

# 环保公用 2023年3月投资策略

超配

《2023年政府工作报告》发布，推动新型能源体系建设和节能降碳

## 核心观点

**市场回顾：**2月沪深300指数下跌2.10%，公用事业指数上涨1.13%，环保指数0.67%，月相对收益率分别为3.24%和3.89%。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16和第13名。分板块看，环保板块上涨1.79%；电力板块子板块中，火电上涨2.09%；水电上涨2.18%，新能源发电下跌1.29%；水务板块上涨1.99%；燃气板块上涨2.34%。

**重要事件：**《2023年政府工作报告》发布，提出推动发展方式绿色转型，深入推进污染防治，加快建设新型能源体系，推动重点领域节能降碳。3月2日电池级碳酸锂平均报价下跌6500元/吨，目前平均报价37.4万元/吨。2023年2月，电池级碳酸锂均价从46.9万元/吨下跌至39万元/吨，单月下跌幅度达16.7%，2023年下跌幅度已达26.9%。

**专题研究：**2022年全国各地区限电政策汇总：2022年8月，四川、广东、山东等全国各省发布限电通知。不同于2021年煤炭价格高涨，发电成本高增，火力发电不足的情况，2022年限电主要受持续高温、少雨天气影响，空调用电需求激增，水电供给不足。以水电为主要电源供应方式的四川省电力缺口严峻，水电外送仍需履约，在全省19个市（州）扩大让电于民实施范围。

**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**；推荐天然气贸易商转型能源服务及氦气氢气业务的成长属性标的**九丰能源**；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，现金流充沛的广东电力龙头**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**。

**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。

## 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(百万元)	EPS		PE	
					2021A	2022E	2021A	2022E
003035.SZ	南网能源	买入	7.96	302	0.22	0.41	36.2	19.4
605090.SH	九丰能源	买入	25.32	158	0.22	0.41	115.1	61.8
603105.SH	芯能科技	买入	17.04	85	0.22	0.41	77.5	41.6
600821.SH	金开新能	买入	7.44	149	0.33	0.37	22.5	20.1
000883.SZ	湖北能源	买入	4.55	299	0.36	0.33	12.6	13.8
000539.SZ	粤电力A	买入	6.82	358	-0.60	-0.36	-11.4	-18.9
600995.SH	南网储能	买入	15.31	489	0.03	0.66	510.3	23.2
601985.SH	中国核电	买入	6.52	1,229	0.46	0.52	14.2	12.5
002034.SZ	旺能环境	买入	18.78	81	1.54	1.72	12.2	10.9
603568.SH	伟明环保	增持	19.32	327	1.18	1.06	16.4	18.2
002645.SZ	华宏科技	买入	16.36	95	0.91	1.03	18.0	15.9

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

## 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

《环保与公用事业 202302 第 4 期-WFO 发布 2022 年中国推动全球海上风电增长，国家层面储能市场政策梳理》——2023-02-26  
 《环保与公用事业 202302 第 3 期-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》——2023-02-20  
 《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

## 内容目录

<b>一、专题研究与核心观点</b>	<b>5</b>
(一) 异动点评	5
(二) 重要政策及事件	5
(三) 专题研究	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	7
<b>二、板块表现</b>	<b>8</b>
(一) 板块表现	8
(二) 本月个股表现	8
<b>三、行业重点数据一览</b>	<b>12</b>
(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
<b>四、行业动态与公司公告</b>	<b>21</b>
(一) 行业动态	21
(二) 公司公告	22
<b>五、板块上市公司定增进展</b>	<b>24</b>
<b>六、本周大宗交易情况</b>	<b>24</b>
<b>七、风险提示</b>	<b>26</b>
<b>公司盈利预测</b>	<b>26</b>

## 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 .....	10
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 .....	11
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: 2022 年 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) .....	14
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: 1 月份省内交易电量情况 .....	15
图 28: 1 月份省间交易电量情况 .....	15
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) .....	16
图 32: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	16
图 33: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	16
图 34: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	16
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) .....	17

图 38: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	17
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) .....	18
图 42: 全国碳市场交易额度 (单位: 万元) .....	18
图 43: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO <sub>2</sub> e) .....	19
图 44: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO <sub>2</sub> e) .....	19
图 45: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格 .....	19
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) .....	20
图 49: LNG 价格 (元/吨) .....	20
表 2: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2. 27-3. 3) .....	19
表 3: 板块上市公司定增进展 .....	24
表 4: 本周大宗交易情况 .....	24

## 一、专题研究与核心观点

### （一）异动点评

2月沪深300指数下跌2.10%，公用事业指数上涨1.13%，环保指数0.67%，月相对收益率分别为3.24%和3.89%。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16和第13名。

分板块看，环保板块上涨1.79%；电力板块子板块中，火电上涨2.09%；水电上涨2.18%，新能源发电下跌1.29%，南网能源月涨幅23.92%，锂电池价格有望下降，分布式光伏和工商业储能规模有望快速增长；水务板块上涨1.99%；燃气板块上涨2.34%。

### （二）重要政策及事件

#### （1）国家统计局：2022年清洁能源发电量3万亿kWh，比上年增长8.5%

国家统计局2月28日发布的《中华人民共和国2022年国民经济和社会发展统计公报》显示，全年水电、核电、风电、太阳能发电等清洁能源发电量3.00亿kWh，比上年增长8.5%。年末全国发电装机容量25.64亿kW，比上年末增长7.8%。其中，火电装机容量13.32亿千瓦，增长2.7%；水电装机容量4.14亿千瓦，增长5.8%；核电装机容量0.56亿千瓦，增长4.3%；并网风电装机容量3.65亿千瓦，增长11.2%；并网太阳能发电装机容量3.93亿千瓦，增长28.1%。

#### （2）电池级碳酸锂均价单月下跌幅度达16.7%

3月2日电池级碳酸锂平均报价下跌6500元/吨，目前平均报价37.4万元/吨。2023年2月，电池级碳酸锂均价从46.9万元/吨下跌至39万元/吨，单月下跌幅度达16.7%，2023年下跌幅度已达26.9%。

#### （3）《2023年政府工作报告》发布，推动发展方式绿色转型

《2023年政府工作报告》提出，推动发展方式绿色转型。深入推进污染防治。加强城乡环境基础设施建设，持续实施重要生态系统保护和修复重大工程。推进煤炭清洁高效利用和技术研发，加快建设新型能源体系。完善支持绿色发展的政策，发展循环经济，推进资源节约集约利用，推动重点领域节能降碳，持续打好蓝天、碧水、净土保卫战。

### （三）专题研究

#### 2022年全国各地区限电政策汇总：

2022年8月，四川、广东、山东等全国各省发布限电通知。不同于2021年煤炭价格高涨，发电成本高增，火力发电不足的情况，2022年限电主要受持续高温、少雨天气影响，空调用电需求激增，水电供给不足。以水电为主要电源供应方式的四川省电力缺口严峻，水电外送仍需履约，在全省19个市（州）扩大让电于民实施范围。

**表1：2021-2022年全国各地区限电政策**

时间	地区	政策
2022/8/15 00:00-2022/8/20 24:00	四川	取消主动错峰需求响应，在全省（除攀枝花、凉山）的19个市（州）扩大工业企业让电于民实施范围，对四川电网有序用电方案中所有工业电力用户（含白名单重点保障企业）实施生产全停（保安负荷除外），放高温假。
2022/8/21	四川	8月21日零时，自2022年1月四川省政府办公厅印发《四川省突发事件能源供应保障应急预案（试行）》以来首次启动突发事件能源供应保障一级应急响应。截至28日中午12点，四川省一般工商业用电已经全部恢复。 8月17日，四川达州电力集团有限公司继续发布《有序限电预告》，每轮滚动限电的计划时长由16日的2.5个小时延长至3个小时。
2022/8/8-2022/8/9	浙江	8月6日，浙江省发改委印发《关于同意启动C级有序用电的函》指出，8月8日根据用电缺口实际情况启动C级1250万千瓦有序用电措施，8月9日再视情调整有序用电等级。认真做好有序用电细化措施，压实各地责任，确保民生用电，绝不能拉闸限电，并会同地方发改（能源）、经信等主管部门做好企业沟通解释工作，加强与舆情引导，切实将有序用电的影响降至最低，保障经济社会正常运行。
2022/10/18	浙江宁波	宁波发布《关于宁波市2022年迎峰度冬负荷管理方案的公示》，2022年全市迎峰度冬负荷管理方案按夏季最高用电需求的30%落实，共安排负荷599.3万千瓦，分6级执行，同时安排应急机动负荷59.9万千瓦。
2022/9/27	浙江嘉兴	嘉兴市发改委公示2022年嘉兴市迎峰度冬负荷管理方案的通知指出，全市共安排六级400万千瓦，另外安排40万千瓦应急机动负荷。
2022/7/12	浙江玉环	国网玉环市供电公司修编2022年有序用电方案。方案指出，在企业执行有序用电后供电能力仍然不足时，遵循“先错峰，后避峰，再拉电”的顺序，启动超电网供电能力拉限电方案。计划安排玉环电网错峰负荷36.13万千瓦，按即时用电缺口电量，共分为A到F级共6级，逐级递增。其中A级为1.4万千瓦，B级为10.87万千瓦，C级为18.26万千瓦，D级为23.45万千瓦，E级为28.83万千瓦，F级为36.13万千瓦。具体落实措施按周一至周日分别排定。执行方案时，根据用电缺口直接启动对应等级方案。
2022/8/9	安徽合肥	安徽省合肥市发改委、国网合肥供电公司发布《致全市电力用户节约用电倡议书》，称今夏全市电力供需形式紧张，倡导工业企业通过计划检修等方式错峰让电，主动支持环节用电高峰时段供电压力。
2022/11/16	安徽建德	安徽省建德市发改委印发《关于做好建德市2022年全市有序用电工作的通知》明确，有序用电方案共安排负荷22.69万千瓦，分6级执行。当启动B级及以上方案时，除重要基坑的降水工程和连续浇筑混凝土项目持续供电外，其他临时施工用电按公布的线路轮休表实行错峰让电，期间保留10%的保安负荷；景观亮化一律暂停亮灯用电（店招品牌用电除外）
2022/8/12	江苏南京	发布节约用电倡议书，要求机关事业单位带头节电、工业企业严格科学用电、加强公共场所合理用电、提倡家庭生活节约用电。
2022/6/7	山东	山东发改委、能源局联合印发《2022年全省迎峰度夏有序用电方案》指出，科学组织实施有序用电，确保“限电不限民用”“限电不拉闸”，切实保障居民生活、公共服务和重要用户电力可靠供应。当出现长期性、全时段电力缺口时（不低于一周），启动用户轮停工作，先由“两高行业”用户参与，不足部分由其他行业用户参与。 按照不低于全网历史最大用电负荷的5%、10%、15%、20%，将有序用电划分为蓝色、黄色、橙色、红色四级预警，对应供电缺口规模分别为500万千瓦、1000万千瓦、1500万千瓦、2000万千瓦。其中，蓝色预警按每100万千瓦细分5档。
2022/6/22	山东济宁	山东省济宁市兖州区印发《2022年济宁市兖州区迎峰度夏有序用电方案》（2022年济宁市兖州区迎峰度夏有序用电方案），按照300万千瓦（全区0.68）、500万千瓦（全区1.14）、1000万千瓦（全区3.35）三档编制轮停方案，压限负荷指标有序用电电压限负荷指标数。执行省、市500万千瓦以内的轮停方案时，原则上由“两高”用户参与；执行省、市500万千瓦以上轮停方案时，先由“两高”用户全部参与，不足部分由其他工业用户参与。
2022/6/21	上海	上海市经济信息化委印发《2022年上海市迎峰度夏有序用电方案》，具体分为应对电力缺口的四级方案，包括16个方案，可视电力缺口不同采取不同措施，最大可控负荷700万千瓦，共涉及用户89869加，其中工业用户13923家，商业用户72414家，临时用电用户3532家。
2022/4/9	广东深圳	广东省深圳市工信局印发《深圳电网2022年有序用电应急预案》明确，蓝色预警：日常错峰用户开六停一，适当安排错峰用户参与错峰；黄色预警：错峰用户开五停二，错峰用户至少减容20%；橙色预警（缺口200-300万千瓦）：错峰用户开四停三，错峰用户至少减容30%；红色预警（缺口300-400万千瓦）：错峰用户开三停四，错峰当日的日常错峰用户群参与错峰一天，排在其他三日的错峰用户减容30%；红色预警（缺口400-500万千瓦）：错峰用户开二停五，错峰当日的错峰用户群参与错峰一天，排在其他四日的错峰用户减容40%；红色预警（缺口超500万千瓦）：缺多少限多少。
2022/4/11	广东中山	广东省中山市发改局印发《中山市2022年有序用电实施方案》明确，原则上将全市工业电力用户纳入错峰方案。电力用户组别原则上按照有序用电安排轮休一个周期所含的天数进行分组，设置为7个组，组别可分别设置为“周一”至“周日”。原则上将可临时转移负荷或可中断负荷的工业电力用户纳入错峰方案，以保障缺电情况下的电力供需平衡。
2023/1/5	贵州	贵州电网1月5日发布《关于对电解铝企业实施第三轮停槽减负荷有关要求的通知》，在已对非电解铝“两高”等企业采取负荷控制措施，且已对电解铝企业实施两轮负荷管理106.6万千瓦的基础上，仍无法覆盖电力缺口。经省能源局同意，决定对省内电解铝企业实施第三轮停槽减负荷。通知要求，对贵州华仁新材料有限公司、遵义铝业股份有限公司等五户电解铝企业实施第三轮停槽减负荷50万千瓦，1月5日启动停槽减负荷，5日执行到位。若执行不到位，擅自超限额用电的电解铝用户，紧急时电网企业可采取强制限电措施。
2022/4	云南	云南省能源局印发《云南省2022年有序用电方案》明确，指标分配按照四个等级确定，依次为600万千瓦、450万千瓦、300万千瓦、150万千瓦，严格按照“以保障安全为首要前提，先错峰、后避峰、再限电、最后拉闸”的顺序，合理安排有序用电，确保安全有序用电，做到限电不拉闸，限电不限民用。有序用电规模为IV级（一般）时，迪庆、怒江、临沧、普洱、版纳不下达有序用电指标；有序用电规模为III级（较重）时，临沧、普洱、版纳不下达有序用电指标；有序用电规模为II级（严重）时，普洱、版纳不下达有序用电指标。
2023/2/18	云南	2月18日左右，云南省电解铝企业再度收到了压减用电负荷的限电通知。当地电解铝企业要以2022年9月云南省第一轮限电初期的生产和用电为基础，压减负荷比例扩大至40%左右。这是继2022年9月的两轮限电之后的第三轮大规模限电。2022年9月10日左右，云南电解铝行业开启第一轮限电，初步压减10%用电负荷。9月16日左右，云南电解铝行业又开启了第二轮限电，压减用电负荷加大至15%-30%不等。
2022/6	辽宁	辽宁省工信厅印发《2022年辽宁省有序用电方案》明确，全省IV级有序用电措施总负荷717.4万千瓦，III级有序用电措施总负荷801.9万千瓦，II级有序用电措施总负荷1145.0万千瓦，I级有序用电措施总负荷1323.6万千瓦。当全省出现长时间、大负荷有序用电时，省内部分企业以轮停或序限的方式实施有序用电。省级轮停用户127户，可停负荷87.09万千瓦。序限用户108户，可压限负荷145.08万千瓦。
2022/6/6	辽宁锦州	锦州市工信局印发《锦州市2022年有序用电方案》明确，蓝色预警：全市所有高耗能、高排放企业，合计737户，预计可限制负荷合计30.72万千瓦；黄色预警：包含IV级所有高耗能、高排放企业及部分工业用户，合计778户，预计可限制负荷35.71万千瓦；橙色预警：包含III、IV级用户和其他工业用户、部分商业用户，合计1378户，预计可限制负荷51.53万千瓦；红色预警：包含II级用户及全市10千伏以上的商场、酒店等用户，合计1500户，预计可限制负荷57.46万千瓦。
2022/5/11	黑龙江哈尔滨	黑龙江省哈尔滨市工信局印发《哈尔滨市2022年有序用电工作方案》明确，最大可降负荷79.74万千瓦，分四级预警。IV级预警商业企业不参与，III级预警每户商业企业限电15%，II级预警每户商业企业限电30%，I级预警商业企业闭店

错峰。	
2022/6/2	<p>内蒙古自治区能源局印发《蒙西电网有序用电方案（2022年版）》明确，在全网电力缺口达到 III 级及以下时，首先开展趋于平衡，其次优先限制违规“两高”项目、产业结构调整目录中淘汰类和限制类企业、配备燃煤自备电厂企业的用电负荷，最后针对非产业链“两高”项目，结合当月参与电力市场交易成交情况，以成交价格由低到高排序参与有序用电。在全网电力缺口达到 I、II 级时，在 III、IV 级基础上，按照除危险煤化工以外的“两高”行业、其他可中断大工业、高危行业序位，对可参与有序用电的负荷进行压限。</p>
2022/6/2	<p>内蒙古自治区能源局印发《蒙东电网有序用电方案（2022年版）》明确，分四级预警，按照先趋于平衡，其次重点限制电力用户范围以此开展有序用电。当重点限制范围内企业全部限电后，方可开展下一类电力用户有序用电。重点限制范围内行业参与有序用电时，优先限制自备火电机组的自备企业。</p>
2022/4/29	<p>宁夏回族自治区发改委印发《宁夏回族自治区 2022 年迎峰度夏有序用电实施方案》明确，2022 年宁夏迎峰度夏期间有序用电指标分别按照不低于预测最大负荷（1580 万千瓦）的 5% 及以下（80 万千瓦）、5%-10%（80 万千瓦-158 万千瓦）、10%-20%（158 万千瓦-316 万千瓦）、20% 及以上（316 万千瓦及以上）四个等级确定</p>

资料来源：政府文件、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**。

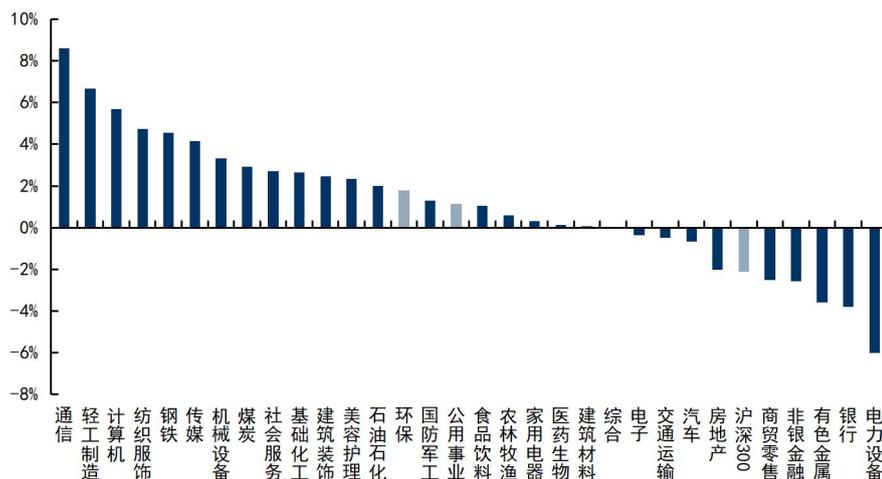
**环保：**1、业绩高增，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。推荐积极布局动力电池回收的**旺能环境**、**伟明环保**以及稀土回收利用龙头**华宏科技**。

## 二、板块表现

### （一）板块表现

2月沪深300指数下跌2.10%，公用事业指数上涨1.13%，环保指数0.67%，月相对收益率分别为3.24%和3.89%。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16和第13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，环保板块上涨1.79%；电力板块子板块中，火电上涨2.09%；水电上涨2.18%，新能源发电下跌1.29%；水务板块上涨1.99%；燃气板块上涨2.34%。

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

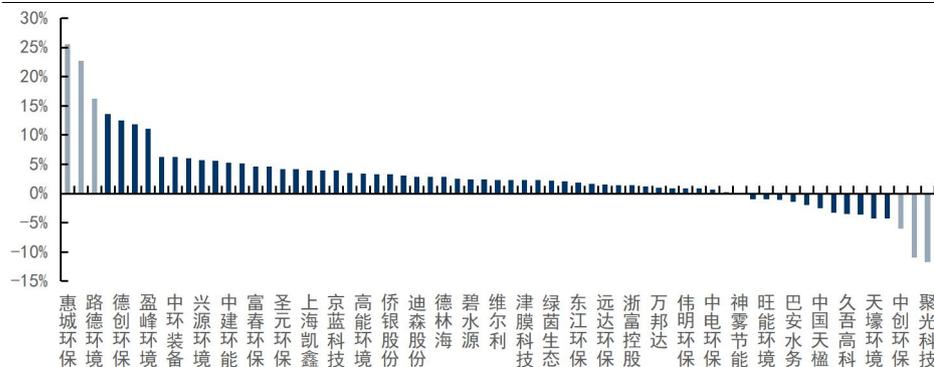
### （二）本月个股表现

#### 1、环保行业

2月A股环保行业股票多数上涨，申万三级行业中65家环保公司有50家上涨，

15 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是惠城环保（25.53%）、金科环境（22.71%）、路德环境（16.26%）。

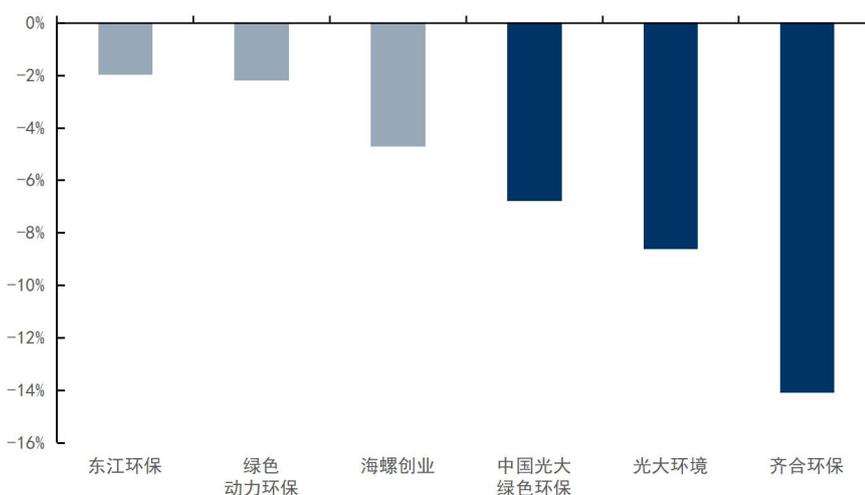
图3: A 股环保行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2 月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 0 家上涨，6 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是东江环保（-1.98%）、绿色动力环保（-2.20%）、海螺创业（-4.70%）。

图4: H 股环保行业各公司表现

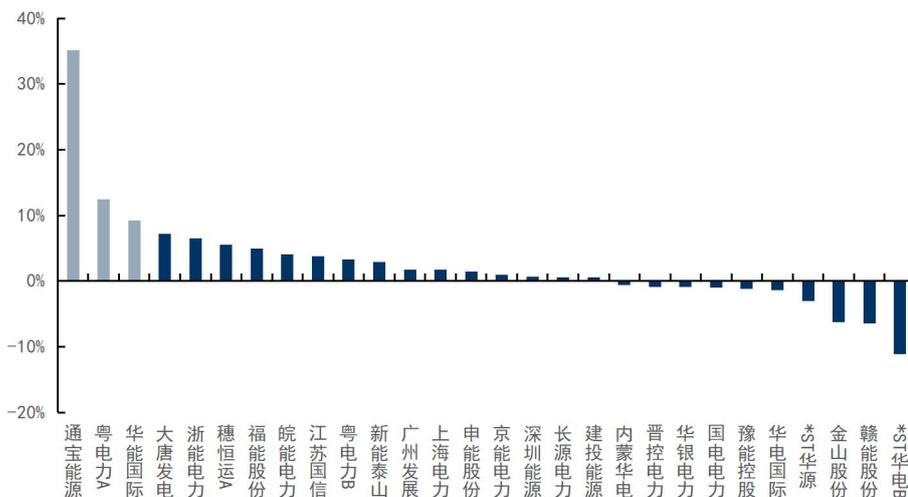


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 2、电力行业

2 月 A 股火电行业股票多数上涨，申万指数中 28 家火电公司有 18 家上涨，10 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是通宝能源（35.14%）、粤电力 A（12.44%）、华能国际（9.22%）。

图5: A股火电行业各公司表现

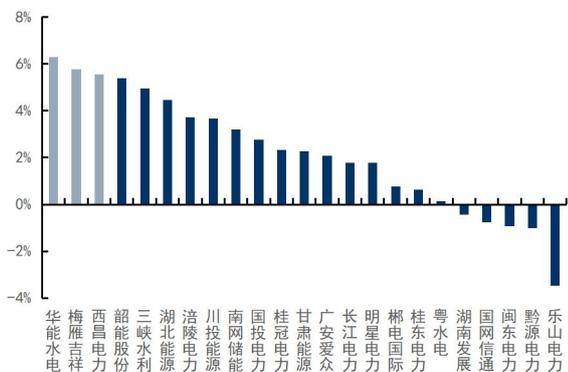


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2月A股水电行业股票多数上涨,申万指数中23家水电公司有18家上涨,5家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**华能水电(6.29%)**、**梅雁吉祥(5.78%)**、**西昌电力(5.56%)**。

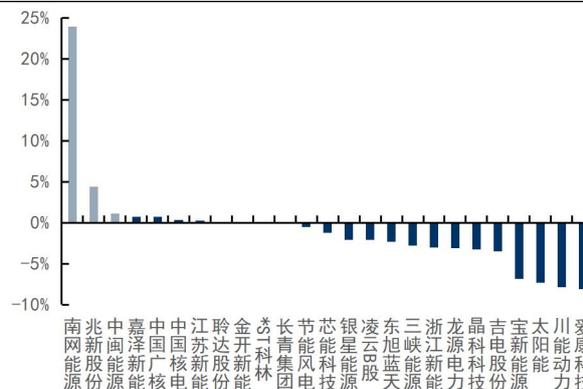
2月A股新能源发电行业股票多数下跌,申万指数中25家新能源发电公司有9家上涨,14家下跌,2家横盘。涨幅前三名是**南网能源(23.92%)**、**兆新股份(4.41%)**、**中闽能源(1.09%)**。

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

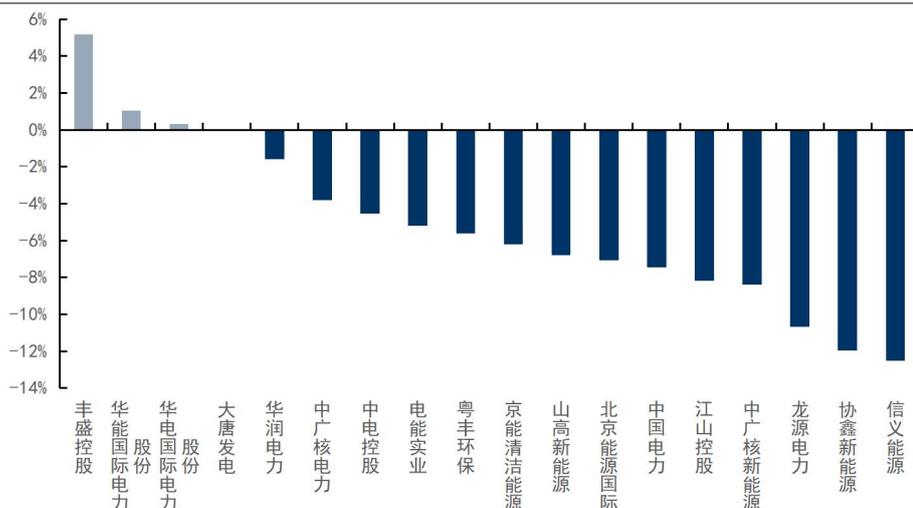
图7: A股新能源发电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2月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**丰盛控股(5.17%)**、**华能国际电力股份(1.05%)**、**华电国际电力股份(0.32%)**。

图8: H 股电力行业各公司表现



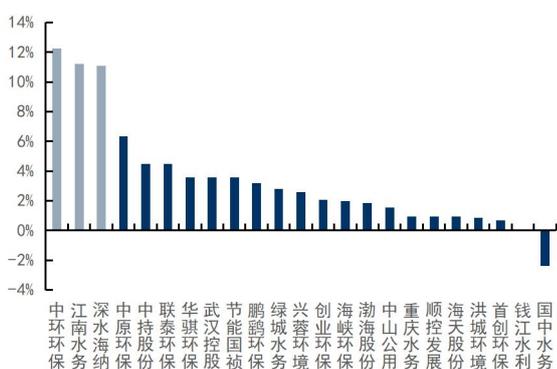
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 3、水务行业

2月A股水务行业股票多数上涨,申万三级行业中23家水务公司22家上涨,1家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**中环环保(12.23%)**、**江南水务(11.21%)**、**深水海纳(11.10%)**。

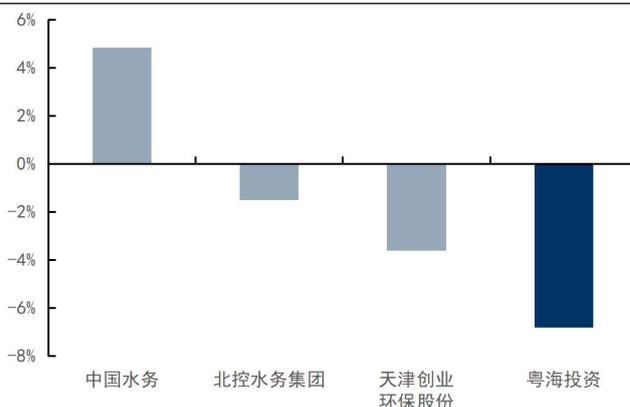
2月港股水务行业股票多数下跌,申万港股二级行业中4家环保公司有1家上涨,3家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**中国水务(4.83%)**、**北控水务集团(-1.50%)**、**天津创业环保股份(-3.61%)**。

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



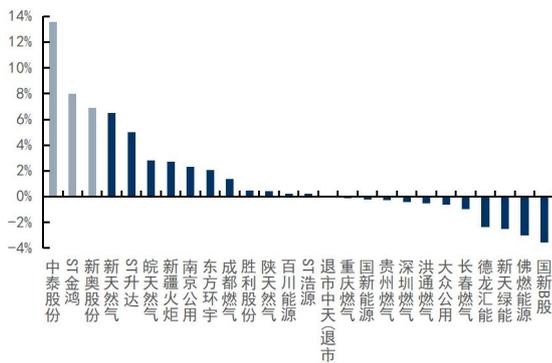
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 4、燃气行业

2月A股燃气行业股票多数上涨,申万三级行业中26家燃气公司14家上涨,11家下跌,1家横盘。涨幅前三名是**中泰股份(13.56%)**、**ST金鸿(7.98%)**、**新奥股份(6.92%)**。

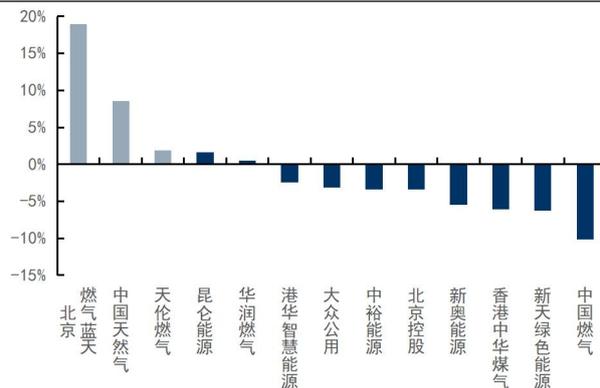
2月港股燃气行业股票多数下跌,申万港股二级行业中13家环保公司有5家上涨,8家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**北京燃气蓝天(18.95%)**、**中国天然气(8.57%)**、**天伦燃气(1.85%)**。

