



## 煤价延续弱势格局，硅价延续下跌趋势

### 投资要点

- **23年6月煤电项目核准/开工规模为1.3/2.7GW，秦皇岛动力煤价小幅回升，印尼煤价环比下跌1.0%**。23年初至今累计新增核准/开工/建成投产规模分别约34.1/31.1/30.7GW，其中6月新增核准规模1.3GW，开工规模为2.7GW，新增投产规模为6.6GW。截至本周6月9日，秦皇岛Q5500动力煤价格为815元/吨，较上周五775元/吨上升了40元/吨，环比上升5.0%；进口煤价防城港印尼煤Q5500场地价为965元/吨，较上周五下跌1.0%。整体来看，终端库存充足采购有限，煤价在小幅反弹后将偏弱运行。
- **本周硅片价格下降7.7%，多晶硅料价格环比下降16.7%，三峡水库水位同比偏高**。182mm/150 $\mu$ m单晶硅片价格区间为3.25-3.80元/片，成交均价下降7.7%，系当前现货库存水平较高所致；多晶硅料延续上周价格下跌的趋势，周五均价为100元/千克，展望后市，预计短期内或将保持缓跌趋势。6月9日三峡水库入库流量10300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3.0%/32.2%；水库水位151米，较21/22年同比上升3.6%/3.5%，本周三峡水库水位均值为152米。
- **宁夏—湖南±800千伏特高压直流输电工程开工建设，推动电力资源优化配置**。6月11日，宁夏—湖南±800千伏特高压直流输电工程开工建设，这是我国首个“沙戈荒”风光电基地外送电特高压工程。“宁夏—湖南特高压工程”的建设有望促进宁夏资源优势转化，同时也保障了湖南电力供应。未来有望推动“沙戈荒”基地大规模开发、加快新型能源体系建设，对提高电力余缺互济、时空互补、多能互换能力，实现更大范围电力资源优化配置，助力经济高质量发展具有重要意义。
- **投资策略与重点关注个股**：本周煤价延续弱势格局，预计煤价在小幅反弹后将偏弱运行。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)	32,606.35
流通市值(亿元)	30,487.07
行业市盈率TTM	25.0
沪深300市盈率TTM	11.9

### 相关研究

1. 公用事业与环保行业周报(5.29-6.4)：煤价加速下跌，“宁电入湘”特高压直流获批(2023-06-05)
2. 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)
3. 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)
4. 火电行业专题报告：煤价低位运行，火电行情正当时(2023-05-18)
5. 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)

## 目 录

<b>1 煤价延续弱势格局，硅价延续下跌趋势</b> .....	<b>1</b>
<b>2 行业高频数据跟踪</b> .....	<b>5</b>
2.1 煤炭行情跟踪 .....	5
2.2 水电行情跟踪 .....	6
2.3 风光上游行情跟踪 .....	6
2.4 天然气行情跟踪 .....	7
<b>3 市场回顾</b> .....	<b>8</b>
<b>4 行业及公司动态</b> .....	<b>11</b>
4.1 行业新闻动态跟踪 .....	11
4.2 公司动态跟踪 .....	12
<b>5 投资策略与重点关注个股</b> .....	<b>13</b>
<b>6 风险提示</b> .....	<b>13</b>

## 图 目 录

图 1: 23 年初至今煤电新增核准规模约 34.1GW .....	1
图 2: 23 年初至今煤电新增开工规模约 31.1GW .....	1
图 3: 2023.1.1 以来秦皇岛动力煤价格跌幅为 32.3%.....	2
图 4: 本周硅片价格下跌.....	2
图 5: 2023.01.01-2023.06.9 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: 截至 23Q1 内蒙古新能源装机容量达 37.5%.....	4
图 9: 内蒙古预计 2025 年达成 1.35 亿千瓦时新能源装机规划.....	4
图 10: 预计 2027 年广东新型储能产业营收达 1 万亿元.....	4
图 11: 预计 2027 年广东新型储能装机规模达 400 万千瓦.....	4
图 12: 近一年环渤海动力煤 Q5500K 平仓价走势.....	5
图 13: 近一年防城港印尼煤 Q5500 场地价走势.....	5
图 14: 近两年三峡水库入库和出库流量走势.....	6
图 15: 近两年三峡水库水位情况.....	6
图 16: 近两年铁矿石综合价格走势.....	6
图 17: 近两年钢材综合价格走势.....	6
图 18: 年初至今多晶硅料现货价的价格走势.....	7
图 19: 年初至今光伏组件综合价格走势.....	7
图 20: 近两年中国 LNG 出厂价格全国指数走势.....	7
图 21: 近两年中国 LNG 综合进口到岸价格走势.....	7
图 22: 近一年申万公用板块相对沪深 300 走势.....	8
图 23: 近一年申万环保板块相对沪深 300 走势.....	8
图 24: 年初以来申万公用事业与环保板块相对沪深 300 表现.....	8
图 25: 上周世茂能源、协鑫能科等个股有所上涨.....	9
图 26: 上周南网储能、协鑫新能源等个股跌幅显著.....	9
图 27: 上周申万公用板块中交易额靠前个股 (亿元) .....	10
图 28: 年初以来申万公用上涨个股占比为 58.3%.....	10
图 29: 上周*ST 京蓝、超越科技等个股有所上涨.....	10
图 30: 上周皖仪电业、福鞍股份等个股跌幅显著.....	10
图 31: 上周申万环保板块中交易额靠前个股 (亿元) .....	11
图 32: 年初以来申万环保上涨个股占比为 57.0%.....	11

## 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 .....	3
表 3：煤炭相关数据跟踪 .....	5
表 4：公用事业子板块本周表现 .....	9
表 5：重点关注公司盈利预测与评级 .....	13

## 1 煤价延续弱勢格局，硅价延续下跌趋势

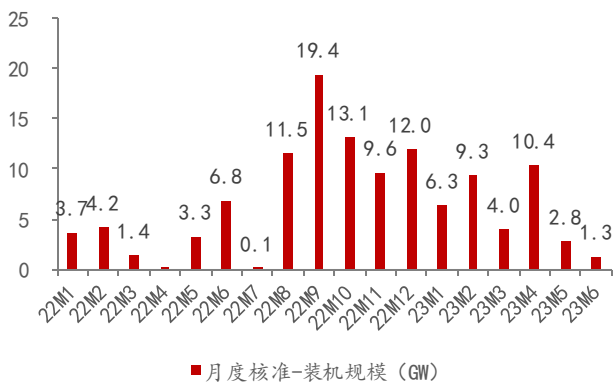
23年6月煤电项目核准规模为1.3GW，开工规模为2.7GW，项目多集中于缺电省份和风光大基地。据电力圈和北极星电力网等数据显示，我国23年1-6月累计新增核准、开工和建成投产规模分别34.1GW、31.1GW和30.7GW，其中6月新增开工规模为2.7GW，新增投产规模为6.6GW。本周新增2个开工项目、2个建成投产项目、1个签约项目、1个核准项目和3个中标项目。分省份看，新建机组主要集中在缺电省份（广东、安徽、江苏、江西、湖南、浙江）和风光大基地（山西、内蒙古等）。分运营商看，有煤炭资产的央企集团的新建机组项目占比较高，其中国家能源集团以66.2GW遥遥领先，占比高达20.7%，头部效应显著。

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	0.23	0.70	-67.9%
核准	117.95	1.32	0.00	-
招/中标	92.12	5.32	0.00	-
开工	86.95	1.67	1.07	56.8%
建成投产	54.76	0.18	6.38	-97.2%
其他进度	76.46	0.00	5.32	-100.0%
合计	464.39	8.72	13.47	-35.3%

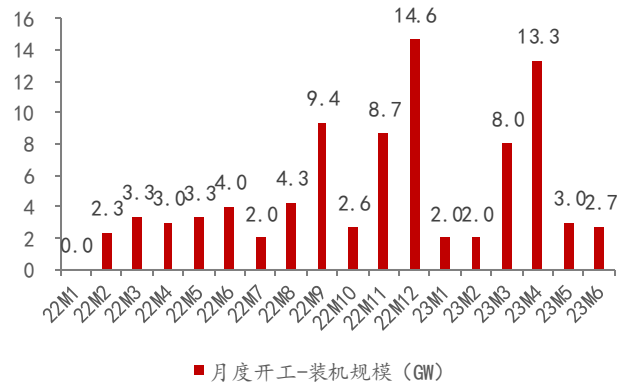
数据来源：电力圈，北极星电力网，北极星火力发电网，西南证券整理（注：核准前公示、拟核准暂时计入核准，投产为新增投产规模；由于项目进度实时更新，同一项目可能出现在不同月份下的各个环节，存在一定误差）

图 1：23 年初至今煤电新增核准规模约 34.1GW



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）

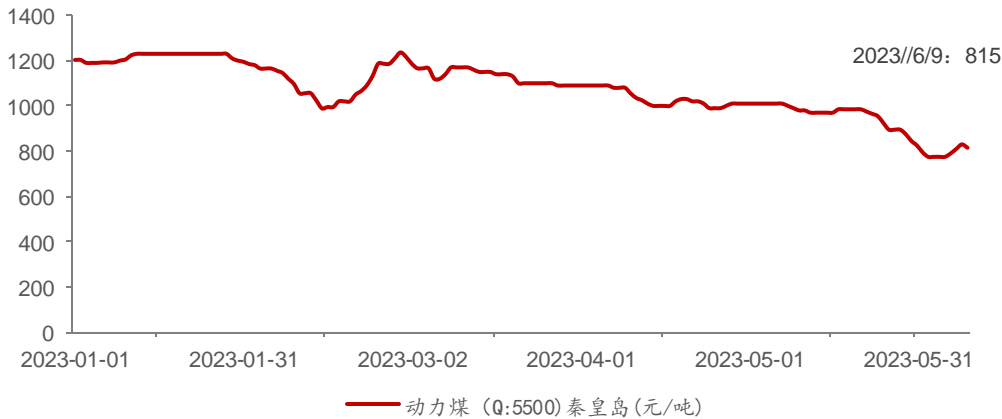
图 2：23 年初至今煤电新增开工规模约 31.1GW



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。6 月份秦皇岛 Q5500 动力煤价格波动幅度较小，6 月 9 日，秦皇岛 Q5500 动力煤市场价上升至 815 元/吨，较 6 月初上升 2.5%。截至本周 6 月 9 日，秦皇岛 Q5500 动力煤价格为 815 元/吨，较上周五 775 元/吨上升了 40 元/吨，升幅为 5.0%，较月初上升 2.5%。整体来看，终端库存充足采购有限，煤价在小幅反弹后将偏弱运行。

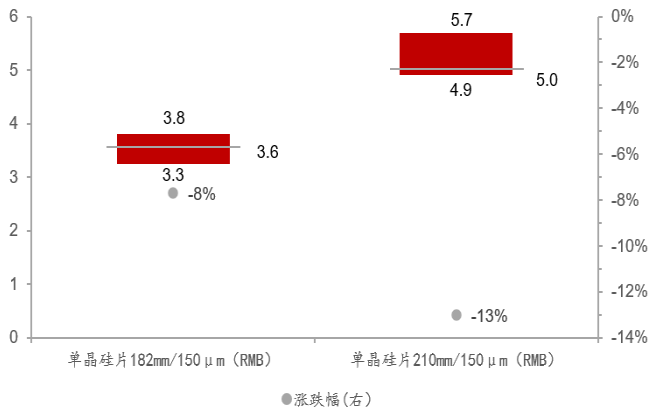
图 3: 2023.1.1 以来秦皇岛动力煤价格跌幅为 32.3%



数据来源: 百川盈孚, 西南证券整理

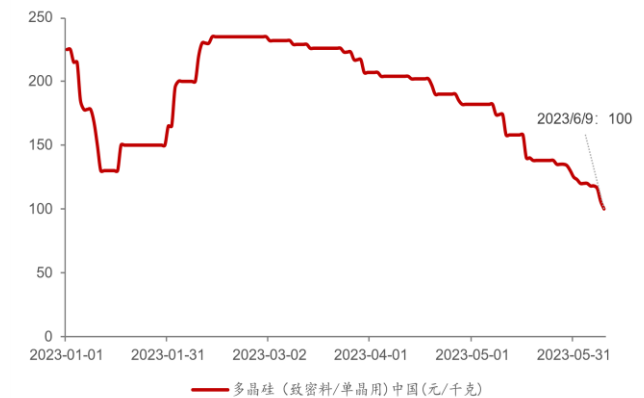
本周 182mm/150 $\mu$ m 单晶硅片价格下降 7.7%，多晶硅料价格环比下降 16.7%。6 月 7 日，InfoLink Consulting 发布硅片价格，182mm/150 $\mu$ m 单晶硅片价格区间为 3.25-3.80 元/片，成交均价下降 7.7%，系当前现货库存水平较高所致；210mm/150 $\mu$ m 单晶硅片价格区间在 4.90-5.70 元/片，成交均价下降 13.0%。InfoLink Consulting 认为，展望后市，当前的减产幅度仍不足以消化庞大的库存水位，同时，尽管硅片价格走势已经回归自身的供需关系，硅料价格的急遽跌价也让硅片厂家被迫的受到部分让价。当前硅片厂持续以双经销、代工的方式将硅片换成电池片，然而仍然难解当前的供应过剩，若厂家减产幅度维持当前，预期硅片价格走势将难有止尽。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 100 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



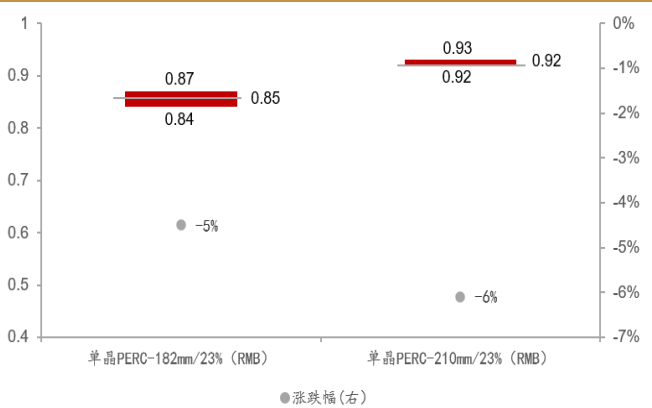
数据来源: InfoLink Consulting, 西南证券整理

图 5: 2023.01.01-2023.06.9 多晶硅料价格走势

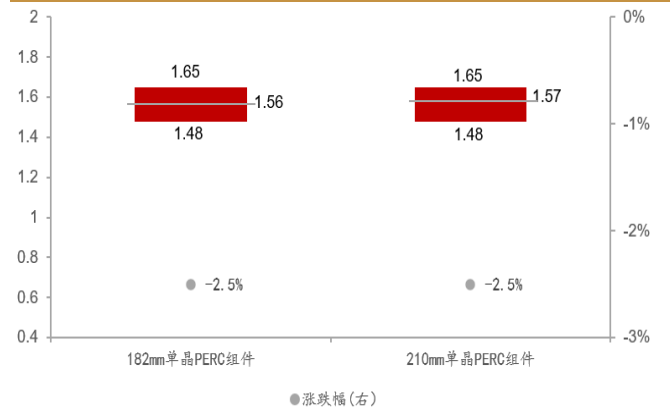


数据来源: 百川盈孚, 西南证券整理

本周电池片与单面单玻组件价格下跌，预期后续电池片价格仍将视组件厂家排产实际规划而被动改变。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 0.84-0.87 元/片，均价为 0.85 元/片，周价格下跌 4.5%；210mm/23%+单晶 PERC 电池片价格为 0.92-0.93 元/片，均价为 0.92 元/片，周价格下跌 6.1%。单面单玻 182mm 单晶 PERC 组件价格区间在 1.48-1.65 元/片，均价为 1.56 元/片，周价格下跌 2.5%；210mm 单晶 PERC 组件价格区间在 1.48-1.65 元/片，均价为 1.57 元/片，周价格下跌 2.5%。预期后续电池片价格仍将视组件厂家排产实际规划而被动改变。

**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

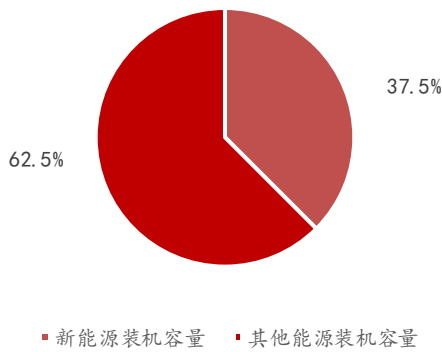
**宁夏—湖南±800千伏特高压直流输电工程开工建设，推动电力资源优化配置。**去年1月，国家能源局在《关于委托开展“十四五”规划输电通道配套水风光及调节电源研究论证的函》中首次提出了十四五期间为配套水风光等能源基地，将规划建设“三交九直”12条特高压通道，实现将西部清洁能源送到东部负荷中心。6月11日，宁夏—湖南±800千伏特高压直流输电工程开工建设，这是我国首个“沙戈荒”风光电基地外送电特高压工程。“宁夏—湖南特高压工程”的建设有望促进宁夏资源优势转化，同时也保障了湖南电力供应。未来有望推动“沙戈荒”基地大规模开发、加快新型能源体系建设，对提高电力余缺互济、时空互补、多能互换能力，实现更大范围电力资源优化配置，助力经济高质量发展具有重要意义。

**表 2：“十四五”规划输电通道进展**

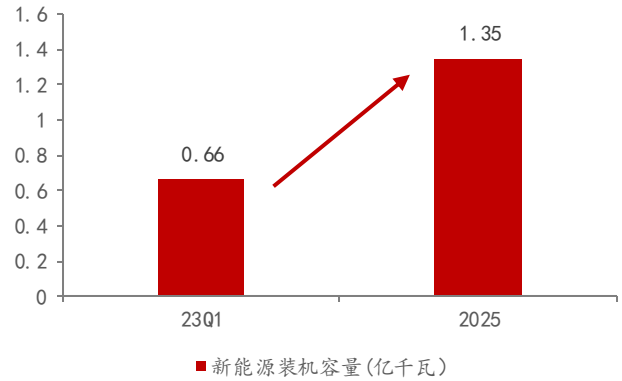
特高压直流工程		
金上-湖北	±800 千伏	2023 年 1 月核准，2023 年 2 月 16 日开工
陇东-山东	±800 千伏	2023 年 2 月 27 日核准，2023 年 2 月 16 日开工
哈密-重庆	±800 千伏	2023 年 1 月 9 日环评公示，3 月 1 日新疆段进行了社会稳定风险分析公示，送端配套新能源项目于 2 月 27 日可研招标，该线路前期工作较充分，有望于近期核准
宁夏-湖南	±800 千伏	2023 年 1 月 6 日环评公示，3 月 3 日部分线路终勘定位工作完成，2023 年 6 月 11 日开工建设
藏东南-粤港澳	±800 千伏	2022 年 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

**内蒙古阿拉善盟碳达峰实施方案出炉，助力“十四五”能源发展规划。**6月6日，内蒙古阿拉善盟印发《阿拉善盟碳达峰实施方案》。《方案》指出，全盟风电、太阳能等新能源发电总装机容量在2025、2030年分别达到0.4/1.0亿千瓦以上。内蒙古风光资源丰富，新能源装机容量规模较大，截至23Q1，内蒙古全区6000千瓦以上新能源发电装机容量达到6641万千瓦，同比增加1129万千瓦，占全区电力总装机容量的37.5%，新能源装机量保持平稳增速，将有力推动达成地区“十四五”能源发展规划。

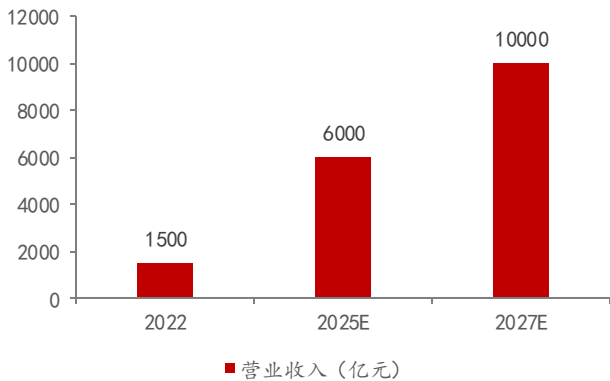
**图 8：截至 23Q1 内蒙古新能源装机容量达 37.5%**


数据来源：内蒙古自治区统计局，西南证券整理

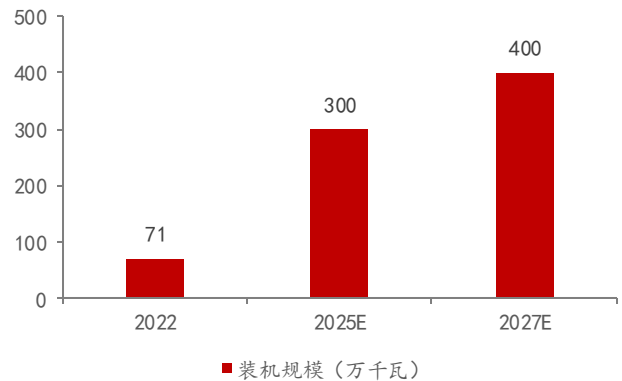
**图 9：内蒙古预计 2025 年达成 1.35 亿千瓦新能源装机规划**


数据来源：内蒙古自治区能源局，西南证券整理

**广东省印发促进新型储能电站发展若干措施，推动用户侧储能发展。**近年来，广东省发布一系列政策支持新型储能产业发展，新型储能产业发展迎来政策红利期。2023年6月5日，广东省发改委发布《广东省促进新型储能电站发展若干措施的通知》。《通知》指出，在沿海强风区的7个地市中心城区和26个县市区中心区规划建设“110千伏户内站+110千伏电缆+新型储能”和“新型储能+10千伏电缆线路+保底用户”电网。这一措施加快推动分布式新能源、微电网配置新型储能电站，推动工业园区、商业楼宇开展冷、热、电、储综合能源服务。广东省储能电池产业基础较好，叠加政策支持，使得广东省新型储能产业处于全国领先地位，基本具备全球竞争力。据广东省政府数据显示，2022年，广东新型储能产业营业收入约1500亿元，装机规模达到71万千瓦。预计到2027年，广东新型储能产业营业收入达到10000亿元，装机规模达到400万千瓦。

**图 10：预计 2027 年广东新型储能产业营收达 1 万亿元**


数据来源：广东省政府官网，西南证券整理

**图 11：预计 2027 年广东新型储能装机规模达 400 万千瓦**


数据来源：广东省政府官网，西南证券整理

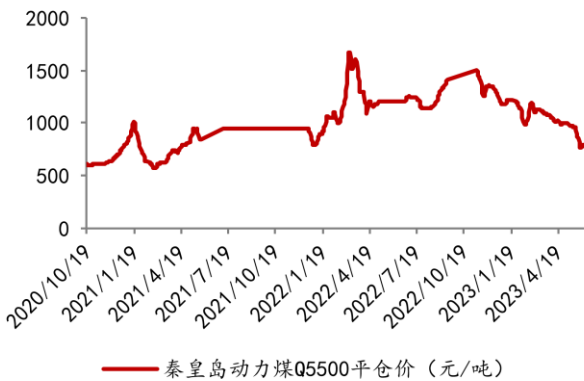


## 2 行业高频数据跟踪

### 2.1 煤炭行情跟踪

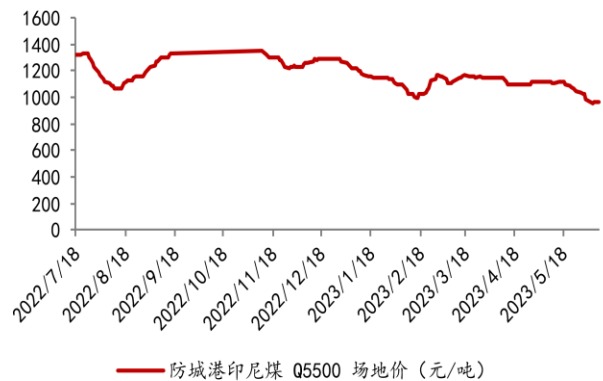
本周综合平均价格指数：环渤海动力煤 Q5500K 平仓价小幅上升，2023 年 6 月 9 日价格为 775 元/吨，较 2023 年 6 月 2 日 765 元/吨，周价格上升 1.3%；此外进口煤价防城港印尼煤 Q5500 场地价较上周有所下滑，2023 年 6 月 9 日价格为 965 元/吨，较 2023 年 6 月 2 日 975 元/吨，下滑了 10 元/吨，周环比下降 1.0%，本周内价格呈持续下降趋势。

图 12：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 13：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 870 元/吨，周环比下跌 1.1%，较上年同比下跌 38.3%，较年初下降 36.0%；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 780/555/660 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 19.6%/22.8%，较年初有较大波动；港口库存方面，秦皇岛港和 CCTD 北方港口分别库存 630/4088 万吨，周环比分别上涨 1.6%/上涨 3.2%，较上年同比上涨 24.8%/29.6%，较年初分别上涨 10.1%/25.6%。

表 3：煤炭相关数据跟踪

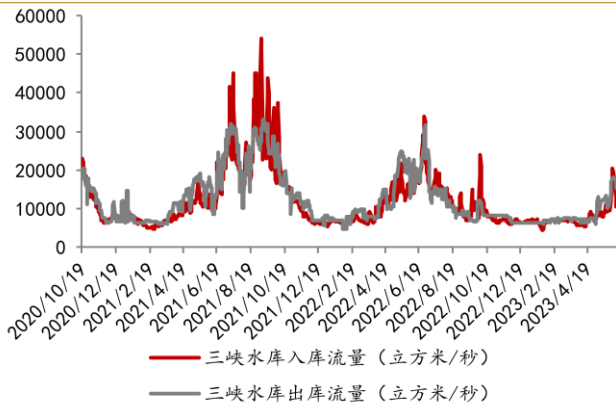
	指标名称	单位	本周最新数据	周环比	较上年同比	较年初涨跌幅
S5112245	广州港：库提价山西优混 Q5500	元/吨	870	-1.14%	-38.30%	-36.03%
V2827217	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	780	0.00%	0.00%	0.00%
C1774623	鄂尔多斯 Q5500 坑口价	元/吨	555	-11.90%	-19.57%	-19.57%
H6509659	大同 Q5500 车板价	元/吨	660	-6.38%	-22.81%	-22.81%
S5103725	秦皇岛港：煤炭库存	万吨	630	1.61%	24.75%	10.14%
S5134690	CCTD 北方港口：煤炭库存	万吨	4088	3.15%	29.58%	25.62%

数据来源：Wind，西南证券整理

## 2.2 水电行情跟踪

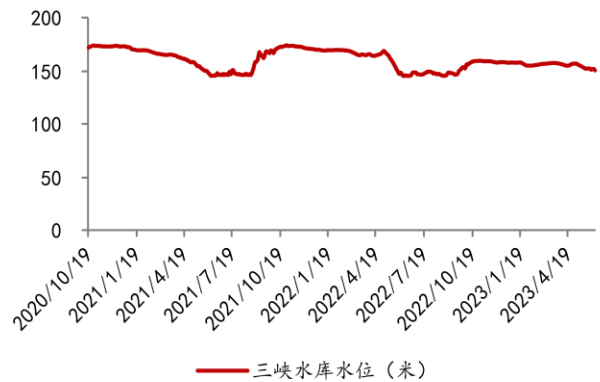
2023年6月9日, 三峡水库入库流量 10300 立方米/秒, 较 2023年6月2日周环比下降 49.5%, 较 21年同比上升 3.0%, 较 22年同比下降 32.2%, 本周三峡水库入库流量均值为 13780 立方米/秒; 出库流量 15300 立方米/秒, 较 2023年6月2日周环比下降 14.0%, 较 21年同比上升 1.3%, 较 22年同比下降 32.3%, 本周三峡水库出库流量均值为 17060 立方米/秒; 水库水位 151 米, 较 2023年6月2日周环比下跌 0.5%, 较 21年同比上升 3.6%, 较 22年同比上升 3.5%, 本周三峡水库水位均值为 152 米。

图 14: 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 15: 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9日, 铁矿石综合价格为 903 元/吨, 较 2023年6月2日上升 41 元/吨, 周环比上涨 4.8%, 此外本周铁矿石综合价呈持续上涨的趋势, 均价为 888 元/吨; 2023年6月9日, 钢材综合价格为 3991 元/吨, 较 2023年6月2日上涨 71 元/吨, 周环比小幅上升 1.8%。

图 16: 近两年铁矿石综合价格走势



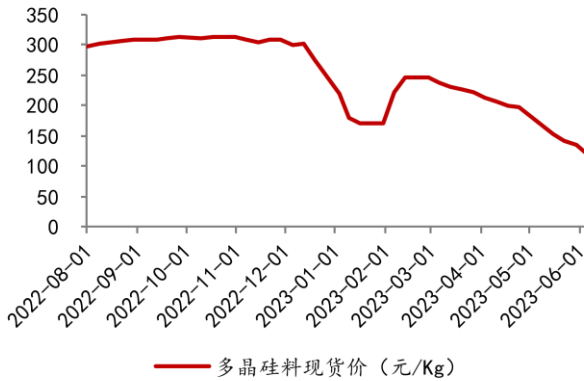
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 17: 近两年钢材综合价格走势

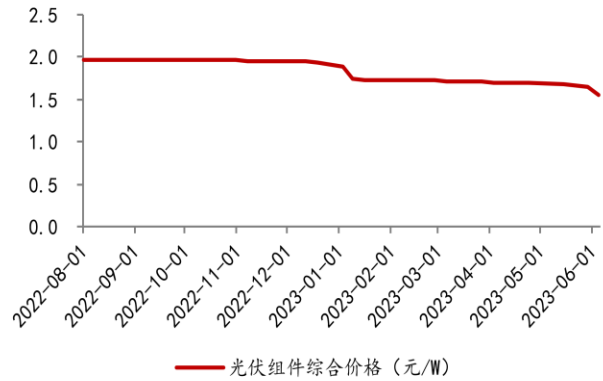


数据来源: Wind, 西南证券整理

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 6 月 5 日，价格为 119 元/Kg，较 2023 年 5 月 29 日下跌 14.9 元/Kg，环比下降 11.2%；光伏组件综合价格最新更新日期为 2023 年 6 月 5 日，价格为 1.55 元/W，较 2023 年 5 月 29 日价格下降 6.1%。

**图 18：年初至今多晶硅料现货价的价格走势**


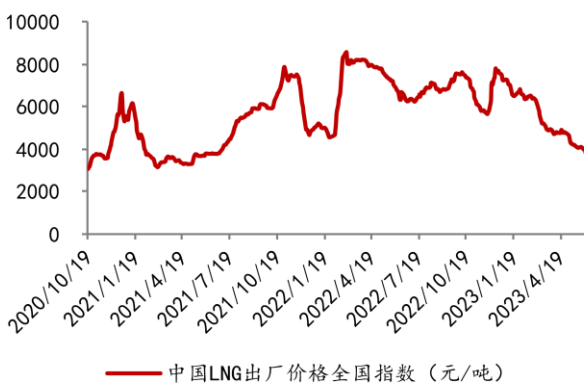
数据来源：Wind, 西南证券整理

**图 19：年初至今光伏组件综合价格走势**


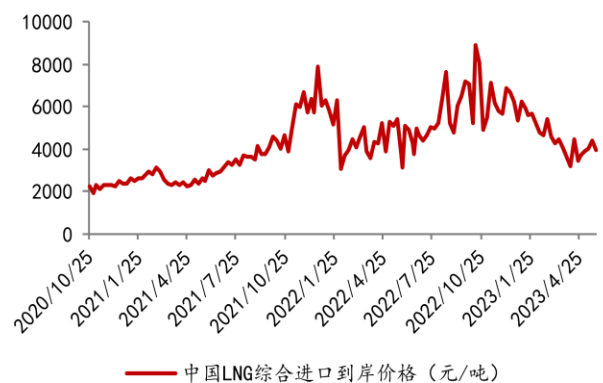
数据来源：Wind, 西南证券整理

## 2.4 天然气行情跟踪

2023 年 6 月 8 日，中国 LNG 出厂价格全国指数达到 3880 元/吨，较上周 6 月 2 日下跌 198 元/吨，周环比下降 5.0%。此外本周中国 LNG 出厂价格全国指数持续下跌趋势，均价为 3962 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 20：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

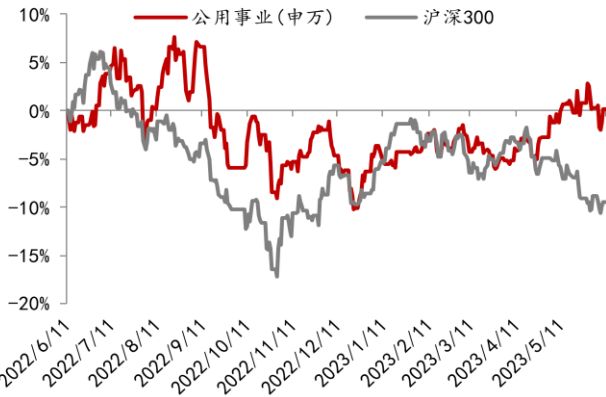
**图 21：近两年中国 LNG 综合进口到岸价格走势**


数据来源：Wind, 西南证券整理

### 3 市场回顾

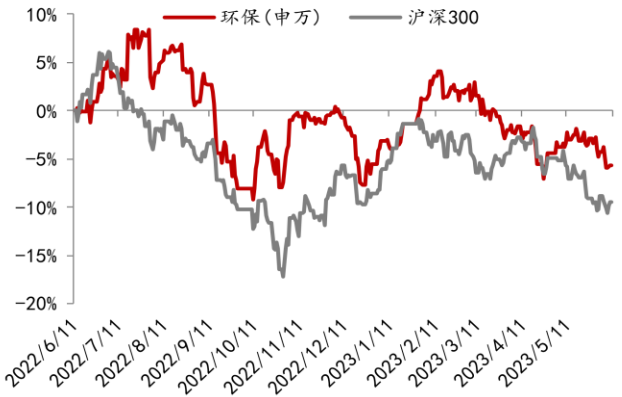
本周 A 股市场整体小幅上涨。上证指数与上周基本持平、沪深 300 指数下跌 0.7%，创业板指数下跌 4.0%。从板块表现来看，通信、传媒和银行表现靠前。申万公用事业板块（简称申万公用）本周下跌 0.1%，在所有申万一级行业中相对排名 13/31。申万环保板块（简称申万环保）本周下跌 1.6%，在所有申万一级行业中相对排名 24/31。

图 22：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

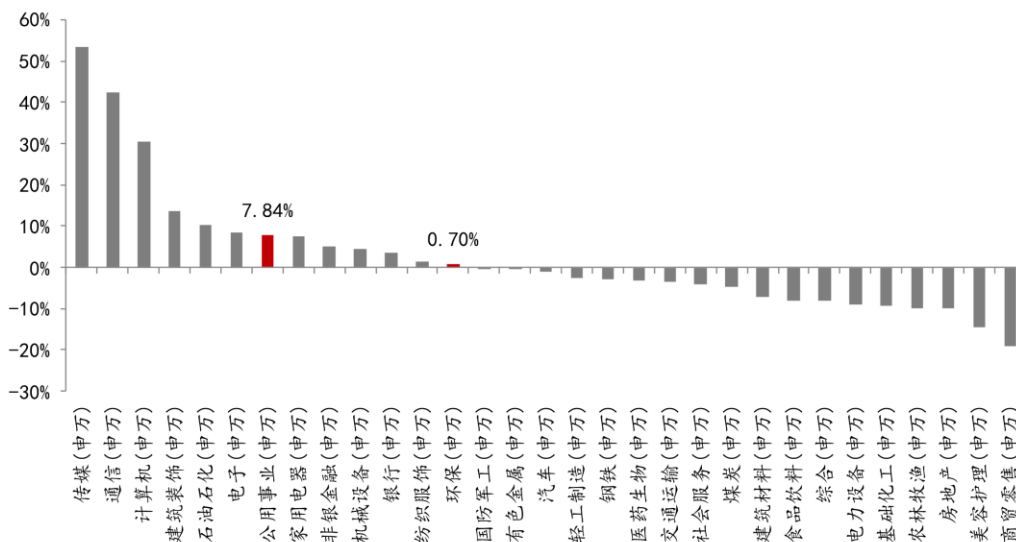
图 23：近一年申万环保板块相对沪深 300 走势



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 7.8%，在所有申万一级行业中相对排名 7/31；申万环保上涨 0.7%，在所有申万一级行业中相对排名 13/31。从交易额看，本周万得全 A 交易额 4.5 万亿，环比下跌 5.2%；本周申万公用板块交易额 991 亿，环比上下跌 28.6%；本周申万环保板块交易额 281 亿，环比下跌 17.6%。

图 24：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

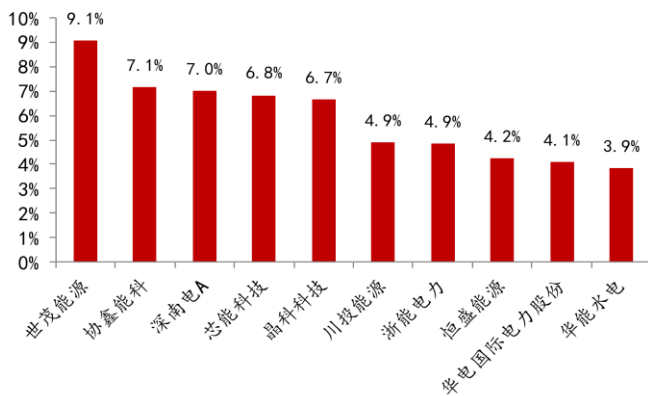
从细分板块表现看,火力发电板块本周下跌 0.97%,交易额为 330 亿,环比下跌 41.79%;水力发电板块本周上升 2.27%,交易额为 95 亿,环比下跌 32.4%;风力发电板块本周下跌 0.98%,交易额为 88 亿,环比减少 17.31%;光伏发电板块本周上升 0.12%,交易额为 84 亿,环比下降 21.36%;燃气板块本周下跌 1.95%,交易额为 68 亿,环比下跌 26.33%;电能综合服务板块本周下跌 2.26%,交易额为 112 亿,环比下降 28.07%。

**表 4: 公用事业子板块本周表现**

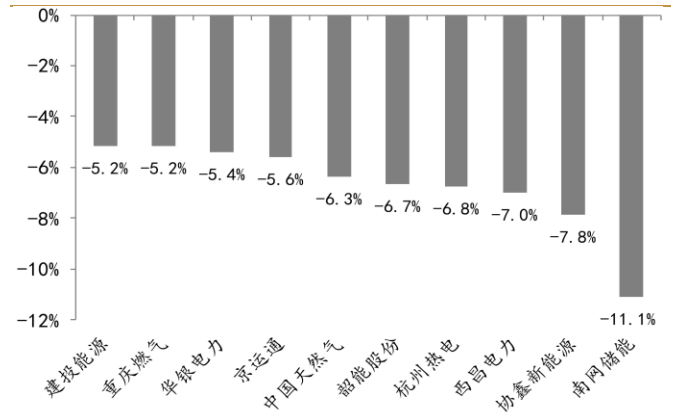
	子板块名称	总市值 (亿元)	本周指数	本周指数涨跌幅	本周成交额 (亿元)	本周成交量涨跌幅
851611.SI	火力发电(申万)	7637	2777	-0.97%	330	-41.79%
851612.SI	水力发电(申万)	9336	4426	2.27%	95	-32.43%
851617.SI	风力发电(申万)	3985	1693	-0.98%	88	-17.31%
851616.SI	光伏发电(申万)	1589	1185	0.12%	84	-21.36%
851631.SI	燃气 III(申万)	2353	2681	-1.95%	68	-26.33%
851610.SI	电能综合服务(申万)	1987	3115	-2.66%	112	-28.07%

数据来源: Wind, 西南证券整理 (注: 截止 2023 年 6 月 9 日收盘数据)

从公用事业板块个股涨跌幅来看,上周世茂能源、协鑫能科、深南电 A、芯能科技等个股涨幅居前。南网储能、协鑫新能源、西昌电力、杭州热电等个股跌幅居前。

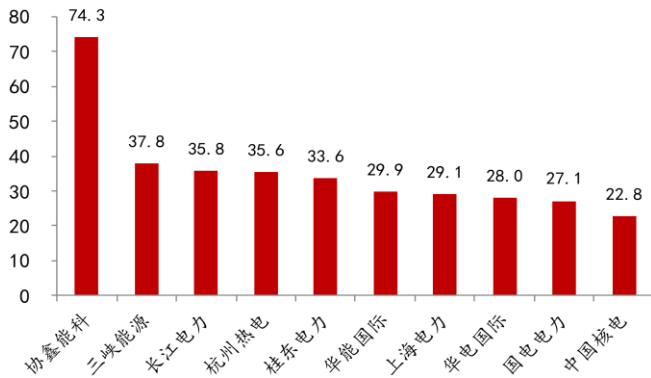
**图 25: 上周世茂能源、协鑫能科等个股有所上涨**


数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 26: 上周南网储能、协鑫新能源等个股跌幅显著**


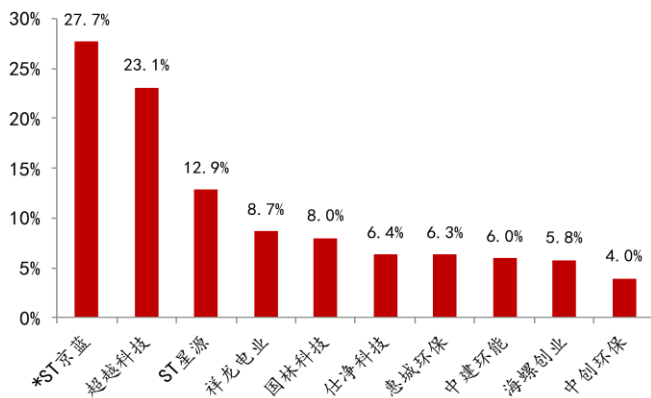
数据来源: Wind, 西南证券整理

从公用事业板块交易额来看,上周协鑫能科、三峡能源、长江电力等排在行业前列,成交额基本在 35 亿元以上。其中,协鑫能科和三峡能源交易额合计 112 亿,占板块交易额比重为 10.7%,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 58.3%。年初以来,协鑫新能源、丰盛控股、\*ST 惠天等个股跌幅居前。

**图 27: 上周申万公用板块中交易额靠前个股 (亿元)**


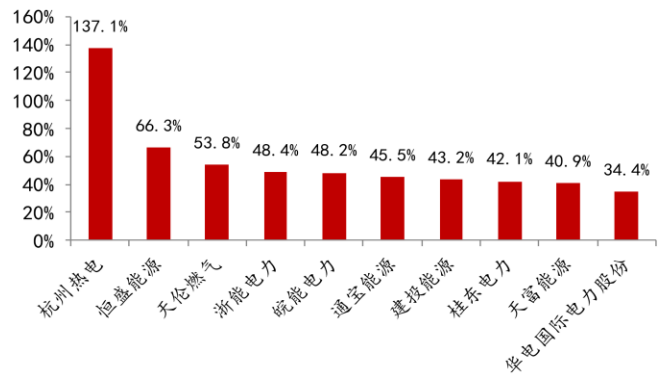
数据来源: Wind, 西南证券整理

从环保板块个股涨跌幅来看, 上周\*ST 京蓝、超越科技、ST 星源、祥龙电业等个股涨幅居前。皖仪电业、福鞍股份、聚光科技、楚环科技等个股跌幅居前。

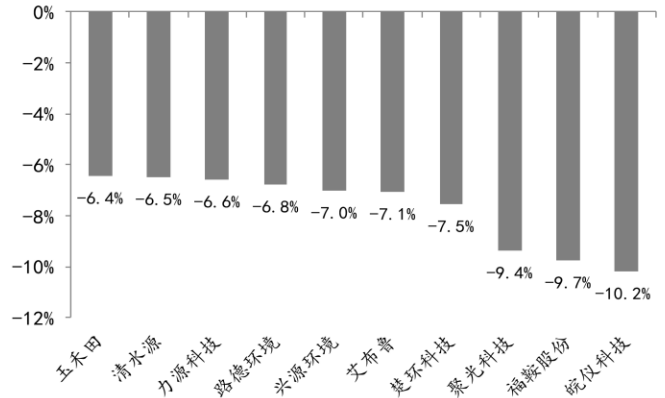
**图 29: 上周\*ST 京蓝、超越科技等个股有所上涨**


数据来源: Wind, 西南证券整理

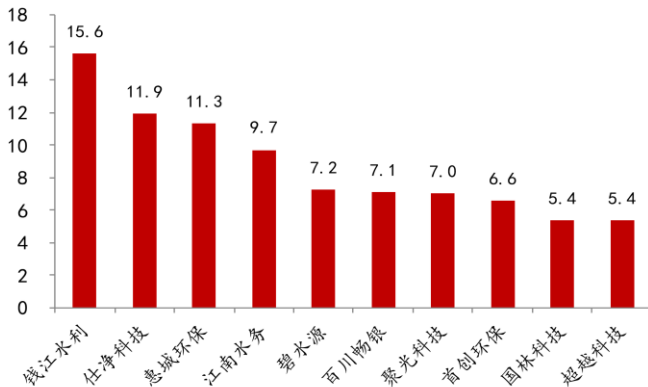
从环保板块交易额来看, 上周钱江水利、仕净科技、惠城环保、江南水务等排在行业前列, 成交额均超 9 亿。其中, 钱江水利、仕净科技交易额合计 28 亿, 占板块交易额比重为 10.0%, 钱江水务交易量维持在较高位置。从年初累计涨幅来看, 大地海洋、惠城环保、通源环境等涨幅居前, 上涨个股个数占比 57.0%。年初以来, 聚光科技、中国光大绿色环保、ST 星源等个股跌幅居前。

**图 28: 年初以来申万公用上涨个股占比为 58.3%**


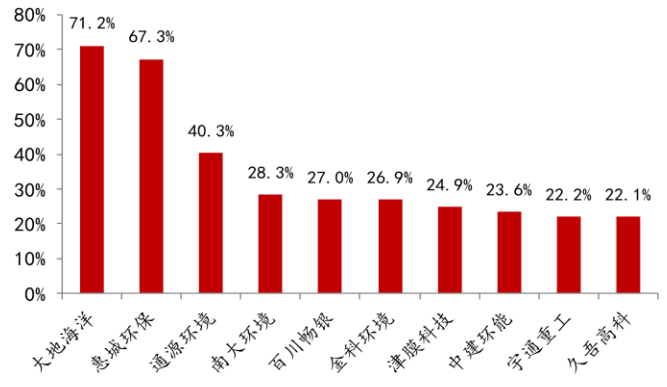
数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 30: 上周皖仪电业、福鞍股份等个股跌幅显著**


数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 31：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 32：年初以来申万环保上涨个股占比为 57.0%**


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

6月7日，国内首台单机容量最大功率 150 兆瓦级大型冲击式转轮在四川田湾河流域梯级水电站正式投入运行。当日上午 10 时 7 分 33 秒，这台换装“中国心”的水电机组成功并网发出“第一度电”，标志着我国已经实现高水头大容量冲击式水电机组从设计、制造到运行的全面自主化，开启了我国水力发电产业高质量发展新篇章。（科技日报）

6月7日，位于山西省长治市屯留区的中国首座电网级飞轮储能调频电站正式破土动工作为国内首个开工建设的电网级独立调频飞轮储能电站，鼎轮项目由 120 个飞轮储能单元组成 12 个飞轮储能阵列，接入山西电网。项目接受电网调度指令，进行高频次的充放电，提供电网有功平衡等电力辅助服务，从而获取电力辅助服务收益，形成专业化的电力辅助服务能力。项目总投资 3.4 亿元，建设周期 6 个月，预计今年 12 月并网投产。（贝肯新能源）

6月8日，天津电力交易中心组织完成天津市 5 月月度绿电交易，在开展年度绿电交易基础上，首次实现绿电交易连续运营开市。截至目前，2023 年累计成交绿电电量 10.48 亿千瓦时，交易电量再创新高。（天津电力交易中心）

6月9日，中核浦原党委书记、董事长孙云根与来访的中核能源党委书记、董事长王秋林签署《中核能源与中核浦原战略合作协议》。双方将围绕高温气冷堆装备制造国产化，联合开展科技研发、生产制造、石化耦合等业务合作，为推动高温气冷堆产业化和高质量发展而共同努力。（中核浦原）

6月9日，北极星氢能网获悉，近日，由北京科协主办，朝阳科技集团所属朝科创公司承办的国际科技组织总部集聚区揭牌仪式顺利举行，标志着我国首个国际科技组织总部集聚区正式启用。国际氢能燃料电池协会秘书长王菊表示，该协会在 2022 年已落地北京，这次将办公地点迁移至集聚区，期待能发挥朝阳区国际化特点，与各产业领域的国际组织形成联动和碰撞。（北极星氢能网）

## 4.2 公司动态跟踪

晶科科技：2023年6月9日，公司发布《关于持股5%以上股东减持股份进展暨持股比例变动达到1%的公告》。截至2023年6月9日，碧华创投已通过集中竞价方式累计减持本公司股份3570万股，本次权益变动后，碧华创投持有公司股份比例由6.28%减少至5.28%。

协鑫能科：1) 2023年6月8日，公司发布《关于与浙江九州云信息科技有限公司签署战略合作框架协议的公告》。公司于6月8日与九州云签署本协议，并与九州云子公司谷梵科技签署了《投资框架协议》，各方将在算力中心建设需求上展开合作；2) 2023年6月9日，公司发布《关于出售下属控股子公司股权的进展公告》。公司出售部分热电项目部分股权，本次股权转让完成后，南京燃机、濮院热电成为公司参股公司，不再纳入公司合并报表范围，公司不再持有华润协鑫的股份。

深圳能源：2023年6月9日，公司发布《关于收购鼎轮能源科技(山西)有限公司70%股权并投资飞轮储能项目的公告》。公司全资子公司深能南京能源控股有限公司拟以人民币700万元收购鼎轮能源科技(山西)有限公司70%股权。

深圳燃气：1) 2023年6月7日，公司发布《关于董事长及高级管理人员变动的公告》。因到龄退休，李真先生申请辞去公司第五届董事会董事、董事长、董事会战略委员会主任委员职务及公司其他职务；因到龄退休，郭加京先生、荣光新先生申请辞去公司副总裁及公司其他职务。

林洋能源：2023年6月7日，公司发布《关于重大经营合同中标的公告》。公司于2023年6月6日收到国家电网有限公司及国网物资有限公司的中标通知书。公司共中12个标包，中标总金额约2.91亿元。

南方电网：2023年6月9日，公司发布《关于与南方电网资本控股有限公司签订合作意向协议的公告》。公司与南网资本共同签订《合作意向协议》，双方拟在储能产业投资、科技创新及成果转化、绿色金融服务、投资项目咨询与技术服务等领域深入开展合作。

南网能源：2023年6月5日，公司发布《关于持股5%以上股东股份减持进展情况的公告》。广东省环保集团有限公司拟以集中竞价方式减持公司股份，截至2023年6月5日，本次减持计划的减持时间已过半，广东省环保集团暂未减持。



## 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，近期煤价延续弱势格局，预计煤价在小幅反弹后将偏弱运行；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	6.85	买入	0.01	0.50	0.62	581.45	13.74	11.07	1.82
600795.SH	国电电力	3.90	买入	0.16	0.39	0.47	26.96	9.88	8.24	1.51
600863.SH	内蒙华电	4.08	买入	0.27	0.49	0.56	12.93	8.28	7.24	1.72
600011.SH	华能国际	9.57	买入	-0.47	0.63	0.79	-16.17	15.30	12.17	3.12
600905.SH	三峡能源	5.45	买入	0.25	0.32	0.39	22.60	17.13	14.12	1.97
000537.SZ	广宇发展	11.76	买入	0.34	0.58	1.06	38.95	20.17	11.15	1.33
601222.SH	林洋能源	7.76	买入	0.42	0.56	0.77	20.67	13.82	10.11	1.07
600900.SH	长江电力	22.86	买入	0.94	1.36	1.44	22.41	16.78	15.88	2.79
601985.SH	中国核电	6.88	买入	0.48	0.54	0.60	12.55	12.65	11.53	1.51
002015.SZ	协鑫能科	14.54	买入	0.42	0.81	1.10	31.33	17.92	13.18	2.24
688501.SH	青达环保	25.40	-	0.62	1.22	1.80	41.78	20.91	14.10	3.00

数据来源：wind，西南证券（注：截止 2023 年 6 月 9 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	cyr@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zym@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yf@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	cyr@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfy@swsc.com.cn