



煤价加速下跌，“宁电入湘”特高压直流获批

投资要点

- **23年5月煤电项目核准/开工规模为28/4.1GW，秦皇岛动力煤价及印尼煤价均下跌。**23年初至今累计新增核准/开工/建成投产规模分别约32.8/29.4/30.5GW，其中5月新增核准规模2.8GW，开工规模为4.1GW，新增投产规模为1.7GW。截至本周6月2日，秦皇岛Q5500动力煤价格为775元/吨，较上周五895元/吨下降了120元/吨，跌幅为13.4%；进口煤价防城港印尼煤Q5500场地价为975元/吨，较上周五下跌7.1%。整体来看，动力煤供应量稳中有增，随着对进口煤的放宽，预计短期内煤炭价格或仍呈下行状态。
- **本周硅片价格下降6.0%，多晶硅料价格环比下降9.2%，三峡水库水位同比偏低。**182mm/150μm单晶硅片价格区间为3.80-4.10元/片，成交均价下降6.0%，系上游环节供过于求的形势持续发酵，硅料供应量保持增加而且现货库存水平仍在堆高所致；多晶硅料延续上周价格下跌的趋势，周五均价为123元/千克，展望后市，预计短期内或将保持缓跌趋势。6月2日三峡水库入库流量15500立方米/秒，较21/22年同比上升/下降40.9%/6.1%；出库流量17800立方米/秒，较21/22年同比上升/下降7.2%/4.3%；水库水位151米，较21/22年同比上升1.3%/2.9%，本周三峡水库水位均值为152米。
- **国内首条以大集体建设为主的特高压获批，通道建设进入密集期。**近日，宁夏-湖南±800千伏特高压直流输电工程获得国家发展改革委的核准批复，预示着“宁电入湘”工程即将进入开工建设周期。“宁电入湘”工程投运后，不仅会大幅推动宁夏新能源上下游产业发展，同时，该工程也将极大地解决湖南的用电紧张问题。在碳中和的背景下，大型风光基地建设提速，新能源并网消纳以及跨区域电力输送问题亟待进一步解决，特高压有望迎来投资建设高峰。
- **投资策略与重点关注个股：**本周煤价加速下跌，预计煤价仍呈下降趋势。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	6.80	买入	0.01	0.50	0.62	581.45	13.64	10.99
600795.SH	国电电力	4.00	买入	0.16	0.39	0.47	26.96	10.13	8.45
600863.SH	内蒙华电	4.03	买入	0.27	0.50	0.57	12.93	8.07	7.11
600011.SH	华能国际	9.87	买入	-0.47	0.63	0.79	-16.17	15.78	12.55
600905.SH	三峡能源	5.42	买入	0.25	0.32	0.39	22.60	17.03	14.04
000537.SZ	广宇发展	11.92	买入	0.34	0.58	1.06	38.95	20.45	11.30
601222.SH	林洋能源	7.84	买入	0.42	0.56	0.77	20.67	13.96	10.21
600900.SH	长江电力	22.33	买入	0.94	1.36	1.44	22.41	16.39	15.52
601985.SH	中国核电	6.93	买入	0.48	0.54	0.60	12.55	12.74	11.61
002015.SZ	协鑫能科	13.57	买入	0.42	0.81	1.10	31.33	16.73	12.30
688501.SH	青达环保	26.66	-	0.62	1.22	1.80	41.78	21.94	14.80

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)	32,587.70
流通市值(亿元)	30,472.13
行业市盈率TTM	25.0
沪深300市盈率TTM	11.8

相关研究

1. 公用事业与环保行业周报(5.22-5.28)：本周煤价跌幅扩大，广东省推进“新能源+储能”建设 (2023-05-28)
2. 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)
3. 火电行业专题报告：煤价低位运行，火电行情正当时 (2023-05-18)
4. 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)
5. 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)

目 录

1 煤价加速下跌，“宁电入湘”特高压直流获批.....	1
2 行业高频数据跟踪.....	6
2.1 煤炭行情跟踪.....	6
2.2 水电行情跟踪.....	7
2.3 风光上游行情跟踪.....	8
2.4 天然气行情跟踪.....	8
3 市场回顾.....	9
4 行业及公司动态.....	12
4.1 行业新闻动态跟踪.....	12
4.2 公司动态跟踪.....	13
5 投资策略与重点关注个股.....	14
6 风险提示.....	14

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 29.4GW	1
图 3: 2023.5.1 以来秦皇岛动力煤价格跌幅为 23.3%.....	2
图 4: 本周硅片价格下跌.....	2
图 5: 2023.01.01-2023.06.3 多晶硅料价格走势.....	2
图 6: 本周电池片价格下跌.....	3
图 7: 本周单面单玻组件价格下跌.....	3
图 8: 5 月 1 日-5 月 26 日风电开发商开标规模.....	3
图 9: 5 月 1 日-5 月 26 日风机开发商招标规模.....	3
图 10: 5 月 1 日-5 月 26 日光伏 EPC 中标项目容量.....	4
图 11: 5 月 1 日-6 月 26 日光伏 EPC 招标项目容量.....	4
图 12: 2019H1 分区域电力辅助服务补偿费用情况.....	5
图 13: 2019H1 电力辅助服务补偿费用构成.....	5
图 14: 2020-2023M1-M4 全国市场交易电量及增速 (亿千瓦时)	5
图 15: 2020-2022 年市场交易主体数量及增速 (万家)	5
图 16: 2019-2023 年 M1-M4 全社会用电量.....	6
图 17: 2019-2023 年 M1-M4 全社会用电量.....	6
图 18: 近一年环渤海动力煤 Q5500K 平仓价走势.....	6
图 19: 近一年防城港印尼煤 Q5500 场地价走势.....	6
图 20: 近两年三峡水库入库和出库流量走势.....	7
图 21: 近两年三峡水库水位情况.....	7
图 22: 近两年铁矿石综合价格走势.....	8
图 23: 近两年钢材综合价格走势.....	8
图 24: 年初至今多晶硅料现货价的价格走势.....	8
图 25: 年初至今光伏组件综合价格走势.....	8
图 26: 近两年中国 LNG 出厂价格全国指数走势.....	9
图 27: 近两年中国 LNG 综合进口到岸价格走势.....	9
图 28: 近一年申万公用板块相对沪深 300 走势.....	9
图 29: 近一年申万环保板块相对沪深 300 走势.....	9
图 30: 年初以来申万公用事业与环保板块相对沪深 300 表现.....	10
图 30: 上周建投能源、西昌电力等个股有所上涨.....	11
图 31: 上周大连热电、新中港等个股跌幅显著.....	11
图 32: 上周申万公用板块中交易额靠前个股 (亿元)	11
图 33: 年初以来申万公用上涨个股占比为 61.5%.....	11
图 34: 上周兴源环境、百川畅银等个股有所上涨.....	12
图 35: 上周 ST 星源、飞马国际等个股跌幅显著.....	12
图 36: 上周申万环保板块中交易额靠前个股 (亿元)	12
图 37: 年初以来申万环保上涨个股占比为 66.7%.....	12

表 目 录

表 1: 22 年初至今煤电项目梳理	1
表 2: “十四五”规划输电通道进展	4
表 3: 煤炭相关数据跟踪	7
表 4: 公用事业子板块本周表现	10
表 5: 重点关注公司盈利预测与评级	14

1 煤价加速下跌，“宁电入湘”特高压直流获批

23年5月煤电项目核准规模为2.8GW，开工规模为4.1GW，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、29.4GW和30.5GW，其中5月新增开工规模为4.1GW，新增投产规模为17GW。本周新增2个开工项目和6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、江西、湖南、浙江等）和风光大基地（新疆、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20.5%，头部效应显著。

表 1：22 年初至今煤电项目梳理

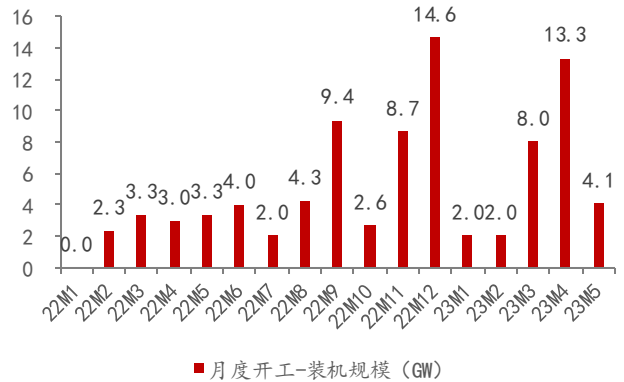
2022 年初至今煤电项目审批及新增投产总量				
进度	年初至今装机量 (GW)	本周公告装机量 (GW)	上周公告装机量 (GW)	本周环比
签约	36.15	0.70	0.00	-
核准	117.95	0.00	0.00	-
招/中标	92.12	0.00	0.00	-
开工	86.95	1.07	0.00	-
建成投产	54.76	6.38	5.32	19.9%
其他进度	76.46	5.32	0.00	-
合计	464.39	13.47	5.32	153.1%

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



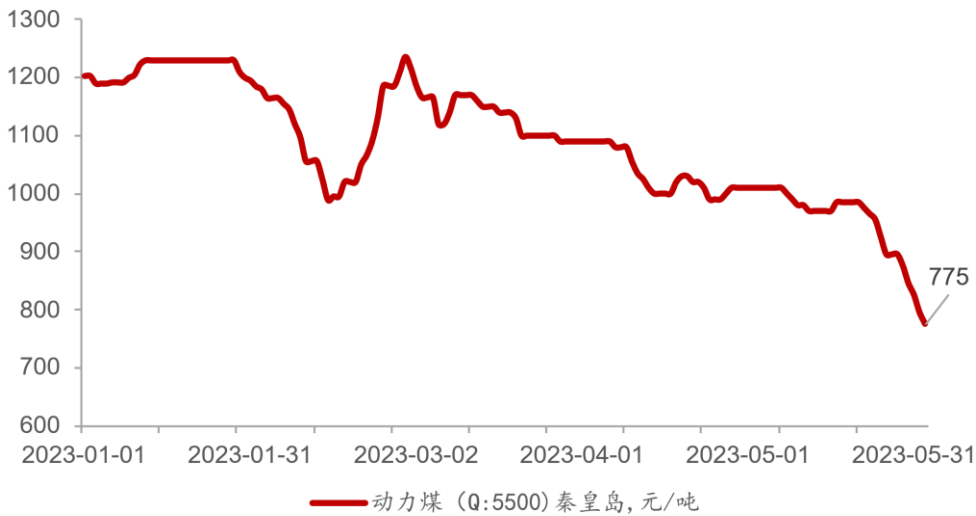
图 2：23 年初至今煤电新增开工规模约 29.4GW



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（注：核准前公示、拟核准暂时计入核准）

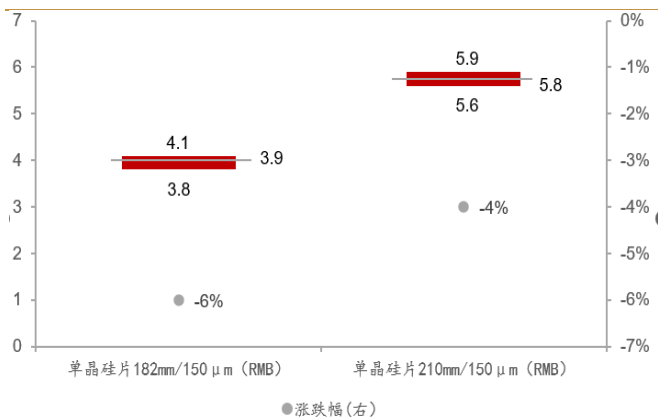
数据来源：电力圈，北极星电力网，北极星火力发电网，西南证券整理

本周煤炭价格下跌 13.4%，预计短期内仍将呈下行状态。5 月份秦皇岛 Q5500 动力煤价格波动较大，6 月 1 日，秦皇岛 Q5500 动力煤市场价已跌破 800 元/吨，为 795 元/吨，较 5 月初降幅达 21.3%。截至本周 6 月 2 日，秦皇岛 Q5500 动力煤价格为 775 元/吨，为 2023 年最低价，较上周五 895 元/吨下降了 120 元/吨，跌幅为 13.4%，较月初下跌 23.3%。整体来看，动力煤供应量稳中有增，随着对进口煤的放宽，预计短期内煤炭价格或仍呈下行状态。

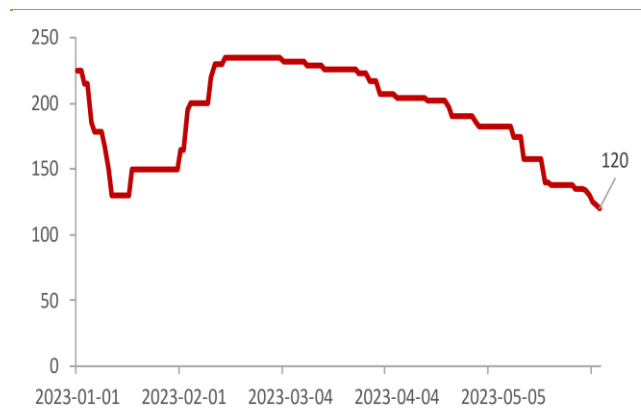
图 3：2023.5.1 以来秦皇岛动力煤价格跌幅为 23.3%


数据来源：百川盈孚，西南证券整理

本周 182mm/150 μ m 单晶硅片价格下降 6.0%，多晶硅料价格环比下降 9.2%。5 月 31 日，InfoLink Consulting 发布硅片价格，182mm/150 μ m 单晶硅片价格区间为 3.80-4.10 元/片，成交均价下降 6.0%，系上游环节供过于求的形势持续发酵，硅料供应量保持增加而且现货库存水平仍在堆高所致；210mm/150 μ m 单晶硅片价格区间在 5.60-5.90 元/片，成交均价下降 4.2%。InfoLink Consulting 认为，硅料现货整体库存规模已经超过一个月产量，并且迫于硅料消化能力的环比下降，以及诸多新产能的逐步投放，悲观预计在现有背景下，硅料库存将在六月环比继续增加。根据百川盈孚数据，多晶硅料延续上周价格下跌的趋势，周五均价为 123 元/千克，展望后市，预计短期内价格或将保持缓跌趋势。

图 4：本周硅片价格下跌


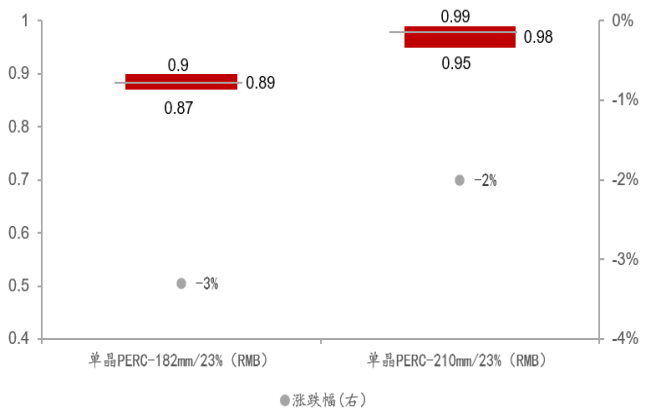
数据来源：InfoLink Consulting，西南证券整理

图 5：2023.01.01-2023.06.3 多晶硅料价格走势


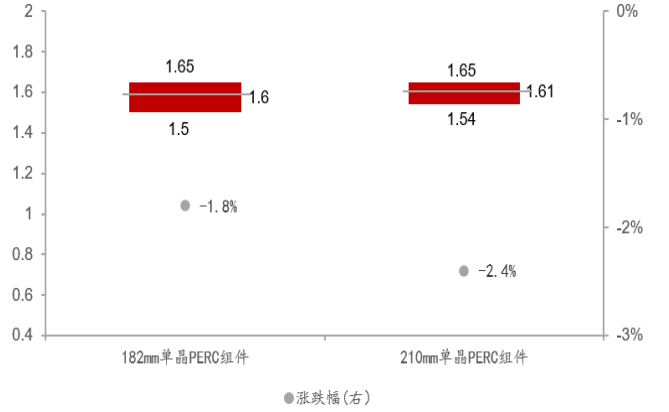
数据来源：百川盈孚，西南证券整理

本周电池片与单面单玻组件价格下跌，预计后续电池片价格将受到组件厂家的压力传导而对应下跌。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 0.87-0.90 元/片，均价为 0.89 元/片，周价格下跌 3.3%；210mm/23%+单晶 PERC 电池片价格为 0.95-0.99 元/片，均价为 0.98 元/片，周价格下跌 2.0%。单面单玻 182mm 单晶 PERC 组件价格区间在 1.50-1.65 元/片，均价为 1.60 元/片，周价格下跌 1.8%；210mm

