

# 环保公用 2023 年 2 月投资策略

统计局公布 22 年电力行业利润数据，22 年 Q4 环保公用板块持仓分析

超配

## 核心观点

**市场回顾：**1 月沪深 300 指数下跌 7.62%，公用事业指数下跌 12.77%，环保指数 0.00%，月相对收益率分别为-5.14%和-2.58%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 26 和第 19 名。分板块看，环保板块下跌 10.20%；电力板块子板块中，火电下跌 16.54%；水电下跌 6.11%，新能源发电下跌 17.06%；水务板块下跌 7.16%；燃气板块下跌 9.57%；检测服务板块下跌 0.00%。

**重要事件：**国家统计局发布数据：2022 年，石油和天然气开采业利润总额增长 1.10 倍，电力、热力生产和供应业增长 86.3%，电气机械和器材制造业增长 31.2%，油，煤炭及其他燃料加工业下降 82.8%。

**专题研究：**2022 年 Q4 环保公用板块持仓不同于 Q2、Q3，环比呈现增长态势。2022 年，环保板块持仓趋稳，期间略有下降；公用板块 Q1 小幅下降，Q2、Q3 大幅跌落，Q4 有所回升。全年，环保和公用事业板块持股总市值相较 2021 年均大幅上升，同比分别增长 36.97%和 35.89%，合计增长 36.05%，但仍延续低配状态。2022 年 Q4，环保公用板块持仓 493.37 亿元，环比增长 10.45%，同比下降 17.74%；环保板块持仓 76.93 亿元，占比 0.24%，环比增长 18.57%，同比下降 0.65%；公用事业板块持仓 416.43 亿元，占比 1.32%，环比增长 9.07%，同比下降 20.27%。Q4 加仓以火电为主，减仓以水电、火电为主。

**投资策略：公用事业：**1、新型电力系统中，必将大力推进电力现货市场交易，促进辅助服务发展，“新能源+辅助服务”将成为其中重要交易模式，推动储能，特别是抽水蓄能发展；2、火电盈利拐点出现，推荐防御性板“火转绿”；3、能源问题凸显，推荐分布式光伏运营商**芯能科技**；推荐存量风光资产优质且未来成长路径清晰的绿电弹性标的**金开新能**；推荐有较大抽水蓄能和新能源规划，估值处于底部的**湖北能源**；电网侧抽水蓄能、电化学储能运营龙头**南网储能**；推荐“核电与新能源”双轮驱动**中国核电**；推荐积极转型新能源，现金流充沛火电龙头**华能国际**、**华润电力**、**中国电力**等以及广东电力龙头**粤电力 A**；有资金成本、资源优势的新能源运营龙头**三峡能源**、**龙源电力**。**环保：**1、业绩高增，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。推荐积极布局动力电池回收的**旺能环境**、**伟明环保**以及稀土回收利用龙头**华宏科技**。

**风险提示：**环保政策不及预期；用电量增速下滑；电价下调；竞争加剧。

## 重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2021A	2022E	2021A	2022E
603105.SH	芯能科技	买入	16.89	84	0.22	0.41	76.8	41.2
600821.SH	金开新能	买入	7.36	147	0.33	0.37	22.3	19.9
000883.SZ	湖北能源	买入	4.25	279	0.36	0.33	11.8	12.9
000539.SZ	粤电力 A	买入	6.13	322	-0.60	-0.36	-10.2	-17.0
600995.SH	南网储能	买入	14.81	473	0.03	0.66	493.7	22.4
601985.SH	中国核电	买入	6.01	1,133	0.46	0.52	13.1	11.6
600011.SH	华能国际	买入	7.80	1,224	-0.65	-0.30	-12.0	-26.0
002034.SZ	旺能环境	买入	18.83	81	1.54	1.72	12.2	10.9
603568.SH	伟明环保	增持	19.53	331	1.18	1.06	16.6	18.4

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

## 行业研究 · 行业周报

### 公用事业

### 超配 · 维持评级

证券分析师：黄秀杰

021-61761029

huangxiujie@guosen.com.cn

S0980521060002

证券分析师：郑汉林

0755-81982169

zhenghanlin@guosen.com.cn

S0980522090003

### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

### 相关研究报告

《环保与公用事业 202301 第 4 期-国家能源局发布 2022 年电力数据，能源央企 2023 年工作会议梳理》——2023-01-29  
 《环保与公用事业 202301 第 3 期-国家发改委发文鼓励用户直接参与市场，各省新能源配储政策梳理》——2023-01-15  
 《环保与公用事业 202301 第 2 期-国家能源局明确 2023 年新增装机目标，首单光伏、风电公募 REITs 面市》——2023-01-08  
 《环保公用 2023 年 1 月投资策略-上游成本下跌利好电力运营，多地 2023 年煤电市场化价格顶格上涨》——2023-01-02  
 《环保与公用事业 202212 第 4 期-广东、江苏 23 年煤电价格基本顶格上浮，主要煤电公司煤价弹性测算》——2022-12-25

## 内容目录

一、专题研究与核心观点	5
（一）异动点评	5
（二）重要政策及事件	5
（三）专题研究—整体持仓季度环比增加 10.45%	5
（四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理	7
二、板块表现	9
（一）板块表现	9
（二）本月个股表现	9
三、行业重点数据一览	13
（一）电力行业	13
（二）碳交易市场	19
（三）煤炭价格	21
（四）天然气行业	21
四、行业动态与公司公告	22
（一）行业动态	22
（二）公司公告	23
五、板块上市公司定增进展	26
六、本周大宗交易情况	27
七、风险提示	27
公司盈利预测	28

## 图表目录

图 1: 环保公用板块持股市值占持仓总市值比走势 .....	6
图 2: 申万一级行业涨跌幅情况 .....	9
图 3: 公用事业细分子版块涨跌情况 .....	9
图 4: A 股环保行业各公司表现 .....	10
图 5: H 股环保行业各公司表现 .....	10
图 6: A 股火电行业各公司表现 .....	11
图 7: A 股水电行业各公司表现 .....	11
图 8: A 股新能源发电行业各公司表现 .....	11
图 9: H 股电力行业各公司表现 .....	12
图 10: A 股水务行业各公司表现 .....	12
图 11: H 股水务行业各公司表现 .....	12
图 12: A 股燃气行业各公司表现 .....	13
图 13: H 股燃气行业各公司表现 .....	13
图 14: A 股电力工程行业各公司表现 .....	13
图 15: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	14
图 16: 1-12 月份发电量分类占比 .....	14
图 17: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	14
图 18: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	14
图 19: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	14
图 20: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	14
图 21: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	15
图 22: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) .....	15
图 23: 12 月份用电量分类占比 .....	15
图 24: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) .....	16
图 25: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) .....	16
图 26: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) .....	16
图 27: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时) .....	16
图 28: 省内交易电量情况 .....	17
图 29: 省间交易电量情况 .....	17
图 30: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	17
图 31: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	17
图 32: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	18
图 33: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	18
图 34: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	18
图 35: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	18
图 36: 火电发电设备平均利用小时 .....	18
图 37: 水电发电设备平均利用小时 .....	18

图 38: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	19
图 39: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	19
图 40: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	19
图 41: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	19
图 42: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨) .....	20
图 43: 全国碳市场交易额 (单位: 万元) .....	20
图 44: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e) .....	20
图 45: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e) .....	20
图 46: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格 .....	20
图 47: 环渤海动力煤平均价格指数 .....	21
图 48: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨) .....	21
图 49: LNG 价格显著下调后回升 (元/吨) .....	22
图 50: LNG 价格 (元/吨) .....	22
表 1: 环保公用板块 2019 年-2022 年各季度持仓数据 (亿元) .....	6
表 2: 公用事业板块 2022 年四季度持股加仓市值前十五大公司 (亿元) .....	6
表 3: 公用事业板块 2022 年四季度持股加仓市值前十五大公司 (亿元) .....	7
表 4: 各地交易所碳排放配额成交数据 (1.30-2.3) .....	20
表 5: 板块上市公司定增进展 .....	26
表 6: 本周大宗交易情况 .....	27

## 一、专题研究与核心观点

### （一）异动点评

1月沪深300指数下跌7.62%，公用事业指数下跌12.77%，环保指数0.00%，月相对收益率分别为-5.14%和-2.58%。申万31个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第26和第19名。

分板块看，环保板块下跌10.20%，京蓝科技周涨幅75.72%，02月03日涨停收盘，股价上涨10.00%，收盘价为2.97元，涨停原因类别为大数据+区块链+环保+乡村振兴，路德环境周涨幅31.87%，2月3日涨15.73%创60日新高；电力板块子板块中，火电下跌16.54%；水电下跌6.11%，新能源发电下跌17.06%；水务板块下跌7.16%；燃气板块下跌9.57%；检测服务板块下跌0.00%。

### （二）重要政策及事件

#### 1、国家能源局发布《2023年电力安全监管重点任务》

国家能源局发布《2023年电力安全监管重点任务》。任务要求：开展海上风电施工安全专项监管。编写海上风电施工安全检查（督查）事项清单，细化安全监管要求。加强与地方应急、海事、交通运输等部门的协调沟通，进一步形成监管合力。做好海上风电质监工作。发布《海上风电施工安全质量监督专项监管情况通报》。

#### 2、国家统计局：22年电力、热力生产和供应业利润总额增长86.3%

2022年，石油和天然气开采业利润总额增长1.10倍，电力、热力生产和供应业增长86.3%，电气机械和器材制造业增长31.2%，油，煤炭及其他燃料加工业下降82.8%。

### （三）专题研究—整体持仓季度环比增加10.45%

公募基金2022年四季报持仓披露完毕，根据基金重仓持股数据进行测算，整理得到表1、图1。2022年四季度末环保公用板块公募基金重仓数据整体不同于第二、三季度不断走低的表现，环比呈现增长态势。整体上看，2022年环保板块持仓趋稳，期间略有下降。公用板块在第一季度小幅下降，在第二、三季度环保板块大幅跌落，第四季度有所回升，主要原因是受碳中和政策和新能源风光建设的双重推动，能源结构低碳化转型持续推进，绿电在“十四五”期间装机规模高增长的确定性高等因素影响，公用板块持仓在2021年持续上行。2022年，政策的利好冲击逐渐消失，持仓有所下降，但绿电仍有十分客观的投资前景，公用板块相较于2021年前持仓有大幅提升。

具体而言，2022全年环保板块持仓趋于平稳，公用板块持仓具有大幅提升。环保和公用事业板块持股总市值相较2021年均大幅上升，环保板块和公用事业板块持股总市值分别为281.99亿元和1,611.16亿元，合计1,893.15亿元；占总市值的比重分别为0.21%和1.21%，合计占比1.42%；同比分别增长76.11亿元和425.50亿元，合计501.61亿元，增长率分别为36.97%和35.89%，两板块合计增长36.05%。2022年四季度，环保公用板块持仓总市值为493.37亿元，占总市值的比重为1.57%，较上季度增长46.69亿元，增长率为10.45%。但是相较于2021年第四季度，同比下降106.40亿元，下降率为17.74%，其中环保板块小幅降低，公用事业板块下降率超20%。

分板块来看，环保板块持股总市值76.93亿元，占总市值的比重为0.24%；环比实现大幅增长，较2022年三季度增长12.05亿元，增长率为18.57%；同比出现



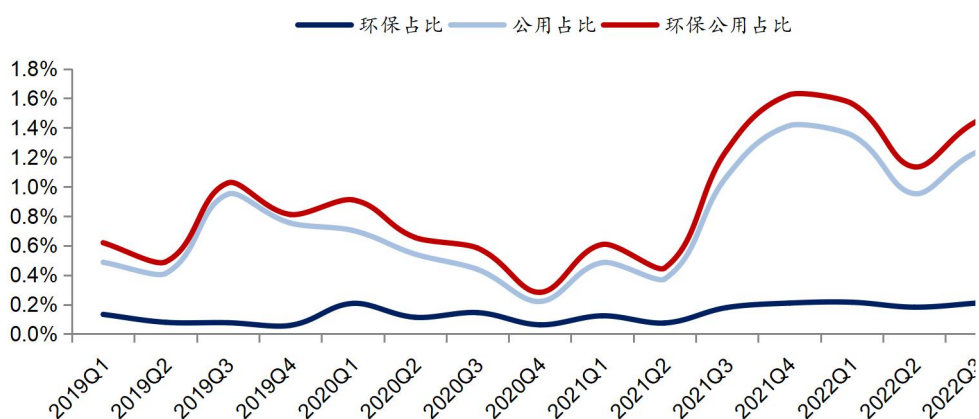
一定回落，较 2021 年第四季度下降 0.50 亿元，下降率为 0.65%。公用事业板块持股总市值 416.43 亿元，占总市值的比重为 1.32%；环比有所上升，较 2022 年三季度增长 34.65 亿元，增长率为 9.07%；同比大幅下跌，较 2021 年第四季度下降 105.90 亿元，下降率为 20.27%。2022 年四季度公募基金重仓持股中公用企业数量为 65 家，其中有 39 家公司持仓上涨，有 21 家公司持仓下降，5 家公司持仓持平。

表1：环保公用板块 2019 年-2022 年各季度持仓数据（亿元）

	环保	公用	环保+公用	持仓总市值	环保占比	公用占比	环保公用占比
2019Q1	13.03	47.75	60.78	9,816.43	0.13%	0.49%	0.62%
2019Q2	8.26	42.95	51.21	10,466.56	0.08%	0.41%	0.49%
2019Q3	8.62	107.40	116.01	11,315.92	0.08%	0.95%	1.03%
2019Q4	7.47	96.83	104.30	12,861.23	0.06%	0.75%	0.81%
2020Q1	28.47	96.52	124.99	13,731.36	0.21%	0.70%	0.91%
2020Q2	19.67	94.35	114.02	17,414.27	0.11%	0.54%	0.65%
2020Q3	32.49	98.38	130.88	22,445.52	0.14%	0.44%	0.58%
2020Q4	18.19	64.67	82.86	29,332.37	0.06%	0.22%	0.28%
2021Q1	38.44	151.31	189.75	31,230.53	0.12%	0.48%	0.61%
2021Q2	26.69	133.92	160.61	35,875.26	0.07%	0.37%	0.45%
2021Q3	63.31	378.09	441.40	35,287.23	0.18%	1.07%	1.25%
2021Q4	77.43	522.34	599.77	36,929.11	0.21%	1.41%	1.62%
2022Q1	76.01	476.48	552.50	35,313.72	0.22%	1.35%	1.56%
2022Q2	64.17	336.45	400.61	35,313.72	0.18%	0.95%	1.13%
2022Q3	64.88	381.79	446.67	30,951.30	0.21%	1.23%	1.44%
2022Q4	76.93	416.44	493.37	31,514.16	0.24%	1.32%	1.57%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图1：环保公用板块持股市值占持仓总市值走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

分个股来看，由表 2：2022 年四季度，公募基金重仓持股加仓以火电为主，宝新能源、华电国际、粤电力 A、上海电力、华润电力加仓金额居于行业前 5 位，反映出市场已经开始交易进口煤价格下降对火电盈利修复的贡献，后续仍需观察进口煤价下行态势以及相关上市公司的业绩兑现情况。

表2：公用事业板块 2022 年四季度持股加仓市值前十五大公司（亿元）

代码	名称	持有基金数	持有公司家数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	加减仓
----	----	-------	--------	----------	------------	-----

000690.SZ	宝新能源	22	11	22510.71	11993.56	9.67
600027.SH	华电国际	95	33	54355.03	16004.62	9.14
000539.SZ	粤电力A	24	7	14720.21	13300.26	7.54
600021.SH	上海电力	33	10	12851.62	6673.35	7.31
0836.HK	华润电力	19	10	22362.53	-1426.47	5.63
0956.HK	新天绿色能源	3	2	18896.70	18799.10	5.46
2380.HK	中国电力	21	10	106296.56	11893.36	4.61
000537.SZ	广宇发展	9	5	3735.60	2339.92	3.21
601985.SH	中国核电	97	30	33671.29	4441.28	3.10
600886.SH	国投电力	30	14	9888.43	2618.85	2.90
600011.SH	华能国际	129	43	43211.06	2984.50	2.35
000543.SZ	皖能电力	8	4	5475.52	3648.38	1.63
603105.SH	芯能科技	15	8	2321.67	699.90	1.44
601222.SH	林洋能源	10	6	2645.72	1177.20	1.29
0916.HK	龙源电力	4	4	2155.40	1489.60	1.24

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

由表3：2022年四季度，公募基金重仓持股减仓以水电、火电为主，长江电力、内蒙华电、国电电力、申能股份、福能股份减仓金额居于行业前5位，这主要是受宏观因素、煤价变化以及相关公司未来业绩预期影响。

表3：公用事业板块2022年四季度持股加仓市值前十五大公司（亿元）

代码	名称	持有基金数	持有公司家数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	加减仓
600900.SH	长江电力	326	79	45541.73	-1069.41	-10.38
600863.SH	内蒙华电	17	5	16414.12	-10652.19	-4.45
600795.SH	国电电力	32	21	8785.23	-7543.75	-2.89
600642.SH	申能股份	4	4	1388.08	-4358.91	-2.55
600483.SH	福能股份	35	16	3750.98	-2054.21	-2.24
600905.SH	三峡能源	59	28	12824.76	-3889.66	-2.16
000155.SZ	川能动力	14	6	1689.02	-947.17	-1.95
600023.SH	浙能电力	6	5	2756.18	-4659.20	-1.39
600803.SH	新奥股份	18	8	5102.53	42.66	-1.18
0902.HK	华能国际电力股份	20	9	85361.40	-8525.40	-0.90
605090.SH	九丰能源	1	1	7.09	-290.40	-0.79
600674.SH	川投能源	27	14	9158.74	-798.60	-0.78
601016.SH	节能风电	1	1	221.39	-1702.92	-0.76
300332.SZ	天壕环境	5	4	257.44	-446.06	-0.55
000803.SZ	山高环能	2	1	49.46	-368.31	-0.45

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

环保公用行业基金持仓延续低配状态。2022年受疫情影响，环境治理需求释放不及预期、环保项目施工进度受阻，板块持仓总体无明显提升，期间还有小幅跌落。公用板块从加仓和减仓数据来看，市场对于火电转型新能源的公司关注度明显提升，公用事业企业盈利增长具有高确定性，行业具备长期投资潜力，可考虑增加配置。

