



火电核准开工有所提速，CCER 市场或将年内重启

投资要点

- **23年6月煤电项目核准/开工规模为7.3/8.4GW，秦皇岛动力煤价反弹乏力，印尼煤价环比下跌3.1%**。23年初至今累计新增核准/开工/建成投产规模分别约40.1/36.7/43.6GW，其中6月新增核准规模7.3GW，开工规模为8.4GW，新增投产规模为19.4GW。截至本周7月1日，秦皇岛Q5500动力煤价格为835元/吨，较上周持平，较年初上升5.0%，反弹较为乏力；进口煤价防城港印尼煤Q5500场地位价为920元/吨，环比下跌3.1%。整体来看，6月动力煤价格盘整运行，供应端较为稳定，随着温度升高，电厂库存下降但仍在高位，下游需求有限，预计未来煤炭价格或有上行空间，但仍将保持低位运行。
- **本周硅片跌价趋势放缓，多晶硅料价格环比下降12%，三峡水库水位同比偏高**。182mm/150 μ m单晶硅片价格区间为2.70-2.90元/片，下跌趋势放缓，跌价空间持续收窄；多晶硅料延续上周价格下跌的趋势，截至7月1日，均价为66元/千克，展望后市，预计短期内或将保持缓跌趋势。6月30日三峡水库入库流量10400立方米/秒，较21/22年同比下降40.6%/61.5%；出库流量10700立方米/秒，较21/22年同比下降55.2%/65.6%；水库水位151米，较21/22年同比上升3.2%/1.6%，本周三峡水库水位均值为151米。
- **CCER市场或于年内重启，将重新激活碳管理市场**。6月29日，生态环境部召开6月例行新闻发布会。会议表示将加快推动各项制度和基础设施建设，力争今年年内尽早启动全国温室气体自愿减排交易市场。CCER暂停登记后，近年来市场存量紧缺，出现价格和配额持平甚至出现倒挂的情况，缺乏长期指导意义。截至2023年6月29日，全国碳市场碳排放配额价格为57.98元/吨，交易量为22.0万吨；2023年Q1碳配额（CEA）均价为55.95元/吨，目前（碳市场仅纳入电力行业）CCER每年的理论最大需求量为2.25亿吨。6月16-17日专项研究会议的召开，意味着钢铁、石化行业纳入全国碳市场计划已迈出关键一步，随着碳市场逐渐扩容至建材等八大行业，CCER的需求量和经济价值会成倍增加。
- **投资策略与重点关注个股**：本周煤价反弹乏力，预计煤价呈低位运行态势。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	6.69	买入	0.01	0.50	0.62	581.45	13.41	10.81
600795.SH	国电电力	3.83	买入	0.16	0.39	0.47	26.96	9.70	8.09
600863.SH	内蒙华电	4.15	买入	0.27	0.50	0.56	12.93	8.38	7.40
600011.SH	华能国际	9.26	买入	-0.47	0.63	0.79	-16.17	14.81	11.77
600905.SH	三峡能源	5.37	买入	0.25	0.32	0.39	22.60	16.88	13.91
000537.SZ	广宇发展	11.67	买入	0.34	0.58	1.06	38.95	20.02	11.06
601222.SH	林洋能源	8.19	买入	0.42	0.56	0.77	20.67	14.58	10.67
600900.SH	长江电力	22.06	买入	0.94	1.36	1.44	22.41	16.19	15.29
601985.SH	中国核电	7.05	买入	0.48	0.54	0.60	12.55	12.97	11.82
002015.SZ	协鑫能科	13.43	买入	0.42	0.78	1.01	31.33	17.15	13.31
688501.SH	青达环保	22.25	-	0.62	0.94	1.39	41.78	23.55	15.99

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)	32,596.00
流通市值(亿元)	30,459.57
行业市盈率TTM	24.9
沪深300市盈率TTM	11.7

相关研究

1. 公用事业与环保行业周报(6.12-6.18)：硅价持续下跌，聚焦电力保供迎峰度夏(2023-06-19)
2. 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)
3. 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)
4. 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)
5. 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)

目 录

1 火电核准开工有所提速，CCER 市场或将年内重启	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: 23 年初至今煤电新增核准规模约 40.1GW	1
图 2: 23 年初至今煤电新增开工规模约 36.7GW	1
图 3: 2023.1.1 以来秦皇岛动力煤价格跌幅为 30.6%.....	2
图 4: 本周硅片价格下跌.....	2
图 5: 2023.01.01-2023.07.01 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: 2022 年部分省市最大峰谷价差平均值.....	4
图 9: 中国储能累计装机规模及新增装机规模统计.....	4
图 10: 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 价格.....	5
图 11: 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 成交量.....	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: 上周深南电 A、信义能源等个股有所上涨.....	10
图 26: 上周天富能源、丰盛控股等个股跌幅显著.....	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 62.2%.....	10
图 29: 上周齐合环保、力源科技等个股有所上涨.....	11
图 30: 上周祥龙电业、海天股份等个股跌幅显著.....	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 63.0%.....	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	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 火电核准开工有所提速，CCER 市场或将年内重启

23年6月煤电项目核准规模为7.3GW，开工规模为8.4GW，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40.1GW、36.7GW和43.6GW，其中6月新增开工规模为8.4GW，新增投产规模为19.4GW。本周新增2个开工项目、8个建成投产项目、1个中标项目和1个核准项目。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66.2GW遥遥领先，占比高达20.4%，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	38.36	0.00	1.98	-100.0%
核准	123.27	2.00	2.00	0.0%
招/中标	100.08	4.00	0.00	-
开工	90.94	3.32	2.32	43.1%
建成投产	62.25	5.56	2.16	157.4%
其他进度	77.86	0.00	0.00	-
合计	492.76	14.88	8.46	75.9%

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 40.1GW

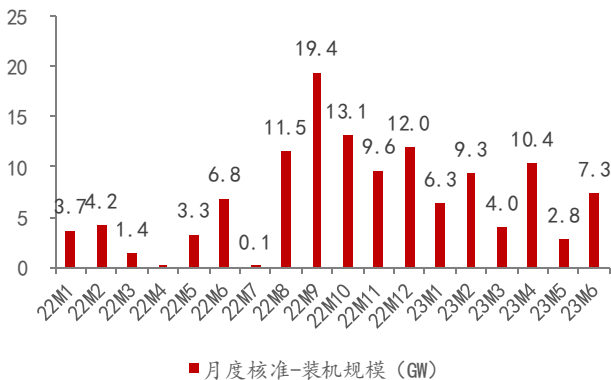
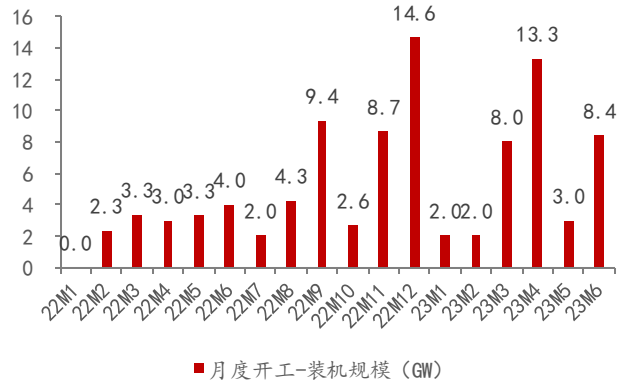


图 2：23 年初至今煤电新增开工规模约 36.7GW

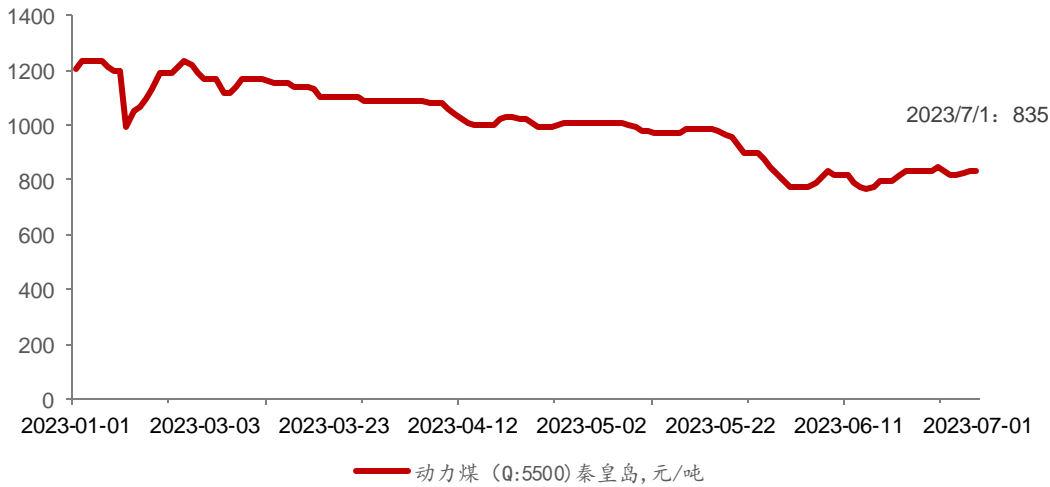


数据来源：电力圈，北极星电力网，北极星火力发电网，西南证券整理（注：核准前公示、拟核准暂时计入核准）

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

本周煤炭价格反弹乏力，预计未来仍将低位运行。6月份秦皇岛 Q5500 动力煤价格低位反弹，6月14日，秦皇岛 Q5500 动力煤市场价为 765 元/吨，为自 22 年来最低价，较年初降幅达 36.4%。截至本周 7 月 1 日，秦皇岛 Q5500 动力煤价格为 835 元/吨，本周煤炭价格下跌后反弹至上周水平，较月初上升 5.0%，反弹较为乏力。整体来看，6 月动力煤价格盘整运行，供应端较为稳定，随着温度升高，电厂库存下降但仍在高位，下游需求有限，预计未来煤炭价格或有上行空间，但仍将保持低位运行。

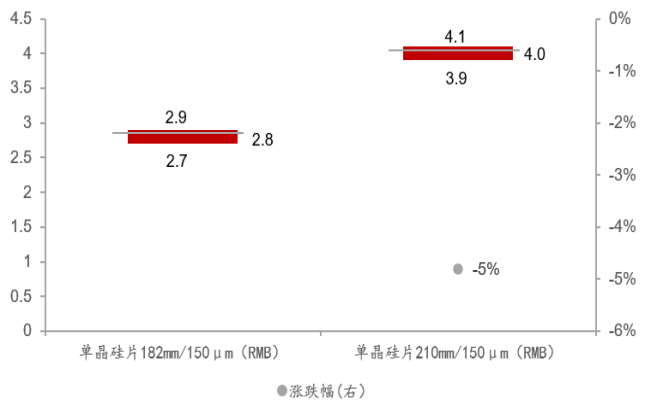
图 3: 2023.1.1 以来秦皇岛动力煤价格跌幅为 30.6%



数据来源: 百川盈孚, 西南证券整理

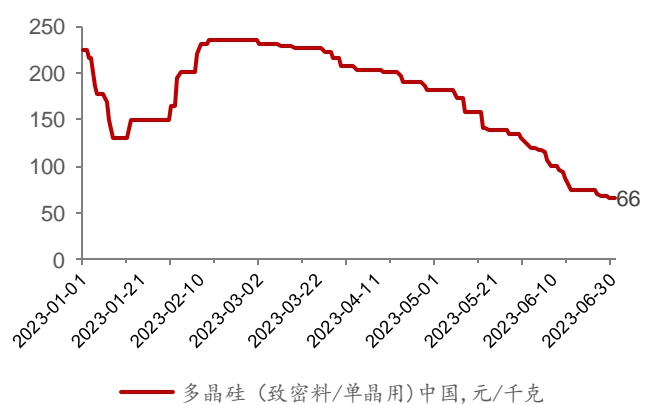
本周 182mm/150 μ m 单晶硅片跌价趋势放缓, 多晶硅料价格环比下降 12%。6 月 28 日, InfoLink Consulting 发布硅片价格, 182mm/150 μ m 单晶硅片价格区间为 2.70-2.90 元/片, 成交均价为 2.80 元/片, 跌价趋势明显放缓, 跌价空间也持续收窄; 210mm/150 μ m 单晶硅片价格区间在 3.90-4.10 元/片, 成交均价下降 4.8%。InfoLink Consulting 认为, 若硅片厂家有较高的稼动水平支撑叠加新产能扩产释放, 硅片库存水平将难有效缓解, 引导价格持续低迷。根据百川盈孚数据, 多晶硅料延续上周价格下跌的趋势, 截至 7 月 1 日, 均价为 66 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



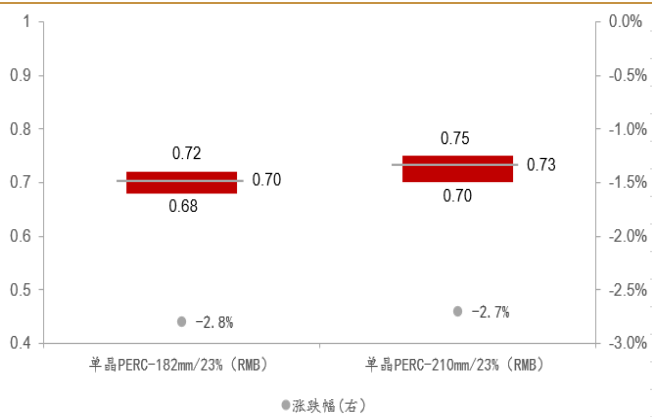
数据来源: InfoLink Consulting, 西南证券整理

图 5: 2023.01.01-2023.07.01 多晶硅料价格走势

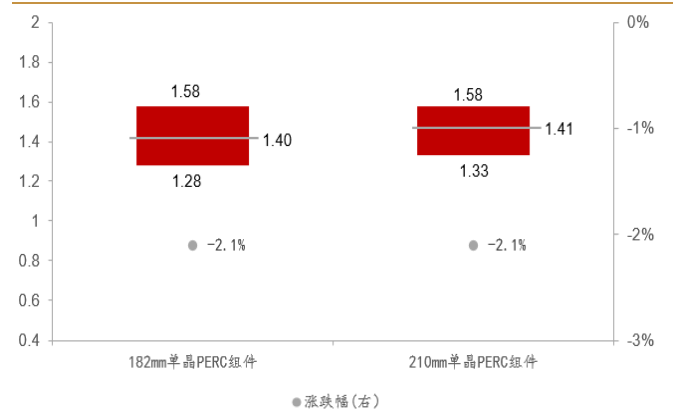


数据来源: 百川盈孚, 西南证券整理

本周电池片与单面单玻组件价格下跌, 硅片价格逐渐止稳缓跌。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 0.68-0.72 元/片, 均价为 0.70 元/片, 周价格下跌 2.8%; 210mm/23%+单晶 PERC 电池片价格为 0.70-0.75 元/片, 均价为 0.73 元/片, 周价格下跌 2.7%。单面单玻 182mm 单晶 PERC 组件价格区间在 1.28-1.58 元/片, 均价为 1.40 元/片, 周价格下跌 2.1%; 210mm 单晶 PERC 组件价格区间在 1.38-1.68 元/片, 均价为 1.44 元/片, 周价格下跌 2.0%。展望后市, 由于电池环节处于满产满销的状态, 在硅片价格逐渐止稳缓跌下, 预期下周电池片价格将维持平稳。

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

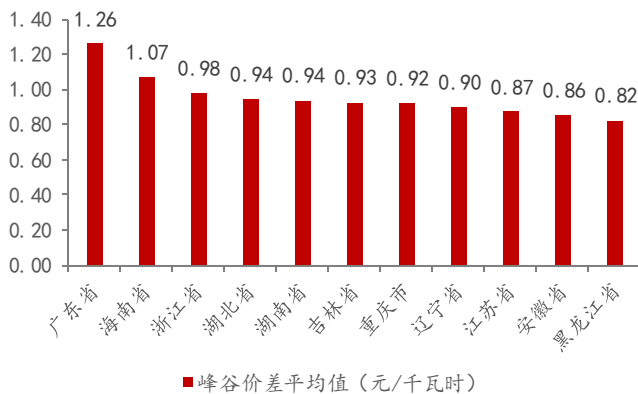
“宁电入湘”特高压重要配套工程投运，为湘南迎峰度夏保供注入强劲动能。6月30日，国网湖南电力衡阳西500千伏输变电工程正式投运，该项目将为湘南地区乃至整个湖南迎峰度夏保供注入强劲动能。衡阳西500千伏变电站是“宁电入湘”特高压工程首个投产送电的重要配套项目，它的投产进一步优化了湖南电网主网网架结构，助力湘南地区供电能力提升20%以上。“十四五”期间，国家电网将开启新一轮特高压建设，规划特高压工程“24交14直”，总投资3,800亿元，较“十三五”期间有较大增长，涉及线路3万余公里，总投资3,800亿元，将有超过30条新建特高压线路工程相继获得核准。随着光伏装机占比逐渐增加，特高压电网的建设将推动可再生能源大规模外送消纳，缓解我国弃风弃光的情况。

表 2：“十四五”规划输电通道进展

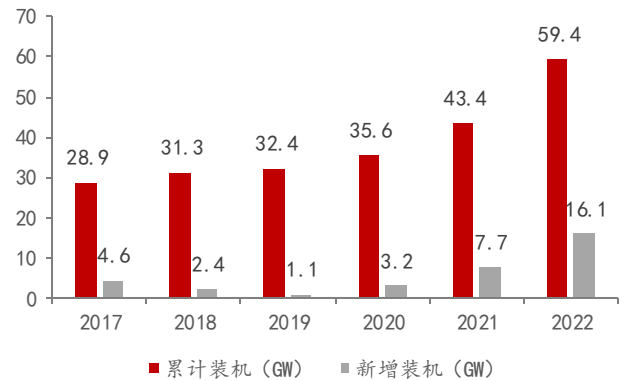
特高压直流工程		
金上-湖北	±800 千伏	2023 年 1 月核准，2023 年 2 月 16 日开工
陇东-山东	±800 千伏	2023 年 2 月 27 日核准，2023 年 2 月 16 日开工
哈密-重庆	±800 千伏	2023 年 1 月 9 日环评公示，3 月 1 日新疆段进行了社会稳定风险分析公示，送端配套新能源项目于 2 月 27 日可研招标，该线路前期工作较充分，有望于近期核准
宁夏-湖南	±800 千伏	2023 年 1 月 6 日环评公示，3 月 3 日部分线路终勘定位工作完成，意味着前期工作已较充分，有望于近期核准
藏东南-粤港澳	±800 千伏	2022 年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

广东印发《广东省促进新型储能电站发展若干措施》，用户侧储能迎来高光时刻。近日广东省发改委印发的《广东省促进新型储能电站发展若干措施》提出，大力鼓励用户侧储能发展。按照因地制宜、灵活多样的原则支持工商业企业、产业园区等配建新型储能电站。由于此前我国居民电价较低且峰谷电价差较小，用户侧储能经济性有限，不具备大力发展空间，并未被高度重视。随着峰谷差拉大，用户侧储能的关注度和市场热度越来越高，2022年，广东省全国电网代购电最大峰谷价差平均值达1.26元/千瓦时，大幅提升了储能的经济性。随着碳达峰碳中和、构建新型电力系统的持续推进，用户侧储能逐渐迎来“高光”时刻。

图 8：2022 年部分省市最大峰谷价差平均值


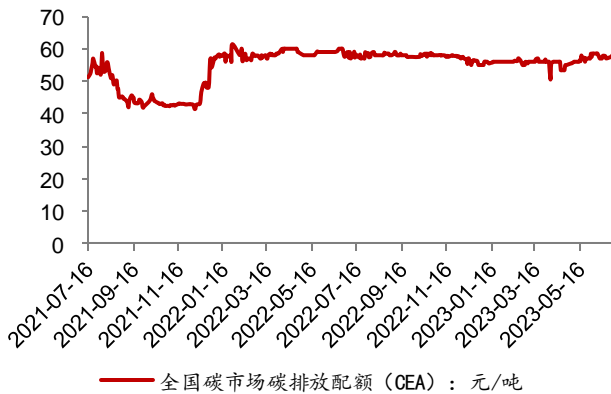
数据来源：CNESA 全球储能数据库，西南证券整理

图 9：中国储能累计装机规模及新增装机规模统计


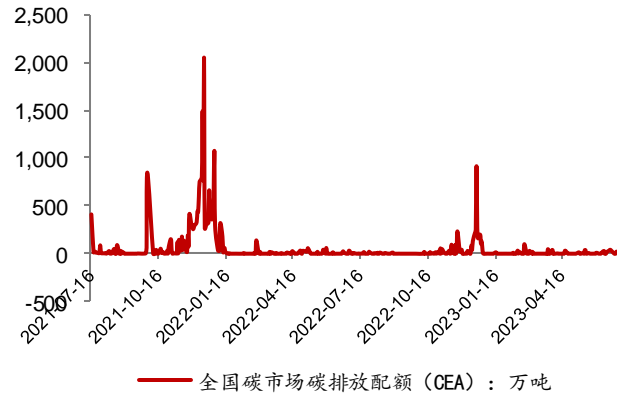
数据来源：CNESA 全球储能数据库，西南证券整理

CCER 市场或于年内重启，将重新激活碳管理市场。6月29日，生态环境部召开6月例行新闻发布会。会议表示将加快推动各项制度和基础设施建设，力争今年年内尽早启动全国温室气体自愿减排交易市场。CCER，即核证自愿减排量，是全国温室气体自愿减排交易市场的交易产品，我国CCER市场于2012年上线，2017年相关部门决定暂缓CCER项目备案申请的审批以对交易办法进行修订，截至目前已经有6年。截止2023年1月29日，累计公示CCER审定项目2871个，已获批备案项目总数1315个。已签发项目总数为391个，签发CCER量约7700万吨。全国累计CCER成交量达到4.52亿吨。

碳市场扩容在即，CCER 市场未来或将量价齐升。CCER 暂停登记后，近年来市场存量紧缺，出现价格和配额持平甚至出现倒挂的情况，缺乏长期指导意义。截至2023年6月29日，全国碳市场碳排放配额价格为57.98元/吨，交易量为22.0万吨；2023年Q1碳配额(CEA)均价为55.95元/吨，目前(碳市场仅纳入电力行业)CCER每年的理论最大需求量为2.25亿吨。6月16-17日专项研究会议的召开，意味着钢铁、石化行业纳入全国碳市场计划已迈出关键一步，随着碳市场逐渐扩容至建材等八大行业，CCER的需求量和经济价值会成倍增加。

图 10: 全国碳市场碳排放配额(CEA)价格


数据来源: Wind, 西南证券整理

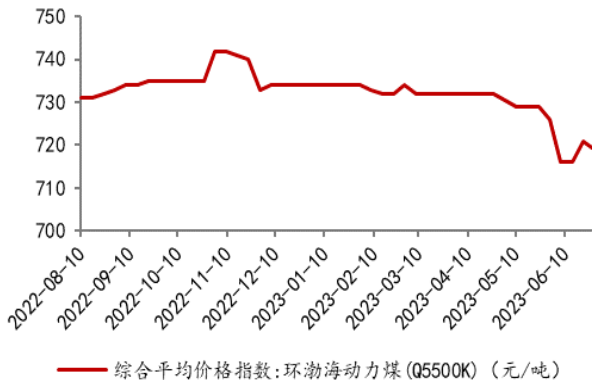
图 11: 全国碳市场碳排放配额(CEA)成交量


数据来源: Wind, 西南证券整理

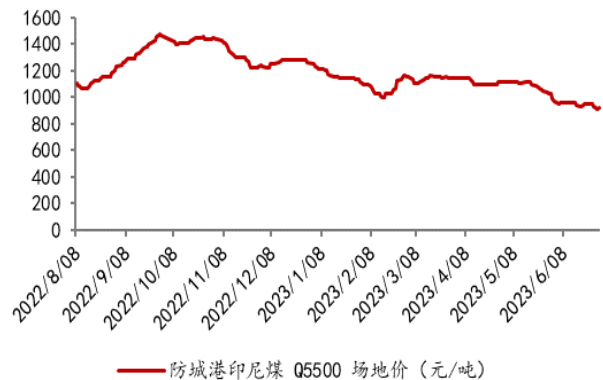
2 行业高频数据跟踪

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 平仓价小幅下降, 2023 年 6 月 28 日价格为 719 元/吨, 较 2022 年 6 月 21 日 721 元/吨, 周价格下降 0.3%; 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 30 日价格为 920 元/吨, 较 2023 年 6 月 21 日 950 元/吨, 下滑了 30 元/吨, 周环比下降 3.1%, 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 895 元/吨, 周环比上升 0.6%, 较上年同比下跌 35.1%, 较年初下降 34.2%; 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 645/605/685 元, 周环比分别 -3.0%/+2.5%/-2.1%, 较年初分别下跌 17.3%/12.3%/19.9%; 港口库存方面, 秦皇岛港和 CCTD 北方港口分别库存 567/3812 万吨, 周环比分别下跌 3.1%/1.8%, 较上年同比分别 -1.7%/+11.4%, 较年初分别 -0.9%/+17.1%。

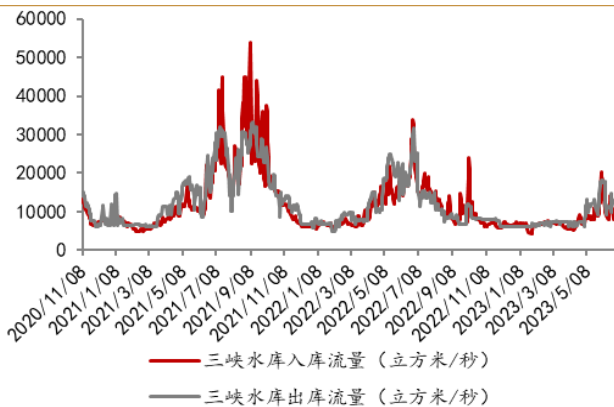
表 3: 煤炭相关数据跟踪

	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	895	0.56%	-35.14%	-34.19%
V2827217	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	645	-3.01%	-17.31%	-17.31%
C1774623	鄂尔多斯 Q5500 坑口价	元/吨	605	2.54%	-12.32%	-12.32%
H6509659	大同 Q5500 车板价	元/吨	685	-2.14%	-19.88%	-19.88%
S5103725	秦皇岛港: 煤炭库存	万吨	567	-3.41%	-1.73%	-0.87%
S5134690	CCTD 北方港口: 煤炭库存	万吨	3812	-1.79%	11.40%	17.14%

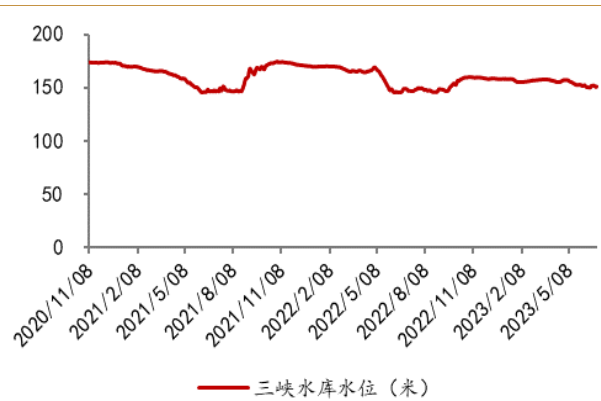
数据来源: Wind, 西南证券整理

2.2 水电行情跟踪

2023年6月30日, 三峡水库入库流量 10400 立方米/秒, 较 2023年6月23日周环比下降 3.7%, 较 21年同比下降 40.6%, 较 22年同比下降 61.5%, 本周三峡水库入库流量均值为 9000 立方米/秒; 出库流量 10700 立方米/秒, 较 2023年6月23日周环比下降 12.3%, 较 21年同比下降 55.2%, 较 22年同比下降 65.6%, 本周三峡水库出库流量均值为 12080 立方米/秒; 水库水位 151 米, 较 2023年6月23日周环比下跌 0.7%, 较 21年同比上升 3.2%, 较 22年同比上升 1.6%, 本周三峡水库水位均值为 151 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29日, 铁矿石综合价格为 927 元/吨, 较 2023年6月21日上升 19 元/吨, 周环比上涨 2.1%, 此外本周铁矿石综合价呈先跌后涨趋势, 均价为 914 元/吨; 2023年6月21日, 钢材综合价格为 4032 元/吨, 较 2023年6月16日上升 7 元/吨, 周环比上升 0.2%。

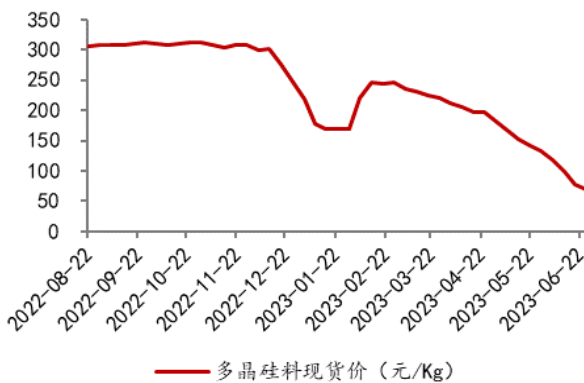
图 16: 近两年铁矿石综合价格走势


数据来源: Wind, 西南证券整理

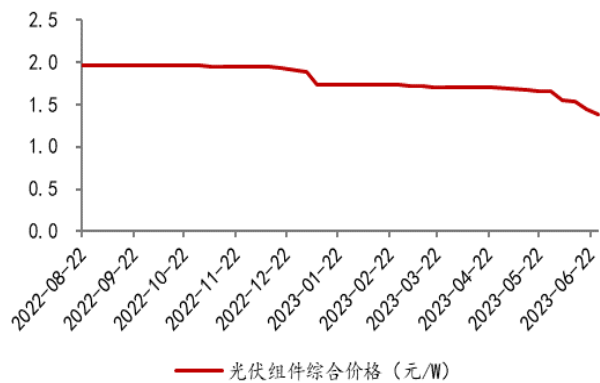
图 17: 近两年钢材综合价格走势


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 26 日,价格为 68 元/Kg,较 2023 年 6 月 19 日下跌 10.3 元/Kg,环比下降 13.1%;光伏组件综合价格最新更新日期为 2023 年 6 月 26 日,价格为 1.39 元/W,较 2023 年 6 月 19 日价格下降 4.3%。

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

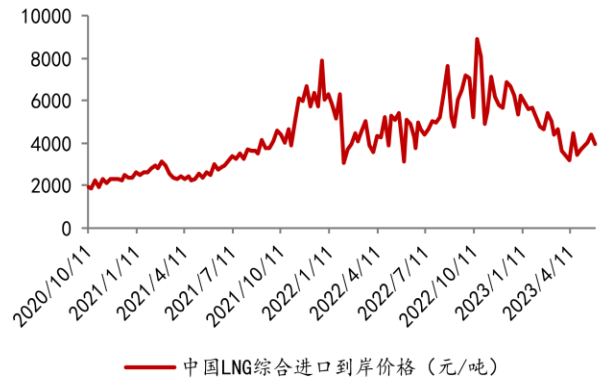
图 19: 年初至今光伏组件综合价格走势


数据来源: Wind, 西南证券整理

2.4 天然气行情跟踪

2023 年 6 月 29 日,中国 LNG 出厂价格全国指数达到 4361 元/吨,较上周 6 月 21 日上升 8 元/吨,周环比上升 0.2%。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 20: 近两年中国 LNG 出厂价格全国指数走势

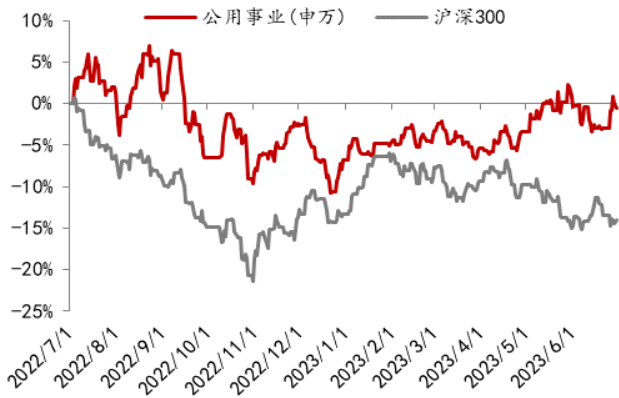
图 21: 近两年中国 LNG 综合进口到岸价格走势


数据来源: Wind, 西南证券整理

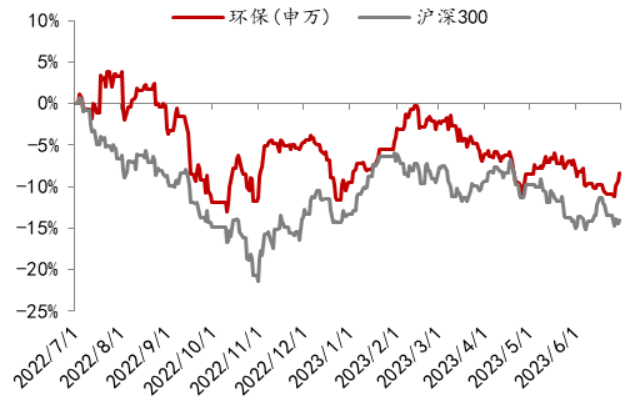
数据来源: Wind, 西南证券整理

3 市场回顾

本周 A 股市场整体小幅上涨。上证指数上涨 0.1%、沪深 300 指数下跌 0.6%，创业板指数上涨 0.1%。从板块表现来看，纺织服装、煤炭和电力设备表现靠前。申万公用事业板块（简称申万公用）本周上涨 2.4%，在所有申万一级行业中相对排名 9/31。申万环保板块（简称申万环保）本周上升 2.9%，在所有申万一级行业中相对排名 5/31。

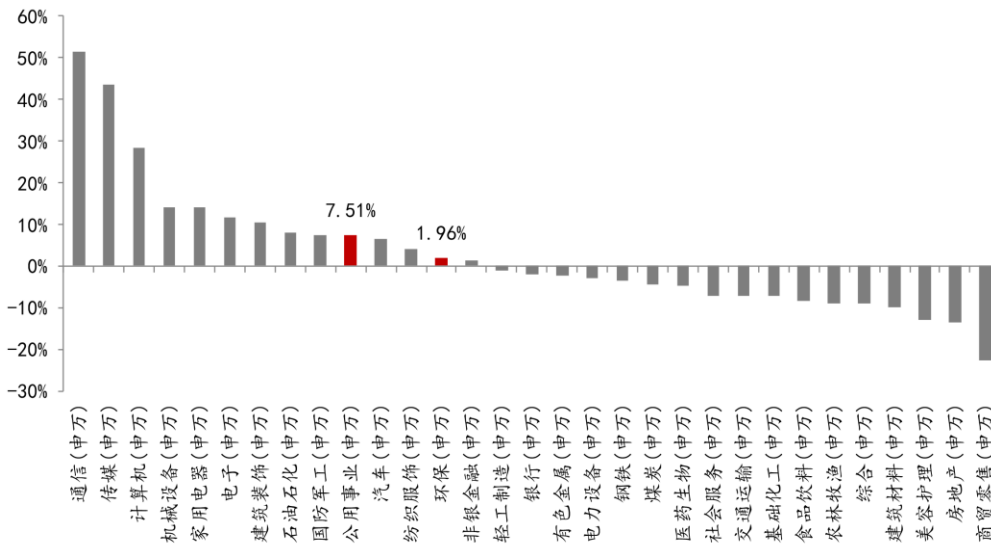
图 22: 近一年申万公用板块相对沪深 300 走势


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 7.5%，在所有申万一级行业中相对排名 10/31；申万环保上涨 2.0%，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，环比上涨 39.6%；本周申万公用板块交易额 1460 亿，环比上涨 173%；本周申万环保板块交易额 286 亿，环比上涨 71.8%。

图 24：年初以来申万公用事业与环保板块相对沪深 300 表现


数据来源: Wind, 西南证券整理

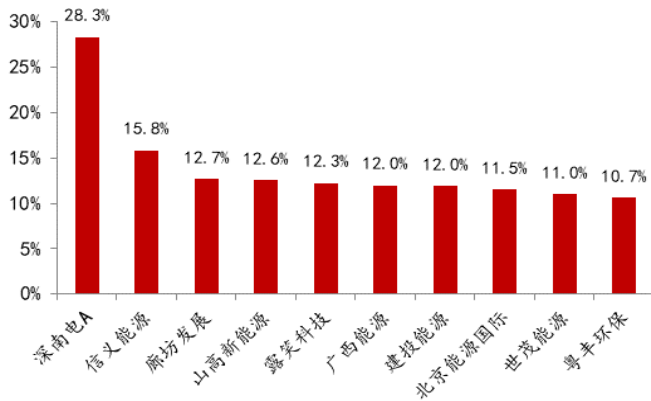
从细分板块表现看, 火力发电板块本周上涨 3.2%, 交易额为 549 亿, 环比增加 165%; 水力发电板块本周上涨 0.5%, 交易额为 134 亿, 环比增加 157%; 风力发电板块本周上涨 2.3%, 交易额为 88 亿, 环比增加 163%; 光伏发电板块本周上涨 3.9%, 交易额为 142 亿, 环比增加 221%; 燃气板块本周上涨 3.3%, 交易额为 105 亿, 环比增加 143%; 电能综合服务板块本周上涨 2.5%, 交易额为 210 亿, 环比增加 159%。

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)	7589	2767	3.19%	549	164.93%
851612.SI	水力发电(申万)	9035	4294	0.49%	134	157.01%
851617.SI	风力发电(申万)	4028	1684	2.26%	88	162.82%
851616.SI	光伏发电(申万)	1627	1210	3.91%	142	221.33%
851631.SI	燃气 III (申万)	2408	2742	3.31%	105	142.99%
851610.SI	电能综合服务(申万)	2044	3236	2.48%	210	158.99%

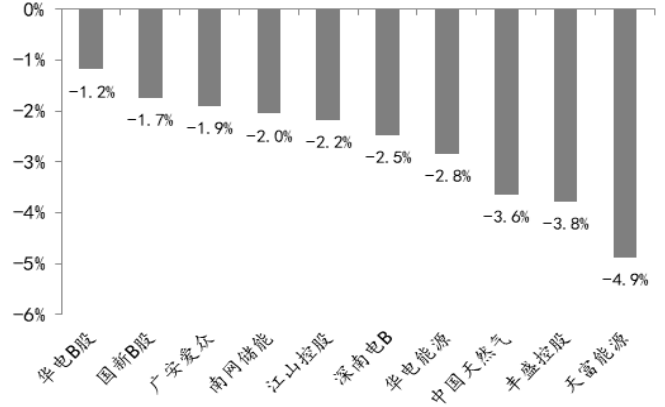
数据来源: Wind, 西南证券整理 (注: 截止 2023 年 6 月 30 日收盘数据)

从公用事业板块个股涨跌幅来看, 上周深南电 A、信义能源、廊坊发展、山高新能源等个股涨幅居前。天富能源、丰盛控股、中国天然气、华电能源等个股跌幅居前。

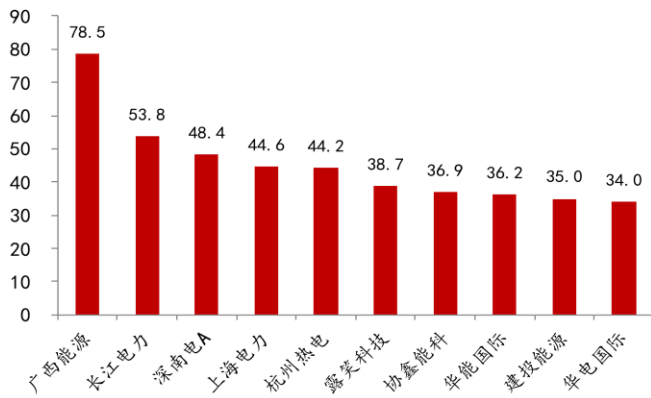
图 25: 上周深南电 A、信义能源等个股有所上涨


数据来源: Wind, 西南证券整理

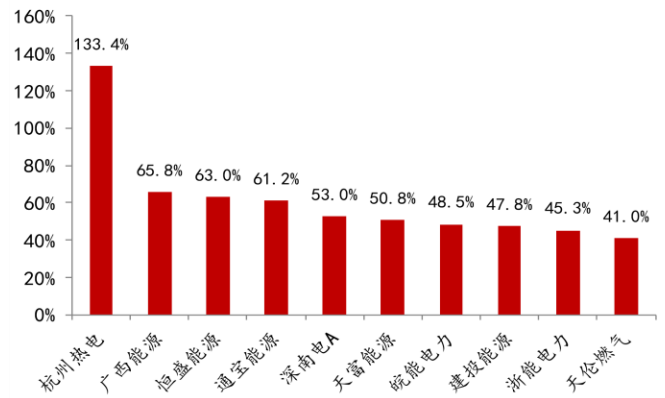
从公用事业板块交易额来看,上周广西能源、长江电力、深南电 A 等排在行业前列,成交额基本在 48 亿以上。其中,广西能源和长江电力交易额合计 132 亿,占板块交易额比重为 8.9%,显著高于板块个股平均交易额。从年初累计涨幅来看,杭州热电、广西能源、恒盛能源等涨幅居前,上涨个股个数占比 62.2%。年初以来,协鑫新能源、丰盛控股、中国天然气等个股跌幅居前。

图 26: 上周天富能源、丰盛控股等个股跌幅显著


数据来源: Wind, 西南证券整理

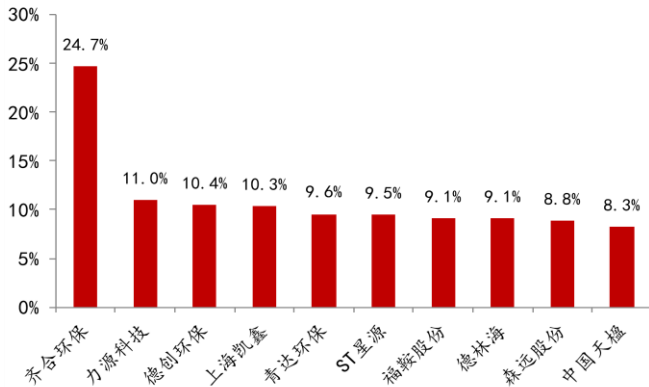
图 27: 上周申万公用板块中交易额靠前个股 (亿元)


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 62.2%


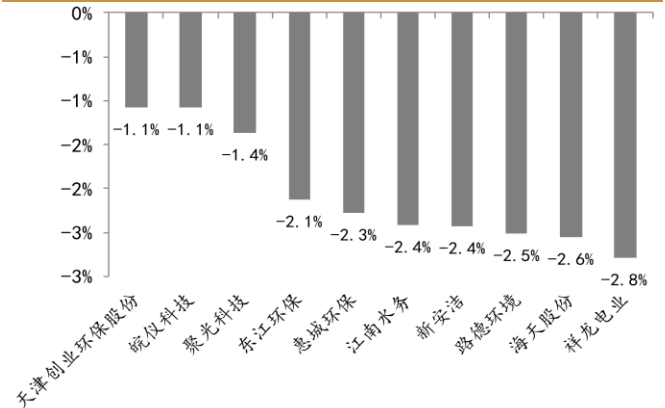
数据来源: Wind, 西南证券整理

从环保板块个股涨跌幅来看,上周齐合环保、力源科技、德创环保、上海凯鑫等个股涨幅居前。祥龙电业、海天股份、路德环境、新安洁等个股跌幅居前。

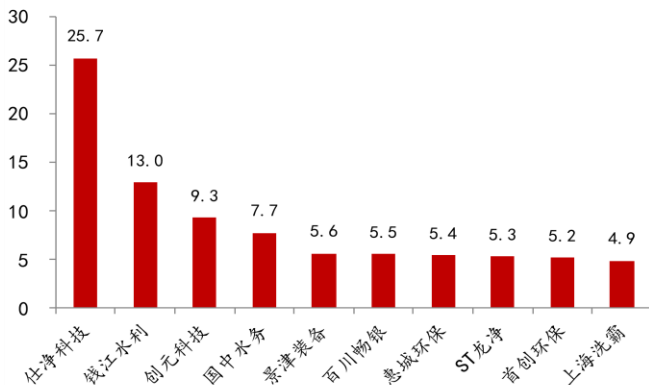
图 29：上周齐合环保、力源科技等个股有所上涨


数据来源：Wind, 西南证券整理

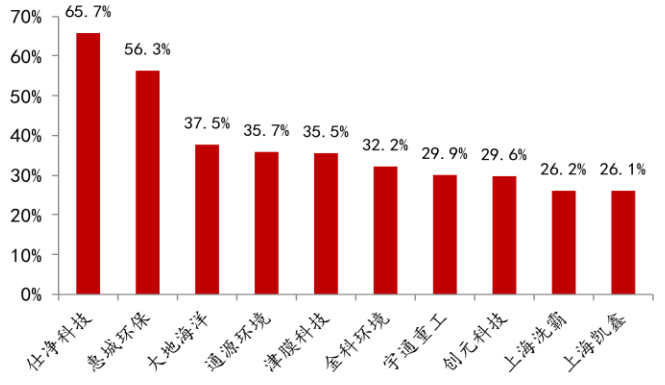
从环保板块交易额来看，上周仕净科技、钱江水利、创元科技、国中水务等排在行业前列，成交额均超 7 亿。其中，仕净科技和钱江水利交易额合计 39 亿，占板块交易额比重为 13.5%，仕净科技交易量维持在较高位置。从年初累计涨幅来看，仕净科技、惠城环保、大地海洋等涨幅居前，上涨个股个数占比 63.0%。年初以来，聚光科技、海螺创业、中国光大绿色环保等个股跌幅居前。

图 30：上周祥龙电业、海天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 63.0%


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 27 日上午，由融科氢能、中国电建昆明院及丰镇市人民政府在内蒙古丰镇市人民政府共同签署了年产 5 万吨绿氢暨氢能装备产线项目投资协议。项目项目集风光氢储于一体，采用国际先进的 PEM 制氢技术，通过 3GW 可再生风光能源制氢，为全球最大规模的新能源 PEM 制氢项目，项目总投资约为 330 亿元。（北极星氢能网）

6 月 29 日，由深圳能源集团、南方电网深圳供电局、华为数字能源、比亚迪、中科院、科力远等十五家龙头企业、科研机构发起成立的粤港澳大湾区（深圳）电化学储能产业联盟

正式宣布成立。据悉，该联盟将围绕电化学储能产业链关键环节，坚持科技引领，发挥示范带头作用，促成产学研用跨界融合，实现关键技术自主创新，加快推进电化学储能高质量发展。北极星储能网)

6月27日，广东阳江青洲一、二海上风电场项目500千伏海上升压站上部组块与海上导管架完成精准对接，标志着该项目海上升压站顺利完成安装。该海上升压站是世界首座500千伏交流海上升压站，属当前国内电压等级最高、单体最大、重量最重的交流海上升压站。项目建成后，每年可为电网提供清洁电能36亿度，对促进广东省能源生产与消费结构进一步优化、推动广东省乃至全国海上风电产业创新发展、加快实现碳达峰碳中和目标具有重要意义。（中国能源报）

6月28日，中国华能自主研发的国内首套全国产光伏监控系统——华能睿渥S316在华能青海共和世能光伏电站正式投运，标志着我国光伏电站控制技术的自主创新取得了重要进展。（中国能源报）

6月30日，我国首个220千伏柔性低频输电工程在浙江杭州投运。这是当前我国电压等级最高、输送容量最大的柔性低频输电工程，实现了杭州富阳、萧山两大负荷中心互联互通，将为杭州亚运会主场馆所在区域提供30万千瓦的灵活电能支撑，满足赛事期间尖峰用电需求。（中国能源报）

4.2 公司动态跟踪

川投能源：1) 2023年6月29日，公司发布《关于独立董事辞职的公告》。王秀萍女士自2017年6月起担任川投能源独立董事，目前任期已满六年。根据独立董事任期不得超过六年的规定，现辞去第十一届董事会独立董事、审计委员会主任、提名及薪酬与考核委员会委员职务。2) 2023年6月25日，公司发布《关于重大资产购买的实施进展公告》。公司以支付现金的方式购买国家能源投资集团有限责任公司持有的国能大渡河流域水电开发有限公司的10%股权。

金开新能：1) 2023年6月30日，公司发布《关于董事辞职的公告》。薛路希女士因工作调整申请辞去公司第十届董事会董事职务，辞职后不再担任公司任何职务。

中国天楹：2023年6月26日，公司发布《关于签署2023年宿豫区道路环卫保洁市场化服务项目政府采购合同的公告》。2023年6月14日，公司成为2023年宿豫区道路环卫保洁市场化服务项目中标单位，本次合同有效期为三年，自2023年8月1日起算，总服务费为人民币9497万元。

首创环保：2023年6月30日，公司发布《关于收购成都鸡冠山自来水有限公司100%股权的公告》。公司拟以现金收购四川德瑞企业发展有限公司持有的成都鸡冠山自来水有限公司100%股权，收购总价款不超过64900万元，其中，股权价款不超过8657万元。

协鑫能科：2023年6月30日，公司发布《关于回购公司股份的进展公告》。截至2023年6月30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9476万元（不含交易费用）。

新奥股份：1) 2023年6月26日，公司发布《关于签订日常经营重大合同的公告》。2023年6月26日，公司子公司 ENN LNG (Singapore) Pte. Ltd. (中文名称“新奥液化天然气(新加坡)私人有限公司”)与 Cheniere Marketing, LLC (中文名称“切尼尔销售有限责任公司”)签署 LNG 采购合同，合同规定新奥新加坡公司每年向切尼尔采购约 180 万吨 LNG (其中约 90 万吨/年合同量将在卖方满足萨宾帕斯 (Sabine Pass) 扩建项目先决条件后生效)，采购开始时间为 2026 年，为期 20 年，合同期限将随萨宾帕斯 (Sabine Pass) 扩建项目投入商业运营后适当延长。采购价格与亨利中心 (Henry Hub) 基准价格挂钩。

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。本周煤炭价格反弹乏力，预计仍将低位运行；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	6.69	买入	0.01	0.50	0.62	581.45	13.41	10.81	1.78
600795.SH	国电电力	3.83	买入	0.16	0.39	0.47	26.96	9.70	8.09	1.48
600863.SH	内蒙华电	4.15	买入	0.27	0.50	0.56	12.93	8.38	7.40	1.75
600011.SH	华能国际	9.26	买入	-0.47	0.63	0.79	-16.17	14.81	11.77	3.02
600905.SH	三峡能源	5.37	买入	0.25	0.32	0.39	22.60	16.88	13.91	1.94
000537.SZ	广宇发展	11.67	买入	0.34	0.58	1.06	38.95	20.02	11.06	1.32
601222.SH	林洋能源	8.19	买入	0.42	0.56	0.77	20.67	14.58	10.67	1.16
600900.SH	长江电力	22.06	买入	0.94	1.36	1.44	22.41	16.19	15.29	2.69
601985.SH	中国核电	7.05	买入	0.48	0.54	0.60	12.55	12.97	11.82	1.55
002015.SZ	协鑫能科	13.43	买入	0.42	0.78	1.01	31.33	17.15	13.31	2.13
688501.SH	青达环保	22.25	-	0.62	0.94	1.39	41.78	23.55	15.99	3.46

数据来源：wind，西南证券 (注：截止 2023 年 6 月 30 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 21 世纪大厦 10 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：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 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	cyryf@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyfy@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
	卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@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
	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.cn
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtfy@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