单晶 PERC 组件价格区间在 1.54-1.65 元/片，均价为 1.61 元/片，周价格下跌 2.4%。由于后续电池片价格将受到组件厂家的压力传导，预计后续电池片价格将对应下跌。

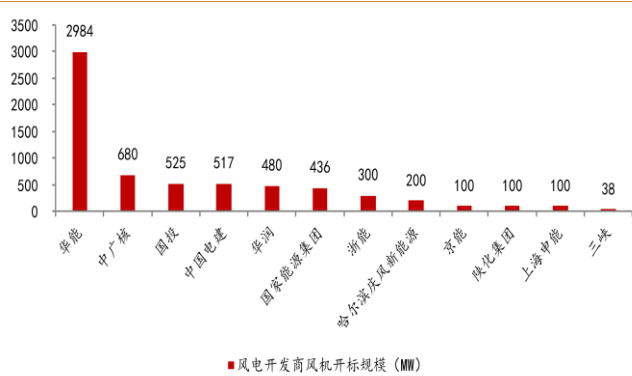
图 6：本周电池片价格下跌


数据来源：InfoLinkConsulting，西南证券整理

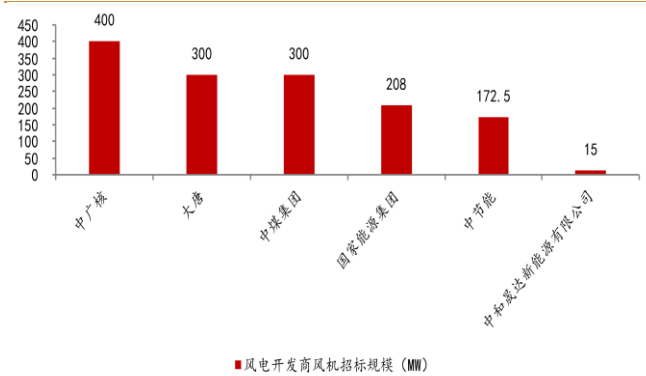
图 7：本周单面单玻组件价格下跌


数据来源：InfoLinkConsulting，西南证券整理

5月风电整机采购开标总计约 6.5GW，其中华能开标规模 3.0GW。5月1日-5月26日，共计 41 个风电项目约 6.5GW 风机采购开标，获得风电机组订单的整机厂商包括华润、运达股份、三一重能等共计 12 家。陆上含塔筒项目共计 18 个，合计规模约 2308MW，最高/最低/平均中标单价分别为 3050/1888/2219 元/kW。陆上不含塔筒项目共计 23 个，总规模约为 4180MW，最高/最低/平均中标单价分别为 2750/1509/1965 元/kW。

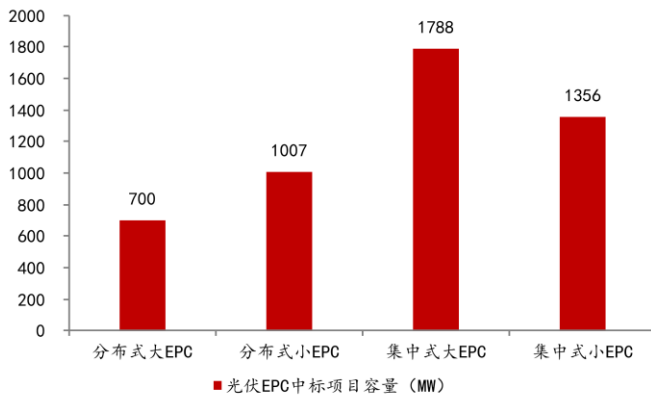
图 8：5月1日-5月26日风电开发商开标规模


数据来源：风电头条，西南证券整理

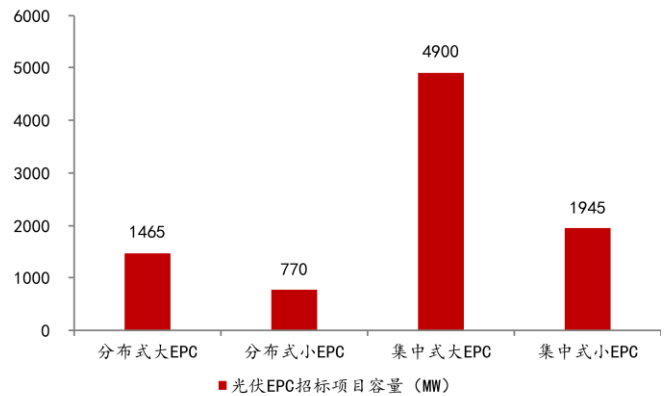
图 9：5月1日-5月26日风机开发商招标规模


数据来源：风电头条，西南证券整理

5月集中式大 EPC 招标 4900MW，较 4月增加 34.0%。5月（5月1日-5月26日），共计 113 个光伏 EPC 中标项目，中标规模合计约 4851MW，比 4月减少 2423MW。5月第 1 周/第 2 周/第 3 周/第 4 周集中式大 EPC 均价分别为 3.83/4.41/3.69/4.32 元/W；分布式大 EPC 均价分别为 4.05/4.01/4.00/3.75 元/W。其中，分布式大 EPC 项目共计 58 个，合计规模约 700MW；分布式小 EPC 项目共计 31 个，合计规模约 1007MW；集中式大 EPC 项目共计 12 个，规模合计约 1788MW；集中式小 EPC 项目共计 12 个，规模合计约 1356MW。5月（5月1日-5月26日），共计 150 个光伏 EPC 招标项目，招标规模合计约 9081MW，比 4月减少 2034MW。其中，分布式大 EPC 项目共计 91 个，规模合计 1465MW，较 4月增加 1.5%；分布式小 EPC 项目共计 26 个，规模合计 770MW；集中式大 EPC 项目共 15 个，合计规模 4900MW，较 4月增加 34.0%；集中式小 EPC 项目共计 18 个，规模合计 1945MW。

图 10：5 月 1 日-5 月 26 日光伏 EPC 中标项目容量


数据来源：光伏头条，西南证券整理

图 11：5 月 1 日-6 月 26 日光伏 EPC 招标项目容量


数据来源：光伏头条，西南证券整理

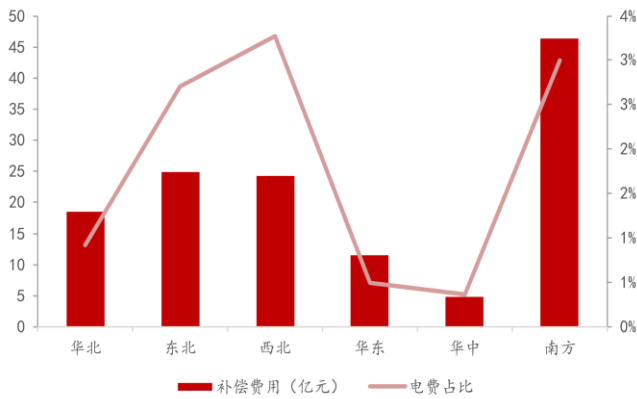
国内首条以大集体建设为主的特高压获批，通道建设进入密集期。去年 1 月，国家能源局在《关于委托开展“十四五”规划输电通道配套水风光及调节电源研究论证的函》中首次提出了十四五期间为配套水风光等能源基地，将规划建设“三交九直”12 条特高压通道，实现将西部清洁能源送到东部负荷中心。近日，宁夏-湖南±800 千伏特高压直流输电工程获得国家发展改革委的核准批复，预示着“宁电入湘”工程即将进入开工建设周期。“宁电入湘”工程投运后，不仅会大幅推动宁夏新能源上下游产业发展，同时，该工程也将极大地解决湖南的用电紧张问题。在碳中和的背景下，大型风光基地建设提速，新能源并网消纳以及跨区域电力输送问题亟待进一步解决，特高压有望迎来投资建设高峰。

表 2：“十四五”规划输电通道进展

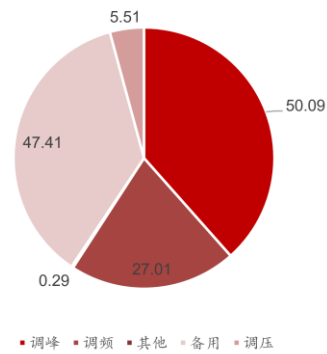
特高压直流工程		
金上-湖北	±800 千伏	2023 年 1 月核准，2023 年 2 月 16 日开工
陇东-山东	±800 千伏	2023 年 2 月 27 日核准，2023 年 2 月 16 日开工
哈密-重庆	±800 千伏	2023 年 1 月 9 日环评公示，3 月 1 日新疆段进行了社会稳定风险分析公示，送端配套新能源项目于 2 月 27 日可研招标，该线路前期工作较充分，有望于近期核准
宁夏-湖南	±800 千伏	2023 年 1 月 6 日环评公示，3 月 3 日部分线路终勘定位工作完成，意味着前期工作已较充分，有望于近期核准
藏东南-粤港澳	±800 千伏	2022 年 1 月启动可研，2023 年 3 月广东清远段进行了社会稳定风险分析公示，预计有望 2023 年核准
蒙西-京津冀	±800 千伏	2022 年 1 月仍处于可研阶段，2023 年 1 月 29 日内蒙古发布 2023 年经济和社会发展规划提出力争该线路年内核准并开工，预计有望 2023 年核准
陕北-安徽	±800 千伏	2023 年 2 月 20 日可研招标，5 月 11 日环评公示，预计 2024 年核准
陕西-河南	±800 千伏	2022 年 6 月启动预可研，2023 年 3 月 28 日开展可研及勘察设计的招标，预计 2024 年核准
甘肃-浙江	±800 千伏	2022 年 4 月启动预可研，预计 2024 年核准
大同-怀来-天津北-天津南	双回 1000 千伏	2022 年 1 月启动预可研
张北-胜利	双回 1000 千伏	2021 年 12 月启动可研，2022 年 9 月核准，11 月招标
川渝	1000 千伏	2022 年 9 月开工

数据来源：能源新媒，西南证券整理

部分地区将储能纳入并网主体，辅助服务市场机制亟需完善。近日，华中区域、西北区域陆续发布《电力辅助服务管理实施细则（征求意见稿）》《电力并网运行管理实施细则（征求意见稿）》。上述区域将新型储能作为并网主体，通过整套启动试运后，纳入细则管理。现阶段，由于电力辅助服务市场尚不完善，总体容量仍不明确，目前仅依靠调频、调峰服务，储能项目参与辅助服务市场短期内可以获得较好收益，但随着并网项目越来越多，辅助服务市场或出现暂时性饱和，所有并网项目的收益都会降低。随着辅助服务市场的进一步建设与完善，未来的辅助服务项目将超 10 项，有望成为新型储能项目最主要的收益来源。

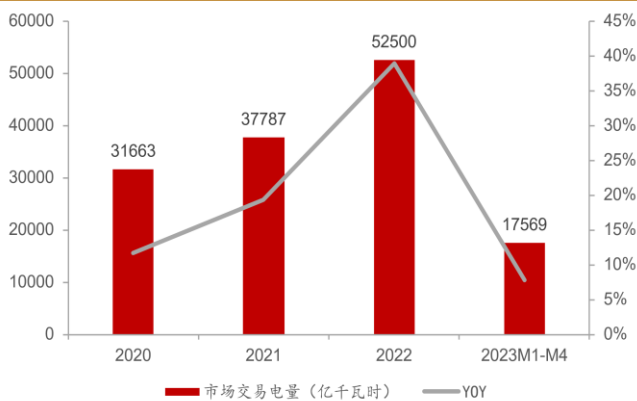
图 12：2019H1 分区域电力辅助服务补偿费用情况


数据来源：国家能源局，西南证券整理

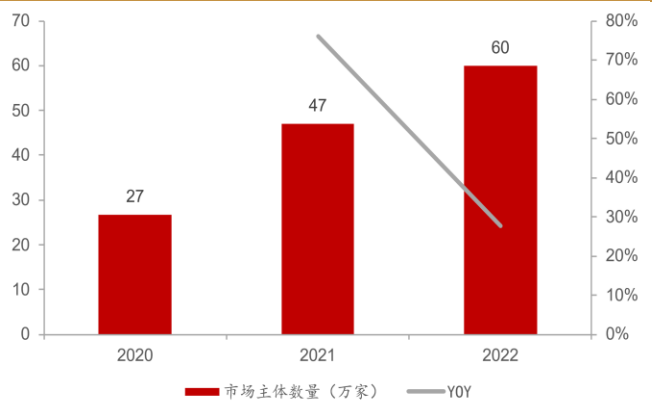
图 13：2019H1 电力辅助服务补偿费用构成


数据来源：国家能源局，西南证券整理

第三轮输配电价改革开启，市场化交易规模有望持续扩大。国家发展改革委近日印发《关于第三监管周期省级电网输配电价及有关事项的通知》。《通知》按照“准许成本+合理收益”原则核定输配电价，推动电网经营模式从获取购销价差向收取输配电费转变，并由工商业用户全面执行。输配电价改革的进一步深化，为工商业用户同台竞技、公平无歧视参与电力市场化交易创造了良好环境，未来市场化交易规模有望持续扩大。

图 14：2020-2023M1-M4 全国市场交易电量及增速 (亿千瓦时)


数据来源：国家能源局，西南证券整理

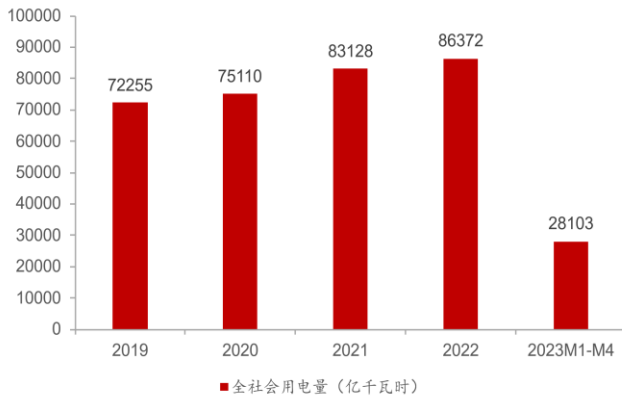
图 15：2020-2022 年市场交易主体数量及增速 (万家)


数据来源：国家能源局，西南证券整理

多地发布高温预警，增强新能源体系建设提高保供能力提上日程。近期，国家发展改革委就《电力需求侧管理办法（征求意见稿）》《电力负荷管理办法（征求意见稿）》向社会公开征求意见，旨在适应新型能源体系建设要求，增强能源电力安全保障能力，促进资源节约集约利用。连日来，我国多地发布高温预警，5月29日上海徐家汇站气温达 36.1℃，打

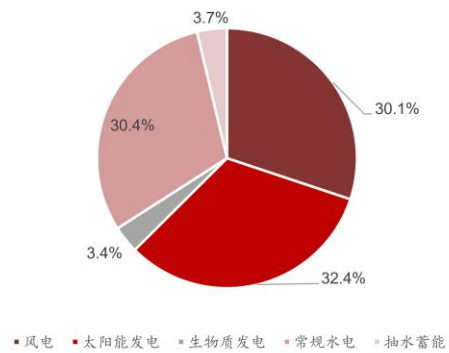
破了百年来的当地 5 月份气温最高纪录，用电需求持续攀升。国家能源局数据显示，今年 4 月份，全社会用电量 6901 亿千瓦时，同比增长 8.3%。分产业看，第一产业用电量 88 亿千瓦时，同比增长 12.3%；第二产业用电量 4814 亿千瓦时，同比增长 7.6%；第三产业用电量 1155 亿千瓦时，同比增长 17.9%；城乡居民生活用电量 844 亿千瓦时，同比增长 0.9%。随着新型电力系统建设加速，新能源发电可以有效缓解高峰时段的用电压力。

图 16：2019-2023 年 M1-M4 全社会用电量



数据来源：国家统计局，西南证券整理

图 17：2019-2023 年 M1-M4 全社会用电量



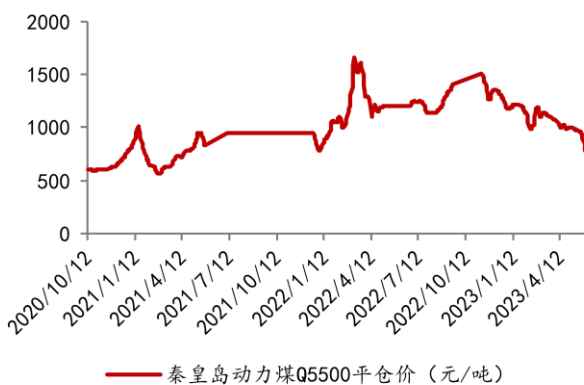
数据来源：国家统计局，西南证券整理

2 行业高频数据跟踪

2.1 煤炭行情跟踪

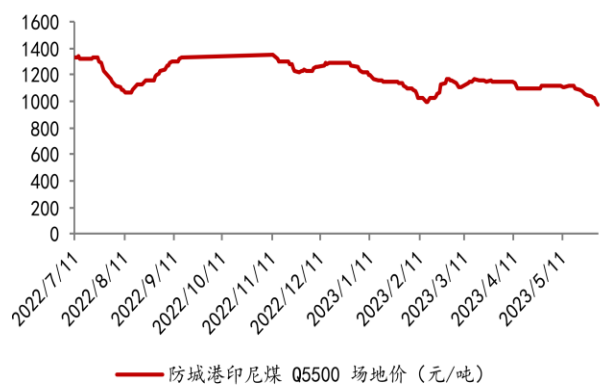
本周综合平均价格指数：环渤海动力煤 Q5500K 平仓价小幅下降，2023 年 5 月 31 日价格为 726 元/吨，较 2022 年 5 月 24 日 729 元/吨，周价格下降 0.4%；此外进口煤价防城港印尼煤 Q5500 场地价较上周有所下滑，2023 年 6 月 2 日价格为 975 元/吨，较 2023 年 5 月 26 日 1050 元/吨，下滑了 75 元/吨，周环比下降 7.1%，本周内价格呈持续下降趋势。

图 18：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 19：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 880 元/吨,周环比下跌 14.6%,较上年同比下跌 35.3%,较年初下降 35.3%;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 780/660/715 元,榆林 Q5500 周价格较稳定,鄂尔多斯 Q5500/大同 Q5500 较上年同比分别下跌 4.4%/16.4%,较年初微有波动;港口库存方面,秦皇岛港和 CCTD 北方港口分别库存 622/3963 万吨,周环比分别下跌 1.3%/上涨 2.4%,较上年同比上涨 20.8%/31.5%,较年初分别上涨 8.7%/21.8%。

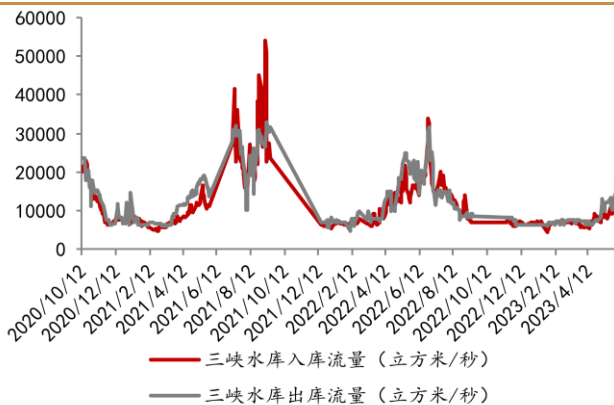
表 3: 煤炭相关数据跟踪

	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	880	-14.56%	-35.29%	-35.29%
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	660	-4.35%	-4.35%	-4.35%
H6509659	大同 Q5500 车板价	元/吨	715	-11.73%	-16.37%	-16.37%
S5103725	秦皇岛港: 煤炭库存	万吨	622	-1.27%	20.78%	8.74%
S5134690	CCTD 北方港口: 煤炭库存	万吨	3963	2.35%	31.45%	21.79%

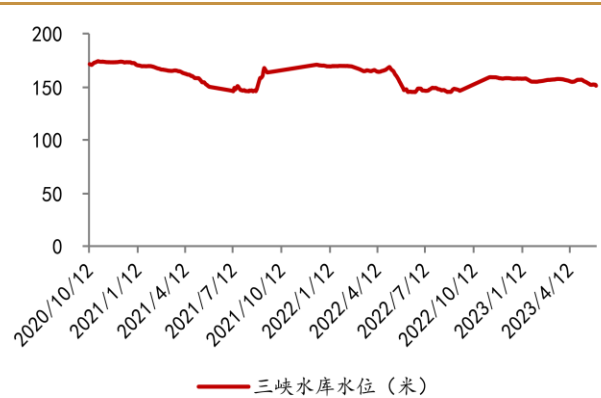
数据来源: Wind, 西南证券整理

2.2 水电行情跟踪

2023 年 6 月 2 日,三峡水库入库流量 15500 立方米/秒,较 2023 年 5 月 26 日周环比上升 63.2%,较 21 年同比上升 40.9%,较 22 年同比下降 6.1%,本周三峡水库入库流量均值为 12500 立方米/秒;出库流量 17800 立方米/秒,较 2023 年 5 月 26 日周环比上升 69.5%,较 21 年同比上升 7.2%,较 22 年同比下降 4.3%,本周三峡水库出库流量均值为 14980 立方米/秒;水库水位 151 米,较 2023 年 5 月 26 日周环比下跌 0.7%,较 21 年同比上升 1.3%,较 22 年同比上升 2.9%,本周三峡水库水位均值为 152 米。

图 20: 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 21: 近两年三峡水库水位情况


数据来源: Wind, 西南证券整理

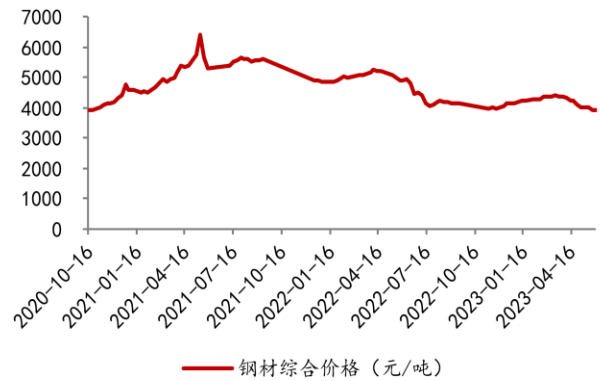
2.3 风光上游行情跟踪

从风力发电行业上游来看，2023年6月2日，铁矿石综合价格为862元/吨，较2023年5月26日上升40元/吨，周环比上涨4.9%，此外本周铁矿石综合价呈先涨后跌再反弹的趋势，均价为846元/吨；2023年6月2日，钢材综合价格为3920元/吨，较2023年5月26日下跌8.1元/吨，周环比小幅下跌0.2%。

