

公用事业

证券研究报告

2023年02月20日

经济复苏回暖，检测板块有望迎来“戴维斯双击”

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

本周专题:

开年以来，伴随疫情防控进入新阶段，国内经济预计将实现稳固回升，行业端与消费端都有望迎来复苏。本周，我们将对检验检测行业后续发展进行分析与展望。

核心观点:

业务范畴涵盖各行各业，业绩水平与经济发展高度相关

检测行业从检测对象来看，其业务范畴涵盖工业品、日用消费品、医疗器械、食品、建筑建材、电子电器产品、电力设备等各行各业，因此板块业绩与宏观经济水平高度相关。选取检测服务(申万)(852182.SI)指数作为数据来源，将其归母净利润增速变化与国内GDP增速进行对比，可以看出，伴随2020年后国内GDP增速出现明显下滑，检测板块业绩也受到显著影响。

国内经济迎来复苏，助力板块业绩回升

2023年开年以来，随着疫情防控转入新阶段，各项政策不断落实落细，生产生活秩序有望加快恢复，经济增长内生动力将不断积聚增强。根据中科院发布的《2023中国经济预测与展望》报告，预计2023年中国经济增长将呈现前后低中间高的倒“U”形态势，第一季度为4.2%左右，第二季度受2022年低基数的影响，增速将达到9.3%，第三季度为5.5%左右，第四季度为5.4%左右，全年GDP增速为6.0%左右。国内经济稳步复苏有望推动检测板块业绩回升。

板块走势低位徘徊，经济复苏环境下估值有望修复

从营收占比来看，建筑、环境、消费等行业占比较高，对检验板块影响较大，因此我们选取固定资产投资完成额与社会消费品零售总额为参考指标，复盘检测服务(申万)(852182.SI)2020-2022年板块走势。可以看出，2020Q1-2021Q2板块走势与上述经济指标保持较强相关性，整体估值水平有所上移；而2021Q3-2022Q4由于疫情反复对经济造成的不利影响，市场信心遭到削弱，板块走势与经济指标相关性有所减弱，同时估值下移，于底部徘徊。2023年开年以来，各行业逐渐回暖，国内工业复工率稳步抬升，市场有望重拾信心，使其估值修复至合理水平。

投资建议：检测行业业务领域覆盖各行各业，其发展与宏观经济水平高度相关。一方面，从业绩来看，2020-2022年疫情影响下国内经济增速下滑，板块业绩承压，而伴随疫情防控进入新阶段，经济增长稳步复苏，有望带动板块业绩回升；另一方面，从估值水平来看，由于疫情反复导致市场信心削弱，2022年板块始终低位徘徊，而2023年开年以来各行业逐渐回暖，国内工业复工率稳步抬升，板块估值有望修复至合理水平。综上，业绩+估值双重利好下，检测板块有望迎来“戴维斯双击”。标的方面，建议关注工业、消费相关领域检测服务占比较高公司：【华测检测】(与机械团队联合覆盖)【广电计量】(机械团队覆盖)【国检集团】【谱尼测试】【苏试试验】(机械团队覆盖)【电科院】等。

风险提示：政策推进不及预期、疫情超预期反弹、复工复产进度不及预期，经济复苏节奏不及预期等。

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: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》2023-02-15
- 2 《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
- 3 《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

内容目录

1. 经济复苏回暖，检测板块有望迎来“戴维斯双击”	3
1.1. 宏观经济强相关，经济复苏助力板块业绩回升	3
1.1.1. 业务范畴涵盖各行各业，业绩水平与经济发展高度相关	3
1.1.2. 国内经济迎来复苏，助力板块业绩回升	4
1.2. 板块走势低位徘徊，经济复苏环境下估值有望修复	4
1.3. 投资建议	5
2. 环保公用投资组合	6
3. 重点公司外资持股变化	6
4. 行业重点数据跟踪	7
5. 行业历史估值	8
6. 上周行情回顾	8
7. 上周行业动态一览	9
8. 上周重点公司公告	10

图表目录

图 1: 检验检测行业分类（按检测对象划分）	3
图 2: 国内 GDP 增速与检测板块归母净利润增速对比	3
图 3: 2023 年中国经济增速预测	4
图 4: 2021 年按专业领域划分的检验检测机构营收情况（亿元）	4
图 5: 检测服务（申万）(852182.SI) 2021-2022 年板块走势复盘	5
图 6: 招银理财夜光指数(NLDI):工业复工指数	5
图 7: 检测服务(申万)(852182.SI)市盈率 TTM 水平	5
图 8: 长江电力外资持股情况	6
图 9: 华能水电外资持股情况	6
图 10: 国投电力外资持股情况	7
图 11: 川投能源外资持股情况	7
图 12: 华测检测外资持股情况	7
图 13: 秦皇岛 Q5500 动力煤价格（单位：元/吨）	7
图 14: 秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨）	7
图 15: 电力行业历史估值	8
图 16: 燃气行业历史估值	8
图 17: 上周申万一级行业涨跌幅排名	8
图 18: 上周电力、燃气涨跌幅	9
表 1: 相关标的概况	6
表 2: 环保公用投资组合（截至 2 月 17 日收盘）	6
表 3: 上周个股涨跌幅排名	8
表 4: 上周行业动态一览	9
表 5: 上周重点公司公告	10

1. 经济复苏回暖，检测板块有望迎来“戴维斯双击”

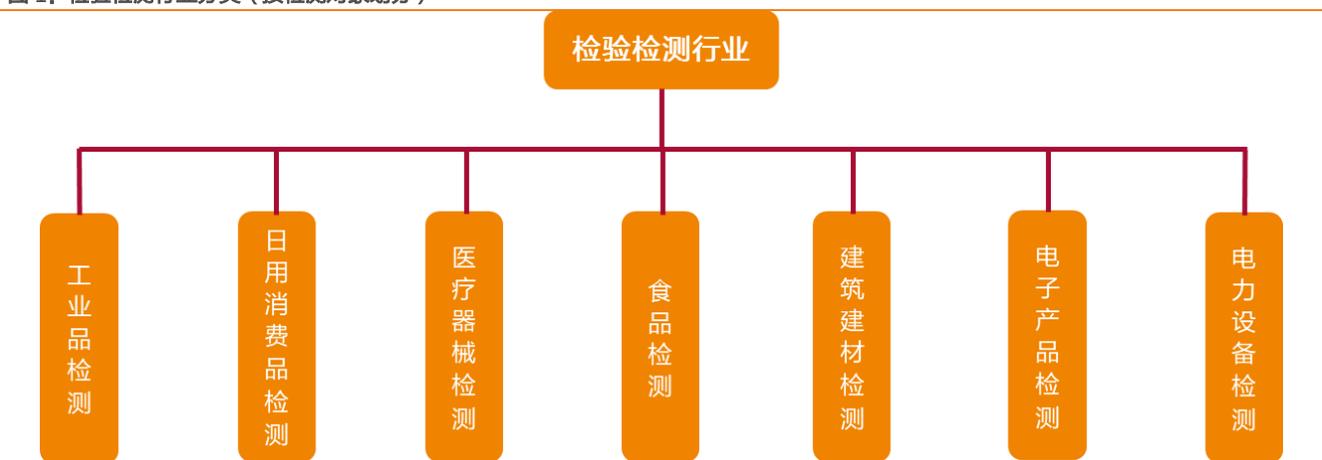
开年以来，伴随疫情防控进入新阶段，国内经济预计将实现稳固回升，行业端与消费端都有望迎来复苏。本周，我们将对检测行业后续发展与走势进行分析与展望。

1.1. 宏观经济强相关，经济复苏助力板块业绩回升

1.1.1. 业务范畴涵盖各行各业，业绩水平与经济发展高度相关

检验检测行业是指检验检测机构接受政府监管机构、生产商或产品用户的委托，通过专业技术手段及仪器设备在相应标准及技术规范等条件下对鉴定的样品质量、安全、性能、环保等方面指标进行检验检测并出具检验检测报告，从而评定是否符合政府、行业 and 用户在质量、安全、性能等方面的标准和要求。从检测对象来看，其业务范畴涵盖工业品、日用消费品、医疗器械、食品、建筑建材、电子电器产品、电力设备等各行各业，与国民经济发展息息相关。

图 1：检验检测行业分类（按检测对象划分）



资料来源：深圳市电子商会，天风证券研究所

行业特点决定板块业绩与宏观经济水平高度相关。为观察检测板块业绩水平变化，选取检测服务(申万) (852182.SI)指数作为数据来源，将其归母净利润增速变化与国内 GDP 增速进行对比（考虑到 2020 年低基数影响，剔除 2021 年数据），可以看出，由于新冠疫情影响，2020 年后国内 GDP 增速出现明显下滑，2020、2022 年增速分别为 2.2%、3.0%；而伴随国内经济增长压力加大，检测板块业绩也受到显著影响，2020、2022 年增速分别降至 11.72%、10.09%。

图 2：国内 GDP 增速与检测板块归母净利润增速对比



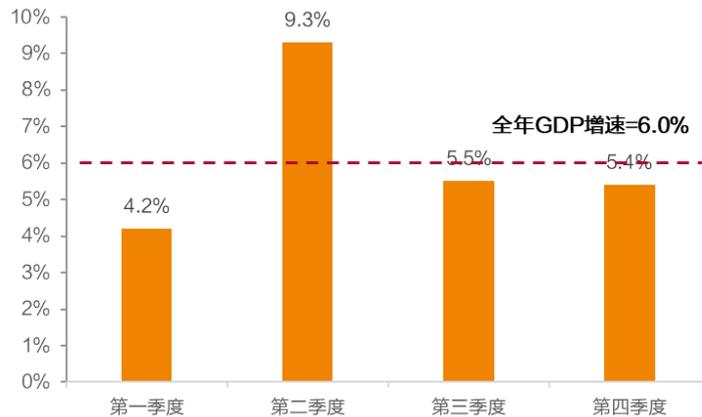
资料来源：国家统计局，Wind，天风证券研究所

注：1) 检测板块归母净利润增速选用检测服务(申万) (852182.SI)数据；2) 由于 2022 年财报尚未披露，检测板块归母净利润增速选取 2022Q3 数据代替。

1.1.2. 国内经济迎来复苏，助力板块业绩回升

疫情防控进入新阶段，多措并举助力经济稳步复苏，板块业绩有望实现回升。2023 年开年以来，随着疫情防控转入新阶段，各项政策不断落实落细，生产生活秩序有望加快恢复，经济增长内生动力将不断积聚增强。根据中科院发布的《2023 中国经济预测与展望》报告，预计 2023 年中国经济增长将呈现前后低中间高的倒“U”形态势，第一季度为 4.2% 左右，第二季度受 2022 年低基数的影响，增速将达到 9.3%，第三季度为 5.5% 左右，第四季度为 5.4% 左右，全年 GDP 增速为 6.0% 左右。国内经济稳步复苏有望推动检测板块业绩回升。

图 3：2023 年中国经济增速预测

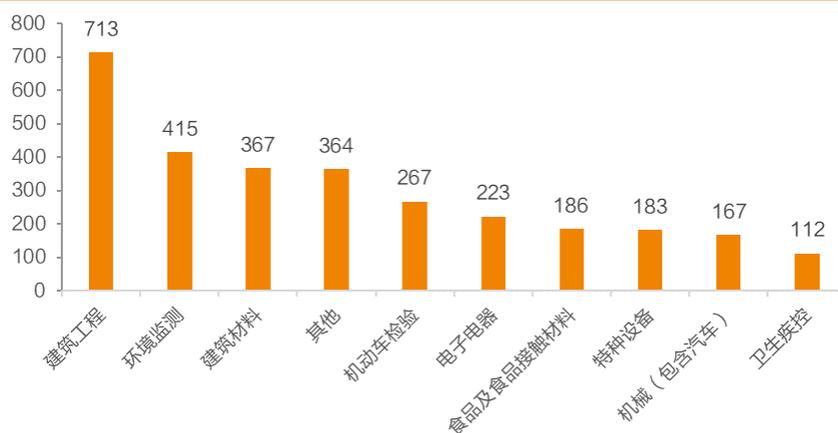


资料来源：澎湃新闻，天风证券研究所

1.2. 板块走势低位徘徊，经济复苏环境下估值有望修复

从营收占比来看，建筑、环境、消费等行业对检验板块影响较大。根据《2021 年度全国检验检测服务业统计简报》，从检测领域营收占比来看，前十领域分别为建筑工程(713.31 亿元)、环境监测(415.07 亿元)、建筑材料(366.73 亿元)、其他(363.53 亿元)、机动车检验(267.20 亿元)、电子电器(222.96 亿元)、食品及食品接触材料(186.29 亿元)、特种设备(182.61 亿元)、机械(包含汽车)(167.35 亿元)、卫生疾控(112.48 亿元)。其中，建筑、环境、消费等领域占比较高，对检验板块影响较大。

图 4：2021 年按专业领域划分的检验检测机构营收情况（亿元）



资料来源：中国仪器仪表行业协会，中商产业研究院，天风证券研究所

我们选取固定资产投资完成额与社会消费品零售总额为参考指标，复盘检测服务（申万）（852182.SI）2020-2022 年板块走势：

➤ 2020Q1-2021Q2 年：板块走势与经济指标强相关，估值上移

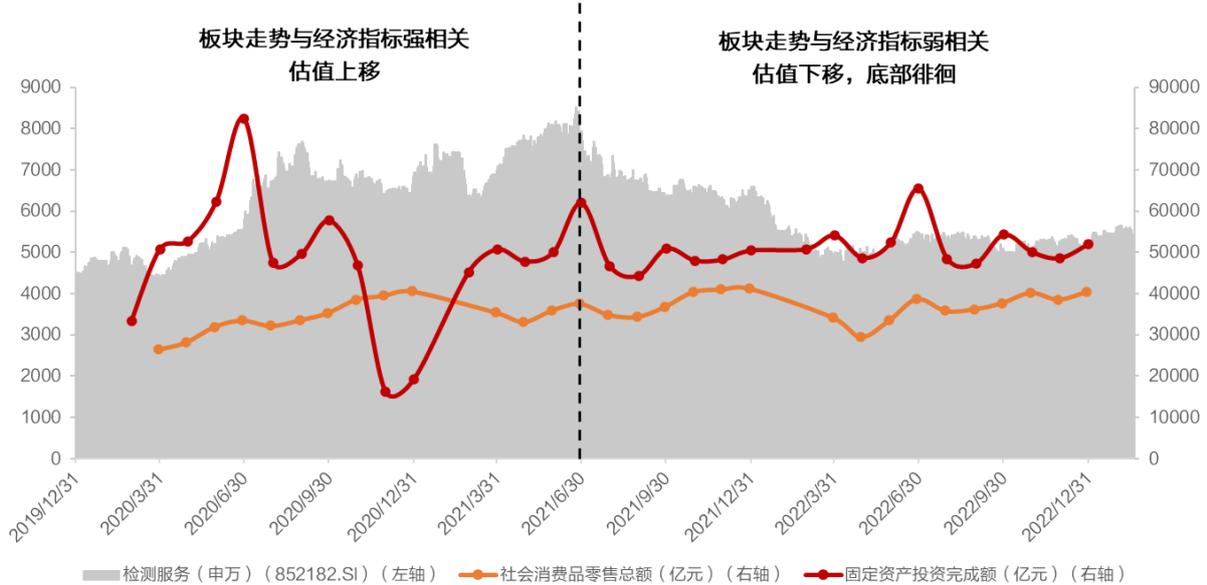
由于建筑、消费等领域营收占比较高，因此在疫情前中期，检测板块走势与上述经济指标保持较强的相关性。2020Q1-Q3 固定资产投资额与社会消费品零售总额均保持增长，

板块走势也随之上行；2020Q4-2021Q1 疫情影响下固定资产投资额出现大幅下滑，带出板块回调行情；而 2021Q2 得益于 2020 年低基数影响，固定资产投资额快速增长，板块继续上行。整体来看，2020Q1-2021Q2 板块走势与经济指标强相关，估值上移。

➤ 2021Q3-2022Q4 年：板块走势与经济指标弱相关，估值下移，底部徘徊

由于疫情反复对经济造成的不利影响，2021Q3-2022Q2 上述经济指标始终处于相对低位，板块震荡下行，市场信心遭到削弱，可以看到，即使 2022Q3 固定资产投资额与社会消费品零售总额均出现明显回升，市场反应仍不强烈，板块仍保持低位徘徊。

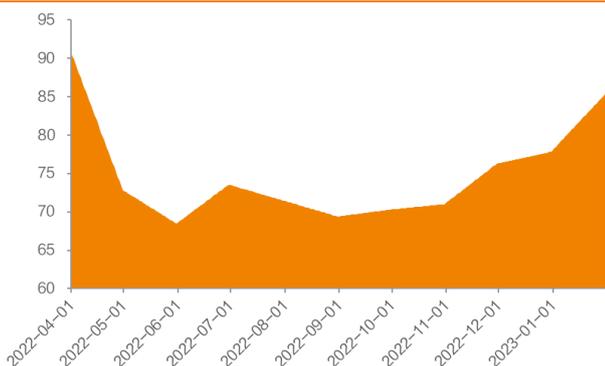
图 5：检测服务（申万）(852182.SI) 2021-2022 年板块走势复盘



资料来源：Wind，天风证券研究所

2023 年：经济复苏+行业向好，板块估值有望修复。一方面，伴随开年以来国内一系列稳预期、强信心的措施加速落实，各行各业都将稳健复苏，市场有望重拾信心；另一方面，从复工指数来看，国内工业复工率稳步抬升，相关经济指标有望实现增长，从而带动板块上行，使估值修复至合理水平。

图 6：招银理财夜光指数(NLDI):工业复工指数



资料来源：wind，天风证券研究所

图 7：检测服务(申万)(852182.SI)市盈率 TTM 水平



资料来源：wind，天风证券研究所

1.3. 投资建议

检测行业业务领域覆盖各行各业，其发展与宏观经济水平高度相关。一方面，从业绩来看，2020-2022 年疫情影响下国内经济增速下滑，板块业绩承压，而伴随疫情防控进入新阶段，经济增长稳步复苏，有望带动板块业绩回升；另一方面，从估值水平来看，由于疫情反复导致市场信心削弱，2022 年板块始终低位徘徊，而 2023 年开年以来各行业逐渐回暖，国内工业复工率稳步抬升，板块估值有望修复至合理水平。综上，业绩+估值双重利好下，检测板块有望迎来“戴维斯双击”。标的方面，建议关注工业、消费相关领域检测服务占比较高公司：【华测检测】（与机械团队联合覆盖）【广电计量】（机械团队

覆盖)【国检集团】【谱尼测试】【苏试试验】(机械团队覆盖)【电科院】等。

表 1: 相关标的概况

代码	股票简称	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)		PE		2021 年相关业务结构 (营收占比)
			2021	2022E	2021	2022E	
300012.SZ	华测检测	366	7.46	9.10	49.09	40.23	生命科学检测:48.22%;工业品服务:18.56%; 贸易保障检测:13.25%;消费品测试:11.44%; 医药及医学服务:8.53%。
002967.SZ	广电计量	118	1.82	2.37	64.92	49.98	可靠性与环境试验:28.99%;计量业务:22.45%; 电测兼容检测:10.82%;EHS 评价咨询:10.66%; 环保检测:7.71%;食品检测:7.08%; 其他主营业务:6.86%;化学分析:5.44%。
603060.SH	国检集团	95	2.53	-	37.45	-	检验服务:70.88%。
300887.SZ	谱尼测试	104	2.20	3.18	47.02	32.60	健康与环保:85.89%;商品质量鉴定:9.39%; 安全保障:2.25%;电子及安规:2.02%; 计量服务:0.38%;认证服务:0.07%。
300416.SZ	苏试试验	113	1.90	2.66	59.70	42.60	环境可靠性试验服务:43.71%;试验设备:35.4%; 集成电路验证与分析服务:14.56%。
300215.SZ	电科院	44	1.93	1.64	22.90	26.84	电器检测: 93.44%; 环境检测: 5.31%。

资料来源: Wind, 天风证券研究所

注: 预测数据采用 Wind 一致性预期 (截至 2 月 17 日)

2. 环保公用投资组合

表 2: 环保公用投资组合 (截至 2 月 17 日收盘)

代码	股票简称	30 日 涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)		PE		投资要点	最新收盘 价 (元)
				2021	2022E	2021	2022E		
600795.SH	国电电力	-5.41	687	-18	65	-37	11	国家能源集团旗下常规能源发电 业务平台, 立足优质常规能源资 产, 清洁能源加速转型	3.85
600025.SH	华能水电	3.31	1,235	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	6.86
0916.HK	龙源电力	0.74	1,254	64	75	20	17	风电运营龙头, 十四五装机有望 快速增长	9.52
600803.SH	新奥股份	1.38	569	41	48	14	12	天然气行业龙头, 碳中和下成长 潜力高	18.35
600900.SH	长江电力	0.39	4,913	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	20.76
600905.SH	三峡能源	-4.14	1,592	56	85	28	19	三峡集团旗下新能源运营商, 引 领海上风电发展	5.56

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 17 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 7.03%、0.58%、0.31%、2.74%和 14.40%, 较 2023 年初 (1 月 3 日) 分别变化-0.16、-0.19、-0.14、+0.03 和-0.13 个百分点, 较上周分别变化-0.04、-0.03、-0.01、+0.02 和 0.00 个百分点。

图 8: 长江电力外资持股情况

图 9: 华能水电外资持股情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 10：国投电力外资持股情况

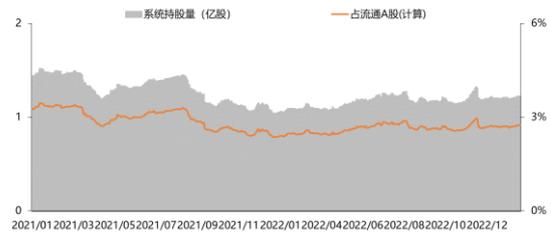


资料来源：Wind，天风证券研究所

图 11：川投能源外资持股情况

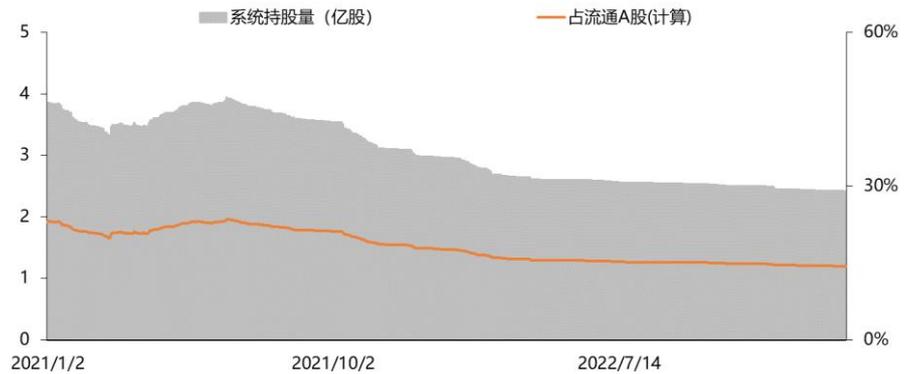


资料来源：Wind，天风证券研究所



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 12：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 17 日，秦皇岛港动力末煤（5500K）平仓价为 1009 元/吨，较去年同期变化+14 元/吨，较 2023 年 1 月 3 日 1175 元/吨环比变化-15.1%。

库存方面，截至 2023 年 2 月 17 日，秦皇岛港煤炭库存总量为 580 万吨，较去年同期变化+78 吨，较 2023 年 1 月 1 日 572 万吨变化+1.4%。

图 13：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（单位：元/吨）



图 14：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨）

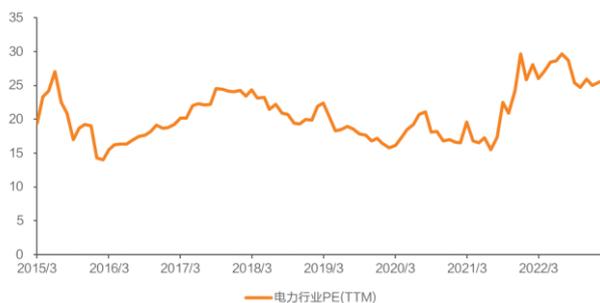


资料来源：Wind、煤炭资源网、天风证券研究所

资料来源：Wind，天风证券研究所

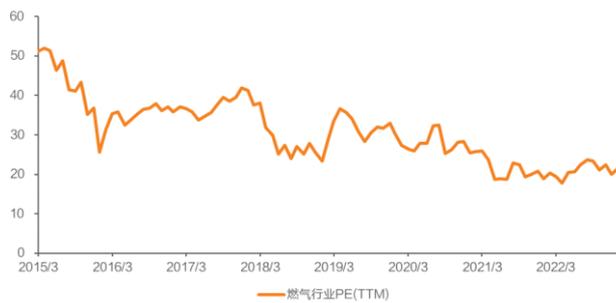
5. 行业历史估值

图 15：电力行业历史估值



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 16：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

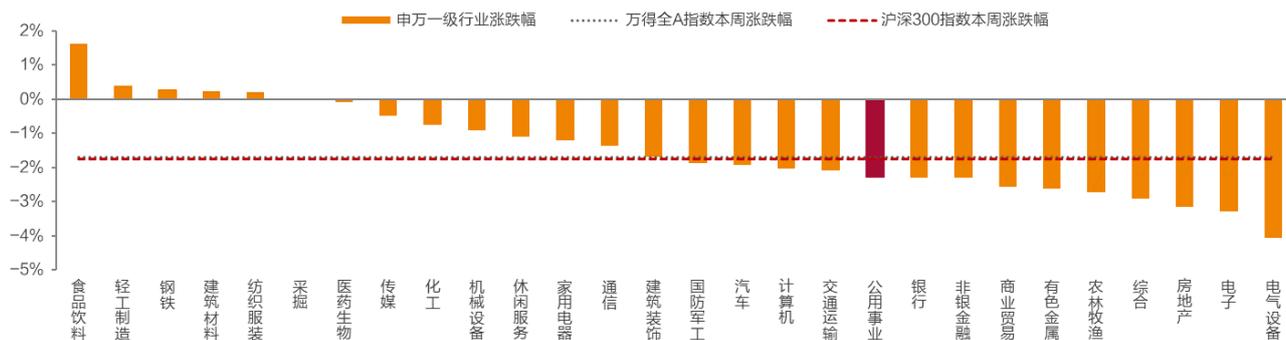
表 3：上周个股涨跌幅排名

排名	代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
涨幅前 10 个股								
1	600780.SH	通宝能源	17.25	90	-	-	-	-
2	300137.SZ	先河环保	6.40	36	-	-	-	-
3	600277.SH	亿利洁能	5.77	163	-	-	-	-
4	600168.SH	武汉控股	3.54	44	-	-	-	-
5	603686.SH	福龙马	2.34	48	0.90	1.06	13	11
6	600505.SH	西昌电力	2.26	32	-	-	-	-
7	603393.SH	新天然气	2.06	104	2.13	2.34	11	10
8	300070.SZ	碧水源	1.99	183	-	-	-	-
9	000531.SZ	穗恒运 A	1.96	57	0.10	0.17	71	41
10	601199.SH	江南水务	1.31	66	-	-	-	-
跌幅前 5 个股								
1	300203.SZ	聚光科技	-11.13	139	0.22	0.63	149	53
2	603200.SH	上海洗霸	-8.97	51	0.37	0.66	78	43
3	000899.SZ	赣能股份	-7.86	97	-	-	-	-
4	000539.SZ	粤电力 A	-7.26	305	-0.38	0.26	-17	26
5	600027.SH	华电国际	-6.60	541	0.27	0.51	22	12

资料来源：Wind，天风证券研究所

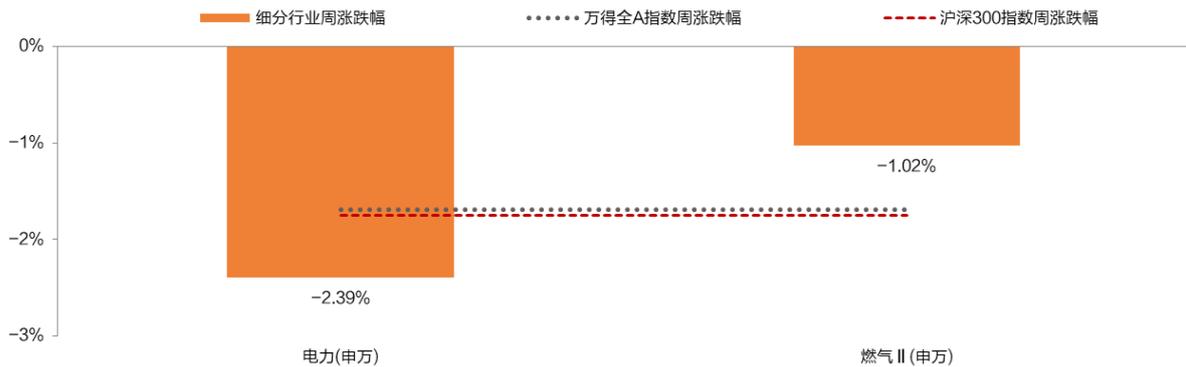
注：均采用 Wind 一致预期，总市值数据对应时间 2023 年 2 月 17 日

图 17：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 18：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 4：上周行业动态一览

公用事业

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、光伏发电新增装机突破1.2亿千瓦，创历史新高，带动可再生能源装机突破12亿千瓦。2022年，全国风电、光伏发电新增装机突破1.2亿千瓦，达到1.25亿千瓦，连续三年突破1亿千瓦，再创历史新高。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%，已成为我国电力新增装机的主体。2022年我国风电、光伏发电量突破1万亿千瓦时，达到1.19万亿千瓦时，较2021年增加2073亿千瓦时，同比增长21%，占全社会用电量的13.8%，同比提高2个百分点，接近全国城乡居民生活用电量。2022年，可再生能源发电量达到2.7万亿千瓦时，占全社会用电量的31.6%，较2021年提高1.7个百分点，可再生能源在保障能源供应方面发挥的作用越来越明显。全球新能源产业重心进一步向中国转移，我国生产的光伏组件、风力发电机、齿轮箱等关键零部件占全球市场份额70%，全球新能源产业重心进一步向中国转移，我国生产的光伏组件、风力发电机、齿轮箱等关键零部件占全球市场份额70%。【国家能源局官网】

2023 年中央一号文件：推进农村电网巩固提升

2023年中央一号文件13日正式发布，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。【中国政府网】

贵州省：以智能高效电网为主的电网投资完成 20 亿元左右

贵州省人民政府办公厅发布关于做好2023年一季度全省经济工作确保实现“开门稳”的通知。文件提到，加快产业园区配套基础设施项目建设，开工建设瓮福集团公司马场坪工业园区220kV变电站等省重大项目57个，大力推进盘江新光瓦窑田铁路货场专用线等77个在建项目，全省产业配套基础设施投资完成160亿元左右。大力实施新基建三年行动，高质量推进“东数西算”工程重点项目实施，新建5G基站2000个以上，信息基础设施投资完成50亿元。以智能高效电网为主的电网投资完成20亿元左右。新增敷设天然气管道60公里。【贵州省人民政府】

北京：关于北京市电力中长期交易偏差电量免责有关工作的通知

通知指出：符合以下情况的，经认定后执行偏差电量免责。1 政策因素：指在电力用户月度抄表周期内，电力用户执行市(区)政府(部门)临时发布的减产能、重污染天气等导致电力用户用电量减少的相关政策的；2 电网因素：指在电力用户月度抄表周期内，因电网公司主动采取有序用电和拉路序位措施或临时停电、故障停电等影响电力用户正常用电的；3 不可抗力因素：指在电力用户月度抄表周期内，因不能预见、不能避免且不能克服的客观因素导致电力用户用电量减少的。鼓励批发交易用户通过参加月度、月内(多日)、合同电量转让交易等方式减少偏差电量。【北京市城市管理委员会】

环保

中国环境保护产业协会除尘专业委员会发布《2022 年电除尘行业评述和 2023 年发展展望》

2月13日，中国环境保护产业协会组织各分支机构编写并发布了《2022年电除尘行业评述和2023年发展展望》，其中指出，2022年，电除尘企业在面临多重压力的情况下保持稳字当头、稳中求进的发展态势。随着各省市“十四五”环保规划的进一步推进，2022年前11个月全国新核准煤电装机量已经超过6500万千瓦，达到2021年的三倍之多。针对制约电除尘行业发展的“钢材等原材料价格大幅波动给电除尘行业带来严重的生存危机”的问题，已在两会上得到工信部回复，将会同相关部门研究并促进环保装备采购合同的标准化。2023年，电除尘行业长期向好的基本面不会变，发展表现最为突出、最为亮眼的就是专精特新小巨人企业、制造业单项冠军等企业，增强产业链韧性，提升产业链水平，推动电除尘行业的高质量发展；节能降碳是提高电除尘技术核心竞争力的永恒主题，协同减污是电除尘技术发展的重要趋势，电除尘能效评价、电除尘能效等级评定将成为电除尘技术和装备在发展中的评价标尺。【中国环境保护产业协会官网】

石家庄市公布 2023 年重点建设项目名单

2月13日，河北石家庄市印发石家庄市2023年重点建设项目名单。项目名单共列项目439项(含省重点)，总投资4236.5亿元，年度预计投资1083.2亿元。涵盖战略性新兴产业、产业链现代化提升、现代服务业、数字基础设施及应用、民生补短板、基础设施和城市更新等领域。其中

含建筑垃圾(固废)综合利用项目、环境保护和水处理设备项目(二期工程)项目、新能源环卫车项目等生态环保项目。【石家庄市发展和改革委员会】

水利部等4部门联合印发《关于加快推进生态清洁小流域建设的指导意见》

近日,水利部会同农业农村部、国家林草局、国家乡村振兴局联合印发《关于加快推进生态清洁小流域建设的指导意见》,提出用5年时间,全国形成推进生态清洁小流域建设的工作格局;用10至15年时间,全国适宜区域建成生态清洁小流域。小流域面积一般不大于50平方公里,但大多涵盖了山、水、林、田、路、村等相关要素。生态清洁小流域建设是小流域综合治理的深化与发展,对保护涵养水源、复苏河湖生态环境、科学开展大规模国土绿化行动、建设宜居宜业和美乡村具有重要作用。【中国政府网】

金华市部分危险废物利用处置能力过剩

1)全市危险废物产生及利用处置基本情况:2022年,全市危险废物产生量43.91万吨,上年度贮存量6.77万吨,委托利用处置量39.96万吨(其中委托市内利用处置量29.40万吨,委托市外利用处置量10.56万吨),企业自行利用处置量4.86万吨,剩余贮存量5.86万吨。全市共产生29大类危险废物。全市基本形成以市内委托利用处置为主、市外委托利用处置和企业自行利用处置为辅的危险废物利用处置格局。2)金华市整体:部分危险废物利用处置能力过剩,但同时存在类别分布不均、能力结构性失衡等特点,危险废物收集单位和小微企业危险废物收运单位负荷率偏低,部分危险废物如飞灰利用能力还存在缺口,同质化竞争现象较为突出。【北极星固废网】

资料来源:国家能源局,中国政府网,贵州省人民政府,北京市城市管理委员会,中国环境保护产业协会,石家庄市发展和改革委员会,北极星固废网,天风证券研究所

8. 上周重点公司公告

表5:上周重点公司公告

公告类型	公司名称	时间	公告内容
股份增减持	三峡水利	2023/2/16	因自身资金需求,新禹能源将以集中竞价和大宗交易的方式合计减持公司股份,减持比例不超过公司总股本的3.00%。
关联交易	龙源电力	2023/2/15	公司全资子公司雄亚公司持有国能融资49%股权,该公司拟按持股比例对国能融资增加注册资本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人民币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。
解除限售	太阳能	2023/2/15	本次解除限售的限售股份为公司非公开发行之部分有限售条件股份,股份数量为588,102,261股,占公司总股本的15.044%。本次有限售条件的流通股上市流通日为2023年2月20日。
项目进展	三峡水利	2023/2/13	公司于2022年6月22日审议通过《关于公司2022年度担保计划的议案》。2023年1月,公司为全资子公司供应链公司在相关银行的贷款提供担保2,553.40万元。截至2023年1月31日,公司累计担保余额为172,244.78万元。
票据发行	华能国际	2023/2/13	公司自2021年年度股东大会批准时起至2022年年度股东大会结束时止,一次或分次滚动发行本金余额不超过300亿元人民币的超短期融资券,已于近日完成2023年度第四期超短期融资券的发行。本期债券发行额为25亿元人民币,期限为33天,发行利率为1.90%。
	华电国际	2023/2/13	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,发行票面利率为3.53%。
	龙源电力	2023/2/14	公司于2023年2月13日完成超短期融资券发行,总额人民币20亿元,期限87天,单位面值人民币100元,票面利率2%。
	深圳燃气	2023/2/15	公司于2023年2月15日完成发行2023年度第二期10亿元人民币超短期融资券,期限为180天,单位面值为100元人民币,发行利率为2.26%。
	大唐发电	2023/2/16	公司已于2月15日完成了“大唐国际发电股份有限公司2023年度第二期中期票据(能源保供特别债)”的发行,发行额为人民币15亿元,期限为3+N年,票面利率为3.62%。
票据发行	华能国际	2023/2/10	公司已于近日完成了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 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com