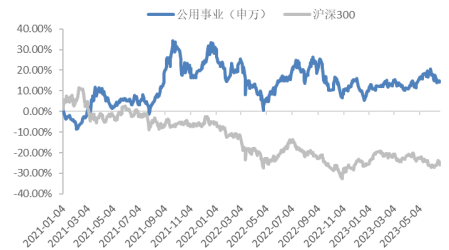


## 低碳研究行业周报（6.19-6.23）

### 电力央企发电资产全梳理，电力资产注入有望持续推进

## 强于大市(维持评级)

### 行业相对大盘走势



#### 投资要点：

➤ **本周专题：**2023年6月14日，国务院国资委召开中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会，会议指出央企要以上市公司为平台开展并购重组。电力资产注入有望持续推进。据我们统计，华能集团合计未上市57.63GW，占比总装机26.05%；大唐集团合计未上市66.09GW，占比总装机38.84%；华电集团合计未上市84.78GW，占比总装机44.5%；国家能源集团合计未上市111.88GW，占比总装机38.85%；国电投集团合计未上市139.40GW，占比总装机65.84%；三峡集团合计未上市40.19GW，占比总装机32.22%；中广核集团合计未上市42.75GW，占比总装机52.7%；中核集团合计未上市9.49GW，占比总装机20.74%。

➤ **行情回顾：**本周，公用事业板块指数上涨0.07%，跑赢沪深300指数2.58%。环保板块指数下跌1.35%，跑输沪深300指数1.15%。公用事业细分行业中，火电涨幅较大。环保细分行业中，大气治理涨幅较大。

➤ **行业信息：**国务院办公厅印发《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》。《指导意见》提出，到2030年，基本建成覆盖广泛、规模适度、结构合理、功能完善的高质量充电基础设施体系，有力支撑新能源汽车产业发展，有效满足人民群众出行充电需求等要求并明确五方面任务。

#### 投资建议：

➤ **电力：**1) 短期看，煤炭供需宽松预期下煤价中枢有望进一步下调，现货煤占比高的火电公司业绩弹性更大，有望受益明显，建议关注**华能国际、中能股份、粤电力A、宝新能源、浙能电力、上海电力、广州发展、大唐发电、华电国际**；2) 23年汛期部分流域降雨可观，有望带动水电出力提升明显，叠加水风光一体稳步推进，建议关注**华能水电、国投电力、川投能源**；3) 中特估值体系下，央企估值有望重塑，建议关注估值处于低位、新能源增速较快的**中国核电**；4) AI发展迅猛，算力和数据中心建设提速，数据中心建设方和互联网巨头多有碳中和需求。叠加补贴项目进入绿电交易，绿电交易有望放量，绿电运营商度电盈利和现金流水平有望提升。同时绿电制氢发展迅速，有望成为绿电消纳的重要途径，建议关注**三峡能源**等绿电运营商。

➤ **环保：**水网系统的规划建设的打响，后续有望拉动水务和管网投资，建议关注水务运营及管网工程综合服务商**兴蓉环境、洪城环境**，智能计量表供应商**迈拓股份**等。2022年以来火电投资明显提速，火电灵活性改造业务、火电环保配套业务和锅炉等装备有望放量，关注**青达环保、龙源技术**。

➤ **新型电力系统：**政策强调需求侧响应能力建设，叠加工商业储能经济性逐渐凸显，建议关注**芯能科技、安科瑞、苏文电能**，虚拟电厂关注**恒实科技**，分布式光伏关注**中新集团**，综合能源服务公司关注**南网能源**。独立储能方面，建议关注铅蓄电池龙头、发力锂电的**天能股份**，储能+数据中心温控设备供应商**申菱环境**。特种机器人加速推进，建议关注电力巡检机器人厂商、打造轨交第二曲线的**申昊科技**。

➤ **氢能：**化工集团、能源集团强力布局制氢项目，电解槽行业高速增长，设备环节有望最先兑现利润，重点关注制氢+火电灵活性改造双逻辑的**华光环能**。固态储氢正在进入应用领域，建议关注**圣元环保**。

➤ **风险提示：**项目推进不及预期；政策执行不及预期；市场竞争加剧；研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

#### 团队成员

分析师 汪磊  
 执业证书编号：S0210523030001  
 邮箱：wl30040@hfzq.com.cn  
 研究助理 陈若西  
 邮箱：crx30052@hfzq.com.cn

#### 相关报告

- 《特种机器人加速推进，电网领域大有可为》2023.06.18
- 《迎峰度夏电力大考在即，水电如何备考》2023.06.11
- 《东部省份消纳问题初现，《新型电力系统发展蓝皮书》发布》2023.06.04

## 正文目录

1	本周专题: 电力央企发电资产全梳理, 电力资产注入有望持续推进.....	4
2	行情回顾 .....	8
3	上市公司动态.....	12
4	行业动态 .....	13
5	碳中和动态跟踪.....	14
5.1	国内碳市场动态.....	14
5.2	国外碳市场动态.....	16
6	投资组合及建议.....	16
7	风险提示 .....	17

## 图表目录

图表 1:	近年有关国务院国资委推进上市公司资产注入的政策/会议.....	4
图表 2:	2022 年华能集团电力装机梳理.....	5
图表 3:	2022 年大唐集团电力装机梳理.....	5
图表 4:	2022 年华电集团电力装机梳理.....	6
图表 5:	2022 年国家能源集团电力装机梳理.....	6
图表 6:	2022 年国电投集团电力装机梳理.....	6
图表 7:	2022 年三峡集团电力装机梳理.....	7
图表 8:	2022 年中广核集团电力装机梳理.....	7
图表 9:	2022 年中核集团电力装机梳理.....	8
图表 10:	各行业周涨跌幅情况.....	8
图表 11:	公用事业行业细分板块涨跌幅情况.....	9
图表 12:	环保行业细分板块涨跌幅情况.....	9
图表 13:	公用事业行业周涨幅前五个股.....	9
图表 14:	公用事业行业周跌幅前五个股.....	9
图表 15:	环保行业周涨幅前五个股.....	9
图表 16:	环保行业周跌幅前五个股.....	9
图表 17:	17 年以来公用事业 (申万) PE(TTM) 走势.....	10
图表 18:	17 年以来公用事业 (申万) PB(LF) 走势.....	10
图表 19:	秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协 (元/吨).....	10
图表 20:	秦皇岛动力末煤(Q5500)平仓价 (元/吨).....	10
图表 21:	广州港 5500 印尼煤 (库提价) (元/吨).....	10
图表 22:	广州港 5500 澳洲煤 (库提价) (元/吨).....	10
图表 23:	秦皇岛煤炭库存 (万吨).....	11
图表 24:	沿海六港口炼焦煤库存合计 (万吨).....	11
图表 25:	中国 LNG 出厂价格指数 (元/吨).....	11
图表 26:	中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热).....	11
图表 27:	多晶硅现货均价 (元/千克).....	12
图表 28:	硅片现货均价 (元/片).....	12
图表 29:	PERC 电池片现货均价 (元/瓦).....	12
图表 30:	组件现货均价 (元/瓦).....	12
图表 31:	收购出售和质押冻结.....	12
图表 32:	违纪违规.....	13
图表 33:	重大合同.....	13
图表 34:	本周全国碳交易市场成交情况.....	14

图表 35: 上周国内碳交易市场成交量情况 .....	15
图表 36: 上周国内碳交易市场 CCER 成交量情况 .....	15
图表 37: 上周国内碳交易市场 CCER 成交量情况 .....	15
图表 38: 上周欧盟 EUA 现货和期货成交情况 .....	16
图表 39: 欧盟排放配额(EUA)期货结算价走势 .....	16

## 1 本周专题:电力央企发电资产全梳理, 电力资产注入有望持续推进

受益于国务院国资委持续推动优质资源向央企上市公司汇聚, 电力资产注入上市公司有望持续推进。近年, 国务院国资委持续推进上市公司资源整合, 推动优质资源向上市公司汇聚, 加大专业化整合力度, 提高央企控股上市公司质量。2023年6月14日, 国务院国资委召开中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会, 会议指出央企要以上市公司为平台开展并购重组, 助力提高核心竞争力、增强核心功能, 同时要进一步增强责任感和紧迫感, 锁定提高上市公司质量重点任务, 以更加务实有力的行动做优基本面、夯实基本功, 为央企实现高质量发展、在构建新发展格局中更好发挥作用提供坚实支撑。对于电力央企来说, 电力资产注入上市公司的进程有望持续推进。

图表 1: 近年有关国务院国资委推进上市公司资产注入的政策/会议

时间	文件/会议	发布/召开单位	相关内容
2023.6.14	中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会	国务院国资委	会议指出央企要以上市公司为平台开展并购重组, 助力提高核心竞争力、增强核心功能, 同时要进一步增强责任感和紧迫感, 锁定提高上市公司质量重点任务, 以更加务实有力的行动做优基本面、夯实基本功, 为央企实现高质量发展、在构建新发展格局中更好发挥作用提供坚实支撑。会议指出, 近年来中央企业紧抓资本市场改革契机, 在推动优质资产上市方面工作成效显著。下一步, 要针对工作中的突出问题和薄弱环节, 科学谋划、周密组织, 统筹推进中央企业高质量上市, 通过充分对接资本市场、助力稳定资本市场, 为中央企业高质量发展提供坚实支撑、为建设中国特色现代资本市场贡献更大力量。
2023.2.28	中央企业提高上市公司质量工作专题会	国务院国资委	会议指出, 提高央企控股上市公司质量是国有企业高质量发展的内在需要, 是深化国企改革的重要抓手, 是助力资本市场稳定健康发展的坚实保障。会议强调, 各中央企业要认真贯彻落实国资委《提高央企控股上市公司质量工作方案》。
2022.7.26	提高央企控股上市公司质量工作推进会	国务院国资委	工作方案提出, 各央企要通过资产重组、股权置换等方式, 加大专业化整合力度, 推动优质资源向央企上市公司汇聚。
2022.5.27	《提高央企控股上市公司质量工作方案》	国务院国资委	文件指出通过支持优质企业上市、促进市场化并购重组、完善上市公司融资制度和健全激励约束机制来推动公司做优做强。其中促进市场化并购重组包括要充分发挥资本市场的并购重组主渠道作用, 鼓励上市公司盘活存量、提质增效、转型发展。完善上市公司资产重组、收购和分拆上市等制度, 丰富支付及融资工具, 激发市场活力等。
2020.10.09	《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》	国务院国资委	文件指出要推进国有资本布局优化和结构调整, 聚焦主责主业, 发展实体经济, 推动高质量发展, 提升国有资本配置效率。
2020.6.30	《国企改革三年行动方案(2020—2022年)》	国务院国资委	

数据来源: 国务院国资委, 华福证券研究所

**华能集团: 集团合计未上市装机为 57.63GW, 占比总装机 26.05%。**华能集团已上市装机主要来自内蒙华电、华能国际和华能水电。其中内蒙华电是集团北方公司煤电一体化等业务的最终整合平台; 华能国际是集团常规能源业务最终整合的唯

一平台；华能水电是集团水电业务最终整合的唯一平台。华能集团承诺，在2023年12月15日前，将资产在符合届时注入上市公司条件（资产、股权权属清晰，注入后不会降低华能水电每股收益，无重大违法违规事项，国有资产保值增值，参股股东放弃优先受让权）时注入华能水电。未来将会持续推动满足注入上市公司条件的相关业务和资产注入。

**图表 2：2022 年华能集团电力装机梳理**

	火电 (GW)	水电 (GW)	风电 (GW)	光伏 (GW)	其他 (GW)	合计 (GW)
华能集团	142.24	27.59	33.93	17.35	0.16	221.27
内蒙华电	11.40	-	1.38	0.07	-	12.85
华能国际	106.80	0.37	13.63	6.28	0.16	127.23
华能水电	-	22.95	0.14	0.48	-	23.56
集团余量	24.04	4.27	18.79	10.52	0.00	57.63

数据来源：公司官网，公司公告，华福证券研究所

**大唐集团：集团合计未上市装机为 66.09GW，占比总装机 38.84%。**大唐集团已上市装机主要来自大唐发电、大唐新能源、桂冠电力和华银电力。大唐发电是集团火电业务最终的整合平台；桂冠电力是集团的水电运作平台。集团将积极促成其在湖南地区的优质电力资产逐步注入华银电力，实施集团在湖南的电力资产整合计划，此外集团与大唐新能源在风光生物质业务方面达成同业竞争协议。大唐发电作为集团火电业务的最终整合平台，待注入资产较多，但考虑到目前火电机组盈利能力较差，无法满足提升上市公司质量、增厚上市公司每股收益或净资产收益率等注入条件，后续待满足条件再注入。

**图表 3：2022 年大唐集团电力装机梳理**

	火电 (GW)	水电 (GW)	风电 (GW)	其他 (GW)	合计 (GW)
大唐集团	107.09	27.71	26.76	8.60	170.15
大唐发电	53.61	9.20	5.42	2.79	71.02
大唐新能源	0.01	-	12.69	1.50	14.19
桂冠电力	1.33	10.23	0.77	0.22	12.54
华银电力	5.24	0.14	0.54	0.38	6.30
集团余量	46.90	8.14	7.35	3.71	66.09

数据来源：公司官网，公司公告，华福证券研究所（大唐集团其他装机为 8.60GW，主要以光伏为主）

**华电集团：集团合计未上市装机为 84.78GW，占比总装机 44.5%。**华电集团已上市装机主要来自华电国际、黔源电力、华电能源、金山股份和华电新能（华电新能未正式上市，最新进展为 6 月 15 日首发过会）。目前集团余量装机中火电和水电较多，分别占比集团余量的 68.66%和 29.69%。



**图表 4：2022 年华电集团电力装机梳理**

	火电 (GW)	水电 (GW)	风电 (GW)	光伏 (GW)	合计 (GW)
华电集团	122.11	30.86		37.55	190.52
华电国际	52.29	2.46	-	-	54.75
黔源电力	-	3.23	-	0.76	4.00
华电能源	6.41	-	-	-	6.41
金山股份	5.20	-		0.48	5.68
华电新能	-	-	22.09	12.82	34.91
集团余量	58.21	25.17		1.40	84.78

数据来源：公司官网，公司公告，华福证券研究所（华电新能未正式上市，最新进展为 6 月 15 日首发过会）

**国家能源集团：集团合计未上市装机为 111.88GW，占比总装机 38.85%。**国家能源集团已上市装机主要来自国电电力、龙源电力、长源电力和中国神华。其中国电电力为集团常规能源发电业务整合平台，龙源电力为集团下属风电业务整合平台，中国神华为集团下属煤炭业务整合平台。预计未来国电电力和龙源电力仍有望有电力资产注入。

**图表 5：2022 年国家能源集团电力装机梳理**

	火电 (GW)	水电 (GW)	风电 (GW)	光伏 (GW)	其他 (GW)	合计 (GW)
国家能源集团	199.14	18.68	53.73	16.40	0.02	287.97
国电电力	71.84	14.96	7.46	3.13	-	97.38
龙源电力	1.88	0.06	26.19	2.98	-	31.11
长源电力	6.29	0.59	0.21	0.19	0.02	7.30
中国神华	40.11	0.13	-	0.06	-	40.30
集团余量	79.03	2.95	19.86	10.04	0.00	111.88

数据来源：公司官网，公司公告，华福证券研究所

**国电投集团：集团合计未上市装机为 139.40GW，占比总装机 65.84%。**国电投集团已上市装机主要来自上海电力、吉电股份、中国电力、电投产融和电投能源。上海电力是集团在上海市、江苏省、浙江省等三个地区常规能源发电业务（即火电、水电等相关传统发电）的唯一境内上市平台；电投产融是能源央企的上市产融平台；电投能源是集团在内蒙古区域内煤炭、火力发电及电解铝资源整合的唯一平台和投资载体。集团内部余量电力资产中火电和风光资产占比较多，分别为 35.29%和 43.17%。

**图表 6：2022 年国电投集团电力装机梳理**

	火电 (GW)	水电 (GW)	风电 (GW)	光伏 (GW)	核电 (GW)	其他 (GW)	合计 (GW)
国电投集团	80.43	24.63	42.31	53.30	9.21	1.83	211.71
上海电力	12.72	-	3.88	4.31	-	-	20.92
吉电股份	3.30	-	3.27	5.80	-	-	12.36
中国电力	11.56	5.45	7.19	7.21	-	0.20	31.60

电投产融	0.66	-	1.13	0.47	-	-	2.27
电投能源	3.00	-	2.17	-	-	-	5.17
集团余量	49.19	19.18	60.18	9.21	1.63	-	139.40

数据来源：公司官网，公司公告，华福证券研究所

**三峡集团：集团合计未上市装机为 40.19GW，占比总装机 32.22%。**三峡集团已上市装机主要来自三峡能源、长江电力和湖北能源。三峡集团余量装机中水电为主，达到 37.7GW，占余量 93.8%。

**图表 7：2022 年三峡集团电力装机梳理**

	火电 (GW)	水电 (GW)	风电 (GW)	光伏 (GW)	其他 (GW)	合计 (GW)
三峡集团	4.63	88.16	-	31.92	-	124.71
三峡能源	-	0.22	15.92	10.28	0.10	26.52
长江电力	-	45.60	-	-	-	45.60
湖北能源	4.63	4.66	1.04	2.09	-	12.41
集团余量	0.00	37.70	-	2.49	-	40.19

数据来源：公司官网，公司公告，华福证券研究所（其中集团水风光装机为海内外合计）

**中广核集团：集团合计未上市装机为 42.75GW，占比总装机 52.7%。**中广核集团已上市装机主要来自中广核新能源和中广核电力。中广核集团余量装机中以风光发电资产为主，其中境内装机达到 29.29GW，占余量的 68.52%。此外集团境外风光装机超 13.2GW，境内外风光装机合计约 42.49GW，占余量装机的 99.39%。

**图表 8：2022 年中广核集团电力装机梳理**

	火电 (GW)	水电 (GW)	风电 (GW)	光伏 (GW)	核电 (GW)	其他 (GW)	合计 (GW)
中广核集团	3.21	0.06	24.72	10.18	29.38	13.57	81.12
中广核新能源	3.21	0.06	4.42	1.19	-	0.11	8.99
中广核电力	-	-	-	-	29.38	-	29.38
集团余量	0.00	0.00	20.30	8.99	0.00	13.46	42.75

数据来源：公司官网，公司公告，华福证券研究所（其中集团其他数据含境外风光装机数据）

**中核集团：集团合计未上市装机为 9.49GW，占比总装机 20.74%。**中核集团已上市装机主要来自中国核电，未上市装机中水电、风电和光伏分别占未上市装机的 29.85%、13.06%和 57.09%。集团未上市资产主要集中于新华水力发电有限公司，其控股子公司新疆新华水电投资股份有限公司于 2023 年 3 月 3 日递交主板首次公开发行股票招股说明书(申报稿)，拟冲刺上交所主板 IPO 上市。

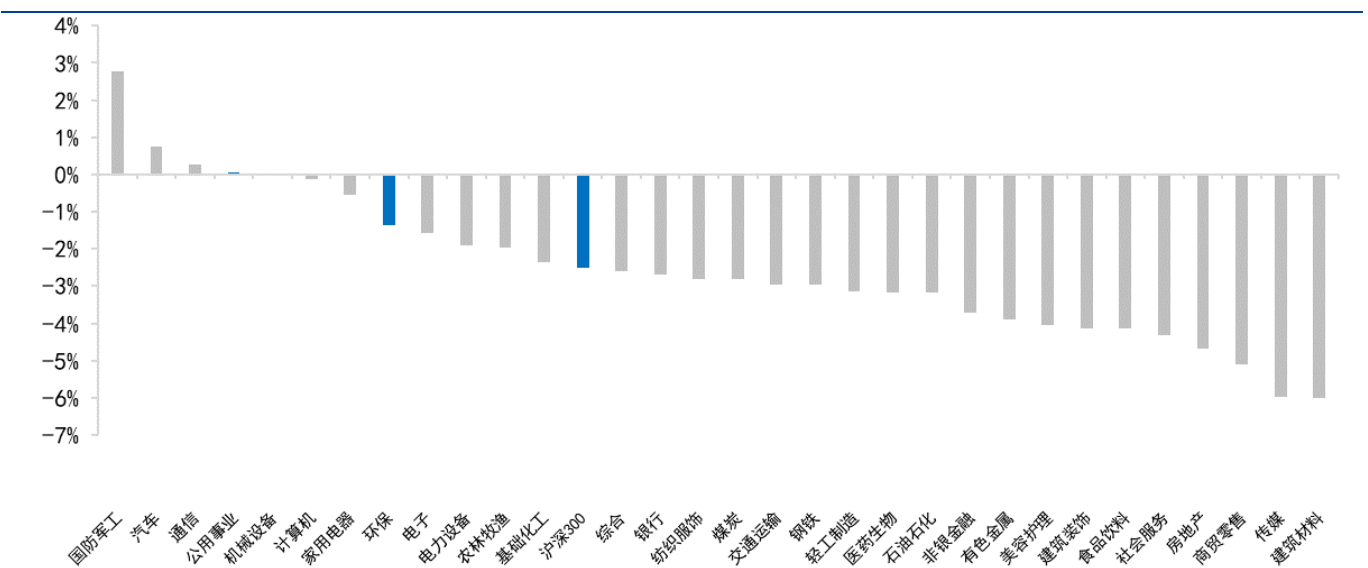
**图表 9：2022 年中核集团电力装机梳理**

	核电 (GW)	水电 (GW)	风电 (GW)	光伏 (GW)	合计 (GW)
中核集团	23.75	2.83	5.45	13.74	45.77
中国核电	23.75	-	4.21	8.32	36.28
集团余量	0.00	2.83	1.24	5.42	9.49

