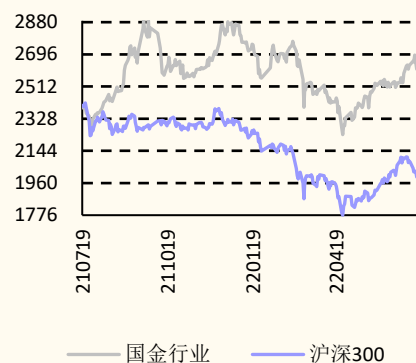


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金公用事业及环保产业指数	2612
沪深300指数	4249
上证指数	3228
深证成指	12411
中小板综指	12564



相关报告

- 1.《新型储能准许“独立”，储能发展新机遇-《2022-07-10...》，2022.7.10
- 2.《欧洲天然气价突破煤气转换区间-《2022-07-03 行业周报...》，2022.7.3
- 3.《5月用电：下游多板块降幅收窄-《2022-06-26 行业周报...》，2022.6.26
- 4.《Freeport 港口事故或致欧洲供气进一步紧张-《2022-...》，2022.6.20
- 5.《低碳、地缘、保稳，电力系统逐绿前行-《2022-06-12 行...》，2022.6.12

许隽逸 分析师 SAC 执业编号: S1130519040001
 xujunyi@gjzq.com.cn

Q2 水电电量超 19 年丰水年水平

行情回顾

- 本周上证综指下跌 0.93%，创业板上涨 0.7%，公用事业板块下降 0.85%，环保板块上涨 0.33%，煤炭板块下降 3.26%，碳中和板块下跌 0.79%。

每周专题

- 受降水增多利好，全国范围内水电发电量提升，4、5、6 月超 19 年丰水年发电水平。全国 1-6 月月均降水累计量较去年、前年同期增加 5.0%、25.6%；上半年，全国月度水电发电量超往年平均水平。据中国电力联合会数据：今年 3-6 月，发电量分别为 805 亿千瓦时、918 亿千瓦时、1217 亿千瓦时、1230 亿千瓦时，较去年同期增长 20.1%、18.3%、27.3%、7.7%，一改 2020、2021 年来水偏枯导致的水电发电量较少态势，4、5、6 三个月月度发电量甚至超出 2019 年丰水年发电水平，较 2019 年同期增长 10.7%、18.7%、8.3%。
- 四川、云南省内流域布局的运营商今年上半年发电量多有大幅提升，长江电力、华能水电、国投电力与黔源电力增幅分别达 33.4%、9.1%、25.5%、60.3%。公司水电发电情况与机组所在省份水电发电量关系密切。四川、云南省今年上半年水电发电量大涨，长江电力、国投电力同样实现发电量大涨；而华能水电发电量则与云南地区的水电量走势大致相当。

行业要闻

- 7 月 15 日，国务院批复《关于海南藏族自治州创建国家可持续发展议程创新示范区的请示》。探索适用技术路线和系统解决方案，形成可操作、可复制、可推广的有效模式，对江河源区生态保护与治理、生态产业协调发展形成示范效应，为落实 2030 年可持续发展议程提供实践经验。
- 7 月 14 日，辽宁省人民政府办公厅关于印发辽宁省“十四五”能源发展规划的通知指出：积极推进松辽清洁能源基地建设，全力支持新能源实现跨越式发展，力争风电、光伏装机规模达到 3700 万千瓦以上。
- 7 月 13 日，广东省人民政府办公厅印发《广东省发展绿色金融支持碳达峰行动实施方案》，《实施方案》提出，力争到 2025 年，信用类绿色债券和绿色金融债发行规模较 2020 年翻两番。到 2030 年，绿色金融服务体系持续优化，绿色信贷占全部贷款余额的比重达到 10% 左右。

投资建议

- 火电：建议关注火电资产高质量、拓展新能源发电的龙头企业国电电力、华能国际等；新能源发电：建议关注新能源龙头三峡能源。核电：建议关注电价市场化占比提升背景下，核电龙头企业中国核电。水电：建议关注受益于今年来水偏丰的华能水电。

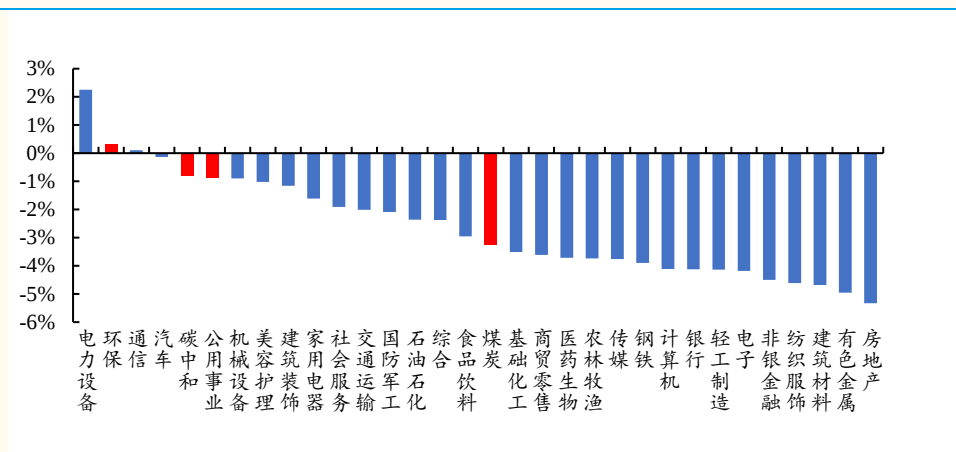
风险提示

- 电力板块：新增装机容量不及预期；下游需求景气度不高、用电需求降低导致利用小时数不及预期；电力市场化进度不及预期；煤价维持高位影响火电企业盈利；补贴退坡影响新能源发电企业盈利等。
- 环保板块：政策释放不及预期等。

1、行情回顾

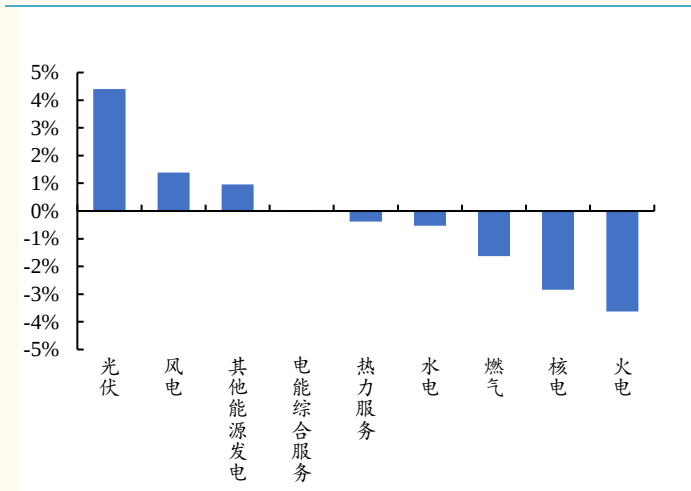
- 本周上证综指下跌 0.93%，创业板上涨 0.7%，公用事业板块下降 0.85%，环保板块上涨 0.33%，煤炭板块下降 3.26%，碳中和板块下跌 0.79%。从公用事业子板块涨跌幅情况来看：电力设备板块涨幅最大、上涨 2.25%，房地产板块跌幅最大、下跌 5.33%。从环保子板块涨跌幅情况来看：固废治理子板块涨幅最大、上涨 2.5%，环保设备子板块跌幅最大、下跌 3.1%。

图表 1：本周板块涨跌幅



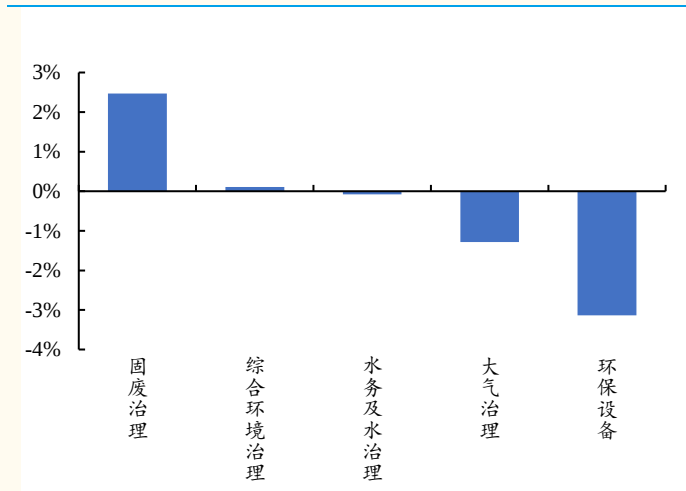
来源：Wind、国金证券研究所

图表 2：本周公用行业细分板块涨跌幅



来源：Wind、国金证券研究所

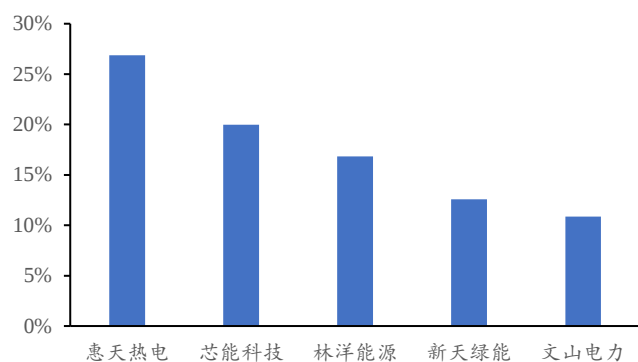
图表 3：本周环保行业细分板块涨跌幅



来源：Wind、国金证券研究所

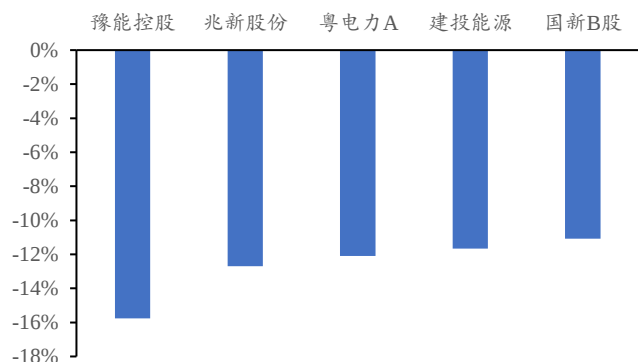
- **公用事业涨跌幅前五个股：**涨幅前五个股——惠天热电、芯能科技、林洋能源、新天绿能、文山电力；跌幅前五个股——豫能控股、兆新股份、粤电力 A、建投能源、国新 B 股。
- **环保涨跌幅前五个股：**涨幅前五个股——中原环保、永清环保、*ST 博天、艾布鲁、伟明环保；跌幅前五个股——国统股份、华宏科技、正和生态、京蓝科技、国中水务。
- **煤炭涨跌幅前五个股：**涨幅前五个股——华阳股份、山西焦化、大有能源、盘江股份、ST 大洲；跌幅前五个股——山煤国际、中煤能源、平煤股份、金能科技、辽宁能源。

图表 4：本周公用行业涨幅前五个股



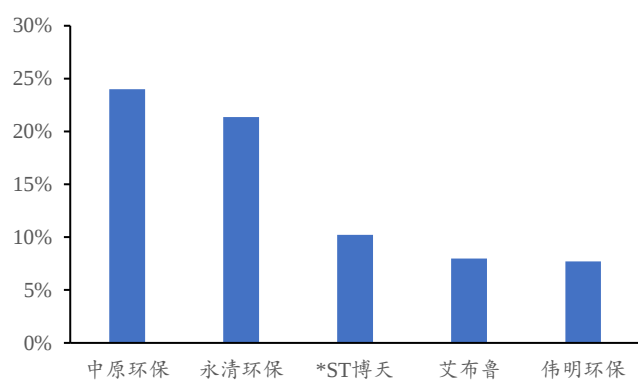
来源：Wind、国金证券研究所

图表 5：本周公用行业跌幅前五个股



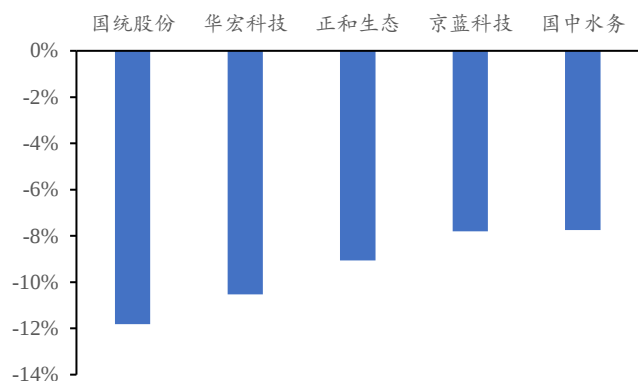
来源：Wind、国金证券研究所

图表 6：本周环保行业涨幅前五个股



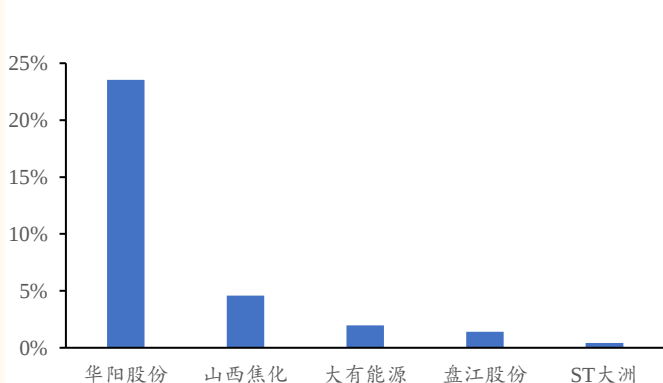
来源：Wind、国金证券研究所

图表 7：本周环保行业跌幅前五个股



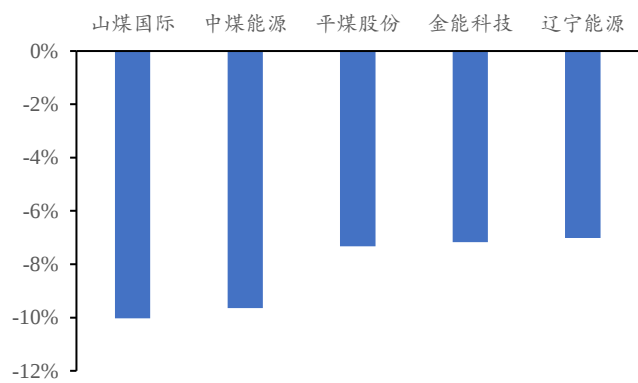
来源：Wind、国金证券研究所

图表 8：本周煤炭行业涨幅前五个股



来源：Wind、国金证券研究所

图表 9：本周煤炭行业跌幅前五个股

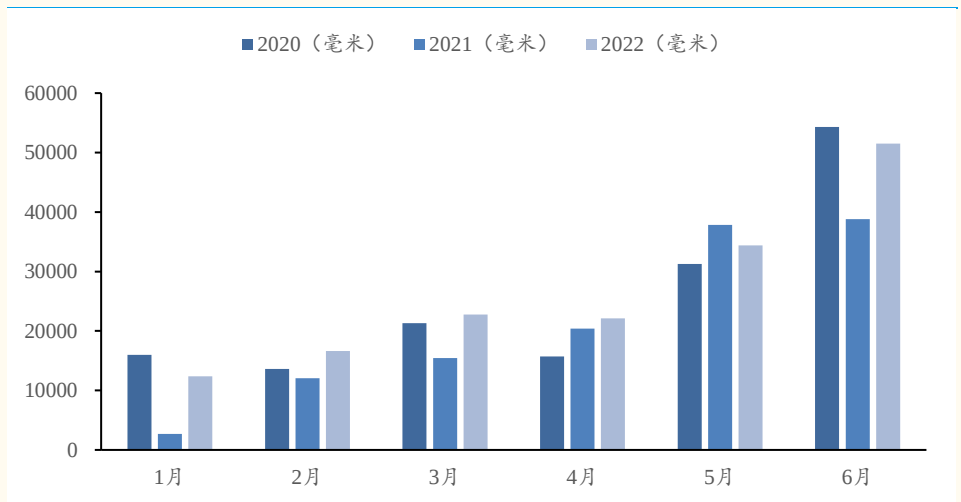


来源：Wind、国金证券研究所

2、每周专题

- 2022 年上半年，全国范围内降水量增长势头明显。全国 1-6 月月均降水量累计较去年、前年同期增加 5.0%、25.6%。中央气象局数据显示，自 3 月 17 日入汛以来，全国平均降水量为较常年同期偏多 10.7%，为 2017 年以来历史同期最多。

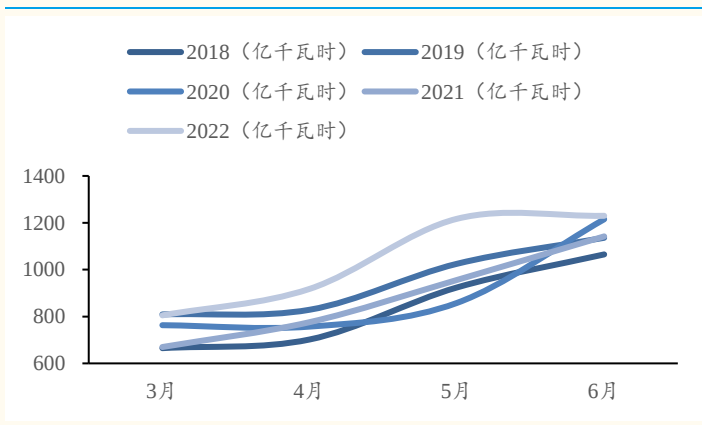
图表 10：2020-2022 年上半年全国月度降水累计量（毫米）



来源：中国电力联合会、国金证券研究所

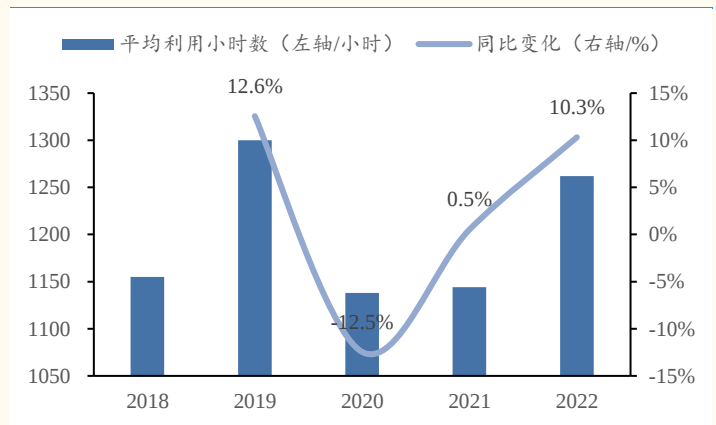
- **受降水增多利好，全国范围内水电发电量与平均利用小时数“双提升”。**
水电发电量方面，2022 年上半年，全国月度水电发电量超往年平均水平。据中国电力联合会数据：今年 3-6 月，发电量分别为 805 亿千瓦时、918 亿千瓦时、1217 亿千瓦时、1230 亿千瓦时，较去年同期增长 20.1%、18.3%、27.3%、7.7%，一改 2020、2021 年来水偏枯导致的水电发电量较少态势，4、5、6 三个月月度发电量甚至超出 2019 年丰水年发电水平，较 2019 年同期增长 10.7%、18.7%、8.3%。平均利用小时数方面，截止今年 5 月，全国水电平均利用小时数累计值大幅回升。截止今年 5 月，水电机组平均利用小时数为 1262 小时，较去年同期增长 10.3%，较 2019 年同期 1300 小时的平均利用小时数较为接近。

图表 11：2018-2022 年 3-6 月全国月度水电发电量（亿千瓦时）



来源：wind、国金证券研究所

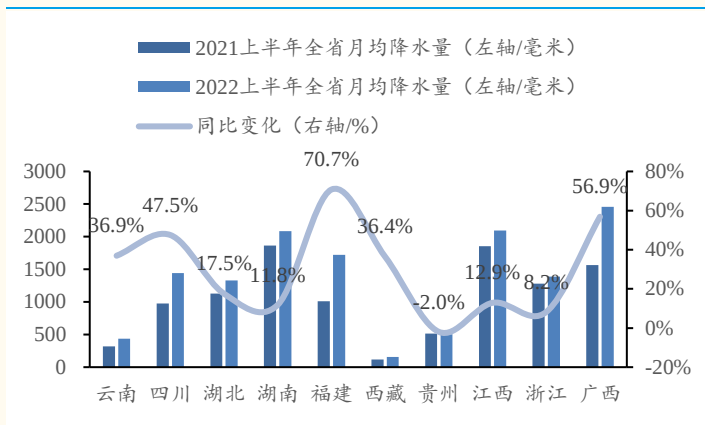
图表 12：2018-2022 年 1-5 月水电平均利用小时数累计值（小时）



来源：Wind、国金证券研究所

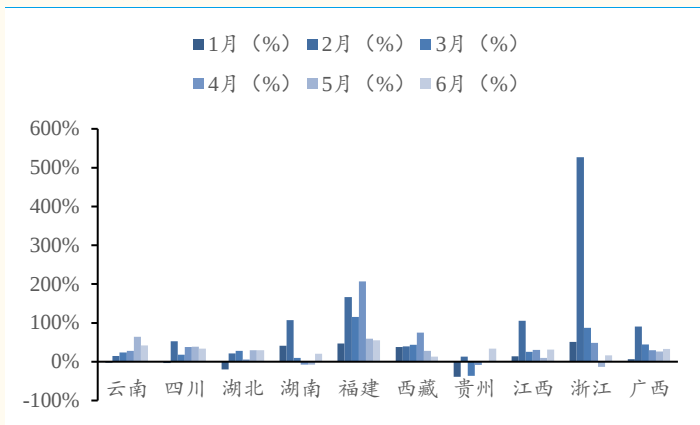
- **分省份看，今年上半年重点水电基本实现降水量与水电发电量同比增长。**
今年上半年全省月均降水量增幅最大的为福建省，直接导致福建今年上半年月度水电发电较去年同期均实现增长，月均增幅高达 108.4%；浙江省摆脱去年 1、2 月受强冷空气影响导致降水偏少进而水电发电量大减情况，今年降水量有所恢复，带来浙江 2 月水电发电量较去年同期增长 526.7%。此外，四川、云南、湖北等水电大省降水与水电发电量均实现同比增长。

图表 13：2022 年上半年重点水电省份月均降水情况（毫米，%）



来源：中国电力联合会、国金证券研究所

图表 14：2022 年上半年重点水电省份水电发电量同比变化情况(%)



来源：中国电力联合会、国金证券研究所

- 今年下半年预计延续降水偏多态势，进一步提升水电发电能力。据国家气候中心预测，未来 7、8 月受台风等气候因素叠加影响，全国范围内降水依旧偏多，预计降水偏丰态势会继续延续至第三季度。水电机组分布较多流域降水量较往年同期偏多确定性较强，进而增强流域内水电发电能力，水电发电量、利用小时数有望提速增长。

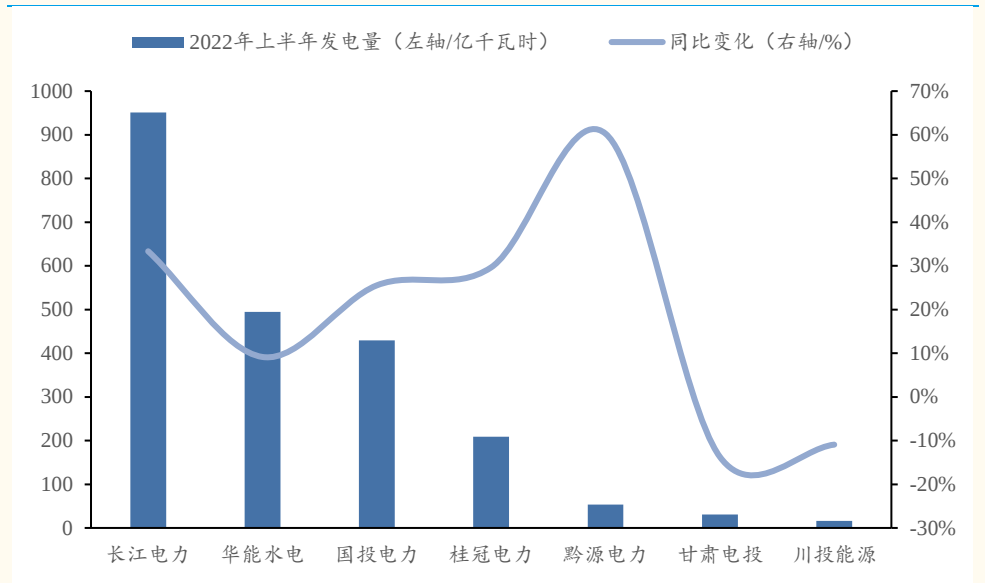
图表 15：2022 年各流域 7、8 月降水预测情况

流域名称	较往年同期相比
黄河中下游	偏多
海河	
辽河	
淮河	
珠江	
长江	
太湖	偏少
松花江、嫩江	接近同期水平

来源：国家气候中心、国金证券研究所

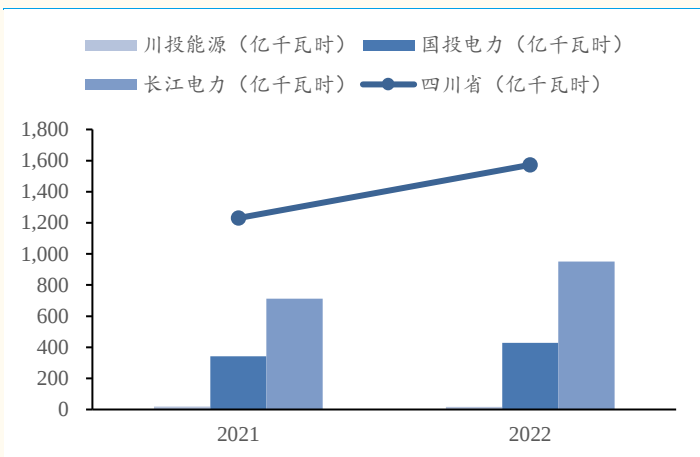
- 主要运营商今年上半年发电量多有提升。据各水电运营商经营业绩情况显示，今年上半年发电量增长势头明显。发电量前三名为长江电力、华能水电与国投电力，增幅分别为 33.4%、9.1%、25.5%；此外，黔源电力上半年水电发电量增幅明显，实现同比增长 60.3%。
- 公司水电发电情况与机组所在省份水电发电量关系密切。四川、云南省今年上半年水电发电量大涨，长江电力、国投电力同样实现发电量大涨；而华能水电发电量则与云南地区的水电量走势大致相当；甘肃地区上半年同比水电发电量有所下降，甘肃电投同样出现类似情况。水电未来走势应密切关注四川、云南、甘肃地区来水情况。

图表 16：2022 年上半年主要水电运营商发电量及变化情况（亿千瓦时）



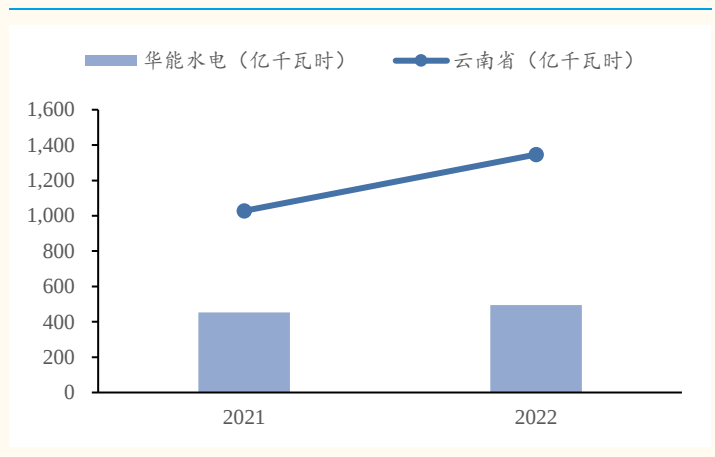
来源：中国电力联合会、国金证券研究所

图表 17：2022 年上半年四川省及省内主要发电企业发电情况（亿千瓦时）



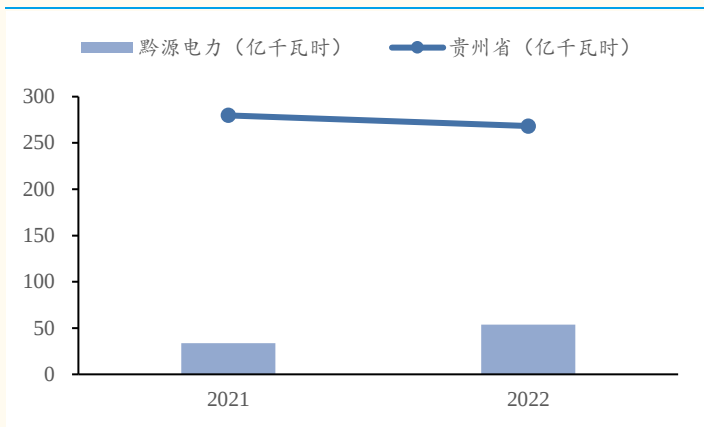
来源：中国电力联合会、国金证券研究所

图表 18：2022 年上半年云南省及省内主要发电企业发电情况（亿千瓦时）



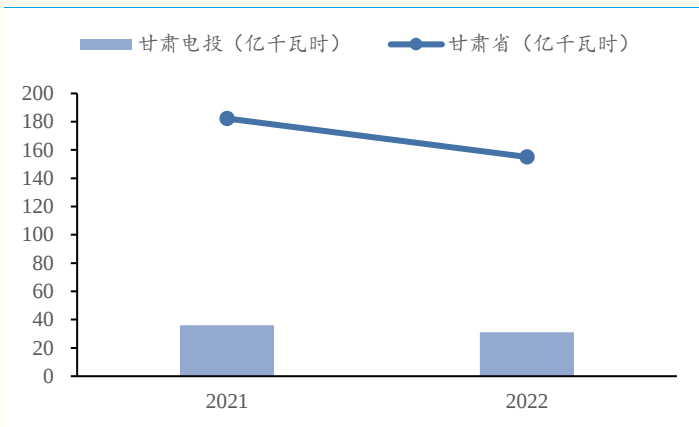
来源：中国电力联合会、国金证券研究所

图表 19: 2022 年上半年贵州省及省内主要发电企业发电情况 (亿千瓦时)



来源: 中国电力联合会、国金证券研究所

图表 20: 2022 年上半年甘肃省及省内主要发电企业发电情况 (亿千瓦时)



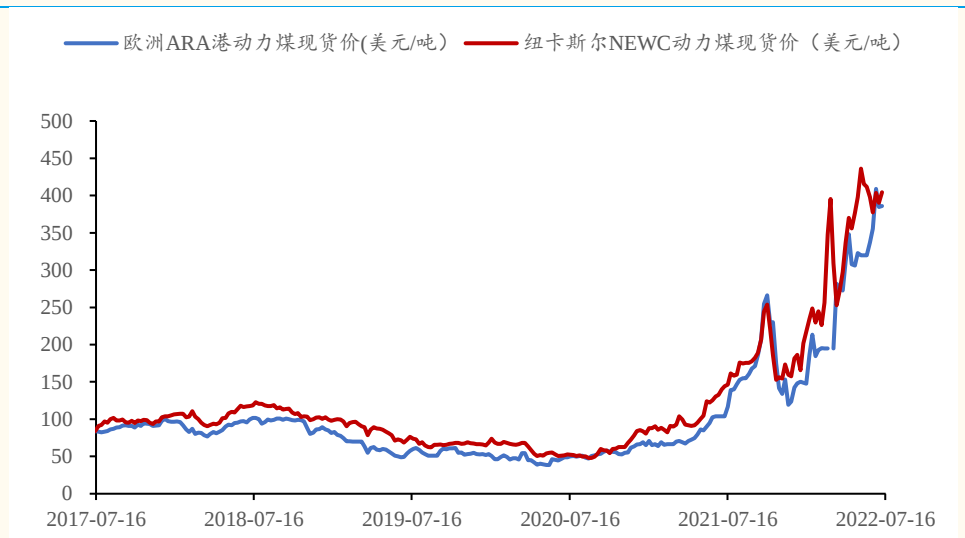
来源: 中国电力联合会、国金证券研究所

3、行业数据跟踪

3.1、煤炭价格跟踪

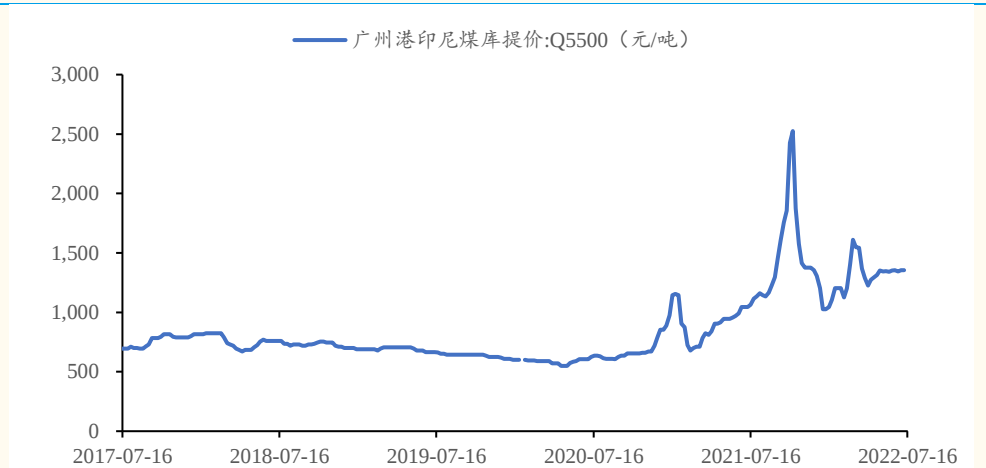
- 本周欧洲 ARA 港动力煤价、纽卡斯尔 NEWC 动力煤价暂缺，上周欧洲 ARA 港、纽卡斯尔港动力煤价最新报价分别为 386 美元/吨、404.6 美元/吨。
- 广州港印尼煤 (Q5500) 库提价小幅下跌，本周广州港印尼煤库提价最新报价为 1349 元/吨，环比下跌 5 元/吨，跌幅 0.4%。
- 秦皇岛动力煤 (Q5500) 市场价暂缺，山东滕州动力煤 (Q5500) 坑口价与上周持平，本周山东滕州动力煤坑口价为 1090 元/吨。

图表 21: 欧洲 ARA 港、纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价



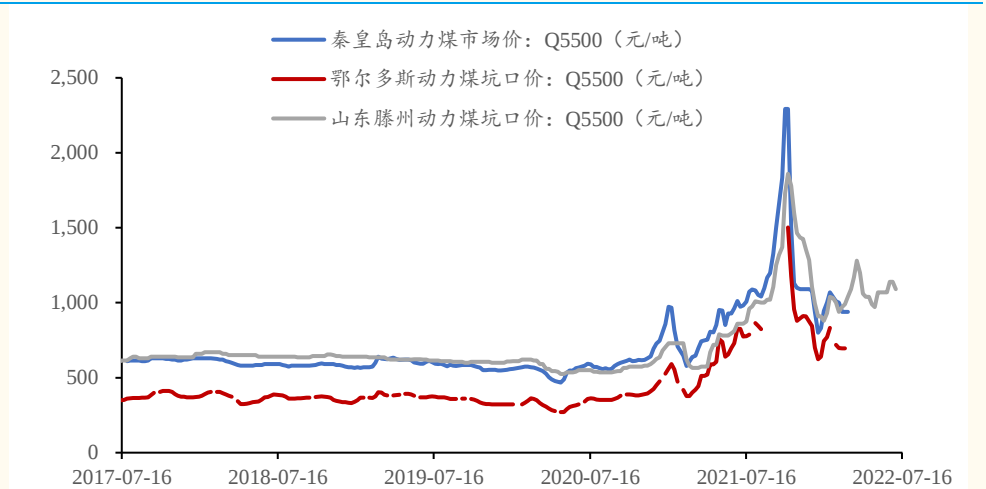
来源: Wind、国金证券研究所

图表 22：广州港印尼煤库提价：Q5500



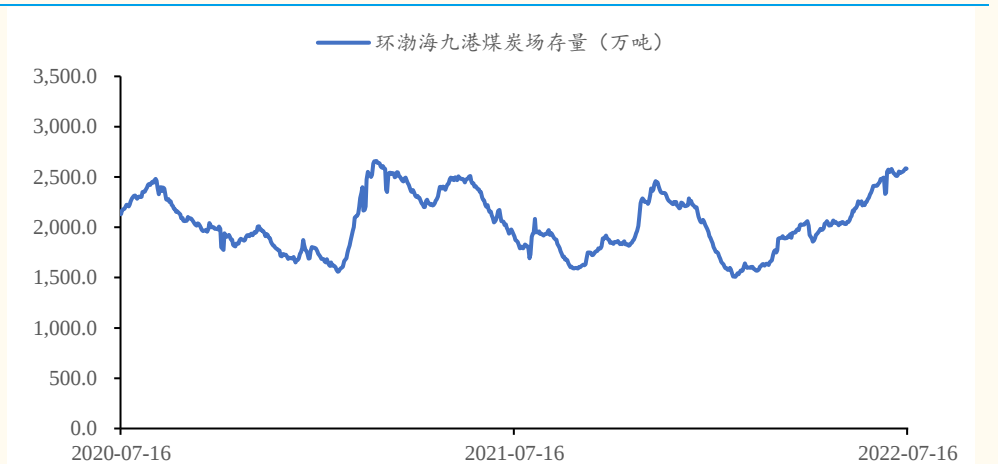
来源：Wind、国金证券研究所

图表 23：秦皇岛动力煤市场价与鄂尔多斯、山东滕州动力煤坑口价：Q5500



来源：Wind、国金证券研究所

图表 24：环渤海九港煤炭场存量



来源：Wind、国金证券研究所

3.2、天然气价格跟踪

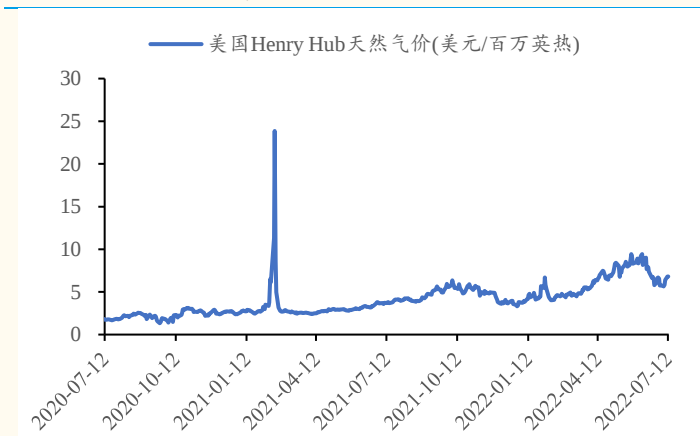
- IPE 英国天然气价下跌，本周 IPE 英国天然气价最新报价为 200.29 便士/色姆，环比下跌 55.23 便士/色姆，跌幅 21.61%。
- 美国 Henry Hub 天然气价上涨，本周美国 Henry Hub 天然气最新报价为 6.81 美元/百万英热，环比上涨 1.16 美元/百万英热，涨幅 20.53%。
- 国内 LNG 到岸价格下跌，本周全国 LNG 到岸价最新报价为 41.87 美元/百万英热，环比下跌 0.6 美元/百万英热，跌幅 1.42%。

图表 25：IPE 英国天然气价



来源：Wind、国金证券研究所

图表 26：美国 Henry Hub 天然气价



来源：Wind、国金证券研究所

图表 27：国内 LNG 到岸价

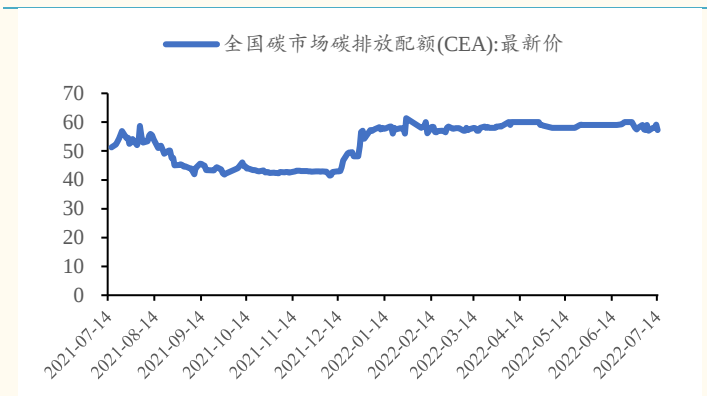


来源：Wind、国金证券研究所

3.3、碳市场跟踪

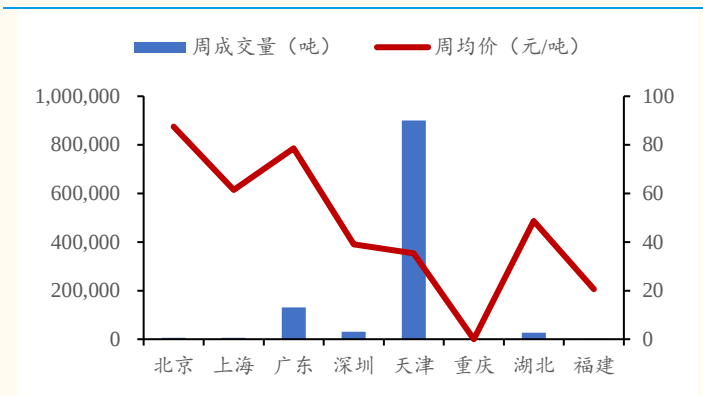
- 本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）最新报价 57.26 元/吨，环比下降 1.74 元/吨。
- 本周天津碳排放权成交量最高，为 90.1 万吨，重庆本周无成交量。碳排放平均成交价方面，成交均价最高的北京市场，为 87.5 元/吨，最低的福建市场的 20.54 元/吨。

图表 28：全国碳交易市场交易情况



来源：Wind、国金证券研究所

图表 29：分地区碳交易市场交易情况



来源：Wind、国金证券研究所

4、行业要闻

4.1、国务院：《关于海南藏族自治州创建国家可持续发展议程创新示范区的请示》

7月15日，国务院批复《关于海南藏族自治州创建国家可持续发展议程创新示范区的请示》。需按照《中国落实2030年可持续发展议程创新示范区建设方案》要求，重点针对生态本底脆弱与生态保护战略需求矛盾突出、产业基础薄弱与民生持续改善需求矛盾突出等问题，集成应用生态保护、清洁能源、生态农牧业等技术，实施生态保护与治理提升、生态农牧业绿色发展促进、新经济增长点培育、生态文化旅游惠民、科技创新支撑等行动，统筹各类创新资源，深化体制机制改革，加快实现高水平科技自立自强，探索适用技术路线和系统解决方案，形成可操作、可复制、可推广的有效模式，对江河源区生态保护与治理、生态产业协调发展形成示范效应，为落实2030年可持续发展议程提供实践经验。

http://www.mwr.gov.cn/zw/zgzygywywj/202207/t20220715_1585764.html

4.2、辽宁省：十四五力争风电、光伏装机37GW以上

7月14日，辽宁省人民政府办公厅关于印发辽宁省“十四五”能源发展规划的通知，通知指出，统筹做好新能源与配套送出工程规划，多措并举提升清洁能源消纳水平，积极推进松辽清洁能源基地建设，全力支持新能源实现跨越式发展，力争风电、光伏装机规模达到3700万千瓦以上。“十四五”风电、光伏重点项目：风电：一期工程（续建）150万千瓦；二期工程（辽西北及等容量替代）330万千瓦；三期工程1360万千瓦左右。光伏：一期工程（续建）190万千瓦；二期工程（资源枯竭型城市矿区光伏）150万千瓦；三期工程260万千瓦左右。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220715/1241681.shtml>

4.3、广东省：《广东省发展绿色金融支持碳达峰行动实施方案》

7月13日，广东省人民政府办公厅印发《广东省发展绿色金融支持碳达峰行动实施方案》，《实施方案》提出，力争到2025年，与碳达峰相适应的绿色金融服务体系基本建立，重点领域绿色金融标准基本完善，风险控制体系不断健全。全省设立绿色专营机构40家，绿色贷款余额增速不低于各项贷款余额增速，直接融资规模稳步扩大，信用类绿色债券和绿色金融债发行规模较2020年翻两番。绿色保险全面深入参与气候和环境风险治理，累积提供风险保障超3000亿元。到2030年，绿色金融服务体系持续优化，绿色信贷占全部贷款余额的比重达到10%左右，多样化的绿色金融产品与衍生工具不断创新丰富，生态产品价值实现与交易体系不断完善，碳金融市场有效运转；2030年前支持我省碳达峰目标顺利实现。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20220713/1240965.shtml>

5、上市公司动态

图表 30：上市公司股权质押公告

名称	股东名称	质押方	质押股数 (万股)	质押起始日期	质押截止日期
联美控股	联美集团有限公司	中国银河证券	20	2022/7/14	2024/7/12
大众公用	上海大众企业管理有限公司	华夏银行上海分行	22	2022/7/13	2023/7/12
新奥股份	新奥控股投资股份有限公司	华泰证券(上海)资产管理	4	2022/7/14	2023/7/13
建工修复	中持(北京)环保发展有限公司	北京中关村科技融资担保	26	2022/7/12	
美锦能源	美锦能源集团有限公司	渤海银行太原分行	6	2022/7/12	

来源：Wind、国金证券研究所

图表 31：上市公司大股东增减持公告

名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)	占总股本比重(%)	总股本(万股)
力源科技	2	1	减持	-15	-139	0.09	15787
*ST 博天	1	1	减持	-2089	-9717	5.00	41778
高能环境	1	1	增持	10	120	0.01	127938
大唐发电	1	1	减持	-5541	-15774	0.30	1850671
祥龙电业	1	1	减持	-185	-1598	0.49	37498
金山股份	1	1	减持	-1429	-4778	0.97	147271

圣元环保	1	1	增持	4	89	0.02	27174
兴源环境	1	1	减持	-787	-3069	0.50	157023
华通热力	1	1	减持	-253	-2290	1.25	20280

来源：Wind、国金证券研究所

图表 32：上市公司未来 3 月限售股解禁公告

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	变动后总股本(万股)	变动后流通 A 股(万股)	占比(%)
皖仪科技	2022-7-12	43.26	13377.26	6882.67	51.45%
*ST 恒誉	2022-7-14	100.01	8001.07	4495.96	56.19%
恒合股份	2022-7-15	340.00	7055.00	2807.00	39.79%

来源：Wind、国金证券研究所

6、投资建议

■ 火电、水电板块：

煤价在 21Q3 达到顶点，Q4 亏损最大；当前煤价维持高位，无继续上涨空间。新版长协煤机制于 5 月 1 日生效，火电标的全年业绩有望逐季改善。建议关注：火电资产高质量、拓展新能源发电的龙头企业华能国际、国电电力。水电板块建议关注受益于今年来水偏丰的华能水电。

■ 新能源——风、光伏发电板块：

在经历光伏、陆风、海风走向平价上网、补贴逐步退坡带来的抢装潮后，新能源装机今年仍有望保持高增长态势。新增装机驱动因素包括其属稳增长“适度超前建设”重点领域，以及大基地规划和电力市场建设给绿电带来的利好。建议关注：新能源运营龙头三峡能源。

■ 新能源——核电板块：

“十四五”核电重启已至，投资边际好转，同时电力市场化改革带来核电市场化电量价格提高，扩大盈利水平。建议关注核电龙头企业中国核电。

7、风险提示

■ 电力板块：

新增装机容量不及预期；下游需求景气度不高、用电需求降低导致利用小时数不及预期；电力市场化进度不及预期；煤价维持高位影响火电企业盈利；补贴退坡影响新能源发电企业盈利等。

■ 环保板块：

环境治理政策释放不及预期等。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；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，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402