



两部门要求加快新型储能建设，推动新能源发展

投资要点

- **本周秦皇岛动力煤价小幅下滑，预计后期逐渐企稳。**截至3月1日，秦皇岛Q5500动力煤价格为936元/吨，截至2月26日，CCTD主流港口库存5774万吨，较2月19日库存上升9.3%；2月22日，南方八省电厂煤炭日耗量为198万吨，较2月16日日耗上升63%；库存可用天数达16.7天，较2月20日库存天数减少6.6天，同比增加2.2天。
- **两部门要求加快新型储能建设，推动新能源发展。**2月27日，两部委联合印发的《关于加强电网调峰储能和智能化调度能力建设的指导意见》指出，到2027年，电力系统调节能力显著提升，抽水蓄能电站投运规模达到8000万千瓦以上，需求侧响应能力达到最大负荷的5%以上，保障新型储能市场化发展的政策体系基本建成，适应新型电力系统的智能化调度体系逐步形成，支撑全国新能源发电量占比达到20%以上、新能源利用率保持在合理水平，保障电力供需平衡和系统安全稳定运行。
- **大力推动我国新能源高质量发展。**中共中央总书记习近平在中共中央政治局第十二次集体学习时强调，能源安全事关经济社会发展全局。积极发展清洁能源，推动经济社会绿色低碳转型，已经成为国际社会应对全球气候变化的普遍共识。我们要顺势而为、乘势而上，以更大力度推动我国新能源高质量发展，为中国式现代化建设提供安全可靠的能源保障，为共建清洁美丽的世界作出更大贡献。
- **本周三峡水库周均出入库流量均值同比23年分别-7%/-10%。**截至3月1日，三峡水库入库流量6700立方米/秒，周环比上升15.5%，本周三峡水库入库流量均值为6520立方米/秒；出库流量6840立方米/秒，周环比上升0.1%，本周三峡水库出库流量均值为6498立方米/秒；水库水位164米，周环比下降0.2%，本周三峡水库水位均值为164米。
- **投资策略与重点关注个股：**本周煤价小幅下滑，预计后续逐渐企稳，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	6.00	买入	0.01	0.59	0.65	581.45	8.60	7.90
600795.SH	国电电力	4.63	买入	0.16	0.43	0.52	26.96	8.20	6.80
600863.SH	内蒙华电	4.39	买入	0.27	0.49	0.54	12.93	7.00	6.20
600011.SH	华能国际	8.63	买入	-0.47	0.86	0.99	-16.17	10.10	8.80
600905.SH	三峡能源	4.67	买入	0.25	0.32	0.39	22.60	15.30	12.70
000537.SZ	广宇发展	9.98	买入	0.34	0.69	1.19	38.95	16.40	9.50
601222.SH	林洋能源	6.26	买入	0.42	0.56	0.75	20.67	12.20	9.10
600900.SH	长江电力	25.00	买入	0.94	1.28	1.46	22.41	17.30	15.10
601985.SH	中国核电	8.55	买入	0.48	0.54	0.60	12.55	13.20	11.80
002015.SZ	协鑫能科	10.26	买入	0.42	0.83	1.13	31.33	14.70	10.80
688501.SH	青达环保	14.95	-	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)	37,070.33
流通市值(亿元)	34,084.17
行业市盈率TTM	19.3
沪深300市盈率TTM	11.5

相关研究

- 公用事业与环保行业周报(2.19-2.25)：健全电力辅助服务市场价格机制，促进高效电力市场体系建设 (2024-02-26)
- 公用事业与环保行业周报(1.29-2.4)：充分发挥绿证基础凭证作用，加快绿色转型 (2024-02-05)
- 公用事业与环保行业周报(1.22-1.28)：市值管理纳入央企考核，重视电力企业价值 (2024-01-29)
- 公用事业与环保行业周报(1.15-1.21)：全社会用电量维持高增，火电发电增长显著 (2024-01-22)

目 录

1 两部门要求加快新型储能建设，推动新能源发展	1
2 行业高频数据跟踪	2
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
3 市场回顾	7
4 行业及公司动态	10
4.1 行业新闻动态跟踪.....	10
4.2 公司动态跟踪.....	10
5 投资策略与重点关注个股	11
6 风险提示	11

图 目 录

图 1: 2023 年电力储能项目累计装机 86.5GW, 同比增长 45%.....	1
图 2: 中国已投运新型储能项目累计装机规模(GW).....	1
图 3: 近一年秦皇岛动力煤 Q5500 平仓价走势.....	2
图 4: 近一年防城港印尼煤 Q5500 场地价走势.....	2
图 5: 环渤海港日均调出量 (万吨).....	3
图 6: 环渤海港日均调入量 (万吨).....	3
图 7: 南方八省电厂库存 (万吨).....	3
图 8: 全国重点电厂库存 (万吨).....	3
图 9: CCTD 北方港口库存 (万吨).....	4
图 10: CCTD 主流港口库存 (万吨).....	4
图 11: 南方八省电厂煤炭库存天数 (天).....	4
图 12: 发电企业煤炭库存可用天数 (天).....	4
图 13: 南方八省电厂煤炭日耗量 (万吨).....	4
图 14: 全国重点电厂煤炭日耗量 (万吨).....	4
图 15: 近两年三峡出库入库流量走势.....	5
图 16: 近两年三峡水库水位情况.....	5
图 17: 近两年钢材综合价格走势.....	5
图 18: 年初至今多晶硅现货的价格.....	6
图 19: 年初至今光伏组件综合价格走势.....	6
图 20: 近两年全国 LNG 出厂价格全国指数走势.....	6
图 21: 近两年全国 LNG 综合进口到岸价格指数.....	6
图 22: 近一年申万公用板块相对沪深 300 走势.....	7
图 23: 近一年申万环保板块相对于沪深 300 走势.....	7
图 24: 年初以来申万公用事业与环保板块相对沪深 300 表现.....	7
图 25: 上周凯添燃气、德龙汇能等个股有所上涨.....	8
图 26: 上周北京燃气蓝天、昆仑能源等个股跌幅居前.....	8
图 27: 上周申万公用板块中交易额靠前的个股 (亿元).....	8
图 28: 年初以来申万公用上涨个股占比为 32.7%.....	8
图 29: 上周新动力、ST 星源等个股涨幅居前.....	9
图 30: 上周中国光大绿色环保、大地海洋等个股跌幅居前.....	9
图 31: 上周申万环保板块中交易额靠前的个股 (亿元).....	9
图 32: 年初以来申万环保上涨个股占比为 14.8%.....	9

