

石油化工组
分析师：许隽逸（执业 S1130519040001）
xujunyi@gjzq.com.cn

Q1 经营数据：来水改善水电修复、火电调节补位

行情回顾

本周（4.17-4.21）上证综指下跌 1.11%，创业板下跌 4.06%，公用事业板块下跌 1.62%，环保板块下跌 3.29%，煤炭板块上涨 1.99%，碳中和板块下跌 2.46%。

每周专题：

■ 汇总“五大”发电集团中的华能国际、华电国际以及已披露 2022 年及 2023Q1 经营业绩的水电龙头国投电力、长江电力共四家上市公司的发电量情况，可概括出如下结论：4Q22 华能国际和华电国际的火电发电量由于暖冬叠加疫情管控放开初期用电需求同比降低而同比分别-6.1%、-19.0%，随着疫后用电量逐步修复，1Q23 与去年同期较低基数相比分别+1.27%/+0.8%。来水偏枯拖累两家水电龙头 4Q22 水电电量增速，但国投电力在保供需要、流域梯级电站优化调度、水电站投产以及上游水库库容消落的影响下 4Q22 水电发电量同比+0.1%，1Q23 增速进一步恢复至 28.3%；长江电力 4Q22 水电发电量同比-33.6%，乌白电站注入后，1Q23 水电发电环比+50%、同比+18.4%。

行业要闻：

- 近日，国家电网关于公布 2023 年第二批可再生能源发电补贴项目清单的报告。公告显示，此次纳入 2023 年第二批可再生能源发电补贴清单的项目共 21 个，核准/备案容量 1284 兆瓦；变更可再生能源发电补贴清单的项目共 28 个，核准/备案容量 1716 兆瓦。
- 4 月 20 日中电联发布 2023 年 1-3 月份全国电力市场交易简况。1-3 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 13235.3 亿千瓦时，同比增长 6.8%，占全社会用电量比重为 62.4%，同比提高 1.7 个百分点；全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 10621.6 亿千瓦时，同比增长 4.4%。
- 4 月 21 日，财政部、生态环境部、工业和信息化部联合印发《绿色数据中心政府采购需求标准（试行）》。其中提出：2023 年 6 月起数据中心电能比不高于 1.4，2025 年起数据中心电能比不高于 1.3。数据中心使用的可再生能源使用比例应逐年增加。年能源消费量达到 1000 吨标准煤（含，电力按当量值计算）的数据中心应建立并实施能源管理体系，同时开展碳排放核查和管理。年能源消费量在 1000 吨标准煤以下的数据中心应建立主要用能设备（系统）能源监测体系，并完成能源利用状况报告。
- 4 月 21 日，国家标准委联合国家发展改革委、工业和信息化部等部门印发《碳达峰碳中和标准体系建设指南》的通知。电网侧领域重点制修订变电站二次系统技术标准，交直流混合微电网运行、保护标准，新能源并网、配电网以及能源互联网等技术标准。电源侧领域重点制修订分布式电源运行控制、电能质量、功率预测等标准。负荷侧领域重点制修订电力市场负荷预测，需求侧管理，虚拟电厂建设、评估、接入等标准。储能领域重点制修订抽水蓄能标准，电化学、压缩空气、飞轮、重力、二氧化碳、热（冷）、氢（氨）、超导等新型储能标准，储能系统接入电网、储能系统安全管理与应急处置标准积极参与国际标准制定。

投资建议：

■ 火电：建议关注火电资产高质量、拓展新能源发电的龙头企业华能国际、宝新能源等；新能源发电：建议关注新能源龙头龙源电力；核电：建议关注核电龙头企业中国核电；灵活性改造：建议关注青达环保。

风险提示：

- 电力板块：新增装机容量不及预期；下游需求景气度不高、用电需求降低导致利用小时数不及预期；电力市场化进度不及预期；煤价维持高位影响火电企业盈利；补贴退坡影响新能源发电企业盈利等。
- 环保板块：政策释放不及预期等。

内容目录

1. 行情回顾.....	4
2. 每周专题.....	7
3. 行业数据跟踪.....	9
3.1 煤炭价格跟踪.....	9
3.2 天然气价格跟踪.....	11
3.3 碳市场跟踪.....	12
4. 行业要闻.....	12
5. 上市公司动态.....	13
6. 投资建议.....	14
7. 风险提示.....	15

图表目录

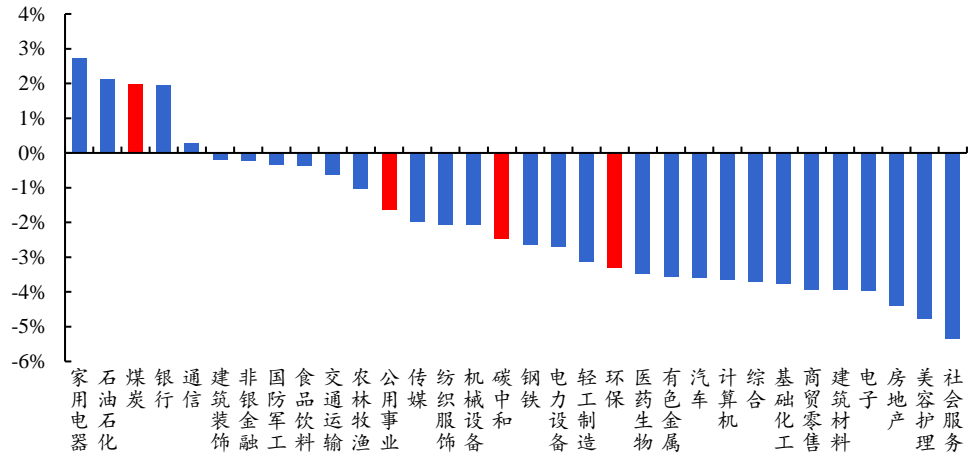
图表 1: 本周板块涨跌幅	4
图表 2: 本周公用行业细分板块涨跌幅	4
图表 3: 本周环保行业细分板块涨跌幅	4
图表 4: 本周公用行业涨幅前五个股	5
图表 5: 本周公用行业跌幅前五个股	5
图表 6: 本周环保行业涨幅前五个股	5
图表 7: 本周环保行业跌幅前五个股	5
图表 8: 本周煤炭行业涨幅前五个股	5
图表 9: 本周煤炭行业跌幅前五个股	5
图表 10: 碳中和上、中、下游板块 PE 估值情况	6
图表 11: 碳中和上、中、下游板块风险溢价率	6
图表 12: 华能国际 2019-2022 年发电量情况 (亿千瓦时, %)	7
图表 13: 华能国际 1Q22~1Q23 发电量情况 (亿千瓦时, %)	7
图表 14: 华能国际 2022 年清洁能源分电源发电量情况 (亿千瓦时, %)	8
图表 15: 华能国际 4Q22、1Q23 清洁能源分电源发电量情况 (亿千瓦时, %)	8
图表 16: 华电国际 2019-2022 年发电量情况 (亿千瓦时, %)	8
图表 17: 华电国际 1Q22~1Q23 发电量情况 (亿千瓦时, %)	8
图表 18: 国投电力 2019-2022 发电量情况 (亿千瓦时, %)	9
图表 19: 国投电力 1Q22~1Q23 分电源发电量情况 (亿千瓦时, %)	9
图表 20: 长江电力 2019-2022 发电量情况 (亿千瓦时, %)	9

