



煤价弱势运行，火电核准有所提速

投资要点

- **23年7月煤电项目核准/开工规模为9.8/6.7GW，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44.6/36.8/39.9GW，其中7月新增核准规模9.8GW，开工规模为6.7GW，新增投产规模为4.6GW。截至本周7月21日，秦皇岛Q5500动力煤价格为858元/吨，较上周五875元/吨下跌17元/吨，跌幅为1.9%；进口煤价防城港印尼煤Q5500场地价为920元/吨，较上周五下跌1.6%。秦皇岛港和CCTD北方港口最新库存分别为572/3521万吨。中电联预计下半年全社会用电量同比增长6%-7%，煤炭市场需求层面或会有所好转，但整体来看，迎峰度夏用煤旺季进入后半程，日耗存见顶回落预期，在当前进口通关政策宽松形势下，展望未来，短期煤价难以出现大幅跌势，或将保持窄幅震荡趋势运行。近期硅片企业开工率回升，后续累库风险增加，刨除限电影响，硅片供给相对电池仍然富裕，预计后续价格或将保持弱稳运行。
- **本周硅片价格维持稳定，多晶硅料价格微幅抬升，三峡水库水位同比略高。**本周182mm/150μm单晶硅片价格区间为2.80-2.82元/片，成交均价维持稳定，近期由于各家产出的放量时间错位，引导厂家向上报价，但刨除限电影响，硅片供给相对电池仍然富裕，预计后续价格或将保持弱稳运行；多晶硅料价格微幅抬升，周五均价为68元/千克，展望后市，价格或存在阶段性弱反弹，但下游接受能力有限。28日三峡水库入库流量18000立方米/秒，较21/22年同比下降14.3%/上升12.5%；出库流量10600立方米/秒，较21/22年同比下降57.9%/28.4%；水库水位155米，较21/22年同比上升5.4%/3.8%，本周三峡水库水位均值为155米。
- **《2023年上半年全国电力供需形势分析预测报告》发布，哈密-重庆±800kV特高压直流输电工程获批，1-6月全国集中式/分布式光伏分别新增37.5/41GW同比分别+234%/+108%。**2023年7月25日，中国电力企业联合会发布《2023年上半年全国电力供需形势分析预测报告》，预计2023年全年全国新增发电装机规模将有望历史上首次突破300GW，其中新增非化石能源发电装机规模超过230GW。特高压建设加速，哈密-重庆±800kV特高压直流输电工程获批，“十四五”规划特高压建设已进入后半程，金上-湖北，陇东-山东、宁夏-湖南三条直流线路于2023年开工，其余线路处于可研/招标/核准阶段，特高压直流建设进程已然提速。本周国家能源局发布数据，1-6月全国新增并网装机容量78.4GW同比+154%，集中式/分布式分别新增37.5/41GW同比分别+234%/+108%。其中分布式光伏新增中，户用光伏/工商业光伏分别新增21.5/19.4GW同比分别+141%/81%。
- **投资策略与重点关注个股：**本周煤价再转下跌，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

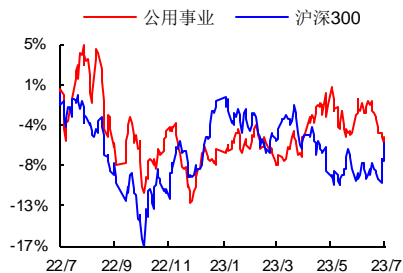
分析师：刘洋

执业证号：S1250523070005

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)	31,496.89
流通市值(亿元)	29,515.77
行业市盈率TTM	24.0
沪深300市盈率TTM	12.0

相关研究

1. 公用事业与环保行业周报(7.17-7.23)：硅价反转，火电开工有所提速 (2023-07-24)
2. 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)
3. 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)
4. 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)

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	5.65	买入	0.01	0.52	0.64	581.45	10.93	8.85
600795.SH	国电电力	3.64	买入	0.16	0.39	0.47	26.96	9.22	7.69
600863.SH	内蒙华电	3.52	买入	0.27	0.49	0.55	12.93	7.25	6.37
600011.SH	华能国际	8.57	买入	-0.47	0.80	0.97	-16.17	10.66	8.84
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	12.44	买入	0.34	0.60	1.14	38.95	20.74	10.93
601222.SH	林洋能源	7.80	买入	0.42	0.56	0.77	20.67	13.89	10.16
600900.SH	长江电力	21.34	买入	0.94	1.37	1.45	22.41	15.62	14.69
601985.SH	中国核电	7.28	买入	0.48	0.54	0.60	12.55	13.38	12.18
002015.SZ	协鑫能科	12.60	买入	0.42	0.78	1.01	31.33	16.09	12.49
688501.SH	青达环保	19.95	-	0.62	0.94	1.39	41.78	21.12	14.33

数据来源: wind, 西南证券



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

目 录

1 煤价弱势运行，火电核准有所提速	1
2 行业高频数据跟踪	6
2.1 煤炭行情跟踪	6
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	12
4.1 行业新闻动态跟踪	12
4.2 公司动态跟踪	13
5 投资策略与重点关注个股	14
6 风险提示	14

图 目 录

图 1: 23 年初至今煤电新增核准规模约 44.6GW	1
图 2: 23 年初至今煤电新增开工规模约 36.8GW	1
图 3: 2023.6.1 以来秦皇岛动力煤价格涨跌幅为 7.5%	2
图 4: 本周硅片价格保持稳定	2
图 5: 2023.01.01-2023.07.28 多晶硅料价格走势	2
图 6: 本周电池片价格维持稳定	3
图 7: 本周单面单玻组件价格小幅下跌	3
图 8: 2023 年底我国累计非化石能源发电装机达 1510GW	3
图 9: 2023 年底我国可再生能源累计装机量 (GW)	3
图 10: 1-6 月分布式光伏新增装机容量 41GW(+108%)	5
图 11: 1-6 月户用光伏新增装机容量 21.5GW(+141%)	5
图 12: 23H1 光伏新增并网容量前十 (GW)	5
图 13: 23H1 分布式光伏新增并网容量前十 (GW)	5
图 14: 近一年秦皇岛动力煤 Q5500 平仓价走势	6
图 15: 近一年防城港印尼煤 Q5500 场地价走势	6
图 16: 近两年三峡水库入库和出库流量走势	7
图 17: 近两年三峡水库水位情况	7
图 18: 近两年铁矿石综合价格走势	7
图 19: 近两年钢材综合价格走势	7
图 20: 年初至今多晶硅料现货价的价格走势	8
图 21: 年初至今光伏组件综合价格走势	8
图 22: 近两年中国 LNG 出厂价格全国指数走势	8
图 23: 近两年中国 LNG 综合进口到岸价格走势	8
图 24: 近一年申万公用板块相对沪深 300 走势	9
图 25: 近一年申万环保板块相对沪深 300 走势	9
图 26: 年初以来申万公用事业与环保板块相对沪深 300 表现	9
图 27: 上周江山控股、中国天然气等个股有所上涨	10
图 28: 上周丰盛控股、金房能源等个股跌幅显著	10
图 29: 上周申万公用板块中交易额靠前个股 (亿元)	10
图 30: 年初以来申万公用上涨个股占比为 59.6%	10
图 31: 上周清研环境、法尔胜等个股有所上涨	11
图 32: 上周力合科技、南大环境等个股跌幅显著	11
图 33: 上周申万环保板块中交易额靠前个股 (亿元)	11
图 34: 年初以来申万环保上涨个股占比为 68.1%	11

