

# 公用事业

证券研究报告  
2022年05月04日

## 碳中和助力板块增长，2022年边际改善趋势已现

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

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 《公用事业-行业研究周报:煤炭价格持续走低,火电反转逻辑逐步演绎》 2022-04-24
- 《公用事业-行业研究周报:天风问答系列:火电二季度盈利能力如何?——公用事业》 2022-04-18
- 《公用事业-行业研究周报:国际 LNG 转售盈利如何?》 2022-04-10

### 本周专题:

公用环保板块标的已陆续完成 2021 年年报及 2022 年一季报披露工作,本周我们将行业重点跟踪标的分为新能源运营商、火电、水电、燃气及固废处理五大子板块,对 2021 年年报及 2022 年一季报进行总结和梳理。

### 核心观点

行情复盘:年初至今整体走弱,电力板块下跌 2.79%

2021 年电力(申万)、燃气 II(申万)、垃圾焚烧(长江)分别跑赢上证综指+32.64/+7.31/+17.46 个百分点。2022 年前四个月,分别跑赢上证综指-2.79/-3.90/-8.11 个百分点。

### 业绩复盘:碳中和助力板块增长,2022年边际改善趋势已现

总体来看,在双碳进程加速推进的背景下,2021 年公用事业板块业绩可观,新能源运营、燃气、固废处理板块均保持了较为稳定的业绩增长,而受煤价上涨及来水较差影响,火电与水电板块业绩相对较低;2022Q1,伴随煤炭价格进入下行通道及来水情况改善,火电与水电板块有所回暖,边际改善趋势已现。

①**新能源运营:2021 年风光装机增长叠加优质风力资源,业绩实现较高增长。**2021 年实现营收同比增长 23.10%,归母净利润同比增长 48.65%;2022Q1 实现营收同比增长 19.98%,归母净利润同比增长 23.16%,主要系装机量持续增加带动发电量提高所致。②**火电:2021 年煤价大涨,火电企业亏损较为严重。**2021 年实现营收同比增长 25.55%,归母净利润同比降低 212%;2022 年 3 月煤炭价格开始进入下行通道,成本压力逐渐缓解,2022Q1 实现营收同比增长 29.23%,归母净利润同比降低 86.45%,业绩迎来边际改善。③**水电:2021 年总体来水情况较差,业绩承压。**2021 年实现营收同比增长 3.13%,归母净利润同比降低 0.63%;2022Q1 来水情况改善,实现营收同比增长 17.56%,归母净利润同比增长 12.47%,业绩回暖。④**燃气:双碳目标下天然气需求高涨,叠加上游国际气价大涨带动售价端价格走高,**2021 年实现营收同比增长 31.32%,归母净利润同比增长 9.01%;2022Q1 实现营收同比增长 35.45%,归母净利润同比增长 7.78%。⑤**固废处理:受焚烧产能提升影响,以垃圾焚烧为代表的固废处置行业保持了较好的发展势头,**2021 年实现营收同比增长 28.44%,归母净利润同比增长 13.17%;2022Q1 实现营收同比增长 28.42%,归母净利润同比降低 8.78%,主要系项目成本提高及上网电价降低所致。

**投资建议:新能源运营商板块,**双碳背景下,风电、光伏装机规模仍有较大增长空间,建议关注【龙源电力】【三峡能源】等。**火电板块,**火力发电的成本压力逐渐缓解,电价高位上浮,业绩有望迎来边际改善,建议关注【华能国际(A+H)】【上海电力】【福能股份】【华润电力】【华电国际(A+H)】等。**水电板块,**2022Q1 全国来水情况较优,保证了水电板块的相对稳定,2022 年水电企业业绩可期,建议关注【长江电力】【华能水电】等。**燃气板块,**能源结构加速转型的背景下,天然气过渡能源作用凸显,未来需求有望稳定增长,建议关注【新奥能源】等。**固废处理板块,**2025 年底全国城镇生活垃圾焚烧处理能力将达到 80 万吨/日左右,行业增长空间仍存,建议关注【瀚蓝环境】【三峰环境】【伟明环保】等。

**风险提示:**新能源装机增长不及预期,煤炭、LNG 价格超预期波动、来水情况不及预期,相关政策落地情况不及预期,电力、用气需求不及预期等

## 内容目录

1. 碳中和助力板块增长，2022 年边际改善趋势已现.....	4
1.1. 行情复盘：年初至今整体走弱，电力板块下跌 2.79%.....	4
1.2. 业绩复盘：碳中和助力板块增长，2022 年边际改善趋势已现.....	5
1.2.1. 新能源运营：装机增长叠加优质风力资源，业绩增速可观.....	5
1.2.2. 火电：2021 年煤价大涨火电板块亏损严重，2022Q1 盈利边际转好.....	6
1.2.3. 水电：2021 年来水情况同比较差，业绩有所降低，2022Q1 来水情况改善.....	7
1.2.4. 燃气：双碳目标下天然气需求高涨，国际气价大涨带动售价端价格走高.....	8
1.2.5. 固废处理：产能提升叠加疫情影响减弱，业绩加速释放.....	9
1.3. 投资建议.....	10
2. 环保公用投资组合.....	11
3. 重点公司外资持股变化.....	11
4. 行业重点数据跟踪.....	12
5. 行业历史估值.....	13
6. 上周行情回顾.....	13
7. 上周行业动态一览.....	14
8. 上周重点公司公告.....	15

## 图表目录

图 1：公用事业子板块 2021 年行情表现.....	4
图 2：公用事业子板块 2022 年 1-4 月行情表现.....	4
图 3：电力子板块 2021 年行情表现.....	5
图 4：电力子板块 2022 年 1-4 月行情表现.....	5
图 5：新能源运营商板块营收及增速.....	5
图 6：新能源运营商板块单季度营收及增速.....	5
图 7：新能源运营商板块归母净利润及增速.....	6
图 8：新能源运营商板块单季度归母净利润及增速.....	6
图 9：新能源运营商板块毛利率.....	6
图 10：新能源运营商板块单季度毛利率.....	6
图 11：火电板块营收及增速.....	6
图 12：火电板块单季度营收及增速.....	6
图 13：火电板块归母净利润及增速.....	7
图 14：火电板块单季度归母净利润及增速.....	7
图 15：火电板块毛利率.....	7
图 16：火电板块单季度毛利率.....	7
图 17：水电板块营收及增速.....	7
图 18：水电板块单季度营收及增速.....	7
图 19：水电板块归母净利润及增速.....	8
图 20：水电板块单季度归母净利润及增速.....	8

图 21: 水电板块毛利率.....	8
图 22: 水电板块单季度毛利率.....	8
图 23: 燃气板块营收及增速.....	8
图 24: 燃气板块单季度营收及增速.....	8
图 25: 燃气板块归母净利润及增速.....	8
图 26: 燃气板块单季度归母净利润及增速.....	8
图 27: 燃气板块毛利率.....	9
图 28: 燃气板块单季度毛利率.....	9
图 29: 固废处理板块营收及增速.....	9
图 30: 固废处理板块单季度营收及增速.....	9
图 31: 固废处理板块归母净利润及增速.....	9
图 32: 固废处理板块单季度归母净利润及增速.....	9
图 33: 固废处理板块毛利率.....	10
图 34: 固废处理板块单季度毛利率.....	10
图 35: 长江电力外资持股情况.....	11
图 36: 华能水电外资持股情况.....	11
图 37: 国投电力外资持股情况.....	12
图 38: 川投能源外资持股情况.....	12
图 39: 华测检测外资持股情况.....	12
图 40: 秦皇岛 Q5500 动力煤价格 (元).....	12
图 41: 秦皇岛港煤炭库存 (单位: 万吨).....	12
图 42: 电力行业历史估值.....	13
图 43: 燃气行业历史估值.....	13
图 44: 上周申万一级行业涨跌幅排名.....	13
图 45: 上周电力、燃气涨跌幅.....	14
表 1: 细分板块所选标的.....	4
表 2: 环保公用投资组合 (截至 4 月 29 日收盘).....	11
表 3: 上周个股涨跌幅排名.....	13
表 4: 上周行业动态一览.....	14
表 5: 上周重点公司公告.....	15

## 1. 碳中和助力板块增长，2022 年边际改善趋势已现

公用环保板块标的已陆续完成 2021 年年报及 2022 年一季报披露工作，本周我们将行业重点跟踪标的分为新能源运营商、火电、水电、燃气、固废处理五大子板块，对 2021 年年报及 2022 年一季报进行总结和梳理。

表 1：细分板块所选标的

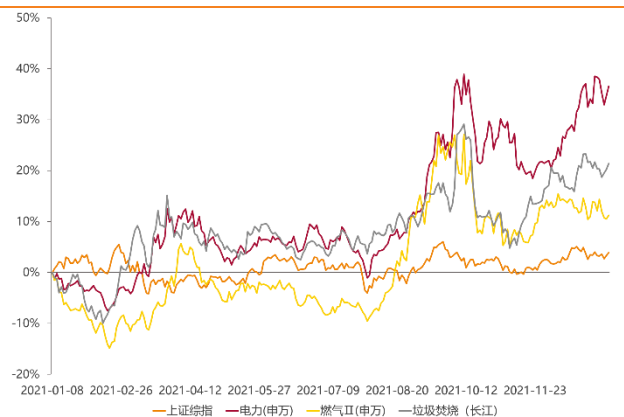
新能源运营				火电			
001289.SZ	龙源电力	603693.SH	江苏新能	600011.SH	华能国际	600863.SH	内蒙华电
600905.SH	三峡能源	3836.HK	信义能源	000966.SZ	长源电力	000539.SZ	粤电力 A
601016.SH	节能风电	0451.HK	协鑫新能源	600795.SH	国电电力	600578.SH	京能电力
601619.SH	嘉泽新能	0182.HK	协和新能源	600021.SH	上海电力	000600.SZ	建投能源
000591.SZ	太阳能	1798.HK	大唐新能源	000543.SZ	皖能电力	001896.SZ	豫能控股
601778.SH	晶科科技	1811.HK	中广核新能源	600023.SH	浙能电力	0836.HK	华润电力
600163.SH	中闽能源			601991.SH	大唐发电	2380.HK	中国电力
				600027.SH	华电国际		
水电				燃气			
600900.SH	长江电力	600236.SH	桂冠电力	603706.SH	东方环宇	600333.SH	长春燃气
600025.SH	华能水电	002039.SZ	黔源电力	603080.SH	新疆火炬	600617.SH	国新能源
600674.SH	川投能源	000791.SZ	甘肃电投	603689.SH	皖天然气	600681.SH	百川能源
000883.SZ	湖北能源	000993.SZ	闽东电力	002267.SZ	陕天然气	0003.HK	香港中华煤气
固废处理				601139.SH	深圳燃气	1193.HK	华润燃气
603588.SH	高能环境	601827.SH	三峰环境	002911.SZ	佛燃能源	2688.HK	新奥能源
000885.SZ	城发环境	603568.SH	伟明环保	600903.SH	贵州燃气	0135.HK	昆仑能源
002034.SZ	旺能环境	0257.HK	光大环境	300483.SZ	首华燃气	1600.HK	天伦燃气
600323.SH	瀚蓝环境	0586.HK	海螺创业	600917.SH	重庆燃气		
601200.SH	上海环境	1381.HK	粤丰环保				
601330.SH	绿色动力						

资料来源：Wind，天风证券研究所

### 1.1. 行情复盘：年初至今整体走弱，电力板块下跌 2.79%

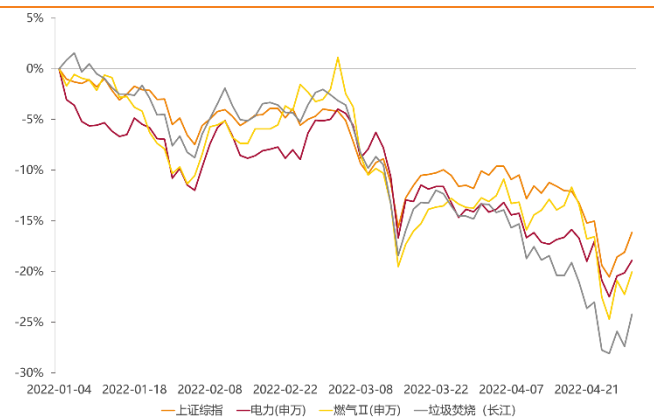
从公用事业细分板块来看，2021 年上证综指涨幅为 3.91%，同期电力（申万）、燃气 II（申万）、垃圾焚烧（长江）涨跌幅分别为 +36.54%/11.21%/21.36%，分别跑赢上证综指 +32.64/+7.31/+17.46 个百分点。2022 年前四个月，上证综指跌幅为 16.11%，同期电力（申万）、燃气 II（申万）、垃圾焚烧（长江）涨跌幅分别为 -18.91%/-20.01%/-24.22%，分别跑赢上证综指 -2.79/-3.90/-8.11 个百分点。

图 1：公用事业子板块 2021 年行情表现



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 2：公用事业子板块 2022 年 1-4 月行情表现

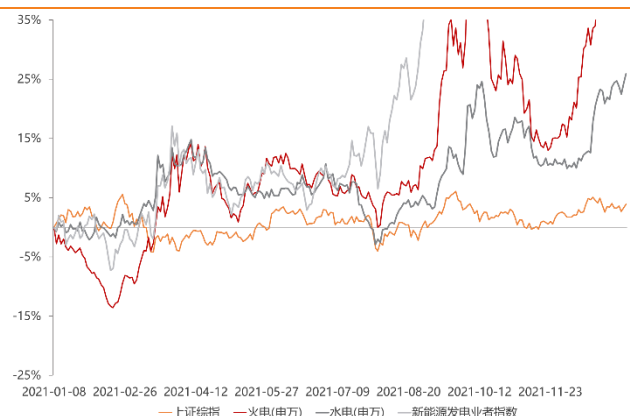


资料来源：Wind，天风证券研究所

从电力子板块来看，2021 年火电（申万）、水电（申万）、新能源发电业者指数涨跌幅分别

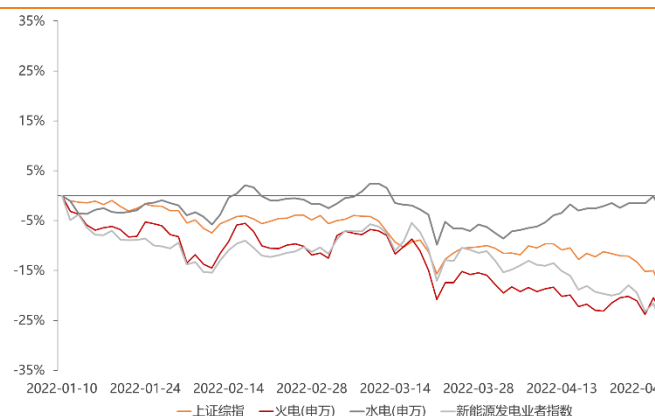
为+42.69%/+25.91%/+66.25%，分别跑赢上证综指+38.78/+22.01/+62.35 个百分点。2022年前四个月，火电（申万）、水电（申万）、新能源发电业者指数涨跌幅分别为-19.84%/-2.92%/-24.71%，分别跑赢上证综指-3.73/+13.19/-8.60 个百分点。

图 3：电电子板块 2021 年行情表现



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 4：电电子板块 2022 年 1-4 月行情表现



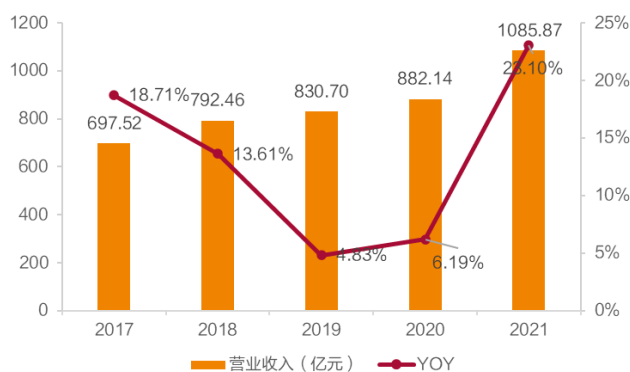
资料来源：Wind，天风证券研究所

## 1.2. 业绩复盘：碳中和助力板块增长，2022 年边际改善趋势已现

### 1.2.1. 新能源运营：装机增长叠加优质风力资源，业绩增速可观

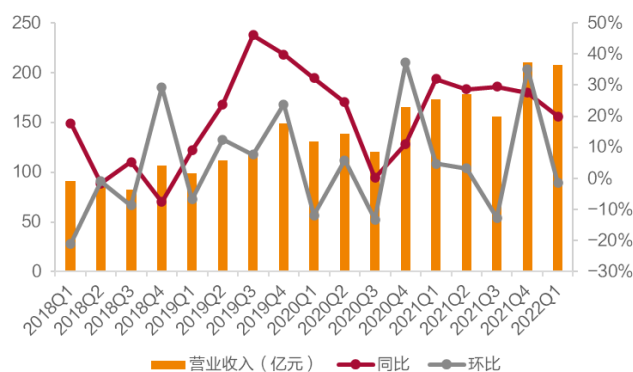
**收入层面：**2021 年新能源运营板块实现营收 1085.87 亿元，同比提高 23.10%，一方面，2021 年风资源情况较优，全国风电利用小时数达 2246 小时，同比提高超 150 小时；另一方面，全国风光装机容量稳步增加，2021 年达 6.35 亿千瓦，同比提高 18.65%。在此情况下，2021 年全国风光发电量明显增加，其中风电发电量达 6556 亿千瓦时，同比提高 40.5%；光伏发电量达 3270 亿千瓦时，同比增加 25.2%。2022Q1 实现营收 207.28 亿元，同比提高 19.98%，主要系装机量持续增加带动发电量提高所致。

图 5：新能源运营商板块营收及增速



资料来源：wind，天风证券研究所

图 6：新能源运营商板块单季度营收及增速

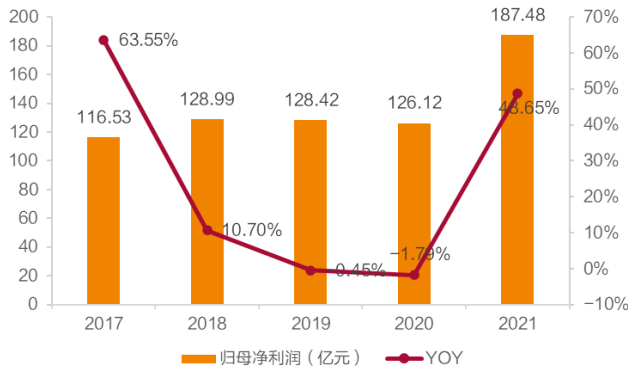


资料来源：wind，天风证券研究所

**利润层面：**2021 年新能源运营板块实现归母净利润 187.48 亿元，同比提高 48.65%，利润增速明显高于收入，主要系风电利用小时数较高带动盈利水平提高所致；2022Q1 实现归母净利润 60.66 亿元，同比提高 23.16%，与营收增速大体持平。

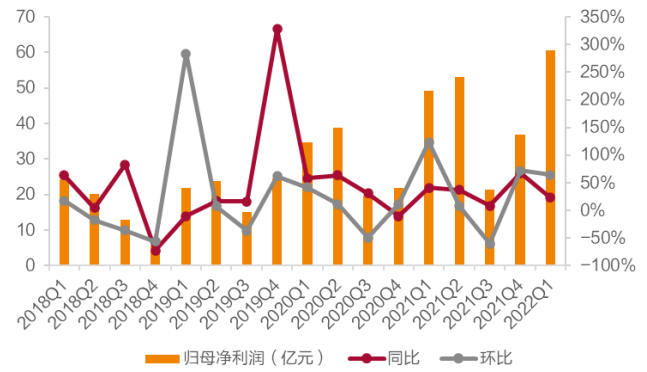


图 7：新能源运营商板块归母净利润及增速



资料来源：wind，天风证券研究所

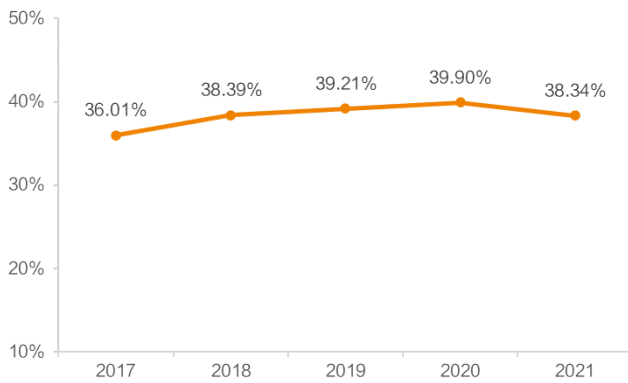
图 8：新能源运营商板块单季度归母净利润及增速



资料来源：wind，天风证券研究所

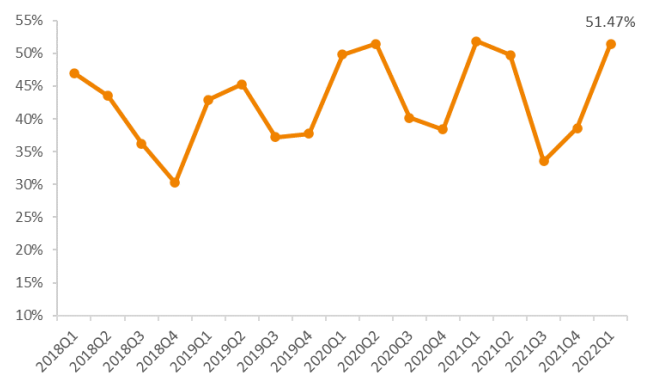
**毛利率层面：**2021 年新能源运营板块毛利率为 38.34%，同比降低 1.56pct；2022 年 Q1 板块毛利率为 51.47%，同比降低 0.35pct。

图 9：新能源运营商板块毛利率



资料来源：wind，天风证券研究所

图 10：新能源运营商板块单季度毛利率

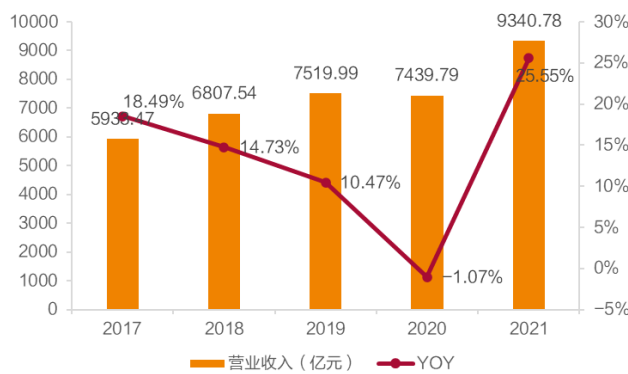


资料来源：wind，天风证券研究所

**1.2.2. 火电：2021 年煤价大涨火电板块亏损严重，2022Q1 盈利边际转好**

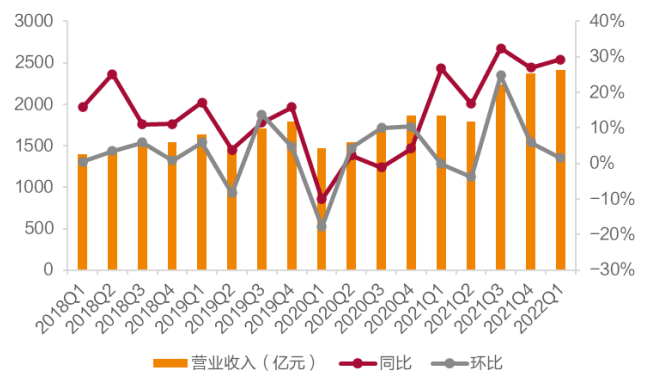
**收入层面：**2021 年火电板块实现营收 9340.78 亿元，同比提高 25.55%；2022Q1 实现营收 2412.79 亿元，同比提高 29.23%。主要系《国家发展改革委关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革的通知》出台后煤电价格上涨所致。

图 11：火电板块营收及增速



资料来源：wind，天风证券研究所

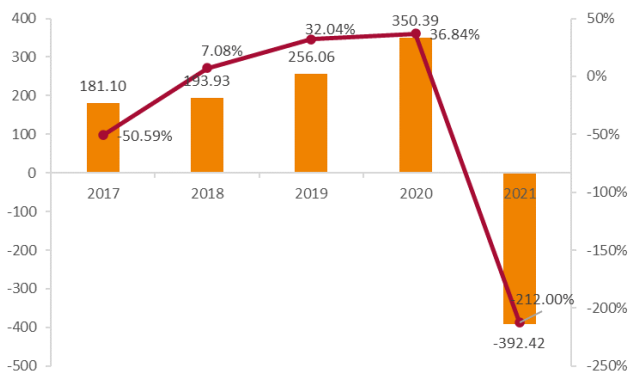
图 12：火电板块单季度营收及增速



资料来源：wind，天风证券研究所

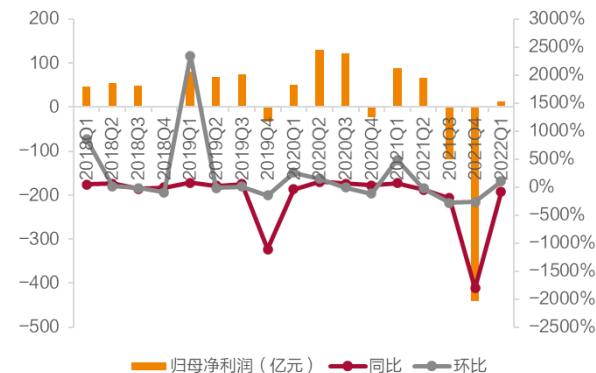
**利润层面：**2021 年火电板块实现归母净利润-392.42 亿元，同比降低 212%，主要原因系 2021 年煤炭价格持续大幅上涨导致火电企业燃料成本大幅增加所致；2022 年 3 月煤炭价格开始进入下降通道，2022 年 Q1 火电板块实现归母净利润 6.36 亿元，火电盈利边际转好。

图 13：火电板块归母净利润及增速



资料来源：wind，天风证券研究所

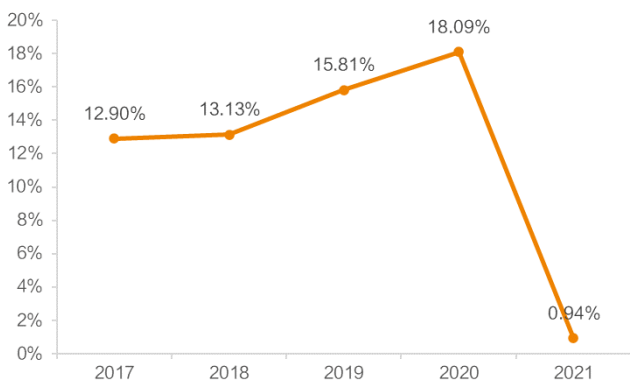
图 14：火电板块单季度归母净利润及增速



资料来源：wind，天风证券研究所

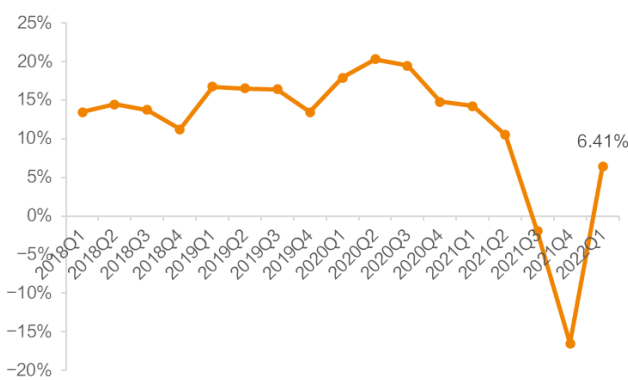
**毛利率层面：**2021 年火电板块毛利率为 0.94%，同比降低 17.15pct；2022Q1 板块毛利率为 6.41%，同比降低 7.81pct，环比提高 22.92pct。

图 15：火电板块毛利率



资料来源：wind，天风证券研究所

图 16：火电板块单季度毛利率

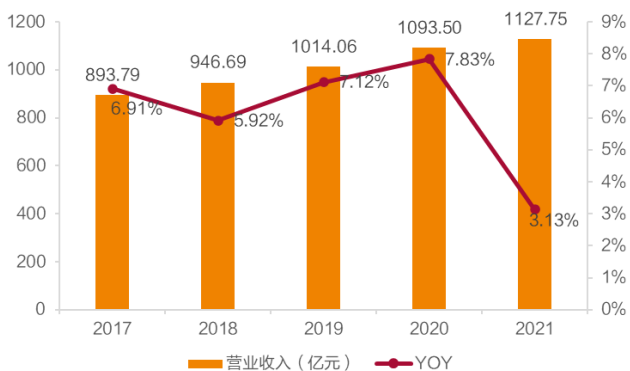


资料来源：wind，天风证券研究所

### 1.2.3. 水电：2021 年来水情况同比较差，业绩有所降低，2022Q1 来水情况改善

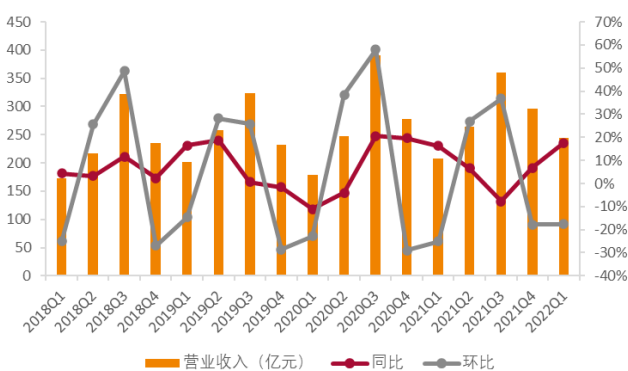
**收入层面：**2021 年水电板块实现营收 1127.75 亿元，同比提高 3.13%，与 2021 年相比涨幅较低；2022 年 Q1 实现营收 244.18 亿元，同比增长 17.56%，主要系来水情况较好，2022Q1 全国水电利用小时数同比提高 36 小时。

图 17：水电板块营收及增速



资料来源：wind，天风证券研究所

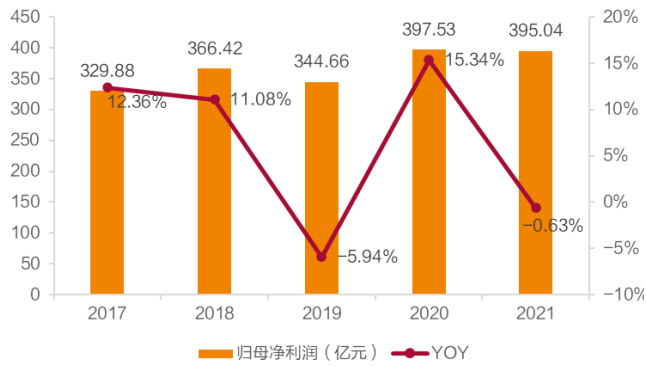
图 18：水电板块单季度营收及增速



资料来源：wind，天风证券研究所

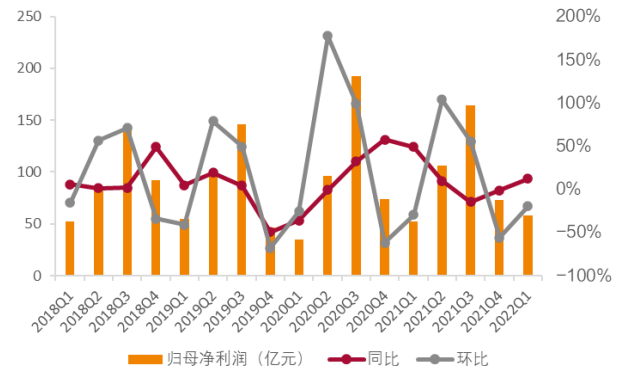
**利润层面：**2021 年水电板块实现归母净利润 395.04 亿元，同比降低 0.63%，主要系 2021 年来水情况较差，全国水电可利用小时数同比降低 203 小时；2022Q1 来水情况改善，实现归母净利润 58.45 亿元，同比提高 12.47%。

图 19：水电板块归母净利润及增速



资料来源：wind，天风证券研究所

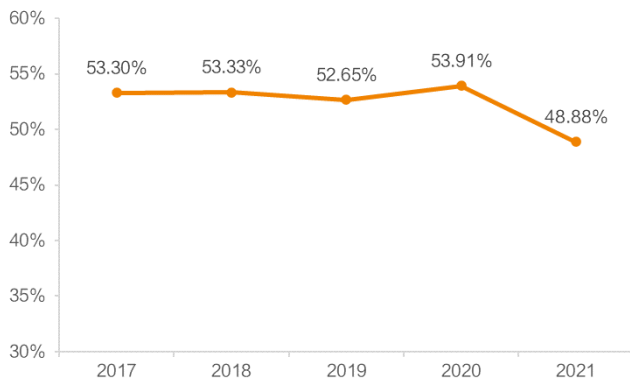
图 20：水电板块单季度归母净利润及增速



资料来源：wind，天风证券研究所

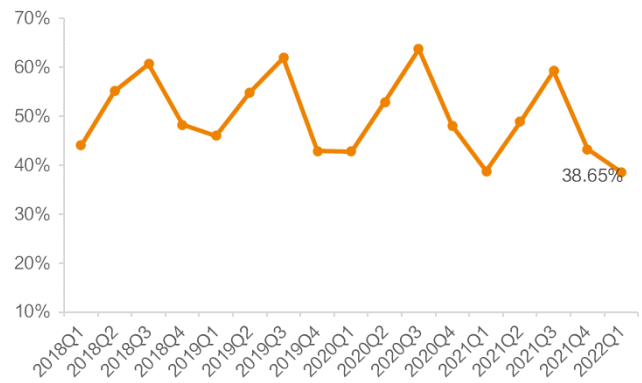
**毛利率层面：**2021 年水电板块毛利率为 48.88%，同比降低 5.03pct；2022Q1 板块毛利率为 38.65%，同比降低 0.18pct，环比降低 4.60pct。

图 21：水电板块毛利率



资料来源：wind，天风证券研究所

图 22：水电板块单季度毛利率

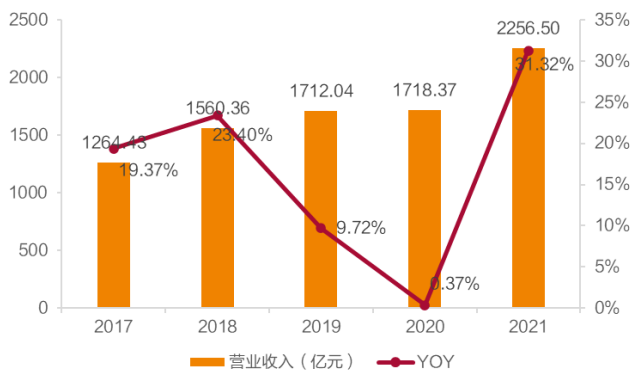


资料来源：wind，天风证券研究所

**1.2.4. 燃气：双碳目标下天然气需求高涨，国际气价大涨带动售价端价格走高**

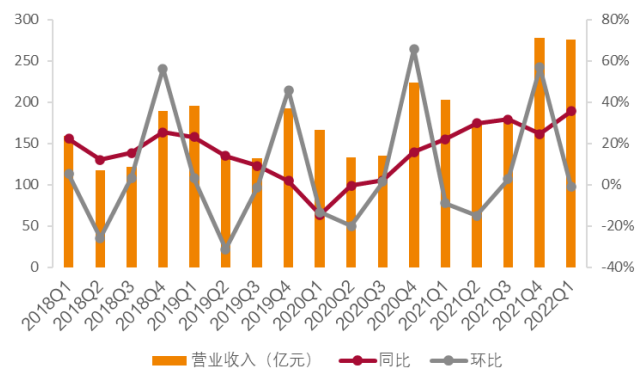
**收入层面：**2021 年燃气板块实现营收 2256.50 亿元，同比提高 31.32%，主要系双碳目标下天然气需求高涨，叠加上游国际气价大涨带动售价端价格走高；2022 年 Q1 实现营收 275.14 亿元，同比提高 35.45%，环比降低 0.97%。

图 23：燃气板块营收及增速



资料来源：wind，天风证券研究所

图 24：燃气板块单季度营收及增速



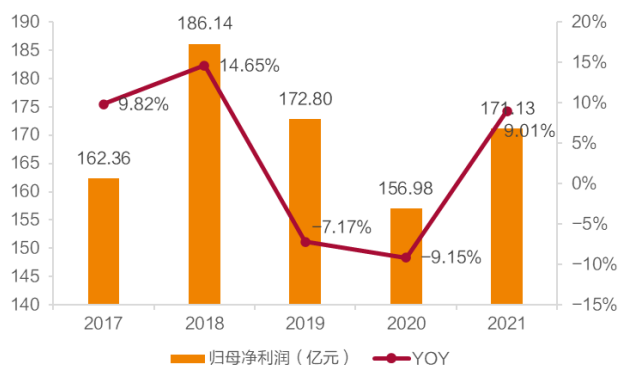
资料来源：wind，天风证券研究所

**利润层面：**2021 年燃气板块实现归母净利润 171.13 亿元，同比提高 9.01%；2022Q1 实现归母净利润 13.59 亿元，同比提高 7.78%，环比提高 29.83%。主要系营收规模增长带动。

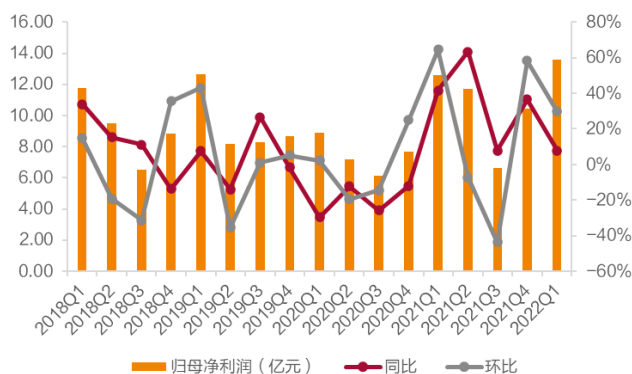
图 25：燃气板块归母净利润及增速

图 26：燃气板块单季度归母净利润及增速





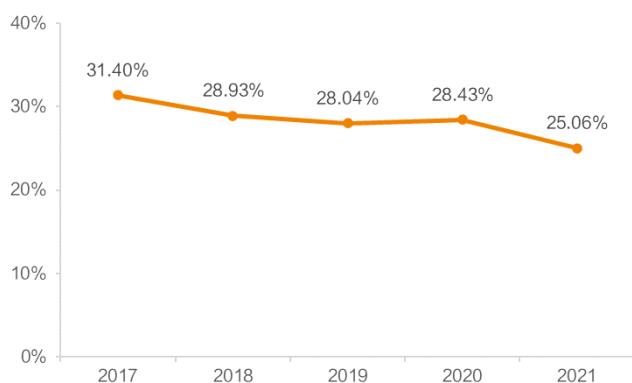
资料来源: wind, 天风证券研究所



资料来源: wind, 天风证券研究所

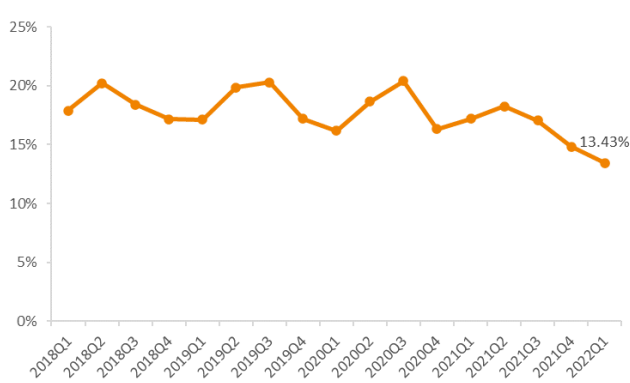
**毛利率层面:** 2021 年燃气板块, 毛利率为 25.06%, 同比降低 3.37pct, 主要系上游气价上涨影响; 2022Q1 板块毛利率为 13.43%, 同比降低 3.75pct, 环比降低 1.39pct。

图 27: 燃气板块毛利率



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 28: 燃气板块单季度毛利率

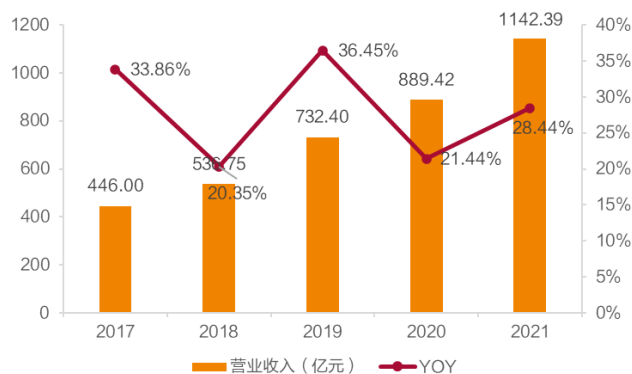


资料来源: wind, 天风证券研究所

1.2.5. 固废处理: 产能提升叠加疫情影响减弱, 业绩加速释放

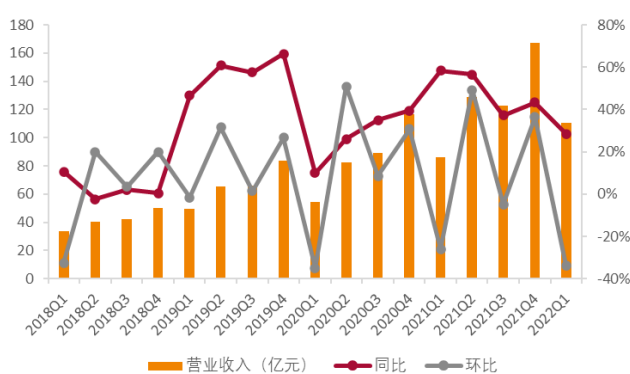
**收入层面:** 受焚烧产能提升及疫情减弱影响, 2021 年固废处理板块实现营收 1142.39 亿元, 同比提高 28.44%; 2022Q1 实现营收 110.68 亿元, 同比提高 28.42%, 环比降低 33.75%。

图 29: 固废处理板块营收及增速



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 30: 固废处理板块单季度营收及增速

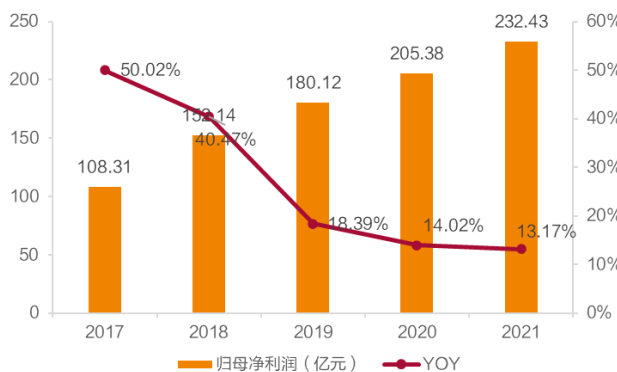


资料来源: wind, 天风证券研究所

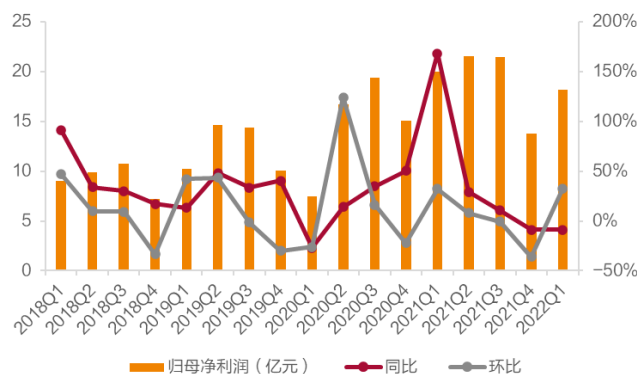
**利润层面:** 2021 年固废处理板块实现归母净利润 232.42 亿元, 同比提高 13.17%; 2022Q1 实现归母净利润 18.18 亿元, 同比降低 8.78%, 环比提高 32.38%。

图 31: 固废处理板块归母净利润及增速

图 32: 固废处理板块单季度归母净利润及增速



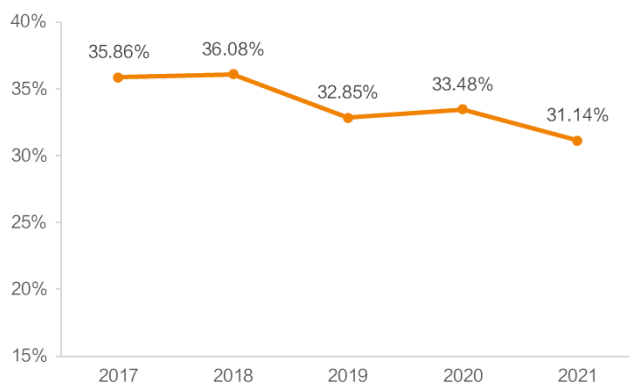
资料来源: wind, 天风证券研究所



资料来源: wind, 天风证券研究所

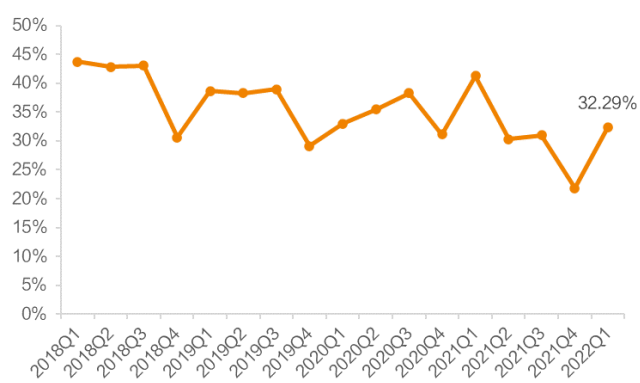
**毛利率层面:** 2021 年固废处理板块毛利率为 31.14%，同比降低 2.34pct；2022Q1 板块毛利率为 32.29%，同比降低 8.99pct，环比提高 10.46pct。主要系项目成本提高及上网电价降低所致。

图 33: 固废处理板块毛利率



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 34: 固废处理板块单季度毛利率



资料来源: wind, 天风证券研究所

### 1.3. 投资建议

**新能源运营商板块:** 双碳背景下，风电、光伏装机规模仍有较大增长空间，根据全球能源互联网发展合作组织预测，到 2025 年，我国清洁能源装机量将达到 17 亿千瓦，其中风电装机容量将达到 5.36 亿千瓦，2021-2025 年 CAGR 达 12.89%；光伏装机容量将达到 5.51 亿千瓦，2021-2025 年 CAGR 达 15.46%。叠加存量补贴逐步解决，行业迎来平价时代的大背景，新能源运营企业现金流、盈利能力和成长性都有望得到持续改善。具体标的方面，建议关注【龙源电力】【三峡能源】等。

**火电板块:** 2022 年 3 月煤炭价格开始进入下降通道，煤炭需求进入淡季，叠加区域疫情影响和政策推动，煤价预计持续走低，火力发电的成本压力有望缓解，带动盈利能力改善。同时电价市场化改革持续推进，多地电价高位上浮，部分发电成本得以向下游疏导。因此，我们预计 Q2 火电行业业绩有望迎来边际改善，从而带来反弹行情。具体标的方面，建议关注【华能国际 (A+H)】【上海电力】【福能股份】【华润电力】【华电国际 (A+H)】等。

**水电板块:** 一方面，水风光互补利用负荷碳中和大方向，在双碳背景下，未来水电开发程度有望进一步加深；另一方面，2022Q1 全国来水情况较优，在板块整体下行的情况下保证了水电板块的相对稳定，2022 年水电企业业绩可期。具体标的方面，建议关注【长江电力】【华能水电】等。

**燃气板块:** 一方面，在能源结构加速转型的背景下，煤电装机缩减，而风电、光伏不稳定性仍存，天然气作为同时具备清洁低碳性与灵活性的过渡能源，在碳达峰过程中的重要性愈发凸显；另一方面，我国城镇化率仍存提升空间，而持续的城镇化进程以及随之扩大的采暖需求有望带动城市燃气需求稳定增长。具体标的方面，建议关注【新奥能源】等。

**固废处理板块：**2021 年以垃圾焚烧为代表的固废处置行业保持了较好的发展势头，根据《“十四五”城镇生活垃圾分类和处理设施发展规划》，到 2025 年底，全国城镇生活垃圾焚烧处理能力将达到 80 万吨/日左右，预计较“十三五”末的 58 万吨/日增长约 22 万吨/日，行业增长空间仍存。具体标的方面，建议关注【瀚蓝环境】【三峰环境】【伟明环保】等。

## 2. 环保公用投资组合

表 2：环保公用投资组合（截至 4 月 29 日收盘）

代码	股票简称	30 日涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	归母净利润(亿元)		PE		投资要点	最新收盘价 (元)
				2021	2022E	2021	2022E		
600011.SH	华能国际	2.67	1,146	-103	75	-11	15	火电业务持续改善，新能源助力成长属性提升	7.30
601985.SH	中国核电	-10.76	1,344	80	111	17	12	电价上涨增厚业绩，风光开启新增长曲线	7.13
0916.HK	龙源电力	-8.97	1,480	62	75	24	20	风电运营龙头，十四五装机有望快速增长	12.98
600803.SH	新奥股份	-3.70	466	41	54	11	9	天然气行业龙头，碳中和下成长潜力高	16.39
600900.SH	长江电力	4.17	5,167	263	281	20	18	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	22.72
600905.SH	三峡能源	-6.13	1,666	56	84	30	20	三峡集团旗下新能源运营商，引领海上风电发展	5.82

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

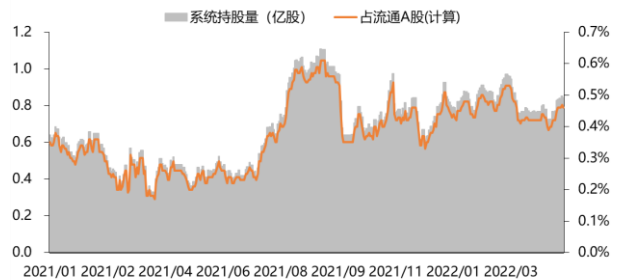
截至 2022 年 4 月 29 日，剔除限售股解禁影响后，长江电力、华能水电、国投电力、川投能源和华测检测外资持股比例分别为 8.15%、0.46%、1.56%、2.47%和 15.51%。较年初（1 月 3 日）分别变化+0.94、-0.05、-0.06、-0.11 和 -2.32 个百分点，较上周分别变化+0.09、+0.01、-0.03、-0.05 和 -0.02 个百分点。

图 35：长江电力外资持股情况



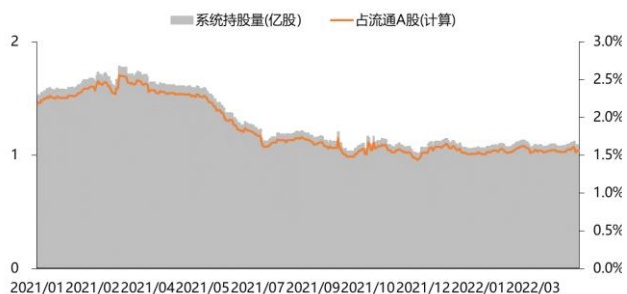
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 36：华能水电外资持股情况



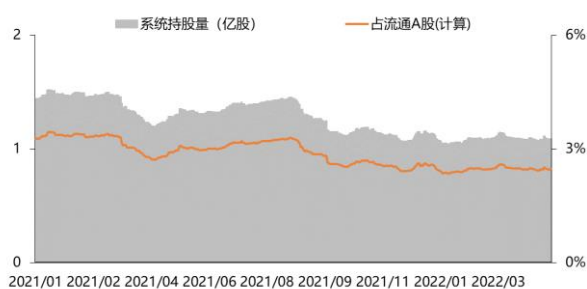
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 37：国投电力外资持股情况



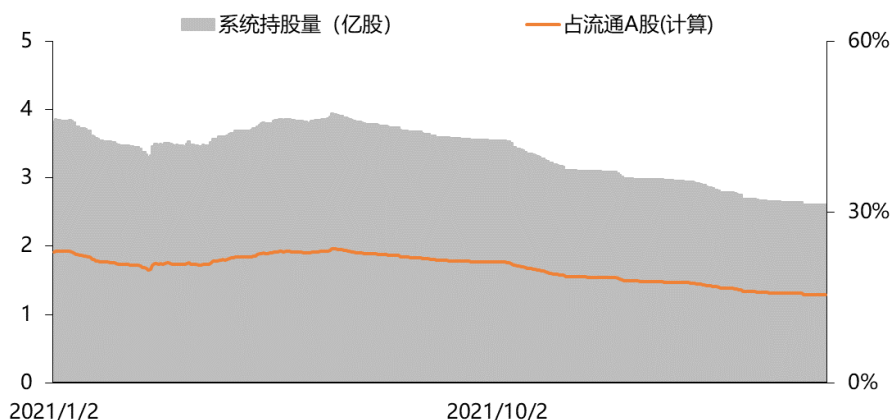
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 38：川投能源外资持股情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 39：华测检测外资持股情况



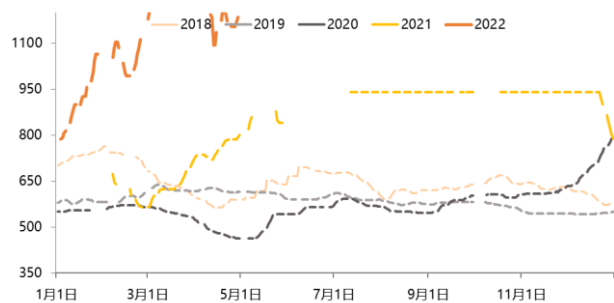
资料来源：Wind，天风证券研究所

## 4. 行业重点数据跟踪

**煤价方面**，截至 2022 年 4 月 29 日，**秦皇岛港动力末煤（5500K）平仓价**为 1185 元/吨，较去年同期增加 391 元/吨，同比变化+49.2%，较 2022 年 1 月 4 日 788 元/吨环比变化+50.4%。

**库存方面**，截至 2022 年 4 月 29 日，**秦皇岛港煤炭库存总量**为 475 万吨，较去年同期增加 36 万吨，同比变化+8.2%，较 2022 年 1 月 1 日 477 万吨环比变化-0.4%。

图 40：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（元）



资料来源：Wind，天风证券研究所

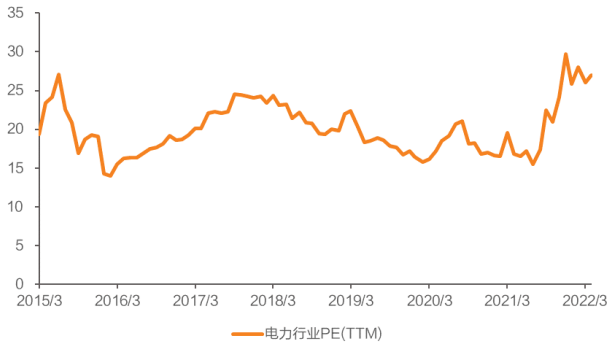
图 41：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

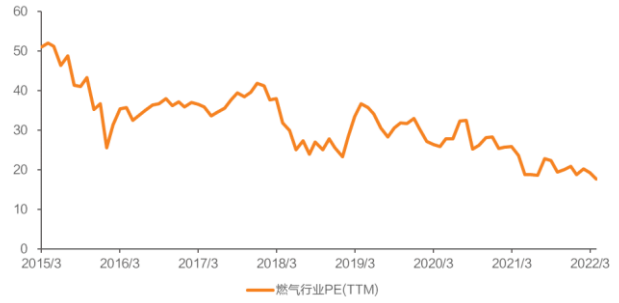
## 5. 行业历史估值

图 42：电力行业历史估值



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 43：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

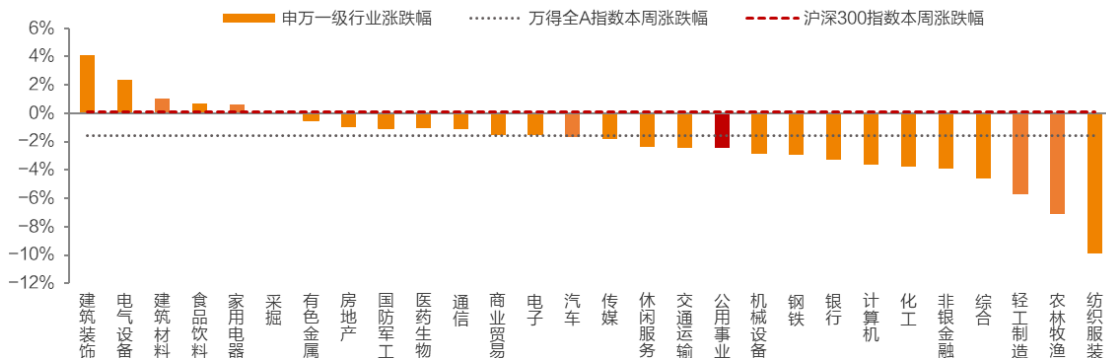
表 3：上周个股涨跌幅排名

排名	代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
<b>涨幅前 10 个股</b>								
1	000722.SZ	湖南发展	61.09	70	-	-	-	-
2	600780.SH	通宝能源	10.47	51	-	-	-	-
3	600795.SH	国电电力	10.22	539	0.31	0.42	10	7
4	000720.SZ	新能泰山	9.85	68	-	-	-	-
5	601368.SH	绿城水务	9.40	53	-	-	-	-
6	600236.SH	桂冠电力	7.55	449	-	-	-	-
7	000899.SZ	赣能股份	7.38	50	0.39	0.81	13	6
8	603706.SH	东方环宇	7.33	32	-	-	-	-
9	600578.SH	京能电力	7.04	193	-	-	-	-
10	600483.SH	福能股份	6.22	247	1.25	1.45	10	9
<b>跌幅前 5 个股</b>								
1	600864.SH	哈投股份	-18.16	91	-	-	-	-
2	000421.SZ	南京公用	-17.41	26	-	-	-	-
3	000862.SZ	银星能源	-16.93	44	-	-	-	-
4	603200.SH	上海洗霸	-15.82	23	-	-	-	-
5	300483.SZ	沃施股份	-15.68	34	-	-	-	-

资料来源：Wind，天风证券研究所

注：均采用 Wind 一致预期

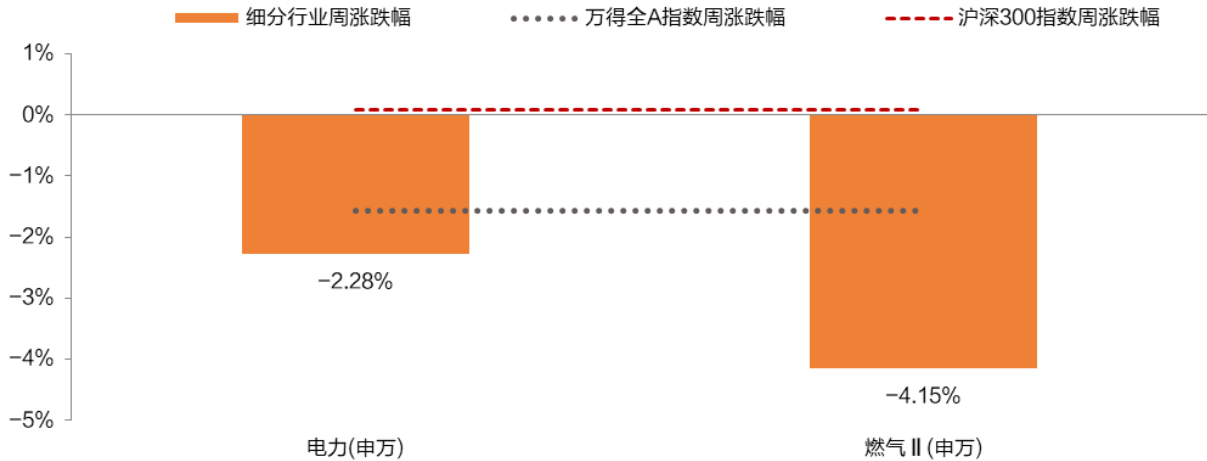
图 44：上周申万一级行业涨跌幅排名



资料来源：Wind，天风证券研究所



图 45：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 4：上周行业动态一览

### 公用事业

#### 10MW 以上集中式太阳能电站须每季度上报可靠性信息！发改委发布电力可靠性管理办法

4月24日，国家发改委发布《电力可靠性管理办法（暂行）》，文件指出，发电设备可靠性信息，包括100兆瓦及以上容量火力发电机组、300兆瓦及以上容量核电机组常规岛、50兆瓦及以上容量水力发电机组的可靠性信息，总装机50兆瓦及以上容量风力发电场、10兆瓦及以上集中式太阳能发电站的可靠性信息。【北极星太阳能光伏网】

#### 2022年3月全国新能源并网消纳情况公布

2022年3月我国风电利用率为96.1%，1-3月风电利用率为96.8%；2022年3月我国光伏利用率为97.2%，1-3月光伏利用率为97.2%。【全国新能源消纳监测预警中心】

#### 福建：支持鼓励建设多能互补、分布式新能源、风光储一体化、微电网等项目

福建省人民政府关于印发福建省“十四五”生态省建设专项规划的通知，提出推动智慧能源建设。通过试点示范，稳步推进智慧能源应用，支持鼓励建设多能互补、分布式新能源、风光储一体化、微电网等项目；结合创建国家新能源产业示范区建设，支持户用和工业园区、机场等屋顶太阳能光伏分布式发电，因地制宜推进“渔光互补”、矿山修复光伏等项目；开展农业农村减排固碳行动，大力发展绿色低碳循环农业，推进农光互补、光伏+设施农业、海上风电+海洋牧场等低碳农业模式。【北极星太阳能光伏网】

#### 2022年一季度分布式光伏新增装机8.87GW，户用光伏2.55GW

4月27日，国家能源局发布2022年第一季度光伏发电建设运行情况。2022年第一季度新增并网容量13.21GW，其中，集中式光伏电站4.34GW，分布式光伏8.87GW，其中户用光伏新增装机2.55GW，同比增长102.4%。【中国光伏行业协会】

#### 国家能源局：2022年一季度可再生能源发展开局良好

国家能源局发布了2022年一季度可再生能源形势，2022年Q1我国可再生能源新增装机2541万千瓦，占全国新增发电装机的80%。其中，水电、风电、光伏、生物质发电分别占全国新增装机的10.8%、24.9%、41.6%和2.7%。全国可再生能源发电量达5336亿千瓦时。其中，水电、风电、光伏、生物质发电分别占全国发电量的41.5%、34.4%、15.8%和8.3%。【北极星电力新闻网】

### 环保

#### 到2023年40%的城市污水处理厂出水水质达到地表水Ⅳ类标准

山东省住建厅发布关于印发《山东省城市排水“两个清零、一个提标”工作方案》的通知（以下简称“通知”），通知要求，到2023年，80个县（市、区）完成整县（市、区）制雨污合流管网清零，其中南四湖流域所有县（市、区）完成清零。城市黑臭水体动态清零。40%的城市污水处理厂出水水质达到地表水Ⅳ类标准，城市再生水利用量每年增加1亿吨，城市再生水利用率达到50%。【北极星水处理网】

#### 渭南市2022年重点建设项目计划总投资3340亿

陕西渭南市 2022 年重点建设项目计划发布，该计划表前期 293 个，新建 255 个，总投资 3339.8 亿，其中涉及多个生态环保项目，具体有节能技术改造项目、烟气升级改造项目、低碳综合示范园项目、污水处理厂灾后恢复重建项目、再生水（中水）综合利用建设项目、污水处理厂污水主干管网工程项目、生活垃圾焚烧发电建设项目、清洁能源综合利用示范项目、黄河流域生态保护项目、生态环境治理工程项目、生活垃圾焚烧热电联产协同处置项目、垃圾焚烧发电处理项目等。【北极星环保网】

#### 山西：关于推动焦化行业高质量发展的指导意见

山西发布《关于推动焦化行业高质量发展的指导意见（征求意见稿）》，提出到 2023 年底前，全省焦化企业全面实现干法熄焦，全面完成超低排放改造，全面关停 4.3 米焦炉以及不达超低排放标准的 5.5 米及以上焦炉。2025 年，全行业能耗总量和能耗强度较 2020 年实现“双下降”，焦化企业全面迈过“生存线”，力争 30%以上企业达到“发展线”的总体目标。【北极星大气网】

#### 2025 年新建民用建筑 100%“绿色”，山东发布“十四五”绿色建筑与建筑节能发展规划

近日，山东省相关部门联合印发《规划》明确，到 2025，全省绿色建筑与建筑节能实现持续、高质量发展，建筑的能效水平大幅提高，结构进一步优化，领域能耗和碳排放增长趋势有效控制，建筑业发展方式及建造模式绿色转型取得明显成效。绿色建筑占城镇新建民用建筑比例达到 100%。“十四五”期间，新增绿色建筑面积 5 亿 m<sup>2</sup> 以上，获得绿色建筑标识项目面积 1 亿 m<sup>2</sup>。既有建筑节能与绿色化改造方面，“十四五”期间，完成既有居住建筑节能改造及绿色化改造面积 3000 万 m<sup>2</sup> 以上，公共建筑能效提升改造面积 2000 万 m<sup>2</sup> 以上，所有设区市基本达到公共建筑能效提升重点城市要求；在可再生能源与清洁能源建筑应用方面，“十四五”期间，推广可再生能源与新能源建筑应用面积 4 亿平方米以上。到 2025 年，城镇民用建筑可再生能源替代常规能源比重超过 10%。【北极星碳管家网】

#### 国家发改委：开展光伏治沙试点 高水平建设新能源综合示范区

国家发改委昨日印发《支持宁夏建设黄河流域生态保护和高质量发展先行区实施方案》。提出在确保能源安全的前提下，严控煤炭消费量增长，提高煤炭清洁高效利用、煤电降耗减排水平，实现能耗强度下降 15.5%、可再生能源装机占比达到 55%，在保护好生态的基础上开展光伏治沙试点，加快推进沙漠、戈壁、荒漠地区大型风电、光伏基地项目建设。【北极星太阳能光伏网】

资料来源：北极星电力网，北极星环保网，全国新能源消纳监测预警中心，天风证券研究所

## 8. 上周重点公司公告

表 5：上周重点公司公告

公告类型	公司名称	时间	公告内容
	佛燃能源	2022/4/28	公司 2021 实现营业收入 135.31 亿元，同比增加 78.71%；归母净利润 5.95 亿元，同比增加 26.72%。
	国投电力	2022/4/28	公司 2021 实现营业收入 436.82 亿元，同比增加 11.09%；归母净利润 24.37 亿元，同比减少 55.82%。
	龙源电力	2022/4/28	公司 2021 实现营业收入 371.95 亿元，同比增加 29.75%；归母净利润 61.59 亿元，同比增加 30.30%。
	联美控股	2022/4/28	公司 2021 实现营业收入 34.68 亿元，同比减少 3.61%；归母净利润 10.46 亿元，同比减少 37.93%。
	博世科	2022/4/28	公司 2021 实现营业收入 26.57 亿元，同比减少 26.4%；归母净利润-5.15 亿元，同比减少 363.96%。
财务报告	上海电力	2022/4/28	公司 2021 实现营业收入 306.31 亿元，同比增加 26.48%；归母净利润-18.93 亿元，同比减少 312.67%。
	浙能电力	2022/4/28	公司 2021 实现营业收入 710.73 亿元，同比增加 37.51%；归母净利润-8.55 亿元，同比减少 114.05%。
	德林海	2022/4/28	公司 2021 实现营业收入 4.91 亿元，同比增加 0.02%；归母净利润 1.09 亿元，同比减少 43.56%。
	国电电力	2022/4/25	公司 2021 年实现营业收入 1681.85 亿元，同比增加 16.55%；归母净利润为-19.68 亿元，同比减少 146.48%。
	福能股份	2022/4/25	公司 2021 年实现营业收入 120.77 亿元，同比增加 26.37%；归母净利润为 12.68 亿元，同比减少 15.18%。
	津膜科技	2022/4/25	公司 2021 年实现营业收入 4.73 亿元，同比减少 5.81%；归母净利润为 0.28 亿元，同比增

		加 132.35%。
京能电力	2022/4/25	公司 2021 年实现营业收入 222.37 亿元，同比增加 10.65%；归母净利润为-31.11 亿元，同比减少 322.8%。
上海洗霸	2022/4/26	公司 2021 年实现营业收入 5.6 亿元，同比增加 5.63%；归母净利润为 0.41 亿元，同比增加 17.58%。
德林海	2022/4/26	公司 2021 年实现营业收入 4.91 亿元，同比增加 0.02%；归母净利润为 1.09 亿元，同比减少-43.56%。
侨银股份	2022/4/26	公司 2021 年实现营业收入 33.32 亿元，同比增加 17.77%；归母净利润为 2.55 亿元，同比减少-32.08%。
内蒙华电	2022/4/26	公司 2021 年实现营业收入 189.34 亿元，同比增加 23.26%；归母净利润为 4.52 亿元，同比减少-40.42%。
威派格	2022/4/26	公司 2021 年实现营业收入 12.64 亿元，同比增加 26.12%；归母净利润为 1.96 亿元，同比增加 14.65%。
高能环境	2022/4/27	公司 2021 年实现营业收入 78.27 亿元，同比增长 14.65%；归母净利润为 7.26 亿元，同比增长 32.03%。
中国核电	2022/4/27	公司 2021 年实现营业收入 623.67 亿元，同比增长 19.30%；归母净利润为 80.38 亿元，同比增长 34.07%。
桂冠电力	2022/4/27	公司 2021 年实现营业收入 84.14 亿元，同比减少 6.24%；归母净利润为 13.52 亿元，同比减少 38.45%。
隆盛科技	2022/4/27	公司 2021 年实现营业收入 9.3 亿元，同比增长 60.83%；归母净利润为 9764.6 万元，同比增长 81.94%。
先河环保	2022/4/27	公司 2021 年实现营业收入 11.11 亿元，同比减少 10.97%；归母净利润为 7121.41 万元，同比减少 46.92%。
泰坦科技	2022/4/27	公司 2021 年实现营业收入 21.64 亿元，同比增长 56.32%；归母净利润为 1.44 亿元，同比增长 40.09%。
深圳燃气	2022/4/27	公司 2021 年实现营业收入 214.15 亿元，同比增长 42.62%；归母净利润为 13.54 亿元，同比增长 2.46%。
金科环境	2022/4/27	公司 2021 年实现营业收入 5.6 亿元，同比增长 0.41%；归母净利润为 6229.28 万元，同比减少 13.03%。
湖北能源	2022/4/27	公司 2021 年实现营业收入 226.18 亿元，同比增长 32.86%；归母净利润为 23.39 亿元，同比减少 4.81%。
皖能电力	2022/4/27	公司 2021 年实现营业收入 210.32 亿元，同比增长 25.55%；归母净利润为-13.37 亿元，同比减少 231.91%。
旺能环境	2022/4/27	公司 2021 年实现营业收入 29.68 亿元，同比增长 74.75%；归母净利润为 6.48 亿元，同比增长 24.1%。
南大环境	2022/4/27	公司 2021 年实现营业收入 5.19 亿元，同比增长 7.27%；归母净利润为 9297.88 万元，同比减少 29.53%。
三峡水利	2022/4/27	公司 2021 年实现营业收入 101.77 亿元，同比增长 93.62%；归母净利润为 8.65 亿元，同比增长 39.52%。
联泰环保	2022/4/29	公司 2021 年实现营业收入 7.85 亿元，同比增加 30.05%；归母净利润 3.03 亿元，同比增加 27.21%。
长春燃气	2022/4/29	公司 2021 年实现营业收入 17.97 亿元，同比增加 15.00%；归母净利润 0.24 亿元，同比增加 49.28%。
韶能股份	2022/4/29	公司 2021 年实现营业收入 39.66 亿元，同比减少 20.03 %；归母净利润 0.28 亿元，同比减少 87.08%。
盈峰环境	2022/4/29	公司 2021 年实现营业收入 118.14 亿元，同比减少 17.57%；归母净利润 7.28 亿元，同比减

		少 47.46%。	
	<b>启迪环境</b>	2022/4/29	公司 2021 年实现营业收入 84.81 亿元, 同比减少 1.93%; 归母净利润-45.40 亿元, 同比减少 191.20%。
	<b>清新环境</b>	2022/4/29	公司 2021 年实现营业收入 68.80 亿元, 同比增加 46.34%; 归母净利润 5.68 亿元, 同比增加 66.70%。
	<b>沃顿科技</b>	2022/4/29	公司 2021 年实现营业收入 13.81 亿元, 同比增加 10.10%; 归母净利润 1.21 亿元, 同比增加 14.56%。
	<b>渤海股份</b>	2022/4/29	公司 2021 年实现营业收入 18.12 亿元, 同比减少 3.97%; 归母净利润 0.11 亿元, 同比减少 43.34%。
	<b>长江电力</b>	2022/4/29	公司 2021 年全年实现营收 556.46 亿元, 同比-3.7%; 归母净利润 262.73 亿元, 同比-0.09%。
	<b>龙净环保</b>	2022/4/29	公司 2021 年全年实现营收 112.97 亿元, 同比+10.96%; 归母净利润 8.6 亿元, 同比+22.42%。
	<b>重庆燃气</b>	2022/4/29	公司 2021 年全年实现营收 78.1 亿元, 同比+14.49%; 归母净利润 4.56 亿元, 同比+21.27%。
	<b>京能电力</b>	2022/4/25	(1) 公司全资子公司宁夏京能宁东新能源有限公司投资建设京能宁东 150MW 集中式复合发电项目, 总投资 6.41 亿元, 项目资本金 1.28 亿元。(2) 公司全资控股孙公司京渤新能源投资建设长子县 100MW 光伏发电项目, 总投资 5.36 亿元, 项目资本金 1.07 亿元。(3) 公司控股子公司内蒙古京海煤研石发电有限责任公司投资建设京海发电 100MW 光伏发电项目, 总投资 5.02 亿, 项目资本金 1 亿元。
	<b>京能电力</b>	2022/4/25	公司拟以零元价格受让控股 70% 的子公司京乌能源另外两家股东多蒙德、国泓投资持有的 20% 及 10% 股权。
	<b>谱尼测试</b>	2022/4/25	公司拟以 0.49 亿元收购深圳市通测检测技术有限公司 70% 的股权。
	<b>豫能控股</b>	2022/4/26	公司投资建设河南鲁山抽水蓄能电站, 项目总装机容量 1300MW, 总投资 86.77 亿元, 预计 2027 年第一台机组投产, 2028 年全容量投产。
	<b>湖北能源</b>	2022/4/27	公司以总投资不超过 5.2 亿元投资建设监利汪桥 100 兆瓦光储渔业一体化电站项目。
<b>对外投资</b>	<b>湖北能源</b>	2022/4/27	公司子公司新能源公司拟收购浠水绿清源 100% 股权, 并由其建设毛畈光伏二期项目, 总投资不超过 4.5 亿元。
	<b>湖北能源</b>	2022/4/27	公司子公司新能源公司拟收购绿风天门 100% 股权, 总投资不超过 6.62 亿元。
	<b>旺能环境</b>	2022/4/27	公司通过多个子公司设立湖州景宝、汕头欣能、荆州欣能、江陵欣能、旺能绿能, 总金额为 2616.76 万元。
	<b>桂冠电力</b>	2022/4/27	公司计划投资建设广西田东农光互补光伏项目(一期)、广西博白射广嶂风电场三期项目、山西祁县光储一体化项目, 总投资约 16.38 亿元。
	<b>金科环境</b>	2022/4/27	公司发行限购股 128.45 万股, 占公司总股本的 1.25%。
	<b>高能环境</b>	2022/4/27	公司通过发行股份及支付现金的方式购买高能鹏富 40% 股权, 靖远高能 49.02% 股权, 同时非公开发行股份募集配套资金不超过 1.7 亿元。
<b>发行股票</b>	<b>宇通重工</b>	2022/4/27	公司拟授予 848 万股限制性股票, 授予价格为 5.29 元/股。
	<b>威派格</b>	2022/4/26	公司拟向 90 人授予股票不超过 229.19 万股, 约占总股本 0.45%, 授予价格为 3.65 元/股; 拟向 21 人授予股票不超过 635 万股, 约占总股本的 1.25%。
	<b>清新环境</b>	2022/4/29	公司拟授予 236 名激励对象限制性股票 4205.2 万股, 占总股本的 3%。
	<b>华能国际</b>	2022/4/27	公司子公司华能国际电力江苏能源开发有限公司完成 2022 年度第一期绿色中期票据(蓝色债券/碳中和债)的发行, 发行额为 5 亿元, 期限为 3 年, 发行利率为 2.92%。
	<b>华能国际</b>	2022/4/25	公司完成了 2022 年度第三期中期票据的发行, 债券发行额为 15 亿元, 发行利率 3.70%。
	<b>申能股份</b>	2022/4/25	公司 2022 年度第一期超短期融资券发行完成, 发行总额为 20 亿元, 利率 2.00%。
<b>公司债券</b>	<b>瀚蓝环境</b>	2022/4/25	公司完成 2022 年度第三期超短期融资券的发行, 发行总额为 5.6 亿元, 利率 2.04%。
	<b>深圳燃气</b>	2022/4/25	公司完成 2022 年度第二期超短期融资券的发行, 发行总额为 10 亿元, 利率 2.45%。
	<b>华能水电</b>	2022/4/25	公司完成 2022 年度第五期绿色超短期融资券的发行, 发行额 5 亿元, 发行利率 2.10%。
	<b>龙源电力</b>	2022/4/25	公司发行超短期融资券(第六期), 发行总额 20 亿, 发行利率 2.00%。
	<b>大唐发电</b>	2022/4/27	公司完成 2022 年度第一期中期票据的发行, 发行总额为 20 亿元, 期限为 3+N 年, 发行利率为 3.18%。



	华能水电	2022/4/27	公司完成 2022 年度第六期和第七期绿色超短期融资券的发行, 发行总额为 12.8 亿元。
	皖能电力	2022/4/27	公司拟注册发行中期票据额度不超过 50 亿元, 发行期限不超过 5 年。
	龙源电力	2022/4/26	公司发行 2022 年度第七期超短期融资券, 发行金额 6 亿元, 期限为 30 天。
	佛燃能源	2022/4/26	公司发行 2022 年度第一期中期票据, 发行规模为 5 亿元人民币, 期限 3 年。
股份回购	宇通重工	2022/4/25	公司拟回购注销已授予但尚未解除限售的限制性股票共计 126,667 股, 回购价格为 6.94 元/股。
	德林海	2022/4/27	公司以不超过人民币 66 元/股回购 3000-6000 万元股份, 回购期限为 12 个月。
	湖北能源	2022/4/27	公司不超过人民币 4.67 元/股回购 5-10 亿元股份, 回购期限为 12 个月。
	新奥股份	2022/4/29	公司以集中竞价交易方式首次回购股份 60 万股, 占公司总股本的 0.02%。
股份增减持	瀚蓝环境	2022/4/28	公司控股股东的母公司南海控股 2022.4.28 增持 313.47 万股, 占总股本 0.38%。
	玉禾田	2022/4/28	控股股东西藏天之润自 2022.4.27 日起补充质押 499 万股, 占公司总股本 1.8%, 占其所持股份 3.76%。
	江苏新能	2022/4/25	公司控股股东的一致行动人江苏国信集团有限公司计划增持公司股份, 拟增持金额 2.5-5 亿元。
	泰和科技	2022/4/25	公司副总经理万振涛先生以集中竞价的方式减持 45000 股, 减持均价 20.34 元/股, 占总股本的 0.02%。
股票回购	节能风电	2022/4/28	公司回购注销 1 名激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票 30 万股。
	三达膜	2022/4/28	公司拟通过竞价交易以不超过 18.26 元/股回购股份用于未来股权激励计划, 回购资金在 2600 万元-2700 万元范围内, 资金来源为超募资金。
季度报告	佛燃能源	2022/4/28	公司 2022Q1 实现营业收入 33.02 亿元, 同比增加 56.08%; 归母净利润 0.75 亿元, 同比增加 7.81%。
	国投电力	2022/4/28	公司 2022Q1 实现营业收入 110.42 亿元, 同比增加 20.1%; 归母净利润 10.38 亿元, 同比减少 14.91%。
	深圳能源	2022/4/28	公司 2022Q1 实现营业收入 77.67 亿元, 同比增加 31.27%; 归母净利润 5.18 亿元, 同比减少 15.24%。
	申能股份	2022/4/28	公司 2022Q1 实现营业收入 76.34 亿元, 同比增加 26.03%; 归母净利润 2.02 亿元, 同比减少 76.87%。
	龙蟠科技	2022/4/28	公司 2022Q1 实现营业收入 25.58 亿元, 同比增加 329.89%; 归母净利润 2.13 亿元, 同比增加 252.01%。
	中闽能源	2022/4/28	公司 2022Q1 实现营业收入 5.5 亿元, 同比增加 38.15%; 归母净利润 2.9 亿元, 同比增加 52.26%。
	大唐发电	2022/4/28	公司 2022Q1 实现营业收入 298.00 亿元, 同比增加 18.12%; 归母净利润-4.09 万元, 同比减少 144.32%。
	联美控股	2022/4/28	公司 2022Q1 实现营业收入 17.41 亿元, 同比增加 2.64%; 归母净利润 6.7 亿元, 同比减少 4.4%。
	国电电力	2022/4/28	公司 2022Q1 实现营业收入 467.84 亿元, 同比增加 19.83%; 归母净利润 10.56 亿元, 同比减少 50.66%。
	节能风电	2022/4/28	公司 2022Q1 实现营业收入 11.9 亿元, 同比增加 19.79%; 归母净利润 4.22 亿元, 同比增加 10.37%。
	博世科	2022/4/28	公司 2022Q1 实现营业收入 2.57 亿元, 同比减少 54.94%; 归母净利润-0.93 亿元, 同比减少 299.01%。
	上海电力	2022/4/28	公司 2022Q1 实现营业收入 83.81 亿元, 同比增加 16.38%; 归母净利润 1.01 亿元, 同比减少 62.19%。
	隆盛科技	2022/4/28	公司 2022Q1 实现营业收入 2.86 亿元, 同比增加 42.55%; 归母净利润 0.29 亿元, 同比增加 36.4%。
浙能电力	2022/4/28	公司 2022Q1 实现营业收入 183.16 亿元, 同比增加 26.67%; 归母净利润 6.27 亿元, 同比减少 40.46%。	



景津装备	2022/4/28	公司 2022Q1 实现营业收入 11.45 亿元, 同比增加 30.49%; 归母净利润 1.53 亿元, 同比增加 54.54%。
文山电力	2022/4/28	公司 2022Q1 实现营业收入 6.00 亿元, 同比增加 18.64%; 归母净利润 0.97 亿元, 同比减少 0.26%。
城发环境	2022/4/28	公司 2022Q1 实现营业收入 11.92 亿元, 同比增加 62.38%; 归母净利润 2.24 亿元, 同比增加 15.74%。
三达膜	2022/4/28	公司 2022Q1 实现营业收入 1.64 亿元, 同比增加 2.78%; 归母净利润 0.58 亿元, 同比减少 7.99%。
新奥股份	2022/4/28	公司 2022Q1 实现营业收入 353.53 亿元, 同比增加 36.91%; 归母净利润 7.54 亿元, 同比增加 25.08%。
瀚蓝环境	2022/4/28	公司 2022Q1 实现营业收入 27.27 亿元, 同比增加 32.04%; 归母净利润 1.59 亿元, 同比减少 34.30%。
华电国际	2022/4/28	公司 2022Q1 实现营业收入 288.16 亿元, 同比下降 3.98%; 归母净利润 6.17 亿元, 同比减少 50.26%。
节能国祯	2022/4/28	公司 2022Q1 实现营业收入 8.35 亿元, 同比增加 9.43%; 归母净利润 0.54 亿元, 同比减少 14.00%。
新天然气	2022/4/28	公司 2022Q1 实现营业收入 10.56 亿元, 同比增加 60.51%; 归母净利润 2.06 亿元, 同比减少 68.28%。
涪陵电力	2022/4/28	公司 2022Q1 实现营业收入 8.47 亿元, 同比增加 10.67%; 归母净利润 1.88 亿元, 同比增加 22.04%。
福龙马	2022/4/28	公司 2022Q1 实现营业收入 12.18 亿元, 同比下降 12.67%; 归母净利润 0.79 亿元, 同比减少 33.74%。
津膜科技	2022/4/25	公司 2022Q1 实现营业收入 0.59 亿元, 同比减少 6.04%; 归母净利润为-0.13 亿元, 同比减少 737.44%。
福能股份	2022/4/25	公司 2022Q1 实现营业收入 25.34 亿元, 同比减少 10.69%; 归母净利润为 6.44 亿元, 同比增加 16.94%。
清水源	2022/4/25	公司 2022Q1 实现营业收入 5.30 亿元, 同比增加 59.17%; 归母净利润为 0.76 亿元, 同比增加 2,114.93%。
京能电力	2022/4/25	公司 2022Q1 实现营业收入 78.34 亿元, 同比增加 39.79%; 归母净利润为 2.93 亿元, 同比增加 340.52%。
宇通重工	2022/4/25	公司 2022Q1 实现营业收入 7.4 亿元, 同比下降 14.57%; 归母净利润为 0.85 亿元, 同比下降 9.42%。
华能国际	2022/4/26	公司 2022Q1 实现营业收入 652.5 亿元, 同比增加 30.54%; 归母净利润为-9.56 亿元, 同比减少-129.96%。
上海洗霸	2022/4/26	公司 2022Q1 实现营业收入 1.37 亿元, 同比减少-4.05%; 归母净利润为 0.18 亿元, 同比增加 27.06%。
谱尼测试	2022/4/26	公司 2022Q1 实现营业收入 5.34 亿元, 同比增加 71.21%; 归母净利润为 0.06 亿元, 同比增加 112.95%。
德林海	2022/4/26	公司 2022Q1 实现营业收入 0.45 亿元, 同比减少-61.33%; 归母净利润为 0.03 亿元, 同比减少-92.31%。
黔源电力	2022/4/26	公司 2022Q1 实现营业收入 5.59 亿元, 同比增加 35.03%; 归母净利润为 0.88 亿元, 同比增加 99.19%。
豫能控股	2022/4/26	公司 2022Q1 实现营业收入 37.69 亿元, 同比增加 34.47%; 归母净利润为-4.62 亿元, 同比减少-671.11%。
侨银股份	2022/4/26	公司 2022Q1 实现营业收入 9.32 亿元, 同比增加 22.06%; 归母净利润为 0.77 亿元, 同比减少-11.09%。
东江环保	2022/4/26	公司 2022Q1 实现营业收入 9.64 亿元, 同比增加 28.24%; 归母净利润为 0.05 亿元, 同比

		减少-83.52%。
内蒙华电	2022/4/26	公司 2022Q1 实现营业收入 54.86 亿元, 同比增加 44.67%; 归母净利润为 4.96 亿元, 同比增加 188.32%。
威派格	2022/4/26	公司 2022Q1 实现营业收入 1.11 亿元, 同比减少-25.78%; 归母净利润为-0.55 亿元, 同比减少-499.65%。
中国核电	2022/4/27	公司 2021Q1 年实现营业收入 170.99 亿元, 同比增长 22.78%; 归母净利润为 28.84 亿元, 同比增长 53.25%。
太阳能	2022/4/27	公司 2022Q1 实现营业收入 13.96 亿元, 同比减少 11.58%; 归母净利润为 2.62 亿元, 同比减少 7.76%。
高能环境	2022/4/27	公司 2022Q1 实现营业收入 15.66 亿元, 同比增长 23.84%; 归母净利润为 1.7 亿元, 同比增长 42.85%。
桂冠电力	2022/4/27	公司 2022Q1 实现营业收入 25.84 亿元, 同比增长 34.56%; 归母净利润为 7.60 亿元, 同比增长 94.29%。
圣元环保	2022/4/27	公司 2022Q1 实现营业收入 4.95 亿元, 同比增长 86.55%; 归母净利润为 7288.8 万元, 同比减少 40.58%。
粤电力 A	2022/4/27	公司 2022Q1 实现营业收入 113.89 亿元, 同比增长 28.29%; 归母净利润为-4.50 亿元, 同比减少 436.51%。
维尔利	2022/4/27	公司 2022Q1 实现营业收入 4.34 亿元, 同比减少 34.58%; 归母净利润为 3058.21 万元, 同比减少 44.41%。
吉电股份	2022/4/27	公司 2022Q1 实现营业收入 42.90 亿元, 同比增长 22.24%; 归母净利润为 4.15 亿元, 同比减少 2.50%。
重庆水务	2022/4/27	公司 2022Q1 实现营业收入 16.18 亿元, 同比增长 10.85%; 归母净利润为 3.86 亿元, 同比减少 32.03%。
江苏新能	2022/4/27	公司 2022Q1 实现营业收入 5.35 亿元, 同比减少 1.09%; 归母净利润为 1.28 亿元, 同比减少 36.38%。
兴蓉环境	2022/4/27	公司 2022Q1 实现营业收入 14.42 亿元, 同比增长 19.10%; 归母净利润为 3.53 亿元, 同比增长 18.84%。
先河环保	2022/4/27	公司 2022Q1 实现营业收入 1.74 亿元, 同比减少 9.12%; 归母净利润为 556.85 万元, 同比减少 48.96%。
玉禾田	2022/4/27	公司 2022Q1 实现营业收入 12.75 亿元, 同比增长 7.74%; 归母净利润为 1.29 亿元, 同比减少 14.33%。
泰坦科技	2022/4/27	公司 2022Q1 实现营业收入 5.82 亿元, 同比增长 41.87%; 归母净利润为 1943.15 万元, 同比增长 25.55%。
建投能源	2022/4/27	公司 2022Q1 实现营业收入 54.28 亿元, 同比增长 19.58%; 归母净利润为 6962.57 万元, 同比减少 76.85%。
中原环保	2022/4/27	公司 2022Q1 实现营业收入 11.72 亿元, 同比减少 3.07%; 归母净利润为 1.29 亿元, 同比减少 13.96%。
深圳燃气	2022/4/27	公司 2022Q1 实现营业收入 67.86 亿元, 同比增长 55.92%; 归母净利润为 2.27 亿元, 同比减少 21.04%。
金科环境	2022/4/27	公司 2022Q1 实现营业收入 9722 万元, 同比增长 43.42%; 归母净利润为 559.7 万元, 同比增长 14.56%。
湖北能源	2022/4/27	公司 2022Q1 实现营业收入 69.36 亿元, 同比增长 36.13%; 归母净利润为 5.52 亿元, 同比下降 20.74%。
南大环境	2022/4/27	公司 2022Q1 实现营业收入 1.49 亿元, 同比增长 57.69%; 归母净利润为 3607.69 万元, 同比增长 69.91%。
皖能电力	2022/4/27	公司 2022Q1 实现营业收入 63.56 亿元, 同比增长 52.35%; 归母净利润为 1.38 亿元, 同比增长 25.25%。

旺能环境	2022/4/27	公司 2022Q1 实现营业收入 6.6 亿元, 同比增长 21.12%; 归母净利润为 1.69 亿元, 同比增长 15.12%。
碧水源	2022/4/27	公司 2022Q1 实现营业收入 18.03 亿元, 同比增长 4.48%; 归母净利润为 3760 万元, 同比增长 121.85%。
三峡水利	2022/4/27	公司 2022Q1 实现营业收入 23.02 亿元, 同比增长 12.03%; 归母净利润 985.91 万元, 同比减少 93.81%。
三峰环境	2022/4/29	公司 2022Q1 实现营业收入 15.45 亿元, 同比减少 3.31%; 归母净利润 3.05 亿元, 同比减少 43.24%。
上海环境	2022/4/29	公司 2022Q1 实现营业收入 12.36 亿元, 同比增加 16.22%; 归母净利润 1.50 亿元, 同比减少 26.13%。
明星电力	2022/4/29	公司 2022Q1 实现营业收入 5.58 亿元, 同比增加 43.49%; 归母净利润 0.42 亿元, 同比增加 23.59%。
贵州燃气	2022/4/29	公司 2022Q1 实现营业收入 18 亿元, 同比增加 27.20%; 归母净利润-0.62 亿元。
伟明环保	2022/4/29	公司 2022Q1 实现营业收入 10.37 亿元, 同比增加 37.73%; 归母净利润 4.59 万元, 同比增加 25.08%。
大众公用	2022/4/29	公司 2022Q1 实现营业收入 19.83 亿元, 同比增加 9.04%; 归母净利润-3.25 亿元。
百川能源	2022/4/29	公司 2022Q1 实现营业收入 18.37 亿元, 同比增加 9.98%; 归母净利润 1.46 亿元, 同比减少 27.51%。
绿色动力	2022/4/29	公司 2022Q1 实现营业收入 11.05 亿元, 同比减少 5.02%; 归母净利润 1.81 亿元, 同比减少 13.63%。
德创环保	2022/4/29	公司 2022Q1 实现营业收入 2 亿元, 同比增加 108.21%; 归母净利润 0.1 亿元。
天富能源	2022/4/29	公司 2022Q1 实现营业收入 19.75 亿元, 同比增加 28.85%; 归母净利润-2.20 亿元, 同比减少 341.06%。
联泰环保	2022/4/29	公司 2022Q1 实现营业收入 2.31 亿元, 同比增加 27.69%; 归母净利润 0.68 亿元, 同比增加 22.13%。
长青集团	2022/4/29	公司 2022Q1 实现营业收入 8.29 亿元, 同比增加 9.45%; 归母净利润 438 万元, 同比减少 89.31%。
中国天楹	2022/4/29	公司 2022Q1 实现营业收入 12.04 亿元, 同比减少 79.18%; 归母净利润 0.43 亿元, 同比减少 65.17%。
华银电力	2022/4/29	公司 2022Q1 实现营业收入 24.40 亿元, 同比增加 10.65%; 归母净利润-1.11 亿元, 同比下降 8.68%。
首创环保	2022/4/29	公司 2022Q1 实现营业收入 47.23 亿元, 同比增加 8.38%; 归母净利润 3.14 亿元, 同比增加 1.38%。
长春燃气	2022/4/29	公司 2022Q1 实现营业收入 6.67 亿元, 同比增加 15.79%; 归母净利润-0.12 亿元, 同比上升 43.58%。
华通热力	2022/4/29	公司 2022Q1 实现营业收入 6.32 亿元, 同比增加 5.99%; 归母净利润 1.44 亿元, 同比减少 5.10%。
韶能股份	2022/4/29	公司 2022Q1 实现营业收入 8.88 亿元, 同比减少 26.65 %; 归母净利润 0.32 亿元, 同比减少 6.45%。
盈峰环境	2022/4/29	公司 2022Q1 实现营业收入 28.23 亿元, 同比增加 3.11%; 归母净利润 1.41 亿元, 同比减少 6.77%。
启迪环境	2022/4/29	公司 2022Q1 实现营业收入 16.90 亿元, 同比减少 2.30%; 归母净利润-2.38 亿元, 同比减少 94.28%。
清新环境	2022/4/29	公司 2022Q1 实现营业收入 18.19 亿元, 同比增加 103.37%; 归母净利润 1.16 亿元, 同比增加 1.68%。
沃顿科技	2022/4/29	公司 2022Q1 实现营业收入 3.13 亿元, 同比减少 0.66%; 归母净利润 0.20 亿元, 同比增加 101.23%。

	渤海股份	2022/4/29	公司 2022Q1 实现营业收入 5.55 亿元, 同比增加 0.50%; 归母净利润 964 万元, 同比减少 19.99%。	
	长江电力	2022/4/29	公司 2022Q1 实现营收 97.38 亿元, 同比+9.78%; 归母净利润 31.37 亿元, 同比+9.34%。	
	金开新能	2022/4/29	公司 2022Q1 实现营收 6.22 亿元, 同比+69.96%; 归母净利润 0.77 亿元, 同比+13.24%。	
	奥福环保	2022/4/29	公司 2022Q1 实现营收 0.56 亿元, 同比-38.68%; 归母净利润 0.1 亿元, 同比-62.92%。	
	重庆燃气	2022/4/29	公司 2022Q1 实现营收 22.88 亿元, 同比+14.31%; 归母净利润 1.01 亿元, 同比+6.69%。	
	广州发展	2022/4/29	公司 2022Q1 实现营收 83.54 亿元, 同比-6.93%; 归母净利润 2.61 亿元, 同比+30.59%。	
	龙净环保	2022/4/29	公司 2022Q1 实现营收 19.44 亿元, 同比+2.14%; 归母净利润 1.78 亿元, 同比+26.01%。	
	福能股份	2022/4/25	公司 2022Q1 完成发电量 44.21 亿度, 同比增长 0.18%; 上网电量 41.94 亿度, 同比增长 0.33%; 完成供热量 179.38 万吨, 同比下降 6.02%。	
	大唐发电	2022/4/25	公司 2022Q1 完成发电量 581.056 亿度, 同比下降 2.21%。	
	旺能环境	2022/4/27	公司 2021 年第四季度完成发电量 6.8 亿度, 上网电量 5.8 亿度, 平均上网电价 0.55 元/度; 垃圾入库量 204.18 万吨, 供热量 45.97 万吨。	
	旺能环境	2022/4/27	公司 2022 年第一季度完成发电量 6.7 亿度, 上网电量 5.6 亿度, 平均上网电价 0.55 元/度; 垃圾入库量 199.85 万吨, 供热量为 34.48 万吨。	
	佛燃能源	2022/4/28	公司制定 2022 财务预算指标, 营业收入预计同比增长 25%-55%, 归母净利润同比增长 0%-30%。	
经营数据	国投电力	2022/4/28	2021 年全国全口径发电装机容量 23.8 亿千瓦, 同比+7.9%, 其中全口径非化石能源发电装机容量 11.2 亿千瓦, 同比+13.4%, 占总装机容量 47.0%, 历史上首次超过煤电装机比重。	
	龙蟠科技	2022/4/28	公司 2021Q1 主要产品如润滑油、防冻液等共计产量 1514.83 万吨, 销量 14.64 万吨, 营业收入 24.84 亿元。	
	国电电力	2022/4/28	公司 2022Q1 合并报表口径完成发电量 1069.63 亿千瓦时, 同比+4.72%; 上网电量完成 1014.51 亿千瓦时, 同比+4.71%。	
	节能风电	2022/4/28	公司 2022Q1 共发电量 28.27 亿千瓦时, 同比+16.47%; 上网电量共 27.22 亿千瓦时, 同比+16.27%, 上网均价为 0.4836 元/千瓦时。	
	文山电力	2022/4/28	公司 2022Q1 共自发电量 1.26 亿千瓦时, 同比+49.85%; 购电量 14.53 亿千瓦时, 售电量 15.16 亿千瓦时, 分别同比+5.84%、9.3%。	
	浙能电力	2022/4/28	公司 2022Q1 合并口径完成发电量 352.48 亿千瓦时, 上网电量 333.68 亿千瓦时, 分别同比+11.26%、11.22%; 平均上网结算电价为 0.432 元/千瓦时 (不含税), 同比+19.01%。	
	上海环境	2022/4/29	公司 2022Q1 累计发电量 14.53 亿度 (含委托运营的老港一期、二期), 上网电量 12.23 亿度。	
	伟明环保	2022/4/29	公司 2022 年累计发电量 7.74 亿度, 上网电量 6.34 亿度, 平均上网电价 0.624 元/度。	
	重大合同	津膜科技	2022/4/25	公司与青水津膜签署《购销框架协议》, 约定未来 3 年内青水津膜向公司采购总价 1.1236 亿元的膜组件单元及相应技术服务, 2022 年度预计发生不超过 0.2 亿元。
		上海电力	2022/4/28	公司拟以滨海北 H1、H2 项目作为底层资产, 公开募集基础设施公募 REITs 的申报, 暂定期限为 99 年。
重大项目 中标	福龙马	2022/4/29	公司 2022 年 4 月预中标了河南省安阳市、海南省琼海市、福建省龙岩市等地的环卫服务项目, 合同总金额为 6099 万元。	
	高能环境	2022/4/29	公司中标顺义区垃圾渗沥液处理工程项目, 中标价 2.11 亿元。	
	侨银股份	2022/4/29	公司中标山西省晋城市阳城县城乡垃圾综合处理项目, 预估中标总金额约 21.89 亿元, 特许经营期限为 30 年。	
	涪陵电力	2022/4/28	公司拟对外转让所持全部重庆市蓬威石化有限责任公司 15% 股权。	
其他	龙净环保	2022/4/25	公司收到控股股东正在筹划公司控制权变更相关的重大事项。公司股票 (600388) 及可转换公司债券 (110068) 自 2022 年 4 月 26 日 (星期二) 开市起停牌, 同时可转债停止转股, 预计停牌时间不超过 2 个交易日。	
	京能电力	2022/4/25	隋晓峰拟任公司董事长, 李染生拟任总经理, 韩志勇拟任副总经理。	
	中闽能源	2022/4/26	公司在富锦市二龙山镇 30MW 生物质热电联产项目, 通过了 72+24 小时满负荷试运行, 开始投入商业运行。	

金科环境	2022/4/27	毕昆先生申请辞去公司证券事务代表职务。
南大环境	2022/4/27	董迎雯女士辞去非独立董事职务，提名吴俊锋先生为公司新任非独立董事候选人。
中国核电	2022/4/27	唐亮先生申请辞去董事及董事会专门委员会相关职务，吴怡宁女士为公司第四届董事会非独立董事候选人。
旺能环境	2022/4/27	王学庚先生申请辞去公司董事长、法定代表人、董事、薪酬与考核委员会委员等职务；许瑞林先生申请辞去公司董事和战略决策委员等职务。
旺能环境	2022/4/27	公司拟将子公司淮北宇能拥有的供热管网资产组以 3700 万元转让给淮北欣旺。
佛燃能源	2022/4/28	全资子公司华兆能收购的武强中顺天然气有限公司未完成约定的净利润不少于 2000 万元。
伟明环保	2022/4/29	公司独立董事张伟贤任期届满离任，补选李光明继任。
佛燃能源	2022/4/28	公司拟计提 2021 各项资产减值准备 4619.12 万元，信用减值准备 1880.94 万元，共占归母净利润 10.93%。

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