本每股收益 0.53 元。拟向全体股东每 10 股分配现金红利 1.6 元(含税)。

4、宁波能源 2022 年实现营业收入 92.97 亿元，同比增长 34.06%

宁波能源公告，2022 年实现营业收入 92.97 亿元，同比增长 34.06%；净利润 3.64 亿元，同比下降 23.22%；基本每股收益 0.33 元；公司拟每 10 股派发股利 1.35 元（含税）。

5、中闽能源 2022 年实现营业收入 17.91 亿元，同比增长 14.84%

中闽能源公布 2022 年年度报告，报告期实现营业收入 17.91 亿元，同比增长 14.84%；归属于上市公司股东的净利润 7.29 亿元，同比增长 6.98%；基本每股收益 0.3831 元。拟向全体股东每 10 股分配现金红利 1 元(含税)。

6、三峡水利 2022 年实现营业收入 110.93 亿元，同比增长 9%

三峡水利公布 2022 年年度报告，报告期实现营业收入 110.93 亿元，同比增长 9%；归属于上市公司股东的净利润 4.76 亿元，同比下降 44.95%；基本每股收益 0.25 元。拟向全体股东每 10 股分配现金红利 1.5 元(含税)。

7、深圳能源 2022 年公司实现营业收入 375.25 亿元，同比增长 16.17%

深圳能源公布 2022 年年度报告，2022 年公司实现营业收入 375.25 亿元，同比增长 16.17%；归属于上市公司股东的净利润 21.99 亿元，同比下降 8.03%；基本每股收益 0.30 元；拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.40 元(含税)。

8、山高环能 2022 年公司实现营业收入 17.91 亿元，同比增长 116.62%

山高环能公布 2022 年年度报告，2022 年公司实现营业收入 17.91 亿元，同比增长 116.62%；归属于上市公司股东的净利润 8497.55 万元，同比增长 5.55%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7939.23 万元，同比增长 1.08%；基本每股收益 0.25 元；拟以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4 股。

9、贵州燃气 2022 年实现营业收入 61.63 亿元，同比增长 21.14%

贵州燃气公布 2022 年年度报告，报告期实现营业收入 61.63 亿元，同比增长 21.14%；归属于上市公司股东的净利润 2549.17 万元，同比下降 85.54%；基本每股收益 0.02 元。

10、涪陵电力 2022 年实现营业收入 35.62 亿元，同比增长 13.24%

涪陵电力披露年报，2022 年实现营业收入 35.62 亿元，同比增长 13.24%；净利润 6.13 亿元，同比增长 21.21%；基本每股收益 0.67 元；公司拟每 10 股送红股 2 股派发现金红利 1.8 元（含税）。

11、川投能源 2022 年实现营业收入 14.2 亿元，同比增长 12.43%

川投能源公告，2022 年实现营业收入 14.2 亿元，同比增长 12.43%；净利润 35.15 亿元，同比增长 13.86%；基本每股收益 0.8 元；公司拟每 10 股派发红利 4 元（含税）。川投能源同时披露一季报，2023 年一季度实现净利润 11.36 亿元，同比增长 103.65%。一季度公司来自参股公司的投资收益同比增加 5.68 亿元。

12、郴电国际 2022 年营业收入 40.14 亿元，同比增长 17.68%

郴电国际公布 2022 年年度报告，营业收入 40.14 亿元，同比增长 17.68%，净利润 4897.08 万元，同比增长 6.65%，基本每股收益 0.1323 元，向全体股东每 10 股分配现金红利 0.5890。

13、金山股份 2022 年营业收入 71.29 亿元，同比增长 8.44%

金山股份公布 2022 年年度报告，营业收入 71.29 亿元，同比增长 8.44%，净利润-20 亿元，基本每股收益-1.37 元。

14、成都燃气 2022 年实现营业收入 48.35 亿元，同比增长 10.36%

成都燃气公布 2022 年年度报告，报告期实现营业收入 48.35 亿元，同比增长 10.36%；归属于上市公司股东的净利润 4.92 亿元，同比增长 0.57%；基本每股收益 0.55 元。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.00 元。

15、廊坊发展 2022 年实现营业收入 2.13 亿元，同比下降 3.32%

廊坊发展公布 2022 年年度报告，报告期实现营业收入 2.13 亿元，同比下降 3.32%；归属于上市公司股东的净利润 2.13 亿元，同比下降 3.67%；基本每股收益-0.02 元。

16、华能水电 2022 年实现营业收入 211 亿元，同比增长 4.65%

华能水电公布 2022 年年度报告，报告期实现营业收入 211 亿元，同比增长 4.65%；归属于上市公司股东的净利润 68 亿元，同比增长 16.51%；基本每股收益 0.35 元；每 10 股派发现金股利 1.75 元（含税）。

1.2.2.周内重点行业新闻

1、425.86 亿元，合盛硅业拟投建 20GW 光伏组件、光伏玻璃等项目

4 月 20 日，合盛硅业发布关于全资子公司新疆中部合盛硅业有限公司对外投资公告。公告显示，公司拟通过全资子公司中部合盛在乌鲁木齐甘泉堡经济技术开发区（工业区）内进行“新疆中部合盛硅业有限公司硅基新材料产业一体化项目（年产 20GW 光伏组件项目）”、“新疆中部合盛硅业有限公司年产 150 万吨新能源装备用超薄高透光伏玻璃制作项目”投资建设，项目预估总投资分别为 205 亿元、44.55 亿元。另外，公司拟通过全资子公司东部合盛在鄯善工业园区内进行“新疆东部合盛硅业有限公司年产 20 万吨高纯晶硅项目”投资建设，项目预计投资 176.31 亿元。上述投资项目共合计 425.86 亿元。

2、河南商丘：加快分布式光伏整县推进试点

4 月 19 日，商丘市碳达峰碳中和工作领导小组办公室关于印发《深入推进美丽商丘建设实施方案》的通知，通知指出，提升风能、太阳能资源开发利用水平，加

快分布式光伏整县推进试点，规划建设豫东百万千瓦级高质量风电基地，大力推进中深层地热供暖。

3、晶科能源：截至 2022 年底已投产行业最大规模的 N 型电池产能共 35GW

4 月 21 日，晶科能源在投资者互动平台表示，截至 2022 年年底公司已投产行业最大规模的 N 型电池产能共 35GW。公司的 N 型组件自 2021 年底推出以来，凭借高转化效率、高双面率、低衰减等优势，在全球主流市场广受欢迎，获取大量订单，因而在公司自有 N 型电池产能爬坡期间有少量 N 型电池片外购。

2023 年，公司将继续扩大 N 型电池产能以提升产能一体化率，更好满足市场需求。晶科能源称，公司一直积极致力于加强成本管控，基于公司在 N 型 TOPCon 技术上的优势，结合工艺和管理升级，22 年 4 季度已实现 N 型和 P 型组件一体化生产成本基本持平，短期内受硅料价格影响成本差异或有小幅波动，但未来 N 型组件有更大的提效降本空间。

4、浙江丽水：合理利用农业设施棚顶、鱼塘水面等发展光伏农业

4 月 21 日，丽水市农业农村局等 9 部门关于印发《丽水市农业领域碳达峰实施方案》的通知，通知指出，有序推动“农光互补”，在不涉及耕地和永久基本农田、不影响农业生产和农用地保护的前提下，合理利用农业设施棚顶、鱼塘水面等发展光伏农业。

1.2.3.本周硅料、硅片价格延续跌势，部分企业组件中标价跌至 1.65 元/W

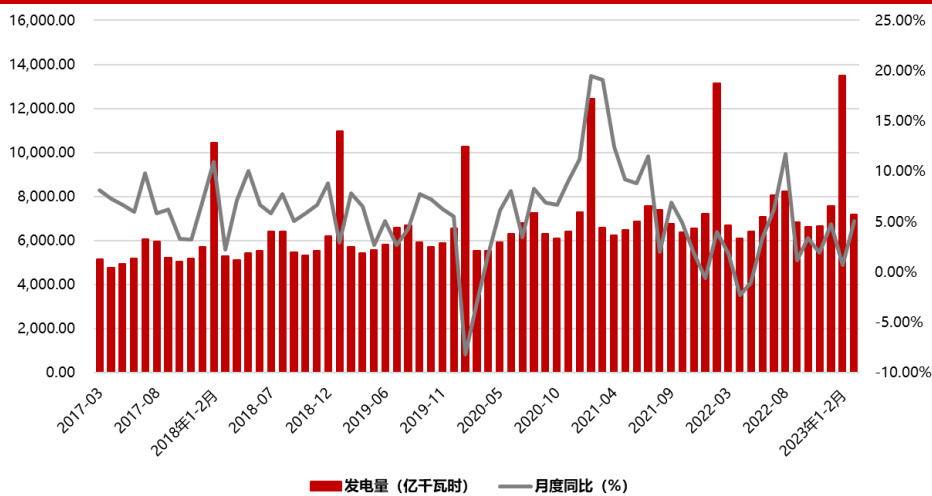
本周硅料、硅片价格延续跌势，部分企业组件中标价跌至 1.65 元/W。根据硅业分会数据显示，本周国内硅料市场价格依旧延续下跌走势。其中，本周国内单晶复投料成交均价为 19.24 万元/吨，周环比降幅为 2.73%；单晶致密料成交均价为 19.00 万元/吨，周环比降幅为 2.71%。本周硅料价格持续下跌的主要原因系硅料供需基本平衡，库存相对持平，暂无止跌动力。本周硅片价格延续跌势，其中，M10 单晶硅片（182 mm/150 μ m）成交均价降至 6.41 元/片，周环比降幅为 0.16%；G12 单晶硅片（210 mm/150 μ m）成交均价维持在 8.05 元/片，周环比持平。组件端，近期部分企业中标价跌至 1.65 元/W。电池端，主流电池片报价维持在 1.05-1.08 元/W。短期内，由于供需基本平衡，故预计 4 月份硅料价格仍将延续目前的缓跌走势。随着未来上游硅料新增产能的释放，硅料供给或将逐步过剩，叠加后续终端对组件、电池片价格高位的接受度降低，硅料价格下跌或将传导至光伏整个产业链。彼时，下游光伏运

营商有望受益于上游成本下跌，刺激光伏电站投资，从而规模增加增厚利润，提升业绩。

1.2.4.3 月发电量同比增长 5.1%，电力生产增速加快

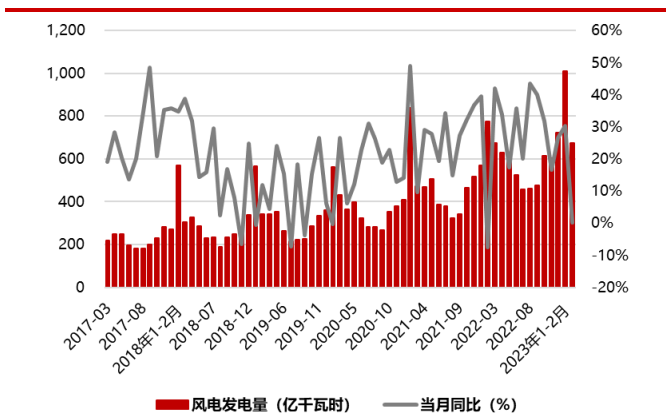
3 月发电量同比增长 5.1%，电力生产增速加快。根据国家能源局数据披露。3 月份，发电 7173 亿千瓦时，同比增长 5.1%，增速比 1-2 月份加快 4.4pct，日均发电 231.4 亿千瓦时。1-3 月份，发电 20712 亿千瓦时，同比增长 2.4%。分品种看，3 月份，火电发电量为 5114.28 亿千瓦时，同比增长 9.1%，1-2 月份为下降 2.3%，增速由降转升；风电发电量为 673.95 亿千瓦时，同比增长 0.2%，增速较 1-2 月份回落 30.0pct；太阳能发电量为 212.40 亿千瓦时，同比增长 13.9%，增速较 1-2 月份加快 4.6pct；水电发电量为 680.39 亿千瓦时，同比下降 15.5%，降幅较 1-2 月份扩大 12.1pct。我们预计，未来随着我国经济逐步复苏，全社会电力消费水平有望稳步提升，用电量有望继续增长。叠加我国目前全面推进绿色低碳转型，以风光为代表的新能源运营商有望受益于需求扩大，提升业绩。

图 1 发电量（亿千瓦时）



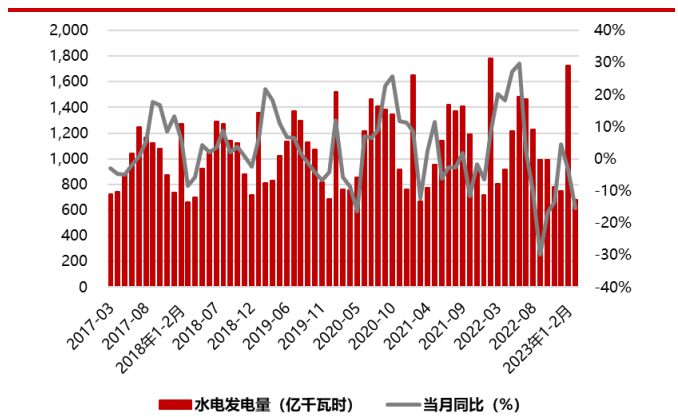
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 2 风电发电量 (亿千瓦时)



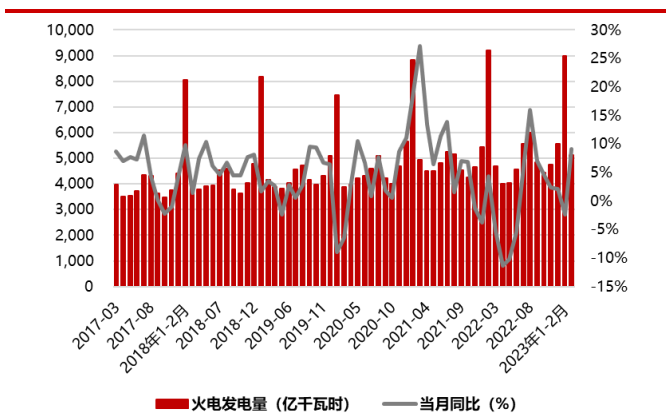
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 3 水电发电量 (亿千瓦时)



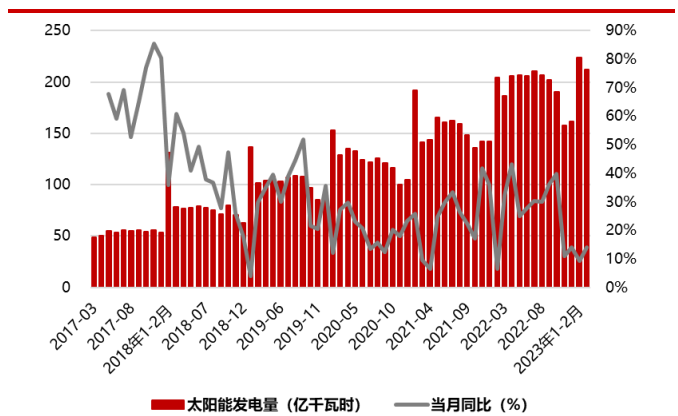
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 4 火电发电量 (亿千瓦时)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 5 太阳能发电量 (亿千瓦时)

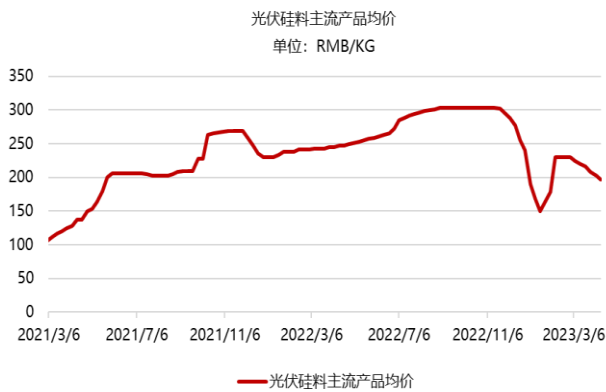


资料来源: Wind, 华西证券研究所

在全球开展能源转型的大背景下，我国也在抓紧全面推动能源绿色低碳转型，不断推进清洁能源的投资发展。目前我国能源消费结构不断优化，以风光为代表的清洁能源发电建设快速发展，尤其是在如今光伏发电行业上游原料硅料、硅片、电池片价格下跌且有望持续的背景下，光伏运营商有望迎来一波利润增长空间。且未来随着清洁能源消费占能源消费增量比重不断提升，清洁能源发电企业将受益于投资增加，规模不断提升。推荐关注光伏运营规模领先，自身业绩确定性较强的下游电站运营企业。受益标的包括【晶科科技】、【太阳能】、【林洋能源】、【金开新能】、【京运通】。

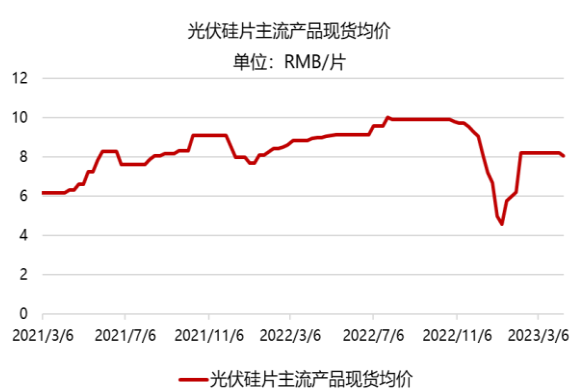
1.2.5. 电力设备材料价格走势回顾

图 6 光伏硅料主流产品均价



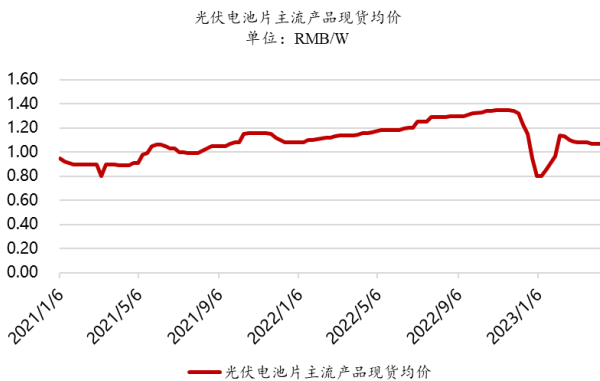
资料来源: PVInfoLink, 华西证券研究所

图 7 光伏硅片主流产品现货均价



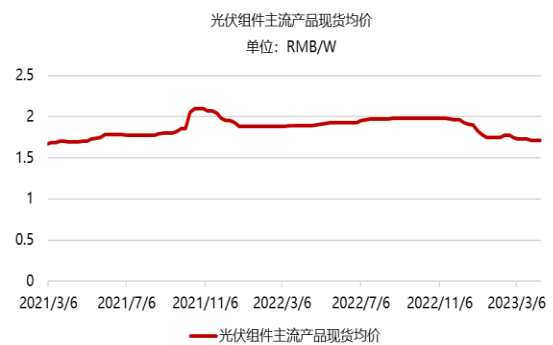
资料来源: PVInfoLink, 华西证券研究所

图 8 光伏电池片主流产品现货均价



资料来源: PVInfoLink, 华西证券研究所

图 9 光伏组件主流产品现货均价



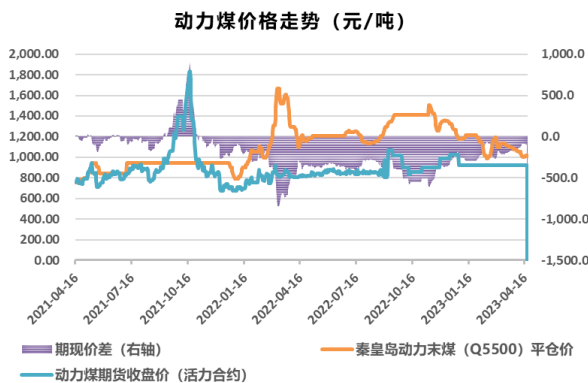
资料来源: PVInfoLink, 华西证券研究所

1.3.当前动力煤上涨动力较弱，预计煤价上涨幅度或受限

当前动力煤上涨动力较弱，预计煤价上涨幅度或受限。截至 4 月 21 日，秦皇岛动力末煤（Q5500）平仓价为 1009 元/吨，环比上周上涨 4 元/吨。本周动力煤市场采购需求略有改善，产地煤矿销售相较之前好转。产地方面，本周主产地生产情况较平稳，主流煤矿积极兑现长协用户需求，落实中长期合同合理价格。需求方面，由于长协煤供应量较稳定，终端电厂补库压力较小，仍对市场保持观望态度，采购积极性较弱。但考虑到当前随着全社会经济恢复，叠加部分电厂机组设备结束春检，有望带动动力煤需求不断回升。整体来看，当前长协供给量充足，需求上涨动力微弱，我们预计煤价后续反弹幅度或受限。

