

公用事业

如何理解电力行业的中国特色估值体系？

本周专题：

2022年11月21日，中国证监会主席易会满首次提出“中国特色估值体系”，近期“中国特色估值体系”更是被监管层反复提及。中国特色估值体系的提出对于电力行业有何影响？本周我们对此进行解读。

核心观点

A股估值结构分化，央国企估值普遍偏低

对比A股上市央国企、民企与市场整体估值水平，发现上市的央企和国企的PE(TTM)和PB(LF)估值均低于全市场平均估值，更是大幅低于上市民企的估值。截至2023年3月3日，中证央企、中证国企、中证全指和中证民企的PE(TTM)分别为10.01x、12.17x、17.19x和41.37x；PB(LF)分别为1.02x、1.22x、1.68x和3.17x。

中国特色估值体系基调下，电力行业整体估值有望提升

截至2023年3月3日，电力(申万)行业的PB(LF)仅为0.89x，历史分位数水平为11.3%；而沪深300指数的PB(LF)为1.43x，历史分位数水平为30.6%。电力行业的估值水平明显低于市场整体水平。我们认为电力行业央国企占比较高，同时属于周期板块的行业属性是其估值水平相对较低的两个原因。

核电资产具备较高的投资性价比

首先，在电力各细分行业中，核电资产相对被低估。2019年至今，对比万得火电、核电、绿电和水电指数的PB(LF)估值，核电指数PB估值大部分时间均低于绿电和水电。截至2023年3月3日，万得火电、核电、绿电和水电指数的PB(LF)估值分别为1.51x、1.84x、2.14x和2.18x。

政策定调“积极安全有序发展核电”，中国核电行业进入高速发展期。目前我国在建核电机组21台，占全球在建机组的35.6%。但从发电量占比上看，截止2021年末，我国核电发电量占比仅4.8%，而同期美国和欧盟的核电发电量占比分别达到18.7%和25.4%，我国核电行业发展还有较大的空间。2022年中国核准10台核电机组，达2009年以来最高峰。我们预计“十四五”期间中国年均核准8-10台自主三代核电机组。

政策引导下核电资产的盈利修复可能性更大。对比各类电力品种，火电资产盈利修复取决于煤炭采购成本，绿电盈利取决于组件与配储的成本博弈，水电盈利受来水波动影响较大，而核电资产经营稳定，ROE弹性主要取决于内部管理效率。在构建中国特色估值体系的基调下，我们判断伴随相应配套政策/规划的出台，核电资产的盈利修复可能性更大。此外，对比水电资产，核电资产PB倍数较低，投资性价比高。

投资建议：中国特色估值体系基调下，央国企的投资价值开始受到重视，其估值体系有望重估。电力行业作为央国企占比较高的传统行业，在能源保供中发挥着压舱石的作用，需重视电力行业在中国特色估值体系大背景下的投资机会。对比各细分电源资产，我们认为核电资产盈利修复可能性大，具备一定的投资价值。具体标的方面，建议关注【中国核电】、【中国广核】。

风险提示：政策推进不及预期，用电需求不及预期，电价下调的风险等

证券研究报告

2023年03月06日

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

赵阳 联系人
zhaoyanga@tfzq.com

裴振华 联系人
peizhenhua@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《公用事业-行业研究周报:绿电环境价值逐步凸显，补贴有望加速回收》2023-03-02
- 《公用事业-行业研究周报:公用事业—经济复苏回暖，检测板块有望迎来“戴维斯双击”》2023-02-20
- 《公用事业-行业深度研究:盐湖提锂赛道蓄势待发，国产化进程稳步向前》2023-02-19

内容目录

1. 如何理解电力行业的中国特色估值体系?	4
1.1. A 股估值结构分化，央国企估值普遍偏低	4
1.2. 中国特色估值体系基调下，电力行业整体估值有望提升	5
1.3. 核电资产投资性价比较高	6
1.3.1. 政策定调“积极安全有序发展核电”，中国核电行业进入高速发展期	7
1.3.2. 政策引导下核电资产的盈利修复可能性更大	8
1.4. 投资建议	9
2. 环保公用投资组合	10
3. 重点公司外资持股变化	10
4. 行业重点数据跟踪	11
5. 行业历史估值	11
6. 上周行情回顾	12
7. 上周行业动态一览	13
8. 上周重点公司公告	14

图表目录

图 1：上市央国企、民企与全市场 PE（TTM）历史对比	4
图 2：上市央国企、民企与全市场 PB（LF）历史对比	5
图 3：电力（申万）行业与沪深 300PB（LF）历史对比	5
图 4：电力（申万）行业中企业性质构成（%）	6
图 5：中信风格指数 PE（TTM）对比	6
图 6：不同电源种类 PB（LF）历史对比	7
图 7：中国及全球在建及并网和在建的核电站数量（座）	7
图 8：核能发电量占比（%）	7
图 9：2012-2021 年政府工作报告关于核电的表述	7
图 10：2008-2022 年核电机组核准数量	8
图 11：中国及全球在建及并网和在建的核电站数量（台）	8
图 12：中国新增核电投产节奏预估	8
图 13：各电源类型 ROE 对比	9
图 14：各电源类型 PB 对比（截至 2023 年 3 月 3 日）	9
图 15：长江电力外资持股情况	10
图 16：华能水电外资持股情况	10
图 17：国投电力外资持股情况	11
图 18：川投能源外资持股情况	11
图 19：华测检测外资持股情况	11
图 20：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（元）	11
图 21：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨）	11
图 22：电力行业历史估值	12

图 23: 燃气行业历史估值	12
图 24: 上周申万一级行业涨跌幅排名	12
图 25: 上周电力、燃气涨跌幅	13
表 1: “中国特色估值体系” 相关政策内容汇总	4
表 2: 环保公用投资组合 (截至 3 月 3 日收盘)	10
表 3: 上周个股涨跌幅排名	12
表 4: 上周行业动态一览	13
表 5: 上周重点公司公告	14

1. 如何理解电力行业的中国特色估值体系？

2022年11月21日，中国证监会主席易会满首次提出“中国特色估值体系”，近期“中国特色估值体系”被再次提及。中国特色估值体系的提出对于电力行业有何影响？本周我们对此进行解读。

表 1：“中国特色估值体系”相关政策内容汇总

时间	会议	具体内容
2022年11月21日	2022金融街论坛年会	需要对中国特色现代资本市场的基本内涵、实现路径、重点任务深入系统思考。要把握好不同类型上市公司的估值逻辑，探索建立具有中国特色的估值体系，促进市场资源配置功能更好发挥。
2023年2月2日	2023年证监会系统工作会议	要提升估值定价科学性有效性，逐步完善适应不同类型企业的估值定价逻辑和具有中国特色的估值体系。

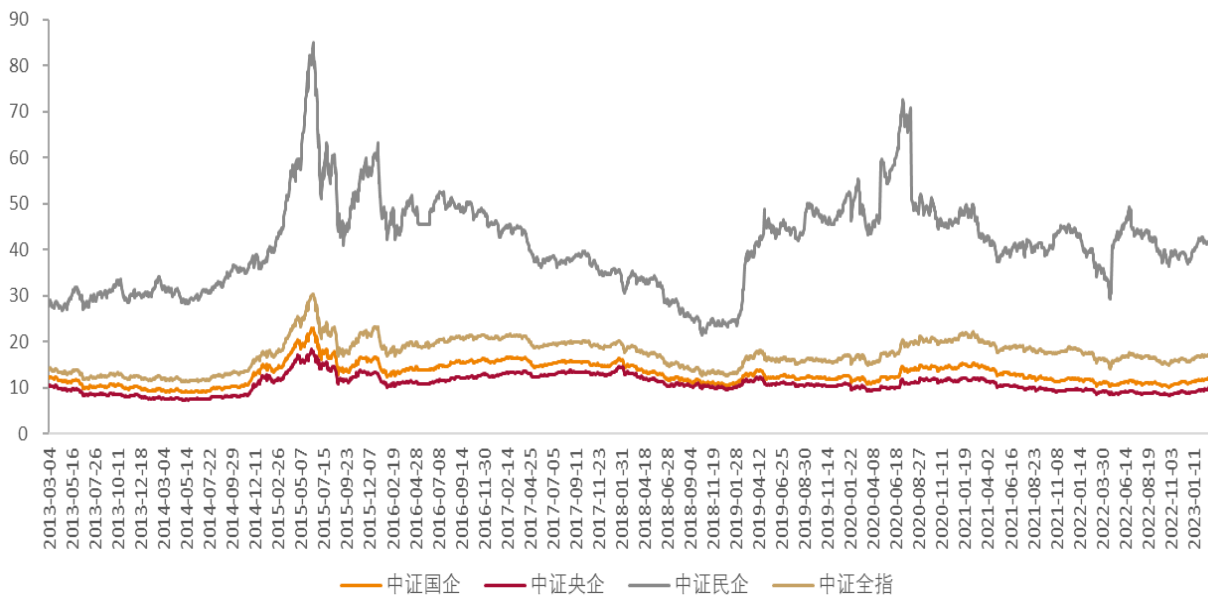
资料来源：中国政府网、证券市场周刊公众号、第一财经资讯微信公众号、证监会官网、天风证券研究所

1.1. A股估值结构分化，央国企估值普遍偏低

从企业性质出发，我们将2013年至今，A股上市央国企、民企的估值分别与市场整体估值水平进行比较，发现上市的央企和国企的PE（TTM）和PB（LF）估值均低于全市场平均估值，更是大幅低于上市民企的估值。

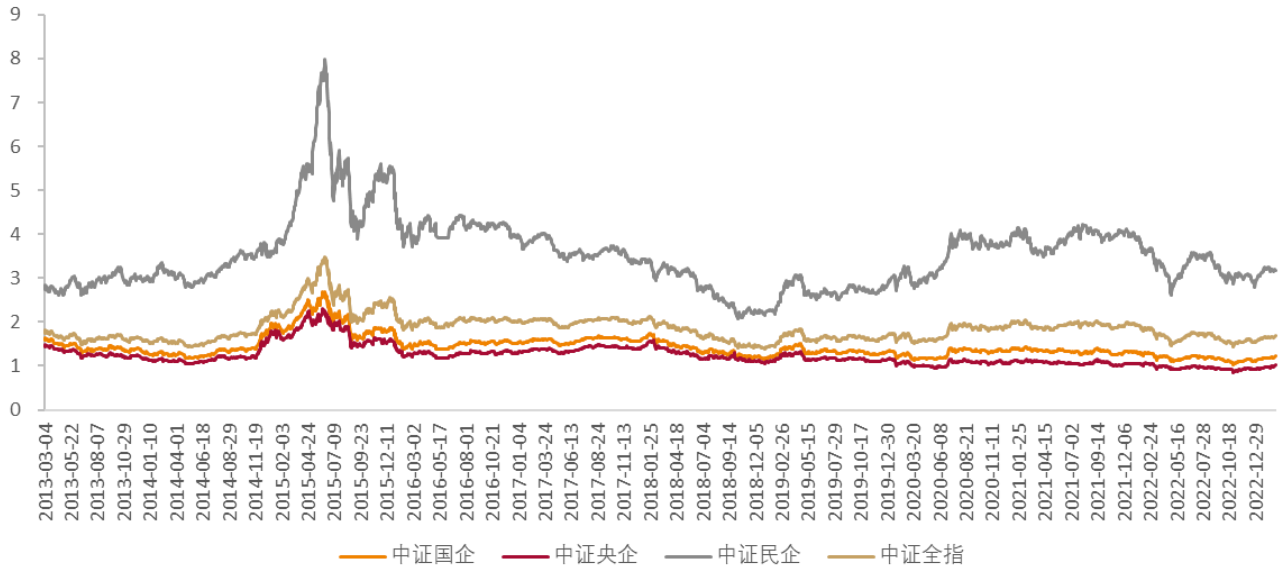
截至2023年3月3日，中证央企、中证国企、中证全指和中证民企的PE（TTM）分别为10.01x、12.17x、17.19x和41.37x，历史分位数水平分别为35.25%、43.23%、50.19%、46.94%；PB（LF）分别为1.02x、1.22x、1.68x和3.17x，历史分位数水平分别为14.03%、16.33%、39.45%、34.97%。

图 1：上市央国企、民企与全市场 PE（TTM）历史对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 2：上市央企、民企与全市场 PB (LF) 历史对比



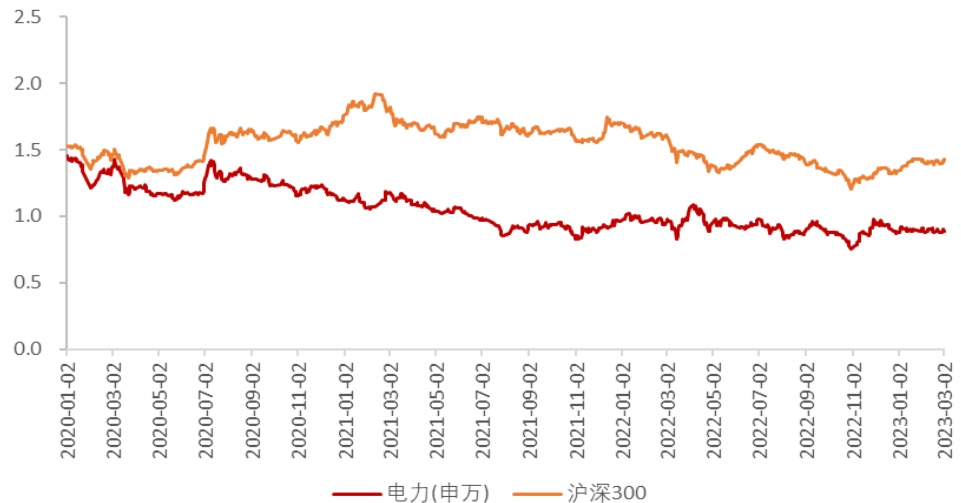
资料来源：Wind，天风证券研究所

1.2. 中国特色估值体系基调下，电力行业整体估值有望提升

由于近两年来煤价的大幅上行使得火电企业普遍出现较大亏损，我们主要从 PB 的角度对比电力行业与沪深 300 的估值水平。

截至 2023 年 3 月 3 日，电力（申万）行业的 PB(LF) 仅为 0.89x，历史分位数水平为 11.3%；而沪深 300 指数的 PB(LF) 为 1.43x，历史分位数水平为 30.6%。电力行业的估值水平明显低于市场整体水平。

图 3：电力（申万）行业与沪深 300PB (LF) 历史对比

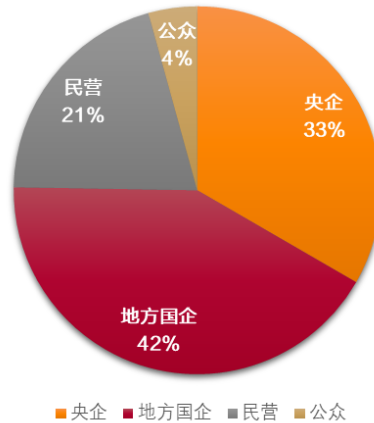


资料来源：WIND、天风证券研究所

电力行业估值较低原因一：央企占比较高。

根据申万电力行业数据，目前 A 股电力行业一共 93 家上市公司，其央企和地方国企的数量分别为 31 和 39 家，占比分别达到 33%和 42%，中央国有企业和地方国有企业在电力行业中占比加起来超过七成。我们认为在 A 股市场的央企价值被普遍低估的大背景下，电力行业中较高的央企占比是电力行业估值偏低的原因之一。

图 4：电力（申万）行业中企业性质构成（%）

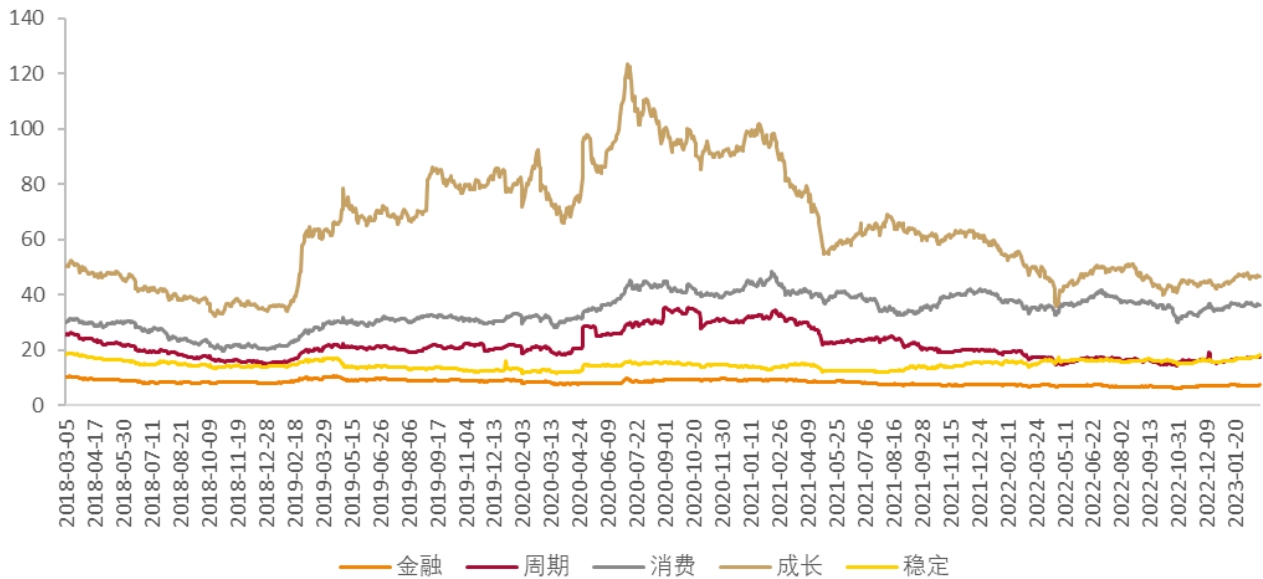


资料来源：Wind、天风证券研究所

电力行业估值较低原因二：A 股市场中成长板块往往估值更高。

从板块风格上看,截至 2023 年 3 月 3 日,根据中信风格指数,成长和消费风格的 PE(TTM) 分别为 46.69x 和 36.27x,而周期板块的估值仅 17.4x,成长风格板块往往更受 A 股市场青睐。电力行业属于周期板块,其整体估值水平在以成长风格为主的市场偏好下或被相对低估。

图 5：中信风格指数 PE (TTM) 对比



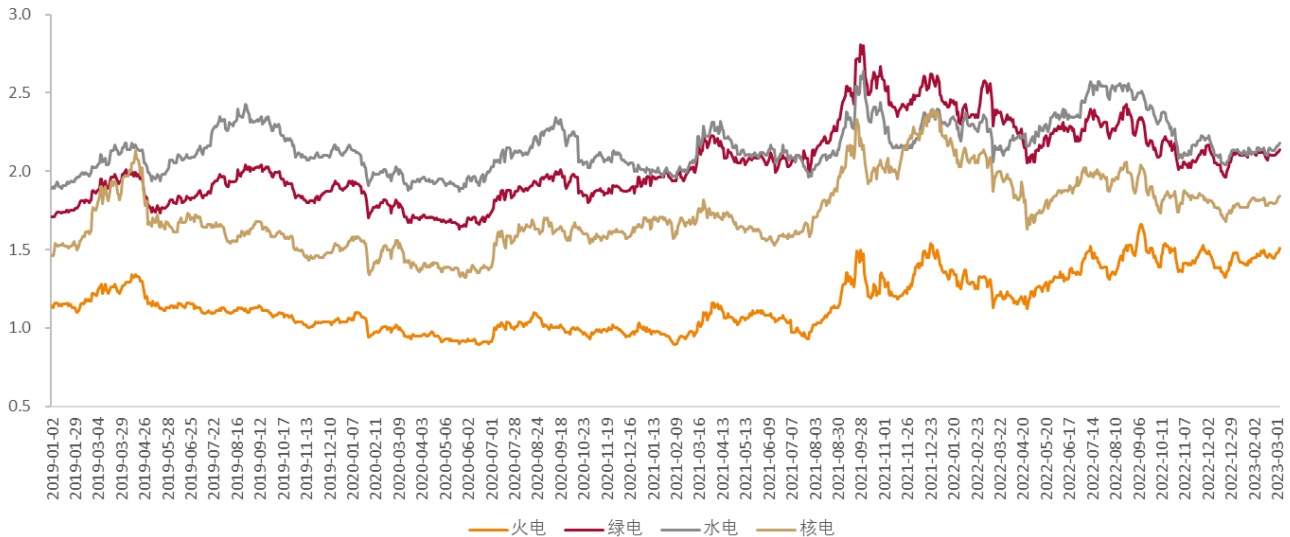
资料来源：Wind，天风证券研究所

1.3. 核电资产投资性价比较高

各类电源对比：核电资产被相对低估。

从电力各细分行业整体估值水平上看,2019 年至今,对比万得火电、核电、绿电和水电指数的 PB(LF) 估值,核电指数 PB 估值大部分时间均低于绿电和水电。截至 2023 年 3 月 3 日,万得火电、核电、绿电和水电指数的 PB(LF) 估值分别为 1.51x, 1.84x, 2.14x 和 2.18x,核电资产相对被低估。

图 6：不同电源种类 PB (LF) 历史对比

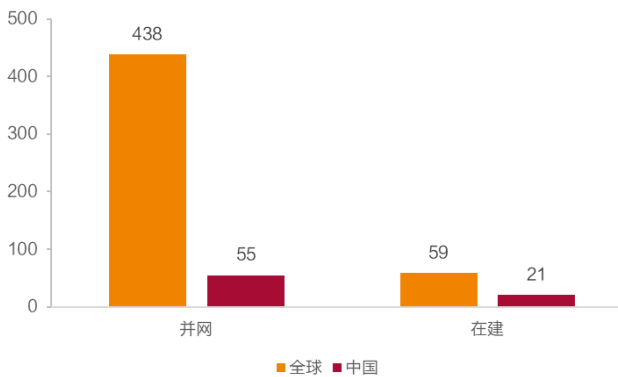


资料来源：Wind，天风证券研究所

1.3.1. 政策定调“积极安全有序发展核电”，中国核电行业进入高速发展期

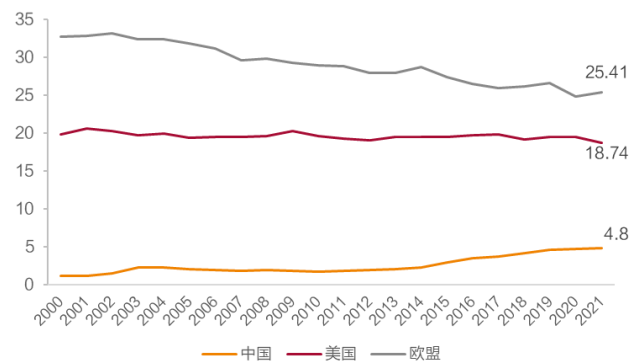
目前我国核电行业发展仍处于追赶期。并网数量上看，截止 2023 年 1 月，全球并网核电站一共 438 座，其中中国 55 座，占比 12.6%；在建规模上看，目前我国在建核电机组 21 台，占全球在建机组的 35.6%。但从发电量占比上看，截止 2021 年末，我国核电发电量占比仅 4.8%，而同期美国和欧盟的核电发电量占比分别达到 18.7%和 25.4%，我国核电行业发展还有较大的空间。

图 7：中国及全球在建及并网和在建的核电站数量（座）



资料来源：wind，天风证券研究所

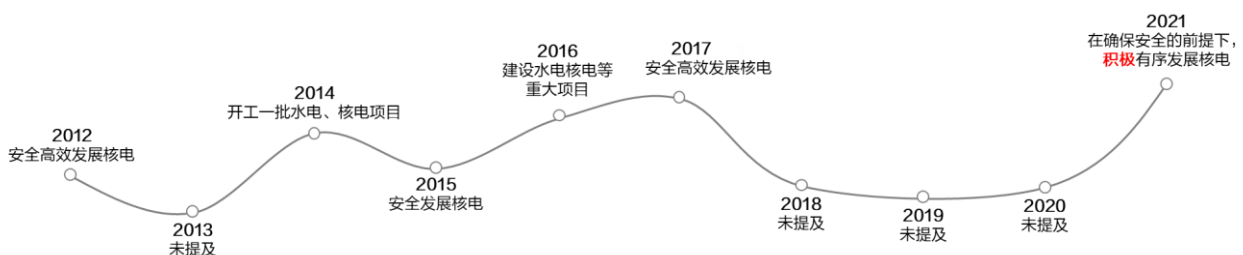
图 8：核能发电量占比（%）



资料来源：ember，天风证券研究所

2021 年政府文件首次提出“积极”发展核电。2021 年，《“十四五”规划和 2035 年远景目标》和《2021 年政府工作报告》先后提出“积极有序发展核电”。《二十大报告》中再次指出，要推动能源清洁低碳高效利用，推进工业、建筑、交通等领域清洁低碳转型，积极安全有序发展核电，加强能源产供储销体系建设，确保能源安全。

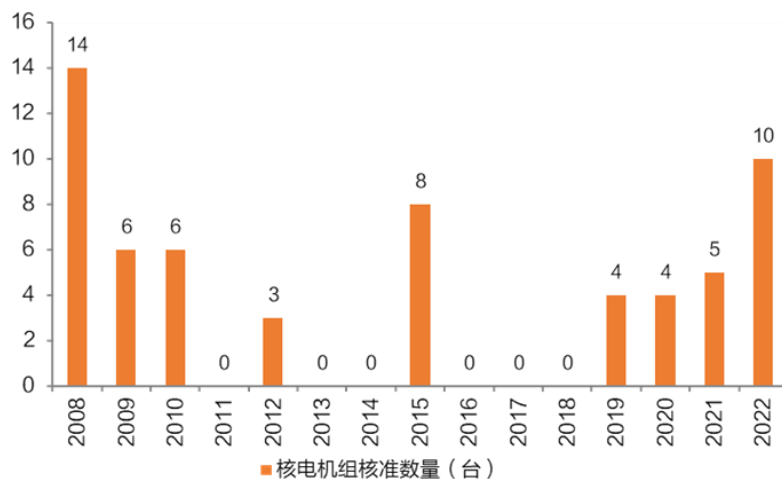
图 9：2012-2021 年政府工作报告关于核电的表述



资料来源：中国政府网，天风证券研究所

2022 年中国核准 10 台核电机组，达 2009 年以来最高峰。我们认为本次核电核准体现国内能源转型对稳定能源需求的急迫性，是中国火电重启加速的一体两面，再度印证核电的基荷能源属性。

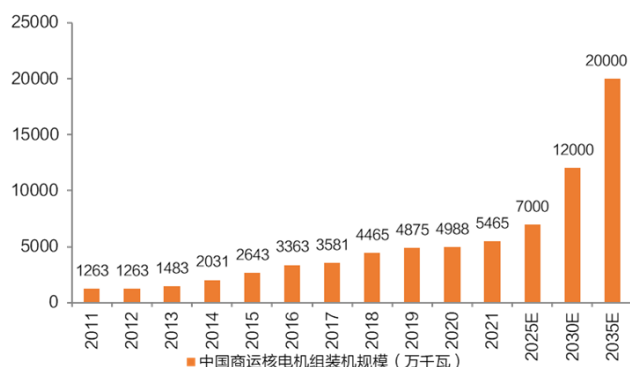
图 10：2008-2022 年核电机组核准数量



资料来源：立鼎产业研究网、和讯新闻、中国核能行业协会、天风证券研究所

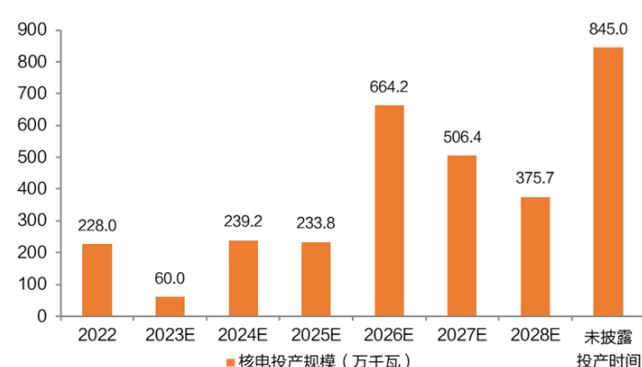
预计“十四五”期间中国年均核准 8-10 台自主三代核电机组。根据中国核能行业协会及有关机构的研究成果，到 2025 年中国核电在运装机容量预计达 7000 万千瓦左右，在建装机规模接近 4000 万千瓦；到 2035 年，我国核电在运和在建装机容量将达 2 亿千瓦左右，发电量约占全国发电量的 10%左右。考虑到核电建设周期较长，我们预计“十四五”将为核电密集核准期，年均核准 8-10 台核电机组。

图 11：中国及全球在建及并网和在建的核电站数量 (台)



资料来源：《中国核能发展与展望(2021 年)》、中国经济周刊、国家核安全局、天风证券研究所

图 12：中国新增核电投产节奏预估

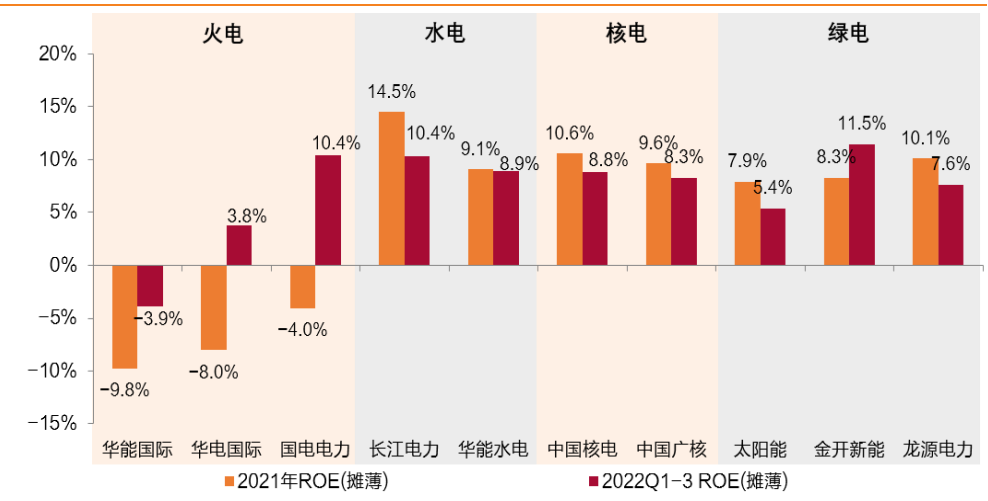


资料来源：中电联、中核智库公众号、中国核能行业协会微信公众号、中国核电公告、中国广核公告、法电赣惠智慧能源微信公众号、经济百谈微信公众号、wind、天风证券研究所

1.3.2. 政策引导下核电资产的盈利修复可能性更大

对比各类电力品种，火电资产盈利修复取决于煤炭采购成本，绿电盈利取决于组件与配储的成本博弈，水电盈利受来水波动影响较大，而核电资产经营稳定，ROE 弹性主要取决于内部管理效率。在构建中国特色估值体系的基调下，我们判断伴随相应配套政策/规划的出台，核电资产的盈利修复可能性更大。

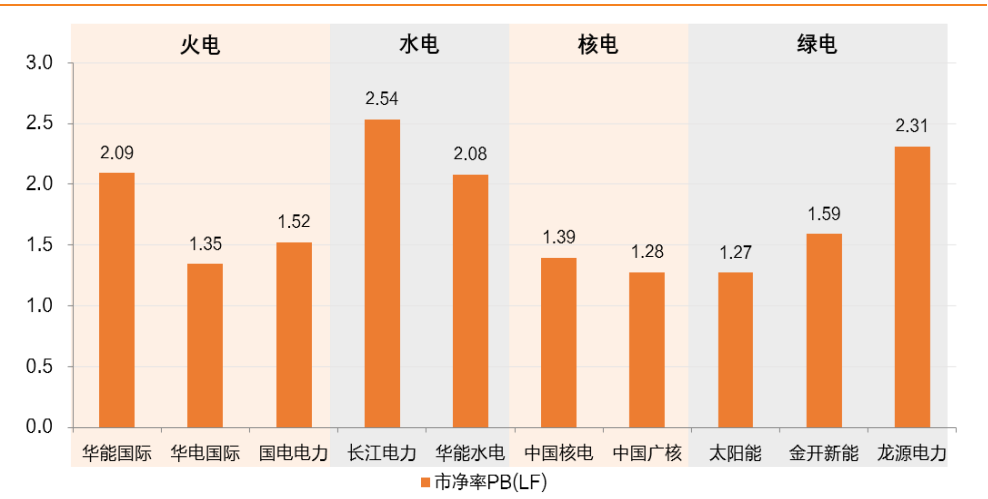
图 13：各电源类型 ROE 对比



资料来源：Wind、天风证券研究所

对比水电资产，核电资产 PB 倍数较低，投资性价比高。核电、水电资产均属于现金流稳定的运营资产，且在政策引导下盈利修复可能性均较大。但从市净率对比来看，核电资产 PB 倍数显著低于水电，截至 2023 年 3 月 3 日，中国核电和中国广核的 PB 仅 1.39 和 1.28 倍，相较于其他电源品种处于相对被低估的位置。

图 14：各电源类型 PB 对比（截至 2023 年 3 月 3 日）



资料来源：Wind、天风证券研究所

1.4. 投资建议

中国特色估值体系基调下，央国企的投资价值开始受到重视，其估值体系有望重估。电力行业作为央国企占比较高的传统行业，在能源保供中发挥着压舱石的作用，需重视电力行业在中国特色估值体系大背景下的投资机会。对比各细分电源资产，我们认为核电资产盈利修复可能性大，具备一定的投资价值。具体标的方面，建议关注【中国核电】、【中国广核】。

2. 环保公用投资组合

表 2：环保公用投资组合（截至 3 月 3 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	1.26	717	-18	65	-39	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	4.02
000690.SZ	宝新能源	0.15	141	8	2.1	17	69	火电资产优质性突出，“β+α”共振向上	6.48
0916.HK	龙源电力	-7.05	1,232	64	75	19	16	风电运营龙头，十四五装机有望快速增长	8.85
600803.SH	新奥股份	4.71	586	41	48	14	12	天然气行业龙头，碳中和下成长潜力高	18.91
600900.SH	长江电力	2.60	5,047	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	21.33
688021.SH	奥福环保	11.61	23	0.7	-0.07	35	-	困境反转，看好重卡景气回暖+市占率提升+良品率提升	30.19
600905.SH	三峡能源	-0.70	1,635	56	85	29	19	三峡集团旗下新能源运营商，引领海上风电发展	5.71

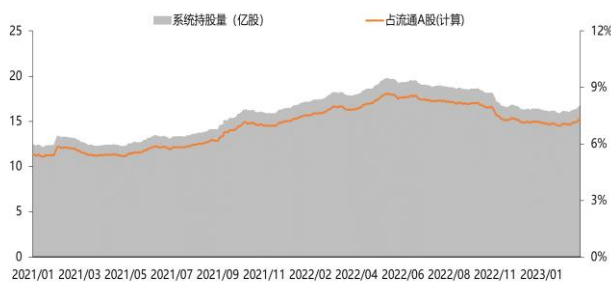
资料来源：Wind，天风证券研究所

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 3 月 3 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 7.32%、0.59%、0.29%、2.84%和 14.33%，较年初（1 月 3 日）分别变化+0.13、-0.18、-0.16、+0.13 和-0.2 个百分点，较上周分别变化+0.16、+0.02、-0.02、+0.06 和-0.06 个百分点。

图 15：长江电力外资持股情况



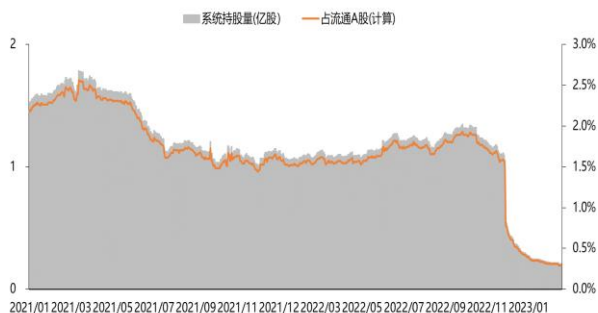
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 16：华能水电外资持股情况



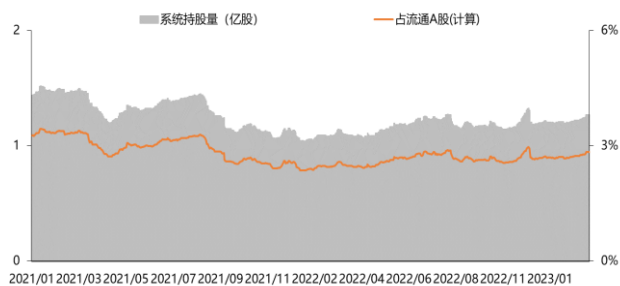
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 17：国投电力外资持股情况



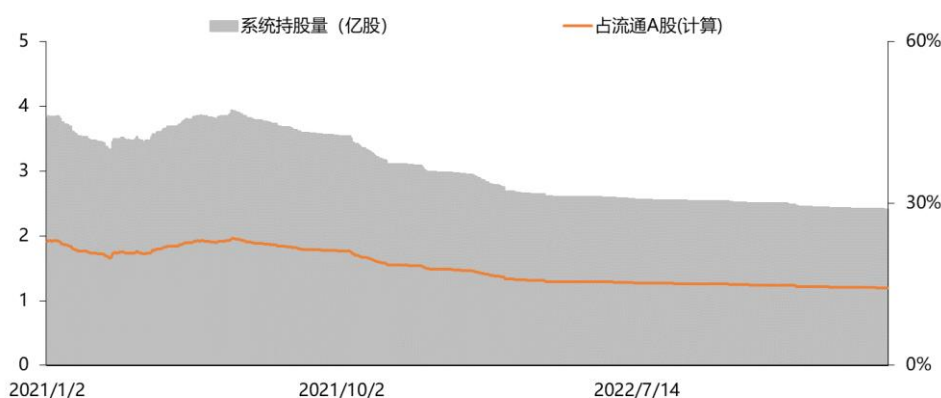
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 18：川投能源外资持股情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 19：华测检测外资持股情况



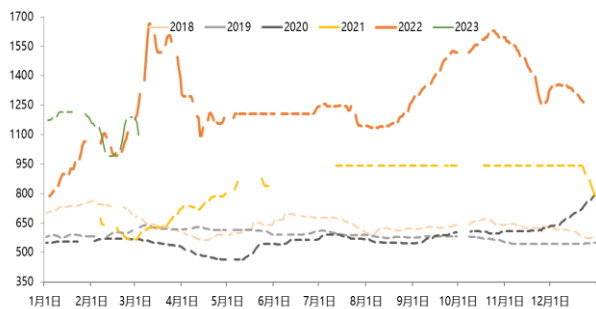
资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 行业重点数据跟踪

煤价方面，截至 2023 年 3 月 3 日，**秦皇岛港动力末煤（5500K）** 平仓价为 1098 元/吨，较去年同期降低 152 元/吨，同比变化-12.2%，较 2023 年 1 月 3 日 1175 元/吨环比变化-6.6%。

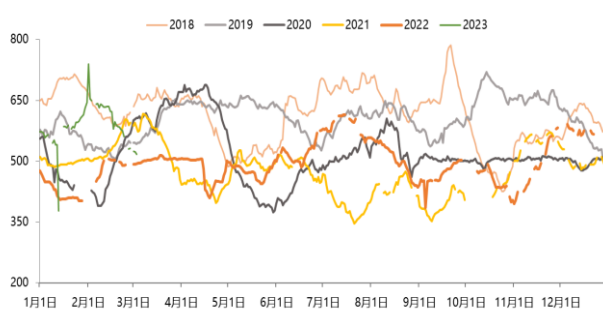
库存方面，截至 2023 年 2 月 24 日，**秦皇岛港煤炭库存总量**为 517 万吨，较去年同期增加 23 万吨，同比变化+4.7%，较 2022 年 1 月 1 日 572 万吨环比变化-9.6%。

图 20：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（元）



资料来源：Wind，天风证券研究所

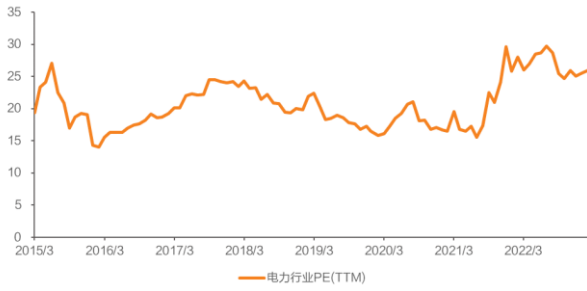
图 21：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

5. 行业历史估值

图 22：电力行业历史估值



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 23：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

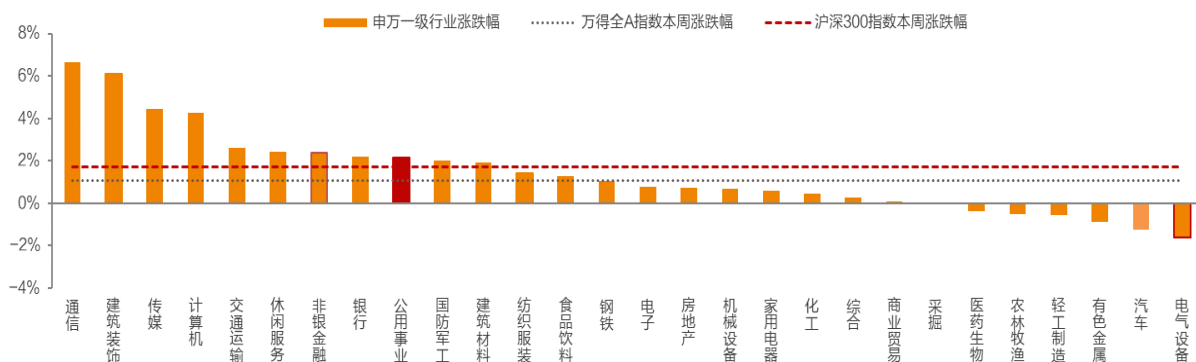
表 3：上周个股涨跌幅排名

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	601619.SH	嘉泽新能	11.81	99	0.26	0.42	15	9
2	000539.SZ	粤电力 A	10.71	305	-0.43	0.25	-15	26
3	601985.SH	中国核电	8.85	1,172	0.53	0.58	12	10
4	600483.SH	福能股份	6.28	259	1.31	1.47	10	9
5	600780.SH	通宝能源	6.14	106	0.75	0.83	12	11
6	600642.SH	申能股份	6.01	271	0.36	0.57	15	10
7	600011.SH	华能国际	5.82	1,082	-0.28	0.53	-30	15
8	000543.SZ	皖能电力	5.70	105	0.24	0.33	19	14
9	600131.SH	国网信通	5.68	215	-	0.79	-	21
10	000690.SZ	宝新能源	5.37	131	0.11	0.61	53	10
跌幅前 5 个股								
1	603177.SH	德创环保	-7.90	37	-	-	-	-
2	600388.SH	ST 龙净	-4.66	200	0.82	1.09	23	17
3	603200.SH	上海洗霸	-4.39	43	-	0.66	-	37
4	000546.SZ	金圆股份	-3.49	93	0.49	2.12	24	6
5	600452.SH	涪陵电力	-2.57	170	-	-	-	-

资料来源：Wind，天风证券研究所

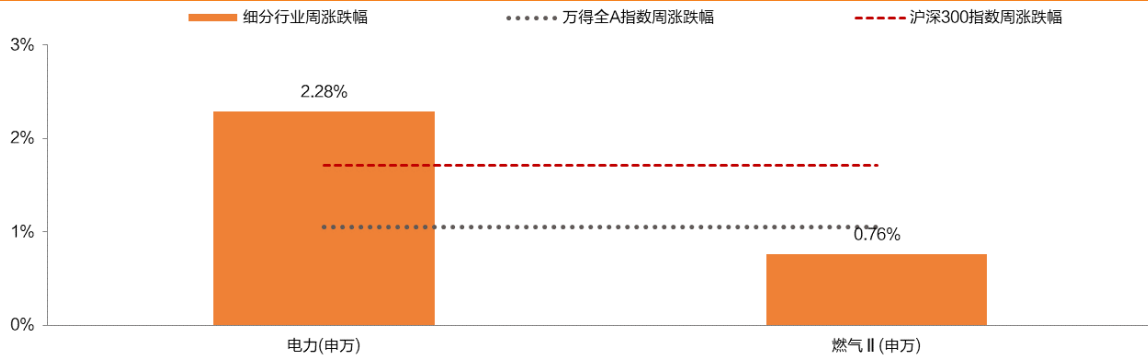
注：均采用 Wind 一致预期

图 24：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 25：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

《济南市“十四五”节能减排工作实施方案》发布

近日，市政府印发《济南市“十四五”节能减排工作实施方案》。根据《实施方案》，到 2025 年，全市单位地区生产总值能耗较 2020 年下降 14.8%，能源消费增量控制在合理区间，氮氧化物、挥发性有机物、化学需氧量、氨氮重点工程减排量分别达到 9494 吨、7373 吨、18180 吨、707 吨；同时，到 2025 年，重度污染天数比率控制在 1%以内，全面完成入河排污口整治任务。推动中俄东线天然气管道（山东段）等油气管网基础设施建设，加快煤炭清洁高效利用，推进外热入济项目，完成省下达的 30 万千瓦及以上热电联产电厂 30 公里供热半径范围内低效小热机组（含自备电厂）关停整合任务。到 2025 年，非化石能源占能源消费总量的比重达到 7%左右，新能源和可再生能源装机力争达到 430 万千瓦以上，完成省下达的煤炭消费压减任务。【济南市人民政府】

2022 年我国水电、核电、风电、太阳能发电等清洁能源发电量 29599 亿千瓦时

国家统计局 2 月 28 日发布《中华人民共和国 2022 年国民经济和社会发展统计公报》。公报显示，绿色转型发展迈出新步伐。全年全国万元国内生产总值能耗比上年下降 0.1%。全年水电、核电、风电、太阳能发电等清洁能源发电量 29599 亿千瓦时，比上年增长 8.5%。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%。【国家统计局】

《河南省城乡建设领域碳达峰行动方案》印发

方案指出，大力推进太阳能技术应用。推进整县屋顶光伏一体化试点建设，到 2025 年公共机构新建建筑可安装光伏屋顶面积力争实现光伏覆盖率达到 50%，新建厂房屋顶光伏面积覆盖率力争达到 50%。引导既有公共建筑屋顶加装太阳能光伏系统。加快智能光伏应用推广。在太阳能资源较丰富地区及有稳定热水需求的建筑中，积极推广太阳能光热建筑应用。【河南省住建厅】

《宁夏回族自治区能源领域碳达峰实施方案》印发

方案指出：要提高优质风、光资源利用效率和土地利用效率，提升存量新能源项目发电效益。加快分布式光伏在各领域应用，创新实施分布式光伏+工业、商业、校园、社区、交通等“光伏+”工程，积极推动光伏建筑一体化开发，有效提高用户侧光电应用比例。加快负荷中心及周边地区分散式风电建设。到 2025 年，风电、太阳能发电总装机容量分别达到 1750 万千瓦和 3250 万千瓦以上。到 2030 年，风电、太阳能发电总装机容量分别达到 2450 万千瓦和 5000 万千瓦以上，新能源发电由补充型电源转向主力型电源。【宁夏回族自治区发改委】

环保

武威市“十四五”制造业发展规划

2 月 27 日，甘肃武威市“十四五”制造业发展规划出台，以 2020 年为基准年，指导今后五年，即 2021 至 2025 年制造业高质量发展。该规划指出，“碳达峰、碳中和”目标将重构制造业发展新版图，推动风电、光伏、新能源装备等一系列新兴产业的发展，为武威发挥资源优势，带动制造业低碳转型创造了广阔空间。重点产业发展方向中，风电装备制造需引进建设风电机组智

能化总装、风机轮毂及变频器生产、叶片及塔筒、机舱罩制造等风电核心零部件生产项目，建成从风机核心零部件到整机生产制造的全产业链体系，打造河西走廊新能源装备制造产业基地；光电装备制造应加快推进光伏组件、智能逆变器、汇流箱、配电柜、光伏支架和电气设备等补链项目的引进建设，支持德斯威 PVB 功能膜和高效光伏组件生产线、嘉寓古浪清洁能源产业基地等项目建设，积极引进光伏建筑一体化项目，拓展光电、光热利用新领域，大力发展高性能太阳能集热系统、光热+清洁能源等光热项目，提升“光伏+治沙”、“光热+光电”产业层次，推进太阳能光伏产业链延伸，打造“光伏+综合应用”基地。【武威市人民政府】

《河南省减污降碳协同增效行动方案》发布

到 2025 年底，全省单位生产总值二氧化碳排放强度降低指标达到国家要求，空气环境质量持续改善，逐步建立以强度为主、总量为辅的二氧化碳排放控制体系，减污降碳协同管理机制初步建立，统筹融合工作格局基本形成。

到 2030 年前，全省单位生产总值二氧化碳排放强度持续下降，空气环境质量显著改善，减污降碳协同管理体系更加完善，能力显著提升，有力推动碳达峰目标实现。【河南省生态环境厅】

生态环境部发布《环境基准工作方案（2023—2025 年）》

生态环境部发布关于印发《环境基准工作方案（2023—2025 年）》的通知，《方案》提出主要目标为夯实环境基准工作基础，有序推进地表水、海洋、大气、土壤等领域的基准研究，力争在关键技术和方法上有所突破，形成一批技术指南、基准文件和模型计算软件等成果，初步建立国家环境基准数据库。培养若干专业科研团队，加大科普宣传力度，营造全社会支持参与环境基准工作的良好氛围。【生态环境部】

《关于完善碳排放管理机制促进企业自觉践行“双碳”责任的提案》公布

第十四届全国政协委员、吉利控股集团董事长李书福公布《关于完善碳排放管理机制促进企业自觉践行“双碳”责任的提案》。其中提出，建议优化碳市场配额发放及履约机制，创新以配额为基础的碳金融产品，突出配额的资产属性，提高企业减排积极性；多元化碳交易产品种类，尽快重启自愿减排(CCER)项目申报，扩大 CCER 项目类型，适时引入碳期货、碳远期等交易产品；扩大碳市场的参与者，激活碳市场流动性，提高碳市场交易量和交易价格，提案建议扩大全国碳市场参与企业的覆盖范围。有序地分批将重点碳排放行业全部纳入全国碳市场，建议争取在“十四五”期间纳入数据基础较好的钢铁、水泥、有色金属行业，“十五五”期间纳入所有重点排放行业，同时稳步推进非重点碳排放行业纳入碳市场的工作。此外，建议全面普及碳标签及碳普惠制度，鼓励商家及个人采购带有碳标签的产品。【吉利控股集团官方微信公众号】

资料来源：济南市人民政府、国家统计局、河南省住建厅、宁夏回族自治区发改委、武威市人民政府、河南省生态环境厅、生态环境部、吉利控股集团官方微信公众号、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
对外投资	京能电力	2023/3/3	公司按照 25% 的持股比例向大唐托克托发电增资人民币 7.6 亿元，用以投资建设 200 万千瓦新能源外送基地项目。
	威派格	2023/3/3	公司本次使用人民币 5,000 万元暂时闲置募集资金购买银行理财产品，结构性存款的期限为 91 天。
	广州发展	2023/3/2	广州发展集团全资子公司广州发展新能源股份有限公司于 2023 年 2 月与广东省饶平县三饶镇政府签署《广州发展饶平三饶 100MW 复合型光伏项目投资协议书》。项目总装机容量约 100MW，总投资额约 4.5 亿元，运营周期 25 年，计划于 2023 年 12 月建成投产。
股份增减持	晶科科技	2023/3/2	公司拟将全资子公司铜陵市晶能光伏电力有限公司 100% 股权转让给广东省能源集团贵州有限公司，股权转让对价为人民币 1.14 亿元，交易涉及的光伏电站装机容量约 110MW。
	伟明环保	2023/3/2	自 2023 年 2 月 13 日至 2023 年 3 月 1 日期间，大股东及一致行动人已通过上海证券交易所系统交易其持有的伟 22 转债合计减少 2,012,430 张，占发行总量的 13.63%。
经营情况	奥福环保	2023/2/29	公司 2022 年实现营业收入 20,377.18 万元，比上年同期减少 48.54%；归属于母公司所有者的净利润由盈转亏，为 -786.04 万元；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润由盈转亏，为 -1,870.19 万元。

	华测检测	2023/2/29	公司 2022 年实现营业总收入 513,063.01 万元，较上年同期增长 18.52%；归属于上市公司股东的净利润 90,233.23 万元，较上年同期增长 20.93%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 79,834.84 万元，较上年同期增长 23.47%。
股份回购	华测检测	2023/3/2	截至 2023 年 2 月 28 日，公司完成本次股份回购，回购数量为 2,727,200 股，占公司目前总股本的 0.16%，最高成交价为 23.71 元/股，最低成交价为 18.66 元/股，成交总金额为 57518031.00 元（不含交易费用）
债券发行	华能水电	2023/3/2	公司已于近日完成了 2023 年度第五期绿色超短期融资券的发行。本期发行额为 4 亿元人民币，期限为 94 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 2.25%。
票据发行	大唐发电	2023/3/1	公司已于 2023 年 2 月 27 日完成了“大唐国际发电股份有限公司 2023 年度第三期中期票据（能源保供特别债）”的发行。本期中期票据的发行额为人民币 20 亿元，期限为 3+N 年，单位面值为人民币 100 元，票面利率为 3.55%。
权益变动	晶科科技	2023/2/29	因“晶科转债”转股、非公开发行股份登记完成，公司总股本由 2,765,501,922 股增加至 3,570,880,188 股。信息披露义务人在持股数量不变的情况下，晶科集团持股比例被动稀释合计为 6.96%，上饶晶航持股比例被动稀释合计为 1.39%。

资料来源：各公司公告，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