

6 月国内原煤产量同比增长 15.3%，电力需求大幅反弹、火电发电量降幅收窄

——公用事业行业周报（0711-0717）

核心观点

● 煤炭保供持续，6 月增速 15.3%；火电发电量降幅收窄；电力需求强势反弹

6 月份，生产原煤近 3.8 亿吨，同比增长 15.3%，增速比上月加快 5 个百分点，日均产量 1264 万吨。总体来看，在保供稳价政策推动下产能持续释放，原煤产量基本保持稳定。进口煤炭数量继续下降至 1898.2 万吨，同比下降 33.1%，同比降幅较上月扩大近 31 个百分点，环比也较 5 月减少 150 余万吨（-7.63%）。

电力供应方面，6 月份发电量 7090 亿千瓦时，同比由降转增至 1.5%，环比增长 14.3%，较上月加快 12 个百分点。其中，火电日均发电量 152 亿千瓦时，同比下降 5.4%，降幅较上月大幅收窄近 5 个百分点。

需求方面，6 月份，我国全社会用电量 7451 亿千瓦时，同比由降转增至 5.9%，环比增幅继续扩大至 11.0%，较上月加快 4 个百分点。其中，第二产业用电量 4949 亿千瓦时，同比涨幅再度扩大至 2.4%，环比较上月增长 4.1%，涨幅收窄 2 个百分点。随着复工复产深入推进以及迎峰度夏用电高峰，全社会用电量强势反弹。

● 煤价、电价新常态下火电资产有望迎来底部反转

火电基本面已处至暗时刻，煤价、电价新常态下有望释放较大业绩弹性。“市场煤”和“计划电”的长期错位在政策引导下预计将逐步修正，届时火电周期性弱化、回归公用事业属性，有望以稳定的 ROE 回报，创造充裕的现金流，并支撑转型发展的资本开支或可观的分红规模。其生命周期的最后一轮现金流将助力火电企业的“二次创业”，昔日的火电龙头可能最有潜力成为未来的新能源巨擘。

● 风光装机高速增长，催生抽水蓄能行业加速发展机遇

抽水蓄能是兼具经济性、可靠性的电网侧灵活性资源主力。中国抽水蓄能装机规模占风电、光伏发电装机比重由 2014 年的 18% 下降至 2021 年的 6%，未来随着风电、光伏大规模并网，电力系统对抽水蓄能的需求缺口较大。根据《抽水蓄能中长期发展规划（2021-2035 年）》，2025 年抽水蓄能投产总规模 6200 万千瓦以上；到 2030 年，投产总规模 1.2 亿千瓦左右。

投资建议与投资标的

- 建议关注资产优质、效率领先，且新能源转型步伐较快的**华能国际**(600011，买入)、**国电电力**(600795，未评级)；
- 建议关注核电+新能源双轮驱动下的**中国核电**(601985，未评级)，核电高端制造标的**景业智能**(688290，未评级)、**江苏神通**(002438，未评级)；
- 建议关注有望通过资产重组成为南网储能运营平台的**文山电力**(600995，未评级)，抽水蓄能产业链标的**东方电气**(600875，未评级)、**中国电建**(601669，未评级)；
- 建议关注定位“风光三峡”和“海上风电引领者”目标的**三峡能源**(600905，未评级)，未来可能分享福建优质海风资源的**福能股份**(600483，未评级)、**中闽能源**(600163，未评级)；
- 建议关注国网旗下配电网节能上市平台**涪陵电力**(600452，未评级)，以及三峡集团旗下的核心配售电及综合能源平台**三峡水利**(600116，未评级)。

风险提示

- 新能源发电的增长空间可能低于预期；火电基本面可能继续恶化；新能源运营的收益率水平可能降低；电力市场化改革推进可能不及预期。

行业评级

看好（维持）

国家/地区

中国

行业

公用事业行业

报告发布日期

2022 年 07 月 18 日



证券分析师

卢日鑫

021-63325888*6118

lurixin@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860515100003

周迪

zhoudi1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860521050001

林煜

linyu1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860521080002

相关报告

- | | |
|--|------------|
| CECI 沿海电煤指数 5500 大卡动力煤综合 | 2022-07-10 |
| 价环比下降 1%至 870 元/吨：——公用事业行业周报（0704-0710） | |
| 抽水蓄能产业发展报告 2021：预计 2022 年核准规模有望超过 5000 万千瓦：——公用事业行业周报（0627-0703） | 2022-07-03 |
| IEA 最新报告预计 2022 年全球能源投资有望同比增长 8%至 2.4 万亿美元：——公用事业行业周报（0620-0626） | 2022-06-26 |

目 录

1、行情回顾	4
2、能源供需数据跟踪（6月）	6
3、动力煤数据跟踪	8
4、重要公司公告	11
5、重要行业资讯	14
5、风险提示	17

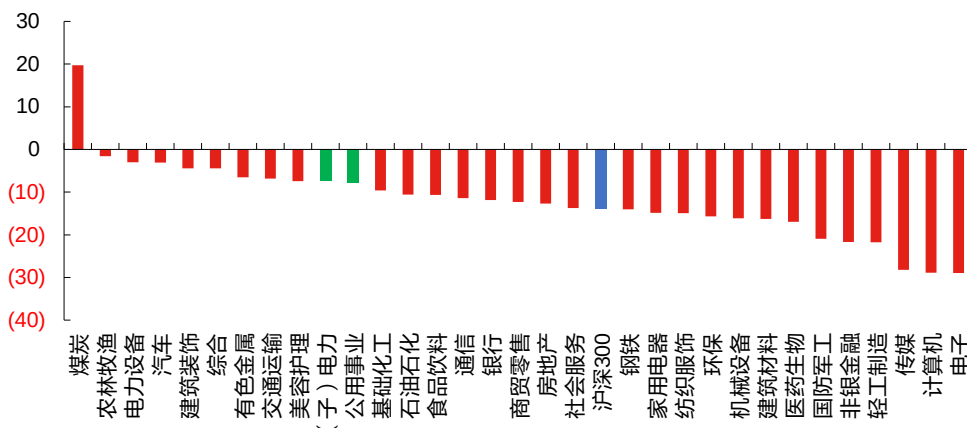
图表目录

图 1：申万各行业板块年初至今涨跌幅（%）	4
图 2：申万各行业板块本周涨跌幅（%）	4
图 3：申万电力各子板块年初至今行情表现（%）	5
图 4：电力板块本周涨幅前五名及后五名标的涨跌（%）	5
图 5：原煤产量（万吨）及同比增速（%）	6
图 6：煤炭进口数量（万吨）及同比增速（%）	6
图 7：单月日均发电量（亿千瓦时）及同比增速（%）	7
图 8：分产业单月用电量（亿千瓦时）及同比增速（%）	7
图 9：CECI 沿海指数:5500K 成交价（元/吨）	8
图 10：CECI 沿海指数:5500K 离岸价（元/吨）	9
图 11：今年以来秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价走势（元/吨）	9
图 12：今年以来动力煤期货活跃合约收盘价走势（元/吨）	9
图 13：动力煤长协价格指数 CCI5500 走势（元/吨）	10
图 14：主要北方港口煤炭库存走势（万吨）	10
表 1：中国沿海电煤采购价格指数（2022.07.07~2022.07.14）	8
表 2：本周上市公司重要公告汇总	11

1、行情回顾

2022年初以来，沪深300指数涨跌幅-14.0%，申万公用事业指数涨跌幅-7.8%，跑赢沪深300指数，在31个申万一级行业中位列第10位。其中电力指数涨跌幅-7.5%。

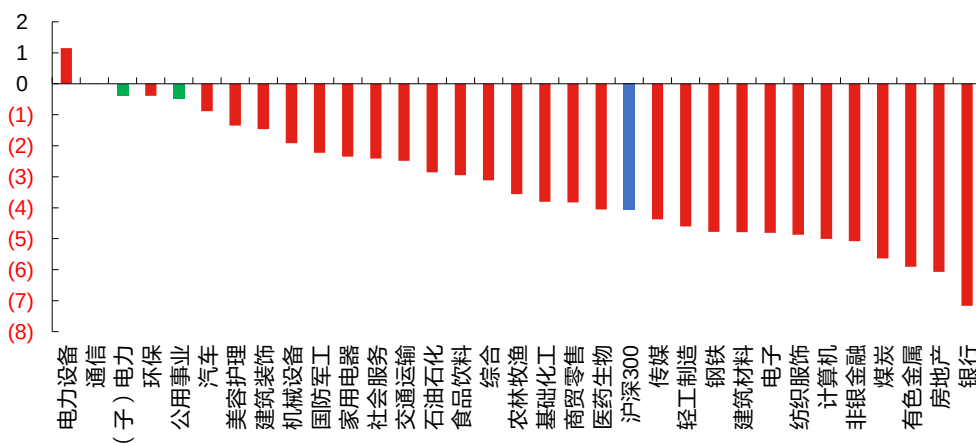
图1：申万各行业板块年初至今涨跌幅（%）



数据来源：wind，东方证券研究所

沪深300指数本周涨跌幅-4.07%，申万公用事业指数全周涨跌幅-0.48%，跑赢沪深300指数，在31个申万一级行业中位列第4位。其中二级行业电力指数涨跌幅-0.38%。

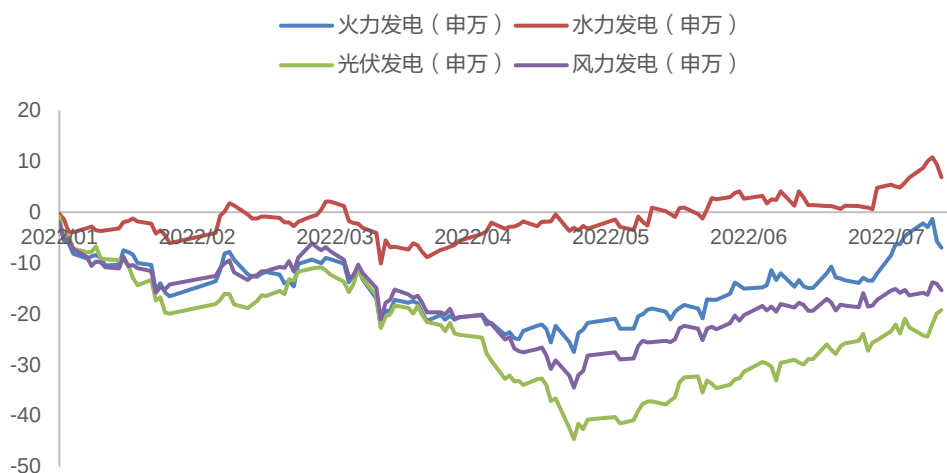
图2：申万各行业板块本周涨跌幅（%）



数据来源：wind，东方证券研究所

电力子板块中，2022年年初至今，火力发电、水力发电、光伏发电、风力发电指数涨跌幅分别为-7.00%、+6.85%、-19.23%、-15.33%。本周来看涨跌幅分别为-3.09%、+0.04%、+4.44%、+1.23%。

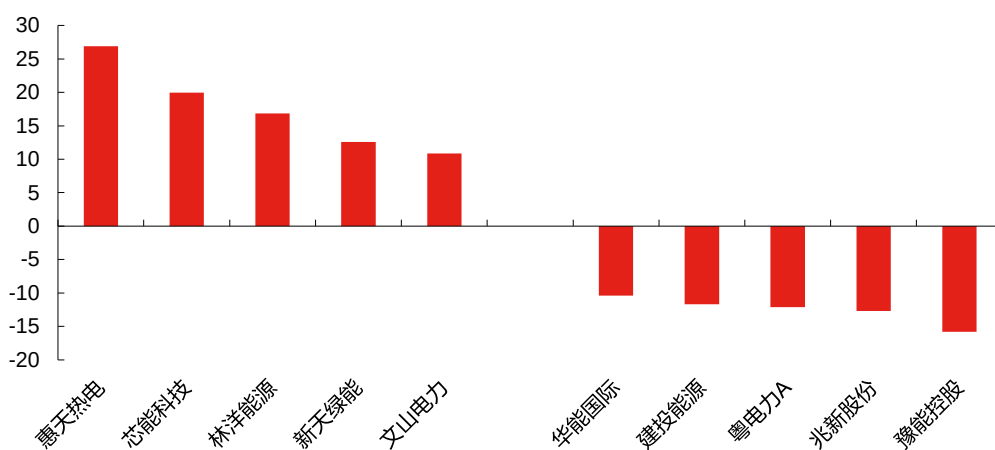
图 3：申万电力各子板块年初至今行情表现（%）



数据来源：wind，东方证券研究所

从板块上市公司本周表现来看，涨幅前 5 名分别为：惠天热电（+26.88%）、芯能科技（+19.97%）、林洋能源（+16.84%）、新天绿能（+12.59%）、文山电力（+10.85%）；涨幅后 5 名分别为豫能控股（-15.77%）、兆新股份（-12.69%）、粤电力 A（-12.10%）、建投能源（-11.66%）、华能国际（-10.40%）。

图 4：电力板块本周涨幅前五名及后五名标的涨跌（%）



数据来源：wind，东方证券研究所

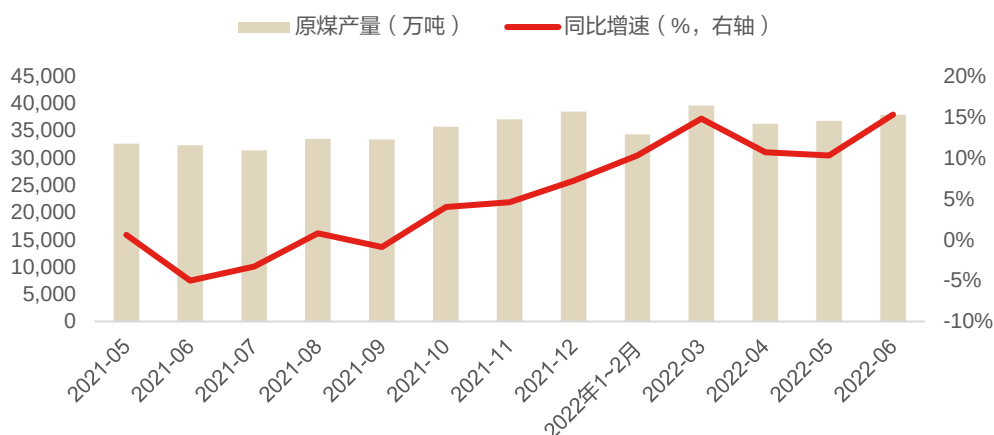
2、能源供需数据跟踪（6月）

本周，国家统计局、国家能源局分别公布了2022年6月能源生产和消费情况。

煤炭保供持续推进，原煤生产稳步增长，煤炭进口同比降幅扩大

原煤生产增速加快，进口降幅扩大。6月份，生产原煤近3.8亿吨，同比增长15.3%，增速比上月加快5个百分点，日均产量1264万吨。总体来看，在保供稳价政策推动下产能持续释放，原煤产量基本保持稳定。

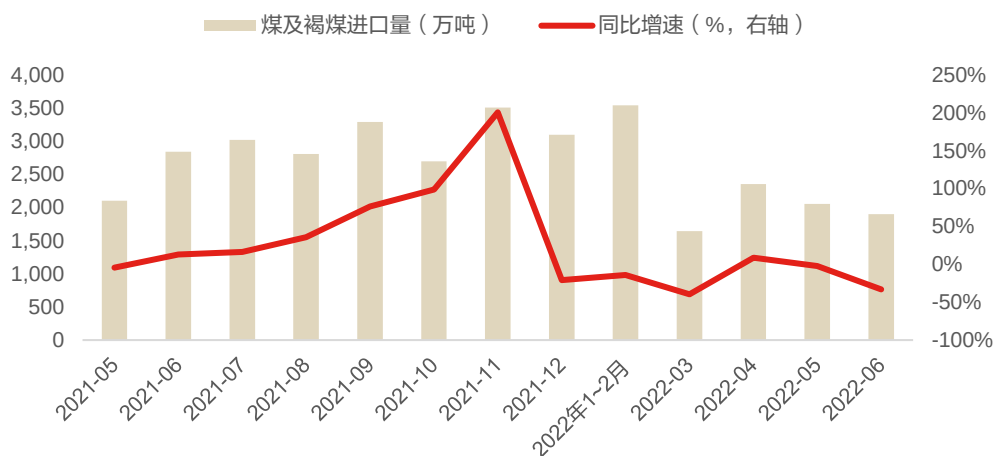
图5：原煤产量（万吨）及同比增速（%）



数据来源：国家统计局，东方证券研究所

6月份进口煤炭数量继续下降至1898.2万吨，同比下降33.1%，同比降幅较上月扩大近31个百分点，环比5月减少150余万吨（-7.63%）。近期进口煤炭价格有缓和迹象，国内煤价基本保持稳定，倒挂幅度略微收窄，预计进口煤炭数量仍将保持低位。

图6：煤炭进口数量（万吨）及同比增速（%）

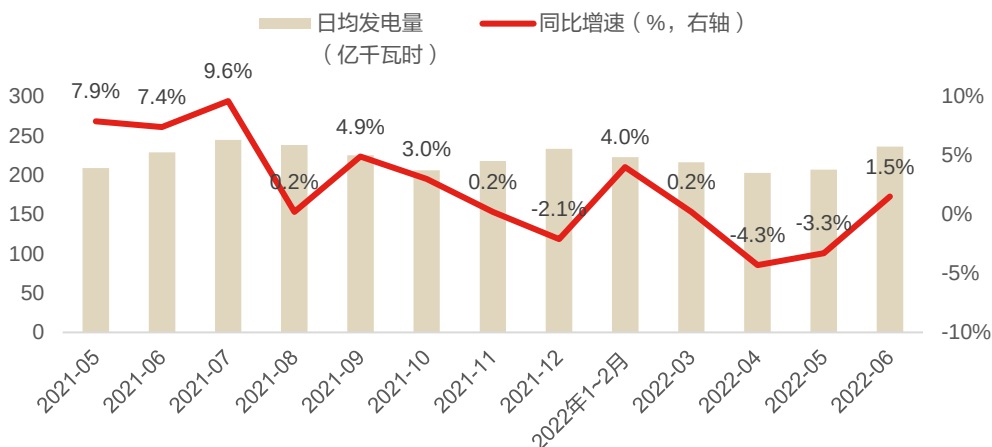


数据来源：国家统计局，东方证券研究所

正式开启迎峰度夏，发电量同比环比双增长

电力生产方面正式开启迎峰度夏模式，叠加多地疫情局势趋稳，6月份，规模以上电厂发电7090亿千瓦时，日均发电206.8亿千瓦时，同比由降转增至1.5%，上月为下降3.3%，环比增长14.3%，较上月加快12个百分点。其中，火电日均发电量152亿千瓦时，同比下降5.4%，降幅较上月大幅收窄近5个百分点。

图7：单月日均发电量（亿千瓦时）及同比增速（%）

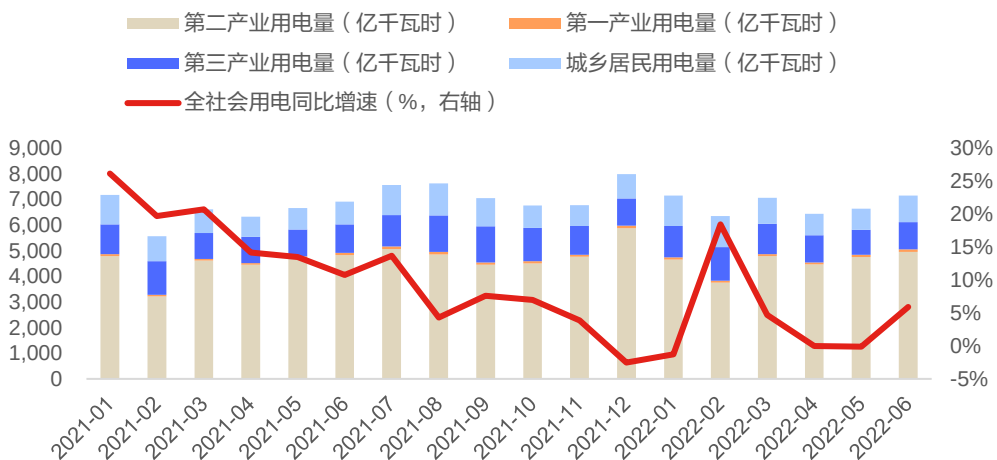


数据来源：国家统计局，东方证券研究所

全社会用电量同比环比双增长，需求端强势反弹

电力需求角度来看，2022年6月，全社会用电量7451亿千瓦时，同比由降转增至5.9%，上月为-0.1%，环比增幅继续扩大至11.0%，较上月加快4个百分点。其中，第二产业用电量4949亿千瓦时，同比涨幅再度扩大至2.4%，上月为1.0%，环比较上月增长4.1%，涨幅收窄2个百分点。随着复工复产深入推进以及迎峰度夏用电高峰，全社会用电量强势反弹。

图8：分产业单月用电量（亿千瓦时）及同比增速（%）



数据来源：国家能源局，东方证券研究所

3、动力煤数据跟踪

中国沿海电煤采购价格指数（CECI 沿海指数）2022.07.07-2022.07.14

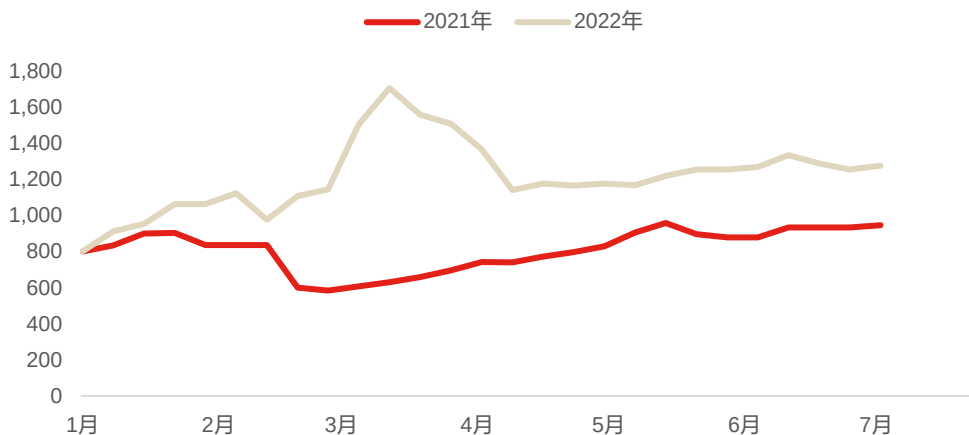
5500 大卡动力煤综合价为 870 元/吨，与上周持平。5500 大卡动力煤成交价为 1261 元/吨，环比下降 16 元/吨，降幅 1.3%；离岸价 870 元/吨，环比上涨 1 元/吨，涨幅 0.1%。5000 大卡动力煤成交价 1105 元/吨，与上周持平；离岸价 791 元/吨，环比上涨 8 元/吨，涨幅 1.0%。

表 1：中国沿海电煤采购价格指数（2022.07.07~2022.07.14）

价格指数类别（大卡）		本期价格 （元/吨）	上期价格 （元/吨）	环比 （元/吨）	涨幅（%）
综合价	5500	870	870	0	0.0
	5000	787	783	4	0.5
成交价	5500	1261	1277	-16	-1.3
	5000	1105	1105	0	0.0
离岸价	5500	870	869	1	0.1
	5000	791	783	8	1.0

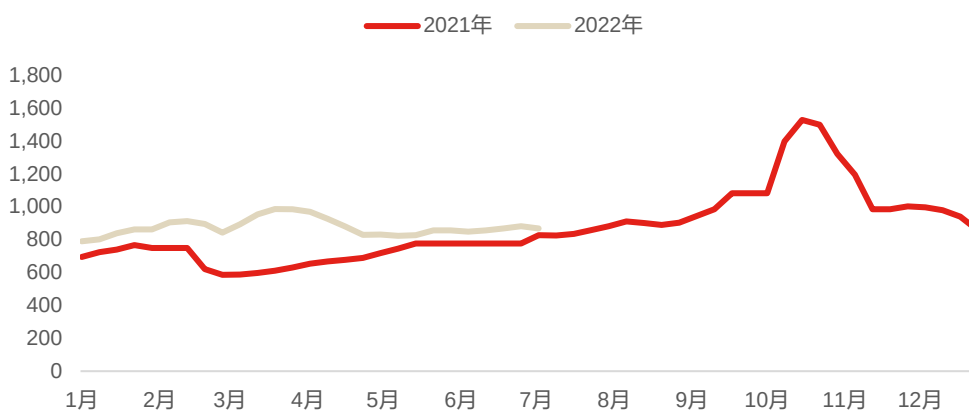
数据来源：中电联，东方证券研究所

图 9：CECI 沿海指数:5500K 成交价（元/吨）



数据来源：中电联，东方证券研究所

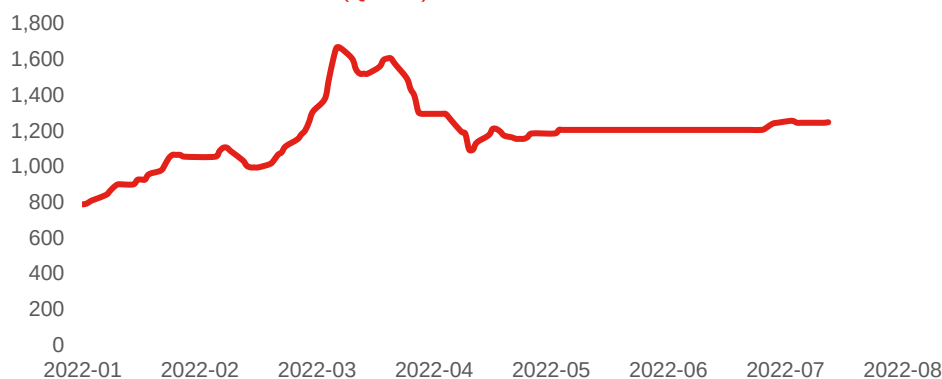
图 10: CECI 沿海指数:5500K 离岸价 (元/吨)



数据来源: 中电联, 东方证券研究所

港口现货价格方面, 本周秦皇岛港动力末煤 (Q5500) 平仓价均价 1246 元/吨, 较上一周环比下降 3 元/吨 (-0.26%)。

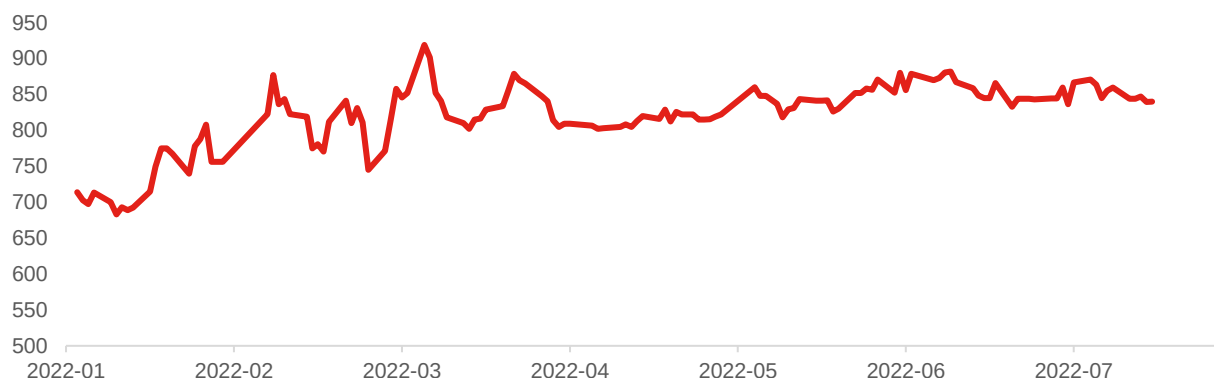
图 11: 今年以来秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价走势 (元/吨)



数据来源: wind, 东方证券研究所

期货价格方面, 本周动力煤期货活跃合约 (ZC209.CZC-动力煤 2209) 收盘价均值 843 元/吨, 较上一周环比下降 16 元 (-1.85%)。

图 12: 今年以来动力煤期货活跃合约收盘价走势 (元/吨)

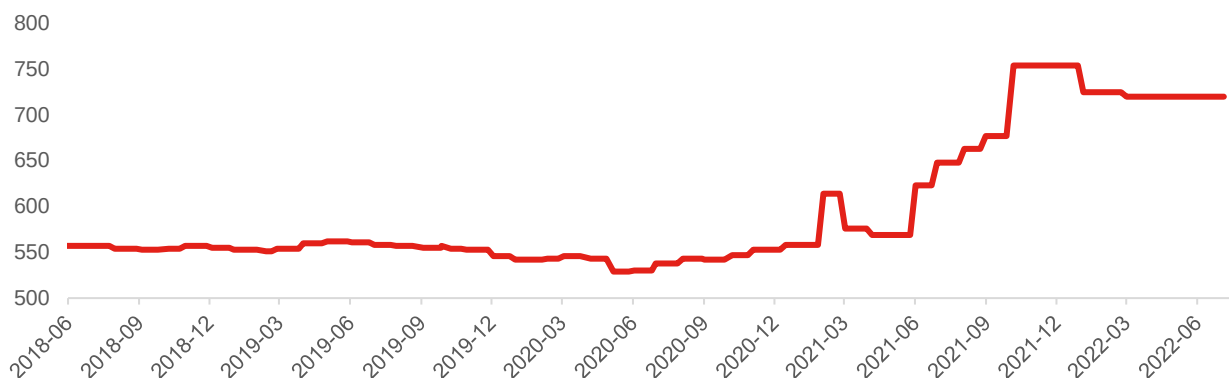


数据来源: wind, 东方证券研究所

有关分析师的申明, 见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分, 或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

动力煤长协价格方面，本周动力煤长协价格指数 CCI5500 为 720 元/吨，与上周持平。

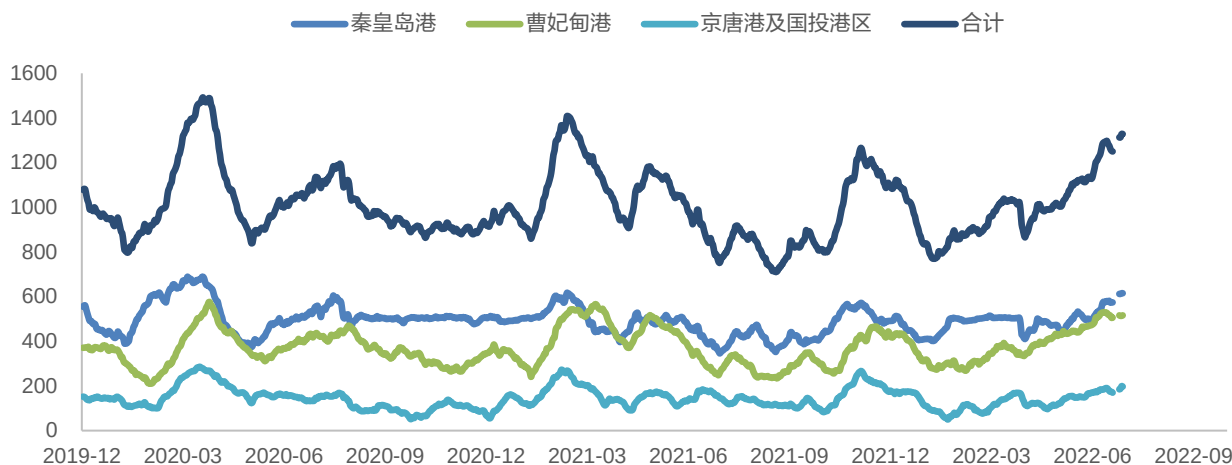
图 13：动力煤长协价格指数 CCI5500 走势（元/吨）



数据来源：wind，东方证券研究所

煤炭库存方面，本周秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港及国投港区煤炭库存总量日均值为 1321 万吨，较上周上升 56 万吨（+4.40%）。其中秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港及国投港区分别为 614 万吨（+6.51%）、515 万吨（+0.47%）、192 万吨（+8.97%）。

图 14：主要北方港口煤炭库存走势（万吨）



数据来源：wind，东方证券研究所

4、重要公司公告

表 2：本周上市公司重要公告汇总

公司名称	公告时间及主要内容
龙源电力	【经营数据】根据公司初步统计，截至 2022 年 6 月 30 日，公司 2022 年 6 月按合并报表口径完成发电量 5,483,613 兆瓦时，较 2021 年同期同比增长 22.09%。其中，风电发电量增长 25.28%，火电发电量增长 1.42%，其他可再生能源发电量增长 107.79%。截至 2022 年 6 月 30 日，本公司 2022 年累计完成发电量 36,304,985 兆瓦时，较 2021 年同期同比增长 9.66%。其中，风电发电量增长 10.25%，火电发电量增长 0.23%，其他可再生能源发电量增长 86.02%。（2022/07/11）
赣能股份	【业绩预告】截至 2022 年 6 月 30 日，公司 2022 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 3,100~4,500 万元，比上年同期下降 59.40%~41.07%。扣除非经常性损益后的净利润 2,937~4,337 万元，比上年同期下降 61.00%~42.40%。2022 年半年度公司业绩变动的主要原因系燃煤成本较上年同期增加，公司所属火电厂半年度综合标煤单价较上年同期上涨 24.62%，公司所属火电厂第二季度综合标煤单价环比上季度下降 11.09%。（2022/07/11）
湖南发展	【业绩预告】截至 2022 年 6 月 30 日，公司 2022 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 7,863.92~8,388.18 万元，比上年同期增长 50%~60%。扣除非经常性损益后的净利润 7,501.28~8,025.54 万元，比上年同期增长 50%~60%。2022 年半年度公司业绩变动的主要原因系 2022 年上半年公司株洲航电所在流域来水量较去年同期相比大幅增加，上网电量相应增加，公司利润相应增长。（2022/07/11）
建投能源	【业绩预告】截至 2022 年 6 月 30 日，公司 2022 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润亏损约 7,000 万元，上年同期为盈利 14,080.15 万元。扣除非经常性损益后的净利润亏损约 13,100 万元，上年同期为盈利 11,964.80 万元。2022 年半年度公司业绩变动的主要原因系电煤价格同比上涨影响公司火电主业亏损。（2022/07/11）
内蒙华电	【业绩预告】预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 104,464 万元到 124,679 万元，与上年同期追溯调整前（2021 年半年度法定披露数据）相比，将增加 60,288 万元到 80,503 万元，同比增加 136.47%到 182.23%。与上年同期追溯调整后相比，将增加 56,265 万元到 76,480 万元，同比增加 116.73%到 158.67%。 公司预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 103,464 万元到 123,679 万元，与上年同期追溯调整前（2021 年半年度法定披露数据）相比，将增加 59,837 万元到 80,052 万元，同比增加 137.15%到 183.49%。与上年同期追溯调整后相比，将增加 55,814 万元到 76,029 万元，同比增加 117.13%到 159.55%。（2022/07/12）
内蒙华电	【经营数据】根据公司统计，截至 2022 年 6 月 30 日，公司 2022 年上半年完成发电量 290.15 亿千瓦时，较上年同期增长 6.68%；完成上网电量 268.74 亿千瓦时，较上年同期增长 6.49%。2022 年上半年，公司市场化交易电量 255.73 亿千瓦时，占上网电量比例为 95.16%。2022 年上半年，实现平均售电单价 371.97 元/千千瓦时（不含税），同比增加 94.30 元/千千瓦时（不含税），同比增长 33.96%。主要原因为受交易电价政策调整所致。2022 年上半年，公司煤炭产量 359.09 万吨，同比增长 9.74%；煤炭外销量 142.57 万吨，同比减少 29.41%；煤炭销售平均单价完成 481.80 元/吨（不含税），同比增加 42.13 元/吨（不含税），同比增长 9.58%。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

	(2022/07/12)
上海电力	【业绩预告】公司预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为-0.51 亿元到-0.44 亿元。公司 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计为-1.91 亿元到-1.64 亿元。公司本次业绩预亏主要原因：公司燃煤价格居高不下，叠加受上海疫情因素影响，公司所属煤电机组发电量下降明显，导致公司煤电板块经营业绩同比出现大幅度下滑。(2022/07/13)
上海电力	【经营数据】根据公司统计，2022 年 1-6 月，公司完成合并口径发电量 274.53 亿千瓦时，同比下降 4.51%，其中煤电完成 177.67 亿千瓦时，同比下降 11.72%，气电完成 26.68 亿千瓦时，同比上升 4.89%，风电完成 45.59 亿千瓦时，同比上升 8.84%，光伏发电完成 24.59 亿千瓦时，同比上升 30.03%；上网电量 262.29 亿千瓦时，同比下降 4.61%；上网电价均价（含税）0.59 元/千瓦时，同比增长 15.68%。公司发电量下降的主要原因受上海疫情影响，上海地区全社会用电量同比下降。(2022/07/13)
闽东电力	【业绩预告】截至 2022 年 6 月 30 日，公司 2022 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 12,000~15,000 万元，比上年同期增长 80.27%~125.34%。扣除非经常性损益后的净利润 11,450~14,450 万元，比上年同期增长 227.45%~313.24%。2022 年半年度公司业绩变动的主要原因系本报告期宁德市区域内降水量较上年同期增加，水力发、售电量较上年同期增加；本报告期因长短期借款较上年同期减少，财务费用较上年同期减少。(2022/07/13)
浙能电力	【业绩预告】经财务部门初步测算，预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 3.67 亿元到 5.5 亿元，与上年同期（24.76 亿元）相比，将减少 21.09 亿元到 19.26 亿元，同比减少 77.79%到 85.18%。预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 1.73 亿元到 2.59 亿元，与上年同期（22.83 亿元）相比，将减少 21.1 亿元到 20.24 亿元，同比减少 88.66%到 92.42%。2022 年半年度公司业绩变动的主要原因是煤炭价格持续高位运行，公司燃料成本居高不下，归母净利润同比大幅下降。(2022/07/14)
浙能电力	【经营数据】2022 年上半年，公司全资及控股发电企业按合并报表口径累计完成发电量 6,726,508.90 万千瓦时，上网电量 6,355,908.01 万千瓦时，同比分别增加 0.69%和 0.55%。2022 年上半年，公司全资及控股发电企业平均上网结算电价为 0.434 元/千瓦时（不含税），同比上涨 20.61%。(2022/07/14)
皖能电力	【业绩预告】截至 2022 年 6 月 30 日，公司 2022 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润约 25,000 万元~29,000 万元，较上年同期增长 144.70%~183.85%。扣除非经常性损益后的净利润约 22,300 万元~26,300 万元，较上年同期增长 150.97%~195.99%。2022 年半年度公司业绩变动的主要原因系本报告期结算电价上涨，缓解煤炭价格上涨带来的成本压力，盈利能力增强所致。(2022/07/14)
中闽能源	【经营数据】据公司统计，截至 2022 年 6 月 30 日，公司下属各项目累计完成发电量 161,072.29 万千瓦时，比去年同期 130,057.46 万千瓦时增长 23.85%；累计完成上网电量 156,638.12 万千瓦时，比去年同期 126,858.91 万千瓦时增长 23.47%。(2022/07/14)
节能风电	【业绩预告】预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 90,000 万元到 108,000 万元，与上年同期追溯调整前（2021 年半年度法定披露数据）相比，将增加 31,326.39 万元到 49,326.39 万元，同比增长 53.39%到 84.07%。与上年同期追溯调整后相比，将增加 14,127.54 万元到 32,127.54 万元，同比增长 18.62%到 42.34%。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

	公司预计 2022 年半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 87,500 万元到 105,000 万元，与上年同期追溯调整本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。2 前（2021 年半年度法定披露数据）相比，将增加 29,882.88 万元到 47,382.88 万元，同比增长 51.86%到 82.24%。与上年同期追溯调整后相比，将增加 12,684.03 万元到 30,184.03 万元，同比增长 16.95%到 40.34%。（2022/07/14）
三峡能源	【业绩预告】预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 479,449.48 万元到 509,449.48 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 152,000.00 万元到 182,000.00 万元，同比增长 46.42%到 55.58%。 公司预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 477,394.90 万元到 506,394.90 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 148,000.00 万元到 177,000.00 万元，同比增长 44.93%到 53.73%。（2022/07/14）
京能电力	【业绩预告】经公司财务部门初步测算，2022 年上半年预计实现归属于上市公司股东的净利润为 4.83 亿元到 5.33 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将实现扭亏为盈，预计增加 7.83 亿元到 8.33 亿元，同比增加 261%到 277.67%。2022 年上半年预计归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为 4.68 亿元到 5.18 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，预计增加 7.88 亿元到 8.38 亿元，同比增加 246.25%到 261.88%。（2022/07/15）
深南电 A	【业绩预告】公司预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为-9,400 万元。公司 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计为-12,800 万元。公司本次业绩预亏主要原因：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。（2022/07/15）
国投电力	【经营数据】根据公司境内控股企业初步统计，2022 年 4-6 月，公司境内控股企业累计完成发电量 362.47 亿千瓦时，上网电量 354.15 亿千瓦时，与去年同期相比分别增加 6.59%和 7.41%。2022 年 1-6 月，公司境内控股企业累计完成发电量 681.66 亿千瓦时，上网电量 664.02 亿千瓦时，与去年同期相比分别增加 3.75%和 4.17%。2022 年 4-6 月，公司境内控股企业平均上网电价 0.350 元/千瓦时，与去年同期相比增加 4.51%。2022 年 1-6 月，公司境内控股企业平均上网电价 0.359 元/千瓦时，与去年同期相比增加 7.92%。（2022/07/15）
长源电力	【业绩预告】截至 2022 年 6 月 30 日，公司 2022 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润约 6,800 万元~9,800 万元，较上年同期下降 62.05%~73.67%。扣除非经常性损益后的净利润约 6,000 万元~8,500 万元，较上年同期下降 47.13%~62.68%。2022 年半年度公司业绩变动的主要原因系上半年受疫情影响，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。（2022/07/15）
华银电力	【业绩预告】经公司财务部门初步测算，预计 2022 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润-2.65 亿元。预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润预计为-2.87 亿元。公司主营业务以火力发电业务为主，受煤炭价格持续高位运行影响，公司火力发电业务上半年出现亏损。（2022/07/15）

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

华电国际	【经营数据】截至 2022 年 6 月 30 日，公司按照中国会计准则财务报告合并口径计算的 2022 年上半年累计完成发电量 998.87 亿千瓦时，完成上网电量 935.24 亿千瓦时，按照可比口径分别较上年同期降低 4.82%和 5.02%，主要原因是二季度本集团发电机组所在区域受疫情因素影响，用电需求减弱。2022 年上半年，本集团的平均上网电价为人民币 518.05 元/兆瓦时。(2022/07/15)
华电国际	【业绩预告】经本公司财务部门按照中国会计准则初步测算，预计本公司 2022 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 14.9 亿元至 18.2 亿元，较上年同期减少 14.97 亿元到 18.27 亿元，降幅 45%到 55%；较上年同期（重述后）减少 15.52 亿元到 18.82 亿元，降幅 46%到 56%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 10.9 亿元至 14.2 亿元，与上年同期持平到增加 3.27 亿元，增幅 0 到 30%；较上年同期（重述后）增加 0.22 亿元到 3.52 亿元，增幅 2%到 33%。(2022/07/15)
豫能控股	【业绩预告】经公司财务部门初步测算，预计 2022 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润-70,000 万元~-87,000 万元。预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润预计为-75,700 万元~-92,700 万元。公司预计 2022 年上半年归属于上市公司股东的净利润亏损，主要原因是煤炭价格仍处于较高位运行，电力销售价格不能覆盖电力成本，导致公司主营火电业务利润亏损。(2022/07/15)
兆新股份	【业绩预告】经公司财务部门初步测算，预计 2022 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润-2,800 万元~-4,000 万元。预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润预计为-5,200 万元~-6,200 万元。公司预计 2022 年上半年归属于上市公司股东的净利润亏损，主要原因是本期受灾电站均修复完毕并网发电，但因上年出售部分光伏子公司，综合导致本期发电净利润下降。(2022/07/15)
涪陵电力	【业绩预告】经公司财务部门初步测算，预计 2022 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 38,000 万元至 42,000 万元，与上年同期相比，将增加 13,888 万元至 17,888 万元，同比增加 57%至 74%。预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 36,000 万元至 40,000 万元，与上年同期相比，将增加 12,106 万元至 16,106 万元，同比增加 50%至 67%。报告期内，公司售电量大幅增加，售电结构变化因素引起购售电毛利较大增长；同时，享受增值税加计扣除优惠政策引起其他收益大幅增长，以上因素共同引起本期净利润增长。(2022/07/15)

数据来源：wind，东方证券研究所

5、重要行业资讯

住建部：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、国家发改委发布关于印发《城乡建设领域碳达峰实施方案》的通知。方案提出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%**。推动既有公共建筑屋顶加装太阳能光伏系统。加快智能光伏应用推广。因地制宜推进地热能、生物质能应用，推广空气源等各类电动热泵技术。到 2025 年城镇建筑可再生能源替代率达到 8%。推动智能微电网、“光储直柔”、蓄冷蓄热、负荷灵活调节、虚拟电厂等技术应用，优先消纳可再生能源电力，主动参与电力需求侧响应。根据既有能源基础设施和经济承受能力，因地制宜探索氢燃料电池分布式热电联供。引导寒冷地区达到超低能耗的建筑不再采用市政集中供暖。推进太阳能、地热能、空气热能、生物质能等可再生能源在乡村供气、供暖、供电等方面

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

的应用。大力推动农房屋顶、院落空地、农业设施加装太阳能光伏系统。充分利用太阳能光热系统提供生活热水，鼓励使用太阳能灶等设备。

https://www.mohurd.gov.cn/gongkai/fdzdgnr/zfhcxjsbwj/202207/20220713_767161.html

发改委：发电量、负荷双创新高，迎峰度夏电力保供

7月14日，国家发改委举行上半年经济形势媒体吹风会。会上有关部门表示，保障能源安全稳定供应对于稳增长、稳就业、稳物价至关重要。今年以来能源供需总体平稳，受重点行业用电增长、气温升高等因素影响，入夏以来全国日发电量快速攀升，7月13日全国调度发电量达到278.54亿千瓦时，最高调度负荷达到12.22亿千瓦，均创历史新高，用能需求明显回升。**一是持续提升资源保障能力。**组织各产煤省区在确保安全清洁高效利用的前提下积极挖掘增产潜力，有效释放先进产能。**二是多措并举强化供需衔接。**组织开展电煤中长期合同签订和履约监管，确保电煤稳定供应和价格平稳。**三是加快推进可再生能源发展。**优化电网调度，多发水电减少电煤消耗，保持核电安全满发，促进风电、太阳能发电多发满发、能用尽用。**四是加快推进能源储备能力建设。**加快推进储煤设施建设，稳步提升存煤能力，保障高峰期用煤需求。加强油气储备能力建设，做好生产运行调度，保障成品油供应充足稳定、天然气供需平稳，目前地下储气库已完成全年注气计划进度的60%。**大力推动抽水蓄能电站开发建设，鼓励发展新型储能设施。**

<https://mp.weixin.qq.com/s/F-u7gvDXNqNNKuE1oIlDVQ>

国家能源局：1-6月全社会用电量同比增长2.9%。

7月14日，国家能源局发布1-6月全社会用电量等数据。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%。6月份，全社会用电量7451亿千瓦时，同比增长4.7%，日均用电量环比增长14.7%。分产业看，第一产业用电量105亿千瓦时，同比增长12.4%；第二产业用电量4949亿千瓦时，同比增长0.8%；第三产业用电量1351亿千瓦时，同比增长10.1%；城乡居民生活用电量1046亿千瓦时，同比增长17.7%。

http://www.nea.gov.cn/2022-07/14/c_131064

国家气候中心：高温事件已影响超9亿人，多个地区电网用电负荷创新高

据“中国气象局”微信公众号7月14日消息，国家气候中心监测显示，截至7月12日，高温事件已持续30天，覆盖国土面积达502.1万平方公里，影响人口超过9亿人。受高温天气影响，6月13日以来，河北、山东、河南、陕西、甘肃、宁夏、新疆等7个省级电网以及西北电网用电负荷均创历史新高。

<https://mp.weixin.qq.com/s/nhqzfoLJWUEk64gjohA1690.htm>

“能源法”在列！国务院2022年度立法工作计划发布

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。预备制定煤矿安全条例。

上半年清洁能源消费占能源消费总量的比重同比提高1.3个百分点

7月15日，国新办举行2022年上半年国民经济运行情况新闻发布会。国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖在会上表示，上半年清洁能源消费占能源消费总量的比重同比提高1.3个百分点，新能源汽车、太阳能电池产量分别增长111.2%和31.8%。付凌晖在通报上半年主要经济指标和国民经济运行情况时表示，上半年，全国规模以上工业增加值同比增长3.4%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长9.5%，制造业增长2.8%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长3.9%。

<http://www.scio.gov.cn/xwfbh/xwbfbh/wqfbh/47673/48528/index.htm>

国家统计局：6月份电力生产由降转增

7月15日发布6月能源生产情况。原煤生产增速加快，进口降幅扩大。煤炭保供政策有力推进，6月份，生产原煤3.8亿吨，同比增长15.3%，增速比上月加快5.0个百分点，日均产量1264万吨。进口煤炭1898万吨，同比下降33.1%，降幅比上月扩大31.0个百分点。电力生产由降转增。6月份，发电7090亿千瓦时，同比增长1.5%，上月为下降3.3%，日均发电236.3亿千瓦时。1—6月份，发电3.96万亿千瓦时，同比增长0.7%。分品种看，6月份，火电降幅收窄，水电、风电、太阳能发电增速加快或由降转增，核电由增转降。其中，火电同比下降6.0%，降幅比上月收窄4.9个百分点；水电增长29.0%，增速比上月加快2.3个百分点；核电下降9.0%，上月为增长1.3%；风电增长16.7%，上月为下降0.7%；太阳能发电增长9.9%，比上月加快1.6个百分点。

http://www.stats.gov.cn/tjsj/zxfb/202207/t20220715_1886421.html

5、风险提示

- （1）未来新能源发电的增长空间和速度可能低于预期，这将削弱相关公司的成长性；
- （2）火电的基本面可能继续恶化，例如煤价超预期上涨、电价涨幅低于预期；
- （3）新能源运营的未来收益率水平可能随规模扩大、竞价上网等因素而降低；
- （4）电力行业市场化改革进展若较慢或出现负面因素，可能削弱相关公司的盈利能力。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn