

# 公用事业

## Q2 火电业绩持续改善，沿海电厂或具备更大弹性

### 本周专题：

2023 年上半年结束，火电企业 Q2 业绩表现如何？本周我们从量价等基本面的角度分析二季度火电板块的整体表现，并对其中业绩弹性可能较大的标的进行探讨。

### 核心观点

**Q2 电量增长+煤价下行，火电板块基本面持续向好。**电量端看，2023 年 1-5 月，全社会用电量 35325 亿千瓦时，同比增长 5.2%，其中单 5 月用电量 7222 亿千瓦时，同比增长 7.4%。火电作为稳定性电源，发电量持续提升。2023 年 1-5 月火电发电量达到 24206 亿千瓦时，同比增长 6.2%；单 5 月发电量为 4713 亿千瓦时，同比增长 15.9%，环比增长 4.9%。成本端看，5 月下旬开始煤价下跌速度明显加快。2023 年 1 月-6 月，秦皇岛 5500 混煤平仓价均值的同比涨跌幅分别为 29.1%、2.7%、-24.6%、-14.8%、-21.8%和-34.5%。考虑到库存可用天数，2023 年 3 月至 5 月的煤价约反映 2023 年 Q2 的火电企业燃料成本。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。截至 2023 年 6 月 29 日，秦皇岛港 Q5500 混煤平仓价为 825 元/吨，较今年年初以来的煤价高点（1215 元/吨）已下降 350 元/吨。因此我们认为，Q2 火电燃料成本相比于 Q1 有望实现明显改善。**2023 年二季度火电发电量增长叠加煤价回落速度加快，火电板块基本面持续向好，火电企业盈利能力有望持续修复。**

**Q2 火电个股业绩表现或出现分化，看好沿海电厂弹性。**电价：沿海电厂的电价相较于内陆电厂更有优势。2022 年上海电力、申能股份和浙能电力的火电平均含税电价为 0.538 元/千瓦时，相较于建投能源、皖能电力和京能电力平均 0.44 元/千瓦时的综合电价高出 0.098 元/千瓦时。成本：一方面，现货煤价格加速向长协煤价格区间靠拢，长协煤履约率有望提升。2023 年 6 月 1 日，秦皇岛 Q5500 动力煤平仓价回落至 771 元/吨，已经接近长协煤 770 元/吨的区间价格上限。我们认为长协煤和现货煤价差的显著缩小有助于长协煤履约率的提升。另一方面，沿海电厂的煤炭采购结构中市场煤占比往往较高，以浙能电力为例，截至 2022 年 7 月其执行长协煤价的占比仅为 20%。我们认为长协煤占比较低的火电公司有望享受市场煤价格的快速回落带来的更大的盈利弹性。此外，沿海电厂具备进口煤采购的先发优势，相较于内陆电厂有望直接受益于进口煤价的下跌。从量上看，2023 年 5 月，中国动力煤进口量为 3138.3 万吨，较上年同期的 1508 万吨大增 108.11%，较前一月的 3098 万吨增长 1.3%。累计来看，今年 1-5 月动力煤进口量达到 13652.9 万吨，同比高增 91.2%。从价上来看，进口煤价在加速回落。截至 6 月 29 日，Q3800 印尼煤广州港场地价为 600 元/吨，较年初（1 月 3 日）下降了 230 元/吨；Q4800 印尼煤广州港场地价为 765 元/吨，较年初（1 月 3 日）下降了 310 元/吨。综上，在火电板块量价持续向好的大背景下，我们认为 Q2 火电板块业绩或出现分化，沿海电厂的 Q2 业绩弹性或更大。

### 投资建议

5 月以来，市场煤价格加速下跌，火电燃料成本持续改善；此外，国内用电量维持较高增速。电量增长叠加煤价下行，二季度火电公司盈利有望持续修复。其中，沿海电厂位于经济较发达省份，电价普遍高于内陆电厂，同时具有进口煤作为补充，Q2 业绩或将具备更大的弹性。具体标的方面，建议关注【浙能电力】【皖能电力】【申能股份】【京能电力】【粤电力】【宝新能源】【华能国际】【华电国际】【华润电力】（H 股）【中国电力】（H 股）等。

**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

### 证券研究报告

2023 年 07 月 03 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  
**赵阳** 联系人  
zhaoyang@tfzq.com  
**裴振华** 联系人  
peizhenhua@tfzq.com  
**胡冰清** 联系人  
hubingqing@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:复盘前轮绿电消纳缓解背景》 2023-06-29
- 2 《公用事业-行业研究周报:公用事业—用电量维持高增速，持续看好火电业绩环比改善》 2023-06-21
- 3 《公用事业-行业研究周报:新能源汽车对电力需求的影响？》 2023-06-17

## 内容目录

1. Q2 火电板块业绩持续改善，沿海电厂或具备更大弹性 .....	4
1.1. Q2 电量增长+煤价下行，火电板块基本面持续向好 .....	4
1.2. Q2 火电个股业绩表现或出现分化，看好沿海电厂弹性 .....	5
1.3. 投资建议 .....	6
2. 环保公用投资组合 .....	7
3. 重点公司外资持股变化 .....	7
4. 行业重点数据跟踪 .....	8
5. 行业历史估值 .....	9
6. 上周行情回顾 .....	9
7. 上周行业动态一览 .....	10
8. 上周重点公司公告 .....	11

## 图表目录

图 1：全社会用电量同比增速（单位：%） .....	4
图 2：火电发电量同比增速（单位：%） .....	4
图 3：秦皇岛港 Q5500 煤炭价格（元/吨） .....	4
图 4：部分区域性火电公司 2022 年火电上网电价（含税，元/千瓦时） .....	5
图 5：中国动力煤（包括褐煤、其他烟煤和其他煤）进口量月度趋势图（单位：万吨） ..	6
图 6：场地价:印尼煤 3#(Q3800,印尼产):广州港（单位：元/吨） .....	6
图 7：场地价:印尼煤 1#(Q4800,印尼产):广州港（单位：元/吨） .....	6
图 8：长江电力外资持股情况 .....	8
图 9：华能水电外资持股情况 .....	8
图 10：国投电力外资持股情况 .....	8
图 11：川投能源外资持股情况 .....	8
图 12：华测检测外资持股情况 .....	8
图 13：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（元/吨） .....	9
图 14：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨） .....	9
图 15：电力行业历史估值 .....	9
图 16：燃气行业历史估值 .....	9
图 17：上周申万一级行业涨跌幅排名 .....	10
图 18：上周电力、燃气涨跌幅 .....	10
表 1：秦皇岛 5500 混煤平仓价各月均值（单位：元/吨） .....	5
表 2：部分区域火电公司控股火电装机分布情况（煤电装机占比按照 2022 年发电量口径统计） .....	5
表 3：部分火电企业目前 PB 估值（截至 2023 年 6 月 28 日） .....	7
表 4：环保公用投资组合（截至 6 月 30 日收盘） .....	7
表 5：上周个股涨跌幅排名 .....	9

表 6：上周行业动态一览.....	10
表 7：上周重点公司公告.....	11

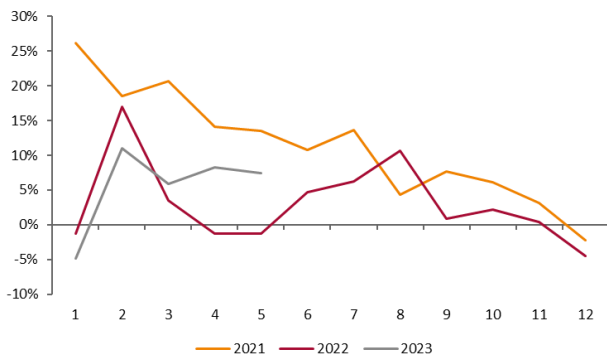
## 1. Q2 火电板块业绩持续改善，沿海电厂或具备更大弹性

2023 年上半年结束，火电企业 Q2 业绩表现如何？本周我们从量价等基本面的角度分析二季度火电板块的整体表现，并探讨其中业绩弹性较大的标的。

### 1.1. Q2 电量增长+煤价下行，火电板块基本面持续向好

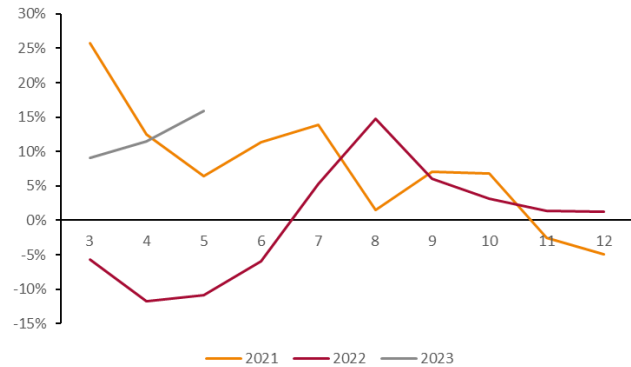
**电量端看，电力呈现逆周期属性，Q2 用电量维持高增速，带动火电发电量同比持续提升。**2023 年 1-5 月，全社会用电量 35325 亿千瓦时，同比增长 5.2%，其中单 5 月用电量 7222 亿千瓦时，同比增长 7.4%。火电作为稳定性电源，短期内仍将起到压舱石作用，此外受到今年水电出力不足的影响，火电发电量持续提升。2023 年 1-5 月我国火电发电量达到 24206 亿千瓦时，同比增长 6.2%；单 5 月发电量为 4713 亿千瓦时，同比增长 15.9%，环比增长 4.9%。

图 1：全社会用电量同比增速（单位：%）



资料来源：wind、国家能源局、国家统计局、天风证券研究所

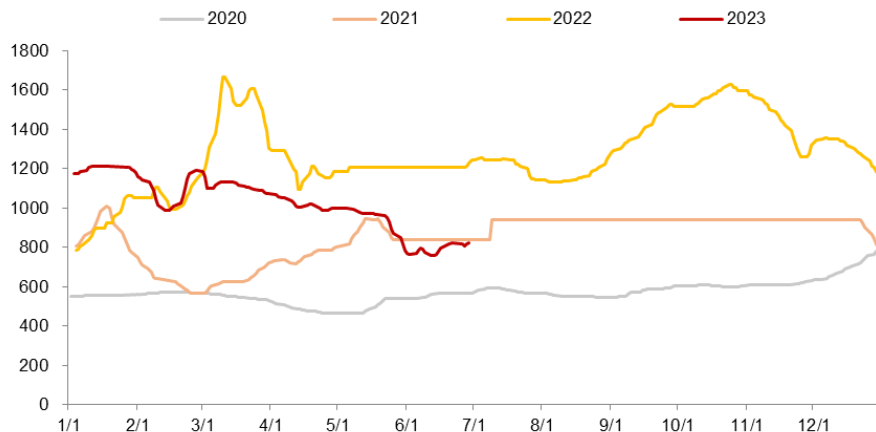
图 2：火电发电量同比增速（单位：%）



资料来源：wind、国家能源局、国家统计局、天风证券研究所

**成本端看，年初以来煤价总体呈现下跌趋势，5 月下旬开始下跌速度明显加快。**2023 年 1 月-6 月，秦皇岛 5500 混煤平仓价均值的同比涨跌幅分别为 29.1%、2.7%、-24.6%、-14.8%、-21.8%和 -34.5%，6 月煤价的同比降幅为上半年单月最大降幅。据中电联统计，2023 年 3 月 30 日纳入统计的发电企业库存可用天数 16.4 天；截至 2023 年 6 月 15 日，库存可用天数已经提升至 25 天。考虑到库存可用天数，2023 年 3 月至 5 月的煤价约反映 2023 年 4-6 月的火电企业燃料成本。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。截至 2023 年 6 月 29 日，秦皇岛港 Q5500 混煤平仓价为 825 元/吨，较今年年初以来的煤价高点（1215 元/吨）已下降 350 元/吨。因此我们认为，Q2 火电燃料成本相比于 Q1 有望实现明显改善，同时考虑煤价下滑节奏及电厂煤炭库存天数，Q3 火电燃料成本压力或将继续降低。

图 3：秦皇岛港 Q5500 煤炭价格（元/吨）



资料来源：中国煤炭资源网、天风证券研究所

表 1：秦皇岛 5500 混煤平仓价各月均值（单位：元/吨）

	2022	2023	涨跌幅
M1	929	1199	29.1%
M2	1057	1086	2.7%
M3	1478	1114	-24.6%
M4	1195	1018	-14.8%
M5	1204	941	-21.8%
M6	1208	791	-34.5%

资料来源：煤炭资源网、天风证券研究所

综上，2023 年二季度火电发电量增长叠加煤价回落速度加快，火电板块基本面持续向好，火电企业盈利能力有望持续修复。

## 1.2. Q2 火电个股业绩表现或出现分化，看好沿海电厂弹性

**电价：**沿海电厂的电价相较于内陆电厂更有优势。发电资产集中在沿海省份的区域性火电企业包括浙能电力、申能股份和上海电力等；集中在内陆省份的火电企业包括皖能电力、京能电力和建投能源等。

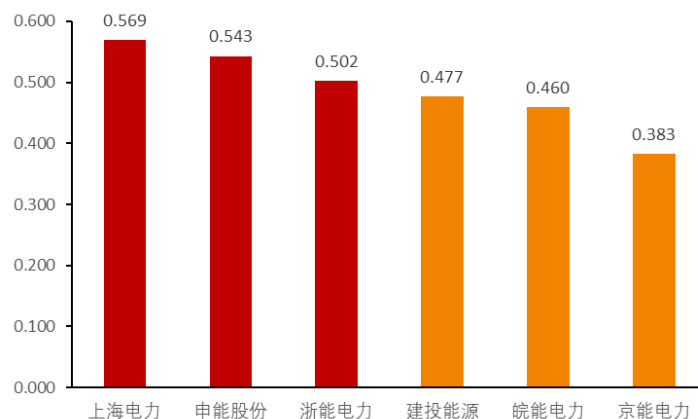
表 2：部分区域火电公司控股火电装机分布情况（煤电装机占比按照 2022 年发电量口径统计）

上市公司	煤电装机占比	控股火电装机分布
上海电力	47%	上海-43%、江苏-39%、安徽-18%
申能股份	52%	上海-74%、安徽-16%、宁夏-10%
浙能电力	87%	浙江-93%、安徽-1%、宁夏-2%、新疆-4%
建投能源	100%	河北
皖能电力	100%	安徽-84%、新疆-16%
京能电力	100%	京津唐-38%、内蒙古-29%、山西-17%、宁夏-7%、湖北-4%、河南-3%、东北-2%

资料来源：各公司公告、澎湃新闻、中国经济网、天风证券研究所

我们对沿海和内陆的区域型火电公司 2022 年全年火电的综合上网电价进行对比，发现沿海电厂的电价相较于内陆电厂更具备优势。2022 年上海电力、申能股份和浙能电力的火电平均含税电价为 0.538 元/千瓦时，相较于建投能源、皖能电力和京能电力平均 0.44 元/千瓦时的综合电价高出 0.098 元/千瓦时。故在电价端，沿海电厂占比更高的发电企业具备更大的优势。

图 4：部分区域性火电公司 2022 年火电上网电价（含税，元/千瓦时）



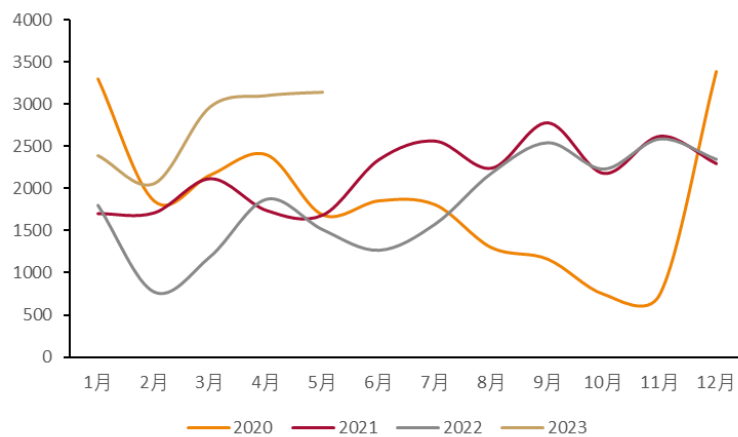
资料来源：wind、天风证券研究所

**成本端：**一方面，现货煤价格加速向长协煤价格区间靠拢，长协煤履约率有望提升。2022

年《国家发展改革委关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知（发改价格〔2022〕303号）》明确，煤炭长协基准价为 675 元/吨，合理区间为 570—770 元/吨。2023 年 6 月 1 日，秦皇岛 Q5500 动力煤平仓价回落至 771 元/吨，已经接近长协煤 770 元/吨的区间价格上限。我们认为长协煤和现货煤价差的显著缩小有助于长协煤履约率的提升。另一方面，沿海电厂的煤炭采购结构中市场煤占比往往较高，以浙能电力为例，截至 2022 年 7 月其执行长协煤价的占比仅为 20%。我们认为，长协煤占比较低的火电公司有望享受市场煤价格的快速回落带来的更大的盈利弹性。

此外，沿海电厂具备进口煤采购的先发优势，相较于内陆电厂有望直接受益于进口煤价的下跌。今年以来进口煤量的增长以及价格的回落有望加速带动沿海电厂的盈利修复。从量上来看，随着中国恢复澳大利亚煤炭进口、俄罗斯煤以及非传统供应国对华供煤量的增加，以及电力需求增长和国内电力企业入夏前补库的带动，今年 3 月以来我国进口煤总量显著增长。根据煤炭资源网数据，2023 年 5 月，中国动力煤（包括褐煤、其他烟煤和其他煤，下同）进口量为 3138.3 万吨，较上年同期的 1508 万吨大增 108.11%，较前一月的 3098 万吨增长 1.3%，创至少 2012 年 1 月以来月度进口量第三高位的记录。累计来看，今年 1-5 月动力煤进口量达到 13652.9 万吨，同比高增 91.2%。

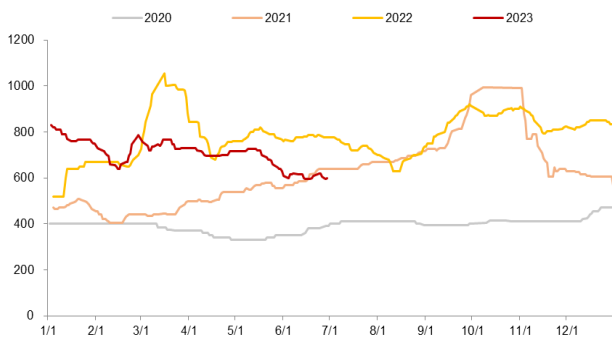
图 5：中国动力煤（包括褐煤、其他烟煤和其他煤）进口量月度趋势图（单位：万吨）



资料来源：中国煤炭资源网、天风证券研究所

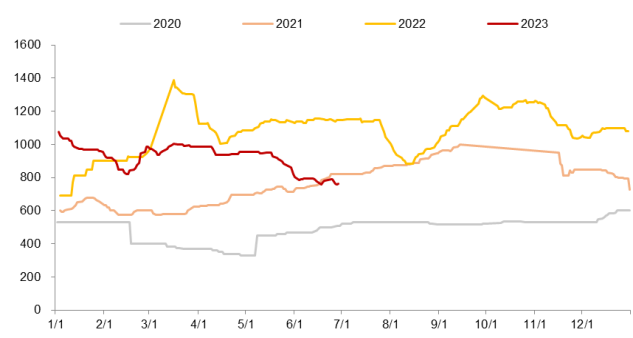
从价上来看，进口煤价在加速回落。截至 6 月 30 日，Q3800 印尼煤广州港场地价为 600 元/吨，较年初（1 月 3 日）下降了 230 元/吨；Q4800 印尼煤广州港场地价为 765 元/吨，较年初（1 月 3 日）下降了 310 元/吨。

图 6：场地位价：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 7：场地位价：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

综上，在火电板块量价持续向好的大背景下，我们认为 Q2 火电板块业绩或出现分化，沿海电厂的 Q2 业绩弹性或更大。

### 1.3. 投资建议



5 月以来，市场煤价格加速下跌，火电燃料成本持续改善；此外，国内经济偏弱形势下电力消费表现出明显的抗周期属性，用电量维持较高增速。电量增长叠加煤价下行，二季度火电公司盈利有望持续修复。其中，沿海电厂位于经济较发达省份，电价普遍高于内陆电厂，同时具有进口煤作为补充，Q2 业绩或将具备更大的弹性。

具体标的方面，建议关注【浙能电力】【皖能电力】【申能股份】【京能电力】【粤电力】【宝新能源】【华能国际】【华电国际】【华润电力】(H 股)【中国电力】(H 股)等。

表 3：部分火电企业目前 PB 估值（截至 2023 年 6 月 28 日）

公司	PB
浙能电力	1.11
申能股份	1.11
皖能电力	1.22
京能电力	1.27
广州发展	0.92
江苏国信	0.98

资料来源：wind、天风证券研究所

## 2. 环保公用投资组合

表 4：环保公用投资组合（截至 6 月 30 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	-8.37	683	28.2	69.2	24	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	3.83
000690.SZ	宝新能源	-7.63	153	1.8	12.7	83	12	火电资产优质性突出，“ $\beta + \alpha$ ”共振向上	7.02
0916.HK	龙源电力	-10.24	1,383	51.3	82.0	27	17	风电运营龙头，十四五装机有望快速增长	7.44
600803.SH	新奥股份	-4.14	588	58.4	75.4	10	8	天然气行业龙头，碳中和下成长潜力高	18.98
600900.SH	长江电力	-3.03	5,398	213.1	334.2	25	16	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发	22.06
688021.SH	奥福环保	5.07	20	-0.1	0.8	-256	24	困境反转，看好重卡景气回暖+市占率提升+良品率提升	25.92
600905.SH	三峡能源	-1.65	1,537	71.6	92.7	21	17	三峡集团旗下新能源运营商，引领海上风电发展	5.37
601985.SH	中国核电	-1.12	1,331	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	7.05

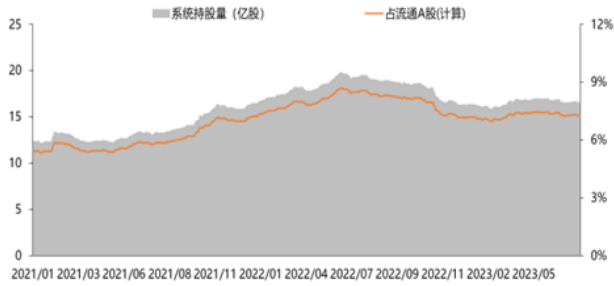
资料来源：Wind，天风证券研究所

注：均采用天风预测数据

## 3. 重点公司外资持股变化

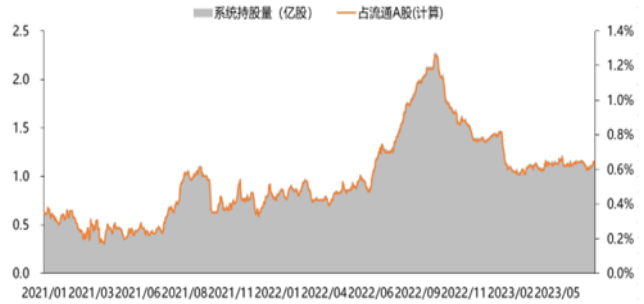
截至 2023 年 6 月 30 日，剔除限售股解禁影响后，长江电力、华能水电、国投电力、川投能源和华测检测外资持股比例分别为 7.23%、0.63%、1.26%、3.19%和 12.41%，较年初（1 月 3 日）分别变化+0.04、-0.14、+0.81、+0.48 和 -2.12 个百分点，较上周分别变化-0.08、+0.02、-0.02、-0.03 和 -0.12 个百分点。

图 8：长江电力外资持股情况



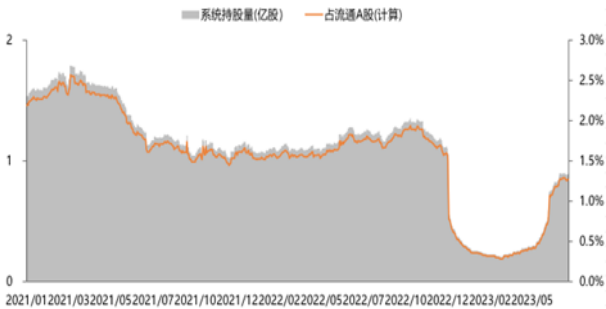
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 9：华能水电外资持股情况



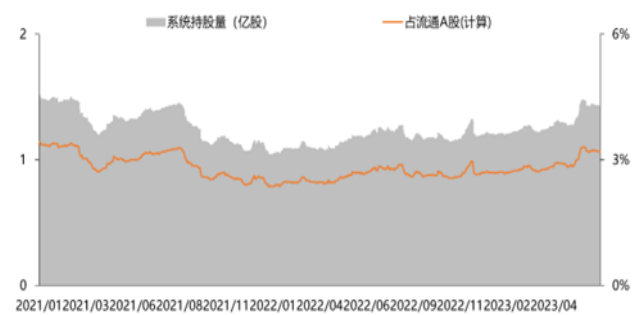
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 10：国投电力外资持股情况



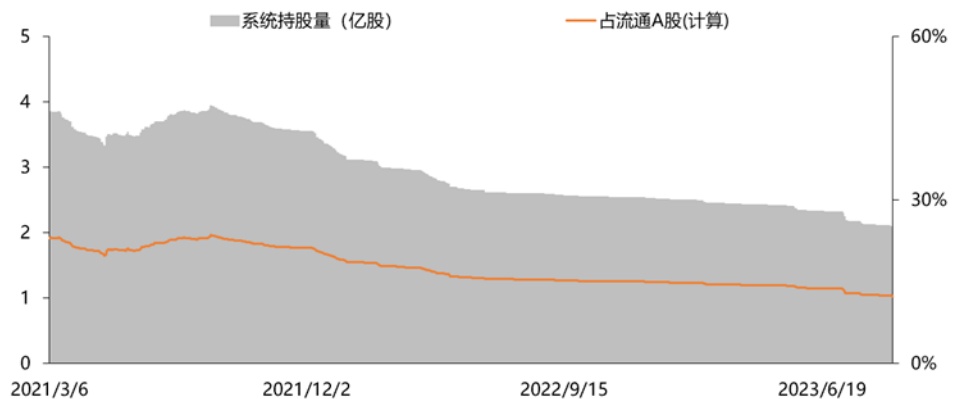
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 11：川投能源外资持股情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 12：华测检测外资持股情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

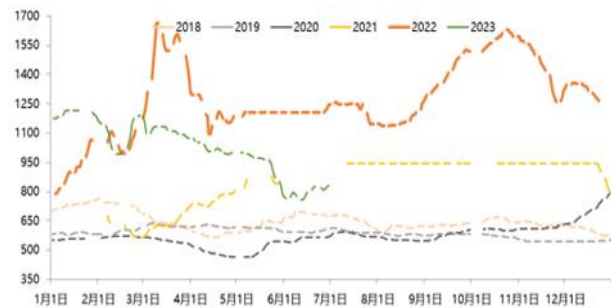
#### 4. 行业重点数据跟踪

**煤价方面**，截至 2023 年 6 月 30 日，秦皇岛港动力末煤（5500K）平仓价为 830 元/吨，较去年同期降低 412 元/吨，同比变化-33.2%，较 2023 年 1 月 3 日 1175 元/吨环比变化-29.4%。

**库存方面**，截至 2023 年 6 月 30 日，秦皇岛港煤炭库存总量为 567 万吨，较去年同期降低 10 万吨，同比变化-1.7%，较 2023 年 1 月 1 日 572 万吨环比变化-0.9%



图 13：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

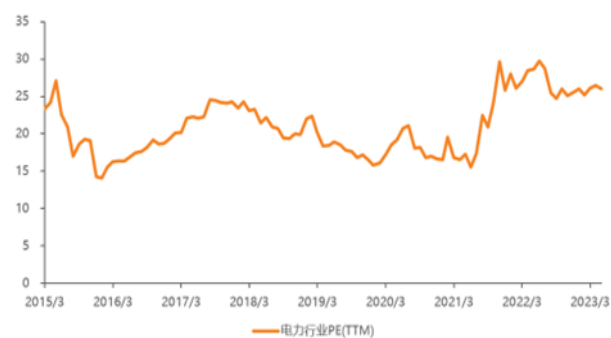
图 14：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

## 5. 行业历史估值

图 15：电力行业历史估值



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 16：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

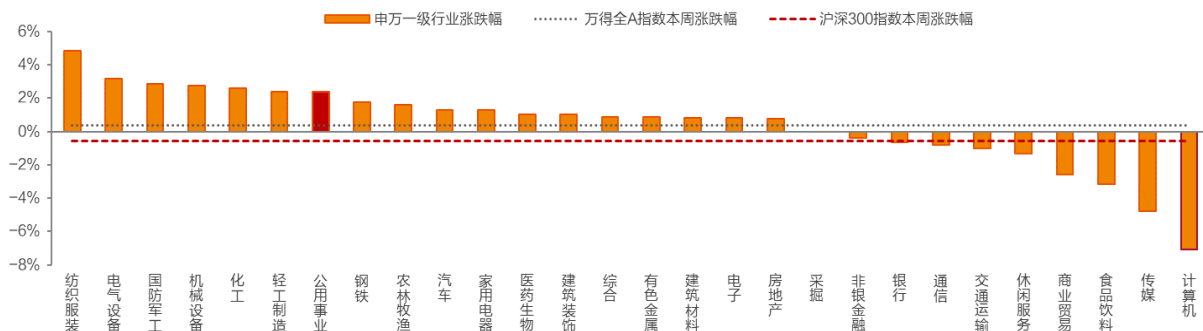
表 5：上周个股涨跌幅排名

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	000037.SZ	深南电 A	28.35	49	-	-	-	-
2	600310.SH	广西能源	11.97	89	0.32	0.49	17	11
3	000600.SZ	建投能源	11.96	146	0.25	0.37	32	21
4	603177.SH	德创环保	10.44	24	0.38	0.59	30	19
5	600681.SH	百川能源	9.88	62	-	-	-	-
6	300335.SZ	迪森股份	9.84	27	0.12	-	45	-
7	600982.SH	宁波能源	9.32	56	-	-	-	-
8	000692.SZ	*ST 惠天	8.97	13	-	-	-	-
9	000601.SZ	韶能股份	8.77	49	0.02	0.03	195	154
10	000993.SZ	闽东电力	8.60	58	-	-	-	-
跌幅前 5 个股								
1	600509.SH	天富能源	-4.87	91	0.52	0.69	15	11
2	600131.SH	国网信通	-2.75	240	0.82	0.96	25	21
3	601199.SH	江南水务	-2.42	64	0.32	0.36	21	19
4	600995.SH	南网储能	-2.05	358	0.54	0.60	21	19
1	600979.SH	广安爱众	-1.89	45	-	-	-	-

资料来源：Wind，天风证券研究所

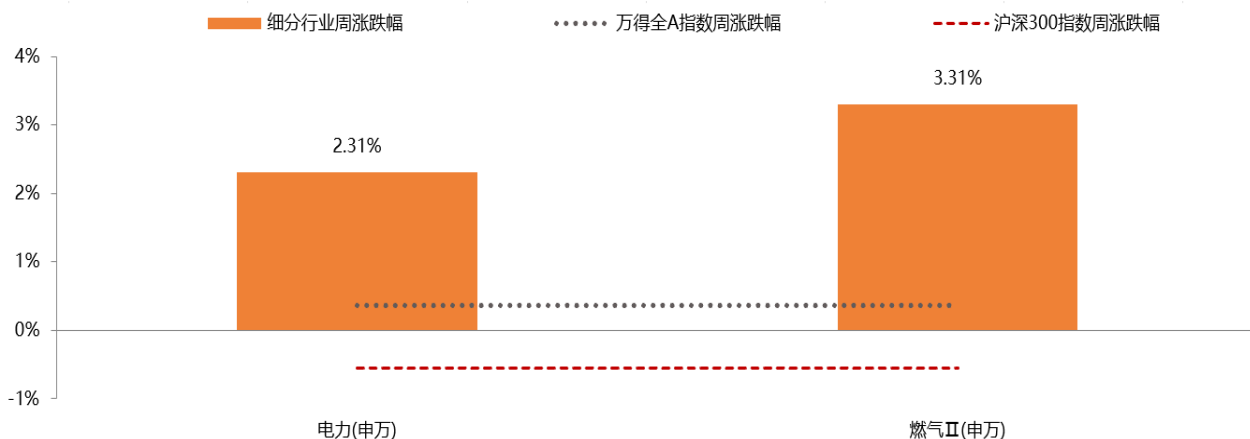
注：均采用 Wind 一致预期

图 17：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 18：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 6：上周行业动态一览

### 公用事业

#### 江西省印发《以制造业为重点促进利用外资质量双升的若干举措》的通知

6月27日，江西省印发《江西省以制造业为重点促进利用外资质量双升的若干举措》。文件提出，要发挥江西省绿色生态优势，引导外资积极参与光伏、锂电、新能源汽车等领域的绿色技术创新，支持外资参与碳达峰碳中和战略，实施工业低碳行动和绿色制造工程，开发推广减污降碳、资源高效利用技术，加强工业资源综合利用。

#### 《中国可再生能源发展报告 2022》PPT 发布

6月28日，水电水利规划设计总院发布《中国可再生能源发展报告 2022》PPT，报告指出：2022 年中国可再生能源发电装机突破 12 亿 kW，占全部发电装机容量的 47.3%，较 2021 年提高 2.5 个百分点；可再生能源发电量超过 2.7 万亿 kW·h，占全社会用电量的 31.6%，较 2021 年提高 1.7 个百分点。

#### 河北：继续执行阶段性降低中小微企业和个体工商户用电成本政策

石家庄市发改委日前发布关于转发《河北省发展和改革委员会关于延长阶段性降低中小微企业和个体工商户用电成本政策的通知》的通知，继续延续执行阶段性降低中小微企业和个体工商户用电成本政策，电网企业代理购电不满 1 千伏工商业用户平均购电价格按照燃煤发电上网电价基准价(河北南网 0.3644 元/千瓦时、冀北电网 0.372 元/千瓦时)执行，不再上浮。

### 环保

#### 广东省印发《广东省乡村建设行动实施方案》

6月25日，广东省印发《广东省乡村建设行动实施方案》。文件提出到 2025 年，全省乡村建设取得显著成效，农村人居环境显著改善，县域内城乡基础设施一体化和基本公共服务均等化水平显著提升，农村精神文明建设显著加强，着力建设具有中国气派、岭南风格、广东特色的宜居宜业和美乡村，珠三角行政村全部达到美丽宜居标准，沿海经济带和北部生态发展区 80% 以上行政村达到美丽宜居标准。

#### 生态环境部 6 月例行新闻发布会：严格生态环境执法 助力污染防治攻坚

6月29日上午,生态环境部召开6月例行新闻发布会,生态环境部新闻发言人刘友宾表示,将加快推动各项制度和基础设施建设,力争今年年内尽早启动(CCER)全国温室气体自愿减排交易市场,维护市场诚信、公平、透明。

#### 《辽宁省科技支撑碳达峰碳中和实施方案(2023—2030年)》发布

方案提出,着力发展节能环保新兴产业集群,建立科技型中小企业、高新技术企业、雏鹰瞪羚独角兽企业培育体系,完善“众创空间—孵化器—加速器—产业园”创业孵化体系,遴选和支持一批绿色低碳科技型企业。

资料来源:江西省发改委,广东省人民政府,北极星电力网,北极星环保网,石家庄市发改委,辽宁省科技厅,天风证券研究所

## 8. 上周重点公司公告

表 7: 上周重点公司公告

公告类型	公司名称	时间	公告内容
可转债	晶科科技	2023/6/28	因公司实施 2022 年度利润分配方案,“晶科转债”自 2023 年 6 月 28 日至 2023 年 7 月 4 日(股权登记日)期间停止转股,2023 年 7 月 5 日起恢复转股。自 2023 年 7 月 5 日起,“晶科转债”转股价格将由 5.26 元/股调整为 5.25 元/股。
	深圳燃气	2023/6/28	公司公告近日关于向不特定对象发行可转换公司债券获得中国证券监督管理委员会同意注册的批复,批复自同意注册之日起 12 个月内有效。
	中国核电	2023/6/28	2023 年 6 月 27 日,公司董事会会议、监事会会议经审议同意对 2019 年度公司可转债募集资金投资项目中的田湾核电站扩建工程 5、6 号机组项目和福清核电厂 5、6 号机组项目予以结项,节余募集资金 5.63 亿元(含利息收入)将用于永久补充流动资金。
股份变动	中国核电	2023/6/28	截止 2023 年 6 月 23 日,公司股票期权激励计划首次授予股票期权第二个行权期内,激励对象通过自主行权方式已完成股份登记共 0.33 亿股,累计获得募集资金 1.55 亿元,将用于补充公司流动资金。
债券发行	华能国际	2023/6/29	公司全资子公司华能国际电力江苏能源开发有限公司已于近日完成了 2023 年度第一期超短期融资券的发行,本期债券发行额为 2 亿元人民币,期限为 50 天,单位面值为 100 元人民币,发行利率为 2.10%。
利润分配	江苏新能	2023/6/29	公司将以总股本 89,147.59 万股为基数,于 2023 年 7 月 7 日每股派发现金红利 0.15 元(含税),共计派发现金红利 13,372.14 万元。
权益分派	中国广核	2023/6/30	公司按固定总额的方式,以现有 A 股总股本 39,334,986,100 股为基数,向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 0.87 元。
	泰坦科技	2023/6/30	公司本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 84,263,856 股为基数,每股派发现金红利 0.2 元(含税),以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股,共计派发现金红利 16,852,771.2 元,转增 33,705,543 股。
其他	伟明环保	2023/6/29	公司为控股子公司秦皇岛伟明环保能源有限公司银行贷款提供担保,担保金额为人民币 25,000 万元。
	湖北能源	2023/6/30	公司拟以自有资金对公司全资子公司湖北能源集团西北新能源发展有限公司(西北新能源公司)增资 26 亿元。

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