



本周煤价跌幅扩大，广东省推进“新能源+储能”建设

投资要点

- **23年5月煤电项目核准/开工规模为2.8/3.0GW，秦皇岛动力煤价本周下跌9.1%。**23年初至今累计新增核准/开工/建成投产规模分别约32.8/28.4/24.2GW，其中5月新增核准规模2.8GW，开工规模为3.0GW，新增投产规模为10.6GW。截至本周5月26日，秦皇岛Q5500动力煤价格为895元/吨，环比下跌9.1%；进口煤价防城港印尼煤Q5500场地价为1050元/吨，环比下跌4.1%。整体来看，预计短期内煤炭价格会继续承压运行。
- **本周硅片下跌9.8%，三峡水库水位同比偏低。**本周182mm/150μm单晶硅片价格区间为4.05-4.40元/片，成交均价下跌9.8%，多晶硅料周五均价138元/千克，与上周持平，展望后市，预计短期内或将保持缓跌趋势。26日三峡水库入库流量9500立方米/秒，较21/22年同比下降17.4%/29.6%；出库流量10500立方米/秒，较21/22年同比下降32.3%/46.7%；水库水位152米，较21/22年同比+1.1%/-0.9%，本周三峡水库水位均值为152米。
- **广东省发布能源高质量发展方案，推进“新能源+储能”建设。**5月24日，广东省能源局发布关于印发《广东省推进能源高质量发展实施方案》，到2025年，省内电力装机容量将达到2.6亿千瓦，其中非化石能源发电装机占比达到44%左右。非化石能源成为能源消费增量的主体，消费比重达到29%左右。此外，广东省将打造万亿新能源产业集群，做大做强海上风电等优势产业的同时，培育壮大储能产业等新兴产业。积极拓展新型储能多元化应用场景，推进“新能源+储能”建设，到2025年，新能源产业营业收入达1万亿元，新型储能规模达300万千瓦，相较2022年分别增长1.4/4.2倍。
- **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	6.20	买入	0.01	0.50	0.62	581.45	12.88	10.38
600795.SH	国电电力	3.96	买入	0.16	0.39	0.47	26.96	10.13	8.45
600863.SH	内蒙华电	4.13	买入	0.27	0.50	0.57	12.93	8.37	7.31
600011.SH	华能国际	9.29	买入	-0.47	0.63	0.79	-16.17	15.53	12.34
600905.SH	三峡能源	5.40	买入	0.25	0.32	0.39	22.60	17.00	14.02
000537.SZ	广宇发展	11.43	买入	0.34	0.58	1.06	38.95	20.02	11.06
601222.SH	林洋能源	8.04	买入	0.42	0.56	0.77	20.67	14.23	10.39
600900.SH	长江电力	22.82	买入	0.94	1.36	1.44			15.68
601985.SH	中国核电	6.93	买入	0.48	0.54	0.60			11.70
002015.SZ	协鑫能科	14.64	买入	0.42	0.81	1.10	31.33	15.91	11.70
688501.SH	青达环保	26.56	-	0.62	1.22	1.80	41.78	21.53	14.52

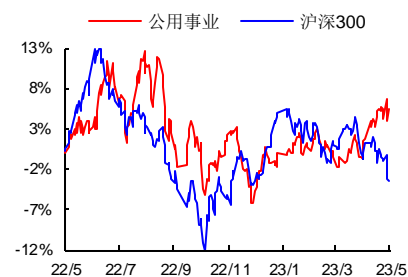
数据来源：wind，西南证券

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)	32,645.98
流通市值(亿元)	30,584.11
行业市盈率TTM	25.1
沪深300市盈率TTM	11.8

相关研究

- 公用事业与环保行业周报(5.15-5.21)：本周煤价有所回升，第三监管周期输配电价下发 (2023-05-21)
- 火电行业专题报告：煤价低位运行，火电行情正当时 (2023-05-18)
- 公用事业与环保行业周报(5.8-5.14)：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 (2023-05-15)
- 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 (2023-05-08)
- 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 (2023-04-23)

目 录

1 本周煤价跌幅扩大，广东省推进“新能源+储能”建设	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	11
4.1 行业新闻动态跟踪.....	11
4.2 公司动态跟踪.....	12
5 投资策略与重点关注个股	13
6 风险提示	13

图 目 录

图 1: 23 年初至今煤电新增核准规模约 32.8GW	1
图 2: 23 年初至今煤电新增开工规模约 28.3GW	1
图 3: 2023.1.1 以来秦皇岛动力煤价格跌幅为 25.6%	2
图 4: 本周硅片价格保持下跌趋势	2
图 5: 2023.01.01-2023.05.26 多晶硅料价格走势	2
图 6: 本周电池片价格均下跌	3
图 7: 本周单面单玻组件价格均下跌	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	6
图 13: 近两年钢材综合价格走势	6
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	7
图 17: 近两年中国 LNG 综合进口到岸价格走势	7
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	8
图 21: 上周杭州热电、恒盛能源等个股有所上涨	9
图 22: 上周丰盛控股、协鑫能科等个股跌幅显著	9
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 62.8%	9
图 25: 上周钱江水利、仕净科技等个股有所上涨	10
图 26: 上周 ST 星源、齐合环保等个股跌幅显著	10
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 71.9%	10

表 目 录

表 1: 22 年初至今煤电项目梳理	1
表 2: 广东省 2022-2025 年能源高质量发展主要指标	3
表 3: 《关于进一步规范可再生能源发电项目电力业务许可管理有关事项的通知》部分内容	4
表 4: 煤炭相关数据跟踪	5
表 5: 公用事业子板块本周表现	8
表 6: 重点关注公司盈利预测与评级	13

1 本周煤价跌幅扩大，广东省推进“新能源+储能”建设

23年5月煤电项目核准规模为2.8GW，开工规模为3.0GW，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32.8GW、28.4GW和24.2GW，其中5月新增核准规模2.8GW，开工规模为3.0GW，新增投产规模为10.6GW。本周新增2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、江苏、江西、湖南、浙江等）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64.2GW遥遥领先，占比高达21.3%，头部效应显著。

