

环保与公用事业 202209 第 3 期

8 月全社会用电量增长 10.7%，发电量增长 9.9%，部分公司绿电收益分析

超配

核心观点

市场回顾：本本周沪深 300 指数下跌 3.94%，公用事业指数下跌 7.92%，环保指数下跌 6.95%，周相对收益率分别为 -3.98% 和 -3.01%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 30 和第 26 名。分板块看，环保板块下跌 7.02%；电力板块子板块中，火电下跌 11.15%；水电下跌 2.59%，新能源发电下跌 9.74%；水务板块下跌 4.51%；燃气板块下跌 8.15%。

重要事件：国家统计局：8 月份，发电 8248 亿千瓦时，同比增长 9.9%，增速比上月加快 5.4 个百分点，日均发电 266.1 亿千瓦时。1—8 月份，发电 5.6 万亿千瓦时，同比增长 2.5%。分品种看，8 月份，火电、风电增速加快，太阳能发电有所放缓，水电同比下降，核电降幅收窄。其中，火电同比增长 14.8%，增速比上月加快 9.5 个百分点；风电增长 28.2%，增速比上月加快 22.5 个百分点；太阳能发电增长 10.9%，增速比上月回落 2.1 个百分点；水电下降 11.0%，上月为增长 2.4%；核电下降 0.6%，降幅比上月收窄 2.7 个百分点。

专题研究：部分公司绿电收益率分析。三峡能源，2022H1 公司光伏、风电度电净利润较 2021 年有所提升；ROE 较 2021 年下降 3 个 pct。华电新能，近年来公司风电度电净利润呈上升趋势，光伏度电净利润呈下降趋势。芯能科技，2022H1 综合度电收入较上年同期增加约 0.1 元/度，同比增加约 22%。2022H1 度电净利润及单 GW 净利润涨幅较大。

投资策略：公用事业：1、新型电力系统中，必将大力推进电力现货市场交易，促进辅助服务发展，“新能源+辅助服务”将成为其中重要交易模式，推动储能，特别是抽水蓄能发展；2、政策推动煤炭和新能源优化组合，煤价限制政策有望落地，火电盈利拐点出现。推荐有较大抽水蓄能和新能源规划，估值处于底部的**湖北能源**；有抽水蓄能、化学储能资产注入预期，未来辅助服务龙头**文山电力**；推荐“核电与新能源”双轮驱动**中国核电**；推荐积极转型新能源，现金流充沛火电龙头**华能国际、华润电力、中国电力**等；有资金成本、资源优势的新能源运营龙头**三峡能源、龙源电力**；分布式光伏运营商**芯能科技**。

风险提示：环保政策不及预期；用电量增速下滑；电价下调；竞争加剧。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2021A	2022E	2021A	2022E
000883.SZ	湖北能源	买入	4.57	300	0.36	0.44	14.8	12.1
600995.SH	文山电力	买入	15.67	402	0.03	0.26	535.3	67.7
601985.SH	中国核电	买入	6.16	1161	0.46	0.63	14.5	10.6
600905.SH	三峡能源	买入	5.68	1626	0.20	0.31	30.8	19.6
001289.SZ	龙源电力	买入	19.10	1601	0.77	0.86	26.3	24.5
600011.SH	华能国际	买入	8.37	1314	-0.65	0.55	-13.9	16.6
0836.HK	华润电力	买入	14.60	702	0.33	0.33	50.8	50.8
2380.HK	中国电力	买入	3.88	420	-0.09	0.28	-52.0	15.9
603105.SH	芯能科技	买入	13.23	66	0.22	0.43	68.9	35.2

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业投资策略

公用事业

超配 · 维持评级

证券分析师：黄秀杰

021-61761029

huangxiujie@guosen.com.cn

S0980521060002

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《环保与公用事业行业 2022 年中报回顾-新能源发电持续高增，火电盈利环比改善》——2022-09-14
- 《环保与公用事业行业 2022 年中报回顾-新能源发电持续高增，火电盈利环比改善》——2022-09-14
- 《环保与公用事业 202209 第 2 期-火电板块本周上涨 10.8%，海外电力资产获市场关注》——2022-09-13
- 《环保公用 2022 年 9 月投资策略-细分板块半年报喜忧参半，云南澜沧江、湖北清江汉江站点水情监测》——2022-09-04
- 《环保与公用事业 202208 第 4 期-国内首家虚拟电厂管理中心成立，分布式光伏运营商具备先发优势》——2022-08-28

内容目录

一、专题研究与核心观点	5
(一) 异动点评	5
(二) 重要政策及事件	5
(三) 专题研究——部分公司绿电收益率分析	5
(四) 核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理	9
二、板块表现	9
(一) 板块表现	9
(二) 本周个股表现	10
1、环保行业	10
2、电力行业	11
3、水务行业	12
4、燃气行业	13
5、电力服务	13
三、行业重点数据一览	14
(一) 电力行业	14
(二) 碳交易市场	20
(三) 煤炭价格	22
(四) 天然气行业	22
四、行业动态与公司公告	22
(一) 行业动态	22
(二) 公司公告	24
五、板块上市公司定增进展	25
六、本周大宗交易情况	26
七、风险提示	26
公司盈利预测	26
免责声明	28

图表目录

图1: 公司绿电上网电价和利用小时数情况	6
图2: 公司绿电盈利情况	6
图3: 公司绿电装机和发电量情况	6
图4: 公司绿电盈利情况	6
图5: 公司绿电上网电价和利用小时数情况	7
图6: 公司绿电盈利情况	7
图7: 公司绿电盈利情况	7
图8: 公司控股装机和发电量情况	7
图9: 申万一级行业涨跌幅情况	9
图10: 公用事业细分子版块涨跌情况	9
图11: A股环保行业各公司表现	10
图12: H股环保行业各公司表现	10
图13: A股火电行业各公司表现	11
图14: A股水电行业各公司表现	11
图15: A股新能源发电行业各公司表现	11
图16: H股电力行业各公司表现	12
图17: A股水务行业各公司表现	12
图18: H股水务行业各公司表现	12
图19: A股燃气行业各公司表现	13
图20: H股燃气行业各公司表现	13
图21: A股电力工程行业各公司表现	13
图22: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图23: 1-8月份发电量分类占比	14
图24: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图25: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图26: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图27: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图28: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图29: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图30: 8月份用电量分类占比	16
图31: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图32: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图33: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图34: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	16
图35: 省内交易电量情况	17
图36: 省间交易电量情况	17
图37: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18

图38: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图39: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图40: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图41: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图42: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图43: 火电发电设备平均利用小时	19
图44: 水电发电设备平均利用小时	19
图45: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图46: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图47: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图48: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图49: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	20
图50: 全国碳市场交易额度 (单位: 万元)	20
图51: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)	21
图52: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)	21
图53: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	21
图54: 环渤海动力煤平均价格指数	22
图55: 郑商所动力煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	22
图56: LNG 价格显著下调后回升 (元/吨)	22
图57: LNG 价格 (元/吨)	22
 表1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (9.13 - 9.16)	20
表2: 板块上市公司定增进展	25
表3: 本周大宗交易情况	26
附表: 公司盈利预测及估值	26

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数下跌 3.94%，公用事业指数下跌 7.92%，环保指数下跌 6.95%，周相对收益率分别为-3.98%和-3.01%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 30 和第 26 名。

分板块看，环保板块下跌 7.02%；电力板块子板块中，火电下跌 11.15%；水电下跌 2.59%，新能源发电下跌 9.74%；水务板块下跌 4.51%；燃气板块下跌 8.15%。9 月 14 日，欧盟委员会提议禁止在欧盟市场上使用强迫劳动制造的产品，中国光伏组件、电池、硅料均受影响。

（二）重要政策及事件

1、国家能源局：8 月全社会用电量同比增长 10.7%，1-8 月全社会用电量同比增长 4.4%

9 月 15 日，国家能源局发布 1-8 月全社会用电量等数据。1-8 月，全社会用电量累计 57839 亿千瓦时，同比增长 4.4%。分产业看，第一产业用电量 767 亿千瓦时，同比增长 11.0%；第二产业用电量 37674 亿千瓦时，同比增长 1.4%；第三产业用电量 10143 亿千瓦时，同比增长 6.1%；城乡居民生活用电量 9255 亿千瓦时，同比增长 15.8%。

8 月份，全社会用电量 8520 亿千瓦时，同比增长 10.7%。分产业看，第一产业用电量 132 亿千瓦时，同比增长 14.5%；第二产业用电量 5107 亿千瓦时，同比增长 3.6%；第三产业用电量 1612 亿千瓦时，同比增长 15.0%；城乡居民生活用电量 1669 亿千瓦时，同比增长 33.5%。

2、国家统计局：8 月份，火电、风电发电增速加快，太阳能发电有所放缓，水电同比下降，核电降幅收窄

9 月 16 日，国家统计局发布 2022 年 8 月份能源生产情况。电力生产增速加快。8 月份，发电 8248 亿千瓦时，同比增长 9.9%，增速比上月加快 5.4 个百分点，日均发电 266.1 亿千瓦时。1—8 月份，发电 5.6 万亿千瓦时，同比增长 2.5%。分品种看，8 月份，火电、风电增速加快，太阳能发电有所放缓，水电同比下降，核电降幅收窄。其中，火电同比增长 14.8%，增速比上月加快 9.5 个百分点；风电增长 28.2%，增速比上月加快 22.5 个百分点；太阳能发电增长 10.9%，增速比上月回落 2.1 个百分点；水电下降 11.0%，上月为增长 2.4%；核电下降 0.6%，降幅比上月收窄 2.7 个百分点。

（三）专题研究——部分公司绿电收益率分析

三峡能源

2022H1 公司光伏上网电价同比下降 0.06 元/千瓦时，风电上网电价同比上升 0.01 元/千瓦时；光伏、风电度电净利润较 2021 年有所提升；ROE 较 2021 年下降 3 个百分点。近年来公司风电、光伏度电成本保持下降趋势。2019-2021 年公司光伏上网电价持续下降，风电上网电价小幅波动；ROE 持续提升。

2022H1 公司风电、光伏平均利用小时数均高于全国平均，公司风电平均利用小时为 1165 小时，较上年减少 119 小时，高于全国平均数 1154 小时。其中，福建、

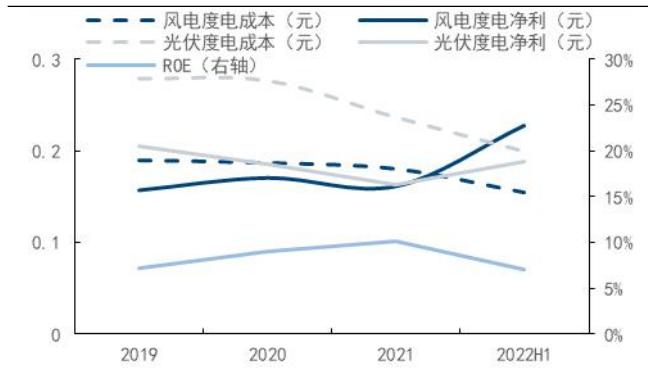
广东、河北、贵州、浙江、安徽、江西和新疆等区域平均利用小时数有所上升，其他区域均有不同程度的下降。风电可利用率为 98.35%，同比下降 0.96 个 pct。太阳能发电平均利用小时为 718 小时，与上年基本持平，高于全国平均数 690 小时。其中，福建、广东、辽宁、云南、广西、江西、新疆和四川等区域平均利用小时数有所下降，其他区域均有不同程度的提高。光伏电厂利用率 99.9%，较上年略有提高。

图1：公司绿电上网电价和利用小时数情况



资料来源：公司公告、国信证券经济研究所整理

图2：公司绿电盈利情况

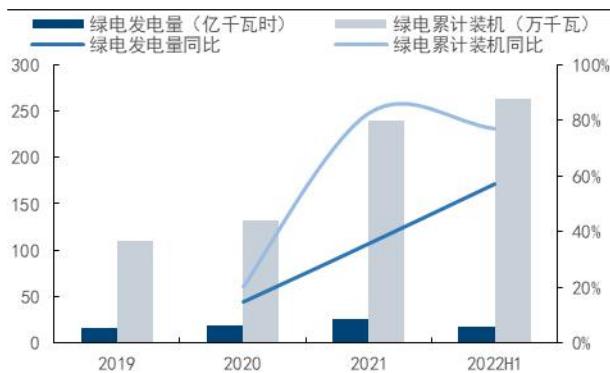


资料来源：公司公告、国信证券经济研究所整理

湖北能源

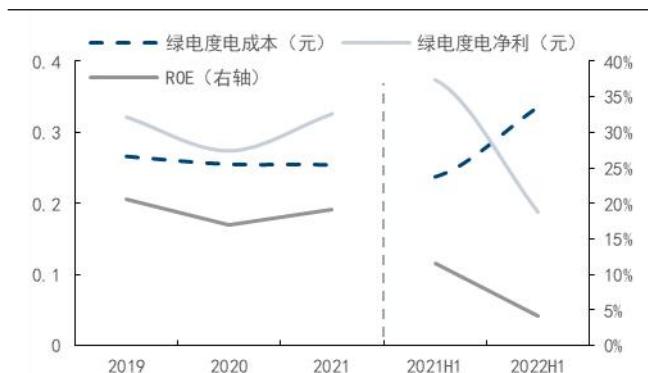
2022H1 公司绿电板块 ROE 和绿电度电净利润明显下滑，绿电度电成本上升明显，主要是由于绿电资源大力开发，项目建设原材料需求加剧，光伏海外市场价格上涨，国内出口大增导致国内供给紧张且价格处于高位，对公司绿电业务投资成本控制造成一定压力；绿电发电量同比增长 57.12%，绿电装机量同比增长 76.94%，近年来绿电累计装机增速大于发电量增速。

图3：公司绿电装机和发电量情况



资料来源：公司公告、国信证券经济研究所整理

图4：公司绿电盈利情况



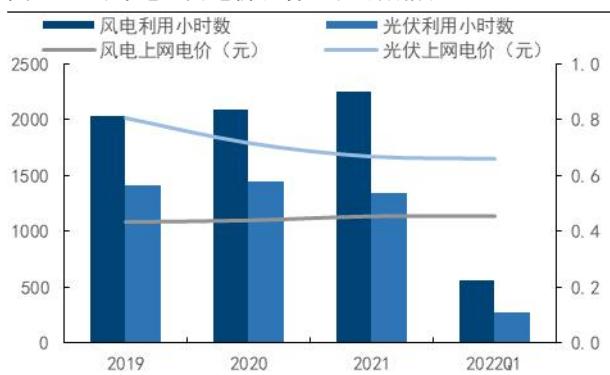
资料来源：公司公告、国信证券经济研究所整理

华电新能

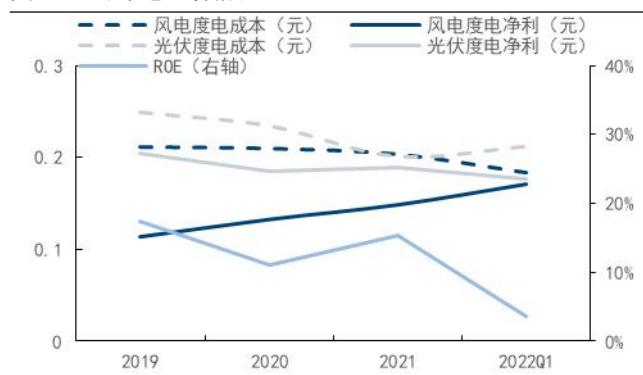
近年来公司风电平均上网电价呈上升趋势，一方面系参与市场化交易电价有所升高，拉高了平均上网电价；另一方面系公司在上网单价较高的中东南区域投产装机增速较快所致。公司风电度电成本呈现下降趋势。公司风电成本主要是折旧及人工成本等固定成本，变动成本占比较小，随着公司风电的平均利用小时数的提升，公司风电度电成本呈现下降趋势。

近年来公司光伏平均上网电价呈下降趋势，主要系报告期内公司光伏装机规模持

续新增，根据新能源行业推进平价上网政策的相关要求，新建光伏项目上网电价较以前年度有所下降所致。公司光伏度电成本呈现下降趋势，公司光伏成本主要由折旧及人工成本等固定成本构成，变动成本占比较小。2021 年度，受上游硅料价格上涨因素的影响，公司 2021 年度光伏组件采购价格小幅上升，进而影响 2022Q1 光伏设备的折旧金额，造成 2022Q1 公司光伏度电成本略有上升。

图5：公司绿电上网电价和利用小时数情况


资料来源：公司公告、国信证券经济研究所整理

图6：公司绿电盈利情况


资料来源：公司公告、国信证券经济研究所整理

芯能科技

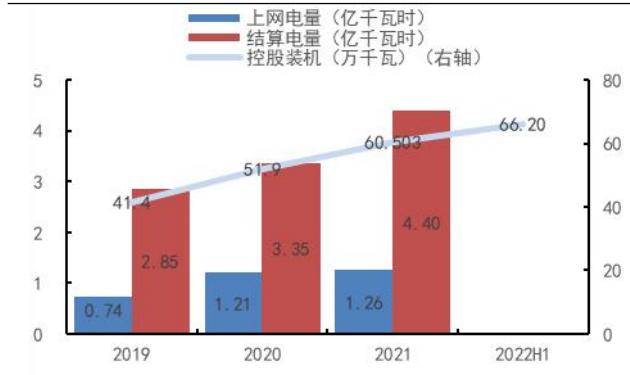
公司主营业务之一是自持分布式光伏电站，2022H1 发电收入占主营业务收入比重为 93.77%，发电毛利率达 60.22%。公司自持分布式光伏电站皆是“自发自用，余电上网”工商业分布式电站，该模式电费收入=屋顶资源业主自用电量×大工业电价×折扣+余电上网电量×脱硫煤标杆电价。2021 年下半年以来“分时电价”及“电力市场化”政策持续推进，2021 年第四季度全国绝大部分省份大工业用电价格有较明显的上调。公司发电量大部分供给屋顶资源业主（结算电量），大工业电价上涨带动公司电费收入上涨。经公司披露，2022H1 综合度电收入（不含补贴）较上年同期增加约 0.1 元/度，同比增加约 22%。2022H1 度电净利润及单 GW 净利润涨幅较大。

大工业电价的上调使得未来新增电站项目的投资回报率空间进一步打开，同时也体现了“自发自用，余电上网”光伏电站相较于“全额上网”光伏电站的优势所在。公司自持电站中约 90%集中在浙江省，其余分布在江苏、河北、福建、江西、安徽、广东、天津等地。浙江省《关于进一步完善我省分时电价政策有关事项的通知》与 2021 年 10 月 15 日起执行，将全年大工业电价尖峰时段由原来的 2 个小时增加至 4 小时，每年夏季 7、8 月份及冬季 1、12 月份，全天尖峰时段由原来的 2 个小时增加至 6 小时，提高大工业尖峰电价每千瓦时 5.6 分、高峰电价每千瓦时 6 分。浙江省《关于调整高耗能企业电价的通知（征求意见稿）》自 2022 年 7 月 1 日起，将省内共 634 家高耗能企业电价提高 0.172 元/千瓦时。江苏省自 2021 年 10 月 15 日起大工业用电高峰时段电价较市场交易购电价格上浮 71.96%；江西省今年 1 月 1 日起执行大工业用电高峰上浮 50%，尖峰在高峰基础上上浮 20%；安徽省今年 3 月 1 日起执行季节性高峰期间（1 月、7 月、8 月、9 月、12 月）高峰电价上浮 81.3%，其他月份高峰电价上浮 71%。

图7：公司绿电盈利情况
图8：公司控股装机和发电量情况



资料来源：公司公告、国信证券经济研究所整理



资料来源：公司公告、国信证券经济研究所整理

（四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理

公用事业：1、新型电力系统中，必将大力推进电力现货市场交易，促进辅助服务发展，“新能源+辅助服务”将成为其中重要交易模式，推动储能，特别是抽水蓄能发展；2、政策推动煤炭和新能源优化组合，煤价限制政策有望落地，火电盈利拐点出现。推荐有较大抽水蓄能和新能源规划，估值处于底部的湖北能源；有抽水蓄能、化学储能资产注入预期，未来辅助服务龙头文山电力；推荐“核电与新能源”双轮驱动中国核电；推荐积极转型新能源，现金流充沛火电龙头华能国际、华润电力、中国电力等；有资金成本、资源优势的新能源运营龙头三峡能源、龙源电力；分布式光伏运营商芯能科技。

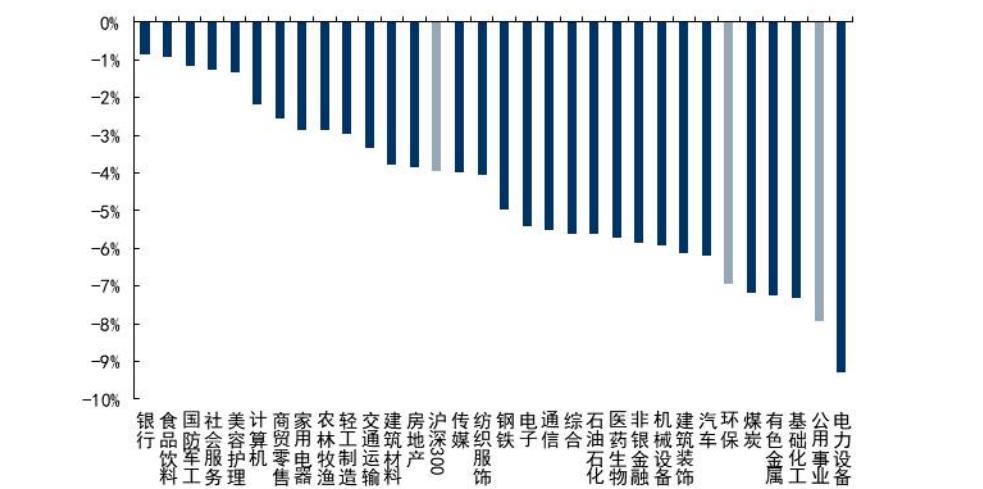
环保行业：1、业绩高增，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数下跌 3.94%，公用事业指数下跌 7.92%，环保指数下跌 6.95%，周相对收益率分别为-3.98%和-3.01%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 30 和第 26 名。

图9: 申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

分板块看，环保板块下跌 7.02%；电力板块子板块中，火电下跌 11.15%；水电下跌 2.59%，新能源发电下跌 9.74%；水务板块下跌 4.51%；燃气板块下跌 8.15%。

图 10: 公用事业细分子版块涨跌情况



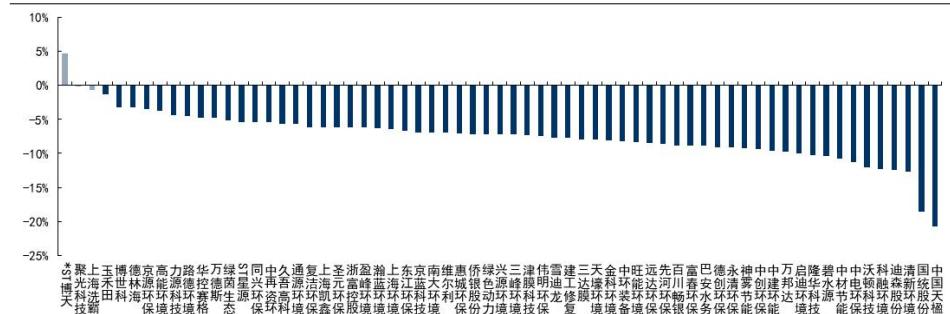
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（二）本周个股表现

1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数下跌，申万三级行业中 65 家环保公司有 1 家上涨，64 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是聚光科技（-0.07%）、上海洗霸（-0.68%）、玉禾田（-1.38%）。

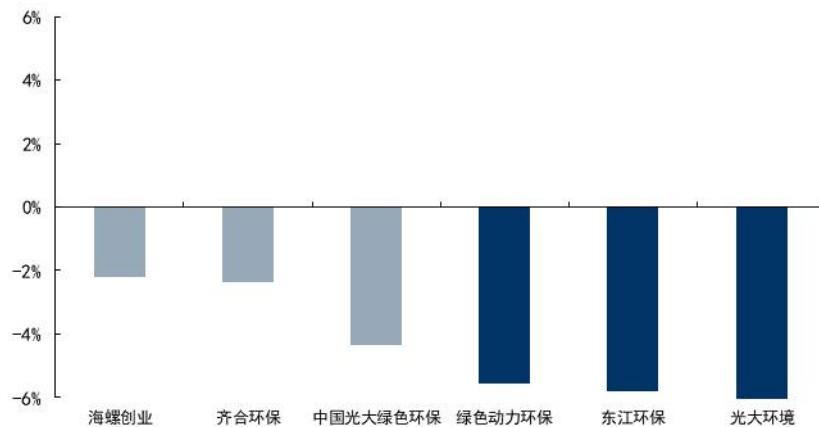
图 11: A 股环保行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周港股环保行业股票多数下跌，申万二级行业中6家环保公司有0家上涨，6家下跌，0家横盘。涨幅前三名是海螺创业（-2.19%）、齐合环保（-2.38%）、中国光大绿色环保（-4.35%）。

图 12: H 股环保行业各公司表现

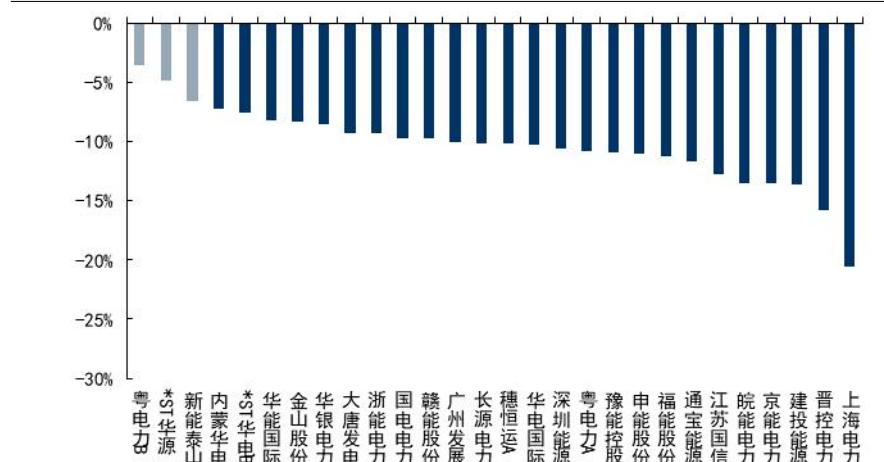


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2、电力行业

本周 A 股火电行业股票多数下跌，申万指数中 28 家火电公司有 0 家上涨，28 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**粤电力 B** (-3.56%)、***ST 华源** (-4.87%)、**新能泰山** (-6.64%)。

图13: A股火电行业各公司表现



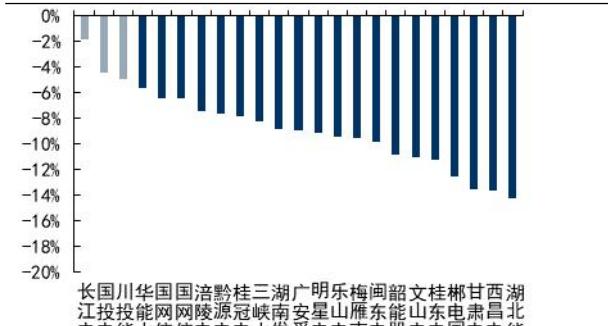
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周 A 股水电行业股票多数下跌，申万指数中 23 家水电公司有 0 家上涨，23 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**长江电力** (-1.88%)、**国投电力** (-4.42%)、**川投能源** (-4.95%)。

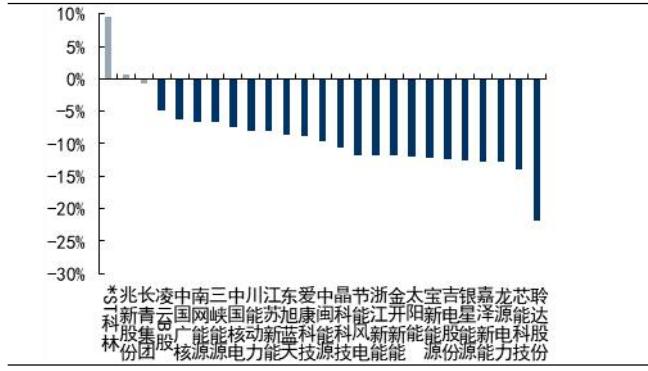
本周 A 股新能源发电行业股票多数下跌，申万指数中 25 家新能源发电公司有 2 家上涨，23 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是***ST 科林** (9.56%)、**兆新股份** (0.67%)、**长青集团** (-0.66%)。

图14: A股水电行业各公司表现

图15: A股新能源发电行业各公司表现



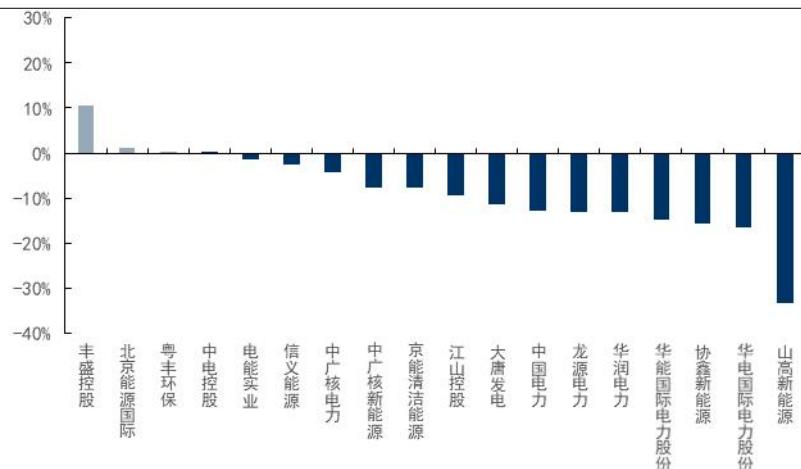
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周港股电力行业股票多数下跌, 申万指数中 18 家环保公司有 4 家上涨, 14 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**丰盛控股 (10.67%)**、**北京能源国际 (1.28%)**、**粤丰环保 (0.41%)**。

图 16: H 股电力行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

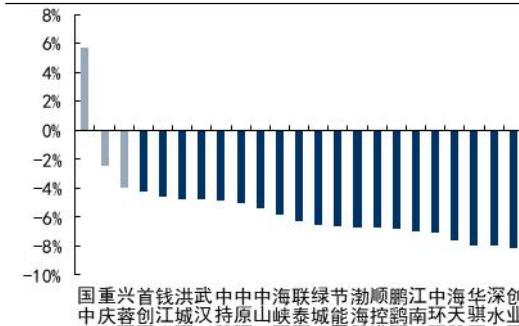
3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数下跌, 申万三级行业中 23 家水务公司 1 家上涨, 22 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**国中水务 (5.69%)**、**重庆水务 (-2.42%)**、**兴蓉环境 (-3.93%)**。

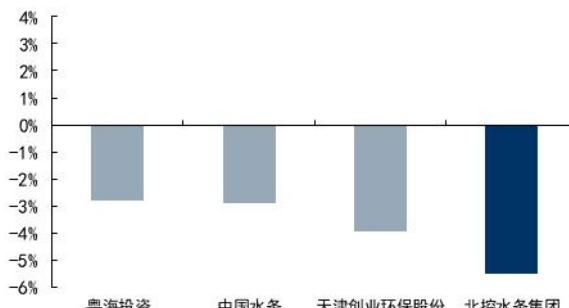
本周港股水务行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 0 家上涨, 4 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**粤海投资 (-2.81%)**、**中国水务 (-2.90%)**、**天津创业环保股份 (-3.95%)**。

图 17: A 股水务行业各公司表现

图 18: H 股水务行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理



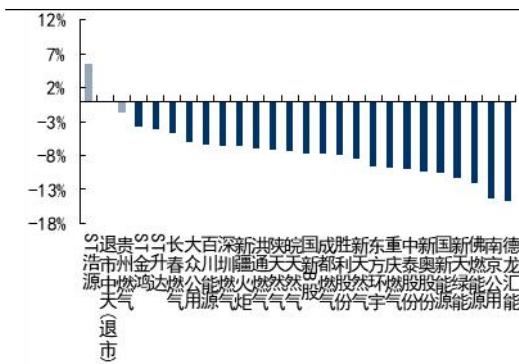
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

本周A股燃气行业股票多数下跌，申万三级行业中26家燃气公司1家上涨，24家下跌，1家横盘。涨幅前三名是ST浩源（5.54%）、贵州燃气（-1.65%）、ST金鸿（-3.66%）。

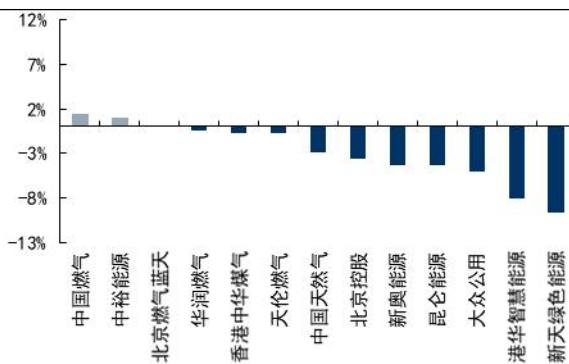
本周港股燃气行业股票多数下跌，申万港股二级行业中13家环保公司有2家上涨，10家下跌，1家横盘。涨幅前三名是中国燃气（1.42%）、中裕能源（0.99%）、北京燃气蓝天（0.00%）。

图19: A股燃气行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图20: H股燃气行业各公司表现

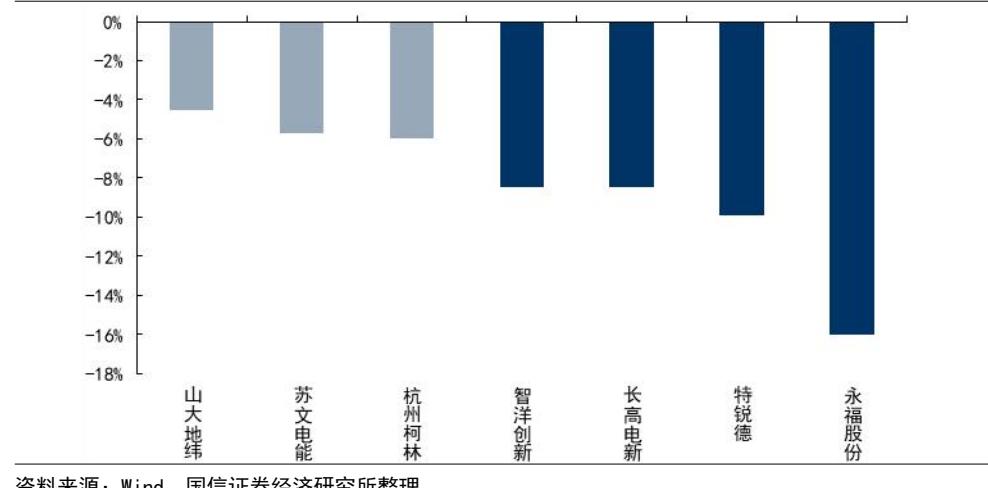


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

5、电力服务

本周A股电力工程行业股票多数下跌，7家电力工程公司0家上涨，7家下跌，0家横盘。涨幅前三名是山大地纬（-4.52%）、苏文电能（-5.69%）、杭州柯林（-5.99%）。

图21: A股电力工程行业各公司表现



三、行业重点数据一览

(一) 电力行业

1. 发电量

电力生产增速加快。8月份，发电8248亿千瓦时，同比增长9.9%，增速比上月加快5.4个百分点，日均发电266.1亿千瓦时。1—8月份，发电5.6万亿千瓦时，同比增长2.5%。

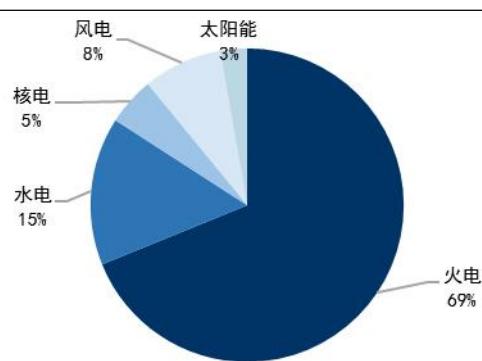
分品种看，8月份，火电、风电增速加快，太阳能发电有所放缓，水电同比下降，核电降幅收窄。其中，火电同比增长14.8%，增速比上月加快9.5个百分点；风电增长28.2%，增速比上月加快22.5个百分点；太阳能发电增长10.9%，增速比上月回落2.1个百分点；水电下降11.0%，上月为增长2.4%；核电下降0.6%，降幅比上月收窄2.7个百分点。

图22: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图23: 1-8月份发电量分类占比



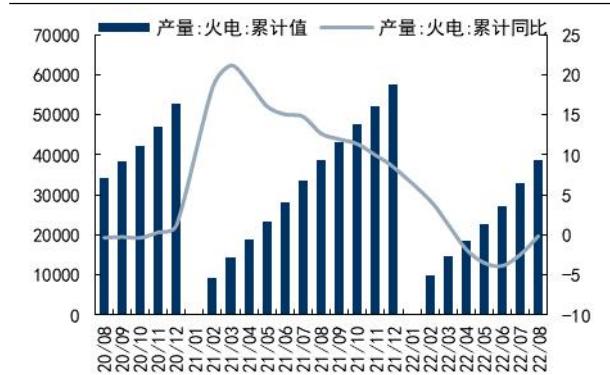
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图24: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)

该图展示了2020年8月至2022年8月的月度火力发电量。

图25: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)

该图展示了2020年8月至2022年8月的月度水力发电量。



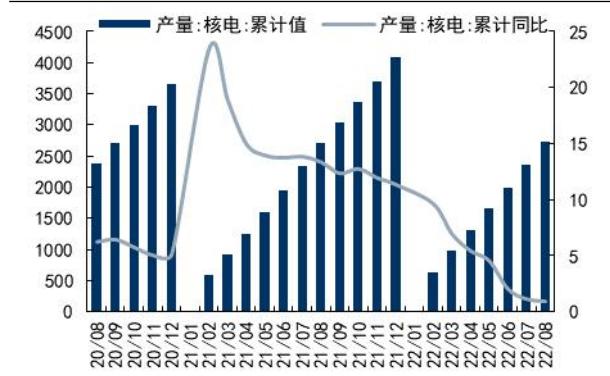
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图26: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)

图27: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图28: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源：Wind, 国信证券经济研究所整理

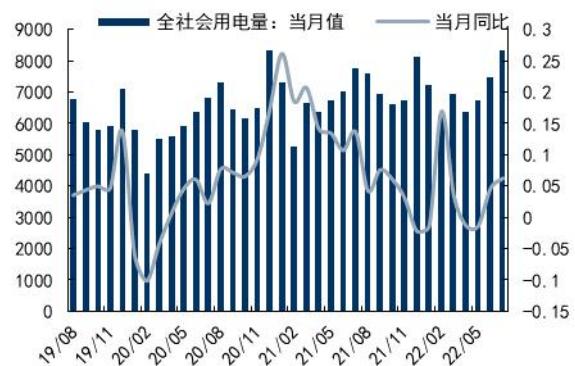
2. 用电量

1—8月，全社会用电量累计57839亿千瓦时，同比增长4.4%。分产业看，第一产业用电量767亿千瓦时，同比增长11.0%；第二产业用电量37674亿千瓦时，同比增长1.4%；第三产业用电量10143亿千瓦时，同比增长6.1%；城乡居民生活用

电量 9255 亿千瓦时，同比增长 15.8%。

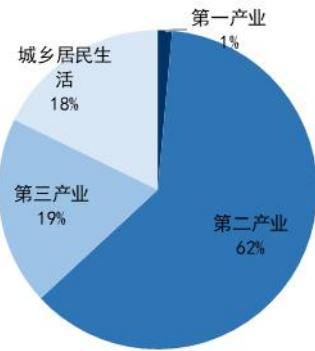
8 月份，全社会用电量 8520 亿千瓦时，同比增长 10.7%。分产业看，第一产业用电量 132 亿千瓦时，同比增长 14.5%；第二产业用电量 5107 亿千瓦时，同比增长 3.6%；第三产业用电量 1612 亿千瓦时，同比增长 15.0%；城乡居民生活用电量 1669 亿千瓦时，同比增长 33.5%。

图29: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图30: 8月份用电量分类占比



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图33: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图34: 城乡居民生活用电量月度用电量 (单位: 亿千瓦时)



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

3. 电力交易

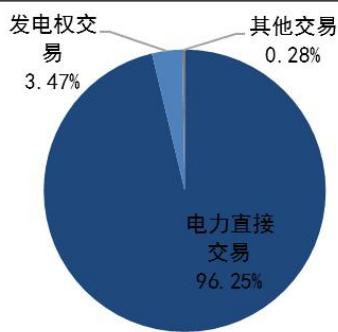
2022年1-7月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量29565.3亿千瓦时，同比增长43.5%，占全社会用电量比重为60%，同比提高16.2个百分点。省内交易电量合计为23958.6亿千瓦时，其中电力直接交易23060.5亿千瓦时（含绿电交易96亿千瓦时、电网代理购电4466.1亿千瓦时）、发电权交易830.3亿千瓦时、其他交易67.8亿千瓦时。省间交易电量合计为5606.7亿千瓦时，其中省间电力直接交易721.3亿千瓦时、省间外送交易4833.9亿千瓦时、发电权交易51.5亿千瓦时。

2022年7月份，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量4931.3亿千瓦时，同比增长41.6%。省内交易电量合计为3900.5亿千瓦时，其中电力直接交易3762.8亿千瓦时（含绿电交易16.8亿千瓦时、电网代理购电718亿千瓦时）、发电权交易124.8亿千瓦时、其他交易12.8亿千瓦时。省间交易电量合计为1030.8亿千瓦时，其中省间电力直接交易126.1亿千瓦时、省间外送交易894.5亿千瓦时、发电权交易10.2亿千瓦时。。

2022年1-7月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为23781.7亿千瓦时，同比增长45.0%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为23060.5亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为721.3亿千瓦时。

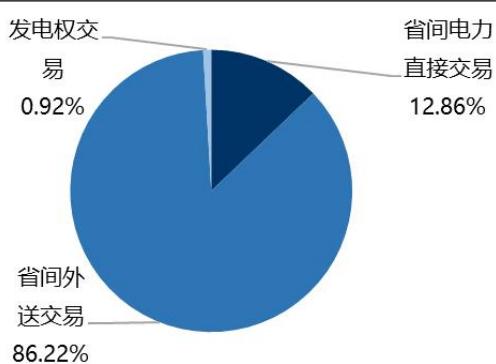
2022年7月份，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为3888.8亿千瓦时，同比增长46.2%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为3762.8亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为126亿千瓦时。

图35：省内交易电量情况



资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

图36：省间交易电量情况



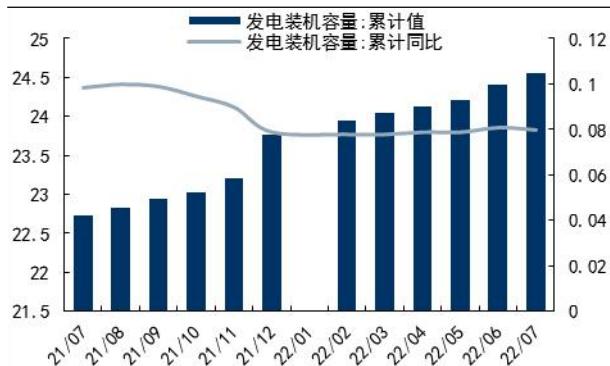
资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

2022年1-7月，国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量23392.1亿千瓦时，同比增长49.7%，占该区域全社会用电量的比重为59.7%，其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为5145.7亿千瓦时，同比增长42.6%；南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量4878.1亿千瓦时，同比增长24.7%，占该区域全社会用电量的比重为59.2%，其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为461亿千瓦时，同比增长45.6%；内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量1295亿千瓦时，同比增长22.3%，占该区域全社会用电量的比重为68.5%。2022年1-7月，国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为18396.2亿千瓦时，同比增长51.5%；南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为4231.2亿千瓦时，同比增长25.8%；蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为1154.4亿千瓦时，同比增长29.1%。

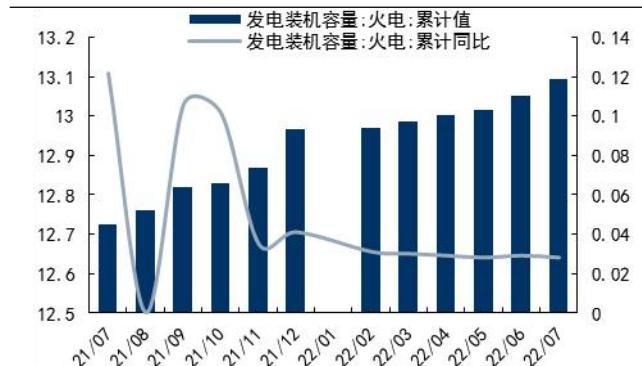
4. 发电设备

截至7月底，全国发电装机容量24.6亿千瓦，同比增长8.0%。其中，非化石能

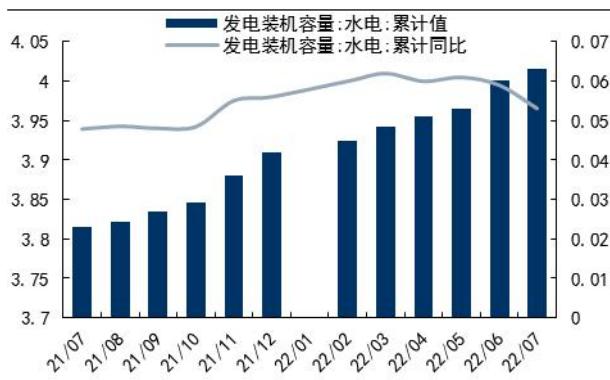
源发电装机容量 11.9 亿千瓦，同比增长 14.7%，占比同比增长 2.8 个百分点。水电 4.0 亿千瓦，同比增长 5.3%。火电 13.1 亿千瓦，同比增长 2.8%，其中，燃煤发电 11.1 亿千瓦，同比增长 1.6%，燃气发电 11171 万千瓦，同比增长 4.9%，生物质发电 3967 万千瓦，同比增长 16.4%。核电 5553 万千瓦，同比增长 4.3%。风电 3.4 亿千瓦（其中，陆上风电和海上风电分别为 31698 和 2672 万千瓦），同比增长 17.2%。太阳能发电 3.4 亿千瓦（其中，光伏发电和光热发电分别为 34294 和 57 万千瓦），同比增长 26.7%。

图37：全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦）


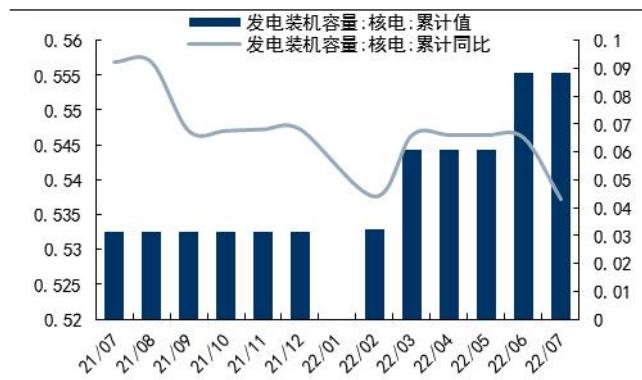
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图38：火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）


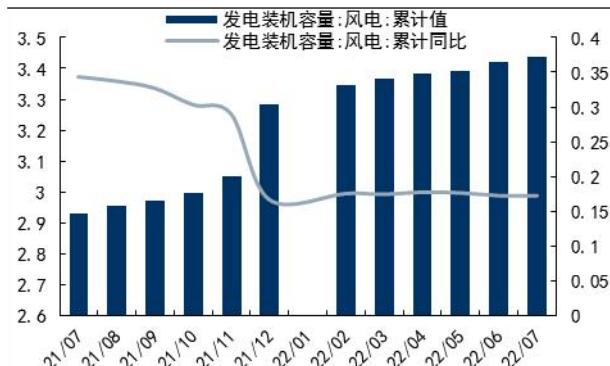
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图39：水电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）


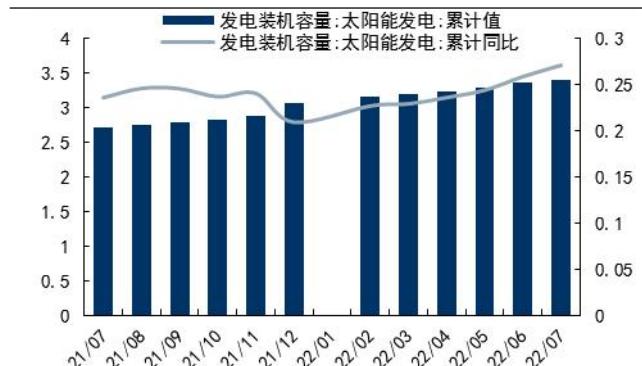
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图40：核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图41：风电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图42：太阳能发电设备容量情况（单位：亿千瓦）


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图43: 火电发电设备平均利用小时


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图44: 水电发电设备平均利用小时


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

1-7月份，全国发电设备累计平均利用小时2132小时，比上年同期降低84小时。分类型看，1-7月份，全国水电设备平均利用小时为2100小时，比上年同期增加168小时。在水电装机容量排前10的省份中，除青海和贵州外，其他省份水电设备平均利用小时均同比增加，其中，福建、广西、云南、湖南和四川增加超过100小时，分别增加774、629、508、271和103小时；全国火电设备平均利用小时为2476小时，比上年同期降低118小时，其中，燃煤发电设备平均利用小时为2575小时，比上年同期降低105小时，燃气发电设备平均利用小时为1379小时，比上年同期降低211小时。

5. 发电企业电源工程投资

1-7月，全国主要发电企业电源工程完成投资2600亿元，同比增长16.8%。其中，水电416亿元，同比下降22.6%；火电405亿元，同比增长70.2%；核电291亿元，同比增长8.9%；风电684亿元，同比下降31.0%；太阳能发电773亿元，同比增长304.0%。1-7月，全国电网工程完成投资2239亿元，同比增长10.4%。

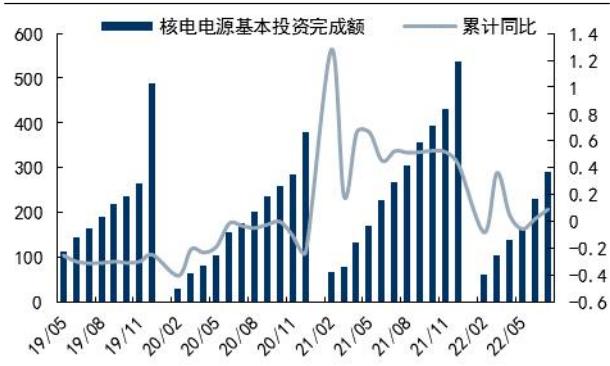
图45: 火电电源投资基本完成额（单位：亿元）


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图46: 水电电源投资基本完成额（单位：亿元）


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图47: 核电电源投资基本完成额（单位：亿元）
图48: 风电电源投资基本完成额（单位：亿元）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

（二）碳交易市场

1. 国内碳市场行情

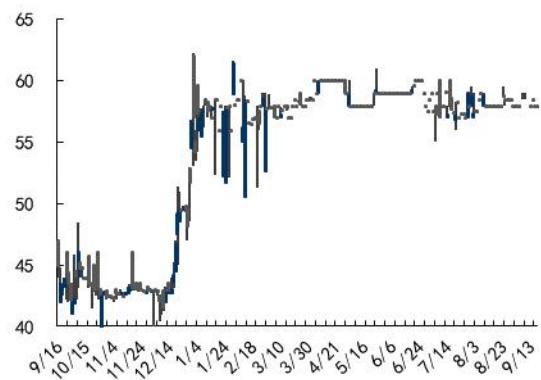
本周全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 400 吨，总成交额 23,250.00 元。

挂牌协议交易周成交量 400 吨，周成交额 23,250.00 元，最高成交价 58.50 元/吨，最低成交价 58.00 元/吨，本周五收盘价为 58.00 元/吨，与上周五持平。

本周无大宗协议交易。

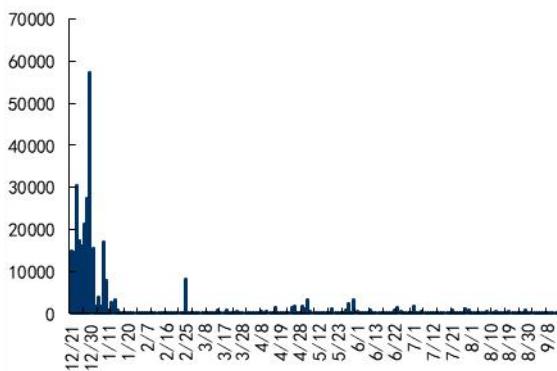
截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 195,156,127 吨，累计成交额 8,559,273,469.58 元。

图49: 全国碳市场价格走势图（单位: 元/吨）



资料来源：上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

图50: 全国碳市场交易额度 (单位: 万元)



资料来源：上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

表1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (9.13 - 9.16)

交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量 (吨)	4, 242	40	150	318, 887	0	9, 089	20, 110	35, 896
较上周变动	-76. 93%	-50. 00%	-97. 67%	7. 07%	-	-82. 40%	32335. 48%	-13. 92%
合计成交额 (元)	214, 489	2, 340	15, 190	23, 798, 748	0	429, 072	709, 587	1, 088, 854
较上周变动	-76. 12%	-50. 60%	-97. 14%	2. 07%	-	-82. 37%	23815. 98%	7. 34%
成交均价 (元/吨)	50. 56	59	101	75	-	47	35	30
较上周变动	3. 48%	-1. 21%	22. 90%	-4. 67%	-	0. 20%	-26. 27%	24. 69%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

根据欧洲气候交易所数据, 9月12日-9月15日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交10150.4万吨CO2e, 较前一周下降46.45%。平均结算价格为70.02欧元/CO2e, 较前一周下跌1.85%。

根据欧洲能源交易所数据, 9月12日-9月15日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交35万吨CO2e, 较前一周下降19.72%。平均结算价格为80.03欧元/CO2e, 较前一周下跌1.84%。

图51: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)



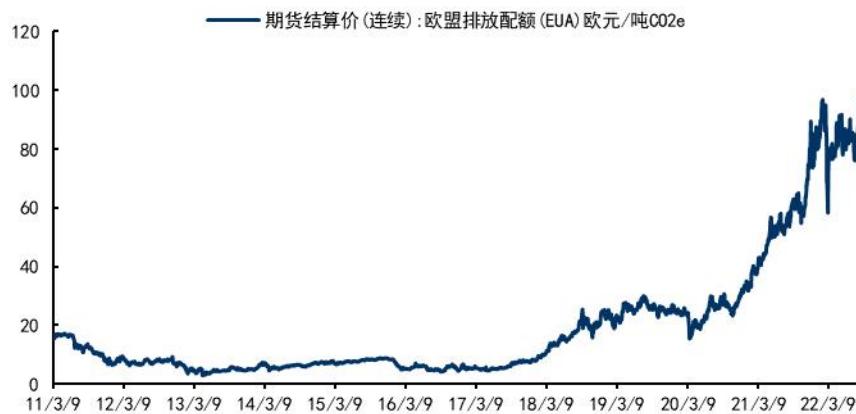
资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图52: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)



资料来源: 欧洲能源交易所、国信证券经济研究所整理

图53: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格

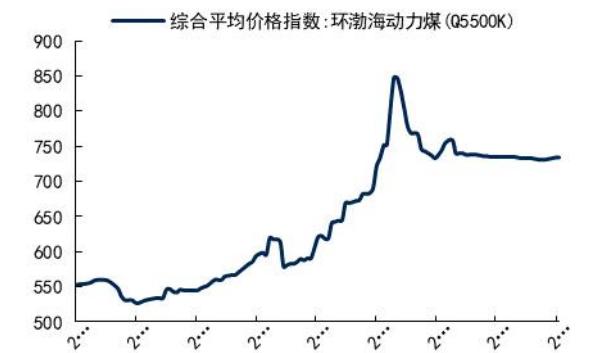


资料来源: 欧洲气候交易所, 国信证券经济研究所整理

(三) 煤炭价格

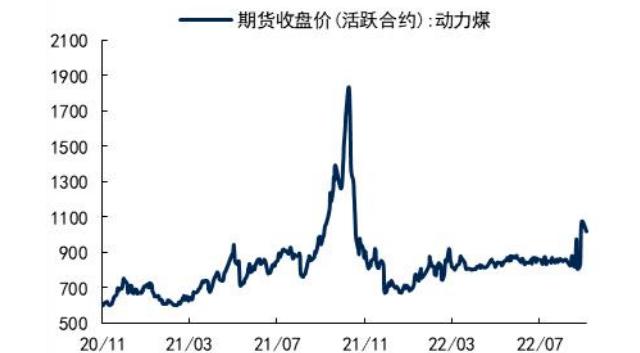
本周港口动力煤现货市场价格与上周基本持平，期货收盘价与上周相比有所下降。环渤海动力煤 9 月 14 的价格为 734 元/吨，与上周基本持平；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 9 月 14 日报价 1018.8 元/吨，与上周相比下降。

图54: 环渤海动力煤平均价格指数



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图55: 郑商所动力煤期货主力合约收盘价(元/吨)

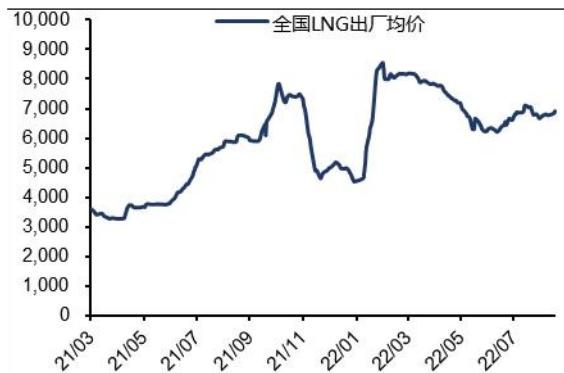


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

(四) 天然气行业

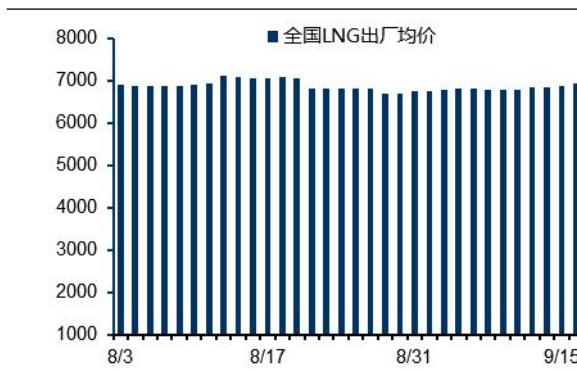
本周国内 LNG 价格继续保持高位，较上周有所上涨，9 月 16 日价格为 6938 元/吨。

图56: LNG 价格显著下调后回升(元/吨)



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

图57: LNG 价格(元/吨)



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

四、行业动态与公司公告

(一) 行业动态

1、电力

(1) 国家能源局: 8 月全社会用电量同比增长 10.7%，1-8 月全社会用电量同比增长 4.4%

9 月 15 日，国家能源局发布 1-8 月全社会用电量等数据。1-8 月，全社会用电量累计 57839 亿千瓦时，同比增长 4.4%。分产业看，第一产业用电量 767 亿千瓦时，同比增长 11.0%；第二产业用电量 37674 亿千瓦时，同比增长 1.4%；第三产业用

电量 10143 亿千瓦时，同比增长 6.1%；城乡居民生活用电量 9255 亿千瓦时，同比增长 15.8%。

8 月份，全社会用电量 8520 亿千瓦时，同比增长 10.7%。分产业看，第一产业用电量 132 亿千瓦时，同比增长 14.5%；第二产业用电量 5107 亿千瓦时，同比增长 3.6%；第三产业用电量 1612 亿千瓦时，同比增长 15.0%；城乡居民生活用电量 1669 亿千瓦时，同比增长 33.5%。

（2）国家统计局：8 月份，火电、风电发电增速加快，太阳能发电有所放缓，水电同比下降，核电降幅收窄

9 月 16 日，国家统计局发布 2022 年 8 月份能源生产情况。电力生产增速加快。8 月份，发电 8248 亿千瓦时，同比增长 9.9%，增速比上月加快 5.4 个百分点，日均发电 266.1 亿千瓦时。1—8 月份，发电 5.6 万亿千瓦时，同比增长 2.5%。分品种看，8 月份，火电、风电增速加快，太阳能发电有所放缓，水电同比下降，核电降幅收窄。其中，火电同比增长 14.8%，增速比上月加快 9.5 个百分点；风电增长 28.2%，增速比上月加快 22.5 个百分点；太阳能发电增长 10.9%，增速比上月回落 2.1 个百分点；水电下降 11.0%，上月为增长 2.4%；核电下降 0.6%，降幅比上月收窄 2.7 个百分点。

（3）国常会：核准福建漳州 3、4 号机组和广东廉江 1、2 号机组核电项目，要求确保绝对安全；2012 年以来第一次年内多次核准核电，并创核准台数新高

国务院总理李克强 13 日主持召开国务院常务会议，为提升能源保障能力和促进绿色发展，会议决定，核准已列入规划、条件成熟的福建漳州二期、广东廉江一期核电项目。强化全过程监管，确保安全万无一失。至此，2022 年核准核电机组 10 台，其中中国核电 4 台，国家核电 4 台，中广核 2 台。这是 2012 年以来，第一次年内多次核准核电，也创核准台数新高，意味着核电审批常态化。当前在运核电机组 53 台，年审批 10 台，意味着 15-20% 增速可以维持。核电运营商估值可以得到提升。10 台核电机组建设总投资约 1500 亿元，其中设备占比约 50%。带来巨大设备市场。

（4）宁夏能源“十四五”规划印发：光伏 32.5GW+风电 17.5GW

9 月 13 日，宁夏回族自治区人民政府办公厅发布《关于印发宁夏回族自治区能源发展“十四五”规划的通知》。通知指出“十四五”期间，光伏发电成为全区电力增量主体，装机规模实现翻番，到 2025 年达到 3250 万千瓦以上。到 2025 年，全区风电装机规模达到 1750 万千瓦以上。

（5）青海打造国家清洁能源产业高地：投运 100MW/200MWh 共享储能电站

9 月 13 日，青海省人民政府办公厅发布《关于印发青海打造国家清洁能源产业高地 2022 年工作要点的通知》。《通知》指出，发展新型储能。力争开工建设大规模电化学共享储能示范项目，投运 10 万千瓦/20 万千瓦时共享储能电站。以“揭榜挂帅”形式开展空气压缩储能、熔盐储能等试点示范项目建设。全面推进第一批大基地配套储能项目建设。

（6）上交所将于 10 月 11 日发布上证光伏产业指数和上证太阳能产业指数

9 月 9 日，上交所发布公告，上海证券交易所和中证指数有限公司将于 2022 年 10 月 11 日正式发布上证光伏产业指数和上证太阳能产业指数，为市场提供更多投资标的。上证光伏产业指数从沪市选取 30 只业务涉及光伏发电产业的上市公司证券作为指数样本，上证太阳能产业指数从沪市选取 50 只业务涉及光伏发电和光热发

电产业的上市公司证券作为指数样本，进一步丰富上证绿色主题指数体系。

（7）甘肃张掖启动 2.2GW 风光竞配：配储不低于 20%，2h+

9月9日，甘肃张掖市人民政府发布《张掖市“十四五”第二批风光发电项目竞争性配置公告》。根据《公告》，竞配风光规模总计2.2吉瓦。其中，风电11个项目，共计规模为1.6吉瓦；光伏6个项目，共计规模为600兆瓦。申报截止日期为9月26日。储能系统要求：项目新增储能不低于项目规模的20%，储能放电时长不小于2小时，鼓励选择效率更好的集中式电网侧储能方式。

（8）天津：到2025年新建公共机构建筑、新建厂房屋顶光伏覆盖率力争达到50%

9月14日，天津市人民政府关于印发天津市碳达峰实施方案的通知，通知指出，深化可再生能源建筑应用，推广光伏发电与建筑一体化应用，不断提升可再生能源建筑应用比例。到2025年，城镇建筑可再生能源替代率达到8%，新建公共机构建筑、新建厂房屋顶光伏覆盖率力争达到50%。

（9）工信部：全国已设10235个动力电池回收网点

9月16日，工业和信息化部节能与综合利用司司长黄利斌在工信部举行的“新时代工业和信息化发展”系列主题第八场新闻发布会上表示，截至8月底，190余家汽车生产、动力电池综合利用等企业在全国31个省、自治区、直辖市的326个地市级行政区设立了10235个回收服务网点，同时，培育了45家梯次和再生利用骨干企业，探索形成“梯次电池以租代售”“废料换原材料”等一批新型商业模式，回收利用体系正在逐步完善。

（二）公司公告

1、环保

【碧水源-停牌】：公司于2022年8月10日披露了中国城乡控股集团有限公司送达的《北京碧水源科技股份有限公司要约收购报告书》，公司股票自2022年9月13日（星期二）上午开市起停牌，并将在要约收购结果公告日开市起复牌。

【京蓝科技-减持】：公司高管王海东先生拟通过集中竞价方式减持本公司股份64万股，占公司总股本0.06%。

【中国天楹-中标】：公司预中标河北省石家庄市元氏县住房和城乡建设局农村环卫一体化项目（一标段），项目金额0.65亿元。

【富春环保-股权划转】：南昌市国资委同意水天集团将持有的富春环保20.49%（持股数量为1.77亿股）无偿划转至市政集团。

【碧水源-复牌】：中国城乡控股集团有限公司向除收购人及其一致行动人以外的碧水源全体股东发出部分要约收购，要约收购股份数量为4.07亿股，占碧水源总股本的11.24%，要约价格为6.00元/股，本次要约收购期限已届满，碧水源将于2022年9月16日上午开市起复牌。

【同兴环保-战略合作】：公司决定共同建立“中国科大-同兴环保储能电池材料及器件联合实验室”，开展锂离子电池、钠离子电池等储能电池电极材料相关的基础、前瞻性技术和关键共性技术研究，并进行产学研合作。

【高能环境-中标】：公司中标绥化市三爱垃圾填埋场综合治理和生态修复项目

(EPC) 施工总承包, 中标价 0.94 亿元。

2、电力

【宝新能源-项目核准】: 公司广东陆丰甲湖湾电厂 3、4 号机组扩建工程(2×1000MW)项目获得核准, 项目总投资为 78.07 亿元。

【协鑫能科-定增解禁】: 公司本次解除限售的限售股份为公司非公开发行的限售条件股份, 本次解除限售股份数量为 2.7 亿股, 占公司总股本的 16.69%, 解除限售股份的上市流通日为 2022 年 9 月 16 日。

【中国核电-项目核准】: 2022 年 9 月 13 日, 经国务院常务会议审议, 决定对已经全面安全评估审查且纳入国家规划的福建漳州核电项目 3、4 号机组予以核准。

【上海电力-减持】: 长江电力及其一致行动人三峡集团于 2022 年 3 月 8 日至 9 月 9 日, 累计减持公司股份 1.19 亿股, 同时因公司总股本增加, 长江电力及三峡集团持股比例被动稀释, 以上原因共同导致长江电力及三峡集团合计持有公司股份比例从 11.12% 降低至 6.12%。

【江苏新能-对外投资】: 公司拟与润德有限公司、江苏国信股份有限公司合资成立江苏新能信悦光伏发电有限公司。新能信悦注册资本为人民币 0.85 亿元, 公司出资 0.43 亿元, 占注册资本的 51%。

【吉电股份-对外投资】: 公司全资子公司白城吉电绿电能源有限公司拟投资建设白城绿电产业示范园配套电源一期 100 兆瓦风电项目, 项目动态总投资 5.5 亿元。扶余吉电新能源有限公司拟在吉林省扶余市投资建设扶余市三井子风电场五期 100 兆瓦风电项目。项目工程动态总投资 5.6 亿元(含储能设施 3500 万元)。

【粤电力 A-对外投资】: 公司投资建设惠来电厂 5、6 号机组扩建工程, 项目为 2×1000MW 级超超临界二次再热煤电机组, 总投资 80.5 亿元。

3、水务

【中持水务-中标】: 公司中标焦作市城乡一体化示范区污水处理工程 EPC 总承包一标段, 项目总投资 4.7 亿元。

五、板块上市公司定增进展

表2: 板块上市公司定增进展

公司简称	增发进度	增发价格	增发数量(万股)	预案公告日	股东大会公告日
长源电力	实施	6.01	19,966.72	2020/5/20	2021/1/14
新奥股份	实施	16.91	25,280.90	2021/10/27	2022/5/6
清新环境	董事会预案	0.00	42,111.63	2022/6/11	-
洪城水业	实施	6.66	8,647.16	2021/1/30	2021/11/2
协鑫能科	实施	13.90	27,086.33	2021/6/15	2021/7/1
鹏鹞环保	董事会预案	0.00	21,280.13	2022/8/10	-
川能动力	实施	22.93	2,693.13	2021/1/23	2021/2/9
上海电力	实施	6.17	19,957.94	2022/6/1	2022/6/17
华通热力	股东大会通过	7.04	6,084.00	2022/2/12	2022/5/21
威派格	实施	11.76	8,247.45	2021/6/29	2021/7/16
蓝天燃气	实施	12.44	3,215.43	2022/1/22	2022/5/7
海峡环保	实施	6.06	8,415.84	2021/8/24	2021/10/13

中环装备	董事会预案	4.63	0.00	2022/6/6	-
天富能源	股东大会通过	0.00	25,000.00	2022/3/1	2022/3/17
豫能控股	实施	4.88	17,019.35	2020/10/20	2021/3/23
中持股份	实施	9.07	5,301.57	2020/12/30	2021/3/12
永福股份	发审委/上市委通过	0.00	5,557.56	2022/7/29	2022/8/15
东江环保	股东大会通过	0.00	26,378.01	2022/5/28	2022/7/13
新天绿能	实施	13.63	33,718.27	2020/12/22	2021/2/9
路德环境	股东大会通过	13.57	816.00	2022/5/16	2022/6/3
惠城环保	股东大会通过	11.72	3,000.00	2022/4/18	2022/5/20
太阳能	实施	6.63	90,212.94	2021/9/30	2021/10/19
晶科科技	股东大会通过	0.00	86,830.46	2022/7/21	2022/8/6
华电能源	股东大会通过	2.27	472,799.14	2022/5/7	2022/8/13
甘肃电投	股东大会通过	0.00	40,787.30	2022/2/22	2022/4/22
穗恒运A	股东大会通过	0.00	24,662.98	2022/7/6	2022/8/16
高能环境	实施	11.20	24,625.00	2021/12/1	2021/12/17
浙江新能	股东大会通过	0.00	62,400.00	2022/3/19	2022/4/14
苏文电能	发审委/上市委通过	0.00	4,209.55	2022/4/12	2022/4/29
久吾高科	实施	33.00	312.12	2021/10/8	-

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

六、本周大宗交易情况

表3: 本周大宗交易情况

代码	名称	交易日期	成交价	折价率 (%)	当日收盘价	成交额 (万元)	买方营业部		卖方营业部	
							买方营业部	卖方营业部	买方营业部	卖方营业部
600116.SH	三峡水利	2022-09-15	9.81	-1.21	9.93	1,962.00	华泰证券股份有限公司苏州分公司	华泰证券股份有限公司重庆江北嘴证券营业部	长城证券股份有限公司武汉云林街证券营业部	长城证券股份有限公司武汉杨园南路证券营业部
002015.SZ	协鑫能科	2022-09-14	14.00	-1.82	14.26	1,400.00	长城证券股份有限公司武汉杨园南路证券营业部	长城证券股份有限公司武汉杨园南路证券营业部	长城证券股份有限公司武汉杨园南路证券营业部	长城证券股份有限公司武汉杨园南路证券营业部
002015.SZ	协鑫能科	2022-09-14	14.00	-1.82	14.26	3,710.00				

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

七、风险提示

疫情影响; 环保政策不及预期; 用电量增速不及预期; 电价下调; 天然气终端售价下调。

公司盈利预测

附表: 公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS			PE			PB 2022
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
000883.SZ	湖北能源	买入	4.57	0.36	0.44	0.54	12.7	10.4	8.5	1.0
601985.SH	中国核电	买入	6.16	0.46	0.63	0.70	13.4	9.8	8.8	1.5
600905.SH	三峡能源	买入	5.68	0.20	0.31	0.37	28.8	18.3	15.4	2.2

600011.SH	华能国际	买入	8.37	-0.65	0.55	0.82	-12.8	15.2	10.2	2.5
2380.HK	中国电力	买入	3.88	-0.09	0.28	0.38	-45.3	13.9	10.2	1.0
000875.SZ	吉电股份	买入	6.32	0.16	0.21	0.55	39.2	30.1	11.5	1.6
0836.HK	华润电力	买入	14.60	0.33	0.33	2.16	44.2	44.2	6.8	0.8
600995.SH	文山电力	买入	15.67	0.03	0.26	0.34	476.3	60.3	46.1	18.0
001289.SZ	龙源电力	买入	19.10	0.77	0.86	0.99	26.3	24.5	21.3	2.8
603105.SH	芯能科技	买入	13.23	0.22	0.43	0.60	68.9	35.2	25.3	4.5

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 港股单位为港币

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户提供。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032