



硅价持续下跌，聚焦电力保供迎峰度夏

投资要点

- **23年6月煤电项目核准/开工规模为3.3/2.7GW，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36.1/31.1/35.9GW，其中6月新增核准规模3.3GW，开工规模为2.7GW，新增投产规模为11.7GW。截至本周6月16日，秦皇岛Q5500动力煤价格为795元/吨，较上周五815元/吨下降了20元/吨，跌幅为2.5%；进口煤价防城港印尼煤Q5500场地价为945元/吨，环比下跌2.1%。整体来看，动力煤供应量稳中有增，煤炭供需关系总体可能呈现相对宽松局面，煤炭市场价格或将继续下行。
- **本周硅片下跌15%，多晶硅料环比下降20%，三峡水库水位同比偏高。**本周182mm/150μm单晶硅片价格区间为2.8-3.3元/片，成交均价跌幅-15.3%，系硅片二三线厂家持续快速更新报价所致；多晶硅料延续上周价格下跌的趋势，6月16日均价为80元/千克，展望后市，预计短期内或将保持缓跌趋势。16日三峡水库入库流量8000立方米/秒，较21/22年同比下降21.6%/56.8%；出库流量11200立方米/秒，较21/22年同比下降11.1%/38.1%；水库水位150米，较21/22年同比上升3.0%/2.9%，本周三峡水库水位均值为150米。
- **聚焦能源电力安全稳定供应，持续加强能源产供储销体系建设。**6月14日，国家发展改革委召开电视电话会议，专门部署2023年全国能源迎峰度夏工作。一是推进各类电源项目建设；二是加强燃料供应保障；三是促进各类发电机组应发尽发；四是做好全国电网运行的优化调度；五是做好电力需求侧管理。从2022年月全社会用电量看，多个沿海发达省市存在较高的用电缺口，叠加夏季高温，近期用电量持续攀升。目前，全国发电装机持续稳定增长，发改委从电源、电网、负荷端进行部署把控，促进电力供需平衡，切实保障民生用电和重点用电安全稳定。
- **投资策略与重点关注个股：**煤电调峰保供价值凸显，近期煤价有所下降，预计煤价或将进入弱稳运行阶段，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	6.18	买入	0.01	0.50	0.62	581.45	12.39	9.98
600795.SH	国电电力	3.81	买入	0.16	0.39	0.47	26.96	9.65	8.05
600863.SH	内蒙华电	3.97	买入	0.27	0.50	0.56	12.93	8.02	7.08
600011.SH	华能国际	8.50	买入	-0.47	0.63	0.79	-16.17	13.59	10.81
600905.SH	三峡能源	5.34	买入	0.25	0.32	0.39	22.60	16.78	13.83
000537.SZ	广宇发展	11.70	买入	0.34	0.58	1.06	38.95	20.07	11.09
601222.SH	林洋能源	8.01	买入	0.42	0.56	0.77	20.67	14.26	10.43
600900.SH	长江电力	22.20	买入	0.94	1.36	1.44	22.41	16.30	15.39
601985.SH	中国核电	6.78	买入	0.48	0.54	0.60	12.55	12.46	11.36
002015.SZ	协鑫能科	13.52	买入	0.42	0.80	1.08	31.33	16.83	12.53
688501.SH	青达环保	24.40	-	0.62	1.22	1.80	41.78	20.08	13.55

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)	31,564.88
流通市值(亿元)	29,550.18
行业市盈率TTM	24.3
沪深300市盈率TTM	12.0

相关研究

1. 公用事业与环保行业周报(6.5-6.11)：煤价延续弱势格局，硅价延续下跌趋势(2023-06-12)
2. 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)
3. 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)
4. 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)
5. 火电行业专题报告：煤价低位运行，火电行情正当时(2023-05-18)

目 录

1 硅价持续下跌，聚焦电力保供迎峰度夏	1
2 行业高频数据跟踪	5
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
3 市场回顾	8
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: 22 年初至今煤电新增核准规模约 121.3GW.....	1
图 2: 22 年初至今煤电新增开工规模约 88.6GW.....	1
图 3: 2023.1.1 以来秦皇岛动力煤价格跌幅为 34%.....	2
图 4: 本周硅片、硅料价格环比均下跌.....	2
图 5: 2023.01.01-2023.06.16 多晶硅料价格走势.....	2
图 6: 本周电池片价格环比下跌 8.2%.....	3
图 7: 本周单面单玻组件价格环比下跌 7.1%.....	3
图 8: 21-23 年全社会用电量持续攀升.....	4
图 9: 2023 年 4 月山东、浙江等地存在较大用电缺口.....	4
图 10: 预计 2024 年全球光伏装机量将达到 310GW.....	5
图 11: 2023 年 4 月我国光伏装机量累计 441GW.....	5
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.....	7
图 17: 近两年钢材综合价格走势.....	7
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.....	8
图 21: 近两年中国 LNG 综合进口到岸价格走势.....	8
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.....	9
图 25: 上周协鑫新能源、南京公用等个股有所上涨.....	10
图 26: 上周宝新能源、华能国际等个股跌幅显著.....	10
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 57.1%.....	10
图 29: 上周仕净科技、津膜科技等个股有所上涨.....	11
图 30: 上周大地海洋、百川畅银等个股跌幅显著.....	11
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 57.8%.....	11

表 目 录

表 1: 23 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	6
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 硅价持续下跌，聚焦电力保供迎峰度夏

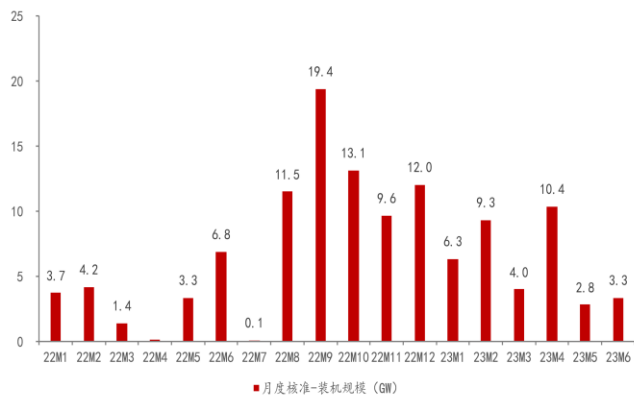
23年6月煤电项目核准规模为3.3GW，开工规模为2.7GW，项目多集中于缺电省份和风光大基地。据电力圈和北极星电力网等数据显示，我国23年1-6月累计新增核准、开工和建成投产规模分别36.1GW、31.1GW和35.9GW，其中6月新增核准规模3.3GW，开工规模为2.7GW，新增投产规模为11.7GW。本周新增1个核准项目，2个中标项目和4个建成投产项目。分省份看，新建机组主要集中在缺电省份（广东、安徽、江苏、江西、湖南、浙江等）和风光大基地（山西、内蒙古等）。分运营商看，有煤炭资产的央企集团的新建机组项目占比较高，其中国家能源集团以54.9GW遥遥领先，占比高达17.5%，头部效应显著。

表 1：23 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	36.38	0.00	0.23	-100.0%
核准	121.27	2.00	1.32	-
招/中标	83.44	2.64	5.32	-
开工	88.62	0.00	1.67	-100.0%
建成投产	60.09	5.81	0.18	3130.0%
其他进度	77.86	0.70	0.00	-
合计	467.66	11.15	8.72	28.0%

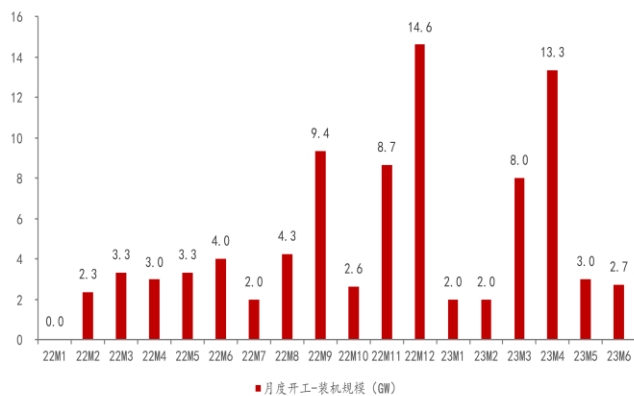
数据来源：电力圈，北极星电力网，北极星火力发电网，西南证券整理（注：核准前公示、拟核准暂时计入核准，投产为新增投产规模；由于项目进度实时更新，同一项目可能出现在不同月份下的各个环节，存在一定误差）

图 1：22 年初至今煤电新增核准规模约 121.3GW



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）

图 2：22 年初至今煤电新增开工规模约 88.6GW

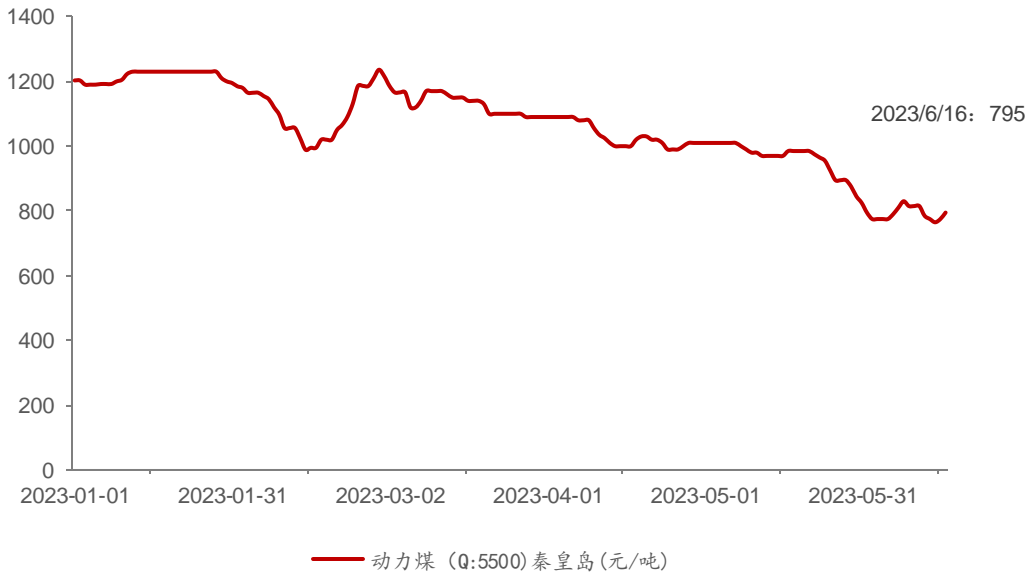


数据来源：电力圈，北极星电力网，北极星火力发电网，西南证券整理

本周煤炭价格下跌 2.5%，或将进入弱稳运行阶段。6 月份秦皇岛 Q5500 动力煤价格波动幅度变小，6 月 1 日，秦皇岛 Q5500 动力煤市场价跌破 800 元/吨，为 795 元/吨，较 5 月初降幅达 21.2%；6 月 14 日秦皇岛 Q5500 动力煤价格为 765 元/吨，较 5 月最低价 825 元/吨下跌 60 元/吨，降幅达 7.3%。截至本周 6 月 16 日，秦皇岛 Q5500 动力煤价格为 795 元/吨，较上周 6 月 9 日 815 元/吨下降了 20 元/吨，跌幅为 2.5%，价格较月初持平。整体来

看，动力煤供应量稳中有增，煤炭供需关系总体可能呈现相对宽松局面，煤炭市场价格或将继续下行。

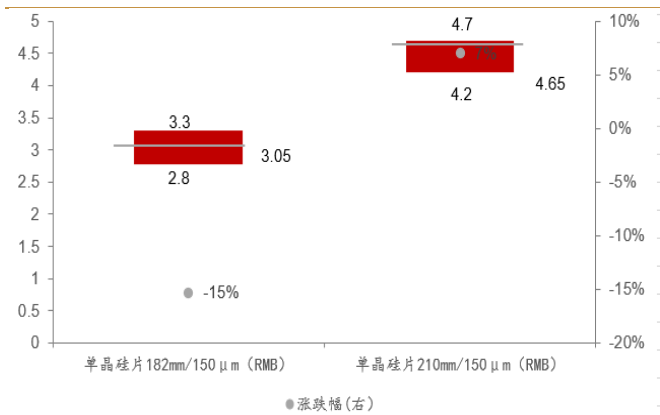
图 3：2023.1.1 以来秦皇岛动力煤价格跌幅为 34%



数据来源：百川盈孚，西南证券整理

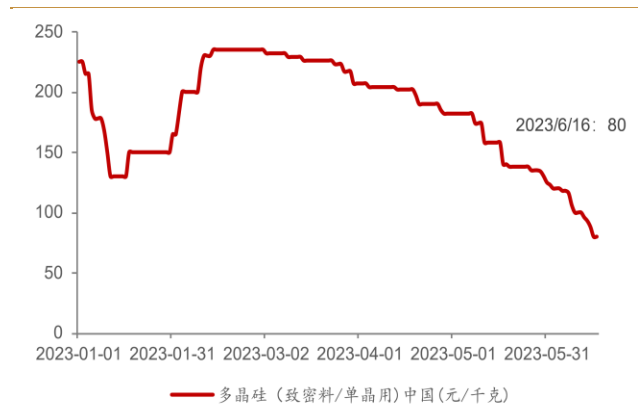
本周 182mm/150 μ m 单晶硅片价格下降 15%，多晶硅料价格环比下降 20%。6 月 16 日，InfoLink Consulting 发布硅片价格，182mm/150 μ m 单晶硅片价格区间为 2.8-3.3 元/片，成交均价跌幅-15.3%，系硅片二三线厂家持续快速更新报价所致；210mm/150 μ m 单晶硅片价格区间在 4.2-4.7 元/片，成交均价跌幅-7%。InfoLink Consulting 认为，库存是价格下探的根本，当前库存水位呈现小幅下滑，但仍维持总体 10GW 以上的量体，预期价格的下跌已经无法在库存消纳上起到太明显的作用，同时，由于售价直逼厂家的成本水平，预期后续的跌价空间不多，厂家后续仍将面临降低稼动率的举措。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 80 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、硅料价格环比均下跌



