

公用事业

旺季煤价向上动能有限，火电有望迎来强配β行情

本周专题：

从6月15日开始，环渤海港口市场煤价格结束了持续半个月的上涨行情，进入每天10元/吨左右的下跌通道。我们认为动力煤价在旺季向上动能有限，火电有望迎来强β行情。

核心观点

6月旺季需求尚未兑现，导致煤价有所回落

区域疫情反复+水电替代效应显著，2022M4-5火电发电量分别同比-11.8%、-10.9%。迎峰度夏旺季预期下，产业链各环节持续备货，推动动煤价格在需求淡季一路上涨。6月中旬进入迎峰度夏需求旺季，火力发电负荷低于预期，供应链各环节库存压力增大，出货意愿加强，而电力企业库存高企，持续观望，导致煤价有所回落。

旺季动力煤供需或将维持紧平衡，煤价上涨动能有限

从供给端来看，动力煤供给弹性相对较小，3月动力煤月度供给量达到年内峰值3.37亿吨。从需求端来看，我们基于国内疫情复工节奏，测算7月火电发电量预计为4601-5056亿千瓦时，同比下降3.5%-12.2%，对应电煤需求量预计达1.84-2.02亿吨、动力煤需求总量为2.94-3.12亿吨，对比年内供给峰值仍有空间。因此我们认为7月动力煤供需或将维持紧平衡，煤价大幅向上动能有限。

火电行业有望迎来强配β行情

在迎峰度夏火电旺季阶段，煤价增长动能有限，我们认为火电有望迎来β行情。目前多地电价已高比例上浮，伴随7月用电高峰度过，在水电满发背景下，我们判断8月火电发电需求有望环比下滑，煤炭价格有望逐步滑落，带动火电企业盈利改善，其中长协煤比例较高的火电企业盈利有望率先恢复。

投资建议：火电标的方面，建议关注优质资产标的【国电电力】【华能国际】、弹性较大标的【皖能电力】【上海电力】【粤电力】【福能股份】；水电标的方面，今年以来主要流域来水偏丰，基本面明显改善，水电业绩弹性可期，建议关注【华能水电】【长江电力】【湖北能源】。

风险提示：政策推进不及预期、疫情超预期反弹、煤炭价格波动、用电量需求不及预期、来水低于预期、项目建成时间晚于预期、测算存在主观性，可能与实际情况存在偏差等。

证券研究报告

2022年06月29日

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

- 1 《公用事业-行业研究周报:湖北能源水电资产历史盈利分析》 2022-06-20
- 2 《公用事业-行业深度研究:公用事业—新型电力系统深度研究 3——全场景下电化学储能电站收益测算》 2022-06-18
- 3 《公用事业-行业点评:美LNG出口终端停摆将拉大欧美天然气价差，国内贸易商有望受益》 2022-06-16

内容目录

1. 旺季煤价向上动能有限，有望迎来火电强配 β 行情	4
1.1. 6 月旺季需求尚未兑现，导致煤价有所回落	4
1.2. 旺季动力煤供需或将维持紧平衡，煤价上涨动能有限	6
1.3. 投资建议：火电行业有望迎来强配 β 行情	8
2. 环保公用投资组合	8
3. 重点公司外资持股变化	9
4. 行业重点数据跟踪	9
5. 行业历史估值	10
6. 上周行情回顾	10
7. 上周行业动态一览	11
8. 上周重点公司公告	12

图表目录

图 1：2022M4-5 火电发电连续两月下降	4
图 2：2022M3-4 动力煤供给总量超过需求总量	4
图 3：2019-2022 年中国原煤各月份产量（亿吨）	4
图 4：2019-2022 年大秦铁路煤炭运输量（万吨）	4
图 5：电厂存煤量逐步上升	5
图 6：2022 年动力煤报价（单位：元/吨）	5
图 7：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨）	6
图 8：2016-2022 年火电发电量与电煤需求量	7
图 9：2022M7 动力煤供需或将维持紧平衡（单位：亿吨）	8
图 10：长江电力外资持股情况	9
图 11：华能水电外资持股情况	9
图 12：国投电力外资持股情况	9
图 13：川投能源外资持股情况	9
图 14：华测检测外资持股情况	9
图 15：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（元）	10
图 16：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨）	10
图 17：电力行业历史估值	10
图 18：燃气行业历史估值	10
图 19：上周申万一级行业涨跌幅排名	11
图 20：上周电力、燃气涨跌幅	11
表 1：2022M7 火电发电量预测	6
表 2：2022M7 电煤需求量预计达 1.84~2.02 亿吨	7
表 3：环保公用投资组合（截至 6 月 24 日收盘）	8
表 4：上周个股涨跌幅排名	10

表 5：上周行业动态一览.....11

表 6：上周重点公司公告.....12

1. 旺季煤价向上动能有限，有望迎来火电强配 β 行情

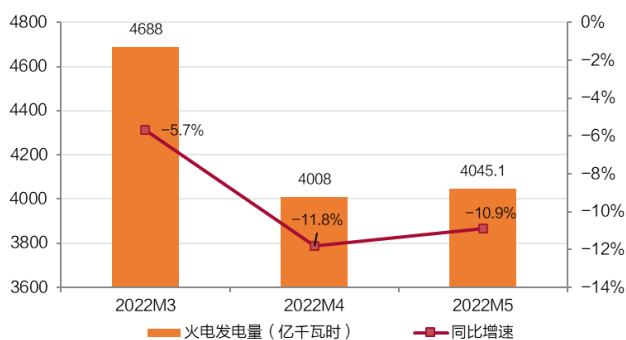
从6月15日开始，环渤海港口市场煤价格结束了持续半个月的上涨行情，进入每天10元/吨左右的下跌通道。我们认为煤价在旺季向上动能有限，火电有望迎来强 β 行情。