表 目 录

表 1: 煤炭相关数据跟踪.....	3
表 2: 公用事业子板块本周表现.....	8
表 3: 重点关注公司盈利预测与评级.....	11

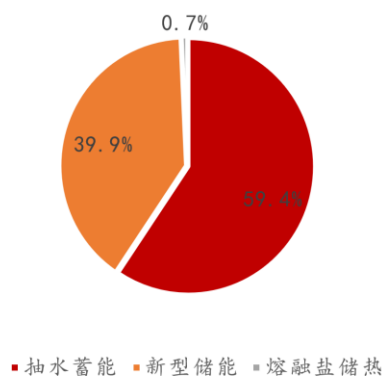
1 两部门要求加快新型储能建设，推动新能源发展

2月27日，两部委联合印发的《关于加强电网调峰储能和智能化调度能力建设的指导意见》指出，到2027年，电力系统调节能力显著提升，抽水蓄能电站投运规模达到8000万千瓦以上，需求侧响应能力达到最大负荷的5%以上，保障新型储能市场化发展的政策体系基本建成，适应新型电力系统的智能化调度体系逐步形成，支撑全国新能源发电量占比达到20%以上、新能源利用率保持在合理水平，保障电力供需平衡和系统安全稳定运行。

加强传统能源调峰能力建设。1) 着力提升支撑性电源调峰能力：深入开展煤电机组灵活性改造，到2027年存量煤电机组实现“应改尽改”；在气源有保障、气价可承受、调峰需求大的地区，适度布局一批调峰气电项目；2) 统筹提升可再生能源调峰能力：积极推动流域龙头水库电站建设，开展梯级水电站协同优化调度，提升水电调峰能力；3) 大力提升电网优化配置可再生能源能力；4) 挖掘需求侧资源调峰潜力。

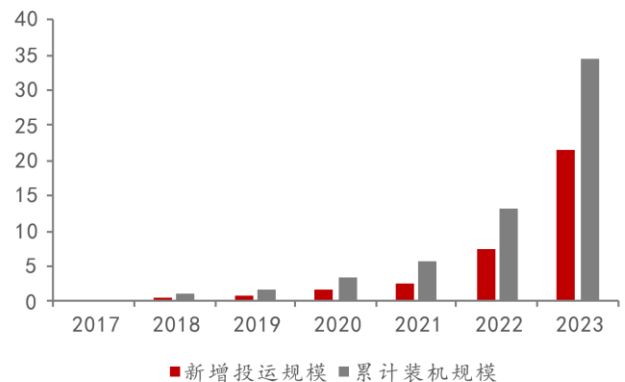
推进储能能力建设，储能业务有望保持高速发展。1) 做好抽水蓄能电站规划建设；2) 推进电源侧新型储能建设，鼓励新能源企业通过自建、共建和租赁等方式灵活配置新型储能；3) 优化电力输、配环节新型储能发展规模和布局；4) 围绕大数据中心、5G基站、工业园区等终端用户，发展用户侧新型储能；5) 推动新型储能技术多元化协调发展。2023年中国新增投运新型储能项目装机规模21.5GW/46.6GWh，是2022年新增投运规模的3倍，预计2024年国内全年新增装机将超过35GW，保持高速增长。

图 1: 2023 年电力储能项目累计装机 86.5GW，同比增长 45%



数据来源: CNESA, 西南证券整理

图 2: 中国已投运新型储能项目累计装机规模(GW)



数据来源: CNESA, 西南证券整理

推动智能化调度能力建设。1) 推进新型电力调度支持系统建设，促进“云大物移智链边”、5G等先进数字信息技术在电力系统各环节广泛应用，增强源网荷储各侧状态数据实时采集、感知和处理能力；2) 提升大电网跨省跨区协调调度能力；3) 建立配电网层面源网荷储协同调控机制；4) 探索多能源品种和源网荷储协同调度机制，推动源网荷储一体化、负荷聚合商等主体作为整体接入公用电网并接受电网统一调度。

2月29日，中共中央政治局就新能源技术与我国的能源安全进行第十二次集体学习，中共中央总书记习近平在主持学习时强调，能源安全事关经济社会发展全局。积极发展清洁能源，推动经济社会绿色低碳转型，已经成为国际社会应对全球气候变化的普遍共识。我们要顺势而为、乘势而上，以更大力度推动我国新能源高质量发展，为中国式现代化建设提供安全可靠的能源保障，为共建清洁美丽的世界作出更大贡献。

我国能源转型任务艰巨，新能源发展具备良好基础。习近平总书记指出，党的十八大以来我国新型能源体系加快构建，能源保障基础不断夯实，为经济社会发展提供了有力支撑。同时我国能源发展仍面临需求压力巨大、供给制约较多、绿色低碳转型任务艰巨等一系列挑战，应对这些挑战，出路就是大力发展新能源。我国风电、光伏等资源丰富，发展新能源潜力巨大，经过持续攻关和积累，我国多项新能源技术和装备制造水平已全球领先，建成了世界上最大的清洁电力供应体系，新能源汽车、锂电池和光伏产品还在国际市场上形成了强大的竞争力，新能源发展已经具备了良好基础。

推动能源高质量发展，推进电网智能化建设。习近平总书记强调，要统筹好新能源发展和国家能源安全，坚持规划先行、加强顶层设计、搞好统筹兼顾，注意处理好新能源与传统能源、全局与局部、政府与市场、能源开发和节约利用等关系，推动新能源高质量发展。要适应能源转型需要，进一步建设好新能源基础设施网络，推进电网基础设施智能化改造和智能微电网建设，提高电网对清洁能源的接纳、配置和调控能力。加快构建充电基础设施网络体系，支撑新能源汽车快速发展。

2 行业高频数据跟踪

2.1 煤炭行情跟踪

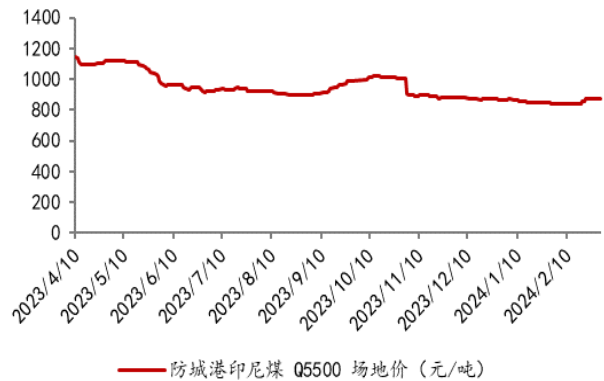
综合平均价格指数：截至 2024 年 3 月 1 日，本周秦皇岛动力煤 Q5500 平仓价为 922 元/吨，本周价格小幅下跌；本周进口煤价防城港印尼煤 Q5500 场地价为 870 元/吨，本周价格稳定。

图 3：近一年秦皇岛动力煤 Q5500 平仓价走势



数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：近一年防城港印尼煤 Q5500 场地价走势



数据来源：Wind，西南证券整理

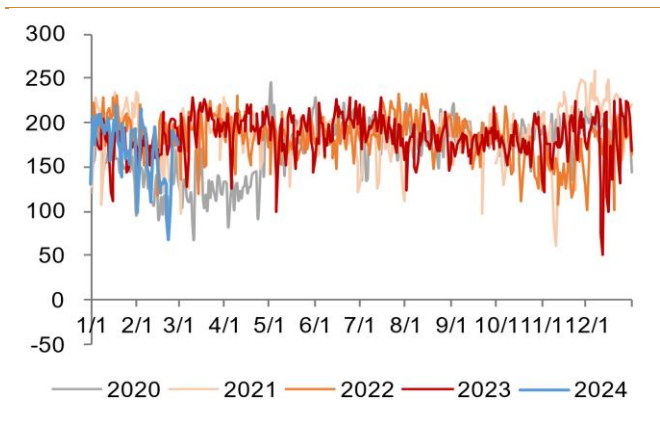
港口&场地煤价：3 月 1 日，广州港山西优混 Q5500 库提价为 950 元/吨，本周价格持续下滑，较上年同比下降 26.9%；产地煤价方面，榆林 Q5500/鄂尔多斯 Q5500/大同 Q5500 每吨最新价格分别为 725/690/795 元，较年初分别+2.1%/不变/-1.2%。

表 1: 煤炭相关数据跟踪

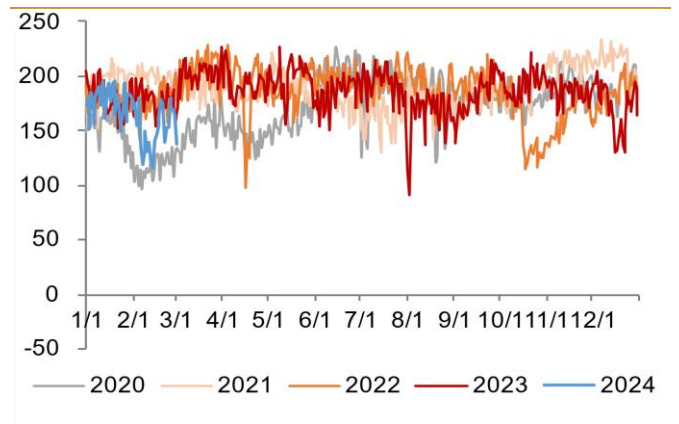
	指标名称	单位	本周最新数据	周环比	较上年同比	较年初涨跌幅
S5112245	广州港: 库提价 山西优混 Q5500	元/吨	950	-7.77%	-26.92%	4.40%
V2827217	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	725	-0.68%	-7.05%	2.11%
C1774623	鄂尔多斯 Q5500 坑口价	元/吨	690	0.00%	0.00%	0.00%
H6509659	大同 Q5500 车板价	元/吨	795	0.63%	-7.02%	-1.24%

数据来源: Wind, 西南证券整理

港口发运: 本周总体调出量大于调入量。截至 3 月 1 日, 本周环渤海港调出合计量为 870 万吨, 周环比上升 63%; 调入量为 860 万吨, 周环比上升 9.7%。

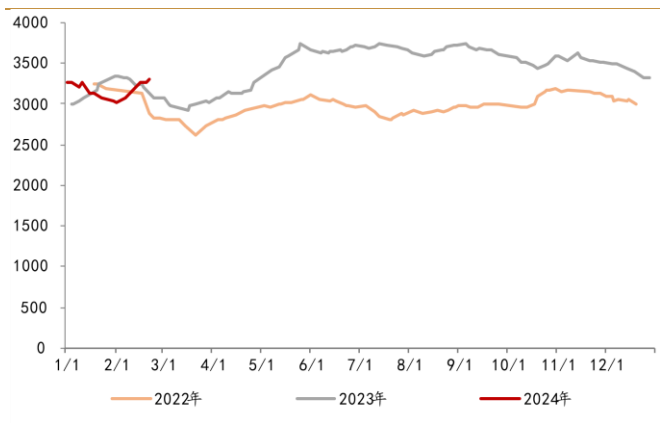
图 5: 环渤海港日均调出量 (万吨)


数据来源: Wind, 西南证券整理

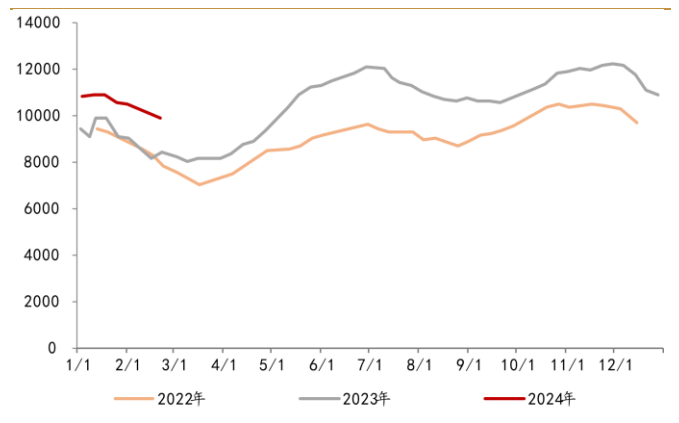
图 6: 环渤海港日均调入量 (万吨)


数据来源: Wind, 西南证券整理

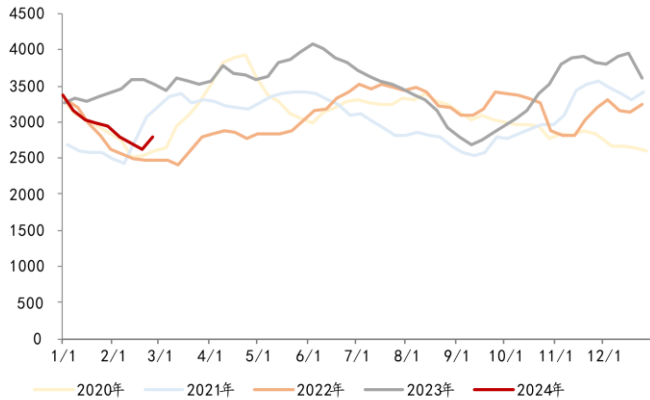
库存: 截至 2024 年 2 月 22 日, 南方八省煤炭库存为 3301 万吨, 较 2 月 20 日库存增加 1.0%; 2 月 26 日, CCTD 北方港口库存为 2791 万吨, 较 2 月 19 日库存增加 6.4%。2024 年 2 月 22 日, 南方八省电厂库存可用天数为 16.7 天, 较 2 月 16 日数据减少 10.3 天。

图 7: 南方八省电厂库存 (万吨)


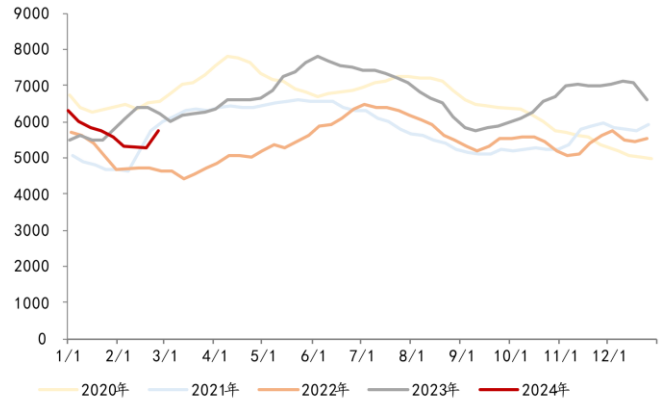
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8: 全国重点电厂库存 (万吨)


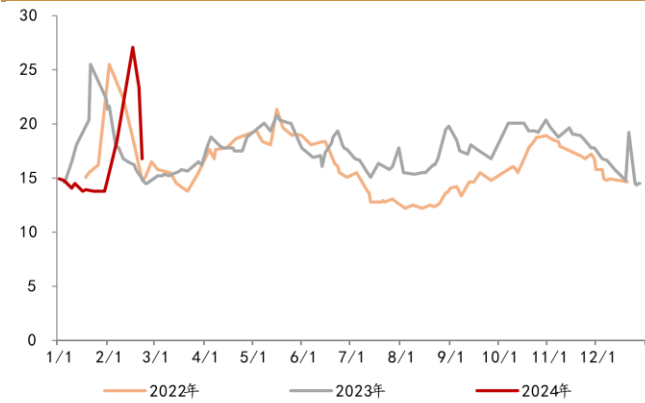
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 9: CCTD 北方港口库存 (万吨)


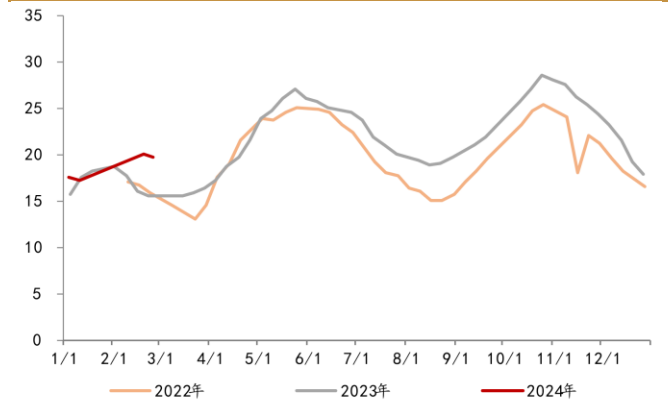
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 10: CCTD 主流港口库存 (万吨)


数据来源: Wind, 西南证券整理

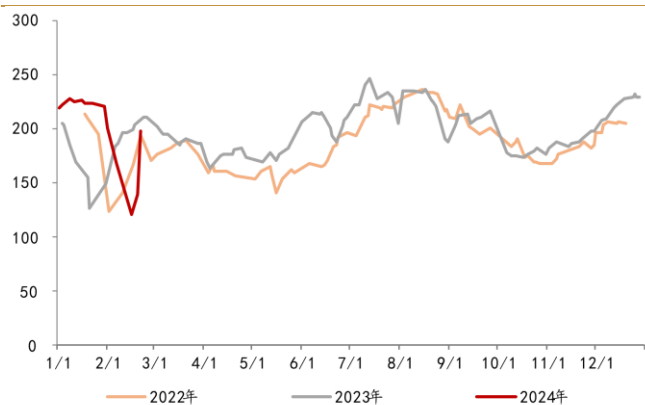
图 11: 南方八省电厂煤炭库存天数 (天)


数据来源: Wind, 西南证券整理

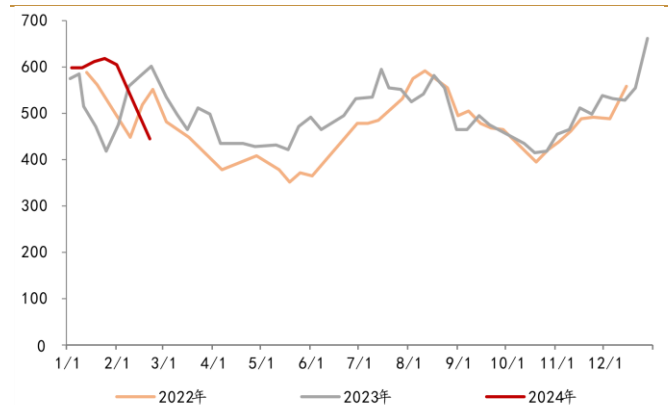
图 12: 发电企业煤炭库存可用天数 (天)


数据来源: 中电联, 西南证券整理

日耗: 截至 2024 年 2 月 22 日, 南方八省电厂日耗量为 198 万吨, 较上周上升 63%; 2 月 22 日, 全国重点电厂日耗量为 446 万吨, 较上周下降 16%。

图 13: 南方八省电厂煤炭日耗量 (万吨)


数据来源: Wind, 西南证券整理

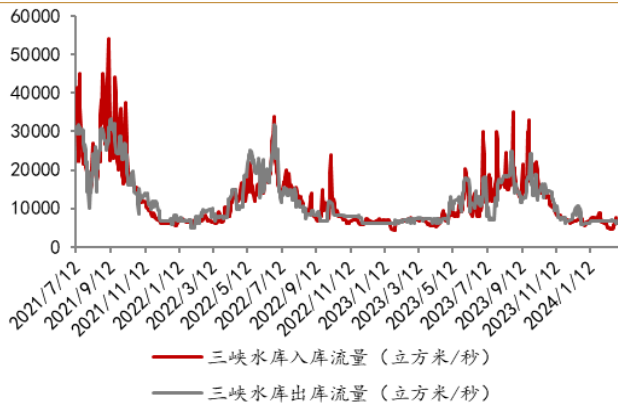
图 14: 全国重点电厂煤炭日耗量 (万吨)


数据来源: Wind, 西南证券整理

2.2 水电行情跟踪

2024年3月1日，三峡水库入库流量 6700 立方米/秒，周环比上升 15.5%，本周三峡水库入库流量均值为 6520 立方米/秒；出库流量 6840 立方米/秒，周环比上升 0.1%，本周三峡水库出库流量均值为 6598 立方米/秒；水库水位 164 米，周环比下降 0.2%，本周三峡水库水位均值为 164 米。

图 15：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 16：近两年三峡水库水位情况

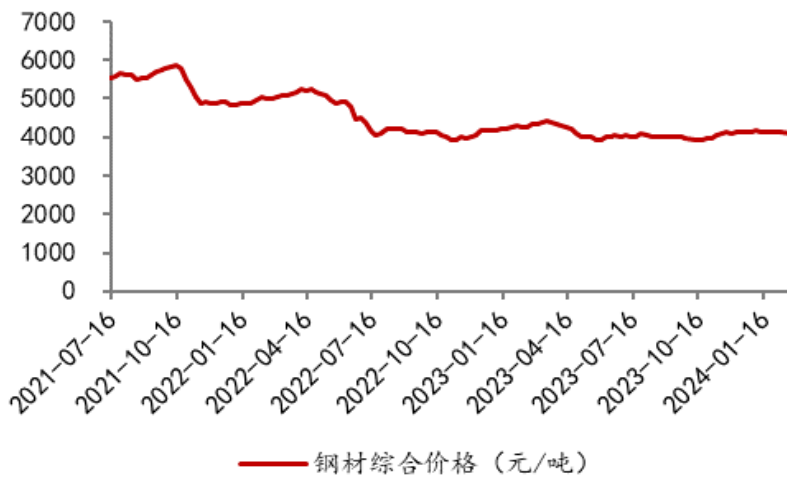


数据来源：Wind，西南证券整理

2.3 风光上游行情跟踪

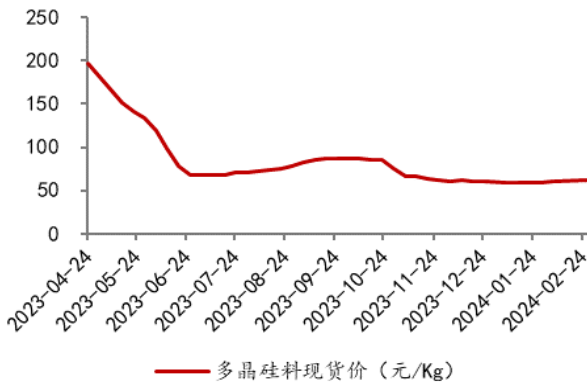
从风力发电上游来看，2024年3月1日，钢材价格为 4101 元/吨，较 2月 23 日价格下跌 13 元/吨，跌幅为 0.3%。

图 17：近两年钢材综合价格走势

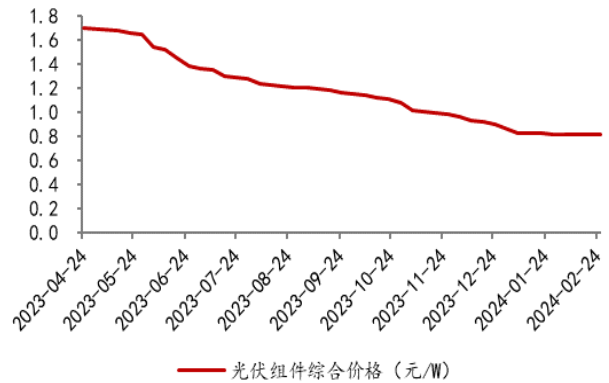


数据来源：Wind，西南证券整理

从光伏发电行业上游来看，2024年2月26日，多晶硅料现货价为 61.8 元/kg，较 2月 5 日价格上涨 1.0 元/Kg，涨幅为 1.7%；光伏组件综合价格为 0.825 元/W，周价格稳定。

图 18: 年初至今多晶硅现货的价格


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 19: 年初至今光伏组件综合价格走势


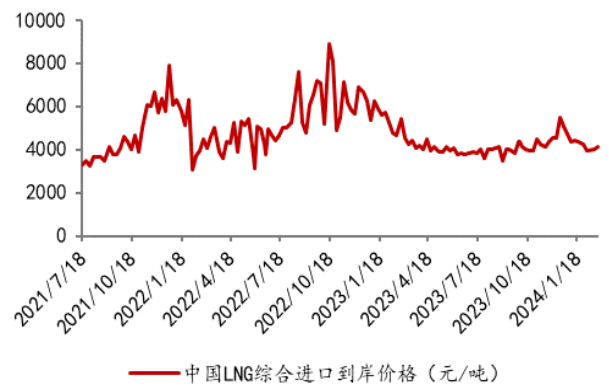
数据来源: Wind, 西南证券整理

2.4 天然气行情跟踪

2024年3月1日, 中国LNG出厂价格全国指数达到4208元/吨, 较2月23日价格上涨90元/吨, 涨幅为2.2%; 2024年2月25日, 中国LNG综合进口到岸价格达到4117元/吨, 较2月18日价格上涨119元/吨, 涨幅为3.0%。

图 20: 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 21: 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

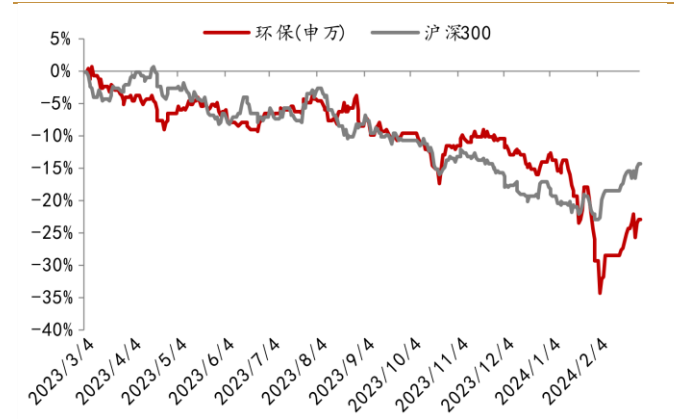
本周 A 股市场整体上涨。上证指数上涨 0.74%、沪深 300 指数上涨 1.38%，创业板指数上涨 3.74%。从板块表现来看，计算机、电子、通信涨幅靠前。申万公用事业板块（简称申万公用）本周跌幅为 1.05%，在所有申万一级行业中相对排名 29/31。申万环保板块（简称申万环保）本周涨幅为 1.75%，在所有申万一级行业中相对排名 12/31。

图 22：近一年申万公用板块相对沪深 300 走势



数据来源：Wind，西南证券整理

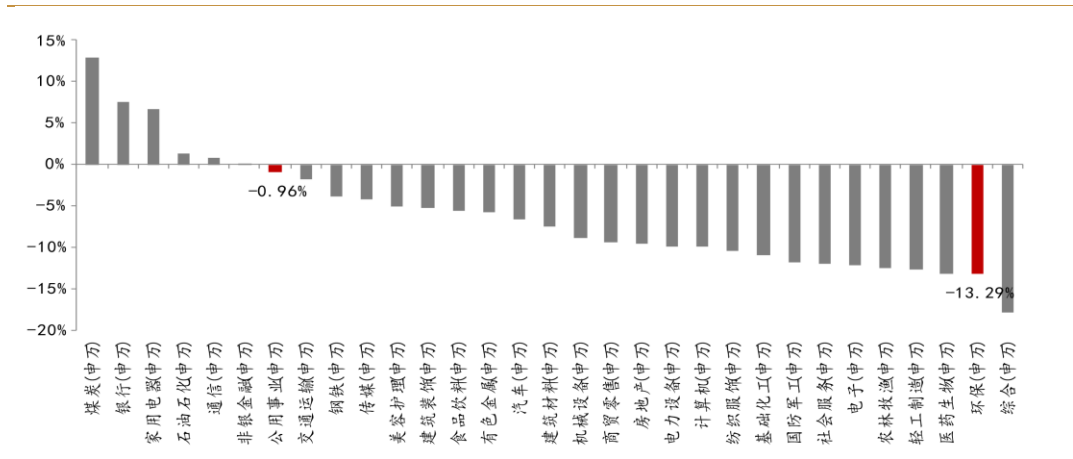
图 23：近一年申万环保板块相对于沪深 300 走势



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，申万公用下跌 0.96%，在所有申万一级行业中相对排名 7/31；申万环保下跌 13.29%，在所有申万一级行业中相对排名 30/31。从交易额看，本周万得全 A 交易额 5.5 万亿，环比上升 21.85%；本周申万公用板块交易额 907 亿，环比上升 5.69%；本周申万环保板块交易额 558 亿，环比上升 27.93%。

图 24：年初以来申万公用事业与环保板块相对沪深 300 表现



数据来源：Wind，西南证券整理

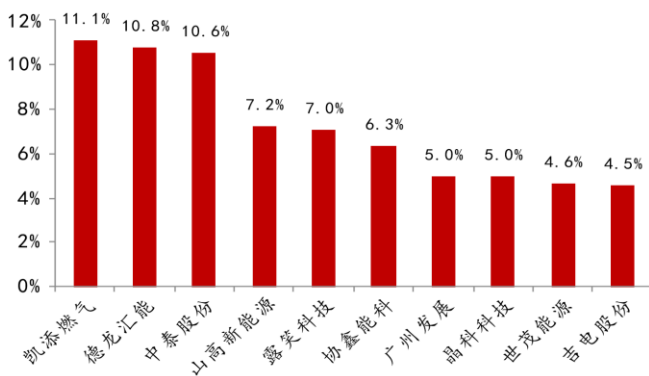
从细分板块表现看，火力发电板块本周下跌 2.35%，交易额为 290 亿，环比上升 3.50%，水力发电板块本周下跌 2.47%，交易额为 162 亿，环比下降 1.76%；风力发电板块本周上涨 0.80%，交易额为 74 亿，环比上升 19.13%；光伏发电板块本周上涨 2.32%，交易额为 85 亿元，环比上升 21.62%；燃气板块本周上涨 0.88%，交易额为 83 亿，环比上升 9.76%；电能综合服务板块本周上涨 0.93%，交易额为 75 亿，环比上升 14.86%。

表 2：公用事业子板块本周表现

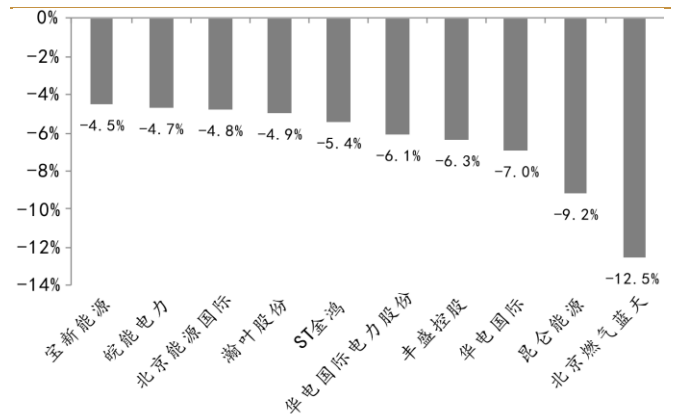
	子板块名称	总市值 (亿元)	本周指数	本周指数涨跌幅	本周成交额 (亿元)	本周成交量涨跌幅
851611.SI	火力发电(申万)	6945	2545	-2.35%	290	3.50%
851612.SI	水力发电(申万)	10334	4810	-2.47%	162	-1.76%
851617.SI	风力发电(申万)	3438	1409	0.80%	74	19.13%
851616.SI	光伏发电(申万)	1189	893	2.32%	85	21.62%
851631.SI	燃气 III(申万)	2207	2507	0.88%	83	9.76%
851610.SI	电能综合服务(申万)	1809	2552	0.93%	75	14.86%

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，上周凯添燃气、德龙汇能、中泰股份等个股涨幅居前。北京燃气蓝天、昆仑能源、华电国际跌幅居前。

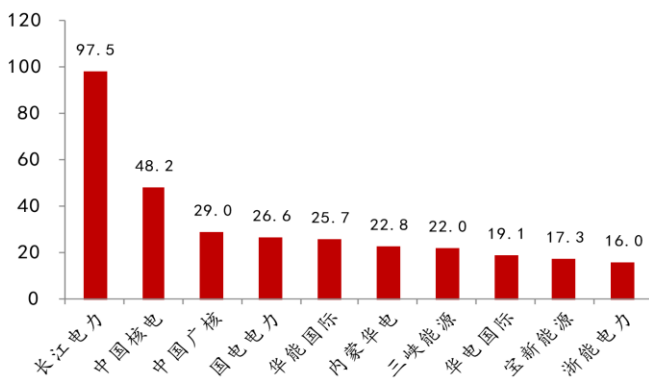
图 25：上周凯添燃气、德龙汇能等个股有所上涨


数据来源：Wind，西南证券整理

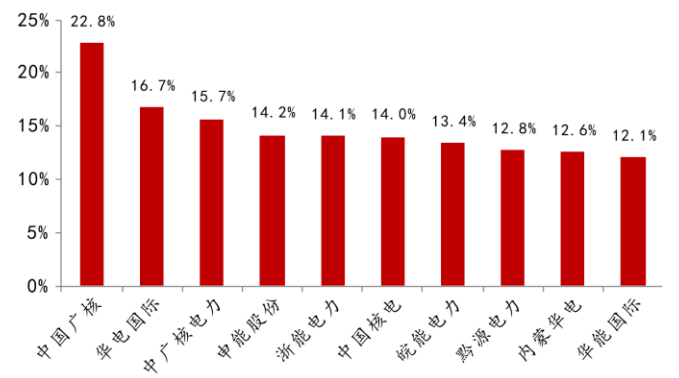
图 26：上周北京燃气蓝天、昆仑能源等个股跌幅居前


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，交易额合计 146 亿，占板块交易额比重为 14.9%，显著高于板块个股平均交易额。从年初累计涨幅来看，中国广核、华电国际、中广核电力等涨幅居前，上涨个股个数占比 32.7%。年初以来，聆达股份、ST金鸿、廊坊发展等跌幅居前。

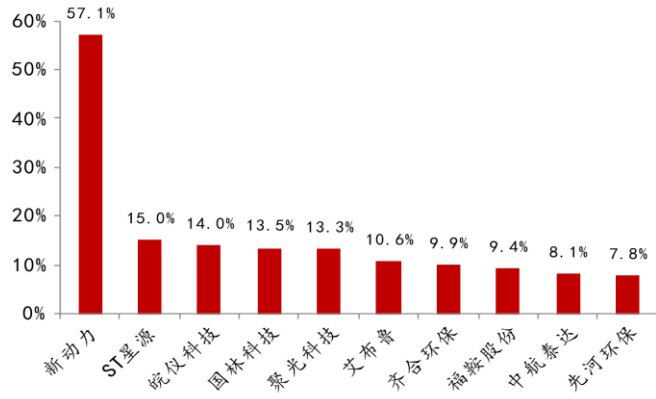
图 27：上周申万公用板块中交易额靠前的个股 (亿元)


数据来源：Wind，西南证券整理

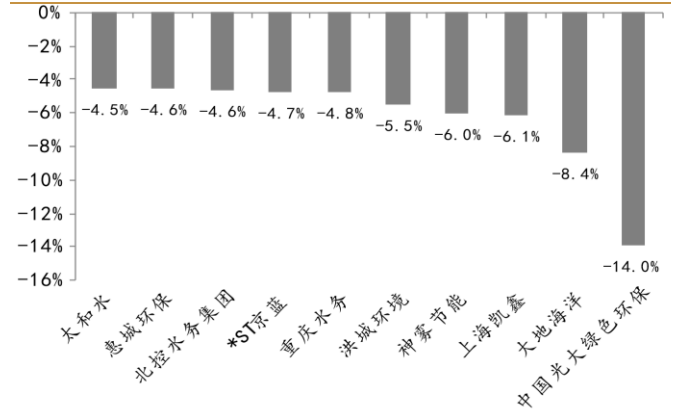
图 28：年初以来申万公用上涨个股占比为 32.7%


数据来源：Wind，西南证券整理

从环保板块个股涨跌幅来看，上周新动力、ST星源、皖仪科技涨幅居前。中国光大绿色环保、大地海洋、上海凯鑫等个股跌幅居前。

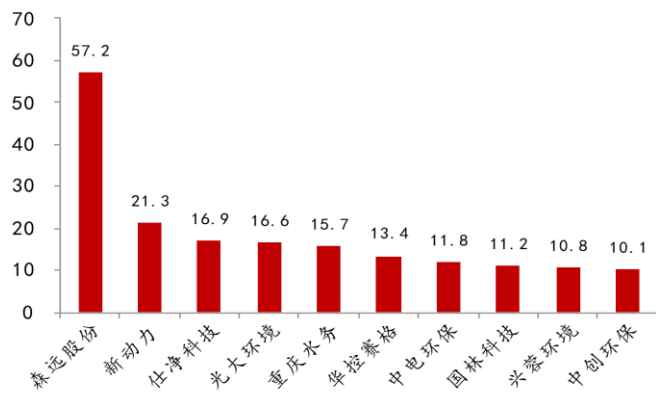
图 29：上周新动力、ST星源等个股涨幅居前


数据来源：Wind, 西南证券整理

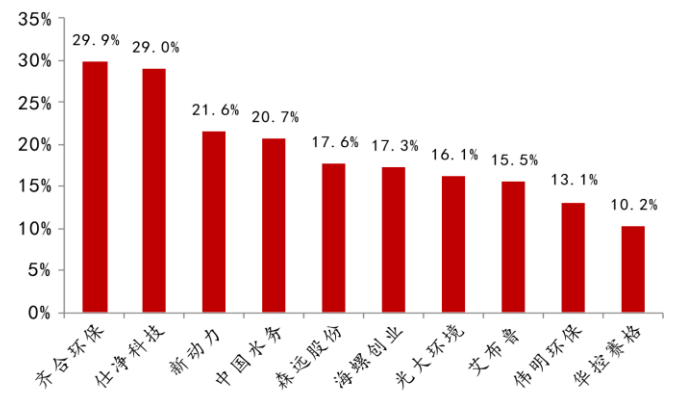
图 30：上周中国光大绿色环保、大地海洋等个股跌幅居前


数据来源：Wind, 西南证券整理

从环保板块交易额来看，上周森远股份、新动力等排在行业前列，交易额合计 78 亿，占板块交易额比重为 14.1%。从年初累计涨幅来看，齐合环保、仕净科技、新动力等涨幅居前，上涨个股个数占比 14.8%。年初以来，中国光大绿色环保、法尔胜、卓锦股份等个股跌幅居前。

图 31：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 32：年初以来申万环保上涨个股占比为 14.8%


数据来源：Wind, 西南证券整理

4 行业及公司动态

4.1 行业新闻动态跟踪

2月23日,上海市发改委发布《关于我市开展气电价格联动调整有关事项的通知》。《通知》指出,天然气调峰发电机组的电量电价调整为每千瓦时0.6041元。天然气热电联产发电机组(含小型背压式热电联产机组)的电量电价为:全年发电利用小时2500(含)以内的电量电价调整为每千瓦时0.6283元,全年发电利用小时2500(不含)-5000(含)小时以内的电量电价调整为每千瓦时0.5479元,通知自2024年3月1日起执行。(北极星电力网)

2月28日,水利部日前发布《2024年乡村振兴水利保障工作要点》。《要点》指出,指导地方多渠道筹措工程建设资金,积极发挥财政资金引导作用,充分利用增发国债、地方政府专项债券、金融信贷资金,运用好政府和社会资本合作新机制,鼓励和吸引更多社会资本通过募投建管一体化方式,参与水利基础设施建设。(中国能源报)

2月29日,工信部等七部门发布《关于加快推动制造业绿色化发展的指导意见》。《意见》指出,构建清洁高效低碳的工业能源消费结构,实施煤炭分质分级清洁高效利用行动,有序推进重点用能行业煤炭减量替代;鼓励具备条件的企业、园区建设工业绿色微电网,推进多能高效互补利用,就近大规模高比例利用可再生能源;加快推进终端用能电气化,拓宽电能替代领域,提升绿色电力消纳比例。(中国能源报)

3月1日,国家发改委、国家能源局发布《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》。《意见》指出,到2025年,配电网网架结构更加坚强清晰,供配电能力合理充裕;配电网承载力和灵活性显著提升,具备5亿千瓦左右分布式新能源、1200万台左右充电桩接入能力;有源配电网与大电网兼容并蓄,配电网数字化转型全面推进,开放共享系统逐步形成,支撑多元创新发展;智慧调控运行体系加快升级,在具备条件地区推广车网协调互动和构网型新能源、构网型储能等新技术。(中国能源报)

4.2 公司动态跟踪

华电国际:3月1日,公司发布《关于更换董事的公告》,董事张志强先生因达到退休年龄原因辞去公司第十届董事会董事、董事会薪酬与考核委员会委员职务;董事李强德先生因达到退休年龄原因辞去公司第十届董事会董事、董事会战略委员会委员职务。

华能国际:2月29日,公司发布《关于子公司华能国际电力江苏能源开发有限公司2024年度第一期超短期融资券发行的公告》,全资子公司华能国际电力江苏能源开发有限公司拟发行8亿元债券,发行利率1.99%,期限45天。债券募集资金8亿元用于偿还有息债务及补充流动资金。

中绿电:2月28日,公司发布《关于所属公司对外投资设立子公司的公告》,公司全资子公司鲁能新能源(集团)有限公司对外投资设立全资子公司陕西鲁能韩城新能源有限公司,注册资本1000万元,主要负责“鲁能韩城5万千瓦复合光伏发电项目”的开发建设及运营管理工作。

5 投资策略与重点关注个股

本周煤价小幅下滑，预计后续逐渐企稳，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 3：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	6.00	买入	0.01	0.59	0.65	581.45	8.60	7.90	1.54
600795.SH	国电电力	4.63	买入	0.16	0.43	0.52	26.96	8.20	6.80	1.69
600863.SH	内蒙华电	4.39	买入	0.27	0.49	0.54	12.93	7.00	6.20	1.81
600011.SH	华能国际	8.63	买入	-0.47	0.86	0.99	-16.17	10.10	8.80	2.35
600905.SH	三峡能源	4.67	买入	0.25	0.32	0.39	22.60	15.30	12.70	1.62
000537.SZ	广宇发展	9.98	买入	0.34	0.69	1.19	38.95	16.40	9.50	1.09
601222.SH	林洋能源	6.26	买入	0.42	0.56	0.75	20.67	12.20	9.10	0.84
600900.SH	长江电力	25.00	买入	0.94	1.28	1.46	22.41	17.30	15.10	3.02
601985.SH	中国核电	8.55	买入	0.48	0.54	0.60	12.55	13.20	11.80	1.82
002015.SZ	协鑫能科	10.26	买入	0.42	0.83	1.13	31.33	14.70	10.80	1.55
688501.SH	青达环保	14.95	-	0.62	0.97	1.32	41.78	18.92	13.94	2.09

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。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 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	销售副总监	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	高级销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	汪艺	高级销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	李煜	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旻	高级销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@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	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	高级销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	胡青璇	高级销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtf@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	广深销售联席负责人	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	高级销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
广深	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	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
