

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

超配

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数上涨 1.72%，公用事业指数下跌 1.33%，环保指数下跌 0.51%，周相对收益率分别为-3.06%和-2.23%。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 27 和第 26 名。分板块看，环保板块下跌 0.51%；电力板块子板块中，火电下跌 3.75%；水电下跌 2.07%，新能源发电上涨 0.08%；水务板块下跌 0.67%；燃气板块下跌 0.82%。

重要事件：3 月 22 日午间，港股华润电力公告，董事会正在筹划分拆华润新能源控股有限公司（以下简称华润新能源）于 A 股上市，华润新能源主要负责投资、开发、运营和管理风电场及光伏电站。

专题研究：2023 年 3 月，大部分地区供暖结束，多地不再执行尖峰电价。全国各地一般工商业 10kV 单一制电价中有 18 个地区最大峰谷价差超过 0.7 元/kWh，其中广东省（珠三角五市）和海南省的最大峰谷价差超过 1 元/kWh。相比于 2 月，多地峰谷价差有较大变化，海南省从 0.93 元/kWh 提高到 1.04 元/kWh；湖南省从 1 元/kWh 降至 0.88 元/kWh；河北省南网从 0.76 元/kWh 降至 0.61 元/kWh，且不执行尖峰电价。甘肃省一直处于价差低位，3 月的 0.17 元/kWh 创造电网代购电以来的最低价差，甘肃作为外送电大省，省内电力电量平衡相对有保障，用电负荷较平稳。

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**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 (百万元)	EPS		PE	
					2021A	2022E	2021A	2022E
003035.SZ	南网能源	买入	7.78	295	0.13	0.15	59.8	51.9
605090.SH	九丰能源	买入	22.12	138	1.4	1.74	15.8	12.7
603105.SH	芯能科技	买入	15.66	78	0.22	0.39	71.2	40.2
600821.SH	金开新能	买入	7.10	142	0.33	0.37	21.5	19.2
000883.SZ	湖北能源	买入	4.31	283	0.36	0.33	12.0	13.1
000539.SZ	粤电力 A	买入	6.33	332	-0.60	-0.36	-10.6	-17.6
600995.SH	南网储能	买入	14.33	458	0.03	0.66	477.7	21.7
601985.SH	中国核电	买入	6.56	1,237	0.46	0.52	14.3	12.6
002034.SZ	旺能环境	买入	18.29	79	1.54	1.72	11.9	10.6
603568.SH	伟明环保	增持	18.59	315	1.18	1.06	15.8	17.5
002645.SZ	华宏科技	买入	15.05	88	0.91	1.03	16.5	14.6

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

《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-华电新能源上市在即，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
 《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

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	6
二、板块表现	8
（一）板块表现	8
（二）本周个股表现	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	20
（四）天然气行业	21
四、行业动态与公司公告	21
（一）行业动态	21
（二）公司公告	22
五、板块上市公司定增进展	24
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: 申万一级行业涨跌幅情况	8
图 2: 公用事业细分子版块涨跌情况	8
图 3: A 股环保行业各公司表现	9
图 4: H 股环保行业各公司表现	9
图 5: A 股火电行业各公司表现	9
图 6: A 股水电行业各公司表现	10
图 7: A 股新能源发电行业各公司表现	10
图 8: H 股电力行业各公司表现	10
图 9: A 股水务行业各公司表现	11
图 10: H 股水务行业各公司表现	11
图 11: A 股燃气行业各公司表现	12
图 12: H 股燃气行业各公司表现	12
图 13: A 股电力工程行业各公司表现	12
图 14: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 15: 1-2 月份发电量分类占比	13
图 16: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 17: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 18: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 19: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 20: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 21: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 22: 2 月份用电量分类占比	14
图 23: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 24: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 25: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 26: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	15
图 27: 省内交易电量情况	15
图 28: 省间交易电量情况	15
图 29: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 30: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 31: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 32: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 33: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 34: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 35: 火电发电设备平均利用小时	17
图 36: 水电发电设备平均利用小时	17
图 37: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18

图 38: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 39: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 40: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 41: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	19
图 42: 全国碳市场交易额度 (单位: 万元)	19
图 43: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)	19
图 44: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)	19
图 45: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	20
图 46: 环渤海动力煤平均价格指数	20
图 47: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	20
图 48: LNG 价格 (元/吨)	21
图 49: LNG 价格持续下调 (元/吨)	21
表 1: 2023 年 3 月电网代理购电电价 (一般工商业 1-10kV) / (元/kWh)	5
表 2: 各地交易所碳排放配额成交数据 (3. 20-3. 24)	19
表 3: 板块上市公司定增进展	24
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 指数上涨 1.72%，公用事业指数下跌 1.33%，环保指数下跌 0.51%，周相对收益率分别为-3.06%和-2.23%。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 27 和第 26 名。

分板块看，环保板块下跌 0.51%；电力板块子板块中，火电下跌 3.75%；水电下跌 2.07%，新能源发电上涨 0.08%；水务板块下跌 0.67%；燃气板块下跌 0.82%；检测服务板块上涨 1.87%，智洋创新周涨幅 27.25%，公司在电网输变配电的人工智能领域积累了数据优势，成为华为昇腾智巡解决方案合作伙伴。

（二）重要政策及事件

1、国家能源局：1-2 月光伏新增装机 20.37GW

3 月 21 日，国家能源局发布 1-2 月份全国电力工业统计数据。其中，1-2 月光伏新增装机容量 20.37GW，同比增长 87.6%。截至 2 月底，全国累计发电装机容量约 26.0 亿千瓦，同比增长 8.5%。其中，风电装机容量约 3.7 亿千瓦，同比增长 11.0%；太阳能发电装机容量约 4.1 亿千瓦，同比增长 30.8%。

2、广东：发布推动新型储能产业高质量发展 33 点指导意见

3 月 20 日，广东省人民政府发布《广东省推动新型储能产业高质量发展的指导意见》指出，到 2025 年，全省新型储能产业营业收入达到 6000 亿元，年均增长 50% 以上，装机规模达到 300 万千瓦。到 2027 年，全省新型储能产业营业收入达到 1 万亿元，装机规模达到 400 万千瓦。《意见》在加大新型储能关键技术和装备研发力度，推动新型储能产业壮大规模提升实力，创新开展新型储能多场景应用，提升新型储能产业质量安全管理水平，优化新型储能产业发展政策环境等方面共提出 33 条要求。

（三）专题研究

2023 年 3 月全国各省峰谷价差汇总

2023 年 3 月，大部分地区供暖结束，多地不再执行尖峰电价。全国各地一般工商业 10kV 单一制电价中有 18 个地区最大峰谷价差超过 0.7 元/kWh，其中广东省（珠三角五市）和海南省的最大峰谷价差超过 1 元/kWh。相比于 2 月，多地峰谷价差有较大变化，海南省从 0.93 元/kWh 提高到 1.04 元/kWh；湖南省从 1 元/kWh 降至 0.88 元/kWh；河北省南网从 0.76 元/kWh 降至 0.61 元/kWh，且不执行尖峰电价。甘肃省一直处于价差低位，3 月的 0.17 元/kWh 创造电网代购电以来的最低价差，甘肃作为外送电大省，省内电力电量平衡相对有保障，用电负荷较平稳。

表1：2023 年 3 月电网代理购电电价（一般工商业 1-10kV）/（元/kWh）

省市	尖峰电价	高峰电价	平段电价	低谷电价	最大峰谷价差
广东省（珠三角五市）	1.6652	1.3377	0.7983	0.3206	1.34
海南省	-	1.3883	0.8277	0.3472	1.04
湖北省	1.4015	1.1679	0.7535	0.4069	0.99
浙江省	1.4085	1.0463	0.8048	0.4266	0.98

