

铁路直供电厂存煤同比+104.6%；平均可耗天数 26.8 天，同比+11.9 天

——公用事业行业周报（0919-0923）

核心观点

● 电煤保供三个月，铁路累积发送电煤 4.1 亿吨，同比增长 32.1%

自 6 月 20 日电煤保供专项行动开始，至 9 月 20 日三个月间，国家铁路累计发送电煤 4.1 亿吨，同比增长 32.1%；全国 363 家铁路直供电厂存煤 6333 万吨，同比增长 104.6%，平均可耗天数 26.8 天，同比增加 11.9 天。

电煤保供专项行动三个月来，国铁集团充分发挥铁路煤炭运输骨干作用，用好北煤南运、西煤东运主通道，提升我国煤炭主产区外运能力。浩吉铁路加大运输能力，煤炭日均装车 2007 车，每日同比增加 561 车，增幅达 38.8%。大秦线、瓦日线、侯月线、石太线等能源通道充分发挥作用，日均装运煤炭近 2.6 万车，三个月累计完成煤炭运输 1.7 亿吨，较去年同期增长 13%，有力服务人民群众生产生活和巩固经济恢复发展。

● 煤价、电价新常态下火电资产有望迎来底部反转

火电基本面已处至暗时刻，煤价、电价新常态下有望释放较大业绩弹性。“市场煤”和“计划电”的长期错位在政策引导下预计将逐步修正，届时火电周期性弱化、回归公用事业属性，有望以稳定的 ROE 回报，创造充裕的现金流，并支撑转型发展的资本开支或可观的分红规模。其生命周期的最后一轮现金流将助力火电企业的“二次创业”，看好昔日的火电龙头可能最有潜力成为未来的新能源巨擘。

● 风光装机高速增长，看好抽水蓄能行业加速发展机遇

抽水蓄能是兼具经济性、可靠性的电网侧灵活性资源主力。中国抽水蓄能装机规模占风电、光伏发电装机比重由 2014 年的 18% 下降至 2021 年的 6%，未来随着风电光电大规模并网，电力系统对抽水蓄能的需求缺口较大。根据《抽水蓄能中长期发展规划（2021-2035 年）》，2025 年抽水蓄能投产总规模 6200 万千瓦以上；到 2030 年，投产总规模 1.2 亿千瓦左右。

投资建议与投资标的

- 建议关注资产优质、效率领先，且新能源转型步伐较快的华能国际(600011，买入)、国电电力(600795，未评级)；
- 建议关注核电+新能源双轮驱动的中国核电(601985，未评级)，核电高端制造标的景业智能(688290，未评级)、江苏神通(002438，未评级)；
- 建议关注通过资产重组成为南网储能运营平台的文山电力(600995，未评级)，抽水蓄能产业链标的东方电气(600875，未评级)、中国电建(601669，未评级)；
- 建议关注定位“风光三峡”和“海上风电引领者”目标的三峡能源(600905，未评级)；
- 建议关注国网旗下配电网节能上市平台涪陵电力(600452，未评级)，以及三峡集团旗下的核心配售电及综合能源平台三峡水利(600116，未评级)。

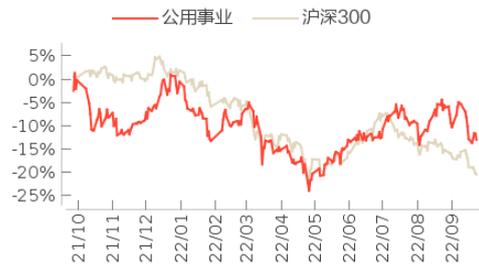
风险提示

- 新能源发电的增长空间可能低于预期；火电基本面可能继续恶化；新能源运营的收益率水平可能降低；电力市场化改革推进可能不及预期。

行业评级

看好（维持）

国家/地区	中国
行业	公用事业行业
报告发布日期	2022 年 09 月 25 日



证券分析师

卢日鑫	021-63325888*6118 lurixin@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860515100003
周迪	zhoudi1@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860521050001
林煜	linyul1@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860521080002

联系人

李少甫	lishaofu@orientsec.com.cn
温晨阳	wenchenyang@orientsec.com.cn

相关报告

1-7 月市场交易电量占用电量比例达到 60%；7 月省间交易电量超 1000 亿千瓦时：——公用事业行业周报（0822-0826）	2022-08-27
7 月全社会用电量同比增长 6.3%，其中第二产业下降 0.1%：——公用事业行业周报（0808-0814）	2022-08-17
上半年能源供需总体平衡；风电、光伏分别新增装机 1294 万千瓦和 3088 万千瓦：——公用事业行业周报（0801-0807）	2022-08-08

目录

1、行情回顾	4
2、动力煤数据跟踪	6
3、重要公司公告	9
4、重要行业资讯	10
5、风险提示	14

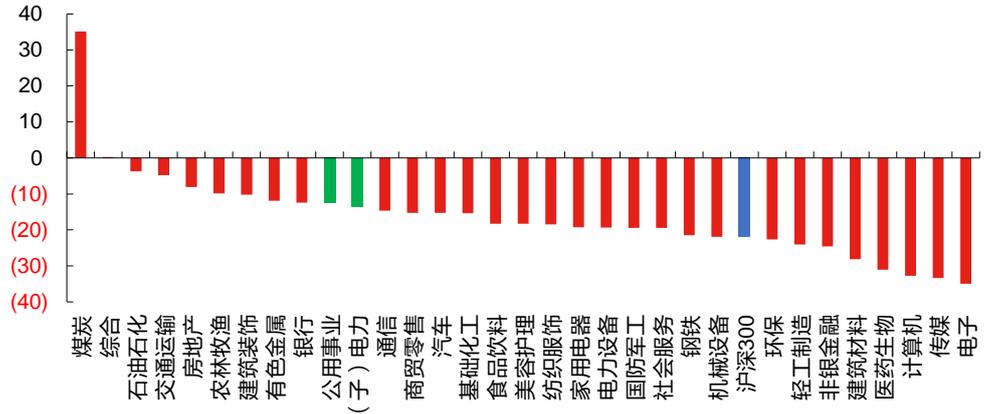
图表目录

图 1: 申万各行业板块年初至今涨跌幅 (%)	4
图 2: 申万各行业板块本周涨跌幅 (%)	4
图 3: 申万电力各子板块年初至今行情表现 (%)	5
图 4: 电力板块本周涨幅前五名及后五名标的的涨跌 (%)	5
图 5: CECI 沿海指数:5500K 成交价 (元/吨)	6
图 6: CECI 沿海指数:5500K 离岸价 (元/吨)	7
图 7: 今年以来秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价走势 (元/吨)	7
图 8: 今年以来动力煤期货活跃合约收盘价走势 (元/吨)	7
图 9: 动力煤长协价格指数 CCI5500 走势 (元/吨)	8
图 10: 主要北方港口煤炭库存走势 (万吨)	9
表 1: 中国沿海电煤采购价格指数 (2022.09.15~2022.09.22)	6
表 2: 本周上市公司重要公告汇总	9

1、行情回顾

2022 年以来，沪深 300 指数涨跌幅-21.9%，申万公用事业指数涨跌幅-12.5%，跑赢沪深 300 指数，在 31 个申万一级行业中位列第 10 位。其中二级行业电力指数涨跌幅-13.5%。

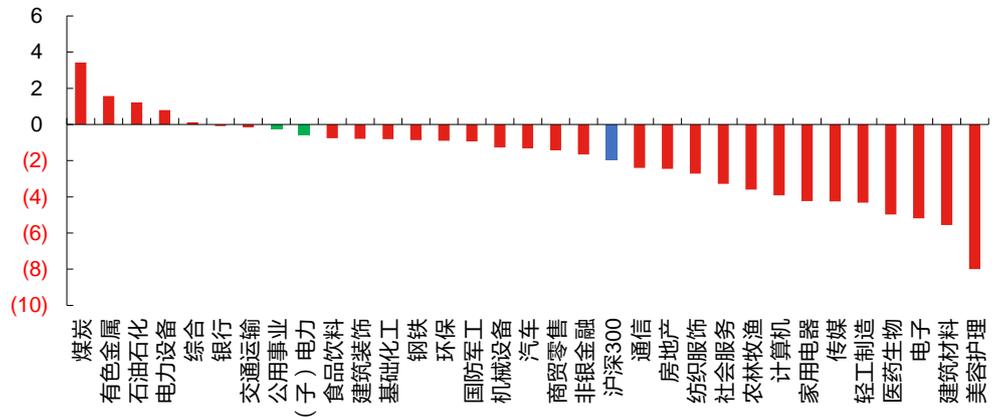
图 1：申万各行业板块年初至今涨跌幅（%）



数据来源：wind，东方证券研究所

沪深 300 指数本周涨跌幅-1.95%，申万公用事业指数全周涨跌幅-0.22%，跑赢沪深 300 指数，在 31 个申万一级行业中位列第 8 位。其中二级行业电力指数涨跌幅-0.56%。

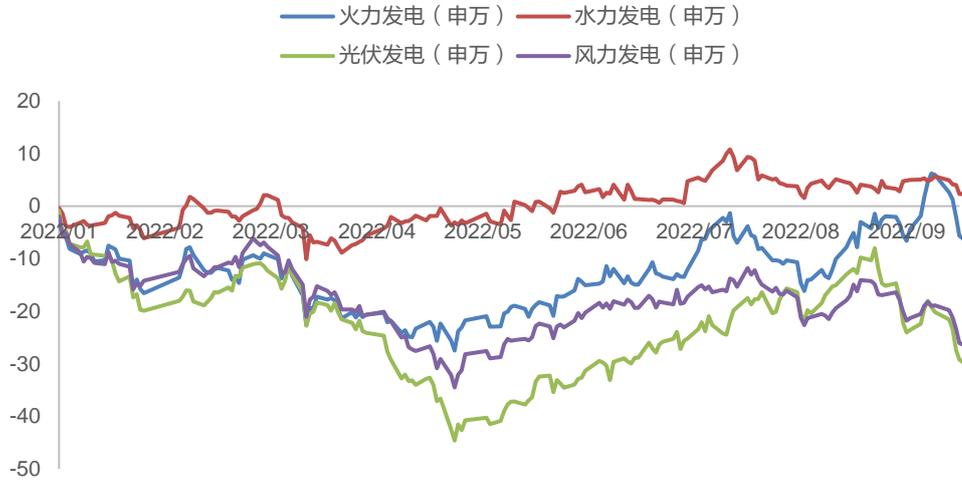
图 2：申万各行业板块本周涨跌幅（%）



数据来源：wind，东方证券研究所

电力子板块中，2022 年年初至今，火力发电、水力发电、光伏发电、风力发电指数涨跌幅分别为 -6.62%、+1.94%、-29.78%、-25.86%。本周来看涨跌幅分别为 -1.05%、-0.36%、-0.83%、+0.28%。