图表 21: 长江电力 1Q22~1Q23 发电量情况 (亿千瓦时, %)	9
图表 22: 欧洲 ARA 港、纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价	10
图表 23: 广州港印尼煤库提价: Q5500	10
图表 24: 山东滕州动力煤坑口价: Q5500	10
图表 25: 环渤海九港煤炭场存量	11
图表 26: IPE 英国天然气价	11
图表 27: 美国 Henry Hub 天然气价	11
图表 28: 国内 LNG 到岸价	12
图表 29: 全国碳交易市场交易情况	12
图表 30: 分地区碳交易市场交易情况	12
图表 31: 上市公司股权质押公告	13
图表 32: 上市公司大股东增减持公告	13
图表 33: 上市公司未来 3 月限售股解禁公告	14

1. 行情回顾

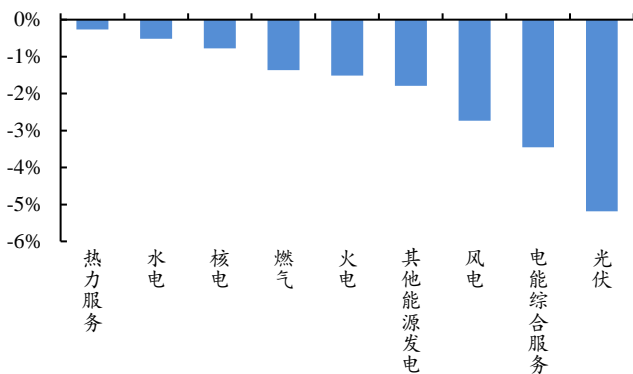
- 本周(4.17-4.21)上证综指下跌1.11%，创业板下跌4.06%，公用事业板块下跌1.62%，环保板块下跌3.29%，煤炭板块上涨1.99%，碳中和板块下跌2.46%。从公用事业子板块涨跌幅情况来看：热力服务板块跌幅最小、下跌0.26%，光伏板块跌幅最大、下跌5.18%。从环保子板块涨跌幅情况来看：水务及水治理板块跌幅最小、下跌2.83%，综合环境治理板块跌幅最大、下跌6.61%。

图表1：本周板块涨跌幅



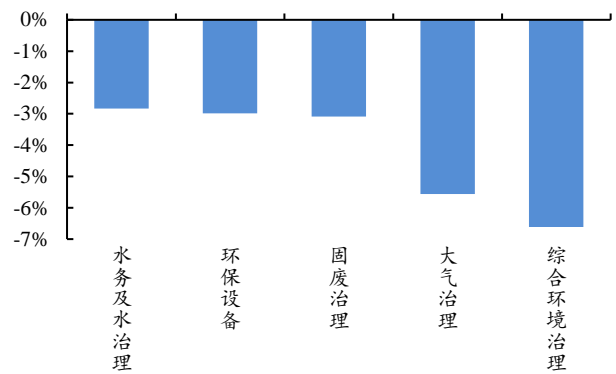
来源：Wind，国金证券研究所

图表2：本周公用行业细分板块涨跌幅



来源：Wind，国金证券研究所

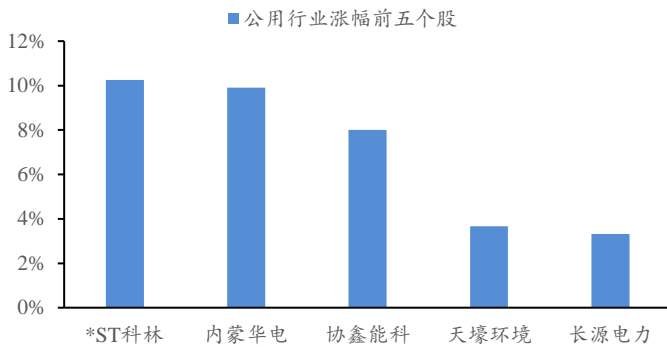
图表3：本周环保行业细分板块涨跌幅



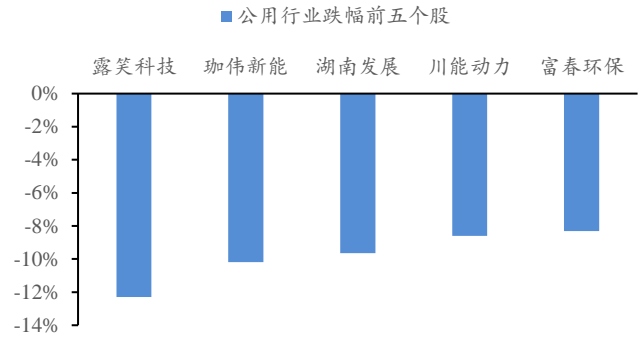
来源：Wind，国金证券研究所

- 公用事业涨跌幅前五个股：涨幅前五个股——*ST科林、内蒙华电、协鑫能科、天壕环境、长源电力；跌幅前五个股——露笑科技、珈伟新能、湖南发展、川能动力、富春环保。
- 环保涨跌幅前五个股：涨幅前五个股——国林科技、东江环保、兴源环境、百川畅银、通源环境；跌幅前五个股——京蓝科技、国统股份、津膜科技、清水源、超越科技。
- 煤炭涨跌幅前五个股：涨幅前五个股——中煤能源、山煤国际、冀中能源、潞安环能、兖矿能源；跌幅前五个股——未来股份、安泰集团、金能科技、美锦能源、陕西黑猫。

图表4: 本周公用行业涨幅前五个股



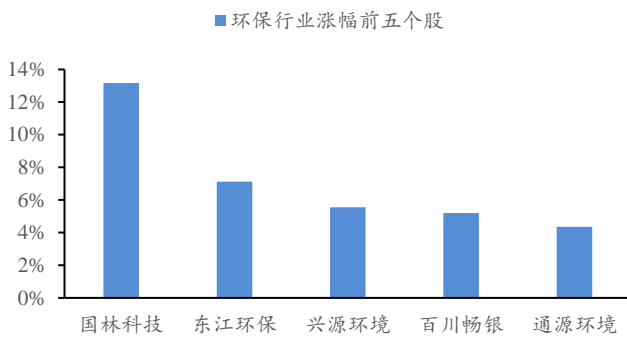
图表5: 本周公用行业跌幅前五个股



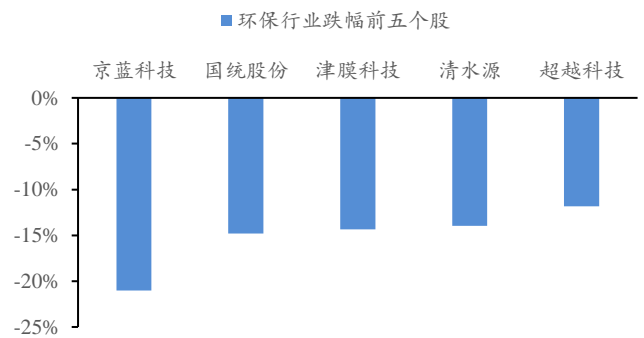
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表6: 本周环保行业涨幅前五个股



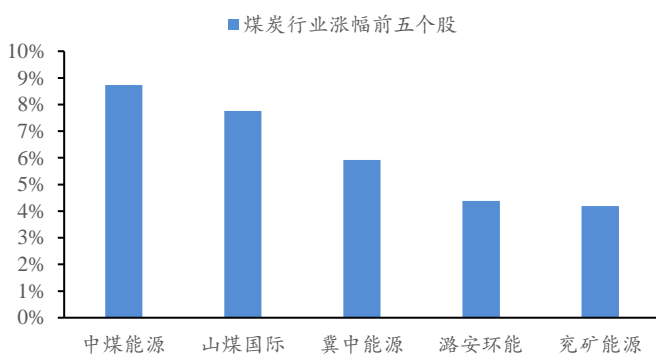
图表7: 本周环保行业跌幅前五个股



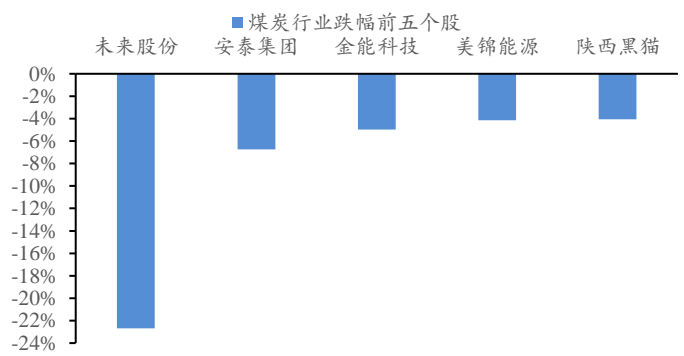
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 本周煤炭行业涨幅前五个股



图表9: 本周煤炭行业跌幅前五个股

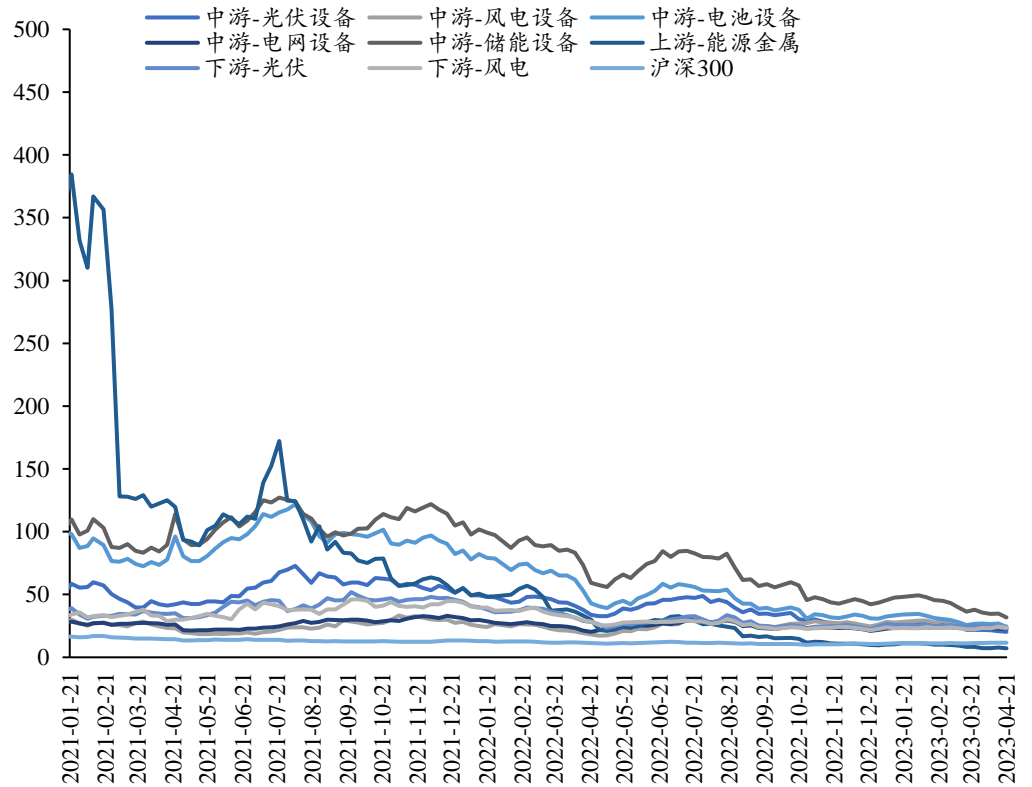


来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

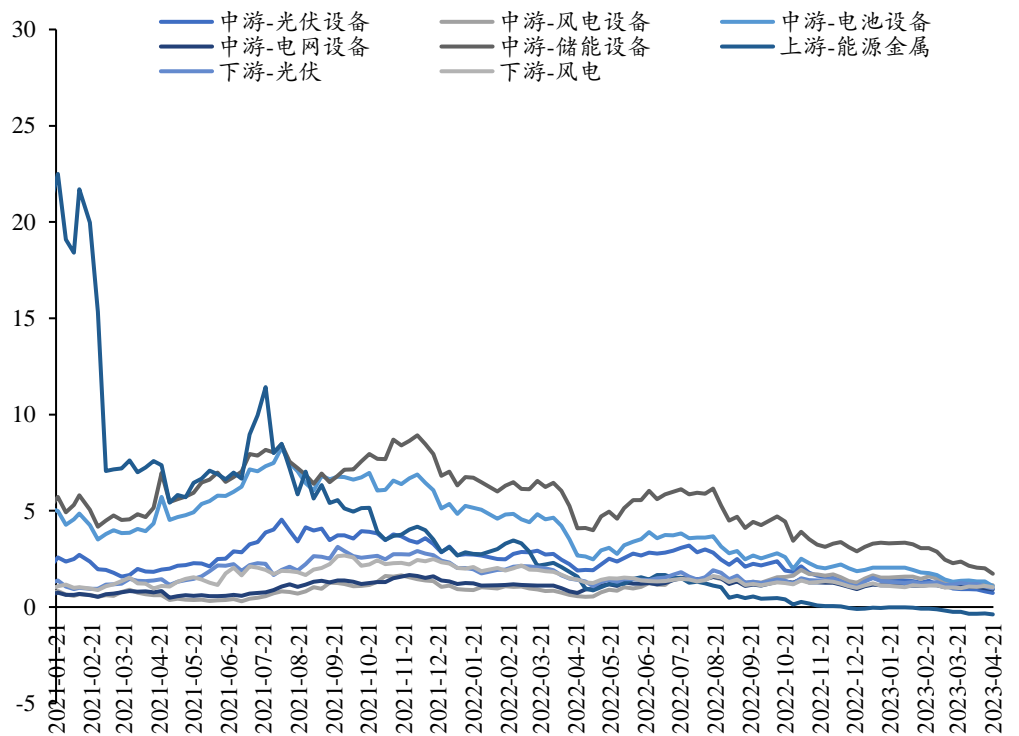
- 碳中和上、中、下游板块 PE 估值情况:截至 2023 年 4 月 21 日,沪深 300 估值为 11.59 倍 (TTM 整体法,剔除负值),中游光伏设备板块、风电设备板块、电池设备板块、电网设备板块、储能设备板块 PE 估值分别为 20.18、24.67、24.09、22.26、31.68,上游能源金属板块 PE 估值为 7.17,下游光伏运营板块、风电运营板块 PE 估值分别为 22.74、23.56;对应沪深 300 的估值溢价率分别为 0.74、1.13、1.08、0.92、1.73、-0.38、0.96、1.03。

图表10: 碳中和上、中、下游板块PE估值情况



来源: Wind, 国金证券研究所

图表11: 碳中和上、中、下游板块风险溢价率

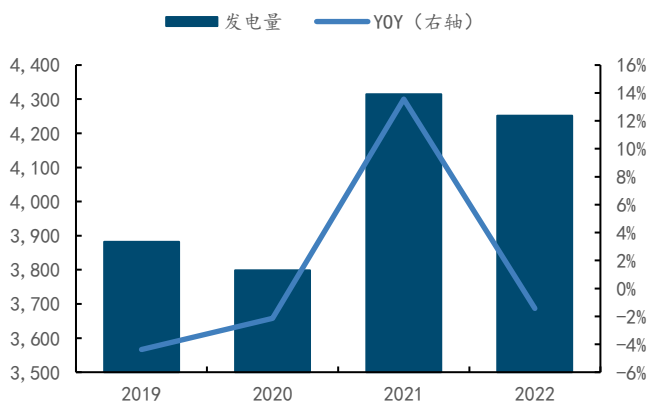


来源: Wind, 国金证券研究所

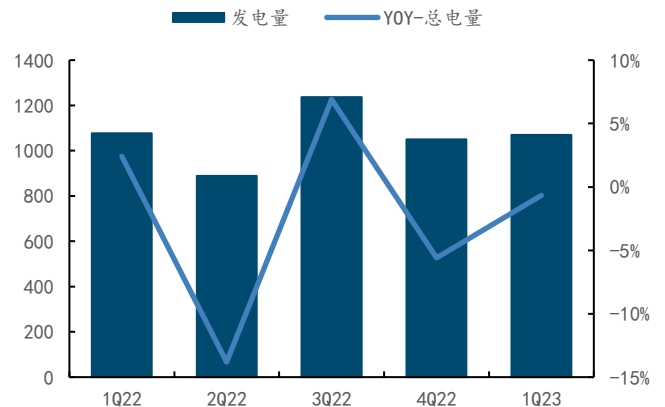
2. 每周专题

- 汇总“五大”发电集团中的华能国际、华电国际以及已披露 2022 年及 2023Q1 经营情况的水电龙头国投电力、长江电力共四家上市公司的发电量情况,可概括出如下结论: 4Q22 华能国际和华电国际的火电发电量由于暖冬叠加疫情管控放开初期用电需求同比降低而同比分别-6.1%、-19.0%,随着疫后用电量逐步修复,1Q23 同比分别+1.27%、+0.8%。来水偏枯拖累两家水电龙头 4Q22 水电电量增速,但国投电力在保供需要、流域梯级电站优化调度、两杨电站投产以及上游水库库容消落的影响下 4Q22 水电发电量同比+0.1%,1Q23 受益于四川来水情况良好,增速进一步恢复至 28.3%;长江电力 4Q22 水电发电量同比-33.6%,1Q23 在来水情况有所好转、乌白注入的影响下,水电发电环比+50.1%、同比+18.4%。
- 根据华能国际最新披露的经营数据:公司 2022 年全年发电量 4252 亿千瓦时,同比-1.4%。4Q22 总发电量 1050 亿千瓦时,较上年同期-5.6%;其中,火电完成发电量 884 亿千瓦时,同比-6.1%,主因冬季暖冬+疫情管控放开初期用电需求同比降低。1Q23 总发电量、火电发电量分别为 1070/895 亿千瓦时,环比分别+1.88%/+1.27%,同比分别-0.66%/-4.1%,同比降幅环比 4Q22 分别收窄 4.92pct/1.98pct,主因疫情管控解除后社会用电需求逐步复苏。此外,公司 2022 年平均上网结算电价 509.92 元/兆瓦时,同比+18.1%,较 1-3Q22 上涨 2.91 元/兆瓦时;1Q23 平均上网电价 518.7 元/兆瓦时,同比+3.3%。

图表12: 华能国际 2019-2022 年发电量情况 (亿千瓦时, %)



图表13: 华能国际 1Q22~1Q23 发电量情况 (亿千瓦时, %)

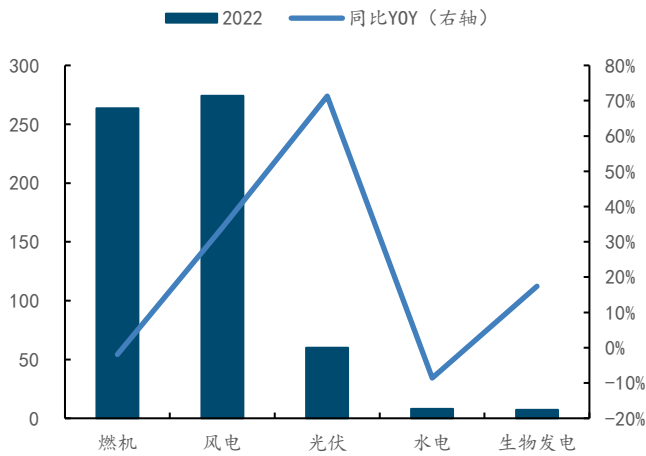


来源: 华能国际公司公告, 国金证券研究所

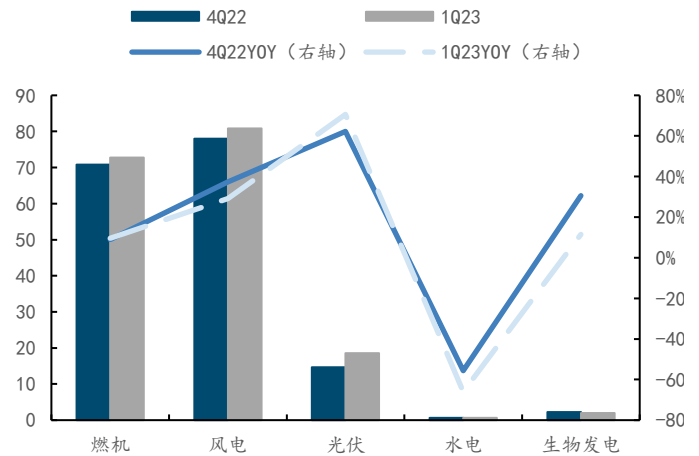
来源: 华能国际公司公告, 国金证券研究所

- 新能源方面: 2022 年公司风电、光伏分别完成发电量 274、60 亿千瓦时,较上年同期分别增长 34.0%、71.3%。4Q22、1Q23 风电发电 78/81 亿千瓦时、同比+37.4%/+29.1%,光伏发电 15/19 亿千瓦时、同比+62.2%/+70.6%。风光发电量增加主受报告期内装机容量规模增加影响,1Q22-1Q23 公司新投产风、光可控装机容量合计分别为 235.2、73.0、48.5、249.1、80.4 万千瓦;其中,2022 年各季度风电发电量增速较低主因 2022 年风资源不及去年同期。

图表14: 华能国际 2022 年清洁能源分电源发电量情况 (亿千瓦时, %)



图表15: 华能国际 4Q22、1Q23 清洁能源分电源发电量情况 (亿千瓦时, %)

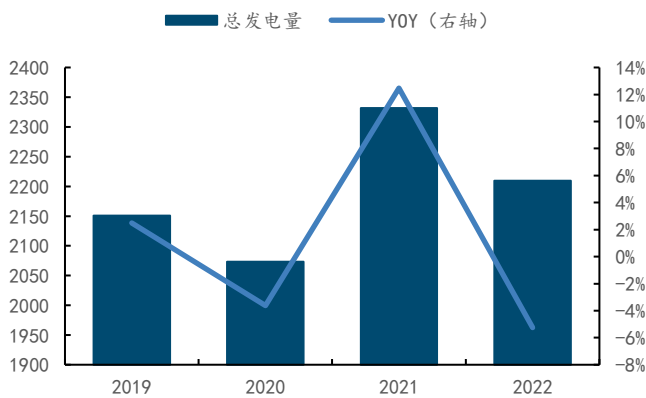


来源: 华能国际公司公告, 国金证券研究所

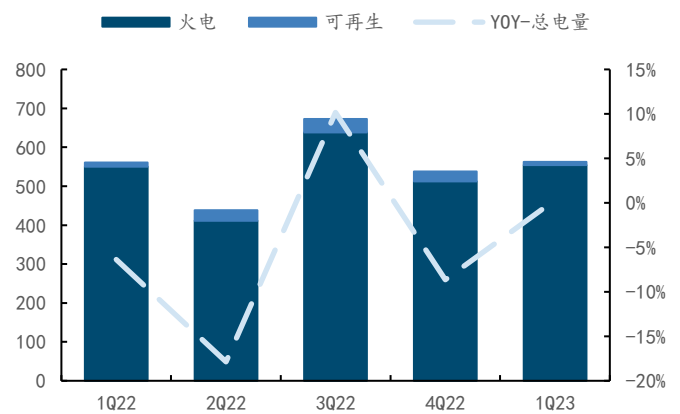
来源: 华能国际公司公告, 国金证券研究所

- 根据华电国际最新披露的经营数据:公司 2022 年总发电量 2209 亿千瓦时、同比-5.3%; 2021 年公司对风力发电、光伏发电资产进行整合并出售了华电宁夏灵武发电有限公司, 除去整合及出售的影响后, 公司 2022 年发电量按照可比口径同比+0.54%。4Q22、1Q23 总发电量分别为 538/563 亿千瓦时, 同比-8.6%/+0.3%, 其中火电发电量 512/555 亿千瓦时, 同比-19.0%/+0.8%。此外, 公司 2022 年平均上网电价为 519.25 元/兆瓦时、同比+20.8%、较 1-3Q22 提升 2.69 元/兆瓦时, 1Q23 平均上网电价 530.87 元/兆瓦时、同比+26.5%。

图表16: 华电国际 2019-2022 年发电量情况 (亿千瓦时, %)



图表17: 华电国际 1Q22~1Q23 发电量情况 (亿千瓦时, %)

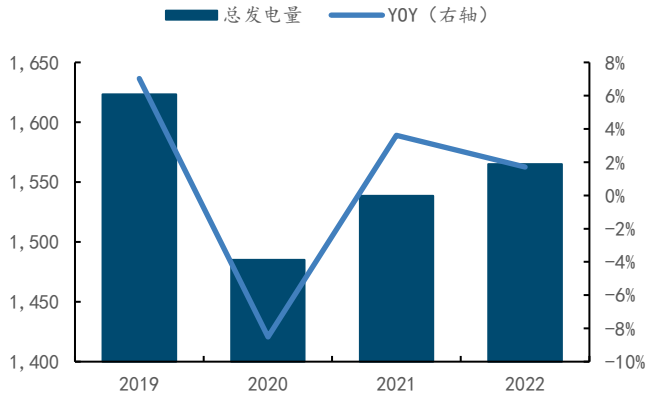


来源: 华电国际公司公告, 国金证券研究所

来源: 华电国际公司公告, 国金证券研究所

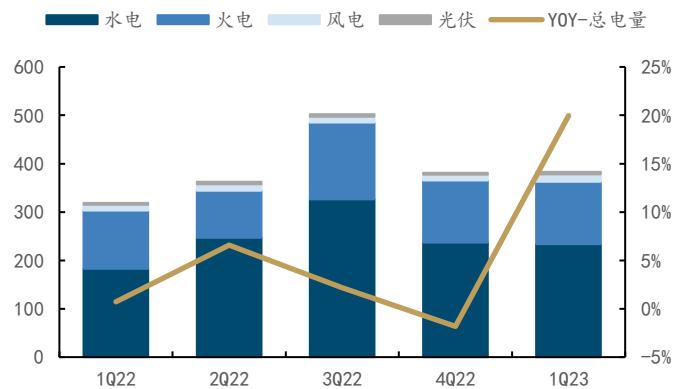
- 根据国投电力最新披露的经营数据:公司 2022 年完成发电量 1565 亿千瓦时、同比+1.7%; 从季度数据看, 4Q22/1Q23 总发电量分别为 381/383 亿千瓦时, 同比-1.8%/+20.0%。公司水电 4Q22/1Q23 发电量分别为 237/234 亿千瓦时、同比+0.1%/+28.3%, 虽然雅砻江流域来水明显偏枯, 但受保供需要、流域梯级电站优化调度、雅砻江两河口水电站和杨房沟水电站投产以及大朝山水电站上游水库库容消落影响, 水电发电量同比增加。公司火电 4Q22 发电量 129.1 亿千瓦时、同比-6.2%, 主要由于部分火电所在区域水电发电量同比增加、社会用电量有所降低; 1Q23 火电发电量 128.8 亿千瓦时、同比+6.5%, 主要由于疫情管控放开后部分火电企业所在区域社会用电量增加以及 2022 年 7 月以来水持续偏枯导致水电尚未完成补库、出力受阻下火电发电需求有所增加。

图表18: 国投电力 2019-2022 发电量情况 (亿千瓦时, %)



来源: 国投电力公司公告, 国金证券研究所

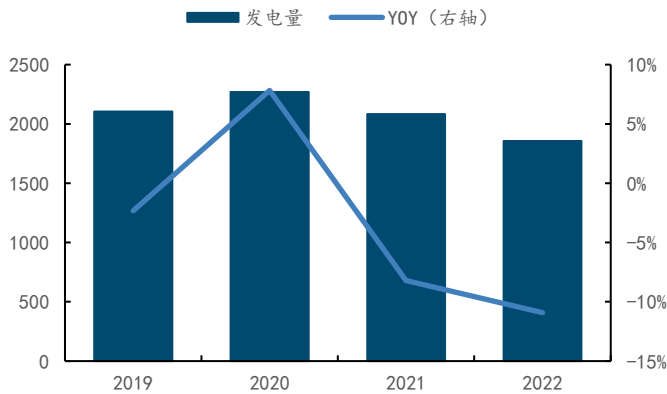
图表19: 国投电力 1Q22~1Q23 分电源发电量情况 (亿千瓦时, %)



来源: 国投电力公司公告, 国金证券研究所

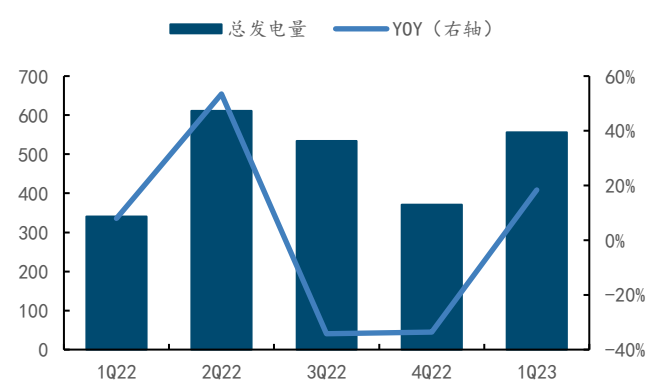
- 根据长江电力最新披露的经营数据: 受长江年度来水严重偏枯、上游新建电站蓄水等因素影响, 公司 2022 年总发电量 1856 亿千瓦时、同比-10.9%; 其中 4Q22 发电量 370 亿千瓦时、-33.6%。1Q23 长江上游乌东德水库来水总量约 160.88 亿立方米、较上年同期偏丰 7.05%, 三峡水库来水总量约 519.18 亿立方米、较上年同期偏枯 3.52%, 总体而言来水有所改善, 发电量环比增加 50%至 556 亿千瓦时、同比增幅 18.4%。

图表20: 长江电力 2019-2022 发电量情况 (亿千瓦时, %)



来源: 长江电力公司公告, 国金证券研究所

图表21: 长江电力 1Q22~1Q23 发电量情况 (亿千瓦时, %)



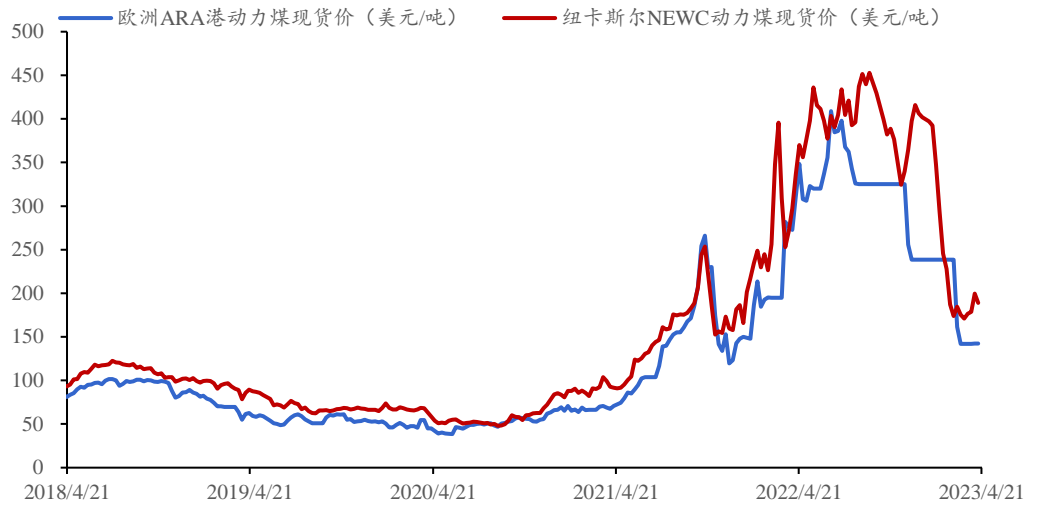
来源: 长江电力公司公告, 国金证券研究所

3. 行业数据跟踪

3.1 煤炭价格跟踪

- 欧洲 ARA 港动力煤 4 月 14 日最新报价 142.5 美元/吨, 环比增长 0.14%。纽卡斯尔 NEWC 动力煤 4 月 14 日最新报价 188.8 美元/吨, 环比下降 10.8 美元/吨, 跌幅 5.41%。
- 广州港印尼煤 (Q5500) 本周 (4.21) 提库价最新报价为 1090 元/吨, 环比上升 0.83%。
- 山东滕州动力煤 (Q5500) 本周 (4.21) 坑口价最新报价为 980 元/吨, 环比持平。

图表22: 欧洲ARA港、纽卡斯尔NEWC动力煤现货价



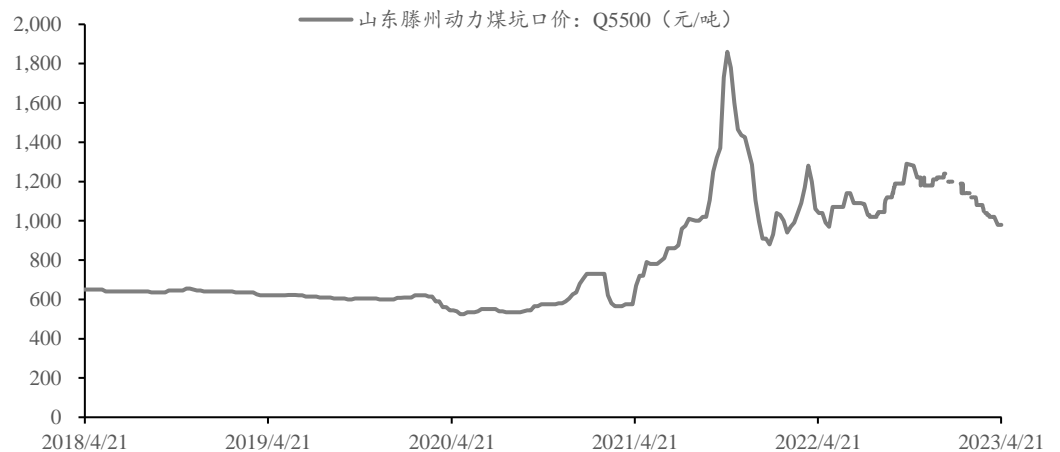
来源: Wind, 国金证券研究所

图表23: 广州港印尼煤库提价: Q5500



来源: Wind, 国金证券研究所

图表24: 山东滕州动力煤坑口价: Q5500



来源: Wind, 国金证券研究所

图表25: 环渤海九港煤炭场存量



来源: Wind, 国金证券研究所

3.2 天然气价格跟踪

- IPE 英国天然气价下跌, 本周 IPE 英国天然气价最新报价为 96.09 便士/色姆, 环比下跌 2.37 便士/色姆, 跌幅 2.41%。
- 美国 Henry Hub 天然气价上涨, 美国 Henry Hub 天然气价暂无最新报价, 4 月 18 日报价为 2.23 美元/百万英热, 环比上涨 0.04 美元/百万英热, 涨幅 1.83%。
- 国内 LNG 到岸价格下跌, 本周全国 LNG 到岸价最新报价为 11.85 元/百万英热, 环比下跌 0.08 美元/百万英热, 跌幅 0.67%。

图表26: IPE 英国天然气价



图表27: 美国 Henry Hub 天然气价



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表28: 国内LNG到岸价

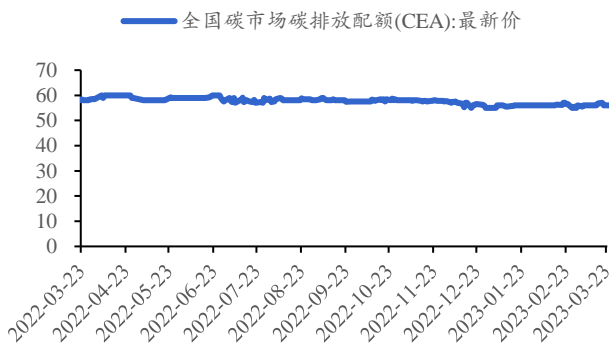


来源: Wind, 国金证券研究所

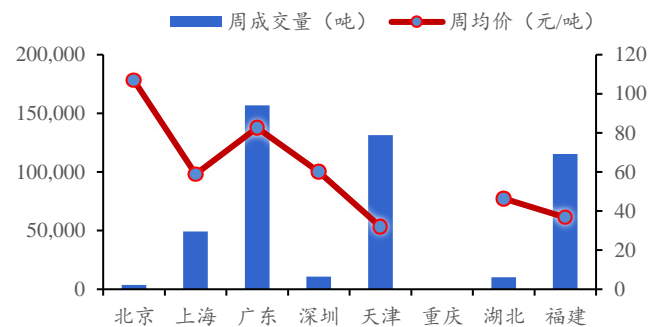
3.3 碳市场跟踪

- 本周,全国碳市场碳排放配额(CEA)最新报价 53.4 元/吨,环比下跌 2.6,跌幅 4.64%。
- 本周广东碳排放权交易市场成交量最高,为 15.7 万吨;碳排放平均成交价方面,成交均价最高为北京市场的 106.8 元/吨。

图表29: 全国碳交易市场交易情况



图表30: 分地区碳交易市场交易情况



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

4. 行业要闻

■ 2023年第二批可再生能源补贴项目清单下发

近日,国家电网关于公布2023年第二批可再生能源发电补贴项目清单的报告。公告显示,此次纳入2023年第二批可再生能源发电补贴清单的项目共21个,核准/备案容量1284兆瓦,其中:风力发电项目4个,核准/备案容量548兆瓦;太阳能发电项目14个,核准/备案容量632兆瓦;生物质发电项目3个,核准/备案容量104兆瓦。此次变更可再生能源发电补贴清单的项目共28个,核准/备案容量1716兆瓦,其中:风力发电项目20个,核准/备案容量1521兆瓦;太阳能发电项目6个,核准/备案容量147兆瓦;生物质发电项目数量为2个,核准/备案容量48兆瓦。

<https://news.bjx.com.cn/html/20230421/1302328.shtml>

■ 中电联发布2023年1-3月份全国电力市场交易简况

4月20日中电联发布2023年1-3月份全国电力市场交易简况。3月全国各电力交易中心组织完成市场交易电量4589.5亿千瓦时,同比增长10.3%。省内交易电量合计为3704.8亿千瓦时,其中电力直接交易3599.3亿千瓦时(含绿电交易14.8亿千瓦时、电网代理购电665.9亿千瓦时)、发电权交易96.3亿千瓦时、其他交易9.2亿千瓦时。省间交易电量

合计为 884.7 亿千瓦时，其中省间电力直接交易 95 亿千瓦时、省间外送交易 783.2 亿千瓦时、发电权交易 6.5 亿千瓦时。1-3 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 13235.3 亿千瓦时，同比增长 6.8%，占全社会用电量比重为 62.4%，同比提高 1.7 个百分点。

3 月全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 3694.3 亿千瓦时，同比增长 7.5%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为 3599.3 亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为 95 亿千瓦时。1-3 月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 10621.6 亿千瓦时，同比增长 4.4%。

<https://news.bjx.com.cn/html/20230421/1302307.shtml>

■ 财政部、生态环境部、工业和信息化部印发《绿色数据中心政府采购需求标准(试行)》

4 月 21 日，财政部、生态环境部、工业和信息化部联合印发《绿色数据中心政府采购需求标准(试行)》。其中提出：2023 年 6 月起数据中心电能比不高于 1.4，2025 年起数据中心电能比不高于 1.3。数据中心使用的可再生能源使用比例应逐年增加，2023 年可再生能源最低使用率 5%、2025 年 30%、2027 年 50%、2030 年 75%、2032 年达到 100%。年能源消费量达到 1000 吨标准煤（含，电力按当量值计算）的数据中心应建立并实施能源管理体系，同时开展碳排放核查和管理。年能源消费量在 1000 吨标准煤以下的数据中心应建立主要用能设备（系统）能源监测体系，并完成能源利用状况报告。

<https://news.bjx.com.cn/html/20230421/1302478.shtml>

■ 国家标准委等部门发布《碳达峰碳中和标准体系建设指南》

4 月 21 日，国家标准委联合国家发展改革委、工业和信息化部等部门印发《碳达峰碳中和标准体系建设指南》的通知。电网侧领域重点制修订变电站二次系统技术标准，交直流混合微电网运行、保护标准，新能源并网、配电网以及能源互联网等技术标准。电源侧领域重点制修订分布式电源运行控制、电能质量、功率预测等标准。负荷侧领域重点制修订电力市场负荷预测，需求侧管理，虚拟电厂建设、评估、接入等标准。

储能领域重点制修订抽水蓄能标准，电化学、压缩空气、飞轮、重力、二氧化碳、热（冷）、氢（氨）、超导等新型储能标准，储能系统接入电网、储能系统安全管理与应急处置标准积极参与国际标准制定。重点推动提出温室气体排放监测核算、林草固碳和增汇、能源领域的传统能源清洁低碳利用、智能电网与储能、新型电力系统、清洁能源、绿色金融、信息通信领域与数字赋能等国际标准提案，推动标准研制。积极争取在国际标准组织中成立区域能源系统、医用冷冻装备、生态碳汇等技术机构。

<https://news.bjx.com.cn/html/20230421/1302501.shtml>

5. 上市公司动态

图表31: 上市公司股权质押公告

名称	股东名称	质押方	质押股数(万股)	质押起始日期	质押截止日期
侨银股份	郭倍华	中信建投证券	1,225.50	2023-04-19	2024-04-18
侨银股份	刘少云	国金证券	1,135.00	2023-04-20	2023-07-19
聆达股份	杭州光恒昱股权投资合伙企业(有限合伙)	铜陵嘉悦同盛新能源合伙企业(有限合伙)	3,507.00	2023-04-17	2026-04-16
贵州燃气	贵阳市工业投资有限公司	渤海国际信托	2,134.00	2023-04-18	2025-04-20

来源: Wind, 国金证券研究所

图表32: 上市公司大股东增减持公告

名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)	占总股本比重(%)	总股本(万股)
物产环能	5	5	减持	-142.29	-2370.07	0.26	55795
珈伟新能	1	1	减持	-0.01	-0.05	0.00	82603

来源: Wind, 国金证券研究所

图表33: 上市公司未来3月限售股解禁公告

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	变动后总股本(万股)	变动后流通A股(万股)	占比(%)
清研环境	2023-4-24	1507.13	10801.00	3988.62	36.93%
艾布鲁	2023-4-26	2726.25	12000.00	5726.25	47.72%
洪城环境	2023-5-8	5071.61	109011.21	100187.49	91.91%
金科环境	2023-5-8	5662.50	10276.00	10276.00	100.00%
恒合股份	2023-5-15	3972.30	7055.00	6806.48	96.48%
力源科技	2023-5-15	187.25	15785.70	9746.80	61.74%
晶科科技	2023-5-19	85340.00	357088.38	289438.27	81.06%
三峡水利	2023-5-29	33599.43	191214.29	191214.29	100.00%
华银电力	2023-5-31	25000.00	203112.43	107763.44	53.06%
鹏鹞环保	2023-6-2	6437.77	79716.52	76883.95	96.45%
三峰环境	2023-6-5	87852.70	167826.80	167826.80	100.00%
南网储能	2023-6-7	63057.52	319600.58	110910.16	34.70%
浙富控股	2023-6-12	183198.64	536979.60	502862.50	93.65%
福能股份	2023-6-19	20854.10	195456.92	195456.92	100.00%
水发燃气	2023-6-20	1083.74	46437.49	38884.86	83.74%
新天绿能	2023-6-29	187615.60	418709.31	216540.34	51.72%
天源环保	2023-6-29	173.02	41840.58	24617.54	58.84%
碧水源	2023-6-29	46961.28	362420.94	319646.41	88.20%
广州发展	2023-6-30	31000.00	354405.55	351679.55	99.23%
皖仪科技	2023-7-3	6492.70	13377.26	13375.38	99.99%
*ST华源	2023-7-7	39321.27	790733.62	192788.78	24.38%
中科环保	2023-7-10	28066.80	147188.00	62188.00	42.25%
甘肃能源	2023-7-13	24096.39	160054.05	160052.48	100.00%
*ST恒誉	2023-7-14	3505.11	8001.07	8001.07	100.00%
青达环保	2023-7-17	118.35	9467.00	6285.87	66.40%
*ST博天	2023-7-17	156.00	96849.58	81910.27	84.57%
劲旅环境	2023-7-17	1161.00	11139.33	3945.84	35.42%

来源: Wind, 国金证券研究所

6. 投资建议

■ 火电板块:

22年3亿吨煤炭核增产能基本释放;国际能源危机基本解除、进口印尼煤价格倒挂现象好转。国内煤炭供需紧张局面趋缓,沿海电厂尤为受益。建议关注:火电资产高质量、积极拓展新能源发电的龙头企业华能国际;可发挥民企优势灵活配置煤炭来源结构、有新机组核准预期的龙头企业宝新能源。

■ 新能源——风、光伏发电板块:

在经历光伏、陆风、海风走向平价上网、补贴逐步退坡带来的抢装潮后,新能源装机今年仍有望保持高增长态势。新增装机驱动因素包括其属稳增长“适度超前建设”重点领域,以及大基地规划和电力市场建设给绿电带来的利好;22年低基数背景下陆/海风增量尤为值得期待。建议关注:新能源运营龙头龙源电力。

■ 新能源——核电板块:

“十四五”核电重启已至,投资边际好转,同时电力市场化改革带来核电市场化电量价格提高,扩大盈利水平。建议关注核电龙头企业中国核电。

■ 环保板块：

火电灵活性改造可释放存量空间，助力解决西北风光利用率偏低地区的消纳问题。建议关注灵活性改造中全负荷脱硝环节龙头企业青达环保。

7. 风险提示

■ 电力板块：

新增装机容量不及预期；下游需求景气度不高、用电需求降低导致利用小时数不及预期；电力市场化进度不及预期；煤价维持高位影响火电企业盈利；补贴退坡影响新能源发电企业盈利等。

■ 环保板块：

环境治理政策释放不及预期等。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建内大街26号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号	新闻大厦8层南侧	地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号
紫竹国际大厦7楼		嘉里建设广场T3-2402