

2023 年 07 月 09 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

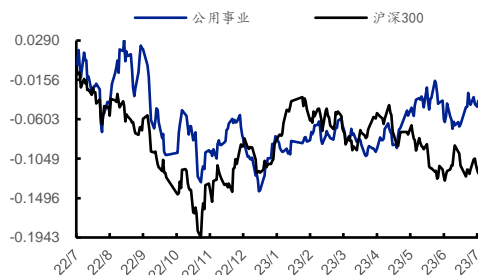
联系人： 钟琪 S0350122020016

zhongq@ghzq.com.cn

厄尔尼诺来袭，重视火电和虚拟电厂

——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	2.6%	6.0%	-3.2%
沪深 300	1.0%	-7.2%	-13.9%

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：**7月4日，世界气象组织预测今年秋季90%发生厄尔尼诺事件，或导致我国多地高温与南方多雨。在厄尔尼诺事件的影响下，今夏我国北方多地气温突破历史极值，带动电网用电负荷进一步增长。假设各类型电源装机容量保持平均增量增长，据我们测算，到2023年8月，我国有效装机容量预计同比增加6382万千瓦，低于中电联预测的0.8-1亿千瓦的用电负荷增量，电网负荷缺口在2022年基础上增长1618-3618万千瓦，**2023年迎峰度夏期间仍缺电**，火电在整个电力系统的压舱石作用越发明显，短期火电发电量有望继续提升，中长期容量电价等电价层面的持续改革将引导火电盈利模式变化，带来价值重估。此外，虚拟电厂激励政策频出，作为平抑尖峰负荷的重要机制，建设有望提速。

■ **本周行情回顾：**行业方面，本周沪深300股价涨跌幅-0.44%，申万公用事业板块股价涨跌幅+0.48%，申万电力板块股价涨跌幅+0.54%，申万燃气II股价涨跌幅-0.23%；个股方面，本周80只个股上涨，42只个股下跌，涨/跌幅最大的个股分别为大连热电（33.20%）/东方电子（-4.94%）。

■ **行业重要动态：**国家能源局南方监管局印发关于征求《广东省独立储能参与电能市场交易细则（建议稿）》意见的通知，建立健全独立储能参与电能市场交易机制；生态环境部发布关于公开征求《温室气体自愿减排交易管理办法（试行）》意见的通知，组建全国统一交易机构，开展集中统一交易。

■ **公司重要动态：**广宇发展子公司申报的1300万千瓦新能源指标备案获新疆发改委同意；京能电力旗下秦皇岛热电二期2x660MW工程获河北发改委核准；粤电力A发布业绩预告，预计2023年上半年实现归母净利润8-9.5亿元，实现扭亏为盈。

■ **投资建议：**厄尔尼诺或助推电网负荷缺口进一步扩大，火电发电量有望进一步提升，政策催化下虚拟电厂建设有望提速，维持行业“推荐”评级，建议关注盈利有望改善的火电标的华能国际，粤电力A，宝新能源，大唐发电，华润电力，华电国际，中国电力，以及二线标的浙能电力，建投能源，皖能电力，申能股份等；虚拟电厂相关标的朗新

科技，安科瑞，东方电子，恒实科技，南网能源，国网信通等。

- **风险提示：**气候作为复杂系统，影响因素较多，相关预测仅供参考；用电负荷增长不及预期；煤价大幅上涨；火电项目审批不及预期；测算存在主观性，仅供参考；电价下降；电改进度不及预期；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	2023/7/7		EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	评级	
600011.SH	华能国际	9.43	-0.61	0.69	0.77	-	13.7	12.2	买入	
000539.SZ	粤电力 A	7.49	-0.57	0.53	0.66	-	14.1	11.3	买入	
000690.SZ	宝新能源	6.97	0.08	0.70	0.81	87.13	10.0	8.6	买入	
601991.SH	大唐发电	3.24	-0.10	0.20	0.26	-	16.2	12.5	买入	
0836.HK	华润电力	16.01	1.34	2.24	2.56	11.92	7.1	6.3	买入	
600027.SH	华电国际	6.88	-0.08	0.43	0.58	-	16.0	11.9	买入	
2380.HK	中国电力	2.70	0.20	0.37	0.48	13.32	7.3	5.7	买入	
600023.SH	浙能电力	5.14	-0.14	0.48	0.57	-	10.6	9.0	未评级	
000600.SZ	建投能源	7.73	0.06	0.25	0.37	135.61	31.3	21.1	未评级	
000543.SZ	皖能电力	7.13	0.19	0.48	0.59	37.53	15.0	12.1	未评级	
600642.SH	申能股份	7.02	0.22	0.57	0.70	31.76	12.3	10.0	未评级	
300682.SZ	朗新科技	22.42	0.49	0.91	1.41	45.76	24.6	15.9	买入	
300286.SZ	安科瑞	40.10	0.82	1.25	1.75	48.90	32.1	22.9	未评级	
000682.SZ	东方电子	9.24	0.33	0.43	0.56	28.26	21.3	16.6	未评级	
300513.SZ	恒实科技	13.63	0.10	0.23	0.35	139.08	58.8	38.5	未评级	
003035.SZ	南网能源	6.99	0.15	0.22	0.33	46.60	31.5	20.9	未评级	
600131.SH	国网信通	19.54	0.67	0.82	0.96	29.16	24.0	20.5	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，采取 2023 年 7 月 7 日汇率，1 港元=0.92 人民币。

内容目录

1、厄尔尼诺来袭，重视火电和虚拟电厂.....	5
1.1、厄尔尼诺条件形成，或致多地高温与南方多雨.....	5
1.2、迎峰度夏或仍缺电，重视火电和虚拟电厂.....	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.....	11
6、风险提示.....	12

图表目录

图 1: 2023 年下半年预计形成厄尔尼诺事件	5
图 2: 厄尔尼诺事件对我国气候影响	5
图 3: 2023 年 6 月多个北方城市最高气温高于前两次厄尔尼诺事件	6
图 4: 预计 2023 年电网负荷缺口较 2022 年进一步扩大	6
图 5: 2023/7/1-2023/7/7 申万一级行业涨跌幅排名	8
图 6: 2023/7/1-2023/7/7 电力、燃气涨跌幅	9
图 7: 电力行业历史估值	9
图 8: 燃气行业历史估值	9
表 1: 2023/7/1-2023/7/7 个股涨跌幅排名	8
表 2: 2023/7/1-2023/7/7 行业动态一览	9
表 3: 2023/7/1-2023/7/7 重点公司公告	11

1、厄尔尼诺来袭，重视火电和虚拟电厂

1.1、厄尔尼诺条件形成，或致多地高温与南方多雨

7月4日，世界气象组织宣布7年以来首次形成厄尔尼诺条件，年内秋季出现厄尔尼诺事件并持续到年底的概率高达90%且至少为中等强度。

2023年下半年大概率形成厄尔尼诺事件。除世界气象组织外，其他主流气象机构也预测2023年下半年将发生厄尔尼诺事件。我国国家气候中心数据显示，2023年下半年符合厄尔尼诺事件判定条件，至少持续至年底；美国国家海洋和气象管理局预测此次厄尔尼诺事件为强或至少为中等事件的概率分别为56%和84%。

厄尔尼诺事件或导致我国多地高温与“南涝北旱”。厄尔尼诺事件是指发生在赤道太平洋东部和中部海水的大范围持续异常增暖现象，对我国气候造成异常影响。气温方面，厄尔尼诺发展年夏季，华北南部、华中北部、华东中部和西北地区东部等多个地区气温易偏高，其中部分地区高温日数可达30天以上；降水方面，厄尔尼诺发展年夏季往往会造成我国南方地区降水偏多，形成“南涝北旱”的降水分布型。

图 1：2023 年下半年预计形成厄尔尼诺事件

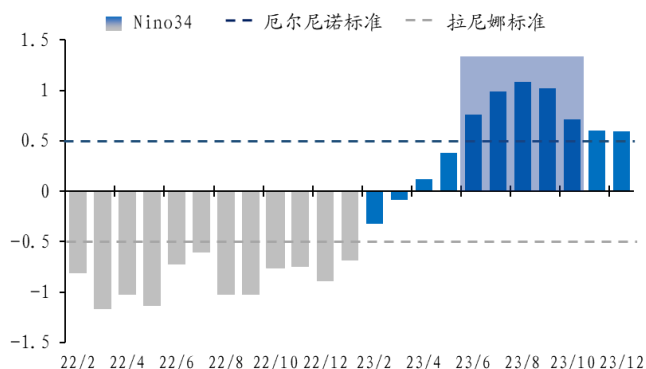
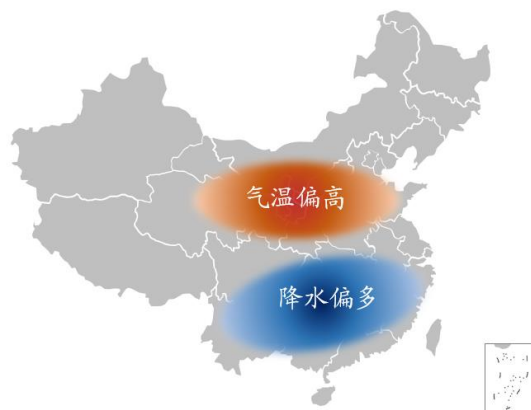


图 2：厄尔尼诺事件对我国气候影响

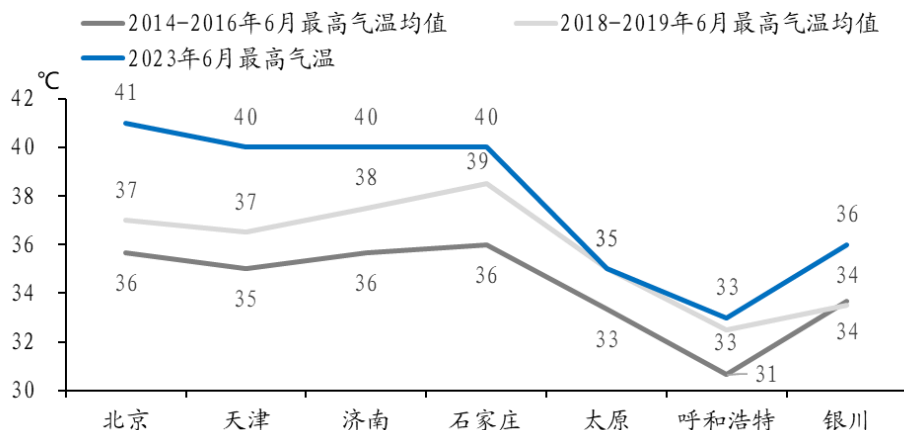


资料来源：国家气候中心，中国气象报，国海证券研究所

资料来源：光明日报，国海证券研究所

今夏北方高温、南方多雨，厄尔尼诺影响已至。气温方面，据新华网，2023年6月下旬，我国北方多地高温，37℃以上高温影响面积约45万平方公里。人民网数据显示，46个国家气象站日最高气温突破历史极值。北京、天津和石家庄等北方城市6月最高温度均超过2014-2016年和2018-2019年两次厄尔尼诺事件期间6月最高气温均值。降水方面，南方地区大范围强降雨持续，100毫米以上降雨覆盖面积达20.57万平方公里。随着未来厄尔尼诺事件逐步加强，高温和南方降水偏多等气候现象或进一步强化。

图 3：2023 年 6 月多个北方城市最高气温高于前两次厄尔尼诺事件

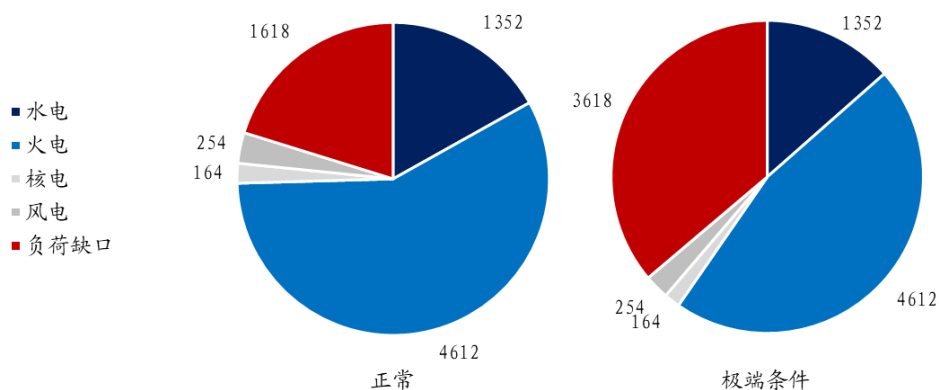


资料来源：WIND，国海证券研究所

1.2、迎峰度夏或仍缺电，重视火电和虚拟电厂

负荷缺口或进一步扩大 1618-3618 万千瓦，迎峰度夏或仍缺电。据中电联预测，2023 年我国电网最高用电负荷预计增长 8000 万千瓦，如果出现长时间大范围极端气候，则有可能增加 1 亿千瓦左右。在厄尔尼诺带来的高温天气影响下，用电负荷或进一步增加。截至 2023 年 7 月 3 日，江苏和浙江两省用电负荷纷纷突破 1 亿千瓦，较 2022 年分别提前 19/8 天。从历史经验来看，我国电网最高负荷会出现在 7-8 月，假设各类型电源装机容量在 6-8 月保持 2022 年 8 月-2023 年 5 月的月均装机增量，乘以各类型电源出力系数，得到有效装机容量增量，即在电网尖峰负荷时能够增加出力的电源增量。根据我们测算，预计到 2023 年 8 月，我国电网有效装机容量同比增加 6382 万千瓦，低于最高用电负荷增量，电网负荷缺口或扩大 1618-3618 万千瓦，迎峰度夏期间或仍缺电。

图 4：预计 2023 年电网负荷缺口较 2022 年进一步扩大



资料来源：国家能源局，能源新媒公众号，能源杂志，《抽水蓄能中长期发展规划（2021-2035 年）》，水电学会抽水蓄能行业分会，国海证券研究所

供给侧火电出力有望提升，虚拟电厂建设有望提速。为保证电力供应，在供给侧，

据我们测算，预计到 2023 年 8 月，火电有效装机容量同比增加 4612 万千瓦，占全部有效装机容量增量的 72.3%。火电作为保供主体，短期火电发电量有望继续提升，中长期容量电价等电价层面的持续改革将引导火电盈利模式变化，带来价值重估。在需求侧，2023 年 5 月，国家发改委发布《电力需求侧管理办法（征求意见稿）》，提出支持整合需求侧资源以虚拟电厂形式参与需求响应，平抑尖峰负荷，上海、广东和山西纷纷出台政策建设虚拟电厂。在政策催化下，虚拟电厂建设有望加速。

2、重点关注个股

厄尔尼诺或助推电网负荷缺口进一步扩大，火电发电量有望进一步提升，政策催化下虚拟电厂建设有望提速，维持行业“推荐”评级，建议关注火电标的华能国际，粤电力 A，宝新能源，大唐发电，华润电力，华电国际，中国电力，浙能电力，建投能源，皖能电力，中能股份等；虚拟电厂相关标的朗新科技，安科瑞，东方电子，恒实科技，南网能源，国网信通等。

重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2023/7/7		EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	评级	
600011.SH	华能国际	9.43	-0.61	0.69	0.77	-	13.7	12.2	买入	
000539.SZ	粤电力 A	7.49	-0.57	0.53	0.66	-	14.1	11.3	买入	
000690.SZ	宝新能源	6.97	0.08	0.70	0.81	87.13	10.0	8.6	买入	
601991.SH	大唐发电	3.24	-0.10	0.20	0.26	-	16.2	12.5	买入	
0836.HK	华润电力	16.01	1.34	2.24	2.56	11.92	7.1	6.3	买入	
600027.SH	华电国际	6.88	-0.08	0.43	0.58	-	16.0	11.9	买入	
2380.HK	中国电力	2.70	0.20	0.37	0.48	13.32	7.3	5.7	买入	
600023.SH	浙能电力	5.14	-0.14	0.48	0.57	-	10.6	9.0	未评级	
000600.SZ	建投能源	7.73	0.06	0.25	0.37	135.61	31.3	21.1	未评级	
000543.SZ	皖能电力	7.13	0.19	0.48	0.59	37.53	15.0	12.1	未评级	
600642.SH	中能股份	7.02	0.22	0.57	0.70	31.76	12.3	10.0	未评级	
300682.SZ	朗新科技	22.42	0.49	0.91	1.41	45.76	24.6	15.9	买入	
300286.SZ	安科瑞	40.10	0.82	1.25	1.75	48.90	32.1	22.9	未评级	
000682.SZ	东方电子	9.24	0.33	0.43	0.56	28.26	21.3	16.6	未评级	
300513.SZ	恒实科技	13.63	0.10	0.23	0.35	139.08	58.8	38.5	未评级	
003035.SZ	南网能源	6.99	0.15	0.22	0.33	46.60	31.5	20.9	未评级	
600131.SH	国网信通	19.54	0.67	0.82	0.96	29.16	24.0	20.5	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，采取 2023 年 7 月 7 日汇率，1 港元=0.92 人民币。

3、本周行情回顾

行业方面，本周万得全 A 指数股价涨跌幅-0.49%，沪深 300 股价涨跌幅-0.44%，申万公用事业板块股价涨跌幅+0.48%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 10，申万电力股价涨跌幅+0.54%，申万燃气 II 股价涨跌幅-0.23%；个股方面，本周 80 只

个股上涨，42 只个股下跌，涨幅前五的个股为大连热电（33.20%）、华通热力（15.32%）、世茂能源（11.07%）、晋控电力（10.09%）和长青集团（9.96%）；跌幅前五的个股为东方电子（-4.94%）、联美控股（-4.04%）、朗新科技（-3.69%）、川投能源（-3.65%）和国网信通（-3.22%）。

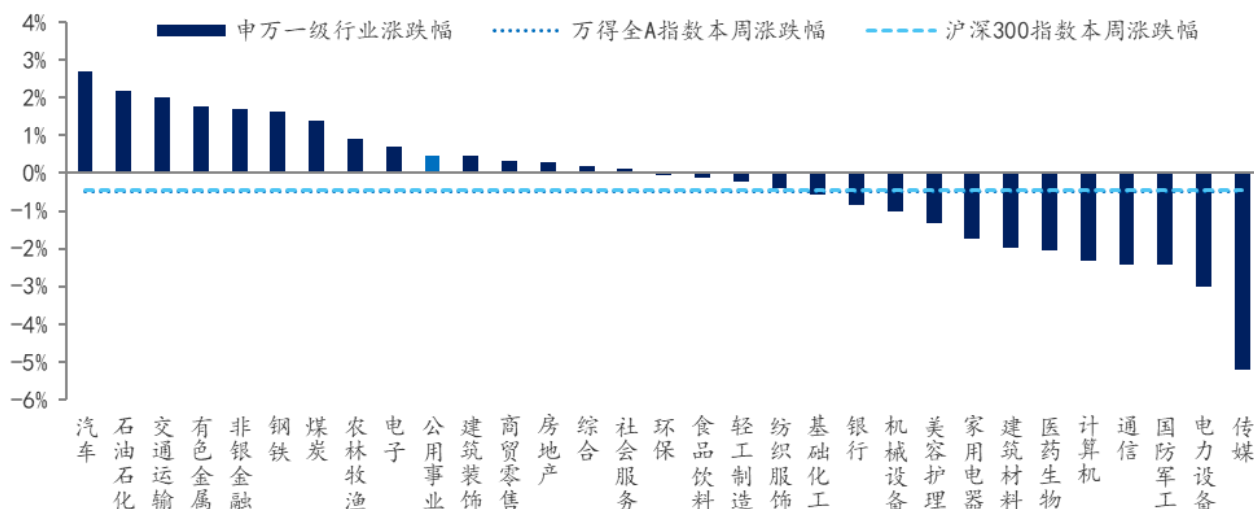
表 1：2023/7/1-2023/7/7 个股涨跌幅排名

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	600719.SH	大连热电	33.20	26	—	—	—	—
2	002893.SZ	华通热力	15.32	25	—	—	—	—
3	605028.SH	世茂能源	11.07	38	—	—	—	—
4	000767.SZ	晋控电力	10.09	107	0.09	0.12	36.76	25.75
5	002616.SZ	长青集团	9.96	42	1.03	—	4.99	—
6	605580.SH	恒盛能源	9.93	42	—	—	—	—
7	000037.SZ	深南电 A	9.54	51	—	—	—	—
8	605011.SH	杭州热电	8.54	154	—	—	—	—
9	000543.SZ	皖能电力	8.03	162	0.48	0.59	14.90	12.03
10	002256.SZ	兆新股份	7.34	44	—	—	—	—
跌幅前 5 个股								
1	600131.SH	国网信通	-3.22	235	0.82	0.96	24.55	20.95
2	600674.SH	川投能源	-3.65	647	1.04	1.09	14.19	13.43
3	300682.SZ	朗新科技	-3.69	246	0.89	1.21	26.10	19.07
4	600167.SH	联美控股	-4.04	148	0.50	0.57	13.71	11.87
5	000682.SZ	东方电子	-4.94	124	0.43	0.56	22.23	17.23

资料来源：Wind，国海证券研究所

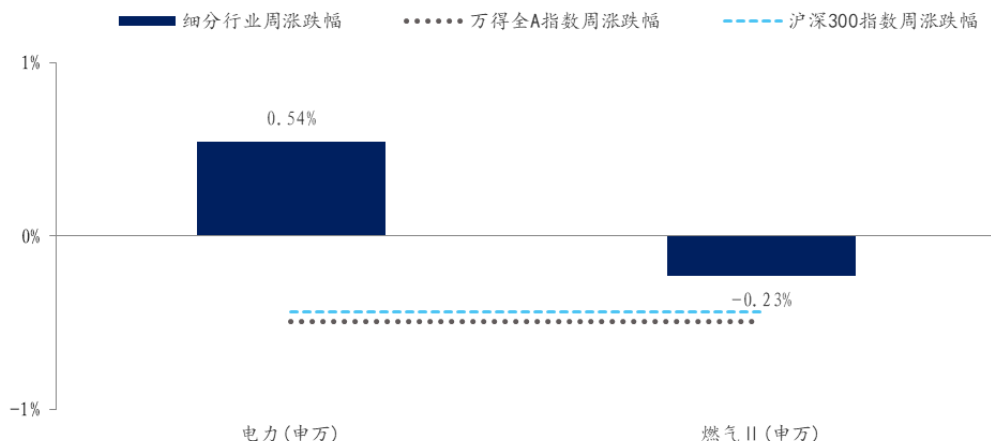
注：均采用 Wind 一致预期

图 5：2023/7/1-2023/7/7 申万一级行业涨跌幅排名



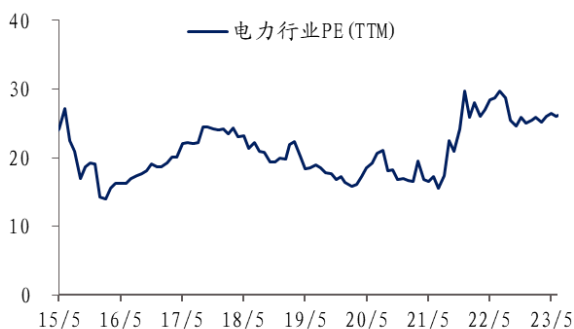
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 6：2023/7/1-2023/7/7 电力、燃气涨跌幅



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 7：电力行业历史估值



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 8：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 2：2023/7/1-2023/7/7 行业动态一览

电力运营
<p>湖南省发改委发布关于居民电动汽车充电设施用电试行分时电价的通知，规定平段电价、低谷电价及高峰电价标准。</p> <p>湖南省发改委发布关于居民电动汽车充电设施用电试行分时电价的通知，平段电价 0.604 元/千瓦时；低谷电价在平段电价基础上下浮 0.1 元/千瓦时，标准为 0.504 元/千瓦时；高峰电价在平段电量基础上上浮 0.1 元/千瓦时，标准为 0.704 元/千瓦时。【湖南省发改委】</p>
<p>新疆上半年新增风光装机 7GW，新增新能源装机容量创历史新高。</p> <p>2023 年 1 至 6 月，新疆新增新能源装机容量创历史新高，达到 701.7 万千瓦，是 2022 年同期的 10.5 倍。其中，风电装机 363.5 万千瓦，光伏装机 338.2 万千瓦。截至 6 月底，新疆电网累计新能源装机容量 4895.7 万千瓦，占总装机的 40.7%。【北极星太阳能光伏网】</p>
<p>广东支持探索屋顶租赁、分布式发电市场化交易、虚拟电厂等光伏应用商业模式。</p> <p>7 月 4 日，广东省能源局将支持地方结合屋顶分布式光伏发电试点工作探索创新开发模式，支持开展零碳园区、零碳社区、光伏特色小镇示范项目；鼓励光伏制造企业、投资运营企业、发电企业、建筑产权人加强合作，探索屋顶租赁、分布式发电市场化交易、虚拟电厂等光伏应用商业模式。【广东省能源局】</p>
<p>国家能源局修订《光伏发电建设工程质量监督检查大纲》。</p>

国家能源局对《火力发电建设工程质量监督检查大纲》《输变电建设工程质量监督检查大纲》《陆上风力发电建设工程质量监督检查大纲》《光伏发电建设工程质量监督检查大纲》进行修订，以加强电力建设工程质量监督，保证建设工程质量。【国家能源局】

南方区域跨省（区）应急调度暂行规则（修订征求意见稿）发布。

南方能监局发布关于公开征求《南方区域跨省（区）应急调度暂行规则（修订征求意见稿）》意见的通告。规则指出，在电力系统出现“保消纳”需求，且市场化手段均已用尽后仍未完全解决问题时，在日前、日内阶段按照“网对网”方式开展的兜底保障措施。【南方能监局】

新型储能

四川协鑫锂电年产 36 万吨磷酸铁锂储能材料项目在仁寿经开区正式投产。

7 月 1 日，四川协鑫锂电年产 36 万吨磷酸铁锂储能材料项目在仁寿经开区正式投产。这是眉山市最大储能材料项目，也是行业唯一使用物理干法工艺的磷酸铁锂项目，将带领锂电储能产业朝着平价目标迈出关键一步。【北极星储能网】

青海省液态空气储能示范项目在海西蒙古族藏族自治州格尔木市正式开工建设。

7 月 1 日，青海省 6 万千瓦/60 万千瓦时液态空气储能示范项目在海西蒙古族藏族自治州格尔木市正式开工建设，该项目将配建 25 万千瓦光伏项目。项目建成投产后，将成为液态（化）空气储能领域发电功率世界第一、储能规模世界最大的示范项目。【北极星储能网】

新能源与配建储能首次作为联合主体参与山东电力市场化交易。

山东岛南国投海上风电场在电力交易平台完成配建储能充放电曲线申报出清，成为国内首家配建储能与其风电发电主体联合入市的新能源场站，标志着山东电力市场储能市场化交易迈入新的阶段。【山东能监办】

海宁争取到 2026 年实现储能产业总规模突破千亿大关，到 2027 年全市建成新型储能 35 万千瓦以上。

7 月 4 日，浙江省海宁市发改委发布关于市政协十四届二次会议第 68 号提案的答复，明确推动储能应用，加强新型储能核心技术项目引进和产业化，争取到 2026 年实现海宁储能产业总规模突破千亿大关，到 2027 年全市建成新型储能 35 万千瓦以上。【海宁市发改局】

山东能源局公示 2023 年度新型储能入库项目清单，共 53 个项目 6.95GW。

7 月 5 日，山东能源局公示 2023 年度新型储能入库项目（第一批），共纳入 53 个储能项目、总规模达到 6.95GW，其中 34 个锂电池优选项目 4.3GW、10 个锂电池鼓励项目 1.1GW、3 个压缩空气储能 1.05GW、5 个新技术类项目 500MW。【北极星储能网】

广东省推动独立储能参与电能量市场交易。

7 月 5 日，国家能源局南方监管局，广东省能源局印发关于征求《广东省独立储能参与电能量市场交易细则（建议稿）》意见的通知，要求建立健全独立储能参与电能量市场交易机制，构建独立储能价格市场形成机制，并指出了中长期电能量交易的交易品种和交易方向。【北极星售电网公众号】

综合能源管理

南方电网公司分布式源荷聚合服务平台完成多省联调，我国首个区域级虚拟电厂投运。

南方电网公司分布式源荷聚合服务平台在广东广州、广东深圳、广西柳州三地同步开展虚拟电厂多功能联合调控，在多省区同步实现了调频、直控等快速响应，标志着我国首个区域级虚拟电厂投入运行。【南方电网报】

吉林财政厅印发《关于支持绿色低碳发展推动碳达峰碳中和的实施意见》。

7 月 3 日，吉林省财政厅印发《关于支持绿色低碳发展推动碳达峰碳中和的实施意见》，提出要加快构建以新能源为主体的新型电力系统。支持发展新能源，推动氢能、太阳能发电等大规模开发和高质量发展；支持推进“新能源+储能”、源网荷储一体化和多能互补发展。【吉林省财政厅】

安徽印发推进建筑领域合同能源管理意见，推动储能和充放电系统应用。

7 月 4 日，安徽省住建厅印发《关于推进建筑领域合同能源管理的若干意见》，其中提出推动集中式空气源热水系统、水（冰）蓄能系统、储能和充放电系统、集中冷热联供能源站、光伏建筑应用等新兴场景，采用合同能源管理模式。【安徽省住建厅】

广州开展精细化的电力负荷预测和气象灾害影响评估预警。

7月6日，广州市人民政府办公厅发布关于印发《广州市加快推进气象高质量发展实施方案》的通知，提出构建能源电力气象灾害风险评估模型和阈值，开展精细化的电力负荷预测和气象灾害影响评估预警。【广州市人民政府】

生态环境部发布关于公开征求《温室气体自愿减排交易管理办法（试行）》意见的通知。

生态环境部发布关于公开征求《温室气体自愿减排交易管理办法（试行）》意见的通知，指出不再通过备案形式确定多家交易机构分散交易，而是组建全国统一的交易机构，开展集中统一交易。【生态环境部】

氢能

海盐县发布加快推进氢能产业发展专项政策意见，予以补贴。

海盐县发布加快推进氢能产业发展专项政策意见，支持燃料电池分布式发电、热电联供示范项目建设，给予设备投资额20%限额300万元的一次性补助；从项目建成并投入运行开始，连续三年按发电量给予0.1元/千瓦时的财政补贴，单个项目每年限额50万元。【海盐县人民政府】

浙江嘉兴加快加氢站布局建设，7月将出台加氢站规范文件。

7月4日，浙江嘉兴市人民政府发布对市政协九届二次会议第275号提案的答复，将加快加氢站布局建设，出台加氢站规范文件。嘉兴市建设局起草了《嘉兴市汽车加氢站规划建设运营管理实施意见》，已完成部门意见和公众意见征求后修改完善，并已启动上会和会签程序，预计于7月份正式印发。【嘉兴市建设局】

资料来源：湖南省发改委，北极星太阳能光伏网，广东省能源局，国家能源局，南方能监局，北极星储能网，山东能监办，海宁市发改局，北极星售电网公众号，南方电网报，吉林省财政厅，安徽省住建厅，广州市人民政府，生态环境部，海盐县人民政府，嘉兴市建设局，国海证券研究所

5、本周重点公司公告

表 3：2023/7/1-2023/7/7 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	涪陵电力	2023/7/4	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 91460.81 万股为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.18 元（含税），每股派送红股 0.20 股，共计派发现金红利 16462.95 万元，派送红股 18292.16 股，本次分配后总股本为 10.98 亿股。
	新奥股份	2023/7/5	本次利润分配方案以利润分配实施前的总股本 30.98 亿股扣减不参与利润分配的回购股份 580.86 万股，即以 30.93 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 5.1 元（含税），合计发放现金红利 15.77 亿元。剩余未分配利润滚存至下一年度。本次利润分配不进行资本公积转增股本和送红股。
	中国核电	2023/7/8	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 188.83 亿股为基数，每股派发现金红利 0.17 元（含税），共计派发现金红利 32.10 亿元。
	川投能源	2023/7/8	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 44.61 亿股为基数，每股派发现金红利 0.4 元（含税），共计派发现金红利 17.84 亿元。
重大项目	京能电力	2023/7/4	河北省发改委同意建设京能秦皇岛热电二期 2x660MW 工程，项目建设单位为秦皇岛第二热电。项目规划建设 2 台 660MW 超超临界燃煤供热机组，配 2 台 2068 吨/小时锅炉。投产后可实现 2000 万平方米供热面积及 200 吨/小时工业蒸汽供应能力。
	广宇发展	2023/7/6	2023 年 7 月 4 日，新疆发改委同意公司子公司新疆达坂城广恒新能源有限公司、乌鲁木齐市市中绿电新能源有限公司等在新疆区域合计申报的 1300 万千瓦新能源项目备案。
	穗恒运 A	2023/7/6	公司下属子公司广州恒运东区天然气热电有限公司东区 2x460MW 级“气代煤”热电冷联产项目第一套机组的#1、#2 发电机组首次并网，于 2023 年 6 月 22 日 10 时 40 分完成 168 小时满负荷试运行。
资金投向	吉电股份	2023/7/4	吉电股份全资子公司山东吉电新能源有限公司控股子公司山东盛吉新能源有限公司（持股 50%）的全资子公司吉电（潍坊）新能源科技有限公司拟投资建

			设山东潍坊风光储多能互补试点项目首批第一期 200 兆瓦光伏项目，配置储能 62 兆瓦/124 兆瓦时，工程动态投资 10.93 亿元，年均利用小时数 1491 小时。测算全投资收益率（税后）5.32%，资本金内部收益率 8.43%，投资回收期（税后）为 13.94 年。
债券发行	华能国际	2023/7/5	2023 年度第十四期超短期融资券发行，本期债券发行额为 40 亿元人民币，期限为 87 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 2.01%。
	深圳燃气	2023/7/5	公司已于 2023 年 7 月 3 日完成发行 2023 年度第六期 10 亿元人民币超短期融资券，本期债券发行额为 10 亿元人民币，期限为 270 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 2.21%。
	华能水电	2023/7/7	公司已完成 2023 年度第十二期绿色中期票据（乡村振兴、碳中和债）的发行。本期债券发行额为人民币 10 亿元，期限为 3+N 年，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 3.18%。
经营数据	华能水电	2023/7/5	截至 2023 年 6 月 30 日，公司 2023 年上半年完成发电量 370.95 亿千瓦时，同比减少 25.44%，上网电量 368.09 亿千瓦时，同比减少 25.48%。
	三峡能源	2023/7/5	2023 年上半年累计总发电量 280.90 亿千瓦时，较上年同期增长 14.71%。其中，风电/太阳能/水电/独立储能分别完成发电量 205.81/72.82/2.02/0.25 亿千瓦时，分别同比+18.69%/+7.31%/-41.79%/+66.67%。
	中国核电	2023/7/6	截至 2023 年 6 月 30 日，公司累计商运发电量 1008.27 亿千瓦时，同比增长 5.83%；上网电量 948.60 亿千瓦时，同比增长 6.11%。
	中国广核	2023/7/7	2023 年 1 月至 6 月份，公司及其子公司运营管理的核电机组总发电量约为 1132.92 亿千瓦时，较去年同期上升 14.21%。总上网电量约为 1059.18 亿千瓦时，较去年同期上升 14.09%。
	长源电力	2023/7/7	2023 年 4 月 1 日至 6 月 30 日，公司所属发电企业累计完成发电量 66.55 亿千瓦时、上网电量 63.25 亿千瓦时，较去年同期分别增长 9.58%、10.79%。
	川投能源	2023/7/8	2023 年 1-6 月，公司控股企业累计完成发电量 17.01 亿千瓦时，同比增长 5.39%；上网电量 16.72 亿千瓦时，同比增长 5.56%；企业平均上网电价 0.269 元/千瓦时，同比增长 16.96%。
	湖北能源	2023/7/8	公司本年累计完成发电量 160.71 亿千瓦时，同比减少 9.41%。其中水电/火电/新能源发电量同比变化-47.49%/+19.08%/+30.45%。
	粤电力 A	2023/7/8	2023 年上半年，公司累计完成合并报表口径发电量 565.51 亿千瓦时，同比增加 15.20%；累计完成合并报表口径上网电量 534.81 亿千瓦时，同比增加 15.36%。
业绩快报	川投能源	2023/7/8	公司发布 2023 年半年度业绩快报，报告期内，公司实现营业总收入 5.47 亿元，同比增加 15.02%，公司实现利润总额 21.26 亿元，同比增加 34.65%。
业绩预告	粤电力 A	2023/7/8	公司发布 2023 年半年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为 8 亿元-9.5 亿元，基本每股收益为 0.1524 元/股-0.1809 元/股，实现扭亏为盈。

资料来源：各公司公告、国海证券研究所

6、风险提示

气候作为复杂系统，影响因素较多，相关预测仅供参考；用电负荷增长不及预期；煤价大幅上涨；火电项目审批不及预期；测算存在主观性，仅供参考；电价下降；电改进度不及预期；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、展示或以其他任何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。