数据来源：公司官网，公司公告，华福证券研究所

## 2 行情回顾

本周，公用事业板块指数上涨 0.07%，跑赢沪深 300 指数 2.58%。环保板块指数下跌 1.35%，跑输沪深 300 指数 1.15%。

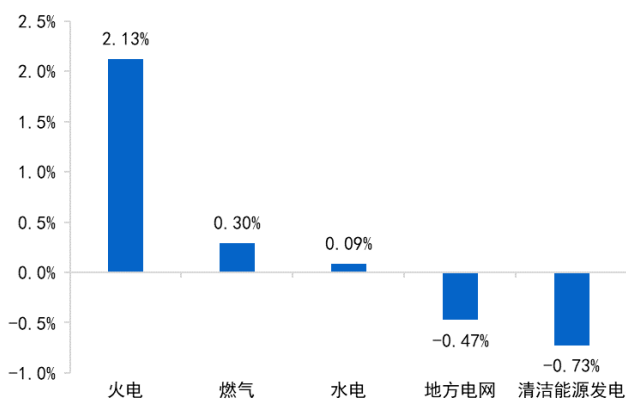
**图表 10：各行业周涨跌幅情况**


数据来源：Wind，华福证券研究所

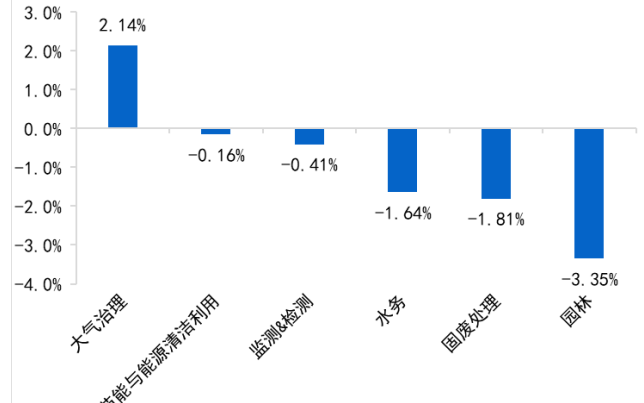
公用行业细分子行业中，火电、燃气、水电、地方电网、清洁能源发电本周涨跌幅分别为 2.13%、0.3%、0.09%、-0.47%、-0.73%。

环保行业细分子行业中，大气治理、节能与能源清洁利用、监测&检测、水务、固废处理、园林本周涨跌幅分别为 2.14%、-0.16%、-0.41%、-1.64%、-1.81%、-3.35%。



**图表 11：公用事业行业细分板块涨跌幅情况**


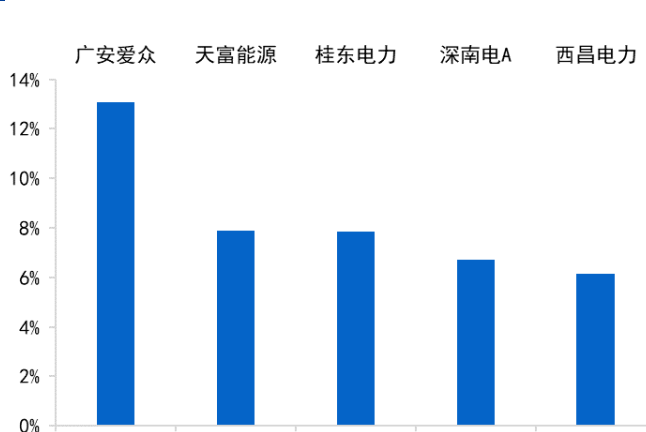
数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 12：环保行业细分板块涨跌幅情况**


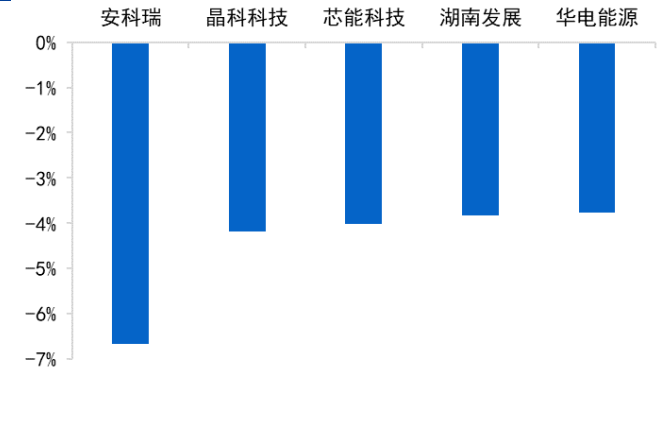
数据来源：Wind，华福证券研究所

公用行业个股表现：本周公用行业涨幅前五的个股为广安爱众、天富能源、桂东电力、深南电 A、西昌电力，跌幅前五的个股为安科瑞、晶科科技、芯能科技、湖南发展、华电能源。

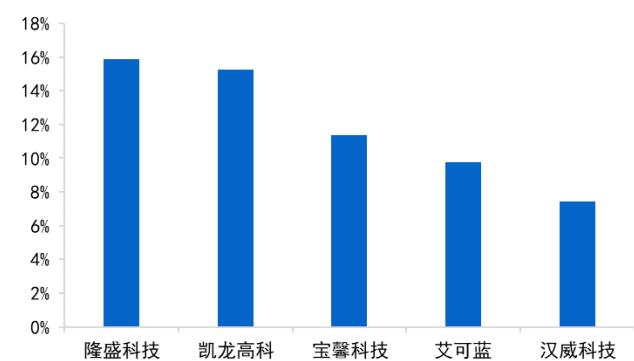
环保行业个股表现：本周环保行业涨幅前五的个股为隆盛科技、凯龙高科、宝馨科技、艾可蓝、汉威科技，跌幅前五的个股为金圆股份、津膜科技、碧水源、华光环能、中建环能。

**图表 13：公用事业行业周涨幅前五个股**


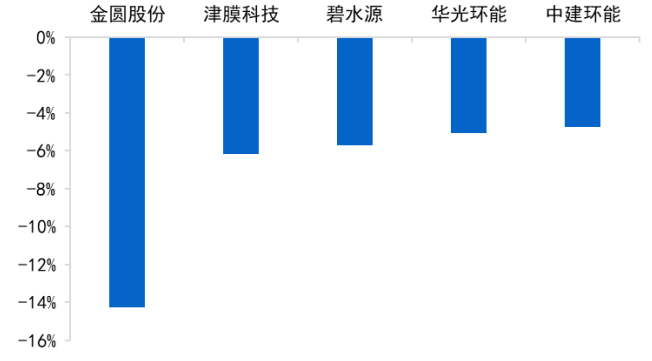
数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 14：公用事业行业周跌幅前五个股**


数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 15：环保行业周涨幅前五个股**


数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 16：环保行业周跌幅前五个股**


数据来源：Wind，华福证券研究所

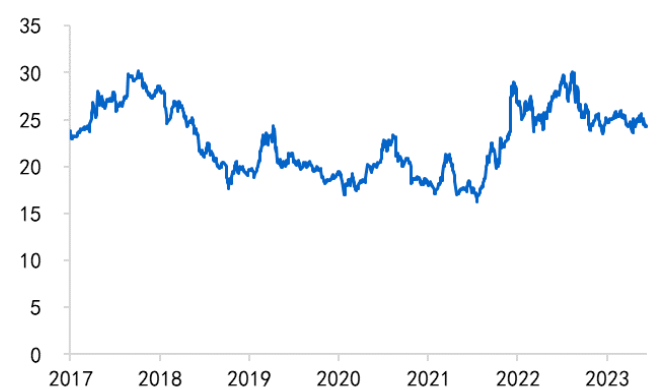
行业估值下降。截至 2023 年 6 月 21 日，公用事业（申万）PE（TTM）为 24.32 倍，PB（LF）为 1.66。

图表 17：17 年以来公用事业（申万）PE(TTM)走势



数据来源：Wind，华福证券研究所

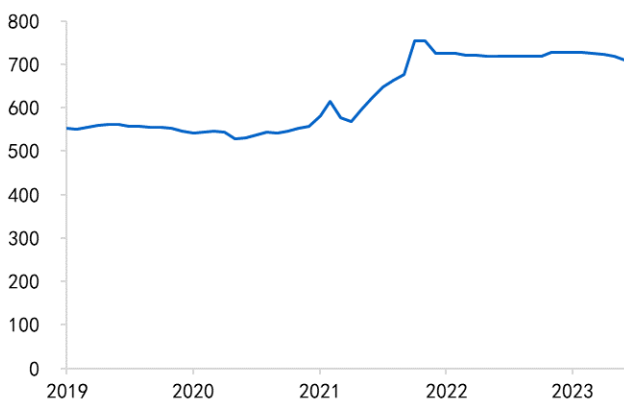
图表 18：17 年以来公用事业（申万）PB(LF)走势



数据来源：Wind，华福证券研究所

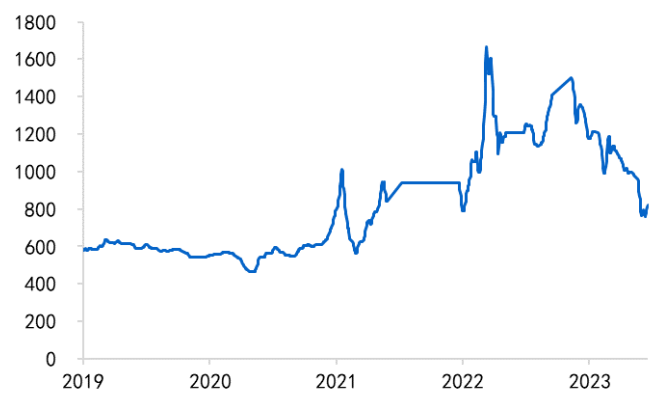
**煤炭价格上涨。**2023 年 6 月 CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价为 709 元/吨，月环比变化为-1.39%。2023 年 6 月 20 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价为 820 元/吨，较 16 日环比变化为 3.14%；广州港 5500 印尼煤（库提价）为 924 元/吨，较 16 日环比变化为 0.98%；广州港 5500 澳洲煤（库提价）为 904 元/吨，较 16 日环比变化为 1.01%。

图表 19：秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协（元/吨）



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 20：秦皇岛动力末煤(Q5500)平仓价（元/吨）

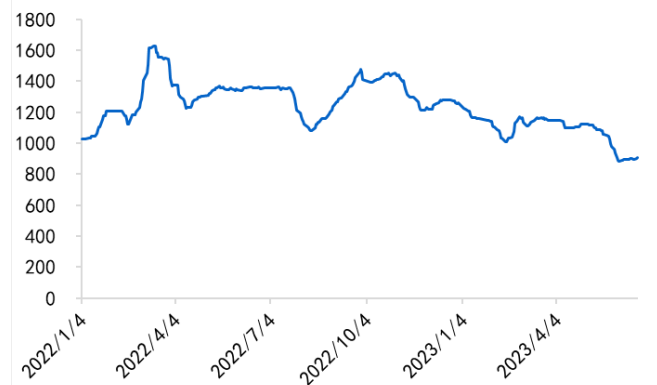


数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 21：广州港 5500 印尼煤（库提价）（元/吨）



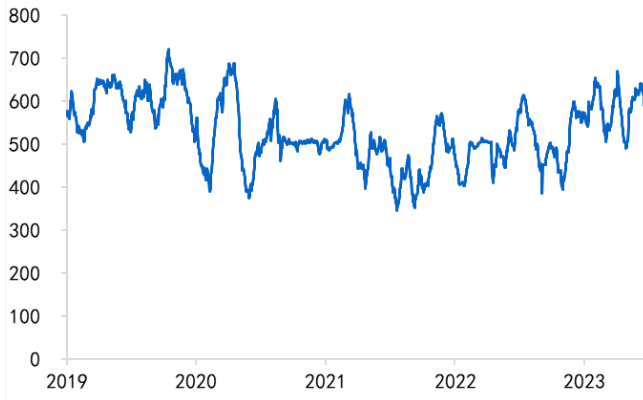
图表 22：广州港 5500 澳洲煤（库提价）（元/吨）



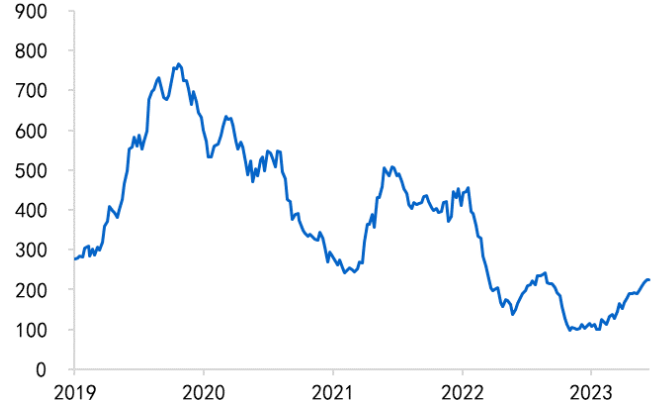
数据来源: Wind, 华福证券研究所

数据来源: Wind, 华福证券研究所

**秦皇岛煤炭库存减少。**2023年6月21日, 秦皇岛煤炭库存为587万吨, 较16日环比变化为-5.32%; 2023年6月16日, 六港口炼焦煤库存223.5万吨, 周环比变化为-0.40%。

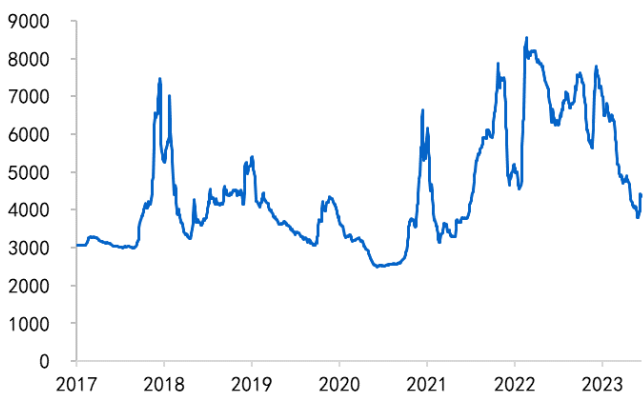
**图表 23: 秦皇岛煤炭库存 (万吨)**


数据来源: Wind, 华福证券研究所

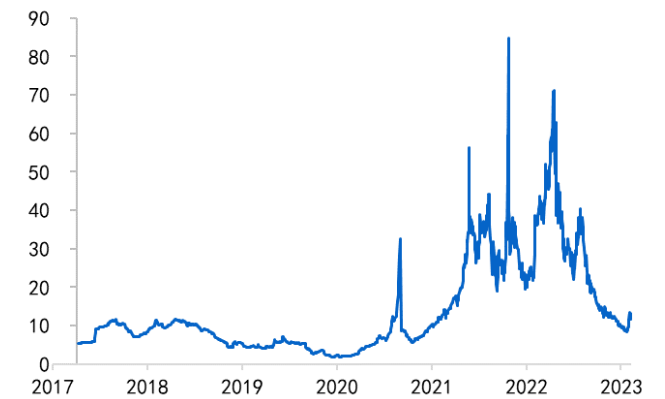
**图表 24: 沿海六港口炼焦煤库存合计 (万吨)**


数据来源: Wind, 华福证券研究所

**LNG 价格上涨。**2023年6月21日, 国内 LNG 出厂价格指数为4353元/吨, 较16日环比变化为9.29%。2023年6月21日, 中国 LNG 到岸价为13.14美元/百万英热, 较16日环比变化为7.87%。

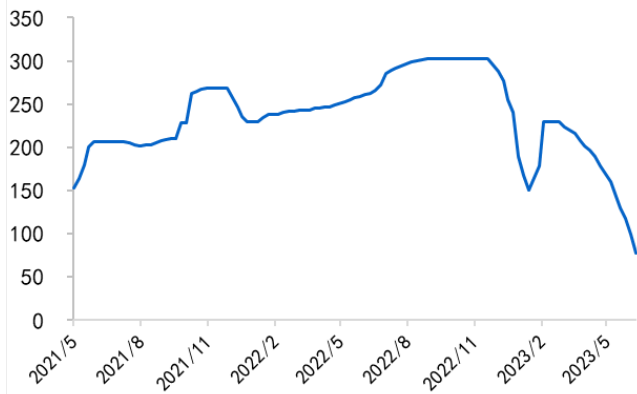
**图表 25: 中国 LNG 出厂价格指数 (元/吨)**


数据来源: Wind, 华福证券研究所

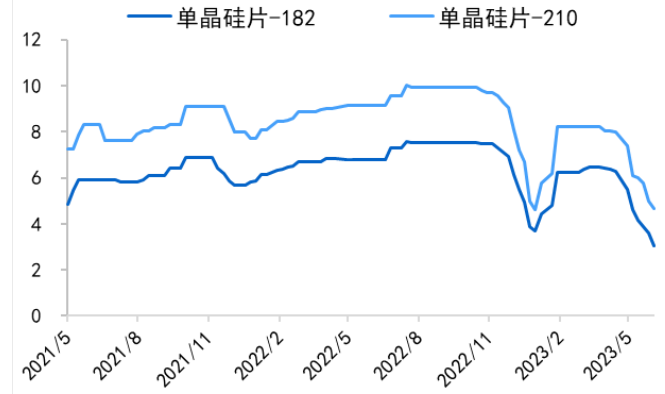
**图表 26: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)**


数据来源: Wind, 华福证券研究所

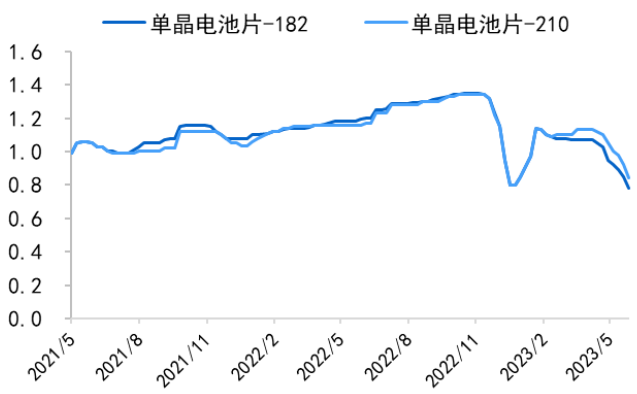
**光伏上游价格持续下降。**2023年6月14日, 多晶硅致密料现货均价为78元/千克, 周环比变化为-22.00%; 单晶硅片-182/单晶硅片-210 现货均价分别为3.05/4.65元/片, 周环比变化为-15.28%/-7.00%; 单晶电池片-182/单晶电池片-210 现货均价分别为0.78/0.84元/瓦, 周环比变化为-8.24%/-8.70%; 单晶组件-182/单晶组件-210 现货均价分别为1.45/1.46元/瓦, 周环比变化为-7.05%/-7.01%。

**图表 27: 多晶硅现货均价 (元/千克)**


数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 28: 硅片现货均价 (元/片)**


数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 29: PERC 电池片现货均价 (元/瓦)**


数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 30: 组件现货均价 (元/瓦)**


数据来源: Wind, 华福证券研究所

### 3 上市公司动态

**图表 31: 收购出售和质押冻结**

公司代码	公司名称	公告时间	公告名称	公告内容
300815.SZ	玉禾田	2023/6/19	关于出售子公司股权暨关联交易进展的公告	公司于 2023 年 4 月 21 日审议通过, 同意将玉蜻蜓投资 100% 股权以人民币 5,003.39 万元的价格出售给深圳天之润; 同意将金枫投资 100% 股权以人民币 5,018.15 万元的价格出售给美丽城乡。近日, 公司已收到受让方支付的关于本次股权转让的全部价款, 且标的公司均已办理完股东变更的工商变更登记。
600903.SH	贵州燃气	2023/6/19	关于控股股东部分股份解除质押暨质押的公告	公司控股股东北京东嘉持有公司股份 449,552,588 股, 占公司总股本的 39.49%; 北京东嘉将原质押给中融国际信托有限公司的贵州燃气 25,000,000 股股份办理解除质押手续后, 又质押给重庆国际信托股份有限公司, 并办理了质押手续。本次股份解除质押暨质押后, 北京东嘉累计质押股份 305,090,000 股, 占其所持公司股份总数的 67.87%, 占公司总股本的 26.80%。
002267.SZ	陕天然气	2023/6/21	关于收购汉中新汉能源科技发展有限公司股权进展暨完成工商变更登记的公告	公司于 2023 年 5 月 17 日召开第五届董事会第三十一次会议及第五届监事会第二十六次会议审议通过《关于受让汉中新汉能源科技发展有限公司股权暨关联交易的议案》, 同意公司以自有资金 1,750.49 万元人民币收购陕西燃气集团新能源发展股份有限公司持有的汉中新汉能源科技发展有限公司 51% 股权。近日, 新汉公司已办理完成股东变更和工商变更登记手续, 并已领取汉中市行政审批服务局颁发的新《营业执照》, 纳入公司合并报表范围。

数据来源: 公司公告, 华福证券研究所

**图表 32： 违纪违规**

公司代码	公司名称	公告时间	公告名称	公告内容
688565.SH	力源科技	2023/6/21	关于收到《行政处罚决定书》的公告	公司于2023年6月21日收到中国证券监督管理委员会浙江监管局下发的《行政处罚决定书》，书中决定对浙江海盐力源环保科技有限公司责令改正，给予警告，并处以300万元罚款；对公司涉案管理人员分别给予警告并处以罚款。公司判断本次涉及信息披露违法违规行为未触及《上海证券交易所科创板股票上市规则（2020年12月修订）》规定的重大违法强制退市情形。

数据来源：公司公告，华福证券研究所

**图表 33： 重大合同**

公司代码	公司名称	公告时间	公告名称	公告内容
002973.SZ	侨银股份	2023/6/20	关于收到约 3556 万元江苏省徐州市鼓楼区环卫市场化保洁项目中标通知书的公告	公司于2023年6月10日披露了《关于预中标约 3556 万元江苏省徐州市鼓楼区环卫市场化保洁项目的提示性公告》。近日，公司收到该项目的中标通知书，中标价格为 35,560,770.00 元/3 年。
688501.SH	青达环保	2023/6/20	关于子公司签订日常经营重大合同的自愿性披露公告	公司之全资子公司青达节能工程研究院（青岛）有限公司近日与北京首钢建设集团有限公司签订了设备购置合同，合同金额合计为人民币 103,810,000 元（含税）。
600481.SH	双良节能	2023/6/21	关于收到中标通知书的公告	公司中标“锡林郭勒苏能白音华电厂 2×66 万千瓦项目第一批辅机设备采购标段十五：主机和辅机间接空冷岛成套设备招标项目”，项目建成后，将扩大能源消纳范围，加快资源优势向经济优势转化，满足江苏地区用电需求，加快内蒙古地区经济发展。项目中标金额为人民币 13,558 万元。

数据来源：公司公告，华福证券研究所

## 4 行业动态

### 国家能源局发布重点课题：核电配套储能协调发展。

6月19日，国家能源局公示2023年度核电重点软课题承担单位评审结果，其中包括核电配套储能协调发展课题，该课题由国家发展和改革委员会能源研究所、哈电发电设备国家工程研究中心有限公司和中核工程咨询有限公司分别牵头承担。（信息来源：国家能源局）

### 国务院办公厅印发《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》。

日前，国务院办公厅印发《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》。《指导意见》提出，到2030年，基本建成覆盖广泛、规模适度、结构合理、功能完善的高质量充电基础设施体系，有力支撑新能源汽车产业发展，有效满足人民群众出行充电需求等要求并明确五方面任务。（信息来源：国务院办公厅）

### 国家能源局发布23年1-5月份全国电力工业相关数据。

6月20日，国家能源局发布1-5月份全国电力工业统计数据。截至5月底，全国累计发电装机容量约26.7亿千瓦，同比增长10.3%。1-5月份，全国发电设备累



计平均利用 1430 小时，比上年同期减少 32 小时。全国主要发电企业电源工程完成投资 2389 亿元，同比增长 62.5%。（信息来源：国家能源局）

### 国内首个电力数据知识产权登记完成。

近日，国网江苏省电力有限公司完成“农村生活污水治理设施用电异常监测识别数据”知识产权登记。这也是国内首个登记的电力数据知识产权。国网江苏电力配合地方生态环境局，通过实时量测中心和数据中台获取农村生活污水治理设施全量用电信息，经过算法处理得到农村生活污水治理设施用电异常监测识别数据。通过该数据，相关政府部门能够精准定位农村生活污水治理设施异常运行情况，识别准确率超过 90%，助力地方农村生活污水治理设施运行率由 33% 提升至超过 70%。（信息来源：电网头条）

### 工信部发布关于印发《工业互联网专项工作组 2023 年工作计划》的通知。

6 月 21 日，工业互联网专项工作组印发《工业互联网专项工作组 2023 年工作计划》提出，加大财税支持力度，发挥政府投资基金作用，支持工业互联网创新发展。支持符合条件的工业互联网企业在全国股转系统基础层和创新层挂牌，在北京证券交易所上市。同时，加强科创板企业上市培育，将符合条件的工业互联网企业和项目向证监会和上交所推送。（信息来源：中国能源报）

## 5 碳中和动态跟踪

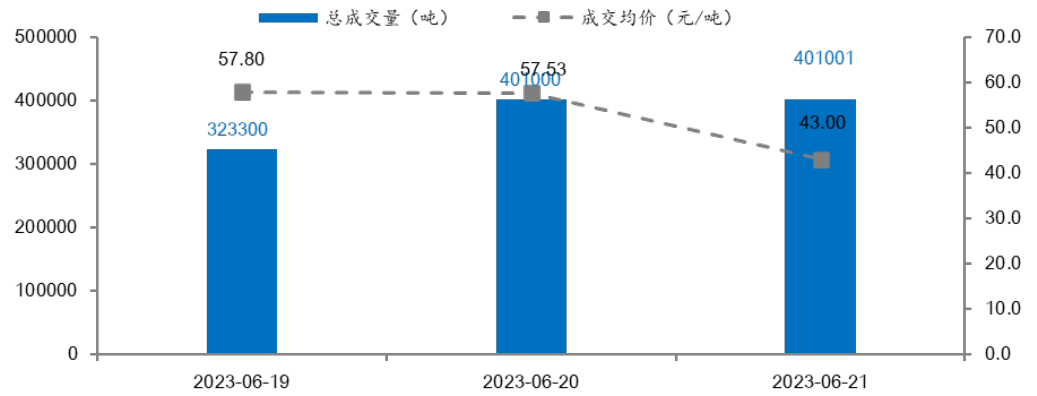
### 5.1 国内碳市场动态

6 月 19 日-6 月 21 日期间，全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 112.5301 万吨，总成交额 5899.7899 万元。挂牌协议交易周成交量 72.5301 万吨，周成交额 4181.3899 万元，最高成交价 59.00 元/吨，最低成交价 57.00 元/吨，本周最后一个交易日收盘价为 57.00 元/吨，较上周五下跌 1.38%。本周大宗协议交易周成交量 40.00 万吨，周成交额 1718.4 万元。截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 2.37 亿吨，累计成交额 108.82 亿元。

国内碳市场活跃度略微下降。6 月 12 日-6 月 17 日期间共成交配额 94.12 万吨，较前两周下降 13.44%，总成交金额为 5226.28 万元，较前两周上涨 0.44%。

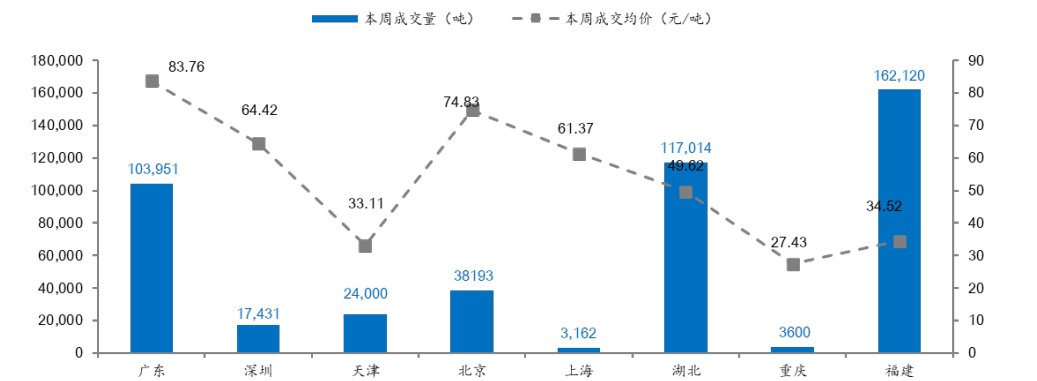
**CCER 成交量增加。**上周 CCER 成交量为 13.5348 万吨，较前两周增加 177.93%。CCER 方面本周无新增审定项目、项目备案和减排量备案。截止到 2023 年 6 月 18 日，累计公示 CCER 审定项目 2871 个，已获批备案项目总数达到 1315 个，已签发项目总数为 391 个，签发 CCER 量约 7700 万吨。

### 图表 34：本周全国碳交易市场成交情况



数据来源：上海环境能源交易所，华福证券研究所

图表 35：上周国内碳交易市场成交量情况



数据来源：广州碳排放权交易所，华福证券研究所

图表 36：上周国内碳交易市场 CCER 成交量情况

	广东	深圳	天津	北京	上海	湖北	重庆	福建
成交量 (万吨)	10.40	1.74	2.40	3.82	0.32	11.70	0.36	16.21
成交量周度变化	-55.55%	70.61%	-87.48%	487.58%	-54.38%	-18.08%	3500.00%	-58.48%
总成交额 (万元)	870.64	112.29	79.46	291.37	19.41	580.68	9.88	559.64
总成交额周度变化	-54.49%	66.41%	-87.13%	386.11%	-53.30%	-17.20%	3557.41%	-58.43%
成交均价 (元/吨)	83.76	64.42	33.11	74.83	61.37	49.62	27.43	34.52
成交均价周度变化	0.75%	-2.45%	2.86%	-18.86%	2.37%	1.06%	1.97%	-1.79%
累计成交量 (亿吨)	2.17	0.69	0.35	0.52	0.54	1.15	0.36	0.29
累计成交金额 (亿元)	58.54	16.41	8.98	25.94	14.76	28.56	7.62	6.19

数据来源：广州碳排放权交易所，华福证券研究所

图表 37：上周国内碳交易市场 CCER 成交量情况

CCER		
	CCER成交量 (吨)	CCER累计成交量 (万吨)
广东	0	72,674,498.00
深圳	200	28,294,086.00
天津	37,300	67,515,144.00
北京	24,284	48,172,061.00
上海	300	174,341,163.00
湖北	0	8,620,239.00
重庆	0	2,292,727.00
四川	43,064	36,945,557.00
福建	30,200	15,425,016.00

数据来源：广州碳排放权交易所，华福证券研究所

## 5.2 国外碳市场动态

**EEX EUA 现货和期货成交量上涨、收盘价下跌，ICE EUA 现货成交量下跌、期货成交量上涨、收盘价下跌。**EEX EUA、ICE EUA 现货成交量分别为 338.80 万吨 (+505.00%)、1238.00 万吨 (-26.80%)，EEX EUA、ICE EUA 期货成交量分别为 361.10 万吨 (+95.72%)、10700.00 万吨 (+11.59%)。EEX EUA、ICE EUA 现货收盘价均为 77.26 (-3.77%)，EEX EUA、ICE EUA 期货收盘价均为 78.99 (-4.02%) 欧元/吨。

图表 38：上周欧盟 EUA 现货和期货成交情况

上周欧盟EUA现货和期货成交情况				
	成交量 (万吨)	周度变化	收盘价 (欧元/吨)	周度变化
EEX EUA现货	35.50	-37.39%	90.40	6.44%
ICE EUA现货	1089.00	112.85%	90.40	6.44%
EEX EUA期货	323.00	44.78%	92.35	6.41%
ICE EUA期货	14700.00	33.48%	92.35	6.41%

数据来源：广州碳排放权交易所，华福证券研究所

图表 39：欧盟排放配额(EUA)期货结算价走势



数据来源：Wind，华福证券研究所

## 6 投资组合及建议

**电力：**1) 煤价中枢下移，澳煤进口放开，今年年底前继续对煤炭实施零税率。沿海电厂长协覆盖率有望提升，大型能源集团长协履约率有望提升，建议关注**华能国际、中能股份、粤电力 A、宝新能源、浙能电力、上海电力、广州发展、大唐发电、华电国际**；2) 23 年汛期部分流域降雨可观，有望带动水电出力提升明显，叠加水风光一体稳步推进，建议关注**华能水电、国投电力、川投能源**；3) 中特估值体系下，央国企估值有望重塑，建议关注估值处于低位、新能源增速较快的**中国核电**；4) AI 发展迅猛，算力和数据中心建设提速，数据中心建设方和互联网巨头多有碳中和需求。叠加补贴项目进入绿电交易，绿电交易有望放量，绿电运营商度电盈利和现金流水平有望提升。同时绿电制氢发展迅速，有望成为绿电消纳的重要途径，建议关注**三峡能源**等绿电运营商。

**环保：**水网系统的规划建设的打响，后续有望拉动水务和管网投资，建议关注水务运营及管网工程综合服务商**兴蓉环境、洪城环境**，智能计量表供应商**迈拓股份**等。2022 年以来火电投资明显提速，火电灵活性改造业务、火电环保配套业务和锅炉等装备有望放量，关注**青达环保、龙源技术**。

**新型电力系统：**政策强调需求侧响应能力建设，叠加工商业储能经济性逐渐凸显，建议关注**芯能科技、安科瑞、苏文电能**，虚拟电厂关注**恒实科技**，分布式光伏关注**中新集团**，综合能源服务公司关注**南网能源**。独立储能方面，建议关注铅蓄电池龙头、发力锂电的**天能股份**，储能+数据中心温控设备供应商**申菱环境**。特种机器人加速推进，建议关注电力巡检机器人厂商、打造轨交第二曲线的**申昊科技**。

**氢能：**化工集团、能源集团强力布局制氢项目，电解槽行业高速增长，设备环节有望最先兑现利润，重点关注制氢+火电灵活性改造双逻辑的**华光环能**。固态储氢正在进入应用领域，建议关注**圣元环保**。

## 7 风险提示

**政策执行不及预期：**政策落地执行对环保公用行业中的企业业绩有重大影响，若政策推进不及预期，可能会对行业内上市公司业绩带来不利影响，进而影响公司的市场表现。

**项目推进不及预期：**项目执行进度对行业内企业的营业收入确定影响重大，若项目推进不及预期，将会使得企业业绩增长不及预期，对企业市场表现带来不利影响。

**市场竞争加剧：**若未来市场竞争激烈程度不断增加，将会影响企业的业绩增长，同时对企业盈利能力带来不利影响。

**研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险：**报告中公开资料均是基于过往历史情况梳理，可能存在信息滞后或更新不及时的情况，难以有效反映当前行业或公司的基本面状况。

## 分析师声明

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20% 以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5% 以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数 -5% 以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

## 联系方式

### 华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn