

中电联建议煤电基准价上调，硅料价格或将继续下行

投资要点

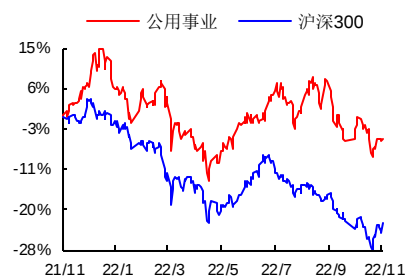
- **中电联建议“煤电基准价上调”，涨幅可达 17%。**11 月 8 日，中国电力企业联合会专职副理事长安洪光发布《适应新型电力系统的电价机制研究报告》(以下简称《报告》)。《报告》建议将全国煤电基准价调整至 0.4335 元/kWh 的水平，一是建立完善煤电基准价联动机制，二是按照当前政府指定的 5500 大卡电煤中长期交易均价 675 元/吨水平有序将全国煤电基准价调整到 0.4335 元/kWh 水平。若煤电价格重构能够实施，将有望促进煤电企业成本回收，加速煤电投资，提高调峰保供能力。
- **建议煤电基准价上调及电价重构，同时利好火电和绿电。**《报告》建议，煤电“基准价+浮动机制”，发挥安全保供作用，建立完善的煤电基准价联动机制。电价重构若能实施，将较之前新增容量价格和绿色环境价格，凸显绿电价值和调峰储能价值，迎合电力系统转变，维持电力系统安全的同时推进转型发展。煤电价格上调后将同时利好火电和绿电。
- **建议建立新能源统一绿证制度，绿电将通过“绿证”实现环境价值。**《报告》还建议建立新能源“绿证交易+强制配额”制度。通过落实对售电公司、电力用户等市场主体的绿色责任，扩大绿证、绿电交易规模，通过提高交易频次、科学设置偏差考核、实行政府授权合约等手段，保障新能源入市合理收益；建立全国统一绿证机制，构建与国际接轨的绿证交易体系。努力实现未来风电、光伏等绿色电力的环境价值通过“绿证”实现，提高新能源电力项目的收益率。
- **煤电投资提速，前三季度火电投资增长近五成。**火电作为我国的保供能源，在我国的电力能源体系中有不可或缺的地位。根据中电联在《2022 年三季度全国电力供需形势分析预测报》中给出的数据，我国今年前三季度火电投资 547 亿元，同比增长 47.5%。2022 年 9 月底到 11 月上旬，我国煤电重大投资项目总计 32.7GW。
- **硅料价格弱势维稳，硅片库存压力下价格仍有下行可能。**11 月 9 日，集邦新能源网发布光伏产业链供应价格数据显示，本周硅料价格弱势维稳，单晶致密料的主流成交价格为 305 元/KG。硅片方面，本周硅片价格企稳，M10 主流成交价格为 7.37 元/片，G12 主流成交价格为 9.71 元/片。继上周硅片报价调整后，本周订单逐渐落地，且下游采购较为热情，硅料供给增多带动硅片产出增多，而下游电池片环节需求增速不及供给，随着硅片市场的库存不断上升，硅片价格仍有下行可能。
- **投资建议：**近期电力板块关注度持续提升，建议重点关注高弹性火电及优质绿电企业：**1) 火电：**华电国际、国电电力、华能国际、内蒙华电等；**2) 风光：**三峡能源等；**3) 水核：**长江电力、中国核电等；**4) 其他：**青达环保、中国天楹、协鑫能科、川能动力等。
- **风险提示：**煤价上涨风险、光伏成本下降不及预期风险。

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	123
行业总市值(亿元)	28,698.63
流通市值(亿元)	26,721.53
行业市盈率 TTM	24.6
沪深 300 市盈率 TTM	11.0

相关研究

1. 公用事业与环保行业周报 (10.31-11.6)：煤电灵活性改造有望加速，硅料降价利好下游 (2022-11-07)
2. 公用事业与环保行业周报 (10.17-10.23)：贵州预拨资金支持保供，潮州规划 43GW 海风 (2022-10-24)
3. 新型电力系统系列一：火电灵活性改造-推火电变革，促新能源消纳 (2022-10-19)
4. 公用事业与环保行业周报 (10.10-10.16)：容量补偿机制有望完善，省间现货价高企利好外送 (2022-10-17)

目 录

1 中电联建议煤电基准价上调，硅料价格或将继续下行.....	1
2 行业高频数据跟踪.....	4
2.1 煤炭行情跟踪.....	4
2.2 水电行情跟踪.....	5
2.3 风光上游行情跟踪.....	5
2.4 天然气行情跟踪.....	6
2.5 碳市场行情跟踪.....	7
3 市场回顾.....	8
4 行业及公司动态.....	11
4.1 行业新闻动态跟踪.....	11
4.2 公司动态跟踪.....	12
5 投资建议.....	13
6 风险提示.....	13

图 目 录

图 1：我国各省份煤电基准价均值约为 0.3692 元/kWh.....	1
图 2：浮动机制若实施光伏度电利润随将随煤价上涨而提升.....	2
图 3：浮动机制若实施风电度电利润随将随煤价上涨而提升.....	2
图 4：2021-2022 年绿证交易趋向高频，绿电额外收益提高.....	2
图 5：近两年环渤海动力煤 Q5500K 平仓价走势.....	4
图 6：近两年防城港印尼煤 Q5500 场地价走势.....	4
图 7：近两年三峡水库入库和出库流量走势.....	5
图 8：近两年三峡水库水位情况.....	5
图 9：近两年铁矿石综合价格走势.....	6
图 10：近两年钢材综合价格走势.....	6
图 11：近两年多晶硅料现货价的价格走势.....	6
图 12：近两年光伏组件综合价格走势.....	6
图 13：近两年中国 LNG 出厂价格全国指数走势.....	7
图 14：近两年中国 LNG 综合进口到岸价格走势.....	7
图 15：近一年申万公用板块相对沪深 300 走势.....	8
图 16：近一年申万环保板块相对沪深 300 走势.....	8
图 17：年初以来申万公用事业与环保板块相对沪深 300 表现.....	8
图 18：上周北京燃气蓝天、湖南发展等个股涨幅显著.....	9
图 19：上周聆达股份、芯能科技等个股跌幅显著.....	9
图 20：上周申万公用板块中交易额靠前个股（亿元）.....	10
图 21：年初以来申万公用上涨个股占比为 19.2%.....	10
图 22：上周惠城环保、国林科技等个股涨幅显著.....	10
图 23：上周百川畅想、皖仪科技等个股跌幅显著.....	10
图 24：上周申万环保板块中交易额靠前个股（亿元）.....	11
图 25：年初以来申万环保上涨个股占比为 15.6%.....	11

表 目 录

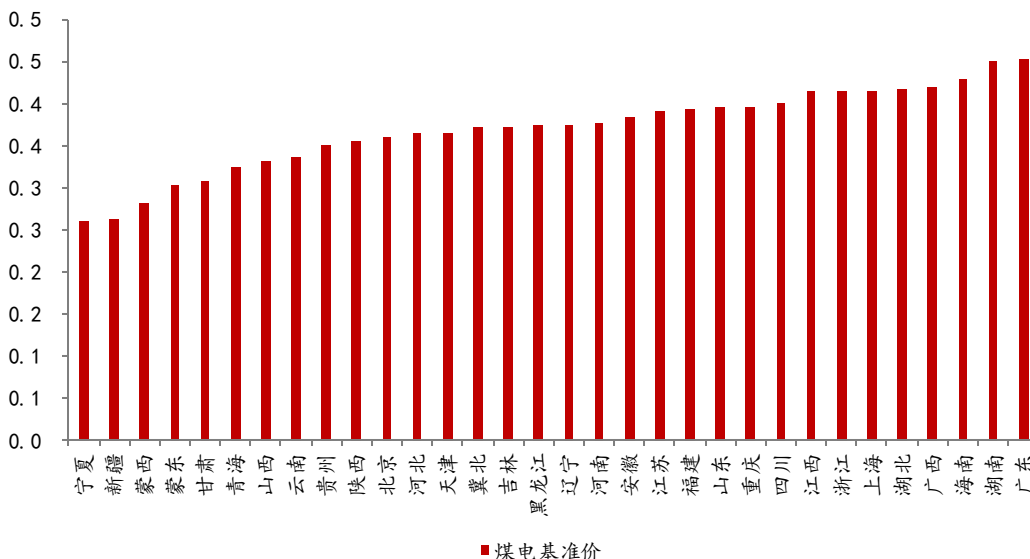
表 1：2022Q3 底至本周我国煤电重大投资项目共计 32.7GW.....	3
表 2：本周多晶硅原料价格及硅片价格较上周持稳.....	4
表 3：煤炭相关数据跟踪.....	5
表 4：分地区碳排放权成交均价和日成交量情况.....	7
表 5：公用事业子版块本周表现.....	9
表 6：重点关注公司盈利预测与评级.....	13

1 中电联建议煤电基准价上调，硅料价格或将继续下行

中电联建议推动“煤电基准价上调”，涨幅可达 17%。11 月 8 日，中国电力企业联合会专职副理事长安洪光发布《适应新型电力系统的电价机制研究报告》（以下简称《报告》）。

《报告》建议我国电价的合理构成应包括电能价格、辅助服务费用、绿色环境价格、输配电价格以及政府性基金及附加六个部分构成，建议将全国煤电基准价调整至 0.4335 元/kWh 的水平，一是建立完善煤电基准价联动机制，将秦皇岛 5500 大卡下水煤基准价 535 元/吨对应全国平均煤电基准价 0.38 元/千瓦时设置为基点，标煤价每浮动 100 元/吨对应煤电基准价浮动 0.03 元/kWh；二是按照当前政府指定的 5500 大卡电煤中长期交易均价 675 元/吨水平有序将全国煤电基准价调整到 0.4335 元/kWh 水平。目前我国各省煤电基准价均值约为 0.3692 元/kWh（安徽省为 0.3692 元/kWh，可作为标准参考），若建议后续实施，将有望促进煤电企业成本回收，加速煤电投资，提高调峰保供能力。

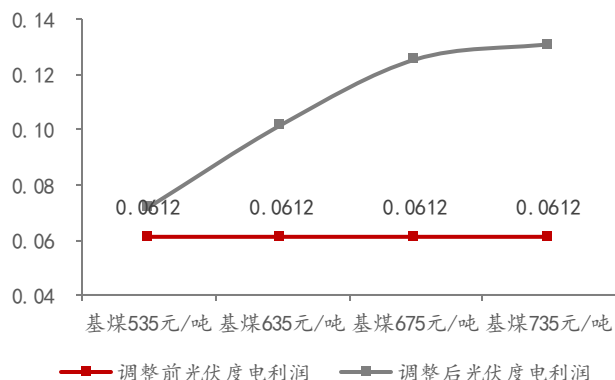
图 1：我国各省份煤电基准价均值约为 0.3692 元/kWh



数据来源：国家能源局，西南证券整理

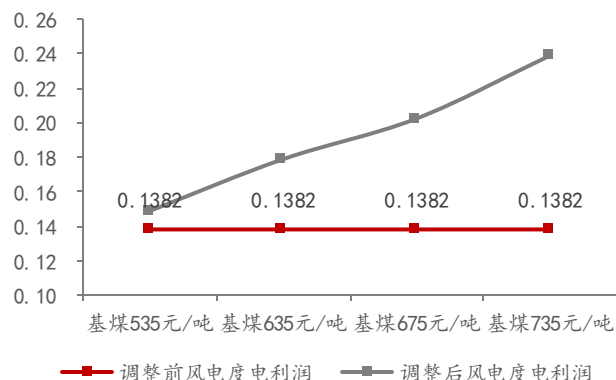
建议煤电基准价上调及电价重构，若能落地实施将同时利好火电和绿电。《报告》建议，煤电实施“基准价+浮动机制”，发挥安全保供作用，建立完善的煤电基准价联动机制。电价重构建议若实施，将较之前新增容量价格和绿色环境价格，凸显绿电价值和调峰储能价值，迎合电力系统转变，维持电力系统安全的同时推进转型发展。煤电价格上调后亦将同时利好火电和绿电。一方面，目前我国火电上网电价处于较低水平，多数火电企业处于低盈利甚至亏损状态，煤电价格上调将利于提高火电项目收益率，促进成本回收，加速煤电技术投资，提高煤电的调峰保供能力；另一方面，受益于煤电基准价的上调，新增的风光绿电项目上网电价将有望提高。目前我国光伏发电成本约为 0.31 元/kWh，陆上风电成本约为 0.23 元/kWh，电价浮动机制若能实施，绿电项目或随基准煤价格上涨带来的上网电价的上调而利润增厚，即基准煤价每上涨 100 元/吨，绿电利润增加 0.03 元/kWh。此将增加相关企业现金流，提升企业造血能力，带动绿电全产业链的发展。

图 2：浮动机制若实施光伏度电利润随将随煤价上涨而提升



数据来源: wind, 西南证券整理

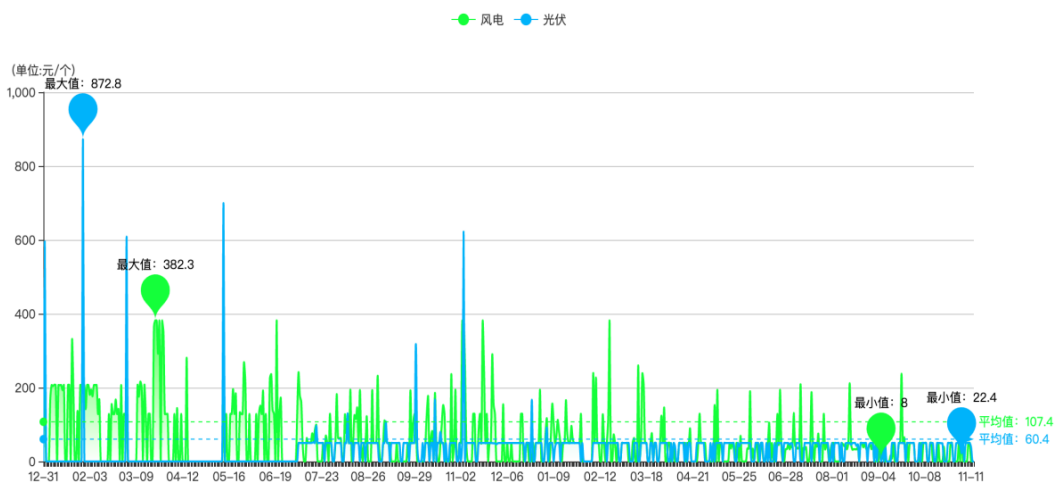
图 3：浮动机制若实施风电度电利润随将随煤价上涨而提升



数据来源: wind, 西南证券整理

建议建立新能源统一绿证制度，绿电将通过“绿证”实现环境价值。《报告》还建议建立新能源“绿证交易+强制配额”制度。希望通过落实对售电公司、电力用户等市场主体的绿色责任，扩大绿证、绿电交易规模，通过提高交易频次、科学设置偏差考核、实行政府授权合约等手段，保障新能源入市合理收益；建议建立全国统一绿证机制，构建与国际接轨的绿证交易体系。努力实现未来风电、光伏等绿色电力的环境价值通过“绿证”实现，提高新能源电力项目的收益率。

