



绿证范围实现全覆盖，火电开工投产加速

投资要点

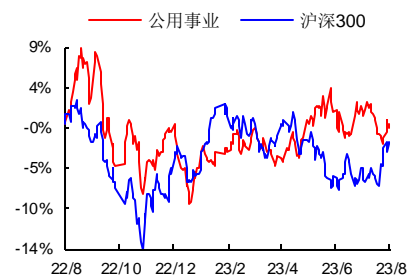
- **23年8月煤电项目核准/开工规模为4/4.9GW，秦皇岛动力煤价及印尼煤价均下跌。**23年初至今累计新增核准/开工/建成投产规模分别约50.4/49.6/44.8GW，其中8月新增核准规模4GW，开工规模为4.9GW，新增投产规模为1.2GW。截至本周8月4日，秦皇岛Q5500动力煤价格为845元/吨，较上周五855元/吨下跌10元/吨，跌幅为1.2%；进口煤价防城港印尼煤Q5500场地价为920元/吨，较上周五价格维持稳定。秦皇岛港和CCTD北方港口最新库存分别为530/3347万吨。主产地煤炭供应保持稳定增长，全国高温天气或将逐步缩减，电厂日耗将小幅减少，加之台风带来的强降水影响，水电或有起色，带动下游采购需求缩减，受制于电煤长协充裕，非电刚需支撑，预计供给宽松及高库存格局下，煤价将区间震荡偏弱运行。当前部分地区与成都大运会实施限电影响实际产出，以及繁多的硅片尺寸也变相降低流通效率，短期而言，硅片供应相对紧俏，上游涨价与下游电池的高昂利润，也起到支撑作用，预期下周硅片维稳看待。
- **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/150 μ m单晶硅片价格区间为2.90-3.05元/片，成交均价2.95元，环比上涨5.4%，当前部分地区与成都大运会实施限电影响实际产出，以及繁多的硅片尺寸也变相降低流通效率，N型电池产能爬坡缓慢，采购P型硅片持续需求旺盛，预计后续价格维稳看待；多晶硅料价格继续抬升，周五均价为69元/千克，展望后市，有效供应量趋缓，原生多晶的需求增幅加速，价格仍存在反弹空间。28日三峡水库入库流量16800立方米/秒，较21/22年同比上升20.0%/25.4%；出库流量17100立方米/秒，较21/22年同比上升71.0%/36.8%；水库水位159米，较21/22年同比上升8.8%/7.1%，本周三峡水库水位均值为159米。
- **绿证覆盖分布式光伏等全部可再生能源，2023年可再生能源电力消纳权重发布，2025年南方五省区非化石能源装机占比达到60%。**近日，国家发展改革委、财政部、国家能源局联合发布《关于做好可再生能源绿色电力证书全覆盖工作促进可再生能源电力消费的通知》，1个绿证单位对应1000千瓦时可再生能源电量，预计绿证可给风电、光伏项目带来0.03~0.05元/kWh的绿色收益。2023年可再生能源电力消纳权重为约束性指标，该目标的主要核算方式为实际消纳的可再生能源物理电量，承担消纳责任的市场主体的权重完成情况核算则以持有的可再生能源绿色电力证书为准。南方电网提出“两化协同”促“两型建设”的战略规划，到2025年南方五省区非化石能源装机占比达到60%、发电量占比达到57%，新能源消纳率不低于95%。
- **投资策略与重点关注个股：**本周煤价继续下跌，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)	31,895.12
流通市值(亿元)	29,876.60
行业市盈率TTM	24.6
沪深300市盈率TTM	12.1

相关研究

1. 公用事业与环保行业周报(7.24-7.30)：煤价弱势运行，火电核准有所提速 (2023-07-30)
2. 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)
3. 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)
4. 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)

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	5.82	买入	0.01	0.52	0.64	581.45	11.26	9.12
600795.SH	国电电力	3.74	买入	0.16	0.39	0.47	26.96	9.48	7.90
600863.SH	内蒙华电	3.53	买入	0.27	0.48	0.55	12.93	7.42	6.47
600011.SH	华能国际	8.95	买入	-0.47	0.82	0.99	-16.17	10.85	9.00
600905.SH	三峡能源	5.43	买入	0.25	0.32	0.38	22.60	17.13	14.15
000537.SZ	广宇发展	12.28	买入	0.34	0.60	1.14	38.95	20.47	10.79
601222.SH	林洋能源	7.84	买入	0.42	0.56	0.77	20.67	13.96	10.21
600900.SH	长江电力	21.54	买入	0.94	1.37	1.45	22.41	15.77	14.83
601985.SH	中国核电	7.31	买入	0.48	0.54	0.60	12.55	13.43	12.23
002015.SZ	协鑫能科	12.44	买入	0.42	0.78	1.01	31.33	15.88	12.33
688501.SH	青达环保	19.72	-	0.62	0.94	1.39	41.78	20.87	14.17

数据来源: wind, 西南证券



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

目 录

1 绿证范围实现全覆盖，火电开工投产加速.....	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.....	12
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 50.4GW	1
图 2: 23 年初至今煤电新增开工规模约 49.6GW	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: 本周硅片价格反弹	2
图 5: 2023.01.01-2023.08.05 多晶硅料价格走势	2
图 6: 本周电池片价格小幅上涨	3
图 7: 本周单面单玻组件价格小幅下跌	3
图 8: 截至 2023 年 8 月 5 日无补贴绿证的交易价格	4
图 9: 2015-2025E 南方五省区非化石能源装机占比	5
图 10: 2015-2025E 南方五省区非化石能源发电量占比	5
图 11: 近一年秦皇岛动力煤 Q5500 平仓价走势	6
图 12: 近一年防城港印尼煤 Q5500 场地价走势	6
图 13: 近两年三峡水库入库和出库流量走势	7
图 14: 近两年三峡水库水位情况	7
图 15: 近两年铁矿石综合价格走势	7
图 16: 近两年钢材综合价格走势	7
图 17: 年初至今多晶硅料现货价的价格走势	8
图 18: 年初至今光伏组件综合价格走势	8
图 19: 近两年中国 LNG 出厂价格全国指数走势	8
图 20: 近两年中国 LNG 综合进口到岸价格走势	8
图 21: 近一年申万公用板块相对沪深 300 走势	9
图 22: 近一年申万环保板块相对沪深 300 走势	9
图 23: 年初以来申万公用事业与环保板块相对沪深 300 表现	9
图 24: 上周杭州热电、协鑫新能源等个股有所上涨	10
图 25: 上周信义能源、江山控股等个股跌幅显著	10
图 26: 上周申万公用板块中交易额靠前个股 (亿元)	10
图 27: 年初以来申万公用上涨个股占比为 60.3%	10
图 28: 上周周法尔胜、惠城环保等个股有所上涨	11
图 29: 上周清研环境、正和生态等个股跌幅显著	11
图 30: 上周申万环保板块中交易额靠前个股 (亿元)	11
图 31: 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 2：2023 年各省可再生能源电力消纳权重	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：重点关注公司盈利预测与评级	14

1 绿证范围实现全覆盖，火电开工投产加速

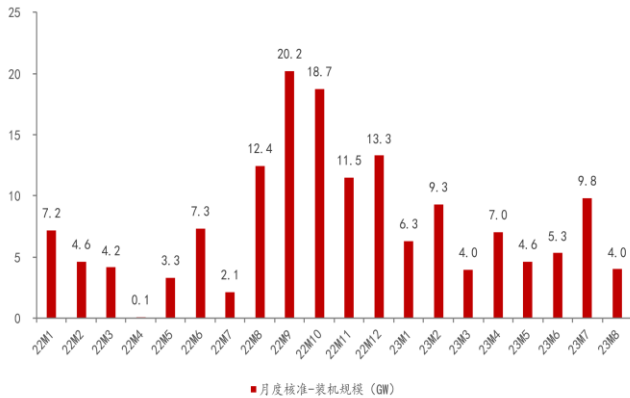
23年8月煤电项目核准规模为4GW，开工规模为4.9GW，项目多集中于缺电省份和风光大基地。据电力圈和北极星电力网等数据显示，我国23年1-8月累计新增核准、开工和建成投产规模分别50.4GW、49.6GW和44.8GW，其中8月新增核准规模4GW，开工规模为4.9GW，新增投产规模为1.2GW。本周新增2个核准项目、3个开工项目、2个建成投产项目。分省份看，新建机组主要集中在缺电省份（广东、江西、四川等）和风光大基地（山西、内蒙古、甘肃等）。分运营商看，有煤炭资产的央企集团的新建机组项目占比较高，其中国家能源集团以63.3GW遥遥领先，占比高达19.1%，头部效应显著。

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	36.31	0.00	0.00	-
核准	155.39	4.00	6.49	-38.4%
招/中标	94.88	0.00	1.32	-
开工	109.10	4.88	1.32	270.0%
建成投产	71.23	1.15	0.46	150.0%
其他进度	53.00	2.00	0.00	-
合计	519.91	12.03	9.59	25.5%

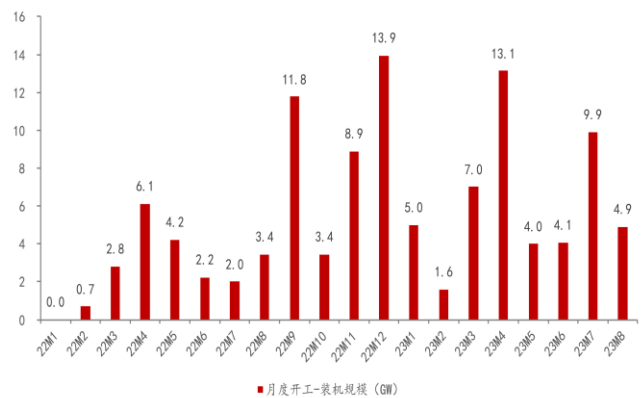
数据来源：电力圈，北极星电力网，北极星火力发电网，西南证券整理（注：核准前公示、拟核准暂时计入核准，投产为新增投产规模；由于项目进度实时更新，同一项目可能出现在不同月份下的各个环节，存在一定误差）

图 1：23 年初至今煤电新增核准规模约 50.4GW



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）

图 2：23 年初至今煤电新增开工规模约 49.6GW

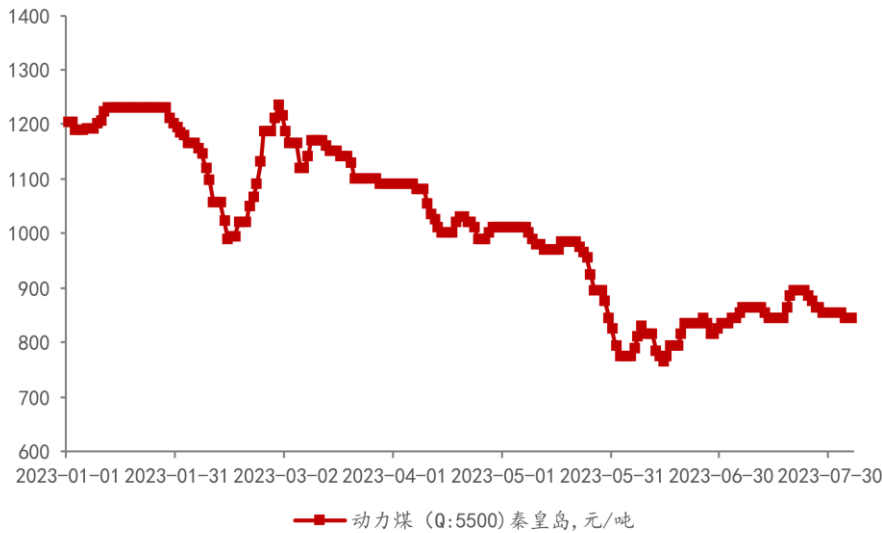


数据来源：电力圈，北极星电力网，北极星火力发电网，西南证券整理

本周煤炭价格下跌 1.2%，煤价继续保持振荡运行。本周以来动力煤市场价格小幅下跌，煤价继续保持振荡运行。截止本周 8 月 4 日，秦皇岛 Q5500 动力煤价格为 845 元/吨，较上周 855 元/吨下跌 10 元/吨，跌幅为 1.2%，较 6 月初反弹 6.3%。回顾 7 月，动力煤市场呈先强后弱。随着需高温天气蔓延，一定程度上提振用电需求，煤炭旺季消费特征凸显，市场信心逐步恢复，电煤需求和市场煤价持续向好，但终端高位库存对采购需求的压制作用依然存在，市场煤价缺乏强势上涨支撑。展望 8 月，主产地煤炭供应保持稳定增长，全国高温天气或将逐步缩减，电厂日耗将小幅减少，加之台风带来的强降水影响，水电或有起色，带动

下游采购需求缩减，受制于电煤长协充裕，非电刚需支撑，预计供给宽松及高库存格局下，煤价将区间震荡偏弱运行。

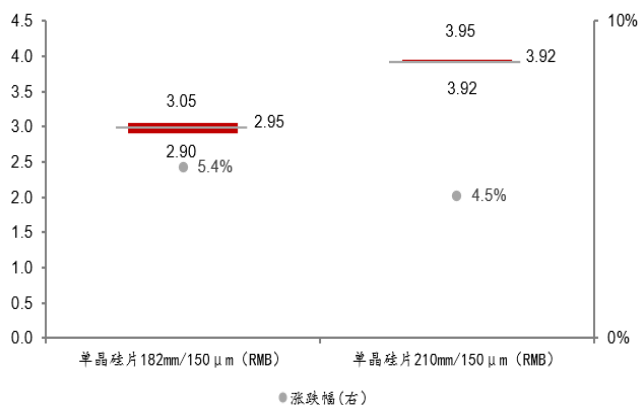
图 3：2023.6.1 以来秦皇岛动力煤价格涨跌幅为 6.3%



数据来源：百川盈孚，西南证券整理

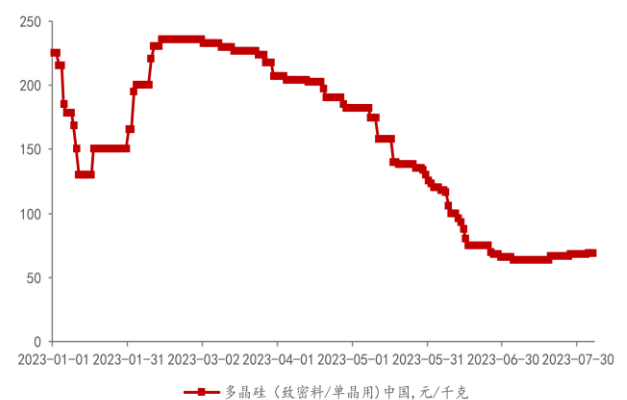
本周 182mm/150 μ m 单晶硅片价格反弹，多晶硅料价格继续抬升。8月3日，InfoLink Consulting 发布硅片价格，182mm/150 μ m 单晶硅片价格区间为 2.90-3.05 元/片，成交均价较上周上涨 5.4%，当前部分地区与成都大运会实施限电影响实际产出，以及繁多的硅片尺寸也变相降低流通效率；210mm/150 μ m 单晶硅片价格区间在 3.92-3.95 元/片，成交均价较上周上涨 4.5%。InfoLink Consulting 认为，N 型与 P 型硅片在供需上出现错位，N 型电池产能爬坡缓慢，采购 P 型硅片持续需求旺盛，短期而言，硅片供应相对紧俏，上游涨价与下游电池的高昂利润，也起到支撑作用，预期下周硅片价格维稳看待。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 69 元/千克，一方面，有效供应增量不及预期，新产能出现程度不等的延迟投产和达产现象，有效供应量趋缓，另一方面拉晶环节新产能对应的炉台在三季度持续投放，对于原生多晶的需求增幅加速，预计 Q3 组件排产乐观增长去实现，硅料价格仍有反弹空间。

图 4：本周硅片价格反弹



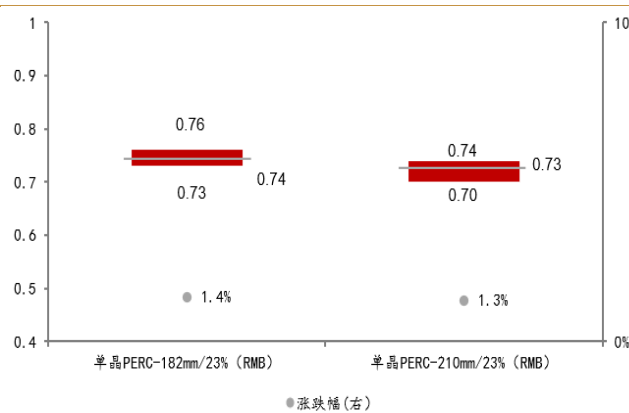
数据来源：InfoLink Consulting，西南证券整理

图 5：2023.01.01-2023.08.05 多晶硅料价格走势

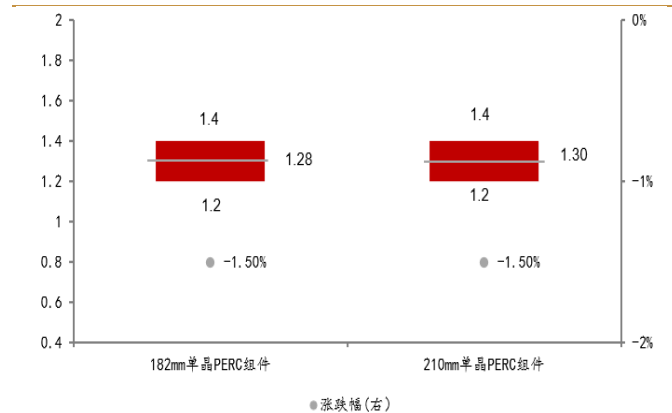


数据来源：百川盈孚，西南证券整理

本周电池片价格维持稳定，单面单玻组件价格小幅下跌，上游价格下游走势分化。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 0.73-0.76 元/片，均价为 0.74 元/片，周价格上涨 1.4%；210mm/23%+单晶 PERC 电池片价格区间为 0.70-0.74 元/片，均价为 0.73 元/片，周价格上涨 1.4%。单面单玻 182mm 单晶 PERC 组件价格区间在 1.20-1.40 元/片，均价为 1.28 元/片，周价格下跌 1.5%；210mm 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 1.5%。上游涨势未止歇、部分材料也酝酿涨价，而组件环节仍受到多方因素挤压，一线厂家新签订单价格也有下滑迹象，8 月组件厂家排产仍有上升，组件库存部分区域仍较高，且需求启动的情况看来也需等到中旬过后，在厂家竞争订单、远期价格仍有让价之下，短期来看组件价格上涨机会有限。

图 6：本周电池片价格小幅上涨


数据来源：InfoLinkConsulting, 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：InfoLinkConsulting, 西南证券整理

绿证核发实现全覆盖，交易机制得到完善。2023 年 8 月 3 日，国家发改委、财政部、国家能源局联合发布《关于做好可再生能源绿色电力证书全覆盖工作促进可再生能源电力消费的通知》。对全国风电（含分散式风电和海上风电）、太阳能发电（含分布式光伏发电和光热发电）、常规水电、生物质发电、地热能发电、海洋能发电等已建档立卡的可再生能源发电项目所生产的全部电量核发绿证，实现绿证核发全覆盖。通知指出，绿证是我国可再生能源电量环境属性的唯一证明，是认定可再生能源电力生产、消费的唯一凭证；另外，《通知》完善了绿证交易，拓展绿证交易平台。将绿证交易平台从此前的中国绿色电力证书交易平台，扩展到北京电力交易中心和广州电力交易中心；同时，明确绿证交易方式和绿证权益归属。

绿证可给风电、光伏项目带来 0.03-0.05 元 kWh 的收益。国家对符合条件的可再生能源电量核发绿证，1 个绿证单位对应 1000 千瓦时可再生能源电量。目前风电、光伏的无补贴绿证的交易价格集中在 30~50 元/张，截至 2023 年 8 月 5 日，无补贴绿证平均销售价格 42.1 元/张，由于一张绿证为 1MWh，因此，预计绿证可给风电、光伏项目带来 0.03~0.05 元/kWh 的绿色收益。

未来绿证有望与 CCER 衔接，绿证交易市场空间广阔。目前，由于碳市场和绿证市场价格存在差异，明显碳市场价格更高，绿电的环境权益更便宜，环境溢价无法重复，未来 CCER 和绿证有望实现互通。2022 年，我国光伏发电量占比达全社会发电量 12%，在实现绿证核发全覆盖后，未来交易市场空间有望迎来新增量空间。

图 8：截至 2023 年 8 月 5 日无补贴绿证的交易价格


数据来源：中国绿色电力证书认购交易平台，西南证券整理

2023 年 8 月 4 日，国家发改委、国家能源局发布《关于 2023 年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知》。通知指出，2023 年可再生能源电力消纳责任权重为约束性指标，各省（自治区、直辖市）按此进行考核评估；2024 年权重为预期性指标，各省（自治区、直辖市）按此开展项目储备。2024 年 1 月底前，国家电网、南方电网所属省级电网企业和内蒙古电力（集团）有限责任公司向省级能源主管部门、经济运行管理部门和国家能源局相关派出机构报送 2023 年本经营区及各承担消纳责任的市场主体可再生能源电力消纳量完成情况。其中，四川、青海和云南的总量消纳责任权重最高，均为 70%，与 2024 年的预期目标一致。青海的非水电消纳责任权重最高，为 27.2%，2024 年的预期目标略有上升，为 28.9%。该目标的主要核算方式为实际消纳的可再生能源物理电量，承担消纳责任的市场主体的权重完成情况核算则以持有的可再生能源绿色电力证书为准。

表 2：2023 年各省可再生能源电力消纳权重

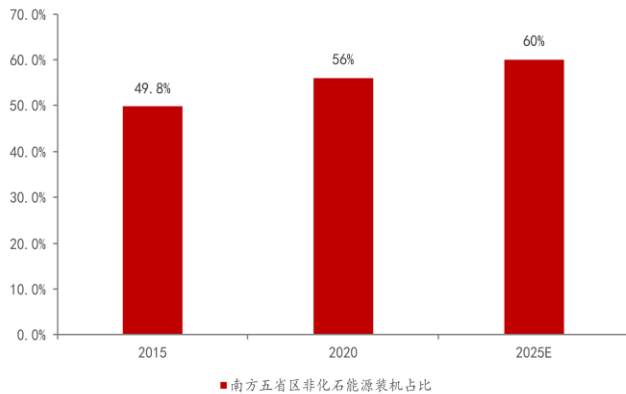
省（区、市）	总量消纳责任权重	非水电消纳责任权重
北京	20.1%	20.0%
天津	19.5%	18.7%
河北	19.1%	19.0%
山西	22.5%	21.5%
山东	17.1%	15.7%
内蒙古	23.0%	22.0%
辽宁	19.2%	16.0%
吉林	31.3%	23.5%
黑龙江	24.5%	22.7%
上海	30.0%	6.0%
江苏	20.9%	13.0%
浙江	21.6%	11.0%
安徽	19.6%	16.5%
福建	20.6%	10.0%
江西	26.4%	14.5%

省(区、市)	总量消纳责任权重	非水电消纳责任权重
河南	26.9	21.0%
湖北	38.0%	12.5%
湖南	46.8%	16.0%
重庆	40.7%	6.5%
四川	70.0%	8.0%
山西	23.0%	18.5%
甘肃	50.0%	21.5%
青海	70.0%	27.2%
宁夏	26.5%	24.5%
新疆	23.5%	12.8%
广东	29.6%	7.5%
广西	45.1%	12.5%
海南	17.8%	10.5%
贵州	36.8%	11.0%
云南	70.0%	17.0%

数据来源:《关于2023年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知》,西南证券整理

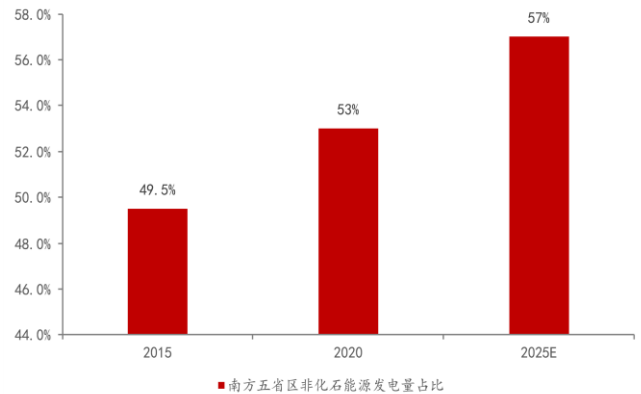
近日,南方电网提出“两化协同”促“两型建设”的战略规划,2025年南方五省区非化石能源装机占比达到60%。当前,数字化、绿色化成为全球产业竞争的战略制高点,两者相互依存、相互促进,正深刻改变全球产业发展竞争格局。近年来,南方电网公司加快推进数字电网建设,全面推动发、输、变、配、用各环节数字化、智能化,建成南网云平台、全域物联网平台、电网管理平台等数字技术平台,以数字化绿色化协同推进能源生产消费转型取得明显成效。广东、广西、云南、贵州、海南等南方五省区电能占终端能源消费比重达32%,比全国水平高出约5个百分点,南方区域充电基础设施年内将实现乡镇全覆盖。下一步,南方电网公司将加快打造数字电网关键载体,到2025年,全面建成“广泛连接、数智驱动、开放共享”的数字电网,推动南方五省区非化石能源装机占比达到60%、发电量占比达到57%,新能源消纳率不低于95%,需求响应能力达到5%,电能占终端能源消费比重达到35%。

图 9: 2015-2025E 南方五省区非化石能源装机占比



数据来源:南方电网,西南证券整理

图 10: 2015-2025E 南方五省区非化石能源发电量占比



数据来源:南方电网,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 平仓价下跌,2023 年 8 月 4 日价格为 839 元/吨,较 2022 年 7 月 28 日 858 元/吨,周价格下跌 2.2%;此外进口煤价防城港印尼煤 Q5500 场地价较上周保持不变,2023 年 8 月 4 日价格为 920 元/吨,本周内价格先涨后跌。

图 11: 近一年秦皇岛动力煤 Q5500 平仓价走势

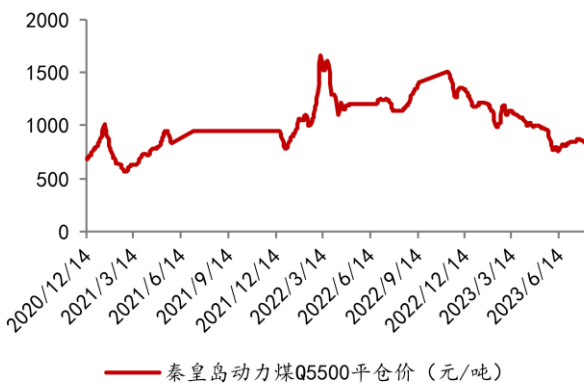
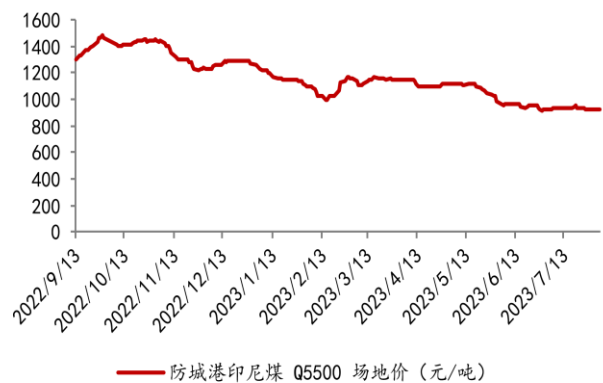


图 12: 近一年防城港印尼煤 Q5500 场地价走势



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 920 元/吨,周环比下跌 1.1%,较上年同比下跌 29.8%,较年初下降 32.4%;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-5.4%/-1.5%/-2.0%,较上年同比分别-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 530/3347 万吨,周环比分别-7.3%/-2.1%,较上年同比-3.8%/+0.4%,较年初分别-7.35%/+5.9%。

表 3: 煤炭相关数据跟踪

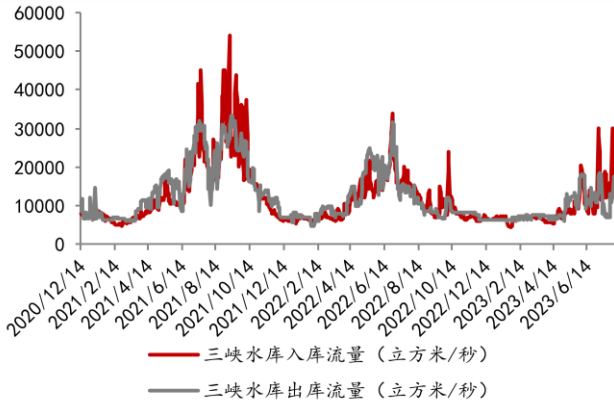
	指标名称	单位	本周最新数据	周环比	较上年同比	较年初涨跌幅
S5112245	广州港: 库提价山西优混 Q5500	元/吨	920	-1.08%	-29.77%	-32.35%
V2827217	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	700	-5.41%	-10.26%	-10.26%
C1774623	鄂尔多斯 Q5500 坑口价	元/吨	665	-1.48%	-3.62%	-5.13%
H6509659	大同 Q5500 车板价	元/吨	740	-1.99%	-13.45%	-13.45%
S5103725	秦皇岛港: 煤炭库存	万吨	530	-7.34%	-3.81%	-7.34%
S5134690	CCTD 北方港口: 煤炭库存	万吨	3347	-2.10%	0.44%	5.93%

数据来源: Wind, 西南证券整理

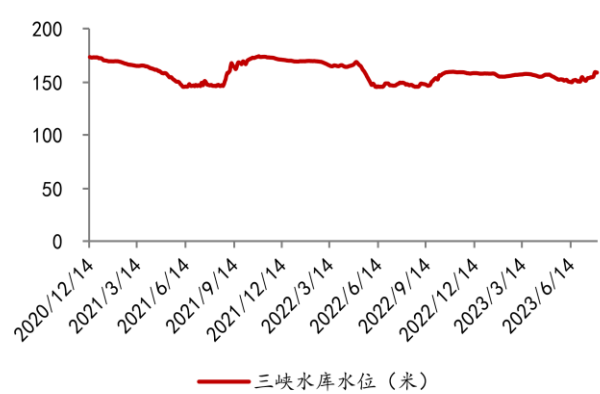
2.2 水电行情跟踪

2023 年 8 月 4 日,三峡水库入库流量 16800 立方米/秒,较 2023 年 7 月 28 日周环比下降 6.7%,较 21 年同比上升 20.0%,较 22 年同比上升 25.4%,本周三峡水库入库流量均值为 16700 立方米/秒;出库流量 17100 立方米/秒,较 2023 年 7 月 28 日周环比上升 61.3%,较 21 年同比上升 71.0%,较 22 年同比上升 36.8%,本周三峡水库出库流量均值为 17180

立方米/秒;水库水位 159 米,较 2023 年 7 月 28 日周环比上升 2.7%,较 21 年同比上升 8.8%,较 22 年同比上升 7.1%,本周三峡水库水位均值为 159 米。

图 13: 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 14: 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 8 月 4 日,铁矿石综合价格为 938 元/吨,较 2023 年 7 月 28 日下跌 18 元/吨,周环比下跌 1.9%,此外本周铁矿石综合价先涨后跌,均价为 945 元/吨;2023 年 8 月 4 日,钢材综合价格为 4067 元/吨,较 2023 年 7 月 28 日下跌 21 元/吨,周环比下跌 0.5%。

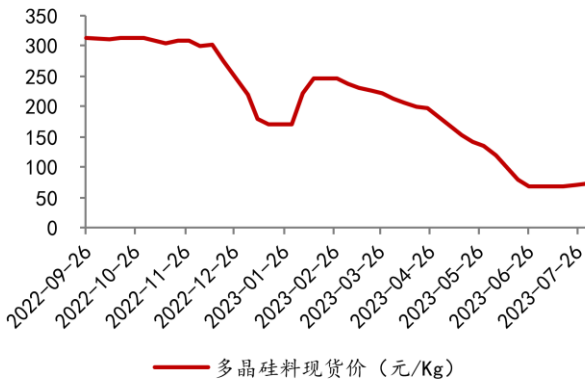
图 15: 近两年铁矿石综合价格走势


数据来源: Wind, 西南证券整理

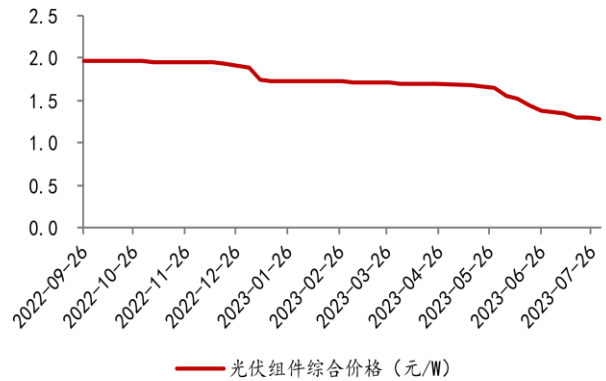
图 16: 近两年钢材综合价格走势


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 31 日,价格为 71 元/Kg,较 2023 年 7 月 24 日价格上涨 0.6 元/Kg,提升 0.8%;光伏组件综合价格最新更新日期为 2023 年 7 月 31 日,价格为 1.284 元/W,较 2023 年 7 月 24 日价格 1.294 元/W,下跌 0.8%

图 17: 年初至今多晶硅料现货价的价格走势


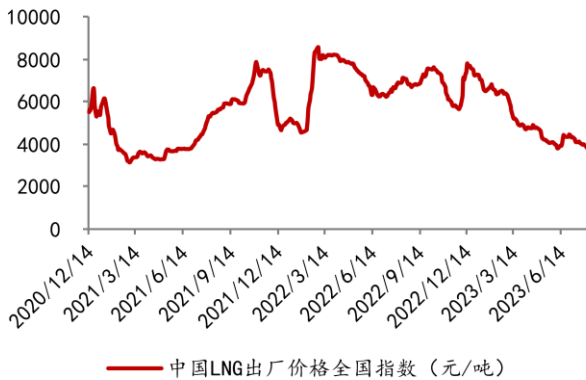
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 18: 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8月4日, 中国 LNG 出厂价格全国指数达到 3812 元/吨, 较上周 7月 28 日下跌 183 元/吨, 周环比下降 4.6%。此外本周中国 LNG 出厂价格全国指数呈持续下跌趋势, 均价为 3874 元/吨。中国 LNG 综合进口到岸价格最新更新日期为 2023 年 7 月 30 日, 价格为 4001 元/吨, 较 2023 年 7 月 23 日下跌 192 元/吨, 周环比下跌 4.6%。

图 19: 近两年中国 LNG 出厂价格全国指数走势


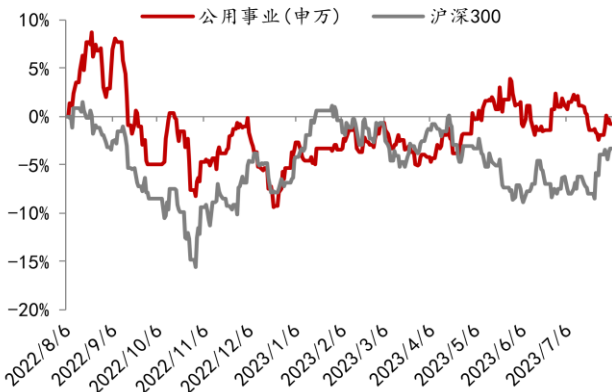
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 20: 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 股市场整体上涨。上证指数上涨 0.4%、沪深 300 指数上涨 0.7%, 创业板指数上涨 2.0%。从板块表现来看, 计算机、非银金融和传媒表现靠前。申万公用事业板块 (简称申万公用) 本周上涨 1.2%, 在所有申万一级行业中相对排名 10/31。申万环保板块 (简称申万环保) 本周上涨 0.2%, 在所有申万一级行业中相对排名 13/31。

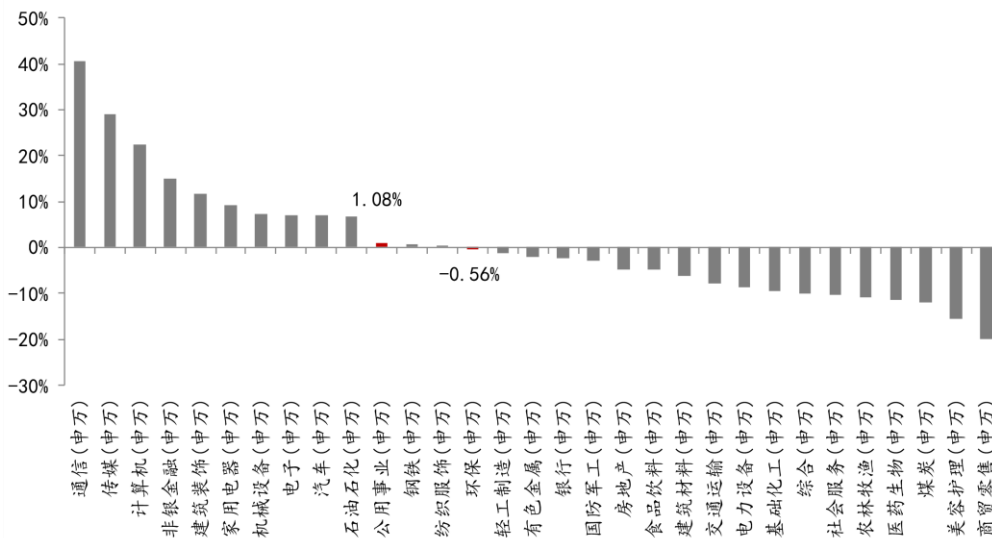
图 21: 近一年申万公用板块相对沪深 300 走势


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 22: 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 1.1%, 在所有申万一级行业中相对排名 11/31; 申万环保下跌 0.6%, 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 4.78 万亿, 环比上涨 15.8%; 本周申万公用板块交易额 792 亿, 环比上涨 15.6%; 本周申万环保板块交易额 369 亿, 环比下跌 3.7%。

图 23: 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

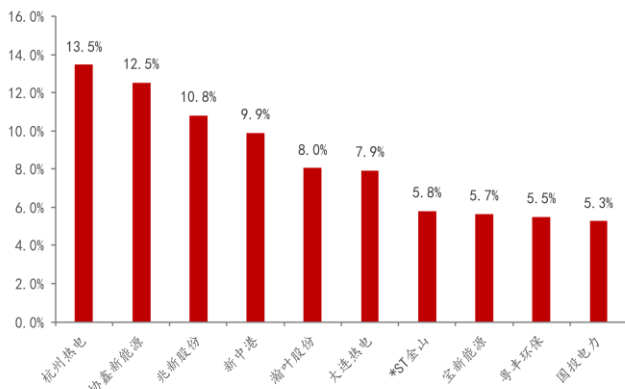
从细分板块表现看, 火力发电板块本周上涨 2.0%, 交易额为 272 亿, 环比增加 7.1%; 水力发电板块本周上涨 1.2%, 交易额为 96 亿, 环比减少 0.5%; 风力发电板块本周上涨 1.1%, 交易额为 61 亿, 环比增加 17.6%; 光伏发电板块本周上涨 1.7%, 交易额为 75 亿, 环比增加 27.0%; 燃气板块本周下跌 0.7%, 交易额为 56 亿, 环比增加 7.5%; 电能综合服务板块本周下跌 0.1%, 交易额为 67 亿, 环比增加 19.3%。

表 4：公用事业子板块本周表现

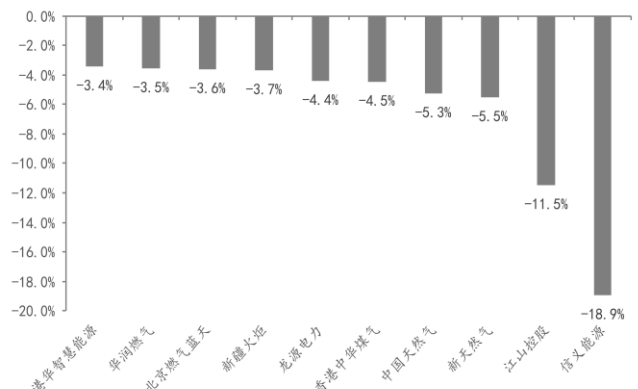
	子板块名称	总市值 (亿元)	本周指数	本周指数涨跌幅	本周成交额 (亿元)	本周成交量涨跌幅
851611.SI	火力发电(申万)	7281	2644	2.00%	272	7.12%
851612.SI	水力发电(申万)	8919	4225	1.23%	96	-0.53%
851617.SI	风力发电(申万)	3978	1687	1.06%	61	17.57%
851616.SI	光伏发电(申万)	1599	1176	1.68%	75	27.00%
851631.SI	燃气III(申万)	2377	2736	-0.70%	56	7.46%
851610.SI	电能综合服务(申万)	2142	3115	-0.09%	67	19.25%

数据来源：Wind, 西南证券整理 (注：截止 2023 年 8 月 4 日收盘数据)

从公用事业板块个股涨跌幅来看，上周杭州热电、协鑫新能源、兆新股份、新中港等个股涨幅居前。信义能源、江山控股、新天然气、中国天然气等个股跌幅居前。

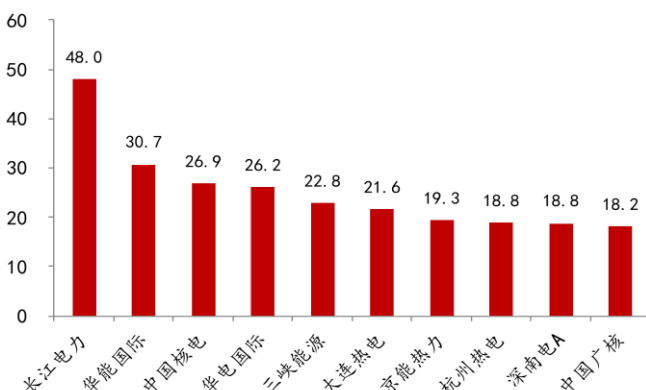
图 24：上周杭州热电、协鑫新能源等个股有所上涨


数据来源：Wind, 西南证券整理

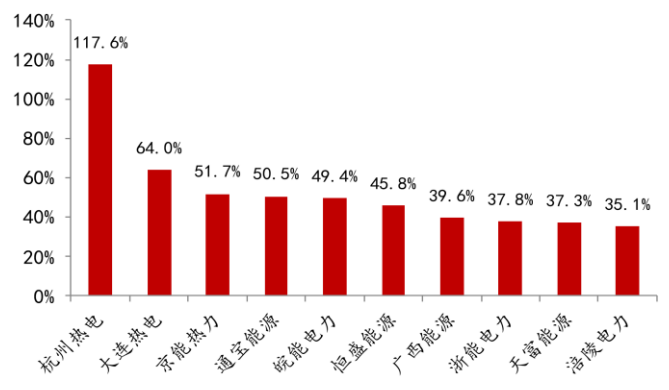
图 25：上周信义能源、江山控股等个股跌幅显著


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、中国核电等排在行业前列，成交额基本在 26 亿以上。其中，长江电力和华能国际成交额合计 79 亿，占板块交易额比重为 9.2%，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 60.3%。年初以来，丰盛控股、协鑫新能源、*ST 惠天等个股跌幅居前。

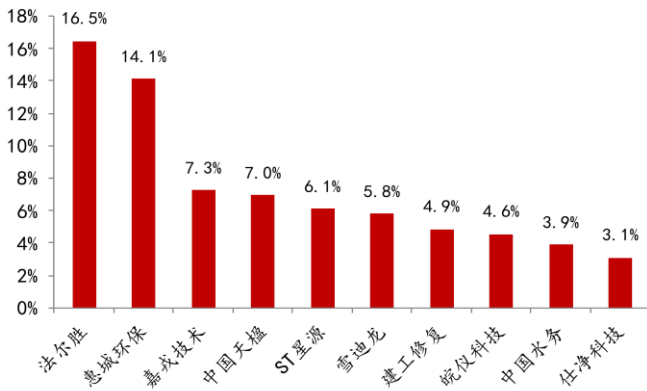
图 26：上周申万公用板块中交易额靠前个股 (亿元)


数据来源：Wind, 西南证券整理

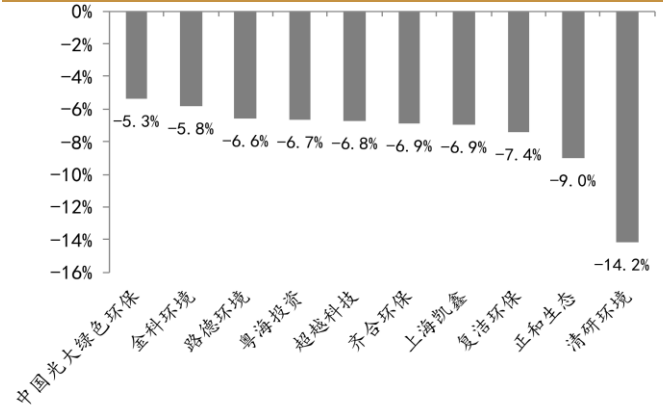
图 27：年初以来申万公用上涨个股占比为 60.3%


数据来源：Wind, 西南证券整理

从环保板块个股涨跌幅来看，上周法尔胜、惠城环保、嘉戎技术、中国天楹等个股涨幅居前。清研环境、正和生态、复洁环保、上海凯鑫等个股跌幅居前。

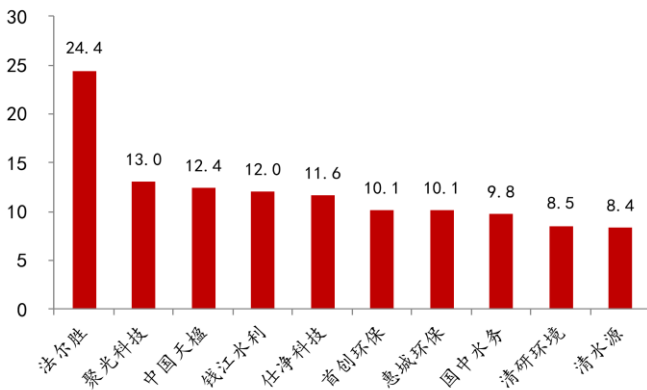
图 28：上周周法尔胜、惠城环保等个股有所上涨


数据来源：Wind, 西南证券整理

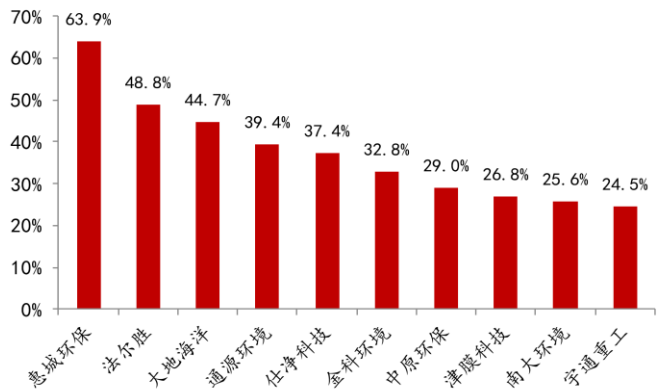
图 29：上周清研环境、正和生态等个股跌幅显著


数据来源：Wind, 西南证券整理

从环保板块交易额来看，上周法尔胜、聚光科技、中国天楹、钱江水利等排在行业前列，成交额均超 12 亿。其中，法尔胜、聚光科技交易额合计 37 亿，占板块交易额比重为 10.6%，维持在较高位置。从年初累计涨幅来看，惠城环保、法尔胜、大地海洋、通源环境等涨幅居前，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 30：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 31：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

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
川能动力	17.88	22.48%	4.57	69.35%
电能实业	7.62	30.03%	27.28	3.07%
信义能源	11.91	2.37%	5.23%	-9.02%

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31日,大唐集团披露了自成立以来的第17份社会责任/可持续发展报告——《中国大唐2022可持续发展报告》。截至2022年底,大唐集团资产总额8494亿元,发电装机超过1.7亿千瓦,清洁能源占比42%,占全国总装机6.6%。在报告期内,大唐集团深化提质增效专项行动,逐季开展劳动竞赛,强化专项激励约束。经营班子成员包干督导减亏脱困,57家基层亏损企业扭亏,在中央企业净利润增幅位居第三位。(北极星电力)

8月3日,由国网山东电力牵头开展自主设计,紫光股份旗下新华三集团参建的国网首个特高压变电站可信WLAN网络建成投运。作为国网首例基于WAPI技术的1000KV特高压变电站可信WLAN示范工程,新华三聚焦电网数字化场景应用创新,支撑山东电力客户实践基于WAPI的可信WLAN解决方案,有效解决变电站“最后100米”末端接入难题。(北极星电力网)

8月3日,中资海外最大光伏电站项目,隆基Hi-MO 7全数供货,首批产品当日发出。本次发货的20MW光伏组件是乌兹别克斯坦1GW光伏项目的首批产品。作为海外最大N型光伏电站,项目全部采用隆基最新产品Hi-MO 7,共分为60列,约3000个集装箱,将陆续搭载中欧班列“长安号”走出国门。乌兹别克斯坦1GW光伏项目,是乌兹别克斯坦能源部长访华期间签订的重要项目,也是中国企业海外投资的最大光伏项目。根据协议,中国能建将在乌兹别克斯坦的卡什卡达里亚州和布哈拉州建设两座600MW太阳能光伏电站。投产后,预计每年发电24亿千瓦时,约减少天然气年消耗5.88亿立方米。(能源一号)

8月3日,重庆拟建铜梁1000千伏特高压变电站500千伏送出工程项目环评公示。2023年5月,国网重庆市电力公司和国网重庆市电力公司建设分公司分别取得了重庆市发展和改革委员会批复的项目核准文件和重庆市规划和自然资源局核发的选址意见书。国网重庆市电力公司拟投资214771万元,建设铜梁1000千伏特高压变电站500千伏送出工程,铜梁1000千伏特高压变电站500千伏送出工程的建设,可构建坚强的受端主网架,保障电网承受严重故障后潮流转移和电压支撑,增强电网抗事故、抗风险能力,有利于区外直流落地重庆后电网安全稳定运行,充分发挥区外电力的保障作用。(北极星输配电网)

8月4日,浙江省政府印发《浙江省“415X”先进制造业集群建设行动方案(2023—2027年)》,指出,支持工业绿色微电网和源网荷储一体化项目建设,支持有条件的县(市、区)新建工业厂房屋顶光伏全覆盖,到2025年全市累计光伏发电装机容量达300万千瓦,清洁能源装机占比49%。温州市积极响应行动方案,建成该市首个“光伏+储能+充电+放电+电池检测“五位一体”绿色低碳综合能源示范站”。(国际电力网)

4.2 公司动态跟踪

中国天楹:2023年7月31日,公司与采购人江苏省海安高新技术产业开发区管理委员会签订了《海安高新区农村环境长效管护项目合同》。根据合同约定,公司将负责海安高新区下辖41个行政村(居)及7个老集镇区的农村环境长效管理,包括道路(桥梁)保洁、河道保洁、生活垃圾收集与清运、安置小区垃圾定点收集、绿化管护、易腐垃圾站的运营及周边区域的易腐垃圾收运、参与村庄环境整治等。

粤水电：2023年7月31日，公司发布《关于签订云南省云龙县分散式风力发电项目开发合作框架协议的公告》。近日，广东水电二局股份有限公司（以下简称“公司”）与云南省大理白族自治州云龙县人民政府签订《分散式风力发电项目开发合作框架协议》。公司拟在云南省大理白族自治州云龙县投资建设分散式风力发电项目。

中广核源：2023年7月31日，公司发布《关于宁德5号及6号机组建设获得核准的公告》，公司的联营企业福建宁德第二核电有限公司（以下简称“宁德第二核电”）的宁德5号及6号机组已获得国务院核准。目前本公司及宁德第二核电正在有序地开展宁德5号及6号机组各项施工准备工作，在取得国家核安全局颁发的《核电厂建造许可证》后，即可开始建设。本次核准的宁德5号及6号机组均采用华龙一号核电技术，单台机组容量为1,210MW。

重庆燃气：2023年8月1日，公司召开第四届董事会第四次会议，会议审议通过了《关于聘任毕正亮先生为公司董事会秘书、副总经理、财务总监的议案》，经控股股东华润燃气推荐，公司董事长和总经理分别提名毕正亮先生为公司董事会秘书和副总经理、财务总监人选，董事会提名委员会审查，董事会同意聘任其为公司董事会秘书、副总经理、财务总监。

太阳能：2023年8月3日，公司发布《关于变更保荐机构及保荐代表人的公告》，公司于2023年7月13日召开第十届董事会第二十四次会议、于2023年7月31日召开2023年度第一次临时股东大会，审议通过了向不特定对象发行可转换公司债券的相关议案。公司聘请华泰联合证券有限责任公司为本次向不特定对象发行可转换公司债券的保荐机构。

川能动力：2023年8月3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。

瀚蓝环境：2023年8月4日，公司发布《关于会计政策变更的公告》，本次会计政策变更前，公司执行的是财政部颁布的《企业会计准则——基本准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释公告以及其他相关规定。本次会计政策变更后，公司按照财政部发布的解释第16号的相关规定执行。其他未变更部分，仍按照财政部前期颁布的《企业会计准则——基本准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释公告以及其他相关规定执行。

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 6：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	5.82	买入	0.01	0.52	0.64	581.45	11.26	9.12	1.63
600795.SH	国电电力	3.74	买入	0.16	0.39	0.47	26.96	9.48	7.90	1.50
600863.SH	内蒙华电	3.53	买入	0.27	0.48	0.55	12.93	7.42	6.47	1.60
600011.SH	华能国际	8.95	买入	-0.47	0.82	0.99	-16.17	10.85	9.00	2.70
600905.SH	三峡能源	5.43	买入	0.25	0.32	0.38	22.60	17.13	14.15	1.96
000537.SZ	广宇发展	12.28	买入	0.34	0.60	1.14	38.95	20.47	10.79	1.36
601222.SH	林洋能源	7.84	买入	0.42	0.56	0.77	20.67	13.96	10.21	1.11
600900.SH	长江电力	21.54	买入	0.94	1.37	1.45	22.41	15.77	14.83	2.92
601985.SH	中国核电	7.31	买入	0.48	0.54	0.60	12.55	13.43	12.23	1.67
002015.SZ	协鑫能科	12.44	买入	0.42	0.78	1.01	31.33	15.88	12.33	1.97
688501.SH	青达环保	19.72	-	0.62	0.94	1.39	41.78	20.87	14.17	3.07

数据来源：wind，西南证券（注：截止 2023 年 8 月 4 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

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	wyif@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@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
	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