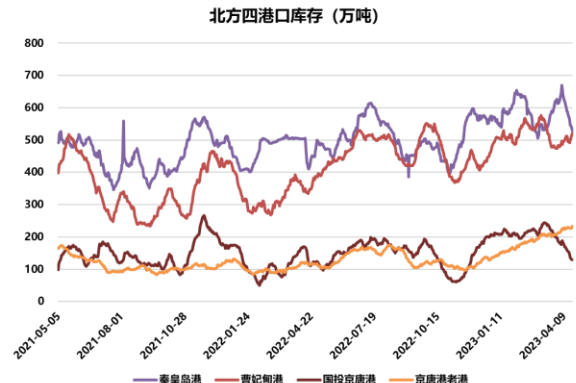
截至4月21日，秦皇岛动力末煤（Q5500）平仓价为1009元/吨，环比上周上涨4元/吨。一方面，在政策加持下，长协煤履约率有望提升，入炉煤价有望继续下跌，火电企业成本端压力得到缓解。另一方面，自从电价改革实施后，多地电力市场成交价均实现20%顶格上浮。江苏、陕西等地的2022年年度双边交易均价也逼近了顶格线。随着成本端压力下行，收入端电价有望上浮，火电盈利能力将得到改善。受益标的包括【华能国际】、【华润电力】、【粤电力A】、【华电国际】等。

图 10 动力煤期现价差（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 11 北方四大港区煤炭库存（万吨）

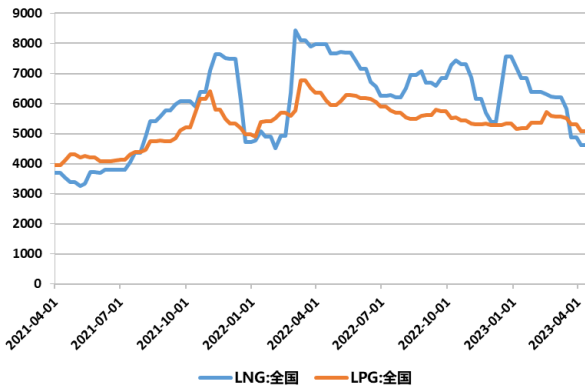


资料来源：Wind，华西证券研究所

1.4. 预计国内 LNG 价格或将震荡运行，美国天然气现货价格或将上涨

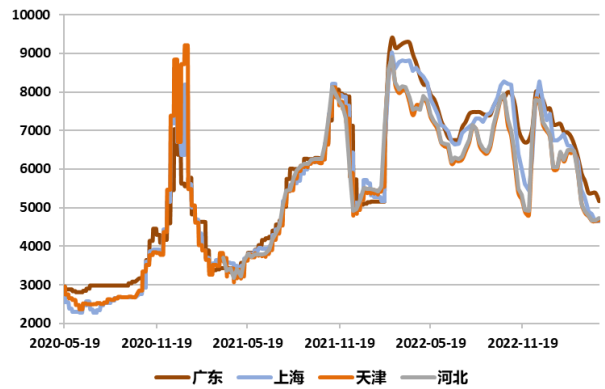
国内天然气需求较为有限，预计国内 LNG 价格或将震荡运行。截至 4 月 21 日，全国 LNG 出厂价格指数为 4,901.00 元/吨，环比上周上涨 143 元/吨，涨幅为 3%。上游方面，考虑到前期为加快出货，上游不断降价销售，LNG 工厂持续出货后库存压力较小，推涨意愿较强。下游方面，考虑到目前市场需求仍旧较为有限，消费量或偏弱运行。综合来看，我们预计未来国内 LNG 价格或将震荡运行。

图 12 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

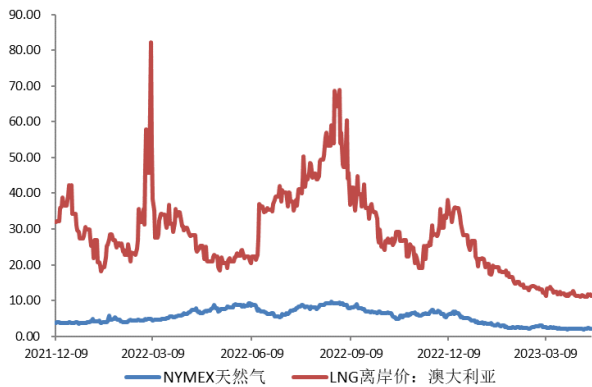
图 13 主要地区 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

