

环保公用 2022 年 8 月投资策略

国网加快储能建设，梳理锂电回收格局

超配

核心观点

市场回顾：7月沪深300指数下跌7.02%，公用事业指数上涨4.05%，环保指数上涨5.33%，月相对收益率分别为11.07%和12.35%。申万31个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第4和第1名。分板块看，环保板块上涨5.33%；电力板块子板块中，火电上涨3.63%；水电上涨3.31%，新能源发电上涨7.55%；水务板块上涨2.34%；燃气板块上涨8.32%。

重要事件：工信部将制定《新能源汽车动力电池回收利用管理办法》，健全动力电池回收利用体系。工信部节能与综合利用司召开新能源汽车动力电池综合利用工作座谈会。工信部提出，下一步将研究制定《新能源汽车动力电池回收利用管理办法》和行业标准，健全动力电池回收利用体系，支持柔性拆解、高效再生利用等一批关键技术攻关和推广应用。

专题研究：动力电池回收主导公司可分为第三方资源回收公司和新能源汽车产业链上下游公司。天奇股份：布局锂电池回收，服务于汽车生命周期；格林美：深耕动力电池回收领域，打造全生命周期价值链；旺能环境：子公司产线陆续投产，与股东美欣达拆解汽车业务协同；浙富控股：布局全产业链危废综合处理业务；光华科技：布局锂电池器件级和材料级全生命周期技术；天能股份：动力电池生产商布局锂电池回收形成产业链闭环；金圆股份：上游锂资源开采提炼、下游废旧锂电池回收利用为一体；超越科技：固废处理公司布局锂电池回收。

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	4.81	316	0.36	0.44	15.1	12.4
600995.SH	文山电力	买入	15.89	76.04	0.03	0.26	510.0	64.5
601985.SH	中国核电	买入	6.09	1148	0.46	0.63	14.9	10.8
600905.SH	三峡能源	买入	6.00	1717	0.20	0.31	32.4	20.6
600011.SH	华能国际	买入	6.48	1017	-0.65	0.55	-12.4	14.7
2380.HK	中国电力	买入	3.92	425	-0.09	0.28	-61.3	18.8
000875.SZ	吉电股份	买入	6.67	186	0.16	0.21	45.9	35.3

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

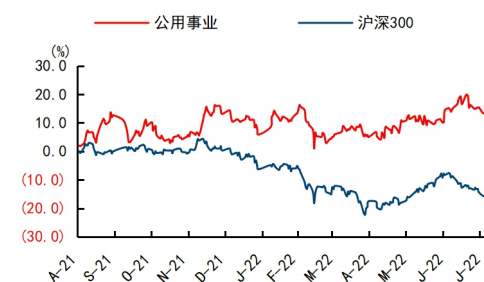
证券分析师：黄秀杰

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

《大国碳中和之绿电交易-国内外绿电交易对比，剖析绿电价值，探求运营商收益率演变》——2022-08-02

《环保与公用事业 202207 第 4 期-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》——2022-08-02

《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 家电力公司业绩预告喜忧参半》——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

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：动力电池回收相关公司一览	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	10
二、板块表现	11
（一）板块表现	11
（二）本月个股表现	11
1、环保行业	11
2、电力行业	12
3、水务行业	14
4、燃气行业	14
5、电力服务	15
三、行业重点数据一览	15
（一）电力行业	15
（二）碳交易市场	21
（三）煤炭价格	23
（四）天然气行业	23
四、行业动态与公司公告	24
（一）行业动态	24
（二）公司公告	26
五、板块上市公司定增进展	28
六、本周大宗交易情况	29
七、风险提示	29
公司盈利预测	29
免责声明	31

图表目录

图 1: 格林美新能源全生命周期价值链.....	7
图 2: 浙富控股危废资源化业务产业链.....	8
图 3: 光华科技电池梯次利用、资源回收和全生命周期管理.....	8
图 4: 超越科技废旧锂离子电池及极片废料循环利用生产工艺流程.....	9
图 5: 申万一级行业涨跌幅情况.....	11
图 6: 公用事业细分子版块涨跌情况.....	11
图 7: A 股环保行业各公司表现.....	12
图 8: H 股环保行业各公司表现.....	12
图 9: A 股火电行业各公司表现.....	13
图 10: A 股水电行业各公司表现.....	13
图 11: A 股新能源发电行业各公司表现.....	13
图 12: H 股电力行业各公司表现.....	14
图 13: A 股水务行业各公司表现.....	14
图 14: H 股水务行业各公司表现.....	14
图 15: A 股燃气行业各公司表现.....	15
图 16: H 股燃气行业各公司表现.....	15
图 17: A 股电力工程行业各公司表现.....	15
图 18: 累计发电量情况（单位：亿千瓦时）.....	16
图 19: 1-5 月份发电量分类占比.....	16
图 20: 累计火力发电量情况（单位：亿千瓦时）.....	16
图 21: 累计水力发电量情况（单位：亿千瓦时）.....	16
图 22: 累计核能发电量情况（单位：亿千瓦时）.....	16
图 23: 累计风力发电量情况（单位：亿千瓦时）.....	16
图 24: 累计太阳能发电量情况（单位：亿千瓦时）.....	17
图 25: 用电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	17
图 26: 5 月份用电量分类占比.....	17
图 27: 第一产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时).....	18
图 28: 第二产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时).....	18
图 29: 第三产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时).....	18
图 30: 城乡居民生活月度用电量(单位：亿千瓦时).....	18
图 31: 省内交易电量情况.....	19
图 32: 省间交易电量情况.....	19
图 33: 全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦）.....	19
图 34: 火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）.....	19
图 35: 水电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）.....	20
图 36: 核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）.....	20
图 37: 风电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）.....	20

图 38: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	20
图 39: 火电发电设备平均利用小时	20
图 40: 水电发电设备平均利用小时	20
图 41: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	21
图 42: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	21
图 43: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	21
图 44: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	21
图 45: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	22
图 46: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)	22
图 47: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)	22
图 48: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)	22
图 49: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	23
图 50: 环渤海动力煤平均价格指数	23
图 51: 郑商所动力煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	23
图 52: LNG 价格显著下调后回升 (元/吨)	23
图 53: LNG 价格 (元/吨)	23
表 1: 《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件》部分企业名单	6
表 2: 部分整车厂商、电池厂商、电池材料厂商一览	10
表 3: 各地交易所碳排放配额成交数据 (8.1-8.5)	22
表 4: 板块上市公司定增进展	28
表 5: 本周大宗交易情况	29
附表: 公司盈利预测及估值	30

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

7月沪深300指数下跌7.02%，公用事业指数上涨4.05%，环保指数上涨5.33%，月相对收益率分别为11.07%和12.35%。申万31个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第4和第1名。

分板块看，环保板块上涨5.33%，上海洗霸发布2022H1业绩，净利润同比大幅增长，股价涨幅36.11%；电力板块子板块中，火电上涨3.63%，赣能股份收获十连板，公司水火并举、以电为主的发展格局，同时积极加快进军路桥等基础行业和高科技领域，涨幅64.29%；水电上涨3.31%，新能源发电上涨7.55%；水务板块上涨2.34%；燃气板块上涨8.32%，其中佛燃能源涨幅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。

（二）重要政策及事件

1、《工业领域碳达峰实施方案》：工业侧鼓励自备电源建设、加快新型储能规模化应用

工业和信息化部、国家发展改革委、生态环境部8月1日联合印发《工业领域碳达峰实施方案》，提出到2025年，规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降13.5%，单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度明显下降。

2、国家电网：大力推进新能源供给消纳体系建设，2030年公司经营区抽水蓄能1亿千瓦、新型储能装机1亿千瓦

8月1日出版的2022年第15期《求是》杂志刊发了国家电网董事长辛保安署名文章《为美好生活充电 为美丽中国赋能》，文中指出，“十四五”期间，计划投入电网投资2.4万亿元，大力推进新能源供给消纳体系建设，支持现役煤电机组“三改联动”，“十四五”时期力争“三北”地区累计完成2.2亿千瓦、东中部地区累计完成1亿千瓦改造任务。

加快抽水蓄能电站建设，力争2025年、2030年公司经营区抽水蓄能装机分别达到5000万千瓦、1亿千瓦。支持新型储能规模化应用，预计2030年公司经营区新型储能装机达到1亿千瓦。

3、工信部：将制定《新能源汽车动力蓄电池回收利用管理办法》，健全动力电池回收利用体系

近日，工信部节能与综合利用司召开新能源汽车动力电池综合利用工作座谈会。工信部提出，下一步将研究制定《新能源汽车动力蓄电池回收利用管理办法》和行业标准，健全动力电池回收利用体系，支持柔性拆解、高效再生利用等一批关键技术攻关和推广应用。

（三）专题研究：动力电池回收相关公司一览

主要公司分为第三方资源回收公司和新能源汽车产业链上下游公司。前者包括格

林美、天奇股份、旺能环境等从回收赛道切入的玩家；后者包括整车制造商（比亚迪、北汽蓝谷、宇通客车等）、电池制造商（宁德时代、国轩高科等）、电池材料厂商（华友钴业、天赐材料等）。

自 2018 年以来，工信部陆续发布了三批符合《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件》的企业名单。企业白名单目录落地将加快动力电池回收实现商业化。

表 1：《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件》部分企业名单

批次	所属地区	企业名称	申报类型	相关上市公司	关系
第一批	浙江省	衢州华友钴新材料有限公司	-	华友钴业	全资子公司
	江西省	赣州市豪鹏科技有限公司	-	厦门钨业	持股 47%
	湖北省	荆门市格林美新材料有限公司	-	格林美	全资子公司
	湖南省	湖南邦普循环科技有限公司	-	宁德时代	持股 52.88%
	广东省	广东光华科技股份有限公司	-	光华科技	-
第二批	北京	蓝谷智慧（北京）能源科技有限公司	梯次利用	北汽蓝谷	持股 34%
	上海	上海比亚迪有限公司	梯次利用	比亚迪	全资子公司
	江苏	格林美（无锡）能源材料有限公司	梯次利用	格林美	全资子公司
	浙江	衢州华友资源再生科技有限公司	梯次利用	华友钴业	全资子公司
		浙江天能新材料有限公司	再生利用	天能动力	全资子公司
		中天鸿锂清源股份有限公司	梯次利用	天赐材料	持股 81.56%
	江西	江西赣锋循环科技有限公司	再生利用	赣锋锂业	全资子公司
		赣州市豪鹏科技有限公司	梯次利用	厦门钨业	持股 47%
	河南	河南利威新能源科技有限公司	梯次利用	宇能客车	持股 85%
	湖北	格林美（武汉）城市矿产循环产业园开发有限公司	梯次利用	格林美	全资子公司
第三批	广东	珠海中力新能源科技有限公司	梯次利用	光华科技	全资子公司
		广东佳纳能源科技有限公司	再生利用	道氏技术	全资子公司
	四川	四川长虹润天能源科技有限公司	梯次利用	四川长虹	持股 43.23%
	贵州	厦门钨业股份有限公司	再生利用	厦门钨业	-
	河北	河北中化锂电科技有限公司	再生利用	中化国际	持股 90%
	浙江	浙江天能新材料有限公司	梯次利用	天能动力	全资子公司
	安徽	合肥国轩高科动力能源有限公司	梯次利用	国轩高科	全资子公司
	福建	福建常青新能源科技有限公司	再生利用	紫金矿业	持股 30%
	江西	江西天奇金泰阁钴业有限公司	再生利用	天奇股份	全资子公司
	湖南	金驰能源材料有限公司	再生利用	长远锂科	全资子公司

