环保与公用事业 202208 第 3 期

超配

光伏上游产业链竞争或致下游成本下降，主要电力企业光伏装机情况梳理

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数下跌 0.96%，公用事业指数上涨 4.03%，环保指数上涨 0.24%，周相对收益率分别为 4.99%和 1.19%。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 3 和第 13 名。分板块看，环保板块上涨 0.24%；电力板块子板块中，火电上涨 7.90%；水电下跌 0.95%；新能源发电上涨 6.75%；水务板块上涨 1.41%；燃气板块上涨 0.77%；检测服务板块下跌 2.24%。

重要事件：7 月份发电 8059 亿千瓦时，同比增长 4.5%，环比增加 3pct，日均发电 260 亿千瓦时。分品种看，7 月份，火电由降转增，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%，上月为下降 6.0%；水电增长 2.4%，增速比上月放缓 26.6 个百分点；风电增长 5.7%，增速比上月放缓 11.0 个百分点；核电下降 3.3%，降幅比上月收窄 5.7 个百分点；太阳能发电增长 13.0%，比上月加快 3.1 个百分点。

专题研究：52 个主要发电企业中，7 所企业光伏装机占比达 100%。湖北能源 2017-2021 年光伏装机逐年提升，2021 年光伏装机占比 13.3%。芯能科技光伏装机占比 100%，近 5 年装机攀升，目前每年具备 200-300MW 的扩张能力。三峡能源主营风电、光伏发电，近三年光伏装机增长，2021 年光伏装机占比 36.7%。太阳能主营光伏发电、光伏制造，光伏装机占比 100%，2025 年末，公司力争光伏电站板块实现电站累计装机 20GW。

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、华润电力、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、龙源电力**；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；竞争加剧。

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 2021A	EPS 2022E	PE 2021A	PE 2022E
000883.SZ	湖北能源	买入	5.15	338	0.36	0.44	14.3	11.7
600995.SH	文山电力	买入	17.11	82	0.26	0.34	65.8	50.3
601985.SH	中国核电	买入	6.63	1,250	0.46	0.63	14.5	10.5
600905.SH	三峡能源	买入	6.38	1,826	0.20	0.31	32.3	20.6
001289.SZ	龙源电力	买入	24.04	2,015	0.76	0.86	31.6	28.0
600011.SH	华能国际	买入	7.92	1,046	-0.65	0.55	-12.1	14.4
0836.HK	华润电力	买入	16.40	789	0.33	2.16	49.7	7.6
2380.HK	中国电力	买入	4.67	506	-0.09	0.28	-54.5	16.7
300982.SZ	苏文电能	买入	60.37	85	2.15	2.32	28.1	26.0

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

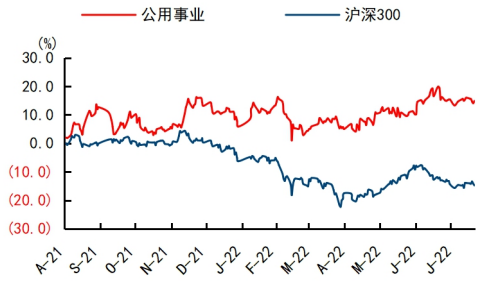
行业研究·行业投资策略

公用事业

超配·维持评级

证券分析师：黄秀杰
021-61761029
huangxiujie@guosen.com.cn
S0980521060002

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《环保与公用事业 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》——2022-08-14
《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

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——主要发电企业光伏装机容量及占比.....5
（四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理.....9
二、板块表现.....10
（一）板块表现.....10
（二）本周个股表现.....11
1、环保行业.....11
2、电力行业.....11
3、水务行业.....13
4、燃气行业.....13
5、电力服务.....14
三、行业重点数据一览.....14
（一）电力行业.....14
（二）碳交易市场.....20
（三）煤炭价格.....22
（四）天然气行业.....22
四、行业动态与公司公告.....23
（一）行业动态.....23
（二）公司公告.....25
五、 板块上市公司定增进展.....27
六、本周大宗交易情况.....28
七、风险提示.....29
公司盈利预测.....29
免责声明.....31

图表目录

图1： 主要发电企业光伏装机容量及占比梳理（单位：万千瓦）.....5
图2： 主要发电企业光伏装机容量及占比梳理（续图）（单位：万千瓦）.....6
图3： 湖北能源光伏装机及占比（单位：万千瓦）.....7
图4： 芯能科技光伏装机及占比（单位：万千瓦）.....8
图5： 三峡能源光伏装机及占比（单位：万千瓦）.....8
图6： 太阳能光伏装机及占比（单位：万千瓦）.....9
图7： 申万一级行业涨跌幅情况.....10
图8： 公用事业细分子版块涨跌情况.....10
图9： A 股环保行业各公司表现.....11
图10： H 股环保行业各公司表现.....11
图11： A 股火电行业各公司表现.....11
图12： A 股水电行业各公司表现.....12
图13： A 股新能源发电行业各公司表现.....12
图14： H 股电力行业各公司表现.....13
图15： A 股水务行业各公司表现.....13
图16： H 股水务行业各公司表现.....13
图17： A 股燃气行业各公司表现.....14
图18： H 股燃气行业各公司表现.....14
图19： A 股电力工程行业各公司表现.....14
图20： 累计发电量情况（单位：亿千瓦时）.....15
图21： 1-7 月份发电量分类占比.....15
图22： 累计火力发电量情况（单位：亿千瓦时）.....15
图23： 累计水力发电量情况（单位：亿千瓦时）.....15
图24： 累计核能发电量情况（单位：亿千瓦时）.....15
图25： 累计风力发电量情况（单位：亿千瓦时）.....15
图26： 累计太阳能发电量情况（单位：亿千瓦时）.....16
图27： 用电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....16
图28： 7 月份用电量分类占比.....16
图29： 第一产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时).....16
图30： 第二产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时).....16
图31： 第三产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时).....17
图32： 城乡居民生活月度用电量(单位：亿千瓦时).....17
图33： 省内交易电量情况.....18
图34： 省间交易电量情况.....18
图35： 全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦）.....18
图36： 火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）.....18
图37： 水电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）.....19

图38： 核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）.....19
图39： 风电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）.....19
图40： 太阳能发电设备容量情况（单位：亿千瓦）.....19
图41： 火电发电设备平均利用小时.....19
图42： 水电发电设备平均利用小时.....19
图43： 火电电源投资基本完成额（单位：亿元）.....20
图44： 水电电源投资基本完成额（单位：亿元）.....20
图45： 核电电源投资基本完成额（单位：亿元）.....20
图46： 风电电源投资基本完成额（单位：亿元）.....20
图47： 全国碳市场价格走势图（单位：元/吨）.....20
图48： 全国碳市场交易额度（单位：万元）.....20
图49： 欧洲气候交易所碳配额期货（万吨 CO2e）.....21
图50： 欧洲气候交易所碳配额现货（万吨 CO2e）.....21
图51： 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格.....21
图52： 环渤海动力煤平均价格指数.....22
图53： 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨).....22
图54： LNG 价格显著下调后回升（元/吨）.....22
图55： LNG 价格（元/吨）.....22

表1： 主要发电企业光伏装机容量及占比梳理.....6
表2： 各地交易所碳排放配额成交数据（8.5-8.19）.....21
表3： 板块上市公司定增进展.....27
表4： 本周大宗交易情况.....28
附表：公司盈利预测及估值.....29

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数下跌 0.96%，公用事业指数上涨 4.03%，环保指数上涨 0.24%，周相对收益率分别为 4.99%和 1.19%。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 3 和第 13 名。

分板块看，环保板块上涨 0.24%；电力板块子板块中，火电上涨 7.90%，传统用电旺季叠加全国高温天气带来强劲用电需求，2022 年发改委保供应和控煤价的政策将持续落实，华能国际本周涨幅达 15.28%；水电下跌 0.95%；新能源发电上涨 6.75%，华润电力新能源转型加速，火电业绩有望边际改善，本周涨幅达 20.94%；水务板块上涨 1.41%；燃气板块上涨 0.77%。

（二）重要政策及事件

1、国家统计局：7 月发电 8059 亿千瓦时，同比增长 4.5%

国家统计局 8 月 15 日发布的《2022 年 7 月能源生产情况》显示，7 月份，发电 8059 亿千瓦时，同比增长 4.5%，增速比上月加快 3 个百分点，日均发电 260 亿千瓦时。1-7 月份，发电 4.77 万亿千瓦时，同比增长 1.4%。分品种看，7 月份，火电由降转增，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%，上月为下降 6.0%；水电增长 2.4%，增速比上月放缓 26.6 个百分点；风电增长 5.7%，增速比上月放缓 11.0 个百分点；核电下降 3.3%，降幅比上月收窄 5.7 个百分点；太阳能发电增长 13.0%，比上月加快 3.1 个百分点。

2、国家能源局：1-7 月全国发电装机容量同比增长 8.0%

8 月 19 日，国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据。截至 7 月底，全国发电装机容量约 24.6 亿千瓦，同比增长 8.0%。其中，风电装机容量约 3.4 亿千瓦，同比增长 17.2%；太阳能发电装机容量约 3.4 亿千瓦，同比增长 26.7%。

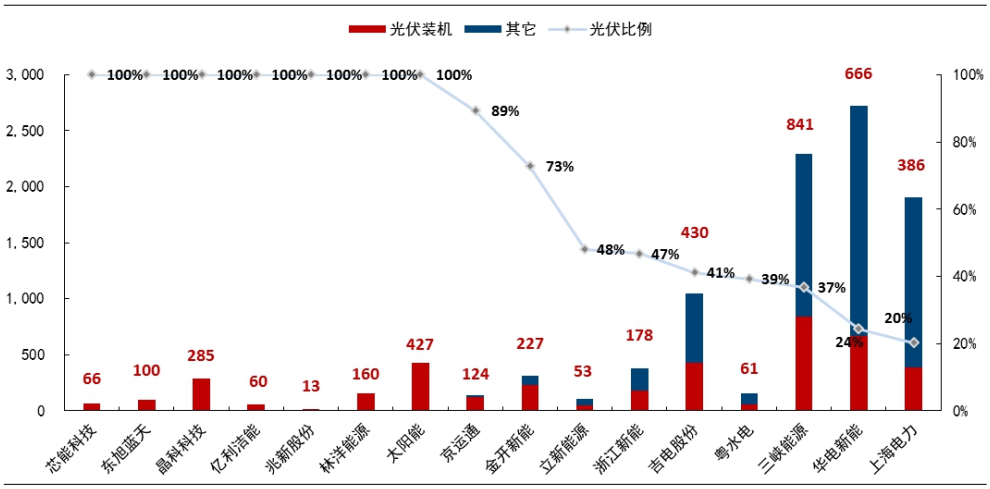
1-7 月份，全国发电设备累计平均利用 2132 小时，比上年同期减少 84 小时。其中，火电 2476 小时，比上年同期减少 118 小时；核电 4340 小时，比上年同期减少 192 小时；风电 1304 小时，比上年同期减少 68 小时。

1-7 月份，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%。其中，太阳能发电 773 亿元，同比增长 304.0%。电网工程完成投资 2239 亿元，同比增长 10.4%。

（三）专题研究——主要发电企业光伏装机容量及占比

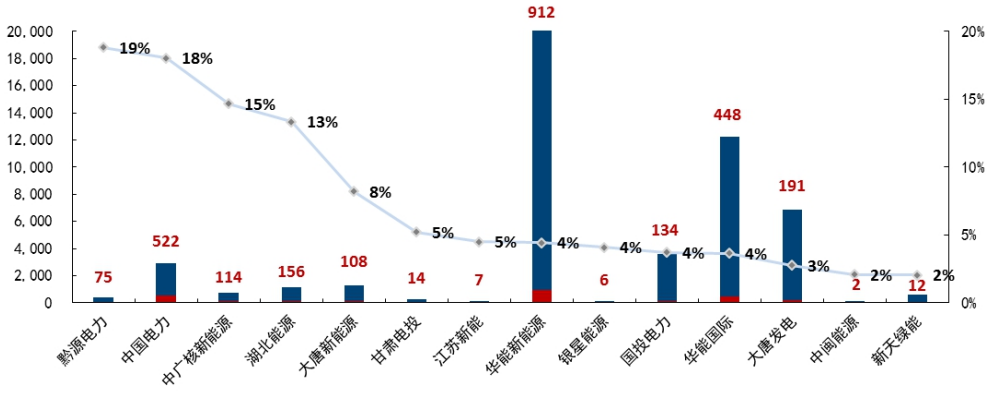
光伏上游产业链竞争加剧，成本下降利好下游光伏运营商。全球最大多晶硅及电池片企业通威股份（600438）中标华润 3GW 组件集采，通威报价以 1.942 元/瓦，比亿晶、隆基报价低约 5 分。

图1：主要发电企业光伏装机容量及占比梳理（单位：万千瓦）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：主要发电企业光伏装机容量及占比梳理（续图）（单位：万千瓦）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表1：主要发电企业光伏装机容量及占比梳理

序号	公司名称	光伏装机（万千瓦）	总装机（万千瓦）	截至时间	口径类型	比例
1	芯能科技	66.20	66.20	2022H1	控股装机	100.00%
2	东旭蓝天	100.00	100.00	2021	控股装机	100.00%
3	晶科科技	285.00	285.00	2021	权益装机	100.00%
4	亿利洁能	60.00	60.00	2021	控股+参股	100.00%
5	兆新股份	13.18	13.18	2021	控股装机	100.00%
6	林洋能源	159.70	159.70	2021	控股装机	100.00%
7	太阳能	427.00	427.00	2021	控股装机	100.00%
8	京运通	124.45	139.30	2021	控股装机	89.34%
9	金开新能	227.40	312.20	2021	控股装机	72.84%
10	立新能源	53.00	110.15	2021	控股装机	48.12%
11	浙江新能	177.52	379.41	2021	控股装机	46.79%
12	吉电股份	429.89	1044.57	2021	控股装机	41.15%
13	粤水电	60.64	154.24	2021	控股装机	39.31%
14	三峡能源	841.19	2289.63	2021	控股装机	36.74%

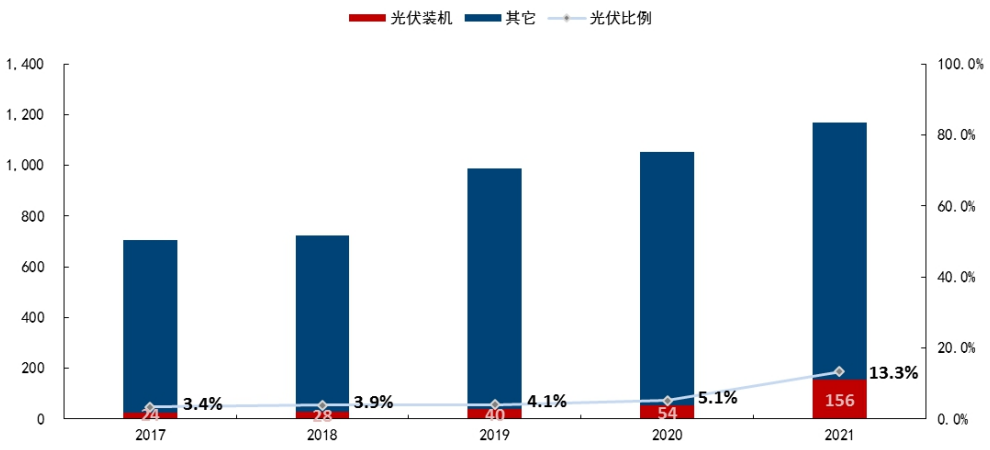
15	华电新能	665.74	2724.00	2020Q3	控股装机	24.44%
16	上海电力	386.05	1905.31	2021	控股装机	20.26%
17	黔源电力	75.00	398.35	2021	控股装机	18.83%
18	中国电力	522.23	2893.19	2021	控股装机	18.05%
19	中广核新能源	113.68	774.53	2021	权益装机	14.68%
20	湖北能源	155.90	1168.86	2021	控股装机	13.34%
21	大唐新能源	107.55	1307.80	2021	控股装机	8.22%
22	甘肃电投	13.60	261.60	2022H1	权益装机	5.20%
23	江苏新能	7.00	155.00	2021	控股装机	4.52%
24	华能新能源	912.14	20592.02	2021	控股装机	4.43%
25	银星能源	6.00	146.68	2021	控股装机	4.09%
26	国投电力	134.20	3621.83	2021	控股装机	3.71%
27	华能国际	447.80	12219.90	2022H1	控股装机	3.66%
28	大唐发电	190.98	6877.00	2021	控股装机	2.78%
29	中闽能源	2.00	95.73	2021	控股装机	2.09%
30	新天绿能	11.86	579.24	2021	控股装机	2.05%
31	川能动力	2.22	110.07	2022H1	控股装机	2.02%
32	华润电力	85.80	5001.80	2022H1	控股装机	1.72%
33	华银电力	10.00	589.55	2021	控股装机	1.70%
34	嘉泽新能	2.32	166.59	2021	权益装机	1.39%
35	长源电力	8.98	720.05	2022H1	控股装机	1.25%
36	内蒙华电	7.00	1284.62	2021	控股装机	0.54%
37	桂冠电力	5.00	1237.36	2021	控股装机	0.40%
38	国电电力	36.59	9980.85	2021	控股装机	0.37%
39	粤电力 A	0.40	2994.26	2021	控股装机	0.01%
40	华电国际	0.35	5335.56	2021	控股装机	0.01%
41	龙源电力	0.00	2669.90	2021	控股装机	0.00%
42	节能风电	0.00	521.21	2022Q1	控股装机	0.00%
43	华能水电	0.00	2318.38	2021	控股装机	0.00%
44	中国神华	0.00	3789.90	2021	控股装机	0.00%
45	华电能源	0.00	648.70	2021	控股装机	0.00%
46	云南能投	0.00	37.00	2021	控股装机	0.00%
47	四川能投	0.00	13.84	2021	控股装机	0.00%
48	韶能股份	0.00	116.00	2021	控股装机	0.00%
49	湖南发展	0.00	17.00	2022H1	控股装机	0.00%
50	闽东电力	0.00	55.62	2021	权益装机	0.00%
51	川投能源	0.00	1333.00	2022H1	权益装机	0.00%
52	长江电力	0.00	4559.50	2021	控股装机	0.00%

资料来源：公司公告、公司官网、Wind，国信证券经济研究所整理

湖北能源

公司成立于 2005 年，主营业务为能源投资、开发与管理，是省属最大的能源企业，从事或投资的主要业务包括水电、火电、核电、新能源发电、天然气输配、煤炭贸易和金融投资。2010 年实现整体上市。2022 年预计新增投产新能源装机容量 208 万千瓦。

图3：湖北能源光伏装机及占比（单位：万千瓦）

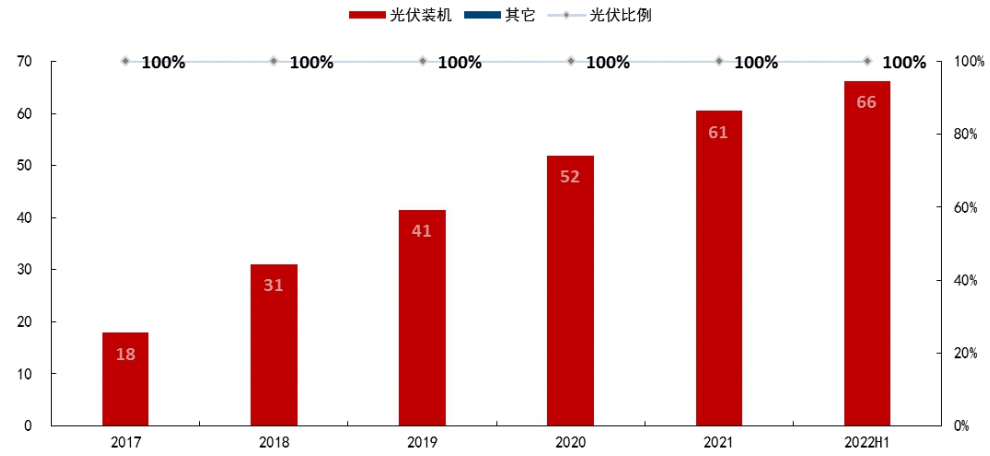


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

芯能科技

公司成立于 2008 年，一家以分布式光伏为核心的清洁能源服务商，主营业务包括分布式光伏电站投资运营（自持分布式光伏电站）、分布式光伏项目开发建设及服务（开发+EPC+运维）、光伏产品生产销售、充电桩投资与运营，其中以分布式光伏电站投资运营为主。2018 年 7 月公司于上交所主板上市。目前每年具备 200-300MW 的扩张能力，预计 2022 年底至少实现 750MW 分布式光伏装机。

图4：芯能科技光伏装机及占比（单位：万千瓦）

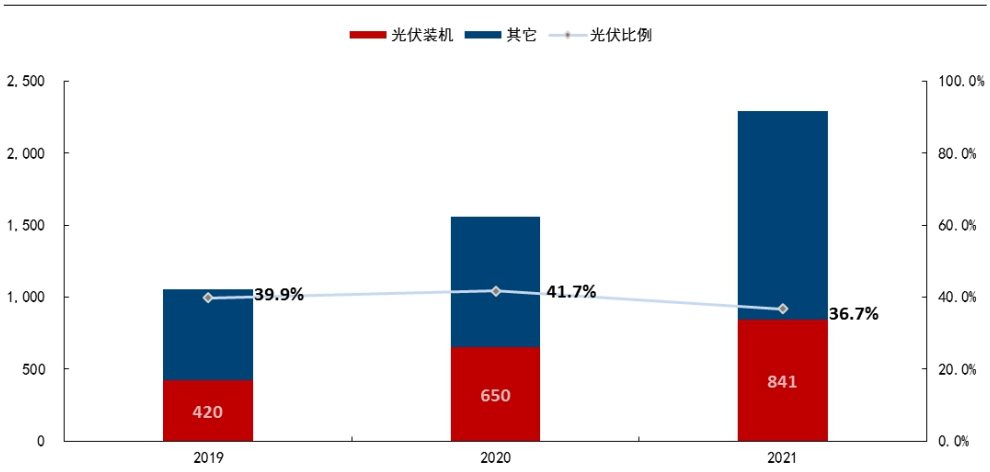


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

三峡能源

公司成立于 1985 年，是三峡集团新能源业务的战略实施主体，主营业务为风能、太阳能的开发、投资和运营。主要产品有海上风电、陆上风电、光伏发电，装机规模、盈利能力等跻身国内新能源企业第一梯队。2021 年于上交所主板上市。2021 年底共有 1107.15 万千瓦新能源在建项目，其中风电 502.38 万千瓦，光伏 604.77 万千瓦，若在建项目全部在 2022 年投产，则 2022 年三峡能源总装机 3396.78 万千瓦，光伏装机达 1445.96 万千瓦。

图5：三峡能源光伏装机及占比（单位：万千瓦）

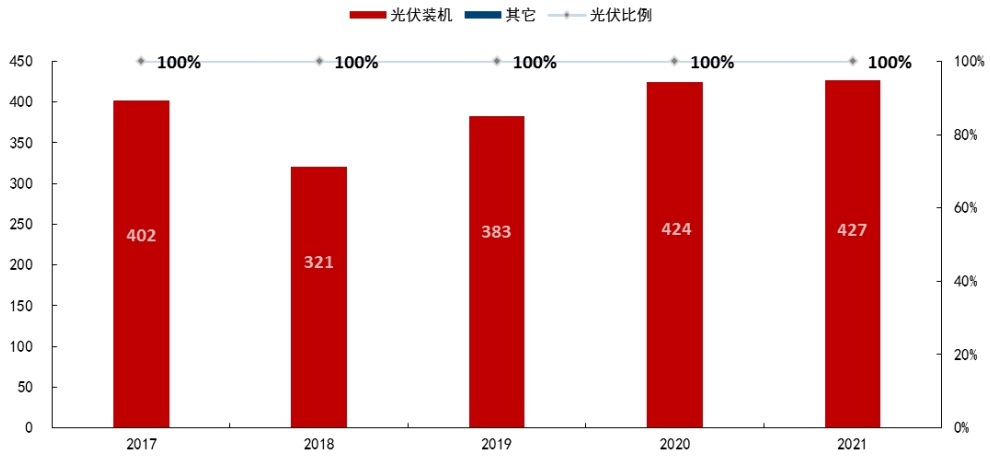


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

太阳能

公司成立于 2009 年，主要业务为太阳能光伏电站的投资运营和太阳能电池组件的生产销售。未来五年将加快光伏电站的建设速度，推进大基地项目和整县分布式开发，加快光伏和储能融合电站示范应用，探索光伏+生态修复模式、智能化运维。1996 年在深交所上市。2025 年末，公司力争光伏电站板块实现电站累计装机 20GW。

图6：太阳能光伏装机及占比（单位：万千瓦）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理

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

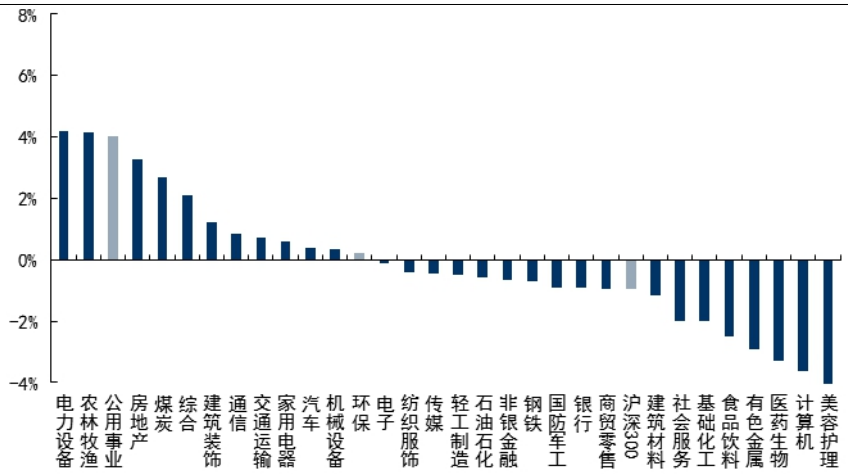
合服务**苏文电能**。
环保行业：1、业绩高增，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好：3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数下跌 0.96%，公用事业指数上涨 4.03%，环保指数上涨 0.24%，周相对收益率分别为 4.99%和 1.19%。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 3 和第 13 名。

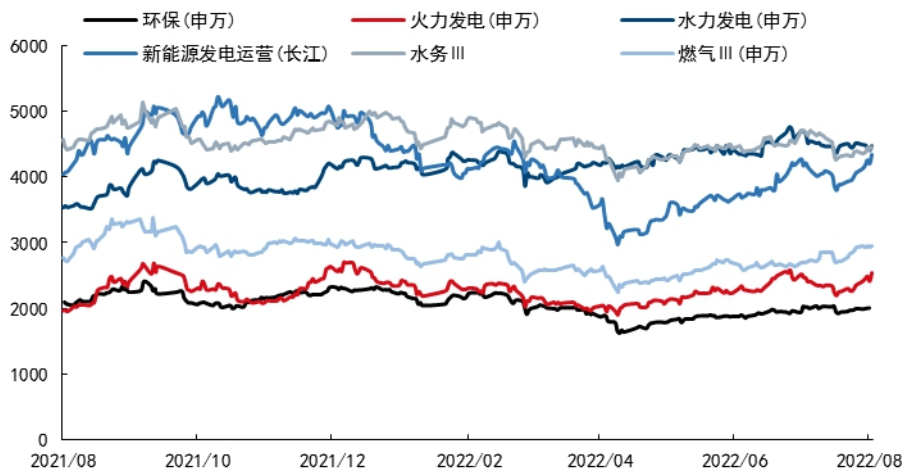
图7：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

分板块看，环保板块上涨 0.24%；电力板块子板块中，火电上涨 7.90%；水电下跌 0.95%；新能源发电上涨 6.75%；水务板块上涨 1.41%；燃气板块上涨 0.77%；检测服务板块下跌 2.24%。

图8：公用事业细分子版块涨跌情况



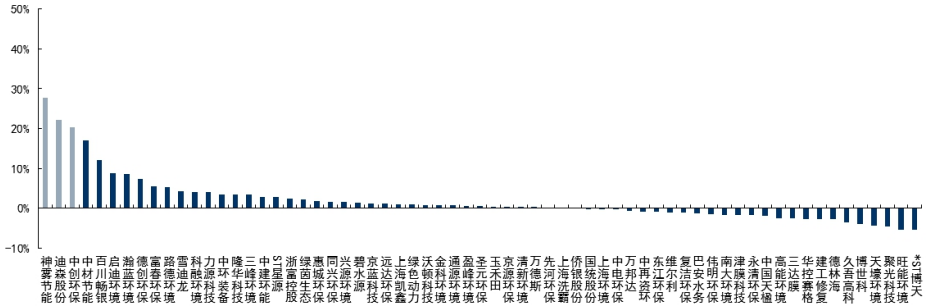
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（二）本周个股表现

1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数上涨，申万三级行业中 65 家环保公司有 40 家上涨，25 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**神雾节能（27.72%）、迪森股份（22.04%）、中创环保（20.23%）**。

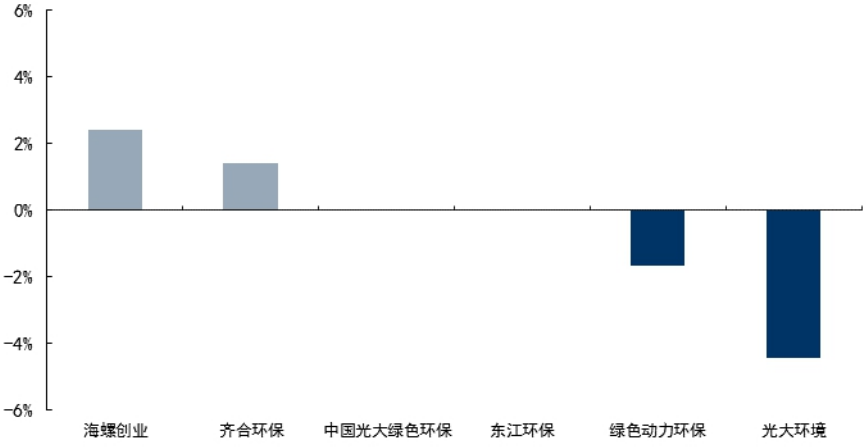
图9：A 股环保行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周港股环保行业股票涨跌互现，申万二级行业中 6 家环保公司有 2 家上涨，2 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是**海螺创业（2.42%）、齐合环保（1.39%）、中国光大绿色环保（0.00%）**。

图10：H 股环保行业各公司表现

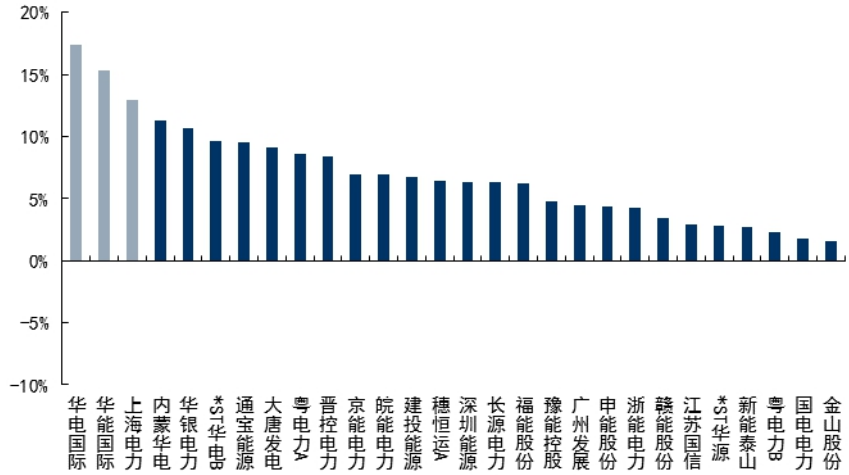


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2、电力行业

本周 A 股火电行业股票多数上涨，申万指数中 28 家火电公司有 28 家上涨，0 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**华电国际（17.38%）、华能国际（15.28%）、上海电力（12.89%）**。

图11：A 股火电行业各公司表现

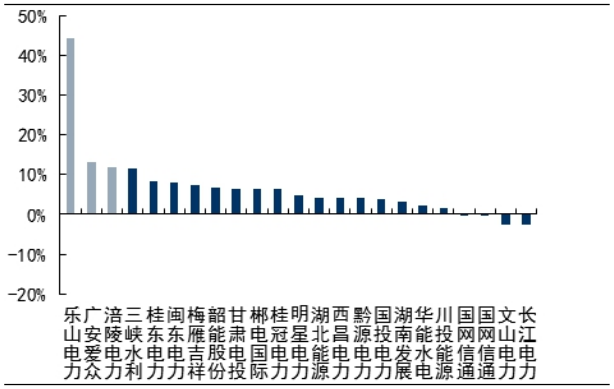


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周 A 股水电行业股票多数上涨，申万指数中 23 家水电公司有 19 家上涨，4 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**乐山电力（44.34%）、广安爱众（13.22%）、涪陵电力（11.79%）**。

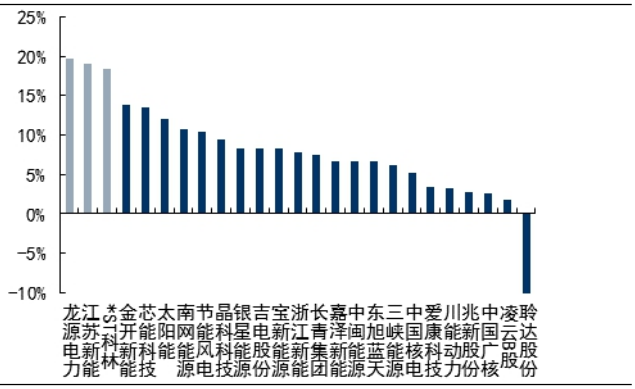
本周 A 股新能源发电行业股票多数上涨，申万指数中 25 家新能源发电公司有 24 家上涨，1 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**龙源电力（19.62%）、江苏新能（19.05%）、*ST 科林（18.43%）**。

图12：A 股水电行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

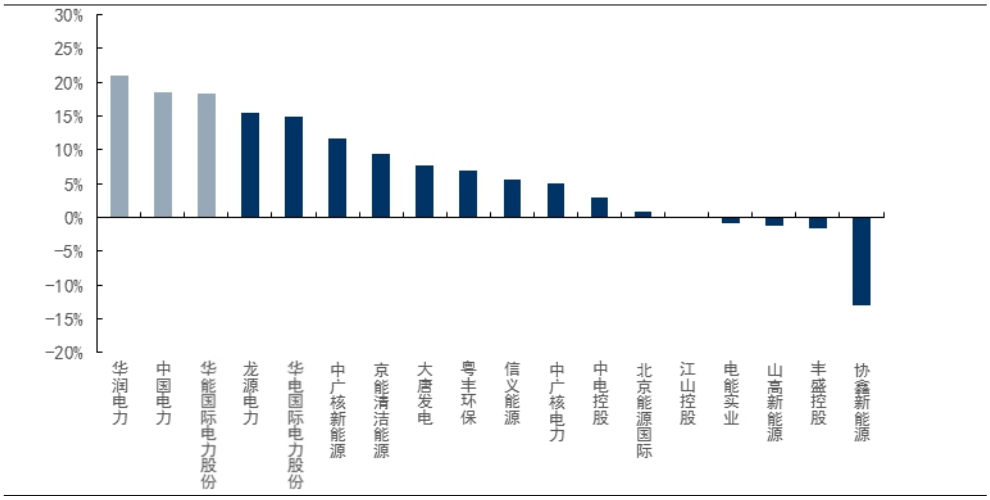
图13：A 股新能源发电行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周港股电力行业股票多数上涨，申万指数中 18 家环保公司有 13 家上涨，4 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是**华润电力（20.94%）、中国电力（18.53%）、华能国际电力股份（18.23%）**。

图14：H 股电力行业各公司表现



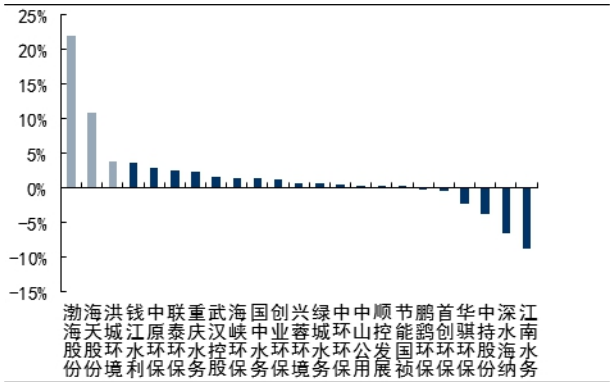
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数上涨，申万三级行业中 23 家水务公司 17 家上涨，6 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**渤海股份（22.00%）、海天股份（10.83%）、洪城环境（3.86%）**。

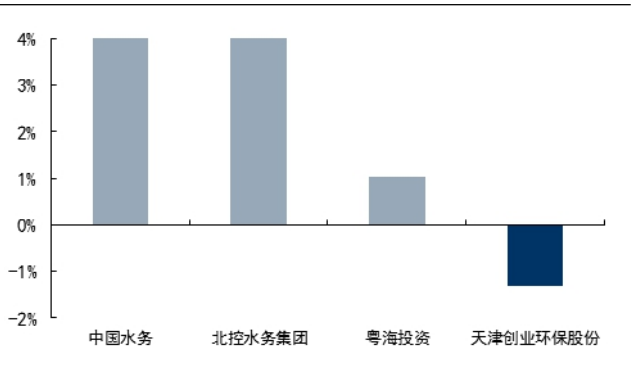
本周港股水务行业股票多数上涨，申万港股二级行业中 4 家环保公司有 3 家上涨，1 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**中国水务（6.49%）、北控水务集团（4.44%）、粤海投资（1.04%）**。

图15：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16：H 股水务行业各公司表现



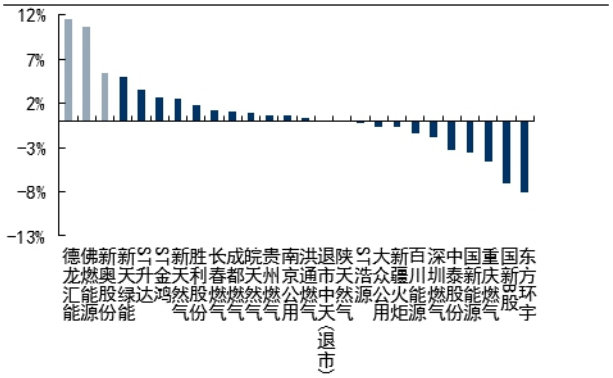
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 14 家上涨，10 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是**德龙汇能（11.57%）、佛燃能源（10.59%）、新奥股份（5.44%）**。

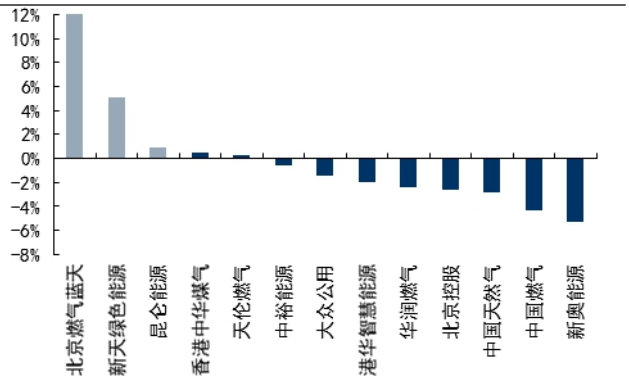
本周港股燃气行业股票多数下跌，申万港股二级行业中 13 家环保公司有 5 家上涨，8 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**北京燃气蓝天（55.93%）、新天绿色能源（5.08%）、昆仑能源（0.87%）**。

图17：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18：H 股燃气行业各公司表现

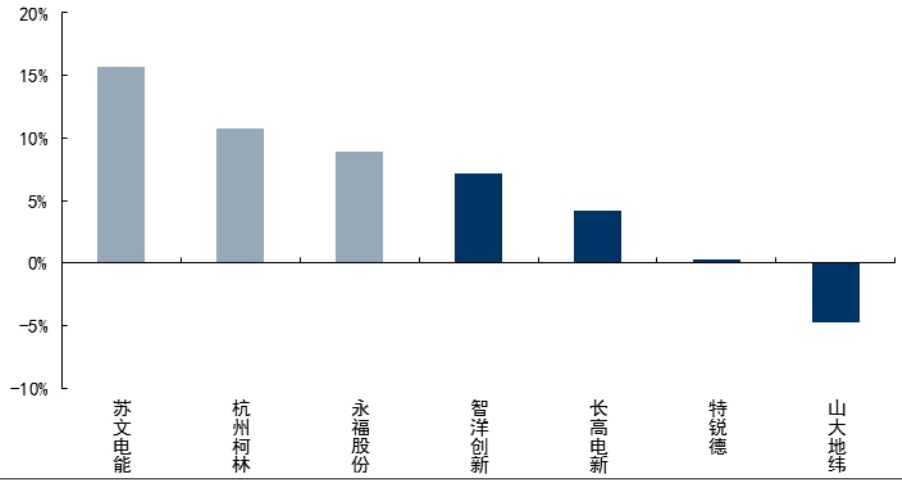


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 6 家上涨，1 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**苏文电能（15.70%）、杭州柯林（10.69%）、永福股份（8.94%）**。

图19：A 股电力工程行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

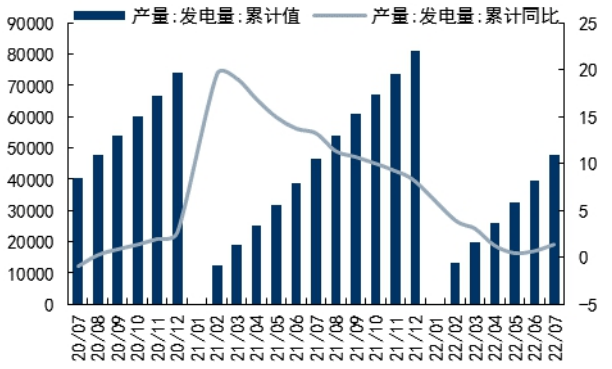
三、行业重点数据一览

（一）电力行业

1. 发电量

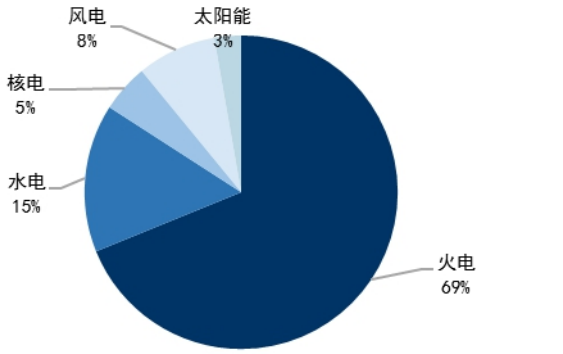
2022 年 1-7 月份全国规模以上电厂发电量 47725 亿千瓦时，同比增长 1.4%。分品种看，火电略有减少，水电、风电、核电、太阳能发电不同程度增长。其中，火电发电量 32854 亿千瓦时，同比下降 2.5%；水电发电量 7288 亿千瓦时，同比增长 16.3%；风电厂发电量 3905 亿千瓦时，同比增长 7.7%；核电发电量 2360 亿千瓦时，同比增长 1.1%；太阳能发电量 1319 亿千瓦时，同比增长 13.0%。

图20：累计发电量情况（单位：亿千瓦时）



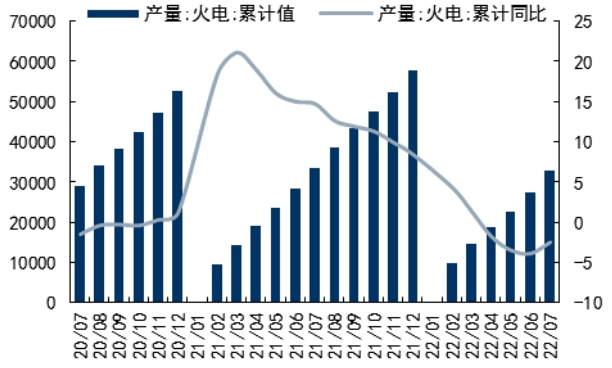
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图21：1-7 月份发电量分类占比



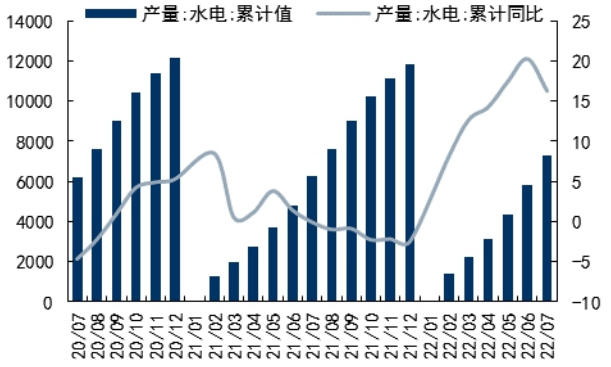
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图22：累计火力发电量情况（单位：亿千瓦时）



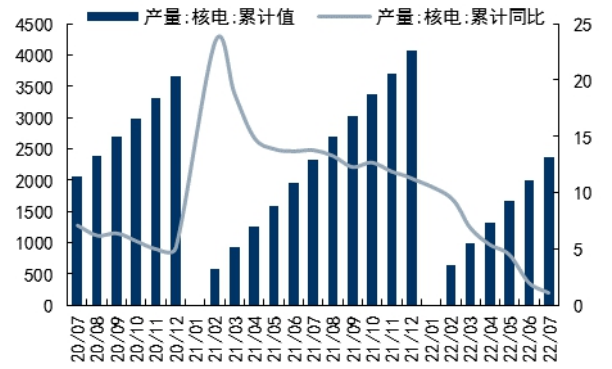
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图23：累计水力发电量情况（单位：亿千瓦时）



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图24：累计核能发电量情况（单位：亿千瓦时）

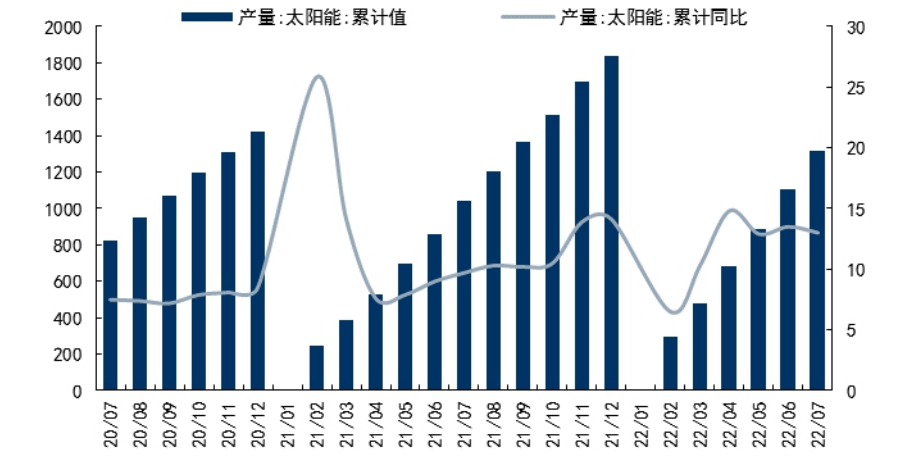


资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图25：累计风力发电量情况（单位：亿千瓦时）

资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图26：累计太阳能发电量情况（单位：亿千瓦时）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2. 用电量

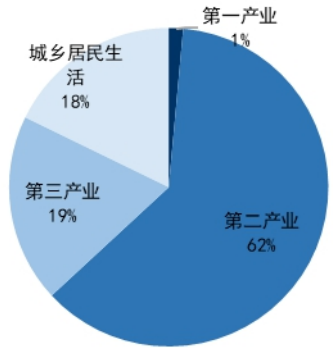
1-7 月，全社会用电量累计 49303 亿千瓦时，同比增长 3.4%。分产业看，第一产业用电量 634 亿千瓦时，同比增长 11.1%；第二产业用电量 32552 亿千瓦时，同比增长 1.1%；第三产业用电量 8531 亿千瓦时，同比增长 4.6%；城乡居民生活用电量 7586 亿千瓦时，同比增长 12.5%。

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27：用电量月度情况（单位：亿千瓦时）

资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

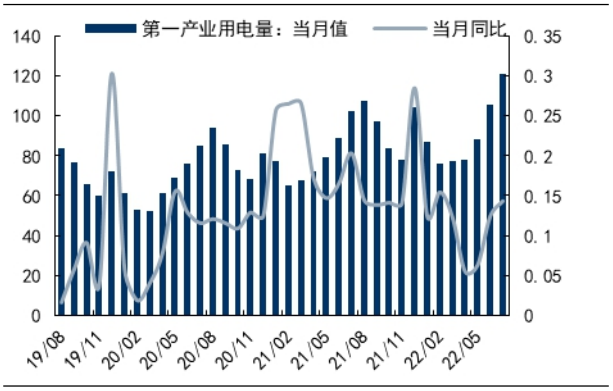
图28：7 月份用电量分类占比



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图29：第一产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时)

图30：第二产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时)



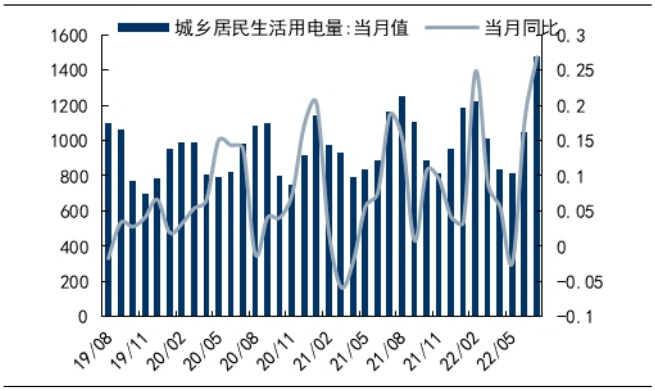
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31：第三产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时)

资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32：城乡居民生活月度用电量(单位：亿千瓦时)



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

3. 电力交易

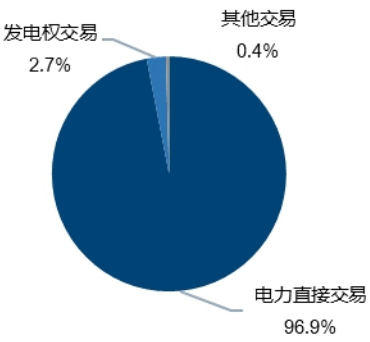
2022 年 1-6 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 24825.9 亿千瓦时，同比增长 45.8%，占全社会用电量比重为 60.6%，同比提高 17.3 个百分点。省内交易电量合计为 20034.5 亿千瓦时，其中电力直接交易 19335.6 亿千瓦时（含绿电交易 77.6 亿千瓦时、电网代理购电 3710.1 亿千瓦时）、发电权交易 643.9 亿千瓦时、其他交易 54.9 亿千瓦时。省间交易电量合计为 4791.4 亿千瓦时，其中省间电力直接交易 635.1 亿千瓦时、省间外送交易 4119.2 亿千瓦时、发电权交易 37.1 亿千瓦时。

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

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

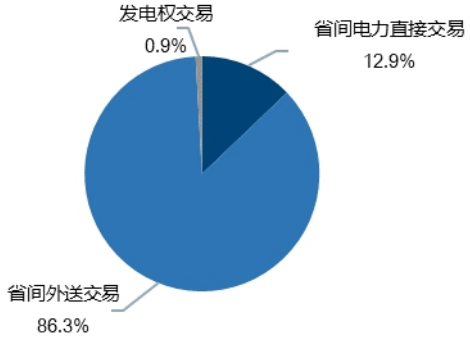
2022 年 6 月份，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 3305.4 亿千瓦时，同比增长 26.9%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为 3185.2 亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为 120.2 亿千瓦时。

图33：省内交易电量情况



资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

图34：省间交易电量情况



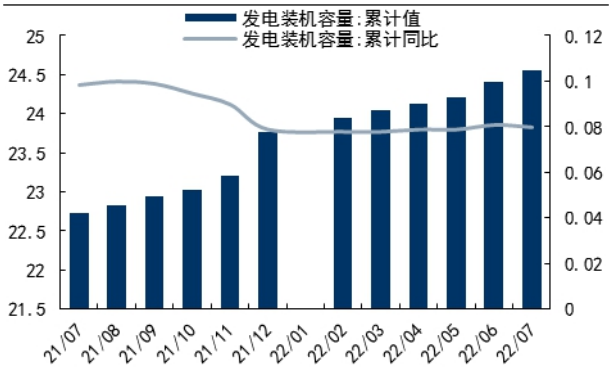
资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

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

4.发电设备

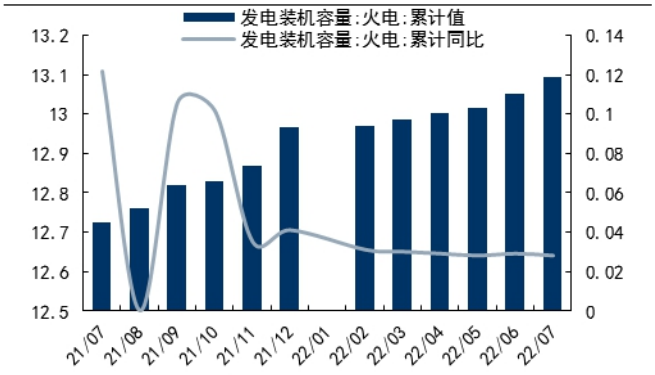
截至7月底，全国发电装机容量24.6亿千瓦，同比增长8.0%。其中，非化石能源发电装机容量11.9亿千瓦，同比增长14.7%，占总装机容量的48.3%，占比同比提高2.8个百分点。水电4.0亿千瓦，同比增长5.3%。火电13.1亿千瓦，同比增长2.8%，其中，燃煤发电11.1亿千瓦，同比增长1.6%，燃气发电11171万千瓦，同比增长4.9%，生物质发电3967万千瓦，同比增长16.4%。核电5553万千瓦，同比增长4.3%。风电3.4亿千瓦（其中，陆上风电和海上风电分别为31698和2672万千瓦），同比增长17.2%。太阳能发电3.4亿千瓦（其中，光伏发电和光热发电分别为34294和57万千瓦），同比增长26.7%。

图35：全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



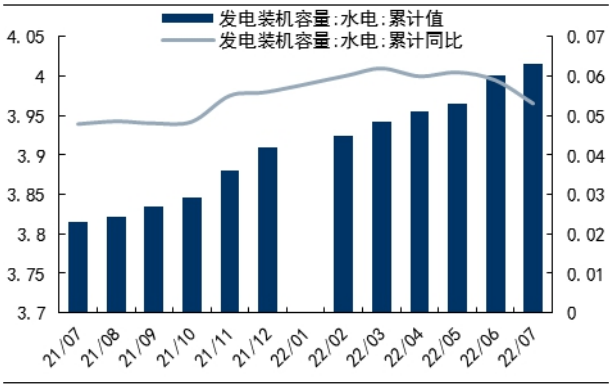
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图36：火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



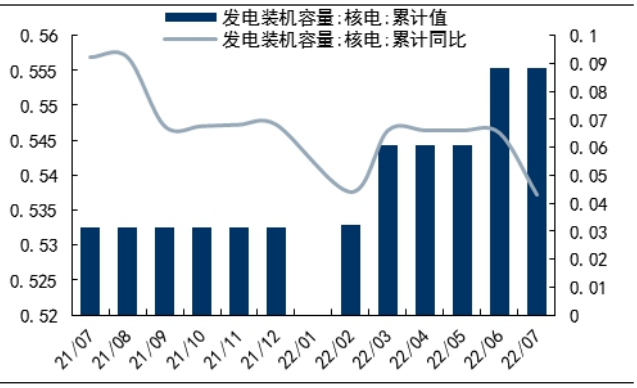
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图37：水电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



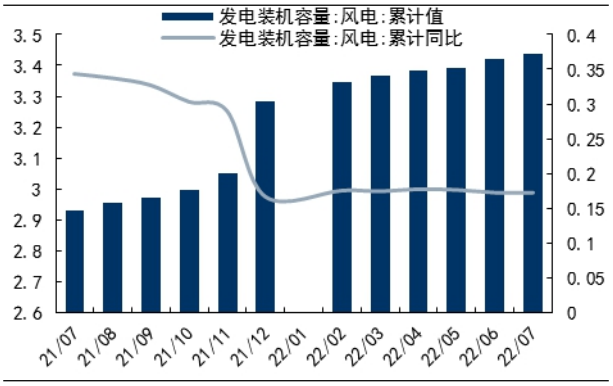
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图38：核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



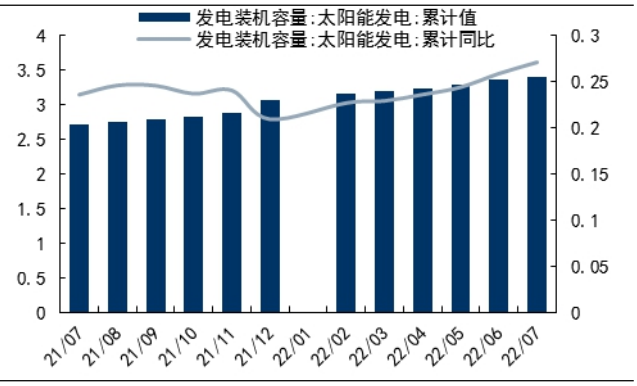
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图39：风电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图40：太阳能发电设备容量情况（单位：亿千瓦）

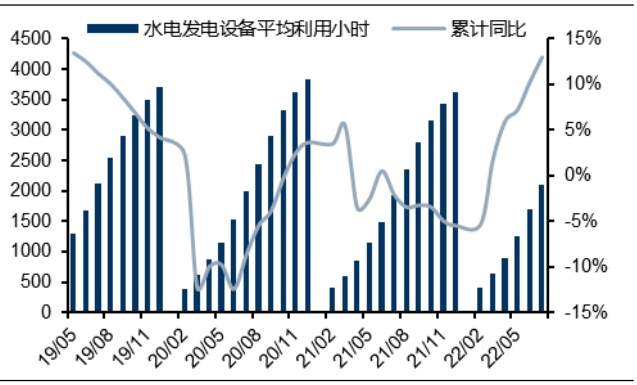


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图41：火电发电设备平均利用小时

资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图42：水电发电设备平均利用小时



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

1-7 月份，全国发电设备累计平均利用小时 2132 小时，比上年同期降低 84 小时。分类型看，1-7 月份，全国水电设备平均利用小时为 2100 小时，比上年同期增加 168 小时。在水电装机容量排前 10 的省份中，除青海和贵州外，其他省份水电设备平均利用小时均同比增加，其中，福建、广西、云南、湖南和四川增加超过 100 小时，分别增加 774、629、508、271 和 103 小时；全国火电设备平均利用小时为 2476 小时，比上年同期降低 118 小时，其中，燃煤发电设备平均利用小时为 2575 小时，比上年同期降低 105 小时，燃气发电设备平均利用小时为 1379 小时，比上年同期降低 211 小时。

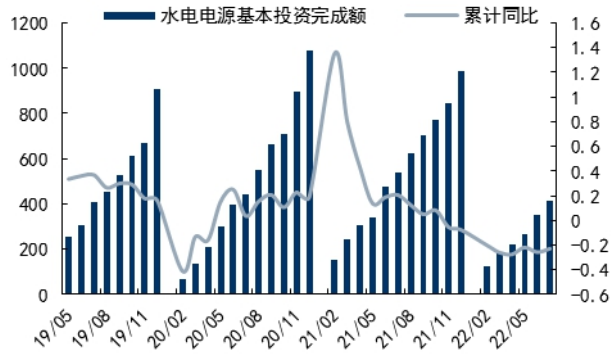
5. 发电企业电源工程投资

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%。其中，水电 416 亿元，同比下降 22.6%；火电 405 亿元，同比增长 70.2%；核电 291 亿元，同比增长 8.9%；风电 684 亿元，同比下降 31.0%；太阳能发电 773 亿元，同比增长 304.0%。1-7 月，全国电网工程完成投资 2239 亿元，同比增长 10.4%。

图43：火电电源投资基本完成额（单位：亿元）

资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图44：水电电源投资基本完成额（单位：亿元）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图45：核电电源投资基本完成额（单位：亿元）

资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图46：风电电源投资基本完成额（单位：亿元）

资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

（二）碳交易市场

1. 国内碳市场行情

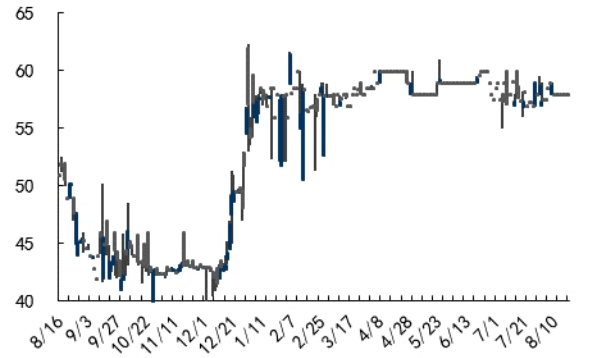
挂牌协议交易周成交量 80,800 吨，周成交额 4,686,400.00 元，最高成交价 58.00 元/吨，最低成交价 58.00 元/吨，本周五收盘价为 58.00 元/吨，与上周五持平。

本周无大宗协议交易。

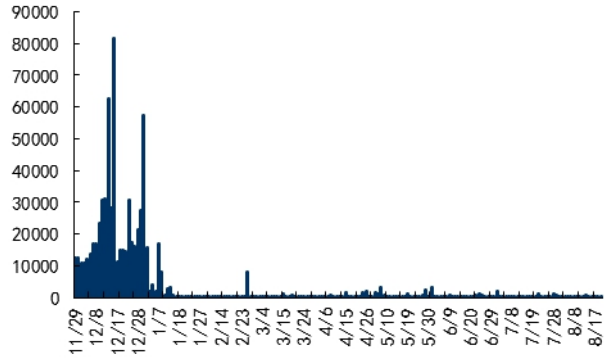
截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 195,002,771 吨，累计成交额 8,550,295,255.58 元。

图47：全国碳市场价格走势图（单位：元/吨）

图48：全国碳市场交易额度（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



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2：各地交易所碳排放配额成交数据（8.5-8.19）

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）	787,992	66	36,514	27,018	13,840	24,933	120	37,386
较上周变动	-15.71%	-20.48%	17.57%	-95.42%	-96.35%	-60.64%	-	1.42%
合计成交额（元）	40,411,017	3,983	3,200,630	2,092,848	491,200	1,163,496	5,640	797,057
较上周变动	3.09%	-20.64%	16.40%	-95.62%	-96.53%	-58.14%	-	-11.37%
成交均价（元/吨）	51.28	60	88	77	35	47	47	21
较上周变动	22.30%	-0.20%	-1.00%	-4.27%	-5.09%	6.36%	-	-12.61%

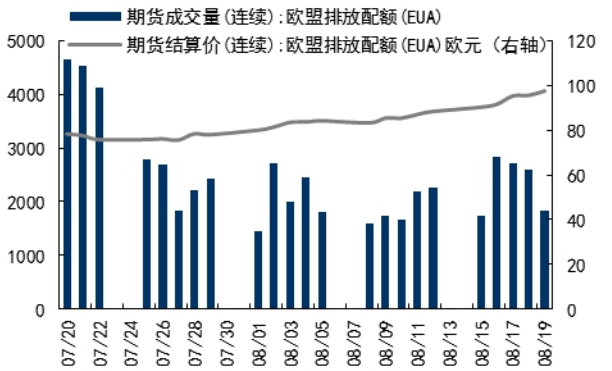
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

根据欧洲气候交易所数据，8 月 15 日-8 月 19 日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交 11716.6 万吨 CO2e，较前一周增长 23.97%。平均结算价格为 94.14 欧元/CO2e，较前一周上涨 9.41%。

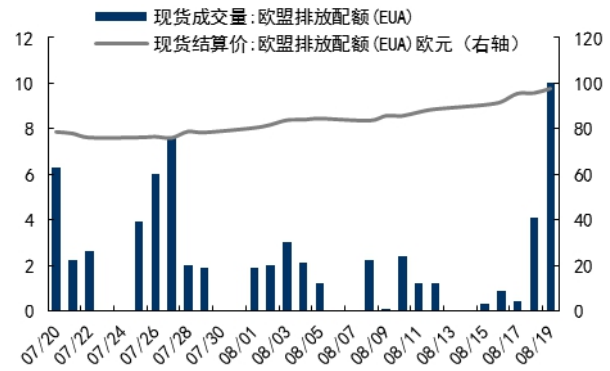
根据欧洲能源交易所数据，8 月 15 日-8 月 19 日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交 15.7 万吨 CO2e，较前一周增长 121.13%。平均结算价格为 94.14 欧元/CO2e，较前一周上涨 9.41%。

图49：欧洲气候交易所碳配额期货（万吨 CO2e）



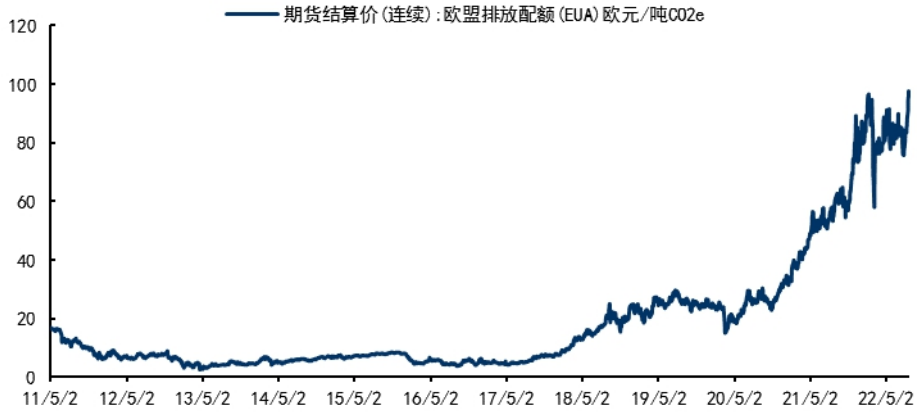
资料来源：欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图50：欧洲气候交易所碳配额现货（万吨 CO2e）



资料来源：欧洲能源交易所、国信证券经济研究所整理

图51：欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格



资料来源：欧洲气候交易所，国信证券经济研究所整理

（三）煤炭价格

本周港口动力煤现货市场价、期货收盘价与上周持平。环渤海动力煤 8 月 17 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 18 日报价 850 元/吨，与上周持平。

图52：环渤海动力煤平均价格指数

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图53：郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

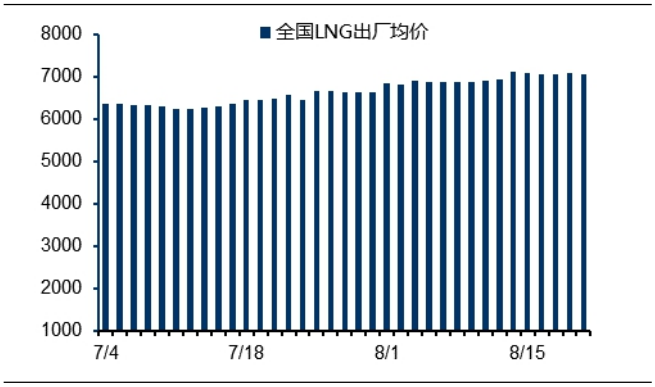
（四）天然气行业

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

图54：LNG 价格显著下调后回升（元/吨）

图55：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）江苏两细则：最高罚款 10 万元/次，鼓励新型储能参与电力辅助服务

8 月 15 日，国家能源局江苏监管办公室印发《江苏电力并网运行管理实施细则》的新型储能运行管理章节中提出，储能电站应服从调度机构的调度管理，若出现擅自调整储能电站的启停和充放电切换模式、擅自开展设备检修、并网调试等工作、不执行调度指令、值班人员离守延误电网事故处理等情况，每次考核 10 万元。

同日印发的《江苏电力辅助服务管理实施细则》提出，鼓励新型储能、可调节负荷等并网主体参与电力辅助服务。电力辅助服务补偿费用由发电企业、新型储能、一类用户、售电公司及电网企业共同分摊。同时提出，光伏、风电、储能执行调度机构指令，在调相工况运行所提供的有偿无功服务的，按 15 元/兆瓦时补偿。

（2）国家统计局：7 月发电 8059 亿千瓦时，同比增长 4.5%

国家统计局 8 月 15 日发布的《2022 年 7 月能源生产情况》显示，7 月份，发电 8059 亿千瓦时，同比增长 4.5%，增速比上月加快 3 个百分点，日均发电 260 亿千瓦时。1-7 月份，发电 4.77 万亿千瓦时，同比增长 1.4%。分品种看，7 月份，火电由降转增，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%，上月为下降 6.0%；水电增长 2.4%，增速比上月放缓 26.6 个百分点；风电增长 5.7%，增速比上月放缓 11.0 个百分点；核电下降 3.3%，降幅比上月收窄 5.7 个百分点；太阳能发电增长 13.0%，比上月加快 3.1 个百分点。

（3）国家发改委：电煤日耗创新高

8 月 16 日，国家发改委召开 8 月新闻发布会。国家发改委政研室主任、新闻发言人金贤东指出，今年入夏以来，受持续性大范围高温天气、经济恢复增长等因素影响，全国用电需求持续走高；同时，由于来水偏枯，水电出力不足，导致电煤供应保障持续面临较大压力。金贤东表示，8 月 1-14 日，全国统调电厂日均耗煤 816 万吨，比上年同期增长 15%；其中，8 月 3 日耗煤 849 万吨，创历史新高。

（4）广西暂停执行 2022 年 7 月-9 月尖峰电价机制

近日，广西发改委发布《广西壮族自治区发展和改革委员会关于暂停实施部分月

份尖峰电价的通知》，称自广西峰谷分时电价执行以来，移峰填谷作用明显，保障电力安全稳定供应，促进清洁能源消纳，总体降低社会用电成本。考虑到 2022 年广西各流域来水偏好，电力供应紧张局面得到一定程度的缓解，暂停实施 2022 年 7 月、8 月和 9 月份的尖峰电价，2022 年 12 月和后续年份将视电力调度预测、新能源消纳变化等情况，再灵活调整尖峰电价实施时间。

（5）水利部：调度三峡水库向长江中下游补水

8 月 16 日，水利部长江水利委员会发布调度令，调度三峡水库于 16 日 12 时起向长江中下游补水。初步测算，三峡水库加大下泄，未来几天将为长江中下游补水约 5 亿立方米。在三峡水库向长江中下游补水期间，金沙江下游梯级水库群也同期开展补水调度，可增加补水约 3 亿立方米。

其实，从 8 月 1 日到 15 日，水利部长江水利委员会就已经统筹调度流域控制性水库群有序向中下游地区补水约 53 亿立方米，其中三峡水库补水 10.9 亿立方米，一定程度上缓解了长江中下游干流水位偏低的情况。

（6）可再生能源补贴拖欠问题将有专门通道：南方电网成立广州可再生能源公司

南方电网公司按照《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（简称“广州可再生能源公司”）。国家层面专门解决可再生能源补贴的结算服务公司成立，标志着应对可再生能源补贴拖欠问题将有专门通道。

根据文件，广州可再生能源公司是政府授权、南方电网牵头设立，承担可再生能源补贴资金管理业务，并按市场化运作的特殊目的公司。其设立原则是承担政策性业务，在财政拨款基础上，补贴资金缺口按照市场化原则通过专项融资解决，并与电网输配电业务隔离。

（7）国家能源局：1-7 月全国发电装机容量同比增长 8.0%

8 月 19 日，国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据。截至 7 月底，全国发电装机容量约 24.6 亿千瓦，同比增长 8.0%。其中，风电装机容量约 3.4 亿千瓦，同比增长 17.2%；太阳能发电装机容量约 3.4 亿千瓦，同比增长 26.7%。

1-7 月份，全国发电设备累计平均利用 2132 小时，比上年同期减少 84 小时。其中，火电 2476 小时，比上年同期减少 118 小时；核电 4340 小时，比上年同期减少 192 小时；风电 1304 小时，比上年同期减少 68 小时。

1-7 月份，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%。其中，太阳能发电 773 亿元，同比增长 304.0%。电网工程完成投资 2239 亿元，同比增长 10.4%。

2、环保

（1）广东：计划到 2025 年供氢能力超 10 万吨

8 月 12 日，广东省发改委等多个部门联合印发《广东省加快建设燃料电池汽车示范城市群行动计划(2022-2025 年)》。《行动计划》提出多项目标：推广燃料电池汽车 1 万辆以上、年供氢能力超过 10 万吨，建成加氢站超 200 座，车用氢气终端售价降到 30 元/公斤等，以广州、深圳、佛山、东莞、中山、云浮为重点，建设燃料电池汽车产业创新走廊，提升关键零部件研发产业化水平。

（2）四川生态环境厅：发布新污染物治理工作方案（征求意见稿）

8 月 17 日印发的《四川省新污染物治理工作方案（征求意见稿）》提出主要目标：围绕饮用水源地、农产品产地等重点区域和制药、石化、农药、电镀等重点行业，实施调查评估、分类治理、先行先试，统筹推进新污染物环境风险管理。到 2025 年，基本摸清全省重点化学物质环境信息，新污染物调查、监测、筛查、评估能力大幅提升，有毒有害化学物质环境风险防控体系和新污染物治理管理机制逐步完善，科技支撑、财政投入、基础能力建设全面加强，完成一批抗生素、全氟化合物等新污染物环境危害评估和环境治理试点，持续发布重点管控新污染物清单及禁止、限制、限排等管控措施，有效防控新污染物环境风险。

（3）科技部等九部门：到 2030 年建立更完善的绿色低碳科技创新体系

8 月 18 日科技部等九部门发布的《科技支撑碳达峰碳中和实施方案（2022—2030 年）》提出到 2025 年实现重点行业和领域低碳关键核心技术的重大突破，到 2030 年研究突破一批碳中和前沿和颠覆性技术，形成一批有影响力的低碳技术解决方案和综合示范工程，建立更完善的绿色低碳科技创新体系。方案提出了 10 项具体任务，包括能源绿色低碳转型、低碳与零碳工业流程再造、建筑交通低碳零碳、负碳及非二氧化碳温室气体减排等。

（4）三部门：加快建立统一规范的碳排放统计核算体系

8 月 19 日国家发改委、国家统计局、生态环境部公布了《关于加快建立统一规范的碳排放统计核算体系实施方案》。《方案》提出，到 2023 年，基本建立职责清晰、分工明确、衔接顺畅的部门协作机制，初步建成统一规范的碳排放统计核算体系。到 2025 年，统一规范的碳排放统计核算体系进一步完善，数据质量全面提高，为碳达峰碳中和工作提供全面、科学、可靠数据支持。

3、燃气

（1）国家能源局：今年前 7 个月我国油气总产量创历史新高

国家能源局最新数据显示，今年前 7 个月，全国原油产量 1.2 亿吨，同比增长 3.7%；天然气产量 1267 亿立方米，同比增长 5.4%。页岩油、海洋原油、海洋天然气产量增长较快，分别较去年同期增长 14.4%、7.9%、13.6%。陆地非常规油气以及海洋油气开发取得新突破，世界首个海上大规模蒸汽热采超稠油油田，4 月底在渤海湾投产以来，成功开发 5 口油井实现量产，目前日产量已经突破 300 吨。超稠油很像我们熟知的沥青，常温下接近固体形态，开采难度极大。今年 1-7 月，我国进口原油 2.9 亿吨、天然气 865 亿方，规模总体稳定，来源基本涵盖全球主要油气出口国。

（2）国家能源局：发布《中国天然气发展报告（2022）》

8 月 19 日，《中国天然气发展报告（2022）》在京发布。2021 年全国天然气消费量 3690 亿立方米，增量 410 亿立方米，同比增长 12.5%。天然气占一次能源消费总量的比例升至 8.9%，较上年提升 0.5 个百分点。今年上半年，国内天然气产量 1120 亿立方米，同比增长 7.9%。天然气进口量 741 亿立方米，同比下降 8.9%。其中，管道气进口 312 亿立方米，同比增长 10%；LNG 进口 428 亿立方米，同比下降 19%。预计 2022 年全国天然气产量 2200 亿立方米左右，力争全年增产 100 亿立方米。天然气表观消费量 3750 亿-3800 亿立方米，增长率 1%-3%。

（二）公司公告

1、环保

【瀚蓝环境-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 61.35 亿元，同比增长 34.81%，归属于上市公司股东的净利润 5.50 亿元，同比下降 12.34%。

【同兴环保-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 4.1 亿元，同比下降 4%，归属于上市公司股东的净利润 0.65 亿元，同比增长 20%。

【旺能环境-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 14.6 亿元，同比增长 31.5%，归母净利润为 3.3 亿元，同比增长 0.8%，锂电回收业务收入 0.83 亿元。

【复洁环保-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 2.63 亿元，同比增长 115%，归母净利润为 0.32 亿元，同比增长 75%。

【三峰环境-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 28.57 亿元，同比下降 7.76%，归属于上市公司股东的净利润 5.90 亿元，同比下降 22.24%。

【富春环保-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 23.16 亿元，同比增长 20.83%，归属于上市公司股东的净利润 0.92 亿元，同比下降 60.75%。

【启迪环境-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 35.79 亿元，同比下降 7.38%，归属于上市公司股东的净利润-2.37 亿元，同比增长 93.2%。

【力源科技-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 1.04 亿元，同比减少 9.2%，归母净利润为 0.10 亿元，同比减少 10.6%。

【路德环境-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 1.5 亿元，同比增长 1.8%，归母净利润为 0.18 亿元，同比减少 39.8%。

【金科环境-政府补助】：子公司无锡市锡山中荷水务有限公司于 2022 年 8 月 18 日获得补助资金 0.2 亿元。

2、电力

【芯能科技-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 2.94 亿元，同比增长 15.4%，归属于上市公司股东的净利润 0.8 亿元，同比增长 33.5%。

【芯能科技-减持】：鼎晖投资已通过集中竞价累计减持公司股份 500 万股，占公司总股本的 1.0%，减持计划尚未实施完毕。

【三峡水利-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 52.1 亿元，同比增长 14.2%，归母净利润为 2.8 亿元，同比减少 34.9%，扣非净利润 3.83 亿元，同比下降 5.97%。

【新奥股份-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 730.2 亿元，同比增长 41.0%，归母净利润为 15.4 亿元，同比减少 26.1%。

【新奥股份-增发】：本次发行股份购买资产新增股份发行价格为 16.91 元/股，数量为 2.52 亿股，新增股份的性质为限售流通股，发行对象为新奥科技。

【湖南发展-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 2.84 亿元，同比增长 59.1%，归属于上市公司股东的净利润 0.8 亿元，同比增长 53.3%。

【吉电股份-设立基金】：公司与吉电国际贸易有限公司、江苏新途电气设备有限公司和国家电投集团产业基金管理有限公司共同设立电投绿色氢能一期（海南）私募基金合伙企业（有限合伙）。

【凌云 B 股-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 0.65 亿元，同比增长 13.2%，

归属于上市公司股东的净利润 0.22 亿元，同比增长 47.9%。

【川投能源-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 4.76 亿元，同比增长 1.8%，归母净利润为 15.6 亿元，同比增长 19%。

【晋控电力-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 93.21 亿元，同比增长 55.35%，归属于上市公司股东的净利润 0.20 亿元，同比下降 45.07%。

【深南电 A-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 2.29 亿元，同比下降 39.13%，归属于上市公司股东的净利润-0.94 亿元，同比下降 6561.59%。

【长源电力-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 63.93 亿元，同比增长 7.81%，归属于上市公司股东的净利润 0.97 亿元，同比下降 62.26%。

【川能动力-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 14.60 亿元，同比下降 56.12%，归属于上市公司股东的净利润 3.32 亿元，同比增长 12.44%。

【乐山电力-异常波动】：公司股票在 2022 年 8 月 12 日、8 月 15 日、8 月 16 日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。

【节能风电-配股】：中国证监会发审委核准公司向原股东配售 15 亿股新股。

3、燃气

【东方环宇-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 5.25 亿元，同比增长 3.6%，归属于上市公司股东的净利润 0.82 亿元，同比增长 3.5%。

【九丰能源-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 129.6 亿元，同比增长 95.4%，归母净利润为 6.4 亿元，同比增长 61.5%。

【东方环宇-减持】：公司实际控制人、董事李伟伟先生拟以集中竞价交易的方式减持其所持公司股份合计不超过 50 万股，占公司总股本比例不超过 0.26%。

4、水务

【钱江水利-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 7.9 亿元，同比增长 13.2%，归属于上市公司股东的净利润 0.82 亿元，同比下降 12%。

【深水海纳-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 2.43 亿元，同比减少 13.9%，归母净利润为 0.10 亿元，同比减少 72%。

【中环环保-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 5.9 亿元，同比增长 22.8%，归母净利润为 0.98 亿元，同比增长 19%。

【海天股份-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 5.55 亿元，同比增长 22%，归母净利润为 1.0 亿元，同比增长 30%。

【胜利股份-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 22.36 亿元，同比增长 9.25%，归属于上市公司股东的净利润 0.96 亿元，同比下降 48.93%。

【重庆水务-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 34.5 亿元，同比增长 8.6%，归母净利润为 9.4 亿元，同比减少 11.3%。

五、板块上市公司定增进展

表3：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	2022/1/21	2020/5/20
新奥股份	实施	16.91	25,280.90	2022/8/16	2021/10/27
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
鹏鹞环保	董事会预案	0.00	21,280.13	-	2022/8/10
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	2022/8/18	2021/9/30
晶科科技	股东大会通过	0.00	86,830.46	-	2022/7/21
华电能源	股东大会通过	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	股东大会通过	0.00	24,662.98	-	2022/7/6
高能环境	实施	11.20	24,625.00	2022/8/16	2021/12/1
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4：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
300435.SZ	中泰股份	2022-08-15	14.89	-14.38	17.39	224.61	中信证券股份有限公司南京双龙大道证券营业部	西南证券股份有限公司浙江分公司
300435.SZ	中泰股份	2022-08-15	14.89	-14.38	17.39	238.24	国泰君安证券股份有限公司南京金融城证券营业部	西南证券股份有限公司浙江分公司
300435.SZ	中泰股份	2022-08-15	14.89	-14.38	17.39	357.36	中信证券股份有限公司南京双龙大道证券营业部	西南证券股份有限公司浙江分公司
300435.SZ	中泰股份	2022-08-15	14.89	-14.38	17.39	357.36	国都证券股份有限公司江苏分公司	西南证券股份有限公司浙江分公司
300435.SZ	中泰股份	2022-08-15	14.89	-14.38	17.39	446.70	浙商证券股份有限公司金华后街证券营业部	西南证券股份有限公司浙江分公司

300435.SZ	中泰股份	2022-08-15	14.89	-14.38	17.39	461.59	中国银河证券股份有限公司金华证券营业部	西南证券股份有限公司浙江分公司
300435.SZ	中泰股份	2022-08-15	14.89	-14.38	17.39	461.59	浙商证券股份有限公司天津永安道证券营业部	西南证券股份有限公司浙江分公司
300435.SZ	中泰股份	2022-08-15	14.89	-14.38	17.39	684.94	中信建投证券股份有限公司杭州庆春路证券营业部	西南证券股份有限公司浙江分公司
300435.SZ	中泰股份	2022-08-15	14.89	-14.38	17.39	224.61	中信证券股份有限公司南京双龙大道证券营业部	西南证券股份有限公司浙江分公司
300056.SZ	中创环保	2022-08-15	9.39	-3.10	9.69	3,192.60	兴业证券股份有限公司哈尔滨友谊路证券营业部	光大证券股份有限公司厦门展鸿路金融中心大厦证券营业部
688069.SH	德林海	2022-08-17	32.57	0.74	32.33	944.53	兴业证券股份有限公司宁波分公司	国都证券股份有限公司上海长阳路证券营业部
601778.SH	晶科科技	2022-08-17	5.13	-12.01	5.83	153.90	世纪证券有限责任公司北京分公司	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
601778.SH	晶科科技	2022-08-17	5.13	-12.01	5.83	153.90	长江证券股份有限公司北京百万庄大街证券营业部	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
688069.SH	德林海	2022-08-18	32.90	0.00	32.90	300.05	兴业证券股份有限公司宁波分公司	宏信证券有限责任公司苏州苏州大道东证券营业部
002015.SZ	协鑫能科	2022-08-18	14.28	-8.70	15.64	789.11	海通证券股份有限公司北京知春路证券营业部	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
000407.SZ	胜利股份	2022-08-18	3.68	-8.68	4.03	340.44	海通证券股份有限公司东营北一路证券营业部	中信证券(山东)有限责任公司东营北一路证券营业部
002610.SZ	爱康科技	2022-08-18	4.00	-2.44	4.10	656.00	浙商证券股份有限公司杭州五星路证券营业部	华泰证券股份有限公司江阴福泰路证券营业部
002610.SZ	爱康科技	2022-08-18	4.00	-2.44	4.10	1,642.37	浙商证券股份有限公司杭州五星路证券营业部	光大证券股份有限公司无锡金融一街证券营业部
601778.SH	晶科科技	2022-08-19	5.30	-12.83	6.08	159.00	世纪证券有限责任公司北京分公司	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
601778.SH	晶科科技	2022-08-19	5.30	-12.83	6.08	159.00	中泰证券股份有限公司北京苏州桥证券营业部	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
601778.SH	晶科科技	2022-08-19	5.30	-12.83	6.08	159.00	安信证券股份有限公司佛山北滘证券营业部	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
601778.SH	晶科科技	2022-08-19	5.30	-12.83	6.08	498.20	恒泰证券股份有限公司总部	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
600617.SH	国新能源	2022-08-19	5.00	-5.66	5.30	1,000.00	华泰证券股份有限公司苏州分公司	长城证券股份有限公司武汉杨园南路证券营业部

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	公司	投资	收盘价	EPS			PE			PB
代码	名称	评级		2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2022
000883.SZ	湖北能源	买入	5.15	0.36	0.44	0.54	14.3	11.7	9.5	1.1
601985.SH	中国核电	买入	6.63	0.46	0.63	0.70	14.5	10.5	9.5	1.6
600905.SH	三峡能源	买入	6.38	0.20	0.31	0.37	32.3	20.6	17.2	2.6
600011.SH	华能国际	买入	7.92	-0.65	0.55	0.82	-12.1	14.4	9.7	2.3
2380.HK	中国电力	买入	4.67	-0.09	0.28	0.38	-54.5	16.7	12.3	1.2
000875.SZ	吉电股份	买入	7.31	0.16	0.21	0.55	45.3	34.8	13.3	1.9
0836.HK	华润电力	买入	16.40	0.33	0.33	2.16	49.7	49.7	7.6	0.9
600995.SH	文山电力	买入	17.11	0.03	0.26	0.34	520.1	65.8	50.3	3.7
300982.SZ	苏文电能	买入	60.37	2.15	2.32	3.32	28.1	26.0	18.2	5.7
603165.SH	荣晟环保	买入	13.84	1.08	1.09	1.63	12.8	12.7	8.5	2.0

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 港股单位为港币

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 ±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 ±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