

公用事业

火电行业利好频传，重申沿海电厂盈利修复逻辑

本周专题：

火电行业利好频传，2022 年 12 月 15 日云南省发改委提出设立燃煤发电调节容量市场；22 日江苏、广东 2023 年年度交易结果出炉，电价基本实现顶格上浮。本周我们以火电行业作为切入点，重申沿海火电公司盈利修复逻辑。

核心观点：

收益向上，成本向下，火电行业利好频传

12 月 22 日广东 2023 年年度交易结果出炉，年度长协均价接近成交上限，其中双边协商成交均价 553.88 元/兆瓦时，同比上年提高 56.84 元/兆瓦时。年度长协成交均价提高，有望推动区域内火电企业收益增厚。同时，广东省能源局、南方能监局日前联合印发《关于 2023 年电力市场交易有关事项的通知》，提出当一次能源价格波动超出一定范围时，视市场运行情况启动一次能源价格波动传导机制，推动成本端压力向下游传导。

看好进口煤价松动，带动沿海电厂盈利修复

2022M1-11 中国进口煤炭中 58%来源于印度尼西亚，近期印尼煤场地价（Q3800）在 850-900 元/吨区间震荡。展望 2023 年，我们判断进口煤价有望松动：

- **全球资源品价格进入下降通道：**12 月 23 日天然气 TTF 期货价格为 83 欧元/兆瓦时，较 8 月高点已下降 76%。欧洲天然气作为其主能源产品，受价格高位及供应问题所限，煤炭作为替代燃料采购需求大幅增长。我们判断当天然气价格进入下行周期后，全球煤炭价格有望加速回落。
- **中国进口煤炭供给放量：**印度尼西亚上调 2023 年煤炭产量目标至 6.94 亿吨，较 2022 年产量目标（6.63 亿吨）增加 0.31 亿吨。同时，澳煤进口限制放开的预期不断加强，从近期释放的消息中，不时透露出中国对澳煤进口政策可能会发生变化的迹象，若后期放开进口澳煤限制，将进一步丰富我国进口煤来源。
- **人民币汇率或将走强：**2023 年中国经济走出疫情冲击缓回升、西方经济受高利率影响停滞，人民币汇率或将重拾升势。而从煤炭进口的角度来讲，若人民币汇率走强，中国进口煤价或将下降，进而推动沿海电厂盈利修复。

投资建议：广东年度长协电价接近成交上限，政策引导一次能源成本向下游传导，收益向上，成本向下，火电行业利好频传。展望 2023 年，在国际资源品价格下跌的大背景下，印尼上调 2023 年煤炭目标产量，同时中国经济走出疫情冲击后人民币汇率有望走强，我们判断进口煤价有望松动，进而推动沿海电厂盈利修复。具体标的方面，建议关注【宝新能源】【粤电力】【上海电力】【华能国际】【浙能电力】【国电电力】【华电国际】。

风险提示：政策推进不及预期，项目核准不及预期，项目招标不及预期，建设进度不及预期，原材料端成本上行等

证券研究报告

2022 年 12 月 28 日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

郭丽丽 分析师
SAC 执业证书编号：S1110520030001
guolili@tfzq.com
裴振华 联系人
peizhenhua@tfzq.com
赵阳 联系人
zhaoyang@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《公用事业-行业研究周报:公用事业—组件价格下滑+配储成本抬升，新能源盈利如何演绎？》 2022-12-20
- 2 《公用事业-行业研究周报:多重利好因素共振，港股燃气板块进入修复区间》 2022-12-13
- 3 《公用事业-行业研究周报:2023 年电力市场交易细则有哪些改变？》 2022-12-07

内容目录

1. 火电行业利好频传，重申沿海电厂盈利修复逻辑.....	4
1.1. 收益向上，成本向下，火电行业利好频传.....	4
1.1.1. 广东、江苏 2023 年年度长协电价基本顶格上涨.....	4
1.1.2. 一次能源价格传导机制出台，有望推动成本端压力进一步疏导.....	4
1.1.3. 云南容量电价出台，有望推动火电企业经营纾困.....	5
1.2. 看好进口煤价松动，带动沿海电厂盈利修复.....	6
1.2.1. 全球资源品进入降价通道，煤炭价格有望加速回落.....	6
1.2.2. 供给放量：印尼煤炭产量目标上调+澳煤进口限制放开预期.....	7
1.2.3. 2023 年人民币汇率或将走强，进一步压低中国进口煤采购成本.....	8
1.3. 投资建议.....	8
2. 环保公用投资组合.....	8
3. 重点公司外资持股变化.....	9
4. 行业重点数据跟踪.....	10
5. 行业历史估值.....	10
6. 上周行情回顾.....	10
7. 上周行业动态一览.....	11
8. 上周重点公司公告.....	13

图表目录

图 1：广东省一次能源价格传导机制示意图.....	5
图 2：2021 年各省份火电利用小时数（小时）.....	5
图 3：2020-2022 年中国煤炭进口量（万吨）.....	6
图 4：2022M1-11 中国煤炭分国别进口量占比（万吨，%）.....	6
图 5：2017-2022 年印尼煤场地价(Q3800):广州港（元/吨）.....	6
图 6：2022 年 TTF 天然气期货价格（2023 年 1 月）.....	7
图 7：2019-2023E 印度尼西亚煤炭产量及规划.....	7
图 8：2019-2022 年中国进口印尼煤炭数量.....	7
图 9：2019-2022 年中国煤炭分国别进口量（万吨）.....	7
图 10：2022 年美元兑人民币汇率.....	8
图 11：长江电力外资持股情况.....	9
图 12：华能水电外资持股情况.....	9
图 13：国投电力外资持股情况.....	9
图 14：川投能源外资持股情况.....	9
图 15：华测检测外资持股情况.....	9
图 16：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（元）.....	10
图 17：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨）.....	10
图 18：电力行业历史估值.....	10
图 19：燃气行业历史估值.....	10

图 20：上周申万一级行业涨跌幅排名	11
图 21：上周电力、燃气涨跌幅	11
表 1：2022-2023 年广东省年度电力交易成交结果	4
表 2：2021-2023 年江苏省年度电力交易成交结果	4
表 3：环保公用投资组合（截至 12 月 23 日收盘）	8
表 4：上周个股涨跌幅排名	10
表 5：上周行业动态一览	11
表 6：上周重点公司公告	13

1. 火电行业利好频传，重申沿海电厂盈利修复逻辑

火电行业利好频传，2022 年 12 月 15 日云南省发改委提出设立燃煤发电调节容量市场；22 日江苏、广东 2023 年年度交易结果出炉，电价基本实现顶格上浮。本周我们以火电行业作为切入点，重申沿海火电公司盈利修复逻辑。

1.1. 收益向上，成本向下，火电行业利好频传

1.1.1. 广东、江苏 2023 年年度长协电价基本顶格上涨

12 月 22 日江苏和广东 2023 年年度交易结果出炉，电价基本顶格上浮。

一、广东 2023 年度长协电价接近成交上限，双边协商成交均价同比提高 56.84 元/兆瓦时。广东省 2023 年年度双边协商交易均价 553.88 元/兆瓦时、年度挂牌成交均价 552.28 元/兆瓦时、年度集中竞争交易均价 553.96 元/兆瓦时，基本接近成交上限（554 元/兆瓦时）。同时，对比 2022 年交易结果来看，2023 年年度双边协商交易均价提高 56.84 元/兆瓦时，实现高比例上浮。

表 1：2022-2023 年广东省年度电力交易成交结果

年份	交易类型	成交电量（亿千瓦时）	成交均价（元/兆瓦时）
2023 年	年度双边	2426.5	553.88
	年度挂牌	32.97	552.28
	年度集中竞争	13.3	553.96
	年度可再生能源	15.63	电能量均价 529.94； 环境溢价均价 21.21
2022 年	年度双边	2541.64	497.04
	年度可再生能源	6.79	513.89

资料来源：清远华清再生资源公众号、北极星售电网、天风证券研究所

二、江苏 2023 年年度电力交易成交均价基本实现顶格上浮。江苏 2023 年年度交易总成交加权均价 466.64 元/兆瓦时，较燃煤基准价上浮 19.35%，基本与去年持平（2022 年成交均价 466.69 元/兆瓦时）。此外，年度绿电成交加权均价 468.58 元/兆瓦时，较燃煤基准价上浮 19.8%，同比去年增加 5.7 元/兆瓦时。

表 2：2021-2023 年江苏省年度电力交易成交结果

年份	交易类型	成交电量（亿千瓦时）	成交均价（元/兆瓦时）
2023 年	年度双边	3351.65	466.65
	年度挂牌	38.24	465.14
	总交易	3389.89	466.64
2022 年	年度双边	2529.4	466.78
	年度挂牌	117.89	464.76
	总交易	2647.29	466.69
2021 年	年度双边	2305.54	364.59
	年度挂牌	6.57	393.59
	总交易	2312.11	364.67

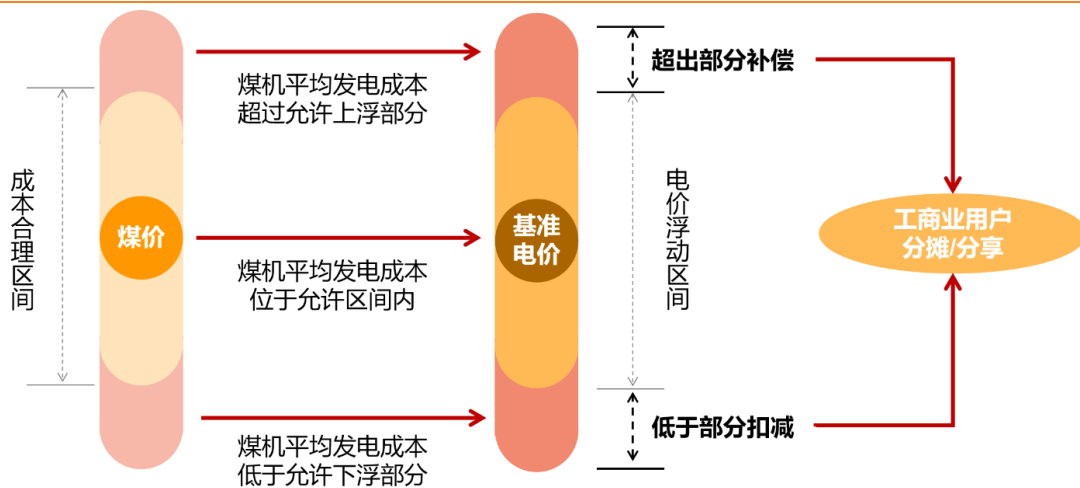
资料来源：清远华清再生资源公众号、北极星售电网、天风证券研究所

1.1.2. 一次能源价格传导机制出台，有望推动成本端压力进一步疏导

近期，广东省能源局、南方能监局联合发布《关于 2023 年电力市场交易有关事项的通知》提出，当一次能源价格波动超出一定范围时，视市场运行情况启动一次能源价格波动传导机制，即当综合煤价高于一定值时，煤机平均发电成本（扣减变动成本补偿后）超过允许

上浮部分，按照一定比例对年度或月度等电量进行补偿，相关费用由全部工商业用户分摊。

图 1：广东省一次能源价格传导机制示意图



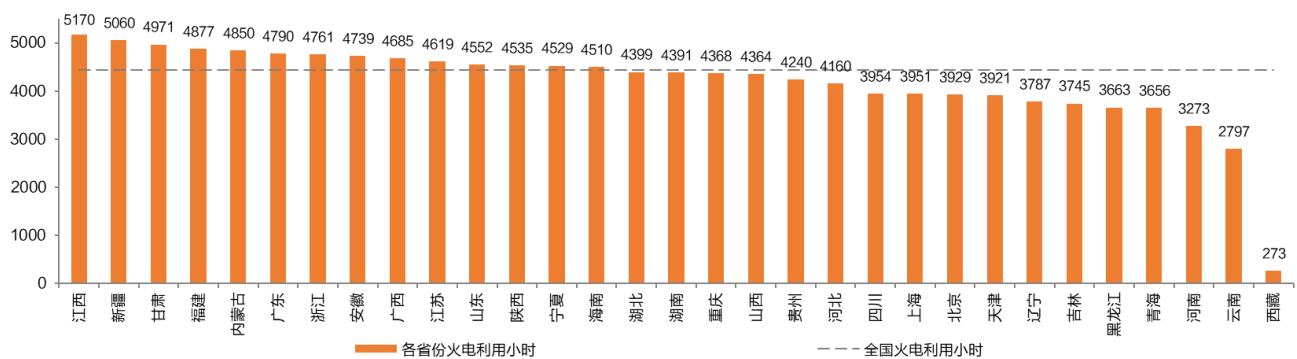
资料来源：粤电售电公众号，天风证券研究所

1.1.3. 云南容量电价出台，有望推动火电企业经营纾困

12 月 15 日，云南省发改委发布《云南省燃煤发电市场化改革实施方案（试行）》，提出设立燃煤发电调节容量市场，费用由未自建新型储能设施或未购买共享储能服务达到装机规模 10% 的风电和光伏发电企业承担；并提出试行期内水电和新能源全年分月电量电价加权平均电价在前三年年度市场均价上下浮动 10% 区间内形成。新增电费由发电侧承担，电价总体将保持稳定。

云南率先提出建立调节容量市场，疏导煤电企业成本。云南 2021 年火电利用小时数仅 2797 小时，显著低于全国 4448 小时的水平，本次容量电价的出台可见缓解云南煤电经营压力的迫切性之强。从金额来看，燃煤发电调节容量价格由买卖双方在 220 元/千瓦·年上下浮动 30% 区间范围内自主协商形成，将有效改善煤电盈利能力。

图 2：2021 年各省份火电利用小时数（小时）

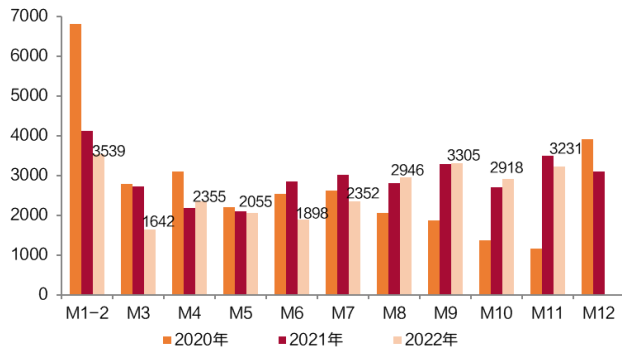


资料来源：wind、天风证券研究所

1.2. 看好进口煤价松动，带动沿海电厂盈利修复

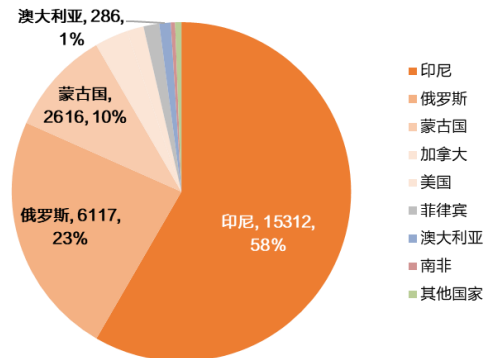
印度尼西亚是中国煤炭进口的第一大来源国。2022M1-11 中国煤炭进口量为 26241 万吨，其中从印度尼西亚进口 15312 万吨，占中国煤炭总进口量的 58%。

图 3：2020-2022 年中国煤炭进口量（万吨）



资料来源：CCTD 中国煤炭市场网微信公众号、天风证券研究所

图 4：2022M1-11 中国煤炭分国别进口量占比（万吨，%）



资料来源：CCTD 中国煤炭市场网微信公众号、天风证券研究所

印尼煤（Q3800）场地价在 850-900 元/吨区间震荡。11 月上半月中国终端用户对进口煤的需求普遍低迷，导致印尼煤场地价自 910 元/吨开始下滑。11 月下半月中国电厂招标才开始增加，市场采购逐步恢复，同时由于印尼矿方为履行国内 DMO 义务而减少煤炭出口数量，印尼煤（Q3800）场地价小幅上行。

图 5：2017-2022 年印尼煤场地价(Q3800):广州港（元/吨）



资料来源：wind、天风证券研究所

展望 2023 年，在国际资源品价格下跌的大背景下，印尼上调 2023 年煤炭目标产量，同时中国经济走出疫情冲击后人民币汇率有望走强，我们判断进口煤价有望松动，进而推动沿海电厂盈利修复。

1.2.1. 全球资源品进入降价通道，煤炭价格有望加速回落

全球资源品价格进入下降通道。我们以天然气为例，俄乌冲突推动天然气价格快速上升，TTF 期货价格在 2022 年 8 月底一度达到 345 欧元/兆瓦时，之后一路下行。2022 年 12 月 23 日 TTF 期货价格已下降至 83 欧元/兆瓦时，较 8 月高点已下降 76%。

欧洲天然气作为其主能源产品，受价格高位及供应问题所限，煤炭作为替代燃料采购需求大幅增长。因此，我们判断当天然气价格进入下行周期后，全球煤炭价格有望加速回落。

图 6：2022 年 TTF 天然气期货价格（2023 年 1 月）

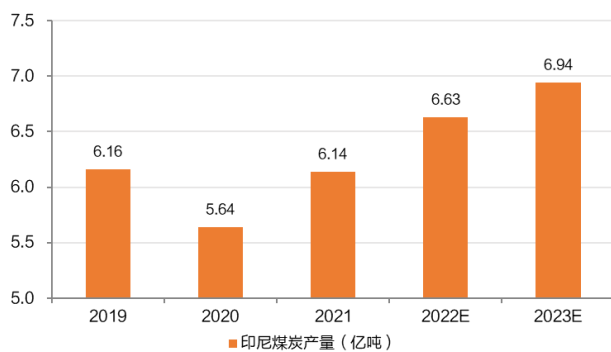


资料来源：ICE、天风证券研究所

1.2.2. 供给放量：印尼煤炭产量目标上调+澳煤进口限制放开预期

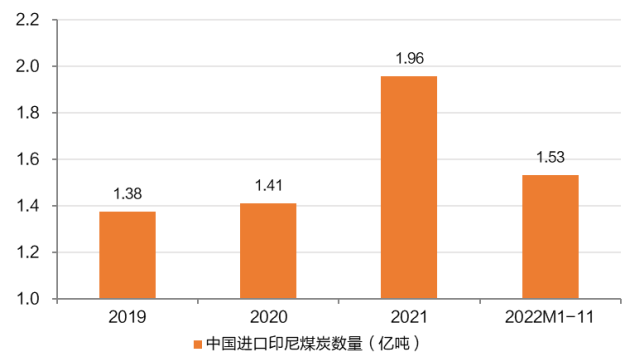
印尼上调 2023 年煤炭产量目标。12 月 20 日印尼能源和矿产资源部计划将 2023 年煤炭产量目标提高到 6.94 亿吨，以满足国内供应和出口需求，较 2022 年产量目标（6.63 亿吨）增加 0.31 亿吨。

图 7：2019-2023E 印度尼西亚煤炭产量及规划



资料来源：中国煤炭经济网、天风证券研究所

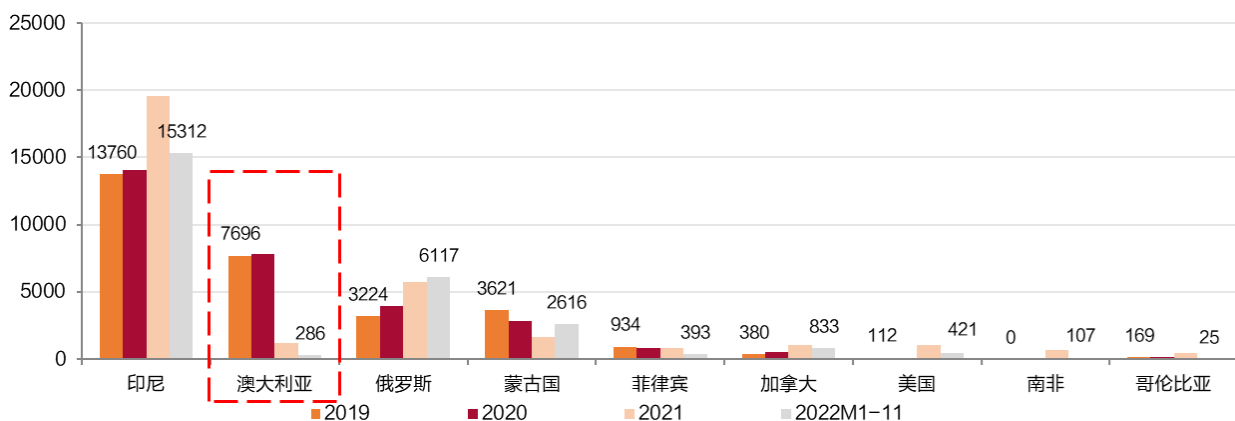
图 8：2019-2022 年中国进口印尼煤炭数量



资料来源：CCTD 中国煤炭市场网微信公众号、天风证券研究所

澳煤进口限制放开的预期不断加强。根据 CCTD 中国煤炭市场网信息，2022 年 12 月 21 日是中澳建交 50 周年纪念日，王毅国务委员兼外长将同访华的澳大利亚外长进行会谈并举行新一轮中澳外交与战略对话。从近期释放的消息中，不时透露出中国对澳煤进口政策可能会发生变化的迹象。若后期放开进口澳煤限制，将进一步丰富我国进口煤来源。

图 9：2019-2022 年中国煤炭分国别进口量（万吨）



资料来源：CCTD 中国煤炭市场网微信公众号、天风证券研究所

1.2.3. 2023 年人民币汇率或将走强，进一步压低中国进口煤采购成本

2023 年中国经济走出疫情冲击缓回升、西方经济受高利率影响停滞，人民币汇率或将重拾升势。根据 FT 中文网，疫情后西方“大涨薪”刺激经济，2023 年美国为主的西方社会高通胀仍将延续，经济陷入“滞胀”压力较大。而中国二十大明确经济发展重心要转向实体经济，经济真实增长动力基础更有保证，经济增长韧性和复苏前景，仍将在全球低迷环境下引领世界经济增长。2023 年汇率走势决定基础将由利率平价转向通货膨胀和经济前景，而世界经济偏软格局下中国经济和物价相对平稳，因而人民币汇率走势或趋回升。

而从煤炭进口的角度来讲，若人民币汇率走强，中国进口煤价或将下降，进而推动沿海电厂盈利修复。

图 10：2022 年美元兑人民币汇率



资料来源：wind、天风证券研究所

1.3. 投资建议

广东年度长协电价接近成交上限，政策引导一次能源成本向下游传导，收益向上，成本向下，火电行业利好频传。展望 2023 年，在国际资源品价格下跌的大背景下，印尼上调 2023 年煤炭目标产量，同时中国经济走出疫情冲击后人民币汇率有望走强，我们判断进口煤价有望松动，进而推动沿海电厂盈利修复。具体标的方面，建议关注【宝新能源】【粤电力】【上海电力】【华能国际】【浙能电力】【国电电力】【华电国际】。

2. 环保公用投资组合

表 3：环保公用投资组合（截至 12 月 23 日收盘）

代码	股票简称	30 日	总市值	归母净利润		PE		投资要点	最新收
		涨跌幅		2021	2022E	2021	2022E		
		(%)	(亿元)						(元)
600795.SH	国电电力	-11.06	688	-18	65	-37	11	国家能源集团旗下常规能源发电业务平台，立足优质常规能源资产，清洁能源加速转型	3.86
600025.SH	华能水电	-5.92	1,116	58	70	19	16	华能集团旗下水电上市平台，变更风光项目建设承诺打开成长空间	6.20
0916.HK	龙源电力	-11.16	1,125	64	75	18	15	风电运营龙头，十四五装机有望快速增长	7.38
600803.SH	新奥股份	-10.80	491	41	48	12	10	天然气行业龙头，碳中和下成长潜	15.85

力高

全球最大水电上市公司，“水风光互补”向综合清洁能源平台型企业进发

600900.SH	长江电力	-4.40	4,642	263	267	18	17	20.41
600905.SH	三峡能源	-3.01	1,568	56	85	28	18	5.48

三峡集团旗下新能源运营商，引领海上风电发展

资料来源：Wind、天风证券研究所

注：均采用天风预测数据

3. 重点公司外资持股变化

截至 2022 年 12 月 23 日，剔除限售股解禁影响后，长江电力、华能水电、国投电力、川投能源和华测检测外资持股比例分别为 7.18%、0.78%、0.52%、2.69%和 14.55%，较年初（1 月 3 日）分别变化-0.03、+0.27、-1.10、+0.11 和-3.28 个百分点，较上周分别变化+0.00、+0.01、-0.09、+0.02 和-0.04 个百分点。

图 11：长江电力外资持股情况



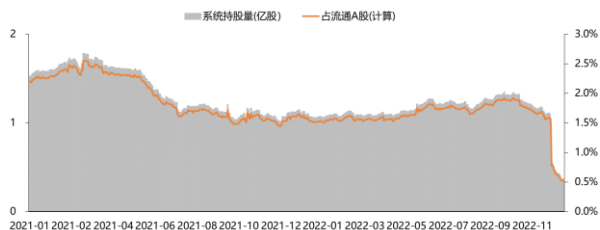
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 12：华能水电外资持股情况



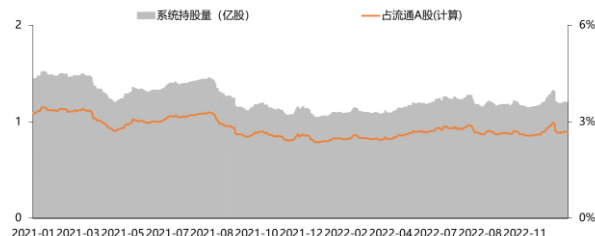
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 13：国投电力外资持股情况



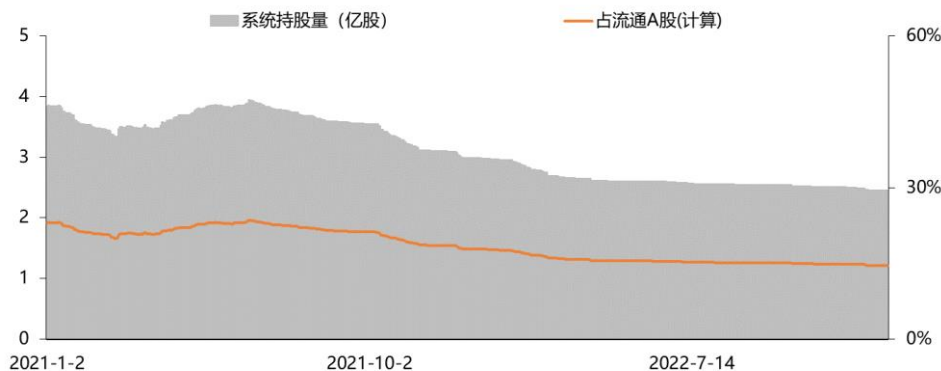
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 14：川投能源外资持股情况



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 15：华测检测外资持股情况



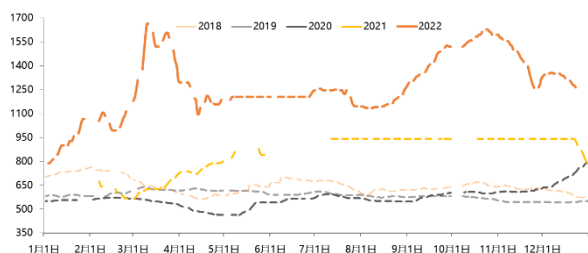
资料来源：Wind、天风证券研究所

4. 行业重点数据跟踪

煤价方面，截至 2022 年 12 月 23 日，**秦皇岛港动力末煤（5500K）**平仓价为 1265 元/吨，较去年同期提高 340 元/吨，同比变化+36.8%，较 2022 年 1 月 4 日 788 元/吨环比变化+60.5%。

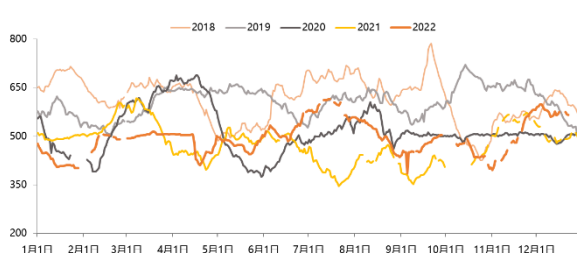
库存方面，截至 2022 年 12 月 22 日，**秦皇岛港煤炭库存总量**为 566 万吨，较去年同期增加 74 万吨，同比变化 15.0%，较 2022 年 1 月 1 日 477 万吨环比变化+18.7%。

图 16：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（元）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 17：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨）



资料来源：Wind、天风证券研究所

5. 行业历史估值

图 18：电力行业历史估值



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 19：燃气行业历史估值



资料来源：Wind、天风证券研究所

6. 上周行情回顾

表 4：上周个股涨跌幅排名

排名	代码	股票简称	周涨跌幅	总市值	EPS（元）		PE	
	涨幅前 10 个股		（%）	（亿元）	2022E	2023E	2022E	2023E
1	000546.SZ	金圆股份	2.57	105	0.53	2.07	25	6
2	002700.SZ	ST 浩源	1.66	21	-	-	-	-
3	000722.SZ	湖南发展	1.64	68	-	-	-	-
4	601199.SH	江南水务	0.77	62	-	-	-	-
5	300203.SZ	聚光科技	0.41	150	0.36	0.67	91	49
6	000690.SZ	宝新能源	-0.32	133	0.08	0.52	75	12
7	000539.SZ	粤电力 A	-0.39	240	-0.33	0.25	-15	20
8	600719.SH	ST 热电	-1.26	19	-	-	-	-
9	600886.SH	国投电力	-1.35	749	0.74	0.88	14	12
10	600674.SH	川投能源	-1.55	504	0.78	0.90	14	13

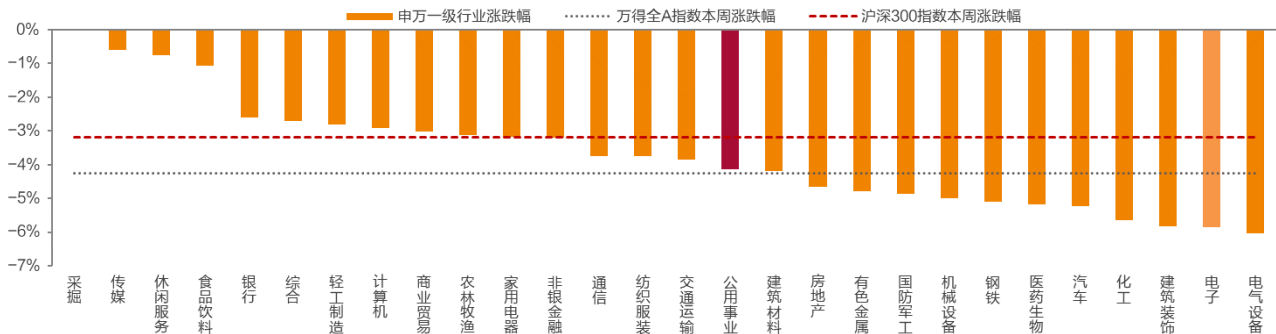
跌幅前 5 个股

1	000035.SZ	中国天楹	-11.01	133	0.24	0.37	23	15
2	603318.SH	水发燃气	-10.93	42	0.20	-	47	-
3	002911.SZ	佛燃能源	-10.83	121	-	-	-	-
4	603603.SH	*ST 博天	-10.50	21	-	-	-	-
5	603200.SH	上海洗霸	-10.48	31	0.37	0.67	47	26

资料来源：Wind、天风证券研究所

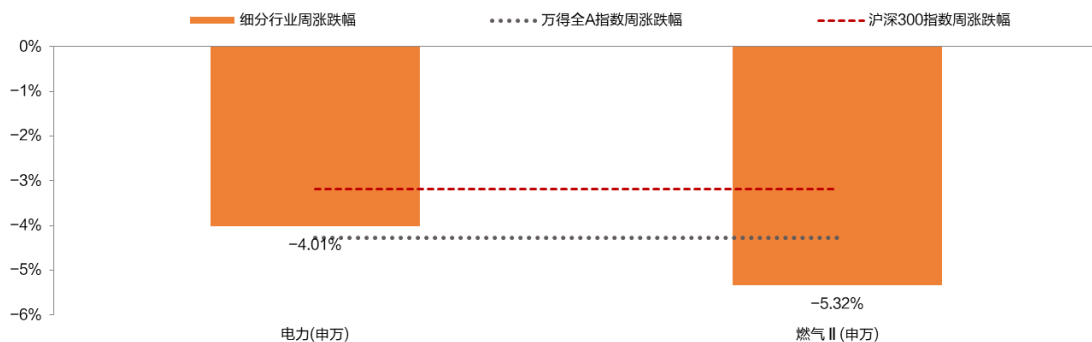
注：均采用 Wind 一致预期

图 20：上周申万一级行业涨跌幅排名



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 21：上周电力、燃气涨跌幅



资料来源：Wind、天风证券研究所

7. 上周行业动态一览

表 5：上周行业动态一览

公用事业

《青海省碳达峰实施方案》全文发布

12 月 19 日，青海省人民政府发布关于印发《青海省碳达峰实施方案》的通知。《方案》指出，“十四五”期间，产业结构和能源结构调整优化取得明显进展，重点行业能源利用效率大幅提升，绿色低碳技术研发和推广应用取得新进展，绿色生产生活方式得到普遍推行，有利于绿色低碳循环发展的政策体系进一步完善，体制机制日趋健全。“十五五”期间，产业结构调整取得重大进展，探索构建覆盖全省的零碳电力系统，重点领域低碳发展模式基本形成，重点耗能行业能源利用效率达到国际先进水平。提升多能互补储能调峰能力，积极推动水储能、电化学储能、压缩空气、太阳能光热发电等储能技术示范，形成多种技术路线叠加多重应用场景的储能多元发展格局；推进市场化机制建设，积极融入全国碳排放权交易市场，强化碳排放数据质量管理，为全国碳市场稳定运行提供保障。【青海省人民政府网】

白鹤滩水电站正式投产发电

12 月 20 日，在建规模世界第一、装机规模全球第二大水电站——金沙江白鹤滩水电站最后一台机组完成 72 小时试运行，正式投产发电。至此，

白鹤滩水电站 16 台百万千瓦水轮发电机组全部投产发电，标志着世界最大清洁能源走廊在长江之上全面建成。【北极星电力网】

12051 万千瓦！西北电网用电负荷创历史新高

近期受冷空气影响，西北地区降温明显，用电负荷持续攀升。12 月 16 日，西北电网最大负荷达 12051 万千瓦，日用电量达 27.34 亿千瓦时，双创历史新高。西北网内甘肃最大负荷 2021 万千瓦、青海最大负荷 1182 万千瓦、宁夏最大负荷 1606 万千瓦、新疆最大负荷 4011 万千瓦，均创历史新高。【电网头条】

两部委发布《关于做好 2023 年电力中长期合同签订履约工作的通知》

国家发展改革委、国家能源局发布《关于做好 2023 年电力中长期合同签订履约工作的通知》，其中指出：为深入贯彻党的二十大精神，落实党中央、国务院决策部署，加强能源产供储销体系建设，规范有序做好电力中长期合同签订履约工作，充分发挥中长期合同压舱石、稳定器作用，保障电力平稳运行，要做到 1、确保市场主体高比例签约；2、强化分时段签约；3、优化跨省区中长期交易机制；4、完善市场价格形成机制；5、建立健全中长期合同灵活调整机制；6、强化中长期合同履约和监管；7、强化保障措施。【国家发展和改革委员会】

安徽省电力中长期交易实施方案（2023 年版）发布！

安徽省能源局发布《安徽省电力中长期交易实施方案（2023 年版）》。文件指出，为保障电力供需平衡与电网安全，充分发挥中长期交易的压舱石作用，电网企业年度代理购电量不低于 2022 年代理购电量 80%，30 万千瓦级及以上燃煤发电机组年度双边合同电量不低于 2022 年全省市场化合同利用小时（不含电网代理购电暂按 3800 小时）的 90%，不足部分按基准电价的差价结算。独立储能设施参与市场，应签订并网调度协议，具备电力、电量数据分时计量与传输条件，数据准确性与可靠性满足要求，充电功率暂定为不低于 5 兆瓦，持续充电时间不低于 1 小时。【国际电力网】

环保

今年以来全国煤炭产量创历史新高

今年以来，各产煤地区和煤炭企业坚决贯彻落实党中央、国务院关于能源稳定供应的决策部署，全力以赴做好煤炭增产增供，推动煤炭产量实现较快增长。据统计，1-11 月，全国煤炭产量 40.9 亿吨，同比增长 9.7%，比去年同期增加 3.6 亿吨，创历史新高。其中，晋陕蒙新四省区 1-11 月煤炭产量达 33.2 亿吨，占全国煤炭产量的 81%。当前正处于迎峰度冬关键时期，国家能源局持续加大工作力度，采取有力有效措施，加快释放煤炭先进产能，推动煤炭产量保持在较高水平。据调度，12 月 1-15 日，全国煤炭产量 1.9 亿吨，日均产量 1251 万吨，全国统调电厂电煤库存 1.76 亿吨、可用 24 天，为经济社会发展和群众温暖过冬提供了坚实可靠保障。【国家能源局】

在节能降碳、绿色建造等重点领域大力培育贴近业务需求的行业性、产业化数据商

中共中央国务院发布《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》，《意见》强调，围绕促进数据要素合规高效、安全有序流通和交易需要，培育一批数据商和第三方专业服务机构。通过数据商，为数据交易双方提供数据产品开发、发布、承销和数据资产的合规化、标准化、增值化服务，促进提高数据交易效率。在智能制造、节能降碳、绿色建造、新能源、智慧城市等重点领域，大力培育贴近业务需求的行业性、产业化数据商，鼓励多种所有制数据商共同发展、平等竞争。【北极星碳管家网】

甘肃省发布《甘肃省新污染物治理工作方案（征求意见稿）》

该方案工作目标为，到 2023 年年底，完成首轮化学物质基本信息调查和首批优先评估化学物质详细信息调查，开展一批化学物质的环境风险筛查。2024 年年底，发布《甘肃省重点管控新污染物清单》（第一批）。到 2025 年，初步建立甘肃省新污染物环境调查监测体系，形成一批新污染物治理试点示范。初步掌握甘肃省有毒有害化学物质的生产、使用以及环境赋存情况。新污染物治理长效机制逐步形成，新污染物治理能力明显增强。【甘肃省生态环境厅】

生态环境部发布《国家重点推广的低碳技术目录（第四批）》

为贯彻落实党的二十大精神，大力支持低碳技术应用和推广，促进碳达峰碳中和目标实现，我部组织征集并筛选出一批先进低碳技术，编制了《国家重点推广的低碳技术目录（第四批）》，包括 6 类共 35 项低碳技术，现面向社会发布。【生态环境部】

《湖南省工业领域碳达峰实施方案》发布

湖南省工业和信息化厅发布《湖南省工业领域碳达峰实施方案》，“十四五”期间，产业结构调整取得积极进展，能源资源利用效率显著提升，建成一批绿色工厂、绿色工业园区、绿色供应链管理企业，研发、示范、推广一批减排效果显著的技术工艺装备产品，筑牢工业领域碳达峰基础。到 2025 年，规模以上工业单位增加值能耗较 2020 年下降 14.0%，单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度明显下降。【北极星大气网】

资料来源：青海省人民政府网、北极星电力网、电网头条、国家发展和改革委员会、国际电力网、国家能源局、北极星碳管家网、甘肃省生态环境厅、生态环境部、北极星大气网、天风证券研究所

8. 上周重点公司公告

表 6：上周重点公司公告

公告类型	公司名称	时间	公告内容
项目投资	广州发展	2022-12-19	公司属下全资子公司粤海(番禺)石油化工储运开发有限公司拟投资建设广州 LNG 应急调峰气源站储气库二期工程项目,拟在一期项目预留土地上扩建 2 座 16 万立方米 LNG 全包容储罐,项目总投资 170216.23 万元,项目建成后,整体储气能力达到 64 万立方米。
股份增持	华测检测	2022-12-19	公司经股东大会同意子公司上海华测品创医学检测有限公司以 4.50 元/注册资本的价格(即投前估值 143,795.70 万元)增资扩股。本次增资完成后华测医药的注册资本由 31,954.60 万元增加至不超过 38,400.00 万元,华测检测持有华测医药的股权比例将由 100%变更为不低于 83.21%。
资产并购	川投能源	2022-12-20	公司拟以现金支付方式竞买国能集团持有的大渡河公司 10%股权,交易金额 40.13 亿元。
	中闽能源	2022-12-23	公司完成对中闽有限的工商注销手续。中闽有限被吸收合并前为公司的全资子公司,本次吸收合并属于内部股权整合事项,不会对公司的正常经营、未来财务状况和经营成果产生实质影响,也不会损害股东特别是中小股东的利益。
对外投资	江苏新能	2022-12-21	2022 年 12 月 15 日,公司董事会审议通过对外投资成立江苏新能金云新能源开发有限公司。目前公司已完成公司注册登记,并取得营业执照。
	节能风电	2022-12-22	公司投建全资子公司来凤风力和咸丰风力,以及投建襄州风储项目及其三个共计 26.17 亿元风电项目。
解除限售	新奥股份	2022-12-21	公司发布关于 2021 年限制性股票激励计划预留授予部分第一个解除限售期解锁暨上市的公告。本次解锁股票数量为 24.2517 万股,上市流通时间为 2022 年 12 月 27 日。
项目核准	京能电力	2022-12-22	公司全资子公司河南京能滑州热电有限责任公司获准京能滑县 10 万千瓦风电项目。
	粤电力 A	2022-12-23	公司汕尾电厂二期 5、6 号机组(2×1000MW)扩建工程项目获得核准。该项目规划建设两台 1000MW 超超临界煤电机组,同步配套建设烟气脱硫、脱硝和高效除尘等环保设施。
其他	南网储能	2022-12-22	广东惠州中洞抽水蓄能电站项目主体工程定于 2022 年 12 月 23 日开工。

资料来源: wind、天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	邮编：518000
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	传真：(86755)-82571995
			邮箱：research@tfzq.com