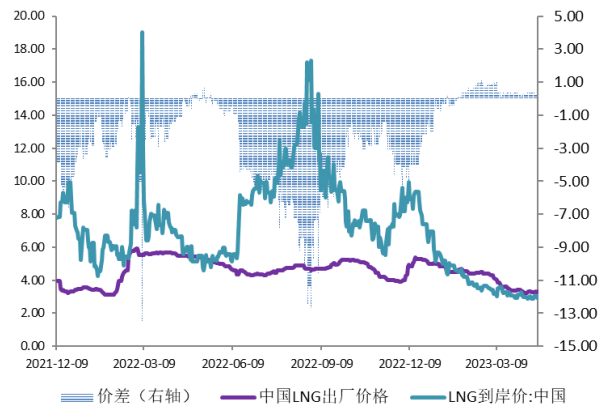
美国国内天然气需求有望回升，预计美国天然气现货价格或将上涨。截至 4 月 21 日，美国天然气期货价格为 2.22 美元/百万英热，环比上周期（4.14）上涨 0.11 美元/百万英热，涨幅为 5.21%。美国方面，供应方面，美国国内天然气整体较为充足，国内库存水平较高。需求方面，美国天然气对外出口较为稳定，但考虑到未来美国冷空气来袭，或将带动美国国内天然气需求有所回升。综上所述，我们预计美国天然气现货价格有所上涨。

图 14 国际天然气每日价格变化 (美元/百万英热)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 15 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化 (元/吨)

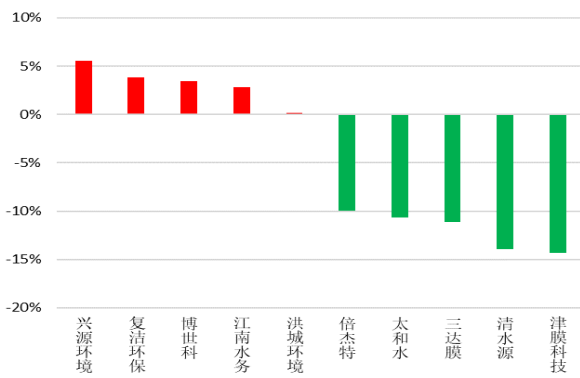


资料来源: Wind, 华西证券研究所

2. 行情回顾

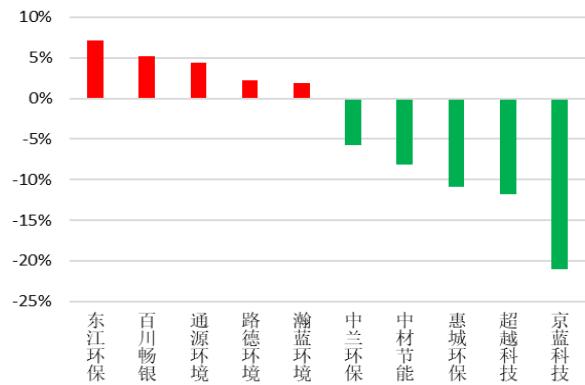
2.1. 环保行情回顾

图 16SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5



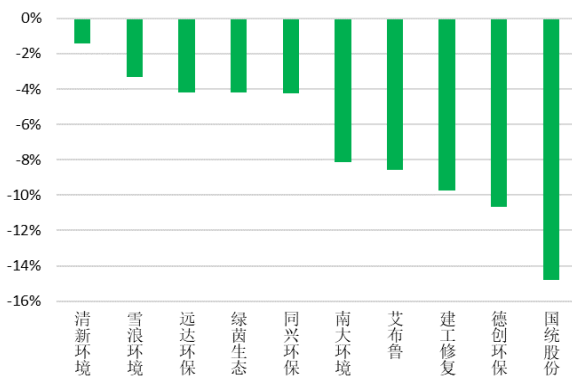
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 17SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5



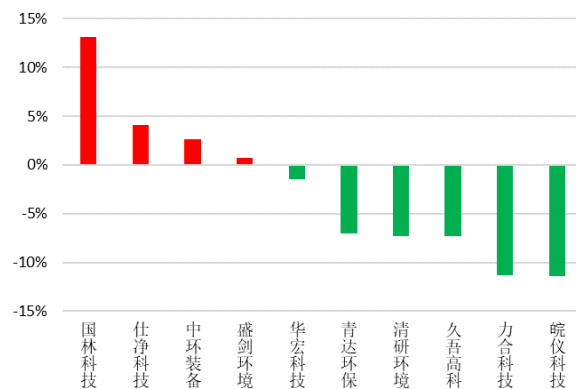
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 18SW 综合环境板块本周个股涨跌幅 TOP5



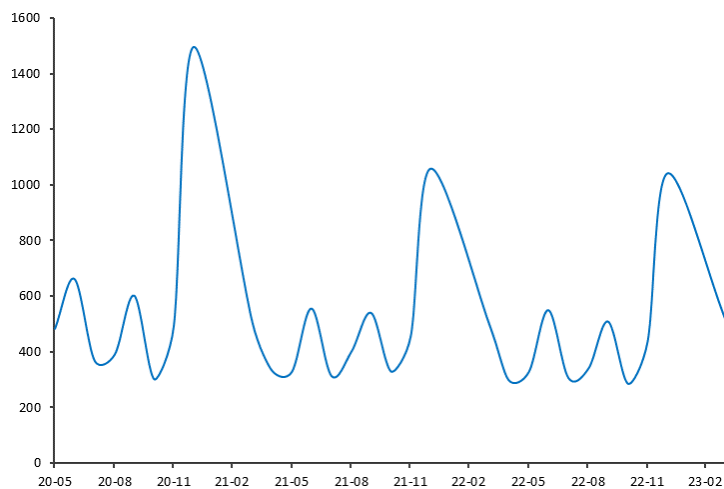
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 19SW 环保装备板块本周个股涨跌幅 TOP5



资料来源：Wind，华西证券研究所

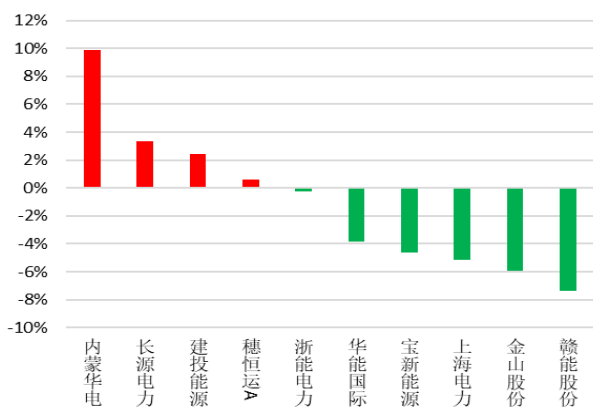
图 20 环保财政月支出（亿元）



资料来源：Wind，华西证券研究所

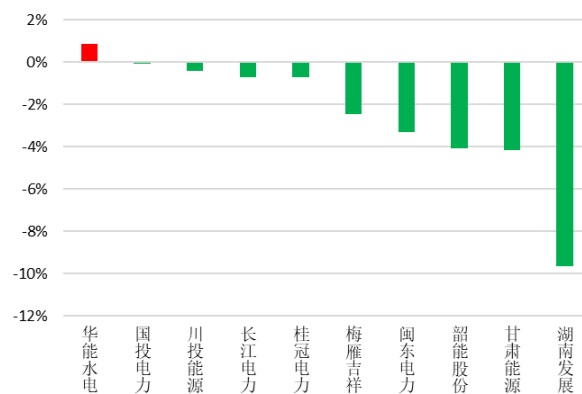
2.2. 电力行情回顾

图 21 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5



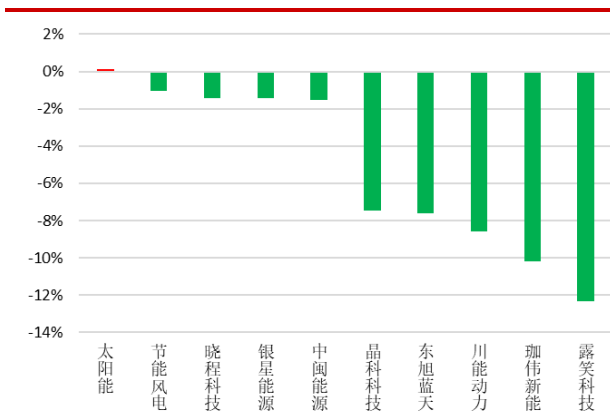
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 22 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5



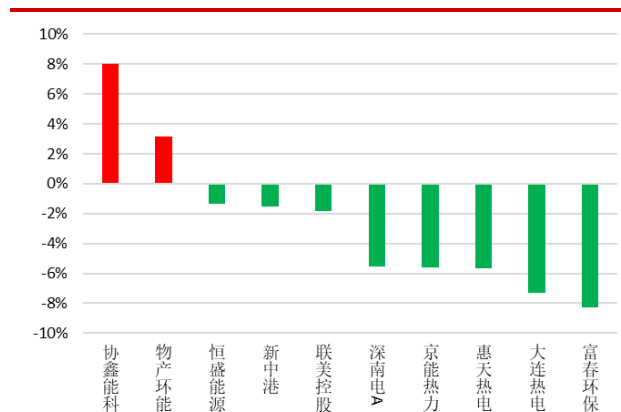
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 23SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5



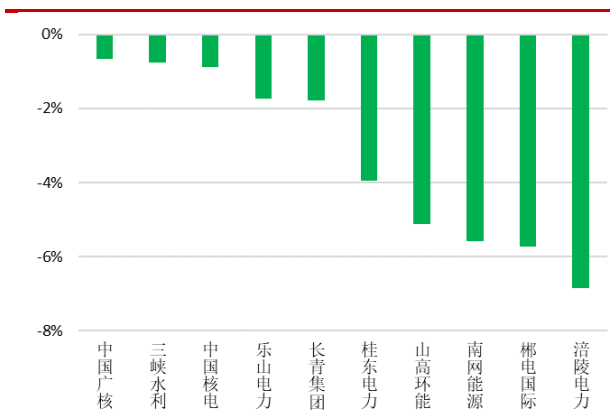
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 24SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5



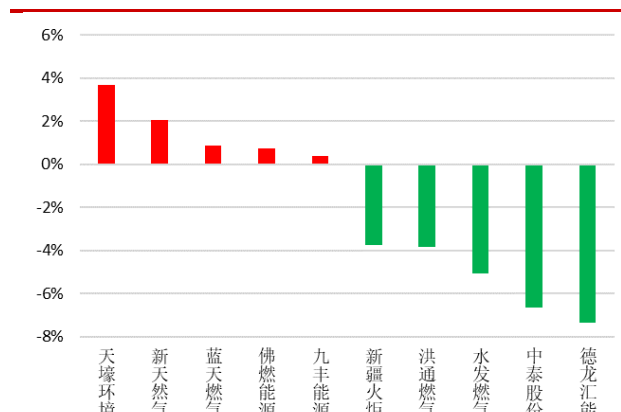
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 25SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5