资料来源：工信部、国信证券经济研究所整理

天奇股份：布局锂电池回收，服务于汽车生命周期

天奇股份主要业务为汽车智能装备、汽车循环装备、锂电循环，服务于汽车生命周期。截至 2022 年 8 月 5 日，公司 PE 为 22.57，市值为 80.45 亿元。公司收购核心子公司天奇金泰阁、天奇锂致，持续扩张产能，金泰阁建立了完整的废旧锂离子电池原料采购、回收处理和产品销售产业链，其生产规模位于行业前列。公司由现有元素提取业务进一步向下游电池材料制造业务延伸，形成“电池回收-元素提取-材料制造”的废旧锂电池资源化利用完整产业链。

公司 2021 年锂电池循环事业部收入 9.0 亿元。公司年报中预计 2022 年公司锂电池循环板块整体产能为钴锰镍合计 9000 金吨、碳酸锂 4000 吨；2023 年钴锰镍合计 12000 金吨，碳酸锂 5000 吨。将于 2022 年新建磷酸铁锂回收处理产能，项目整体规划产能为年处理废旧磷酸铁锂电池 15 万吨。

格林美：深耕动力电池回收领域，打造全生命周期价值链

格林美主营业务是回收处理废旧动力电池、电子废弃物、报废汽车、废塑料与镍钴锂钨战略资源。截至 2022 年 8 月 5 日，公司 PE 为 35.16，市值为 467 亿元。

2021 年动力电池回收业务实现营业收入 1.5 亿元，梯级利用装机量 1.06GWh，动力电池回收的产能设计总拆解处理能力 21.5 万吨/年，再生利用 10 万吨/年。公司聚焦三星、LGC、CATL、Ecopro、厦钨、容百等高镍三元前驱体核心客户，不断深化产业链融合，强化与全球 TOP5 电池厂商的深度合作。

公司建成 6 大动力电池综合利用中心，年处理能力 35 万套，年拆解产能 20 万吨，梯次利用产能 1.5GWh。公司循环再造的新能源镍钴电池原料占中国市场 30%，梯次利用动力电池占中国市场 20%，动力电池回收量占中国市场报废量 30%。公司依托自身湿法冶金技术领先优势，建成多个动力电池材料再制造中心，计划在 2025 年将三元前驱体和四氧化三钴出货量分别提升至 40 万吨和 3.5 万吨。

图1：格林美新能源全生命周期价值链



资料来源：格林美官网，国信证券经济研究所整理

旺能环境：子公司产线陆续投产，与股东美欣达拆解汽车业务协同

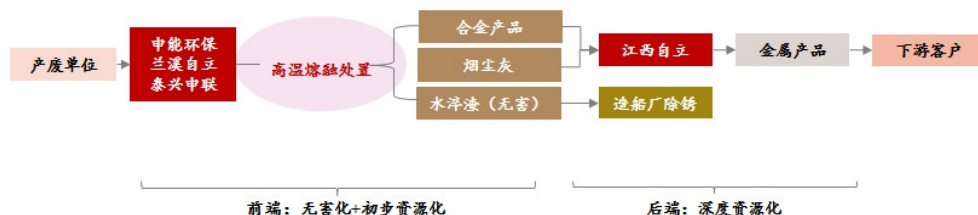
旺能环境主要业务为城市生活垃圾焚烧发电业务，以动力电池拆解为切入点，延伸拓展新业务，突出做强废旧动力电池正极材料再生利用产业龙头，进一步做强回收体系和再生技术核心能力。截至 2022 年 8 月 5 日，公司 PE 为 15.03，市值为 102 亿元。公司于 2022 年 1 月收购的立鑫新材料公司，一期动力电池提钴镍锂项目预计 2023 年可全部达产，对应镍钴锰提纯量 3000 金吨/年，碳酸锂提纯量 1000 吨/年。2022 年下半年启动二期项目建设，项目规划对应镍钴锰提纯量 7500 金吨/年，碳酸锂提纯量 2800 吨/年。公司与股东美欣达拆解汽车业务协同，并开始布局磷酸铁锂电池回收产能，规划产能规模为 6 万吨废电池/年。

浙富控股：布局全产业链危废综合处理业务

浙富控股业务领域主要涉及危废资源化、清洁能源装备板块。截至 2022 年 8 月 5 日，公司 PE 为 14.94，市值为 242 亿元。公司拥有集危险废物“收集—贮存—无害化处理—资源深加工”前后端一体化的全产业链危废综合处理技术与设施。全资子公司申联环保集团是一家从事危险废物无害化处理及再生资源回收利用的专业化环境服务商，正在积极布局动力蓄电池回收拆解单位产生的废液、废渣等危险废物的处置市场。

公司已经通过环评批复的与汽车锂电池材料级别相关的产能规划包括：1.5 万吨精制硫酸镍、1.5 万吨精制硫酸钴和 790 吨碳酸锂。公司规划的“4 万吨/年新新能源汽车废旧动力蓄电池拆解项目”已完成备案，新增废旧动力蓄电池拆解生产线 4 套，年拆解新能源汽车废旧动力蓄电池 4 万吨。

图2：浙富控股危废资源化业务产业链

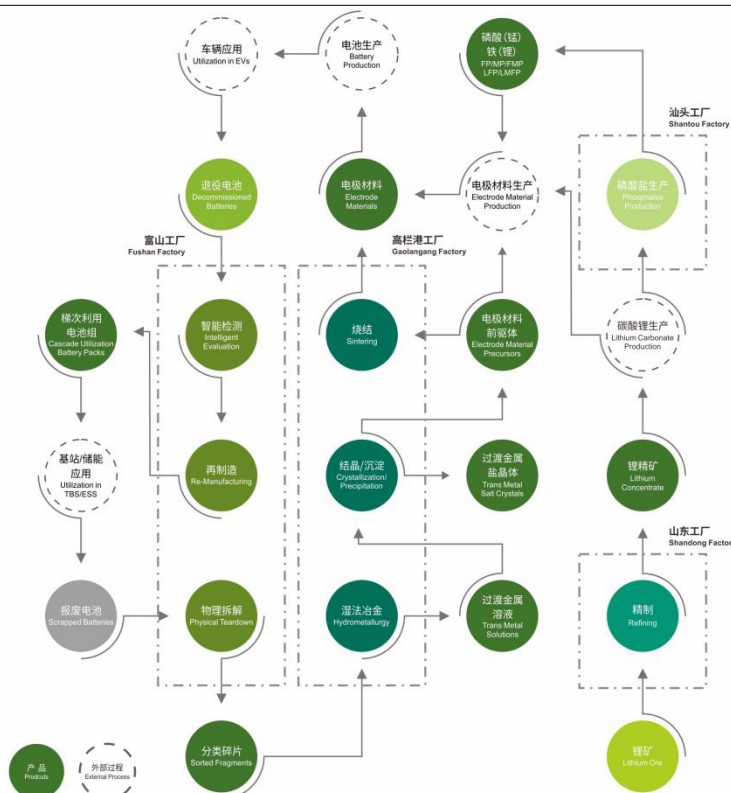


资料来源：公司年报，国信证券经济研究所整理

光华科技：布局锂电池器件级和材料级全生命周期技术

光华科技的产品及技术服务被广泛应用于电子信息、能源、汽车、医疗健康等产业，与产业上下游产业链紧密合作，共同推动产业发展。截至2022年8月5日，公司PE为60.61，市值为85.6亿元。公司作为国家溯源平台再生利用和梯级利用企业，广东省动力蓄电池回收利用试点单位，掌握“动力电池梯级利用-拆解分类利用-材料修复-有价金属回收-材料制造”全生命周期价值链技术和工程化能力，大力发展以锂电池材料与退役动力电池综合利用为主体的新能源业务。公司2021年电池回收业务收入0.58亿元，1000吨磷酸铁锂的回收线已于2021年第四季度量产，在珠海规划建设年产5万吨磷酸铁和1.15万吨碳酸锂的综合回收生产线。

图3：光华科技电池梯次利用、资源回收和全生命周期管理



资料来源：公司官网，国信证券经济研究所整理

天能股份：动力电池生产商布局锂电池回收形成产业链闭环

天能股份主要业务是轻型车动力电池，集多品类电池的研发、生产、销售为一体。截至 2022 年 8 月 5 日，公司 PE 为 21.95，市值为 385 亿元。公司侧重于锂电池及其直接原材料和下游应用的投资，更上游的锂电回收业务由控股股东体系下的浙江天能新材料有限公司运营。2022 年，公司投资 30 亿锂电池回收项目落户盐城。子公司目前回收处置能力为 1 万吨/年，在建拟建处置能力 10 万吨/年。

金圆股份：上游锂资源开采提炼、下游废旧锂电池回收利用为一体

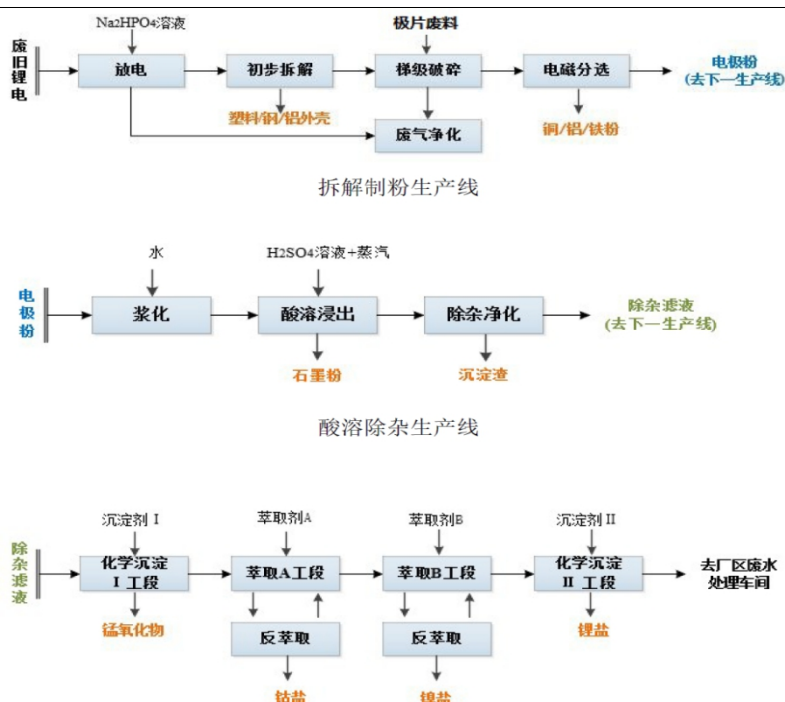
金圆股份的业务以建材、环保、新能源三大板块为主。截至 2022 年 8 月 5 日，公司 PE 为-237.5，市值为 137 亿元。公司将在城市区域范围拓展废旧锂电池回收网络，开展废旧锂电池回收、梯次利用、再生利用合作，推动废旧锂电池回收利用产业发展，全面实现资源整合，构建上游锂资源开采提炼、下游废旧锂电池回收利用为一体的循环经济体系。

公司与盛大奇立签署《战略合作协议》，在全国范围开发区域中心站不少于 20 个。区域中心站的功能主要为废旧锂电池（包括但不限于动力蓄电池）的收集、贮存。同时，开发除收集、贮存功能外增设拆解、梯次利用或再生利用功能的区域中心站数量不少于 3 个。

超越科技：固废处理公司布局锂电池回收

超越科技是一家专业性处理固体废物并进行资源化利用的综合型环保企业。截至 2022 年 8 月 5 日，公司 PE 为 80.16，市值为 27.09 亿元。公司加快推进报废汽车拆解、锂电池回收利用等新领域的建设实施，进一步加大固废处置及资源化利用投资规模，推动业务多元化发展，充分发挥协同效应和规模效应，建设完整的环保产业链。子公司投资 4 亿元，在安徽省滁州市南谯区建设 6 万吨/年报废锂电池回收利用项目。

图 4：超越科技废旧锂离子电池及极片废料循环利用生产工艺流程



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

表2：部分整车厂商、电池厂商、电池材料厂商一览

公司名称	业务布局	业务规模
骆驼股份	公司将尽快完成动力锂电池回收工厂的建设工作，布局锂电“购销一体化”产业链，最终在国内形成初具规模的锂电池循环产业链	公司动力锂电池回收工厂正在按计划建设中，并提前开展了体系建设等合规工作，已与 14 家回收公司、7 家拆解厂、4 家行业协会建立废旧电池采购关系。
宁德时代	收购邦普循环，通过回收废旧电池中的金属元素来生产三元正极前驱体，邦普已形成“电池循环、载体循环和循环服务”三大产业板块，专业从事数码电池和动力电池回收处理、梯度储能利用	广东邦普多项技术被行业专家评价达到国际领先水平，废旧电池资源综合回收率可达 99.3%，动力电池回收产能已达 12 万吨/年。
比亚迪	2022 年 4 月，在台州成立台州弗迪电池有限公司，经营范围包括电池制造销售；新能源汽车废旧动力蓄电池回收及梯次利用	最早与中国铁塔达成梯次利用战略合作，与国内动力电池回收利用大户中国铁塔公司达成战略合作，制定了精细化拆解、材料回收、活化再生综合的“三步走战略”。已经在全国设立了在全国设立的动力电池回收网点有近 40 个
国轩高科	逐步完善全产业链体系，从电池材料端、制造端到产品端，建成了完整的锂电池垂直产业链，极布局电力储能领域，实现电池梯级应用。	2021 年公司投资建设了肥东产业基地，计划总投资 120 亿元，以及江西宜春碳酸锂项目等，搭建电池回收网络，加速形成产业闭环。
华友钴业	子公司华友衢州和资源再生进入工信部发布的符合《新能源汽车废旧动力电池综合利用行业规范条件》名单	华友循环 2018 年投产 再生利用专用生产线，已实现年处理退役动力蓄电池 64680 吨，每年可综合回收钴 5783 吨（金属量）、镍 9432 吨（金属量）、锂 2050 吨（金属量）以及锰、铜箔、铝箔等有价值元素。
赣锋锂业	业务贯穿上游锂资源开发、中游锂盐深加工及金属锂冶炼、下游锂电池制造及退役锂电池综合利用，为电池生产商及电动汽车生产商提供了可持续的增值解决方案。	2021 年，循环科技已建成国内最大的退役锂电池绿色回收体系，形成退役锂电池拆解及金属综合回收 34000 吨/年的回收处理能力，退役磷酸铁锂电池回收国内市场占有率排名第一，退役三元锂电池回收国内市场占有率前三。
中伟股份	未来形成矿产资源粗炼-矿产资源精炼-前驱体材料制造-新能源材料循环回收一体化	中伟新材料南部（钦州）产业基地项目一期投资 100 亿元，主要建设内容为 18 万吨三元前驱体及 12 万金属吨镍钴中间品加工及综合循环回收。公司在贵州西部产业基地建立循环产业园，全部建成后预计年处理退役锂电池 5 万吨

资料来源：各公司公告、国信证券经济研究所整理

（四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理

公用事业：1、新型电力系统中，必将大力推进电力现货市场交易，促进辅助服务发展，“新能源+辅助服务”将成为其中重要交易模式，推动储能，特别是抽水蓄能发展；2、政策推动煤炭和新能源优化组合，煤价限制政策有望落地，火电盈利拐点出现。3、今年来水偏丰，把握水电机会。推荐有较大抽水蓄能和新能源规划，估值处于底部的**湖北能源**；有抽水蓄能、化学储能资产注入预期，未来辅助服务龙头**文山电力**；推荐现金流良好，“核电与新能源”双轮驱动**中国核电**；推荐积极转型新能源，现金流充沛火电龙头**华能国际**、**中国电力**等；有资金成本、资源优势的新能源运营龙头**三峡能源**；电能综合服务**苏文电能**。

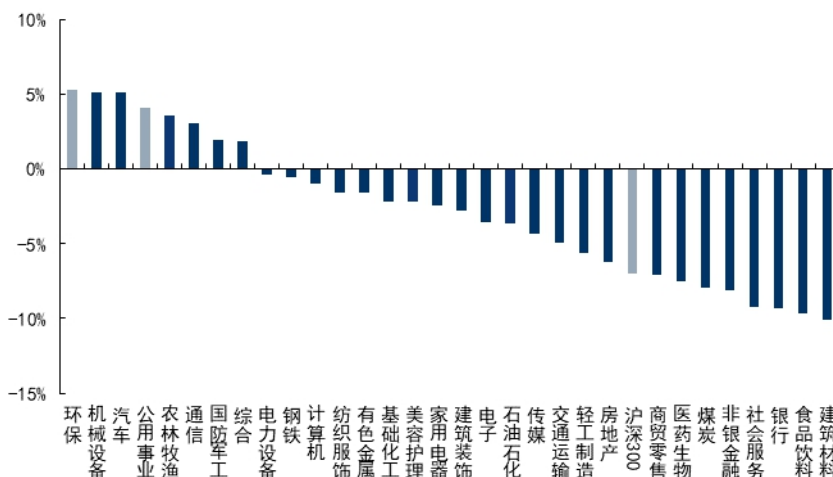
环保行业：1、业绩高增，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。

二、板块表现

（一）板块表现

7月沪深300指数下跌7.02%，公用事业指数上涨4.05%，环保指数上涨5.33%，月相对收益率分别为11.07%和12.35%。申万31个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第4和第1名。

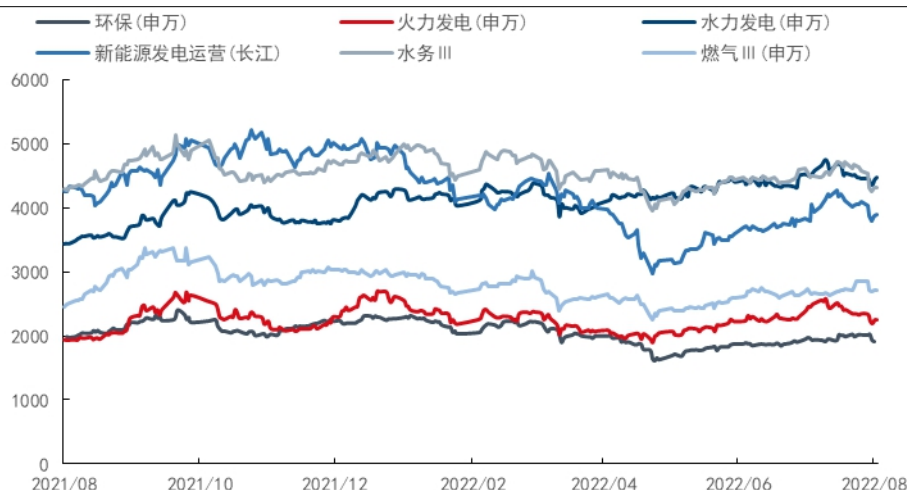
图5：申万一级行业涨跌幅情况



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5.33%；电力板块子板块中，火电上涨3.63%；水电上涨3.31%，新能源发电上涨7.55%；水务板块上涨2.34%；燃气板块上涨8.32%；检测服务板块下跌0.00%。

图6：公用事业细分子版块涨跌情况



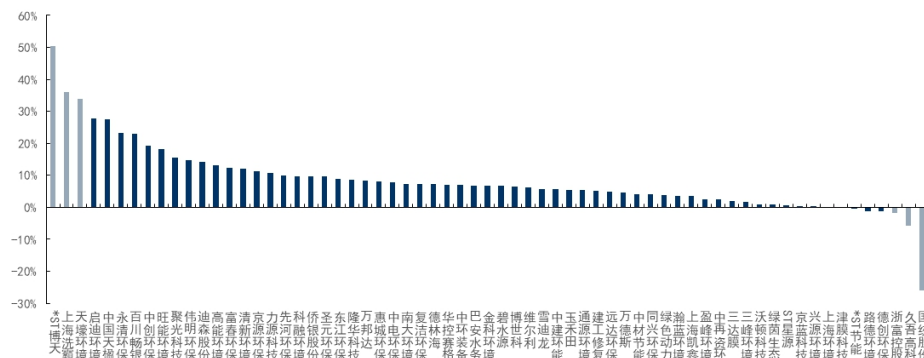
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（二）本月个股表现

1、环保行业

7月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57家上涨，8家下跌，0家横盘。涨幅前三名是*ST博天（50.49%）、上海洗霸（36.11%）、天壕环境（33.75%）。

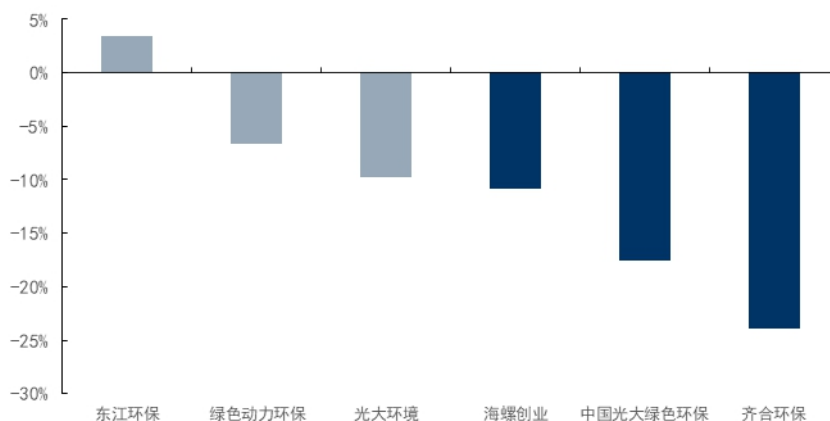
图7：A股环保行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

7月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。涨幅前三名是东江环保（3.39%）、绿色动力环保（-6.71%）、光大环境（-9.72%）。

图8：H股环保行业各公司表现

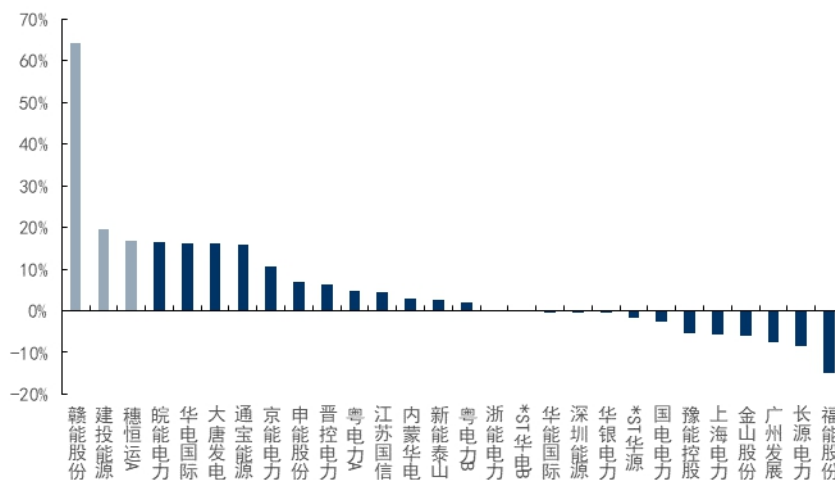


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2、电力行业

7月A股火电行业股票多数上涨，申万指数中28家火电公司有16家上涨，11家下跌，1家横盘。涨幅前三名是赣能股份（64.29%）、建投能源（19.43%）、穗恒运A（16.85%）。

图9: A 股火电行业各公司表现

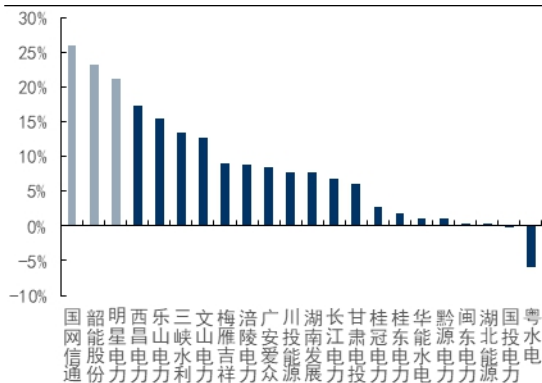


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

7月A股水电行业股票多数上涨,申万指数中23家水电公司有20家上涨,3家下跌,0家横盘。涨幅前三名是国网信通(25.98%)、韶能股份(23.21%)、明星电力(21.27%)。

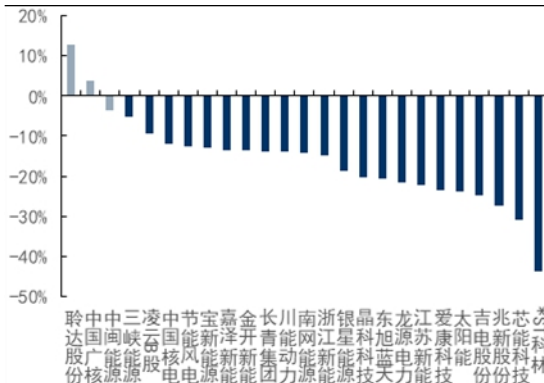
7月A股新能源发电行业股票多数上涨,申万指数中25家新能源发电公司有18家上涨,7家下跌,0家横盘。涨幅前三名是聆达股份(59.75%)、芯能科技(19.05%)、长青集团(15.18%)。

图10: 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

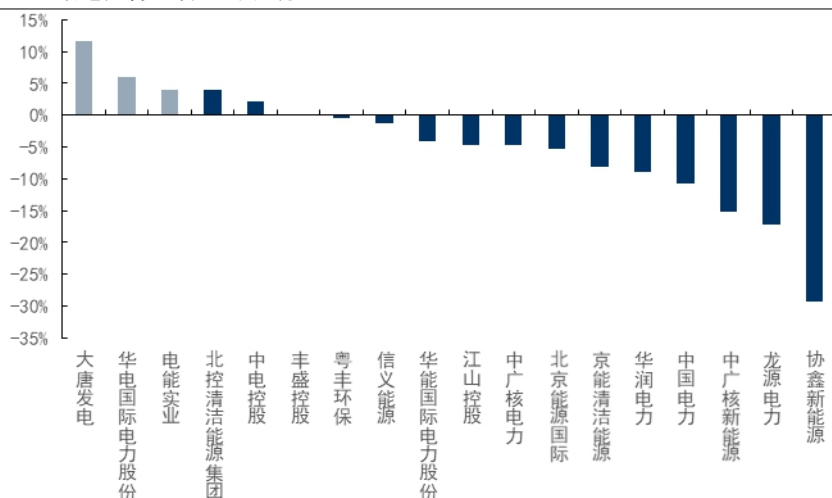
图11: A 股新能源发电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

7月港股电力行业股票多数下跌,申万指数中18家环保公司有5家上涨,12家下跌,1家横盘。涨幅前三名是大唐发电(11.54%)、华电国际电力股份(5.96%)、电能实业(4.05%)。

图12: H股电力行业各公司表现



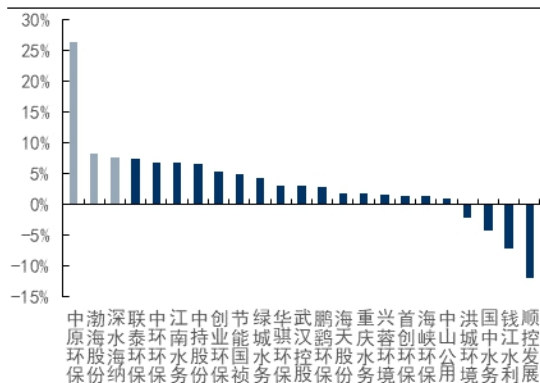
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

7月A股水务行业股票多数上涨,申万三级行业中23家水务公司19家上涨,4家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**中原环保**(26.30%)、**渤海股份**(8.29%)、**深水海纳**(7.67%)。

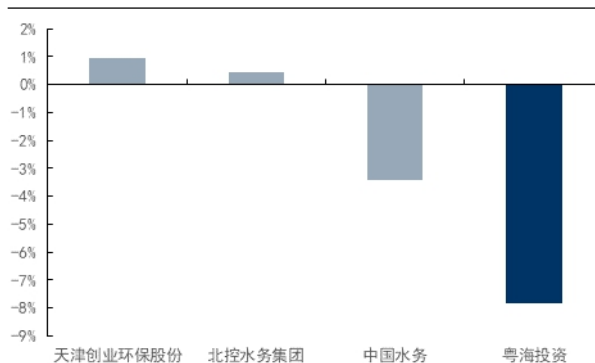
7月港股水务行业股票涨跌互现,申万港股二级行业中4家环保公司有2家上涨,2家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**天津创业环保股份**(0.96%)、**北控水务集团**(0.42%)、**中国水务**(-3.42%)。

图13: A股水务行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图14: H股水务行业各公司表现



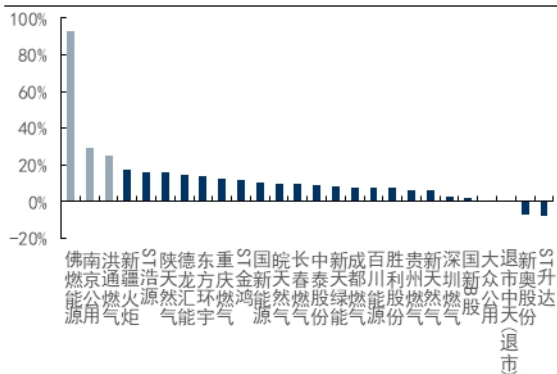
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

7月A股燃气行业股票多数上涨,申万三级行业中26家燃气公司23家上涨,2家下跌,1家横盘。涨幅前三名是**佛燃能源**(92.73%)、**南京公用**(29.38%)、**洪通燃气**(25.40%)。

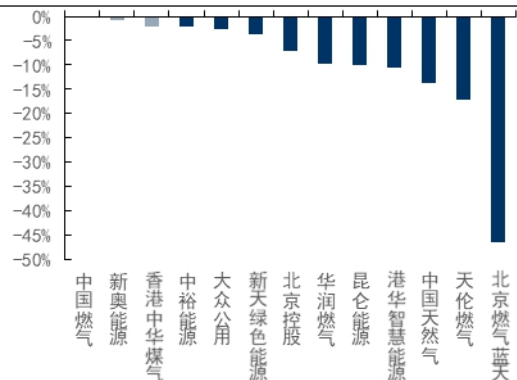
7月港股燃气行业股票多数下跌,申万港股二级行业中13家环保公司有0家上涨,13家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**中国燃气**(-0.33%)、**新奥能源**(-0.78%)、**香港中华煤气**(-2.01%)。

图 15: 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 16: H 股燃气行业各公司表现

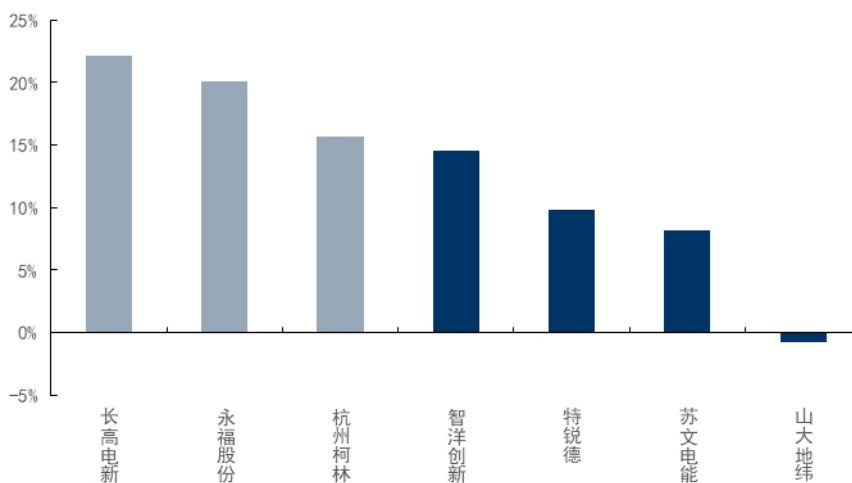


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

5、电力服务

7 月 A 股电力服务行业股票多数上涨, 5 家电力服务公司 6 家上涨, 1 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是长高电新 (22.19%)、永福股份 (20.09%)、杭州柯林 (15.72%)。

图 17: 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

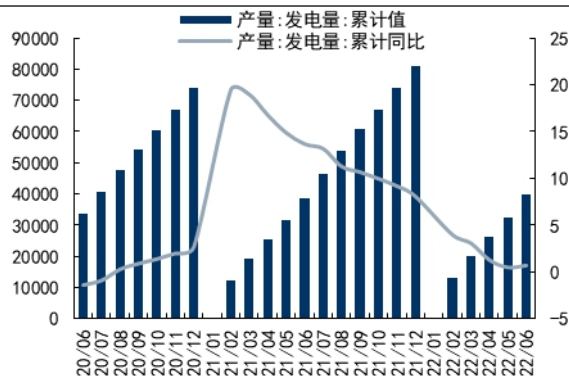
三、行业重点数据一览

(一) 电力行业

1. 发电量

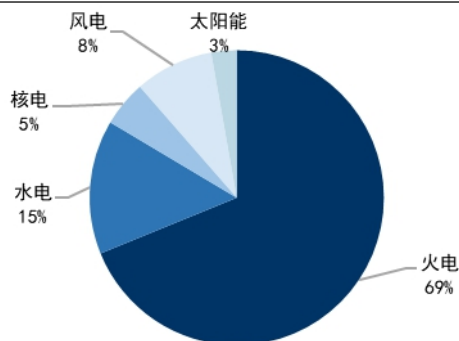
2022 年 1-6 月份全国规模以上电厂发电量 39631 亿千瓦时, 同比增长 0.7%。分品种看, 火电略有减少, 水电、风电、核电、太阳能发电不同程度增长。其中, 火电发电量 27277 亿千瓦时, 同比下降 3.9%; 水电发电量 5828 亿千瓦时, 同比增长 20.3%; 风电厂发电量 3429 亿千瓦时, 同比增长 7.8%; 核电发电量 1990 亿千瓦时, 同比增长 2.0%; 太阳能发电量 1107 亿千瓦时, 同比增长 13.5%。

图18: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



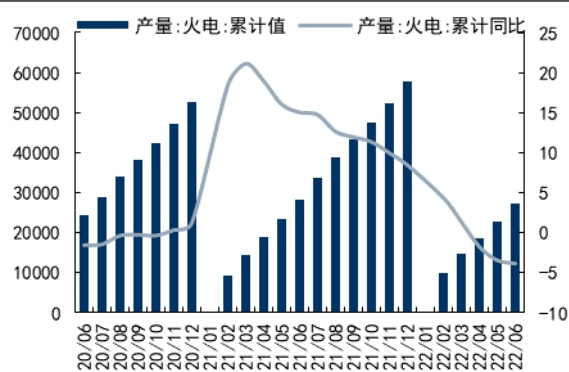
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图19: 1-5 月份发电量分类占比



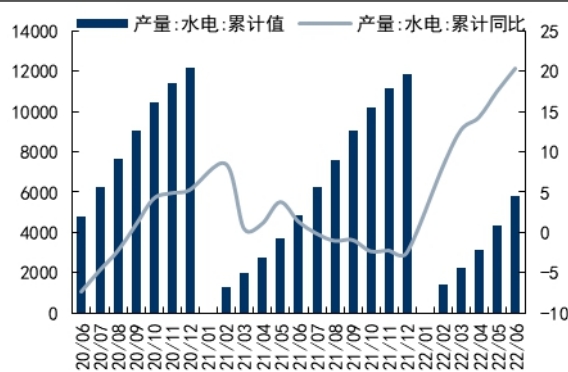
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图20: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



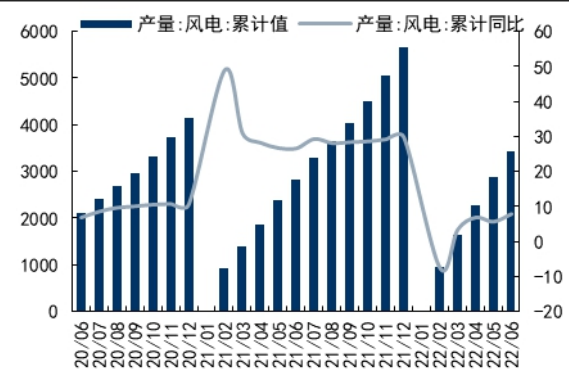
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图21: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



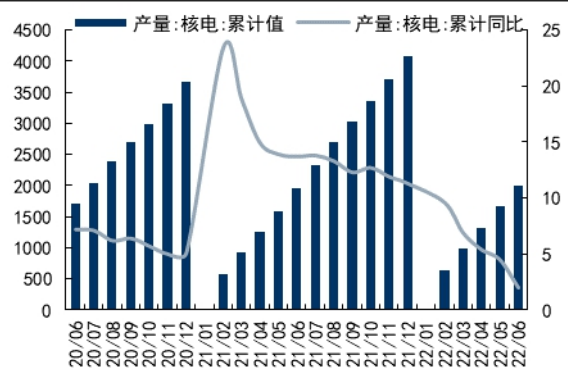
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图22: 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23: 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24: 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7451亿千瓦时,同比增长4.7%,日均用电量环比增长14.7%。分产业看,第一产业用电量105亿千瓦时,同比增长12.4%;第二产业用电量4949亿千瓦时,同比增长0.8%;第三产业用电量1351亿千瓦时,同比增长10.1%;城乡居民生活用电量1046亿千瓦时,同比增长17.7%。

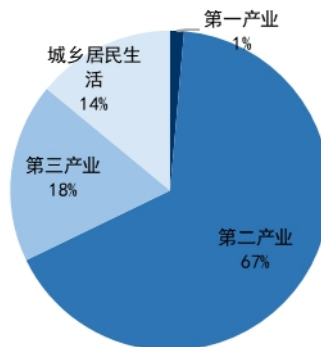
1—6月,全社会用电量累计40977亿千瓦时,同比增长2.9%。分产业看,第一产业用电量512亿千瓦时,同比增长10.3%;第二产业用电量27415亿千瓦时,同比增长1.3%;第三产业用电量6938亿千瓦时,同比增长3.1%;城乡居民生活用电量6112亿千瓦时,同比增长9.6%。

图25: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图26: 5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27：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28：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29：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30：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

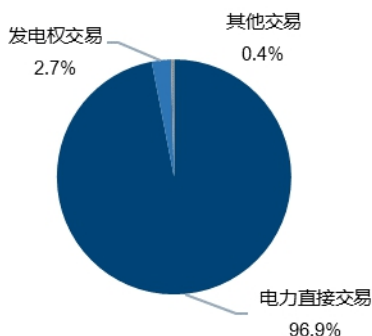
2022年1-6月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量24825.9亿千瓦时，同比增长45.8%，占全社会用电量比重为60.6%，同比提高17.3个百分点。省内交易电量合计为20034.5亿千瓦时，其中电力直接交易19335.6亿千瓦时（含绿电交易77.6亿千瓦时、电网代理购电3710.1亿千瓦时）、发电权交易643.9亿千瓦时、其他交易54.9亿千瓦时。省间交易电量合计为4791.4亿千瓦时，其中省间电力直接交易635.1亿千瓦时、省间外送交易4119.2亿千瓦时、发电权交易37.1亿千瓦时。

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。

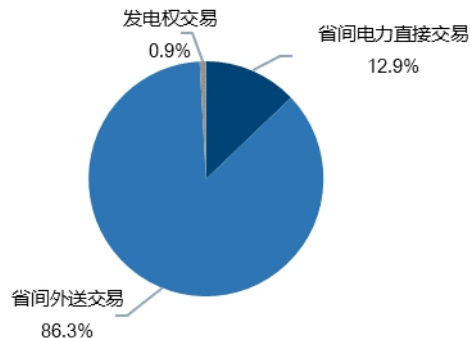
2022年6月份，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为3305.4亿千瓦时，同比增长26.9%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为3185.2亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为120.2亿千瓦时。

图 31：省内交易电量情况



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 32：省间交易电量情况



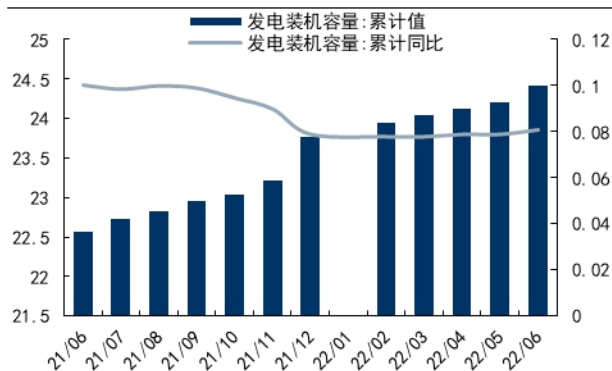
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

2022 年 1-6 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

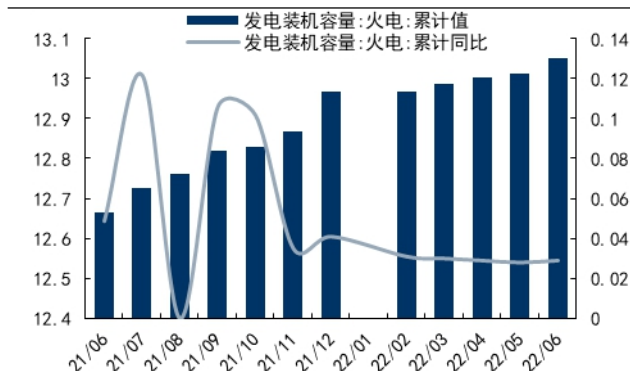
截至 6 月底，全国发电装机容量 24.4 亿千瓦，同比增长 8.1%。其中，非化石能源发电装机容量 11.8 亿千瓦，同比增长 14.8%，占总装机容量的 48.2%，占比同比提高 2.8 个百分点。水电 4.0 亿千瓦，同比增长 5.9%。火电 13.0 亿千瓦，同比增长 2.9%，其中，燃煤发电 11.1 亿千瓦，同比增长 1.9%，燃气发电 11001 万千瓦，同比增长 3.9%，生物质发电 3950 万千瓦，同比增长 17.7%。核电 5553 万千瓦，同比增长 6.5%。风电 3.4 亿千瓦（其中，陆上风电和海上风电分别为 31558 和 2666 万千瓦），同比增长 17.2%。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 33：全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



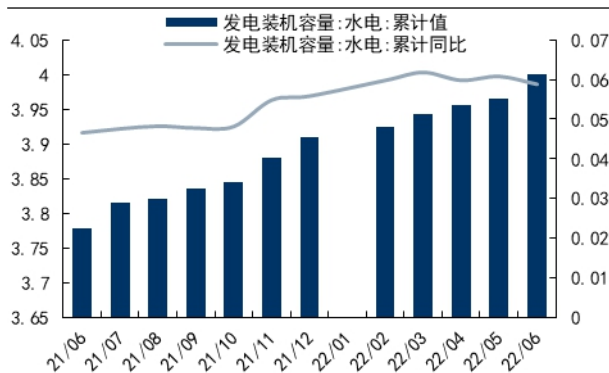
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 34：火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



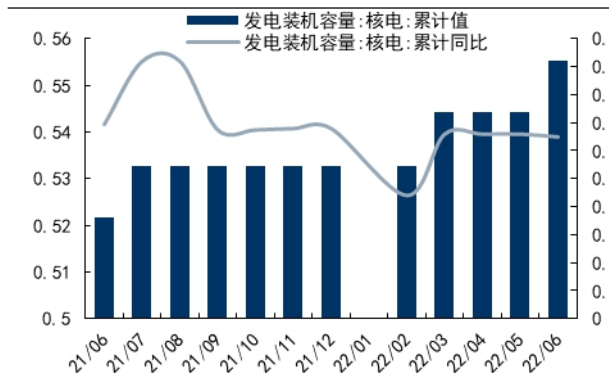
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图35: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



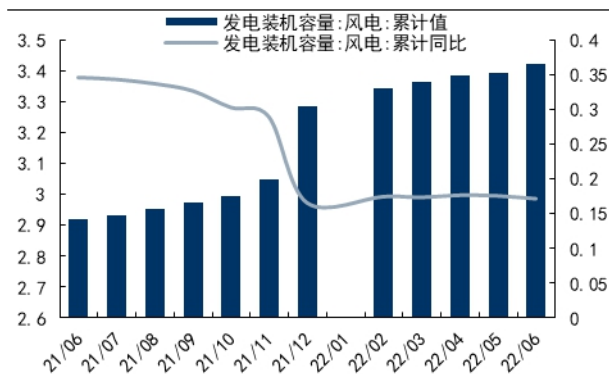
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图36: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



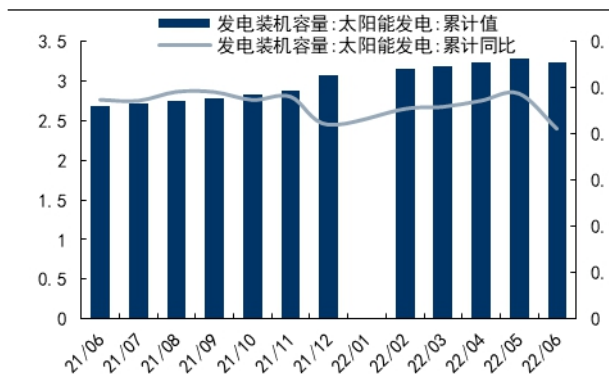
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图37: 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38: 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39: 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40: 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 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 41：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 42：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 43：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 44：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

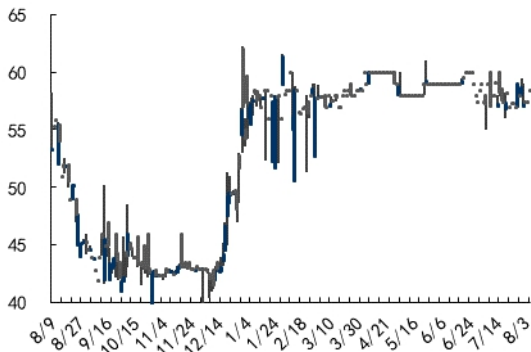
本月全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 1,091,990 吨，总成交额 64,230,223.56 元。

挂牌协议交易月成交量 441,990 吨，月成交额 25,529,223.56 元，最高成交价 60.00 元/吨，最低成交价 55.00 元/吨，本月最后一个交易日收盘价为 58.00 元/吨，较上月最后一个交易日上涨 0.87%。

大宗协议交易月成交量 650,000 吨，月成交额 38,701,000.00 元。

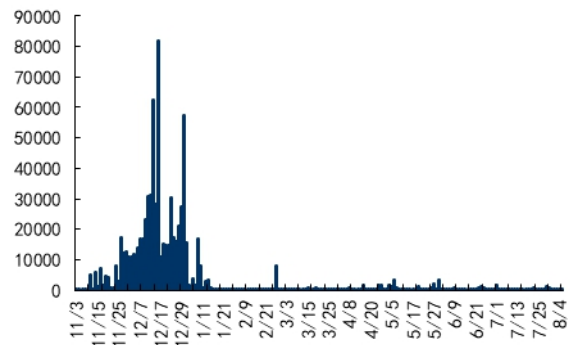
截至本月，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 194,598,940 吨，累计成交额 8,527,991,238.58 元。

图45: 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46: 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 (8.1-8.5)

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)	35,902	120	4,000	511,360	424,452	17,078	0	69,118
较上周变动	282.38%	-98.02%	-21.18%	131.83%	1.23%	-64.28%	-	-73.80%
合计成交额 (元)	1,377,333	7,315	352,000	40,850,650	16,579,532	808,981	0	1,389,471
较上周变动	276.24%	-97.99%	-20.21%	121.49%	2.05%	-64.58%	-	-77.75%
成交均价 (元/吨)	38	61	88	80	39	47	-	20
较上周变动	-1.61%	1.11%	1.23%	-4.46%	0.81%	-0.86%	-	-15.10%

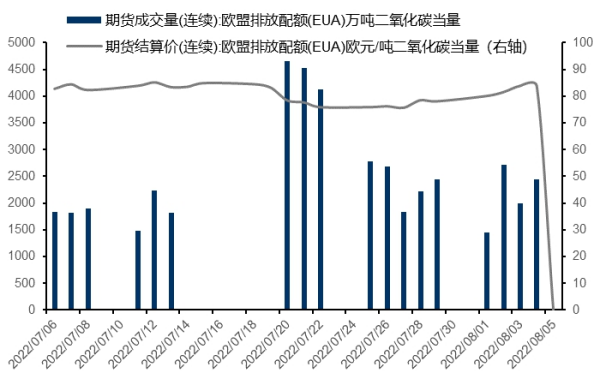
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

根据欧洲气候交易所数据, 8月1日-8月5日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交10613.7万吨CO₂e, 较前一周下降34.05%。平均结算价格为77.85欧元/CO₂e, 较前一周下降0.65%。

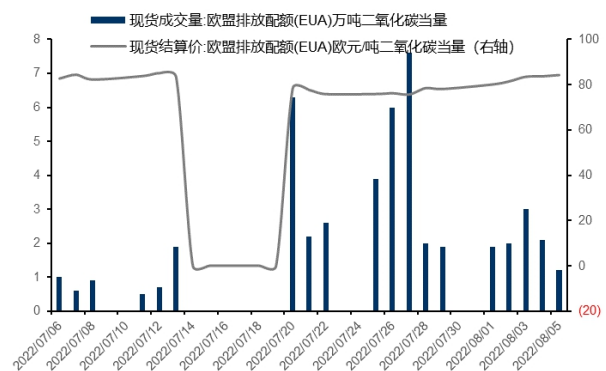
根据欧洲能源交易所数据, 8月1日-8月5日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交19.40万吨CO₂e, 较前一周上升29.33%。平均结算价格为77.84欧元/CO₂e, 较前一周上升26.29%。

图47: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO₂e)



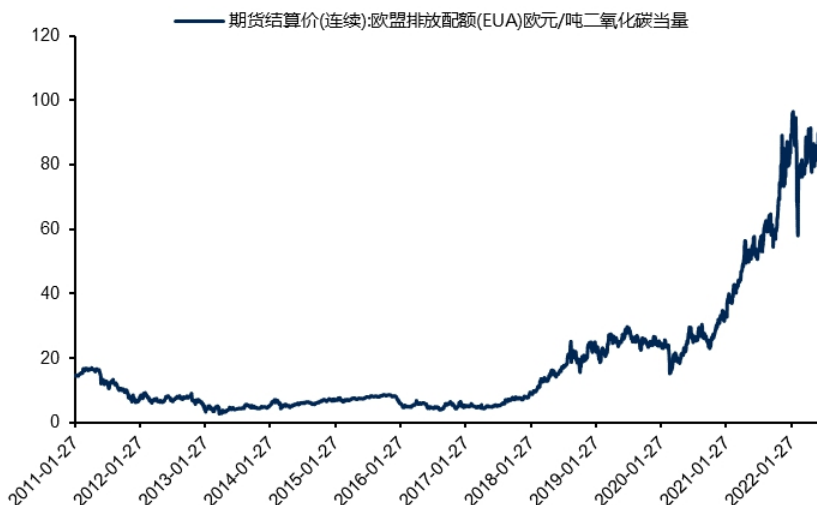
资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图48: 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49：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格略有降低、期货市场价格略有升高。环渤海动力煤 8 月 3 日的价格为 731 元/吨，较上周略有降低；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 8 月 3 日报价 845 元/吨，较上周有所下降。

图50：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51：郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)



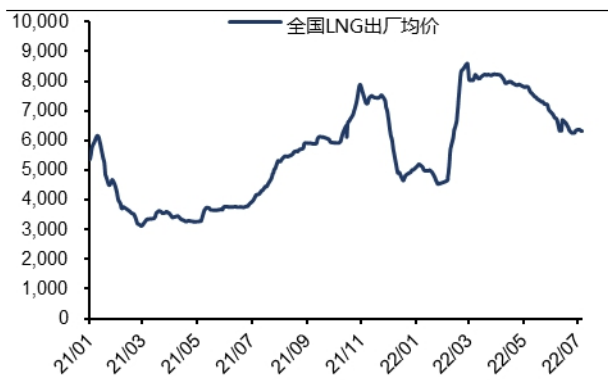
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

（四）天然气行业

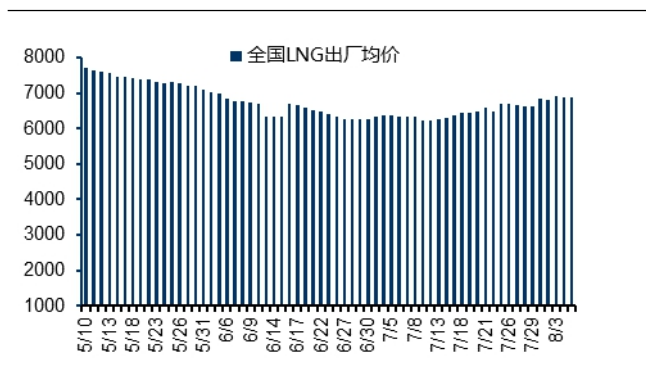
本周国内 LNG 价格与上周相比略有上升，8 月 5 日价格为 6887 元/吨。

图52：LNG 价格显著下调后回升（元/吨）

图53：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、环保

（1）《工业领域碳达峰实施方案》：工业侧鼓励自备电源建设、加快新型储能规模化应用

工业和信息化部、国家发展改革委、生态环境部 8 月 1 日联合印发《工业领域碳达峰实施方案》，提出到 2025 年，规模以上工业单位增加值能耗较 2020 年下降 13.5%，单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度明显下降。

在深入推进节能降碳方面，提出：推动工业用能电气化，推进氢能制储输运销用全链条发展，鼓励企业、园区就近利用清洁能源，支持具备条件的企业开展“光伏+储能”等自备电厂、自备电源建设；加快工业绿色微电网建设，增强源网荷储协调互动，加快新型储能规模化应用。

1、电力

（1）国资委：央企要全力提升能源电力安全稳定供应保障能力

近日，国资委组织召开中央企业迎峰度夏能源电力保供专题会，贯彻落实党中央、国务院关于做好迎峰度夏能源电力保供的决策部署。

会议要求，有关中央企业要进一步提高政治站位，强化责任担当，采取有力措施，切实提升能源资源供应保障能力。煤炭企业要加快释放先进产能，发电企业要提升顶峰发电能力，电网企业要加强资源统筹、推动余缺互济，共同打好打赢迎峰度夏能源电力保供攻坚战，同时做好今冬明春能源电力保供备战工作。

（2）能源局：2022H1 光伏新增并网 3088 万千瓦

国家能源局近日发布《2022 年上半年光伏发电建设运行情况》。

数据显示，我国上半年新增光伏发电并网容量 3087.8 万千瓦。其中集中式光伏电站新增装机 1122.5 万千瓦，分布式光伏新增装机 1965.3 万千瓦。同时，户用光伏上半年新增装机 891.4，占分布式总装机近一半左右。截至 2022 上半年，我国光伏新增装机已经超过了上年同期水平。

(3) 国家电网：大力推进新能源供给消纳体系建设，2030 年公司经营区抽水蓄装机 1 亿千瓦、新型储能装机 1 亿千瓦

8 月 1 日出版的 2022 年第 15 期《求是》杂志刊发了国家电网董事长辛保安署名文章《为美好生活充电 为美丽中国赋能》，文中指出，“十四五”期间，计划投入电网投资 2.4 万亿元，大力推进新能源供给消纳体系建设，支持现役煤电机组“三改联动”，“十四五”时期力争“三北”地区累计完成 2.2 亿千瓦、东中部地区累计完成 1 亿千瓦改造任务。

加快抽水蓄能电站建设，力争 2025 年、2030 年公司经营区抽水蓄能装机分别达到 5000 万千瓦、1 亿千瓦。支持新型储能规模化应用，预计 2030 年公司经营区新型储能装机达到 1 亿千瓦。

(4) 能源局：2022 年上半年可再生能源发展持续向好

今日国家能源局召开三季度网上新闻发布会，发布 2022 年上半年能源形势、可再生能源并网运行情况。新能源和可再生能源司介绍了上半年可再生能源整体情况：

1) 2022 年上半年可再生能源装机规模稳步扩大。2022 年上半年，我国可再生能源发电新增装机 5475 万千瓦，占全国新增发电装机的 80%。其中，水电新增 941 万千瓦、风电新增 1294 万千瓦、光伏发电新增 3088 万千瓦、生物质发电新增 152 万千瓦，分别占全国新增装机的 13.6%、18.7%、44.7%和 2.2%。截至 2022 年 6 月底，我国可再生能源发电装机达 11.18 亿千瓦。

2) 可再生能源发电量稳步增长。2022 年上半年，全国可再生能源发电量达 1.25 万亿千瓦时。可再生能源持续保持高利用率水平。2022 年上半年，全国主要流域水能利用率约 98.6%，较上年同期提高 0.2pct；全国风电平均利用率 95.8%，较上年同期降低 0.6pct；全国光伏发电平均利用率 97.7%，较上年同期降低 0.2pct。

(5) 能源局：扎实做好迎峰度夏能源保供工作，发挥煤电顶梁柱和煤炭压舱石作用，抓住保量和稳价两个关键

近日国家能源局发布题为“扎实做好迎峰度夏能源保供工作”文章。文章指出，入夏以来，全国出现大范围高温天气，不少地区加速复工达产，多个省份用电负荷创历史新高，用能需求明显回升。随着“七下八上”负荷高峰期来临，全国用电负荷还将继续攀升，对迎峰度夏能源保供工作带来一定挑战。

当前煤炭电力保供仍然面临一定的不确定性，区域性、时段性供需偏紧矛盾仍然存在。扎实做好迎峰度夏能源保供工作，要充分发挥煤电“顶梁柱”、煤炭“压舱石”的作用，尤其要抓住“保量”和“稳价”两个关键。

保量方面，积极挖掘煤炭增产潜力，有效释放先进产能，并确保电煤运输平稳有序，同时提升存煤能力，保障高峰期用煤需求。

稳价方面，随着中长期合同全覆盖等政策落地见效，煤炭价格波动幅度明显低于去年四季度。但当前煤价仍处高位，为此需要运用市场化法治化办法，通过完善煤炭产供储销体系、强化市场预期管理等措施，引导煤价运行在合理区间。同时，进一步完善财税、金融等支持政策，为煤电企业减负纾困。

(6) 广东省：因供电紧张暂缓执行现货电能量报价上限

8 月 1 日，广东电力交易中心发布《关于暂缓执行价格限值相关条款的通知》。文件指出，将暂缓执行电力现货报价上限和二级价格限值。

(7) 北京：支持氢能产业发展，奖励产业链龙头企业、补贴加氢站建设、鼓励

分布式制氢设施建设并补贴试点工程

近日，北京市经信局印发了《北京市关于支持氢能产业发展的若干政策措施（征求意见稿）》，部分措施如下。

支持供应链协同：在氢能和燃料电池领域开展产业链供应链“强链补链”行动，对京津冀范围内首次纳入产业链龙头企业供应链，且首次签订采购合同后实际累计履约金额达到一定额度，按实际履约金额的一定比例对产业链龙头企业给予奖励。

支持加氢站建设运营：鼓励新建和改建加氢站，对建成（含改扩建）的加氢站，对加氢站压缩机 12 小时额定工作能力 ≥ 1000 公斤的补贴 500 万元，对额定工作能力 ≥ 500 公斤的补贴 200 万元。对提供加氢服务并承诺氢气市场销售价格不高于 30 元/千克的加氢站，给予加氢站 10 元/千克氢气运营补贴。

支持先进氢能设施建设：鼓励建设配套氢能终端应用的分布式清洁低碳氢源制备设施，促进氢源就近供应。鼓励开展先进制氢、储运、加氢设施试点建设，对开展小批量新技术新产品实际工况等测试验证，按照单个项目不超过 1000 万、不高过测试投资额的 30%进行补贴。

（8）统计局：山西优混（5500 大卡）7 月下旬较 7 月中旬价格同比下降 4.1%

8 月 4 日，国家统计局发布数据，据对全国流通领域 9 大类 50 种重要生产资料市场价格的监测显示，2022 年 7 月下旬与 7 月中旬相比，15 种产品价格上涨，32 种下降，3 种持平，煤炭方面，山西优混（5500 大卡）本期价格为 1195.0 元/吨，同比下降-41%，每吨下降 50.7 元。

（9）工信部：上半年锂均价为 45.3 万元/吨，同比增长 454%

近日工信部发布 2022 年上半年有色金属行业运行情况。在新能源产业快速发展带动下，原生镍、锂盐产量分别同比增长 6.9%、38%。据中国有色金属工业协会数据，上半年锂均价为 45.3 万元/吨，同比增长 454%。

（10）工信部：将制定《新能源汽车动力蓄电池回收利用管理办法》，健全动力电池回收利用体系

近日，工信部节能与综合利用司召开新能源汽车动力电池综合利用工作座谈会。工信部提出，下一步将研究制定《新能源汽车动力蓄电池回收利用管理办法》和行业标准，健全动力电池回收利用体系，支持柔性拆解、高效再生利用等一批关键技术攻关和推广应用。

（11）北京：分布式光伏项目入网可由“自发自用”变为“全额上网”，不得转回

近日，国家能源局南方监管局发布关于公开征求《广东、广西、海南省（区）分布式光伏发电项目并网指引（征求意见稿）》意见的通知。

文件中明确，项目备案时可以选择“自发自用、余电上网”或“全额上网”中的一种模式；已按“自发自用、余电上网”模式执行的项目，项目单位要向当地能源主管部门申请变更备案，允许变更为“全额上网”模式，但不得再变更回“自发自用、余电上网”模式。

（二）公司公告

1、环保

【上海洗霸-半年度报告】：公司 2022H1 营收 3.07 亿元，同比增加 25.9%；归母净利润 0.5 亿元，同比增长 171.5%。主要原因是 2022 年 3 月以来上海疫情严重，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。

【中电环保-半年度报告】：公司 2022H1 营收 6.24 亿元，同比增加 52.7%；归母净利润 0.73 亿元，同比增长 18.4%。

【瀚蓝环境-REITS 发行】为盘活存量基础设施资产，公司将启动基础设施公募 REITs 发行工作，拟选取排水业务或固废处理业务相关资产作为入池资产，预计规模 10-30 亿。

【侨银股份-中标】：公司收到约 1.66 亿元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）中标通知书。

【博世科-通报批评】因 2021 年度业绩预告披露的预计净利润与年度报告披露的经审计净利润相比存在较大差异且未及时修正，深交所对公司、公司董事长、总经理及财务总监给予通报批评处分。

【博世科-半年报】：2022 年 H1 公司实现营收 11.7 亿元，同比下降 23.5%，归母净利润-0.84 亿元，同比下降 196.6%。主要是受国内疫情反复、财政支付压力大的影响，公司获取市政环境订单及项目实施不及预期，且对部分已完工项目的期末应收账款和合同资产计提减值损失。

【聚光科技-政府补助】公司及子公司自 2022 年 5 月 19 日至 2022 年 8 月 2 日累计收到政府补助约 0.50 亿元，其中增值税即征即退资金为人民币 0.15 亿元，与公司日常经营活动密切相关，具有可持续性，其他政府补助资金为 0.35 亿元。

【伟明环保-对外投资】：公司与永青科技、盛屯矿业、欣旺达签署合作协议，拟通过成立合资公司投资开发建设年产 20 万吨高镍三元正极材料的项目，项目总投资不超过人民币 191 亿元，公司自有资金不超过人民币 34.5 亿元。

【伟明环保-对外投资】：公司与曼尼特国际资本、香港欣威签署合作协议，拟成立合资公司，投资建设高冰镍项目，项目预计年产高冰镍含镍金属 4 万吨，项目总投资不超过 3.9 亿美元（26 亿人民币）。公司本次投资金额不超过 0.71 亿美元（4.80 亿人民币）。

2、电力

【乐山电力-土地补偿】：公司与乐山市土地储备中心签订了《国有土地使用权收回补偿协议》，共出让 34 亩土地使用权，公司及燃气公司预计可获得 0.68 亿元补偿款。

【广州发展-业绩快报】：公司 2022 年 H1 实现营业收入 207.39 亿元，同比增长 16.0%；实现归母净利润 7.17 亿元，同比增长 8.1%。业绩增长的主要原因是煤价上涨带来煤炭物流利润增加、新能源装机增长带来新能源营收和利润增加。

【福能股份-接收发电指标】：子公司晋江气电收到福建发改委下发的《关于 2022 年度发电指标转让替代工作有关事项的函》，本次接收上网电量指标 24.86 亿千瓦时，替代上网电价 0.3 元/千瓦时（含税）。如替代电量指标全部转让，预计晋江气电 2022 年度可确认转让替代电量毛利约 4.9 亿元。

【宝新能源-半年报】：受电力需求偏弱、来水较往年明显增加、煤炭价格持续高位上涨等因素影响，2022H1 公司实现营收 37.68 亿元，同比减少 15.8%，归母净利润 0.09 亿元，同比减少 98.6%。

3、燃气

【洪通燃气-业绩快报】：公司 2022H1 营收 7.70 亿元，同比增长 64.72%；归母净利润 1.13 亿元，同比增长 54.0%。主要原因是公司主要产品之液化天然气（LNG）及压缩天然气（CNG）的销售随市场行情实现量价齐升。

【百川能源-半年度报告和分红】：公司 2022H1 实现营收 26.24 亿元，同比增长 7.3%；归母净利润 2.46 亿元，同比降低 28.2%，主要原因是天然气采购成本上涨。公司拟每 10 股派发现金红利人民币 1.50 元（含税），合计拟派发现金红利人民币 2.01 亿元（含税），占公司本期归母净利润的 81.7%。

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
新天然气	实施	16.88	4,779.34	2021/3/31	2021/4/17
联泰环保	实施	6.17	13,425.36	2021/2/22	2021/3/10
长源电力	实施	3.61	144,137.64	2020/12/25	2021/1/14
新奥股份	实施	12.50	24,587.12	2019/9/11	2019/12/10
安车检测	实施	32.50	3,534.77	2020/9/19	2020/10/10
清新环境	实施	4.90	32,244.90	2020/9/1	2020/9/26
吉电股份	实施	3.48	64,389.42	2020/8/12	2020/8/28
东方环宇	实施	12.15	2,938.27	2020/4/11	2020/4/28
国新能源	实施	3.45	29,333.04	2020/7/21	2020/8/20
中国核电	实施	4.02	189,054.73	2020/7/4	2020/8/6
广电计量	实施	32.50	4,615.38	2020/9/16	2020/10/10
博世科	实施	7.63	9,915.59	2021/3/23	2021/5/10
华电国际	实施	4.36	688.16	2021/3/26	2021/5/29
江苏新能	实施	11.07	6,775.07	2021/1/30	2021/5/25
广州发展	实施	6.43	81,785.90	2021/6/10	2021/7/1
苏试试验	实施	28.79	2,084.06	2021/3/17	2021/4/8
川能动力	实施	3.45	17,899.55	2020/6/8	2020/12/17
*ST 兆新	董事会预案	0.00	56,472.36	2021/1/25	-
洪城水业	证监会通过	0.00	5,528.51	2021/1/30	2021/11/2
巴安水务	董事会预案	3.13	20,093.01	2021/4/8	-
华银电力	证监会通过	0.00	25,000.00	2021/11/9	2021/12/8
涪陵电力	实施	12.18	14,751.74	2020/8/15	2020/12/19
豫能控股	实施	4.06	20,500.00	2020/10/20	2021/3/23
富春环保	股东大会通过	4.76	25,950.00	2021/9/15	2021/12/7
碧水源	实施	7.61	46,961.28	2021/9/30	2021/10/14
长江电力	股东大会通过	17.46	92,192.24	2021/12/11	2022/7/21
桂东电力	实施	4.00	18,500.00	2020/3/20	2020/7/17
创业环保	证监会通过	0.00	42,816.85	2021/11/23	2021/12/25
南方汇通	股东大会通过	8.05	5,000.00	2021/9/16	2021/10/21
中再资环	股东大会通过	0.00	41,659.79	2021/9/18	2022/3/8
万邦达	证监会通过	10.37	3,365.38	2021/9/11	2021/10/12

高能环境	证监会通过	0.00	31,867.82	2021/12/1	2021/12/17
国投电力	实施	7.44	48,830.65	2021/7/20	2021/8/5
文山电力	股东大会通过	0.00	14,355.79	2021/10/16	2022/5/28

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
002610.SZ	爱康科技	2022-08-04	3.62	0.00	3.62	231.93	中信建投证券股份有限公司上海闵行区顾戴路证券营业部	兴业证券股份有限公司北京复兴门外大街证券营业部
002610.SZ	爱康科技	2022-08-01	3.94	0.00	3.94	394.00	广发证券股份有限公司深圳广电金融中心证券营业部	中国银河证券股份有限公司深圳景田证券营业部
000899.SZ	赣能股份	2022-08-02	12.86	-6.13	13.70	4,524.53	招商证券交易单元 (353800)	安信证券股份有限公司北京复兴门外大街证券营业部
000899.SZ	赣能股份	2022-08-01	13.16	-7.45	14.22	1,789.76	招商证券交易单元 (353800)	安信证券股份有限公司北京复兴门外大街证券营业部
300012.SZ	华测检测	2022-08-01	20.45	0.00	20.45	696.53	机构专用	机构专用
300332.SZ	天壕环境	2022-08-04	11.31	-18.57	13.89	744.20	东吴证券股份有限公司无锡新华路证券营业部	东吴证券股份有限公司无锡新华路证券营业部
300332.SZ	天壕环境	2022-08-03	11.50	-18.61	14.13	1,035.00	东吴证券股份有限公司无锡新华路证券营业部	东吴证券股份有限公司无锡新华路证券营业部
300332.SZ	天壕环境	2022-08-01	12.00	-20.32	15.06	960.00	东吴证券股份有限公司无锡新华路证券营业部	东吴证券股份有限公司无锡新华路证券营业部
002015.SZ	协鑫能科	2022-08-01	17.00	0.89	16.85	1,104.32	长城证券股份有限公司武汉杨园南路证券营业部	东兴证券股份有限公司重庆邹容路证券营业部
002015.SZ	协鑫能科	2022-08-01	17.00	0.89	16.85	5,501.71	长城证券股份有限公司武汉杨园南路证券营业部	东兴证券股份有限公司合肥芜湖路证券营业部
600900.SH	长江电力	2022-08-04	23.85	0.00	23.85	1,197.81	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	2022-08-02	23.62	0.00	23.62	509.11	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
000035.SZ	中国天楹	2022-08-03	6.45	0.00	6.45	258.00	机构专用	安信证券股份有限公司连云港郁州北路证券营业部
000035.SZ	中国天楹	2022-08-02	5.97	-5.84	6.34	2,985.00	五矿证券有限公司北京广安门大街证券营业部	机构专用
836263.BJ	中航泰达	2022-08-05	4.10	-29.79	5.84	41.00	中泰证券股份有限公司烟台长江路证券营业部	中泰证券股份有限公司烟台长江路证券营业部
836263.BJ	中航泰达	2022-08-04	4.04	-30.94	5.85	40.40	中泰证券股份有限公司烟台长江路证券营业部	中泰证券股份有限公司烟台长江路证券营业部
836263.BJ	中航泰达	2022-08-03	4.07	-29.34	5.76	40.70	中泰证券股份有限公司烟台长江路证券营业部	中泰证券股份有限公司烟台长江路证券营业部
836263.BJ	中航泰达	2022-08-02	4.20	-27.71	5.81	42.00	中泰证券股份有限公司烟台长江路证券营业部	中泰证券股份有限公司烟台长江路证券营业部

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	2022
000883. SZ	湖北能源	买入	4. 81	0. 36	0. 44	0. 54	15. 1	12. 4	10. 1	1. 2
601985. SH	中国核电	买入	6. 09	0. 46	0. 63	0. 70	14. 9	10. 8	9. 8	1. 7
600905. SH	三峡能源	买入	6. 00	0. 20	0. 31	0. 37	32. 4	20. 6	17. 3	2. 6
600011. SH	华能国际	买入	6. 48	-0. 65	0. 55	0. 82	-12. 4	14. 7	9. 9	2. 3
2380. HK	中国电力	买入	3. 92	-0. 09	0. 28	0. 38	-61. 3	18. 8	13. 8	1. 4
000875. SZ	吉电股份	买入	6. 67	0. 16	0. 21	0. 55	45. 9	35. 3	13. 5	1. 9
0836. HK	华润电力	买入	13. 68	0. 33	0. 33	2. 16	51. 8	51. 8	7. 9	0. 9
600995. SH	文山电力	买入	15. 89	0. 03	0. 26	0. 34	510. 0	64. 5	49. 4	3. 6
300982. SZ	苏文电能	买入	50. 39	2. 15	2. 32	3. 32	20. 4	18. 9	13. 2	4. 1
603165. SH	荣晟环保	买入	14. 37	1. 08	1. 09	1. 63	13. 1	13. 0	8. 7	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