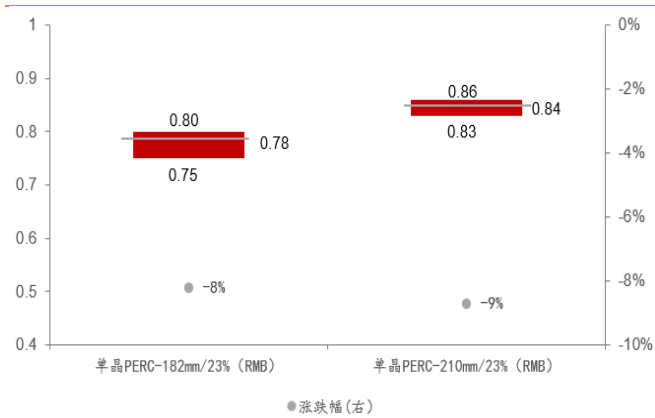
数据来源：InfoLink Consulting，西南证券整理

图 5：2023.01.01-2023.06.16 多晶硅料价格走势

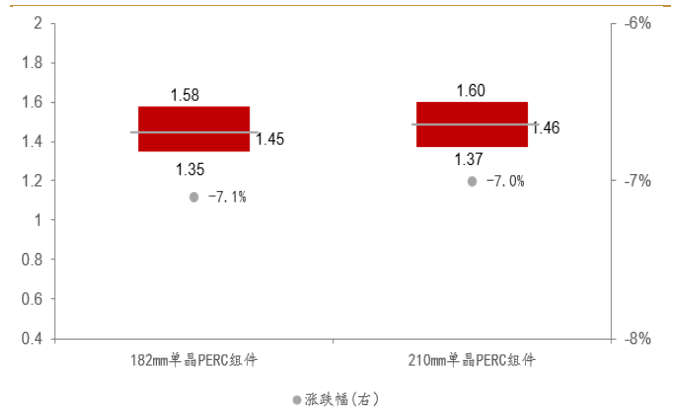


数据来源：百川盈孚，西南证券整理

本周电池片与单面单玻组件价格持续下跌，预计电池片将受到上下游的压力传导而小幅让价。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 0.75-0.80 元/片，均价为 0.78 元/片，周价格下跌 8.2%；210mm/23%+单晶 PERC 电池片价格为 0.83-0.86 元/片，均价为 0.84 元/片，周价格下跌 8.7%。单面单玻 182mm 单晶 PERC 组件价格区间在 1.38-1.58 元/片，均价为 1.45 元/片，周价格下跌 7.1%；210mm 单晶 PERC 组件价格区间在 1.37-1.60 元/片，均价为 1.46 元/片，当前呈现电池片在的上下环节毛利水平都双双滑落的情景，预期后续电池片厂家将受到上下游的压力传导而小幅让价，并当硅片价格来到低点时，电池片价格走势将不再单单视硅片价格波动，并重点跟随组件厂家排产规划而被动改变。

图 6：本周电池片价格环比下跌 8.2%


数据来源: InfoLink Consulting, 西南证券整理

图 7：本周单面单玻组件价格环比下跌 7.1%


数据来源: InfoLink Consulting, 西南证券整理

川渝 1000 千伏特高压联网工程 3 标进入基础施工阶段。川渝 1000 千伏特高压联网工程是国家电网公司落实成渝地区双城经济圈国家重大战略的重大工程。该工程是世界最高海拔的特高压交流输电变电工程，工程建设将首次面临高海拔、重覆冰、高地震烈度三重挑战。14 日，在位于四川省甘孜藏族自治州康定市境内的川渝 1000 千伏特高压联网工程 3 标 1R080 号塔位正在开展基坑开挖工作，标志着该标段正式进入基础施工阶段。川渝 1000 千伏特高压联网工程建成后，西南电网的主网架电压等级将从 500 千伏提升至 1000 千伏，能有效承接川西甘孜、阿坝地区水电等清洁电能外送，极大加速川渝电网一体化进程，提升西南电网整体供电能力和运行可靠性，为成渝地区双城经济圈建设提供更加充足可靠的电力保障，进一步推动成渝地区双城经济圈建设。

表 2：“十四五”规划输电通道进展

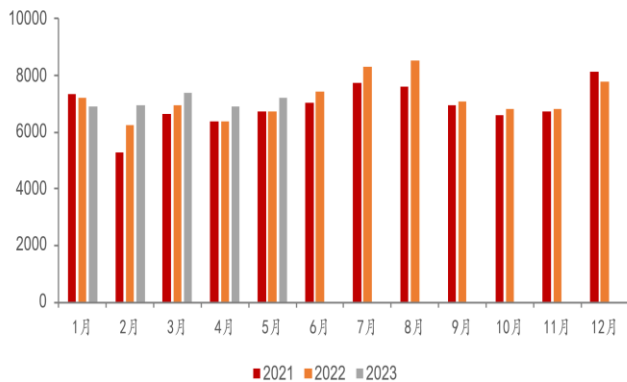
特高压直流工程		
金上-湖北	±800 千伏	2023 年 1 月核准，2023 年 2 月 16 日开工
陇东-山东	±800 千伏	2023 年 2 月 27 日核准，2023 年 2 月 16 日开工
哈密-重庆	±800 千伏	2023 年 1 月 9 日环评公示，3 月 1 日新疆段进行了社会稳定风险分析公示，送端配套新能源项目于 2 月 27 日可研招标，该线路前期工作较充分，有望于近期核准
宁夏-湖南	±800 千伏	2023 年 1 月 6 日环评公示，3 月 3 日部分线路终勘定位工作完成，意味着前期工作已较充分，有望于近期核准
藏东南-粤港澳	±800 千伏	2022 年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

