

限电促火电价值重估，绿电迎多重利好共振

投资要点

- **22年7月电量生产增速加快，但整体电力供需紧平衡态势仍将持续。**电力生产方面，7月全国发电量8059亿千瓦时，同比增长4.5%，增速环比增加3.0pp；分类型看，火电发电量由降转增，水电、风电增速放缓，核电降幅收窄，太阳能发电增速加快；从用电量看，22年7月全社会用电量8324亿千瓦时，同比增长6.3%，第一/第二/第三/产业及城乡居民用电量同比增速分别为14.3%/-0.1%/11.5%/26.8%。入夏以来持续炎热天气导致需求端居民用电攀升，预计未来电力供需紧平衡态势将持续。
- **四川限电凸显火电及电网调度重要性，火电保供地位有所提升。**近日四川省开启限电模式，要求所有工业用户生产全停6天。四川是水电大省，21年电力结构水电占比高达82%，今年入夏以来持续高温导致水电来水严重偏枯是限电的主要原因，6月以来三峡水库日均入库流量较21年下降12%，较20年下降42%。本次四川限电事件反映了近年来我国电力供需持续紧平衡的状况，提升了火电保供地位以及电网统筹调度能力的重要性。
- **绿电补贴问题有望统筹解决，将有效推动风光投资加速。**8月11日南方电网发布通知称，三部委将授权电网设立公司，通过发债解决可再生能源欠补问题。该公司将独立核算、独立运营，在财政拨款基础上，按照市场化原则通过专项融资解决当前补贴缺口。欠补问题若能解决，将显著缓解绿电运营商现金流压力，推动风光投资加速，促进绿电产业持续健康发展。
- **光伏组件竞争加剧，叠加硅料产能放量预期，光伏产业链利润有望下沉。**8月17日，华润电力公布第五批光伏组件集采结果，通威以1.942元/瓦报价竞得首个3GW大单，这标志着具有产业链一体化优势的通威将强势进军光伏组件板块。光伏组件市场竞争将进一步升级，叠加上游硅料产能22Q3放量预期，光伏组件价格有望逐渐下行，利好下游绿电运营商。
- **电煤长协中长期合同总体已实现全覆盖，火电盈利底明确。**近期发改委表示，上半年全国煤炭产量增长11%，近期统调电厂存煤最高达到1.75亿吨，同比增加0.74亿吨，目前电煤中长期合同总体已实现全覆盖。煤价方面，8月19日CECI沿海电煤成交价1139元/吨，月环比下跌7.8%，较6月高点下跌约14.7%。长协提升&煤价下降，火电三季度盈利底明确。
- **投资建议：**近期电力板块关注度持续提升，建议重点关注高弹性火电及补贴占比较高的优质绿电企业：**1) 火电：**华电国际、国电电力、华能国际、内蒙华电等；**2) 风光：**三峡能源等；**3) 水核：**长江电力、中国核电等；**4) 其他：**中国天楹、协鑫能科、川能动力等。
- **风险提示：**煤价上涨风险、补贴发放不及预期风险、光伏成本下降不及预期风险。

西南证券研究发展中心

分析师：王颖婷

执业证号：S1250515090004

电话：023-67610701

邮箱：wyting@swsc.com.cn

联系人：池天惠

电话：13003109597

邮箱：cth@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	121
行业总市值(亿元)	31,616.29
流通市值(亿元)	29,326.78
行业市盈率TTM	29.9
沪深300市盈率TTM	12.0

相关研究

目 录

1 限电促火电价值重估，绿电迎多重利好共振	1
2 市场回顾	7
3 行业及公司动态	10
3.1 行业新闻动态跟踪	10
3.2 公司动态跟踪	13
4 投资建议	14
5 风险提示	14

图 目 录

图 1: 22 年 1-7 月我国发电量为 4.77 万亿 KWh (+1.4%)	1
图 2: 22 年 1-7 月我国全社会用电量 4.93 万亿 KWh (+3.4%)	1
图 3: 22 年 7 月水电发电量的增速贡献大幅下滑	1
图 4: 22 年 7 月城乡居民用电量的增速贡献大幅上升	1
图 5: 22 年 1-7 月我国火电发电量为 32854 亿 KWh (-2.5%)	2
图 6: 22 年 1-7 月我国水电发电量为 7288 亿 KWh (+16.3%)	2
图 7: 22 年 1-7 月我国风电发电量为 3905 亿 KWh (+7.7%)	2
图 8: 22 年 1-7 月我国光伏发电量为 1319 亿 KWh (+13.0%)	2
图 9: 22 年 7 月我国电力总装机 2455GW, 累计同比增速 8.0%	3
图 10: 22 年 7 月我国火电装机 1309GW, 累计同比增速 2.8%	3
图 11: 22 年 7 月我国水电装机 402GW, 累计同比增速 5.3%	3
图 12: 22 年 7 月我国核电装机 56GW, 累计同比增速 4.3%	3
图 13: 22 年 7 月我国风电装机 344GW, 累计同比增速 17.2%	3
图 14: 22 年 7 月我国光伏装机 344GW, 累计同比增速 26.7%	3
图 15: 22 年 1-7 月全国累计发电利用小时数为 2132h (-84h)	4
图 16: 22 年 1-7 月火电累计利用小时数为 2476h (-118h)	4
图 17: 22 年 1-7 月水电累计利用小时数为 2100h (+168h)	4
图 18: 22 年 1-7 月核电累计利用小时数为 4340h (-192h)	4
图 19: 22 年 1-7 月风电累计利用小时数为 1304h (-68h)	4
图 20: 22 年 1-7 月光伏累计利用小时数为 822h (+43h)	4
图 21: 持续高温导致来水偏枯是四川限电的主要原因	5
图 22: 6 月以来三峡水库平均入库流量较 20 年下降 42%	5
图 23: 8 月 19 日 CECI 沿海电煤成交价 1139 元/吨	6
图 24: 8 月 19 日印尼煤 Q3800 场地价为 680 元/吨	6
图 25: 通威以较低价格竞得华润 3GW 光伏组件集采	7
图 26: 光伏组件价格从 20 年的 1.45 元/瓦上升至 1.96 元/瓦	7
图 27: 近一年申万公用板块相对沪深 300 走势	7
图 28: 近一年申万环保板块相对沪深 300 走势	7
图 29: 年初以来申万公用事业与环保板块相对沪深 300 表现	8
图 30: 上周北京燃气蓝天、乐山电力等个股涨幅显著	8
图 31: 上周协鑫新能源、聆达股份等个股跌幅显著	8
图 32: 上周申万公用板块中交易额靠前个股 (亿元)	9
图 33: 年初以来申万公用上涨个股占比为 36.5%	9
图 34: 上周神雾节能、渤海股份等个股涨幅显著	9
图 35: 上周江南水务、深水海纳等个股跌幅显著	9
图 36: 上周申万环保板块中交易额靠前个股 (亿元)	10
图 37: 年初以来申万环保上涨个股占比为 17.0%	10

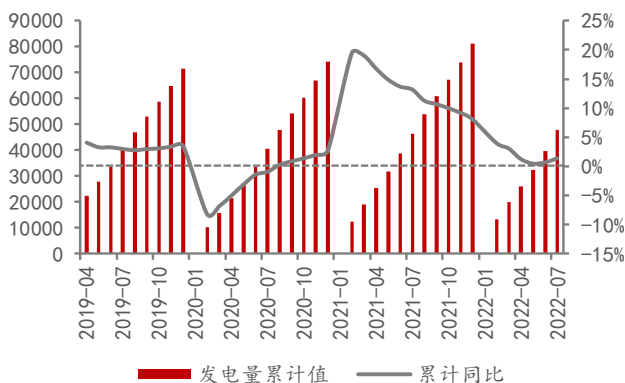
表 目 录

表 1：相关部门推动解决补贴拖欠问题.....	5
表 2：重点关注公司盈利预测与评级.....	14

1 限电促火电价值重估，绿电迎多重利好共振

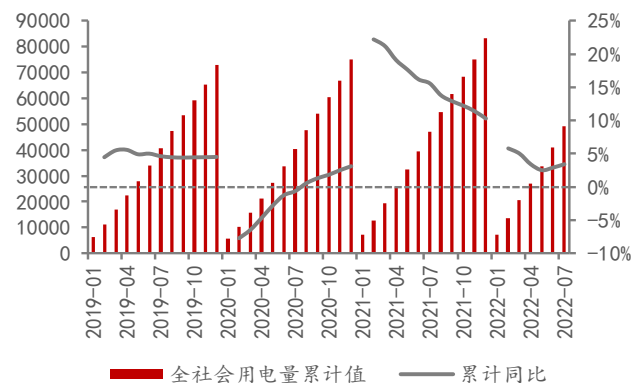
22 年 7 月电量生产增速加快，但整体电力供需紧平衡态势仍将持续。上周国家统计局和国家能源局陆续发布了 2022 年 1-7 月的全国能源生产情况及全国电力工业统计数据。电力生产方面，22 年 7 月我国电力生产增速加快。7 月全国发电量 8059 亿千瓦时，同比增长 4.5%，增速环比增加 3.0pp，日均发电约 260 亿千瓦时；1-7 月份，累计发电量为 4.77 万亿千瓦时，同比增长 1.4%；从用电量看，22 年 7 月全社会用电量 8324 亿千瓦时，同比增长 6.3%。21 年以来我国用电量累计增速较发电量累计增速平均高 3pp，电力供需持续紧张。

图 1：22 年 1-7 月我国发电量为 4.77 万亿 KWh (+1.4%)



数据来源：国家统计局，西南证券整理

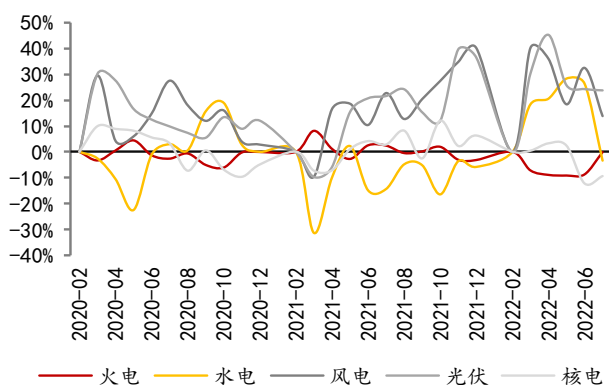
图 2：22 年 1-7 月我国全社会用电量 4.93 万亿 KWh (+3.4%)



数据来源：国家能源局，西南证券整理

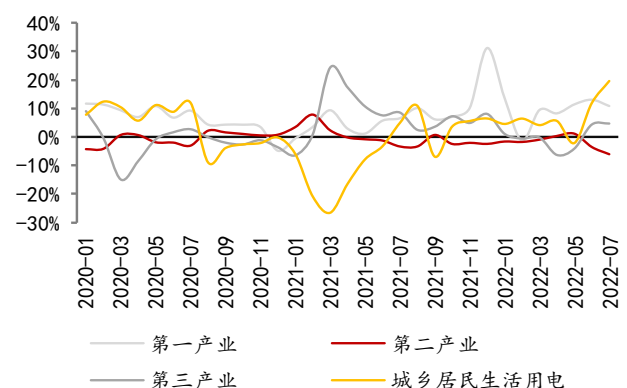
入夏以来我国多地极端炎热天气持续，水电出力大幅下滑，居民用电陡增。从发电量细分数据看，22 年 7 月火电发电量由降转增，水电、风电增速放缓，核电降幅收窄，太阳能发电增速加快。其中，火电同比增长 5.3%，增速较上月增加 11.3pp；水电增长 2.4%，增速比上月放缓 26.6pp；风电增长 5.7%，增速比上月放缓 11.0pp；核电下降 3.3%，降幅比上月收窄 5.7pp；太阳能发电增长 13.0%，比上月加快 3.1pp。再看用电量细分数据，22 年 7 月第一/第二/第三/产业及城乡居民用电量同比增速分别为 14.3%/-0.1%/11.5%/ 26.8%。22 年入夏以来，持续炎热天气导致需求端居民用电攀升，预计未来电力供需紧平衡态势将持续。

图 3：22 年 7 月水电发电量的增速贡献大幅下滑



数据来源：国家统计局，西南证券整理

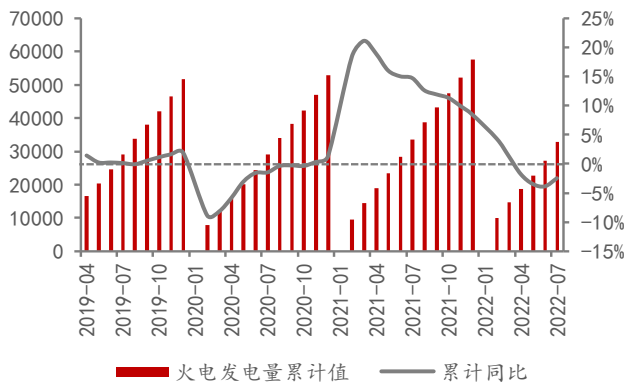
图 4：22 年 7 月城乡居民用电量的增速贡献大幅上升



数据来源：国家能源局，西南证券整理

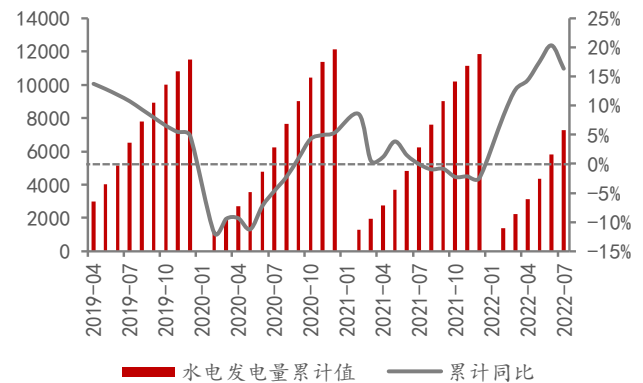
水电汛期来水严重偏枯，火电保供价值凸显。22 年 1-7 月我国火力发电量累计值为 32854 亿千瓦时，累计同比下降 2.5%，较上月缩窄 1.4pp，在 7 月电煤保供力度加强后火电出力有了明显好转；1-7 月水电发电量累计值为 7288 亿千瓦时，累计同比增长 16.3%，较上月大幅放缓 4.0pp，今年入夏长江上游地区持续高温干旱是导致水电汛期来水严重偏枯的主要原因，6 月以来三峡水库日均入库流量较 21 年下降 12%，较 20 年下降 42%。

图 5：22 年 1-7 月我国火电发电量为 32854 亿 KWh (-2.5%)



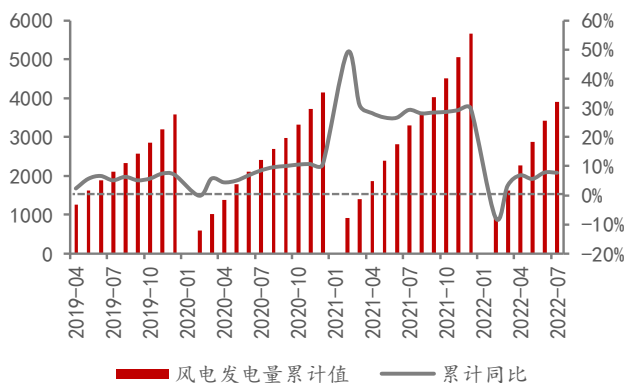
数据来源：国家统计局，西南证券整理

图 6：22 年 1-7 月我国水电发电量为 7288 亿 KWh (+16.3%)



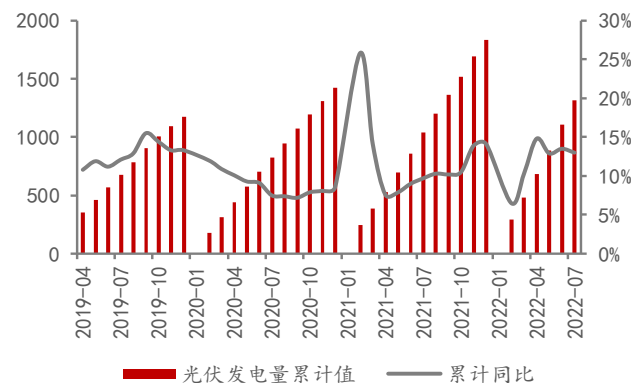
数据来源：国家统计局，西南证券整理

图 7：22 年 1-7 月我国风电发电量为 3905 亿 KWh (+7.7%)



数据来源：国家统计局，西南证券整理

图 8：22 年 1-7 月我国光伏发电量为 1319 亿 KWh (+13.0%)

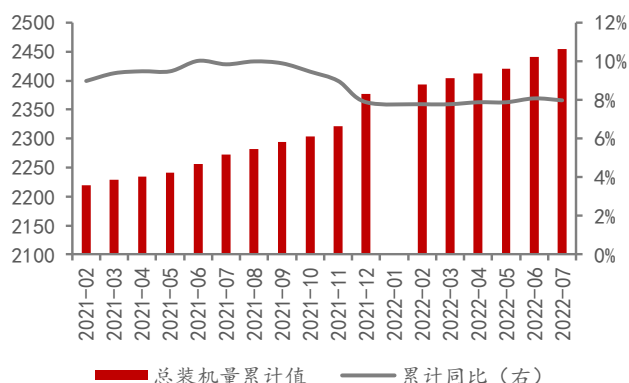


数据来源：国家统计局，西南证券整理

全国电力投资持续增长，光伏装机增速表现亮眼。据国家能源局及中电联数据显示，22 年 7 月我国电力总装机量达到了 2455GW，1-7 月累计新增总装机为 84.4GW，比上年同期多投产 16.2GW。新增装机规模中，水电 10.7GW、火电 18.4GW（其中燃煤 10.2GW、燃气 2.6GW、生物质 2.0GW）、核电 2.3GW、风电 1.5GW、太阳能发电 37.7GW，风电和太阳能发电分别比上年同期多投产 2.4GW 和 20.0GW，火电、核电和水电分别比上年同期少投产 4.1、1.1 和 1.1GW。从电力投资完成情况看，22 年 1-7 月，全国主要发电企业电源工程完成投资 2600 亿元，同比增长 16.8%。全国电网工程完成投资 2239 亿元，同比增长 10.4%。

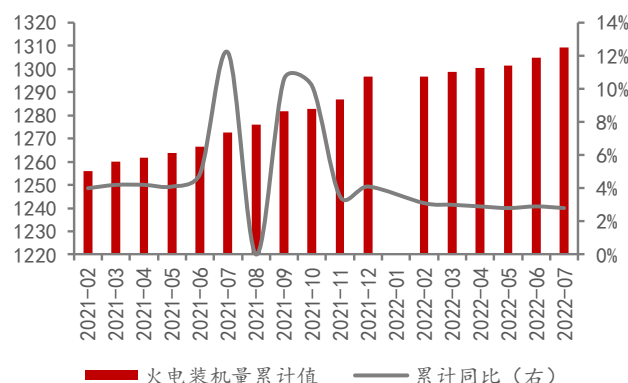
从电力保供角度考虑，下半年火电利用小时数有望回升。利用小时数方面，22 年 1-7 月全国发电设备累计平均利用小时 2132 小时，同比降低 84 小时。分类型看，1-7 月火/水/核/风/光平均利用小时分别为 2476/2100/4340/1304/822 小时，同比变化分别为 -188/168/-192/-68/43 小时。

图 9: 22 年 7 月我国电力总装机 2455GW, 累计同比增速 8.0%



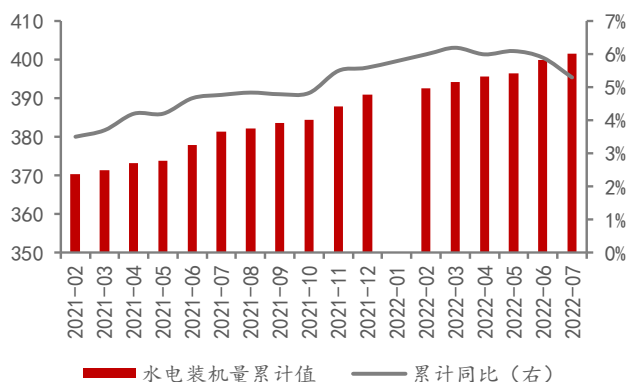
数据来源: 国家能源局, 西南证券整理

图 10: 22 年 7 月我国火电装机 1309GW, 累计同比增速 2.8%



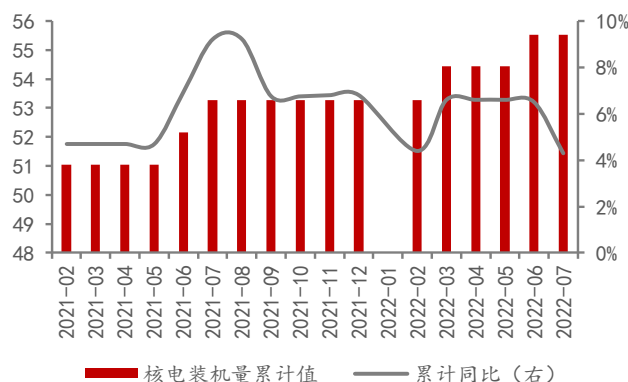
数据来源: 国家能源局, 西南证券整理

图 11: 22 年 7 月我国水电装机 402GW, 累计同比增速 5.3%



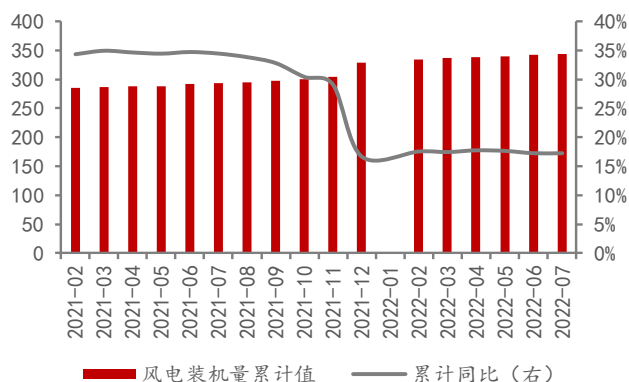
数据来源: 国家能源局, 西南证券整理

图 12: 22 年 7 月我国核电装机 56GW, 累计同比增速 4.3%



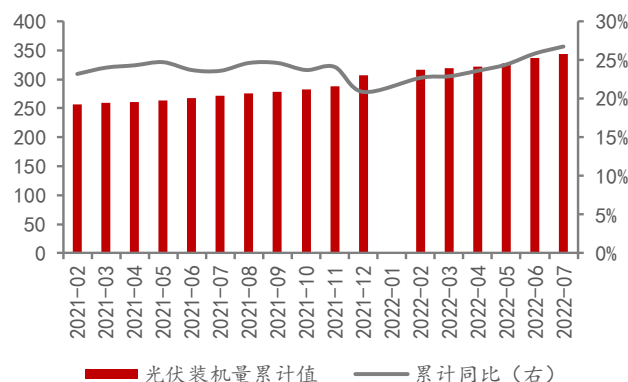
数据来源: 国家能源局, 西南证券整理

图 13: 22 年 7 月我国风电装机 344GW, 累计同比增速 17.2%



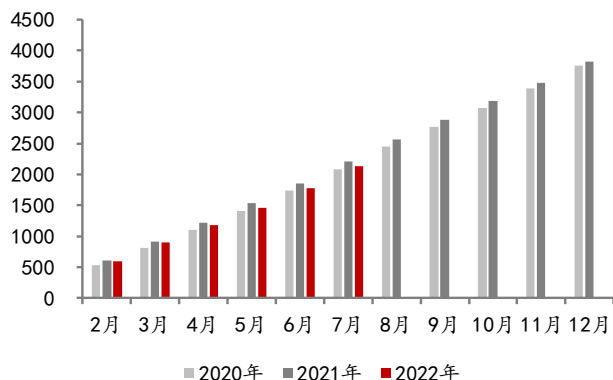
数据来源: 国家能源局, 西南证券整理

图 14: 22 年 7 月我国光伏装机 344GW, 累计同比增速 26.7%



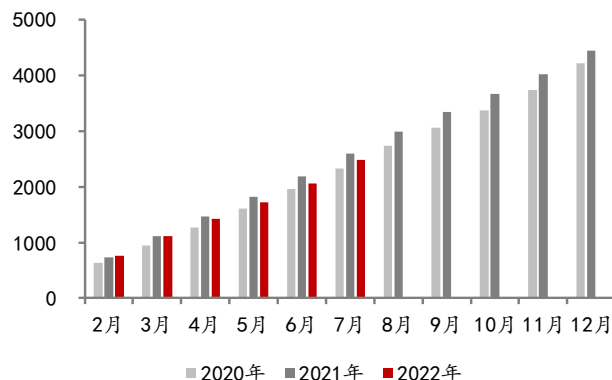
数据来源: 国家能源局, 西南证券整理

图 15: 22 年 1-7 月全国累计发电利用小时数为 2132h (-84h)



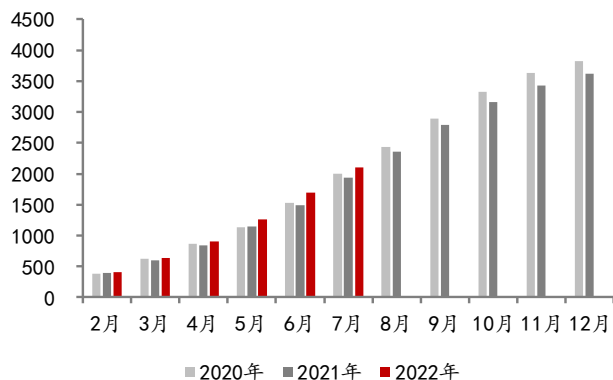
数据来源: 国家能源局, 西南证券整理

图 16: 22 年 1-7 月火电累计利用小时数为 2476h (-118h)



