



煤价再次跌破千元关口，国家能源局发文推动抽水蓄能高质量发展

投资要点

- **23年5月煤电项目开工规模为2.0GW，建成投产规模3.4GW，秦皇岛动力煤价再次跌破千元关口。**23年1-5月累计新增核准/开工/建成投产规模分别30.0GW/27.4GW/16.9GW，其中5月新增开工规模为2.0GW，新增投产规模为3.4GW。截至本周5月12日，秦皇岛Q5500动力煤价格为970元/吨，为本年最低价，周环比跌幅为4.0%，年度跌幅为19.4%。展望后市，预计短期内煤炭市场高产量、高进口、高库存且需求低迷的局势难以改善，煤价或将继续承压运行。
- **硅片硅料大幅下跌，三峡水库水位同比偏低。**本周182mm/150um单晶硅片均价5.50元/片，周环比下跌12.1%；5月11日TCL中环再度调整硅片价格，硅片最高降15.8%。多晶硅料呈加速下跌趋势，周五均价158元/千克，周环比下跌13.2%，展望后市，多晶硅料或将持续延续价格下跌的趋势。12日三峡水库入库流量9000立方米/秒，较21/22年同比下降25.0%/48.6%；出库流量11900立方米/秒，较21/22年同比下降32.8%/45.2%；水库水位155米，较21/22年同比下降0.4%/6.2%，本周水库水位均值156米。
- **抽水蓄能助力削峰填谷，国家能源局发文推动抽水蓄能高质量发展。**抽水蓄能规划建设的重要前提和基本依据是电力系统调节需求，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》，坚持需求导向，力争上半年全面完成抽水蓄能发展需求研究论证，同时在抽水蓄能发展需求研究论证基础上，有序开展新增项目纳规工作，并大力提升产业链支撑能力，以推动抽水蓄能高质量发展。
- **投资策略与重点关注个股：**本周煤价下跌，中长期继续面临下行压力，建议重点关注高弹性火电及补贴占比较高的优质绿电企业：1)火电：华电国际、国电电力、华能国际、内蒙华电等；2)风光：三峡能源、广宇发展、林洋能源等；3)水核：长江电力、中国核电等；4)其他：青达环保、协鑫能科等。
- **风险提示：**产业建设不及预期、政策落实不及预期风险等。

重点公司盈利预测与评级

代码	名称	当前价格	投资评级	EPS (元)			PE		
				22A	23E	24E	22A	23E	24E
600027.SH	华电国际	6.55	买入	0.01	0.50	0.63	581.45	13.06	10.43
600795.SH	国电电力	4.17	买入	0.16	0.39	0.47	26.96	10.57	8.81
600863.SH	内蒙华电	4.12	买入	0.27	0.49	0.56	12.93	8.41	7.32
600011.SH	华能国际	9.86	买入	-0.47	0.62	0.78	-16.17	15.86	12.60
600905.SH	三峡能源	5.50	买入	0.25	0.32	0.39	22.60	17.28	14.25
000537.SZ	广宇发展	11.80	买入	0.34	0.58	1.06	38.95	20.24	11.18
601222.SH	林洋能源	7.78	买入	0.42	0.56	0.77	20.67	13.83	10.09
600900.SH	长江电力	22.91	买入	0.94	1.36	1.43	22.41	16.86	15.98
601985.SH	中国核电	7.16	买入	0.48	0.54	0.60			12.00
002015.SZ	协鑫能科	13.27	买入	0.42	0.81	1.10	31.33	16.36	12.03
688501.SH	青达环保	25.26	-	0.62	1.22	1.80	41.78	20.73	14.03

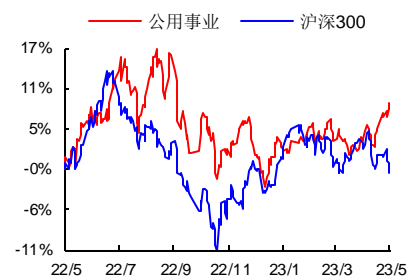
数据来源：wind，西南证券

西南证券研究发展中心

分析师：池天惠
执业证号：S1250522100001
电话：13003109597
邮箱：cth@swsc.com.cn

联系人：刘洋
电话：18019200867
邮箱：ly21@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	124
行业总市值(亿元)	32,558.40
流通市值(亿元)	30,502.88
行业市盈率TTM	25.1
沪深300市盈率TTM	12.3

相关研究

1. 公用事业与环保行业周报（5.1-5.7）：火电企业全面扭亏，四川省调整分时电价政策 2023-05-06
2. 公用事业与环保行业周报（4.17-4.23）：煤价先涨后跌，四川试行电力需求侧市场化响应方案 2023-04-22
3. 公用事业与环保行业周报（4.10-4.16）：本周煤价大幅下跌，火电企业业绩有望迎修复 2023-04-15
4. 新型电力系统系列二：电网加速智能化，推动AI实际应用 2023-04-06
5. 公用事业与环保行业周报（4.3-4.9）：煤价弱稳运行，电网推进数字化 2023-04-08

目录

1 煤价再次跌破千元关口，国家能源局发布抽水蓄能规划建设通知	1
2 行业高频数据跟踪	4
2.1 煤炭行情跟踪	4
2.2 水电行情跟踪	5
2.3 风光上游行情跟踪	5
2.4 天然气行情跟踪	6
3 市场回顾	7
4 行业及公司动态	10
4.1 行业新闻动态跟踪	10
4.2 公司动态跟踪	11
5 投资策略与重点关注个股	12
6 风险提示	12

图目录

图 1: 23 年初至今煤电新增核准规模约 30.0GW	1
图 2: 23 年初至今煤电新增开工规模约 27.4GW	1
图 3: 2023.1.1 以来秦皇岛动力煤价格跌幅为 19.4%.....	2
图 4: 本周硅片价格下跌.....	2
图 5: 2023.01.01-2023.05.12 多晶硅料价格走势.....	2
图 6: 本周电池片价格下降	3
图 7: 本周单面单玻组件价格下降.....	3
图 8: 近一年环渤海动力煤 Q5500K 平仓价走势.....	4
图 9: 近一年防城港印尼煤 Q5500 场地价走势.....	4
图 10: 近两年三峡水库入库和出库流量走势.....	5
图 11: 近两年三峡水库水位情况	5
图 12: 近两年铁矿石综合价格走势.....	5
图 13: 近两年钢材综合价格走势	5
图 14: 年初至今多晶硅料现货价的价格走势.....	6
图 15: 年初至今光伏组件综合价格走势.....	6
图 16: 近两年中国 LNG 出厂价格全国指数走势.....	6
图 17: 近两年中国 LNG 综合进口到岸价格走势.....	6
图 18: 近一年申万公用板块相对沪深 300 走势.....	7
图 19: 近一年申万环保板块相对沪深 300 走势.....	7
图 20: 年初以来申万公用事业与环保板块相对沪深 300 表现.....	7
图 21: 上周建投能源、协鑫新能源等个股有所上涨.....	8
图 22: 上周协鑫能科、露笑科技等个股跌幅显著.....	8
图 23: 上周申万公用板块中交易额靠前个股 (亿元)	9
图 24: 年初以来申万公用上涨个股占比为 53.8%.....	9
图 25: 上周津膜科技、中创环保等个股有所上涨.....	9
图 26: 上周恒誉环保、ST 星源等个股跌幅显著.....	9
图 27: 上周申万环保板块中交易额靠前个股 (亿元)	10
图 28: 年初以来申万环保上涨个股占比为 65.2%.....	10

表目录

表 1：22 年初至今煤电项目梳理	1
表 2：《关于进一步做好抽水蓄能规划建设有关工作的通知》部分内容	3
表 3：煤炭相关数据跟踪	4
表 4：公用事业子板块本周表现	8
表 5：重点关注公司盈利预测与评级	12

1 煤价再次跌破千元关口，国家能源局发布抽水蓄能规划建设通知

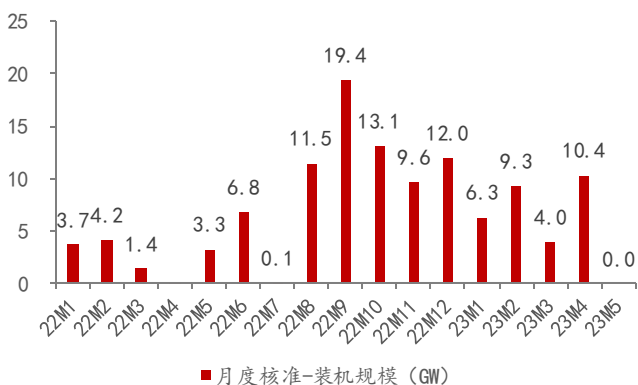
23年5月煤电项目开工规模为2.0GW，建成投产规模3.4GW，项目多集中于缺电省份和风光大基地。据电力圈和北极星电力网等数据显示，我国23年1-5月累计新增核准、开工和建成投产规模分别30.0GW、27.4GW和16.9GW，其中5月新增开工规模为2.0GW，新增投产规模为3.4GW。本周新增1个开工项目和4个建成投产项目。分省份看，新建机组主要集中在缺电省份（广东、安徽、新疆、江苏、江西、湖北等）和风光大基地（山西、内蒙古等）。分运营商看，有煤炭资产的央企集团的新建机组项目占比较高，其中国家能源集团以58.2GW遥遥领先，占比高达19.9%，头部效应显著。

表 1：22 年初至今煤电项目梳理

2022 年初至今煤电项目审批及新增投产总量				
进度	年初至今装机量 (GW)	本周公告装机量 (GW)	上周公告装机量 (GW)	本周环比
签约	35.45	0.00	0.00	-
核准	115.15	0.00	0.00	-
招/中标	88.02	1.96	0.00	-
开工	84.89	2.00	0.00	-
建成投产	41.18	3.00	0.35	757.1%
其他进度	71.84	1.46	7.70	-81.0%
合计	436.53	8.42	8.05	4.6%

数据来源：电力圈，北极星电力网，北极星火力发电网，西南证券整理（注：核准前公示、拟核准暂时计入核准，投产为新增投产规模；由于项目进度实时更新，同一项目可能出现在不同月份下的各个环节，存在一定误差）

图 1：23 年初至今煤电新增核准规模约 30.0GW



数据来源：电力圈，北极星电力网，北极星火力发电网，西南证券整理（注：核准前公示、拟核准暂时计入核准）

图 2：23 年初至今煤电新增开工规模约 27.4GW

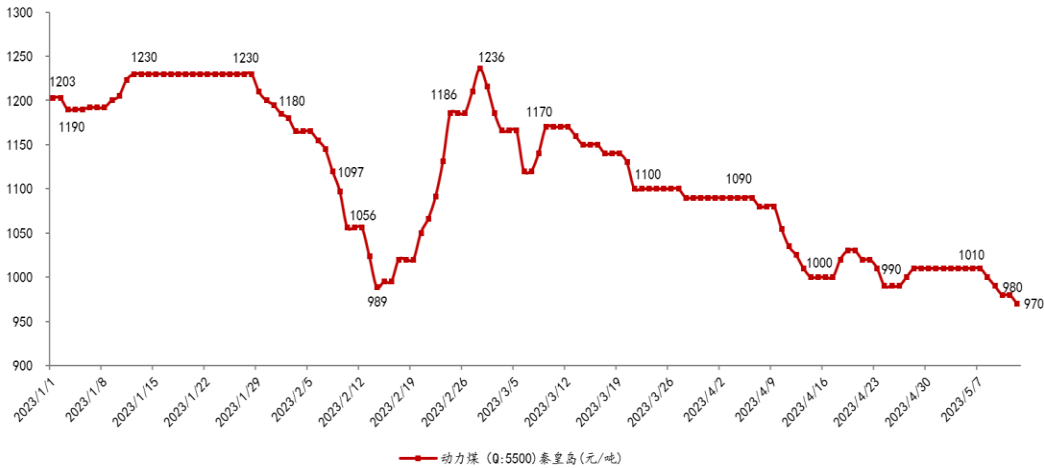


数据来源：电力圈，北极星电力网，北极星火力发电网，西南证券整理

本周煤炭价格再次跌破千元关口，周环比跌幅为 4.0%。2023 年 1 月 1 日至今，秦皇岛 Q5500 动力煤市场价三次跌破千元关口：1) 2 月 14 日，秦皇岛 Q5500 动力煤市场价跌破 1000 元/吨，为 989 元/吨，较 2 月初降幅达 16.5%；2) 4 月 24 日，秦皇岛 Q5500 动力煤市场价为 990 元/吨；3) 5 月 9 日，秦皇岛 Q5500 动力煤市场价再次跌破千元关口，为 990 元/吨。截至本周 5 月 12 日，秦皇岛 Q5500 动力煤价格为 973 元/吨，为今年最低价，

周环比跌幅为 4.0%，年度跌幅为 19.4%。展望后市，预计短期内煤炭市场高产量、高进口、高库存且需求低迷的局势难以改善，煤价或将承压运行。

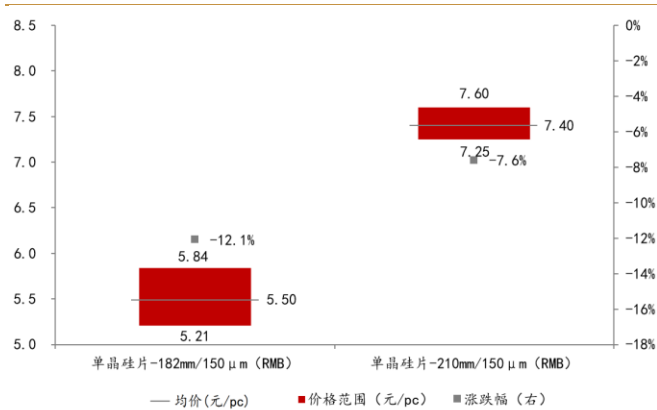
图 3：2023.1.1 以来秦皇岛动力煤价格跌幅为 19.4%



数据来源：百川盈孚，西南证券整理

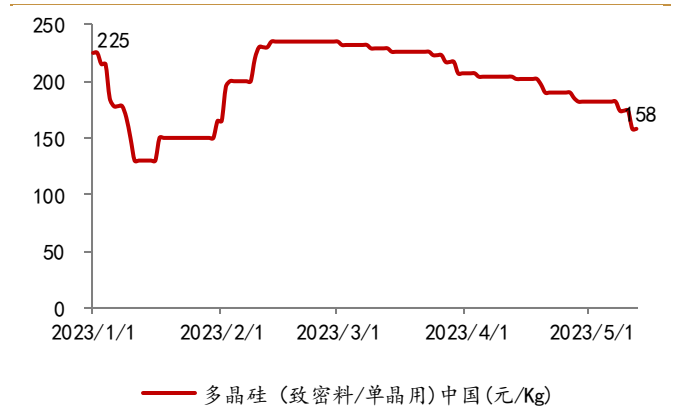
TCL 中环再次调整硅片价格，硅料下跌速度呈现加速态势。由于经历假期，本期跨越周期较长，硅片跌幅较大，5 月 10 日，InfoLink Consulting 发布硅片价格，182mm/150μm 单晶硅片价格区间为 5.21-5.84 元/片，成交均价为 5.50 元/片，周环比下跌 12.1%；210mm/150μm 单晶硅片价格区间在 7.25-7.60 元/片，成交均价为 7.40 元/片，周环比下跌 7.6%。继 5 月 5 日之后，5 月 11 日 TCL 中环再度调整硅片价格，硅片最高降 15.8%。根据百川盈孚数据，本周多晶硅料呈现加速下跌趋势，周五均价为 158 元/千克，周环比下跌 13.2%，2023 年 1 月 1 日以来，多晶硅料价格跌幅为 11.2%，展望后市，多晶硅料或将持续延续价格下跌的趋势。

图 4：本周硅片价格下跌



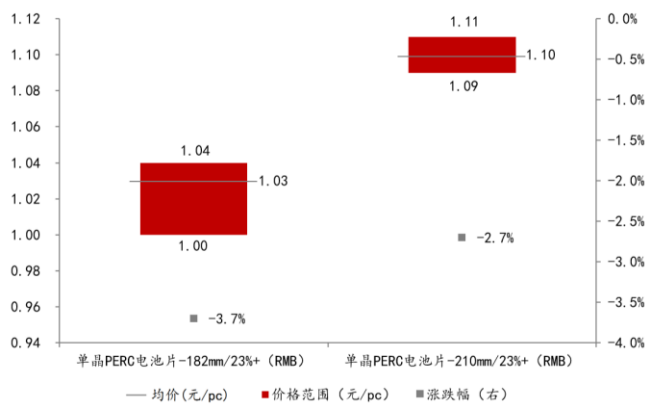
数据来源：InfoLink Consulting，西南证券整理

图 5：2023.01.01-2023.05.12 多晶硅料价格走势

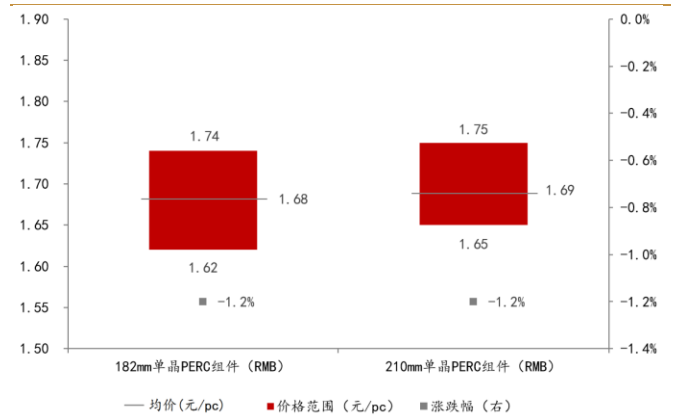


数据来源：百川盈孚，西南证券整理

本周 182mm/23%+单晶 PERC 电池片下跌 3.7%，单面单玻组件周环比下跌 1.2%。根据 InfoLink Consulting 发布价格信息，本周 182mm/23%+单晶 PERC 电池片价格区间为 1.00-1.04 元/片，均价为 1.03 元/片，周环比下跌 3.7%；210mm/23%+单晶 PERC 电池片价格为 1.09-1.11 元/片，均价为 1.10 元/片，周环比下跌 2.7%。单面单玻 182mm 单晶 PERC 组件价格区间在 1.62-1.74 元/片，均价为 1.68 元/片，周环比下跌 1.2%；210mm 单晶 PERC 组件价格区间在 1.65-1.75 元/片，均价为 1.69 元/片，周环比下跌 1.2%。展望后市，预计在上游硅片价格缓跌的过程中，电池片价格将逐渐呈现缓跌态势。

图 6：本周电池片价格下降


数据来源: InfoLinkConsulting, 西南证券整理

图 7：本周单面单玻组件价格下降


数据来源: InfoLinkConsulting, 西南证券整理

抽水蓄能助力削峰填谷，国家能源局发文推动抽水蓄能高质量发展。抽水蓄能是电力系统重要的绿色低碳清洁灵活调节电源，可为电力系统提供调节服务，有利于构建新型电力系统并促进能源绿色转型。抽水蓄能规划建设的重要前提和基本依据是电力系统调节需求，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》，坚持需求导向，力争上半年全面完成抽水蓄能发展需求研究论证，同时在抽水蓄能发展需求研究论证基础上，有序开展新增项目纳规工作，并大力提升产业链支撑能力，以推动抽水蓄能高质量发展。

表 2：《关于进一步做好抽水蓄能规划建设工作有关事项的通知》部分内容

		主要内容
抓紧开展抽水蓄能发展需求论证	分省分区域开展需求论证	各省级能源主管部门要会同电网企业组织开展本行政区域需求论证工作，按程序上报；国家能源局充分利用各方工作成果，组织国家电网、南方电网和相关机构开展各区域电网以及主要流域风光一体化基地、以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地等特定电源的需求论证，并形成全国抽水蓄能发展需求论证成果。
	科学研究分析未来合理需求	客观系统分析本地区电力系统发展现状和存在问题，科学分析预测不同规划水平年负荷水平、特性和电源结构等，统筹各类调节电源，按相关规程规范和要求，多方案分析论证抽水蓄能的技术需求、经济合理需求，统筹考虑规划水平年新电源合理利用率、电价承受能力等因素，研究提出抽水蓄能的合理需求规模建议。
	科学研究分析未来合理需求	要重点聚焦“十四五”、统筹“十五五”开工项目规模开展需求论证，以 2030 年和 2035 年为规划水平年，并对 2040 年进行初步分析和展望。
有序开展新增项目纳规工作		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。

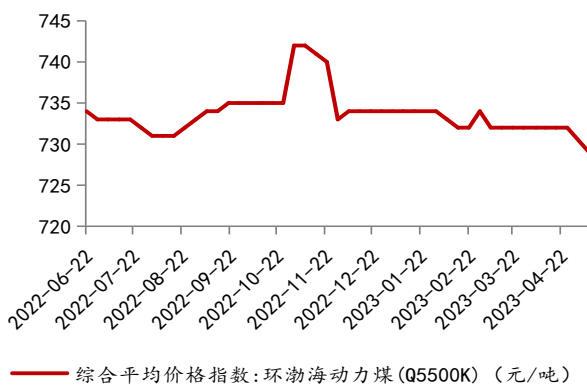
数据来源: 国家能源局, 西南证券整理

2 行业高频数据跟踪

2.1 煤炭行情跟踪

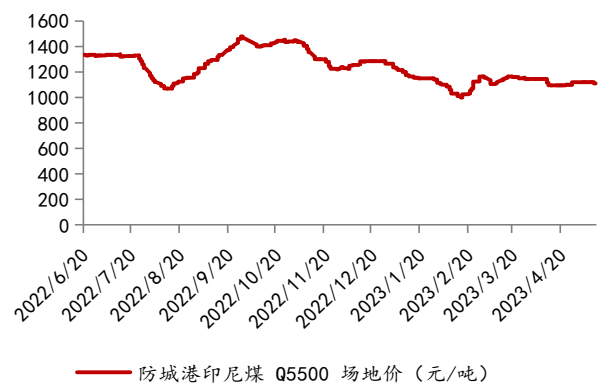
本周综合平均价格指数：环渤海动力煤 Q5500K 平仓价小幅下跌，2023 年 5 月 10 日价格为 734 元/吨，较 2022 年 4 月 26 日 732 元/吨下跌 0.4%；此外进口煤价防城港印尼煤 Q5500 场地价较上周有所下跌，2023 年 5 月 12 日价格为 1110 元/吨，较 2023 年 5 月 5 日 1120 元/吨，下降了 10 元/吨，周环比下跌 0.9%，本周内价格呈下降趋势，较 2023 年 5 月 10 日降幅为 0.4%。

图 8：近一年环渤海动力煤 Q5500K 平仓价走势



数据来源：Wind, 西南证券整理

图 9：近一年防城港印尼煤 Q5500 场地价走势



数据来源：Wind, 西南证券整理

港口煤价方面，广州港山西优混 Q5500 库提价最新数据为 1085 元/吨，周环比下跌 4.4%，较上年同比下跌 21.4%，较年初下降 20.2%；产地煤价方面，榆林 Q5500/鄂尔多斯 Q5500/大同 Q5500 每吨最新价格分别为 780/690/855 元，周价格稳定，较上年同期及年初持平；港口库存方面，秦皇岛港和 CCTD 北方港口分别库存 579/3627 万吨，周环比分别上涨 13.5%/1.0%，较上年同比上涨 23.2%/28.1%，较年初分别上涨 1.2%/11.5%。

表 3：煤炭相关数据跟踪

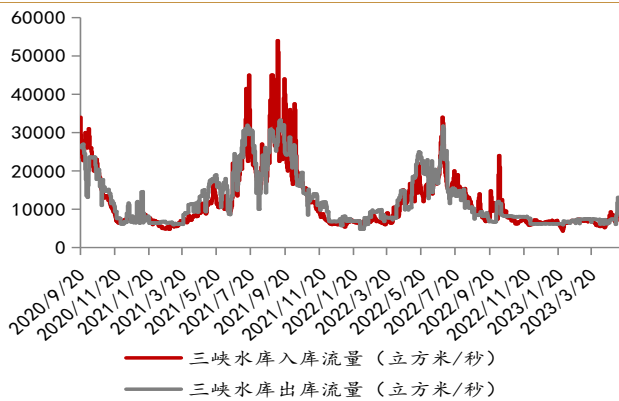
	指标名称	单位	本周最新数据	周环比	较上年同比	较年初涨跌幅
S5112245	广州港：库提价 山西优混 Q5500	元/吨	1085	-4.41%	-21.38%	-20.22%
V2827217	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	780	0.00%	0.00%	0.00%
C1774623	鄂尔多斯 Q5500 坑口价	元/吨	690	0.00%	0.00%	0.00%
H6509659	大同 Q5500 车板价	元/吨	855	0.00%	0.00%	0.00%
S5103725	秦皇岛港：煤炭库存	万吨	579	13.53%	23.19%	1.22%
S5134690	CCTD 北方港口：煤炭库存	万吨	3627	1.00%	28.11%	11.45%

数据来源：Wind, 西南证券整理

2.2 水电行情跟踪

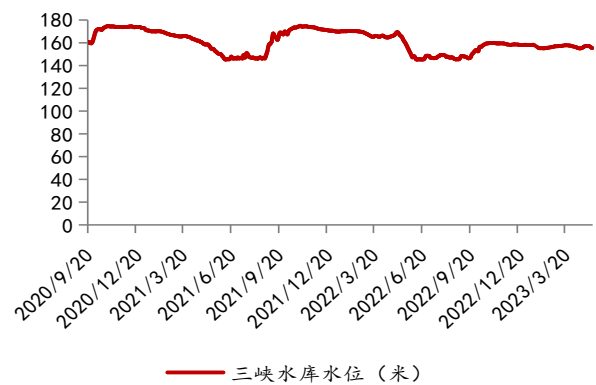
2023年5月12日,三峡水库入库流量9000立方米/秒,较2023年5月5日周环比上涨5.9%,较21年同比下降25.0%,较22年同比下降48.6%,本周三峡水库入库流量均值为8660立方米/秒;出库流量11900立方米/秒,较2023年5月5日周环比上涨35.4%,较21年同比下降32.8%,较22年同比下降45.2%,本周三峡水库出库流量均值为11368立方米/秒;水库水位155米,较2023年5月5日周环比下降1.2%,较21年同比下降0.4%,较22年同比下降6.2%,本周三峡水库水位均值为156米。

图 10: 近两年三峡水库入库和出库流量走势



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 11: 近两年三峡水库水位情况



数据来源: Wind, 西南证券整理

2.3 风光上游行情跟踪

从风力发电行业上游来看,2023年5月12日,铁矿石综合价格为842元/吨,较2023年5月5日上涨6.3元/吨,周环比上涨0.8%,此外本周铁矿石综合价格持续上涨,均价为852元/吨;2023年5月5日,钢材综合价格为4015元/吨,较2023年4月28日下跌70元/吨,周环比下跌1.7%。

图 12: 近两年铁矿石综合价格走势



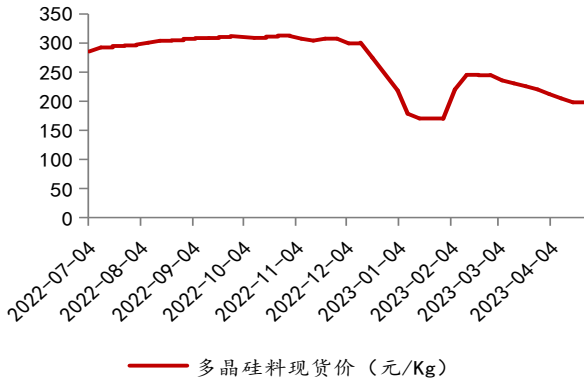
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 近两年钢材综合价格走势

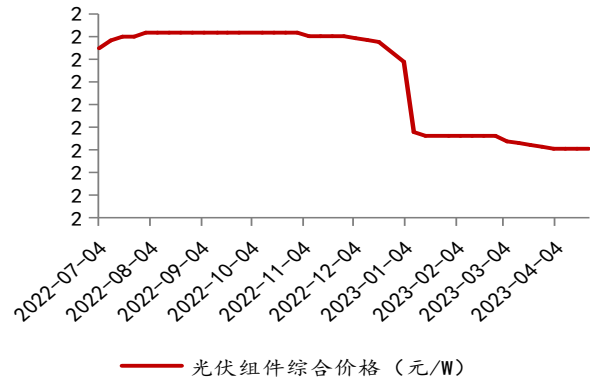


数据来源: Wind, 西南证券整理

从光伏发电行业上游来看,多晶硅料现货价最新更新日期为2023年4月24日,价格为196.4元/Kg,较2023年4月17日下跌1.7元/Kg,环比下降0.8%;光伏组件综合价格最新更新日期为2023年4月24日,价格为1.7元/W,较2023年4月17日持平。

图 14: 年初至今多晶硅料现货价的价格走势


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 15: 年初至今光伏组件综合价格走势图


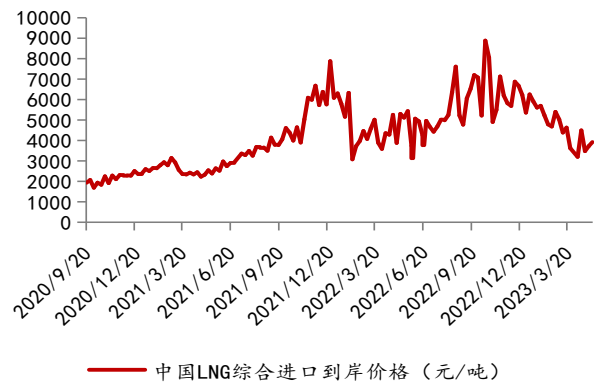
数据来源: Wind, 西南证券整理

2.4 天然气行情跟踪

2023年5月12日,中国LNG出厂价格全国指数达到4218元/吨,较上周5月5日下跌428元/吨,周环比下降9.2%。此外本周中国LNG出厂价格全国指数呈下跌趋势,均价为4270元/吨。中国LNG综合进口到岸价格最新更新日期为2023年5月7日,价格为3921元/吨,较2023年4月30日上涨199元/吨,周环比上涨5.3%。

图 16: 近两年中国 LNG 出厂价格全国指数走势


数据来源: Wind, 西南证券整理

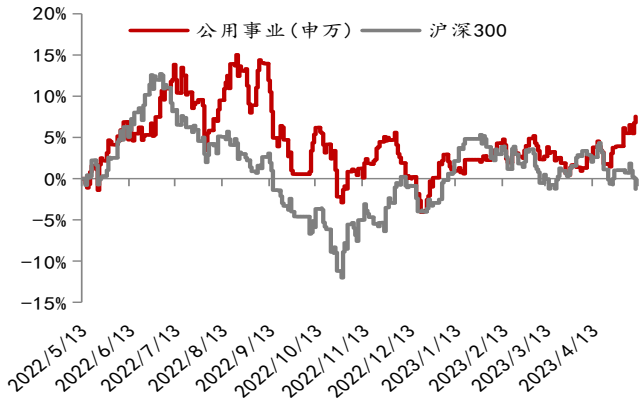
图 17: 近两年中国 LNG 综合进口到岸价格走势图


数据来源: Wind, 西南证券整理

3 市场回顾

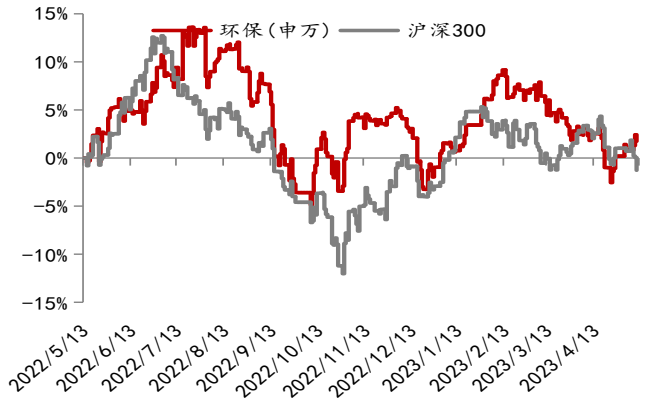
本周 A 股市场整体小幅下跌。上证指数下跌 1.9%、沪深 300 指数下跌 2.0%，创业板指数下跌 0.7%。从板块表现来看，传媒、电子和计算机表现靠前。申万公用事业板块（简称申万公用）本周上涨 2.0%，在所有申万一级行业中相对排名 1/31。申万环保板块（简称申万环保）本周上涨 0.9%，在所有申万一级行业中相对排名 5/31。

图 18：近一年申万公用板块相对沪深 300 走势



数据来源：Wind，西南证券整理

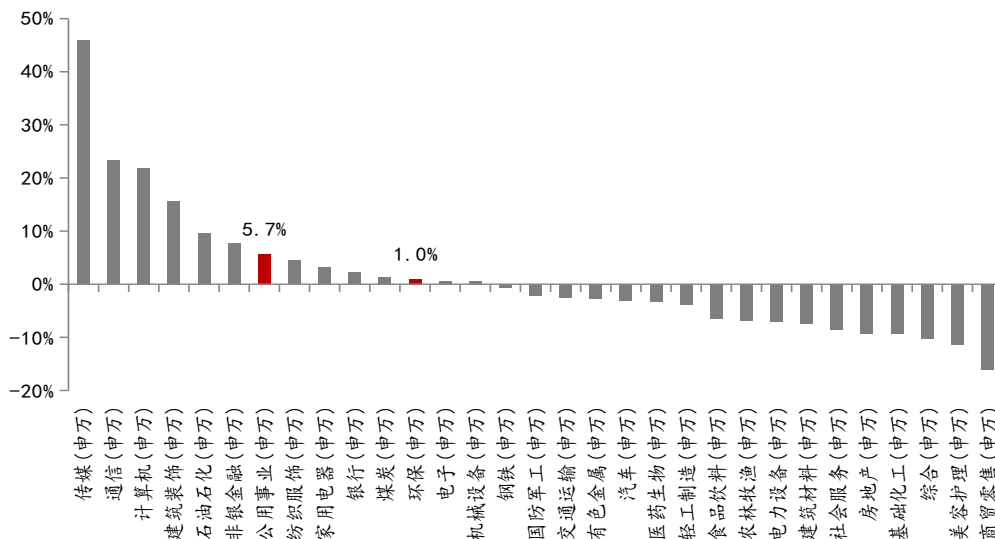
图 19：近一年申万环保板块相对沪深 300 走势



数据来源：Wind，西南证券整理

从年初以来相对于沪深 300 指数的涨跌幅看，申万公用上涨 5.7%，在所有申万一级行业中相对排名 7/31；申万环保上涨 1.0%，在所有申万一级行业中相对排名 12/31。从交易额看，本周万得全 A 交易额 5.1 万亿，环比上涨 128.4%；本周申万公用板块交易额 1040 亿，环比上涨 155.8%；本周申万环保板块交易额 375 亿，环比上涨 165.6%。

图 20：年初以来申万公用事业与环保板块相对沪深 300 表现



数据来源：Wind，西南证券整理

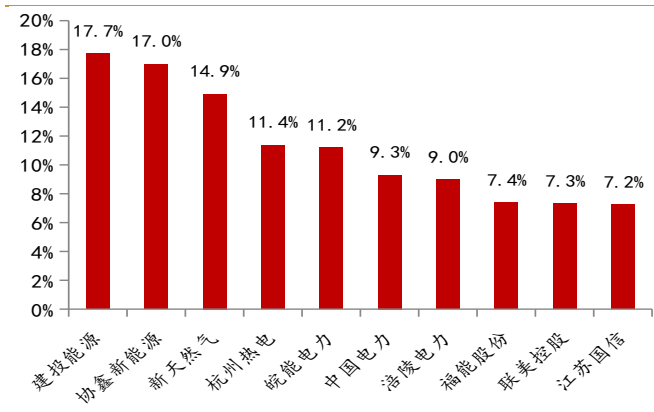
从细分板块表现看,火力发电板块本周上涨 2.9%,交易额为 453 亿,环比增加 195.57%;水力发电板块本周上涨 3.3%,交易额为 143 亿,环比增加 136.7%;风力发电板块本周上涨 1.05%,交易额为 87 亿,环比增加 158.6%;光伏发电板块本周下跌 1.6%,交易额为 79 亿,环比增加 148.0%;燃气板块本周上涨 1.7%,交易额为 70 亿,环比增加 108.1%;电能综合服务板块本周上涨 2.8%,交易额为 81 亿,环比增加 191.5%。

表 4: 公用事业子板块本周表现

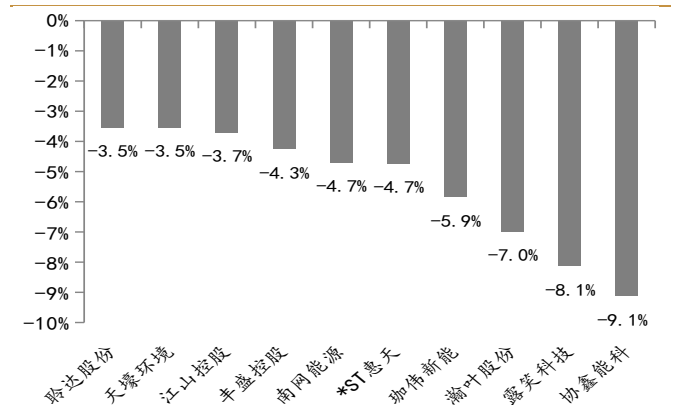
	子板块名称	总市值(亿元)	本周指数	本周指数涨跌幅	本周成交额(亿元)	本周成交量涨跌幅
851611.SI	火力发电(申万)	7613	2775	2.89%	453	197.57%
851612.SI	水力发电(申万)	9331	4423	3.29%	143	136.66%
851617.SI	风力发电(申万)	3929	1717	1.05%	87	158.60%
851616.SI	光伏发电(申万)	1556	1167	-1.60%	79	147.98%
851631.SI	燃气III(申万)	2409	2740	1.74%	70	108.13%
851610.SI	电能综合服务(申万)	2082	3195	2.75%	81	191.50%

数据来源: Wind, 西南证券整理(注:截止 2023 年 5 月 12 日收盘数据)

从公用事业板块个股涨跌幅来看,上周建投能源、协鑫新能源、新天然气、杭州热电等个股涨幅居前。协鑫能科、露笑科技、瀚叶股份、珈伟新能等个股跌幅居前。

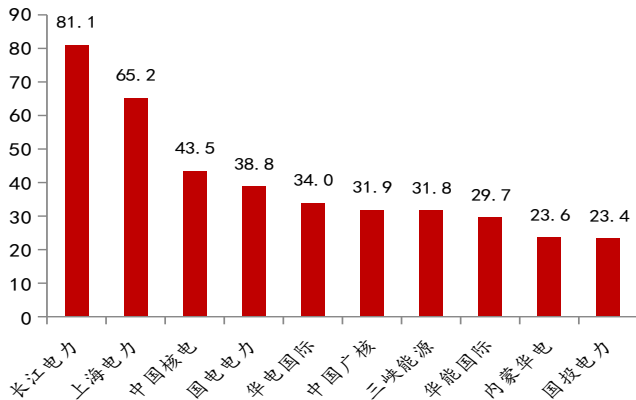
图 21: 上周建投能源、协鑫新能源等个股有所上涨


数据来源: Wind, 西南证券整理

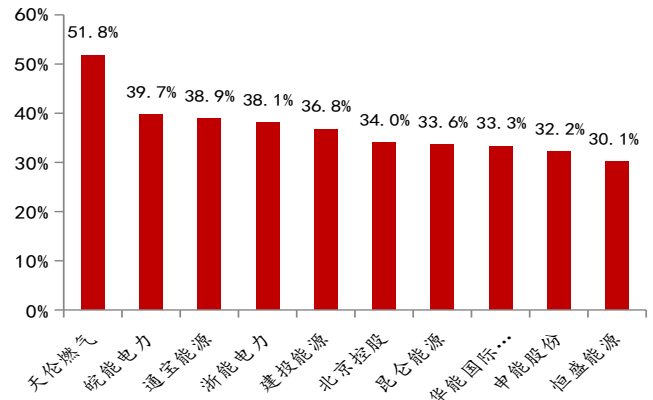
图 22: 上周协鑫能科、露笑科技等个股跌幅显著


数据来源: Wind, 西南证券整理

从公用事业板块交易额来看,上周长江电力、上海电力、中国核电等排在行业前列,成交额均在 40 亿以上。其中,长江电力和上海电力交易额合计 146.3 亿,占板块交易额比重为 13.2%,显著高于板块个股平均交易额。从年初累计涨幅来看,天伦燃气、皖能电力、通宝能源等涨幅居前,上涨个股个数占比 53.8%。年初以来,协鑫新能源、露笑科技、聆达股份等个股跌幅居前。

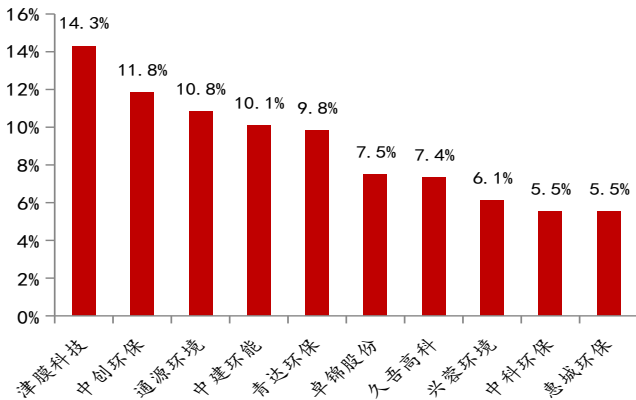
图 23: 上周申万公用板块中交易额靠前个股 (亿元)


数据来源: Wind, 西南证券整理

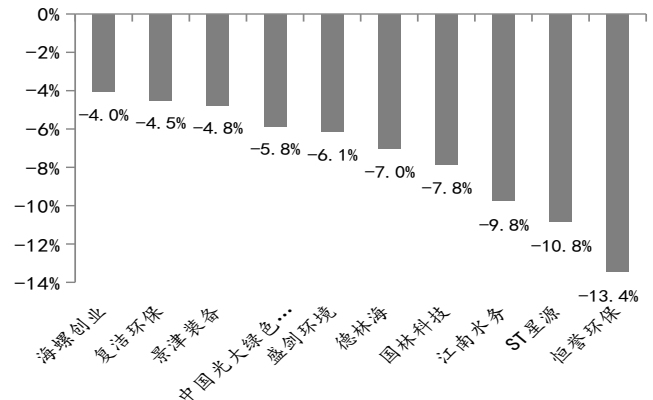
图 24: 年初以来申万公用上涨个股占比为 53.8%


数据来源: Wind, 西南证券整理

从环保板块个股涨跌幅来看, 上周津膜科技、中创环保、通源环境、中建环能等个股涨幅居前。恒誉环保、ST 星源、江南水务、国林科技等个股跌幅居前。

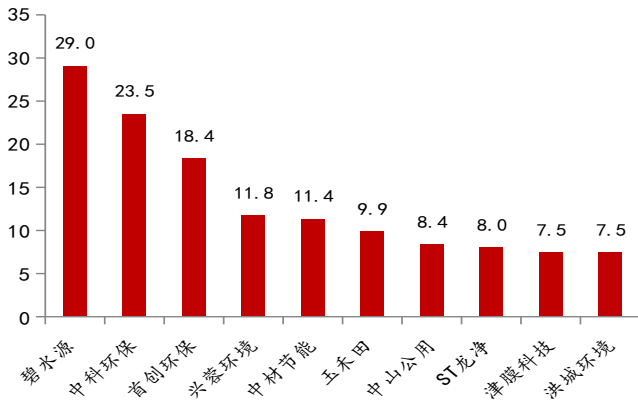
图 25: 上周津膜科技、中创环保等个股有所上涨


数据来源: Wind, 西南证券整理

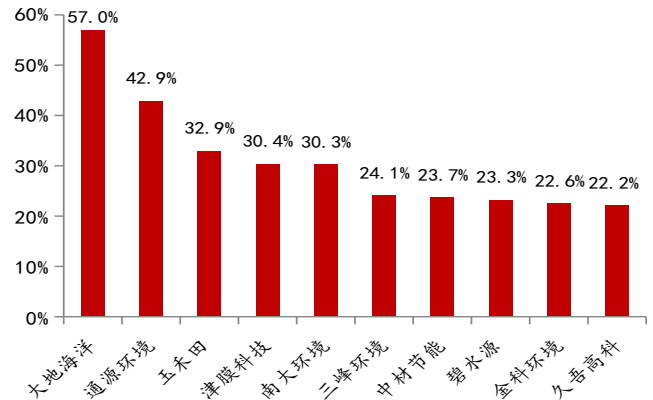
图 26: 上周恒誉环保、ST 星源等个股跌幅显著


数据来源: Wind, 西南证券整理

从环保板块交易额来看, 上周碧水源、中科环保、首创环保、兴蓉环境等排在行业前列, 成交额均超 10 亿。其中, 碧水源、中科环保交易额合计 52.5 亿, 占板块交易额比重为 13.6%, 碧水源和中科环保交易量维持在较高位置。从年初累计涨幅来看, 大地海洋、通源环境、玉禾田、津膜科技等涨幅居前, 上涨个股个数占比 65.2%。年初以来, 齐合环保、*ST 京蓝、聚光科技、中国光大绿色环保等个股跌幅居前。

图 27：上周申万环保板块中交易额靠前个股（亿元）


数据来源：Wind, 西南证券整理

图 28：年初以来申万环保上涨个股占比为 65.2%


数据来源：Wind, 西南证券整理

4 行业及公司动态

4.1 行业新闻动态跟踪

5月9日，国内首份聚焦绿电赋能“零碳海岛”建设专项报告在国网浙江台州供电公司“中国品牌日”活动上发布。该报告介绍了国网浙江台州供电公司助力大陈“零碳”海岛建设的举措及成效，不仅为浙江海岛建设提供了样板，也为我国“双碳”目标的实现提供了参考。据报告介绍，作为台州乃至浙江新能源领域开发的起步之地，大陈岛上拥有两项国际领先的项目——全国首个海岛氢能综合利用示范工程和国际首创的 35 千伏海岛柔性低频输电示范工程，为打造零碳海岛提供能源保障。（21 世纪经济报道）

5月9日，贵州省能源局召开电煤保供暨煤矿安全生产工作视频会议。会议强调，要围绕迎峰度夏，全力以赴抓好电力保供工作。抓好煤矿正常生产建设，全力释放煤炭产能，稳定产量，提升产能；抓好电煤中长期合同履行，全力保障电煤供应，保质保量完成电煤中长期合同任务，提升长协电煤热值，严格电煤履约监管；抓好水火发电统筹，全力稳定电力供应，统筹好水电蓄能消落、火电机组检修、省内外用电需求。要聚焦重点领域，全力以赴做好煤矿安全防范工作。扎实做好汛期煤矿安全防范工作，紧盯煤矿瓦斯防治关键环节，深入开展煤矿安全生产综合整治，加大煤矿安全监管执法力度，持续加强煤矿安全基础设施建设。（界面新闻）

5月10日，核聚变初创公司 Helion Energy 在官网宣布，科技巨头微软已同意从公司首座核聚变发电站购买电力。Helion 的这座核聚变发电站计划于 2028 年部署。声明写道，Helion 与微软公司的合作，对整个核聚变行业是一个重要的里程碑，“我们不仅推进了商业核聚变能源上市的时间表，还支持了微软定于 2030 年前实现的负碳目标。”美国核聚变工业协会（Fusion Industry Association）CEO 安德鲁·霍兰德表示，“这是我第一次听到有公司签署了（核聚变）购电协议，Helion 2028 年的目标看似雄心勃勃，但他们应该已经有了一个可靠的计划。”（财联社）

5月12日，国家能源局印发《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》。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。（界面新闻）

5月12日电，杭州亚运会进入测试演练和赛前冲刺阶段，我国自主研发的杭州亚运会电力运行保障指挥平台昨天正式上线，以数字化手段，保障亚运会电力安全。这个被称为“智慧大脑”的杭州亚运会电力运行保障指挥平台，接入了3万余套在线监测装置信息，能自动溯源每座亚运场馆供电路径和设备信息，实现全部56个竞赛场馆、31个训练场馆和亚运相关160家酒店、餐饮服务场所的电力数据实时监控。（财联社）

4.2 公司动态跟踪

林洋能源：2023年5月10日，公司发布《江苏林洋能源股份有限公司关于全资子公司重大经营合同中标的公告》。公司全资子公司 ELGAMA 公司与当地合作伙伴 ESMETRIC Group Sp. z o.o. 联合参与了 PGE 公司公开招标的智能电能表项目。近日，ELGAMA 公司和合作伙伴收到中标通知函，被确认为此项目的中标人，中标产品为单相智能表和三相智能表。根据报价测算，预估中标总金额为 225,827,241.83 兹罗提（含税，兹罗提为波兰官方货币），中标总金额按汇率 1: 1.63 折算成人民币为 3.68 亿元。本项目供货期为 18 个月。

华能国际：2023年5月11日，公司发布《华能国际关于第十期超短期融资券发行的公告》。公司2021年年度股东大会于2022年6月28日通过决议，同意公司自2021年年度股东大会批准时起至2022年年度股东大会结束时止，一次或分次滚动发行本金余额不超过300亿元人民币的超短期融资券。公司已于近日完成了华能国际电力股份有限公司2023年度第十期超短期融资券的发行。本期债券发行额为40亿元人民币，期限为21天，单位面值为100元人民币，发行利率为1.97%。本期债券由中国民生银行股份有限公司、宁波银行股份有限公司为主承销商组织承销团，通过簿记建档、集中配售的方式在全国银行间债券市场公开发行。本期债券募集资金将用于补充公司营运资金、调整债务结构、偿还银行借款及即将到期的债券。

露笑科技：2023年5月11日，公司发布《关于股份回购进展情况的公告》。公司于2023年3月28日召开了第五届董事会第二十七次会议，审议通过了《关于<回购公司股份方案>的议案》，公司拟使用不低于人民币20,000万元（含）且不超过人民币30,000万元（含）的自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于后期实施的员工持股计划或股权激励，回购股份价格不超过人民币12.00元/股，回购股份的期限为自公司股东大会审议通过回购股份方案之日起12个月内。截至2023年5月11日，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。

华电国际：2023年5月12日，公司发布《关于中期票据发行的公告》。公司2021年年度股东大会于2022年6月29日通过决议，同意本公司自2021年年度股东大会批准时起至2022年年度股东大会结束时止，根据本公司资金需求，适时一次或分次发行本金余额不

超过等值 600 亿元人民币的短期融资券、超短期融资券、中期票据、永续票据、高级美元债及永续美元债等境内外融资工具。公司已于近日完成了华电国际电力股份有限公司 2023 年度第五期中期票据的发行。本期债券发行总额为 20 亿元人民币，期限为 2+N 年，单位面值为 100 元人民币，发行票面利率为 3.06%。本期债券由招商银行股份有限公司和中国民生银行股份有限公司为主承销商，通过簿记建档、集中配售的方式在全国银行间债券市场公开发行。本期债券募集资金用于偿还本公司及所属公司到期债务及补充流动资金。

5 投资策略与重点关注个股

近期公用事业中电力板块基本面及关注度持续提升。煤电调峰保供价值凸显，近期煤价下跌，预计煤价或将进入弱稳运行阶段；在双碳及能源转型大趋势下，绿电仍是主线，近期硅料价格微降，预计未来硅料价格或将保持缓跌趋势，板块热度有望持续提升。建议重点关注高弹性火电及优质绿电企业：

火电： 国电电力、华电国际、华能国际、内蒙华电等；

风光： 三峡能源、广宇发展、林洋能源等；

水核： 长江电力、中国核电等；

其他： 青达环保、协鑫能科等。

表 5：重点关注公司盈利预测与评级

股票代码	股票名称	当前价格	投资评级	EPS (元)			PE (倍)			PB (倍)
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	LF
600027.SH	华电国际	6.55	买入	0.01	0.50	0.63	581.45	13.06	10.43	1.74
600795.SH	国电电力	4.17	买入	0.16	0.39	0.47	26.96	10.57	8.81	1.61
600863.SH	内蒙华电	4.12	买入	0.27	0.49	0.56	12.93	8.41	7.32	1.74
600011.SH	华能国际	9.86	买入	-0.47	0.62	0.78	-16.17	15.86	12.60	3.22
600905.SH	三峡能源	5.50	买入	0.25	0.32	0.39	22.60	17.28	14.25	1.98
000537.SZ	广宇发展	11.80	买入	0.34	0.58	1.06	38.95	20.24	11.18	1.32
601222.SH	林洋能源	7.78	买入	0.42	0.56	0.77	20.67	13.83	10.09	1.07
600900.SH	长江电力	22.91	买入	0.94	1.36	1.43	22.41	16.86	15.98	2.79
601985.SH	中国核电	7.16	买入	0.48	0.54	0.60	12.55	13.16	12.00	1.58
002015.SZ	协鑫能科	13.27	买入	0.42	0.81	1.10	31.33	16.36	12.03	2.04
688501.SH	青达环保	25.26	-	0.62	1.22	1.80	41.78	20.73	14.03	2.99

数据来源：wind，西南证券（注：截止 2023 年 5 月 12 日收盘价）

6 风险提示

产业建设不及预期风险、政策落实不及预期风险等。

分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

公司评级	买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
	中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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保持在最新状态。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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心
上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyfy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrif@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfiiyu@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
卞黎旻	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn	
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyrif@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn