

环保与公用事业 202302 第 3 期

超配

国家能源局发布 2022 年可再生能源发展情况，全国分布式光伏运行情况梳理

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数下跌 1.75%，公用事业指数下跌 2.26%，环保指数下跌 2.09%，周相对收益率分别为-0.51%和-0.34%。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 22 和第 21 名。分板块看，环保板块下跌 2.09%，电力板块子板块中，火电下跌 2.74%；水电下跌 2.02%，新能源发电下跌 2.63%；；水务板块下跌 0.99%；燃气板块下跌 1.02%；检测服务板块下跌 2.75%。

重要事件：国家能源局发布 2022 年可再生能源发展情况。全国风电新增 3763 万千瓦、太阳能发电新增 8741 万千瓦（分布式光伏 5111 万千瓦，占比超过 58%）、生物质发电新增 334 万千瓦、常规水电新增 1507 万千瓦、抽水蓄能新增 880 万千瓦。风光发电量 1.19 万亿千瓦时，占全社会用电量 13.8%，可再生能源发电量 2.7 万亿千瓦时，占全社会用电量 31.6%。全国新核准抽水蓄能项目 48 个，装机 6890 万千瓦。

专题研究：国家能源局公布 2022 年分布式光伏发电建设运行情况。2022 年全国光伏发电新增并网容量 87.4GW，其中分布式光伏 51.11GW（户用分布式 25.26GW）。截至 2022 年底，全国光伏发电累计并网容量 392.04GW，其中分布式光伏 157.62GW。

投资策略：公用事业：能源问题凸显，推荐工商业能源服务商龙头**南网能源**、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**。

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》——2023-02-05
《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

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 (亿元)	EPS		PE	
					2021A	2022E	2021A	2022E
003035.SZ	南网能源	买入	8.12	308	0.22	0.41	36.9	19.8
603105.SH	芯能科技	买入	16.76	84	0.22	0.41	76.2	40.9
600821.SH	金开新能	买入	7.35	147	0.33	0.37	22.3	19.9
000883.SZ	湖北能源	买入	4.30	282	0.36	0.33	11.9	13.0
000539.SZ	粤电力 A	买入	6.26	329	-0.60	-0.36	-10.4	-17.4
600995.SH	南网储能	买入	15.02	480	0.03	0.66	500.7	22.8
601985.SH	中国核电	买入	5.94	1,120	0.46	0.52	12.9	11.4
600011.SH	华能国际	买入	7.89	1,239	-0.65	-0.30	-12.1	-26.3
002034.SZ	旺能环境	买入	18.76	81	1.54	1.72	12.2	10.9
603568.SH	伟明环保	增持	19.31	327	1.18	1.06	16.4	18.2
002645.SZ	华宏科技	买入	18.26	106	0.91	1.03	20.1	17.7

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

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—全国分布式光伏装机情况	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	6
二、板块表现	8
（一）板块表现	8
（二）本月个股表现	8
三、行业重点数据一览	12
（一）电力行业	12
（二）碳交易市场	18
（三）煤炭价格	20
（四）天然气行业	20
四、行业动态与公司公告	21
（一）行业动态	21
（二）公司公告	22
五、板块上市公司定增进展	24
六、本周大宗交易情况	25
七、风险提示	26
公司盈利预测	26

图表目录

图1：申万一级行业涨跌幅情况	8
图2：公用事业细分子版块涨跌情况	8
图3：A股环保行业各公司表现	9
图4：H股环保行业各公司表现	9
图5：A股火电行业各公司表现	9
图6：A股水电行业各公司表现	10
图7：A股新能源发电行业各公司表现	10
图8：H股电力行业各公司表现	10
图9：A股水务行业各公司表现	11
图10：H股水务行业各公司表现	11
图11：A股燃气行业各公司表现	12
图12：H股燃气行业各公司表现	12
图13：A股电力工程行业各公司表现	12
图14：累计发电量情况（单位：亿千瓦时）	13
图15：1-12月份发电量分类占比	13
图16：累计火力发电量情况（单位：亿千瓦时）	13
图17：累计水力发电量情况（单位：亿千瓦时）	13
图18：累计核能发电量情况（单位：亿千瓦时）	13
图19：累计风力发电量情况（单位：亿千瓦时）	13
图20：累计太阳能发电量情况（单位：亿千瓦时）	13
图21：用电量月度情况（单位：亿千瓦时）	14
图22：12月份用电量分类占比	14
图23：第一产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）	14
图24：第二产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）	14
图25：第三产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）	15
图26：城乡居民生活月度用电量（单位：亿千瓦时）	15
图27：省内交易电量情况	16
图28：省间交易电量情况	16
图29：全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦）	16
图30：火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）	16
图31：水电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）	17
图32：核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）	17
图33：风电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）	17
图34：太阳能发电设备容量情况（单位：亿千瓦）	17
图35：火电发电设备平均利用小时	17
图36：水电发电设备平均利用小时	17
图37：火电电源投资基本完成额（单位：亿元）	18

图 38: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 39: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 40: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 41: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	19
图 42: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)	19
图 43: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)	19
图 44: 欧洲能源交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)	19
图 45: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	20
图 46: 环渤海动力煤平均价格指数	20
图 47: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	20
图 48: LNG 价格显著下调后回升 (元/吨)	21
图 49: LNG 价格 (元/吨)	21
表 1: 全国 2022 年光伏发电建设运行情况 (万千瓦)	6
表 2: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2. 13-2. 17)	19
表 3: 板块上市公司定增进展	24
表 4: 本周大宗交易情况	25

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数下跌 1.75%，公用事业指数下跌 2.26%，环保指数下跌 2.09%，周相对收益率分别为-0.51%和-0.34%。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 22 和第 21 名。

分板块看，环保板块下跌 2.09%，电力板块子板块中，火电下跌 2.74%；水电下跌 2.02%，新能源发电下跌 2.63%，南网能源周涨幅 4.91%，主营建筑节能与分布式光伏，拓展储能赛道试点，打造综合能源服务巨头；水务板块下跌 0.99%；燃气板块下跌 1.02%；检测服务板块下跌 2.75%。

（二）重要政策及事件

1、国家能源局发布 2022 年可再生能源发展情况

2 月 13 日，国家能源局在京召开例行新闻发布会，发布 2022 年可再生能源发展情况。全国风电新增 3763 万千瓦、太阳能发电新增 8741 万千瓦（分布式光伏 5111 万千瓦，占比超过 58%）、生物质发电新增 334 万千瓦、常规水电新增 1507 万千瓦、抽水蓄能新增 880 万千瓦。

风光发电量 1.19 万亿千瓦时，占全社会用电量 13.8%，可再生能源发电量 2.7 万亿千瓦时，占全社会用电量 31.6%。

全国新核准抽水蓄能项目 48 个，装机 6890 万 kW。全国新型储能装机中，锂离子电池储能占比 94.5%、压缩空气储能 2.0%、液流电池储能 1.6%、铅酸（炭）电池储能 1.7%、其他技术路线 0.2%。

2022 年，全年核发绿证 2060 万个，对应电量 206 亿 kWh，较 2021 年增长 135%；交易数量达到 969 万个，对应电量 96.9 亿 kWh。

2、国家能源局：发布 2022 年光伏发电建设运行情况

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 kW，其中集中式光伏电站 3629.4 万 kW，分布式光伏 5111.4 万 kW；而分布式光伏中户用分布式装机达到 2524.6 万 kW。

3、2023 年中央一号文件发布，推进农村电网巩固提升！

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。

（三）专题研究—全国分布式光伏装机情况

2 月 17 日，国家能源局公布 2022 年光伏发电建设运行情况。数据显示，2022 年全国光伏发电新增并网容量 87.4GW，其中集中式光伏电站 36.29GW、分布式光伏 51.11GW（户用分布式 25.26GW）。截至 2022 年底，全国光伏发电累计并网容量 392.04GW，其中集中式光伏电站 234.42GW、分布式光伏 157.62GW。

其中，2022 新增装机容量排名前三的省份分别是 河北省 (9.34GW)、山东省 (9.26GW)、河南省 (7.775GW)。2022 年地面新增装机容量排名前三的省份分别是 河北省 (3.35GW)、湖北省 (2.94GW)、贵州省 (2.79GW)。2022 年分布式新增装机容量排名前三的省份分别是 河南省 (7.75GW)、山东省 (7.51GW)、浙江省 (6.61GW)。

截至 2022 年底，我国光伏发电累计并网容量 392.04GW，其中集中式光伏电站累计装机 234.42GW、分布式光伏电站累计装机 157.63GW。截至 2022 年底，累计光伏装机容量排名前三的省份 分别是 山东省 (42.699GW)、河北省 (38.553GW)、浙江省 (25.39GW)。具体见表 1。

表1：全国 2022 年光伏发电建设运行情况（万千瓦）

省（区、市）	2022 年新增并 网容量	其中：集中式 光伏电站	其中：分布式光 伏	分布式光伏中 户用分布式	截至 2022 年底累 计并网容量	其中：集中式 光伏电站	其中：分布式 光伏电站
总计	8740.8	3629.4	5111.4	2524.6	39204	23442	15762
北京	15.2	0	15.2	3.4	95.3	5.1	90.2
天津	57.7	17	40.7	10.1	220.6	121.7	98.9
河北	934	335.3	598.7	506.2	3855.3	1994.1	1861.2
山西	238	155.2	82.8	76	1695.7	1257	438.7
山东	926	174.6	751.4	426.5	4269.9	1249.7	3020.2
内蒙古	144.4	125	19.4	6.2	1550.8	1429.6	121.2
辽宁	161.8	102.5	59.2	23	600.6	381.3	219.3
吉林	40.8	28.8	11.9	2.4	386.6	294.6	92
黑龙江	56.2	37.2	19	3.9	475.3	366.9	108.4
上海	26.5	0	26.5	1.3	194.8	24	170.9
江苏	592.5	12.2	580.3	151.4	2508.5	953.3	1555.2
浙江	697.2	36.4	660.8	11.2	2539	613.4	1925.5
安徽	447.2	114.8	332.3	251	2154	1063.8	1090.3
福建	187.9	0	187.9	79.8	464.9	39.2	425.8
江西	310.6	163.1	147.5	96.6	1201.9	695.1	506.7
河南	777.5	3	774.5	691.3	2333	628.8	1704.2
湖北	394.4	293.9	100.5	33.1	1315.7	975.6	340.1
湖南	183.8	65	118.8	66.5	635.9	286.1	349.8
重庆	7	2	5	0.8	69.3	54.2	15.1
四川	13.6	7.3	6.3	2.4	206.2	173	33.2
陕西	213.4	101.8	111.6	28.9	1516.2	1193.7	322.5
甘肃	271.6	263.3	8.4	1	1396.4	1310.9	85.5
青海	222.4	219.6	2.7	0.1	1821.1	1805.5	15.7
宁夏	199.8	172.4	27.4	0.3	1583.7	1491.6	92.2
新疆	197.8	188	9.7	0.6	1467.2	1440.3	26.9
新疆兵团	0	0	0	0	105.8	105.8	0
西藏	40.6	40.6	0	0	178.1	175.9	2.2
广东	570.2	232	338.2	42.1	1590.2	753.4	836.8
广西	208.3	177.8	30.5	2.2	520.4	437.3	83
海南	101.9	75.3	26.7	3.7	245.8	199.7	46.1
贵州	283.4	279.1	4.3	0.4	1420.3	1396.6	23.7
云南	219.2	206.2	13	2.3	585.3	525.2	60.1

资料来源：政府官网，国信证券经济研究所整理

（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：能源问题凸显，推荐工商业能源服务商龙头**南网能源**、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**。

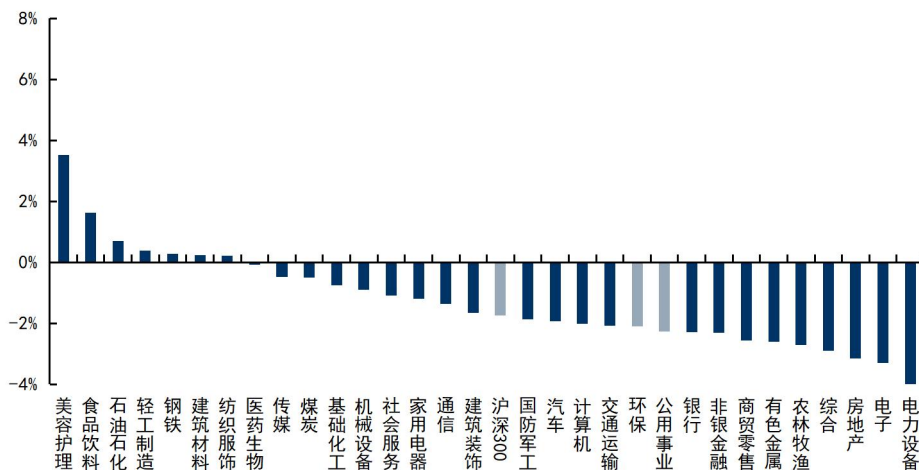
环保：1、业绩高增，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。推荐积极布局动力电池回收的**旺能环境、伟明环保**以及稀土回收利用龙头**华宏科技**。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数下跌 1.75%，公用事业指数下跌 2.26%，环保指数下跌 2.09%，周相对收益率分别为-0.51%和-0.34%。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 22 和第 21 名。

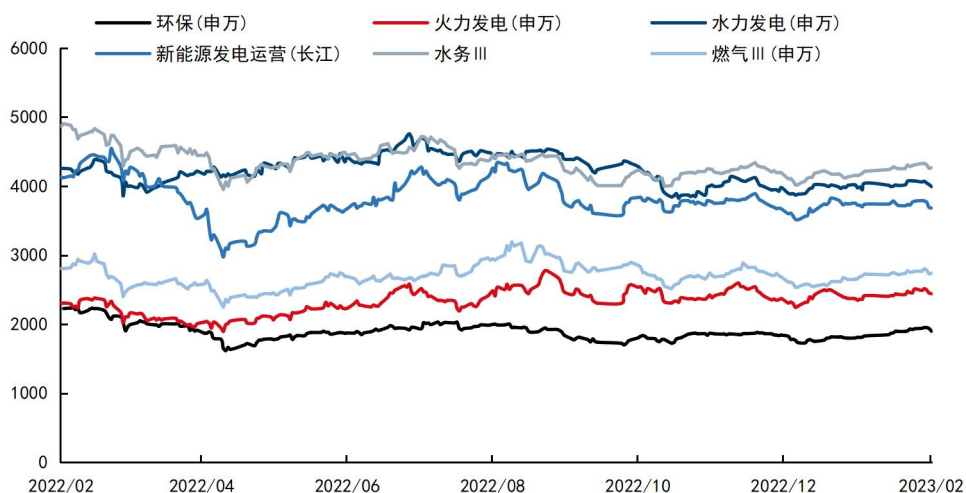
图1：申万一级行业涨跌幅情况



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 2.09%；电力板块子板块中，火电下跌 2.74%；水电下跌 2.02%，新能源发电下跌 2.63%；水务板块下跌 0.99%；燃气板块下跌 1.02%；检测服务板块下跌 2.75%。

图2：公用事业细分子版块涨跌情况



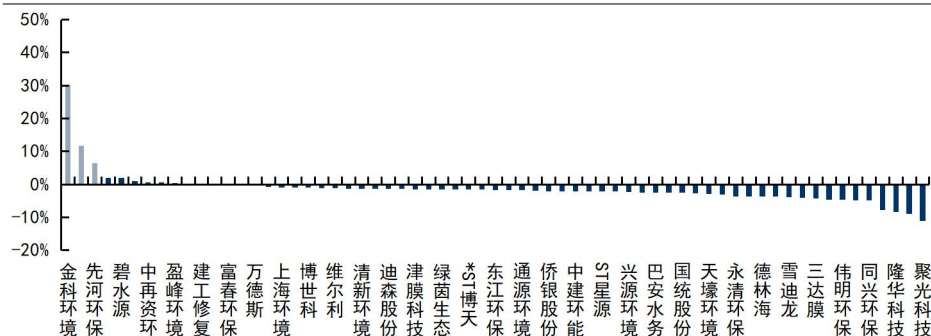
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（二）本月个股表现

1、环保行业

本周 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 9 家上涨，55 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是**金科环境**（30.24%）、**惠城环保**（11.66%）、**先河环保**（6.40%）。

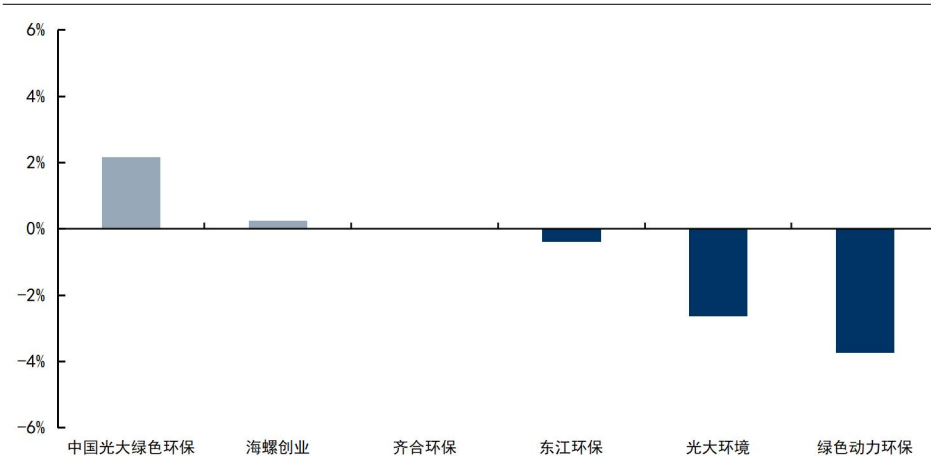
图3: A 股环保行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周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 2 家上涨，3 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是**中国光大绿色环保**（2.16%）、**海螺创业**（0.25%）、**齐合环保**（0.00%）。

图4: H 股环保行业各公司表现

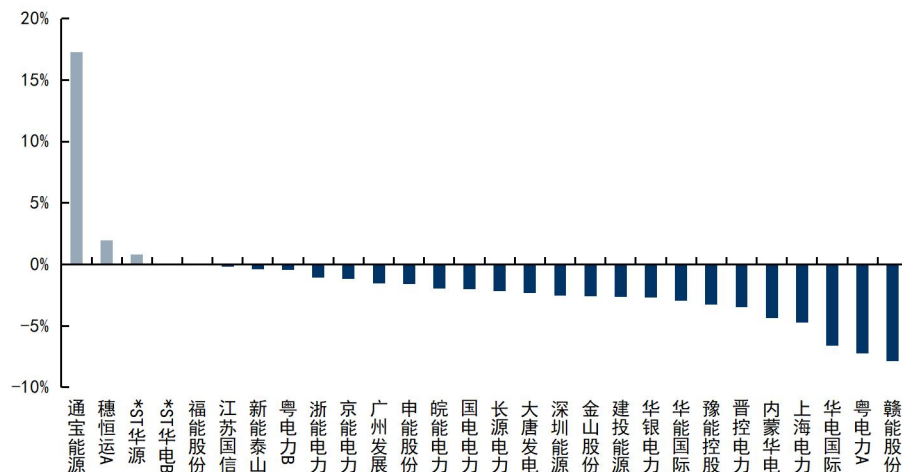


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2、电力行业

本周 A 股火电行业股票多数下跌，申万指数中 28 家火电公司有 3 家上涨，24 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是**通宝能源**（17.25%）、**穗恒运 A**（1.96%）、***ST 华源**（0.80%）。

图5: A 股火电行业各公司表现

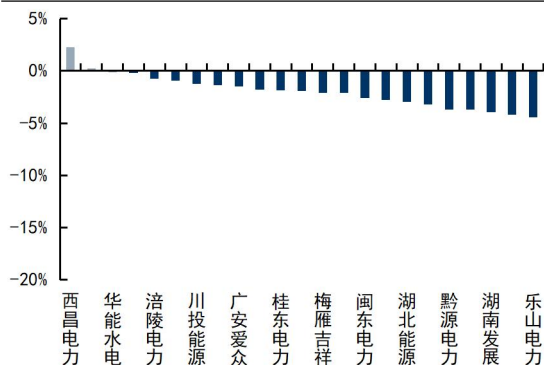


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周 A 股水电行业股票多数下跌，申万指数中 23 家水电公司有 2 家上涨，21 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**西昌电力**（2.26%）、**明星电力**（0.22%）、**华能水电**（-0.15%）。

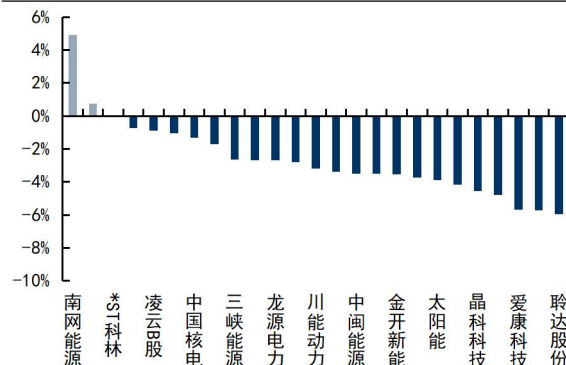
本周 A 股新能源发电行业股票多数下跌，申万指数中 25 家新能源发电公司有 2 家上涨，22 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是**南网能源**（4.91%）、**嘉泽新能**（0.75%）、***ST 科林**（0.00%）。

图6：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

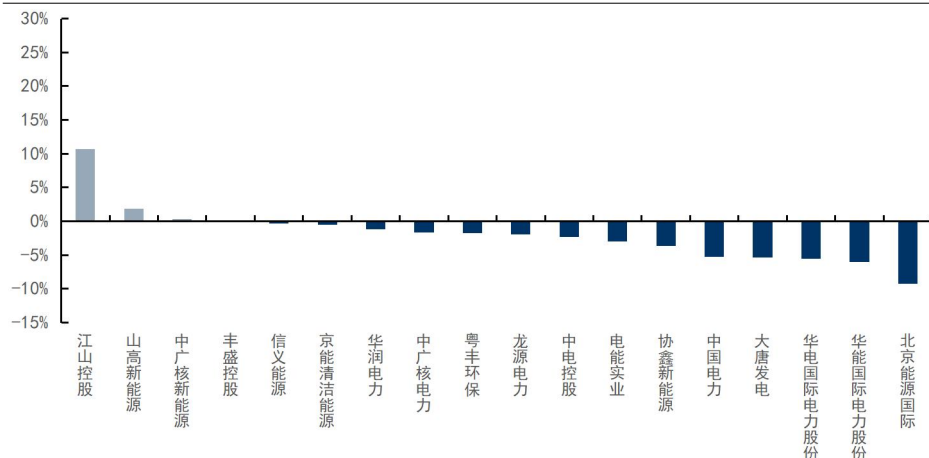
图7：A 股新能源发电行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周港股电力行业股票多数下跌，申万指数中 18 家环保公司有 3 家上涨，14 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是**江山控股**（10.71%）、**山高新能源**（1.82%）、**中广核新能源**（0.34%）。

图8：H 股电力行业各公司表现



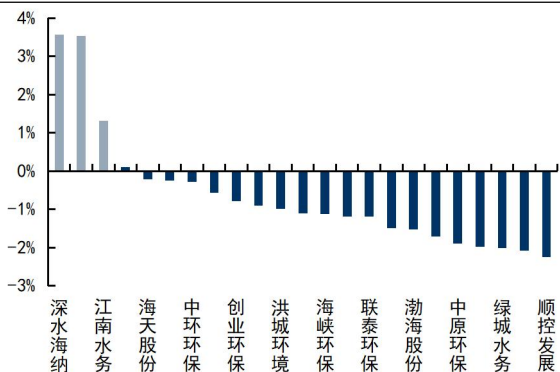
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

本周 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 4 家上涨, 19 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是深水海纳 (3.56%)、武汉控股 (3.54%)、江南水务 (1.31%)。

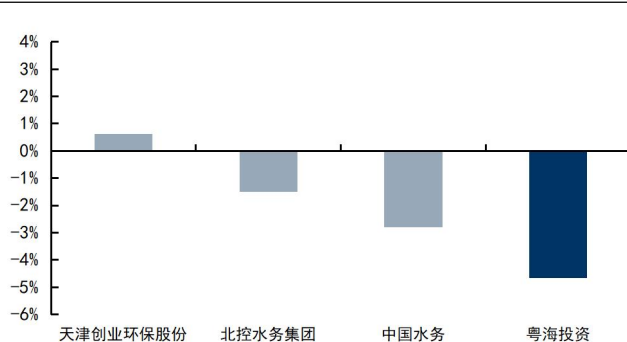
本周港股水务行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 1 家上涨, 3 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是天津创业环保股份 (0.63%)、北控水务集团 (-1.50%)、中国水务 (-2.79%)。

图9: 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10: H 股水务行业各公司表现



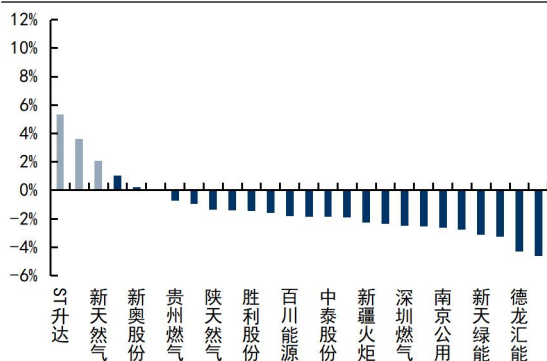
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

本周 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 5 家上涨, 20 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是 ST 升达 (5.33%)、ST 金鸿 (3.61%)、新天然气 (2.06%)。

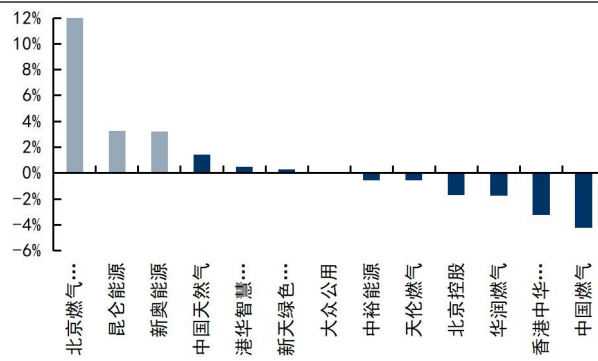
本周港股燃气行业股票涨跌互现, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 6 家上涨, 6 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是北京燃气蓝天 (19.10%)、昆仑能源 (3.29%)、新奥能源 (3.22%)。

图11: 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12: H股燃气行业各公司表现

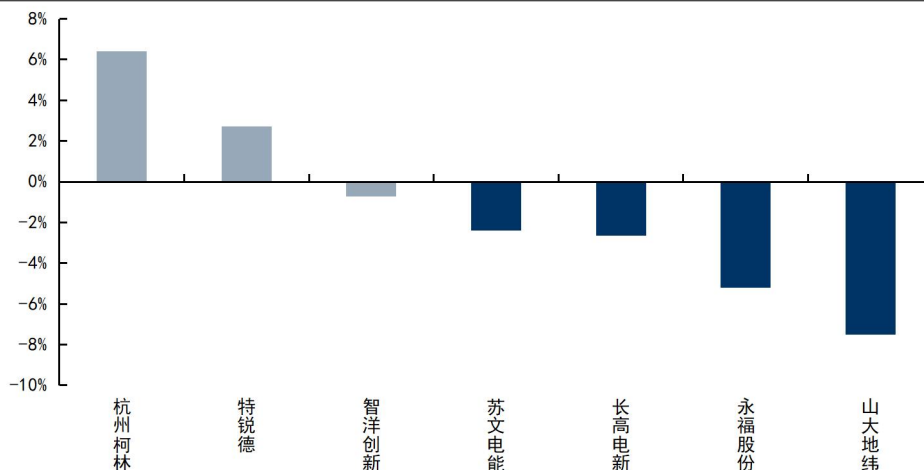


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

5、电力服务

本周 A 股电力工程行业股票多数下跌, 7 家电力工程公司 2 家上涨, 5 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是杭州柯林 (6.39%)、特锐德 (2.73%)、智洋创新 (-0.72%)。

图13: 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

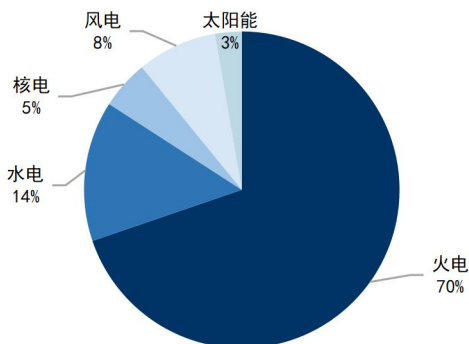
速比上月加快 3.2 个百分点。

图14: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



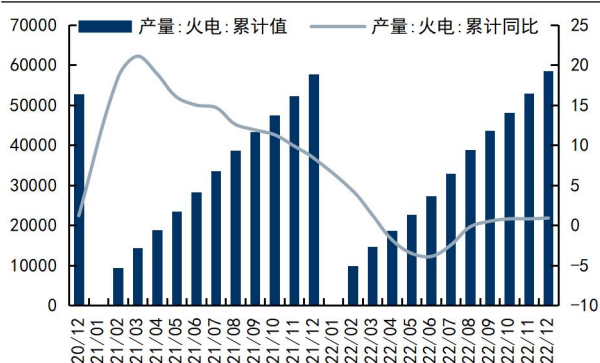
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图15: 1-12 月份发电量分类占比



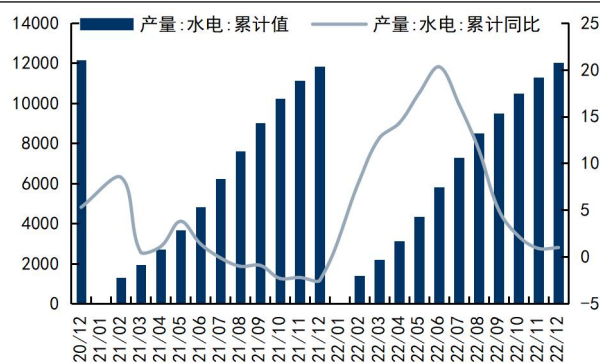
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图16: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



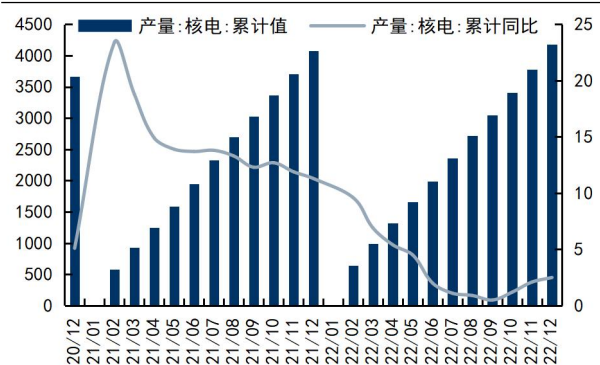
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图17: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



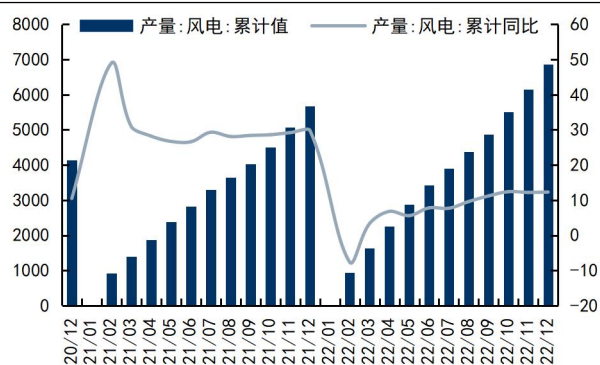
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图18: 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19: 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20: 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%。

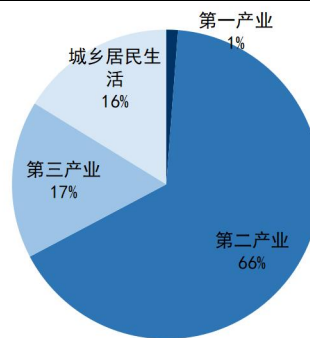
12 月份, 全社会用电量 7784 亿千瓦时, 同比下降 4.6%。其中, 第一产业用电量 95 亿千瓦时, 同比下降 8.7%; 第二产业用电量 5141 亿千瓦时, 同比下降 12.5%; 第三产业用电量 1283 亿千瓦时, 同比增长 4.9%。城乡居民生活用电量 1265 亿千瓦时, 同比增长 32.7%。

图21: 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22: 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23: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)

图24: 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



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图25: 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26: 城乡居民生活用电量月度情况 (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

3. 电力交易

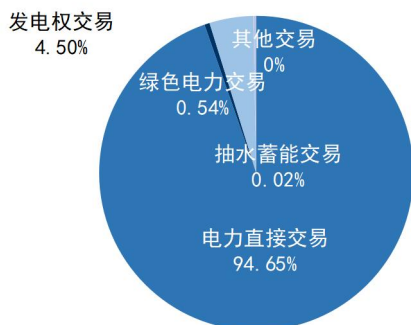
2022年1-12月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量52543.4亿千瓦时, 同比增长39%, 占全社会用电量比重为60.8%, 同比提高15.4个百分点。省内交易电量合计为42181.3亿千瓦时, 其中电力直接交易40141亿千瓦时(含绿电交易227.8亿千瓦时、电网代理购电8086.2亿千瓦时)、发电权交易1908.4亿千瓦时、抽水电量交易9.6亿千瓦时、其他交易122.4亿千瓦时。省间交易电量合计为10362.1亿千瓦时, 其中省间电力直接交易1266.7亿千瓦时、省间外送交易8999.8亿千瓦时、发电权交易95.7亿千瓦时。

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。

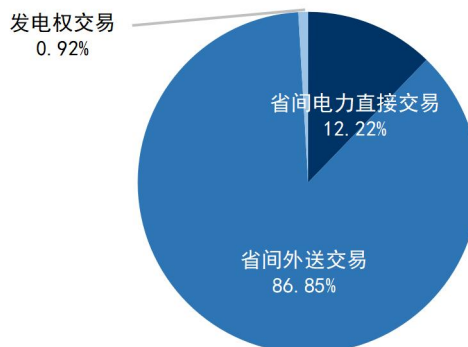
2022年12月份, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为3731.4亿千瓦时, 同比增长17.5%。其中, 省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为3628.6亿千瓦时, 省间电力直接交易(外受)电量合计为102.7亿千瓦时。

图27: 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28: 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29: 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30: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



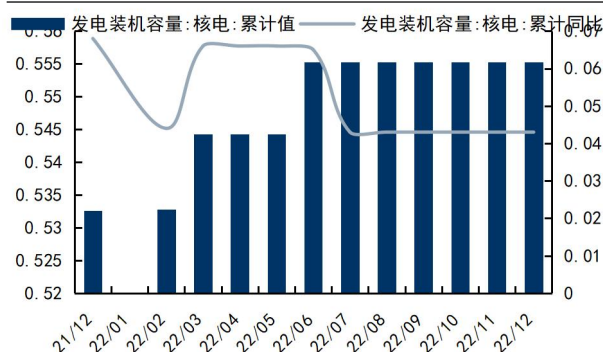
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31: 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32: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



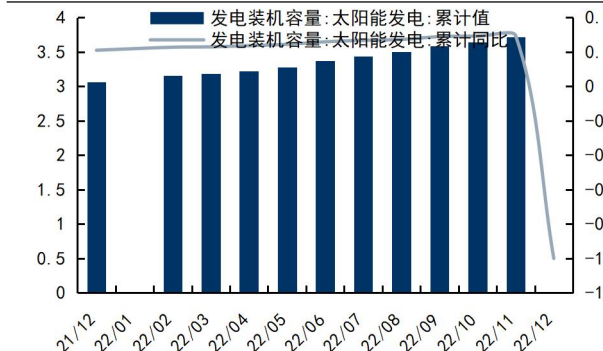
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图33: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



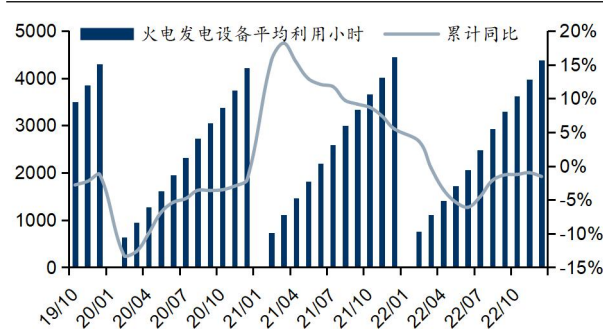
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图34: 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35: 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36: 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

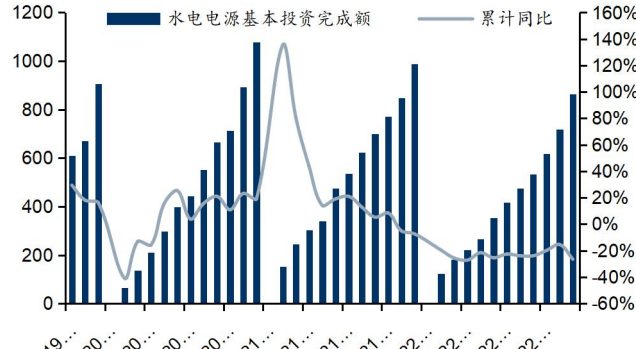
长 2.0%。

图37: 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38: 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39: 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40: 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

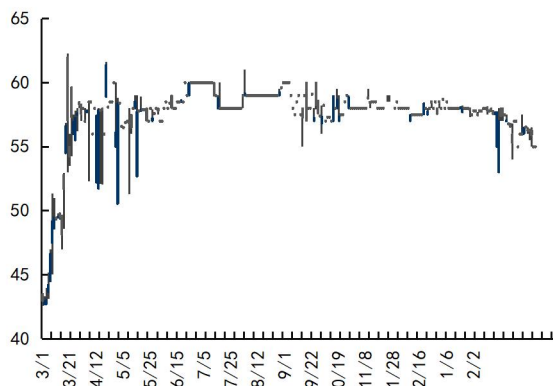
本周全国碳市场碳排放配额 (CEA) 总成交量 731,976 吨, 总成交额 41,804,495.80 元。

挂牌协议交易周成交量 231,976 吨, 周成交额 13,054,495.80 元, 最高成交价 57.50 元/吨, 最低成交价 56.00 元/吨, 周五收盘价为 56.30 元/吨, 较上周五上涨 0.54%。

大宗协议交易周成交量 500,000 吨, 周成交额 28,750,000.00 元。

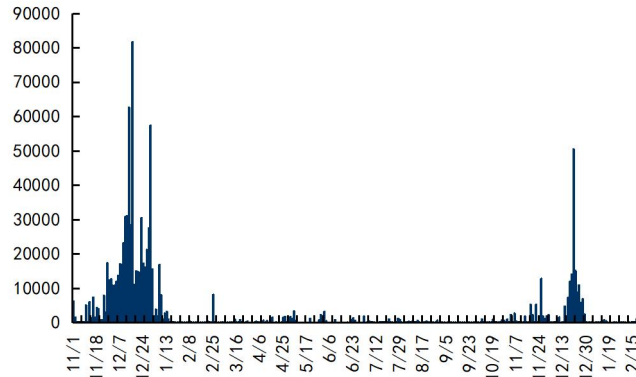
截至本周, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 230,778,039 吨, 累计成交额 10,537,481,415.34 元。

图41: 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42: 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2: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2. 13-2. 17)

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)	1700	210	12421	125188	182828	18590	0	0
较上周变动	-82. 64%	107. 92%	-	-23. 04%	6. 30%	-40. 92%	-	-100. 00%
合计成交额 (元)	93675	12140	711973	9627057	5676201	888599	0	0
较上周变动	-82. 74%	110. 46%	-	-17. 26%	868%	-42. 12%	-	-100. 00%
成交均价 (元/吨)	55. 10	58	57	77	31	48	-	-
较上周变动	-0. 54%	1. 22%	-	7. 51%	2. 25%	-2. 02%	-	-

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, 2月13日-2月17日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交15138.1万吨CO₂e, 较前一周增加6.93%。平均结算价格为91.42欧元/CO₂e, 较前一周增加3.76%。

根据欧洲能源交易所数据, 2月13日-2月17日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交81.9万吨CO₂e, 较前一周增加357.54%。平均结算价格为91.26欧元/CO₂e, 较前一周增加3.72%。

图43: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO₂e)

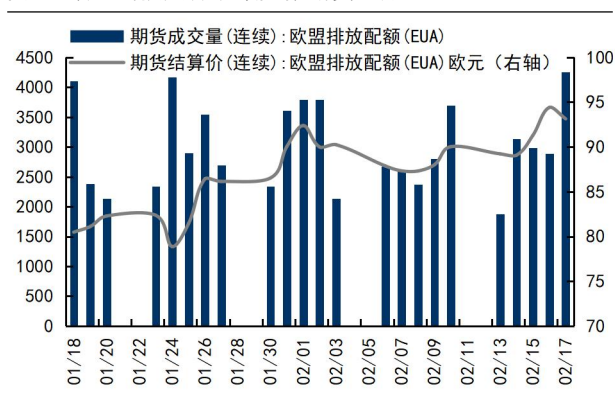
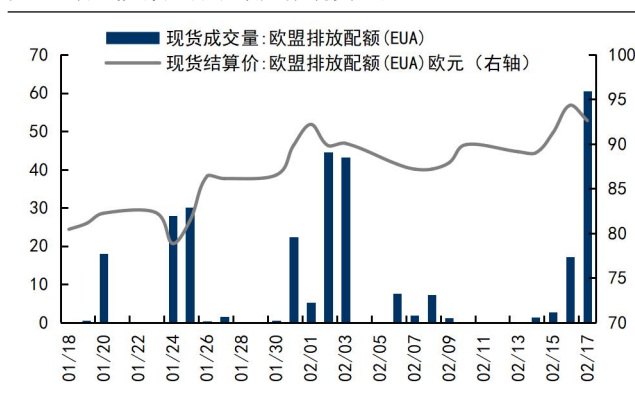


图44: 欧洲能源交易所碳配额现货 (万吨 CO₂e)



资料来源：欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

资料来源：欧洲能源交易所、国信证券经济研究所整理

图45：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、期货市场价格上涨。环渤海动力煤 2 月 15 日的价格为 732 元/吨，每吨较上周下降 1 元；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 12 月 30 日报价 921.00 元/吨，较上周有所下降。

图46：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47：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

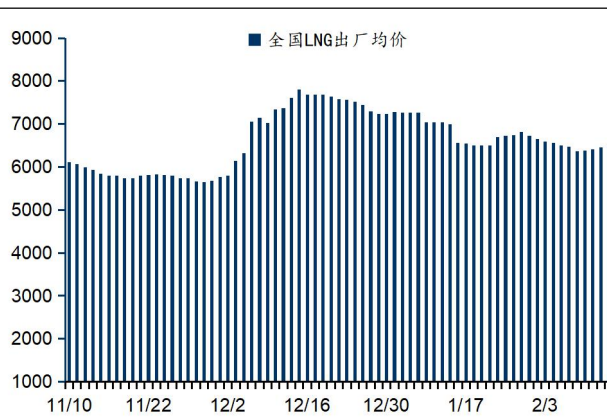
本周国内 LNG 价格比上周略有上升，2 月 16 日价格为 6471 元/吨。

图48: 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49: 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) 国家能源局发布 2022 年可再生能源发展情况

2 月 13 日, 国家能源局在京召开例行新闻发布会, 发布 2022 年可再生能源发展情况。全国风电新增 3763 万千瓦、太阳能发电新增 8741 万千瓦(分布式光伏 5111 万千瓦, 占比超过 58%)、生物质发电新增 334 万千瓦、常规水电新增 1507 万千瓦、抽水蓄能新增 880 万千瓦。

风光发电量 1.19 万亿千瓦时, 占全社会用电量 13.8%, 可再生能源发电量 2.7 万亿千瓦时, 占全社会用电量 31.6%。

全国新核准抽水蓄能项目 48 个, 装机 6890 万 kW。全国新型储能装机中, 锂离子电池储能占比 94.5%、压缩空气储能 2.0%、液流电池储能 1.6%、铅酸(炭)电池储能 1.7%、其他技术路线 0.2%。

2022 年, 全年核发绿证 2060 万个, 对应电量 206 亿 kWh, 较 2021 年增长 135%; 交易数量达到 969 万个, 对应电量 96.9 亿 kWh。

(2) 国家能源局: 发布 2022 年光伏发电建设运行情况

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 kW, 其中集中式光伏电站 3629.4 万 kW, 分布式光伏 5111.4 万 kW; 而分布式光伏中户用分布式装机达到 2524.6 万 kW。

(3) 2023 年中央一号文件发布, 推进农村电网巩固提升!

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。

（4）江苏：加快推进光伏复合利用，全力发展分布式光伏！

日前，江苏省生态环境厅发布《江苏省减污降碳协同增效实施方案》，提出推动能源清洁低碳转型。实施可再生能源替代行动，大力发展新能源。坚持集中式和分散式并重，稳步有序开展海上光伏建设，加快推进光伏复合利用，全力发展分布式光伏。优化风电发展结构。

（5）内蒙古能源集团开标，风机投标价跌破 1200 元/kW

内蒙古能源集团内蒙古能源集团杭锦 1700MW 风光火储热生态治理（395.3MW）项目和东苏巴彦乌拉 100 万千瓦风储项目共计 1.4GW 风机（含塔筒）采购项目开标，两个项目均有 11 家整机商参与竞标，风机投标价格（不含塔筒）已跌破 1200 元/kW。

（6）湖南：核准 150MW 风电项目

湖南省发改委批复核准东安县南桥风电场、东安县白石窝风电场，装机容量分别为 50MW、100MW，总投资分别为 3.50 亿元、6.44 亿元。

（7）风电利用率为 96.8%！2022 年全国风电、光伏并网消纳情况公布

2 月 13 日，全国新能源消纳监测预警中心发布《2022 年 12 月全国新能源并网消纳情况》。2022 年 12 月，全国风电、光伏的利用率分别为 97.6%、98.8%；2022 年 1-12 月，全国风电、光伏的利用率分别为 96.8%、98.3%。

（8）工信部：2022 年光伏行业总产值 1.4 万亿！

2 月 16 日，工信部公布《2022 年全国光伏制造行业运行情况》指出，2022 年全年光伏产业链各环节产量再创历史新高，全国多晶硅、硅片、电池、组件产量分别达到 82.7 万吨、357GW、318GW、288.7GW。行业总产值突破 1.4 万亿元人民币。

（9）长沙市发布碳达峰实施方案

2 月 15 日，长沙市人民政府印发《长沙市碳达峰实施方案》提出，到 2025 年，全市新能源装机规模增至 120 万 kW，新型储能项目规模达 66 万 kW，风力发电利用率达 98%以上，光伏发电利用率达 100%。到 2030 年，新能源装机规模力争达 300 万 kW 以上，新型储能项目规模达 100 万 kW 以上，风电、光伏等新能源利用率达到 100%。

（二）公司公告

1、环保

【惠城环保-减持】：公司股东道博嘉美于 2022 年 12 月 26 日至 2023 年 2 月 10 日期间，通过二级市场以大宗交易方式累计减持公司股份 91.9 万股，占公司总股本的 0.89%。

【ST 星源-中标】：公司控股子公司浙江博世华环保科技有限公司收到经招标人—安徽新芜经济开发区管理委员会、安徽省招标集团确认的中标通知书，工程费用费率 85.02%，试运营费用及运营费用 6.98 元/m³。

【隆华科技-减持】：公司股东通用集团于 2023 年 2 月 7 日至 2023 年 2 月 15 日期间，通过深交所集中竞价累计减持 2,600 万股，占公司剔除已回购股份后总股

本比例 2.91%，累计减持比例超过 1%，减持计划已实施完毕。

【金科环境-业绩快报】：2022 年度营业收入 6.67 亿元（+19.28%），归母净利润 0.81 亿元（+30.71%）。

2、电力

【龙源电力-经营公告】：公司 2023 年 1 月完成发电量 684.7 万兆瓦时（+30.61%）。其中，风电增长 44.40%，火电下降 29.45%，其他可再生能源增长 41.75%。

【华电国际-债券发行】：公司完成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），发行总额为 25 亿元，期限为 2+N 年，单位面值为 100 元，票面利率为 3.53%。

【龙源电力-债券发行】：公司于 2023 年 2 月 13 日发行 2023 年度第三期超短期融资券，所募集资金将主要用于偿还公司本部及子公司有息债务及补充营运资金等，发行总额 20 亿元，票面利率 2.00%。

【龙源电力-增资】：龙源电力全资子公司雄亚公司拟按持股比例对国能融资增加注册资本金 19.60 亿元，国能融资的控股股东国能资本同比例增加注册资本金 20.40 亿元，增资完成后雄亚公司在国能融资的股权比例维持不变。

【三峡水利-股东减持】：股东新禹能源拟以集中竞价和大宗交易的方式合计减持不超过 0.57 亿股，占总股本 3.00%。

【华润电力-经营公告】2023 年 1 月，公司附属电厂售电量达到 146.67 亿 kWh（-12.9%），其中附属风电场售电量达到 36.83 亿 kWh（+56.4%）；附属光伏电站售电量达到 1.20 亿 kWh（+22.8%）。

3、燃气

【九丰能源-回购完成】：截至 2 月 15 日，公司已完成回购，合计 671 万股，占总股本 1.07%，最高成交价 23.74 元/股，最低成交价 20.55 元/股，回购均价 22.36 元/股。

4、水务

【兴蓉环境-成立子公司】：公司下属子公司成都市自来水有限责任公司拟投资设立全资子公司成都自来水水质检测技术有限公司，注册资本为人民币 2,000 万元。

【龙源电力-债券发行】：公司于 2023 年 2 月 13 日发行 2023 年度第三期超短期融资券，所募集资金将主要用于偿还公司本部及子公司有息债务及补充营运资金等，发行总额 20 亿元，票面利率 2.00%。

【洪城环境-中标】：公司全资子公司江西洪城水业环保有限公司作为联合体牵头人收到崇仁县城区生活污水处理一期项目（BOT）的中标通知书，中标金额 4.6 亿元，合作期 30 年。

五、板块上市公司定增进展

表3: 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
长源电力	实施	6.01	19,966.72	2020/5/20	2021/1/14
新奥股份	实施	16.91	25,280.90	2021/10/27	2022/5/6
清新环境	股东大会通过	0.00	42,111.63	2022/6/11	2022/12/17
吉电股份	股东大会通过	0.00	83,706.25	2022/12/31	2023/1/19
洪城水业	实施	7.26	5,071.61	2021/1/30	2021/11/2
协鑫能科	实施	13.90	27,086.33	2021/6/15	2021/7/1
鹏鹞环保	实施	4.66	6,437.77	2022/8/10	-
川能动力	实施	22.93	2,693.13	2021/1/23	2021/2/9
上海电力	实施	6.17	19,957.94	2022/6/1	2022/6/17
华通热力	股东大会通过	7.04	6,084.00	2022/2/12	2022/5/21
威派格	实施	11.76	8,247.45	2021/6/29	2021/7/16
华银电力	实施	3.36	25,000.00	2021/11/9	2021/12/8
蓝天燃气	实施	12.44	3,215.43	2022/1/22	2022/5/7
海峡环保	实施	6.06	8,415.84	2021/8/24	2021/10/13
创业环保	实施	5.80	14,318.97	2021/11/23	2021/12/25
中环装备	股东大会通过	4.63	217,895.40	2022/6/6	2023/1/3
天富能源	证监会通过	0.00	25,000.00	2022/3/1	2022/3/17
谱尼测试	实施	55.30	2,241.87	2021/9/28	2021/10/14
豫能控股	实施	4.88	17,019.35	2020/10/20	2021/3/23
侨银股份	股东大会通过	0.00	12,259.94	2022/10/26	2022/11/12
中持股份	实施	9.07	5,301.57	2020/12/30	2021/3/12
东江环保	证监会通过	0.00	26,378.01	2022/5/28	2022/7/13
新天绿能	实施	13.63	33,718.27	2020/12/22	2021/2/9
路德环境	股东大会通过	13.57	834.04	2022/5/16	2022/6/3
惠城环保	证监会通过	11.72	2,700.00	2022/4/18	2022/5/20
太阳能	实施	6.63	90,212.94	2021/9/30	2021/10/19
华电能源	实施	2.27	472,799.14	2022/5/7	2022/8/13
长青集团	股东大会通过	0.00	22,258.30	2022/9/29	2022/10/15
穗恒运A	股东大会通过	0.00	24,662.98	2022/7/6	2022/8/16
高能环境	实施	11.20	24,625.00	2021/12/1	2021/12/17
南方汇通	实施	8.05	5,062.11	2022/10/1	2022/10/20
文山电力	实施	12.69	63,057.52	2021/10/16	2022/5/28
浙江新能	证监会通过	0.00	62,400.00	2022/3/19	2022/4/14
苏文电能	实施	45.26	3,068.12	2022/4/12	2022/4/29
久吾高科	实施	33.00	312.12	2021/10/8	-

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4: 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
603568.SH	伟明环保	2023-02-13	18.25	-9.34	20.13	912.50	中信建投证券股份有限公司温州大南路证券营业部	中信建投证券股份有限公司温州大南路证券营业部
300435.SZ	中泰股份	2023-02-13	13.55	-9.55	14.98	507.72	中信证券股份有限公司北京安外大街证券营业部	中信证券股份有限公司北京安外大街证券营业部
600969.SH	郴电国际	2023-02-13	7.80	-1.64	7.93	780.00	中国中金财富证券有限公司北京北三环东路证券营业部	中信建投证券股份有限公司郴州解放路证券营业部
002266.SZ	浙富控股	2023-02-13	4.08	-1.92	4.16	2448.00	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
600969.SH	郴电国际	2023-02-14	7.85	-1.75	7.99	785.00	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
600021.SH	上海电力	2023-02-14	10.55	-0.66	10.62	6235.05	中信证券股份有限公司总部	中信证券股份有限公司北京复外大街证券营业部
600969.SH	郴电国际	2023-02-15	7.83	-1.76	7.97	705.01	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
300435.SZ	中泰股份	2023-02-15	13.71	-9.27	15.11	2399.25	华泰证券股份有限公司南京宁双路证券营业部和深圳深南大道基金大厦证券营业部、浙商证券股份有限公司金华后街证券营业部、兴业证券股份有限公司福州五四路证券营业部、长江证券股份有限公司北京百万庄大街证券营业部	西南证券股份有限公司浙江分公司
002015.SZ	协鑫能科	2023-02-15	11.76	0.00	11.76	2551.92	长城证券股份有限公司武汉云林街证券营业部、武汉杨园南路证券营业部	长城证券股份有限公司武汉杨园南路证券营业部
002398.SZ	垒知集团	2023-02-15	5.72	-9.78	6.34	2047.76	国泰君安证券股份有限公司福州华林路证券营业部	中国银河证券股份有限公司灌云人民中路证券营业部
002266.SZ	浙富控股	2023-02-15	4.10	-1.91	4.18	2505.10	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
300435.SZ	中泰股份	2023-02-16	13.71	-5.32	14.48	1371.00	平安证券股份有限公司海口国贸大道证券营业部	西南证券股份有限公司浙江分公司
603588.SH	高能环境	2023-02-16	10.75	0.00	10.75	1083.49	华泰证券股份有限公司泰州分公司	机构专用
603568.SH	伟明环保	2023-02-17	17.70	-8.34	19.31	1433.70	中信建投证券股份有限公司温州大南路证券营业部	中信建投证券股份有限公司温州大南路证券营业部
603588.SH	高能环境	2023-02-17	10.85	1.40	10.70	730.93	汇丰前海证券有限责任公司深圳前海证券营业部	瑞银证券有限责任公司上海花园石桥路证券营业部
600900.SH	长江电力	2023-02-17	20.75	-0.05	20.76	301.71	浙商证券股份有限公司义乌江滨北路证券营业部	中国银河证券股份有限公司上海南路证券营业部
300779.SZ	惠城环保	2023-02-17	44.15	0.00	44.15	363.35	浙商证券股份有限公司宁波四明中路证券营业部	中国银河证券股份有限公司浙江分公司
300779.SZ	惠城环保	2023-02-17	36.54	-17.24	44.15	1096.20	机构专用	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部

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	
003035.SZ	南网能源	买入	8.12	0.36	0.33	0.54	22.6	24.6	15.0	0.9
000883.SZ	湖北能源	买入	4.30	0.36	0.33	0.54	11.9	13.0	8.0	1.4
601985.SH	中国核电	买入	5.94	0.46	0.52	0.60	12.9	11.4	9.9	2.1
600905.SH	三峡能源	买入	5.56	0.2	0.31	0.37	27.8	17.9	15.0	2.4
600011.SH	华能国际	买入	7.89	-0.65	-0.30	0.70	-12.1	-26.3	11.3	1.0
2380.HK	中国电力	买入	3.39	-0.09	0.28	0.38	-37.7	12.1	8.9	1.0
0836.HK	华润电力	买入	17.34	0.33	0.33	2.16	52.5	52.5	8.0	3.2
600995.SH	南网储能	买入	15.02	0.03	0.66	0.76	500.7	22.8	19.8	2.3
001289.SZ	龙源电力	买入	18.56	0.77	0.86	0.99	24.1	21.6	18.7	3.6
603105.SH	芯能科技	买入	16.76	0.22	0.41	0.59	76.2	40.9	28.4	1.4
002034.SZ	旺能环境	买入	18.76	1.54	1.72	2.32	12.2	10.9	8.1	3.7
603568.SH	伟明环保	增持	19.31	1.18	1.06	1.38	16.4	18.2	14.0	2.3
002645.SZ	华宏科技	买入	18.26	0.91	1.03	1.53	20.1	17.7	11.9	
000539.SZ	粤电力A	买入	6.26	-0.60	-0.36	0.30	-10.4	-17.4	20.9	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。本报告仅供我公司客户使用，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