

环保与公用事业 202211 第 4 期

全国电力现货市场建设推进，各地 2023 年电力交易规则梳理

超配

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数下跌 0.68%，公用事业指数上涨 2.66%，环保指数下跌 0.29%，周相对收益率分别为 3.34%和 0.39%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 6 和第 13 名。分板块看，环保板块下跌 0.29%；电力板块子板块中，火电上涨 5.04%；水电上涨 3.63%，新能源发电上涨 1.44%；水务板块上涨 0.79%；燃气板块上涨 2.92%。

重要事件：11 月 25 日，国家能源局发布《电力现货市场基本规则（征求意见稿）》《电力现货市场监管办法（征求意见稿）》。电力现货市场近期建设主要任务有：推动与辅助服务联合出清，加快辅助服务费用向用户侧合理疏导；推动储能、分布式发电、负荷聚合商、虚拟电厂和新能源微电网等新兴市场主体参与交易；直接参与市场的用户、售电公司、代理购电用户应参与现货市场结算；探索建立市场化容量补偿机制。

专题研究：各地区 2023 年电力交易政策梳理：广东省：一次能源价格传导机制、零售交易定价机制；山东省：2023 年电网代购电取消峰谷电价；天津市：2023 年直接交易总规模暂定为 350 亿千瓦时；江苏省：年度长协比例增加、燃气机组和绿电交易价格不设限制；新疆维吾尔自治区：推动电力市场化交易向分时段交易模式转变。

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、火电盈利拐点出现，推荐防御性板“火转绿”；3、能源问题凸显，推荐分布式光伏运营**芯能科技**；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**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：**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。推荐积极布局动力电池回收的**旺能环境**、**伟明环保**以及稀土回收利用龙头**华宏科技**。

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 (百万元)	EPS		PE	
					2021A	2022E	2021A	2022E
000883.SZ	湖北能源	买入	4.40	289	0.36	0.33	12.2	13.3
600995.SH	南网储能	买入	14.91	383	0.03	0.66	497.0	22.6
601985.SH	中国核电	买入	6.34	1195	0.46	0.52	13.8	12.2
600011.SH	华能国际	买入	8.09	1270	-0.65	-0.30	-12.4	-27.0
603105.SH	芯能科技	买入	13.05	65	0.22	0.41	59.3	31.8
002034.SZ	旺能环境	买入	18.57	80	1.54	1.72	12.1	10.8
603568.SH	伟明环保	增持	19.96	338	1.18	1.06	16.9	18.8
002645.SZ	华宏科技	买入	15.59	91	0.91	1.03	17.1	15.1

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

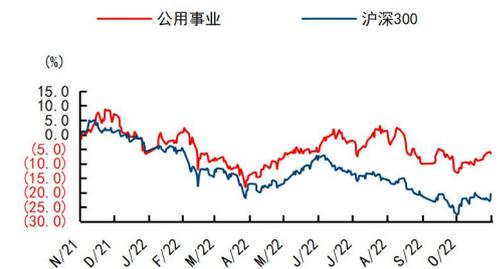
公用事业

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

- 《环保与公用事业 202211 第 3 期-可再生能源消纳再迎政策利好，广东出台一次能源价格传导机制政策》——2022-11-20
- 《环保与公用事业行业 2022 年三季报回顾-火电盈利修复，环保、燃气板块业绩有所改善》——2022-11-15
- 《环保与公用事业 202211 第 2 期-中电联建议调升煤电基准价，硅料硅片价格迎下降拐点》——2022-11-13
- 《环保公用 2022 年 11 月投资策略-锂供给安全愈发重要，建议关注锂电回收、盐湖提锂投资机会》——2022-11-06
- 《环保与公用事业 202210 第 4 期-中电联预测迎峰度冬期间电力供需紧平衡，公用板块基金持仓占比提升》——2022-10-30

内容目录

一、专题研究与核心观点	5
(一) 异动点评	5
(二) 重要政策及事件	5
(三) 专题研究	5
(四) 核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理	8
二、板块表现	9
(一) 板块表现	9
(二) 本月个股表现	9
三、行业重点数据一览	13
(一) 电力行业	13
(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	22
(一) 行业动态	22
(二) 公司公告	24
五、板块上市公司定增进展	25
六、本周大宗交易情况	26
七、风险提示	27
公司盈利预测	27

图表目录

图 1: 江苏 2022 年月度集中竞价成交情况	8
图 2: 申万一级行业涨跌幅情况	9
图 3: 公用事业细分子版块涨跌情况	9
图 4: A 股环保行业各公司表现	10
图 5: H 股环保行业各公司表现	10
图 6: A 股火电行业各公司表现	11
图 7: A 股水电行业各公司表现	11
图 8: A 股新能源发电行业各公司表现	11
图 9: H 股电力行业各公司表现	12
图 10: A 股水务行业各公司表现	12
图 11: H 股水务行业各公司表现	12
图 12: A 股燃气行业各公司表现	13
图 13: H 股燃气行业各公司表现	13
图 14: A 股电力工程行业各公司表现	13
图 15: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 16: 1-9 月份发电量分类占比	14
图 17: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 18: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 19: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 20: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 21: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 22: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 23: 9 月份用电量分类占比	15
图 24: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 25: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 26: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 27: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	16
图 28: 省内交易电量情况	17
图 29: 省间交易电量情况	17
图 30: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 31: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 32: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 33: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 34: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 35: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 36: 火电发电设备平均利用小时	19
图 37: 水电发电设备平均利用小时	19

图 38: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 39: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 40: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	20
图 41: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	20
图 42: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	20
图 43: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)	20
图 44: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO ₂ e)	21
图 45: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO ₂ e)	21
图 46: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	21
图 47: 环渤海动力煤平均价格指数	22
图 48: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	22
图 49: LNG 价格显著下调后回升 (元/吨)	22
图 50: LNG 价格 (元/吨)	22
表 1: 2022 年山东电网代购电电量统计	6
表 2: 江苏 2020-2022 年度交易成交情况	7
表 3: 各地交易所碳排放配额成交数据 (11. 21-11. 25)	21
表 4: 板块上市公司定增进展	25
表 5: 本周大宗交易情况	26

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数下跌 0.68%，公用事业指数上涨 2.66%，环保指数下跌 0.29%，周相对收益率分别为 3.34%和 0.39%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 6 和第 13 名。

分板块看，环保板块下跌 0.29%，惠城环保定增申请获得中国证监会同意注册批复，涨幅达 21.98%；电力板块子板块中，火电上涨 5.04%，电力板块异动拉升，建投能源两连板，本周涨幅 13.18%；水电上涨 3.63%，新能源发电上涨 1.44%；水务板块上涨 0.79%；燃气板块上涨 2.92%。

（二）重要政策及事件

1、国家能源局：电力现货市场征求意见稿；推动储能、虚拟电厂等新兴市场主体参与交易

11 月 25 日，国家能源局发布《电力现货市场基本规则（征求意见稿）》《电力现货市场监管办法（征求意见稿）》。电力现货市场近期建设主要任务有：推动与辅助服务联合出清，加快辅助服务费用向用户侧合理疏导；推动储能、分布式发电、负荷聚合商、虚拟电厂和新能源微电网等新兴市场主体参与交易；直接参与市场的用户、售电公司、代理购电用户应参与现货市场结算；探索建立市场化容量补偿机制。中远期建设主要任务主要为：进一步完善现货市场机制；健全中长期市场；健全电力辅助服务市场；推动省/区域市场逐步融合，扩大省/区域市场范围，向全国统一电力市场体系过渡。

2、国家能源局：截至 10 月底，全国累计发电装机容量约同比增长 8.3%

国家能源局发布 1-10 月份全国电力工业统计数据。截至 10 月底，全国累计发电装机容量约 25.0 亿千瓦，同比增长 8.3%。其中，风电装机容量约 3.5 亿千瓦，同比增长 16.6%；太阳能发电装机容量约 3.6 亿千瓦，同比增长 29.2%。1-10 月份，全国发电设备累计平均利用 3083 小时，比上年同期减少 103 小时。其中，火电 3619 小时，比上年同期减少 52 小时；核电 6226 小时，比上年同期减少 245 小时；风电 1817 小时，比上年同期减少 10 小时。

（三）专题研究

各省份 2023 年电力交易政策梳理：

广东省：一次能源价格传导机制、零售交易定价机制

2022 年 11 月 14 日，广东省能源局、南方能监局联合发布《关于 2023 年电力市场交易有关事项的通知》。广东省电力交易 2023 年主要出现以下几种变化：

