

2023年02月19日

证券研究报告·行业研究·公用事业

公用事业与环保行业周报（2.13-2.19）

强于大市(维持)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

煤炭价格止跌反弹，光伏制造端价格阶段趋稳

投资要点

- 23年2月以来煤电项目核准/投产均为0.7GW，煤炭价格止跌反弹，澳煤官宣重新开放进口。我国22年初至今累计新增核准/开工/建成投产规模分别约84/60/29GW，其中2月新增核准、建成投产规模均为0.7GW。2月17日秦皇岛Q5500动力煤价格1020元/吨，较上周五下降36元/吨，周内价格有所反弹，较14日最低价上升31元/吨。2月16日，中国对煤炭进口实行自动许可管理，意味着我国对澳煤进口已完全放开。22年我国燃煤发电机组市场平均交易价格较平均基准电价上浮约18.3%，煤电企业因辅助服务获补偿收益约320亿元，一定程度上缓解煤电企业亏损局面，并激发灵活性改造的积极性。
- 光伏制造端价格迎来阶段性企稳，预计硅料价格后续呈见顶态势。本周单晶硅片成交均价均与上周持平；本周多晶硅料均价235元/kg，企稳微涨；电池片成交均价周环比下降0.9%；单面单玻组件价格小幅上涨，周环比涨幅为1.1%。随着硅料环节博弈结果陆续落地，预计硅料价格后续呈见顶态势。
- 光伏产业制造端产量创新高，诸多光伏企业扩产，22年国内新增光伏装机以分布式光伏为主，预计23年集中式光伏加速发展。22年我国多晶硅产量82.7万吨，硅片/电池片/组件产量为357/318/289GW，增速均围绕60%波动。23年以来，部分企业仍在扩产，预计未来产业规模会继续扩大。20年及以前国内光伏新增装机以集中式为主，22年我国新增分布式光伏电站并网容量占比58.5%，以分布式为主。预计23年集中式光伏电站有望加速发展。
- 国家电网特高压项目近期开工，实现电力余缺互济。2月16日，国家电网金上-湖北工程、通山抽蓄电站开工，总投资427亿元。两个项目在加强湖北电网顶峰保供能力的同时，还可以促进新能源消纳。
- 投资策略与重点关注个股：本周煤价小幅回升，中长期继续面临下行压力，建议重点关注高弹性火电及补贴占比较高的优质绿电企业：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、广宇发展、林洋能源等；3) 水核：长江电力、中国核电等；4) 其他：青达环保、协鑫能科等。
- 风险提示：煤价上涨、产业建设不及预期、政策落实不及预期风险等

重点公司盈利预测与评级

代码	名称	当前价格	投资评级	EPS (元)			PE		
				21A	22E	23E	21A	22E	23E
600027.SH	华电国际	5.80	买入	-0.50	0.27	0.51	-10.63	21.32	11.29
600795.SH	国电电力	3.85	买入	-0.10	0.28	0.41	-30.64	13.76	9.37
600863.SH	内蒙华电	3.49	买入	0.07	0.38	0.49	56.86	9.24	7.07
600011.SH	华能国际	7.89	买入	-0.65	-0.28	0.53	-14.82	0.00	14.91
600905.SH	三峡能源	5.56	买入	0.20	0.35	0.41	38.03	15.93	13.40
000537.SZ	广宇发展	12.62	买入	-0.73	0.57	1.00	-33.06	22.12	12.61
601222.SH	林洋能源	8.37	买入	0.45	0.41	0.57	26.86	20.56	14.58
600900.SH	长江电力	20.76	买入	1.16	1.24	1.30	19.65	16.74	15.98
601985.SH	中国核电	5.94	买入	0.46	0.53	0.59	18.09	11.23	10.13
002015.SZ	协鑫能科	11.47	买入	0.74	0.58	0.86	22.17	19.82	13.39
688501.SH	青达环保	28.08	-	0.59	0.80	1.21	37.13	35.13	23.16

数据来源：wind，西南证券

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)	29,712.42
流通市值(亿元)	27,855.08
行业市盈率TTM	25.2
沪深300市盈率TTM	11.8

相关研究

1. 公用事业与环保行业周报(2.6-2.12)：近期煤价何以持续下行，对煤电企业影响几何？(2023-02-12)
2. 公用事业与环保行业周报(1.30-2.5)：推进电力市场化改革，电价机制如何调整？(2023-02-06)
3. 公用事业与环保行业周报(1.23-1.29)：光伏上游降价，对运营商配储影响几何？(2023-01-30)
4. 公用事业与环保行业周报(1.9-1.15)：煤炭价格出现回升，光伏组件最低报价至1.48元/瓦(2023-01-15)

请务必阅读正文后的重要声明部分

目 录

1 煤炭价格止跌反弹，光伏制造端价格阶段趋稳.....	1
2 行业高频数据跟踪.....	6
2.1 煤炭行情跟踪.....	6
2.2 水电行情跟踪.....	6
2.3 风光上游行情跟踪.....	7
2.4 天然气行情跟踪.....	8
3 市场回顾.....	9
4 行业及公司动态.....	12
4.1 行业新闻动态跟踪.....	12
4.2 公司动态跟踪.....	14
5 投资策略与重点关注个股.....	15
6 风险提示.....	15

图 目 录

图 1：22 年初至今煤电新增核准规模约 84GW.....	1
图 2：22 年初至今煤电新增开工规模约 60GW.....	1
图 3：2023.1.1 以来秦皇岛动力煤价格跌幅超 15.2%.....	2
图 4：本周硅片成交均价与上周持平.....	3
图 5：2023.01.01-2023.02.17 多晶硅料价格走势.....	3
图 6：本周电池片价格略有下降.....	3
图 7：本周单面单玻组件价格继续上涨.....	3
图 8：2022 年中国多晶硅产量 82.7 万吨（+63.4%）.....	4
图 9：2022 年中国硅片产量 357GW（+57.5%）.....	4
图 10：2022 年中国电池片产量 318GW（+60.7%）.....	4
图 11：2022 年中国组件产量 289GW（+58.8%）.....	4
图 12：2022 年我国分布式光伏电站新增并网容量 51.1GW.....	5
图 13：2022 年我国分布式光伏电站新增占比 58.5%.....	5
图 14：近一年环渤海动力煤 Q5500K 平仓价走势.....	6
图 15：近一年防城港印尼煤 Q5500 场地价走势.....	6
图 16：近两年三峡水库入库和出库流量走势.....	7
图 17：近两年三峡水库水位情况.....	7
图 18：近两年铁矿石综合价格走势.....	7
图 19：近两年钢材综合价格走势.....	7
图 20：近一年多晶硅料现货价的价格走势.....	8
图 21：近一年光伏组件综合价格走势.....	8
图 22：近两年中国 LNG 出厂价格全国指数走势.....	8
图 23：近两年中国 LNG 综合进口到岸价格走势.....	8
图 24：近一年申万公用板块相对沪深 300 走势.....	9
图 25：近一年申万环保板块相对沪深 300 走势.....	9
图 26：年初以来申万公用事业与环保板块相对沪深 300 表现.....	9
图 27：上周北京燃气蓝天、通宝能源等个股有所上涨.....	10
图 28：上周北京能源国际、赣能股份等个股跌幅显著.....	10
图 29：上周申万公用板块中交易额靠前个股（亿元）.....	11
图 30：年初以来申万公用上涨个股占比为 75.0%.....	11
图 31：上周金科环境、惠城环保等个股有所上涨.....	11
图 32：上周聚光科技、华宏科技等个股跌幅显著.....	11
图 33：上周申万环保板块中交易额靠前个股（亿元）.....	12
图 34：年初以来申万环保上涨个股占比为 92.6%.....	12

表 目 录

表 1：22 年初至今煤机项目核准/开工规模为 83.6/59.5GW.....	1
表 2：金上-湖北±800kV 特高压直流输电工程及通山抽蓄电站主要内容	5
表 3：煤炭相关数据跟踪	6
表 4：公用事业子板块本周表现	10
表 5：重点关注公司盈利预测与评级.....	15

1 煤炭价格止跌反弹，光伏制造端价格阶段趋稳

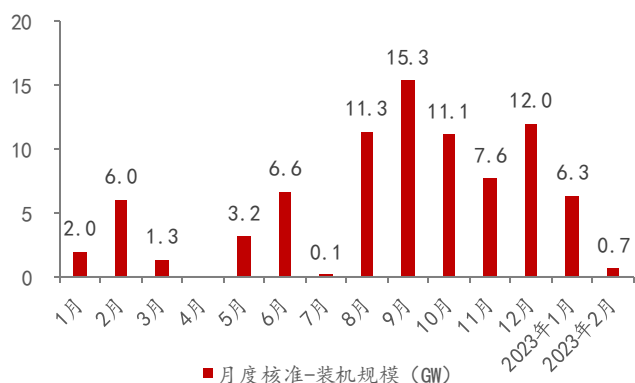
23 年 2 月以来煤电项目核准/投产均为 0.7GW，项目多集中于缺电省份和风光大基地。据电力圈和北极星电力网等数据显示，我国 22 年初至今累计新增核准、开工和建成投产规模分别约 84GW、60GW 和 29GW，其中 2 月新增核准、建成投产规模均为 0.7GW。本周新增 4 个中标项目，陕西榆林能源集团杨伙盘煤电一体化项目 1 号机组、中国能建浙江火电承建的浙江物产山鹰热电 1 号机组建成投产。分省份看，新建机组多集中在缺电省份（广东、安徽、江苏、江西等）和风光大基地（内蒙古、山西、新疆等）。分运营商看，有煤炭资产的央企集团的新建机组项目占比较高，其中国家能源集团以 50.0GW 遥遥领先，占比高达 20.8%，头部效应显著。

表 1：22 年初至今煤机项目核准/开工规模为 83.6/59.5GW

2022 年初至今煤机项目审批及新增投产总量				
进度	年初至今装机量（GW）	本周公告装机量（GW）	上周公告装机量（GW）	本周环比
签约	20.13	0.00	6.00	-
核准	83.57	0.00	0.66	-
招/中标	84.86	6.70	1.00	570.0%
开工	59.53	0.00	0.00	-
建成投产	28.60	0.72	0.00	-
其他进度	39.88	0.00	0.00	-
合计	316.56	7.42	7.66	-3.1%

数据来源：电力圈，北极星电力网，北极星火力发电网，西南证券整理（注：核准前公示、拟核准暂时计入核准，投产为新增投产规模；由于项目进度实时更新，同一项目可能出现在不同月份下的各个环节，存在一定误差）

图 1：22 年初至今煤电新增核准规模约 84GW



数据来源：电力圈，北极星电力网，北极星火力发电网，西南证券整理
（注：核准前公示、拟核准暂时计入核准）

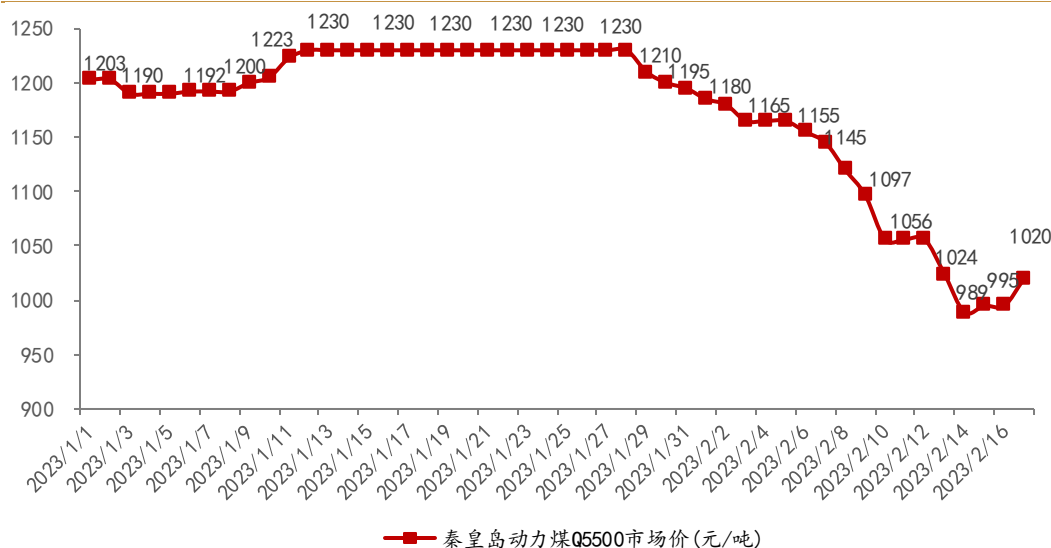
图 2：22 年初至今煤电新增开工规模约 60GW



数据来源：电力圈，北极星电力网，北极星火力发电网，西南证券整理

煤炭价格止跌反弹，澳煤官宣重新开放进口。自 2023 年 1 月 28 日以来，煤炭价格持续下跌，2 月 14 日，秦皇岛 Q5500 动力煤市场价已跌破 1000 元/吨，为 989 元/吨。截至本周 2 月 17 日，秦皇岛 Q5500 动力煤价格为 1020 元/吨，较上周五 1056 元/吨下降了 36 元/吨，与节后港口煤炭库存高位有关。周内价格有所反弹，较 2 月 14 日最低价上升了 31 元/吨，与下游煤炭消耗量的回升、进口煤价差收窄以及港口供应压力稍有减轻有关。2 月 16 日，商务部表示中国对煤炭进口实行自动许可管理，企业根据生产需要、技术变化、国内外市场情况等，自主决定采购进口煤炭，属于正常商业行为。此举意味着我国对澳煤进口已经完全放开。此外，据 2 月 13 日国家能源局发布的数据显示，2022 年我国燃煤发电机组市场平均交易价格 0.449 元/千瓦时，较全国平均基准电价上浮约 18.3%，煤电企业因辅助服务获得的补偿收益约 320 亿元，有力缓解了煤电企业亏损局面，并激发煤电企业灵活性改造的积极性。

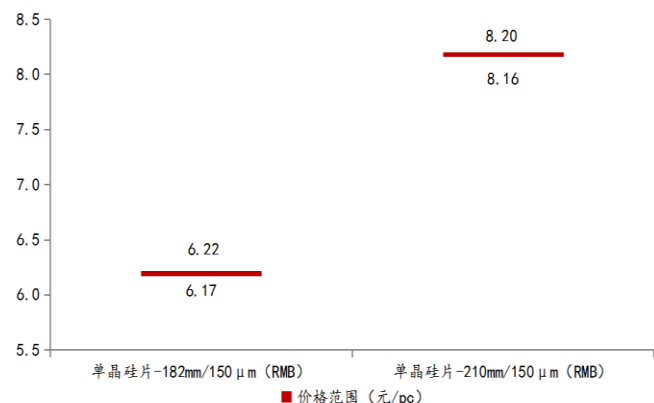
图 3：2023.1.1 以来秦皇岛动力煤价格跌幅超 15.2%



数据来源：百川盈孚，西南证券整理

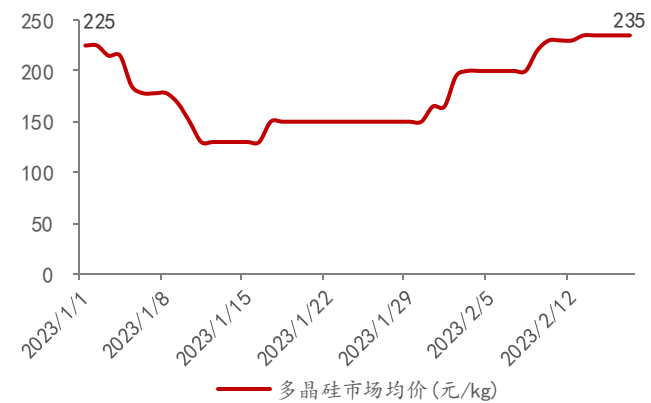
本周硅片价格走势稳定，多晶硅料价格较上周五环比上升 2.2%。2 月 16 日，InfoLink Consulting 发布硅片价格，182mm/150 μ m 单晶硅片价格区间为 6.17-6.22 元/片，成交均价与上周持平；210mm/150 μ m 单晶硅片价格区间在 8.16-8.20 元/片，成交均价与上周持平。InfoLink Consulting 认为，近期硅片的价格以维持趋势为主，但电池价格渐跌与硅片供应量的逐步抬升，会对硅片的价格带来一定的冲击及压力。2 月 17 日，隆基公布最新硅片报价，150 μ m 厚度 M10 硅片最新报价 6.25 元，M6 硅片最新报价 5.40 元，分别比 2022 年 12 月 23 日上涨 15.7%/18.9%。根据百川盈孚的信息，多晶硅料本周企稳微涨，周五均价为每千克 235 元，虽然较上周五环比上升 2.2%，但涨幅已明显收窄。随着硅料环节博弈结果陆续落地，预计硅料价格后续呈见顶态势。

图 4：本周硅片成交均价与上周持平



数据来源：InfoLink Consulting，西南证券整理

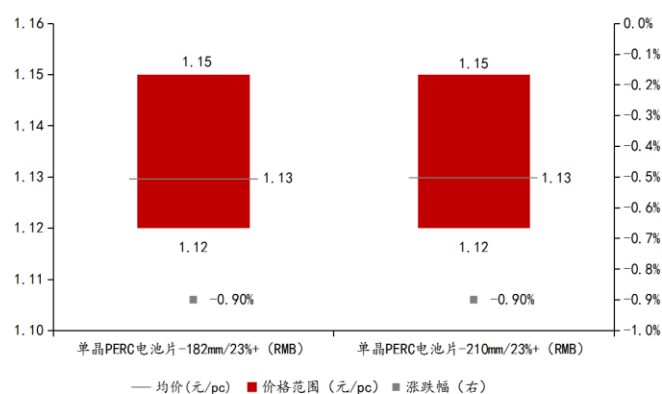
图 5：2023.01.01-2023.02.17 多晶硅料价格走势



数据来源：百川盈孚，西南证券整理

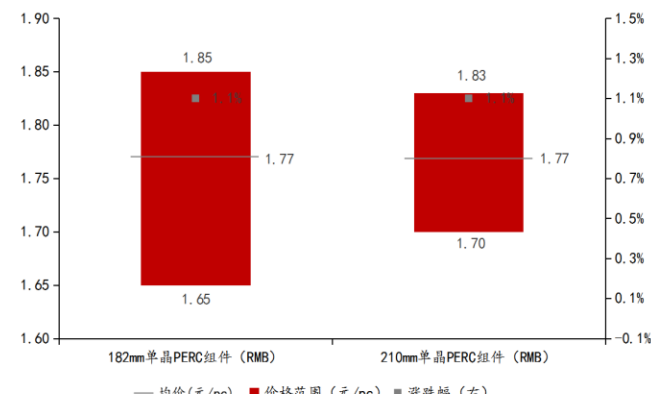
本周电池片价格略有下降，单面单玻组件价格小幅上涨。根据 InfoLink Consulting 发布价格信息，2月15日，单晶 PERC 电池片-182mm/23%+与单晶 PERC 电池片-210mm/23%+价格区间均为 1.12-1.15 元/片，周环比均下降 0.9%。单面单玻 182mm 单晶 PERC 组件价格区间在 1.65-1.85 元/片，均价为 1.77 元/片，周环比涨幅为 1.1%；210mm 单晶 PERC 组件价格区间在 1.70-1.83 元/片，均价为 1.77 元/片，周环比涨幅为 1.1%。在硅料价格涨幅逐步收窄的情况下，预计下周电池片价格仍有继续下跌的趋势。

图 6：本周电池片价格略有下降



数据来源：InfoLink Consulting，西南证券整理

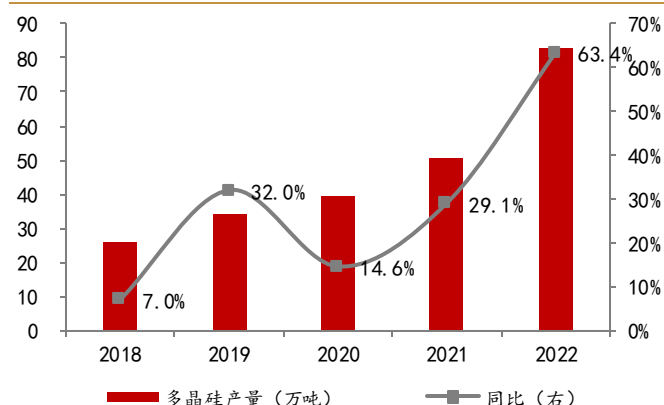
图 7：本周单面单玻组件价格继续上涨



数据来源：InfoLink Consulting，西南证券整理

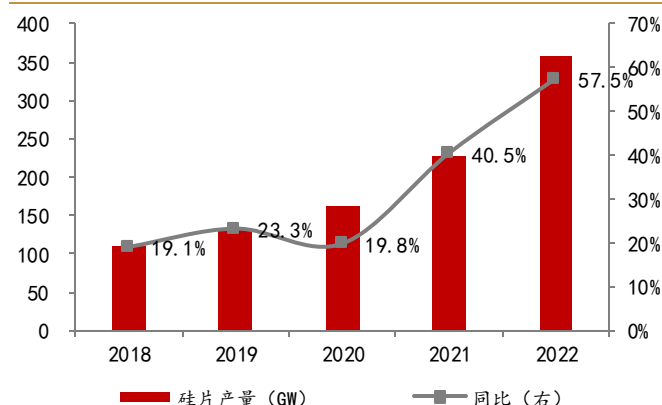
光伏产业上游：光伏制造端产量创新高，诸多光伏企业频频扩产。2月16日，据 CPIA 最新发布数据显示，2022 年我国多晶硅产量为 82.7 万吨，同比增长 63.4%；硅片/电池片/组件产量分别为 357/318/289GW，同比增速分别为 57.5%/60.7%/58.8%，增速均围绕 60% 波动，驶入增长快车道。得益于全球光伏需求增长的推动，光伏产业迎来了广阔的成长空间，23 年以来，诸多光伏企业纷纷扩产。2月13日，内蒙古鄂托克前旗人民政府发布公示，润阳悦达将扩建 3 万吨高纯多晶硅项目；1月17日，隆基绿能投资 452 亿元，扩产 100GW 硅片及 50GW 电池项目；1月4日，晶科能源投资 45 亿元，6GW 电池、6GW 组件开工。部分企业仍在扩产，预计未来产业规模会继续扩大。此外硅业分会指出，截至本周，共计 15 家在产多晶硅企业，预计到 2023 年底将增至 20 家以上。

图 8：2022 年中国多晶硅产量 82.7 万吨 (+63.4%)



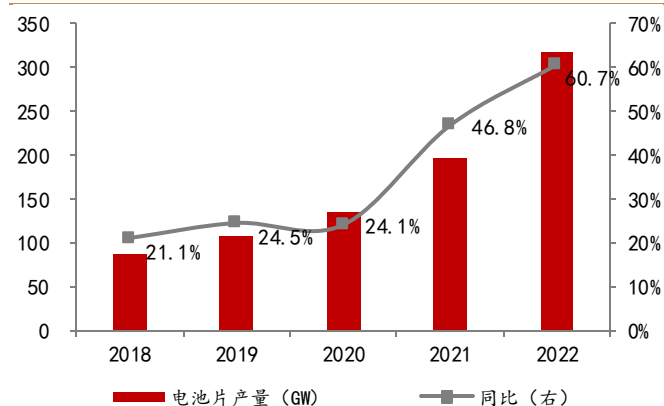
数据来源：CPIA，西南证券整理

图 9：2022 年中国硅片产量 357GW (+57.5%)



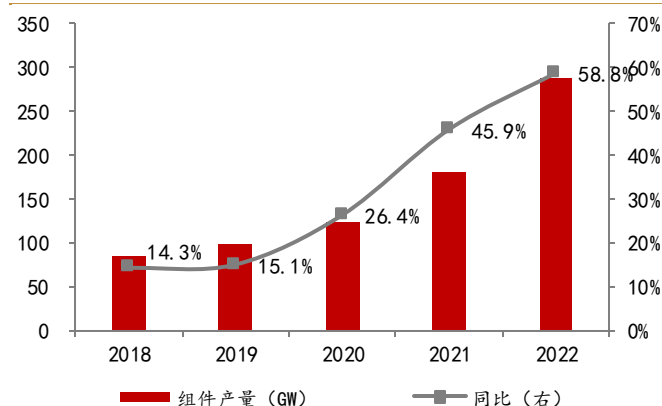
数据来源：CPIA，西南证券整理

图 10：2022 年中国电池片产量 318GW (+60.7%)



数据来源：CPIA，西南证券整理

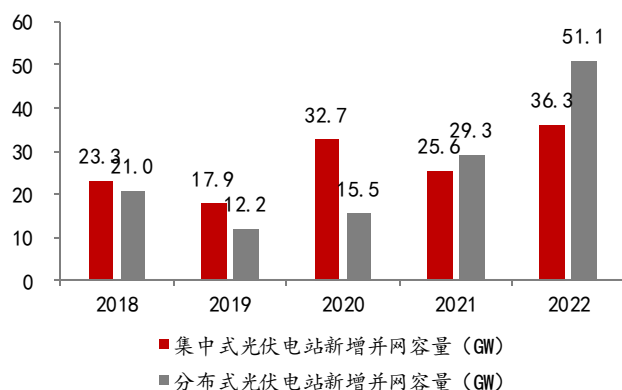
图 11：2022 年中国组件产量 289GW (+58.8%)



数据来源：CPIA，西南证券整理

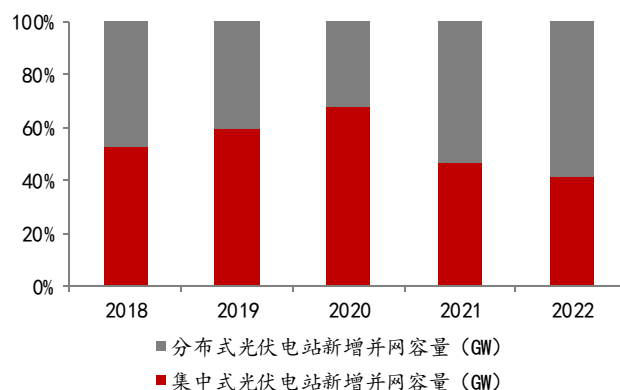
光伏产业下游：2022 年国内新增光伏装机以分布式光伏为主，预计 2023 年集中式光伏加速发展。2018-2020 年国内光伏新增装机以集中式为主，2021-2022 年光伏行业景气度高涨，硅料价格的持续攀升传导至整个光伏产业链，一定程度上抑制集中式光伏电站的装机需求，促进价格敏感程度更低的分布式光伏电站装机需求增加。据国家能源局于 2 月 17 日公布的 2022 年光伏发电建设运行情况显示，2022 年我国新增分布式光伏电站并网容量为 51.1GW，占比为 58.5%。2023 年伴随着上游企业的不断扩产及硅料产能的释放，全年来看预计上游硅料等环节的价格呈现见顶回落态势，此外目前第一批和第二批风光大基地项目正逐步开工和投产，在多重因素驱动下，预计 2023 年集中式光伏电站有望加速发展。

图 12：2022 年我国分布式光伏电站新增并网容量 51.1GW



数据来源：国家能源局，西南证券整理

图 13：2022 年我国分布式光伏电站新增占比 58.5%



数据来源：国家能源局，西南证券整理

电网特高压项目近期开工，实现电力余缺互济。近年来，我国新能源装机大幅增长，据国家能源局数据显示，2022 年我国全年可再生能源新增装机 1.52 亿千瓦，占全国新增发电装机的 76.2%。在新能源大规模开发的背景下，需要切实提高可再生能源消纳能力。2 月 16 日，国家电网金上-湖北工程、通山抽蓄电站开工，两项工程总投资为 427 亿元。据国网湖北电力介绍，金上至湖北工程预计投运后每年可将川藏高原近 400 亿度的清洁电能输送至华中地区，相当于湖北省全年用电量的六分之一，保障新能源电力有效消纳。通山抽蓄电站建成后可分担湖北省调峰、调频、调项、填谷等任务，在加强湖北电网顶峰保供能力的同时，还可以促进新能源消纳。

表 2：金上-湖北±800kV 特高压直流输电工程及通山抽蓄电站主要内容

工程		主要内容
金上-湖北±800kV 特高压直流输电工程	换流站工程	(1) 新建送端±800kV 帮果换流站、接地极系统； (2) 新建送端±400kV 卡麦换流站、接地极系统； (3) 新建受端±800kV 湖北换流站、接地极系统。
	输电线路	(1) 新建±400kV 卡麦-帮果直流输电线路 117.0km，其中 8.0km 与 220kV 交流线路共塔架设，其余采用单回双极架设。 (2) 新建±800kV 金上-湖北直流输电线路 1784.1km，采用单回双极架设。 (3) 迁改 220kV 叶巴滩-巴塘交流线路 12.0km。
通山抽蓄电站		采用成熟、经济的抽水蓄能技术，在湖北通山新建 4 台 35 万千瓦可逆式发电机组。

数据来源：北极星输配电网，西南证券整理

2 行业高频数据跟踪

2.1 煤炭行情跟踪

本周综合平均价格指数：环渤海动力煤 Q5500K 平仓价小幅下降，2023 年 2 月 15 日价格为 732 元/吨，较 2022 年 2 月 8 日 733 元/吨，周价格下跌 0.1%；此外进口煤价防城港印尼煤 Q5500 场地价较上周有所下降，2023 年 2 月 17 日价格为 1025 元/吨，较 2023 年 2 月 10 日 1030 元/吨，减少了 5 元/吨，周环比下降 0.5%，本周内价格先降后升，较 2023 年 2 月 13 日跌幅为 0.5%。

图 14：近一年环渤海动力煤 Q5500K 平仓价走势

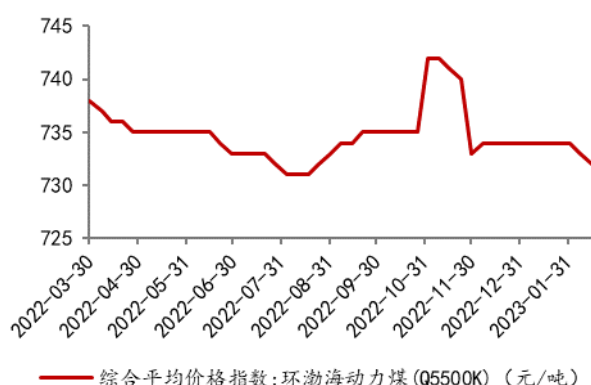
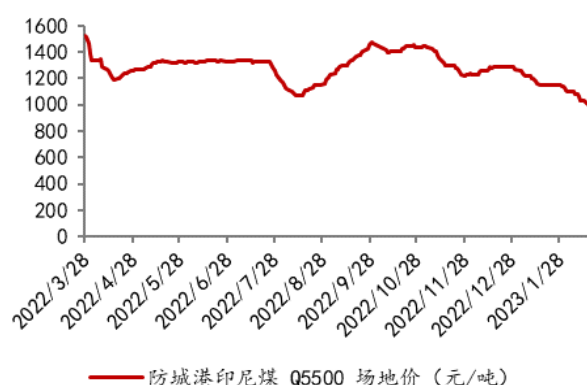


图 15：近一年防城港印尼煤 Q5500 场地价走势



数据来源：Wind，西南证券整理

数据来源：Wind，西南证券整理

港口煤价方面，广州港山西优混 Q5500 库提价最新数据为 1150 元/吨，周环比下跌 6.5%，较上年价格持平，较年初下跌 15.4%；产地煤价方面，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，较上年同比分别上涨 17.3%/上涨 1.5%/下跌 7.1%，均与年初持平；港口库存方面，秦皇岛港和 CCTD 北方港口分别库存 580/3596 吨，周环比分别下跌 9.0%/上涨 3.8%，较上年同比上涨 15.5%/上涨 44.2%，较年初分别上涨 1.4%/上涨 10.5%。

表 3：煤炭相关数据跟踪

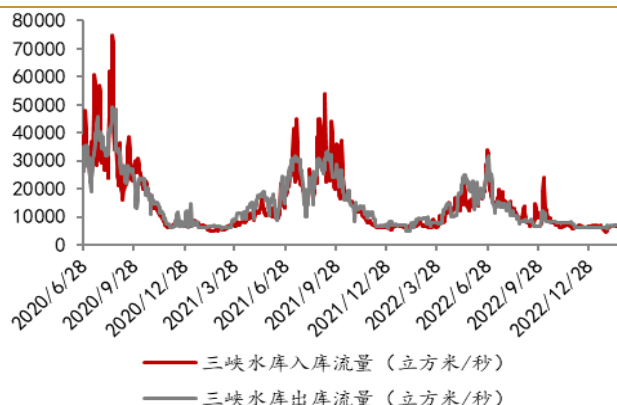
	指标名称	单位	本周最新数据	周环比	较上年同比	较年初涨跌幅
S5112245	广州港：库提价山西优混 Q5500	元/吨	1150	-6.50%	0.00%	-15.44%
V2827217	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	780	0.00%	17.29%	0.00%
C1774623	鄂尔多斯 Q5500 坑口价	元/吨	690	0.00%	1.47%	0.00%
H6509659	大同 Q5500 车板价	元/吨	855	0.00%	-7.07%	0.00%
S5103725	秦皇岛港：煤炭库存	万吨	580	-8.95%	15.54%	1.40%
S5134690	CCTD 北方港口：煤炭库存	万吨	3596	3.78%	44.22%	10.49%

数据来源：Wind，西南证券整理

2.2 水电行情跟踪

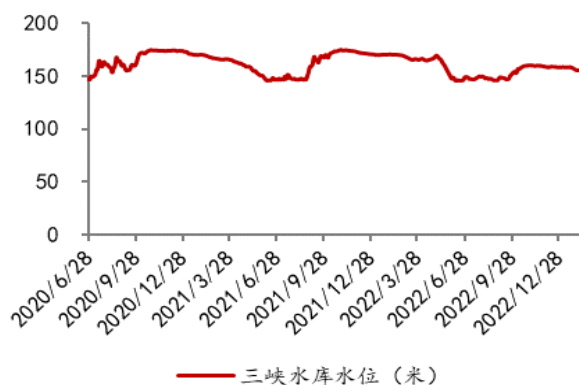
2023年2月17日,三峡水库入库流量6800立方米/秒,较2023年2月10日周环比持平,本周三峡水库入库流量均值为6900立方米/秒;出库流量7050立方米/秒,较2023年2月10日周环比上涨11.4%,本周三峡水库出库流量均值为7072立方米/秒;水库水位156米,较2023年2月10日水位周环比上涨0.3%,本周三峡水库水位均值为156米。

图 16: 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 17: 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,2023年2月17日,铁矿石综合价格为942元/吨,较2023年2月10日上涨9.9元/吨,周环比上涨1.1%,此外本周铁矿石综合价格先降后升,均价为931元/吨;2023年2月17日,钢材综合价格为4271元/吨,较前2023年2月10日上涨15.8元/吨,上涨0.4%。

图 18: 近两年铁矿石综合价格走势



数据来源: Wind, 西南证券整理

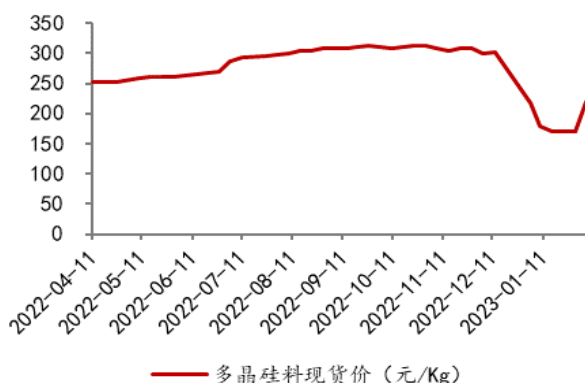
图 19: 近两年钢材综合价格走势



数据来源: Wind, 西南证券整理

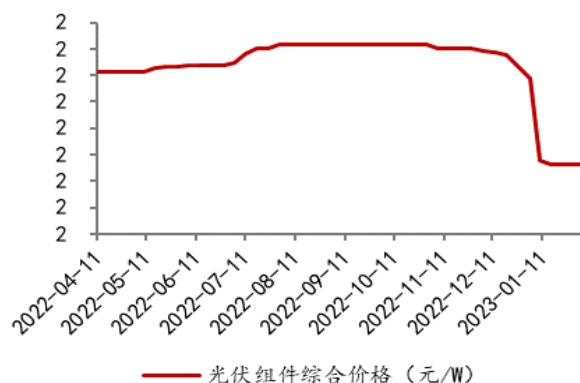
从光伏发电行业上游来看,多晶硅料现货价最新更新日期为2023年2月6日,价格为220元/Kg,较2023年1月30日上涨50.6元/Kg,上升29.8%;光伏组件综合价格最新更新日期为2023年2月6日,价格为1.7元/W,较2023年1月30日价格持平。

图 20: 近一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 21: 近一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

2023 年 2 月 16 日, 中国 LNG 出厂价格全国指数达到 6471 元/吨, 较上周 2 月 9 日上涨 109 元/吨, 周环比上涨 1.7%。此外本周中国 LNG 出厂价格全国指数呈上涨趋势, 均价为 6430 元/吨。中国 LNG 综合进口到岸价格最新更新日期为 2023 年 2 月 5 日, 价格为 5277 元/吨, 较 2023 年 1 月 29 日上涨 286 元/吨, 周环比上涨 5.7%。

图 22: 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 23: 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

3 市场回顾

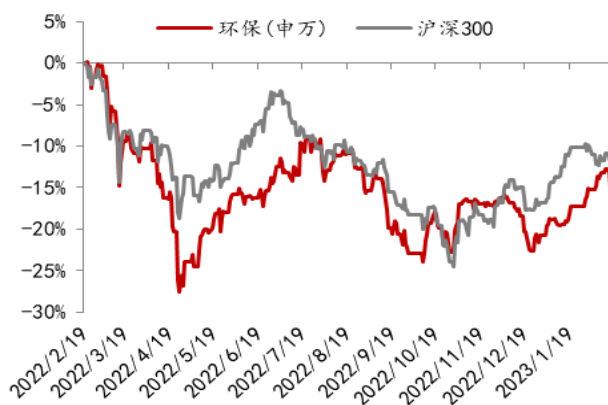
本周 A 股市场整体小幅下跌。上证指数下跌 1.1%、沪深 300 指数下跌 1.8%，创业板指数下跌 3.8%。从板块表现来看，美容护理、食品饮料和石油石化表现靠前。申万公用事业板块（简称申万公用）本周下跌 2.3%，在所有申万一级行业中相对排名 22/31。申万环保板块（简称申万环保）本周下跌 2.1%，在所有申万一级行业中相对排名 21/31。

图 24：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

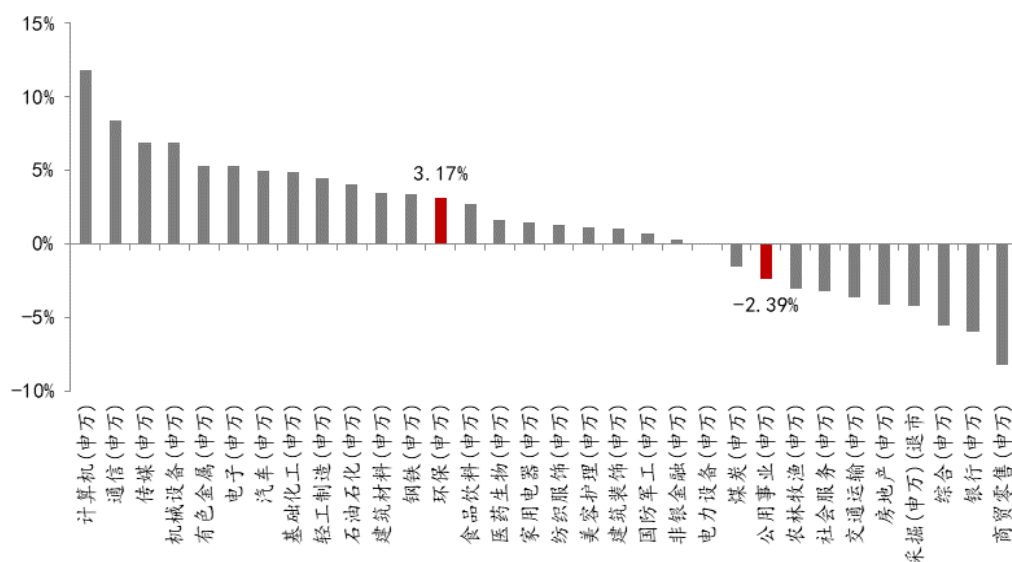
图 25：近一年申万环保板块相对沪深 300 走势



数据来源：Wind，西南证券整理

从年初以来相对于沪深 300 指数的涨跌幅看，申万公用下跌 2.4%，在所有申万一级行业中相对排名 24/31；申万环保上涨 3.2%，在所有申万一级行业中相对排名 13/31。从交易额看，本周万得全 A 交易额 4.9 万亿，环比增加 14.3%；本周申万公用板块交易额 911 亿，环比增加 12.4%；本周申万环保板块交易额 422 亿，环比下跌 1.9%。

图 26：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 2.7%, 交易额为 253 亿, 环比上涨 6.3%; 水力发电板块本周下跌 2.0%, 交易额为 83 亿, 环比下跌 3.7%; 风力发电板块本周下降 2.8%, 交易额为 100 亿, 环比上涨 15.1%; 光伏发电板块本周下跌 4.4%, 交易额为 176 亿, 环比下跌 4.3%; 燃气板块本周下跌 1.0%, 交易额为 80 亿, 环比增加 12.5%; 电能综合服务板块本周下降 1.4%, 交易额为 148 亿, 环比增加 69.5%。

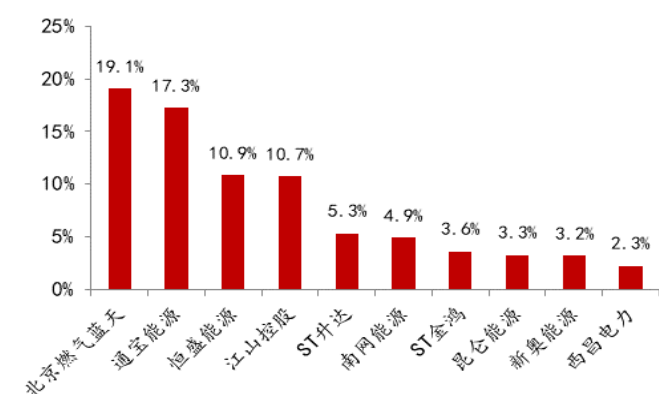
表 4: 公用事业子板块本周表现

	子板块名称	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)	6267	2441	-2.74%	253	6.31%
851612.SI	水力发电(申万)	8238	3993	-2.02%	83	-3.74%
851617.SI	风力发电(申万)	3979	1768	-2.83%	100	15.11%
851616.SI	光伏发电(申万)	1651	1313	-4.37%	176	-4.34%
851631.SI	燃气 III(申万)	2402	2739	-1.02%	80	12.48%
851610.SI	电能综合服务(申万)	2335	3319	-1.43%	148	69.50%

数据来源: Wind, 西南证券整理 (注: 截止 2023 年 2 月 17 日收盘数据)

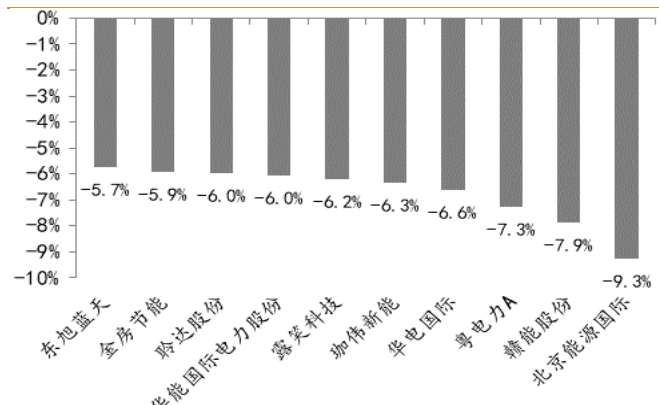
从公用事业板块个股涨跌幅来看, 上周北京燃气蓝天、通宝能源、恒盛能源、江山控股等个股涨幅居前。北京能源国际、赣能股份、粤电力 A、华电国际等个股跌幅居前。

图 27: 上周北京燃气蓝天、通宝能源等个股有所上涨



数据来源: Wind, 西南证券整理

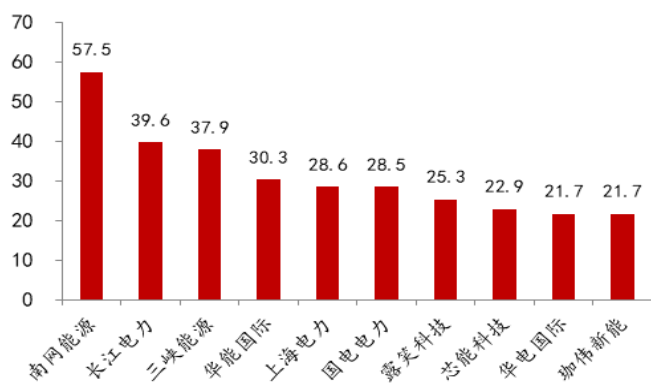
图 28: 上周北京能源国际、赣能股份等个股跌幅显著



数据来源: Wind, 西南证券整理

从公用事业板块交易额来看, 上周南网能源、长江电力、三峡能源、华能国际等排在行业前列, 成交额在 30 亿以上。其中, 南网能源和长江电力交易额合计 97 亿, 占板块交易额比重为 9.8%, 显著高于板块个股平均交易额。从年初累计涨幅来看, 南网能源、天伦燃气、珈伟新能等涨幅居前, 上涨个股个数占比 75.0%。年初以来, 协鑫新能源、*ST 华电 B、山高新能源、北京能源国际等个股跌幅居前。

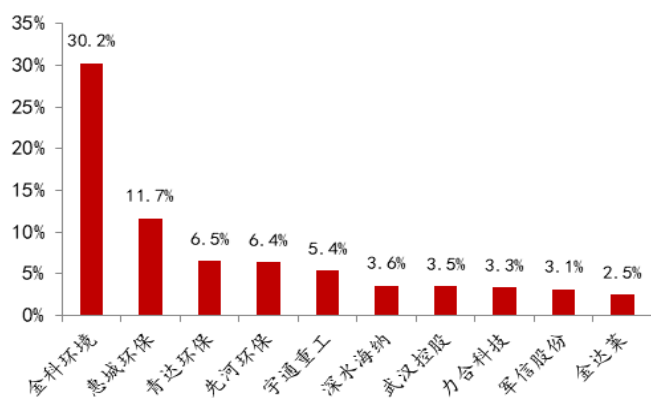
图 29：上周申万公用板块中交易额靠前个股（亿元）



数据来源：Wind，西南证券整理

从环保板块个股涨跌幅来看，上周金科环境、惠城环保、青达环保、先河环保等个股涨幅居前。聚光科技、华宏科技、上海洗霸等个股跌幅居前。

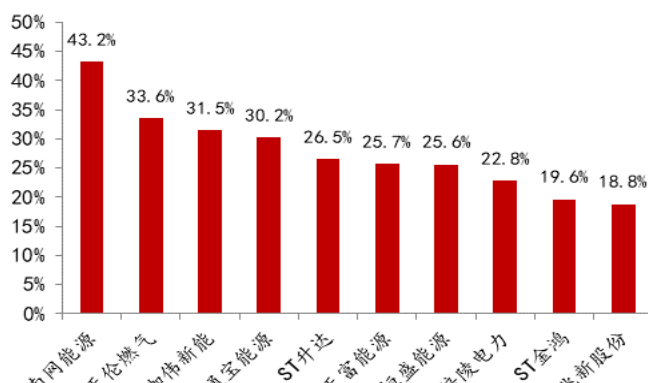
图 31：上周金科环境、惠城环保等个股有所上涨



数据来源：Wind，西南证券整理

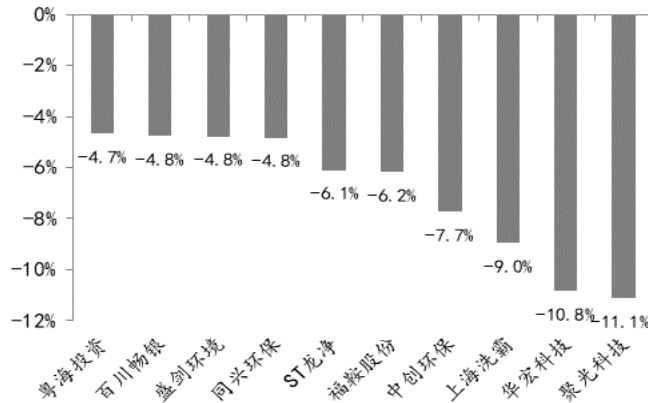
从环保板块交易额来看，上周上海洗霸、宇通重工、ST龙净、福龙马等排在行业前列，成交额均超 15 亿。其中，上海洗霸、宇通重工交易额合计 50 亿，占板块交易额比重为 11.3%。从年初累计涨幅来看，上海洗霸、宇通重工、金科环境等涨幅居前，上涨个股个数占比 92.6%。年初以来，国中水务、中国光大绿色环保、聚光科技、海螺创业等个股跌幅居前。

图 30：年初以来申万公用上涨个股占比为 75.0%



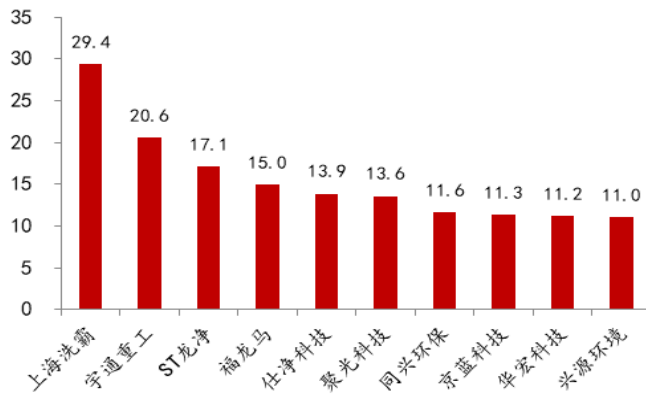
数据来源：Wind，西南证券整理

图 32：上周聚光科技、华宏科技等个股跌幅显著



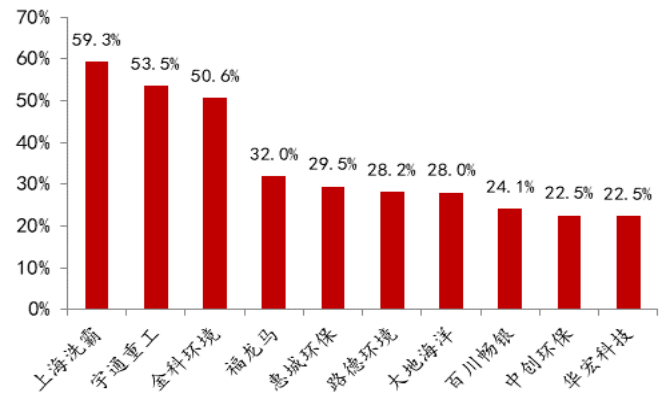
数据来源：Wind，西南证券整理

图 33：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 34：年初以来申万环保上涨个股占比为 92.6%



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

2月13日，2023年中央一号文件正式发布，这也是21世纪以来第20个指导“三农”工作的中央一号文件。文件指出，推进农村电网巩固提升，发展农村可再生能源。推动县域供电、供气、电信、邮政等普遍服务类设施城乡统筹建设和管护，有条件的地区推动市政管网、乡村微管网等往户延伸。扎实开展乡村振兴示范创建。（国际新能源网）

2月14日，生态环境部官方网站发布了一份建设项目环境影响评价文件受理情况的公示，具体项目为华能山东石岛湾核电厂扩建一期工程环境影响报告书（建造阶段）。该报告书共490页，分为十个章节，公示期为2023年2月14日——2023年2月27日。本工程为华能山东石岛湾核电厂扩建4台百万千瓦级压水堆机组工程的一期工程，建设2台机组，采用华龙一号技术方案，以中广核广东太平岭核电厂一期工程为参考技术方案。（钢企网）

2月14日，东湖高新区举行2023年一季度一流电网项目集中开工活动。一季度，光谷集中开工一流电网项目共计4项，包括1座变电站及3条电力通道。建成投运后，将新增220千伏用电容量720MVA、110千伏用电容量540MVA，用于满足光谷人民医院、泰康、小米、金山、腾龙、富士康等一批重点项目及周边居民、学校的用电需求。（中国光谷）

2月14日，广西发布《2023年自治区层面统筹推进重大项目清单》。广西2023年重大项目包括新开工、续建、竣工投产和预备四类，共2528项，总投资46486.42亿元。其中包括多个电池项目。（央广网）

近日，交通运输部和山东省人民政府联合批复《日照岚山港区北作业区北港池液化天然气码头规划调整方案》，标志着日照港加快港口生产布局、打造绿色港口、提升港口能级进入新阶段。此次批复的规划调整方案，在岚山港区北作业区北港池东端增加了LNG运输功能，布置1个15万吨级LNG泊位及支持系统码头，并预留1个LNG泊位，同时配套规划航道和应急锚地。（国际燃气网）

近日,《山西省矿产资源总体规划(2021—2025年)》(以下简称《规划》)及《山西省煤层气资源勘查开发规划(2021—2025年)》(以下简称《煤层气规划》)正式印发实施。《规划》《煤层气规划》明确了“十四五”主要目标。要继续重点推进战略性矿产和优势矿产勘查。通过5年努力,力争新发现大中型矿产地20处以上,新增煤层气探明地质储量5000亿-8000亿立方米、煤炭资源量30亿吨、铝土矿资源量4.8亿吨、铁矿资源量7亿吨、铜矿金属量10万吨、金矿金属量1.5吨、石墨矿物量3000万吨、钛矿金属量15万吨、镓矿金属量1.6万吨,氦气等新兴矿产勘查实现突破,地热清洁能源勘查调查评价取得新进展。(国际燃气网)

近日,法国联合其他八个欧盟成员国向欧盟委员会致信称,基于当前欧盟制定的“科技中立”主张和“欧盟各成员国自行决定能源结构”的原则,欧盟应修改当前的可再生能源分类规则,将利用核能制得的氢气纳入低碳燃料的分类中。(华夏能源网)

日前四川省发改委发布关于进一步做好四川省电网企业代理购电工作的通知。通知指出,坚持低价电量(含偏差电费)优先保障居民、农业用电(含线损),保持居民、农业用电价格基本稳定。(北极星售电网)

皖能电力近日在机构调研时表示,“十四五”风光装机目标400万千瓦,目前已获得指标超100万千瓦(尚未最终确定)。抽蓄装机目标为控股以及参股各一个体量120万千瓦及以上的项目。此外,公司表示,新疆、内蒙、陕西等地是公司主要的拓展地区。新疆方面,公司在新疆有两台火电厂,相应的配置了新能源。另外公司在当地有专人开发新能源资源。陕西方面,“十四五”规划中有陕电入皖的项目,目标在陕西获取火电和新能源。内蒙方面,公司成立专班跟踪三北地区的火电、新能源等优质资源。(e公司)

2月16日上午,金刚台镇人民政府与索能电力(河南)有限公司正式签约屋顶光伏发电项目。该项目总投资1000万元,项目建成后,每年可发电300万度,有力的推动金刚台镇绿色经济高质量发展。(光储亿家)

2月16日,新华发电与黑龙江省鹤岗市签订大跃峰抽水蓄能电站项目投资开发协议。大跃峰抽水蓄能电站项目站点位于鹤岗市东山区,拟建装机容量180万千瓦,主要服务黑龙江电网,承担调峰、填谷、储能、调频、调相及紧急事故备用等任务。(北极星水力发电网)

2月17日,据上交所披露,中航京能光伏封闭式基础设施证券投资基金状态更新为“已反馈”。该基金为全国首单光伏发电类公募REIT产品。项目原始权益人为京能国际能源发展(北京)有限公司和联合光伏(常州)投资集团有限公司,基金托管人为中航基金管理有限公司,运营管理机构为内蒙古京能新能源科技有限公司,专项计划管理人为中航证券有限公司,专项计划名称为中航-京能光伏1号资产支持专项计划。(国际新能源网)

2月17日,国家能源局发布2022年光伏发电建设运行情况,2022年新增并网容量8740.8万千瓦,其中:集中式光伏电站3629.4万千瓦,分布式光伏5111.4万千瓦;而分布式光伏中户用分布式装机达到2524.6万千瓦。截至2022年底累计并网容量39204万千瓦,其中:集中式光伏电站23442万千瓦,分布式光伏电站15762万千瓦。(北极星太阳能光伏网)

4.2 公司动态跟踪

华电国际：2023年2月13日，公司发布《关于中期票据发行的公告》，公司已于近日完成了华电国际电力股份有限公司2023年度第二期中期票据(能源保供特别债)的发行。本期债券发行总额为25亿元人民币，期限为2+N年，单位面值为100元人民币，发行票面利率为3.53%。

华能国际：2023年2月13日，公司发布《关于超短期融资券发行的公告》，公司已于近日完成了华能国际电力股份有限公司2023年度第四期超短期融资券(“本期债券”)的发行。本期债券发行额为25亿元人民币，期限为33天，单位面值为100元人民币，发行利率为1.90%。

上海电力：2023年2月13日，公司成功发行2023年度第三期超短期融资券，发行总额25亿元人民币，票面利率2.08%，发行价格100元/百元，债务融资工具期限86日，起息日2023年2月15日，兑付日2023年5月12日。

中国广核：2023年2月15日，公司收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意中国广核电力股份有限公司向专业投资者公开发行公司债券注册的批复》，同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过200亿元公司债券的注册申请，自同意注册之日起24个月内有效，公司在注册有效期内可以分期发行公司债券。

大唐发电：2023年2月16日，公司发布《持股5%以上股东集中竞价减持股份进展公告》，本次减持计划实施前，公司持股5%以上股东天津市津能投资有限公司持有大唐国际发电股份有限公司1,285,748,600股，约占公司总股本的6.95%。于公告日，公司接到天津津能的书面通知，自2022年11月17日至2023年2月16日期间，天津津能通过集中竞价方式累计减持公司股份0股，现持有股份约占大唐发电总股份的6.95%。截至目前，减持计划时间过半，减持计划尚未实施完毕。

中国天楹：2023年2月17日，中国天楹股份有限公司全资子公司苏州鼎楹新能源科技有限公司拟与苏州鼎旭投资管理有限公司、苏州天使投资引导基金(有限合伙)、苏州市吴中金融控股集团有限公司、苏州市东吴创新创业投资合伙企业(有限合伙)、鑫柏汇(南通)管理咨询有限公司以及中昱建设工程(海门)有限公司共同投资设立苏州鼎旭创楹创业投资合伙企业(有限合伙)。拟设立基金专注于双碳领域内的新能源、类新能源、环保及新材料等上下游产业。基金的总认缴出资额为人民币5亿元，其中公司全资子公司苏州鼎楹作为基金的有限合伙人，拟认缴出资人民币3亿元。

新天然气：2023年2月18日，公司发布《新疆鑫泰天然气股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书(草案)》，新天然气通过全资孙公司香港利明作为本次交易的要约人，提请亚美能源董事会在满足先决条件的前提下向计划股东提出私有化亚美能源的建议，计划股东将获得香港利明支付的现金1.85港元/股作为私有化对价，本次交易总价约为2,703,982,100.10港元。协议安排完成后，亚美能源将成为香港利明的全资子公司，并从香港联交所退市。本次交易标的为亚美能源除香港利明以外的全部股东所持亚美能源43.05%的已发行股份，合计为1,461,611,946股已发行股份。

5 投资策略与重点关注个股

近期公用事业中电力板块基本面及关注度持续提升。动力煤价格短期出现回升，煤电调峰保供价值凸显，中长期看将继续面临下行压力；在双碳及能源转型大趋势下，绿电仍是主线，近期硅料企稳微涨，预计硅料价格后续呈见顶态势，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、广宇发展、林洋能源等；

水核：长江电力、中国核电等；

其他：青达环保、协鑫能科等；

表 5：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	2021A	2022E	2023E	LF
600027.SH	华电国际	5.80	买入	-0.50	0.27	0.51	-10.63	21.32	11.29	1.48
600795.SH	国电电力	3.85	买入	-0.10	0.28	0.41	-30.64	13.76	9.37	1.47
600863.SH	内蒙华电	3.49	买入	0.07	0.38	0.49	56.86	9.24	7.07	1.59
600011.SH	华能国际	7.89	买入	-0.65	-0.28	0.53	-14.82	0.00	14.91	2.41
600905.SH	三峡能源	5.56	买入	0.20	0.35	0.41	38.03	15.93	13.40	2.10
000537.SZ	广宇发展	12.62	买入	-0.73	0.57	1.00	-33.06	22.12	12.61	1.43
601222.SH	林洋能源	8.37	买入	0.45	0.41	0.57	26.86	20.56	14.58	1.16
600900.SH	长江电力	20.76	买入	1.16	1.24	1.30	19.65	16.74	15.98	2.47
601985.SH	中国核电	5.94	买入	0.46	0.53	0.59	18.09	11.23	10.13	1.37
002015.SZ	协鑫能科	11.47	买入	0.74	0.58	0.86	22.17	19.82	13.39	1.82
688501.SH	青达环保	28.08	-	0.59	0.80	1.21	37.13	35.13	23.16	3.53

数据来源：wind，西南证券（注：截止 2023 年 2 月 17 日收盘价）

6 风险提示

煤价上涨、产业建设不及预期、政策落实不及预期风险等。

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	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	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	cyyf@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
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@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
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@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	xyx@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	cyyf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn