

中报预告披露结束，火电企业盈利能力大幅改善

环保公用行业

推荐 (维持评级)

分析师

陶贻功

☎: 010-80927673

✉: taoyigong_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030001

严明

☎: 010-80927667

✉: yanming_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520070002

研究助理

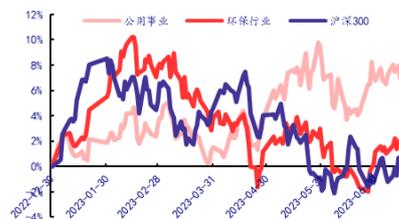
梁悠南

☎: 010-80927656

✉: liangyounan_yj@chinastock.com.cn

行业数据

2023.07.14



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

核心组合表现

2023.07.14



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

核心观点

● **行业观点:**

电力方面, 6月全社会用电量7751亿千瓦时, 同比增长3.9%。分产业看, 第一产业用电量122亿千瓦时, 同比增长14.0%; 第二产业用电量5027亿千瓦时, 同比增长2.3%; 第三产业用电量1494亿千瓦时, 同比增长10.1%; 居民生活用电量1108亿千瓦时, 同比增长2.2%。

环保方面, 中央深改委会议审议通过《关于推动能耗双控逐步转向碳排放双控的意见》, 从能耗双控逐步转向碳排放双控, 要坚持先立后破, 完善能耗双控制度, 优化完善调控方式, 加强碳排放双控基础设施建设, 健全碳排放双控各项配套制度, 为建立和实施碳排放双控制度积极创造条件。

● **投资策略及推荐关注标的:**

公用: 中报预告披露结束, 火电企业盈利能力大幅改善。根据中报业绩预告, 火电整体实现盈利大幅改善, 其中华能国际、粤电力、上海电力等企业实现扭亏为盈, 华电国际、内蒙华电、皖能电力、浙能电力等企业实现盈利高增长。火电盈利改善主要受益于市场煤价下行以及长协履约率提升。考虑15天库存因素, 测算得出上半年5500大卡市场煤均价1062元/吨, 同比减少93元/吨。7月进入迎峰度夏旺季, 目前市场煤价较6月低点反弹80元/吨, 但考虑到厄尔尼诺气候推动水电出力回升, 且经济复苏趋势依然偏弱, 预计后续煤价反弹空间较为有限。火电企业下半年业绩有望持续修复。

建议关注: 三峡能源(600905.SH)、龙源电力(001289.SZ)、芯能科技(603105.SH)、太阳能(000591.SZ)、中闽能源(600163.SH)、江苏新能(603693.SH)、华能国际(600011.SH)、国电电力(600795.SH)、大唐发电(601991.SH)、浙能电力(600023.SH)、江苏国信(002608.SZ)、皖能电力(000543.SZ)、福能股份(600483.SH)、粤电力A(000539.SZ)、上海电力(600021.SH)、宝新能源(000690.SZ)、协鑫能科(002015.SZ)、华能水电(600025.SH)、川投能源(600674.SH)、九丰能源(605090.SH)、新奥股份(600803.SH)。

环保: 能耗双控逐步转向碳排放双控, 促进可再生能源发展。近日, 中央深改委会议审议通过《关于推动能耗双控逐步转向碳排放双控的意见》。碳排放双控, 指的是控制碳排放总量和强度, 重点约束化石能源消费总量与强度, 可以打破能耗双控对可再生能源利用的约束, 在提升能源消费总量的同时有效控制资源与环境双重压力。从能耗双控转向碳排放双控, 有利于促进我国可再生能源发展。

建议关注: 仕净科技(301030.SZ)、盛剑环境(603324.SH)、国林科技(300786.SH)、景津装备(603279.SH)、美埃科技(688376.SH)、高能环境(603588.SH)、路德环境(688156.SZ)、山高环能(000803.SZ)、伟明环保(603568.SH)、久吾高科(300631.SZ)、赛恩斯(688480.SH)、瀚蓝环境(600323.SH)、清新环境(002573.SZ)。

● **行业动态：**

- 1、中央深改委会议审议通过《关于推动能耗双控逐步转向碳排放双控的意见》；
- 2、新疆发布《自治区减污降碳协同增效实施方案》；
- 3、国家能源局：6月全社会用电量同比增长3.9%；
- 4、青海：竞争性配置光热一体化项目，日储能时长6小时以上；
- 5、贵州新能源参与电力市场交易管理办法（征求意见稿）出台。

● **行业表现：**

环保：本周环保指数（申万）涨跌幅为0.55%，相对沪深300指数变化-1.37%，其中百川畅银、国中水务、玉禾田涨幅分别为9.52%、7.06%、6.68%，表现较好；而美埃科技、万德斯、惠城环保跌幅分别为-2.00%、-2.37%、-2.44%，表现较差。目前环保行业PE(TTM)18.09倍、PB(LF)1.59倍。

公用事业：本周公用事业指数（申万）涨跌幅为-0.31%，相对沪深300指数变化-2.23%，其中大连热电、京能热力、长青集团涨幅分别为37.46%、26.57%、12.08%，表现较好；而闽东电力、华电能源、华电国际跌幅分别为-6.83%、-7.41%、-7.56%，表现较差。目前公用事业行业PE(TTM)21.87倍、PB(LF)1.86倍。

碳市场：本周全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量694,021吨，总成交额40,562,260.00元。挂牌协议交易周成交量194,021吨，周成交额11,637,260.00元，最高成交价60.00元/吨，最低成交价59.00元/吨，本周五收盘价为60.00元/吨，较上周五上涨3.15%。大宗协议交易周成交量500,000吨，周成交额28,925,000.00元。截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量239,907,846吨，累计成交额11,030,158,636.51元。

- **风险提示：**原料价格大幅波动的风险；下游需求不及预期的风险；政策执行力度不及预期的风险；行业竞争加剧的风险；政策调控压力下煤价大幅下跌的风险。

● **投资组合：**

	证券代码	证券简称	周涨幅(%)	市盈率PE(TTM)	总市值(亿元)
核心组合	688156.SH	路德环境	1.09%	105.19	27.10
	603588.SH	高能环境	5.38%	20.52	149.50
	301030.SZ	仕净科技	-4.48%	71.95	86.30

目 录

一、行业要闻.....	3
二、行业数据.....	3
三、行情回顾.....	5
(一) 碳市场行情	5
(二) 行业行情	6
四、核心观点.....	8
五、风险提示.....	9
六、附录	9

一、行业要闻

1. 中央深改委会议审议通过《关于推动能耗双控逐步转向碳排放双控的意见》

7月11日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革委员会主任习近平主持召开中央全面深化改革委员会第二次会议，审议通过了《关于建设更高水平开放型经济新体制促进构建新发展格局的意见》、《深化农村改革实施方案》、《关于推动能耗双控逐步转向碳排放双控的意见》、《关于高等学校、科研院所薪酬制度改革试点的意见》、《关于进一步深化石油天然气市场体系改革提升国家油气安全保障能力的实施意见》、《关于深化电力体制改革加快构建新型电力系统的指导意见》。

建设更高水平开放型经济新体制是我们主动作为以开放促改革、促发展的战略举措，要围绕服务构建新发展格局，以制度型开放为重点，聚焦投资、贸易、金融、创新等对外交流合作的重点领域深化体制机制改革，完善配套政策措施，积极主动把我国对外开放提高到新水平。要锚定实现农业农村现代化、建设农业强国的战略目标，以处理好农民和土地关系为主线，加快补齐农业农村发展短板，为全面建设社会主义现代化国家打下坚实基础。要立足我国生态文明建设已进入以降碳为重点战略方向的关键时期，完善能源消耗总量和强度调控，逐步转向碳排放总量和强度双控制度。要把推动高校教师、科研人员薪酬分配制度改革作为统筹推进教育、科技、人才事业发展的重要抓手，逐步建立激发创新活力、知识价值导向、管理规范有效、保障激励兼顾的薪酬制度，进一步激发高等学校、科研院所创新创造活力。要围绕提升国家油气安全保障能力的目标，针对油气体制存在的突出问题，积极稳妥推进油气行业上、中、下游体制机制改革，确保稳定可靠供应。要深化电力体制改革，加快构建清洁低碳、安全充裕、经济高效、供需协同、灵活智能的新型电力系统，更好推动能源生产和消费革命，保障国家能源安全。

党的十八大以来，我们把绿色低碳和节能减排摆在突出位置，建立并实施能源消耗总量和强度双控制度，有力促进我国能源利用效率大幅提升和二氧化碳排放强度持续下降。从能耗双控逐步转向碳排放双控，要坚持先立后破，完善能耗双控制度，优化完善调控方式，加强碳排放双控基础能力建设，健全碳排放双控各项配套制度，为建立和实施碳排放双控制度积极创造条件。要一以贯之坚持节约优先方针，更高水平、更高质量地做好节能工作，用最小成本实现最大收益。要把稳工作节奏，统筹好发展和减排关系，实事求是、量力而行，科学调整优化政策举措。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230712/1318821.shtml>

2. 新疆发布《自治区减污降碳协同增效实施方案》

新疆维吾尔自治区生态环境厅等六部门联合发布《自治区减污降碳协同增效实施方案》。

《方案》提出，减污降碳协同主要分两个阶段目标：一是“到2025年，减污降碳协同推进的工作格局基本形成；重点区域、重点领域结构优化调整和绿色低碳发展取得成效；主要污染物排放持续减少，单位地区生产总值二氧化碳排放下降12%，减污降碳协同度有效提升。”二是“到2030年，减污降碳协同能力显著提升；大气污染防治重点区域碳达峰与空气质量改善协同推进取得显著成效；水、土壤、固体废物等污染防治领域协同治理水平显著提高。”

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230713/1319191.shtml>

3. 国家能源局：6月全社会用电量同比增长3.9%

7月13日，国家能源局发布6月份全社会用电量等数据。

6月份，全社会用电量7751亿千瓦时，同比增长3.9%。分产业看，第一产业用电量122亿千瓦时，同比增长14.0%；第二产业用电量5027亿千瓦时，同比增长2.3%；第三产业用电量1494亿千瓦时，同比增长10.1%；城乡居民生活用电量1108亿千瓦时，同比增长2.2%。

1~6月，全社会用电量累计43076亿千瓦时，同比增长5.0%。分产业看，第一产业用电量578亿千瓦时，同比增长12.1%；第二产业用电量28670亿千瓦时，同比增长4.4%；第三产业用电量7631亿千瓦时，同比增长9.9%；城乡居民生活用电量6197亿千瓦时，同比增长1.3%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230713/1319276.shtml>

4. 青海：竞争性配置光热一体化项目，日储能时长6小时以上

7月10日，青海省能源局发布《关于推动“十四五”光热发电项目规模化发展的通知》。其中提到，要竞争性配置光热一体化项目。

《通知》中提出，结合“十四五”电力需求，以光热配比、镜储配置、调峰调频、技术性、光热业绩(含建设履约情况)等为主要条件，竞争性配置光热一体化项目(指光热与光伏、风电等新能源的一体化项目)。原则上参与竞争配置项目新能源与光热比例最高为6:1(科学安排新能源建设时序)，鼓励每10万千瓦电站的镜场面积不少于80万平方米，日储能时长6小时以上(年时长最低为2190小时)，技术水平要求不得低于国家组织的示范项目。

<https://news.bjx.com.cn/html/20230712/1318782.shtml>

5. 贵州新能源参与电力市场交易管理办法(征求意见稿)出台

7月10日，贵州省能源局发布贵州新能源参与电力市场交易管理办法(征求意见稿)，文件指出，参与绿色电力交易的发电企业包括符合绿证发放条件的风电、光伏等可再生能源发电企业。文件还指出，风电发电企业申报电量上限为企业机组容量乘以1800小时的120%；光伏发电企业申报电量上限为企业机组容量乘以1100小时的120%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230711/1318644.shtml>

二、行业数据

煤炭行业数据：

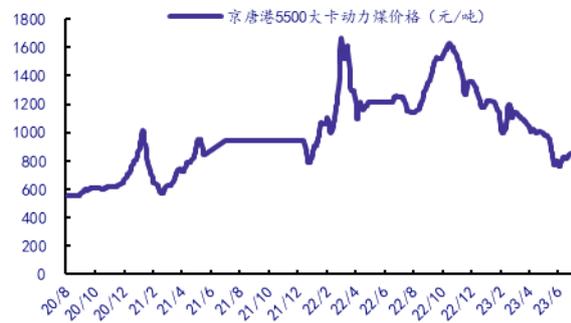
港口煤价方面，2023年7月12日，环渤海动力煤指数(Q5500)为715元/吨，环比上周持平；7月14日，京唐港5500大卡动力煤平仓价为846元/吨，环比上周下跌9元，跌幅1.05%。

图 1：环渤海动力煤指数 5500 卡



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图 2：京唐港山西产 5500 大卡动力煤价格变动



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

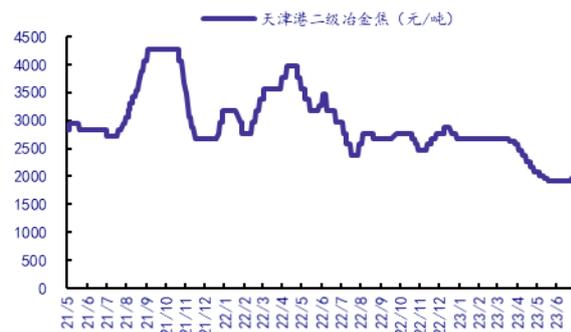
双焦价格方面，7 月 14 日，京唐港山西产主焦煤库提价 1960 元/吨，环比上周上涨 130 元，涨幅 7.10%；7 月 14 日，天津港准一级冶金焦平仓价为 1970 元/吨，环比上周持平。

图 3：京唐港山西产主焦煤（元/吨）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图 4：天津港准一级冶金焦（元/吨）



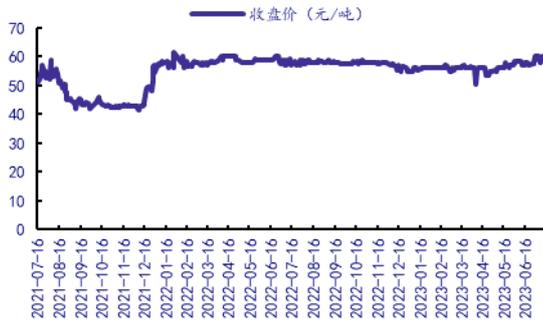
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

三、行情回顾

（一）碳市场行情

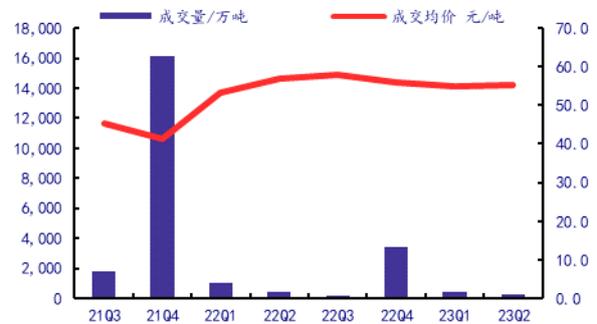
本周全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 694,021 吨，总成交额 40,562,260.00 元。挂牌协议交易周成交量 194,021 吨，周成交额 11,637,260.00 元，最高成交价 60.00 元/吨，最低成交价 59.00 元/吨，本周五收盘价为 60.00 元/吨，较上周五上涨 3.15%。大宗协议交易周成交量 500,000 吨，周成交额 28,925,000.00 元。截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 239,907,846 吨，累计成交额 11,030,158,636.51 元。

图 5：全国碳市场交易价格涨跌幅（开市至今）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图 6：全国碳市场成交量与成交均价变化（开市至今）

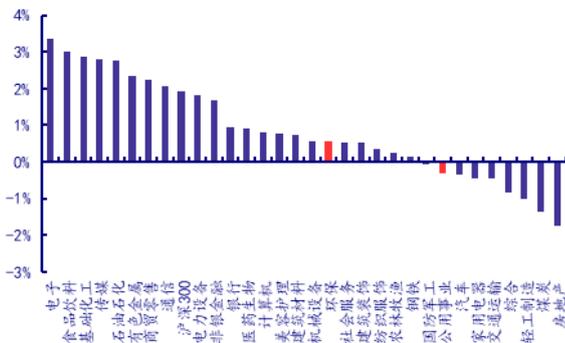


资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

（二）行业行情

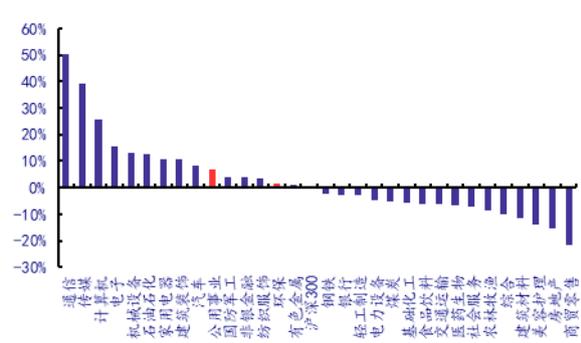
本周沪深 300 涨跌幅为 1.92%；公用事业行业涨跌幅为-0.31%，相对沪深 300 变化-2.23pct；环保行业涨跌幅为 0.55%，相对沪深 300 变化-1.37pct。年初至今沪深 300 涨跌幅为 0.71%；公用事业行业涨跌幅为 6.93%，相对沪深 300 变化 6.22pct；环保行业涨跌幅为 1.71%，相对沪深 300 变化 1.00pct。

图 7：行业周涨跌幅



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图 8：行业累计涨跌幅（年初至今）

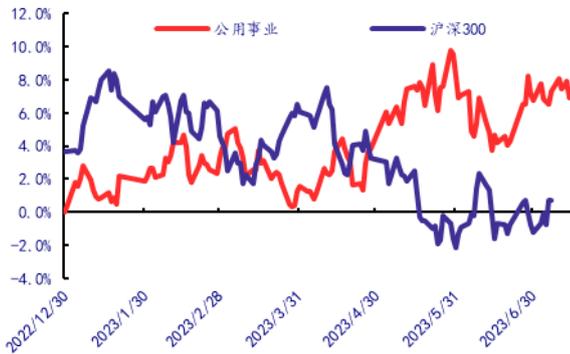


资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

公用事业行业：

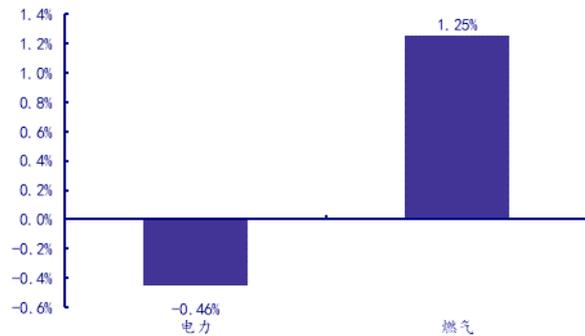
本周公用事业行业涨跌幅为-0.31%，相对沪深 300 变化-2.23pct，其中电力/燃气本周表现分别为-0.46%/1.25%。年初至今公用事业行业涨跌幅为 6.93%，相对沪深 300 变化 6.22pct，其中电力/燃气年初至今表现分别为 6.77%/8.52%。

图 9：年初至今公用行业与沪深 300 走势对比



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

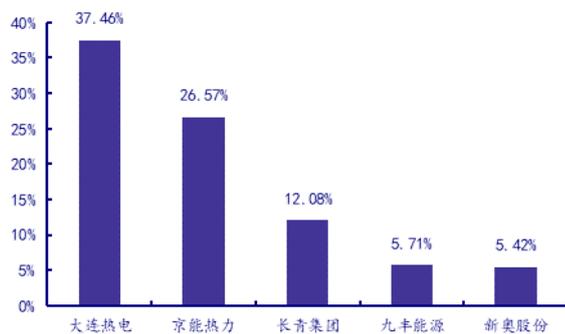
图 10：本周公用事业各子板块市场表现



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

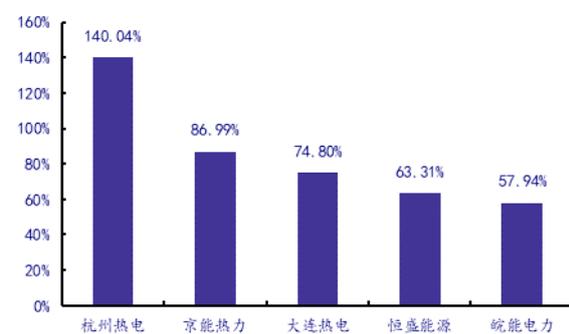
本周涨幅前五的公用事业行业上市公司是大连热电（600719.SH/37.5%）、京能热力（002893.SZ/26.6%）、长青集团（002616.SZ/12.1%）、九丰能源（605090.SH/5.7%）、新奥股份（600803.SH/5.4%）。年初至今涨幅前五的公用事业行业上市公司是杭州热电（605011.SH/140.0%）、京能热力（002893.SZ/87.0%）、大连热电（600719.SH/74.8%）、恒盛能源（605580.SH/63.3%）、皖能电力（000543.SZ/57.9%）。

图 11：本周公用事业行业涨幅前五上市公司



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图 12：年初至今涨幅前五公用事业行业上市公司

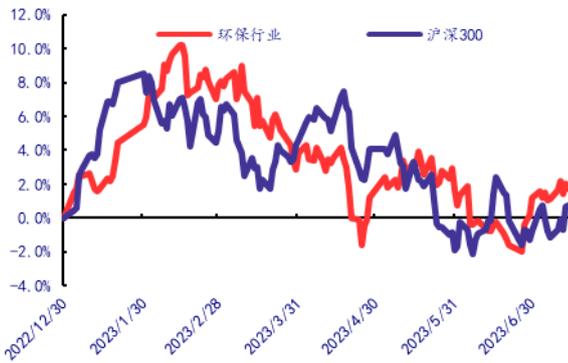


资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

环保行业：

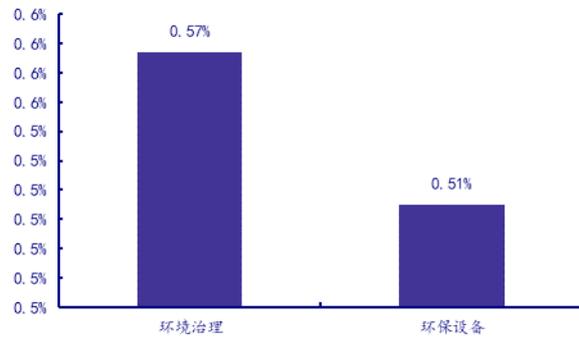
本周环保行业涨跌幅为 0.55%，相对沪深 300 变化-1.37pct，其中环境治理/环保设备本周表现分别为 0.57%/0.51%。年初至今环保行业涨跌幅为 1.71%，相对沪深 300 变化 1.00pct，其中环境治理/环保设备年初至今表现分别为 0.76%/5.09%。

图 13: 年初至今环保行业与沪深 300 走势对比



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

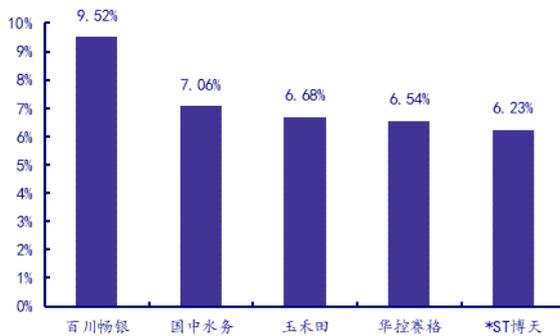
图 14: 本周环保行业各子板块市场表现



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

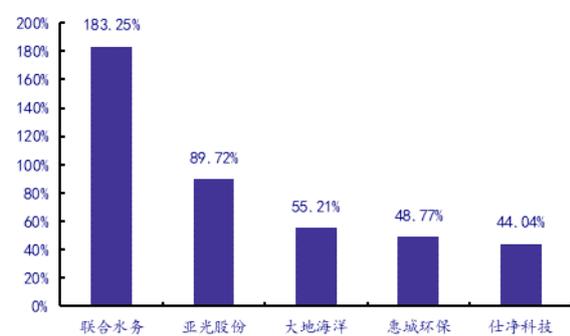
本周涨幅前五的环保行业上市公司是百川畅银 (300614.SZ/9.5%)、国中水务 (600187.SH/7.1%)、玉禾田 (300815.SZ/6.7%)、华控赛格 (000068.SZ/6.5%)、*ST 博天 (603603.SH/6.2%)。年初至今涨幅前五的环保行业上市公司是联合水务 (603291.SH/183.2%)、亚光股份 (603282.SH/89.7%)、大地海洋 (301068.SZ/55.2%)、惠城环保 (300779.SZ/48.8%)、仕净科技 (301030.SZ/44.0%)。

图 15: 本周环保行业涨幅前五上市公司



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图 16: 年初至今涨幅前五环保行业上市公司



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

四、核心观点

电力: 中报预告披露结束, 火电企业盈利能力大幅改善。根据中报业绩预告, 火电整体实现盈利大幅改善, 其中华能国际、粤电力、上海电力等企业实现扭亏为盈, 华电国际、内蒙华电、皖能电力、浙能电力等企业实现盈利高增长。火电盈利改善主要受益于市场煤价下行以及长协履约率提升。考虑 15 天库存因素, 测算得出上半年 5500 大卡市场煤均价 1062 元/吨, 同比减少 93 元/吨。7 月进入迎峰度夏旺季, 目前市场煤价较 6 月低点反弹 80 元/吨, 但考虑到厄尔尼诺气候推动水电出力回升, 且经济复苏趋势依然偏弱, 预计后续煤价反弹空间较为有限。火电企业下半年业绩有望持续修复。

个股方面, 我们建议关注: (1) 新能源运营商: 三峡能源 (600905.SH)、龙源电力 (001289.SZ)、芯能科技 (603105.SH)、太阳能 (000591.SZ)、中闽能源 (600163.SH)、江苏新能 (603693.SH);

(2) 火电+新能源互补发展：华能国际（600011.SH）、国电电力（600795.SH）、大唐发电（601991.SH）、浙能电力（600023.SH）、江苏国信（002608.SZ）、皖能电力（000543.SZ）、福能股份（600483.SH）、粤电力A（000539.SZ）、上海电力（600021.SH）、宝新能源（000690.SZ）、协鑫能科（002015.SZ）；（3）水电+新能源互补发展：华能水电（600025.SH）、川投能源（600674.SH）；（4）燃气行业龙头：九丰能源（605090.SH）、新奥股份（600803.SH）。

环保：能耗双控逐步转向碳排放双控，促进可再生能源发展。近日，中央深改委会议审议通过《关于推动能耗双控逐步转向碳排放双控的意见》，会议强调，要立足我国生态文明建设已进入以降碳为重点战略方向的关键时期，完善能源消耗总量和强度调控，逐步转向碳排放总量和强度双控制度。碳排放双控，指的是控制碳排放总量和强度，重点约束化石能源消费总量与强度，可以打破能耗双控对可再生能源利用的约束，在提升能源消费总量的同时有效控制资源与环境双重压力。从能耗双控转向碳排放双控，有利于促进我国可再生能源发展。

建议关注以下重点公司：（1）下游行业景气度较高的配套污染治理企业，重点覆盖的公司有光伏制程污染治理仕净科技（301030.SZ）、泛半导体工艺废气治理盛剑环境（603324.SH）、臭氧设备龙头国林科技（300786.SH）、压滤设备及配件龙头景津装备（603279.SH）、国内半导体洁净室龙头美埃科技（688376.SH）；（2）涉及再生资源、新能源新材料业务的环保企业，重点覆盖的公司有金属危废资源化龙头高能环境（603588.SH）、酒糟资源化龙头路德环境（688156.SZ）、餐厨垃圾资源化领航者山高环能（000803.SZ）、布局锂电正极材料的伟明环保（603568.SH）、切入盐湖提锂的陶瓷膜龙头久吾高科（300631.SZ）、重金属污染治理行业龙头赛恩斯（688480.SH）。（3）符合“中特估”概念，具有低估值、高股息率、强现金流属性的企业，重点覆盖的公司有瀚蓝环境（600323.SH）、清新环境（002573.SZ）。

五、风险提示

原料价格大幅波动的风险；下游需求不及预期的风险；政策执行力度不及预期的风险；行业竞争加剧的风险；政策调控压力下煤价大幅下跌的风险。

六、附录

表 1：项目中标&对外投资

行业	公告日期	公司代码	公告名称
公用	2023-07-14	000722.SZ	湖南发展:关于签订碳资产管理服务合同暨关联交易的公告
	2023-07-14	600803.SH	新奥股份:关于日常经营重大合同的进展公告
	2023-07-15	600509.SH	天富能源:关于全资子公司与中国电力工程顾问集团西北电力设计院有限公司签订 40 万千瓦光伏发电项目总承包增补合同的公告
	2023-07-10	301305.SZ	朗坤环境:关于中标项目签订合同的进展公告
环保	2023-07-10	000035.SZ	中国天楹:关于签署法国 Novasteam 垃圾焚烧发电厂设备销售合同的公告
	2023-07-10	002973.SZ	侨银股份:关于预中标约 11.05 亿元山东省枣庄市薛城区物环集团城市大管家综合运营管理服务合资合作项目的提示性公告
	2023-07-12	603797.SH	联泰环保:关于拟签订莲下二期工程项目相关合同的公告

2023-07-15 000035.SZ 中国天楹:关于签署彭阳县城环卫保洁运输一体化市场运行服务采购项目合同的公告

资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

表 2: 股份增减持&质押冻结

行业	公告日期	公司代码	公告名称
	2023-07-12	600635.SH	大众公用:控股股东股份解除质押及质押的公告
	2023-07-12	000767.SZ	晋控电力:国电投华泽(天津)资产管理有限公司股东减持股份超过 1%的公告
公用	2023-07-12	600903.SH	贵州燃气:关于持股 5%以上股东部分股份解除质押的公告
	2023-07-14	002893.SZ	京能热力:关于持股 5%以上股东及其一致行动人减持比例超过 1%的公告
	2023-07-15	600803.SH	新奥股份:关于公司股东部分股份解除质押的公告
	2023-07-15	600903.SH	贵州燃气:关于控股股东部分股份解除质押的公告
环保	2023-07-14	301175.SZ	中科环保:关于特定股东减持股份预披露的公告
	2023-07-14	301259.SZ	艾布鲁:关于持股 5%以上股东协议转让公司股份暨权益变动的提示性公告

资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易

行业	公告日期	公司代码	公告名称
	2023-07-11	603689.SH	皖天然气:关于控股股东一致行动人之间通过大宗交易转让股份的公告
公用	2023-07-12	603080.SH	新疆火炬:关于收购江西中久天然气集团有限公司持有的江西国能燃气有限公司 60%股权暨关联交易的公告
	2023-07-12	600509.SH	天富能源:2022 年度向特定对象发行股票上市公告书
	2023-07-15	600509.SH	天富能源:关于拟收购控股子公司少数股东股权的公告
	2023-07-11	300779.SZ	惠城环保:青岛惠城环保科技集团股份有限公司向特定对象发行股票并在创业板上市发行情况报告书
	2023-07-11	600388.SH	ST 龙净:关于与特定对象签订附条件生效的股份认购合同暨关联交易的公告
环保	2023-07-12	600217.SH	中再资环:中信证券关于中再资源环境股份有限公司 2021 年向特定对象发行 A 股股票之上市保荐书(注册稿)
	2023-07-12	301127.SZ	天源环保:关于收购谷城海域新能源科技有限公司部分股权暨增资的公告
	2023-07-15	300692.SZ	中环环保:关于拟收购济源市中辰环境科技有限公司 70%股权暨关联交易的公告

资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

表 4：公用事业行业 2023 年 1-6 月业绩预告及发电量汇总

类型	代码	名称	中报归母净利润	同比	1-6月发电量	同比	火电	火电同比	水电	水电同比	风电	风电同比	光伏	光伏同比	核电	核电同比
火电	600509.SH	天富能源	2.35	152.78%												
火电	600098.SH	广州发展	10.50~11.50	46.00%~60.00%												
火电	600642.SH	申能股份	16.00~19.00	96.77%~133.66%												
火电	000027.SZ	深圳能源	16.50~21.45	53.64%~99.73%												
火电	000539.SZ	粤电力A	8.00~9.50	158.32%~169.26%	566	15.2%	535	15.3%	1	-28.7%	26	16.7%	0.5			
		备注：2023 年上半年新增光伏装机容量 6.75 万千瓦，为公司新投产项目														
火电	000543.SZ	皖能电力	5.00~7.00	49.26%~108.96%												
火电	000899.SZ	赣能股份	1.10~1.50	216.28%~331.30%	77	146.6%	75	159.1%	1	-22.9%			0.7	62.2%		
		备注：公司所属丰城三期发电厂#7、#8机组本期正常商运，公司火力发电量显著增加														
火电	600021.SH	上海电力	7.23~8.60	1638.30%~1929.79%	350	27.6%	273	33.8%			50	10.0%	27.0	9.6%		
		备注：发电量上升的主要原因是土耳其胡努特鲁煤电项目于 2022 年 10 月全容量投产，清洁能源发电装机规模和发电量实现增长														
火电	000966.SZ	长源电力	3.45~4.25	254.05%~336.15%												
火电	000690.SZ	宝新能源	2.60~3.30	2766.02%~3537.65%												
火电	600011.SH	华能国际	57.50~67.50	91.11%~124.35%	2111	7.4%	1889	5.4%	3	-35.8%	168	21.9%	47.1	72.0%		
		备注：二季度新增火电0.65GW，风电0.3GW，光伏1.8GW														
火电	600027.SH	华电国际	23.50~28.20	43.00%~71.00%	1076	7.7%	1047	8.6%	29	-22.2%						
		备注：上半年新增煤电2.53GW														
火电	600863.SH	内蒙华电	14.34~15.34	22.78%~31.34%	286	-1.6%	267	-1.0%			18	7.4%	0.6	-3.3%		
		备注：上半年售电单价359.15元/千千瓦时（不含税），同比-3.43%；煤炭产量676.55万吨，同比+88.41%														
火电	600023.SH	浙能电力	23.48~31.77	489.95%~698.24%	749	11.3%	748	11.3%			0	18.2%	1	58.8%		
火电	600396.SH	*ST金山	-5.20~-4.40	32.82%~43.15%												
火电	600744.SH	华银电力	-1.54	41.89%												
火电	600726.SH	华电能源	1.2	108.26%												
火电	000600.SZ	建投能源	0.8	235.41%												
火电	001986.SZ	豫能控股	-6.80~-4.80	11.85%~37.78%												
水电	000791.SZ	甘肃能源	2.40~2.45	64.26%~67.68%												
水电	000993.SZ	闽东电力	1.80~2.60	29.21%~86.64%												
水电	002039.SZ	黔源电力	0.28~0.38	-91.00%~-88.00%												
水电	600025.SH	华能水电			371	-25.4%			364	-26.5%	3	10.8%	4.7	645.2%		
		备注：(1) 2022 年汛期来水不足，导致2023年初水电梯级蓄能同比减少61.37亿千瓦时；(2) 2023年上半年澜沧江来水同比偏枯约2.5成														
水电	600674.SH	川投能源	20.84	33.61%	17	5.4%			16	-0.8%			1.0			
		备注：新并购和新投产的光伏电站带来的发电量增长；二季度公司控股电站所在流域来水较去年同期偏枯，导致1-6月公司水电发电量基本持平														
水电	600236.SH	桂冠电力	8.63~9.52	-54.67%~-50.00%	147	-36.0%	22	97.5%	113	-45.8%	10	3.2%	2.0	472.1%		
		备注：发电量同比下降主要因为2023上半年，公司发电厂主要设立于的西南地区来水严重偏枯														
水电	600900.SH	长江电力			1032	-16.8%			1032	-16.8%						
		备注：第二季度受长江来水同比明显偏枯、运行水位显著偏低影响，公司境内所属梯级电站总发电量约 476.16 亿千瓦时，较上年同期减少 38.33%														
水电	000601.SZ	韶能股份	0.41~0.48	-70.02%~-64.84%												
光伏	600032.SH	浙江新能	2.85~3.20	-58.88%~-53.83%												
光伏	000040.SZ	东旭蓝天	0.19~0.28	110.86%~116.01%												
光伏	000591.SZ	太阳能	8.70~9.50	11.71%~21.99%												
光伏	601908.SH	京运通	0.39~1.17	-90.00%~-70.00%												
光伏	002256.SZ	兆新股份	-1.30~-0.95	-335.30%~-218.10%												
风电	600163.SH	中闽能源			15	-8.9%					14	-11.3%	0.2	-8.2%		
风电	000862.SZ	银星能源	1.45~1.65	33.60%~52.03%												
风电	600905.SH	三峡能源			281	14.7%			2	-41.8%	206	18.7%	72.8	7.3%		
		+2.90%														
风电	000155.SZ	川能动力	4.10~4.80	22.37%~44.55%												
风电	601619.SH	嘉泽新能	5.22	135.14%												
核电	601985.SH	中国核电			1008	5.8%					51	74.7%	54.9	51.8%	903	2.8%
		备注：(1) 报告期风、光资源较好，有利于新能源项目发电；(2) 2022 年底投运的项目陆续通过调试生产阶段，进入正式运营														
核电	003816.SZ	中国广核			1133	14.2%									1133	14.2%
综合	002616.SZ	长青集团	0.70~0.85	1427.92%~1755.33%												
综合	600310.SH	广西能源	0.04~0.05	108.81%~112.58%	29	-18.0%	13	9.1%	16	-31.6%						
综合	600505.SH	西昌电力	-0.66	-701.09%												
综合	600644.SH	乐山电力	0.12	-86.00%												
综合	600995.SH	南网储能	7.12	-24.00%												
综合	002015.SZ	协鑫能科	7.50~9.50	93.68%~145.33%												
综合	000883.SZ	湖北能源			161	-9.4%	96	19.1%	41	-47.5%	10	44.3%	12.4	20.9%		
综合	600116.SH	三峡水利	0.27~0.32	-90.40%~-88.48%	9	-43.8%			9	-43.8%						
		备注：水电站所处流域来水严重偏枯。														
综合	600969.SH	郴电国际	-0.21	-155.43%												
热力	600719.SH	大连热电	-1.20~-1.00	-2392.31%~-2010.26%												
热力	600982.SH	宁波能源	2.2	105.75%												
热力	000037.SZ	深南电A	-0.39~-0.35	58.55%~62.80%												
热力	600149.SH	廊坊发展	-0.09~-0.06	23.90%~50.76%												
热力	000692.SZ	*ST惠天	-4.80~-4.00	43.88%~53.23%												

数据来源：wind，中国银河证券研究院。备注：净利润单位为亿元，发电量单位为亿 kWh

插图目录

图 1: 环渤海动力煤指数 5500 卡.....	5
图 2: 京唐港山西产 5500 大卡动力煤价格变动.....	5
图 3: 京唐港山西产主焦煤 (元/吨).....	5
图 4: 天津港二级冶金焦 (元/吨).....	5
图 5: 全国碳市场交易价格涨跌幅 (开市至今).....	6
图 6: 全国碳市场成交量与成交均价变化 (开市至今).....	6
图 7: 行业周涨跌幅.....	6
图 8: 行业累计涨跌幅 (年初至今).....	6
图 9: 年初至今公用行业与沪深 300 走势对比.....	7
图 10: 本周公用事业各子板块市场表现.....	7
图 11: 本周公用事业行业涨幅前五上市公司.....	7
图 12: 年初至今涨幅前五公用事业行业上市公司.....	7
图 13: 年初至今环保行业与沪深 300 走势对比.....	8
图 14: 本周环保行业各子板块市场表现.....	8
图 15: 本周环保行业涨幅前五上市公司.....	8
图 16: 年初至今涨幅前五环保行业上市公司.....	8

表格目录

表 1: 项目中标&对外投资.....	9
表 2: 股份增减持&质押冻结.....	10
表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易.....	10
表 4: 公用事业行业 2023 年 1-6 月业绩预告及发电量汇总.....	11

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

陶贻功，环保公用行业分析师，毕业于中国矿业大学（北京），超过10年行业研究经验，长期从事环保公用及产业链上下游研究工作。曾就职于民生证券、太平洋证券，2022年1月加入中国银河证券。

严明，环保行业分析师，材料科学与工程专业硕士，毕业于北京化工大学。于2018年加入中国银河证券研究院，从事环保行业研究。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来6-12个月，公司股价相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：李洋洋 021-20252671 liyongyang_yj@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn