

环保与公用事业 202207 第 2 期

2022H1 发电量同比增长 0.7%，35 家电力公司预告业绩喜忧参半

超配

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数下跌 4.07%，公用事业指数下跌 0.48%，环保指数下跌 0.39%，周相对收益率分别为 3.59%和 3.68%。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 4 和第 3 名。分板块看，环保板块下跌 0.39%；电力板块子板块中，火电下跌 3.09%；水电上涨 0.04%，新能源发电上涨 6.30%；水务板块上涨 0.58%；燃气板块下跌 1.49%；检测服务板块下跌 3.12%。

重要事件：2022H1 全国规模以上电厂发电量同比增长 0.7%，全社会用电量同比增长 2.9%。2022 年上半年，全国规模以上电厂发电 3.96 万亿千瓦时，同比增长 0.7%。全社会用电量累计 40977 亿千瓦时，同比增长 2.9%。分产业看，第一产业用电量 512 亿千瓦时，同比增长 10.3%；第二产业用电量 27415 亿千瓦时，同比增长 1.3%；第三产业用电量 6938 亿千瓦时，同比增长 3.1%；城乡居民生活用电量 6112 亿千瓦时，同比增长 9.6%。

专题研究：电力、环保、水务、燃气板块各公司发布上半年业绩预告。本周电力、环保、水务、燃气板块发布上半年业绩预告的公司共 59 个，其中上半年盈利的有 32 个，亏损的有 27 个。分板块看，电力板块盈利企业共 20 个，亏损企业共 15 个；环保板块盈利企业共 8 个，亏损企业共 6 个；水务板块亏损企业 1 个；燃气板块盈利企业共 4 个，亏损企业共 6 个。

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	5.07	333	0.36	0.44	14.1	11.8
600995.SH	文山电力	买入	18.60	89	0.03	0.26	565.3	71.5
601985.SH	中国核电	买入	6.40	1206	0.46	0.63	14.0	10.2
600905.SH	三峡能源	买入	6.41	1835	0.20	0.31	32.5	20.7
600011.SH	华能国际	买入	7.24	1137	-0.65	0.55	-11.1	13.2
2380.HK	中国电力	买入	4.81	521	-0.09	0.28	-56.2	17.2
000875.SZ	吉电股份	买入	7.79	217	0.16	0.21	48.3	37.1

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

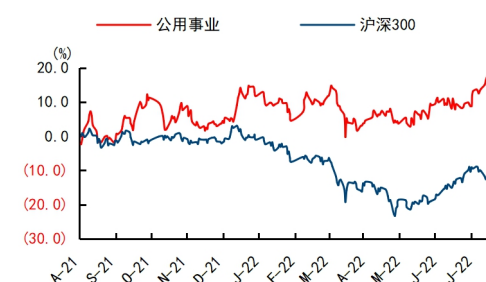
证券分析师：黄秀杰

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

《环保公用 2022 年 7 月投资策略-“虚拟电厂+电力现货”实现盈利或刺激相关产业发展，抽水蓄能受益现货交易》——2022-07-11

《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》——2022-07-09

《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

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.....	8
（一）板块表现.....	8
（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.....	11
4、燃气行业.....	12
5、电力服务.....	12
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.....	25
六、本周大宗交易情况.....	26
七、风险提示.....	26
公司盈利预测.....	26
免责声明.....	28

图表目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅情况.....	8
图 2: 公用事业细分子版块涨跌情况.....	9
图 3: A 股环保行业各公司表现.....	9
图 4: H 股环保行业各公司表现.....	10
图 5: A 股火电行业各公司表现.....	10
图 6: A 股水电行业各公司表现.....	11
图 7: A 股新能源发电行业各公司表现.....	11
图 8: H 股电力行业各公司表现.....	11
图 9: A 股水务行业各公司表现.....	12
图 10: H 股水务行业各公司表现.....	12
图 11: A 股燃气行业各公司表现.....	12
图 12: H 股燃气行业各公司表现.....	12
图 13: A 股电力工程行业各公司表现.....	13
图 14: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 15: 1-6 月份发电量分类占比.....	13
图 16: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 17: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 18: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 19: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 20: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 21: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 22: 6 月份用电量分类占比.....	15
图 23: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 24: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 25: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 26: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	16
图 27: 省内交易电量情况.....	17
图 28: 省间交易电量情况.....	17
图 29: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 30: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 31: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 32: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 33: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 34: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 35: 火电发电设备平均利用小时.....	18
图 36: 水电发电设备平均利用小时.....	18
图 37: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19

图 38: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 39: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 40: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 41: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	20
图 42: 全国碳市场交易额度 (单位: 万元)	20
图 43: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)	21
图 44: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)	21
图 45: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	21
图 46: 环渤海动力煤平均价格指数	22
图 47: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	22
图 48: LNG 价格显著下调后回升 (元/吨)	22
图 49: LNG 价格 (元/吨)	22
表 1: 2022 年上半年电力、环保、水务、燃气各公司业绩梳理	6
表 2: 各地交易所碳排放配额成交数据 (7. 11-7. 15)	20
表 3: 板块上市公司定增进展	25
表 4: 本周大宗交易情况	26
附表: 公司盈利预测及估值	26

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数下跌 4.07%，公用事业指数下跌 0.48%，环保指数下跌 0.39%，周相对收益率分别为 3.59%和 3.68%。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 4 和第 3 名。

分板块看，环保板块下跌 0.39%，其中永清环保涨幅 21.37%，CCER 概念热度再起，公司有相关碳排放业务；电力板块子板块中，火电下跌 3.09%；水电上涨 0.04%，新能源发电上涨 6.30%，其中芯能科技涨幅 19.97%，是储能、充电桩、新能源汽车概念热股；水务板块上涨 0.58%，其中中原环保涨幅 24.01%，公司与环保、污水处理、垃圾分类、水利概念相关；燃气板块下跌 1.49%，其中新天绿能涨幅 12.59%，是天然气、碳中和、风电热股；检测服务板块下跌 3.12%。

（二）重要政策及事件

1、国家能源局：2022H1 全社会用电量累计 40977 亿千瓦时，同比增长 2.9%

2022 年上半年，全社会用电量累计 40977 亿千瓦时，同比增长 2.9%。分产业看，第一产业用电量 512 亿千瓦时，同比增长 10.3%；第二产业用电量 27415 亿千瓦时，同比增长 1.3%；第三产业用电量 6938 亿千瓦时，同比增长 3.1%；城乡居民生活用电量 6112 亿千瓦时，同比增长 9.6%。

此外，《规划》还公布了“十四五”调峰设施重点任务，抽水蓄能方面公布多项续建、拟开工、前期论证项目，涉及规模达 1360 万千瓦。电化学储能项目为大连液流电池储能调峰电站。

2、住建部、发改委：到 2025 年新建公共机构建筑、新建厂房屋顶光伏覆盖率力争达到 50%

7 月 13 日，住建部、发改委印发城乡建设领域碳达峰实施方案提出，优化城市建设用能结构。推进建筑太阳能光伏一体化建设，到 2025 年新建公共机构建筑、新建厂房屋顶光伏覆盖率力争达到 50%。到 2025 年城镇建筑可再生能源替代率达到 8%。引导建筑供暖、生活热水、炊事等向电气化发展，到 2030 年建筑用电占建筑能耗比例超过 65%。推动开展新建公共建筑全面电气化，到 2030 年电气化比例达到 20%。

3、国家发改委：《“十四五”新型城镇化实施方案》

7 月 12 日，《“十四五”新型城镇化实施方案》发布，文件提出到 2025 年城市新能源公交车辆占比提高到 72%，城镇生活垃圾焚烧处理能力达到 80 万吨/日左右，新增建设用地规模控制在 2950 万亩以内，城市内涝治理取得明显成效，城市燃气等管道老化更新改造深入推进，能源资源利用效率大幅提升，城市黑臭水体基本消除，地级及以上城市空气质量优良天数比率提高到 87.5%，城市建成区绿化覆盖率超过 43%。系统完备、科学规范、运行有效的城市治理体系基本建立，治理能力明显增强。

