

# 环保与公用事业 202303 第 2 期

华电新能上市在即，综合能源服务推动能源结构变革

超配

## 核心观点

**市场回顾：**本周沪深 300 指数下跌 2.51%，公用事业指数下跌 1.07%，环保指数 0.69%，周相对收益率分别为 1.44% 和 2.16%。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 9 和第 5 名。其中，环保板块下跌 0.35%；电力板块子板块中，火电上涨 0.32%；水电下跌 1.38%，新能源发电上涨 0.36%；水务板块上涨 0.22%；燃气板块下跌 2.30%；检测服务板块下跌 0.00%。

**重要事件：**近日，上交所网站披露华电新能源集团股份有限公司已递交招股书，并获得上交所受理。该公司计划在主板上市，拟募资 300 亿元投入风力发电、太阳能发电项目建设以及补充流动资金。公司风光电在运容量超过 3500 万千瓦，规模向三峡能源和龙源电力等清洁能源发电企业看齐，是中国最大的新能源发电运营商之一。

**专题研究：**综合能源服务是围绕国家和政府的能源政策导向，以实现清洁、高效、节能、经济为宗旨，通过综合能源系统为用户提供综合能源产品或综合能源应用的服务。综合能源服务利用智慧能源提供综合服务，以电力能源为基础，优先使用可再生能源，综合应用热、冷、燃气等能源，利用互联网等技术和能源信息通信系统，实现多种能源的综合应用和优化配置，以达到节能降耗效果，代表企业有南网能源、新奥集团、远景能源等。

**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氢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   | 7.94   | 301      | 0.13  | 0.15  | 61.1  | 52.9  |
| 605090.SH | 九丰能源  | 买入   | 24.00  | 150      | 1.40  | 1.74  | 17.1  | 13.8  |
| 603105.SH | 芯能科技  | 买入   | 16.91  | 85       | 0.22  | 0.39  | 76.9  | 43.4  |
| 600821.SH | 金开新能  | 买入   | 7.05   | 141      | 0.33  | 0.37  | 21.4  | 19.1  |
| 000883.SZ | 湖北能源  | 买入   | 4.43   | 291      | 0.36  | 0.33  | 12.3  | 13.4  |
| 000539.SZ | 粤电力 A | 买入   | 6.17   | 324      | -0.60 | -0.36 | -10.3 | -17.1 |
| 600995.SH | 南网储能  | 买入   | 14.74  | 471      | 0.03  | 0.66  | 491.3 | 22.3  |
| 601985.SH | 中国核电  | 买入   | 6.49   | 1,223    | 0.46  | 0.52  | 14.1  | 12.5  |
| 002034.SZ | 旺能环境  | 买入   | 18.10  | 78       | 1.54  | 1.72  | 11.8  | 10.5  |
| 603568.SH | 伟明环保  | 增持   | 18.68  | 316      | 1.18  | 1.06  | 15.8  | 17.6  |
| 002645.SZ | 华宏科技  | 买入   | 15.70  | 91       | 0.91  | 1.03  | 17.3  | 15.2  |

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

- 《《2023 年政府工作报告》点评—持续推进新型能源体系建设，推动节能降碳和循环经济发展》——2023-03-05
- 《环保公用 2023 年 3 月投资策略—《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》——2023-03-05
- 《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

# 内容目录

|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| <b>一、专题研究与核心观点</b>              | 5  |
| (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>                   | 9  |
| (一) 板块表现                        | 9  |
| (二) 本月个股表现                      | 10 |
| <b>三、行业重点数据一览</b>               | 13 |
| (一) 电力行业                        | 14 |
| (二) 碳交易市场                       | 19 |
| (三) 煤炭价格                        | 21 |
| (四) 天然气行业                       | 21 |
| <b>四、行业动态与公司公告</b>              | 22 |
| (一) 行业动态                        | 22 |
| (二) 公司公告                        | 23 |
| <b>五、板块上市公司定增进展</b>             | 25 |
| <b>六、本周大宗交易情况</b>               | 25 |
| <b>七、风险提示</b>                   | 27 |
| <b>公司盈利预测</b>                   | 27 |

## 图表目录

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| 图1: 综合能源服务在工业商业中的应用场景 .....       | 6  |
| 图2: 申万一级行业涨跌幅情况 .....             | 9  |
| 图3: 公用事业细分子版块涨跌情况 .....           | 9  |
| 图4: A股环保行业各公司表现 .....             | 10 |
| 图5: H股环保行业各公司表现 .....             | 10 |
| 图6: A股火电行业各公司表现 .....             | 11 |
| 图7: A股水电行业各公司表现 .....             | 11 |
| 图8: A股新能源发电行业各公司表现 .....          | 11 |
| 图9: H股电力行业各公司表现 .....             | 12 |
| 图10: A股水务行业各公司表现 .....            | 12 |
| 图11: H股水务行业各公司表现 .....            | 12 |
| 图12: A股燃气行业各公司表现 .....            | 13 |
| 图13: H股燃气行业各公司表现 .....            | 13 |
| 图14: A股电力工程行业各公司表现 .....          | 13 |
| 图15: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....     | 14 |
| 图16: 2022年1-12月份发电量分类占比 .....     | 14 |
| 图17: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....   | 14 |
| 图18: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....   | 14 |
| 图19: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....   | 14 |
| 图20: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....   | 14 |
| 图21: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....  | 15 |
| 图22: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) .....     | 15 |
| 图23: 12月份用电量分类占比 .....            | 15 |
| 图24: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) ..... | 16 |
| 图25: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) ..... | 16 |
| 图26: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) ..... | 16 |
| 图27: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时) ..... | 16 |
| 图28: 1月份省内交易电量情况 .....            | 17 |
| 图29: 1月份省间交易电量情况 .....            | 17 |
| 图30: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....   | 17 |
| 图31: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....   | 17 |
| 图32: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....   | 18 |
| 图33: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....   | 18 |
| 图34: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....   | 18 |
| 图35: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....  | 18 |
| 图36: 火电发电设备平均利用小时 .....           | 18 |
| 图37: 水电发电设备平均利用小时 .....           | 18 |

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| 图38: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....     | 19 |
| 图39: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....     | 19 |
| 图40: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....     | 19 |
| 图41: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....     | 19 |
| 图42: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨) .....     | 19 |
| 图43: 全国碳市场交易额度 (单位: 万元) .....       | 19 |
| 图44: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e) .....   | 20 |
| 图45: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e) .....   | 20 |
| 图46: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格 .....     | 20 |
| 图47: 环渤海动力煤平均价格指数 .....             | 21 |
| 图48: 郑商所动力煤期货主力合约收盘价 (元/吨) .....    | 21 |
| 图49: LNG 价格显著下调后回升 (元/吨) .....      | 21 |
| 图50: LNG 价格 (元/吨) .....             | 21 |
| 表1: 主要综合能源服务企业 .....                | 7  |
| 表2: 各地交易所碳排放配额成交数据 (3.6-3.10) ..... | 20 |
| 表3: 板块上市公司定增进展 .....                | 25 |
| 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 2.51%，公用事业指数下跌 1.07%，环保指数 0.69%，月相对收益率分别为 1.44% 和 2.16%。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 9 和第 5 名。

分板块看，环保板块下跌 0.35%；电力板块子板块中，火电上涨 0.32%；水电下跌 1.38%，新能源发电上涨 0.36%，嘉泽新能上涨 12.37%，业务板块多元化转型，农机增长弹性可观；水务板块上涨 0.22%；燃气板块下跌 2.30%；检测服务板块下跌 0.00%。

## （二）重要政策及事件

### （1）华电新能上市在即！募资 300 亿

近日，上交所网站披露华电新能源集团股份有限公司已递交招股书，并获得上交所受理。该公司计划在主板上市，拟募资 300 亿元投入风力发电、太阳能发电项目建设以及补充流动资金。公司风光电在运容量超过 3500 万千瓦，规模向三峡能源和龙源电力等清洁能源发电企业看齐，是中国最大的新能源发电运营商之一。

### （2）国家能源局：各省按月公布户用光伏规模，2023 年 3 月起实施！

3 月 9 日，国家能源局发布《关于按月公布和报送户用光伏项目信息有关事项的通知》指出，各省级电网企业应做好所辖经营区域户用光伏项目信息公布和报送工作。各省级能源主管部门加强沟通协调，组织电网企业（含地方电网企业）认真落实信息公布和报送工作，由国家电网公司、南方电网公司所属省级电网企业分别汇总并对外公布和报送本省相关信息（内蒙古电力公司汇总并对外公布和报送所辖经营区域相关信息）。

### （3）国家发改委：大力推进以沙漠、戈壁、荒漠为重点的大型风电光伏基地建设

3 月 6 日，国家发改委副主任李春临表示，持续提升电力供给能力，大力推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设，配套建设必要的调峰电源，统筹增加发电有效出力。加大国内油气勘探的开发投入，推动油气增储上产，增强供给保障能力。稳定煤炭生产供应，加强清洁高效利用。

## （三）专题研究

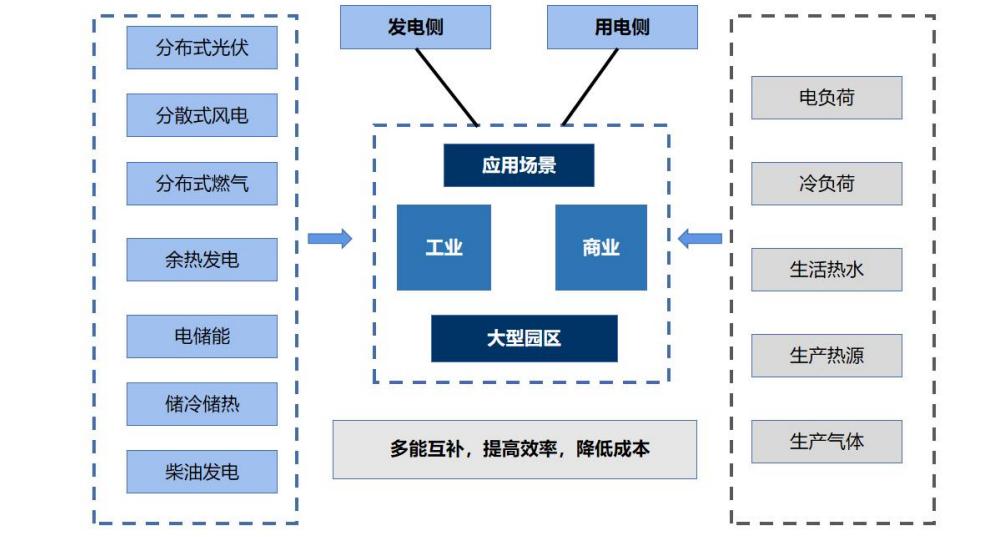
### 综合能源服务含义：

综合能源服务是围绕国家和政府的能源政策导向，以实现清洁、高效、节能、经济为宗旨，通过综合能源系统为用户提供综合能源产品或综合能源应用的服务。综合能源服务利用智慧能源提供综合服务，以电力能源为基础，优先使用可再生能源，综合应用热、冷、燃气等能源，利用互联网等技术，融合能源信息通信系统，实现多种能源的综合应用和优化配置，以达到节能降耗效果。综合能源服务既包括涵盖多种能源的综合能源，也指包含工程服务、投资服务和运营服务的综合服务。

### 服务模式主要类型：

综合能源服务在工商业中的应用有多种场景，从供给端考虑，为社会提供电力、油气、燃气、热能等，负责“生产”能源，新能源体制改革和区域能源互联网等新技术变革，使多元化的综合能源服务成为可能。

图1：综合能源服务在工业商业中的应用场景



资料来源：国信证券经济研究所整理

综合能源服务模式包括以下几种：

（1）配售一体化模式

公司配电网运营的范围内，当用电客户直接与配售电公司签订用电合同时，公司只需向电网企业缴纳配电费用，去除购电成本与投资运营成本等其他成本，公司将获得配电和售电两方面利润。配售一体化售电公司拥有配电资源，在售电市场上拥有优势，公司更容易获得客户资源。该模式下的公司还可以利用所拥有的配电网资源开展如合同能源管理等售电增值服务，还可利用客户资源参与电力辅助市场。

（2）供销合作社模式

该模式下的售电企业将发电与售电相结合，成员企业拥有发电资源，通过该模式将电力直接销售给其他成员，该模式最大的优势在于可以获得优质的发电资源，尤其是分布式可再生能源，可以吸引有碳排放限额的公司购电，另一方面由于售电公司拥有销售渠道网络，发电企业也愿意加入这种模式，销售成本可以降低。

（3）综合能源服务模式

综合能源服务模式公司一般都提供供电与供气服务，客户可以与公司单独签订用电或是用气合同，公司也会打包提供综合能源服务，与单独签订合同相比，同时签订供电与供气合同能够得到更多的优惠，一些地区性综合能源公司还提供供热、供水、公共交通等服务。

（4）“配售一体化能源综合服务”模式

该类模式下的企业同时布局售电侧和配电网，同时拥有配售电业务，并能为该模式内电力用户提供增值服务。该模式下的负责售电业务企业可以直接从购电协议或集中竞价交易中获取发电和购电之间的价差，同时还可获得该模式内用户用电数据，并以此用电数据为基础，延伸为用户提供能效监控、运维托管、抢修

检修和节能改造等其他综合用电服务。

表1：主要综合能源服务企业

| 公司           | 情况介绍  | 主要业务模式      | 服务内容   |
|--------------|---|-------------|--|
| 南方电网综合能源有限公司 | 公司从2010年起深耕节能服务领域，构建了覆盖节能设计、改造、服务等的综合节能服务体系，形成了立足南方五省、遍及全国的市场格局。公司与2021年1月于深交所正式上市，南网能源上市后，成为南方电网旗下第二家上市公司。 | 综合能源服务      | 公司主营业务为工业节能、建筑节能和综合资源利用服务，其中又以分布式光伏和建筑节能为主。公司主要从事节能服务，以“整合技术、研究政策、服务社会”为使命，围绕“综合能源供应商”和“综合能源服务商”两大战略定位，为客户能源使用提供诊断、设计、改造、综合能源项目投资及运营维护等一站式综合节能服务。公司主要以合同能源管理模式为客户提供节能服务，公司节能服务可以划分为工业节能、建筑节能、城市照明节能，但以工业节能板块下分布式光伏和建筑节能业务为主。 |
| 新奥集团股份有限公司   | 新奥集团1989年新奥创立于河北廊坊，以城市燃气为起点，逐步覆盖了分销、贸易、输储、生产、工程智造等天然气产业全场景，贯通清洁能源产业链。新奥旗下上市公司包括新奥能源、新奥股份等四家。                | 区域能源互联网形式   | 公司1992年开始从事城市燃气业务，目前已形成新奥能源、能源化工、太阳能、智慧能源等相关多元化产业。2012年新奥提出泛能网概念，主要投资来源于设备投资，根据用能需求，规划燃气发电机组等。新奥的泛能网属于区域能源互联网形式，将冷热、燃气联系起来，开发冷热电联产项目，并一起打包销售给用户。   |
| 远景能源有限公司     | 远景能源是全球领先的智慧能源服务专家，业务涵盖智能风机的设计和制造、智慧风场软件业务、智能化的远程诊断和技术服务、集成项目管理服务、资产管理服务、能源投资服务等。                           | 智慧能源服务      | 远景提供的基于物联网平台的综合能源服务解决方案能够帮助企业有效降低用能和服务成本，促进分布式绿色能源的使用。公司的综合能源服务解决方案包括分布式光伏、分布式风电、分布式储能系统等，该模式下回根据设备用电需求进行智能调度和智能排产，并为工业企业和园区售电组合交易提供最优策略，可为企业降低综合用能成本  |
| 协鑫(集团)控股有限公司 | 协鑫(集团)控股有限公司是一家以风光储氢、源网荷储一体化，新能源、清洁能源、移动能源产业新生态等产业协同发展，绿色低碳零碳科技主导的全球化创新型领先企业。                               | 分布式微能源网运作模式 | 协鑫的分布式微能源网将天然气热电冷系统、光伏发电、风能发电、储能技术、节能技术、低位热能结合为一体，提供多种能源服务。  |
| 广东电网有限责任公司   | 广东电网有限责任公司是国有大型骨干企业中国南方电网有限责任公司的全资子公司，注册资本668亿元。前身为广东省广电网集团有限公司，是全国规模最大的省级电网公司之一。                           | 综合能源提供商     | 广东电网公司于2016年积极开展探索实践综合能源服务，目前建设有分布式能源、多能联供、水气电热多表集抄等服务类型。2017年，广东电网综合能源投资有限公司在广州正式挂牌成立，新成立的综合能源投资公司增加综合能源、增量配网建设与投资、分布式能源、市场化售电、能效服务等新兴业务模块。   |

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

目前，综合能源服务主要面向能源系统终端开展，随着能源技术创新、能源系统升级、能源管理体制变革，综合能源服务将逐步发展出能源组合综合服务、一体化集成式服务等新业务形态。在未来，综合能源服务将朝着一体化综合供应方向发展。

#### （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；推荐天然气贸易商转型能源服务及氢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。

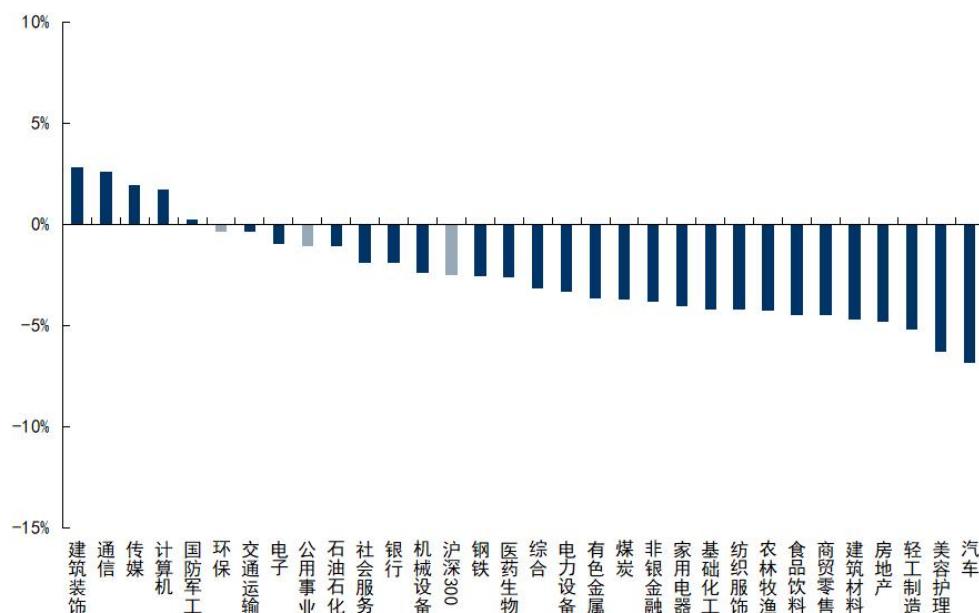
**环保：**1、业绩高增，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。推荐积极布局动力电池回收的旺能环境、伟明环保以及稀土回收利用龙头华宏科技。

## 二、板块表现

### (一) 板块表现

本周沪深 300 指数下跌 2.51%，公用事业指数下跌 1.07%，环保指数 0.69%，周相对收益率分别为 1.44% 和 2.16%。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 9 和第 5 名。

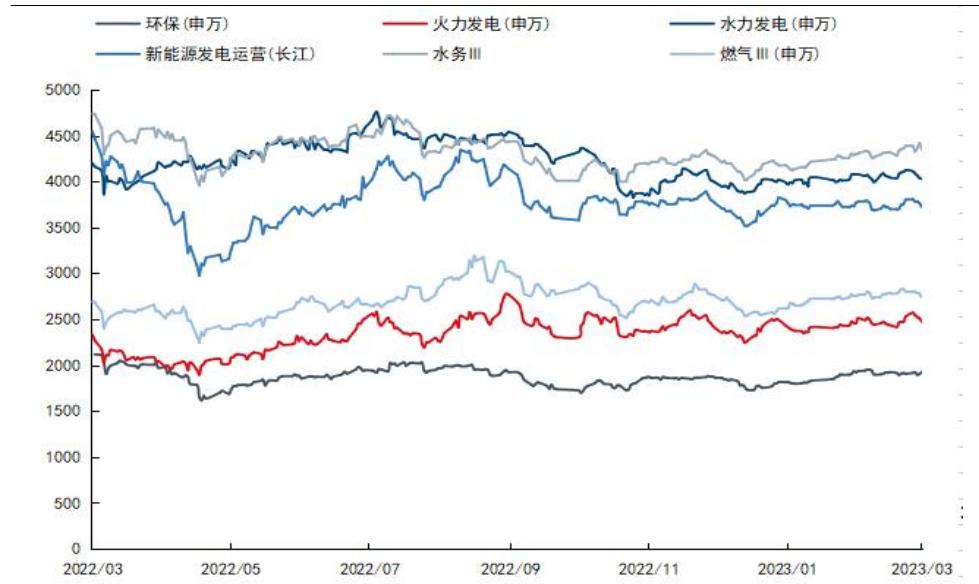
图2: 申万一级行业涨跌幅情况



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 0.35%；电力板块子板块中，火电上涨 0.32%；水电下跌 1.38%，新能源发电上涨 0.36%；水务板块上涨 0.22%；燃气板块下跌 2.30%；检测服务板块下跌 0.00%。

图3: 公用事业细分子版块涨跌情况



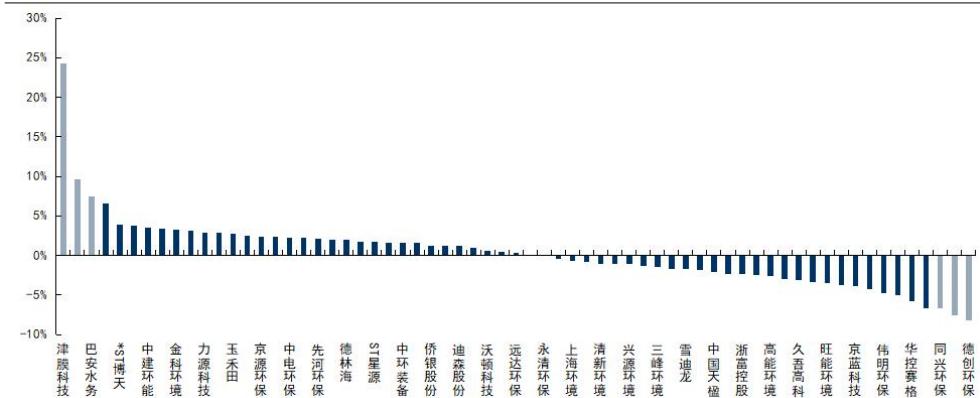
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## (二) 本月个股表现

### 1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数上涨, 申万三级行业中 65 家环保公司有 33 家上涨, 30 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是津膜科技 (24.22%)、中材节能 (9.67%)、巴安水务 (7.53%)。

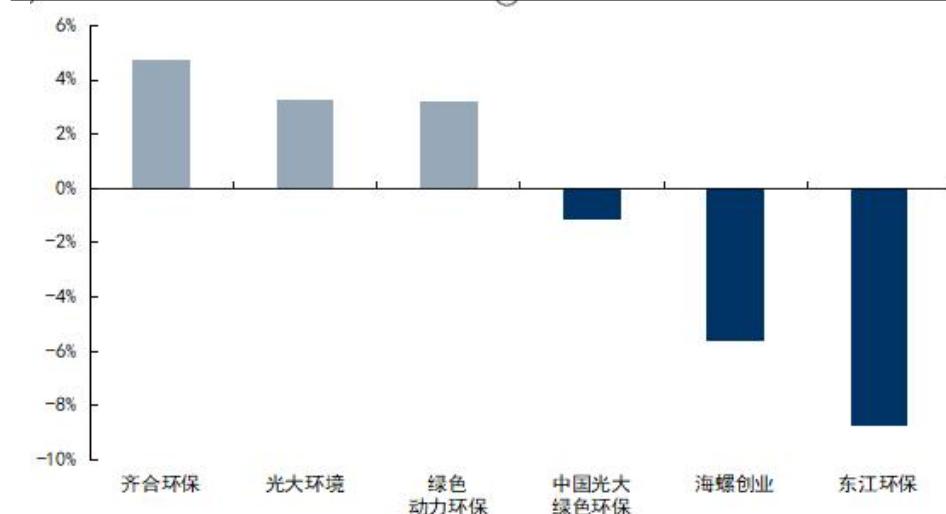
图4: A 股环保行业各公司表现



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涨跌互现, 申万二级行业中 6 家环保公司有 3 家上涨, 3 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是光大环境 (4.72%)、齐合环保 (3.28%)、东江环保 (3.23%)。

图5: H 股环保行业各公司表现

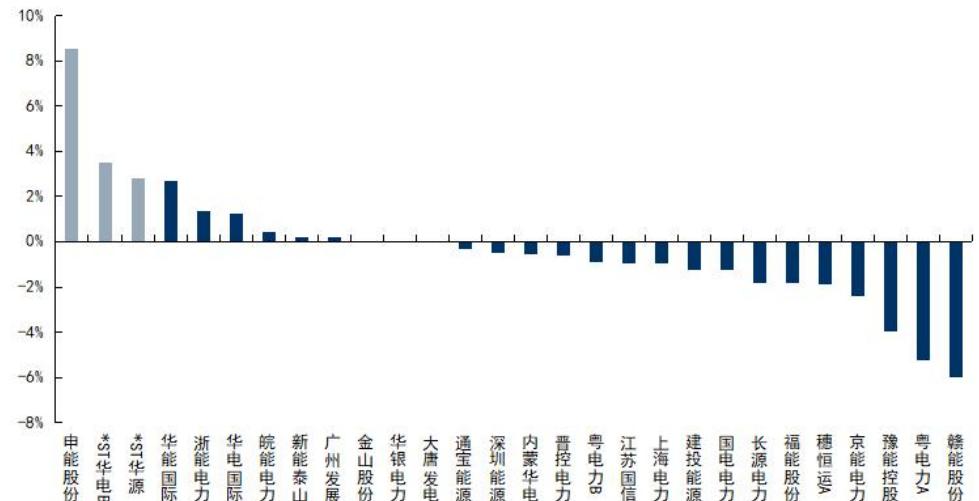


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 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 9 家上涨, 16 家下跌, 3 家横盘。涨幅前三名是申能股份 (8.51%)、\*ST 华电 B (3.47%)、\*ST 华源 (2.78%)。

图6: A股火电行业各公司表现

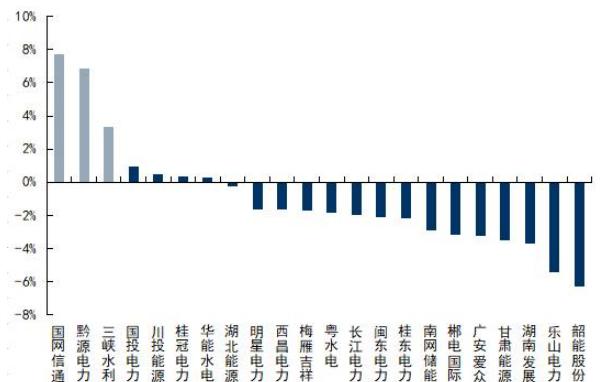


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 7 家上涨，16 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是国网信通（7.72%）、黔源电力（6.88%）、三峡水利（3.32%）。

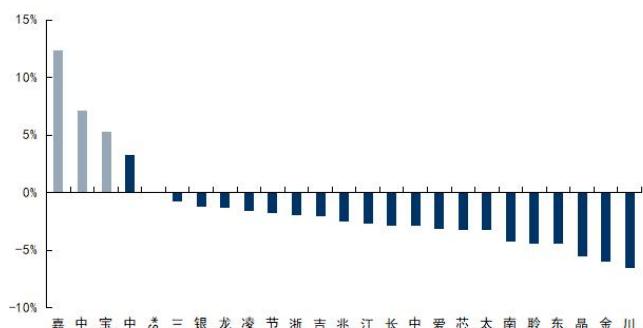
本周 A 股新能源发电行业股票多数下跌，申万指数中 25 家新能源发电公司有 4 家上涨，20 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是嘉泽新能(12.37%)、中国核电(7.10%)、宝新能源(5.31%)。

图7: 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

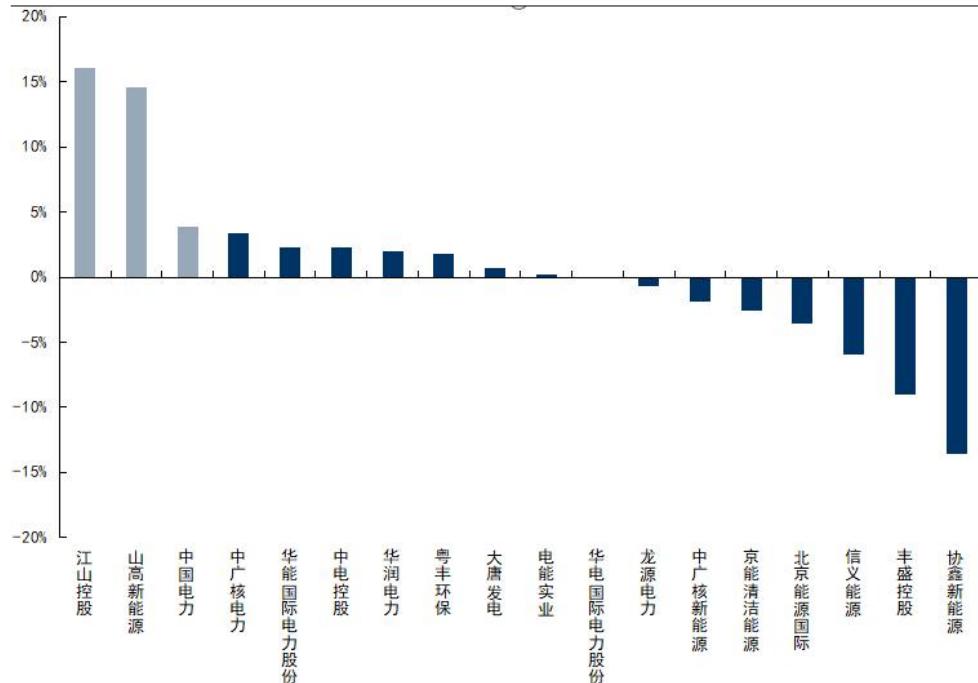
图8: A股新能源发电行业各公司表现



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上涨，申万指数中18家环保公司有10家上涨，7家下跌，1家横盘。涨幅前三名是江山控股（16.07%）、山高新能源（14.55%）、中国电力（3.86%）。

图9: H股电力行业各公司表现



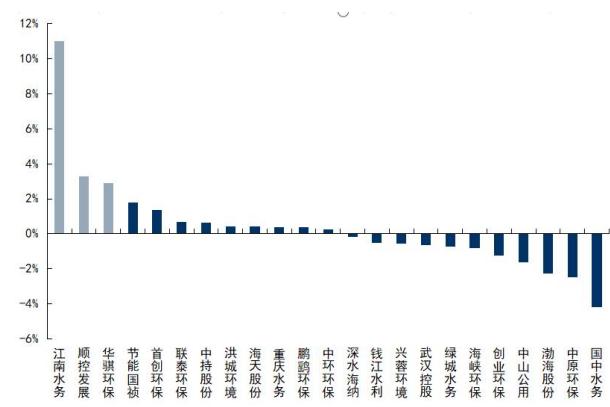
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

### 3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数上涨，申万三级行业中 23 家水务公司 12 家上涨，11 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是 **江南水务 (11.02%)**、**顺控发展 (3.28%)**、**华骐环保 (2.90%)**。

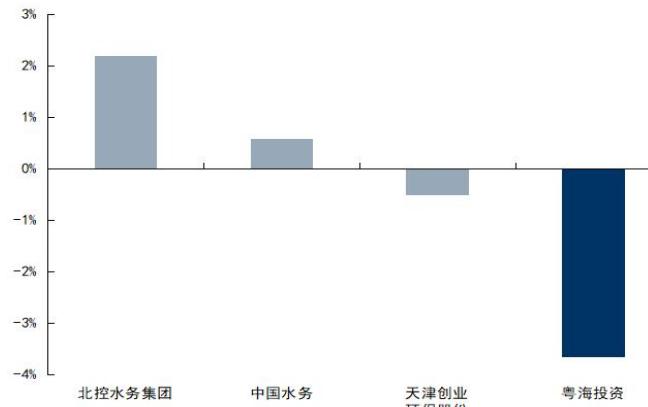
本周港股水务行业股票涨跌互现，申万港股二级行业中4家环保公司有2家上涨，2家下跌，0家横盘。涨幅前三名是天津创业环保股份(2.19%)、中国水务(0.57%)、北控水务集团(-0.51%)。

图10: 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11: 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

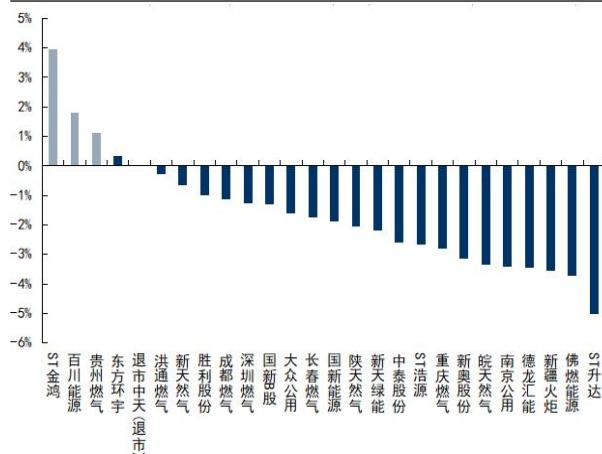
#### 4、燃气行业

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 4 家上涨，21 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是 **ST 金鸿 (3.94%)**、**百川能源 (1.81%)**、**贵州**

燃气 (1.12%)。

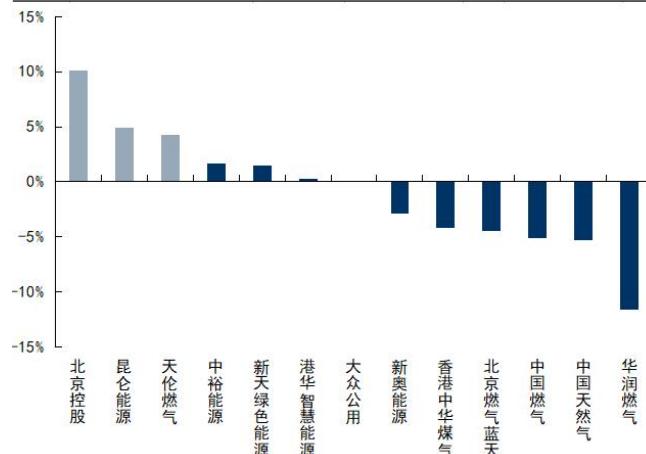
本周港股燃气行业股票涨跌互现,申万港股二级行业中13家环保公司有6家上涨,6家下跌,1家横盘。涨幅前三名是北京控股(10.12%)、昆仑能源(4.94%)、天伦燃气(4.23%)。

图12: 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13: H股燃气行业各公司表现

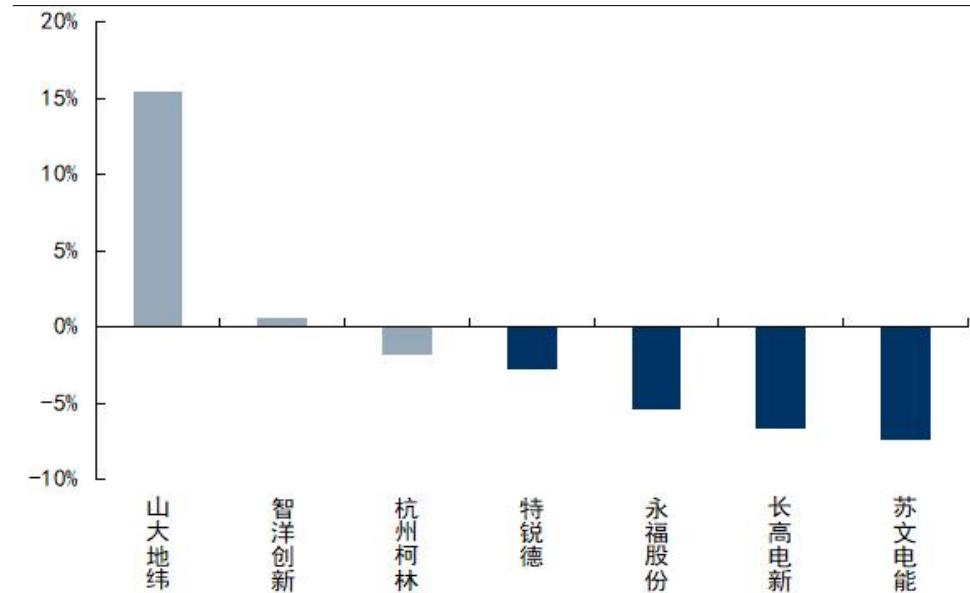


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 5、电力服务

本周A股电力服务行业股票多数下跌,5家电力服务公司2家上涨,5家下跌,0家横盘。涨幅前三名是山大地纬(15.46%)、智洋创新(0.53%)、杭州柯林(-1.80%)。

图14: 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%。

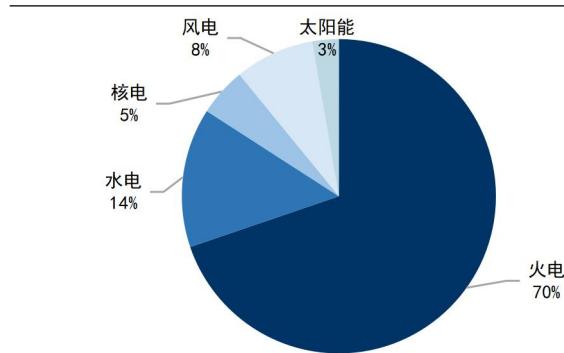
分品种看，2022年12月份，火电基本持平，水电由降转增，核电增速回落，风电、太阳能发电增速加快。其中，火电同比增长1.3%，增速比上月略微放缓0.1个百分点；水电增长3.6%，上月为下降14.2%；核电增长6.6%，增速比上月回落4.5个百分点；风电增长15.4%，增速比上月加快9.7个百分点；太阳能发电增长3.2%，增速比上月加快3.2个百分点。

图15: 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16: 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17: 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18: 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19: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)

图20: 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



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图21：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

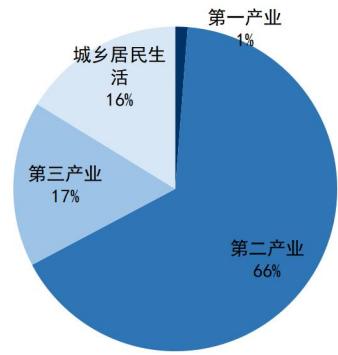
2022年，全社会用电量86372亿千瓦时，同比增长3.6%。分产业看，第一产业用电量1146亿千瓦时，同比增长10.4%；第二产业用电量57001亿千瓦时，同比增长1.2%；第三产业用电量14859亿千瓦时，同比增长4.4%；城乡居民生活用电量13366亿千瓦时，同比增长13.8%。

图22：用电量月度情况（单位：亿千瓦时）

图23：12月份用电量分类占比

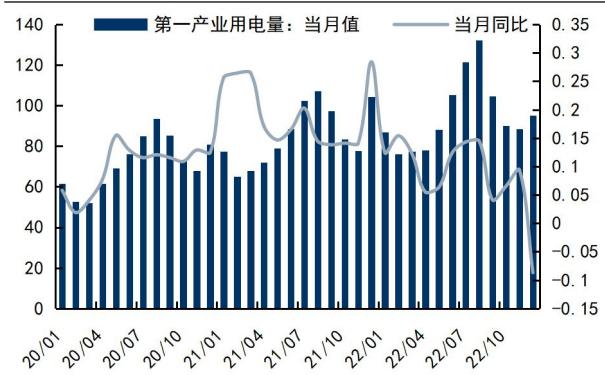


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图24: 第一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25: 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26: 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27: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)



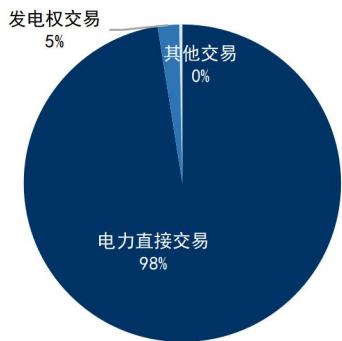
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

### 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。

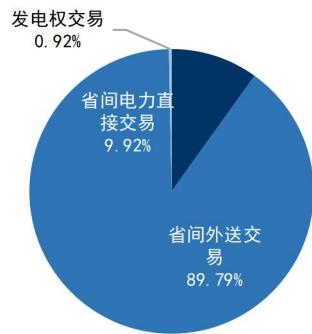
2023年1月份，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为3344.2亿千瓦时，同比下降5.5%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为3260.1亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为84.1亿千瓦时。

图28: 1月份省内交易电量情况



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图29: 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

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30: 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

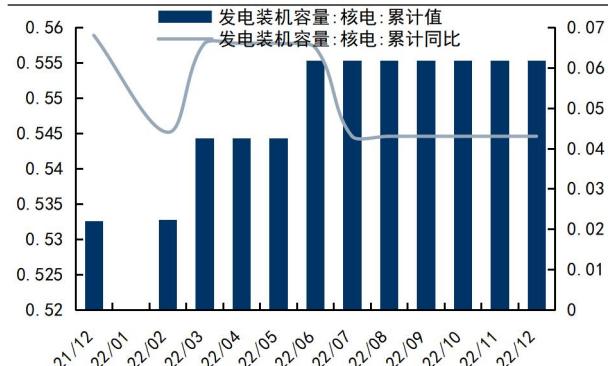
图31: 火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

**图32: 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33: 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34: 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35: 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36: 火电发电设备平均利用小时**


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38: 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39: 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40: 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41: 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 203,020 吨，总成交额 11,508,620.00 元。

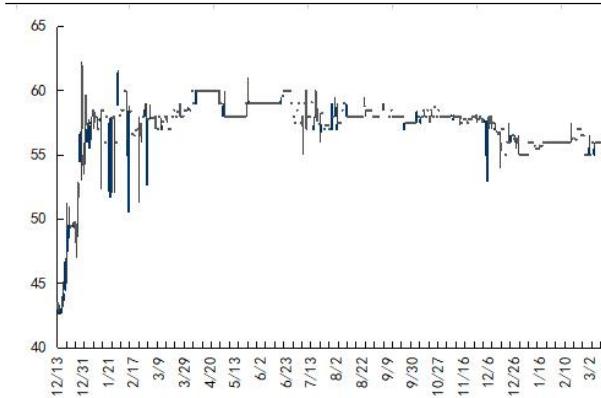
挂牌协议交易周成交量 3,020 吨，周成交额 168,620.00 元，最高成交价 56.00 元/吨，最低成交价 55.00 元/吨，本周五收盘价为 56.00 元/吨，与上周五收盘价持平。

大宗协议交易周成交量 200,000 吨，周成交额 11,340,000.00 元。

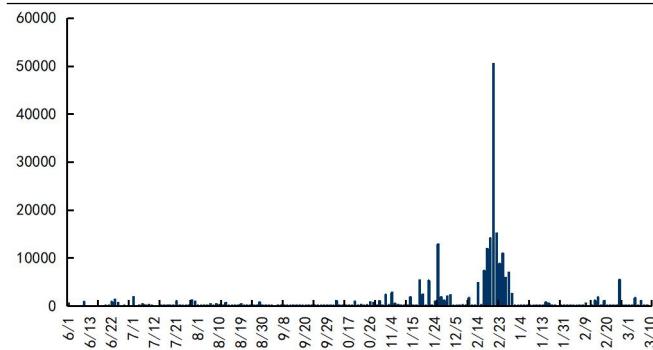
截至本周，全国碳市场碳排放配额(CEA)累计成交量 232,296,079 吨，累计成交额 10,621,830,260.34 元。

图42: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)

图43: 全国碳市场交易额度 (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 (3. 6-3. 10)

| 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)  | 617     | 2,231   | 50      | 52,255    | 0        | 43,608    | 0  | 13,744  |
| 较上周变动      | -98.75% | 180.28% | -88.64% | 22.26%    | -100.00% | 124.55%   | -  | 150.99% |
| 合计成交额 (元)  | 35,771  | 129,829 | 4,450   | 4,190,841 | 0        | 2,058,178 | 0  | 396,135 |
| 较上周变动      | -98.69% | 180.33% | -86.37% | 23.63%    | -100.00% | 121.79%   | -  | 136.68% |
| 成交均价 (元/吨) | 58      | 58      | 89      | 80        | -        | 47        | -  | 29      |
| 较上周变动      | 4.97%   | 0.02%   | 19.95%  | 1.12%     | -        | -1.23%    | -  | -5.70%  |

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## 2. 国际碳市场行情

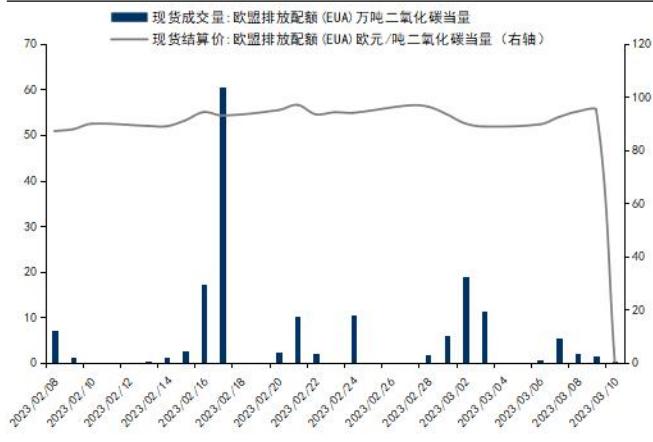
根据欧洲气候交易所数据，3月6日-3月10日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交12898.40万吨CO<sub>2</sub>e，较前一周下降5.62%。平均结算价格为91.90欧元/CO<sub>2</sub>e，较前一周降低3.46%。根据欧洲能源交易所数据，3月6日-3月10日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交39.20万吨CO<sub>2</sub>e，较前一周提高71.18%。平均结算价格为91.72欧元/CO<sub>2</sub>e，较前一周降低3.60%。

图44: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO<sub>2</sub>e)



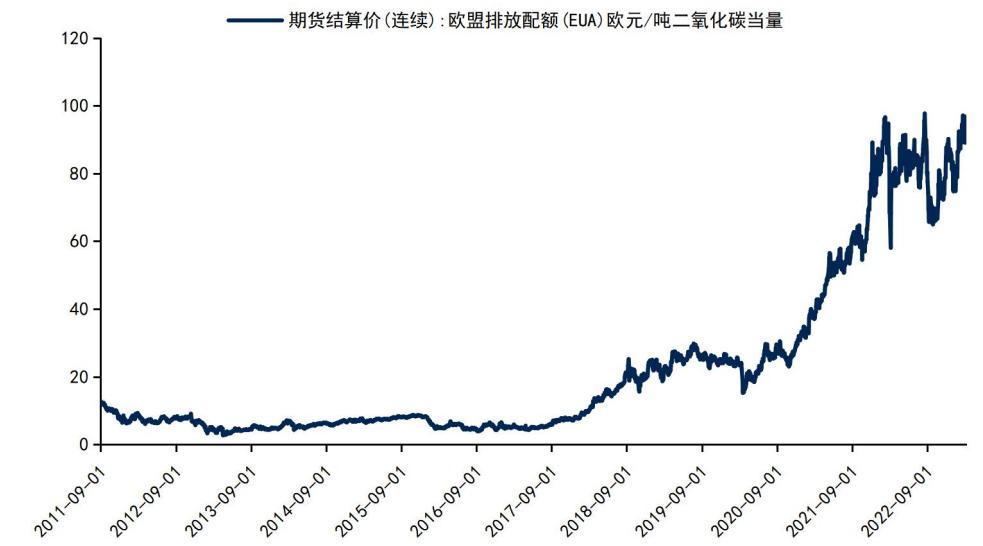
资料来源：欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图45: 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46: 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

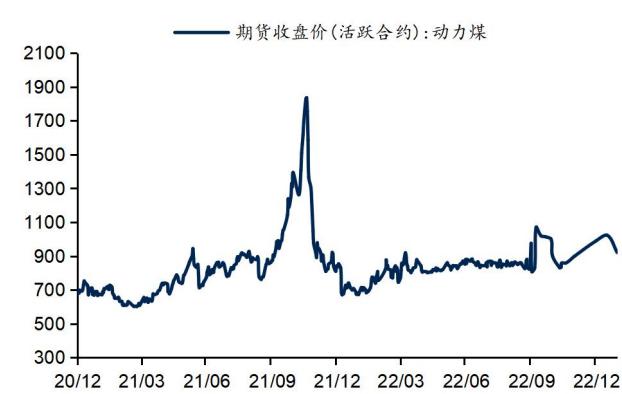
本周港口动力煤现货市场价提高。环渤海动力煤3月8日的价格为732元/吨,较上周有所下降;郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格2022年12月30日报价921元/吨。

图47: 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48: 郑商所动力煤期货主力合约收盘价(元/吨)



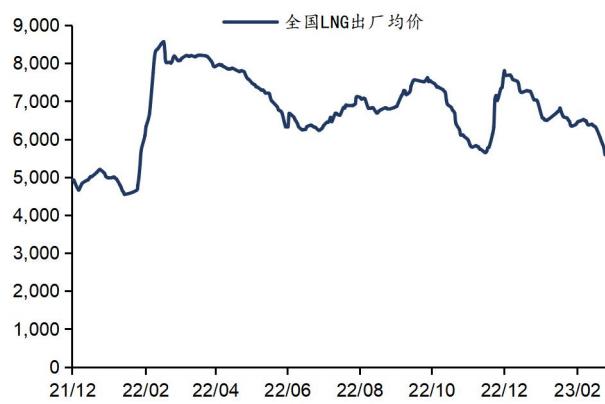
资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

### (四) 天然气行业

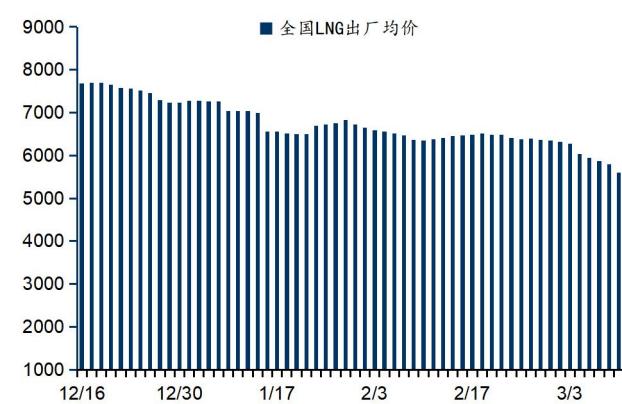
本周国内LNG价格与上周相比略有下降,3月10日价格为5594元/吨。

图49: LNG价格显著下调后回升(元/吨)

图50: 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）华电新能上市在即！募资 300 亿

近日，上交所网站披露华电新能源集团股份有限公司已递交招股书，并获得上交所受理。该公司计划在主板上市，拟募资 300 亿元投入风力发电、太阳能发电项目建设以及补充流动资金。公司风光电在运容量超过 3500 万千瓦，规模向三峡能源和龙源电力等清洁能源发电企业看齐，是中国最大的新能源发电运营商之一。

##### （2）国家发改委：大力推进以沙漠、戈壁、荒漠为重点的大型风电光伏基地建设

3 月 6 日，国家发改委副主任李春临表示，持续提升电力供给能力，大力推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设，配套建设必要的调峰电源，统筹增加发电有效出力。加大国内油气勘探的开发投入，推动油气增储上产，增强供给保障能力。稳定煤炭生产供应，加强清洁高效利用。

##### （3）国家能源局：各省按月公布户用光伏规模，2023 年 3 月起实施！

3 月 9 日，国家能源局发布《关于按月公布和报送户用光伏项目信息有关事项的通知》指出，各省级电网企业应做好所辖经营区域户用光伏项目信息公布和报送工作。各省级能源主管部门加强沟通协调，组织电网企业（含地方电网企业）认真落实信息公布和报送工作，由国家电网公司、南方电网公司所属省级电网企业分别汇总并对外公布和报送本省相关信息（内蒙古电力公司汇总并对外公布和报送所辖经营区域相关信息）。

##### （4）江苏：风光参与绿电交易的电量不再领取补贴或另行申请绿证

3 月 6 日，关于《江苏省电力中长期交易规则》公开征求意见的公告发布。文件明确，省内光伏、风电机组的市场交易电量按照实际交易电价结算。光伏、风电机组参与绿电交易部分的电量，不再领取可再生能源发电补贴或另行申请绿证，可不计入其全生命周期保障收购小时数。

### （5）浙江：加强船舶氢氨燃料研发

3月6日，浙江省经信厅、浙江省发改委和浙江省生态环境厅联合发布《关于印发浙江省工业领域碳达峰实施方案的通知》，提出推进氢能“制储输用”全链条发展。大力发展绿色智能船舶，加强船用混合动力、电池动力、氨燃料、氢燃料等低碳清洁能源装备研发，推动内河、沿海老旧船舶更新改造，加快新一代绿色智能船舶研制及示范应用，提升国际航行主力船队绿色智能水平。

### （6）河南：印发《2023年河南省重点建设项目名单》

近日，河南省发改委印发2023年河南省重点建设项目名单，2023年共安排省重点建设项目2505个，年度计划投资约1.9万亿元。其中包括嵩县抽水蓄能电站、许昌市襄城县光伏轻质基板二期项目等164个电力能源项目。

### （7）煤价波动频繁 保持窄幅震荡

近期，受工业企业开工率提升和水电持续乏力等因素影响，沿海八省电厂日耗维持在200万吨左右的高位水平；长协煤和进口煤补充，环渤海港口货源调进充足，供强需弱。传统用煤淡季即将到来，拉运积极性不高，但价格倒挂下，部分贸易商惜售且发运积极性下降，一旦非电企业采购增加，促使下游询货困难，煤价将顺势反弹。预计煤价涨跌幅都非常有限，在1080-1200元/吨间窄幅波动。

### （8）贵州：印发《2023年贵州省重大工程和重点项目名单》

近日，贵州省发改委公布2023年贵州省重大工程和重点项目名单，2023年共安排省重大工程和重点项目4158个，年度预期投资8003.86亿元，涉及光伏项目151个，其中收尾项目35个、续建项目33个、新建项目55个、预备项目28个。

## （二）公司公告

### 1、环保

**【伟明环保-可转债】**：截至2023年3月9日，已有10个交易日的收盘价低于当期转股价32.85元/股的90%，即29.57元/股，若未来20个交易日内有5个交易日公司股价继续满足相关条件，将可能触发“伟22转债”的转股价格修正条款。

**【高能环境-中标】**：公司收到莆田湄洲湾石门澳污水处理厂二期及其配套管网工程设计施工及运营一体化项目的中标通知书，工程总承包金额3.10亿元。

### 2、电力

**【湖北能源-发电情况】**：公司2月完成发电量24.64亿kwh，同比减少11.40%，其中水电同比减少64.25%，火电同比增加19.73%，新能源同比增加61.85%；本年累计完成发电量50.04亿kwh，同比减少13.98%，其中水电同比减少55.91%，火电同比减少2.48%，新能源同比增加75.91%。

**【三峡水利-股份质押】**：新禹能源持有公司14.3亿股，占总股本7.48%。本次股份质押延期购回后，累计质押0.715亿股，占其所持股份50%，占总股本3.74%。

**【东旭蓝天-融资展期】**：根据经营需要，公司与中原银行焦作分行就2022年1月3.223亿元的融资达成债务化解意向，予以展期，期限十年。

**【节能风电-子公司设立】**：公司为满足当地政府在风电项目核准前需在当地注册公司的要求，将出资设立全资子公司张掖风电、武威风电、天门风电，注册资本金均为0.1亿。

**【穗恒运 A-对外投资】**：公司与怀集县祥盛物资贸易有限公司共同出资设立广东怀集恒丰新能源有限公司负责怀集恒丰 70MW 农光互补光伏发电项目，注册资本 9294 万元，其中公司认缴出资 8829 万元，持股 95%，怀集县祥盛物资贸易有限公司认缴出资 465 万元，持股 5%。

**【龙源电力-经营公告】**：公司 2023 年 2 月发电量 59.11 亿 kWh (+0.01%)，同比风电下降 0.48%，火电下降 3.77%，其他可再生能源增长 59.54%。公司 2023 年 1-2 月累计发电量 127.58 亿 kWh (+14.39%)，同比风电增长 20.01%，火电下降 17.51%，其他可再生能源增长 50.66%。

**【华能国际-债券发行】**：公司完成华能国际电力股份有限公司 2023 年度第六期中期票据发行，发行总额 20 亿元，期限 2+N 年，发行利率为 3.38%。

**【上海电力-债券发行】**：公司完成 2023 年度第四期超短期融资券发行，发行总额 20 亿元，票面利率 2.62%。

**【晶科科技-减持】**：截至 2023 年 3 月 7 日，碧华创投通过集中竞价方式累计减持公司股份 1726.61 万股，约占总股本的 0.60%。

**【华能国际-债券发行】**：公司完成华能国际电力股份有限公司 2023 年度第五期中期票据（能源保供特别债）发行，发行额 30 亿元，期限 3+N 年，发行利率 3.61%。

**【桂冠电力-对外投资】**：公司计划投资建设拉才项目、局平项目共两个光伏项目，合计总投资额约 4.24 亿元，资金来源为资本金 30%，银行贷款 70%。

### 3、水务

**【海天股份-股份质押】**：海天投资将 2.5 亿股限售流通股股票质押给华夏银行成都分行，本次质押完成后海天投资及其一致行动人累计质押 1.2 亿股，占其持有股份 44.53%，占总股本 26.16%。

**【首创环保-对外投资】**：公司拟与政府方出资代表合资设立萧县首创水务有限责任公司负责萧县城乡供水一体化工程项目，注册资本金为 1000 万元，由公司现金出资 800 万元，持股 80%。政府方出资代表现金出资 200 万元，持股 20%。

**【重庆水务-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不超过人民币 20 亿元。

### 4、燃气

**【九丰能源-可转债】**：公司已完成向北京风炎投资管理有限公司-北京风炎增利二号私募证券投资基金管理等六家机构投资者非公开可转债募集配套资金，合计发行 0.12 亿张，募集资金总额 12 亿元，募集资金净额 11.8 亿元。

**【九丰能源-经营公告】**：公司发布 2022 年年报，2022 年营业收入 239.54 亿元 (+29.56%)，归母净利润 10.90 亿元 (+75.87%)，扣非归母净利润 10.57 亿元 (+65.47%)。

**【新天绿能-经营公告】**：公司 2023 年 2 月完成发电量 11.47 亿 kWh (-13.23%)。公司 2023 年 1-2 月累计发电量 26.71 亿 kWh (+7.53%)。

**【百川能源-经营公告】**：公司发布 2022 年年报，2022 年营业收入 50.10 亿元 (+8.33%)，归母净利润 3.91 亿元 (-27.20%)，扣非归母净利润 3.49 亿元 (-29.60%)。

**【百川能源-减持】**：截至 2023 年 3 月 8 日，公司股东曹飞先生通过集中竞价方

式累计减持公司股份 411.08 万股，占总股本 0.30%。

**【南京公用-回购】：**公司完成回购注销限制性股票 7.00 万股，占回购注销前公司总股本比例 0.01%，公司总股本变更为 5.78 亿股。

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

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                      |
|-----------|------|------------|-------|--------|-------|---------|-----------------------------|----------------------------|
| 688501.SH | 青达环保 | 2023-03-10 | 24.00 | -4.91  | 25.24 | 547.20  | 中信建投证券股份有限公司<br>佛山季华西路证券营业部 | 中国银河证券股份有限公司<br>烟台证券营业部    |
| 603568.SH | 伟明环保 | 2023-03-10 | 16.98 | -9.10  | 18.68 | 942.39  | 中信建投证券股份有限公司<br>总部          | 中信建投证券股份有限公司<br>温州大南路证券营业部 |

|           |      |            |       |        |       |         |                                     |                                     |
|-----------|------|------------|-------|--------|-------|---------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| 603568.SH | 伟明环保 | 2023-03-10 | 16.98 | -9.10  | 18.68 | 1477.26 | 中信建投证券股份有限公司<br>温州大南路证券营业部          | 中信建投证券股份有限公司<br>温州大南路证券营业部          |
| 600483.SH | 福能股份 | 2023-03-10 | 12.82 | 0.00   | 12.82 | 740.77  | 高盛高华证券有限责任公司<br>上海浦东新区世纪大道证券<br>营业部 | 高盛高华证券有限责任公司<br>上海浦东新区世纪大道证券<br>营业部 |
| 688501.SH | 青达环保 | 2023-03-09 | 24.00 | -4.76  | 25.20 | 547.20  | 机构专用                                | 中国银河证券股份有限公司<br>烟台证券营业部             |
| 688501.SH | 青达环保 | 2023-03-09 | 24.00 | -4.76  | 25.20 | 549.12  | 机构专用                                | 中国银河证券股份有限公司<br>烟台证券营业部             |
| 603700.SH | 宁水集团 | 2023-03-09 | 12.58 | -10.21 | 14.01 | 528.36  | 国泰君安证券股份有限公司<br>宁波广福街证券营业部          | 兴业证券股份有限公司南安<br>新华街证券营业部            |
| 603700.SH | 宁水集团 | 2023-03-09 | 12.58 | -10.21 | 14.01 | 251.60  | 国泰君安证券股份有限公司<br>宁波广福街证券营业部          | 兴业证券股份有限公司南安<br>新华街证券营业部            |
| 600803.SH | 新奥股份 | 2023-03-09 | 18.79 | 0.00   | 18.79 | 587.09  | 高盛高华证券有限责任公司<br>上海浦东新区世纪大道证券<br>营业部 | 高盛高华证券有限责任公司<br>上海浦东新区世纪大道证券<br>营业部 |
| 300066.SZ | 三川智慧 | 2023-03-09 | 5.86  | 3.53   | 5.66  | 3017.90 | 财通证券股份有限公司诸暨<br>滨江北路证券营业部           | 浙商证券股份有限公司衢州<br>分公司                 |
| 002266.SZ | 浙富控股 | 2023-03-09 | 4.14  | 0.00   | 4.14  | 8370.79 | 中信证券股份有限公司上海<br>分公司                 | 兴业证券股份有限公司上海<br>分公司                 |
| 603568.SH | 伟明环保 | 2023-03-08 | 17.11 | -9.23  | 18.85 | 1796.55 | 中信建投证券股份有限公司<br>温州大南路证券营业部          | 中信建投证券股份有限公司<br>温州大南路证券营业部          |
| 603700.SH | 宁水集团 | 2023-03-08 | 12.49 | -10.66 | 13.98 | 226.07  | 中信证券股份有限公司宁波<br>甬江大道证券营业部           | 兴业证券股份有限公司上海<br>自由贸易试验区分公司          |
| 300867.SZ | 圣元环保 | 2023-03-08 | 17.00 | -10.05 | 18.90 | 374.00  | 中国银河证券股份有限公司<br>浙江分公司               | 中国中金财富证券有限公司<br>深圳分公司               |
| 300867.SZ | 圣元环保 | 2023-03-08 | 17.00 | -10.05 | 18.90 | 374.00  | 中国银河证券股份有限公司<br>金华证券营业部             | 中国中金财富证券有限公司<br>深圳分公司               |
| 300867.SZ | 圣元环保 | 2023-03-08 | 17.00 | -10.05 | 18.90 | 374.00  | 华泰证券股份有限公司南京<br>文澜路证券营业部            | 中国中金财富证券有限公司<br>深圳分公司               |
| 300867.SZ | 圣元环保 | 2023-03-08 | 17.00 | -10.05 | 18.90 | 374.00  | 广发证券股份有限公司南京<br>水佑岗证券营业部            | 中国中金财富证券有限公司<br>深圳分公司               |
| 300867.SZ | 圣元环保 | 2023-03-08 | 17.00 | -10.05 | 18.90 | 510.00  | 招商证券股份有限公司西安<br>北大街证券营业部            | 中国中金财富证券有限公司<br>深圳分公司               |
| 300867.SZ | 圣元环保 | 2023-03-08 | 17.00 | -10.05 | 18.90 | 374.00  | 中国中金财富证券有限公司<br>深圳分公司               | 中国中金财富证券有限公司<br>深圳分公司               |
| 600452.SH | 涪陵电力 | 2023-03-08 | 17.98 | 0.00   | 17.98 | 501.52  | 高盛高华证券有限责任公司<br>上海浦东新区世纪大道证券<br>营业部 | 高盛高华证券有限责任公司<br>上海浦东新区世纪大道证券<br>营业部 |
| 600021.SH | 上海电力 | 2023-03-08 | 10.57 | 1.15   | 10.45 | 375.82  | 华鑫证券有限责任公司上海<br>茅台路证券营业部            | 高盛高华证券有限责任公司<br>上海浦东新区世纪大道证券<br>营业部 |
| 300867.SZ | 圣元环保 | 2023-03-07 | 17.00 | -9.38  | 18.76 | 255.00  | 华鑫证券有限责任公司上海<br>金山证券营业部             | 中国中金财富证券有限公司<br>深圳分公司               |
| 300867.SZ | 圣元环保 | 2023-03-07 | 17.00 | -9.38  | 18.76 | 850.00  | 华泰证券股份有限公司北京<br>分公司                 | 中国中金财富证券有限公司<br>深圳分公司               |
| 300867.SZ | 圣元环保 | 2023-03-07 | 17.00 | -9.38  | 18.76 | 255.00  | 中国银河证券股份有限公司<br>衢州须江路证券营业部          | 中国中金财富证券有限公司<br>深圳分公司               |
| 002015.SZ | 协鑫能科 | 2023-03-07 | 9.64  | -8.45  | 10.53 | 318.12  | 中信证券股份有限公司湖南<br>分公司                 | 中信建投证券股份有限公司<br>北京金融大街证券营业部         |
| 000685.SZ | 中山公用 | 2023-03-07 | 7.26  | 0.00   | 7.26  | 617.53  | 机构专用                                | 机构专用                                |
| 000598.SZ | 兴蓉环境 | 2023-03-07 | 5.16  | 0.00   | 5.16  | 587.03  | 机构专用                                | 机构专用                                |
| 600578.SH | 京能电力 | 2023-03-07 | 3.37  | 0.00   | 3.37  | 524.45  | 高盛高华证券有限责任公司<br>上海浦东新区世纪大道证券<br>营业部 | 高盛高华证券有限责任公司<br>上海浦东新区世纪大道证券<br>营业部 |

|            |      |            |       |        |       |              |                            |                               |
|------------|------|------------|-------|--------|-------|--------------|----------------------------|-------------------------------|
| 300779. SZ | 惠城环保 | 2023-03-06 | 38.00 | -9.31  | 41.90 | 209.00       | 机构专用                       | 中国国际金融股份有限公司<br>北京建国门外大街证券营业部 |
| 002034. SZ | 旺能环境 | 2023-03-06 | 18.78 | 0.00   | 18.78 | 453.46       | 机构专用                       | 机构专用                          |
| 603700. SH | 宁水集团 | 2023-03-06 | 12.76 | -10.20 | 14.21 | 210.54       | 中信证券股份有限公司宁波<br>甬江大道证券营业部  | 兴业证券股份有限公司上海<br>自由贸易试验区分公司    |
| 603700. SH | 宁水集团 | 2023-03-06 | 12.76 | -10.20 | 14.21 | 638.00       | 国泰君安证券股份有限公司<br>宁波广福街证券营业部 | 兴业证券股份有限公司南安<br>新华街证券营业部      |
| 600098. SH | 广州发展 | 2023-03-06 | 6.05  | 0.00   | 6.05  | 27351.0<br>8 | 中信证券股份有限公司总部<br>(非营业场所)    | 东莞证券股份有限公司惠州<br>分公司           |
| 600905. SH | 三峡能源 | 2023-03-06 | 5.71  | 0.71   | 5.67  | 342.60       | 国信证券股份有限公司公司<br>总部         | 国信证券股份有限公司无锡<br>观山路证券营业部      |

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<br>代码   | 公司<br>名称 | 投资<br>评级 | 收盘价   | EPS   |       |       | PE    |       |       | PB<br>2022 |
|------------|----------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------------|
|            |          |          |       | 2021A | 2022E | 2023E | 2021A | 2022E | 2023E |            |
| 003035. SZ | 南网能源     | 买入       | 7.94  | 0.13  | 0.15  | 0.28  | 61.1  | 52.9  | 28.4  | 0.9        |
| 605090. SH | 九丰能源     | 买入       | 24.00 | 1.4   | 1.74  | 2.13  | 17.1  | 13.8  | 11.3  | 1.5        |
| 000883. SZ | 湖北能源     | 买入       | 4.43  | 0.36  | 0.33  | 0.54  | 12.3  | 13.4  | 8.2   | 2.3        |
| 601985. SH | 中国核电     | 买入       | 6.49  | 0.46  | 0.52  | 0.60  | 14.1  | 12.5  | 10.8  | 2.1        |
| 600905. SH | 三峡能源     | 买入       | 5.55  | 0.2   | 0.31  | 0.37  | 27.8  | 17.9  | 15.0  | 0.7        |
| 600995. SH | 南网储能     | 买入       | 14.74 | 0.03  | 0.66  | 0.76  | 491.3 | 22.3  | 19.4  | 0.6        |
| 001289. SZ | 龙源电力     | 买入       | 18.10 | 0.77  | 0.86  | 0.99  | 23.5  | 21.0  | 18.3  | 3.2        |
| 603105. SH | 芯能科技     | 买入       | 16.91 | 0.22  | 0.41  | 0.59  | 76.9  | 41.2  | 28.7  | 2.6        |
| 002034. SZ | 旺能环境     | 买入       | 18.10 | 1.54  | 1.72  | 2.32  | 11.8  | 10.5  | 7.8   | 4.1        |
| 603568. SH | 伟明环保     | 增持       | 18.68 | 1.18  | 1.06  | 1.38  | 15.8  | 17.6  | 13.5  | 1.5        |
| 002645. SZ | 华宏科技     | 买入       | 15.70 | 0.91  | 1.03  | 1.53  | 17.3  | 15.2  | 10.3  | 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<br>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 ±10%之间    |
|            | 卖出 | 股价表现弱于市场指数 10%以上     |
| 行业<br>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 ±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提供。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