

2023 年 06 月 25 日

行业研究

评级：推荐(维持)

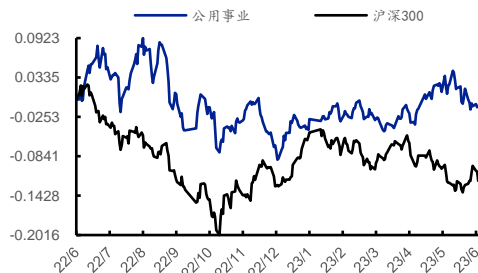
研究所  
证券分析师： 杨阳 S0350521120005  
yangy08@ghzq.com.cn  
联系人： 钟琪 S0350122020016  
zhongq@ghzq.com.cn

## 三门核电签约全国最大核能供汽项目，运营商

### 收益率有望提升

#### ——新型电力系统周报

#### 最近一年走势



#### 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
公用事业	-2.1%	2.0%	-1.7%
沪深 300	-2.0%	-3.0%	-10.7%

#### 相关报告

《——公用事业行业深度研究：电力市场辅助服务：市场化势在必行，千亿市场有望开启（推荐）

\*公用事业\*杨阳》——2022-02-26

《——新型电力系统专题一：绿电：风光正好，把握碳中和下的时代机遇（推荐）\*公用事业\*杨阳》——2022-02-12

#### 投资要点：

- **本周重点关注：**6月21日，三门核电与台州市海投集团等签约全国最大的核能供蒸汽项目。项目规划供汽规模1800吨/小时，计划2026年底建成。“十四五”以来，我国在核能供汽、供热、海水淡化和制氢等综合利用领域纷纷涌现一批示范项目。对比来看，核能供热供蒸汽当前更具经济性，且相较纯发电收益更佳。根据我们测算，在工业蒸汽价格分别为240/280/320元/吨的情况下，以田湾核电5号机组为例，纯供汽年收入分别为75.1/87.7/100.2亿元，远高于同等容量机组纯发电收入的38.5亿元。随着核能供热供蒸汽模式的推广，核电运营商收益率有望提高。
- **本周行情回顾：**行业方面，本周沪深300股价涨跌幅-2.51%，申万公用事业板块股价涨跌幅+0.07%，申万电力板块股价涨跌幅+0.15%，申万燃气II股价涨跌幅-0.70%；个股方面，本周49只个股上涨，75只个股下跌，涨/跌幅最大的个股分别为广安爱众（13.07%）/恒实科技（-7.88%）。
- **行业重要动态：**国家能源局发布1-5月份全国电力工业统计数据，截至5月底，全国风/光装机容量同比+12.7%/+38.4%；财政部等三部门延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，2024-2025年新能源汽车免征购置税；国务院印发《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》，推动车联网、车网互动、源网荷储一体化、光储充换一体站等试点示范；浙江省能监办进一步细化第三方主体参与电力辅助服务，尤其是削峰辅助服务的市场机制。
- **公司重要动态：**华润电力上市委员会已同意其分拆及A股上市，预期分拆公司将于2023年下半年向深圳证券交易所提交A股上市申请；川能动力向东方电气发行股份购买其持有的川能风电20%股权，交易作价12.94亿元；拟向明永投资发行股份购买其持有的川能风电10%股权及川能风电下属美姑能源26%股权和盐边能源5%股权，交易作价9.72亿元；太阳能拟投资建设察布查尔县电化学储能+市场化并网光伏发电一期300兆瓦项目，规划投资总额约17.08亿元。
- **投资建议：**核能供热供蒸汽相较纯发电收益更佳，随着模式推广，核

电运营商收益率有望提高，维持行业“推荐”评级，建议关注核电运营商的**中国核电，中国广核**。

- **风险提示：**核能综合利用项目建设不及预期；工业蒸汽、热力等产品价格波动；宏观经济变动风险；原材料价格波动风险；测算存在主观性，仅供参考；重点关注公司业绩不及预期。

#### 重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2023/6/23		EPS			PE		投资
代码	名称	股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	评级
601985.SH	中国核电	6.78	0.47	0.54	0.60	14.49	12.5	11.4	未评级
003816.SZ	中国广核	3.02	0.20	0.23	0.25	15.33	13.2	12.3	未评级

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

注：未评级标的盈利预测来自于万得一致预期，货币单位为人民币元。

## 内容目录

1、 三门核电签约全国最大核能供汽项目，运营商收益率有望提升 .....	5
1.1、 核能综合利用方兴未艾，各领域示范项目涌现 .....	5
1.2、 供汽较纯发电收益更佳，运营商收益率有望提升 .....	6
2、 重点关注个股 .....	7
3、 本周行情回顾 .....	7
4、 本周行业动态 .....	9
5、 本周重点公司公告 .....	10
6、 风险提示 .....	11

## 图表目录

图 1: 国际核能综合利用电站案例 .....	5
图 2: 我国核能综合利用相关政策与示范项目 .....	6
图 3: 2023/6/17-2023/6/23 申万一级行业涨跌幅排名 .....	8
图 4: 2023/6/17-2023/6/23 电力、燃气涨跌幅 .....	8
图 5: 电力行业历史估值 .....	8
图 6: 燃气行业历史估值 .....	8
表 1: 以田湾核电 5 号机组为例纯供汽/纯发电模式下收益测算 .....	6
表 2: 2023/6/17-2023/6/23 个股涨跌幅排名 .....	7
表 3: 2023/6/17-2023/6/23 行业动态一览 .....	9
表 4: 2023/6/17-2023/6/23 重点公司公告 .....	10

# 1、三门核电签约全国最大核能供汽项目，运营商收益率有望提升

## 1.1、核能综合利用方兴未艾，各领域示范项目涌现

6月21日，三门核电与台州市海投集团等签署了《台州核能零碳智慧供汽项目合作备忘录》，推进全国最大的核能供蒸汽项目：台州核能供汽项目。项目计划于2026年底建成，供汽规模预计达到1800吨/小时。

核能综合利用范围广泛，国际早有先例。除提供电力的传统应用方式外，核能在区域供暖、工业供汽和海水淡化等方面具备广泛的应用前景。国外已有69台在运核电机组开展了核能综合利用，其中俄罗斯、瑞士和乌克兰等8个国家利用核能进行区域供暖；英国、加拿大和德国等国开展了核能工业供汽实践；日本、美国、印度等国开展了核能海水淡化实践。

图1：国际核能综合利用电站案例

区域供暖	海水淡化	工业供汽
保加利亚 Kozloduy-5, 6	日本 Ohi-1, 2, 3, 4	英国 Calder Hall
匈牙利 Paks-2, 3, 4	哈萨克斯坦 BN-350	加拿大 Bruce A
瑞士 Beznau-1, 2	美国 Diablo Canyon-1, 2	德国 Stade
乌克兰 Rovno-1, 2, 3	印度 Kalpakkam-1, 2	瑞士 Gosgen
俄罗斯 Bilibino-1-4		

资料来源：中国核能行业协会，国海证券研究所

政策推动核能利用从“单一型”向“全能型”转变。“十四五”以来，多项政策出台推动核能综合利用，2021年3月发布的“十四五”规划明确提出开展山东海阳等核能综合利用示范；同年10月，《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》则提出积极稳妥推进核电余热供暖；2022年1月，国家发展改革委、国家能源局印发的《“十四五”现代能源体系规划》将核能综合应用的范围推广至清洁供暖、工业供热和海水淡化等领域；同年3月发布的《氢能产业发展中长期规划（2021-2035年）》将核能高温制氢技术的开发纳入推进范围。

图 2：我国核能综合利用相关政策与示范项目

应用领域	相关政策	示范项目
区域供暖	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》 《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》	山东海阳核电 2019年投产，二期供暖面积450万平方米
		浙江秦山核电 2021年投产，一期供暖面积46万平方米
		辽宁红沿河核电 2022年投产，规划供暖面积24万平方米
工业供汽	《“十四五”现代能源体系规划》	田湾核电蒸汽项目 2022年开工，规划供汽能力480万吨/年
		台州核能供汽项目 2023年签约，规划供汽能力1800吨/小时
海水淡化	《“十四五”现代能源体系规划》	海阳核能海水淡化 规划淡水供应能力30万吨/日
		“国和一号+”示范项目 规划海水淡化能力10万吨/日
制氢	《氢能产业发展中长期规划（2021-2035年）》	“国和一号+”示范项目 2021年开工，计划增设电解制氢设备

资料来源：国家发改委，国家能源局，新华社，央视新闻，网信山东，中核集团公众号，国家电力投资集团有限公司公众号，三门核电公众号，中国经济导报，国海证券研究所

**各领域示范项目涌现。**在政策推动下，核能在各领域的应用的示范项目不断涌现，**区域供暖方面**，据中国核能，已投产的山东海阳核电、浙江秦山核电和辽宁红沿河核电已合计实现 559 万平方米核能供暖；**工业供汽方面**，除本次签约的台州核能供汽项目外，2022 年 2 月，我国首个工业用途核能供汽工程：田湾核电蒸汽供能项目开工，项目预计 2023 年底投产，规划供汽能力 480 万吨/年；**海水淡化方面**，山东规划建设海阳核能海水淡化项目，设计能力 30 万吨/日；**核能制氢方面**，2021 年 5 月开工建设的“国和一号+”智慧核能综合利用示范项目计划增设电解制氢设施，打造“核风光氢储”一体化发展路径。

## 1.2、供汽较纯发电收益更佳，运营商收益率有望提升

据中国核电，核能供汽定价按照特定参数的工业蒸汽单位价格计算。当前我国工业蒸汽基本由燃煤和燃气产生，价格受原材料价格波动影响较大。未来核能供汽项目投产后，核能蒸汽价格可能会较当前价格有所变动。假设核能工业蒸汽价格分别为 240/280/320 元/吨，以额定容量 1118MW 的田湾核电 5 号机组为例，基于中国核工业和江苏核电数据，根据我们测算，机组纯供汽年收入分别为 75.1/87.7/100.2 亿元。参考中国核电 2022 年核电机组平均上网电价，田湾核电 5 号机组 2022 年纯发电收入约为 38.5 亿元，核能纯供汽收入远高于纯发电收入。随着核能供热供蒸汽模式的推广，核电运营商收益率有望提高。

表 1：以田湾核电 5 号机组为例纯供汽/纯发电模式下收益测算

纯供汽				纯发电	
单位 MW 供汽量	2.8 万吨/MW · 年			装机容量	1118MW
供汽能力	3130.4 万吨/年			发电量	95.26 亿 KWh
				上网电量	89.33 亿 KWh
蒸汽价格	240 元/吨	280 元/吨	320 元/吨	上网电价	431.36 元/MWh
年收益	75.1 亿元	87.7 亿元	100.2 亿元	年收益	38.5 亿元

资料来源：中国核工业公众号，江苏核电，中国核电公告，常熟市发改委，苏州工业园区管理委员会，张家港市发改委，国海证券研究所

## 2、重点关注个股

核能供热供蒸汽相较纯发电收益更佳，随着模式推广，核电运营商收益率有望提高，维持行业“推荐”评级，建议关注核电运营商标的**中国核电**，**中国广核**。

### 重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2023/6/23		EPS			PE		投资
代码	名称	股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	评级
601985.SH	中国核电	6.78	0.47	0.54	0.60	14.49	12.5	11.4	未评级
003816.SZ	中国广核	3.02	0.20	0.23	0.25	15.33	13.2	12.3	未评级

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

注：未评级标的盈利预测来自于万得一致预期，货币单位为人民币元。

## 3、本周行情回顾

行业方面，本周万得全 A 指数股价涨跌幅-2.13%，沪深 300 股价涨跌幅-2.51%，申万公用事业板块股价涨跌幅+0.07%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 4，申万电力股价涨跌幅+0.15%，申万燃气 II 股价涨跌幅-0.70%；个股方面，本周 49 只个股上涨，75 只个股下跌，涨幅前五的个股为广安爱众（13.07%）、新中港（10.17%）、天富能源（7.88%）、深南电 A（6.70%）和西昌电力（6.13%）；跌幅前五的个股为恒实科技（-7.88%）、惠天热电（-7.51%）、安科瑞（-6.66%）、南京公用（-6.16%）和廊坊发展（-5.68%）。

表 2：2023/6/17-2023/6/23 个股涨跌幅排名

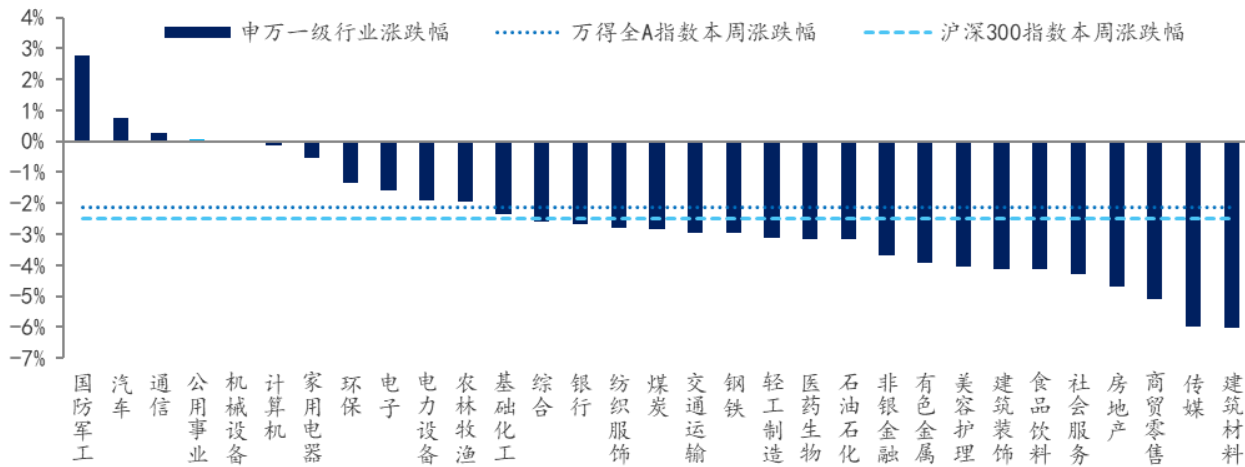
排名	代码	股票简称	周涨跌幅	总市值	EPS（元）		PE	
	涨幅前 10 个股		（%）	（亿元）	2023E	2024E	2023E	2024E
1	600979.SH	广安爱众	13.07	46	—	—	—	—
2	605162.SH	新中港	10.17	41	—	—	—	—
3	600509.SH	天富能源	7.88	95	0.52	0.69	14.71	11.11
4	000037.SZ	深南电 A	6.70	38	—	—	—	—
5	600505.SH	西昌电力	6.13	33	—	—	—	—
6	000539.SZ	粤电力 A	5.35	333	0.31	0.51	22.66	13.97
7	000690.SZ	宝新能源	5.08	148	0.66	0.80	10.21	8.36
8	600578.SH	京能电力	5.07	250	0.21	0.32	17.28	11.24
9	002608.SZ	江苏国信	4.66	263	0.61	0.81	11.17	8.44
10	600023.SH	浙能电力	4.43	664	0.48	0.57	9.86	8.32
跌幅前 5 个股								
1	600149.SH	廊坊发展	−5.68	19	—	—	—	—
2	000421.SZ	南京公用	−6.16	29	—	—	—	—
3	300286.SZ	安科瑞	−6.66	82	1.25	1.75	31.55	22.50
4	000692.SZ	惠天热电	−7.51	12	—	—	—	—
5	300513.SZ	恒实科技	−7.88	45	0.23	0.35	63.15	41.36

资料来源：Wind，国海证券研究所

注：均采用 Wind 一致预期

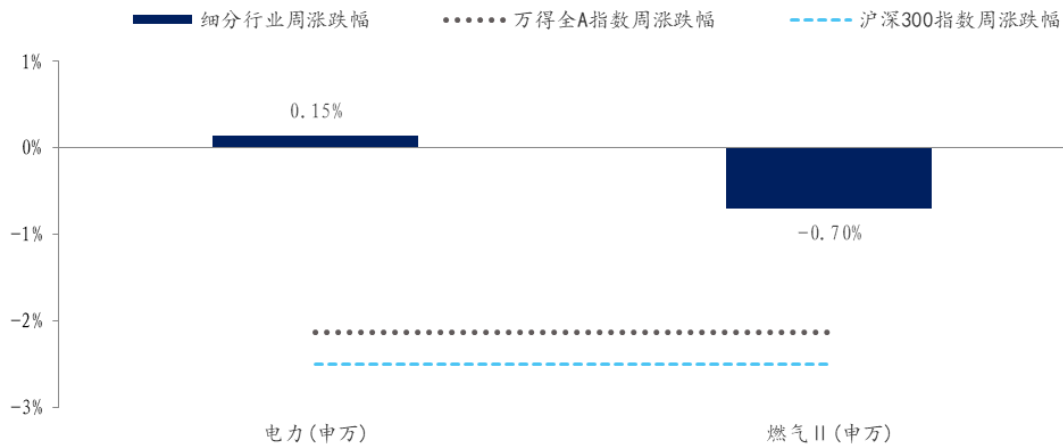


图 3：2023/6/17-2023/6/23 申万一级行业涨跌幅排名



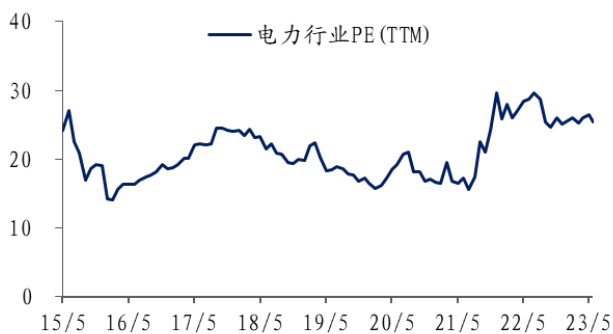
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 4：2023/6/17-2023/6/23 电力、燃气涨跌幅



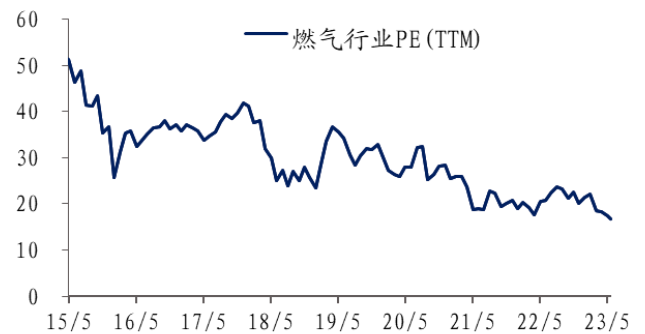
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 5：电力行业历史估值



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 6：燃气行业历史估值



资料来源：Wind，国海证券研究所



## 4、本周行业动态

表 3：2023/6/17-2023/6/23 行业动态一览

电力运营
<p><b>贵州省发改委印发贵州省全面深化价格机制改革助力实现碳达峰行动方案的通知，落实支持自发自用分布式清洁能源发电的价格政策。</b></p> <p>6月19日，贵州省发改委等6部门关于印发贵州省全面深化价格机制改革助力实现碳达峰行动方案的通知，通知提出，完善峰谷分时电价政策，强化分时电价机制执行，更好引导用户错峰用电、削峰填谷。支持产业园区和工业企业在自有场所开发利用清洁低碳能源，对余热余压余气等综合利用发电减免交叉补贴和系统备用费。落实支持自发自用分布式清洁能源发电的价格政策。【贵州省发改委】</p> <p><b>6月20日，国家能源局发布1-5月份全国电力工业统计数据，截至2023年5月底，全国风电/太阳能装机容量同比+12.7%/+38.4%。</b></p> <p>6月20日，国家能源局发布1-5月份全国电力工业统计数据。截至5月底，全国累计发电装机容量约26.7亿千瓦，同比增长10.3%。其中，太阳能发电装机容量约4.5亿千瓦，同比增长38.4%；风电装机容量约3.8亿千瓦，同比增长12.7%。【国家能源局】</p> <p><b>海南进一步明确转供电环节电价政策及公摊收费有关问题。</b></p> <p>海南进一步明确转供电环节电价政策及公摊收费有关问题，受电端指终端用户挂载所在电网公司的具体总表或计量点，总表或计量点采取按比例划分居民和商业电量的，按终端用户的用电性质，分别归属居民和商业。严格按照政府规定的居民合表目录电价、农业生产目录电价执行。【海南省发改委】</p> <p><b>财政部等三部门延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，2024-2025年新能源汽车免征购置税。</b></p> <p>6月21日财政部等三部门发布关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告，对购置日期在2024年1月1日至2025年12月31日期间的新能源汽车免征车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车免税额不超过3万元；对购置日期在2026年1月1日至2027年12月31日期间的新能源汽车减半征收车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车减税额不超过1.5万元。【财政部】</p> <p><b>浙江今夏全社会用电量最高负荷预计达1.15亿千瓦。</b></p> <p>1月至5月，浙江全社会用电量达2246亿千瓦时，同比增长4.4%。截至6月18日，浙江5、6月全社会用电量同比增幅达到13.5%，全社会用电量最高负荷8713万千瓦，同比增长19.6%，创下年内新高。综合最新形势，今年迎峰度夏期间，预计浙江全社会最高负荷将达到1.15亿千瓦。【浙江省人民政府】</p> <p><b>浙江省能监办发布《浙江能源监管办关于浙江第三方独立主体参与电力辅助服务常态化运行的补充通知》，进一步细化了第三方主体参与电力辅助服务，尤其是削峰辅助服务的市场机制。</b></p> <p>浙江省能监办发布了《浙江能源监管办关于浙江第三方独立主体参与电力辅助服务常态化运行的补充通知》，进一步细化了第三方主体参与电力辅助服务，尤其是削峰辅助服务的市场机制。明确若上一日同时段现货均价高于1000元/兆瓦时，则当日削峰调峰价格上限为1000元/兆瓦时，否则削峰上限为650元/兆瓦时。【浙江省能监办】</p>
新型储能
<p><b>6月19日，淄博市政府印发《淄博市碳达峰工作方案》，2025年新型储能装机容量预计达100万千瓦。</b></p> <p>6月19日，淄博市政府印发《淄博市碳达峰工作方案》，提出落实省级储能配套政策、储能市场化交易机制和价格形成机制。在加强生态保护的前提下，在沂源等区县规划抽水蓄能电站，推动新型储能发展，全面提升储能在电源侧、电网侧、用户侧的应用水平。到2025年，新型储能容量达到100万千瓦；到2030年，力争达到300万千瓦。探索建设集光伏发电、储能、直流配电、柔性用电为一体的“光储直柔”建筑。【淄博市人民政府】</p> <p><b>广州发布《促进新型储能产业高质量发展的若干措施》，装机1MW以上储能电站给予不超过0.2元/kWh补贴。</b></p> <p>6月20日，广州印发《促进新型储能产业高质量发展的若干措施》，为支持用户侧新型储能多元化发展，探索储能融合发展新场景。对装机容量1MW及以上的新型储能电站，自并网投运次月起按放电量给予投资主体不超过0.2元/kWh扶持，连续扶持不超过2年，单个项目最高300万元。据此前征求意见稿，补贴额度下降了0.1元/kWh。【广州市黄埔区工业和信息化局】</p> <p><b>广东东莞市印发碳达峰实施方案的通知，要求到2025年，新型储能装机容量达20万千瓦。</b></p>

近日，广东东莞市印发碳达峰实施方案的通知，积极推进源网荷储一体化和多能互补发展，开展需求侧电气化程度提升下的电网适应性研究，推广以分布式“新能源+储能”为主体的微电网和电动汽车有序充电。到 2025 年，新型储能装机容量达 20 万千瓦。【东莞市人民政府】

#### 综合能源管理

6 月 19 日，淄博市政府印发《淄博市碳达峰工作方案》，提出严格实施能耗指标收储使用管理制度和“一站式”综合服务模式。

6 月 19 日，淄博市政府印发《淄博市碳达峰工作方案》，提出严格实施能耗指标收储使用管理制度，积极推行合同能源管理，推广节能咨询、诊断、设计、融资、改造、托管等“一站式”综合服务模式。【淄博市人民政府】

国务院印发《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》，推动车联网、车网互动、源网荷储一体化、光储充换一体站等试点示范。

6 月 19 日，国务院办公厅印发《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》。充分发挥新能源汽车在电化学储能体系中的重要作用，加强电动汽车与电网能量互动，提高电网调峰调频、安全应急等响应能力，推动车联网、车网互动、源网荷储一体化、光储充换一体站等试点示范。【国务院办公厅】

广东东莞市印发碳达峰实施方案的通知，积极推进源网荷储一体化和多能互补发展，开展需求侧电气化程度提升下的电网适应性研究。

近日，广东东莞市印发碳达峰实施方案的通知。要加快构建新能源占比逐渐提高的新型电力系统，加快推进变电站基础建设及新型储能示范推广应用，推进电网智能化、数字化转型，打造大湾区一流智能数字电网，大力提升电力系统综合调节能力，引导自备电厂、传统高载能工业负荷、工商业可中断负荷、电动汽车充电网络、虚拟电厂等参与系统调节，建设坚强智能电网，提升电网安全保障水平。【东莞市人民政府】

#### 氢能

内蒙古氢能“制储加运”一体化项目签约，一期项目拟建设 3000 公斤 / 日商用加氢站。

内蒙古氢能“制储加运”一体化项目签约，鄂托克政府部门和荣程集团、建元集团投资约 2 亿元，拟在鄂托克经济开发区棋盘井产业园投资建设 10 个商用加氢点位配套充电桩项目，一期项目拟建 3000 公斤 / 日商用加氢站。【北极星氢能网】

厦门金龙（鄂尔多斯）重卡总部基地项目签约，总投资 100 亿打造氢能电池等全产业链生态。

6 月 19 日，鄂尔多斯与厦门金龙就重卡总部基地项目投资合作协议成功签约，总投资 100 亿打造氢能电池等全产业链生态。【北极星氢能网】

甘肃酒泉 4GW 光伏离网制氢项目 EPC 招标，项目资金 350 亿，购置制氢设备 8638 台/套。

6 月 21 日，4GW 光伏离网制氢项目 EPC 总承包招标公告发布，招标人为中广通科技（酒泉）有限公司，项目资金为 350 亿元。配套建设 800MW/1600MWH 储能设备，同时购置制氢设备 8638 台/套。【中国招标投标公共服务平台】

资料来源：贵州省发改委，国家能源局，海南省发改委，财政部，浙江省人民政府，浙江省能监办，淄博市人民政府，广州市黄埔区工业和信息化局，东莞市人民政府，国务院办公厅，北极星氢能网，中国招标投标公共服务平台，国海证券研究所

## 5、本周重点公司公告

表 4：2023/6/17-2023/6/23 重点公司公告

公告类型	公司名称	公告日期	公告内容
股利分配	建投能源	2023/6/20	以公司 2022 年 12 月 31 日总股本 17.92 亿股为基数，每 10 股派发现金股利 0.30 元（含税），共分配利润 5374.88 万元。
	广州发展	2023/6/20	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 35.44 亿股扣除公司回购专户的股份 0.37 万股后的 35.07 亿股为基数，每股派发现金红利 0.20 元（含税），共计派发现金红利 7.01 亿元。

	中闽能源	2023/6/20	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 19.03 亿股为基数，每股派发现金红利 0.10 元（含税），共计派发现金红利 1.90 亿元（含税）。
	太阳能	2023/6/20	以截至 2022 年 12 月 31 日公司总股本 39.09 亿股为基数，向全体股东进行现金分红，每 10 股分配现金 1.28 元（含税），共计分配现金 5.00 亿元（含税）。
	青达环保	2023/6/22	以 9467 万股为基数，每股派发现金红利 0.1 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.3 股，共计派发现金红利 946.70 万元，转增 2840.1 万股，本次分配后总股本为 1.23 亿股。
分拆及 A 股上市	华润电力	2023/6/18	上市委员会已同意其分拆及 A 股上市，预期分拆公司将于 2023 年下半年向深圳证券交易所提交 A 股上市申请。募集所得款项拟定用途为： (1) 约 70% 用于未来 3-5 年在中国建设超过 30 个风电场及光伏电站项目；(2) 约 30% 用于一般运营资金用途（包括但不限于支付经营成本）。
经营数据	华润电力	2023/6/19	2023 年 5 月附属电厂售电量达到 15.02 万兆瓦时，同比增加了 22.2%，其中，附属风电场售电量达到 370.69 万兆瓦时，同比增加了 13.3%；附属光伏电站售电量达到 17.38 万兆瓦时，同比增加了 36.7%。
增发	川能动力	2023/6/20	上市公司拟向东方电气发行股份购买其持有的川能风电 20% 股权，交易作价 12.94 亿元；拟向明永投资发行股份购买其持有的川能风电 10% 股权及川能风电下属美姑能源 26% 股权和盐边能源 5% 股权，交易作价 9.72 亿元。
激励计划	南网能源	2023/6/21	制定 2023-2025 年度超额利润分享激励计划，主要针对对公司经营业绩和持续发展有重要影响的管理、技术、营销、业务等核心骨干人才，并在激励期间考核优良。
资金投向	太阳能	2023/6/21	太阳能科技有限公司（察布查尔），投资建设察布查尔县电化学储能+市场化并网光伏发电一期 300 兆瓦项目，规划投资总额约 17.08 亿元。
债券发行	大唐发电	2023/6/21	6 月 20 日完成“大唐国际发电股份有限公司 2023 年度第四期超短期融资券”发行。本期超短期融资券的发行额为人民币 10 亿元，期限为 24 天，单位面值为人民币 100 元，票面利率为 2.00%。
	上海电力	2023/6/21	6 月 19 日发行了 2023 年度第十一期超短期融资券。本期超短期融资券的发行额为人民币 10 亿元，期限为 80 天，单位面值为人民币 100 元，票面利率为 2.30%。
	华能水电	2023/6/21	完成 2023 年度第三期超短期融资券的发行。本期债券发行额为人民币 10 亿元，期限为 116 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 2.29%。
限售股上市流通	新天绿能	2023/6/21	本次限售股上市流通数量为 18.76 亿股，均为首次公开发行限售股。本次限售股上市流通日期为 2023 年 6 月 29 日
重大合同	青达环保	2023/6/21	青岛达能子公司与北京首钢建设集团有限公司签订了设备购置合同，标的为钢渣产业化综合利用设备，合同金额合计为人民币 1.04 亿元（含税）。
资金投向	国新能源	2023/6/22	自 2023 年 2 月 21 日起截止到 2023 年 6 月 22 日，公司及下属公司收到的与收益相关的政府补助共计人民币 9,486,545.59 元。

资料来源：各公司公告、国海证券研究所

## 6、风险提示

核能综合利用项目建设不及预期；工业蒸汽、热力等产品价格波动；宏观经济变动风险；原材料价格波动风险；测算存在主观性，仅供参考；重点关注公司业绩不及预期。



## 【公共事业小组介绍】

杨阳，中央财经大学会计硕士，湖南大学电气工程本科，5年证券从业经验，现任国海证券公用事业和中小盘团队首席，曾任职于天风证券、方正证券和中泰证券。获得2021年新财富分析师公用事业第4名，21世纪金牌分析师和Wind金牌分析师公用事业行业第2名，21年水晶球公用事业入围，2020年Wind金牌分析师公用事业第2，2018年新财富公用事业第4、水晶球公用事业第2核心成员。

罗琨，香港浸会大学经济学硕士、湖南大学会计学本科，5年证券从业经验，曾任财信证券资管投资部投资经理、研究发展中心机械研究员、宏观策略总监。

钟琪，山东大学金融硕士，现任国海证券公用事业&中小盘研究员，曾任职于方正证券、上海证券。

许紫荆，对外经济贸易大学金融学硕士，现任国海证券公用事业&中小盘研究员。

## 【分析师承诺】

杨阳，本报告中的分析师均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，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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收取到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

## 【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所指证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

**【风险提示】**

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

**【郑重声明】**

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。