图 22：近两年铁矿石综合价格走势



图 23：近两年钢材综合价格走势



数据来源：Wind，西南证券整理

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29日，价格为133元/Kg，较2023年5月22日下跌7.2元/Kg，环比下降5.1%；光伏组件综合价格最新更新日期为2023年5月29日，价格为1.65元/W，较2023年5月22日价格下降0.8%。

图 24：年初至今多晶硅料现货价的价格走势

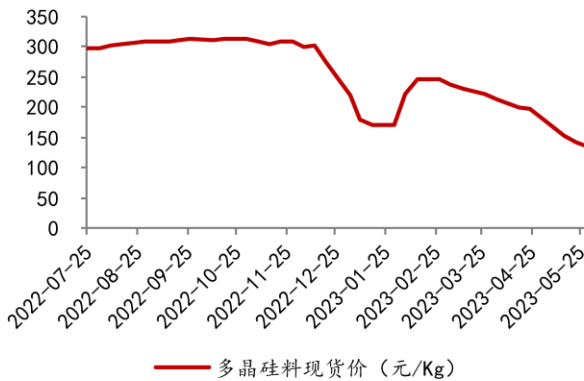
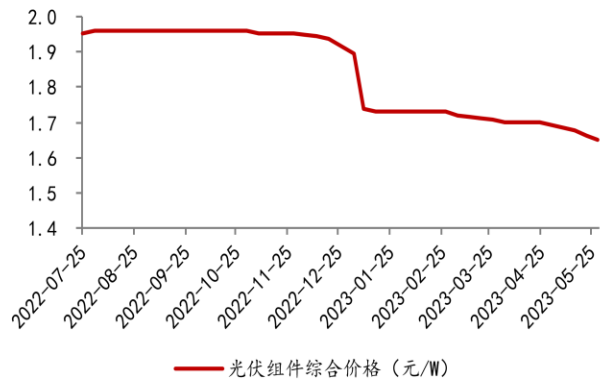


图 25：年初至今光伏组件综合价格走势



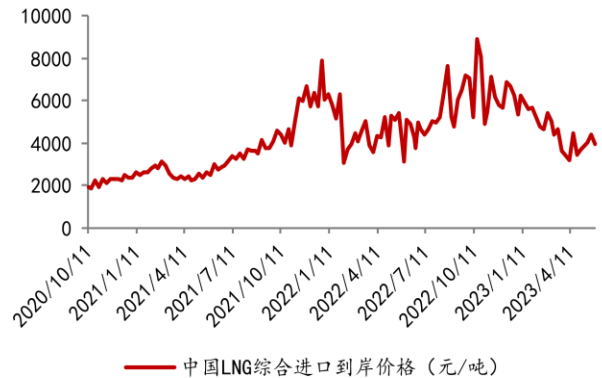
数据来源：Wind，西南证券整理

数据来源：Wind，西南证券整理

2.4 天然气行情跟踪

2023年6月2日，中国LNG出厂价格全国指数达到3998元/吨，较上周5月26日下跌79元/吨，周环比下降1.9%。此外本周中国LNG出厂价格全国指数呈先上涨后下跌趋势，均价为4055元/吨。中国LNG综合进口到岸价格最新更新日期为2023年6月2日，价格为3953元/吨，较2023年5月26日下跌420元/吨，周环比下跌9.6%。

图 26: 近两年中国 LNG 出厂价格全国指数走势

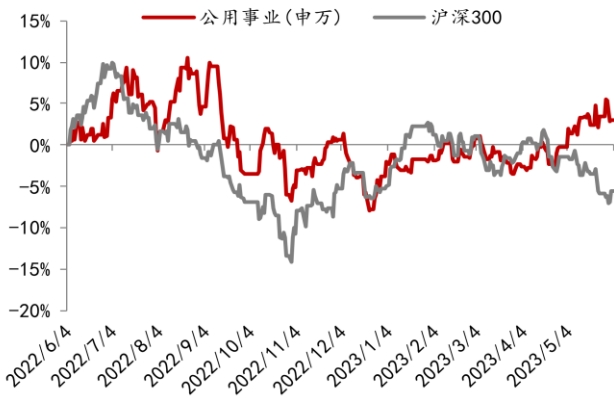
图 27: 近两年中国 LNG 综合进口到岸价格走势


数据来源: Wind, 西南证券整理

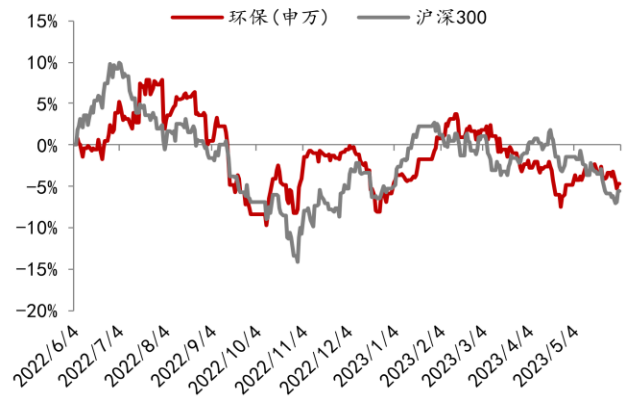
数据来源: Wind, 西南证券整理

3 市场回顾

本周 A 股市场整体小幅上涨。上证指数上涨 0.6%、沪深 300 指数上涨 0.3%，创业板指数上涨 0.2%。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）本周下跌 0.5%，在所有申万一级行业中相对排名 21/31。申万环保板块（简称申万环保）本周下跌 1.38%，在所有申万一级行业中相对排名 26/31。

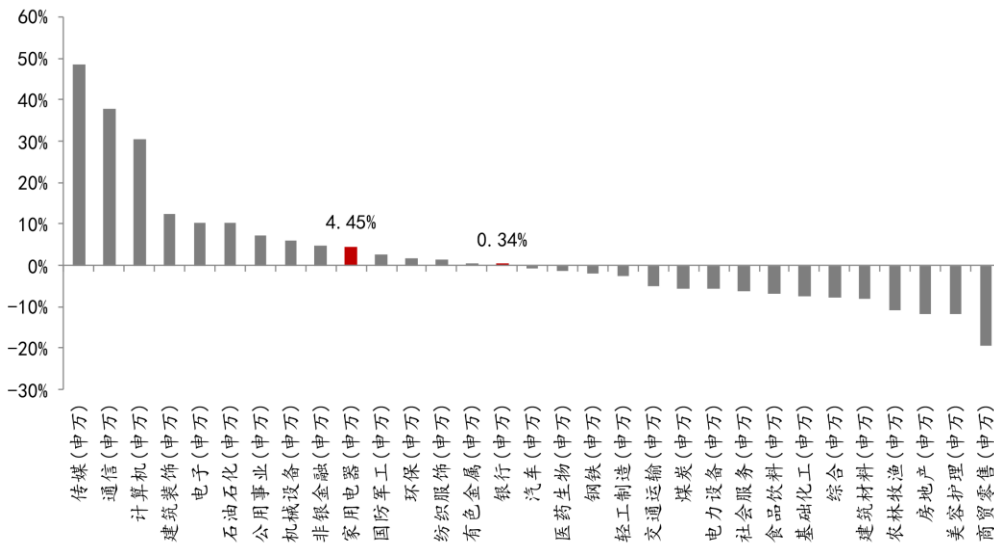
图 28: 近一年申万公用板块相对沪深 300 走势


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 29: 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 7.3%，在所有申万一级行业中相对排名 7/31；申万环保上涨 1.6%，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 4.7 万亿，环比上涨 16.7%；本周申万公用板块交易额 1389 亿，环比上涨 10.60%；本周申万环保板块交易额 341 亿，环比上涨 12.69%。

图 30：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

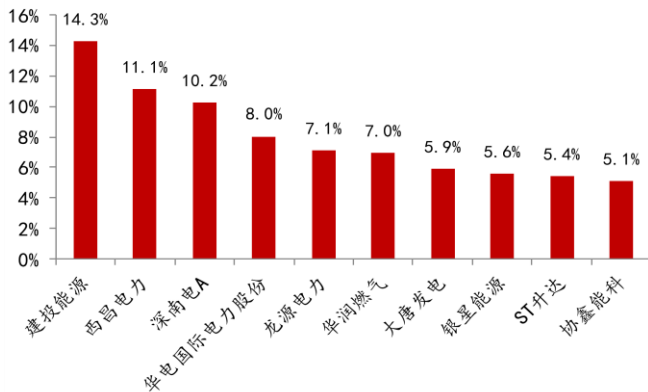
从细分板块表现看，火力发电板块本周上涨 0.77%，交易额为 567 亿，环比增加 27.34%；水力发电板块本周下跌 1.17%，交易额为 140 亿，环比下跌 2.70%；风力发电板块本周上涨 0.67%，交易额为 106 亿，环比减少 10.10%；光伏发电板块本周下跌 0.87%，交易额为 106 亿，环比下降 16.87%；燃气板块本周下跌 2.47%，交易额为 93 亿，环比增加 4.89%；电能综合服务板块本周下跌 0.26%，交易额为 156 亿，环比增加 26.86%。

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)	7712	2804	0.77%	567	27.34%
851612.SI	水力发电(申万)	9118	4328	-1.17%	140	-2.70%
851617.SI	风力发电(申万)	3988	1710	0.67%	106	-10.10%
851616.SI	光伏发电(申万)	1590	1184	-0.87%	106	-16.87%
851631.SI	燃气 III(申万)	2398	2734	-2.47%	93	4.89%
851610.SI	电能综合服务(申万)	2056	3200	-0.26%	156	26.86%

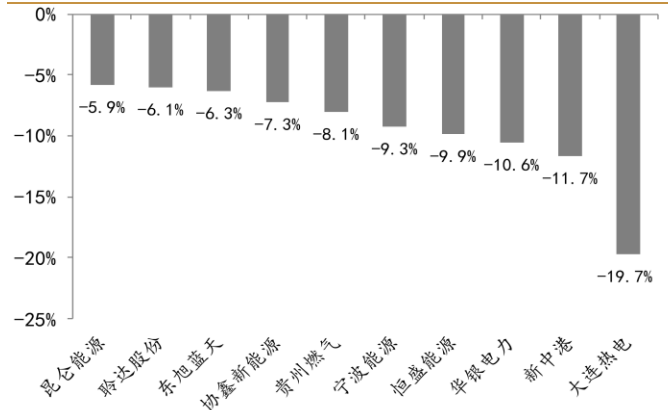
数据来源：Wind，西南证券整理（注：截止 2023 年 6 月 2 日收盘数据）

从公用事业板块个股涨跌幅来看，上周建投能源、西昌电力、深南电 A、华电国际电力股份等个股涨幅居前。大连热电、新中港、华银电力、恒盛能源等个股跌幅居前。

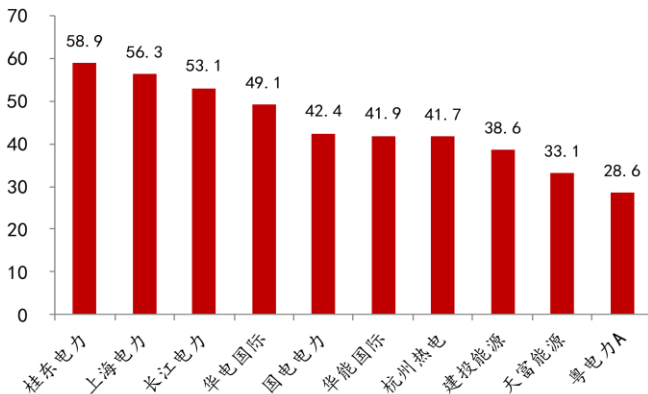
图 30：上周建投能源、西昌电力等个股有所上涨


数据来源: Wind, 西南证券整理

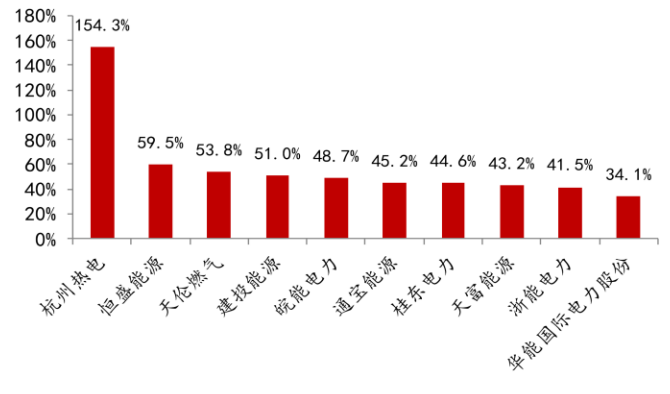
从公用事业板块交易额来看,上周桂东电力、上海电力、长江电力等排在行业前列,成交额基本在 50 亿以上。其中,桂东电力和上海电力交易额合计 115.2 亿,占板块交易额比重为 7.9%,显著高于板块个股平均交易额。从年初累计涨幅来看,杭州热电、恒盛能源、天伦燃气等涨幅居前,上涨个股个数占比 61.5%。年初以来,协鑫新能源、丰盛控股、*ST 惠天等个股跌幅居前。

图 31：上周大连热电、新中港等个股跌幅显著


数据来源: Wind, 西南证券整理

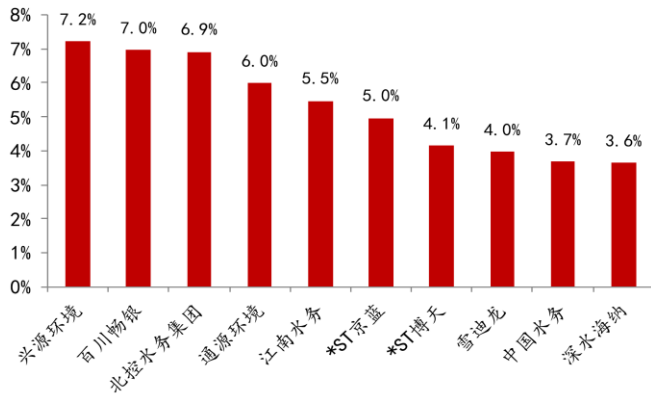
图 32：上周申万公用板块中交易额靠前个股 (亿元)


数据来源: Wind, 西南证券整理

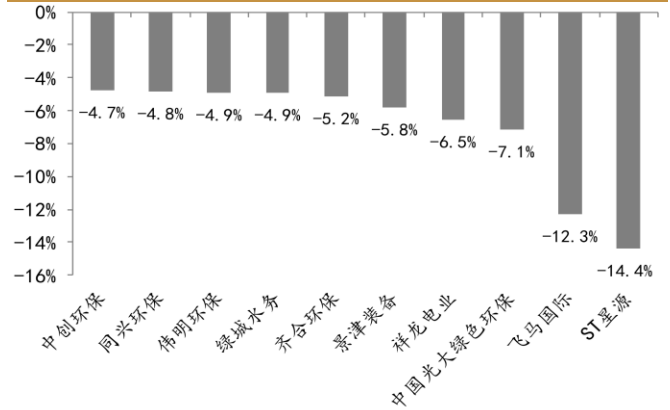
图 33：年初以来申万公用上涨个股占比为 61.5%


数据来源: Wind, 西南证券整理

从环保板块个股涨跌幅来看,上周兴源环境、百川畅银、北控水务集团、通源环境等个股涨幅居前。ST 星源、飞马国际、中国光大绿色环保、祥龙电业等个股跌幅居前。

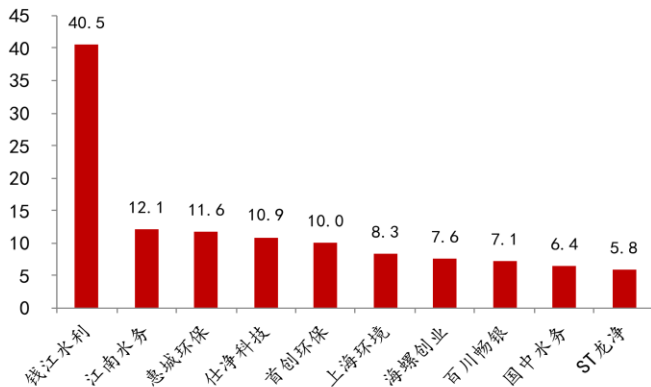
图 34: 上周兴源环境、百川畅银等个股有所上涨


数据来源: Wind, 西南证券整理

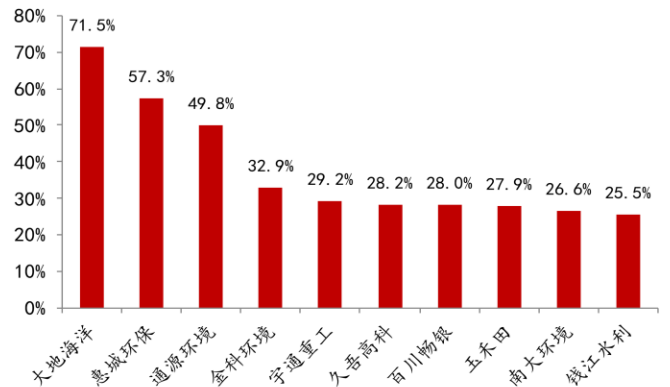
图 35: 上周 ST 星源、飞马国际等个股跌幅显著


数据来源: Wind, 西南证券整理

从环保板块交易额来看, 上周钱江水利、江南水务、惠城环保、仕净科技等排在行业前列, 成交额均超 10 亿。其中, 法尔胜、ST 龙净交易额合计 53 亿, 占板块交易额比重为 15.3%, 钱江水务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、通源环境等涨幅居前, 上涨个股个数占比 66.7%。年初以来, *ST 京蓝、ST 星源、海螺创业等个股跌幅居前。

图 36: 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 37: 年初以来申万环保上涨个股占比为 66.7%


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25日, 一台单机容量为 3.6 兆瓦的风机在西藏自治区山南市措美县哲古镇成功吊装。据了解, 此次吊装的风电机组属于三峡集团西藏措美哲古风电二期项目, 该项目总装机容量 50.6 兆瓦, 设计布置 15 台风机, 其中单机容量 3.6 兆瓦的机型有 7 台, 风机所在位置海拔均超过 5000 米。据悉, 二期项目投产后, 预计年上网电量将超过 1.5 亿千瓦时, 能在更大程度上缓解西藏山南地区冬季用电高峰紧张的问题。(科技日报)

6月2日,第19届亚运会和第4届亚残运会绿色电力交易签约仪式在杭州举行。自杭州亚运会绿电交易开展以来,累计交易电量已达6.21亿千瓦时,相当于节约标煤76320.9吨,浙江省65家亚运场馆及办公场地自今年3月至年底将使用绿色电能。(中国能源报)

6月1日,新型储能投融资研讨会在京召开,中国能源汽车传播集团党委书记、董事长、总编辑兼中国能源报总编辑谢戎彬指出,储能行业投融资热度持续高涨,2022年我国储能行业融资交易249笔,融资规模494亿元,融资金额是2019年的6倍。随着能源转型不断推进,储能行业迎来发展新机遇,行业预测2025年前后,我国新型储能装机有望超过5000万千瓦,重点布局在华北、西北地区。(中国能源报)

5月23日,国网湖北省电力首次利用“虚拟电厂”调控一体化平台,成功测试了5G铁塔基站参与用电负荷调峰,为迎峰度夏需求响应负荷管理提供了新方法。目前,广东、山西、山东等地正在加快虚拟电厂参与电力现货交易步伐,山西、冀北、浙江、上海等地也有多个虚拟电厂试点项目,虽然从聚合阶段看我国虚拟电厂发展还处于初级阶段,但未来的发展空间无限。(北极星售电网)

5月29日,据中国电建网站消息,日前,中国电建所属成都院EPC建设的西藏自治区昌都芒康昂多1800兆瓦光伏发电项目开工。本项目是国家“十四五”规划的九大清洁能源基地之一——金沙江上游清洁能源基地新能源开发的先导工程,是目前为止全球规模最大的光伏电站,计划于2024年11月30日实现全部容量并网发电。(中国电建网站)

4.2 公司动态跟踪

新天然气:2023年6月3日,公司发布《关于重大资产重组进展的公告》。公司拟以现金收购的方式收购亚美能源控股有限公司43.05%股权。亚美能源主营业务是煤层气的勘探、开发及生产业务。

协鑫能科:1)2023年6月2日,公司发布《关于高级管理人员辞职的公告》。沈强先生因个人原因申请辞去公司副总裁兼董事会秘书的职务。2)2023年6月2日,公司发布《关于回购公司股份的进展公告》,截至2023年5月31日,公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为868.4万股,占公司目前总股本的0.53%,最高成交价格为13.00元/股,最低成交价格为9.85元/股,成交总金额为9475.59万元(不含交易费用)。

长江电力:2023年6月2日,公司发布《关于赵燕女士不再担任公司董事的公告》。因工作安排,赵燕女士不再担任公司董事职务。

宝新能源:2023年5月30日,公司发布《关于公司董事、总经理辞职的公告》。由于个人原因,刘津先生申请辞去公司第九届董事会董事、董事会专门委员会委员及公司总经理等一切职务。

中国核电:2023年6月1日,公司发布关于控股子公司中核汇能有限公司拟收购通道驰远新能源开发有限公司100%股权的公告》。公司控股子公司中核汇能有限公司拟与三一重能股份有限公司签订股权转让协议,以人民币31,876.12万元的价格受让通道驰远新能源开发有限公司100%股权。

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，近期煤价加速下降，预计煤价仍呈下降趋势；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	6.80	买入	0.01	0.50	0.62	581.45	13.64	10.99	1.81
600795.SH	国电电力	4.00	买入	0.16	0.39	0.47	26.96	10.13	8.45	1.54
600863.SH	内蒙华电	4.03	买入	0.27	0.50	0.57	12.93	8.07	7.11	1.70
600011.SH	华能国际	9.87	买入	-0.47	0.63	0.79	-16.17	15.78	12.55	3.22
600905.SH	三峡能源	5.42	买入	0.25	0.32	0.39	22.60	17.03	14.04	1.96
000537.SZ	广宇发展	11.92	买入	0.34	0.58	1.06	38.95	20.45	11.30	1.33
601222.SH	林洋能源	7.84	买入	0.42	0.56	0.77	20.67	13.96	10.21	1.08
600900.SH	长江电力	22.33	买入	0.94	1.36	1.44	22.41	16.39	15.52	2.72
601985.SH	中国核电	6.93	买入	0.48	0.54	0.60	12.55	12.74	11.61	1.52
002015.SZ	协鑫能科	13.57	买入	0.42	0.81	1.10	31.33	16.73	12.30	2.09
688501.SH	青达环保	26.66	-	0.62	1.22	1.80	41.78	21.94	14.80	3.15

数据来源：wind，西南证券（注：截止 2023 年 6 月 2 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