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

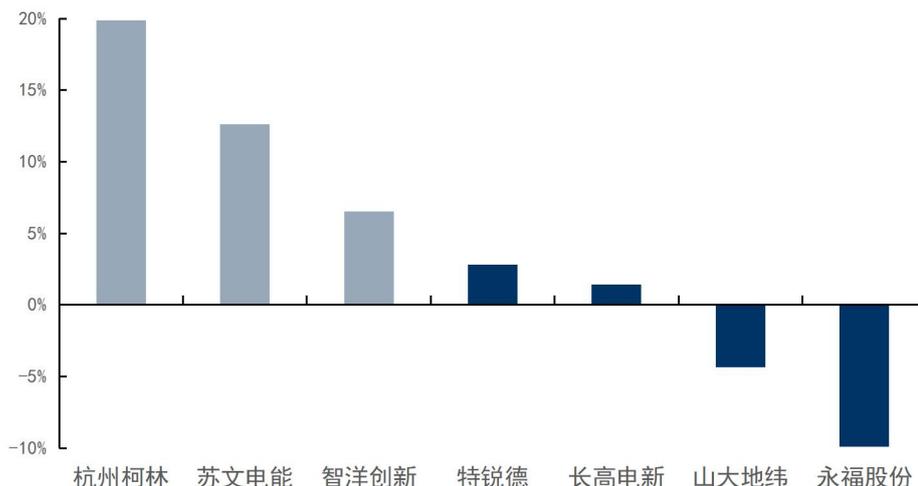


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 5、电力服务

2月A股电力服务行业股票多数上涨,5家电力服务公司5家上涨,2家下跌,0家横盘。涨幅前三名是杭州柯林(19.88%)、苏文电能(12.61%)、智洋创新(6.54%)。

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,全国发电量8.4万亿千瓦时,比上年增长2.2%。

分品种看,2022年12月份,火电基本持平,水电由降转增,核电增速回落,风

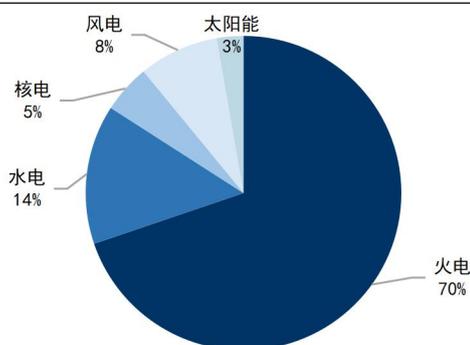
电、太阳能发电增速加快。其中，火电同比增长 1.3%，增速比上月略微放缓 0.1 个百分点；水电增长 3.6%，上月为下降 14.2%；核电增长 6.6%，增速比上月回落 4.5 个百分点；风电增长 15.4%，增速比上月加快 9.7 个百分点；太阳能发电增长 3.2%，增速比上月加快 3.2 个百分点。

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: 2022年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

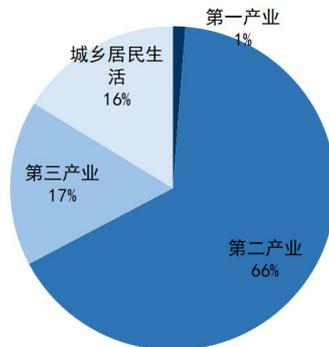
2022年, 全社会用电量 86372 亿千瓦时, 同比增长 3.6%。分产业看, 第一产业用电量 1146 亿千瓦时, 同比增长 10.4%; 第二产业用电量 57001 亿千瓦时, 同比增长 1.2%; 第三产业用电量 14859 亿千瓦时, 同比增长 4.4%; 城乡居民生活用电量 13366 亿千瓦时, 同比增长 13.8%。

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: 城乡居民生活月度用电量(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

2023年1月份，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量4191.4亿千瓦时，同比下降4.1%。省内交易电量合计为3343.5亿千瓦时，其中电力直接交易3260.1亿千瓦时（含绿电交易21.2亿千瓦时、电网代理购电885亿千瓦时）、发电权交易72.5亿千瓦时、其他交易10.8亿千瓦时。省间交易电量合计为847.9亿千瓦时，其中省间电力直接交易84.1亿千瓦时、省间外送交易761.3亿千瓦时、发电权交易2.5亿千瓦时。

2023年1月份，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为3344.2亿千瓦时，同比下降5.5%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为3260.1亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为84.1亿千瓦时。

图27: 1月份省内交易电量情况

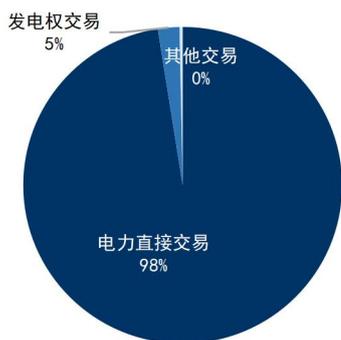
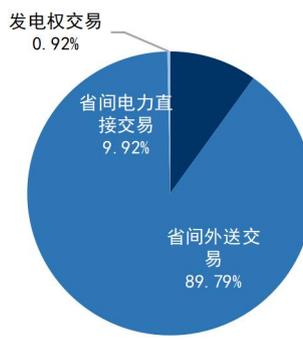


图28: 1月份省间交易电量情况



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

2023年1月份，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3389.2亿千瓦时，同比下降5%，其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为787.1亿千瓦时，同比增长2%；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605.9亿千瓦时，同比下降6.5%，其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为60.8亿千瓦时，同比增长41.1%；内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量196.3亿千瓦时，同比增长26%。

2023年1月份，国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为2640.7亿千瓦时，同比下降5.9%；南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为519.6亿千瓦时，同比下降11.4%；蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为184亿千瓦时，同比增长26.3%。

#### 4. 发电设备

2022年末全国发电装机容量256405万千瓦，比上年末增长7.8%。其中，火电装机容量133239万千瓦，增长2.7%；水电装机容量41350万千瓦，增长5.8%；核电装机容量5553万千瓦，增长4.3%；并网风电装机容量36544万千瓦，增长11.2%；并网太阳能发电装机容量39261万千瓦，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）



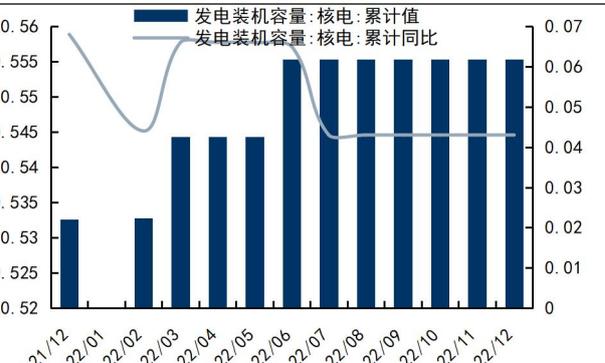
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

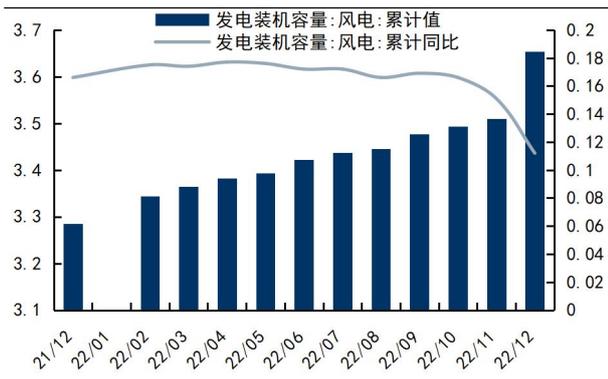
图32：核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



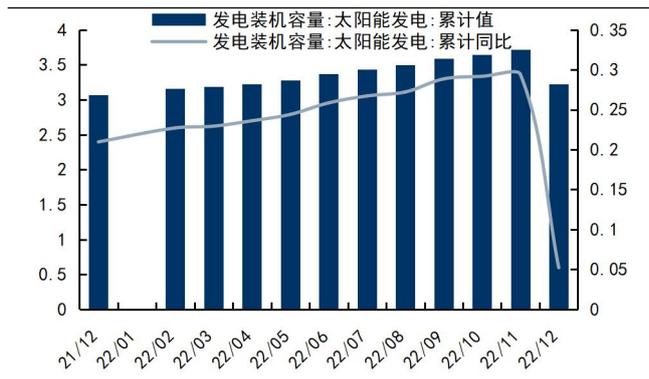
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图33：风电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）

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



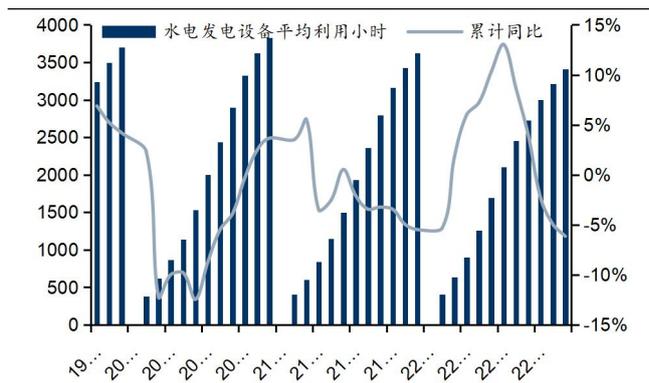
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

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。

### 5. 发电企业电源工程投资

2022年，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%。

图37: 火电电源投资基本完成额（单位：亿元）

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



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

本月全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 1,854,306 吨，总成交额 103,595,830.80 元。

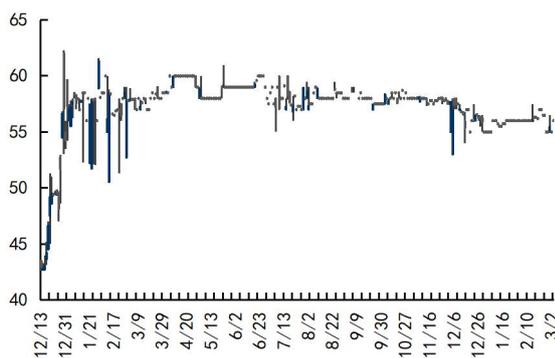
挂牌协议交易月成交量 254,306 吨，月成交额 14,295,830.80 元，最高成交价 57.50 元/吨，最低成交价 55.00 元/吨，本月最后一个交易日收盘价为 55.00 元/吨，较上月最后一个交易日下跌 1.79%。

大宗协议交易月成交量 1,600,000 吨，月成交额 89,300,000.00 元。

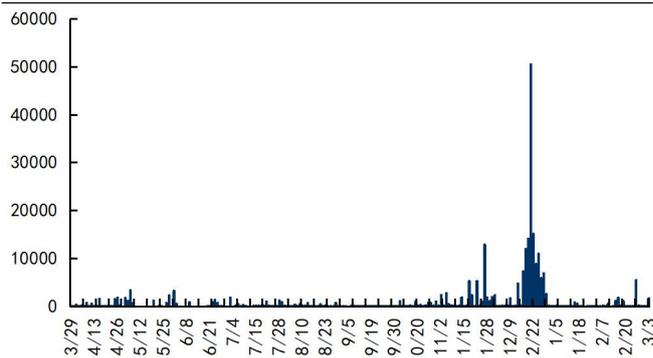
截至本月，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 231,790,549 吨，累计成交额 10,593,172,830.34 元。

图41: 全国碳市场价格走势图（单位：元/吨）

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



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（2.27-3.3）

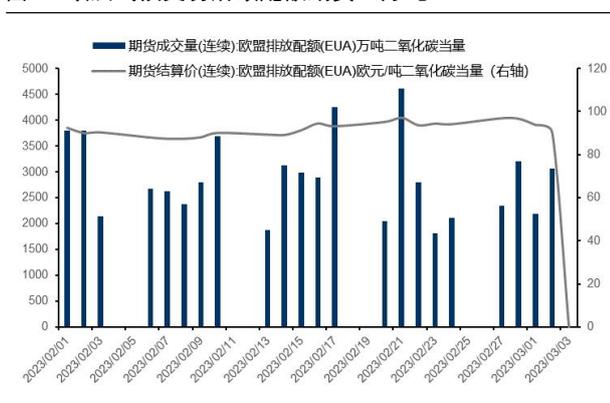
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量（吨）	8,718	21	6,740	53,512	96,422	5,575	0	1,002
较上周变动	4259.00%	-	106.88%	-66.13%	55.52%	21.20%	-	-84.60%
合计成交额（元）	460,526	1,213	500,108	4,180,026	2,893,060	263,802	0	30,359
较上周变动	4026.58%	-	197.93%	-65.78%	55.46%	20.44%	-	-83.42%
成交均价（元/吨）	53	58	74	78	30	47	-	30
较上周变动	-5.33%	-	44.02%	1.06%	-0.04%	-0.62%	-	7.67%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## 2. 国际碳市场行情

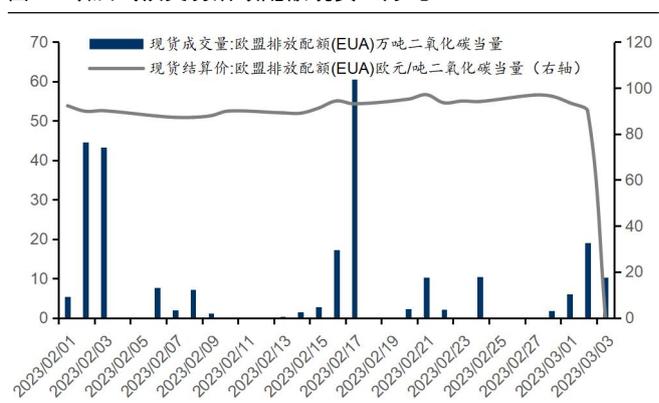
根据欧洲气候交易所数据，2月27日-3月3日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交13666.10万吨CO<sub>2</sub>e，较前一周下降10.67%。平均结算价格为95.19欧元/CO<sub>2</sub>e，较前一周提高2.79%。根据欧洲能源交易所数据，2月27日-3月3日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交22.90万吨CO<sub>2</sub>e，较前一周下降72.77%。平均结算价格为95.14欧元/CO<sub>2</sub>e，较前一周提高2.82%。

图43：欧洲气候交易所碳配额期货（万吨 CO<sub>2</sub>e）



资料来源：欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图44：欧洲气候交易所碳配额现货（万吨 CO<sub>2</sub>e）



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

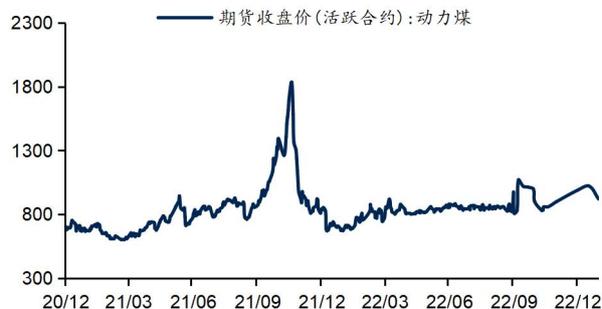
本周港口动力煤现货市场价提高。环渤海动力煤 3 月 1 日的价格为 734 元/吨，较上周有所上升；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 2022 年 12 月 30 日报价 921 元/吨。

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

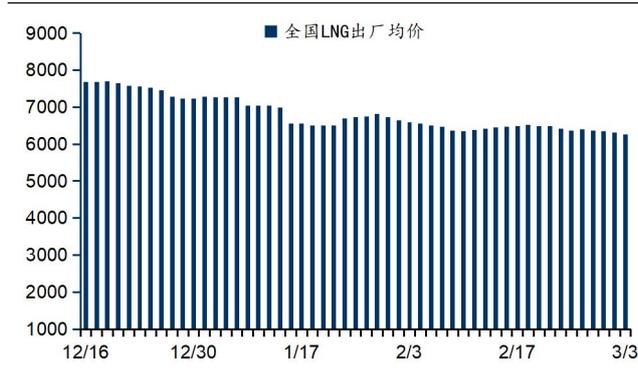
本周国内 LNG 价格与上周相比略有下降，3 月 3 日价格为 6268 元/吨。

图48：LNG 价格显著下调后回升（元/吨）

图49：LNG 价格（元/吨）



资料来源：SHPGX、国信证券经济研究所整理



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）国家统计局：2022年清洁能源发电量3万亿kWh，比上年增长8.5%

国家统计局2月28日发布的《中华人民共和国2022年国民经济和社会发展统计公报》显示，全年水电、核电、风电、太阳能发电等清洁能源发电量3.00亿kWh，比上年增长8.5%。年末全国发电装机容量25.64亿kW，比上年增长7.8%。其中，火电装机容量13.32亿千瓦，增长2.7%；水电装机容量4.14亿千瓦，增长5.8%；核电装机容量0.56亿千瓦，增长4.3%；并网风电装机容量3.65亿千瓦，增长11.2%；并网太阳能发电装机容量3.93亿千瓦，增长28.1%。

##### （2）电池级碳酸锂均价单月下跌幅度达16.7%

3月2日电池级碳酸锂平均报价下跌6500元/吨，目前平均报价37.4万元/吨。2023年2月，电池级碳酸锂均价从46.9万元/吨下跌至39万元/吨，单月下跌幅度达16.7%，2023年下跌幅度已达26.9%。

##### （3）2023年3月峰谷电价差最高1.33元/度

2023年3月电网代购电价格中，浙江省峰谷价差最高，大工业尖峰低谷电价差为1.33元/度，全国23省市峰谷电价差超过0.7元以上。

##### （4）龙源电力湖南2.17GW光伏项目备案

截至2月底，龙源电力湖南公司19个光伏项目总计2165.99MW取得省发改委备案，其中集中式光伏项目18个，共2160MW，屋顶分布式光伏项目1个，共5.99MW。

##### （5）广东：2022年售电公司整体盈利面86.1%

广东电力交易中心日前发布《广东电力市场2022年年度报告》，2022年，广东电力市场累计交易电量5308.9亿千瓦时（含市场直接交易2985.7亿千瓦时、电网代购2323.2亿千瓦时）；共有130家售电公司累计收益盈利、21家亏损，整体盈利面为86.1%，平均度电获利12.0厘/千瓦时。

##### （6）宁夏：2030年光伏装机50GW以上

3月2日，宁夏回族自治区发改委发布《宁夏回族自治区能源领域碳达峰实施方案》提出，到2025年，风电、太阳能发电总装机容量分别达到17.5GW和32.5GW以上，非水可再生能源电力消纳比重提高到28%以上；新建工业厂房、公共建筑光伏一体化应用比例达到50%，党政机关、学校、医院等既有公共建筑太阳能光伏系统应用比例达到15%。力争到2030年，新建交通枢纽场站光伏安装面积不低于60%。到2030年，风电、太阳能发电总装机容量分别达到24.5GW和50GW以上，新能源发电由补充型电源转向主力型电源。

### (7) 四川：核准输变电工程项目

四川省发改委核准了成都十陵500千伏输变电工程和眉山铁西220千伏输变电工程项目，项目单位为国网四川省电力公司，工程总投资分别为5.77亿元、1.73亿元。

## (二) 公司公告

### 1、环保

【伟明环保-可转债】：本次发行可转债拟募集资金不超过23.50亿元（含），全部用于高冰镍项目、永康扩容项目和补充流动资金项目。

【ST龙净-可转债满足赎回条件】：至3月2日，公司股票价格已有十个交易日的收盘价不低于“龙净转债”当期转股价格的130%（即13.39元/股），若在未来二十个交易日内，公司股票有五个交易日的收盘价不低于当期转股价格的130%（含130%），将触发“龙净转债”的有条件赎回条款。

【中建环能-经营业绩】：2022年度营业收入17.21亿元，比上年同期增长17.76%；归母净利润1.92亿元，比上年同期增长6.65%。

【通源环境-经营业绩】：2022年度营业收入12.84亿元，比上年同期增长33.43%，归母净利润0.43亿元，比上年同期减少13.36%。

【上海洗霸-年报披露】：2022年，公司实现营业收入6.05亿元，同比增长8%；归母净利润0.42亿元，同比增长3%。

【德林海-回购】：2月，公司通过集中竞价交易累计回购24万股，占目前总股本0.29%，回购价格范围：28.00-29.85元/股，支付金额694.62万元。

【建工修复-转让】：拟在北京产权交易所公开挂牌转让参股公司南通国盛环境修复48%股权。

【清新环境-非公开发行】：拟向特定对象发行不超过4.21亿股股票，募集不超过27.2亿元用于危废综合处置项目和大气治理项目等用途。

### 2、电力

【南网能源-经营业绩】：2022年度营业收入28.88亿元，比上年同期增长10.29%；归母净利润5.53亿元，比上年同期增长15.56%。

【南网储能-募投项目】：宝湖储能电站项目已完成工程建设及设备调试，于2月27日19时正式进入168小时试运行阶段，计划于3月6日投入商业运行。

【三峡能源-回购】：本次回购110万股限制性股票，占回购前总股本0.0038%，总股本减少至286.24亿股。回购价格：3.36元/股，回购资金为公司自有资金。

【湖北能源-回购进展】：截至2月28日，以集中竞价方式回购公司股份0.26

亿股，占公司总股本 0.40%，最高成交价 4.52 元/股，最低成交价 4.14 元/股，成交总金额为 1.11 亿元。2 月份公司未开展回购工作。

【中国核电-终止减持】：控股股东中核集团一致行动人中核新兴产业基金原计划减持 0.75 亿股，占总股本不超过 0.4%，2 月 23 日提前终止，未减持公司股份。

【长青集团-年报披露】：2022 年，公司实现营业收入 34.24 亿元，同比增长 11%；营业利润 1.13 亿元，同比增长 163%；归母净利润 0.76 亿元，同比增长 140%。

【银星能源-收购】：拟以非公开协议方式以人民币 6.38 亿元收购控股股东宁夏能源阿拉善左旗贺兰山 200MW 风电项目相关资产和负债。

【晶科科技-转让】：拟将全资子公司铜陵市晶能光伏电力 100%股权转让给粤电贵州，对价 1.14 亿元，涉及可转债募投项目铜陵市义安区西联镇渔光互补光伏发电项目，装机容量 110MW。拟将海外下属公司 Good2Follow, S.L.U 的 100%股权转让给 ORIT，初始对价 0.21 亿欧元，公司目前持有目标公司 51%股权，将在西班牙 Antequera 光伏电站项目达到可开工状态时收购 GTC 持有的目标公司剩余 49%股权。

【京能电力-投资】：拟向参股的内蒙古大唐国际托克托发电按照 25%的持股比例增资人民币 7.63 亿元，投资建设 200 万千瓦新能源外送基地项目。

【浙能电力-设立子公司】：拟与中广核等公司共同设立中广核苍南第二核电，负责开发、建设和运营浙江三澳核电项目，出资资本金约 37 亿元，公司持有 31%股权，其中首期出资 1550 万元。

【上海电力-公募 REITs】：证监会准予注册基础设施公募 REITs 中信建投国家电投新能源封闭式基础设施证券投资基金，基金类型为契约型封闭式，基金合同期限为 21 年，总额 8 亿份。

【川能动力-重组】：拟向东方电气发行股份购买川能风电 20%股权，交易作价 12.94 亿元；拟向明永投资发行股份购买川能风电 10%股权及川能风电下属美姑能源 26%股权和盐边能源 5%股权，交易作价 9.72 元。

【宁波能源-投资】：公司参与竞买并成为阜南齐耀新能源 90%股权及相关债权项目以及黑龙江省宝泉岭农垦齐耀新能源 90%股权及相关债权项目的受让方，交易价款分别为 3.36 亿元、3.89 亿元。

【协鑫能科-发行可转债】：拟向不特定对象发行可转换公司债券拟募集资金总额为不超过人民币 45 亿元。

【穗恒运 A-非公开发行】：拟向特定对象发行不超过 2.47 亿股，募集不超过 15 亿元，控股股东能源集团拟认购本次发行股票。

### 3、水务

【鹏鹞环保-股票激励】：2 月 27 日以 2.72 元/股的授予价格向符合条件的 123 名激励对象授予 0.23 亿股限制股票。

【兴蓉环境-业绩快报】：2022 年，公司实现营业总收入 76.3 亿元，同比增长 13%；归母净利润 16.18 亿元，同比增长 8%。

### 4、燃气

【九丰能源-年报披露】：公司《2022 年年度报告》的披露日期由 2023 年 4 月 11 日变更为 2023 年 3 月 8 日。

【九丰能源-可转债发行完成】：2022年11月10日核准的公司可转债募集资金已完成发行，2月27日12亿元已到账，初始转股价格为25.26元/股。

【重庆燃气-业绩快报】：2022年，公司实现营业总收入87.1亿元，同比增长12%；归母净利润4.1亿元，同比下降11%。

## 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
新天然气	实施	16.88	4,779.34	2021/10/20	2021/3/31
联泰环保	实施	6.17	13,425.36	2021/7/2	2021/2/22
长源电力	实施	3.61	144,137.64	2021/4/28	2020/12/25
新奥股份	实施	12.50	24,587.12	2021/2/1	2019/9/11
安车检测	实施	32.50	3,534.77	2021/5/7	2020/9/19
清新环境	实施	4.90	32,244.90	2021/4/15	2020/9/1
吉电股份	实施	3.48	64,389.42	2021/4/13	2020/8/12
东方环宇	实施	12.15	2,938.27	2020/12/30	2020/4/11
国新能源	实施	3.45	29,333.04	2021/3/4	2020/7/21
中国核电	实施	4.02	189,054.73	2020/12/30	2020/7/4
广电计量	实施	32.50	4,615.38	2021/6/15	2020/9/16
博世科	实施	7.63	9,915.59	2021/10/25	2021/3/23
华电国际	实施	4.36	688.16	2021/9/28	2021/3/26
江苏新能	实施	11.07	6,775.07	2021/11/24	2021/1/30
广州发展	实施	6.43	81,785.90	2021/12/31	2021/6/10
苏试试验	实施	28.79	2,084.06	2022/1/11	2021/3/17
川能动力	实施	3.45	17,899.55	2021/12/3	2020/6/8
*ST兆新	董事会预案	0.00	56,472.36		2021/1/25
巴安水务	董事会预案	3.13	20,093.01		2021/4/8
涪陵电力	实施	12.18	14,751.74	2021/8/11	2020/8/15
豫能控股	实施	4.06	20,500.00	2021/12/30	2020/10/20
碧水源	实施	7.61	46,961.28	2021/12/28	2021/9/30
长江电力	证监会通过	0.00	682,255.78		2021/12/11
桂东电力	实施	4.00	18,500.00	2021/9/29	2020/3/20
国投电力	实施	7.44	48,830.65	2021/12/9	2021/7/20

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
600098.SH	广州发展	2023-03-03	6.01	0.00	6.01	5108.50	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)	东莞证券股份有限公司惠州分公司

600674.SH	川投能源	2023-03-03	13.23	0.00	13.23	588.21	高盛高华证券有限责任公司上海浦东新区世纪大道证券营业部	高盛高华证券有限责任公司上海浦东新区世纪大道证券营业部
600098.SH	广州发展	2023-03-03	6.01	0.00	6.01	603.11	高盛高华证券有限责任公司上海浦东新区世纪大道证券营业部	高盛高华证券有限责任公司上海浦东新区世纪大道证券营业部
300070.SZ	碧水源	2023-03-03	4.72	-7.99	5.13	519.20	国信证券股份有限公司北京分公司	平安证券股份有限公司厦门国际金融中心证券营业部
300070.SZ	碧水源	2023-03-03	4.72	-7.99	5.13	472.00	招商证券股份有限公司西安北大街证券营业部	平安证券股份有限公司厦门国际金融中心证券营业部
300070.SZ	碧水源	2023-03-03	4.72	-7.99	5.13	472.00	招商证券股份有限公司西安北大街证券营业部	平安证券股份有限公司厦门国际金融中心证券营业部
300070.SZ	碧水源	2023-03-03	4.72	-7.99	5.13	708.00	中信证券股份有限公司南京洪武北路证券营业部	平安证券股份有限公司厦门国际金融中心证券营业部
000967.SZ	盈峰环境	2023-03-03	5.38	0.00	5.38	617.97	机构专用	机构专用
300070.SZ	碧水源	2023-03-03	4.72	-7.99	5.13	660.80	招商证券股份有限公司西安北大街证券营业部	平安证券股份有限公司厦门国际金融中心证券营业部
300070.SZ	碧水源	2023-03-03	4.72	-7.99	5.13	472.00	中信证券股份有限公司南京双龙大道证券营业部	平安证券股份有限公司厦门国际金融中心证券营业部
300070.SZ	碧水源	2023-03-03	4.72	-7.99	5.13	472.00	中国银河证券股份有限公司金华证券营业部	平安证券股份有限公司厦门国际金融中心证券营业部
300070.SZ	碧水源	2023-03-03	4.72	-7.99	5.13	472.00	华泰证券股份有限公司南京文澜路证券营业部	平安证券股份有限公司厦门国际金融中心证券营业部
300070.SZ	碧水源	2023-03-03	4.72	-7.99	5.13	472.00	广发证券股份有限公司广州临江大道证券营业部	平安证券股份有限公司厦门国际金融中心证券营业部
603568.SH	伟明环保	2023-03-02	17.65	-8.74	19.34	1800.30	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
600098.SH	广州发展	2023-03-02	5.91	0.00	5.91	5023.50	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)	东莞证券股份有限公司惠州分公司
300012.SZ	华测检测	2023-03-02	22.34	0.90	22.14	269.37	机构专用	机构专用
002205.SZ	国统股份	2023-03-02	11.80	-4.22	12.32	253.82	招商证券股份有限公司深圳益田路免税商务大厦证券营业部	招商证券交易单元(353800)
002205.SZ	国统股份	2023-03-02	11.80	-4.22	12.32	1097.40	招商证券股份有限公司深圳益田路免税商务大厦证券营业部	招商证券交易单元(353800)
300012.SZ	华测检测	2023-03-02	22.34	0.90	22.14	973.13	机构专用	机构专用
002205.SZ	国统股份	2023-03-02	11.80	-4.22	12.32	1568.22	招商证券股份有限公司深圳益田路免税商务大厦证券营业部	招商证券交易单元(353800)
603700.SH	宁水集团	2023-03-01	14.02	-2.30	14.35	1514.21	光大证券股份有限公司宁波柳汀街证券营业部	甬兴证券有限公司宁波中山西路证券营业部
603700.SH	宁水集团	2023-02-28	12.57	-11.60	14.22	314.25	中信证券股份有限公司宁波甬江大道证券营业部	兴业证券股份有限公司上海自由贸易试验区分公司
688501.SH	青达环保	2023-02-28	26.40	0.00	26.40	484.18	中泰证券股份有限公司深圳科技园南路证券营业部	中信证券股份有限公司深圳深南中路中信大厦证券营业部
600617.SH	国新能源	2023-02-28	3.96	-7.48	4.28	500.94	山西证券股份有限公司闻喜龙海大道证券营业部	山西证券股份有限公司太原平阳路证券营业部
688501.SH	青达环保	2023-02-28	24.42	-7.50	26.40	322.10	华泰证券股份有限公司南京宁双路证券营业部	中国银河证券股份有限公司烟台证券营业部
300435.SZ	中泰股份	2023-02-28	13.90	-14.46	16.25	236.30	广发证券股份有限公司重庆金开大道证券营业部	安信证券股份有限公司重庆解放碑证券营业部

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	7.96	0.36	0.33	0.54	22.1	24.1	14.7	0.9
605090.SH	九丰能源	买入	25.32	0.36	0.33	0.54	70.3	76.7	46.9	1.5
000883.SZ	湖北能源	买入	4.55	0.36	0.33	0.54	12.6	13.8	8.4	2.3
601985.SH	中国核电	买入	6.52	0.46	0.52	0.60	14.2	12.5	10.9	2.1
600905.SH	三峡能源	买入	5.71	0.2	0.31	0.37	28.6	18.4	15.4	0.7
600995.SH	南网储能	买入	15.31	0.03	0.66	0.76	510.3	23.2	20.1	0.6
001289.SZ	龙源电力	买入	18.60	0.77	0.86	0.99	24.2	21.6	18.8	3.2
603105.SH	芯能科技	买入	17.04	0.22	0.41	0.59	77.5	41.6	28.9	2.6
002034.SZ	旺能环境	买入	18.78	1.54	1.72	2.32	12.2	10.9	8.1	4.1
603568.SH	伟明环保	增持	19.32	1.18	1.06	1.38	16.4	18.2	14.0	1.5
002645.SZ	华宏科技	买入	16.36	0.91	1.03	1.53	18.0	15.9	10.7	4.2

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