

# 公用事业

证券研究报告  
2023 年 02 月 15 日

## 煤价下跌带动火电盈利修复，组件降价看好分布式光伏放量

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:CCER 为何开启? 因何暂停? 何时重启?》2023-02-09
- 2 《公用事业-行业研究周报:从运维管理看新能源运营商数字化转型》2023-02-05
- 3 《公用事业-行业深度研究:火电投资周期再起, 常规能源装备商迎价值重估》2023-01-20

### 本周专题:

进入 2023 年, 动力煤价加速下跌、光伏上游价格松动, 本周我们将分析上游成本下跌带来的火电、分布式光伏行业的投资机遇。

### 核心观点:

#### 火电压舱石作用凸显, 煤价下行带动火电盈利修复

春节后动力煤价格加速下跌, 2 月 13 日秦皇岛 Q5500 动力煤平仓价已跌破 1000 元/吨, 较节前 (1 月 20 日) 下降 225 元/吨, 主要系: ①终端电厂、港口高位库存尚待消化, 2 月初沿海八场电厂库存 3340 万吨、2 月 7 日环渤海九港库存已经升至 2700 万吨以上, 双双创下自 2020 年以来正月的最高水平。进口市场现货资源较为充足, 贸易商出货意向较强, 导致踩踏式降价投标, 到岸价格屡创新低。②终端用户进入用煤淡季, 负荷偏低; 加之长协保供煤陆续到厂, 可用天数增加, 市场采购低迷。

澳煤放开进口限制, 2 月 9 日首艘从昆士兰装载约 7.33 万吨澳大利亚动力煤的散货船已至国内 (可能被送往国能粤电台山发电有限公司)。同时广东、福建已有贸易商开始采购澳洲动力煤, 预计将于 3 月份到港, 且价格比当前内贸同等热值低约 100 元/吨。因此澳煤开放进口限制且已具备比价优势, 有望进一步带动中国动力煤价格下行, 进而推动火电企业盈利修复。

#### 电价易涨难跌+投资成本下降, 看好 2023 年工商业分布式光伏装机放量

工商业分布式光伏主要采用“自发自用、余电上网”模式, 所发电量优先供给工商业主消纳。我们看好 2023 年工商业分布式光伏装机放量, 主要由于: ①**度电收入易涨难跌**: 中电联预计 2023 年全国电力供需总体紧平衡, 部分区域用电高峰时段电力供需偏紧。由于工商业分布式光伏“自发自用”部分电价与当地工商业用电价格挂钩, 在电力供需偏紧背景下, 我们判断工商业分布式光伏度电收入易涨难跌。②**组件价格下跌推高工商业分布式光伏投资收益率**: 光伏上游进入降价通道, 春节后硅料价格有所反弹, 但我们认为不具持续性。我们测算在 1100 全年发电利用小时数、工商业主自用比例 75% 的假设下, 当组件价格由 2.0 元/W 下跌到 1.5 元/W 时, 工商业分布式光伏全投资 IRR 有望提升 2.2pct。

### 投资建议

下游煤炭需求较弱, 港口、终端库存相对高位, 秦皇岛 Q5500 动力煤平仓价跌破 1000 元/吨, 叠加澳煤放开且具备比价优势, 我们预计动力煤市场仍有下行空间, 进而带动火电企业盈利修复。具体标的方面, 建议关注【中国电力】【华润电力】【宝新能源】【粤电力】【华能国际】。

电力供需偏紧背景下, 工商业分布式光伏度电收入易涨难跌; 同时组件价格下跌, 有望增厚工商业分布式光伏投资收益率。具体标的方面, 建议关注【芯能科技】【南网能源】【罗曼股份】【港华智慧能源】。

**风险提示**: 政策推进不及预期、疫情超预期反弹、煤炭价格波动、硅料价格大幅上涨、用电量需求不及预期等。

## 内容目录

|                                          |    |
|------------------------------------------|----|
| 1. 煤价下跌带动火电盈利修复，组件降价看好分布式光伏放量            | 4  |
| 1.1. 火电压舱石作用凸显，煤价下行带动火电盈利修复              | 4  |
| 1.1.1. 库存高企+需求疲弱，动力煤价格节后进入加速下降通道         | 4  |
| 1.1.2. 澳煤开放且具备比价优势，有望进一步冲击中国动力煤市场        | 5  |
| 1.2. 电价易涨难跌+投资成本下降，看好 2023 年工商业分布式光伏装机放量 | 5  |
| 1.2.1. 电力供需偏紧背景下，工商业分布式光伏度电收入易涨难跌        | 6  |
| 1.2.2. 组件价格下跌，有望增厚工商业分布式光伏投资收益率          | 6  |
| 1.3. 投资建议                                | 7  |
| 1.4. 风险提示                                | 8  |
| 2. 环保公用投资组合                              | 8  |
| 3. 重点公司外资持股变化                            | 8  |
| 4. 行业重点数据跟踪                              | 9  |
| 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                              | 12 |

## 图表目录

|                               |    |
|-------------------------------|----|
| 图 1：秦皇岛 Q5500 动力煤平仓价          | 4  |
| 图 2：春节后秦皇岛 Q5500 动力煤平仓价日度环比下降 | 4  |
| 图 3：全国重点电厂、样本区域电厂库存可用天数       | 4  |
| 图 4：秦皇岛煤炭库存（万吨）               | 4  |
| 图 5：2019-2022 年中国煤炭分国别进口量（万吨） | 5  |
| 图 6：工商业分布式光伏商业模式示意图           | 6  |
| 图 7：工商业主消纳部分电价与工商业用电价格挂钩      | 6  |
| 图 8：集中式光伏、分布式光伏组件价格情况（元/W）    | 7  |
| 图 9：长江电力外资持股情况                | 8  |
| 图 10：华能水电外资持股情况               | 8  |
| 图 11：国投电力外资持股情况               | 9  |
| 图 12：川投能源外资持股情况               | 9  |
| 图 13：华测检测外资持股情况               | 9  |
| 图 14：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（单位：元/吨）  | 9  |
| 图 15：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨）          | 9  |
| 图 16：电力行业历史估值                 | 10 |
| 图 17：燃气行业历史估值                 | 10 |
| 图 18：上周申万一级行业涨跌幅排名            | 10 |
| 图 19：上周电力、燃气涨跌幅               | 11 |
| 表 1：工商业分布式光伏收益率测算核心假设         | 7  |

表 2：工商业分布式光伏全投资收益率 IRR 弹性测算..... 7

表 3：环保公用投资组合（截至 2 月 10 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..... 12

## 1. 煤价下跌带动火电盈利修复，组件降价看好分布式光伏放量

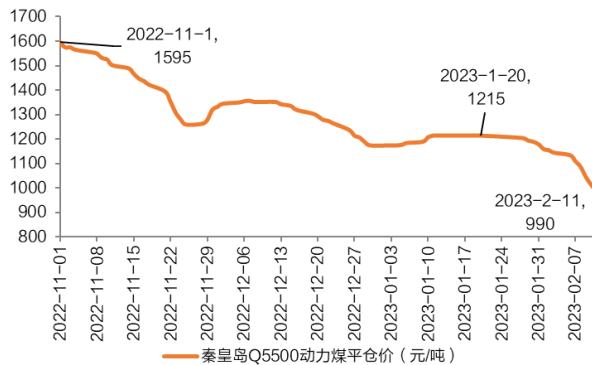
进入 2023 年，动力煤价加速下跌、光伏上游价格松动，本周我们将分析上游成本下跌带来的火电、分布式光伏行业的投资机遇。

### 1.1. 火电压舱石作用凸显，煤价下行带动火电盈利修复

#### 1.1.1. 库存高企+需求疲弱，动力煤价格节后进入加速下降通道

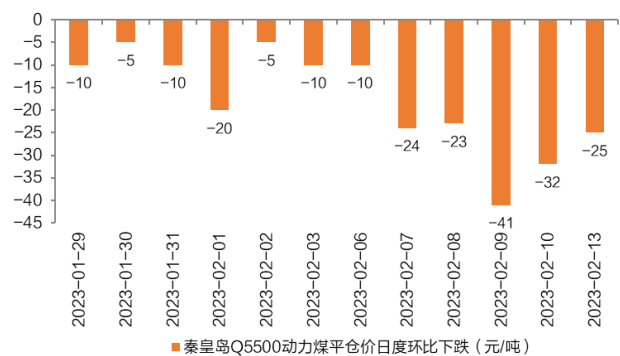
春节后动力煤价格加速下跌，秦皇岛 Q5500 动力煤平仓价已跌破 1000 元/吨。2 月 13 日秦皇岛 Q5500 动力煤平仓价为 990 元/吨，较 2 月 10 日下降 25 元/吨，较节前（1 月 20 日）下降 225 元/吨。

图 1：秦皇岛 Q5500 动力煤平仓价



资料来源：wind、天风证券研究所

图 2：春节后秦皇岛 Q5500 动力煤平仓价日度环比下降



资料来源：wind、天风证券研究所

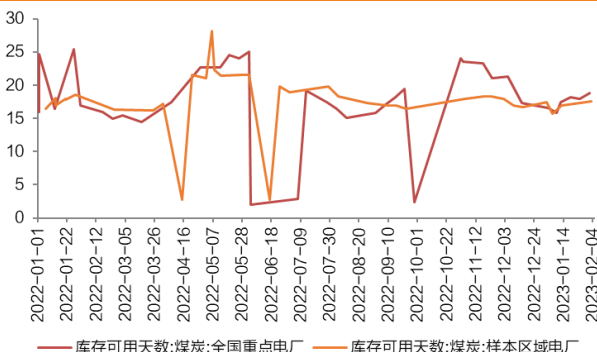
煤价加速回落，主要系中下游环节库存高企、终端企业消费低迷。

#### 一、终端电厂、港口库存双双高位。

①**终端电厂库存**：根据鄂尔多斯煤炭网公众号，贸易商表示下游复工缓慢，各环节高位库存尚待消化，铁路按部就班，加快运输；而电厂消耗不了，连长协都不拉，更谈不上市场煤采购。截至 2 月初，沿海八省电厂库存已经升至 3340 万吨，同比增加 180 万吨，创下了自 2020 年以来正月里的最高水平。

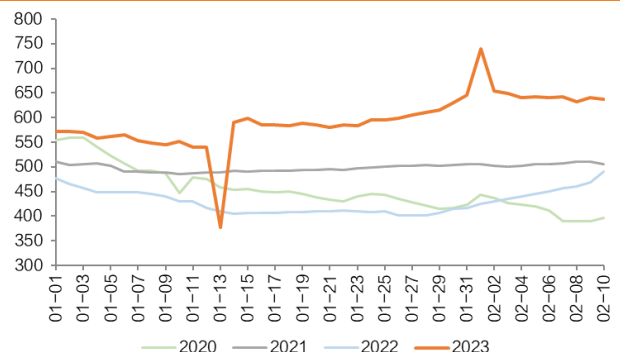
②**港口库存**：截至 2 月 7 日，环渤海九港库存已经升至 2700 万吨以上，周环比增长 100 万吨，较春节放假前一日增长 200 万吨，同比增长 1200 万吨，创下了自 2020 年以来九港正月里的最高水平。进口市场现货资源较为充足，贸易商出货意向较强，导致踩踏式降价投标，到岸价格屡创新低。

图 3：全国重点电厂、样本区域电厂库存可用天数



资料来源：wind、天风证券研究所

图 4：秦皇岛煤炭库存（万吨）



资料来源：wind、天风证券研究所

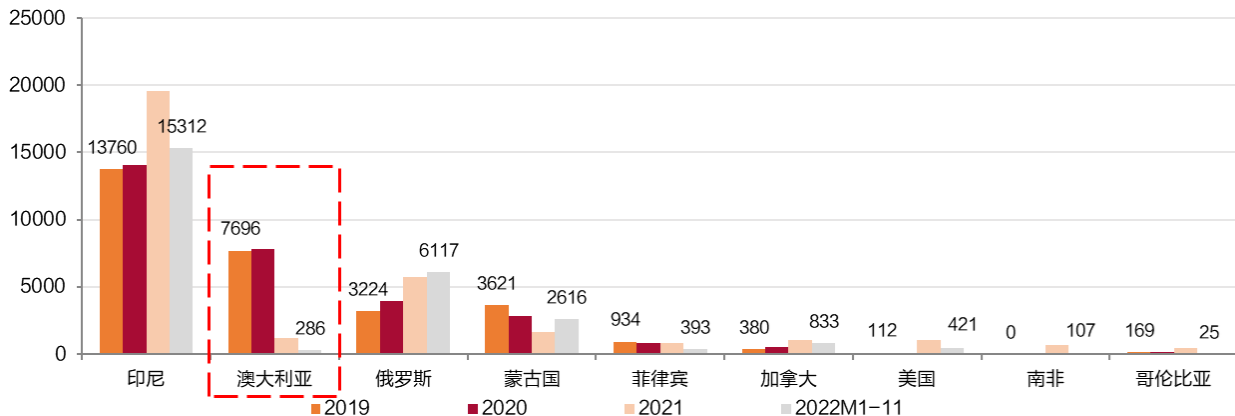
二、终端用户进入用煤淡季，负荷偏低；加之长协保供煤陆续到厂，可用天数增加，市场采购低迷。根据鄂尔多斯煤炭网公众号，春节后工业用电需求尚未完全恢复，沿海电厂日耗整体偏弱，处于消耗库存阶段，基本无补库压力；同时出于对煤价继续看空的预期，部分终端不急于采购，导致市场运输需求并无改善。

### 1.1.2. 澳煤开放且具备比价优势，有望进一步冲击中国动力煤市场

**澳煤放开进口限制，首批已至中国。**据路透社当地时间 2 月 9 日报道，目前至少有两艘运载澳大利亚煤炭的船只已经抵达中国，其中一艘从昆士兰装载约 7.33 万吨澳大利亚动力煤的散货船 Tiger East 号，正在中国南方的广东省台山市卸货，可能被送往国能粤电台山发电有限公司。

同时，根据船舶跟踪数据，至少有七艘澳大利亚煤炭运输船驶往中国，预计将在未来几周抵达。

图 5：2019-2022 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

**澳洲动力煤对比内贸动力煤已具备比价优势。**根据我的钢铁网公众号，广东、福建已有贸易商开始采购澳洲动力煤，预计将于 3 月份到港，且价格比当前内贸同等热值低约 100 元/吨。因此澳煤开放进口限制，有望进一步冲击中国动力煤市场。

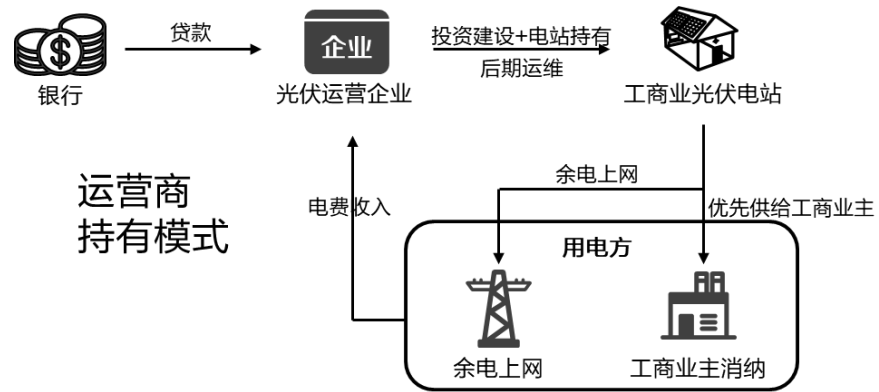
总结来看，下游煤炭需求暂未完全恢复，港口、终端库存相对高位，叠加国际动力煤市场同样低迷、进口煤价格下跌对国内市场造成一定冲击，我们预计动力煤市场或仍有下行空间，进而推动火电企业盈利修复。

### 1.2. 电价易涨难跌+投资成本下降，看好 2023 年工商业分布式光伏装机放量

工商业分布式光伏主要采用“自发自用、余电上网”模式，所发电量优先供给工商业主消纳。

- 工商业光伏电站所发电量优先供给工商业主，以支付租金或电费折扣的合作方式租用业主屋顶，未能消纳的电量以上网电价接入电网。目前主流合作模式是电费折扣，例如芯能科技 95%以上的合同采用电费折扣的合作方式。
- 从电站收益率的角度来看，由于向工商业主收取的电价高于上网电价，工商业主消纳比例越高的工商业光伏电站收益率越高。我们以工商业分布式光伏运营商芯能科技为例，2018-2021 年工商业主消纳比例为 73%-85%。

图 6：工商业分布式光伏商业模式示意图



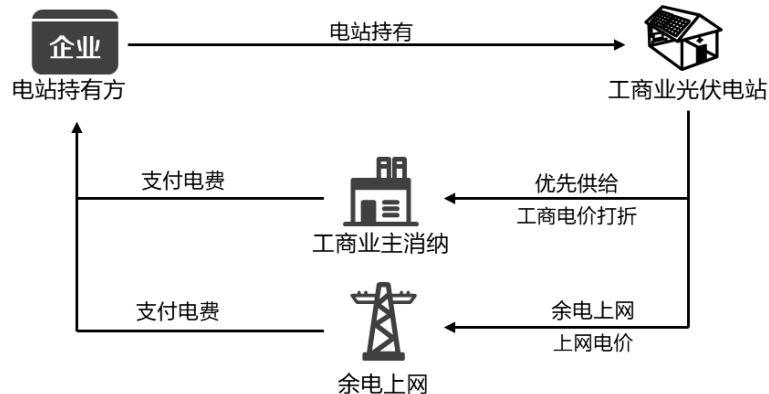
资料来源：芯能科技公告、固德威光伏社区公众号、天风证券研究所

### 1.2.1. 电力供需偏紧背景下，工商业分布式光伏度电收入易涨难跌

**中电联预测 2023 年电力供需偏紧。**中国电力企业联合会发布《2023 年度全国电力供需形势分析预测报告》，预计 2023 年全国电力供需总体紧平衡，部分区域用电高峰时段电力供需偏紧。**迎峰度夏期间**，华东、华中、南方区域电力供需形势偏紧；华北、东北、西北区域电力供需基本平衡。**迎峰度冬期间**，华东、华中、南方、西北区域电力供需偏紧；华北区域电力供需紧平衡；东北区域电力供需基本平衡。

从工商业分布式光伏的角度上来看，“自发自用”部分电价与当地工商业用电价格挂钩。因此，在电力供需偏紧背景下，我们判断工商业分布式光伏度电收入易涨难跌。

图 7：工商业主消纳部分电价与工商业用电价格挂钩



资料来源：恒莱达官网、天风证券研究所

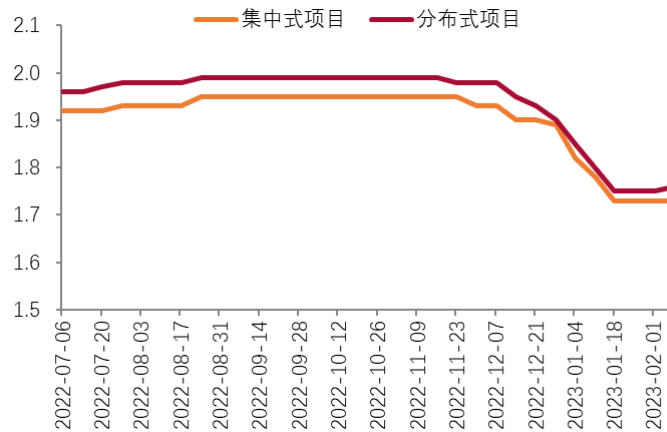
中长期来看，伴随新型电力系统的建设，发电侧成本不断增长，有望逐步向用电侧疏导。随着新能源电量渗透率的提升，高比例新能源消纳将带来电力系统成本增加（常规电源的辅助服务、电网新增投资，以及新能源所承担的功率预测等考核费用）。但是发电侧的单边让利，也无法对冲系统成本提高带来的影响。根据《能源》杂志，以现有新能源发展的预期，截止“十四五”末期，不考虑强配储能带来的成本增加，整个电力系统成本的上涨会让电价上涨约 7 分钱/度。

### 1.2.2. 组件价格下跌，有望增厚工商业分布式光伏投资收益率

**伴随硅料价格松动，组件价格进入下降通道。**2 月 8 日集中式光伏组件、分布式光伏组件成交价分别为 1.73、1.76 元/W，较年初（1 月 4 日）下降 0.09、0.09 元/W。

**春节后硅料价格有所反弹，但我们认为不具持续性。**①2023M1 多晶硅产量 10.28 万吨，环比+4.58%，SMM 预计 M2 产量达 10.5 万吨左右。本轮硅料价格反弹，主要系多家硅料企业在 1 月中旬价格底部时开启惜售策略，但行业整体供需格局并未改变。②硅料企业不断累库，但随着 Q1 末的临近，部分上市企业面临一定业绩考核，出货压力将在后期持续增加，因此我们认为本轮硅料价格反弹不具持续性。

图 8：集中式光伏、分布式光伏组件价格情况（元/W）



资料来源：北极星太阳能光伏网、天风证券研究所

我们测算工商业主自用比例 75%的情况下，组件价格由 2.0 元/W 时，工商业分布式光伏全投资 IRR 为 10.6%。核心假设如下：

表 1：工商业分布式光伏收益率测算核心假设

| 项目         | 单位    | 数值    | 备注                                                                                                     |
|------------|-------|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 利用小时数      | 小时    | 1100  | 由于工商业分布式光伏主要集中在浙江、江苏、广东等工商业较发达地区，发电利用小时数分布在 900-1200 小时之间，我们选用光伏利用小时数 1100h 进行测算；                      |
| 上网电价       | 元/千瓦时 | 0.367 | 2021 年全国各地区风光上网指导价均值为 0.367 元/kWh，我们以此作为风光上网电价，并假设电价在电站运营期保持不变；                                        |
| 工商业电价      | 元/千瓦时 | 0.650 | 中国工商业发达省份主要集中在华中、华东、华南地区，根据电价百科，目前上述地区一般工商业电价主要为 0.55-1.00 元/kWh，我们取众数 0.65 元/kWh 作为工商业电价，并假设在电站运营期不变； |
| 工商业主综合消纳比例 | %     | 75%   | 芯能科技 2018-2021 年工商业主综合消纳比例为 73-85%，我们假设工商业主综合消纳比例为 75%                                                 |
| 组件价格       | 元/瓦   | 2.0   | 2022 年组件价格主要集中在 2.0 元/W；                                                                               |
| 项目经营期      | 年     | 25    | -                                                                                                      |

资料来源：wind、阳光巨匠光伏网、电价百科、中国会计网、中国光伏产业发展路线图、索比光伏网、海南省绿色金融研究院公众号、融诚有信、北极星太阳能光伏发电网、天风证券研究所

弹性测算：维持 1100 小时发电利用小时数、工商业主自用比例 75%的假设，当组件价格由 2.0 元/W 下跌到 1.5 元/W 时，工商业分布式光伏全投资 IRR 有望提升 2.2pct。

表 2：工商业分布式光伏全投资收益率 IRR 弹性测算

| 工商业分布式光伏全投资收益率 |      | 组件价格（元/W） |       |       |       |       |       |
|----------------|------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                |      | 1.4       | 1.5   | 1.6   | 1.7   | 1.8   | 2.0   |
| 发电利用小时数        | 1000 | 11.8%     | 11.3% | 10.8% | 10.4% | 10.0% | 9.2%  |
|                | 1100 | 13.3%     | 12.8% | 12.3% | 11.9% | 11.4% | 10.6% |
|                | 1200 | 14.9%     | 14.3% | 13.8% | 13.3% | 12.8% | 11.9% |
|                | 1300 | 16.4%     | 15.8% | 15.2% | 14.7% | 14.2% | 13.3% |
|                | 1400 | 17.9%     | 17.3% | 16.7% | 16.1% | 15.6% | 14.6% |
|                | 1500 | 19.4%     | 18.7% | 18.1% | 17.5% | 16.9% | 15.8% |
|                | 1600 | 20.9%     | 20.2% | 19.5% | 18.8% | 18.2% | 17.1% |

资料来源：wind、阳光巨匠光伏网、电价百科、中国会计网、中国光伏产业发展路线图、索比光伏网、海南省绿色金融研究院公众号、融诚有信、北极星太阳能光伏发电网、天风证券研究所

### 1.3. 投资建议

下游煤炭需求较弱，港口、终端库存相对高位，秦皇岛 Q5500 动力煤平仓价跌破 1000 元/吨，叠加澳煤放开且价格比当前内贸同等热值低约 100 元/吨，预计动力煤市场仍有下

行空间，进而推动火电企业盈利修复。具体标的方面，建议关注【中国电力】【华润电力】【宝新能源】【粤电力】【华能国际】。

电力供需偏紧背景下，工商业分布式光伏度电收入易涨难跌；同时组件价格下跌，有望增厚工商业分布式光伏投资收益率。具体标的方面，建议关注【芯能科技】【南网能源】【罗曼股份】【港华智慧能源】。

### 1.4. 风险提示

政策推进不及预期、疫情超预期反弹、煤炭价格波动、硅料价格大幅上涨、用电量需求不及预期等。

## 2. 环保公用投资组合

表 3：环保公用投资组合（截至 2 月 10 日收盘）

| 代码        | 股票简称 | 30 日  | 总市值   | 归母净利润 |       | PE   |       | 投资要点                                   | 最新收盘价 |
|-----------|------|-------|-------|-------|-------|------|-------|----------------------------------------|-------|
|           |      | 涨跌幅   |       | 2021  | 2022E | 2021 | 2022E |                                        |       |
|           |      | (%)   | (亿元)  |       |       |      |       |                                        | (元)   |
| 600795.SH | 国电电力 | -6.21 | 701   | -18   | 65    | -38  | 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 | 3.93  |
| 600025.SH | 华能水电 | 3.15  | 1,237 | 58    | 70    | 21   | 18    | 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          | 6.87  |
| 0916.HK   | 龙源电力 | -1.77 | 1,282 | 64    | 75    | 20   | 17    | 风电运营龙头，十四五装机有望快速增长                     | 9.80  |
| 600803.SH | 新奥股份 | 7.39  | 567   | 41    | 48    | 14   | 12    | 天然气行业龙头，碳中和下成长潜力高                      | 18.31 |
| 600900.SH | 长江电力 | 2.81  | 5,019 | 263   | 267   | 19   | 19    | 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       | 21.21 |
| 600905.SH | 三峡能源 | -2.73 | 1,635 | 56    | 85    | 29   | 19    | 三峡集团旗下新能源运营商，引领海上风电发展                  | 5.71  |

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 2023 年 2 月 10 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 7.07%、0.61%、0.32%、2.72%和 14.40%，较 2023 年初（1 月 3 日）分别变化-0.12、-0.16、-0.13、+0.01 和-0.13 个百分点，较上周分别变化+0.11、-0.02、-0.02、+0.03 和-0.02 个百分点。

图 9：长江电力外资持股情况



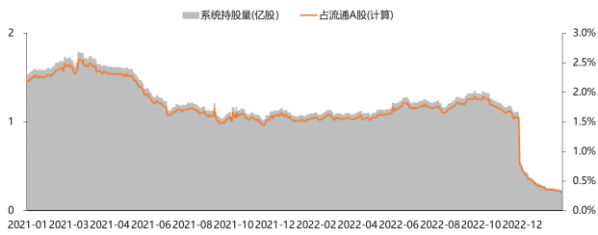
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 10：华能水电外资持股情况



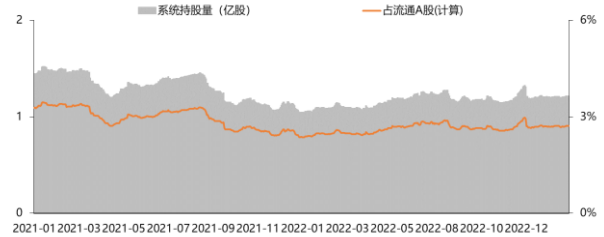
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 11：国投电力外资持股情况



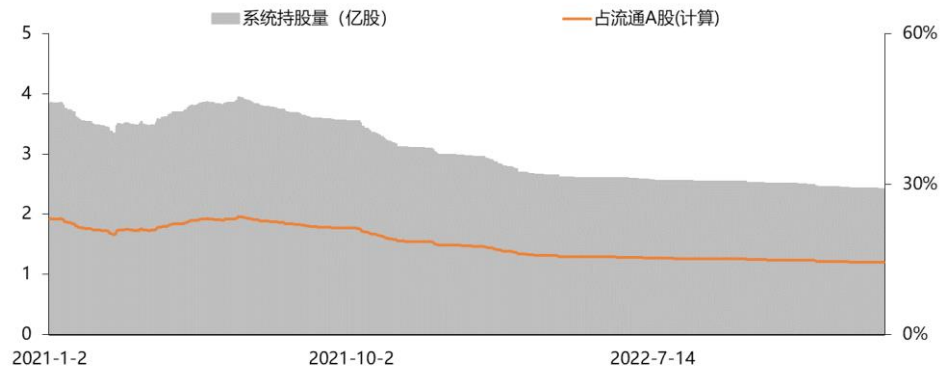
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 12：川投能源外资持股情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 13：华测检测外资持股情况



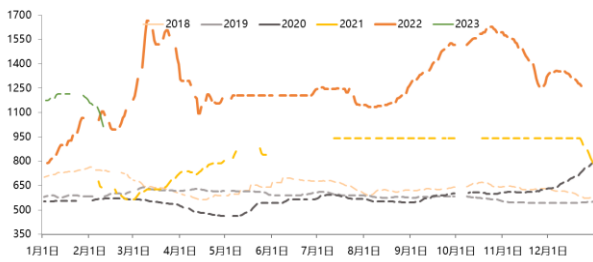
资料来源：Wind，天风证券研究所

#### 4. 行业重点数据跟踪

**煤价方面**，截至 2023 年 2 月 10 日，**秦皇岛港动力末煤（5500K）** 平仓价为 1015 元/吨，较 2023 年 1 月 3 日 1175 元/吨环比变化-13.6%。

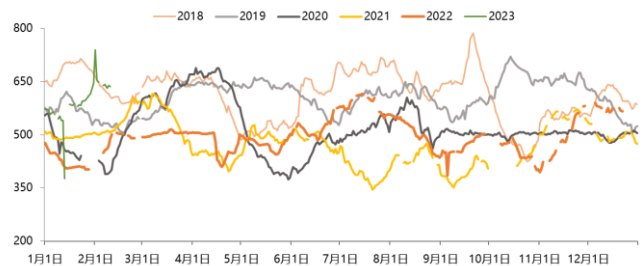
**库存方面**，截至 2023 年 2 月 10 日，**秦皇岛港煤炭库存总量**为 637 万吨，较 2023 年 1 月 1 日 572 万吨变化+11.4%。

图 14：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（单位：元/吨）



资料来源：Wind、煤炭资源网、天风证券研究所

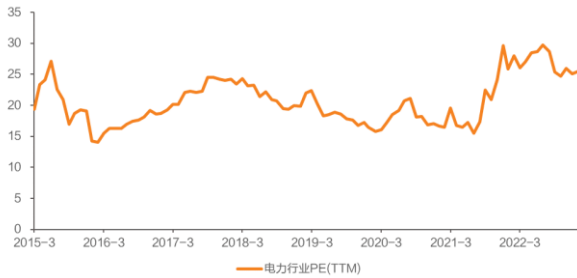
图 15：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

## 5. 行业历史估值

图 16：电力行业历史估值



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 17：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

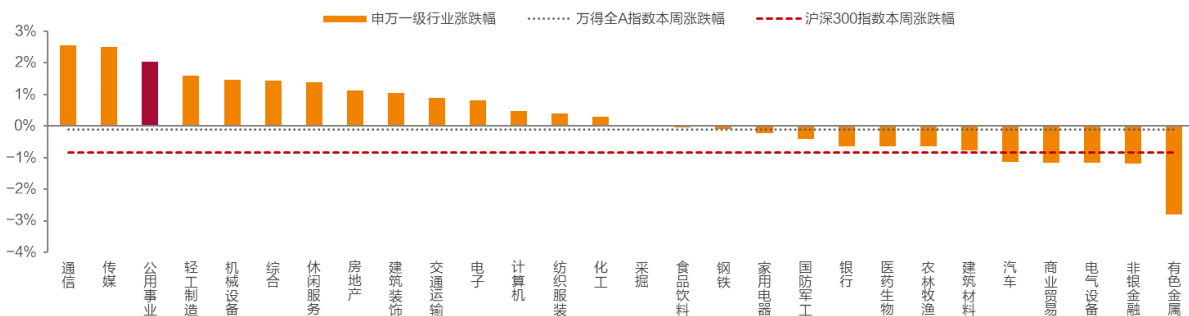
表 4：上周个股涨跌幅排名

| 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        | 603200.SH | 上海洗霸   | 43.81 | 53    | 0.37   | 0.66  | 78    | 44    |
| 2        | 603177.SH | 德创环保   | 17.78 | 38    | -      | -     | -     | -     |
| 3        | 000539.SZ | 粤电力 A  | 11.05 | 293   | -0.38  | 0.26  | -16   | 24    |
| 4        | 600509.SH | 天富能源   | 10.95 | 71    | -0.18  | 0.52  | -34   | 12    |
| 5        | 002322.SZ | 理工能科   | 9.72  | 41    | -      | -     | -     | -     |
| 6        | 002616.SZ | 长青集团   | 7.96  | 42    | -      | -     | -     | -     |
| 7        | 300137.SZ | 先河环保   | 7.79  | 33    | -      | -     | -     | -     |
| 8        | 300425.SZ | 中建环能   | 6.76  | 32    | -      | -     | -     | -     |
| 9        | 600011.SH | 华能国际   | 6.70  | 1,048 | -0.28  | 0.53  | -29   | 15    |
| 10       | 300203.SZ | 聚光科技   | 6.45  | 155   | 0.36   | 0.67  | 96    | 52    |
| 跌幅前 5 个股 |           |        |       |       |        |       |       |       |
| 1        | 603603.SH | *ST 博天 | -5.85 | 49    | -      | -     | -     | -     |
| 2        | 600795.SH | 国电电力   | -5.50 | 699   | 0.28   | 0.41  | 14    | 10    |
| 3        | 600025.SH | 华能水电   | -4.45 | 1,204 | 0.38   | 0.43  | 17    | 15    |
| 4        | 300332.SZ | 天壕环境   | -4.33 | 107   | 0.46   | 0.80  | 26    | 15    |
| 5        | 000690.SZ | 宝新能源   | -4.08 | 138   | 0.06   | 0.52  | 112   | 12    |

资料来源：Wind，天风证券研究所

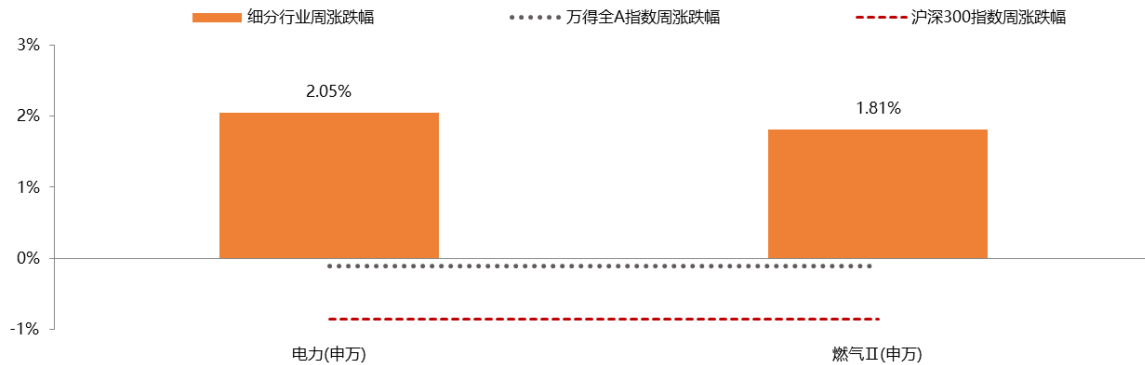
注：均采用 Wind 一致预期，总市值数据对应时间 2023 年 2 月 10 日

图 18：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 19：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

#### 中共河南省委、河南省人民政府印发《河南省碳达峰实施方案》

2月6日，中共河南省委、河南省人民政府印发《河南省碳达峰实施方案》，方案指出，到2025年，全省非化石能源消费比重比2020年提高5个百分点，确保单位生产总值能源消耗、单位生产总值二氧化碳排放和煤炭消费总量控制完成国家下达指标；到2030年，全省非化石能源消费比重进一步提高，单位生产总值能源消耗和单位生产总值二氧化碳排放持续下降。进行能源绿色低碳转型行动，大力发展新能源，到2025年，风电累计并网容量达到2700万千瓦以上，光伏发电并网容量达到2000万千瓦以上，全省可再生能源发电装机容量达到5000万千瓦以上，发电装机比重达到40%以上，推广示范各类氢燃料电池汽车数量力争突破5000辆；加快火电结构优化升级，统筹电力安全保供与转型升级，严格控制除民生热电以外的煤电项目建设，持续优化调整存量煤电，有序关停整合30万千瓦及以上热电联产机组供热合理半径范围内的落后燃煤小热电机组（含自备电厂）；建设新型电力系统，深化电力体制改革，完善电力价格市场化形成机制，到2025年，新型储能装机规模达到220万千瓦以上，新增抽水蓄能装机规模240万千瓦，到2030年，抽水蓄能电站装机规模达到1500万千瓦以上，电力系统基本具备5%以上的尖峰负荷响应能力。【河南省人民政府】

#### 广东省发布关于印发广东省碳达峰实施方案的通知

通知指出，落实完成国家下达的可再生能源电力消纳责任权重。规模化开发海上风电，打造粤东粤西两个千万千瓦级海上风电基地，适度开发风能资源较为丰富地区的陆上风电。积极发展分布式光伏发电，因地制宜建设集中式光伏电站示范项目。因地制宜发展生物质能，统筹规划垃圾焚烧发电、农林生物质发电、生物天然气项目开发。到2030年，风电和光伏发电装机容量达到7400万千瓦以上。优化建筑用能结构。大力推进可再生能源建筑应用，积极推广应用太阳能光伏、太阳能光热、空气源热泵等技术，鼓励光伏建筑一体化建设。提高城乡居民生活电气化水平，积极研发并推广生活热水、炊事高效电气化技术与设备。提升城乡居民管道天然气普及率。到2025年，城镇建筑可再生能源替代率达到8%，新建公共机构建筑、新建房屋屋顶光伏覆盖率力争达到50%。【广东省人民政府】

#### 河南：加强新一代信息技术在制造业能源消费和碳排放等领域的应用

2月7日，河南省人民政府办公厅发布关于印发《河南省制造业绿色低碳高质量发展三年行动计划（2023—2025年）》（以下简称《计划》）的通知。《计划》指出，实施绿色低碳发展项目示范行动。加快企业绿色化改造，实施绿色发展领跑计划，鼓励运用先进适用技术和信息化手段改造提升传统产业，支持节能降碳技术研发示范应用和装备大型化改造，加快生产工艺深度脱碳、二氧化碳回收循环利用等技术示范应用，支持绿色微电网、分布式光伏、储能、区域综合能源等新兴技术和模式应用，推动钢铁、有色金属、建材、化工等重点行业节能降碳和能效提升。到2025年，建成30个具有国内领先水平的绿色低碳发展标志性项目。【河南省人民政府】

#### 天津：“十四五”实施农房屋顶光伏行动 推进绿色建材下乡

2月9日，天津市发展改革委员会发布《天津市“十四五”扩大内需战略实施方案》。方案指出，要大力实施乡村建设行动。统筹城镇和村庄规划建设，分区分类确定村庄发展布局。完善乡村水、电、路、气、广播电视、物流、消防等基础设施，健全建管用相结合的长效机制。持续推进“四好农村路”建设，加强乡村资源路、产业路、旅游路建设，促进农村公路与乡村产业深度融合发展。实施农房屋顶光伏行动，推进绿色建材下乡。实施数字乡村发展战略，高标准推进国家数字乡村试点建设。加强村级综合服务设施建设，推进一站式便民服务。完善城乡一体的基本公共服务资源配置标准，加快推动教育、卫生、文化、养老和社区服务等公共服务向农村延伸。【天津市发展改革委员会】

#### 国家发展改革委召开全国价格工作视频会议，部署做好2023年价格工作

2月9日，国家发展改革委召开全国价格工作视频会议，会议认为，2022年，各级价格主管部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，在加强重要民生商品和大宗商品保供稳价，深化煤炭、电力价格改革，稳定市场预期，规范市场价格行为等方面做了大量工作，为实现物价平稳运行作出了重要贡献。会议指出，认真贯彻党的二十大精神，做好新时代价格工作，要坚持政治统领、坚持人民至上、坚持底线思维、坚持稳中求进，注重以小见大、注重创新方法、注重上下联动，更好服务全局工作。会议强调，2023年各级价格主管部门要以稳物价为重点，强化市场保供稳价、深化重点领域价格改革、规范价格和收费行为，突出问题导向、责任导向、速度导向、超前导向、细节导向、作风导向，推动价格工作迈上新台阶，为高质量发展作出更大贡献。【国家发展改革委】

### 环保

#### 四川省生态环境厅关于印发《四川省“十四五”生态环境监测规划》的通知

近日，四川省生态环境厅印发《四川省“十四五”生态环境监测规划》，其中指出，当下形势需要生态文明制度的改革，精准支撑污染防治攻坚，不断满足人民群众新期待，“美丽四川”提出更高的生态环境需求。到 2025 年，实现环境质量、污染源和生态质量监测全覆盖，监测垂直管理体系高效运转，监测自动化、标准化、信息化水平持续提升，统一监测评估的工作机制基本形成；到 2035 年，科学、独立、权威、高效的生态环境监测体系全面建成。逐步推进并落实《碳监测评估试点工作方案》，建立碳监测评估体系，协同完善温室气体统计监测核算报告体系；优化降水监测网络，在川南地区试点安装酸雨自动监测装备，逐步实现自动采集大气降水样品，实现酸度、电导率等指标自动化测量。

【四川省生态环境厅官网】

#### 河南省发布碳达峰实施方案

方案指出：“十四五”期间，全省产业结构和能源结构优化调整取得明显进展，能源资源利用效率大幅提升，煤炭消费持续减少，新能源占比逐渐提高的新型电力系统加快构建，绿色低碳技术研发和推广应用取得新进展，减污降碳协同推进，人才队伍发展壮大，绿色生产生活方式得到普遍推行，绿色低碳循环发展经济体系初步形成。到 2025 年，全省非化石能源消费比重比 2020 年提高 5 个百分点，确保单位生产总值能源消耗、单位生产总值二氧化碳排放和煤炭消费总量控制完成国家下达指标，为实现碳达峰奠定坚实基础。【河南省人民政府】

#### 《河北省减污降碳协同增效实施方案》印发！

河北省生态环境厅发布《河北省减污降碳协同增效实施方案》，方案要求，到 2025 年，全省减污降碳协同推进的工作格局基本形成；重点区域、重点领域结构优化调整和绿色低碳发展取得明显成效，形成一批可复制、可推广的典型经验；减污降碳协同度有效提升。全省单位地区生产总值能源消耗下降达到国家要求，非化石能源占能源消费总量 13%以上；单位地区生产总值二氧化碳排放下降达到国家要求；空气质量持续改善，细颗粒物（PM<sub>2.5</sub>）平均浓度稳定达到国家空气质量二级标准（35 微克/立方米），优良天数比率达到 77%以上；森林覆盖率达到 36.5%，森林蓄积量达到 1.95 亿立方米。【河北省生态环境厅】

#### 工信部：2022 年度绿色制造名单 发布！

为落实《“十四五”工业绿色发展规划》，全面推行绿色制造，助力工业领域实现碳达峰、碳中和目标，根据《工业和信息化部办公厅关于做好 2022 年度绿色制造名单推荐工作的通知》（工信厅节函〔2022〕235 号），经省级工业和信息化主管部门推荐及专家评审，现将拟确定的 2022 年度绿色制造名单予以公示，其中包括绿色工厂公示名单 880 家、绿色设计产品公示名单、绿色工业园区公示名单 47 个、绿色供应链管理企业公示名单 112 家。【中华人民共和国工业和信息化部】

#### 焦作市“十四五”现代能源体系和碳达峰碳中和规划全文发布

焦作市人民政府办公室印发焦作市“十四五”现代能源体系和碳达峰碳中和规划，规划指出十四五”时期是实现碳达峰的窗口期、推进碳中和的起步期，也是构建现代能源体系的关键期和重要时间节点。按照碳达峰碳中和目标要求，综合考虑资源禀赋、产业结构、经济发展水平、环境承载能力等因素，突出优化能源生产、供应、消费结构，加快建设“一廊两网三试点四基地”，推动形成清洁多元、安全可靠、低碳高效的能源发展格局。到 2025 年，全市能源安全保障能力大幅提升，能源生产消费结构持续优化，能源绿色低碳转型持续加快，能源领域碳达峰碳中和体制机制逐步健全完善，为确保我市如期实现“双碳”目标提供重要路径、发挥关键作用。【焦作市人民政府】

资料来源：国家能源局，英国石油公司 BP，安徽省人民政府，中国核能行业协会，内蒙古自治区人民政府，重庆市经济和信息化委员会官网，生态环境部，北京市人民政府，江苏省生态环境厅，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                                                                                                                                                                                            |
|------|------|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 项目中标 | 高能环境 | 2023/2/6  | 公司作为联合体成员方中标西藏玉龙铜业股份有限公司玉龙沟尾矿库续建项目 4330m-4350m 坝体加高及防渗设施工程，整体工程中标金额为 25,477 万元，公司负责其中防渗工程部分，预估大致为整体工程的 40%左右。                                                                                   |
| 借贷担保 | 高能环境 | 2023/2/6  | 公司全资子公司江西鑫科为满足日常经营需要，拟向江西农村信用社（农商银行）申请贷款不超过 5,000 万元人民币，期限 36 个月。经审议通过的公司及控股子公司对外担保总额为 809,676 万元，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净资产的 147.39%，其中公司为控股子公司提供担保总额为 798,536 万元，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净资产的 145.36%。 |
| 股份减持 | 景津装备 | 2023/2/7  | 公司控股股东景津投资及实际控制人姜桂廷、宋桂花通过大宗交易、集中竞价的方式减持所持股份，合计持股比例由 50.9138%降至 44.9156%，减持数量 34,590,171 股，减持比例 5.9981%。                                                                                         |
| 债券发行 | 华能国际 | 2023/2/7  | 公司已近日完成了 2023 年度第三期超短期融资券的发行。本期发行额为 25 亿元人民币，期限为 32 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 1.83%。                                                                                                               |
| 股权交易 | 长江电力 | 2023/2/8  | 公司以发行股份及支付现金的方式购买三峡集团、三峡投资、云能投、川能投合计持有的云川公司 100%股权，本次交易完成后，上市公司将持有云川公司 100%股权。公司本次发行股份购买资产的发行价格为 18.27 元/股。                                                                                     |
| 其他   | 华润电力 | 2023/2/8  | 自本日起，王小彬女士因退休退任公司执行董事、高级副总裁。                                                                                                                                                                    |
| 对外融资 | 上海电力 | 2023/2/9  | 公司于 2023 年 2 月 6-7 日发行了 2023 年度第一、二期超短期融资券，发行总额分别为 20 亿 /17 亿。                                                                                                                                  |
| 票据发行 | 华能国际 | 2023/2/10 | 公司已近日完成了 2023 年度第二期中期票据（能源保供特别债）（“本期债券”）的发行。本期债券发行额为 30 亿元人民币，期限为 3+N 年，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 3.74%。                                                                                             |
|      | 中原环保 | 2023/2/10 | 近日公司完成 2023 年度第一期超短期融资券发行工作，募集资金已到账，本期债券发行额为 5 亿元人民币，发行利率为 3%。                                                                                                                                  |

|      |      |           |                                                                                        |
|------|------|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| 对外投资 | 大唐发电 | 2023/2/10 | 公司第十一届八次董事会于 2023 年 2 月 10 日以书面形式召开。会议审议并一致通过如下决议：同意公司向四川大唐国际新能源有限公司增加资本金人民币约 0.59 亿元。 |
|------|------|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------|

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 |