



# 川渝特高压核准，输氢管道项目加速启动

## 投资要点

- 秦皇岛动力煤价预计仍维持震荡运行。**截至1月5日，秦皇岛Q5500动力煤价格为936元/吨，截至1月1日，CCTD主流港口库存6312万吨，周环比-4.5%；南方八省电厂煤炭最新日耗量为230万吨，周环比+0.5%；最新发电企业库存天数达17.9天，周环比减少1.3天，同比增加1.3天。本周电厂日耗稳定，重点电厂库存天数和港口库存量仍处在较高水平。
- 川渝特高压工程核准，电网可靠性提升。**2024年1月2日，四川省发改委批准了川渝特高压交流工程（阿坝—成都东1000千伏特高压交流输电工程），有效改善阿坝州清洁能源基地电力送出需求，提升成都负荷中心供电保障能力和电网运行可靠性。
- 输氢管道项目集中开工，推动绿氢产业迅速发展。**自2023年起，中国已相继推进数个重要的管道输氢项目。鉴于管道输氢在远距离、大规模氢能运输中的优势，这些项目的启动预计将满足不断上升的氢需求，并助力解决氢资源分布不均的问题。随着这些项目的逐步投入运营，预计将降低氢能运输成本并加快绿氢产业的发展步伐。
- 三峡水库周均出入库流量较22年同比分别+21%/+11%。**1月5日三峡水库入库流量6500立方米/秒，周均入库流量较22/21年分别同比+11%/+2%；出库流量6000立方米/秒，周均出库流量较22/21年分别同比+21%/-26%；水库水位167米，周均水位线较22/21年分别同比+32%/-2%，本周三峡水库水位均值为167米。
- 投资策略与重点关注个股：**本周煤价小幅上涨，预计后续延续震荡趋势，建议重点关注高弹性火电及具有防御属性的水电、核电企业：1) 火电：国电电力、华电国际、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：**煤价上涨风险、产能不达预期风险等。

## 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		
				22A	23E	24E	22A	23E	24E
600027.SH	华电国际	5.53	买入	0.01	0.59	0.65	581.45	8.60	7.90
600795.SH	国电电力	4.34	买入	0.16	0.43	0.52	26.96	8.20	6.80
600863.SH	内蒙华电	4.13	买入	0.27	0.49	0.54	12.93	7.00	6.20
600011.SH	华能国际	8.35	买入	-0.47	0.86	0.99	-16.17	10.10	8.80
600905.SH	三峡能源	4.35	买入	0.25	0.32	0.39	22.60	15.30	12.70
000537.SZ	广宇发展	9.89	买入	0.34	0.69	1.19	38.95	16.40	9.50
601222.SH	林洋能源	6.24	买入	0.42	0.56	0.75	20.67	12.20	9.10
600900.SH	长江电力	23.74	买入	0.94	1.28	1.46	22.41	17.30	15.10
601985.SH	中国核电	7.93	买入	0.48	0.54	0.60	12.55	13.20	11.80
002015.SZ	协鑫能科	11.67	买入	0.42	0.83	1.13	31.33	14.70	10.80
688501.SH	青达环保	16.65	-	0.62	0.97	1.32	41.78	18.92	13.94

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

分析师：刘洋  
执业证号：S1250523070005  
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	127
行业总市值(亿元)	31,248.24
流通市值(亿元)	29,339.94
行业市盈率TTM	18.57
沪深300市盈率TTM	10.7

## 相关研究

- 公用事业与环保行业周报（12.18-12.24）：广东24年长协电价下滑，符合市场化交易结果（2023-12-24）
- 公用事业与环保行业周报（12.11-12.17）：展望明年长协电价好于预期（2023-12-18）
- 公用事业行业2024年投资策略：水核稳健投资，火电盈利趋稳（2023-12-12）
- 公用事业与环保行业周报（12.4-12.10）：加快推进能源转型，煤价震荡运行（2023-12-11）

## 目 录

<b>1 川渝特高压核准，输氢管道项目加速启动.....</b>	<b>1</b>
<b>2 行业高频数据跟踪.....</b>	<b>2</b>
2.1 煤炭行情跟踪.....	2
2.2 水电行情跟踪.....	5
2.3 风光上游行情跟踪.....	5
2.4 天然气行情跟踪.....	6
<b>3 市场回顾.....</b>	<b>7</b>
<b>4 行业及公司动态.....</b>	<b>10</b>
4.1 行业新闻动态跟踪.....	10
4.2 公司动态跟踪.....	11
<b>5 投资策略与重点关注个股.....</b>	<b>12</b>
<b>6 风险提示.....</b>	<b>12</b>

## 图 目 录

图 1: 近一年秦皇岛动力煤 Q5500 平仓价走势.....	3
图 2: 近一年防城港印尼煤 Q5500 场地价走势.....	3
图 3: 环渤海港日均调出量 (万吨) .....	3
图 4: 环渤海港日均调入量 (万吨) .....	3
图 5: 南方八省电厂库存 (万吨) .....	4
图 6: CCTD 沿海港口库存 (万吨) .....	4
图 7: CCTD 北方港口库存 (万吨) .....	4
图 8: CCTD 主流港口库存 (万吨) .....	4
图 9: 南方八省电厂煤炭库存天数 (天) .....	4
图 10: 发电企业煤炭库存可用天数 (天) .....	4
图 11: 南方八省电厂煤炭日耗量 (万吨) .....	5
图 12: 全国重点电厂煤炭日耗量 (万吨) .....	5
图 13: 近两年三峡出库入库流量走势 .....	5
图 14: 近两年三峡水库水位情况 .....	5
图 15: 近两年钢材综合价格走势 .....	6
图 16: 年初至今多晶硅现货的价格 .....	6
图 17: 年初至今光伏组件综合价格走势 .....	6
图 18: 近两年全国 LNG 出厂价格全国指数走势 .....	7
图 19: 近两年全国 LNG 综合进口到岸价格指数 .....	7
图 20: 近一年申万公用板块相对沪深 300 走势 .....	7
图 21: 近一年申万环保板块相对于沪深 300 走势 .....	7
图 22: 年初以来申万公用事业与环保板块相对沪深 300 表现 .....	8
图 23: 上周闽东电力、皖能电力等个股有所上涨 .....	9
图 24: 上周粤水电、南京公用等个股跌幅居前 .....	9
图 25: 上周申万公用板块中交易额靠前的个股 (亿元) .....	9
图 26: 年初以来申万公用上涨个股占比为 68.6% .....	9
图 27: 上周神雾节能、德创环保等个股有所上涨 .....	10
图 28: 上周*ST 博天、中国光大绿色环保等个股跌幅居前 .....	10
图 29: 上周申万环保板块中交易额靠前的个股 (亿元) .....	10
图 30: 年初以来申万环保上涨个股占比为 67.4% .....	10

## 表 目 录

表 1: 特高压输电线路汇总 .....	1
表 2: 2023 年 12 月氢能部委政策 .....	2
表 3: 煤炭相关数据跟踪 .....	3
表 4: 公用事业子板块本周表现 .....	8
表 5: 重点关注公司盈利预测与评级 .....	12

## 1 川渝特高压核准，输氢管道项目加速启动

**四川省核准川渝特高压工程，电网可靠性增强。**2024年1月2日，四川省发改委批准了川渝特高压交流工程（阿坝—成都东 1000 千伏特高压交流输变电工程），总投资 145.36 亿元，主要内容包括新建阿坝 1000 千伏变电站，安装 2 组 300 万千瓦安主变；扩建成都东 1000 千伏变电站 1000 千伏出线间隔 2 个；新建阿坝—成都东双回 1000 千伏线路 2×371.7 千米，按两个单回架设，导线截面采用 8×630 平方毫米、10×630 平方毫米。有效改善了阿坝州清洁能源基地电力送出需求，提升成都负荷中心供电保障能力和电网运行可靠性。

**2024 年特高压预期将保持高核准量。**截至目前，已有 4 条特高压直流项目获得核准。在“十四五”期间，国家电网公司计划投入 3800 亿元建设“24 交 14 直”特高压工程，未来也有望陆续核准更多项目。

**表 1：特高压输电线路汇总**

特高压线路	电压等级	长度(km)	投资额(亿元)	核准时间	开工时间	投运时间	最新进展
<b>直流输电</b>							
金上-湖北	±800kV	1784	334		2023.2	2025	全面开工
陇东-山东	±800kV	937.9	206.6	2023.2	2023.3		建设阶段
哈密-重庆	±800kV	2300	288	2023.7	2023.8	2025	建设阶段
宁夏-湖南	±800kV	1619	274.82	2023.5	2023.6	2025	建设阶段
藏东南-粤港澳	±800kV						2023 年 5 月环评公示
甘肃-浙江	±800kV						纳入国家“十四五”电力规划
陕西-河南	±800kV	765				2025	23 年 5 月可研工作启动
陕北-安徽	±800kV	1063					23 年 8 月可研工作启动
蒙西-京津冀	±800kV					2025	23 年 11 月可研工作启动
<b>交流输电</b>							
驻马店·武汉	1000kV	287	38		2022.3	2023	湖北段贯通
福州-厦门	1000kV	238	71		2022.3	2023	建设阶段
武汉南昌	1000kV	926	91	2022	2022.9		建设阶段
张北-胜利	1000kV	366	64				2023 年 7 月环评公示
川渝特高压	1000kV	658	288		2022.9		建设阶段
大同-怀来-天津 北-天津南	1000kV						2023 年 1 月可研工作启动

数据来源：北极星输电网，国家电网，西南证券整理

**输氢管道项目集中开工，推动绿氢产业迅速发展。**自 2023 年起，中国已相继推进数个重要的管道输氢项目。3 月份，内蒙古和湖北分别开工建设了 258 公里和 50 公里的输氢管道；4 月，中国石化的跨省“西氢东送”纯氢管道项目开工，这是国内第一个大规模的长距离纯氢输送项目；12 月，中石化 10 万吨/年风光制氢一体化示范项目重新申请指标，目标年供氢能力高达 50 万吨；近期，河北省发展和改革委员会批准张家口市康保-曹妃甸氢气长输管道项目。鉴于管道输氢在远距离、大规模氢能运输中的优势，这些项目的启动预计将满足不断上升的氢需求，并助力解决氢资源分布不均的问题。随着这些项目的逐步投入运营，预计将降低氢能运输成本并加快绿氢产业的发展步伐。

不断完善的政策规范和技术进步为氢气管道输送提供了坚实的实践基础。我国正致力于完善氢能行业的标准体系，2023年8月颁布的《氢能产业标准体系建设指南（2023版）》，计划到2025年出台逾30项氢能国家和行业标准，其中包括6项专门针对输氢管道的标准，旨在为国内尚缺的输氢管道标准提供规范化指导。2023年12月《产业结构调整指导目录（2024年本）》的发布也强调了推广氢能技术的重要性。技术层面，氢输管道领域的创新持续取得进展，关键技术如解决氢脆的新材料和高性能管道的研发不断深化，且开发和测试案例数量增加，这些进展共同为氢输管道技术提供了可靠支持。

**表 2：2023 年 12 月氢能部委政策**

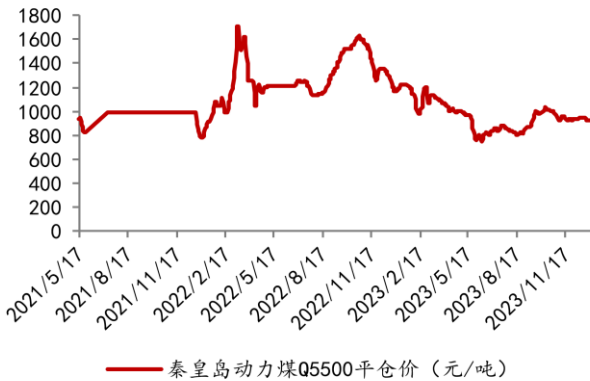
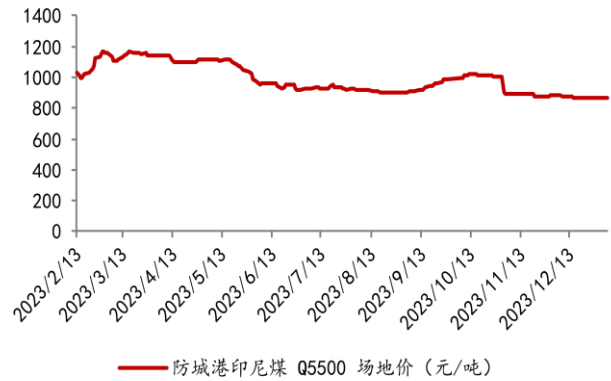
序号	时间	文件名称	要点	发布部门
1	12月6日	《关于印发首批碳达峰试点名单的通知》	张家口市等25个城市、长治高新技术产业开发区等10个园区为首批碳达峰试点城市和园区。	国家发改委
2	12月7日	《全面对接国际高标准经贸规则推进中国（上海）自由贸易试验区高水平制度型开放总体方案》	支持临港新片区加快氢能核心技术攻关与标准体系建设，允许依法依规建设制氢加氢一体站，开展滩涂小规模风电制氢，完善高压储氢系统。	国务院
3	12月11日	《关于调整减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求的公告》	根据今年6月21日三部门发布的《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》，明确了享受减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求。	工信部、财政部、税务总局
4	12月21日	国务院关税税则委员会关于2024年关税调整方案的公告	2024年1月1日起，我国将对1010项商品实施低于最惠国税率的进口暂定税率。燃料电池用气体扩散层等国内短缺的资源、关键设备和零部件包括在内	财政部
5	12月26日	《关于开展全国可再生能源供暖(制冷)典型案例汇编(2023)工作的通知》	国家能源局等三部门此次的典型案例汇编也向氢能热电联供项目开放。	国家能源局、生态环境部、住建部
6	12月26日	《船舶制造业绿色发展行动纲要(2024-2030年)》	提到积极稳妥扩大燃料电池、动力电池在船舶的应用范围。	工信部、发改委、财政部、生态环境部、交通运输部
7	12月29日	《产业结构调整指导目录(2024年本)》	由鼓励、限制和淘汰三类目录组成。其中氢能产业相关内容均为鼓励类。与电力、新能源、钢铁、化工、建筑中对于氢能的利用进行了鼓励，在机械、汽车、船舶等领域对氢能的相关标准提出了要求。	国家发改委

数据来源：国际能源网，西南证券整理

## 2 行业高频数据跟踪

### 2.1 煤炭行情跟踪

综合平均价格指数：截至2024年1月5日，本周秦皇岛动力煤Q5500平仓价上涨，平仓价为928元/吨，周环比上涨0.8%；本周进口煤价防城港印尼煤Q5500场地价上涨，场地价为870元/吨，周价格上涨0.6%。

**图 1：近一年秦皇岛动力煤 Q5500 平仓价走势**

**图 2：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

数据来源：Wind, 西南证券整理

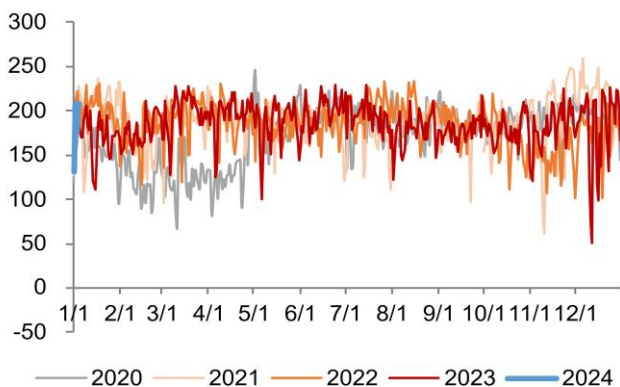
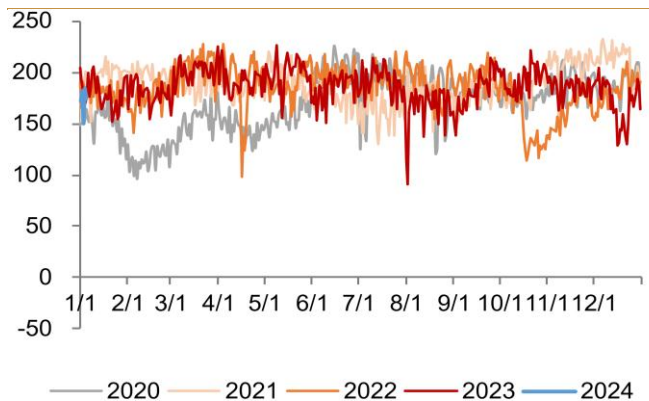
港口煤价方面,广州港山西优混 Q5500 库提价最新数据为 970 元/吨,周环比下跌 8.49%,较上年同比下跌 30.22%,较年初下降 28.68%;产地煤价方面,榆林 Q5500/鄂尔多斯 Q5500/大同 Q5500 每吨最新价格分别为 720/690/840 元,周价格分别-0.69%/-/+1.20%,较上年同比分别-7.69%/-/-1.75%。

**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	940	3.30%	-27.13%	3.30%
V2827217	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	710	-0.70%	-8.97%	0.00%
C1774623	鄂尔多斯 Q5500 坑口价	元/吨	690	0.00%	0.00%	0.00%
H6509659	大同 Q5500 车板价	元/吨	800	-1.23%	-6.43%	-0.62%

数据来源：Wind, 西南证券整理

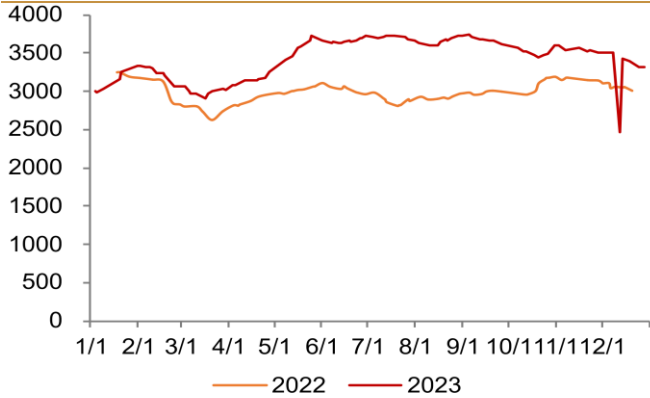
港口发运方面：本周总体调出量>调入量，调入/调出量较上周均有所收窄。截至 1 月 5 日，本周环渤海港调出合计量为 927.3 万吨，周环比下降 11.3%；调入量为 864.7 万吨，周环比下降 3.3%，本周总体调出量大于调入量，环渤海港处于去库存状态。

**图 3：环渤海港日均调出量 (万吨)**

**图 4：环渤海港日均调入量 (万吨)**


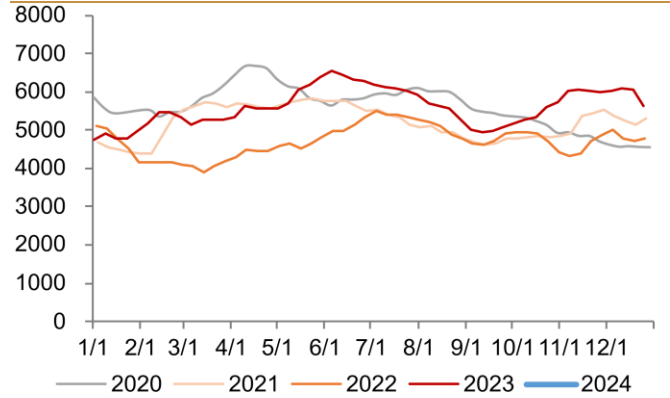
数据来源：Wind, 西南证券整理

数据来源：Wind, 西南证券整理

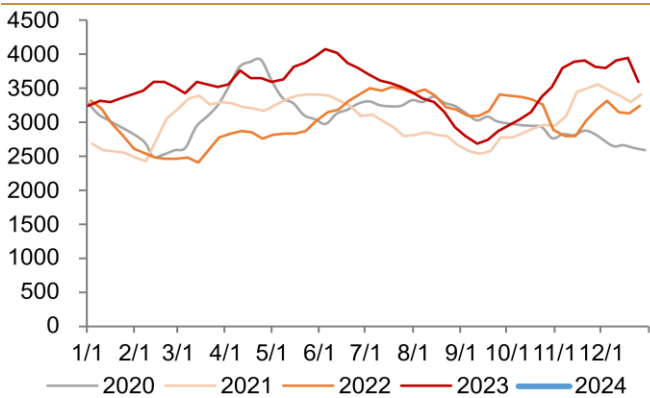
库存方面：库存处于历史高位。截至 2023 年 12 月 28 日，南方八省煤炭库存为 3322 万吨，周环比减少 2.0%；1 月 1 日，CCTD 北方港口库存为 3363 万吨，较上周减少 6.8%。整体港口库存均处于历史高位。据中电联数据，2023 年 12 月 28 日，发电企业库存天数为 17.9 天，周环比下降 1.3 天。

**图 5：南方八省电厂库存（万吨）**


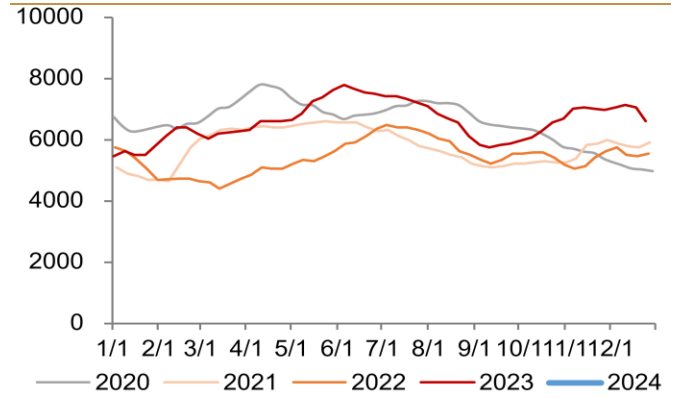
数据来源：Wind，西南证券整理

**图 6：CCTD 沿海港口库存（万吨）**


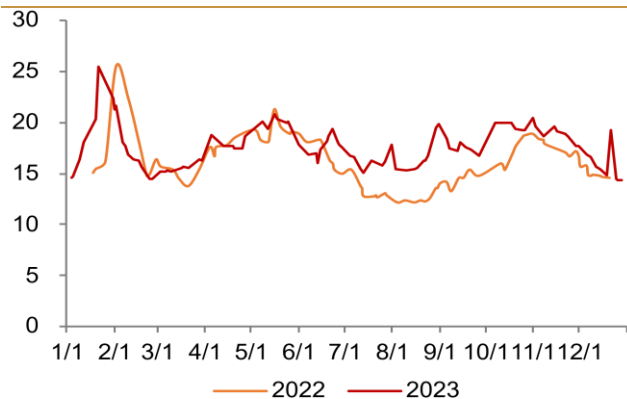
数据来源：Wind，西南证券整理

**图 7：CCTD 北方港口库存（万吨）**


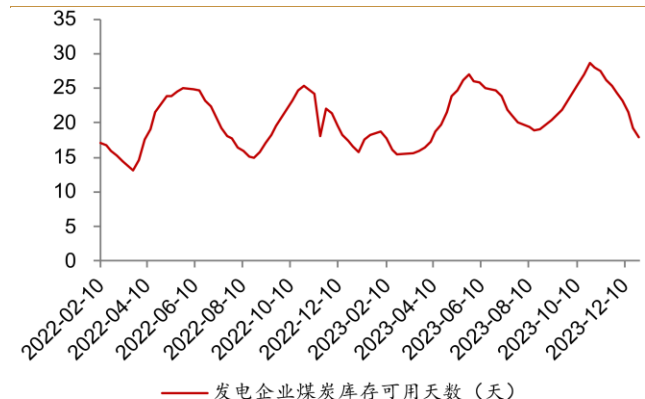
数据来源：Wind，西南证券整理

**图 8：CCTD 主流港口库存（万吨）**


数据来源：Wind，西南证券整理

**图 9：南方八省电厂煤炭库存天数（天）**


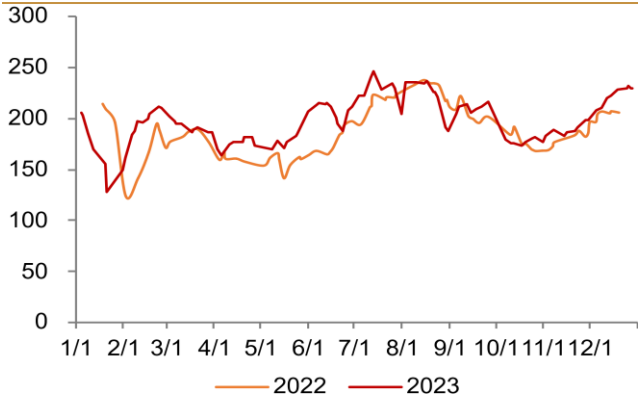
数据来源：Wind，西南证券整理

**图 10：发电企业煤炭库存可用天数（天）**


数据来源：中电联，西南证券整理

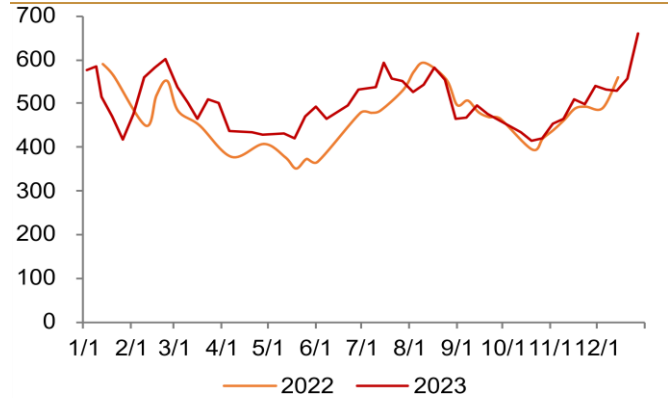
日耗方面：发电用煤持续提升。截至 2023 年 12 月 28 日，南方八省电厂日耗量为 230 万吨，较上周增加 0.5%；同期全国重点电厂日耗量为 661 万吨，较上周增加 18.7%。

图 11：南方八省电厂煤炭日耗量（万吨）



数据来源：Wind, 西南证券整理

图 12：全国重点电厂煤炭日耗量（万吨）

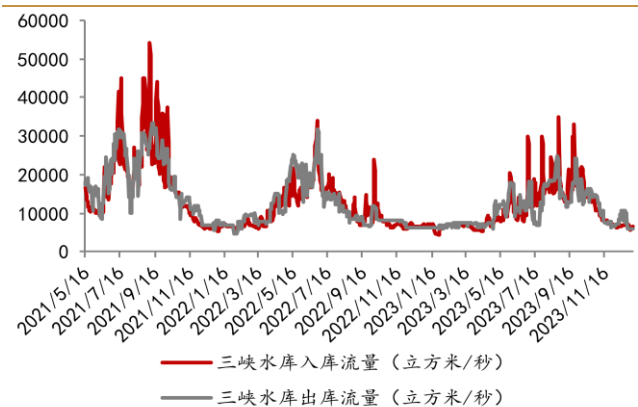


数据来源：Wind, 西南证券整理

## 2.2 水电行情跟踪

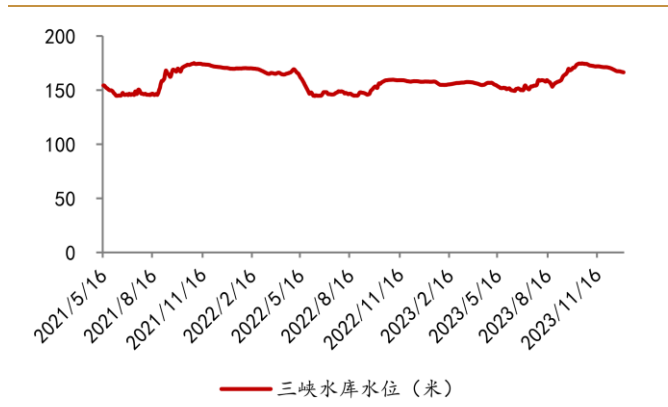
2024 年 1 月 5 日，三峡水库入库流量 6500 立方米/秒，周环比增加 6.6%，本周三峡水库入库流量均值为 6060 立方米/秒；出库流量 6000 立方米/秒，周环比增加 0.7%，本周三峡水库出库流量均值为 5998 立方米/秒；水库水位 167 米，周环比下降 0.5%，本周三峡水库水位均值为 167 米。

图 13：近两年三峡出库入库流量走势



数据来源：Wind, 西南证券整理

图 14：近两年三峡水库水位情况

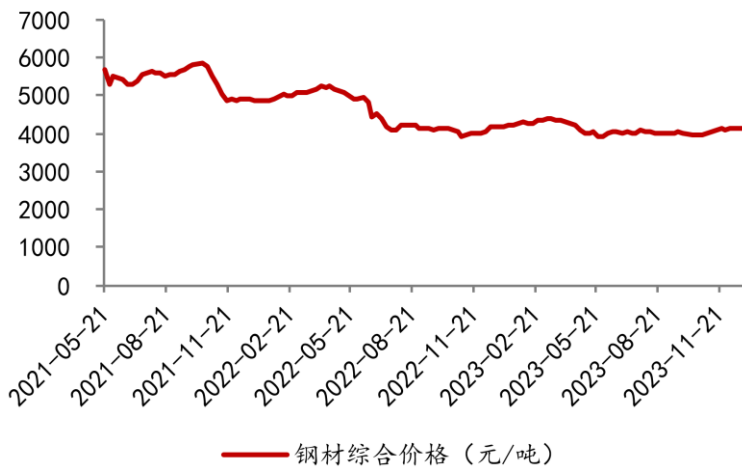


数据来源：Wind, 西南证券整理

## 2.3 风光上游行情跟踪

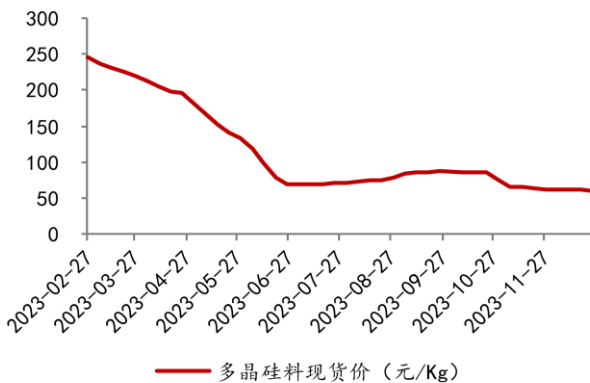
从风力发电上游来看，2024 年 1 月 5 日，钢材价格为 4174 元/吨，较前一周上升 24 元/吨，涨幅为 0.6%。



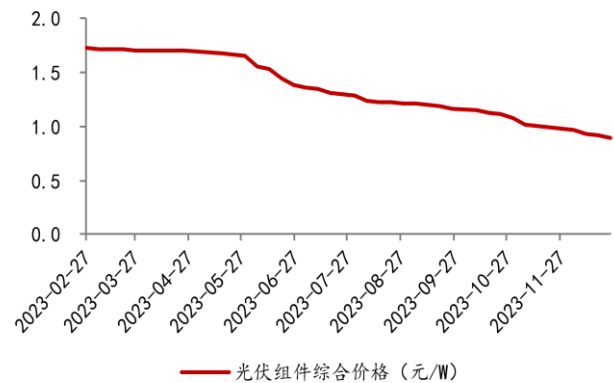
**图 15: 近两年钢材综合价格走势**


数据来源: Wind, 西南证券整理

从光伏发电行业上游来看, 2023 年 12 月 25 日, 多晶硅料现货价为 60.3 元/kg, 较上周下降 1.0 元/Kg, 周环比下降 1.7%; 光伏组件综合价格为 0.90 元/W, 周环比下降 2.3%。

**图 16: 年初至今多晶硅现货的价格**


数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 17: 年初至今光伏组件综合价格走势**


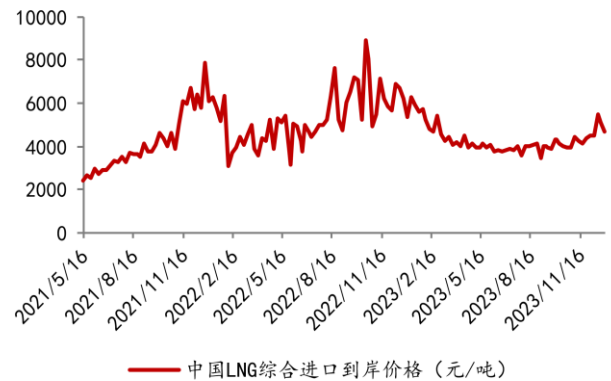
数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2.4 天然气行情跟踪

2024 年 1 月 5 日, 中国 LNG 出厂价格全国指数达到 5899 元/吨, 较上周下降 143 元/吨, 周环比下降 2.4%; 2023 年 12 月 31 日, 中国 LNG 综合进口到岸价格达到 4709 元/吨, 较上周下降 383 元/吨, 周环比下降 7.5%。

**图 18: 近两年全国 LNG 出厂价格全国指数走势**


数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 19: 近两年全国 LNG 综合进口到岸价格指数**


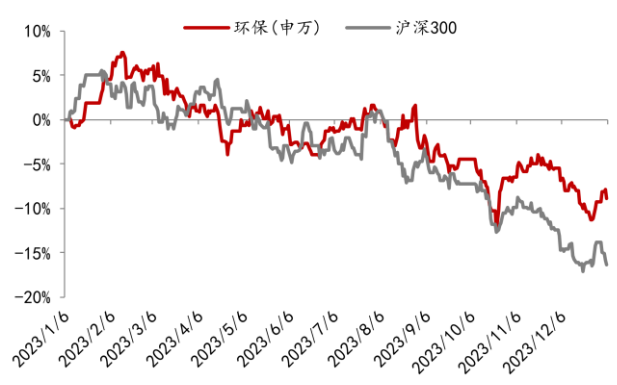
数据来源: Wind, 西南证券整理

### 3 市场回顾

本周 A 股市场整体上涨。上证指数下跌 1.54%、沪深 300 指数下跌 2.97%，创业板指数下跌 6.12%。从板块表现来看，煤炭、公用事业、石油石化涨幅靠前。申万公用事业板块（简称申万公用）本周涨幅为 1.95%，在所有申万一级行业中相对排名 2/31。申万环保板块（简称申万环保）本周涨幅为 0.37%，在所有申万一级行业中相对排名 6/31。

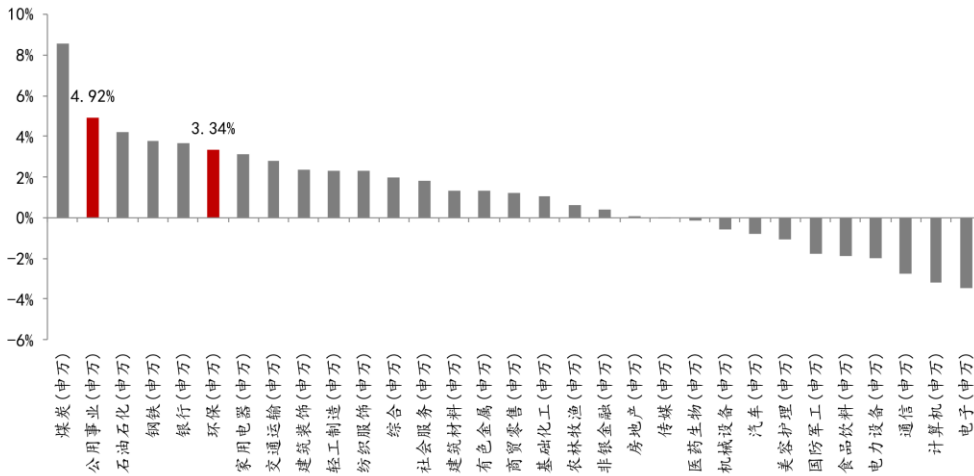
**图 20: 近一年申万公用板块相对沪深 300 走势**


数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 21: 近一年申万环保板块相对于沪深 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，申万公用上涨 4.92%，在所有申万一级行业中相对排名 2/31；申万环保上涨 3.34%，在所有申万一级行业中相对排名 6/31。从交易额看，本周万得全 A 交易额 3.0 万亿，环比下滑 17.45%；本周申万公用板块交易额 697 亿，环比上升 3.96%；本周申万环保板块交易额 330 亿，环比上升 1.48%。

**图 22：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

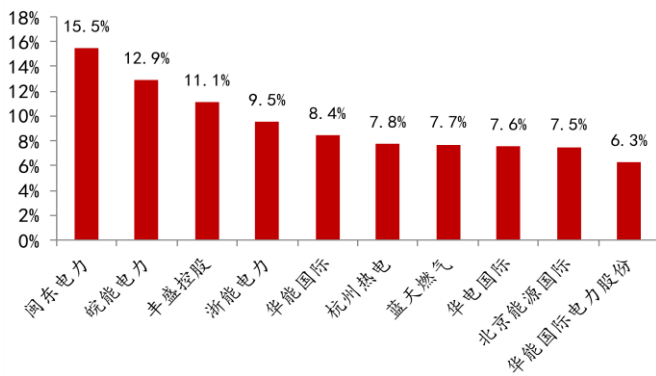
从细分板块表现看，火力发电板块本周上涨 4.89%，交易额为 210 亿，环比上升 28.32%，水力发电板块本周上涨 1.85%，交易额为 146 亿，环比下滑 9.88%；风力发电板块本周下跌 0.13%，交易额为 53 亿，环比下滑 20.84%；光伏发电板块本周下跌 1.84%，交易额为 43 亿元，环比下滑 31.43%；燃气板块本周上涨 0.77%，交易额为 57 亿，环比下滑 22.05%；电能综合服务板块本周下跌 0.23%，交易额为 61 亿，环比上升 39.86%。

**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	本周成交额 (亿元)	本周成交量涨跌幅
851611.SI	火力发电(申万)	6819	2497	4.89%	210	28.32%
851612.SI	水力发电(申万)	9849	4612	1.85%	146	-9.88%
851617.SI	风力发电(申万)	3445	1403	-0.13%	53	-20.84%
851616.SI	光伏发电(申万)	1280	965	-1.84%	43	-31.43%
851631.SI	燃气 III(申万)	2307	2656	0.77%	57	-22.05%
851610.SI	电能综合服务(申万)	1843	2672	-0.23%	61	39.86%

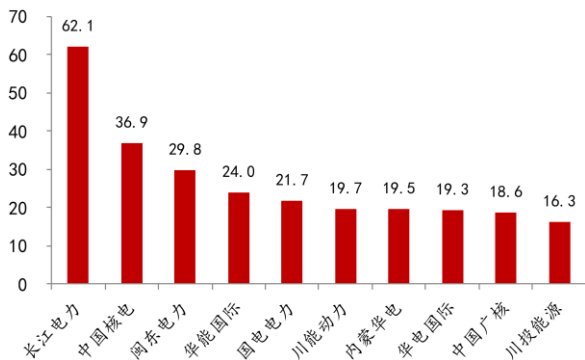
数据来源：Wind，西南证券整理

从公用事业板块个股涨跌幅来看，上周闽东电力、皖能电力、丰盛控股等个股涨幅居前。粤水电、南京公用、协鑫能科跌幅居前。

**图 23: 上周闽东电力、皖能电力等个股有所上涨**


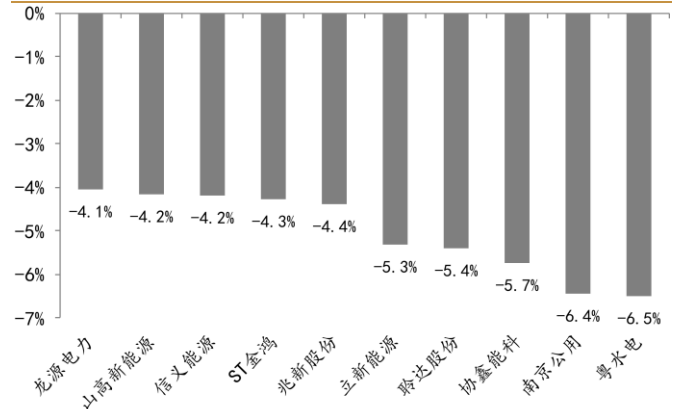
数据来源: Wind, 西南证券整理

从公用事业板块交易额来看,上周长江电力、中国核电等排在行业前列,成交额基本在 36 亿以上。其中,前两名交易额合计 99 亿,占板块交易额比重为 13.4%,显著高于板块个股平均交易额。从年初累计涨幅来看,闽东电力、皖能电力、丰盛控股等涨幅居前,上涨个股个数占比 68.8%。年初以来,粤水电、南京公用等跌幅居前。

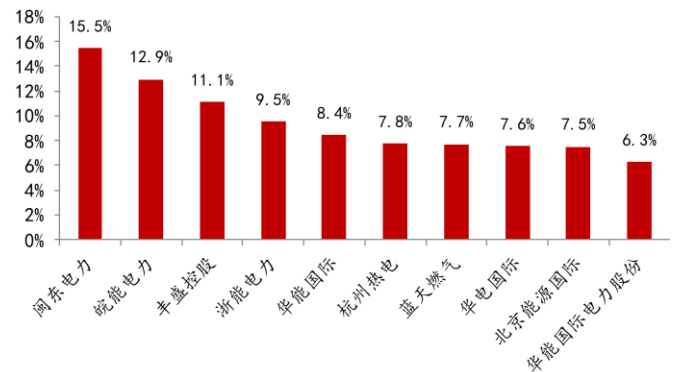
**图 25: 上周申万公用板块中交易额靠前的个股 (亿元)**


数据来源: Wind, 西南证券整理

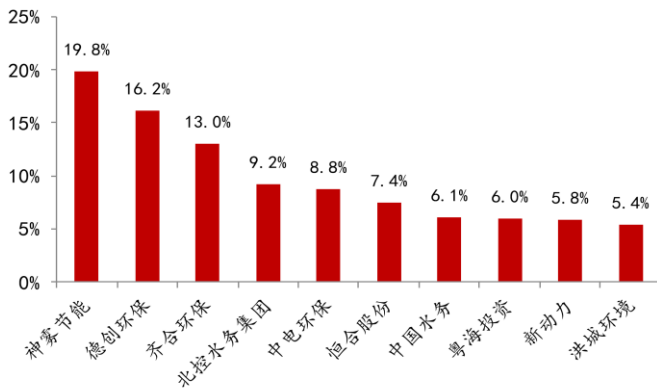
从环保板块个股涨跌幅来看,上周神雾节能、德创环保、齐合环保等个股涨幅居前。\*ST 博天、中国光大绿色环保、仕净科技等个股跌幅居前。

**图 24: 上周粤水电、南京公用等个股跌幅居前**


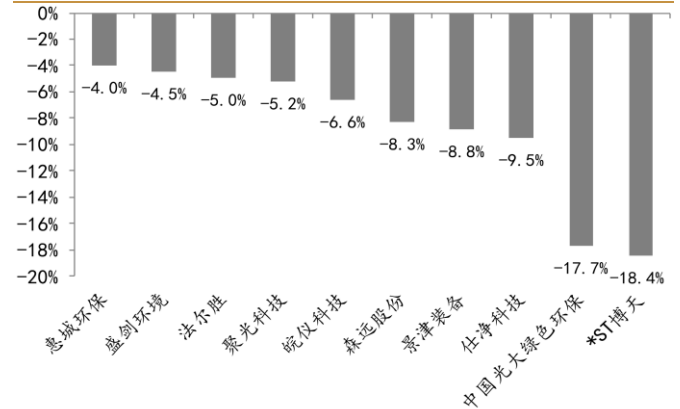
数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 26: 年初以来申万公用上涨个股占比为 68.6%**


数据来源: Wind, 西南证券整理

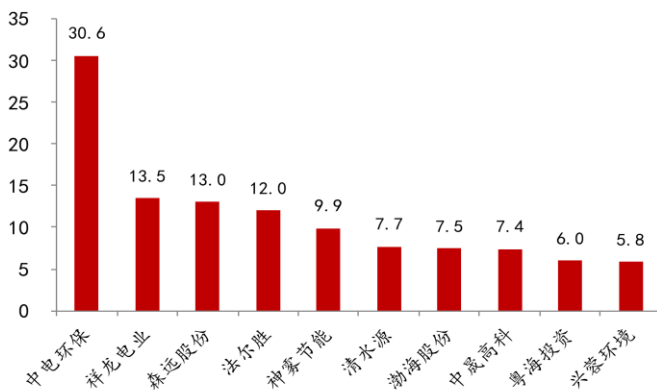
**图 27：上周神雾节能、德创环保等个股有所上涨**


数据来源：Wind, 西南证券整理

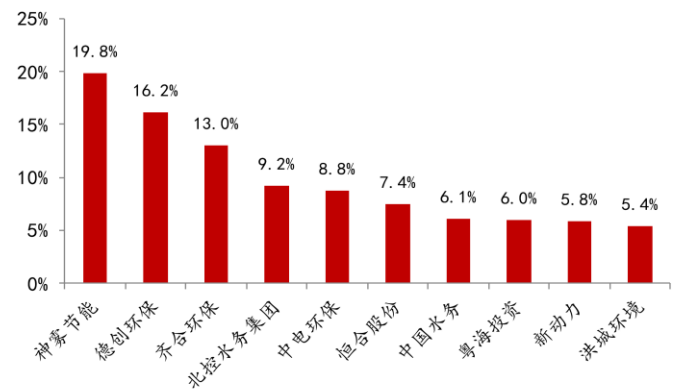
**图 28：上周\*ST博天、中国光大绿色环保等个股跌幅居前**


数据来源：Wind, 西南证券整理

从环保板块交易额来看，上周中电环保、祥龙电业等排在行业前列，成交额均超 13 亿。其中，前两名交易额合计 44 亿，占板块交易额比重为 13.1%。从年初累计涨幅来看，神雾节能、德创环保、齐合环保等涨幅居前，上涨个股个数占比 67.4%。年初以来，\*ST 博天、中国光大绿色环保、仕净科技等个股跌幅居前。

**图 29：上周申万环保板块中交易额靠前的个股（亿元）**


数据来源：Wind, 西南证券整理

**图 30：年初以来申万环保上涨个股占比为 67.4%**


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

国家发展改革委、国家能源局等部门近日发布《关于加强新能源汽车与电网融合互动的实施意见》，发展目标方面意见提出：到 2025 年，我国车网互动技术标准体系初步建成，充电峰谷电价机制全面实施并持续优化，市场机制建设取得重要进展；到 2030 年，我国车网互动技术标准体系基本建成，市场机制更加完善，新能源汽车成为电化学储能体系的重要组成部分。（中国能源网）

1 月 3 日，从中国煤炭科工集团获悉，煤科院承建的我国首套含氮煤层气提取高纯氮气装置近日成功应用，顺利产出 99.999% 以上纯度的高纯氮气，这标志着我国完全掌握了含氮

煤层气提氮成套工艺及其工程化技术,我国含氮煤层气提取高纯氮气技术获得重要进展。(中国能源网)

近日,为进一步提升超大城市能源安全供给能力,加快构建新型电力系统。近日《成都市虚拟电厂建设实施方案(2023—2025年)》正式印发,《实施方案》提出,搭建1个虚拟电厂平台统筹调度,聚合电源资源、负荷资源2个资源支撑体系,建设公共建筑、充(换)电设施、通信基站、公共照明、储能电站等N个行业领域和区域级子虚拟电厂,构建“1+2+N”城市级虚拟电厂一体化发展格局。(中国能源网)

据中核集团消息,以“核力启航 聚变未来”为主题的可控核聚变未来产业推进会在蓉召开,由25家央企、科研院所、高校等组成的可控核聚变创新联合体正式宣布成立。会议表示今年以来国务院国资委启动实施未来产业启航行动,明确可控核聚变领域为未来能源的重要方向。(中国新闻网)

## 4.2 公司动态跟踪

天壕能源:1月5日,公司发布《关于首次回购公司股份的公告》,2024年1月5日,公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施了首次回购,回购股份数量为350.95万股,占公司当前总股本的0.40%,最高成交价为8.05元/股,最低成交价为7.90元/股,成交总金额为2802.149万元(不含交易费用)。

长江电力:1月4日,公司发布《关于2023年发电量完成情况公告》,2023年,公司境内所属六座梯级电站总发电量约2762.63亿千瓦时,较上年同期增加5.34%,2023年,长江上游乌东德水库来水总量约1029.08亿立方米,较上年同期偏枯5.46%;三峡水库来水总量约3428.46亿立方米,较上年同期偏丰0.71%。

新奥股份:(1)1月3日,公司发布《关于增持控股子公司股份进展的自愿性公告》,公司基于公司战略和长期发展考虑,通过全资子公司新能香港增持控股子公司新奥能源的股份,截至2023年12月31日,新能香港已增持新奥能源股份1526.87万股,合并此前持有的36917.55万股,共持有新奥能源股份3.84亿股。截至2023年11月30日,公司持有的新奥能源股份占其已发行股份总数的33.98%。(2)1月2日,公司发布《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告》,公司于2023年12月8日召开第十届董事会第十一次会议,公司本次拟使用不低于人民币3.6亿元(含)且不超过人民币6亿元(含)自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份,用于实施股权激励或员工持股计划,本次回购期限自2023年12月8日起12个月内,截至2023年12月31日,公司尚未进行股份回购。

金开新能:1月2日,公司发布《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告》,截至2023年12月31日,公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份355.08万股,占公司总股本比例为0.1778%,回购成交的最高价为6.12元/股、最低价为5.84元/股,已支付的资金总额为人民币2128.4万元(不含印花税及交易佣金等费用)。

晶科科技:1月2日,公司发布《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告》,2023年12月,公司通过集中竞价交易方式回购股份577.02万股,回购股份占公司总股本(截至2023年12月31日)的比例为0.16%,成交最低价为3.45元/股,成交最高价为3.49元/股,已支付的总金额为人民币1999.80万元(不含交易费用)。

## 5 投资策略与重点关注个股

本周煤价小幅上涨，预计后续延续震荡趋势，建议重点关注高弹性火电及具有防御属性的水电、核电企业：

**火电：** 国电电力、华电国际、华能国际、内蒙华电等；

**风光：** 三峡能源、广宇发展等；

**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)
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	LF
600027.SH	华电国际	5.53	买入	0.01	0.59	0.65	581.45	8.60	7.90	1.42
600795.SH	国电电力	4.34	买入	0.16	0.43	0.52	26.96	8.20	6.80	1.59
600863.SH	内蒙华电	4.13	买入	0.27	0.49	0.54	12.93	7.00	6.20	1.71
600011.SH	华能国际	8.35	买入	-0.47	0.86	0.99	-16.17	10.10	8.80	2.27
600905.SH	三峡能源	4.35	买入	0.25	0.32	0.39	22.60	15.30	12.70	1.55
000537.SZ	广宇发展	9.89	买入	0.34	0.69	1.19	38.95	16.40	9.50	1.08
601222.SH	林洋能源	6.24	买入	0.42	0.56	0.75	20.67	12.20	9.10	0.84
600900.SH	长江电力	23.74	买入	0.94	1.28	1.46	22.41	17.30	15.10	2.95
601985.SH	中国核电	7.93	买入	0.48	0.54	0.60	12.55	13.20	11.80	1.69
002015.SZ	协鑫能科	11.67	买入	0.42	0.83	1.13	31.33	14.70	10.80	1.76
688501.SH	青达环保	16.65	-	0.62	0.97	1.32	41.78	18.92	13.94	2.53

数据来源：Wind, 西南证券

## 6 风险提示

煤价上涨风险、产能不达预期风险等。

## 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。

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。

请务必阅读正文后的重要声明部分



## 西南证券研究发展中心

### 上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 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：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

### 重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 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
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@swsc.com.cn
	田婧雯	销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	阙钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@swsc.com.cn
	魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@swsc.com.cn
北京	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
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	姚航	销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn

---

	张鑫	销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtyf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn

---