

# 公用事业

## 煤价快速下行，看好火电盈利持续修复

证券研究报告

2023 年 05 月 30 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

郭丽丽

分析师

SAC 执业证书编号: S1110520030001

guolili@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《公用事业-行业研究周报:公用事业——中特估系列 3: 央企集团及旗下电力相关上市公司梳理》 2023-05-23
- 2 《公用事业-行业专题研究: “西电东送” 大省云南电力吃紧, 如何看待广东电力供给? 》 2023-05-22
- 3 《公用事业-行业点评: 结构合理、定位清晰, 输配电价改革持续深化》 2023-05-22

专题:

近日煤价跌速明显加快, 5 月 26 日秦皇岛 Q5500 煤价跌至 870 元/吨。本周我们对火电第二、三季度盈利能力进行展望。

核心观点:

当前煤价已基本反映 Q2 成本, 火电盈利能力环比改善可期

年初以来煤价总体呈现下跌趋势, 近日跌速明显加快。5 月 26 日, 秦皇岛 Q5500 煤价跌至 870 元/吨, 较月初下降了 128 元/吨, 较今年年初以来的煤价高点 (1215 元/吨) 已下降 345 元/吨。考虑到库存可用天数, 目前煤价约已反映至火电企业 6 月中下旬的成本之中。具体来看, 2023 年 3 月至 5 月末秦皇岛 5500 混煤平仓价均值为 1039 元/吨, 较 2022 年 12 月至 2023 年 2 月均值下降了 159 元/吨。因而我们认为, 二季度火电盈利能力环比仍有望进一步改善。

高电量叠加煤价有望处于较低水平, Q3 火电盈利有望进一步改善

收入端, 电价有望保持高比例上浮, 近年来三季度火电利用小时均高于 1100 小时, 电量水平较高。**成本端**, 目前我国煤炭库存处于近年来高位水平, 且下游需求较弱, 内贸煤价格仍有持续下跌; 同时进口煤快速增长, 对内贸煤形成一定替代作用, 尤其对于沿海地区形成较强补充。**综合来看**, 我们认为, 三季度火电盈利有望进一步改善。

宏观经济偏弱, 电力呈现逆周期属性

国内经济偏弱, 电力呈现逆周期属性。据《中国电力发展报告 2022》, 未来三年我国电力需求仍将刚性增长, 电力供需总体趋紧。用电侧来看, 2023 年 1-4 月我国用电量同比增长 4.7%。从发电侧来看, 火电作为稳定性电源, 短期内仍将起到压舱石作用, 2023 年 1-4 月我国火电发电量同比增长 4%。电价高比例上浮、电量增长, 叠加煤价下行, 火电企业盈利能力有望持续修复。股价走势方面, 电力股总体强于上证指数。在宏观环境偏弱形势下, 大盘走势相对较弱, 而电力股则表现出较强的防御和逆周期属性, 具体来看, 2023 年年初华能国际、华电国际等全国性标的走势相对较强, 近期浙能电力、申能股份等区域性标的走势相对较强。

投资建议:

盈利能力方面, 当前煤价已基本反映 Q2 成本, 火电盈利能力环比改善可期; 展望三季度, 高电量叠加煤价有望处于较低水平, 火电盈利有望进一步改善。此外, 当前宏观经济较弱, 电力板块表现出较强的防御和逆周期属性。具体标的方面, 建议关注港股标的【华润电力 H】【中国电力 H】【华能国际 H】【华电国际 H】, A 股标的【浙能电力】【皖能电力】【申能电力】【京能电力】【粤电力】【宝新能源】。

**风险提示:** 宏观经济下行, 政策推进不及预期, 用电需求不及预期, 装机增长不及预期, 电价下调的风险, 煤价上涨风险等

## 内容目录

1. 煤价快速下行，看好火电盈利持续修复 .....	4
1.1. 当前煤价已基本反映 Q2 成本，火电盈利能力环比改善可期 .....	4
1.2. 高电量叠加煤价有望处于较低水平，Q3 火电盈利有望进一步改善 .....	5
1.3. 宏观经济偏弱，电力呈现逆周期属性 .....	6
1.4. 投资建议 .....	8
2. 环保公用投资组合 .....	8
3. 重点公司外资持股变化 .....	8
4. 行业重点数据跟踪 .....	9
5. 行业历史估值 .....	10
6. 上周行情回顾 .....	10
7. 上周行业动态一览 .....	11
8. 上周重点公司公告 .....	12

## 图表目录

图 1：坑口价:弱粘煤(A10-16%,V28-32%,0.8%S,Q5500)大同南郊（单位：元/吨） .....	4
图 2：坑口价:烟煤末(A20%,V32-38%,<1%S,Q5500):陕西榆林（单位：元/吨） .....	4
图 3：秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产（单位：元/吨） .....	4
图 4：广州港:库提价(含税):山西优混(A14%,V28%,0.6%S,Q5500)（单位：元/吨） .....	4
图 5：2015-2022 年火电各季度利用小时（单位：小时） .....	5
图 6：煤炭库存:秦皇岛港（单位：万吨） .....	5
图 7：煤炭库存:曹妃甸港（单位：万吨） .....	5
图 8：煤炭库存:广州港集团（单位：万吨） .....	5
图 9：场地价:印尼煤 3#(Q3800,印尼产):广州港（单位：元/吨） .....	6
图 10：场地价:印尼煤 1#(Q4800,印尼产):广州港（单位：元/吨） .....	6
图 11：我国 2019 年至今社会融资规模（单位：亿元） .....	6
图 12：我国月度用电量及增速 .....	7
图 13：电力股 2022 年 11 月至今走势图 .....	7
图 14：电力股 2023 年 3 月至今走势图 .....	7
图 15：长江电力外资持股情况 .....	8
图 16：华能水电外资持股情况 .....	8
图 17：国投电力外资持股情况 .....	9
图 18：川投能源外资持股情况 .....	9
图 19：华测检测外资持股情况 .....	9
图 20：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（单位：元/吨） .....	9
图 21：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨） .....	9
图 22：电力行业历史估值 .....	10
图 23：燃气行业历史估值 .....	10
图 24：上周申万一级行业涨跌幅排名 .....	10

