



积极发展清洁能源，促进经济社会向低碳转型

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8日，秦皇岛Q5500动力煤价格为916元/吨，周环比下跌2.1%。截至3月4日，CCTD主流港口库存5645万吨，较2月26日库存下滑2.2%；2月29日，南方八省电厂煤炭日耗量为203万吨，较2月22日日耗上升2.8%；库存可用天数达16.4天，较2月20日库存天数减少0.3天，同比增加1.2天。
- 积极发展清洁能源，促进经济社会向低碳转型。**3月5日，国务院总理李强代表国务院，向十四届全国人大二次会议作政府工作报告，并提出，加强生态文明建设，推进绿色低碳发展。政府工作报告对2024年经济社会发展和政府工作提出目标要求，其中在能源工作方面指出，扎实开展“碳达峰十大行动”。提升碳排放统计核算核查能力，建立碳足迹管理体系，扩大全国碳市场行业覆盖范围。深入推进能源革命，控制化石能源消费，加快建设新型能源体系。加强大型风电光伏基地和外送通道建设，推动分布式能源开发利用，发展新型储能，促进绿电使用和国际互认，发挥煤炭、煤电兜底作用，确保经济社会发展用能需求。
- 本周三峡水库周均出入库流量均值同比23年分别-8%/+3%。**截至3月8日，三峡水库入库流量7300立方米/秒，周环比上升9.0%，本周三峡水库入库流量均值为7180立方米/秒；出库流量6840立方米/秒，较上周持平，本周三峡水库出库流量均值为6842立方米/秒；水库水位164米，周环比上升0.1%，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	6.71	买入	0.01	0.59	0.65	581.45	8.60	7.90
600795.SH	国电电力	5.07	买入	0.16	0.43	0.52	26.96	8.20	6.80
600863.SH	内蒙华电	4.63	买入	0.27	0.49	0.54	12.93	7.00	6.20
600011.SH	华能国际	9.45	买入	-0.47	0.86	0.99	-16.17	10.10	8.80
600905.SH	三峡能源	4.88	买入	0.25	0.32	0.39	22.60	15.30	12.70
000537.SZ	广宇发展	9.85	买入	0.34	0.69	1.19	38.95	16.40	9.50
601222.SH	林洋能源	6.28	买入	0.42	0.56	0.75	20.67	12.20	9.10
600900.SH	长江电力	25.83	买入	0.94	1.28	1.46	22.41	17.30	15.10
601985.SH	中国核电	9.27	买入	0.48	0.54	0.60	12.55	13.20	11.80
002015.SZ	协鑫能科	9.74	买入	0.42	0.83	1.13	31.33	14.70	10.80
688501.SH	青达环保	15.26	-	0.62	0.97	1.32	41.78	18.92	13.94

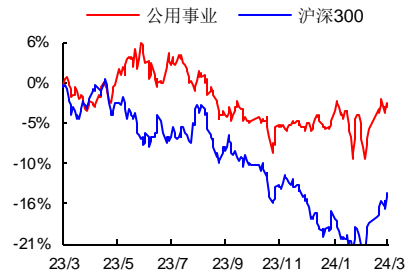
数据来源：Wind，西南证券

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)	33,457.33
流通市值(亿元)	31,357.86
行业市盈率TTM	20.2
沪深300市盈率TTM	11.6

相关研究

- 公用事业与环保行业周报(2.26-3.3)：两部门要求加快新型储能建设，推动新能源发展(2024-03-04)
- 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)

目 录

1 积极发展清洁能源，促进经济社会向低碳转型	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.....	4
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	6
4 行业及公司动态	9
4.1 行业新闻动态跟踪.....	9
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: 我国各品种装机容量情况 (万千瓦)	1
图 2: 2023 年可再生能源新增装机容量情况 (万千瓦)	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)	3
图 10: CCTD 主流港口库存 (万吨)	3
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: 上周建投能源、西昌电力等个股有所上涨	8
图 26: 上周北京能源国际、山高新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 34.6%	8
图 29: 上周法尔胜、森远股份等个股涨幅居前	9
图 30: 上周新动力、ST 星源等个股跌幅居前	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 17.0%	9

表 目 录

表 1: 煤炭相关数据跟踪	2
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

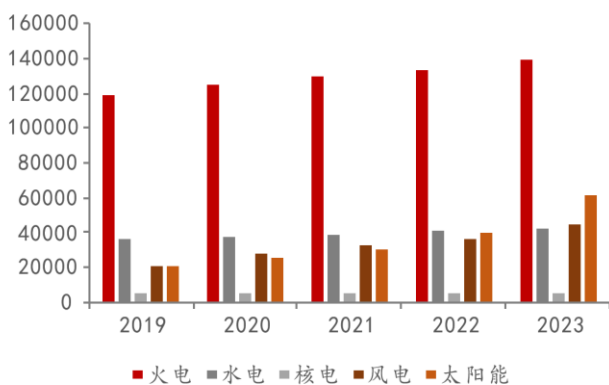
1 积极发展清洁能源，促进经济社会向低碳转型

3月5日，国务院总理李强代表国务院，向十四届全国人大二次会议作政府工作报告，并提出，加强生态文明建设，推进绿色低碳发展。

政府工作报告对2024年经济社会发展和政府工作提出目标要求，其中在能源工作方面指出，扎实开展“碳达峰十大行动”。提升碳排放统计核算核查能力，建立碳足迹管理体系，扩大全国碳市场行业覆盖范围。深入推进能源革命，控制化石能源消费，加快建设新型能源体系。加强大型风电光伏基地和外送通道建设，推动分布式能源开发利用，发展新型储能，促进绿电使用和国际互认，发挥煤炭、煤电兜底作用，确保经济社会发展用能需求。

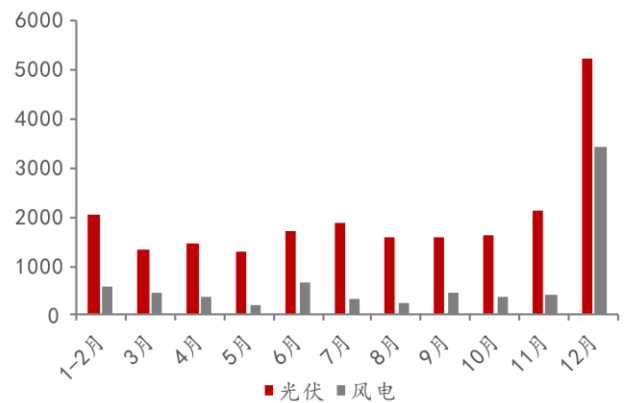
在能源领域，推动碳达峰和碳中和战略是当前的主要任务。我国拥有丰富的风能、太阳能等资源，新能源有较大的发展空间。其中，截至2023年12月底，全国可再生能源发电总装机达15.16亿千瓦，占全国发电总装机的51.9%，历史性超过火电装机，在全球可再生能源发电总装机中的比重接近40%；2023年全国可再生能源新增装机3.05亿千瓦，占全国新增发电装机的82.7%，占全球新增装机的一半，超过世界其他国家的总和；非化石能源消费占能源消费总量比重比上年提高0.2个百分点；为响应绿色低碳政策，国家电网经营区新能源并网装机容量累计达8.6亿千瓦，利用率保持97%以上。我国成功建设了全球最大的清洁电力供应体系，在新能源技术和装备制造领域已经领先全球，为新能源发展打好坚实基础，标志着我国在清洁能源领域取得了显著的成就。

图 1：我国各品种装机容量情况（万千瓦）



数据来源：CNESA，西南证券整理

图 2：2023年可再生能源新增装机容量情况（万千瓦）



数据来源：CNESA，西南证券整理

推进能源结构从高碳向低碳转变。中国人民银行行长潘功胜表示将会不断加大对新能源、绿色低碳转型等重点领域资金投入；全国政协委员杨长利也提出了尽早将核电纳入绿色电力体系的观点，尽早将核电纳入绿色电力证书体系，为其绿色低碳属性提供官方证明，实现绿证对非化石能源电力的全覆盖，满足市场用户购买需求，充分发挥核电在减碳降碳中的重要作用。

2 行业高频数据跟踪

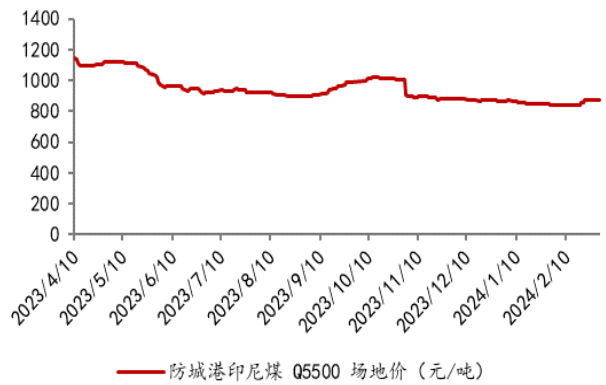
2.1 煤炭行情跟踪

综合平均价格指数：截至 2024 年 3 月 8 日，本周秦皇岛动力煤 Q5500 平仓价为 915 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



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

数据来源：Wind, 西南证券整理

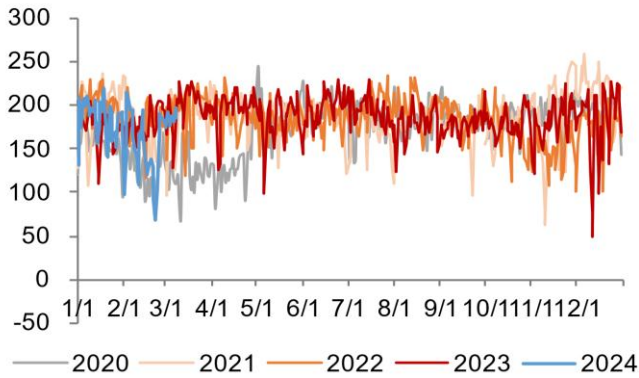
港口&场地煤价：3 月 8 日，广州港山西优混 Q5500 库提价为 920 元/吨，周环比下降 3.16%，较上年同比下降 29.23%；产地煤价方面，榆林 Q5500/鄂尔多斯 Q5500/大同 Q5500 每吨最新价格分别为 720/690/790 元，较年初分别+1.41%/不变/-1.86%。

表 1：煤炭相关数据跟踪

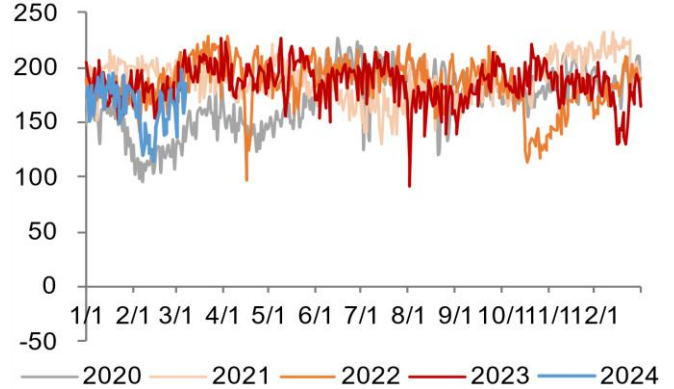
	指标名称	单位	本周最新数据	周环比	较上年同比	较年初涨跌幅
S5112245	广州港：库提价 山西优混 Q5500	元/吨	920	-3.16%	-29.23%	1.10%
V2827217	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	720	-0.69%	-7.69%	1.41%
C1774623	鄂尔多斯 Q5500 坑口价	元/吨	690	0.00%	0.00%	0.00%
H6509659	大同 Q5500 车板价	元/吨	790	-0.63%	-7.60%	-1.86%

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 8 日，本周环渤海港调出合计量为 928 万吨，周环比上升 6.7%；调入量为 906 万吨，周环比上升 5.3%。

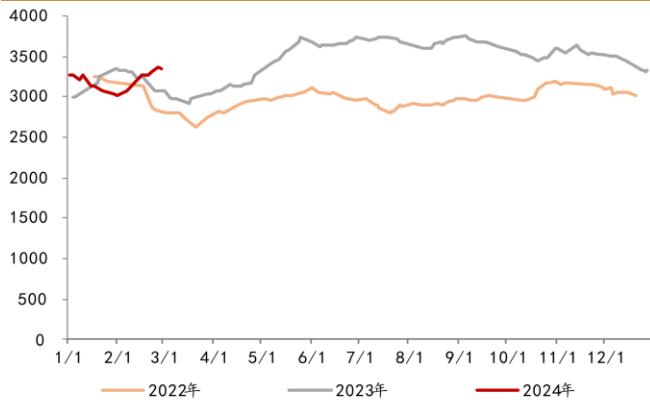
图 5: 环渤海港日均调出量 (万吨)


数据来源: Wind, 西南证券整理

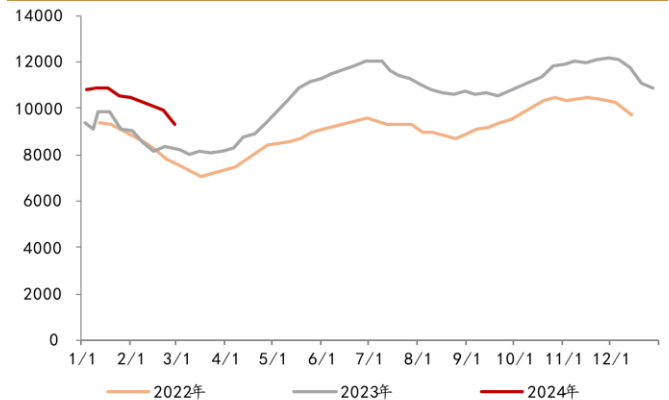
图 6: 环渤海港日均调入量 (万吨)


数据来源: Wind, 西南证券整理

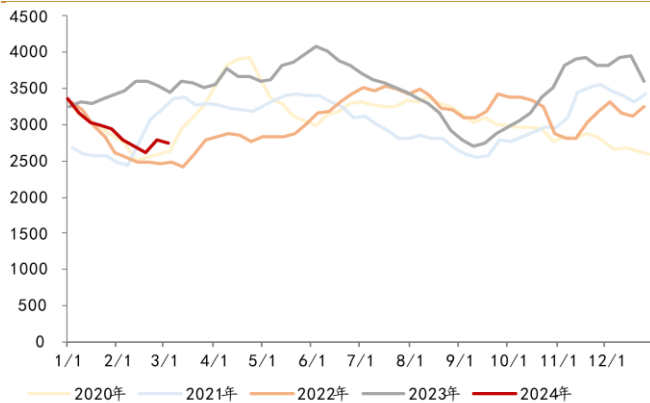
库存: 截至 2024 年 2 月 29 日, 南方八省煤炭库存为 3338 万吨, 较 2 月 22 日库存增加 1.1%; 3 月 4 日, CCTD 北方港口库存为 2744 万吨, 较 2 月 26 日库存减少 1.7%。2024 年 2 月 29 日, 南方八省电厂库存可用天数为 16.4 天, 周环比减少 0.3 天。

图 7: 南方八省电厂库存 (万吨)


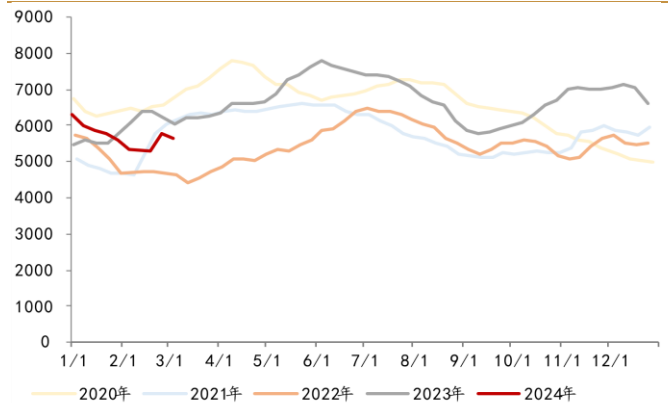
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8: 全国重点电厂库存 (万吨)


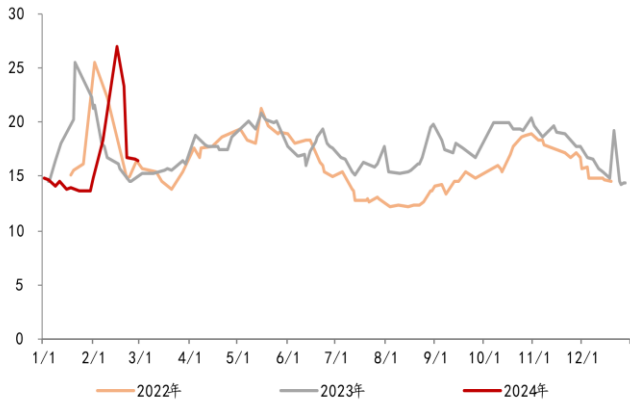
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 9: CCTD 北方港口库存 (万吨)


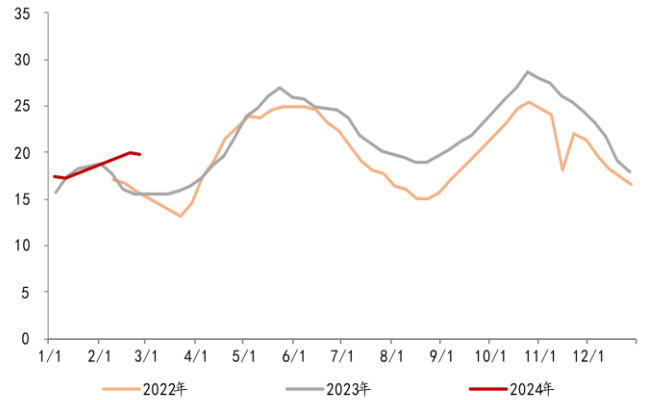
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 10: CCTD 主流港口库存 (万吨)


数据来源: Wind, 西南证券整理

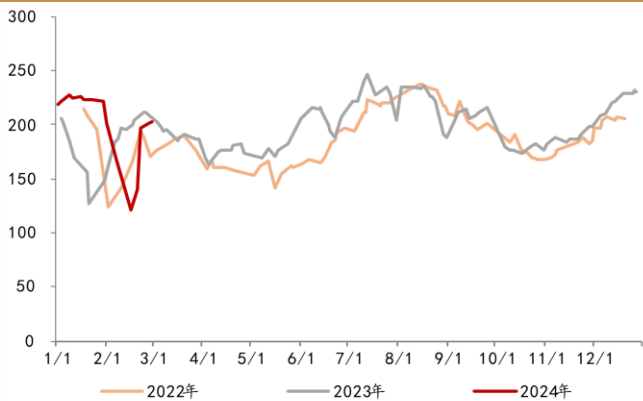
图 11: 南方八省电厂煤炭库存天数 (天)


数据来源: Wind, 西南证券整理

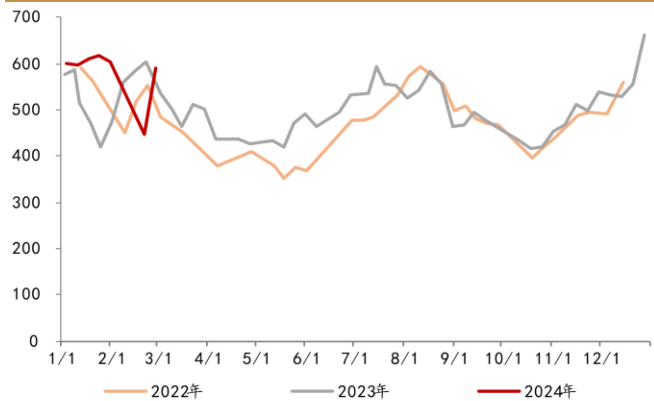
图 12: 发电企业煤炭库存可用天数 (天)


数据来源: 中电联, 西南证券整理

日耗: 截至 2024 年 2 月 29 日, 南方八省电厂日耗量为 203 万吨, 较上周上升 2.8%; 全国重点电厂日耗量为 590 万吨, 较上周上升 32.3%。

图 13: 南方八省电厂煤炭日耗量 (万吨)


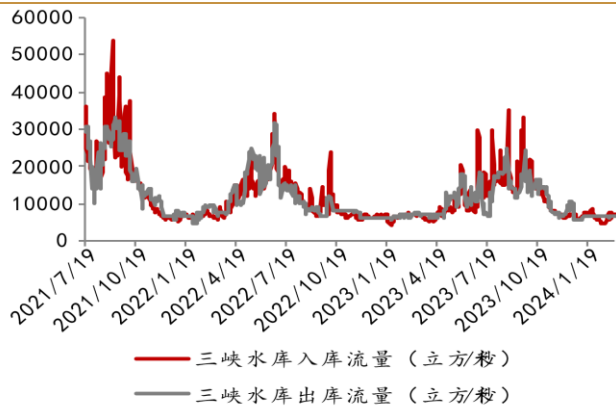
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 14: 全国重点电厂煤炭日耗量 (万吨)


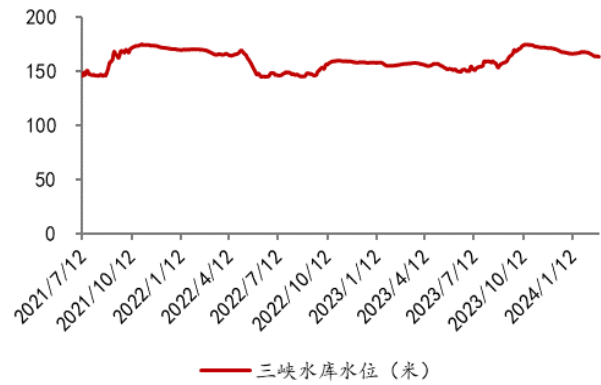
数据来源: Wind, 西南证券整理

2.2 水电行情跟踪

2024 年 3 月 8 日, 三峡水库入库流量 7300 立方米/秒, 周环比上升 9.0%, 本周三峡水库入库流量均值为 7180 立方米/秒; 出库流量 6840 立方米/秒, 较上周持平, 本周三峡水库出库流量均值为 6842 立方米/秒; 水库水位 164 米, 周环比上升 0.1%, 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

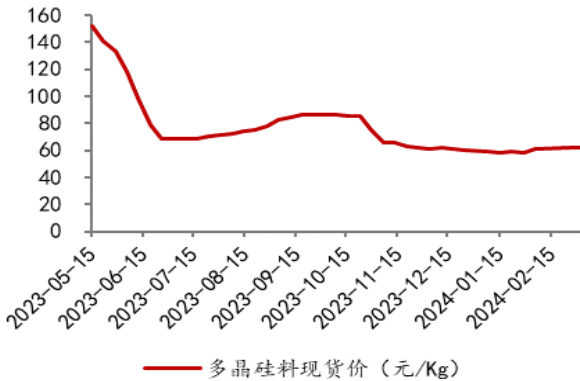
2.3 风光上游行情跟踪

从风力发电上游来看, 2024 年 3 月 8 日, 钢材价格为 4039 元/吨, 较 3 月 1 日价格下跌 61 元/吨, 跌幅为 1.5%。

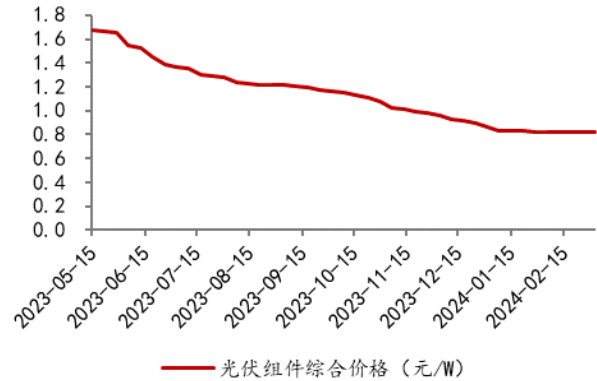
图 17: 近两年钢材综合价格走势


数据来源: Wind, 西南证券整理

从光伏发电行业上游来看, 2024 年 3 月 4 日, 多晶硅料现货价为 61.8 元/kg, 较 2 月 26 日价格持平; 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8日, 中国 LNG 出厂价格全国指数达到 4162 元/吨, 较 3月1日价格下跌 46 元/吨, 跌幅为 1.1%; 2024年3月3日, 中国 LNG 综合进口到岸价格达到 4133 元/吨, 较 2月25日价格上涨 16 元/吨, 涨幅为 0.4%。

图 20: 近两年全国 LNG 出厂价格全国指数走势

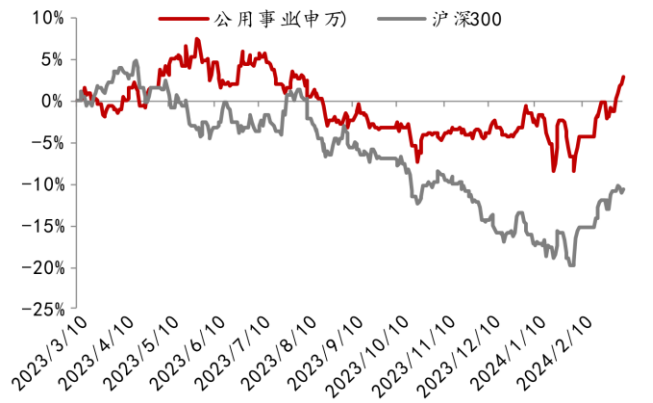

数据来源: Wind, 西南证券整理

图 21: 近两年全国 LNG 综合进口到岸价格指数

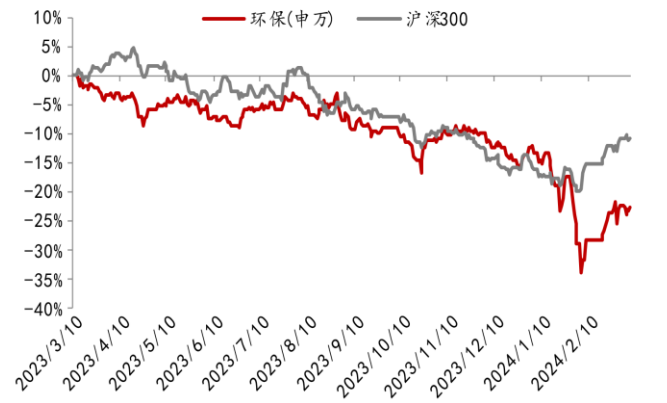

数据来源: Wind, 西南证券整理

3 市场回顾

本周 A 股市场整体上涨。上证指数上涨 0.63%、沪深 300 指数上涨 0.20%, 创业板指数下跌 0.92%。从板块表现来看, 石油石化、有色金属、公用事业涨幅靠前。申万公用事业板块 (简称申万公用) 本周涨幅为 4.23%, 在所有申万一级行业中相对排名 3/31。申万环保板块 (简称申万环保) 本周跌幅为 0.33%, 在所有申万一级行业中相对排名 17/31。

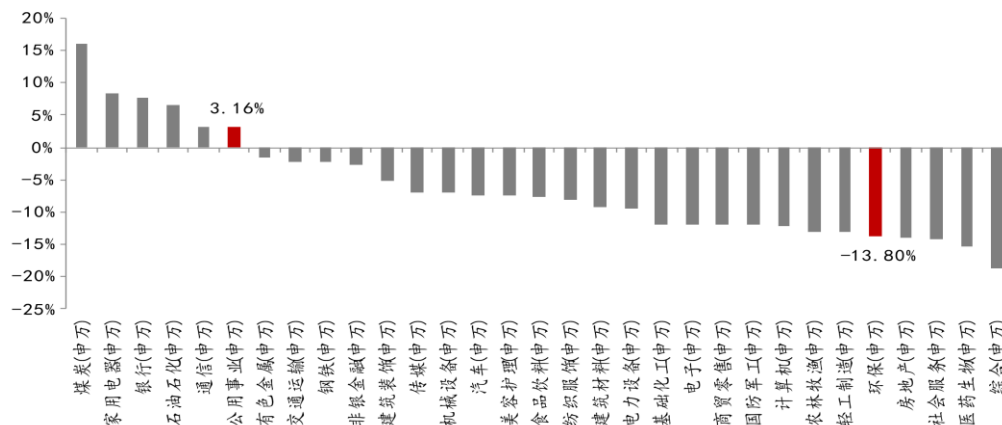
图 22: 近一年申万公用板块相对沪深 300 走势


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,申万公用上涨 3.16%,在所有申万一级行业中相对排名 6/31;申万环保下跌 13.80%,在所有申万一级行业中相对排名 27/31。从交易额看,本周万得全 A 交易额 4.96 万亿,环比下降 9.89%;本周申万公用板块交易额 935 亿,环比上升 3.13%;本周申万环保板块交易额 431 亿,环比下降 22.68%。

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

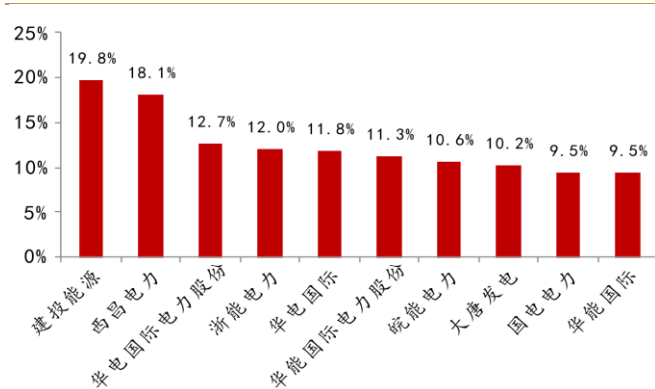
从细分板块表现看,火力发电板块本周上涨 7.62%,交易额为 329 亿,环比上升 13.45%,水力发电板块本周上涨 4.21%,交易额为 171 亿,环比上升 5.59%;风力发电板块本周上涨 2.03%,交易额为 71 亿,环比下滑 4.76%;光伏发电板块本周上涨 0.74%,交易额为 72 亿元,环比下降 15.35%;燃气板块本周上涨 0.98%,交易额为 72 亿,环比下降 12.86%;电能综合服务板块本周上涨 2.06%,交易额为 84 亿,环比上升 12.49%。

表 2: 公用事业子板块本周表现

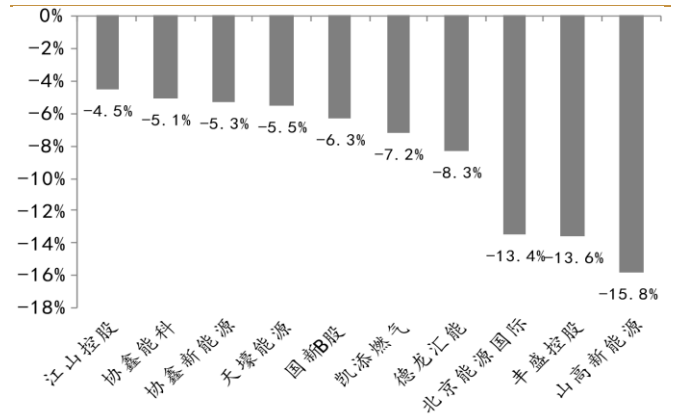
	子板块名称	总市值(亿元)	本周指数	本周指数涨跌幅	本周成交额(亿元)	本周成交量涨跌幅
851611.SI	火力发电(申万)	7480	2739	7.62%	329	13.45%
851612.SI	水力发电(申万)	10812	5013	4.21%	171	5.59%
851617.SI	风力发电(申万)	3552	1438	2.03%	71	-4.76%
851616.SI	光伏发电(申万)	1195	899	0.74%	72	-15.35%
851631.SI	燃气III(申万)	2247	2531	0.98%	72	-12.86%
851610.SI	电能综合服务(申万)	1853	2605	2.06%	84	12.49%

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,上周建投能源、西昌电力、华电国际等个股涨幅居前。山高新能源、丰盛控股、北京能源国际跌幅居前。

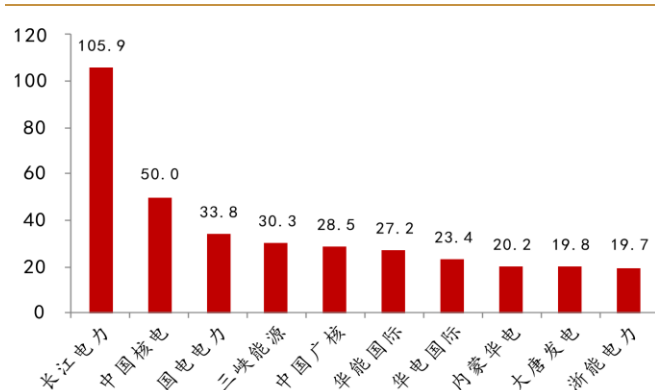
图 25: 上周建投能源、西昌电力等个股有所上涨


数据来源: Wind, 西南证券整理

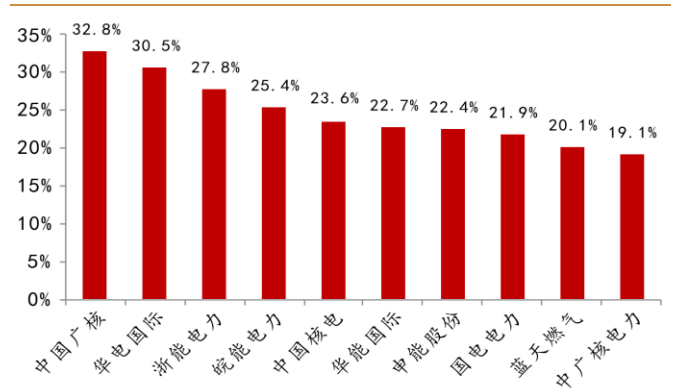
图 26: 上周北京能源国际、山高新能源等个股跌幅居前


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 156 亿,占板块交易额比重为 15.8%,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、浙能电力等涨幅居前,上涨个股个数占比 34.6%。年初以来,江山控股、聆达股份、北京燃气蓝天等跌幅居前。

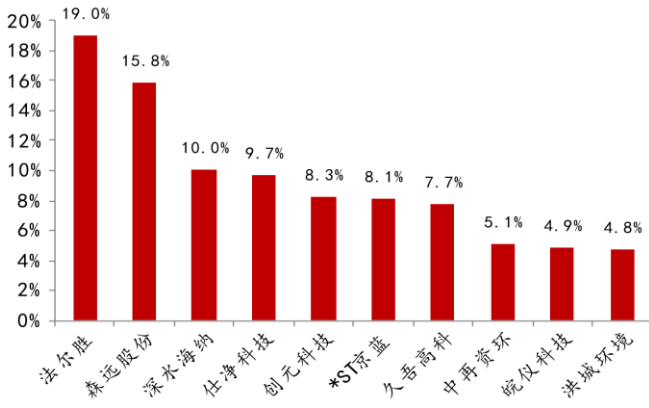
图 27: 上周申万公用板块中交易额靠前的个股(亿元)


数据来源: Wind, 西南证券整理

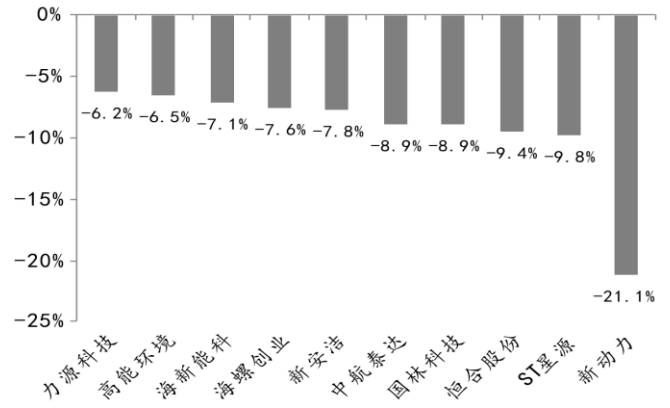
图 28: 年初以来申万公用上涨个股占比为 34.6%


数据来源: Wind, 西南证券整理

从环保板块个股涨跌幅来看，上周法尔胜、森远股份、深水海纳涨幅居前。新动力、ST星源、恒合股份等个股跌幅居前。

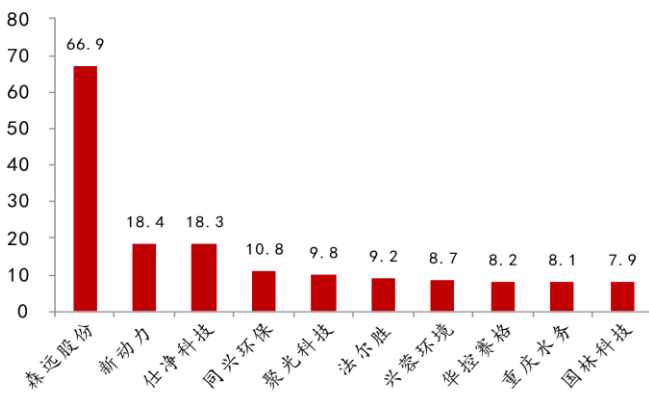
图 29：上周法尔胜、森远股份等个股涨幅居前


数据来源：Wind, 西南证券整理

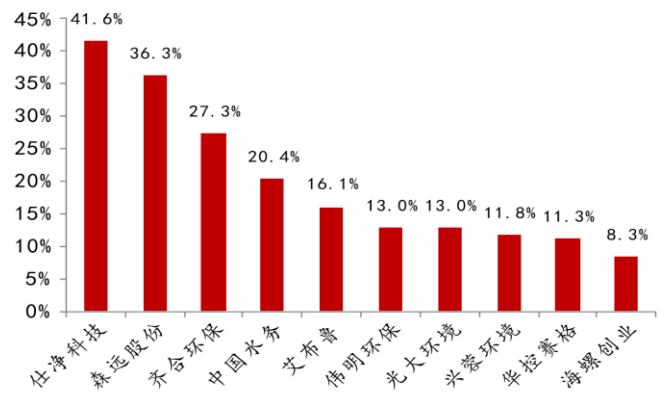
图 30：上周新动力、ST星源等个股跌幅居前


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 85 亿，占板块交易额比重为 20.1%。从年初累计涨幅来看，仕净科技、森远股份、齐合环保等涨幅居前，上涨个股个数占比 17.0%。年初以来，中国光大绿色环保、卓锦股份、万德斯等个股跌幅居前。

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 17.0%


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

3月1日，国家发改委、国家能源局发布了《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》。《指导意见》指出，到2030年，基本完成配电网柔性化、智能化、数字化转型，实现主配微网多级协同、海量资源聚合互动、多元用户即插即用，有效促进分布式智能电网与大电网融合发展，较好满足分布式电源、新型储能及各类新业态发展需求，为建成覆盖广泛、规模适度、结构合理、功能完善的高质量充电基础设施体系提供有力支撑，以高水平电气化

推动实现非化石能源消费目标。（中国能源报）

3月5日，水利部部长李国英在十四届全国人大二次会议首场“部长通道”集中采访活动上表示，《国家水网建设规划纲要》把目标年设定为2035年。到2035年要建成国家水网，实现系统完备、安全可靠、集约高效、绿色智能、循环通畅、调控有序的目标，形成与基本实现社会主义现代化相适应的国家水安全保障体系。（中国能源报）

3月6日，国家发改委主任郑栅洁在十四届全国人大二次会议经济主题记者会上表示，开年以来，我国经济延续回升向好态势。实物量等先行指标较快增长，前2个月全国统调发电量同比增长11.7%，工业用电量增长9.7%。（中国能源报）

3月7日，财政部发布了《2023年中国财政政策执行情况报告》。《报告》指出，2023年我国碳达峰、碳中和工作取得积极进展，能源领域产业结构转型持续推进：优化清洁能源支持政策，大力发展可再生能源，鼓励非常规天然气增产上量，推进煤炭清洁高效利用，推动构建新型能源体系。此外，着力扩大国内有效需求。延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，支持充换电基础设施建设运营，2023年全年新能源汽车销量增长37.9%。（中国能源报）

4.2 公司动态跟踪

中国核电：3月2日，公司发布《关于放弃烟台蓝天投资控股集团有限公司转让所持山东核电有限公司股权所涉优先购买权暨关联交易的公告》，公司参股的山东核电有限公司（公司持股比例5%）股东之一烟台蓝天投资控股集团有限公司拟转让其持有的山东核电10%的股权。公司作为山东核电的股东，拟就上述股权转让事项放弃优先购买权。烟台蓝天系公司控股子公司中核台海清洁能源（山东）有限公司、中核山东核能有限公司的少数股东，为公司的关联法人，本次放弃优先购买权事宜构成关联交易，不构成重大资产重组。

协鑫能科：1) 3月2日，公司发布《关于与专业投资机构共同投资的公告》，公司全资子公司宁波梅山保税港区鑫能股权投资基金管理有限公司、协鑫智慧能源（苏州）有限公司拟共同出资24000万元人民币与广发证券股份有限公司全资子公司广发信德投资管理有限公司共同设立广发信德协鑫基础设施结构化私募股权投资基金。本次设立的基金总规模为4亿元人民币，主要投资于户用分布式光伏、工商业分布式光伏、储能等新能源产业；2) 3月2日，公司发布《关于对控股子公司提供担保的进展及全资子公司为公司提供担保的公告》，为满足公司业务发展及实际经营需要，公司与浦发银行江阴支行签署了《流动资金借款合同》，约定申请5518.7万元人民币借款，借款期限自2024年2月27日至2024年10月14日。公司全资子公司协鑫智慧能源与浦发银行江阴支行签署了《最高额保证合同》，约定由协鑫智慧能源为公司自2024年2月26日至2025年2月26日止的期间内在浦发银行江阴支行办理各类融资业务所发生的主债权本金余额最高不超过等值人民币1亿元的债权提供最高额连带责任保证担保，具体以实际签订的合同为准。

新天绿能：3月8日，公司发布《2024年2月主要经营数据公告》，根据公司初步统计，2024年2月，本公司及子公司按合并报表口径完成发电量1051193.6兆瓦时，同比减少8.3%。截至2024年2月29日，累计完成发电量2553663.6兆瓦时，同比减少4.4%；2024年2月，本公司及子公司按合并报表口径完成输气量73856.9万立方米，同比增加32.7%，其中售气量64750.5万立方米，同比增加36.7%，代输气量9106.4万立方米，同比增加10.1%。截至2024年2月29日，累计完成输气量170526.1万立方米，同比增加25.6%，其中售气量151877.6万立方米，同比增加31.0%；代输气量18648.5万立方米，同比减少5.9%。

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	6.71	买入	0.01	0.59	0.65	581.45	8.60	7.90	1.73
600795.SH	国电电力	5.07	买入	0.16	0.43	0.52	26.96	8.20	6.80	1.85
600863.SH	内蒙华电	4.63	买入	0.27	0.49	0.54	12.93	7.00	6.20	1.91
600011.SH	华能国际	9.45	买入	-0.47	0.86	0.99	-16.17	10.10	8.80	2.57
600905.SH	三峡能源	4.88	买入	0.25	0.32	0.39	22.60	15.30	12.70	1.69
000537.SZ	广宇发展	9.85	买入	0.34	0.69	1.19	38.95	16.40	9.50	1.08
601222.SH	林洋能源	6.28	买入	0.42	0.56	0.75	20.67	12.20	9.10	0.85
600900.SH	长江电力	25.83	买入	0.94	1.28	1.46	22.41	17.30	15.10	3.12
601985.SH	中国核电	9.27	买入	0.48	0.54	0.60	12.55	13.20	11.80	1.97
002015.SZ	协鑫能科	9.74	买入	0.42	0.83	1.13	31.33	14.70	10.80	1.47
688501.SH	青达环保	15.26	-	0.62	0.97	1.32	41.78	18.92	13.94	2.14

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
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
