

复工复产改善需求疲态，垃圾发电路在何方

2022 年 06 月 19 日

➤ **行情回顾：**6 月 13 日-6 月 17 日，电力、环保、燃气、水务板块跌幅分别-1.87%、-0.08%、-2.02%、0.00%，同期沪深 300 指数上涨 1.65%。

➤ **2022 年 5 月全国电力工业生产简况：**5 月份，全国多地迎来疫情后复工复产，政策面上央、地稳经济措施陆续落地，全国规上工业增加值同比增长 0.7%，环比增长 5.6%，带动前期疲弱的用电需求边际改善。5 月份，二、三产用电量同比降幅收窄，三大产业用电量环比分别增长 12.8%、6.4%、8.0%。水电出力单月同比增长 26.7%，延续高歌猛进势头；需求弱势、水电强势，火电出力同比下降 10.9%，连续第三个月下滑。

➤ **垃圾发电路在何方：**我国生活垃圾焚烧处理能力已基本满足生活垃圾无害化处置需求，未来行业增长空间主要来自三个方面：1）农村地区受收运体系不完善等因素影响，无害化处理率较低，在政策推动下，农村垃圾收运体系有望进一步完善，潜在市场空间或释放；2）人均生活垃圾产生量与城市化和经济发展水平关联较大，随着居民生活水平的提高，将诞生新的产能需求；3）结合自身现金流优势及资源禀赋，垃圾焚烧发电企业探索新能源业务转型，寻求新的利润增长点。

➤ **投资建议：**复工复产叠加央地稳经济政策陆续落地，用电需求边际改善。发电侧水电延续高歌猛进势头、火电连续三个月下滑。水电板块推荐长江电力、黔源电力，谨慎推荐国投电力、华能水电；火电板块推荐申能股份；核电板块推荐中国核电，谨慎推荐中国广核；风光运营板块推荐三峡能源，谨慎推荐龙源电力。乡村振兴背景下，农村垃圾清运体系逐步完善，叠加城市内生增长，有望进一步释放市场潜在需求；通过打通固废全产业链实现项目协同处理，部分企业探索新能源业务，寻找新的利润增长点。谨慎推荐瀚蓝环境、高能环境，建议关注旺能环境。

➤ **风险提示：**需求下滑；价格降低；成本上升；降水量减少；地方财政压力；政策推进滞后。

推荐

维持评级



分析师：严家源

执业证号：S0100521100007

邮箱：yanjiayuan@mszq.com

相关研究

1. 电力行业 2022 年中报业绩前瞻：水电开启丰收季，火电仍承压，新能源趋势不改
2. 环保行业专题报告：垃圾焚烧发电行业全景图
3. 公用事业行业周报（2022 年第 24 周）：完善储能市场交易机制，加速垃圾发电补贴发放
4. 公用事业行业周报（2022 年第 23 周）：新能源政策直击痛点，焚烧发电降本增效引关注
5. 《“十四五”可再生能源发展规划》点评：开发与消纳并重，推动绿色低碳转型

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
600900	长江电力	23.60	1.16	1.33	1.37	20.4	17.7	17.2	推荐
601985	中国核电	6.81	0.43	0.59	0.64	16.0	11.6	10.7	推荐
600642	申能股份	5.64	0.33	0.70	0.73	16.9	8.1	7.7	推荐
600905	三峡能源	6.25	0.20	0.30	0.33	31.7	20.8	18.9	推荐
002039	黔源电力	14.91	0.55	1.21	1.37	27.2	12.3	10.9	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2022 年 06 月 17 日收盘价；黔源电力 EPS 已根据股本变化调整。)

目 录

1 每周观点	3
1.1 行情回顾	3
1.2 行业观点	4
2 行业动态	12
2.1 电力	12
2.2 环保	15
3 公司公告	18
3.1 电力	18
3.2 环保	21
3.3 燃气	23
3.4 水务	24
4 投资建议	25
5 风险提示	26
插图目录	27
表格目录	27

1 每周观点

1.1 行情回顾

6月13日-6月17日 电力、环保、燃气、水务板块跌幅分别-1.87%、-0.08%、-2.02%、0.00%，同期沪深300指数上涨1.65%。

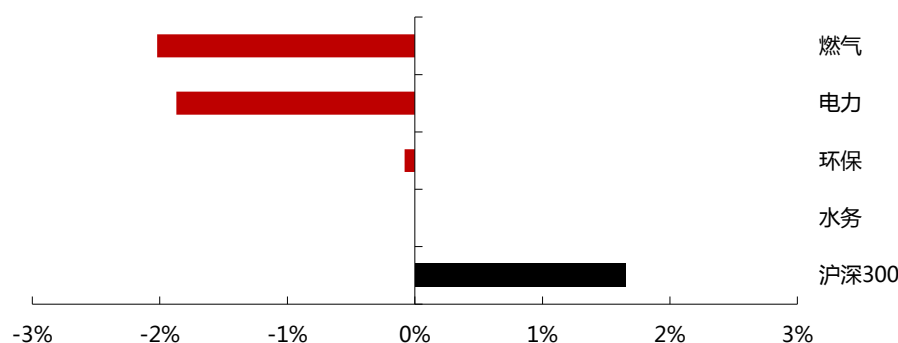
各子板块涨幅前三的公司分别为：

- 电力：深南电A、韶能股份、豫能控股；
- 环保：*ST博天、凯龙高科、德林海；
- 燃气：光正眼科、天壕环境、新奥股份；
- 水务：钱江水利、顺控发展、江南水务。

各子板块跌幅前三的公司分别为：

- 电力：辽宁能源、ST热电、赣能股份；
- 环保：*ST节能、高能环境、德创环保；
- 燃气：国新能源、贵州燃气、水发燃气；
- 水务：海天股份、洪城环境、创业环保。

图1：6月13日-6月17日公用事业子板块中，水务保持稳定，燃气跌幅最大



资料来源：Wind，民生证券研究院

表1：6月13日-6月17日公用事业各子板块涨跌幅榜

板块	涨跌幅榜前三名		涨跌幅榜后三名	
电力	深南电A	13.38%	辽宁能源	-14.74%
	韶能股份	13.31%	ST热电	-11.90%
	豫能控股	7.37%	赣能股份	-10.65%
环保	*ST博天	26.22%	*ST节能	-9.39%

燃气	凯龙高科	8.89%	高能环境	-9.24%
	德林海	8.64%	德创环保	-7.77%
	光正眼科	8.05%	国新能源	-10.09%
	天壕环境	4.05%	贵州燃气	-9.28%
	新奥股份	3.10%	水发燃气	-7.52%
水务	钱江水利	15.12%	海天股份	-5.45%
	顺控发展	10.59%	洪城环境	-4.65%
	江南水务	0.48%	创业环保	-4.55%

资料来源：Wind，民生证券研究院

1.2 行业观点

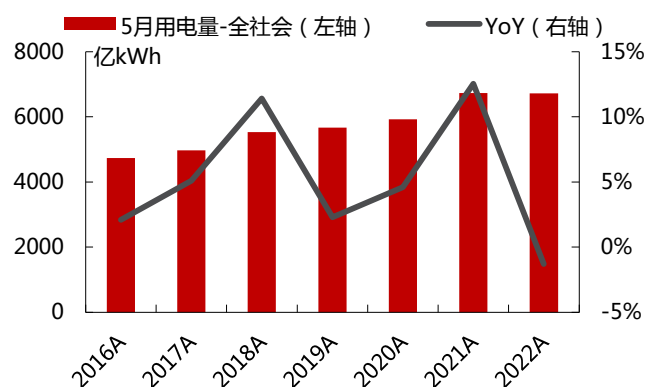
1.2.1 2022 年 5 月全国电力工业生产简况

■ 需求侧

5 月份，全社会用电量 6716 亿千瓦时，同比下降 1.3%、环比增长 5.6%，同比降幅与 4 月持平，2019-2022 年三年同期 CAGR 为 5.8%。1-5 月份，全社会用电量 3.35 万亿千瓦时，同比增长 2.5%，2019-2022 年同期 CAGR 为 6.2%。

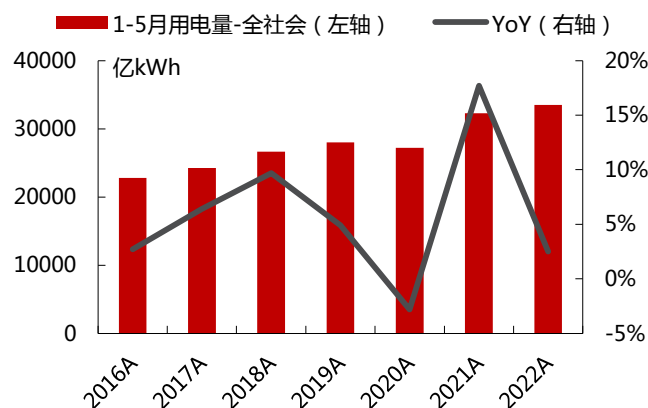
随着上海地区疫情得到控制，全国各地区全面复工复产，稳住经济大盘电视电话会议顺利召开，中央与地方政府陆续出台稳经济措施。5 月份，全国规上工业增加值同比增长 0.7%，环比增长 5.6%，经济形势向好带动用电需求改善。一、二、三产业用电量同比分别+6.3%、-0.5%、-4.4%，环比分别+12.8%、+6.4%、+8.0%，用电需求边际改善。5 月份，长三角、华中、云南部分地区气温较常年偏低，制冷用电需求下滑，居民生活用电量同比下降 2.4%。

图 2：2022 年 5 月全社会用电量同比下降 1.3%



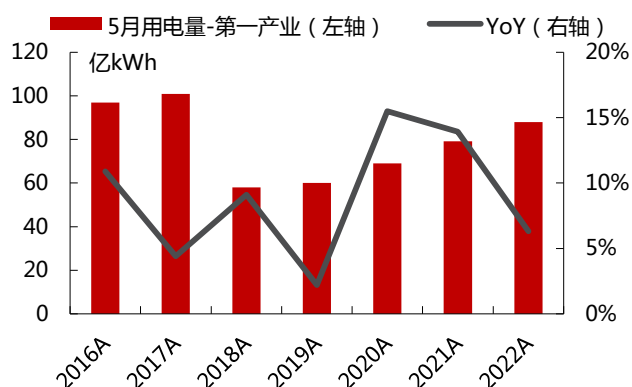
资料来源：国家统计局，国家能源局，中电联，民生证券研究院

图 3：2022 年 1-5 月全社会用电量同比增长 2.5%



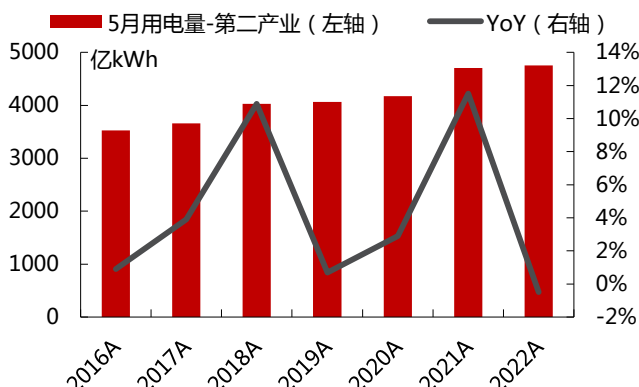
资料来源：国家统计局，国家能源局，中电联，民生证券研究院

图 4：2022 年 5 月第一产业用电量同比增长 6.3%



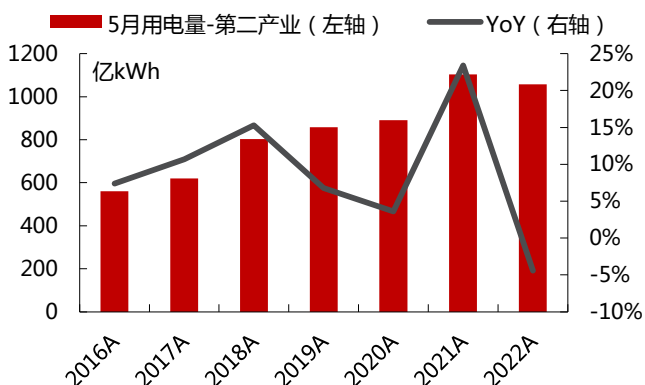
资料来源：国家统计局，国家能源局，中电联，民生证券研究院

图 5：2022 年 5 月第二产业用电量同比下降 0.5%



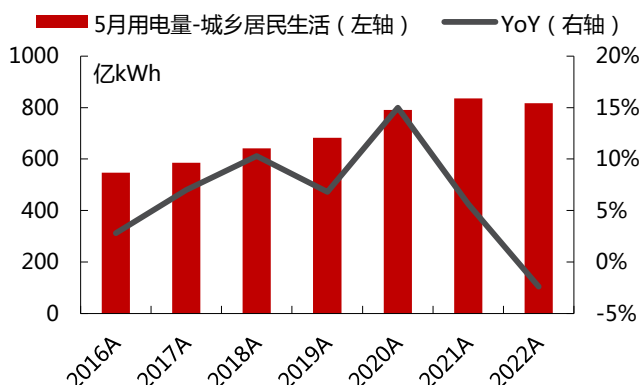
资料来源：国家统计局，国家能源局，中电联，民生证券研究院

图 6：2022 年 5 月第三产业用电量同比下降 4.4%



资料来源：国家统计局，国家能源局，中电联，民生证券研究院

图 7：2022 年 5 月居民生活用电量同比下降 2.4%



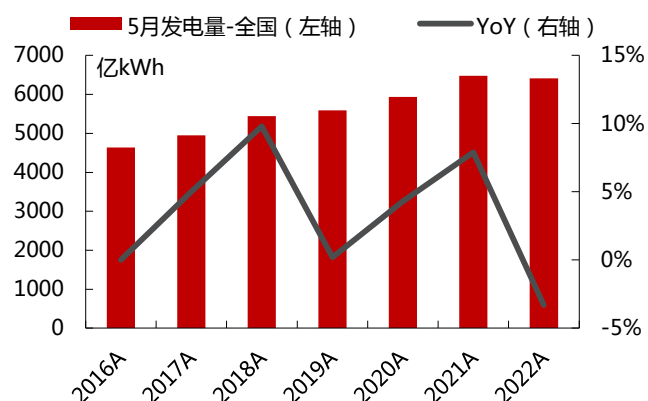
资料来源：国家统计局，国家能源局，中电联，民生证券研究院

■ 发电侧

5 月份,全国规上电厂发电量 6410 亿千瓦时,同比下降 3.3%,环比增长 5.2%,2019-2022 年三年同期 CAGR 为 4.7%。1-5 月份,全国规上电厂发电量 3.25 万亿千瓦时,同比增长 0.5%,三年 CAGR 为 5.3%。

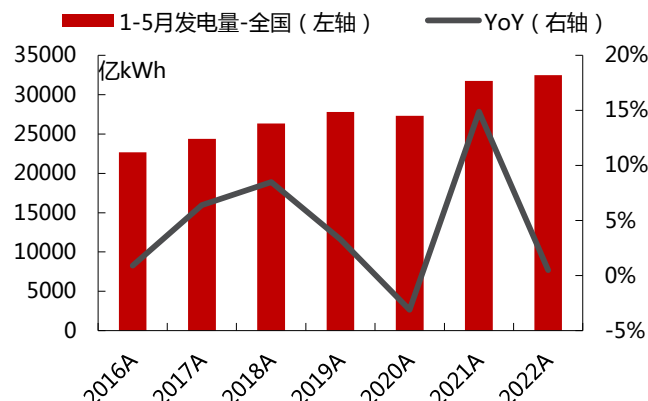
5 月份,西南区域强降雨持续,水电发电量同比增长 26.7%、环比增长 32.6%,延续高歌猛进势头;需求弱势、水电强势,火电发电量同比下降 10.9%,连续第三个月下滑。

图 8：2022 年 5 月全国发电量同比下降 3.3%



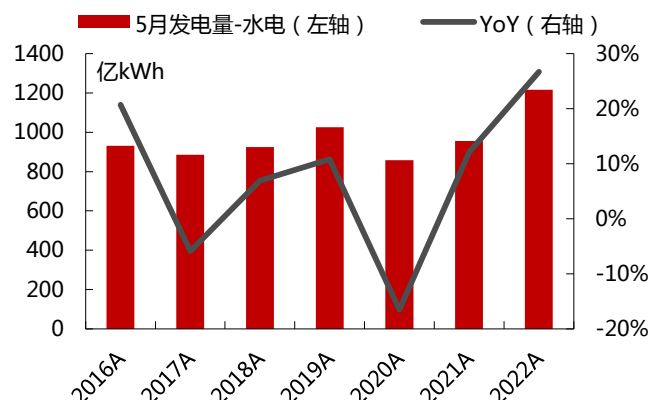
资料来源：国家统计局，国家能源局，中电联，民生证券研究院

图 9：2022 年 1-5 月全国发电量同比增长 0.5%



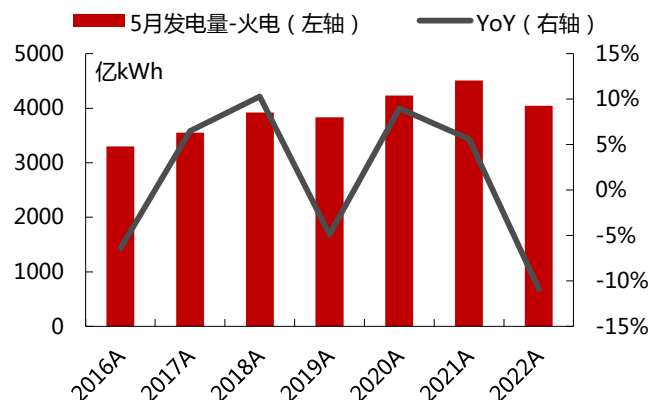
资料来源：国家统计局，国家能源局，中电联，民生证券研究院

图 10：2022 年 5 月水电发电量同比增长 26.7%



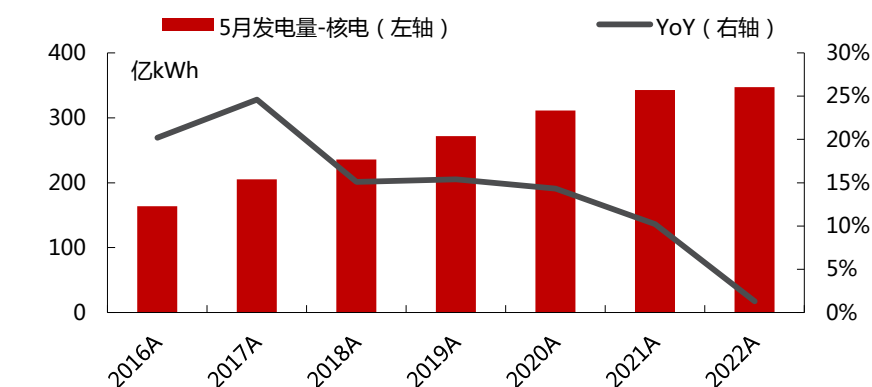
资料来源：国家统计局，国家能源局，中电联，民生证券研究院

图 11：2022 年 5 月火电发电量同比下降 10.9%



资料来源：国家统计局，国家能源局，中电联，民生证券研究院

图 12：2022 年 5 月核电发电量同比增长 1.3%



资料来源：国家统计局，国家能源局，中电联，民生证券研究院

1.2.2 垃圾发电路在何方：农村大有可为、城市内生增长、新业务创造第二曲线

随着在建项目的不断投运，我国生活垃圾焚烧处理能力已基本满足生活垃圾无害化处置需求。未来行业增长空间主要来自三个方面：

- 农村地区受收运体系不完善等因素影响，无害化处理率较低，在政策推动下，农村垃圾收运体系有望进一步完善，潜在市场空间或释放；
- 人均生活垃圾产生量与城市化和经济发展水平关联较大，随着居民生活水平的提高，将诞生新的产能需求；
- 结合自身现金流优势及资源禀赋，垃圾焚烧发电企业探索新能源业务转型，寻求新的利润增长点。

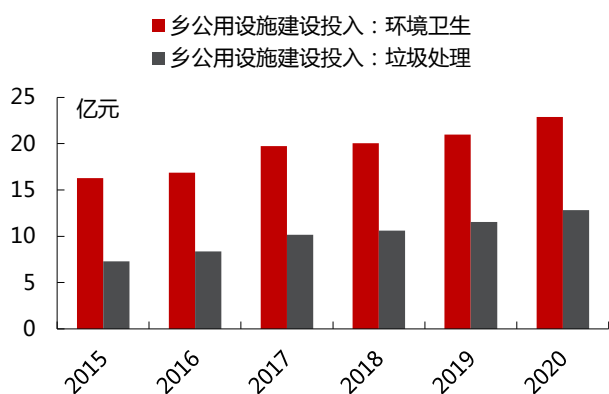
■ 完善农村垃圾收运体系，释放潜在市场空间

2021 年 12 月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《农村人居环境整治提升五年行动方案（2021 - 2025 年）》，《方案》提出健全生活垃圾收运处置体系：统筹县乡村三级设施建设和服务，完善农村生活垃圾收集、转运、处置设施和模式，因地制宜采用小型化、分散化的无害化处理方式。

2022 年 5 月，住建部等 6 部门联合发布《关于进一步加强农村生活垃圾收运处置体系建设管理的通知》。关于收运处置体系覆盖面，《通知》提出到 2025 年，结合地区基础及条件，实现生活垃圾分类、源头减量：1）东部及中西部城市近郊区，农村生活垃圾基本实现无害化处理；2）中西部有条件的地区，农村生活垃圾收运处置体系基本实现全覆盖；3）欠发达地区，农村生活垃圾治理水平有新提升。

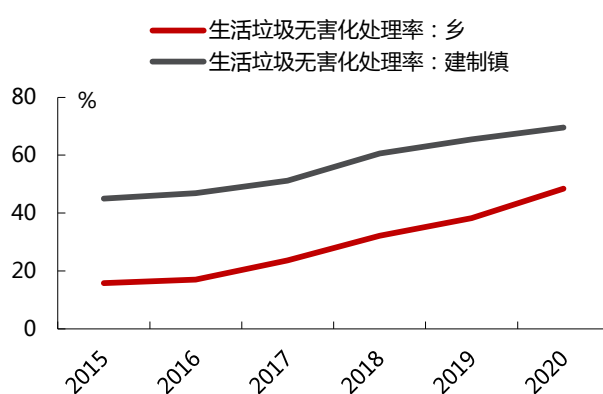
2015-2020 年，市政公用设施建设投入中乡环境卫生投入持续提升，2020 年达 22.89 亿元，其中垃圾处理投入为 12.83 亿元；2020 年，乡、建制镇生活垃圾无害化处理率分别为 48.46%、69.55%，同期城市生活垃圾无害化处理率接近 100%，主要由于农村生活垃圾收运难度较大，成本高，收运体系不完善等导致。截至 2020 年，我国已新建乡村公共厕所 38802 座，环卫专用车辆数为 28560 辆，随着农村生活垃圾收运体系建设不断完善，农村生活垃圾市场空间有望打开，同时新能源环卫设备的需求或将进一步提升。

图 13：乡环境卫生及垃圾处理公用设施建设投入



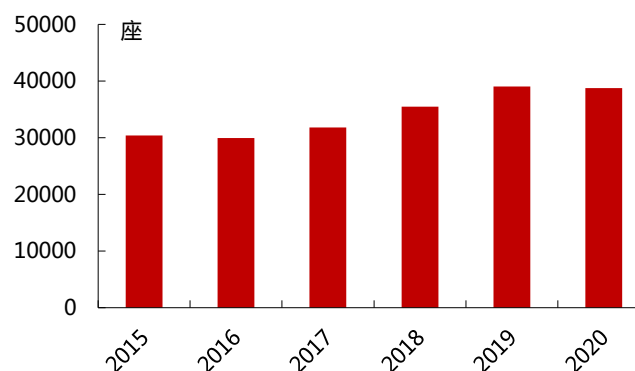
资料来源：国家统计局，中国城乡统计年鉴，民生证券研究院

图 14：乡、建制镇生活垃圾无害化处理率



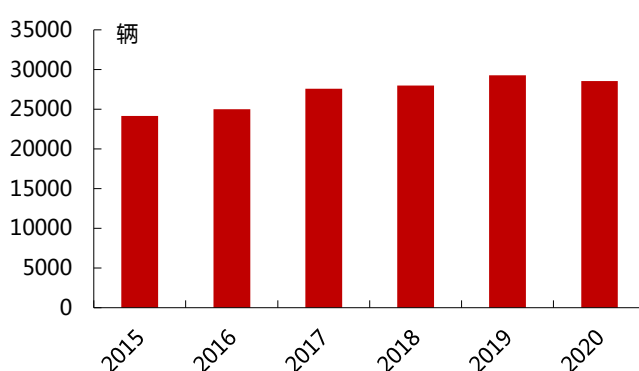
资料来源：国家统计局，中国城乡统计年鉴，民生证券研究院

图 15：2020 年乡公共厕所数达 38802 座



资料来源：国家统计局，中国城乡统计年鉴，民生证券研究院

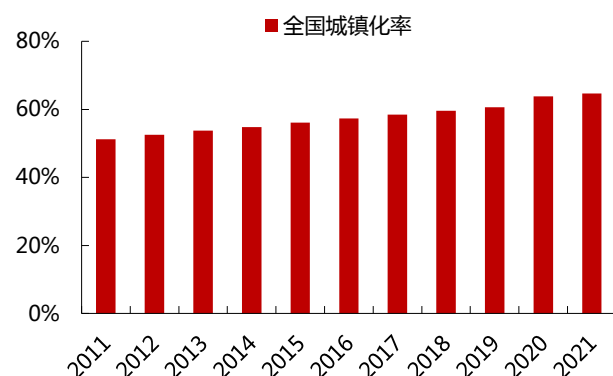
图 16：乡环卫专用车保有量持续攀升



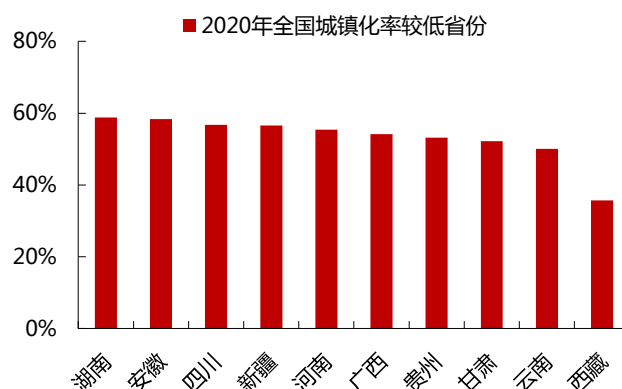
资料来源：国家统计局，中国城乡统计年鉴，民生证券研究院

■ 经济发展带动垃圾处理需求

垃圾焚烧发电项目建设受地区人口及经济发展水平影响较大，随着城市化进程的推进，垃圾清运体系逐步完善，将产生更多的生活垃圾处理需求。2011-2021 年，我国城镇化率由 51.3% 提升至 64.7%；截至 2020 年，全国城镇化率低于 60% 的共有 10 个省份，其中，四川、河南、湖南、安徽等人口大省的城镇化率分别为 56.7%、55.5%、58.8%、58.3%。

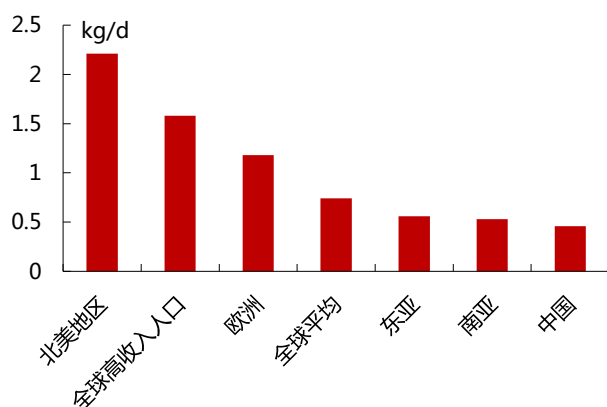
图 17：2011 年以来，全国城镇化率情况


资料来源：国家统计局，民生证券研究院

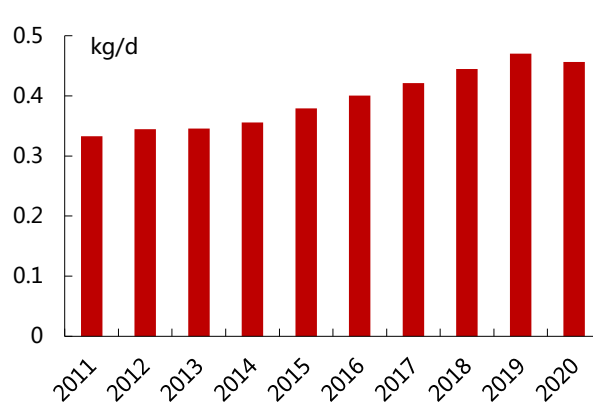
图 18：2020 年全国城镇化率低于 60% 的省份


资料来源：国家统计局，同花顺金融，民生证券研究院

人均生活垃圾产生量与地区经济水平存在一定正向相关，2011 年我国人均生活垃圾清运量为 0.33kg/d，2020 年提升至 0.46kg/d，主要受经济发展及清运体系逐步完善因素影响。其中，2011 年全国道路清扫保洁面积为 115.11 亿平米，2020 年提升至 194.73 亿平米，增长 69.17%。与发达国家及地区相比，我国人均生活垃圾产生量仍存在一定差距，结合世界银行 2016 年统计数据，我国人均生活垃圾产生量为 0.46kg/d，同期北美地区为 2.21kg/d，欧洲地区为 1.18kg/d，总体上，我国人均垃圾产生量较低。随着经济发展，居民生活水平提升，人均生活垃圾产生量有望进一步增长，长期来看，仍有较大的处理需求增长空间。

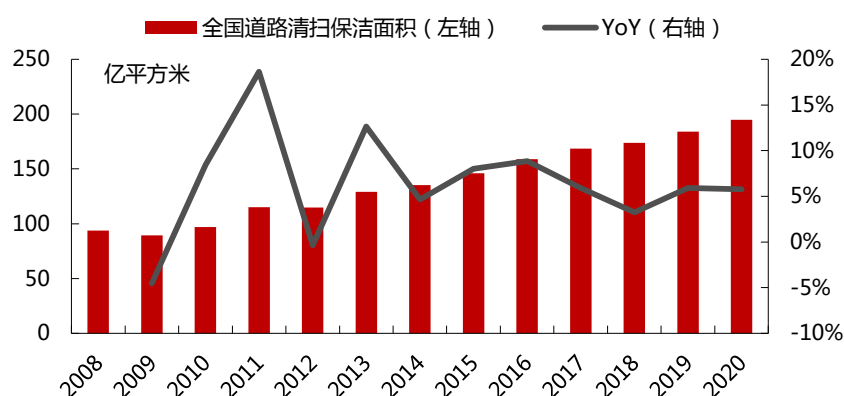
图 19：2016 年世界部分地区人均生活垃圾产生量


资料来源：世界银行，民生证券研究院

图 20：2011-2020 年我国人均生活垃圾清运量


资料来源：住建部，民生证券研究院

图 21：全国道路清扫保洁面积及增速



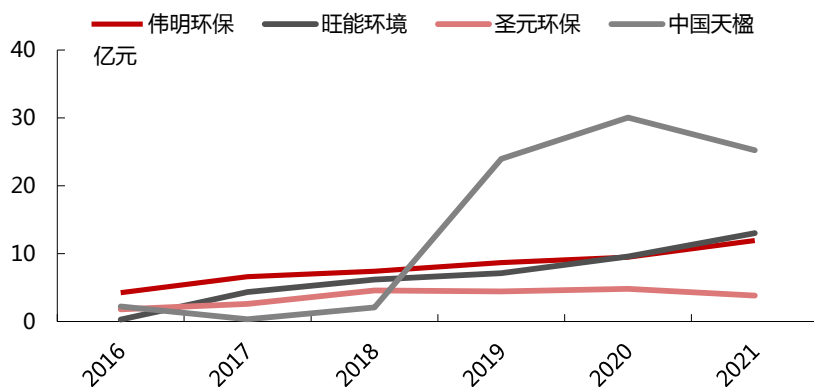
资料来源：国家统计局，民生证券研究院

2020 年，我国生活垃圾焚烧处理率为 62.1%，仍有 14 个省份处理率低于 55%，主要位于中部、西南、西北、东北等区域；人口较多的省份中，湖南、湖北、河南三省的焚烧处理率分别为 52.1%、48.5%、39.4%。随着城镇化率提升，市场空间有望进一步释放。

■ 转型新能源，创造第二成长曲线

垃圾焚烧发电板块以运营类资产为主，是标准的“现金牛”业务，随着可再生能源补贴入库加速，现金流优势日益凸显，为相关企业新业务的探索与发展提供资金保障。目前固废上市公司新业务转型，主要围绕新能源项目运营、新能源材料生产及回收进行展开。对于大多数垃圾焚烧发电企业，若在新领域实现突破和发展，除充分利用自身资金优势及资源禀赋外，合适的项目合作方也十分重要。在此，我们选取伟明环保、旺能环境、圣元环保以及中国天楹四家上市公司进行分析。

图 22：2016-2021 年，四家垃圾焚烧发电企业经营活动现金流量净额



资料来源：各公司公告，民生证券研究院

表 2：2021 年以来，四家垃圾焚烧发电企业加快新能源产业布局

企业名称	新业务方向	相关合作方	主要内容
伟明环保	新能源材料	盛屯矿业、青山控股	2022 年 1 月，伟明环保与 Merit 公司就投资建设年产高冰镍含镍金属 4 万吨项目签署合资协议，项目总投资不超过 3.9 亿美元； 2022 年 4 月，伟明环保与盛屯矿业、青山控股签署《锂电池新材料项目战略合作框架协议》，在温州市共同规划投资开发建设高冰镍项目，年产 20 万吨高镍三元正极材料。
旺能环境	动力电池回收	——	2022 年 1 月，旺能再生以 9,450 万元收购立鑫新材料 60%的股权，立鑫新材料公司以钴酸锂电池废料、三元锂离子电池废料为原料生产钴、镍、锂盐类氧化物类电池级、化工级新材料产品。
圣元环保	风电、光伏、氢能	三峡启航、有研工研院	2022 年 1 月，公司与三峡启航签订福建省海上风电及光伏发电项目合作协议； 2022 年 3 月，公司与有研工研院合作在福建建设氢能源研究院。
中国天楹	风电、光伏、重力储能	EV 公司、中电建水电	2021 年 11 月，与如东县人民政府签署了《新能源产业投资协议》，涉及海上风电、光伏、重力储能等； 2022 年 2 月，与 EV 公司签署了《技术许可使用协议》，EV 授权 Atlas 在中国区独家使用许可技术建造和运营重力储能系统设施； 2022 年 5 月，与中电建水电签署了《战略合作协议》，双方围绕重力储能+光伏、风电、水电、核电、生态修复、尾矿治理、建筑垃圾等零碳能源+资源综合利用的解决方案，全面开展合作。

资料来源：各公司公告，民生证券研究院

2 行业动态

2.1 电力

- 生态环境部、国家发改委、国家能源局等 17 部门联合印发《国家适应气候变化战略 2035》(2022/06/13)

《战略》提出：1) 要提高能源行业气候韧性。开展气候变化对能源生产、运输、存储和分配的影响及风险评估, 加强极端天气气候事件下输配电系统保护和应急调度, 强化电力设备监测和巡视维护, 推动储能、智能电网和数字化等技术应用, 完善应急预案体系, 提高电力基础设施安全风险预测预警、防御应对和快速恢复能力。2) 能源工程与电网安全设施重点提升多电网联合并网、消纳和调度技术。城乡基础设施重点提升供水、供电、交通和应急通讯等的综合适应能力技术。

- 吉林省发改委发布关于完善煤炭市场价格形成机制的通知(2022/06/07)

《通知》确定：1) 吉林省煤炭出矿环节中长期交易价格区间为每吨 545-745 元(5500 大卡, 含税), 如无正当理由, 吉林省煤炭现货价格合理区间上限不得超过吉林省煤炭出矿环节中长期交易价格区间上限的 50%。2) 鼓励燃煤发电企业与电力用户在电力中长期合同中, 签订交易电价随燃料成本变化合理浮动条款, 实现交易电价与煤炭价格挂钩联动, 促进购售双方长期稳定利益共享。

- 内蒙古自治区印发《关于自治区贯彻落实国务院扎实稳住经济的一揽子政策措施意见的通知》(2022/06/11)

《通知》指出, 加快第一批国家大基地新能源项目建设, 争取国家尽快批复第二批新能源大基地项目。加强与国家对口部委沟通对接, 协调尽快批复一批外送通道实施方案。加快电网主网架、配电网和电源配套接入建设。

- 河南省发改委发布关于对特困行业实行用电阶段性优惠的通知(2022/06/13)

《通知》提出：1) 此次用电阶段性优惠范围为 9 号文件明确的餐饮业、零售业、旅游业、民航业、公路水路铁路运输业等特困行业, 省电力公司及各增量配电网企业在计收特困行业的企业及个体工商户电费时, 原则上以 2022 年 6—8 月抄表电量, 按当月到户电度电价水平的 95% 结算。6 月至 8 月期间, 受新冠肺炎疫情影响实施静态管理的市、县, 经同意后, 可调整用电阶段性优惠政策实施时间。

- 华中能源监管局发布关于《湖北电力调频辅助服务市场交易规则(征求意见稿)》(2022/06/13)

《通知》提出调频辅助服务提供者包括统调范围内以下并网主体：1) 发电企业：单机容量 30 万千瓦及以上的火电机组、单机容量 4 万千瓦及以上的非径流式水电机组。2) 独立储能：容量 0.5 万千瓦及以上, 持续时间 1 小时以上的独立储

能电站及储能装置。3) 联合储能：允许具备提供调频辅助服务能力的储能装置、储能电站与上述调频资源联合作为调频辅助服务提供者，包括：火储、风储、光储等。4) 其它并网主体：具备条件的辅助服务供应商、用户（含售电公司）、虚拟电厂、聚合商等。5) 调频辅助服务费用缴纳者为：统调范围内并网运行的风电、光伏、储能电站、储能装置、火电、水电机组，具备条件的外来电、非统调发电企业及参与市场化交易的电力用户（含电网企业代理购电用户）等。

■ 江苏发改委印发《江苏省促进绿色消费实施方案》(2022/06/10)

《方案》提出：1) 发挥大型国有企业的示范引领作用，丰富拓展绿色电力应用场景，鼓励用电企业开展分布式光伏发电建设，积极推进分布式光伏与储能、微电网等融合发展。2) 研究制定高耗能企业使用绿色电力的刚性约束机制，逐年提高绿色电力消费最低占比，对符合条件的企业适度降低阶梯电价加价标准。

■ 北极星风力发电网获悉，广西发改委批复核准 5 个风电项目，项目单位均为国家能源集团旗下龙源电力，总装机 390MW，总投资 300014 万元，所有项目均按照装机容量 20%、2h 配置储能项目。(2022/06/14)

■ 国家能源局发布 1~5 月全社会用电量等数据 (2022/06/15)

1~5 月，全社会用电量累计 33526 亿千瓦时，同比增长 2.5%。分产业看，第一产业用电量 408 亿千瓦时，同比增长 9.8%；第二产业用电量 22466 亿千瓦时，同比增长 1.4%；第三产业用电量 5586 亿千瓦时，同比增长 1.6%；城乡居民生活用电量 5066 亿千瓦时，同比增长 8.1%。

5 月份，全社会用电量 6716 亿千瓦时，同比下降 1.3%，日均用电量环比增长 2.2%。分产业看，第一产业用电量 88 亿千瓦时，同比增长 6.3%；第二产业用电量 4754 亿千瓦时，同比下降 0.5%；第三产业用电量 1057 亿千瓦时，同比下降 4.4%；城乡居民生活用电量 817 亿千瓦时，同比下降 2.4%。

■ 国家统计局公布 5 月份电力生产情况 (2022/06/15)

5 月份，发电 6410 亿千瓦时，同比下降 3.3%，降幅比上月收窄 1.0 个百分点，日均发电 206.8 亿千瓦时。1—5 月份，发电 3.2 万亿千瓦时，同比增长 0.5%。

5 月份，火电降幅收窄，水电、核电增速加快，风电由增转降，太阳能发电增速放缓。其中，火电同比下降 10.9%，降幅比上月收窄 0.9 个百分点；水电增长 26.7%，增速比上月加快 9.3 个百分点；核电增长 1.3%，比上月加快 0.4 个百分点；风电下降 0.7%，上月为增长 14.5%；太阳能发电增长 8.3%，比上月放缓 16.6 个百分点。

■ 湖南省工信厅印发《湖南省制造业绿色低碳转型行动方案 (2022-2025 年)》(2022/06/15)

《方案》提出：1) 到 2025 年，单位地区生产总值二氧化碳排放下降率完成

国家下达的目标任务,清洁生产审核深入推进,规模以上工业单位增加值能耗比 2020 年降低 14.5%,大宗工业固废综合利用率达到 57%,单位工业增加值用水量比 2020 年下降 12%,主要再生资源回收利用量达到 3000 万吨,绿色制造体系基本形成。2) 优化能源消费强度和总量双控。加快煤炭消费减量步伐,鼓励氢能、地热、太阳能、风能等清洁能源对化石能源消费替代,推进工业领域电能替代,有序引导天然气消费。支持以园区为核心开发建设热电冷三联供、新能源分布式能源站和区域智能微电网项目。

■ 华能集团新闻 (2022/06/14)

6 月 14 日,清远市政府与中国华能集团有限公司南方分公司签订战略合作框架协议,共同在清远建设大型水、光、气、风一体化多能互补清洁能源产业基地,总投资额预计超 300 亿元。

■ 江西省印发《江西省“十四五”节能减排综合工作方案》(2022/06/14)

《方案》提出:1) 重点实施煤炭清洁高效利用工程,推进现役煤电机组节能改造、供热改造、灵活性改造“三改联动”,制定我省煤电机组升级改造实施计划。2) 推进瑞金二期、丰城三期、信丰电厂、新余二期等已核准清洁煤电项目建设,支持应急和调峰电源发展。3) 加强散煤和分散小锅炉治理,严格控制新上燃煤锅炉,加大落后燃煤锅炉和燃煤小热电退出力度。4) 加快天然气推广利用,提升用气总量。5) 统筹推进煤改电、煤改气,全面提升生产生活终端用能设备的电气化率。到 2025 年,非化石能源占能源消费总量比重达到 18.3%左右。

■ 国家能源局发布 1-5 月份全国电力工业统计数据 (2022/06/16)

截至 5 月底,全国发电装机容量约 24.2 亿千瓦,同比增长 7.9%。其中,风电装机容量约 3.4 亿千瓦,同比增长 17.6%;太阳能发电装机容量约 3.3 亿千瓦,同比增长 24.4%。

1-5 月份,全国发电设备累计平均利用 1462 小时,比上年同期减少 69 小时。其中,火电 1720 小时,比上年同期减少 97 小时;核电 3081 小时,比上年同期减少 41 小时;风电 976 小时,比上年同期减少 78 小时。

1-5 月份,全国主要发电企业电源工程完成投资 1470 亿元,同比增长 5.7%。其中,太阳能发电 409 亿元,同比增长 248.7%。电网工程完成投资 1263 亿元,同比增长 3.1%。

■ 重庆市印发《重庆市能源发展“十四五”规划(2021—2025 年)》(2022/06/15)

《规划》提出:1) 煤电项目:建成重庆电厂环保迁建项目;天然气发电项目:建设两江燃机二期、永川港桥园区燃机热电联产项目,规划储备燃气发电项目超过 600 万千瓦;水电项目:建设乌江白马航电枢纽、嘉陵江利泽水利枢纽、涪江双江航电枢纽;风电、光伏项目:有序推进市内风电、光伏项目建设。2) 到 2025 年

全市电力装机容量达 3650 万千瓦。推进川渝特高压主网架建设,建成哈密至重庆 ± 800 千伏特高压直流输电工程和四川天府南至铜梁 1000 千伏特高压交流输变电工程,力争 2025 年外来电力输送能力达到 1500 万—1900 万千瓦。3)推进电力辅助服务市场化,推动储能、调峰作为独立主体参与电力辅助服务市场。4)加快推进抽水蓄能电站建设,建成綦江蟠龙抽水蓄能电站,启动丰都栗子湾等一批抽水蓄能电站建设。

- 生态环境部、国家发改委、工信部、住建部、交通运输部 农业农村部、国家能源局联合印发《减污降碳协同增效实施方案》(2022/06/17)

《方案》指出:1)实施可再生能源替代行动,大力发展风能、太阳能、生物质能、海洋能、地热能等,因地制宜开发水电,开展小水电绿色改造,在严监管、确保绝对安全前提下有序发展核电,不断提高非化石能源消费比重。严控煤电项目,“十四五”时期严格合理控制煤炭消费增长、“十五五”时期逐步减少。重点削减散煤等非电用煤,严禁在国家政策允许的领域以外新(扩)建燃煤自备电厂。2)大力发展绿色金融,用好碳减排货币政策工具,引导金融机构和社会资本加大对减污降碳的支持力度。扎实推进气候投融资,建设国家气候投融资项目库,开展气候投融资试点。建立有助于企业绿色低碳发展的绿色电价政策。3)持续推进北方地区冬季清洁取暖。新改扩建工业炉窑采用清洁低碳能源,优化天然气使用方式,优先保障居民用气,有序推进工业燃煤和农业用煤天然气替代。

- 山东省发改委印发《山东省新旧动能转换重大产业攻关项目管理实施细则》的通知(2022/06/14)

《通知》提出:重点支持海上风电、太阳能、生物质能、核能等新能源推广应用,新能源汽车、海上风电、光伏发电、核电、氢能、智能电网及储能等新能源装备等领域参与新旧动能转换重大产业攻关项目申报。

- 大唐集团一批能源大基地和“风光水火储”项目开工(2022/06/15)

6月15日,中国大唐集团一批能源大基地和“风光水火储”项目开工建设,总投资额近600亿元。此次开工的项目共64个,包括陕西渭南、河北蔚县、广西红水河、湖南娄底等国家第一批风电光伏基地项目,以及西部北部“风光火储”、内陆“风光储”、西南“风光水储”一体化等新能源和多能互补高效清洁煤电项目,总容量1100万千瓦。

2.2 环保

- 山东省发改委发布关于公开征求《山东省“十四五”节能减排综合工作方案》意见(2022/06/09)

提出实施节能减排重点工程:1)重点行业绿色转型升级工程;2)园区节能环保水平提升工程;3)城镇绿色节能改造工程;4)交通物流节能减排工程;5)农

业农村节能减排工程；6) 能源绿色低碳转型工程；7) 重点区域污染物减排工程；8) 挥发性有机物综合治理工程；9) 环境基础设施水平提升工程。

- 北京市经济和信息化局印发《北京市“十四五”时期制造业绿色低碳发展行动方案》(2022/06/09)

《方案》提出到 2025 年，制造业领域高精尖产业比重进一步提升，新能源和可再生能源持续扩大推广应用，化石能源占比稳步下降，能源资源利用效率进一步提升，一批前沿低碳负碳工艺技术得到示范应用。培育一批基于技术创新的绿色增长新引擎，健全推动制造业绿色低碳发展的管理服务体系。

- 甘肃省住房和城乡建设厅等九部门印发了《甘肃省农村生活垃圾治理提升五年行动方案(2021-2025 年)》(2022/06/12)

提出到 2025 年，农村生活垃圾收运处置体系进一步健全完善，生活垃圾无害化处理水平明显提升，有条件的村庄逐步实现生活垃圾源头分类减量，收运及处理基础设施建设网络布局全面建立。

- 江西省住建厅、生态环境厅、发改委三部门联合印发《江西省城镇生活污水处理提质增效攻坚行动方案(2022-2025 年)》(2022/06/10)

目标：1) 加快补齐城镇生活污水处理设施建设短板。到 2025 年底，全省新建污水管网 2400 公里以上、改造污水管网 1600 公里以上、新增污水处理能力 50 万立方米/日以上；2) 不断提升城镇生活污水收集和处理效能。到 2025 年底，城市生活污水集中收集率力争达到 70%以上，进水 BOD 浓度高于 100mg/L 的城市生活污水处理厂规模占比达 90%以上，污泥处理能力基本实现县级全覆盖。

- 重庆市人民政府办公厅发布重庆市能源发展“十四五”规划(2021—2025 年)(2022/06/15)

提出 1) 结合《重庆市生活垃圾焚烧发电中长期专项规划(2021—2035 年)》，建成铜梁、秀山、武隆、綦江、合川、垫江、黔江生活垃圾焚烧发电项目，推动璧山、荣昌、潼南、丰都、奉节、梁平、巫山、大足、云阳、涪陵—长寿、万州、酉阳、綦江(二期)等生活垃圾焚烧发电项目实施；2) 在潼南、綦江、江津等地利用废弃物、污泥、沼气等建设生物质发电项目。

- 河北省发布《农村生活污水无害化处理工程方案》(2022/06/15)

方案指出加强集中式运水处理设施建设，2022 年，突出管网收集和终端无害化处理，强化中水再利用，大力提升农村生活污水无害化处理能力，完成覆盖剩余约 9000 个村庄的农村生活污水处理设施建设。

- 重庆市印发重庆市水生态环境保护“十四五”规划(2021—2025 年)(2022/06/15)

目标到：1) 2025 年，全市水生态环境持续改善，主要水污染物排放总量持

续减少，长江上游重要生态屏障更加巩固，减污降碳取得成效；2）到 2035 年，全市水生态环境根本好转，长江上游重要生态屏障全面筑牢，山清水秀美丽之地基本建成，人民对优美水生态环境的需要基本得到满足。

■ 生态环境部等七部门日前发布关于印发《减污降碳协同增效实施方案》的通知（2022/06/17）

提出：1）到 2025 年，减污降碳协同推进的工作格局基本形成；重点区域、重点领域结构优化调整和绿色低碳发展取得明显成效；形成一批可复制、可推广的典型经验；减污降碳协同度有效提升；2）到 2030 年，减污降碳协同能力显著提升，助力实现碳达峰目标；大气污染防治重点区域碳达峰与空气质量改善协同推进取得显著成效；水、土壤、固体废物等污染防治领域协同治理水平显著提高。

■ 云南省发改委发布了《关于公开征求云南省高耗能行业重点领域节能降碳技术改造总体实施方案意见建议》的公告（2022/06/15）

方案提出，到 2025 年，通过实施节能降碳技术改造，全省重点领域能效基准水平以下产能稳步退出、基本清零，能效标杆水平以上的产能比例力争达到 30%（其中电解铝能效标杆水平以上产能比例达到 60%以上），行业整体能效水平明显提升，碳排放强度明显下降，绿色低碳发展能力显著增强。

■ 四川省生态环境厅等十五个部门联合发布《四川省“十四五”土壤污染防治规划》（2022/06/16）

该规划指出，到 2025 年，全省土壤污染源得到基本控制，土壤环境质量总体保持稳定，局部有所改善，受污染耕地和重点建设用地安全利用得到巩固提升，土壤环境风险得到进一步管控。全省受污染耕地安全利用率达到 93%左右，重点建设用地安全利用得到有效保障。

3 公司公告

3.1 电力

【川能动力】对外投资：公司与亿纬锂能、蜂巢能源共同组建合资公司，投资建设 3 万吨/年锂盐项目。新设合资公司注册资本为 7.5 亿元，其中公司出资 3.83 亿元，持股比例为 51%，为合资公司控股股东。(2022/06/13)

【深南电 A】1) 对外投资：公司两个独立储能电站项目获得备案，其中，深南电南山热电厂退役设备技改升级独立储能示范一期项目总投资 2.72 亿元，拟利用公司退役设备场地建设规模为 50MW/100MWh 的独立储能电站；中山市翠亨新区 300MW/600MWh 独立储能电站(一期项目) 总投资 6.0 亿元，拟建储能电站总规模为 300MW/600MWh，分为三期建设，每期规模为 100MW/200MWh。2) 政府补助：公司收到增值税期末留抵税额退税 3.17 亿元。3) 人事变动：公司聘任张小银为公司财务总监，董事总经理陈玉辉不再代为履行公司财务总监职责。(2022/06/13)

【上海电力】项目中标：公司中标中国铁塔浙江省分公司 2022 年光伏新能源合作服务采购项目，成功锁定中国铁塔基站 62MW 分布式光伏开发权，项目位于浙江省，基站范围涉及中国铁塔在浙江境内约 1.15 万个机房顶和 0.69 万个机柜，项目规划建设约 62MW 分布式光伏，发电量可实现 100%消纳。(2022/06/13)

【国投电力】债券发行：公司拟面向专业投资者公开发行可续期公司债券，发行规模不超过 57 亿元(含 57 亿元)。(2022/06/13)

【新中港】债券发行：公司公开发行可转债申请获得证监会审核委员会审核通过。(2022/06/13)

【联美控股】可交换债券：公司控股股东联众新能源 2019 年非公开发行的可交换公司债券于 2022/06/13 日到期摘牌，本期债券存续期间，累计换股 0.41 亿股，占公司总股本的 1.78%。本期债券摘牌后，联众新能源及其一致行动人合计持有公司股份 15.89 亿股，占公司总股本的 69.43%。(2022/06/13)

【天富能源】对外担保：公司为控股股东天富集团提供担保 0.78 亿元，截至公告披露日，公司累计对外担保余额为 69.88 亿元，其中为天富集团及其关联企业提供担保余额为 63.48 亿元(含本次担保)。(2022/06/13)

【宁波能源】对外担保：公司为子公司能源实业提供担保 1.30 亿元，截至本公告披露日，公司为能源实业融资提供的担保总额为 6.36 亿元，担保余额为 2.49 亿元。公司为子公司物资配送提供担保 2.95 亿元，截至本公告披露日，公司为物资配送融资提供的担保总额为 3.95 亿元，担保余额为 0.44 亿元。(2022/06/13)

【广安爱众】分红派息：2021 年度公司每 10 股派发现金红利 0.55 元(含

税), 共计 0.68 亿元, 股权登记日 2022/06/20, 除权除息日 2022/06/21。
(2022/06/13)

【华能水电】分红派息: 2021 年度公司每 10 股派发现金红利 1.70 元 (含税), 共计 30.60 亿元, 股权登记日 2022/06/17, 除权除息日 2022/06/20。
(2022/06/13)

【通宝能源】监管: 因年度报告财务数据披露违规, 上交所对山西通宝能源及
时任总会计师卫真予以监管警示。(2022/06/13)

【穗恒运 A】分红派息: 2021 年度公司每 10 股派发现金红利 1.80 元 (含税), 共计 1.23 亿元, 同时, 以资本公积金向全体股东每 10 股转增 2.0 股, 股权登记日 2022/06/20, 除权除息日 2022/06/21。(2022/06/14)

【电投能源】分红派息: 2021 年度公司每 10 股派发现金红利 5.00 元 (含税), 股权登记日 2022/06/22, 除权除息日 2022/06/23。(2022/06/14)

【桂冠电力】分红派息: 2021 年度公司每 10 股派发现金红利 1.50 元 (含税), 共计 11.82 亿元, 股权登记日 2022/06/20, 除权除息日 2022/06/21。
(2022/06/14)

【*ST 华源】公司再次延期回复上交所对公司资产重组预案信息披露问询函。
(2022/06/14)

【穗恒运 A】对外投资: 1) 公司拟动态投资不超过 28.04 亿元建设广州白云恒运天然气发电项目一期 2×460MW 等级燃气蒸汽联合循环调峰机组, 并依法成立项目公司-广州白云恒运天然气热电负责项目的建设和运营, 项目公司注册资本为 8.0 亿元, 为公司持股 100% 的全资子公司。2) 公司拟参与广东电网能源发展股权的竞买, 投资不超过 1.55 亿元, 增持股权不超过 5%。(2022/06/15)

【晶科科技】1) 股权转让: 公司拟将持有的禄劝新能源 44% 股权转让给华电集团旗下的金泰新能源, 股权转让对价为 1940 万元, 标的公司是禄劝县撒永山 250MW 光伏电站项目运营公司, 公司持股 44%。2) 经营情况: 公司金塔县 49MW 光伏发电项目结项, 该项目节余募集资金共计 3046.12 万元, 公司拟将上述节余募集资金永久补充流动资金。(2022/06/15)

【协鑫能科】股票解禁: 2022/06/20 日, 公司将有 8.40 亿股股票解除限售, 占公司总股本的 51.72%。(2022/06/15)

【云南能投】股票解禁: 2022/06/17 日, 公司将有 2.03 亿股股票解除限售, 占公司总股本的 26.63%。(2022/06/15)

【退市中天】股票交易: 2022/06/15, 公司股票已于退市整理期交易满十五个交易日, 退市整理期已结束, 公司股票将于 2022/06/22 日被上海证券交易所予以摘牌。(2022/06/15)

【新中港】政府补助：公司自 2021/06/16 日至本公告日，累计获得与收益相关的政府补助金额 1378.75 万元，上述政府补助影响公司 2021 年归属于母公司股东的净利润 248.65 万元，影响公司 2022 年归属于母公司股东的净利润 785.41 万元。(2022/06/15)

【华通热力】股份减持：公司股东中山通用投资拟减持公司股份不超过 608.4 万股，不超过公司总股本的 3%。(2022/06/15)

【华电国际】人事变动：公司董事、财务总监冯荣辞职，董事会决议聘任李国明为公司财务总监，并提名李国明为公司董事候选人。(2022/06/15)

【闽东电力】人事变动：公司副总经理罗良华辞去公司副总经理职务，辞职后其不再担任公司任何职务。(2022/06/15)

【申能股份】债券发行：公司成功发行 30 亿元规模 2022 年度第二期超短期融资券，发行期限为 180 日，发行利率 2.00%。(2022/06/15)

【龙源电力】债券发行：公司成功发行 20 亿元规模 2022 年度第九期超短期融资券，发行期限为 85 日，发行利率 1.74%。(2022/06/15)

【中国广核】债券发行：公司成功发行 10 亿元规模 2022 年度第四期超短期融资券，发行期限为 149 日，发行利率 2.00%。(2022/06/15)

【中国广核】经营情况：辽宁省发改委批复公司红沿河电站 5、6 号机组从投入商业运营起，上网电价按每千瓦时 0.3749 元执行，其中，5 号机组已于 2021/07/31 投入商业运营，红沿河 6 号机组已于 2022 年 5 月进入并网阶段，计划于 2022 年上半年投入商业运营。(2022/06/16)

【大唐发电】1) 股权转让：公司将所持准矿公司 52% 股权作价 4.97 亿元转让中国大唐集团能源投资公司，交易完成后公司将不再持有准矿公司股权，准矿公司将不再纳入本公司合并报表范围，该交易构成关联交易。2) 债券发行：公司成功发行 10 亿元的 2022 年度第四期中期票据，期限为 3+N 年，票面利率为 3.10%。3) 对外合作：公司与大唐融资租赁有限公司签署了《金融业务合作协议》，预计每 12 个月 70 亿元，本年年初至披露日公司与关联人累计已发生 2.72 亿元得交易金额。(2022/06/16)

【长源电力】经营情况：公司全资孙公司国能长源汉川发电四期扩建工程 7 号机组项目获得核准，该机组为 1000MW 超超临界燃煤发电机组，动态总投资为 42.28 亿元，其中公司出资 12.68 亿元作为项目资本金。(2022/06/16)

【文山电力】股票发行：文山电力重大资产置换及发行股份购买资产的股份发行价格和发行数量在 2021 年度权益分配后进行相应调整，发行价格由 6.52 元/股调整为 6.51 元/股，发行数量由 20.83 亿股调整为 20.87 亿股。(2022/06/16)

【福能股份】债券交易：福能转债已经触发赎回条款，公司董事会决定本次不

行使“福能转债”的提前赎回权利，不提前赎回“福能转债”。且在未来六个月内，若“福能转债”触发赎回条款，公司均不行使提前赎回权利。(2022/06/16)

【华能国际】股票交易：公司已通知纽约证券交易所，申请自愿将其美国存托证券股份（从纽交所退市，并撤销该等存托股和对应外资普通股的注册，存托股在纽交所交易的最后日期为2022年7月7日或前后。(2022/06/17)

【浙江新能】股份减持：2022/6/16-2022/6/17，公司通合计减持所持有的钱江水利股份0.14亿股，占钱江水利总股本的3.98%；本次减持后，公司仍持有钱江水利0.76亿股股份，占钱江水利总股本的21.46%。(2022/06/17)

【韶能股份】股份交易：深圳方富实业在淘宝司法拍卖网络平台以最高竞价13.05亿元成功竞得公司1.42亿股股票，标的为公司第一大股东深圳华利通投资持有的公司非限售流通股，占公司总股本的13.11%。(2022/06/17)

【宝新能源】项目投资：公司收到《广东省发展改革委关于推进陆丰甲湖湾电厂3、4号机组扩建工程建设有关工作的通知》，根据省内煤电项目优选结果，广东省发改委同意将国家“十四五”电力建设规划新增我省的200万千瓦煤电建设规模用于陆丰甲湖湾电厂3、4号机组扩建工程（2×100万千瓦）建设。该项目扩建工程拟建设2台100万千瓦级国产超超临界燃煤发电机组。(2022/06/17)

【南网能源】分红派息：2021年度公司每10股派发现金红利0.126元（含税），共计0.48亿元，股权登记日2022/06/23，除权除息日2022/06/24。(2022/06/17)

【梅雁吉祥】分红派息：2021年度公司每10股派发现金红利0.02元（含税），股权登记日2022/06/23，除权除息日2022/06/24。(2022/06/17)

3.2 环保

【深水海纳】权益分派：以实施2021年度权益分派时股权登记日的总股本为基数，向全体股东每10股派发现金股利人民币0.23元（含税），合计派发现金股利407.74万元（含税）。本年度不以资本公积金转增股本，不送红股。(2022/06/13)

【远达环保】权益分派：本次利润分配以方案实施前的公司总股本7.81亿股为基数，每股派发现金红利0.021元（含税），共计派发现金红利1,639.72万元。(2022/06/13)

【德林海】权益分派：以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣减公司回购专用证券账户中股份为基数，向全体股东每10股派发现金红利5.60元（含税），以资本公积向全体股东每10股转增4股。(2022/06/13)

【*ST节能】公司及相关当事人收到行政处罚决定书。(2022/06/14)

【嘉戎技术】权益分派：以2021年年度权益分配方案实施时股权登记日的股

本总额为基数，向全体股东按每 10 股派发现金红利 5.20 元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。（2022/06/14）

【中兰环保】人事变动：公司财务负责人、董事会秘书王永贵先生申请辞去公司第三届董事会财务负责人、董事会秘书职务，董事会同意聘任朱华军先生为公司财务负责人兼董事会秘书。（2022/06/14）

【德创环保】高管增持：副总经理陈彬先生于 2022 年 6 月 14 日以集中竞价交易的方式增持公司股份 100,000 股，占公司总股本的 0.0495%，增持金额 1,493,958.00 元；董事会秘书沈鑫先生于 2022 年 6 月 14 日以集中竞价交易的方式增持公司股份 66,700 股，占公司总股本的 0.0330%，增持金额 998,813.00 元。后续陈彬先生、沈鑫先生计划在本公告披露之日起 6 个月内，以自有资金通过集中竞价交易方式增持公司股份，双方拟增持金额合计不低于人民币 350.00 万元，且不高于人民币 550.00 万元，增持价格不高于 20.00 元/股。（2022/06/14）

【路德环境】权益分派：2021 年本次利润分配以方案实施前的公司总股本 92,373,760 股为基数，每股派发现金红利 0.3 元（含税），共计派发现金红利 27,712,128 元。（2022/06/15）

【清研环境】人事变动：同意聘任王艳青女士为公司副总经理。（2022/06/15）

【节能国祯】信用评级：经上海新世纪资信评估投资服务有限公司评审，中节能国祯环保科技股份有限公司（以下简称“公司”）主体信用等级为 AA 级，评级展望为“稳定”，公司国祯转债跟踪信用等级为 AA 级。（2022/06/15）

【科融环境】行为违反了《创业板股票上市规则（2014 年修订）》第 1.4 条、第 2.1 条，《创业板股票上市规则（2020 年 12 月修订）》第 1.4 条、第 5.1.1 条的规定公司收到创业板监管函。（2022/06/15）

【超越环保】发行可转债：本次发行 A 股可转换公司债券总额不超过人民币亿元 45,000 万元（含 45,000 万元），主要用于报废车辆回收拆解及综合利用项目，并发布《未来三年（2022 年-2024 年）股东回报规划》。（2022/06/16）

【高能环境】1）定增核准批复：非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会核准批复，核准公司非公开发行不超过 318,678,187 股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量；2）提供担保：为靖远高能担保金额合计不超过人民币 5,500 万元，为伊犁高能担保金额不超过人民币 45,000 万元，为新沂高能担保金额不超过人民币 5,000 万元。（2022/06/16）

【中国天楹】调整回购价格上限：自本次权益分派除权除息之日（即 2022 年 6 月 16 日）起，公司本次回购股份的价格由不超过人民币 6.50 元/股（含）调整至不超过人民币 6.41 元/股（含）。（2022/06/16）

【碧水源】终止减持：收到文剑平先生出具的《关于减持计划提前终止的告知函》，获悉文剑平决定提前终止本次减持计划。（2022/06/17）

【万邦达】股份发行：本次向特定对象发行股票的发行对象为王飘扬，发行股票募集资金总额不超过 34,899.04 万元，将全部用于吉林化工园区绿色循环经济资源综合利用项目（一期）。（2022/06/17）

【德创环保】增持结果：公司常务副总经理陈彬先生于 2022 年 6 月 17 日以集中竞价交易的方式增持公司股份 170,000 股，占公司总股本的 0.0842%，增持金额 2,640,799 元。公司董事会秘书沈鑫先生于 2022 年 6 月 17 日以集中竞价交易的方式增持公司股份 129,700 股，占公司总股本的 0.0642%，增持金额 1,999,592 元。（2022/06/17）

【三峰环境】人事变动：王小军先生因工作变动原因申请辞去公司总经理职务。（2022/06/17）

【盈峰环境】项目中标：全资子公司长沙中联重科环境产业有限公司收到了三个项目的中标通知书，分别为龙岗区南湾街道城市管家服务项目采购、古丈县城乡环卫一体化特许经营项目、乡镇场镇环卫一体化服务项目，上述三个项目合同总额预计为 105,539.69 万元。（2022/06/17）

【旺能环境】债券跟踪评级：中诚信国际维持贵公司的主体信用等级为 AA，评级展望为稳定；维持“旺能转债”的信用等级为 AA。（2022/06/17）

【顺控发展】权益分派：以公司现有总股本 617,518,730 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.27 元现金。（2022/06/17）

3.3 燃气

【陕天然气】分红派息：2021 年度公司每 10 股派发现金红利 3.00 元（含税），股权登记日 2022/06/20，除权除息日 2022/06/21。（2022/06/14）

【新天绿能】人事变动：公司董事会选举曹欣为董事长，聘任梅春晓为公司总裁、范维红为公司总会计师、班泽锋为公司董事会秘书、于萍为公司证券事务代表。（2022/06/14）

【南京公用】对外投资：公司拟与江苏洛德、金基科技共同发起设立基金，预计基金总规模不超过 7.2 亿元，公司拟认购不超过 3.5 亿元有限合伙份额，基金主要关注符合城市城区产业升级、促进新经济相关行业的投资机会，通过股权方式投资于优质非上市企业。（2022/06/15）

【深圳燃气】1）分红派息：2021 年度公司每股派发现金红利 0.16 元（含税），股权登记日 2022/06/22，除权除息日 2022/06/23。2）对外投资：董事会同意向全资子公司深燃（香港）国际增资 8.28 亿元人民币，由深燃（香港）国际以 8.28 亿元人民币的价格收购 GH Gas Supply Limited 100%股权，并间接持有广汉市中岭燃气 100%股权。（2022/06/15）

【皖天然气】债券减持：自 2022/06/09 至 2022/06/15，皖能集团及其关联

人合计减持皖天转债 93 万张，占发行总量的 10%，本次减持完成后，皖能集团持有皖天转债 369.64 万张，占发行总量的 39.75%。(2022/06/15)

【蓝天燃气】收购兼并：公司收购宇龙实业持有的长葛蓝天 52%的股权已完成过户，长葛蓝天将成为蓝天燃气的全资子公司。(2022/06/15)

【贵州燃气】经营情况：公司全资子公司贵州省天然气公司拟增加与关联方贵州合源油气 0.3 亿元的日常关联交易，用于天然气购买与运输服务。(2022/06/16)

3.4 水务

【江南水务】权益分派：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 935,210,292 股为基数，每股派发现金红利 0.09 元（含税），共计派发现金红利 84,168,926.28 元。(2022/06/14)

4 投资建议

复工复产叠加央地稳经济政策陆续落地,用电需求边际改善。发电侧水电延续高歌猛进势头、火电连续三个月下滑。水电板块推荐长江电力、黔源电力,谨慎推荐国投电力、华能水电;火电板块推荐申能股份;核电板块推荐中国核电,谨慎推荐中国广核;风光运营板块推荐三峡能源,谨慎推荐龙源电力。乡村振兴背景下,农村垃圾清运体系逐步完善,叠加城市内生增长,有望进一步释放市场潜在需求;通过打通固废全产业链实现项目协同处理,部分企业探索新能源业务,寻找新的利润增长点。谨慎推荐瀚蓝环境、高能环境,建议关注旺能环境。

5 风险提示

1) 需求下滑。电力工业作为国民经济运转的支柱之一，供需关系的变化在较大程度上受到宏观经济运行状态的影响，将直接影响到发电设备的利用小时数。

2) 价格降低。下游用户侧降低销售电价的政策可能向上游发电侧传导，导致上网电价降低；随着电改的推进，电力市场化交易规模不断扩大，可能拉低平均上网电价。

3) 成本上升。煤炭优质产能的释放进度落后，且环保限产进一步压制了煤炭的生产和供应；用电需求的大幅增长提高了煤炭生产商及供应商的议价能力，导致电煤价格难以得到有效控制；对于以煤机为主的火电企业，燃料成本上升将减少利润。

4) 降水量减少。水电的经营业绩主要取决于来水和消纳情况，而来水情况与降水、气候等自然因素相关，可预测性不高。

5) 地方财政压力。央地共担的补贴模式，经济发展水平相对较低地区的地方财政补贴不到位；债务问题相对严重的地方政府偿债能力进一步恶化。

6) 政策推进滞后。政策对于电价的管制始终存在，仍有可能因为经济发展不及预期等原因调整电价政策；国内部分地区的电力供需目前仍处于供大于求的状态，可能影响存量核电机组的电量消纳、以及新建核电机组的开工建设。

插图目录

图 1：6 月 13 日-6 月 17 日公用事业子板块中，水务保持稳定，燃气跌幅最大	3
图 2：2022 年 5 月全社会用电量同比下降 1.3%	4
图 3：2022 年 1-5 月全社会用电量同比增长 2.5%	4
图 4：2022 年 5 月第一产业用电量同比增长 6.3%	5
图 5：2022 年 5 月第二产业用电量同比下降 0.5%	5
图 6：2022 年 5 月第三产业用电量同比下降 4.4%	5
图 7：2022 年 5 月居民生活用电量同比下降 2.4%	5
图 8：2022 年 5 月全国发电量同比下降 3.3%	6
图 9：2022 年 1-5 月全国发电量同比增长 0.5%	6
图 10：2022 年 5 月水电发电量同比增长 26.7%	6
图 11：2022 年 5 月火电发电量同比下降 10.9%	6
图 12：2022 年 5 月核电发电量同比增长 1.3%	6
图 13：乡环境卫生及垃圾处理公用设施建设投入	8
图 14：乡、建制镇生活垃圾无害化处理率	8
图 15：2020 年乡公共厕所数达 38802 座	8
图 16：乡环卫专用车保有量持续攀升	8
图 17：2011 年以来，全国城镇化率情况	9
图 18：2020 年全国城镇化率低于 60%的省份	9
图 19：2016 年世界部分地区人均生活垃圾产生量	9
图 20：2011-2020 年我国人均生活垃圾清运量	9
图 21：全国道路清扫保洁面积及增速	10
图 22：2016-2021 年，四家垃圾焚烧发电企业经营活动现金流量净额	10

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1：6 月 13 日-6 月 17 日公用事业各子板块涨跌幅榜	3
表 2：2021 年以来，四家垃圾焚烧发电企业加快新能源产业布局	11

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001