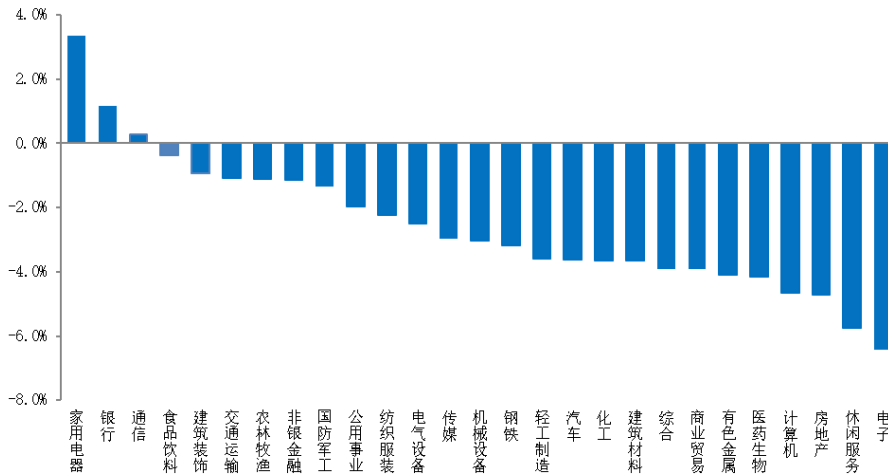
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 26SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5



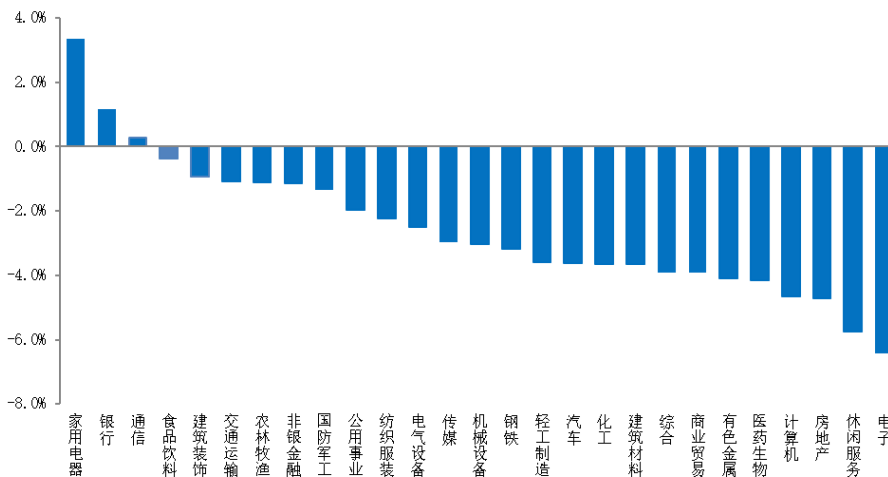
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 27 电力及公用事业板块本周降幅为 1.96%，位于各行业中游



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 28 电力及公用事业板块整体法 PE23.67 处于所有行业里面中游水平



资料来源：Wind，华西证券研究所

我们跟踪的 226 只环保及公用行业股票，本周跑输上证指数 2.07 个百分点。年初至今跑输上证指数 5.20 个百分点。本周国林科技、内蒙华电、协鑫能科分别上涨 13.17%、9.91%、8.00%，表现较好；京蓝科技、国统股份、津膜科技分别下跌 -21.03%、-14.80%、-14.36%，表现较差。

3.风险提示

- 1) 碳中和相关政策推行不及预期；

- 2) 动力煤、天然气需求季节性下降；
- 3) 电力政策出现较大变动。

分析师与研究助理简介

晏溶：2019年加入华西证券，现任环保有色行业首席分析师。华南理工大学环境工程硕士毕业，曾就职于深圳市场监督管理局、广东省环保厅直属单位，曾参与深圳市碳交易系统搭建，6年行业工作经验+1年买方工作经验+5年卖方经验。2022年Wind金牌分析师电力及公用事业第三名，2022年新浪金麒麟最佳分析师公用事业第六名，2022年中国证券业分析师金牛奖环保组第五名；2021年入围新财富最佳分析师评选电力及公用事业行业，2021年新浪金麒麟最佳新锐分析师公用事业行业第二名，2021年Wind金牌分析师电力及公用事业行业第四名；2020年Wind金牌分析师电力及公用事业行业第三名，2020年同花顺iFind环保行业最受欢迎分析师。

周志璐：2020年加入华西证券，澳大利亚昆士兰会计学硕士，两年卖方研究经验。

温佳贝：2022年4月加入华西证券。英国布里斯托大学理学硕士，FRMHolder。

黄舒婷：2022年4月加入华西证券，2年有色金属研究经验，曾就职于招商期货担任有色金属研究员。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

| 公司评级标准 | 投资评级 | 说明 |
|--------------------------------|------|--------------------------------|
| 以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。 | 买入 | 分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15% |
| | 增持 | 分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间 |
| | 中性 | 分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间 |
| | 减持 | 分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间 |
| | 卖出 | 分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15% |
| 行业评级标准 | | |
| 以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。 | 推荐 | 分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10% |
| | 中性 | 分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间 |
| | 回避 | 分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10% |

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持最新状态。同时，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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。