

低碳研究行业周报（7.17-7.21）

强于大市(维持评级)

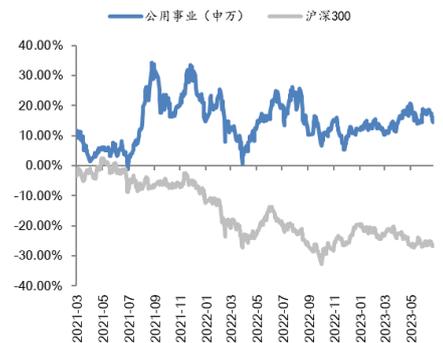
火电 Q2 业绩改善明显，预期 Q3 持续修复

行业相对大盘走势

投资要点：

- 本周专题：**火电公司发布2023H1业绩预告，上半年业绩改善明显，主要系量、价、本三方面共振，火电迎利好。相较于一季度，二季度业绩改善力度更大更明显。上半年全社会用电量累计同比增加同时水电出力累计同比下降，水电出力不足，23H1火电公司火电上网电量提升明显。23H1上网电价小幅上涨，煤价中枢降幅明显。预计三季度火电顶峰保供出力高位，煤价大幅上涨可能性较小，叠加电价高位运行，三季度火电业绩持续修复。
- 行情回顾：**本周，公用事业板块指数下跌2.59%，跑输沪深300指数0.61%。环保板块指数下跌0.31%，跑赢沪深300指数1.67%。公用事业细分行业中，火电跌幅较大。环保细分行业中，大气治理涨幅较大。
- 行业信息：**国家统计局发布2023年上半年能源生产情况，23H1，发电量41680亿千瓦时，同比增长3.8%。国家能源局发布1-6月份全国电力工业统计数据，全国累计发电装机容量约27.1亿千瓦，同比增长10.8%；全国发电设备累计平均利用1733小时，比上年同期减少44小时。
- 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，绿电运营高度电盈利和现金流水平有望提升。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**华光环保**。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

- 1 《重磅政策出台，推动能耗双控转型碳双控，提速新型电力系统构建》 2023.07.16
- 2 《迎峰度夏+成本下行，工商业储能蓄势待发》 2023.07.09
- 3 《海外绿氢项目频出，关注国产电解槽出海机会》 2023.07.02

正文目录

1	本周专题:火电 Q2 业绩改善明显, 预期 Q3 持续修复	4
2	行情回顾	7
3	上市公司动态	11
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	15
6	投资组合及建议	16
7	风险提示	17

图表目录

图表 1:	23H1 火电公司业绩预告情况	4
图表 2:	分季度火电公司业绩变化	5
图表 3:	2020-2023 年全社会用电量累计同比增速	5
图表 4:	2020-2023 年水电发电量累计同比增速	5
图表 5:	2023 年火电公司上网电量情况	6
图表 6:	2023H1 部分火电公司上网电价情况	6
图表 7:	2023 年秦皇岛港 5500 煤价中枢下降	6
图表 8:	高温推升用电负荷保证火力发电	7
图表 9:	终端电厂库存处于高位	7
图表 10:	各行业周涨跌幅情况	7
图表 11:	公用事业行业细分板块涨跌幅情况	8
图表 12:	环保行业细分板块涨跌幅情况	8
图表 13:	公用事业行业周涨幅前五个股	8
图表 14:	公用事业行业周跌幅前五个股	8
图表 15:	环保行业周涨幅前五个股	8
图表 16:	环保行业周跌幅前五个股	8
图表 17:	17 年以来公用事业 (申万) PE(TTM)走势	9
图表 18:	17 年以来公用事业 (申万) PB(LF)走势	9
图表 19:	秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协 (元/吨)	9
图表 20:	秦皇岛动力末煤(Q5500)平仓价 (元/吨)	9
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)	10
图表 24:	沿海六港口炼焦煤库存合计 (万吨)	10
图表 25:	中国 LNG 出厂价格指数 (元/吨)	10
图表 26:	中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)	10
图表 27:	多晶硅现货均价 (元/千克)	11
图表 28:	硅片现货均价 (元/片)	11
图表 29:	PERC 电池片现货均价 (元/瓦)	11
图表 30:	组件现货均价 (元/瓦)	11
图表 31:	股东增减持&股份变动	11
图表 32:	财务报告&经营情况	12
图表 33:	重大合同	12
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:火电 Q2 业绩改善明显, 预期 Q3 持续修复

火电公司发布 2023H1 业绩预告, 上半年业绩改善明显。截至 2023 年 7 月 22 日, 我们统计了 19 家火电公司的业绩预告情况, 其中 5 家公司实现扭亏, 1 家公司略增, 10 家公司预增, 多数火电公司业绩改善明显, 主要系上网电量、上网电价、燃料成本三方面共振, 火电迎利好。业绩增速前三的分别是宝新能源、上海电力和浙能电力, 均为沿海电厂; 3 家内陆火电公司 23H1 业绩持续亏损, 沿海电厂的业绩修复强度整体好于内陆电厂。

图表 1: 23H1 火电公司业绩预告情况

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	预计23H1 归母净利润 下限(亿元)	YOY	预计23H1 归母净利润 上限(亿元)	YOY	业绩变动 方向	22年 归母净利润 (亿元)
000027.SZ	深圳能源	321	16.5	54%	21.5	100%	预增	22.0
000539.SZ	粤电力A	377	8.0	158%	9.5	169%	扭亏	-30.0
000543.SZ	皖能电力	153	5.0	49%	7.0	109%	预增	4.3
000600.SZ	建投能源	124	0.8	235%	0.8	235%	扭亏	1.0
000690.SZ	宝新能源	142	2.6	2766%	3.3	3538%	预增	1.8
000899.SZ	赣能股份	87	1.1	216%	1.5	331%	预增	0.1
000966.SZ	长源电力	148	3.5	254%	4.3	336%	预增	1.2
001896.SZ	豫能控股	72	-6.8	12%	-4.8	38%	续亏	-21.4
600011.SH	华能国际	1,432	57.5	91%	67.5	124%	预增	-73.9
600021.SH	上海电力	288	7.2	1638%	8.6	1930%	扭亏	3.2
600023.SH	浙能电力	660	23.5	490%	31.8	698%	预增	-18.2
600027.SH	华电国际	604	23.5	42%	28.2	70%	预增	1.0
600098.SH	广州发展	223	10.5	46%	11.5	60%	预增	13.5
600396.SH	*ST金山	35	-5.2	33%	-4.4	43%	续亏	-20.2
600509.SH	天富能源	99	2.4	153%	2.4	153%	扭亏	-2.0
600642.SH	申能股份	339	16.0	100%	19.0	140%	预增	10.8
600726.SH	华电能源	191	1.2	108%	1.2	108%	扭亏	-10.2
600744.SH	华银电力	73	-1.5	42%	-1.5	42%	续亏	0.3
600863.SH	内蒙华电	238	14.3	23%	15.3	31%	略增	17.6

数据来源: Wind, 华福证券研究所

分季度看, 二季度业绩持续改善。2023 年煤价中枢下降, 带动 2023Q2 的燃料成本较 2023Q1 环比下降, 火电公司 2023Q2 业绩好于 2023Q1 水平, 受益于煤价下跌, 业绩逐季持续改善。其中 5 家公司的归母净利润环比增幅已超 200%, 11 家公司的归母净利润环比增幅超 50%, 相较于一季度, 二季度业绩改善力度更大更明显。

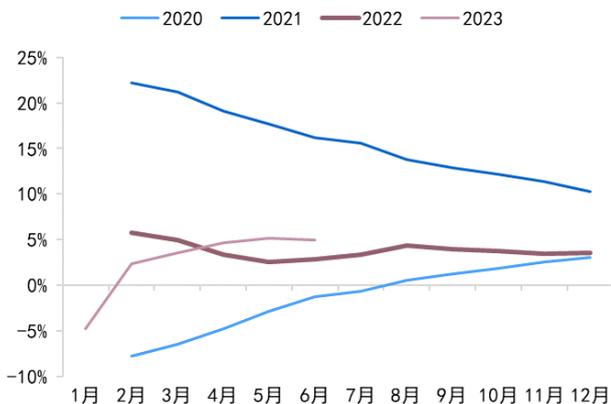
图表 2：分季度火电公司业绩变化

证券代码	证券简称	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	归母净利润变化
		归母净利润 (亿元)	归母净利润 (亿元)	归母净利润 (亿元)	归母净利润 (亿元)	归母净利润 (亿元)	归母净利润 (亿元)	
000027.SZ	深圳能源	5.2	5.6	7.0	4.2	6.3	12.6	
000539.SZ	粤电力A	-4.5	-9.3	-3.4	-12.8	0.9	7.9	
000543.SZ	皖能电力	1.4	1.3	1.6	-0.1	1.3	4.7	
000600.SZ	建投能源	0.7	-1.3	3.4	-1.8	-1.4	2.2	
000690.SZ	宝新能源	0.0	0.1	1.8	-0.1	0.3	2.7	
000899.SZ	赣能股份	0.0	0.4	1.2	-1.5	0.1	1.2	
000966.SZ	长源电力	0.8	0.2	1.6	-1.4	2.2	1.6	
001896.SZ	豫能控股	-4.6	-3.1	-6.2	-7.5	-4.2	-1.6	
600011.SH	华能国际	-9.6	-20.5	-9.3	-34.4	22.5	40.0	
600021.SH	上海电力	1.0	-1.5	2.7	1.0	3.4	4.6	
600023.SH	浙能电力	6.3	-2.3	0.6	-22.8	10.1	17.5	
600027.SH	华电国际	6.2	10.3	6.8	-22.3	11.3	14.5	
600098.SH	广州发展	2.6	4.6	5.0	1.4	4.0	7.0	
600396.SH	*ST金山	-4.8	-3.0	-5.2	-7.2	-2.5	-2.3	
600509.SH	天富能源	-2.2	-2.3	-2.0	4.4	1.3	1.1	
600642.SH	申能股份	2.0	6.1	3.3	-0.6	7.3	10.2	
600726.SH	华电能源	-7.8	-6.7	-6.1	10.4	1.6	-0.4	
600744.SH	华银电力	-1.1	-1.5	0.1	2.8	-1.1	-0.5	
600863.SH	内蒙华电	5.0	6.7	3.9	2.0	8.6	10.5	

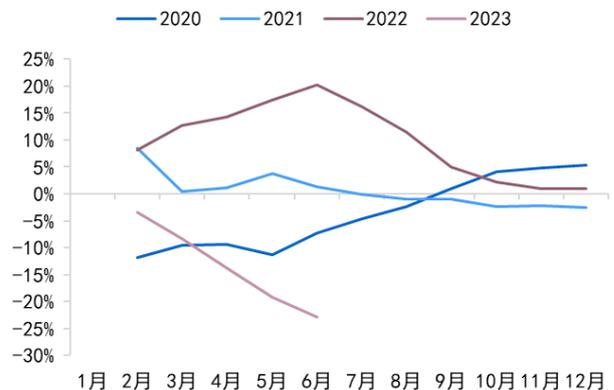
数据来源：Wind，华福证券研究所（2023Q2 为归母净利润中枢值）

上半年全社会用电量累计同比增加同时水电出力累计同比下降，利好火力发电。

2023年上半年全社会用电量累计同比增加5%，而水电出力累计同比下降22.94%，且全社会用电量累计同比增速处于近几年高位，水电发电量累计同比增速为近几年低位水平。随着我国经济温和复苏，用电量增速也在持续扩大，面对水电出力不足，火电保供价值凸显，成为填补电力缺口的主力军，保障用电的稳定和安全。2023年上半年火电发电量累计同比增速为7.54%。

图表 3：2020-2023 年全社会用电量累计同比增速


数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 4：2020-2023 年水电发电量累计同比增速


数据来源：Wind，华福证券研究所

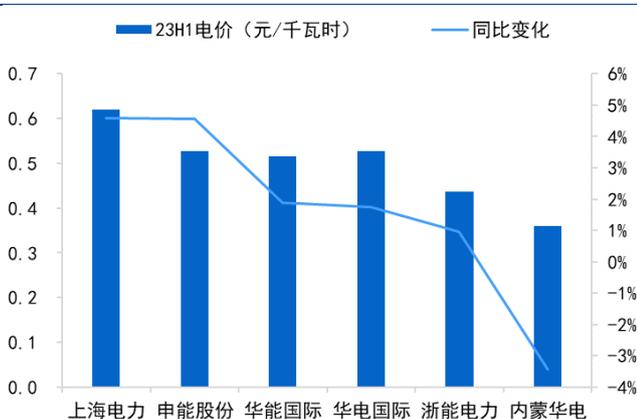
水电出力不足，23H1 火电公司火电上网电量提升明显。23H1 各火电公司火电上网电量同比增速基本为两位数增长，赣能股份同比增速达到 159.08%，主要是因为 22 年三季度有火电机组投产。此外 23Q2 内陆电厂（赣能股份等）和全国性电厂（华能国际）火电上网电量环比下降或系迎峰度冬供暖季结束，沿海电厂（粤电力 A 等）火电上网电量环比增加或系沿海经济发达省份用电需求强劲。

图表 5：2023 年火电公司上网电量情况

证券代码	证券简称	23Q1 火电 上网电量	23Q2 火电 上网电量	季度环比 变化	23H1 火电 上网电量	同比变化	23H1 合计 上网电量	同比变化
000539.SZ	粤电力A	234.22	271.24	15.81%	505.46	15.45%	534.81	15.36%
000899.SZ	赣能股份	37.72	37.19	-1.41%	74.91	159.08%	77.04	146.63%
600011.SH	华能国际	968.15	920.68	-4.90%	1888.83	5.42%	2111.48	7.43%
600021.SH	上海电力	134.62	125.22	-6.98%	259.84	33.94%	334.99	27.72%
600023.SH	浙能电力	307.90	400.34	30.02%	708.24	11.55%	709.35	11.60%
600027.SH	华电国际	518.35	481.80	-7.05%	1000.15	11.32%	1007.31	7.71%
600098.SH	广州发展	34.08	44.47	30.49%	78.55	23.19%	101.77	26.79%
600642.SH	中能股份	115.24	104.03	-9.73%	219.27	11.80%	248.38	12.18%
600863.SH	内蒙华电	125.17	121.10	-3.25%	246.27	-2.08%	264.74	-1.49%

数据来源：公司公告，华福证券研究所

上网电价小幅上涨，煤价中枢降幅明显。2023H1 上海电力、中能股份、华能国际、华电国际、浙能电力和内蒙华电电价同比涨跌幅为 4.60%、4.56%、1.89%、1.74%、0.97%和-3.43%，部分火电公司的上网电价仍有小幅上涨。此外由于 23 年原煤产量稳步提升+进口煤大幅增加，紧张的供需关系有所缓解，秦皇岛港 5500 煤炭价格中枢下降，2023 年 5 月下旬，煤价急速下跌，近期由于迎峰度夏，电厂日耗回升，煤价缓慢上浮。2023 上半年煤价均值 1023 元/吨，较同期下降 13.93%，市场煤价下降一方面利于降低电企现货煤采购成本，另一方面利于提高公司长协煤兑现率。

图表 6：2023H1 部分火电公司上网电价情况


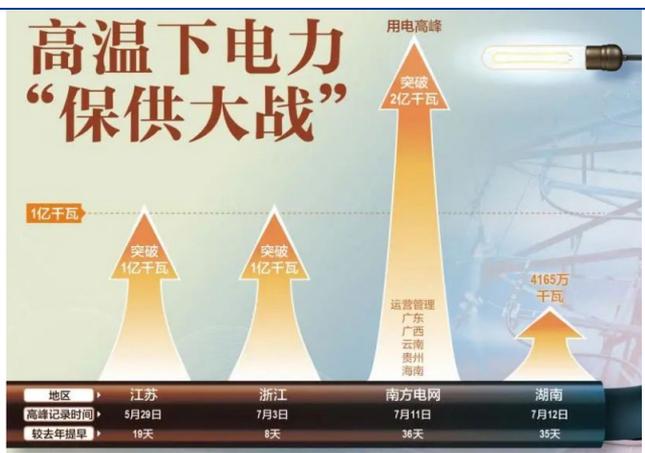
数据来源：公司公告，华福证券研究所（浙能和内蒙为不含税口径）

图表 7：2023 年秦皇岛港 5500 煤价中枢下降


数据来源：Wind，华福证券研究所

预计三季度火电顶峰保供出力高位，煤价大幅上涨可能性较小，叠加电价高位运行，三季度火电业绩持续修复。2023 年以来，多地遭遇极端高温天气，其中江苏、浙江、湖南和南方电网等地分别较去年提早 19 天、8 天、35 天和 36 天迎来用电高峰，此外国家气候中心预测我国大部地区气温接近常年同期到偏高，华北大部、华东南部、华中南部、新疆等地高温（日最高气温 $\geq 35^{\circ}\text{C}$ ）日数较常年同期偏多，出现阶段性高温热浪的可能性较大。高温推升用电负荷保证火力发电，预计三季度火电顶峰保供出力高位。当前终端动力煤库存处于高位，且如果煤价进一步反弹，进口煤的性价比上升，制约国内煤价的上涨，预期未来煤价大幅上涨可能性较小。叠加电价有望高位运行，预计三季度火电业绩持续修复。

图表 8：高温推升用电负荷保证火力发电



数据来源：21 世纪经济报道，华福证券研究所

图表 9：终端电厂库存处于高位

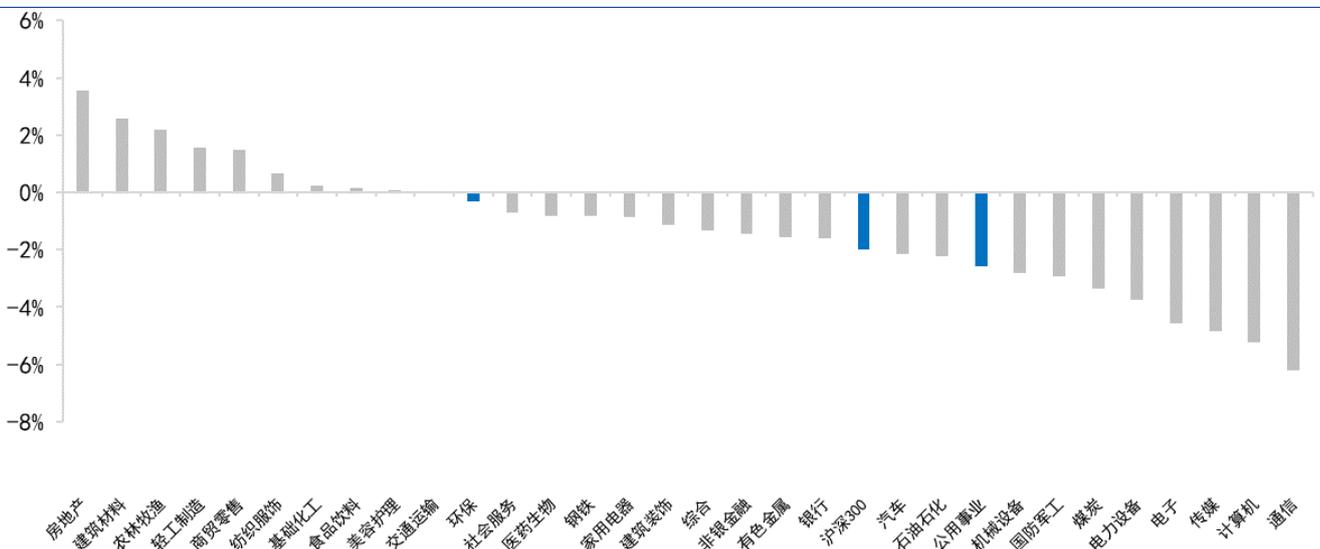


数据来源：cctd，华福证券研究所

2 行情回顾

本周，公用事业板块指数下跌 2.59%，跑输沪深 300 指数 0.61%。环保板块指数下跌 0.31%，跑赢沪深 300 指数 1.67%。

图表 10：各行业周涨跌幅情况

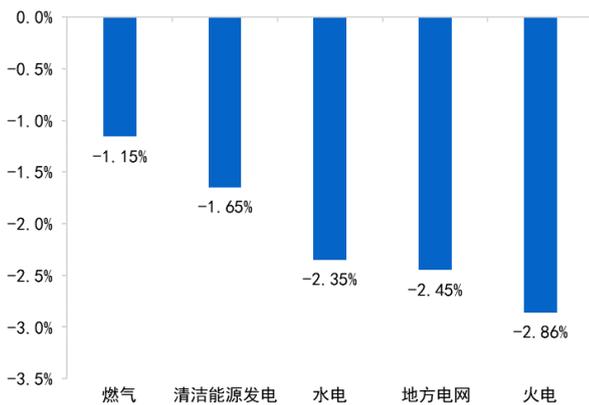


数据来源: Wind, 华福证券研究所

公用行业细分子行业中, 燃气、清洁能源发电、水电、地方电网、火电本周涨跌幅分别为-1.15%、-1.65%、-2.35%、-2.45%、-2.86%。

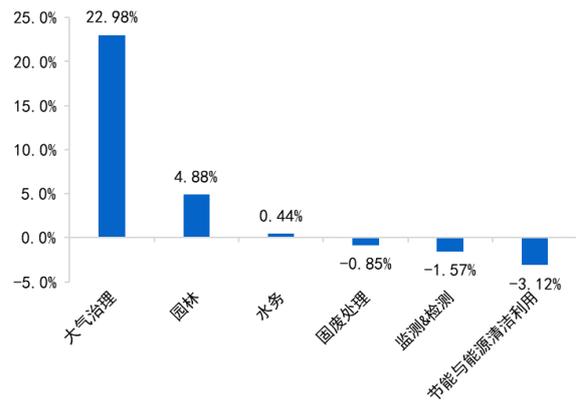
环保行业细分子行业中, 大气治理、园林、水务、固废处理、监测&检测、节能与能源清洁利用本周涨跌幅分别为 22.98%、4.88%、0.44%、-0.85%、-1.57%、-3.12%。

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

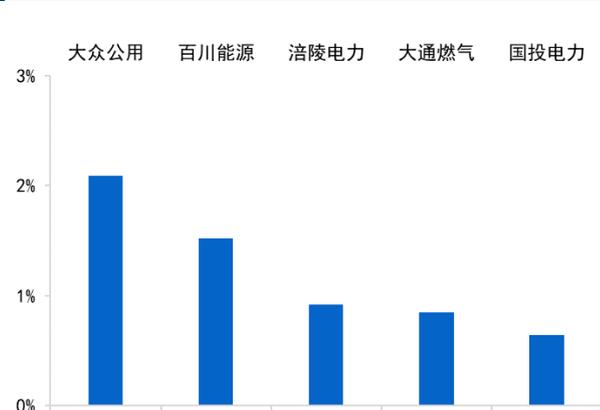


数据来源: Wind, 华福证券研究所

公用行业个股表现: 本周公用行业涨幅前五的个股为大众公用、百川能源、涪陵电力、大通燃气、国投电力, 跌幅前五的个股为深南电 A、内蒙华电、安科瑞、芯能科技、晋控电力。

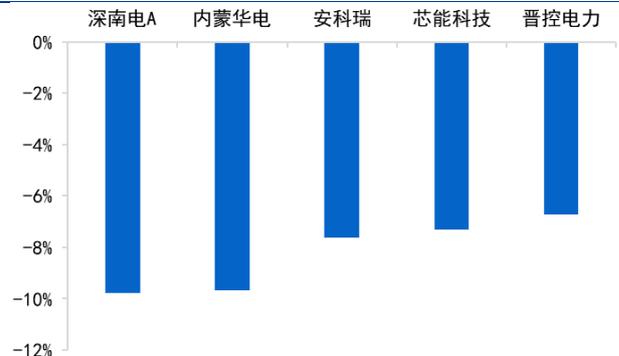
环保行业个股表现: 本周环保行业涨幅前五的个股为安车检测、中原环保、路德环境、中国天楹、再升科技, 跌幅前五的个股为宝馨科技、申菱环境、艾可蓝、凯龙高科、汉威科技。

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

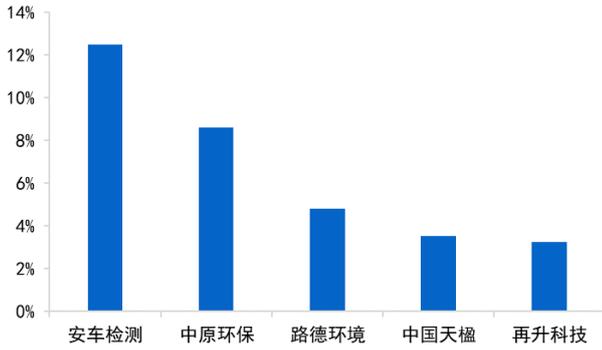
图表 14: 公用事业行业周跌幅前五个股



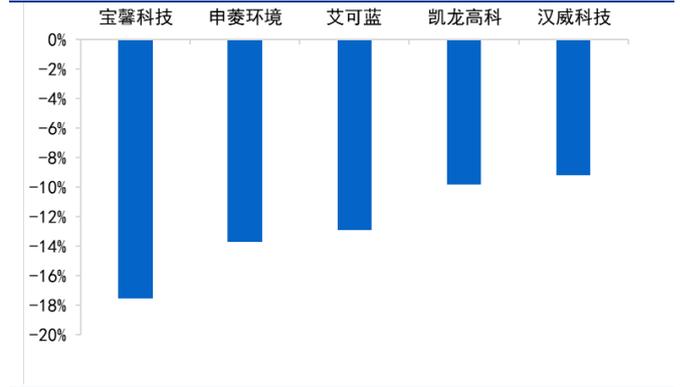
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 15: 环保行业周涨幅前五个股

图表 16: 环保行业周跌幅前五个股



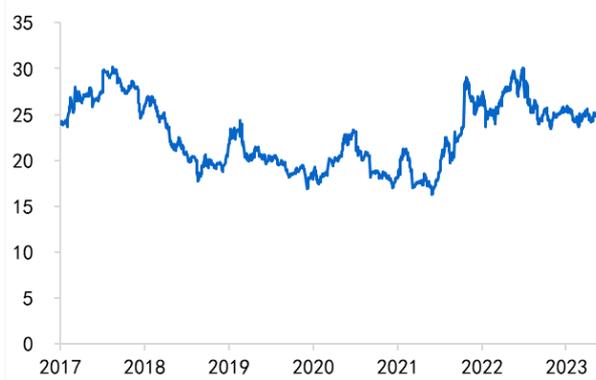
数据来源: Wind, 华福证券研究所



数据来源: Wind, 华福证券研究所

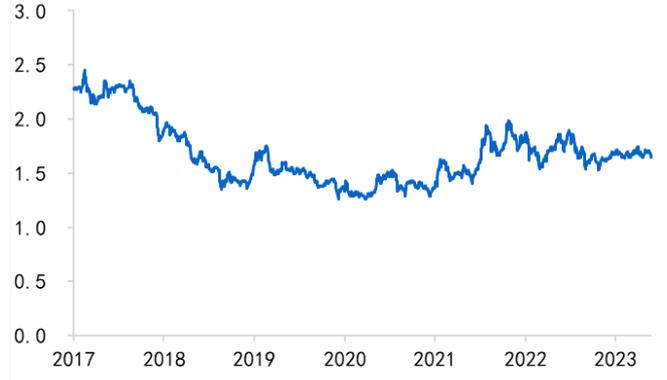
行业估值下降。截至 2023 年 7 月 21 日, 公用事业 (申万) PE (TTM) 为 24.22 倍, PB (LF) 为 1.65。

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

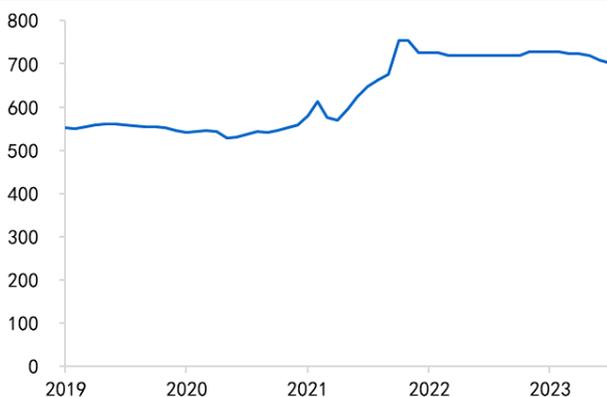
图表 18: 17 年以来公用事业 (申万) PB(LF) 走势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

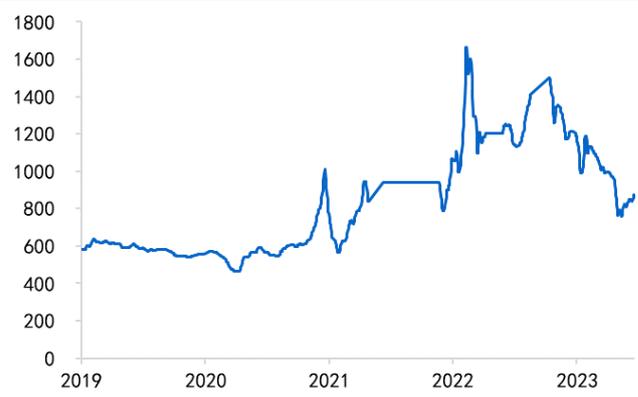
煤炭价格上涨。2023 年 7 月 CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价为 701 元/吨, 月环比变化为-1.13%。2023 年 7 月 20 日, 秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价为 875 元/吨, 较 14 日环比变化为 4.04%; 广州港 5500 印尼煤 (库提价) 为 917 元/吨, 较 14 日环比变化为 0.88%; 广州港 5500 澳洲煤 (库提价) 为 914 元/吨, 较 14 日环比变化为 0.55%。

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

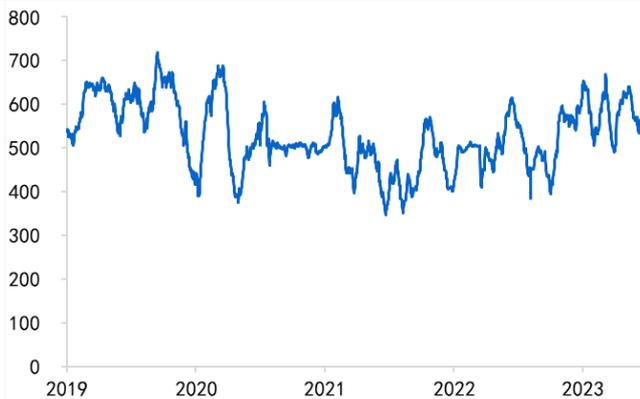
图表 21: 广州港 5500 印尼煤 (库提价) (元/吨)


数据来源: Wind, 华福证券研究所

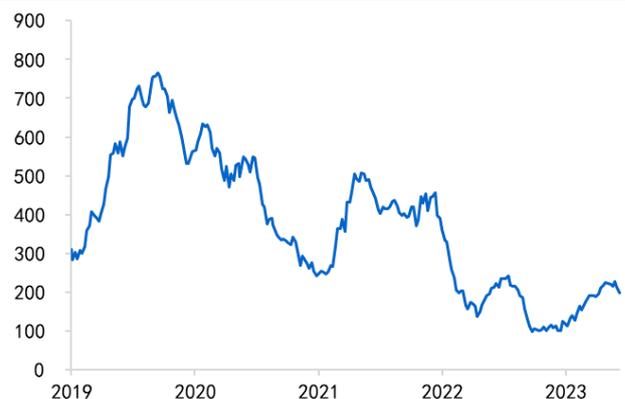
图表 22: 广州港 5500 澳洲煤 (库提价) (元/吨)


数据来源: Wind, 华福证券研究所

秦皇岛煤炭库存增加。2023 年 7 月 21 日, 秦皇岛煤炭库存为 577 万吨, 周环比变化为 3.41%; 2023 年 7 月 21 日, 六港口炼焦煤库存 197.9 万吨, 周环比变化为 -6.65%。

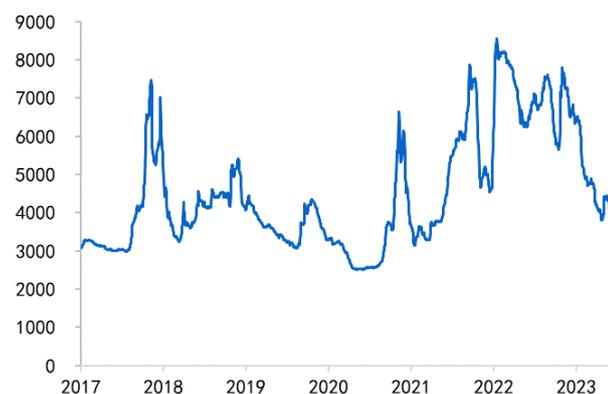
图表 23: 秦皇岛煤炭库存 (万吨)


数据来源: Wind, 华福证券研究所

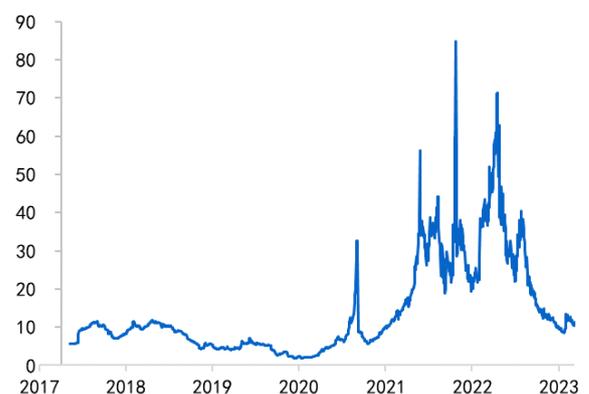
图表 24: 沿海六港口炼焦煤库存合计 (万吨)


数据来源: Wind, 华福证券研究所

LNG 价格上涨。2023 年 7 月 21 日, 国内 LNG 出厂价格指数为 4056 元/吨, 周环比变化为 -0.88%。2023 年 7 月 21 日, 中国 LNG 到岸价为 11.38 美元/百万英热, 周环比变化为 2.79%。

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7月19日，多晶硅致密料现货均价为66元/千克，周环比变化为+3.13%；单晶硅片-182/单晶硅片-210现货均价分别为2.80/3.75元/片，周环比均持平；单晶电池片-182/单晶电池片-210现货均价分别为0.73/0.72元/瓦，周环比变化为+1.39%、持平；单晶组件-182/单晶组件-210现货均价分别为1.31/1.33元/瓦，周环比变化为-1.50%/-1.48%。

图表 27：多晶硅现货均价（元/千克）

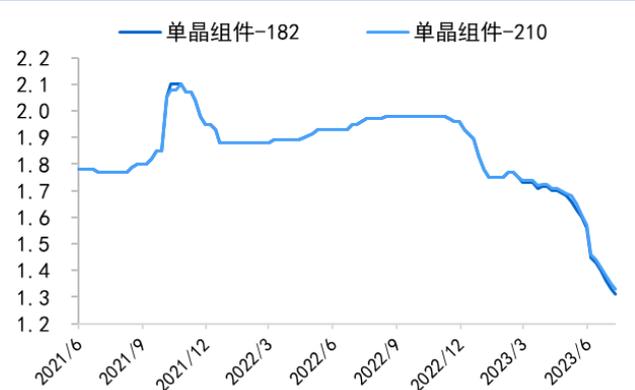

数据来源：Wind，华福证券研究所

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：股东增减持&股份变动

公司代码	公司名称	公告时间	公告名称	公告内容
000803.SZ	山高环能	2023/7/17	关于公司董事、高级管理人员通过大宗交易减持公司股份的公告	公司股东匡志伟、宋玉飞因个人资金需求，分别于2023.7.17、2023.7.14，以大宗交易方式减持公司股份1,160,000股（占公司总股本0.2422%）、455,000股（占公司总股本0.095%）。
601991.SH	大唐发电	2023/7/18	关于拟签订子公司股权转让合同的公告	全资子公司安徽公司拟将持有的洛能公司5%股权以0.28亿元转让给淮河能源，交易完成后，安徽公司将持有洛能公司47.8%股权。

600217.SH	中再资环	2023/7/19	关于控股股东及其一致行动人之间内部转让股份暨权益变动的提示性公告	公司股东黑龙江省中再生拟以协议转让的方式将其所持有的69,229,200股公司无限售条件流通股（占公司目前总股数的4.99%）转让给公司控股股东中再生。
-----------	------	-----------	----------------------------------	--

数据来源：公司公告，华福证券研究所

图表 32：财务报告&经营情况

公司代码	公司名称	公告时间	公告名称	公告内容
600780.SH	通宝能源	2023/7/17	2023年第二季度经营数据公告	23Q2，全资子公司完成发电量 152,155 万千瓦时，同比+24.02%；上网电量 138,756 万千瓦时（100%市场化交易电量），同比+24.59%。上网电价均价(含税)322.49 元/千瓦时，同比-21.42%。
600979.SH	广安爱众	2023/7/18	2023年1-6月部分生产经营数据公告	23H1，购水量 0.51 亿立方米，同比+5.29%；售水量 0.42 亿立方米，同比+3.87%；发电量 6.65 亿千瓦时，同比-15.24%；外购电量 8.18 亿千瓦时，同比+4.12%；供区售电量 8.80 亿千瓦时，同比+4.88%；售气量 1.49 亿立方米，同比+8.61%；购气量 1.56 亿立方米，同比+8.43%。
601991.SH	大唐发电	2023/7/18	2023年半年度上网电量完成情况报告	23H1，公司及子公司累计完成上网电量约 1,172.01 亿千瓦时，同比+2.07%。
600917.SH	重庆燃气	2023/7/19	2023年半年度业绩快报公告	23H1，公司实现燃气销售量 18.68 亿立方米，同比增长 0.37%。实现营业总收入 49.68 亿元，同比增长 14.61%；归属于上市公司股东的净利润 1.67 亿元，同比下降 30.52%。
300827.SZ	上能电气	2023/7/19	2023年半年度报告	23H1，公司实现营业总收入 21.77 亿元，同比增长 416.58%；归属于上市公司股东的净利润 1.35 亿元，同比增长 488.54%。
600098.SH	广州发展	2023/7/20	2023年上半年主要生产经营数据公告	23Q2，公司合并口径发电企业累计上网电量 56.19 亿千瓦时，同比+36.58%。23H1，公司合并口径发电企业累计上网电量 101.77 亿千瓦时，同比+26.79%。截至 6 月 30 日，市场煤销量 1483.58 万吨，同比+3%，管道燃气及 LNG 销量 147008 万立方米，同比+59.87%，其中 LNG 66150 万立方米，同比+327.86%。
600795.SH	国电电力	2023/7/21	2023年上半年电量情况报告	23H1，公司合并报表口径完成发电量 2071.43 亿千瓦时，上网电量 1963.97 亿千瓦时，同比分别-3.89%和+4.08%；按照可比口径同比分别+4.46%和+4.03%；参与市场化交易电量占上网电量的 92.50%；平均上网电价 455.82 元/千千瓦时。
600483.SH	福能股份	2023/7/21	2023年上半年经营信息公告	23H1，累计完成发电量 108.59 亿千瓦时，同比增长 17.46%；累计完成上网电量 103.17 亿千瓦时，同比增长 17.72%；累计完成供热量 432.68 万吨，同比增长 5.93%。
600131.SH	国网信通	2023/7/21	2023年半年度业绩快报公告	23H1，公司实现营业总收入 28.26 亿元，较上年同期下降 4.12%；归属于上市公司股东的净利润 2.50 亿元，较上年同期增长 8.41%。截止 2023 年 6 月末，公司资产总额为 120.76 亿元，较年初增长 0.36%；归属于上市公司股东的所有者权益为 57.44 亿元，较年初增长 0.17%。

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
600481.SH	双良节能	2023/7/17	关于全资子公司收到中标通知书的公告	全资子公司收到中标通知书，项目名称：甘肃电投张掖电厂2×1000兆瓦燃煤机组扩建项目主机间冷塔；中标金额：3.92亿元（以最终合同签订金额为准）。
002973.SZ	侨银股份	2023/7/20	关于收到约 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中标通知书的公告	公司收到约 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中标通知书，合作年限 30 年，拟每 5 年一个周期自然续约。

数据来源：公司公告，华福证券研究所

4 行业动态

国家统计局发布 2023 年上半年能源生产情况。

7 月 17 日，国家统计局发布 2023 年上半年能源生产情况。上半年，规模以上工业主要能源产品生产均保持同比增长，原煤、原油、天然气进口较快增长。电力生产保持增长。上半年，发电量 41680 亿千瓦时，同比增长 3.8%。火电同比增长 7.5%，水电下降 22.9%，核电增长 6.5%，风电增长 16.0%，太阳能发电增长 7.4%。6 月份，发电量 7399 亿千瓦时，同比增长 2.8%。（信息来源：国家统计局）

国家发展改革委举行 7 月份新闻发布会。

7 月 18 日，国家发改委举行 7 月份新闻发布会。国家发改委政策研究室主任金贤东表示，6 月末全国统调电厂存煤达到 1.99 亿吨的历史新高，光伏电池等产品产量增长 54.5%。（信息来源：国家发展改革委）

全球首台并网发电有望在明年实现批量化应用。

7 月 19 日，全球首台 16 兆瓦超大容量海上风电机组在福建海上风电场成功并网发电。据三峡集团相关负责人介绍，16 兆瓦海上风电机组将于明年在三峡漳浦六鳌海上风电场二期项目中实现批量化应用，推动海上风电集中连片规模化开发。（信息来源：中国电力报）

国家能源局发布 1-6 月份全国电力工业统计数据。

7 月 19 日，国家能源局发布 1-6 月份全国电力工业统计数据。截至 6 月底，全国累计发电装机容量约 27.1 亿千瓦，同比增长 10.8%。太阳能发电装机容量约 4.7 亿千瓦，同比增长 39.8%；风电装机容量约 3.9 亿千瓦，同比增长 13.7%。全国发电设备累计平均利用 1733 小时，比上年同期减少 44 小时。水电 1239 小时，比上年同期减少 452 小时；太阳能发电 658 小时，比上年同期减少 32 小时；核电 3770 小时，比上年同期增加 97 小时；火电 2142 小时，比上年同期增加 84 小时；风电 1237 小时，比上年同期增加 83 小时。（信息来源：国家能源局）

中共中央、国务院发布《关于促进民营经济发展壮大的意见》。

7 月 19 日，中共中央、国务院发布《关于促进民营经济发展壮大的意见》。《意

见》指出，支持民营企业参与推进碳达峰碳中和，提供减碳技术和服 务，加大可再生 能源发电和储能等领域投资力度，参与碳排放权、用能权交易。（信息来源：中共 中央、国务院）

国家能源局发布《关于征集中国与国际可再生能源署合作专项工作组组长单位 与成员单位的通知》。

7月21日，国家能源局发布《关于征集中国与国际可再生能源署合作专项工作 组组长单位与成员单位的通知》，拟围绕能源转型、电网、水电、太阳能和氢能设立 专项工作组，负责与IRENA相关领域合作的具体执行工作。

国家发展改革委废止、修改多项能源领域文件。

7月21日，国家发改委决定对《关于颁发《水电厂水情自动测报系统管理办法》 的通知》等47件规章、行政规范性和一般政策性文件予以废止。

5 碳中和动态跟踪

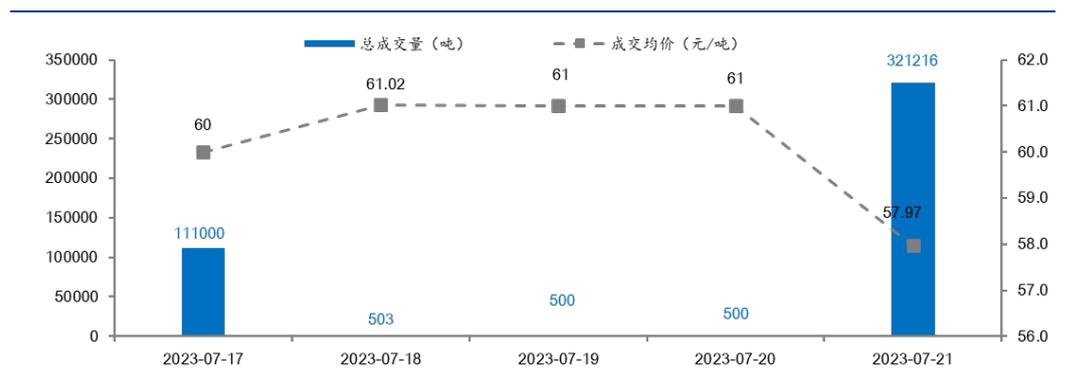
5.1 国内碳市场动态

7月17日-7月21日期间，全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量43.37万 吨，总成交额2537.17万元。挂牌协议交易周成交量11.52万吨，周成交额692.29 万元，最高成交价65.00元/吨，最低成交价60.00元/吨，本周最后一个交易日收盘 价为63.43元/吨，较上周五上涨5.72%。本周大宗协议交易周成交量31.85万吨， 周成交额1844.88万元。截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 2.40亿吨，累计成交额110.56亿元。

国内碳市场活跃度有所上升。7月10日-7月16日期间共成交配额266.14万 吨，较前两周上涨19.57%，总成交金额为1.19亿元，较前两周周上涨0.48%。

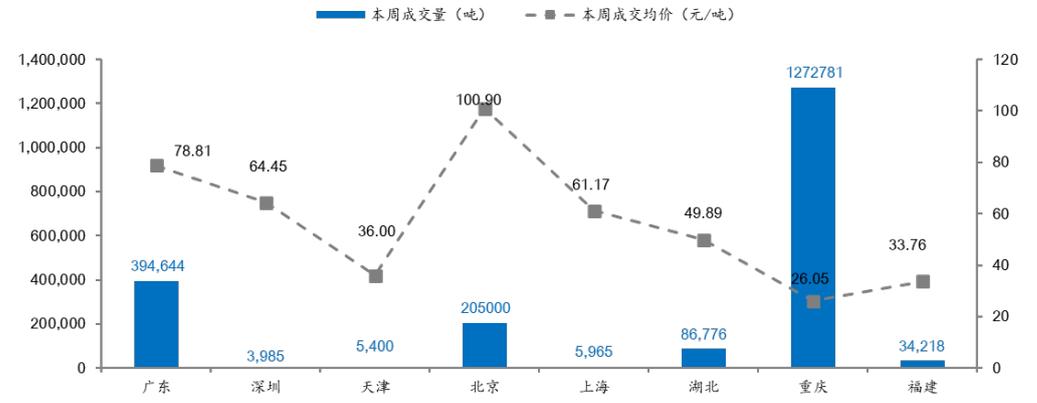
CCER成交量减少。上周CCER成交量为7.7652万吨，较前两周减少18.33%。 CCER方面本周无新增审定项目、项目备案和减排量备案。截止到2023年7月16 日，累计公示CCER审定项目2871个，已获批备案项目总数达到1315个，已签发 项目总数为391个，签发CCER量约7700万吨。

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)	39.46	0.40	0.54	20.50	0.60	8.68	127.28	3.42
成交量周度变化	92.25%	-97.53%	-37.57%	1416.05%	-53.59%	586.08%	1172.78%	-81.27%
总成交额 (万元)	3149.54	25.68	19.44	588.40	36.49	432.91	3790.22	115.52
总成交额周度变化	92.22%	-97.44%	-42.47%	231.17%	-53.69%	641.09%	781.45%	-81.63%
成交均价 (元/吨)	78.81	64.45	36.00	100.90	61.17	49.89	26.05	33.76
成交均价周度变化	-1.27%	-0.09%	-7.86%	-23.21%	-0.21%	8.01%	-25.57%	-0.94%
累计成交量 (亿吨)	2.19	0.69	0.36	0.53	0.54	1.16	0.38	0.29
累计成交额 (亿元)	59.87	16.45	9.45	26.05	14.82	28.75	8.37	6.36

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 (吨)
广东	-	72,680,138.00
深圳	1	28,299,089.00
天津	49,172	67,713,072.00
北京	1,799	48,173,882.00
上海	5,000	174,346,163.00
湖北	6,500	8,626,739.00
重庆	-	2,292,727.00
四川	15,180	36,988,881.00
福建	-	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

ICE 现货和 EEX 期货成交量上涨、收盘价下跌，EEX 现货和 ICE 期货成交量下跌、收盘价下跌。EEX EUA、ICE EUA 现货成交量分别为 2.10 万吨 (-38.05%)、

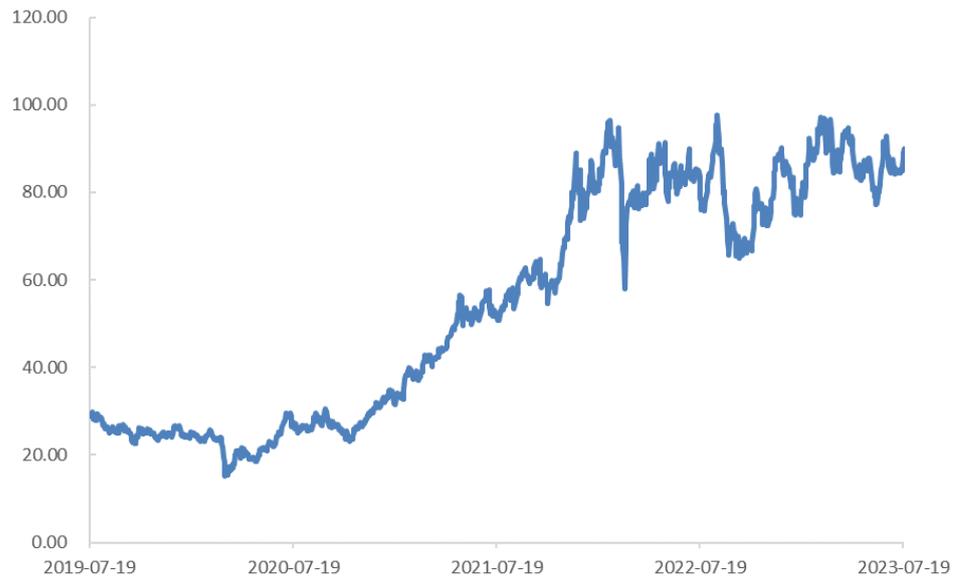
3102.50 万吨 (+85.59%)，EEX EUA、ICE EUA 期货成交量分别为 185.00 万吨 (+11.85%)、8594.20 万吨 (-2.79%)。EEX EUA、ICE EUA 现货收盘价均为 84.39 欧元/吨 (-0.06%)，EEX EUA、ICE EUA 期货收盘价均为 86.04 欧元/吨 (-0.14%)。

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	2.10	-38.05%	84.39	-0.06%
ICE EUA现货	3102.50	85.59%	84.39	-0.06%
EEX EUA期货	185.00	11.85%	86.04	-0.14%
ICE EUA期货	8594.20	-2.79%	86.04	-0.14%

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、申能股份、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。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