

环保与公用事业 202207 第 1 期

多地用电负荷创纪录，28 省市发布有序用电方案

超配

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数上涨 1.64%，公用事业指数上涨 2.07%，环保指数上涨 3.36%，周相对收益率分别为 0.43%和 1.72%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 14 和第 8 名。分板块看，环保板块上涨 3.36%；电力板块子板块中，火电上涨 1.54%；水电上涨 3.44%，新能源发电上涨 1.28%；水务板块上涨 4.44%；燃气板块上涨 0.26%；检测服务板块上涨 1.07%。

重要政策：2022 年 28 省市发布有序用电方案，严防拉闸限电。6 月 28 日，国家电网董事长辛保安强调，今年下半年要全力以赴做好迎峰度夏电力保供，要切实发挥好电网资源配置平台作用、煤电兜底保障作用、各类电源和储能支撑作用、需求侧资源灵活调节作用。截至 2022 年上半年，辽宁、上海、内蒙古、黑龙江、山东、浙江、宁夏、广东、云南等 28 个省市发布有序用电政策以应对电力供需问题。

专题研究：多地用电负荷创纪录，电网企业全力以赴迎峰度夏。6 月以来，随着各地气温的不断升高，以及疫情之后的复工复产，全国用电负荷屡创历史新高。6 月以来，国家电网经营区域最大用电负荷超 8.44 亿千瓦，西北、华北等地区用电负荷增速较快，与去年同期相比增速分别达 8.81%、3.21%。除了用电需求攀升带来的保供压力外，高比例新能源并网亦对电网的承载力构成挑战。负荷特征变化导致用电需求波动加剧，特别是随着居民生活水平和终端电能消费占比不断提高，用电负荷特征对天气变化将更加敏感。

投资策略：公用事业：1、新型电力系统中，必将大力推进电力现货市场交易，促进辅助服务发展，“新能源+辅助服务”将成为其中重要交易模式，推动储能，特别是抽水蓄能发展；2、政策推动煤炭和新能源优化组合，煤价限制政策有望落地，火电盈利拐点出现。3、今年来水偏丰，把握水电机会。推荐有较大抽水蓄能和新能源规划，估值处于底部的**湖北能源**；有抽水蓄能、化学储能资产注入预期，未来辅助服务龙头**文山电力**；推荐现金流良好，“核电与新能源”双轮驱动**中国核电**；推荐积极转型新能源，现金流充沛火电龙头**华能国际**、**中国电力**等；有资金成本、资源优势的新能源运营龙头**三峡能源**；电能综合服务**苏文电能**。

风险提示：环保政策不及预期；用电量增速下滑；电价下调；天然气终端售价下调。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2021A	2022E	2021A	2022E
000883.SZ	湖北能源	买入	5.31	349	0.36	0.44	14.8	12.1
600995.SH	文山电力	买入	16.10	77	0.03	0.26	61.9	47.4
601985.SH	中国核电	买入	6.93	1,306	0.44	0.68	15.1	11.0
600905.SH	三峡能源	买入	6.39	1,829	0.18	0.29	32.4	20.6
600011.SH	华能国际	买入	8.11	1,064	-0.65	0.55	-12.4	14.7
2380.HK	中国电力	买入	5.27	571	-0.09	0.28	-61.6	18.8
000875.SZ	吉电股份	买入	7.46	208	0.21	0.55	46.2	35.5

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业投资策略

公用事业

超配 · 维持评级

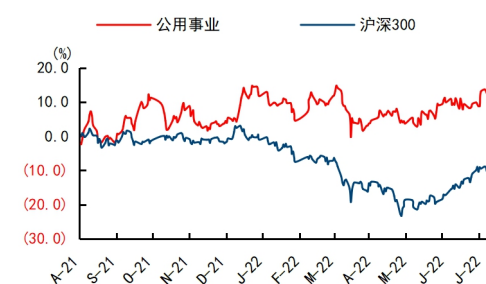
证券分析师：黄秀杰

021-61761029

huangxiujie@guosen.com.cn

S0980521060002

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《环保与公用事业 2022 年中期投资策略-电力现货市场推动价格发现，抽水蓄能和独立储能迎发展良机》——2022-07-03

《环保公用 2022 年 6 月第 4 期-《抽水蓄能产业发展报告 2021》发布，资源规模达 16 亿千瓦，已纳入规划 8 亿千瓦》——2022-06-27

《环保公用 2022 年 6 月第 3 期-5 月份水电高增，风光利用小时下降；水处理剂商布局锂电上游》——2022-06-20

《环保公用 2022 年 6 月第 2 期-丰水期关注水电板块，国家能源局推进抽水蓄能开发建设》——2022-06-13

《环保公用 2022 年 6 月投资策略-高质量发展可再生能源，公平竞争促储能迎良机》——2022-06-10

内容目录

一、专题研究与核心观点	5
（一）异动点评	5
（二）重要政策及事件	5
（三） 专题研究	6
（四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理	8
二、板块表现	9
（一）板块表现	9
（二）本周个股表现	9
1、环保行业	9
2、电力行业	10
3、水务行业	12
4、燃气行业	12
5、电力服务	13
三、行业重点数据一览	13
（一）电力行业	13
（二）碳交易市场	19
（三）煤炭价格	21
（四）天然气行业	22
四、行业动态与公司公告	22
（一）行业动态	22
（二）公司公告	24
五、 板块上市公司定增进展	26
六、本周大宗交易情况	27
七、风险提示	27
公司盈利预测	27
免责声明	28

图表目录

图 1: 2022 年 5 月全国新能源并网消纳情况.....	8
图 2: 申万一级行业涨跌幅情况.....	9
图 3: 公用事业细分子版块涨跌情况.....	9
图 4: A 股环保行业各公司表现.....	10
图 5: H 股环保行业各公司表现.....	10
图 6: A 股火电行业各公司表现.....	11
图 7: A 股水电行业各公司表现.....	11
图 8: A 股新能源发电行业各公司表现.....	11
图 9: H 股电力行业各公司表现.....	12
图 10: A 股水务行业各公司表现.....	12
图 11: H 股水务行业各公司表现.....	12
图 12: A 股燃气行业各公司表现.....	13
图 13: H 股燃气行业各公司表现.....	13
图 14: A 股电力工程行业各公司表现.....	13
图 15: 累计发电量情况（单位：亿千瓦时）.....	14
图 16: 1-5 月份发电量分类占比.....	14
图 17: 累计火力发电量情况（单位：亿千瓦时）.....	14
图 18: 累计水力发电量情况（单位：亿千瓦时）.....	14
图 19: 累计核能发电量情况（单位：亿千瓦时）.....	14
图 20: 累计风力发电量情况（单位：亿千瓦时）.....	14
图 21: 累计太阳能发电量情况（单位：亿千瓦时）.....	15
图 22: 用电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	15
图 23: 5 月份用电量分类占比.....	15
图 24: 第一产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	16
图 25: 第二产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	16
图 26: 第三产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	16
图 27: 城乡居民生活月度用电量（单位：亿千瓦时）.....	16
图 28: 省内交易电量情况.....	17
图 29: 省间交易电量情况.....	17
图 30: 全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦）.....	17
图 31: 火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）.....	17
图 32: 水电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）.....	18
图 33: 核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）.....	18
图 34: 风电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）.....	18
图 35: 太阳能发电设备容量情况（单位：亿千瓦）.....	18
图 36: 火电发电设备平均利用小时.....	18
图 37: 水电发电设备平均利用小时.....	18

图 38: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 39: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 40: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 41: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 42: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	20
图 43: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)	20
图 44: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)	21
图 45: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)	21
图 46: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	21
图 47: 环渤海动力煤平均价格指数	22
图 48: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	22
图 49: LNG 价格显著下调后回升 (元/吨)	22
图 50: LNG 价格 (元/吨)	22
表 1: 2021 年全国各地区限电政策	6
表 2: 2022 年 6 月各省有序用电政策	7
表 3: 各地交易所碳排放配额成交数据 (6.27-7.1)	20
表 4: 板块上市公司定增进展	26
表 5: 本周大宗交易情况	27
附表: 公司盈利预测及估值	27

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数上涨 1.64%，公用事业指数上涨 2.07%，环保指数上涨 3.36%，周相对收益率分别为 0.43%和 1.72%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 14 和第 8 名。

本周环保及电力板涨跌不一。环保板块上涨 3.36%，其中*ST 博天公开招募重整投资人，欲转型盐湖提锂，涨幅高达 25.78%；子板块火电上涨 1.54%，赣能股份积极布局新能源和抽水蓄能，股票涨幅 48.80%；水电上涨 3.44%，郴电国际积极稳妥拓展充电桩新业务，股票涨幅 10.45%；新能源发电上涨 1.28%，浙江新能发布的最新业绩预告显示，预计上半年净利润同比增长 195.45%-249.17%，股票涨幅 13.54%；水务板块上涨 4.44%，国中水务与作为汇源饮料重整投资人的文盛投资签约，股票涨幅 35.53%；燃气板块上涨 0.26%。

（二）重要政策及事件

1、2022 年 28 省市发布有序用电方案，严防拉闸限电

6 月 28 日，国家电网董事长辛保安强调，今年下半年要全力以赴做好迎峰度夏电力保供，要切实发挥好电网资源配置平台作用、煤电兜底保障作用、各类电源和储能支撑作用、需求侧资源灵活调节作用。截至 2022 年上半年，辽宁、上海、内蒙古、黑龙江、山东、浙江、宁夏、广东、云南等 28 个省市发布有序用电政策以应对电力供需问题。安达市人民政府发布安达市 2022 年有序用电工作方案，有序用电可降负荷达到历史最大用电负荷 20%以上，安排 2022 年有序用电方案最大可降负荷 2.63 万千瓦。根据有序用电的 IV 级（蓝色预警）、III 级（黄色预警）、II 级（橙色预警）和 I 级（红色预警）四级预警等级，对应制定四级有序用电方案。

2、农业农村部、国家发改委联合印发《农业农村减排固碳实施方案》

6 月 30 日，农业农村部、国家发改委联合印发《农业农村减排固碳实施方案》（以下简称《方案》），为我国农业农村减排固碳，提供了系统性实施路径。《方案》提出，到 2025 年农业农村减排固碳与粮食安全、乡村振兴、农业农村现代化统筹融合的格局基本形成；到 2030 年农业农村全面绿色转型取得显著成效。同时，国家还将进一步加快智能化、信息化技术在农业农村减排固碳中的应用，建设一批长期监测点位，完善监测指标参数、核算标准，来支撑农业农村减排固碳的监测评估。

3、六部委发布工业能效提升行动计划，加快分布式光伏开发，创新“光伏+”模式

6 月 29 日，工信部等六部门发布关于印发《工业能效提升行动计划》的通知。计划提出，到 2025 年，重点工业行业能效全面提升，数据中心等重点领域能效明显提升，绿色低碳能源利用比例显著提高，节能提效工艺技术装备广泛应用，标准、服务和监管体系逐步完善，钢铁、石化化工、有色金属、建材等行业重点产品能效达到国际先进水平，规模以上工业单位增加值能耗比 2020 年下降 13.5%。

加快推进工业用能多元化、绿色化。支持具备条件的工业企业、工业园区建设工业绿色微电网，加快分布式光伏、分散式风电、高效热泵、余热余压利用、智慧

能源管控等一体化系统开发运行，推进多能高效互补利用。鼓励通过电力市场购买绿色电力，就近大规模高比例利用可再生能源。推动智能光伏创新升级和行业特色应用，创新“光伏+”模式，推进光伏发电多元布局。到 2025 年，电能占工业终端能源消费比重达到 30% 左右。

4、财政部下达 2022 年地方电网风、光等补贴通知，新能源补贴资金 27.55 亿元

财政部官网正式下发了《财政部关于下达 2022 年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知》。根据通知，本次下达总计新能源补贴资金 27.55 亿元。其中，风电 14.71 亿元、光伏 12.55 亿元、生物质 2890 万元。

2022 年补贴资金共下达两批，除此批补贴外，之前已下达 39.64 亿元，累计下达 67.19 亿元，两次下达的均是地方电网公司范围内的可再生能源补贴，国家电网与南方电网范围内的补贴另外单独下达，一般不公开发布。

（三）专题研究

1、多地用电负荷创纪录，电网企业全力以赴迎峰度夏

6 月以来，随着各地气温的不断升高，以及疫情之后的复工复产，全国用电负荷屡创历史新高。6 月以来，国家电网经营区域最大用电负荷超 8.44 亿千瓦，西北、华北等地区用电负荷增速较快，与去年同期相比增速分别达 8.81%、3.21%。

回顾 2021 年下半年全国多地采取限电政策，主要受全国性煤炭紧缺、燃煤成本与基准电价严重倒挂、联络线净受能力下降等因素影响。当时国内动力煤、炼焦煤产能明显收缩，加上煤炭进口量减少，蒙煤通关量偏低，电煤供给短缺明显。这和我国经济复苏伴生的高用电需求显然不匹配，部分地方紧急限电，与没把握好产业升级节奏、没做好平时能源管理工作、没跳出运动式减碳窠臼有关。

表 1：2021 年全国各地区限电政策

地区	政策内容
江苏省	部分地区实行限电，时间暂定 15 天，9 月 15 日 0 点起执行。市里已统一布置供电部门全力做好停电服务。通知要求拉电：工业拉掉，生活用电保留，维持用电，保安负荷。统一检修半月，办公室空调停用，路灯控制减半。
山东省	9 月 12 日，淄博厂区从每天 16:00-20:00 采取限电措施，而到了 9 月 15 日又改成 16:00-24:00 进行限电，9 月 18 日，淄博产区限电政策再次升级，9 月 18 日当天限电时间为早晨 7 时 30 分至 24 点。
广东省	从 9 月 16 日起执行每周“开二停五”的五级有序用电方案。在错峰日，保安负荷保留在总负荷的 15% 以下。错峰时间为 7:00 至 23:00。
陕西省	9 月 13 日，陕西榆林市发改委发布关于确保完成 2021 年度能耗双控目标任务的通知，要求新建成“两高项目”不得投入生产，本年度新建已投产的“两高”项目，在上月产量基础上限产 60%。
云南省	加强重点行业生产管控，包括确保绿色铝企业 9-12 月份月均产量不高于 8 月份产量。
青海省	由于今年黄河上游来水偏低，火力发电机组出力不足，外送电力吃紧，造成西宁电网电力供需不平衡，提醒企业提前做好有序用电准备。
新疆维吾尔自治区	按照合规产能生产要求，自 8 月份开始，昌吉全区 5 家企业月产量合计不得超过 23.8 万吨。
内蒙古自治区	2021 年内蒙古电网电力平衡形势依然较为严峻，电力缺口将持续到年底，而且，建议 8-12 月有序用电电压限负荷。
贵州省	为保证当地电网运行和经济社会健康发展，根据省内电力缺口规模分红、橙、黄、蓝 4 个等级进行预警。出现不同等级的预警，启动相应级别的响应。
广西自治区	要求区域内的电解铝企业自 9 月开始月度用电负荷在 1-6 月的平均月度用电负荷的基础上全时段压减 35%。

资料来源：北极星售电网、国信证券经济研究所整理

2022 年 5 月 11 日国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议中提出决不允许出现拉闸限电。为了安全迎峰度夏，不再出现“拉闸限电”等严重影响社会正常生产生活的情况。

6 月以来，受高温天气影响，多地用电负荷频创纪录。6 月 12 日，新疆电网用电负荷创度夏期间历史新高，预计今年 8 月最大负荷达 3988 万千瓦，比 2021 年度夏期间最高负荷增长 472 万千瓦；6 月 17 日，江苏电网首次在 6 月出现负荷“破亿”；从 6 月 19 日开始，河南电网用电负荷屡创新高；6 月 21 日，山东电网刷

新 2020 年 9022.4 万千瓦峰值，创历史最高纪录；上海电网最高负荷预计出现在 7、8 月夏季用电高峰期间，约为 3500 万千瓦，其中最大空调负荷预计将超过 1400 万千瓦，占全社会最大用电负荷的 40%以上。

截至 2022 年上半年，辽宁、上海、内蒙古、黑龙江、山东、浙江、宁夏、广东、云南等 28 个省市发布有序用电政策以应对电力供需问题。

表 2：2022 年 6 月各省有序用电政策

地区	政策内容
黑龙江安达	根据 2022 年供需形势分析，综合考虑用户侧用电增长、负荷特性、负荷调控能力等因素，并结合有序用电可降负荷达到历史最大用电负荷 20%以上的目标，安排 2022 年有序用电方案最大可降负荷 2.63 万千瓦。 根据有序用电的 IV 级（蓝色预警）、III 级（黄色预警）、II 级（橙色预警）和 I 级（红色预警）四级预警等级，对应制定四级有序用电方案。
浙江衢州	2022 年全市共安排 6 级 70 万千瓦有序用电方案，以及 9 万千瓦应急机动负荷，其中，A 级方案：22 万千瓦，B 级方案：22 万千瓦，C 级方案：35 万千瓦，D 级方案：45 万千瓦，E 级方案：56 万千瓦，F 级方案：70 万千瓦，全市错峰预案按 A-F 级分阶段启动实施。
辽宁省	按照先错峰、后避峰、再限电的顺序实施有序用电。预计 2022 年辽宁电网最大供电负荷为 3270 万千瓦，辽宁省有序用电预警等级划分如下：I 级：红色预警，特别严重，电力缺口 981 万千瓦（20%以上，按 30%考虑）。II 级：橙色预警，严重，电力缺口 654 万千瓦（10-20%之间，按 20%考虑）。III 级：黄色预警，较重，电力缺口 327 万千瓦（5%-10%之间，按 10%考虑）。IV 级：蓝色预警，一般，电力缺口 163.5 万千瓦（5%以下，按 5%考虑）。 2022 年上海电网最高负荷预计出现在 7、8 月份夏季用电高峰期间，约为 3500 万千瓦，最高负荷较 2021 年净增 147 万千瓦、增幅 4.38%。
上海	2022 年迎峰度夏有序用电方案具体分为应对电力缺口的四级方案，第 IV 级方案采用需求响应和协议错峰方式，最大可降负荷 150 万千瓦。第 III 级方案采用负控系统临时限电方式，最大可降负荷 370 万千瓦。第 II 级方案主要采用商业用户错峰方式，最大可降负荷 80 万千瓦。
山东聊城	2022 年迎峰度夏期间，预计 2022 年聊城地区全网用电负荷为 5290 兆瓦，增长率为 10.7%。原则上按照先错峰、后避峰、再限电的顺序安排电力平衡，将有序用电影响控制在最小限度。 2022 年全市有序用电方案编制最高限电负荷为 106.47 万千瓦，分别为 IV 级（蓝色，全省缺口 100-500 万千瓦）适用全市缺口 9.93 万千瓦及以下；III 级（黄色，全省缺口 1000 万千瓦）适用全市缺口 9.93-45.43 万千瓦；II 级（橙色，全省缺口 1500 万千瓦）适用全市缺口 45.43-80.92 万千瓦；I 级（红色，全省缺口 2000 万千瓦）适用全市缺口 80.92-106.47 万千瓦。
辽宁锦州	有序用电方案编制坚持全省统筹、区域协调、行业平衡，遵循安全稳定、有保有限、注重预防，按照先错峰、后避峰、再限电、最后拉闸的顺序安排电力电量平衡。 IV 级（蓝色预警）：电力缺口 6 万千瓦及以下。III 级（黄色预警）：电力缺口 6 至 13 万千瓦。II 级（橙色预警）：电力缺口 13 至 28 万千瓦。I 级（红色预警）：电力缺口 28 万至 41 万千瓦。
山东省	科学组织实施有序用电，确保“限电不限民用”“限电不拉闸”，切实保障居民生活、公共服务和重要用户电力可靠供应。 按照不低于全网历史最大用电负荷的 5%、10%、15%、20%，将有序用电划分为蓝色、黄色、橙色、红色四级预警，对应供电缺口规模分别为 500 万千瓦、1000 万千瓦、1500 万千瓦、2000 万千瓦。其中，蓝色预警按每 100 万千瓦细分 5 档。
内蒙古自治区	蒙西电网用电负荷（含送华北网）约 2700 万千瓦，剔除正常送华北网约 300 万千瓦，蒙西地区用电负荷约 2400 万千瓦，其中大工业用电负荷约 2000 万千瓦（含优先保障类用电负荷约 300 万千瓦），居民、一般工商业、农业用电负荷约 400 万千瓦。若全网缺口在 2000 万千瓦以上时，居民、一般工商业、农业将参与有序用电。

资料来源：北极星储能网、国信证券经济研究所整理

除了用电需求攀升带来的保供压力外，高比例新能源并网亦对电网的承载力构成挑战。全国新能源消纳监测预警中心发布 2022 年 5 月全国新能源并网消纳情况。5 月全国风电利用率为 94.7%，北京、天津、上海、江苏、浙江、安徽、福建等 14 个地区利用率 100%，甘肃、湖南、蒙东及蒙西 4 地利用率低于 90%；光伏利用率为 98%，其中 15 个地区利用率 100%，青海、西藏两地利用率利用率低于 90%。1-5 月光伏利用率为 97.5%，风电利用率为 95.6%。要做到电力瞬时平衡，电力系统备用就需要考量负荷和新能源两者的波动。

随着电力系统新特征日渐突显，供需形势与特征发生了深刻变化，新能源并网导致电力供应波动加剧，尤其是随着新能源并网规模扩大，将进一步加深电力供需在空间与时间上的不平衡。负荷特征变化导致用电需求波动加剧，特别是随着居民生活水平和终端电能消费占比不断提高，用电负荷特征对天气变化将更加敏感。

图1：2022年5月全国新能源并网消纳情况

地区	风电利用率		光伏利用率	
	5月	1-5月	5月	1-5月
全国	94.7%	95.6%	98.0%	97.5%
北京	100%	100%	100%	100%
天津	100%	99.8%	100%	99.9%
河北	95.0%	95.2%	97.8%	96.6%
山西	98.1%	96.9%	99.4%	98.9%
山东	96.9%	96.4%	98.0%	96.7%
蒙西	85.5%	87.7%	97.5%	96.0%
蒙东	88.0%	89.0%	99.4%	98.1%
辽宁	99.5%	98.0%	99.7%	99.0%
吉林	93.9%	92.4%	98.2%	97.3%
黑龙江	98.7%	96.0%	99.5%	97.6%
上海	100%	100%	100%	100%
江苏	100%	100%	100%	100%
浙江	100%	100%	100%	100%
安徽	100%	100%	100%	100%
福建	100%	100%	100%	100%
江西	99.7%	99.9%	100%	100%
河南	98.9%	97.4%	99.5%	99.1%
湖北	100%	100%	100%	100%
湖南	87.4%	96.8%	100%	100%
重庆	100%	100%	100%	100%
四川	100%	100%	100%	100%
陕西	96.3%	94.3%	97.8%	97.3%
甘肃	81.7%	90.3%	96.2%	97.3%
青海	93.4%	94.5%	83.7%	90.0%
宁夏	99.6%	98.0%	99.2%	97.5%
新疆	92.7%	93.5%	98.9%	97.9%
西藏	100%	100%	85.8%	78.1%
广东	99.3%	99.7%	100%	99.9%
广西	100%	100%	100%	100%
海南	100%	100%	100%	100%
贵州	99.8%	99.5%	99.7%	99.2%
云南	100%	100%	99.7%	99.7%

资料来源：全国新能源消纳监测预警中心、国信证券经济研究所整理

（四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理

公用事业：1、新型电力系统中，必将大力推进电力现货市场交易，促进辅助服务发展，“新能源+辅助服务”将成为其中重要交易模式，推动储能，特别是抽水蓄能发展；2、政策推动煤炭和新能源优化组合，煤价限制政策有望落地，火电盈利拐点出现。3、今年来水偏丰，把握水电机会。推荐有较大抽水蓄能和新能源规划，估值处于底部的**湖北能源**；有抽水蓄能、化学储能资产注入预期，未来辅助服务龙头**文山电力**；推荐现金流良好，“核电与新能源”双轮驱动**中国核电**；推荐积极转型新能源，现金流充沛火电龙头**华能国际**、**中国电力**等；有资金成本、资源优势的新能源运营龙头**三峡能源**；电能综合服务**苏文电能**。

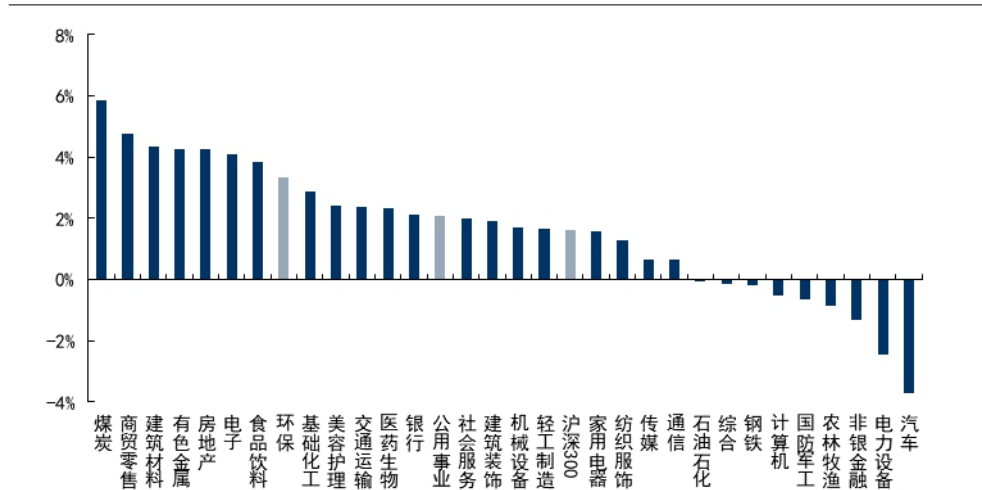
环保行业：1、业绩高增，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数上涨 1.64%，公用事业指数上涨 2.07%，环保指数上涨 3.36%，周相对收益率分别为 0.43%和 1.72%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 14 和第 8 名。

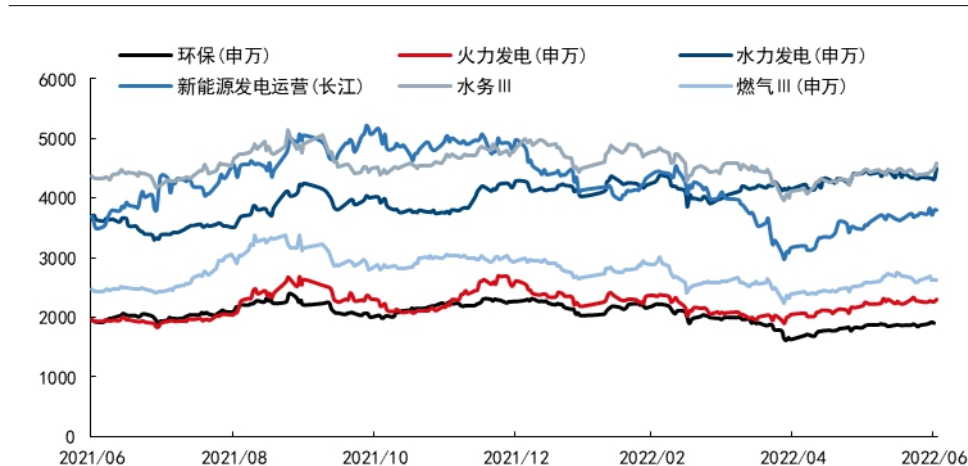
图2：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

分板块看，环保板块上涨 3.36%；电力板块子板块中，火电上涨 1.54%；水电上涨 3.44%，新能源发电上涨 1.28%；水务板块上涨 4.44%；燃气板块上涨 0.26%；检测服务板块上涨 1.07%。

图3：公用事业细分子版块涨跌情况



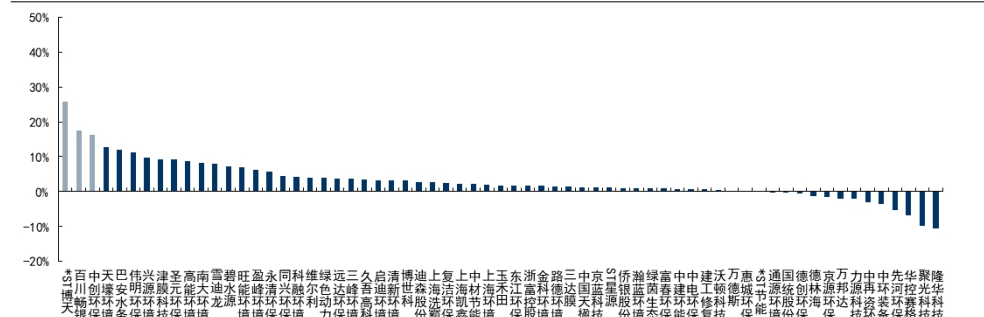
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（二）本周个股表现

1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数上涨，申万三级行业中 65 家环保公司有 52 家上涨，13 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是*ST 博天（25.78%）、百川畅银（17.43%）、中创环保（16.37%）。

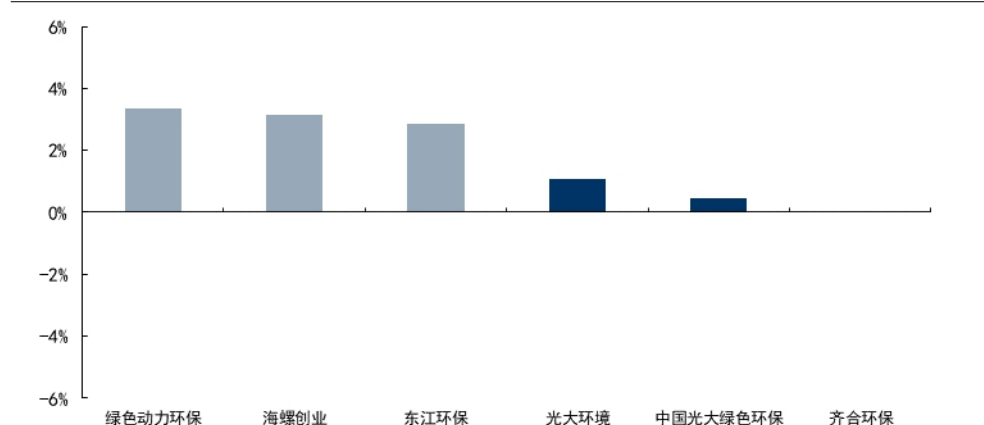
图4: A 股环保行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周港股环保行业股票多数上涨，申万二级行业中 6 家环保公司有 5 家上涨，0 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是绿色动力环保（3.35%）、海螺创业（3.16%）、东江环保（2.85%）。

图5: H 股环保行业各公司表现

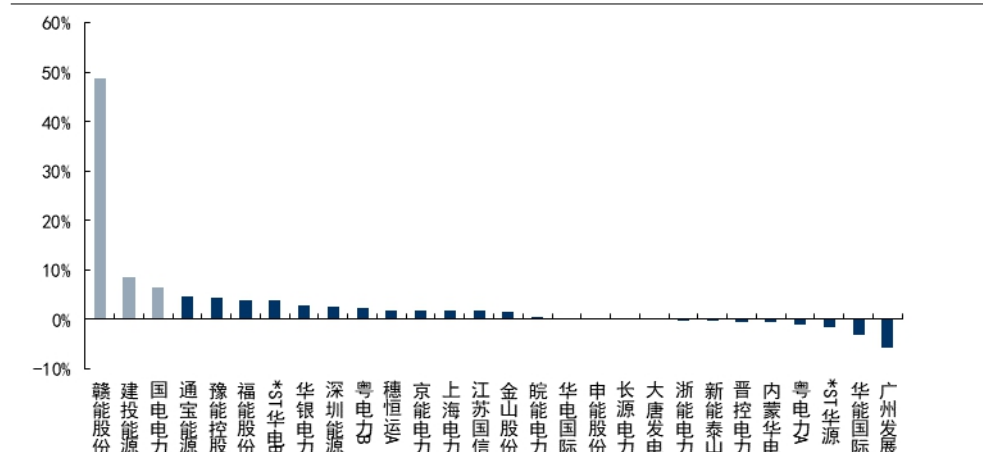


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2、电力行业

本周 A 股火电行业股票多数上涨，申万指数中 28 家火电公司有 19 家上涨，8 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是赣能股份（48.80%）、建投能源（8.67%）、国电电力（6.42%）。

图6: A股火电行业各公司表现

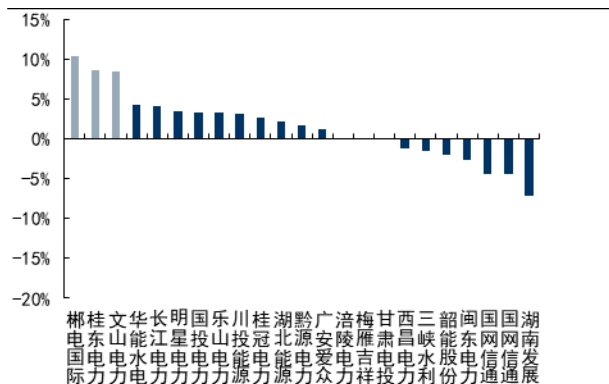


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周A股水电行业股票多数上涨, 申万指数中23家水电公司有14家上涨, 7家下跌, 2家横盘。涨幅前三名是**郴电国际**(10.45%)、**桂东电力**(8.65%)、**文山电力**(8.53%)。

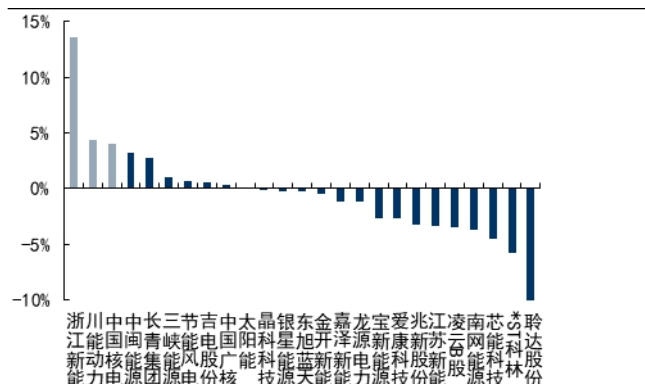
本周A股新能源发电行业股票多数下跌, 申万指数中25家新能源发电公司有10家上涨, 15家下跌, 0家横盘。涨幅前三名是**浙江新能**(13.54%)、**川能动力**(4.37%)、**中国核电**(4.03%)。

图7: A股水电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

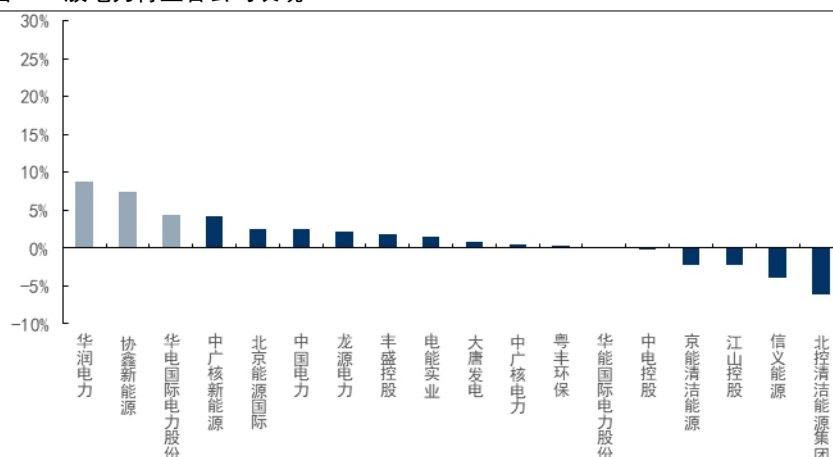
图8: A股新能源发电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周港股电力行业股票多数上涨, 申万指数中18家环保公司有12家上涨, 5家下跌, 1家横盘。涨幅前三名是**华润电力**(8.72%)、**协鑫新能源**(7.45%)、**华电国际电力股份**(4.38%)。

图9: H 股电力行业各公司表现



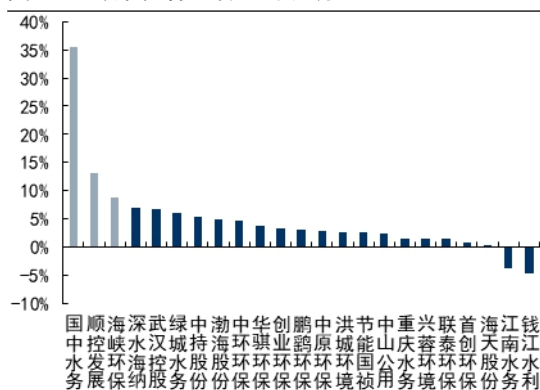
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数上涨，申万三级行业中 23 家水务公司 21 家上涨，2 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**国中水务**（35.53%）、**顺控发展**（13.17%）、**海峡环保**（8.72%）。

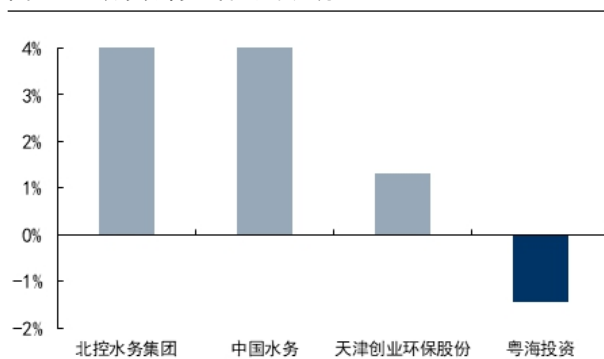
本周港股水务行业股票涨跌互现，申万港股二级行业中 4 家环保公司有 2 家上涨，2 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是北控水务集团（1.72%）、天津创业环保股份（0.32%）、粤海投资（-1.60%）。

图10: A股水务行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图11: H 股水务行业各公司表现



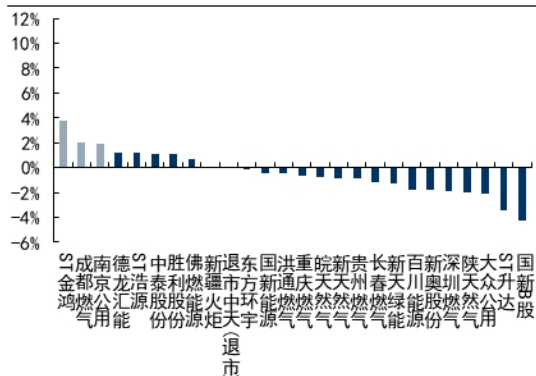
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票多数下跌，申万三级行业中 26 家燃气公司 8 家上涨，16 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是 ST 金鸿（3.75%）、成都燃气（2.04%）、南京公用（1.92%）。

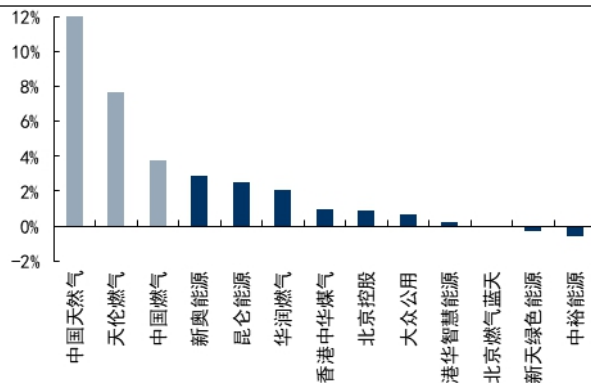
本周港股燃气行业股票多数上涨，申万港股二级行业中 13 家环保公司有 10 家上涨，2 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是中国天然气（40.35%）、天伦燃气（7.64%）、中国燃气（3.77%）。

图 12: A 股燃气行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图13: H 股燃气行业各公司表现

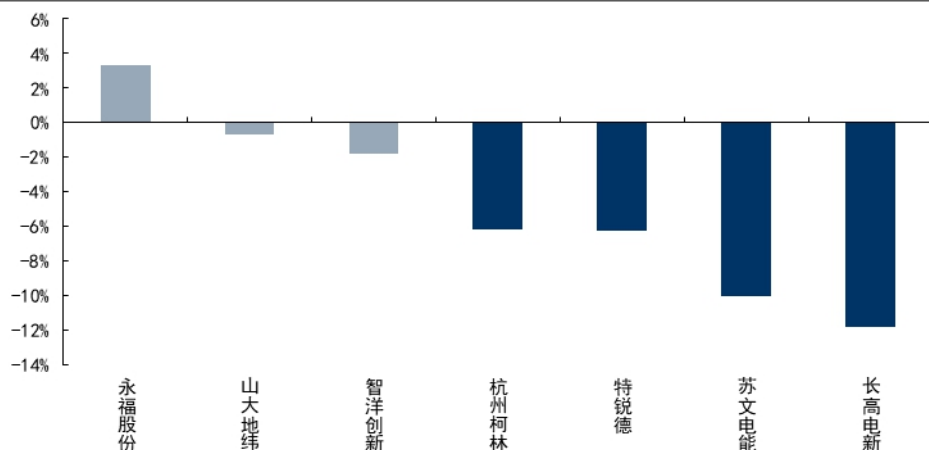


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

5、电力服务

本周 A 股电力工程行业股票多数下跌，7 家电力工程公司 1 家上涨，6 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是永福股份(3.30%)、山大地纬(-0.67%)、智洋创新(-1.83%)。

图 14: A 股电力工程行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

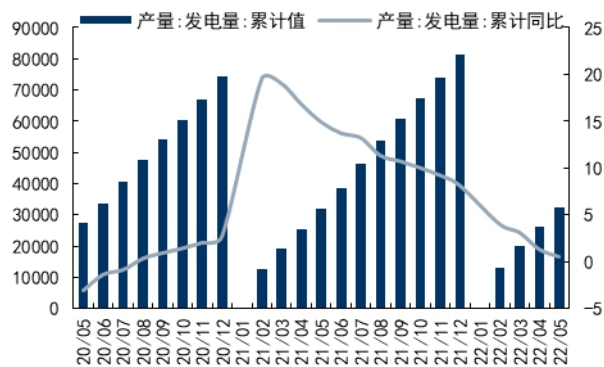
三、行业重点数据一览

（一）电力行业

1. 发电量

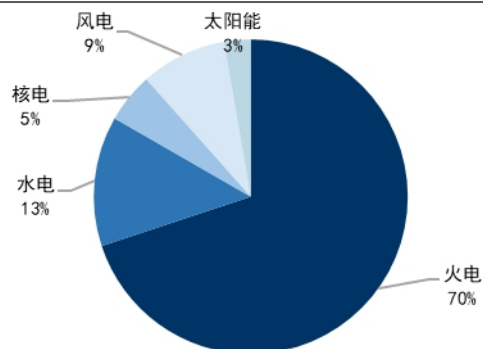
2022 年 1-5 月份全国规模以上电厂发电量 32484 亿千瓦时，同比增长 0.5%。分品种看，火电略有减少，水电、风电、核电、太阳能发电不同程度增长。其中，火电发电量 22712 亿千瓦时，同比下降 3.5%；水电发电量 4346 亿千瓦时，同比增长 17.5%；风电厂发电量 2876 亿千瓦时，同比增长 5.6%；核电发电量 1663 亿千瓦时，同比增长 4.5%；太阳能发电量 887 亿千瓦时，同比增长 12.9%。

图15: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图16: 1-5 月份发电量分类占比



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图17: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



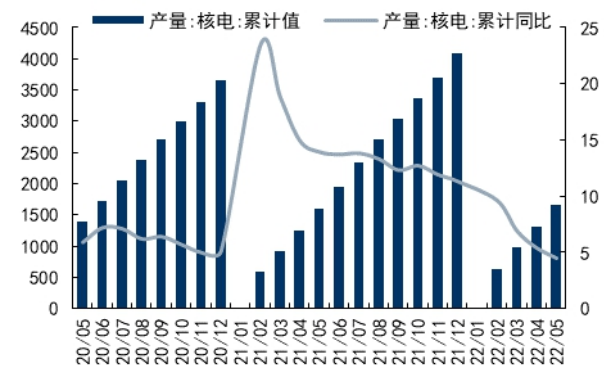
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图18: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图19: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图20: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图21: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 用电量

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%。

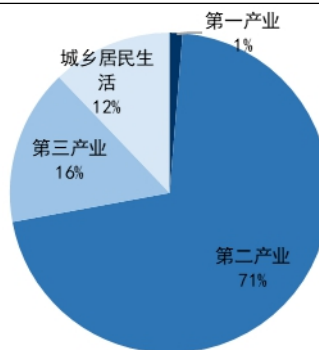
1-5 月, 全社会用电量累计 33526 亿千瓦时, 同比增长 2.5%。分产业看, 第一产业用电量 408 亿千瓦时, 同比增长 9.8%; 第二产业用电量 22466 亿千瓦时, 同比增长 1.4%; 第三产业用电量 5586 亿千瓦时, 同比增长 1.6%; 城乡居民生活用电量 5066 亿千瓦时, 同比增长 8.1%。

图22: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)

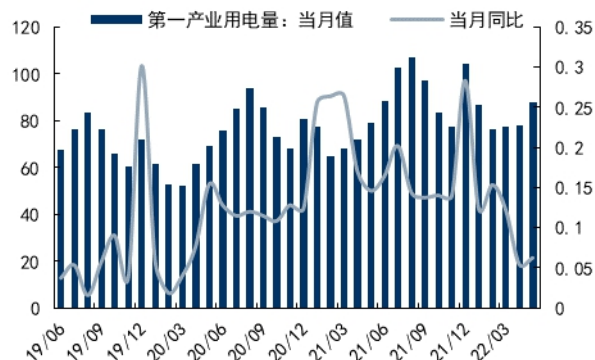


资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

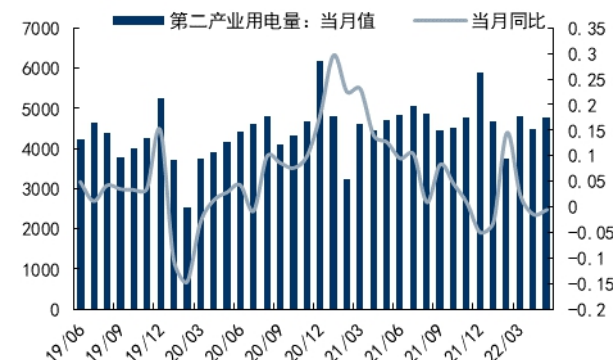
图23: 5 月份用电量分类占比



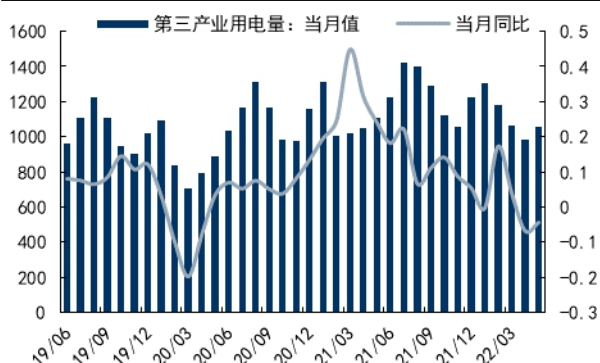
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图24：第一产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时)


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图25：第二产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时)


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图26：第三产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时)


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图27：城乡居民生活月度用电量(单位：亿千瓦时)


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

3. 电力交易

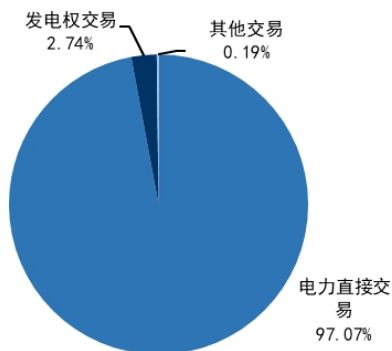
2022年1-5月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量20229.2亿千瓦时，同比增长48.4%，占全社会用电量比重为60.3%，同比提高18.1个百分点。省内交易电量合计为16560.8亿千瓦时，其中电力直接交易16016.8亿千瓦时(含绿电交易57.1亿千瓦时、电网代理购电3202.6亿千瓦时)、发电权交易501.5亿千瓦时、其他交易42.5亿千瓦时。省间交易电量合计为3668.4亿千瓦时，其中省间电力直接交易512.9亿千瓦时、省间外送交易3127.5亿千瓦时、发电权交易28.1亿千瓦时。

2022年5月份，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量3974.2亿千瓦时，同比增长34.1%。省内交易电量合计为3211.7亿千瓦时，其中电力直接交易3099亿千瓦时(含绿电交易19.3亿千瓦时、电网代理购电499.8亿千瓦时)、发电权交易100.8亿千瓦时、其他交易12亿千瓦时。省间交易电量合计为762.5亿千瓦时，其中省间电力直接交易114.8亿千瓦时、省间外送交易643亿千瓦时、发电权交易4.8亿千瓦时。

2022年1-5月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为16529.6亿千瓦时，同比增长48.8%。其中，省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为16016.8亿千瓦时，省间电力直接交易(外受)电量合计为512.8亿千瓦时。

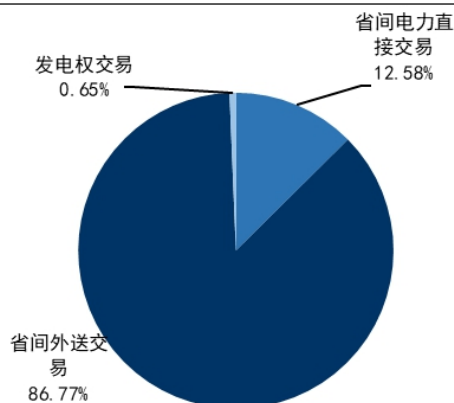
2022年5月份，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为3213.6亿千瓦时，同比增长32.2%。其中，省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为3099亿千瓦时，省间电力直接交易(外受)电量合计为114.7亿千瓦时。

图28：省内交易电量情况



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图29：省间交易电量情况



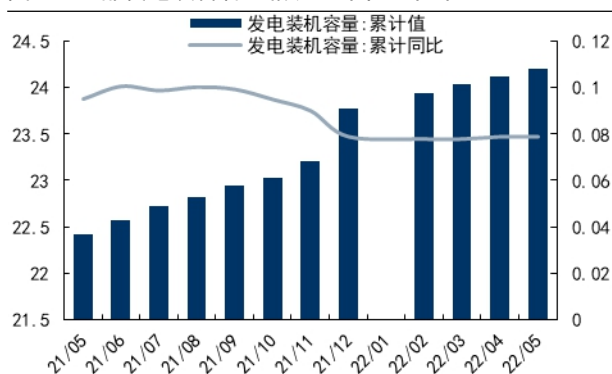
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

2022年1-5月,国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量15923.6亿千瓦时,同比增长54.4%,占该区域全社会用电量的比重为59.7%,其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为3389.3亿千瓦时,同比增长52.2%;南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量3430.1亿千瓦时,同比增长33.9%,占该区域全社会用电量的比重为62.1%,其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为279.1亿千瓦时,同比增长102.8%;内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量875.5亿千瓦时,同比增长15.4%,占该区域全社会用电量的比重为65.5%。2022年1-5月,国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为12720.2亿千瓦时,同比增长55.7%;南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为3017.8亿千瓦时,同比增长31.7%;蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为791.6亿千瓦时,同比增长21.8%。

4. 发电设备

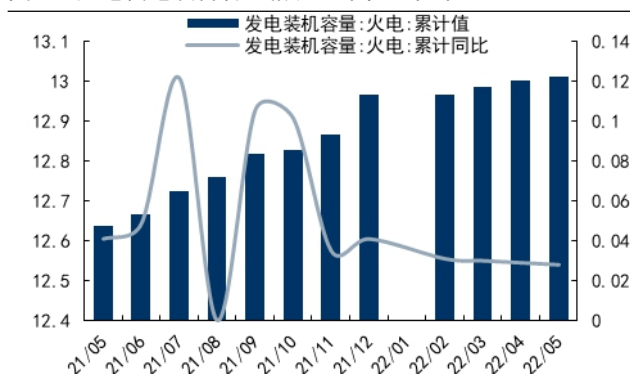
截至5月底,全国发电装机容量24.2亿千瓦,同比增长7.9%,非化石能源发电装机容量11.6亿千瓦,同比增长14.7%,占总装机容量的47.9%,占比同比提高2.8个百分点。火电13.0亿千瓦,同比增长2.8%;水电4.0亿千瓦,同比增长6.1%;核电5443万千瓦,同比增长6.6%。风电3.4亿千瓦(其中,陆上风电和海上风电分别为31270和2666万千瓦),同比增长17.6%。太阳能发电3.3亿千瓦(其中,光伏发电和光热发电分别为32732和57万千瓦),同比增长24.4%。

图30：全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



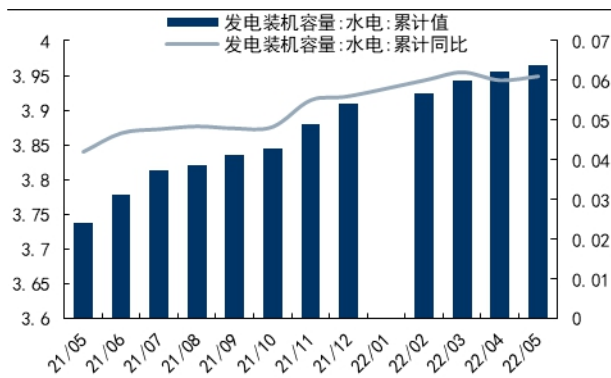
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31：火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



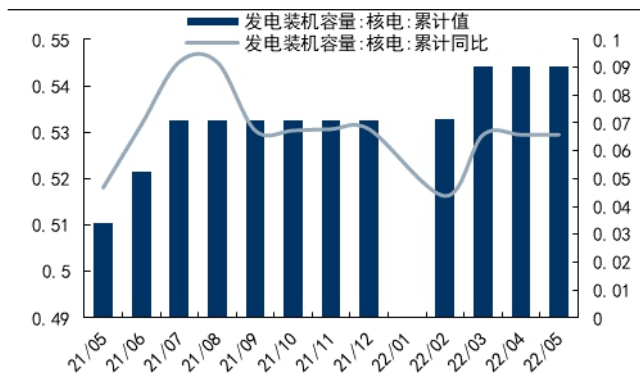
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



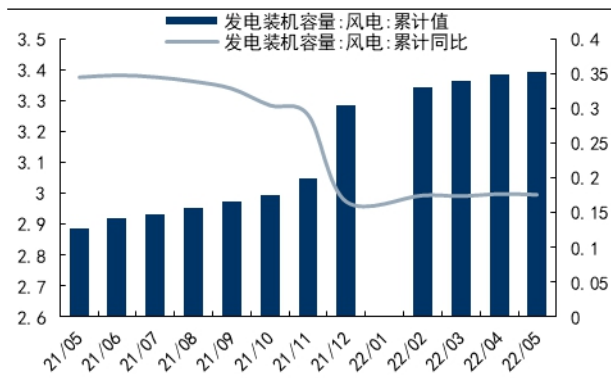
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图33: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



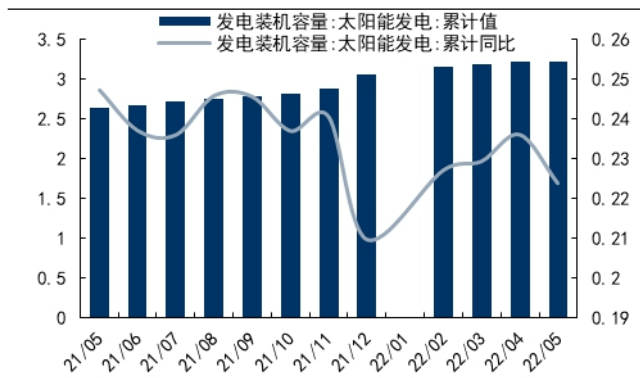
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图34: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图35: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图36: 火电发电设备平均利用小时



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图37: 水电发电设备平均利用小时



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

1-5 月份, 全国发电设备累计平均利用小时 1462 小时, 比上年同期降低 69 小时。分类型看, 1-5 月份, 全国水电设备平均利用小时为 1262 小时, 比上年同期增加

118 小时。火电设备平均利用小时为 1720 小时，比上年同期降低 97 小时，核电设备平均利用小时 3081 小时，比上年同期降低 41 小时；并网风电设备平均利用小时 976 小时，比上年同期降低 78 小时；太阳能发电设备平均利用小时 563 小时，比上年同期增加 22 小时。

5. 发电企业电源工程投资

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，水电 267 亿元，同比下降 21.6%；火电 231 亿元，同比增长 54.9%；核电 161 亿元，同比下降 5.7%；风电 390 亿元，同比下降 36.4%。水电、核电、风电等清洁能源完成投资占电源完成投资的 86.9%。1-5 月份，全国电网工程完成投资 1263 亿元，同比增长 3.1%。

图 38：火电电源投资基本完成额（单位：亿元）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 39：水电电源投资基本完成额（单位：亿元）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 40：核电电源投资基本完成额（单位：亿元）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 41：风电电源投资基本完成额（单位：亿元）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

（二）碳交易市场

1. 国内碳市场行情

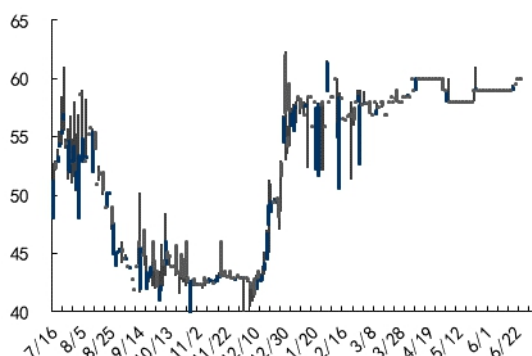
本周全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 324,990 吨，总成交额 18,749,460.00 元。

挂牌协议交易周成交量 124,990 吨，周成交额 7,249,460.00 元，最高成交价 60.00 元/吨，最低成交价 57.50 元/吨，周五收盘价为 58.00 元/吨，较上周五下跌 3.33%。

大宗协议交易周成交量 200,000 吨，周成交额 11,500,000.00 元。

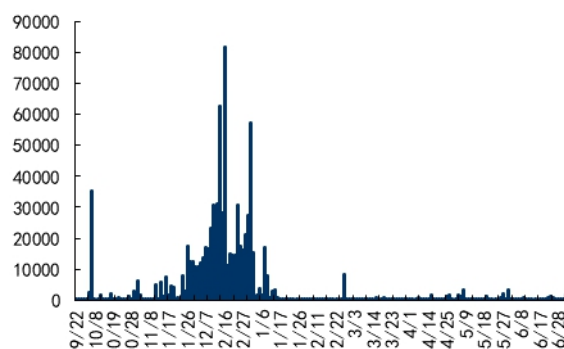
截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 193,831,890 吨，累计成交额 8,482,507,540.02 元。

图42: 全国碳市场价格走势图（单位：元/吨）



资料来源：上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

图43: 全国碳市场交易额（单位：万元）



资料来源：上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

表3: 各地交易所碳排放配额成交数据（6.27-7.1）

交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量（吨）	29,666	110	21,944	403,734	707,981	80,258	0	27,301
较上周变动	4.07%	-97.85%	-52.83%	106.75%	391.56%	12.56%	-100.00%	-81.77%
合计成交额（元）	1,122,162	6,665	1,611,024	31,704,160	20,896,326	3,918,721	0	651,020
较上周变动	-3.25%	-97.92%	-59.95%	104.06%	365.71%	14.74%	-100.00%	-81.62%
成交均价（元/吨）	37.83	61	73	79	30	49	-	24
较上周变动	-7.04%	-3.16%	-15.09%	-1.30%	-5.26%	1.94%	-	0.82%

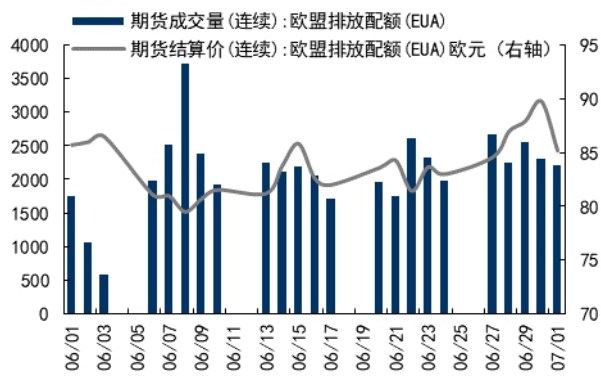
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

根据欧洲气候交易所数据，6月27日-7月1日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交11968.30万吨C02e，较前一周上市升12.51%。平均结算价格为86.89欧元/C02e，较前一周升高4.46%。

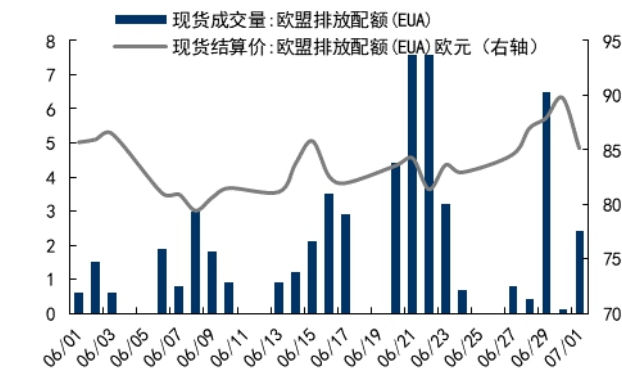
根据欧洲能源交易所数据，6月27日-7月1日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交10.20万吨C02e，较前一周降低56.60%。平均结算价格为86.69欧元/C02e，较前一周升高4.45%。

图44: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)



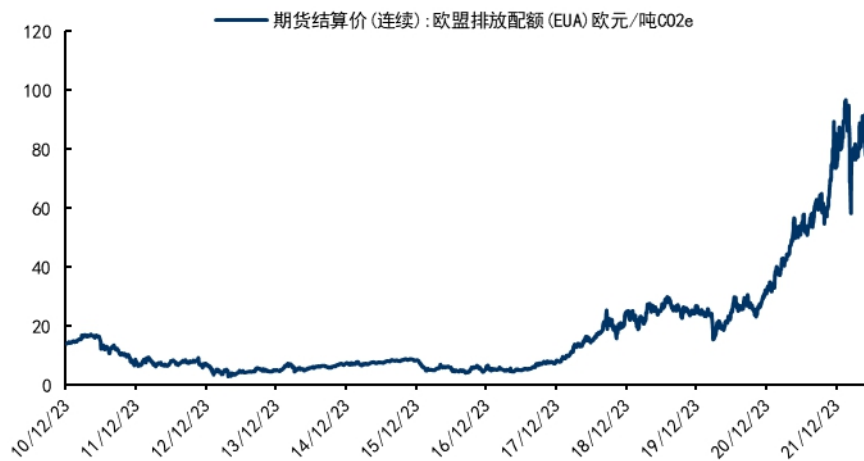
资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图45: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)



资料来源: 欧洲能源交易所、国信证券经济研究所整理

图46: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格



资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

(三) 煤炭价格

本周港口动力煤现货市场价略有降低、期货市场价格略有升高。环渤海动力煤 6 月 29 日的价格为 733 元/吨，较上周有所下降；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 7 月 1 日报价 866 元/吨，较上周有所上升。

图47：环渤海动力煤平均价格指数



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图48：郑商所动煤期货主力合约收盘价（元/吨）

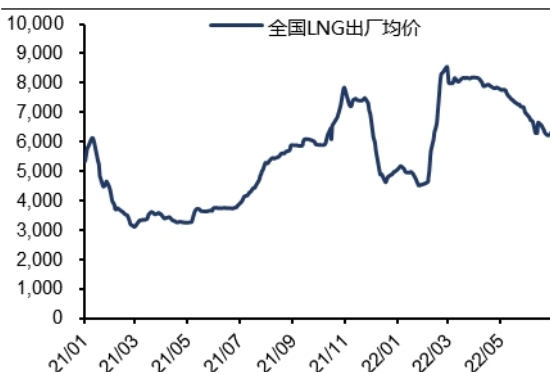


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

（四）天然气行业

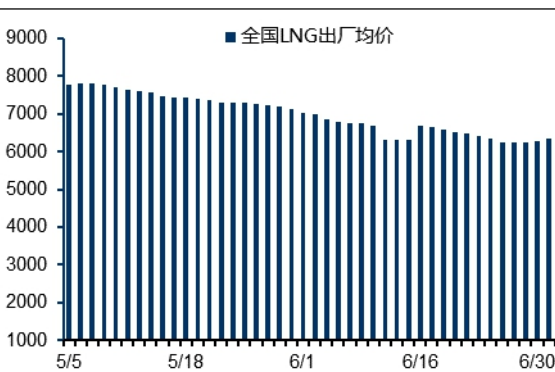
本周国内 LNG 价格继续保持高位，与上周价格持平，7 月 1 日价格为 6329 元/吨。

图49：LNG 价格显著下调后回升（元/吨）



资料来源：SHPGX、国信证券经济研究所整理

图50：LNG 价格（元/吨）



资料来源：SHPGX、国信证券经济研究所整理

四、行业动态与公司公告

（一）行业动态

1、环保

（1）农业农村部、国家发改委联合印发《农业农村减排固碳实施方案》

6 月 30 日，农业农村部、国家发改委联合印发《农业农村减排固碳实施方案》（以下简称《方案》），为我国农业农村减排固碳，提供了系统性实施路径。《方案》提出，到 2025 年农业农村减排固碳与粮食安全、乡村振兴、农业农村现代化统筹融合的格局基本形成；到 2030 年农业农村全面绿色转型取得显著成效。同时，国家还将进一步加快智能化、信息化技术在农业农村减排固碳中的应用，建设一批长期监测点位，完善监测指标参数、核算标准，来支撑农业农村减排固碳的监测评估。

2、电力

（1）2022 年 28 省市发布有序用电方案，严防拉闸限电

截至 2022 年上半年，辽宁、上海、内蒙古、黑龙江、山东、浙江、宁夏、广东、云南等 28 个省市发布有序用电政策以应对电力供需问题。安达市人民政府发布安达市 2022 年有序用电工作方案，有序用电可降负荷达到历史最大用电负荷 20%以上，安排 2022 年有序用电方案最大可降负荷 2.63 万千瓦。根据有序用电的 IV 级（蓝色预警）、III 级（黄色预警）、II 级（橙色预警）和 I 级（红色预警）四级预警等级，对应制定四级有序用电方案。

（2）六部委发布工业能效提升行动计划，加快分布式光伏开发，创新“光伏+”模式

6 月 29 日，工信部等六部门发布关于印发《工业能效提升行动计划》的通知。计划提出，到 2025 年，重点工业行业能效全面提升，数据中心等重点领域能效明显提升，绿色低碳能源利用比例显著提高，节能提效工艺技术装备广泛应用，标准、服务和监管体系逐步完善，钢铁、石化化工、有色金属、建材等行业重点产品能效达到国际先进水平，规模以上工业单位增加值能耗比 2020 年下降 13.5%。

加快推进工业用能多元化、绿色化。支持具备条件的工业企业、工业园区建设工业绿色微电网，加快分布式光伏、分散式风电、高效热泵、余热余压利用、智慧能源管控等一体化系统开发运行，推进多能高效互补利用。鼓励通过电力市场购买绿色电力，就近大规模高比例利用可再生能源。推动智能光伏创新升级和行业特色应用，创新“光伏+”模式，推进光伏发电多元布局。到 2025 年，电能占工业终端能源消费比重达到 30%左右。

（3）财政部下达 2022 年地方电网风、光等补贴通知，新能源补贴资金 27.55 亿元

财政部官网正式下发了《财政部关于下达 2022 年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知》。根据通知，本次下达总计新能源补贴资金 27.55 亿元。其中，风电 14.71 亿元、光伏 12.55 亿元、生物质 2890 万元。

2022 年补贴资金共下达两批，除此次补贴外，之前已下达 39.64 亿元，累计下达 67.19 亿元，两次下达的均是地方电网公司范围内的可再生能源补贴，国家电网与南方电网范围内的补贴另外单独下达，一般不公开发布。

（4）2022 年 5 月全国新能源并网消纳情况发布，光伏利用率 98%，风电利用率 94.7%

6 月 24 日，全国新能源消纳监测预警中心发布 2022 年 5 月全国新能源并网消纳情况发布。5 月全国风电利用率为 94.7%，北京、天津、上海、江苏、浙江、安徽、福建等 14 个地区利用率 100%，甘肃、湖南、蒙东及蒙西 4 地利用率低于 90%；光伏利用率为 98%，其中 15 个地区利用率 100%，青海、西藏两地利用率低于 90%。1-5 月光伏利用率为 97.5%，风电利用率为 95.6%。

（5）《湖南省“十四五”可再生能源发展规划》印发，新增风电 531 万千瓦

近日，湖南省发改委发布《湖南省“十四五”可再生能源发展规划》。根据《规划》，到 2025 年，可再生能源发电装机规模达到约 4450 万千瓦。“十四五”期间，风电新增 531 万千瓦，光伏新增 909 万千瓦。建成国家大型风电光伏基地项目 1 个。积极推进风电发展。坚持项目布局与消纳送出相适应、项目建设与生态环保相协调，优先开发风能资源好、建设条件优，所在地消纳和送出能力强的储备项目。大力推动光伏发电建设。坚持集中式与分布式并举，推进光伏发电规模

化开发。在郴永衡、环洞庭湖、娄邵等地区，因地制宜合理利用农村空闲场地、宜林荒山荒地、坑塘水面等空间资源，建设一批复合型（农、林、渔）集中式光伏发电项目。

（6）东北能监局 2022 年迎峰度夏保供工作，加强需求侧管理，发挥抽水蓄能电站调峰作用

6 月 28 日，国家能源局东北监管局发布关于做好 2022 年迎峰度夏保供工作的通知。通知中指出加强调度运行管理，优化电能资源配置。电网企业要加强电网统一调度，合理安排电网运行方式，做好电力电量平衡，充分发挥大电网优势，加强省间互济，挖掘跨省跨区通道潜力。抓好机组运行考核管理，充分利用经济手段调动机组安全稳定发电和为电网提供辅助服务的积极性。要进一步加强需求侧管理，实施好错峰避峰措施，充分发挥抽水蓄能电站及各种蓄能的调峰作用。积极配合完善、落实政府部门有序用电方案，保证居民生活、企业生产、公共设施等重点领域电力需求，确保做到“不拉闸、不限电”。

（7）内蒙古发布双碳实施意见，因地制宜发展抽水蓄能，促进新能源就地消纳

近日，内蒙古自治区党委、自治区人民政府印发《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的实施意见》，意见提出，到 2025 年，绿色低碳循环发展的经济体系初步形成，重点行业能源利用效率大幅提升。煤炭消费比重下降至 75%以下，非化石能源消费比重达到 18%；新能源发电装机规模超过火电。

积极发展新能源。实施可再生能源替代行动，大力发展风能、太阳能、生物质能等可再生能源，推进源网荷储一体化、风光火储一体化能源产业发展，促进新能源就地消纳。因地制宜发展抽水蓄能，加快化学储能、空气储能等新型储能技术规模化应用。大力发展绿氢经济，推动绿氢和煤化工、冶金等行业耦合发展，构建绿氢制造、存储、运输、应用一体化产业链，促进氢能产业规模化、集群化、高端化发展。实施电网灵活性改造，提高对高比例可再生能源的消纳和调控能力。实施风电光电“西电东送”、“北电南送”，更好服务国家战略全局。

（8）重庆调频辅助服务规则征求意见，5MW/1h 以上独立储能可参与

6 月 28 日，华中能源监管局发布《重庆电力调频辅助服务市场交易规则（征求意见稿）》。文件中提出，调频辅助服务提供者包括容量 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，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。市场运行初期，调频里程申报价格上、下限分别暂定为 15 元/兆瓦、5 元/兆瓦。调频容量补偿市场初期暂定为日前 3 元/MW，日内 15 元/MW。

（二）公司公告

1、环保

【盈峰环境-中标】：盈峰环境科技集团股份有限公司全资子公司长沙中联重科环境产业有限公司收到了深圳市龙华区民治街道办事处民治北城市管家项目的中标通知书，中标项目合同总额预计 8.79 亿元，年化金额为 1.26 亿元/年。

【福龙马-中标】：公司 2022 年 6 月预中标了海南省保亭黎族苗族自治县、辽宁省沈阳市、福建省龙岩市等地的环卫服务项目，合计首年服务费金额为 1456 万元（占公司 2021 年度经审计营业收入的 0.26%），合同总金额为 4222 万元，如果能够签订正式项目合同并顺利实施，将对公司 2022 年及以后的经营业绩产生积极影响。截至 2022 年 6 月 30 日，公司 2022 年环卫服务项目中标数 20 个，合计首年

年度金额为 2.66 亿元，合同总金额 12.29 亿元。

【节能国祯-中标】：2022 年 7 月 1 日公司与中煤第七十二工程有限公司组成的联合体中标宿州经开区污水厂改扩建项目（EPC），工程建设费用 1.67 亿元。

【*ST 博天-异常波动】：公司股票于 2022 年 6 月 29 日、6 月 30 日、7 月 1 日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 15%，属于股票交易异常波动。

2、电力

【浙能电力-对外投资】：本公司拟与本公司控股股东浙江省能源集团有限公司及其控制的 4 家公司共同组建浙江省白马湖实验室有限公司，其中本公司拟以现金方式认缴出资人民币 3 亿元，占股 15%。

【深南电 A-异常波动】：公司 A 股股票交易价格于 2022 年 6 月 24 日、6 月 27 日、6 月 28 日连续三个交易日收盘价格跌幅偏离值累计达到 20%以上。

【闽东电力-减持】：公司股东福建省投资开发集团有限责任公司原持有公司股份 48,429,557 股（占公司总股本比例 10.58%），计划在 2022 年 7 月 20 日至 2023 年 1 月 15 日以集中竞价方式减持本公司股份 9,159,029 股（占公司总股本比例 2%），减持价格区间 10.46-12.62 元/股。

【长源电力-对外投资】：公司决定以现金方式对公司控股子公司荆门新能源公司增资 2.56 亿元，其中公司按持股比例 51%增资 1.3 亿元，并以其为主体投资建设国能长源荆门市源网荷储百万千瓦新能源基地掇刀 200MW 子项目。掇刀光伏项目位于荆门市掇刀区麻城镇蔡院村，项目总装机容量 29.86 万千瓦，动态投资 11.87 亿元（不含送出工程）。

【赣能股份-异常波动】：公司股票于 2022 年 6 月 28 日、6 月 29 日连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。

【长江电力-增发】：公司拟以发行股份及支付现金的方式购买三峡集团、三峡投资、云能投、川能投合计持有的云川公司 100%股权，本次交易完成后，上市公司将持有云川公司 100%股权。上市公司本次发行股份购买资产的发行价格为 18.27 元/股，本次交易的最终交易金额为 804.84 亿元。公司拟向不超过 35 名特定投资者以非公开发行股份方式募集配套资金，募集资金总额不超过 160.97 亿元，不超过本次交易以发行股份方式支付交易对价的 100%，且发行股份数量不超过发行前上市公司总股本的 30%。

【华能国际-对外投资】：公司全资子公司吉安公司出资 5.04 亿、4.62 亿与香港财资公司成立进贤公司、永新公司，全资子公司吉林公司出资 21 亿与香港财资公司成立吉林清洁能源公司，全资子公司上海清能公司出资 1.12 亿与香港财资公司成立华石公司，总出资金额 31.78 亿元，子公司均持有 70%权益。

【建投能源-对外投资】：公司分别与河北建晟光伏科技有限公司、河北建昊光伏科技有限公司签署《股权转让协议》和《增资协议书》，公司将用自有资金购买建晟公司持有的建昊公司 1%股权，并进一步对建昊公司进行增资。本次股权购买及认缴增资后，公司总计认缴出资 9.5 亿元，持有建昊公司 49%股权。

【川能动力-对外投资】：公司新能源产业发展，持续提升公司盈利能力，公司控股子公司四川省能投风电开发有限公司所属四川省能投会东新能源开发有限公司拟投资建设会东县淌塘二期风电场工程项目，该项目装机规模 120MW，总投资为 8.72 亿元。

【长江电力-利润分配】：公司每年现金分红原则上不低于母公司当年实现可供股东分配利润的 50%，对 2016 年至 2020 年每年度的利润分配按每股不低于 0.65 元进行现金分红；对 2021 年至 2025 年每年度的利润分配按不低于当年实现净利润的 70%进行现金分红。

【晶科科技-政府补助】：2022 年 1 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日，晶科电力科技股份有限公司及合并报表范围内下属公司累计收到政府补助资金合计 6,996.69 万元人民币，均为与收益相关的政府补助，占公司 2021 年度归属于上市公司股东净利润的比例为 19.38%。

3、燃气

【ST 浩源-对外投资】：公司的控股子公司克拉玛依浩源能源研究院有限公司近期召开股东会，审议《克拉玛依浩源研究院有限公司减资及股东变更方案》，浩源研究院注册资本金由 1400 万元减资到 100 万元，新疆浩源减资 1300 万元，减资完成后公司将不再持有浩源研究院股权。

【新奥股份-对外投资】：公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买新奥科技发展有限公司、新奥集团股份有限公司及新奥控股投资股份有限公司合计持有的新奥（舟山）液化天然气有限公司 90%股权，本次交易作价为 85.5 亿元。

【国新能源-政府补助】：自 2022 年 1 月 1 日起截止到本公告日，公司及下属公司收到的与收益相关的政府补助共计人民币 8219 万元。

五、板块上市公司定增进展

表4：板块上市公司定增进展

公司简称	增发进度	增发价格	增发数量(万股)	预案公告日	股东大会公告日
长源电力	实施	6.01	19,966.72	2020-05-20	2021-01-14
洪城水业	实施	6.66	8,647.16	2021-01-30	2021-11-02
协鑫能科	实施	13.90	27,086.33	2021-06-15	2021-07-01
川能动力	实施	22.93	2,693.13	2021-01-23	2021-02-09
华通热力	股东大会通过	7.04	6,084.00	2022-02-12	2022-05-21
威派格	实施	11.76	8,247.45	2021-06-29	2021-07-16
天富能源	股东大会通过	0.00	25,000.00	2022-03-01	2022-03-17
谱尼测试	实施	55.30	2,241.87	2021-09-28	2021-10-14
中持股份	实施	9.07	5,301.57	2020-12-30	2021-03-12
东江环保	董事会预案	0.00	26,378.01	2022-05-28	-
新天绿能	实施	13.63	33,718.27	2020-12-22	2021-02-09
路德环境	股东大会通过	13.57	816.00	2022-05-16	2022-06-03
惠城环保	股东大会通过	11.72	3,000.00	2022-04-18	2022-05-20
华电能源	董事会预案	0.00	0.00	2022-05-07	-
甘肃电投	股东大会通过	0.00	40,787.30	2022-02-22	2022-04-22
浙江新能	股东大会通过	0.00	62,400.00	2022-03-19	2022-04-14
苏文电能	股东大会通过	0.00	4,209.55	2022-04-12	2022-04-29
久吾高科	实施	33.00	312.12	2021-10-08	-

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

六、本周大宗交易情况

表5：本周大宗交易情况

代码	名称	交易日期	成交价	折价率 (%)	当日收盘价	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
603603.SH	*ST 博天	2022-06-27	5.26	-2.95	5.42	261.00	中信证券股份有限公司总部 (非营业场所)	安信证券股份有限公司江苏分公司
300614.SZ	百川畅银	2022-07-01	20.13	-33.32	30.19	1,006.50	光大证券股份有限公司无锡中山路证券营业部	光大证券股份有限公司无锡中山路证券营业部
000537.SZ	广宇发展	2022-06-30	12.99	0.00	12.99	1,000.23	机构专用	机构专用
600098.SH	广州发展	2022-06-30	6.26	0.00	6.26	292.07	安信证券股份有限公司上海樱花路证券营业部	机构专用
000767.SZ	晋控电力	2022-06-28	3.84	-0.52	3.86	2,880.00	大同证券有限责任公司海南分公司	机构专用
603700.SH	宁水集团	2022-06-28	13.58	-10.07	15.10	203.70	国泰君安证券股份有限公司宁波广福街证券营业部	兴业证券股份有限公司上海自由贸易试验区分公司
601985.SH	中国核电	2022-06-30	6.13	-10.64	6.86	2,756.54	中国国际金融股份有限公司上海分公司	中国国际金融股份有限公司上海分公司

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

七、风险提示

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

公司盈利预测

附表：公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2022
000883.SZ	湖北能源	买入	5.19	0.36	0.44	0.54	14.4	11.8	9.6	1.1
601985.SH	中国核电	买入	6.97	0.46	0.63	0.70	15.2	11.1	10.0	1.7
600905.SH	三峡能源	买入	6.33	0.20	0.31	0.37	32.1	20.4	17.1	2.5
600011.SH	华能国际	买入	7.15	-0.65	0.55	0.82	-10.9	13.0	8.7	2.0
2380.HK	中国电力	买入	4.98	-0.09	0.28	0.38	-58.2	17.8	13.1	1.3
000875.SZ	吉电股份	买入	7.24	0.16	0.21	0.55	44.9	34.5	13.2	1.9
0836.HK	华润电力	买入	16.20	0.33	0.33	2.16	49.1	49.1	7.5	0.9
600995.SH	文山电力	买入	15.65	0.03	0.26	0.34	475.7	60.2	46.0	3.4
300982.SZ	苏文电能	买入	44.70	2.15	2.32	3.32	20.8	19.2	13.5	4.2
603165.SH	荣晟环保	买入	13.66	1.08	1.09	1.63	13.4	13.3	8.9	2.1

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 港股单位为港币

免责声明

分析师声明

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

国信证券投资评级

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

重要声明

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

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

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

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

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

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032