1.1. 6月旺季需求尚未兑现，导致煤价有所回落

迎峰度夏旺季需求预期下，产业链各环节持续备货，导致动力煤价格淡季上涨。

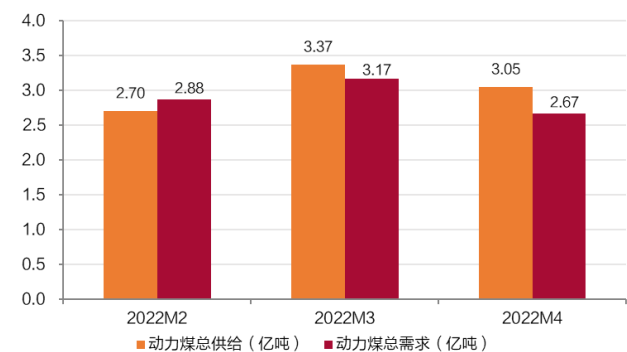
- **区域疫情反复+水电替代效应显著，2022M4-5 电煤需求较弱、供给宽松。**受区域疫情反复的影响，中国电力需求较弱，2022M4-5 中国发电总量分别同比-4.3%、-3.3%。同时，各大流域来水好于预期，水电替代效应显著，2022M4-5 火电发电量同比-11.8%、-10.9%，电煤需求较弱。根据wind口径，动力煤供给逐步宽松，2022M4 总供给量为3.05 亿吨，总需求量仅为2.67 亿吨。

图 1：2022M4-5 火电发电连续两月下降



资料来源：wind，天风证券研究所

图 2：2022M3-4 动力煤供给总量超过需求总量

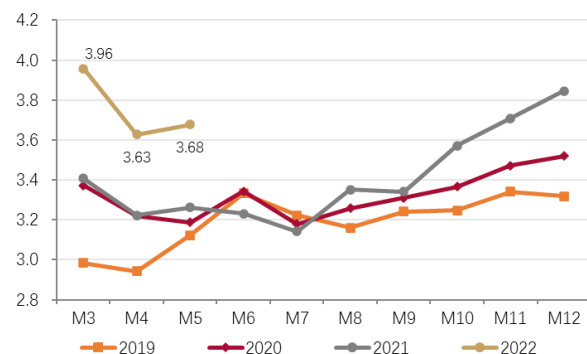


资料来源：wind，天风证券研究所

- **疫情逐步恢复，产业链看好旺季需求放量，各环节持续备货。**

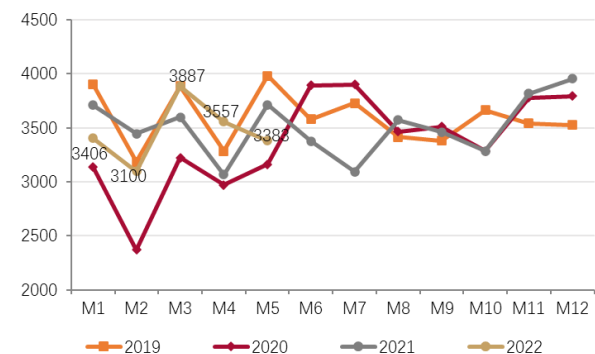
①**煤炭产量维持高位，运输环节加快。**上级主管部门高度重视能源保供稳价工作，煤炭供应增多，2022M5 全国产煤 3.7 亿吨，同比+10.3%。同时铁路发运量维持高位，5月20日大秦线运输恢复正常后，日均发运量保持在128万吨，而张唐线日均发运量也持续保持在30万吨以上。

图 3：2019-2022 年中国原煤各月份产量（亿吨）



资料来源：wind，天风证券研究所

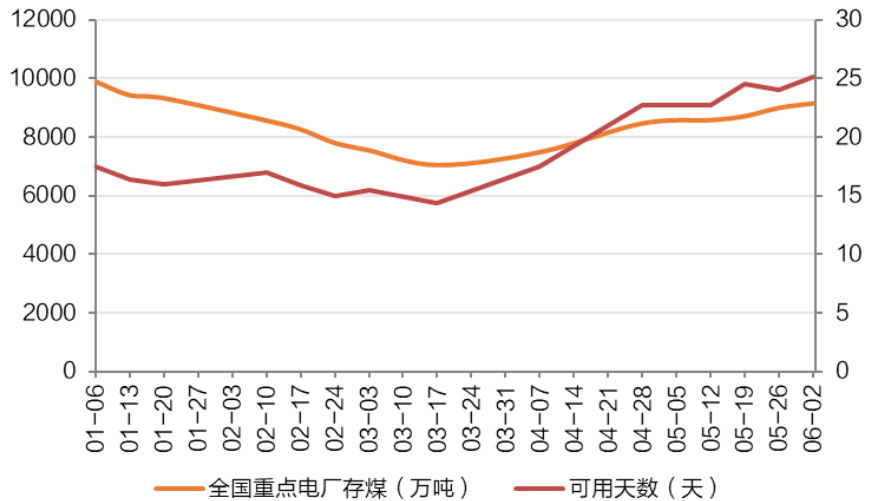
图 4：2019-2022 年大秦铁路线煤炭运输量（万吨）



资料来源：wind，天风证券研究所

②**迎峰度夏预期下，电厂采购节奏加快，可用天数持续增长。**6月2日全国重点电厂存煤量达9140万吨，较上年同期增加2890万吨，同比+46.24%；可用天数达25.1天，较上年同期增长10.2天。

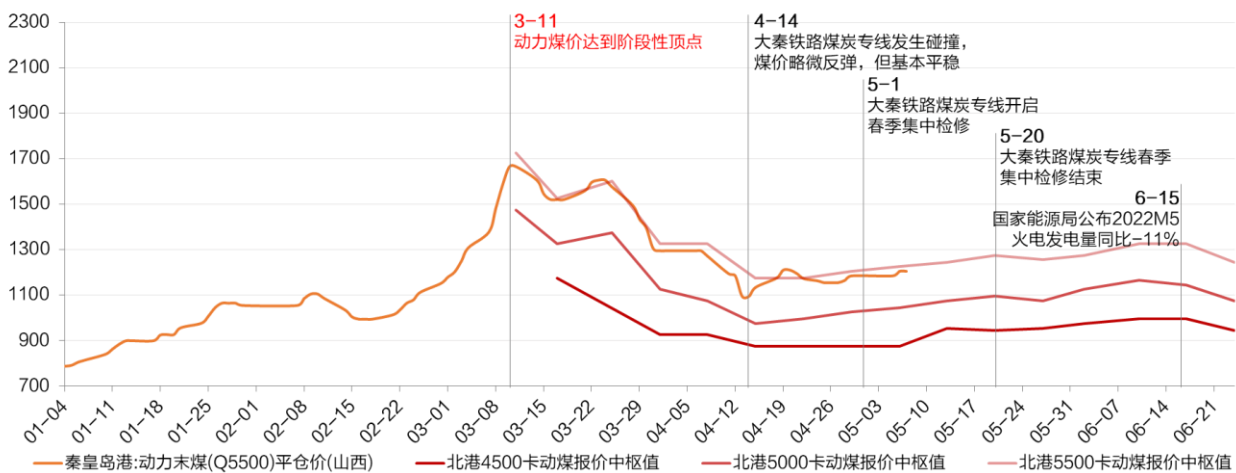
图 5：电厂存煤量逐步上升



资料来源：鄂尔多斯煤炭网公众号，天风证券研究所

- **动煤价格淡季一路上涨。**4月14日大秦煤炭专线碰撞事故后，煤价开始反弹，同时伴随电厂淡季的采购节奏不减，煤价在淡季一路上涨。以北港动煤报价为例，6月17日5500卡动煤报价中枢为1325元/吨，较4月15日（1175元/吨）提升12.77%。

图 6：2022 年动力煤报价（单位：元/吨）

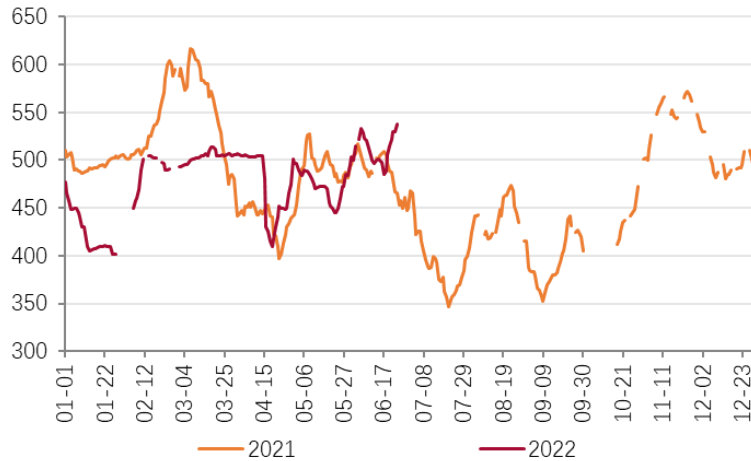


资料来源：wind，光明时政，鄂尔多斯煤炭网公众号，国家能源局，天风证券研究所

- 6月中旬进入迎峰度夏后，煤价反而出现下降趋势。6月24日，北港4500、5000、5500卡动煤现货报价中枢值为945、1075、1245元/吨，分别较6月14日价格中枢下降80、100、130元/吨。我们认为主要原因为产业链存货高企，贸易商出货压力增大，旺季需求尚未兑现导致煤炭价格有所回落。

- **受全国大范围降水影响，旺季电力需求较弱。**全国多地迎来大范围强降雨天气，有利于降温和水电发电，虽然受高温天气影响，我国部分电网电力负荷创历史新高，发电量和煤炭日耗继续回升，但整体发电量和耗煤量仍低于去年同期水平。
- **供应链各环节库存压力增大，出货意愿较强。**①**港口存煤：**北港调入量高于调出量，库存已经提升至历史高位水平。秦皇岛港库存已达到538万吨，同比增长73万吨，较5月21日（450万吨）增长88万吨。②**中间物流环节/煤矿：**高温存煤易出现自燃使得中间物流环节开始控制库存数量，以及洗煤厂安全检查影响存煤，造成煤矿市场煤销售热度降低，拉煤车排队减少，煤矿出现价格小幅下调迹象。

图 7：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨）



资料来源：wind，天风证券研究所

- **电力企业高库存，下游“买涨不买跌”观望为主。**电厂库存较高，根据中电联数据，目前电厂库存高企，整体库存高于同期 2535 万吨，继续保持 2 年同期高水平，库存可用天数 23.2 天。同时，坑口煤价出现下降的迹象，北方港口同步共振下行，下游电厂“买涨不买跌”观望为主。

1.2. 旺季动力煤供需或将维持紧平衡，煤价上涨动能有限

2022 年来水数据持续超预期，替代效应显著，我们测算 7 月火电发电量预计为 4600~5050 亿千瓦时，同比下降 3.5%~12.2%。核心假设如下：

- **全国发电量：**北上等超大城市疫情缓解，复工复产节奏逐步加快，我们假设 7 月全国发电量同比增速在 $[-3\%, +3\%]$ 。
- **水电发电量：**①**有效利用小时数：**2022 年各大流域来水超预期，6 月溪洛渡入库流量同比+183%、环比+41%，且高于 2020 年同期。我们由此预期 2022 年 M7 发电利用小时数高于 2020M7（474 小时）和 2021M7（437 小时），假设利用小时数为 500 小时；②**装机容量：**我们假设 2022M7 水电装机容量与 2022M5 保持一致。
- **核电发电量：**①**有效利用小时数：**我们假设核电利用小时数和上年同期保持一致，假设为 727 小时；②**装机容量：**6 月 23 日红沿河 6 号机组正式商运，7 月核电装机容量预计为 5555 万千瓦。
- **风光发电量：**由于风、光气象数据较难预测，我们基于 4-5 月份的发电量增速简单匡算 7 月发电数据，假设 2022M7 风、光发电量分别同比+20%、+25%。