吉林省	1.3845	1.1613	0.7892	0.4171	0.97
山东省	1.1914	1.0440	0.7001	0.2579	0.93
四川省	-	1.2621	0.8005	0.3388	0.92
重庆市	-	1.2532	0.8012	0.3340	0.92
辽宁省	1.2638	1.0178	0.6898	0.3618	0.90
湖南省	-	1.2181	0.7787	0.3392	0.88
江苏省	-	1.1834	0.7078	0.3198	0.86
河南省	-	1.1629	0.7204	0.3124	0.85
安徽省	-	1.1655	0.7021	0.3182	0.85
内蒙古自治区（蒙东）	1.1766	0.9843	0.6637	0.3430	0.83
广西壮族自治区	1.1469	0.9644	0.6602	0.3560	0.79
黑龙江省	-	1.1270	0.7596	0.3922	0.73
天津市	-	1.1291	0.7844	0.4121	0.72
江西省	-	1.0714	0.7232	0.3750	0.70
贵州省（两部制电度电价）	-	0.9667	0.6529	0.3391	0.63
福建省（福州、厦门、莆田、宁德）	0.9764	0.8880	0.6228	0.3576	0.62
河北省（南网）	-	0.9583	0.6524	0.3464	0.61
山西省	-	0.8923	0.5881	0.3092	0.58
冀北	0.9285	0.7970	0.5779	0.3587	0.57
新疆	-	0.7225	0.4406	0.1587	0.56
陕西省	-	0.9135	0.6644	0.3554	0.56
北京市（城区）	-	1.1177	0.8264	0.5675	0.55
上海市	-	0.9771	0.8351	0.4593	0.52
青海省	0.7888	0.6609	0.4758	0.2907	0.50
云南省	-	0.7841	0.5440	0.3040	0.48
宁夏回族自治区	-	0.6732	0.5050	0.3807	0.29
内蒙古自治区（蒙西）	-	0.6384	0.4832	0.4153	0.22
甘肃省	-	0.7693	0.6801	0.6030	0.17

资料来源：中关村储能产业技术联盟，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

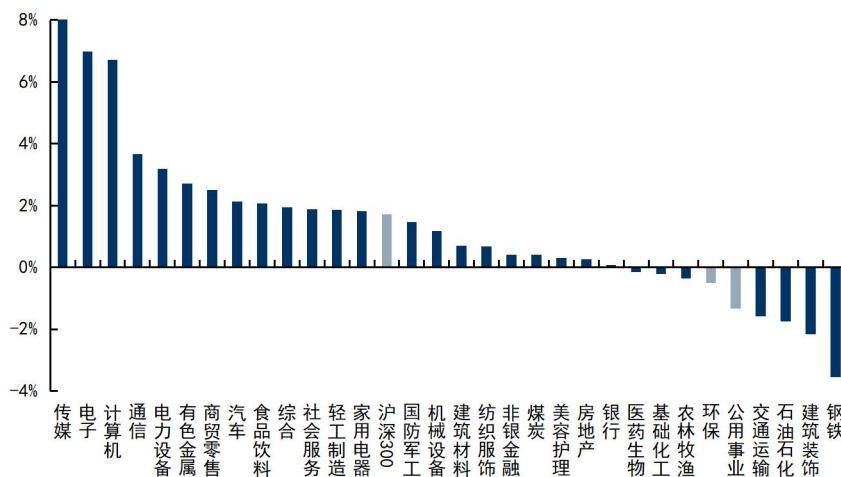
运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。推荐积极布局动力电池回收的**旺能环境**、**伟明环保**以及稀土回收利用龙头**华宏科技**。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数上涨 1.72%，公用事业指数下跌 1.33%，环保指数下跌 0.51%，周相对收益率分别为-3.06%和-2.23%。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 27 和第 26 名。

图1：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 0.51%；电力板块子板块中，火电下跌 3.75%；水电下跌 2.07%，新能源发电上涨 0.08%；水务板块下跌 0.67%；燃气板块下跌 0.82%；检测服务板块上涨 1.87%。

图2：公用事业细分子版块涨跌情况



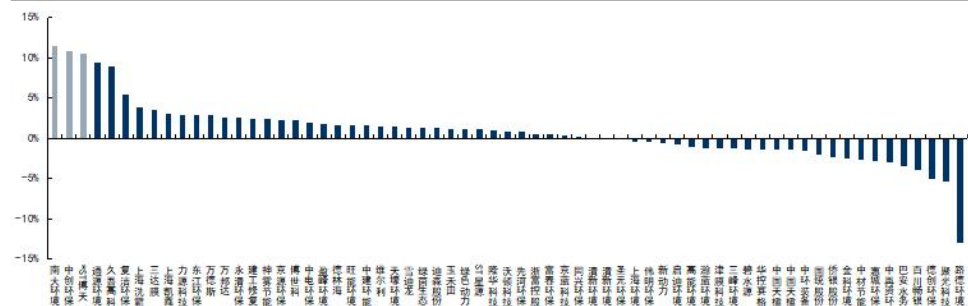
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（二）本周个股表现

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 38 家上涨，25 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是**南大环境**（11.40%）、**中创环保**（10.88%）。

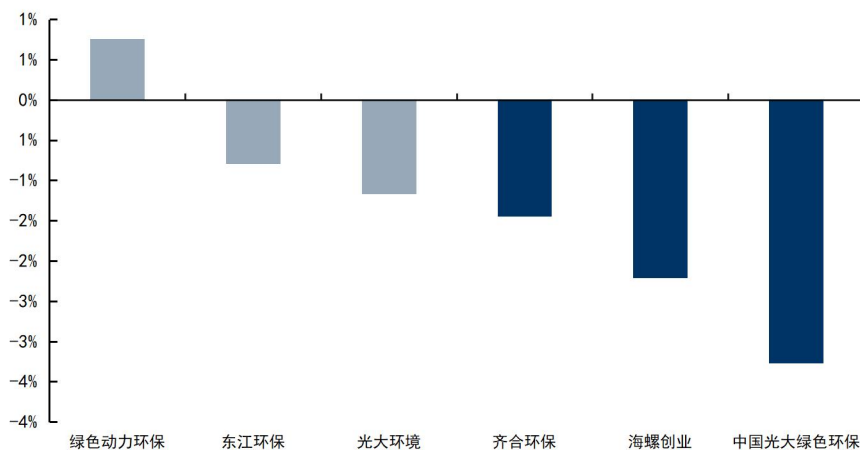
图3: A 股环保行业各公司表现



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**（0.76%）、**东江环保**（-0.80%）、**光大环境**（-1.17%）。

图4: H 股环保行业各公司表现

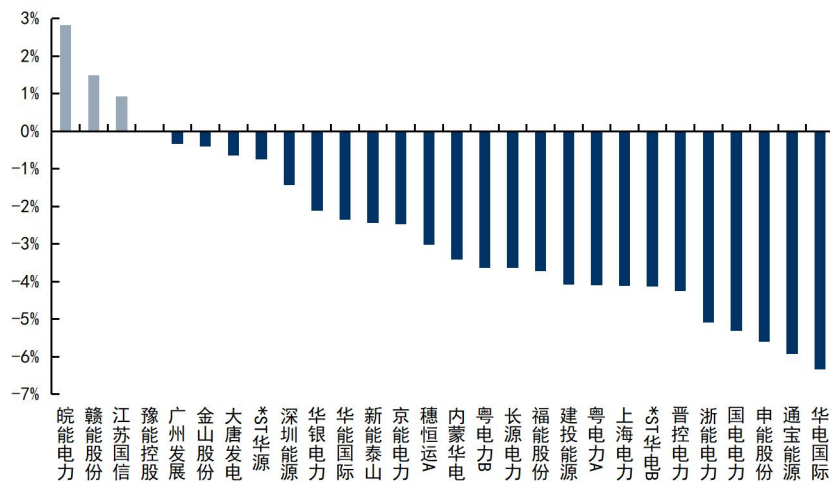


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 3 家上涨，24 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是**皖能电力**（2.83%）、**赣能股份**（1.49%）、**江苏国信**（0.93%）。

图5: A 股火电行业各公司表现

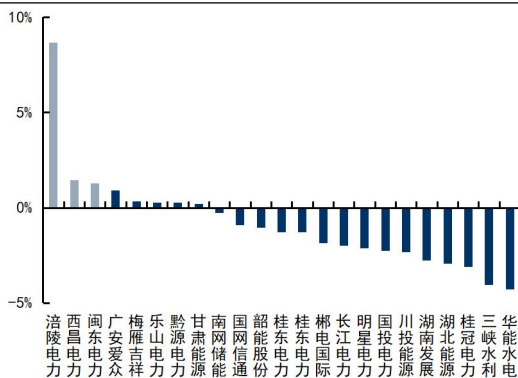


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 8 家上涨, 15 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是涪陵电力 (8.66%)、西昌电力 (1.44%)、闽东电力 (1.29%)。

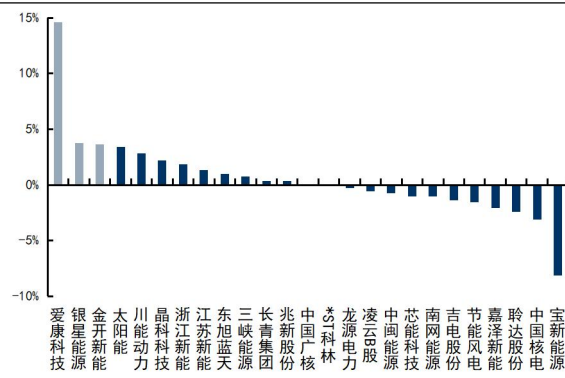
本周 A 股新能源发电行业股票多数上涨, 申万指数中 25 家新能源发电公司有 12 家上涨, 11 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是爱康科技 (14.61%)、银星能源 (3.78%)、金开新能 (3.65%)。

图6: 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

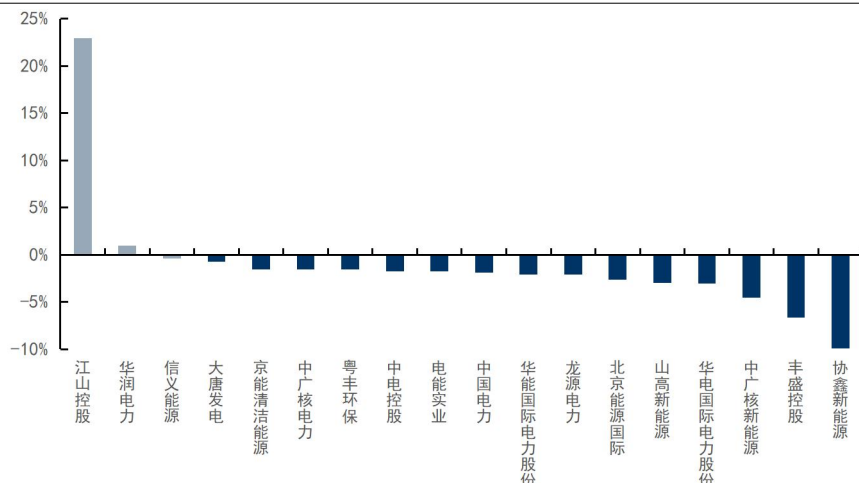
图7: A 股新能源发电行业各公司表现



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 2 家上涨, 16 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是江山控股 (22.95%)、华润电力 (0.96%)、信义能源 (-0.42%)。

图8: H 股电力行业各公司表现



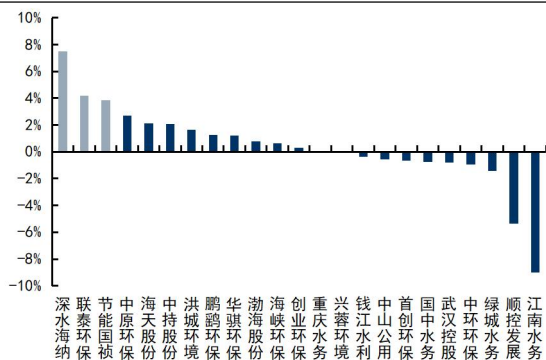
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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, 9 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是深水海纳 (7.48%)、联泰环保 (4.18%)、节能国祯 (3.84%)。

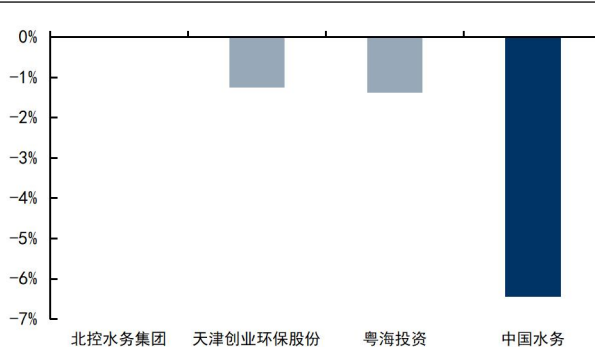
本周港股水务行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 0 家上涨, 3 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是北控水务集团 (0.00%)、天津创业环保股份 (-1.25%)、粤海投资 (-1.38%)。

图9: 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10: H 股水务行业各公司表现



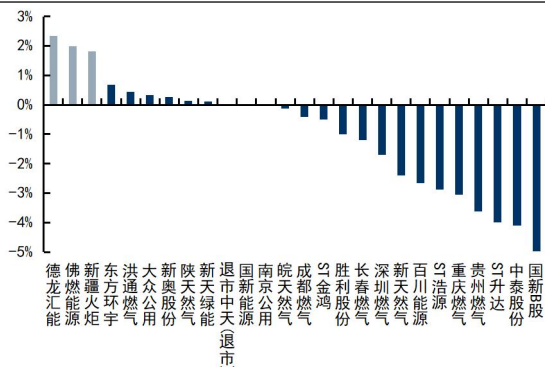
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 9 家上涨, 14 家下跌, 3 家横盘。涨幅前三名是德龙汇能 (2.34%)、佛燃能源 (1.99%)、新疆火炬 (1.81%)。

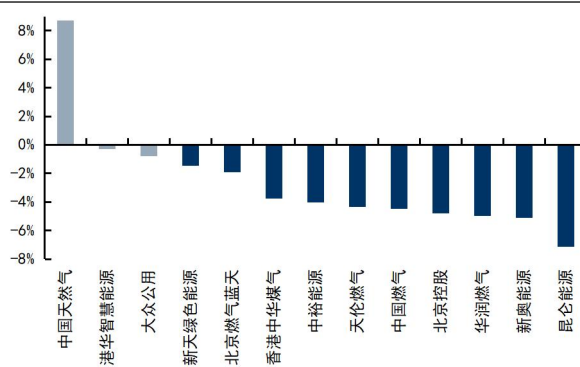
本周港股燃气行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 1 家上涨, 12 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是中国天然气 (8.70%)、港华智慧能源 (-0.29%)、大众公用 (-0.81%)。

图11: 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12: H股燃气行业各公司表现

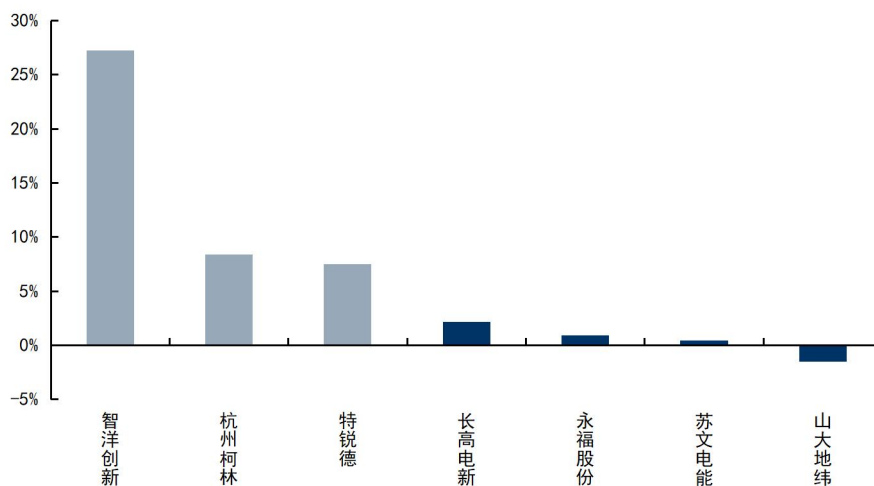


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

5、电力服务

本周A股电力工程行业股票多数上涨, 7家电力工程公司6家上涨, 1家下跌, 0家横盘。涨幅前三名是智洋创新(27.25%)、杭州柯林(8.40%)、特锐德(7.52%)。

图13: 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。

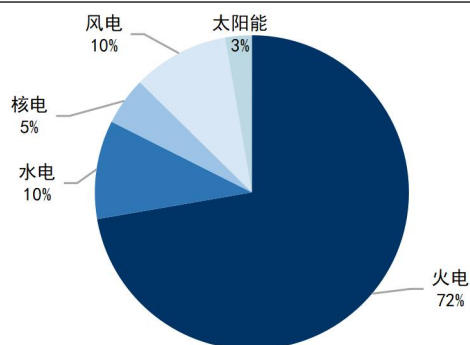
分品种看, 1—2月份, 火电、水电由增转降, 核电增速放缓, 风电、太阳能发电增速加快。其中, 火电同比下降2.3%, 水电下降3.4%, 核电增长4.3%, 风电增长30.2%, 太阳能发电增长9.3%。

图14: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



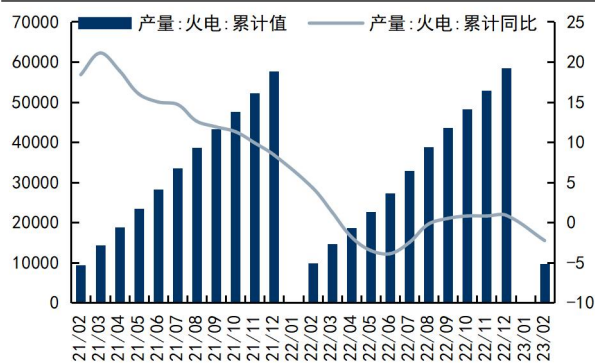
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图15: 1-2 月份发电量分类占比



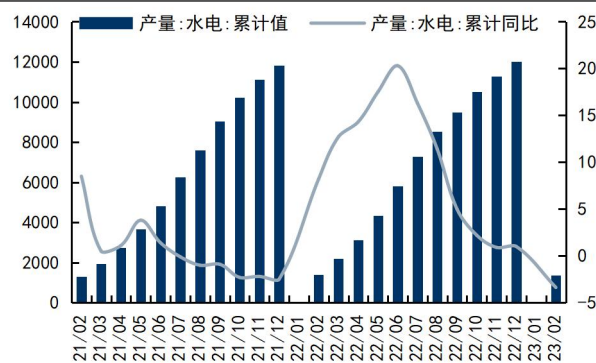
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图16: 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17: 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18: 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19: 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20: 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21: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)

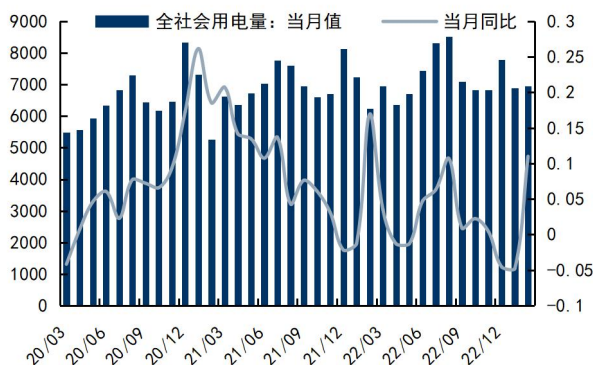


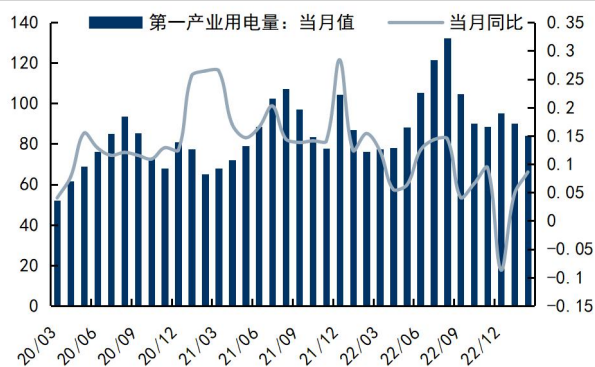
图22: 2月份用电量分类占比

资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

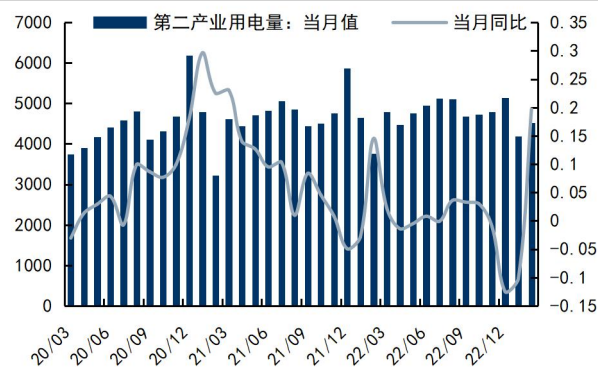
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图23: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)

图24: 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



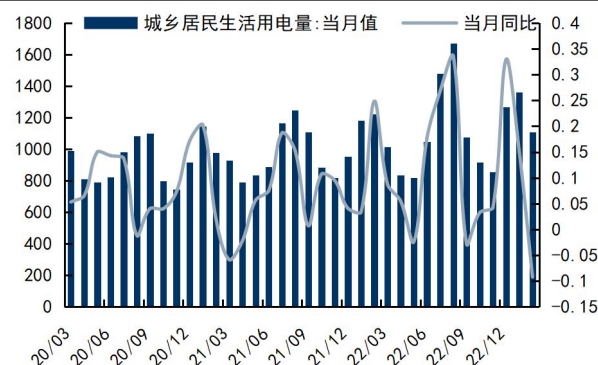
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图25: 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26: 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27: 省内交易电量情况

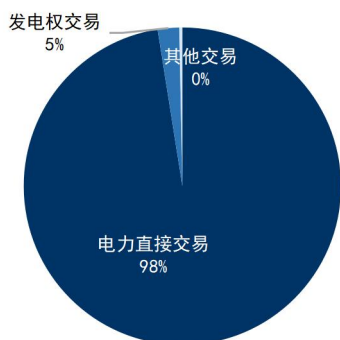
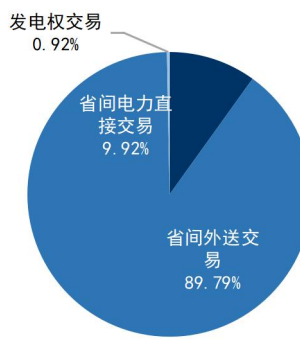


图28: 省间交易电量情况



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

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%。

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%。

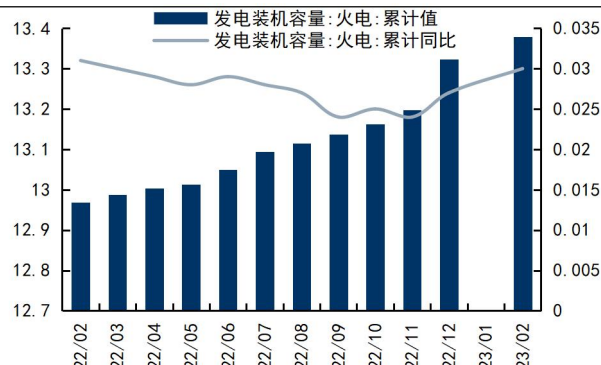
1-2 月份，全国基建新增发电生产能力 3511 万千瓦，比上年同期多投产 1162 万千瓦。其中，水电 123 万千瓦、火电 570 万千瓦（其中燃煤 450 万千瓦、燃气 55 万千瓦、生物质 54 万千瓦）、风电 584 万千瓦、太阳能发电 2037 万千瓦，火电、风电和太阳能发电分别比上年同期多投产 97、10 和 952 万千瓦，水电比上年同期少投产 71 万千瓦。

图29：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

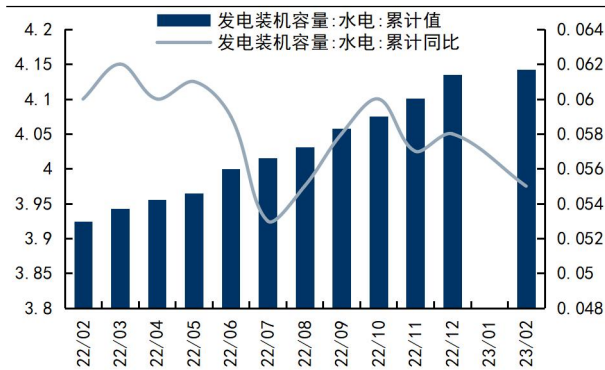
图30：火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



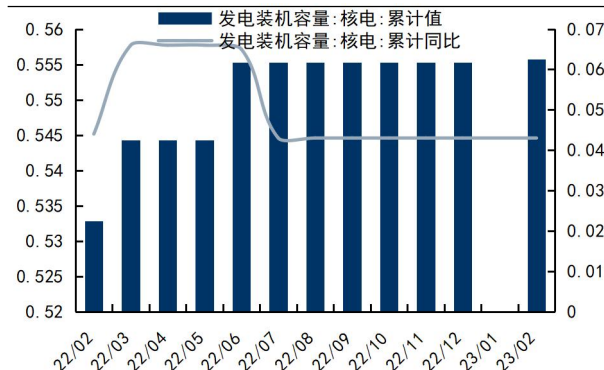
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31：水电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）

图32：核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）

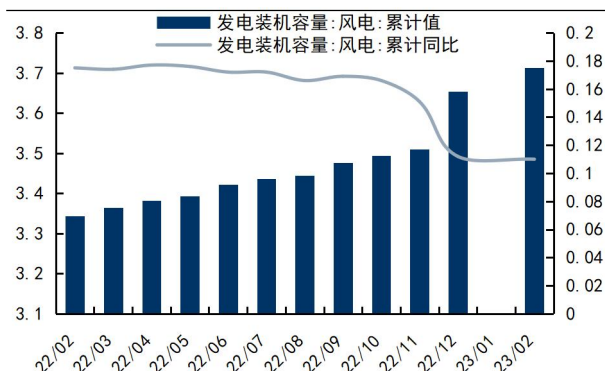


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理



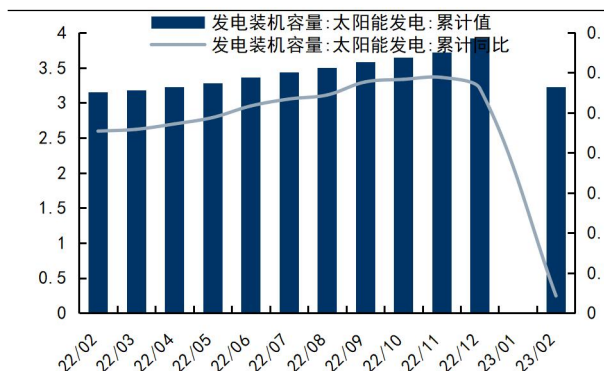
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图33: 风电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



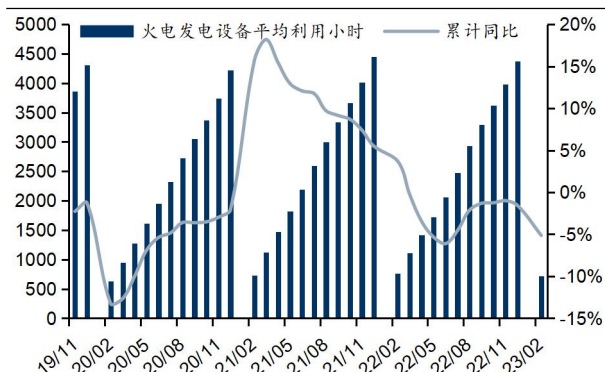
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图34: 太阳能发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



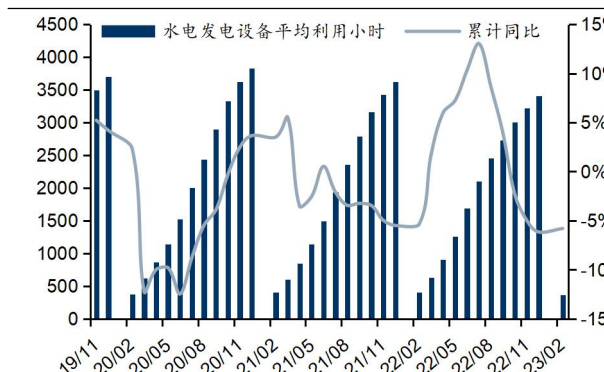
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图35: 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36: 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37：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38：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39：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40：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

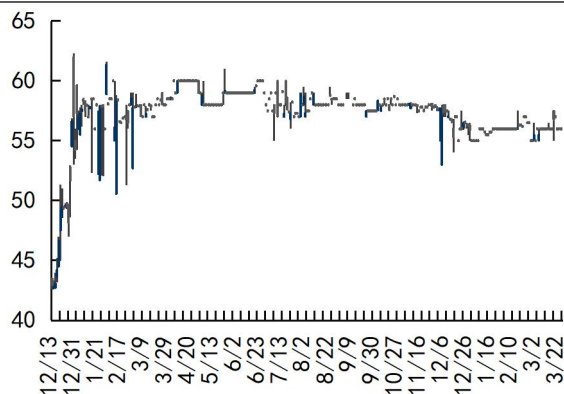
1. 国内碳市场行情

本周全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 1,385 吨，总成交额 77,735.00 元。

挂牌协议交易周成交量 1,385 吨，周成交额 77,735.00 元，最高成交价 57.00 元/吨，最低成交价 56.00 元/吨，本周五收盘价为 56.00 元/吨，较上周五下跌 1.32%。本周无大宗协议交易。

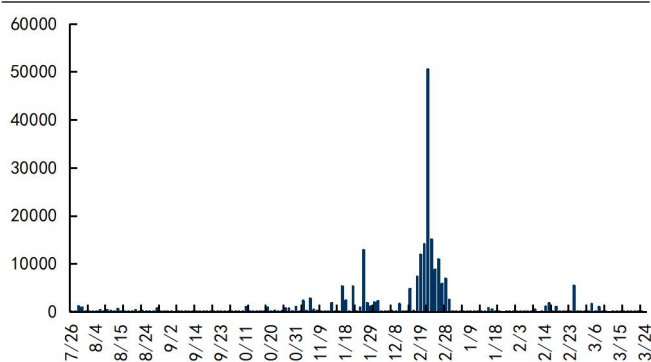
截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 232,301,485 吨，累计成交额 10,622,133,925.34 元。

图41：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42：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2：各地交易所碳排放配额成交数据（3.20-3.24）

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）	9,128	767	0	31,371	459,772	6,821	0	566,117
较上周变动	-83.79%	539.17%	-	-22.29%	-39.29%	-7.35%	-100.00%	853.38%
合计成交额（元）	535,345	41,027	0	2,578,908	13,741,135	321,181	0	14,666,619
较上周变动	-79.82%	491.17%	-	-21.05%	-34.28%	-7.18%	-100.00%	704.90%
成交均价（元/吨）	58.65	53	-	82	30	47	-	26
较上周变动	24.49%	-7.51%	-	1.59%	8.25%	0.18%	-	-15.57%

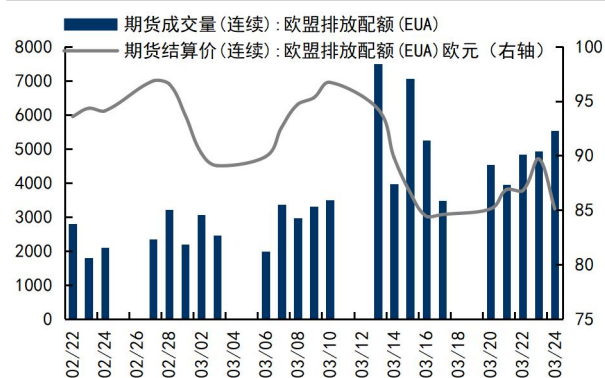
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

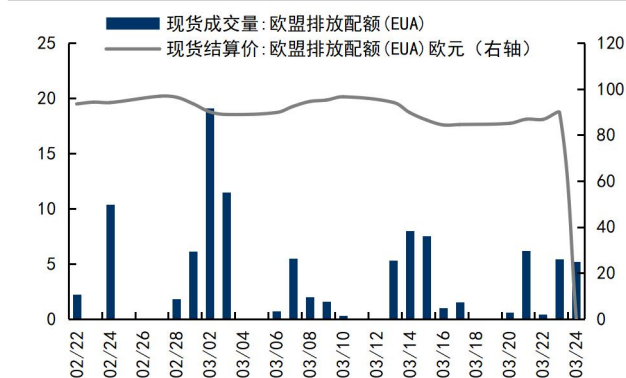
根据欧洲气候交易所数据，3月20日-3月24日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交 23775.00 万吨 CO2e，较前一周下降 12.77%；平均结算价格为 86.71 欧元/CO2e，较前一周下降 1.39%。根据欧洲能源交易所数据，3月20日-3月24日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交 17.80 万吨 CO2e，较前一周下降 23.61%。平均结算价格为 69.67 欧元/CO2e，较前一周下降 20.71%。

图43：欧洲气候交易所碳配额期货（万吨 CO2e）

图44：欧洲气候交易所碳配额现货（万吨 CO2e）



资料来源：欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理



资料来源：欧洲能源交易所、国信证券经济研究所整理

图45: 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。环渤海动力煤3月22日的价格为732元/吨，较上周持平；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元/吨。

图46: 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47: 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

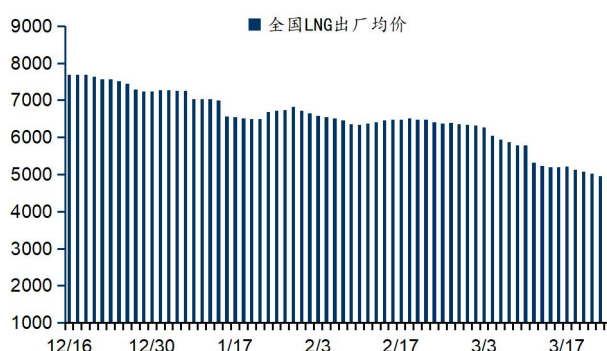
本周国内 LNG 价格持续下降，3 月 24 日价格为 4919 元/吨。

图48: LNG 价格（元/吨）



资料来源：SHPGX、国信证券经济研究所整理

图49: LNG 价格持续下调（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）国家能源局：1-2 月光伏新增装机 20.37GW

3 月 21 日，国家能源局发布 1-2 月份全国电力工业统计数据。其中，1-2 月光伏新增装机容量 20.37GW，同比增长 87.6%。截至 2 月底，全国累计发电装机容量约 26.0 亿千瓦，同比增长 8.5%。其中，风电装机容量约 3.7 亿千瓦，同比增长 11.0%；太阳能发电装机容量约 4.1 亿千瓦，同比增长 30.8%。

（2）中电联：1-2 月全国全社会用电量 13834 亿千瓦时，同比增长 2.3%

1-2 月，全国全社会用电量 13834 亿 kWh（+2.3%）。截至 2 月底，全国发电装机容量 26.0 亿千瓦（+8.5%）。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。1-2 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 676 亿元（+43.6%）。

（3）华润电力：筹划分拆华润新能源 A 股上市

3 月 22 日午间，港股华润电力公告，董事会正在筹划分拆华润新能源控股有限公司（以下简称华润新能源）于 A 股上市，华润新能源主要负责投资、开发、运营和管理风电场及光伏电站。根据公告，分拆完成后，华润新能源仍为华润电力附属公司，华润电力将继续通过华润新能源开展风电及光伏发电业务。

（4）广东：发布推动新型储能产业高质量发展 33 点指导意见

3 月 20 日，广东省人民政府发布《广东省推动新型储能产业高质量发展的指导意见》指出，到 2025 年，全省新型储能产业营业收入达到 6000 亿元，年均增长 50% 以上，装机规模达到 300 万千瓦。到 2027 年，全省新型储能产业营业收入达到 1 万亿元，装机规模达到 400 万千瓦。《意见》在加大新型储能关键技术和装备研

发力度，推动新型储能产业壮大规模提升实力，创新开展新型储能多场景应用，提升新型储能产业质量安全管理水平，优化新型储能产业发展政策环境等方面共提出 33 条要求。

（5）广东：支持民营企业投资建设抽水蓄能、新型储能、充电桩等能源类项目

3 月 20 日，广东发布关于印发《广东省进一步加大力度支持民间投资发展的实施方案》的通知。方案指出，支持民营企业投资建设抽水蓄能、新型储能、太阳能发电、风电、充电桩等能源类项目，不得在布局规划、指标安排、资源出让、核准（备案）手续办理、并网运营等方面对民间投资设置附加条件和歧视性条款。

（6）四部委：加快农村风电、光伏开发

3 月 23 日国家能源局、生态环境部、农业农村部、国家乡村振兴局发布《关于组织开展农村能源革命试点县建设的通知》，要求各省（区、市）能源主管部门相关部门，自愿组织优选不超过 1 个县域申报农村能源革命试点县，重点推进可再生能源发电就地就近开发和利用、加快推进可再生能源非电开发、探索建设乡村能源站；同时，加快推进电能替代、巩固提升农村电网、探索扩大可再生能源终端直接应用规模、推进分布式能源技术创新应用。

（7）国家能源局：推动新型储能在油气上游规模化应用

3 月 22 日，国家能源局公布关于印发加快油气勘探开发与新能源融合发展行动方案（2023-2025 年）的通知提到，推动新型储能在油气上游规模化应用。发挥储能调峰调频、应急备用、容量支撑等多元功能，促进储能在电源侧、油气勘探开发用户侧多场景应用，有序推动储能与新能源协同发展。陆上在风光资源富集地区合理布局天然气调峰电站，提升系统调节能力。

（二）公司公告

1、环保

【清研环境-年报延迟披露】：年报披露时间延期至 4 月 7 日，原定时间为 3 月 24 日。

【上海凯鑫-股东减持】：公司 15 位股东拟在 3 个月内以集中竞价方式减持不超过 64 万股，占公司总股本 1%。

【兴源环境-股东转让股份】：股东兴源控股拟转让 1.6 亿股无限售条件股份转让给长富兴荣六号基金，占总股本 10.17%，转让价格 3.34 元/股，合计 5.3 亿元。

【旺能环境-对外投资】：公司通过全资子公司对外投资设立湖州绿湖、汕头绿湖、淮北绿湖等 6 家公司，涉及总金额 1.6 亿元。

【高能环境-中标】：公司收到原中盐安徽红四方股份有限公司瑶海区老厂区（暨氯碱化工污染治理一期）东一地块污染土壤修复项目-2 标段中标通知书，金额 2.32 亿元。

【侨银股份-中标】：公司收到云南省丽江市玉龙县园林绿化养护、市政基础设施管护、环卫一体化项目中标通知书，金额 4.32 亿元。

【上海洗霸-政府补助】：自 2022 年 7 月 14 日至今，公司及控股子公司累计收到与收益相关的财政补贴 485.06 万元。

【天壕环境-对外投资】：与中国油气控股签署重组意向条款清单，就公司拟参与

中国油气控股重组的相关事项达成初步意见，主要包括认购华融海外对中国油气控股的债券并用于股票置换及可换股债券置换；认购中国油气控股新发行的可换股债券。

【上海环境-年度报告】：2022 年公司实现营业收入 62.9 亿元（-12.7%），归母净利润 5.2 亿元（-27.1%）。

2、电力

【华润电力-全年业绩】：2022 年公司实现营业额 1033 亿港元（+14.3%），净利润 70.42 亿港元（+229.4%），其中可再生能源业务核心利润贡献为 86.45 亿港元，火电业务核心亏损为 25.82 亿港元；运营装机容量 67.8GW，运营权益装机容量 52.6GW，其中火力发电运营权益装机 35.6GW，占比 67.7%，风电、光伏及水电发电项目运营权益装机容量 17.0GW，占比 32.3%（+0.2pct）。

【华能国际-年度报告】：2022 年公司实现营业收入 2467 亿元（+20.31%），归母净利润-73.9 亿元（+26.17%）；累计完成上网电量 4252 亿 kWh（-1.44%），交易电量 3759 亿 kWh，平均上网结算电价 509.92 元/MWh（+18.04%），平均交易电价 481.4 元/MWh。截至 2022 年底，公司可控发电装机容量 127.2GW，其中清洁能源装机容量 33.2GW，占比 26.07%。

【中国核电-项目进展】：公司控股投资的浙江三门核电站 4 号机组计划于 3 月 22 日浇筑核岛第一罐混凝土。

【三峡能源-限售股上市流通】：公司 2021 年 6 月首次公开发行股份 86 亿股中的 50 亿股限售股将于 3 月 23 日上市流通。

【长源电力-项目投资】：拟以现金向全资子公司潜江新能源增资 2.2 亿元，并以其为主体投资建设国能长源潜江浩口 200MW 渔光互补光伏发电项目，静态总投资 10.4 亿元。

【桂东电力-年度报告】：2022 年公司实现营业收入 174.35 亿元（+1.73%），归母净利润-2.23 亿元（-386.24%）。

【中国广核-机组运营】：防城港核电 3 号机组预计 3 月 25 日完成所有调试工作，具备商业运营条件。公司在运核电机组将增至 27 台，装机容量增至 30.6GW。

【吉电股份-定向增发】：拟以向特定对象发行不超过 8.4 亿股，募集不超过 60 亿元。其中吉林能投认购不低于本次发行总额的 34%，所有发行对象均以现金方式认购。

【聆达股份-年度报告】：2022 年公司实现营业收入 16.0 亿元（+48%），归母净利润-0.17 亿元（+76%）。

【长江电力-经营数据】：1-2 月公司境内所属六座梯级电站累计发电量 381 亿千瓦时，较上年同期增加 22.3%。长江上游降雨量回归正常水平，上游水库群持续消落补水，导致公司乌东德、三峡等水库的入库水量增加。

【晶科科技-可转债回售】：公司可转债回售期 3 月 28 日至 4 月 3 日，回售价格 100.46 元/张，回售资金 4 月 7 日发放。

【三峡水利-股东减持】：股东新禹能源持股数量由 1.88 亿股减至 0.96 亿股，持股比例降至 5%，已不再是公司持股 5%以上股东。

3、水务

【中持股份-项目中标】：以联合体成员身份中标宁晋县建制镇污水处理站及配套管网建设项目（三期）设计总承包四标段项目，中标价 1.2 亿元。

【中原环保-资产重组】：拟以现金 支付方式购买郑州公用事业投资发展集团持有的郑州污水净化公司 100%股权，交易对价 44.2 亿元，交易完成后，净化公司将成为公司子公司。

【江南水务-项目投资】：全资子公司恒通排水拟对江阴南闸污水处理厂进行二期扩建工程建设，工程投资总额 1.1 亿元。

【创业环保-限售股上市流通】：3 月 28 日，公司 1.4 亿股非公开发行限售股上市流通。

【创业环保-组建项目公司】：公司中标克拉玛依市南郊污水处理厂特许经营项目，总投资 5.7 亿元，需要独资组建项目公司负责该项目的投融资、运营维护及移交工作。

【节能国祯-年度报告】：2022 年公司实现营业收入 41.0 亿元（-8.44%），归母净利润 4.0 亿元（+10.43%）。

4、燃气

【九丰能源-投资终止】：终止 2 月 22 日与中国油气控股签署的重组方案条款清单，终止本次意向交易重组。

【新奥股份-年度报告】：2022 年公司实现营业收入 1540.4 亿元（+33.0%），归母净利润 58.4 亿元（+26.2%）。

【佛燃能源-年度报告】：2022 年公司实现营业收入 189.23 亿元（+39.85%），归母净利润 6.55 亿元（+10.18%）。

【新天绿能-年度报告】：2022 年公司实现营业收入 185.61 亿元（+15.01%），归母净利润 22.94 亿元（-0.04%）。

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
长源电力	实施	6.01	19,966.72	2022/1/21	2020/5/20
新奥股份	实施	16.91	25,280.90	2022/8/16	2021/10/27
清新环境	股东大会通过	0.00	42,111.63	-	2022/6/11
吉电股份	股东大会通过	0.00	83,706.25	-	2022/12/31
洪城水业	实施	7.26	5,071.61	2022/11/7	2021/1/30
协鑫能科	实施	13.90	27,086.33	2022/3/16	2021/6/15
鹏鹞环保	实施	4.66	6,437.77	2022/12/2	2022/8/10
川能动力	实施	22.93	2,693.13	2022/1/14	2021/1/23
上海电力	实施	6.17	19,957.94	2022/7/27	2022/6/1
华通热力	股东大会通过	7.04	6,084.00	-	2022/2/12

威派格	实施	11.76	8,247.45	2022/4/25	2021/6/29
华银电力	实施	3.36	25,000.00	2022/11/30	2021/11/9
蓝天燃气	实施	12.44	3,215.43	2022/6/20	2022/1/22
海峡环保	实施	6.06	8,415.84	2022/7/5	2021/8/24
创业环保	实施	5.80	14,318.97	2022/9/29	2021/11/23
中环装备	股东大会通过	4.63	217,895.40	-	2022/6/6
天富能源	证监会通过	0.00	25,000.00	-	2022/3/1
华骐环保	董事会预案	10.38	0.00	-	2022/9/30
豫能控股	实施	4.88	17,019.35	2022/7/6	2020/10/20
侨银股份	股东大会通过	0.00	12,259.94	-	2022/10/26
中持股份	实施	9.07	5,301.57	2022/3/8	2020/12/30
东江环保	证监会通过	0.00	26,378.01	-	2022/5/28
新天绿能	实施	13.63	33,718.27	2022/1/6	2020/12/22
路德环境	发审委/上市委通过	13.57	834.04	-	2022/5/16
惠城环保	证监会通过	11.72	2,700.00	-	2022/4/18
太阳能	实施	6.63	90,212.94	2022/8/18	2021/9/30
华电能源	实施	2.27	472,799.14	2022/12/22	2022/5/7
穗恒运 A	股东大会通过	0.00	24,662.98	-	2022/7/6
高能环境	实施	11.20	24,625.00	2022/8/16	2021/12/1
南方汇通	实施	8.05	5,062.11	2022/12/20	2022/10/1
文山电力	实施	12.69	63,057.52	2022/12/6	2021/10/16
苏文电能	实施	45.26	3,068.12	2022/12/26	2022/4/12
久吾高科	实施	33.00	312.12	2022/1/20	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
002015.SZ	协鑫能科	2023-03-24	9.42	-9.16	10.37	320.28	中信证券股份有限公司湖南分公司	中国银河证券股份有限公司北京中关村大街证券营业部
300416.SZ	苏试试验	2023-03-24	28.43	0.00	28.43	215.90	机构专用	机构专用
600116.SH	三峡水利	2023-03-23	9.67	-0.31	9.70	3444.74	国泰君安证券股份有限公司重庆中山三路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司重庆中山三路证券营业部
300929.SZ	华骐环保	2023-03-23	12.32	-1.99	12.57	519.04	国泰君安证券股份有限公司深圳深南大道京基一百证券营业部	财信证券股份有限公司永州湘永路证券营业部
600116.SH	三峡水利	2023-03-22	9.85	1.86	9.67	6569.95	国泰君安证券股份有限公司重庆中山三路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司重庆中山三路证券营业部

300929.SZ	华骐环保	2023-03-22	12.39	-1.98	12.64	371.70	国泰君安证券股份有限公司深圳深南大道京基一百证券营业部	财信证券股份有限公司永州湘永路证券营业部
300055.SZ	万邦达	2023-03-22	7.10	-21.11	9.00	2675.21	中国银河证券股份有限公司青岛南京路证券营业部	中国银河证券股份有限公司青岛南京路证券营业部
600905.SH	三峡能源	2023-03-21	5.40	-1.46	5.48	234.31	申万宏源证券有限公司证券投资总部	申万宏源证券有限公司东莞分公司
600900.SH	长江电力	2023-03-21	20.94	0.00	20.94	5843.31	国泰君安证券股份有限公司总部	申万宏源证券有限公司上海第二分公司
600900.SH	长江电力	2023-03-21	20.94	0.00	20.94	4188.00	国泰君安证券股份有限公司总部	中信证券股份有限公司苏州分公司
002266.SZ	浙富控股	2023-03-21	4.09	0.00	4.09	4959.17	东兴证券股份有限公司北京金融大街证券营业部	兴业证券股份有限公司上海分公司
600116.SH	三峡水利	2023-03-21	9.79	-0.61	9.85	5335.55	国泰君安证券股份有限公司重庆中山三路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司重庆中山三路证券营业部
300929.SZ	华骐环保	2023-03-20	11.91	-1.98	12.15	357.30	国泰君安证券股份有限公司深圳深南大道京基一百证券营业部	财信证券股份有限公司永州湘永路证券营业部
000035.SZ	中国天楹	2023-03-20	5.55	8.61	5.11	238.65	平安证券股份有限公司宁波海晏北路证券营业部	中国中金财富证券有限公司宁波狮子街证券营业部
000899.SZ	赣能股份	2023-03-20	8.57	0.00	8.57	857.00	机构专用	招商证券股份有限公司深圳湾科技生态园证券营业部
002060.SZ	粤水电	2023-03-20	6.95	0.00	6.95	688.05	机构专用	招商证券股份有限公司深圳湾科技生态园证券营业部
600905.SH	三峡能源	2023-03-20	5.46	0.00	5.46	338.52	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)	招商证券股份有限公司深圳湾科技生态园证券营业部
002015.SZ	协鑫能科	2023-03-24	9.42	-9.16	10.37	320.28	中信证券股份有限公司湖南分公司	中国银河证券股份有限公司北京中关村大街证券营业部

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	7.78	0.13	0.15	0.28	59.8	51.9	27.8	0.9
605090.SH	九丰能源	买入	22.12	1.4	1.74	2.13	15.8	12.7	10.4	1.5
000883.SZ	湖北能源	买入	4.31	0.36	0.33	0.54	12.0	13.1	8.0	2.3
601985.SH	中国核电	买入	6.56	0.46	0.52	0.60	14.3	12.6	10.9	2.1
600905.SH	三峡能源	买入	5.53	0.2	0.31	0.37	27.7	17.8	14.9	0.7
600995.SH	南网储能	买入	14.33	0.03	0.66	0.76	477.7	21.7	18.9	0.6
001289.SZ	龙源电力	买入	18.28	0.77	0.86	0.99	23.7	21.3	18.5	3.2
603105.SH	芯能科技	买入	15.66	0.22	0.41	0.59	71.2	38.2	26.5	2.7

002034. SZ	旺能环境	买入	18.29	1.54	1.72	2.32	11.9	10.6	7.9	4.1
603568. SH	伟明环保	增持	18.59	1.18	1.06	1.38	15.8	17.5	13.5	1.5
002645. SZ	华宏科技	买入	15.05	0.91	1.03	1.53	16.5	14.6	9.8	4.2
000539. SZ	粤电力 A	买入	6.33	-0.60	-0.36	0.30	-10.6	-17.6	21.1	2.4

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 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