

2023 年 08 月 20 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

证券分析师： 钟琪 S0350523080002

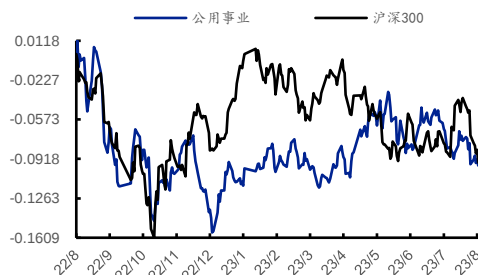
zhongq@ghzq.com.cn

迎峰度夏末期煤价有望下行，火电业绩环比修

复确定性强

——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	-3.4%	-4.7%	-7.5%
沪深 300	-1.8%	-4.3%	-9.5%

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：**8月18日，据百川盈孚数据，秦皇岛港 5500 大卡动力煤平仓价 805 元/吨，连续近 1 月下跌，较 6 月以来煤价高点 895 元/吨下跌 10.1%。我们认为此轮煤价下跌的主要原因是：1) **迎峰度夏进入尾声而库存维持高位，电煤需求下降。**据鄂尔多斯煤炭网数据，全国重点电厂日耗煤量在 7 月 15 日到达高点 594 万吨/天后下跌，截至 8 月 10 日下跌 8.6%，迎峰度夏末期电厂煤耗下行，而库存仍维持在高位，8 月 10 日全国重点电厂库存可用天数达 19.4 天。高库存降低电厂采购意愿，电煤需求降低；2) **国内煤炭产量稳中有增，进口煤维持高增长态势**，2023 年 7 月我国煤炭进口量同比增长 66.9%。供给充足，需求走弱，煤价缺乏支撑从而下跌。展望后市预期，需求方面，迎峰度夏末期电厂日耗煤量下行，叠加库存维持高位，电煤需求下降。非电需求提升乏力，煤炭需求或走弱。供给方面，现货、长协煤价价差同比缩小，利好长协保供，进口煤价格优势仍存，整体供应形势稳定。**随着需求走低，供给形势相对宽松，煤价有望进一步下行，火电运营商三季度业绩环比有望继续修复。**
- **本周行情回顾：**行业方面，本周沪深 300 涨跌幅-2.58%，申万公用事业板块涨跌幅-0.12%，申万电力板块涨跌幅-0.12%，申万燃气 II 涨跌幅-0.03%；个股方面，本周 47 只个股上涨，78 只个股下跌，涨/跌幅最大的个股分别为中国广核（4.28%）/首华燃气（-9.27%）。
- **行业重要动态：**国家能源局发布 1-7 月用电量及电力工业统计数据，截至 2023 年 7 月底，全社会用电量 5.2 万亿千瓦时，同比+5.2%；光伏/风电装机容量分别为 4.9/3.9 亿千瓦，分别同比增长 42.9%/14.3%。
- **公司重要动态：**嘉泽新能拟以总投资 4.2 亿元于嘉泽同心县建设规模 150MW/300MWh 的共享储能电站；吉电股份获取公司旗下 5 个氢基示范项目配套风光发电项目指标，装机规模共计 235.86 万千瓦。
- **投资建议：**下半年煤炭供给相对宽松，煤价有望下行，火电运营商业绩环比有望继续修复，**维持行业“推荐”评级**，个股方面，建议关注盈利有望持续改善的火电标的华能国际，粤电力 A，宝新能源，国电

电力，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，皖能电力，申能股份等。

- **风险提示：**煤价大幅上涨；火电项目审批不及预期；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	2023/8/18		EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	评级	
600011.SH	华能国际	8.96	-0.61	0.84	0.93	-	10.7	9.6	买入	
000539.SZ	粤电力 A	7.13	-0.57	0.53	0.66	-	13.5	10.8	买入	
000690.SZ	宝新能源	6.43	0.08	0.70	0.81	80.38	9.2	7.9	买入	
600795.SH	国电电力	3.56	0.15	0.39	0.45	23.12	9.1	7.9	买入	
601991.SH	大唐发电	2.94	-0.10	0.20	0.26	-	14.7	11.3	买入	
0836.HK	华润电力	14.94	1.36	2.27	2.59	11.00	6.6	5.8	买入	
600027.SH	华电国际	5.58	-0.08	0.43	0.58	-	13.0	9.6	买入	
2380.HK	中国电力	2.76	0.20	0.37	0.48	13.50	7.4	5.7	买入	
600023.SH	浙能电力	4.71	-0.14	0.48	0.56	-	9.9	8.4	未评级	
000543.SZ	皖能电力	6.69	0.19	0.50	0.61	35.21	13.3	11.0	未评级	
600642.SH	申能股份	6.83	0.22	0.59	0.71	30.90	11.6	9.6	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，取 2023 年 8 月 18 日汇率，1 港币=0.93 人民币。

