

环保与公用事业 202207 第 4 期

超配
2022H1 市场交易电量同比增长 45.8%，动力电池回收市场将达千亿级

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数下跌 1.61%，公用事业指数下跌 0.82%，环保指数下跌 0.54%，周相对收益率分别为 0.79%和 1.07%。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 21 和第 20 名。分板块看，环保板块下跌 0.54%；电力板块子板块中，火电下跌 2.56%；水电下跌 1.81%，新能源发电下跌 0.48%；水务板块下跌 2.70%；燃气板块上涨 3.81%；检测服务板块下跌 1.28%。

重要事件：中电联：2022 年上半年，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 2.48 万亿千瓦时，同比增长 45.8%，占全社会用电量比重为 60.6%，同比提高 17.3 个百分点。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 2.0 万亿千瓦时，同比增长 45.0%。中电联预计下半年全社会用电量同比增长 7.0%左右，增速比上半年明显回升。预计 2022 年全年的全社会用电量增速处于年初预测的 5%-6%预测区间的下部。

专题研究：动力电池回收产业链包括所有的电池应用端、回收渠道、网络、梯次利用、预处理、材料再利用等多个环节。上游，我国汽车动力电池装机量迅速提升，动力电池退役量也快速增长。中游电池回收模式主要有：产业联盟回收模式、第三方回收模式和生产者自主回收模式。下游电池再利用主要包括梯级利用和资源再生利用。EVTank 预计 2026 年中国理论废旧锂离子电池回收量将达到 231.2 万吨，理论市场规模将达到 943.2 亿元。

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	4.98	327	0.36	0.44	13.9	11.3
600995.SH	文山电力	买入	17.26	83	0.03	0.26	524.6	66.4
601985.SH	中国核电	买入	6.17	1163	0.44	0.68	14.0	9.1
600905.SH	三峡能源	买入	6.28	1797	0.18	0.29	34.9	21.7
600011.SH	华能国际	买入	7.02	1102	-0.65	0.55	-10.8	12.8
2380.HK	中国电力	买入	4.44	481	-0.09	0.28	-51.9	15.9
000875.SZ	吉电股份	买入	7.30	204	0.16	0.21	45.2	34.8

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 3 期-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》——2022-07-25

《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

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	5
(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	9
二、板块表现	9
(一) 板块表现	9
(二) 本周个股表现	10
1、环保行业	10
2、电力行业	11
3、水务行业	12
4、燃气行业	13
5、电力服务	13
三、行业重点数据一览	14
(一) 电力行业	14
(二) 碳交易市场	20
(三) 煤炭价格	22
(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	26
六、本周大宗交易情况	27
七、风险提示	27
公司盈利预测	28
免责声明	29

图表目录

图 1: 动力电池回收产业链.....	6
图 2: 我国动力电池新增装机量 (GWh)	7
图 3: 我国动力电池回收量及市场规模.....	7
图 4: 产业联盟回收模式.....	8
图 5: 第三方回收模式.....	8
图 6: 生产者自主回收模式.....	8
图 7: 申万一级行业涨跌幅情况.....	9
图 8: 公用事业细分子版块涨跌情况.....	10
图 9: A 股环保行业各公司表现.....	10
图 10: H 股环保行业各公司表现.....	11
图 11: A 股火电行业各公司表现.....	11
图 12: A 股水电行业各公司表现.....	12
图 13: A 股新能源发电行业各公司表现.....	12
图 14: H 股电力行业各公司表现.....	12
图 15: A 股水务行业各公司表现.....	13
图 16: H 股水务行业各公司表现.....	13
图 17: A 股燃气行业各公司表现.....	13
图 18: H 股燃气行业各公司表现.....	13
图 19: A 股电力工程行业各公司表现.....	14
图 20: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 21: 1-6 月份发电量分类占比.....	14
图 22: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 23: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 24: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 25: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 26: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 27: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 28: 6 月份用电量分类占比.....	16
图 29: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 30: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 31: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 32: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	16
图 33: 省内交易电量情况.....	17
图 34: 省间交易电量情况.....	17
图 35: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 36: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 37: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18

图 38: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 39: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 40: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 41: 火电发电设备平均利用小时	19
图 42: 水电发电设备平均利用小时	19
图 43: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 44: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 45: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	20
图 46: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	20
图 47: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	20
图 48: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)	20
图 49: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO ₂ e)	21
图 50: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO ₂ e)	21
图 51: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	21
图 52: 环渤海动力煤平均价格指数	22
图 53: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	22
图 54: LNG 价格显著下调后回升 (元/吨)	22
图 55: LNG 价格 (元/吨)	22
表 1: 近几年我国动力电池回收行业政策	6
表 2: 退役电池主流回收方法对比	9
表 3: 各地交易所碳排放配额成交数据 (7. 25-7. 29)	21
表 4: 板块上市公司定增进展	26
表 5: 本周大宗交易情况	27
附表: 公司盈利预测及估值	28

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数下跌 1.61%，公用事业指数下跌 0.82%，环保指数下跌 0.54%，周相对收益率分别为 0.79%和 1.07%。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 21 和第 20 名。

分板块看，环保板块下跌 0.54%，中国天楹属于垃圾分类、储能、长三角一体化概念热股，涨幅 20.50%；电力板块子板块中，火电下跌 2.56%；水电下跌 1.81%，新能源发电下跌 0.48%，聆达股份主要业务为太阳能电池业务、光伏发电业务，公司规划建设 10GW 高效光伏电池产能，涨幅 41.91%；水务板块下跌 2.70%；燃气板块上涨 3.81%，佛燃能源涨幅 53.91%，欧洲天然气价格连续大涨至 4 个多月来的新高，国内天然气板块迎来了连续上涨趋势，且公司在氢能、光伏等领域有所布局；检测服务板块下跌 1.28%。

（二）重要政策及事件

1、中电联：1-6 月，全国完成市场交易电量 2.48 万亿千瓦时，同比增长 45.8%

1-6 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 24825.9 亿千瓦时，同比增长 45.8%，占全社会用电量比重为 60.6%，同比提高 17.3 个百分点。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 19970.7 亿千瓦时，同比增长 45.0%。

6 月份，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 4221.1 亿千瓦时，同比增长 30.6%。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 3305.4 亿千瓦时，同比增长 26.9%。

2、中电联：预计下半年全社会用电量同比增长 7.0%左右

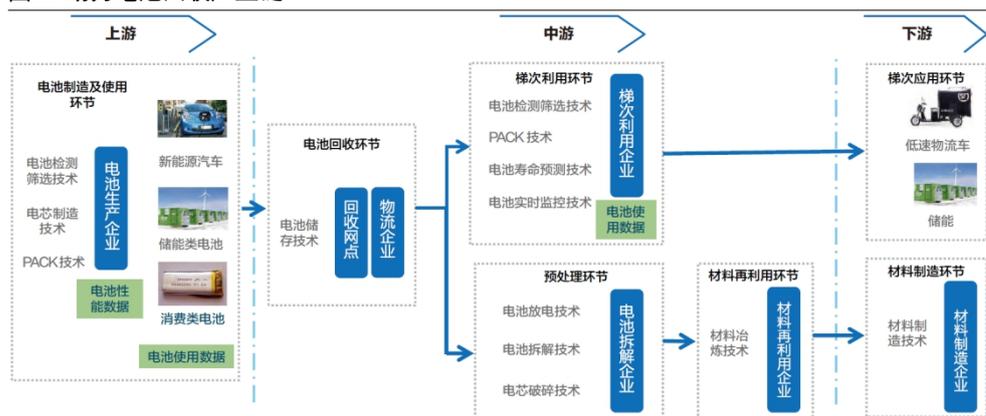
近日，中国电力企业联合会发布的《2022 年上半年全国电力供需形势分析预测报告》预计下半年全社会用电量同比增长 7.0%左右，增速比上半年明显回升。预计 2022 年全年的全社会用电量增速处于年初预测的 5%-6%预测区间的下部。

（三）专题研究

1、动力电池回收产业链

动力电池回收产业链包括所有的电池应用端、回收渠道、网络、梯次利用、预处理、材料再利用等多个环节。根据国家规定，动力电池容量衰减至额定容量的 80% 以下，就面临退役、被强制回收。目前动力电池回收主要有两条路径，一是对符合能量衰减程度的退役电池（电池容量为 20%-80%）进行梯次利用，二是对无法进行梯次利用的电池（电池容量不足 20%）进行拆解回收。

图1：动力电池回收产业链



资料来源：《中国动力电池回收产业链亟待破题》、国信证券经济研究所整理

国家相关政策推进产业发展。近年来我国大力支持动力电池回收产业发展，出台了一系列支持政策，为动力电池回收产业提供了良好的政策环境。2016年12月，国务院发布《生产者责任延伸制度推行方案》，明确建立电动汽车动力电池回收利用体系。2022年1月，工信部等八部门发布的《加快推动工业资源综合利用实施方案》，完善了废旧动力电池回收利用体系，推进废旧动力电池在备电、充换电等领域安全梯次应用。培育一批梯次和再生利用骨干企业，加大动力电池无损检测、自动化拆解、有价金属高效提取等技术的研发推广力度。

表1：近几年我国动力电池回收行业政策

发布时间	发布单位	政策名称	主要内容
2022年1月	工信部等八部门	《加快推动工业资源综合利用实施方案》	完善废旧动力电池回收利用体系。完善管理制度，强化新能源汽车动力电池全生命周期溯源管理。推动产业链上下游合作共建回收渠道，构建跨区域回收利用体系。推进废旧动力电池在备电、充换电等领域安全梯次应用。在京津冀、长三角、粤港澳大湾区等重点区域建设一批梯次和再生利用示范工程。培育一批梯次和再生利用骨干企业，加大动力电池无损检测、自动化拆解、有价金属高效提取等技术的研发推广力度。
2021年12月	国务院	《“十四五”时期“无废城市”建设工作方案》	支持金属冶炼、造纸、汽车制造等龙头企业与再生资源回收加工企业合作，建设一体化废钢铁、废有色金属、废纸等绿色分拣加工配送中心和废旧动力电池回收中心。
2021年10月	国务院	《2030年前碳达峰行动方案》	推进退役动力电池、光伏组件、风电机组叶片等新兴产业废物循环利用。
2021年7月	国务院	《“十四五”循环经济发展规划》	废旧动力电池循环利用行动。加强新能源汽车动力电池溯源管理平台建设，完善新能源汽车动力电池回收利用溯源管理体系。推动新能源汽车生产企业和废旧动力电池梯次利用企业通过自建、共建、授权等方式，建设规范化回收服务网点。推进动力电池规范化梯次利用，提高余能检测、残值评估、重组利用、安全管理等技术水平。加强废旧动力电池再生利用与梯次利用成套化先进技术装备推广应用。完善动力电池回收利用标准体系。培育废旧动力电池综合利用骨干企业，促进废旧动力电池循环利用产业发展。
2020年11月	国务院	《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》	推动动力电池全价值链发展，建设动力电池高效循环利用体系；加快推动动力电池回收利用立法等规划。
2019年12月	工信部	《新能源汽车废旧动力电池综合利用行业规范条件（2019年本）》	《新能源汽车废旧动力电池综合利用行业规范公告管理暂行办法（2019年本）》
2019年11月	工信部	《新能源汽车动力电池回收利用行业规范公告管理暂行办法（2019年本）》	明确指出，综合利用是指对新能源汽车废旧动力电池进行多层次、多用途的合理利用，主要车废旧动力电池综合利用包括梯级利用和再生利用，让动力电池回收体系更加完善安全。
2019年11月	工信部	《新能源汽车动力电池回收利用行业规范公告管理暂行办法（2019年本）》	明确指出，新能源汽车生产及梯次利用等企业应按照国家有关管理要求建立回收服务网点，新收服务网点建设和运营指南
2016年12月	国务院	《生产者责任延伸制度推行方案》	明确建立电动汽车动力电池回收利用体系。

资料来源：中国政府网、生态环境部、国家发改委、国信证券经济研究所整理

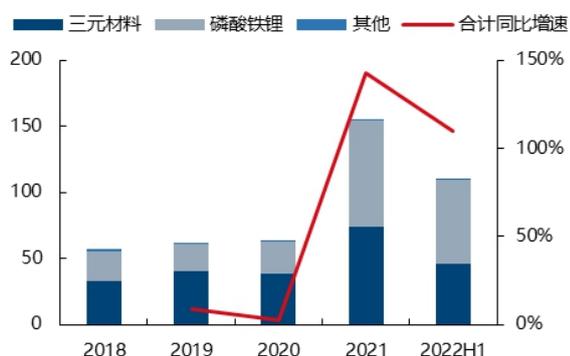
上游：电池制造及使用环节

我国汽车动力电池装机量迅速提升。近年来，中国新能源汽车销量快速增长，连续七年居全球第一。为保障动力电池的稳定供应，动力电池产业规模也迅速增长。

截至 2022 年上半年，我国动力电池装机量累计达 531.9GWh，保持全球领先。在车用动力电池方面，2022 年上半年我国动力电池装车量 110.1GWh，同比增长 109.8%。其中三元电池装车量占比 41.4%，同比增长 51.2%；磷酸铁锂电池装车量占比 58.5%，同比增长 189.7%。

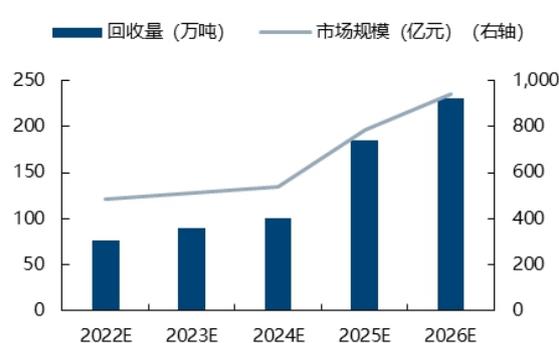
我国动力电池退役量快速增长。EVTank 预计 2026 年中国理论废旧锂离子电池回收量将达到 231.2 万吨，理论市场规模将达到 943.2 亿元。基于提高动力电池利用效率、环境保护、资源循环利用、降低动力电池产业供应链风险，实现新能源汽车产业绿色低碳、可持续发展等多维度考量，退役动力电池有效回收、高效综合利用势在必行。截至 2022 年上半年，我国已累计建成 10171 个新能源汽车动力电池回收服务网点，基本实现退役电池就近回收。

图2：我国动力电池新增装机量（GWh）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟、国信证券经济研究所整理

图3：我国动力电池回收量及市场规模



资料来源：EVTank、国信证券经济研究所整理

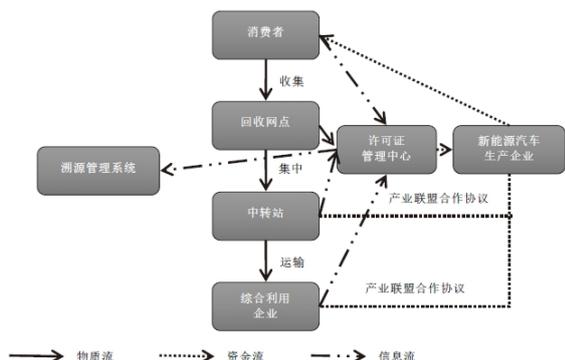
中游：电池回收环节

回收模式主要有：产业联盟回收模式、第三方回收模式和生产者自主回收模式。

产业联盟模式下企业各司其职，可快速启动。产业联盟由行业内的动力电池生产商、电动汽车生产商或电池租赁公司组成，并共同出资设立专门回收组织，负责动力电池的回收。产业联盟对于系统建设投入很低并可快速启动，由于负责各个环节的企业先前已经在相关领域有所布局，因此在回收环节额外投入的财力物力相对较少，为快速建立回收网络并进行运转提供了可能。

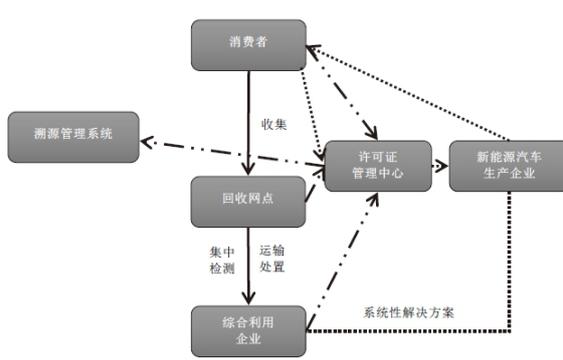
第三方回收模式由第三方机构提供解决方案。机构为顾客提供从收集、贮存、运输到终端处理、法律文件的系统性解决方案，从而帮助企业实现生产者责任延伸，通过企业加入会员或赞助等方式维持第三方机构的运转。这种模式不仅包含传统4S店，还包括大小经销商与商店，从而使新能源汽车动力电池收集难度大大降低，提升回收参与率与收集效果。第三方回收模式与产业联盟模式最显著的差异在于企业对接的对象，前者企业对接对象是一体化的第三方联盟，后者不同企业可能选择对接不同的综合利用企业。

图4：产业联盟回收模式



资料来源：《北京市新能源汽车动力电池回收模式及经济性分析》、国信证券经济研究所整理

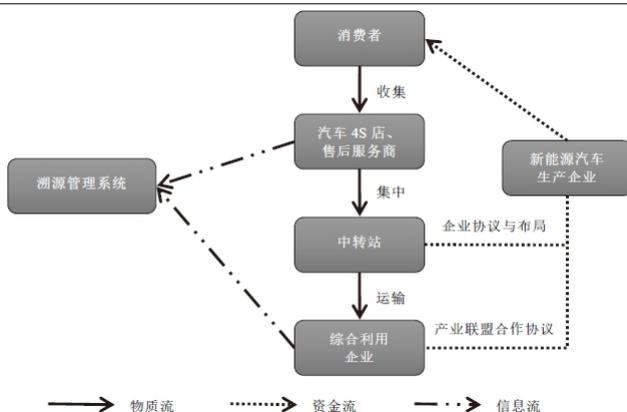
图5：第三方回收模式



资料来源：《北京市新能源汽车动力电池回收模式及经济性分析》、国信证券经济研究所整理

自主回收模式要求生产商布局全产业链。该模式要求企业在电池制造、销售、回收的上中下游都有布局，回收端的信息可以反馈到制造端，通过自反馈机制迅速发现问题并进行产品升级，对企业推出更具创新性与竞争力的产品有直接帮助。自主回收模式最大的问题在于初期布局实施艰难。全产业链的布局需要上中下游的核心技术，并且需要大量的资金投入，对企业自身是极大的挑战，而汽车产业布局的相关企业在专业性上同传统企业有较大劣势，并且其处理能力与自身产量可能存在出入，难以在短期内实现规模效应。

图6：生产者自主回收模式



资料来源：《北京市新能源汽车动力电池回收模式及经济性分析》、国信证券经济研究所整理

下游：电池再利用环节

电池再利用主要包括梯级利用和资源再生利用。梯级利用是将容量下降到 80%以下的车用动力电池进行改造，利用到储能(电网调峰调频、削峰填谷、风光储能、铁塔基站)及低速电动车等领域。资源再生利用是对已经报废的动力电池进行破碎、拆解和冶炼等，实现镍钴锂等资源的回收利用。三元锂电池镍钴锰等贵金属含量较高，因此三元锂电池多是采用拆解回收再利用。磷酸铁锂电池再生价值较低，但使用寿命长，所以其梯次利用价值相对较高。

拆解回收过程包括预处理和后续处理两个阶段：预处理过程首先需要彻底放电，然后对电池进行拆解，以分离出正极、负极、电解液和隔膜等各组成部分。后续处理环节是对拆解后的各类废料中的高价值组分进行回收，开展材料再造或修复。综合利用各种方法对金属材料进行回收，金属的回收率和纯度基本均可达 90%。

表2: 退役电池主流回收方法对比

处理方法	内容	优点	缺点
干法回收	不通过溶液等媒介, 直接实现各类电池材料或者有价值金属的回收, 主要包括机械分选法和高温热解法	工艺简单, 可回收汞、镍、锌等更多的重金属	回收率较低, 能耗较高, 且产生一定的废弃污染
湿法回收	对锂电池进行破碎分选- 溶解浸出- 分离回收的处理过程, 主要包括化学沉淀、溶剂萃取以及离子交换等三种方法	对设备和操作要求低, 化学反应选择多, 产品纯度高, 能够合理控制投料, 对空气无影响	反应速度慢, 物料通过量小, 工艺复杂, 成本高
生物回收	利用微生物浸出, 将体系的有用组分转化为可溶化合物并选择性地溶解出来, 实现目标组分与杂质组分分离, 最终回收锂、钴、镍等有价值金属	成本低, 污染小, 能源消耗低, 微生物可重复利用。	尚处于起步阶段, 微生物菌类培育困难, 浸出环境要求高
物理回收	精细拆解技术: 能够将电池中的7种材料全组分自动精确分离回收; 材料修复技术: 可将正、负极材料修复再生, 重新回到生产环节	全组分、全自动、无污染拆解, 可回收磷酸铁锂电池, 经济性好	-

资料来源: 《国内动力电池梯次回收利用发展简述》、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**。

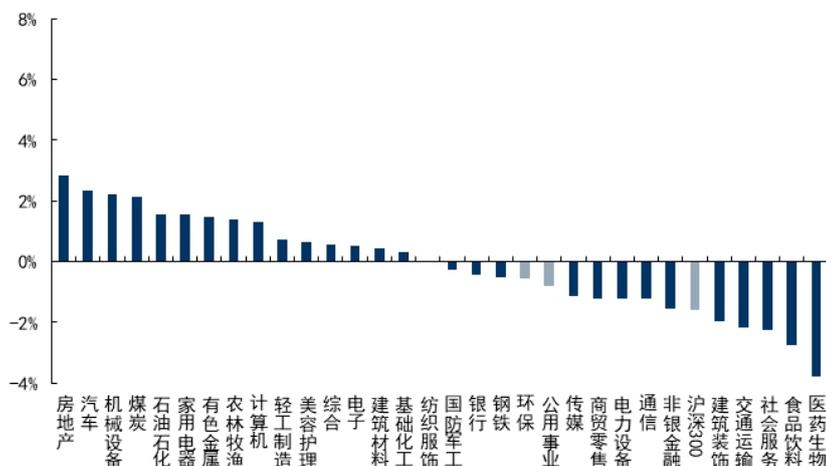
环保行业: 1、业绩高增, 估值较低; 2、商业模式改善, 运营指标持续向好; 3、稳增运营属性显现, 收益率、现金流指标持续改善。

二、板块表现

(一) 板块表现

本周沪深 300 指数下跌 1.61%, 公用事业指数下跌 0.82%, 环保指数下跌 0.54%, 周相对收益率分别为 0.79%和 1.07%。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 21 和第 20 名。

图7: 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 0.54%；电力板块子板块中，火电下跌 2.56%；水电下跌 1.81%，新能源发电下跌 0.48%；水务板块下跌 2.70%；燃气板块上涨 3.81%；检测服务板块下跌 1.28%。

图8：公用事业细分子版块涨跌情况



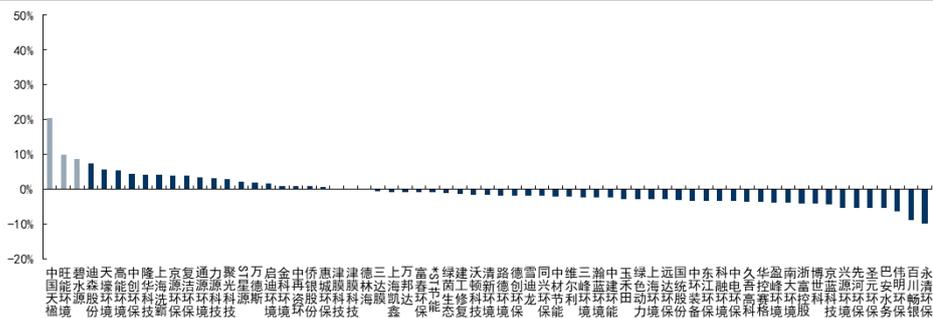
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（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 21 家上涨，42 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是中国天楹（20.50%）、旺能环境（9.93%）、碧水源（8.59%）。

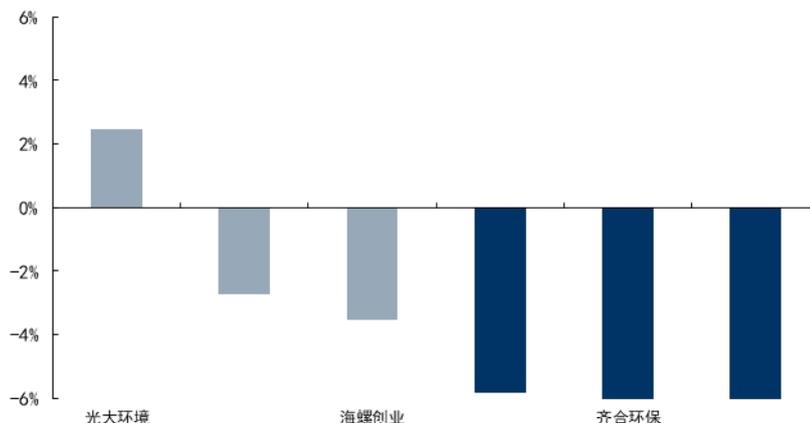
图9：A 股环保行业各公司表现



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 1 家上涨，5 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是光大环境（2.45%）、中国光大绿色环保（-2.73%）、海螺创业（-3.54%）。

图10: H股环保行业各公司表现

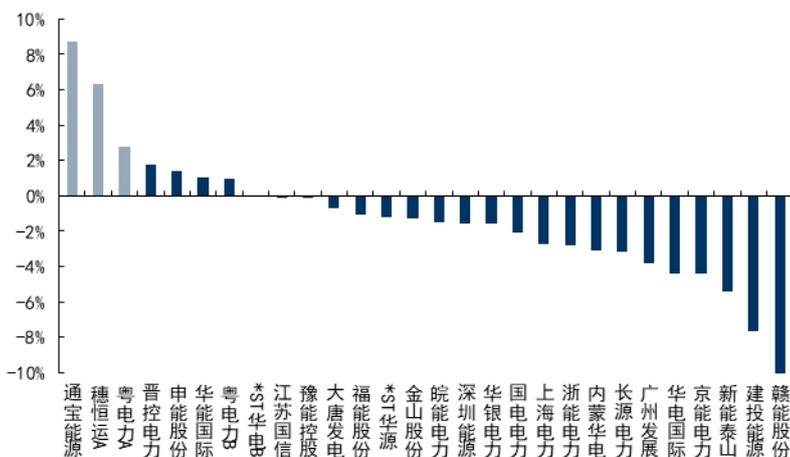


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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7家上涨,20家下跌,1家横盘。涨幅前三名是**通宝能源(8.73%)**、**穗恒运A(6.30%)**、**粤电力A(2.80%)**。

图11: A股火电行业各公司表现

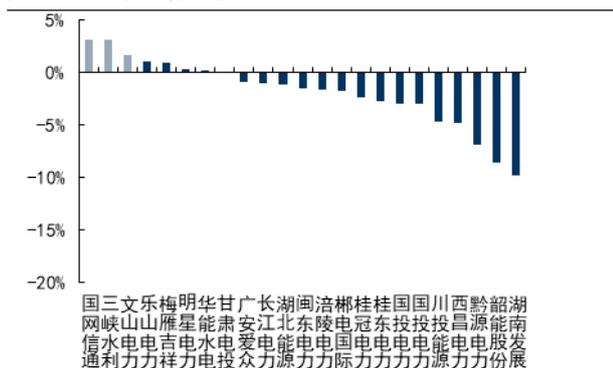


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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7家上涨,15家下跌,1家横盘。涨幅前三名是**国网信通(3.13%)**、**三峡水利(3.08%)**、**文山电力(1.65%)**。

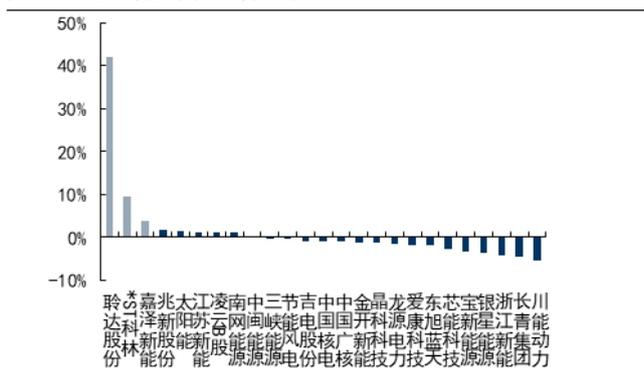
本周A股新能源发电行业股票多数下跌,申万指数中25家新能源发电公司有9家上涨,16家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**聆达股份(41.91%)**、***ST科林(9.58%)**、**嘉泽新能(3.96%)**。

图 12: 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

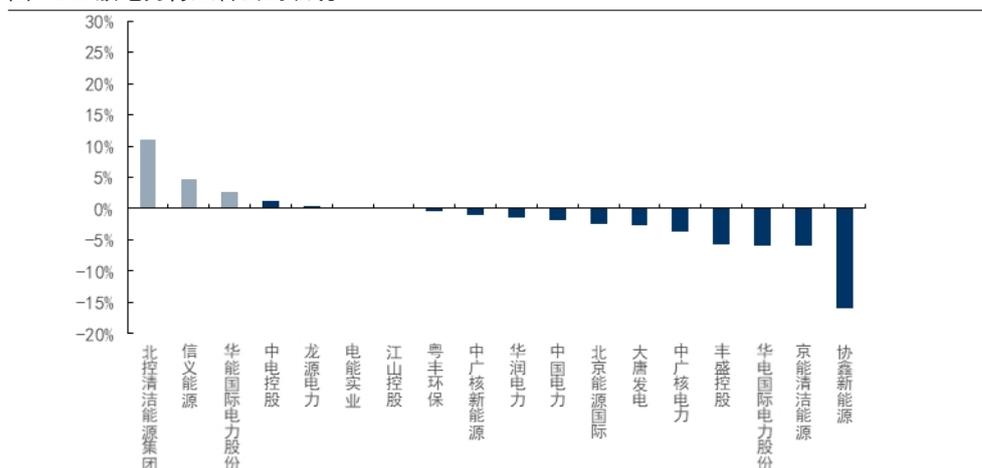
图 13: A 股新能源发电行业各公司表现



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 6 家上涨, 11 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是北控清洁能源集团 (11.11%)、信义能源 (4.75%)、华能国际电力股份 (2.74%)。

图 14: H 股电力行业各公司表现



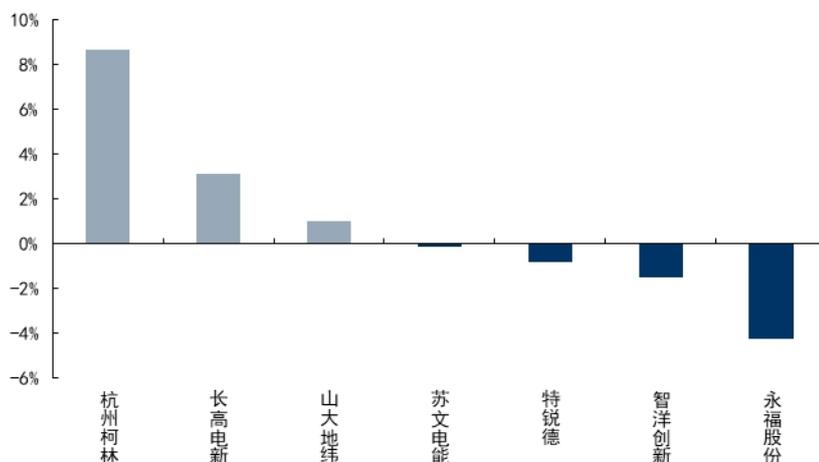
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 3 家上涨, 20 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是江南水务 (0.84%)、深水海纳 (0.41%)、国中水务 (0.37%)。

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 1 家上涨, 3 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是天津创业环保股份 (0.96%)、北控水务集团 (-0.83%)、中国水务 (-0.84%)。

图19: 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

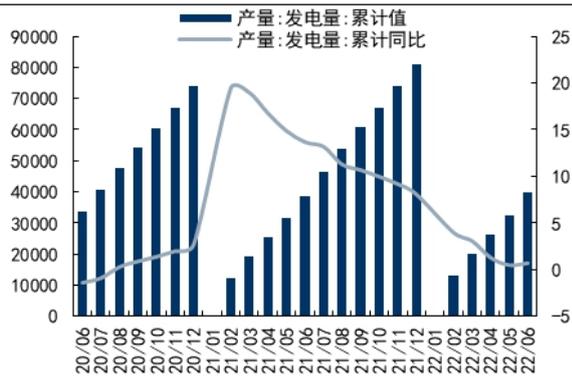
三、行业重点数据一览

(一) 电力行业

1. 发电量

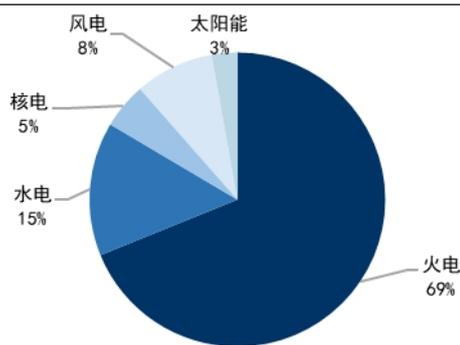
2022年1-6月份全国规模以上电厂发电量39631亿千瓦时,同比增长0.7%。分品种看,火电略有减少,水电、风电、核电、太阳能发电不同程度增长。其中,火电发电量27277亿千瓦时,同比下降3.9%;水电发电量5828亿千瓦时,同比增长20.3%;风电发电量3429亿千瓦时,同比增长7.8%;核电发电量1990亿千瓦时,同比增长2.0%;太阳能发电量1107亿千瓦时,同比增长13.5%。

图20: 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21: 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22: 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23: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



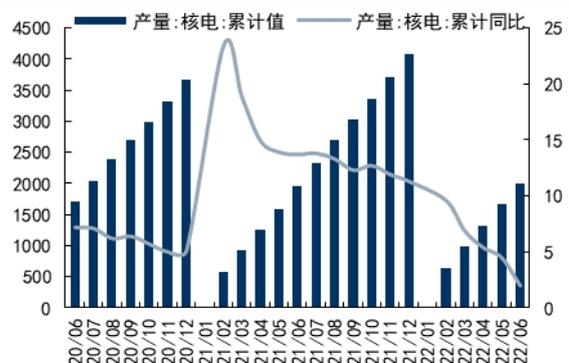
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图24: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



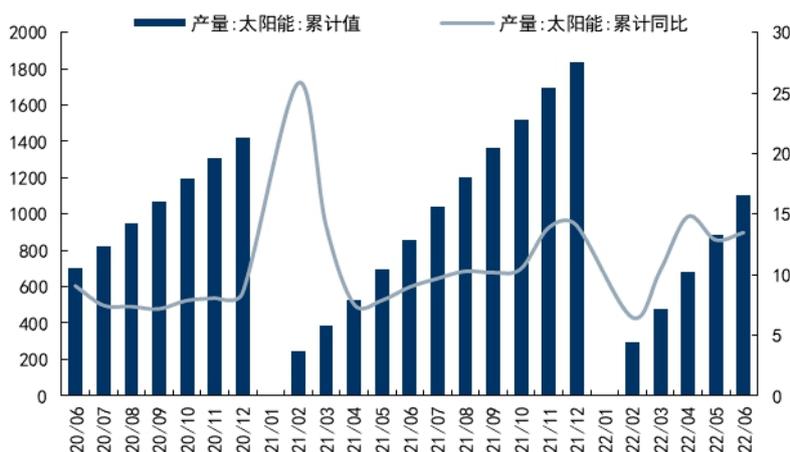
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图25: 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26: 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%。

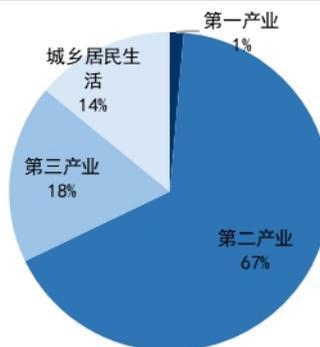
1—6 月，全社会用电量累计 40977 亿千瓦时，同比增长 2.9%。分产业看，第一产业用电量 512 亿千瓦时，同比增长 10.3%；第二产业用电量 27415 亿千瓦时，同比增长 1.3%；第三产业用电量 6938 亿千瓦时，同比增长 3.1%；城乡居民生活用电量 6112 亿千瓦时，同比增长 9.6%。

图 27: 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 28: 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 29: 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 30: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



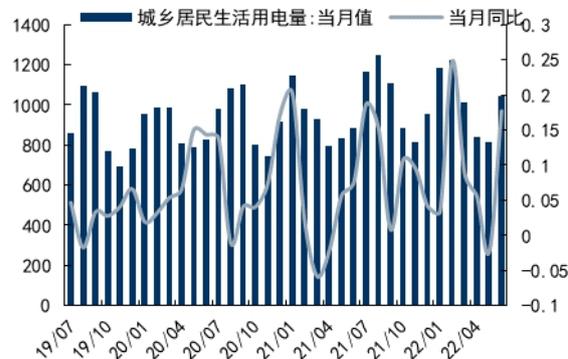
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 31: 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 32: 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

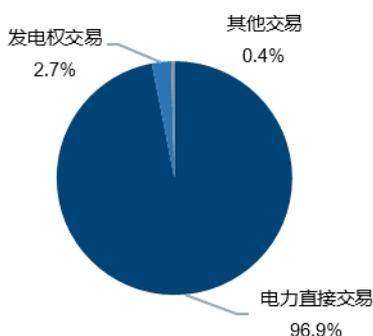
2022年1-6月,全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量24825.9亿千瓦时,同比增长45.8%,占全社会用电量比重为60.6%,同比提高17.3个百分点。省内交易电量合计为20034.5亿千瓦时,其中电力直接交易19335.6亿千瓦时(含绿电交易77.6亿千瓦时、电网代理购电3710.1亿千瓦时)、发电权交易643.9亿千瓦时、其他交易54.9亿千瓦时。省间交易电量合计为4791.4亿千瓦时,其中省间电力直接交易635.1亿千瓦时、省间外送交易4119.2亿千瓦时、发电权交易37.1亿千瓦时。

2022年6月份,全国各电力交易中心组织完成市场交易电量4221.1亿千瓦时,同比增长30.6%。省内交易电量合计为3286.2亿千瓦时,其中电力直接交易3185.2亿千瓦时(含绿电交易18.8亿千瓦时、电网代理购电499.8亿千瓦时)、发电权交易87.5亿千瓦时、其他交易13.6亿千瓦时。省间交易电量合计为934.9亿千瓦时,其中省间电力直接交易120.3亿千瓦时、省间外送交易806.4亿千瓦时、发电权交易8.2亿千瓦时。

2022年1-6月,全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为19970.7亿千瓦时,同比增长45.0%。其中,省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为19335.6亿千瓦时,省间电力直接交易(外受)电量合计为635亿千瓦时。

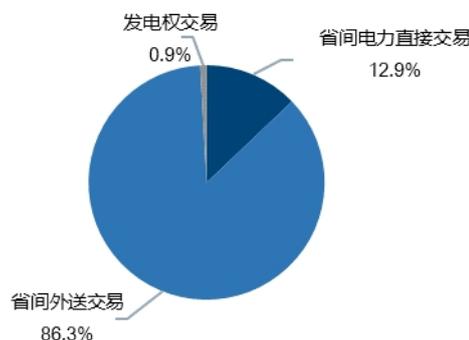
2022年6月份,全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为3305.4亿千瓦时,同比增长26.9%。其中,省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为3185.2亿千瓦时,省间电力直接交易(外受)电量合计为120.2亿千瓦时。

图33: 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34: 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

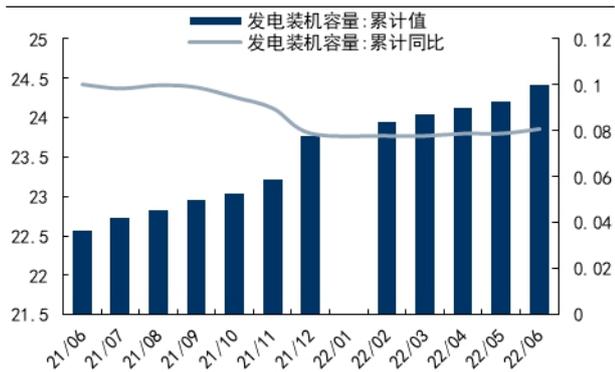
2022年1-6月,国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量19507.8亿千瓦时,同比增长50.9%,占该区域全社会用电量的比重为59.9%,其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为4390.6亿千瓦时,同比增长55.8%;南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量4177.3亿千瓦时,同比增长31.0%,占该区域全社会用电量的比重为61.3%,其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为400.8亿千瓦时,同比增长91.3%;内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量1140.7亿千瓦时,同比增长25.3%,占该区域全社会用电量的比重为71.0%。2022年1-6月,国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为15293.2亿千瓦时,同比增长49.7%;南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为3620.7亿千瓦时,同比增长30.0%;蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为1056.8亿千瓦时,同比增长36.2%。

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

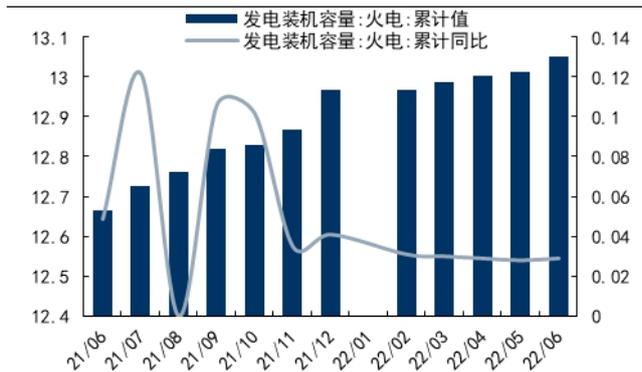
源发电装机容量 11.8 亿千瓦，同比增长 14.8%，占总装机容量的 48.2%，占比同比提高 2.8 个百分点。水电 4.0 亿千瓦，同比增长 5.9%。火电 13.0 亿千瓦，同比增长 2.9%，其中，燃煤发电 11.1 亿千瓦，同比增长 1.9%，燃气发电 11001 万千瓦，同比增长 3.9%，生物质发电 3950 万千瓦，同比增长 17.7%。核电 5553 万千瓦，同比增长 6.5%。风电 3.4 亿千瓦（其中，陆上风电和海上风电分别为 31558 和 2666 万千瓦），同比增长 17.2%。太阳能发电 3.4 亿千瓦（其中，光伏发电和光热发电分别为 33620 和 57 万千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

图 35: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



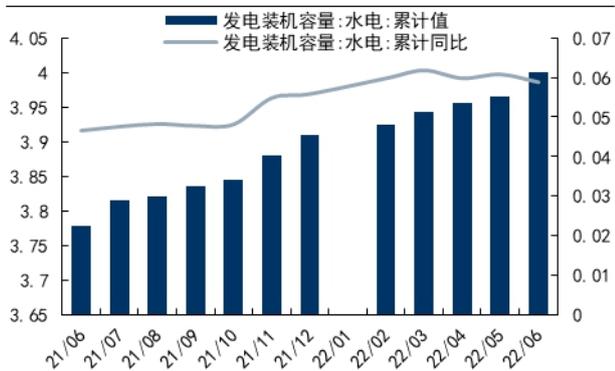
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 36: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



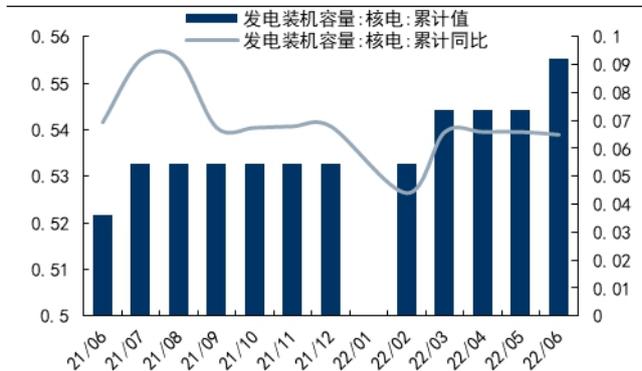
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 37: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



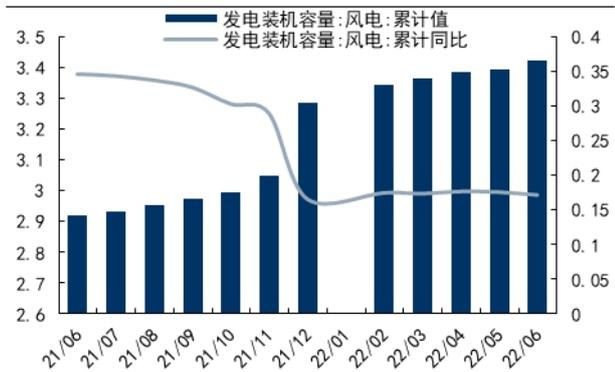
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 38: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



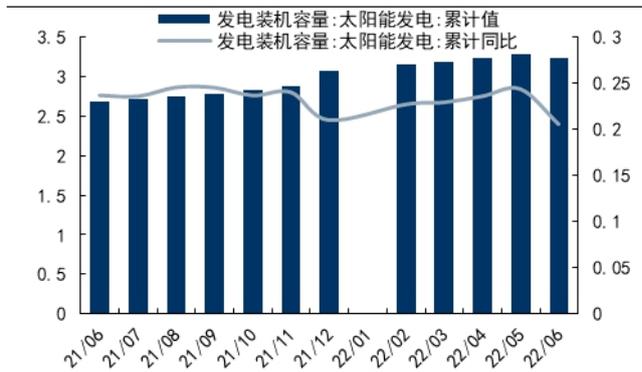
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 39: 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 40: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



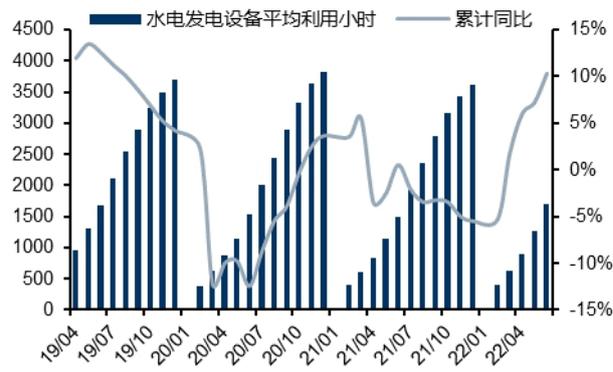
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图41: 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42: 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43: 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44: 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45: 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46: 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

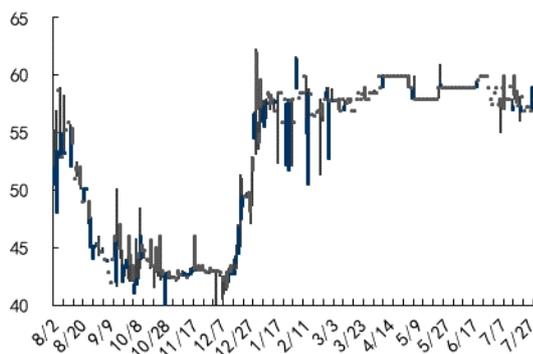
本周全国碳市场碳排放配额 (CEA) 总成交量 361,731 吨, 总成交额 21,914,927.00 元。

挂牌协议交易周成交量 61,731 吨, 周成交额 3,638,927.00 元, 最高成交价 59.00 元/吨, 最低成交价 57.00 元/吨, 本周五收盘价为 58.00 元/吨, 较上周五上涨 1.75%。

大宗协议交易周成交量 300,000 吨, 周成交额 18,276,000.00 元。

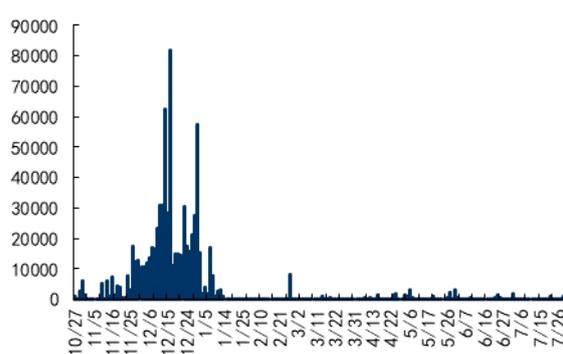
截至本周, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 194,598,940 吨, 累计成交额 8,527,991,238.58 元。

图47: 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48: 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3: 各地交易所碳排放配额成交数据 (7.25-7.29)

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)	19,471	6,150	9,065	702,397	752,344	55,786	0	232,097
较上周变动	19.71%	10150.00%	797.52%	650.02%	241.87%	-47.43%	-	113.70%
合计成交额 (元)	748,047	370,826	792,395	56,973,610	29,276,178	2,680,907	0	5,165,042
较上周变动	18.92%	10031.85%	802.91%	672.67%	241.67%	-47.44%	-	94.06%
成交均价 (元/吨)	38.42	60	87	81	39	48	-	22
较上周变动	-0.66%	-1.15%	0.60%	3.02%	-0.06%	-0.01%	-	-9.19%

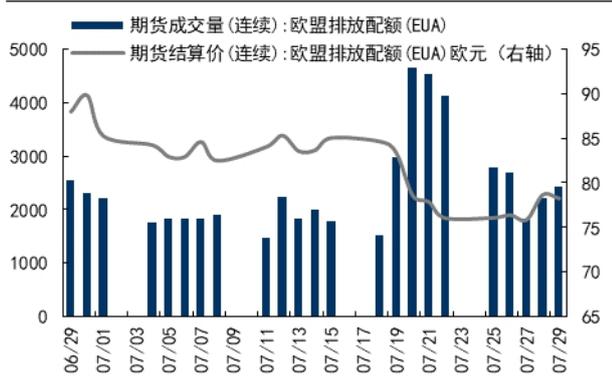
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

根据欧洲气候交易所数据, 7月25日-7月29日欧盟碳排放配额 (EUA) 期货成交 11956.6 万吨 CO₂e, 较前一周降低 32.92%。平均结算价格为 77.01 欧元/CO₂e, 较前一周下降 3.81%。

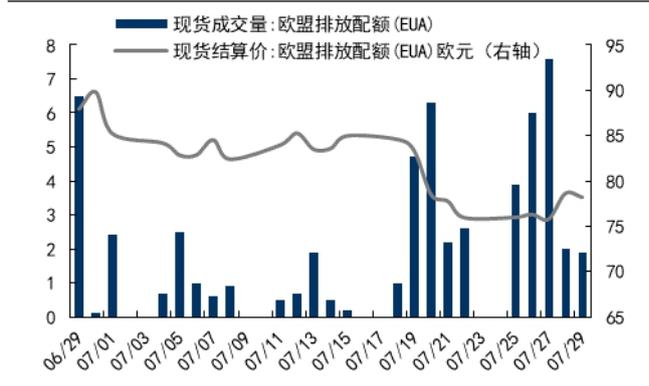
根据欧洲能源交易所数据, 7月25日-7月29日欧盟碳排放配额 (EUA) 现货成交 21.4 万吨 CO₂e, 较前一周升高 27.38%。平均结算价格为 77 欧元/CO₂e, 较前一周下降 3.76%。

图49: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO₂e)



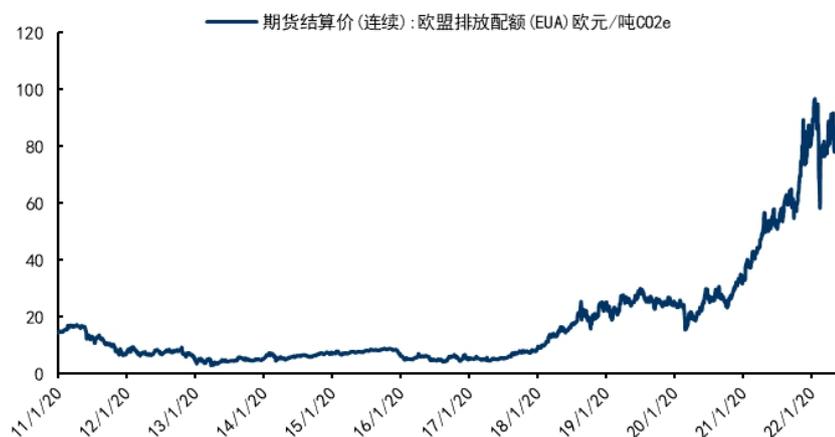
资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图50: 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51: 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

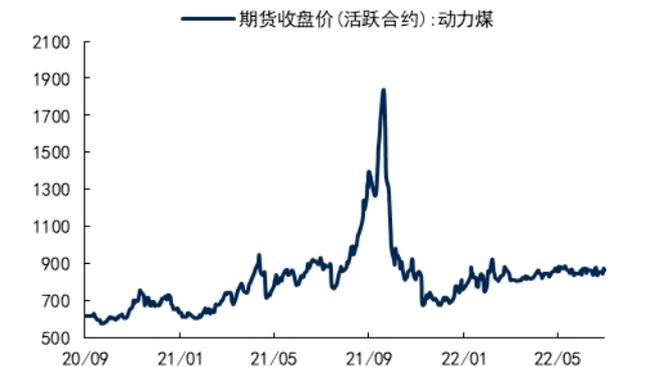
本周港口动力煤现货市场价较上周略有下降、期货市场价格略有上升。环渤海动力煤 7 月 27 日的价格为 732 元/吨，较上周略有下降；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 7 月 29 日报价 859 元/吨，较上周略有提升。

图 52: 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 53: 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

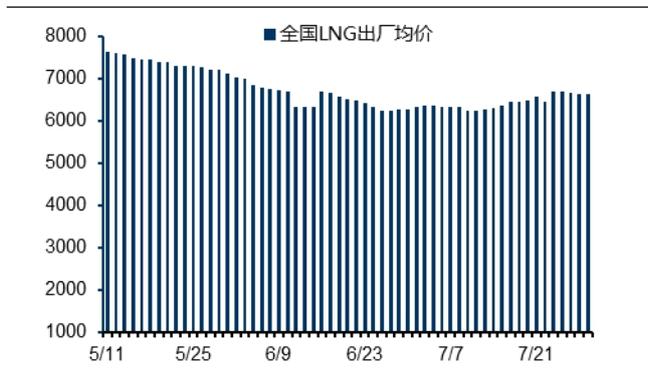
本周国内 LNG 价格继续保持高位，较上周有所提高，7 月 22 日价格为 6462 元/吨。

图 54: 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 55: 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、电力

（1）中电联：1-6 月，全国完成市场交易电量 2.48 万亿千瓦时，同比增长 45.8%

1-6 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 24825.9 亿千瓦时，同比增长 45.8%，占全社会用电量比重为 60.6%，同比提高 17.3 个百分点。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 19970.7 亿千瓦时，同比增长 45.0%。

6 月份，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 4221.1 亿千瓦时，同比增长 30.6%。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 3305.4 亿千瓦时，同比增长 26.9%。

(2) 中电联：预计下半年全社会用电量同比增长 7.0%左右

近日，中国电力企业联合会发布的《2022 年上半年全国电力供需形势分析预测报告》预计下半年全社会用电量同比增长 7.0%左右，增速比上半年明显回升。预计 2022 年全年的全社会用电量增速处于年初预测的 5%-6%预测区间的下部。

(3) 广东省碳达峰碳中和实施意见：加快抽水蓄能、新型储能等调节性电源建设

7 月 25 日，中共广东省委、广东省人民政府印发完整准确全面贯彻新发展理念推进碳达峰碳中和工作的实施意见。意见中提出，加快推进源网荷储一体化，提高源网荷储协调互济能力。因地制宜推动综合能源示范，探索建设区域综合能源系统。加快调峰气电、抽水蓄能、新型储能等调节性电源建设。推进氢能“制储输用”全链条发展。

(4) 青海：支持微电网、分布式电源、储能等新兴市场主体独立参与电力交易

7 月 26 日，青海省发展和改革委员会 青海省能源局 发布《青海省关于完善能源绿色低碳转型体制机制和政策措施的意见》的通知。意见中提出支持微电网、分布式电源、储能和负荷聚合商等新兴市场主体独立参与电力交易。积极推进分布式发电市场化交易，支持分布式发电（含电储能、电动汽车等）与同一配电网内的电力用户通过电力交易平台就近进行交易，电网企业（含增量配电网企业）提供输电、计量和交易结算等技术支持，完善支持分布式发电市场化交易的价格政策及市场规则。完善支持储能发展应用的价格政策和机制。

(5) 国家能源局：第二批基地项目清单已下发，主要布局在内蒙古、宁夏、新疆等地

7 月 27 日，国新办举行“加快建设能源强国 全力保障能源安全”新闻发布会。国家能源局新能源和可再生能源司司长李创军表示，国家能源局把以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地的建设作为“十四五”新能源发展的重中之重，与国家发改委一起全力推动以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风光电基地建设。截至目前，第一批基地项目已经全面开工建设，第二批基地项目清单也已经印发，第二批项目主要布局在内蒙古、宁夏、新疆、青海、甘肃等地区，这些地区也是沙漠、戈壁、荒漠地区的主要分布地。第二批项目目前已经纳入了国务院印发的扎实稳住经济一揽子政策措施当中，目前这些地区正在抓紧开展项目前期工作，积极推进项目的建设。

(6) 山东两个细则：5MW/2h 以上独立储能纳入主体

7 月 26 日，山东能源监管办发布《山东储能电站并网运行管理实施细则（试行）》等两个细则文件征求意见的通知。本次两个细则的修订，将独立储能电站新主体纳入山东“两个细则”管理，纳入范围为地市级及以上电力调度机构直接调度的容量 5MW/2h 及以上的独立储能电站。同时增加转动惯量、快速调压、一次调频辅助服务品种，纳入范围包括风电、光伏发电、储能电站。起始阶段风电、光伏发电、储能电站的转动惯量、快速调压、一次调频辅助服务品种补偿费用由风电场、光伏电站和储能电站按发电量的比例分摊。此外，还对风电场、光伏电站考核条款增加配建储能功率可用率、容量可用率、非计划停运等内容，增加配建储能 AGC 考核要求。

(7) 国家能源局：建立新型储能成本疏导机制，推动新型储能商业化发展

7月27日，国家能源局电力司司长何洋在国新办新闻发布会上表示，下一步，国家能源局在将继续推动新型储能的试点和示范。针对不同的应用场景，会同有关部门一块研究新型储能成本的疏导机制，建立新型储能的成本疏导机制可以推动新型储能的商业化应用和发展。

(8) 内蒙古印发源网荷储一体化项目实施细则：配储 15%/4h

7月27日，内蒙古印发了《内蒙古自治区源网荷储一体化项目实施细则（2022年版）》文件指出，申报一体化项目，新增负荷年累计用电量原则上要超过5亿千瓦时，储能配置比例原则上不低于新能源规模的15%（4小时）。此外，明确新能源综合利用率不低于90%。

2、环保

(1) 国家发展改革委：下达污染治理和节能减碳专项（节能减碳方向）2022年第二批中央预算内投资 24 亿元

为贯彻落实党中央、国务院关于碳达峰碳中和重大决策部署，充分发挥中央预算内投资带动作用，推动地方加强节能减碳能力建设，近日，国家发改委下达污染治理和节能减碳专项（节能减碳方向）2022年第二批中央预算内投资24亿元，支持各地重点领域和行业节能减碳改造、低碳零碳负碳、节能低碳技术创新示范、资源再生减碳等项目建设。

3、燃气

(1) 《“十四五”全国城市基础设施建设规划》：重点城市中心城区供电可靠率高于 99.99%

7月29日，住建部、国家发改委印发《“十四五”全国城市基础设施建设规划》。其中提出，开展城市配电网扩容和升级，重点城市中心城区供电可靠率高于99.99%。城市燃气输配设施建设与改造。新建和改造燃气管网24.7万公里，推进天然气门站和加气站等输配设施建设，完善城市燃气供应系统。开展清洁热源建设和改造，新建清洁热源和实施集中热源清洁化改造共计14.2兆瓦。结合城市建设和城市更新，新建和改造集中供热管网9.4万公里。

(2) 发改委：6月全国天然气表观消费量 288.7 亿立方米，同比下降 4%

国家发改委7月28日消息，据统计，2022年6月，全国天然气表观消费量288.7亿立方米，同比下降4%。

(二) 公司公告

1、环保

【侨银股份-中标】：公司预中标广东省佛山市祖庙街道村居环卫绿化一体化项目（南片区包），中标金额约1.66亿元。

【圣元环保-增持】：公司实际控制人朱煜煊先生通过大宗交易和深圳证券交易所系统集中竞价的方式分别增持公司股份88万股和133万股，合计占公司总股本的0.81%，累计增持金额为人民币0.5亿元。

【高能环境-增持】：刘泽军先生通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份42.5万股，增持金额518万元；熊辉先生通过上海证券交易所交

易系统以集中竞价交易方式增持公司股份 1 万股，增持金额 12 万元。

【申菱环境-对外投资】：公司拟与众致投资、申菱投资、众美投资共同出资设立广东申菱热储科技有限公司，注册资本为 0.3 亿元人民币，公司拟以自有资金认缴出资 0.2 亿元人民币，占注册资本的 67%。

【复洁环保-业绩预告】：预计公司 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 0.32 亿元左右，同比增加 76.44%左右。

【伟明环保-经营数据】：2022 年上半年，公司及下属相关子公司合计完成累计发电量 15.5 亿度，累计上网电量 12.7 亿度，平均上网电价 0.625 元/度，2022 年第二季度完成发电量 7.8 亿度，上网电量 6.3 亿度，平均上网电价 0.626 元/度。

【侨银股份-中标】：公司中标从化区太平镇环卫保洁服务采购项目和靖州县环卫保洁市场化项目，已收到上述项目的《中标通知书》，中标金额分别为 0.41 亿元和 6.8 亿元。

【百川畅银-发行可转债】：本次可转换公司债券发行规模为不超过人民币 4.2 亿元（含），具体发行规模由公司股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。本次可转换公司债券按面值发行，每张面值为人民币 100 元。

【惠城环保-减持】：道博嘉美于 2021 年 11 月 23 日至 2022 年 7 月 28 日期间，通过二级市场以集中竞价交易方式累计减持公司股份 101 万股，持有公司股份比例从 11.27%减少至 10.26%，减持股份总数占公司股份总数的 1.01%。

【惠城环保-股权激励】：公司以 6.62 元/股的授予价格向符合授予条件的 65 名激励对象共计授予 205 万股限制性股票，占公司股本总额的 2.05%。

【碧水源-要约收购】：收购人中国城乡向除收购人及其一致行动人以外的碧水源全体股东发出的部分要约收购，要约价格为 6 元/股，要约收购股份数量为 4.07 亿股。

2、电力

【华银电力-非公开发行】：公司于近日收到中国证监会批文，核准公司非公开发行不超过 2.5 亿股新股。

【太阳能-非公开发行】：本次发行实际发行数量为 9.02 亿股，发行价格 6.63 元/股。截至 2022 年 7 月 15 日止，本次非公开发行的 21 名发行对象已将认购资金全额汇入指定账户。

【闽东电力-减持】：福建省投资开发集团有限责任公司于 2021 年 7 月 8 日至 2022 年 7 月 27 日，通过集中竞价交易方式共计减持公司股票数量 0.23 亿股，达到公司总股本比例 5%。

【大唐发电-经营数据】：2022 年上半年，本公司及子公司累计完成上网电量约 1148 亿千瓦时，同比下降约 8.2%，平均上网电价为人民币 457.8 元/兆瓦时（含税），同比上升 16.9%，市场化交易电量约 976 亿千瓦时，所占比例约为 85%。

【上海电力-非公开发行】：公司非公开发行 A 股股票的发行对象为国家电力投资集团有限公司，发行数量为 2.0 亿股，占发行后股份总数的 7.09%，发行价格：6.17 元/股。

【三峡水利-减持】：2022 年 7 月 18 日至 7 月 28 日，东升铝业通过集中竞价的

方式累计减持公司股份 238 万股，占公司总股本的 0.12%，本次减持计划已实施完毕后东升铝业及其一致行动人合计持有公司总股本 4.88%。

【韶能股份-政府补助】：2022 年 7 月，公司控股子公司韶能集团耒阳蔡伦纸品有限公司获得与收益相关的地方政府补助人民币 294 万元，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净利润的比例为 10.64%。

【华能国际-半年报】：2022 年上半年公司营业收入 1169 亿，同比增长 22.7%，归属于上市公司股东净利润-30.1 亿，同比下降 167.6%，每股收益为人民币-0.26 元。公司中国境内各运行电厂平均上网结算电价为 505.69 元/兆瓦时，共采购煤炭 0.88 亿吨，新增可控发电装机容量 3.5GW。

【粤电力、粤电力 B-项目获准】：公司控股子公司广东粤电茂名天然气热电有限公司的茂名市天然气热电联产保障电源项目获得核准，项目总投资为 21.7 亿元。

3、燃气

【新天绿能-经营数据】：2022 年第二季度，本公司及子公司按合并报表口径完成发电量 36.99 亿千瓦时，同比下降 0.49%；完成上网电量 36.13 亿千瓦时，同比下降 0.45%。截至 2022 年 6 月 30 日，累计完成发电量 76.61 亿千瓦时，同比增加 0.32%；累计完成上网电量 74.83 亿千瓦时，同比增加 0.35%。

【新奥股份-重组】：公司拟以发行股份及支付现金相结合的方式购买新奥科技、新奥集团和新奥控股持有的新奥舟山 90% 股权，本次交易作价为 85.5 亿元。

【南京公用-政府补助】：自 2022 年 5 月至披露日，公司累计收到政府补助 0.17 亿元，与资产相关的政府补助 339 万元，与收益相关的政府补助 1273 万元。

【佛燃能源-异常波动】：公司股票交易价格连续两个交易日内（2022 年 7 月 25 日、2022 年 7 月 26 日）日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。

五、板块上市公司定增进展

表4: 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
清新环境	董事会预案	0.00	42,111.63	-	2022/6/11
洪城水业	实施	6.66	8,647.16	2022/4/18	2021/1/30
协鑫能科	实施	13.90	27,086.33	2022/3/16	2021/6/15
川能动力	实施	22.93	2,693.13	2022/1/14	2021/1/23
上海电力	实施	6.17	19,957.94	2022/7/27	2022/6/1
华通热力	股东大会通过	7.04	6,084.00	-	2022/2/12
威派格	实施	11.76	8,247.45	2022/4/25	2021/6/29
蓝天燃气	实施	12.44	3,215.43	2022/6/20	2022/1/22
海峡环保	实施	6.06	8,415.84	2022/7/5	2021/8/24
中环装备	董事会预案	4.63	0.00	-	2022/6/6
天富能源	股东大会通过	0.00	25,000.00	-	2022/3/1
谱尼测试	实施	55.30	2,241.87	2022/4/19	2021/9/28
豫能控股	实施	4.88	17,019.35	2022/7/6	2020/10/20
中持股份	实施	9.07	5,301.57	2022/3/8	2020/12/30
永福股份	发审委/上市委通过	0.00	5,557.56	-	2022/7/29

东江环保	股东大会通过	0.00	26,378.01	-	2022/5/28
新天绿能	实施	13.63	33,718.27	2022/1/6	2020/12/22
路德环境	股东大会通过	13.57	816.00	-	2022/5/16
惠城环保	股东大会通过	11.72	3,000.00	-	2022/4/18
太阳能	实施	6.63	90,212.94	-	2021/9/30
晶科科技	董事会预案	0.00	86,830.46	-	2022/7/21
华电能源	董事会预案	2.27	472,799.14	-	2022/5/7
甘肃电投	股东大会通过	0.00	40,787.30	-	2022/2/22
穗恒运 A	董事会预案	0.00	24,662.98	-	2022/7/6
浙江新能	股东大会通过	0.00	62,400.00	-	2022/3/19
苏文电能	股东大会通过	0.00	4,209.55	-	2022/4/12
久吾高科	实施	33.00	312.12	2022/1/20	2021/10/8

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5：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
300244.SZ	迪安诊断	2022-07-29	30.69	0.00	30.69	1,010.31	国信证券股份有限公司深圳泰九分公司	机构专用
300244.SZ	迪安诊断	2022-07-29	30.69	0.00	30.69	1,010.31	国信证券股份有限公司深圳泰九分公司	机构专用
300244.SZ	迪安诊断	2022-07-29	30.69	0.00	30.69	1,010.31	国信证券股份有限公司深圳泰九分公司	机构专用
600617.SH	国新能源	2022-07-27	4.80	-7.34	5.18	960.00	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
600167.SH	联美控股	2022-07-28	7.41	0.27	7.39	741.00	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
600900.SH	长江电力	2022-07-29	23.88	0.00	23.88	470.67	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	中信建投证券股份有限公司芜湖中山南路证券营业部
600900.SH	长江电力	2022-07-27	23.92	0.00	23.92	280.58	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	中信建投证券股份有限公司芜湖中山南路证券营业部
600900.SH	长江电力	2022-07-25	24.10	0.00	24.10	201.24	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	中信建投证券股份有限公司芜湖中山南路证券营业部
601985.SH	中国核电	2022-07-26	5.59	-9.55	6.18	799.98	招商证券股份有限公司哈尔滨长江路证券营业部	招商证券股份有限公司青岛金家岭金融区证券营业部
601985.SH	中国核电	2022-07-26	5.59	-9.55	6.18	2,113.69	广发证券股份有限公司总部	招商证券股份有限公司青岛金家岭金融区证券营业部
601985.SH	中国核电	2022-07-25	5.65	-9.02	6.21	203.40	中信建投证券股份有限公司总部	招商证券股份有限公司青岛金家岭金融区证券营业部
601985.SH	中国核电	2022-07-25	5.65	-9.02	6.21	203.40	广发证券股份有限公司总部	招商证券股份有限公司青岛金家岭金融区证券营业部
601985.SH	中国核电	2022-07-25	5.65	-9.02	6.21	203.40	招商证券股份有限公司哈尔滨长江路证券营业部	招商证券股份有限公司青岛金家岭金融区证券营业部
000685.SZ	中山公用	2022-07-28	6.74	-10.37	7.52	674.00	中信证券股份有限公司海南分公司	德邦证券股份有限公司上海岳州路证券营业部
000685.SZ	中山公用	2022-07-28	6.74	-10.37	7.52	674.00	华泰证券股份有限公司南京文澜路证券营业部	德邦证券股份有限公司上海岳州路证券营业部
000685.SZ	中山公用	2022-07-28	6.74	-10.37	7.52	674.00	招商证券股份有限公司西安北大街证券营业部	德邦证券股份有限公司上海岳州路证券营业部

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 2022
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
000883.SZ	湖北能源	买入	4.98	0.36	0.44	0.54	13.9	11.3	9.2	1.1
601985.SH	中国核电	买入	6.17	0.46	0.63	0.70	13.5	9.8	8.8	1.5
600905.SH	三峡能源	买入	6.28	0.20	0.31	0.37	31.8	20.3	17.0	2.5
600011.SH	华能国际	买入	7.02	-0.65	0.55	0.82	-10.7	12.8	8.6	2.1
2380.HK	中国电力	买入	4.44	-0.09	0.28	0.38	-51.9	15.9	11.7	1.2
000875.SZ	吉电股份	买入	7.30	0.16	0.21	0.55	45.2	34.8	13.3	1.9
0836.HK	华润电力	买入	14.76	0.33	0.33	2.16	44.7	44.7	6.8	0.8
600995.SH	文山电力	买入	17.26	0.03	0.26	0.34	524.6	66.4	50.8	3.7
300982.SZ	苏文电能	买入	50.78	2.15	2.32	3.32	23.7	21.9	15.3	4.8
603165.SH	荣晟环保	买入	14.31	1.08	1.09	1.63	13.2	13.1	8.8	2.1

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