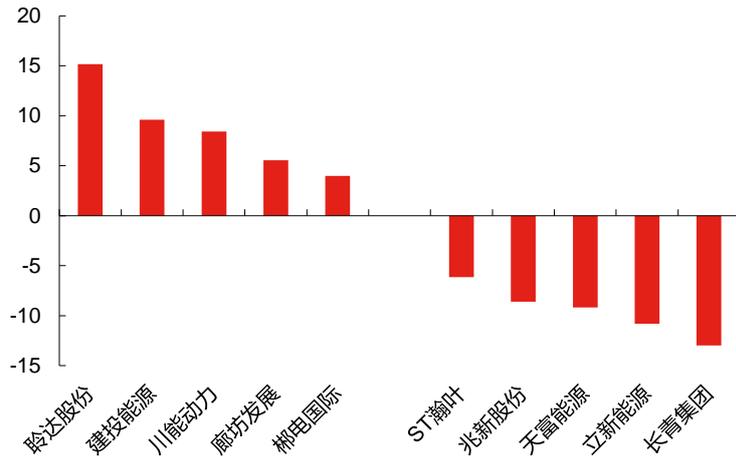
图 3：申万电力各子板块年初至今行情表现（%）



数据来源：wind，东方证券研究所

从板块上市公司本周表现来看，涨幅前 5 名分别为：聆达股份（+15.16%）、建投能源（+9.60%）、川能动力（+8.43%）、廊坊发展（+5.54%）、彬电国际（+4.00%）；涨幅后 5 名分别为长青集团（-12.98%）、立新能源（-10.81%）、天富能源（-9.17%）、兆新股份（-8.61%）、ST 瀚叶（-6.15%）。

图 4：电力板块本周涨幅前五名及后五名标的涨跌（%）



数据来源：wind，东方证券研究所

2、动力煤数据跟踪

中国沿海电煤采购价格指数（CECI 沿海指数）2022.09.15-2022.09.22

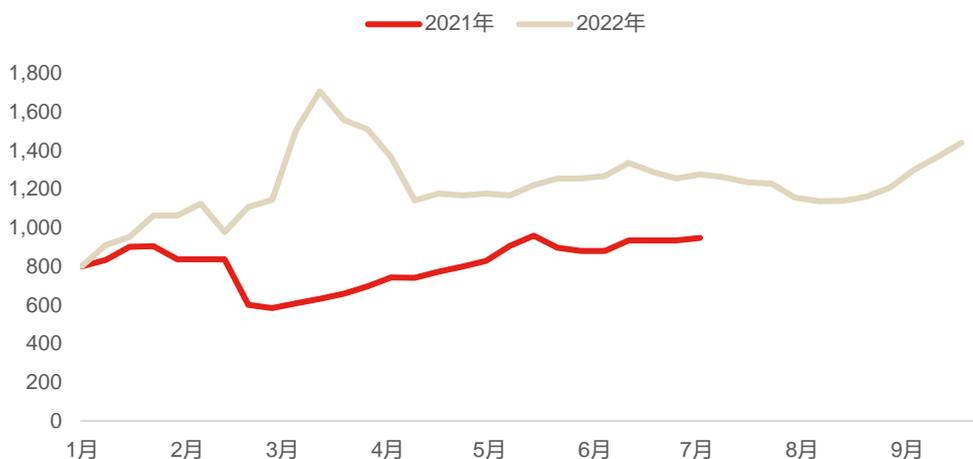
5500 大卡动力煤综合价为 898 元/吨，环比上涨 8 元/吨，涨幅 0.9%。5500 大卡动力煤成交价为 1440 元/吨，环比上涨 72 元/吨，涨幅 5.3%；离岸价 886 元/吨，环比上涨 1 元/吨，涨幅 0.1%。5000 大卡动力煤成交价 1286 元/吨，环比上涨 50 元/吨，涨幅 4.0%；离岸价 814 元/吨，环比上升 10 元/吨，涨幅 1.2%。

表 1：中国沿海电煤采购价格指数（2022.09.15~2022.09.22）

价格指数类别（大卡）		本期价格 （元/吨）	上期价格 （元/吨）	环比 （元/吨）	涨幅（%）
综合价	5500	898	890	8	0.9
	5000	819	813	6	0.7
成交价	5500	1440	1368	72	5.3
	5000	1286	1236	50	4.0
离岸价	5500	886	885	1	0.1
	5000	814	804	10	1.2

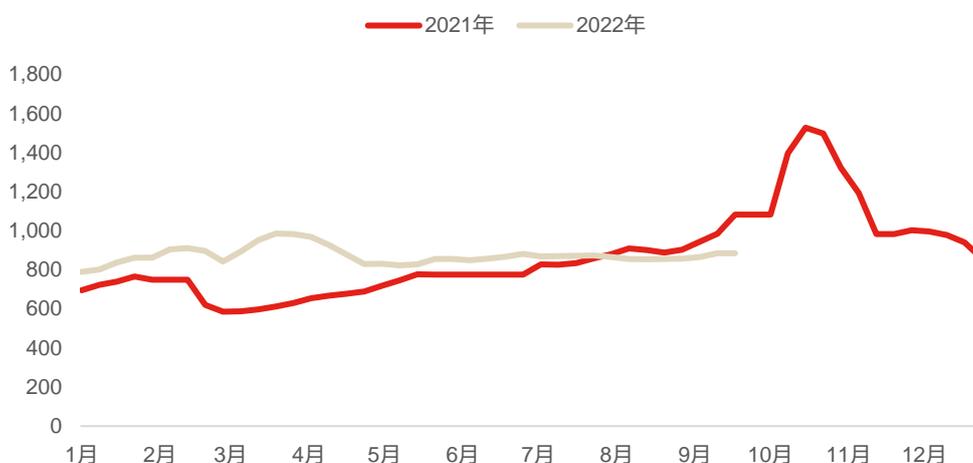
数据来源：中电联，东方证券研究所

图 5：CECI 沿海指数:5500K 成交价（元/吨）



数据来源：中电联，东方证券研究所

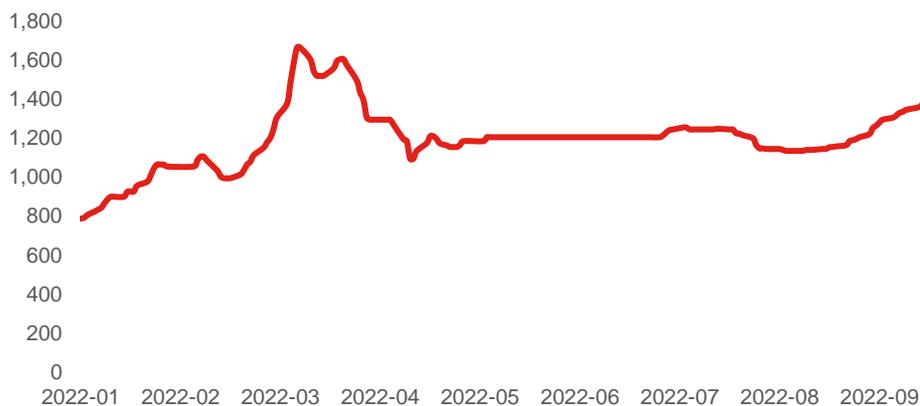
图 6: CECI 沿海指数:5500K 离岸价 (元/吨)



数据来源: 中电联, 东方证券研究所

港口现货价格方面, 本周秦皇岛港动力末煤 (Q5500) 平仓价没有数据, 上一周均值为 1385 元/吨 (+4.43%)。

图 7: 今年以来秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价走势 (元/吨)

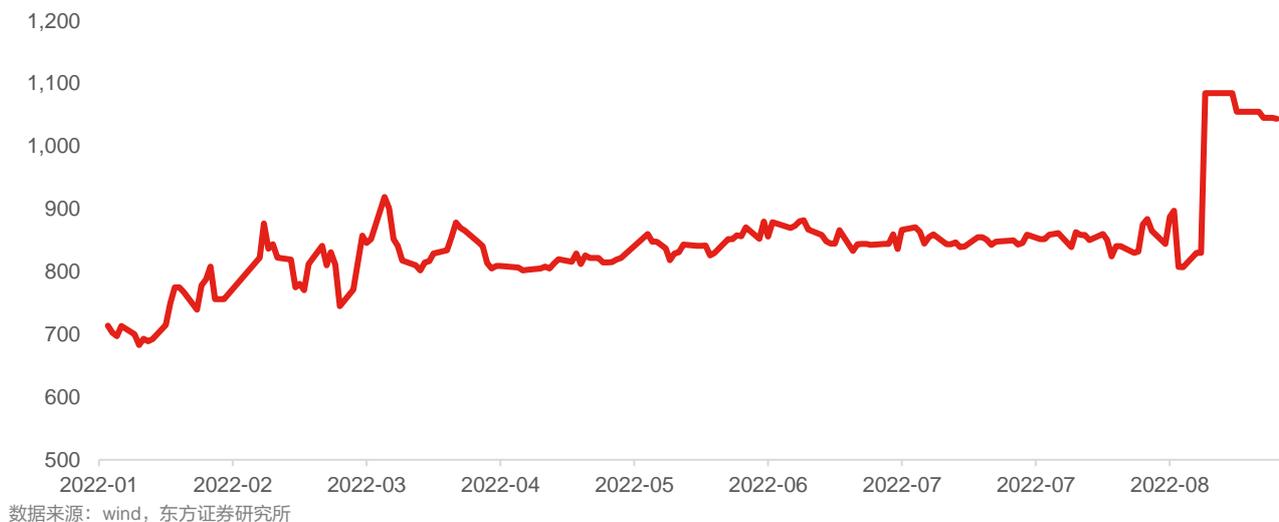


数据来源: wind, 东方证券研究所

期货价格方面, 本周动力煤期货活跃合约 (ZC210.CZC-动力煤 2210) 收盘价均值 1045 元/吨, 较上一周环比下降 18 元/吨 (-1.67%)。

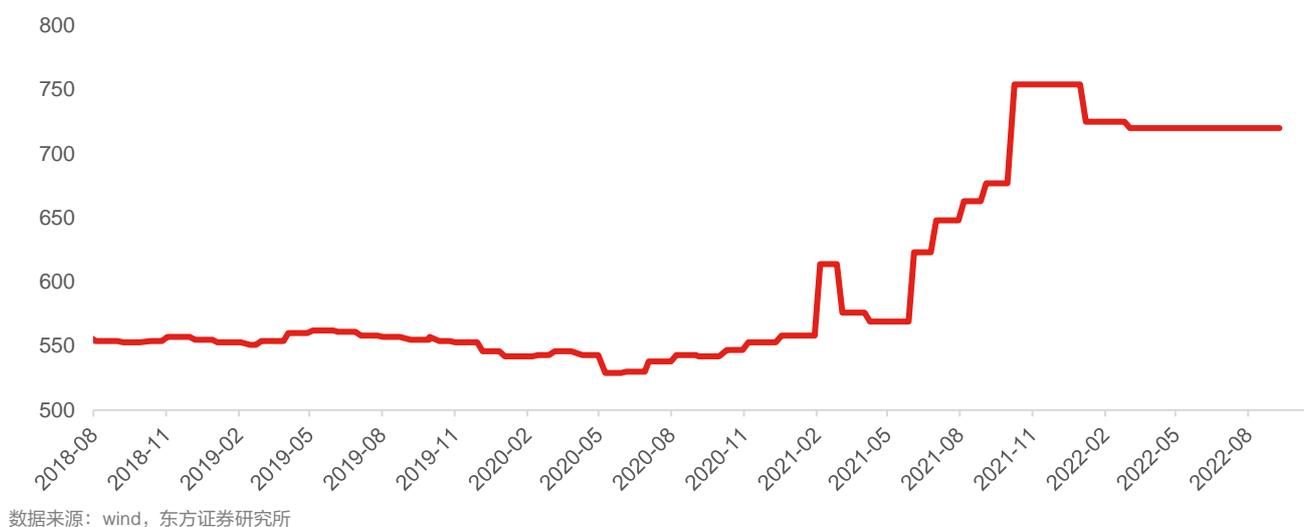
图 8: 今年以来动力煤期货活跃合约收盘价走势 (元/吨)

有关分析师的申明, 见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分, 或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。



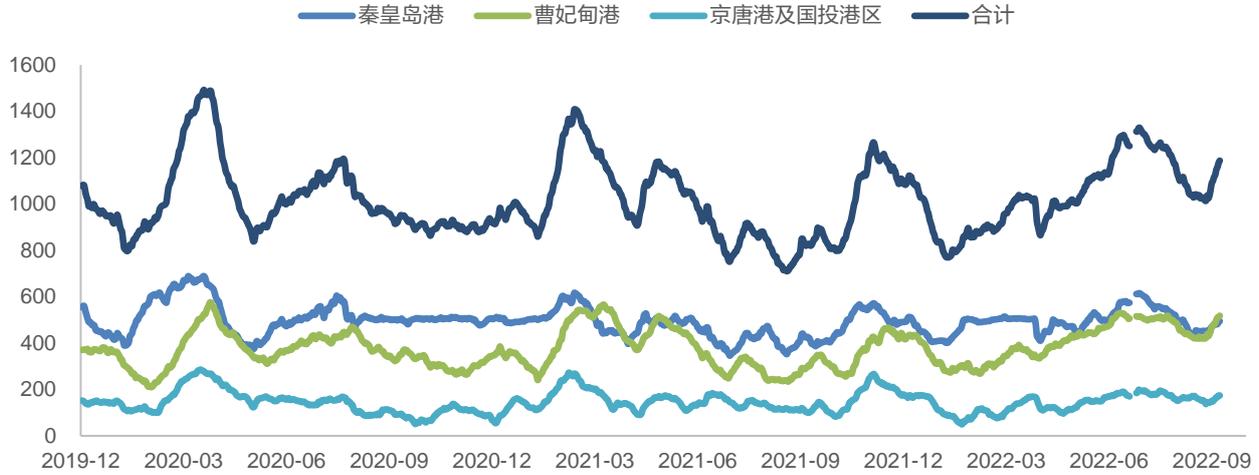
动力煤长协价格方面，本周动力煤长协价格指数 CCI5500 为 720 元/吨，与上周持平。

图 9：动力煤长协价格指数 CCI5500 走势（元/吨）



煤炭库存方面，本周秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港及国投港区煤炭库存总量日均值为 1144 万吨，较上周上升 105 万吨（+10.06%）。其中秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港及国投港区分别为 483 万吨（+5.76%）、498 万吨（+13.41%）、164 万吨（+13.47%）。

图 10：主要北方港口煤炭库存走势（万吨）



数据来源：wind，东方证券研究所

3、重要公司公告

表 2：本周上市公司重要公告汇总

公司名称	公告时间及主要内容
江苏新能	【股东增持】基于对公司内在价值的认可，公司控股股东江苏省国信集团有限公司的一致行动人江苏国信股份有限公司计划自 2022 年 4 月 26 日至 2022 年 12 月 31 日增持公司股份，拟增持金额不低于人民币 2.5 亿元且不超过人民币 5 亿元。截至 2022 年 9 月 19 日下午收盘，江苏国信通过上海证券交易所交易系统累计增持了公司 A 股股份 10,505,769 股，占公司已发行股份总数的 1.18%。（2022/09/19）
三峡水利	【股东增持】公司收到控股股东长江电力发来的函，自 2021 年 7 月 13 日至 2022 年 9 月 19 日，长江电力及其一致行动人合计持有公司股份比例从 20.00%增加至 21.00%。其中，长江电力及其全资子公司长电投资管理有限责任公司（以下简称“长电投资”）通过大宗交易、集中竞价等方式合计增持公司股份 23,131,979 股，因解除与新华水力发电有限公司一致行动关系导致合计持股数量减少 4,007,400 股。（2022/09/20）
文山电力	【项目进展】梅州抽水蓄能电站二期项目主体工程开工，该项目由公司全资子公司南方电网调峰调频发电有限公司投资建设。梅州抽水蓄能电站位于广东省梅州市五华县龙村镇，总规划装机 240 万千瓦，分两期建设，电站上、下水库按两期规模一次性建成，一期工程建设时预留建设了二期工程上、下水库进出水口。一期工程装机容量 120 万千瓦，于 2022 年上半年全部建成投产。梅蓄二期项目在一期工程基础上进行扩建，主要建设内容为二期工程发电厂房系统、输水系统、开关站等，规划装机容量 120 万千瓦，总投资 465,932 万元。（2022/09/20）
长源电力	【项目进展】公司收到湖北省发展和改革委员会下发的《湖北省发展和改革委员会关于湖北松滋抽水蓄能电站项目核准的批复》（鄂发改审批服务〔2022〕326 号），公司湖北松滋抽水蓄能电站项目获得核准。建设规模及主要建设内容：项目总装机 120 万千瓦，拟安装 4 台单机容量 30 万千瓦的单极混流可逆式水泵水轮机组，枢纽工程主要由上水库、下水库和输水发电系统组成。目前，公司在运水电装机容量 58.513 万千瓦，湖北松

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

	<p>滋抽水蓄能电站建成后，公司水电装机将达到 178.513 万千瓦。该项目的建设可为湖北省电网提供调峰服务、为鄂西新能源发展提供储能服务，同时有利于提升公司清洁能源比重，优化公司电源结构，加快公司低碳转型发展。(2022/09/21)</p>
华电国际	<p>【解除限售】本次限售股上市流通数量为 6,881,562 股，占本公司目前总股本的 0.07%。本次限售股上市流通日期为 2022 年 9 月 28 日。2021 年 9 月 2 日，公司向建信金融资产投资有限公司发行 4,587,233 股股份、向中银金融资产投资有限公司发行 2,294,329 股股份、向建信投资发行 9,800,100 张可转换公司债券、向中银投资发行 4,901,490 张可转换公司债券购买相关资产。建信投资、中银投资通过本次交易取得的股份自股份发行完成日起 12 个月内不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议转让。(2022/09/22)</p>
深南电 A	<p>【事项进展】公司从广东电力交易中心微信公众号获悉《关于南方(以广东起步)电力现货市场 2022 年 10 月结算试运行有关安排的通知》(广东交易[2022]205 号)：广东省优化调整市场化燃气机组变动成本补偿标准，对去年底以来天然气价格变动导致的气机发电成本变化进行疏导。参照今年签订的天然气长协价格情况，按照气机变动成本补偿标准计算公式和相关参数计算，气机上网电价变动成本补偿标准上调 0.058 元/千瓦时（含增值税）。(2022/09/22)</p>
文山电力	<p>【证券更名】经公司申请，并经上海证券交易所办理，公司证券简称自 2022 年 9 月 28 日起由“文山电力”变更为“南网储能”，公司证券代码“600995”保持不变。公司重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项完成后，公司主营业务、经营理念、发展战略将发生重大变更，主要业务将转变为抽水蓄能、调峰水电和电网侧独立储能业务的开发、投资、建设和运营。结合公司变更后的主营业务，公司名称已正式变更为“南方电网储能股份有限公司”，为更好体现公司品牌形象，建立统一的形象识别，使公司证券简称与公司全称相匹配，因此变更公司证券简称。(2022/09/23)</p>
中国核电	<p>【项目收购】公司控股子公司中核汇能有限公司拟与协鑫能源科技股份有限公司下属控股子公司协鑫智慧（苏州）能源电力投资有限公司签订股权转让协议，以人民币 29,800 万元的价格受让苏州协鑫持有的锡林郭勒盟镶黄旗协鑫能源有限公司（镶黄旗 125MW 风电项目）100% 股权。(2022/09/23)</p>

数据来源：wind，东方证券研究所

4、重要行业资讯

国家能源局：2021 年全国可再生能源电力实际消纳量占全社会用电量比重 29.4%

9 月 16 日，国家能源局发布《关于 2021 年度全国可再生能源电力发展监测评价结果的通报》，就 2021 年可再生能源电力消纳总量责任权重、可再生能源电力消纳非水电责任权重、重点地区光伏、风电利用小时数以及特高压线路输电情况、国家清洁能源示范省(区)落实情况给出相关数据，并以此作为各地区 2022 年可再生能源开发建设和并网运行的基础数据。

通报显示，2021 年全国可再生能源电力实际消纳量为 24446 亿千瓦时，占全社会用电量比重 29.4%，同比提高 0.6 个百分点；全国非水电可再生能源电力消纳量为 11398 亿千瓦时，占全社会用电量比重为 13.7%，同比增长 2.3 个百分点。

据统计，30 个省(区、市)中，可再生能源电力消纳占全社会用电量的比重超过 80%以上的 1 个、40-80%的 7 个、20-40%的 12 个、10-20%的 10 个；非水电可再生能源电力消纳占全社会用电量的比重超过 20%以上的 7 个、10-20%的 15 个、5-10%的 7 个、5%以下的 1 个。

在光伏实际利用小时数方面，内蒙古 I、II 类地区、新疆 I 类地区、青海 II 类地区、陕西榆林、延安、黑龙江、辽宁、河北(承德、张家口、唐山、秦皇岛)、山西(忻州、朔州、大同)实际利用小时数同比 2020 年全部下降。其中河北 II 类地区降幅最高，甘肃 II 类地区则增幅最高，2021 年全国光伏实际利用小时数最高为新疆 I 类地区的 1597 小时。

在光伏利用率方面，全国光伏发电利用率 98%，与上年基本持平。新疆、西藏等地光伏消纳水平显著提升，光伏利用率同比分别提升 2.8 和 5.6 个百分点。

http://www.nea.gov.cn/2022-09/16/c_1310663387.htm

工信部：拟遴选发布一批资源综合利用领域先进适用工艺技术设备目录

9 月 19 日，工业和信息化部办公厅、国家发展和改革委员会办公厅、科技部办公厅、生态环境部办公厅四部门印发关于开展《国家工业资源综合利用先进适用工艺技术设备目录》推荐工作的通知。

《通知》拟推荐的工艺技术设备主要面向工业固废减量化、工业固废综合利用、再生资源回收利用和再制造等四个领域。工业固废减量化领域主要是指钢铁、有色金属、化工、煤炭、电力、建材、矿业、机械、轻工、纺织、船舶等行业。再生资源回收利用领域主要是指废钢铁、废有色金属、废塑料、废旧轮胎、废纸、废弃电器电子产品、新能源汽车废旧动力电池、废玻璃、废旧光伏组件、废旧风电叶片等再生资源回收利用工艺技术设备。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1744477514827203115&wfr=spider&for=pc>

工信部：加快修订完善光伏标准体系 推进光伏组件回收利用

9 月 20 日，工业和信息化部举行“新时代工业和信息化发展”系列主题新闻发布会第九场，主题是“大力发展新一代信息技术产业”。发布会上，相关发言人表示，近年来，我国光伏产业规模及市场应用实现快速发展。2021 年，我光伏产业链主要环节多晶硅、硅片、电池、组件产量分别达到 50.6 万吨、226.6 吉瓦、197.9 吉瓦和 181.8 吉瓦，产量全球占比均超过 70%；光伏新增装机 54.88 吉瓦，连续 9 年位居全球首位。

工业和信息化部高度重视光伏产业健康发展。发布实施《光伏制造行业规范条件》《智能光伏产业创新发展行动计划（2021-2025 年）》等政策，建立行业发展基线，引导光伏产业合理规划布局 and 智能升级。指导编制光伏产业综合标准化技术体系、产业链供应链图谱、产业发展路线图等，强化标准引领，推动产业持续提质、增效、降本。密切跟踪行业热点、难点问题，联合相关部门印发《关于促进光伏产业链供应链协同发展的通知》，引导产业上下游加强协作。支持光伏行业组织建设，搭建沟通交流平台，鼓励光伏产业“走出去”并沿“一带一路”加强国际合作。

下一步，将加强行业统筹规划，加快推动光伏产业高质量发展，为实现碳达峰碳中和目标贡献更多力量。**一是持续引导行业健康发展。**实施“十四五”相关产业规划、光伏制造行业规范条件、智能光伏创新行动计划、光伏产业链供应链协同发展等政策，引导产业持续转型升级。**二是加快**

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

推动产业融合创新。发布《推动能源电子产业发展的指导意见》，促进太阳能光伏、新型储能电池、重点终端应用、关键信息技术及产品等创新突破。**三是加强公共服务保障。**持续优化产业发展环境，支持行业协会等建设，加强产融合作支持光伏产业发展。加快修订完善光伏标准体系，推进光伏组件回收利用、碳足迹核查等公共服务平台建设。**四是全面深化国际合作。**鼓励国内光伏产业界加强国际交流，开展产能、技术、标准、人才等多方面合作，共同促进光伏产业发展和应用，助力全球应对气候变化。

https://www.miit.gov.cn/gzcy/zbft/art/2022/art_261b1bbe7c4241f4bcd21e317cb83a98.html

国家发改委：黄河流域风光装机量分别占全国的 46.7%、43.3%

9月20日，国家发展改革委举行新闻发布会，介绍区域协调发展有关工作情况。其中，国家发改委地区司副司长曹元猛答记者问时表示：山西、内蒙古、陕西等省区在煤炭稳价保供方面持续发挥关键作用。加快推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地项目建设，流域风电、光伏装机量分别达到1.4亿、1.2亿千瓦，占全国的46.7%、43.3%。我国首个百万吨级二氧化碳捕集利用与封存项目在山东胜利油田建成。

http://www.china.com.cn/zhibo/content_78428661.htm

工信部公布 2022 年 1-8 月光伏压延玻璃运行情况

9月20日，工信部发布2022年1-8月光伏压延玻璃运行情况，2022年1-8月，光伏压延玻璃呈现“产量上升、价格低位、成本上涨、利润下滑”的运行态势，企业生产经营面临较大挑战。

产能产量方面，2022年1-8月，全国光伏压延玻璃新增在产产能同比增长55.1%，截至8月底，国内光伏压延玻璃在产企业38家，投产产能113窑370线，产能6.85万吨/日。1-8月，全国累计产量963.0万吨，同比增长52.5%。其中，8月光伏压延玻璃产量约141.8万吨，同比增长64.5%。8月底行业平均库存约29天，较7月底增加8天。

价格方面，2022年1-8月，2mm和3.2mm光伏压延玻璃平均价格为20.9元/平方米、27.1元/平方米，同比下降15.6%、8%。其中8月份，2mm和3.2mm光伏压延玻璃平均价格为20.6元/平方米、26.7元/平方米，同比增长10.3%、16.2%，环比下降3.7%、3.3%。

https://www.miit.gov.cn/gxsi/tjfx/yclgy/jc/art/2022/art_2930e5b180b04d91be151afc6062d989.html

甘肃省：储能调峰补偿上限 300 元/MW·日，调频 12 元/兆瓦

9月20日，甘肃能源监管办发布《甘肃省电力辅助服务市场运营暂行规则》（征求意见稿）意见的公告，意见稿鼓励发电企业、售电企业、电力用户、辅助服务提供商等投资建设电网侧储能设施，根据其运营模式和发挥作用电网侧储能可分为独立共享储能和独立储能。

独立共享储能和独立储能的区分在于，独立储能可以向电网提供各类辅助服务的储能设施，独立储能按其额定容量，参与调频、调峰容量市场。独立共享储能设施可全容量参与调频市场交易，在与新能源企业签订租赁容量后，其储能设施剩余容量在满足与租赁容量独立运行条件下，可参与调峰容量市场交易。

在火电企业计量出口内建设的储能设施，可自愿选择与火电机组作为整体或以独立主体，参与调峰容量、调频辅助服务市场。在新能源场站计量出口内配建储能设施，应具备独立计量和发电自动控制功能（AGC），可自愿选择与新能源场站作为整体或独立主体，参与调频辅助服务市场。用

户侧储能由电力用户自行进行充、放电管理，不得上网。电网侧独立储能按其额定容量参与调峰容量市场，共享储能租赁后剩余容量，在满足独立运行条件下，可参与调峰容量市场，补偿标准上限 300 元/MW·日。对电储能设施、火储联合项目设置 AGC 综合性能指标系数上限暂定为 1.5。各市场主体以 AGC 发电单元为单位，可以在电力辅助服务平台申报未来一周每日 96 点 AGC 里程报价，报价上限暂定为 12 元/兆瓦，申报价格的最小单位是 0.1 元/兆瓦。

<https://www.163.com/dy/article/HHS0V8OQ0519BMQA.html>

三部委：鼓励和支持公共机构采用能源费用托管服务

9 月 22 日，国管局等三部委近日印发了《关于鼓励和支持公共机构采用能源费用托管服务的意见》，规范和加强公共机构采用能源费用托管服务工作。《意见》明确了能源费用托管的概念，强调能源费用托管是合同能源管理的一种形式。公共机构采用能源费用托管服务，通过市场化机制激发市场主体活力，引入社会资本开展节能改造和运维管理，既落实了过紧日子要求，减轻节能改造对财政资金的依赖，又引入了节能专业化服务，提高节能管理专业化水平，提升能源资源利用效率，能够壮大节能服务产业市场主体，助力有序推进公共机构绿色低碳转型发展。

http://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2022-09/23/content_5711348.htm

发改委：与 2012 年相比 2021 年我国单位 GDP 能耗下降了 26.4%

国家发改委 9 月 22 日上午召开新闻发布会，介绍生态文明建设有关工作情况。国家发改委资源节约和环境保护司司长刘德春在发布会上表示，我国能源资源利用效率大幅提升。与 2012 年相比，2021 年我国单位 GDP 能耗下降了 26.4%，单位 GDP 二氧化碳排放下降了 34.4%，单位 GDP 水耗下降了 45%，主要资源产出率提高了约 58%。深入推进能源革命，立足以煤为主的基本国情，强化煤炭清洁高效利用，积极发展非化石能源，持续深化电力体制改革。2021 年，我国清洁能源消费占比达到 25.5%，比 2012 年提升了 11 个百分点；煤炭消费占比下降至 56%，比 2012 年下降了 12.5 个百分点；风光发电装机规模比 2012 年增长了 12 倍左右，新能源发电量首次超过 1 万亿千瓦时。目前，我国可再生能源装机规模已突破 11 亿千瓦，水电、风电、太阳能发电、生物质发电装机均居世界第一。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1744668720822006444&wfr=spider&for=pc>

中国自然资源部发布《中国矿产资源报告 2022》

中国自然资源部 21 日发布的《中国矿产资源报告 2022》显示，截至 2021 年底，全国已发现 173 种矿产。报告称，截至 2021 年底，全国已发现 173 种矿产，其中，能源矿产 13 种，金属矿产 59 种，非金属矿产 95 种，水气矿产 6 种。

其中，能源矿产方面，能源生产增速加快。2021 年一次能源生产总量为 43.3 亿吨标准煤，比上年增长 6.2%。能源生产结构中煤炭占 67.0%，石油占 6.6%，天然气占 6.1%，水电、核电、风电、光电等非化石能源占 20.3%。能源消费总量为 52.4 亿吨标准煤，增长 5.2%，能源自给率为 82.6%。

中国能源消费结构不断改善。2021 年煤炭消费占一次能源消费总量的比重为 56.0%，石油占 18.5%，天然气占 8.9%，水电、核电、风电等非化石能源占 16.6%。与十年前相比，煤炭消费占能源消费比重下降了 14.2 个百分点，水电、核电、风电等非化石能源比重提高了 8.2 个百分点。

https://www.mnr.gov.cn/sj/sjfw/kc_19263/zgkczybg/202209/t20220921_2759600.html

5、风险提示

- (1) 未来新能源发电的增长空间和速度可能低于预期，这将削弱相关公司的成长性；
- (2) 火电的基本面可能继续恶化，例如煤价超预期上涨、电价涨幅低于预期；
- (3) 新能源运营的未来收益率水平可能随规模扩大、竞价上网等因素而降低；
- (4) 电力行业市场化改革进展若较慢或出现负面因素，可能削弱相关公司的盈利能力。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn