

中特估与成本共舞，电力行业表现亮眼

报告摘要

港股电力及公用股跑赢大盘。上周香港恒生指数跌 2.11%，恒生综指跌 2.37%，恒生中国企业指数跌 1.97%，中信港股通指数跌 2.97%。中信港股通电力设备及新能源指数跌 0.91%，中信港股通电力及公用事业指数升 1.23%，电力及公用事业指数跑赢大盘。中信港股通电力设备及新能源指数、中信港股通电力及公用事业指数上周表现在中信港股通各行业指数中分别排第十九位及第三位。从 PE (TTM) 对比情况来看，中信港股通电力设备及新能源指数、中信港股通电力及公用事业指数估值靠近中游偏下，可排第二十位及第十三位。

核心观点

光伏产业链：上周港股光伏产业链板块跌 5.2%，板块主要跟踪公司股价普遍下滑，跌幅介于-0.91%~-8.15%。我们关注到五一后，光伏产业链全线产品价格出现下跌，特别是硅料环节，由于库存压力及下游采买的审慎，价格下跌加速。终端普遍存在压价心理，不利产业链价格走势。但我们认为海外及国内需求客观存在，且价格走低利于需求释放，对产业链部分环节中优质龙头仍看好，如福莱特玻璃 6865.HK 等可逢低布局。

新能源电场运营：上周港股电力运营板块升 2.3%，板块主要跟踪公司以上升为主，升幅介于 0.63%~16.98%。仅华能国际及华电国际跌幅约 1%。Q1 业绩公布后，火电发电为主的电力运营商，则普遍录得大幅净利润增长，主要原因是综合煤炭价格回调，长协履约率提升，市场煤价格同比下降等，火电板块利润提升。基于业绩表现，火电发电为主电力运营商录得较好表现。我们认为今年由于平均煤炭价格回调，火电装机较高的电力运营商业绩较去年有较好表现，可逢低布局运营效率高的火电发电为主企业，如华润电力 836.HK 等。

新能源材料：上周美股新能源材料业股价上涨 9.6%，港股新能源材料上涨 2.9%。上周锂价企稳反弹，目前碳酸锂价格已反弹至 24.2 万元/吨，氢氧化锂价格为 22.7 万元/吨。5 月材料厂排产计划预计环比有所提升，看好后续锂盐板块的表现。推荐天齐锂业 9696.HK

燃气：上周燃气板块股价上涨 1.6%。预计 Q2、Q3 燃气股的售气量和销气毛差持续恢复，建议持续关注城燃板块。推荐新奥能源 2688.HK

风电设备：上周港股风电板块上涨 1.85%，板块整体上涨，其中中国航天万源涨幅最大达到 13.64%。上周风电整机采购共开标 4338.8 兆瓦，新招标容量 208 兆瓦。陆上风电机组不含塔筒单价在 1509 元/千瓦时与 2750 元/千瓦时之间；含塔筒单价在 2112 元/千瓦时与 2332 元/千瓦时之间。获风机订单的企业主要包括金风科技、远景能源、明阳智能、三一重能、电气风电、运达股份、中车山东风电，共 7 家。上周，陆上风机整机价格上限有所上涨。推荐投资者可适当布局风电行业业绩确定性较高的关键环节。

核电板块：上周港股核电板块下跌 0.54%，板块略微下滑，其中中核国际跌幅最大达到 5.96%。此外，上周国内核电机组整体运营平稳，无新增装机容量。中广核电力发电能力持续向上，今年公司发电量预计持续向好；公司为稀缺优质标的。目前在中特估概念的持续催化下，估值将持续回归。推荐投资者持续关注核电运营商中广核电力 1816.HK。

投资建议：福莱特玻璃 6865.HK；华润电力 836.HK；中广核电力 1816.HK；新奥能源 2688.HK

风险提示：新能源新增装机不及预期；疫情反复，大宗商品涨价，物流成本上升，产业链上下游产能不匹配。

关注股份

华润电力 836.HK

福莱特玻璃 6865.HK

中广核电力 1816.HK

新奥能源 2688.HK

罗璐 新能源行业分析师

+852-2213 1410

lilianluo@eif.com.hk

颜晨 新能源行业分析师

+852-2213 1403

joyceyan@eif.com.hk

朱睿泽 行业分析师

+86 0755-8168 2607

zhurz1@essence.com.cn

目录

中特估与成本共舞，电力行业表现亮眼.....	1
1. 上周行情回顾：港股电力及公用股跑赢大盘.....	3
2. 上周新能源板块个股表现.....	5
3. 行业热点.....	6
3.1 行业数据.....	6
3.2 行业要闻.....	12
3.3 重点公司公告.....	12
4. 投资标的.....	13
5. 风险.....	13

1. 上周行情回顾：港股电力及公用股跑赢大盘

上周香港恒生指数跌 2.11%，恒生综指跌 2.37%，恒生中国企业指数跌 1.97%，中信港股通指数跌 2.97%。中信港股通电力设备及新能源指数跌 0.91%，中信港股通电力及公用事业指数升 1.23%，电力及公用事业指数跑赢大盘。中信港股通电力设备及新能源指数、中信港股通电力及公用事业指数上周表现在中信港股通各行业指数中分别排第十九位及第三位。从 PE(TTM) 对比情况来看，中信港股通电力设备及新能源指数、中信港股通电力及公用事业指数估值靠近中游偏下，可排第二十位及第十三位。

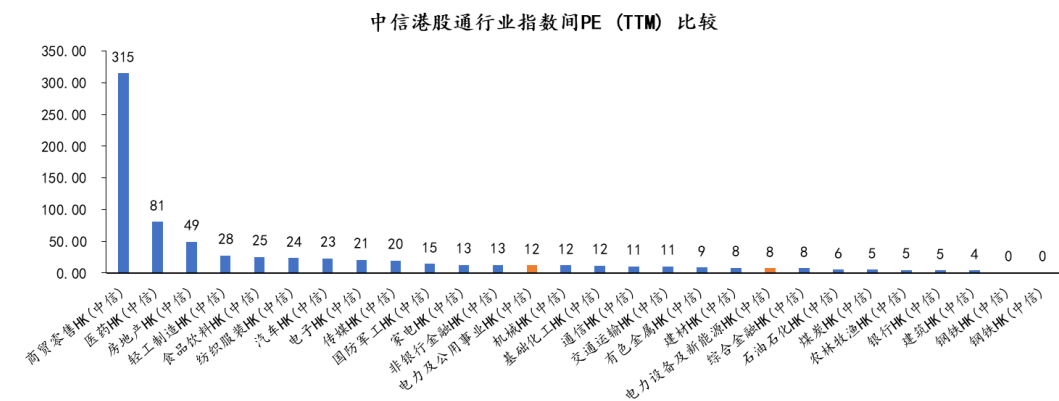
图表 1. 中信港股通行业指数变化

代码	指数名称	一周涨跌幅(%)	PE (TTM)
CIHK5001.WI	石油石化HK(中信)	1.80	5.63
CIHK5020.WI	农林牧渔HK(中信)	-4.59	4.88
CIHK5026.WI	通信HK(中信)	-3.03	10.57
CIHK5023.WI	房地产HK(中信)	-4.59	49.28
CIHK5002.WI	煤炭HK(中信)	2.28	5.07
CIHK5021.WI	银行HK(中信)	-1.15	4.53
CIHK5022.WI	非银行金融HK(中信)	-3.33	12.91
CIHK5016.WI	家电HK(中信)	-0.63	12.97
CIHK5007.WI	建筑HK(中信)	-7.81	4.24
CIHK5030.WI	综合金融HK(中信)	-2.21	7.60
CIHK5005.WI	钢铁HK(中信)	-4.17	0.00
CIHK5004.WI	电力及公用事业HK(中信)	1.23	12.34
CIHK5014.WI	商贸零售HK(中信)	-3.27	315.31
CIHK5024.WI	交通运输HK(中信)	-1.16	10.53
CIHK5028.WI	传媒HK(中信)	-4.14	19.66
CIHK5018.WI	医药HK(中信)	-5.45	81.11
CIHK5012.WI	国防军工HK(中信)	0.48	14.83
CIHK5010.WI	机械HK(中信)	-6.12	12.27
CIHK5013.WI	汽车HK(中信)	0.57	22.99
CIHK5006.WI	基础化工HK(中信)	-3.15	11.89
CIHK5009.WI	轻工制造HK(中信)	-3.69	27.54
CIHK5008.WI	建材HK(中信)	-3.28	8.47
CIHK5019.WI	食品饮料HK(中信)	-3.67	25.37
CIHK5027.WI	计算机HK(中信)	-5.58	0.00
CIHK5003.WI	有色金属HK(中信)	-11.69	8.68
CIHK5025.WI	电子HK(中信)	-1.83	20.74
CIHK5011.WI	电力设备及新能源HK(中信)	-4.03	7.92
CIHK5017.WI	纺织服装HK(中信)	-6.31	23.79
CIHK5015.WI	消费者服务HK(中信)	-3.35	0.00
HSI.HI	恒生指数	-2.11	9.43
HSCI.HI	恒生综合指数	-2.37	10.29
HSCEI.HI	恒生中国企业指数	-1.97	8.31
CIHK5000.WI	中信港股通	-2.97	0.00

注：数据截止到 2023 年 5 月 12 日收盘

数据来源：Wind；安信国际

图表 2. 上周恒生行业 PE (TTM) 比较

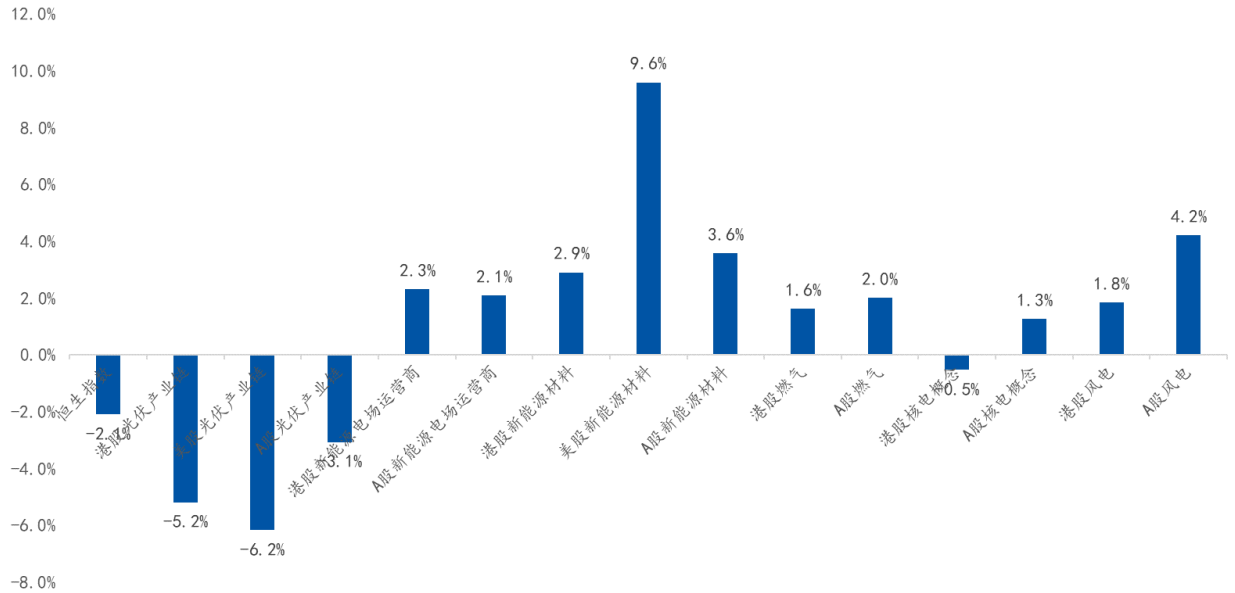


注：数据截止到 2023 年 5 月 12 日收盘

数据来源：Wind；安信国际

上周中信港股通电力设备及新能源指数跌 4.03%，中信港股通电力及公用事业指数升 1.23%。安信国际将港股、美股中概及 A 股市场新能源概念相关重点标的分子板块，统计相关涨跌幅。过去一周，港股光伏产业链跌 5.21%，港股新能源电力运营商升 2.32%，新能源材料升 2.9%，港股燃气升 1.61%，港股核电概念跌 0.54%，港股风电产业链升 1.85%。

图表 3. 上周新能源股份港股、A 股、美股各子板块股价涨跌幅



注：数据截止到 2023 年 5 月 12 日收盘

数据来源：Wind；安信国际

2. 上周新能源板块个股表现

重点跟踪的公司上周股价涨跌互现。上周港股电力股和港股新能源股录得较好升幅。电力方面，中国电力上涨 9.3%，华润电力上涨 5.34%；新能源电力股方面，协鑫新能源上涨 16.98%，协合新能源上涨 5.8%。总体我们认为今年由于平均煤炭价格回调，火电装机较高的电力运营商业绩较去年有较好表现，可逢低布局。

图表 4. 新能源板块核心标的表现

股份名称	代码	市值 (亿元港币)	股价 (元港币)	股价变动(%)			PE (TTM)	PE 预测
				1周	1月	6个月		
港股								
龙源电力	0916.HK	1381.89	8.69	2.12	5.98	(8.53)	12.59	7.81
新天绿色能源	0956.HK	306.62	3.29	0.00	(4.08)	(0.60)	5.65	4.28
中广核新能源	1811.HK	108.99	2.54	2.42	2.42	9.01	7.16	6.04
大唐新能源	1798.HK	221.12	3.04	0.66	0.00	36.32	6.09	0.00
信义能源	3868.HK	180.06	2.20	(0.45)	0.46	0.09	18.53	14.21
山高新能源	1250.HK	73.01	0.07	0.00	4.84	18.18	28.27	0.00
协鑫新能源	0451.HK	7.24	0.62	16.98	19.23	(10.14)	(0.43)	0.00
协合新能源	0182.HK	63.00	0.73	5.80	4.29	15.87	6.45	4.60
新特能源	1799.HK	254.54	17.80	(8.15)	(7.87)	3.85	1.66	2.08
协鑫科技	3800.HK	490.09	1.81	(2.69)	(7.65)	(19.20)	2.73	3.11
金阳新能源	1121.HK	119.76	6.99	(4.77)	(5.03)	(15.99)	(64.05)	0.00
信义光能	0968.HK	678.36	7.62	(7.52)	(9.18)	(16.54)	17.76	12.70
福莱特玻璃	6865.HK	675.62	21.65	(3.13)	(1.37)	1.17	18.52	13.66
彩虹新能源	0438.HK	15.30	8.68	(0.91)	2.84	12.58	15.32	0.00
金风科技	2208.HK	479.37	6.09	(1.62)	(5.14)	(16.92)	10.39	6.78
华润电力	0836.HK	891.86	18.54	5.34	8.80	45.98	12.66	7.42
中国电力	2380.HK	406.98	3.29	9.30	10.77	23.22	14.65	9.33
华能国际电力股份	0902.HK	1454.72	4.92	(1.01)	0.82	58.20	(9.64)	6.79
大唐发电	0991.HK	562.11	1.60	0.63	8.84	50.94	(22.33)	0.00
华电国际电力股份	1071.HK	690.09	3.87	(1.02)	1.84	49.42	(37.68)	0.00
赣锋锂业	1772.HK	1396.79	54.70	0.64	6.32	(13.52)	4.99	7.80
天齐锂业	9696.HK	1336.58	55.75	9.85	13.78	(23.16)	3.14	5.30
金力永磁	6680.HK	240.51	18.04	(5.65)	(8.80)	(30.21)	18.48	11.52
中创新航	3931.HK	372.18	21.00	(2.55)	0.00	(16.00)	48.07	15.66
南方锰业	1091.HK	16.97	0.50	0.00	0.00	(10.00)	1.89	0.00
稀美资源	9936.HK	11.95	3.32	(7.78)	(7.78)	(11.70)	10.19	0.00
中广核电力	1816.HK	1657.95	2.13	(0.47)	2.90	26.79	8.88	8.23
中广核矿业	1164.HK	64.61	0.85	3.66	0.00	4.94	12.55	0.00
上海电气	2727.HK	730.20	2.07	(1.43)	(2.36)	23.95	(8.79)	25.20
东方电气	1072.HK	600.57	11.04	(1.78)	(0.36)	(15.08)	10.22	8.07
新奥能源	2688.HK	1235.16	109.20	0.09	2.06	34.07	18.81	12.83
港华智慧能源	1083.HK	123.18	3.78	3.56	4.42	22.33	12.77	8.48
昆仑能源	0135.HK	644.21	7.44	0.95	2.48	45.31	11.01	8.54
美股								
股份名称	代码	市值 (百万美元)	股价 (美元)	股价变动(%)			PE (TTM)	PE 预测
大全新能源	DQ.N	3305.44	42.78	(4.36)	(6.84)	(23.15)	2.12	3.58
晶科能源	JKS.N	2125.06	42.25	(12.14)	(14.84)	(18.81)	10.58	6.44
阿特斯太阳能	CSIQ.O	2327.53	36.01	(3.25)	(3.77)	(2.73)	9.70	7.55
LITHIUM AMERICAS	LAC.N	1986.88	21.41	7.59	7.16	(23.89)	(54.64)	0.00
LIVENT	LTHM.N	4581.86	25.51	10.00	16.75	(23.02)	16.75	0.00
雅保(ALBEMARLE)	ALB.N	22973.30	195.79	8.95	5.57	(38.75)	6.25	8.26
A股								
股份名称	代码	市值 (亿元人民币)	股价 (元人民币)	股价变动(%)			PE (TTM)	PE 预测
通威股份	600438.SH	1720.65	38.22	(0.23)	(4.04)	(15.07)	5.91	8.12
大全能源	688303.SH	833.58	39.00	0.18	(5.80)	(21.84)	4.70	5.92
隆基绿能	601012.SH	2486.74	32.80	(1.09)	(5.94)	(32.18)	15.75	13.18
TCL中环	002129.SZ	1241.78	38.40	(5.07)	(7.65)	(11.54)	16.00	12.58
福莱特	601865.SH	598.81	30.20	(0.98)	(1.40)	(21.20)	29.50	21.40
天合光能	688599.SH	962.53	44.29	(6.76)	(9.98)	(37.60)	19.62	12.79
晶澳科技	002459.SZ	1127.44	34.17	(10.15)	(15.40)	(27.68)	15.31	12.10
三峡能源	600905.SH	1574.33	5.50	0.73	1.48	(2.31)	22.43	17.28
吉电股份	000875.SZ	157.65	5.65	2.73	3.67	(9.02)	20.75	12.87
深圳能源	000027.SZ	327.78	6.89	3.77	7.32	18.18	14.16	13.59
节能风电	601016.SH	252.52	3.90	2.09	2.09	(0.31)	15.69	13.49
太阳能	000591.SZ	275.21	7.04	1.88	1.15	(2.49)	18.18	13.09
国投电力	600886.SH	958.61	12.86	2.31	9.08	26.33	20.59	15.03
福能股份	600483.SH	252.14	12.90	7.41	9.79	13.56	10.16	8.57
江特电机	002176.SZ	209.88	12.30	(0.40)	(1.84)	(44.72)	12.26	0.00
融捷股份	002192.SZ	170.96	65.84	(3.43)	(6.61)	(52.95)	7.60	6.43
盛新锂能	002240.SZ	285.15	31.27	1.03	(1.54)	(32.92)	5.76	5.58
天齐锂业	002466.SZ	1184.64	74.71	3.53	4.84	(25.55)	4.78	6.39
雅化集团	002497.SZ	210.80	18.29	0.16	(2.56)	(35.55)	5.13	7.84
川能动力	000155.SZ	215.04	14.57	1.11	(0.48)	(35.42)	28.04	19.93
中科三环	000970.SZ	145.40	11.96	2.84	0.76	(14.02)	18.57	16.69
正海磁材	300224.SZ	99.00	12.07	(0.17)	(2.03)	(7.96)	22.60	14.95
金力永磁	300748.SZ	213.17	27.06	(0.29)	(2.91)	(17.27)	31.67	23.94
宁波韵升	600366.SH	90.44	8.13	0.37	(3.44)	(23.66)	30.07	13.95
中国广核	003816.SZ	1469.47	3.20	0.31	3.23	20.30	15.25	13.97
中广核技	000881.SZ	73.74	7.80	1.83	2.36	2.09	54.66	31.66
中国核电	601985.SH	1351.08	7.16	0.99	3.77	20.34	14.77	13.16
东方电气	600875.SH	532.29	17.96	1.07	3.10	(27.93)	19.00	14.76
上海电气	601727.SH	647.19	4.69	2.40	0.00	15.23	(22.75)	28.81

注：数据截止到 2023 年 5 月 12 日收盘

数据来源：Wind；安信国际

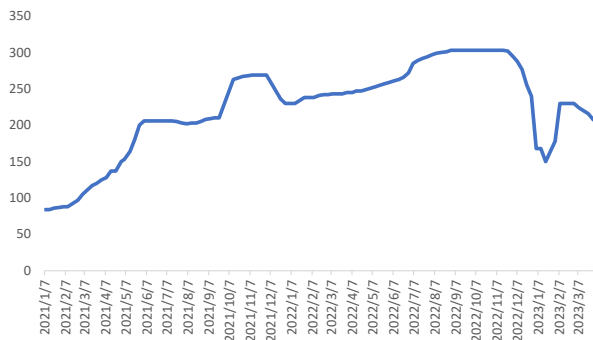
3. 行业热点

3.1 行业数据

光伏产业链。光伏产业链，上游包括硅料制造商及硅片制造商；中游包括电池片供应商及组件供应商，而光伏玻璃供应商是组件的一个重要配件供应商；下游新能源电场运营商。2021年以来的光伏产业链上游的硅料环节的供不应求情况缓解。2023年以来硅料新增产能持续释放，硅料价格进入下行通道，产业链价格逐步回归，终端组件需求有提升趋势。

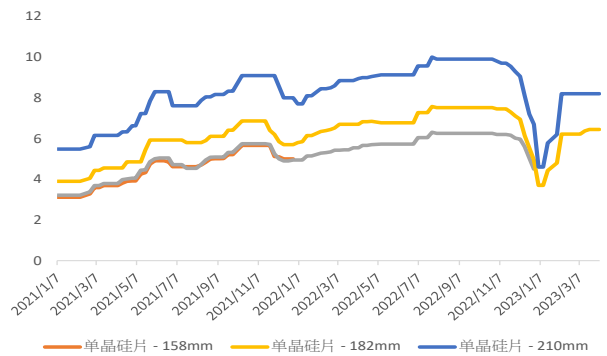
硅料环节，硅料价格环比小幅继续下跌，由于硅料环节供应已经超过万吨/月，硅料库存提升，硅料价格在五一后加速下降，预期后续进入下行通道。硅片价格下降速度较快，后续仍有下行空间。

图表 5: 多晶硅致密料价格走势 (元/公斤)



资料来源: PV-InfoLink, 安信国际

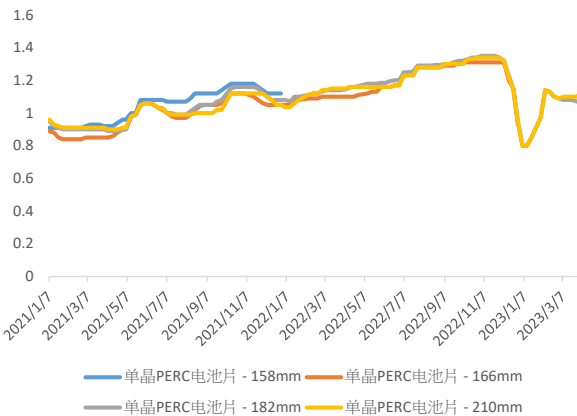
图表 6: 硅片价格走势 (元/片)



资料来源: PV-InfoLink, 安信国际

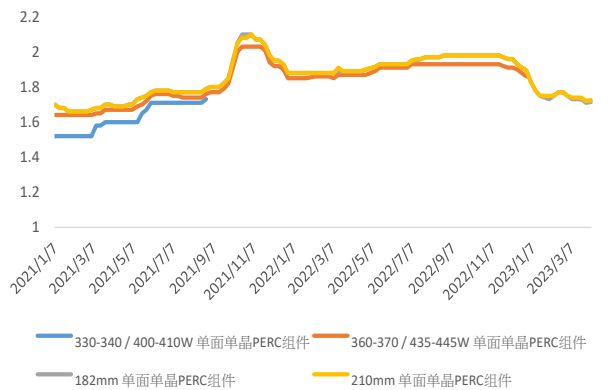
电池片环节，需求良好，但价格跟随上游硅片回落。组件环节，由于终端压价，组件价格可能继续小幅下行。

图表 7: 电池片价格走势 (元/W)



资料来源: PV-InfoLink, 安信国际

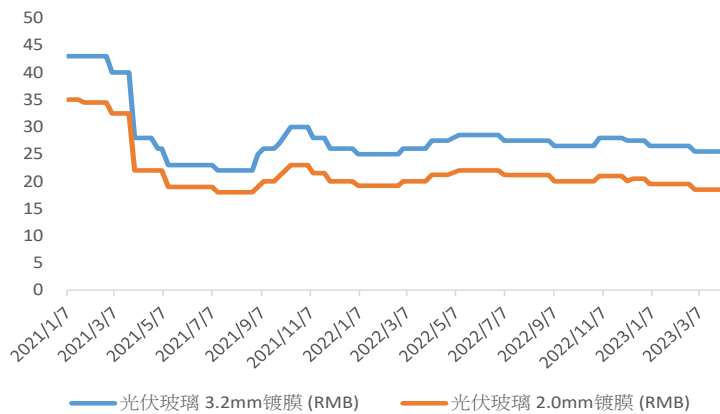
图表 8: 组件价格走势 (元/W)



资料来源: PV-InfoLink, 安信国际

光伏玻璃环节，组件端需求小幅提升，价格暂时维持稳定。

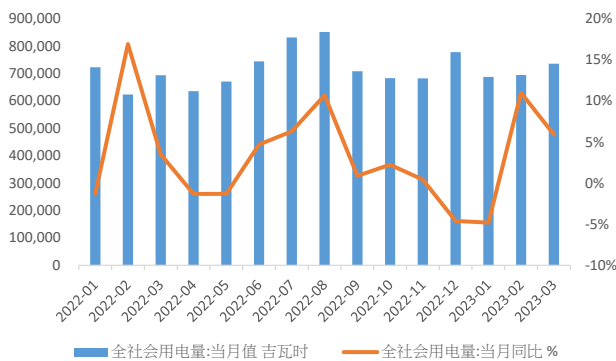
图表 9. 光伏玻璃价格走势 (元/平方米)



资料来源: PV-InfoLink, 安信国际

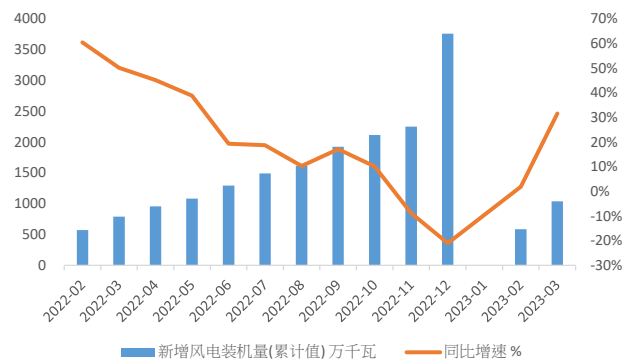
电力生产数据。1-3月, 全国全社会用电量 21203 亿千瓦时, 同比增长 3.6%, 其中, 3 月份全国全社会用电量 7369 亿千瓦时, 同比增长 5.9%。分产业看, 1-3 月, 第一产业用电量 265 亿千瓦时, 同比增长 9.7%, 占全社会用电量的比重为 1.3%, 对全社会用电量增长的贡献率为 3.2%; 第二产业用电量 13817 亿千瓦时, 同比增长 4.2%, 占全社会用电量的比重为 65.2%, 对全社会用电量增长的贡献率为 76.1%; 第三产业用电量 3696 亿千瓦时, 同比增长 4.1%, 占全社会用电量的比重为 17.4%, 对全社会用电量增长的贡献率为 19.8%; 城乡居民生活用电量 3424 亿千瓦时, 同比增长 0.2%, 占全社会用电量的比重为 16.1%, 对全社会用电量增长的贡献率为 0.9%。

图表 10: 全社会用电量



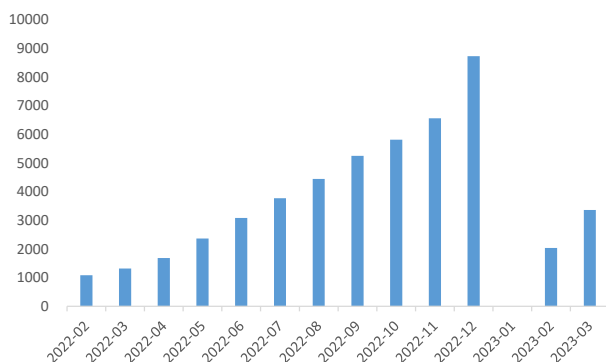
资料来源: Wind, 安信国际

图表 11: 新增风电装机量 (累计值)



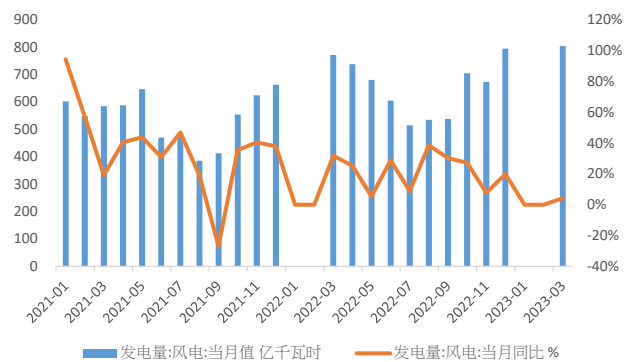
资料来源: Wind, 安信国际

图表 12: 新增光伏装机量 (累计值) 万千瓦



资料来源: Wind, 安信国际

图表 13: 风电月度发电量及增速



资料来源: Wind, 安信国际

上市公司发电量情况。从总发电量来看，2023年1-3月新能源电力运营商总发电量皆录得同比上涨。由于年初，特别是1月份，国内风资源状况较好，行业风电发电量普遍增长，其中多家新能源电力运营商发电量增速超过20%。单看2023年3月份，部分新能源电力运营商风电发电量同比录得下降，主要由于所处地区风资源情况同比略差；新能源电力运营商总发电量录得上涨的分别为协合新能源 182.HK 及大唐新能源 1798.HK，分别同比增长 19.9%及 9.0%。

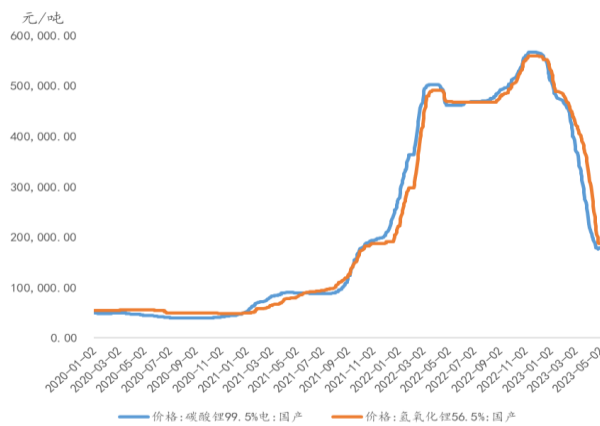
图表 14：上市公司发电量/售电量情况

吉瓦时		3月总发电量	同比增长%	3月风电发电量	同比增长%	2023年1-3月总发电量	同比增长%	2023年1-3月风电发电量	同比增长%
龙源电力	0916.HK	6845	-3.1%	5831	-2.8%	19603	7.61%	16800	11.0%
大唐新能源	1798.HK	3081	9.0%	2866	6.6%	8736	24.72%	8209	22.7%
新天绿色能源	0956.HK	1435	-2.9%	1418	-3.2%	4106	3.64%	4064	3.6%
中广核新能源	1811.HK	1760	-7.9%	987	3.2%	4943	7.90%	2692	25.5%
协合新能源	0182.HK	755	19.9%	677	19.0%	1997	26.58%	1809	26.5%

资料来源：上市公司，安信国际整理

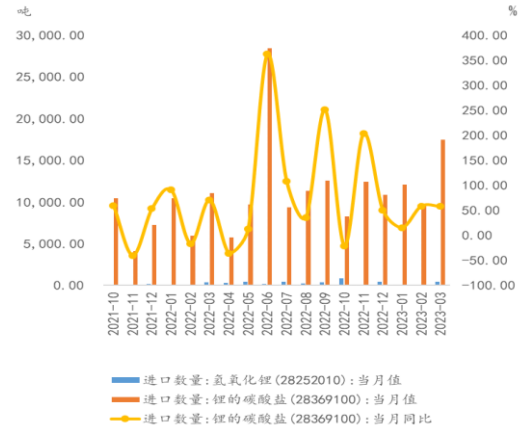
新能源材料数据。稀土永磁材料钕铁硼上游原材料主要为轻稀土镨钕以及中重稀土镱铽等。氧化镨钕价格在去年3月份达到111万左右的高点后开始回落，目前已下落至45万元/吨的水平。中重稀土价格氧化镱下降至2010元/公斤，氧化铽价格降至7830元/公斤。2023年首批稀土配额发放，上半年稀土矿配额总量为12万吨，同比增长19%，环比增长10%，主要为了满足下游需求的增长。锂盐价格去年12月以来开启下跌，上周锂价企稳录得一定反弹，目前碳酸锂价格为24.2万元/吨，氢氧化锂价格为22.7万元/吨。

图表 15：国产碳酸锂及氢氧化锂价格走势



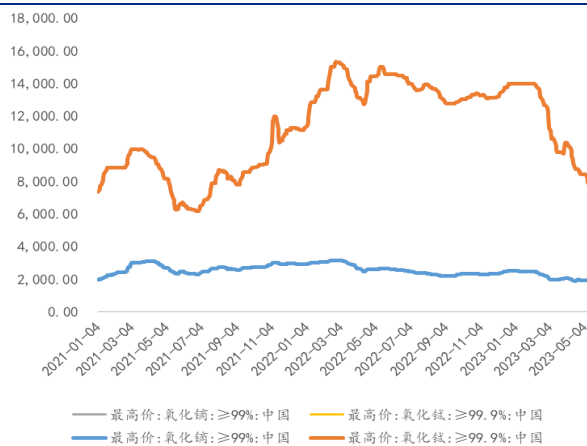
资料来源：Wind，安信国际

图表 16：氢氧化锂、碳酸锂当月进口数量及同比



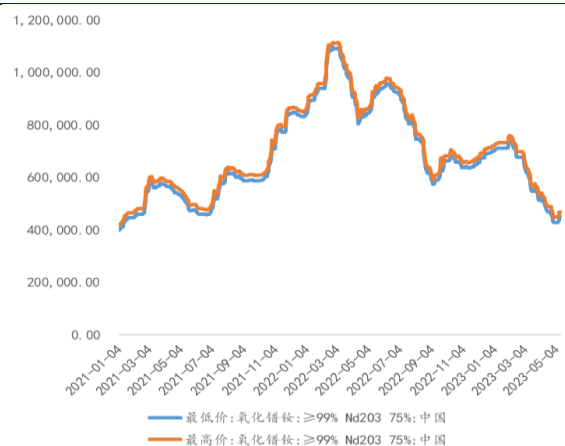
资料来源：Wind，安信国际

图表 17：氧化镨、铽价格



资料来源：Wind，安信国际

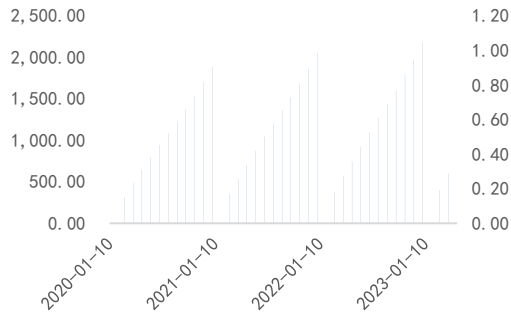
图表 18：氧化镨钕价格图



资料来源：Wind，安信国际

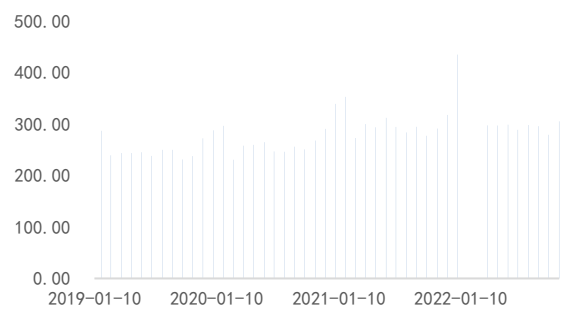
燃气行业数据。2023年3月，全国天然气表观消费量338.9亿立方米，同比增长9.3%。1—3月，全国天然气表观消费量974.8亿立方米，同比增长3.1%。全国LNG市场价目前约为4592元/吨，下滑幅度较大。进口LNG数量有所增加，今年3月份为536万吨，同比增加17%。

图表 19: 天然气产量累计值 亿立方米



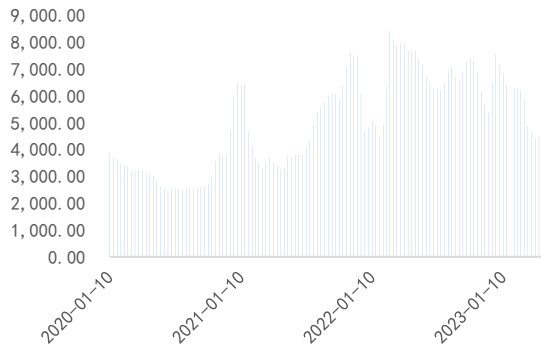
资料来源: Wind, 安信国际

图表 20: 天然气表观消费量 当月值 亿立方米



资料来源: Wind, 安信国际

图表 21: 全国 LNG 市场价 元/吨



资料来源: Wind, 安信国际

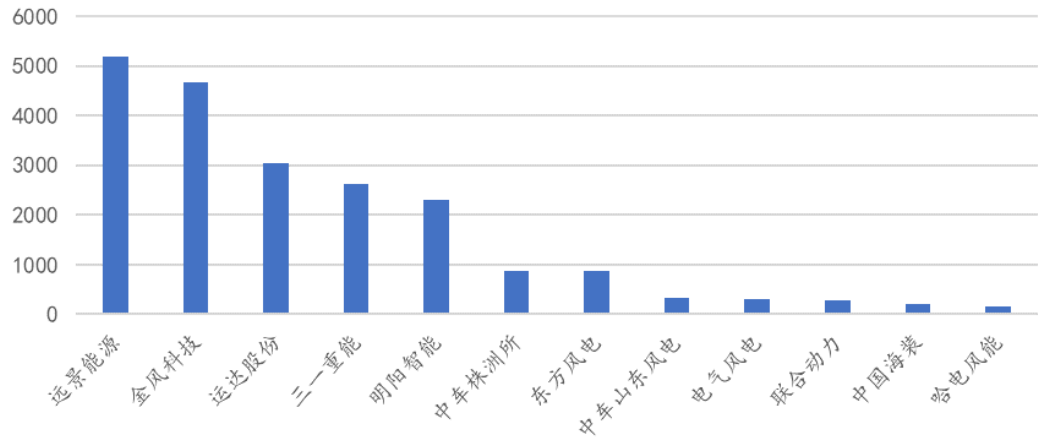
图表 22: 进口 LNG 数量 当月值 万吨



资料来源: Wind, 安信国际

风电设备行业数据。2023年1-3月份，据不完全统计全国风电设备项目招标，共开标20825兆瓦，共12家风机制造商中标。前五名分别是远景能源、金风科技、运达股份、三一重能、明阳智能，前五名中标容量占总容量的80%以上，行业集中度高。

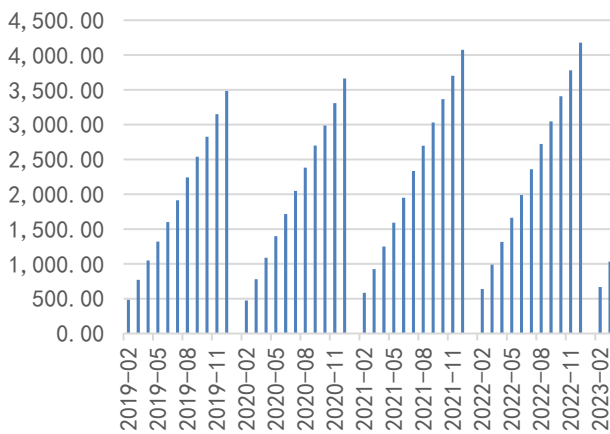
图表 23 1-3 月份风电设备中标容量 按公司 兆瓦



资料来源：公开数据，安信国际

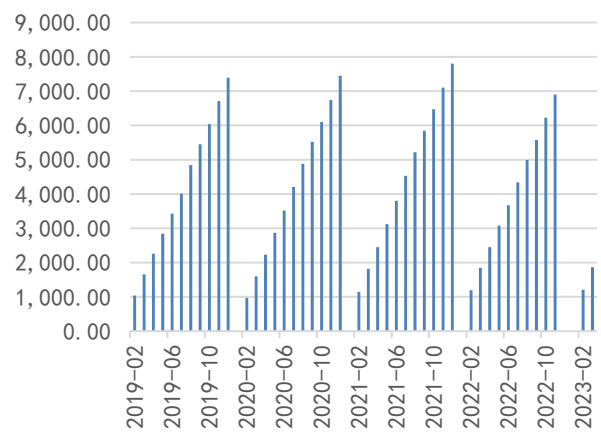
核电行业数据。截止2023年4月底，我国全国在运营核电机组共55台，在建机组22台。上周，原料天然铀矿U₃O₈价格略微下降，至53.3美元/磅，环比下降0.74%。2023年1-3月，我国核电累计发电667.5亿千瓦时，核电机组累计利用小时数为1864小时。

图表 24 核电发电量累计 亿千瓦时



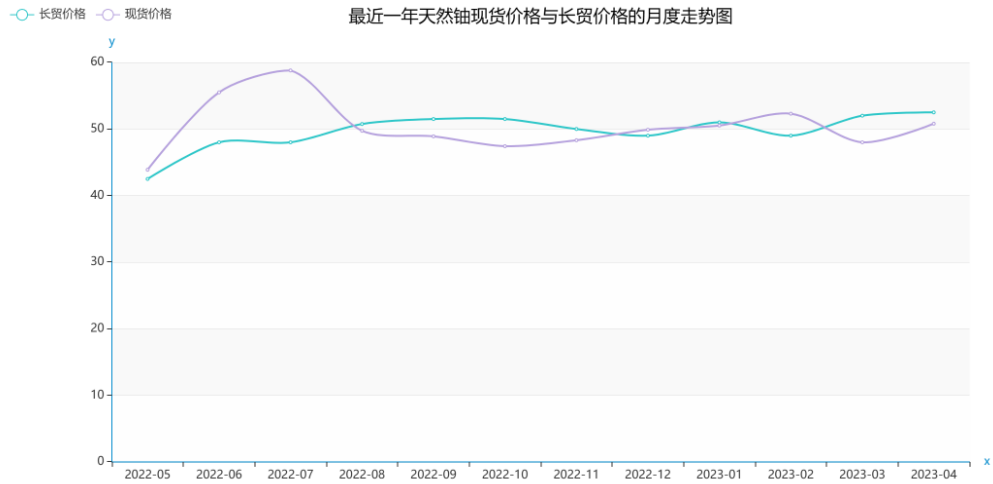
资料来源：Wind，安信国际

图表 25 核电设备平均利用小时数 累计值 小时



资料来源：Wind，安信国际

图表 26 天然铀价格 美元/磅



资料来源：中国广核矿业、安信国际

3.2 行业要闻

国家能源局综合司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，大力提升产业链支撑能力。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。

美国 DOE 为先进核能项目拨款 2210 万美元。日前，美国能源部（DOE）再次为多个先进核能项目提供 2210 万美元的资金支持，其中包括美国西屋电气公司和通用电气公司利用核能制氢和制造低碳航空燃料的项目。本次拨款是 DOE 在 2018 年启动资助计划后的最后一轮，至此，DOE 已累计向 48 个项目提供超过 2.3 亿美元资助。这些项目涉及 X-energy 公司的 5 MWe 级微堆研发，美国电科院（EPRI）的小型堆组件先进制造工艺示范，星座能源公司（Constellation）在役核电厂运行效率提升等。

意大利可能重返核电。上周，意大利议会下院通过一项决议，允许政府寻求国际合作伙伴，将四代核技术引进意大利。意大利在 1987 年的全民公投中确定弃核，而这项决议则让意大利重返核电迈出了第一步。执政联盟成员之一的 Lega 党领导人 Matteo Salvini 表示，米兰附近可能会建一座核电厂，但未透露更多细节。2022 年 6 月，意大利小党派 Azione 提议在国内建设 7 台新核电机组，并在 2050 年将核电装机增加至 40GWe。

3.3 重点公司公告

东方电气 (1072.HK) 公布 2023 年第一季度业绩。公司实现营业总收入 147.2 亿元，同比增加 4.32%；实现归母净利润 10.2 亿元，同比增加 10.04%，扣非归母净利润为 9.5 亿元，同比增加 43.94%，基本每股收益 0.327 元/股，同比增加 10.1%。

龙源电力 (0916.HK) 公布 4 月份运营情况。2023 年 4 月，龙源电力按合并报表口径完成发电量 7,507,583 兆瓦时，较 2022 年同期同比增长 13.73%。其中，风电发电量增长 17.22%，火电发电量下降 12.84%，其他可再生能源发电量增长 38.04%。截至 2023 年 4 月 30 日，公司 2023 年累计完成发电量 27,110,896 兆瓦时，较 2022 年同期同比增长 9.24%。其中，风电发电量增长 12.64%，火电发电量下降 15.10%，其他可再生能源发电量增长 47.09%。

4. 投资标的

福莱特玻璃 6865. HK; 华润电力 836. HK; 中广核电力 1816. HK; 新奥能源 2688. HK; 天齐锂业 9696. HK

5. 风险

新能源新增装机不及预期; 大宗商品涨价, 物流成本上升, 产业链上下游产能不匹配。

客户服务热线

香港：2213 1888

国内：40086 95517

免责声明

此报告只提供给阁下作参考用途，并非作为或被视为出售或购买或认购证券的邀请或向任何特定人士作出邀请。此报告内所提到的证券可能在某些地区不能出售。此报告所载的资料由安信国际证券(香港)有限公司(安信国际)编写。此报告所载资料的来源皆被安信国际认为可靠。此报告所载的见解，分析，预测，推断和期望都是以这些可靠数据为基础，只是代表观点的表达。安信国际，其母公司和/或附属公司或任何个人不能担保其准确性或完整性。此报告所载的资料、意见及推测反映安信国际于最初发此报告日期当日的判断，可随时更改而毋须另行通知。安信国际，其母公司或任何其附属公司不会对因使用此报告内之材料而引致任何人士的直接或间接或相关之损失负上任何责任。

此报告内所提到的任何投资都可能涉及相当大的风险，若干投资可能不易变卖，而且也可能不适合所有的投资者。此报告中所提到的投资价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此报告没有把任何投资者的投资目标，财务状况或特殊需求考虑进去。投资者不应仅依靠此报告，而应按照自己的判断作出投资决定。投资者依据此报告的建议而作出任何投资行动前，应咨询专业意见。

安信国际及其高级职员、董事、员工，可能不时地，在相关的法律、规则或规定的许可下 (1) 持有或买卖此报告中所提到的公司的证券，(2) 进行与此报告内容相异的仓盘买卖，(3) 与此报告所提到的任何公司存在顾问，投资银行，或其他金融服务业务关系，(4) 又或可能已经向此报告所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。投资银行或资产管理可能作出与此报告相反投资决定或持有与此报告不同或相反意见。此报告的意见亦可能与销售人员、交易员或其他集团成员专业人员的意见不同或相反。安信国际，其母公司和/或附属公司的一位或多位董事，高级职员和/或员工可能是此报告提到的证券发行人的董事或高级人员。(5) 可能涉及此报告所提到的公司的证券进行自营或庄家活动。

此报告对于收件人来说是完全机密的文件。此报告的全部或任何部分均严禁以任何方式再分发予任何人士，尤其(但不限于)此报告及其任何副本均不可被带往或传送到日本、加拿大或美国，或直接或间接分发至美国或任何美国人士(根据1933年美国证券法S规则的解釋)，安信国际也没有任何意图派发此报告给那些居住在法律或政策不允许派发或发布此报告的地方的人。

收件人应注意安信国际可能会与本报告所提及的股票发行人进行业务往来或不时自行及/或代表其客户持有该等股票的权益。因此，投资者应注意安信国际可能存在影响本报告客观性的利益冲突，而安信国际将不会因此而负上任何责任。

此报告受到版权和资料全面保护。除非获得安信国际的授权，任何人不得以任何目的复制，派发或出版此报告。安信国际保留一切权利。

规范性披露

- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未担任此报告提到的上市公司的董事或高级职员。
- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未拥有此报告提到的上市公司有关的任何财务权益。
- 安信国际拥有此报告提到的上市公司的财务权益少于1%或完全不拥有该上市公司的财务权益。

公司评级体系

收益评级：

- 买入 — 预期未来6个月的投资收益率为15%以上；
- 增持 — 预期未来6个月的投资收益率为5%至15%；
- 中性 — 预期未来6个月的投资收益率为-5%至5%；
- 减持 — 预期未来6个月的投资收益率为-5%至-15%；
- 卖出 — 预期未来6个月的投资收益率为-15%以下。

安信国际证券(香港)有限公司

地址：香港中环交易广场第一座三十九楼

电话：+852-2213 1000

传真：+852-2213 1010