#### （四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理

公用事业：1、新型电力系统中，必将大力推进电力现货市场交易，促进辅助服务发展，“新能源+辅助服务”将成为其中重要交易模式，推动储能，特别是抽水蓄能发展；2、火电盈利拐点出现，推荐防御性板“火转绿”；3、能源问题凸显，推荐分布式光伏运营商**芯能科技**；推荐存量风光资产优质且未来成长路径清晰的绿电弹性标的**金开新能**；推荐有较大抽水蓄能和新能源规划，估值处于底部的**湖北能源**；电网侧抽水蓄能、电化学储能运营龙头**南网储能**；推荐“核电与新能源”双轮驱动**中国核电**；推荐积极转型新能源，现金流充沛火电龙头**华能国际**、**华润电力**、**中国电力**等以及广东电力龙头**粤电力 A**；有资金成本、资源优势的新能源运营龙头**三峡能源**、**龙源电力**。

环保行业：1、业绩高增，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。推荐积极布局动力电池回收的**旺能环境**、**伟明环保**以及稀土回收利用龙头**华宏科技**。

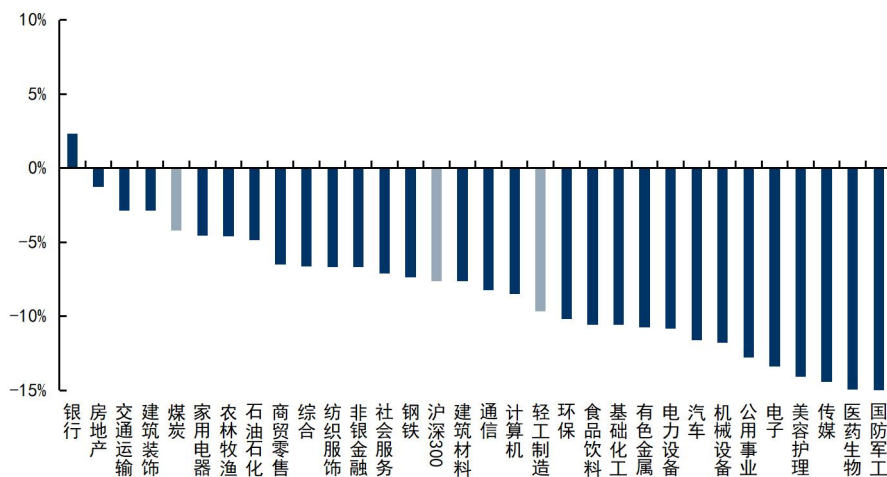


## 二、板块表现

### （一）板块表现

1 月沪深 300 指数下跌 7.62%，公用事业指数下跌 12.77%，环保指数 0.00%，月相对收益率分别为-5.14%和-2.58%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 26 和第 19 名。

图2：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

分板块看，环保板块下跌 10.20%；电力板块子板块中，火电下跌 16.54%；水电下跌 6.11%，新能源发电下跌 17.06%；水务板块下跌 7.16%；燃气板块下跌 9.57%；检测服务板块下跌 0.00%。

图3：公用事业细分子版块涨跌情况



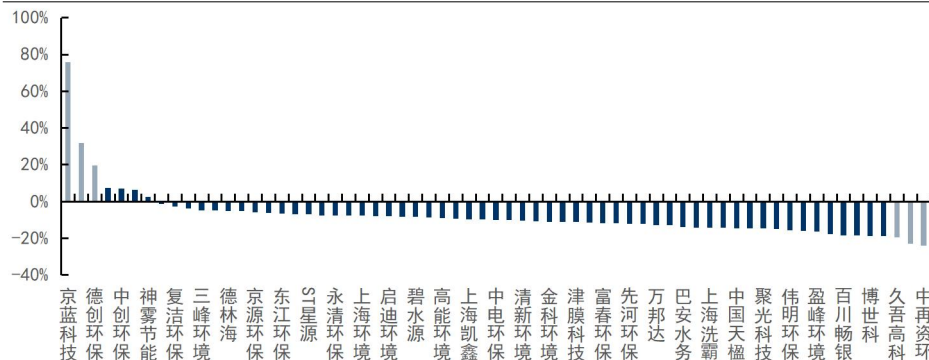
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

### （二）本月个股表现

#### 1、环保行业

1月A股环保行业股票多数下跌，申万三级行业中65家环保公司有7家上涨，58家下跌，0家横盘。涨幅前三名是京蓝科技（75.72%）、路德环境（31.87%）、德创环保（19.52%）。

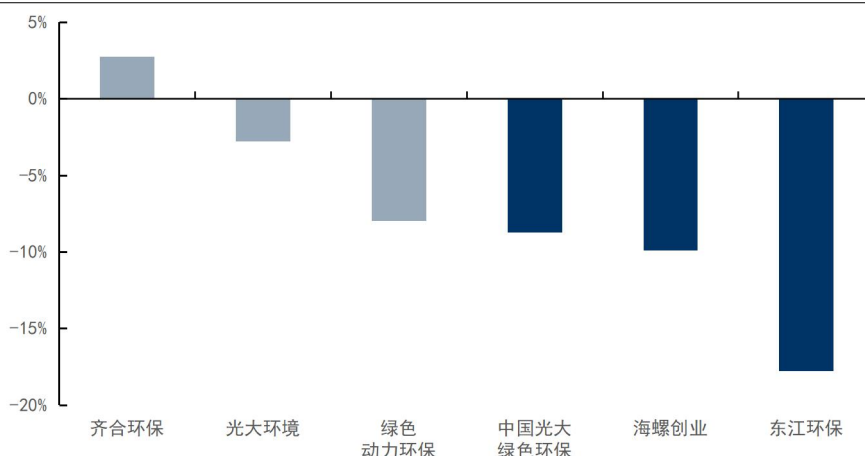
图4: A股环保行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

1月港股环保行业股票多数下跌，申万二级行业中6家环保公司有1家上涨，5家下跌，0家横盘。涨幅前三名是东江环保（2.73%）、海螺创业（-2.76%）、光大环境（-7.99%）。

图5: H股环保行业各公司表现

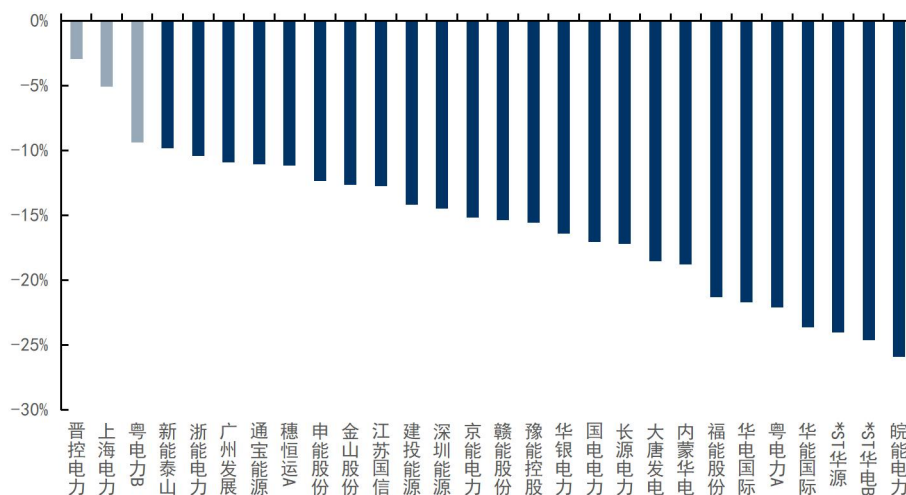


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 2、电力行业

1月A股火电行业股票多数下跌，申万指数中28家火电公司有0家上涨，28家下跌，0家横盘。涨幅前三名是晋控电力（-2.93%）、上海电力（-5.07%）、粤电力B（-9.38%）。

图6: A 股火电行业各公司表现

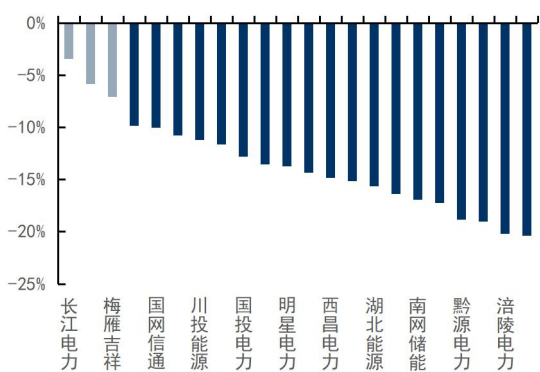


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

1 月 A 股水电行业股票多数下跌, 申万指数中 23 家水电公司有 0 家上涨, 23 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是长江电力 (-3.44%)、三峡水利 (-5.83%)、梅雁吉祥 (-7.07%)。

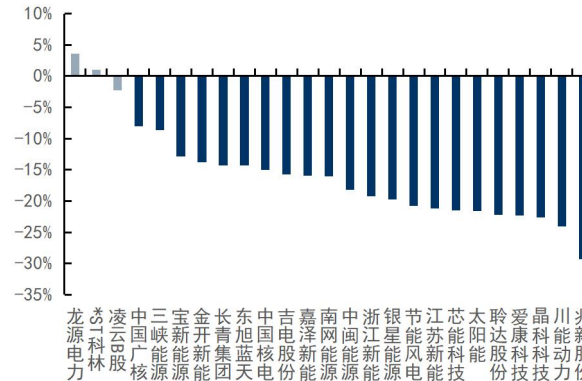
1 月 A 股新能源发电行业股票多数下跌, 申万指数中 25 家新能源发电公司有 2 家上涨, 23 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是龙源电力 (3.55%)、\*ST 科林 (0.99%)、凌云 B 股 (-2.22%)。

图7: A 股水电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

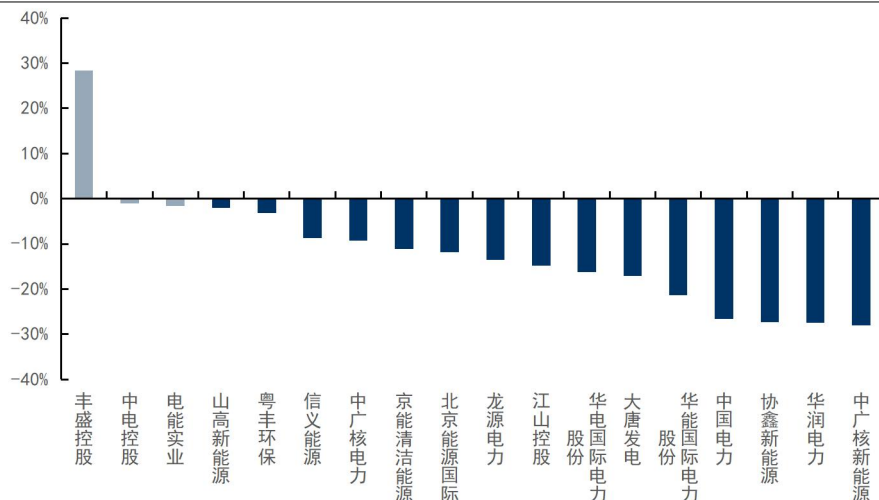
图8: A 股新能源发电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

1 月港股电力行业股票多数下跌, 申万指数中 18 家环保公司有 1 家上涨, 17 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是丰盛控股 (28.44%)、中电控股 (-1.08%)、电能实业 (-1.54%)。

图9: H 股电力行业各公司表现



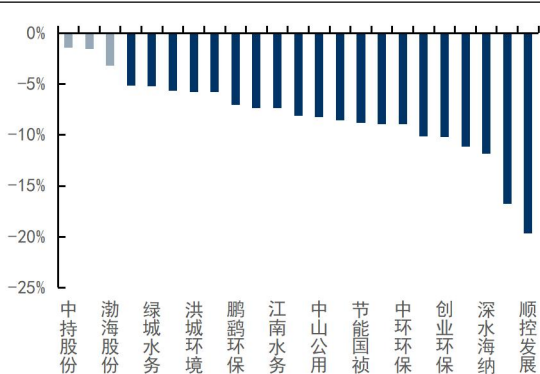
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 3、水务行业

1 月 A 股水务行业股票多数下跌, 申万三级行业中 23 家水务公司 0 家上涨, 23 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**中持股份**(-1.42%)、**钱江水利**(-1.58%)、**渤海股份**(-3.22%)。

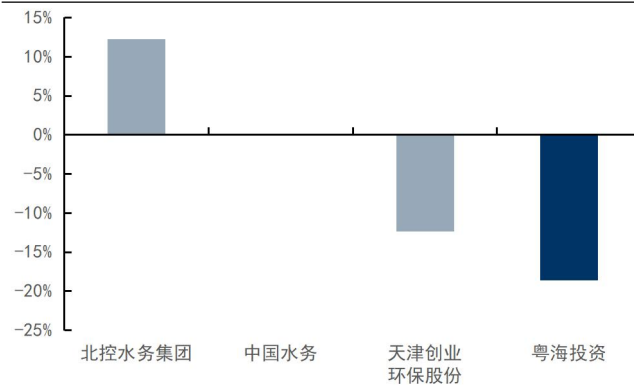
1 月港股水务行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 1 家上涨, 2 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是**粤海投资**(12.21%)、**北控水务集团**(0.00%)、**天津创业环保股份**(-12.35%)。

图10: A 股水务行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图11: H 股水务行业各公司表现



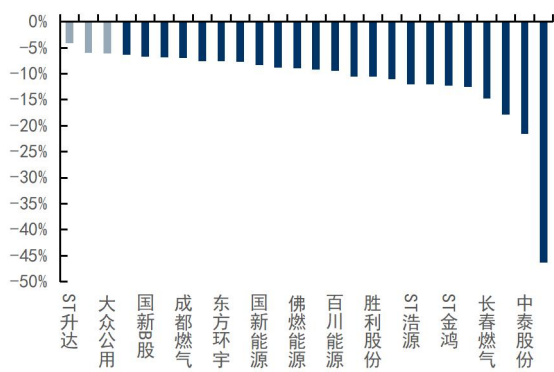
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 4、燃气行业

1 月 A 股燃气行业股票多数下跌, 申万三级行业中 26 家燃气公司 0 家上涨, 26 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**ST 升达**(-4.09%)、**新奥股份**(-5.99%)、**大众公用**(-6.07%)。

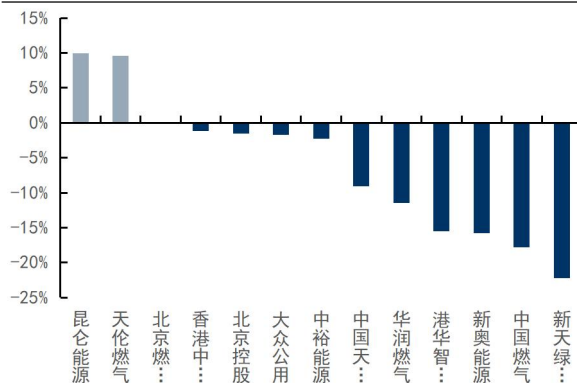
1 月港股燃气行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 2 家上涨, 10 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是**昆仑能源**(9.99%)、**天伦燃气**(9.62%)、**北京燃气蓝天**(0.00%)。

图12: A股燃气行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图13: H股燃气行业各公司表现

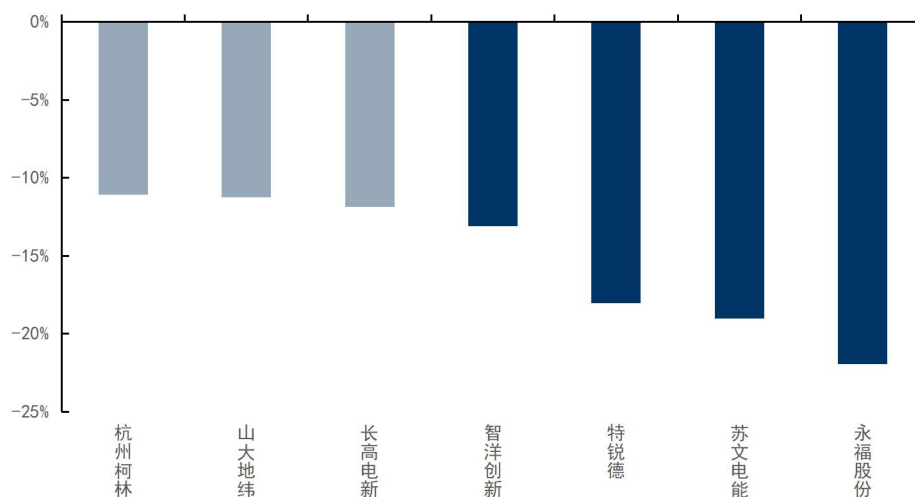


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 5、电力服务

1月A股电力服务行业股票多数下跌, 5家电力服务公司0家上涨, 7家下跌, 0家横盘。涨幅前三名是杭州柯林(-11.09%)、山大地纬(-11.23%)、长高电新(-11.86%)。

图14: A股电力工程行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 三、行业重点数据一览

### (一) 电力行业

#### 1. 发电量

电力生产增速加快。12月份, 发电 7579 亿千瓦时, 同比增长 3.0%, 增速比上月加快 2.9 个百分点, 日均发电 244.5 亿千瓦时。2022 年, 发电 8.4 万亿千瓦时, 同比增长 2.2%。

分品种看, 12 月份, 火电基本持平, 水电由降转增, 核电增速回落, 风电、太阳能发电增速加快。其中, 火电同比增长 1.3%, 增速比上月略微放缓 0.1 个百分点;

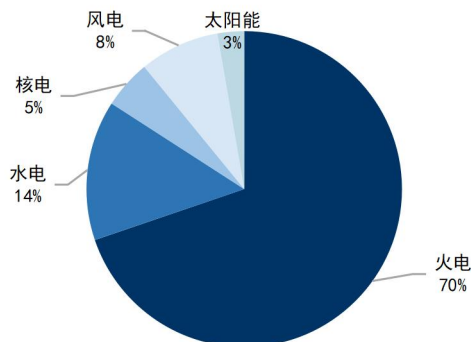
水电增长 3.6%，上月为下降 14.2%；核电增长 6.6%，增速比上月回落 4.5 个百分点；风电增长 15.4%，增速比上月加快 9.7 个百分点；太阳能发电增长 3.2%，增速比上月加快 3.2 个百分点。

图15: 累计发电量情况（单位：亿千瓦时）



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图16: 1-12 月份发电量分类占比



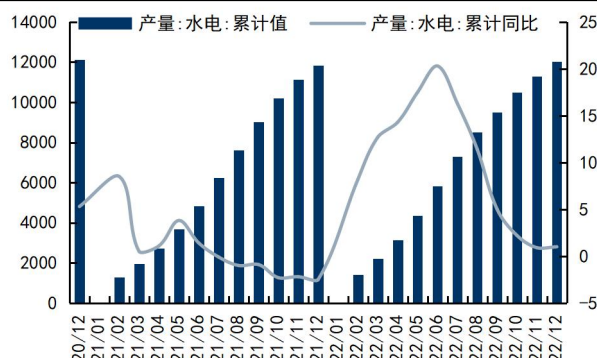
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图17: 累计火力发电量情况（单位：亿千瓦时）



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图18: 累计水力发电量情况（单位：亿千瓦时）



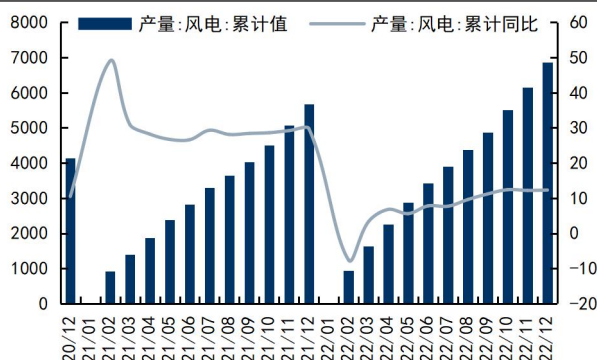
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图19: 累计核能发电量情况（单位：亿千瓦时）



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图20: 累计风力发电量情况（单位：亿千瓦时）



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理



图21: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 2. 用电量

2022 年, 全社会用电量 86372 亿千瓦时, 同比增长 3.6%。分产业看, 第一产业用电量 1146 亿千瓦时, 同比增长 10.4%; 第二产业用电量 57001 亿千瓦时, 同比增长 1.2%; 第三产业用电量 14859 亿千瓦时, 同比增长 4.4%; 城乡居民生活用电量 13366 亿千瓦时, 同比增长 13.8%。

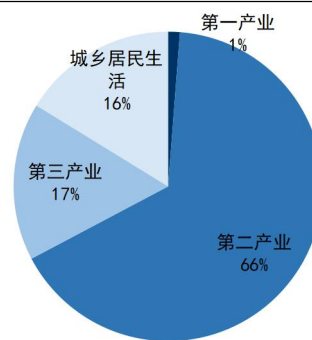
12 月份, 全社会用电量 7784 亿千瓦时, 同比下降 4.6%。其中, 第一产业用电量 95 亿千瓦时, 同比下降 8.7%; 第二产业用电量 5141 亿千瓦时, 同比下降 12.5%; 第三产业用电量 1283 亿千瓦时, 同比增长 4.9%。城乡居民生活用电量 1265 亿千瓦时, 同比增长 32.7%。

图22: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图23: 12 月份用电量分类占比



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图24: 第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



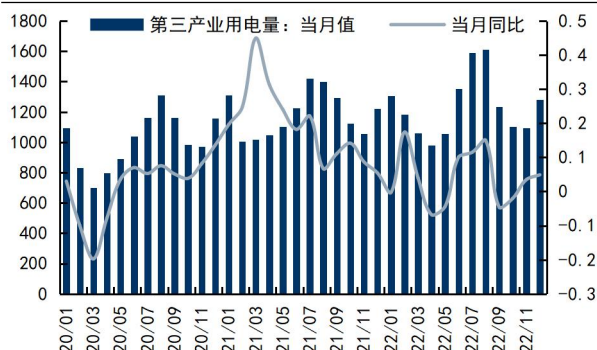
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图25: 第二产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图26: 第三产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图27: 城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

### 3. 电力交易

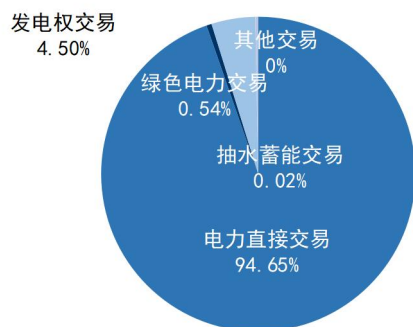
2022年1-12月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量52543.4亿千瓦时, 同比增长39%, 占全社会用电量比重为60.8%, 同比提高15.4个百分点。省内交易电量合计为42181.3亿千瓦时, 其中电力直接交易40141亿千瓦时(含绿电交易227.8亿千瓦时、电网代理购电8086.2亿千瓦时)、发电权交易1908.4亿千瓦时、抽水电量交易9.6亿千瓦时、其他交易122.4亿千瓦时。省间交易电量合计为10362.1亿千瓦时, 其中省间电力直接交易1266.7亿千瓦时、省间外送交易8999.8亿千瓦时、发电权交易95.7亿千瓦时。

2022年12月份, 全国各电力交易中心组织完成市场交易电量4817.7亿千瓦时, 同比增长17.9%。省内交易电量合计为3793.5亿千瓦时, 其中电力直接交易3628.6亿千瓦时(含绿电交易28.4亿千瓦时、电网代理购电872.9亿千瓦时)、发电权交易150.9亿千瓦时、抽水电量交易4亿千瓦时、其他交易9.9亿千瓦时。省间交易电量合计为1024.2亿千瓦时, 其中省间电力直接交易102.7亿千瓦时、省间外送交易911.5亿千瓦时、发电权交易10亿千瓦时。

2022年1-12月, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为41407.5亿千瓦时, 同比增长36.2%。其中, 省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为40141亿千瓦时, 省间电力直接交易(外受)电量合计为1266.5亿千瓦时。

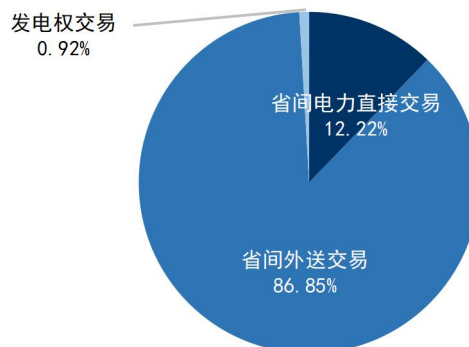
2022年12月份, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为3731.4亿千瓦时, 同比增长17.5%。其中, 省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为3628.6亿千瓦时, 省间电力直接交易(外受)电量合计为102.7亿千瓦时。

图28: 省内交易电量情况



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图29: 省间交易电量情况



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

2022年1-12月, 国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量41618.2亿千瓦时, 同比增长42.7%, 占该区域全社会用电量的比重为60.8%, 其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为9609亿千瓦时, 同比增长50.6%; 南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量8536.3亿千瓦时, 同比增长27.4%, 占该区域全社会用电量的比重为58.3%, 其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为753.1亿千瓦时, 同比增长27.6%; 内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量2388.9亿千瓦时, 同比增长24.9%, 占该区域全社会用电量的比重为71.9%。

1-12月, 国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为31995.3亿千瓦时, 同比增长38.5%; 南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为7367.5亿千瓦时, 同比增长28.3%; 蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为2044.7亿千瓦时, 同比增长31%。

#### 4. 发电设备

截至12月底, 全国累计发电装机容量约25.6亿千瓦, 同比增长7.8%。其中, 水电4.1亿千瓦, 同比增长5.8%。火电13.3亿千瓦, 同比增长2.7%。核电5553万千瓦, 同比增长4.3%。风电装机容量约3.7亿千瓦, 同比增长11.2%; 太阳能发电装机容量约3.9亿千瓦, 同比增长28.1%。

图30: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



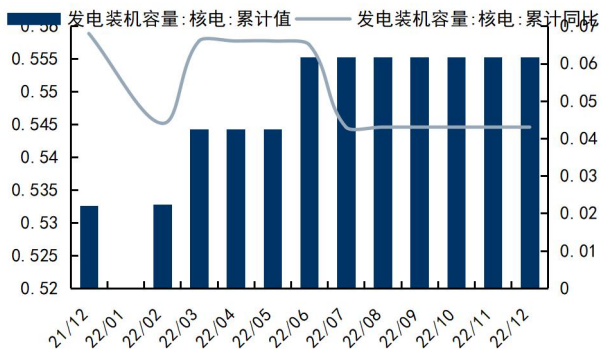
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图33: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



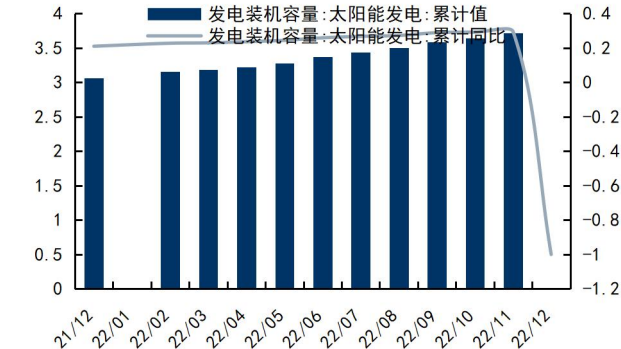
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图34: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图35: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



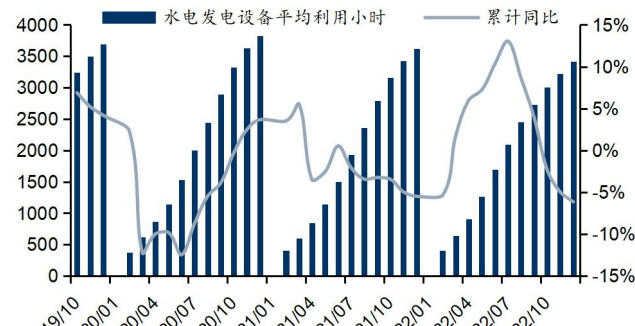
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图36: 火电发电设备平均利用小时



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图37: 水电发电设备平均利用小时



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

2022 年, 全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备利用小时 3687 小时, 比上年同期减少 125 小时。全国主要发电企业电源工程建设投资完成 7208 亿元, 同比增长 22.8%。其中, 核电 677 亿元, 同比增长 25.7%。电网工程建设投资完成 5012 亿元, 同比增长 2.0%。

## 5. 发电企业电源工程投资

2022 年 1-12 月, 全国主要发电企业电源工程完成投资 7208 亿元, 同比增长 22.8%。其中, 水电 863 亿元, 同比下降 26.5%; 火电 909 亿元, 同比增长 28.4%; 核电 677 亿元, 同比增长 25.7%。1-12 月, 全国电网工程完成投资 5012 亿元, 同比增



长 2.0%。

图38: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图39: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图40: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图41: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

## (二) 碳交易市场

### 1. 国内碳市场行情

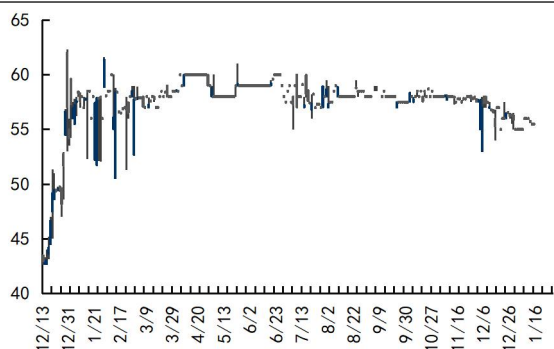
本月全国碳市场碳排放配额 (CEA) 总成交量 257,400 吨, 总成交额 14,342,282.27 元。

挂牌协议交易月成交量 257,400 吨, 月成交额 14,342,282.27 元, 最高成交价 56.00 元/吨, 最低成交价 55.00 元/吨, 本月最后一个交易日收盘价为 56.00 元/吨, 较上月最后一个交易日上涨 1.82%。

本月无大宗协议交易。

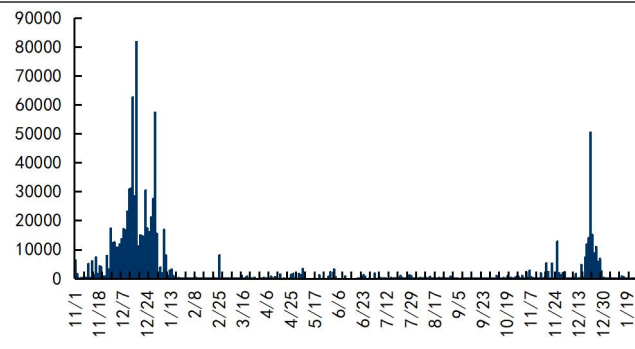
截至本月, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 229,936,243 吨, 累计成交额 10,489,576,999.54 元。

图42: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)



资料来源: 上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

图43: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)



资料来源: 上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

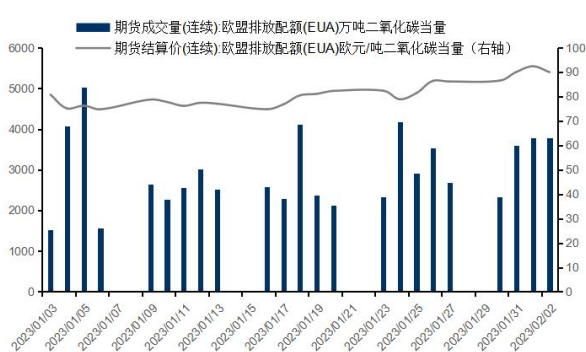
表4: 各地交易所碳排放配额成交数据 (1.30-2.3)

交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量 (吨)	0	0	0	0	0	0	0	0
较上周变动	-	-100.00%	-	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-	-
合计成交额 (元)	0	0	0	0	0	0	0	0
较上周变动	-	-100.00%	-	-100.00%	-	-100.00%	-	-
成交均价 (元/吨)	-	-	-	-	-	-	-	-
较上周变动	-	-	-	-	-	-	-	-

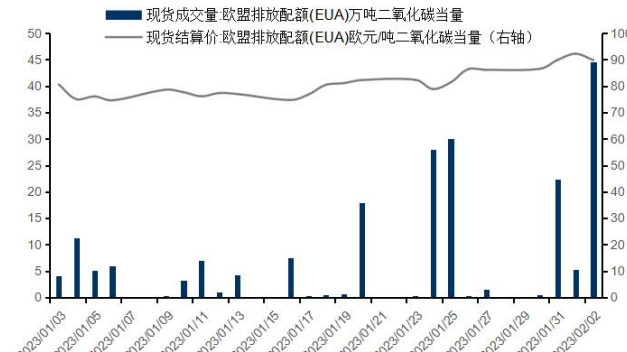
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 2. 国际碳市场行情

根据欧洲气候交易所数据, 1月30日-2月3日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交15,645.90万吨CO<sub>2</sub>e, 较前一周上升15.97%。平均结算价格为83.05欧元/CO<sub>2</sub>e, 较前一周上升5.00%。根据欧洲能源交易所数据, 1月30日-2月3日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交60.10万吨CO<sub>2</sub>e, 较前一周上升127.65%。平均结算价格为83.02欧元/CO<sub>2</sub>e, 较前一周上升5.04%。

 图44: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO<sub>2</sub>e)


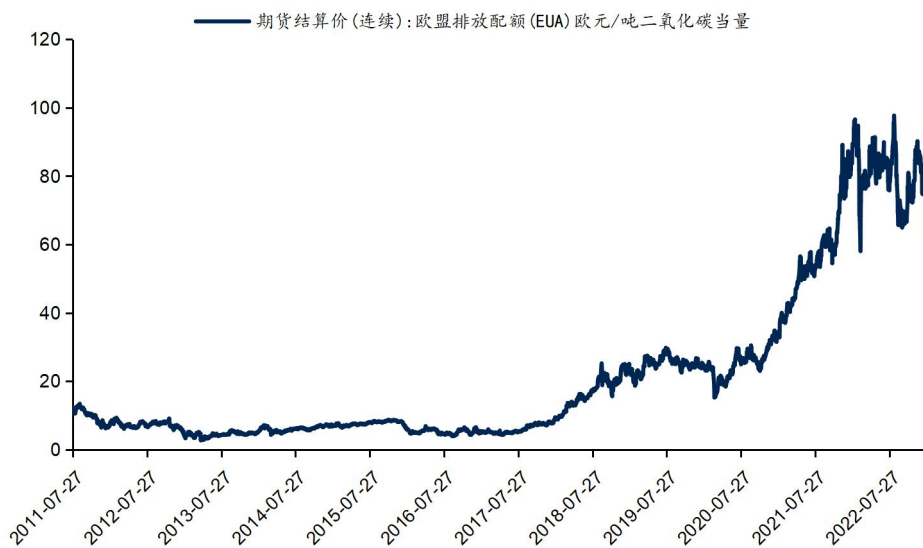
资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

 图45: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO<sub>2</sub>e)


资料来源: 欧洲能源交易所、国信证券经济研究所整理

图46: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格





资料来源：欧洲气候交易所，国信证券经济研究所整理

### （三）煤炭价格

本周港口动力煤现货市场价持平、期货市场价格下降。环渤海动力煤 2 月 1 日的价格为 734 元/吨，较上周持平；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 12 月 30 日报价 921 元/吨，较上周有所下降。

图47：环渤海动力煤平均价格指数



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图48：郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

### （四）天然气行业

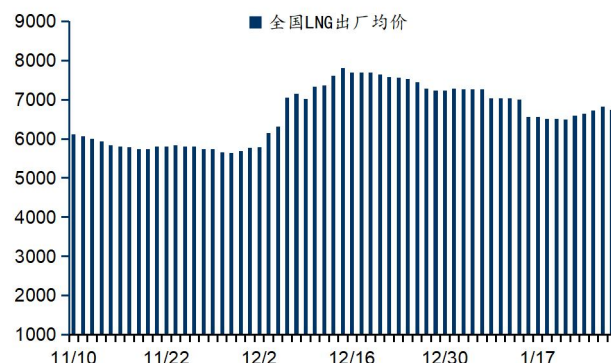
本周国内 LNG 价格与上周相比略有下降，2 月 3 日价格为 6589 元/吨。

图49: LNG 价格显著下调后回升 (元/吨)



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

图50: LNG 价格 (元/吨)



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

## 四、行业动态与公司公告

### (一) 行业动态

#### 1、电力

##### (1) 广西：出台碳达峰实施方案

1月30日，广西发布《关于广西壮族自治区碳达峰实施方案的通知》指出，坚持集中式与分布式并举，建设一批百万千瓦级风电和光伏发电基地。到2030年，风电、太阳能发电总装机容量达到70GW左右。

##### (2) 国家能源局：印发《2023年电力安全监管重点任务》

1月30日，国家能源局印发《2023年电力安全监管重点任务》指出，全力做好电力供应保障。开展年度电网运行方式和电力供需形势分析，做好迎峰度夏（冬）等重点时段电力安全保障和突发事件应对工作。

##### (3) 国家统计局：1月中旬全国煤价小幅上涨

国家统计局公布1月中旬与上旬相比，33种产品价格上涨，14种下降，3种持平。

##### (4) 国家统计局：22年电力、热力生产和供应业利润总额增长86.3%

2022年，石油和天然气开采业利润总额增长1.10倍，电力、热力生产和供应业增长86.3%，电气机械和器材制造业增长31.2%，油，煤炭及其他燃料加工业下降82.8%。

##### (5) 中能传媒研究院：能源发展回顾与展望

中能传媒研究院发布年度盘点，22年能源高质量发展稳中求进，油气增储上产全力推进，煤炭兜底保障持续发力，煤电节能减排持续推进，清洁能源产业蓬勃发展，电网规划建设加快推进，储能氢能产业快速发展，国际能源市场剧烈动荡。

##### (6) 国家能源局发布《2023年电力安全监管重点任务》

国家能源局发布《2023年电力安全监管重点任务》。任务要求:开展海上风电施工安全专项监管。编写海上风电施工安全检查(督查)事项清单,细化安全监管要

求。加强与地方应急、海事、交通运输等部门的协调沟通,进一步形成监管合力。做好海上风电质监工作。发布《海上风电施工安全质量监督专项监管情况通报》。

#### (7) 中国核能行业协会:全国 2022 年核电运行情况公布

2022 年,中国核能行业协会公布全国运行核电机组共 55 台(不含台湾地区),装机容量为 56985.74we(额定装机容量);共有 2 台核电机组首次装料;全国累计发电量为 8.4 万亿千瓦时,运行核电机组累计发电量为 0.4 亿千瓦时,占全国 4.98%。

#### (8) 国网能源院:23 年全社会用电量增速预测

能源院初步预计 2023 年一季度 GDP 及全社会用电量均同比增长 5%左右,全年则分别同比增长 5.5%、6%左右。

#### (9) 虚拟电厂领域首个国家标准正式批准立项

近期,国网上海经研院主持申报的《虚拟电厂资源配置与评估技术规范》已由国家标准化管理委员会正式批准立项,标志着虚拟电厂领域首个国家标准正式立项。

#### (10) 内蒙古 2023 年新能源发展:全年建成并网装机 25GW 以上

日前,内蒙古自治区人民政府发布的《2023 年自治区国民经济和社会发展规划》提出,全面推进新能源项目建设,力争全年建成并网新能源装机 25GW 以上,新能源装机规模超过 90GW,全年新能源发电量超过 1500 亿千瓦时。

## (二) 公司公告

### 1、环保

【兴源环境-业绩预告】:预计 2022 年归母净亏损为 4.80 亿元-5.80 亿元。

【中国天楹-业绩预告】:预计 2022 年归母净利润为 0.90 亿元-1.25 亿元。

【上海洗霸-异常波动】:公司与中国科学院上海硅酸盐研究所张涛研究员团队合作试产的锂离子电池固态电解质粉体先进材料相关产品的合作研究处于吨级至拾吨级/年工业化标准产线阶段。最终结果、实际生产情况及产品能否满足潜在客户要求,以及未来实际经营过程中是否面临技术迭代、经营管理、政策调整、宏观经济及市场环境变化等系列风险,均存在重大不确定性,对公司业绩不构成影响。与天津某电池企业达成的初步合作意向,仅为初步阶段,尚未签署任何约束性协议,后续能否达成进一步合作尚有重大不确定性。

【迪森股份-业绩预告】:预计 22 年实现归母净利润 0.65 亿元~0.98 亿元,扭亏为盈。

【惠城环保-业绩预告】:预计 22 年实现归母净利润 80 万元~120 万元,同期下降 89.79%~93.19%。公司计划使用不超过 2 亿元闲置募集资金暂时补充流动资金,用于与主营业务相关的生产经营。

【巴安水务-业绩预告】:预计 22 年实现归母净亏损 2.8 亿元~4 亿元。

【万德斯-减持】:创投二期宣布竞价减持不超过 255.8 万股(3%)、宁泰创投宣布竞价减持不超过 11.8 万股(0.14%)。

【德林海-回购】:公司 1 月集中竞价回购累计 45 万股(0.54%),最高价 27.98 元/股、最低价 26.46 元/股。

【兴源环境-关联交易】：《流动性支持协议》约定财丰科技向公司提供 5 亿元借款，年借款利率 5.5%，借款期限三年，主要用于公司日常经营及偿还公司到期债务及替换公司高息债务。

【维尔利-回购】：截至 1 月 31 日，公司集中竞价累计回购 469 万股（占比 0.6%），最高成交价 4.68 元/股，最低成交价 4.12 元/股，成交总金额 0.2 亿元。

【隆华科技-回购】：截至 1 月 31 日，公司集中竞价累计回购 0.11 亿股（占比 1.22%），最高成交价 7.85 元/股，最低成交价 7.19 元/股，成交总金额 0.83 亿元。

【浙富控股-解除质押】：控股股东孙毅解除质押 0.28 亿股（占比 0.52%）。

【雪迪龙-减持】：高管赵爱学集中竞价减持 23.25 万股（占比 0.04%），均价 9.14 元/股，减持数量过半。

【绿色动力-经营数据】：22 年公司累计发电量 42.4 亿度，同比增长 5.04%；累计上网电量 34.8 亿度，同比增长 4.56%。

【绿色动力-募投延期】：公司可转债募投项目朔州项目和葫芦岛发电项目受疫情等因素影响，无法按预计时间投产，拟将朔州项目投产时间延长至 23 年 3 月底，将葫芦岛发电项目延长至 23 年 6 月底。

【万德斯-证券出借】：合才企管拟在 6 个月内参与转融通证券出借业务，出借股份数量不超过 85 万股（1%）。

【华宏科技-回购】：截至 1 月 31 日，公司集中竞价累计回购 90.6 万股（占比 0.16%），最高成交价 18.76 元/股，最低成交价 17.57 元/股，成交总金额 0.16 亿元。

【惠城环保-财务资助】：公司向东粤环保借款累计不超过 0.69 亿元，于 2023 年 1 月 31 日起，分笔交付款项；借款期限为 12 个月，借款利率为 4.75%，按日计息。

【兴源环境-股权变动】：财丰科技于 2 月 1 日新投集团签署《表决权委托协议》，获得新投集团委托的 3.69 亿股表决权，占总股本 23.51%，期限 3 年，并取得公司的控制权，公司的实际控制人变更为宁波市奉化区财政局。同日，财丰科技与公司签署协议，拟通过现金方式认购公司向特定对象发行的 4.66 亿股股票。发行完成后，财丰科技持有 23.08% 的公司股份，拥有公司表决权比例为 41.35%。

【先河环保-减持】：截至 2 月 2 日，本次减持计划期限已届满，陈荣强、范朝均未在计划期间减持公司股份；陈荣强仍持有 873 万股，占剔除回购股后总股数的 1.63%；范朝仍持有 766 万股，同口径占比 1.43%。

【金科环境-回购】：2 月 2 日，公司本次集中竞价回购 96 万股（占比 0.17%），最高成交价 16.74 元/股，最低成交价 14.87 元/股，均价 15.56 元/股，成交总金额 0.15 亿元。

【劲旅环境-现金赎回】：公司使用部分闲置募集资金 0.3 亿元进行现金管理产品已到期赎回。

## 2、电力

【金开新能-业绩预告】：预计 2022 年归母净利润为 6.0 亿元-7.2 亿元。

【华能国际-业绩预告】：预计 2022 年归母净亏损为 70 亿元-84 亿元。

【长江电力-业绩公告】：2022 年公司实现利润总额 263.80 亿元（-18.60%）；

归母净利润 213.99 亿元（-18.55%）。

【华电国际-业绩预告】：预计 2022 年归母净利润为 0.1 亿元-2.0 亿元。

【华电国际-经营公告】：2022 年累计发电量 2,209.32 亿 kWh（+0.54%），上网电量 2,070.45 亿 kWh（+0.32%）。

【国电电力-业绩预告】：预计 2022 年归母净利润为 22 亿元-32 亿元，同比增长 211.80%-262.62%。

【大唐发电-业绩预告】：预计 2022 年归母净亏损约为 4.0 亿元-5.5 亿元。

【大唐发电-经营公告】：2022 年上网电量约 2,469.30 亿 kWh（-4.35%）。

【皖能电力-业绩预告】：预计 2022 年归母净利润约为 3.50 亿元-5.10 亿元，同比增长 126.18%-138.15%。

【华银电力-业绩预告】：预计 2022 年归母净利润约为 0.22 亿元-0.38 亿元。

【晋控电力-业绩预告】：预计 2022 年归母净亏损为 6.5 亿元-8.0 亿元。

【豫能控股-业绩预告】：预计 2022 年归母净亏损为 19.5 亿元-23.0 亿元。

【韶能股份-业绩预告】：预计 2022 年归母净亏损约为 0.45 亿元-0.65 亿元。

【龙源电力-业绩预告】：预计 22 年实现归母净利润 44.54 亿元~51.97 亿元，同期（重述调整后）下降 30%~40%。

【宝新能源-业绩预告】：预计 22 年实现归母净利润 1.6 亿元~2.4 亿元，同期下降 70.89%~80.59%。

【新能泰山-注销回购】：公司拟注销 0.33 亿股回购股份，总股本由 12.9 亿股减少为 12.6 亿股。

【上海电力-关联交易】：子公司浙江新能源拟与关联方电投融和新能源发展有限公司共同投资浙江电投融和新能源科技有限公司作为新能源产业合作平台。平台公司注册资本金 2.8 亿元，浙江新能源认缴 0.98 亿元。

【三峡水利-质押】：股东新禹能源解除质押 0.18 亿股（占比 11.94%），（其中有限售条件流通股 0.05 亿股，无限售条件流通股 0.013 亿股）；再质押 0.21 亿股（占比 14.13%），全部为无限售条件流通股。目前共持有公司 1.5 亿股（占比 7.82%）。【协鑫能科-回购】：截至 1 月 31 日，公司集中竞价累计回购 273 万股（占比 0.17%），最高成交价 13.00 元/股，最低成交价 12.62 元/股，成交总金额 0.35 亿元。

【宁波能源-担保】：公司 1 月合计为科丰热电和宁波热力提供担保 0.98 亿元。截至 2 月 2 日，公司累计担保余额 20.05 亿元。

【协鑫能科-回购】：截至 2 月 1 日，公司集中竞价累计回购 93.4 万股（占比 0.17%），最高成交价 16.32 元/股，最低成交价 14.87 元/股，成交总金额 0.14 亿元。

【郴电国际-诉讼结果】：湖南省第五工程有限公司付工程款 90.45 万元，违约金 614 万元（按年利率 7%，自 2021 年 12 月 15 日起暂计算至 2022 年 11 月 15 日，此后另计至工程款清偿之日止），合计 96.59 万元【宝新能源-工程进展】：广东陆丰甲湖湾电厂 3、4 号机组扩建工程（2x1000MW）项目在原有基础上配套新增建设 1 个 10 万吨级散货泊位（水工结构按靠泊 15 万吨级船舶设计和建设），设计年通过能



力 565 万吨, 使用港口岸线 288 米。

【太阳能一现金管理】: 22 年 12 月 28 日, 公司使用暂时闲置募集资金 10 亿元购买杭州银行的“添利宝结构性存款产品”, 到期日为 23 年 2 月 1 日, 该笔结构性存款已于 2 月 1 日到期赎回, 全部本金及收益于 2 月 1 日到账, 收到本金人民币 10 亿元, 获得收益人民币 244.11 万元。

【韶能股份-股份拍卖】: 广州中院拟将公司第三大股东深圳日昇持有的 0.76 亿股 (占比 7.07%) 在淘宝网络司法拍卖平台进行公开拍卖, 该事宜尚处于公示阶段, 存在不确定性。

### 3、水务

【中山公用-回购】: 截至 1 月 31 日, 公司集中竞价累计回购 738 万股 (占比 0.5%), 最高成交价 7.51 元/股, 最低成交价 6.92 元/股, 成交总金额 0.53 亿元。

【重庆水务一转让】: 公司及建设公司通过公开挂牌方式以 1.4 亿元出售九龙公司 90% 股权及对九龙公司依法享有的相关债权。

### 4、燃气

【ST 升达-违规担保】: 截至 1 月 31 日, 升达集团占用公司资金余额约 11.5 亿元 (占净资产 1003%); 违规担保余额为 1.1 亿元 (占净资产 96%)。

【九丰能源-回购】: 截至 1 月 31 日, 公司集中竞价累计回购 378 万股 (占比 0.6%), 最高成交价 22.82 元/股, 最低成交价 20.55 元/股, 成交总金额 0.82 亿元。

【深圳燃气-对外投资】: 斯威克公司拟在江苏盐城投资不超过 13.64 亿元新建年产 4.2 亿 m<sup>2</sup> 太阳能光伏封装胶膜项目。收入来源主要为销售光伏封装胶膜产品, 达产后预计可实现年销售收入 33.5 亿元, 净利润 1.77 亿元, 动态投资回收期 7.60 年。

## 五、板块上市公司定增进展

表5: 板块上市公司定增进展

公司简称	增发进度	增发价格	增发数量(万股)	预案公告日	股东大会公告日
新天然气	实施	16.88	4,779.34	2021/3/31	2021/4/17
联泰环保	实施	6.17	13,425.36	2021/2/22	2021/3/10
长源电力	实施	3.61	144,137.64	2020/12/25	2021/1/14
新奥股份	实施	12.50	24,587.12	2019/9/11	2019/12/10
安车检测	实施	32.50	3,534.77	2020/9/19	2020/10/10
清新环境	实施	4.90	32,244.90	2020/9/1	2020/9/26
吉电股份	实施	3.48	64,389.42	2020/8/12	2020/8/28
东方环宇	实施	12.15	2,938.27	2020/4/11	2020/4/28
国新能源	实施	3.45	29,333.04	2020/7/21	2020/8/20
中国核电	实施	4.02	189,054.73	2020/7/4	2020/8/6
广电计量	实施	32.50	4,615.38	2020/9/16	2020/10/10
博世科	实施	7.63	9,915.59	2021/3/23	2021/5/10
华电国际	实施	4.36	688.16	2021/3/26	2021/5/29
江苏新能	实施	11.07	6,775.07	2021/1/30	2021/5/25
广州发展	实施	6.43	81,785.90	2021/6/10	2021/7/1
苏试试验	实施	28.79	2,084.06	2021/3/17	2021/4/8



川能动力	实施	3.45	17,899.55	2020/6/8	2020/12/17
*ST 兆新	董事会预案	0.00	56,472.36	2021/1/25	0
巴安水务	董事会预案	3.13	20,093.01	2021/4/8	0
涪陵电力	实施	12.18	14,751.74	2020/8/15	2020/12/19
豫能控股	实施	4.06	20,500.00	2020/10/20	2021/3/23
碧水源	实施	7.61	46,961.28	2021/9/30	2021/10/14
长江电力	证监会通过	17.46	92,192.24	2021/12/11	2022/7/21
桂东电力	实施	4.00	18,500.00	2020/3/20	2020/7/17
中再资环	股东大会通过	0.00	41,659.79	2021/9/18	2022/3/8
国投电力	实施	7.44	48,830.65	2021/7/20	2021/8/5

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## 六、本周大宗交易情况

表6：本周大宗交易情况

代码	名称	交易日期	成交价	折价率 (%)	当日收盘价	成交额 (万元)	买方营业部	卖方营业部
600969.SH	郴电国际	2023-02-03	7.67	-1.67	7.80	536.90	国金证券股份有限公司攀枝花新源路证券营业部	中信建投证券股份有限公司郴州解放路证券营业部
300244.SZ	迪安诊断	2023-02-02	27.02	0.00	27.02	2,668.50	机构专用	国信证券股份有限公司深圳泰九分公司
000027.SZ	深圳能源	2023-01-31	6.19	0.00	6.19	1,238.00	机构专用	中信建投证券股份有限公司广州花城大道证券营业部
002015.SZ	协鑫能科	2023-01-31	9.97	-10.42	11.13	329.01	东方证券股份有限公司北京学院路证券营业部	中国中金财富证券有限公司北京建国门外大街证券营业部
600900.SH	长江电力	2023-01-31	20.80	0.05	20.79	2,204.80	华泰证券股份有限公司总部	国泰君安证券股份有限公司总部
300203.SZ	聚光科技	2023-01-30	30.48	-11.98	34.63	304.80	华泰证券股份有限公司北京分公司	广发证券股份有限公司杭州延安路证券营业部
002205.SZ	国统股份	2023-01-30	10.20	-11.61	11.54	510.00	招商证券股份有限公司深圳益田路免税商务大厦证券营业部	招商证券交易单元 (353800)
002266.SZ	浙富控股	2023-01-30	4.03	-2.42	4.13	2,015.00	广发证券股份有限公司上海东方路证券营业部	兴业证券股份有限公司上海分公司

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## 七、风险提示

环保政策不及预期；用电量增速下滑；电价下调；竞争加剧。

## 公司盈利预测

附表：公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
000883. SZ	湖北能源	买入	4.25	0.36	0.33	0.54	11.8	12.9	7.9	0.9
601985	中国核电	买入	6.01	0.46	0.52	0.60	13.1	11.6	10.0	1.4
600905	三峡能源	买入	5.69	0.2	0.31	0.37	28.5	18.4	15.4	2.2
600011	华能国际	买入	7.80	-0.65	-0.30	0.70	-12.0	-26.0	11.1	2.2
2380. HK	中国电力	买入	3.38	-0.09	0.28	0.38	-37.6	12.1	8.9	1.1
0836. HK	华润电力	买入	16.32	0.33	0.33	2.16	49.5	49.5	7.6	0.9
600995. SH	南网储能	买入	14.81	0.03	0.66	0.76	493.7	22.4	19.5	3.2
001289. SZ	龙源电力	买入	18.90	0.77	0.86	0.99	24.5	22.0	19.1	2.3
603105. SH	芯能科技	买入	16.89	0.22	0.41	0.59	76.8	41.2	28.6	3.6
002034. SZ	旺能环境	买入	18.83	1.54	1.72	2.32	12.2	10.9	8.1	1.4
603568. SH	伟明环保	增持	19.53	1.18	1.06	1.38	16.6	18.4	14.2	3.7
002645. SZ	华宏科技	买入	19.16	0.91	1.03	1.53	21.1	18.6	12.5	2.3
000539. SZ	粤电力 A	买入	6.13	-0.60	-0.36	0.30	-10.2	-17.0	20.4	1.2

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 港股单位为港币

## 免责声明

### 分析师声明

作者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，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。 ，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

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。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。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，我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。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032