表 1：22 年初至今煤电项目梳理

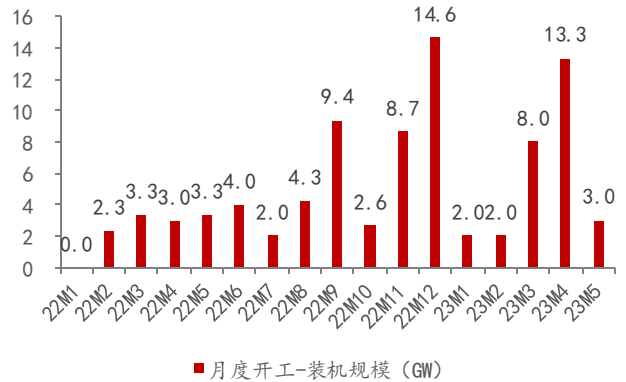
2022 年初至今煤电项目审批及新增投产总量				
进度	年初至今装机量 (GW)	本周公告装机量 (GW)	上周公告装机量 (GW)	本周环比
签约	35.45	0.00	0.00	-
核准	117.95	0.00	2.80	-
招/中标	92.12	0.00	4.10	-100.0%
开工	85.89	0.00	1.00	-100.0%
建成投产	48.42	5.32	1.92	177.1%
其他进度	71.84	0.00	0.00	-
合计	451.67	5.32	9.82	-45.8%

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 32.8GW



图 2：23 年初至今煤电新增开工规模约 28.3GW

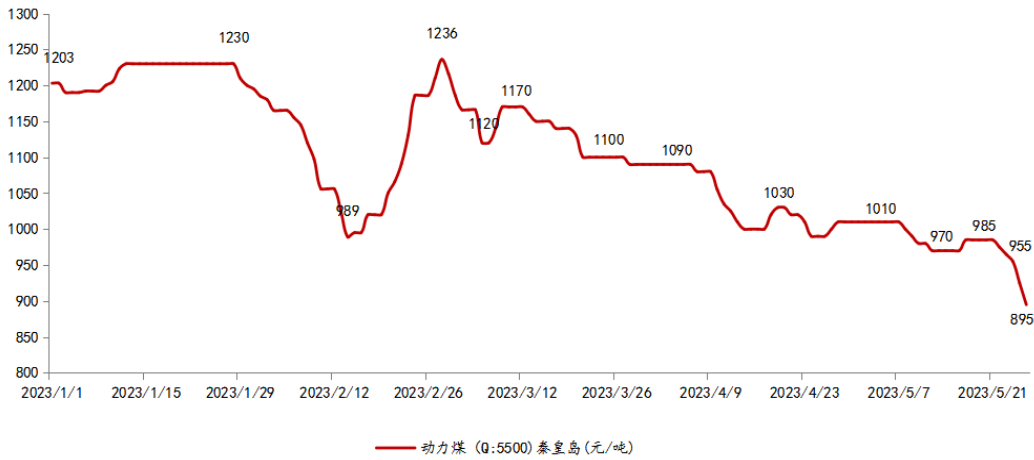


数据来源：电力圈，北极星电力网，北极星火力发电网，西南证券整理（注：核准前公示、拟核准暂时计入核准）

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

本周煤炭价格持续下跌，周环比跌幅为 9.1%。2 月份秦皇岛 Q5500 动力煤价格波动较大，2 月 14 日，秦皇岛 Q5500 动力煤市场价已跌破 1000 元/吨，为 989 元/吨，较 2 月初降幅达 16.5%；2 月 28 日秦皇岛 Q5500 动力煤价格为 1236 元/吨，为 2023 年最高价。截至本周 5 月 26 日，秦皇岛 Q5500 动力煤价格为 895 元/吨，较上周五 985 元/吨下跌 90 元/吨，跌幅为 9.1%，较月初下跌 11.4%，年度跌幅为 25.6%。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。

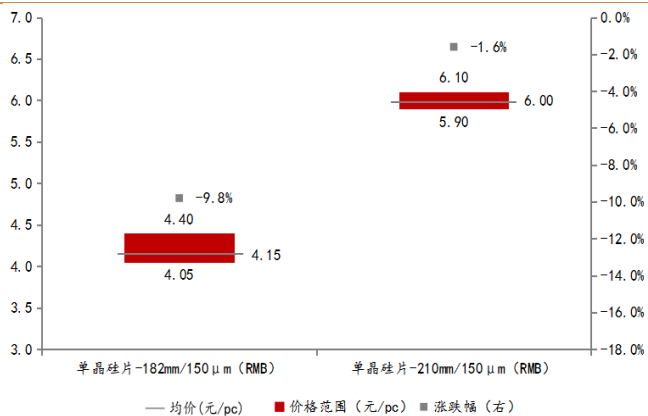
图 3：2023.1.1 以来秦皇岛动力煤价格跌幅为 25.6%



数据来源：百川盈孚，西南证券整理

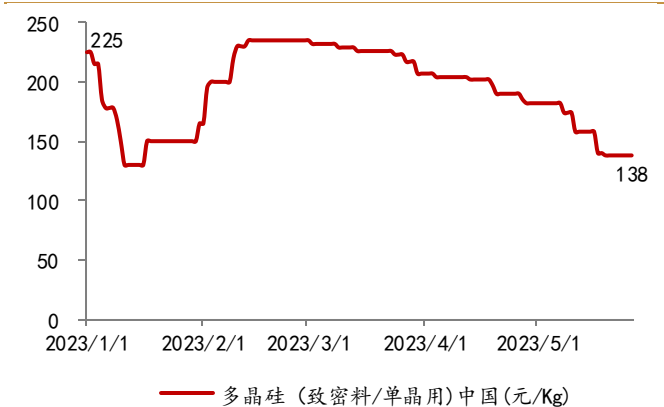
本周 182mm/150 μ m 单晶硅片价格下跌 9.8%，多晶硅料价格与上周持平。5 月 17 日，InfoLink Consulting 发布硅片价格，单晶硅片虽然延续上周下跌趋势，但跌幅明显收窄，182mm/150 μ m 单晶硅片价格区间为 4.05-4.40 元/片，成交均价下跌 9.8%；210mm/150 μ m 单晶硅片价格区间在 5.90-6.10 元/片，成交均价下跌 1.6%。根据百川盈孚的信息，多晶硅料价格与上周持平，周五均价为 138 元/千克，InfoLink Consulting 认为，目前硅料环节库存整体水平仍在堆高且环比上升，预计现货库存规模接近或已经达到一个月的整体产量规模，硅料环节销售压力持续，并且在六月难以得到改善。

图 4：本周硅片价格保持下跌趋势



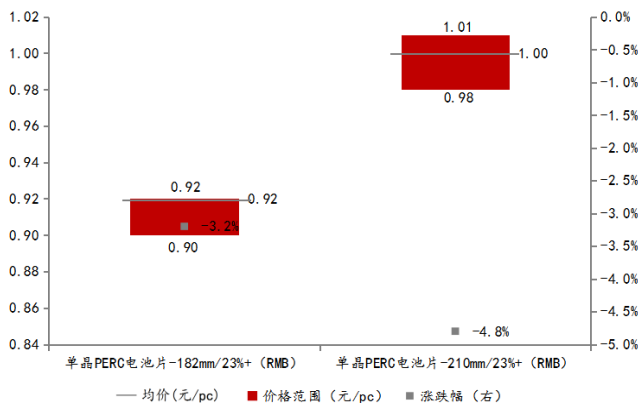
数据来源：InfoLink Consulting，西南证券整理

图 5：2023.01.01-2023.05.26 多晶硅料价格走势

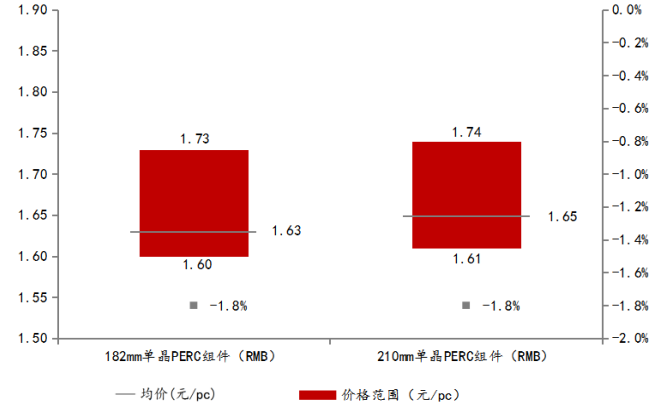


数据来源：百川盈孚，西南证券整理

本周电池片价格与单面单玻组件价格持续下跌，预计后续电池片仍存在跌价空间。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 0.90-0.92 元/片，均价为 0.92 元/片，成交均价下跌 3.2%；210mm/23%+单晶 PERC 电池片价格区间为 0.98-1.01 元/片，均价为 1.00 元/片，成交均价下跌 4.8%。单面单玻 182mm 单晶 PERC 组件价格区间在 1.60-1.73 元/片，均价为 1.63 元/片，成交均价下跌 1.8%；210mm 单晶 PERC 组件价格区间在 1.61-1.74 元/片，均价为 1.65 元/片，成交均价下跌 1.8%。InfoLink Consulting 认为，由于当前电池片仍未完全反映硅片跌势，预计后续电池片价格在硅片持续走低时仍有跌价空间。

图 6：本周电池片价格均下跌


数据来源: InfoLinkConsulting, 西南证券整理

图 7：本周单面单玻组件价格均下跌


数据来源: InfoLinkConsulting, 西南证券整理

广东省发布能源高质量发展方案，推进“新能源+储能”建设。5月24日，广东省能源局发布关于印发《广东省推进能源高质量发展实施方案》，稳步提升新能源在能源结构中的比重，《方案》指出，到2025年，省内电力装机容量将达到2.6亿千瓦，其中非化石能源发电装机占比达到44%左右。非化石能源成为能源消费增量的主体，消费比重达到29%左右。此外，广东省将打造万亿新能源产业集群，做大做强海上风电等优势产业的同时，培育壮大储能产业等新兴产业。积极拓展新型储能多元化应用场景，推进“新能源+储能”建设，到2025年，新能源产业营业收入达1万亿元，新型储能规模达300万千瓦，相较2022年分别增长1.4/4.2倍。

表 2：广东省 2022-2025 年能源高质量发展主要指标

类别	指标	单位	2022年	2025年	累计变化
供应保障	能源综合生产能力	万吨标准煤	9200	100000	+800
	电源装机规模	亿千瓦	1.7	2.6	+0.9
	灵活调节电源装机占比	%	12.3	12.5	+0.2pp
清洁低碳	非化石能源消费比重	%	27	29	+2.0pp
	电能占终端能源消费比重	%	38	40	+2.0pp
安全储备	天然气储备占消费量比重	%	4.8	8.3	+3.5pp
产业发展	新能源产业营业收入	亿元	7100	100000	+2900
	新型储能规模	万千瓦	71	300	+229

数据来源: 广东省发改委, 西南证券整理

国家能源局公开征求意见：进一步规范可再生能源发电业务许可。5月25日，国家能源局发布《关于进一步规范可再生能源发电项目电力业务许可管理有关事项的通知（征求意见稿）》。文件中指出，在现有许可豁免政策基础上，将全国范围内接入35kV及以下电压等级电网的分散式风电项目纳入许可豁免范围，不再要求取得电力业务许可证。此次豁免部分分散式风电项目电力业务许可的调整有利于简化处理分散式风电建设流程，对分散式风电项目建设具有推动作用，助力推动能源绿色低碳高质量发展。