表 1：2022M7 火电发电量预测

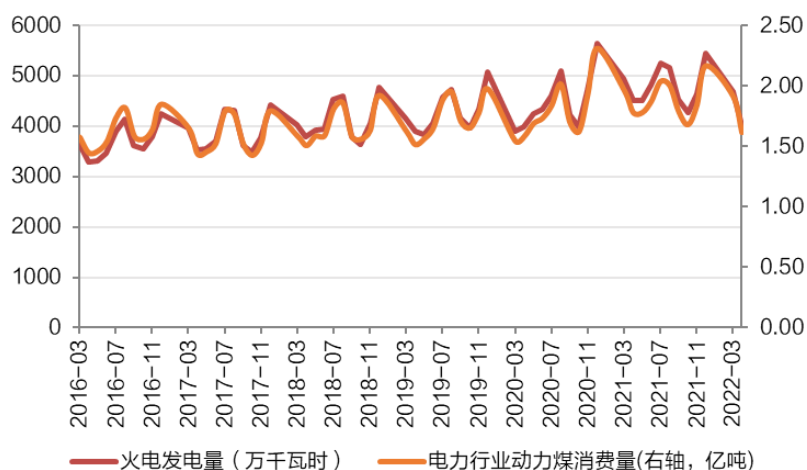
指标名称	21M4	21M5	21M6	21M7	22M4	22M5	22M7 悲观	22M7 乐观	22M7 中性
中国发电总量(亿 kWh)	6,230	6,478	6,861	7,586	6,086	6,410	7,358	7,814	7,586
发电量-同比	11.0%	7.9%	7.4%	9.6%	-4.3%	-3.3%	-3.0%	3.0%	0.0%
水电发电量(亿 kWh)	776	956	1,142	1,422	918	1,217	1,695	1,695	1,695
水电发电量-同比	3.3%	12.1%	-5.6%	-4.3%	17.4%	26.7%	19.2%	19.2%	19.2%
水电-有效利用小时数	243	301	352	437	268	358	500	500	500
水电装机容量(万千瓦)	37330	37382	37785	38143	39555	39647	39647	39647	39647
发电因子	85.6%	85.0%	86.3%	85.7%	86.6%	85.8%	85.5%	85.5%	85.5%
核电发电量(亿 kWh)	324	343	359	382	327	347	404	404	404
核电发电量-同比	5.2%	10.2%	12.9%	14.4%	0.9%	1.3%	5.7%	5.7%	5.7%

核电-有效利用小时数	633	671	684	727	600	634	727	727	727
核电装机容量(万千瓦)	5104	5104	5216	5326	5443	5443	5555	5555	5555
发电因子	100.2%	100.0%	100.6%	98.7%	100.0%	100.5%	100.0%	100.0%	100.0%
风电发电量(亿 kWh)	470	507	386	380	628	595	456	456	456
风电发电量-同比	40.7%	43.8%	30.9%	46.9%	25.4%	17.4%	20%	20%	20%
光伏发电量(亿 kWh)	144	166	161	162	205	207	203	203	203
光伏发电-同比	6.6%	24.7%	29.6%	33.2%	43.1%	24.8%	25%	25%	25%
火电发电量(亿 kWh)	4,517	4,507	4,813	5,240	4,008	4,045	4,601	5,056	4,829
火电发电-同比	12.5%	5.6%	10.1%	12.7%	-11.8%	-10.9%	-12.2%	-3.5%	-7.8%

资料来源: wind, 中电联官网, 天风证券研究所

我们测算 7 月电煤需求量约为 1.84-2.02 亿吨。我们通过统计 2016-2021 年火电发电量与电煤需求量, 得到电煤热值平均为 5035 卡。对应 2022M7 火电发电量 4600-5050 亿千瓦时, 我们计算得知 7 月电煤需求总量约 1.84-2.02 亿吨。

图 8: 2016-2022 年火电发电量与电煤需求量



资料来源: wind, 天风证券研究所

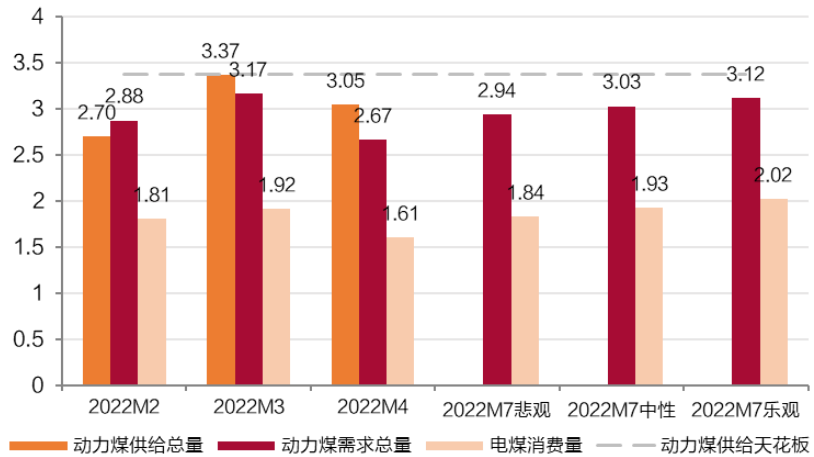
表 2: 2022M7 电煤需求量预计达 1.84~2.02 亿吨

项目	2018	2019	2020	2021	2022M7 乐观	2022M7 中性	2022M7 悲观
火电发电量 (亿 kWh)	49249	50465	51770	56463	4601	4829	5056
供电损失率	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%
供电标准煤耗 (g/kWh)	307.6	306.4	304.9	302.5	302.5	302.5	302.5
标煤消费量 (亿吨)	14.39	14.69	15.00	16.23	1.32	1.39	1.45
电煤实际消耗总量 (亿吨)	19.71	20.51	20.86	22.54	1.84	1.93	2.02
实际电煤热值 (卡)	5111	5014	5033	5039	5035	5035	5035

资料来源: wind, 中电联官网, 天风证券研究所

我们认为 7 月动力煤供需或将维持紧平衡, 煤价向上动能有限。动力煤供给弹性相对较小, 3 月动力煤供给量达到年内峰值 3.37 亿吨, 其中电煤消费量为 1.92 亿吨。我们通过统计 2017-2020 年 7 月电力行业以外的动力煤需求基本维持在 0.95-1.06 亿吨, 我们由此假设 2022M7 电力行业以外动力煤需求为 1.10 亿吨, 则 7 月动力煤总需求或达 2.94-3.12 亿吨, 对比年内供给峰值仍有空间。因此我们认为 7 月动力煤供需或将维持紧平衡, 煤价大幅向上动能有限。

图 9：2022M7 动力煤供需或将维持紧平衡（单位：亿吨）



资料来源：wind，天风证券研究所

1.3. 投资建议：火电行业有望迎来强配β行情

在迎峰度夏火电旺季阶段，煤价向上动能有限，我们建议配置火电。多地电价已高比例上浮，伴随 7 月用电高峰度过，在水电满发背景下，8 月火电发电需求有望下滑，我们判断煤炭价格有望逐步滑落，进而带动火电企业盈利改善，其中长协煤比例较高的火电企业盈利有望率先恢复。火电标的方面，建议关注优质资产标的【国电电力】【华能国际】、弹性较大标的【皖能电力】【上海电力】【粤电力】【福能股份】；水电标的方面，今年以来主要流域来水偏丰，基本面明显改善，水电业绩弹性可期，建议关注【华能水电】【长江电力】【湖北能源】。

2. 环保公用投资组合

表 3：环保公用投资组合（截至 6 月 24 日收盘）

代码	股票简称	30 日	总市值	归母净利润		PE		投资要点	最新收盘价
		涨跌幅		2021	2022E	2021	2022E		
		(%)	(亿元)						(元)
600795.SH	国电电力	12.31	667	-18	60	-36	11	国家能源集团旗下常规能源发电业务平台，立足优质常规能源资产，清洁能源加速转型	3.74
600025.SH	华能水电	4.16	1,235	58	73	21	17	华能集团旗下水电上市平台，变更风光项目建设承诺打开成长空间	6.86
0916.HK	龙源电力	-4.94	1,527	62	75	25	20	风电运营龙头，十四五装机有望快速增长	12.80
600803.SH	新奥股份	12.81	526	41	54	13	10	天然气行业龙头，碳中和下成长潜力高	18.49
600900.SH	长江电力	2.10	5,315	263	288	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	23.37
600905.SH	三峡能源	5.91	1,795	56	85	32	21	三峡集团旗下新能源运营商，引领海上风电发展	6.27

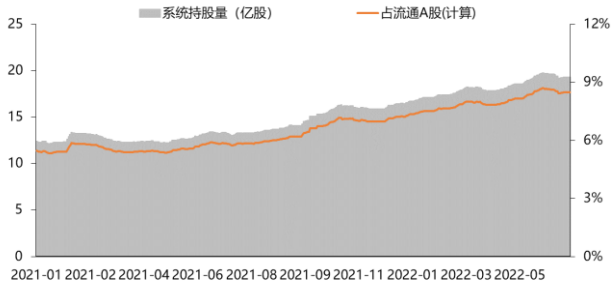
资料来源：Wind，天风证券研究所

注：均采用天风预测数据

3. 重点公司外资持股变化

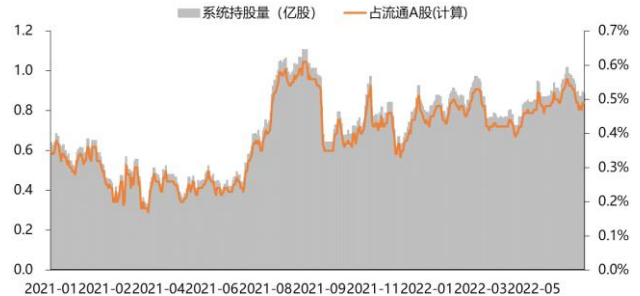
截至 2022 年 6 月 24 日，剔除限售股解禁影响后，长江电力、华能水电、国投电力、川投能源和华测检测外资持股比例分别为 8.48%、0.49%、1.78%、2.70% 和 15.39%，较年初（1 月 3 日）分别变化+1.27、-0.02、+0.16、+0.12 和 -2.44 个百分点，较上周分别变化+0.00、+0.00、+0.05、+0.04 和 -0.05 个百分点。

图 10：长江电力外资持股情况



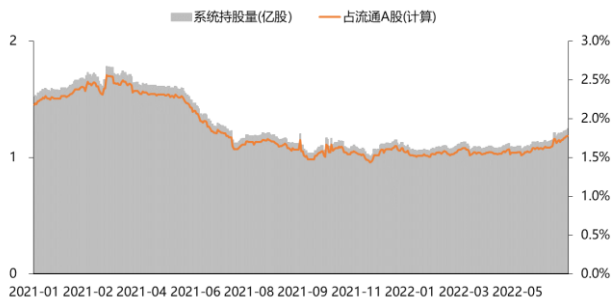
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 11：华能水电外资持股情况



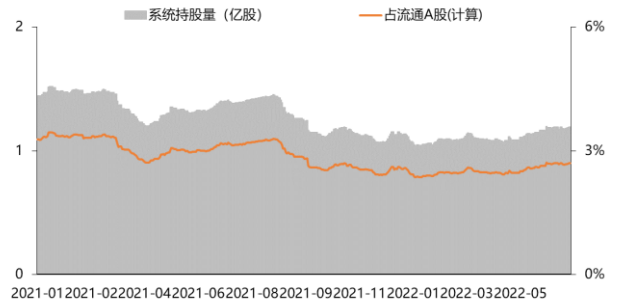
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 12：国投电力外资持股情况



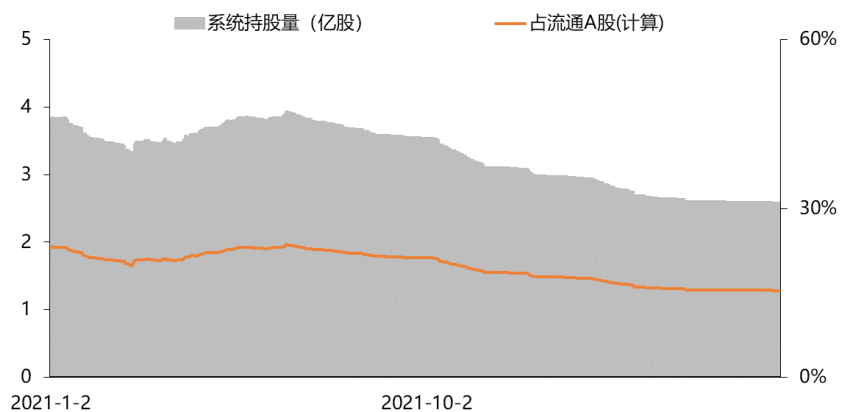
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 13：川投能源外资持股情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 14：华测检测外资持股情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

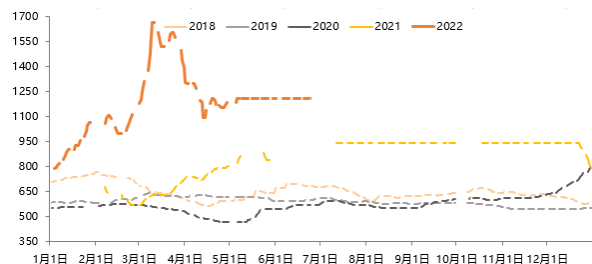
4. 行业重点数据跟踪

煤价方面，截至 2022 年 6 月 24 日，秦皇岛港动力末煤（5500K）平仓价为 1205 元/吨，较 2022 年 1 月 4 日 788 元/吨变化+52.9%。

库存方面，截至 2022 年 6 月 24 日，秦皇岛港煤炭库存总量为 538 万吨，较去年同期增加

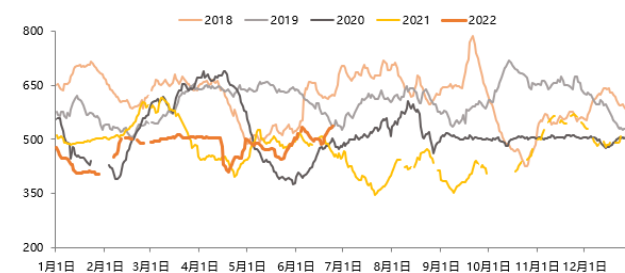
73 万吨，同比变化+15.7%，较 2022 年 1 月 1 日 477 万吨环比变化+12.8%。

图 15：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（元）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 16：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 17：电力行业历史估值



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 18：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 4：上周个股涨跌幅排名

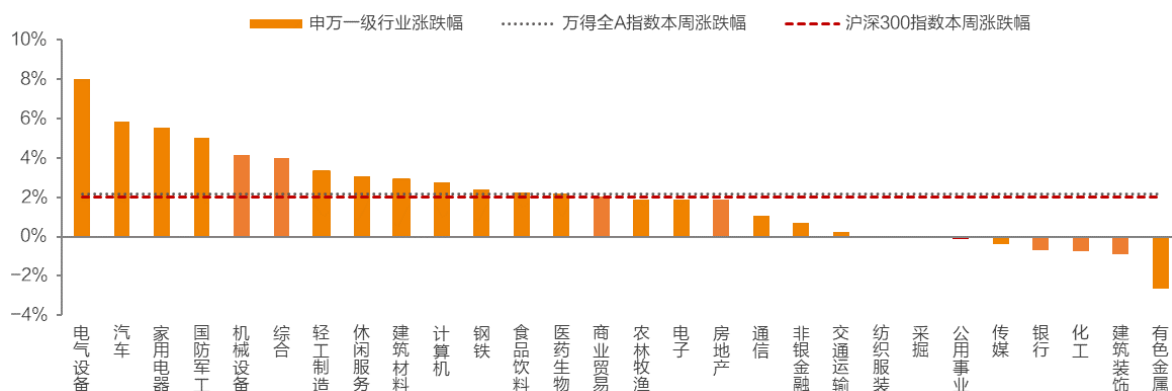
排名	代码	股票简称	周涨跌幅	总市值	EPS（元）		PE	
	涨幅前 10 个股		（%）	（亿元）	2022E	2023E	2022E	2023E
1	000037.SZ	深南电 A	29.83	42	—	—	—	—
2	600011.SH	华能国际	16.38	946	0.51	0.67	14	11
3	603568.SH	伟明环保	14.70	371	1.51	2.02	19	14
4	300203.SZ	聚光科技	13.14	104	0.54	0.79	43	29
5	002340.SZ	格林美	9.67	396	0.33	0.48	26	18
6	600388.SH	ST 龙净	7.67	137	0.96	1.13	13	11
7	600021.SH	上海电力	7.03	267	0.73	1.06	14	10
8	603693.SH	江苏新能	7.01	130	1.18	1.37	17	15
9	000040.SZ	东旭蓝天	6.89	46	—	—	—	—
10	600483.SH	福能股份	5.88	263	1.24	1.40	11	10
跌幅前 5 个股								
1	000601.SZ	韶能股份	−20.25	55	—	—	—	—
2	000968.SZ	蓝焰控股	−13.44	100	0.76	1.01	14	10
3	603603.SH	*ST 博天	−9.15	23	—	—	—	—
4	600116.SH	三峡水利	−8.21	198	0.59	0.74	18	14

5	600903.SH	贵州燃气	-7.79	91	-	-	-	-
---	-----------	------	-------	----	---	---	---	---

资料来源：Wind，天风证券研究所

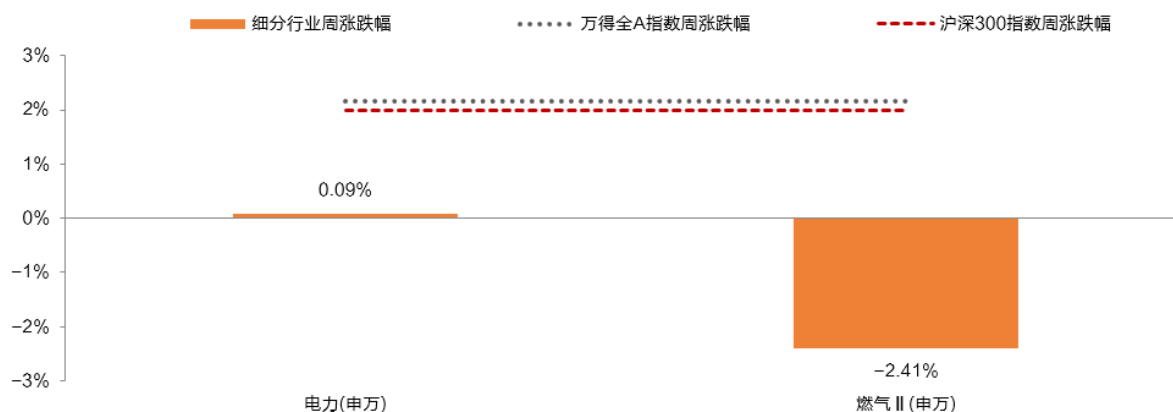
注：均采用 Wind 一致预期

图 19：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 20：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 5：上周行业动态一览

公用事业

国家发展改革委部署各地开展拉网式调查依法查处煤炭价格超出合理区间的行为

近日，在国家发展改革委统一部署下，各地发展改革部门会同市场监管等部门组成调查组，全面开展落实煤炭价格调控监管政策拉网式调查。调查组以重点燃煤电厂 5 月份电煤采购情况为切入点，全面调阅电煤采购合同，查阅相应煤炭生产流通企业的合同和发票，并对煤炭、电力企业的交易凭证进行交叉比对。已查实一些企业煤炭销售价格超出合理区间。如江苏省某贸易流通企业 5 月份销售产自陕西的煤炭，有 3 笔中长期交易价格超出合理区间。目前各地拉网式调查还在进行中。【国家发改委】

光伏企业最高补贴 2000 万元、项目最高补贴 0.4 元/瓦！安徽合肥促进光伏产业高质量发展若干政策发布

安徽合肥市人民政府办公室关于印发合肥市进一步促进光伏产业高质量发展若干政策的通知，其中，对光伏企业、产品制造、光伏应用、光伏发电项目及运维多领域明确了补贴范围及额度。【北极星太阳能光伏网】

李克强：用好我国以煤为主的能源资源禀赋

李克强指出，现在正是迎峰度夏关键时期，要释放煤炭先进产能、能开尽开，落实长协煤供应，进一步加强电力保供，坚决防止拉闸限电，保障经济运行和基本民生。要通过扩建、改造有序增加高效清洁煤电产能，加快建设抽水蓄能项目，既增加电力保供能力，也为发展风光电等新能源、提高消纳能力提供支撑。他强调，我国是世界贸易的贡献者受益者，国际能源市场稳定对各国都有利，用好我国以煤为主的能源资源禀赋

赋，不仅有利于增强自身能源保障能力，也有利于世界能源价格和国际产业链供应链稳定。【鄂尔多斯煤炭网】

新里程：欧盟碳关税投票终通过！纳税范围扩大、起征时间延期！

欧盟时间 6 月 22 日，欧洲议会以 450 票赞成、115 票反对和 55 票弃权通过了关于建立碳边界调整机制（CBAM）草案的修正案。与欧委会和欧盟理事会的草案内容相比，此次修正案算是进多退少。与原草案相比，新规则将 CBAM 正式实施时间延期到 2027 年（延后一年）。但增强部分包括：1）扩大 CBAM 纳入行业的范围，新增纳入行业包括有机化学品、塑料、氢和氨；2）新的规则纳入制造商使用的外购电力产生的间接排放；3）加快 EU-ETS 免费配额退出，2027-2031 年免费配额比例分别为 93%、84%、69%、50%、25%，并于 2032 年降为 0，比原草案早 3 年退出；4）明确 CBAM 收入支持最不发达国家实现制造业脱碳；5）罚款力度应为上一年度 CBAM 证书平均价格的三倍，同时仍需向 CBAM 当局交出未结数量的 CBAM 证书。【奇点能源】

广东绿色电力交易进入“有证驾驶”时代

自去年绿电交易启动以来，在广东省政府和广东电网公司的正确指导下，在市场主体的积极支持参与下，广东省内的绿色电力交易蓬勃发展，2021 年总成交量 0.3 亿千瓦时，2022 年截止目前总成交量 13 亿千瓦时，实际消费电量已达到 60%，广东成为市场最活跃、交易意愿最强烈、市场规模最大的绿色电力交易试点，在全国绿色电力消费方面发挥了重要的示范引领作用。【广东电力交易中心】

环保

北京市拟在建设项目环境影响评价中试行开展碳排放影响评价

总体思路：以实现北京市碳达峰、碳中和为总体目标，推动绿色低碳可持续发展，助力产业、能源结构优化升级，在建设项目环境影响评价中引入碳排放影响评价，在环境影响评价文件中增加碳排放相关内容。结合建设项目基本情况，开展碳排放量和排放强度核算，依据碳排放管控目标开展评价，进行减污降碳环保措施分析并提出碳减排措施和建议，提出碳排放管理与监测计划，推动减污降碳协同共治。【北极星环保网】

福建六部门印发促进绿色消费实施方案 支持企校院开展低碳零碳负碳技术研发应用

6 月 21 日，福建六部门联合印发了《关于推动城乡建设绿色发展的实施意见》。提出主要目标：到 2025 年，绿色消费理念深入人心，奢侈浪费得到有效遏制，绿色低碳产品市场占有率大幅提升，重点领域消费绿色转型取得明显成效，绿色消费方式得到普遍推行，绿色低碳循环发展的消费体系初步形成。到 2030 年，绿色消费方式成为公众自觉选择，绿色低碳产品成为市场主流，重点领域消费绿色低碳发展模式基本形成，绿色消费制度政策体系和体制机制基本健全。【北极星碳管家网】

工信部等六部门印发《工业水效提升行动计划》

《计划》提出到 2025 年，全国万元工业增加值用水量较 2020 年下降 16%。重点用水行业水效进一步提升，钢铁行业吨钢取水量、造纸行业主要产品单位取水量下降 10%，石化化工行业主要产品单位取水量下降 5%，纺织、食品、有色金属行业主要产品单位取水量下降 15%。工业废水循环利用水平进一步提高，力争全国规模以上工业用水重复利用率达到 94% 左右。工业节水政策机制更加健全，企业节水意识普遍增强，节水型生产方式基本建立，初步形成工业用水与发展规模、产业结构和空间布局等协调发展的现代化格局。【北极星水处理网】

五部门联合印发《山西省深入打好农业农村污染治理攻坚战实施方案（2021-2025 年）》！

山西省生态环境厅、山西省农业农村厅、山西省住房和城乡建设厅、山西省水利厅、山西省乡村振兴局联合发布关于印发《山西省深入打好农业农村污染治理攻坚战实施方案（2021-2025 年）》的通知。该方案指出，到 2025 年，新增 2506 个以上行政村完成农村环境整治，农村生活污水治理率达到 25% 以上，基本消除较大面积农村黑臭水体；提升农村生活垃圾治理水平，健全农村生活垃圾收运处置体系，因地制宜选择生活垃圾收运模式。【北极星水处理网】

国务院：全面推动生态环境保护数字化转型 提升生态环保协同治理能力

6 月 23 日，国务院发布关于加强数字政府建设的指导意见。意见提出，全面推动生态环境保护数字化转型，提升生态环境承载力、国土空间开发适宜性和资源利用科学性，更好支撑美丽中国建设。要提升生态环保协同治理能力，提高自然资源利用效率，同时推动绿色低碳转型。【北极星环保网】

资料来源：北极星电力网，北极星环保网，国家发改委，鄂尔多斯煤炭网，奇点能源，广东电力交易中心，天风证券研究所

8. 上周重点公司公告

表 6：上周重点公司公告

公告类型	公司名称	时间	公告内容
公司债券	华能水电	2022/6/20	公司完成 2022 年度第八期和第九期绿色超短期融资券的发行。第八期发行额 10 亿元，期限 130 天，利率 2.07%；第九期发行额 10.8 亿元，期限 72 天，利率为 1.95%。
	伟明环保	2022/6/20	公司公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复，面值总额 14.77 亿元，期限 6 年。

票据发行	中国电力	2022/6/20	公司在内地发行第二期中期票据，总额为人民币 20 亿元，利率 2.99%，期限 3 年。
	华电国际	2022/6/21	公司完成发行 2022 年第三期中期票据 15 亿元，期限为 2 年，票面利率为 2.7%。
	大唐发电	2022/6/24	公司于 2022 年 6 月 23 日完成 2022 年度第五期中期票据发行，发行额为 2.9 亿元，期限为 3 年，单位面值为 100 元人民币，票面利率为 2.60%。
	华能国际	2022/6/24	公司已于近日完成 2022 年度第四期中期票的发行，发行额为 3 亿元，期限为 2 年，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 2.37%。
质押冻结	新奥股份	2022/6/20	公司股东新奥控股解除质押 0.274 亿股，占其所持有股份的 6.36%，占公司总股本的 0.96%。
员工持股	威派格	2022/6/20	公司发布“船长一号”员工持股计划。参加计划的员工拟定 21 人，其中董监高 8 人。持股计划规模不超过 635 万股，拟筹集资金总额预计为 6197.6 万元。
股权激励	谱尼测试	2022/6/22	公司向激励对象授予预留部分限制性股票 18 万股，其中第一类限制性股票 3.6 万股，第二类限制性股票 14.4 万股，占总股本的 0.0627%。
重要合同	旺能环境	2022/6/23	公司于 2022 年 6 月 22 日中标永州市餐厨垃圾处理系统设备的项目，中标金额 2518 万元。
经营业绩	中国燃气	2022/6/24	截至 2022 年 3 月 31 日止年度，公司收入 882.25 亿港元，同比增长 26.1%；公司拥有人应占溢利为 76.62 亿港元，同比减少 26.9%。
股份增减持	三峡水利	2022/6/24	公司股东东升铝业拟自 2022 年 7 月 18 日至 2023 年 1 月 17 日期间，以集中竞价方式，按市场价格减持公司股份不超过 238 万股，减持比例不超过公司总股本的 0.13%。
其他	龙源电力	2022/6/20	公司将聘任丁隼女士和夏晖先生担任副总经理。
	上海电力	2022/6/20	由公司控股投资的土耳其胡努特鲁燃煤发电项目 1 号机组正式投入商业运行，项目总装机容量 132 万千瓦。
	申能股份	2022/6/21	公司向控股股东申能（集团）有限公司非公开发行的 3.6 亿股，将在 2022 年 6 月 27 日上市流通。
	艾可蓝	2022/6/21	公司以自有资金 0.22 亿元取得了国有建设用地使用权，拟作为未来在合肥高新区长期投资的建设用地。
	ST 龙净	2022/6/22	冯婉如女士不再担任公司财务总监职务，聘任丘寿才先生为公司财务总监。
	内蒙华电	2022/6/23	中诚信国际对公司维持主体信用等级为 AAA。
	中国广核	2022/6/23	联营企业红沿河核电 6 号机组预计于 6 月 23 日完成所有调试，投入运营后，公司在运核电机组增至 26 台，在运机组装机容量增至 29.38GW。
	广州发展	2022/6/24	公司部分非公开发行股票限售股将于 2022 年 6 月 30 日解禁上市流通，流通数量为 5.08 亿股。

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