图 4：2021-2022 年绿证交易趋向高频，绿电额外收益提高



数据来源: 中国绿色电力证书认购交易平台, 西南证券整理

煤电投资提速，前三季度火电投资增长近五成。火电作为我国的保供能源，在我国的电力能源体系中有不可或缺的地位。根据中电联在《2022 年三季度全国电力供需形势分析预测报》中给出的数据，我国今年前三季度火电投资 547 亿元，同比增长 47.5%。2022 年 9 月底到 11 月上旬，我国煤电重大投资项目总计 32.7GW，具体状态如下：陕煤石门扩能升级改造项目、定州电厂三期机组扩建工程等 11 个煤电项目新核准、开工；广东华厦阳西电厂二期工程的 4 台机组中的#7、#8 机组获核准；安徽谢桥电厂超临界燃煤机组项目、陕西商洛发电二期工程进入可研评审阶段；湖北能源鄂州电厂四期扩建项目获正式签约；湖北能源江陵电厂二期扩建（2×660MW）工程获得核准。值得注意的是，中企投建的柬埔寨水电

西港发电有限公司首台机组于 11 月 1 日下午顺利通过柬埔寨国家电力公司要求的满负荷性能试验，标志着该火电项目正式开始投产发电。华电西港项目由中国华电投资建设，是柬埔寨最大的火电项目。

表 1：2022Q3 底至本周我国煤电重大投资项目共计 32.7GW

时间	项目名称	地点	规模（万千瓦）	项目动态
9 月 27 日	华润电力温州电厂三号机组	浙江	100	开工
9 月 28 日	陕煤石门 2×600MW 改造项目	湖南	2×66	开工
9 月 28 日	定州电厂三期 2×66MW 机组扩建工程	河北	2×66	核准
10 月 1 日	阳西电厂二期工程 7、8 号机组项目	广东	2×124	核准
10 月 11 号	广东粤电惠来电厂 5、6 号机组扩建项目	广东	2×100	核准
10 月 12 号	鸡西市 2×66 万千瓦燃煤电厂项目	黑龙江	2×66	开工
10 月 12 日	中煤宣城电厂三期超超临界项目	安徽	2×66	环评公示
10 月 17 日	国能清远电厂二期 2×1000MW 扩建工程	广东	2×100	核准
10 月 17 日	黄陵店头电厂二期 2×1000MW 机组扩建	陕西	2×100	核准
10 月 21 日	安徽淮南中煤毛集电厂 2×660MW 项目	安徽	2×66	核准前公示
10 月 21 日	淮南平圩电厂四期工程	安徽	2×100	核准前公示
10 月 13 日	大唐雷州电厂二期 2×1000MW 扩建项目	广东	2×100	环评公示
10 月 19 日	淮沪电力田集电厂三期 2×1000MW 超超临界燃煤机组发电项目	安徽	2×100	环评公示
10 月 20 日	商洛发电二期 2×660MW 工程	陕西	2×66	可研评审
10 月 25 日	湖北能源鄂州电厂四期扩建项目	湖北	2×100	签约
10 月 24 日	国能台山电厂三期扩建项目	广东	2×100	社会风险评估
10 月 30 日	浙江舟山电厂三期 5 号机组	浙江	66	主体工程开工
11 月 2 日	湖北能源江陵电厂二期扩建（2×660MW）工程	湖北	2×66	核准
11 月 3 日	华能南通大型清洁高效煤电项目	江苏	2×100	获批
11 月 3 日	潘集电厂二期 2×660MW 超超临界燃煤机组项目	安徽	2×66	环评公示

数据来源：国家能源局，西南证券整理

硅料价格弱势维稳，硅片库存压力下价格仍有下行可能。11 月 9 日，集邦新能源网发布光伏产业链供应价格数据显示，本周硅料价格弱势维稳，单晶致密料的主流成交价格为 305 元/KG。硅片方面，本周硅片价格企稳，M10 主流成交价格为 7.37 元/片，G12 主流成交价格为 9.71 元/片。继上周硅片报价调整后，本周订单逐渐落地，且下游采购较为热情，硅料供给增多带动硅片产出增多，而下游电池片环节需求增速不及供给，随着硅片市场的库存不断上升，硅片价格仍有下行可能。并且在硅料供应充足的情况下，各家硅片企业的开工率均保持较高水平，一线企业开工率维持在 75%-85%。一体化企业开工率维持在 70%-100%之间，其余企业开工率维持在 80%-100%之间。硅片库存和新增产量的预期提升将有望在未来带动光伏装机成本的下降和光伏装机量的提升。

表 2：本周多晶硅原料价格及硅片价格较上周持稳

多晶硅（每吨）	高点（元）	低点（元）	均价（元）	变动
单晶复投料（RMB）	312000	305000	308000	0.00%
单晶致密料（RMB）	309000	300000	305000	0.00%
非中国区多晶硅	38248	36777	37625	0.01%
硅片	高点（元）	低点（元）	均价（元）	变动
M10 单晶硅片-182mm/150μm（RMB）	7.380	7.360	7.370	0.00%
M10 单晶硅片-182mm/150μm（USD）	0.965	0.954	0.954	0.10%
G12 单晶硅片-210mm/150μm（RMB）	9.730	9.700	9.710	0.00%
G12 单晶硅片-210mm/150μm（USD）	1.285	1.270	1.270	0.00%

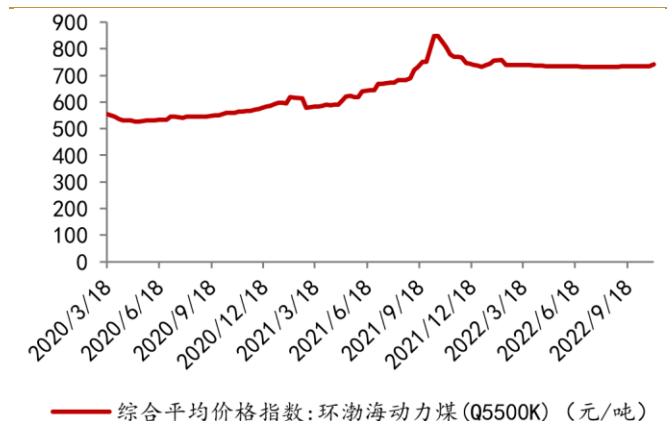
数据来源：集邦新能源网，西南证券整理

2 行业高频数据跟踪

2.1 煤炭行情跟踪

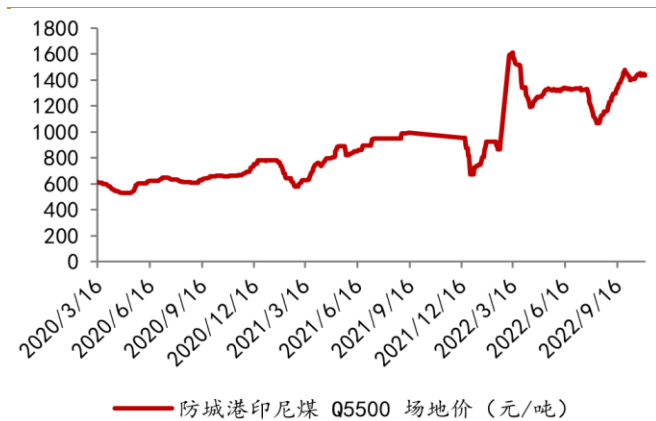
本周环渤海动力煤 Q5500K 最新价格为 742 元/吨，较上周环比无变化；此外进口煤价防城港印尼煤 Q5500 场地价较上周下降 4.9%，2022 年 11 月 11 日价格为 1355 元/吨，较 11 月 4 日环比跌幅 5.9%。9 月中旬国内秦皇岛动力煤 Q5500 平仓价持续上涨，最新数据为 2022 年 9 月 16 日发布数据，为 1408 元/吨，较 2022 年 9 月 13 日增加 48 元/吨，上周涨幅为 3.5%，较前一周环比增加 4.7%。

图 5：近两年环渤海动力煤 Q5500K 平仓价走势



数据来源：Wind，西南证券整理

图 6：近两年防城港印尼煤 Q5500 场地价走势



数据来源：Wind，西南证券整理

电煤价格方面，本周 CECI 沿海指数：5500K 成交价并未更新，最新数据为 10 月 28 日 1603 元/吨，周环比上涨 4.0%，较年初上涨 99.9%；港口煤价方面，广州港山西优混 Q5500 库提价最新数据为 1640 元/吨，周环比下降 1.5%，较上年同比上涨 11.6%，较年初上涨 56.2%；坑口煤价方面，榆林 Q5500/鄂尔多斯 Q5500/大同 Q5500 每吨最新价格分别为 780/690/855 元，周价格稳定持平，较上年同比下降 28.4%/22.9%/15.8%，较年初上涨 62.5%/7.8%/15.5%；港口库存方面，秦皇岛港和 CCTD 北方港口分别库存 456/2805 吨，秦皇岛港周环比上涨 8.1%，

CCTD 北方港口库存周环比下跌 2.8%，较上年同比下跌 19.3%/9.4%，较年初下跌 4.4%/15.4%。

表 3：煤炭相关数据跟踪

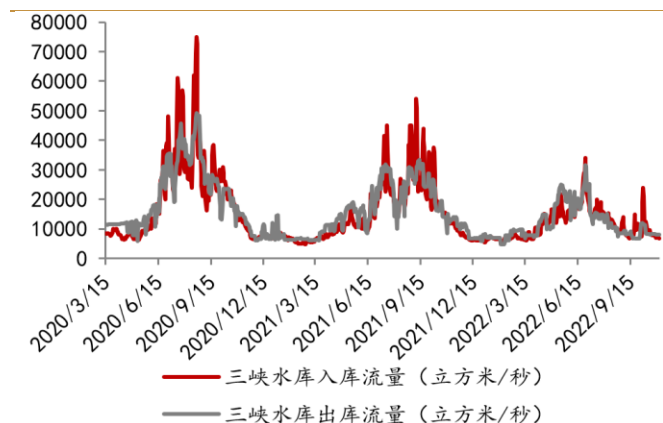
	指标名称	单位	本周最新数据	周环比	较上年同比	较年初涨跌幅
B5001336	CECI 沿海指数：5500K 成交价	元/吨	1603	3.96%	-	99.88%
S5112245	广州港：库提价山西优混 Q5500	元/吨	1640	-1.5%	11.56%	56.19%
V2827217	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	780	0.00%	-28.44%	62.50%
C1774623	鄂尔多斯 Q5500 坑口价	元/吨	690	0.00%	-22.91%	7.81%
H6509659	大同 Q5500 车板价	元/吨	855	0.00%	-15.76%	15.54%
S5103725	秦皇岛港：煤炭库存	万吨	456	8.06%	-19.29%	-4.40%
S5134690	CCTD 北方港口：煤炭库存	万吨	2805	-2.78%	-9.41%	-15.35%

数据来源：Wind，西南证券整理（CECI 沿海指数：5500K 成交价最新数据为 10 月 28 日数据）

2.2 水电行情跟踪

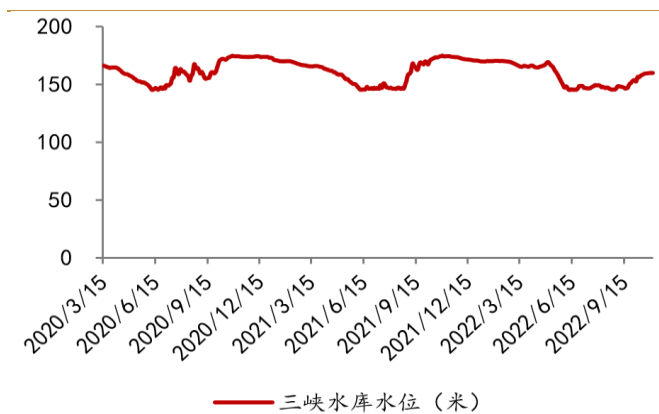
2022 年 11 月 11 日，三峡水库入库流量 6750 立方米/秒，较 2022 年 11 月 4 日周环比上涨 0.7%，本周三峡水库入库流量均值为 6450 立方米/秒；出库流量 8070 立方米/秒，较 2022 年 11 月 4 日周环比上涨 0.70%，本周三峡水库出库流量均值为 8054 立方米/秒；水库水位 159 米，周环比下降 0.3%，本周三峡水库水位均值为 160 米。

图 7：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 8：近两年三峡水库水位情况

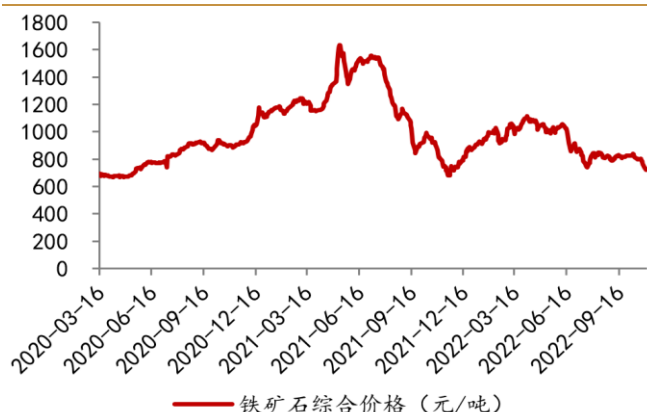


数据来源：Wind，西南证券整理

2.3 风光上游行情跟踪

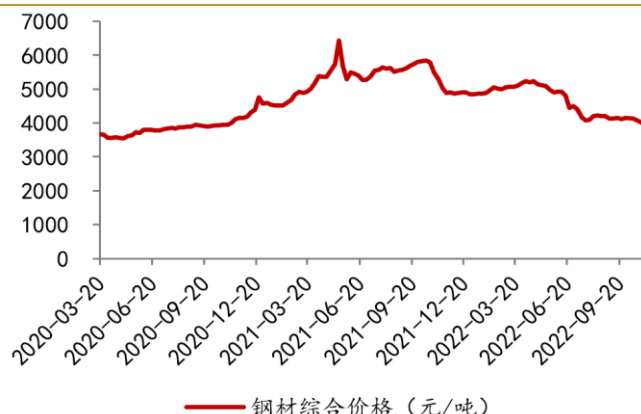
从风力发电行业上游来看，2022 年 11 月 11 日，铁矿石综合价格为 754 元/吨，较 2022 年 11 月 4 日增加 30 元/吨，周环比上升 4.2%，此外本周铁矿石综合价格整体上下轻微波动，均价为 745 元/吨；本周钢材综合价格为 3944 元/吨，较上周增加 14 元/吨，周环比上升 0.4%。

图 9：近两年铁矿石综合价格走势



数据来源：Wind，西南证券整理

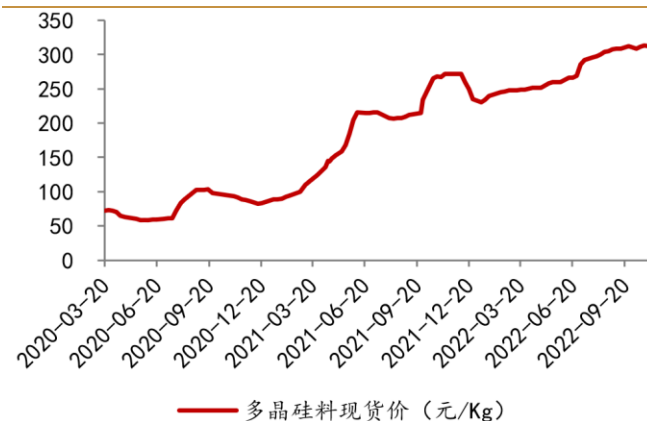
图 10：近两年钢材综合价格走势



数据来源：Wind，西南证券整理

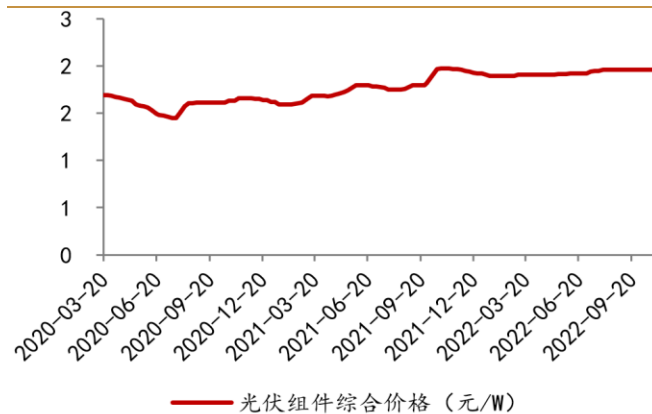
从光伏发电行业上游来看，本周多晶硅料现货价达到 307 元/kg，较前一周减少 5 元/kg，环比下降 1.5%；本周光伏组件综合价格为 1.95 元/W，环比下降 0.4%。

图 11：近两年多晶硅料现货价的价格走势



数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：近两年光伏组件综合价格走势



数据来源：Wind，西南证券整理

2.4 天然气行情跟踪

2022 年 11 月 11 日，中国 LNG 出厂价格全国指数达到 6072 元/吨，较上周 2022 年 11 月 4 日减少 344 元/吨，周环比下跌 5.4%，此外本周中国 LNG 出厂价格全国指数微微下行，均价达到 6130 元/吨；上周中国 LNG 综合进口到岸价格达到 5173 元/吨，较前一周增加 271 元/吨，周环比上升 5.5%。

图 13：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 14：近两年中国 LNG 综合进口到岸价格走势



数据来源：Wind，西南证券整理

2.5 碳市场行情跟踪

2022 年 11 月 10 日，全国碳市场碳排放额成交量为 0.17 万吨，11 月 7 日达到本周最高成交量，为 8.7 万吨。全国碳市场碳排放额成交价为 58 元/吨，与上周持平；欧洲碳配额成交量为 0.5 万吨，周环比下跌 80.0%，11 月 8 达到本周最高成交量，为 257 万吨，欧洲碳配额成交价为 540 元/吨，周环比下跌 2.0%，11 月 7 日达到本周最高成交价，为 553 元/吨。

从分地区的碳市场交易情况来看，本周深圳/上海/北京/广东/天津/湖北/重庆周交易天数分别为 4/5/4/5/1/5/0 天。深圳/上海/北京/广东/天津/湖北本周最新交易价格分别为 63.0/55.0/125/76.3/36.6/49.2 元/吨，本周所有交易成功的成交价中，成交均价最高的是北京市场，达到 136 元/吨；深圳/上海/北京/广东/天津/湖北本周最新交易的成交量分别为 501/60230/4538/1555/16022/2544 万吨，成交量最高的是上海市场，达到 60230 万吨。

表 4：分地区碳排放权成交均价和日成交量情况

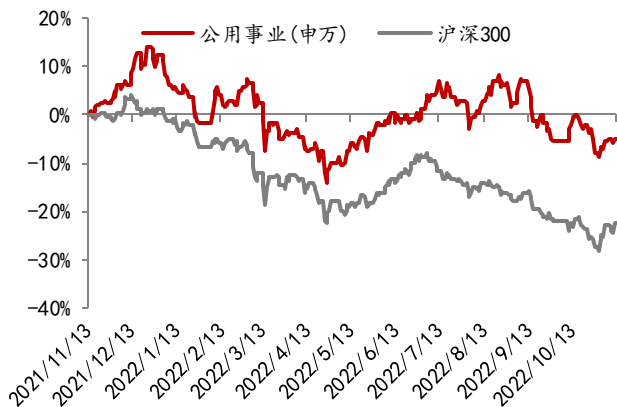
	地区	周交易天数	本周最新成交价 (元/吨)	本周最高成交价 (元/吨)	本周最新成交量 (万吨)	本周最高成交量 (万吨)
S6301300	深圳	4	63.00	65.98	501	37000
S6301306	上海	5	55.00	55.9	60230	60230
S6301312	北京	4	125.19	135.64	4538	17443
S6301318	广东	5	76.34	77.24	1555	1763
S6301324	天津	1	36.56	36.56	16022	16022
S6324389	湖北	5	49.15	50.11	2544	10129
S6324395	重庆	0	0	0	0	0

数据来源：Wind，西南证券整理

3 市场回顾

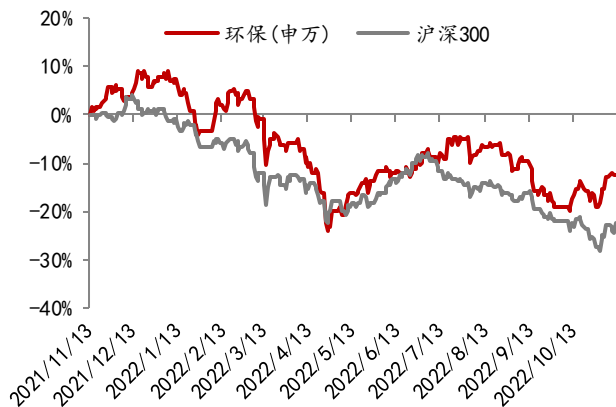
本周 A 股市场整体表现正常。上证指数上涨 0.54%、沪深 300 指数上涨 0.56%，创业板指下跌 1.87%。从板块表现来看，房地产、建筑材料、传媒、轻工制造等表现靠前。申万公用事业板块（简称申万公用）本周上涨 0.37%，在所有申万一级行业中相对排名 21/32。申万环保板块（简称申万环保）本周上涨 0.38%，在所有申万一级行业中相对排名 20/32。

图 15：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

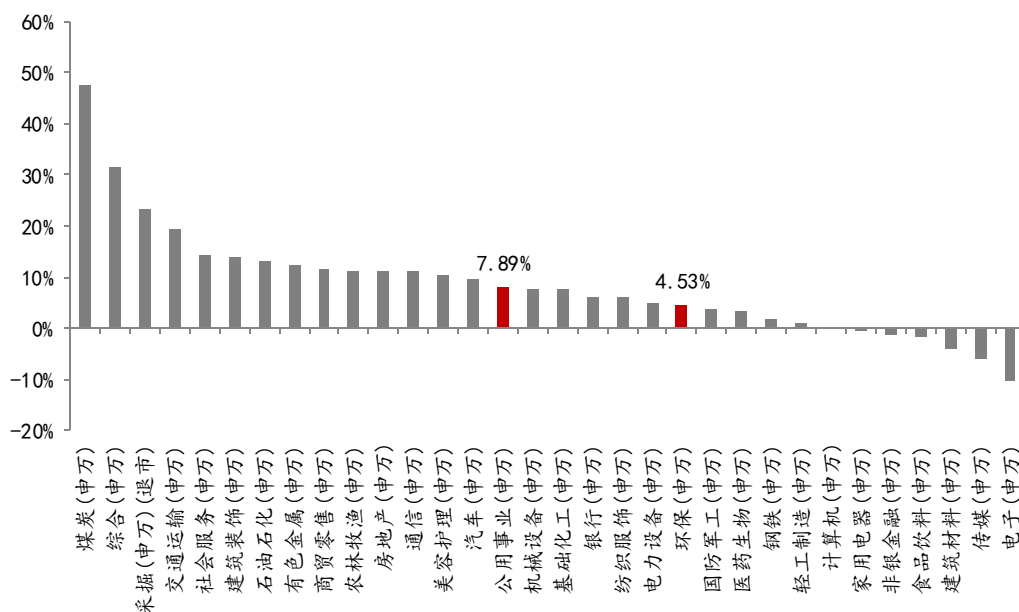
图 16：近一年申万环保板块相对沪深 300 走势



数据来源：Wind，西南证券整理

从年初涨跌幅看，申万公用下跌 15.4%，在所有申万一级行业中相对排名 15/32；申万环保下跌 18.8%，在所有申万一级行业中相对排名 21/32。从交易额看，本周万得全 A 交易额 4.7 万亿，环比减少 4.0%；本周申万公用板块交易额 970 亿，环比下跌 1.2%；本周申万环保板块交易额 448 亿，环比增长 16.2%。

图 17：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 0.5%，交易额为 245 亿，环比下跌 17.4%；水力发电板块本周上涨 1.4%，交易额为 154 亿，环比减少 5.1%；风力发电板块本周下跌 1.0%，交易额为 124 亿，环比降低 2.3%；光伏发电板块本周下跌 3.4%，交易额为 132 亿，环比减少 11.8%；燃气板块本周上涨 2.3%，交易额为 137 亿，环比增加 23.3%；电能综合服务板块本周上涨 2.0%，交易额为 105 亿，环比上涨 40.9%。

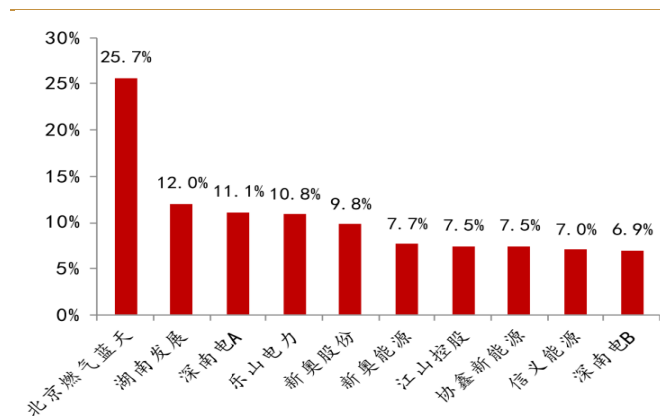
表 5：公用事业子版块本周表现

	子版块名称	总市值 (亿元)	本周指数	本周指数涨跌幅	本周成交量 (亿元)	本周成交量涨跌幅
851611.SI	火力发电(申万)	5862	2371	-0.46%	245	-17.39%
851612.SI	水力发电(申万)	7888	3919	1.40%	154	-5.09%
851617.SI	风力发电(申万)	4099	1875	-1.02%	124	-2.33%
851616.SI	光伏发电(申万)	1668	1319	-3.35%	132	-11.79%
851631.SI	燃气 III(申万)	2352	2706	2.25%	137	23.33%
851610.SI	电能综合服务(申万)	1969	3120	2.02%	105	40.85%

数据来源：Wind，西南证券整理（注：截止 2022 年 11 月 11 日收盘数据）

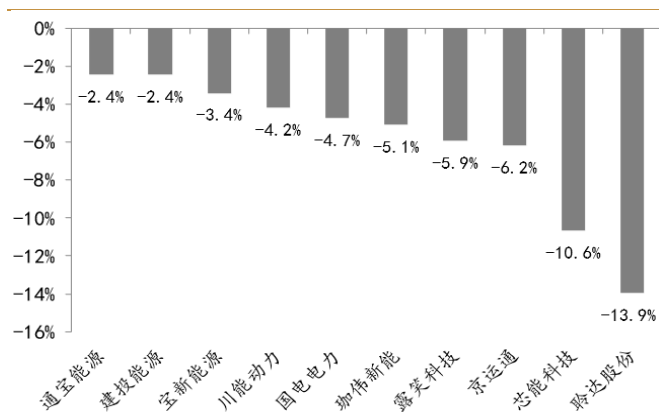
从公用事业板块个股涨跌幅来看，上周北京燃气蓝天、湖南发展、深南电 A、乐山电力等个股涨幅居前。聆达股份、芯能科技、京运通、露笑科技等个股跌幅居前。

图 18：上周北京燃气蓝天、湖南发展等个股涨幅显著



数据来源：Wind，西南证券整理

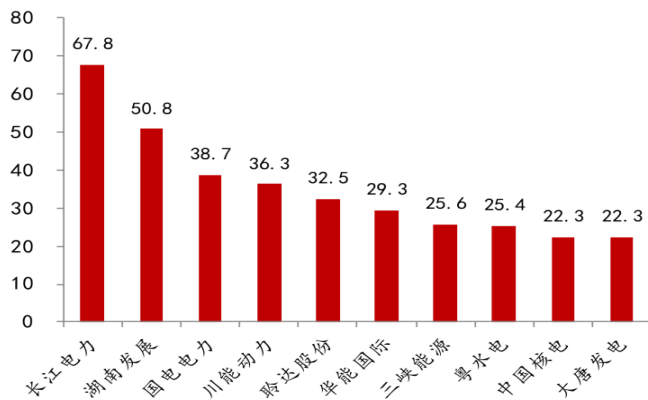
图 19：上周聆达股份、芯能科技等个股跌幅显著



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、湖南发展、国电电力、川能动力等排在行业前列，成交额均超 35 亿。其中，长江电力和湖南发展交易额合计 119 亿，占板块交易额比重为 11.6%，长江电力和湖南发展交易量维持在较高位置。从年初累计涨幅来看，立新能源、湖南发展、聆达股份和通宝能源等涨幅居前，上涨个股个数占比 19.2%。年初以来，协鑫新能源、中广核新能源、天伦燃气、港华智慧能源等个股跌幅居前。

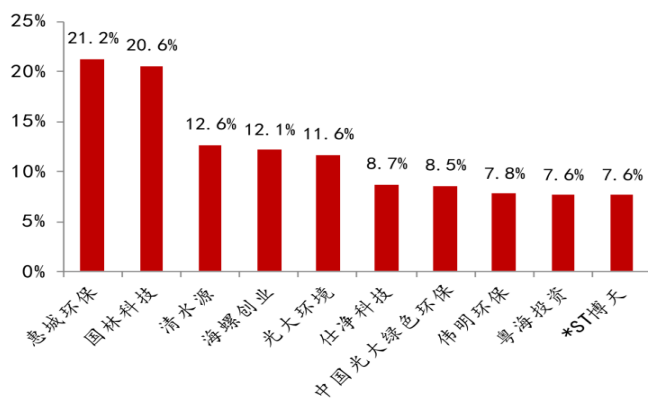
图 20：上周申万公用板块中交易额靠前个股（亿元）



数据来源：Wind，西南证券整理

从环保板块个股涨跌幅来看，上周惠城环保、国林科技、清水源、海螺创业等个股涨幅居前。百川畅银、皖仪科技、清达环保、福鞍股份等个股跌幅居前。

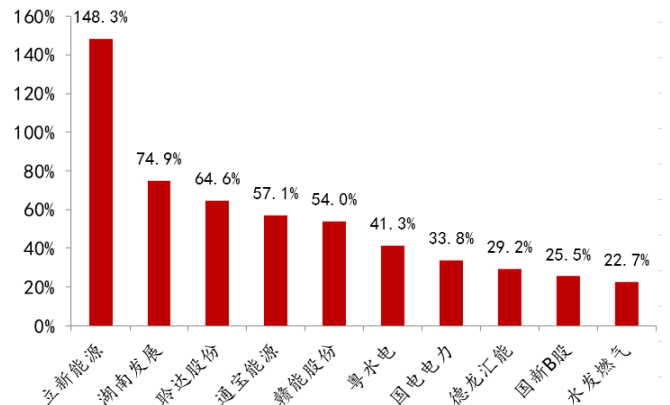
图 22：上周惠城环保、国林科技等个股涨幅显著



数据来源：Wind，西南证券整理

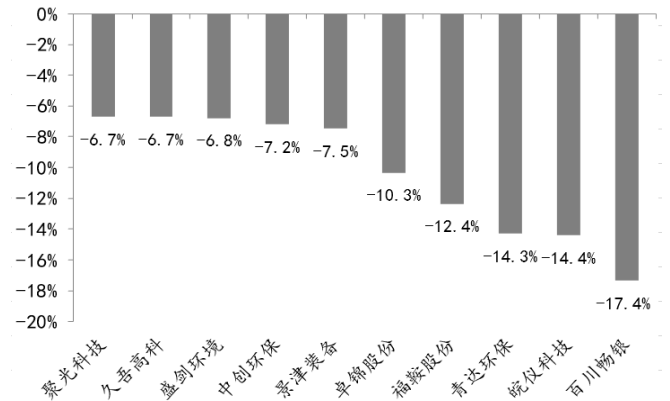
从环保板块交易额来看，上周久吾高科、中再资环、聚光科技、清水源等排在行业前列，成交额均超 17 亿。其中久吾高科、中再资环交易额合计 49.6 亿，占板块交易额比重为 10.3%，久吾高科、中再资环交易量维持在较高位置。从年初累计涨幅来看，ST 龙净、路德环境、青达环保、神雾节能等涨幅居前，上涨个股个数占比 15.6%。年初以来，海螺创业、恒合股份、力合科技、清研环境等个股跌幅居前。

图 21：年初以来申万公用上涨个股占比为 19.2%



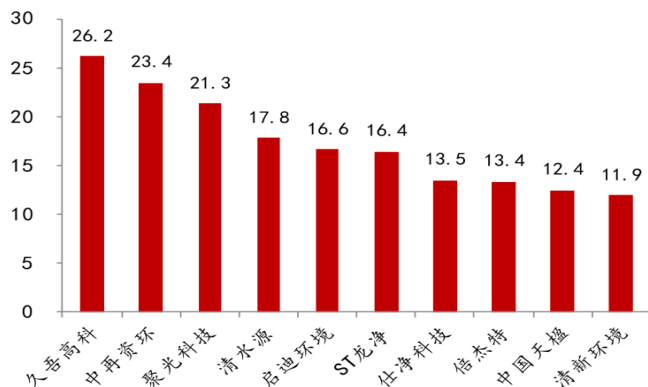
数据来源：Wind，西南证券整理

图 23：上周百川畅银、皖仪科技等个股跌幅显著



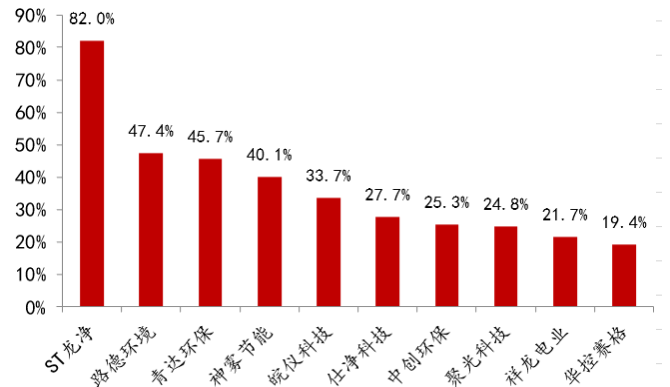
数据来源：Wind，西南证券整理

图 24：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 25：年初以来申万环保上涨个股占比为 15.6%



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

11月7日，国家发改委：支持民间投资参与102项重大工程等项目建设。国家发改委发布的“关于进一步完善政策环境加大力度支持民间投资发展的意见”指出，支持民间投资参与102项重大工程等项目建设。其中，鼓励民营企业加大太阳能发电、风电、生物质发电、储能等节能降碳领域投资力度。（中国能源报）

11月7日，工信部批复组建国家石墨烯创新中心等3家国家制造业创新中心。11月7日，工信部批复组建国家石墨烯创新中心、国家虚拟现实创新中心、国家超高清视频创新中心等3家国家制造业创新中心。其中，国家石墨烯创新中心依托宁波石墨烯创新中心有限公司组建，建设地址位于浙江宁波，股东单位汇聚了浙江、江苏、广东等14个省份的行业创新力量。（工信部）

11月7日，中煤协：全力保证煤炭稳定供应和经济平稳运行。中国煤炭工业协会纪委书记张宏表示，坚持在合理区间价内的市场化定价机制原则，努力维护供需企业长期稳定的市场格局，兼顾做好冶金、建材、化工等行业的衔接，全力保证煤炭稳定供应和经济平稳运行。（中煤协）

11月8日，我国锂离子蓄电池在海外热销。今年前9个月，我国锂离子蓄电池出口额349.11亿美元，同比增长83.3%，已超过2021年全年水平。（中国证券报）

11月8日，进博会上，中国石油签下167.9亿美元大单。澎湃新闻消息，第五届进博会开展首日，中国石油签下百亿级大单。签约仪式上，中国石油分别与沙特国家石油公司和科威特石油公司、佳施加德士株式会社苏州贸易公司、联益集团中国公司、哈里伯顿（中国）能源服务有限公司、斯伦贝谢、特纳集团、韩国梨树爱克莎化工有限公司等来自全球30家合作伙伴签署30份采购协议，合同总金额达167.9亿美元。（澎湃新闻）

11月9日，国家统计局：石油相关行业价格继续下降。国家统计局城市司首席统计师董莉娟在解读2022年10月份PPI数据时表示，从环比看，石油相关行业价格继续下降。其

中，石油和天然气开采业价格下降 2.2%，化学纤维制造业价格下降 0.7%，石油煤炭及其他燃料加工业价格下降 0.6%。冬季储煤需求提升，煤炭开采和洗选业价格上涨 3.0%，涨幅扩大 2.5 个百分点。（国家统计局）

11 月 9 日，1-10 月上海新能源汽车产量同比增长 66%。上海市经信委副主任汤文侃今年 1-10 月，上海实现汽车产量 240 万辆，同比增长 11%。其中，新能源汽车产量 77 万辆，同比增长 66%，为上海工业稳增长做出有力支撑。（中国能源报）

11 月 9 日，广东省发改委对煤炭价格涉嫌超出合理区间线索开展核查。广东省发改委近期，在国家发改委统一部署下，广东省委对部分煤炭贸易企业涉嫌超出价格合理区间销售煤炭的线索进行了核查。核查组以有关方面反映的线索为切入点，调阅了相关煤炭企业销售合同等，并与电力企业进行交叉比对。（中国能源报）

4.2 公司动态跟踪

中国核电：11 月 8 日，前三季度，中国核电上下同心，众力同欲，坚持安全为先、坚持提补结合、坚持产业争先、坚持改革创新、坚持科技创新、坚持党建引领。重大工程、重点项目有序推进；WANO 满分机组和综合指数继续保持国内领先；华龙一号示范工程全面建成，3 台核电机组实现 FCD；4 台核电机组实现核准，多个项目先后获得国家“路条”。截止 2022 年 9 月 30 日，公司核电控股在运机组 25 台，装机容量 2375.00 万千瓦；控股在建项目机组 8 台，装机容量 887.80 万千瓦；控股核准机组三台，装机容量 367.50 万千瓦；核电合计装机 3630.30 万千瓦；公司新能源控

龙源电力：11 月 11 日，龙源电力集团股份有限公司（“本公司”）2022 年 10 月按合并报表口径完成发电量 6,122,329 兆瓦时，较 2021 年同期同比增长 20.51%。其中，风电发电量增长 21.96%，火电发电量增长 3.79%，其他可再生能源发电量增长 91.62%。截至 2022 年 10 月 31 日，本公司 2022 年累计完成发电量 57,575,791 兆瓦时，较 2021 年同期同比增长 12.70%。其中，风电发电量增 14.50%，火电发电量下降 2.26%，其他可再生能源发电量增长 87.59%。

三峡水利：11 月 11 日，公司全资子公司供应链公司向重庆三峡银行万州分行偿还了 1,489.03 万元贷款，向中信银行重庆分行偿还了 760.32 万元贷款，从而解除公司 2249.35 万元的担保责任；公司控股子公司巫溪县后溪河水电开发有限公司向重庆农村商业银行万州分行偿还了 440.50 万元贷款，从而解除公司 440.50 万元的担保责任；公司全资子公司重庆乌江电力有限公司向中国农业银行重庆黔江分行偿还了 2,080 万元贷款，从而解除公司全资子公司重庆乌江实业（集团）股份有限公司 2,080 万元的担保责任；公司控股子公司贵州武陵矿业有限公司向重庆农村商业银行秀山支行偿还了 1500 万元贷款，从而解除公司全资子公司重庆乌江电力有限公司以及公司控股子公司贵州武陵锰业有限公司 1500 万元的担保责任。

立新能源：11 月 11 日，经与会董事审议，同意公司及子公司使用最高额度不超过人民币 80,000 万元（含本数）的暂时闲置自有资金进行现金管理的事项，上述额度使用期限为自本次董事会审议通过之日起 12 个月，在前述额度和期限内，资金可以滚动使用。独立董事对本议案发表了明确同意的独立意见，保荐机构申万宏源证券承销保荐有限责任公司对本事项出具了无异议的核查意见。

5 投资建议

近期公用事业中电力板块基本面及关注度持续提升。随着长协煤政策支持力度加大及煤电保供调峰价值凸显，煤电灵活性改造积极性提高，火电基本面持续改善；在双碳及能源转型大趋势下，绿电仍是主线，近期硅料价格下降等利好刺激下，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：华电国际、国电电力、华能国际、内蒙华电等；

风光：三峡能源等；

水核：长江电力、中国核电等；

其他：青达环保、中国天楹、协鑫能科、川能动力等；

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）
				2021A	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	LF
600027.SH	华电国际	5.39	买入	-0.50	0.38	0.54	-10.63	14.03	9.90	1.38
600795.SH	国电电力	4.24	买入	-0.10	0.34	0.42	-30.64	12.39	10.06	1.62
600863.SH	内蒙华电	3.75	买入	0.07	0.38	0.50	56.86	9.82	7.56	1.71
600011.SH	华能国际	7.21	买入	-0.65	-0.02	0.59	-14.82	0.00	12.23	2.20
600905.SH	三峡能源	5.68	买入	0.20	0.29	0.36	38.03	19.33	15.87	2.14
600900.SH	长江电力	20.45	买入	1.16	1.20	1.31	19.65	17.00	15.62	2.54
601985.SH	中国核电	6.15	买入	0.46	0.55	0.61	18.09	11.10	10.12	1.42
000155.SZ	川能动力	22.08	买入	0.23	0.46	1.10	113.07	48.53	20.12	6.36
002015.SZ	协鑫能科	14.54	买入	0.74	0.58	0.85	22.17	24.98	17.20	2.31
688501.SH	青达环保	31.58	-	0.59	0.79	1.22	37.13	39.96	25.98	3.97
000035.SZ	中国天楹	5.30	持有	0.29	0.26	0.39	20.81	20.43	13.71	1.30

数据来源：wind，西南证券（注：截止 2022 年 11 月 11 日收盘价）

6 风险提示

煤价上涨风险、光伏成本下降不及预期风险等。

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。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 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：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

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	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yflyu@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
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
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
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn