



煤价反弹硅价趋稳，绿电交易规模有望扩大

投资要点

- **23年2月以来煤电项目核准4.0GW、投产0.7GW，煤价反弹，内蒙古新井煤矿坍塌短期影响煤炭供给。**我国22年初至今累计新增核准/开工/建成投产规模分别约87/60/29GW，其中2月新增核准规模为4GW、新增建成投产规模为0.7GW。2月24日秦皇岛Q5500动力煤价格1131元/吨，较上周五上涨111元/吨，较14日最低价上升142元/吨。2月22日，内蒙古新井煤矿发生坍塌事故，短期将对煤炭的供给产生不利影响，但中长期影响有限。
- **硅料、硅片和组件价格企稳，预计硅料价格后续呈见顶态势。**本周单晶硅片成交均价、多晶硅料均价、单面单玻组件价格均与上周持平；电池片成交均价周环比下降2.7%；本周组件最低报价为1.539元/W。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。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。
- **云南开启2022年以来第三轮限电。**云南是水电大省，截至2022年12月底，水电装机容量为81.1GW，占全省发电装机容量的72.8%。气候干旱导致水库水位下降，水力发电不足。2月24日云南溪洛渡水库水位为556米，较上年同期下跌6.6%。云南省出台政策利好火电，保供电力。
- **国家出台政策鼓励扩大绿电市场规模，此外出台《新型储能标准体系建设指南》规范储能行业。**近期国家出台政策鼓励扩大绿电市场规模，增加绿电交易供给，提出绿电溢价收益和补贴不可兼得，缓解绿电补贴压力；此外出台《新型储能标准体系建设指南》，有助于储能行业步走向标准化、规模化发展新阶段。
- **投资策略与重点关注个股：**近期煤价反弹，中长期看将继续面临下行压力，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	5.70	买入	-0.50	0.26	0.52	-10.63	22.17	11.06
600795.SH	国电电力	3.86	买入	-0.10	0.28	0.41	-30.64	13.87	9.37
600863.SH	内蒙华电	3.50	买入	0.07	0.36	0.50	56.86	9.68	7.05
600011.SH	华能国际	7.91	买入	-0.65	-0.28	0.53	-14.82	0.00	14.95
600905.SH	三峡能源	5.58	买入	0.20	0.35	0.42	38.03	15.95	13.42
000537.SZ	广宇发展	12.79	买入	-0.73	0.49	0.90	-33.06	25.91	14.23
601222.SH	林洋能源	8.54	买入	0.45	0.41	0.58	26.86	20.99	14.74
600900.SH	长江电力	21.02	买入	1.16	1.24	1.30	19.65	16.95	16.18
601985.SH	中国核电	5.99	买入	0.46	0.53	0.59	18.09	11.40	10.22
002015.SZ	协鑫能科	11.13	买入	0.74	0.58	0.86	22.17	19.23	12.99
688501.SH	青达环保	26.27	-	0.59	0.80	1.21	37.13	32.86	21.67

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)	29,903.64
流通市值(亿元)	28,060.11
行业市盈率TTM	25.4
沪深300市盈率TTM	11.9

相关研究

1. 公用事业与环保行业周报(2.13-2.19)：煤炭价格止跌反弹，光伏制造端价格阶段趋稳 (2023-02-19)
2. 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)
3. 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)
4. 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)
5. 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/W (2023-01-15)

目 录

1 煤价反弹硅价趋稳，绿电交易规模有望扩大	1
2 行业高频数据跟踪	5
2.1 煤炭行情跟踪	5
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	8
4 行业及公司动态	11
4.1 行业新闻动态跟踪	11
4.2 公司动态跟踪	12
5 投资策略与重点关注个股	13
6 风险提示	13

图 目 录

图 1：22 年初至今煤电新增核准规模约 87GW.....	1
图 2：22 年初至今煤电新增开工规模约 60GW.....	1
图 3：2023.2.14 以来秦皇岛动力煤价格涨幅为 14.4%.....	2
图 4：本周硅片成交均价与上周持平.....	2
图 5：2023.01.01-2023.02.24 多晶硅料价格走势.....	2
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走势平稳.....	3
图 8：2022 年底云南水电装机占比 72.8%（单位：GW）.....	4
图 9：2021-2023 年溪洛渡水库水位走势对比（单位：米）.....	4
图 10：2022 年江苏是绿证最大买方购买 76.4 万张.....	4
图 11：2022 年宁夏绿电交易规模最大为 32.4 亿千瓦时.....	4
图 12：近一年环渤海动力煤 Q5500K 平仓价走势.....	6
图 13：近一年防城港印尼煤 Q5500 场地价走势.....	6
图 14：近两年三峡水库入库和出库流量走势.....	7
图 15：近两年三峡水库水位情况.....	7
图 16：近两年铁矿石综合价格走势.....	7
图 17：近两年钢材综合价格走势.....	7
图 18：近一年多晶硅料现货价的价格走势.....	8
图 19：近一年光伏组件综合价格走势.....	8
图 20：近两年中国 LNG 出厂价格全国指数走势.....	8
图 21：近两年中国 LNG 综合进口到岸价格走势.....	8
图 22：近一年申万公用板块相对沪深 300 走势.....	9
图 23：近一年申万环保板块相对沪深 300 走势.....	9
图 24：年初以来申万公用事业与环保板块相对沪深 300 表现.....	9
图 25：上周北京燃气蓝天、惠天热电等个股有所上涨.....	10
图 26：上周中国电力、江山控股等个股跌幅显著.....	10
图 27：上周申万公用板块中交易额靠前个股（亿元）.....	10
图 28：年初以来申万公用上涨个股占比为 76.3%.....	10
图 29：上周楚环科技、中环环保等个股有所上涨.....	11
图 30：上周金科环境、惠城环保等个股跌幅显著.....	11
图 31：上周申万环保板块中交易额靠前个股（亿元）.....	11
图 32：年初以来申万环保上涨个股占比为 91.9%.....	11

表 目 录

表 1：22 年初至今煤机项目核准/开工规模为 86.9/59.5GW.....	1
表 2：新型储能标准体系主要内容.....	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.....	13

1 煤价反弹硅价趋稳，绿电交易规模有望扩大

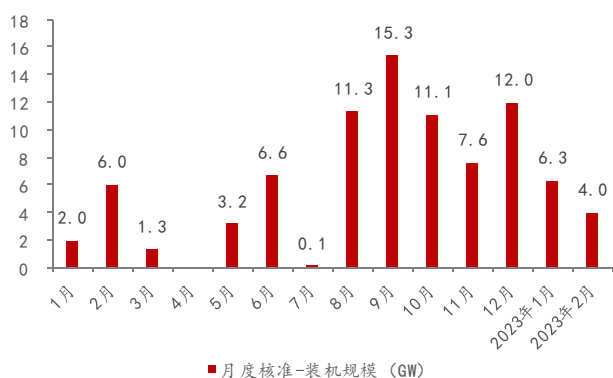
23年2月以来煤电项目核准规模为4.0GW，投产规模为0.7GW，项目多集中于缺电省份和风光大基地。据电力圈和北极星电力网等数据显示，我国22年初至今累计新增核准、开工和建成投产规模分别约87GW、60GW和29GW，其中2月新增核准规模为4.0GW，新增建成投产规模为0.7GW。本周新增2个核准项目，分别为河北京能涿州热电扩建项目、新疆准能投资有限公司2×66万千瓦电厂项目。分省份看，新建机组多集中在缺电省份（广东、安徽、江苏、江西等）和风光大基地（内蒙古、山西、新疆等）。分运营商看，有煤炭资产的央企集团的新建机组项目占比较高，其中国家能源集团以50.0GW遥遥领先，占比高达20.5%，头部效应显著。

