

环保与公用事业 202210 第 3 期

超配

二十大报告强调能源安全，煤电、燃气定位更积极，多地出台海风规划

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数下跌 2.59%，公用事业指数下跌 1.92%，环保指数下跌 0.76%，周相对收益率分别为 0.67%和 1.83%。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 18 和第 12 名。分板块看，环保板块下跌 0.76%；电力板块子板块中，火电下跌 4.75%；水电下跌 3.39%，新能源发电上涨 0.10%；水务板块上涨 0.04%；燃气板块下跌 5.37%。

重要事件：二十大第一场记者招待会上，国家能源局领导表示“十四五”以来全国新投产各类电源装机超过了 2.7 亿千瓦，新增向中东部送电能力在 2000 万千瓦以上。二十大第五场记者招待会上，生态环境部领导围绕“建设人与自然和谐共生的美丽中国”主题交流时表示坚决贯彻落实积极稳妥推进碳达峰碳中和。

专题研究：二十大报告强调注重“双碳”目标有序推进，坚持能源发展“先立后破”。能源安全保供背景下，煤电、燃气的政策定位更为积极。近期，广东省下属多地出台海上风电装机规划，新增装机规模可观，同时十四五期间广东省将大力推进风电、光伏、气电等电源开发建设，看好广东省电力装机高增带来的投资机遇。

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。推荐分布式光伏运营商**芯能科技**；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**南网储能**；推荐“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**。

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		PE	
					2021A	2022E	2021A	2022E
000883.SZ	湖北能源	买入	4.60	302	0.36	0.44	12.8	10.5
600995.SH	南网储能	买入	14.69	377	0.03	0.26	489.7	56.5
601985.SH	中国核电	买入	6.26	1,180	0.46	0.63	13.6	9.9
600905.SH	三峡能源	买入	6.00	1,717	0.2	0.31	30.0	19.4
001289.SZ	龙源电力	买入	19.50	1,634	0.77	0.86	25.3	22.7
600011.SH	华能国际	买入	8.16	1,281	-0.65	0.55	-12.6	14.8
0836.HK	华润电力	买入	14.18	682	0.33	0.33	43.0	43.0
2380.HK	中国电力	买入	3.05	344	-0.09	0.28	-33.9	10.9
603105.SH	芯能科技	买入	14.61	73	0.22	0.43	66.4	34.0

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

证券分析师：郑汉林

0755-81982169

zhenghanlin@guosen.com.cn

S0980522090003

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

《能源安全重大政策点评-煤电、燃气定位更积极，风光大基地统筹建设发展》——2022-10-19
 《环保与公用事业 202210 第 2 期-浙江推进“隔墙售电”落地，建议关注分布式光伏运营商》——2022-10-16
 《环保公用 2022 年 10 月投资策略-能源问题持续，建议关注屋顶光伏；稀土价格企稳，建议关注稀土回收》——2022-10-10
 《环保与公用事业 202209 第 4 期-多省外应急购电成本由工商业用户分摊，成本传导机制逐渐明确》——2022-09-25
 《环保与公用事业 202209 第 3 期-8 月全社会用电量增长 10.7%，发电量增长 9.9%，部分公司绿电收益分析》——2022-09-18

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：煤电、燃气定位更积极，广东多地出台海风规划	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	10
1、环保行业	10
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	21
(三) 煤炭价格	23
(四) 天然气行业	23
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	28
公司盈利预测	29
免责声明	30

图表目录

图 1: 2021 年广东省各类机组统调装机容量结构	7
图 2: 2021 年广东省电力供应结构	7
图 3: 广东省电力装机容量未来发展情况 (亿千瓦)	8
图 4: 广东省电源未来新增装机情况 (万千瓦)	8
图 5: 广东省年平均风速情况	8
图 6: 广东省全社会用电量 (亿千瓦时)	9
图 7: 2021 年广东省电力消费结构	9
图 8: 申万一级行业涨跌幅情况	10
图 9: 公用事业细分子版块涨跌情况	10
图 10: A 股环保行业各公司表现	11
图 11: H 股环保行业各公司表现	11
图 12: A 股火电行业各公司表现	12
图 13: A 股水电行业各公司表现	12
图 14: A 股新能源发电行业各公司表现	12
图 15: H 股电力行业各公司表现	13
图 16: A 股水务行业各公司表现	13
图 17: H 股水务行业各公司表现	13
图 18: A 股燃气行业各公司表现	14
图 19: H 股燃气行业各公司表现	14
图 20: A 股电力工程行业各公司表现	14
图 21: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 22: 1-8 月份发电量分类占比	15
图 23: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 24: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 25: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 26: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 27: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 28: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 29: 9 月份用电量分类占比	16
图 30: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	17
图 31: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	17
图 32: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	17
图 33: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	17
图 34: 省内交易电量情况	18
图 35: 省间交易电量情况	18
图 36: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	19
图 37: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	19

图 38: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	19
图 39: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	19
图 40: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	19
图 41: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	19
图 42: 火电发电设备平均利用小时	20
图 43: 水电发电设备平均利用小时	20
图 44: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	20
图 45: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	20
图 46: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	21
图 47: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	21
图 48: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	21
图 49: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)	21
图 50: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)	22
图 51: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)	22
图 52: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	22
图 53: 环渤海动力煤平均价格指数	23
图 54: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	23
图 55: LNG 价格显著下调后回升 (元/吨)	23
图 56: LNG 价格 (元/吨)	23
表 1: 能源安全及能源发展政策比较	6
表 2: 各地交易所碳排放配额成交数据 (10.16 - 10.20)	22
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 2.59%，公用事业指数下跌 1.92%，环保指数下跌 0.76%，周相对收益率分别为 0.67%和 1.83%。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 18 和第 12 名。

分板块看，环保板块下跌 0.76%；电力板块子板块中，火电下跌 4.75%；水电下跌 3.39%，新能源发电上涨 0.10%；水务板块上涨 0.04%；燃气板块下跌 5.37%。

复洁环保本周涨幅居前，公司为专注于污泥等物料脱水干化与固液分离、恶臭污染物及挥发性有机污染物净化的高端装备制造企业、国家专精特新“小巨人”企业；公司预计 2022 年前三季度归母净利润为 0.70 亿元，同比增长 101.93%；聚光科技涨幅较大是受益于贴息贷款政策驱动下科学仪器采购需求增加。

（二）重要政策及事件

（1）生态环境部：坚决贯彻落实积极稳妥推进碳达峰碳中和

10 月 21 日，二十大新闻中心举办第五场记者招待会。生态环境部领导围绕“建设人与自然和谐共生的美丽中国”主题交流时表示：“党的二十大报告明确提出，统筹产业结构调整、污染治理、生态保护、应对气候变化；积极稳妥推进碳达峰碳中和。我们将坚决贯彻落实。”下一步，我国将继续实施积极应对气候变化国家战略，落实碳达峰碳中和“1+N”政策体系，加快推动重点领域绿色低碳转型，大力推进减污降碳协同增效。稳妥有序推进全国碳市场。加快绿色低碳技术攻关和推广应用，推动形成绿色低碳的生产方式和生活方式。

（2）国家能源局：新增向中东部送电能力在 2000 万千瓦以上

10 月 17 日，二十大新闻中心举办第一场记者招待会，国家能源局领导表示，为避免今年 8 月大规模缺电的情形再现，我国将在进一步夯实常规能源保供基础的同时，大力发展可再生能源，积极推动绿色低碳转型。加强煤炭电力产能建设。今年前 8 个月全国煤炭产量为 29.3 亿吨，同比增长了 11%。“十四五”以来全国新投产各类电源装机超过了 2.7 亿千瓦，新增向中东部送电能力在 2000 万千瓦以上。

（三）专题研究：煤电、燃气定位更积极，广东多地出台海风规划

1、政策强调能源发展“先立后破”，煤电、燃气定位更积极

积极有序推进“双碳”目标，能源发展坚持“先立后破”。二十大报告指出，积极稳妥推进碳达峰碳中和，立足我国能源资源禀赋，坚持先立后破，有计划分步骤实施碳达峰行动，深入推进能源革命，加强煤炭清洁高效利用，加快规划建设新型能源体系，积极参与应对气候变化全球治理。

2022 年 10 月 17 日，国家能源局领导在二十大第一场记者招待会上回答记者关于能源安全的问题时表示，为大力增强国内资源生产保障能力，重点从扎实抓好固本强基、有序替代、风险管控三个方面守住能源安全底线。

国信环保公用观点：与此前政策表述相比，我们认为，此次国家能源局领导答记者问提出的能源安全保障举措有三点显著变化：

一是强调煤电的“基础性调节性”作用，与《“十四五”现代能源体系规划》中对煤电“支撑性调节性”作用的政策定位不同，本次国家能源局领导答记者问时强调煤电“调节性”的同时，更强调煤电的基础性作用，这与我国以煤为主的能源资源结构相符，煤电政策定位有所提升，预计未来煤电装机有望持续增长，节煤降耗改造、供热改造和灵活性改造制造的“三改联动”将加快推进，实现煤电机组清洁高效灵活性水平进一步提升。

二是强调加快 LNG 接收站设施建设，完善天然气储备体系，推动天然气消费量持续增加，增强能源供应的弹性裕度。国家能源局领导答记者问时提出，加快储备库、液化天然气接收站等设施建设，完善天然气储备体系，推动天然气消费量持续增加。

三是强调统筹推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设，更注重全面统筹发展，推动风光大基地新能源项目有序建设，提升项目盈利水平。

表 1：能源安全及能源发展政策比较

	国家能源局领导答记者问	《“十四五”现代能源体系规划》
煤炭、煤电的政策定位	坚持立足国内多元供应保安全，充分发挥煤炭的压舱石作用和煤电的基础性调节性作用，大力提升油展先进产能为重点，布局一批资源条件好、竞争能力强、气勘探开发力度，力争到 2025 年，国内能源年综合安全保障程度高的大型现代化煤矿。生产能力达到 46 亿吨标准煤以上。同时，还要进一步发挥煤电支撑性调节性作用。统筹电力保供和减污降步建立健全煤炭、石油储备体系，特别是加快储备库、液化天然气接收站等设施建设，确保能源供应定运行必需的合理裕度，加快推进煤电由主体性电源向提供可靠容量、调峰调频等辅助服务的基础保障性和系统调节性电源转型，充分发挥现有煤电机组应急调峰能力，有序推进支撑性、调节性电源建设。	持续优化煤炭生产结构，以发
风、光、水、核等清洁能源发展	全面构建风、光、水、核等清洁能源供应体系： 1) 扎实推动水电、核电重大工程建设； 2) 统筹推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设； 3) 因地制宜发展生物质能、地热能等其他可再生能源。	提升天然气储备和调节能力。统筹推进地下储气库、液化天然气（LNG）接收站等储气设施建设。 加快发展风电、太阳能发电 ，全面推进风电和太阳能发电大规模开发和高质量发展，有序推进风电和光伏发电集中式开发，加快推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地项目建设。 因地制宜开发水电 。积极推进水电基地建设，推动金沙江上游、雅砻江中游、黄河上游等河段水电项目开工建设。实施雅鲁藏布江下游水电开发等重大工程。 积极安全有序发展核电 。在确保安全的前提下，积极有序推动沿海核电项目建设，保持平稳建设节奏，合理布局新增沿海核电项目。 因地制宜发展其他可再生能源 。推进生物质能多元化利用，稳步发展城镇生活垃圾焚烧发电，有序发展农林生物质发电和沼气发电。积极推进地热能供热制冷，在具备高温地热资源条件的地区有序开展地热能发电示范。
能源安全风险管控	继续强化底线思维和风险意识，大力推进能源安全监测预警能力建设，建立健全煤炭、油气、电力保供、快速恢复”的原则，以直辖市、省会城市、计划单市等预警机制，不断加强应急保障电源、管网互联列市为重点，提升电力应急供应和事故恢复能力。统筹互通等基础设施建设，扎实提升区域互济、多能互本地电网结构优化和互联输电通道建设，合理提高核心补水平，持续强化重点区域、重点时段能源安全供区域和重要用户的相关线路、变电站建设标准，加强事应，进一步提升应急响应和抢险救灾能力。	强化重点区域电力安全保障 。按照“重点保障、局部强故状态下的电网互济支撑。 提升能源网络安全管控水平 。完善电力监控系统安全防护体系，加强电力、油气行业关键信息基础设施安全保护能力建设。推动建立能源行业、企业网络安全态势感知和监测预警平台，提高风险分析研判和预警能力。 推进电力应急体系建设 ，强化地方政府、企业的主体责任，建立电力安全应急指挥平台、培训演练基地、抢险救援队伍和专家库。

资料来源：新华网，国家发改委，国信证券经济研究所整理

2、广东多地出台海风规划，风光新能源快速发展可期

“双碳”目标推进背景下，风光新能源装机规模有望快速增长。然而，不同区域由于电力装机结构、自然资源禀赋差异，风光新能源项目经济性和增长空间可能有所不同。同时，区域经济、社会发展情况对电力消纳影响较大，未来地方性能

源运营平台发展在很大程度上将受此影响。因而，从供需两个角度出发，选择优质地方性能源运营平台，或有望获取超额收益。

近期，广东下属地区多次出台海风发展规划，其中汕头谋划推动 6000 万千瓦海上风电资源开发，潮州发布规划海上风电容量达 4330 万千瓦，未来广东省海上风电增长空间较大。

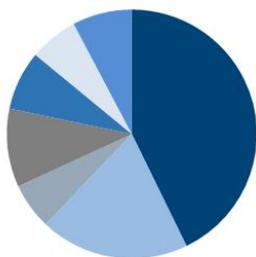
广东省装机结构中以煤电为主。根据广东电网公司数据，2021 年，广东省煤电、气电、水电、核电、风电、光伏、生物质及其他装机容量分别为 6786.9、3054.6、946.4、1613.6、1223.5、1003.9、1226.8 万千瓦，占比分别为 42.8%、19.3%、6.0%、10.2%、7.7%、6.3%、7.7%，风光新能源装机容量占比仅为 14.0%。

广东省电力供应主要来自煤电、外受电量、核电。根据广东电网公司数据，2021 年，广东省外受电量、煤电、气电、水电、核电、风电、光伏、生物质及其他的发（受）电量分别为 1842、3314、891、139、1079、135、82、213 亿千瓦时，占比分别为 23.9%、43.1%、11.6%、1.8%、14.0%、1.8%、1.1%、2.8%，风光新能源供应电量占比仅为 2.9%。

从广东省电力装机结构以及电力供应结构来看，广东省风光新能源装机容量及供应电量占比较低，凸显了广东发展风光新能源的迫切性，同时也反映出未来广东省风光新能源增长空间较大。

图1：2021 年广东省各类机组统调装机容量结构

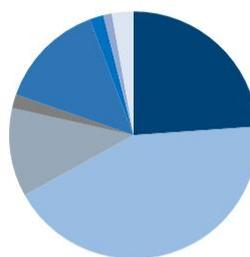
■ 煤电 ■ 气电 ■ 水电 ■ 核电 ■ 风电 ■ 光伏 ■ 其他



资料来源：广东电网公司，国信证券经济研究所整理

图2：2021 年广东省电力供应结构

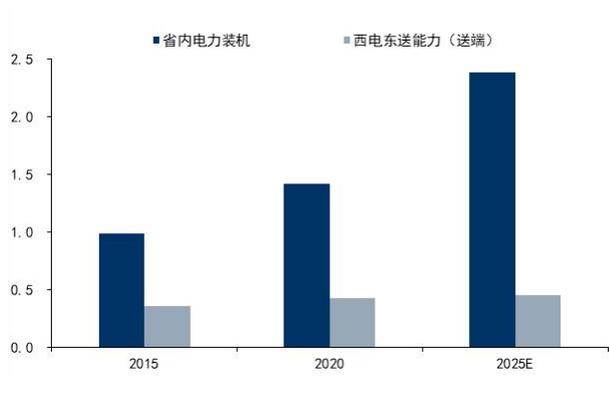
■ 外受电量 ■ 煤电 ■ 气电 ■ 水电 ■ 核电 ■ 风电 ■ 光伏 ■ 生物质及其他



资料来源：广东电网公司，国信证券经济研究所整理

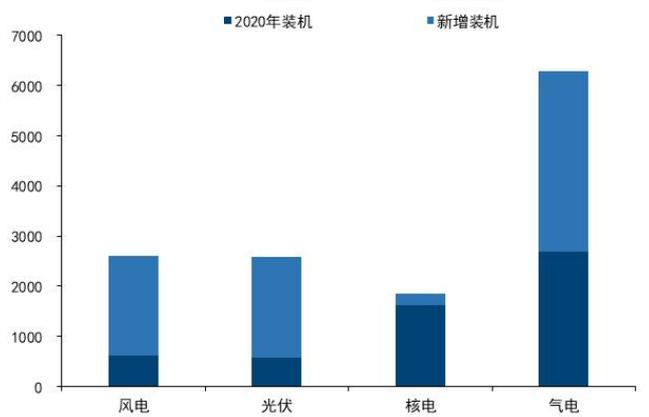
广东省电力装机持续增长，气电、风光新能源成为主要增量。根据《广东省能源发展“十四五”规划》，到 2025 年，广东省内装机达到 2.38 亿千瓦，较 2020 年的 1.42 亿千瓦增加 0.96 亿千瓦，增长率为 67.9%；西电东送能力达 4500 万千瓦，较 2020 年的 4200 万千瓦增加 300 万千瓦，增长率为 7.1%。分不同电源来看，十四五期间，广东省将新增气电装机 36GW (+134.4%)，风电装机 20GW（其中海上风电、陆上风电分别新增 17、3GW，+372.4%）、新增光伏装机 20GW (+346.6%)，新增核电装机 2.4GW (+14.9%)。

图3: 广东省电力装机容量未来发展情况 (亿千瓦)



资料来源:《广东省能源发展“十四五”规划》, 国信证券经济研究所整理

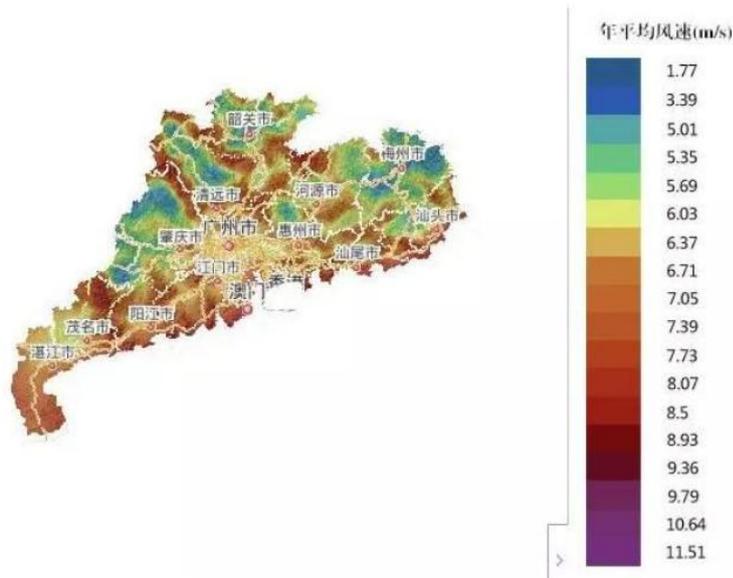
图4: 广东省电源未来新增装机情况 (万千瓦)



资料来源:《广东省能源发展“十四五”规划》, 国信证券经济研究所整理

广东省海上风电资源禀赋较佳, 汕头、汕尾、阳江、湛江等沿海城市风力资源优质。根据《中国风电发展路线图 2050》, 广东省沿海区域风速在 6.5-8.5m/s 之间, 年等效满负荷利用小时数在 2000-3000 小时范围内。同时, 汕头、汕尾、阳江、湛江等地区年平均风速较高, 风力资源较为优质。

图5: 广东省年平均风速情况



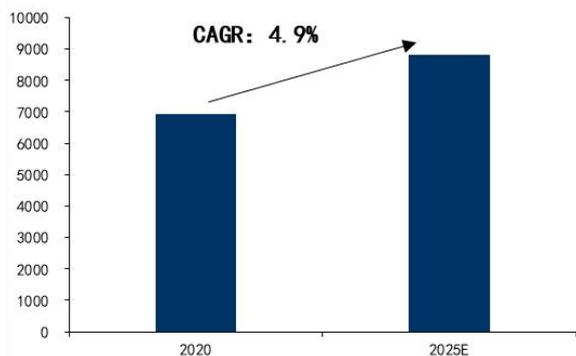
资料来源: 北极星风力发电网, 国信证券经济研究所整理

广东电力消费需求情况: 根据广东电网公司数据, 2021 年, 广东省全社会用电量为 7866.63 亿千瓦时, 同比增长 13.58%。其中, 第一产业、第二产业、第三产业、城乡居民用电量分别为 141.75、4712.74、1696.56、1315.58 千瓦时, 占比分别为 1.80%、59.91%、21.57%、16.72%, 同比增长率分别为 13.10%、12.07%、19.79%、

11.54%。

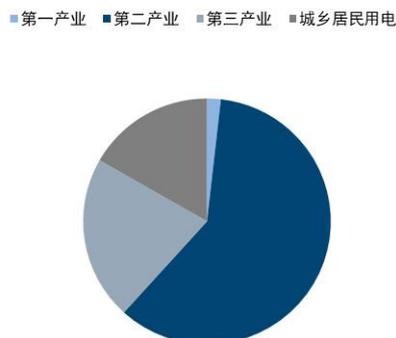
广东省电力消费需求持续增长。根据《广东省能源发展“十四五”规划》，到2025年，预计广东省全社会用电量为8800亿千瓦时，2020-2025年期间年复合增长率为4.9%。

图6: 广东省全社会用电量 (亿千瓦时)



资料来源:《广东省能源发展“十四五”规划》，国信证券经济研究所整理

图7: 2021年广东省电力消费结构



资料来源: 广东电网公司, 国信证券经济研究所整理

整体来看,当前广东省电力供应以煤电、外受电量为主,能源结构清洁化、低碳化水平有待进一步提升,能源结构转型压力较大。在此背景下,广东省未来风光新能源、气电装机规模有望快速增长。广东电力发展股份有限公司(粤电力A)为广东省电力运营平台,未来有望承担广东省主要的新增电力装机容量的建设、投运工作,装机规模有望持续显著增长。根据公司“十四五”规划,“十四五”期间,公司将新增煤电装机不少于200万千瓦、气电装机约1000万千瓦、新能源装机约1400万千瓦,合计新增装机规模2600GW。

(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。推荐分布式光伏运营商**芯能科技**; 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**南网储能**; 推荐“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**。

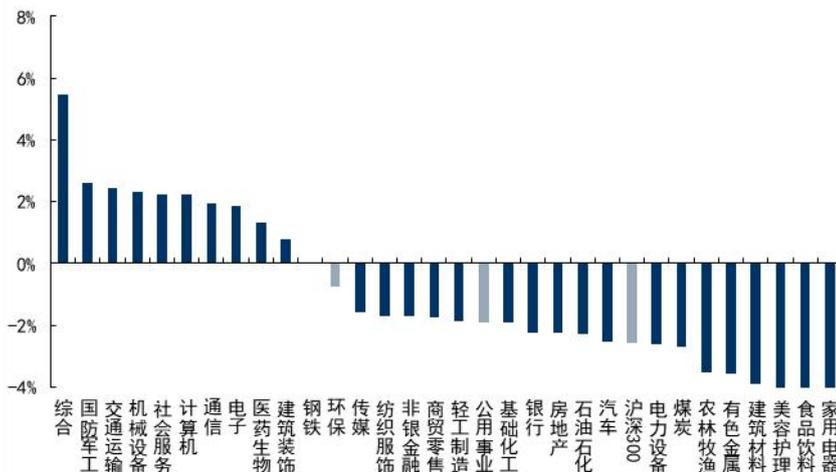
环保行业: 1、业绩高增,估值较低; 2、商业模式改善,运营指标持续向好; 3、稳增运营属性显现,收益率、现金流指标持续改善。

二、板块表现

(一) 板块表现

本周沪深 300 指数下跌 2.59%，公用事业指数下跌 1.92%，环保指数下跌 0.76%，周相对收益率分别为 0.67%和 1.83%。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 18 和第 12 名。

图8: 申万一级行业涨跌幅情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

分板块看，环保板块下跌 0.76%；电力板块子板块中，火电下跌 4.75%；水电下跌 3.39%，新能源发电上涨 0.10%；水务板块上涨 0.04%；燃气板块下跌 5.37%。

图9: 公用事业细分子版块涨跌情况



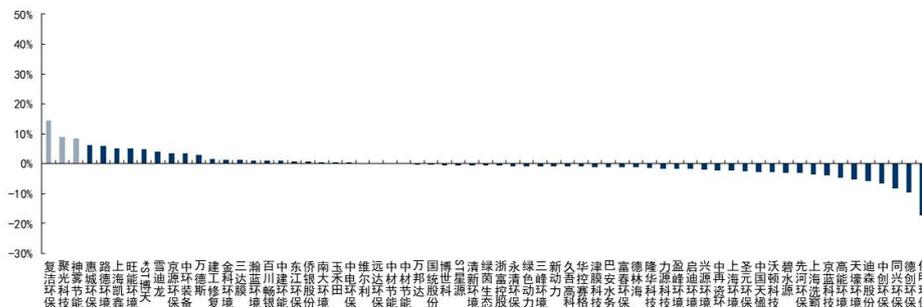
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

(二) 本周个股表现

1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数下跌，申万三级行业中 65 家环保公司有 25 家上涨，38 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是复洁环保（14.42%）、聚光科技（8.88%）、神雾节能（8.32%）。

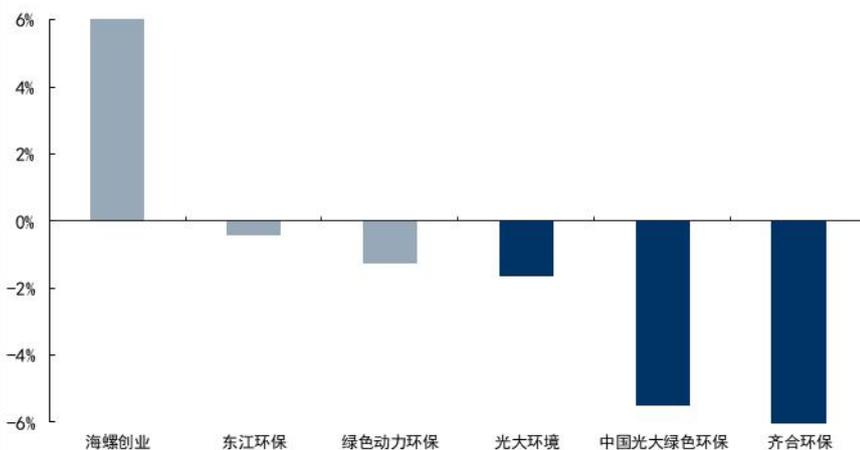
图 10: A 股环保行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周港股环保行业股票多数下跌，申万二级行业中 6 家环保公司有 1 家上涨，5 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是海螺创业（8.17%）、东江环保（-0.42%）、绿色动力环保（-1.27%）。

图 11: H 股环保行业各公司表现

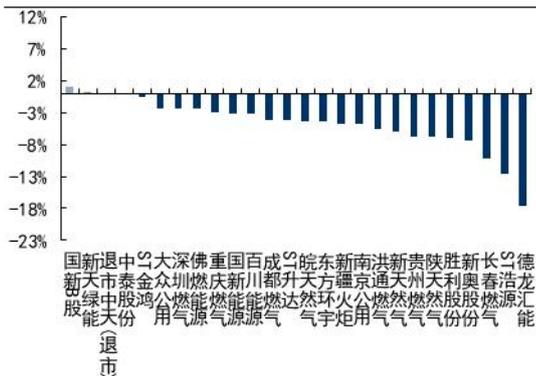


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2、电力行业

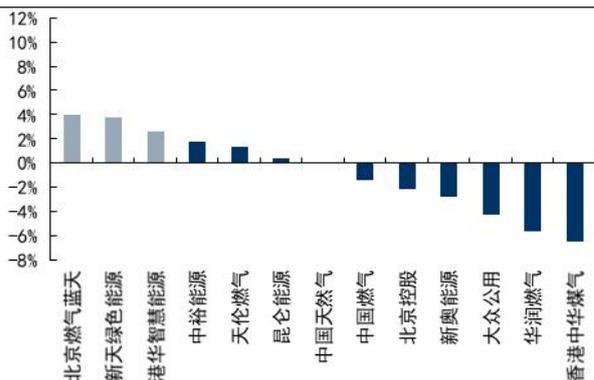
本周 A 股火电行业股票多数下跌，申万指数中 28 家火电公司有 9 家上涨，19 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是粤电力 A（5.47%）、福能股份（3.94%）、国电电力（3.04%）。

图 18: 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 19: H 股燃气行业各公司表现

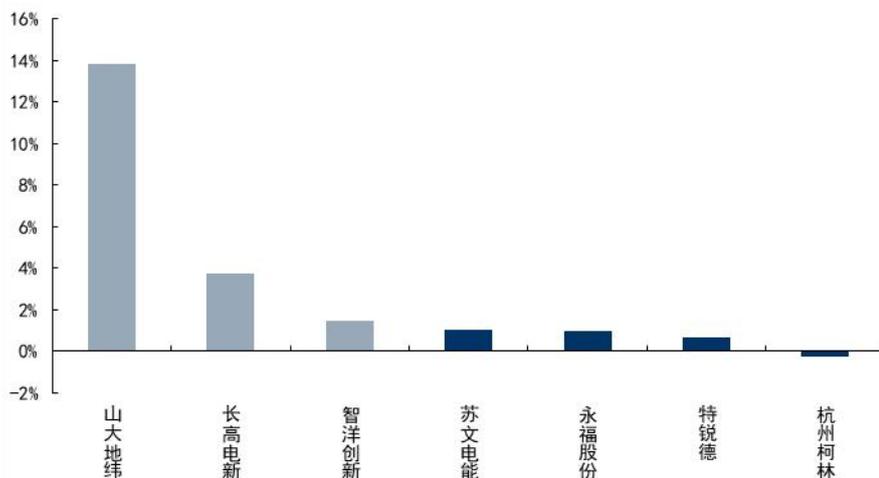


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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。涨幅前三名是山大地纬 (13.84%)、长高电新 (3.70%)、智洋创新 (1.45%)。

图 20: 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

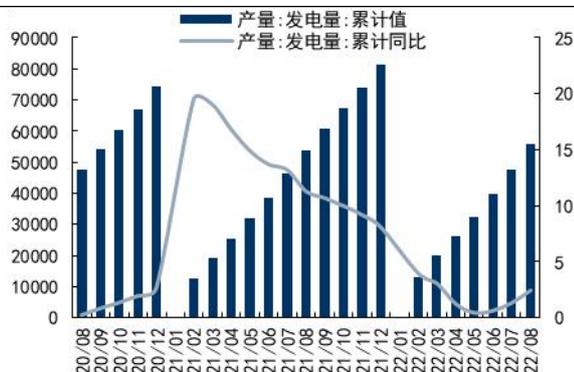
1. 发电量

电力生产增速加快。8 月份, 发电 8248 亿千瓦时, 同比增长 9.9%, 增速比上月加快 5.4 个百分点, 日均发电 266.1 亿千瓦时。1—8 月份, 发电 5.6 万亿千瓦时, 同比增长 2.5%。

分品种看, 8 月份, 火电、风电增速加快, 太阳能发电有所放缓, 水电同比下降, 核电降幅收窄。其中, 火电同比增长 14.8%, 增速比上月加快 9.5 个百分点; 风电增长 28.2%, 增速比上月加快 22.5 个百分点; 太阳能发电增长 10.9%, 增速比

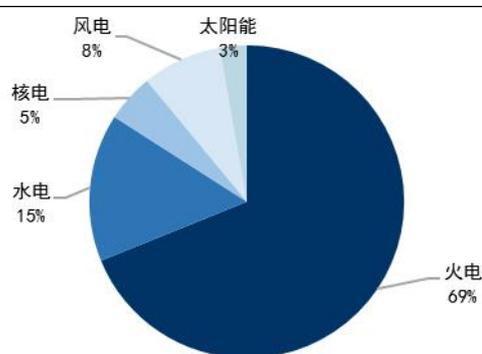
上月回落 2.1 个百分点；水电下降 11.0%，上月为增长 2.4%；核电下降 0.6%，降幅比上月收窄 2.7 个百分点。

图21: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



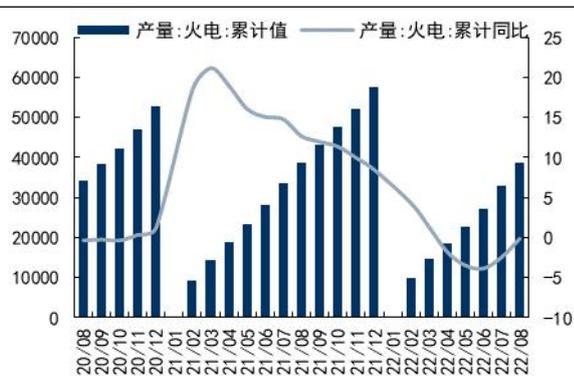
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图22: 1-8 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23: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



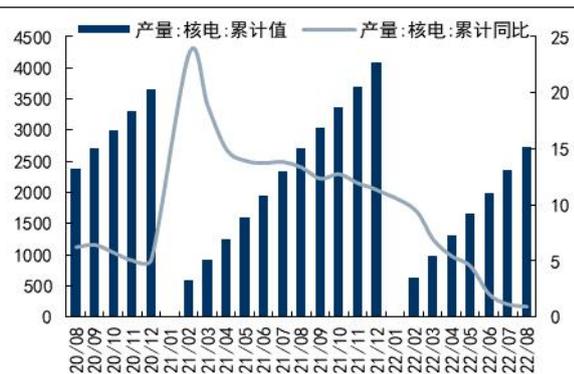
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图24: 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25: 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26: 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27: 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

1~9月, 全社会用电量累计 64931 亿千瓦时, 同比增长 4.0%。分产业看, 第一产业用电量 857 亿千瓦时, 同比增长 8.4%; 第二产业用电量 42364 亿千瓦时, 同比增长 1.6%; 第三产业用电量 11379 亿千瓦时, 同比增长 4.9%; 城乡居民生活用电量 10331 亿千瓦时, 同比增长 13.5%。

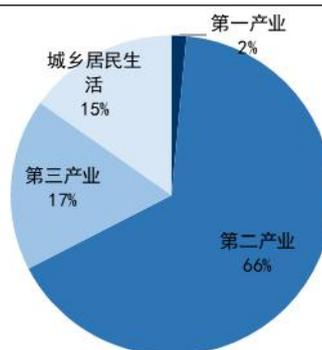
9月份, 全社会用电量 7092 亿千瓦时, 同比增长 0.9%。分产业看, 第一产业用电量 105 亿千瓦时, 同比增长 4.1%; 第二产业用电量 4676 亿千瓦时, 同比增长 3.3%; 第三产业用电量 1234 亿千瓦时, 同比下降 4.6%; 城乡居民生活用电量 1077 亿千瓦时, 同比下降 2.8%。

图28: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图29: 9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30：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31：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32：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33：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

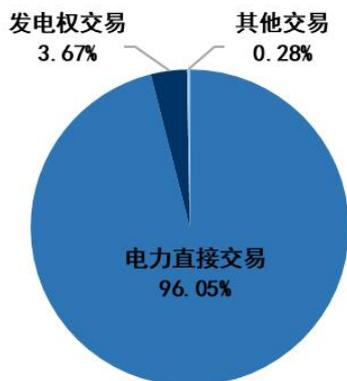
2022年1-8月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量34577.7亿千瓦时，同比增长44.3%，占全社会用电量比重为59.8%，同比提高16个百分点。省内交易电量合计为27924.7亿千瓦时，其中电力直接交易26822.9亿千瓦时(含绿电交易113.4亿千瓦时、电网代理购电5379.2亿千瓦时)、发电权交易1024亿千瓦时、其他交易77.7亿千瓦时。省间交易电量合计为6653亿千瓦时，其中省间电力直接交易833亿千瓦时、省间外送交易5763.6亿千瓦时、发电权交易56.4亿千瓦时。

2022年8月份，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量5009.3亿千瓦时，同比增长47.7%。省内交易电量合计为3971亿千瓦时，其中电力直接交易3838.2亿千瓦时(含绿电交易14.7亿千瓦时、电网代理购电832.5亿千瓦时)、发电权交易123.9亿千瓦时、其他交易8.8亿千瓦时。省间交易电量合计为1038.4亿千瓦时，其中省间电力直接交易118.4亿千瓦时、省间外送交易915.5亿千瓦时、发电权交易4.5亿千瓦时。

2022年1-8月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为27655.8亿千瓦时，同比增长45.2%。其中，省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为26822.9亿千瓦时，省间电力直接交易(外受)电量合计为832.9亿千瓦时。

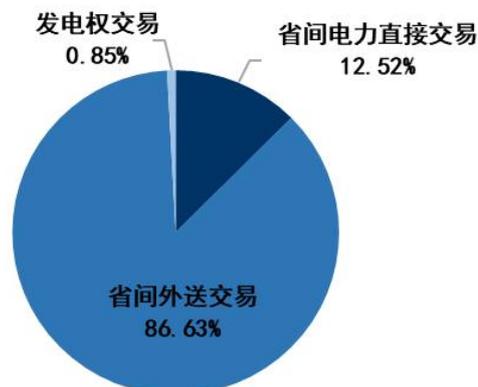
2022年8月份，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为3956.4亿千瓦时，同比增长49.9%。其中，省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为3838.2亿千瓦时，省间电力直接交易(外受)电量合计为118.2亿千瓦时。

图 34: 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 35: 省间交易电量情况



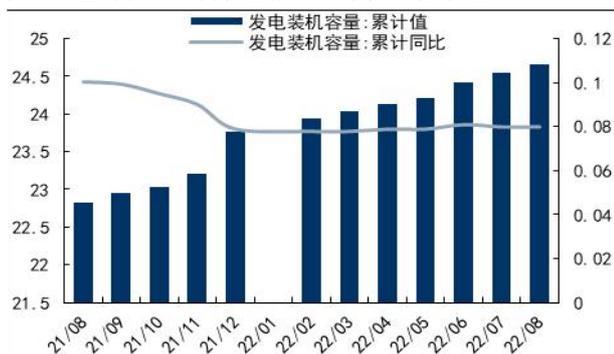
资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

2022年1-7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23392.1亿千瓦时,同比增长49.7%,占该区域全社会用电量的比重为59.7%,其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为5145.7亿千瓦时,同比增长42.6%;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4878.1亿千瓦时,同比增长24.7%,占该区域全社会用电量的比重为59.2%,其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为461亿千瓦时,同比增长45.6%;内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量1295亿千瓦时,同比增长22.3%,占该区域全社会用电量的比重为68.5%。2022年1-7月,国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为18396.2亿千瓦时,同比增长51.5%;南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为4231.2亿千瓦时,同比增长25.8%;蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为1154.4亿千瓦时,同比增长29.1%。

4. 发电设备

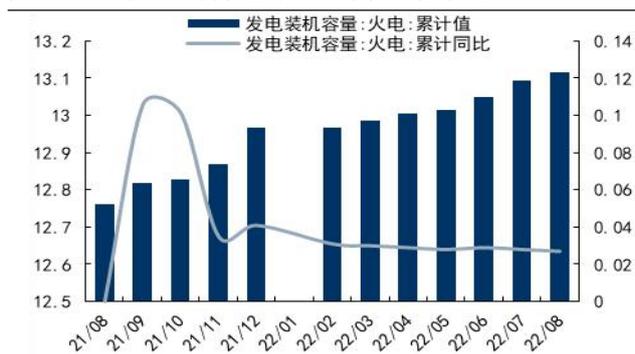
截至8月底,全国发电装机容量24.7亿千瓦,同比增长8.0%。其中,非化石能源发电装机容量11.9亿千瓦,同比增长14.8%,占总装机容量的48.4%,占比同比提高2.8个百分点。水电4.0亿千瓦,同比增长5.5%。火电13.1亿千瓦,同比增长2.7%,其中,燃煤发电11.1亿千瓦,同比增长1.4%,燃气发电11250万千瓦,同比增长5.6%,生物质发电3986万千瓦,同比增长15.3%。核电5553万千瓦,同比增长4.3%。风电3.4亿千瓦(其中,陆上风电和海上风电分别为31752和2698万千瓦),同比增长16.6%。太阳能发电3.5亿千瓦(其中,光伏发电和光热发电分别为34933和57万千瓦),同比增长27.2%。

图36: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



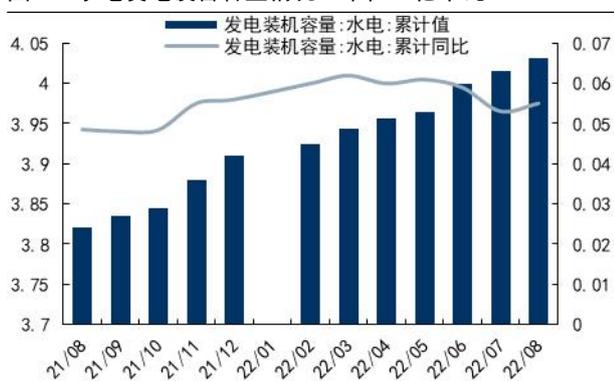
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图37: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



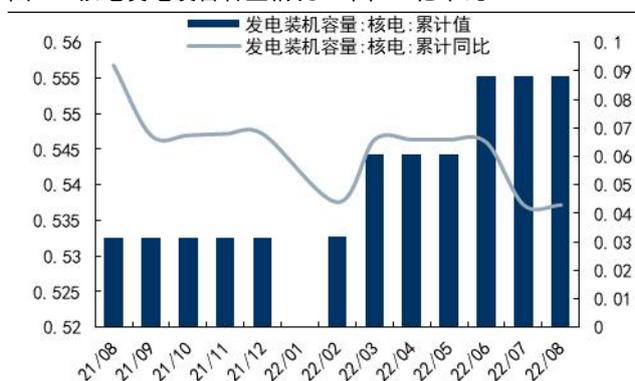
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图38: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



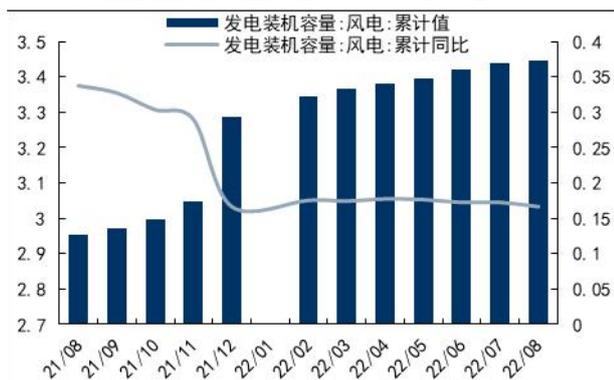
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图39: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



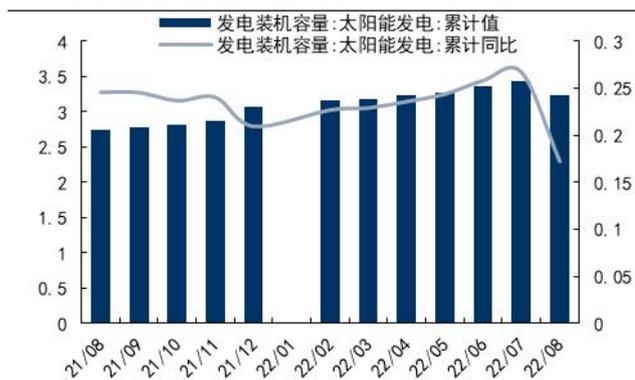
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图40: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



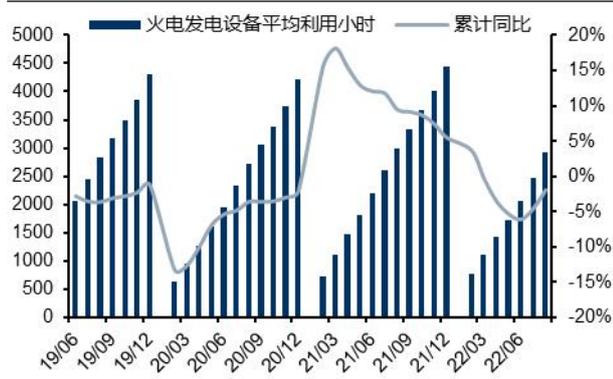
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图41: 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42: 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43: 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

1-8 月份, 全国发电设备累计平均利用小时 2499 小时, 比上年同期降低 67 小时。分类型看, 1-8 月份, 全国水电设备平均利用小时为 2453 小时, 比上年同期增加 93 小时。在水电装机容量排前 10 的省份中, 除青海、湖北、贵州和浙江外, 其他省份水电设备平均利用小时均同比增加, 其中, 福建、广西和云南增加超过 400 小时, 分别增加 683、653 和 476 小时; 全国火电设备平均利用小时为 2930 小时, 比上年同期降低 64 小时, 其中, 燃煤发电设备平均利用小时为 3051 小时, 比上年同期降低 43 小时, 燃气发电设备平均利用小时为 1688 小时, 比上年同期降低 181 小时。

5. 发电企业电源工程投资

1-8 月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资 3209 亿元, 同比增长 18.7%。其中, 水电 474 亿元, 同比下降 23.9%; 火电 480 亿元, 同比增长 60.1%; 核电 333 亿元, 同比增长 9.1%; 风电 828 亿元, 同比下降 32.9%。水电、核电、风电等清洁能源完成投资占电源完成投资的 85.7%。1-8 月份, 全国电网工程完成投资 2667 亿元, 同比增长 10.7%。

图44: 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45: 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46: 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47: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

(二) 碳交易市场

1. 国内碳市场行情

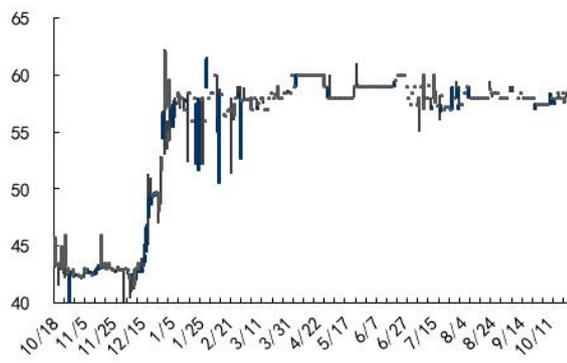
本周全国碳市场碳排放配额 (CEA) 总成交量 245,960 吨, 总成交额 14,377,261.00 元。

挂牌协议交易周成交量 245,960 吨, 周成交额 14,377,261.00 元, 最高成交价 58.50 元/吨, 最低成交价 57.50 元/吨, 周五收盘价为 58.49 元/吨, 较上周五上涨 0.84%。

本周无大宗协议交易。

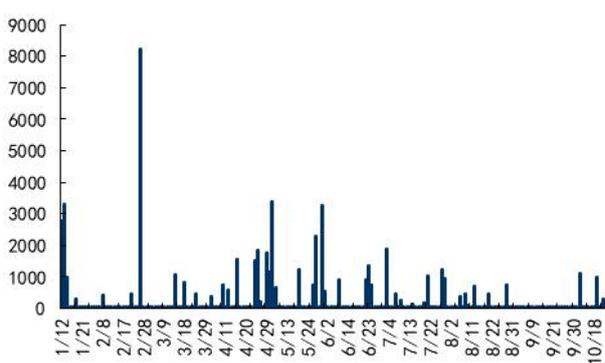
截至本周, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 195,595,797 吨, 累计成交额 8,584,888,870.58 元。。

图48: 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49: 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2: 各地交易所碳排放配额成交数据 (10.16 - 10.20)

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)	105,008	73,150	0	103,493	14,034	62,485	50	0
较上周变动	682.59%	1920.16%	-	86.11%	-39.85%	99.26%	-86.11%	-
合计成交额 (元)	5,065,420	3,991,284	0	7,968,860	516,451	3,114,149	1,553	0
较上周变动	631.93%	1927.57%	-	90.30%	-39.71%	102.27%	-85.84%	-
成交均价 (元/吨)	48.24	55	-	77	37	50	31	-
较上周变动	-6.47%	0.37%	-	2.25%	0.23%	1.51%	1.94%	-

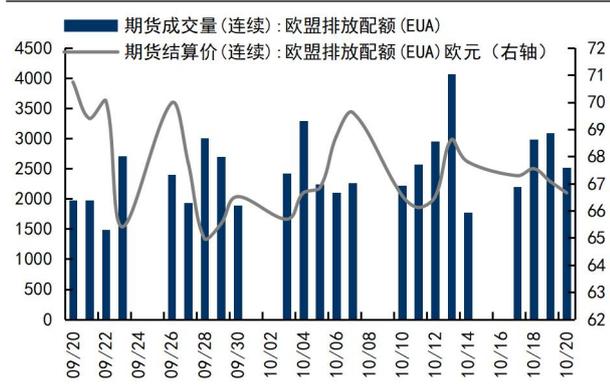
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

根据欧洲气候交易所数据, 10月14日-10月20日欧盟碳排放配额 (EUA) 期货成交 12560.2 万吨 CO₂e, 较前一周下降 10.70%。平均结算价格为 67.28 欧元/CO₂e, 较前一周下降 0.31%。

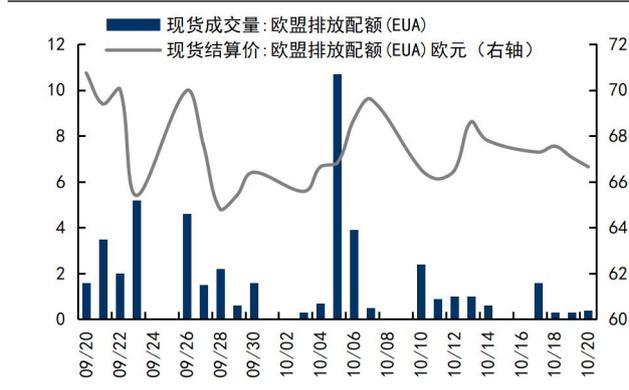
根据欧洲能源交易所数据, 10月14日-10月20日欧盟碳排放配额 (EUA) 现货成交 3.2 万吨 CO₂e, 较前一周下降 44.83%。平均结算价格为 67.27 欧元/CO₂e, 较前一周下降 0.30%。

图50: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO₂e)



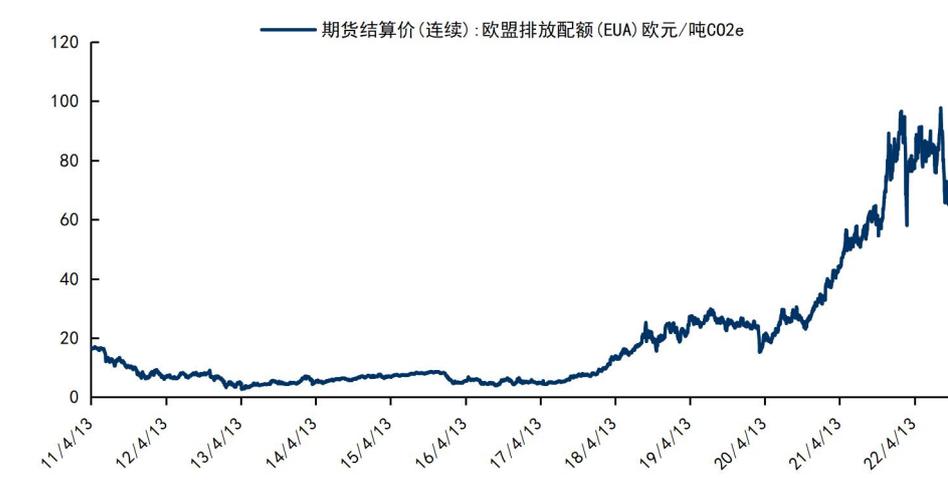
资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图51: 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52: 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基本持平，期货收盘价与上周基本持平。环渤海动力煤 10 月 19 日的价格为 735 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 10 月 19 日报价 858.8 元/吨，与上周持平。

图 53：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 54：郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)

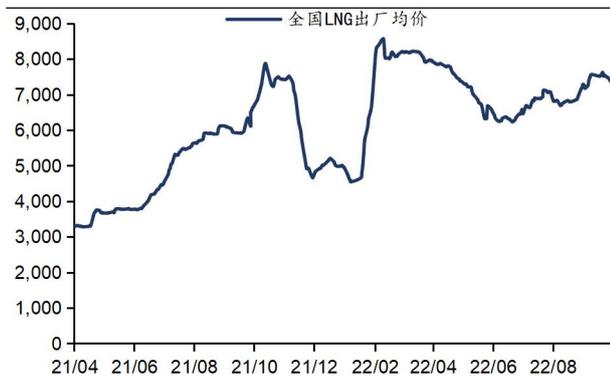


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

（四）天然气行业

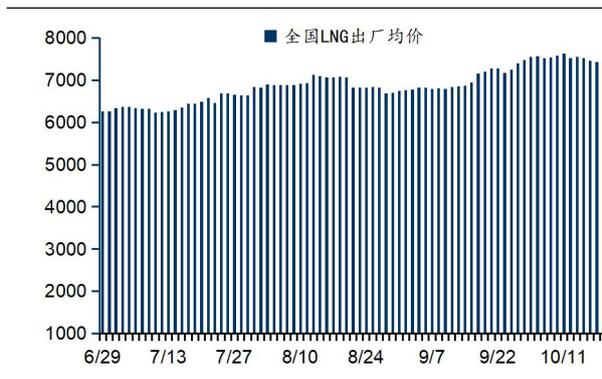
本周国内 LNG 价格继续保持高位，较上周有所下降，10 月 19 日价格为 7371 元/吨。

图 55：LNG 价格显著下调后回升（元/吨）



资料来源：SHPGX、国信证券经济研究所整理

图 56：LNG 价格（元/吨）



资料来源：SHPGX、国信证券经济研究所整理

四、行业动态与公司公告

（一）行业动态

1、电力

（1）国家能源局：新增向中东部送电能力在 2000 万千瓦以上

10月17日，二十大新闻中心举办第一场记者招待会，国家能源局党组成员、副局长任京东表示，为避免今年8月大规模缺电的情形再现，我国将在进一步夯实常规能源保供基础的同时，大力发展可再生能源，积极推动绿色低碳转型。加强煤炭电力产能建设。今年前8个月全国煤炭产量为29.3亿吨，同比增长了11%。“十四五”以来全国新投产各类电源装机超过了2.7亿千瓦，新增向中东部送电能力在2000万千瓦以上。

(2) 国家能源局：对2022年7月31日前并网在运的风光储项目开展建档立卡

10月21日，国家能源局综合司关于组织开展可再生能源发电项目建档立卡有关工作的通知。《通知》指出，建档立卡的对象为2022年7月31日前并网在运的风电、太阳能发电、常规水电、抽水蓄能和生物质发电项目，后续并网项目及时建档立卡。对2022年7月31日前并网在运的可再生能源发电项目，2022年10月31日前完成建档立卡。2022年7月31日后续并网的项目，原则上在并网后一个月之内完成建档立卡。

(3) 华中能监局就西藏“两个细则”征意见：有偿调峰服务补偿

10月21日，华中能监局发布关于征求西藏“两个细则”意见的函。细则指出，有偿调峰服务补偿，在调峰困难时段（11:00-16:00），水电站发电出力低于并网机组基本调峰下限之和的，按低于并网机组基本调峰下限之和的少发电量给予补偿；储能电站按调峰困难时段（11:00-16:00）所储存的电量的一定比例给予补偿。

(4) 西北能监局：公开征求西北区域备用辅助服务市场运营规则意见建议

近日，西北能监局发布关于公开征求《西北区域备用辅助服务市场运营规则（征求意见稿）》意见建议的通知。其中提到，备用市场可分为日前市场和日内市场。市场主体在日前及日内确定自身备用余缺及各自的卖方/买方角色，申报价格、备用提供能力/备用需求。

(5) 合肥：BIPV补贴4毛/瓦、工商业补贴2毛/瓦

10月18日，合肥市经济和信息化局发布《合肥市进一步促进光伏产业高质量发展若干政策实施细则》，对装机容量100kW及以上的屋顶光伏、BIPV项目，给予投资主体不超过0.2元/瓦、0.4元/瓦一次性补贴，同一项目最高不超过10万元。对装机容量1MWh及以上的新型储能电站，自投运次月起按发电量给予投资主体不超过0.3元/千瓦时补贴，连续补贴不超过2年，同一企业累计最高不超过300万元。

(6) 北京：到2030年风光装机达500万千瓦

近日北京市印发《北京市碳达峰实施方案》，提出到2025年，太阳能、风电总装机容量达到280万千瓦，新型储能装机容量达到70万千瓦，电网高峰负荷削峰能力达到最高用电负荷3%-5%，市外调入绿色电力规模力争达到300亿千瓦时。到2030年，太阳能、风电总装机容量达到500万千瓦左右，新能源和可再生能源供暖面积比重约为15%。

(7) 黑龙江：新建公共机构建筑、新建厂房屋顶光伏覆盖率达到50%

10月20日，黑龙江省住房和城乡建设厅发布关于印发《黑龙江省城乡建设领域碳达峰实施方案》：推广建筑光伏一体化应用。新建建筑原则上应安装太阳能系统。推动既有公共建筑屋顶加装太阳能光伏系统。积极推广太阳能光热建筑应用。

(8) 上海：积极探索氢燃料电池的多场景

10月19日，上海市人民政府办公厅发布《上海市推进多式联运发展优化调整运输结构实施方案》：鼓励高速公路服务区和港站枢纽规划建设加氢等配套设施。积极探索氢燃料电池的多场景、多领域商业性示范应用，力争在重型载重货车、船舶能源清洁化领域取得突破。

(二) 公司公告

1、环保

【神雾节能-股权激励】：拟授予激励对象16人的股权数量为0.3亿份，占本激励计划草案公布日公司股本总额6.4亿股的5.0%。行权价格为3.52元/股。

【万德斯-股权激励】：今日以9.94元/股的授予价格向106名激励对象授予129万股限制性股票。其中，授予106名激励对象第一类限制性股票25.8万股，授予106名激励对象第二类限制性股票103.3万股。

【复洁环保-业绩预告】：预计公司前三季度归母净利润0.7亿元左右(+101.9%)。

【伟明环保-季报】：前三季度营收33.1亿元(-1.9%)，归母净利润12.5亿元(+1.4%)。公司及下属相关控股子公司合计累计发电量23.8亿度，累计上网电量19.3亿度，平均上网电价0.625元/度，累计完成已结算电量14.1亿度，累计垃圾入库量683万吨。

【伟明环保-可转债】：公司拟发行可转债，发行总额不超过人民币23.50亿元(含)，每张面值为人民币100元。

【绿色动力-经营数据】：公司前三季度公司下属子公司累计垃圾进厂量为0.8亿吨(+8.0%)；累计发电量为31.2亿度，(+5.5%)；累计上网电量为25.6亿度(+4.5%)；累计供汽量20.9万吨(+92.1%)。

【路德环境-定增】：公司拟向特定对象(公司控股股东、实际控制人季光明)发行不超过0.8亿股股票，发行价格13.9元/股，募集资金总额不超过人民币1.1亿元。

【清研环境-股权收购】：公司拟以自有资金现金方式收购瑞赛环保全部股东持有的瑞赛环保51%的股权。本次收购完成后，标的公司将成为公司的控股子公司。

【建工修复-业绩公告】：前三季度，公司实现营业收入7.62亿元，同比增长1.58%，归母净利润0.64亿元，同比增长15.17%。

2、电力

【三峡能源-业绩公告】：前三季度营收174亿元(+48.3%)，归母净利润62亿元(+36.5%)。

【湖北能源-回购注销】：回购及注销股份数量为0.17亿股，占公司回购前总股本的比例为0.026%，回购总额为0.39亿元。

【芯能科技-业绩公告】：前三季度，公司实现营业收入5.19亿元，同比增长50.26%，归母净利润1.61亿元，同比增长68.72%。第三季度营业收入2.24亿元，同比增长69.56%，归母净利润0.81亿元，同比增长128.78%。

【华电国际-经营数据】：前三季度，公司及其子公司完成合并口径发电量1672亿千瓦时(+3.5%)，上网电量1567亿千瓦时(+3.3%)，平均上网电价517元/兆瓦

时。

【华能国际-经营数据】：前三季度,公司中国境内运行电厂按合并口径完成上网电量 3201 亿千瓦时(-1.2%);平均上网结算电价 507 元/兆瓦时(+21.3%);市场化交易电量比例为 88.8%(+28.9pct)。境外电厂前三季度发电量市占率 22.5%(+2.6pct)。

【华能国际-投资】：公司将与华能核电、国家核电、华能开发按各自持股比例以现金方式同比例认购石岛湾核电的新增注册资本,公司将以 1.26 亿元认购石岛湾核电的部分新增注册资本,持股比例仍保持 22.5%不变。

【国投电力-经营数据】：前三季度,公司境内控股企业累计发电量 1184 亿千瓦时(+3.1%),上网电量 1154 亿千瓦时(+3.3%)。平均上网电价 0.35 元/千瓦时(+10.1%)。境外电厂前三季度发电量 1.5 亿千瓦时。

【福能股份-业绩预告】：前三季度归母净利 15.6 亿元到 16.7 亿元,同比增加 50%到 60%。

【福能股份-业绩公告】：前三季度,公司实现营收 92 亿元(+1.9%);归母净利润 16 亿元(+54.4%)。

【国网信通-业绩公告】：前三季度营收 46 亿元(+8.5%),归母净利 4.2 亿元(+12.91%)。

【内蒙华电-经营数据】：前三季度,公司发电量 462 亿千瓦时(+7.2%);上网电量 428 亿千瓦时(+7.1%);公司市场化交易电量 412 亿千瓦时,占上网电量比例为 96.3%;平均售电单价 368 元/兆瓦时(不含税)(+28.4%);营收 172.4 亿元(+30.3%),归母净利 15.6 亿元(+567%)。

【广州发展-经营数据】：前三季度公司合并口径发电企业累计发电量 152 亿千瓦时(-8.6%),上网电量(含光伏发电售电量)144 亿千瓦时(-8.6%);管道燃气及 LNG 销售总量 16 亿万方(-7.7%)。市场煤销售量为 0.2 亿吨(+11.0%)。

【广州发展-项目投资】：公司属下全资子公司投资建设台山渔业光伏产业园四期 200MW 项目。总投资为人民币 9.88 亿元。

【通宝能源-经营数据】：前三季度公司全资子公司发电量 45 亿千瓦时(+13.5%);上网电量 41 亿千瓦时(+13.1%);上网电价均价(含税)429.4 元/兆瓦时(+40.4%)。

【申能股份-经营数据】：前三季度公司控股发电企业发电量 400 亿千瓦时(+8.5%),上网电量 383 亿千瓦时,上网电价均价 0.506 元/千瓦时(含税),参与市场交易电量 307 亿千瓦时。

【金开新能-业绩公告】：前三季度,公司实现营收 24 亿元(+71.5%),归母净利润 6.4 亿元(+75.9%)。

【浙江新能-业绩公告】：前三季度,公司实现营收 36 亿元,同比(调整后)增长 51.2%;归母净利润 8.6 亿元,同比(调整后)增长 55.0%。

【太阳能-分红】：以公司 2022 年非公开发行之后的最新总股本 39 亿股为基数向全体股东进行现金分红,每 10 股分配 1.09 元(含税),共计分配 4.3 亿元(含税)。

【南网能源-项目投资】：公司第三季度拟投资工业分布式光伏 10.6 亿元,装机容量 24 万千瓦;农广互补 2.6 亿元,装机容量 6 万千瓦。

【川投能源-业绩公告】：前三季度，公司实现营业收入 8.83 亿元，同比下降 1.08%，归母净利 29.19 亿元，同比增长 5.02%。

【大唐发电-经营数据】：前三季度，公司累计完成上网电量 1861 亿千瓦时，同比下降 4.81%。

3、水务

【中环环保-季度报告】：前三季度营收 9.3 亿元(+19.4%)，归母净利 1.6 亿元(+15.1%)。

4、燃气

【重庆燃气-业绩公告】：前三季度营收 62.5 亿元(+15.7%)，归母净利 3.8 亿元(+20.2%)。燃气销量 26.31 亿方，同比基本持平。

【九丰能源-业绩预告】：预计前三季度实现归母净利 9.3 亿元到 9.5 亿元，同比增长 52.7%到 56.0%；归母扣非净利 9.4 亿元到 9.6 亿元，同比增长 42.5%到 45.6%。

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	4.66	6,437.77	-	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
创业环保	实施	5.80	14,318.97	2022/9/29	2021/11/23
中环装备	董事会预案	4.63	0.00	-	2022/6/6
天富能源	发审委/上市委通过	0.00	25,000.00	-	2022/3/1
华骐环保	董事会预案	10.38	1,926.78	-	2022/9/30
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
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	86,831.09	-	2022/7/21

华电能源	股东大会通过	2.27	472,799.14	-	2022/5/7
长青集团	股东大会通过	0.00	22,258.30	-	2022/9/29
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
南方汇通	发审委/上市委通过	8.05	5,062.11	0	2022/10/1
南网储能	实施	6.51	208,690.42	2022/9/8	2021/10/16
浙江新能	股东大会通过	0.00	62,400.00	0	2022/3/19
苏文电能	证监会通过	0.00	4,209.55	0	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
002015.SZ	协鑫能科	2022-10-21	13.90	-0.14	13.92	2502.00	渤海证券股份有限公司天津水上公园东路证券营业部	机构专用
002015.SZ	协鑫能科	2022-10-21	13.92	0.00	13.92	9744.00	机构专用	机构专用
300137.SZ	先河环保	2022-10-21	5.67	-10.00	6.30	1995.84	信达证券股份有限公司青岛珠江路证券营业部	海通证券股份有限公司北京知春路证券营业部
603568.SH	伟明环保	2022-10-21	19.98	0.00	19.98	499.50	申万宏源证券有限公司证券投资总部	申万宏源证券有限公司温州车站大道证券营业部
600617.SH	国新能源	2022-10-20	4.41	-4.75	4.63	705.60	长城证券股份有限公司武汉杨园南路证券营业部	山西证券股份有限公司太原平阳路证券营业部
600617.SH	国新能源	2022-10-20	4.41	-4.75	4.63	3042.90	长城证券股份有限公司武汉杨园南路证券营业部	山西证券股份有限公司太原平阳路证券营业部
600795.SH	国电电力	2022-10-20	4.53	0.00	4.53	636.15	摩根大通证券(中国)有限公司上海银城中路证券营业部	中国国际金融股份有限公司上海分公司
300137.SZ	先河环保	2022-10-20	5.80	-9.80	6.43	3996.20	信达证券股份有限公司青岛珠江路证券营业部	海通证券股份有限公司北京知春路证券营业部
600795.SH	国电电力	2022-10-19	4.63	0.00	4.63	240.85	摩根大通证券(中国)有限公司上海银城中路证券营业部	中国国际金融股份有限公司上海分公司
600795.SH	国电电力	2022-10-19	4.63	0.00	4.63	2340.42	摩根大通证券(中国)有限公司上海银城中路证券营业部	中国国际金融股份有限公司上海分公司
600795.SH	国电电力	2022-10-19	4.63	0.00	4.63	4119.82	摩根大通证券(中国)有限公司上海银城中路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
603568.SH	伟明环保	2022-10-19	24.08	0.00	24.08	498.46	申万宏源证券有限公司证券投资总部	申万宏源证券有限公司温州车站大道证券营业部
000711.SZ	京蓝科技	2022-10-18	2.30	-9.09	2.53	999.81	长江证券股份有限公司北京国贸证券营业部	中国银河证券股份有限公司北京陶然桥证券营业部
600900.SH	长江电力	2022-10-17	22.76	0.00	22.76	3288.82	中国银河证券股份有限公司总部	海通证券股份有限公司杭州富春路证券营业部
603177.SH	德创环保	2022-10-17	13.22	-13.20	15.23	991.50	中银国际证券股份有限公司上海欧阳路证券营业部	天风证券股份有限公司杭州南都银座证券营业部
603177.SH	德创环保	2022-10-17	13.22	-13.20	15.23	1004.72	中银国际证券股份有限公司上海欧阳路证券营业部	联储证券有限责任公司绍兴裕民路证券营业部
603177.SH	德创环保	2022-10-17	13.22	-13.20	15.23	1586.40	摩根大通证券(中国)有限公司上海银城中路证券营业部	联储证券有限责任公司绍兴裕民路证券营业部

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

七、风险提示

疫情影响; 环保政策不及预期; 用电量增速不及预期; 电价下调; 天然气终端售价下调。

公司盈利预测

附表：公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2022
000883.SZ	湖北能源	买入	4.60	0.36	0.44	0.54	12.8	10.5	8.5	1.0
601985.SH	中国核电	买入	6.26	0.46	0.63	0.7	13.6	9.9	8.9	1.5
600905.SH	三峡能源	买入	6.00	0.2	0.31	0.37	30.0	19.4	16.2	2.3
600011.SH	华能国际	买入	8.16	-0.65	0.55	0.82	-12.6	14.8	10.0	2.4
2380.HK	中国电力	买入	3.05	-0.09	0.28	0.38	-33.9	10.9	8.0	0.8
0836.HK	华润电力	买入	14.18	0.33	0.33	2.16	43.0	43.0	6.6	0.8
600995.SH	南网储能	买入	14.69	0.03	0.26	0.34	489.7	56.5	43.2	2.4
001289.SZ	龙源电力	买入	19.50	0.77	0.86	0.99	25.3	22.7	19.7	2.6
603105.SH	芯能科技	买入	14.61	0.22	0.43	0.6	66.4	34.0	24.4	4.4

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 港股单位为港币

免责声明

分析师声明

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

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032