- 1、市场交易规模全年 5500 亿千瓦时，与 2022 年持平；
- 2、可按“固定价格+联动价格+浮动费用”模式签订零售合同，售电公司和零售用户可在零售合同约定对全电量收取浮动费用，上限为 0.02 元/千瓦时，下限为 0 元/千瓦时；
- 3、新能源机组参与到现货交易；

- 4、年度交易规模上限 3000 亿千瓦时，较 2022 年下降 150 亿千瓦时；
- 5、交易价格：按照“基准价+上下浮动”的原则，对每份年度合同成交均价设置上下限，其中基准价为 0.463 元/千瓦时，成交均价上限暂定为 0.554 元/千瓦时，下限暂定为 0.372 元/千瓦时。
- 6、适时推动储能等新兴市场主体试点参与电能量市场交易；
- 7、安排岭澳、阳江核电年度市场化电量约 195 亿千瓦时，其中中长期电量应不低于 90%；
- 8、支持省外电源与广东省用户侧主体开展“点对点”交易。

一次能源价格传导机制：当综合煤价或天然气到厂价高于一定值时，煤机或气机平均发电成本超过允许上浮部分，按照一定比例对年度或月度等电量进行补偿，相关费用由全部工商业用户分摊。此举有望弥补年度和月度交易的分时定价功能缺失，疏导电价 $\pm 20\%$ 不能覆盖的成本上涨，有助火电企业业绩改善并维持稳定。

零售交易：零售交易是指售电公司与电力用户之间开展的购售电交易，按照“固定价格+联动价格+浮动费用”的模式。这部分浮动费用为 0-2 分/千瓦时，和发电企业关系不大。

山东省：2023 年电网代购电取消峰谷电价

2022 年 10 月 24 日，山东省向全体电力市场主体印发《关于做好 2023 年全省电力市场交易有关工作的通知》（征求意见稿）。2023 年山东省电力市场主要变化：

- 1、市场规模增长至 4000 亿，含电网代购电量；发电侧将纳入更多新能源电站进入市场，也意味着新能源市场化的程度增加；
- 2、环境溢价或是新能源电站的收益增长点；
- 3、年度交易变化：先竞价，后双边，保留月度交易；
- 4、谷电用户或可进入电力市场；峰谷电价体系或逐渐淘汰。

通知指出，参与中长期交易的发电机组，基准价上下浮动范围不超过 20%（315.9-473.9 元/兆瓦时，含容量补偿电价），高耗能企业用户中长期交易电价不受上浮 20%的限制。在零售交易中，在新能源发电高峰期、发电能力充裕的时段，容量补偿电价按照基准价（99.1 元/兆瓦时，下同）乘以谷系数 K1（K1 取值 0-50%）收取；在发电能力紧张的时段，容量补偿电价按照基准价乘以峰系数 K2（K2 取值 150%-200%）收取。保持容量补偿费用总体水平基本稳定，按月清算容量补偿费用收取情况，超额或差额费用由全体工商业用户按当月用电量比例分享或分摊。

表1：2022 年山东电网代购电电量统计

时间	工商业代理购电总量（亿千瓦时）	其中：市场化采购电量（亿千瓦时）
2022 年 1 月	108.57	77.78
2022 年 2 月	81	36.9
2022 年 3 月	109	109
2022 年 4 月	97	97
2022 年 5 月	85	85
2022 年 6 月	103	103
2022 年 7 月	119	119
2022 年 8 月	115	115
2022 年 9 月	102	102
2022 年 10 月	98	98

合计 1017.57 942.68

资料来源：北极星电力网，国信证券经济研究所整理

天津市：2023 年直接交易总规模暂定为 350 亿千瓦时

11 月 15 日，天津市工信局印发《关于做好天津市 2023 年电力市场化交易工作的通知》，发布了《天津市绿电交易工作方案（2023 年修订版）》、《天津市电力中长期交易工作方案》、《天津市电力零售市场交易工作方案》、《天津市电力零售市场交易工作方案》。通知明确，2023 年，天津地区电力市场化直接交易总规模暂定为 350 亿千瓦小时左右，区外机组交易电量上限为交易电量总规模的 30%。其中，年度交易区外机组电量规模上限为 105 亿千瓦时，天津市重点支持的企业年度区外交易电量不计入上述电量规模。电网企业代理购电交易与直接参与市场交易执行相同交易规则及区内外电量比例，代理购电产生的偏差暂不予考核。

此外，绿电交易方案明确，绿色电力产品是指符合国家有关政策要求的风电、光伏等可再生能源发电企业上网电量。参与绿色电力交易的市场主体包括新能源发电企业、电网企业、售电公司和电力用户（含批发用户、零售用户），市场主体的准入及注册参照现行管理要求执行。

江苏省：年度长协比例增加、燃气机组和绿电交易价格不设限制

11 月 21 日，江苏省发改委、江苏能监办联合发布《关于开展 2023 年电力市场交易工作的通知》。相较于 2022 年的主要变化有：

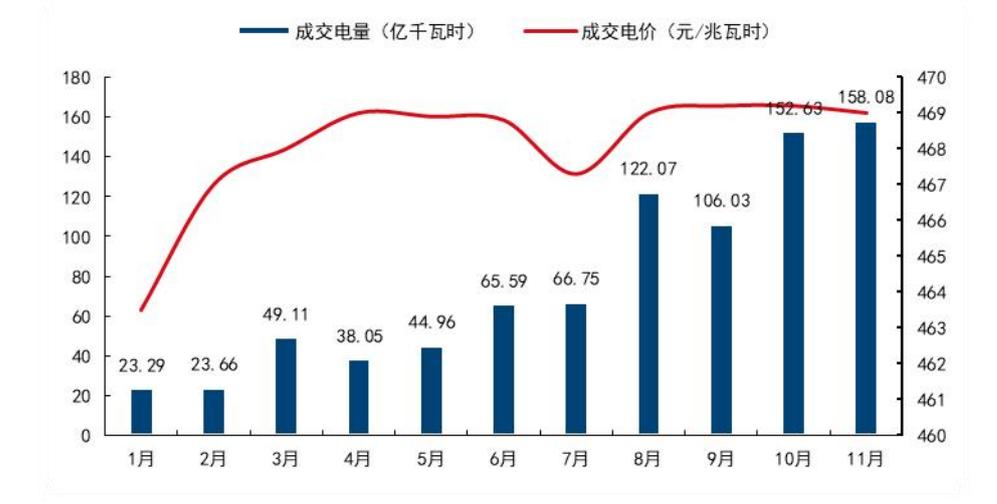
- 1、年度长协比例增加，2023 年，一类用户年度交易电量应为其 2022 年用电量的 75%-85%，售电公司年度交易电量应为其所有签约用户 2022 年用电量之和的 75%-85%，而 2022 年年度长协电量是基于前三年用电量的平均值计算的；
- 2、电力现货市场建设将加速，逐步扩大参加现货交易的发电企业规模；
- 3、积极推进工商业用户全部进入电力市场，原则上 10 千伏及以上的工商业用户要直接参与市场，鼓励存量电网企业代理购电用户进入市场，逐步缩小电网企业代理购电用户范围。
- 4、燃气机组和绿电交易价格不设限制，高耗能企业市场交易电价不受上浮 20% 限制。市场交易价格浮动范围为燃煤机组发电基准价上下浮动原则上不超过 20%（0.3128~0.4692 元/千瓦时）。

表2：江苏 2020-2022 年度交易成交情况

年份	交易类型	成交电量（亿千瓦时）	成交均价（元/兆瓦时）
2020	年度双边协商交易	2420.7	365.56
	年度挂牌交易	0.14	365.21
	总成交	2420.84	365.56
2021	年度双边协商交易	2305.54	364.59
	年度挂牌交易	6.57	393.59
	总成交	2312.11	364.67
2022	年度双边协商交易	2529.4	466.78
	年度挂牌交易	117.89	464.76
	总成交	2647.29	466.69

资料来源：北极星电力网，国信证券经济研究所整理

图1：江苏 2022 年月度集中竞价成交情况



资料来源：北极星电力网，国信证券经济研究所整理

新疆维吾尔自治区：推动电力市场化交易向分时段交易模式转变

近日，新疆维吾尔自治区发改委发布《关于征求新疆维吾尔自治区 2023 年电力市场化交易实施方案意见的函》。通知指出，鼓励可再生能源电量优先疆内消纳；推动电力市场化交易从电量交易模式向分时段交易模式转变；月内合同交易所有发电企业和电力用户（售电公司）均可参与。月内合同交易以月度为周期，暂定为按周开市，发电企业和电力用户（售电公司）以买方或者卖方的身份参与交易。月内合同交易仅作为市场主体调整合同偏差的手段，不附加任何可再生能源消纳权重等属性。

（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**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**；分布式光伏运营商**芯能科技**。

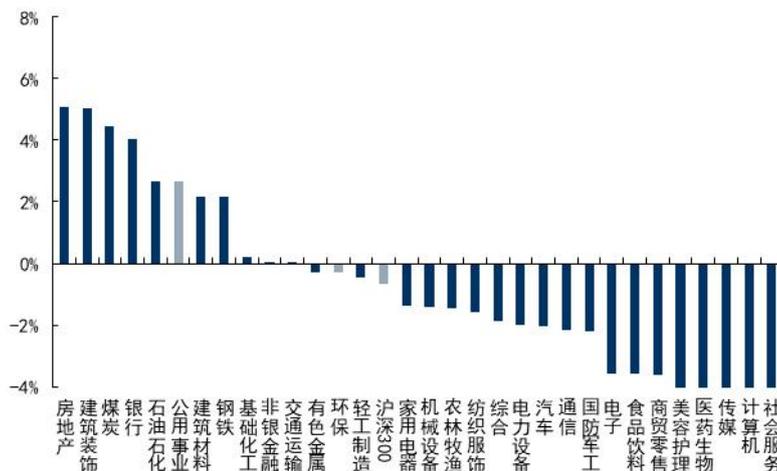
环保行业：1、业绩高增，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。推荐积极布局动力电池回收的**旺能环境**、**伟明环保**以及稀土回收利用龙头**华宏科技**。

二、板块表现

(一) 板块表现

本周沪深 300 指数下跌 0.68%，公用事业指数上涨 2.66%，环保指数下跌 0.29%，周相对收益率分别为 3.34%和 0.39%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 6 和第 13 名。

图2：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 0.29%；电力板块子板块中，火电上涨 5.04%；水电上涨 3.63%，新能源发电上涨 1.44%；水务板块上涨 0.79%；燃气板块上涨 2.92%。

图3：公用事业细分子版块涨跌情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

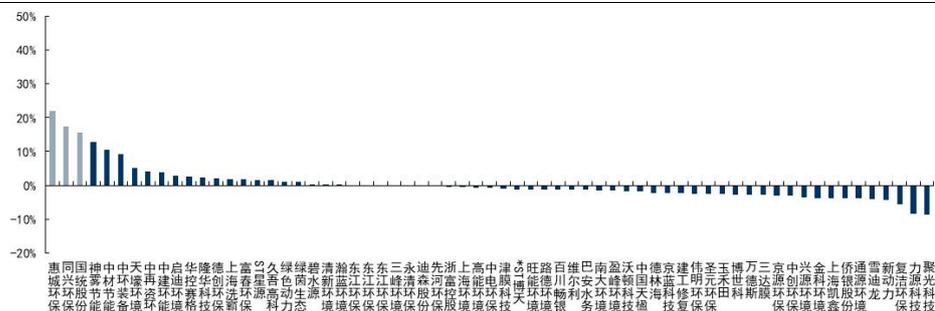
(二) 本月个股表现

1、环保行业

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 22 家上涨，

40 家下跌，3 家横盘。涨幅前三名是惠城环保（21.98%）、同兴环保（17.49%）、国统股份（15.69%）。

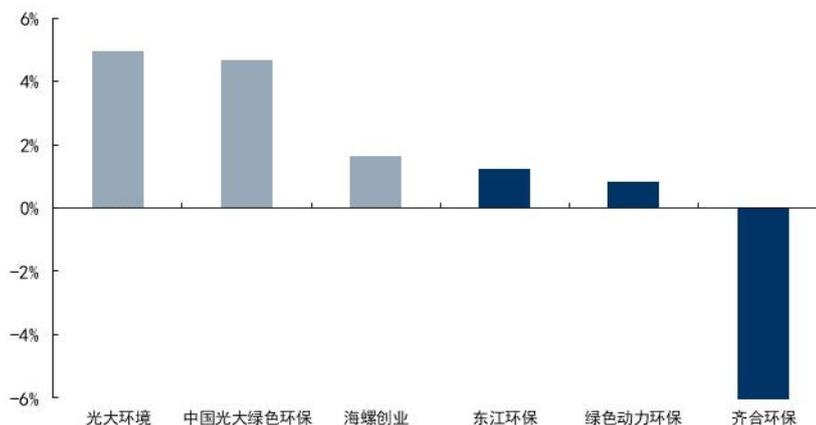
图4：A 股环保行业各公司表现



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上涨，申万二级行业中 6 家环保公司有 5 家上涨，1 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是光大环境（4.95%）、中国光大绿色环保（4.67%）、海螺创业（1.63%）。

图5：H 股环保行业各公司表现

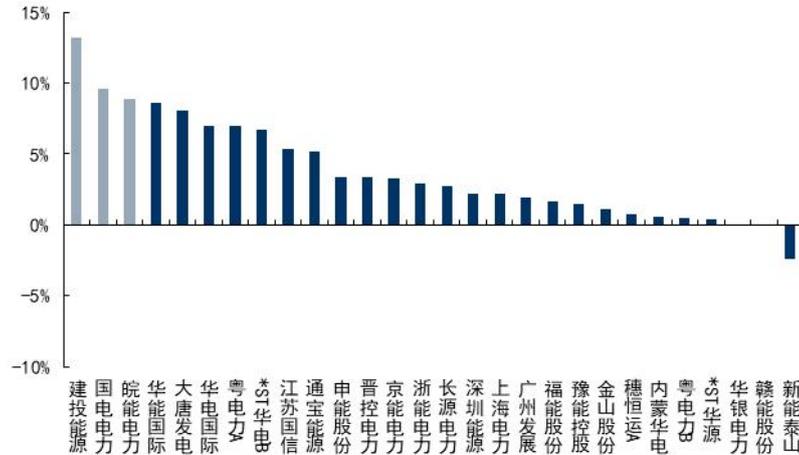


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 25 家上涨，1 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是建投能源（13.18%）、国电电力（9.62%）、皖能电力（8.87%）。

图6: A股火电行业各公司表现

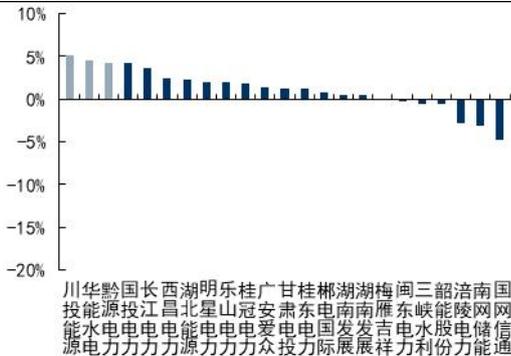


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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16家上涨,6家下跌,1家横盘。涨幅前三名是川投能源(5.10%)、华能水电(4.62%)、黔源电力(4.26%)。

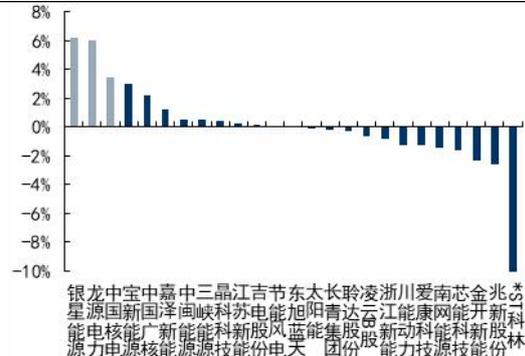
本周A股新能源发电行业股票多数下跌,申万指数中25家新能源发电公司有11家上涨,12家下跌,2家横盘。涨幅前三名是银星能源(6.16%)、龙源电力(6.05%)、中国核电(3.43%)。

图7: 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

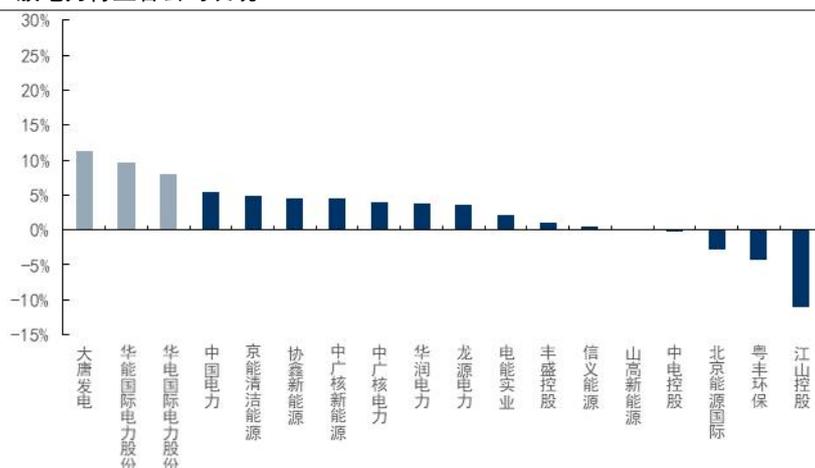
图8: A股新能源发电行业各公司表现



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。涨幅前三名是大唐发电(11.30%)、华能国际电力股份(9.55%)、华电国际电力股份(8.03%)。

图9: H股电力行业各公司表现



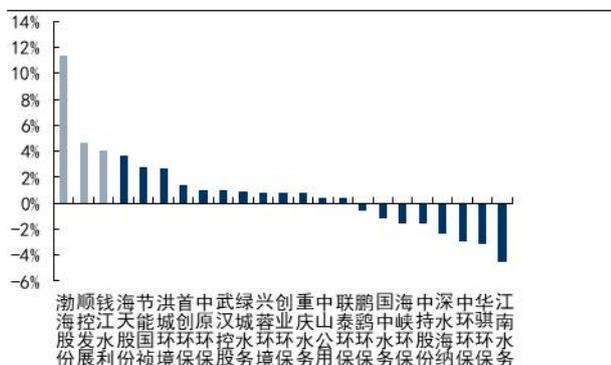
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 15 家上涨, 8 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**渤海股份 (11.36%)**、**顺控发展 (4.60%)**、**钱江水利 (4.02%)**。

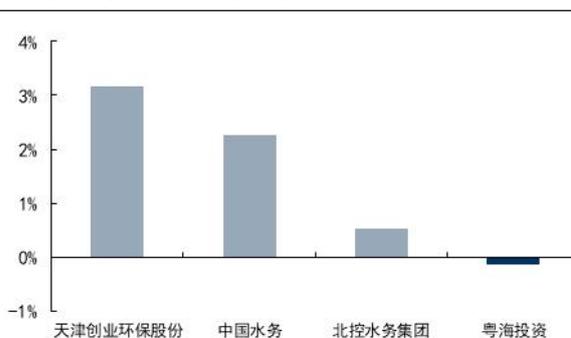
本周港股水务行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 3 家上涨, 1 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**天津创业环保股份 (3.17%)**、**中国水务 (2.27%)**、**北控水务集团 (0.53%)**。

图10: 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11: H股水务行业各公司表现



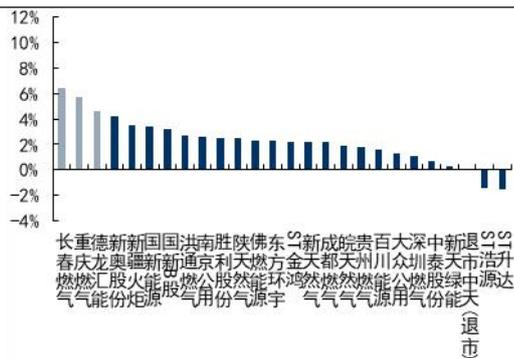
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票多数上涨, 申万三级行业中 26 家燃气公司 23 家上涨, 2 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是**长春燃气 (6.44%)**、**重庆燃气 (5.76%)**、**德龙汇能 (4.56%)**。

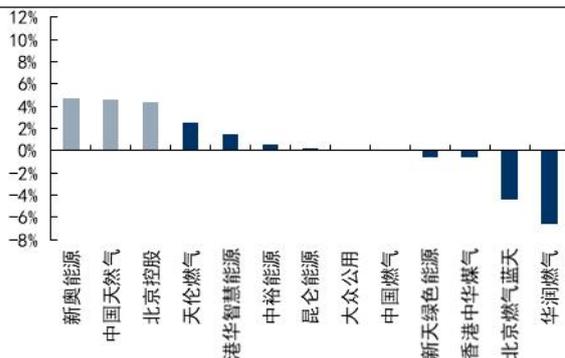
本周港股燃气行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 7 家上涨, 4 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是**新奥能源 (4.69%)**、**中国天然气 (4.62%)**、**北京控股 (4.37%)**。

图12: 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13: H股燃气行业各公司表现

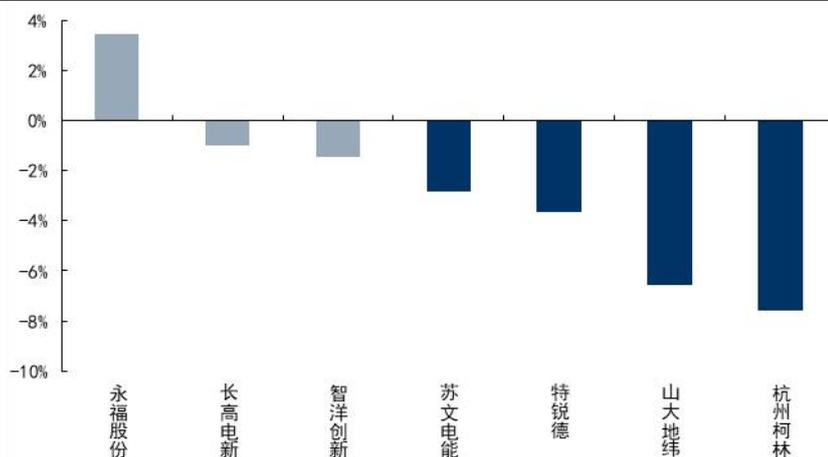


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

5、电力服务

本周 A 股电力工程行业股票多数下跌, 7 家电力工程公司 1 家上涨, 6 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是永福股份(3.45%)、长高电新(-0.98%)、智洋创新(-1.46%)。

图14: 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

电力生产增速由负转正。10 月份, 发电 6610 亿千瓦时, 同比增长 1.3%, 上月为下降 0.4%, 日均发电 213.2 亿千瓦时。1—10 月份, 发电 7.0 万亿千瓦时, 同比增长 2.2%。

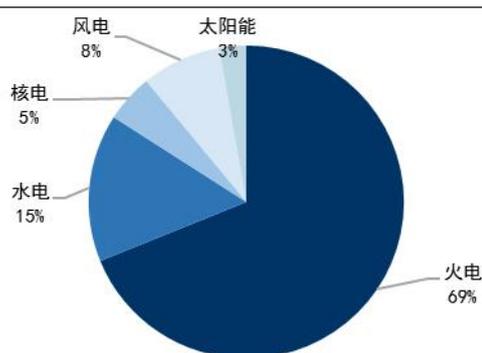
分品种看, 10 月份, 火电增速放缓, 水电降幅收窄, 核电由降转升, 风电、太阳能发电保持较快增长。其中, 火电同比增长 3.2%, 增速比上月回落 2.9 个百分点; 水电下降 17.7%, 降幅比上月收窄 12.3 个百分点; 核电增长 7.4%, 上月为下降 2.7%; 风电增长 19.2%; 太阳能发电增长 24.7%。

图15: 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16: 1-9 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17: 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18: 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19: 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20: 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21: 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—10月, 全社会用电量累计 71760 亿千瓦时, 同比增长 3.8%。分产业看, 第一产业用电量 948 亿千瓦时, 同比增长 9.9%; 第二产业用电量 47086 亿千瓦时, 同比增长 1.7%; 第三产业用电量 12479 亿千瓦时, 同比增长 4.2%; 城乡居民生活用电量 11247 亿千瓦时, 同比增长 12.6%。

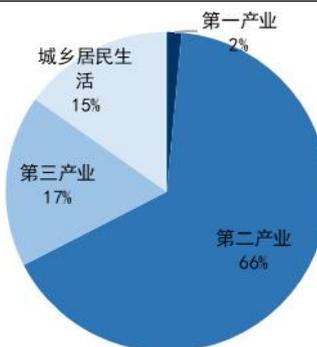
10月份, 全社会用电量 6834 亿千瓦时, 同比增长 2.2%。分产业看, 第一产业用电量 90 亿千瓦时, 同比增长 6.5%; 第二产业用电量 4726 亿千瓦时, 同比增长 3.0%; 第三产业用电量 1102 亿千瓦时, 同比下降 2.0%; 城乡居民生活用电量 916 亿千瓦时, 同比增长 3.3%。

图22: 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23: 9月份用电量分类占比



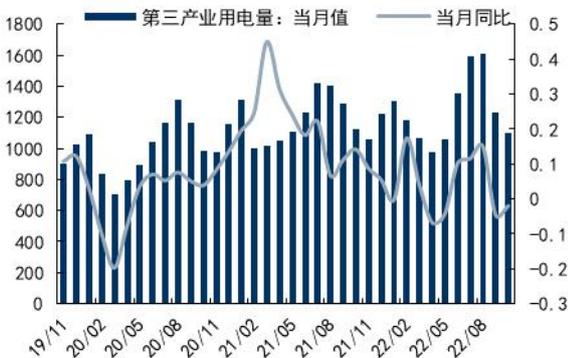
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图24: 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25: 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26: 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27: 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

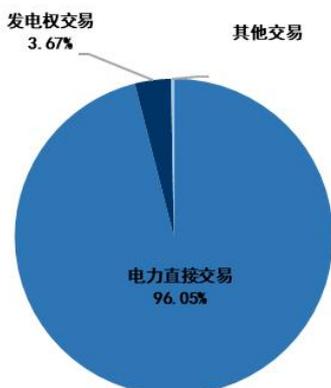
2022年1-9月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量38889.3亿千瓦时, 同比增长43.5%, 占全社会用电量比重为59.9%, 同比提高16个百分点。省内交易电量合计为31400.5亿千瓦时, 其中电力直接交易30107.9亿千瓦时(含绿电交易136.3亿千瓦时、电网代理购电6069亿千瓦时)、发电权交易1201.3亿千瓦时、其他交易91.3亿千瓦时。省间交易电量合计为7488.8亿千瓦时, 其中省间电力直接交易940.8亿千瓦时、省间外送交易6482.6亿千瓦时、发电权交易65.4亿千瓦时。

2022年9月份, 全国各电力交易中心组织完成市场交易电量4244.1亿千瓦时, 同比增长29.7%。省内交易电量合计为3440.9亿千瓦时, 其中电力直接交易3295.1亿千瓦时(含绿电交易19.5亿千瓦时、电网代理购电604.7亿千瓦时)、发电权交易132.3亿千瓦时、其他交易13.6亿千瓦时。省间交易电量合计为803.2亿千瓦时, 其中省间电力直接交易104.6亿千瓦时、省间外送交易689.7亿千瓦时、发电权交易8.9亿千瓦时。

2022年1-9月, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为31048.5亿千瓦时, 同比增长43.1%。其中, 省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为30107.9亿千瓦时, 省间电力直接交易(外受)电量合计为940.6亿千瓦时。

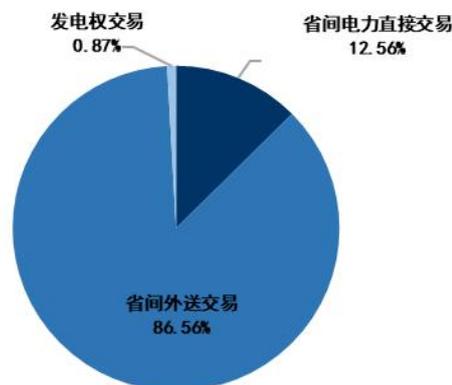
2022年9月份, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为3399.7亿千瓦时, 同比增长30.6%。其中, 省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为3295.1亿千瓦时, 省间电力直接交易(外受)电量合计为104.6亿千瓦时。

图28: 省内交易电量情况



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图29: 省间交易电量情况



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

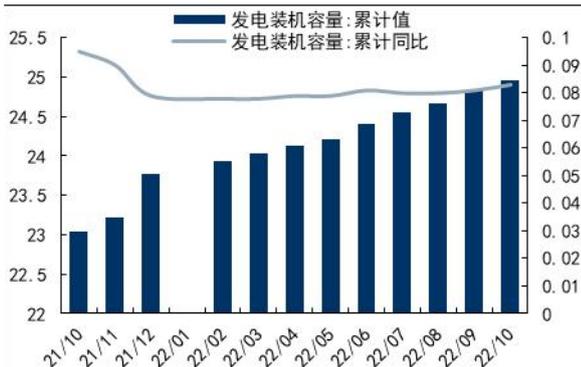
2022年1-9月，国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量30843亿千瓦时，同比增长49.4%，占该区域全社会用电量的比重为60%，其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为6917.2亿千瓦时，同比增长48%；南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量6317.5亿千瓦时，同比增长23.3%，占该区域全社会用电量的比重为57.2%，其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为571.6亿千瓦时，同比增长30.5%；内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量1728.7亿千瓦时，同比增长30%，占该区域全社会用电量的比重为70.7%。

1-9月，国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为24053.7亿千瓦时，同比增长48.7%；南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为5502亿千瓦时，同比增长25%；蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为1492.8亿千瓦时，同比增长32.6%。

4. 发电设备

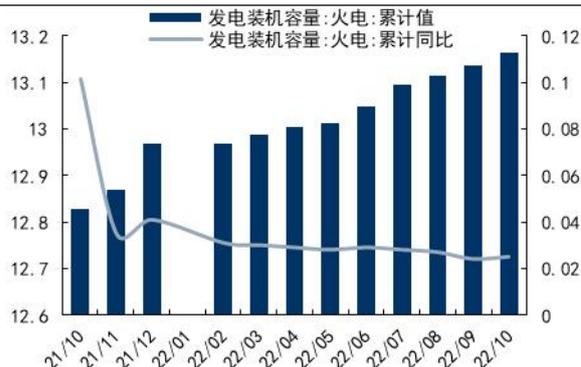
截至10月底，全国发电装机容量25.0亿千瓦，同比增长8.3%。其中，非化石能源发电装机容量12.2亿千瓦，同比增长15.6%，占总装机容量的48.9%，占比同比提高3.1个百分点。水电4.1亿千瓦，同比增长6.0%。火电13.2亿千瓦，同比增长2.5%，其中，燃煤发电11.1亿千瓦，同比增长1.0%，燃气发电11250万千瓦，同比增长5.1%，生物质发电4076万千瓦，同比增长15.3%。核电5553万千瓦，同比增长4.3%。风电3.5亿千瓦（其中，陆上风电和海上风电分别为32198和2741万千瓦），同比增长16.6%。太阳能发电3.6亿千瓦（其中，光伏发电和光热发电分别为36387和57万千瓦），同比增长29.2%。

图30: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



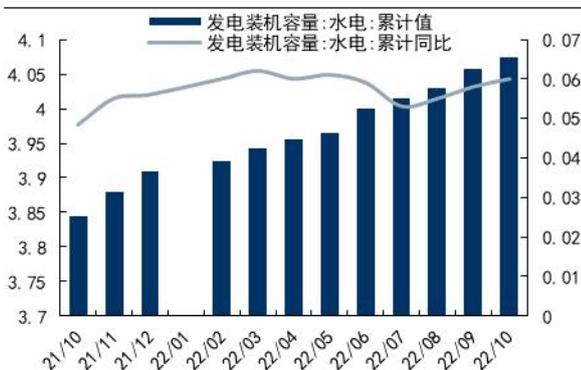
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



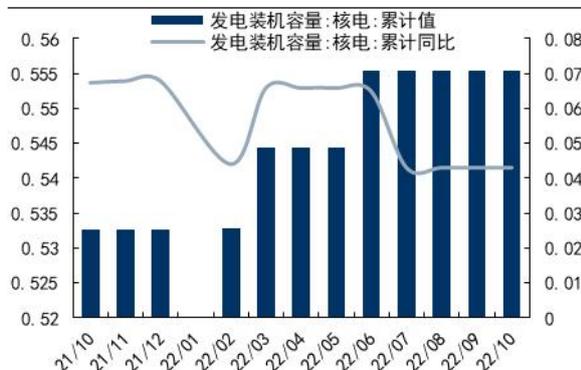
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



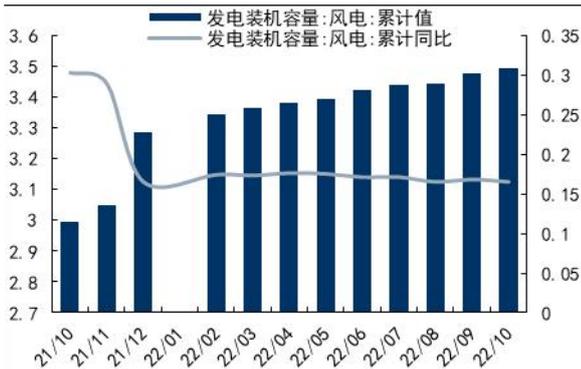
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图33: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



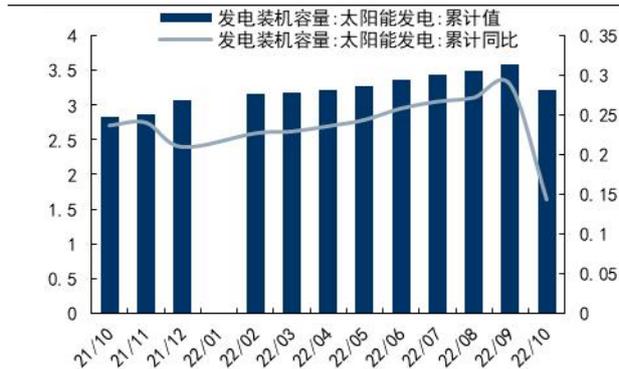
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图34: 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35: 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36: 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37: 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

1-10 月份, 全国发电设备累计平均利用小时 3083 小时, 比上年同期降低 103 小时。分类型看, 1-10 月份, 全国水电设备平均利用小时为 3002 小时, 比上年同期降低 158 小时。在水电装机容量超过 1000 万千瓦的 10 个省份中, 除广西、福建、云南和广东外, 其他省份水电设备平均利用小时均同比减少, 其中, 湖北和青海降低超过 700 小时, 四川和贵州降低超过 200 小时; 全国火电设备平均利用小时为 3619 小时, 比上年同期降低 52 小时, 其中, 燃煤发电设备平均利用小时为 3772 小时, 比上年同期降低 22 小时, 燃气发电设备平均利用小时为 1994 小时, 比上年同期降低 264 小时。分省份看, 全国有 15 个省份的火电设备利用小时超过全国平均水平, 其中内蒙古、新疆、甘肃和安徽超过 4000 小时; 与上年同期相比, 四川、青海、重庆、河南、宁夏、湖北、陕西、安徽、河北、甘肃、山西、内蒙古和云南等 13 个省份火电利用小时同比增加, 其中四川、青海、重庆、河南、宁夏、湖北和陕西增加超过 200 小时; 全国核电设备平均利用小时 6226 小时, 比上年同期降低 245 小时; 全国并网风电设备平均利用小时 1817 小时, 比上年同期降低 10 小时; 全国太阳能发电设备平均利用小时 1172 小时, 比上年同期增加 75 小时。

5. 发电企业电源工程投资

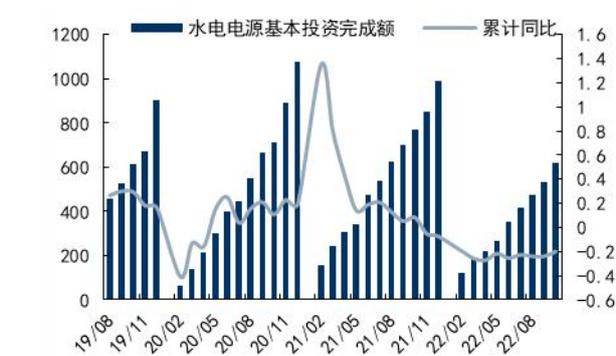
1-10 月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资 4607 亿元, 同比增长 27.0%。其中, 水电 618 亿元, 同比下降 19.9%; 火电 640 亿元, 同比增长 42.8%; 核电 474 亿元, 同比增长 19.9%; 风电 1205 亿元, 同比下降 26.7%。水电、核电、风电等清洁能源完成投资占电源完成投资的 86.6%。

图38: 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39: 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40: 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41: 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

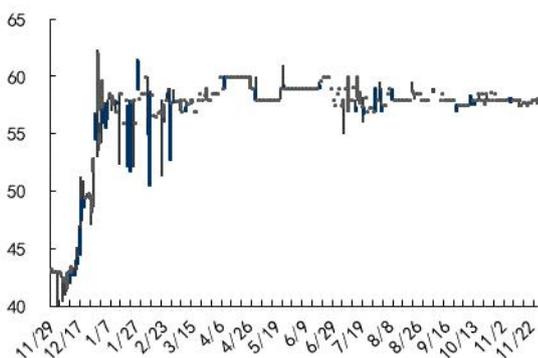
本周全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 3,460,874 吨，总成交额 192,493,700.40 元。

挂牌协议交易周成交量 1,570,874 吨，周成交额 90,799,700.40 元，最高成交价 58.10 元/吨，最低成交价 57.50 元/吨，本周五收盘价为 57.80 元/吨，较上周五上涨 0.52%。

大宗协议交易周成交量 1,890,000 吨，周成交额 101,694,000.00 元。

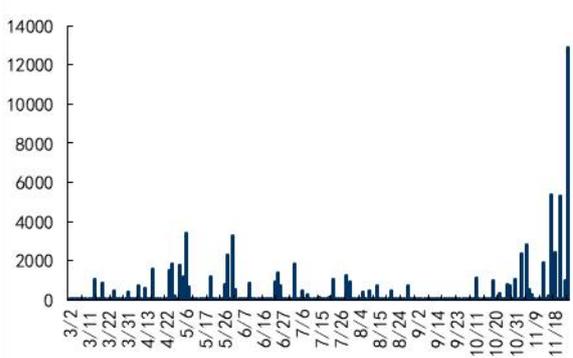
截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 202,510,898 吨，累计成交额 8,964,949,434.16 元。

图42: 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43: 全国碳市场交易额（单位：万元）



资料来源：上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

表3: 各地交易所碳排放配额成交数据 (11.21-11.25)

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)	5,620	40,029	49,564	124,012	0	18,654	0	58,453
较上周变动	163.60%	118.99%	-61.17%	3.99%	-	-61.20%	-	-5.28%
合计成交额 (元)	321,246	2,254,867	6,348,269	10,282,302	0	911,490	0	1,568,957
较上周变动	173.57%	125.00%	-57.74%	22.08%	-	-61.48%	-	-23.72%
成交均价 (元/吨)	57.16	56	128	83	-	49	-	27
较上周变动	3.78%	2.74%	8.83%	17.40%	-	-0.75%	-	-19.47%

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, 11月21日-11月24日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交13.57万吨CO₂e, 较前一周下降22.39%。平均结算价格为74.89欧元/CO₂e, 较前一周上升0.41%。根据欧洲能源交易所数据, 11月21日-11月24日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交10.2万吨CO₂e, 较前一周下降56.78%。平均结算价格为74.86欧元/CO₂e, 较前一周上升0.44%。

图44: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO₂e)



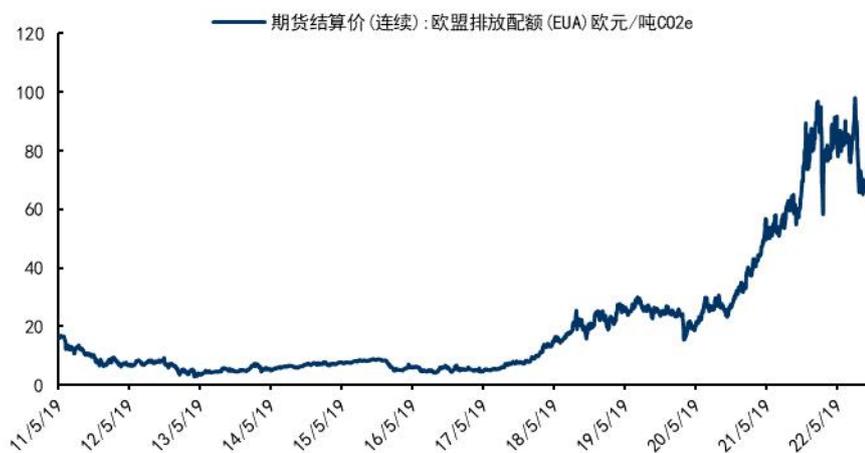
资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图45: 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46: 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持平、期货市场价格上涨。环渤海动力煤 11 月 23 日的价格为 740 元/吨，较上周略有上升；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 10 月 31 日报价 899 元/吨，较上周有所上涨。

图47: 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48: 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)

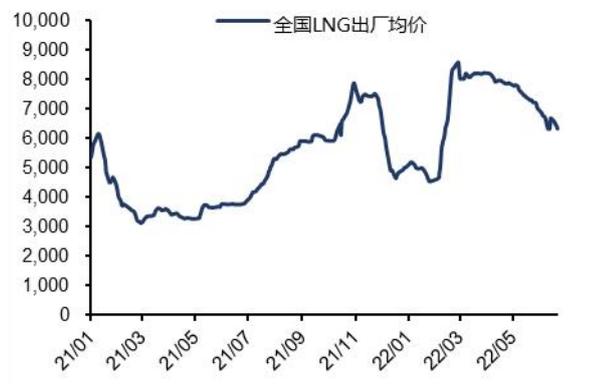


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

（四）天然气行业

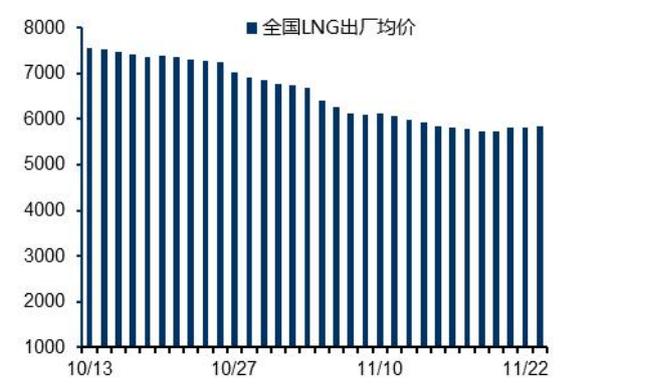
本周国内 LNG 价格与上周相比略有下降，11 月 25 日价格为 5733 元/吨。

图49: 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50: 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：电力现货市场征求意见稿；推动储能、虚拟电厂等新兴市场主体参与交易

11 月 25 日，国家能源局发布《电力现货市场基本规则（征求意见稿）》《电力

现货市场监管办法（征求意见稿）》。电力现货市场近期建设主要任务有：推动与辅助服务联合出清，加快辅助服务费用向用户侧合理疏导；推动储能、分布式发电、负荷聚合商、虚拟电厂和新能源微电网等新兴市场主体参与交易；直接参与市场的用户、售电公司、代理购电用户应参与现货市场结算；探索建立市场化容量补偿机制。中远期建设主要任务主要为：进一步完善现货市场机制；健全中长期市场；健全电力辅助服务市场；推动省/区域市场逐步融合，扩大省/区域市场范围，向全国统一电力市场体系过渡。

(2) 国家能源局：截至 10 月底，全国累计发电装机容量约同比增长 8.3%

国家能源局发布 1-10 月份全国电力工业统计数据。截至 10 月底，全国累计发电装机容量约 25.0 亿千瓦，同比增长 8.3%。其中，风电装机容量约 3.5 亿千瓦，同比增长 16.6%；太阳能发电装机容量约 3.6 亿千瓦，同比增长 29.2%。1-10 月份，全国发电设备累计平均利用 3083 小时，比上年同期减少 103 小时。其中，火电 3619 小时，比上年同期减少 52 小时；核电 6226 小时，比上年同期减少 245 小时；风电 1817 小时，比上年同期减少 10 小时。

(3) 三部门发文：保障迎峰度冬电力电煤供应安全；完善废旧动力电池回收利用体系

11 月 21 日，工信部、国家发改委、国务院国资委联合印发《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》。《通知》明确，指导地方优化有序用电措施，保障迎峰度冬电力电煤供应安全，进一步完善废旧动力电池等再生资源回收利用体系，开展光伏压延玻璃产能预警，指导光伏压延玻璃项目合理布局。进一步优化西部地区营商环境，支持符合生态环境分区管控要求和环保、能效、安全生产等标准要求的高载能行业向西部清洁能源优势地区集聚。

(4) 山西：下发 11.46GW 风、光指标

11 月 21 日，山西省能源局下发《关于做好 2022 年风电、光伏发电开发建设竞争性配置有关事项的通知》安排风电、光伏保障性并网年度规模 1000 万千瓦，奖励规模 146 万千瓦。

(5) 贵州：新能源电池及材料研发生产基地建设规划征求意见

11 月 21 日，贵州省工信厅发布《新能源电池及材料研发生产基地建设规划（2022-2030 年）（征求意见稿）》，意见中提出到 2025 年，形成年生产动力电池 120GWh，正极材料及其上游原材料 600 万吨，负极材料及其上游原材料 80 万吨，隔膜 15 亿平，电解液及其上游原材料 45 万吨，电池回收规模 40 万吨以及配套的其他辅材等，力争实现规上工业产值达到 5000 亿元以上。

(6) 国家能源局：拟废止 51 件电力行业相关规范性文件

11 月 22 日，国家能源局拟废止《国家能源局关于印发亚临界煤电机组改造、延寿与退役暂行规定的通知》《国家能源局关于印发大力发展分布式发电若干意见的通知》《国家能源局关于印发可再生能源发电工程质量监督体系方案的通知》《国家能源局关于印发可再生能源电价附加资金补助项目审核确认管理暂行办法的通知》等 51 件规范性文件，现向社会公开征求意见。

(7) 内蒙古：公布首批工业园区绿色供电项目清单，配建新能源 7GW

11 月 22 日，内蒙古能源局印发首批工业园区绿色供电项目清单，共有 21 个项目纳入，配建新能源规模 708.6 万千瓦，其中风电 444.13 万千瓦、光伏 264.5 万千瓦。相关负荷侧企业包括 2GWh 半固态锂离子电池企业、锂离子负极材料企业、氢

能装备制造企业、15万吨锂离子石墨负极材料企业等。

(8) 贵州：印发《贵州省促进绿色消费实施方案》

11月24日，贵州发改委等六部门关于印发《贵州省促进绿色消费实施方案》的通知，方案提出，加快发展绿色建造和装配式建筑，全面推广绿色低碳建材，组织开展绿色低碳建材宣传和下乡等活动。严格落实国家和地方建筑节能标准，积极推动绿色建筑、低碳建筑规模化发展。到2025年，城镇新建建筑全面执行绿色建筑标准，力争装配式建筑占城镇新建建筑比例达30%。

(9) 两部门发文：节能标准再升级

11月23日，国家发改委、市场监管总局就《关于进一步加强节能标准更新升级和应用实施的通知(征求意见稿)》，指出在工业领域，加快修订石化、化工、钢铁、有色金属、建材、机械等行业强制性能耗限额标准。在能源领域，加快煤炭清洁高效利用、新能源和可再生能源利用、石油天然气储运、管道运输、输配电关键设备相关节能技术标准研制。

(二) 公司公告

1、环保

【华骐环保-减持】：公司股东山鹰时代伯乐计划在本公告发布之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价交易方式减持公司股份不超过396万股，即减持比例不超过公司总股本的3%。

【上海洗霸-获得资质】：近日，公司依法取得了由上海市卫生健康委员会颁发的《上海市消毒产品生产企业卫生许可证》，有效期至2026年11月11日。

【伟明环保-合作协议】：11月21日，全资子公司与青美邦公司在签署合作协议，公司将为青美邦公司镍资源项目二期实施提供红土镍矿湿法冶金设备的设计与制造、智能化系统集成和设备与工程安装。

【万德斯-中标】：公司中标阿拉善高新技术产业开发区浓盐水资源化处置特许经营项目，预计总投资金额为2.2亿元。

【惠城环保-定增】：公司本次发行对象为实际控制人张新功先生，发行数量为不低于700万股且不超过2700万股，发行价格为11.72元/股。

【中国天楹-出售子公司】：本次出售的标的资产为公司全资子公司Firion持有的GNG100%股权，导致公司非经常性投资损失约3.2亿元人民币，但每年可避免损失约1.06亿元人民币。

【碧水源-减持】：公司股东文剑平先生计划减持公司股份不超过0.93亿股，占总股本的2.58%。

【中兰环保-减持】：公司股东刘青松先生计划减持公司股份不超过0.93亿万股，占总股本的2.91%。

2、电力

【中国核电-减持】：公司控股股东中核集团的一致行动人中核新兴产业基金计划通过大宗交易和/或集中竞价的方式减持其持有的公司全部股份7463万股，占公司总股本的比例不超过0.4%。

【正泰电器-收购】：公司拟与一致行动人温州卓泰通过支付现金方式收购通润装备（002150）1.07亿股，约占标的公司总股本的29.99%，转让价款总额为人民币10.2亿元。

【湖南发展-项目核准】：公司株洲航电（空洲水电站）扩机工程项目获得核准，项目主要建设内容为新建一台35MW灯泡贯流式发电机组。

【川投能源-资产重组】：公司确认成为“国能大渡河流域水电开发有限公司10%股权”项目的受让方，成交价格为40.1亿元。

【湖南发展-获得专利】：公司于近日收到国家知识产权局颁发的四项实用新型专利证书，有利于进一步提升公司水电业务的核心竞争力。

【南网储能-项目开工】：公司广东肇庆浪江抽水蓄能电站主体工程定于2022年11月25日开工，总装机容量120万千瓦，总工期63个月，总投资86.7亿元。

【建投能源-异常波动】：公司股票于2022年11月23日、11月24日连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%。

【长源电力-项目进展】：公司全资子公司公安新能源公司所属公安狮子口光伏项目实现全容量并网发电，项目装机容量10万千瓦。

【宁波能源-对外投资】：公司与中营水电、欣达能源及申洲针织设立参股公司推进梅山港抽蓄电站项目，公司持股比例为49%，认缴注册资本为490万元人民币。

3、燃气

【九丰能源-限售股上市】：本次限售股上市流通数量为700万股，占公司总股本的1.13%，上市流通日期为2022年11月25日。

五、板块上市公司定增进展

表4：板块上市公司定增进展

公司简称	增发进度	增发价格	增发数量(万股)	预案公告日	股东大会公告日
长源电力	实施	6.01	19,966.72	2020/5/20	2021/1/14
新奥股份	实施	16.91	25,280.90	2021/10/27	2022/5/6
清新环境	董事会预案	0.00	42,111.63	2022/6/11	-
洪城水业	实施	7.26	5,071.61	2021/1/30	2021/11/2
协鑫能科	实施	13.90	27,086.33	2021/6/15	2021/7/1
鹏鹞环保	证监会通过	4.66	6,437.77	2022/8/10	-
川能动力	实施	22.93	2,693.13	2021/1/23	2021/2/9
上海电力	实施	6.17	19,957.94	2022/6/1	2022/6/17
华通热力	股东大会通过	7.04	6,084.00	2022/2/12	2022/5/21
威派格	实施	11.76	8,247.45	2021/6/29	2021/7/16
蓝天燃气	实施	12.44	3,215.43	2022/1/22	2022/5/7
海峡环保	实施	6.06	8,415.84	2021/8/24	2021/10/13
创业环保	实施	5.80	14,318.97	2021/11/23	2021/12/25
中环装备	董事会预案	4.63	217,895.40	2022/6/6	-

天富能源	证监会通过	0.00	25,000.00	2022/3/1	2022/3/17
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	2021/9/28	2021/10/14
豫能控股	实施	4.88	17,019.35	2020/10/20	2021/3/23
侨银股份	股东大会通过	0.00	12,259.94	2022/10/26	2022/11/12
中持股份	实施	9.07	5,301.57	2020/12/30	2021/3/12
东江环保	股东大会通过	0.00	26,378.01	2022/5/28	2022/7/13
新天绿能	实施	13.63	33,718.27	2020/12/22	2021/2/9
路德环境	股东大会通过	13.57	816.00	2022/5/16	2022/6/3
惠城环保	发审委/上市委通过	11.72	2,700.00	2022/4/18	2022/5/20
太阳能	实施	6.63	90,212.94	2021/9/30	2021/10/19
晶科科技	股东大会通过	0.00	86,831.09	2022/7/21	2022/8/6
华电能源	股东大会通过	2.27	472,799.14	2022/5/7	2022/8/13
长青集团	股东大会通过	0.00	22,258.30	2022/9/29	2022/10/15
甘肃电投	发审委/上市委通过	0.00	40,787.30	2022/2/22	2022/4/22
穗恒运 A	股东大会通过	0.00	24,662.98	2022/7/6	2022/8/16
高能环境	实施	11.20	24,625.00	2021/12/1	2021/12/17
南方汇通	发审委/上市委通过	8.05	5,062.11	2022/10/1	2022/10/20
南网储能	实施	6.51	208,690.42	2021/10/16	2022/5/28
浙江新能	发审委/上市委通过	0.00	62,400.00	2022/3/19	2022/4/14
苏文电能	证监会通过	0.00	4,209.55	2022/4/12	2022/4/29
久吾高科	实施	33.00	312.12	2021/10/8	0

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

六、本周大宗交易情况

表5：本周大宗交易情况

代码	名称	交易日期	成交价	折价率 (%)	当日收盘价	成交额 (万元)	买方营业部	卖方营业部
600886.SH	国投电力	2022-11-25	10.80	0.00	10.80	1,798.86	北京高华证券有限责任公司 北京金融大街证券营业部	北京高华证券有限责任公司北京 金融大街证券营业部
300012.SZ	华测检测	2022-11-24	20.82	0.00	20.82	249.84	中信证券股份有限公司宁波 分公司	中国银河证券股份有限公司宁波 柳汀街证券营业部
300012.SZ	华测检测	2022-11-22	21.41	0.00	21.41	729.22	机构专用	机构专用
300779.SZ	惠城环保	2022-11-21	18.31	-13.51	21.17	915.50	中国国际金融股份有限公司 上海分公司	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
000692.SZ	惠天热电	2022-11-23	3.46	-1.42	3.51	511.36	中信证券股份有限公司上海 东方路证券营业部	中天证券股份有限公司抚顺新华 大街证券营业部
000692.SZ	惠天热电	2022-11-22	3.46	-1.42	3.51	346.00	中信证券股份有限公司上海 东方路证券营业部	中天证券股份有限公司抚顺新华 大街证券营业部
000692.SZ	惠天热电	2022-11-21	3.50	-1.41	3.55	350.00	中信证券股份有限公司上海 分公司	中天证券股份有限公司抚顺新华 大街证券营业部
603700.SH	宁水集团	2022-11-24	12.73	-9.40	14.05	254.60	国泰君安证券股份有限公司 宁波广福街证券营业部	兴业证券股份有限公司上海自由 贸易试验区分公司
688501.SH	青达环保	2022-11-24	30.45	-11.20	34.29	269.18	中泰证券股份有限公司深圳 科苑南路证券营业部	中国银河证券股份有限公司烟台 证券营业部
688501.SH	青达环保	2022-11-24	30.11	-12.19	34.29	391.43	华泰证券股份有限公司南京 大光路证券营业部	中国银河证券股份有限公司烟台 证券营业部
601200.SH	上海环境	2022-11-25	8.99	-1.96	9.17	1,887.90	海通证券股份有限公司国际 部	广发证券股份有限公司江门天 长路证券营业部
601200.SH	上海环境	2022-11-24	8.97	-1.54	9.11	897.00	海通证券股份有限公司国际 部	广发证券股份有限公司江门天 长路证券营业部
601200.SH	上海环境	2022-11-23	9.05	-1.52	9.19	905.00	海通证券股份有限公司国际 部	广发证券股份有限公司江门天 长路证券营业部
601200.SH	上海环境	2022-11-22	8.99	-1.53	9.13	899.00	海通证券股份有限公司国际 部	广发证券股份有限公司江门天 长路证券营业部
601200.SH	上海环境	2022-11-21	9.01	-1.53	9.15	901.00	海通证券股份有限公司国际 部	广发证券股份有限公司江门天 长路证券营业部

股票代码	公司简称	日期	现价	涨跌幅	EPS	PE	券商名称
300899.SZ	上海凯鑫	2022-11-21	21.49	-4.49	22.50	204.16	世纪证券有限责任公司上海分公司
300899.SZ	上海凯鑫	2022-11-21	21.49	-4.49	22.50	204.16	华泰证券股份有限公司南京文澜路证券营业部
003027.SZ	同兴环保	2022-11-25	25.73	0.00	25.73	257.30	恒泰证券股份有限公司上海徐家汇路证券营业部
003027.SZ	同兴环保	2022-11-25	25.73	0.00	25.73	2,573.00	兴业证券股份有限公司上海锦康路证券营业部
002015.SZ	协鑫能科	2022-11-23	13.90	-9.68	15.39	3,674.39	国泰君安证券股份有限公司江阴环城北路证券营业部
600900.SH	长江电力	2022-11-24	19.30	-9.73	21.38	1,930.00	中国国际金融股份有限公司深圳分公司
002266.SZ	浙富控股	2022-11-21	4.10	-0.24	4.11	1,432.01	平安证券股份有限公司晋江泉安中路证券营业部
300056.SZ	中创环保	2022-11-25	8.12	1.37	8.01	5,359.20	中国中金财富证券有限公司扬州文昌西路证券营业部
300056.SZ	中创环保	2022-11-23	8.22	-0.48	8.26	4,110.00	中国中金财富证券有限公司扬州文昌西路证券营业部

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

七、风险提示

环保政策不及预期; 用电量增速下滑; 电价下调; 竞争加剧。

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	
000883.SZ	湖北能源	买入	4.40	0.36	0.33	0.54	12.2	13.3	8.1	0.9
601985.SH	中国核电	买入	6.34	0.46	0.52	0.60	13.8	12.2	10.6	1.5
600905.SH	三峡能源	买入	5.70	0.2	0.31	0.37	28.5	18.4	15.4	2.3
600011.SH	华能国际	买入	8.09	-0.65	-0.30	0.70	-12.4	-27.0	11.6	2.3
2380.HK	中国电力	买入	2.94	-0.09	0.28	0.38	-32.7	10.5	7.7	0.7
0836.HK	华润电力	买入	14.60	0.33	0.33	2.16	44.2	44.2	6.8	0.6
600995.SH	南网储能	买入	14.91	0.03	0.66	0.76	497.0	22.6	19.6	3.2
001289.SZ	龙源电力	买入	21.22	0.77	0.86	0.99	27.6	24.7	21.4	2.9
603105.SH	芯能科技	买入	13.05	0.22	0.41	0.59	59.3	31.8	22.1	4.0
002034.SZ	旺能环境	买入	18.57	1.54	1.72	2.32	12.1	10.8	8.0	1.5
603568.SH	伟明环保	增持	19.96	1.18	1.06	1.38	16.9	18.8	14.5	4.1
002645.SZ	华宏科技	买入	15.59	0.91	1.03	1.53	17.1	15.1	10.2	2.4

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