

需求颓势逆转，水风光延续高增，乡村振兴亮点多

2022 年 07 月 23 日

► **行情回顾：**7 月 18 日-7 月 22 日，电力板块下跌 0.06%，环保、燃气、水务板块分别上涨 4.91%、2.52%、3.66%，同期沪深 300 指数下跌 0.24%。

► **2022 年 1-6 月全国电力工业生产简况：**1) 用电量：复苏与高温共振，扭转需求颓势；北方高温、南方阴雨，用电需求南北分化。2) 发电量：水电再创新高，火电持续疲软，核电首现下滑。3) 利用小时：强势水电持续压制火、核出力，风电提升显著。4) 新增装机：风光单月新增 9.29GW，光伏同比翻倍。5) 工程投资：风光单月完成投资近四百亿。

► **农业农村部等四部门联合发布《关于推进政策性开发性金融支持农业农村基础设施建设的通知》：**关于农村环境治理，提出：1) 发挥先行区示范效应，加快农业农村绿色发展。支持国家农业绿色发展先行区创建，重点支持畜禽粪污资源化利用、生物质能与农村光伏等农村新能源开发、废弃物无害化处理等领域；2) 完善乡村基础设施建设，推进农村人居环境整治。支持集中连片推进农村人居环境整治提升，建设农村污水和垃圾收集处理设施；3) 创新金融服务，解决农村治理资金难题。鼓励采用 PPP、REITs 等模式支持农业农村基础设施建设。我们认为，《通知》的提出有望拓宽农业农村基础设施建设融资路径，有效解决农村面源污染及垃圾收运处理相关问题，促进农业废弃物资源化、无害化相关绿色装备的研发及应用。

► **投资建议：**疫后复苏叠加创纪录高温，扭转了用电量连续两月下滑的颓势。水电再创新高，相关公司业绩预告印证高增预期；强势水电挤压火核，火电出力连续第四个月下滑、核电年内首现负增长。水电板块推荐长江电力、黔源电力，谨慎推荐国投电力、华能水电；火电板块推荐申能股份、福能股份；核电板块推荐中国核电，谨慎推荐中国广核；风光运营板块推荐三峡能源，谨慎推荐龙源电力。《通知》有望提高农村基础设施项目的融资能力，解决农村生活垃圾收转运以及农林生物质应用等难题。谨慎推荐高能环境、瀚蓝环境、三峰环境。

► **风险提示：**需求下滑；价格降低；成本上升；降水量减少；地方财政压力；政策推进滞后。

推荐

维持评级



分析师 严家源

执业证书：S0100521100007

邮箱：yanjiayuan@mszq.com

相关研究

1. 电力月谈 (2022 年 7 月期) -2022/07/21
2. 环保行业事件点评：推动农业农村基础设施建设，助力乡村振兴-2022/07/19
3. 公用事业行业周报 (2022 年第 29 周)：复苏与高温扭转需求颓势，餐厨垃圾处理颇具前景-2022/07/17
4. 公用事业行业周报 (2022 年第 27 周)：工业提效助力绿电溢价，减排固碳强化资源利用-2022/07/03
5. 环保行业 2022 年度中期投资策略：危废处理方兴未艾，垃圾发电路在何方-2022/06/26

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
600900	长江电力	24.13	1.16	1.33	1.37	20.8	18.1	17.6	推荐
002030	黔源电力	17.84	0.55	1.21	1.37	32.4	14.7	13.0	推荐
601985	中国核电	6.23	0.43	0.59	0.64	14.5	10.6	9.7	推荐
600905	三峡能源	6.30	0.20	0.30	0.33	31.5	21.0	19.1	推荐
600642	申能股份	5.79	0.33	0.70	0.73	17.5	8.3	7.9	推荐
600483	福能股份	11.93	0.65	1.28	1.41	18.4	9.3	8.5	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；注：股价为 2022 年 07 月 22 日收盘价。

目录

1 每周观点	3
1.1 行情回顾	3
1.2 行业观点	4
2 行业动态	7
2.1 电力	7
2.2 环保	10
3 公司公告	12
3.1 电力	12
3.2 环保	16
3.3 燃气	18
3.4 水务	19
4 投资建议	20
5 风险提示	21
插图目录	22
表格目录	22

1 每周观点

1.1 行情回顾

7月18日-7月22日，电力板块下跌0.06%，环保、燃气、水务板块分别上涨4.91%、2.52%、3.66%，同期沪深300指数下跌0.24%。

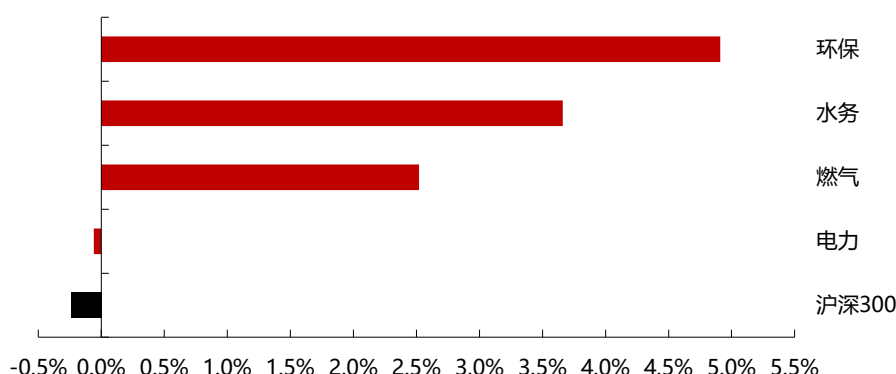
各子板块涨跌幅榜前三的公司分别为：

- 电力：穗恒运 A、赣能股份、*ST 科林；
- 环保：超越科技、启迪环境、元琛科技；
- 燃气：佛燃能源、贵州燃气、天壕环境；
- 水务：中原环保、海天股份、国中水务。

各子板块涨跌幅榜后三的公司分别为：

- 电力：惠天热电、文山电力、国电电力；
- 环保：劲旅环境、倍杰特、艾布鲁；
- 燃气：新天绿能、新奥股份、光正眼科；
- 水务：顺控发展、武汉控股、钱江水利。

图1：7月18日-7月22日公用事业子板块中，环保涨幅最大、电力跌幅最大



资料来源：Wind，民生证券研究院

表1：7月18日-7月22日，公用事业各子板块涨跌幅榜

板块	涨跌幅榜前三名		涨跌幅榜后三名	
电力	穗恒运 A	15.08%	惠天热电	-12.29%
	赣能股份	14.50%	文山电力	-8.71%
	*ST 科林	13.96%	国电电力	-5.81%
环保	超越科技	25.74%	劲旅环境	-18.99%

	启迪环境	20.69%	倍杰特	-11.93%
	元琛科技	18.67%	艾布鲁	-1.87%
燃气	佛燃能源	25.77%	新天绿能	-6.28%
	贵州燃气	10.30%	新奥股份	-1.70%
	天壕环境	9.24%	光正眼科	-0.43%
水务	中原环保	17.27%	顺控发展	-2.35%
	海天股份	7.50%	武汉控股	-1.01%
	国中水务	7.20%	钱江水利	-0.56%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

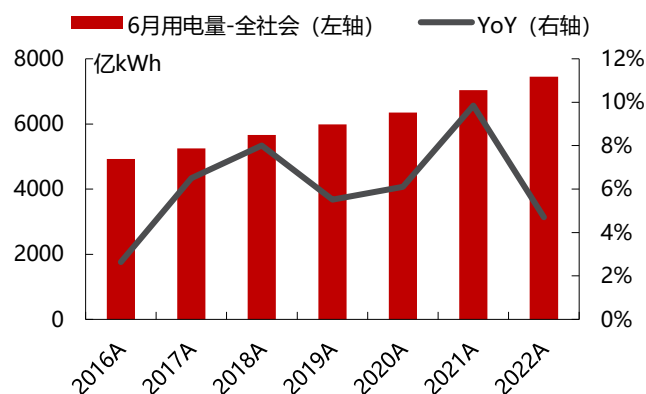
1.2 行业观点

1.2.1 2022 年 1-6 月全国电力工业生产简况

6 月份, 全社会用电量 7451 千瓦时, 同比增长 4.7%, 2019-2022 年同期 CAGR 为 7.6%; 全国规上电厂发电量 7090 亿千瓦时, 同比增长 1.5%, 三年 CAGR 为 6.7%; 发电设备平均利用小时 315 小时, 同比减少 10 小时; 新增装机容量 1612 万千瓦, 比上年同期多投产 168 万千瓦。

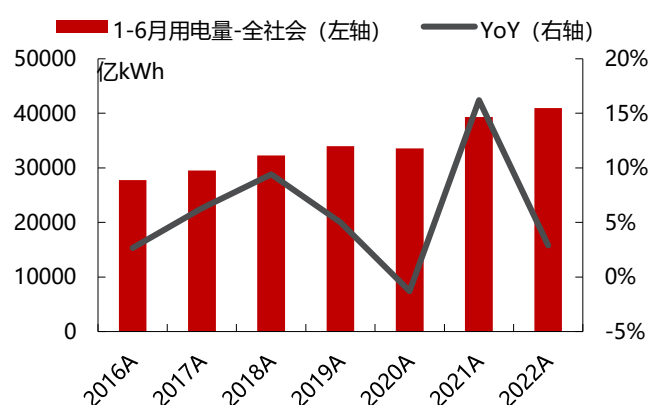
1-6 月份, 全社会用电量 4.10 万亿千瓦时, 同比增长 2.9%, 2019-2022 年同期 CAGR 为 6.4%; 全国规上电厂发电量 3.96 万亿千瓦时, 同比增长 0.7%, 三年 CAGR 为 5.6%; 发电设备累计平均利用小时 1777 小时, 同比减少 81 小时, 降幅 4.1%。截至 6 月底, 规上电厂装机容量 22.69 亿千瓦, 同比增长 6.7%, 三年 CAGR 为 7.3%; 1-6 月份, 新增装机容量 6910 万千瓦, 比上年同期多投产 1723 万千瓦, 增幅 33.2%; 主要电力企业电源及电网工程合计完成投资 4063 亿元, 同比增长 12.0%, 三年 CAGR 为 15.4%。

图2: 2022 年 6 月全社会用电量同比增长 4.7%



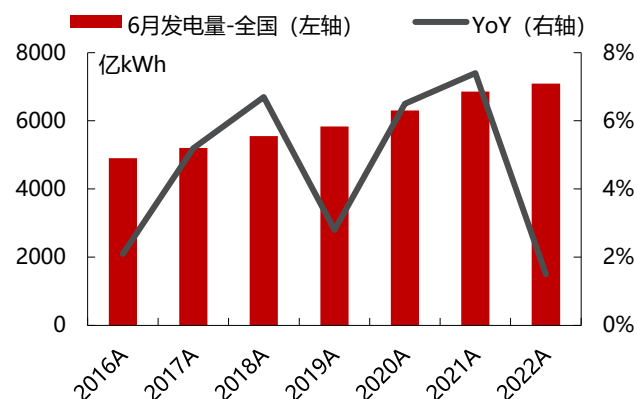
资料来源: 国家统计局, 国家能源局, 中电联, 民生证券研究院

图3: 2022 年 1-6 月全社会用电量同比增长 2.9%



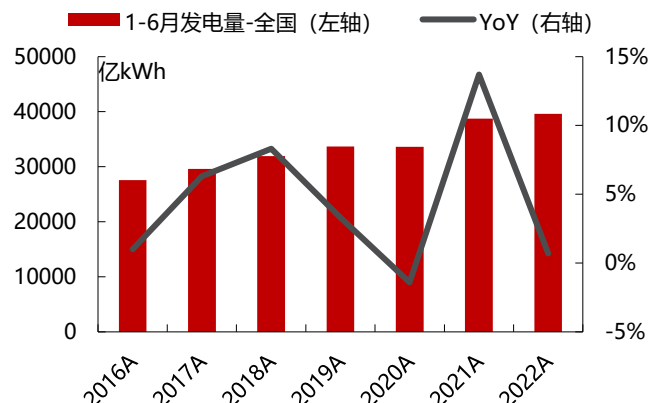
资料来源: 国家统计局, 国家能源局, 中电联, 民生证券研究院

图4：2022年6月全国发电量同比增长1.5%



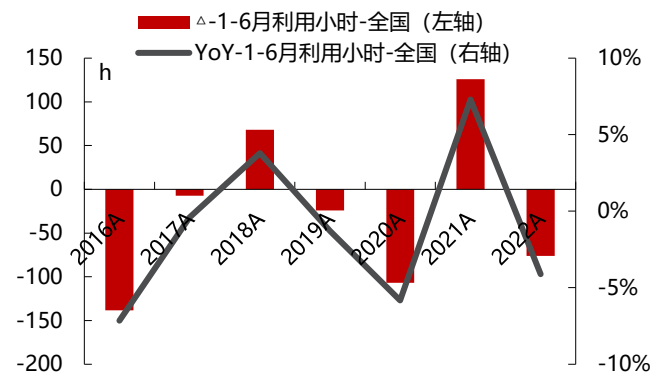
资料来源：国家统计局，国家能源局，中电联，民生证券研究院

图5：2022年1-6月全国发电量同比增长0.7%



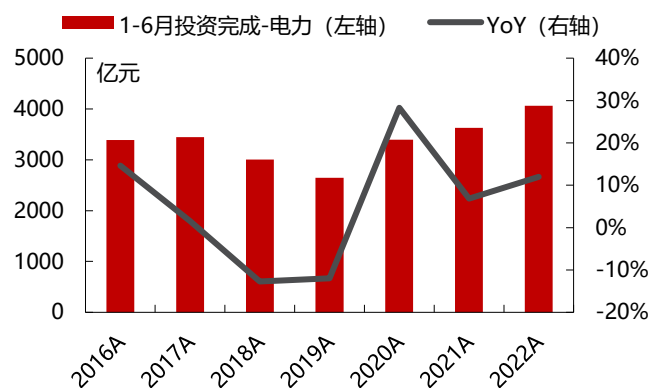
资料来源：国家统计局，国家能源局，中电联，民生证券研究院

图6：2022年1-6月全国利用小时同比下降4.1%



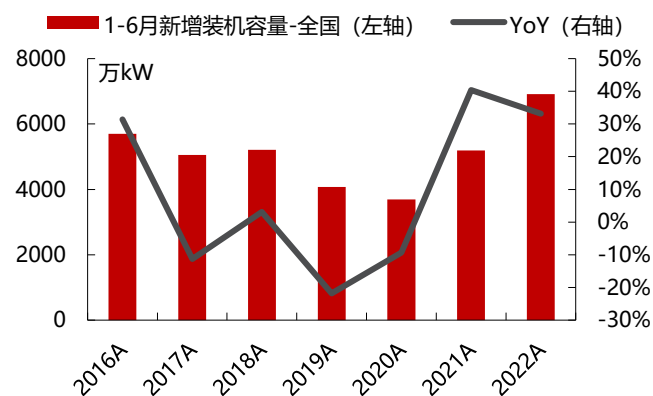
资料来源：国家统计局，国家能源局，中电联，民生证券研究院

图7：2022年1-6月全国电力投资同比增长12.0%



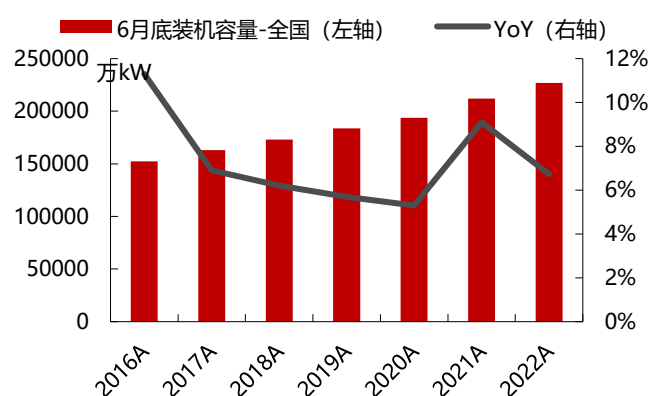
资料来源：国家统计局，国家能源局，中电联，民生证券研究院

图8：2022年1-6月全国新增装机容量同比增长33.2%



资料来源：国家统计局，国家能源局，中电联，民生证券研究院

图9：2022年6月底全国装机容量同比增长6.7%



资料来源：国家统计局，国家能源局，中电联，民生证券研究院

1.2.2 推动农业农村基础设施建设，助力乡村振兴

7月18日，农业农村部等四部门联合发布《关于推进政策性开发性金融支持农业农村基础设施建设的通知》（简称“通知”）

《通知》提出支持国家农业绿色发展先行区创建：1) 支持以县为单位推动畜禽粪污资源化利用，建设粪肥还田利用示范基地；2) 开发生物质能、农村光伏等农村新能源；3) 支持残膜回收、废弃物无害化处理等农业绿色装备研发应用。随着畜禽养殖业规模集群化，畜禽粪污处理不当将造成农村面源污染，堆肥还田的推广能够有效实现畜禽粪污资源化，减少污染。《通知》的提出，有望发挥先行区示范效应，促进农林生物质、禽畜废弃物等资源化利用的多样化，比如沼气、生物质成型燃料、肉骨粉等，提高经济效益。同时，促进农业废弃物资源化、无害化相关绿色装备的研发及应用。

《通知》提出支持集中连片推进农村人居环境整治提升，建设农村污水和垃圾收集处理设施。结合住建部数据，2020年，乡、建制镇生活垃圾无害化处理率分别为48.5%、69.6%。我国农村垃圾收运体系尚不完善，提升收运体系覆盖面，有望解决部分垃圾焚烧发电项目垃圾量不足的问题，提高县域项目的产能利用率，同时有助于垃圾焚烧发电市场进一步下沉，推动农村生活垃圾资源化利用。

《通知》提出：1) 鼓励采用PPP、REITs等模式支持农业农村基础设施建设；2) 及时补充符合条件的农业农村新型基础设施等重大项目资本金，引导金融机构加大配套融资支持；3) 支持各类金融机构组建银团、创设专属金融产品，支持农业农村基础设施建设。资金问题一直是制约农业农村基础设施建设的难题，《通知》的提出有望拓宽农业农村基础设施建设融资路径，有效解决农村面源污染及垃圾收运处理相关问题。

2 行业动态

2.1 电力

- 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》(2022/07/15)

《公告》发布 2022 年第一批补贴资金，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 399.37 亿元，其中：风力发电 105.18 亿元、太阳能发电 260.67 亿元、生物质能发电 33.52 亿元。

- 山东省印发《山东省核能发展建设工程行动方案》(2022/07/15)

《方案》提出：1) 加快核能“四基地”建设，到 2025 年，全省在运装机 570 万千瓦；核能供暖面积力争达到 3000 万平方米；核能产业规模突破 1000 亿元。到 2030 年，全省在运装机容量 1300 万千瓦以上；核能供暖面积力争达到 2 亿平方米；核能产业规模突破 5000 亿元。2) 全力推进海阳、荣成等核电厂址开发建设；积极做好新厂址前期工作；持续做好后续储备厂址保护和研究论证，适时启动开发建设。“十四五”期间，建成荣成高温气冷堆示范工程、国和一号示范工程，开工海阳核电二期等项目。到 2025 年，全省核电在运装机容量 570 万千瓦。到 2030 年，在运装机容量 1300 万千瓦以上。

- 山西发改委印发《促进绿色消费实施方案》(2022/07/16)

《方案》指出：1) 推进农村光伏发电分布式发展，在有条件的地区发展农林生物质发电、制气、热电联产等试点项目，加快可再生能源在农村生活中的应用。2) 落实居民用水、用电、用气阶梯价格制度。落实分时电价政策，有效拉大峰谷价差和浮动幅度，引导用户错峰储能和用电。3) 进一步激发全社会绿色电力消费潜力。将“十四五”时期新增的可再生能源电力消费量，在能源消费总量考核时予以扣除。完善电力交易平台技术支持系统功能，对中长期交易中绿色电力交易合同单独标识和统计。建立可再生能源消纳责任权重落实情况认定及考核机制，创新交易机制，通过政策机制引导市场化用户通过购买绿色电力或绿证等多种交易方式完成可再生能源消纳责任权重。

- 浙江省电力新闻 (2022/07/18)

国网浙江电力会同国网重庆市电力联合推动的三峡和溪洛渡间电力置换互济工作成功实施，达成置换电量 3.9 亿千瓦时，增加迎峰度夏高峰受入电力 20 万千瓦。这是浙江首次以跨区电力置换互济的方式开展省外电力增购，此举将进一步保障浙江用电高峰期间电力受入水平，有力确保电力安全可靠供应。

跨区电力置换互济是指通过电力输送通道和电量的“双置换”，实现电力的应并尽并、应用尽用。根据此次跨区电力置换互济安排，在 7、8 月用电高峰期间，

浙渝双方以 1 比 1.25 的电力比开展重庆三峡和浙江溪洛渡电力置换，并约定浙江 9 月返还此间多送部分电量。国网浙江电力与国网重庆电力通过通道、电源“双置换”，把因通道原因无法输渝的三峡电力增发电量置换成原输浙的溪洛渡电之后输渝，并促成该输渝三峡电力转输浙江全额消纳。

■ 内蒙古自治区政府印发《2022 年内蒙古自治区推动产业优化升级促进经济高质量发展工作要点》(2022/07/18)

《要点》提出：1) 实施新能源绿色替代行动，新增新能源装机规模 2000 万千瓦；2) 建设高比例新能源接入的新型电力系统；3) 实施 62 项新型储能项目，形成 300 万千瓦储能能力；4) 积极发展关键材料、装备制造、发电和运维的风光氢储等新能源全产业链，力争新能源产业集群产值达到 2500 亿元以上。5) 重点组织实施风电、光伏、氢能、储能装备制造项目分别达到 67 个、50 个、13 个和 20 个。6) 实施建筑节能先进标准领跑行动，绿色建筑竣工面积占新建建筑竣工面积的比重达到 65%。

■ 国家能源局发布 1-6 月份全国电力工业统计数据 (2022/07/19)

截至 6 月底，全国发电装机容量约 24.4 亿千瓦，同比增长 8.1%。其中，风电装机容量约 3.4 亿千瓦，同比增长 17.2%；太阳能发电装机容量约 3.4 亿千瓦，同比增长 25.8%。1-6 月份，全国发电设备累计平均利用 1777 小时，比上年同期减少 81 小时。其中，火电 2057 小时，比上年同期减少 133 小时；核电 3673 小时，比上年同期减少 132 小时；风电 1154 小时，比上年同期减少 58 小时。全国主要发电企业电源工程完成投资 2158 亿元，同比增长 14.0%。其中，太阳能发电 631 亿元，同比增长 283.6%。电网工程完成投资 1905 亿元，同比增长 9.9%。

■ 广东电力交易中心发布《关于明确市场购电用户尖峰电价机制等有关事项的通知》(2022/07/19)

《通知》指出：1) 尖峰电能量电费方面，按照市场月度加权平均价 $\times$ 峰段系数 $f_1 \times 0.25$ 收取尖峰加价电费，其中市场月度加权平均价和峰段系数 f_1 取值按现规定执行。电能量尖峰加价电费纳入峰谷平衡电费，由全体市场购电用户分享。2) 尖峰输配电价电费方面，尖峰输配电价按照 $f_1 \times 1.25$ 执行，其中深圳用户按深圳市峰谷分时电价政策执行。3) 尖峰电价执行时间为 7 月、8 月和 9 月三个整月，以及其他月份中日最高气温达到 35℃及以上的高温天。4) 自 2022 年 6 月份开始，市场购电用户结算依据和电费单中会体现尖峰加价电费。

■ 青海省发改委印发《青海省国家储能发展先行示范区行动方案 2022 年工作要点》(2022/07/20)

《要点》提出：1) 完成贵南哇让、格尔木南山口抽水蓄能电站可行性研究，力争年内核准。推动龙羊峡储能（一期）、同德、玛沁抽水蓄能电站前期工作，力争完成可研并核准。加快共和、大柴旦、大柴旦鱼卡、德令哈、格尔木那棱格勒抽

蓄项目招标，确定投资主体，开展前期工作。2) 推进新型储能示范项目落地，推进压缩空气、新能源制氢用氢、储热发电等 10 个试点示范项目建设，力争年内开工。3) 稳步建设光热发电项目。结合第一批大基地项目建设，推进青豫直流二期配套 30 万千瓦、海西大基地 10 万千瓦、市场化项目配套 10 万千瓦光热项目建设，确保年底开工。4) 推动电化学储能建设，开工建设吉瓦级源网共建共享储能示范项目，力争年内建成 50 万千瓦。

■ 江西省发布关于切实稳住经济发展若干措施的通知 (2022/07/20)

《通知》提出：1) 加快奉新、洪屏二期、永新、遂川、铅山等一批抽水蓄能电站等储能调峰项目以及光伏、氢能等新能源项目建设。2) 有序推进 500 千伏、220 千伏输变电电网建设，推动南昌-武汉特高压交流工程年内开工。

■ 30 家单位此前向国家发改委、国家能源局联名提交的《关于尽快出台理顺输配电价结构的过渡性措施，解决增量配电网发展堵点的建议》已得到国家发改委答复 (2022/07/21)

《答复》文件称：1) 《建议》提出的持续深化输配电价改革，积极理顺省级电网输配电价结构等建议，对促进增量配电网业务改革试点具有重要意义，国家发改委正积极研究推进相关工作。2) 国家发改委将持续深化输配电价改革，积极理顺输配电价结构，为增量配电业务改革试点创造更好条件：一是科学核定第三监管周期 (2023--2025 年) 省级电网输配电价，进一步理顺不同电压等级输配电价结构；二是全面评估增量配电网业务改革试点工作情况，进一步完善增量配电网价格形成机制；三是强化政策协同，支持和鼓励增量配电网与可再生能源分布式电源等协调发展；规范省级电网、增量配电网经营行为，保障增量配电网合法经营。

■ 山东省发布《山东省“两高”建设项目碳排放指标收储使用管理细则 (试行)》(征求意见稿) (2022/07/22)

《意见》指出：1) 全省核电发电增量替代煤电形成的碳排放指标、省级收储 80%。省级收储碳排放指标采用依申请使用的方式，依据国家和省相关政策适时引入市场竞购方式。2) 使用省级统筹碳排放指标 300 万吨及以下的，经省生态环境厅审核通过后，予以确认下达；使用碳排放指标 300 万吨以上的，由省生态环境厅提出初步意见、报省政府研究同意后，予以确认下达。3) 企业关停、转产、淘汰落后产能、压减过剩产能或其他原因造成企业整体或部分关停退出，形成的碳排放削减量，按照企业关停或核定设备设施关停前 3 年碳排放量平均值测算。若替代源生产不足 3 年的，根据企业实际运行情况，取近 2 年实际碳排放量的平均值或近 1 年实际碳排放量。企业通过节能技术改造方式减少的碳排放削减量，仅可用于本企业新建项目碳排放减量替代。

■ 北京市城市管理委员会发布《北京市“十四五”时期电力发展规划》(2022/07/22)

《规划》提出：1) 电源结构。到 2025 年，北京本地发电装机容量达到 1533 万千瓦(含应急备用电源)，可再生能源装机 435 万千瓦，占总装机比重提高到 28% 左右。到 2025 年，外调绿色电量 300 亿千瓦时，占全社会用电量比重达到 21.4% 左右。2) 电网建设。外受电通道。到 2025 年，北京电网 500 千伏外受电通道由目前的 12 通道 26 回路增加到 18 通道 37 回路，新增 6 通道 11 回路，外受电通道输送能力达到 4300 万千瓦。主网架。主干电网形成“一环一九区一六深入”的网架结构，220 千伏形成九大供电分区，实现“分区运行，区间联络”，形成结构合理、运行高效、安全可靠的坚强电网，保障适应大规模区外受电及新能源消纳需要。配电网。新增(改造) 110 千伏及以下变电容量 1461 万千伏安。基本建成安全可靠、经济高效、灵活先进、绿色低碳、环境友好的智能配电网。全市供电可靠率达到 99.996%，电网高峰负荷削峰能力达到最高用电负荷的 3%—5%。3) 电能替代。电能在终端能源消费中的占比达到 29%。2025 年末，全市充电桩总规模达到 70 万个，换电站规模达到 310 座。平原地区电动汽车公共充电设施平均服务半径小于 3 公里。

2.2 环保

■ 山东省政府印发《山东省“无废城市”建设工作方案的通知》(2022/07/14)

《通知》提出：目标到 2022 年，16 个市全部启动“无废城市”建设；到 2025 年，全省基本建成“威海市引领带动、沿黄 9 市重点推进、其他城市梯次发展”的“无废城市”集群。提出：1) 借力新旧动能转换，实现工业绿色发展；2) 推行绿色农业生产，促进主要农业废弃物综合利用；3) 践行绿色生活方式，促进生活垃圾、建筑垃圾资源化利用。

■ 农业农村部等四部委联合发布《关于推进政策性开发性金融支持农业农村基础设施建设的通知》(2022/07/18)

关于环境治理，《通知》提出：1) 发挥先行区示范效应，加快农业农村绿色发展；2) 完善乡村基础设施建设，推进农村人居环境整治；3) 创新金融服务，解决资金难题。

■ 城乡建设部等四部委联合发布《深入打好城市黑臭水体治理攻坚战实施方案》(2022/07/17)

《方案》提出：目标到 2022 年 6 月底前，县级城市政府完成建成区黑臭水体排查，制定城市黑臭水体治理方案。到 2025 年，县级城市建成区黑臭水体消除比例达到 90%，京津冀、长三角和珠三角等区域力争提前 1 年完成。

■ 山西发改委印发《促进绿色消费实施方案》的通知(2022/07/18)

《通知》指出：1) 推进农村光伏发电分布式发展，在有条件的地区发展农林

生物质发电、制气、热电联产等试点项目，加快可再生能源在农村生活中的应用；

2) 构建废旧物资循环利用体系。统筹推进废旧物资回收网点与城市生活垃圾分类网点“两网融合”，推动城乡废旧物资循环利用体系一体化发展。

■ 重庆市政府办公厅发布《关于推动城乡建设绿色发展的实施意见》
(2022/07/19)

在环境保护方面，《意见》提出：1) 着力开展生态环境修复；2) 大力推动能源结构低碳转型；3) 高标准打造城市绿色名片。持续推动“无废城市”建设，完善生活垃圾、危险废物、固体废物、医疗废物收集转运处置体系，加快推动现有医疗废物集中处置设施扩能或提质改造；4) 实施污水处理提质增效。加强城市污水收集处理体系建设，按照适度超前原则规划建设污水处理设施。

■ 云南省发改委印发《“十四五”重点流域水环境综合治理工作方案》
(2022/07/20)

《方案》提出：目标到 2025 年，基本形成较为完善的城镇水污染防治体系，基本消除劣 V 类水体和县级以上城市建成区黑臭水体。主要水污染物排放总量持续减少，九大高原湖泊水功能区水质达标率持续提高，六大水系水环境质量持续改善。

■ 农业农村部、国家乡村振兴局联合印发了关于开展 2022 年“百县千乡万村”乡村振兴示范创建的通知 (2022/07/20)

《通知》指出：1) 东部地区，健全公共设施建设管护机制，加强农村厕所粪污、生活污水治理、生活垃圾资源化利用，推进生产生活方式绿色转型；2) 中部地区持续改善农村人居环境，加快建设生活污水、生活垃圾集中处理设施。示范村要基本普及农村卫生厕所，明显提升农村生活污水治理率，基本实现农村生活垃圾无害化处理；3) 西部地区，保护修复乡村生态，示范村要因地制宜推进农村改厕、生活污水治理和生活垃圾处理。

■ 深圳市生态环境局发布《2021 年度深圳碳排放配额有偿竞价发放公告》
(2022/07/21)

《公告》提出：发放总量不超过 60 万吨，竞买底价为 29.64 元/吨。有偿竞价发放申报设置申报总量限制，单个“重点排放单位竞买人”申报总量不得超过发放总量的 50%，单个“其他深圳排放权交易所会员机构竞买人(非重点排放单位)”申报总量不得超过发放总量的 30%。

■ 国家发改委印发《关中平原城市群建设“十四五”实施方案》(2022/07/22)

《方案》提出：提出深入推进生活垃圾分类，加快建立分类投放、收集、运输、处理系统，倡导绿色生活方式。深化低碳试点示范，支持西咸新区开展气候适应性城市试点和气候投融资试点，扩大碳捕集、利用与封存等重点减排技术应用。(7 月 22 日)

3 公司公告

3.1 电力

【福能股份】经营情况：2022 年第二季度，公司各运行电厂按合并报表口径完成发电量 48.24 亿千瓦时，同比下降 2.27%；完成上网电量 45.70 亿千瓦时，同比下降 2.27%；完成供热量 229.07 万吨，同比下降 14.62%。2022 年上半年，累计完成发电量 92.45 亿千瓦时，同比下降 1.11%；累计完成上网电量 87.64 亿千瓦时，同比下降 1.05%；累计完成供热量 408.45 万吨，同比下降 11.04%。
(2022/07/18)

【云南能投】股票发行：公司非公开发行股票的申请获得证监会核准通过。
(2022/07/18)

【湖南发展】股票交易：公司股票连续 3 个交易日收盘价格跌幅偏离值累计达到 21.30%，属于股票交易异常波动的情形。(2022/07/18)

【赣能股份】股票交易：公司股票将于 2022 年 7 月 19 日（星期二）开市起复牌。(2022/07/18)

【黔源电力】人事变动：经公司董事会提名委员会审核，公司董事会同意提名罗涛、吴元东、傅维雄、赵刚、黄成节、张建军为公司第十届董事会非独立董事候选人，提名祝韻、李晓冬、王冠、程亨为公司第十届董事会独立董事候选人。
(2022/07/18)

【乐山电力】业绩快报：1H22 公司预计实现营业收入 14.89 亿元，同比增长 18.42%；预计实现归母净利润 0.86 亿元，同比增长 2.62%；预计扣非归母净利润 0.83 亿元，同比增长 1.71%；预计实现基本每股收益 0.1597 元。(2022/07/19)

【上海电力】股份减持：三峡集团拟以集中竞价方式减持持有的公司股份不超过 0.52 亿股，占本公司股份总数的 2%。(2022/07/19)

【长源电力】股票交易：2022 年 7 月 22 日，公司将有 1.20 亿股股票解除限售上市流通，占公司总股本的 7.26%。(2022/07/19)

【三峡水利】股份减持：2022 年 7 月 18 日，东升铝业通过集中竞价的方式减持公司股份 4.05 万股。东升铝业及其一致行动人持有公司股份数量由减少至 0.96 亿股，占公司总股本的比例由 6.72%降至 4.9999991%，已不再是公司持股 5%以上的股东。(2022/07/19)

【国电电力】经营情况：2022 年 1-6 月份，公司合并报表口径完成发电量 2155.31 亿千瓦时，上网电量 2047.62 亿千瓦时，按照可比口径较上年同期分别增长 2.82%和 2.81%；参与市场化交易电量占上网电量的 92.43%；平均上网电价 440.00 元/千千瓦时。2022 年 4-6 月份，公司合并报表口径完成发电量 1085.68

亿千瓦时,上网电量 1033.11 亿千瓦时,按照可比口径较上年同期增长均为 1.01%;
市场化交易电量占上网电量的 90.76%; 平均上网电价 426.81 元/千千瓦时。
(2022/07/19)

【广州发展】经营情况: 2022 年 4-6 月, 公司合并口径发电企业累计完成发电量 43.56 亿千瓦时, 上网电量 (含光伏发电售电量) 41.27 亿千瓦时, 与去年同期相比分别下降 21.51%和 21.37%。2022 年 1-6 月, 公司合并口径发电企业累计完成发电量 84.66 亿千瓦时, 上网电量 (含光伏发电售电量) 80.25 亿千瓦时, 与去年同期相比分别下降 17.29%和 17.28%。(2022/07/19)

【京运通】经营情况: 截至 2022 年 6 月 30 日, 公司新能源发电事业部光伏及风力发电累计装机容量 1402.97MW, 其中光伏装机 1254.47MW, 风电装机 148.50MW。二季度光伏合计发电 4.33 亿千瓦时, 上半年发电量 7.34 亿千瓦时; 二季度风力发电 1.05 亿千瓦时, 上半年发电量 1.99 亿千瓦时。(2022/07/19)

【桂东电力】立案调查: 公司涉嫌信息披露违法违规, 中国证监会决定对公司立案。
(2022/07/19)

【宁波能源】债务担保: 公司为持股 20%的华泰石油担保金额为人民币 2.54 亿元。(2022/07/19)

【长江电力】收购兼并: 公司重大资产重组事项获得国务院国资委批复。
(2022/07/20)

【晶科科技】1) 非公开发行: 公司拟非公开发行股票募集资金不超过人民币 34.5 亿元 (含本数), 该笔资金将用于金昌市金川区西坡 300MW 光伏发电项目 (9.2 亿元)、金塔县晶亮 200MW 光伏发电项目 (5.2 亿元)、广东农垦红十月农场 300MW 农光互补光伏发电项目 (一期) (8.3 亿元)、分布式光伏发电项目 (1.8 亿元)、补充流动资金 10.0 亿元。2) 人事变动: 公司董事会同意增补唐逢源为公司非独立董事, 聘任王洪为公司总经理。(2022/07/20)

【长源电力】对外投资: 1) 公司拟以现金 6.09 亿元增资全资孙公司国能长源汉川发电, 并以其为主体投资建设国能长源汉川市新能源百万千瓦基地二期项目, 项目总装机容量 50 万千瓦, 静态投资 29.99 亿元 (含送出工程), 动态投资 30.46 亿元 (含送出工程); 2) 公司拟以现金 3.98 亿元增资全资子公司国能长源随县新能源, 并以其为主体投资建设国能长源随州市随县百万千瓦新能源多能互补基地一期项目, 项目总装机容量 40 万千瓦, 静态投资 24.53 亿元 (含送出工程及分摊储能投资), 动态投 24.90 亿元 (含送出工程及分摊储能投资); 3) 公司拟按 65%持股比例以现金 3.76 亿元增资控股子公司国能长源钟祥新能源, 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钟祥子项目, 项目总装机容量 60 万千瓦, 静态投资 33.43 亿元 (含送出工程及储能投资), 动态投资 33.93 亿元 (含送出工程及储能投资)。(2022/07/20)

【国网信通】业绩快报: 1H22 公司预计实现营业收入 29.47 亿元, 同比增长

2.31%; 预计实现归母净利润 2.31 亿元, 同比增长 6.31%; 预计扣非归母净利润 2.21 亿元, 同比增长 7.41%; 预计实现基本每股收益 0.19 元。(2022/07/20)

【华电国际】分红派息: 2021 年度公司每股分派现金红利 0.25 元 (含税), 合计 24.67 亿元, 股权登记日 2022/07/27, 除权除息日 2022/07/28, 华电定转股价由 4.36 元/股调整后为 4.11 元/股。(2022/07/20)

【内蒙华电】分红派息: 2021 年度公司每股分派现金红利 0.1 元 (含税), 合计 6.53 亿元, 股权登记日 2022/07/27, 除权除息日 2022/07/28。(2022/07/20)

【国投电力】分红派息: 2021 年度公司每股分派现金红利 0.1635 元 (含税), 合计 12.19 亿元, 股权登记日 2022/07/28, 除权除息日 2022/07/29。(2022/07/20)

【赣能股份】经营情况: 丰电三期项目 7 号机组正式移交商业运行, 8 号机组的建设工作正在稳步推进中。(2022/07/20)

【华能水电】业绩快报: 1H22 公司预计实现营业收入 111.30 亿元, 同比增长 12.91%; 预计实现归母净利润 38.42 亿元, 同比增长 42.64%; 预计扣非归母净利润 39.23 亿元, 同比增长 42.55%; 预计实现基本每股收益 0.21 元。(2022/07/21)

【内蒙华电】业绩快报: 1H22 公司预计实现营业收入 109.71 亿元, 同比增长 33.94%; 预计实现归母净利润 11.66 亿元, 同比增长 142.01%; 预计扣非归母净利润 11.57 亿元, 同比增长 142.81%; 预计实现基本每股收益 0.17 元。(2022/07/21)

【金开新能】业绩快报: 1H22 公司预计实现营业收入 15.28 亿元, 同比增长 77.11%; 预计实现归母净利润 3.48 亿元, 同比增长 58.94%; 预计扣非归母净利润 3.31 亿元, 同比增长 65.91%; 预计实现基本每股收益 0.23 元。(2022/07/21)

【韶能股份】司法拍卖: 深圳市中级人民法院拟将第一大股东华利通持有公司股份 141,612,134 股在淘宝网络司法拍卖平台进行公开拍卖, 起拍价 719,814,476 元。广州市中级人民法院拟将第三大股东深圳日昇持有公司股份 76,379,302 股在淘宝网络司法拍卖平台进行公开拍卖, 起拍价以起拍日 2022 年 8 月 25 日前 20 个交易日的收盘价均价乘以拍卖股数的 100% 确定。(2022/07/21)

【赣能股份】股票减持: 公司控股股东江西省投资集团于 2022 年 7 月 19 日至 2022 年 7 月 21 日期间, 累计减持公司股份 1892.54 万股, 占公司股份总数的 1.94%。(2022/07/21)

【上海电力】1) 人事变动: 公司董事会同意林华作为公司第八届董事会董事及董事长候选人, 柳杨为公司第八届董事会董事候选人。胡建东因工作调动, 不再担任公司董事长职务; 王海民因工作调动, 不再担任公司董事职务。2) 对外投资: 为做好中国铁塔浙江省分公司分布式光伏项目的相关工作, 公司拟成立上海电力

股份有限公司浙江分公司。(2022/07/21)

【大唐发电】股份减持：2022年7月4日至2022年7月21日，京能集团已通过集中竞价方式累计减持公司股份 179,500,012 股，约占公司总股本的 0.97%，已提前完成减持计划。目前京能集团仍持有公司 902,230,842 股，约占公司总股本的 4.88%。(2022/07/21)

【三峡水利】分红派息：2021 年度公司每股分派现金红利 0.15 元（含税），合计 2.87 亿元，股权登记日 2022/07/29，除权除息日 2022/08/01。(2022/07/21)

【江苏新能】分红派息：2021 年度公司每股分派现金红利 0.1 元（含税），合计 0.69 亿元；每股转增股份 0.3 股，合计 2.06 亿股，股权登记日 2022/07/27，除权除息日 2022/07/28。(2022/07/21)

【广州发展】经营情况：公司与自然资源部中国地质调查局广州海洋地质调查局共同组建的天然气水合物勘查开发国家工程研究中心正式揭牌。(2022/07/21)

【华能国际】债券发行：公司成功发行 20 亿元规模的 2022 年度第七期超短期融资券，期限为 58 天，发行利率为 1.48%。(2022/07/21)

【天富能源】对外担保：公司本次为控股股东天富集团提供担保合计 20,000 万元，截至公告披露日，本公司累计对外担保余额为 695,800 万元，其中为天富集团及其关联企业提供担保余额为 634,800 万元。(2022/07/21)

【申能股份】经营情况：2022 年上半年公司控股发电企业完成发电量 231.18 亿千瓦时，同比减少 2.2%。其中：1、煤电完成 181.21 亿千瓦时，同比增加 1.8%，主要是淮北申能发电有限公司 135 万千瓦机组（以下简称“平山二期”）的投运增加了电量。2、天然气发电完成 14.91 亿千瓦时，同比减少 52.2%，主要是受疫情影响发电量减少。3、风力发电完成 25.98 亿千瓦时，同比增加 19.7%；光伏及分布式发电完成 9.08 亿千瓦时，同比增加 66.6%，主要是公司新能源项目装机规模同比增长。2022 年上半年，公司控股发电企业上网电量 221.41 亿千瓦时，上网电价均价 0.504 元/千瓦时（含税），参与市场交易电量 181.88 亿千瓦时。2022 年第二季度，公司新增控股装机容量 155.065 万千瓦，主要是平山二期 135 万千瓦机组、乌兰润晟 10 万千瓦风电项目、含山林阳 10 万千瓦光伏项目等建成投运。(2022/07/22)

【天富能源】对外投资：公司全资子公司新疆天富天源燃气拟以现金 1980.00 万元收购新疆云润能源 51%的股权，标的公司主营液化天然气能源项目的投资及相关产品开发；燃气生产和供应业。(2022/07/22)

【豫能控股】1) 对外投资：公司全资子公司河南豫能格瑞科技拟投资建设郑州豫能脱硫废水零排放项目，脱硫系统废水设计处理规模 $2 \times 18 \text{ m}^3/\text{h}$ ，总投资额 6789 万元。实施后，按年运行 5000 小时计，每年减少脱硫废水排水量 18 万 m^3 ，回收水量 10 万 m^3 。2) 融资租赁：公司子公司鹤壁丰鹤发电拟使用其部分生产设

备作为标的物以售后回租方式，与邦银租赁开展融资租赁业务，融资额度 2.5 亿元，期限 3 年。(2022/07/22)

【晶科科技】对外担保：公司拟为全资下属公司向金融机构申请融资提供连带责任保证担保，担保本金合计不超过人民币 81985.70 万元。截至本公告披露日，公司为被担保人提供担保的余额合计为 56821.77 万元（均不含本次）。(2022/07/22)

3.2 环保

【旺能环境】1) 收购终止：终止收购华西能源环保电力（昭通）有限公司股权；2) 项目收购：全资子公司湖州旺能投资拟与转让方倪雪文、施兆丰、徐金生等 188 人签署《股权转让协议》，以人民币 33,110 万元收购南通回力橡胶 77% 股权。收购完成后，旺能投资持有标的公司 77% 股权，纳入公司合并报表范围。(2022/07/18)

【*ST 博天】交易风险提示：股票交易价格自 2022 年 7 月 14 日、7 月 15 日、7 月 18 日和 7 月 19 日连续四个交易日内累计涨幅达到 21.58%，自 5 月 12 日以来累计涨幅达到 228%。(2022/07/19)

【旺能环境】项目收购：全资子公司湖州旺能投资与转让方倪雪文、施兆丰、徐金生等 188 人签署了《南通回力橡胶有限公司之股权转让协议》，以 33,110 万元收购南通回力橡胶有限公司 77% 股权。(2022/07/19)

【清新环境】权益分派：以公司总股本 1,403,721,079 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金 1 元人民币（含税），共计派发现金股利 140,372,107.90 元。(2022/07/19)

【中再资环】股东减持进展：截止 2022 年 7 月 19 日上海证券交易所收市，本次减持计划实施时间已过半，银晟资本、鑫诚投资尚未减持公司股份。(2022/07/19)

【圣元环保】业绩预告：2022 年上半年，公司实现归属于上市公司股东的净利润 11,250 万元-13,750 万元，比上年同期下降：68.90%-61.98%；实现扣除非经常性损益后的净利润 10,800 万元-13,200 万元，比上年同期下降：64.66%-56.81%。(2022/07/19)

【北清环能】1) 对外投资：公司全资子公司北控十方拟在中国（天津）自由贸易试验区天津港东疆片区设立山高十方再生资源有限责任公司，注册资本 2000 万元人民币。助力公司开拓国际市场，提升公司在清洁再生油脂的生产与销售行业地位，增强公司盈利能力；2) 名称拟变更：公司名称由“北清环能集团股份有限公司”，更改为“山高环能集团股份有限公司；3) 合同签署：公司与山东信托拟签

署《特定资产收益转让与回购合同》。公司向山东信托转让拟开发的 600 万吨 CCER 对应的特定资产收益权,特定资产收益权的转让价款总额为不超过人民币 2 亿元;
4) 公司主营业务聚焦于餐厨有机垃圾处理与废弃油脂资源化利用业务,决定对公司全资子公司四川美亚丝绸进行注销。(2022/07/20)

【上海凯鑫】减持实施完毕:詹婷婷已于 2022 年 7 月 18 日通过大宗交易方式减持 145,243 股,占公司总股本的 0.23%,本次减持计划实施完毕。(2022/07/20)

【上海洗霸】业绩快报:本报告期营业收入为 30,719.65 万元,同比增长 25.85%;归属于上市公司股东的净利润 5,048.00 万元,同比增长 171.51%,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5,155.76 万元,同比增长 229.59%。主要由于公司参与了上海多个主要方舱医院的建设、污水处理、消毒服务与运营管理工作。(2022/07/21)

【北清环能】标的资产过户:2022 年 7 月 18 日,山东方福取得由中国(山东)自由贸易试验区济南片区管理委员会换发的新的营业执照并完成工商变更登记,山东方福 99.99%股权已过户登记至十方环能名下。(2022/07/21)

【城发环境】1) 重大资产重组终止:公司决定终止本次重大资产重组,同时终止与交易对方启迪环境签署的附条件生效的《城发环境股份有限公司与启迪环境科技发展股份有限公司之换股吸收合并协议》及附条件生效的《之补充协议》;
2) 合作协议:公司与启迪环境科技发展股份有限公司签署《全面战略合作协议》,内容包括:围绕固废高价值阶梯利用和资源化的能源利用,共同推进在低碳负碳技术领域的研发,合作打造一批低碳负碳技术的产业示范。(2022/07/21)

【伟明环保】发布公开发行可转换公司债券发行提示性公告。(2022/07/21)

【中自科技】权益分派:2021 年度本次利润分配以方案实施前的公司总股本 86,034,976 股为基数,每股派发现金红利 0.3 元(含税),共计派发现金红利 25,810,492.80 元(含税)。(2022/07/21)

【艾布鲁】项目中标:公司收到《永顺县重点镇生活污水处理厂及配套管网建设项目(一期) EPC 总承包合同》,合同价约 1.60 亿元。(2022/07/21)

【深水海纳】减持进展:截至本公告披露日,本次减持计划的减持时间已过半,中小企业发展基金尚未实施本次减持计划,未减持公司股份。(2022/07/21)

【节能国祯】项目中标:本公司与中铁四局、天津市政工程设计研究总院组成的联合体为泰州市海陵区城市生态水环境治理 PPP 项目的中标供应商。项目报价情况:(1)污水处理服务费 1.95 元/立方米;(2)资产包 A 合理投资收益率 6.10%;(3) 每年资产包 A 的运营维护费用 320 万元/年;(4) 建筑安装工程费下浮率 10%;(5) 项目设计费总价 2900 万元。采取 PPP 运作模式。(2022/07/21)

【清新环境】业绩快报:2022 上半年,公司实现营业总收入 388,021.44 万

元, 同比增长 90.81%; 营业利润 38,396.76 万元, 同比增长 33.82%; 利润总额 37,939.36 万元, 同比增长 31.56%; 扣非归母净利润 23,286.52 万元, 同比增长 41.75%。(2022/07/22)

【上海环境】权益分派: 2021 年本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,121,858,543 股为基数, 每股派发现金红利 0.10 元 (含税), 共计派发现金红利 112,185,854.30 元。(2022/07/22)

【*ST 博天】停牌: 公司股价近期波动较大, 自 2022 年 7 月 25 日开市起停牌, 披露核查公告后复牌。(2022/07/22)

【永清环保】人事变动: 潘洁女士因个人原因申请辞去公司副总经理、董事会秘书职务, 刘敏女士因工作岗位调整原因申请辞去公司副总经理、财务总监职务, 聘任姚键先生为公司董事会秘书, 同意聘任夏文奇先生为公司财务总监。(2022/07/22)

【绿色动力】经营数据: 2022 年第二季度公司下属子公司合计垃圾进厂量为 279.86 万吨, 发电量为 101,084.66 万度, 上网电量为 82,520.97 万度。2022 年上半年公司下属子公司累计垃圾进厂量为 549.54 万吨, 同比增长 8.25%; 累计发电量为 205,247.71 万度, 同比增长 6.09%; 累计上网电量为 168,781.55 万度, 同比增长 4.82%; 累计供汽量 13.97 万吨, 同比增长 212.03%。(2022/07/22)

3.3 燃气

【重庆燃气】业绩快报: 1H22 公司预计实现营业收入 43.35 亿元, 同比增长 15.50%; 预计实现归母净利润 2.40 亿元, 同比增长 7.17%; 预计实现基本每股收益 0.15 元。(2022/07/18)

【百川畅银】股份减持: 2022 年 7 月 18 日, 公司股东红杉铭德通过大宗交易方式减持公司股份合计 100.27 万股, 占公司总股本的 0.62%, 减持后仍持有总股本的 4.99996%。(2022/07/18)

【ST 浩源】1) 股权交易: 公司拟将控股子公司上海源晗能源技术 51% 股权以人民币 2.2 亿元的价格出售给盈德投资, 本次股权出售事项完成后, 公司不再持有上海源晗的股权。2) 重大风险: 公司收到新疆阿克苏地区公安局的立案告知: 公司涉嫌违规披露、不披露重要信息一案, 符合立案条件, 现已立案侦查。上述违规披露重要信息事项与公司 2020 年被新疆证监局立案调查系同一事项。(2022/07/18)

【皖天然气】债券减持: 自 2022 年 6 月 30 日至 2022 年 7 月 18 日, 皖能集团合计减持皖天转债 93 万张, 占发行总量的 10%。本次减持完成后, 仍持有皖天转债 183.64 万张, 占发行总量的 19.75%。(2022/07/18)

【水发燃气】分红派息：2021 年度公司每股分派现金红利 0.025 元（含税），合计 931.77 万元，股权登记日 2022/07/25，除权除息日 2022/07/26。（2022/07/19）

【佛燃能源】业绩快报：1H22 公司预计实现营业收入 82.44 亿元，同比增长 51.27%；预计实现归母净利润 2.68 亿元，同比增长 2.82%；预计扣非归母净利润 2.59 亿元，同比增长 3.02%；预计实现基本每股收益 0.2837 元。（2022/07/20）

【深圳燃气】1) 债券发行：公司董事会同意公司向中国银行间市场交易商协会申请注册发行本金总额不超 80 亿元（含）人民币的超短期融资券，注册有效期为 2 年，根据资金需要分期发行。2) 对外借款：公司向参股公司江西华电九江分布式能源有限公司提供 0.65 亿元人民币股东借款，期限为 3 年，年利率 4.45%。（2022/07/20）

【新天绿能】债券发行：公司本次申请注册超短期融资券额度不超过人民币 20 亿元（含 20 亿元），最终注册额度将以中国银行间市场交易商协会注册通知书中载明的额度为准。（2022/07/20）

【南京公用】债券发行：公司拟非公开发行 10 亿元公司债券。（2022/07/21）

【新疆火炬】股权交易：公司于 2022 年 7 月 22 日收到股东陈志龙、郭鹏、严始军、秦秀丽、张秀丽、热依汗姑丽·苏坦、赵海斌、杨恒军的通知，上述股东与江西中燃天然气投资有限公司签署了《股份转让协议》，拟通过协议转让的方式以每股 18.524 元的价格分别向江西中燃转让无限售流通股 46.5 万股、46.5 万股、46.5 万股、46.5 万股、46.5 万股、23.25 万股、743 万股及 50 万股，合计 1,048.75 万股，占公司总股本的 7.41%，转让总价为 19,427.045 万元。（2022/07/22）

3.4 水务

【首创环保】1) 对外投资：投资河南省新乡市“四县一区”南水北调配套工程东线 PPP 项目，项目总投资为 17.52 亿元；2) 对外投资：投资定州市自来水公司改制暨招标北部生态新城水厂合资主体项目，项目总投资约为 4.86 亿元。（2022/07/19）

【国中水务】补充协议：受疫情影响尽调受限，上海文盛资产需顺延 60 日完成尽调工作，尽调进度需顺延 60 日至 2022 年 9 月 19 日完成尽调工作。（2022/07/19）

【国中水务】经营数据：2022 上半年，公司污水处理率为 5,343.91 万立方米，同比下降 4.16%，结算量为 6,363.78 万立方米，同比下降 3.84%；自来水供应量 1,573.78 万立方米，同比增长 3.77%，结算量为 1,206.70 万立方米，同比下降 2.02%。（2022/07/22）

4 投资建议

疫后复苏叠加创纪录高温，扭转了用电量连续两月下滑的颓势。水电再创新高，相关公司业绩预告印证高增预期；强势水电挤压火核，火电出力连续第四个月下滑、核电年内首现负增长。水电板块推荐长江电力、黔源电力，谨慎推荐国投电力、华能水电；火电板块推荐申能股份、福能股份；核电板块推荐中国核电，谨慎推荐中国广核；风光运营板块推荐三峡能源，谨慎推荐龙源电力。《通知》有望提高农村基础设施项目的融资能力，解决农村生活垃圾收转运以及农林生物质应用等难题。谨慎推荐高能环境、瀚蓝环境、三峰环境。

5 风险提示

1) 需求下滑。电力工业作为国民经济运转的支柱之一，供需关系的变化在较大程度上受到宏观经济运行状态的影响，将直接影响到发电设备的利用小时数。

2) 价格降低。下游用户侧降低销售电价的政策可能向上游发电侧传导，导致上网电价降低；随着电改的推进，电力市场化交易规模不断扩大，可能拉低平均上网电价。

3) 成本上升。煤炭优质产能的释放进度落后，且环保限产进一步压制了煤炭的生产和供应；用电需求的大幅增长提高了煤炭生产商及供应商的议价能力，导致电煤价格难以得到有效控制；对于以煤机为主的火电企业，燃料成本上升将减少利润。

4) 降水量减少。水电的经营业绩主要取决于来水和消纳情况，而来水情况与降水、气候等自然因素相关，可预测性不高。

5) 地方财政压力。央地共担的补贴模式，经济发展水平相对较低地区的地方财政补贴不到位；债务问题相对严重的地方政府偿债能力进一步恶化。

6) 政策推进滞后。政策对于电价的管制始终存在，仍有可能因为经济发展不及预期等原因调整电价政策；国内部分地区的电力供需目前仍处于供大于求的状态，可能影响存量核电机组的电量消纳、以及新建核电机组的开工建设。

插图目录

图 1: 7 月 18 日-7 月 22 日公用事业子板块中, 环保涨幅最大、电力跌幅最大.....	3
图 2: 2022 年 6 月全社会用电量同比增长 4.7%.....	4
图 3: 2022 年 1-6 月全社会用电量同比增长 2.9%.....	4
图 4: 2022 年 6 月全国发电量同比增长 1.5%.....	5
图 5: 2022 年 1-6 月全国发电量同比增长 0.7%.....	5
图 6: 2022 年 1-6 月全国利用小时同比下降 4.1%.....	5
图 7: 2022 年 1-6 月全国电力投资同比增长 12.0%	5
图 8: 2022 年 1-6 月全国新增装机同比增长 33.2%	5
图 9: 2022 年 6 月底全国装机容量同比增长 6.7%.....	5

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 7 月 18 日-7 月 22 日, 公用事业各子板块涨跌幅榜	3

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，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，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026