（三）专题研究

1、电力、环保、水务、燃气板块各公司发布上半年业绩预告

本周电力、环保、水务、燃气板块发布上半年业绩预告的公司共 59 个，其中上半年盈利的有 32 个，亏损的有 27 个。

分板块看，电力板块盈利企业共 20 个，亏损企业共 15 个。其中，三峡能源业绩预增的主要原因是公司新增项目投产发电、总装机容量较上年同期有所增加，发电量较上年同期增长 46.7%，营业收入较上年同期增加，公司利润相应增加；长源电力净利润较上年同期下降主要原因是上半年受疫情影响，湖北省用电需求不旺，同时三峡外送区域如上海地区电力需求大幅下降，三峡留鄂电量增加，加之新能源发电量增加，挤占省内火电发电空间，上述原因致公司火电板块发电量同比下降导致减利；华能国际业绩预亏的主要原因是燃料价格同比大幅上涨影响公司燃料成本增加。深南电 A 业绩预亏的主要原因为天然气采购成本比上年同期上升，电力市场化交易收益比上年同期下降。

环保板块盈利企业共 8 个，亏损企业共 6 个。其中，天壕环境业绩预增原因是燃气业务稳步增长，上游气源产出量的增加、2021 年 7 月神安线管道山西-河北段的通气并持续稳定供应，导致燃气业务收入大幅增加；国统股份受季节性因素影响，公司大部分分子公司在二季度处于停工期，受国内外疫情反复发生等因素影响，各生产单位产能不饱和，贷款利息、折旧、摊销等固定费用持续发生，导致 2022 年上半年收入同比下降，归属于上市公司股东的净利润亏损。

水务板块亏损企业 1 个，国中水务业绩预亏原因是公司理财产品伍文十全十美私募证券投资基金累计由于净值下跌导致亏损约 0.34 亿元，下属公司由于处理水量减少对应收入有一定幅度减少，公司对往来款项和保证金按账龄计提减值准备。

燃气板块盈利企业共 4 个，亏损企业共 6 个。其中，国新能源全资子公司收购山西华新天然气东部管网有限公司 100% 的股权，公司全省“一张网”的布局进一步完善，业务覆盖范围、资源调配能力得到有效提升，进一步巩固了公司在省内的竞争优势，带动了公司经营业绩的改善。

表 1：2022 年上半年电力、环保、水务、燃气各公司业绩梳理

公司	所属板块	盈亏	归母净利润（亿元）	同比
三峡能源	电力	盈利	47.9-50.9	46.4%-55.6%
深圳能源	电力	盈利	11.1	(43.5%)
涪陵电力	电力	盈利	3.8-4.2	57%-74%
宝新能源	电力	盈利	0-0.1	(100%-98.5%)
金开新能	电力	盈利	3.48	58.90%
明星电力	电力	盈利	0.8	29.60%
华电国际	电力	盈利	14.9-18.2	(56-46%)
长源电力	电力	盈利	0.68-0.98	(73.7%-62.1%)
穗恒运 A	电力	盈利	0.88-1.31	(60%-40%)
西昌电力	电力	盈利	0.11	494%
京能电力	电力	盈利	4.83-5.33	261%-278%
闽东电力	电力	盈利	1.2-1.5	80%-125%
通宝能源	电力	盈利	4.6	323%
节能风电	电力	盈利	9.0-10.8	53.4%-84.1%
皖能电力	电力	盈利	2.5-2.9	145%-184%
浙能电力	电力	盈利	3.7-5.5	(85.2%-77.8%)
梅雁吉祥	电力	盈利	0.29-0.31	447%-459%
湖南发展	电力	盈利	0.79-0.84	50%-60%
赣能股份	电力	盈利	0.31-0.45	(59.4%-41.1%)
内蒙华电	电力	盈利	10.4-12.5	136%-182%
华能国际	电力	亏损	(32.4-27.0)	(176%-163%)
兆新股份	电力	亏损	(0.4-0.28)	(61.2%-44.6%)
豫能控股	电力	亏损	(8.7-7.0)	(1117%-879%)
粤电力 A	电力	亏损	(15.5-12.5)	(575%-483%)
金山股份	电力	亏损	(8.2-7.5)	(159%-137%)
爱康科技	电力	亏损	(1.9-1.3)	(185%-95%)
东旭蓝天	电力	亏损	(1.9-1.6)	(18.7%-3.4%)
新能泰山	电力	亏损	(0.83-0.65)	(114%-68%)
深南电 A	电力	亏损	(0.94)	(6538%)
上海电力	电力	亏损	(0.51-0.44)	(108%-107%)
惠天热电	电力	亏损	9.5-8.0	(3301%-2764%)
桂东电力	电力	亏损	(0.4-0.1)	(92%-68%)
建投能源	电力	亏损	(0.7)	(150%)
*ST 华源 *ST 华电 B	电力	亏损	(14.5)	(177%)
*ST 科林	电力	亏损	(0.36-0.31)	(25.8%-8.4%)
远达环保	环保	盈利	0.34	(14.40%)
天壕环境	环保	盈利	1.9-2.1	381%-432%
清新环境	环保	盈利	2.5-2.7	52.2%-64.4%
东江环保	环保	盈利	0.19-0.25	(83.0%-77.6%)
浙富控股	环保	盈利	6.0-8.5	(34.8%-54.0%)
中国天楹	环保	盈利	1.1-1.4	(67.5%-58.7%)
ST 星源	环保	盈利	0.05-0.07	(97.4%-96.4%)
中再资环	环保	盈利	0.6-0.7	(66%-60%)
国统股份	环保	亏损	(0.49-0.45)	(3456%-3182%)
启迪环境	环保	亏损	(2.5-1.7)	92.8%-95.1%
*ST 节能	环保	亏损	(0.04-0.03)	(100.1%-100.2%)
华控赛格	环保	亏损	(0.3-0.2)	33.2% -55.5%
京蓝科技	环保	亏损	(2.6-1.8)	(54.8%)
国中水务	水务	亏损	(0.54-0.36)	(1297%-898%)
国新能源	燃气	盈利	0.7-0.84	(124%-168%)
洪通燃气	燃气	盈利	1.1-1.2	51%-58%
陕天然气	燃气	盈利	6.2	80.90%
成都燃气	燃气	盈利	3.3	1.99%
长春燃气	燃气	亏损	(1.1-1.0)	(76%-60%)
ST 升达	燃气	亏损	(7.1-4.7)	(389.8%-293.2%)
大众公用	燃气	亏损	(2.15-1.51)	(199%-170%)
ST 金鸿	燃气	亏损	(1.4-1.1)	(941%-701%)
南京公用	燃气	亏损	(0.17-0.11)	(187%-158%)
贵州燃气	燃气	亏损	(0.85-0.71)	(167%-156%)

资料来源：各公司公告、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**。

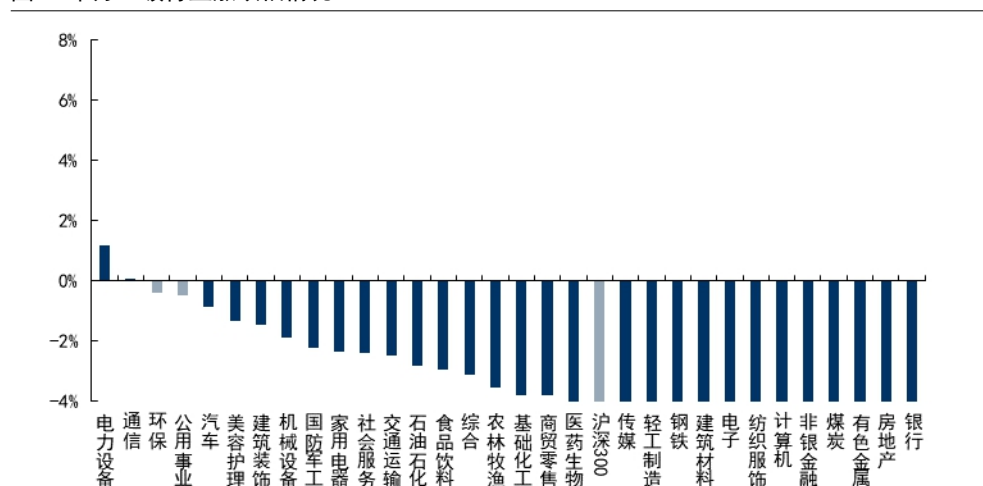
环保行业：1、业绩高增，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增长运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数下跌 4.07%，公用事业指数下跌 0.48%，环保指数下跌 0.39%，周相对收益率分别为 3.59%和 3.68%。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 4 和第 3 名。

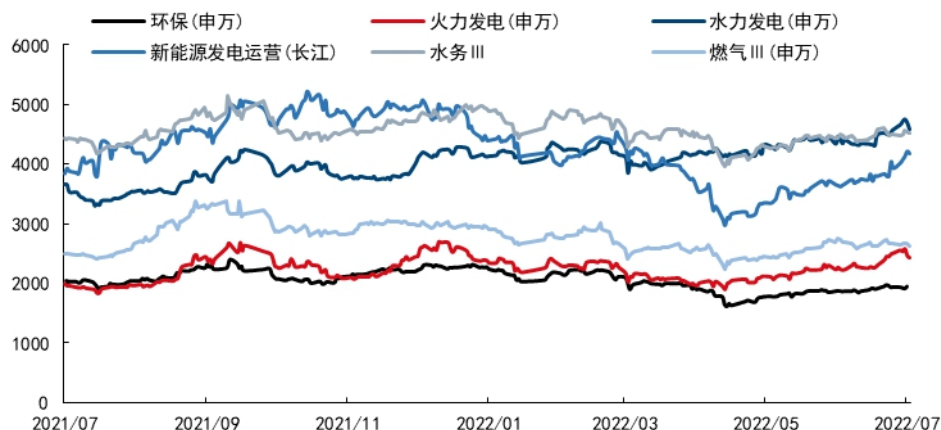
图 1：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

分板块看，环保板块下跌 0.39%；电力板块子板块中，火电下跌 3.09%；水电上涨 0.04%，新能源发电上涨 6.30%；水务板块上涨 0.58%；燃气板块下跌 1.49%；检测服务板块下跌 3.12%。

图2：公用事业细分子版块涨跌情况



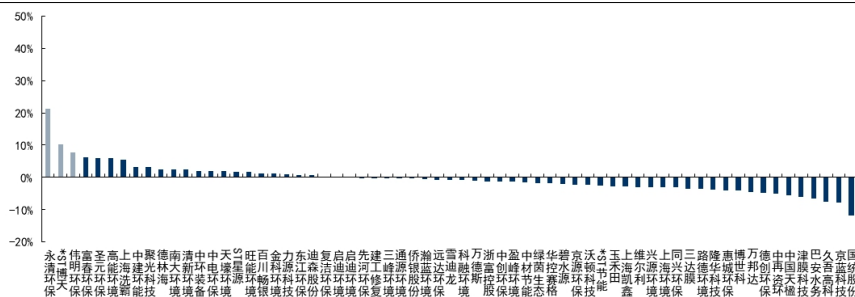
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（二）本周个股表现

1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数下跌，申万三级行业中 65 家环保公司有 23 家上涨，40 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是永清环保（21.37%）、*ST 博天（10.24%）、伟明环保（7.71%）。

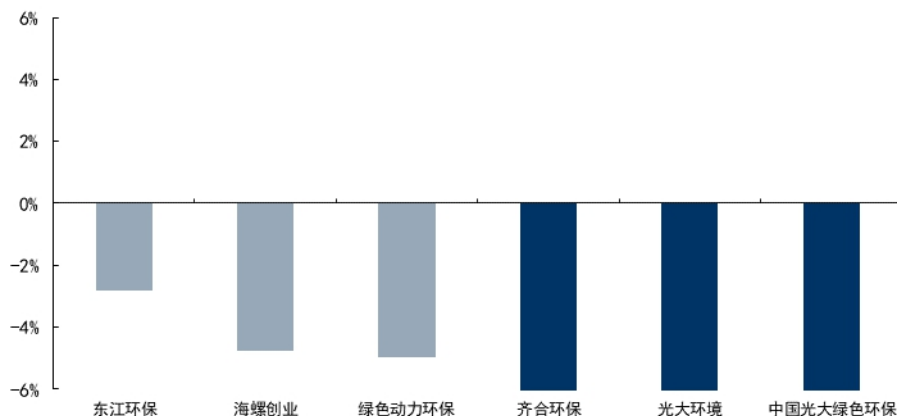
图3：A 股环保行业各公司表现



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下跌，申万二级行业中 6 家环保公司有 0 家上涨，6 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是东江环保（-2.83%）、海螺创业（-4.78%）、绿色动力环保（-4.95%）。

图4: H 股环保行业各公司表现

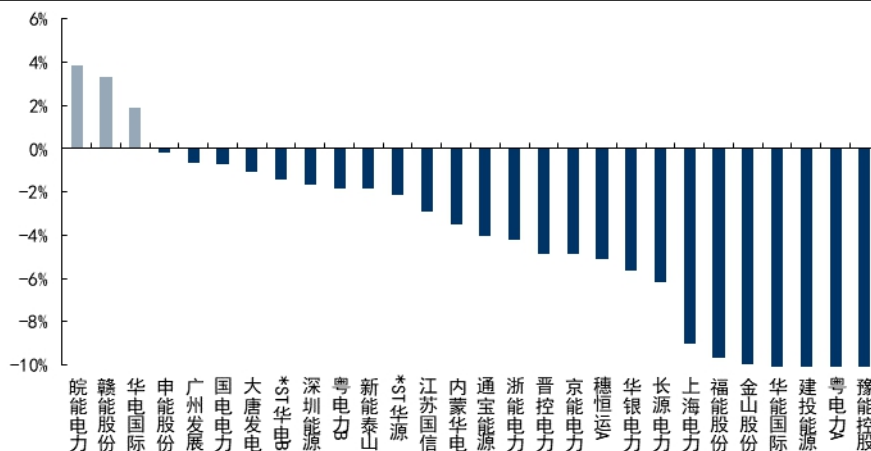


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2、电力行业

本周 A 股火电行业股票多数下跌, 申万指数中 28 家火电公司有 3 家上涨, 25 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**皖能电力 (3.83%)**、**赣能股份 (3.30%)**、**华电国际 (1.89%)**。

图5: A 股火电行业各公司表现

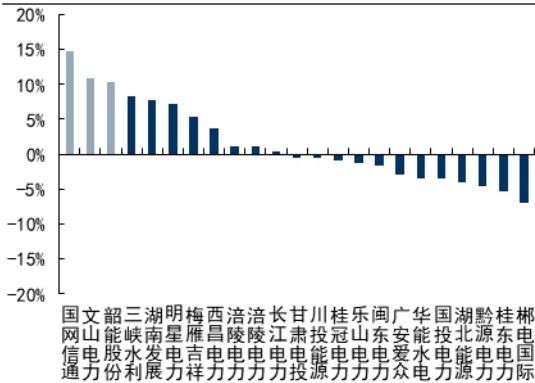


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周 A 股水电行业股票多数下跌, 申万指数中 23 家水电公司有 11 家上涨, 12 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**国网信通 (14.77%)**、**文山电力 (10.85%)**、**韶能股份 (10.34%)**。

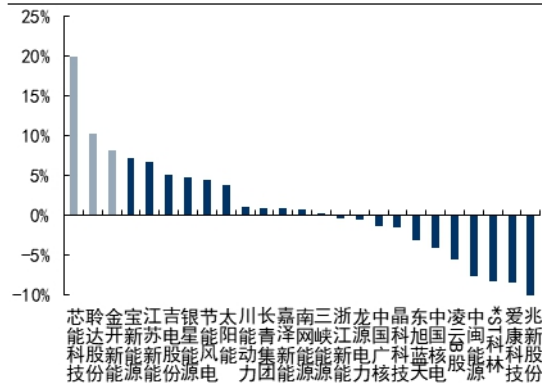
本周 A 股新能源发电行业股票多数上涨, 申万指数中 25 家新能源发电公司有 14 家上涨, 11 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**芯能科技 (19.97%)**、**聆达股份 (10.33%)**、**金开新能 (8.20%)**。

图6: 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

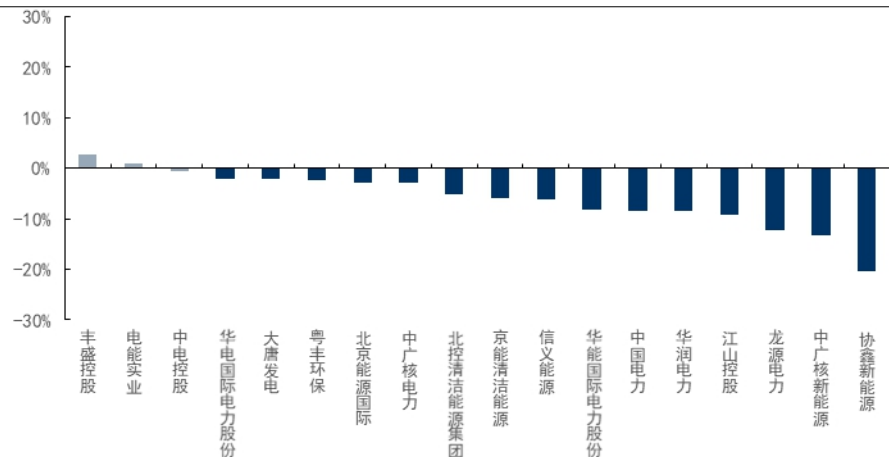
图7: A股新能源发电行业各公司表现



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下跌, 申万指数中 18 家环保公司有 2 家上涨, 16 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**丰盛控股 (2.68%)**、**电能实业 (1.00%)**、**中电控股 (-0.45%)**。

图8: H股电力行业各公司表现



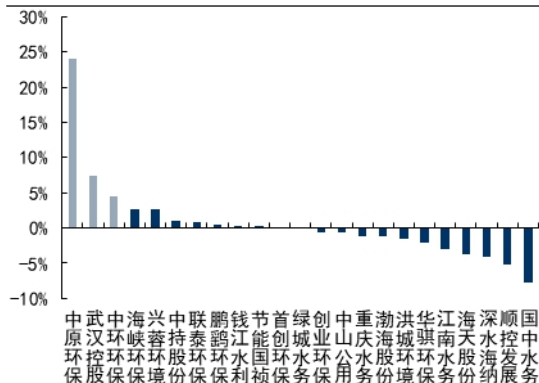
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数下跌, 申万三级行业中 23 家水务公司 10 家上涨, 12 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是**中原环保 (24.01%)**、**武汉控股 (7.31%)**、**中环环保 (4.53%)**。

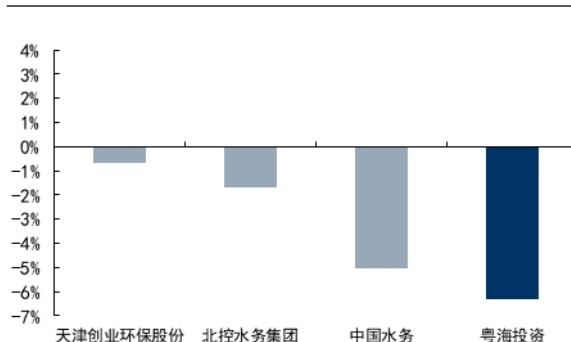
本周港股水务行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 0 家上涨, 4 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**天津创业环保股份 (-0.65%)**、**北控水务集团 (-1.68%)**、**中国水务 (-5.04%)**。

图9: 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 10: H 股水务行业各公司表现



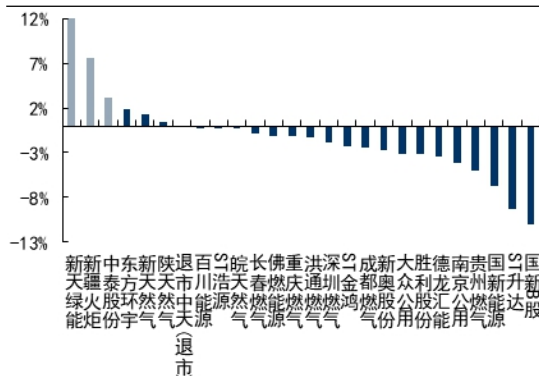
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 6 家上涨，19 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是**新天绿能**（12.59%）、**新疆火炬**（7.61%）、**中泰股份**（3.10%）。

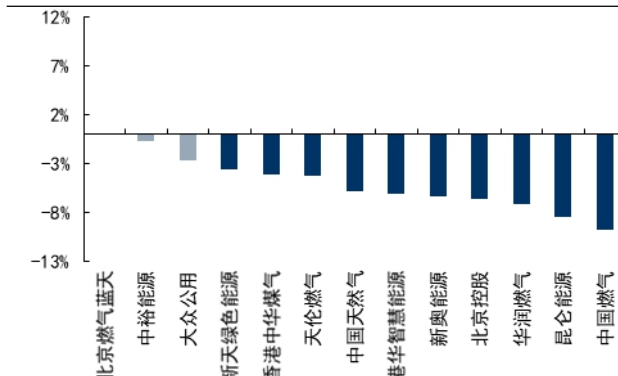
本周港股燃气行业股票多数下跌,申万港股二级行业中13家环保公司有0家上涨,12家下跌,1家横盘。涨幅前三名是北京燃气蓝天(0.00%)、中裕能源(-0.75%)、大众公用(-2.72%)。

图 11: 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 12: H 股燃气行业各公司表现

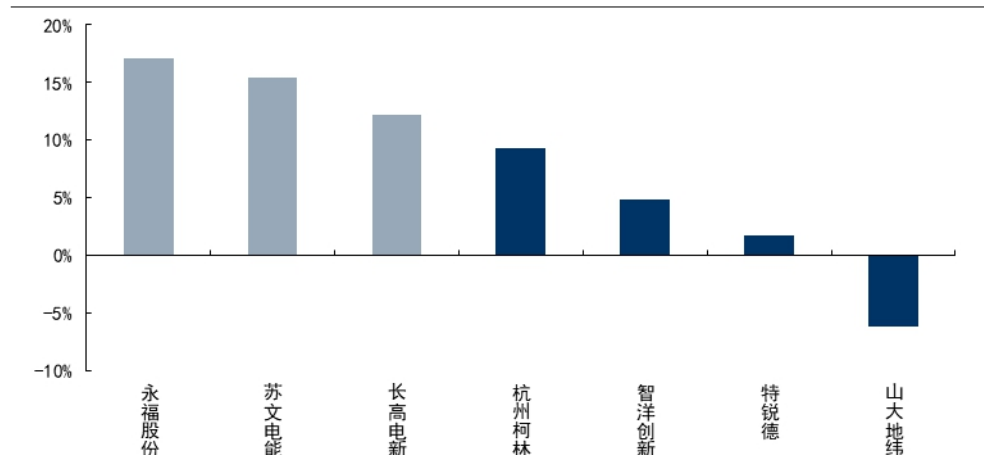


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

5、电力服务

本周 A 股电力工程行业股票多数上涨，7 家电力工程公司 6 家上涨，1 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是永福股份（17.12%）、苏文电能（15.43%）、长高电新（12.18%）。

图 13: 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

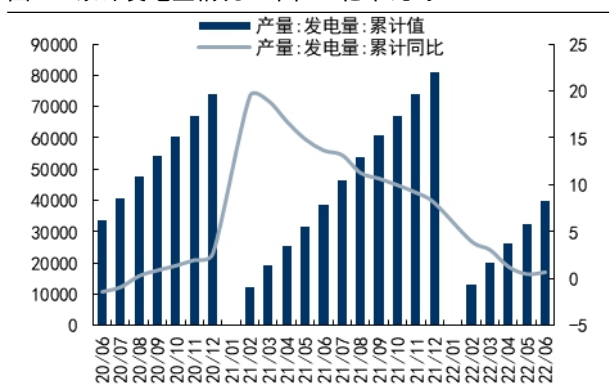
三、行业重点数据一览

(一) 电力行业

1. 发电量

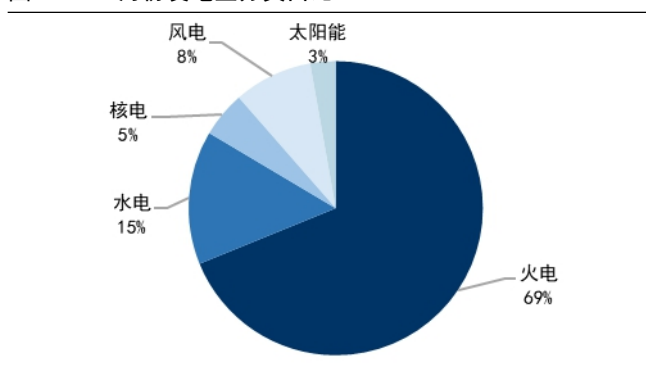
2022 年 1-6 月份全国规模以上电厂发电量 39631 亿千瓦时, 同比增长 0.7%。分品种看, 火电略有减少, 水电、风电、核电、太阳能发电不同程度增长。其中, 火电发电量 27277 亿千瓦时, 同比下降 3.9%; 水电发电量 5828 亿千瓦时, 同比增长 20.3%; 风电发电量 3429 亿千瓦时, 同比增长 7.8%; 核电发电量 1990 亿千瓦时, 同比增长 2.0%; 太阳能发电量 1107 亿千瓦时, 同比增长 13.5%。

图 14: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



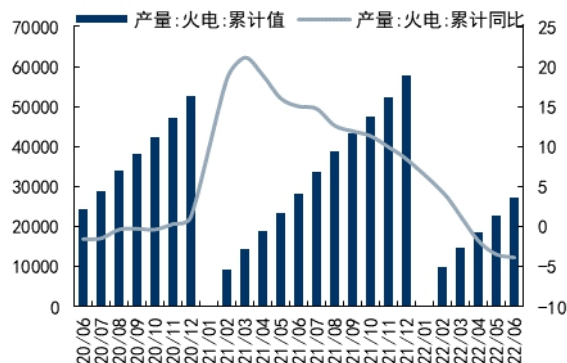
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 15: 1-6 月份发电量分类占比



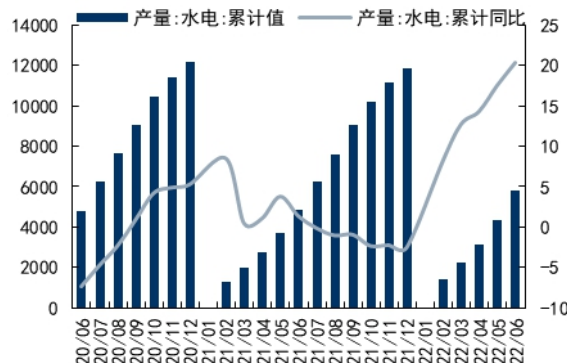
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图16: 累计火力发电量情况（单位：亿千瓦时）



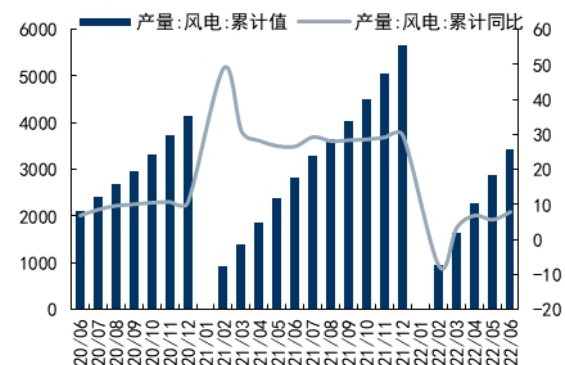
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图17: 累计水力发电量情况（单位：亿千瓦时）



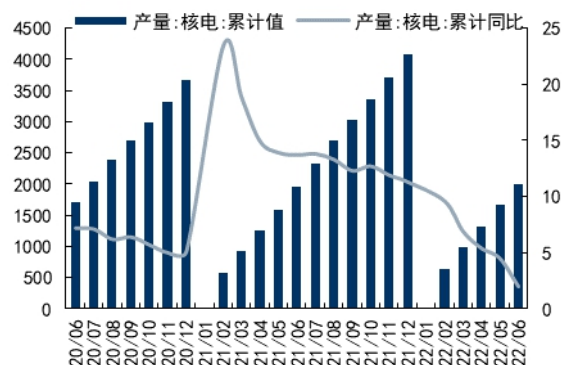
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图18: 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19: 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20: 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

6 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%。

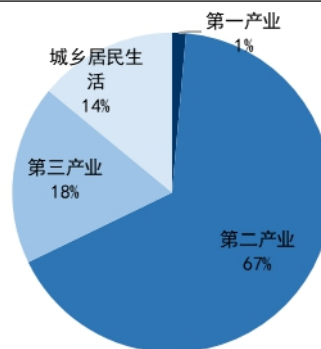
1—6 月，全社会用电量累计 40977 亿千瓦时，同比增长 2.9%。分产业看，第一产业用电量 512 亿千瓦时，同比增长 10.3%；第二产业用电量 27415 亿千瓦时，同比增长 1.3%；第三产业用电量 6938 亿千瓦时，同比增长 3.1%；城乡居民生活用电量 6112 亿千瓦时，同比增长 9.6%。

图21：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22：6 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23：第一产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）



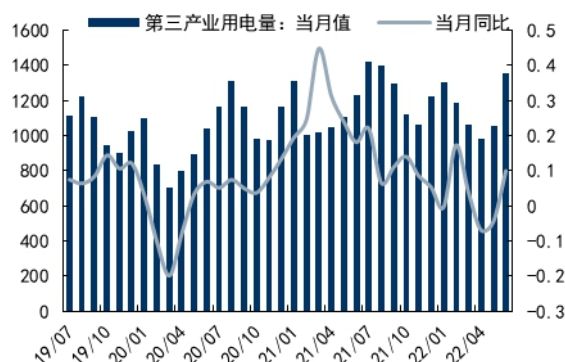
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图24：第二产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）



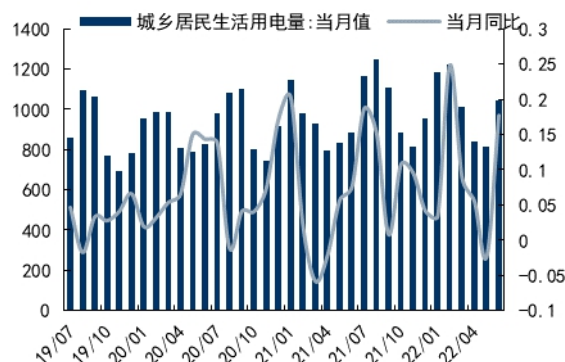
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 25: 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 26: 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

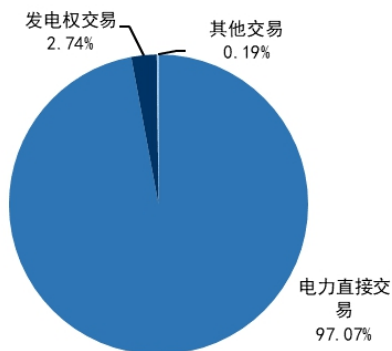
2022 年 1-5 月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 20229.2 亿千瓦时, 同比增长 48.4%, 占全社会用电量比重为 60.3%, 同比提高 18.1 个百分点。省内交易电量合计为 16560.8 亿千瓦时, 其中电力直接交易 16016.8 亿千瓦时(含绿电交易 57.1 亿千瓦时、电网代理购电 3202.6 亿千瓦时)、发电权交易 501.5 亿千瓦时、其他交易 42.5 亿千瓦时。省间交易电量合计为 3668.4 亿千瓦时, 其中省间电力直接交易 512.9 亿千瓦时、省间外送交易 3127.5 亿千瓦时、发电权交易 28.1 亿千瓦时。

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。

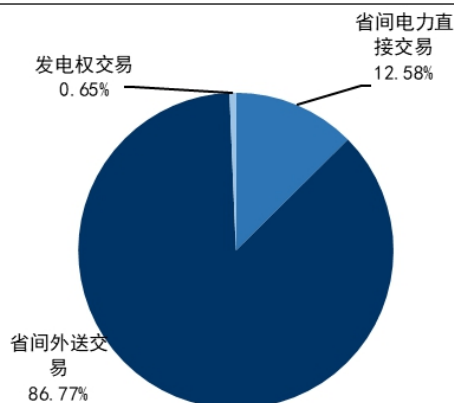
2022 年 5 月份, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 3213.6 亿千瓦时, 同比增长 32.2%。其中, 省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为 3099 亿千瓦时, 省间电力直接交易(外受)电量合计为 114.7 亿千瓦时。

图27：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28：省间交易电量情况



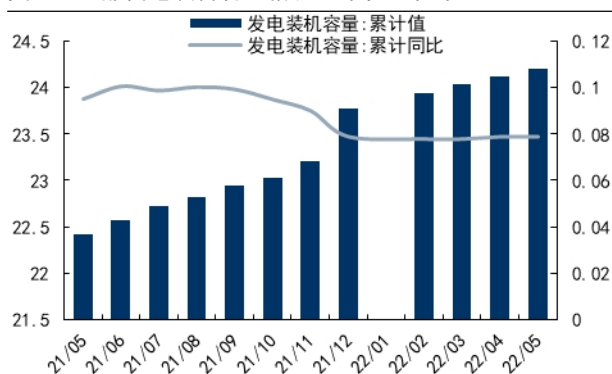
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

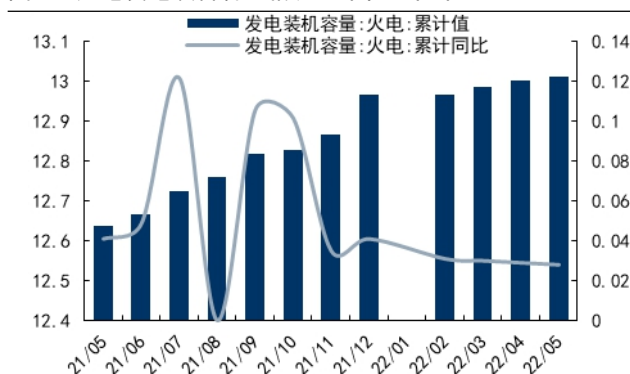
截至5月底,全国发电装机容量24.2亿千瓦,同比增长7.9%,非化石能源发电装机容量11.6亿千瓦,同比增长14.7%,占总装机容量的47.9%,占比同比提高2.8个百分点。火电13.0亿千瓦,同比增长2.8%;水电4.0亿千瓦,同比增长6.1%;核电5443万千瓦,同比增长6.6%。风电3.4亿千瓦(其中,陆上风电和海上风电分别为31270和2666万千瓦),同比增长17.6%。太阳能发电3.3亿千瓦(其中,光伏发电和光热发电分别为32732和57万千瓦),同比增长24.4%。

图29：全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



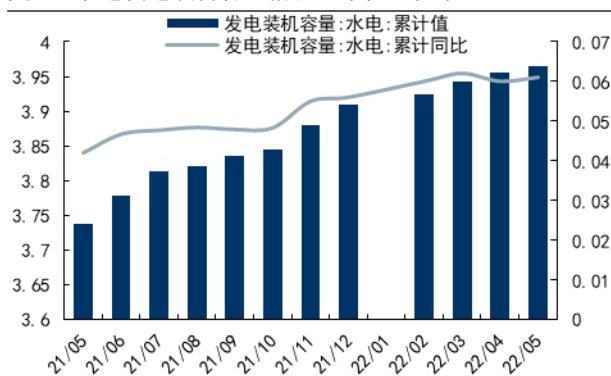
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图30：火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



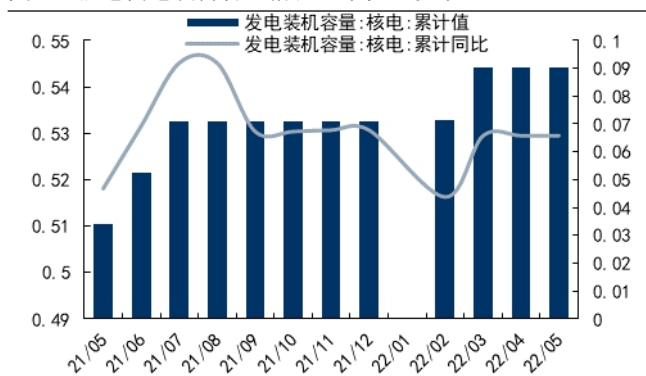
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



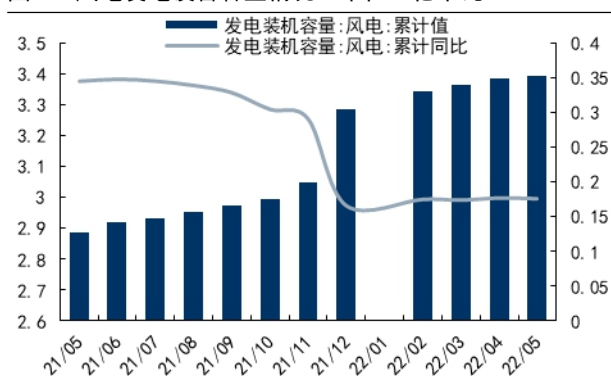
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



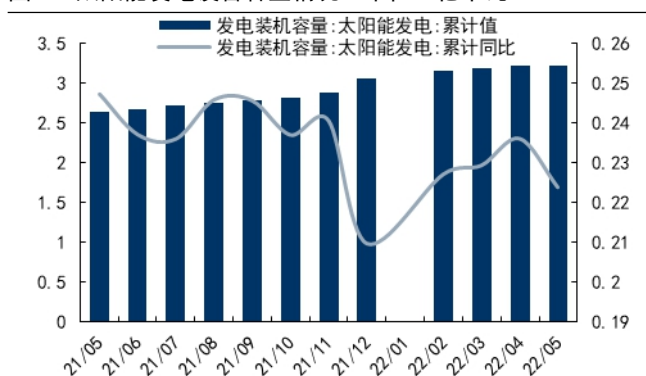
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图33: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



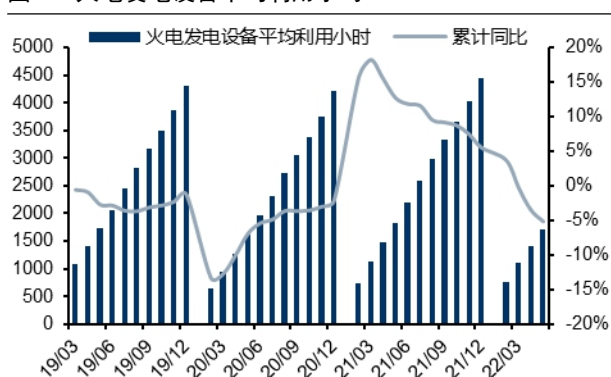
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图34: 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35: 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36: 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 37: 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 38: 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 39: 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 40: 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

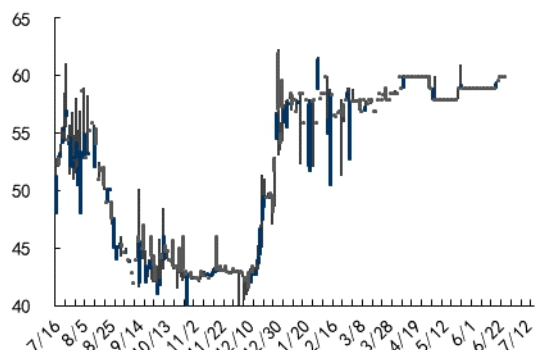
本周全国碳市场碳排放配额 (CEA) 总成交量 30,024 吨, 总成交额 1,721,661.46 元。

挂牌协议交易周成交量 30,024 吨, 周成交额 1,721,661.46 元, 最高成交价 60.00 元/吨, 最低成交价 57.00 元/吨, 周五收盘价为 58.24 元/吨, 较上周五上涨 2.14%。

本周无大宗协议交易。

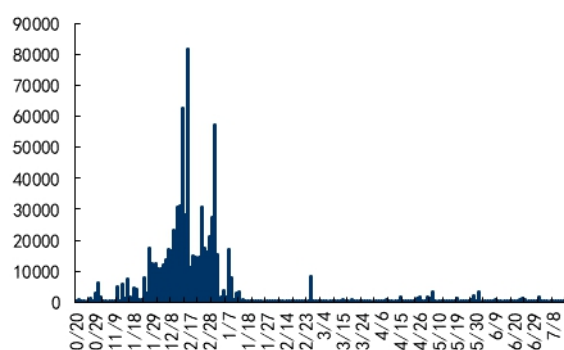
截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 194,002,155 吨，累计成交额 8,492,252,561.58 元。

图41：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42：全国碳市场交易额度（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2：各地交易所碳排放配额成交数据（7.11-7.15）

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）	30,239	5,050	5,500	130,937	900,896	26,780	0	2,016
较上周变动	906.62%	-22.31%	-48.96%	48.91%	991.72%	-15.09%	-	-95.31%
合计成交额（元）	1,251,026	313,062	483,500	10,235,591	31,927,862	1,297,942	0	49,539
较上周变动	1015.46%	-21.76%	-47.74%	45.82%	1161.26%	-14.91%	-	-93.92%
成交均价（元/吨）	41.37	62	88	78	35	48	-	25
较上周变动	10.81%	0.70%	2.39%	-2.08%	15.53%	0.21%	-	29.63%

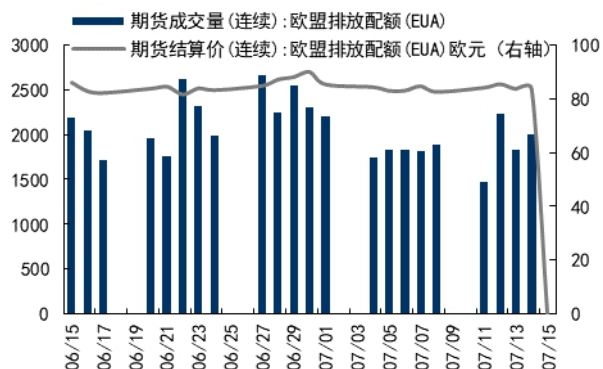
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

根据欧洲气候交易所数据，7月11日-7月15日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交7539.30万吨CO₂e，较前一周下降17.26%。平均结算价格为67.26欧元/CO₂e，较前一周下降19.31%。

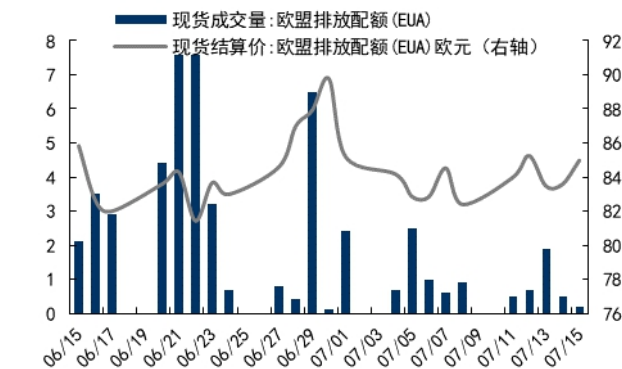
根据欧洲能源交易所数据，7月11日-7月15日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交3.80万吨CO₂e，较前一周降33.33%。平均结算价格为84.25欧元/CO₂e，较前一周升高1.07%。

图 43: 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 44: 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 45: 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

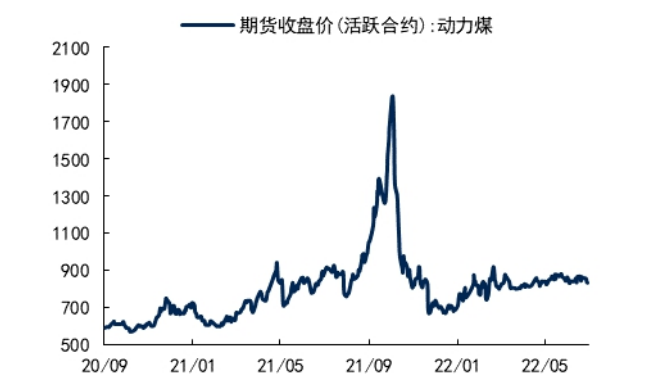
本周港口动力煤现货市场价与上周持平、期货市场价格略有下降。环渤海动力煤 7 月 13 日的价格为 733 元/吨，与上周持平；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 7 月 15 日报价 835 元/吨，较上周有所下降。

图46: 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47: 郑商所动力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

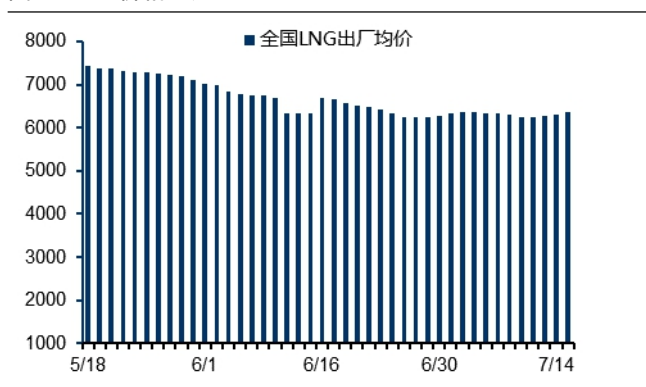
本周国内 LNG 价格继续保持高位,与上周价格持平,7月1日价格为 6329 元/吨。

图48: 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49: 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) 国家发改委:《“十四五”新型城镇化实施方案》

7月12日,《“十四五”新型城镇化实施方案》发布,文件提出到2025年城市新能源公交车车辆占比提高到72%,城镇生活垃圾焚烧处理能力达到80万吨/日左右,新增建设用地规模控制在2950万亩以内,城市内涝治理取得明显成效,城市燃气等管道老化更新改造深入推进,能源资源利用效率大幅提升,城市黑臭水体基本消除,地级及以上城市空气质量优良天数比率提高到87.5%,城市建成区绿化覆盖率超过43%。系统完备、科学规范、运行有效的城市治理体系基本建立,治理能力明显增强。

（2）生态环境部：上半年全国生态环境质量持续改善

7月9日，生态环境部有关负责人通报了今年1-6月全国生态环境质量状况。各项监测数据表明，今年上半年全国生态环境质量持续改善。在环境空气状况方面，全国空气质量总体改善。地级及以上城市空气质量优良天数比例达到84.6%，同比上升0.3个百分点；PM_{2.5}浓度为32微克/立方米，同比下降5.9%。在水生态环境状况方面，全国地表水环境质量持续向好。地表水Ⅰ—Ⅲ类水质（优良水质）断面比例为85.7%，同比上升4.0个百分点；劣Ⅴ类水质断面比例为1.1%，同比下降0.8个百分点。重点流域Ⅰ—Ⅲ类水质断面比例为87.3%，同比上升3.8个百分点；劣Ⅴ类水质断面比例为0.8%，同比下降1.0个百分点。

（3）《国务院2022年度立法工作计划》：提请审议能源法草案，制定碳排放权交易条例

7月14日，国务院办公厅发布关于印发《国务院2022年度立法工作计划》的通知。计划提出，围绕加强生态环境保护、建设美丽中国，提请全国人大常委会审议能源法草案、矿产资源法修订草案。制定生态保护补偿条例、碳排放权交易管理暂行条例，修订放射性同位素与射线装置安全和防护条例。预备提请全国人大常委会审议耕地保护法草案、进出境动植物检疫法修正草案。

2、电力

（1）住建部、发改委：到2025年新建公共机构建筑、新建厂房屋顶光伏覆盖率力争达到50%

7月13日，住建部、发改委印发城乡建设领域碳达峰实施方案提出，优化城市建设用能结构。推进建筑太阳能光伏一体化建设，到2025年新建公共机构建筑、新建厂房屋顶光伏覆盖率力争达到50%。到2025年城镇建筑可再生能源替代率达到8%。引导建筑供暖、生活热水、炊事等向电气化发展，到2030年建筑用电占建筑能耗比例超过65%。推动开展新建公共建筑全面电气化，到2030年电气化比例达到20%。

（2）国家能源局：2022H1全社会用电量累计40977亿千瓦时，同比增长2.9%

2022年上半年，全社会用电量累计40977亿千瓦时，同比增长2.9%。分产业看，第一产业用电量512亿千瓦时，同比增长10.3%；第二产业用电量27415亿千瓦时，同比增长1.3%；第三产业用电量6938亿千瓦时，同比增长3.1%；城乡居民生活用电量6112亿千瓦时，同比增长9.6%。

此外，《规划》还公布了“十四五”调峰设施重点任务，抽水蓄能方面公布多项续建、拟开工、前期论证项目，涉及规模达1360万千瓦。电化学储能项目为大连液流电池储能调峰电站。

（3）国家发改委：提升公路服务区服务品质，设置人性化服务设施和充换电、加氢等设施

7月12日，国家发改委印发的《国家公路网规划》提出，依托国家公路网发展通道经济，注重与沿线旅游、制造、物流、电子商务等关联产业深度融合，引导优化区域产业布局，促进产业链供应链安全稳定。提升公路服务区服务品质，设置人性化服务设施和充换电、加氢等设施，因地制宜丰富文化、旅游、休闲等服务功能。

（4）国家电网：399亿光伏、风电补贴即将下发

7月15日，国家电网公司发布《国家电网有限公司关于2022年年度预算第1次可再生能源电价附加补助资金拨付情况的公告》，文件指出：2022年年度预算第1次请款，财政部共预计拨付公司可再生能源电价附加补助资金年度预算399亿元，其中：风力发电105亿元、太阳能发电261亿元、生物质能发电33亿元。向财政部请款程序，相关资金将在财政部补助资金到账后，通知项目业主单位开具发票，并严格按政策文件要求，及时、足额转付。

(5) 《辽宁省“十四五”能源发展规划》印发：3GW抽蓄1GW新型储能

7月14日，辽宁省人民政府办公厅关于印发了《辽宁省“十四五”能源发展规划》。指出到2025年，抽水蓄能、新型储能规模分别达到300万千瓦、100万千瓦，省级电网削峰能力达到尖峰负荷的5%左右。

(6) 广西：支持新型储能参与电力中长期市场、现货市场、辅助服务市场

近日，发改委发布了《推动新型储能参与电力市场和调度运用工作方案（征求意见稿）》。方案中提出支持新型储能参与电力中长期市场、现货市场、辅助服务市场。加快建立广西电力现货市场规则，适应独立储能参与相关市场。推动独立储能签订顶峰时段和低谷时段市场合约。推动独立储能积极提供有功平衡服务、无功平衡服务和事故应急及恢复等辅助服务。

3、燃气

(1) 国家发改委：投资补助城市燃气管道等老化更新改造项目

国家发改委日前印发的《城市燃气管道等老化更新改造和保障性安居工程中央预算内投资专项管理暂行办法》提出，对于城市燃气管道等老化更新改造项目，补助资金原则上按照东部、中部、西部、东北地区分别不高于对应非专业经营单位和工商业用户产权的老化更新改造投资（不包括征地拆迁费用）的30%、45%、60%、60%控制，四省涉藏州县和南疆四地州原则上按不高于80%控制，西藏可达100%。

(二) 公司公告

1、环保

【浙富控股-中标】：公司中标第001标段大渡河枕头坝二级水电站水轮发电机组及其附属设备采购项目，交易对方为国能大渡河流域水电开发有限公司枕沙水电建设管理分公司，中标金额3.67亿元。

【万邦达-定增】：本次向特定对象发行A股股票发行对象为公司的控股股东和实际控制人王飘扬，发行对象将以现金方式认购本次发行的股份，发行股票的数量为336万股，占本次发行前公司总股本的4.19%，股票价格为10.40元/股。

【高能环境-中标】：公司作为联合体牵头方，中标西宁污泥集中处置中心扩建工程（EPC总承包）项目，中标金额0.59亿元，中标工期306日历天。

【侨银股份-中标】：公司入选靖州县环卫保洁市场化项目的第一中标候选人，预估中标总金额6.8亿元。

【中兰环保-收购】：2022年7月11日，公司与江西束顺建筑有限公司签署了《股权转让协议》，拟以人民币2,800万元收购江西束顺持有的江西润宗建设工程有限公司100%股权，公司使用自有资金用于本次投资。

【联泰环保-收购】：公司拟以1.74亿元收购达濠市政建设有限公司分别持有的汕头市联泰澄海水务有限公司、汕头市联泰潮英水务有限公司及汕头联泰关埠水

务有限公司 25%、24.95%及 4.95%的股权。

【先河环保-减持】：持公司股份 873 万股（占公司剔除回购股份后总股数的 1.63%）的公司董事、总经理陈荣强先生计划以集中竞价交易、大宗交易方式减持本公司股份不超过 218 万股（即不超过占公司剔除回购股份后总股数的 0.41%）。

【上海洗霸-财政补贴】：自 2021 年 9 月 29 日至今，公司及控股子公司累计收到或有相关证据表明可以收到与收益相关的财政补贴 484.6 万元。

2、电力

【三峡水利-经营数据】：2022 年上半年公司下属及控股公司水电站累计完成发电量 15.21 亿千瓦时，同比上升 22%；其中：重庆地区 15.13 亿千瓦时，同比上升 22.01%；芒牙河二级电站所处云南地区 0.08 亿千瓦时，同比上升 21.87%。

【国投电力-经营数据】：2022H1 公司境内控股企业累计完成发电量 682 亿千瓦时，上网电量 664 亿千瓦时，与去年同期相比分别增加 3.75%和 4.17%。

3、燃气

【新奥股份-停牌】：公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易事项将于 7 月 13 日上会，公司股票将于 7 月 13 日开市起停牌，待公司收到并购重组委审核结果后公告并复牌。

五、板块上市公司定增进展

表3：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4：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
600617.SH	国新能源	2022-07-12	4.70	-5.43	4.97	3,525.000	国金证券股份有限公司上海静安区南京西路证券营业部	长城证券股份有限公司武汉杨园南路证券营业部
300012.SZ	华测检测	2022-07-14	21.88	0.00	21.88	1,380.630	中信证券股份有限公司大连分公司	机构专用
002893.SZ	华通热力	2022-07-12	8.31	-8.08	9.04	362.7300	万和证券股份有限公司深圳湾分公司	东北证券股份有限公司晋江世纪大道证券营业部
688156.SH	路德环境	2022-07-13	16.27	-21.32	20.68	1,324.215	国泰君安证券股份有限公司深圳金田路证券营业部	申万宏源西部证券有限公司霍尔果斯亚欧路证券营业部
603700.SH	宁水集团	2022-07-13	12.14	-13.78	14.08	242.8000	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
603700.SH	宁水集团	2022-07-13	12.14	-13.78	14.08	311.9980	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
603700.SH	宁水集团	2022-07-13	12.14	-13.78	14.08	1,095.028	中信建投证券股份有限公司昆山前进中路证券营业部	兴业证券股份有限公司上海自由贸易试验区分公司
603700.SH	宁水集团	2022-07-13	12.14	-13.78	14.08	2,318.740	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
603393.SH	新天然气	2022-07-15	19.80	-8.50	21.64	551.6280	申万宏源西部证券有限公司乌鲁木齐北京南路证券营业部	中国银河证券股份有限公司诸暨东旺路证券营业部
603393.SH	新天然气	2022-07-14	19.59	-10.95	22.00	270.9297	申万宏源西部证券有限公司乌鲁木齐北京南路证券营业部	申万宏源西部证券有限公司霍尔果斯亚欧路证券营业部
000967.SZ	盈峰环境	2022-07-15	5.10	2.20	4.99	3,018.130	安信证券股份有限公司佛山顺德祥和路证券营业部	国海证券股份有限公司湖南分公司
000967.SZ	盈峰环境	2022-07-15	5.10	2.20	4.99	3,130.020	安信证券股份有限公司佛山顺德祥和路证券营业部	国海证券股份有限公司湖南分公司
000967.SZ	盈峰环境	2022-07-15	5.10	2.20	4.99	3,190.870	安信证券股份有限公司佛山顺德祥和路证券营业部	国海证券股份有限公司湖南分公司

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	5.07	0.36	0.44	0.54	14.1	11.5	9.4	1.1
601985.SH	中国核电	买入	6.40	0.46	0.63	0.70	14.0	10.2	9.1	1.6
600905.SH	三峡能源	买入	6.41	0.20	0.31	0.37	32.5	20.7	17.3	2.6
600011.SH	华能国际	买入	7.24	-0.65	0.55	0.82	-11.1	13.2	8.8	2.0
2380.HK	中国电力	买入	4.81	-0.09	0.28	0.38	-56.2	17.2	12.7	1.3
000875.SZ	吉电股份	买入	7.79	0.16	0.21	0.55	48.3	37.1	14.2	2.0
0836.HK	华润电力	买入	15.62	0.33	0.33	2.16	47.3	47.3	7.2	0.9
600995.SH	文山电力	买入	18.60	0.03	0.26	0.34	565.3	71.5	54.7	4.0
300982.SZ	苏文电能	买入	50.64	2.15	2.32	3.32	23.6	21.8	15.3	4.7
603165.SH	荣晟环保	买入	13.88	1.08	1.09	1.63	12.8	12.7	8.5	2.0

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