图 25：上周电力、燃气涨跌幅 .....	11
表 1：秦皇岛 5500 混煤平仓价各月均值（单位：元/吨） .....	4
表 2：环保公用投资组合（截至 5 月 26 日收盘） .....	8
表 3：上周个股涨跌幅排名 .....	10
表 4：上周行业动态一览 .....	11
表 5：上周重点公司公告 .....	12

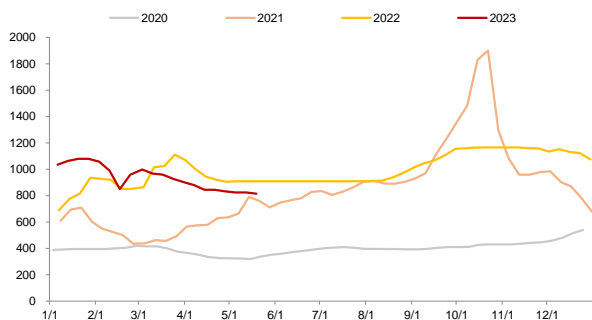
## 1. 煤价快速下行，看好火电盈利持续修复

近日煤价跌速明显加快，5月26日秦皇岛Q5500煤价跌至870元/吨。本周我们对火电第二、三季度盈利能力进行展望。

### 1.1. 当前煤价已基本反映Q2成本，火电盈利能力环比改善可期

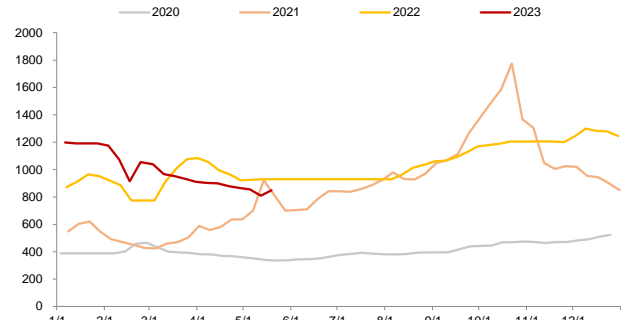
年初以来煤价总体呈现下跌趋势，近日跌速明显加快。5月26日，秦皇岛Q5500煤价跌至870元/吨，较月初下降了128元/吨，较今年年初以来的煤价高点（1215元/吨）已下降345元/吨。一方面，煤价下降直接带动现货煤采购部分燃料成本下降；另一方面，长协煤和现货煤价差显著缩小，长协煤履约率有望提升。

图 1：坑口价：弱粘煤(A10-16%,V28-32%,0.8%S,Q5500)大同南郊（单位：元/吨）



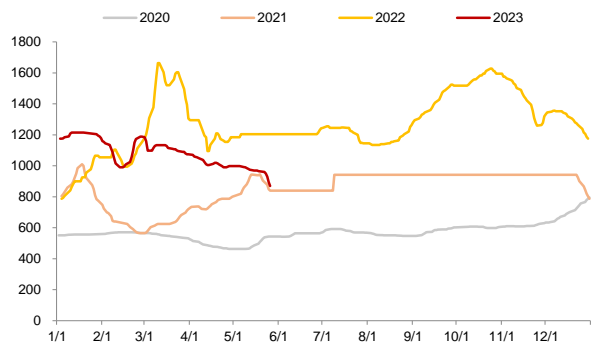
资料来源：WIND、天风证券研究所

图 2：坑口价：烟煤末(A20%,V32-38%,<1%S,Q5500):陕西榆林（单位：元/吨）



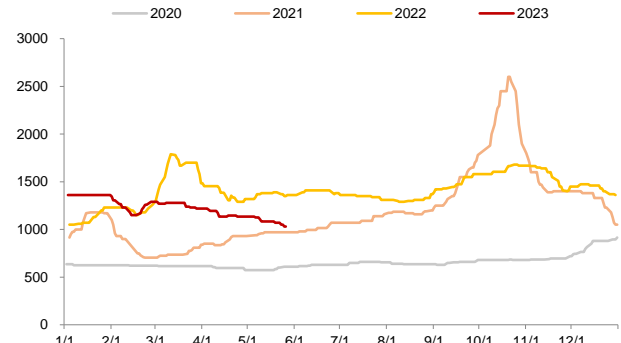
资料来源：WIND、天风证券研究所

图 3：秦皇岛港：平仓价：动力末煤(Q5500):山西产（单位：元/吨）



资料来源：煤炭资源网、天风证券研究所

图 4：广州港：库提价(含税):山西优混(A14%,V28%,0.6%S,Q5500)（单位：元/吨）



资料来源：WIND、天风证券研究所

据中电联，5月18日纳入统计的发电企业煤炭库存可用天数为26.1天。考虑到库存可用天数，目前煤价约已反映至火电企业6月中下旬的成本之中。具体来看，2023年3月至5月末秦皇岛5500混煤平仓价均值为1039元/吨，较2022年12月至2023年2月均值下降了159元/吨。因而我们认为，二季度火电盈利能力环比仍有望进一步改善。

表 1：秦皇岛 5500 混煤平仓价各月均值（单位：元/吨）

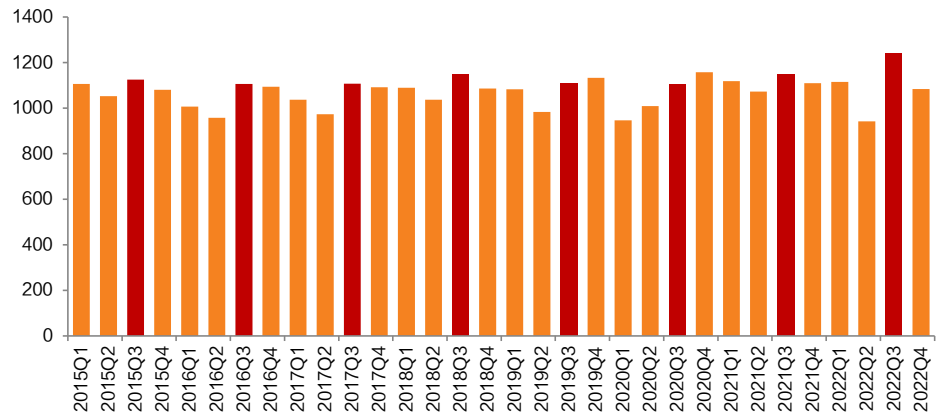
	2022	2023
M1	929	1199
M2	1057	1086
M3	1478	1114
M4	1195	1018
M5	1204	963

