

公用环保 202304 第 2 期

光热发电规模化发展推进，电化学储能电站行业数据梳理

超配

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数上涨 1.79%，公用事业指数下跌 0.36%，环保指数上涨 0.31%，周相对收益率分别为-2.15%和-1.48%。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 25 和第 22 名。分板块看，环保板块上涨 1.26%，电力板块子板块中，火电下跌 0.08%；水电下跌 0.68%，新能源发电上涨 0.39%；水务板块上涨 0.56%；燃气板块下跌 0.50%；检测服务板块下跌 1.05%。

重要事件：国家能源局发布《国家能源局综合司关于推动光热发电规模化发展有关事项的通知》，提出“十四五”期间，全国光热发电每年新增开工规模达 300 万千瓦左右。结合沙漠、戈壁、荒漠地区新能源基地建设，尽快落地一批光热发电项目。光热发电规模暂按内蒙古 80 万 KW，甘肃 70 万 KW，青海 100 万 KW，宁夏 10 万 KW，新疆 20 万 KW 配置。

专题研究：中电联发布《2022 年度电化学储能电站行业统计数据》，截至 2022 年，全国累计投运电站 472 座、总功率 6.89GW、总能量 14.05GWh、同比增长 126.79%（在运 405 座、总功率 6.44GW、总能量 13.19GWh、同比增长 146.48%）。2022 年，新增投运电化学储能电站 194 座、总功率 3.68GW、总能量 7.86GWh，总能量同比增长 175.81%。

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氦气氦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**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**；推荐有资金成本、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 (亿元)	EPS		PE	
					2021A	2022E	2021A	2022E
003035.SZ	南网能源	买入	7.53	285	0.13	0.15	57.9	50.2
605090.SH	九丰能源	买入	22.24	139	1.40	1.74	15.9	12.8
603105.SH	芯能科技	买入	15.80	79	0.22	0.38	71.8	41.6
600821.SH	金开新能	买入	6.99	140	0.26	0.37	26.9	18.9
000883.SZ	湖北能源	买入	4.23	278	0.36	0.33	11.8	12.8
000539.SZ	粤电力 A	买入	5.92	311	-0.60	-0.36	-9.9	-16.4
600995.SH	南网储能	买入	13.89	444	0.03	0.52	463.0	26.7
601985.SH	中国核电	买入	6.56	1238	0.46	0.52	14.3	12.6
002034.SZ	旺能环境	买入	17.73	76	1.54	1.72	11.5	10.3
603568.SH	伟明环保	增持	18.33	311	1.18	1.06	15.5	17.3
002645.SZ	华宏科技	买入	16.11	94	0.91	1.03	17.7	15.6

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

《公用环保 2023 年 4 月投资策略-能源数字化智能化发展提速，分布式光伏支持政策梳理》——2023-04-03
《环保与公用事业 202303 第 4 期-华润电力拟拆分新能源 A 股上市，3 月全国峰谷价差汇总》——2023-03-27
《环保与公用事业 202303 第 3 期-1-2 月全国全社会用电量同比增长 2.3%，虚拟电厂政策梳理》——2023-03-19
《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》——2023-03-13
《〈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

内容目录

一、专题研究与核心观点	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
二、板块表现	8
（一）板块表现	8
（二）本月个股表现	8
三、行业重点数据一览	12
（一）电力行业	12
（二）碳交易市场	19
（三）煤炭价格	21
（四）天然气行业	21
四、行业动态与公司公告	22
（一）行业动态	22
（二）公司公告	23
五、板块上市公司定增进展	25
六、本周大宗交易情况	25
七、风险提示	26
公司盈利预测	26

图表目录

图 1: 电化学储能电站逐年发展情况	6
图 2: 电化学储能电站装机规模分布	6
图 3: 电源侧储能近五年逐年发展情况	7
图 4: 电网侧储能近五年逐年发展情况	7
图 5: 用户侧储能近五年逐年发展情况	7
图 6: 各类电池类型电化学储能项目累计能量分布	7
图 7: 申万一级行业涨跌幅情况	8
图 8: 公用事业细分子版块涨跌情况	8
图 9: A 股环保行业各公司表现	9
图 10: H 股环保行业各公司表现	9
图 11: A 股火电行业各公司表现	10
图 12: A 股水电行业各公司表现	10
图 13: A 股新能源发电行业各公司表现	10
图 14: H 股电力行业各公司表现	11
图 15: A 股水务行业各公司表现	11
图 16: H 股水务行业各公司表现	11
图 17: A 股燃气行业各公司表现	12
图 18: H 股燃气行业各公司表现	12
图 19: A 股电力工程行业各公司表现	12
图 20: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 21: 1-2 月份发电量分类占比	13
图 22: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 23: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 24: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 25: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 26: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 27: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 28: 2 月份用电量分类占比	14
图 29: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 30: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 31: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 32: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	15
图 33: 省内交易电量情况	16
图 34: 省间交易电量情况	16
图 35: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 36: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 37: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17

图 38: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 39: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 40: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 41: 火电发电设备平均利用小时	18
图 42: 水电发电设备平均利用小时	18
图 43: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 44: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 45: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 46: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 47: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	20
图 48: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)	20
图 49: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)	20
图 50: 欧洲能源交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)	20
图 51: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	21
图 52: 环渤海动力煤平均价格指数	21
图 53: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	21
图 54: LNG 价格下行 (元/吨)	22
图 55: LNG 价格 (元/吨)	22
表 1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (4.3-4.9)	20
表 2: 板块上市公司定增进展	25
表 3: 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 指数上涨 1.79%，公用事业指数下跌 0.36%，环保指数上涨 0.31%，周相对收益率分别为-2.15%和-1.48%。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 25 和第 22 名。分板块看，环保板块上涨 1.26%；电力板块子板块中，火电下跌 0.08%；水电下跌 0.68%，新能源发电上涨 0.39%；水务板块上涨 0.56%；燃气板块下跌 0.50%；检测服务板块下跌 1.05%。

（二）重要政策及事件

1、国家能源局：力争“十四五”期间光热发电每年新增开工规模 3GW 左右

国家能源局发布《国家能源局综合司关于推动光热发电规模化发展有关事项的通知》，要求：积极开展光热规模化发展研究工作。内蒙古、甘肃、青海、新疆等光热发电重点省份能源主管部门要积极推进光热发电项目规划建设，根据研究成果及时调整相关规划或相关基地实施方案，力争“十四五”期间，全国光热发电每年新增开工规模达到 300 万千瓦（3GW）左右。结合沙漠、戈壁、荒漠地区新能源基地建设，尽快落地一批光热发电项目。光热发电规模暂按内蒙古 80 万 KW，甘肃 70 万 KW，青海 100 万 KW，宁夏 10 万 KW，新疆 20 万 KW 配置。

（2）云南：新增合规光伏全电量纳入市场统筹按全容量并网时间调整光伏上网电价

云南省发改委、能源局发布《关于云南省光伏发电上网电价政策有关事项的通知》，《通知》明确，对 2021 年 1 月 1 日-2023 年 7 月 31 日全容量并网的，上网电量执行燃煤发电基准价；2023 年 8 月 1 日-12 月 31 日全容量并网的，月度上网电量的 80%执行燃煤发电基准价，20%可选择自主参与清洁能源市场化交易或执行清洁能源市场月度交易均价。上述时间段内，已发电但未全容量并网的，月度上网电量暂按清洁能源市场月度交易均价结算，待全容量并网后，根据全容量并网时间对差额部分进行清算。政策自 2023 年 4 月 1 日起执行。

（三）专题研究

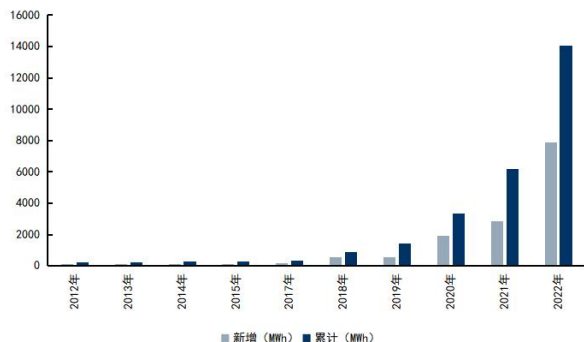
3 月 29 日，中国电力企业联合会依托国家能源局批准建设的国家电化学储能电站安全监测信息平台发布了《2022 年度电化学储能电站行业统计数据》。

电化学储能电站装机规模大幅增长。根据《2022 年度电化学储能电站行业统计数据》，截至 2022 年，全国总计报送 500kW/500kWh 以上的各类电化学储能电站 772 座、总功率 18.59GW、总能量 43.08GWh，其中累计投运电站 472 座、总功率 6.89GW、总能量 14.05GWh、同比增长 126.79%（在运 405 座、总功率 6.44GW、总能量 13.19GWh、同比增长 146.48%）。

山东、江苏、宁夏电化学储能电站装机规模居前。根据《2022 年度电化学储能电站行业统计数据》，已投运的电化学储能电站在区域分布上，排名前三的省（市、自治区）依次是山东、江苏、宁夏；应用场景分布上，主要分布在电源侧，总能量 6.80GWh、占比 48.40%，其次为电网侧（38.72%）和用户侧（12.88%）。2022 年，新增投运电化学储能电站 194 座、总功率 3.68GW、总能量 7.86GWh，占已投运电站总能量的 60.16%，总能量同比增长 175.81%。排名前三的省（市、自治区）依次是宁夏、山东和内蒙古；大型电站 19 座，总能量 4.64GWh、占比 59.03%；

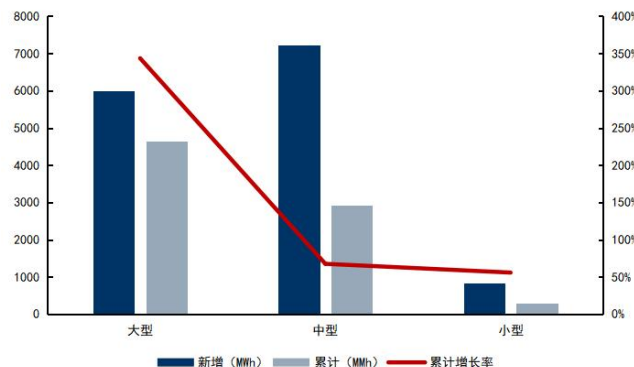
电源侧新增总能量 3.87GWh、占比 49.24%，其次为电网侧 (43.13%) 和用户侧 (7.63%)。

图1：电化学储能电站逐年发展情况



资料来源：中电联，国信证券经济研究所整理

图2：电化学储能电站装机规模分布



资料来源：中电联，国信证券经济研究所整理

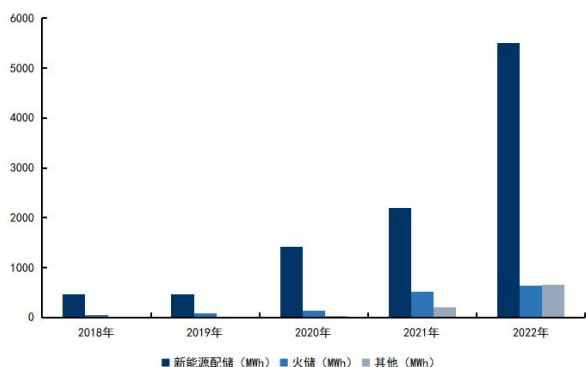
电源侧装机规模及新增装机规模均较大。根据《2022 年度电化学储能电站行业统计数据》，截至 2022 年，电源侧储能总能量约 6.80GWh，同比增长 131.81%，2022 年新增总能量 3.87GWh。电源侧储能以新能源配储为主，累计投运总能量 5.50GWh、占比 80.80%，同比增长 150.15%；2022 年新增总能量 3.30GWh、占比 85.29%。电网侧配置储能总能量约 5.44GWh、同比增长 165.87%，2022 年新增总能量 3.39GWh。电网侧以独立储能为主，累计投运总能量 4.86GWh、占比 89.31%，同比增长 159.13%；2022 年新增能量 2.98GWh、占比 87.91%。用户侧配置储能总能量约 1.81GWh，同比增长 49.00%，2022 年新增总能量 0.60GWh。用户侧以工商业配置储能为主。

锂离子电池占据电化学储能技术应用主导地位。根据《2022 年度电化学储能电站行业统计数据》，截至 2022 年，累计投运的锂离子电池项目 435 座、总能量 12.54GWh、占比 89.21%、同比增长 118.40%，其次为铅酸/铅炭电池 (4.01%)、液流电池 (3.71%)、其他电池类型 (3.07%)。2022 年，新增投运的电化学储能中锂离子电池项目总能量 6.80GWh、占比 86.51%，另外铅酸/铅炭电池占比 2.67%、液流电池占比 5.60%、其他类型占比 5.22%。

电化学储能电站运行情况：根据《2022 年度电化学储能电站行业统计数据》，2022 年，电化学储能电站平均运行系数 0.17 (日均运行小时 4.15h、年运行小时 1516h)、平均利用系数 0.09 (日均利用小时 2.27h、年利用小时 829h)，平均备用系数 0.81 (日均备用小时 19.35h、年备用小时 7063h)、平均出力系数 0.66、平均日利用指数 32% (日均等效利用次数 0.67 次)。

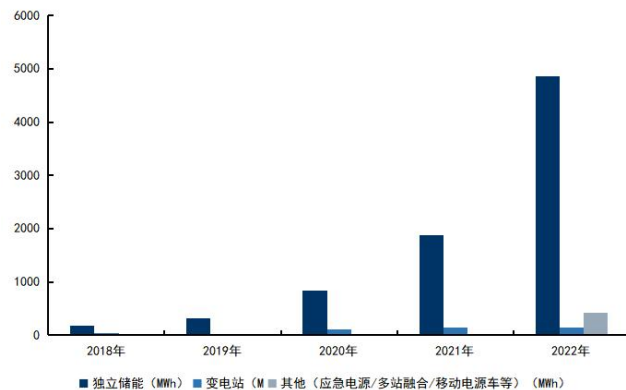
2022 年用户侧储能运行较为充分。根据《2022 年度电化学储能电站行业统计数据》，电源侧储能中新能源配储运行情况远低于火电配储，平均运行系数 0.06 (日均运行小时 1.44h，年运行小时 525h)、平均利用系数 0.03 (日均利用小时 0.77h，年运行小时 283h)、平均备用系数 0.92 (日均利用小时 22.17h，年运行小时 8093h)、平均出力系数 0.69、平均日利用指数 17% (日均等效利用次数 0.22 次)；电网侧储能中独立储能运行情况与电网侧储能平均水平基本一致。

图3: 电源侧储能近五年逐年发展情况



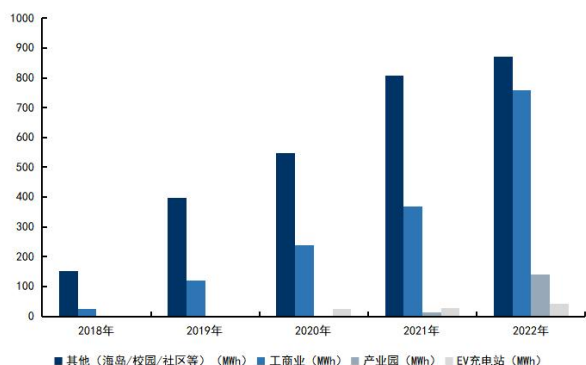
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 电网侧储能近五年逐年发展情况



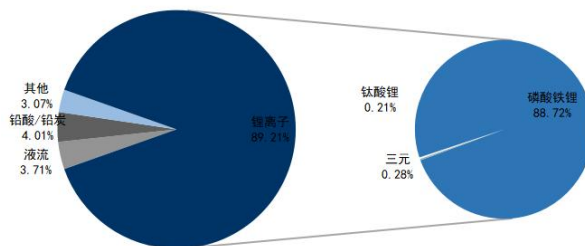
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 用户侧储能近五年逐年发展情况



资料来源: 中电联, 国信证券经济研究所整理

图6: 各类电池类型电化学储能项目累计能量分布



资料来源: 中电联, 国信证券经济研究所整理

(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业务成长属性标的**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**。

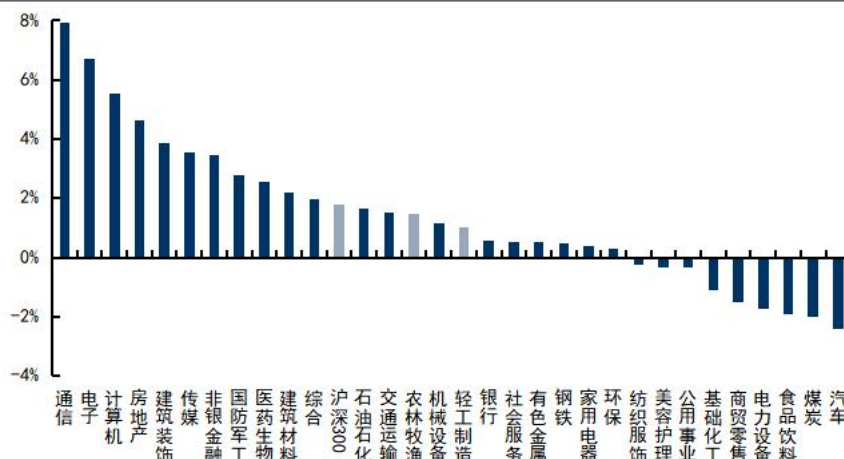
环保: 1、业绩高增, 估值较低; 2、商业模式改善, 运营指标持续向好; 3、稳增运营属性显现, 收益率、现金流指标持续改善。推荐积极布局动力电池回收的**旺能环境**、**伟明环保**以及稀土回收利用龙头**华宏科技**。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数上涨 1.79%，公用事业指数下跌 0.36%，环保指数上涨 0.31%，周相对收益率分别为-2.15%和-1.48%。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 25 和第 22 名。

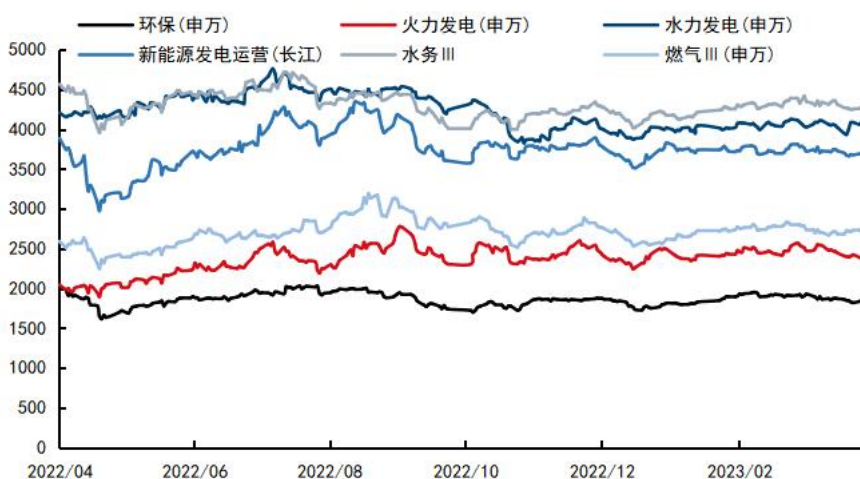
图7：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

分板块看，环保板块上涨 1.26%，电力板块子板块中，火电下跌 0.08%；水电下跌 0.68%，新能源发电上涨 0.39%；水务板块上涨 0.56%；燃气板块下跌 0.50%；检测服务板块下跌 1.05%。

图8：公用事业细分子版块涨跌情况



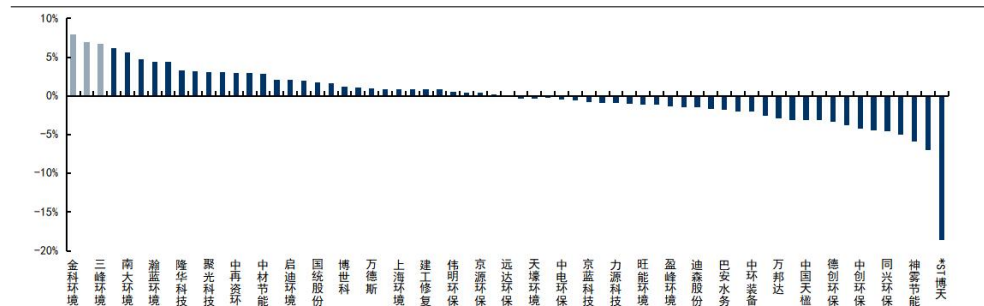
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（二）本月个股表现

1、环保行业

本周 A 股环保行业股票涨跌互现，申万三级行业中 65 家环保公司有 32 家上涨，32 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是**金科环境**（7.91%）、**碧水源**（6.93%）、**三峰环境**（6.68%）。

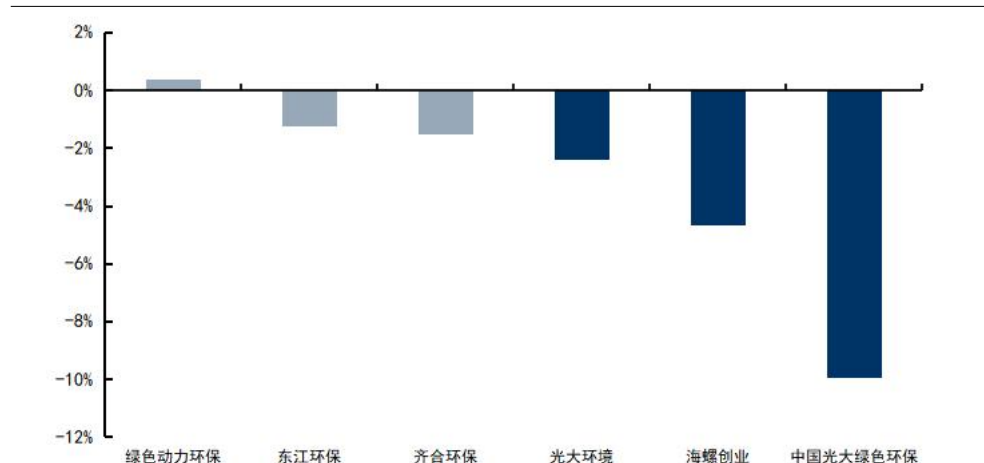
图9: A 股环保行业各公司表现



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多数下跌，申万二级行业中 6 家环保公司有 1 家上涨，5 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**绿色动力环保**（0.38%）、**东江环保**（-1.22%）、**齐合环保**（-1.52%）。

图10: H 股环保行业各公司表现

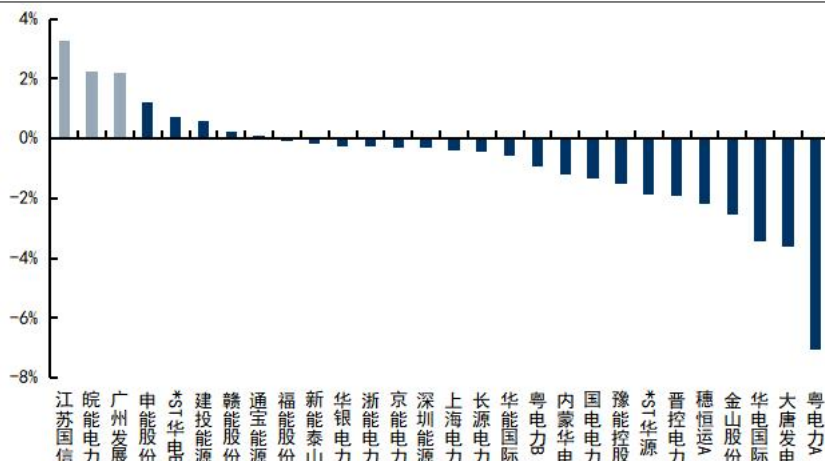


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 8 家上涨，20 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**江苏国信**（3.25%）、**皖能电力**（2.23%）、**广州发展**（2.20%）。

图11: A 股火电行业各公司表现

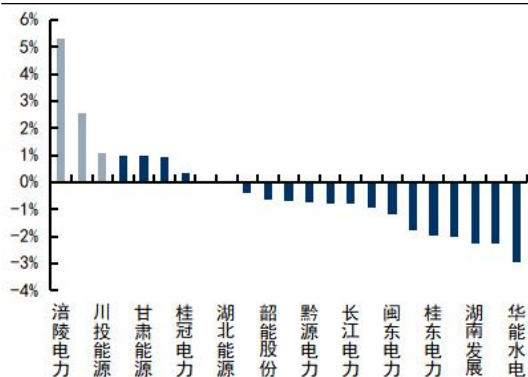


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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, 14 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是**涪陵电力** (5.30%)、**三峡水利** (2.56%)、**川投能源** (1.06%)。

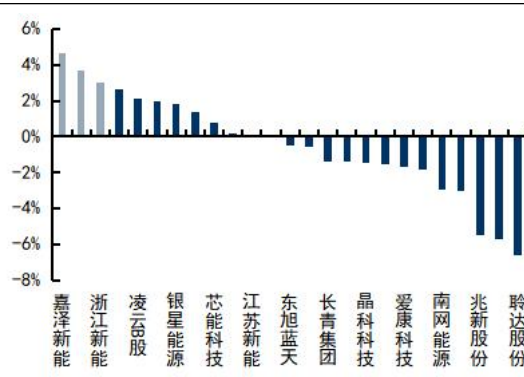
本周 A 股新能源发电行业股票多数下跌, 申万指数中 25 家新能源发电公司有 10 家上涨, 13 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是**嘉泽新能** (4.63%)、**金开新能** (3.71%)、**浙江新能** (2.99%)。

图12: 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

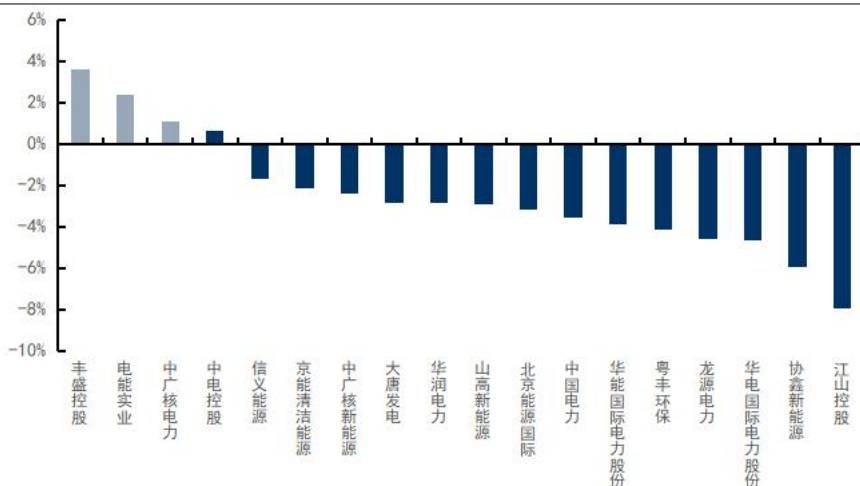
图13: A 股新能源发电行业各公司表现



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下跌, 申万指数中 18 家环保公司有 4 家上涨, 14 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**丰盛控股** (3.60%)、**电能实业** (2.38%)、**中广核电力** (1.06%)。

图14: H 股电力行业各公司表现



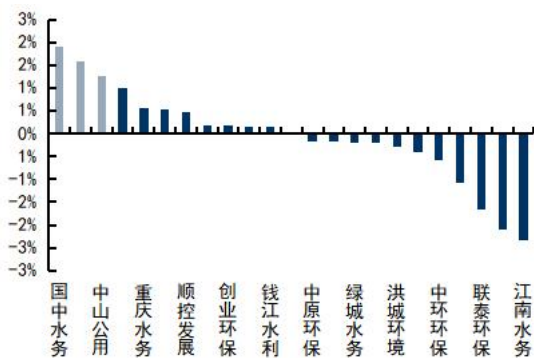
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

本周 A 股水务行业股票涨跌互现, 申万三级行业中 23 家水务公司 11 家上涨, 11 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是国中水务 (1.92%)、节能国祯 (1.59%)、中山公用 (1.28%)。

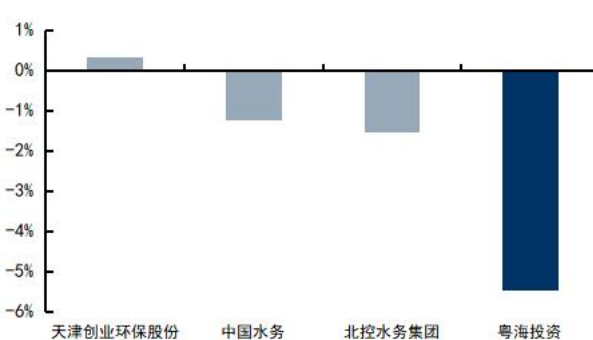
本周港股水务行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 1 家上涨, 3 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是天津创业环保股份 (0.32%)、中国水务 (-1.25%)、北控水务集团 (-1.53%)。

图15: 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16: H 股水务行业各公司表现



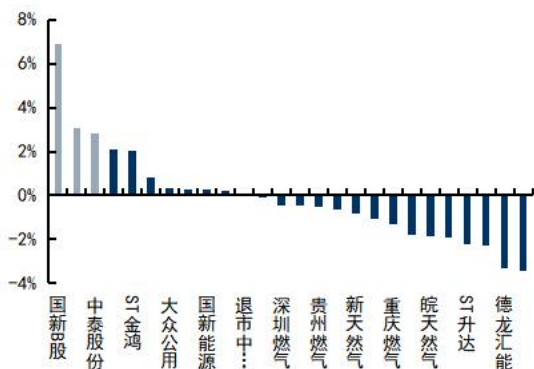
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 10 家上涨, 15 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是国新 B 股 (6.87%)、ST 浩源 (3.07%)、中泰股份 (2.80%)。

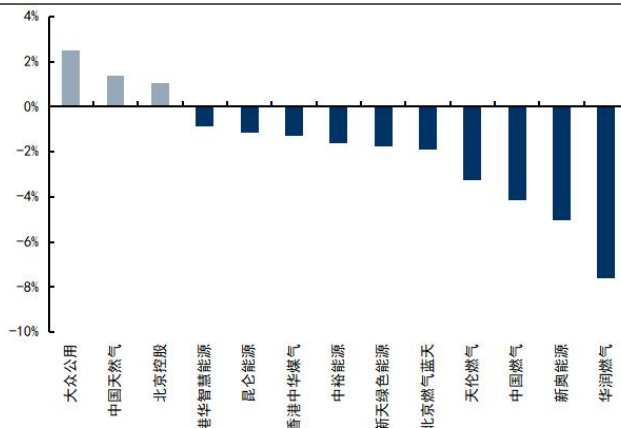
本周港股燃气行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 3 家上涨, 10 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是大众公用 (2.52%)、中国天然气 (1.39%)、北京控股 (1.06%)。

图17: 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18: H股燃气行业各公司表现

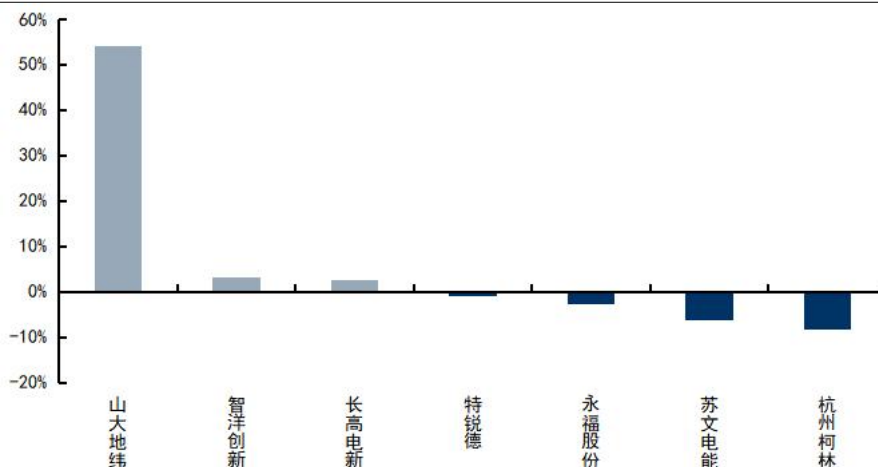


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

5、电力服务

本周 A 股电力工程行业股票多数下跌, 7 家电力工程公司 3 家上涨, 4 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是山大地纬 (54.13%)、智洋创新 (3.02%)、长高电新 (2.48%)。

图19: 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

电力生产增速放缓。1—2 月份, 发电 13497 亿千瓦时, 同比增长 0.7%, 增速比上年 12 月份放缓 2.3 个百分点, 日均发电 228.8 亿千瓦时。

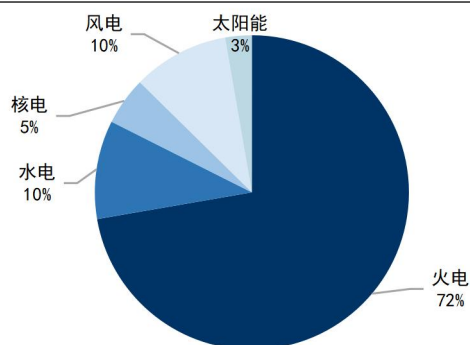
分品种看, 1—2 月份, 火电、水电由增转降, 核电增速放缓, 风电、太阳能发电增速加快。其中, 火电同比下降 2.3%, 水电下降 3.4%, 核电增长 4.3%, 风电增长 30.2%, 太阳能发电增长 9.3%。

图20: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



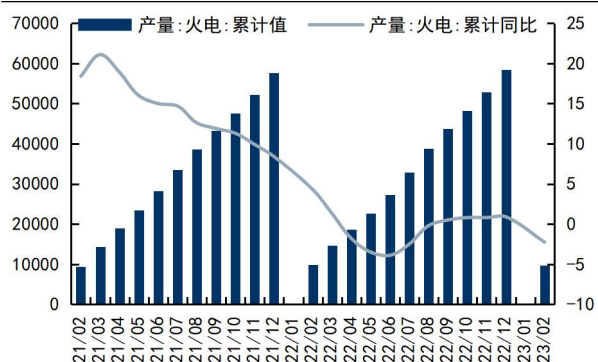
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图21: 1-2 月份发电量分类占比



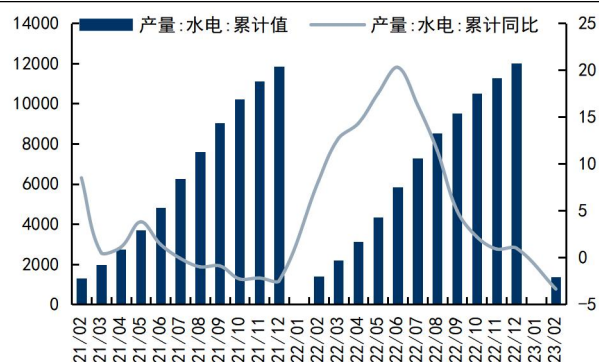
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图22: 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23: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



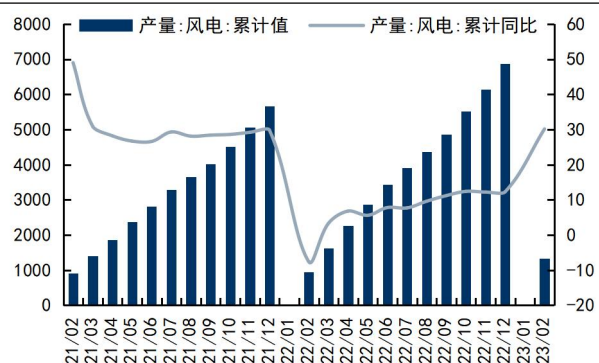
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图24: 累计核能发电量情况 (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25: 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

图26: 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

1~2月, 全社会用电量累计 13834 亿千瓦时, 同比增长 2.3%。分产业看, 第一产业用电量 174 亿千瓦时, 同比增长 6.2%; 第二产业用电量 8706 亿千瓦时, 同比增长 2.9%; 第三产业用电量 2485 亿千瓦时, 同比下降 0.2%; 城乡居民生活用电量 2469 亿千瓦时, 同比增长 2.7%。

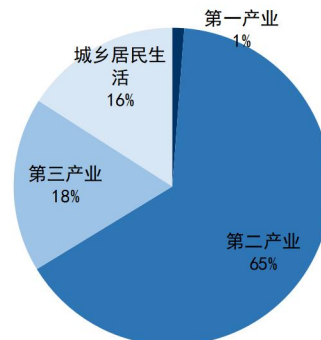
2月份, 全社会用电量 6950 亿千瓦时, 同比增长 11.0%。分产业看, 第一产业用电量 84 亿千瓦时, 同比增长 8.6%; 第二产业用电量 4523 亿千瓦时, 同比增长 19.7%; 第三产业用电量 1235 亿千瓦时, 同比增长 4.4%; 城乡居民生活用电量 1108 亿千瓦时, 同比下降 9.2%。

图27: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



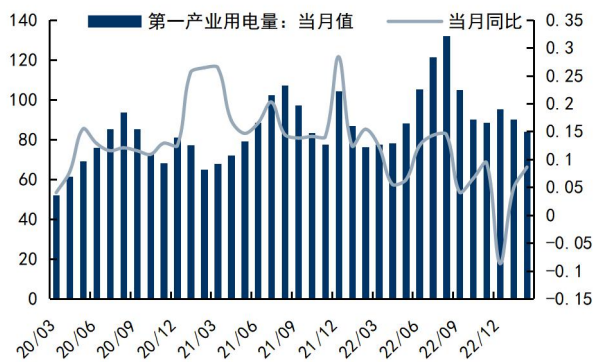
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图28: 2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

图29: 第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



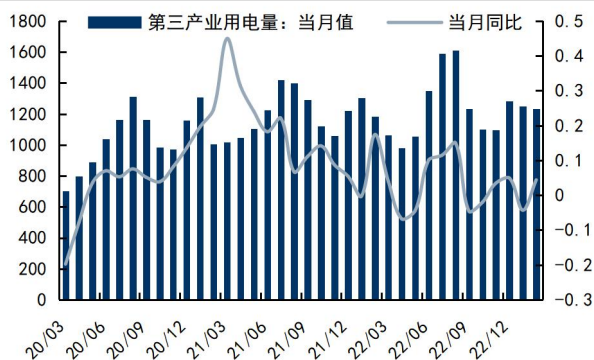
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图30: 第二产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



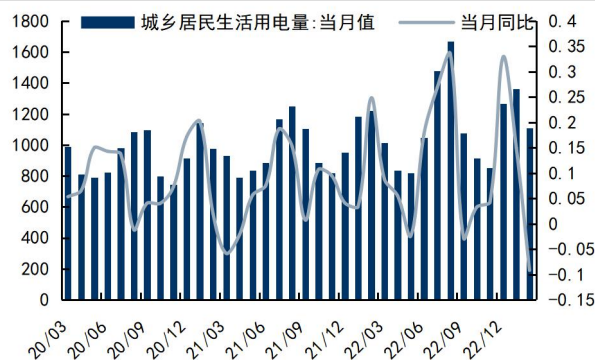
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31: 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32: 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

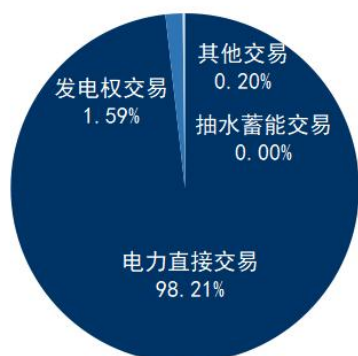
2023年1-2月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量8532.7亿千瓦时, 同比增长7.5%, 占全社会用电量比重为61.7%, 同比提高2.7个百分点。省内交易电量合计为6870.8亿千瓦时, 其中电力直接交易6723.1亿千瓦时(含绿电交易33.1亿千瓦时、电网代理购电1735亿千瓦时)、发电权交易129亿千瓦时、其他交易18.6亿千瓦时。省间交易电量合计为1661.9亿千瓦时, 其中省间电力直接交易169.9亿千瓦时、省间外送交易1486.5亿千瓦时、发电权交易5.6亿千瓦时。

2023年2月, 全国各电力交易中心组织完成市场交易电量4344.3亿千瓦时, 同比增长21.8%。省内交易电量合计为3526.7亿千瓦时, 其中电力直接交易3463.6亿千瓦时(含绿电交易11.9亿千瓦时、电网代理购电850.6亿千瓦时)、发电权交易56亿千瓦时、其他交易7.2亿千瓦时。省间交易电量合计为817.5亿千瓦时, 其中省间电力直接交易85.6亿千瓦时、省间外送交易728.9亿千瓦时、发电权交易3亿千瓦时。

2023年1-2月, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为6892.8亿千瓦时, 同比增长6.1%。其中, 省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为6723.1亿千瓦时, 省间电力直接交易(外受)电量合计为169.7亿千瓦时。

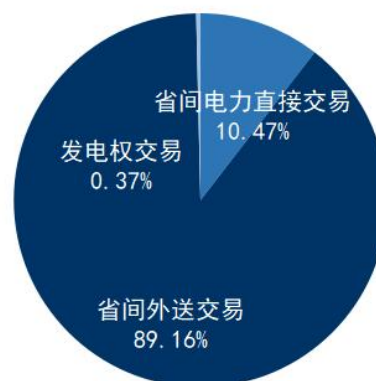
2023年2月, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为3549.2亿千瓦时, 同比增长21.7%。其中, 省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为3463.6亿千瓦时, 省间电力直接交易(外受)电量合计为85.6亿千瓦时。

图33: 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34: 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 1-2 月, 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 6884.6 亿千瓦时, 同比增长 3.1%, 占该区域全社会用电量的比重为 61.6%, 其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 1559.6 亿千瓦时, 同比增长 11.5%; 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 1262.2 亿千瓦时, 同比增长 45.1%, 占该区域全社会用电量的比重为 60.7%, 其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 102.3 亿千瓦时, 同比增长 40.5%; 内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量 385.9 亿千瓦时, 同比下降 0.6%, 占该区域全社会用电量的比重为 66.4%。

2023 年 1-2 月, 国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为 5420.7 亿千瓦时, 同比增长 0.7%; 南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为 1110.8 亿千瓦时, 同比增长 44.9%; 蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为 361.3 亿千瓦时, 同比增长 4.5%。

4. 发电设备

截至 2 月底, 全国发电装机容量 26.0 亿千瓦, 同比增长 8.5%。其中, 非化石能源发电装机容量 13.0 亿千瓦, 同比增长 14.8%, 占总装机容量的 50.2%, 占比同比提高 2.7 个百分点。水电 4.1 亿千瓦, 同比增长 5.5%。火电 13.4 亿千瓦, 同比增长 3.0%, 其中, 燃煤发电 11.3 亿千瓦, 同比增长 1.8%, 燃气发电 1.2 亿千瓦, 同比增长 6.7%, 生物质发电 4186 万千瓦, 同比增长 7.9%。核电 5557 万千瓦, 同比增长 4.3%。风电 3.7 亿千瓦(其中, 陆上风电和海上风电分别为 34056 和 3071 万千瓦), 同比增长 11.0%。太阳能发电 4.1 亿千瓦(其中, 光伏发电和光热发电分别为 41237 和 67 万千瓦), 同比增长 30.8%。

1-2 月份, 全国基建新增发电生产能力 3511 万千瓦, 比上年同期多投产 1162 万千瓦。其中, 水电 123 万千瓦、火电 570 万千瓦(其中燃煤 450 万千瓦、燃气 55 万千瓦、生物质 54 万千瓦)、风电 584 万千瓦、太阳能发电 2037 万千瓦, 火电、风电和太阳能发电分别比上年同期多投产 97、10 和 952 万千瓦, 水电比上年同期少投产 71 万千瓦。

图35: 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36: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



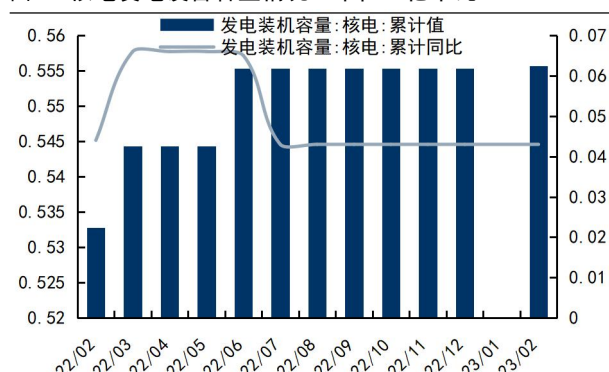
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图37: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



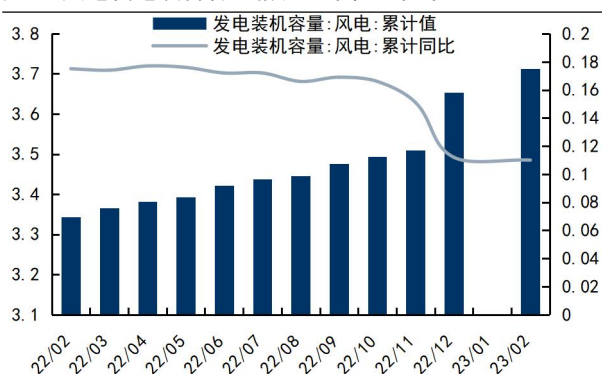
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图38: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



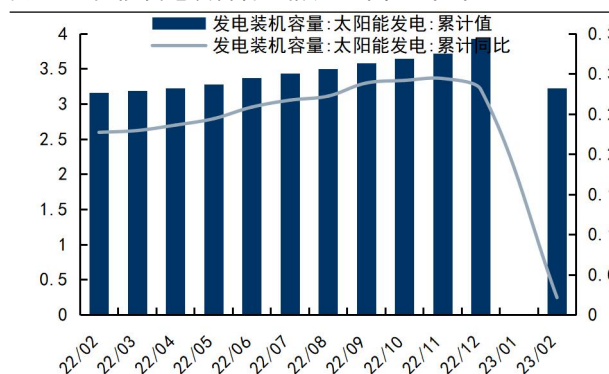
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图39: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



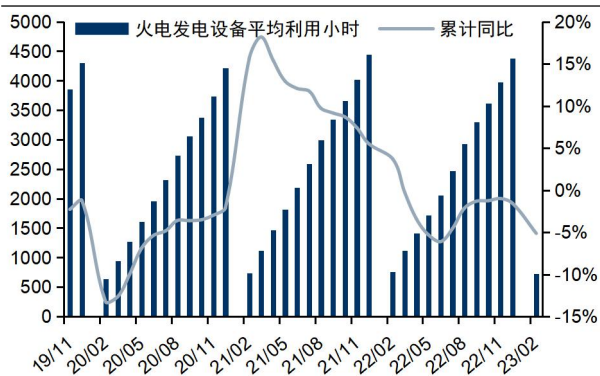
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图40: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



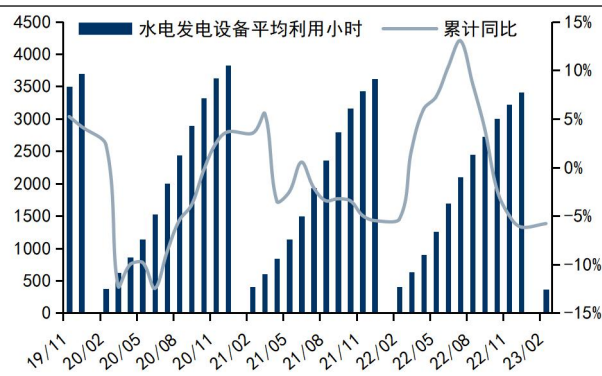
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图41: 火电发电设备平均利用小时



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图42: 水电发电设备平均利用小时



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

1-2 月份，全国发电设备累计平均利用小时 569 小时，比上年同期减少 28 小时。分类型看，1-2 月份，全国水电设备平均利用小时为 364 小时，比上年同期减少 45 小时。在水电 6000 千瓦及以上电厂发电装机容量排前 10 的省份中，除广东、四川、云南外，其他省份水电设备平均利用小时均同比减少，其中，湖南、贵州、广西、湖北减少超过 100 小时，分别减少 409、231、188 和 105 小时；全国火电设备平均利用小时为 720 小时，比上年同期减少 39 小时，其中，燃煤发电设备平均利用小时为 760 小时，比上年同期减少 36 小时，燃气发电设备平均利用小时为 360 小时，比上年同期减少 38 小时。分省份看，全国有 17 个省份的火电设备平均利用小时超过全国平均水平，其中四川、新疆、重庆、青海和甘肃超过 900 小时，分别为 979、977、924、922 和 918 小时。与上年同期相比，21 个省份火电设备平均利用小时同比减少，其中江西、上海、安徽减少超过 100 小时，分别减少 167、129、109 小时；全国核电设备平均利用小时 1209 小时，比上年同期增加 14 小时；全国并网风电设备平均利用小时 401 小时，比上年同期增加 78 小时；全国太阳能发电设备平均利用小时 182 小时，与上年同期基本持平。

5. 发电企业电源工程投资

2023 年 1-2 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 676 亿元，同比增长 43.6%。其中，水电 98 亿元，同比下降 20.2%；火电 65 亿元，同比下降 7.6%；核电 87 亿元，同比增长 44.8%；风电 143 亿元，同比增长 15.6%。水电、核电、风电等清洁能源完成投资占电源完成投资的 90.4%。1-2 月份，全国电网工程完成投资 319 亿元，同比增长 2.2%。

图43: 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44: 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45: 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46: 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

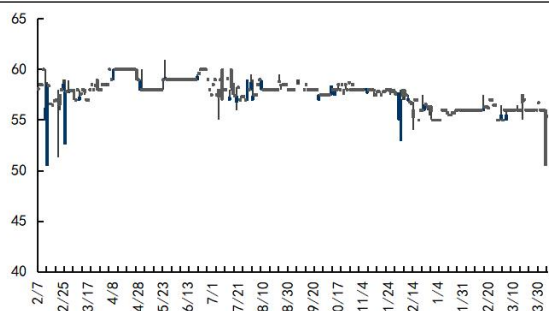
本周全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 410,247 吨，总成交额 22,958,826.00 元。

挂牌协议交易周成交量 10,247 吨，周成交额 518,826.00 元，最高成交价 56.00 元/吨，最低成交价 50.50 元/吨，本周五收盘价为 55.40 元/吨，较上周五下跌 1.07%。

大宗协议交易周成交量 400,000 吨，周成交额 22,440,000.00 元。

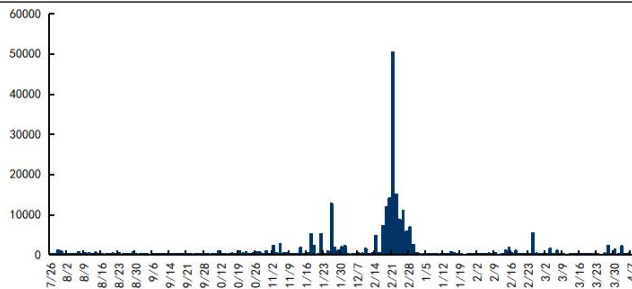
截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 233,508,399 吨，累计成交额 10,685,086,517.34 元。

图47: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)



资料来源: 上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

图48: 全国碳市场交易额 (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

表1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (4.3-4.9)

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)	18,771	100	0	7,232	58,022	1,091	35	1,796,285
较上周变动	-14.53%	-98.06%	-	-83.29%	-64.76%	-93.78%	-	796.67%
合计成交额 (元)	941,157	5,990	0	594,519	1,820,730	51,199	1,120	20,103,459
较上周变动	-8.41%	-97.90%	-	-83.79%	-65.05%	-93.75%	-	200.47%
成交均价 (元/吨)	50.14	60	-	82	31	47	32	11
较上周变动	7.16%	8.12%	-	-2.99%	-0.82%	0.57%	-	-66.49%

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, 4月3日-4月7日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交11375.80万吨C02e, 较前一周下降41.14%。平均结算价格为92.69欧元/C02e, 较前一周增加7.02%。

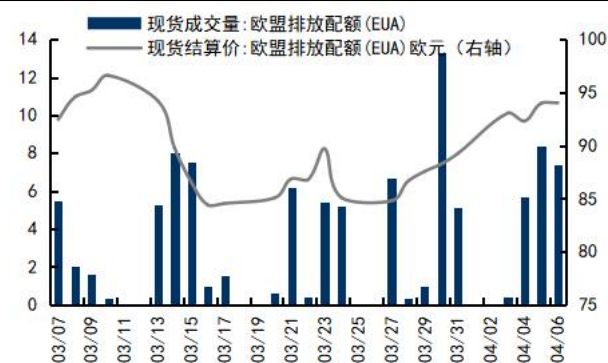
根据欧洲能源交易所数据, 4月3日-4月7日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交27.00万吨C02e, 较前一周增加1.89%。平均结算价格为92.51欧元/C02e, 较前一周增加7.01%。

图49: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 C02e)



资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图50: 欧洲能源交易所碳配额现货 (万吨 C02e)



资料来源: 欧洲能源交易所、国信证券经济研究所整理

图51: 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持平、期货市场价格上涨。环渤海动力煤 3 月 29 日的价格为 732 元/吨, 每吨与上周持平; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 12 月 30 日报价 921.00 元/吨, 较上周有所下降。

图52: 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53: 郑商所动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 价格比上周略有下降, 4 月 7 日价格为 4698 元/吨。

图54: LNG 价格下行 (元/吨)



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

图55: LNG 价格 (元/吨)



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) 江苏:3月购电侧月内合同电量转让交易成交均价 488.25 元/兆瓦时

江苏电力交易中心公布 2023 年 3 月购电侧月内合同电量转让交易结果, 最终成交 356 笔, 成交电量 4.37 亿 kwh, 成交均价 488.25 元/兆瓦时。

(3) 云南: 新增合规光伏全电量纳入市场统筹按全容量并网时间调整光伏上网电价

云南省发改委、能源局发布《关于云南省光伏发电上网电价政策有关事项的通知》, 《通知》明确, 对 2021 年 1 月 1 日-2023 年 7 月 31 日全容量并网的, 上网电量执行燃煤发电基准价; 2023 年 8 月 1 日-12 月 31 日全容量并网的, 月度上网电量的 80% 执行燃煤发电基准价, 20% 可选择自主参与清洁能源市场化交易或执行清洁能源市场月度交易均价。上述时间段内, 已发电但未全容量并网的, 月度上网电量暂按清洁能源市场月度交易均价结算, 待全容量并网后, 根据全容量并网时间对差额部分进行清算。政策自 2023 年 4 月 1 日起执行。

(3) 国家能源局: 力争“十四五”期间光热发电每年新增开工规模 3GW 左右

国家能源局发布《国家能源局综合司关于推动光热发电规模化发展有关事项的通知》, 要求: 积极开展光热规模化发展研究工作。内蒙古、甘肃、青海、新疆等光热发电重点省份能源主管部门要积极推进光热发电项目规划建设, 根据研究成果及时调整相关规划或相关基地实施方案, 力争“十四五”期间, 全国光热发电每年新增开工规模达到 300 万千瓦 (3GW) 左右。结合沙漠、戈壁、荒漠地区新能源基地建设, 尽快落地一批光热发电项目。光热发电规模暂按内蒙古 80 万 KW, 甘肃 70 万 KW, 青海 100 万 KW, 宁夏 10 万 KW, 新疆 20 万 KW 配置。

2、燃气

(1) 中煤协会发布《2022 煤炭行业发展年度报告》

中国煤炭工业协会发布《2022 煤炭行业发展年度报告》。22 年全国原煤产量 45.6 亿吨, 同比增长 10.5%。煤炭进口量 2.93 亿吨, 同比下降 9.2%; 出口煤炭 400 万吨, 同比增长 53.7%。2022 年动力煤中长期合同 (5500 大卡下水煤) 全年均价为 722 元/吨, 同比上涨 73 元/吨。

(2) 湖南：居民气价上涨幅度或设上限

湖南省发改委在长沙举行天然气上下游价格联动机制听证会，拟进一步修订完善天然气上下游价格联动机制。以《湖南省定价目录》明确的定价区域为单位，当气源采购平均成本波动幅度达到基准门站价格 5%，应适时启动气价联动机制，天然气终端销售价格同步同向调整。

(2) 四川：力争 2030 年前公共机构碳排放总量实现达峰

近日，四川省机关事务管理局、省发改委、财政厅、生态环境厅联合印发《四川省公共机构碳达峰实施方案》，提出：到 2025 年，全省公共机构能源消费总量控制在 180 万吨标准煤以内，比 20 年单位建筑面积能耗下降 4%，全省公共机构有效有序实现绿色低碳转型。力争 2030 年前，全省公共机构碳排放总量实现达峰。

(二) 公司公告**1、环保**

【旺能环境-可转债】：2023 年 Q1，公司因转股减少 0.2 万元，转股数量 126 股；剩余金额 12.7 亿元。

【伟明环保-可转债】：截至 3 月 31 日，伟 22 累计转股 90 股，共 0.3 万元；尚未转股的伟 22 转债 14.77 亿元。

【中科环保-年报披露】：22 年实现营业收入 15.97 亿元，同比增长 5.34%，实现净利润 2.50 亿元，同比增长 26.18%，归母净利润 2.12 亿元，同比增长 22.47%。

【隆华科技-股份回购】：截至 3 月 31 日，公司集中竞价累计回购 0.11 亿股，占总股本 1.22%，最高成交价 7.85 元/股，最低成交价 7.19 元/股，支付总金额 0.83 亿元（含交易费用）。

【华宏科技-股份回购】：截至 3 月 31 日，公司集中竞价累计回购 131 万股，占总股本 0.23%，最高成交价为 18.76 元/股，最低成交价为 14.85 元/股，支付总金额为 0.23 亿元（不含交易费用）。

【中再资环-股份回购】：本次提前回购后，控股股东中再生持有 3.59 亿股（均为无限售流通股），占总股本 25.84%。不存在质押或冻结情形；中再生及其一致行动人合计持有 6.93 亿股，占总股本 49.87%，累计质押 0.51 亿股，占公司总股本 3.67%。

【德创环保-股份质押】：公司控股股东德能控股 4 月 4 日将 0.14 亿股（占总股本 6.84%，占其持有股份 16.15%）质押给恒信农村商业银行；德能控股现持有 0.88 亿股，占总股本 42.37%，质押股份数量为 0.45 亿股，占总股本 21.78%，占其持有股份数 51.39%。

【*ST 博天-股份变动】：4 月 4 日管理人将 49 亿股转增股票中的 0.98 亿股划转至 150 家债权人的证券账户。

【通源环境-年度报告】：公司实现营业收入 12.77 亿元，同比增加 32.67%；归母净利润 0.46 亿元，同比下降 9.18%；扣非归母净利润 0.39 亿元，同比增加 31.88%；主要系积极拓展市场，收入规模较过去两年增长。

【瀚蓝环境-业绩预增】：公司预计 2023 年第一季度实现归母净利润同比增加 1.43 亿元左右，同比增加 90%左右；扣非归母净利润预计同比增加 1.36 亿元左右，同比增加 90%左右。主要系 Q1 天然气业务进销价差有所改善，能源业务实现盈利。

【沃顿科技-年度报告】：公司实现营业收入 14.61 亿元，同比增加 5.83%；归母

净利润 1.45 亿元，同比增加 19.44%。

【清研环境-年度报告】：公司实现营业收入 1.11 亿元，同比下降 48.09%，主要是销售项目类型的转型过渡、业务拓展受到不利影响以及新技术与新产品尚未实现规模销售。归母净利润 0.12 亿元，同比下降 82.81%，主要是营收下滑较大，研发费用和销售费用增长。

【碧水源-年度报告】：公司实现营业收入 86.9 亿元，同比下降 9%；归母净利润 7.08 亿元，同比增加 21.36%。

2、电力

【福能股份-可转债】：公司截至 3 月 31 日，累计转股 1.94 亿股，共 15.54 亿元，占转股前股份 12.51%；尚未转股的可转债 12.76 亿元，占可转债发行总量 45.09%。

【中国核电-股份变动】：截至 2023 年 3 月 31 日，首次授予股票期权第二个行权期已行权且完成股份登记 0.19 亿股（59.97%），公司股本增加至 188.7 亿股，全部为无限售条件流通股。

【华能水电-发电量】：公司 2023 年第一季度完成发电量 156.1 亿 kwh，同比减少 11.44%，上网电量 154.84 亿 kwh，同比减少 11.46%。发电量减少主要原因：一是 2022 年汛期来水不足，导致 2023 年初水电梯级蓄能同比减少 61.37 亿 kwh。二是 2023 年 Q1 澜沧江流域来水同比偏枯约 1 成。

【湖北能源-回购】：截至 3 月 31 日，公司通过股票回购专用账户集中竞价回购 0.26 亿股，占总股本 0.4%，最高成交价 4.52 元/股，最低成交价 4.14 元/股，成交总金额 1.1 亿元（不含交易费用）。3 月公司未开展回购工作。

【深南电 A-年度报告】：公司实现营业收入 6.94 亿元，同比下降 8.31%；归母净利润-1.60 亿元，同比增加 63.55%。

【新动力-资产重组】：公司拟发行股份及支付现金购买德威华泰科技 60%股权，本次交易构成重大资产重组，但不构成重组上市。

【凌云 B 股-年度报告】：公司实现营业收入 1.2 亿元，同比增加 6.05%；归母净利润 0.4 亿元，同比增加 46.39%。

【嘉泽新能-年度报告】：公司实现营业收入 18.41 亿元，同比增加 27.26%；主要是完成对宁柏基金收购后，装机容量增加，发电业务收入相应增加。归母净利润 5.35 亿元，同比下降 30.59%；主要是公司的电站开发-建设-出售业务虽稳步推进，但受疫情干扰，未能在报告期内完成出售电站的股权交易全部流程，导致该业务没有实现收益。

【通宝能源-项目建设】：公司设立原平子公司建设原平市 150MW 地面光伏项目、万荣子公司建设晋能控股万荣县 150MW 多种复合型光伏发电项目。

3、燃气

【皖天然气-年度报告】：公司营业收入实现 59.27 亿元，同比增长 20.07%；归母净利润 2.58 亿元，同比增加 25.16%。

【中泰股份-年度报告】：公司营业收入实现 32.56 亿元，同比增长 35.29%；归母净利润 2.78 亿元，同比增加 13.44%。

4、水务

【中山公用-股份回购】：截至3月31日，公司集中竞价累计回购738万股，占总股本0.5%，最高成交价7.51元/股，最低成交价6.92元/股，支付总金额0.53亿元（不含交易费用）。

【华骐环保-股份变动】：公司股东山鹰时代伯乐累计减持股份660.65万股，达到5%；本次变动后，山鹰时代伯乐合计持有0.09亿股，占总股本6.81%。

五、板块上市公司定增进展

表2：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
长源电力	实施	6.01	19,966.72	2020/5/20	2021/1/14
新奥股份	实施	16.91	25,280.90	2021/10/27	2022/5/6
清新环境	股东大会通过	0.00	42,111.63	2022/6/11	2022/12/17
吉电股份	股东大会通过	0.00	83,706.25	2022/12/31	2023/1/19
洪城水业	实施	7.26	5,071.61	2021/1/30	2021/11/2
协鑫能科	实施	13.90	27,086.33	2021/6/15	2021/7/1
鹏鹞环保	实施	4.66	6,437.77	2022/8/10	0
川能动力	实施	22.93	2,693.13	2021/1/23	2021/2/9
上海电力	实施	6.17	19,957.94	2022/6/1	2022/6/17
威派格	实施	11.76	8,247.45	2021/6/29	2021/7/16
华银电力	实施	3.36	25,000.00	2021/11/9	2021/12/8
蓝天燃气	实施	12.44	3,215.43	2022/1/22	2022/5/7
海峡环保	实施	6.06	8,415.84	2021/8/24	2021/10/13
创业环保	实施	5.80	14,318.97	2021/11/23	2021/12/25
中环装备	股东大会通过	4.63	217,895.40	2022/6/6	2023/1/3
天富能源	证监会通过	0.00	25,000.00	2022/3/1	2022/3/17
华骐环保	董事会预案	10.38	2,213.10	2022/9/30	0
谱尼测试	实施	55.30	2,241.87	2021/9/28	2021/10/14
豫能控股	实施	4.88	17,019.35	2020/10/20	2021/3/23
侨银股份	股东大会通过	0.00	12,259.94	2022/10/26	2022/11/12
中持股份	实施	9.07	5,301.57	2020/12/30	2021/3/12
东江环保	证监会通过	0.00	26,378.01	2022/5/28	2022/7/13
新天绿能	实施	13.63	33,718.27	2020/12/22	2021/2/9
路德环境	发审委/上市委通过	13.57	834.04	2022/5/16	2022/6/3
惠城环保	证监会通过	11.72	2,700.00	2022/4/18	2022/5/20
太阳能	实施	6.63	90,212.94	2021/9/30	2021/10/19
华电能源	实施	2.27	472,799.14	2022/5/7	2022/8/13
穗恒运A	股东大会通过	0.00	24,662.98	2022/7/6	2022/8/16
高能环境	实施	11.20	24,625.00	2021/12/1	2021/12/17
南方汇通	实施	8.05	5,062.11	2022/10/1	2022/10/20
文山电力	实施	12.69	63,057.52	2021/10/16	2022/5/28
苏文电能	实施	45.26	3,068.12	2022/4/12	2022/4/29
久吾高科	实施	33.00	312.12	2021/10/8	-

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3：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
300435.SZ	中泰股份	2023-04-07	14.33	-9.07	15.76	110.00	机构专用	西南证券股份有限公司浙江分公司
300631.SZ	久吾高科	2023-04-07	33.35	-4.50	34.92	6.00	中信证券股份有限公司北京	中国国际金融股份有限公司

600131.SH	国网通信	2023-04-07	20.13	0.00	20.13	75.57	建外大街证券营业部 海通证券股份有限公司公司 总部	上海分公司 中国国际金融股份有限公司 上海分公司
300137.SZ	先河环保	2023-04-06	6.20	0.00	6.20	69.69	财达证券股份有限公司石家 庄栾城华兴街证券营业部	广发证券股份有限公司石家 庄中山西路证券营业部
300012.SZ	华测检测	2023-04-04	20.10	0.00	20.10	12.00	机构专用	机构专用
002015.SZ	协鑫能科	2023-04-04	10.91	0.00	10.91	71.23	财通证券股份有限公司上海 分公司	诚通证券股份有限公司苏州 白塔西路证券营业部
002015.SZ	协鑫能科	2023-04-04	10.91	0.00	10.91	71.08	财通证券股份有限公司上海 分公司	东兴证券股份有限公司福州 五四路证券营业部
002015.SZ	协鑫能科	2023-04-04	10.91	0.00	10.91	74.15	财通证券股份有限公司上海 分公司	中信建投证券股份有限公司 福州东街证券营业部
002015.SZ	协鑫能科	2023-04-04	10.91	0.00	10.91	96.69	财通证券股份有限公司上海 分公司	东兴证券股份有限公司福州 五四路证券营业部
002398.SZ	垒知集团	2023-04-04	5.77	-8.85	6.33	86.40	国泰君安证券股份有限公司 福州华林路证券营业部	中国银河证券股份有限公司 灌云人民中路证券营业部
600874.SH	创业环保	2023-04-04	5.88	0.00	5.88	208.05	北京建国门外大街证券营 业部	机构专用
000711.SZ	京蓝科技	2023-04-03	2.57	-0.77	2.59	389.00	长江证券股份有限公司北京 国贸证券营业部	中国银河证券股份有限公司 北京陶然桥证券营业部

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 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
003035.SZ	南网能源	买入	7.53	0.13	0.15	0.28	57.9	50.2	26.9	3.5
605090.SH	九丰能源	买入	22.24	1.40	1.74	2.19	15.9	12.8	10.2	2.1
603105.SH	芯能科技	买入	15.80	0.22	0.38	0.54	71.8	41.6	29.3	3.8
600821.SH	金开新能	买入	6.99	0.26	0.37	0.52	26.9	18.9	13.4	2.5
000883.SZ	湖北能源	买入	4.23	0.36	0.33	0.54	11.8	12.8	7.8	0.9
000539.SZ	粤电力A	买入	5.92	-0.6	-0.57	0.40	-9.9	-10.4	14.8	1.3
600995.SH	南网储能	买入	13.89	0.03	0.52	0.76	463.0	26.7	18.3	3.6
601985.SH	中国核电	买入	6.56	0.46	0.52	0.6	14.3	12.6	10.9	1.5
002034.SZ	旺能环境	买入	17.73	1.54	1.72	2.32	11.5	10.3	7.6	1.3
603568.SH	伟明环保	增持	18.33	1.18	1.06	1.38	15.5	17.3	13.3	3.5
002645.SZ	华宏科技	买入	16.11	0.91	1.03	1.53	17.7	15.6	10.5	2.4

资料来源：Wind，国信证券经济研究所预测

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 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 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 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 $\pm 10\%$ 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。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所提及的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