表 3: 《关于进一步规范可再生能源发电项目电力业务许可管理有关事项的通知》部分内容

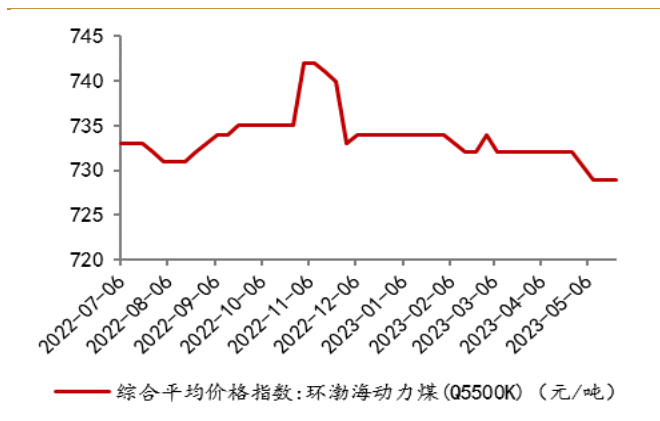
	具体内容
1) 分散式风电项目	豁免部分分散式风电项目电力业务许可: 接入 35KV 及以下电压等级电网的分散式风电项目将被纳入许可豁免范围, 不再需要取得电力业务许可证。
2) 可再生能源发电项目(机组)	调整可再生能源发电项目(机组)许可延续政策: 不再开展水电机组许可延续工作。水电机组申请电力业务许可证时, 不再登记机组设计寿命。

数据来源: 国家能源局, 西南证券整理

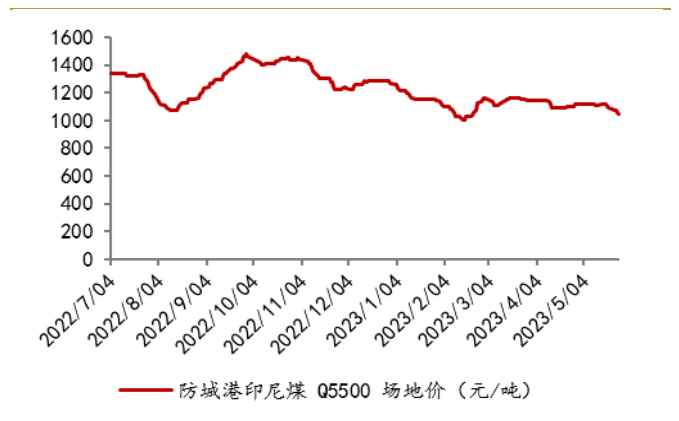
2 行业高频数据跟踪

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 平仓价较上周持平, 2023 年 5 月 24 日价格为 729 元/吨, 与上周持平; 此外进口煤价防城港印尼煤 Q5500 场地价较上周有所下降, 2023 年 5 月 26 日价格为 1050 元/吨, 较 2023 年 5 月 19 日 1095 元/吨, 减少了 45 元/吨, 周环比下降 4.1%, 本周内价格持续下跌, 较 2023 年 5 月 22 日下跌 3.2%。

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 1030 元/吨, 周环比下跌 3.7%, 较上年同比下跌 23.7%, 较年初下降 24.3%; 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 780/690/830 元, 榆林 Q5500/鄂尔多斯 Q5500 周价格稳定, 较上年同期及年初持平, 大同 Q5500 车板价周环比下降 1.8%, 较上年同比下跌 2.9%, 较年初下跌 2.9%; 港口库存方面, 秦皇岛港和 CCTD 北方港口分别库存 630/3872 万吨, 周环比分别上涨 3.3%/1.5%, 较上年同比上涨 33.5%/34.3%, 较年初分别上涨 10.1%/19.0%。

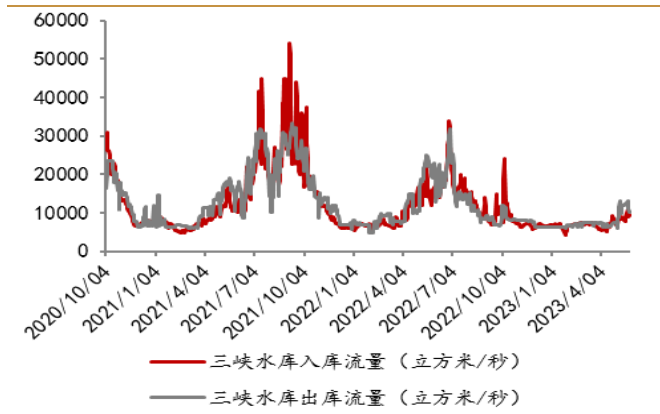
表 4：煤炭相关数据跟踪

	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	1030	-3.74%	-23.70%	-24.26%
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	830	-1.78%	-2.92%	-2.92%
S5103725	秦皇岛港：煤炭库存	万吨	630	3.28%	33.47%	10.14%
S5134690	CCTD 北方港口：煤炭库存	万吨	3872	1.53%	34.34%	18.99%

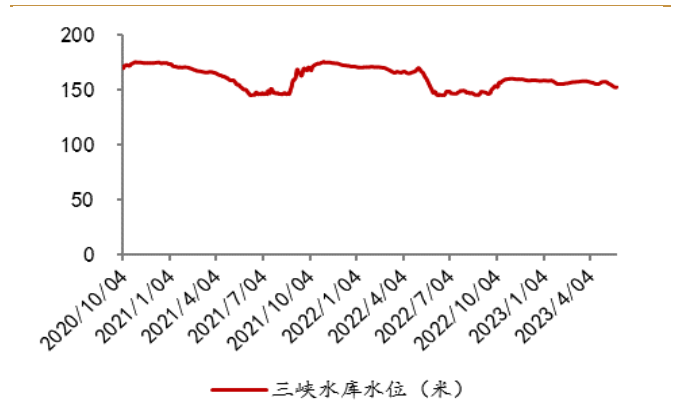
数据来源：Wind，西南证券整理

2.2 水电行情跟踪

2023 年 5 月 26 日，三峡水库入库流量 9500 立方米/秒，较 2023 年 5 月 19 日周环比上升 8.0%，较 21 年同比下降 17.4%，较 22 年同比下降 29.6%，本周三峡水库入库流量均值为 9700 立方米/秒；出库流量 10500 立方米/秒，较 2023 年 5 月 19 日周环比下降 14.6%，较 21 年同比下降 32.3%，较 22 年同比下降 46.7%，本周三峡水库出库流量均值为 11300 立方米/秒；水库水位 152 米，较 2023 年 5 月 19 日周环比下降 0.7%，较 21 年同比提高 1.1%，较 22 年同比下降 0.9%，本周三峡水库水位均值为 152 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 26 日，铁矿石综合价格为 822 元/吨，较 2023 年 5 月 19 日下跌 38.6 元/吨，周环比下降 4.5%，2023 年 5 月 26 日，钢材综合价格为 3929 元/吨，较 2023 年 5 月 19 日下跌 101.4 元/吨，周环比下跌 2.5%。

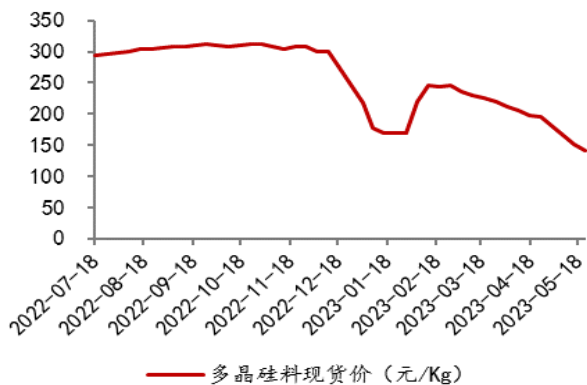
图 12: 近两年铁矿石综合价格走势


数据来源: Wind, 西南证券整理

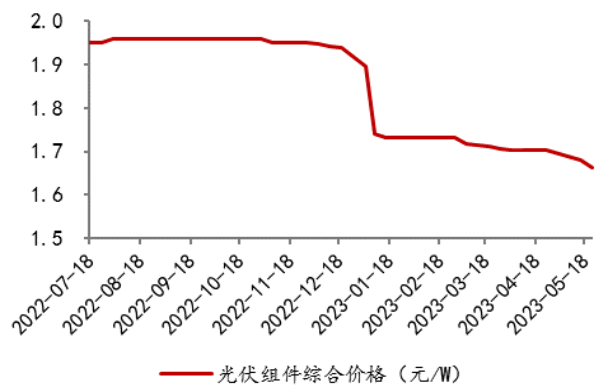
图 13: 近两年钢材综合价格走势


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 5 月 22 日，价格为 140.6 元/Kg，较 2023 年 5 月 15 日下跌 11.1 元/Kg，环比下降 7.3%；光伏组件综合价格最新更新日期为 2023 年 5 月 22 日，价格为 1.7 元/W，较 2023 年 5 月 25 日价格下降 1.0%。

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 26 日，中国 LNG 出厂价格全国指数达到 4077 元/吨，较上周 5 月 19 日下跌 48 元/吨，周环比下降 1.2%。此外本周中国 LNG 出厂价格全国指数呈下跌趋势，均价为 4063 元/吨。中国 LNG 综合进口到岸价格最新更新日期为 2023 年 5 月 21 日，价格为 4373 元/吨，较 2023 年 5 月 14 日上涨 367 元/吨，周环比上涨 9.1%。

图 16: 近两年中国 LNG 出厂价格全国指数走势

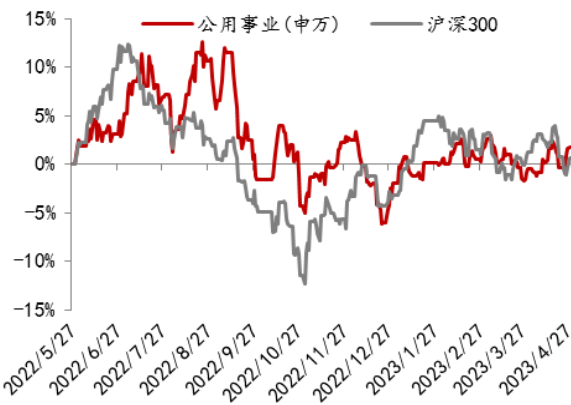

数据来源: Wind, 西南证券整理

图 17: 近两年中国 LNG 综合进口到岸价格走势

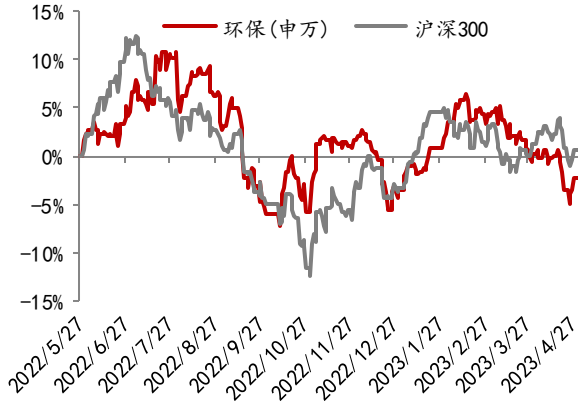

数据来源: Wind, 西南证券整理

3 市场回顾

本周 A 股市场整体下跌。上证指数下跌 2.2%、沪深 300 指数下跌 2.4%，创业板指数下跌 2.2%。从板块表现来看，传媒、通信和计算机表现靠前。申万公用事业板块（简称申万公用）本周上涨 1.1%，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 0.2%，在所有申万一级行业中相对排名 3/31。

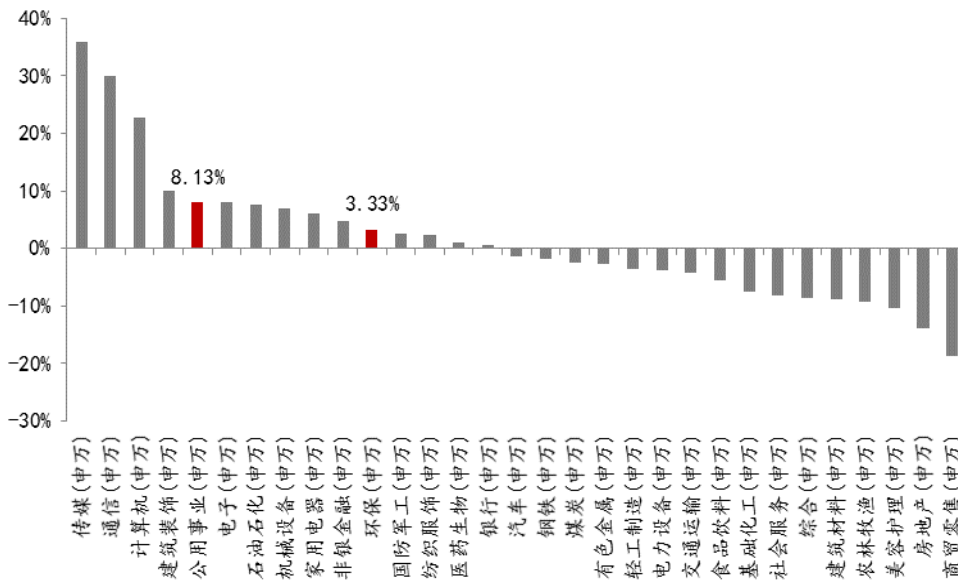
图 18: 近一年申万公用板块相对沪深 300 走势


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 8.1%，在所有申万一级行业中相对排名 5/31；申万环保上涨 3.3%，在所有申万一级行业中相对排名 11/31。从交易额看，本周万得全 A 交易额 4.1 万亿，环比减少 6.3%；本周申万公用板块交易额 1256 亿，环比上涨 18.6%；本周申万环保板块交易额 303 亿，环比上涨 4.1%。

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 3.4%，交易额为 445 亿，环比减少 7.7%；水力发电板块本周下跌 0.5%，交易额为 144 亿，环比增加 30.2%；风力发电板块本周上涨 0.1%，交易额为 118 亿，环比增加 47.4%；光伏发电板块本周上涨 1.8%，交易额为 128 亿，环比增加 75.6%；燃气板块本周下跌 0.6%，交易额为 88 亿，环比增加 38.2%；电能综合服务板块本周上涨 2.4%，交易额为 123 亿，环比增加 25.3%。

表 5：公用事业子板块本周表现

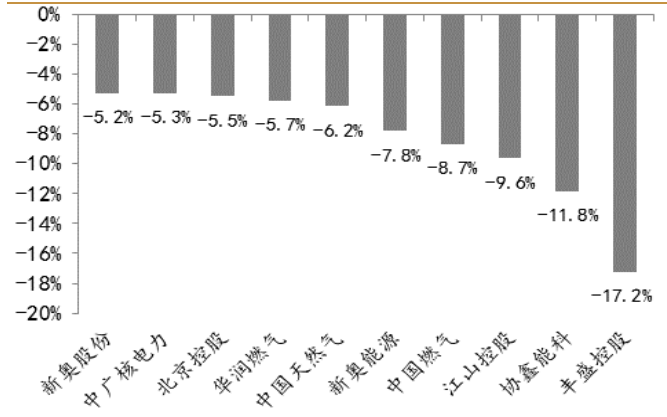
	子板块名称	总市值(亿元)	本周指数	本周指数涨跌幅	本周成交额(亿元)	本周成交量涨跌幅
851611.SI	火力发电(申万)	7645	2783	3.39%	445	-7.72%
851612.SI	水力发电(申万)	9234	4379	-0.48%	144	30.20%
851617.SI	风力发电(申万)	3919	1699	0.14%	118	47.44%
851616.SI	光伏发电(申万)	1612	1194	1.80%	128	75.60%
851631.SI	燃气 III(申万)	2470	2803	-0.59%	88	38.19%
851610.SI	电能综合服务(申万)	2066	3208	2.42%	123	25.30%

数据来源：Wind，西南证券整理（注：截止 2023 年 5 月 26 日收盘数据）

从公用事业板块个股涨跌幅来看，上周杭州热电、恒盛能源、桂东电力、大连热电等个股涨幅居前。丰盛控股、协鑫能科、江山控股、中国燃气等个股跌幅居前。

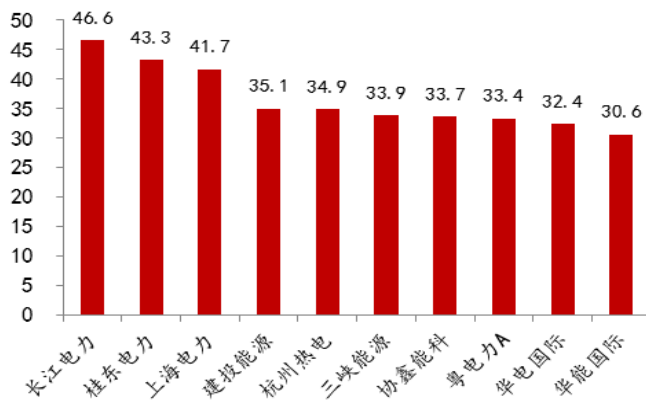
图 21：上周杭州热电、恒盛能源等个股有所上涨


数据来源：Wind, 西南证券整理

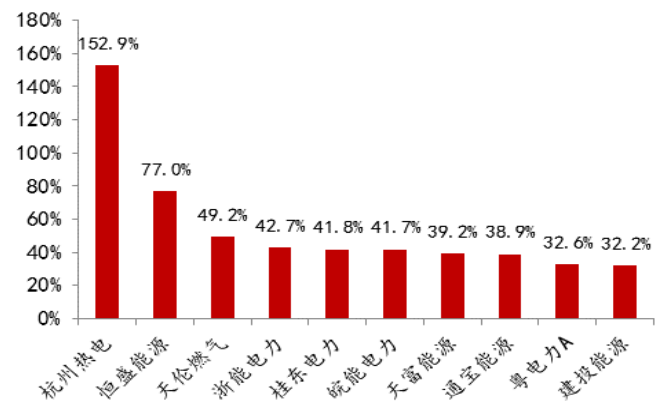
图 22：上周丰盛控股、协鑫能科等个股跌幅显著


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、桂东电力、上海电力、建投能源等排在行业前列，成交额基本在 35 亿以上。其中，长江电力和桂东电力交易额合计 90 亿，占板块交易额比重为 7.1%，显著高于板块个股平均交易额。从年初累计涨幅来看，杭州热电、恒盛能源、天伦燃气、浙能电力等涨幅居前，上涨个股个数占比 62.8%。年初以来，协鑫新能源、丰盛控股、*ST 惠天、露笑科技等个股跌幅居前。

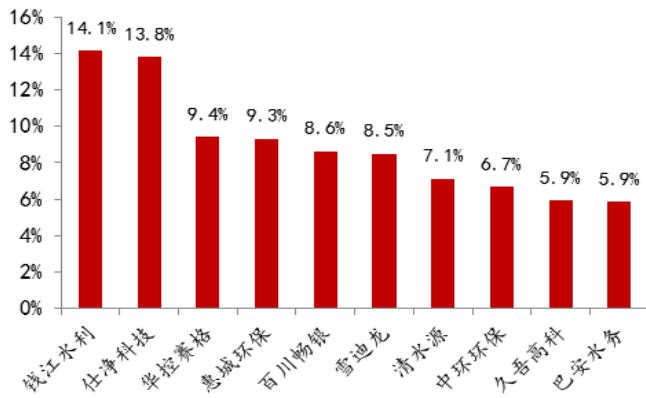
图 23：上周申万公用板块中交易额靠前个股（亿元）


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 62.8%


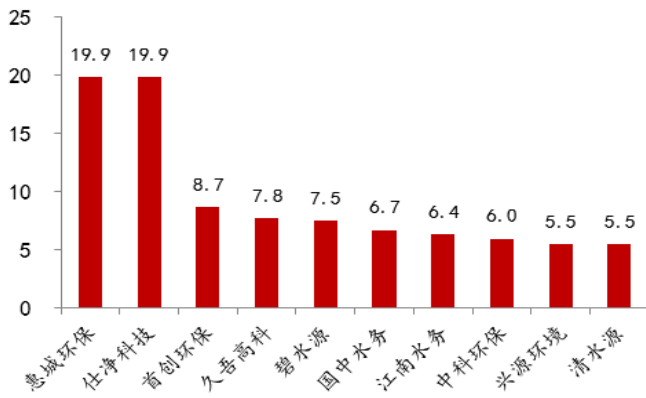
数据来源：Wind, 西南证券整理

从环保板块个股涨跌幅来看，上周钱江水利、仕净科技、华控赛格、惠城环保等个股涨幅居前。ST 星源、齐合环保、兴源环境、*ST 京蓝等个股跌幅居前。

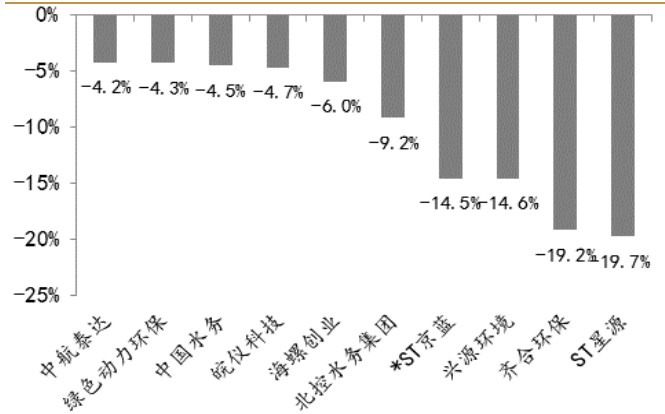
图 25: 上周钱江水利、仕净科技等个股有所上涨


数据来源: Wind, 西南证券整理

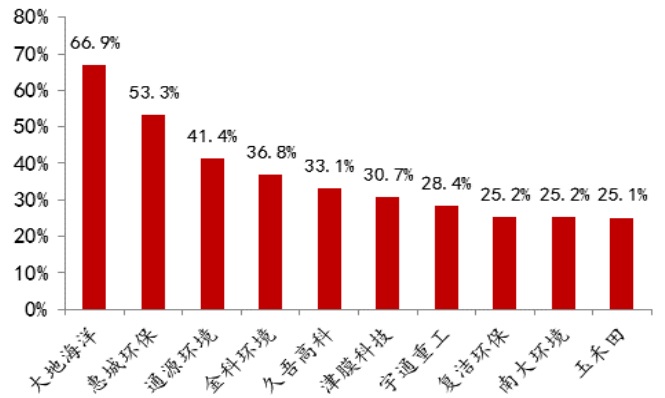
从环保板块交易额来看, 上周惠城环保、仕净科技、首创环保、久吾高科等排在行业前列, 成交额在 7.8 亿以上。其中, 惠城环保、仕净科技交易额合计 40 亿, 占板块交易额比重为 12.9%, 惠城环保和仕净科技交易量维持在较高位置。从年初累计涨幅来看, 大地海洋、惠城环保、通源环境、金科环境等涨幅居前, 上涨个股个数占比 71.9%。年初以来, *ST 京蓝、*ST 博天、海螺创业、ST 星源等个股跌幅居前。

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 26: 上周 ST 星源、齐合环保等个股跌幅显著


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 71.9%


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22日，润谷斗山燃料电池（佛山）有限公司成立暨斗山 M400 燃料电池 105 兆瓦项目启动仪式在南海区丹灶镇举行。该项目是全球首座以副产氢为燃料的燃料电池发电站，也是全球规模最大的燃料电池发电站。据介绍，斗山 Purecell M400 燃料电池热电联供系统是日前单机装机规模最大、系统自动化集成度最高以及耐久性最可靠的燃料电池分布式能源装备，被称为“世界第一氢能选手”。（北极星氢能网）

5月25日，中共中央、国务院印发《国家水网建设规划纲要》（以下简称《规划纲要》），提出围绕国家重大战略，以大江大河干流及重要江河湖泊为基础，以南水北调工程东、中、西三线为重点，科学推进一批重大引调排水工程规划建设，推进大江大河干流堤防达标建设、重点河段河势控制，针对重点河段适时开展提标建设，构建重要江河绿色生态廊道，加快构建国家水网主骨架和大动脉。（国务院新闻办）

5月25日，第二十届上海衍生品市场论坛的分论坛上衍能源论坛在上海举行。壳牌能源中国市场分析总监在演讲中对 2022 年 LNG 市场变化和 2023 年 LNG 行业前景做了总结和分析。短期来看，在新增供应能力十分有限的大背景下，全球 LNG 市场预计继续保持紧平衡，并且将面临供需双侧的潜在冲击。为满足未来 LNG 需求，需加大供应侧的投资力度。而从今年的情况来看，欧洲和中国将竞争有限的 LNG 供应量，预期短期内 LNG 市场将持续波动。（期货日报网）

5月26日，按照《财政部办公厅 住房城乡建设部办公厅 水利部办公厅关于开展“十四五”第三批系统化全域推进海绵城市建设示范工作的通知》明确的程序，近日三门组织专家开展了 2023 年系统化全域推进海绵城市建设示范竞争性评审。根据专家书面评审和现场评审结果，拟将以下 15 个城市确定为第三批示范城市，包括：衡水市、葫芦岛市、扬州市、衢州市、六安市、三明市、九江市、临沂市、安阳市、襄阳市、佛山市、绵阳市、拉萨市、延安市、吴忠市。（证券时报网）

5月26日，国家能源局发布《国家能源局综合司关于进一步做好电力行业防汛抗旱工作的通知》（以下简称《通知》）。《通知》指出，各电力企业要做足防汛抗旱的思想准备和工作准备，抓住主汛期到来前的窗口期，进一步加强风险隐患排查整治，确保问题整改闭环；抓紧修订完善预案方案，针对极端暴雨、超标洪水、突发山洪、城市内涝等灾害险情，细化完善应对措施，强化预案衔接和实战演练，着力增强预案的针对性、实用性和可操作性；按照“宁可备而不用、不可用时无备”的原则备足备好应急人员队伍和抢险物资装备，确保需要时能够立即投入使用。（中国能源报）

4.2 公司动态跟踪

中国天楹: 2023年5月22日,公司发布《关于收到中标通知书的公告》,根据延边朝鲜族自治州公共资源交易网2023年5月12日发布的《汪清县环卫事业改革暨城乡环卫市场化运营项目中标公示》显示,公司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。公司于近日收到采购人汪清县住房和城乡建设局与招标代理机构延边宏远工程造价咨询招标有限公司发出的《中标通知书》,确定公司成为汪清县环卫事业改革暨城乡环卫市场化运营项目中标单位。

旺能环境: 2023年5月22日,公司与中国工商银行股份有限公司湖州分行签署了22,620万元人民币的最高额保证合同和45,000万元的最高额保证合同,在额度范围内为湖州南太湖环保能源有限公司在该银行发生的债务提供连带责任保证,担保的主债权期间分别为自2023年5月18日至2030年12月31日、2023年5月18日至2037年12月31日。

华能国际: 2023年5月25日,公司发布《关于第十二期超短期融资券发行的公告》。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(即在前述授权期限内的任一时点,公司发行的处于有效存续期内的超短期融资券本金余额不超过300亿元人民币)。公司已于近日完成了华能国际电力股份有限公司2023年度第十二期超短期融资券(“本期债券”)的发行。本期债券发行额为40亿元人民币,期限为91天,单位面值为100元人民币,发行利率为1.98%。

大唐发电: 2023年5月25日,公司发布《关于超短期融资券发行的公告》。2022年12月22日召开的2022年第四次临时股东大会通过决议,同意公司2023年开展境内外权益融资及债务融资合计不超过人民币1000亿元。公司已于2023年5月25日完成了“大唐国际发电股份有限公司2023年度第二期超短期融资券”(“本期超短期融资券”)的发行。本期超短期融资券的发行额为人民币10亿元,期限为90天,单位面值为人民币100元,票面利率为1.98%。

首创环保: 2023年5月25日,公司发布《关于对外投资的进展公告》,公司于2019年11月20日与其他三家公司组成联合体中标中山市未达标水体综合整治工程(五乡、大南联围流域)EPC+O(勘察设计、采购、施工+运营)项目。因公司收到中山市政府拟定的可研修编后建设内容部分估算的通知,项目工程措施及运营内容大幅度缩减,通过联合体内部充分论证,本项目不再符合公司投资标准。经与中山市水务工程建设管理中心(以下简称“建设单位”)协商达成一致意见,本着“互不追责、和平退出”的原则解除相关合同,公司与建设单位拟签订多个协议,合法退出本项目。

新天然气: 2023年5月26日,公司公布《关于重大资产重组进展的公告》,拟通过全资孙公司香港利明控股有限公司(以下简称“香港利明”)作为要约人,根据开曼群岛《公司法》第86条向计划股东以协议安排方式私有化亚美能源控股有限公司(以下简称“亚美能源”),计划股东为除香港利明以外的合计持有亚美能源43.05%的全部股东(以下简称“本次交易”)。本次交易完成后,亚美能源将成为香港利明全资子公司,并从香港联合交易所有限公司(以下简称“香港联交所”)退市。2023年3月27日,公司召开2023年第一次临时股东大会,审议通过了本次交易相关议案。

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，本周煤价下跌，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 6：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	6.20	买入	0.01	0.50	0.62	581.45	12.88	10.38	1.72
600795.SH	国电电力	3.96	买入	0.16	0.39	0.47	26.96	10.13	8.45	1.54
600863.SH	内蒙华电	4.13	买入	0.27	0.50	0.57	12.93	8.37	7.31	1.76
600011.SH	华能国际	9.29	买入	-0.47	0.63	0.79	-16.17	15.53	12.34	3.17
600905.SH	三峡能源	5.40	买入	0.25	0.32	0.39	22.60	17.00	14.02	1.95
000537.SZ	广宇发展	11.43	买入	0.34	0.58	1.06	38.95	20.02	11.06	1.31
601222.SH	林洋能源	8.04	买入	0.42	0.56	0.77	20.67	14.23	10.39	1.10
600900.SH	长江电力	22.82	买入	0.94	1.36	1.44	22.41	16.56	15.68	2.75
601985.SH	中国核电	6.93	买入	0.48	0.54	0.60	12.55	12.83	11.70	1.54
002015.SZ	协鑫能科	14.64	买入	0.42	0.81	1.10	31.33	15.91	11.70	1.99
688501.SH	青达环保	26.56	-	0.62	1.22	1.80	41.78	21.53	14.52	3.09

数据来源：wind，西南证券（注：截止 2023 年 5 月 26 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	cyryf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyfy@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@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	cyryf@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