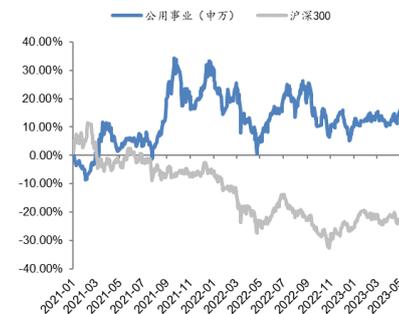


低碳研究行业周报

煤价下行+迎峰度夏，持续推荐火电板块

强于大市(维持评级)

行业相对大盘走势



投资要点:

► **事件点评:** 5月5日,中电联发布预测,迎峰度夏期间,华东、华中、南方区域电力供需形式偏紧。此外,Q1气温偏暖,3月气温同期偏高1.9摄氏度,预计夏季大范围高温将致用电高峰时段缺口进步扩大,带动用电量同比大幅增长。以华能国际为例,公司23年Q1业绩归母净利润同比+335.3%,其中入炉标煤单价持续下滑,对应煤机单燃成本持续下滑。另一方面,截至23年Q1,我国产煤11.5亿吨,同比增长5.5%,保持稳定增长;进口煤输入量持续增加,根据统计,今年1-4月国内进口煤炭14247.6万吨,同比增长88.8%。我们认为煤价持续下滑有望带来业绩弹性,煤炭供应充足将缓解用电高峰火电保供压力,国内火电运营商盈利持续改善。

► **行情回顾:** 本周,公用事业板块指数上涨1.95%,跑赢沪深300指数3.92pct。环保板块指数上涨0.89%,跑赢沪深300指数2.85pct。公用事业细分板块中,水电涨幅较大。环保细分板块中,水务涨幅较大。

► **行业信息:** 5月12日,国家能源局综合司发布《关于进一步做好抽水蓄能规划建设有关事项的通知》。《通知》指出,组织开展站址比选、布局优化和项目纳规工作,布局项目要落实到计划核准年度。对于需求确有缺口的省份,按有关要求有序纳规。对于经深入论证、需求没有缺口的省份,暂时不予新增纳规,但可根据实际情况,按照“框定总量、提高质量、优中选优、有进有出、动态调整”的原则,提出项目调整建议。国家能源局根据需求论证情况和实际需要,及时对全国或部分区域的中长期规划进行滚动调整,保持适度超前,支撑发展。

投资建议:

► **电力:** 1)短期看,煤炭供需宽松预期下煤价中枢有望进一步下调,现货煤占比高的火电公司业绩弹性更大,有望受益明显,建议关注**华能国际、福能股份、粤电力A、宝新能源、浙能电力、申能股份、上海电力、建投能源、京能电力**; 2)中特估值体系下,央国企估值有望重塑,建议关注估值处于低位、新能源增速较快的**中国核电**; 3)AI发展迅猛,算力和数据中心建设提速,数据中心建设方和互联网巨头多有碳中和需求。叠加补贴项目进入绿电交易,绿电交易有望放量,绿电运营商度电盈利和现金流水平有望提升。同时绿电制氢发展迅速,有望成为绿电消纳的重要途径,建议关注**三峡能源**等绿电运营商。

► **环保:** 废弃物资源化带来市场新机会,关注有机糟渣资源化快速放量的**路德环境**。2022年以来火电投资明显提速,火电灵活性改造业务、火电环保配套业务和锅炉等装备有望放量,关注**青达环保、龙源技术、清新环境**。

► **新型电力系统:** 上游电池降价,工商业储能经济型逐渐凸显,建议关注**芯能科技、安科瑞、苏文电能**,虚拟电厂关注**恒实科技**。独立储能方面,建议关注铅蓄电池龙头、发力锂电的**天能股份**,储能+数据中心温控设备供应商**申菱环境**。政策推动光热发电规模化发展,助力风光高水平消纳,建议关注**西子洁能**。

► **氢能:** 化工集团、能源集团强力布局制氢项目,电解槽行业高速增长,设备环节有望最先兑现利润,重点关注制氢+火电灵活性改造双逻辑的**华光环能**。固态储氢正在进入应用领域,建议关注**圣元环保**。

► **风险提示:** 项目推进不及预期;政策执行不及预期;市场竞争加剧;研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

团队成员

分析师 汪磊
 执业证书编号: S0210523030001
 邮箱: wl30040@hfzq.com.cn
 研究助理 陈若西
 邮箱: crx30052@hfzq.com.cn

相关报告

- 1《现货市场负电价频现,关注新能源消纳》2023.05.07
- 2《碳关税正式立法,绿电绿氢潜力可期》2023.04.30
- 3《管道输氢加速推进,期待“西氢东送”长距离输氢》2023.04.23

