



## 硅价反转，火电开工有所提速

### 投资要点

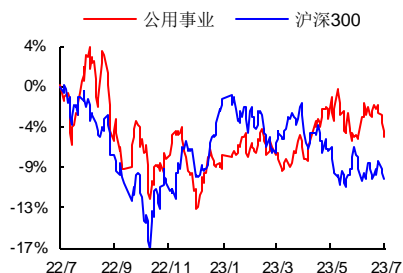
- **23年7月煤电项目核准/开工规模为3.8/5.4GW，秦皇岛动力煤价及印尼煤价均上涨。**23年初至今累计新增核准/开工/建成投产规模分别约38.5/35.4/39.5GW，其中7月新增核准规模3.8GW，开工规模为5.4GW，新增投产规模为4.1GW。截至本周7月21日，秦皇岛Q5500动力煤价格为895元/吨，较上周五845元/吨上涨50元/吨，涨幅为5.9%；进口煤价防城港印尼煤Q5500场地价为935元/吨，较上周五上涨0.5%。秦皇岛港和CCTD北方港口最新库存分别为577/3574万吨。整体来看，因事故煤矿停产、部分煤矿集中换工作面等因素，加上厄尔尼诺背景下的持续高温天气，水电释放受影响，煤炭需求会缓慢回升，价格止跌回升。近期硅片企业频繁签订大单以及下游开工情况有较为明显好转，预计后续价格或延续微涨态势。
- **本周硅片价格维持稳定，多晶硅料价格扭转，三峡水库水位同比略高。**本周182mm/150μm单晶硅片价格区间为2.78-2.82元/片，成交均价维持稳定，近期存在价格走势分歧，从成本角度考量，后续跌价空间有限，供需角度来看，后势仍有望跌价；多晶硅料价格扭转，周五均价为67元/千克，展望后市，预计后续价格或延续微涨态势。14日三峡水库入库流量12300立方米/秒，较21/22年同比上升20.6%/下降33.5%；出库流量7152立方米/秒，较21/22年同比下降44.5%/61.4%；水库水位154米，较21/22年同比上升5.9%/5.8%，本周三峡水库水位均值为154米。
- **加大可再生能源发电和储能等领域投资力度，宁夏-湖南±800kV特高压直流输电工程环评受理。**2023年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，文件提出支持民营企业参与推进碳达峰碳中和，加大可再生能源发电和储能等领域投资力度。特高压建设加速，宁夏-湖南±800kV特高压直流输电工程环评受理，新能源资源禀赋优势得到进一步发挥，助力提高电力余缺互济、时空互补、多能互换能力。
- **本周国家统计局发布数据，1-6月全国累计发电装机容量同比+10.8%，风光同比分别+14%/40%。**1-6月，全国累计发电装机容量约27亿千瓦，同比增长10.8%。其中，火电13.5亿千瓦，同比+3.8%；水电4.2亿千瓦，同比+4.5%；风电3.9亿千瓦，同比+13.7%；光伏4.7亿千瓦，同比+39.8%；核电0.6亿千瓦，同比+2.2%；全国新增装机容量1.4亿千瓦。其中，火/水/风/光/核分别新增2602/536/2299/7842/119万千瓦，同比变化分别为+1282/-405/+1005/+4754/-109万千瓦；全国主要发电企业电源工程完成投资3319亿元，同比+53.8%。分类型看，火/水/风/光/核392/392/761/1349/359亿元，同比分别+13%/+10.6%/+34.3%/+114%/+56.1%。电网工程完成投资2054亿元，同比+7.8%。
- **投资策略与重点关注个股：**本周煤价弱反弹，预计后续低位反弹后区间震荡，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。

### 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)	31,680.42
流通市值(亿元)	29,664.05
行业市盈率TTM	24.3
沪深300市盈率TTM	11.6

### 相关研究

1. 公用事业与环保行业周报(7.10-7.16)：硅价趋稳，加快构建新型电力系统 (2023-07-16)
2. 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)
3. 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)
4. 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)
5. 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)

### 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	5.91	买入	0.01	0.52	0.64	581.45	11.44	9.26
600795.SH	国电电力	3.60	买入	0.16	0.39	0.47	26.96	9.12	7.61
600863.SH	内蒙华电	3.64	买入	0.27	0.49	0.55	12.93	7.50	6.59
600011.SH	华能国际	9.12	买入	-0.47	0.68	0.84	-16.17	13.35	10.80
600905.SH	三峡能源	5.30	买入	0.25	0.32	0.39	22.60	16.68	13.75
000537.SZ	广宇发展	12.32	买入	0.34	0.60	1.14	38.95	20.54	10.82
601222.SH	林洋能源	7.78	买入	0.42	0.56	0.77	20.67	13.85	10.13
600900.SH	长江电力	21.60	买入	0.94	1.37	1.45	22.41	15.81	14.87
601985.SH	中国核电	7.07	买入	0.48	0.54	0.60	12.55	12.99	11.83
002015.SZ	协鑫能科	12.80	买入	0.42	0.78	1.01	31.33	16.34	12.69
688501.SH	青达环保	20.52	-	0.62	0.94	1.39	41.78	21.72	14.74

数据来源: wind, 西南证券



西南证券  
SOUTHWEST SECURITIES

## 目 录

<b>1 硅价反转，火电开工有所提速</b> .....	<b>1</b>
<b>2 行业高频数据跟踪</b> .....	<b>7</b>
2.1 煤炭行情跟踪.....	7
2.2 水电行情跟踪.....	8
2.3 风光上游行情跟踪.....	9
2.4 天然气行情跟踪.....	10
<b>3 市场回顾</b> .....	<b>10</b>
<b>4 行业及公司动态</b> .....	<b>14</b>
4.1 行业新闻动态跟踪.....	14
4.2 公司动态跟踪.....	16
<b>5 投资策略与重点关注个股</b> .....	<b>19</b>
<b>6 风险提示</b> .....	<b>19</b>

## 图 目 录

图 1: 23 年初至今煤电新增核准规模约 38.5GW .....	1
图 2: 23 年初至今煤电新增开工规模约 35.4GW .....	1
图 3: 2023.6.1 以来秦皇岛动力煤价格涨跌幅为 12.6%.....	2
图 4: 本周硅片价格微涨 .....	2
图 5: 2023.01.01-2023.07.21 多晶硅料价格走势 .....	2
图 6: 本周电池片价格微涨 .....	3
图 7: 本周单面单玻组件价格下探 .....	3
图 8: 截止 2023 年 6 月底我国累计可再生能源装机量 (GW).....	4
图 9: 2023 年 1-6 月我国可再生能源新增装机量 (GW) .....	4
图 10: 近五年我国光伏发电量及增速情况 (亿千瓦时).....	4
图 11: 近五年我国光伏发电利用率情况 (%) .....	4
图 12: 6 月单月装机量 (GW) 同比+75%.....	5
图 13: 6 月单月火电装机量 (GW) 同比+68%.....	5
图 14: 6 月单月水电装机量 (GW) 同比-73%.....	6
图 15: 6 月单月光伏装机量 (GW) 同比+89%.....	6
图 16: 6 月单月发电量 (GW) 同比+2.8%.....	6
图 17: 6 月单月火电发电量 (GW) 同比+14.2%.....	6
图 18: 6 月单月水电发电量 (GW) 同比-33.9%.....	6
图 19: 6 月单月光伏发电量 (GW) 同比+8.8%.....	6
图 20: 6 月单月发电设备平均利用小时同比变化-11 小时 .....	7
图 21: 6 月单月火电发电设备平均利用小时同比变化+40 小时 .....	7
图 22: 6 月单月水电发电设备平均利用小时同比变化-157 小时 .....	7
图 23: 6 月单月光伏发电设备平均利用小时同比变化-4 小时 .....	7
图 24: 近一年秦皇岛动力煤 Q5500 平仓价走势 .....	8
图 25: 近一年防城港印尼煤 Q5500 场地价走势 .....	8
图 26: 近两年三峡水库入库和出库流量走势 .....	9
图 27: 近两年三峡水库水位情况 .....	9
图 28: 近两年铁矿石综合价格走势 .....	9
图 29: 近两年钢材综合价格走势 .....	9
图 30: 年初至今多晶硅料现货价的价格走势 .....	10
图 31: 年初至今光伏组件综合价格走势 .....	10
图 32: 近两年中国 LNG 出厂价格全国指数走势 .....	10
图 33: 近两年中国 LNG 综合进口到岸价格走势 .....	10
图 34: 近一年申万公用板块相对沪深 300 走势 .....	11
图 35: 近一年申万环保板块相对沪深 300 走势 .....	11
图 36: 年初以来申万公用事业与环保板块相对沪深 300 表现 .....	11
图 37: 上周兆新股份、ST 金鸿等个股有所上涨 .....	12
图 38: 上周京能热力、杭州热电等个股跌幅显著 .....	12
图 39: 上周申万公用板块中交易额靠前个股 (亿元) .....	12

图 40：年初以来申万公用上涨个股占比为 60.9%.....	12
图 41：上周南大环境、中原环保等个股有所上涨.....	13
图 42：上周百川畅银、楚环科技等个股跌幅显著.....	13
图 43：上周申万环保板块中交易额靠前个股（亿元）.....	13
图 44：年初以来申万环保上涨个股占比为 65.2%.....	13

## 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 4：煤炭相关数据跟踪.....	8
表 5：公用事业子板块本周表现.....	12
表 6：重点企业 2023H1 业绩预告.....	13
表 7：重点企业 2023H1 经营数据.....	14
表 8：重点关注公司盈利预测与评级.....	19

## 1 硅价反转，火电开工有所提速

23年7月煤电项目核准规模为3.8GW，开工规模为5.4GW，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38.5GW、35.4GW和39.5GW，其中7月新增核准规模3.8GW，开工规模为5.4GW，新增投产规模为4.1GW。本周新增2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57.2GW遥遥领先，占比高达19.4%，头部效应显著。

表 1：22 年初至今煤电项目梳理

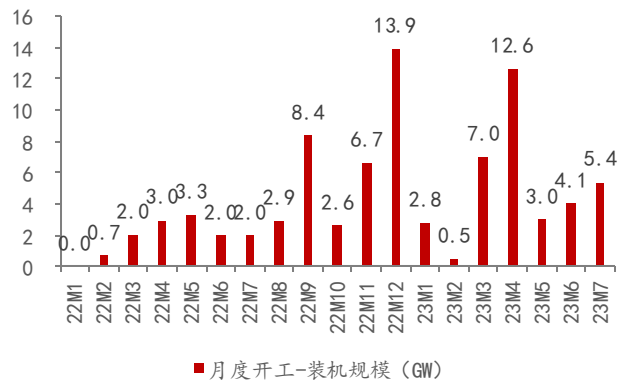
2022 年初至今煤电项目审批及新增投产总量				
进度	年初至今装机量 (GW)	本周公告装机量 (GW)	上周公告装机量 (GW)	本周环比
签约	32.16	0.00	2.00	-
核准	122.95	0.00	0.47	-
招/中标	91.27	0.00	8.00	-
开工	82.97	0.00	1.00	-
建成投产	60.37	1.35	1.73	-22.0%
其他进度	46.22	2.32	1.76	31.8%
合计	435.93	3.67	13.23	-72.3%

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 38.5GW



图 2：23 年初至今煤电新增开工规模约 35.4GW

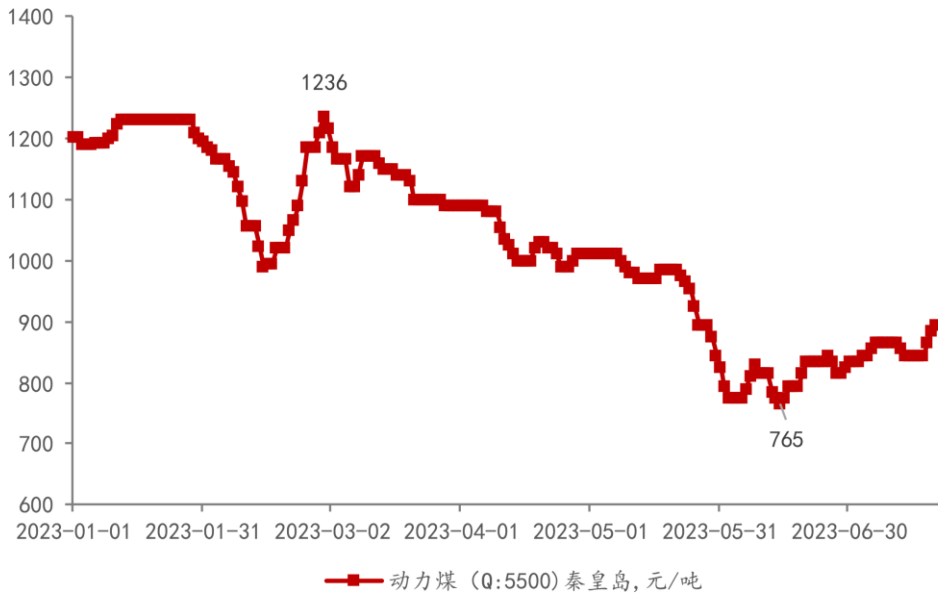


数据来源：电力圈，北极星电力网，北极星火力发电网，西南证券整理（注：核准前公示、拟核准暂时计入核准）

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

本周煤炭价格上涨 5.9%，煤价开启探涨。步入 7 月下旬，秦皇岛 Q5500 动力煤价格探涨。截止本周 7 月 21 日，秦皇岛 Q5500 动力煤价格为 895 元/吨，较上周 845 元/吨上涨 50 元/吨，涨幅为 5.9%，较 6 月初反弹 12.6%。整体来看，本周秦皇岛 Q5500 动力煤价格有所上涨，受事故煤矿停产、部分煤矿集中换工作面等因素影响，叠加夏季用电高峰来临，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，价格有望止跌回升，预计煤价或延续上涨态势。

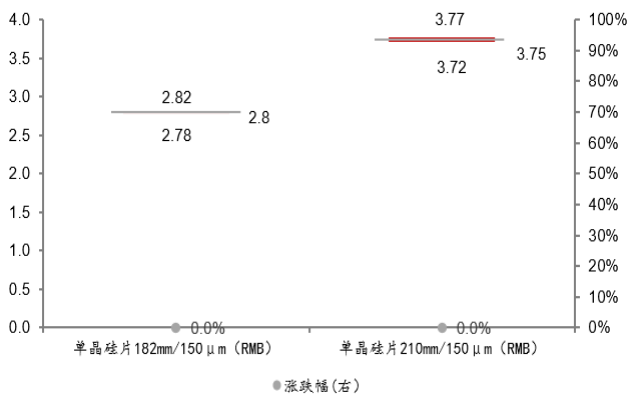
图 3：2023.6.1 以来秦皇岛动力煤价格涨跌幅为 12.6%



数据来源：百川盈孚，西南证券整理

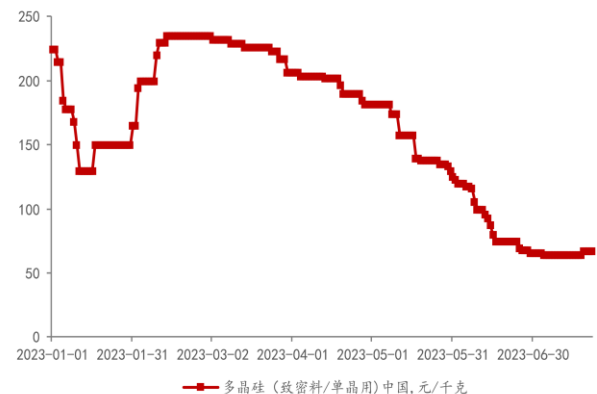
本周 182mm/150 $\mu$ m 单晶硅片价格维持稳定，多晶硅料价格扭转。7 月 20 日，InfoLink Consulting 发布硅片价格，182mm/150 $\mu$ m 单晶硅片价格区间为 2.78-2.82 元/片，成交均价较上周无变化，近期硅片环节存在价格走势的分歧，从硅片生产企业成本角度的考量，后续跌价空间有限；210mm/150 $\mu$ m 单晶硅片价格区间在 3.72-3.77 元/片，成交均价较上周无变化。InfoLink Consulting 认为，从硅片的供需角度来看，硅片环节当前尽管库存有效消纳，当前仍维持比较健康的库存水平，然而厂家 7 月份稼动率维持高档，随着硅片厂家产出持续放量，难以避免硅片库存的积累风险，供应过剩景况明确下，后势仍有望跌价。根据百川盈孚数据，多晶硅料价格较上周上涨 3 元/千克，周五均价为 67 元/千克，硅料价格扭转主要由于近期硅片企业频繁签订大单以及下游开工情况有较为明显好转，预计后续价格或延续微涨态势。

图 4：本周硅片价格微涨



数据来源：InfoLink Consulting，西南证券整理

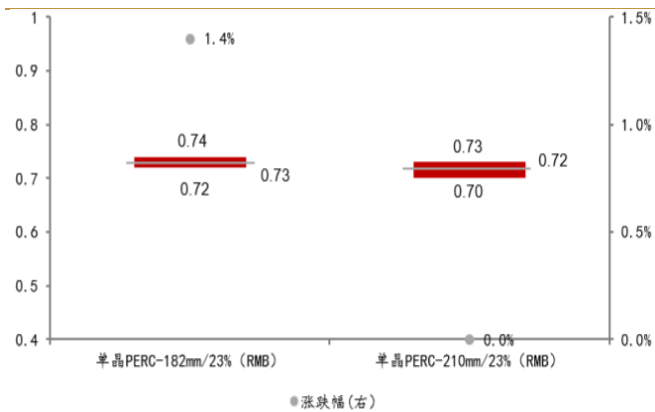
图 5：2023.01.01-2023.07.21 多晶硅料价格走势



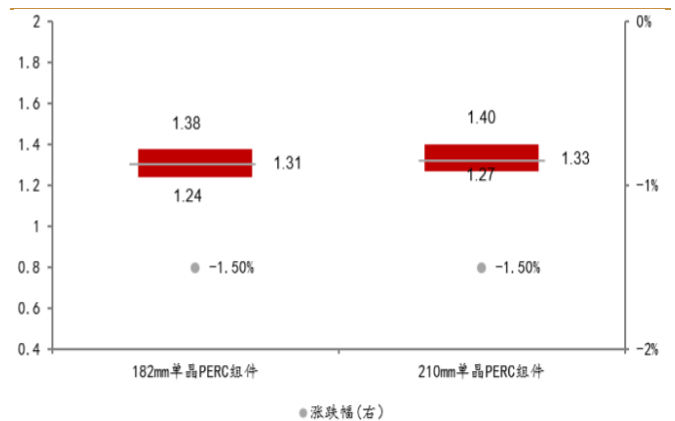
数据来源：百川盈孚，西南证券整理



本周电池片价格微涨，单面单玻组件价格小幅下跌，组件价格仍略有下探。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 0.72-0.74 元/片，均价为 0.73 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，周价格维持不变。单面单玻 182mm 单晶 PERC 组件价格区间在 1.24-1.38 元/片，均价为 1.31 元/片，周价格下跌 1.5%；210mm 单晶 PERC 组件价格区间在 1.27-1.40 元/片，均价为 1.33 元/片，周价格下跌 1.5%，本周组件价格仍持续出现下探，然跌价幅度已相对前期收窄，展望后市，当前组件价格已无太多毛利空间，成本受到挤压之下，后续价格调整空间将较为受限，三季度需观察需求以及限电影响，也不排除有短期反弹的可能性。

**图 6：本周电池片价格微涨**


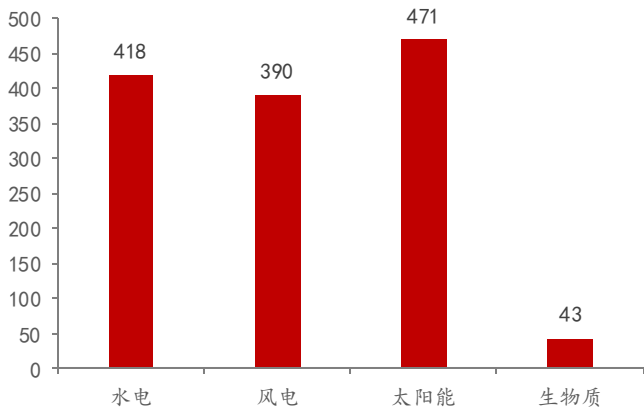
数据来源: InfoLink Consulting, 西南证券整理

**图 7：本周单面单玻组件价格下探**


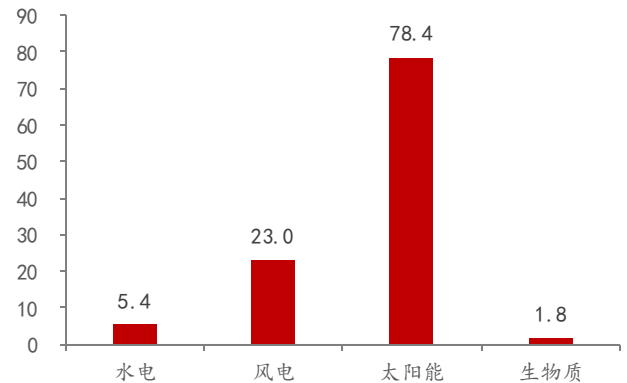
数据来源: InfoLink Consulting, 西南证券整理

**支持民营企业参与推进碳达峰碳中和，加大可再生能源发电和储能等领域投资力度。** 2023年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，文件提出，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。根据国家能源的数据显示，今年上半年，全国可再生能源发展势头良好，发电装机和发电量稳定增长。截至6月底，全国水电装机 418GW，风电装机 390GW，太阳能发电装机 471GW，生物质发电装机 43GW，可再生能源发电总装机突破 1300GW，达到 1322GW，同比增长 18.2%，约占我国总装机的 48.8%。今年 1-6 月，我国可再生能源发电新增装机 109GW，占全国新增装机的 77%。其中，水电新增 5.4GW、风电新增 23GW、太阳能发电新增 78GW、生物质发电新增 1.8GW。可再生能源装机量快速增长，而民营经济作为推进中国式现代化的生力军，是高质量发展的重要基础，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，对于进一步夯实我国可再生能源发电新增装机主体地位，保障能源供应和推动清洁低碳转型具有重要意义。



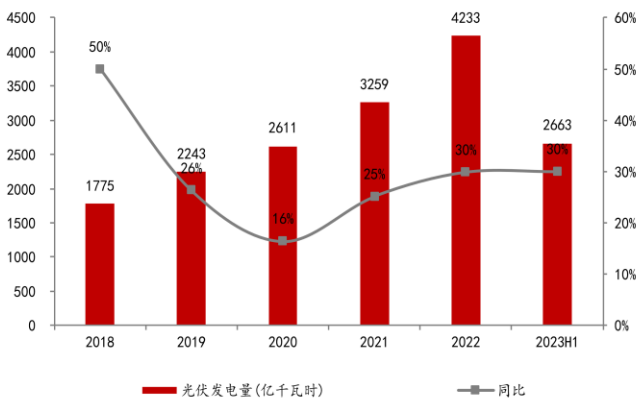
**图 8：截止 2023 年 6 月底我国累计可再生能源装机量(GW)**


数据来源：国家能源局，西南证券整理

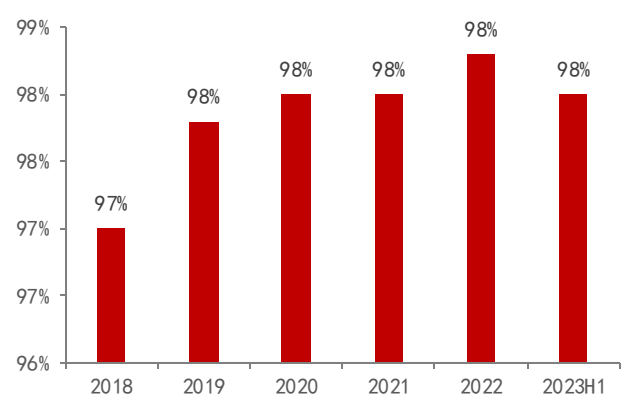
**图 9：2023 年 1-6 月我国可再生能源新增装机量(GW)**


数据来源：国家能源局，西南证券整理

**加强完善绿色电力证书制度，分布式光伏参与电力市场有望实现。**2023 年 7 月 20 日，中国光伏行业协会、宣城市人民政府主办的光伏行业 2023 年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会成功举办。针对社会普遍关注的分布式光伏纳入绿色电力证书体系事宜，国家能源局正在加强完善绿色电力证书制度，做好可再生能源绿色电力证书全覆盖相关工作。2023 年上半年我国光伏行业继续保持良好发展态势，坚持集中式和分布式并举，持续扩大装机规模，光伏发电新增约 78GW，占新增电源装机的 56%。光伏发电完成投资超过 1300 亿元，约占全部可再生能源完成投资的 50%。光伏发电量 2663 亿千瓦时，同比增长约 30%，平均利用率约 98%。随着光伏项目集中投产，新增装机规模大幅增长，电力消纳矛盾更加凸显，分布式光伏规模快速扩大，配电网承载力不足矛盾突出，分布式光伏参与电力市场已经提上议事日程。深入研究新能源参与电力市场，构建适应新能源特点的电力市场机制，加强完善绿色电力证书制度，是有助于分布式在内的光伏发电全面入市，加速我国实现能源清洁低碳转型的重要措施。

**图 10：近五年我国光伏发电量及增速情况(亿千瓦时)**


数据来源：国家统计局，国家能源局，西南证券整理

**图 11：近五年我国光伏发电利用率情况 (%)**


数据来源：国家统计局，国家能源局，西南证券整理

**宁夏-湖南±800kV 特高压直流输电工程环评受理。**2022 年 2 月，国家发展改革委、国家能源局发布《以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地规划布局方案》，要求到 2030 年规划建设以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风光基地总装机约 4.55 亿 kW。“宁电入湘”工程是我国第一条以开发沙漠光伏大基地、输送新能源为主的特高压输电通道。2023 年 5 月 24 日宁夏—湖南±800 千伏特高压直流输电工程获得核准批复，2023 年 7 月 19

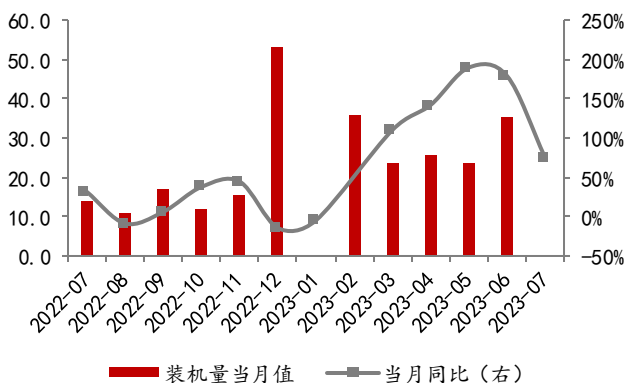
日生态环境部已受理该项目环评文件。宁夏是我国重要的能源电力基地，宁夏—湖南特高压工程是促进宁夏资源优势转化、保障湖南电力供应的重点工程，是推动“沙戈荒”基地大规模开发、加快新型能源体系建设的示范工程，对提高电力余缺互济、时空互补、多能互换能力，助力经济高质量发展具有重要意义。2025年“宁电入湘”工程投运后，向湖南年输送电量360亿-400亿千瓦时。宁夏“内供”“外送”电量将达到“两个1000亿”，即区内售电量1000亿千瓦时，外送电量1000亿千瓦时；可再生能源发展实现“两个50%”，即装机占比50%，发电量占全社会用电量50%，新能源资源禀赋优势得到进一步发挥，在全国能源资源优化配置中发挥更大作用。

**表 2：金上-湖北±800 千伏特高压直流线路工程**

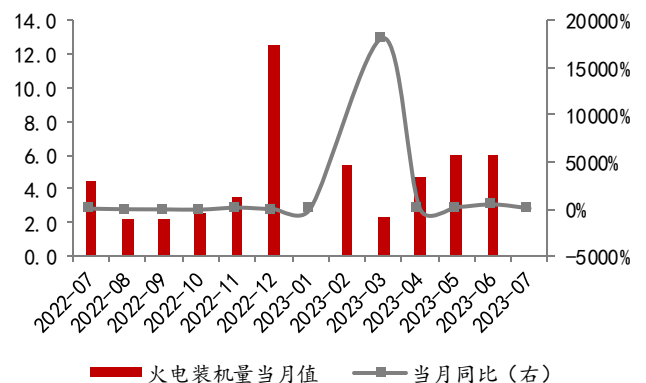
项目名称		主要内容
宁夏-湖南±800kV特高压直流输电工程	输电线路工程	新建宁夏-湖南±800kV 直流线路工程及配套线路改造工程，直流线路工程起于宁夏换流站，止于湖南换流站。新建线路路径长度约 1633.5km，全线采用单回双极架设。配套线路改造工程，包括 110kV 枣光 V 线迁改工程、330kV 枣凯 I、II 线迁改工程、110kV 关金线、枣金线迁改工程、±1100kV 吉泉线改造工程、110kV 枣光 III 线改造工程。
	换流站工程	(1) 新建宁夏±800kV 换流站工程(含接地极系统、外接电源线路)，±800kV 直流双极出线 1 回，换流变压器为 28 台，容性无功补偿交流滤波器组总容量为 5040Mvar，750kV 交流本期出线 7 回，远期出线 8 回等。 (2) 新建湖南±800kV 换流站工程(含接地极系统、外接电源线路)，±800kV 直流双极出线 1 回，换流变压器为 28 台，500kV 降压变规模 2×160MVA，容性无功补偿容量为 5200Mvar，500kV 交流本期出线 6 回，远期出线 8 回等。

数据来源：北极星输配电网，西南证券整理

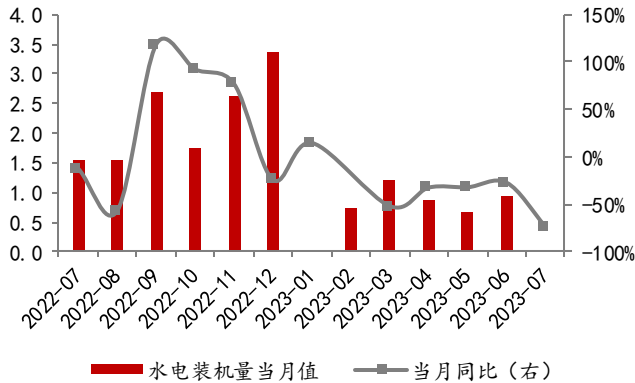
本周国家统计局发布数据，1-6 月全国累计发电装机容量同比+10.8%，风/光同比分别+14%/40%。1-6 月，全国累计发电装机容量约 27 亿千瓦，同比增长 10.8%。其中，火电 13.5 亿千瓦，同比+3.8%；水电 4.2 亿千瓦，同比+4.5%；风电 3.9 亿千瓦，同比+13.7%；光伏 4.7 亿千瓦，同比+39.8%；核电 0.6 亿千瓦，同比+2.2%；核电 2119 亿千瓦时，同比+6.5%；全国新增装机容量 1.4 亿千瓦。其中，火/水/风/光/核分别新增 2602/536/2299/7842/119 万千瓦，同比变化分别为+1282/-405/+1005/+4754/-109 万千瓦。

**图 12：6 月单月装机量 (GW) 同比+75%**


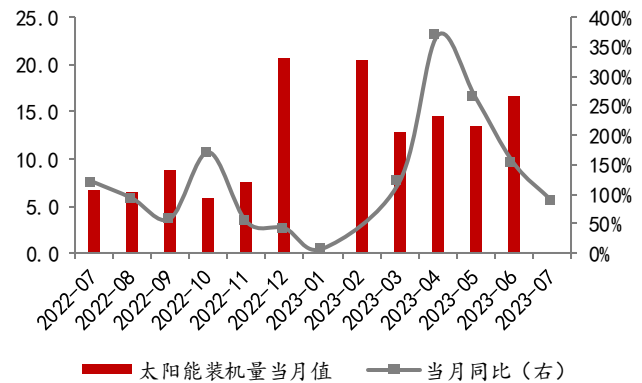
数据来源：国家能源局，Wind，西南证券整理

**图 13：6 月单月火电装机量 (GW) 同比+68%**


数据来源：国家能源局，Wind，西南证券整理

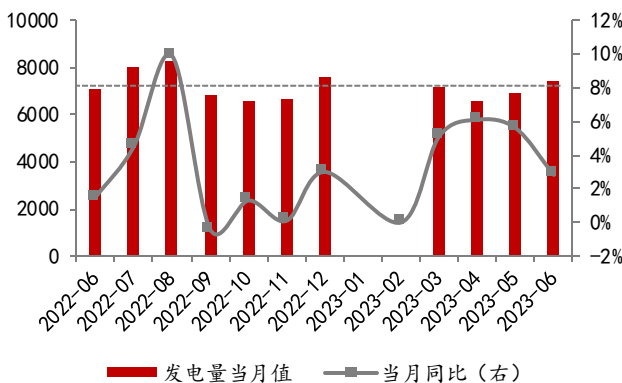
**图 14: 6 月单月水电装机量 (GW) 同比-73%**


数据来源: 国家能源局, Wind, 西南证券整理

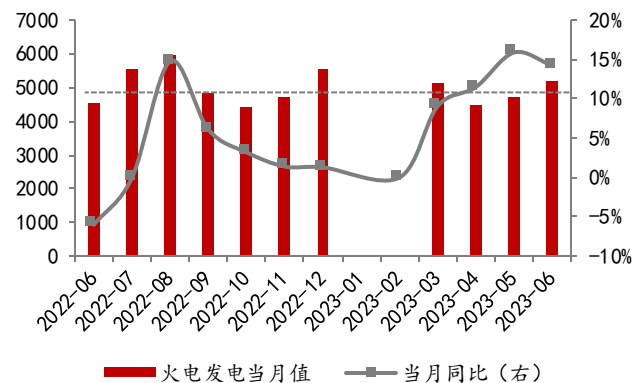
**图 15: 6 月单月光伏装机量 (GW) 同比+89%**


数据来源: 国家能源局, Wind, 西南证券整理

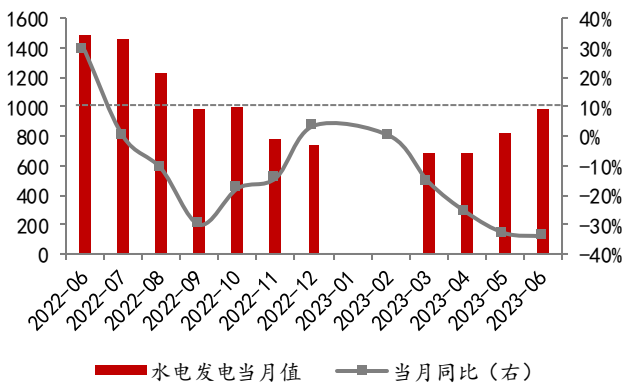
全国累积发电量约 4.2 万亿千瓦, 同比+3.8%; 其中, 火电 2.9 万亿千瓦, 同比+7.5%; 水电 4504 亿千瓦, 同比-22.9%; 风电 4246 亿千瓦, 同比+16.0%; 光伏 1353 亿千瓦, 同比+7.4%;

**图 16: 6 月单月发电量 (GW) 同比+2.8%**


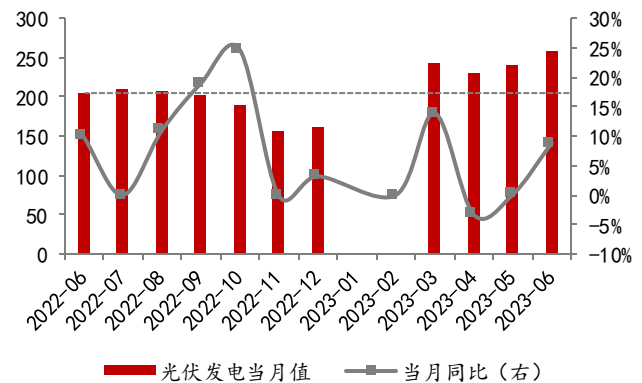
数据来源: 国家能源局, Wind, 西南证券整理

**图 17: 6 月单月火电发电量 (GW) 同比+14.2%**


数据来源: 国家能源局, Wind, 西南证券整理

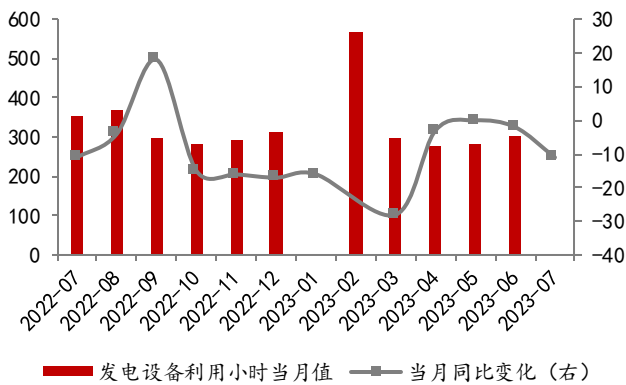
**图 18: 6 月单月水电发电量 (GW) 同比-33.9%**


数据来源: 国家能源局, Wind, 西南证券整理

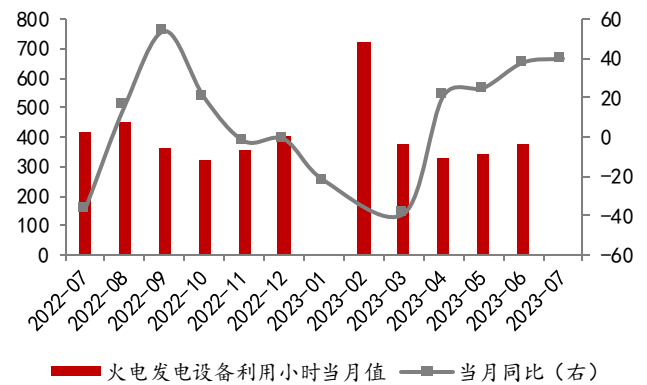
**图 19: 6 月单月光伏发电量 (GW) 同比+8.8%**


数据来源: 国家能源局, Wind, 西南证券整理

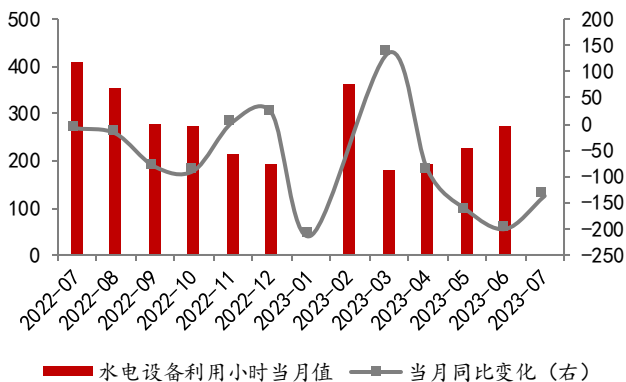
1-6月, 全国发电设备累计平均利用 1733 小时, 较上年同期减少 44 小时。分类型看, 火/水/风/光/核平均利用小时为 2142/1239/1237/658/3770 小时, 同比变化分别为 +84/-452/+83/-32/+97 小时; 全国主要发电企业电源工程完成投资 3319 亿元, 同比+53.8%。分类型看, 火/水/风/光/核 392/392/761/1349/359 亿元, 同比分别 +13%/+10.6%/+34.3%/+114%/+56.1%。电网工程完成投资 2054 亿元, 同比+7.8%。

**图 20: 6 月单月发电设备平均利用小时同比变化-11 小时**


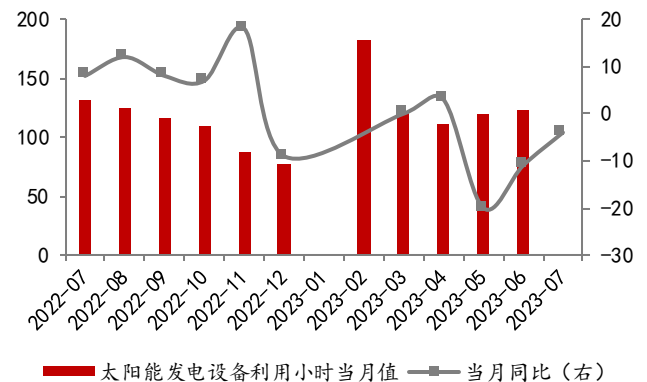
数据来源: 国家能源局, Wind, 西南证券整理

**图 21: 6 月单月火电发电设备平均利用小时同比变化+40 小时**


数据来源: 国家能源局, Wind, 西南证券整理

**图 22: 6 月单月水电发电设备平均利用小时同比变化-157 小时**


数据来源: 国家能源局, Wind, 西南证券整理

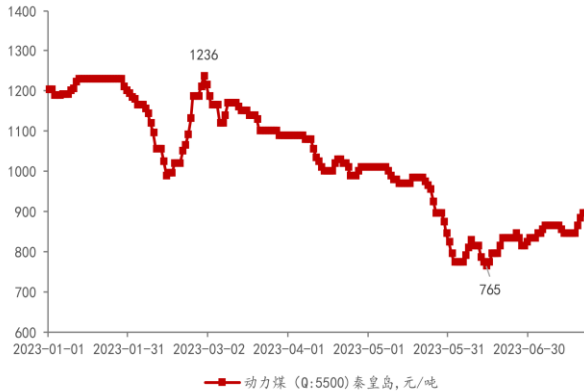
**图 23: 6 月单月光伏发电设备平均利用小时同比变化-4 小时**


数据来源: 国家能源局, Wind, 西南证券整理

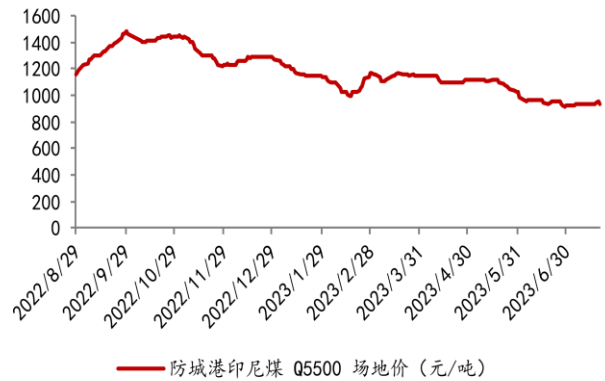
## 2 行业高频数据跟踪

### 2.1 煤炭行情跟踪

本周综合平均价格指数: 秦皇岛动力煤 Q5500 平仓价上涨, 2023 年 7 月 21 日价格为 895 元/吨, 较 2022 年 7 月 14 日 845 元/吨, 周价格上涨 5.9%; 此外进口煤价防城港印尼煤 Q5500 场地价较上周有所上涨, 2023 年 7 月 21 日价格为 935 元/吨, 本周内价格先涨后跌, 较 2023 年 7 月 14 日 930 元/吨, 涨幅为 0.5%。

**图 24: 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 25: 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 945 元/吨,周环比上涨 1.6%,较上年同比下跌 28.7%,较年初下降 24.7%;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 710/660/745 元,周价格分别维持上涨 1.4%/维持不变/上涨 2.1%,较上年同比分别下跌 9.0%/4.4%/12.9%,较年初分别下跌 9.0%/4.4%/12.9%;港口库存方面,秦皇岛港和 CCTD 北方港口分别库存 577/3574 万吨,周环比分别上涨 3.4%/下跌 1.3%,较上年同比下跌 3.0%/上涨 1.4%,较年初分别上涨 0.9%/9.8%。

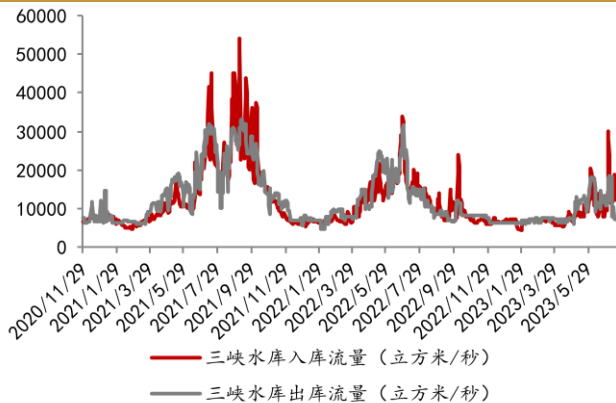
**表 4: 煤炭相关数据跟踪**

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	945	1.61%	-28.68%	-24.70%
V2827217 榆林 Q5500 坑口价	元/吨	710	1.43%	-8.97%	-8.97%
C1774623 鄂尔多斯 Q5500 坑口价	元/吨	660	0.00%	-4.35%	-4.35%
H6509659 大同 Q5500 车板价	元/吨	745	2.05%	-12.87%	-12.87%
S5103725 秦皇岛港: 煤炭库存	万吨	577	3.41%	-3.03%	0.87%
S5134690 CCTD 北方港口: 煤炭库存	万吨	3574	-1.26%	1.36%	9.84%

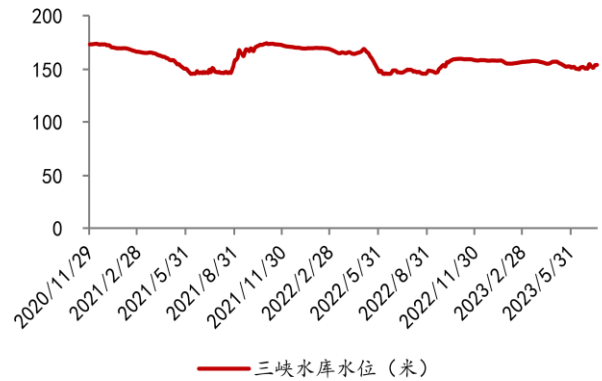
数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2.2 水电行情跟踪

2023 年 7 月 21 日,三峡水库入库流量 12300 立方米/秒,较 2023 年 7 月 14 日周环比下降 25.5%,较 21 年同比上升 20.6%,较 22 年同比下降 33.5%,本周三峡水库入库流量均值为 14020 立方米/秒;出库流量 6990 立方米/秒,较 2023 年 7 月 14 日周环比下降 32.1%,较 21 年同比下降 44.5%,较 22 年同比下降 61.4%,本周三峡水库出库流量均值为 7152 立方米/秒;水库水位 154 米,较 2023 年 7 月 14 日周环比上升 1.8%,较 21 年同比上升 5.9%,较 22 年同比上升 5.8%,本周三峡水库水位均值为 154 米。

**图 26: 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 27: 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 21 日, 铁矿石综合价格为 946 元/吨, 较 2023 年 7 月 14 日上涨 4.5 元/吨, 周环比上涨 0.5%, 此外本周铁矿石综合价先涨后跌, 均价为 944 元/吨; 2023 年 7 月 14 日, 钢材综合价格为 4010 元/吨, 较 2023 年 6 月 30 日下跌 22 元/吨, 周环比下降 0.5%。

**图 28: 近两年铁矿石综合价格走势**

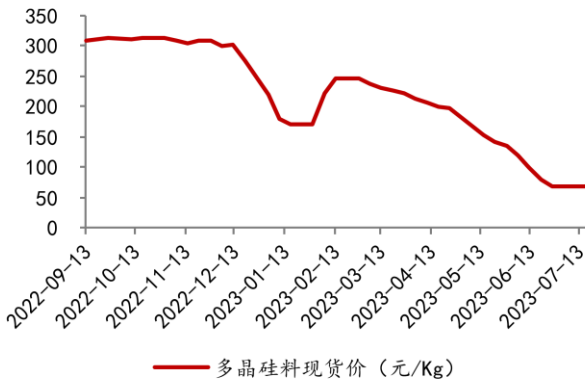

数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 29: 近两年钢材综合价格走势**

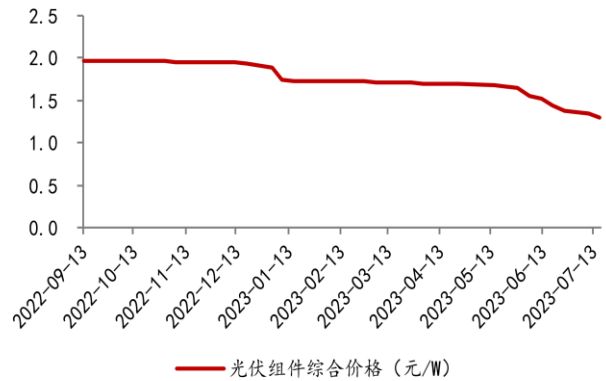

数据来源: Wind, 西南证券整理

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 17 日, 价格为 68.4 元/Kg, 较 2023 年 7 月 10 日价格维持稳定; 光伏组件综合价格最新更新日期为 2023 年 7 月 17 日, 价格为 1.305 元/W, 较 2023 年 7 月 10 日价格 1.353 元/W, 下跌 3.5%。



**图 30: 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 31: 年初至今光伏组件综合价格趋势**


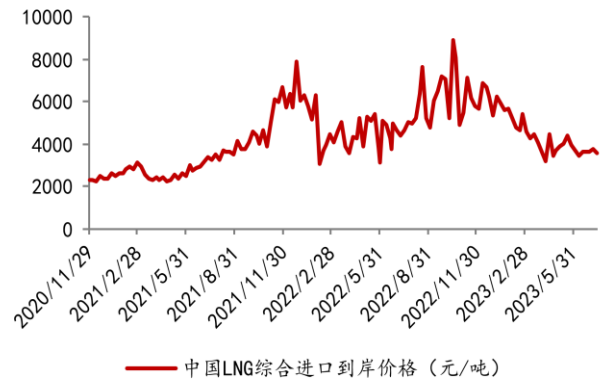
数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2.4 天然气行情跟踪

2023年7月21日,中国LNG出厂价格全国指数达到4056元/吨,较上周7月14日下跌36元/吨,周环比下降0.9%。此外本周中国LNG出厂价格全国指数呈先涨后跌趋势,均价为4093元/吨。中国LNG综合进口到岸价格最新更新日期为2023年7月16日,价格为3597元/吨,较2023年7月9日下跌138元/吨,周环比下降3.7%。

**图 32: 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 33: 近两年中国 LNG 综合进口到岸价格趋势**


数据来源: Wind, 西南证券整理

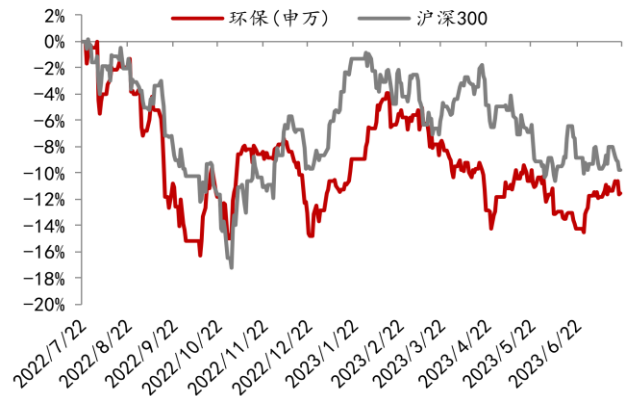
## 3 市场回顾

本周A股市场整体小幅上涨。上证指数下跌2.2%、沪深300指数下跌2.0%,创业板指数下跌2.7%。从板块表现来看,房地产、建组材料和农林牧渔表现靠前。申万公用事业板块(简称申万公用)本周下跌2.6%,在所有申万一级行业中相对排名23/31。申万环保板块(简称申万环保)本周下跌0.3%,在所有申万一级行业中相对排名11/31。



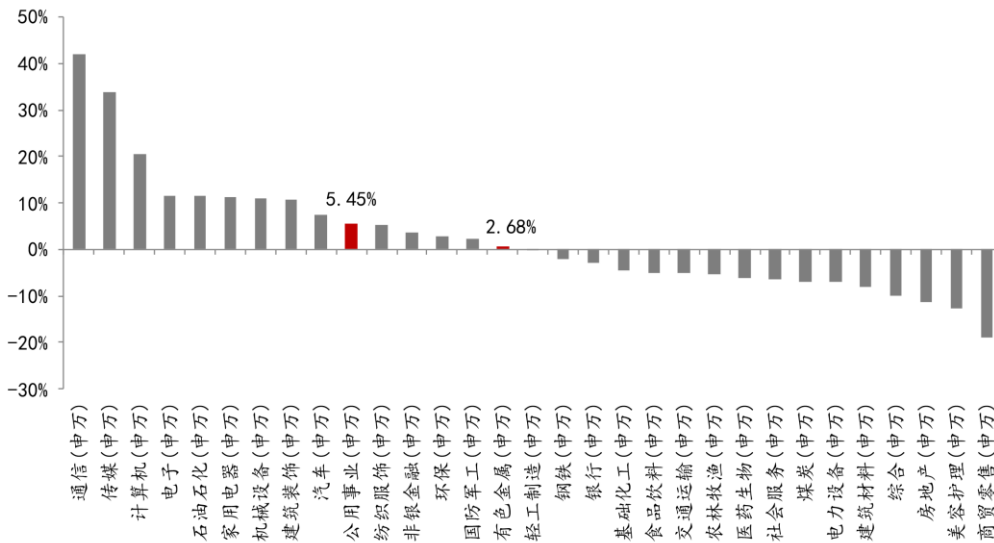
**图 34：近一年申万公用板块相对沪深 300 走势**


数据来源：Wind, 西南证券整理

**图 35：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 5.5%，在所有申万一级行业中相对排名 10/31；申万环保上涨 2.7%，在所有申万一级行业中相对排名 12/31。从交易额看，本周万得全 A 交易额 3.8 万亿，环比下跌 11.9%；本周申万公用板块交易额 694 亿，环比下跌 40.4%；本周申万环保板块交易额 378 亿，环比上涨 36.3%。

**图 36：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

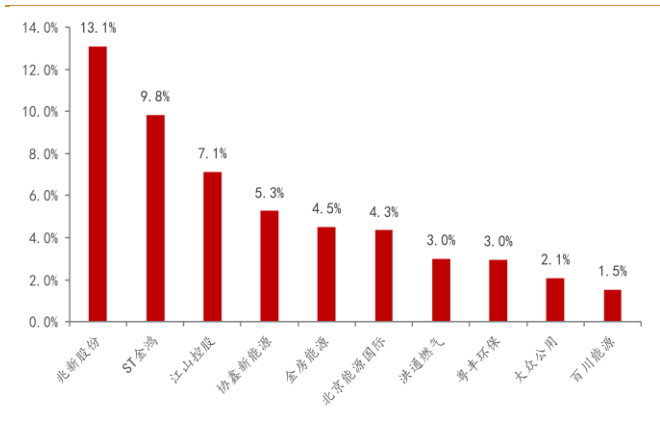
从细分板块表现看，火力发电板块本周下跌 3.4%，交易额为 238 亿，环比减少 48.1%；水力发电板块本周下跌 2.9%，交易额为 69 亿，环比减少 37.9%；风力发电板块本周下跌 1.3%，交易额为 49 亿，环比减少 37.2%；光伏发电板块本周下跌 3.4%，交易额为 78 亿，环比减少 34.2%；燃气板块本周下跌 1.4%，交易额为 56 亿，环比减少 10.4%；电能综合服务板块本周下跌 2.2%，交易额为 55 亿，环比减少 45.9%。

**表 5：公用事业子板块本周表现**

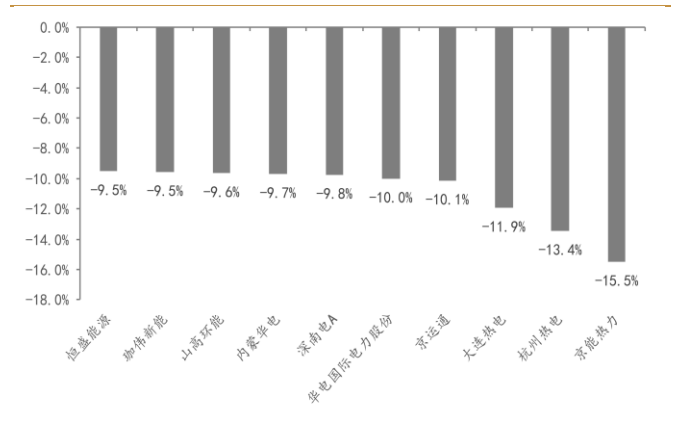
	子板块名称	总市值 (亿元)	本周指数	本周指数涨跌幅	本周成交额 (亿元)	本周成交量涨跌幅
851611.SI	火力发电(申万)	7273	2635	-3.42%	238	-48.09%
851612.SI	水力发电(申万)	8866	4212	-2.85%	69	-37.89%
851617.SI	风力发电(申万)	3942	1663	-1.32%	49	-37.16%
851616.SI	光伏发电(申万)	1578	1161	-3.39%	78	-34.19%
851631.SI	燃气III(申万)	2379	2732	-1.36%	56	-10.42%
851610.SI	电能综合服务(申万)	2144	3138	-2.24%	55	-45.87%

数据来源：Wind，西南证券整理（注：截止2023年7月21日收盘数据）

从公用事业板块个股涨跌幅来看，上周兆新股份、ST金鸿、江山控股、协鑫新能源等个股涨幅居前。京能热力、杭州热电、大连热点、京运通等个股跌幅居前。

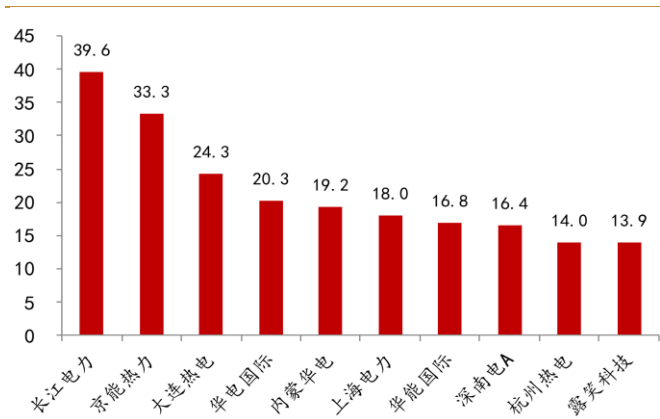
**图 37：上周兆新股份、ST金鸿等个股有所上涨**


数据来源：Wind，西南证券整理

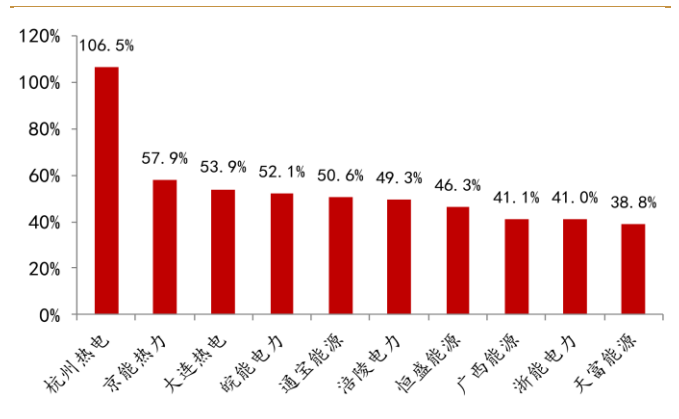
**图 38：上周京能热力、杭州热电等个股跌幅显著**


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、京能热力、大连热电等排在行业前列，成交额基本在 24 亿以上。其中，长江电力和深南电 A 成交额合计 73 亿，占板块交易额比重为 10.1%，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 59%。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。

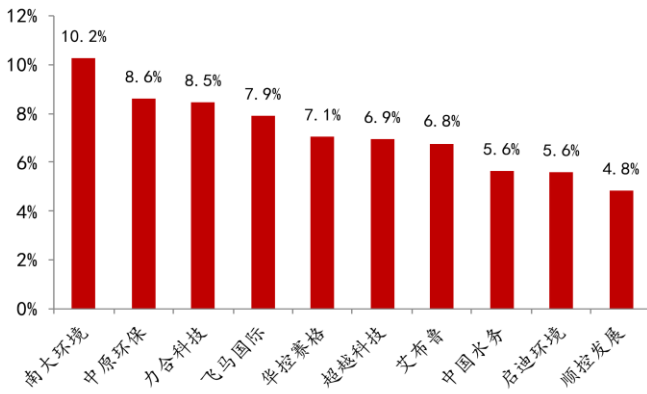
**图 39：上周申万公用板块中交易额靠前个股 (亿元)**


数据来源：Wind，西南证券整理

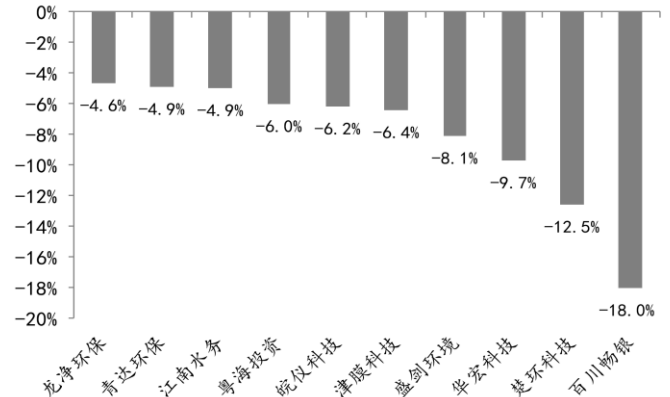
**图 40：年初以来申万公用上涨个股占比为 60.9%**


数据来源：Wind，西南证券整理

从环保板块个股涨跌幅来看，上周南大环境、中原环保、力合科技、飞马国际等个股涨幅居前。百川畅银、楚环科技、华宏科技、盛剑环境等个股跌幅居前。

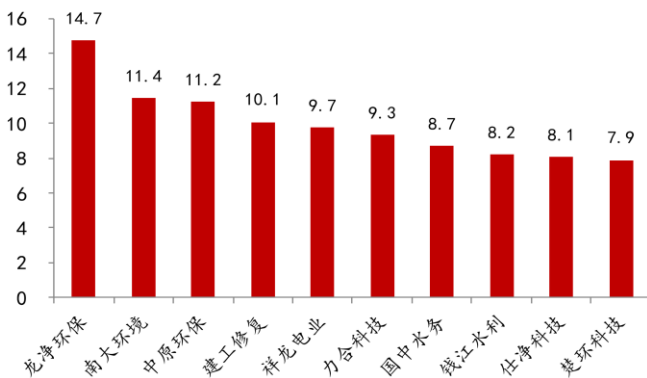
**图 41：上周南大环境、中原环保等个股有所上涨**


数据来源：Wind, 西南证券整理

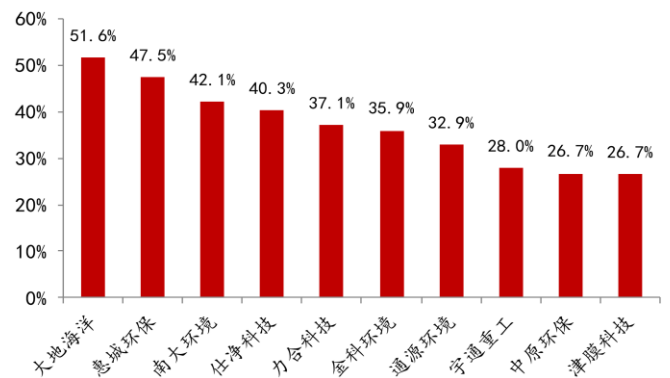
**图 42：上周百川畅银、楚环科技等个股跌幅显著**


数据来源：Wind, 西南证券整理

从环保板块交易额来看，上周龙净环保、南大环境、中原环保等排在行业前列，成交额均超 11 亿。其中，龙净环保、南大环境交易额合计 26 亿，占板块交易额比重为 7.4%，龙净环保、南大环境维持在较高位置。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 65.2%。年初以来，海螺创业、聚光科技、中国光大绿色环保等个股跌幅居前。

**图 43：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 44：年初以来申万环保上涨个股占比为 65.2%**


数据来源：Wind, 西南证券整理

**表 6：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
南网能源	-	-	5.2	135%
重庆燃气	49.7	14.6%	1.7	-30.5%

数据来源：wind, 西南证券整理

**表 7：重点企业 2023H1 经营数据**

企业简称	发电类型	发电量 (亿千瓦时)	发电量 同比	上网电量 (亿千瓦时)	上网电量 同比	电价 (元/千瓦时)	同比	装机容量 (万千瓦)	占比
国投电力	水电	394	-8.3%	391	-8.3%	0.312	9.4%	-	-
	火电	275	26.0%	258	26.6%	0.472	0.2%	-	-
	风电	34	35.1%	33	35.1%	0.494	-5.8%	-	-
	光伏	11	16.9%	11	16.9%	0.795	-9.7%	-	-
福能股份	风电	26	0.1%	26	0.04%	-	-	-	-
	光伏	0.24	9.1%	0.24	9.1%			-	-
	火电	82	24.4%	77	25.1%			-	-
广州发展	火电	84	23.4%	78.6%	23.2%	-	-	-	-
	风电	17.6	32.6%	17.2	32.9%	-	-	-	-
	光伏	6.1	69.6%	6.0	69.6%	-	-	-	-
中国电力	燃煤	-	-	267	-11.7%	-	-	-	-
	水电	-	-	56	-56.2%	-	-	-	-
	风电	-	-	83	65.4%	-	-	-	-
	光伏	-	-	60	33.0%	-	-	-	-
	气电	-	-	9.5	133.4%	-	-	-	-
	环保	-	-	6.2	-	-	-	-	-
京能电力	火电	397	9.4%	366	9.7%	-	-	-	-
	新能源	1.6	-	1.6	-	-	-	-	-
大唐发电	煤机	-	-	985	4.0%	0.486	6.1%	-	-
	燃机	-	-	94	56.2%			-	-
	水电	-	-	94	-40.2%			-	-
	风电	-	-	71	21.2%			-	-
	光伏	-	-	18	58.7%			-	-

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20日,光伏行业2023年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会在安徽省宣城市召开,中国光伏行业协会名誉理事长王勃华表示,2023年上半年光伏行业业绩骄人,多晶硅产量超过60万吨,同比增长超过65%;硅片产量超过250GW,同比增长超过63%;电池片产量超过220GW,同比增长超过62%;组件产量超过200GW,同比增长超过60%。关于装机及出口方面,上半年国内光伏发电装机78.42GW,同比暴增154%,上半年光伏产品出口总额初步测算超过290亿美元,同比增长约13%。光伏行业协会已将2023年中国光伏新增装机预测由95-120GW上调至120-140GW。同时,还将2023年全球光伏新增装机预测由280-330GW上调至305-350GW。(经济观察网)

7月19日,辽宁省发改委发布了关于《关于进一步完善分时电价机制有关事项的通知》公开征求意见的公告。通知指出,扩大执行范围除国家有专门规定的电气化铁路牵引用电、农村地区广播电视站无线发射台(站)、转播台(站)、差转台(站)、监测台(站)外的用电容量在100千伏安及以上的工商业用户执行分时电价。其中,机关、部队、铁路(包括地下铁路、地铁)、医院可以选择执行,选定后原则上1个日历年保持不变。峰谷时段划分。根据辽宁省系统用电负荷特性、新能源消纳等情况,每日用电分为高峰、平时、低谷三个时段,各8小时。具体为:高峰时段:07:30-10:30、16:00-21:00;低谷时段:11:30-12:30,22:00-05:00;其余为平时时段。其中,每年夏季(7月、8月)、冬季(1月、12月)每日17:00-19:00为尖峰时段,执行尖峰电价。浮动比例。尖峰、高峰、平时、低谷时段电价比为1.875:1.5:1:0.5,即高峰和低谷时段用电价格在平时段电价基础上分别上下浮动50%,尖峰时段用电价格在高峰电价基础上上浮25%。平时段电价由电力用户的上网电价、上网环节线损费用、输配电价、系统运行费用、政府性基金及附加组成,其中输配电价中的容(需)量电价、系统运行费用、政府性基金及附加不参与浮动。(中国能源网)

7月19日,国网陕西省电力有限公司数据显示,截至7月19日,陕西新能源装机规模突破3000万千瓦大关,达到3054万千瓦,占陕西电网总装机容量的34%,创历史新高。据悉,2023年陕西并网新能源预计达到4300万千瓦,“十四五”达到5950万千瓦,占全省总装机的50%,新能源发电装机规模将创历史新高,将加快推动我国新型电力系统建设。截至6月份,陕西新能源电力外送约3.09亿千瓦时,陕西通过正负500千伏特高压直流输电通道向西南、华东区域输送清洁能源,不仅让陕西丰富的煤炭和风光资源转换成经济优势,还有力促进全国清洁能源低碳转型发展。(中研网)

7月17日,按照国家电网有限公司国家电力调度控制中心部署,含新能源和直流大规模接入的华东电网2024年运行方式全电磁暂态仿真建模完成并通过测试,在仿真规模、精度及建模速度等方面均取得突破,标志着华东电网日常调度生产运行仿真可从传统的大电网机电暂态仿真转变为全电磁暂态仿真,为华东电网安全稳定运行提供了坚强技术支撑。据了解,全电磁暂态仿真可精确模拟大量电力电子设备接入电力系统带来的动态变化,为更准确地开展“双高”电力系统运行特性认知提供有力支撑。此次建模的华东电网2024年运行方式全电磁暂态仿真数据,涉及10944个三相交流节点、9961条线路、600台同步发电机、2424个动态负荷、5460个静态负荷、1018台光伏发电机和506台风力发电机,能够模拟华东电网多直流换相失败、新能源故障穿越、交直流故障耦合等情况。(国家电网)

7月19日,国家能源局综合司印发《申请纳入抽水蓄能中长期发展规划重点实施项目技术要求(暂行)》(以下简称《技术要求》),对抽水蓄能申请纳入规划工作提出了具体要求。2021年9月,国家能源局发布《抽水蓄能中长期发展规划(2021-2035年)》(以下简称《规划》),《规划》明确了抽水蓄能中长期发展任务,但未涉及具体的项目管理和动态调整机制。在本轮抽水蓄能建设过程中,由于对新增项目纳入规划没有具体的要求,一些地方政府过于看重抽水蓄能开发的经济拉动作用,迫切推动大量新增项目纳入《规划》项目库。对于已纳规的项目,一些地方政府着力加快推动储备项目调整为重点实施项目,或者将重点实施项目的建设时间提前,而这些调整也缺乏相应的依据。此外,部分已纳规的项目存在建设成本过高、布局不合理等问题,又缺乏退出机制。针对上述问题,《技术要求》明确了申请纳规项目的种类以及需要满足的技术要求,确定了动态调整原则。申请纳规项目分为四种:一是中长期规划外项目申请纳入规划重点实施项目;二是按每五年规划期明确的重点实施项目申请调整实施周期;三是规划储备项目申请调整为规划重点实施项目;四是上、下水库位置均发生明显变化或机组台数发生变化的重点实施项目。(南方能源观察)



## 4.2 公司动态跟踪

粤水电：2023年7月21日，公司发布《关于全资子公司签订湖南省邵阳市洞口县分散式风电项目开发投资协议的公告》，公司的全资子公司东南粤水电投资有限公司（以下简称“东南粤水电”）与湖南省邵阳市洞口县人民政府签订《洞口县分散式风电项目开发投资协议》。东南粤水电拟在湖南省邵阳市洞口县投资建设分散式风电项目，初步估计项目装机容量300MW，预计投资额21亿元。

国投电力：1) 2023年7月21日，公司发布《2023年上半年电量情况公告》。2023年上半年，公司合并报表口径完成发电量2071亿千瓦时，上网电量1964亿千瓦时，较上年同期分别下降3.9%和4.1%；按照可比口径较上年同期分别增长4.5%和4.0%；参与市场化交易电量占上网电量的92.5%；平均上网电价0.456元/千瓦时；4-6月公司合并报表口径完成发电量1059亿千瓦时，上网电量1005亿千瓦时，较上年同期分别下降2.4%和2.7%；按照可比口径较上年同期分别增长6.4%和5.8%；参与市场化交易电量占上网电量的91.8%；平均上网电价0.449元/千瓦时。2) 2023年7月21日，公司发布《关于聘任高级管理人员的公告》，公司聘任蔡继东先生、景振涛先生为公司副总经理。

上海环境：2023年7月21日，公司发布《2022年年度权益分派实施公告》，本次利润分配以方案实施前的公司总股本11.2亿股为基数，每股派发现金红利0.10元（含税），共计派发现金红利1.12亿元。

福能股份：1) 2023年7月21日，公司发布《2023年上半年经营信息公告》，4-6月公司完成发电量56.6亿千瓦时，同比增长17.3%，其中风电/光伏/火电分别完成9.6/0.11/48.7亿千瓦时；上网电量53.7亿千瓦时，同比增长17.4%，其中风电/光伏/火电分别完成9.4/0.11/44.2亿千瓦时。1-6月完成发电量108.6亿千瓦时，同比增长17.5%，其中风电/光伏/火电分别完成26.3/0.24/82.1亿千瓦时。完成上网电量103.2亿千瓦时，同比增长17.7%，其中风电/光伏/火电分别完成25.7/0.24/77.2亿千瓦时。2) 2023年7月21日，公司发布《关于董事辞职的公告》，因工作调整，刘辉先生拟辞去公司董事职务，辞职后将不在公司担任任何职务。根据《中华人民共和国公司法》和公司《章程》的相关规定，刘辉先生的辞任未导致公司董事会成员低于法定最低人数，不影响董事会正常运作。

协鑫能科技：2023年7月21日，公司发布《协鑫能源科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书(注册稿)》，向不特定对象发行可转换公司债券拟募集资金总额为不超过人民币25.5亿元，用于协鑫电港项目（二期）以及偿还债务。

南网能源：1) 2023年7月21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%。2) 2023年7月21日，公司发布《2022年年度分红派息实施公告》，以总股本37.9亿股为基数，向全体股东每10股派现金红利0.147元（含税），共计分配现金红利约5568千万元，不送红股，不以资本公积金转增股本，剩余未分配利润结转以后年度。

广州发展：1) 2023年7月20日，公司发布《2023年上半年主要经营数据公告》。4-6月，公司完成发电量59.3亿千瓦时，同比增长36.6%，其中火电/风电/光伏分别完成47.4/8.6/3.3亿千瓦时，分别同比增加35.4%/32.9%/59.9%，上网电量56.2亿千瓦时，同比增长36.6%，其中火电/风电/光伏分别完成44.5/8.4/3.3亿千瓦时，分别同比增加35.2%/33.2%/59.2%。1-6月，公司完成发电量107.3亿千瓦时，同比增长26.7%，其中火

电/风电/光伏分别完成 83.6/17.6/6.1 亿千瓦时, 分别同比增加 23.4%/32.6%/69.6%, 上网电量 101.8 亿千瓦时, 同比增长 26.8%, 其中火电/风电/光伏分别完成 78.6/17.2/6.0 亿千瓦时, 分别同比增加 23.2%/32.9%/69.6%。2) 2023 年 7 月 20 日, 公司发布《关于注销公司回购股份暨减少注册资本的公告》, 注销公司回购专用证券账户中全部股份 3662 万股。本次回购股份注销完成后, 公司总股本将由 35.4 亿股减少为 35.1 亿股。

中国电力: 2023 年 7 月 20 日, 公司发布《2023 年上半年售电量公告》, 1-6 月, 公司完成上网电量 482.6 亿千瓦时, 同比减少 9.0%, 其中火电/水电/风电/光伏/气电/环保分别完成 267.0/56.2/83.5/60.2/9.5/6.2 亿千瓦时, 分别同比减少 11.7%/56.2%/增加 65.4%/33.0%/133.4。4-6 月, 公司完成发电量 255.5 亿千瓦时, 同比减少 2.0%, 火电/水电/风电/光伏/气电/环保分别完成 134.3/37.8/42.5/33.1/4.7/3.1 亿千瓦时, 分别同比减少 1.3%/43.9%/增加 52.8%/21.7%/105.8%。

中国燃气: 2023 年 7 月 20 日, 公司发布 2023 年年度报告, 截至 2023 年 3 月 31 日实现营业收入 920 亿港元, 同比增加 4.3%, 公司拥有人应占溢利 42.9 亿港元, 同比减少 44%。

重庆水务: 2023 年 7 月 19 日, 公司发布《向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书(申报稿)》, 向不特定对象发行可转债拟募集资金总额不超过 20 亿元, 拟用于收购昆明滇投污水处理资产和新德感水厂扩建工程。

京能电力: 2023 年 7 月 19 日, 公司发布《2023 年上半年发电量完成情况公告》, 2023 年 1-6 月, 公司完成发电量 398.8 亿千瓦时, 同比增加 9.9%, 其中火电/新能源分别完成 397.1/1.6 亿千瓦时, 火电同比增加 9.42%, 完成上网电量 367.8 亿千瓦时, 同比增加 10.2%, 其中火电/新能源分别完成 366.2/1.6 亿千瓦时, 火电同比增加 9.7%。4-6 月, 火电/新能源分别完成发电量 184.0/0.97 亿千瓦时, 火电同比增加 7.8%, 分别完成上网电量 169.8/0.96 亿千瓦时, 火电同比增加 8.4%。

内蒙华电: 2023 年 7 月 19 日, 公司发布《2022 年年度权益分派实施公告》, 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 65.3 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.164 元(含税), 共计派发现金红利 10.7 亿元。

重庆燃气: 2023 年 7 月 19 日, 公司发布《2023 年半年度业绩快报公告》, 2023 年上半年公司实现营业收入 49.7 亿元, 同比增加 14.6%, 归母净利润 1.67 亿元, 同比减少 30.5%。

赣能股份: 1) 2023 年 7 月 19 日, 公司发布《关于增资全资孙公司万年县赣能智慧发电有限公司并投资建设光伏发电项目的公告》, 公司同意万年县赣智投资建设赣能江西上饶左畚一期 150MW 光伏发电项目(第一阶段 50MW 光伏项目), 结合目前土地流转情况, 项目将分阶段建设, 目前第一阶段预计投资建设 50MW, 总投资约 19.8 亿元, 并按照资本金占总投资 30%投入比例需求, 同意对万年县赣智增加注册资本至 6000 万元。2) 2023 年 7 月 19 日, 公司发布《关于增资全资孙公司上高新能源有限公司并投资建设光伏发电项目的公告》同意上高赣能新能源投资建设上高县芦洲乡赣能 50MW 渔光互补光伏发电项目和上高县翰堂镇赣能 60MW 农(渔)光互补光伏发电项目, 项目合计总投资约 42.6 亿元, 并按照资本金占总投资 30%投入比例需求, 同意对上高赣能新能源增加注册资本至 1.28 亿元。

新天然气: 1) 2023 年 7 月 19 日, 公司发布《关于调整组织架构的公告》, 原审计督导部与法律事务部合并为风控合规部, 原生产运行部与安全监管部合并为安全生产环保质量监管部; 原采购部更名为物资采供部, 原财务部更名为财务管理部, 取消市场运行部、



投资发展部、信息中心、工程建设部和预决算部。调整后公司部门设置包括董事会办公室、总裁办公室、人力资源部、风控合规部、财务管理部、物资采供部和安全生产环保质量监管部七个部门。2) 2023年7月19日,公司发布《关于董事会改选及调整董事会专门委员会成员的公告》,公司新增董事为:严丹华、张舰兵、龚池华。新增后第四届董事会成员:明再远、张蜀、严丹华、张舰兵、龚池华、张新龙、廖中新、温晓军、黄健。其中,明再远为公司董事长,廖中新、温晓军、黄健为独立董事。

深圳能源: 2023年7月19日,公司发布《关于投资建设深能巴州尉犁县45万千瓦火电光储多能互补项目的公告》,深圳能源集团股份有限公司全资子公司深能北方能源控股有限公司所属全资子公司深能尉犁能源开发有限公司拟投资建设深能巴州尉犁县45万千瓦火电光储多能互补项目。项目总投资为人民币23.2亿元,其中自有资金为人民币4.65亿元,其余投资款拟通过融资解决。

大唐发电: 1) 2023年7月18日,公司发布《关于拟签订子公司股权转让合同的公告》,大唐国际发电股份有限公司全资子公司大唐安徽发电有限公司与淮河能源电力集团有限责任公司拟签订《产权交易合同》,安徽公司拟将其持有的安徽淮南洛能发电有限责任公司5%股权以0.28亿元转让给淮河能源,本次出售洛能公司5%股权预计影响公司合并口径净利润增加人民币3.3亿元(未经审计)。2) 2023年7月18日,公司发布《2023年半年度上网电量完成情况公告》,2023年1-6月,公司完成上网电量1172亿千瓦时,同比上升2.1%,其中煤机/燃机/水电/风电/光伏分别完成895/93.8/93.7/71.4/17.6亿千瓦时,同比增加4.0%/56.2%/减少40.2%/增加21.2%/58.7%/2.1%,平均上网电价为0.486元/千瓦时,同比上升6.1%,场化交易电量约997亿千瓦时,所占比例约为85.10%

重庆燃气: 2023年7月18日,公司发布《关于监事会主席退休离任的公告》,公司监事会主席陈立先生的书面辞职申请,陈立先生因达到法定退休年龄,申请辞去公司监事会主席、监事职务。根据《公司法》《公司章程》等相关规定,陈立先生的离任未导致公司监事会低于法定最低人数,不会影响公司监事会的正常运作。公司将按照法定程序尽快完成上述监事补选,监事会主席选举工作。

碧水源: 2023年7月18日,公司发布《关于董事长辞职的公告》,因个人原因,文剑平先生申请辞去公司董事长、董事会战略与投资委员会主任委员(召集人)职务,辞职后仍在公司担任董事职务。选举黄江龙先生为主任委员(召集人)。调整后,董事会战略与投资委员会由黄江龙先生、许爱华女士、傅涛先生3人组成,黄江龙先生为主任委员(召集人)。

江苏国信: 1) 2023年7月17日,公司发布《关于对外投资设立控股子公司(国信马洲)的公告》,江苏国信股份有限公司拟与中煤电力有限公司、泰州市泰能投资管理有限责任公司、江苏华靖资产经营有限公司共同投资设立江苏国信马洲发电有限公司,共同投资建设“江苏国信靖江2×1000MW高效清洁燃煤发电项目”的3号机组。国信马洲注册资本8亿元,其中公司持股占比51%,出资额为4.1亿元。2) 2023年7月17日,公司发布《关于对外投资设立参股子公司(中煤靖电)的公告》,江苏国信股份有限公司拟与中煤电力有限公司、泰州市泰能投资管理有限责任公司、江苏华靖资产经营有限公司共同投资设立中煤靖江发电有限公司,共同投资建设“江苏国信靖江2×1000MW高效清洁燃煤发电项目”的4号机组。中煤靖电注册资本8亿元,其中公司持股占比34%,出资额为2.72亿元。

## 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，近期煤价弱反弹，预计后续低位反弹后区间震荡；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 8：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	5.91	买入	0.01	0.52	0.64	581.45	11.44	9.26	1.66
600795.SH	国电电力	3.60	买入	0.16	0.39	0.47	26.96	9.12	7.61	1.45
600863.SH	内蒙华电	3.64	买入	0.27	0.49	0.55	12.93	7.5	6.59	1.54
600011.SH	华能国际	9.12	买入	-0.47	0.68	0.84	-16.17	13.35	10.8	2.98
600905.SH	三峡能源	5.30	买入	0.25	0.32	0.39	22.60	16.68	13.75	1.91
000537.SZ	广宇发展	12.32	买入	0.34	0.60	1.14	38.95	20.54	10.82	1.37
601222.SH	林洋能源	7.78	买入	0.42	0.56	0.77	20.67	13.85	10.13	1.10
600900.SH	长江电力	21.6	买入	0.94	1.37	1.45	22.41	15.81	14.87	2.92
601985.SH	中国核电	7.07	买入	0.48	0.54	0.60	12.55	12.99	11.83	1.62
002015.SZ	协鑫能科	12.80	买入	0.42	0.78	1.01	31.33	16.34	12.69	2.03
688501.SH	青达环保	20.52	-	0.62	0.94	1.39	41.78	21.72	14.74	3.19

数据来源：wind，西南证券（注：截止 2023 年 7 月 21 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。

请务必阅读正文后的重要声明部分

## 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
北京	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
	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	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