特高压直流工程

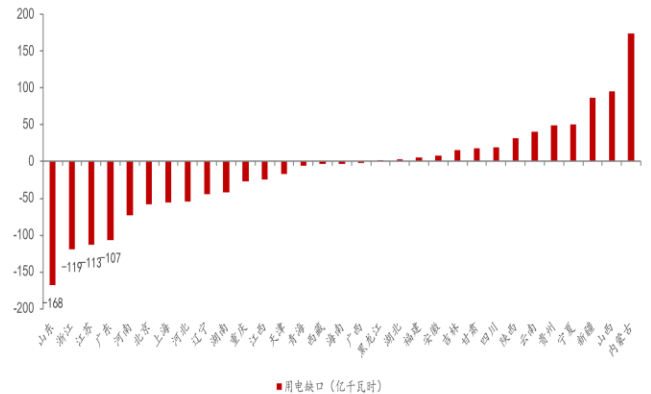
蒙西-京津冀	±800 千伏	2022年1月仍处于可研阶段，2023年1月29日内蒙古发布2023年经济社会发展计划提出力争该线路年内核准并开工，预计有望2023年核准
陕北-安徽	±800 千伏	2023年2月20日可研招标，5月11日环评公示，预计2024年核准
陕西-河南	±800 千伏	2022年6月启动预可研，2023年3月28日开展可研及勘察设计的招标，预计2024年核准
甘肃-浙江	±800 千伏	2022年4月启动预可研，预计2024年核准
大同-怀来-天津北-天津南	双回 1000 千伏	2022年1月启动预可研
张北-胜利	双回 1000 千伏	2021年12月启动可研，2022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

聚焦能源电力安全稳定供应，持续加强能源产供储销体系建设。6月14日，国家发展改革委召开电视电话会议，专门部署2023年全国能源迎峰度夏工作。一是推进各类电源项目建设；二是加强燃料供应保障；三是促进各类发电机组应发尽发；四是做好全国电网运行的优化调度；五是做好电力需求侧管理。从2022年月全社会用电量看，多个沿海发达省市存在较高的用电缺口，叠加夏季高温，近期用电量持续攀升。目前，全国发电装机持续稳定增长，发改委从电源、电网、负荷端进行部署把控，促进电力供需平衡，切实保障民生用电和重点用电安全稳定。6月15日，为提升跨省区应急协调能力，做好迎峰度夏等重要时段电力突发事件应对工作，国家能源局在华东区域举办跨省区大面积停电事件应急演练，通过演练，有力提升了电力系统保安全、保供应能力，为保障迎峰度夏期间电网安全稳定运行和电力可靠供应奠定了坚实基础。

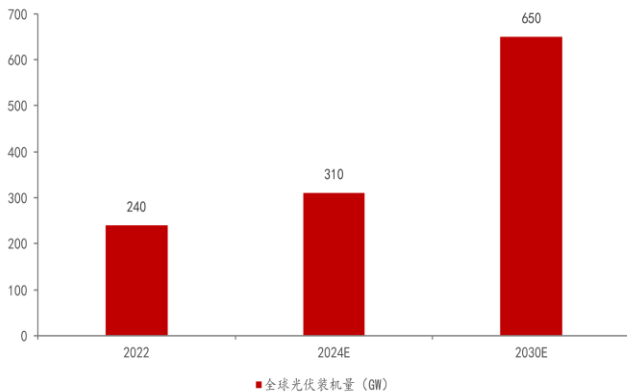
图 8：21-23 年全社会用电量持续攀升


数据来源：Wind，西南证券整理

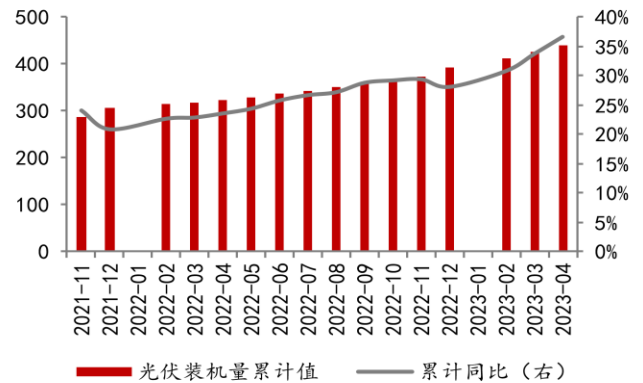
图 9：2023 年 4 月山东、浙江等地存在较大用电缺口


数据来源：Wind，西南证券整理

IEA 预测 2024 年全球光伏装机量将达 310GW。国际能源署（IEA）近期预测，2024 年全球光伏制造产能将增长近一倍，达到近 1TW。2022 年，全球光伏制造产能增加超过 70%，达到近 450GW，其中，中国占整个供应链新增产能的 95% 以上。IEA 预测，2023 年和 2024 年，全球光伏制造产能预计将翻倍，中国再次占到增幅的 90% 以上，同时，2024/2030 年光伏装机量将分别达到 310GW/650GW。我国正投资扩大东南亚的硅片、电池和组件制造。截至 2023 年 4 月，我国光伏装机量累计达到 441GW，2023M1-M4 我国光伏装机量新增 48GW，同比+200%。装机规模保持快速增长，为我国经济社会发展提供更绿色的动力。

图 10: 预计 2024 年全球光伏装机量将达到 310GW


数据来源: 北极星, 西南证券整理

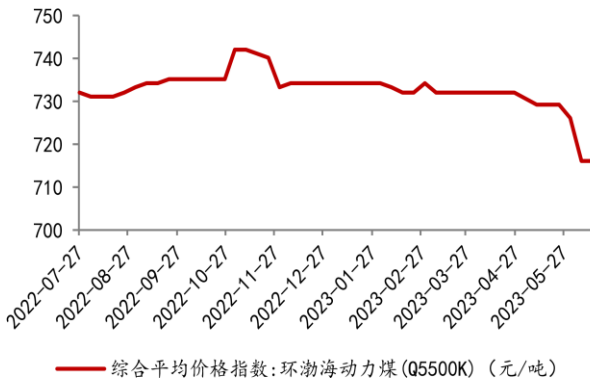
图 11: 2023 年 4 月我国光伏装机量累计 441GW


数据来源: Wind, 西南证券整理

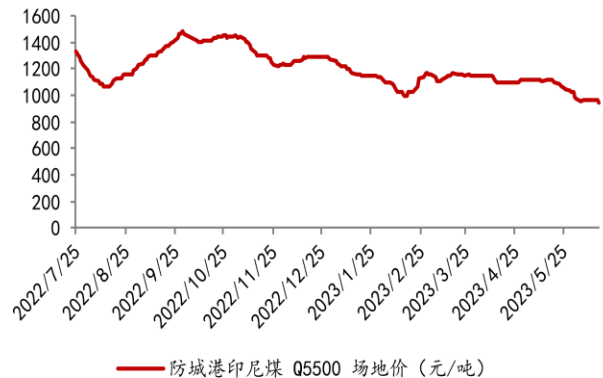
2 行业高频数据跟踪

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 平仓价小幅增加, 2023 年 6 月 14 日价格为 716 元/吨, 较 2023 年 6 月 7 日 716 元/吨, 周价格持平; 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 6 月 16 日价格为 945 元/吨, 较 2023 年 6 月 9 日 965 元/吨, 下降了 20 元/吨, 周环比下跌 2.1%, 本周内价格持续下降。

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 890 元/吨, 周环比上升 2.3%, 较上年同比下跌 36.9%, 较年初下降 34.6%; 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 580/555/665 元, 周价格稳定, 较上年同比分别下跌 25.6%/19.6%/22.2%, 较年初分别下跌 25.6%/19.6%/22.2%; 港口库存方面, 秦皇岛港和 CCTD 北方港口分别库存 620/4026 万吨, 周环比分别下跌 3.1%/1.5%, 较上年同比上涨 24.5%/26.4%, 较年初分别上涨 8.4%/23.7%。

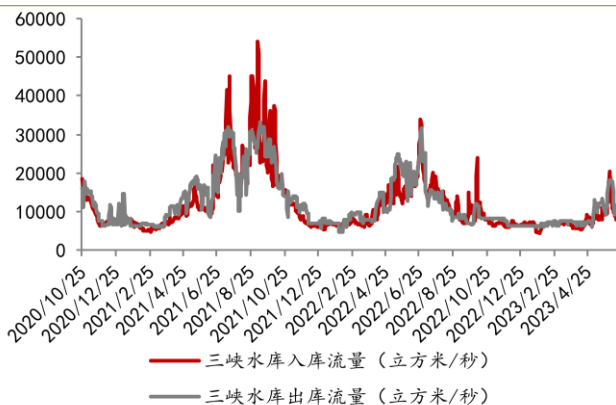
表 3: 煤炭相关数据跟踪

	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	890	2.30%	-36.88%	-34.56%
V2827217	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	580	-1.69%	-25.64%	-25.64%
C1774623	鄂尔多斯 Q5500 坑口价	元/吨	555	0.00%	-19.57%	-19.57%
H6509659	大同 Q5500 车板价	元/吨	665	0.76%	-22.22%	-22.22%
S5103725	秦皇岛港: 煤炭库存	万吨	620	-3.13%	24.50%	8.39%
S5134690	CCTD 北方港口: 煤炭库存	万吨	4026	-1.52%	26.42%	23.72%

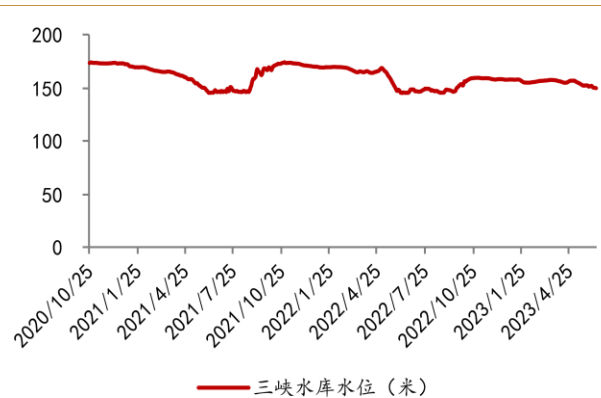
数据来源: Wind, 西南证券整理

2.2 水电行情跟踪

2023年6月16日, 三峡水库入库流量 8000 立方米/秒, 较 2023年6月9日周环比下降 24.5%, 较 21年同比下降 21.6%, 较 22年同比下降 56.8%, 本周三峡水库入库流量均值为 8500 立方米/秒; 出库流量 11200 立方米/秒, 较 2023年6月9日周环比下降 36.7%, 较 21年同比下降 11.1%, 较 22年同比下降 38.1%, 本周三峡水库出库流量均值为 10816 立方米/秒; 水库水位 150 米, 较 2023年6月9日周环比下跌 0.9%, 较 21年同比上升 3.0%, 较 22年同比上升 2.9%, 本周三峡水库水位均值为 150 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16日, 铁矿石综合价格为 906 元/吨, 较 2023年6月9日上升 2.4 元/吨, 周环比上升 0.3%, 此外本周铁矿石综合价格呈上下波动趋势, 均价为 903 元/吨; 最新数据显示, 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%。

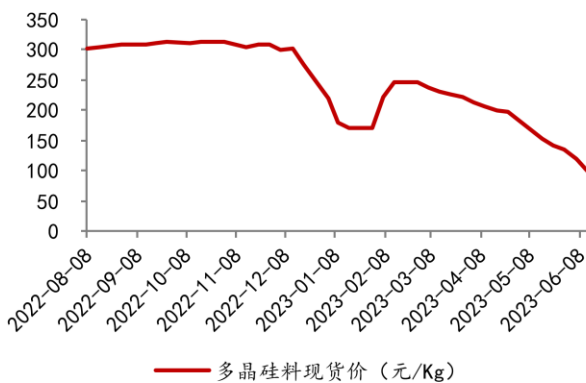
图 16: 近两年铁矿石综合价格走势


数据来源: Wind, 西南证券整理

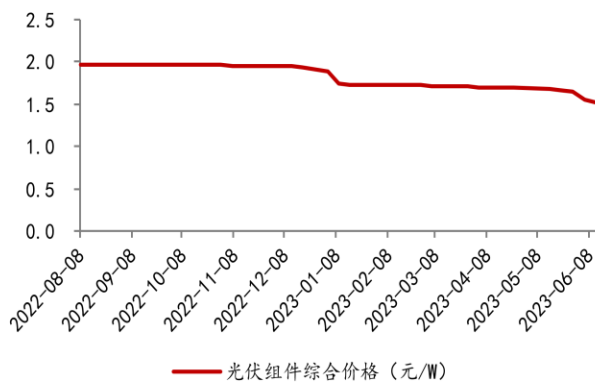
图 17: 近两年钢材综合价格走势


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12日,价格为98元/Kg,较2023年6月5日下跌20.2元/Kg,环比下降17.0%;光伏组件综合价格最新更新日期为2023年6月12日,价格为1.5元/W,较2023年6月5日价格下降1.4%。

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图


数据来源: Wind, 西南证券整理

2.4 天然气行情跟踪

2023年6月16日,中国LNG出厂价格全国指数达到3983元/吨,较上周6月9日上涨168元/吨,周环比上升4.4%。此外本周中国LNG出厂价格全国指数呈先上升后下跌趋势,均价为3934元/吨。中国LNG综合进口到岸价格最新更新日期为2023年6月11日,价格为3478元/吨,较2023年5月28日下跌475元/吨,跌幅达12.0%。

图 20: 近两年中国 LNG 出厂价格全国指数走势

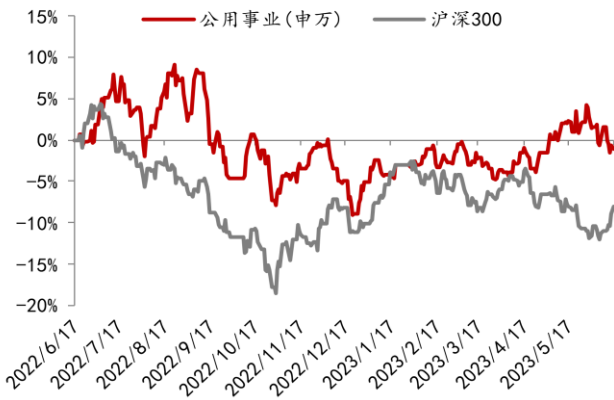

数据来源: Wind, 西南证券整理

图 21: 近两年中国 LNG 综合进口到岸价格走势

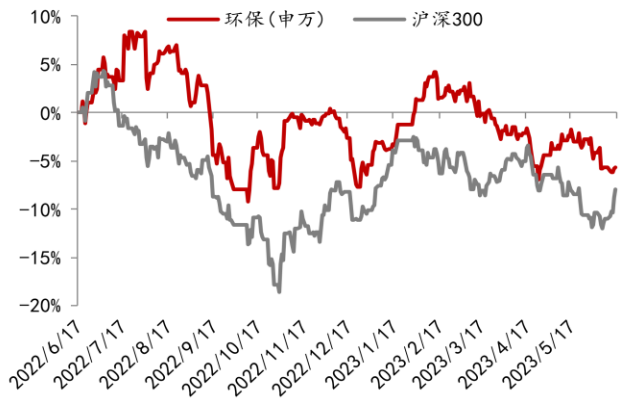

数据来源: Wind, 西南证券整理

3 市场回顾

本周 A 股市场整体小幅上涨。上证指数上涨 1.3%、沪深 300 指数上涨 3.3%，创业板指数上涨 5.9%。从板块表现来看，食品饮料、通信和机械设备表现靠前。申万公用事业板块（简称申万公用）本周下跌 2.6%，在所有申万一级行业中相对排名 31/31。申万环保板块（简称申万环保）本周下跌 0.1%，在所有申万一级行业中相对排名 28/31。

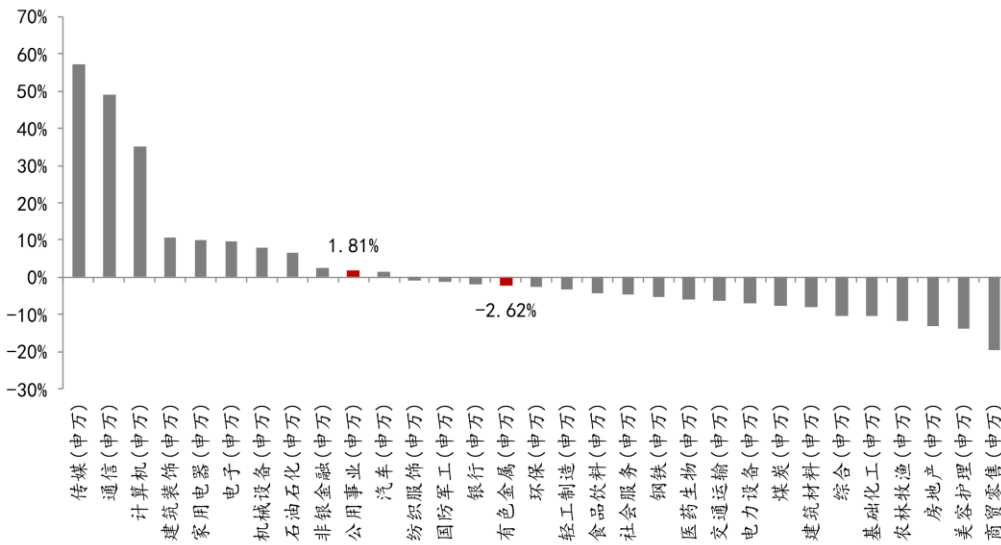
图 22: 近一年申万公用板块相对沪深 300 走势


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，申万公用上升 1.8%，在所有申万一级行业中相对排名 10/31；申万环保下跌 2.6%，在所有申万一级行业中相对排名 16/31。从交易额看，本周万得全 A 交易额 5.1 万亿，环比上涨 12.8%；本周申万公用板块交易额 881 亿，环比减少 11.2%；本周申万环保板块交易额 287 亿，环比上升 2.1%。

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

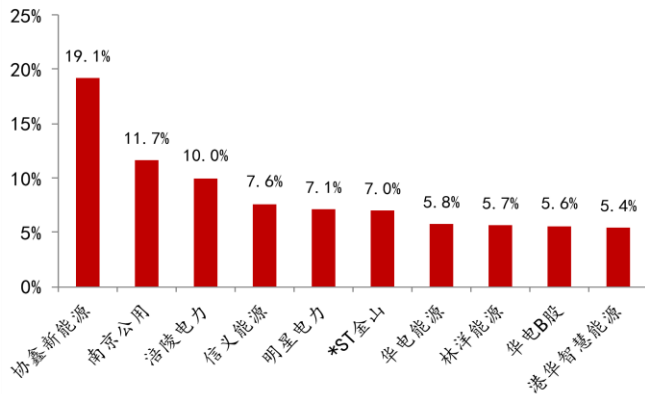
从细分板块表现看，火力发电板块本周下跌 5.5%，交易额为 334 亿，环比上升 1.2%；水力发电板块本周下跌 3.5%，交易额为 105 亿，环比上升 10.2%；风力发电板块本周下跌 1.3%，交易额为 63 亿，环比减少 28.5%；光伏发电板块本周上升 0.7%，交易额为 96 亿，环比增加 15.2%；燃气板块本周下跌 0.3%，交易额为 60 亿，环比减 11.9%；电能综合服务板块本周上升 0.8%，交易额为 91 亿，环比减少 18.9%。

表 4：公用事业子板块本周表现

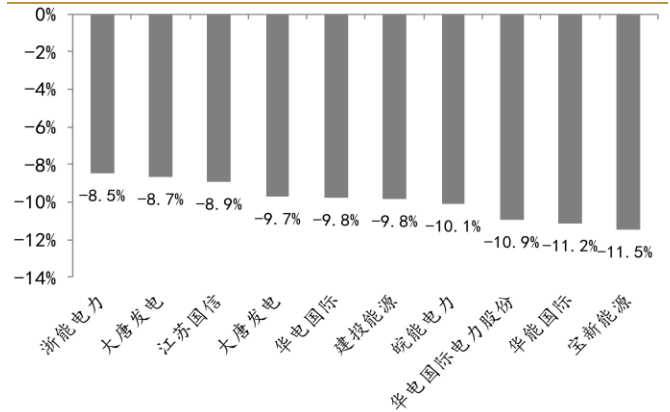
	子板块名称	总市值 (亿元)	本周指数	本周指数涨跌幅	本周成交额 (亿元)	本周成交量涨跌幅
851611.SI	火力发电(申万)	7195	2625	-5.46%	334	1.18%
851612.SI	水力发电(申万)	8970	4271	-3.49%	105	10.16%
851617.SI	风力发电(申万)	3931	1671	-1.33%	63	-28.52%
851616.SI	光伏发电(申万)	1605	1194	0.71%	96	15.22%
851631.SI	燃气 III(申万)	2342	2672	-0.31%	60	-11.90%
851610.SI	电能综合服务(申万)	1986	3141	0.83%	91	-18.86%

数据来源：Wind, 西南证券整理 (注：截止 2023 年 6 月 16 日收盘数据)

从公用事业板块个股涨跌幅来看，上周协鑫新能源、南京公用、涪陵电力、信义能源等个股涨幅居前。宝新能源、华能国际、华电国际电力股份、皖能电力等个股跌幅居前。

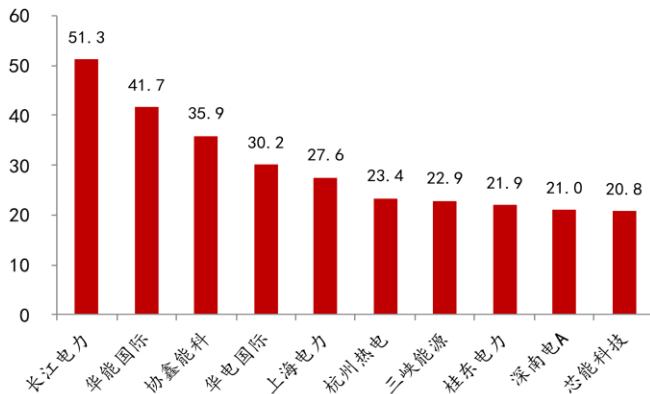
图 25: 上周协鑫新能源、南京公用等个股有所上涨


数据来源: Wind, 西南证券整理

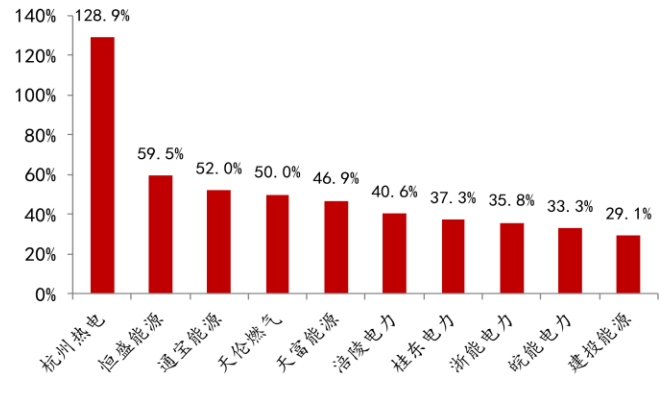
图 26: 上周宝新能源、华能国际等个股跌幅显著


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、华能国际、协鑫能科等排在行业前列,成交额基本在 35 亿以上。其中,长江电力和华能国际交易额合计 93 亿,占板块交易额比重为 9.8%,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、通宝能源等涨幅居前,上涨个股个数占比 57.1%。年初以来,协鑫新能源、丰盛控股、*ST 惠天等个股跌幅居前。

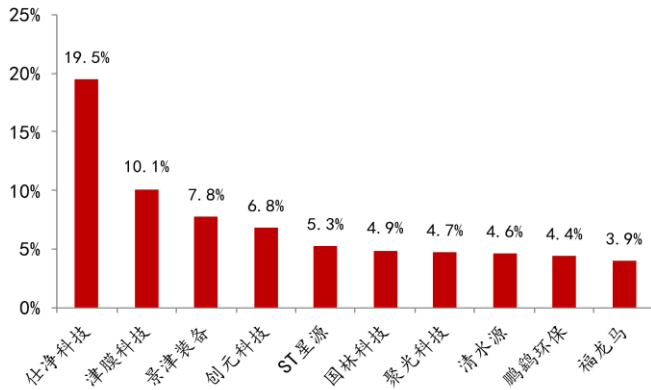
图 27: 上周申万公用板块中交易额靠前个股 (亿元)


数据来源: Wind, 西南证券整理

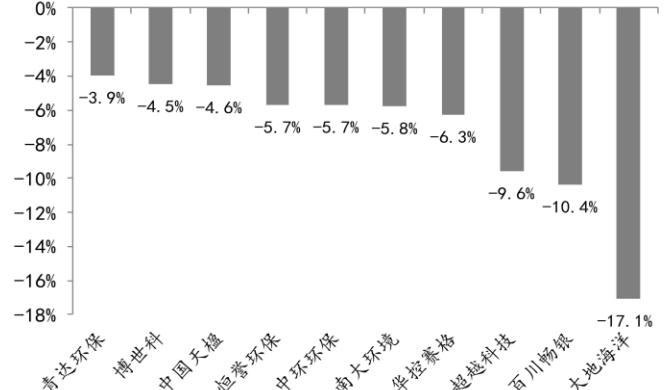
图 28: 年初以来申万公用上涨个股占比为 57.1%


数据来源: Wind, 西南证券整理

从环保板块个股涨跌幅来看,上周仕净科技、津膜科技、景津装备、创元科技等个股涨幅居前。大地海洋、百川畅银、超越科技、华控赛格等个股跌幅居前。

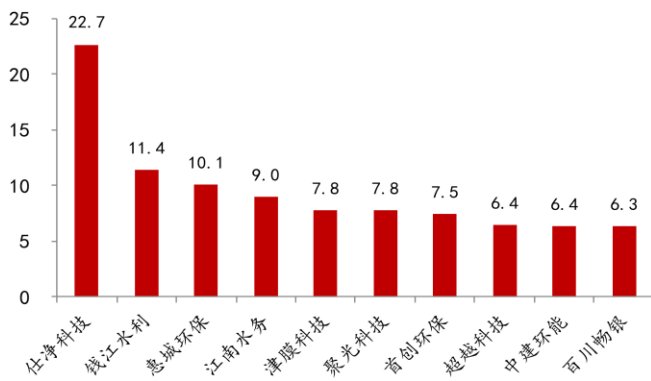
图 29：上周仕净科技、津膜科技等个股有所上涨


数据来源：Wind, 西南证券整理

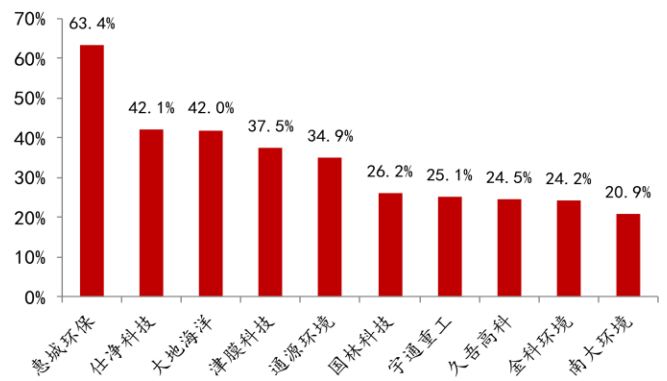
图 30：上周大地海洋、百川畅银等个股跌幅显著


数据来源：Wind, 西南证券整理

从环保板块交易额来看，上周仕净科技、钱江水利、惠城环保、江南水务等排在行业前列，成交额均超 9 亿。其中，仕净科技、钱江水利交易额合计 34 亿，占板块交易额比重为 11.7%。从年初累计涨幅来看，惠城环保、仕净科技、大地海洋等涨幅居前，上涨个股个数占比 57.8%。年初以来，*ST 博天、聚光科技、中国光大绿色环保等个股跌幅居前。

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 57.8%


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 14 日，我国自主研发的首台兆瓦级漂浮式波浪能发电装置“南鲲”号，在广东珠海投入试运行，标志着我国兆瓦级波浪能发电技术正式进入工程应用阶段。波浪能作为一种蕴含在海洋中的可再生能源，因其可再生性和绿色环保的优点，已成为一种亟待开发的新能源。近年来，国内外纷纷研建波浪能发电装置，但容量仅有百千瓦级。此次兆瓦级波浪能发电系统试运行，标志着我国波浪能发电技术水平又上了一个大台阶。（新华社）

6 月 12 日，我国首台 300 兆瓦和 400 兆瓦国产化变速抽水蓄能机组采购制造合同在广州集中签订，标志着我国大型变速抽水蓄能机组研制正式进入工程应用的新阶段。目前，肇

庆浪江、惠州中洞抽水蓄能电站主体工程正加快建设，变速机组等效转子模型制造及第一轮试验工作已经完成，为我国大型变速抽水蓄能机组的顺利工程应用打下坚实基础。（新华社）

6月15日，2020年国家重点研发计划专项的配套示范工程——国内首个氢电耦合中压直流微网在浙江宁波投运。该项目实现了氢产业全链条相关设备全部国产化，氢电转换效率达到世界领先水平。（中国能源报）

6月12日，由北方稀土技术团队牵头研发的固态储氢系统示范装置正式在国家稀土功能材料创新中心亮相。这一装置的产业化，将为工业用氢的高效、可靠氢气回收再利用提供“稀土方案”。（科技日报）

6月14日上午9点，在江苏连云港，由金风科技自主研发的拥有100%自主知识产权的123米超长海上风电叶片整装待发，即将被运往福建平潭外海的海上风电场。金风科技16MW海上风电机组的单支叶片长123米，能够同时容纳300个成年人并排站在上面；机组叶轮直径达到252米，相当于6架C919客机首尾相连，扫风面积相当于7个足球场。同时，16MW机组叶片的内部主梁结构首次采用碳纤维材料，重量减轻了20%，96%以上的材料实现了国产化；技术工艺上更拥有100%的自主知识产权。这为我国风电技术走向国际市场打下了坚实的基础。（中国电力网）

4.2 公司动态跟踪

华能水电：2023年6月17日，公司发布《关于董事会秘书辞职的公告》。因工作变动原因，邓炳超先生向董事会申请辞去公司董事会秘书、总会计师、总法律顾问职务。董事会秘书空缺期间，由公司总会计师赵虎先生代为履行董事会秘书职责。

碧水源：2023年6月16日，公司发布《关于持股5%以上股东股份减持计划的预披露公告》。持有公司股份30879.4万股（占公司总股本的8.52%）的股东文剑平先生计划以集中竞价、大宗交易方式或两者相结合等方式减持公司股份不超过2852.7万股（不超过公司总股本的0.79%）。减持期间为自本减持计划公告之日起十五个交易日后的六个月内。

宝新能源：2023年6月15日，公司发布《关于对广东宝丽华新能源股份有限公司的关注函》。公司收到深圳证券交易所关注函，要求对2023年4月29日《关于控股股东股份变动达1%以上的公告》中《梅州仲裁委员会裁决书》认定的宁远喜名下所持有宝新能源股票中3770.3万股系代持宝丽华集团的股份进行说明。

华能国际：2023年6月17日，公司发布《关于聘任公司总经理的公告》。公司聘任黄历新先生为公司总经理。

皖能电力：2023年6月14日，公司发布《关于公司高级管理人员辞职的公告》。因工作变动的原因，公司总工程师刘明先生请求辞去公司总工程师职务。刘明先生辞去公司总工程师职务后，继续担任本公司副总经理职务。

海新能科：2023年6月14日，公司发布《关于北京三聚绿源有限公司完成工商变更登记暨挂牌转让子公司股权的进展公告》。2023年6月13日，公司挂牌转让控股子公司北京三聚绿源有限公司80.0235%股权项目，完成了工商变更登记手续，并取得了北京市海淀区市场监督管理局核发的《营业执照》。

林洋能源：2023年6月14日，公司发布《关于重大经营合同中标的公告》。公司参与了南方电网公司2023年计量产品第一批框架招标项目，公司于近日收到本次招标代理机构南方电网供应链集团有限公司发给公司的中标通知书，公司成为上述项目的中标人之一，共中6个包，中标金额约16670.88万元。

上海电力：2023年6月12日，公司发布《关于董事、总经理辞职的公告》。魏居亮先生因工作调动辞去公司董事、总经理职务，同时一并辞去公司董事会相关专业委员会委员职务。

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，近期煤价有所下降，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	6.18	买入	0.01	0.50	0.62	581.45	12.39	9.98	1.64
600795.SH	国电电力	3.81	买入	0.16	0.39	0.47	26.96	9.65	8.05	1.47
600863.SH	内蒙华电	3.97	买入	0.27	0.50	0.56	12.93	8.02	7.08	1.68
600011.SH	华能国际	8.50	买入	-0.47	0.63	0.79	-16.17	13.59	10.81	2.77
600905.SH	三峡能源	5.34	买入	0.25	0.32	0.39	22.60	16.78	13.83	1.93
000537.SZ	广宇发展	11.70	买入	0.34	0.58	1.06	38.95	20.07	11.09	1.32
601222.SH	林洋能源	8.01	买入	0.42	0.56	0.77	20.67	14.26	10.43	1.13
600900.SH	长江电力	22.20	买入	0.94	1.36	1.44	22.41	16.30	15.39	2.70
601985.SH	中国核电	6.78	买入	0.48	0.54	0.60	12.55	12.46	11.36	1.49
002015.SZ	协鑫能科	13.52	买入	0.42	0.80	1.08	31.33	16.83	12.53	2.08
688501.SH	青达环保	24.40	-	0.62	1.22	1.80	41.78	20.08	13.55	2.88

数据来源：wind，西南证券（注：截止2023年6月16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
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	刘中一	销售经理	19821158911	19821158911	lzhongy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyyf@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@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	cyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
北京	龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@swsc.com.cn
	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
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	姚航	销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	徐铭婉	销售经理	15204539291	15204539291	xumw@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtyf@swsc.com.cn
巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn	

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
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
	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
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn