



硅价趋稳，加快构建新型电力系统

投资要点

- **23年7月煤电项目核准/开工规模为3.8/9.4GW，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43.9/46.1/47.4GW，其中7月新增核准规模3.8GW，开工规模为9.4GW，新增投产规模为3.8GW。截至本周7月14日，秦皇岛Q5500动力煤价格为841元/吨，较上周五865元/吨下降了20元/吨，跌幅为2.3%；进口煤价防城港印尼煤Q5500场地价为930元/吨，较上周五下跌0.5%。秦皇岛港和CCTD北方港口最新库存分别为558/3620万吨。整体来看，因厄尔尼诺背景下的持续高温天气，水电释放受影响，煤炭需求会缓慢回升，价格止跌回升，受高库存、进口煤数量多等因素影响，预计未来将处于弱稳运行阶段。
- **本周硅片上涨1.8%，多晶硅料环比不变，三峡水库水位同比偏低。**本周182mm/150μm单晶硅片价格区间为2.75-2.85元/片，成交均价涨幅1.8%，系主要龙头厂家库存消纳得宜并部分转嫁到电池环节手上所致；多晶硅料价格环比不变，周五均价为64元/千克，展望后市，预计短期内或将保持缓跌趋势。14日三峡水库入库流量16500立方米/秒，较21/22年同比上升61.8%/下降10.8%；出库流量10300立方米/秒，较21/22年同比下降18.3%/43.1%；水库水位158米，较21/22年同比下降4.9%/5.0%，本周三峡水库水位均值为151米。
- **推动能耗双控逐步转向碳排放双控，南方五省电力负荷创新高，金上-湖北特高压全面开建。**2023年7月11日，中央全面深化改革委员会第二次会议，审议通过了《关于推动能耗双控逐步转向碳排放双控的意见》、《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》等，指出要加快构建新型电力系统，推动能耗双控逐步转向碳排放双控。迎夏用电高峰，南方五省电力负荷创新高，新能源或成保供关键。新能源装机和发电量未来将保持高速增长，特高压建设助力实现全国电力电量的余缺互济、时空互补。
- **投资策略与重点关注个股：**本周煤价调转下跌，中长期继续面临下行压力，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：国电电力、华电国际、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	6.36	买入	0.01	0.51	0.63	581.45	12.58	10.10
600795.SH	国电电力	3.73	买入	0.16	0.39	0.47	26.96	9.45	7.88
600863.SH	内蒙华电	4.03	买入	0.27	0.50	0.56	12.93	8.14	7.18
600011.SH	华能国际	9.16	买入	-0.47	0.63	0.79	-16.17	14.65	11.65
600905.SH	三峡能源	5.36	买入	0.25	0.32	0.39	22.60	16.87	13.90
000537.SZ	广宇发展	13.10	买入	0.34	0.60	1.14	38.95	21.84	11.51
601222.SH	林洋能源	8.09	买入	0.42	0.56	0.77	20.67	14.41	10.54
600900.SH	长江电力	22.47	买入	0.94	1.37	1.45	22.41	16.41	15.46
601985.SH	中国核电	7.20	买入	0.48	0.54	0.60	12.55	13.25	12.07
002015.SZ	协鑫能科	13.12	买入	0.42	0.78	1.01	31.33	16.75	13.00
688501.SH	青达环保	21.58	-	0.62	0.94	1.39	41.78	22.84	15.50

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	126
行业总市值(亿元)	32,449.16
流通市值(亿元)	30,390.47
行业市盈率TTM	24.9
沪深300市盈率TTM	11.8

相关研究

1. 公用事业行业2023年中期投资策略：火电价值持续修复，组件降价利好绿电（2023-07-12）
2. 公用事业与环保行业周报（7.3-7.9）：火电项目建设加速，电网投资维持较高水平（2023-07-10）
3. 公用事业与环保行业周报（6.26-7.2）：火电核准开工有所提速，CCER市场或将年内重启（2023-07-03）
4. 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）
5. 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）

目 录

1 硅价趋稳，加快构建新型电力系统	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.....	7
2.4 天然气行情跟踪.....	8
3 市场回顾	8
4 行业及公司动态	13
4.1 行业新闻动态跟踪.....	13
4.2 公司动态跟踪.....	14
5 投资策略与重点关注个股	18
6 风险提示	19

图 目 录

图 1: 23 年初至今煤电新增核准规模约 43.9GW	1
图 2: 23 年初至今煤电新增开工规模约 46.1GW	1
图 3: 2023.6.1 以来秦皇岛动力煤价格涨跌幅为 -6.3%	2
图 4: 本周硅片价格微涨	2
图 5: 2023.01.01-2023.07.14 多晶硅料价格走势	2
图 6: 本周电池片价格稳定	3
图 7: 本周单面单玻组件价格下跌	3
图 8: 以适应新型能源体系、加快新型电力系统建设为导向	4
图 9: 全国碳交易成交量及成交额累计值	4
图 10: 近五年南方五省区全社会用电量	4
图 11: 截至 2023 年 6 月底, 南方区域新能源装机容量及占比	4
图 12: 近一年秦皇岛动力煤 Q5500 平仓价走势	6
图 13: 近一年防城港印尼煤 Q5500 场地价走势	6
图 14: 近两年三峡水库入库和出库流量走势	7
图 15: 近两年三峡水库水位情况	7
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	8
图 19: 年初至今光伏组件综合价格走势	8
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	9
图 23: 近一年申万环保板块相对沪深 300 走势	9
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: 上周大连热电、京能热力等个股有所上涨	10
图 26: 上周世茂能源、广西能源等个股跌幅显著	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 60.9%	10
图 29: 百川畅银、国中水务等个股有所上涨	11
图 30: 上周齐合环保、太和水等个股跌幅显著	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 65.9%	11

表 目 录

表 1：22 年初至今煤电项目梳理	1
表 2：金上-湖北±800 千伏特高压直流线路工程	5
表 3：煤炭相关数据跟踪	6
表 4：公用事业子板块本周表现	10
表 5：重点企业 2023H1 业绩预告	12
表 6：重点企业 2023H1 经营数据	12
表 7：重点关注公司盈利预测与评级	18

1 硅价趋稳，加快构建新型电力系统

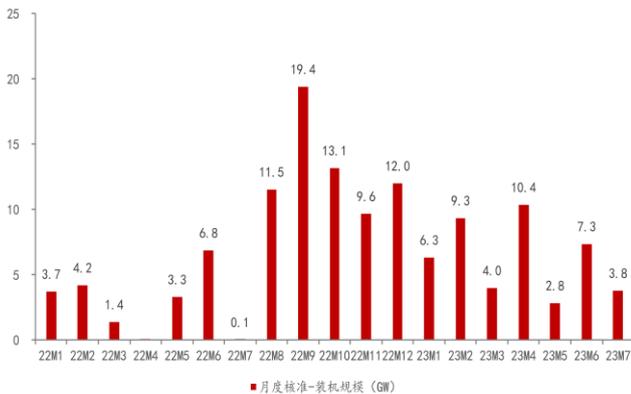
23年7月煤电项目核准规模为3.8GW，开工规模为9.4GW，项目多集中于缺电省份和风光大基地。据电力圈和北极星电力网等数据显示，我国23年1-7月累计新增核准、开工和建成投产规模分别43.9GW、46.1GW和47.4GW，其中7月新增核准规模3.8GW，开工规模为9.4GW，新增投产规模为3.8GW。本周新增1个核准项目，1个开工项目和4个建成投产项目。分省份看，新建机组主要集中在缺电省份（广东、江西、四川等）和风光大基地（山西、内蒙古、甘肃等）。分运营商看，有煤炭资产的央企集团的新建机组项目占比较高，其中国家能源集团以68.9GW遥遥领先，占比高达20.3%，头部效应显著。

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	42.36	2.00	2.00	0.0%
核准	129.06	0.47	3.32	-85.8%
招/中标	117.57	11.48	2.00	474.2%
开工	103.66	1.00	8.40	-88.1%
建成投产	71.60	2.76	1.03	168.0%
其他进度	82.46	4.00	0.60	566.7%
合计	546.70	21.71	17.35	25.2%

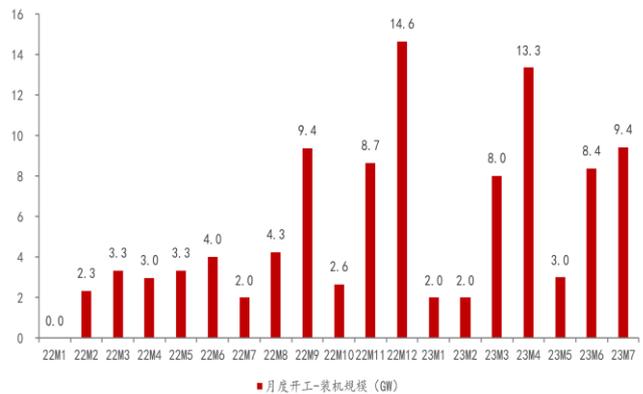
数据来源：电力圈，北极星电力网，北极星火力发电网，西南证券整理（注：核准前公示、拟核准暂时计入核准，投产为新增投产规模；由于项目进度实时更新，同一项目可能出现在不同月份下的各个环节，存在一定误差）

图 1：23 年初至今煤电新增核准规模约 43.9GW



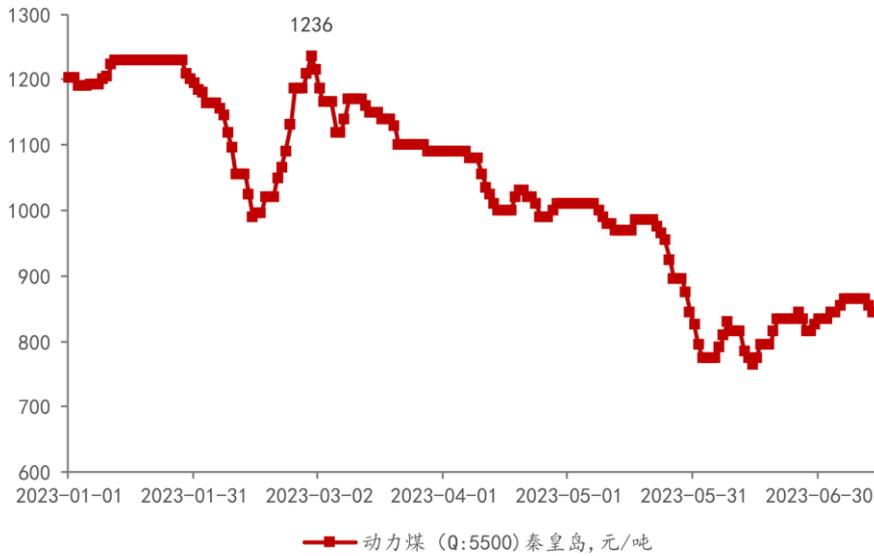
数据来源：电力圈，北极星电力网，北极星火力发电网，西南证券整理（注：核准前公示、拟核准暂时计入核准）

图 2：23 年初至今煤电新增开工规模约 46.1GW



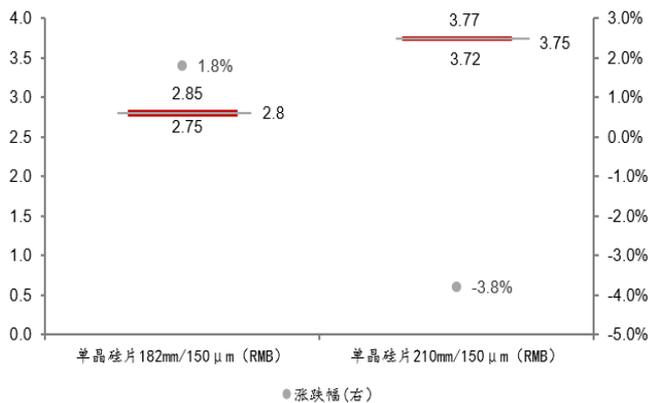
数据来源：电力圈，北极星电力网，北极星火力发电网，西南证券整理

本周煤炭价格下跌 2.3%，或将进入弱稳运行阶段。步入 7 月中旬，秦皇岛 Q5500 动力煤价格小幅下跌。截止本周 7 月 14 日，秦皇岛 Q5500 动力煤价格为 845 元/吨，较上周 865 元/吨下跌了 20 元/吨，跌幅为 2.3%，较 6 月初反弹 6.29%。整体来看，本周秦皇岛 Q5500 动力煤价格有所下跌，但夏季用电高峰来临，受持续高温天气影响，水电释放受影响，煤炭需求会缓慢回升，价格止跌回升，受高库存、进口煤数量多等因素影响，预计未来将处于弱稳运行阶段。

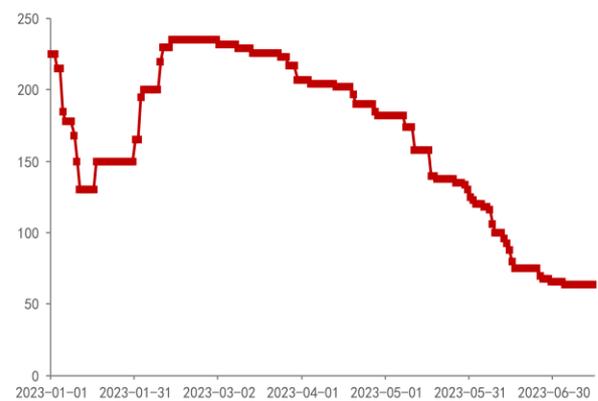
图 3：2023.6.1 以来秦皇岛动力煤价格涨跌幅为-6.3%


数据来源：百川盈孚，西南证券整理

本周 182mm/150 μ m 单晶硅片价格上涨 1.8%，多晶硅料价格环比不变。7 月 14 日，InfoLink Consulting 发布硅片价格，182mm/150 μ m 单晶硅片价格区间为 2.75-2.85 元/片，成交均价上涨 1.8%，库存消纳得宜并部分转嫁到电池环节手上，迭加电池厂采购硅片需求强劲下，硅片环节逐步酝酿涨势；210mm/150 μ m 单晶硅片价格区间在 3.72-3.77 元/片，成交均价下跌 3.8%。InfoLink Consulting 认为，当前由于部分电池厂仍有在手硅片库存，硅片厂的更新报价尚未商谈落定，同时，截至目前电池厂利润相对饱满，硅片短期的小幅涨价尚能接受，预期下周硅片成交价格仍有抬升空间。根据百川盈孚数据，多晶硅料价格保持不变，周五均价为 64 元/千克，展望后市，预计短期内价格或将保持缓跌趋势。

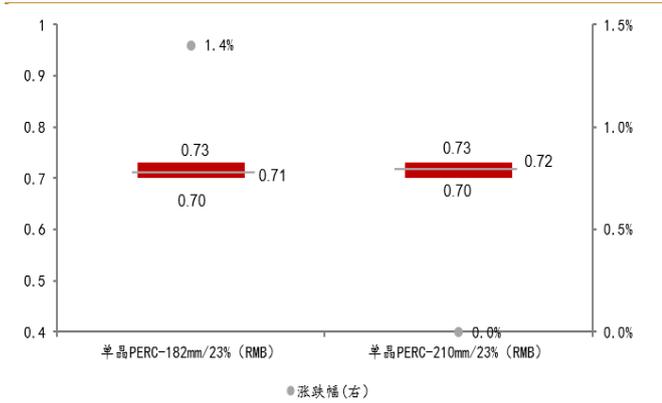
图 4：本周硅片价格微涨


数据来源：InfoLink Consulting，西南证券整理

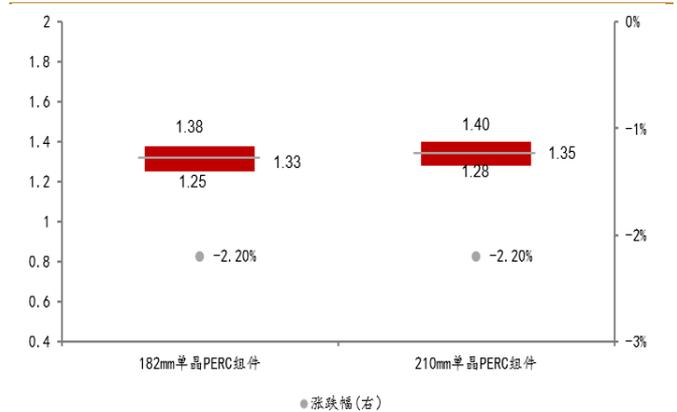
图 5：2023.01.01-2023.07.14 多晶硅料价格走势


数据来源：百川盈孚，西南证券整理

本周电池片价格微涨，单面单玻组件价格小幅下跌，组件价格酝酿涨价。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 0.70-0.73 元/片，均价为 0.72 元/片，周价格上涨 1.4%；210mm/23%+单晶 PERC 电池片价格区间为 0.70-0.73 元/片，均价为 0.72 元/片，周价格小幅上涨。单面单玻 182mm 单晶 PERC 组件价格区间在 1.25-1.38 元/片，均价为 1.33 元/片，周价格下跌 2.2%；210mm 单晶 PERC 组件价格区间在 1.28-1.40 元/片，均价为 1.35 元/片，周价格下跌 2.2%，由于限电影响，以及厂家在 8 月份厂务维修的安排，当前组件接单情况仍不乐观，预期后续电池厂仍将持续承受来自组件厂的价格压力。

图 6：本周电池片价格稳定


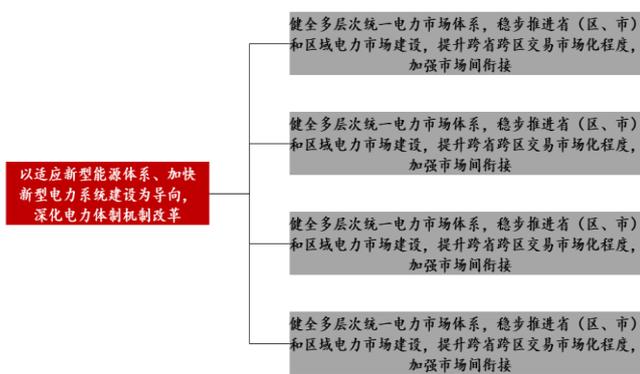
数据来源：InfoLinkConsulting，西南证券整理

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

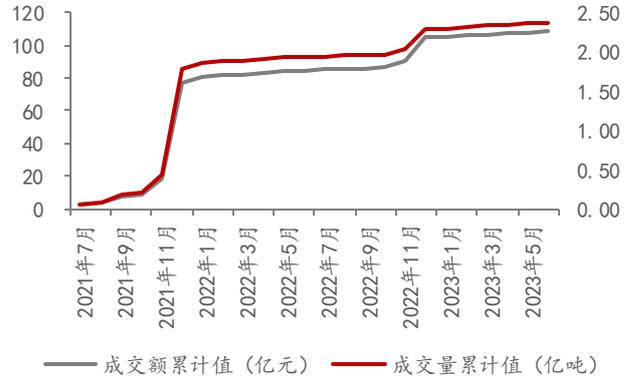
加快构建新型电力系统，推动能耗双控逐步转向碳排放双控。2023 年 4 月 24 日，国家能源局综合司发布关于公开征求《关于加强新型电力系统稳定工作的指导意见(征求意见稿)》意见的通知，指出要大力提升新能源主动支撑能力。2023 年 7 月 11 日，中央全面深化改革委员会第二次会议成功召开，审议通过了《关于推动能耗双控逐步转向碳排放双控的意见》、《关于深化电力体制改革加快构建新型电力系统的指导意见》。会议指出，深化电力体制改革将以适应新型能源体系、加快新型电力系统建设为导向，推动能耗双控逐步转向碳排放双控，积极稳妥推进碳达峰碳中和。自 2021 年 7 月份正式启动上线交易以来，全国碳市场发展较快，总体运行平稳。根据上海环境能源交易所数据显示，截止 2023 年 7 月 13 日，全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量约为 2.4 亿吨，累计成交额约为 110 亿元。目前全国碳市场只将电力行业纳入碳排放权交易的范围，建材、钢铁、造纸等其他高排放行业何时纳入，是市场持续关注的重点。根据《中国碳市场回顾与展望 (2022)》，全国碳市场在完成主要行业覆盖之后，市场的配额总量预计会从目前的 45 亿吨扩容至 80 亿吨上下，覆盖我国二氧化碳排放总量的 60% 以上。按照目前的碳价水平进行计算，到 2030 年预计碳达峰之时，累计交易额有望达到 1000 亿元规模。

图 8：以适应新型能源体系、加快新型电力系统建设为导向



数据来源：《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》，西南证券整理

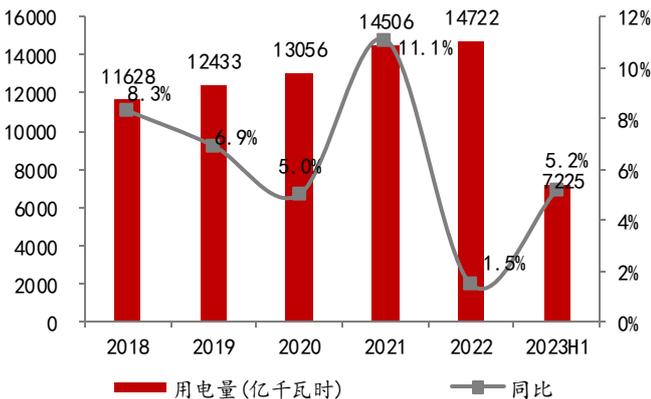
图 9：全国碳交易成交量及成交额累计值



数据来源：上海环境能源交易所，西南证券整理

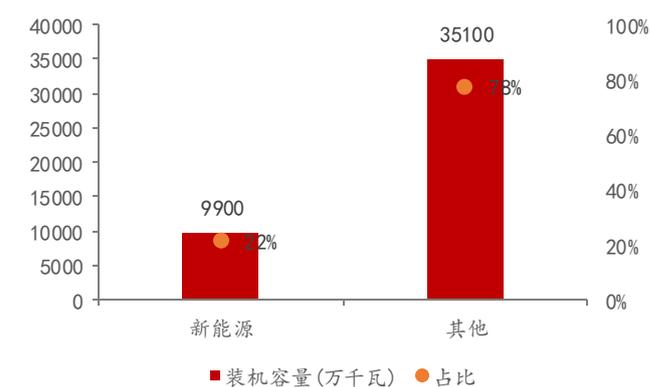
南方五省电力负荷创新高，新能源或成保供关键。连日来，我国南方用电负荷持续走高。7月10日，南方电网最高电力负荷达 2.26 亿千瓦，创历史新高，比去年最高负荷增加 300 万千瓦。据统计局数据显示，2022 年南方五省区全社会用电量为 14722 亿千瓦时，同比增长 1.5%。今年以来，经济增长好于预期，南方区域电力需求逐步恢复。据南网快报数据显示，23H1 南方五省区全社会用电量 7225 亿千瓦时，同比增长 5.2%。预计今年迎峰度夏期间，南方电网最高负荷需求将达 2.45 亿千瓦，同比增长 10%。受气温和经济双重驱动，用电负荷持续攀升，新能源在电力保供中担当的作用越来越大。今年以来，南方区域新增常规电源 486 万千瓦、新能源 1476 万千瓦，实际投产新能源容量较计划多 64 万千瓦。截至今年 6 月底，南方电网公司服务区域新能源装机 9900 万千瓦，占总装机容量的 22%，累计发电量 745.76 亿千瓦时，同比增长 35%。其中，风、光利用小时数分别达 1324、690 小时，同比分别增长 10.6%、19.4%。

图 10：近五年南方五省区全社会用电量



数据来源：国家能源局，各省统计局，西南证券整理

图 11：截至 2023 年 6 月底，南方区域新能源装机容量及占比



数据来源：南方电网，西南证券整理

首个进入川藏高原腹地的特高压直流工程全面开建。近年来，我国可再生能源发展实现新突破，据国家能源局数据显示，2023Q1 全国可再生能源新增装机 4740 万千瓦，同比增长 86.5%，占新增装机的 80.3%。新能源步入大规模高质量跃升发展新阶段，需要切实全面提升电力系统调节能力和灵活性，保障新能源“发得出、供得上、用得好”。7 月 12 日，国家电网金上—湖北工程重庆段全面开建，7 月 13 日，该工程四川段开建。金上—湖北±800 千伏特高压直流输电工程是起于四川的第 7 条特高压直流工程，也是目前世界上在建的海拔最高的特高压直流输电工程。该工程新建西藏卡麦、四川帮果、湖北大冶 3 座特高压换流站，变电容量 1600 万千瓦安。线路途经西藏、四川、重庆、湖北，全长 1784 公里。其中重庆段线路全长 222 公里，途经潼南、铜梁、合川等 6 区县，架设铁塔 445 基，四川段线路最高海拔达 4800 米，最大覆冰达 60 毫米，穿越高山大岭、峻岭段长度近 450 公里。作为我国“西电东送”大动脉之一，预计该工程建成之后每年可向华中地区送电 400 亿千瓦时，有效提升华中、西南电网保供电能力，实现全国电力电量的余缺互济、时空互补。

表 2：金上-湖北±800 千伏特高压直流线路工程

项目名称		主要内容
金上(金沙江上游)—湖北±800 千伏特高压直流输电线路工程	输电线路	(1) ±800 千伏金上~湖北直流线路新建工程。线路途经四川省、重庆市、湖北省的 14 个地级行政区，路径全长约 1784 千米 (2) ±400 千伏卡麦~帮果直流线路新建工程。线路途经西藏自治区昌都市、四川省甘孜藏族自治州，路径全长约 117 千米 (3) 220 千伏叶巴滩~巴塘线路迁改工程，位于四川省甘孜藏族自治州，路径全长约 14 千米
	换流站工程	(1) ±800 千伏帮果换流站新建工程。站址位于四川省甘孜藏族自治州，本期建设 14 台 406 兆伏安换流变压器（其中 2 台备用），1 回±800 千伏直流双极出线，1 回±400 千伏直流双极出线，7 回 500 千伏交流出线等 (2) ±800 千伏卡麦换流站新建工程。站址位于西藏自治区昌都市，本期建设 14 台 406 兆伏安换流变压器（其中 2 台备用），1 回±400 千伏直流双极出线，9 回 500 千伏交流出线等 (3) ±800 千伏湖北换流站新建工程。站址位于湖北省黄石市，本期建设 28 台 380.8 兆伏安换流变压器（其中 4 台备用），1 回±800 千伏直流双极出线，7 回 500 千伏交流出线等
	共塔工程	交直流混压共塔工程，位于四川省甘孜藏族自治州，路径全长约 8 千米

数据来源：北极星输配电网，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：秦皇岛动力煤 Q5500 平仓价小幅下跌，2023 年 7 月 14 日价格为 841 元/吨，较 2022 年 7 月 10 日 850 元/吨，周价格下跌 1.1%；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 7 月 14 日价格为 930 元/吨，本周内价格持续下跌，较 2023 年 7 月 10 日 935 元/吨，跌幅为 0.5%。

图 12: 近一年秦皇岛动力煤 Q5500 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 900 元/吨,周环比下跌 1.1%,较上年同比下跌 33.3%,较年初下降 33.8%;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 700/665/740 元,周价格分别下跌 3.5%/上涨 2.3%/2.8%,较上年同比分别下跌 10.3%/3.6%/13.5%,较年初分别下跌 10.3%/3.6%/13.5%;港口库存方面,秦皇岛港和 CCTD 北方港口分别库存 558/3620 万吨,周环比分别上涨 3.3%/下跌 2.4%,较上年同比下跌 9.3%/上涨 4.6%,较年初分别下跌 2.5%/上涨 11.2%。

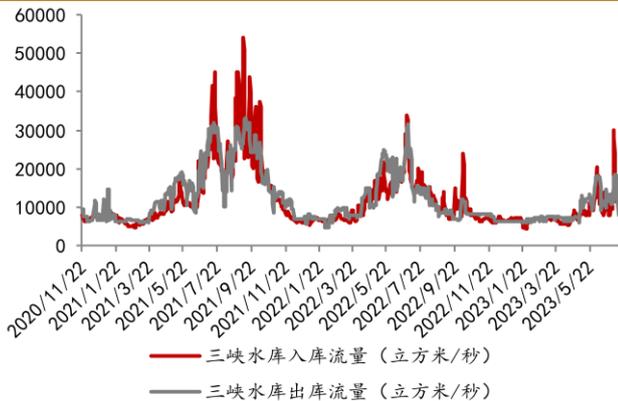
表 3: 煤炭相关数据跟踪

	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	900	-1.10%	-33.33%	-33.82%
V2827217	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	700	-3.45%	-10.26%	-10.26%
C1774623	鄂尔多斯 Q5500 坑口价	元/吨	665	2.31%	-3.62%	-3.62%
H6509659	大同 Q5500 车板价	元/吨	740	2.78%	-13.45%	-13.45%
S5103725	秦皇岛港: 煤炭库存	万吨	558	3.33%	-9.27%	-2.45%
S5134690	CCTD 北方港口: 煤炭库存	万吨	3620	-2.42%	4.56%	11.24%

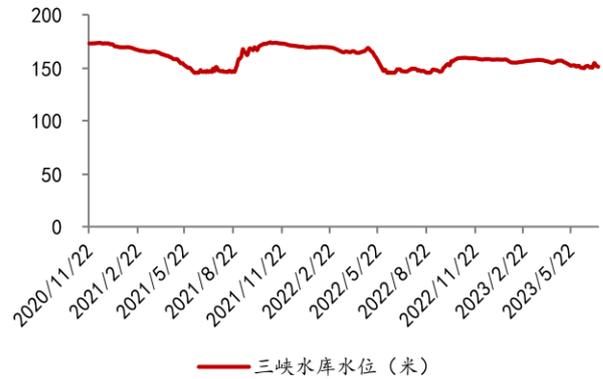
数据来源: Wind, 西南证券整理

2.2 水电行情跟踪

2023 年 7 月 14 日,三峡水库入库流量 16500 立方米/秒,较 2023 年 7 月 7 日周环比上涨 10.0%,较 21 年同比上升 61.8%,较 22 年同比下降 10.8%,本周三峡水库入库流量均值为 12700 立方米/秒;出库流量 10300 立方米/秒,较 2023 年 7 月 7 日周环比下降 43.4%,较 21 年同比下降 18.3%,较 22 年同比下降 43.1%,本周三峡水库出库流量均值为 11694 立方米/秒;水库水位 158 米,较 2023 年 7 月 7 日周环比上升 0.2%,较 21 年同比下降 4.9%,较 22 年同比下降 5.0%,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


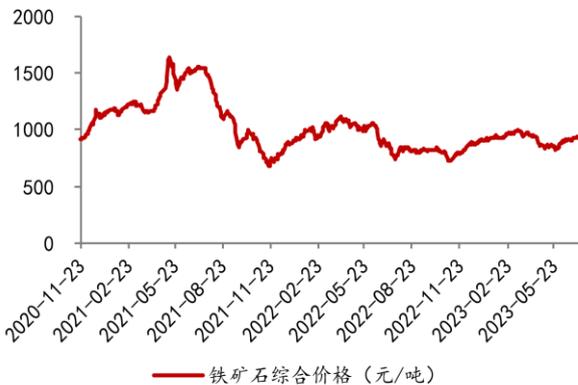
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 7 月 14 日, 铁矿石综合价格为 941 元/吨, 较 2023 年 7 月 7 日上涨 8.8 元/吨, 周环比上涨 0.9%, 此外本周铁矿石综合价先降后升, 均价为 929 元/吨; 2023 年 7 月 7 日, 钢材综合价格为 4032 元/吨, 较 2023 年 6 月 30 日上涨 19 元/吨, 周环比上涨 0.5%。

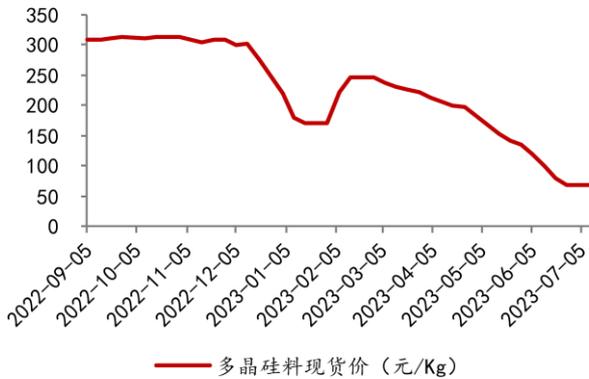
图 16: 近两年铁矿石综合价格走势


数据来源: Wind, 西南证券整理

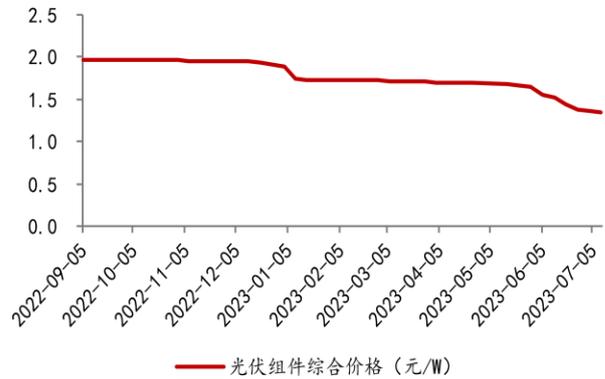
图 17: 近两年钢材综合价格走势


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 7 月 10 日, 价格为 68.4 元/Kg, 较 2023 年 7 月 3 日上涨 0.1 元/Kg, 环比上涨 0.1%; 光伏组件综合价格最新更新日期为 2023 年 7 月 10 日, 价格为 1.353 元/W, 较 2023 年 7 月 3 日价格 1.363 元/W, 下跌 0.7%。

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


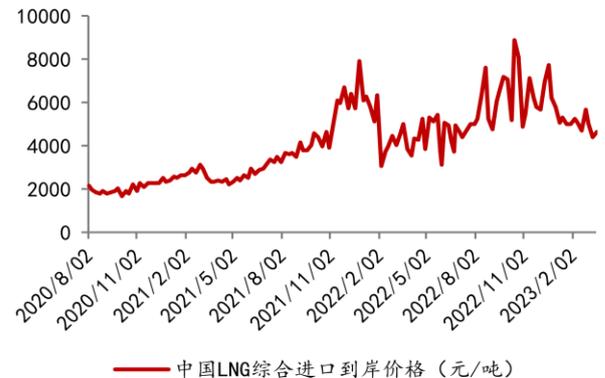
数据来源: Wind, 西南证券整理

2.4 天然气行情跟踪

2023年7月13日, 中国LNG出厂价格全国指数达到4094元/吨, 较上周7月6日下跌221元/吨, 周环比下降5.1%。此外本周中国LNG出厂价格全国指数呈下跌趋势, 均价为4181元/吨。中国LNG综合进口到岸价格最新更新日期为2023年7月9日, 价格为3735元/吨, 较2023年7月2日上涨111元/吨, 周环比上涨3.1%。

图 20: 近两年中国LNG出厂价格全国指数走势

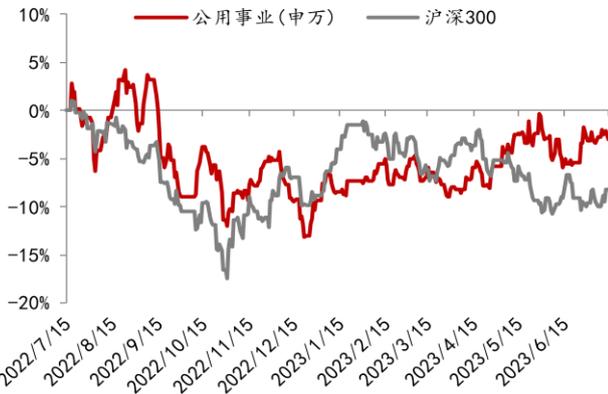

数据来源: Wind, 西南证券整理

图 21: 近两年中国LNG综合进口到岸价格走势图


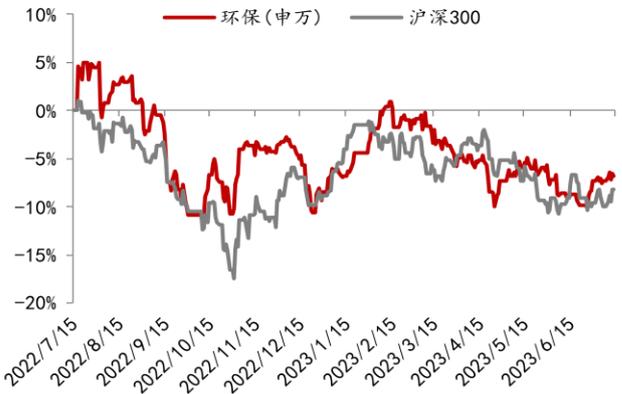
数据来源: Wind, 西南证券整理

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1.9%, 创业板指数上涨2.5%。从板块表现来看, 电子、食品饮料和基础化工表现靠前。申万公用事业板块(简称申万公用)本周下跌0.3%, 在所有申万一级行业中相对排名24/31。申万环保板块(简称申万环保)本周上涨0.6%, 在所有申万一级行业中相对排名17/31。

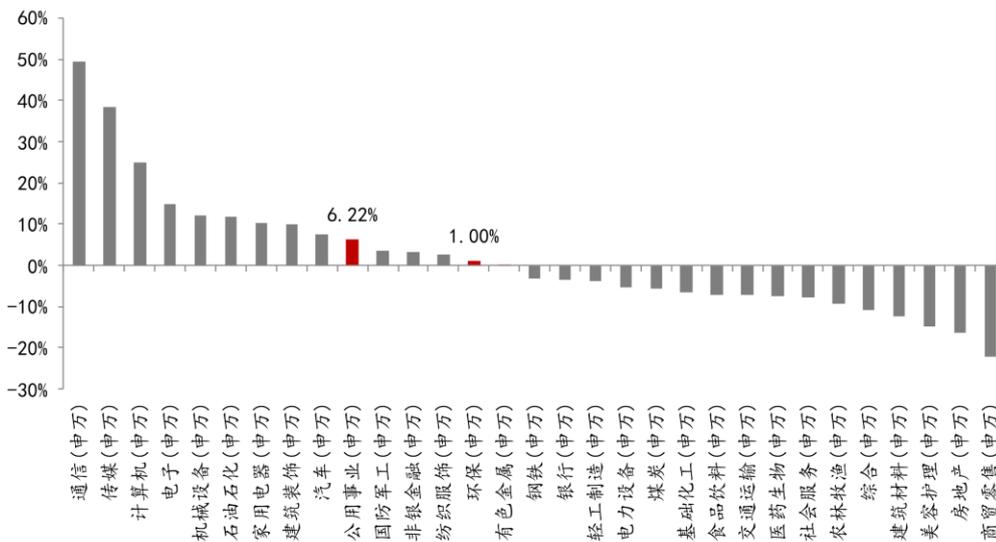
图 22: 近一年申万公用板块相对沪深 300 走势


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 6.2%, 在所有申万一级行业中相对排名 10/31; 申万环保上涨 1.0%, 在所有申万一级行业中相对排名 14/31。从交易额看, 本周万得全 A 交易额 4.3 万亿, 环比下跌 3.4%; 本周申万公用板块交易额 1163 亿, 环比上涨 13.8%; 本周申万环保板块交易额 277 亿, 环比减少 4.5%。

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

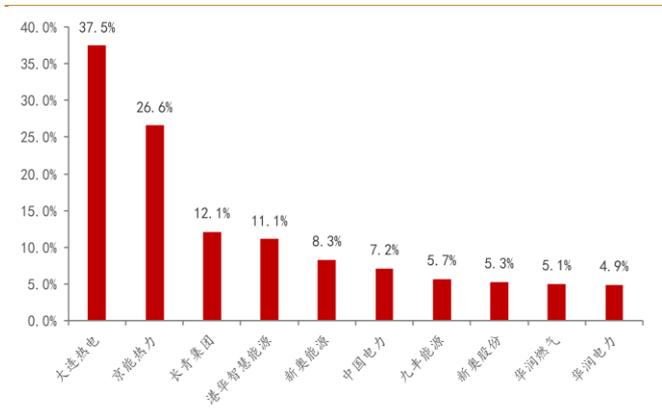
从细分板块表现看, 火力发电板块本周下跌 2.4%, 交易额为 458 亿, 环比增加 19.2%; 水力发电板块本周上涨 1.6%, 交易额为 111 亿, 环比增加 10.2%; 风力发电板块本周下跌 0.5%, 交易额为 78 亿, 环比增加 7.0%; 光伏发电板块本周下跌 0.6%, 交易额为 119 亿, 环比增加 3.8%; 燃气板块本周上涨 1.3%, 交易额为 63 亿, 环比增加 3.4%; 电能综合服务板块本周下跌 1.0%, 交易额为 101 亿, 环比减少 12.8%。

表 4：公用事业子板块本周表现

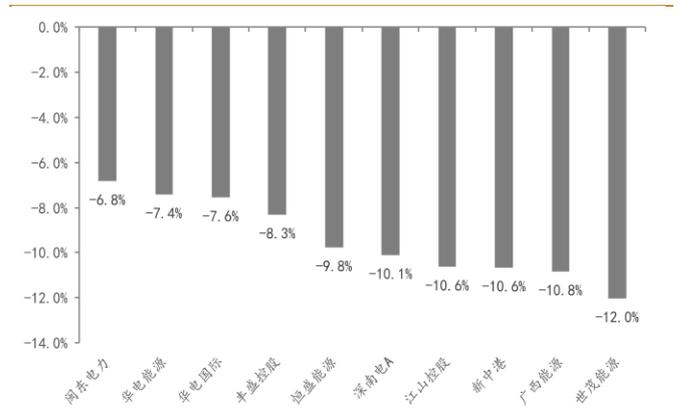
	子板块名称	总市值(亿元)	本周指数	本周指数涨跌幅	本周成交额(亿元)	本周成交量涨跌幅
851611.SI	火力发电(申万)	7495	2728	-2.36%	458	19.20%
851612.SI	水力发电(申万)	9082	4335	1.64%	111	10.19%
851617.SI	风力发电(申万)	4011	1685	-0.47%	78	7.04%
851616.SI	光伏发电(申万)	1636	1202	-0.56%	119	3.84%
851631.SI	燃气III(申万)	2410	2769	1.25%	63	3.36%
851610.SI	电能综合服务(申万)	2191	3210	-1.04%	101	-12.81%

数据来源: Wind, 西南证券整理 (注: 截止 2023 年 7 月 14 日收盘数据)

从公用事业板块个股涨跌幅来看, 上周大连热电、京能热力、长青集团、港华智慧能源等个股涨幅居前。世茂能源、广西能源、新中港、江山控股等个股跌幅居前。

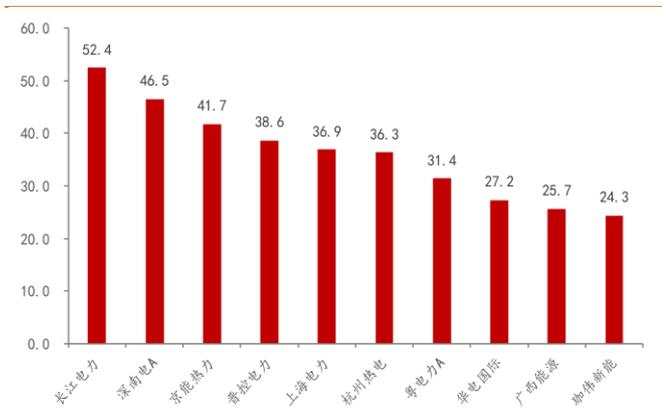
图 25：上周大连热电、京能热力等个股有所上涨


数据来源: Wind, 西南证券整理

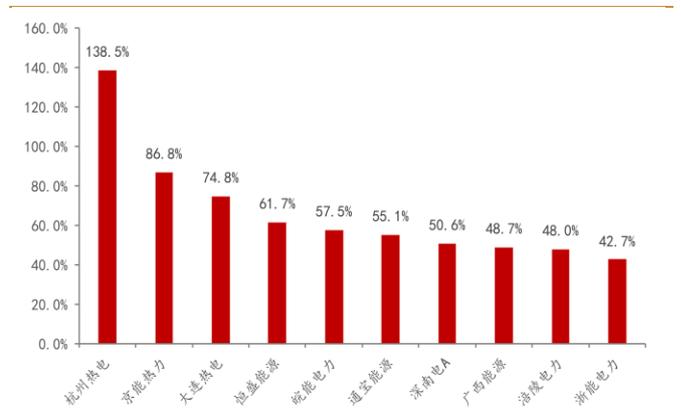
图 26：上周世茂能源、广西能源等个股跌幅显著


数据来源: Wind, 西南证券整理

从公用事业板块交易额来看, 上周长江电力、深南电 A、京能热力等排在行业前列, 成交额基本在 41 亿以上。其中, 长江电力和深南电 A 成交额合计 99 亿, 占板块交易额比重为 8.3%, 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、京能热力、大连热电等涨幅居前, 上涨个股个数占比 60.9%。年初以来, 丰盛控股、协鑫新能源、中国天然气等个股跌幅居前。

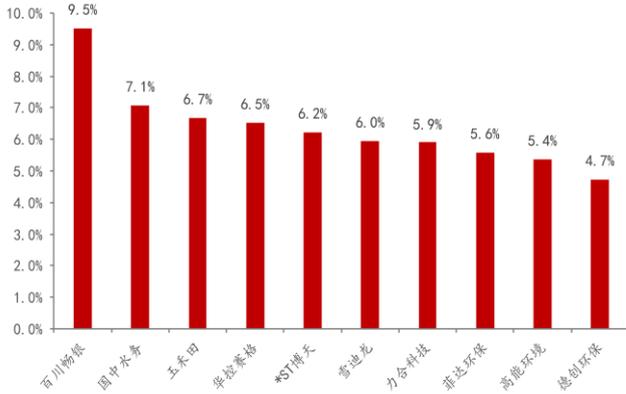
图 27：上周申万公用板块中交易额靠前个股(亿元)


数据来源: Wind, 西南证券整理

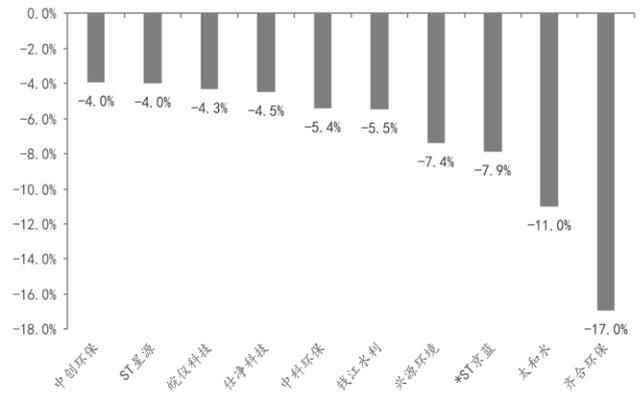
图 28：年初以来申万公用上涨个股占比为 60.9%


数据来源: Wind, 西南证券整理

从环保板块个股涨跌幅来看，上周百川畅银、国中水务、玉禾田、华控赛格等个股涨幅居前。齐合环保、太和水、*ST京蓝、兴源环境等个股跌幅居前。

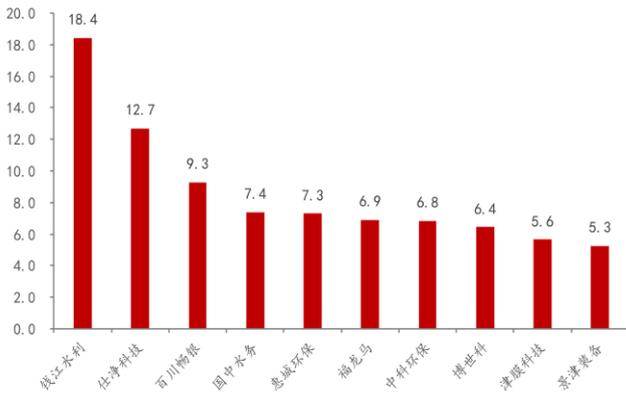
图 29：百川畅银、国中水务等个股有所上涨


数据来源：Wind, 西南证券整理

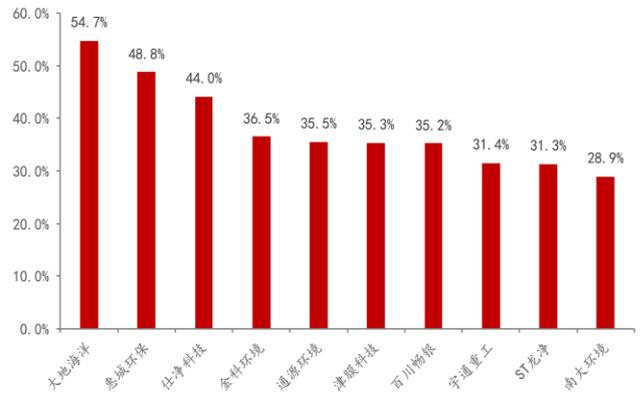
图 30：上周齐合环保、太和水等个股跌幅显著


数据来源：Wind, 西南证券整理

从环保板块交易额来看，上周钱江水利、仕净科技、百川畅银等排在行业前列，成交额均超 9 亿。其中，江水利、仕净科技交易额合计 31 亿，占板块交易额比重为 11.5%，江水利、仕净科技维持在较高位置。从年初累计涨幅来看，大地海洋、惠城环保、仕净科技等涨幅居前，上涨个股个数占比 65.9%。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 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 65.9%


数据来源：Wind, 西南证券整理

业绩预告期来临，火电企业业绩超预期兑现。宝新能源 23H1 预计实现归母净利润 2.6-3.3 亿，同比+2766%~3538%，单 Q2 实现归母净利润 2.3-3 亿，同比+4500%~5900%；皖能电力 23H1 预计实现归母净利润 5-7 亿，同比+49%~109%，单 Q2 实现归母净利润 3.7-5.7 亿同比+185%~338%；华能国际 23H1 预计实现归母净利润 57.5-67.5 亿(同期亏损 30 亿)；单 Q2 实现归母净利润 35-45 亿 (同期亏损 21 亿)；浙能电力 23H1 预计实现归母净利润 23.5-31.8 亿，同比+490%~698%；单 Q2 实现归母净利润 13.4-21.7 亿 (同期亏损 2.3 亿)。

表 5：重点企业 2023H1 业绩预告

企业简称	营业收入 (亿元)	营业收入同比	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比
华能国际	-	-	57.5-67.5	同期亏损 30.1 亿元
川能动力	-	-	4.1-4.8	23.5%-44.6%
华宏科技	-	-	亏损: 1.7-2.2	同期盈利 3.9 亿元
三峡水利	-	-	0.27-0.32	减少: 90.4%-88.48%
嘉泽新能	-	-	5.22	135%
瀚蓝环境	-	-	6.9	25%
京运通	-	-	0.4-1.2	减少: 70%-98%
内蒙华电	-	-	14.3-15.3	22.8%-31.3%
华电国际	-	-	23.5-28.2	42%-70%
浙能电力	-	-	23.5-31.8	490%-698%
太阳能	-	-	8.7-9.5	11.7%-22.0%
皖能电力	-	-	5-7	49.3%-109%
宝新能源	-	-	2.6-3.3	2766%-3538%
浙江新能	-	-	2.9-3.2	减少: 53.8%-58.9%
长源电力	-	-	3.5-4.3	254%-336%
赣能股份	-	-	1.1-1.5	216%-331%
南网储能	-	-	7.12	-24%
深圳能源	-	-	16.5-21.5	53.6%-99.7%
佛燃能源	111	35.0%	2.7	2.1%
高能环境	-	-	4.7-5.2	5.8%-17%
广州发展	-	-	1.1-1.2	46%-60%
深圳燃气	152	2.9%	6.5	18.8%
上海电力	-	-	7.2-8.6	同期亏损 0.47 亿元
桂冠电力	-	-	8.6-9.5	减少: 50.0%-54.7%
协鑫能科	-	-	7.5-9.5	93.7%-145%
中国电力	-	-	18-20	112%-135%

数据来源: wind, 西南证券整理

表 6：重点企业 2023H1 经营数据

企业简称	发电类型	上网电量 (亿千瓦时)	上网电量 同比	电价 (元/千瓦时)	同比	发电量 (亿千瓦时)	发电量同比	装机规模 (MW)
华能国际	煤机	1760	5.19%	0.515	1.89%	-	-	-
	燃机	129	8.71%					
	风电	168	21.9%					
	光伏	3.3	-35.8%					
	生物发电	4.6	24.7%					
三峡水利	水电	8.5	-43.9%	-	-	8.6	-43.8%	-
内蒙华电	风/光伏/火	265	-1.5%	0.359	-3.4%	286	-1.6%	-
华电国际	-	1007	7.7%	0.527	1.7%	1076	7.7%	-

企业简称	发电类型	上网电量 (亿千瓦时)	上网电量 同比	电价 (元/千瓦时)	同比	发电量 (亿千瓦时)	发电量同比	装机规模 (MW)
浙能电力	-	709	11.6%	0.436	1.0%	749	11.3%	-
中闽能源	风/光/生物质	14.2	-9.18%	-	-	14.7	-8.9%	-
赣能股份	火电	74.9	159%	-	-	-	-	3400
	水电	1.5	-22.9%					100
	光伏	0.7	62.2%					141
上海电力	煤电	335	27.7%	0.62	4.6%	245	37.7%	-
	气电					28.7	7.7%	
	风电					50.1	10.0%	
	光伏					27.0	9.6%	
桂冠电力	火电	-	-	-	-	21.7	97.5%	1.33
	水电					113	-45.8%	10.2
	风电					10.1	3.17%	0.77
	光伏					2	472%	0.36
中广核 新能源	风电	-	-	-	-	1573	-6.8%	-
	太阳能						5.8%	
	热电联产 及燃气						-0.6%	
	水电						-67.8%	
	韩国项目						-3.9%	

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

7月13日,随着华电塔城和布克赛尔县50万千瓦光伏发电项目并网发电,新疆新能源装机规模达到5026万千瓦,突破5000万千瓦大关,居西北第一,占总装机容量的41%。其中,风电装机2989万千瓦、光伏装机2037万千瓦,较2022年底的4065.5万千瓦,增长了23.63%,新能源发展势头强劲,装机规模保持快速增长。(科技日报)

7月11日,国网西藏电力有限公司获悉,青藏联网工程±400千伏柴拉直流新增外送电力工作近日正式启动,预计今年丰水期柴拉直流新增外送电量1.2亿千瓦时以上。根据预测,全年藏电外送电量规模同比增长6.59%,达19.4亿千瓦时以上,可为西藏创造经济效益超5.3亿元,减少二氧化碳排放193万吨,服务度夏期间西北区域电力保供,促进西藏清洁能源消纳。(国家电网)

7月13日,中国最大电化学储能电站在新疆喀什全容量并网发电。中核集团新华发电莎车100万千瓦光储一体化项目全容量并网仪式,在新疆喀什地区莎车县光伏发电园区举行。该项目总投资约50亿元人民币,装机容量为80万千瓦,配套储能电站规模达20万千瓦/80万千瓦时。其中,储能电站是目前中国最大的电化学储能电站。(中新网)

7月12日,北极星发布31省“十四五”光伏装机进度榜统计信息,“十四五”期间,仅光伏发电,31省区市的目标新增装机远超400GW。截至2022年底,“十四五”期间光伏新增装机目标完成进度超70%的有河南、福建以及浙江三省。目前稳步推进目标的则是山东、安徽、河北、江苏、湖北、辽宁、广东七省,光伏装机进度超40%。至今进度缓慢的省份不在少数,除北京、天津、上海等市外,其余大多是集中式光伏大省。(北极星电力网)

7月14日,国务院总理李强主持召开国务院常务会议,听取迎峰度夏能源电力安全保供工作情况汇报,审议通过《关于积极稳步推进超大特大城市“平急两用”公共基础设施建设的指导意见》。会议指出,保障能源电力安全稳定供应,加强高峰时段重点地区电力保供,加强保供形势预判,全力抓好能源增产增供。强化煤电保供稳价,落实好电价、财税、金融等煤电企业纾困支持政策,加强电煤中长期合同履行监管。压实全链条保供责任,煤电油气运保障工作部际协调机制要加大分类指导和政策协同力度,各地区要严格落实属地管理责任,能源企业要积极履行保供主体责任,全力保障民生和经济社会发展用能用电需求。(北极星电力网)

4.2 公司动态跟踪

ST龙净:1)2023年7月14日,公司发布《关于全资子公司紫金龙净投资建设新疆克孜勒苏柯尔自治州一期300MW光伏项目的公告》。公司全资子公司紫金龙净清洁能源有限公司的全资子公司紫金龙净清洁能源有限公司投资建设新疆克孜勒苏柯尔自治州一期300MW光伏项目,项目公司已于今年7月5日获得新疆克州乌恰县1GW光伏项目备案。一期项目总投资约10.75亿元,项目未来规划有二期和三期。后续公司将根据资源配置及项目用电需求适时启动第二期300MW光伏、第三期400MW光伏项目建设。2)2023年7月10日,公司发布《2023年度向特定对象发行A股股票预案》,公司拟向特定对象发行股票数量为不超过1.1亿股,未超过本次发行前公司总股本的30%,本次发行的募集资金总额不超过1.5亿元,用于年产5GWH储能电芯制造项目和偿还银行借款。

川能动力:2023年7月14日,公司发布2023年半年度业绩预告。2023上半年,公司实现归母净利润4.1~4.8亿元,同比增长23.5%~44.6%,实现扣非净利润4.0~4.7亿元,同比增长52.24%~78.88%。

华宏科技:2023年7月14日,公司发布2023年半年度业绩预告。2023上半年,公司实现归母净利润1.7~2.2亿元,同比下降56.2%~43.3%,实现扣非净利润2.3~2.8亿元,同比增长36.9%~22.8%。

华能国际:1)2023年7月14日,公司发布《2023年上半年上网电量完成情况公告》。2023年1-6月累计上网电量达2112亿千瓦时,同比增长7.4%,其中火电/风电/光伏分别为1760/168/47亿千瓦时;1-6月平均上网电价为0.515元/千瓦时,同比增长1.9%;1-6月公司市场化交易电量比例为87.7%,同比下降0.1%。2)2023年7月14日,公司发布2023年半年度业绩预盈公告,预计2023上半年公司实现归母净利润57.5~67.5亿元,与2022年同期相比,将实现扭亏为盈,实现扣非净利润50~60亿元。

三峡水利:1)2023年7月14日,公司发布《2023年上半年发电量、上网电量及售电量完成情况公告》,2023年1-6月累计发电量达8.6亿千瓦时,同比下降43.8%;2023年1-6月累计上网电量达8.5亿千瓦时,同比下降43.9%;1-6月平均上网电价为0.488元/千瓦时,同比增长2.2%。2)2023年7月14日,公司发布2023年半年度业绩预告,预计2023

年半年度实现归母净利润 0.27 亿元~0.32 亿元，同比减少 90.4%~88.5%。实现，扣非净利润-0.22 亿元~-0.17 亿元，同比减少 105.8%~104.4%。

嘉泽新能：2023 年 7 月 14 日，公司发布 2023 年半年度业绩预增公告，预计 2023 年半年度实现归母净利润 5.2 亿元，同比增加 135.1%，实现扣非净利润 5.3 亿元，同比增加 179.0%。

长源电力：2023 年 7 月 14 日，公司发布《关于增资全资子公司并投资建设国能长源随州市随县百万千瓦新能源多能互补基地二期 100MW 项目的自愿性信息披露公告》。公司拟以现金方式增加公司全资子公司国能长源随县新能源有限公司资本金 1.7 亿元，并以其为主体投资建设国能长源随州市随县百万千瓦新能源多能互补基地二期 100MW 项目。随县基地二期项目位于湖北省随州市随县，项目规划装机容量 10 万千瓦，静态总投资 5.7 亿元，动态总投资 5.8 亿元。

中国天楹：2023 年 7 月 14 日，公司发布《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》。近日，彭阳县住房和城乡建设局与公司签订了《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》，根据合同约定，公司将负责彭阳县指定区域的道路清扫保洁，生活垃圾以及餐厨垃圾的收集和清运，公共卫生间、垃圾中转站、环卫工人休息驿站及生活垃圾填埋场的运行和管理，环卫设施保洁维护等环卫工作。

瀚蓝环境：2023 年 7 月 14 日，公司发布 2023 年半年度业绩预增公告，预计 2023 年半年度实现归母净利润 6.9 亿元，同比增加 25%，实现扣非净利润 6.7 亿元，同比增加 22%。

京运通：2023 年 7 月 14 日，公司发布 2023 年半年度业绩预告，预计 2023 年半年度实现归母净利润 3883~11650 万元，同比减少 70%~90%，实现扣非净利润 728~7283 万元，同比减少 80%~98%。

内蒙华电：1) 2023 年 7 月 14 日，公司发布 2023 年半年度业绩预告，预计 2023 年半年度实现归母净利润 14.3~15.3 亿元，同比增加 23%~32%，实现扣非净利润 14.1~15.1 亿元，同比增加 21%~30%。2) 2023 年 7 月 14 日，公司发布《2023 年上半年销售量完成情况公告》，2023 年 1-6 月累计发电量达 286 亿千瓦时，同比下降 1.6%；2023 年 1-6 月累计上网电量达 265 亿千瓦时，同比下降 1.5%；1-6 月平均上网电价为 0.359 元/千瓦时，同比下降 3.4%；1-6 月公司市场化交易电量比例为 96.5%。

华电国际：1) 2023 年 7 月 14 日，公司发布《2023 年上半年发电量、上网电价及机组投产公告》，2023 年 1-6 月累计发电量达 1076 亿千瓦时，同比增长 7.7%；2023 年 1-6 月累计上网电量达 1007 亿千瓦时，同比增长 7.7%；1-6 月平均上网电价为 0.527 元/千瓦时，同比上涨 1.7%。2) 2023 年 7 月 14 日，公司发布 2023 年半年度业绩预增公告，预计 2023 年上半年实现归母净利润 23.5~28.2 亿元，同比增加 42%~70%；实现扣非净利润 20.8~25.5 亿元，同比增加 60%~96%。

浙能电力：1) 2023 年 7 月 14 日，公司发布《全资及控股发电企业 2023 年上半年发电量完成情况公告》，2023 年 1-6 月累计发电量达 749 亿千瓦时，同比增长 11.3%；2023 年 1-6 月累计上网电量达 709 亿千瓦时，同比增长 11.6%；1-6 月平均上网电价为 0.436 元/千瓦时，同比上涨 1.0%。2) 2023 年 7 月 14 日，公司发布 2023 年半年度业绩预告，预计 2023 年半年度实现归母净利润 23.5~31.8 亿元，同比增长 490%~698%；实现扣非净利润 22.2~30.0 亿元，同比增长 1144%~1584%。

中科环保：2023年7月14日，公司发布《关于特定股东减持股份预披露的公告》，公司股东深圳市国科瑞华三期股权投资基金合伙企业减持拟公司股份不超过2944万股，占公司总股本2%。

吉电股份：2023年7月14日，公司发布《吉林电力股份有限公司向特定对象发行A股股票募集说明书(注册稿)》，公司向吉林能投定向增发股票不超过8.4亿股，占总股本的30%，为新能源项目和新能源制绿氢合成氨项目筹集资金。

太阳能：1) 2023年7月13日，公司发布2023年半年度业绩预告，预计2023年半年度实现归母净利润8.7~9.5亿元，同比增长11.7%~22.0%；实现扣非净利润8.2~9.0亿元，同比增长6.2%~16.5%。2) 2023年7月13日，公司发布《向不特定对象发行可转换公司债券预案》，公司拟向不特定对象发行可转债总额不超过人民币63亿元。

皖能电力：2023年7月13日，公司发布《皖能电力2023年半年度业绩预告》，预计2023年半年度实现归母净利润5-7亿元，同比增长49%~109%；实现扣非净利润4.5~6.5亿元，同比增长78%~158%。

宝新能源：2023年7月13日，公司发布2023年半年度业绩预告，预计2023年半年度实现归母净利润2.6-3.3亿元，同比增长2766%~3538%；实现扣非净利润2.6~3.3亿元，同比增长549%~721%。

浙江新能：2023年7月13日，公司发布2023年半年度业绩预告，预计2023年半年度实现归母净利润2.9-3.2亿元，同比减少53.8%~58.9%；实现扣非净利润2.7~3.1亿元，同比增长37.1%~45.2%。

长源电力：2023年7月13日，公司发布2023年半年度业绩预告，预计2023年半年度实现归母净利润3.5-4.3亿元，同比减少254%~336%；实现扣非净利润3.4~4.2亿元，同比增长276%~366%。

中闽能源：2023年7月13日，公司发布《2023年上半年发电量完成情况的公告》，2023年1-6月累计发电量达14.7亿千瓦时，同比减少8.9%；2023年1-6月累计上网电量达14.2亿千瓦时，同比减少9.2%。

赣能股份：1) 2023年7月13日，公司发布《关于所属光伏发电项目并网发电的公告》。截至2023年6月30日，江西赣能股份有限公司属赣能江铜铜箔1.6MW屋顶分布式光伏项目、天津市金桥焊材集团萍乡有限公司5.247MW分布式光伏发电项目、宜丰县工业园赣能11.98MW屋顶分布式光伏发电项目、赣能江钨华茂2.4552MW分布式光伏项目、南昌昌北国际机场一期1.5MW光伏发电项目已全部并网发电。2) 2023年7月13日，公司发布《关于2023年半年度上网电量的自愿性披露公告》，2023年1-6月累计上网电量达77.0亿千瓦时，同比增长147%；2023年1-6月累计市场化交易电量74.9亿千瓦时，占上网电量97.23%。3) 2023年7月13日，公司发布2023年半年度业绩预告，预计2023年半年度实现归母净利润1.1-1.5亿元，同比减少216%~331%；实现扣非净利润1.1~1.5亿元，同比增长230%~351%。

国电电力：2023年7月13日，公司发布《关于更换监事及聘任高级管理人员的公告》，杨富锁因工作原因辞去公司副总经理、总会计师职务，公司拟聘请刘春峰为公司副总经理、总会计师。

南网储能：1) 2023年7月12日，公司发布2023年半年度业绩预告，预计2023年半年度实现归母净利润7.12亿元，同比减少24%；实现扣非净利润7.12亿元，同比增长657%。2) 2023年7月13日，公司发布《关于与惠州市人民政府签订战略合作框架协议书的公告》，南方电网储能股份有限公司于2023年7月13日在广东省惠州市与惠州市人民政府共同签订《战略合作框架协议书》，双方拟在新型储能、抽水蓄能等领域深入开展合作。

深圳能源：2023年7月12日，公司发布2023年半年度业绩预告，预计2023年半年度实现归母净利润16.5~21.5亿元，同比增长53.6~99.7%；实现扣非净利润16.0~20.9亿元，同比增长45.0~90.0%。

佛燃能源：2023年7月12日，公司发布2023年半年度业绩预告，预计2023年半年度实现归母净利润2.7亿元，同比增长2.1%；实现扣非净利润2.5亿元，同比减少5.1%。

高能环境：2023年7月12日，公司发布2023年半年度业绩预增公告，预计2023年半年度实现归母净利润4.7~5.2亿元，同比增长5.8~17%；实现扣非净利润4.2~4.7亿元，同比增长1.1%~13.2%。

晋控电力：2023年7月12日，公司发布《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》，国电投华泽（天津）资产管理有限公司为补充流动资金，自2022年9月21日至2023年7月10日期间，通过大宗交易方式累计减持本公司股票3500万股，占总股本比例为1.1%。

广州发展：2023年7月12日，公司发布2023年半年度业绩预告，预计2023年半年度实现归母净利润10.5~11.5亿元，同比增长46~60%；实现扣非净利润10.1~11.1亿元，同比增长47%~62%。

深圳燃气：2023年7月12日，公司发布2023年上半年业绩快报，预计2023年半年度实现归母净利润6.5亿元，同比增长20.6%；实现扣非净利润6.0亿元，同比增长18.8%。

长江电力：2023年7月11日，公司发布2023年第二季度发电量完成情况公告，2023年第二季度，累计发电量达476亿千瓦时，同比减少38.3%。

上海电力：1) 2023年7月11日，公司发布2023年上半年发电量完成情况公告，2023年1-6月累计发电量达350亿千瓦时，同比增长27.6%，其中煤电/气电/风电/光伏，分别完成245/29/50/27亿千瓦时，分别同比上升37.7%/7.7%/10.0%/9.6%；2023年1-6月累计上网电量335亿千瓦时，同比上升27.7%；1-6月平均上网电价为0.62元/千瓦时，同比上升4.6%；2023年1-6月市场交易结算电量239亿千瓦时，同比上升33.3%。2) 2023年7月11日，公司发布2023年半年度业绩预盈公告，预计2023年半年度实现归母净利润7.2~8.6亿元，实现扭亏为盈；实现扣非净利润6.8~8.1亿元，实现扭亏为盈。

高能环境：2023年7月10日，公司发布《关于公司独立董事辞职及补选独立董事的公告》，徐林先生因个人原因，拟辞去公司独立董事、环境、社会及治理（ESG）委员会及董事会下设各专门委员会相关职务，公司拟补选刘力女士为公司第五届董事会独立董事候选人并选举刘力女士担任公司董事会审计委员会委员、薪酬与考核委员会主任委员、提名委员会委员。

桂电电力：1) 2023年7月10日，公司发布2023年半年度业绩预减公告，预计2023年半年度实现归母净利润8.6~9.5亿元，同比减少50.0%~54.7%；实现扣非净利润8.6~9.5

亿元，同比减少 50.9%~55.5%。2) 2023 年 7 月 10 日，公司发布《2023 年上半年发电量完成情况公告》，2023 年 1-6 月累计发电量达 147 亿千瓦时，同比减少 36%，其中水电/火电/风电/光伏，分别完成 113/22/10/2 亿千瓦时，分别同比减少 45.8%/增长 97.5%/3.2%/472%。

协鑫能科：2023 年 7 月 10 日，公司发布 2023 年半年度业绩预告，预计 2023 年半年度实现归母净利润 7.5~9.5 亿元，同比增长 93.7%~145%；实现扣非净利润 2.5~3.2 亿元，同比增长 114%~174%。

中国电力：2023 年 7 月 10 日，公司发布正面盈利预告，23H1 预计实现权益持有人应占利润 18~20 亿，同比增加 112%~135%。

中广核新能源：2023 年 7 月 10 日，营运业绩最新情况 2023 年 6 月发电量，2023 年 6 月累计发电量达 1573 亿千瓦时，同比减少 6.6%，其中风电/太阳能/热电联产及燃气/水电/韩国，分别同比减少 6.8%/增长 5.8%/减少 0.6%/67.8%/3.9%；2023 年 1-6 月累计发电量 10141 亿千瓦时，同比增加 66%，其中风电/太阳能/热电联产及燃气/水电/韩国，分别同比增加 16.7%/0.7%/3.5%/减少 66.9%/增加 0.1%。

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 7：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	6.36	买入	0.01	0.51	0.63	581.45	12.58	10.10	1.69
600795.SH	国电电力	3.73	买入	0.16	0.39	0.47	26.96	9.45	7.88	1.50
600863.SH	内蒙华电	4.03	买入	0.27	0.50	0.56	12.93	8.14	7.18	1.70
600011.SH	华能国际	9.16	买入	-0.47	0.63	0.79	-16.17	14.65	11.65	2.99
600905.SH	三峡能源	5.36	买入	0.25	0.32	0.39	22.60	16.87	13.90	1.93
000537.SZ	广宇发展	13.10	买入	0.34	0.60	1.14	38.95	21.84	11.51	1.48
601222.SH	林洋能源	8.09	买入	0.42	0.56	0.77	20.67	14.41	10.54	1.14
600900.SH	长江电力	22.47	买入	0.94	1.37	1.45	22.41	16.41	15.46	2.74
601985.SH	中国核电	7.20	买入	0.48	0.54	0.60	12.55	13.25	12.07	1.65
002015.SZ	协鑫能科	13.12	买入	0.42	0.78	1.01	31.33	16.75	13.00	2.08
688501.SH	青达环保	21.58	-	0.62	0.94	1.39	41.78	22.84	15.50	3.36

数据来源：wind，西南证券（注：截止 2023 年 7 月 14 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	cyrif@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
	龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@swsc.com.cn
	北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362
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	lmtf@swsc.com.cn
巢语欢		销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
马冰竹		销售经理	13126590325	13126590325	mbz@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