表 目 录

表 1：22 年初至今煤电项目梳理	1
表 2：哈密-重庆±800kV 特高压直流输电工程概况	4
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 业绩发布	11
表 6：重点企业 2023H1 经营数据	11
表 7：重点关注公司盈利预测与评级	14

1 煤价弱勢运行，火电核准有所提速

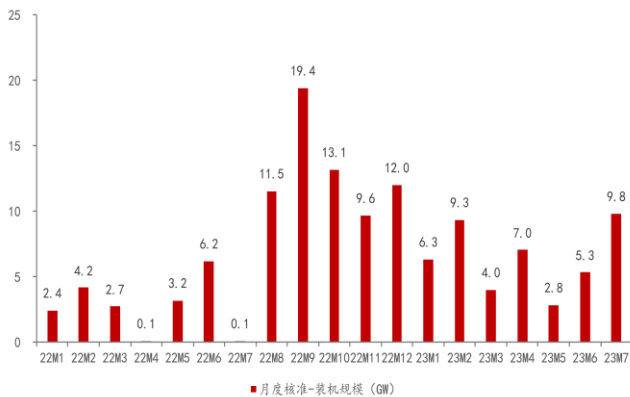
23年7月煤电项目核准规模为9.8GW，开工规模为6.7GW，项目多集中于缺电省份和风光大基地。据电力圈和北极星电力网等数据显示，我国23年1-7月累计新增核准、开工和建成投产规模分别44.6GW、36.8GW和39.9GW，其中7月新增核准规模9.8GW，开工规模为6.7GW，新增投产规模为4.6GW。本周新增5个核准项目、1个中标项目、1个开工项目、1个建成投产项目。分省份看，新建机组主要集中在缺电省份（广东、江西、四川等）和风光大基地（山西、内蒙古、甘肃等）。分运营商看，有煤炭资产的央企集团的新建机组项目占比较高，其中国家能源集团以56.5GW遥遥领先，占比高达20.6%，头部效应显著。

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	0.00	-
核准	128.97	6.49	0.00	-
招/中标	92.59	1.32	0.00	-
开工	84.29	1.32	0.00	-
建成投产	60.83	0.46	1.35	-65.9%
其他进度	46.22	0.00	2.32	-
合计	445.05	9.59	3.67	161.3%

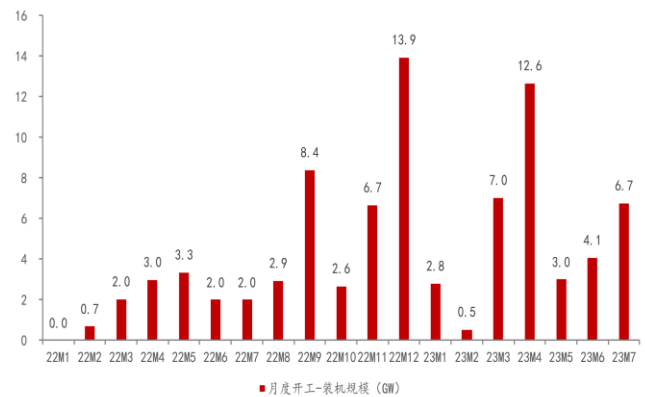
数据来源：电力圈，北极星电力网，北极星火力发电网，西南证券整理（注：核准前公示、拟核准暂时计入核准，投产为新增投产规模；由于项目进度实时更新，同一项目可能出现在不同月份下的各个环节，存在一定误差）

图 1：23 年初至今煤电新增核准规模约 44.6GW



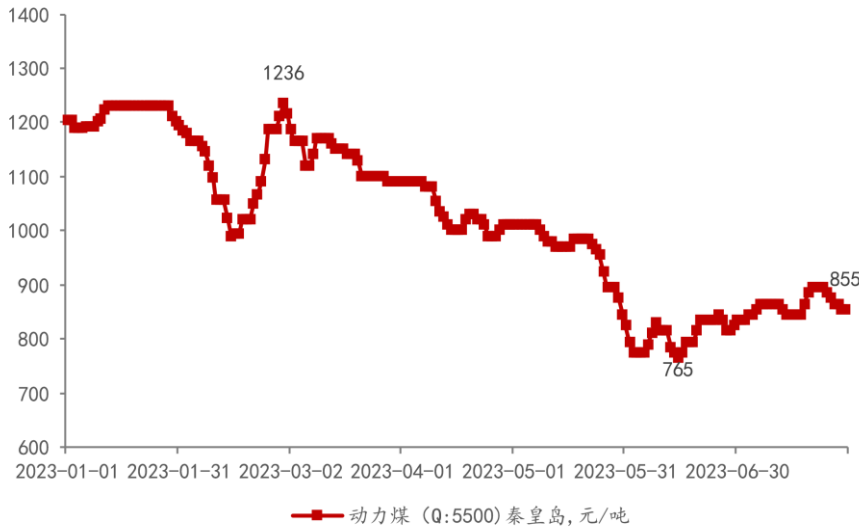
数据来源：电力圈，北极星电力网，北极星火力发电网，西南证券整理（注：核准前公示、拟核准暂时计入核准）

图 2：23 年初至今煤电新增开工规模约 36.8GW



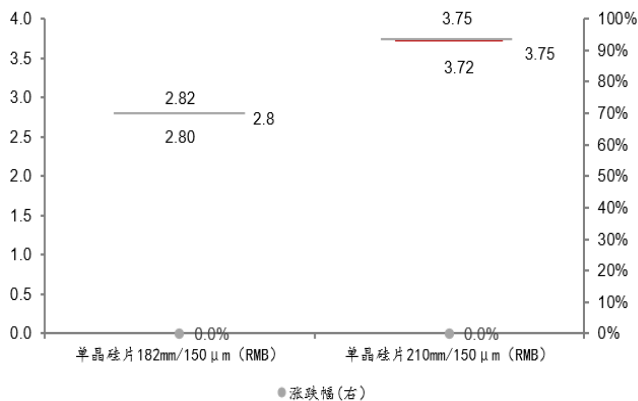
数据来源：电力圈，北极星电力网，北极星火力发电网，西南证券整理

本周煤炭价格下跌 4.5%，再次由弱稳转入下跌通道。本周以来动力煤市场再次由弱稳转入下跌通道，但由于发运成本支撑，后半周来煤价跌幅趋窄。截止本周 7 月 29 日，秦皇岛 Q5500 动力煤价格为 855 元/吨，较上周 895 元/吨下跌 40 元/吨，跌幅为 4.5%，较 6 月初反弹 7.5%。近日，中电联预计下半年全社会用电量同比增长 6%-7%，但迎峰度夏用煤旺季已经进入了后半程，日耗存见顶回落预期，后期电厂对市场煤的采购需求并不强，在当前进口通关政策宽松，下游对内贸及进口煤采购的灵活性较强，煤炭市场供需形势将继续维持宽松局面。展望未来，短期煤价难以出现大幅跌势，或将保持窄幅震荡趋势运行。

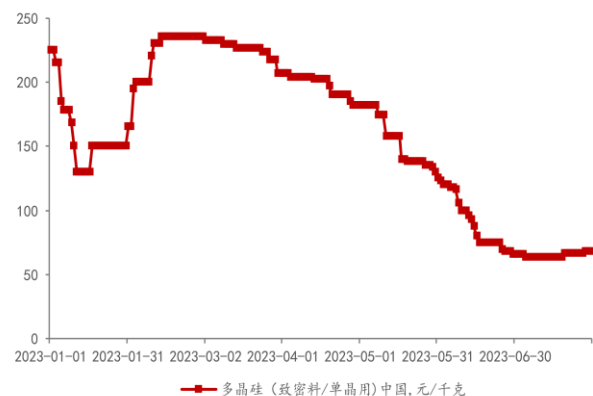
图 3：2023.6.1 以来秦皇岛动力煤价格涨跌幅为 7.5%


数据来源：百川盈孚，西南证券整理

本周 182mm/150 μ m 单晶硅片价格维持稳定，多晶硅料价格微幅抬升。7 月 27 日，InfoLink Consulting 发布硅片价格，182mm/150 μ m 单晶硅片价格区间为 2.80-2.82 元/片，成交均价较上周无变化，近期由于各家产出的放量时间错位，库存水位维持良好，引导厂家向上报价，近期多地传出限电影响，厂家在转换 N 型上生产需要中断，也间接影响厂家实际产出；210mm/150 μ m 单晶硅片价格区间在 3.72-3.75 元/片，成交均价较上周无变化。InfoLink Consulting 认为，预期 8 月待电力供应逐渐修复后，产出爬坡增量明显，若厂家仍维持当前的稼动水平，将有机会出现库存的积累，然而届时仍需关注下游 N 型产品的实质放量、组件排产与终端需求的变化。根据百川盈孚数据，多晶硅料价格较上周上涨 1 元/千克，周五均价为 68 元/千克，鉴于 Q3 组件端排产和生产需求方面的正向增至趋势，以及下游电池环节的价格追高迹象，预计后续硅料在供应缓增的阶段性的特点下，价格存在阶段性弱反弹，但下游接受能力有限。

图 4：本周硅片价格保持稳定


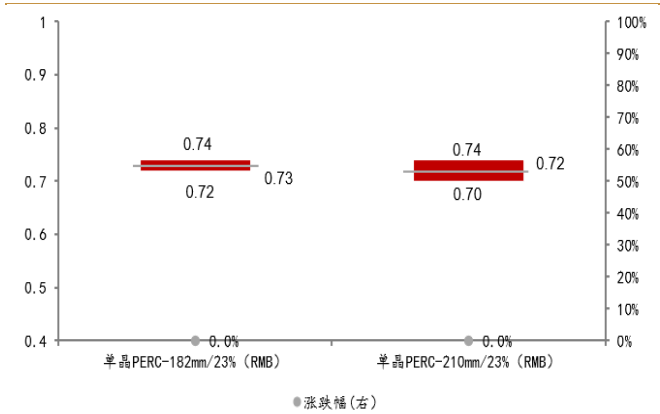
数据来源：InfoLink Consulting，西南证券整理

图 5：2023.01.01-2023.07.28 多晶硅料价格走势


数据来源：百川盈孚，西南证券整理

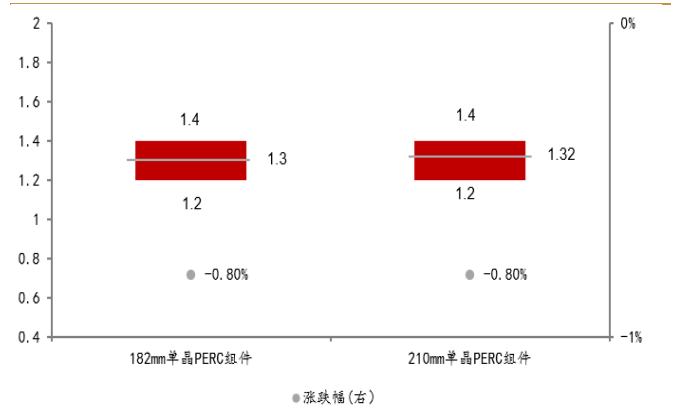
本周电池片价格维持稳定，单面单玻组件价格小幅下跌，组件价格保守看待。根据 InfoLink Consulting 发布价格信息，本周 182mm/23%+单晶 PERC 电池片价格区间为 0.72-0.74 元/片，均价为 0.73 元/片，周价格维持不变；210mm/23%+单晶 PERC 电池片价格区间为 0.70-0.74 元/片，均价为 0.72 元/片，周价格维持不变。单面单玻 182mm 单晶 PERC 组件价格区间在 1.20-1.40 元/片，均价为 1.30 元/片，周价格下跌 0.8%；210mm 单晶 PERC 组件价格区间在 1.20-1.40 元/片，均价为 1.32 元/片，周价格下跌 0.8%，目前看组件涨价仍未成功，受制终端需求拉动影响，当前需求并无明显提升。展望 8 月，厂家竞争订单、远期价格仍有让价，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，尚不排除有短期反弹的可能性。

图 6：本周电池片价格维持稳定



数据来源：InfoLink Consulting, 西南证券整理

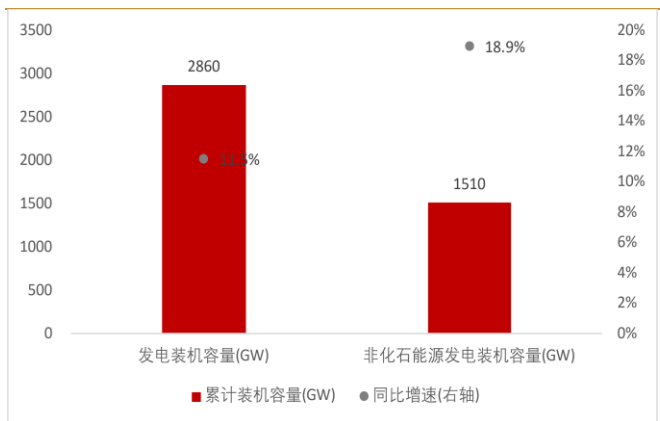
图 7：本周单面单玻组件价格小幅下跌



数据来源：InfoLink Consulting, 西南证券整理

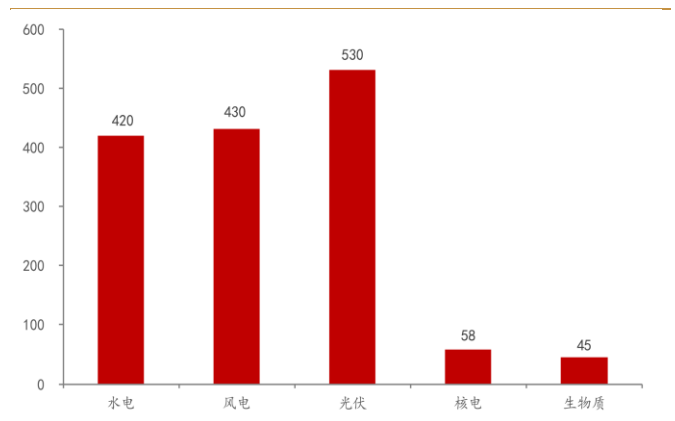
7 月 25 日，中国电力企业联合会发布《2023 年上半年全国电力供需形势分析预测报告》。23 年 1-6 月，全国新增发电装机容量 140GW，截止 6 月底，全口径发电装机容量 2710GW，同比增至 10.8%。在新能源发电快速发展带动下，预计 2023 年全年全国新增发电装机规模将有望历史上首次突破 300GW，其中新增非化石能源发电装机规模超过 230GW。2023 年底全国发电装机容量预计将达到 2860GW，同比增长 11.5% 左右。非化石能源发电装机合计 1510GW，占总装机容量比重上升至 53% 左右，同比提高 3 个百分点；其中，水电/风电/光伏/核电/生物质累计装机容量，分别为 420/430/530/58/45GW。2023 年底并网风电和太阳能发电合计装机容量将达到 960GW，占总装机比重达到三分之一，同比提高 4 个百分点左右。

图 8：2023 年底我国累计非化石能源发电装机达 1510GW



数据来源：中电联, 西南证券整理

图 9：2023 年底我国可再生能源累计装机量(GW)



数据来源：中电联, 西南证券整理

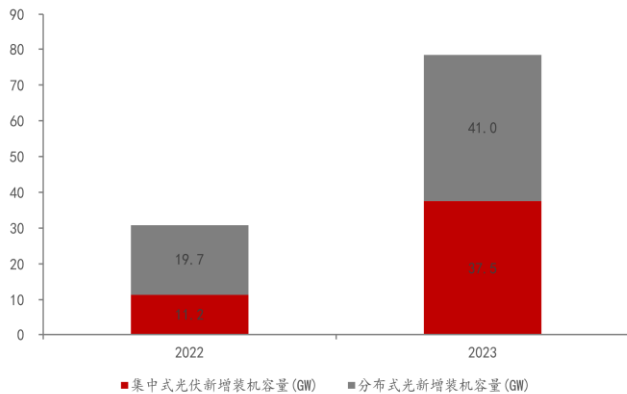
哈密-重庆±800kV 特高压直流输电工程获批。“双碳”背景下，我国低碳转型成果显著，目前已经建成世界上规模最大的清洁能源供应体系，能源结构转型正在发生质的飞跃，伴随新能源大基地的建设，新能源消纳问题也越发明显。近日，国家发展改革委核准批复哈密至重庆±800千伏特高压直流输电工程。该工程起点位于哈密市巴里坤县，落点位于重庆渝北区，线路全长约2290千米，设计输电能力800万千瓦，配套电源规模为1420万千瓦，其中火电400万千瓦，风电700万千瓦、光伏300万千瓦、光热20万千瓦，另配建10%~20%装机的储能装置。新疆维吾尔自治区是实施西部大开发的重点地区，是我国向西开放的重要门户，也是全国重要的能源基地和运输通道。重庆市作为我国中西部地区唯一的直辖市，一次能源相对匮乏，后续开发能力不足，能源供需矛盾突出，电力保障长期处于紧平衡状态，“十四五”期间存在一定的电力缺口。据悉，该工程建成后每年可向重庆市输送电量400亿千瓦时以上，其中新能源电量占比50%以上，既可以促进新疆维吾尔自治区能源资源的开发，又可以满足重庆市电力负荷增长需求。特高压建设是符合我国能源“西电东送”整体电力流向，合理利用资源实现能源资源更大范围优化配置的需要，也是兑现“碳达峰、碳中和”承诺的重要保障措施。目前“十四五”规划特高压建设已进入后半程，国网重大项目推进会明确提出“四交四直”和“一交五直”，金上-湖北，陇东-山东、宁夏-湖南三条直流线路于2023年开工，其余线路处于可研/招标/核准阶段，特高压直流建设进程已然提速。

表 2：哈密-重庆±800kV 特高压直流输电工程概况

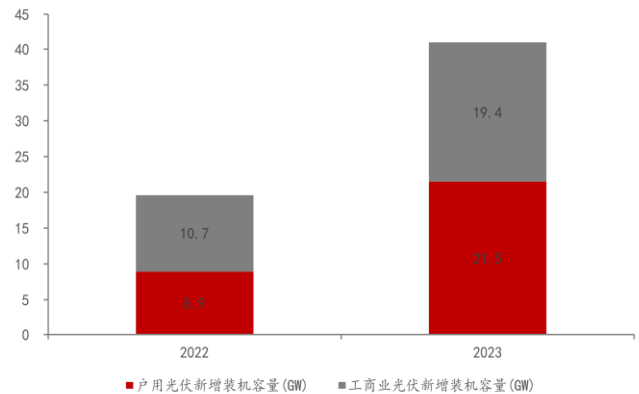
项目名称	哈密-重庆±800kV 特高压直流输电工程
建设性质	新建
建设地点	新疆维吾尔自治区、甘肃省、陕西省、四川省、重庆市
建设单位	国家电网公司
主要建设内容	(1)新建送端±800kV 哈密北换流站、接地极及接地极线路、66kV 换流站站外电源工程、接地极电源线路工程。 (2)新建受端±800kV 重庆换流站、接地极及接地极线路、35kV 换流站站外电源工程、接地极电源线路工程。 (3)新建哈密-重庆±800kV 直流输电线路约 2300.4km，按双极架设。 (4)配套永久改±800kV 天中线和±1100kV 吉泉线两条直流输电线路，直流改造线路路径长度合计约 0.8km。 (5)配套永久迁改 110kV、220kV、330kV、750kV 交流迁改线路共 9 条，永久迁改线路路径长度约 18.1km。
总投资(静态)	2819373 万元
计划投产日期	2025 年 12 月

数据来源：北极星输配电网，西南证券整理

7月27日国家能源局公布2023年上半年光伏发电建设运行情况，1-6月全国新增并网装机容量78.4GW，同比+154%。其中集中式光伏新增37.5GW，占比48%，同比+234%。分布式光伏新增41GW，占比52%，同比+108%；分布式光伏新增中，户用光伏新增21.5GW，占比53%，同比+141%，工商业光伏19.4GW，占比47%，同比+81%。

图 10: 1-6 月分布式光伏新增装机容量 41GW(+108%)


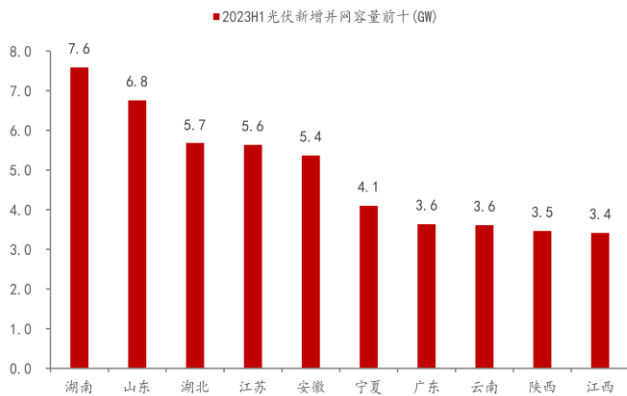
数据来源: 国家能源局, 西南证券整理

图 11: 1-6 月户用光伏新增装机容量 21.5GW(+141%)


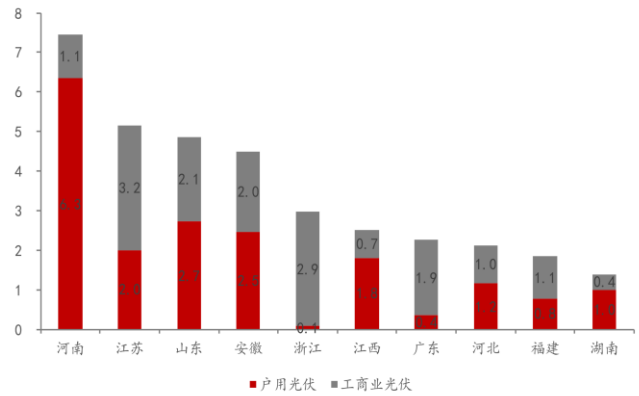
数据来源: 国家能源局, 西南证券整理

从各省装机情况来看, 1-6 月新增装机规模排名中, 河南、山东、湖北三省领衔, 装机规模分别是 7.6/6.8/5.7GW, 与去年全年装机相比, 第一名与第二名出现变化。今年上半年第一名由河北变更为河南, 第三名由河南变更为湖北; 江苏、安徽紧随其后, 装机规模达到 5.6/5.4GW。宁夏、广东、云南、陕西、江西, 新增装机分别是 4.1/3.6/3.6/3.5/3.4GW。

分布式光伏方面, 领衔前三名的省份依然是河南、江苏、山东, 装机规模为 7.4/5.1/4.9GW; 安徽紧随其后, 达到了 4.5GW; 浙江、江西、广东、河北四省分布式光伏新增装机均超 2GW。从分布式光伏装机类别来看, 河南作为人口大省, 上半年仅户用光伏装机就达到了 6.3GW, 而江苏、浙江、广东则工商业光伏装机需求更为旺盛。

图 12: 23H1 光伏新增并网容量前十(GW)


数据来源: 国家能源局, 西南证券整理

图 13: 23H1 分布式光伏新增并网容量前十(GW)


数据来源: 国家能源局, 西南证券整理

2 行业高频数据跟踪

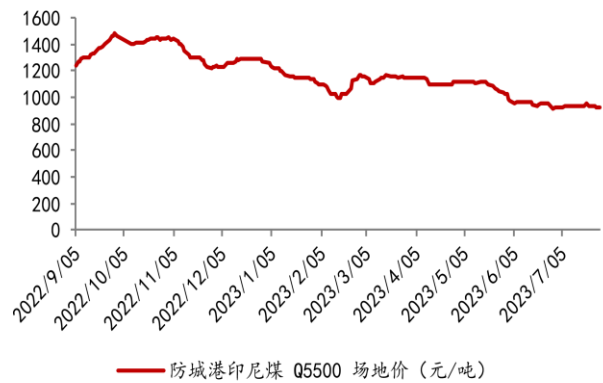
2.1 煤炭行情跟踪

本周综合平均价格指数：秦皇岛动力煤 Q5500 平仓价下跌，2023 年 7 月 28 日价格为 858 元/吨，较 2022 年 7 月 21 日 875 元/吨，周价格下跌 1.9%；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 28 日价格为 920 元/吨，本周内价格持续下跌，较 2023 年 7 月 21 日 935 元/吨，跌幅为 1.6%。

图 14：近一年秦皇岛动力煤 Q5500 平仓价走势



图 15：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

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 930 元/吨，周环比下跌 1.1%，较上年同比下跌 29.0%，较年初下降 31.6%；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 740/675/755 元，周价格分别维持不变/+0.8%/-0.7%，较上年同比分别-5.1%/-2.2%/-11.7%；港口库存方面，秦皇岛港和 CCTD 北方港口分别库存 572/3521 万吨，周环比分别-0.5%/-1.5%，较上年同比+2.9%/+0.9%，较年初分别相同/上涨 8.2%。

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	930	-1.06%	-29.01%	-31.62%
V2827217	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	740	0.00%	-5.13%	-5.13%
C1774623	鄂尔多斯 Q5500 坑口价	元/吨	675	0.75%	-2.17%	-2.17%
H6509659	大同 Q5500 车板价	元/吨	755	-0.66%	-11.70%	-11.70%
S5103725	秦皇岛港：煤炭库存	万吨	572	-0.52%	2.88%	0.00%
S5134690	CCTD 北方港口：煤炭库存	万吨	3521	-1.50%	0.93%	8.20%

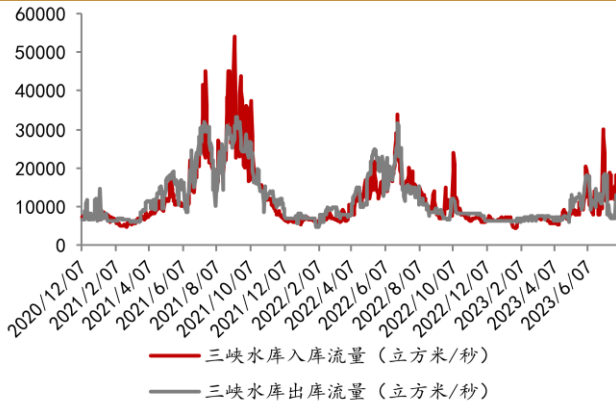
数据来源：Wind，西南证券整理

2.2 水电行情跟踪

2023 年 7 月 28 日，三峡水库入库流量 18000 立方米/秒，较 2023 年 7 月 21 日周环比上升 46.3%，较 21 年同比下降 14.3%，较 22 年同比上升 12.5%，本周三峡水库入库流量均值为 15420 立方米/秒；出库流量 10600 立方米/秒，较 2023 年 7 月 21 日周环比上升 51.6%，

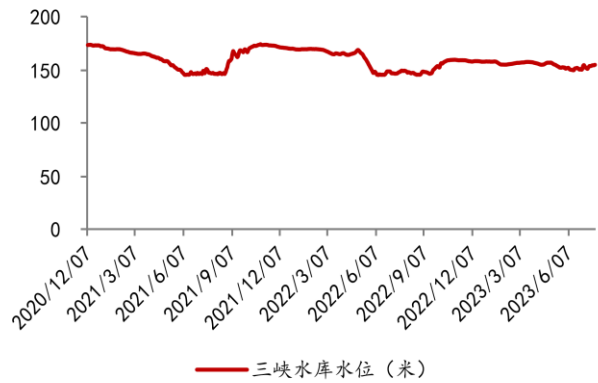
较 21 年同比下降 57.9%，较 22 年同比下降 28.4%，本周三峡水库出库流量均值为 9594 立方米/秒；水库水位 155 米，较 2023 年 7 月 21 日周环比上升 0.7%，较 21 年同比上升 5.4%，较 22 年同比上升 3.8%，本周三峡水库水位均值为 155 米。

图 16：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 17：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 28 日，铁矿石综合价格为 956 元/吨，较 2023 年 7 月 21 日上涨 10 元/吨，周环比上涨 1.0%，此外本周铁矿石综合价先涨后跌，均价为 959 元/吨；2023 年 7 月 21 日，钢材综合价格为 4024 元/吨，较 2023 年 7 月 14 日上涨 14 元/吨，周环比上升 0.3%。

图 18：近两年铁矿石综合价格走势



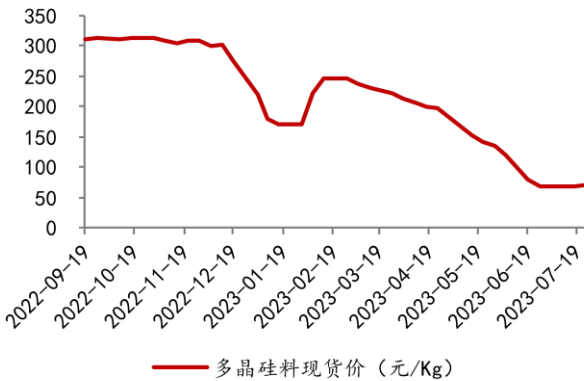
数据来源：Wind，西南证券整理

图 19：近两年钢材综合价格走势

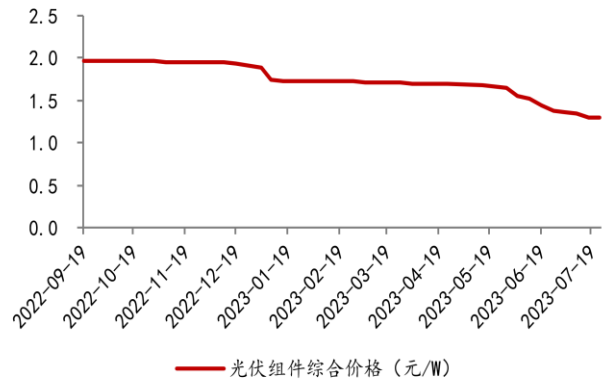


数据来源：Wind，西南证券整理

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 24 日，价格为 70.6 元/Kg，较 2023 年 7 月 17 日价格上升 2.2 元/Kg，提升 3.2%；光伏组件综合价格最新更新日期为 2023 年 7 月 24 日，价格为 1.294 元/W，较 2023 年 7 月 17 日价格 1.305 元/W，下跌 0.8%。

图 20: 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 21: 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28日,中国LNG出厂价格全国指数达到3995元/吨,较上周7月21日下跌61元/吨,周环比下降1.5%。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3992元/吨。中国LNG综合进口到岸价格最新更新日期为2023年7月23日,价格为4193元/吨,较2023年7月16日上涨596元/吨,周环比上升16.6%。

图 22: 近两年中国 LNG 出厂价格全国指数走势

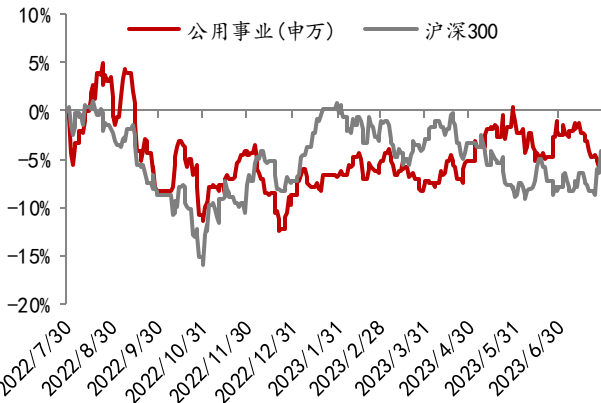

数据来源: Wind, 西南证券整理

图 23: 近两年中国 LNG 综合进口到岸价格走势图

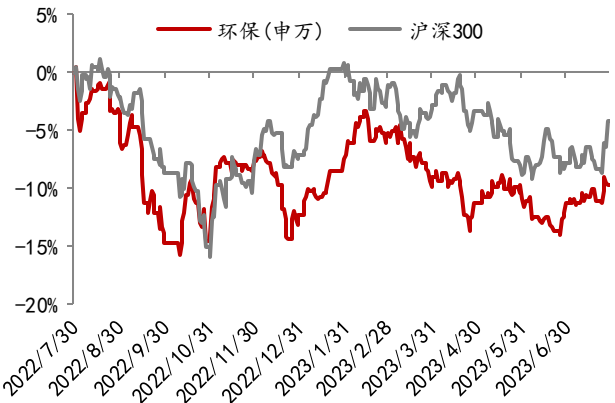

数据来源: Wind, 西南证券整理

3 市场回顾

本周A股市场整体上涨。上证指数上涨3.4%、沪深300指数上涨4.5%,创业板指数上涨2.6%。从板块表现来看,非银金融、房地产和钢铁表现靠前。申万公用事业板块(简称申万公用)本周下跌0.4%,在所有申万一级行业中相对排名28/31。申万环保板块(简称申万环保)本周上涨1.7%,在所有申万一级行业中相对排名19/31。

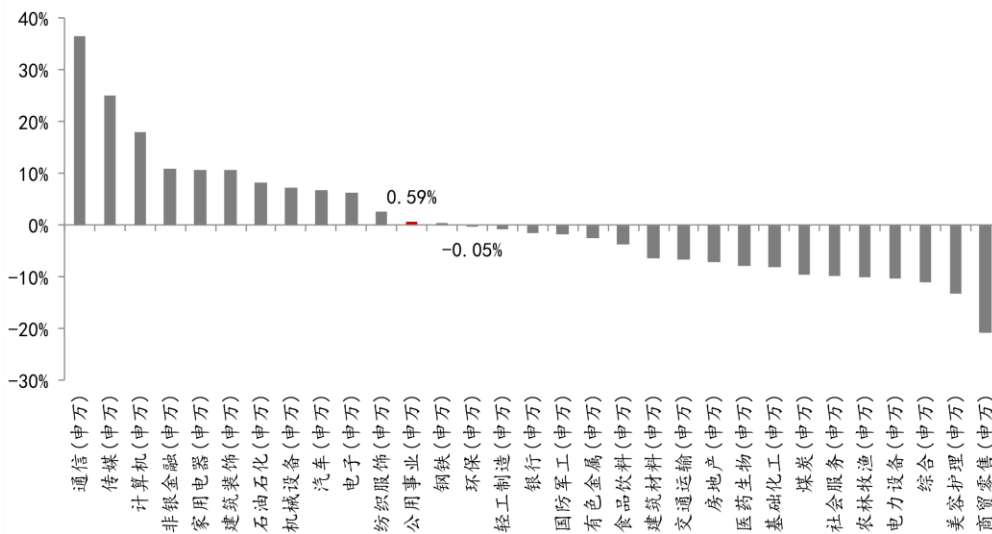
图 24: 近一年申万公用板块相对沪深 300 走势


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 25: 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 0.6%, 在所有申万一级行业中相对排名 12/31; 申万环保下跌 0.1%, 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 4.13 万亿, 环比上涨 9.2%; 本周申万公用板块交易额 685 亿, 环比下跌 1.2%; 本周申万环保板块交易额 383 亿, 环比上涨 1.5%。

图 26: 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

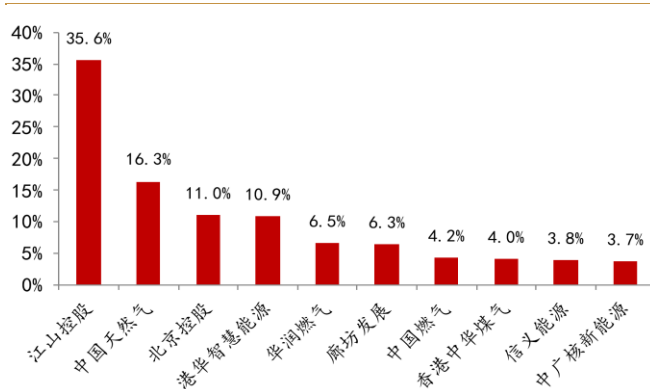
从细分板块表现看, 火力发电板块本周下跌 1.6%, 交易额为 254 亿, 环比增加 7.0%; 水力发电板块本周下跌 0.9%, 交易额为 97 亿, 环比增加 40.1%; 风力发电板块本周上涨 0.4%, 交易额为 52 亿, 环比上涨 6.2%; 光伏发电板块本周下跌 0.3%, 交易额为 59 亿, 环比减少 24.6%; 燃气板块本周上涨 0.9%, 交易额为 52 亿, 环比减少 7.1%; 电能综合服务板块本周下跌 0.6%, 交易额为 56 亿, 环比增加 1.7%。

表 4：公用事业子板块本周表现

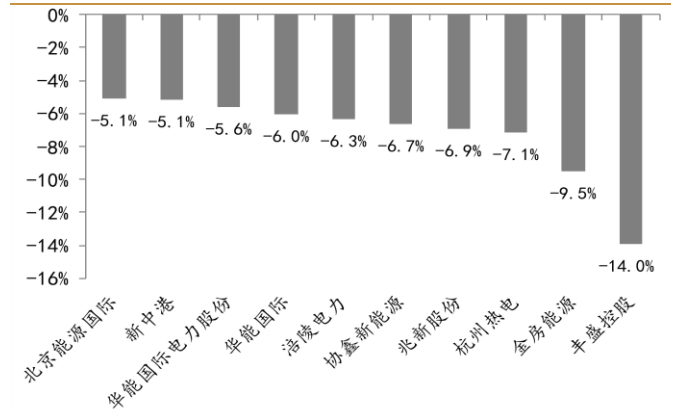
	子板块名称	总市值(亿元)	本周指数	本周指数涨跌幅	本周成交额(亿元)	本周成交量涨跌幅
851611.SI	火力发电(申万)	7148	2592	-1.61%	254	7.01%
851612.SI	水力发电(申万)	8800	4173	-0.91%	97	40.13%
851617.SI	风力发电(申万)	3944	1670	0.42%	52	6.15%
851616.SI	光伏发电(申万)	1576	1157	-0.34%	59	-24.55%
851631.SI	燃气III(申万)	2390	2755	0.85%	52	-7.05%
851610.SI	电能综合服务(申万)	2139	3118	-0.64%	56	1.68%

数据来源：Wind, 西南证券整理 (注：截止 2023 年 7 月 28 日收盘数据)

从公用事业板块个股涨跌幅来看，上周江山控股、中国天然气、北京控股、港华智慧能源等个股涨幅居前。丰盛控股、金房能源、杭州热电、兆新股份等个股跌幅居前。

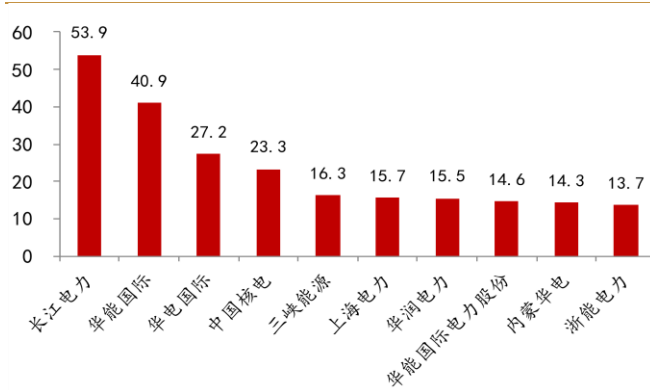
图 27：上周江山控股、中国天然气等个股有所上涨


数据来源：Wind, 西南证券整理

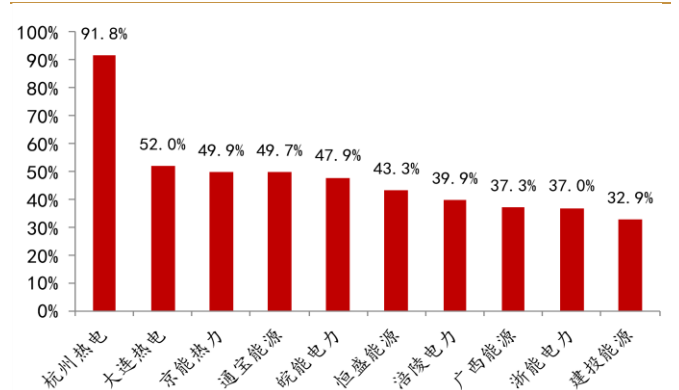
图 28：上周丰盛控股、金房能源等个股跌幅显著


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、华能国际、华电国际等排在行业前列，成交额基本在 27 亿以上。其中，长江电力和华能国际交易额合计 95 亿，占板块交易额比重为 12.5%，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、大连热电、京能热力等涨幅居前，上涨个股个数占比 59.6%。年初以来，丰盛控股、协鑫新能源、*ST 惠天等个股跌幅居前。

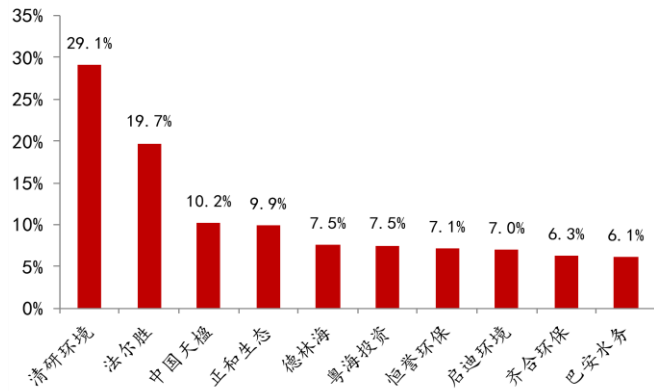
图 29：上周申万公用板块中交易额靠前个股(亿元)


数据来源：Wind, 西南证券整理

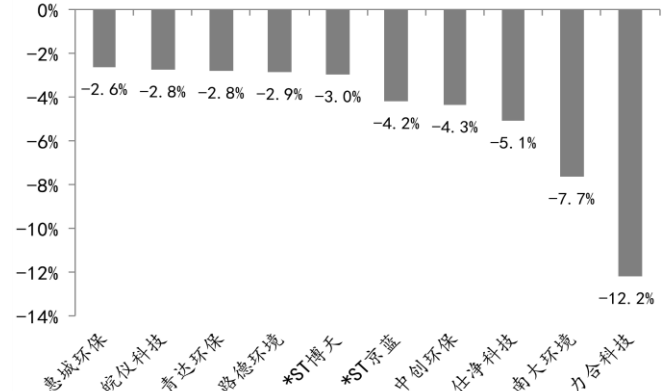
图 30：年初以来申万公用上涨个股占比为 59.6%


数据来源：Wind, 西南证券整理

从环保板块个股涨跌幅来看，上周清研环境、法尔胜、中国天楹、正和生态等个股涨幅居前。力合科技、南大环境、仕净科技、中创环保等个股跌幅居前。

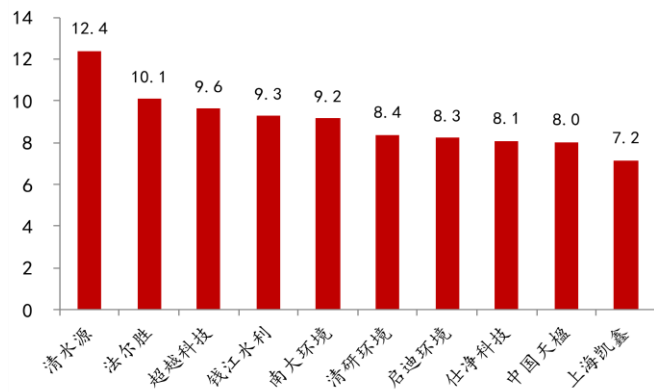
图 31：上周清研环境、法尔胜等个股有所上涨


数据来源：Wind, 西南证券整理

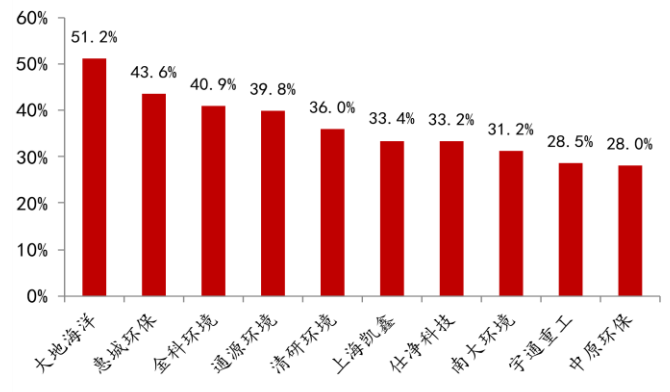
图 32：上周力合科技、南大环境等个股跌幅显著


数据来源：Wind, 西南证券整理

从环保板块交易额来看，上周清水源、法尔胜、超越科技、南大环境等排在行业前列，成交额均超 9 亿。其中，清水源、法尔胜交易额合计 22 亿，占板块交易额比重为 6.2%，维持在较高位置。从年初累计涨幅来看，大地海洋、惠城环保、金科环境等涨幅居前，上涨个股个数占比 68.1%。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 33：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 34：年初以来申万环保上涨个股占比为 68.1%


数据来源：Wind, 西南证券整理

表 5：重点企业 2023H1 业绩发布

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	1260.32	7.84%	63.08	309.67%

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	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)	电价同比	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%	-	-

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
	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28日,我国首个输电移相器工程(以下简称移相器)——扬州110千伏平安变移相器示范工程在江苏省扬州市宝应县正式投运,可提升新能源就地消纳能力10万千瓦,相当于当地总用电负荷的16%,为新能源就地消纳能力的提升提供了更经济、高效的解决方案。(科技日报)

7月28日,从中国海油获悉,其自主研发的我国首台小微型天然气制氢反应器样机一次点火成功,填补了国内小规模工业供氢领域的空白,样机转化效率、紧凑度等指标达到先进水平,标志着我国全面掌握了小微型天然气制氢反应器设计、建造的关键核心技术。(科技日报)

7月27日,田湾核电7号机组环吊完成投用前所有调试试验,标志着田湾核电7号机组环吊已具备可用条件。田湾核电7号机组环吊可用,为后续主设备引入和建安施工的顺利开展奠定了坚实基础。(江苏核电)

7月26日,宁夏回族自治区首次开展为期6个小时的电力现货市场调电试运行。这是继2022年12月27—29日、2023年4月25—28日两次模拟试运行后,非现货试点省区宁夏电力市场建设的又一突破,标志着宁夏电力现货市场进入新阶段。(南方能源观察)

7月27日,中国海油发布消息称,由中国自主研发的海底地震勘探采集装备“海脉”在渤海海域正式投入使用,标志着中国在高端海洋油气勘探技术上迈出关键一步。据了解,“海脉”是中国自主研发制造的节点模式地震勘探采集装备,它攻克了高灵敏度检波器和超低噪音采集电路等技术,大幅提升对微弱信号的检测能力,具有超强灵敏度,能够捕捉到万米地层相当于蚊子声1/150大小的地震波信号,并据此描绘高清油气藏数据信息。(华夏能源网)

4.2 公司动态跟踪

协鑫能科:2023年7月29日,公司发布《关于高级管理人员辞职的公告》,因工作岗位调整原因,王振辉先生申请辞去公司联席总裁兼首席执行官(CEO)职务,辞职后不再担任公司任何职务。

川能动力:2023年7月27日,公司发布《关于深圳证券交易所并购重组审核委员会审核公司发行股份购买资产并募集配套资金事项会议安排的公告》,公司于7月26日收到深圳证券交易所《告知函》,深圳证券交易所近期将召开并购重组委会议审议公司发行股份购买资产并募集配套资金申请。公司拟向东方电气股份有限公司发行股份购买其持有的四川省能投风电开发有限公司(以下简称“川能风电”)20%股权,拟向成都明永投资有限公司发行股份购买其持有的川能风电10%股权及川能风电下属四川省能投美姑新能源开发有限公司26%股权和四川省能投盐边新能源开发有限公司5%股权,同时,公司拟向不超过35名符合中国证监会规定的特定投资者发行股份募集配套资金。

川投能源:2023年7月26日,公司发布《关于重大资产购买的实施进展公告》,公司以支付现金的方式购买国家能源投资集团有限责任公司持有的国能大渡河流域水电开发有限公司的10%股权,截至本公告披露之日,公司已向国能集团支付全部股权转让款,股权过户至公司名下的工商变更登记手续尚未办理完成。因此,本次重组尚未实施完毕。

三峡能源:2023年7月26日,公司发布《关于回购注销部分限制性股票的公告》,本次回购激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票67万股,涉及人数2人,占公司回购前总股本的0.00234%;本次回购价格为3.28278元/股,回购资金为公司自有资金。

盈峰环境:2023年7月26日,公司发布《关于项目中标的自愿性信息披露公告》,公司收到了江西省吉安市永丰县2023年城乡环卫一体化项目的中标通知书,合同总额为29495万元。

新天然气:2023年7月25日,公司发布《重大资产重组实施完成公告》,公司拟通过全资孙公司香港利明控股有限公司作为要约人,根据开曼群岛公司法第86条向计划股东以协议安排方式私有化亚美能源控股有限公司,计划股东为除香港利明以外的合计持有亚美能源43.05%的全部股东,计划股东将获得香港利明支付的现金1.85港元/股作为私有化对价。本次交易完成后,亚美能源将成为香港利明全资子公司,并从香港联交所退市。

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 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	5.65	买入	0.01	0.52	0.64	581.45	10.93	8.85	1.58
600795.SH	国电电力	3.64	买入	0.16	0.39	0.47	26.96	9.22	7.69	1.46
600863.SH	内蒙华电	3.52	买入	0.27	0.49	0.55	12.93	7.25	6.37	1.60
600011.SH	华能国际	8.57	买入	-0.47	0.80	0.97	-16.17	10.66	8.84	2.58
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	12.44	买入	0.34	0.60	1.14	38.95	20.74	10.93	1.38
601222.SH	林洋能源	7.80	买入	0.42	0.56	0.77	20.67	13.89	10.16	1.10
600900.SH	长江电力	21.34	买入	0.94	1.37	1.45	22.41	15.62	14.69	2.89
601985.SH	中国核电	7.28	买入	0.48	0.54	0.60	12.55	13.38	12.18	1.66
002015.SZ	协鑫能科	12.60	买入	0.42	0.78	1.01	31.33	16.09	12.49	2.00
688501.SH	青达环保	19.95	-	0.62	0.94	1.39	41.78	21.12	14.33	3.10

数据来源：wind，西南证券（注：截止 2023 年 7 月 28 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。

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	wyif@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	cyyif@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
	田婧雯	销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	阚钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	徐铭婉	销售经理	15204539291	15204539291	xumw@swsc.com.cn
	姚航	销售经理	15652026677	15652026677	yhang@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
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtyf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	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
广深	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
