

# 环保与公用事业 202207 第 3 期

**超配**
**2022H1 风电装机增速放缓，2022Q2 公募基金加仓华能国际电力股份、湖北能源**

## 核心观点

**市场回顾：**本周沪深 300 指数下跌 0.24%，公用事业指数上涨 0.07%，环保指数上涨 5.00%，周相对收益率分别为 0.32% 和 5.24%。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 25 和第 1 名。分板块看，环保板块上涨 5.24%；电力板块子板块中，火电下跌 1.02%；水电下跌 0.96%，新能源发电下跌 1.61%；水务板块上涨 4.28%；燃气板块上涨 4.14%；检测服务板块上涨 0.94%。

**重要事件：**国家能源局公布上半年电力数据，截至 2022 年 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%。2022 年 H1 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%。

**专题研究：**二季度公募基金持仓情况披露，环保与公用事业行业中，Q2 持股比例增加前十股：华能国际电力股份(+4.24%)、旺能环境(+2.71%)、瀚蓝环境(+1.23%)、福能股份、华电国际、黔源电力、路德环境、华电国际电力股份、洪城环境、聚光科技。Q2 持股比例减少前十股：新天绿色能源(-10.05%)、圣元环保(-6.01%)、三峡能源(-4.62%)、芯能科技、中国核电、玉禾田、正泰电器、碧水源、九丰能源、龙源电力。华能国际电力股份获大幅加仓，湖北能源 Q2 持有基金数增加 7；中国核电、三峡能源获大幅减仓，Q2 持有基金数分别减少 165、74。

**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》——2022-07-18

《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

## 内容目录

<b>一、专题研究与核心观点</b>	<b>5</b>
(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
<b>二、板块表现</b>	<b>9</b>
(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
<b>三、行业重点数据一览</b>	<b>13</b>
(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	21
<b>四、行业动态与公司公告</b>	<b>22</b>
(一) 行业动态	22
(二) 公司公告	24
<b>五、板块上市公司定增进展</b>	<b>26</b>
<b>六、本周大宗交易情况</b>	<b>26</b>
<b>七、风险提示</b>	<b>27</b>
<b>公司盈利预测</b>	<b>27</b>
<b>免责声明</b>	<b>29</b>

## 图表目录

图 1: Q2 公募持股比例增加前十股 (%)	6
图 2: Q2 公募持股比例减少前十股 (%)	6
图 3: 公募基金重仓持股比例前十股 (%)	6
图 4: Q2 公募持股数量增加前十股 (亿股)	7
图 5: Q2 公募持股数量减少前十股 (亿股)	7
图 6: Q2 基金持有数量增加前十股 (家)	7
图 7: Q2 基金持有数量减少前十股 (家)	7
图 8: 持有公募基金数量前十股	8
图 9: 申万一级行业涨跌幅情况	9
图 10: 公用事业细分子版块涨跌情况	9
图 11: A 股环保行业各公司表现	10
图 12: H 股环保行业各公司表现	10
图 13: A 股火电行业各公司表现	11
图 14: A 股水电行业各公司表现	11
图 15: A 股新能源发电行业各公司表现	11
图 16: H 股电力行业各公司表现	12
图 17: A 股水务行业各公司表现	12
图 18: H 股水务行业各公司表现	12
图 19: A 股燃气行业各公司表现	13
图 20: H 股燃气行业各公司表现	13
图 21: A 股电力工程行业各公司表现	13
图 22: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 23: 1-6 月份发电量分类占比	14
图 24: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 25: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 26: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 27: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 28: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 29: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 30: 6 月份用电量分类占比	15
图 31: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 32: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 33: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 34: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	16
图 35: 省内交易电量情况	17
图 36: 省间交易电量情况	17
图 37: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17

图 38: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	17
图 39: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	18
图 40: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	18
图 41: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	18
图 42: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	18
图 43: 火电发电设备平均利用小时.....	18
图 44: 水电发电设备平均利用小时.....	18
图 45: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	19
图 46: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	19
图 47: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	19
图 48: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	19
图 49: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨) .....	20
图 50: 全国碳市场交易额 (单位: 万元) .....	20
图 51: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e) .....	20
图 52: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e) .....	20
图 53: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格.....	21
图 54: 环渤海动力煤平均价格指数.....	21
图 55: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨) .....	21
图 56: LNG 价格显著下调后回升 (元/吨) .....	21
图 57: LNG 价格 (元/吨) .....	21
表 1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (7. 18-7. 22) .....	20
表 2: 板块上市公司定增进展.....	26
表 3: 本周大宗交易情况.....	26
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 指数下跌 0.24%，公用事业指数上涨 0.07%，环保指数上涨 5.00%，周相对收益率分别为 0.32%和 5.24%。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 25 和第 1 名。

分板块看，环保板块上涨 5.00%，因涉及动力电池回收、报废汽车回收，东江环保涨幅 26.15%、启迪环境涨幅 20.69%；电力板块子板块中，火电下跌 1.02%，因虚拟电厂业务可参与两个细则中电力辅助服务、广东市场化需求响应等实现收益，穗恒运 A 涨幅 15.08%；水电下跌 0.96%，新能源发电下跌 1.61%，水务板块上涨 4.28%，其中覆盖光伏+水务+污水处理的中原环保涨幅 17.27%；燃气板块上涨 4.14%，佛燃能源涨幅 25.77%，公司因建成运营全国首座站内天然气制氢加氢加气充电一体化站而成为氢能源概念热股；检测服务板块上涨 0.94%。

### （二）重要政策及事件

#### 1、国家能源局：全国发电装机容量约 24.4 亿千瓦，同比增长 8.1%，1-6 月太阳能发电投资同比增长 283.6%

截至 2022 年 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%，较去年同期减少 17.48pct；太阳能发电装机容量约 3.4 亿千瓦，同比增长 25.8%，较去年同期增加 2.1pct。

2022 年上半年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。

2022 年上半年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%。

#### 2、秦海岩：海上风电发展不能大跃进，不要被福建海上风电 0.19 元电价的错误信号误导

7 月 13 日福建发改委公示的两个海上风电项目的中标电价，马祖岛外海上风电场（30 万千瓦）为 0.204 元/千瓦时，连江外海海上风电场（70 万千瓦）为 0.193 元/千瓦时，比当地 0.3932 元/千瓦时的燃煤发电基准价低 2 毛钱，甚至低于全国最低的新疆煤电上网标杆电价 0.25 元/千瓦时，该电价引起了有关政府部门、能源行业的广泛关注。

中国可再生能源学会风能专业委员会秘书长秦海岩发表署名文章，对此事进行了评论。文章主要观点为：（1）我国海上风电尚不具备全面平价上网的条件；（2）用电价竞标的方式进行海上风能资源配置是最差的政策；（3）压低海上风电电价，对地方经济的伤害大于收益；（4）保持战略定力，支持海上风电度过关键成长期。

文章强调，“十四五”海上风电的发展不应盲目追求规模与超低电价，“十四五”时期是我国海上风电产业进一步打好基础、提升发展质量的关键时期。各方应积极为海上风电发展提供支持，推动产业保持平稳有序发展，确保碳达峰、碳中和目标顺利实现。

### (三) 专题研究

二季度公募基金持仓情况披露，环保与公用事业行业中，华能国际电力股份获大幅加仓，湖北能源 Q2 持有基金数增加 7；中国核电、三峡能源获大幅减仓，Q2 持有基金数分别减少 165、74。

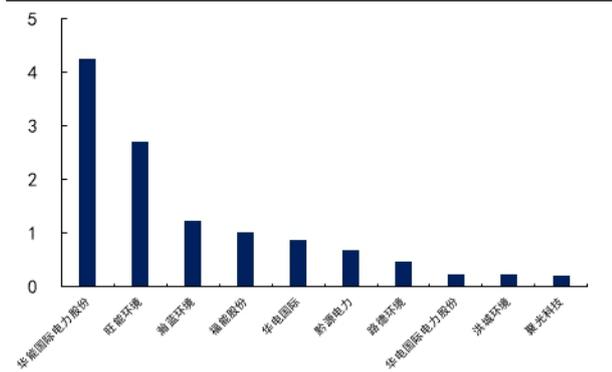
#### 1. 从公募基金持股比例来看：

**Q2 持股比例增加前十股：**华能国际电力股份 (+4.24%)、旺能环境 (+2.71%)、瀚蓝环境 (+1.23%)、福能股份、华电国际、黔源电力、路德环境、华电国际电力股份、洪城环境、聚光科技。其中华能国际电力股份 (0902.HK) 公募基金占比增加 4.24%，目前公募基金持股比例高达 17.98%，稳居行业第一。

**Q2 持股比例减少前十股：**新天绿色能源 (-10.05%)、圣元环保 (-6.01%)、三峡能源 (-4.62%)、芯能科技、中国核电、玉禾田、正泰电器、碧水源、九丰能源、龙源电力。

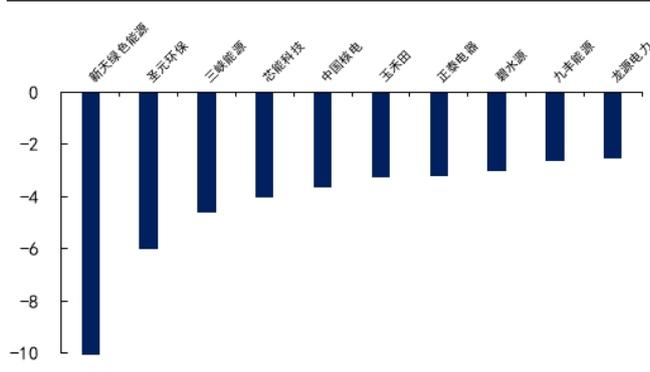
**截至目前公募基金重仓持股比例前十股：**华能国际电力股份 (17.98%)、聚光科技 (10.71%)、旺能环境 (6.29%)、瀚蓝环境、华电国际、福能股份、川投能源、黔源电力、洪城环境、国投电力。

图1: Q2 公募持股比例增加前十股 (%)



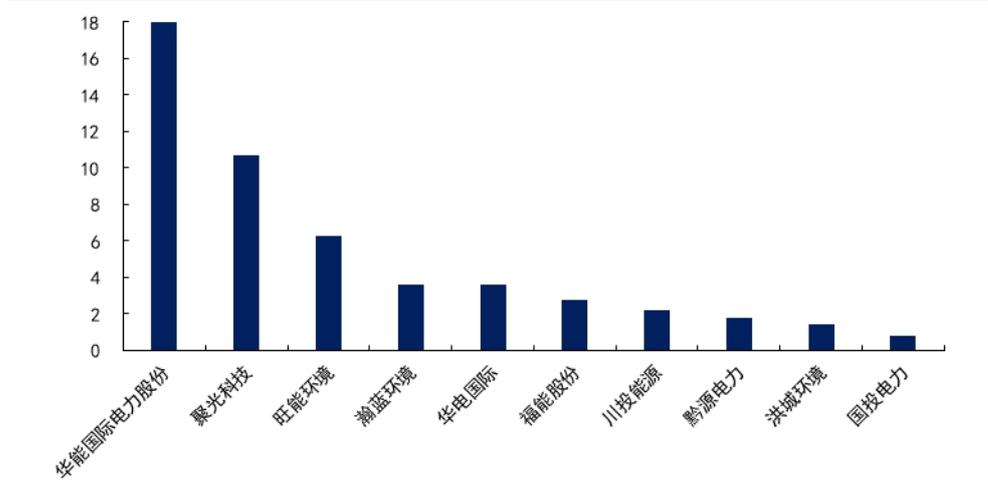
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图2: Q2 公募持股比例减少前十股 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图3: 公募基金重仓持股比例前十股 (%)



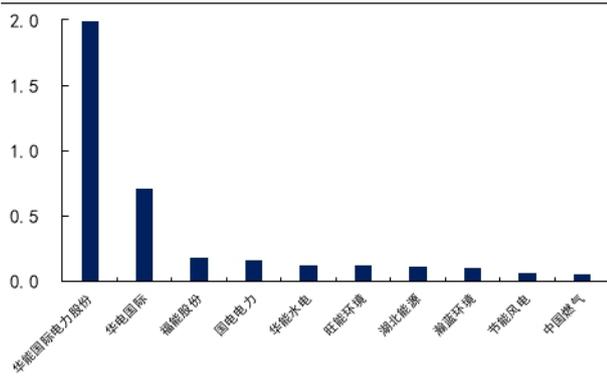
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 从持仓股份数量绝对值变动值来看：

**Q2 加仓数量前十股：**华能国际电力股份（+1.99 亿股）、华电国际（+0.70 亿股）、福能股份（+0.18 亿股）、国电电力、华能水电、旺能环境、湖北能源、瀚蓝环境、节能风电、中国燃气。

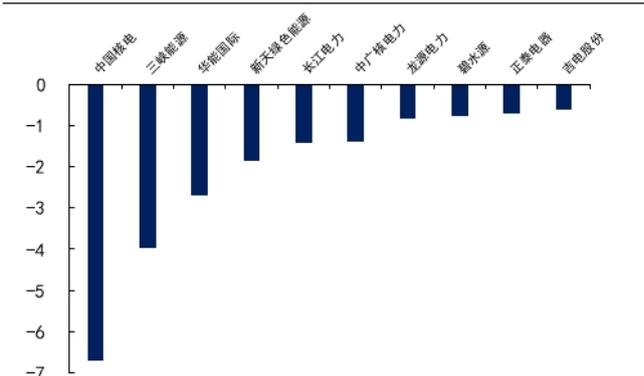
**Q2 减仓数量前十股：**中国核电（-6.72 亿股）、三峡能源（-3.96 亿股）、华能国际（-2.68 亿股）、新天绿色能源、长江电力、中广核电力、龙源电力、碧水源、正泰电器、吉电股份。

图4: Q2 公募持股数量增加前十股（亿股）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5: Q2 公募持股数量减少前十股（亿股）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

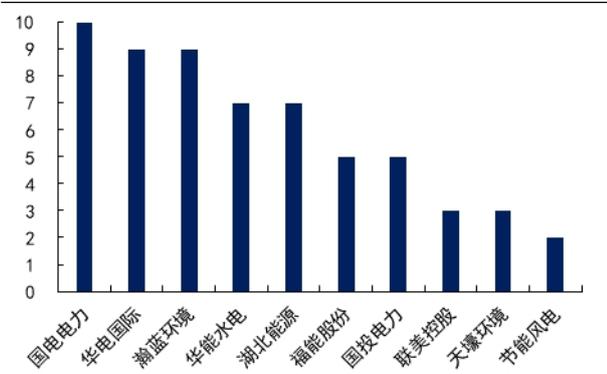
3. 从公司的公募基金数量来看：

**Q2 基金持有数增加前十股：**国电电力（+10 家）、华电国际（+9 家）、瀚蓝环境（+9 家）、华能水电、湖北能源、福能股份、国投电力、联美控股、天壕环境、节能风电。

**Q2 基金持有数减少前十股：**中国核电（-165 家）、三峡能源（-74 家）、长江电力（-70 家）、正泰电器、华能国际、芯能科技、新奥股份、三峡水利、吉电股份、高能环境。

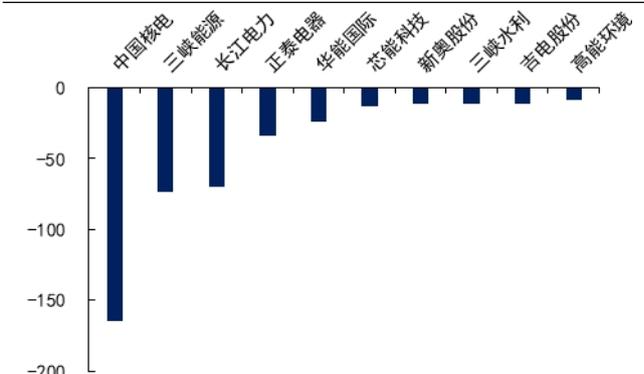
**截至目前持有公募基金数量前十股：**长江电力（341 家）、中国核电（308 家）、三峡能源（151 家）、正泰电器、华能国际、中国电力、新奥股份、高能环境、川投能源、瀚蓝环境。

图6: Q2 基金持有数量增加前十股（家）



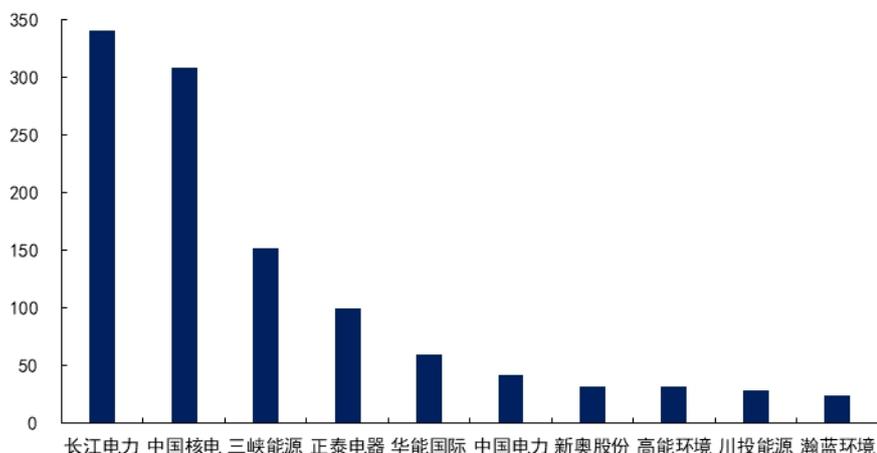
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图7: Q2 基金持有数量减少前十股（家）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8: 持有公募基金数量前十股



资料来源: Wind, 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**。

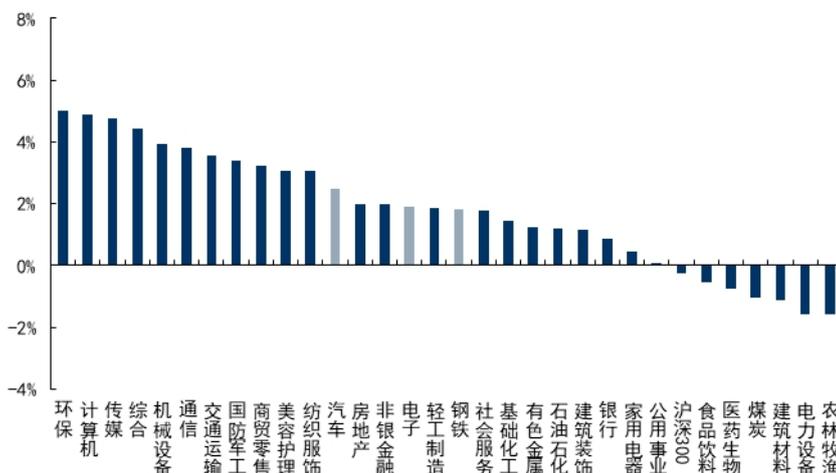
环保行业: 1、业绩高增, 估值较低; 2、商业模式改善, 运营指标持续向好; 3、稳增运营属性显现, 收益率、现金流指标持续改善。

## 二、板块表现

### (一) 板块表现

本周沪深 300 指数下跌 0.24%，公用事业指数上涨 0.07%，环保指数上涨 5.00%，周相对收益率分别为 0.32%和 5.24%。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 25 和第 1 名。

图9：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 5.00%；电力板块子板块中，火电下跌 1.02%；水电下跌 0.96%，新能源发电下跌 1.61%；水务板块上涨 4.28%；燃气板块上涨 4.14%；检测服务板块上涨 0.94%。

图10：公用事业细分子版块涨跌情况



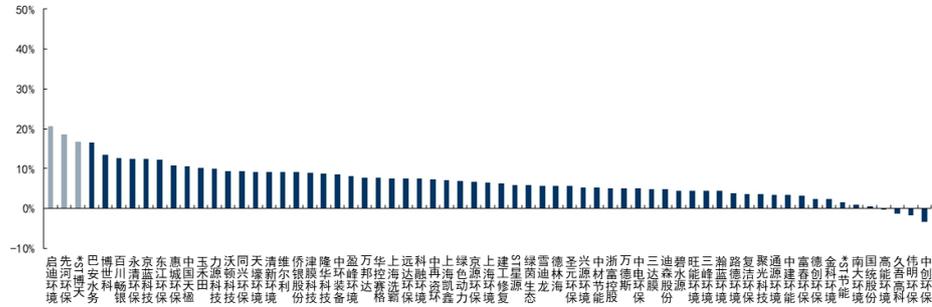
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

### (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 61 家上涨，4 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**启迪环境（20.69%）、先河环保（18.67%）、\*ST 博天（16.69%）**。

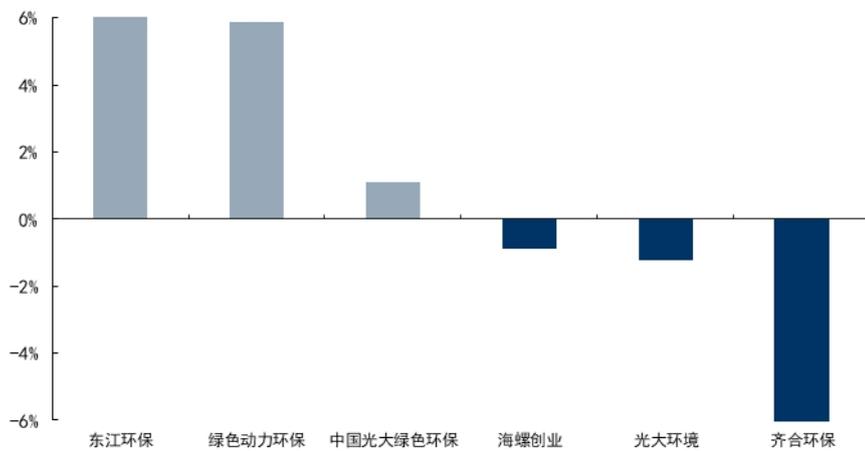
图 11: A 股环保行业各公司表现



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涨跌互现，申万二级行业中 6 家环保公司有 3 家上涨，3 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**东江环保（26.15%）、绿色动力环保（5.86%）、中国光大绿色环保（1.10%）**。

图 12: H 股环保行业各公司表现

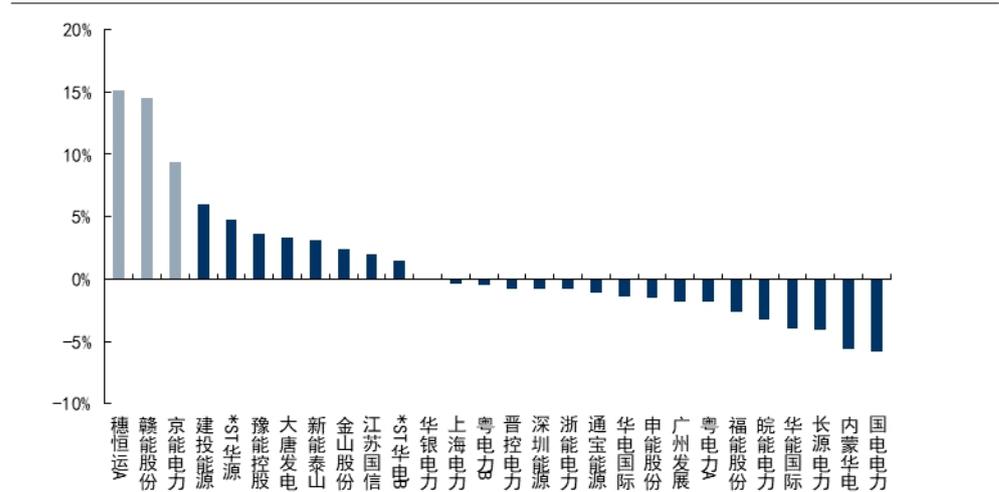


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 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 11 家上涨，16 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是**穗恒运 A（15.08%）、赣能股份（14.50%）、京能电力（9.37%）**。

图 13: A 股火电行业各公司表现

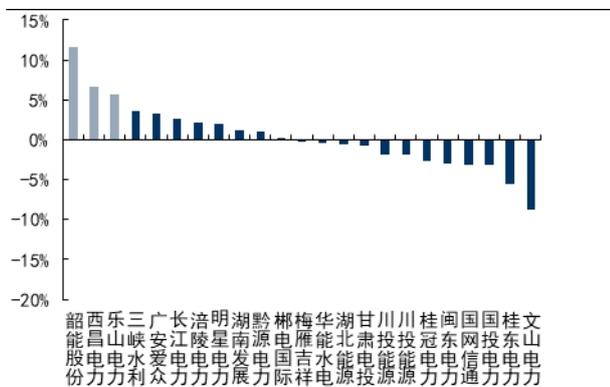


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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。涨幅前三名是韶能股份 (11.68%)、西昌电力 (6.59%)、乐山电力 (5.61%)。

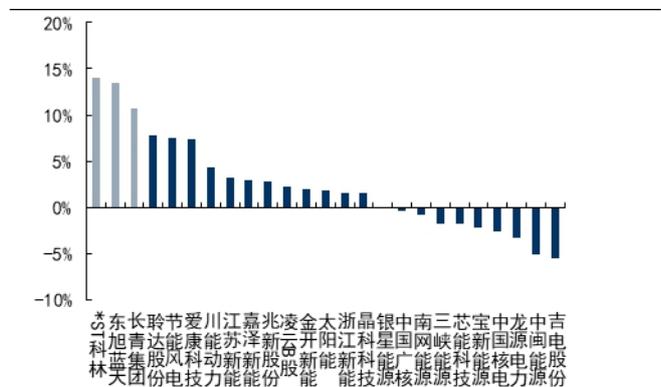
本周 A 股新能源发电行业股票多数上涨, 申万指数中 25 家新能源发电公司有 15 家上涨, 9 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是\*ST 科林 (13.96%)、东旭蓝天 (13.51%)、长青集团 (10.67%)。

图 14: 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 15: A 股新能源发电行业各公司表现

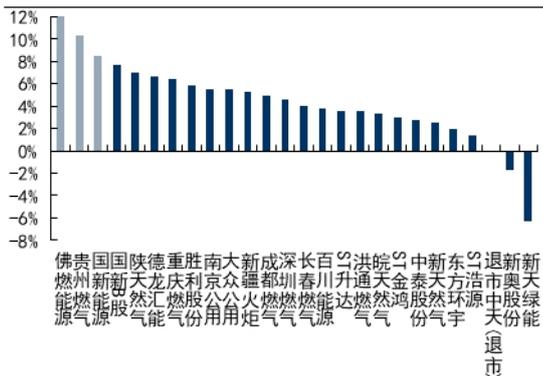


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 7 家上涨, 11 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是丰盛控股 (6.09%)、江山控股 (5.13%)、大唐发电 (4.20%)。

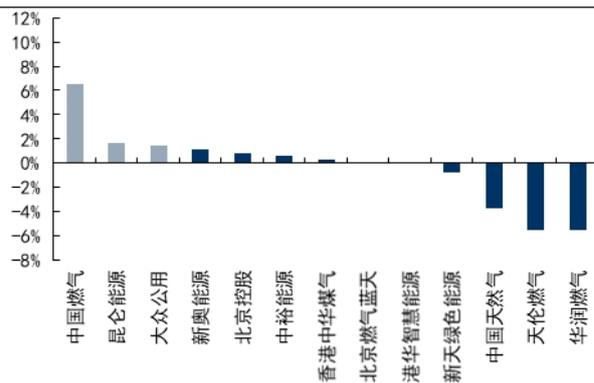


图 19: A 股燃气行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 20: H 股燃气行业各公司表现

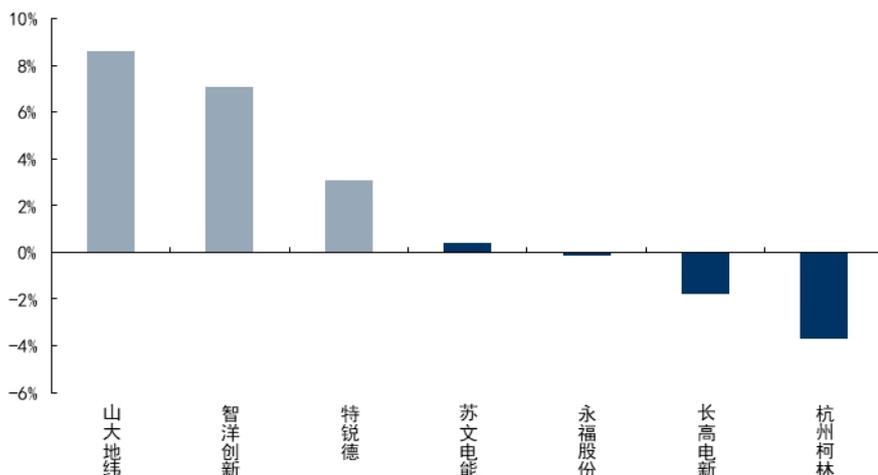


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 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 4 家上涨, 3 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是山大地纬 (8.59%)、智洋创新 (7.10%)、特锐德 (3.06%)。

图 21: 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

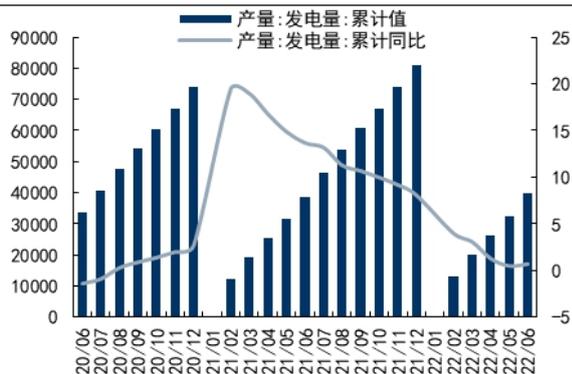
## 三、行业重点数据一览

### (一) 电力行业

#### 1. 发电量

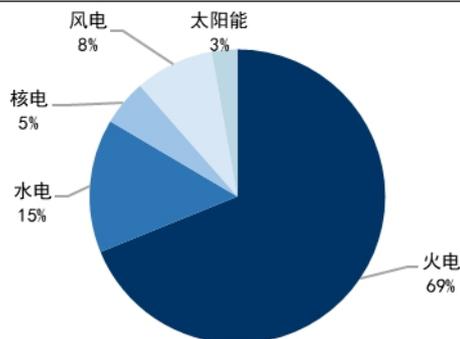
2022 年 1-6 月份全国规模以上电厂发电量 39631 亿千瓦时, 同比增长 0.7%。分品种看, 火电略有减少, 水电、风电、核电、太阳能发电不同程度增长。其中, 火电发电量 27277 亿千瓦时, 同比下降 3.9%; 水电发电量 5828 亿千瓦时, 同比增长 20.3%; 风电厂发电量 3429 亿千瓦时, 同比增长 7.8%; 核电发电量 1990 亿千瓦时, 同比增长 2.0%; 太阳能发电量 1107 亿千瓦时, 同比增长 13.5%。

图22: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



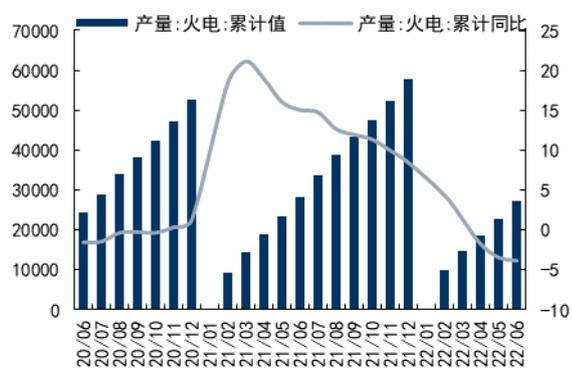
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图23: 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24: 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25: 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26: 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27: 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28: 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%。

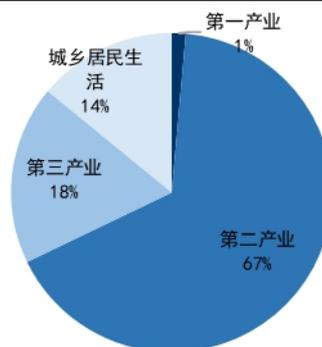
1—6月, 全社会用电量累计 40977 亿千瓦时, 同比增长 2.9%。分产业看, 第一产业用电量 512 亿千瓦时, 同比增长 10.3%; 第二产业用电量 27415 亿千瓦时, 同比增长 1.3%; 第三产业用电量 6938 亿千瓦时, 同比增长 3.1%; 城乡居民生活用电量 6112 亿千瓦时, 同比增长 9.6%。

图29: 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30: 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31: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)

图32: 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



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图33: 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34: 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

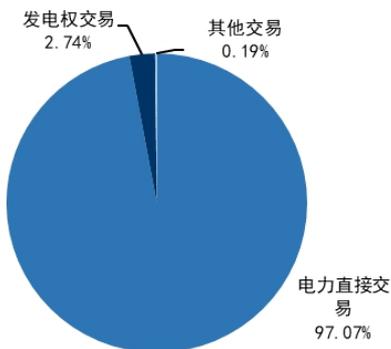
2022年1-5月,全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量20229.2亿千瓦时,同比增长48.4%,占全社会用电量比重为60.3%,同比提高18.1个百分点。省内交易电量合计为16560.8亿千瓦时,其中电力直接交易16016.8亿千瓦时(含绿电交易57.1亿千瓦时、电网代理购电3202.6亿千瓦时)、发电权交易501.5亿千瓦时、其他交易42.5亿千瓦时。省间交易电量合计为3668.4亿千瓦时,其中省间电力直接交易512.9亿千瓦时、省间外送交易3127.5亿千瓦时、发电权交易28.1亿千瓦时。

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。

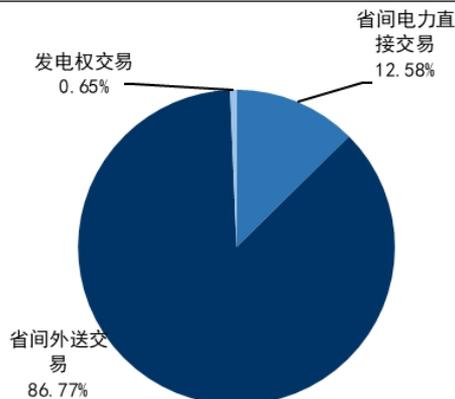
2022年5月份,全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为3213.6亿千瓦时,同比增长32.2%。其中,省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为3099亿千瓦时,省间电力直接交易(外受)电量合计为114.7亿千瓦时。

图 35: 省内交易电量情况



资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

图 36: 省间交易电量情况



资料来源：中电联、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6月底,全国发电装机容量24.4亿千瓦,同比增长8.1%。其中,非化石能源发电装机容量11.8亿千瓦,同比增长14.8%,占总装机容量的48.2%,占比同比提高2.8个百分点。水电4.0亿千瓦,同比增长5.9%。火电13.0亿千瓦,同比增长2.9%,其中,燃煤发电11.1亿千瓦,同比增长1.9%,燃气发电11001万千瓦,同比增长3.9%,生物质发电3950万千瓦,同比增长17.7%。核电5553万千瓦,同比增长6.5%。风电3.4亿千瓦(其中,陆上风电和海上风电分别为31558和2666万千瓦),同比增长17.2%。太阳能发电3.4亿千瓦(其中,光伏发电和光热发电分别为33620和57万千瓦),同比增长25.8%。

图 37: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)

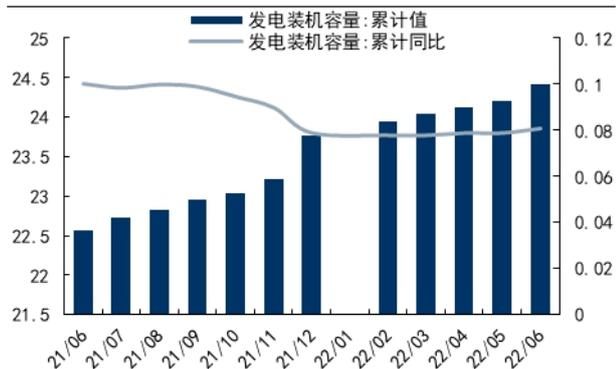
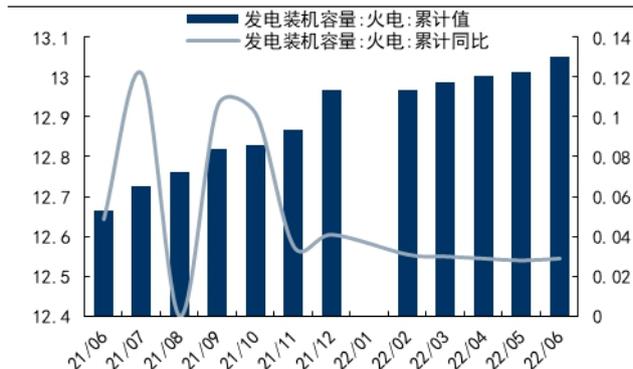
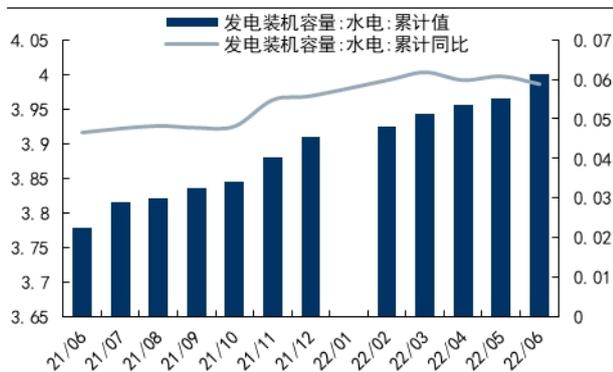


图 38: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

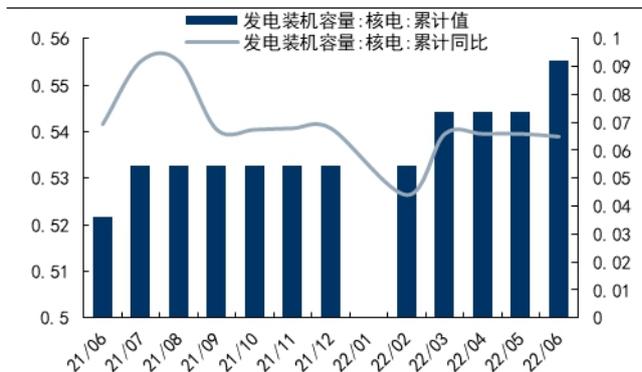
图39: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

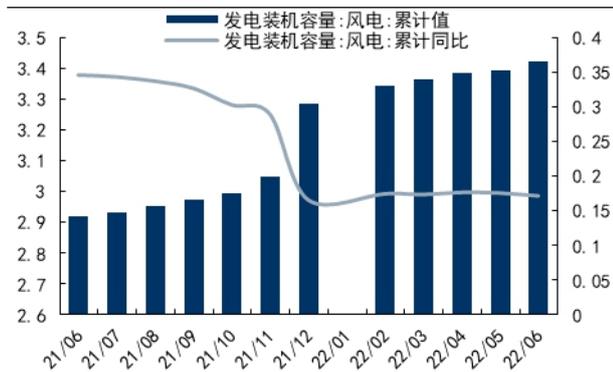
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图40: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



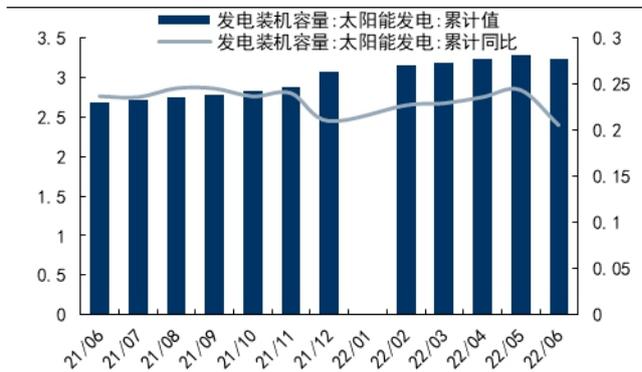
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图41: 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42: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



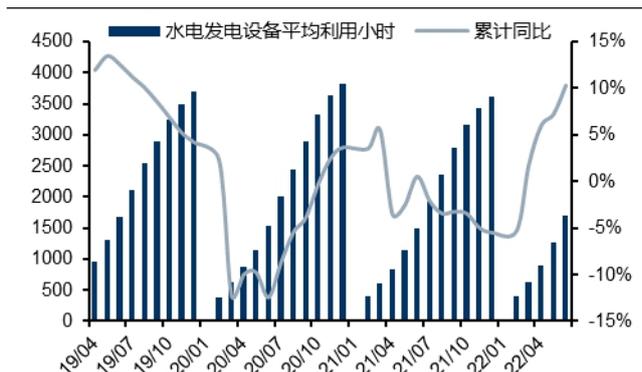
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图43: 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44: 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

1-6 月份, 全国发电设备累计平均利用小时 1777 小时, 比上年同期降低 81 小时。分类型看, 1-6 月份, 全国水电设备平均利用小时为 1691 小时, 比上年同期增加 195 小时。火电设备平均利用小时为 2057 小时, 比上年同期降低 133 小时; 核电设备平均利用小时 3673 小时, 比上年同期降低 132 小时; 并网风电设备平均利用小时 1154 小时, 比上年同期降低 58 小时; 太阳能发电设备平均利用小时 690 小

时，比上年同期增加 30 小时。

## 5. 发电企业电源工程投资

1-6 月份，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，水电 354 亿元，同比下降 25.4%；火电 347 亿元，同比增长 71.8%；核电 230 亿元，同比增长 1.9%；风电 567 亿元，同比下降 31.4%。非化石能源发电完成投资占电源完成投资的 86.5%。1-6 月份，全国电网工程完成投资 1905 亿元，同比增长 9.9%。

图45：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46：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47：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48：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 235,054 吨，总成交额 13,823,750.00 元。

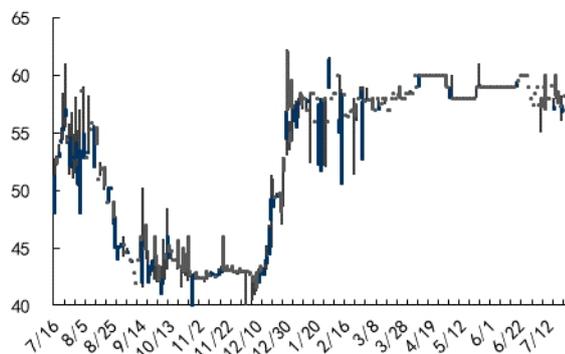
挂牌协议交易周成交量 85,054 吨，周成交额 4,898,750.00 元，最高成交价 58.60 元/吨，最低成交价 56.00 元/吨，周五收盘价为 57.00 元/吨，较上周五下跌 2.13%。

大宗协议交易周成交量 150,000 吨，周成交额 8,925,000.00 元。

截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 194,237,209 吨，累计成交

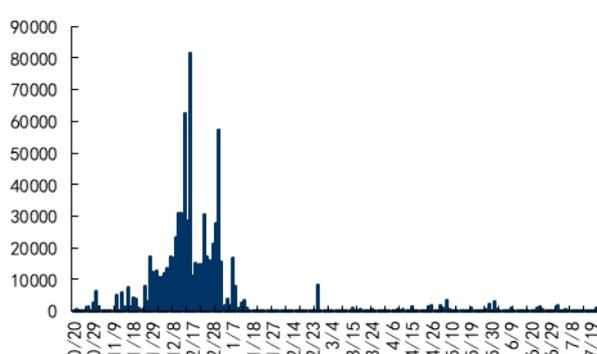
额 8,506,076,311.58 元。

图 49: 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 50: 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 1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (7.18-7.22)

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)	16,265	60	1,010	93,650	220,070	106,123	0	108,609
较上周变动	-46.21%	-98.81%	-81.64%	-28.48%	-75.57%	296.28%	-	5287.35%
合计成交额 (元)	629,022	3,660	87,760	7,373,631	8,568,620	5,100,634	0	2,661,526
较上周变动	-49.72%	-98.83%	-81.85%	-27.96%	-73.16%	292.98%	-	5272.63%
成交均价 (元/吨)	38.67	61	87	79	39	48	-	25
较上周变动	-6.52%	-1.60%	-1.16%	0.72%	9.86%	-0.83%	-	-0.27%

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18日-7月22日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交17824.00万吨CO<sub>2</sub>e, 较前一周升高91.00%。平均结算价格为80.01欧元/CO<sub>2</sub>e, 较前一周下降5.04%。

根据欧洲能源交易所数据, 7月18日-7月22日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交16.80万吨CO<sub>2</sub>e, 较前一周升高342.11%。平均结算价格为80.00欧元/CO<sub>2</sub>e, 较前一周下降5.04%。

图 51: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO<sub>2</sub>e)

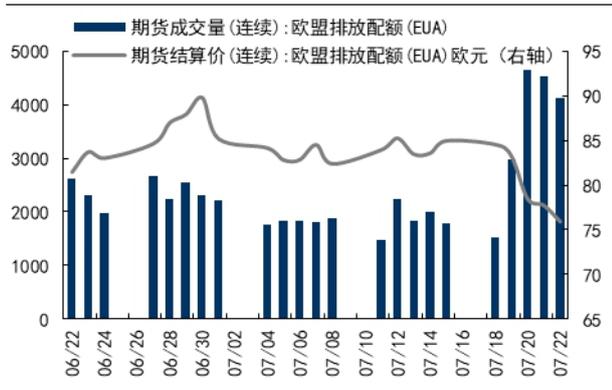
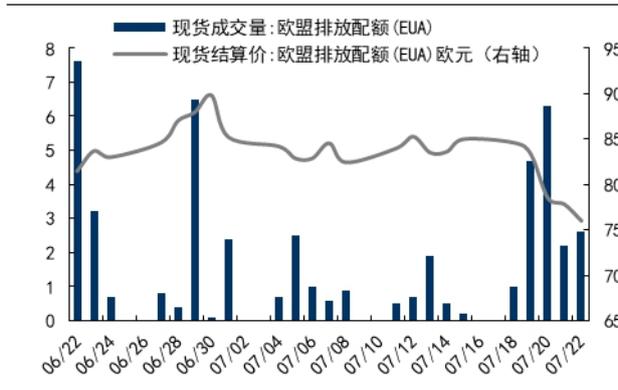


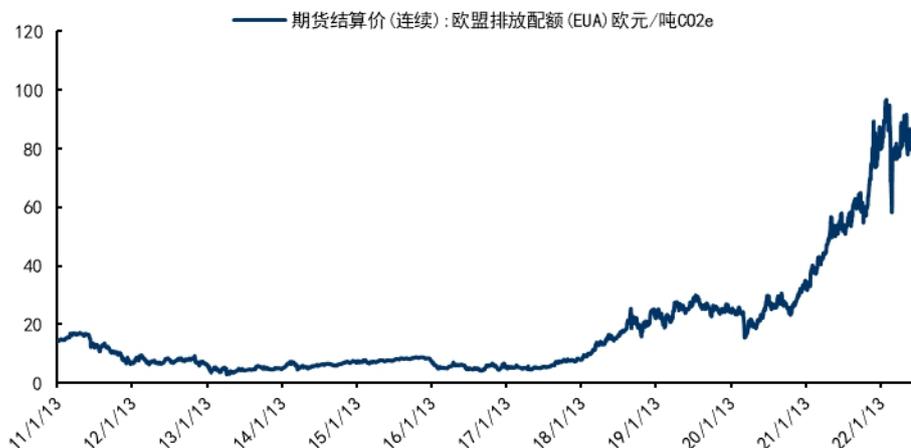
图 52: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO<sub>2</sub>e)



资料来源：欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

资料来源：欧洲能源交易所、国信证券经济研究所整理

图53：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

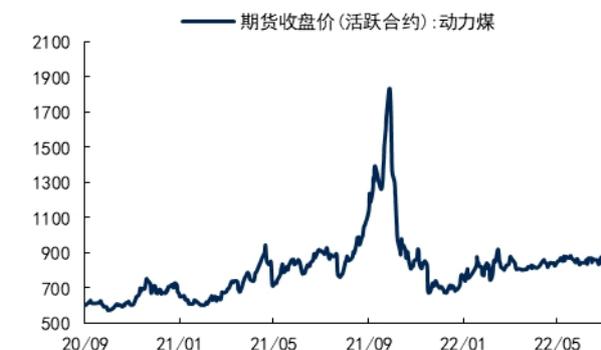
本周港口动力煤现货市场价与上周持平、期货市场价格略有下降。环渤海动力煤7月20日的价格为733元/吨，与上周持平；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格7月22日报价852元/吨，较上周略有提升。

图54：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55：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

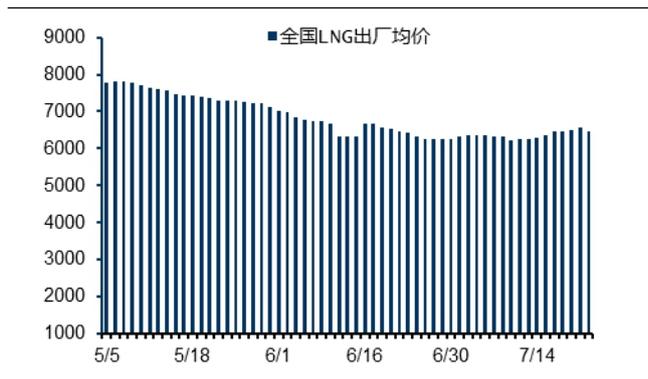
本周国内LNG价格继续保持高位，较上周有所提高，7月22日价格为6462元/吨。

图56：LNG价格显著下调后回升（元/吨）

图57：LNG价格（元/吨）



资料来源：SHPGX、国信证券经济研究所整理



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、电力

##### (1) 中电联：电煤日耗量增加、库存略降

中国电煤采购价格指数（CECI）编制办公室发布的《CECI 周报》（2022 年 25 期）显示，CECI 沿海指数（周）高卡现货成交价高位下跌，进口指数到岸综合标煤单价有所下跌。

受重点行业用电增长、高温天气等因素影响，发电量和煤炭日耗维持高位并逐步攀升，7 月 13 日全国调度发电量达到 278.5 亿千瓦时，最高调度负荷达到 12.2 亿千瓦，创历史新高。

煤炭入厂量也同时跟进，大幅增长但略低于日耗量，高耗量阶段库存正常缓慢下降。电厂整体库存环比减少 148 万吨，但高于同期 3140 万吨，仍保持 2 年同期最高水平，库存可用天数 19.2 天。

##### (2) 统计局：6 月份规模以上工业原煤、原油、天然气、电力生产均保持增长

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 5pct，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 31pct。1—6 月份，生产原煤 21.9 亿吨，同比增长 11%。进口煤炭 1.15 亿吨，同比下降 17.5%。

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，火电同比下降 6%，降幅比上月收窄 4.9pct；水电增长 29%，增速比上月加快 2.3pct；核电下降 9%，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 1.6pct。

##### (3) 国家能源局：全国发电装机容量约 24.4 亿千瓦，同比增长 8.1%，1-6 月太阳能发电投资同比增长 283.6%

7 月 19 日国家能源局发布 1-6 月份全国电力工业统计数据。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。1-6 月份，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%。上半年规模以上工业发电量 39631 亿千瓦时，同比增长 0.7%。清洁能源发电较快增长，水电、核电、风电和太阳能发电等清洁能源发电 12354 亿千瓦时，同比增长 12.8%。具体来看，水电增长 20.3%，核电增长 2%，风电增长 7.8%，太阳能发电增长 13.5%

#### **(4) 国家能源局：加快推进抽水蓄能项目开发建设**

国家能源局有关负责人日前接受新华社采访时表示，发展抽水蓄能对于促进新能源大规模高比例发展、提高电力系统安全稳定运行水平、扩大有效投资具有重要意义，国家能源局正加快推进抽水蓄能项目开发建设。初步分析“十四五”可核准装机规模 2.7 亿千瓦，总投资 1.6 万亿元。

#### **(5) 秦海岩：海上风电发展不能大跃进，不要被福建海上风电 0.19 元电价的错误信号误导**

7 月 13 日福建发改委公示的两个海上风电项目的中标电价，马祖岛外海上风电场（30 万千瓦）为 0.204 元/千瓦时，连江外海海上风电场（70 万千瓦）为 0.193 元/千瓦时，比当地 0.3932 元/千瓦时的燃煤发电基准价低 2 毛钱，甚至低于全国最低的新疆煤电上网标杆电价 0.25 元/千瓦时，该电价引起了有关部门、能源行业的广泛关注。

中国可再生能源学会风能专业委员会秘书长秦海岩发表署名文章，对此事进行了评论。文章主要观点为：(1) 我国海上风电尚不具备全面平价上网的条件；(2) 用电价竞标的方式进行海上风能资源配置是最差的政策；(3) 压低海上风电电价，对地方经济的伤害大于收益；(4) 保持战略定力，支持海上风电度过关键成长期。文章强调，“十四五”海上风电的发展不应盲目追求规模与超低电价，“十四五”时期是我国海上风电产业进一步打好基础、提升发展质量的关键时期。各方应积极为海上风电发展提供支持，推动产业保持平稳有序发展，确保碳达峰、碳中和目标顺利实现。

#### **(6) 中国光伏行业协会：今年国内新增装机预测 85-100GW**

7 月 21 日，中国光伏行业协会名誉理事长王勃华表示，通过对各省装机规划了解看，乐观预计光伏市场或将开启加速模式，并将今年新增装机预测调高 10GW，预计全年实现 85-100GW。据统计，截至目前已有 25 省市自治区明确“十四五”期间风光装机规划，其中光伏新增装机规模超 392.16GW，未来四年新增 344.48GW。全球市场方面，预计今年新增装机 205-250GW。

#### **(7) 内蒙古源网荷储一体化项目实施细则发布：配储比例不低于 15%**

7 月 21 日，内蒙古能源局印发《内蒙古自治区源网荷储一体化项目实施细则（2022 年版）》，明确申报一体化项目需满足储能配置比例原则上不低于新能源规模的 15%（4 小时）。若新增负荷具备调节能力，可适当优化储能方案。

## **2、燃气**

#### **(1) 深圳氢能产业创新发展行动：2025 年氢能产业规模达到 500 亿元**

近日，深圳市发改委印发了《深圳市氢能产业创新发展行动计划（2022-2025 年）（征求意见稿）》。计划中提出发展目标，即到 2025 年在创新能力建设、产业发

展规模及产品应用示范推广等方面实现明显突破，形成产业链基本自主可控、空间布局合理有序的氢能产业发展生态体系，初步实现氢能商业化推广应用，氢能产业规模达到 500 亿元。

## **（2）贵州“十四五”氢能产业规划：建设氢气输送管道 20km，产业链及相关产业年产值突破 200 亿**

近日贵州省发布了《贵州省“十四五”氢能产业发展规划》，规划指出，“十四五”末要初步建立氢能全产业链，初步拓展氢能应用场景。氢能产业方面，重点突破氢气纯度实时检测技术、液氢储运商业化技术、生物质制氢关键技术等。以焦化副产氢为核心，可再生能源制氢为辅的多种氢源供氢总产能超过 1 万吨/年。氢能产业总投资规模超 100 亿元，产业链及相关产业年产值突破 200 亿元。氢能应用方面，建成加氢站 15 座（含油气氢综合能源站）；在物流运输、城建运输、旅游客运及公交客运领域，示范运营燃料电池重卡、物流车、环卫车、大巴车、公交车及特种车辆超 1000 辆；在氢储能、燃料电池多能联供、备用电源、绿氢化工、绿氢冶金、天然气掺氢等领域布局示范；建设氢气输送管道 20km，固定式多能联供装机超 10MW。《规划》公布了氢气制取、氢气利用、装备制造、研发平台等 4 大方向共 63 个氢能项目，十四五期间总投资达 550 亿元。

## **（二）公司公告**

### **1、环保**

**【圣元环保-业绩预告】**：2022H1 公司归母净利润为 1.13-1.38 亿元，同比下降 62%-68.9%。

**【旺能环境-收购】**：公司全资子公司旺能投资拟以 3.3 亿元收购南通回力橡胶有限公司 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。南通回力是 2014 年废轮胎综合利用行业首批准入企业，公司具有各类再生橡胶 8.1 万吨年生产能力，主要客户有普利司通、固特异、韩泰、中策、正新等国内外轮胎厂家，目前为国内规模最大的再生胶生产企业。

**【旺能环境-终止收购】**：公司终止以人民币 1 亿元收购华西能源持有的华西能源环保电力（昭通）有限公司 100% 股权。

**【上海洗霸-业绩快报】**：2022H1 公司营业收入 3.1 亿元，同比增长 25.9%，归母净利润为 0.5 亿元，同比增长 171.5%，主要原因是上半年上海疫情期间，公司参与了多个方舱医院的建设、污水处理、消毒服务与运营管理工作。

**【启迪环境-重组终止】**：公司董事会已审议通过，决定终止城发环境股份有限公司与公司换股吸收合并的重大资产重组。

**【节能国祯-中标】**：公司收到《泰州市政府采购中标（成交）通知书》，确认与中铁四局、天津市政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。项目内容包含雨污分流改造及其附属工程、污水管网完善工程、污水处理设施改扩建工程、配套污泥处置工程、智慧监管系统建设等，计划合作期 30 年，总投资 22.4 亿元。

**【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。

**【中建环能-业绩预告】**：公司 2022H1 实现归属于上市公司股东的净利润 0.47-0.55 亿元，同比减少 20%-5%。

【国中水务-经营数据】：公司 2022 上半年污水处理量 0.53 亿立方米，同比减少 4.2%，自来水供应量 0.16 亿立方米，同比增长 3.8%。

【清新环境-业绩快报】：公司 2022 上半年实现营业总收入 38.8 亿元，同比增长 90.8%；营业利润 3.9 亿元，同比增长 33.8%；利润总额 3.8 亿元，同比增长 31.6%。

## 2、电力

【长源电力-项目投资】：公司拟对子公司汉川公司、随县新能源、钟祥新能源分别增资 6.09 亿、3.98 亿、3.76 亿，并分别以子公司为主体投资建设汉川市新能源百万千瓦基地二期项目（50 万千瓦）、随县百万千瓦新能源多能互补基地一期项目（40 万千瓦）、荆门市源网荷储百万千瓦新能源基地钟祥子项目（60 万千瓦）。

【广州发展-经营情况】：2022Q2 公司累计完成发电量 43.6 亿千瓦时，上网电量 41.3 亿千瓦时，与去年同期相比分别下降 21.5%和 21.4%。2022H1 公司累计完成发电量 84.7 亿千瓦时，上网电量 80.3 亿千瓦时，均同比下降 17.3%。

【乐山电力-半年快报】：2022H1 公司营收 14.9 亿元，同比增长 18.4%；归母净利润 0.86 亿元，同比增长 2.6%。

【上海电力-股东减持】：三峡集团计划以集中竞价方式减持不超过 5234 万股的股份，占公司股份总数的 2%，减持前三峡及其一致行动人长江电力共持有公司 8.27%股份。

【国电电力-经营情况】：2022Q2 公司完成发电量 1085.7 亿千瓦时，上网电量 1033.1 亿千瓦时，均同比增长 1%；市场化交易电量占上网电量的 90.8%，平均上网电价 0.427 元/千瓦时。2022 年 H1 公司完成发电量 2155.3 亿千瓦时，上网电量 2047.6 亿千瓦时，均同比增长 2.8%；市场化交易电量占上网电量的 92.4%，平均上网电价 0.44 元/千瓦时。

【福能股份-经营情况】：2022Q2，公司各运行电厂完成发电量 48.2 亿千瓦时，同比下降 2.3%；上网电量 45.7 亿千瓦时，同比下降 2.3%；完成供热量 229.1 万吨，同比下降 14.6%。2022 年 H1，累计发电量 92.5 亿千瓦时，同比下降 1.1%；累计上网电量 87.6 亿千瓦时，同比下降 1.1%；累计供热量 408.5 万吨，同比下降 11%。

【国网信通-业绩快报】：2022H1 公司实现营业总收入 29.5 亿元，同比增长 2.3%；归母净利润 2.3 亿元，同比增长 6.3%。

【晶科科技-非公开发行】：公司拟非公开发行股票募集资金不超过 34.5 亿元，其中 10 亿用于补充流动资金或偿还银行贷款，其余部分将用于光伏发电项目建设。

【新天绿能-融资】：为进一步优化债务结构，补充流动资金，有效降低公司资金成本，公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行不超过人民币 20 亿元超短期融资券。

【赣能股份-股东减持】：公司控股股东江西省投资集团有限公司于 2022 年 7 月 19 日至 7 月 21 日期间，通过集中竞价累计减持了公司 1.94%的股份。

【广州发展-战略合作】：7 月 20 日，由广州海洋地质局牵头组建的“天然气水合物勘查开发国家工程研究中心”揭牌成立，公司作为组建单位之一，负责联合开展天然气水合物开发储运与产业化应用。

【申能股份-经营数据】：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%。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。

【豫能控股-项目投资】：公司全资子公司河南豫能格瑞科技有限公司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。

### 3、燃气

【重庆燃气-半年快报】：2022H1 公司营收 43.3 亿元，同比增长 15.5%；归母净利润 2.4 亿元，同比增加 7.2%。2022H1 公司实现燃气销售量 18.6 亿立方米，同比增长 0.4 亿立方米，增幅 2.1%，主要原因是购销类燃气销售量同比增长 1.1 亿立方米。

【新疆浩源-出售子公司】：公司拟将控股子公司上海源晗能源技术有限公司 51% 股权以 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。

## 五、板块上市公司定增进展

表2：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	股东大会通过	0.00	26,378.01	2022-05-28	2022-07-13
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3：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
----	----	------	-----	---------	-------	----------	-------	-------

代码	名称	日期	开盘价	收盘价	涨跌幅	成交量	成交额	营业部	营业部
603393.SH	新天然气	2022-07-18	19.48	-12.33	22.22	265.52		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
603393.SH	新天然气	2022-07-18	19.48	-12.33	22.22	712.09		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
600157.SH	永泰能源	2022-07-19	1.99	11.80	1.78	59.70		华鑫证券有限责任公司珠海海滨南路证券营业部	国信证券股份有限公司珠海文园路五洲花城证券营业部
601199.SH	江南水务	2022-07-22	7.75	-6.63	8.30	201.50		山西证券股份有限公司太原真武路证券营业部	中信证券股份有限公司山西分公司
601778.SH	晶科科技	2022-07-18	5.33	-12.48	6.09	159.90		机构专用	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
601778.SH	晶科科技	2022-07-18	5.33	-12.48	6.09	373.10		中信证券股份有限公司北京北三环中路证券营业部	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
000155.SZ	川能动力	2022-07-18	24.74	0.00	24.74	215.79		安信证券股份有限公司上海樱花路证券营业部	机构专用
600821.SH	金开新能	2022-07-20	7.34	-3.04	7.57	230.04		东方证券股份有限公司上海静安区万荣路证券营业部	机构专用
600617.SH	国新能源	2022-07-18	4.50	-6.05	4.79	900.00		广发证券股份有限公司上海东方路证券营业部	长城证券股份有限公司武汉杨园南路证券营业部
000966.SZ	长源电力	2022-07-21	5.80	0.00	5.80	386.02		机构专用	机构专用
000966.SZ	长源电力	2022-07-22	5.70	0.00	5.70	10,756.47		机构专用	机构专用
600167.SH	联美控股	2022-07-18	7.41	-1.85	7.55	91	10,010.91	长城证券股份有限公司北京分公司	宏信证券有限责任公司北京百万庄大街证券营业部
600157.SH	永泰能源	2022-07-22	1.75	0.57	1.74	235.21		中信证券股份有限公司北京建外大街证券营业部	中信证券股份有限公司北京首体南路证券营业部

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	
000883.SZ	湖北能源	买入	5.04	0.36	0.44	0.54	14.1	11.5	9.4	1.1
601985.SH	中国核电	买入	6.23	0.46	0.63	0.70	14.0	10.2	9.1	1.6
600905.SH	三峡能源	买入	6.30	0.20	0.31	0.37	32.5	20.7	17.3	2.6
600011.SH	华能国际	买入	6.95	-0.65	0.55	0.82	-11.1	13.2	8.8	2.0
2380.HK	中国电力	买入	4.52	-0.09	0.28	0.38	-56.2	17.2	12.7	1.3
000875.SZ	吉电股份	买入	7.36	0.16	0.21	0.55	48.3	37.1	14.2	2.0
0836.HK	华润电力	买入	14.96	0.33	0.33	2.16	47.3	47.3	7.2	0.9
600995.SH	文山电力	买入	16.98	0.03	0.26	0.34	565.3	71.5	54.7	4.0
300982.SZ	苏文电能	买入	50.84	2.15	2.32	3.32	23.6	21.8	15.3	4.7
603165.SH	荣晟环保	买入	14.18	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所提及的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