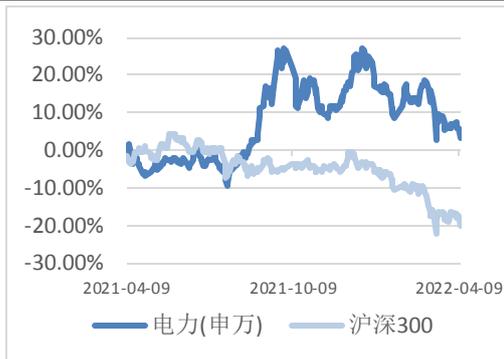


行业月度报告
电力
关注火电业绩边际改善，看好新能源运营商

2022年06月15日

评级 **领先大市**

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较


%	1M	3M	12M
电力(申万)	5.72%	2.81%	12.69%
沪深300	5.86%	1.59%	-19.19%

袁伟志
分析师

 执业证书编号: S0530522050002
 yuanweizhi@hncasing.com

相关报告

- 《电力：电力行业2022年4月报：板块回调带来布局良机，持续看好绿电运营》 2022-04-08
- 《电力：电力行业2022年年度策略报告：持续看好绿电板块，关注水火转型新能源》 2021-12-27
- 《电力：电力行业2021年12月报：持续看好新能源发电，关注水火转型新能源》 2021-12-23

重点股票	2021A		2022E		2023E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
中国核电	0.46	18.09	0.58	11.78	0.63	10.89	买入
中能股份	0.33	22.05	0.61	9.24	0.70	8.09	买入
江苏新能	0.45	63.61	1.18	14.97	1.37	12.91	买入
华能水电	0.32	20.32	0.38	18.90	0.42	17.23	增持
福能股份	0.65	25.09	1.25	10.10	1.32	8.9	买入
国电电力	-0.1	-30.64	0.31	12.29	0.40	9.44	买入
电投能源	1.85	8.02	2.76	5.99	2.92	5.67	买入

资料来源: wind, 财信证券

投资要点:

- 投资策略和组合。** 建议关注业绩短期具有确定性（不受煤价影响、煤炭长协签约率和履约率较高）、长期具有成长性、当前估值相对合理的个股，建议关注：1) 受煤价影响相对较小的国电电力、中能股份、电投能源；2) 新能源运营商，优选估值相对合理、受益海风上游降本、2021年投产海风在今年开始贡献增量业绩的江苏新能、福能股份；3) 来水偏丰、电量消纳有保障且受益电价上调的华能水电；4) 受益核电审批呈常态化，核电主业量价齐升、积极转型风光新能源且当前估值相对合理的中国核电。
- 市场行情回顾：** 2022年5月13日-6月13日，公用事业（申万）上涨6.27%，跑输万得全A指数1.71个百分点。子板块方面，电能综合服务、火电、水电、热力服务、光伏和风电分别变动9.75%，5.62%，4.01%，0.83%，13.12%，9.22%。
- 行业高频数据跟踪：** 截止2022年4月，全社会用电量累计值为26809亿kwh（同比增加3.4%），全国发电量累计值为26029亿kwh（同比增加1.3%），全国发电设备利用小时数累计值为1176小时（同比减少41小时）。
- 重点行业新闻及政策：** 1) 发改委等九部门印发《“十四五”可再生能源发展规划》；2) 国务院发布《关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》，加快推动能源领域重大项目尽快实施；3) 发改委：在沙漠、戈壁、荒漠地区规划建设4.5亿千瓦大型风电光伏基地。
- 重点公司公告：** 1) 中国核电（601985.SH）：中核汇能引入浙能电力、川投能源等7家战略投资者；2) 太阳能（000591.SZ）：2022年公司计划电站力争合计总规模8吉瓦。
- 风险提示：** 全社会用电量增速不及预期；疫情反复导致复工复产计划不及预期；电煤价格下行不及预期；市场化交易价差出现大幅波动。

内容目录

1、月度投资策略	4
2、市场行情回顾	5
2.1 板块整体表现和估值	5
2.2 子板块表现和估值	6
2.3 个股涨跌幅分析	7
3、板块高频数据分析	8
3.1 用电量	8
3.2 发电量	10
3.3 发电设备利用小时	13
4、行业重点新闻及政策	14
5、重点公司公告	15
6 风险提示	16

图表目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅情况 (%)	5
图 2: 电力行业与全部 A 股历年市盈率水平	5
图 3: 电力行业对全部 A 股的市盈率估值溢价率	5
图 4: 申万电力板块市场行情走势	6
图 5: 申万电力板块市盈率(TTM)	7
图 6: 电力行业涨幅前十标的	8
图 7: 电力行业涨幅后十标的	8
图 8: 当月用电量情况 (亿 kwh, %)	9
图 9: 全社会用电量月度累计值 (亿千瓦时, %)	9
图 10: 第一产业用电量月度累计值 (亿千瓦时, %)	10
图 11: 第二产业用电量月度累计值 (亿千瓦时, %)	10
图 12: 第三产业用电量月度累计值 (亿千瓦时, %)	10
图 13: 城乡居民生活用电量月度累计值 (亿千瓦时, %)	10
图 14: 全国发电量当月值 (亿千瓦时, %)	11
图 15: 火电发电量当月值 (亿千瓦时, %)	11
图 16: 水电发电量当月值 (亿千瓦时, %)	11
图 17: 核电发电量当月值 (亿千瓦时, %)	11
图 18: 风电发电量当月值 (亿千瓦时, %)	11
图 19: 光伏发电量当月值 (亿千瓦时, %)	11
图 20: 全国发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)	12
图 21: 火电发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)	12
图 22: 水电发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)	12
图 23: 核电发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)	12
图 24: 风电发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)	12
图 25: 光伏发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)	12
图 26: 全国发电设备平均利用小时 (小时)	13
图 27: 光伏发电设备平均利用小时 (小时)	13
图 28: 水电发电设备平均利用小时 (小时)	13

图 29: 火电发电设备平均利用小时 (小时)	13
图 30: 核电发电设备平均利用小时 (小时)	14
图 31: 风电发电设备平均利用小时 (小时)	14
表 1: 申万电力板块指数涨跌情况.....	7

1、月度投资策略

2022 年年初到 4 月中下旬，电力板块随大盘全线回调，主要有以下原因：1) 俄乌冲突、美联储加息、中美股市监管冲突、疫情反复和经济疲软等宏观因素；2) 行业方面主要是受 2021 年主要火电企业业绩大幅预亏、煤价持续高企引发对 2022 年火电企业业绩担忧、市场担忧 2022 年稳增长情况下暂时放松对双碳目标的要求、部分规划首先强调能源安全再强调能源低碳转型引发对风光增速和低碳转型的担忧、部分企业 2021 年风光新增装机不及预期、光伏组件持续高位引发对 2022 年增速的担忧等诸多利空因素的影响。上述宏观因素和行业利空因素叠加，导致电力板块开年以来随大盘持续回调至 4 月中下旬，但指数的下跌也意味着大部分利空因素已经被消化。此外，对双碳目标和风光增速的担忧也已经得到消除，我们认为能源安全和能源低碳转型并不是非此即彼的关系，部分企业如中国核电也上调了今年的风光新增装机目标，风电上游降本趋势也明显超出市场预期。综合来看，不管是纯粹的新能源运营商，还是水电、火电和核电企业转型发展新能源，新能源赛道的成长性和确定性均已经得到验证，“电气化、市场化和清洁化”的行业发展逻辑并未改变。

2022 年 4 月 27 日以来，电力板块随大盘开始迎来反弹行情，行业方面主要有以下原因：部分超跌个股估值水平跌至合理位置后开始引来合适的布局机会，同时国电电力等在新能源规划上调等因素的刺激下开始强势上涨，部分水电在来水偏丰等短期利好因素的刺激下开始上涨，此外部分个股在国企改革和资产注入等预期下开始持续拉升，超超临界等概念也在短期内被市场炒作，上述因素共同推动电力板块随大盘触底反弹。但值得注意的是煤价仍然对板块反弹存在压制。开年以来，煤炭板块一直维持强势，电力板块在煤-电“跷跷板”效应下也一直被压制。本轮反弹行情中，受煤价持续高位、对电煤长协的签约率尤其是履约率的担忧、对火电企业二季度业绩环比改善不及预期的担忧、煤炭板块持续高景气度部分压制了对电力板块的投资情绪等因素的影响，华能国际等去年领涨龙头在此期间的涨幅相对偏弱。此外，在 4-5 月份疫情影响导致用电需求疲软、煤炭产量同比提升的情况下，煤价仍然维持高位也引发了市场对夏季用电需求高峰期煤价横在高位或继续提升、煤炭长协履约率不及预期的担忧。

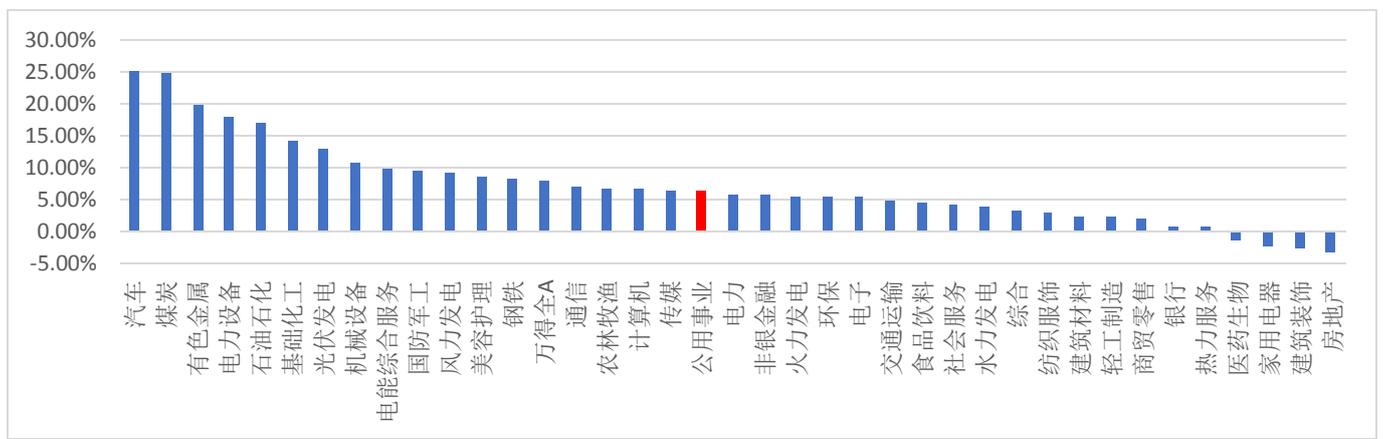
我们认为，市场对煤炭供需偏紧并持续高位的预期周期可能会拉长，未来几年供需偏紧和履约率的担忧可能仍然会压制接下来的行情和市场情绪。但长期来看，板块回调或横盘并非行业逻辑的改变，部分个股短期受煤价等因素影响基本面，但存在边际改善的预期，回调将是长期布局时机。在个股的选择上，建议关注业绩短期具有确定性（不受煤价影响、煤炭长协签约率和履约率较高）、长期具有成长性、当前估值相对合理的个股，建议关注：1) 受煤价影响相对较小的国电电力、申能股份、电投能源；2) 新能源运营商，优选估值相对合理、受益海风上游降本、2021 年投产海风在今年开始贡献增量业绩的江苏新能、福能股份；3) 来水偏丰、电量消纳有保障且受益电价上调的华能水电；4) 受益核电审批呈常态化，核电主业量价齐升、积极转型风光新能源且当前估值相对合理的中国核电。

2、市场行情回顾

2.1 板块整体表现和估值

2022年5月13日-6月13日，申万31个一级行业板块涨幅居前3的分别为汽车(25.13%)、煤炭(24.96%)和有色金属(19.84%)，跌幅居前3的分别为房地产(-3.3%)、建筑装饰(-2.7%)和家用电器(-2.39%)；汽车板块领涨，房地产板块领跌。公用事业指数上涨6.27%，跑输万得全A指数1.71个百分点，在申万28个一级行业指数中排名第15。

图 1：申万一级行业涨跌幅情况 (%)



资料来源：Wind 资讯，财信证券

板块整体估值。截至2022年6月13日，电力指数市盈率为28.32倍，万得全A指数的市盈率为17.47倍，电力指数相较万得全A指数的市盈率溢价为62.12%。万得全A(除金融、石油石化)指数的市盈率为26.42倍，电力指数相较万得全A(除金融、石油石化)指数的市盈率溢价为7.21%。

图 2：电力行业与全部 A 股历年市盈率水平



资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 3：电力行业对全部 A 股的市盈率估值溢价率

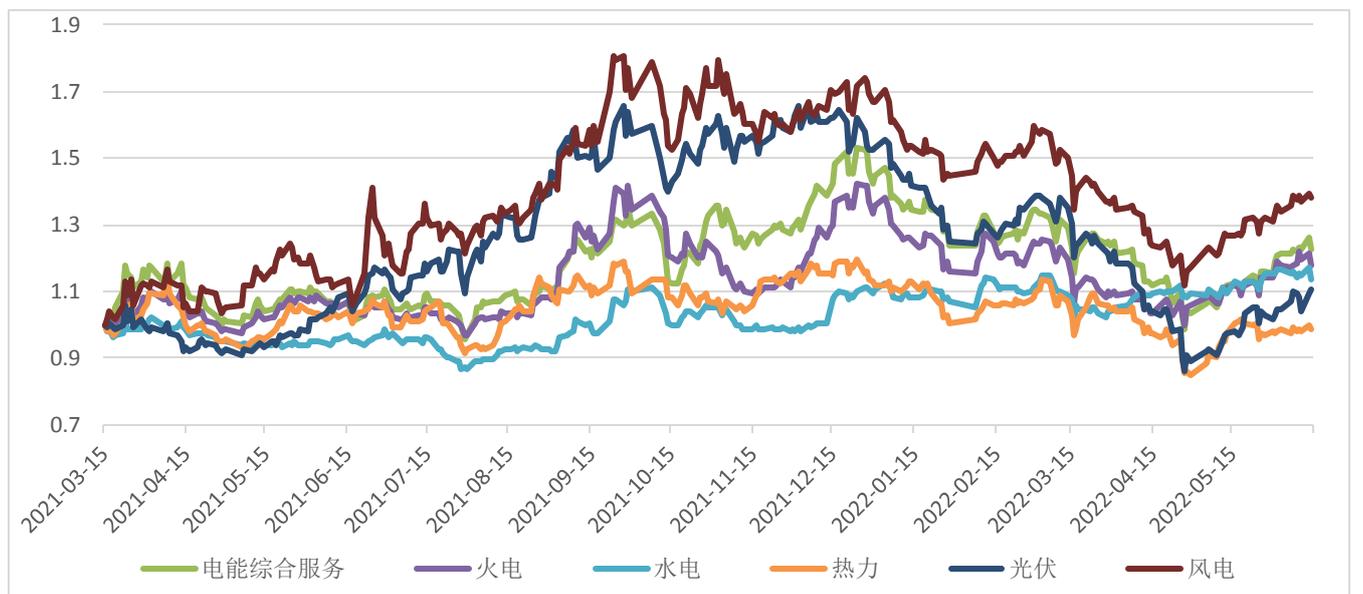


资料来源：Wind 资讯，财信证券

2.2 子板块表现和估值

子板块中：**1) 风电板块的行情明显强于其他板块。**风电板块中，三峡能源占板块权重 50% 以上，其他权重个股如川能动力、节能风电、中闽能源、龙源电力、江苏新能等，在过去一年多的时间内受益海风投产和风电上游降本超预期的推动，板块维持高景气度。**2) 电能综合服务的走势弱于风电板块，但是强于其他子板块。**电能综合服务的走势主要是由吉电股份、南网能源、福能股份、三峡水利、涪陵电力和文山电力等权重股支撑，上述权重股的股价在过去一年主要是受风光新能源和抽水蓄能的推动。**3) 火电自 2021 年年中以来迅速走强。**我们认为主要是市场对火电转型新能源逻辑的认可，尤其是火电自身充裕的现金流和调峰能力，在新能源项目的开发中具有明显的比较优势。**4) 光伏发电相对疲软。**我们认为主要是板块中的权重股中仅太阳能、浙江新能和晶科科技等个股的光伏发电业务相对纯粹，但个股的装机规模普遍不大，此外上游组价持续维持高位也压制了市场对相关个股盈利的预期。**5) 水电走势平顺，但由于来水偏丰，走势稳中有升。**水电个股经营稳健，且本身无燃煤成本的压力，除了乌东德、白鹤滩和两河口、杨房沟等大型水电站的陆续投运外，板块也并无其他超预期的长期利空和利好因素，但一季度来水偏丰成为短期刺激因素，板块整体维持平稳走势。

图 4：申万电力板块市场行情走势



资料来源：Wind 资讯，财信证券

2022 年 5 月 13 日-6 月 13 日，电力指数上涨 5.79%，跑输万得全 A 指数 2.2 个百分点。子板块方面，电能综合服务指数上涨 9.75%，火力发电指数上涨 5.62%，水力发电指数上涨 4.01%，热力服务指数上涨 0.83%，光伏发电指数上涨 13.12%。风力发电指数上涨 9.22%。

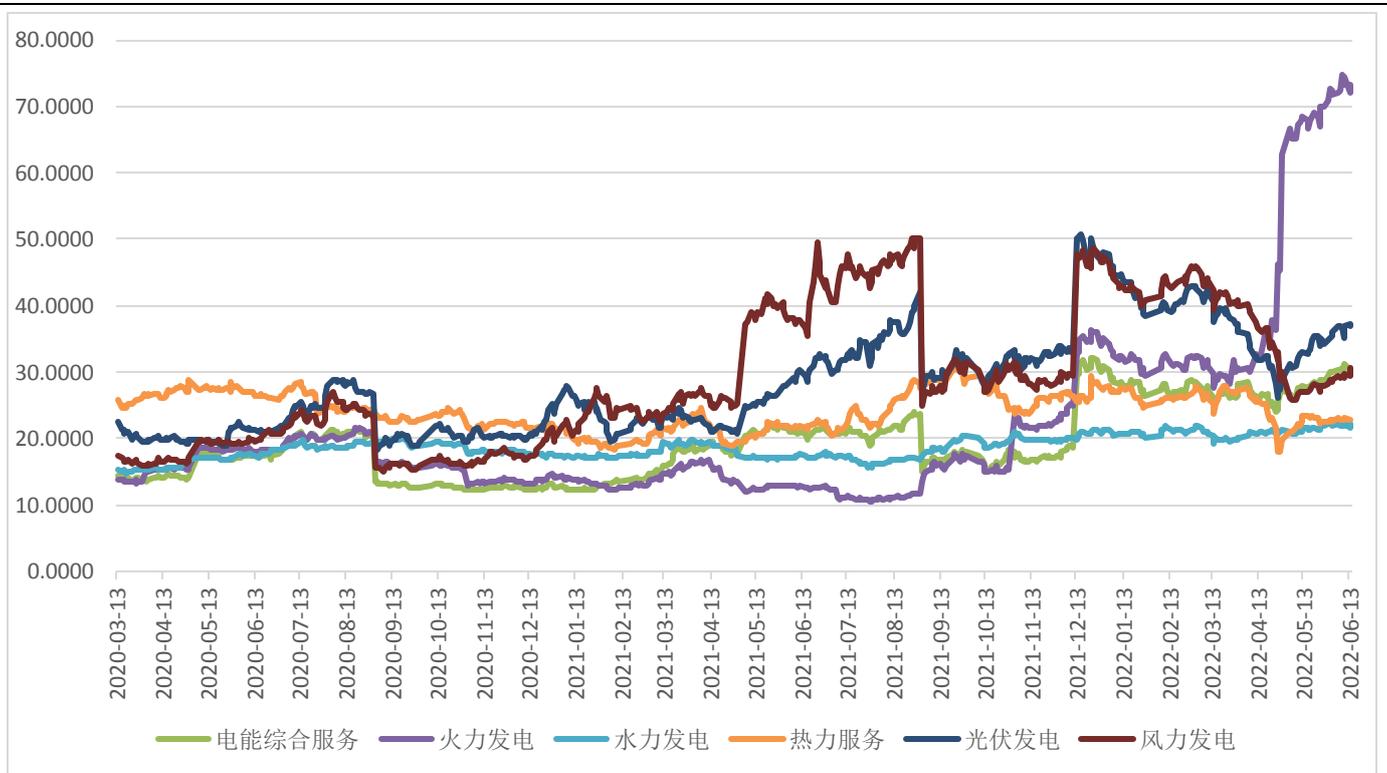
表 1：申万电力板块指数涨跌情况

证券代码	证券简称	近三年涨跌幅	近半年涨跌幅	近三月涨跌幅	当月涨跌幅
801160.SI	公用事业	12.24%	-7.23%	-3.92%	6.27%
801161.SI	电力	21.27%	-6.94%	-4.39%	5.79%
851610.SI	电能综合服务	49.56%	-11.62%	-5.15%	9.75%
851611.SI	火力发电	11.13%	-6.89%	-1.67%	5.62%
851612.SI	水力发电	34.64%	13.19%	4.45%	4.01%
851614.SI	热力服务	4.75%	-14.57%	-7.94%	0.83%
851616.SI	光伏发电	23.59%	-31.25%	-18.38%	13.12%
851617.SI	风力发电	94.72%	-15.79%	-7.72%	9.22%
000001.SH	上证指数	11.85%	-11.20%	-1.64%	6.56%
399006.SZ	创业板指	72.08%	-26.55%	-4.46%	8.30%
399001.SZ	深证成指	34.05%	-20.60%	-3.60%	8.15%
881001.WI	万得全 A	28.11%	-15.41%	-3.09%	7.98%

资料来源：Wind 资讯，财信证券

子板块估值。截至 2022 年 6 月 13 日，电能综合服务、火力发电、水力发电、热力服务、光伏发电、风力发电的市盈率 (TTM) 分别为 30.44 倍、72.12 倍、21.72 倍、22.79 倍、37.28 倍和 29.36 倍，市净率 (LF) 分别为 1.82 倍、1.01 倍、2.39 倍、1.97 倍、1.63 倍、和 2.64 倍。

图 5：申万电力板块市盈率(TTM)

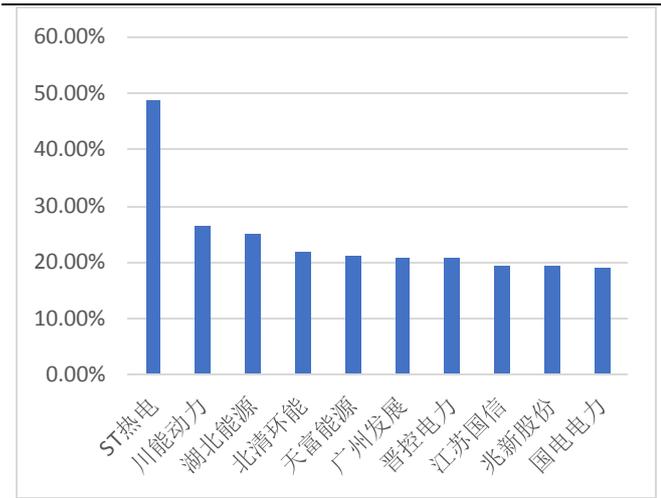


资料来源：Wind 资讯，财信证券

2.3 个股涨跌幅分析

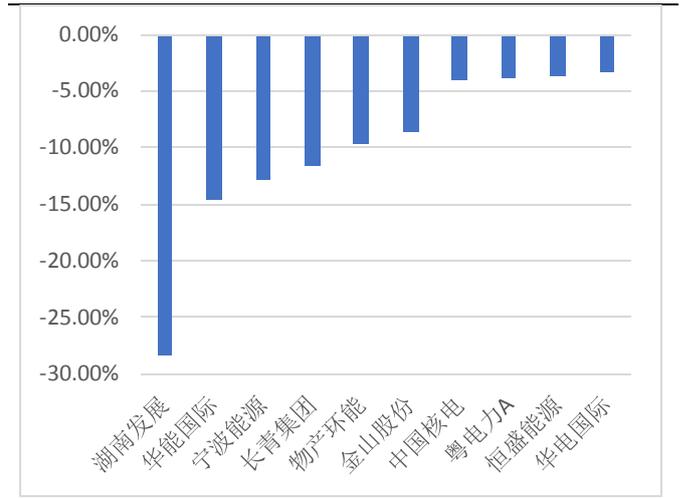
2022年5月13日-6月13日,电力板块涨幅居前10位的标的分别为:ST 热电(48.61%)、川能动力(26.38%)、湖北能源(25.06%)、北清环能(21.89%)、天富能源(21.33%)、广州发展(20.88%)、晋控电力(20.83%)、江苏国信(19.57%)、兆新股份(19.38%)和国电电力(19.17%);跌幅居前10位的标的分别为:湖南发展(-28.34%)、华能国际(-14.69%)、宁波能源(-12.81%)、长青集团(-11.72%)、物产环能(-9.61%)、金山股份(-8.68%)、中国核电(-3.97%)、粤电力A(-3.87%)、恒盛能源(-3.78%)和华电国际(-3.32%)。

图 6: 电力行业涨幅前十标的



资料来源: Wind 资讯, 财信证券

图 7: 电力行业涨幅后十标的



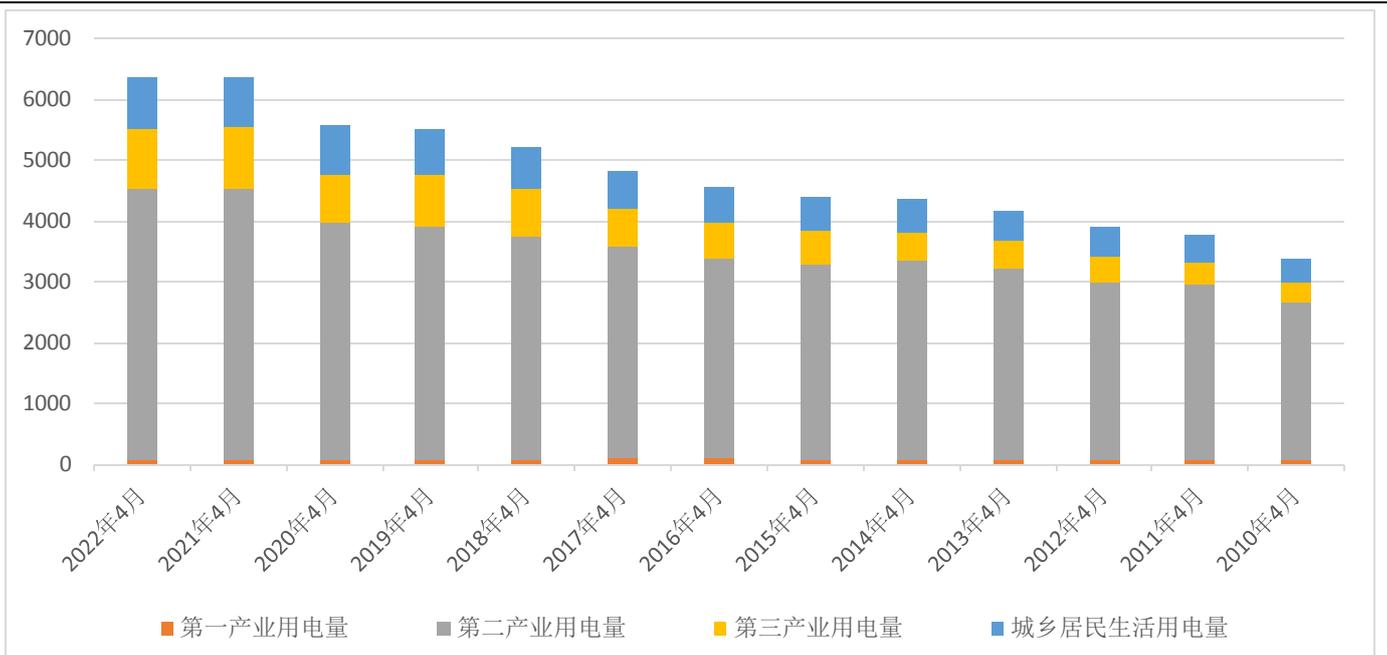
资料来源: Wind 资讯, 财信证券

3、板块高频数据分析

3.1 用电量

用电量当月值。2022年4月,全社会用电量为6362亿kwh(同比增加0.01%)。分产业来看,第一产业用电量为78亿kwh(同比增加8.3%),第二产业用电量为4468亿kwh(同比增加0.37%),第三产业用电量为979亿kwh(同比降低6.4%),城乡居民生活用电量为837亿kwh(同比增加5.67%)。

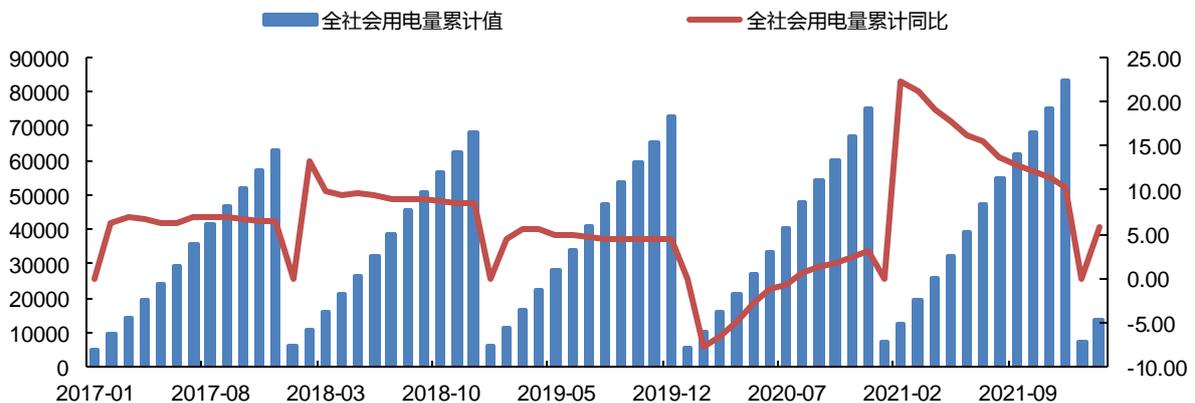
图 8：当月用电量情况（亿 kwh，%）



资料来源：Wind 资讯，财信证券

用电量累计值。截止 2022 年 4 月，全社会用电量累计值为 26809 亿 kwh（同比增加 3.4%），其中第一产业用电量累计值为 320 亿 kwh（同比增加 10.8%），第二产业用电量累计值为 17704 亿 kwh（同比增加 1.9%），第三产业用电量累计值为 4531 亿 kwh（同比增加 3.1%），城乡居民生活用电量累计值为 4254 亿 kwh（同比增加 10.5%）。

图 9：全社会用电量月度累计值（亿千瓦时，%）



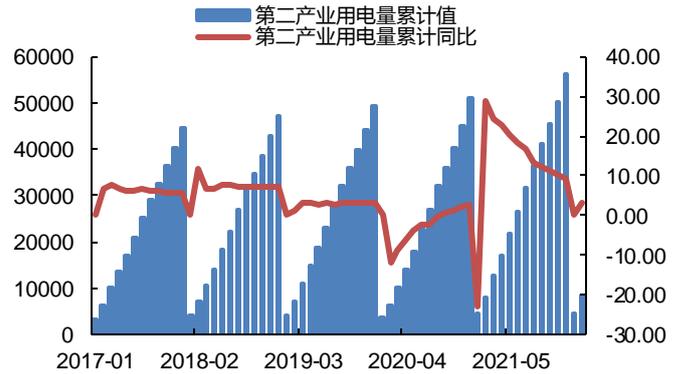
资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 10：第一产业用电量月度累计值（亿千瓦时，%）



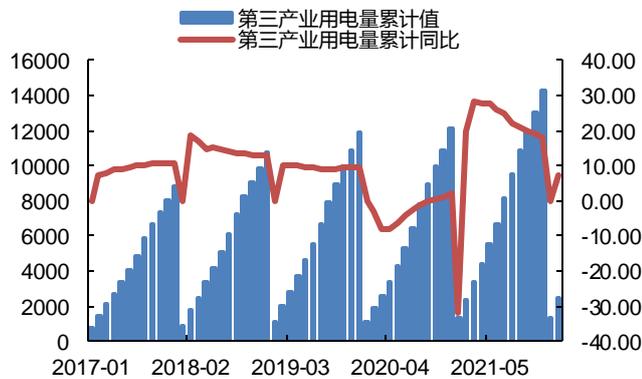
资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 11：第二产业用电量月度累计值（亿千瓦时，%）



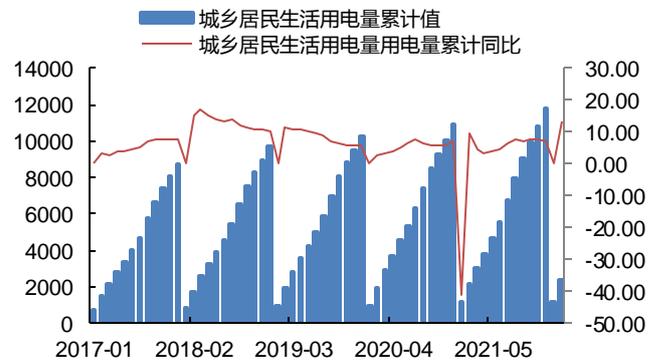
资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 12：第三产业用电量月度累计值（亿千瓦时，%）



资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 13：城乡居民生活用电量月度累计值（亿千瓦时，%）

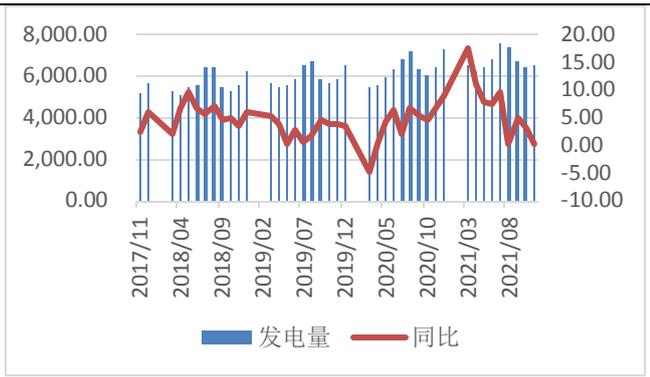


资料来源：Wind 资讯，财信证券

3.2 发电量

发电量当月值。2022年4月，全国发电量为6086亿kwh（同比减少4.3%），其中火电发电量为4008亿kwh（同比减少11.8%），水电发电量为918亿kwh（同比增加17.4%），核电发电量为327亿kwh（同比增加0.9%），风电发电量为628亿kwh（同比增加14.5%），光伏发电量为206亿kwh（同比增加24.9%）。

图 14: 全国发电量当月值 (亿千瓦时, %)



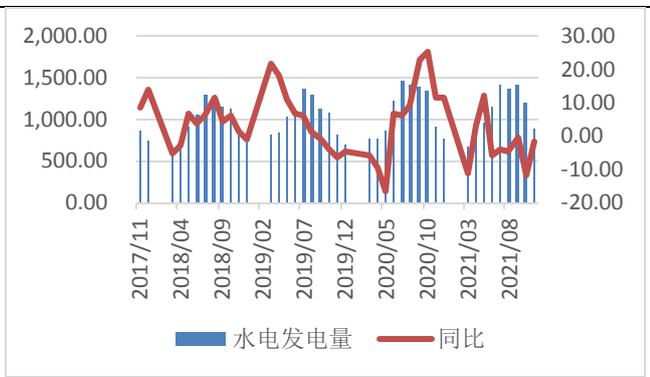
资料来源: Wind 资讯, 财信证券

图 15: 火电发电量当月值 (亿千瓦时, %)



资料来源: Wind 资讯, 财信证券

图 16: 水电发电量当月值 (亿千瓦时, %)



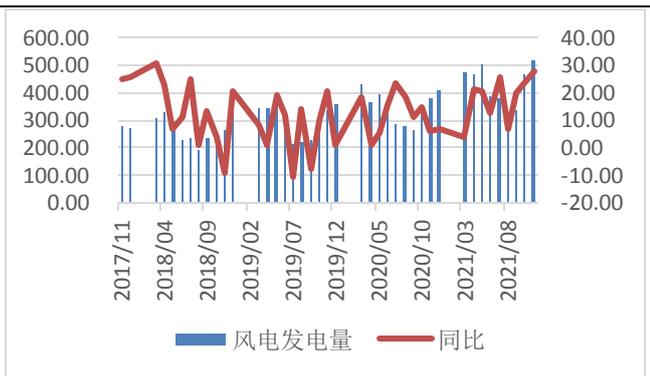
资料来源: Wind 资讯, 财信证券

图 17: 核电发电量当月值 (亿千瓦时, %)



资料来源: Wind 资讯, 财信证券

图 18: 风电发电量当月值 (亿千瓦时, %)



资料来源: Wind 资讯, 财信证券

图 19: 光伏发电量当月值 (亿千瓦时, %)



资料来源: Wind 资讯, 财信证券

发电量累计值。我国长期以火电和水电为主，风电、核电和光伏等新能源发电为辅。截至 2022 年 4 月，全国发电量累计值为 26029 亿 kwh（同比增加 1.3%），其中火电发电量累计值为 18635 亿 kwh（同比减少 1.8%），水电发电量累计值为 3130 亿 kwh（同比增加 14.3%），核电发电量累计值为 1317 亿 kwh（同比增加 5.4%），风电发电量累计值为 2265 亿 kwh（同比增加 6.8%），光伏发电量累计值为 683 亿 kwh（同比增加 14.8%）。

图 20: 全国发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)



资料来源: Wind 资讯, 财信证券

图 21: 火电发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)



资料来源: Wind 资讯, 财信证券

图 22: 水电发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)



资料来源: Wind 资讯, 财信证券

图 23: 核电发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)



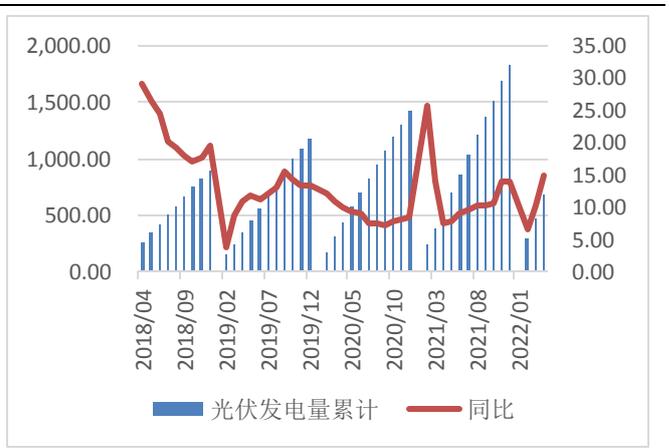
资料来源: Wind 资讯, 财信证券

图 24: 风电发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)



资料来源: Wind 资讯, 财信证券

图 25: 光伏发电量月度累计值 (亿千瓦时, %)



资料来源: Wind 资讯, 财信证券

3.3 发电设备利用小时

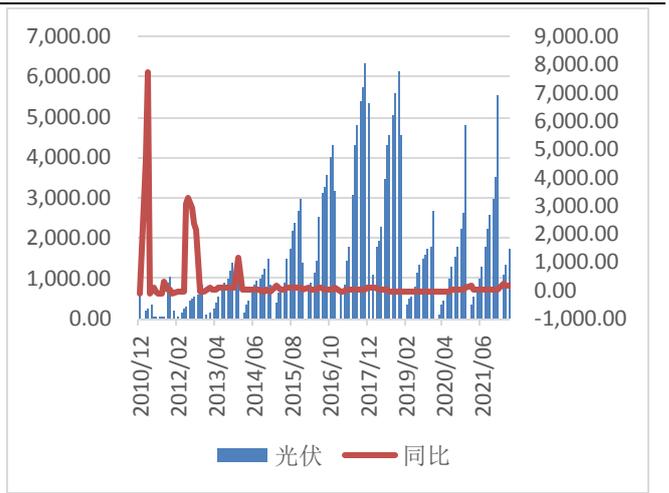
截至 2022 年 4 月，全国新增发电装机容量完成 4233 万千瓦（同比增加 42.43%），其中火电的发电装机容量累计完成 938 万千瓦（同比减少-29.37%），水电发电装机容量累计完成 500 万千瓦（同比增加 228.95%），风电发电装机容量累计完成 958 万千瓦（同比增加 45.15%），光伏发电装机容量累计完成 1721 万千瓦（同比增加 140.03%），核电发电装机容量累计完成 116 万千瓦（同比增加 0.87%）。

图 26：全国发电设备平均利用小时（小时）



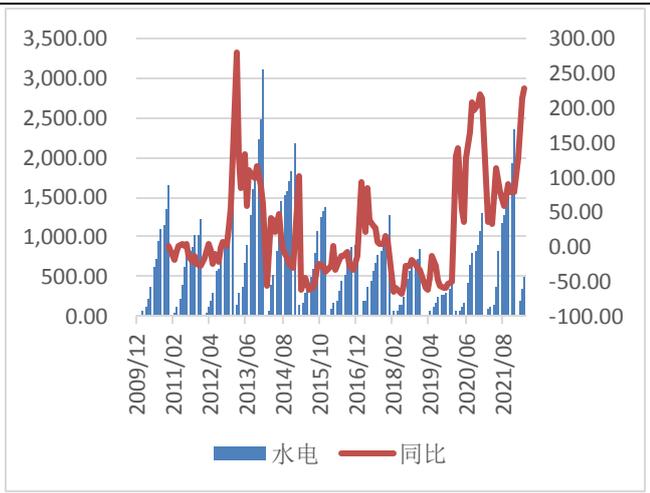
资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 27：光伏发电设备平均利用小时（小时）



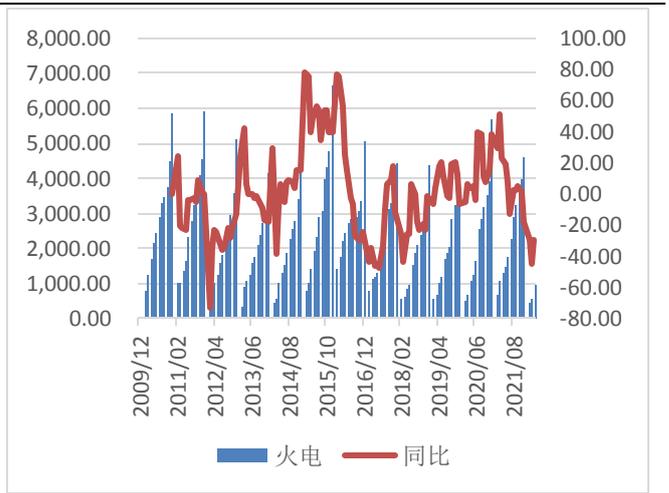
资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 28：水电发电设备平均利用小时（小时）



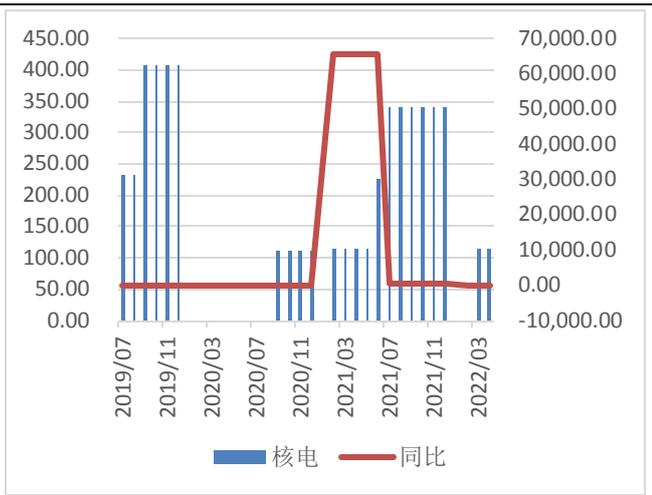
资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 29：火电发电设备平均利用小时（小时）



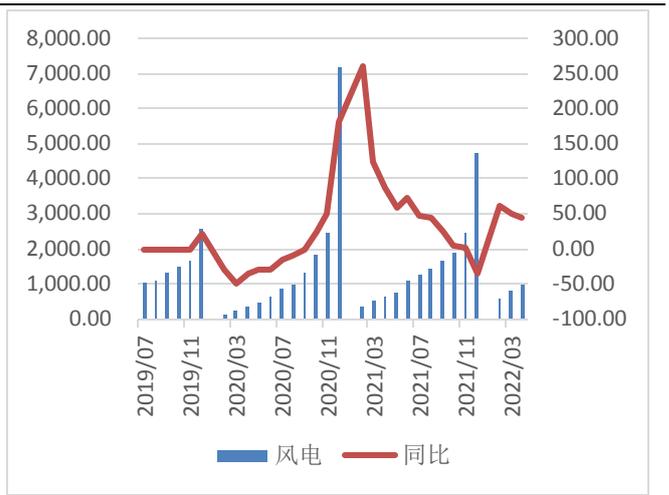
资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 30：核电发电设备平均利用小时（小时）



资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 31：风电发电设备平均利用小时（小时）



资料来源：Wind 资讯，财信证券

4、行业重点新闻及政策

（1）发改委等九部门印发《“十四五”可再生能源发展规划》

事件：发改委等九部门印发“十四五”可再生能源发展规划，锚定碳达峰、碳中和与 2035 年远景目标，按照 2025 年非化石能源消费占比 20% 左右任务要求，大力推动可再生能源发电开发利用，积极扩大可再生能源非电利用规模，“十四五”主要发展目标是：1) 可再生能源总量目标。2025 年，可再生能源消费总量达到 10 亿吨标准煤左右。“十四五”期间，可再生能源在一次能源消费增量中占比超过 50%。2) 可再生能源发电目标。2025 年，可再生能源年发电量达到 3.3 万亿千瓦时左右。“十四五”期间，可再生能源发电量增量在全社会用电量增量中的占比超过 50%，风电和太阳能发电量实现翻倍。3) 可再生能源电力消纳目标。2025 年，全国可再生能源电力总量消纳责任权重达到 33% 左右，可再生能源电力非水电消纳责任权重达到 18% 左右，可再生能源利用率保持在合理水平。4) 可再生能源非电利用目标。2025 年，地热能供暖、生物质供热、生物质燃料、太阳能热利用等非电利用规模达到 6000 万吨标准煤以上。

资料来源：国家发改委

（2）国务院发布《关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》，加快推动能源领域重大项目尽快实施

事件：据中国政府网 5 月 31 日消息，国务院发布《关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》。其中提到抓紧推动实施一批能源项目。推动能源领域基本具备条件今年可开工的重大项目尽快实施。积极稳妥推进金沙江龙盘等水电项目前期研究论证和设计优化工作。加快推动以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设，近期抓紧启动第二批项目，统筹安排大型风光电基地建设项目用地用林用草用水，按程序核准和开工建设基地项目、煤电项目和特高压输电通道。重点布局一批对电力系统安全保障作用强、对新能源规模化发展促进作用大、经济指标相对优越的抽水蓄能电站，加快条

件成熟项目开工建设。加快推进张北至胜利、川渝主网架交流工程，以及陇东至山东、金上至湖北直流工程等跨省区电网项目规划和前期工作。

资料来源：北极星电力网

(3) 国家统计局：4 月份全国发电量 6086 亿千瓦时，同比下降 4.3%

事件：据国家统计局数据显示，2022 年 4 月份，发电量 6086 亿千瓦时，同比下降 4.3%，上月为增长 0.2%。分品种看，4 月份，火电降幅扩大，水电、核电、风电增速不同程度放缓，太阳能发电增速加快。其中火力发电量 4008 亿千瓦时，同比下降 11.8%，降幅比上月扩大 6.1 个百分点；水力发电量 918 亿千瓦时，同比增长 17.4%，增速比上月放缓 2.4 个百分点；核能发电量 327 亿千瓦时，同比增长 0.9%，比上月放缓 1.3 个百分点；风力发电量 628 亿千瓦时，同比增长 14.5%，比上月放缓 9.3 个百分点；太阳能发电量 205 亿千瓦时，同比增长 24.9%，比上月加快 8.1 个百分点。1-4 月份，全国发电量 2.6 万亿千瓦时，同比增长 1.3%。分品种看，火电发电量为 18635 亿千瓦时，同比下降 1.8%；水电发电量 3130 亿千瓦时，同比增长 14.3%；风力发电量 2265 亿千瓦时，同比增长 6.8%；核电量 1316 亿千瓦时，同比增长 5.4%；太阳能发电量 683 亿千瓦时，同比增长 14.8%。

资料来源：国家统计局

(4) 发改委：在沙漠、戈壁、荒漠地区规划建设 4.5 亿千瓦大型风电光伏基地

事件：5 月 12 日，中共中央宣传部就经济和生态文明领域建设与改革情况举行新闻发布会。国家发改委副主任胡祖才在发布会上表示，要大力发展新能源，在沙漠、戈壁、荒漠地区规划建设 4.5 亿千瓦大型风电光伏基地，8500 万千瓦项目已经开工建设。第二批项目正在抓紧前期工作，加快构建新能源供给消纳体系。要提高煤炭清洁高效利用水平，供电煤耗超过 300 克/千瓦时的煤电机组要全部实施改造升级。

资料来源：北极星电力网

5、重点公司公告

(1) 中国核电（601985.SH）：中核汇能引入浙能电力、川投能源等 7 家战略投资者

公司公告：中国核电（601985.SH）全资子公司中核汇能有限公司（简称中核汇能）通过在北京产权交易所公开挂牌的方式实施增资扩股，经遴选，中核汇能拟引入中信证券投资有限公司、浙江浙能电力股份有限公司、中国人寿资产管理有限公司、国家军民融合产业投资基金有限责任公司、北京光核汇合新能源科技企业（有限合伙）、四川川投能源股份有限公司、珠海德擎混改三号股权投资合伙企业等七位战略投资者。七位战略投资者合计出资人民币 750,000.0000 万元认购中核汇能新增的 66,361.7143 万元注册资本，溢价部分 683,638.2857 万元作为中核汇能的资本公积金。中核汇能本次增资扩股完成后，注册资本变更为人民币 221,205.7143 万元，中国核电认缴及实缴出资额为人民币 154,844.0000 万元，占中核汇能注册资本的 70%，中核汇能仍为中国核电合并报表范围内

的控股子公司。本次中核汇能引进战略投资者，有助于优化中核汇能资本结构，强化资金支持，实现优势互补，为顺利实现新能源业务发展目标奠定良好基础。

资料来源：公司公告

(2) 太阳能 (000591.SZ)：2022 年公司计划电站力争合计总规模 8 吉瓦

公司公告：太阳能 (000591.SZ) 5 月 12 日在投资者互动平台表示，截至 2021 年底，公司运营电站约 4.27 吉瓦、在建电站约 0.7 吉瓦、拟建设电站（已取得备案的平价项目）或经签署预收购协议的电站约 1.12 吉瓦，合计约 6.09 吉瓦。公司一直积极推进项目储备与开发，权衡成本，保障项目收益，2022 年，公司计划投运、在建、拟建电站（取得备案）或签署预收购协议的电站力争合计总规模 8 吉瓦。

资料来源：公司公告

6 风险提示

全社会用电量增速不及预期；疫情反复导致复工复产计划不及预期；电煤价格下行不及预期；市场化交易价差出现大幅波动。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438