资料来源：煤炭资源网、天风证券研究所

## 1.2. 高电量叠加煤价有望处于较低水平，Q3 火电盈利有望进一步改善

近年来三季度火电利用小时均高于 1100 小时，电量水平较高。三季度火电利用小时多处于全年各季度中较高水平。具体来看，2015 年以来，三季度火电利用小时数均在 1100 小时以上，其中 2022 年最高，达 1238 小时；对比其他季度来看，三季度火电利用小时均高于一季度和二季度，除个别年份外均高于四季度。

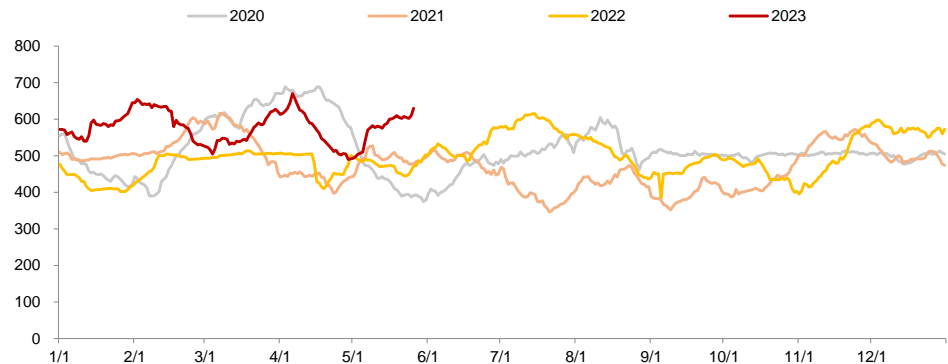
图 5：2015-2022 年火电各季度利用小时（单位：小时）



资料来源：WIND、天风证券研究所

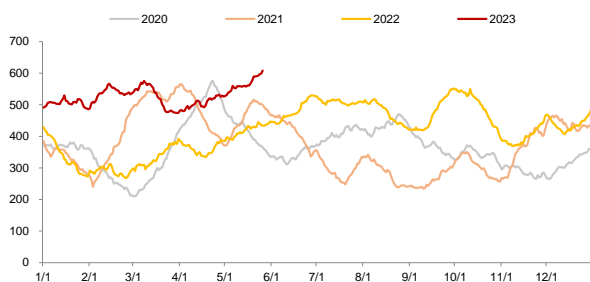
我国煤炭库存处于高位。我国煤炭库存快速积累，目前已处于近年来较高水平。截至 2023 年 5 月 26 日，秦皇岛港、曹妃甸港、广州港煤炭库存分别为 630、608、338 万吨，分别同比增加 158、174、37 万吨。

图 6：煤炭库存:秦皇岛港（单位：万吨）



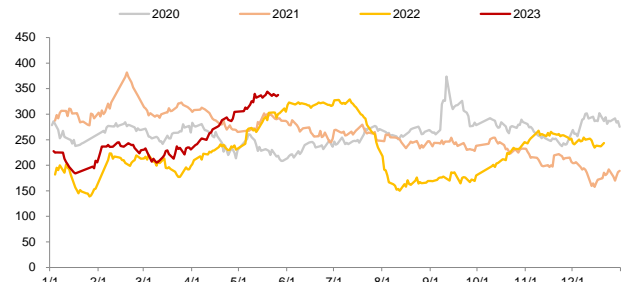
资料来源：WIND、天风证券研究所

图 7：煤炭库存:曹妃甸港（单位：万吨）



资料来源：WIND、天风证券研究所

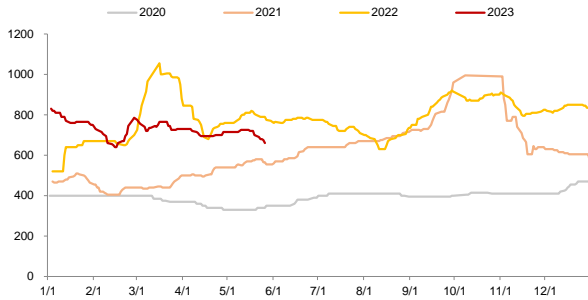
图 8：煤炭库存:广州港集团（单位：万吨）



资料来源：WIND、天风证券研究所

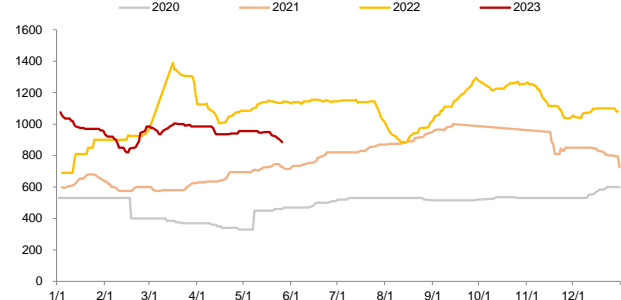
进口煤方面，我国进口煤体量增长且进口煤价连续下跌，对内贸煤形成一定替代作用。量上来看，据海关总署，我国 2023 年 4 月份进口煤炭 4067.6 万吨，同比增长 72.7%，连续两个月的进口量超过 4000 万吨。价上来看，进口煤价普遍下跌，就不同煤种而言，据易煤资讯，高卡煤价整体下挫明显，沿海电厂也提高热值而增加对进口高卡煤的询货积极性；中卡煤询货意愿提升，随着沿海电厂用电负荷提高，华南电厂增加对中卡煤的采购意愿；夏季较高用电负荷使得低卡煤询货意愿减弱，而当前低卡煤货源相对充足，进口贸易商对其出货意愿较高，故低卡煤的投标价格连续下跌且幅度较大。

图 9：场地价:印尼煤 3#(Q3800,印尼产):广州港 (单位: 元/吨)



资料来源：WIND、天风证券研究所

图 10：场地价:印尼煤 1#(Q4800,印尼产):广州港 (单位: 元/吨)



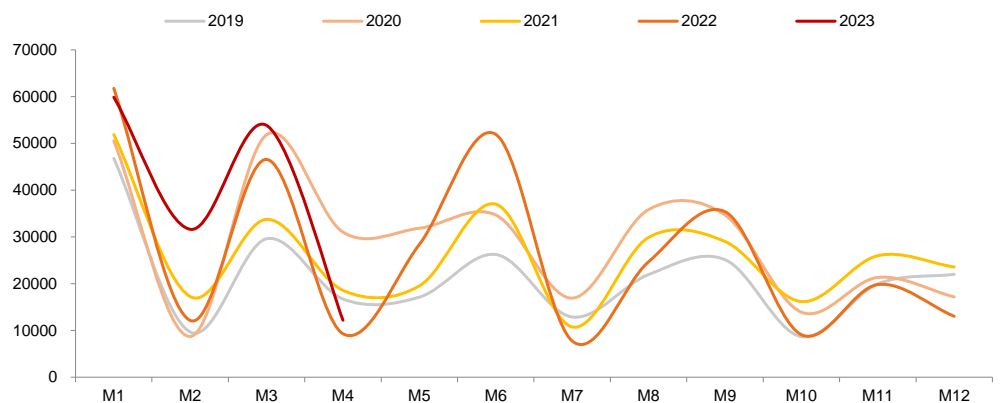
资料来源：WIND、天风证券研究所

收入端，电价有望保持高比例上浮，且三季度电量水平较高。成本端，目前我国煤炭库存处于近年来高位水平，且下游需求较弱，内贸煤价格仍有望持续下跌；同时进口煤快速增长，对内贸煤形成一定替代作用，尤其对于沿海地区形成较强补充。综合来看，我们认为，三季度火电盈利有望进一步改善。

### 1.3. 宏观经济偏弱，电力呈现逆周期属性

国内经济偏弱，呈慢复苏态势。2023 年 4 月社会融资规模增量为 1.22 万亿，同比增加 0.27 万亿元。2023 年 4 月国内 PPI 同比数据由 3 月 -2.5% 降低至 -3.6%，CPI 同比数据由 3 月 0.7% 进一步降低至 0.1%。

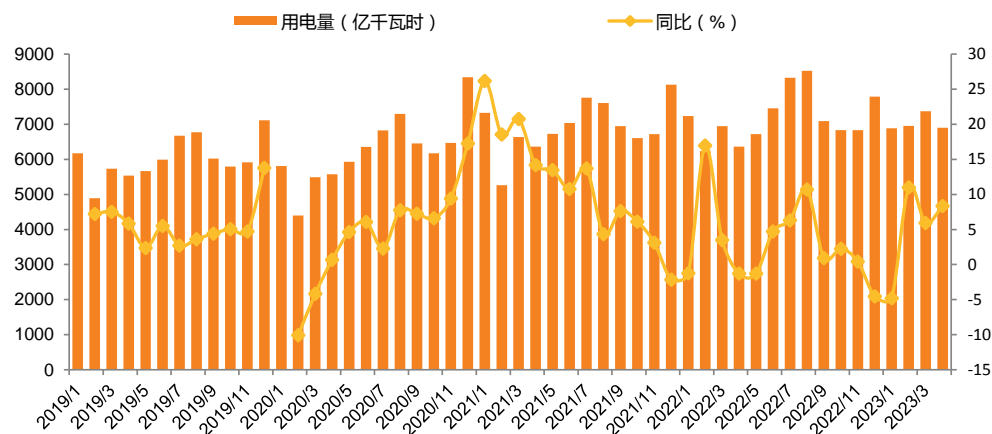
图 11：我国 2019 年至今社会融资规模 (单位: 亿元)



资料来源：WIND、天风证券研究所

电力呈现逆周期属性。据《中国电力发展报告 2022》，未来三年我国电力需求仍将刚性增长，电力供需总体趋紧。用电侧来看，2023 年 1-4 月我国用电量为 28103 亿千瓦时，同比增长 4.7%；单 4 月为 6901 亿千瓦时，同比增长 8.3%。从发电侧来看，火电作为稳定性电源，短期内仍将起到压舱石作用，2023 年 1-4 月我国火电发电量为 19467 亿千瓦时，同比增长 4%；单 4 月为 4494 亿千瓦时，同比增长 11.5%。电价高比例上浮、电量增长，叠加煤价下行，火电企业盈利能力有望持续修复。

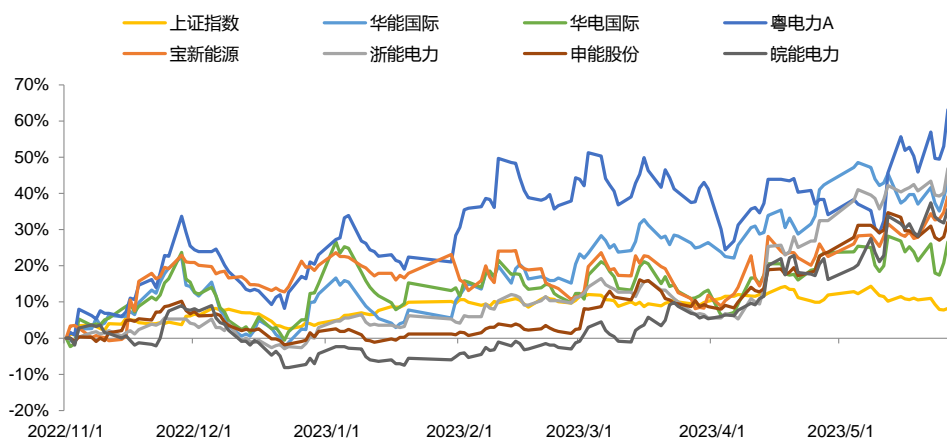
图 12：我国月度用电量及增速



资料来源：WIND、天风证券研究所

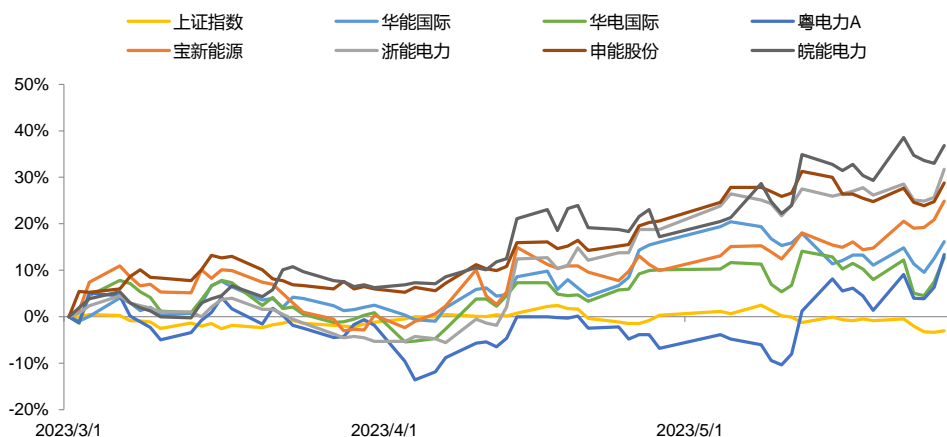
**股价走势方面，电力股总体强于上证指数。**在宏观环境偏弱形势下，大盘走势相对较弱，而电力股则表现出较强的防御和逆周期属性，具体来看，2023 年年初华能国际、华电国际等全国性标的走势相对较强，近期浙能电力、申能股份等区域性标的走势相对较强。

图 13：电力股 2022 年 11 月至今走势图



资料来源：WIND、天风证券研究所

图 14：电力股 2023 年 3 月至今走势图



资料来源：WIND、天风证券研究所



### 1.4. 投资建议

盈利能力方面，当前煤价已基本反映 Q2 成本，火电盈利能力环比改善可期；展望三季度，高电量叠加煤价有望处于较低水平，火电盈利有望进一步改善。此外，当前宏观经济较弱，电力板块表现出较强的防御和逆周期属性。具体标的方面，建议关注港股标的【华润电力 H】【中国电力 H】【华能国际 H】【华电国际 H】，A 股标的【浙能电力】【皖能电力】【申能电力】【京能电力】【粤电力】【宝新能源】。

## 2. 环保公用投资组合

表 2：环保公用投资组合（截至 5 月 26 日收盘）

代码	股票简称	30 日	总市值	归母净利润		PE		投资要点	最新收盘价
		涨跌幅		(亿元)	(亿元)	2022	2023E		
		(%)	(亿元)	2022	2023E	2022	2023E		(元)
600795.SH	国电电力	2.30	713	28.2	69.2	25	10	国家能源集团旗下常规能源发电业务平台，立足优质常规能源资产，清洁能源加速转型	4.00
000690.SZ	宝新能源	13.75	164	1.8	12.7	89	13	火电资产优质性突出，“β+α”共振向上	7.53
0916.HK	龙源电力	4.81	1,240	51.3	82.0	24	15	风电运营龙头，十四五装机有望快速增长	7.88
600803.SH	新奥股份	-4.71	627	58.4	75.4	11	8	天然气行业龙头，碳中和下成长潜力高	20.25
600900.SH	长江电力	6.57	5,520	213.1	334.2	26	17	全球最大水电上市公司，“水风光互补”向综合清洁能源平台型企业进化	22.56
688021.SH	奥福环保	9.79	20	-0.1	0.8	-253	24	困境反转，看好重卡景气回暖+市占率提升+良品率提升	25.67
600905.SH	三峡能源	0.93	1,549	71.6	92.7	22	17	三峡集团旗下新能源运营商，引领海上风电发展	5.41
601985.SH	中国核电	2.80	1,317	90.1	103.8	15	13	我国核电行业双寡头之一，布局新风光开辟新增长曲线	6.98

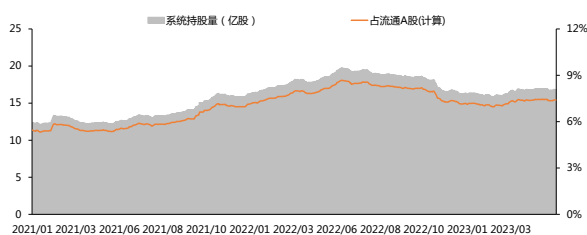
资料来源：Wind，天风证券研究所

注：均采用天风预测数据

## 3. 重点公司外资持股变化

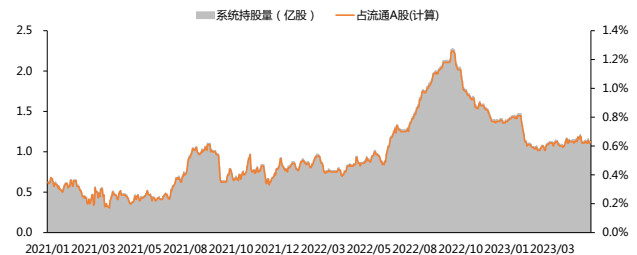
截至 2023 年 5 月 25 日，剔除限售股解禁影响后，长江电力、华能水电、国投电力、川投能源和华测检测外资持股比例分别为 7.40%、0.63%、0.70%、3.00%和 12.89%，较年初（1 月 3 日）分别变化+0.21%、-0.14%、+0.25%、+0.29%和-1.64 个百分点，较前一周分别变化+0.04%、+0.01%、+0.12%、+0.14%和-0.05 个百分点。

图 15：长江电力外资持股情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

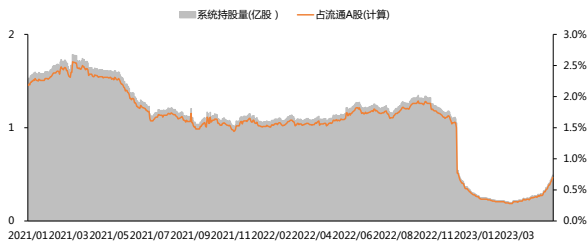
图 16：华能水电外资持股情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

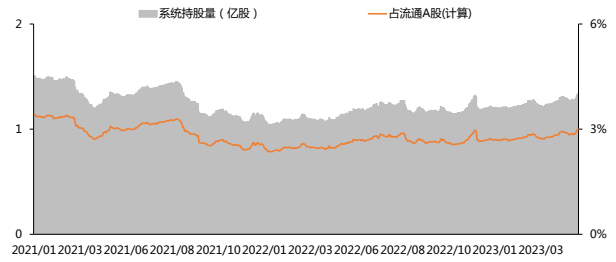


图 17：国投电力外资持股情况



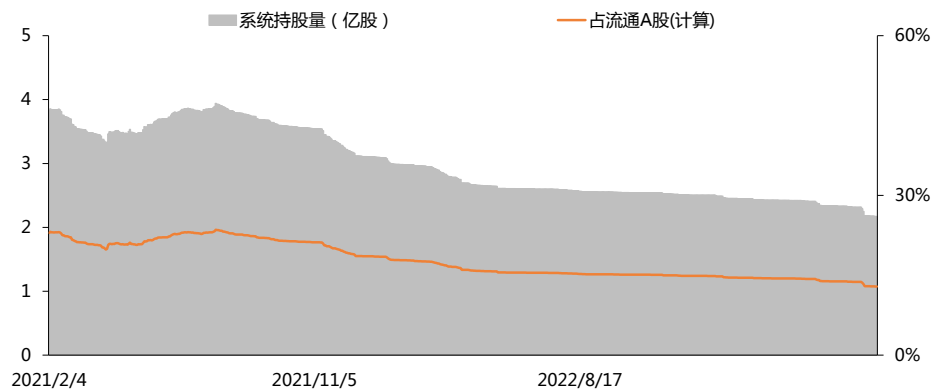
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 18：川投能源外资持股情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 19：华测检测外资持股情况



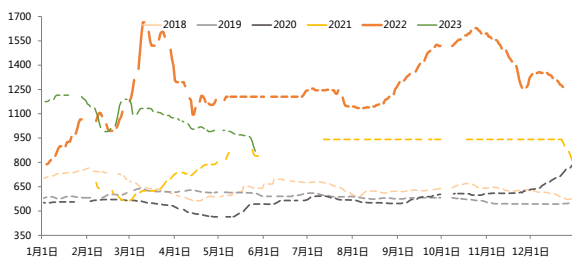
资料来源：Wind，天风证券研究所

#### 4. 行业重点数据跟踪

**煤价方面**，截至 2023 年 5 月 26 日，秦皇岛港动力末煤（5500K）平仓价为 870 元/吨，较去年同期降低 335 元/吨，同比变化-27.8%，较 2023 年 1 月 3 日 1175 元/吨环比变化-26.0%。

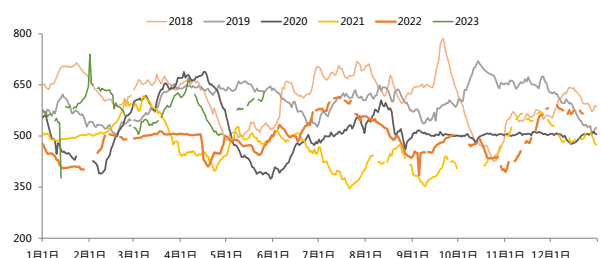
**库存方面**，截至 2023 年 5 月 26 日，秦皇岛港煤炭库存总量为 630 万吨，较去年同期增加 158 万吨，同比变化+33.5%，较 2023 年 1 月 1 日 572 万吨环比变化+10.1%。

图 20：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（单位：元/吨）



资料来源：Wind、煤炭资源网、天风证券研究所

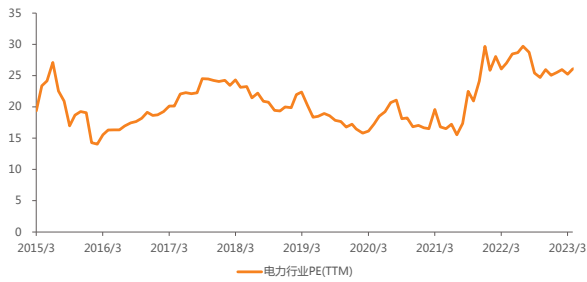
图 21：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

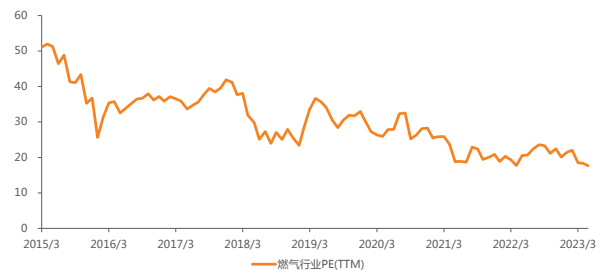
## 5. 行业历史估值

图 22：电力行业历史估值



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 23：燃气行业历史估值



资料来源：Wind，天风证券研究所

## 6. 上周行情回顾

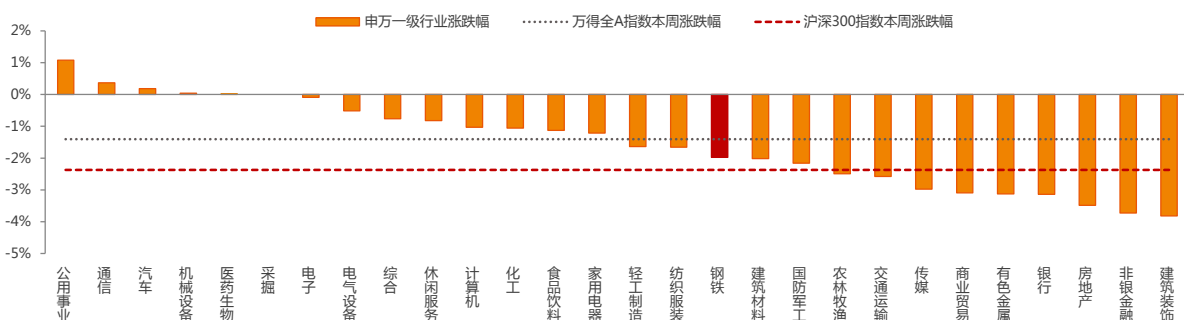
表 3：上周个股涨跌幅排名

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	600310.SH	桂东电力	35.76	64	0.32	0.49	12	8
2	600719.SH	大连热电	23.28	23	-	-	-	-
3	600982.SH	宁波能源	17.06	48	-	-	-	-
4	600903.SH	贵州燃气	13.51	93	-	-	-	-
5	000539.SZ	粤电力 A	11.85	316	0.31	0.51	21	13
6	000993.SZ	闽东电力	10.24	52	-	-	-	-
7	603318.SH	水发燃气	9.32	36	-	-	-	-
8	000690.SZ	宝新能源	8.82	156	0.64	0.80	11	9
9	002658.SZ	雪迪龙	8.50	51	0.59	0.72	14	12
10	300335.SZ	迪森股份	7.93	25	0.12	-	44	-
跌幅前 5 个股								
1	002310.SZ	东方园林	-4.92	47	-	-	-	-
2	600277.SH	亿利洁能	-4.56	122	0.22	0.27	15	13
3	000546.SZ	金圆股份	-3.68	67	0.95	1.66	9	5
4	300664.SZ	鹏鹞环保	-3.48	47	-	-	-	-
5	603177.SH	德创环保	-3.37	27	0.38	0.59	34	22

资料来源：Wind，天风证券研究所

注：均采用 Wind 一致预期，总市值数据对应时间 2023 年 5 月 26 日

图 24：上周申万一级行业涨跌幅排名



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 25：上周电力、燃气涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

## 7. 上周行业动态一览

表 4：上周行业动态一览

### 公用事业

#### 广西 4 台核电机组有新进展

5 月 19 日，生态环境部部长黄润秋主持召开部常务会议，审议并原则通过《广西白龙核电厂 1、2 号机组环境影响报告书（选址阶段）》、《广西防城港核电厂 5、6 号机组环境影响报告书（选址阶段）》。【新疆生态环境厅】

#### 宁夏回族自治区发改委发布关于完善自备电厂相关价格政策的通知

5 月 22 日，宁夏回族自治区发改委发布关于完善自备电厂相关价格政策的通知。通知指出：调整自备电厂系统备用费收费标准。接入电压等级 110 千伏及以上的自备电厂系统备用费标准调整为容量费 16 元/千伏安·月，需量费 25.6 元/千瓦·月；接入电压等级 110 千伏以下的自备电厂系统备用费标准调整为容量费 18 元/千伏安·月，需量费 28.8 元/千瓦·月。明确政策性交叉补贴标准。自备电厂应按照自发自用电量足额缴纳政策性交叉补贴，缴纳标准以国家发展改革委核定的同期宁夏电网基期电价交叉补贴为准，第三监管周期基期电价交叉补贴为 0.0121 元/千瓦时（含税），后续监管周期基期电价交叉补贴发生调整时，我区自备电厂政策性交叉补贴缴纳标准相应调整。明确政府性基金及附加标准。【宁夏回族自治区发改委】

#### 西藏发布 2023 年新能源开发建设方案

近日，西藏自治区发改委发布关于印发《2023 年风电、光伏发电等新能源项目开发建设方案》的通知。《通知》指出，为保障区内电力安全供应，根据各地(市)申报的项目库储备情况和区内电网接网、并网条件，2023 年新增风电、光伏发电等新能源项目建设规模 573.5 万千瓦。保障性并网项目建设规模 373 万千瓦。包含风电 60 万千瓦、光伏 278 万千瓦、光热 35 万千瓦，纯光伏配置最低储能规模 144.4 万千瓦时。其中，保供光伏项目 135 万千瓦(配套储能不低于 108 万千瓦时)。由各地(市)能源主管部门按照年度建设规模组织开展竞争性配置。【西藏自治区发展和改革委员会】

#### 国家能源局：我国风电光伏发电总装机突破 8 亿千瓦

国家能源局发文表示，截至今年 4 月底，我国风电装机 3.8 亿千瓦，光伏发电装机 4.4 亿千瓦，风电光伏发电总装机突破 8 亿千瓦，达到 8.2 亿千瓦，占全国发电装机的 30.9%，其中风电占 14.3%，光伏发电占 16.6%。今年 1—4 月，全国风电光伏新增装机 6251 万千瓦，占全国新增装机的 74%，同比增长 11.5%，其中，风电新增 1420 万千瓦、光伏发电新增 4831 万千瓦，分别占全国新增装机的 16.8%和 57.2%。今年 1—4 月，全国风电光伏发电量达到 4828 亿千瓦时，同比增长 26.8%，占全社会用电量的 17.2%，同比增长 3%。【国家能源局】

#### 新疆印发源网荷储一体化项目建设工作的通知

近日，新疆自治区发展改革委、国网新疆电力有限公司联合印发《关于做好源网荷储一体化项目建设有关工作的通知》。通知提出，“一体化”项目新能源装机建设规模应符合国家和自治区有关文件要求。为避免向大电网反送电，与新增负荷配建的风电、光伏发电规模，各时段最大发电量不得高于新增负荷最大使用电量与储能规模瞬时吸纳电量之和。综合考虑负荷的可调节、可中断特性和配置储能的功率、时长，“一体化”项目调峰能力应不低于用电侧负荷的 15%（即新能源装机规模的 10%）、持续时间不低于 2 小时。负荷的可调节、可中断特性由“一体化”项目单位自行声明。【新疆自治区发展改革委、国网新疆电力公司】

### 环保

### 国家发改委发布《电力需求侧管理办法（征求意见稿）》

5月19日，国家发展改革委发布关于向社会公开征求《电力需求侧管理办法（征求意见稿）》《电力负荷管理办法（征求意见稿）》意见的公告。此次公开征求意见的时间为2023年5月19日至2023年6月18日。其中《电力需求侧管理办法（征求意见稿）》中指出，积极拓宽需求响应主体范围。各类经营性电力用户均可参与需求响应，有序引导具备响应能力的非经营性电力用户参与需求响应。鼓励推广新型储能、分布式电源、电动汽车、空调负荷等主体参与需求响应。提升需求响应能力。到2025年，各省需求响应能力达到最大用电负荷的3%—5%，其中年度最大用电负荷峰谷差率超过40%的省份达到5%或以上。到2030年，形成规模化的实时需求响应能力，结合辅助服务市场、电能量市场交易可实现电网区域内可调节资源共享互济。【北极星电力网】

### 国家工信部发布《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南（2023版）》（征求意见稿）

5月22日，为充分发挥标准在推进工业领域碳达峰碳中和工作中的支撑和引领作用，国家工信部公开征求对《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南（2023版）》（征求意见稿）的意见。此次公开征求意见的时间为2023年5月22日至2023年6月22日。《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南（2023版）》（征求意见稿）中明确到2025年，工业领域碳达峰碳中和标准体系基本建立。针对低碳技术发展现状、未来发展趋势以及工业领域行业发展需求，制定200项以上碳达峰急需标准。重点制定基础通用、核算与核查、低碳技术与装备等领域标准，为工业领域开展碳评估、降低碳排放等提供技术支撑。加快研制碳排放管理与评价类标准，推动工业领域深度减碳，引导相关产业低碳高质量发展。【国家工信部】

### 广东省厅全力推进农村生活污水治理

5月上旬，广东省生态环境厅制定出台《关于贯彻“百县千镇万村高质量发展工程”高水平推动农村生活污水治理的工作方案》，差异化下达2023年至2025年治理目标，科学指导部署年度农村生活污水治理工作。同时，联合省农业农村厅、住房城乡建设厅、水利厅出台《广东省农村生活污水治理认定标准（试行）》和《广东省农村生活污水资源化利用技术指南（试行）》，筛选建立适合不同类型村庄、水体的治理模式和技术工艺，为因地制宜、分类科学开展治理工作提供指引。为有效推进农村生活污水治理工作，广东省生态环境厅常态化开展技术帮扶，成立农村生活污水治理专家库，搭建政企交流平台，21个地市全覆盖开展培训指导。截至目前，全省自然村生活污水治理率达53.4%【中国环境报】

### 广东省能源局印发《广东省推进能源高质量发展实施方案（2023-2025年）》

实施方案指出，因地制宜发展陆上风电和生物质能。结合资源条件，在远离居民生活区且风能资源较为丰富的区域适度开发集中式陆上风电，因地制宜发展分散式陆上风电。因地制宜开发生物质能，统筹规划垃圾焚烧发电、农林生物质发电、生物天然气项目开发。【广东省能源局】

### 山东省印发2023年大气环境质量巩固提升行动方案

山东省生态环境委员会办公室近日印发《山东省2023年大气环境质量巩固提升行动方案》，推动全省钢铁企业环保绩效全面创A，完成水泥、焦化行业超低排放改造，实施低效治理设施全面提升改造工程。方案主要目标：PM2.5年均浓度不高于42.2微克/立方米，重污染天数比例不高于1.6%，优良天数比例不低于69.3%。力争设区市全部退出全国168个重点城市环境空气质量排名“后20”。【山东省生态环境委员会】

资料来源：新疆生态环境厅、宁夏回族自治区发改委、西藏自治区发展和改革委员会、国家能源局、新疆自治区发展改革委、国网新疆电力公司、国家发改委、国家工信部、中国环境报、广东省能源局、山东省生态环境委员会，天风证券研究所

## 8. 上周重点公司公告

表5：上周重点公司公告

公告类型	公司名称	时间	公告内容
股份发行	三峡水利	2023/5/22	公司限售股份约3.36亿股将于2023年5月29日解禁并上市流通。
发行债券	太阳能	2023/5/22	公司面向专业投资者公开发行面值不超过人民币20亿元的绿色科技创新公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可〔2021〕3730号文注册。本期债券发行工作已于2023年5月22日结束。
	深圳燃气	2023/5/22	公司向不特定对象发行可转换公司债券申请获得上海证券交易所上市审核委员会审议通过。
	大唐发电	2023/5/25	公司近日发行了23年度第二期超短期融资券，发行额10亿元，期限90天，单位面值为100元，发行利率1.98%。
	华能国际	2023/5/25	公司近日发行了23年度第十二期超短期融资券，发行额40亿元，期限91天，单位面值为100元，发行利率1.98%。

可转债	晶科科技	2023/5/23	公司发布可选择回售的第一次提示公告,回售申报期为 2023 年 5 月 29 日至 2023 年 6 月 2 日,回售价格为 100.10 元人民币/张(含当期利息)。
债券注册	广州发展	2023/5/23	交易商协会接受公司中期票据和超短期融资券注册,中期票据注册金额为 60 亿元,超短期融资券注册金额为 50 亿元。
投资进展	首创环保	2023/5/25	公司宣布退出中山市未达标水体综合整治工程(五乡、大南联围流域)EPC+O(勘察、设计、采购、施工+运营)项目,原因是项目工程措施及运营内容大幅度缩减,本项目不再符合公司投资标准。
利润分配	新天然气	2023/5/25	公司发布 2022 年年度权益分派实施公告,本次利润分配以方案实施前的公司总股本扣除回购专用账户中的回购股份后 422,521,335 股为基数,每股派发现金红利 0.6 元(含税),共计派发现金红利 253,512,801 元。
其他	中闽能源	2023/5/22	财务总监游莉女士因工作变动原因申请辞去公司财务总监职务。
	大唐发电	2023/5/24	大唐国际发电股份有限公司持股 5%以上股东减持股份计划公告:天津津能计划自公告披露之日(2023 年 5 月 25 日)起十五个交易日后的六个月时间内,以集中竞价或大宗交易方式合计减持持有的大唐发电股份不超过 180,000,000 股,减持比例不超过公司总股本的 0.97%。
	中闽能源	2023/5/26	公司监事会主席柳上莺女士因工作变动原因申请辞去公司第九届监事会监事、监事会主席职务;董事苏杰先生因工作变动原因申请辞去公司第九届董事会董事及董事会专门委员会相关职务,辞职后将不再担任公司任何职务。

资料来源:各公司公告,天风证券研究所

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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的意见或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

### 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

### 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房 邮编：570102 电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层 邮编：200086 电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com