表 1：22 年初至今煤机项目核准/开工规模为 86.9/59.5GW

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	23.13	3.00	0.00	-
核准	86.89	3.32	0.00	-
招/中标	89.56	4.70	6.70	-29.9%
开工	59.53	0.00	0.00	-
建成投产	28.60	0.00	0.72	-
其他进度	39.88	0.00	0.00	-
合计	327.58	11.02	7.42	48.5%

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 87GW



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

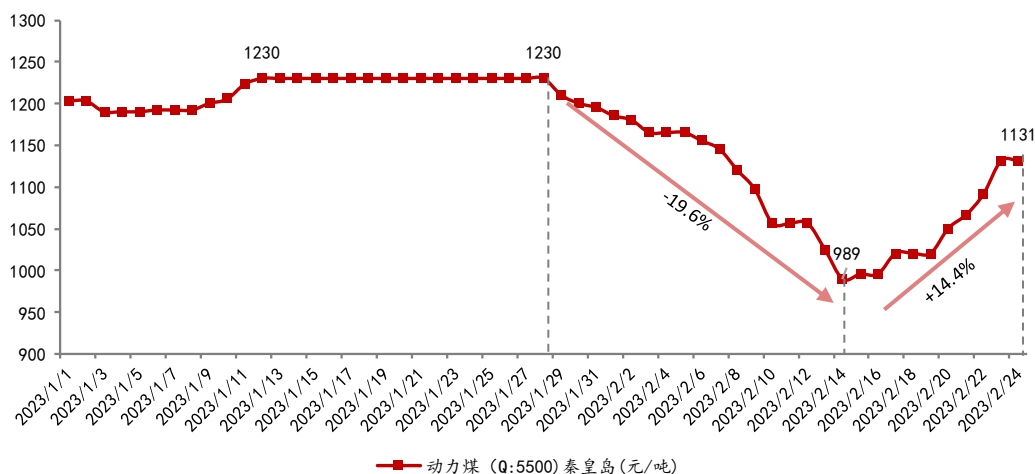


数据来源：电力圈，北极星电力网，北极星火力发电网，西南证券整理

煤炭价格反弹，内蒙古新井煤矿坍塌短期影响煤炭供给。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，跌幅为19.6%。截至本周2月24日，秦皇岛Q5500动力煤价格为1131元/吨，较上周五1020元/吨上涨了111元/吨，涨幅为10.9%。煤炭价格反弹，较2月14日最低价上升了142元/吨，涨幅为14.4%。2月22日，内蒙古阿拉善盟阿拉善左旗新井煤业有限公司一

露天煤矿发生坍塌，事故目前正在跟进。此次安全事故或将对煤炭供给造成短期不利影响：中央和地方较为重视此次煤矿坍塌事件，或将引发对全国煤矿安全生产的大排查，致使煤矿开工率下降，煤炭供给短期降低。中长期来看影响有限：煤炭保供对经济生产、人民生活至关重要，预计后期煤炭供给将恢复，且该在建新矿产能为 90 万吨，产能较小。随着刚性需求的释放和开工率的提升，预期未来短期内需求端或好于供给端，短期内煤价或迎来上行。

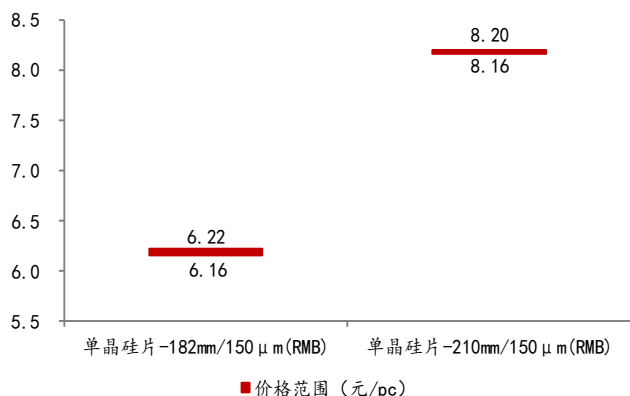
图 3：2023.2.14 以来秦皇岛动力煤价格涨幅为 14.4%



数据来源：百川盈孚，西南证券整理

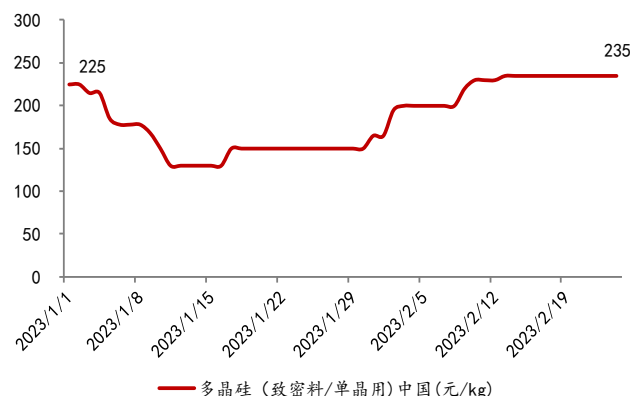
本周硅片价格走势稳定，多晶硅料价格与上周持平。2月22日，InfoLink Consulting 发布硅片价格，182mm/150 μ m 单晶硅片价格区间为 6.16-6.22 元/片，成交均价与上周持平；210mm/150 μ m 单晶硅片价格区间在 8.16-8.20 元/片，成交均价与上周持平，近期硅片价格走势平稳。InfoLink Consulting 认为，虽然单晶硅片的供应正逐步增加，但考虑到博弈成本的提高，预计短期硅片价格难以回落，此外下游电池片价格的下跌一定程度上会影响市场情绪。根据百川盈孚的信息，目前硅料价格趋于稳定，周五均价为每千克 235 元，与上周价格持平。

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

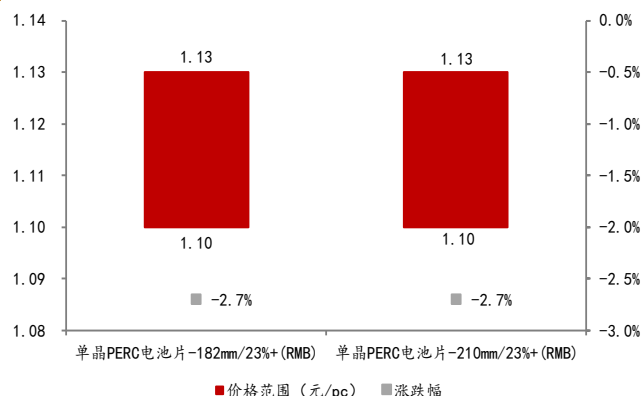
图 5：2023.01.01-2023.02.24 多晶硅料价格走势



数据来源：百川盈孚，西南证券整理

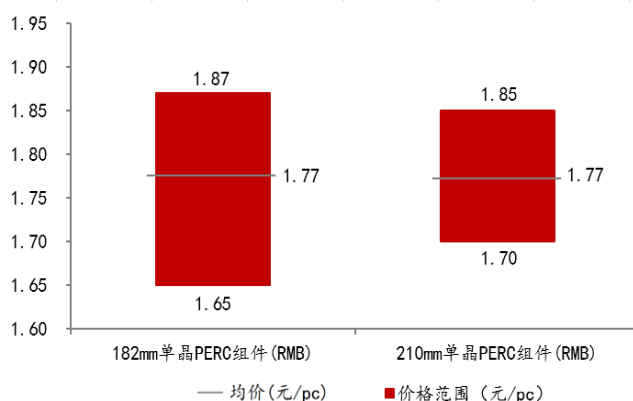
本周电池片价格略有下降，单面单玻组件价格走势稳定。根据 InfoLink Consulting 发布价格信息,2月22日,单晶 PERC 电池片-182mm/23%+与单晶 PERC 电池片-210mm/23%+价格区间均为 1.10-1.13 元/片,周环比均下降 2.7%。单面单玻 182mm 单晶 PERC 组件价格区间在 1.65-1.87 元/片,均价为 1.77 元/片,与上周持平;210mm 单晶 PERC 组件价格区间在 1.70-1.85 元/片,均价为 1.77 元/片,与上周持平。在硅料价格涨幅逐步收窄的情况下,预计下周电池片价格仍有继续下跌的趋势。2月20日,中国电建发布 2023 年度光伏组件、光伏逆变器集中采购项目入围公示,其中入围企业中组件最低报价为 1.539 元/W。

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走势平稳

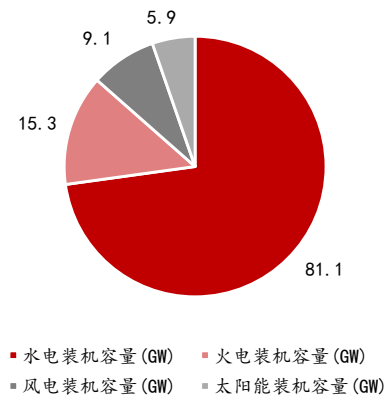


数据来源: InfoLink Consulting, 西南证券整理

云南开启自 22 年以来第三轮限电。据百川盈孚消息,2月18日左右,云南省部分电解铝企业陆续收到自 22 年 9 月以来第三轮限电通知,有 80 万吨左右产能待减。此次限电原因有:1) 云南是水电大省。截至 2022 年 12 月底,云南全省发电装机容量 111.4GW,其中水电装机容量为 81.1GW (占比 72.8%)、火电 15.3GW (占比 13.7%)、风电 9.1GW (占比 8.2%)、太阳能 5.9 万千瓦 (占比 5.3%),云南以水力发电为主;2) 气候干旱导致水力发电不足。自 22 年下半年以来,云南省气候干旱少雨。从 2021-2023 年云南溪洛渡水库水位走势对比可看出 2022 年下半年水位较 21 年同期偏低,整体处于较低水平。2023 年 2 月 24 日,云南溪洛渡水库水位为 556 米,较上年同期下跌 6.6%,周环比下跌 0.3%。水库水位下降导致水力发电不足。

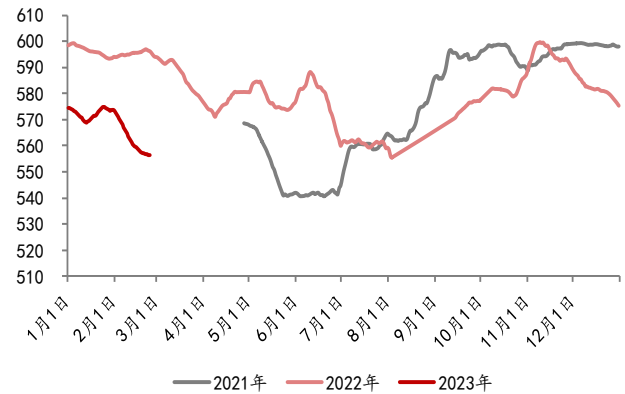
云南省火电保供作用凸显,出台政策利好火电。为缓解气候原因引发的水电发力不足,进而致使电力供应短缺的问题,作为云南省内的第二大电源,火电肩负着调峰保供的重要责任,因此云南省出台政策利好火电。2023 年 1 月 1 日起,《云南省燃煤发电市场化改革实施方案》(下称《方案》)正式实行。按照《方案》,云南将建设煤电电能市场,煤炭发电上网价格可在基准价格范围内调整 20%;云南在国内首创煤电调节容量市场,并根据不同类型的电源和用户的不同需要差异化分摊调节容量成本。

图 8：2022 年底云南水电装机占比 72.8%（单位：GW）



数据来源：云南省电力行业协会，西南证券整理

图 9：2021-2023 年溪洛渡水库水位走势对比（单位：米）



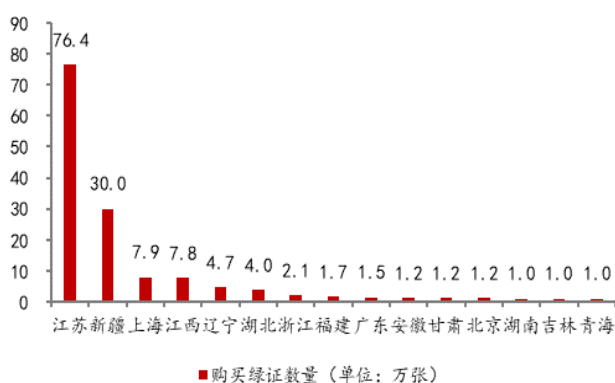
数据来源：wind，西南证券整理

2 月 15 日，国家发改委、财政部、国家能源局下发《关于享受中央政府补贴的绿电项目参与绿电交易有关事项的通知》，鼓励参与绿电交易和缓解绿电补贴压力，利好绿电市场。

1) 扩大绿电参与市场规模，增加绿电交易供给：政策中提到享受国家可再生能源补贴并参与绿电交易的绿电优先兑付补贴。绿电交易结算电量占上网电量比例超过 50% 且不低于本地区绿电结算电量平均水平的绿电项目，由电网企业审核后可优先兑付中央可再生能源补贴。2022 年全年核发绿证 2060 万个，对应电量 206 亿千瓦时，占风光发电总量 1.19 万亿千瓦时的 1.7%；分地区来看，2022 年，江苏是绿证最大买方，购买了 76.4 万张；绿电成交规模最大的的是宁夏，为 32.4 亿千瓦时，而 2022 年宁夏回族自治区全社会用电量为 1250 亿千瓦时，占比仅为 2.6%。政策鼓励享受国家可再生能源补贴的绿电项目参与绿电交易，有助于绿电市场和绿证市场交易规模的扩大。

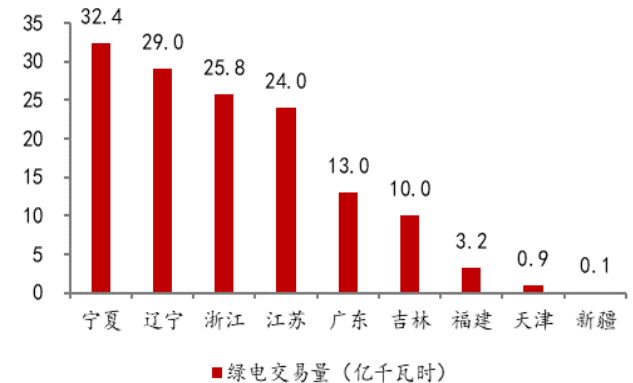
2) 绿电溢价收益和补贴不可兼得，缓解绿电补贴压力：政策中指出享受国家可再生能源补贴的绿色电力，参与绿电交易时高于项目所执行的煤电基准电价的溢价收益等额冲抵国家可再生能源补贴或归国家所有；发电企业放弃补贴的，参与绿电交易的全部收益归发电企业所有。一方面缓解国家发放绿电补贴压力，另一方面鼓励企业参与绿电交易获得溢价，用应收账款的方式代替应收补贴加速资金回流，缓解资金压力。

图 10：2022 年江苏是绿证最大买方购买 76.4 万张



数据来源：北极星售电网，西南证券整理

图 11：2022 年宁夏绿电交易规模最大为 32.4 亿千瓦时



数据来源：北极星售电网，西南证券整理

《新型储能标准体系建设指南》印发，有助于储能行业步走向标准化、规模化发展新阶段。2月22日，国家标准化管理委员会、国家能源局发布《新型储能标准体系建设指南》的通知，共出台205项新型储能标准。文件提出，2023年制修订100项以上新型储能重点标准，加快制修订设计规范、安全规程、施工及验收等储能电站标准，开展储能电站安全标准、应急管理、消防等标准预研，尽快建立完善安全标准体系，结合新型电力系统建设需求，初步形成新型储能标准体系，基本能够支撑新型储能行业商业化发展。《新型储能标准体系建设指南》印发，有助于储能行业步走向标准化、规模化发展新阶段。

表2：新型储能标准体系主要内容

新型储能标准体系	
体系框架	体系内容
基础通用	基础通用类标准 主要对新型储能标准体系中的共性技术进行规定。其中，基础类主要涉及新型储能领域的术语图形、符号、编码等方面标准；通用类主要根据不同的储能应用场景，提出涉及全局性的要求。
规划设计	规划设计类标准 主要对新型储能电站规划研究、勘察设计、评估、工程建设和生产运行全过程技术管理以及对储能系统的建设条件、选型配置进行规定，从电站规划勘察、系统集成、电站设计、电站节能与环保评估以及电站各专业及关键设备技术监督、运行指标评价、后评价、设备监造、项目管理以及技术经济等方面提出相关要求。
设备试验	设备试验类标准 主要对新型储能电站主要设备及系统的技术要求、试验检测等进行规定，主要包括各种储能设备本体、管理系统、功率控制系统、监控系统等主要设备技术要求及储能系统、储能电站接入电网技术要求，梯次利用电池及系统技术要求等方面标准。
施工验收	施工及验收类标准 主要对新型储能电站工程施工、安装、验收进行规定，包括电站土建及各系统设备安装调试、启动验收、项目交接、施工质量评定等方面标准。
并网运行	并网运行类标准 主要对新型储能系统接入电网技术要求以及测试方法、运行控制进行规定，包括储能系统接入电网电能质量、功率控制、电网适应性、接入电网测试等技术要求。
检测监测	检测监测类标准 主要对电力储能电站及主要设备检验、监测进行规定，包括型式试验、出厂检验、现场试验等检测试验方法和状态监测等标准。
运行维护	运行维护类标准 主要对电力储能电站运行、维护检修进行规定。包括电站运行监视、运行操作、巡视检查、异常运行及故障处理等方面运行要求、设备及系统维护要求等方面要求。
安全应急	安全应急类标准 主要对新型储能电站建设、运行阶段的安全等进行规定，提出电化学储能电站设备设施安全操作安全、运行安全、专属安全设施配置和维护等方面技术要求以及储能电站应急管理方面相关要求，涵盖储能电站建设、运行、维护、检修、消防、试验等方面。

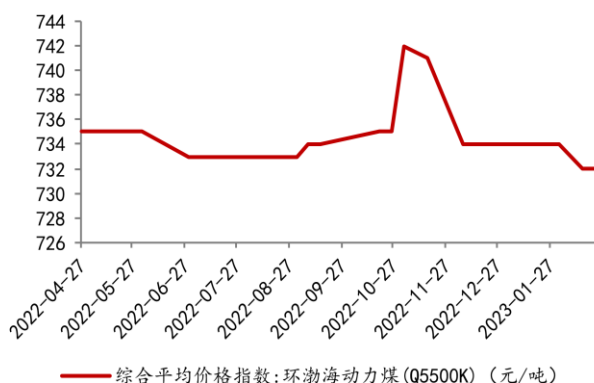
数据来源：国家能源局，西南证券整理

2 行业高频数据跟踪

2.1 煤炭行情跟踪

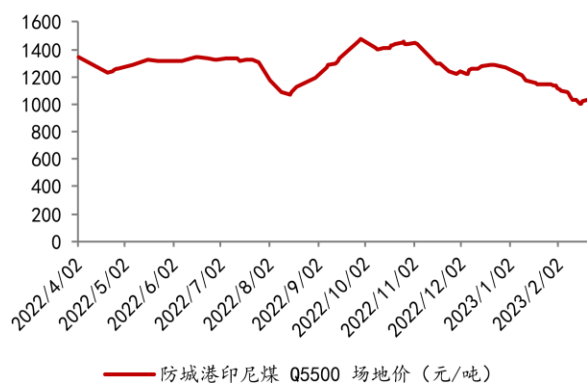
本周综合平均价格指数：环渤海动力煤 Q5500K 平仓价较为稳定，2023年2月22日价格为732元/吨，较2023年2月15日价格持平；此外进口煤价防城港印尼煤 Q5500 场地价较上周有所上涨，2023年2月24日价格为1125元/吨，较2023年2月17日1025元/吨，上涨了100元/吨，周环比上涨9.8%，本周内价格先上升后下降，较2023年2月20日涨幅为9.2%。

图 12：近一年环渤海动力煤 Q5500K 平仓价走势



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13：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

港口煤价方面,广州港山西优混 Q5500 库提价最新数据为 1260 元/吨,周环比上涨 9.6%,较上年价格上涨 5.0%,较年初下跌 7.4%;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 3.9%,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 560/3594 吨,周环比分别下跌 3.5%/0.04%,较上年同比上涨 14.3%/上涨 45.3%,较年初分别下跌 2.1%/上涨 10.5%。

表 3：煤炭相关数据跟踪

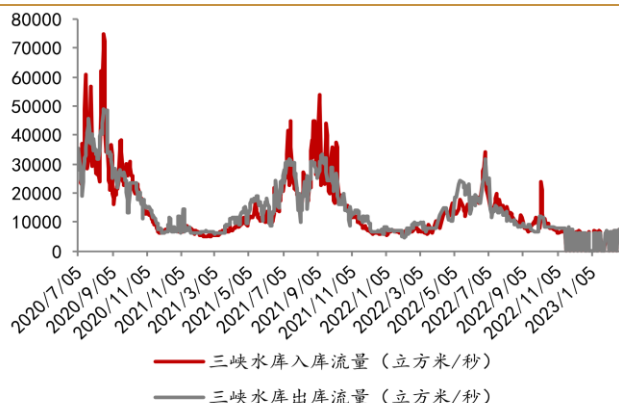
	指标名称	单位	本周最新数据	周环比	较上年同比	较年初涨跌幅
S5112245	广州港:库提价山西优混 Q5500	元/吨	1260	9.57%	5.00%	-7.35%
V2827217	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	780	0.00%	17.29%	0.00%
C1774623	鄂尔多斯 Q5500 坑口价	元/吨	690	0.00%	1.47%	0.00%
H6509659	大同 Q5500 车板价	元/吨	855	0.00%	-3.93%	0.00%
S5103725	秦皇岛港:煤炭库存	万吨	560	-3.45%	14.29%	-2.10%
S5134690	CCTD 北方港口:煤炭库存	万吨	3594	-0.04%	45.32%	10.45%

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.2 水电行情跟踪

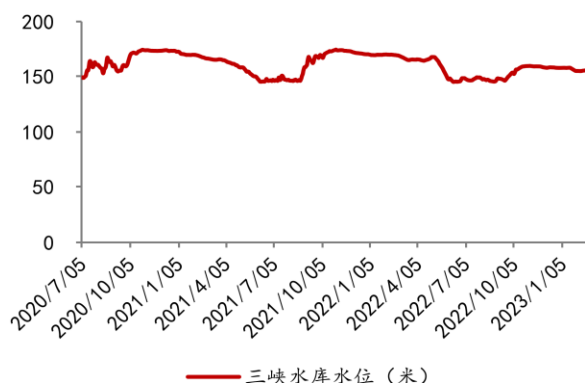
2023 年 2 月 24 日,三峡水库入库流量 7400 立方米/秒,较 2023 年 2 月 17 日周环比上涨 8.8%,本周三峡水库入库流量均值为 7220 立方米/秒;出库流量 7360 立方米/秒,较 2023 年 2 月 17 日周环比上涨 4.4%,本周三峡水库出库流量均值为 7066 立方米/秒;水库水位 156 米,较 2023 年 2 月 17 日水位周环比上涨 0.4%,本周三峡水库水位均值为 156 米。

图 14：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 15：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 24 日，铁矿石综合价格为 969 元/吨，较 2023 年 2 月 17 日上涨 27.9 元/吨，周环比上涨 3.0%，此外本周铁矿石综合价格整体呈现上升趋势，均价为 962 元/吨；2023 年 2 月 24 日，钢材综合价格为 4345 元/吨，较 2023 年 2 月 17 日上涨 73.9 元/吨，上涨 1.7%。

图 16：近两年铁矿石综合价格走势



数据来源：Wind，西南证券整理

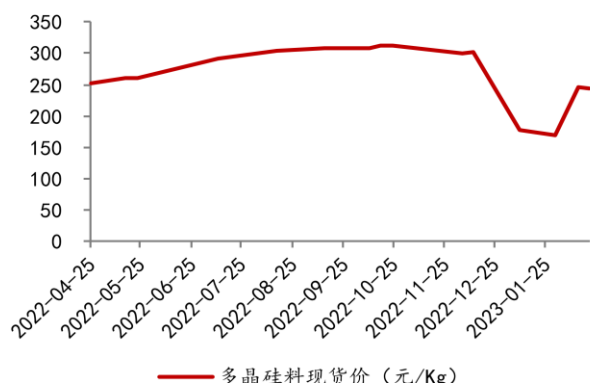
图 17：近两年钢材综合价格走势



数据来源：Wind，西南证券整理

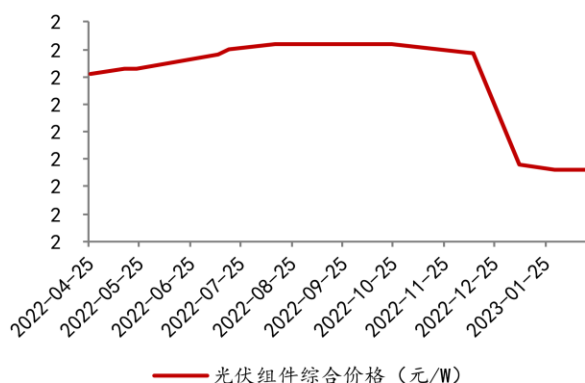
从光伏发电行业上游来看，多晶硅料现货价最新更新日期为 2023 年 2 月 20 日，价格为 245 元/Kg，较 2023 年 2 月 13 日下跌 0.7 元/Kg，下降 0.3%；光伏组件综合价格最新更新日期为 2023 年 2 月 20 日，价格为 1.7 元/W，较 2023 年 2 月 13 日价格持平。

图 18: 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 19: 近一年光伏组件综合价格趋势



数据来源: Wind, 西南证券整理

2.4 天然气行情跟踪

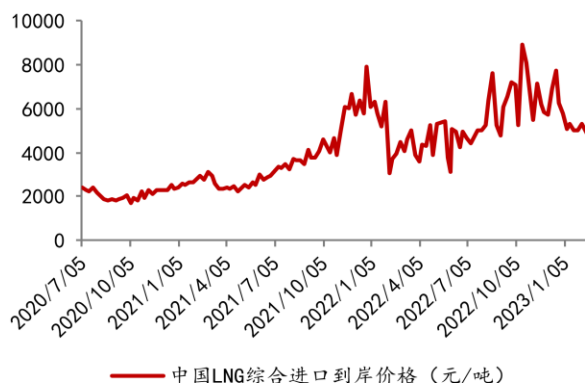
2023年2月24日, 中国LNG出厂价格全国指数达到6374元/吨, 较上周2月17日下跌105元/吨, 周环比下降1.6%。此外本周中国LNG出厂价格全国指数呈下跌趋势, 均价为6455元/吨。中国LNG综合进口到岸价格最新更新日期为2023年2月19日, 价格为4718元/吨, 较2023年2月12日下跌341元/吨, 周环比下降6.7%。

图 20: 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 21: 近两年中国LNG综合进口到岸价格走势

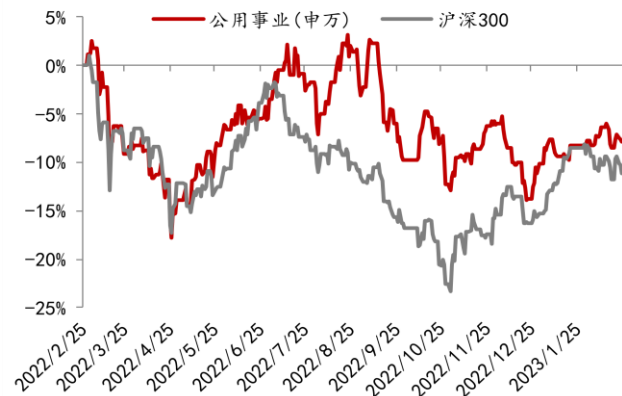


数据来源: Wind, 西南证券整理

3 市场回顾

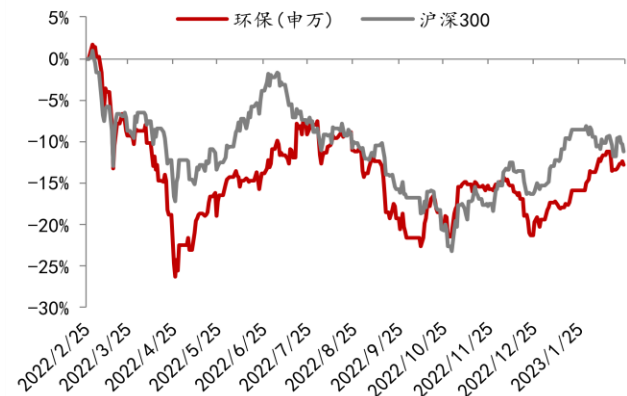
本周A股市场整体小幅上涨。上证指数上涨1.3%、沪深300指数上涨0.7%, 创业板指数下跌0.8%。从板块表现来看, 煤炭、钢铁和家用电器表现靠前。申万公用事业板块(简称申万公用)本周上涨0.7%, 在所有申万一级行业中相对排名21/31。申万环保板块(简称申万环保)本周上涨0.7%, 在所有申万一级行业中相对排名22/31。

图 22：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

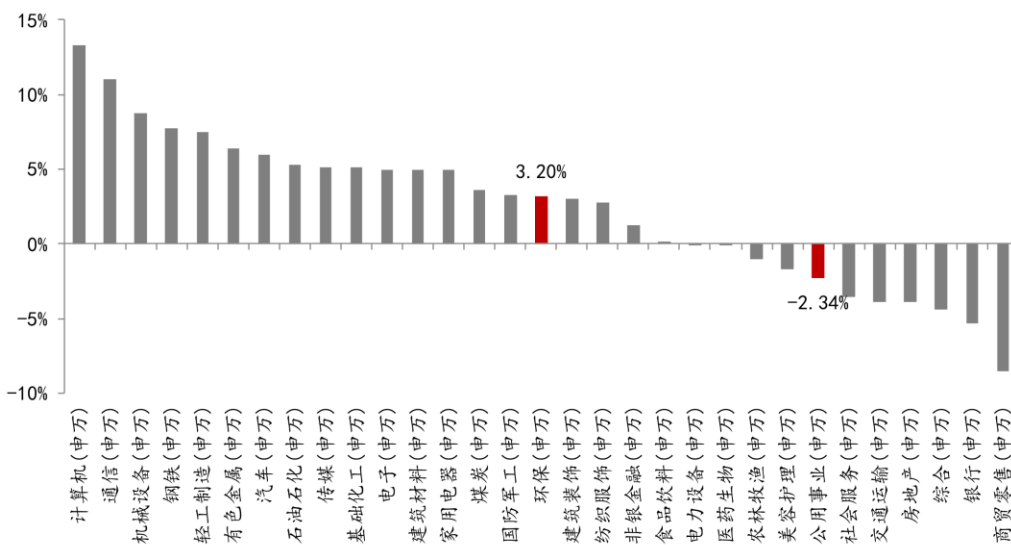
图 23：近一年申万环保板块相对沪深 300 走势



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 2.3%，在所有申万一级行业中相对排名 25/31；申万环保上涨 3.2%，在所有申万一级行业中相对排名 16/31。从交易额看，本周万得全 A 交易额 4.2 万亿，环比减少 15.2%；本周申万公用板块交易额 611 亿，环比减少 33.0%；本周申万环保板块交易额 305 亿，环比下跌 27.6%。

图 24：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 0.3%，交易额为 160 亿，环比下跌 36.9%；水力发电板块本周上涨 1.2%，交易额为 69 亿，环比下跌 16.5%；风力发电板块本周上涨 0.7%，交易额为 63 亿，环比下跌 36.5%；光伏发电板块本周上涨 0.2%，交易额为 116 亿，环比下跌 34.3%；燃气板块本周上涨 1.4%，交易额为 63 亿，环比减少 20.1%；电能综合服务板块本周上涨 1.5%，交易额为 82 亿，环比减少 44.5%。

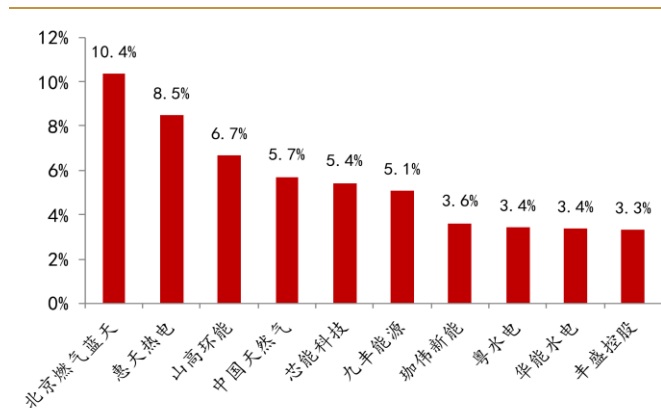
表 4：公用事业子板块本周表现

	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)	6256	2434	-0.29%	160	-36.85%
851612.SI	水力发电(申万)	8355	4042	1.21%	69	-16.50%
851617.SI	风力发电(申万)	3975	1780	0.67%	63	-36.54%
851616.SI	光伏发电(申万)	1654	1316	0.20%	116	-34.28%
851631.SI	燃气 III(申万)	2439	2777	1.42%	63	-20.58%
851610.SI	电能综合服务(申万)	2373	3368	1.47%	82	-44.49%

数据来源: Wind, 西南证券整理 (注: 截止 2023 年 2 月 24 日收盘数据)

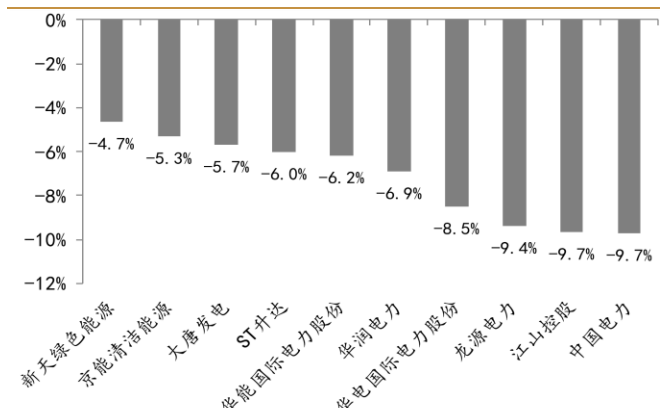
从公用事业板块个股涨跌幅来看, 上周北京燃气蓝天、惠天热电、山高环能、中国天然气等个股涨幅居前。中国电力、江山控股、龙源电力、华电国际电力股份等个股跌幅居前。

图 25：上周北京燃气蓝天、惠天热电等个股有所上涨



数据来源: Wind, 西南证券整理

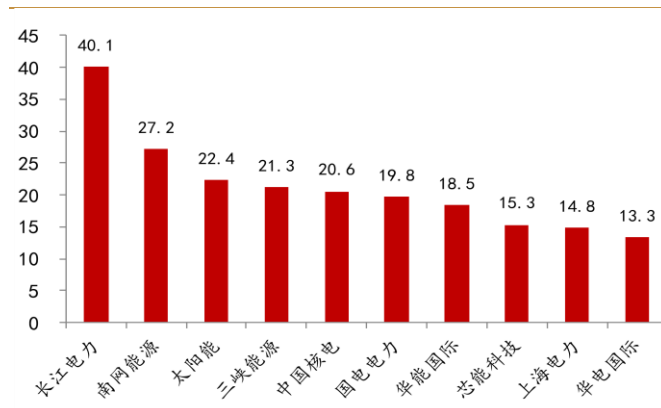
图 26：上周中国电力、江山控股等个股跌幅显著



数据来源: Wind, 西南证券整理

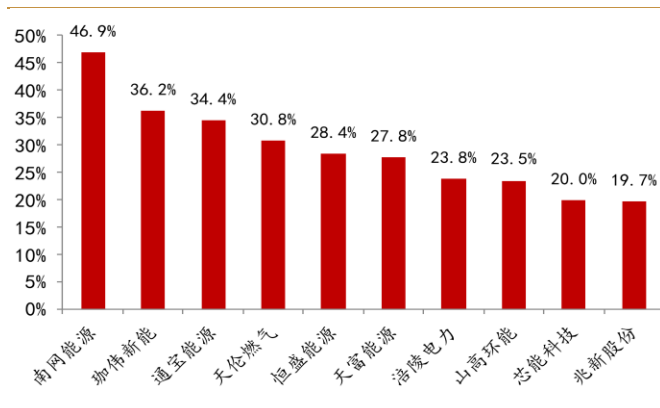
从公用事业板块交易额来看, 上周长江电力、南网能源、太阳能、三峡能源等排在行业前列, 成交额在 20 亿以上。其中, 长江电力和南网能源交易额合计 67 亿, 占板块交易额比重为 9.8%, 显著高于板块个股平均交易额。从年初累计涨幅来看, 南网能源、珈伟新能、通宝能源等涨幅居前, 上涨个股个数占比 76.3%。年初以来, 协鑫新能源、*ST 华电 B、北京能源国际、山高新能源等个股跌幅居前。

图 27：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

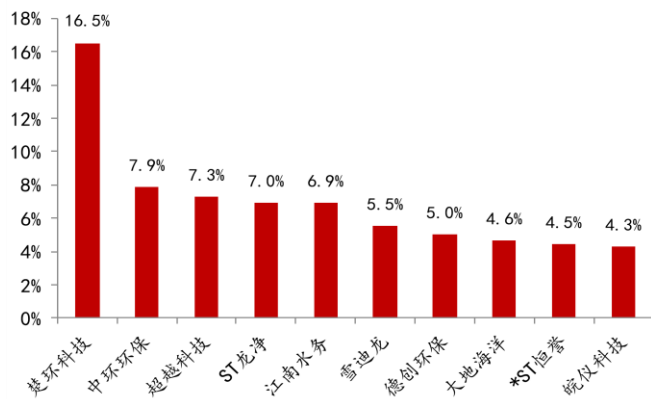
图 28：年初以来申万公用上涨个股占比为 76.3%



数据来源: Wind, 西南证券整理

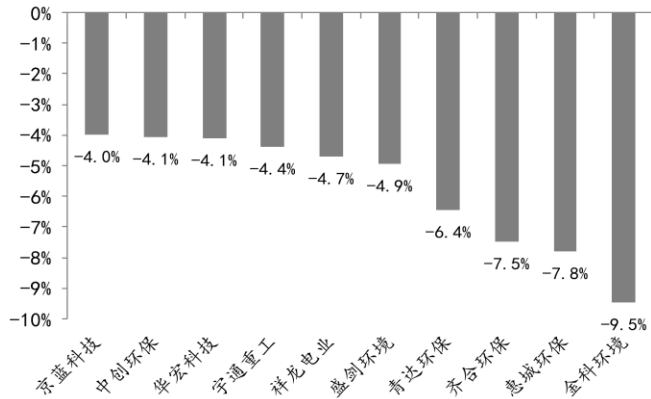
从环保板块个股涨跌幅来看，上周楚环科技、中环环保、超越科技、ST 龙净等个股涨幅居前。金科环境、惠城环保、齐合环保等个股跌幅居前。

图 29：上周楚环科技、中环环保等个股有所上涨



数据来源：Wind，西南证券整理

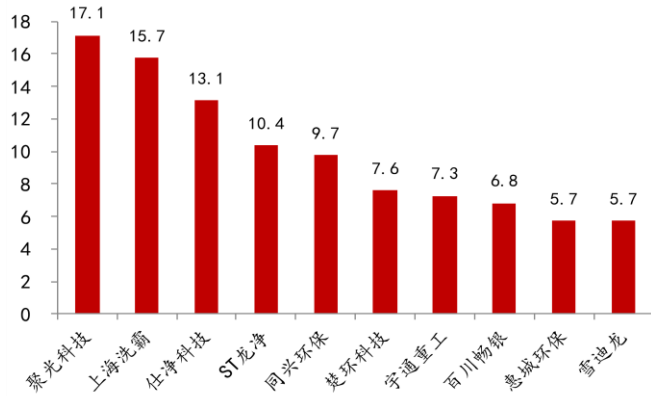
图 30：上周金科环境、惠城环保等个股跌幅显著



数据来源：Wind，西南证券整理

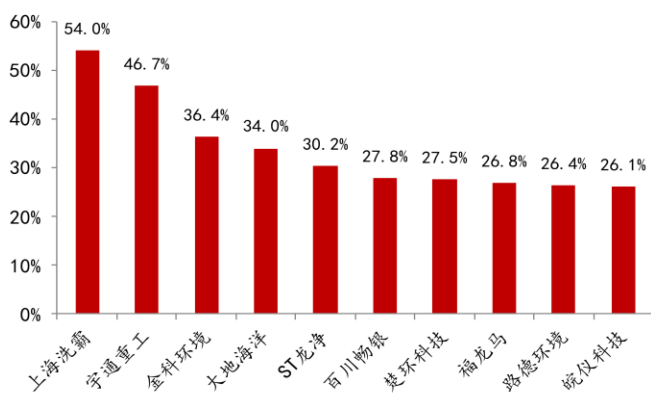
从环保板块交易额来看，上周聚光科技、上海洗霸、仕净科技、ST 龙净等排在行业前列，成交额均超 10 亿。其中，聚光科技、上海洗霸交易额合计 33 亿，占板块交易额比重为 10.1%。从年初累计涨幅来看，上海洗霸、宇通重工、金科环境等涨幅居前，上涨个股个数占比 91.9%。年初以来，国中水务、中国光大绿色环保、聚光科技、光大环境等个股跌幅居前。

图 31：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 32：年初以来申万环保上涨个股占比为 91.9%



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 20 日，国家能源局日前召开 2 月份全国可再生能源开发建设形势分析会。会议强调，当前可再生能源大规模发展还面临部分地区消纳空间不足，用地用海等要素保障困难，大型风电光伏基地还存在“电网等项目”“项目等电网”和“电网等规划”等问题。要加大

力度推进大型风电光伏发电基地建设，进一步加强监测调度，网源一体推动，确保第一批大型风电光伏基地按时建成并网投产。（国家能源局）

2月21日，据中新网报道，中国海油天津分公司透露，1月以来，中国第一大原油生产基地——渤海油田，原油日产量突破9万吨大关。（中新网）

2月21日，据央视新闻报道，欧盟统计局发布数据称，欧盟2022年8月至2023年1月期间，天然气的用量相较于2017年至2022年间的同期均值下降19.3%。（央视新闻）

2月22日，国家能源局发布的《关于加强电力可靠性管理工作的意见》指出，电力企业要建立重要电力设备分级管理制度，构建设备标准化管理流程，打通上下游信息共享渠道，强化设备缺陷特别是家族性缺陷的排查治理，建立电力企业在设备选型、监造、安装调试、检修维护、退役等环节的全寿命周期管理机制。（中国能源报）

2月23日，国资委副主任赵世堂表示，2022年，电力央企在煤电价格倒挂、企业亏损的情况下，依然全负荷发电，累计发电量达到了5.1万亿千瓦时，以54.7%的装机容量供应了全国63.1%的电力。煤炭央企日均产量接近达到300万吨，同比增长7.6%，执行中长期协议让利超过1900亿元。电网央企加大余缺互济力度，全年共组织跨区、跨省支援2300多次，调剂电量接近450亿千瓦时，最大限度保障了电力供应。（新浪财经）

2月23日，宁夏发展改革委印发《宁夏“十四五”新型储能发展实施方案》，提出到2025年，实现新型储能具备大规模商业化应用条件，力争新型储能装机规模达到500万千瓦以上，全区储能设施容量不低于新能源装机规模的10%、连续储能时长2小时以上。（东方财富网）

4.2 公司动态跟踪

华能水电：2023年2月22日，公司发布《2023年度第四期绿色超短期融资券发行公告》，公司已于近日完成了2023年度第四期绿色超短期融资券的发行。本期债券发行额为人民币4亿元，期限为102天，单位面值为100元人民币，发行利率为2.15%。本次发行完成后，公司短期融资券（含超短期融资券）余额为人民币63亿元，中期票据（含永续中票）余额为人民币90亿元。

福能股份：2023年2月22日，公司发布《关于与关联方签订煤炭购销框架协议的公告》，为落实电力保供任务，确保燃煤原料供应的稳定性，公司拟借助关联方福建省能源石化集团有限责任公司及其子公司（以下简称能化集团及其子公司）在煤炭资源和采购供应方面的专业优势，根据公司子公司实际生产经营及业务发展需要，与之签订《煤炭购销框架协议》。

嘉泽新能：2023年2月23日，公司发布《关于与国电投清洁能源基金管理有限公司下属公司共同设立新能源资产并购基金的公告》，拟出资99,800万元，以有限合伙人身份参与设立新能源资产并购基金嘉元清能股权投资基金合伙企业（有限合伙）；公司一级全资子公司上海嘉嵘新能源有限公司拟出资100万元，以普通合伙人身份参与设立嘉元清能基金。

湖北能源：2023年2月24日，公司发布《关于中国长江电力股份有限公司增持股份计划的公告》，公司于2023年2月23日收到公司控股股东中国长江三峡集团有限公司（以下简称三峡集团）的一致行动人中国长江电力股份有限公司（以下简称长江电力）告知函，长江电力拟自2023年2月22日起6个月内，通过深圳证券交易所系统允许的方式增持本公司股份，本次拟增持不低于公司已发行总股本的0.5%，不超过1%。

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。煤电调峰保供价值凸显，近期煤价反弹，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，近期硅料价格企稳，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	5.70	买入	-0.50	0.26	0.52	-10.63	22.17	11.06	1.46
600795.SH	国电电力	3.86	买入	-0.10	0.28	0.41	-30.64	13.87	9.37	1.48
600863.SH	内蒙华电	3.50	买入	0.07	0.36	0.50	56.86	9.68	7.05	1.60
600011.SH	华能国际	7.91	买入	-0.65	-0.28	0.53	-14.82	0.00	14.95	2.42
600905.SH	三峡能源	5.58	买入	0.20	0.35	0.42	38.03	15.95	13.42	2.11
000537.SZ	广宇发展	12.79	买入	-0.73	0.49	0.90	-33.06	25.91	14.23	1.45
601222.SH	林洋能源	8.54	买入	0.45	0.41	0.58	26.86	20.99	14.74	1.18
600900.SH	长江电力	21.02	买入	1.16	1.24	1.30	19.65	16.95	16.18	2.50
601985.SH	中国核电	5.99	买入	0.46	0.53	0.59	18.09	11.40	10.22	1.38
002015.SZ	协鑫能科	11.13	买入	0.74	0.58	0.86	22.17	19.23	12.99	1.76
688501.SH	青达环保	26.27	-	0.59	0.80	1.21	37.13	32.86	21.67	3.30

数据来源：wind，西南证券（注：截止 2023 年 2 月 24 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	cyrif@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
北京	卞黎旻	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	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.cn
	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	cyrif@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