内容目录

1、 迎峰度夏末期煤价有望下行，火电业绩环比修复确定性强	5
1.1、 迎峰度夏进入尾声，库存维持高位拉低采购需求	5
1.2、 供给相对宽松煤价有望下行，火电业绩环比有望继续修复	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	13

图表目录

图 1: 2023 年上半年我国动力煤进口量同比+211.1%	5
图 2: 5 月末发电企业库存可用天数达 27 天	5
图 3: 现货煤价连续近 1 月下跌, 跌幅达 90 元/吨	6
图 4: 8 月 10 日全国重点电厂煤炭库存可用天数 19.4 天	6
图 5: 2023/8/14-2023/8/18 申万一级行业涨跌幅排名	8
图 6: 2023/8/14-2023/8/18 电力、燃气涨跌幅	9
图 7: 电力行业历史 PE (TTM)	9
图 8: 燃气行业历史 PE (TTM)	9
表 1: 2023/8/14-2023/8/18 个股涨跌幅排名	8
表 2: 2023/8/14-2023/8/18 行业动态一览	9
表 3: 2023/8/14-2023/8/18 重点公司公告	11

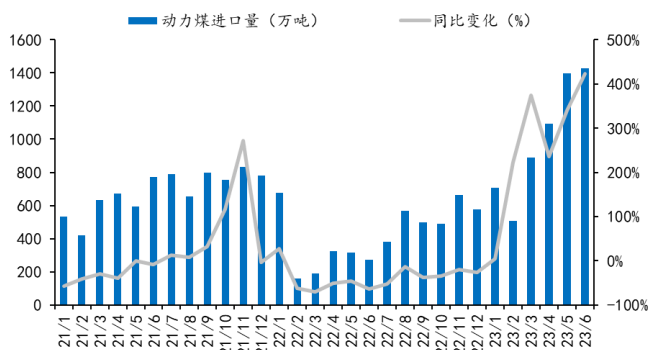
1、迎峰度夏末期煤价有望下行，火电业绩环比修复确定性强

8月18日，据百川盈孚数据，秦皇岛港5500大卡动力煤市场价报收805元/吨，连续近1月下跌，较6月以来煤价高点895元/吨下跌10.1%，较年内煤价高点1236元/吨下跌34.9%。

1.1、迎峰度夏进入尾声，库存维持高位拉低采购需求

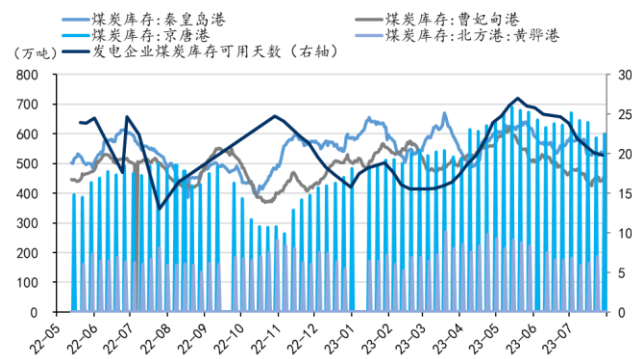
强供给+高库存+弱需求促成煤价下跌。供给方面，随着欧盟天然气危机影响逐渐消除，国际煤炭需求显著回落，国际煤价不断下降，大量低价进口煤冲击国内煤炭市场。2023年上半年，我国进口动力煤6021万吨，同比增长211.1%。叠加国内煤炭产能逐步扩张，长协保供力度加大，2023年上半年煤炭供给充足。库存方面，在迎峰度夏电力保供压力下，电厂4-5月份开始囤积煤炭。据中电联数据，5月末发电企业库存可用天数达27天。需求方面，2023年3月，随着冬季供暖逐步结束，电煤需求进入淡季；经济恢复疲软，非电煤炭需求走低，煤炭需求整体偏弱，叠加高库存和充足低价进口煤补充市场，共同促成煤价大幅下跌。6月中旬-7月中旬，全国多地出现极端高温天气，三产和居民用电提升带动电厂日耗煤量上升，电厂采购需求增加带动煤价出现反弹。

图 1: 2023 年上半年我国动力煤进口量同比+211.1%



资料来源：WIND，国海证券研究所

图 2: 5 月末发电企业库存可用天数达 27 天



资料来源：WIND，国海证券研究所

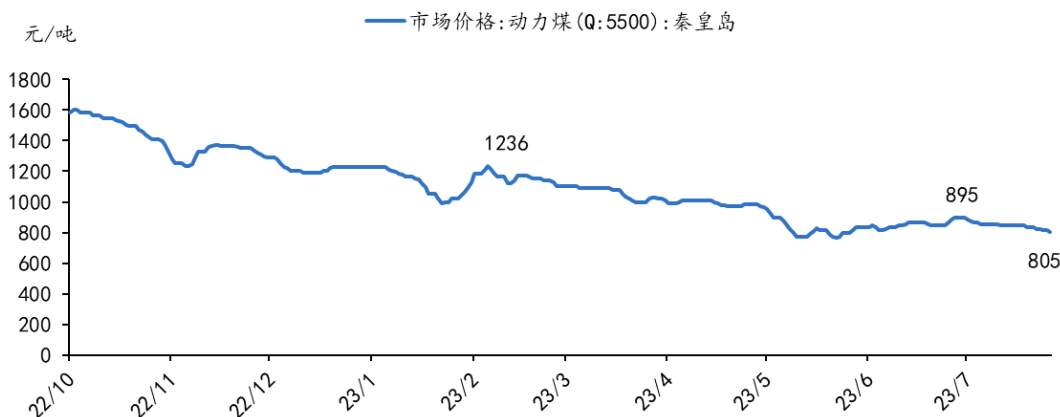
需求走低+供给充足，煤价迎来新一轮下跌。此轮煤价下跌自7月下旬开始，秦皇岛港5500大卡煤价从7月23日的895元/吨跌至8月18日的805元/吨，下跌幅度达90元/吨。我们认为此轮煤价下跌主要原因是：

- 1) **迎峰度夏进入尾声而库存依然处于高位，电厂采购需求下降。**据鄂尔多斯煤炭网数据，全国重点电厂日耗煤量在7月15日达到最高点594万吨/天后下跌，2023年8月10日电厂日耗煤量543万吨/天，较高点下跌8.6%。迎峰度夏已进入尾声，电厂煤耗逐步下行，而电厂煤炭库存仍维持在高位。8月10日全国重点电厂煤炭库存量1.08亿吨，库存可

用天数 19.4 天。库存高位运行叠加电厂煤耗走低，拉低电厂采购意愿，煤炭需求下降。

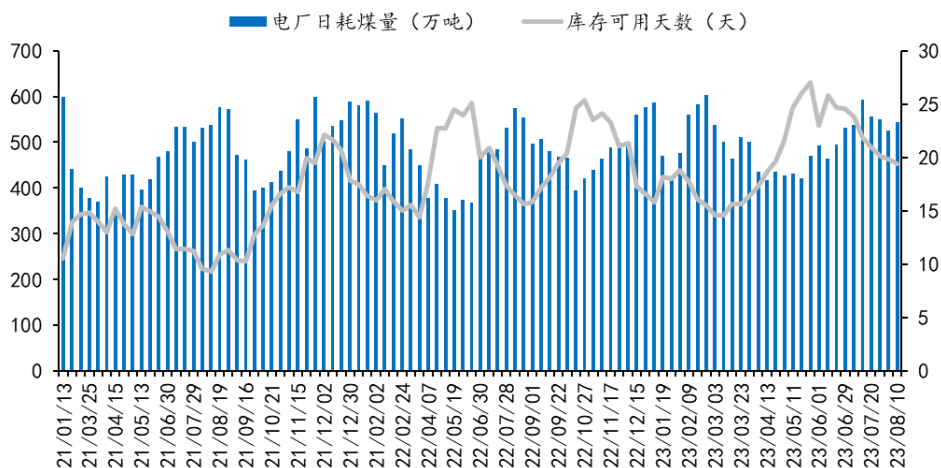
2) 煤炭产量稳中略增，进口煤维持高增长。2023 年 7 月，我国生产原煤 3.8 亿吨，同比略增 0.1%，进口煤炭 3926 万吨，同比增长 66.9%，维持上半年高增长态势。煤炭整体供给形势不变，叠加需求走弱，煤价缺乏支撑从而下跌。

图 3：现货煤价连续近 1 月下跌，跌幅达 90 元/吨



资料来源：WIND，国海证券研究所

图 4：8 月 10 日全国重点电厂煤炭库存可用天数 19.4 天



资料来源：鄂尔多斯煤炭网公众号，国海证券研究所

1.2、供给相对宽松煤价有望下行，火电业绩环比有望继续修复

迎峰度夏末期高温渐退+来水边际转好，电厂煤耗下行。电力需求方面，当前迎峰度夏（6月中至9月中）期已过 2/3，我国各地气温逐步下行，居民和三产用电有望回落；电力供给方面，据国家气候中心预测，9 月份我国水电大省四川东

南部和云南降水预计较常年同期偏多 2-5 成，四川南部预计偏多 1 成以上，来水情况有望转好，水电出力有望提升。综合来看，电厂耗煤旺季已接近尾声，电厂日耗煤量有望下行，叠加当前电厂煤炭库存仍处高位，电煤需求有望下降。叠加经济复苏形势较弱，非电煤炭需求提升乏力，煤炭需求端或走弱。

供给相对宽松煤价有望下行，火电业绩环比有望继续修复。长协煤方面，现货煤与长协煤价差同比缩小，叠加长协保供政策收紧，利好履约率提升。内蒙华电和皖能电力等多家火电企业长协煤履约率均保持在 90%以上，同比大幅提升。进口煤价格优势仍存，煤炭市场整体供应形势稳定。后市预期电厂日耗下行，电煤需求下降，**迎峰度夏后供给形势相对宽松，煤价有望进一步下行，火电运营商三季度业绩环比有望继续修复。**

2、重点关注个股

下半年煤炭供给相对宽松，煤价有望下行，火电运营商业绩环比有望继续修复，**维持行业“推荐”评级**，个股方面，建议关注盈利有望持续改善的火电标的**华能国际，粤电力 A，宝新能源，国电电力，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，皖能电力，申能股份**等。

重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2023/8/18		EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	评级	
600011.SH	华能国际	8.96	-0.61	0.84	0.93	-	10.7	9.6	买入	
000539.SZ	粤电力 A	7.13	-0.57	0.53	0.66	-	13.5	10.8	买入	
000690.SZ	宝新能源	6.43	0.08	0.70	0.81	80.38	9.2	7.9	买入	
600795.SH	国电电力	3.56	0.15	0.39	0.45	23.12	9.1	7.9	买入	
601991.SH	大唐发电	2.94	-0.10	0.20	0.26	-	14.7	11.3	买入	
0836.HK	华润电力	14.94	1.36	2.27	2.59	11.00	6.6	5.8	买入	
600027.SH	华电国际	5.58	-0.08	0.43	0.58	-	13.0	9.6	买入	
2380.HK	中国电力	2.76	0.20	0.37	0.48	13.50	7.4	5.7	买入	
600023.SH	浙能电力	4.71	-0.14	0.48	0.56	-	9.9	8.4	未评级	
000543.SZ	皖能电力	6.69	0.19	0.50	0.61	35.21	13.3	11.0	未评级	
600642.SH	申能股份	6.83	0.22	0.59	0.71	30.90	11.6	9.6	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，取 2023 年 8 月 18 日汇率，1 港币=0.93 人民币。

3、本周行情回顾

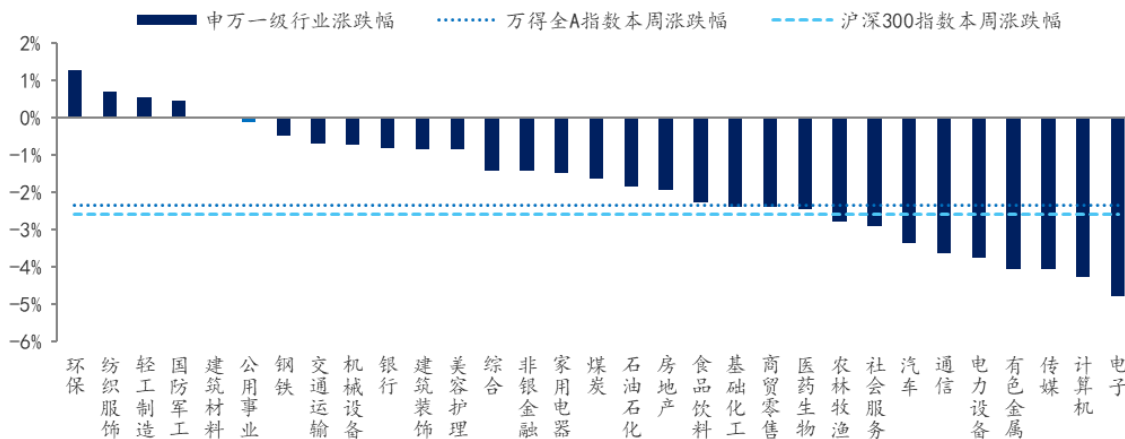
行业方面，本周万得全 A 指数涨跌幅-2.35%，沪深 300 涨跌幅-2.58%，申万公用事业板块涨跌幅-0.12%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 6，申万电力涨跌幅-0.12%，申万燃气 II 涨跌幅-0.03%；**个股方面**，本周 47 只个股上涨，78 只个股下跌，涨幅前五的个股为中国广核(4.28%)、皖能电力(3.72%)、ST 金鸿(3.63%)、惠天热电(3.49%)和东方环宇(3.21%)；跌幅前五的个股为首华燃气(-9.27%)、京能电力(-7.39%)、安科瑞(-7.12%)、涪陵电力(-6.56%)和京运通(-5.46%)。

表 1: 2023/8/14-2023/8/18 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	003816.SZ	中国广核	4.28	1,452	0.23	0.24	13.76	12.87
2	000543.SZ	皖能电力	3.72	152	0.50	0.61	13.58	11.17
3	000669.SZ	ST 金鸿	3.63	14	—	—	—	—
4	000692.SZ	惠天热电	3.49	14	—	—	—	—
5	603706.SH	东方环宇	3.21	29	—	—	—	—
6	002015.SZ	协鑫能科	3.21	199	0.76	0.99	16.01	12.30
7	600642.SH	申能股份	2.86	335	0.59	0.71	11.57	9.54
8	600025.SH	华能水电	2.84	1,305	0.42	0.46	17.31	15.86
9	300335.SZ	迪森股份	2.52	25	0.12	—	43.74	—
10	600396.SH	*ST 金山	2.40	38	—	—	—	—
涨幅前 5 个股								
1	601908.SH	京运通	-5.46	121	0.67	1.14	7.64	4.53
2	600452.SH	涪陵电力	-6.56	159	0.68	0.78	22.09	19.14
3	300286.SZ	安科瑞	-7.12	61	1.23	1.73	23.73	16.82
4	600578.SH	京能电力	-7.39	211	0.19	0.30	17.71	11.45
5	300483.SZ	首华燃气	-9.27	36.55	—	—	—	—

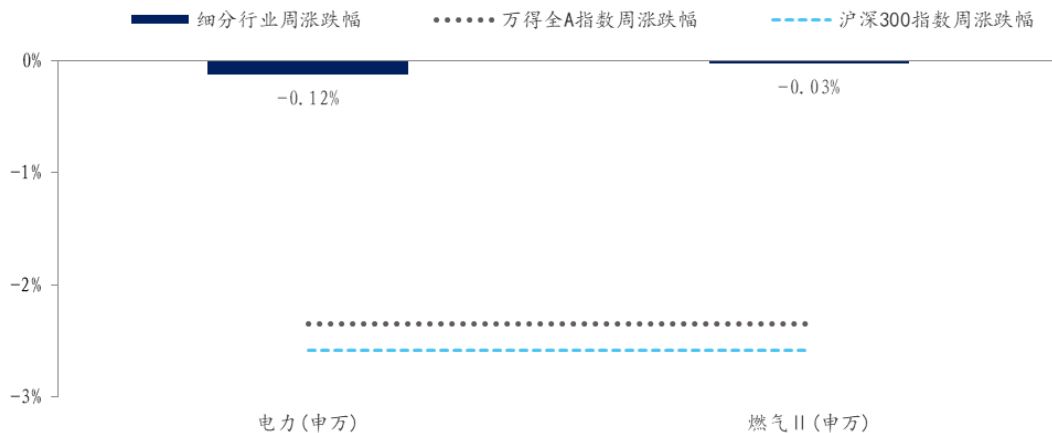
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 5: 2023/8/14-2023/8/18 申万一级行业涨跌幅排名



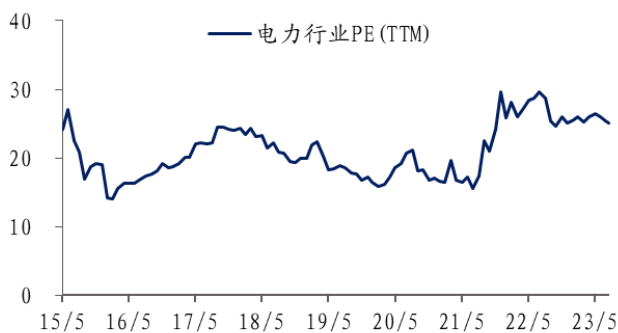
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 6：2023/8/14-2023/8/18 电力、燃气涨跌幅



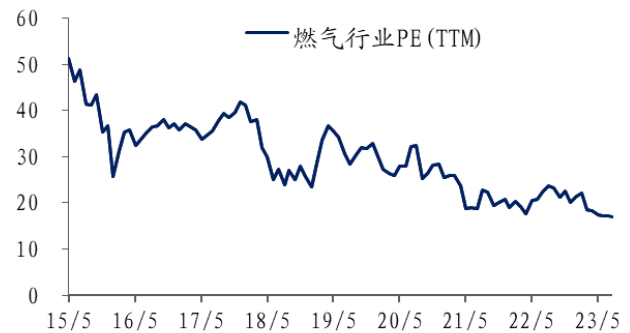
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 7：电力行业历史 PE (TTM)



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 8：燃气行业历史 PE (TTM)



资料来源：Wind，国海证券研究所

4、本周行业动态

表 2：2023/8/14-2023/8/18 行业动态一览

电力运营
国务院出台促进绿色电力消费政策措施，支持外商投资企业更多参与绿证交易和跨省跨区绿色电力交易。 8 月 13 日，国务院印发《关于进一步优化外商投资环境 加大吸引外商投资力度的意见》。出台促进绿色电力消费政策措施，支持外商投资企业更多参与绿证交易和跨省跨区绿色电力交易。【中国政府网】 7 月份全社会用电量同比增长 6.5% 8 月 14 日，国家能源局发布 7 月份全社会用电量等数据。7 月份，全社会用电量 8888 亿千瓦时，同比增长 6.5%。1~7 月，全社会用电量累计 51965 亿千瓦时，同比增长 5.2%。【国家能源局】 蒙西电网上半年售电量和最大供电负荷双创新高 8 月 16 日，内蒙古国资委发布报告，今年上半年，内蒙古电力集团累计售电量完成 1355.33 亿千瓦时，较去年同期增加 209.17 亿千瓦时，同比增长 18.25%；地区日最大供电负荷 3625 万千瓦，上半年售电量和日最大供电负荷均创历史新高。【内蒙古国资委】 国家发展改革委等部门关于促进退役风电、光伏设备循环利用的指导意见

8月17日，国家发展改革委等部门对外发布《关于促进退役风电、光伏设备循环利用的指导意见》。提出到2025年，集中式风电场、光伏电站退役设备处理责任机制基本建立，退役风电、光伏设备循环利用相关标准规范进一步完善。到2030年，风电、光伏设备全流程循环利用技术体系基本成熟，风电、光伏产业资源循环利用水平显著提升，形成一批退役风电、光伏设备循环利用产业集聚区。【国家能源局】

国家能源局发布2023年1-7月份全国电力工业统计数据

8月17日，国家能源局发布1-7月份全国电力工业统计数据。截至7月底，全国累计发电装机容量约27.4亿千瓦，同比增长11.5%。其中，太阳能发电装机容量约4.9亿千瓦，同比增长42.9%；风电装机容量约3.9亿千瓦，同比增长14.3%。【国家能源局】

内蒙古进一步明确取消工商业目录销售电价后转供电环节价格政策

内蒙古自治区发展和改革委员会发布关于完善转供电环节价格政策的通知，决定进一步明确取消工商业目录销售电价后转供电环节价格政策。对安装计量电表的终端用户，按照用户对应电压等级的市场购电或电网代理购电的用户电价执行；对未安装计量电表的终端用户，转供电电费由终端用户公平分摊。【内蒙古发改委】

新型储能

广东省推动新型储能产业高质量发展工作专班成立

8月11日，广东省发布《广东省人民政府办公厅关于成立广东省推动新型储能产业高质量发展工作专班的通知》，决定成立广东省推动新型储能产业高质量发展工作专班，建立推动新型储能重大制造业项目，推动在建项目尽快投产达产。【广东省人民政府】

广州市人民政府办公厅关于推动新型储能产业高质量发展的实施意见

8月15日，广州市发布关于推动新型储能产业高质量发展的实施意见，提出力争全市新型储能产业营业收入到2025年达到600亿元以上，到2027年达到1000亿元以上的发展目标。【广州市人民政府】

上海发布新型储能等两大未来产业发展白皮书

8月15日，上海市发布《上海新型储能产业发展白皮书》。《白皮书》显示，上海正在以人才、技术、资本、软件等综合优势，助力储能赛道发展。目前，上海的新型储能企业覆盖了机械储能、电化学储能、氢储能等不同技术路线。

【人民日报】

甘肃：鼓励差异化配置储能，明确储能电站收益分配

8月15日，甘肃发改委发布《关于甘肃省集中式新能源项目储能配置有关事项的通知》。提出鼓励新能源项目分地区差异化配置新型储能：“十四五”第一批风光电项目继续按照之前的储能配置要求执行。第二批风光电项目河西地区配置储能为15%，连续时长4小时；中东部地区配置储能为10%，连续时长2小时。【北极星储能网】

云南调频市场规则：补偿上限8元/MW，独立储能、虚拟电厂可参与

8月16日，云南能监办发布《云南调频辅助服务市场运营规则（2023年征求意见稿）》。独立储能电站可作为第三方独立主体参与市场。独立储能电站额定功率准入下限为30MW，市场补偿分为调频里程补偿、AGC调节容量补偿两种形式。容量补偿4-5元/MWh，里程补偿申报价格范围3-8元/MW。【北极星储能网】

《贵州省新型储能参与电力市场交易实施方案（征求意见稿）》发布

贵州省人民政府8月18日发布《贵州省新型储能参与电力市场交易实施方案（征求意见稿）》。新型储能参与中长期电量交易要求独立储能可与其他市场主体开展中长期交易，在充电时段视同电力用户购买电量，在放电时段视同发电企业出售电量。新型储能参与现货电能量交易要求独立储能全电量参与现货市场出清，具备条件时采用报量报价方式参与，不具备条件时可考虑采用报量不报价等其他方式参与。【贵州省人民政府】

综合能源管理

海南琼海市“十四五”节能减排综合工作方案：推动符合条件农村地区试点建设新能源微电网系统。

琼海市人民政府办公室发布关于印发《琼海市“十四五”节能减排综合工作方案》（以下简称《方案》）的通知。《方案》指出，推进农村电网改造升级工程，推动符合条件农村地区试点建设新能源微电网系统。【琼海市人民政府】

甘肃平凉市：积极发展“新能源+储能”、源网荷储一体化和多能互补

8月14日，甘肃省平凉市工业和信息化局发布《平凉市工业领域碳达峰实施方案》，提出源网荷储一体化和多能互补，优化能源利用方式，推动节能降耗的重点任务。【平凉市工信局】

政府主导的县域城市级综合能源服务平台在江苏高邮建成投运

8月12日，全国首个政府主导、电网统筹、市场化投资运营、全社会参与的县域城市级综合能源服务平台——“江苏绿心”高邮城市综合能源服务平台建成投运。平台主要设有“绿心”虚拟电厂管理、“绿心”能源视窗、“绿心”能效服务三大板块，构建了政府监管、电网统筹、用能企业参与、光储充企业联动的新型县域能源服务体系。【央视新闻客户端】

天津市城乡建设领域碳达峰实施方案：推动智能微电网、“光储直柔”、虚拟电厂等技术应用

8月16日，天津市住房城乡建设委市发展改革委市城市管理委关于印发《天津市城乡建设领域碳达峰实施方案》（以下简称《方案》）的通知。推动智能微电网、“光储直柔”、蓄冷蓄热、负荷灵活调节、虚拟电厂等技术应用，优先消纳可再生能源电力，主动参与电力需求侧响应。【天津市住房城乡建设委】

氢能

河北人大发布新能源发展条例（草案）征求意见稿：县以上政府应当鼓励电解水制氢

8月14日，河北省人大发布关于《河北省新能源发展促进条例（草案）》公开征求意见的通知。条例草案指出，县级以上人民政府及其有关部门应当鼓励发展新能源电解水制氢，建立完善绿氢储存、运输等标准体系，加强氢能全产业链管理，优化布局加氢基础设施，拓展氢能在交通、分布式供热、绿色钢铁、绿色化工等领域示范应用。【北极星氢能网公众号】

“甲醇重整氢燃料电池关键技术及系统”国家重点研发计划国际合作项目获批

8月15日，国家重点研发计划国际合作项目“甲醇重整氢燃料电池关键技术及系统”正式获批。项目主要内容包括：开展一体化甲醇重整制氢反应器、高CO耐受性低铂催化剂及膜电极、轻质化双极板等新技术、新材料和新装备的研发，最终开发小型化、长寿命、高能效、低成本的甲醇重整燃料电池系统。【国家电投集团中央研究院】

国务院国资委支持央企扩大绿氢合作

8月14日，国务院国资委主任张玉卓在国资委会见到访的德国蒂森克虏伯集团执行董事会主席兼首席执行官米格尔·洛佩兹。国务院国资委将积极支持中央企业与蒂森克虏伯集团等知名跨国公司继续扩大在可再生能源开发、绿氢生产等领域的高水平合作，携手为第三方市场带来更多发展机遇，共同实现高质量发展。【国资小新】

《西安市氢能产业发展规划（2023-2035年）》征求意见，2025年力争氢能产值突破1000亿元

8月16日，西安市发改委发布《西安市氢能产业发展规划（2023-2035年）（征求意见稿）》，指出西安市氢能产业阶段性发展目标——2025年氢能相关企业总数超过50家，力争产值突破100亿元；2030年氢能相关企业总数超过150家，培育氢能装备制造链主企业2-3家，力争产值突破300亿元；2035年氢能相关企业总数超过500家，力争产值突破1000亿元。【氢能观察】

中国能建与SK能源集团共同开发国际氢能、绿氢项目

8月17日，中国能建党委书记、董事长宋海良在公司总部与SK E&S首席执行官秋亨旭举行会谈。双方围绕深化新能源、氢能、储能、CCUS等领域务实合作，创新合作模式，提升合作水平，推进重点项目落地见效，共同开发国际氢能、绿氢及能源电力基础设施领域各类项目。【中国能建】

资料来源：中国政府网，国家能源局，内蒙古国资委，内蒙古发改委，广东省人民政府，广州市人民政府，人民日报，北极星储能网，贵州省人民政府，琼海市人民政府，平凉市工信局，央视新闻客户端，天津市住房城乡建设委，北极星氢能网公众号，国家电投集团中央研究院，国资小新，氢能观察，中国能建，国海证券研究所

5、本周重点公司公告

表 3：2023/8/14-2023/8/18 重点公司公告

公告类型	公司名称	公告日期	公告内容
半年报	嘉泽新能	2023/8/15	嘉泽新能披露半年报，上半年公司实现营业收入 12.92 亿元，同比上升 71.38%；净利润 5.19 亿元，同比上升 91.62%；基本每股收益 0.22 元，同比上升 92.67%。

	宝新能源	2023/8/17	宝新能源披露半年报，上半年公司实现营业收入 49.97 亿元，同比上升 32.63%；净利润 3.14 亿元，同比上升 3,359.40%；基本每股收益 0.14 元。
	晋控电力	2023/8/17	晋控电力披露半年报，上半年公司实现营业收入 102.95 亿元，同比上升 10.45%；净利润 0.25 亿元，同比上升 24.87%；基本每股收益-0.0519 元。
	华能国际	2023/8/17	华能国际及其子公司上半年取得合并营业收入 1260.32 亿元，比上年同期上升 7.84%；归属于公司权益持有者的净利润为 64.90 亿元，比上年同期增长 301.53%；每股收益 0.32 元，每股净资产（不含少数股东权益和其他权益工具）3.76 元。
	京能电力	2023/8/18	京能电力上半年取得营业收入 150.07 亿元，比上年同期增加 6.65%；归属于上市公司股东的净利润为 3.68 亿元，比上年同期减少 28.49%；基本每股收益 0.04 元。
	川投能源	2023/8/18	川投能源上半年取得营业收入 5.47 亿元，比上年同期增加 15.02%；归属于上市公司股东的净利润为 20.98 亿元，比上年同期增加 34.47%；基本每股收益 0.4703 元。
	三峡水利	2023/8/18	三峡水利上半年取得营业收入 56.89 亿元，比上年同期增加 9.11%；归属于上市公司股东的净利润为 0.31 亿元，比上年同期减少 88.87%；基本每股收益 0.02 元。
重大项目	嘉泽新能	2023/8/15	嘉泽新能拟以总投资 4.2 亿元于嘉泽同心县建设规模 150MW/300MWh 的共享储能电站。
	嘉泽新能	2023/8/15	公司拟投建 4 个风电项目，装机容量共计 500MW，估算总投资共计约 33.51 亿元。
	吉电股份	2023/8/18	吉电股份收到吉林省能源局关于新能源项目建设指标的通知，下达公司 5 个氢基示范项目配套风光发电项目建设指标，装机规模共计 235.856 万千瓦（风电项目 193 万千瓦、光伏项目 42.856 万千瓦）。上述新能源指标的获取有利于进一步增加公司资源储备，增强公司可持续发展能力。
经营信息	嘉泽新能	2023/8/15	嘉泽新能 2023 年上半年发电总量 27.30 亿千瓦时，同比上升 77.73%；2023 年上半年，公司参与电力市场化交易电量为 1.37 亿千瓦时，约占总上网电量的 52.8%，较去年同期下降约 8.3 个百分点。
发行债券	芯能科技	2023/8/16	8 月 15 日公司发布向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书，本次拟发行的证券种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券，每张面值为人民币 100 元，按面值发行，可转换公司债券总额不超过人民币 88,000.00 万元（含本数）。
	深圳燃气	2023/8/16	2023 年 8 月 18 日起，公司于 2023 年 7 月 27 日向不特定对象发行的 3000 万张总额 30 亿元的可转换公司债券将在上交所挂牌交易。可转换公司债券存续的起止日期为即自 2023 年 7 月 27 日至 2029 年 7 月 26 日，转股的起止日期为即自 2024 年 2 月 2 日至 2029 年 7 月 26 日。
	申能股份	2023/8/15	2023 年 8 月 15 日公司发布 2023 年度第一期中期票据募集说明书（初稿），本期债务融资工具发行金额为人民币 10 亿元，期限 3 年，面值人民币 100 元。
	申能股份	2023/8/15	2023 年 8 月 15 日公司发布 2023 年度第一期超短期融资券募集说明书（初稿），本期债务融资工具发行金额为人民币 30 亿元，期限 180 天，面值人民币 100 元。
	大唐发电	2023/8/16	公司于 2023 年 8 月 14 日完成了“大唐国际发电股份有限公司 2023 年度第八期中期票据”的发行。本期中期票据的发行额为人民币 10 亿元，期限为 3+N 年，单位面值为人民币 100 元，票面利率为 3.00%。

	内蒙华电	2023/8/17	内蒙华电发布 2023 年度第一期超短期融资券募集说明书(初稿)及注册报告, 本期债务融资工具发行金额为人民币 10 亿元, 期限 270 天, 面值人民币 100 元。
	上海电力	2023/8/18	上海电力 2023 年度第十五期超短期融资券发行结果为: 发行总额 20 亿元, 债务融资工具期限 30 日, 发行价格 100 元, 年化票面利率 1.93%。
	华能国际	2023/8/19	公司已于近日完成了 2023 年度第十六期超短期融资券(“本期债券”)的发行。本期债券发行额为 30 亿元人民币, 期限为 34 天, 单位面值为 100 元人民币, 发行利率为 1.85%。
定向增发	东方电气	2023/8/17	东方电气拟向包括公司控股股东东方电气集团在内的不超过 35 名特定投资者发行共计不超过 27287.82 万股 A 股股票, 募集资金总额不超过 50 亿元。
权益分派	大唐发电	2023/8/19	公司向全体股东分红, 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 185.07 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.029 元(含税), 共计派发现金红利 5.37 亿元(含税)。其中, A 股股本 123.96 亿股, 派发 A 股现金红利 3.59 亿元(含税)。

资料来源: 各公司公告、国海证券研究所

6、风险提示

煤价大幅上涨; 火电项目审批不及预期; 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，公用事业&中小盘团队首席分析师，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，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，公用事业&中小盘团队分析师，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，公用事业&中小盘团队分析师，山东大学金融硕士，曾任职于方正证券、上海证券。

许紫荆，公用事业&中小盘团队研究助理，对外经济贸易大学金融学硕士。

傅麒丞，谢菲尔德大学金融硕士、国际商务管理硕士，2022年加入国海证券公用事业&中小盘团队。

李浩洋，中央财经大学管理学硕士，2023年加入国海证券公用事业&中小盘团队。

【分析师承诺】

杨阳，钟琪，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述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。