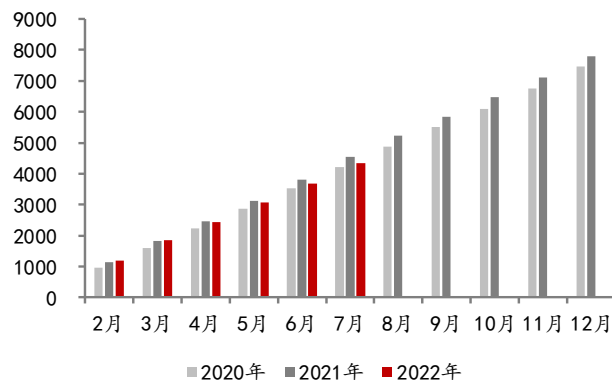
数据来源: 国家能源局, 西南证券整理

图 17: 22 年 1-7 月水电累计利用小时数为 2100h (+168h)



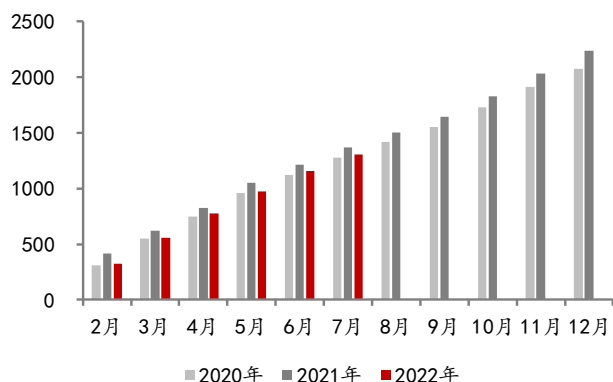
数据来源: 国家能源局, 西南证券整理

图 18: 22 年 1-7 月核电累计利用小时数为 4340h (-192h)



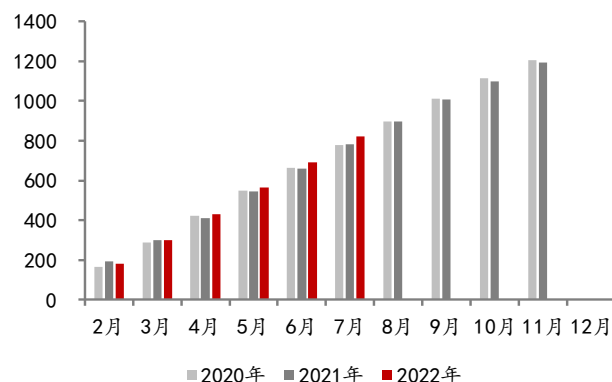
数据来源: 国家能源局, 西南证券整理

图 19: 22 年 1-7 月风电累计利用小时数为 1304h (-68h)



数据来源: 国家能源局, 西南证券整理

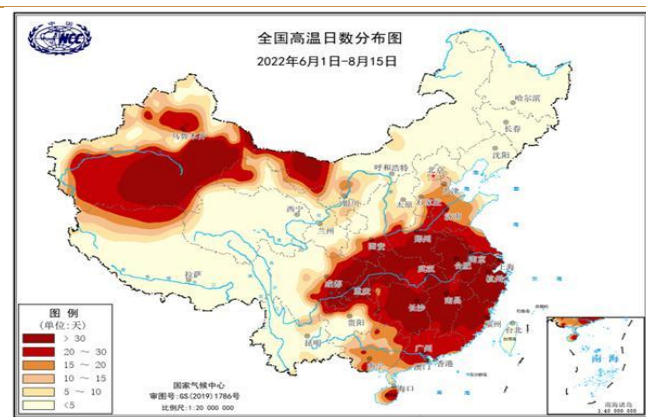
图 20: 22 年 1-7 月光伏累计利用小时数为 822h (+43h)



数据来源: 国家能源局, 西南证券整理

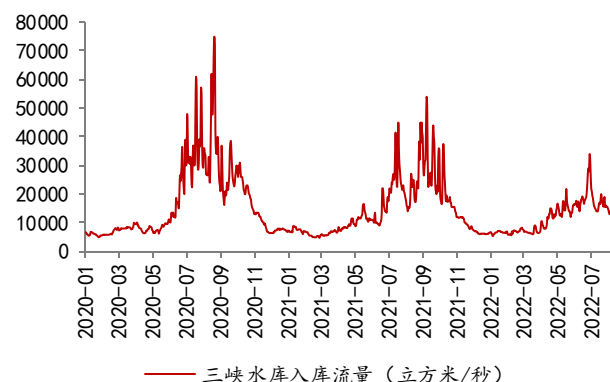
四川限电是小概率叠加结果，凸显火电及电网调度重要性，大幅提升电力板块关注度。22年入夏以来，高温热浪席卷我国，根据国家气候中心近日监测评估，综合考虑高温热浪事件的平均强度、影响范围和持续时间，从22年6月13日开始至今的区域性高温事件综合强度已达到1961年有完整气象观测记录以来最强。极端高温天气导致用电需求陡增，也使得电力供给端水电和风电出力不足。近日四川省开启限电模式，要求所有工业用户生产全停6天。四川是水电大省，21年电力结构水电占比高达82%，今年入夏以来持续高温导致水电来水严重偏枯是限电的主要原因，6月以来三峡水库日均入库流量较21年下降12%，较20年下降42%。本次四川限电事件是多个小概率事件叠加结果，反映了近年来我国电力供需持续紧平衡的状况。本次波及全国多地的限电事件，除了对居民生活和工业生产带了影响外，也大幅提升了电力板块的话题度和关注度，突出了火电等可靠能源以及电网统筹调度能力的重要性。

图 21：持续高温导致来水偏枯是四川限电的主要原因



数据来源：国家气候中心，西南证券整理

图 22：6 月以来三峡水库平均入库流量较 20 年下降 42%



数据来源：Wind，西南证券整理

绿电补贴问题有望统筹解决，将有效推动风光投资加速。8月11日南方电网发布的《关于成立广州可再生能源发展结算服务有限公司的通知》称，按照《国家发展改革委、财政部、国务院国资委关于授权设立北京、广州可再生能源发展结算服务有限公司统筹解决可再生能源发电补贴问题的复函》要求，研究成立广州可再生能源发展结算服务有限公司，统筹解决可再生能源发电补贴问题。自22年3月启动绿电补贴清算工作5个月后，欠补解决方案有望明确。根据通知，该公司将独立核算、独立运营，在财政拨款基础上，按照市场化原则通过专项融资解决当前补贴缺口，专项融资本息在可再生能源发展基金预算中列支。我们认为，欠补问题若能解决，将显著缓解绿电运营商现金流压力，推动风光投资加速，促进绿电产业持续健康发展。

表 1：相关部门推动解决补贴拖欠问题

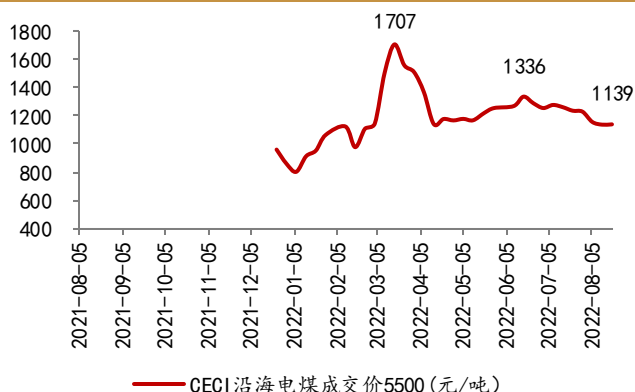
时间	部门	文件名称	相关内容
2022.03	财政部	《关于2021年中央和地方预算执行情况与2022年中央和地方预算草案的报告》	大力发展可再生能源、推动解决可再生能源发电补贴资金缺口；中央政府性基金预算大幅增长4068亿元
2022.03	发改委	《关于开展可再生能源发电补贴自查工作的通知》	在全国范围内开展可再生能源发电补贴核查工作，进一步摸清可再生能源发电补贴底数。下发500亿元补贴款项，并就可再生能源补贴欠款事项进行系统性清查，3月底前完成企业自查。
2022.05	国务院常务会议	-	确保能源供应。在前期支持基础上，再向中央发电企业拨付500亿元可再生能源补贴，通过国有资本经营预算注资100亿元，支持煤

时间	部门	文件名称	相关内容
			电企业纾困和多发电。
2022.07	国家电网	《国家电网有限公司关于 2022 年年度预算第 1 次可再生能源电价附加补助资金拨付情况的公告》	2022 年年度预算第 1 次请款, 财政部共预计拨付公司可再生能源电价附加补助资金年度预算 399 亿元, 其中: 风力发电 105 亿元、太阳能发电 260 亿元、生物质能发电 34 亿元。
2022.08	南方电网	《关于成立广州可再生能源发展结算服务有限公司的通知》	按照《国家发展改革委、财政部、国务院国资委关于授权设立北京、广州可再生能源发展结算服务有限公司统筹解决可再生能源发电补贴问题的复函》要求, 研究成立广州可再生能源发展结算服务有限公司, 统筹解决可再生能源发电补贴问题。

数据来源: 相关部门公告, 西南证券整理

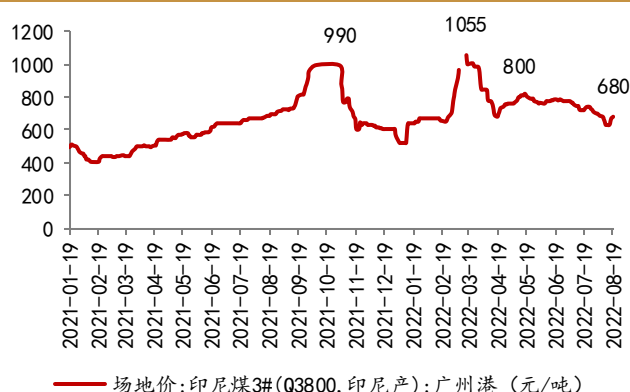
电煤中长期合同总体已实现全覆盖, 火电盈利底明确。近期发改委表示, 8 月全国统调电厂日均煤耗同比增长 15%, 上半年全国煤炭产量增长 11%, 近期统调电厂存煤最高达到 1.75 亿吨, 同比增加 0.74 亿吨, 目前电煤中长期合同总体已实现全覆盖。煤价方面, 8 月 19 日 CECI 沿海电煤成交价 1139 元/吨, 月环比下跌 7.8%, 较 6 月高点 1336 元/吨下跌约 14.7%。进口煤方面, 8 月 19 日印尼煤 Q3800 价格为 680 元/吨, 月环比下跌 5.5%, 较 5 月高点 820 元/吨下跌约 17.1%。长协提升&煤价下降, 火电三季度盈利底明确。

图 23: 8 月 19 日 CECI 沿海电煤成交价 1139 元/吨



数据来源: Wind, 西南证券整理

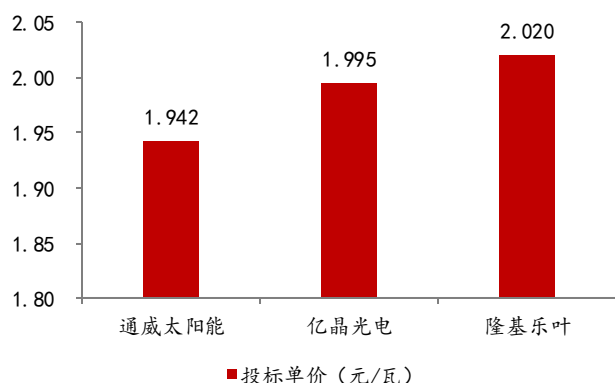
图 24: 8 月 19 日印尼煤 Q3800 场地位为 680 元/吨



数据来源: Wind, 西南证券整理

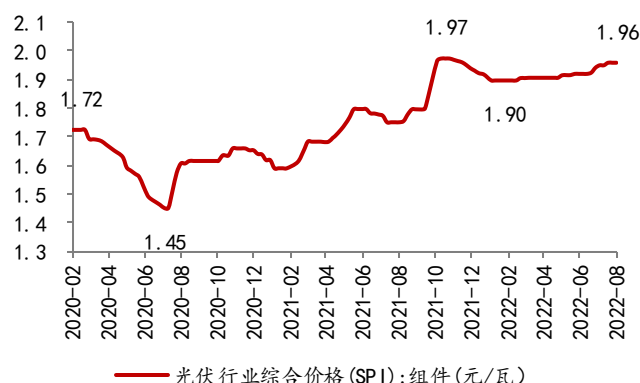
光伏组件竞争加剧, 叠加硅料产能放量预期, 光伏产业链利润有望下沉。8 月 17 日, 华润电力公布第五批光伏组件集采结果, 通威以 1.942 元/瓦报价竞得首个 3GW 大单, 这标志着具有产业链一体化优势的通威将强势进军光伏组件板块。本次组件招标项目规模 3GW, 据悉, 招标型号为双面 540W 组件, 包含 100MW 单面 540W。第一中标候选人通威太阳能, 投标单价 1.942 元/W; 第二中标候选人亿晶光电, 投标单价 1.995 元/W; 第三中标候选人隆基乐叶, 投标单价 2.02 元/W。组件计划交付时间为 2022 年 9 月 10 日-2022 年 12 月 10 日。通威入局后, 光伏组件市场竞争将进一步升级, 叠加上游硅料产能 22Q3 放量预期, 光伏组件价格有望重回下行轨道, 利好下游绿电运营商。

图 25: 通威以较低价格竞得华润 3GW 光伏组件集采



数据来源: 索比光伏网, 西南证券整理

图 26: 光伏组件价格从 20 年的 1.45 元/瓦上升至 1.96 元/瓦

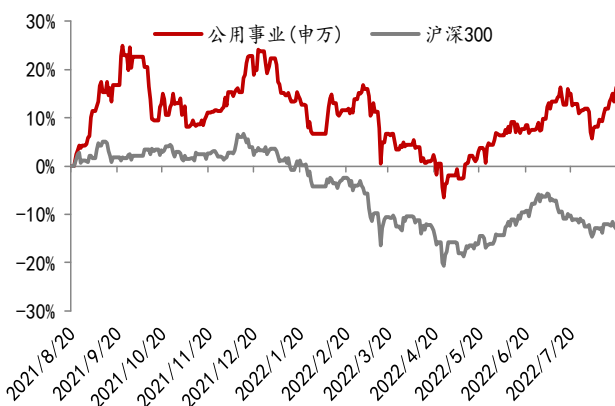


数据来源: Wind, 西南证券整理

2 市场回顾

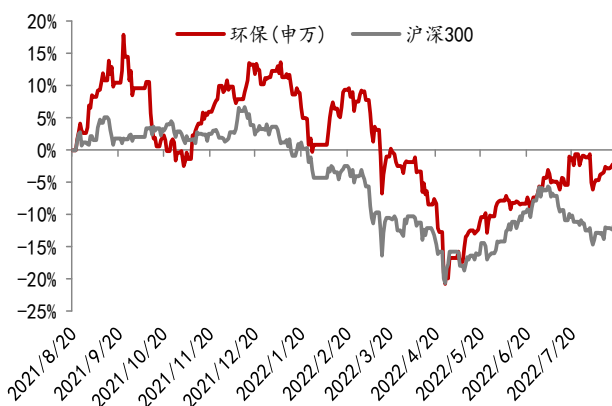
本周 A 股市场整体表现正常。上证指数下跌 0.57%、沪深 300 指数下跌 0.96%，创业板指上涨 1.61%。从板块表现来看，电力设备、农林牧渔、公用事业、房地产表现靠前。申万公用事业板块（简称申万公用）本周上涨 4.03%，在所有申万一级行业中相对排名 3/32。申万环保板块（简称申万环保）本周上涨 0.24%，在所有申万一级行业中相对排名 13/32。

图 27: 近一年申万公用板块相对沪深 300 走势



数据来源: Wind, 西南证券整理

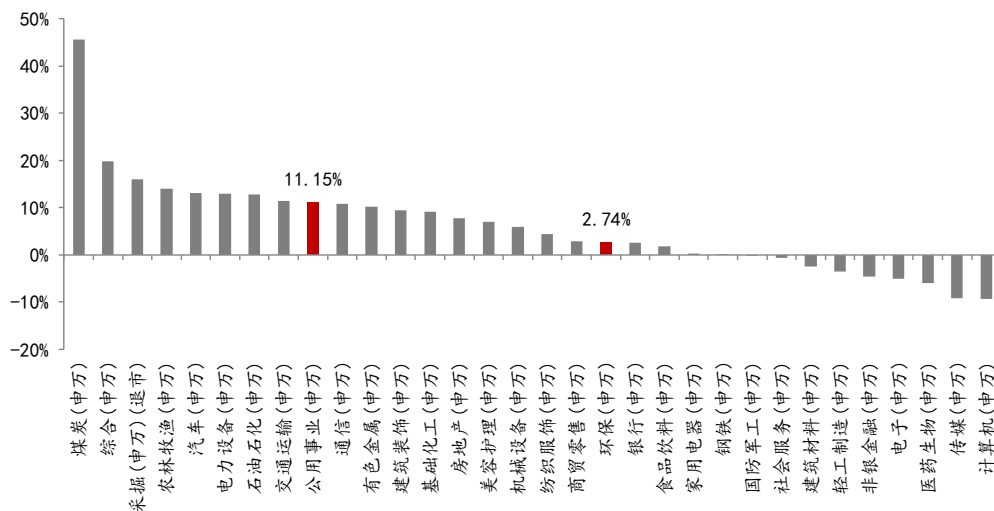
图 28: 近一年申万环保板块相对沪深 300 走势



数据来源: Wind, 西南证券整理

从年初涨跌幅看，申万公用下跌 4.83%，在所有申万一级行业中相对排名 9/32；申万环保下跌 13.24%，在所有申万一级行业中相对排名 19/32。从交易额看，本周万得全 A 交易额 5.24 万亿，环比增加 6.20%；本周申万公用板块交易额 1951 亿，环比增长 71.24%；本周申万环保板块交易额 450 亿，环比增长 5.48%。

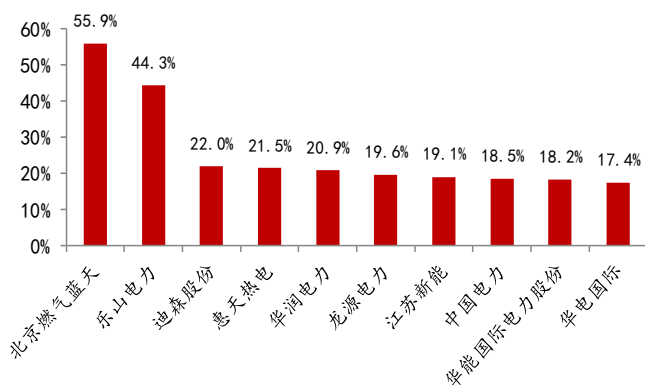
图 29：年初以来申万公用事业与环保板块相对沪深 300 表现



数据来源：Wind，西南证券整理

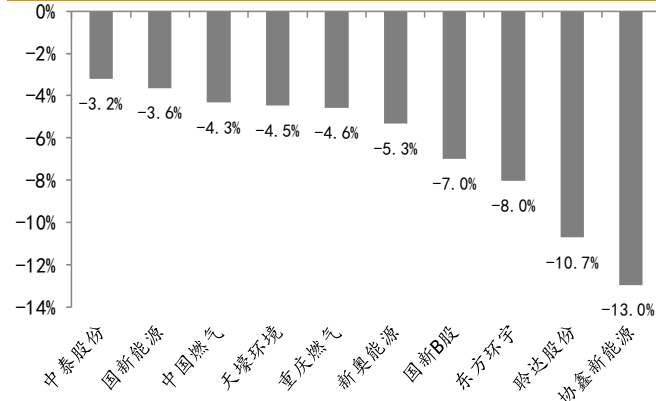
从公用事业板块个股涨跌幅来看，上周北京燃气蓝天、乐山电力、迪森股份、惠天热电等个股涨幅居前。协鑫新能源、聆达股份、东方环宇、国新 B 股等个股跌幅居前。

图 30：上周北京燃气蓝天、乐山电力等个股涨幅显著



数据来源：Wind，西南证券整理

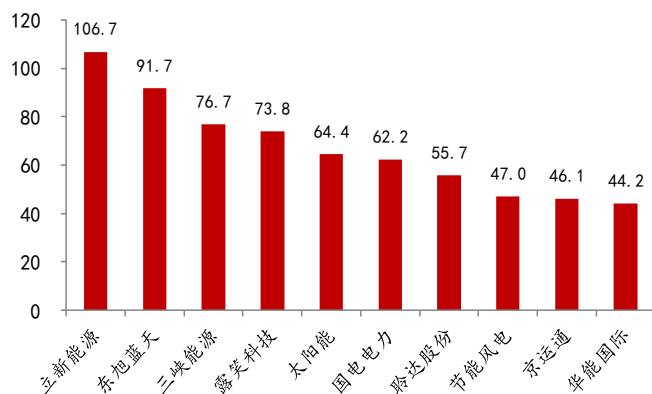
图 31：上周协鑫新能源、聆达股份等个股跌幅显著



数据来源：Wind，西南证券整理

从公用事业板块交易额来看，上周立新能源、东旭蓝天、三峡能源、露笑科技等排在行业前列，成交额均超 70 亿。其中，立新能源和东旭蓝天交易额合计 198 亿，占板块交易额比重为 9.5%，立新能源和东旭蓝天交易量维持在较高位置。从年初累计涨幅来看，立新能源、赣能股份、聆达股份、湖南发展等涨幅居前，上涨个股个数占比 36.5%。年初以来，中广核新能源、协鑫新能源、天伦燃气、港华智慧能源等个股跌幅居前。

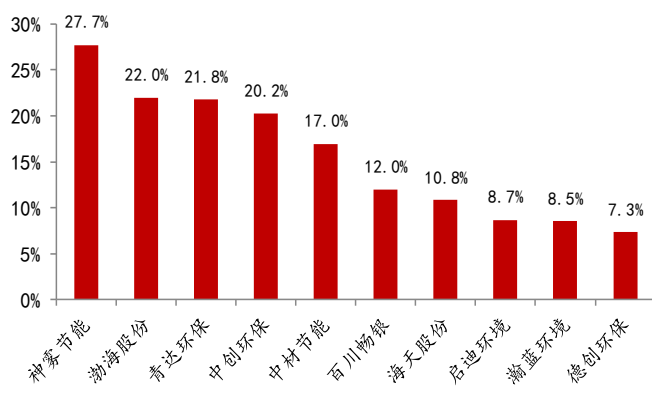
图 32：上周申万公用板块中交易额靠前个股（亿元）



数据来源：Wind，西南证券整理

从环保板块个股涨跌幅来看，上周神雾节能、渤海股份、青达环保、中创环保等个股涨幅居前。江南水务、深水海纳、飞马国际、京津装备等个股跌幅居前。

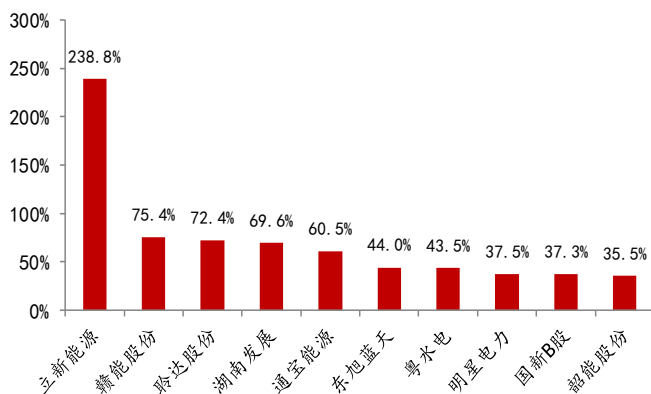
图 34：上周神雾节能、渤海股份等个股涨幅显著



数据来源：Wind，西南证券整理

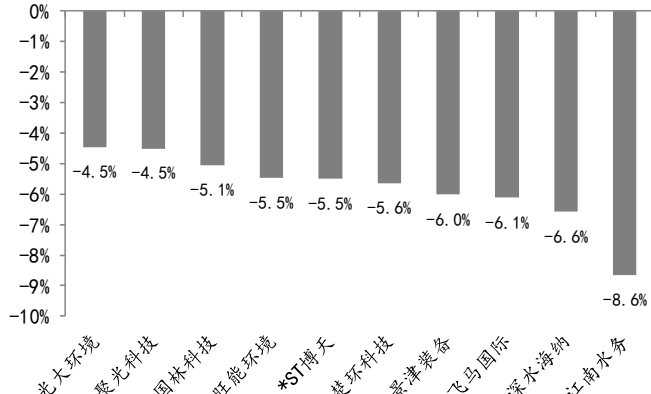
从环保板块交易额来看，上周中国天楹、仕净科技、创元科技、中创环保等排在行业前列，成交额均超 15 亿。其中，中国天楹、仕净科技交易额合计 48 亿，占板块交易额比重为 10.1%，中国天楹、仕净科技交易量维持在较高位置。从年初累计涨幅来看，中创环保、神雾节能、祥龙电业、渤海股份等涨幅居前，上涨个股个数占比 17.0%。年初以来，恒合股份、海螺创业、天源环保、力合科技等个股跌幅居前。

图 33：年初以来申万公用上涨个股占比为 36.5%



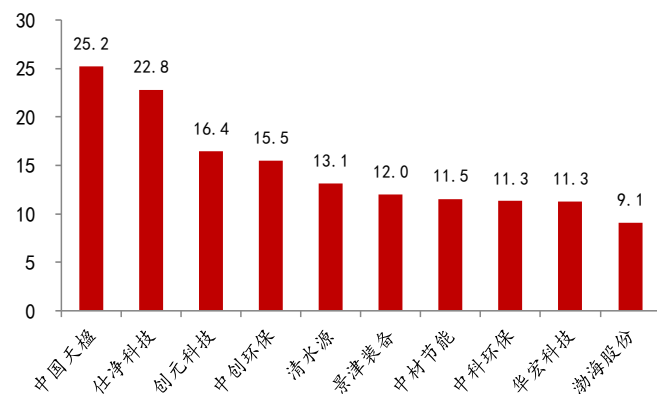
数据来源：Wind，西南证券整理

图 35：上周江南水务、深水海纳等个股跌幅显著



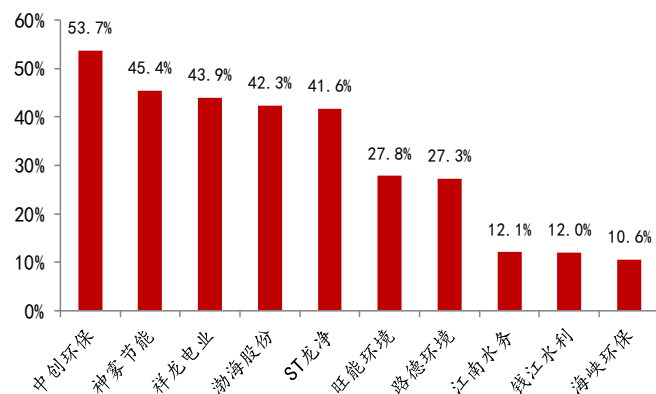
数据来源：Wind，西南证券整理

图 36: 上周申万环保板块中交易额靠前个股 (亿元)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 37: 年初以来申万环保上涨个股占比为 17.0%



数据来源: Wind, 西南证券整理

3 行业及公司动态

3.1 行业新闻动态跟踪

8月14日, 据工信部消息, 7月, 新能源汽车产销分别完成 61.7 万辆和 59.3 万辆, 同比均增长 1.2 倍, 市场占有率为 24.5%。分车型看, 纯电动汽车产销分别完成 47.2 万辆和 45.7 万辆, 同比分别增长 1.0 倍和 1.1 倍; 插电式混合动力汽车产销分别完成 14.4 万辆和 13.5 万辆, 同比分别增长 1.8 倍和 1.7 倍; 燃料电池汽车产销分别完成 292 辆和 245 辆, 同比分别增长 4.6 倍和 13.4%。(工信部)

8月14日, 在 2022 “一带一路” 清洁能源发展论坛上, 国家电网董事长辛保安表示, 预计到 2030 年, 我国风电、太阳能发电等新能源发电装机规模将超过煤电成为第一大电源, 2060 年前新能源发电量占比有望超过 50%。(中国能源报)

8月14日, 据江油发布微信公号消息, 8月13日, 江油市因近期持续高温, 全市空调等用电负荷急剧增加, 电网负荷超过设备承载能力, 造成 110 千伏变电站设备故障, 溪山美郡、恒丰园、人民医院、上海城、华丽广场、鱼市口、诗仙路、政务中心等片区受此影响出现停电。(江油发布)

8月14日, 据财联社消息, 美国能源信息署 (EIA) 当地时间 8 月 11 日发布的有关太阳能项目装机情况的报告显示, 今年上半年, 美国公共事业太阳能项目中新增的光伏发电装机容量不到计划的一半。美国发电厂开发商计划在 2022 年安装 17.8 吉瓦 (GW) 的太阳能装机容量, 然而 2022 年前六个月仅增加了 4.2 吉瓦的容量。从 1 月至 6 月, 平均每月有 4.4 吉瓦的太阳能装机项目延误, 而去年同期平均每月延误 2.6 吉瓦。(财联社)

8月14日, 据央视新闻客户端消息, 欧洲今夏高温不退、干旱严重, 影响水力、核能和太阳能发电。挪威咨询企业吕斯塔德能源公司统计数据显示, 欧洲今年前 7 个月水力发电量比去年同期减少两成, 核能发电量减少 12%。高温导致河流、湖泊和水库的蒸发量加大, 水位下降, 水力发电首当其冲。(央视新闻)

8月14日，中国石油发布公告称，公司已于2022年8月12日（美国东部时间）通知纽约证券交易所（简称纽交所），公司将根据1934年美国证券交易法（经修订）等相关规定，申请自愿将其美国存托股份从纽交所退市。（中国能源网）

8月15日，广西壮族自治区出台的《广西“十四五”农村电网巩固提升规划》指出，“十四五”期间，广西计划投资约584亿元用于农村电网巩固提升工程，加快促进城乡供电服务均等化，解决农村电网发展不平衡不充分问题。（广西日报）

8月15日，据央视新闻客户端消息，德国财政部长林德纳当地时间14日表示，德国希望免除天然气附加费的增值税，但这需要欧盟批准。眼下，德国政府已致函欧盟委员会请求豁免。自6月中旬以来，德国天然气供应受到严重限制，德国天然气进口商因此必须承担高昂的额外成本，这将导致重大损失以及使公司面临破产的风险。（央视新闻）

8月16日，山西电力交易中心发布关于山西电力市场2022年度售电公司持续满足注册条件专项核查工作有关事项的公告，公告称，共109家售电公司未完成信息更新（属重大变更的需按规定进行公示）及持续满足注册条件自主公示工作，暂停上述109家售电公司参与山西电力市场资格，并按要求进入整改期，整改期为3个月。（山西电力交易中心）

8月16日，中国建筑玻璃与工业玻璃协会数据显示，1-7月，全国光伏压延玻璃新增在产产能同比增长63.6%，截至7月底，全国光伏压延玻璃在产企业共计38家，投产110窑352条生产线，产能6.5万吨/日。（中国建筑玻璃与工业玻璃协会）

8月16日，据四川省国资委消息，8月15日，蜀道集团在成渝高速资中停车区启动“成渝电走廊暨换电重卡”项目，打造全国首条高速公路重卡换电走廊。（四川省国资委）

8月16日，据央视新闻客户端消息，随着欧洲国家争相寻找俄罗斯能源的替代品，今年以来，南非对欧洲的煤炭出口增长明显。南非主要煤炭出口港理查兹煤炭港务集团的数据也显示，今年上半年，该码头煤炭出口量比去年同期增长720%。（央视新闻）

8月16日，央视新闻客户端消息，当地时间8月16日，巴基斯坦政府从当天起开始上调汽油价格，下调高速柴油和煤油的价格。巴基斯坦石油产品价格近期多次调整。对于此次调整，巴财政部表示，由于国际市场石油价格波动和汇率变化，政府决定对现有石油产品价格进行调整。（央视新闻）

8月17日，应急管理部举行的8月例行新闻发布会上，应急管理部安全生产监察专员李豪文表示，在煤矿上，着力推进智能化矿井建设，目前全国累计建成了800多个智能化的采掘工作面。在源头治理上，还表现在各相关部门建立了联合执法机制，严厉依法打击非法盗采矿产资源、瞒报谎报事故，以及违法转包分包，以及违规挂靠资质等一批典型案件得到了查处。（应急管理部）

8月17日，中电联党委书记、常务副理事长杨昆8月16日在中国广核能源国际控股有限公司主办的全球燃机发电峰会上介绍，截至今年6月底，中国燃气发电装机容量为1.1亿千瓦，排名世界第三。“预计到2025年，中国燃气发电装机规模将达到1.5亿千瓦左右，展现了良好的发展势头。”（中电联）

8月17日，2022氢能重卡生态大会在张家港召开，中国物流与采购联合会副会长蔡进致辞时表示，中国物流与采购联合会把推进氢能产业发展作为工作重点。氢能汽车的发展潜力巨大，前景广阔。据预测，氢能重卡在2030年到2060年间将迎来迅速发展，市

场份额将从几千辆发展到 123 万辆。由此可见，氢能重卡领域发展潜力巨大，是非常值得开发的新兴市场。（中国能源报）

8 月 17 日，应急管理部举行的 8 月例行新闻发布会上，北京市应急管理局副局长刘斌表示，北京市在落实国务院安委会安全生产十五条硬措施方面，对标国家的十五条，出台了 36 项具体措施。在强化行业监管方面，紧盯储能电站、燃气、电动自行车等重点难点，明确“全链条”的监管责任。（应急管理部）

8 月 17 日，据界面新闻消息，德国最大天然气供应商 Uniper 当地时间 8 月 17 日公布上半年业绩。公司上半年净亏损 123 亿欧元，主要原因是俄罗斯天然气供应减少后，公司被迫采购价格更高的天然气。Uniper 表示，通过北溪 1 号管道的天然气流量已减至 1/5。（界面新闻）

8 月 17 日，参考消息网消息，据俄罗斯卫星社报道，日本财务省数据显示，该国 2022 年 7 月再次开始从俄罗斯进口石油，但规模同比下降约 65%。据报道，日本 2022 年 6 月从俄罗斯进口的石油缩减至零，1 月至 6 月期间从俄罗斯进口的石油规模同比下降 21.7%。（消息网）

8 月 17 日，新华社消息，当地时间 8 月 16 日，美国总统乔·拜登签署了总价值为 7500 亿美元的《2022 年通胀削减法案》（Inflation Reduction Act），令该立法正式生效。该立法的内容包括应对气候变化和扩大医疗保健覆盖范围等。该立法拨款 3690 亿美元用于能源安全和气候投资，旨在到 2030 年将碳排放量减少 40%。（新华社）

8 月 17 日，南方电网 8 月 11 日发布的《关于成立广州可再生能源发展结算服务有限公司的通知》称，按照《国家发展改革委 财政部 国务院国资委关于授权设立北京、广州可再生能源发展结算服务有限公司统筹解决可再生能源发电补贴问题的复函》要求，研究成立广州可再生能源发展结算服务有限公司，统筹解决可再生能源发电补贴问题。（南方电网）

8 月 18 日，科技部、国家发改委、工信部等九部门发布的《关于印发〈科技支撑碳达峰碳中和实施方案（2022—2030 年）〉的通知》提出，以数字化、智能化带动能源结构转型升级，研发大规模可再生能源并网及电网安全高效运行技术，重点研发高精度可再生能源发电功率预测、可再生能源电力并网主动支撑、煤电与大规模新能源发电协同规划与综合调节技术、柔性直流输电、低惯量电网运行与控制等技术。（中国能源报）

8 月 18 日，据国家能源集团消息，近期，四川、重庆迎来严峻的高温干旱天气。该集团煤炭经营公司走访多家内外外部大矿煤源单位，紧密协调陕西、甘肃等区域煤炭入川入渝事宜，进一步加大大国铁请批车数量。（国家能源集团）

8 月 18 日，据国家能源局消息，8 月 11 日至 12 日，江苏能源监管办主要负责人带队对徐州地区部分电力企业开展督导调研。督导调研组先后赴华润铜山电厂调研发电机组运行维护情况，赴徐州供电公司了解电力供应保障和应急抢修有关工作开展情况，召开座谈会了解电力保供、安全生产大检查和防汛防台工作情况。（国家能源局）

8 月 18 日，据央视新闻客户端消息，德国能源监管机构联邦网络局负责人克劳斯·穆勒近日表示，一旦来自俄罗斯的供应完全停止，即使德国到 11 月将天然气地下储存设施填充至其总容量的 95%，德国的天然气储备也足够供暖和工业设施运行约两个月到两个半月。（央视新闻）

3.2 公司动态跟踪

华能水电：8月16日，公司已于近日完成了2022年度第九期超短期融资券的发行。本期债券发行额为10亿元人民币，期限为91天，单位面值为100元人民币，发行利率为1.68%。本期债券发行完成后，公司短期融资券（含超短期融资券）本金余额为人民币57.8亿元，中期票据（含永续中票）本金余额为人民币110亿元。

太阳能：8月16日，公司发布非公开发行A股股票上市公告书，非公开发行新增股份9.0亿股，将于2022年8月18日在深圳证券交易所上市，本次发行底价为6.61元/股。本次发行募集资金净额为59.7亿元，发行对象包括了中国节能、中节能资本、财通基金、诺德基金、中信证券等。

协鑫能科：8月16日，公司发布关于前次募集资金使用情况的专项报告，内容包括前次募集资金的募集情况、前次募集资金的实际使用情况、募投项目增加实施主体、部分募投项目实施地点变更、募集资金投资项目产生的经济效益情况等。

华润电力：1) 8月17日，公司2022年中期业绩公布，2022年上半年公司录得归母净利润43.7亿港元，同比减少22.5%，每股基本盈利为0.91港元。分业务看，公司可再生能源业务净利润能贡献为52.8亿港元，火电业务亏损20.3亿港元。董事会宣派2022年上半年中期股息每股0.21港元；2) 8月19日，公司发布2022年7月电厂售电量数据，1-7月公司累计售电量增加1.6%，风电增加10.2%，光伏增加22.5%。

龙源电力：8月18日，公司公告已于2022年8月16日发行2022年度第十四期超短期融资券，所募集资金将主要用于偿还公司本部及子公司有息债务及补充营运资金等。该超短期融资券发行总额为15亿元，期限为120天，票面利率为1.47%。

旺能环境：8月18日，公司发布2022年半年报，上半年实现营收14.6亿元，同比增长31.5%，实现归母净利润3.3亿元，同比增长0.8%；其中2022年二季度实现营收8.0亿元，同比增长42.8%，实现归母净利润1.7亿元，同比增长10.6%。

新奥股份：1) 8月20日，公司发布2022年半年报，上半年实现营收730.2亿元，同比增长41.0%，实现归母净利润15.4亿元，同比下降26.1%，基本每股收益为0.54元/股，同比下降27.0%；2) 8月18日，公司公告称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，其中，上市公司拟向新奥科技发行股份购买其持有的新奥舟山45%股权，拟向新奥科技、新奥集团、新奥控股支付现金分别购买其持有的新奥舟山25%、15%和5%的股权，现金对价由上市公司全资子公司新奥天津支付。本次交易完成后，上市公司将通过全资子公司新奥天津间接持有新奥舟山上述90%股权。

川投能源：8月18日，公司发布2022年半年报，上半年实现营收4.8亿元，同比增长1.8%，实现归母净利润15.6亿元，同比增长19.0%，基本每股收益为0.35元/股，同比增长19.0%。

三峡水利：8月18日，公司发布2022年半年报，上半年实现营收52.1亿元，同比增长14.2%，实现归母净利润2.8亿元，同比下降34.9%，基本每股收益为0.15元/股，同比下降34.8%。

大唐发电：8月19日，公司发布关于中期票据发行的公告，公司于2022年8月17日完成了“大唐国际发电股份有限公司2022年度第七期中期票据”（“本期中期票据”）

的发行。本期中期票据的发行额为 20 亿元人民币，期限为 3+N 年，单位面值为 100 元人民币，票面利率为 2.75%。

川能动力：8 月 19 日，公司发布 2022 年半年报，上半年公司实现营业收入 14.6 亿元，同比下降 56.1%；归母净利润 3.3 亿元，同比上涨 12.4%；扣非归母净利润 2.6 亿元，同比下降 8.8%。公司营收下降，主要由于主动停止占比高但盈利能力差的新能源综合服务业务，加速优化业务结构，由于鼎盛锂业并表，利润得到提升。

金开新能：8 月 20 日，公司发布关于董事长辞职的公告，公司称董事会于近日收到公司董事长高震先生提交的书面辞职报告。高震先生因工作变动申请辞去公司第十届董事会董事长、董事、董事会战略委员会主任委员及董事会提名委员会委员职务，辞职后不再担任公司任何职务。

4 投资建议

近期公用事业中电力板块基本面及关注度持续提升。随着电煤长协履约率提升，火电基本面不断改善，三季度盈利底明确；在双碳及能源转型大趋势下，绿电仍是主线，近期补贴发放和组件价格下降预期等多重利好刺激下，板块热度有望持续提升。建议重点关注高弹性火电及补贴占比较高的优质绿电企业：

火电：华电国际、国电电力、华能国际、内蒙华电等；

风光：三峡能源等；

水核：长江电力、中国核电等；

其他：中国天楹、协鑫能科、川能动力等；

表 2：重点关注公司盈利预测与评级

股票代码	股票名称	当前价格	投资评级	EPS（元）			PE（倍）			PB（倍）
				2021A	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	LF
600027.SH	华电国际	5.74	买入	-0.50	0.43	0.55	-10.63	13.47	10.36	1.52
600795.SH	国电电力	4.00	买入	-0.10	0.31	0.40	-30.64	12.92	9.88	1.60
600863.SH	内蒙华电	4.05	买入	0.07	0.45	0.53	56.86	8.98	7.63	2.00
600011.SH	华能国际	7.92	买入	-0.65	0.29	0.64	-14.82	27.72	12.46	2.32
600905.SH	三峡能源	6.38	买入	0.20	0.29	0.36	38.03	21.87	17.91	2.59
600900.SH	长江电力	23.59	买入	1.16	1.31	1.38	19.65	17.98	17.12	3.23
601985.SH	中国核电	6.63	买入	0.46	0.58	0.63	18.09	11.50	10.59	1.67
000155.SZ	川能动力	22.50	买入	0.23	0.48	1.30	113.07	47.34	17.29	6.61
002015.SZ	协鑫能科	15.40	买入	0.74	0.71	0.96	22.17	21.78	16.04	2.50
002034.SZ	旺能环境	21.75	买入	1.51	1.94	2.45	11.45	11.19	8.87	1.72
000035.SZ	中国天楹	6.49	持有	0.29	0.32	0.43	20.81	20.54	15.18	1.53

数据来源：wind，西南证券（注：截止 2022 年 8 月 19 日收盘价）

5 风险提示

煤价上涨风险、补贴发放不及预期风险、光伏成本下降不及预期风险等。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间
卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下

行业评级

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中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或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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。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，本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。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理 销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	高宇乐	销售经理	13263312271	13263312271	gylyf@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
广深	郑龔	广州销售负责人 销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xyy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyrif@swsc.com.cn