

1-7月风光合计新增超1亿千瓦，后市煤价上涨动力不足

环保、公用事业行业周报

报告摘要：

►硅片企业生产负荷提升，硅料价格延续小幅上涨趋势

根据中国有色金属工业协会硅业分会数据显示，本周国内 N 型料价格区间在 8-8.6 万元/吨，成交均价为 8.46 万元/吨，周环比涨幅为 1.68%；单晶致密料价格区间在 7-7.6 万元/吨，成交均价为 7.27 万元/吨，周环比涨幅为 3.27%。本周硅料市场继续呈现小幅上涨态势，主要系，一方面，硅片企业价格连涨，更多企业恢复满负荷生产，并认同硅料价格上涨趋势。另外一方面，硅料企业库存逐渐清空，现有产量主要供应前期订单。硅片方面，M10 单晶硅片（182mm/150 μ m）成交均价提升至 3.15 元/片，周环比涨幅为 2.27%；N 型单晶硅片（182mm/130 μ m）成交均价提升至 3.26 元/片，周环比涨幅为 0.62%；G12 单晶硅片（210mm/150 μ m）成交均价维持在 4.2 元/片，周环比持平。本周硅片价格小幅上涨，主要系某家一线企业本周调价。组件端，SMM8 月 18 日数据显示，主流报价在 1.12-1.31 元/瓦之间。光伏电站投资成本中，组件成本占比较高，组件价格的下降将使得电站投资回报率提升，从而刺激下游装机需求，电站运营商有望受益于规模增加，回报率进一步提升，进而增厚业绩。

►1-7 月光伏、风电装机维持较快增长，合计新增装机超 1 亿千瓦

8 月 17 日，国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据。截至 7 月底，全国累计发电装机容量约 27.4 亿千瓦，同比增长 11.5%。其中，太阳能发电装机容量约 4.9 亿千瓦，同比增长 42.9%，累计新增 9716 万千瓦，较去年同期增加 5943 万千瓦；风电装机容量约 3.9 亿千瓦，同比增长 14.3%，累计新增 2631 万千瓦，较去年同期增加 1138 万千瓦。光伏、风力发电维持较快增长。1-7 月，我国风力及光伏发电装机容量分别同比增长 14.3%和 42.9%，维持了高增长态势，后续在“双碳”目标的推动下，可再生能源发电将持续受益，特别是在硅料、组件等价格进入下行通道的背景下，光伏电站装机需求有望回升，规模将加速增加。

►终端煤炭库存去化缓慢叠加水电出力预期好转，后市煤价上涨动力不足

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：晏溶

邮箱：yanrong@hx168.com.cn
SACNO：S1120519100004

分析师：周志璐

邮箱：zhouzhl@hx168.com.cn
SACNO：S1120522080002

相关研究：

- 1、硅料价格延续小幅上涨趋势，煤炭库存去化缓慢后市上涨支撑不足 2023.8.13
- 2、6 月电力交易量同比增长 8.0%，水电发力动力煤价格或将承压 2023.8.7
- 3、预计 2023 年底风、光累计装机达 9.6 亿千瓦，用电负荷下降动力煤价格走弱 2023.7.30

截至 8 月 18 日，秦皇岛动力末煤（Q5500）平仓价为 802 元/吨，环比上周减少 26 元/吨，降幅为 3.14%。本周，由于国内下游需求整体较为疲软，叠加沿海终端库存高位，采购市场煤积极性不高，国内动力煤市场偏弱运行，市场煤价格也在持续下降，临近周末才出现止跌迹象。截至 8 月 14 日，CCTD 主流港口煤炭库存合计 6670.8 万吨，环比上周减少 171.8 万吨，降幅为 2.51%。截至 8 月 19 日，环渤海主流港口煤炭库存合计 2189.2 万吨，环比上周减少 276.9 万吨，降幅为 11.23%。根据 CCTD 中国煤炭市场网监测数据显示，截至 8 月 15 日，沿海区域动力煤终端用户库存较去年同期增长 26%；内陆区域动力煤终端用户库存较去年同期增长 12%。终端用户库存去化进程或将较为缓慢。目前“迎峰度夏”即将进入尾声，但沿海和内陆动力煤终端用户日耗却不及预期，终端企业库存高位运行。且 8 月下旬，华北东部和南部、江南东部、华南、四川盆地、云南西部和南部等地大部地区降水量较常年同期偏多 2-5 成，局地偏多 6 成至 1 倍，预计后期水力发电将逐步恢复，火电压力将减轻。届时，动力煤需求或将持续疲软，后市煤价上涨动力或将偏弱。

► 国内天然气价格或震荡运行，美国天然气价格短期内或将上涨

截至 8 月 17 日，全国 LNG 出厂价格指数为 3845 元/吨，环比上周上升 54 元/吨，升幅为 1.42%。8 月 18 日，中石油直供西北液厂原料气结束，2023 年 8 月 21 日-8 月 31 日中石油直供西北液厂原料气竞拍结果为：原料气价格为 2.06-2.12 元/方，较上期涨 0.02-0.03 元/方。液厂生产成本约为 3639.5-3726.5 元/吨，较上期涨 29-43.5 元/吨。成交量为 13200 万方。原料气价格较上期小幅上涨。虽然原料气价格上涨，但考虑到目前下游需求平淡，西北 LNG 价格大稳小动。我们预计后市国内天然气价格或震荡运行。截至 8 月 18 日，美国天然气期货价格为 2.57 美元/百万英热，环比上周下降 0.22 美元/百万英热，降幅为 7.89%。美国方面，美国国内 48 个州气温都高于正常气温，且由于国内风力发电量不足，国内天然气需求不断增加，或带动美国天然气价格上涨。此外，近日澳大利亚爆发的罢工事件对国际天然气市场影响较大，且 Energy Aspects 分析师 Leo Kabouche 表示，工会和 LNF 项目股东之间的初步谈判没有取得任何突破，我们预计短期内供应侧或暂无实际行动。澳大利亚是全球最大的液化天然气（LNG）出口国之一。此前，雪佛龙和伍德赛德能源集团在澳大利亚工厂的工人投票决定罢工，两家公司在当地共有三个 LNG 工厂，合计约占全球 10% 的 LNG 出口。预计短期内国际市场或受此事件影响，天然气价格有所上涨，带动美国天然气价格短期内上涨。

投资建议

随着我国对节能减排行动的不断深入，节能减排产业链也受益于其绿色低碳的核心发展迅速，并且带动相关产业设备发展。其中压滤机等过滤成套装备在新能源领域的应用包括用于锂电池、光伏、核能、生物质能源等领域的压滤机。推荐关注巩固

矿物及加工领域，同时积极开拓新能源、新材料等领域市场，在锂电池行业建立了领先优势的【景津装备】。

在全球开展能源转型的大背景下，我国也在抓紧全面推动能源绿色低碳转型，不断推进清洁能源的投资发展。目前我国能源消费结构不断优化，以风光为代表的清洁能源发电建设快速发展，尤其是在进入 2023 年后，光伏上游原料硅料、硅片、电池片价格下跌且有望持续的背景下，光伏运营商有望迎来一波利润增长空间。电站运营商将充分受益于组件价格的下跌以及拖欠补贴的持续回血，相较于前两年呈现出装机速度加快的趋势。在此，推荐关注光伏运营规模领先，自身业绩确定性较强的下游电站运营企业。受益标的包括【芯能科技】、【晶科科技】、【太阳能】、【广宇发展】、【林洋能源】、【金开新能】、【京运通】。

2023Q2，火电企业业绩相较于 2023Q1 在持续修复，行业基本面向好得到进一步验证。一方面，在政策加持下，长协煤履约率有望提升，同时叠加进口煤增量冲击，入炉煤价有望继续下跌。另一方面，自从电价改革实施后，多地电力市场成交价均实现 20% 顶格上浮。江苏、广东等地的 2022 年年度双边交易均价也逼近了顶格线。随着成本端压力下行，收入端电价上浮，火电盈利能力持续改善。我们认为电企盈利既受益于煤价成本下跌，同时也受益于煤机+风光装机增长，此外从规模效应等多角度出发比较，推荐关注【华能国际】，受益标的包括【粤电力 A】、【天富能源】、【浙能电力】、【大唐发电】、【华电国际】、【江苏国信】、【建投能源】、【长源电力】、【宝新能源】。

风险提示

- 1) 碳中和相关政策推行不及预期；
- 2) 动力煤、天然气需求季节性下降；
- 3) 电力政策出现较大变动。

正文目录

1. 1-7月风光合计新增超1亿千瓦，后市煤价上涨动力不足.....	6
1.1. 环保行业.....	6
1.1.1. 周内重点行业新闻.....	6
1.1.2. 周内环保公司2023H1业绩情况.....	7
1.1.3. 《南京市固体废物污染环境防治条例》发布，推进资源合理利用.....	9
1.2. 公用事业行业.....	10
1.2.1. 周内重点行业新闻.....	10
1.2.2. 周内公用事业公司2023H1业绩情况.....	12
1.2.3. 硅片企业生产负荷提升，硅料价格延续小幅上涨趋势.....	14
1.2.4. 1-7月全国全社会用电量同比增长5.2%，第一产业增长较快.....	15
1.2.5. 1-7月光伏、风电装机维持较快增长，合计新增装机超1亿千瓦.....	17
1.2.6. 电力设备材料价格走势回顾.....	19
1.3. 终端煤炭库存去化缓慢叠加水电出力预期好转，后市煤价上涨动力不足.....	20
1.4. 国内天然气价格或震荡运行，美国天然气价格短期内或将上涨.....	21
2. 行情回顾.....	23
2.1. 环保行情回顾.....	23
2.2. 电力行情回顾.....	24
3. 风险提示.....	26

图目录

图1 第一产业用电量.....	16
图2 第二产业用电量.....	16
图3 第三产业用电量.....	16
图4 全社会用电量.....	16
图5 城乡居民生活用电量.....	17
图6 风电装机容量.....	18
图7 水电装机容量.....	18
图8 火电装机容量.....	18
图9 光伏装机容量.....	18
图10 核电装机容量.....	19
图11 光伏硅料主流产品均价.....	20
图12 光伏硅片主流产品现货均价.....	20
图13 光伏电池片主流产品现货均价.....	20
图14 光伏组件主流产品现货均价.....	20
图15 动力煤期现价差(元/吨).....	21
图16 北方四大港区煤炭库存(万吨).....	21
图17 LNG每周均价及变化(元/吨).....	22
图18 主要地区LNG每周均价及变化(元/吨).....	22
图19 国际天然气每日价格变化(美元/百万英热).....	23
图20 中国LNG到岸价及市场价差每周变化(元/吨).....	23
图21 SW 水务板块本周个股涨跌幅TOP5.....	23
图22 SW 固废板块本周个股涨跌幅TOP5.....	23
图23 SW 综合环境板块本周个股涨跌幅TOP5.....	24
图24 SW 环保装备板块本周个股涨跌幅TOP5.....	24
图25 环保财政月支出(亿元).....	24
图26 火电板块本周个股涨跌幅TOP5.....	25
图27 水电板块本周个股涨跌幅TOP5.....	25
图28 SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅TOP5.....	25
图29 SW 热电板块本周个股涨跌幅TOP5.....	25
图30 SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅TOP5.....	25
图31 SW 燃气板块本周个股涨跌幅TOP5.....	25
图32 电力及公用事业板块本周跌幅为0.12%，周内涨跌幅位于各行业上游.....	26

图 33 电力及公用事业板块整体 PE24.00，处于所有行业里面中游水平.....26

1.1-7月风光合计新增超1亿千瓦，后市煤价上涨动力不足

1.1.环保行业

1.1.1.周内重点行业新闻

1、天津市住房城乡建设委、市发展改革委、市城市管理委联合印发《天津市城乡建设领域碳达峰实施方案》

8月16日，天津市住房城乡建设委、市发展改革委、市城市管理委联合印发《天津市城乡建设领域碳达峰实施方案》，《方案》提出，2030年前，天津市城乡建设领域碳排放达到峰值，力争率先达峰。“十四五”期间，建筑节能低碳水平进一步提高，逐步推行新建居住建筑五步节能标准，扩大超低能耗建筑规模，近零能耗建筑、零能耗建筑、零碳建筑试点示范取得积极进展；绿色建筑品质提升、装配式建筑普及推广取得显著成效；持续推进既有建筑节能改造，公共建筑运行节能水平及智能化管理水平不断提升；供热计量收费有序推进，光伏发电与建筑一体化应用取得积极进展，建筑用能结构和方式得到优化；绿色农房建设、供热管网等市政基础设施建设取得显著效果。

2、《南京市固体废物污染环境防治条例》发布

南京市固体废物污染环境防治条例于2023年7月27日江苏省第十四届人民代表大会常务委员会第四次会议批准，于8月14日发布。本条例自2023年10月1日起施行。《南京市固体废物污染环境防治条例》中强调了关于监督管理，工业固体废物、农业固体废物和其他固体废物、危险废物的相关事宜。

3、昆山市人民政府发布《关于依法变更独占性生活垃圾处理特许经营权实施方案》

8月16日，昆山市人民政府发布《关于依法变更独占性生活垃圾处理特许经营权实施方案》，依法将《昆山市生活垃圾焚烧发电厂扩建工程项目建设运营移交特许经营权协议》约定的授予浙江伟明环保股份有限公司在特许经营期内拥有的昆山市行政区内“独占性生活垃圾处理特许经营权”变更为“非独占性生活垃圾处理特许经营权”。

4、关于印发《湖北省城乡建设领域碳达峰实施方案》的通知

8月14日，湖北省住房和城乡建设厅、湖北省发展和改革委员会印发《湖北省城乡建设领域碳达峰实施方案》的通知，《方案》提出，总体目标为2030年前，全省城乡建设领域碳排放达到峰值。城乡建设绿色发展体制机制和政策体系基本建立，城乡发展质量和资源环境承载能力明显提升，人居环境品质大幅改善，绿色生产生活方式普遍推广，绿色低碳发展初步实现。城镇新建民用建筑全部建成绿色建筑，建筑能源利用效率进一步提升，用能结构和方式更加优化，可再生能源应用更加充分高效，建筑能耗和碳排放增长趋势得到有效控制。

1.1.2. 周内环保公司 2023H1 业绩情况

1、北京雪迪龙科技股份有限公司发布 2023 年半年度报告

公司 2023 年 H1 实现营业收入 6.37 亿元，同比下降 5.42%。实现归属于上市公司股东的净利润 8213.33 万元，同比减少 48.05%。

2、力合科技（湖南）股份有限公司发布 2023 年半年度报告

公司 2023 年 H1 实现营业收入 2.87 亿元，同比增长 5.88%。实现归属于上市公司股东的净利润 2424.55 万元，同比减少 62.69%。

3、重庆水务集团股份有限公司发布 2023 年半年度报告

2023 年 H1 公司实现营业收入 36.98 亿元，同比增长 7.12%；净利润 7.12 亿元，同比下降 23.86%；基本每股收益 0.15 元。

4、无锡雪浪环境科技股份有限公司发布 2023 年半年度报告

公司 2023 年 H1 实现营业收入 6.52 亿元，同比减少 18.23%。实现归属于上市公司股东的净利润 91.14 万元，同比增加 103.08%。

5、上海复洁环保科技股份有限公司发布 2023 年半年度报告

公司 2023 年 H1 实现营业收入 3 亿元，同比增长 14.22%；归属于上市公司股东的净利润 4716.94 万元，同比增长 50.16%；基本每股收益 0.46 元。公司 2023 年半年度拟不派发现金红利，不送红股，拟以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4.5 股。

6、浙江伟明环保股份有限公司发布 2023 年半年度报告

公司 2023 年 H1 实现营业收入 28.93 亿元，同比增长 27.99%；归属于上市公司股东的净利润 10.26 亿元，同比增长 13.02%；基本每股收益 0.61 元。

7、深圳市飞马国际供应链股份有限公司发布 2023 年半年度报告

公司 2023 年 H1 实现营业收入 1.98 亿元，同比增长 88.44%。实现归属于上市公司股东的净利润 690.17 万元，同比增长 1,176.40%。

8、重庆三峰环境集团股份有限公司发布 2023 年半年度报告

公司 2023 年 H1 实现营业收入 29.80 亿元，同比增长 4.30%。实现归属于上市公司股东的净利润 6.33 亿元，同比增长 7.34%。

9、福建龙净环保股份有限公司发布 2023 年半年度报告

公司 2023 年 H1 实现营业收入 49.41 亿元，同比增长 1.07%；归属于上市公司股东的净利润 4.28 亿元，同比增长 12.09%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.94 亿元，同比下降 9.39%；基本每股收益 0.4 元。

10、瀚蓝环境股份有限公司发布 2023 年半年度报告

公司 2023 年 H1 实现营业收入 59.27 亿元，同比下降 3.38%；归属于上市公司股东的净利润 6.9 亿元，同比增长 26.30%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6.7 亿元，同比增长 22.64%；基本每股收益 0.85 元。

11、武汉祥龙电业股份有限公司发布 2023 年半年度报告

公司 2023 年 H1 实现营业收入 3117.68 万元，同比增长 23%；归属于上市公司股东的净利润 666.74 万元，同比增长 13.62%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 617.78 万元，同比增长 90.8%；基本每股收益 0.0178 元。

12、华新绿源环保股份有限公司发布 2023 年半年度报告。2023 年 H1 公司实现营业收入 3.65 亿元，同比下降 3.20%；实现归属于上市公司股东的净利润 6256.24 万元，同比下降 8.11%。

13、江西洪城环境股份有限公司 2023 年半年度报告

2023 年 H1，公司实现营业收入 38.72 亿元，同比增长 0.76%；归属于上市公司股东的净利润 5.85 亿元，同比增长 8.95%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.46 亿元，同比增长 20.24%；基本每股收益 0.54 元。

14、河南清水源科技股份有限公司发布 2023 年半年度报告

公司 2023 年 H1 实现营业收入 5.6 亿元，同比下降 45.09%。实现归属于上市公司股东的净利润-886.11 万元，同比下降 108.29%。

15、广西绿城水务股份有限公司发布 2023 年半年度报告

2023 年 H1 营业收入 10.97 亿元，同比增长 1.09%，净利润 3558.35 万元，同比下降 69.17%。

16、深水海纳水务集团股份有限公司发布 2023 年半年度报告

2023 年 H1 营业收入 2.2 亿元，同比下降 9.57%；归属于上市公司股东的净利润亏损 1341.52 万元，同比盈转亏。

1.1.3. 《南京市固体废物污染环境防治条例》发布，推进资源合理利用

《南京市固体废物污染环境防治条例》发布，推进资源合理利用。8 月 14 日，南京市人民政府发布了《南京市固体废物污染环境防治条例》（以下简称：《条

例》)的通知。《条例》总体有 7 章 61 条，主要对工业固体废物、农业固体废物和其他固体废物、危险废物提出相关治理要求。其中针对工业固体废物，《条例》提出工业和信息化行政主管部门应当会同有关行政主管部门组织研究开发、推广减少工业固体废物产生量和降低工业固体废物危害性的先进生产工艺和设备，提高工业固体废物综合利用水平。针对农业固体废物和其他固体废物，《条例》提出从事畜禽饲养、屠宰、经营、运输的单位和个人应当对病死畜禽和病害畜禽产品进行规范的无害化处理，或者委托病死畜禽无害化处理场处理；建设、设计、施工、监理单位应当按照源头减量、分类管理、就地利用、排放控制的要求，落实建筑垃圾减量化措施和污染防治措施，促进资源化利用；电器电子、铅蓄电池、车用动力电池等产品的生产者，应当依法落实生产者责任延伸制度，健全废弃产品回收体系并向社会公开，履行生产者污染防治义务，防止污染环境。鼓励生产者开展产品生态设计，加强资源回收利用。针对危险废物，《条例》提出危险废物环境风险重点管控单位应当实施强制性清洁生产审核，采取有效措施减少危险废物的产生量，促进危险废物的资源化利用，降低危险废物的危害性。《条例》的发布，有助于提升南京市废物资源化利用，助力双碳目标任务。

随着我国对节能减排行动的不断深入，节能减排产业链也受益于其绿色低碳的核心发展迅速，并且带动了相关产业设备发展。其中压滤机等过滤成套装备在新能源领域的应用包括用于锂电池、光伏、核能、生物质能源等领域的压滤机。推荐关注巩固矿物及加工领域，同时积极开拓新能源、新材料等领域市场，在锂电池行业建立了领先优势的【景津装备】。

1.2.公用事业行业

1.2.1.周内重点行业新闻

1、广东省电力开发有限公司公示 2023 年第三批光伏组件采购中标候选人

8 月 12 日，广东省电力开发有限公司公示 2023 年第三批光伏组件采购中标候选人，晶科、晶澳、通威预中标本次 554MW 集采订单。根据招标公告，本次集采共划分 3 个标段，一标段为 210mm 双面 P 型组件，组件功率要求 655W+，规模 200MW；二标段 182mm 双面 P 型组件，组件功率要求为 545W+，规模 170MW；三标段为 182mm 双面 N 型组件，功率要求为 565W+，规模 184MW。根据中标价格来看，最

低报价为一道在标二报出的 1.192 元/瓦，P 型均价约 1.217 元/瓦，最高报价为晶科针对 N 型标段投出的 1.312 元/瓦。这里需要指出的是，有行业人士指出，本次招标组件评审价格按照单板正面功率进行调整：组件单板正面功率每提高一个规格（即每升高 5Wp），评审价格调减 0.005 元/Wp；若采用相邻两个功率档投标，则按各功率档的组件容量比例调减。此外，标段一、二若采用 n 型组件投标，评审价格再减 0.01 元/W。这种根据功率、产品类型调整评审价格的方式，可以鼓励组件企业提供更高效率、高功率的产品，帮助客户有效降低 BOS 成本。“虽然组件采购价格没变，还是投标价，但系统总成本是降低的，值得推广。”

2、中广核新能源 2023 至 2024 年逆变器框架集采中标候选人公示

8 月 10 日，中广核新能源 2023 至 2024 年逆变器框架集采中标候选人公示，共计 3 家企业入围，分别是神州数码（深圳）有限公司、上能电气、阳光电源。根据招标公告，本次集采逆变器型号统一为组串式 300kw 及以上，分为四个标段，各标段招标规模为 1.5GW，储备规模为 1.5GW，总计 12GW。从中标详情来看，预计华为中标 2 个标段，规模最大；阳光电源与上能电气各中标一个标段，规模相等。

3、国家发改委等 6 部门发布《关于促进退役风电、光伏设备循环利用的指导意见》

8 月 17 日，国家发改委等 6 部门发布《关于促进退役风电、光伏设备循环利用的指导意见》。《指导意见》指出，到 2025 年，集中式风电场、光伏发电站退役设备处理责任机制基本建立，退役风电、光伏设备循环利用相关标准规范进一步完善，资源循环利用关键技术取得突破。到 2030 年，风电、光伏设备全流程循环利用技术体系基本成熟，资源循环利用模式更加健全，资源循环利用能力与退役规模有效匹配，标准规范更加完善，风电、光伏产业资源循环利用水平显著提升，形成一批退役风电、光伏设备循环利用产业集聚区。

4、北京电力交易中心关于印发《北京电力交易中心绿色电力交易实施细则（修订稿）》

8 月 11 日，北京电力交易中心关于印发《北京电力交易中心绿色电力交易实施细则（修订稿）》的通知。通知对绿电交易市场成员、交易品种和交易组织、价格机制、合同签订与执行、计量与结算等方面做出详细说明。其中，参与绿色电力交易的市场成员包括发电企业、电力用户、售电公司等市场主体，以及电网企业、承担可再生能源发展结算服务的机构、电力交易机构、电力调度机构、国家可再生能

源信息管理中心等。绿色电力交易主要包括省内绿色电力交易和省间绿色电力交易。绿色电力交易的组织方式主要包括双边协商、挂牌、集中竞价等，可根据市场需要进一步拓展，应实现绿色电力产品可追踪溯源。

1.2.2. 周内公用事业公司 2023H1 业绩情况

1、新疆天富能源股份有限公司发布 2023 年半年度报告

2023 年 H1 公司实现营业收入 42.97 亿元，同比增长 13.12%；净利润 2.43 亿元，去年同期亏损 4.45 亿元；基本每股收益 0.18 元。报告期内，公司经营业绩持续改善，得益于电价机制改革落实，煤炭成本减少。

2、长春燃气股份有限公司发布 2023 年半年度报告

公司 2023 年 H1 实现营业收入 9.71 亿元，同比增长 7.31%，净亏损 1.05 亿元，上年同期净亏损 1.04 亿元。

3、山东胜利股份有限公司发布 2023 年半年度报告

公司 2023 年 H1 实现营业收入 23.10 亿元，同比增长 3.33%；归属于上市公司股东的净利润 8125.07 万元，同比下降 9.98%；基本每股收益 0.092 元。

4、成都燃气集团股份有限公司发布 2023 年半年度报告

公司 2023 年 H1 实现净利润 3.39 亿元，同比增长 3.88%。实现营业收入 27.08 亿元，同比增长 5.60%。

5、德龙汇能集团股份有限公司发布 2023 年半年度报告

公司 2023 年 H1 实现营业收入 7.81 亿元，同比增长 9.12%；净利润 3459.16 万元，同比增长 86.73%；基本每股收益 0.10 元。

6、重庆三峡水利电力（集团）股份有限公司发布 2023 年半年度报告

公司 2023 年 H1 实现营业收入 56.89 亿元，同比增长 9.11%，净利润 3129.93 万元，同比下降 88.87%，扣非净亏损 1847 万元，同比转亏，基本每股收益 0.02 元。

7、四川川投能源股份有限公司发布 2023 年半年度报告

公司 2023 年 H1 实现营业收入 5.47 亿元，同比增长 15.02%；归属于上市公司股东的净利润 20.98 亿元，同比增长 34.47%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 20.77 亿元，同比增长 35.41%；基本每股收益 0.4703 元。

8、宁波世茂能源股份有限公司发布 2023 年半年度报告

公司 2023 年 H1 实现营业收入 1.78 亿元，同比下降 11.29%；归属于上市公司股东的净利润 9959.72 万元，同比增长 4.10%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9406.05 万元，同比增长 3.16%；基本每股收益 0.62 元。报告期内煤炭价格下降，受煤热联动价格影响，蒸汽销售价格也下降，同时供热量比上年同期略有下降，导致销售收入较上年同期下降。

9、北京京能电力股份有限公司发布 2023 年半年度报告

公司 2023 年 H1 实现营业收入 150.07 亿元，同比增长 6.65%；净利润 3.68 亿元，同比下降 28.49%；基本每股收益 0.04 元。

10、金房能源集团股份有限公司发布 2023 年半年度报告

公司 2023 年 H1 实现营业收入 5.22 亿元，同比增长 3.76%；归属于上市公司股东的净利润 8552.16 万元，同比增长 9.11%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7423.95 万元，同比增长 10.74%；基本每股收益 0.79 元。

11、广东宝丽华新能源股份有限公司发布 2023 年半年度报告

2023 年 H1 实现营业收入 49.97 亿元，同比增长 32.63%；净利润 3.14 亿元，同比增长 3359.4%。上半年，受来水持续偏枯、气候多轮高温影响，高峰时段电力供需形势偏紧火电设备利用小时数增加，同时煤炭价格同比下降，火电行业盈利改善。

12、晋能控股山西电力股份有限公司发布 2023 年半年度报告

2023 年 H1 公司实现营业收入 102.95 亿元，同比增长 10.45%，净利润 2465.47 万元，同比增长 24.87%，扣非净利润 1237.2 万元，同比扭亏，基本每股亏损 0.0519 元。

13、宁夏嘉泽新能源股份有限公司发布 2023 年半年度报告

2023 年 H1 实现营业收入 12.92 亿元，同比增长 71.38%；净利润 5.19 亿元，同比增长 91.62%；基本每股收益 0.22 元。

14、江西九丰能源股份有限公司发布 2023 年半年度报告

2023 年 H1 实现归母净利 7.12 亿元，同比增长 11.04%。营业收入 110.47 亿元，同比降低 14.75%。

15、广西桂冠电力股份有限公司发布 2023 年半年度报告

2023 年 H1 公司实现净利润 9.13 亿元，同比下降 52.03%。实现营业收入 41.55 亿元，同比减少 26.07%。

16、杭州中泰深冷技术股份有限公司 2023 年半年度报告

2023 年 H1 实现净利润 1.84 亿元，同比增长 32.94%。营业收入 16.72 亿元，同比增加 4.15%。

17、浙江富春江环保热电股份有限公司发布 2023 年半年度报告

公司 2023 年 H1 实现营业收入 20.96 亿元，同比下降 9.52%；归属于上市公司股东的净利润 6825.7 万元，同比下降 25.45%；基本每股收益 0.08 元。

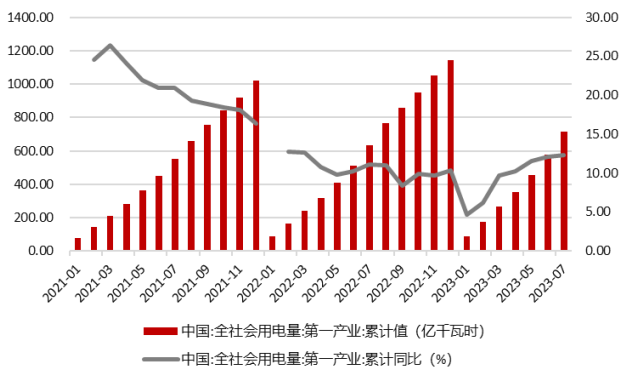
1.2.3.硅片企业生产负荷提升，硅料价格延续小幅上涨趋势

硅片企业生产负荷提升，硅料价格延续小幅上涨趋势。根据中国有色金属工业协会硅业分会数据显示，本周国内N型料价格区间在8-8.6万元/吨，成交均价为8.46万元/吨，周环比涨幅为1.68%；单晶致密料价格区间在7-7.6万元/吨，成交均价为7.27万元/吨，周环比涨幅为3.27%。本周硅料市场继续呈现小幅上涨态势，主要系，一方面，硅片企业价格连涨，更多企业恢复满负荷生产，并认同硅料价格上涨趋势。另外一方面，硅料企业库存逐渐清空，现有产量主要供应前期订单。硅片方面，M10单晶硅片（182mm/150 μ m）成交均价提升至3.15元/片，周环比涨幅为2.27%；N型单晶硅片（182mm/130 μ m）成交均价提升至3.26元/片，周环比涨幅为0.62%；G12单晶硅片（210mm/150 μ m）成交均价维持在4.2元/片，周环比持平。本周硅片价格小幅上涨，主要系某家一线企业本周调价。组件端，SMM8月18日数据显示，主流报价在1.12-1.31元/瓦之间。光伏电站投资成本中，组件成本占比较高，组件价格的下降将使得电站投资回报率提升，从而刺激下游装机需求，电站运营商有望受益于规模增加，回报率进一步提升，进而增厚业绩。

1.2.4.1-7月全国全社会用电量同比增长5.2%，第一产业增长较快

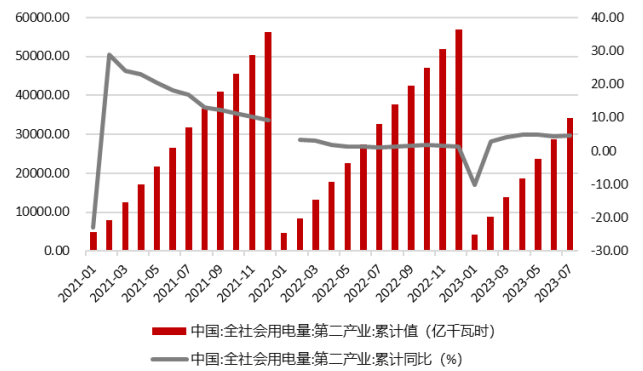
1-7月全国全社会用电量同比增长5.2%，第一产业增长较快。根据国家能源局近日披露数据，7月份，全社会用电量8888亿千瓦时，同比增长6.5%。分产业看，第一产业用电量139亿千瓦时，同比增长14.0%；第二产业用电量5383亿千瓦时，同比增长5.7%；第三产业用电量1735亿千瓦时，同比增长9.6%；城乡居民生活用电量1631亿千瓦时，同比增长5.1%。1~7月，全社会用电量累计51965亿千瓦时，同比增长5.2%。分产业看，第一产业用电量716亿千瓦时，同比增长12.3%；第二产业用电量34054亿千瓦时，同比增长4.6%；第三产业用电量9368亿千瓦时，同比增长9.8%；城乡居民生活用电量7827亿千瓦时，同比增长2.1%。7月份，全社会用电增速环比6月增长2.6pct。分产业看，第二产业及城乡居民生活用电增速均有所增长，分别环比6月增长3.4、2.9pct；第一产业用电增速较7月持平；第三产业用电增速有所回落，环比6月回落0.5pct。

图1 第一产业用电量



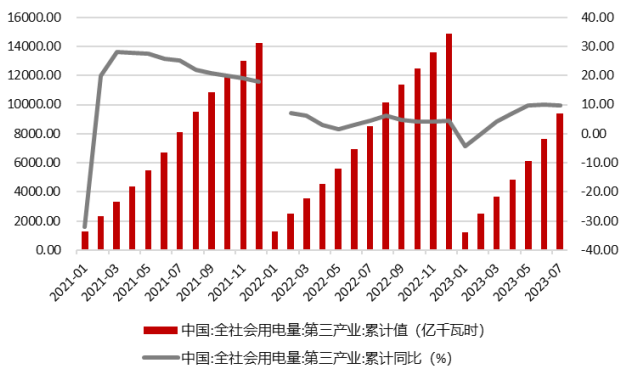
资料来源：Wind，华西证券研究所

图2 第二产业用电量



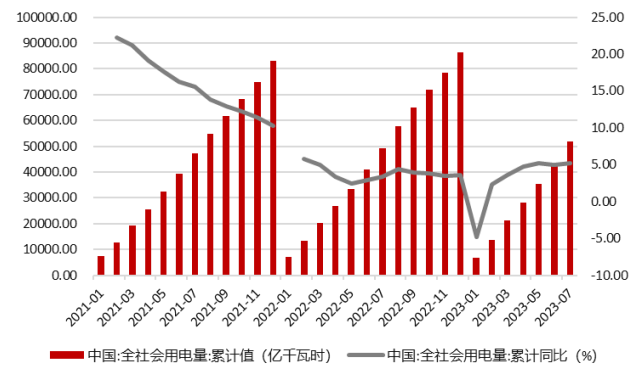
资料来源：Wind，华西证券研究所

图3 第三产业用电量



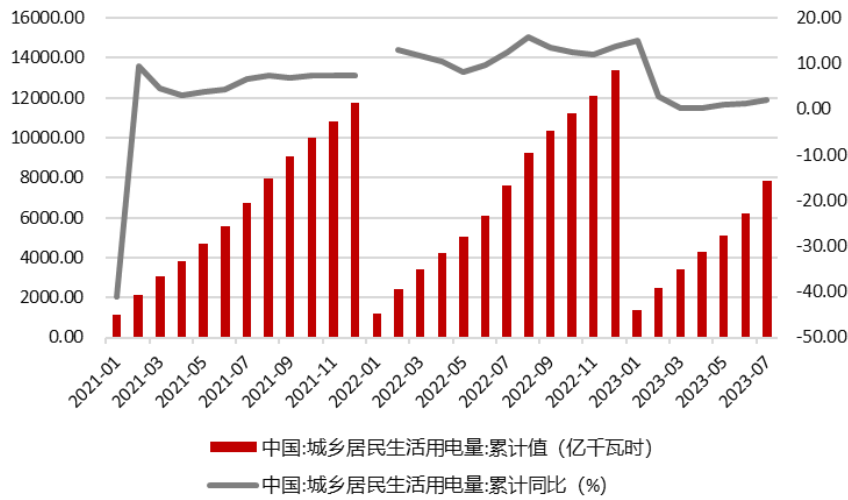
资料来源：Wind，华西证券研究所

图4 全社会用电量



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 5 城乡居民生活用电量

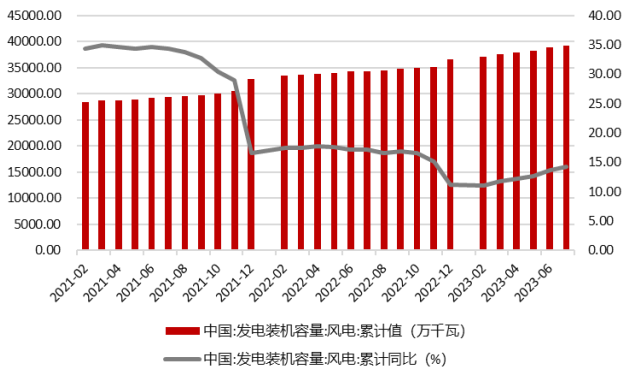


资料来源: Wind, 华西证券研究所

1.2.5.1-7 月光伏、风电装机维持较快增长，合计新增装机超 1 亿千瓦

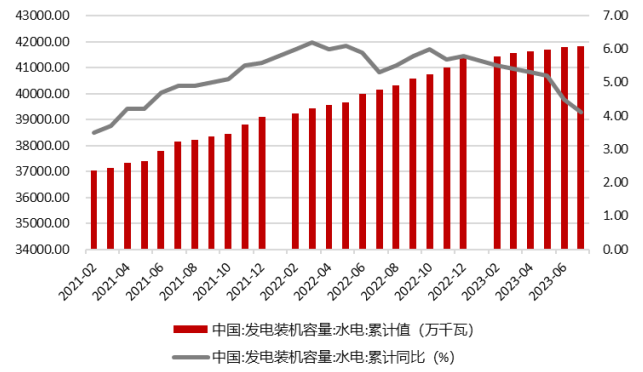
1-7 月光伏、风电装机维持较快增长，合计新增装机超 1 亿千瓦。8 月 17 日，国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据。截至 7 月底，全国累计发电装机容量约 27.4 亿千瓦，同比增长 11.5%。其中，太阳能发电装机容量约 4.9 亿千瓦，同比增长 42.9%，累计新增 9716 万千瓦，较去年同期增加 5943 万千瓦；风电装机容量约 3.9 亿千瓦，同比增长 14.3%，累计新增 2631 万千瓦，较去年同期增加 1138 万千瓦。光伏、风力发电维持较快增长。1-7 月，我国风力及光伏发电装机容量分别同比增长 14.3% 和 42.9%，维持了高增长态势，后续在“双碳”目标的推动下，可再生能源发电将持续受益，特别是在硅料、组件等价格进入下行通道的背景下，光伏电站装机需求有望回升，规模将加速增加。

图 6 风电装机容量



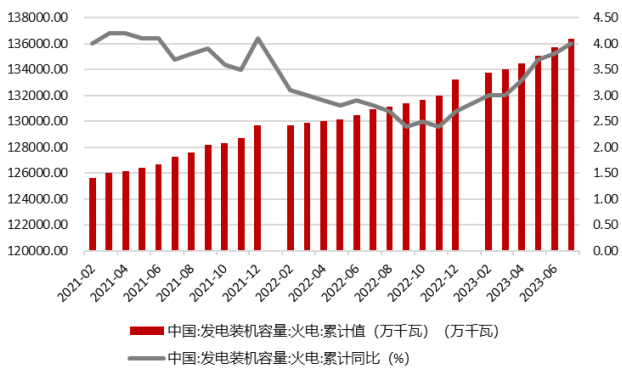
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 7 水电装机容量



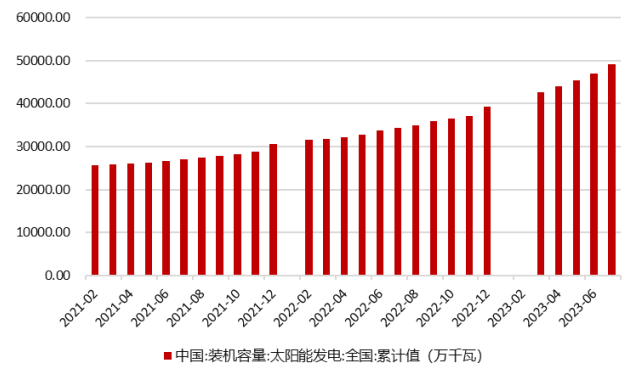
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 8 火电装机容量



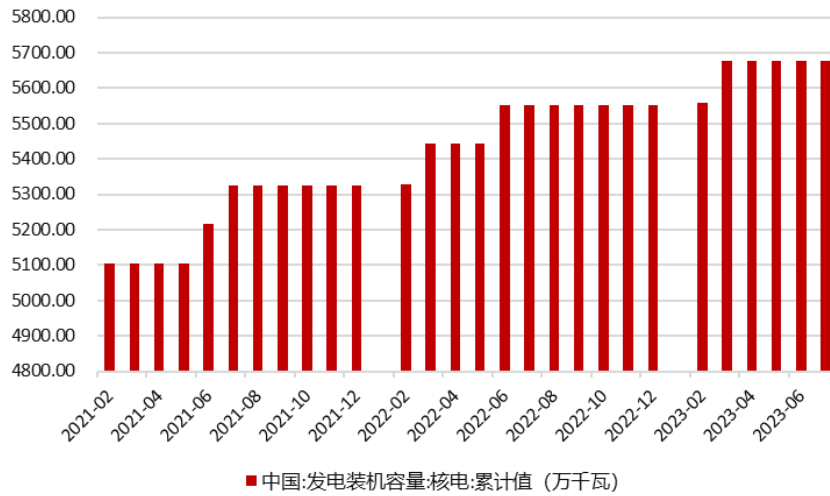
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 9 光伏装机容量



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 10 核电装机容量

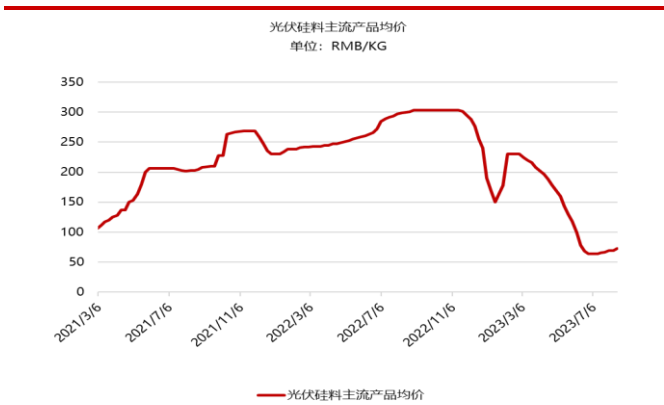


资料来源: Wind, 华西证券研究所

在全球开展能源转型的大背景下，我国也在抓紧全面推动能源绿色低碳转型，不断推进清洁能源的投资发展。目前我国能源消费结构不断优化，以风光为代表的清洁能源发电建设快速发展，尤其是在如今光伏发电行业上游原料硅料、硅片、电池片价格下跌且有望持续的背景下，光伏运营商有望迎来一波利润增长空间。且未来随着清洁能源消费占能源消费增量比重不断提升，清洁能源发电企业将受益于投资增加，规模不断提升。推荐关注光伏运营规模领先，自身业绩确定性较强的下游电站运营企业。受益标的包括【晶科科技】、【太阳能】、【林洋能源】、【金开新能】、【京运通】。

1.2.6. 电力设备材料价格走势回顾

图 11 光伏硅料主流产品均价



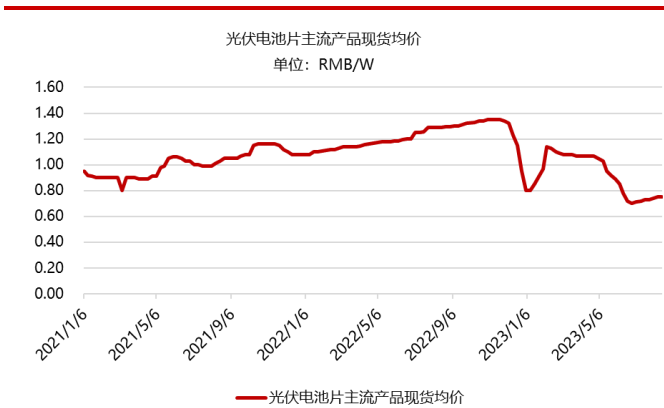
资料来源: PVInfoLink, 华西证券研究所

图 12 光伏硅片主流产品现货均价



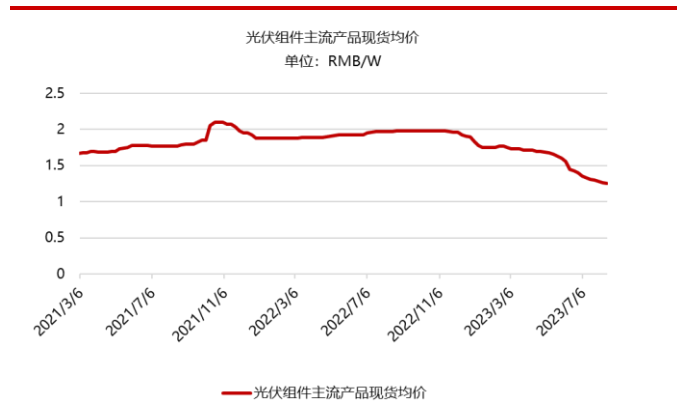
资料来源: PVInfoLink, 华西证券研究所

图 13 光伏电池片主流产品现货均价



资料来源: PVInfoLink, 华西证券研究所

图 14 光伏组件主流产品现货均价



资料来源: PVInfoLink, 华西证券研究所

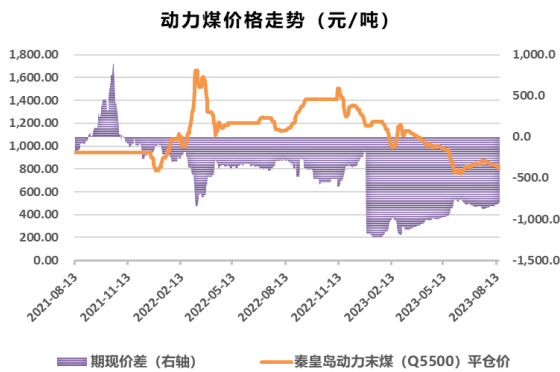
1.3. 终端煤炭库存去化缓慢叠加水电出力预期好转，后市煤价上涨动力不足

终端煤炭库存去化缓慢叠加水电出力预期好转，后市煤价上涨动力不足。截至 8 月 18 日，秦皇岛动力末煤（Q5500）平仓价为 802 元/吨，环比上周减少 26 元/吨，降幅为 3.14%。本周，由于国内下游需求整体较为疲软，叠加沿海终端库存高位，采购市场煤积极性不高，国内动力煤市场偏弱运行，市场煤价格也在持续下降，临近周末才出现止跌迹象。截至 8 月 14 日，CCTD 主流港口煤炭库存合计 6670.8 万吨，环比上周减少 171.8 万吨，降幅为 2.51%。截至 8 月 19 日，环渤海主流港口煤炭库存合计 2189.2 万吨，环比上周减少 276.9 万吨，降幅为 11.23%。根据 CCTD 中国煤炭

市场网监测数据显示，截至 8 月 15 日，沿海区域动力煤终端用户库存较去年同期增长 26%；内陆区域动力煤终端用户库存较去年同期增长 12%。终端用户库存去化进程或将较为缓慢。目前“迎峰度夏”即将进入尾声，但沿海和内陆动力煤终端用户日耗却不及预期，终端企业库存高位运行。且 8 月下旬，华北东部和南部、江南东部、华南、四川盆地、云南西部和南部等地大部地区降水量较常年同期偏多 2-5 成，局地偏多 6 成至 1 倍，预计后期水力发电将逐步恢复，火电压力将减轻。届时，动力煤需求或将持续疲软，后市煤价上涨动力或将偏弱。

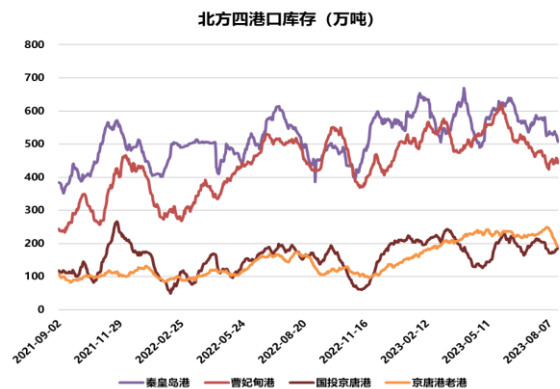
2023Q2，火电企业业绩相较于 2023Q1 在持续修复，行业基本面向好得到进一步验证。一方面，在政策加持下，长协煤履约率有望提升，同时叠加进口煤增量冲击，入炉煤价有望继续下跌。另一方面，自从电价改革实施后，多地电力市场成交价均实现 20%顶格上浮。江苏、广东等地的 2022 年年度双边交易均价也逼近了顶格线。随着成本端压力下行，收入端电价上浮，火电盈利能力持续改善。我们认为电企盈利既受益于煤价成本下跌，同时也受益于煤机+风光装机增长，此外从规模效应等多角度出发比较，推荐关注【华能国际】，受益标的包括【粤电力 A】、【天富能源】、【浙能电力】、【大唐发电】、【华电国际】、【江苏国信】、【建投能源】、【长源电力】、【宝新能源】。

图 15 动力煤期现价差 (元/吨)



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 16 北方四大港区煤炭库存 (万吨)

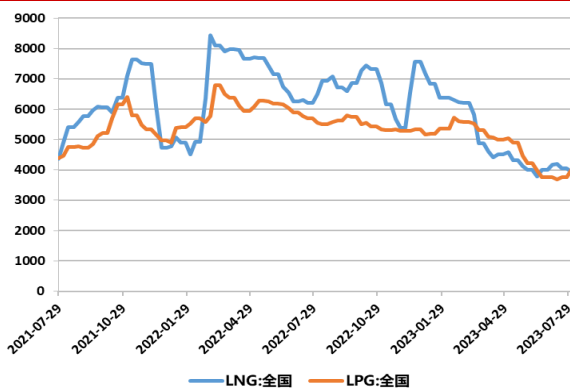


资料来源：Wind，华西证券研究所

1.4.国内天然气价格或震荡运行，美国天然气价格短期内或将上涨

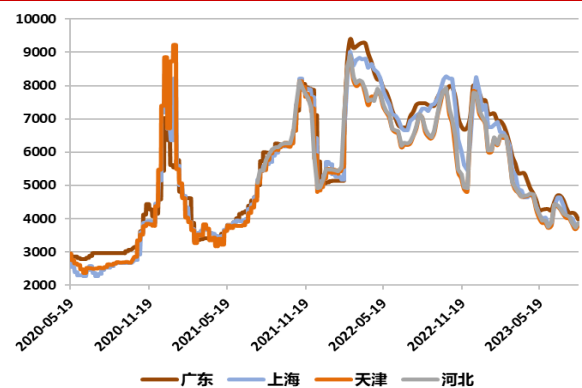
国内天然气下游需求平淡，价格或震荡运行。截至8月17日，全国LNG出厂价格指数为3845元/吨，环比上周上升54元/吨，升幅为1.42%。8月18日，中石油直供西北液厂原料气结束，2023年8月21日-8月31日中石油直供西北液厂原料气竞拍结果为：原料气价格为2.06-2.12元/方，较上期涨0.02-0.03元/方。液厂生产成本约为3639.5-3726.5元/吨，较上期涨29-43.5元/吨。成交量为13200万方。原料气价格较上期小幅上涨。虽然原料气价格上涨，但考虑到目前下游需求平淡，西北LNG价格大稳小动。我们预计后市国内天然气价格或震荡运行。

图 17 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源：Wind，华西证券研究所

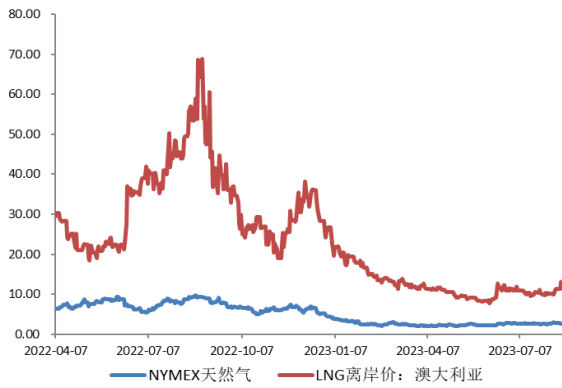
图 18 主要地区 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源：Wind，华西证券研究所

国际市场供应侧面临危机，美国天然气价格短期内或将上涨。截至8月18日，美国天然气期货价格为2.57美元/百万英热，环比上周下降0.22美元/百万英热，降幅为7.89%。美国方面，美国国内48个州气温都高于正常气温，且由于国内风力发电量不足，国内天然气需求不断增加，或带动美国天然气价格上涨。此外，近日澳大利亚爆发的罢工事件对国际天然气市场影响较大，且Energy Aspects分析师Leo Kabouche表示，工会和LNF项目股东之间的初步谈判没有取得任何突破，我们预计短期内供应侧或暂无实际动作。澳大利亚是全球最大的液化天然气(LNG)出口国之一。此前，雪佛龙和伍德赛德能源集团在澳大利亚工厂的工人投票决定罢工，两家公司在当地共有三个LNG工厂，合计约占全球10%的LNG出口。预计短期内国际市场或受此事件影响，天然气价格有所上涨，带动美国天然气价格短期内上涨。

图 19 国际天然气每日价格变化 (美元/百万英热)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 20 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化 (元/吨)

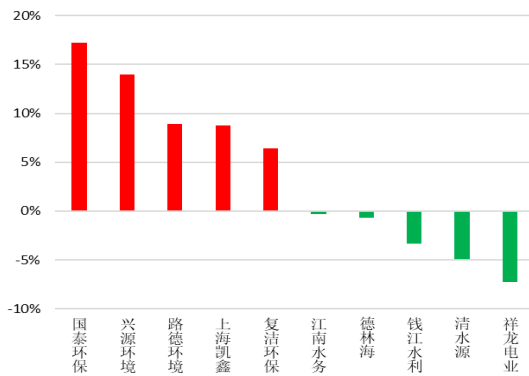


资料来源: Wind, 华西证券研究所

2. 行情回顾

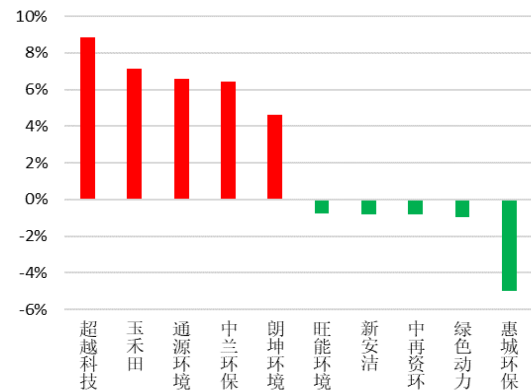
2.1. 环保行情回顾

图 21SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5



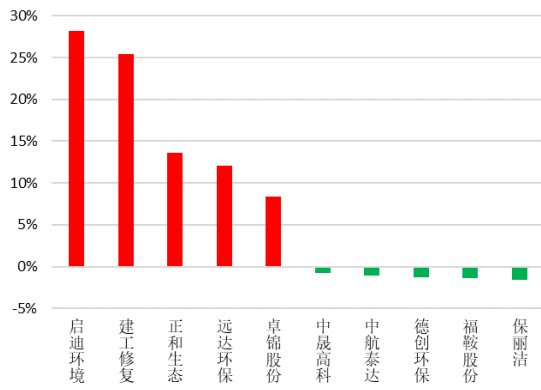
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 22SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5



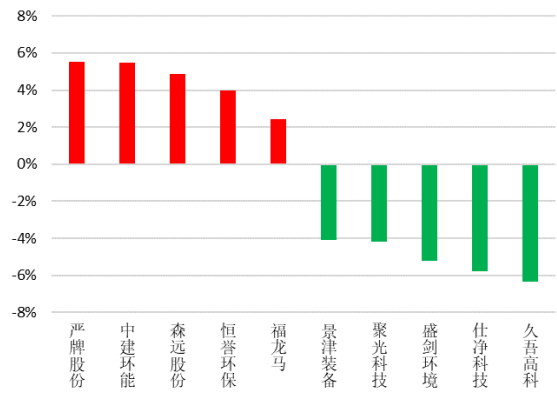
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 23SW 综合环境板块本周个股涨跌幅 TOP5



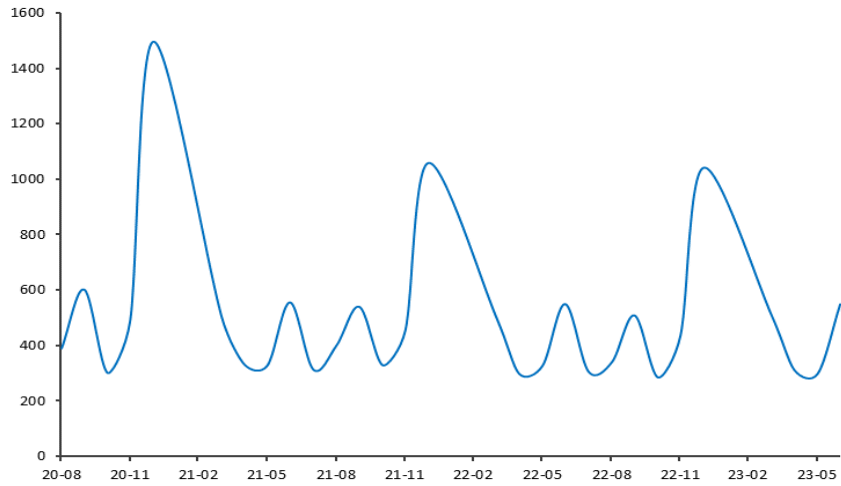
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 24SW 环保装备板块本周个股涨跌幅 TOP5



资料来源: Wind, 华西证券研究所

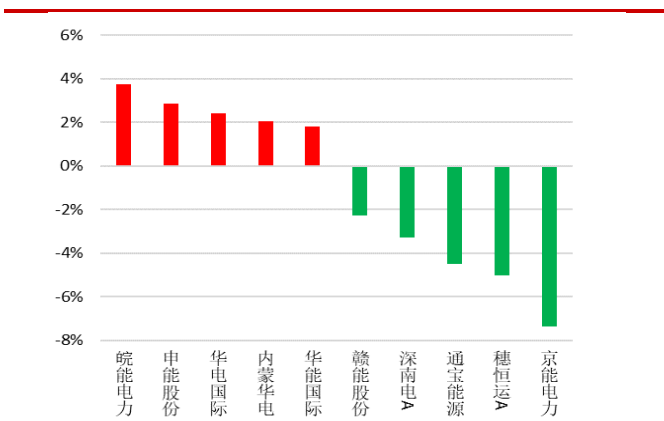
图 25 环保财政月支出 (亿元)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

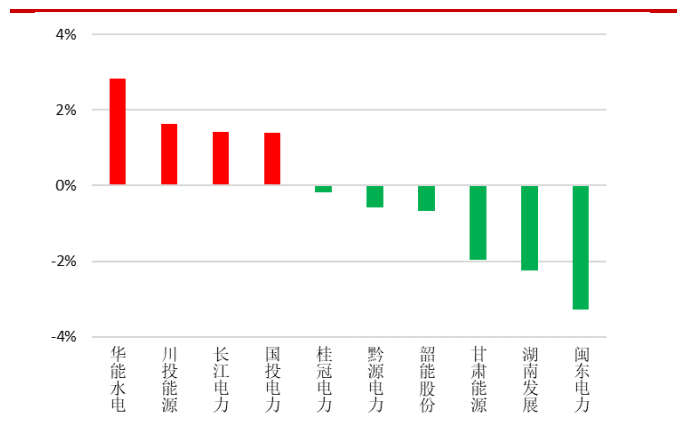
2.2. 电力行情回顾

图 26 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 27 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5



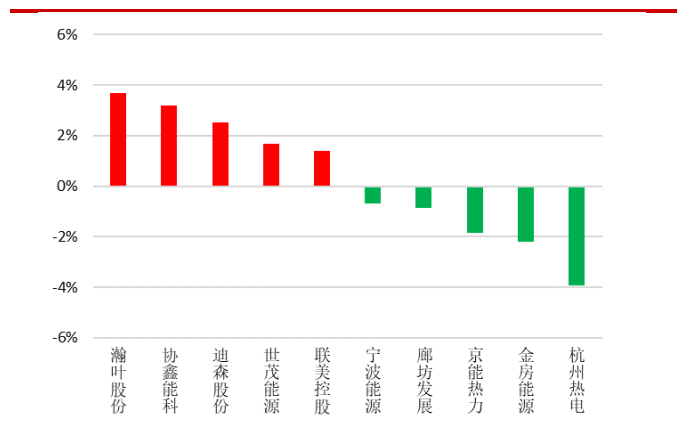
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 28SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5



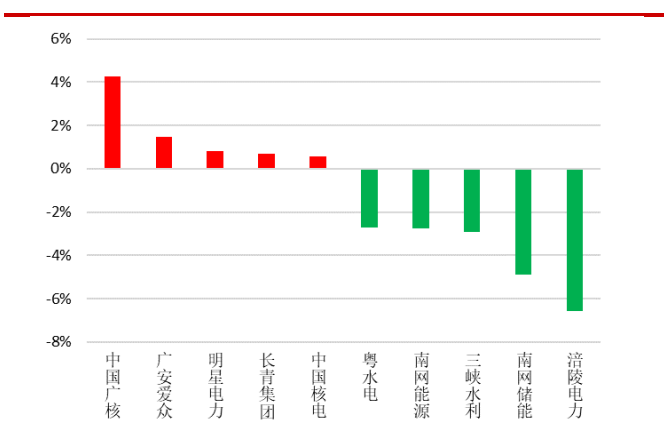
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 29SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 30SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5



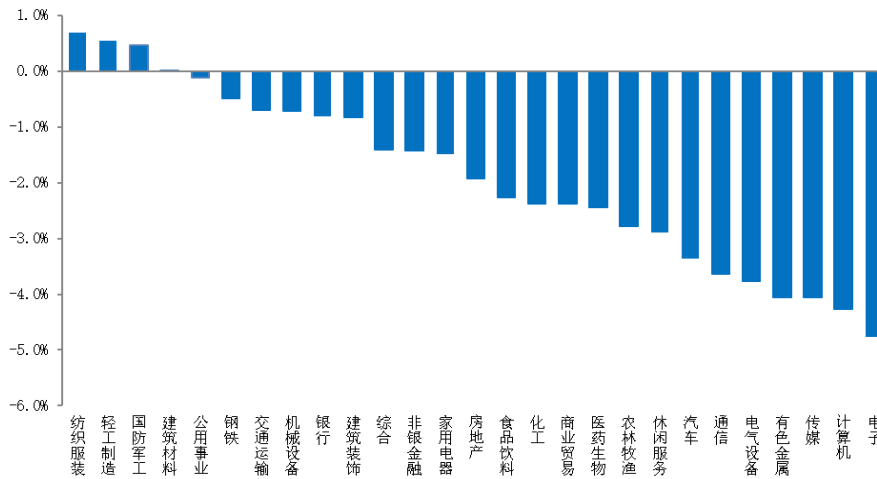
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 31SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5



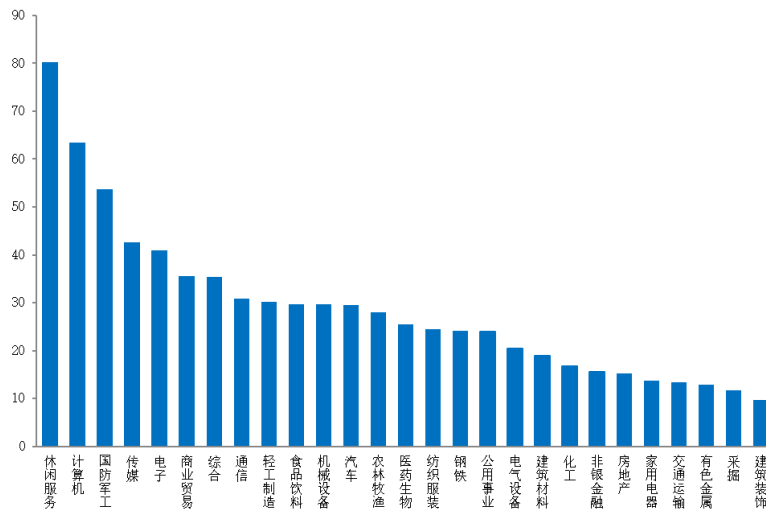
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 32 电力及公用事业板块本周跌幅为 0.12%，周内涨跌幅位于各行业上游



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 33 电力及公用事业板块整体 PE24.00，处于所有行业里面中下游水平



资料来源：Wind，华西证券研究所

我们跟踪的 255 只环保及公用行业股票，本周跑赢上证指数 2.69 个百分点。年初至今跑赢上证指数 4.41 个百分点。本周启迪环境、建工修复、国泰环保分别上涨 28.13%、25.38%、17.19%，表现较好；首华燃气、京能电力、祥龙电业分别下跌 9.27%、7.39%、7.26%，表现较差。

3.风险提示

- 1) 碳中和相关政策推行不及预期；
- 2) 动力煤、天然气需求季节性下降；
- 3) 电力政策出现较大变动。

分析师与研究助理简介

晏溶：2019年加入华西证券，现任环保有色行业首席分析师。华南理工大学环境工程硕士毕业，曾就职于深圳市场监督管理局、广东省环保厅直属单位，曾参与深圳市碳交易系统搭建，6年行业工作经验+1年买方工作经验+5年卖方经验。2022年Wind金牌分析师电力及公用事业第三名，2022年新浪金麒麟最佳分析师公用事业第六名，2022年中国证券业分析师金牛奖环保组第五名；2021年入围新财富最佳分析师评选电力及公用事业行业，2021年新浪金麒麟最佳新锐分析师公用事业行业第二名，2021年Wind金牌分析师电力及公用事业行业第四名；2020年Wind金牌分析师电力及公用事业行业第三名，2020年同花顺iFind环保行业最受欢迎分析师。

周志璐：2020年加入华西证券，澳大利亚昆士兰会计学硕士，3年卖方研究经验。

温佳贝：2022年4月加入华西证券。英国布里斯托大学理学硕士，FRMHolder。

黄舒婷：2022年4月加入华西证券，2年有色金属研究经验，曾就职于招商期货担任有色金属研究员。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。