正文目录

1	事件点评：煤价下行+迎峰度夏，持续推荐火电板块	3
2	行情回顾	5
3	上市公司动态	8
4	行业动态	10
5	投资组合及建议	11
6	风险提示	12

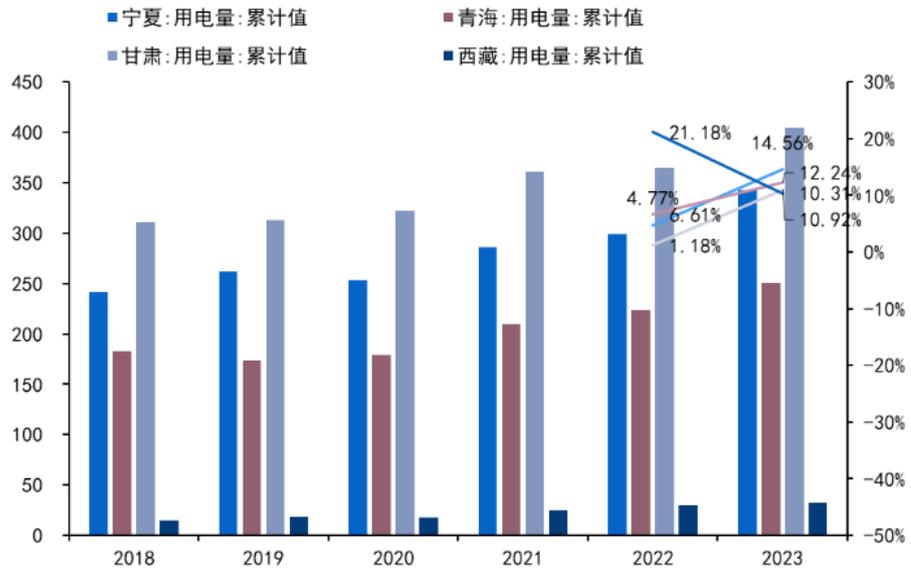
图表目录

图表 1：西部地区（宁夏、青海、甘肃、西藏）用电量同比增速超 10%	3
图表 2：23 年 Q1 规模以上电厂水电发电量同比下降 8.3%	4
图表 3：2023 年一季度火电发电量在全口径总发电量占比	4
图表 4：国内煤价下行	5
图表 5：23Q1 国内产煤和进口煤炭情况	5
图表 6：各行业周涨跌幅情况	5
图表 7：公用事业行业细分板块涨跌幅情况	5
图表 8：环保行业细分板块涨跌幅情况	5
图表 9：公用事业行业周涨幅前五个股	6
图表 10：公用事业行业周跌幅前五个股	6
图表 11：环保行业周涨幅前五个股	6
图表 12：环保行业周跌幅前五个股	6
图表 13：17 年以来公用事业（申万）PE(TTM)走势	7
图表 14：17 年以来公用事业（申万）PB(LF)走势	7
图表 15：秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协（元/吨）	7
图表 16：秦皇岛动力末煤(Q5500)平仓价（元/吨）	7
图表 17：广州港 5500 印尼煤（库提价）（元/吨）	7
图表 18：广州港 5500 澳洲煤（库提价）（元/吨）	7
图表 19：秦皇岛煤炭库存（万吨）	8
图表 20：沿海六港口炼焦煤库存合计（万吨）	8
图表 21：中国 LNG 出厂价格指数（元/吨）	8
图表 22：中国 LNG 到岸价（美元/百万英热）	8
图表 23：对外投资和重大合同	8
图表 24：股份回购和股权激励	9
图表 25：股东增减持	9

1 事件点评：煤价下行+迎峰度夏，持续推荐火电板块

今夏大范围高温提前预警，预计用电量将大增。5月5日，中电联发布的《2023年一季度全国电力供需形式分析预测报告预测》预测，23年Q2，我国南部地区将出现电力供需紧张局面，迎峰度夏期间，华东、华中、南方区域电力供需形式偏紧。23年Q1全国26个省份用电量正增长，西部地区用电量增速领先，其中宁夏（14.6%）、青海（12.2%）、甘肃（10.9%）、西藏（10.3%）4省同比增速超过10%。此外，Q1气温偏暖，3月气温同期偏高1.9摄氏度，为1961年以来历史同期第三高，导致居民用电量低速增长，预计夏季大范围高温将致用电高峰时段缺口进步扩大，带动用电量同比大幅增长。

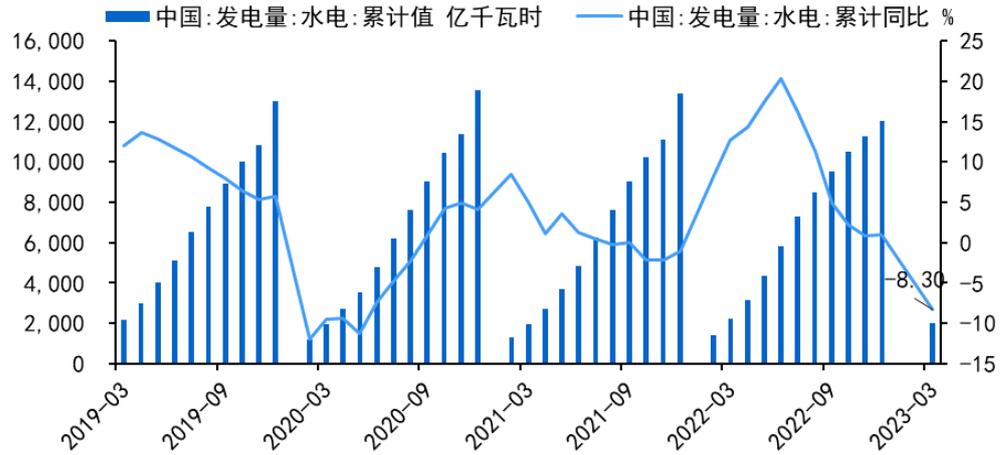
图表 1：西部地区（宁夏、青海、甘肃、西藏）用电量同比增速超 10%



数据来源：Wind，华福证券研究所

23年西南水位偏低，水电出力明显下降。《报告》统计，23年Q1规模以上电厂水电发电量同比下降8.3%，主要原因是水库蓄水不足、今年以来降水持续偏少，叠加上年同期高基数等。2023年2月，云南电网通知云南省内水力发电受到明显冲击。不仅如此，包括云南在内的多个西南水电大省电力告急，水电出力能力明显不足，预计今年形式不容乐观。

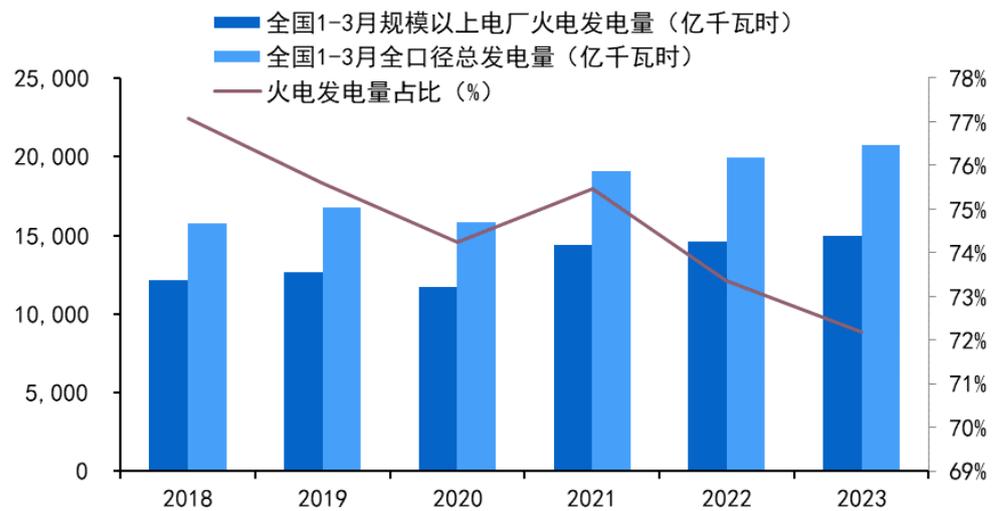
图表 2：23 年 Q1 规模以上电厂水电发电量同比下降 8.3%



数据来源：Wind，华福证券研究所

夏季用电高峰在即，火电保供压力攀升。23 年 Q1 规模以上电厂火电同比增长 1.7%，其中全口径煤电发电量同比增长 0.8%，占全口径总发电量比重保持在六成。火电仍是国内电力供应的最主要来源，因此，预计今年夏季高温+来水明显偏枯时期，火电将弥补水电出力下降，保供压力显著攀升。

图表 3：2023 年一季度火电发电量在全口径总发电量占比



数据来源：Wind，华福证券研究所

煤价下行+煤炭供应充足，火电盈利持续改善。以华能国际为例，公司 23 年 Q1 业绩归母净利润同比+335.3%，扭亏为盈，其中煤价同比下行为主要原因，反映了发改委价格政策对于煤价压控的影响。另一方面，国内煤炭增产保供政策带动市场长协煤供应充足，截至 23 年 Q1，我国产煤 11.5 亿吨，同比增长 5.5%，保持稳定

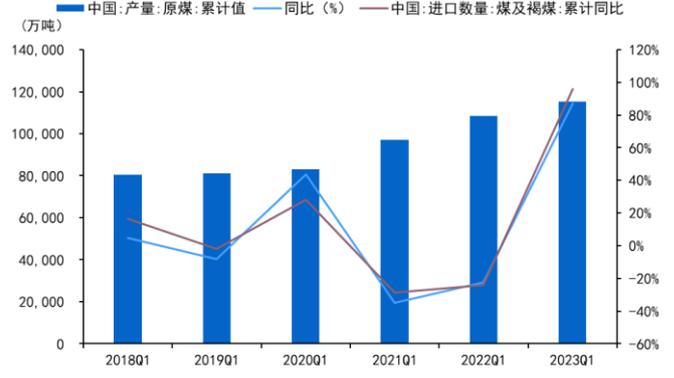
增长；进口煤输入量持续增加，根据统计，今年1-4月国内进口煤炭14247.6万吨，同比增长88.8%。我们认为煤价持续下滑有望带来业绩弹性，煤炭供应充足将缓解用电高峰火电保供压力，国内火电运营商盈利持续改善。

图表 4：国内煤价下行



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 5：23Q1 国内产煤和进口煤炭情况

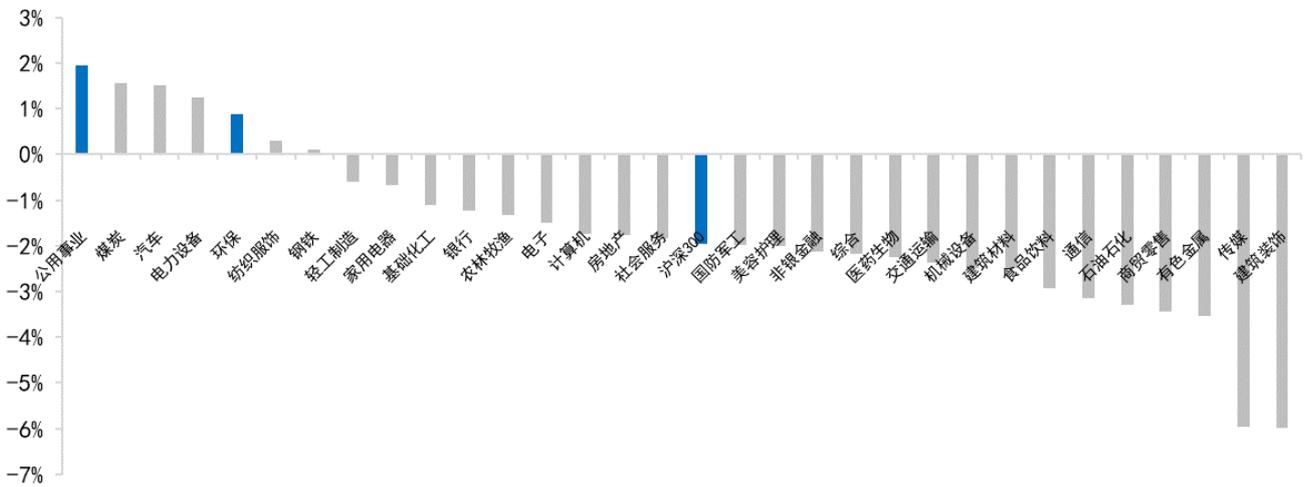


数据来源：国家统计局，海关总署，华福证券研究所

2 行情回顾

本周，公用事业板块指数上涨1.95%，跑赢沪深300指数3.92pct。环保板块指数上涨0.89%，跑赢沪深300指数2.85pct。

图表 6：各行业周涨跌幅情况



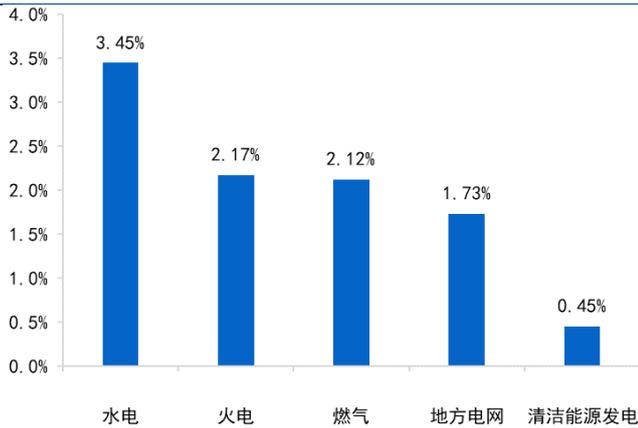
数据来源：Wind，华福证券研究所

公用行业细分子行业中，水电、火电、燃气、地方电网、清洁能源本周涨跌幅分别为3.45%、2.17%、2.12%、1.73%、0.45%。

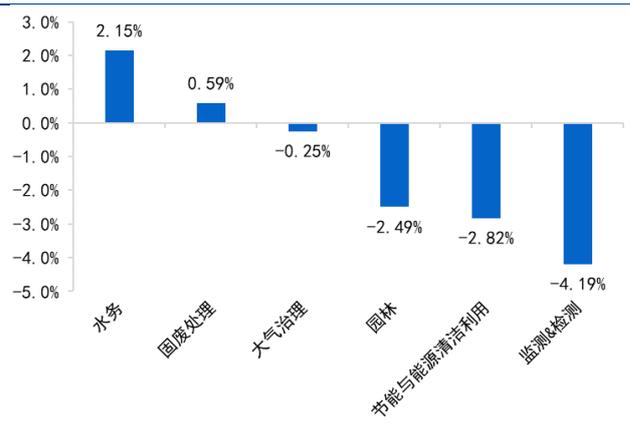
环保行业细分子行业中，水务、固废处理、大气治理、园林、节能与能源清洁利用、监测&检测本周涨跌幅分别为2.15%、0.59%、-0.25%、-2.49%、-2.82%、-4.19%。

图表 7：公用事业行业细分板块涨跌幅情况

图表 8：环保行业细分板块涨跌幅情况



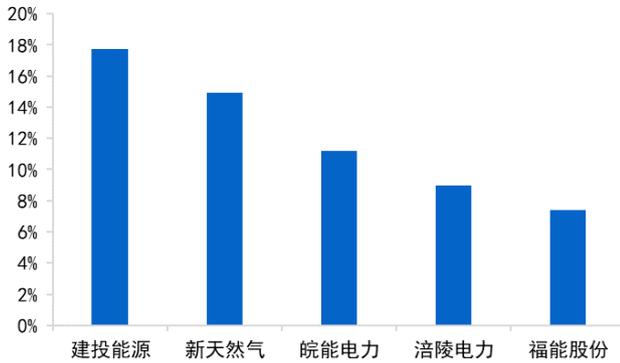
数据来源: Wind, 华福证券研究所



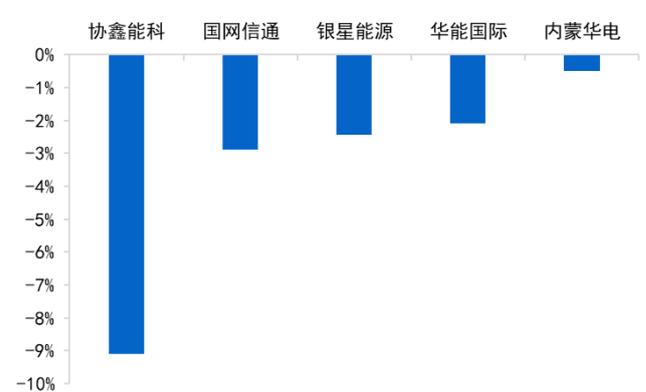
数据来源: Wind, 华福证券研究所

公用行业个股表现: 本周公用行业涨幅前五的个股为建投能源、新天然气、皖能电力、涪陵电力、福能股份, 跌幅前五的个股为协鑫能科、南网信通、银星能源、华能国际、内蒙华电。

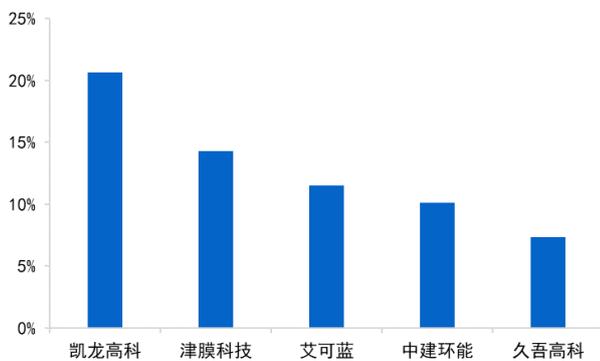
环保行业个股表现: 本周环保行业涨幅前五的个股为凯龙高科、津膜科技、艾可蓝、中建环境、久吾高科, 跌幅前五的个股为江南水务、申菱环境、双良节能、华测检测、广电计量。

图表 9: 公用事业行业周涨幅前五个股


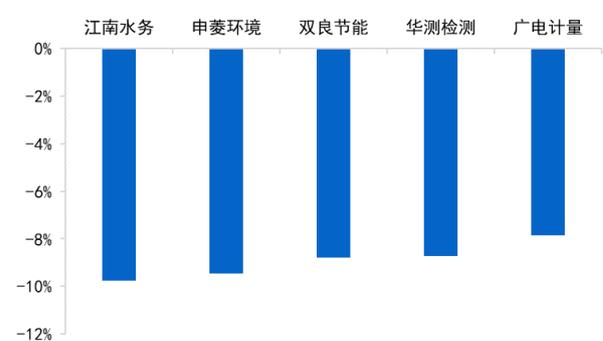
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 10: 公用事业行业周跌幅前五个股


数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 11: 环保行业周涨幅前五个股


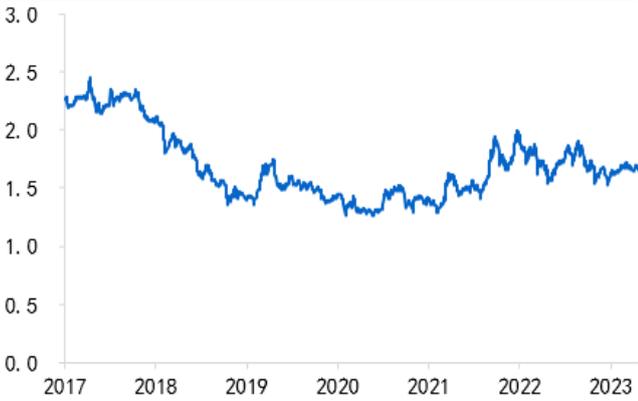
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 12: 环保行业周跌幅前五个股


数据来源: Wind, 华福证券研究所

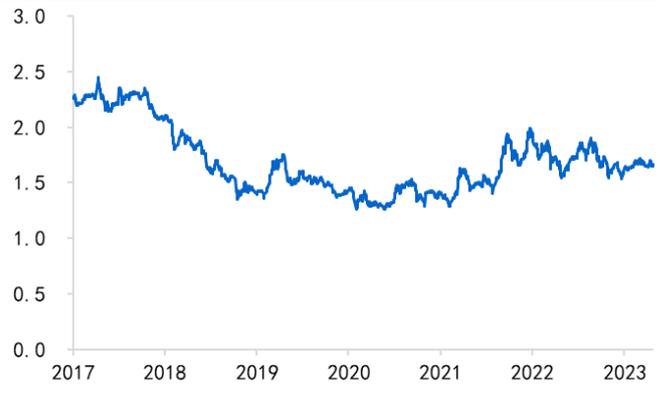
行业估值 PE 下降、PB 上升。截至 2023 年 5 月 12 日, 公用事业 (申万) PE (TTM) 为 25.08 倍, PB (LF) 为 1.71。

图表 13: 17 年以来公用事业 (申万) PE(TTM) 走势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

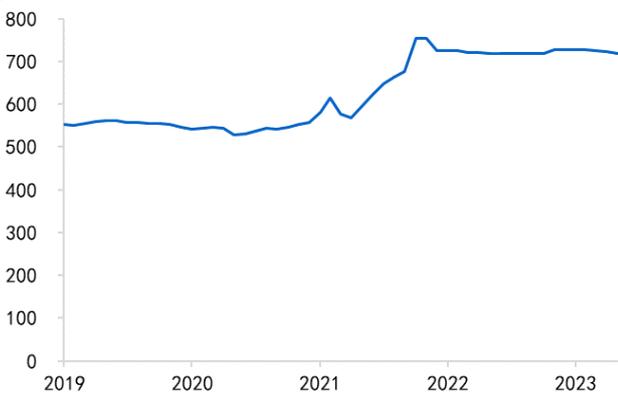
图表 14: 17 年以来公用事业 (申万) PB(LF) 走势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

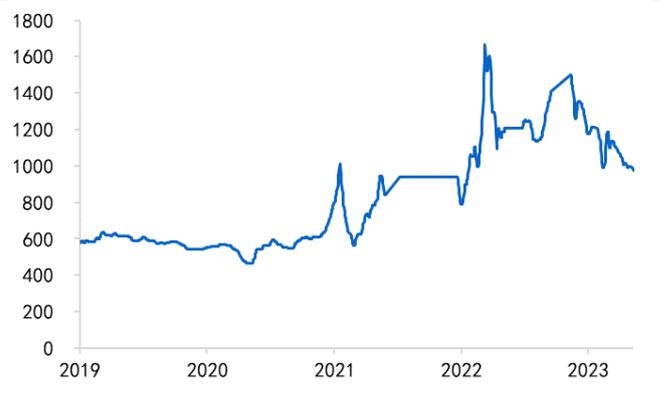
5 月秦皇岛港动力煤长协煤价下降, 5500 大卡的秦皇岛平仓价、广州港印尼煤价和澳洲煤价均下降。2023 年 5 月 CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价为 719 元/吨, 月环比变化为-0.55%。2023 年 5 月 12 日, 秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价为 975 元/吨, 周环比变化为-2.3%; 广州港 5500 印尼煤 (库提价) 为 1105 元/吨, 周环比变化为-0.27%; 广州港 5500 澳洲煤 (库提价) 为 1085 元/吨, 周环比变化为-2.95%。

图表 15: 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协 (元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 16: 秦皇岛动力末煤(Q5500)平仓价 (元/吨)



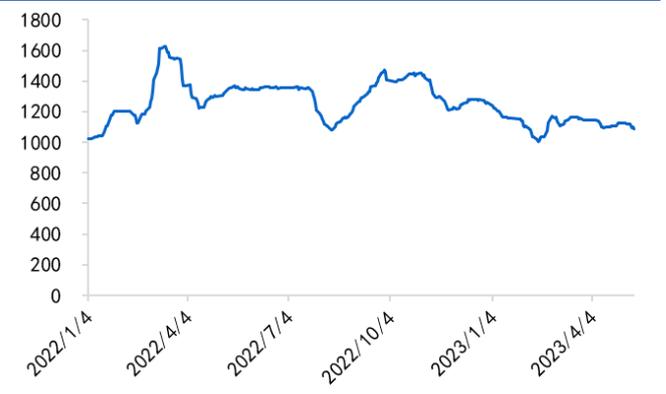
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 17: 广州港 5500 印尼煤 (库提价) (元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

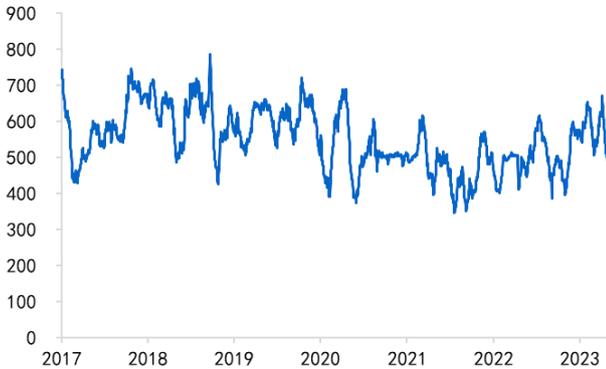
图表 18: 广州港 5500 澳洲煤 (库提价) (元/吨)



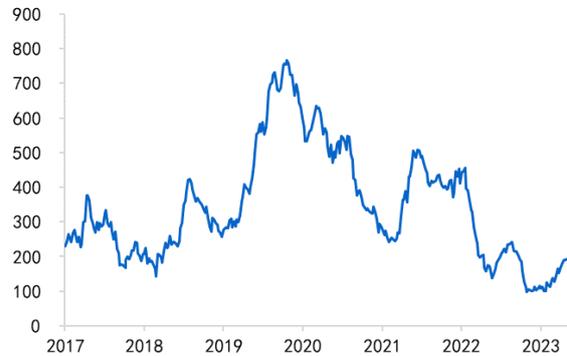
数据来源: Wind, 华福证券研究所

秦皇岛煤炭库存环比下降。2023 年 5 月 13 日, 秦皇岛煤炭库存为 577 万吨,

周环比变化为 6.85%；2023 年 5 月 13 日，六港口炼焦煤库存 190.2 万吨，周环比变化为-0.89%。

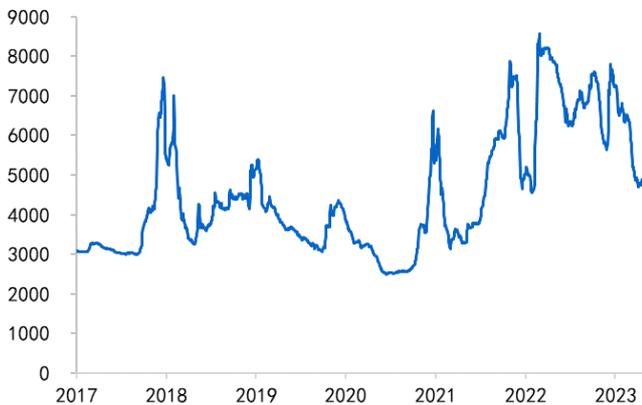
图表 19：秦皇岛煤炭库存（万吨）


数据来源：Wind，华福证券研究所

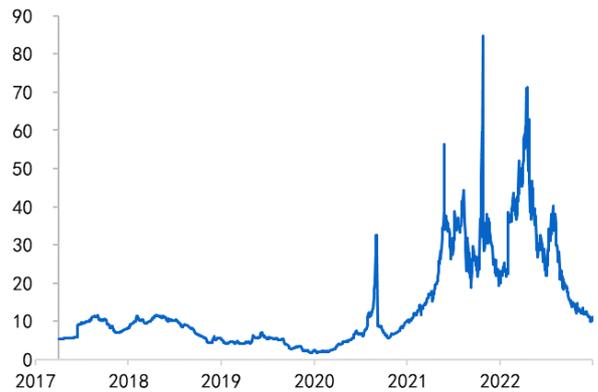
图表 20：沿海六港口炼焦煤库存合计（万吨）


数据来源：Wind，华福证券研究所

LNG 价格下降。2023 年 5 月 5 日，国内 LNG 出厂价格指数为 4219 元/吨，周环比变化为-8.38%。2023 年 5 月 5 日，中国 LNG 到岸价为 11.15 美元/百万英热，周环比变化为+12.89%。

图表 21：中国 LNG 出厂价格指数（元/吨）


数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 22：中国 LNG 到岸价（美元/百万英热）


数据来源：Wind，华福证券研究所

3 上市公司动态

图表 23：对外投资和重大合同

公司代码	公司名称	公告时间	公告名称	公告内容
603588.SH	高能环境	2023-5-12	《关于中标重庆市流域治理项目的公告》	高能环境“长江支流大溪河团结水库生态治理工程 EPC 总承包”项目并为其联合体牵头方，联合体成员方为中煤科工重庆设计研究院（集团）有限公司，中标金额暂定 82,038,840.00 元，中标总工期 1,180 日历天，缺陷责任期 24 个月。
000035.SZ	中国天楹	2023-5-12	《关于项目预中标的提示性公告》	中国天楹预中标吉林省延边朝鲜族自治州汪清县环卫事业改革暨城乡环卫市场化运营项目，采购人为汪清县住房和城乡建设局，中标金额为人民币 31,168,800.00 元/年。
000899.SZ	赣能股份	2023-5-12	《关于控股股东签订项目投资合作框架协议自愿性信息披露公告》	江西赣能股份有限公司的控股股东江西省投资集团有限公司与陕西煤业化工集团有限责任公司签订了《项目投资合作框架协议》，合作主要内容包括清洁煤电项目开发建设、煤炭供应及销售、清洁能源项目开发运营等。
603588.SH	高能环境	2023-5-11	《关于中标北京市固	高能环境确认为“六里屯填埋场风险防控项目施工”的中标单

600509.SH	天富能源	2023-5-9	《关于子公司中标项目的提示性公告》	位, 中标金额为 267,896,992.49 元, 中标工期为 412 日历天。近日天富能源控股子公司新疆天富伟业工程有限责任公司(曾用名: 石河子天富水利电力工程有限责任公司) 中标多项工程项目, 中标金额总计 27,010.41 万元。
002973.SZ	侨银股份	2023-5-9	《关于收到约 7.31 亿元贵州省都匀经济开发区环境提升服务一体化项目特许经营中标通知书的公告》	公司中标都匀经济开发区环境提升服务一体化项目特许经营项目, 项目招标人为都匀经济开发区产业发展服务办公室, 中标金额为 29,246,904.94 元/年, 特许经营期限内项目总金额为 731,172,623.50 元。项目内容包括都匀经济开发区辖区内道路清扫保洁、公厕保洁及维护、非工程性绿化养护、非工程性市政设施维护和厨余垃圾、污泥、粪便收运及处置。

数据来源: 公司公告, 华福证券研究所

图表 24: 股份回购和股权激励

公司代码	公司名称	公告时间	公告名称	公告内容
300664.SZ	鹏鹞环保	2023-5-12	《关于回购公司股份比例达 1%暨回购进展公告》	截止 2023 年 5 月 11 日, 公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 8,331,500.00 股, 约占公司目前总股本的 1.05%, 最高成交价为 6.06 元/股, 最低成交价为 5.74 元/股, 成交总金额为 49,384,705.50 元(不含交易费用)。符合公司既定的回购方案及相关法律法规的要求。
002716.SZ	露笑科技	2023-5-12	《关于股份回购进展情况的公告》	截至 2023 年 5 月 11 日, 露笑科技股份有限公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 12,555,717 股, 已回购股份占公司目前总股本的 0.65%, 回购的最高成交价为 8.92 元/股, 最低成交价为 7.05 元/股, 已累计支付的总金额为人民币 99,991,407.71 元。
688156.SH	路德环境	2023-5-10	《2023 年限制性股票激励计划》	激励计划拟向激励对象授予 150.00 万股限制性股票, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额 9,237.376 万股的 1.62%。其中首次授予 121.00 万股, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.31%, 首次授予部分占本次授予权益总额的 80.67%; 预留 29.00 万股, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.31%, 预留部分占本次授予权益总额的 19.33%。
000883.SZ	湖北能源	2023-5-9	《关于终止回购公司股份的公告》	湖北能源于 2023 年 5 月 9 日召开第九届董事会第三十次会议, 审议通过了《湖北能源集团股份有限公司关于终止回购公司股份的议案》, 同意终止回购公司股份事项。终止回购的主要原因系公司正在筹划向不特定对象发行可转换公司债券, 依据相关规定公司在决策过程中至依法披露之日不得回购股份, 且 2022 年公司受水电来水不及预期、火电燃料成本持续高位运行等因素影响业绩有所下滑。
300317.SZ	珈伟新能	2023-5-9	《关于 2022 年股票期权与限制性股票激励计划股票期权首次授予部分第一个行权期采用自主行权模式的提示性公告》	珈伟新能于 2023 年 3 月 29 日审议通过《关于 2022 年股票期权与限制性股票激励计划股票期权首次授予部分第一个行权期行权条件成就的议案》, 认为公司 2022 年股票期权与限制性股票激励计划股票期权首次授予部分第一个行权期规定的行权条件已成就, 本次符合行权资格的激励对象共 124 人, 可行权股票期权数量为 627.6355 万份, 行权方式为自主行权, 行权价格为 6.90 元/份。

数据来源: 公司公告, 华福证券研究所

图表 25: 股东增减持

公司代码	公司名称	公告时间	公告名称	公告内容
000862.SZ	银星能源	2023-5-11	《关于控股股东承诺特定期间不存在减持情况或减持计划的补充公告》	宁夏银星能源股份公司此前审议通过了公司向特定对象发行 A 股股票的相关议案。公司控股股东中铝宁夏能源集团有限公司作为本次发行的认购对象, 于 2023 年 3 月 17 日出具了《关于特定期间不存在减持情况或减持计划的承诺函》。就上述减持事项, 宁夏能源作出补充承诺: 1. 宁夏能源从银星能源本次向特定对象发行股票定价基准日至本次发行完成后六个月内不减持所持银星能源的股份, 并遵守证监会和交易所其他相关规定。2. 除上述补充承诺事项外, 宁夏能源出具的原承诺内容不变。
603603.SH	*ST 博天	2023-5-10	《股东集中竞价减持	复星创富在本次减持计划实施期间, 通过集中竞价交易方式共

股票代码	公司名称	公告日期	公告标题	主要内容
002573.SZ	清新环境	2023-5-10	《持股 5%以上股东一致行动人、公司部分高级管理人员减持股份预披露公告》	股份结果公告》 减持公司股份 4,255,860 股，占股本总数的比例为 1.02%。 公司于近日收到公司持股 5%以上股东北京世纪地和控股有限公司一致行动人张联合先生，公司副总裁安德军先生，公司副总裁贾双燕女士分别出具的《股份减持计划告知函》，三人分别计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持本公司股份合计不超过 540,000 股、303,875 股和 193,950 股，占本公司总股本比例 0.07%。 和邦集团拟减持公司股份数量不超过 27,705,600 股，减持比例不超过公司总股本的 6%，且保证连续 90 个自然日内通过集中竞价交易方式减持股份不超过公司总股本的 1%，通过大宗交易方式减持股份不超过公司总股本的 2%。
603759.SH	海天股份	2023-5-9	《关于持股 5%以上股东减持计划公告》	中泰股份于近日获悉公司持股 5%以上股东卞传瑞于 2023 年 2 月 15 日至 2023 年 4 月 7 日通过深圳证券交易所大宗交易系统共减持公司股份 3,850,000 股，占公司总股本的 1.01%。
300435.SZ	中泰股份	2023-5-9	《关于持股 5%以上股东减持公司股份超过 1%的公告》	公司于近日收到振发能源的通知，因与天风证券的股票质押融资业务相关债务逾期，质押权人天风证券拟通过集中竞价或大宗交易方式合计减持不超过 1,000 万股的公司股份。
300317.SZ	珈伟新能	2023-5-9	《关于公司持股 5%以上股东被动减持股份的预披露公告》	京能热力持股 5%以上股东陈秀明先生及其一致行动人陈秀清先生合计持有公司股份 16,172,689 股，占公司总股本的比例为 7.9747%，拟通过集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份 12,168,000 股（占公司总股本的比例为 6.00%）。
002893.SZ	京能热力	2023-5-8	《关于持股 5%以上股东及一致行动人减持计划的预披露公告》	公司于近期收到李武林先生及其一致行动人和丽女士的通知，获悉其在 2023 年 3 月 21 日至 2023 年 5 月 8 日期间，通过上海证券交易所系统合计减持“京源转债” 361,620 张，占发行总量的 10.87%。
688096.SH	京源环保	2023-5-8	《关于控股股东及其一致行动人减持公司可转债的公告》	

数据来源：公司公告，华福证券研究所

4 行业动态

《关于进一步做好抽水蓄能规划建设有关工作的通知》发布。

5 月 12 日，国家能源局综合司发布《关于进一步做好抽水蓄能规划建设工作有关事项的通知》。《通知》指出，组织开展站址比选、布局优化和项目纳规工作，布局项目要落实到计划核准年度。对于需求确有缺口的省份，按有关要求有序纳规。对于经深入论证、需求没有缺口的省份，暂时不予新增纳规，但可根据实际情况，按照“框定总量、提高质量、优中选优、有进有出、动态调整”的原则，提出项目调整建议。国家能源局根据需求论证情况和实际需要，及时对全国或部分区域的中长期规划进行滚动调整，保持适度超前，支撑发展。（信息来源：国家能源局）

《全国电力安全生产重大事故隐患专项排查整治 2023 行动方案》发布。

国家能源局日前印发方案，开展全国电力安全生产重大事故隐患专项排查整治 2023 行动。方案提出，聚焦燃煤发电厂重点设备设施钢结构、承重焊接部位总体强度，水电站大坝、燃煤发电厂贮灰场重特大工程隐患，电网安稳系统及直流控保系统，特高压变压器及架空线路杆塔，电力监控系统，工程外包管理，爆破、吊装、动火作业、有限空间危险作业等重点部位、环节及场所，全面排查重大事故隐患，严格整治闭环，防范重特大电力事故发生。做好水电站大坝安全提升专项行动、电力建设工程施工安全和质量监督等专项监管，狠抓重点领域，做好事故防范和电力安全生产工作，保持电力安全生产形势持续平稳。（信息来源：国家能源局）

广东专项资金支持新型储能产业化项目。

广东省工业和信息化厅发布关于开展省级促进经济高质量发展专项资金（新一

代信息技术和产业发展)支持电子信息产业方向项目入库的通知,新型储能产业化项目是本次专项资金重点支持的范围和方向。本方向项目财政扶持资金采用事后奖励方式,对符合条件的项目,不超过已投入产业化费用 30%的标准予以补助,奖补资金不超过 1000 万元。(信息来源:广东省工信厅)

《关于进一步做好抽水蓄能规划建设有关工作的通知》发布。

5月12日,国家能源局发布《关于进一步做好抽水蓄能规划建设有关工作的通知》。文件提出,为适应抽水蓄能快速跃升发展需要,组织行业协会、研究机构及重点企业等加强行业监测评估,对抽水蓄能投资、设计、施工、设备制造、运行、管理等产业链各环节进行监测和能力评估,针对开发建设规模、时序不协同和产业链薄弱环节,研究应对措施,加快各方面能力提升,更好支撑行业加快发展。(信息来源:国家能源局)

甘肃政府发布碳达峰实施方案。

甘肃政府日前发布碳达峰实施方案,该方案提出到2025年,非化石能源消费比重达到30%;到2030年,非化石能源消费比重达到35%左右。到2030年,力争全省新能源装机容量突破1.3亿千瓦(130GW)。到2030年,全省水电装机达到1000万千瓦左右(10GW),抽水蓄能电站装机容量达到500万千瓦左右(5GW)。储能方面到2025年,全省新型储能装机规模达到600万千瓦(6GW)左右。到2030年,甘肃电网基本具备5%以上的尖峰负荷响应能力。(信息来源:甘肃省人民政府)

5 投资组合及建议

电力: 1)短期看,煤炭供需宽松预期下煤价中枢有望进一步下调,现货煤占比高的火电公司业绩弹性更大,有望受益明显,建议关注**华能国际、福能股份、粤电力A、宝新能源、浙能电力、申能股份、上海电力、建投能源、京能电力**; 2)中特估值体系下,央企估值有望重塑,建议关注估值处于低位、新能源增速较快的**中国核电**; 3)AI发展迅猛,算力和数据中心建设提速,数据中心建设方和互联网巨头多有碳中和需求。叠加补贴项目进入绿电交易,绿电交易有望放量,绿电运营商度电盈利和现金流水平有望提升。同时绿电制氢发展迅速,有望成为绿电消纳的重要途径,建议关注**三峡能源**等绿电运营商。

环保: 废弃物资源化带来市场新机会,关注有机糟渣资源化快速放量的**路德环境**。2022年以来火电投资明显提速,火电灵活性改造业务、火电环保配套业务和锅炉等装备有望放量,关注**青达环保、龙源技术、清新环境**。

新型电力系统: 上游电池降价,工商业储能经济型逐渐凸显,建议关注**芯能科技、安科瑞、苏文电能**,虚拟电厂关注**恒实科技**。独立储能方面,建议关注铅蓄电池龙头、发力锂电的**天能股份**,储能+数据中心温控设备供应商**申菱环境**。政策推动光热发电规模化发展,助力风光高水平消纳,建议关注**西子洁能**。

氢能: 化工集团、能源集团强力布局制氢项目,电解槽行业高速增长,设备环节有望最先兑现利润,重点关注制氢+火电灵活性改造双逻辑的**华光环能**。固态储

氨正在进入应用领域，建议关注**圣元环保**。

6 风险提示

政策执行不及预期：政策落地执行对环保公用行业中的企业业绩有重大影响，若政策推进不及预期，可能会对行业内上市公司业绩带来不利影响，进而影响公司的市场表现。

项目推进不及预期：项目执行进度对行业内企业的营业收入确定影响重大，若项目推进不及预期，将会使得企业业绩增长不及预期，对企业市场表现带来不利影响。

市场竞争加剧：若未来市场竞争激烈程度不断增加，将会影响企业的业绩增长，同时对企业盈利能力带来不利影响。

研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险：报告中公开资料均是基于过往历史情况梳理，可能存在信息滞后或更新不及时的情况，难以有效反映当前行业或公司的基本面状况。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn