

环保与公用事业 202208 第 2 期

多地持续高温天气且降水偏少，关注光伏运营机会

超配

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数上涨 0.82%，公用事业指数上涨 3.46%，环保指数上涨 1.93%，周相对收益率分别为 2.64%和 1.11%。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 6 和第 14 名。分板块看，环保板块上涨 1.93%；电力板块子板块中，火电上涨 4.47%；水电上涨 0.78%，新能源发电上涨 4.67%；水务板块上涨 1.49%；燃气板块上涨 8.04%；检测服务板块上涨 0.89%。

重要事件：1-7 月，全社会用电量累计 49303 亿千瓦时，同比增长 3.4%。分产业看，第一产业用电量 634 亿千瓦时，同比增长 11.1%；第二产业用电量 32552 亿千瓦时，同比增长 1.1%；第三产业用电量 8531 亿千瓦时，同比增长 4.6%；城乡居民生活用电量 7586 亿千瓦时，同比增长 12.5%。7 月份，全社会用电量 8324 亿千瓦时，同比增长 6.3%。分产业看，第一产业用电量 121 亿千瓦时，同比增长 14.3%；第二产业用电量 5132 亿千瓦时，同比下降 0.1%；第三产业用电量 1591 亿千瓦时，同比增长 11.5%。

专题研究：我国多地最高气温破历史极值，部分地区降水较少。今年入夏以来，我国高温日数多、覆盖范围广、多地最高气温破历史极值。过去十天江淮江南四川盆地等地持续高温，晋鲁粤等地降雨量偏多。湖北省近期降雨量比常年少 5 成，省内长江、汉江、主要中小河流及五大湖泊水位较历史同期总体偏低。湖北省防办启动抗旱四级应急响应，进一步挖掘调水、蓄水、引水、节水等各项措施，提供可靠水源支撑，继续做好电力供应和调度。

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。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。

行业研究 · 行业投资策略

公用事业

超配 · 维持评级

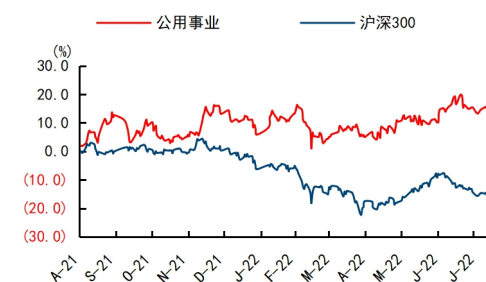
证券分析师：黄秀杰

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》——2022-08-08
 《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 家电力公司预告业绩喜忧参半》——2022-07-18

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	4.94	325	0.36	0.44	13.7	11.2
600995.SH	文山电力	买入	17.54	84	0.03	0.26	533.1	67.5
601985.SH	中国核电	买入	6.30	1188	0.46	0.63	13.7	10.0
600905.SH	三峡能源	买入	6.03	1726	0.20	0.31	30.5	19.5
600011.SH	华能国际	买入	6.87	1078	-0.65	0.55	-10.6	12.5
2380.HK	中国电力	买入	3.94	427	-0.09	0.28	-46.0	14.1
000875.SZ	吉电股份	买入	6.75	188	0.16	0.21	41.8	32.1

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

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	7
二、板块表现	8
（一）板块表现	8
（二）本周个股表现	8
1、环保行业	8
2、电力行业	9
3、水务行业	11
4、燃气行业	11
5、电力服务	12
三、行业重点数据一览	12
（一）电力行业	12
（二）碳交易市场	18
（三）煤炭价格	20
（四）天然气行业	20
四、行业动态与公司公告	21
（一）行业动态	21
（二）公司公告	23
五、 板块上市公司定增进展	25
六、本周大宗交易情况	25
七、风险提示	26
公司盈利预测	26
免责声明	27

图表目录

图 1: 全国近 10 天最高气温实况图.....	6
图 2: 全国近 10 天平均气温距平图.....	6
图 3: 全国近 10 天降水量图.....	6
图 4: 全国近 10 天降水距平百分率图.....	6
图 5: 三峡水库近 3 个月流量情况 (m ³ /s)	7
图 6: 三峡水库近三个月水位情况 (m)	7
图 7: 湖北清江水布垭水库近 3 个月流量情况 (m ³ /s)	7
图 8: 湖北清江隔河岩水库近 3 个月流量情况 (m ³ /s)	7
图 9: 申万一级行业涨跌幅情况.....	8
图 10: 公用事业细分子版块涨跌情况.....	8
图 11: A 股环保行业各公司表现.....	9
图 12: H 股环保行业各公司表现.....	9
图 13: A 股火电行业各公司表现.....	10
图 14: A 股水电行业各公司表现.....	10
图 15: A 股新能源发电行业各公司表现.....	10
图 16: H 股电力行业各公司表现.....	11
图 17: A 股水务行业各公司表现.....	11
图 18: H 股水务行业各公司表现.....	11
图 19: A 股燃气行业各公司表现.....	12
图 20: H 股燃气行业各公司表现.....	12
图 21: A 股电力工程行业各公司表现.....	12
图 22: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 23: 1-6 月份发电量分类占比.....	13
图 24: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 25: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 26: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 27: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 28: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 29: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 30: 6 月份用电量分类占比.....	14
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)	15
图 34: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	15
图 35: 省内交易电量情况.....	16
图 36: 省间交易电量情况.....	16
图 37: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16

图 38: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 39: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 40: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 41: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 42: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 43: 火电发电设备平均利用小时.....	17
图 44: 水电发电设备平均利用小时.....	17
图 45: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 46: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 47: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 48: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 49: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	19
图 50: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)	19
图 51: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)	19
图 52: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)	19
图 53: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格.....	20
图 54: 环渤海动力煤平均价格指数.....	20
图 55: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	20
图 56: LNG 价格显著下调后回升 (元/吨)	20
图 57: LNG 价格 (元/吨)	20
表 1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (8. 8-8. 12)	19
表 2: 板块上市公司定增进展.....	25
表 3: 本周大宗交易情况.....	25
附表: 公司盈利预测及估值.....	26

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数上涨 0.82%，公用事业指数上涨 3.46%，环保指数上涨 1.93%，周相对收益率分别为 2.64%和 1.11%。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 6 和第 14 名。

分板块看，环保板块上涨 1.93%；电力板块子板块中，火电上涨 4.47%，；水电上涨 0.78%，文山电力通过中国证监会并购重组委审核，公司股票自 8 月 12 日复牌本周涨幅达 10.38%；新能源发电上涨 4.67%，东旭蓝天为天然气，光伏，粤港澳大湾区，区块链概念热股，涨幅达 53.04%；水务板块上涨 1.49%；燃气板块上涨 8.04%；检测服务板块上涨 0.89%。

（二）重要政策及事件

1、国家能源局：1-7 月全社会用电量同比增长 3.4%

1-7 月，全社会用电量累计 49303 亿千瓦时，同比增长 3.4%。分产业看，第一产业用电量 634 亿千瓦时，同比增长 11.1%；第二产业用电量 32552 亿千瓦时，同比增长 1.1%；第三产业用电量 8531 亿千瓦时，同比增长 4.6%；城乡居民生活用电量 7586 亿千瓦时，同比增长 12.5%。

7 月份，全社会用电量 8324 亿千瓦时，同比增长 6.3%。分产业看，第一产业用电量 121 亿千瓦时，同比增长 14.3%；第二产业用电量 5132 亿千瓦时，同比下降 0.1%；第三产业用电量 1591 亿千瓦时，同比增长 11.5%；城乡居民生活用电量 1480 亿千瓦时，同比增长 26.8%。

2、江苏印发“十四五”新型储能发展实施方案：新型储能 2.6GW

8 月 8 日，江苏省发改委正式印发了《江苏省“十四五”新型储能发展实施方案》（以下简称《方案》）。《方案》中提出到 2025 年，新型储能由商业化初期步入规模化发展阶段，具备大规模商业化应用条件。按照“统筹规划、开放多元、市场主导、安全规范”的原则，与电力系统各环节融合发展，全省新型储能装机规模达到 260 万千瓦左右，为新型电力系统提供容量支撑和灵活调节能力，促进能源清洁低碳转型。市场环境和商业模式逐渐成熟，实现新型储能技术多元化发展。电化学储能、压缩空气储能技术性能进一步提升，实现规模化应用，积极支持其他型式的新型储能示范应用。

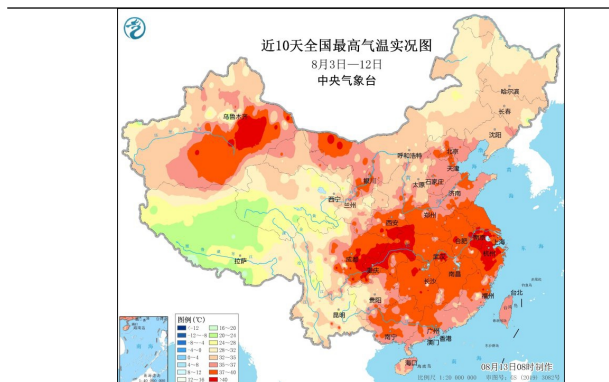
（三）专题研究

我国多地最高气温破历史极值，湖北省近期降雨量比常年少 5 成。

今年入夏以来，我国高温日数多、覆盖范围广、多地最高气温破历史极值。

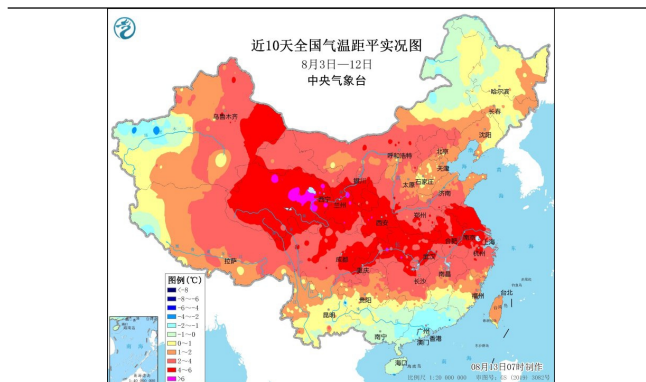
过去十天江淮江南四川盆地等地持续高温。黄淮西部和南部、江淮、江汉、江南、四川盆地及陕西南部等地出现大范围持续高温天气，累计高温日数有 6-10 天，日最高气温一般为 35-38℃，局地达 39-41℃。四川、陕西、湖北、重庆、安徽、江苏、浙江等地共有 38 个国家站日最高气温达到或突破历史极值。

图1: 全国近 10 天最高气温实况图



资料来源: 中央气象台, 国信证券经济研究所整理

图2: 全国近 10 天平均气温距平图

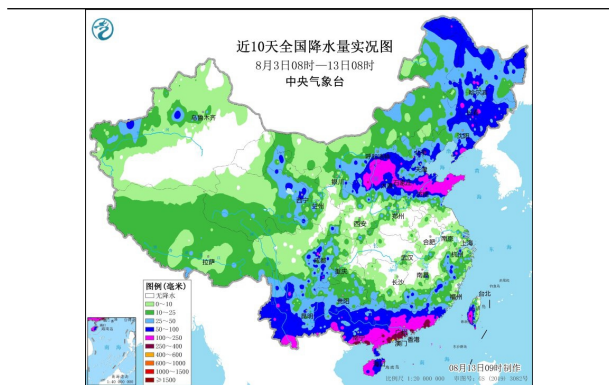


资料来源: 中央气象台, 国信证券经济研究所整理

过去十天晋鲁粤等地降雨量偏多。陕西北部、山西中北部、河北中南部、天津、山东北部、东北地区、华南、云南、四川盆地西部等地累计降雨量一般有 50-110 毫米, 部分地区有 120-180 毫米, 广东沿海局地超过 250 毫米, 上述大部分地区降雨量较常年同期偏多。

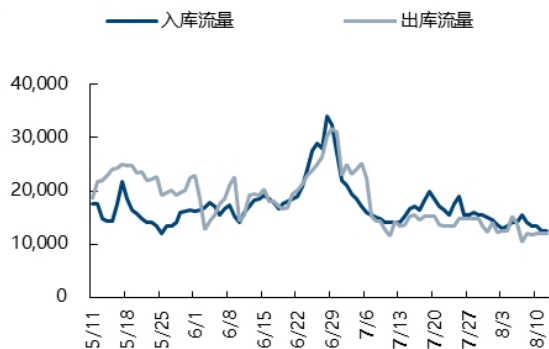
未来一周, 四川盆地、江淮、江汉、江南等地仍将持续高温天气, 陕西、河南、山东等地也有阶段性高温, 各地需继续做好电力供应和调度, 保障城市生产、生活物资供应, 并注意防范城镇和林区火灾; 湖南、江西、浙江等地湖泊、水库蓄水减少, 需加强水资源科学调度和管理, 有效保障群众生活生产用水需求。同时, 做好防暑降温措施, 降低热环境引发的热射病和溺水伤亡事件风险。

图3: 全国近 10 天降水量图



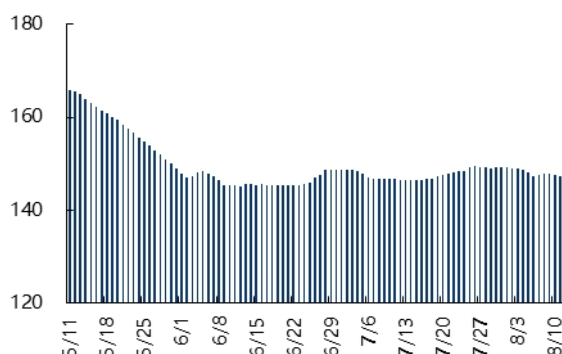
长江、汉江干流主要控制站水位均处于历史同期最低或接近最低水平。8月13日8时，三峡水库水位146.78米，入库流量12700立方米每秒，出库流量10400立方米每秒。

图5：三峡水库近3个月流量情况（ m^3/s ）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

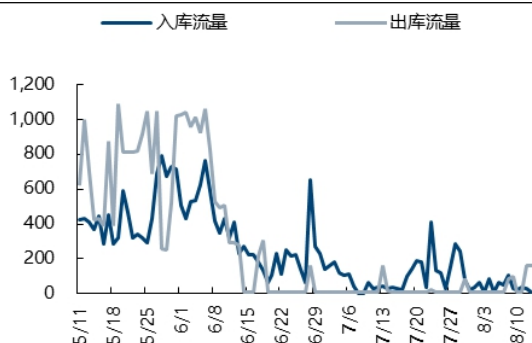
图6：三峡水库近三个月水位情况（m）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

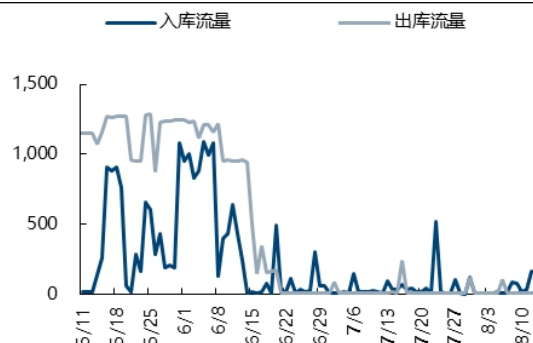
8月13日8时，清江水布垭水库水位376.5米，入库流量8.04立方米每秒，出库流量163立方米每秒，清江隔河岩水库水位184.1米，入库流量158立方米每秒，出库流量11.5立方米每秒。

图7：湖北清江水布垭水库近3个月流量情况（ m^3/s ）



资料来源：中央气象台，国信证券经济研究所整理

图8：湖北清江隔河岩水库近3个月流量情况（ m^3/s ）



资料来源：中央气象台，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。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**。

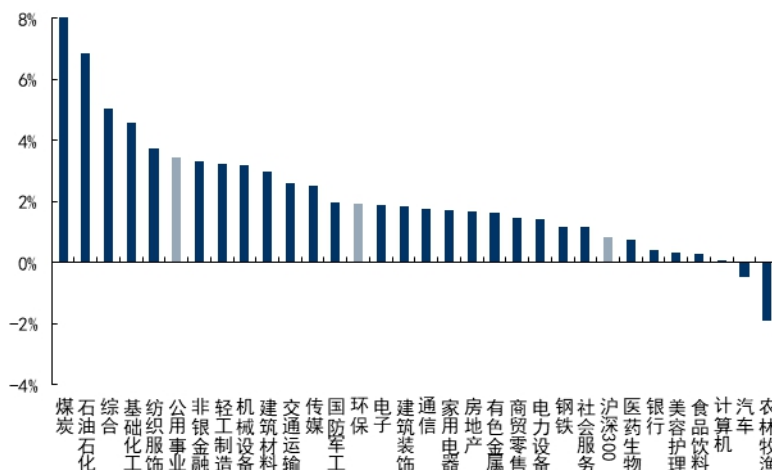
环保行业：1、业绩高增，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数上涨 0.82%，公用事业指数上涨 3.46%，环保指数上涨 1.93%，周相对收益率分别为 2.64%和 1.11%。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 6 和第 14 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 1.93%；电力板块子板块中，火电上涨 4.47%；水电上涨 0.78%，新能源发电上涨 4.67%；水务板块上涨 1.49%；燃气板块上涨 8.04%；检测服务板块上涨 0.89%。

图10：公用事业细分子版块涨跌情况



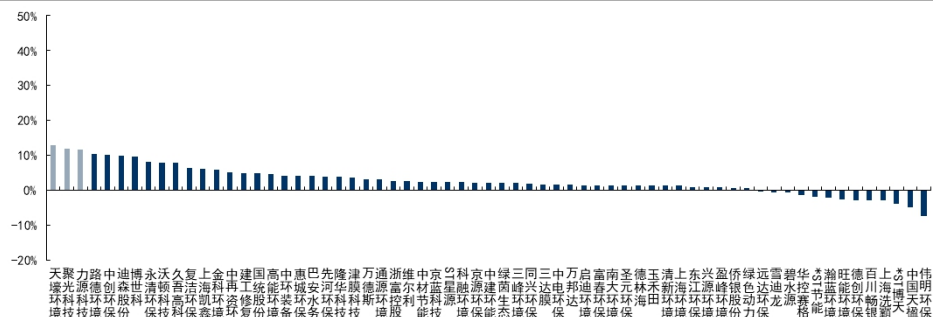
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（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 52 家上涨，13 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是天壕环境（13.01%）、聚光科技（11.96%）、力源科技（11.65%）。

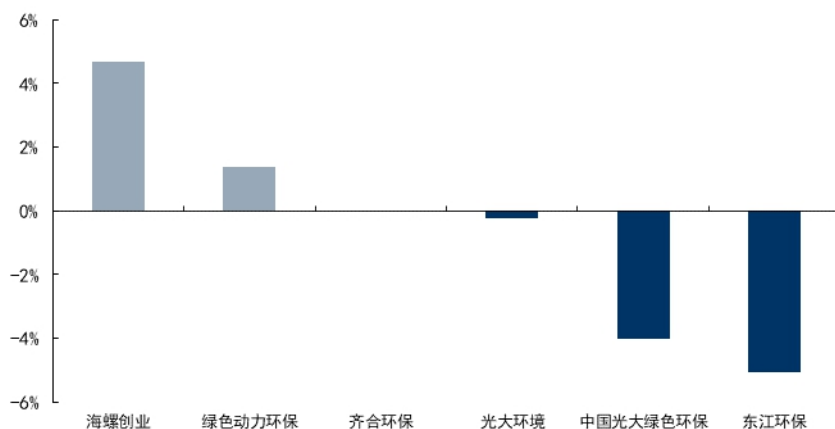
图 11: A 股环保行业各公司表现



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多数下跌，申万二级行业中 6 家环保公司有 2 家上涨，3 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是海螺创业（4.70%）、绿色动力环保（1.37%）、齐合环保（0.00%）。

图 12: H 股环保行业各公司表现

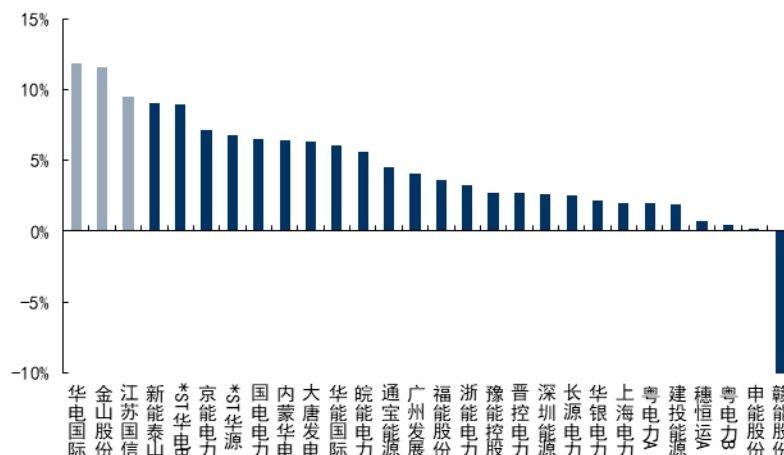


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2、电力行业

本周 A 股火电行业股票多数上涨，申万指数中 28 家火电公司有 27 家上涨，1 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是华电国际（11.90%）、金山股份（11.58%）、江苏国信（9.47%）。

图 13: A 股火电行业各公司表现

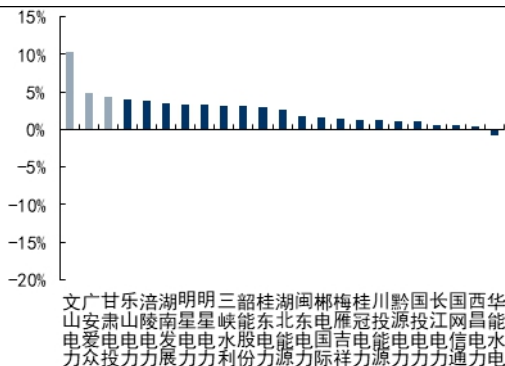


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周 A 股水电行业股票多数上涨, 申万指数中 23 家水电公司有 22 家上涨, 1 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是文山电力 (10.38%)、广安爱众 (4.82%)、甘肃电投 (4.28%)。

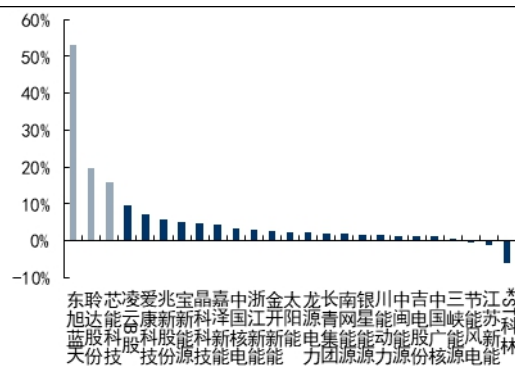
本周 A 股新能源发电行业股票多数上涨, 申万指数中 25 家新能源发电公司有 22 家上涨, 3 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是东旭蓝天 (53.04%)、聆达股份 (19.60%)、芯能科技 (15.73%)。

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

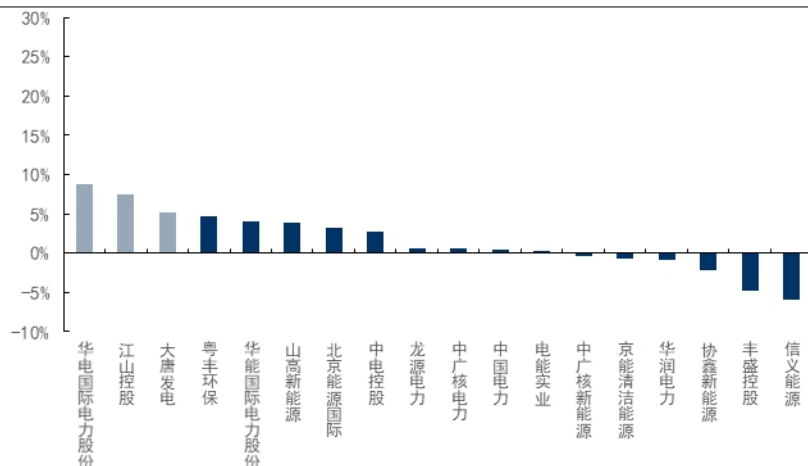
图 15: A 股新能源发电行业各公司表现



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上涨, 申万指数中 18 家环保公司有 12 家上涨, 6 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是华电国际电力股份 (8.82%)、江山控股 (7.50%)、大唐发电 (5.15%)。

图 16: H 股电力行业各公司表现



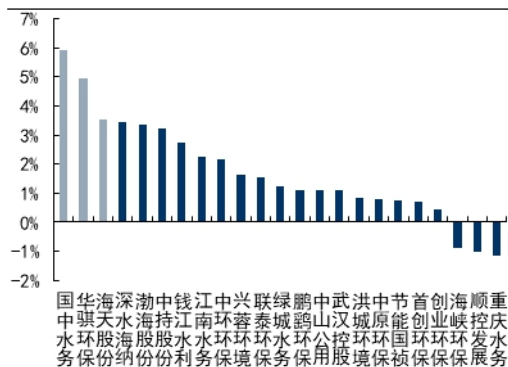
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数上涨，申万三级行业中 23 家水务公司 20 家上涨，3 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**国中水务**（5.91%）、**华骐环保**（4.93%）、**海天股份**（3.53%）。

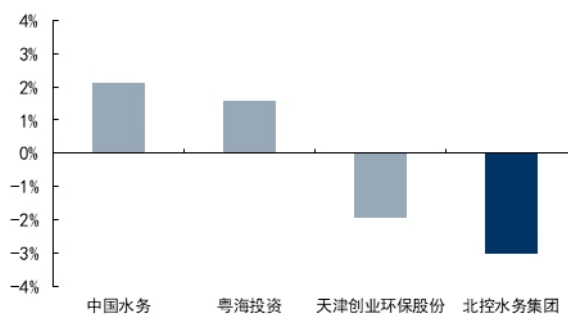
本周港股水务行业股票涨跌互现，申万港股二级行业中 4 家环保公司有 2 家上涨，2 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**中国水务（2.11%）、粤海投资（1.59%）、天津创业环保股份（-1.95%）**。

图 17: 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18: H 股水务行业各公司表现



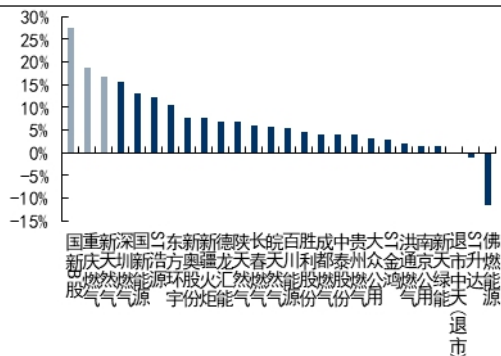
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

本周 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**国新 B 股**（27.48%）、**重庆燃气**（18.77%）、**新天然气**（16.61%）。

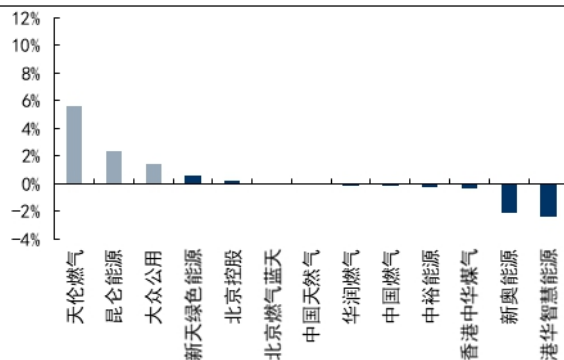
本周港股燃气行业股票多数下跌,申万港股二级行业中13家环保公司有5家上涨,6家下跌,2家横盘。涨幅前三名是**天伦燃气**(5.57%)、**昆仑能源**(2.32%)、**大众公用**(1.43%)。

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

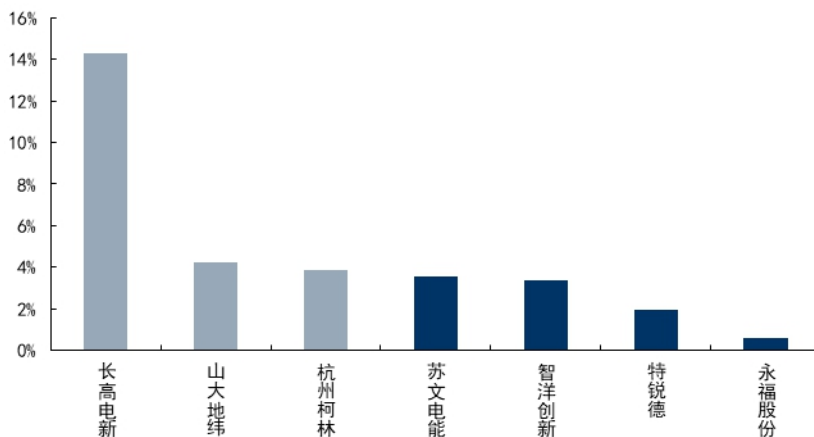


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 7 家上涨，0 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是长高电新(14.30%)、山大地纬(4.23%)、杭州柯林(3.84%)。

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

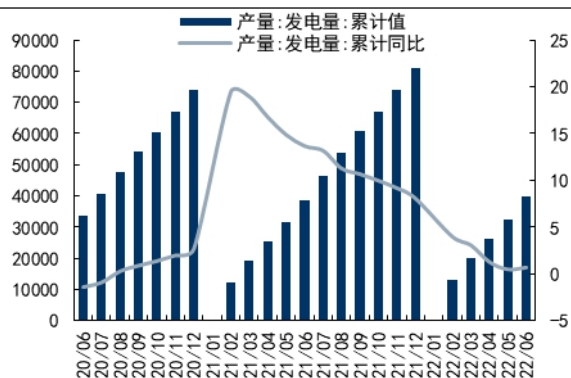
三、行业重点数据一览

（一）电力行业

1. 发电量

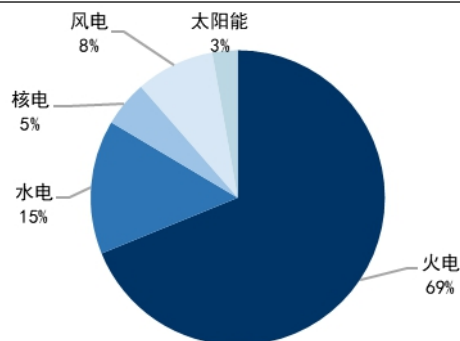
2022 年 1-6 月份全国规模以上电厂发电量 39631 亿千瓦时，同比增长 0.7%。分品种看，火电略有减少，水电、风电、核电、太阳能发电不同程度增长。其中，火电发电量 27277 亿千瓦时，同比下降 3.9%；水电发电量 5828 亿千瓦时，同比增长 20.3%；风电厂发电量 3429 亿千瓦时，同比增长 7.8%；核电发电量 1990 亿千瓦时，同比增长 2.0%；太阳能发电量 1107 亿千瓦时，同比增长 13.5%。

图22: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



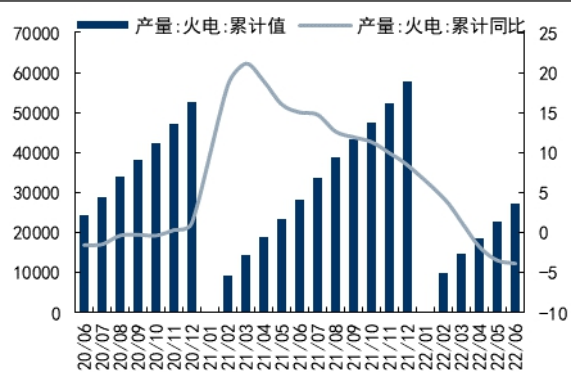
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图23: 1-6 月份发电量分类占比



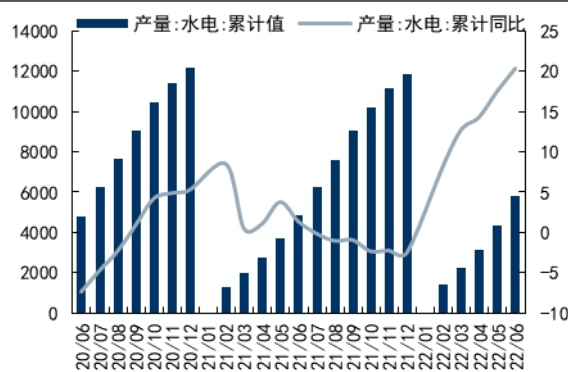
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图24: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



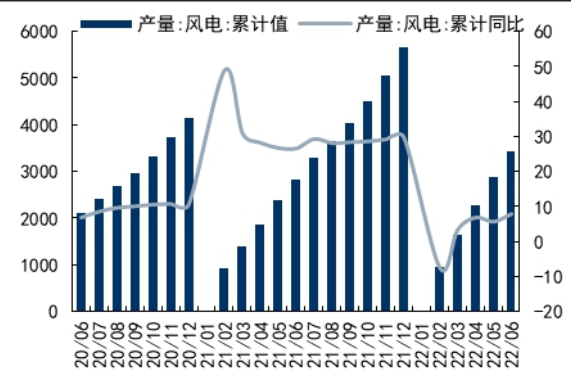
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图25: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



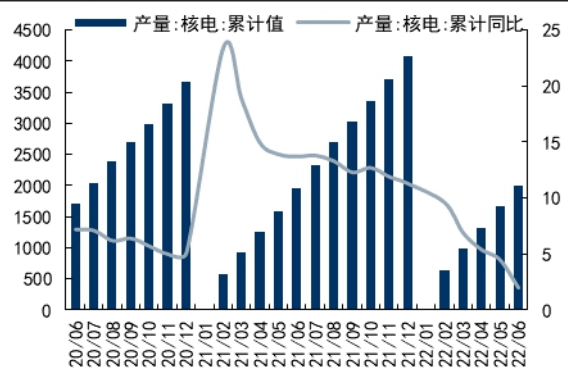
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

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)



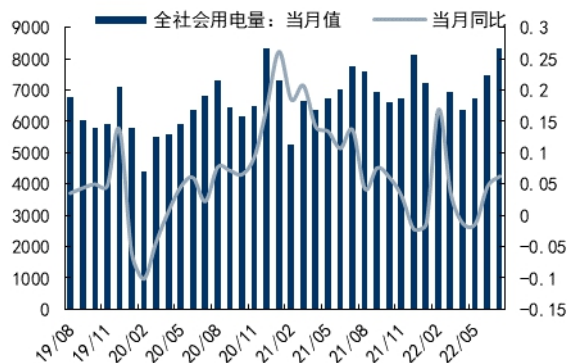
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 用电量

1-7月, 全社会用电量累计 49303 亿千瓦时, 同比增长 3.4%。分产业看, 第一产业用电量 634 亿千瓦时, 同比增长 11.1%; 第二产业用电量 32552 亿千瓦时, 同比增长 1.1%; 第三产业用电量 8531 亿千瓦时, 同比增长 4.6%; 城乡居民生活用电量 7586 亿千瓦时, 同比增长 12.5%。

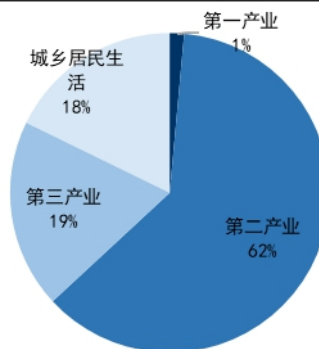
7月份, 全社会用电量 8324 亿千瓦时, 同比增长 6.3%。分产业看, 第一产业用电量 121 亿千瓦时, 同比增长 14.3%; 第二产业用电量 5132 亿千瓦时, 同比下降 0.1%; 第三产业用电量 1591 亿千瓦时, 同比增长 11.5%; 城乡居民生活用电量 1480 亿千瓦时, 同比增长 26.8%。

图29: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



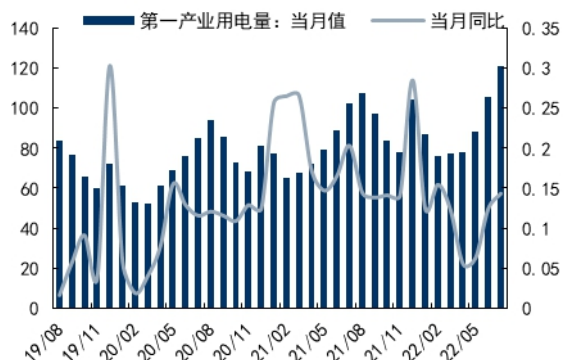
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图30: 6月份用电量分类占比



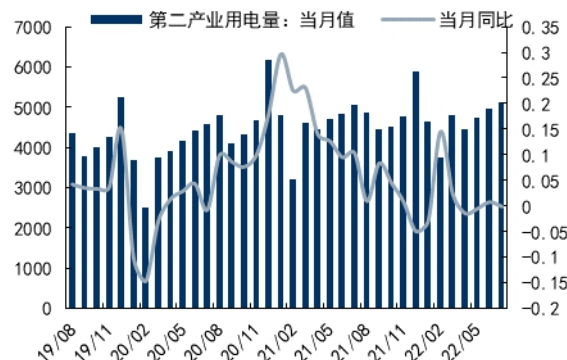
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31：第一产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时)



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32：第二产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时)



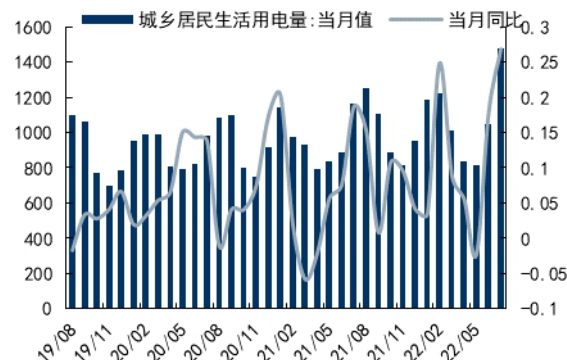
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

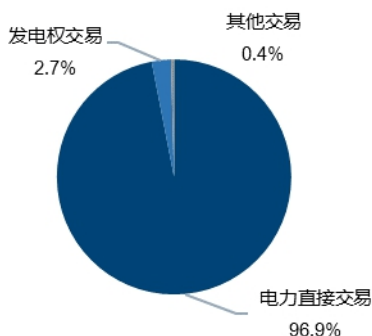
2022年1-6月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量24825.9亿千瓦时，同比增长45.8%，占全社会用电量比重为60.6%，同比提高17.3个百分点。省内交易电量合计为20034.5亿千瓦时，其中电力直接交易19335.6亿千瓦时（含绿电交易77.6亿千瓦时、电网代理购电3710.1亿千瓦时）、发电权交易643.9亿千瓦时、其他交易54.9亿千瓦时。省间交易电量合计为4791.4亿千瓦时，其中省间电力直接交易635.1亿千瓦时、省间外送交易4119.2亿千瓦时、发电权交易37.1亿千瓦时。

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。

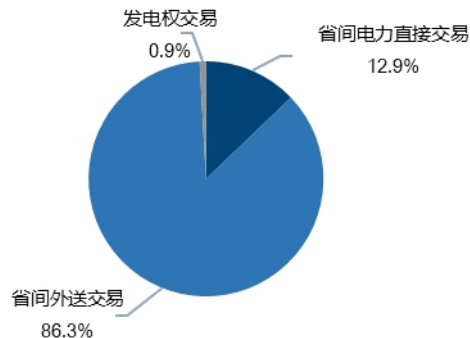
2022年6月份，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为3305.4亿千瓦时，同比增长26.9%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为3185.2亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为120.2亿千瓦时。

图 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



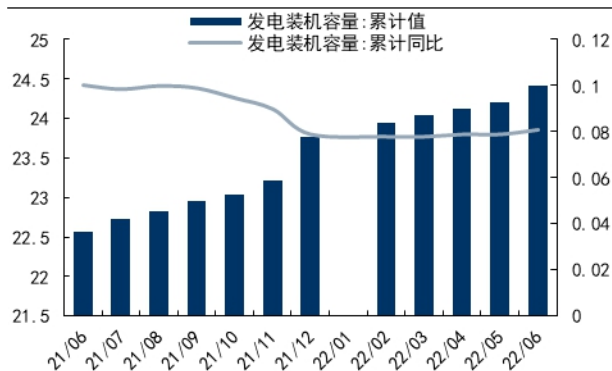
资料来源: 中电联、国信证券经济研究所整理

2022 年 1-6 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

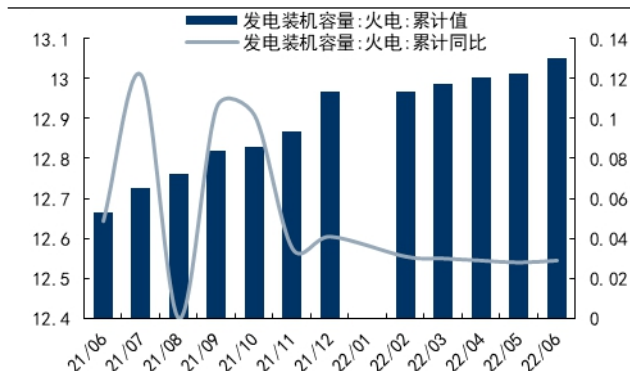
截至 6 月底, 全国发电装机容量 24.4 亿千瓦, 同比增长 8.1%。其中, 非化石能源发电装机容量 11.8 亿千瓦, 同比增长 14.8%, 占总装机容量的 48.2%, 占比同比提高 2.8 个百分点。水电 4.0 亿千瓦, 同比增长 5.9%。火电 13.0 亿千瓦, 同比增长 2.9%, 其中, 燃煤发电 11.1 亿千瓦, 同比增长 1.9%, 燃气发电 11001 万千瓦, 同比增长 3.9%, 生物质发电 3950 万千瓦, 同比增长 17.7%。核电 5553 万千瓦, 同比增长 6.5%。风电 3.4 亿千瓦 (其中, 陆上风电和海上风电分别为 31558 和 2666 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 37: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



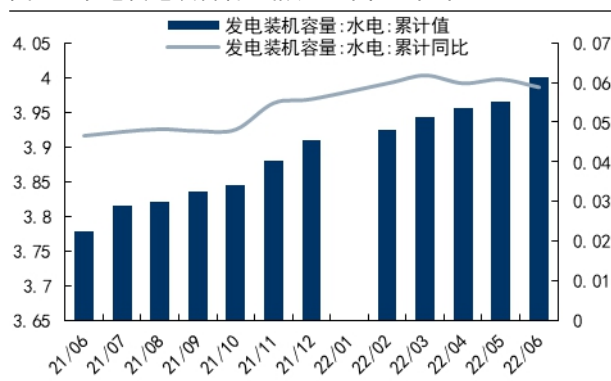
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 38: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



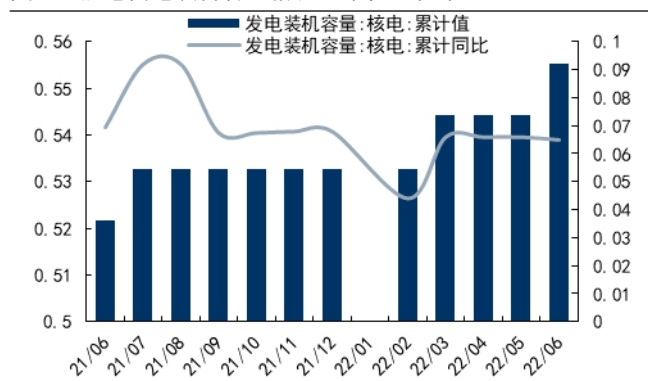
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图39: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



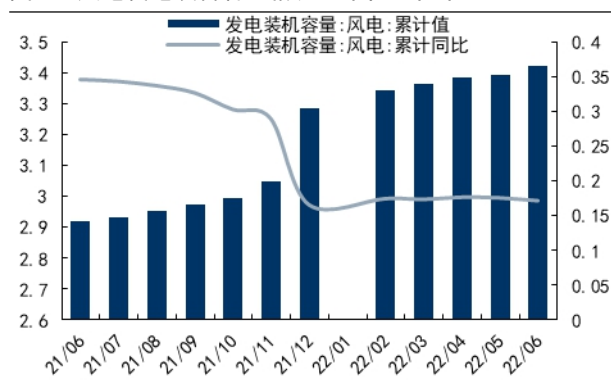
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图40: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



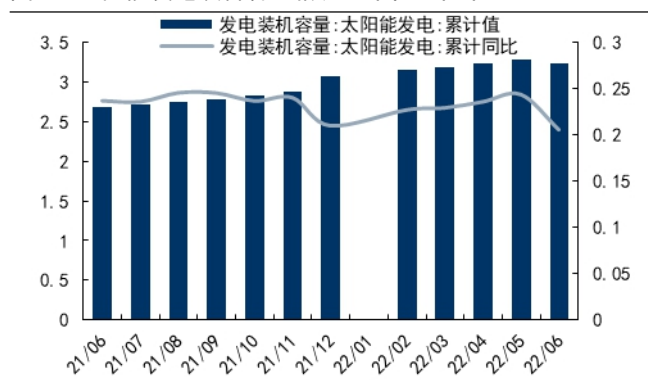
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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 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

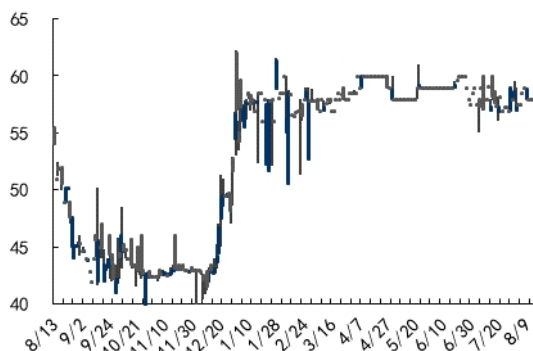
1. 国内碳市场行情

挂牌协议交易周成交量 27,400 吨，周成交额 1,593,700.00 元，最高成交价 59.00 元/吨，最低成交价 58.00 元/吨，周五收盘价为 58.00 元/吨，较上周五下跌 0.85%。

大宗协议交易周成交量 221,335 吨，周成交额 11,680,097.50 元。

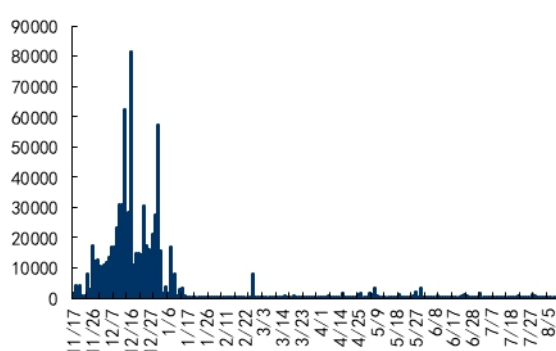
截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 194,921,971 吨，累计成交额 8,545,608,855.58 元。

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 (8.8-8.12)

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)	934,873	83	30,979	760,052	378,696	63,352	0	36,862
较上周变动	2385.51%	-75.66%	68.36%	-25.06%	-44.50%	-13.06%	-	-87.58%
合计成交额 (元)	39,200,678	5,020	2,749,645	61,313,974	14,160,636	2,779,624	0	899,266
较上周变动	2545.01%	-75.76%	67.26%	-22.46%	-45.80%	-16.24%	-	-87.93%
成交均价 (元/吨)	41.93	60	89	81	37	44	-	24
较上周变动	6.42%	-0.43%	-0.65%	3.46%	-2.35%	-3.66%	-	-2.81%

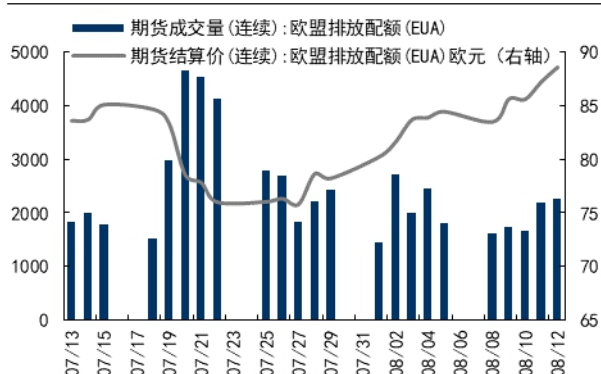
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

根据欧洲气候交易所数据, 8月8日-8月12日欧盟碳排放配额 (EUA) 期货成交 9451 万吨 CO₂e, 较前一周降低 9.06%。平均结算价格为 82.74 欧元/CO₂e, 较前一周上涨 4%。

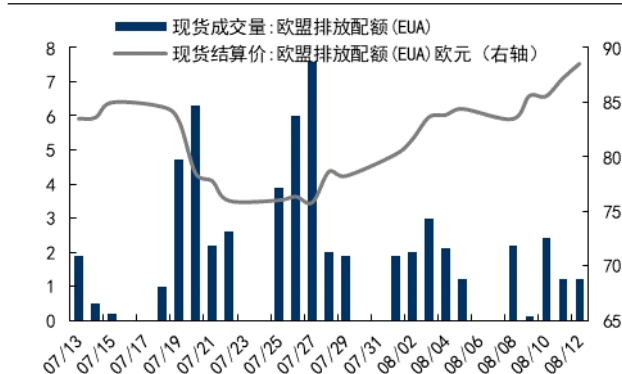
根据欧洲能源交易所数据, 8月8日-8月12日欧盟碳排放配额 (EUA) 现货成交 7.1 万吨 CO₂e, 较前一周下降 30.39%。平均结算价格为 86.04 欧元/CO₂e, 较前一周上涨 4%。

图51: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO₂e)



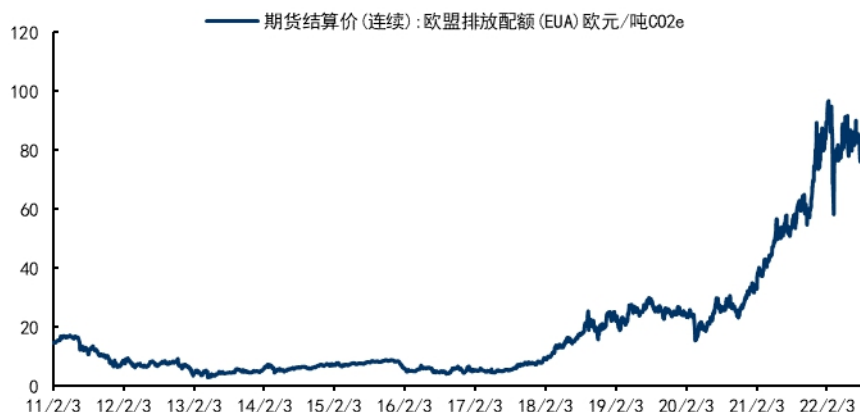
资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图52: 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

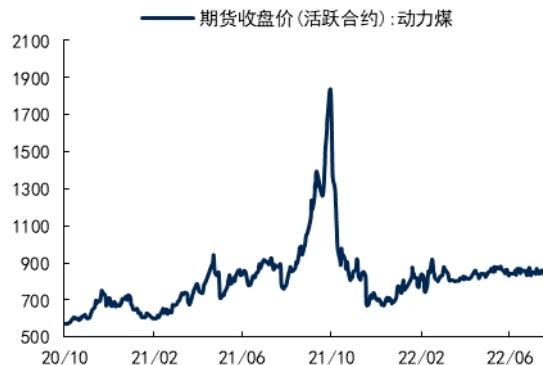
本周港口动力煤现货市场价与上周持平、期货市场价格略有上升。环渤海动力煤8月10日的价格为731元/吨, 与上周持平; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格8月12日报价850元/吨, 较上周略有提升。

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)



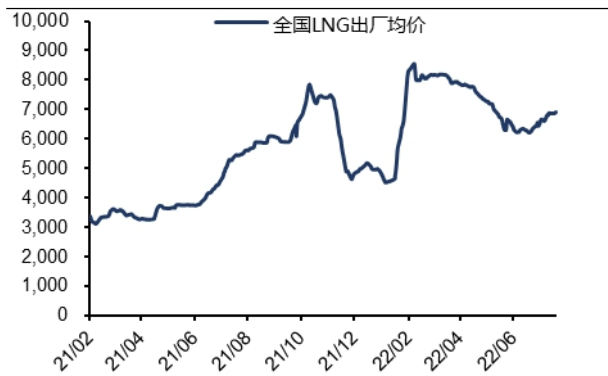
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

(四) 天然气行业

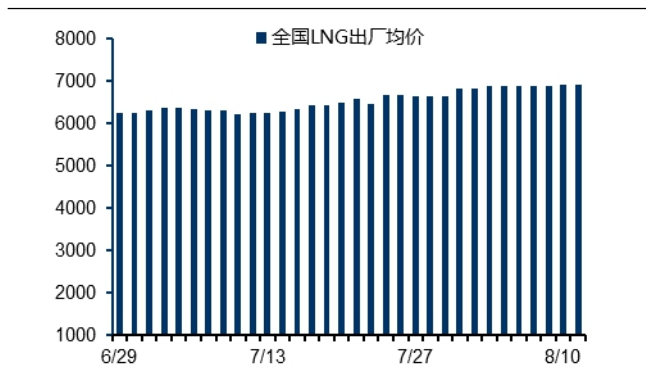
本周国内LNG价格继续保持高位, 较上周有所提高, 7月22日价格为6462元/吨。

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) 国家能源局：1-7月全社会用电量同比增长3.4%

1-7月，全社会用电量累计49303亿千瓦时，同比增长3.4%。分产业看，第一产业用电量634亿千瓦时，同比增长11.1%；第二产业用电量32552亿千瓦时，同比增长1.1%；第三产业用电量8531亿千瓦时，同比增长4.6%；城乡居民生活用电量7586亿千瓦时，同比增长12.5%。

7月份，全社会用电量8324亿千瓦时，同比增长6.3%。分产业看，第一产业用电量121亿千瓦时，同比增长14.3%；第二产业用电量5132亿千瓦时，同比下降0.1%；第三产业用电量1591亿千瓦时，同比增长11.5%；城乡居民生活用电量1480亿千瓦时，同比增长26.8%。

(2) 国家矿山安监局：今年以来核增煤炭产能1.8亿吨/年

从8月5日举行国家矿山安监局新闻发布会获悉，今年以来，国家矿山安监局审核同意147处先进产能煤矿、增加产能1.8亿吨/年，自去年9月以来共核增煤炭产能4.9亿吨/年。

(3) 江苏印发“十四五”新型储能发展实施方案：新型储能2.6GW

8月8日，江苏省发改委正式印发了《江苏省“十四五”新型储能发展实施方案》（以下简称《方案》）。《方案》中提出到2025年，新型储能由商业化初期步入规模化发展阶段，具备大规模商业化应用条件。按照“统筹规划、开放多元、市场主导、安全规范”的原则，与电力系统各环节融合发展，全省新型储能装机规模达到260万千瓦左右，为新型电力系统提供容量支撑和灵活调节能力，促进能源清洁低碳转型。市场环境和商业模式逐渐成熟，实现新型储能技术多元化发展。电化学储能、压缩空气储能技术性能进一步提升，实现规模化应用，积极支持其他型式新型储能示范应用。

(4) 北京：“十四五”末全市城镇地区基本实现清洁能源供热

北京日报消息，北京市城市管理委员会近日印发的《北京市“十四五”时期供热发展建设规划》提出，“十四五”期间，本市将推进绿色清洁供热，对既有建筑

进行供热智能改造，按照“同热同价”的原则，适时稳妥推进居民供热销售价格统一。到“十四五”末，全市城镇地区基本实现清洁能源供热，供热结构不断优化，新能源和可再生能源耦合供热比例达到 10%；农村地区深入推进清洁能源改造，基本实现清洁供热。

(5) 山东：配置储能成为风光并网的最优先条件

近日山东省印发了《山东省风电、光伏发电项目并网保障实施办法（试行）》征求意见稿，配置储能将成为风光项目并网的最优先条件，包括压缩空气储能、电化学储能、煤电灵活性改造、燃气机组以及可再生能源制氢项目在内，都可以按照一定的规则折算成储能容量，参与竞争排序。

(6) 江苏无锡高新区：新建储能项目补贴 0.1 元/瓦

8 月 10 日，无锡高新区（新吴区）工信局发文，对实际投运的新建储能项目，给予一次性补贴 0.1 元/瓦，单个项目最高上限 50 万元。对能源管理模式新建储能项目补贴 0.05 元/瓦，单个项目最高上限 25 万元。

(7) 2022 年 1-6 月全国光伏利用率 97.7%

8 月 11 日，全国新能源消纳监测预警中心发布 2022 年 6 月全国新能源并网消纳情况，1-6 月全国光伏利用率为 97.7%。

(8) 上海：2025 年光伏装机力争达到 4.07GW

8 月 11 日，上海市发改委印发《上海市能源电力领域碳达峰实施方案》的通知。通知指出，全面推广光伏应用。2025、2030 年全市光伏装机力争达到 407、700 万千瓦。

2、环保

(1) 国务院国资委：对央企环保要求提高

8 月 8 日，国务院国资委出台《中央企业节约能源与生态环境保护监督管理办法》，按照企业所处行业、能源消耗、主要污染物排放水平和生态环境影响程度，将中央企业划分为三类。而且分类并非一劳永逸，国资委将适时对企业类别进行调整。文件要求中央企业应积极推广应用节能低碳环保新技术、新工艺、新设备、新材料，组织开展绿色低碳技术攻关和应用。

(2) 河南省：“十四五”节能减排综合工作方案

8 月 8 日，河南省“十四五”节能减排综合工作方案印发，方案中提出，发展工业绿色微电网，引导工业园区加快分布式光伏、分散式风电、多元储能、余热余压利用、智慧能源管理等一体化系统开发运行，促进就近大规模、高比例消纳可再生能源。鼓励工业园区实施综合能源改造，建设能耗在线监测管理平台，开展园区能源利用状况评估，提高园区能源综合利用效率。以省级开发区为重点实施循环化改造，推动公共设施共建共享、能源梯级利用、资源循环利用和污染物集中安全处置等。到 2025 年，建成一批节能环保示范园区。

(3) 今年以来我国绿色债券发行总和达 1.03 万亿元，同比增长 53%

证券日报 8 月 9 日报道，大力发展绿色产业是实现“双碳”目标的重要支撑。今年以来，我国绿色投资表现亮眼，数据显示，截至 8 月 8 日，我国绿色债券发行总和达到 1.03 万亿元，相较去年同期 6695 亿元增长约 53%。一批绿色项目在今

年陆续落地，政策和资本的支持使绿色投资更为积极。

（4）辽宁发布氢能产业发展规划：2025 年实现产值 600 亿元

近日，《辽宁省氢能产业发展规划（2021-2025 年）》发布，到 2025 年，全省氢能产业实现产值 600 亿元，培育 10 家左右具有核心竞争力和影响力的知名企业，建成国内顶尖、世界一流的氢能产业研发与创新基地，国内领先的燃料电池发动机生产制造基地，东北亚重要的氢能生产储运基地和国内氢能产业示范应用先导区。到 2025 年，全省燃料电池车辆（含公交车、乘用车、重型卡车、牵引车、环卫车等）保有量达到 2000 辆以上，燃料电池叉车保有量达到 1000 辆以上，燃料电池船舶保有量达到 50 艘以上，燃料电池轨道交通车辆保有量达到 10 辆以上，分布式发电系统、备用电源、热电联供系统装机容量达到 100 兆瓦，加氢站 30 座以上。

（二）公司公告

1、环保

【建工修复-中标】：公司中标原江门市化工厂历史遗留（填埋）场地固废治理和土壤修复项目，中标金额 3.3 亿元，占公司 2021 年度经审计的营业收入的 30.7%。

【侨银股份-中标】：公司预中标江西省南昌市西湖区环卫市场化服务项目，中标金额约 8.28 亿元。

【伟明环保-可转债上市】：公司公开发行了 1477 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 14.77 亿元，上市时间 2022 年 8 月 12 日。

【华骐环保-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 2.5 亿元，同比减少 18.6%，归属于上市公司股东净利润 0.4 亿元，同比减少 29%。

【博世科-战略合作】：公司与东风柳州汽车有限公司共同签署了《新能源电池回收利用战略合作框架协议》，双方整合优势资源，共同推进在废旧动力电池回收领域内的深度合作，共建废旧动力电池回收网络。

【建工修复-中标】：公司中标马（合）钢中部 A 区、C 区片区污染土壤修复项目-2 标段，金额 5.0 亿元，占公司 2021 年度经审计的营业收入的 46.2%。

【京源环保-可转债发行】：本次发行的可转债规模为 3.3 亿元，原股东优先配售 2.3 亿元，网上发行 0.97 亿元。

【盈峰环境-中标】：公司中标成都天府环境新能源有限公司新能源环卫车辆采购项目，中标金额 1.0 亿元。

【中国天楹-战略合作】：公司与国家电投集团浙江新能源有限公司签署《合作框架协议》，在国内就开发建设重力储能、光伏发电、风力发电、综合智慧能源等电力能源项目展开合作。

【兴蓉环境-项目投资】：公司全资子公司拟投资成都万兴环保发电厂（三期）项目，总投资估算为 57.6 亿元，公司拟向子公司增加注册资本 19.2 亿元。

2、电力

【三峡能源-项目投资】：公司关于募投项目结项并将节余募集资金用于新设项目以及永久补充流动资金。新项目海西基地项目格尔木 110 万千瓦光伏光热项目计

划总投资 60.8 亿元，预计正常投产时间：2023 年 12 月 31 日。

【天富能源-中标】：子公司石河子天富水利电力工程有限责任公司中标关联方金库及配套设施项目并签订建设工程施工合同暨关联交易，中标金额 0.18 亿元。

【晶科科技-减持】：碧华创投通过集中竞价方式累计减持公司股份 0.29 亿股，约占减持计划披露时公司总股本的 1%。

【西昌电力-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 5.7 亿元，同比增长 12.7%，归属于上市公司股东净利润 0.11 亿元，同比增长 490%。

【甘肃电投-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 9.2 亿元，同比减少 0.9%，归属于上市公司股东净利润 1.5 亿元，同比减少 0.7%。

【川投能源-减持】：2022 年 7 月 11 日至 8 月 9 日期间，公司股东川投集团减持了 400 万张“川投转债”，占发行总量的 10%。

【文山电力-复牌】：2022 年 8 月 11 日，中国证监会对文山电力重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项进行了审核。公司将自 2022 年 8 月 12 日（星期五）开市起复牌。

【协鑫能科-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 50.3 亿元，同比降低 17.2%，归属于上市公司股东的净利润 3.9 亿元，同比下降 22.3%。

【涪陵电力-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 17.8 亿元，同比增长 17.9%，归属于上市公司股东的净利润 4.1 亿元，同比增长 68%。

【ST 热电-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 4.1 亿元，同比减少 2.57%，归属于上市公司股东的净利润 0.05 亿元，同比减少 38.6%。

3、燃气

【中泰股份-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 16.05 亿元，同比增长 41.3%，归属于上市公司股东净利润为 1.39 亿元，同比增长 10.8%。

【新奥股份-回购】：2022 年 8 月 8 日公司完成回购，已实际回购公司股份 581 万股，占公司总股本的 0.2%，回购均价 17.33 元/股。

【新天绿能-经营数据】：2022 年 7 月，公司及子公司按合并报表口径完成发电量 6.9 亿千瓦时，同比增加 0.8%。截至 2022 年 7 月 31 日，累计完成发电量 83.5 亿千瓦时，同比增加 0.4%。

【中泰股份-专利】：公司于近日获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的一项发明专利证书，专利名称“一种液 CO 循环制冷合成气制甲醇联产 LNG 装置及其使用方法”。

【德龙汇能-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 7.2 亿元，同比增长 1.0%，归属于上市公司股东的净利润 0.19 亿元，同比增长 8.1%。

【成都燃气-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 25.6 亿元，同比增长 10.3%，归属于上市公司股东的净利润 3.3 亿元，同比增长 2%。

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
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
600617.SH	国新能源	2022-08-10	4.85	-8.32	5.29	1,455.00	国金证券股份有限公司上海静安区南京西路证券营业部	长城证券股份有限公司武汉杨园南路证券营业部
000407.SZ	胜利股份	2022-08-12	3.62	-9.95	4.02	829.78	海通证券股份有限公司东营北一路证券营业部	安信证券股份有限公司东营东三路证券营业部
002015.SZ	协鑫能科	2022-08-10	14.46	-8.88	15.87	519.69	国信证券股份有限公司上海东长治路证券营业部	中国中金财富证券有限公司北京建国门外大街证券营业部
600900.SH	长江电力	2022-08-10	23.89	0.00	23.89	209.04	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券	安信证券股份有限公司连云港郁州北路证券营业部

							营业部	
002266.SZ	浙富控股	2022-08-08	4.52	0.00	4.52	5,984.48	平安证券股份有限公司晋江泉安中路证券营业部	兴业证券股份有限公司上海分公司
000035.SZ	中国天楹	2022-08-08	6.26	-15.63	7.42	751.20	机构专用	平安证券股份有限公司深圳分公司
000035.SZ	中国天楹	2022-08-08	6.26	-15.63	7.42	1,689.09	中信证券股份有限公司北京安外大街证券营业部	平安证券股份有限公司深圳分公司
600900.SH	长江电力	2022-07-25	4.85	-8.32	5.29	1,455.00	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

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	4.94	0.36	0.44	0.54	13.7	11.2	9.1	1.0
601985.SH	中国核电	买入	6.30	0.46	0.63	0.70	13.7	10.0	9.0	1.5
600905.SH	三峡能源	买入	6.03	0.20	0.31	0.37	30.5	19.5	16.3	2.4
600011.SH	华能国际	买入	6.87	-0.65	0.55	0.82	-10.5	12.5	8.4	2.0
2380.HK	中国电力	买入	3.94	-0.09	0.28	0.38	-46.0	14.1	10.4	1.0
000875.SZ	吉电股份	买入	6.75	0.16	0.21	0.55	41.8	32.1	12.3	1.7
0836.HK	华润电力	买入	13.56	0.33	0.33	2.16	41.1	41.1	6.3	0.7
600995.SH	文山电力	买入	17.54	0.03	0.26	0.34	533.1	67.5	51.6	3.8
300982.SZ	苏文电能	买入	52.18	2.15	2.32	3.32	24.3	22.5	15.7	4.9
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