

环保公用 2022 年 12 月投资策略

1-10 月市场交易电量同比增长 43.3%，海上风电项目梳理

超配

核心观点

市场回顾：12 月沪深 300 指数上涨 0.46%，公用事业指数下跌 0.27%，环保指数 1.05%，月相对收益率分别为-0.73%和-0.15%。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 25 和第 18 名。分板块看，环保板块上涨 0.31%；电力板块子板块中，火电下跌 1.43%；水电上涨 0.29%，新能源发电上涨 0.68%；水务板块上涨 0.21%；燃气板块下跌 2.18%。

重要事件：1-10 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 43102.4 亿千瓦时(+43.3%)，占全社会用电量比重为 60.1%(+16pct)。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 34251.2 亿千瓦时(+42.7%)。10 月份，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 4113.4 亿千瓦时(+36.1%)。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 3212.5 亿千瓦时(+37.9%)。

专题研究：截至 2022 年 11 月海上风电项目梳理：2022 年新核准的海上风电项目共有 14 个，装机规模合计 10.1GW，主要分布在海南省和广东省，其中大唐集团所获项目的总装机规模最大，共计 1.55GW。2022 年之前已核准、在建项目共 50 个，装机规模合计 34.8GW。三峡集团、华能集团、国家电投的海上风电（已全容量并网）装机容量名列前三，分别为 4.18、3.86、3.52GW。中广核、电气风电、三峡集团的海上风电（已核准、未全容量并网）装机容量名列前三，分别为 10.18、8.00、5.30GW。

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商**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**等以及广东省电力龙头**粤电力 A**；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	4.44	292	0.36	0.33	12.3	13.5
000539.SZ	粤电力 A	买入	5.59	293	-0.60	-0.36	-9.3	-15.5
600995.SH	南网储能	买入	15.23	391	0.03	0.66	507.7	23.1
601985.SH	中国核电	买入	6.24	1,176	0.46	0.52	13.6	12.0
600011.SH	华能国际	买入	7.57	1,188	-0.65	-0.30	-11.6	-25.2
603105.SH	芯能科技	买入	13.29	66	0.22	0.41	60.4	32.4
002034.SZ	旺能环境	买入	18.82	81	1.54	1.72	12.2	10.9
603568.SH	伟明环保	增持	20.11	341	1.18	1.06	17.0	19.0
002645.SZ	华宏科技	买入	15.96	93	0.91	1.03	17.5	15.5

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业月报

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 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》——2022-11-30
 《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、盐湖提锂投资机遇》——2022-11-06

内容目录

一、专题研究与核心观点	5
（一）异动点评	5
（二）重要政策及事件	5
（三）专题研究	5
（四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理	7
二、板块表现	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	19
（三）煤炭价格	21
（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	26
六、本周大宗交易情况	27
七、风险提示	27
公司盈利预测	28

图表目录

图1: 截至 2022 年 11 月各电力公司海上风电项目装机情况	7
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)	17
图31: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
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	18
图37: 水电发电设备平均利用小时	18

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)	19
图 41: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
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 年核准批复的海上风电项目明细	5
表 2: 2022 年之前已核准、尚未全额并网的海上风电项目明细	6
表 3: 各地交易所碳排放配额成交数据 (11.28-12.2)	20
表 4: 板块上市公司定增进展	26
表 5: 本周大宗交易情况	27

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

12月沪深300指数上涨0.46%，公用事业指数下跌0.27%，环保指数1.05%，月相对收益率分别为-0.73%和-0.15%。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25和第18名。

分板块看，环保板块上涨0.31%，百川畅银有14个沼气发电项目取得国家发改委CCER备案注册文件，本周涨幅10.42%；电力板块子板块中，火电下跌1.43%；水电上涨0.29%，新能源发电上涨0.68%；水务板块上涨0.21%；燃气板块下跌2.18%。

（二）重要政策及事件

1、中电联：1-10月市场交易电量同比+43.3%

1-10月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量43102.4亿千瓦时(+43.3%)，占全社会用电量比重为60.1%(+16pct)。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为34251.2亿千瓦时(+42.7%)。

10月份，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量4113.4亿千瓦时(+36.1%)。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为3212.5亿千瓦时(+37.9%)。

2、国家能源局：风光项目应并尽并、能并早并

11月28日，国家能源局综合司印发《关于积极推动新能源发电项目应并尽并、能并早并有关工作的通知》。《通知》中提到允许分批并网，不得将全容量建成作为新能源项目并网必要条件。各电网企业按照“应并尽并、能并早并”原则，对具备并网条件的风电、光伏发电项目，切实采取有效措施，保障及时并网。

（三）专题研究

截至2022年11月底，海上风电项目进展梳理：

据统计，2022年新核准的海上风电项目共有14项，装机规模合计10.1GW，主要分布在海南省和广东省，其中大唐集团所获项目的总装机规模最大，共计1552MW。

表1：2022年核准批复的海上风电项目明细

项目名称	开发单位所属集团简称	省份	装机规模(MW)	投资额(亿元)	项目进展
中海油海南G27海上风电示范项目	中海油集团	海南	1500	203	11月1期600MW风机招标
明阳集团东方G29海上风电场示范项目	明阳智能	海南	1500	180	11月30日动工
申能海南G22海上风电示范项目	申能股份、电气风能	海南	1200	150	11月26日动工
大唐海南儋州120万千瓦海上风电项目	大唐集团	海南	1200	145.95	10月9日获核准批复
龙源射阳100万千瓦海上风电项目	国家能源集团	江苏	1000	137	11月1000MW风机开标
华能临高600兆瓦海上风电项目	华能集团	海南	600	-	11月23日获核准批复
国家电投揭阳神泉二350MW海上风电项目增容项目	国家电投	广东	560	86.49	12月1日首台机组并网发电
山东能源集团渤中海上风电A场址项目	山东能源集团	山东	500	66.85	10月29日首台机组并网发电
国家能源集团龙源电力海南公司500兆瓦海上风电项目	国家能源集团	海南	500	60	11月6日获核准批复
国家电投揭阳靖海海上风电项目	国家电投	广东	400	57.05	11月21日获核准批复
大唐南澳勒门I海上风电扩建项目	大唐集团	广东	352	48.25	11月352MW风机招标，23年7月交货

华能岱山 1 号海上风电场项目	华能集团	浙江	304	37.2	11 月标段 II 风机招标
国家电投广东湛江徐闻海上风电场 300MW 增容项目	国家电投	广东	300	37.64	8 月风机开标, 计划 12 月底开工
三峡天津南港海上风电示范项目	三峡集团	天津	196	24	12 月 I 期可研、环评、水文观测招标
合计			10112		

资料来源: 北极星电力网, 国信证券经济研究所整理

2022 年之前已核准、在建项目共 50 个, 装机规模合计 34.8GW。2018 年、2019 年广东省核准的项目由于受疫情及相关政策影响、受军事意见影响用海确权、环评审批等开工前手续, 尚未开工或投产。广东省批准 2018 年核准的海上风电项目延长核准一年, 并将延期项目作为了广东省 2022 年重点建设前期预备项目。

表2: 2022 年之前已核准、尚未全额并网的海上风电项目明细

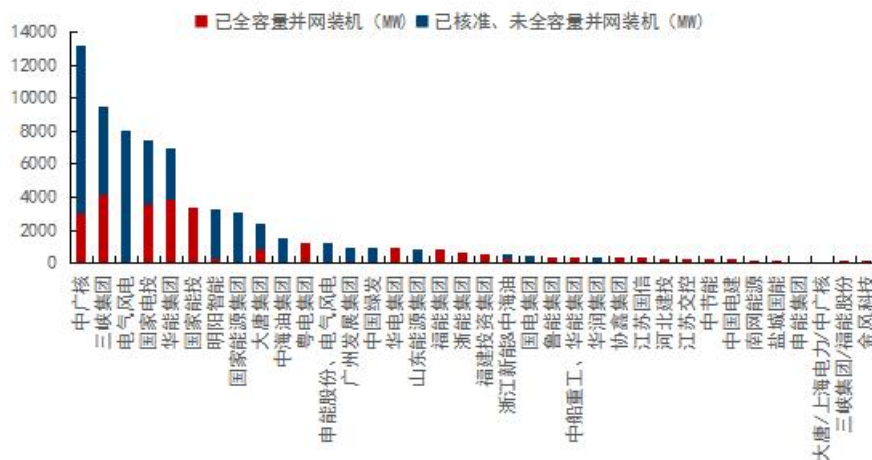
项目状态	项目名称	开发单位所属集团简称	省份	装机规模 (MW)	投资额 (亿元)
在建	中广核阳江帆石一海上风电场	中广核	广东	1000	188.19
	中广核阳江帆石二海上风电场	中广核	广东	1000	190.35
	粤电阳江青洲一、二海上风电场项目	粤电力 A	广东	1000	171
	三峡阳江青洲五海上风电场项目	三峡集团	广东	1000	183.04
	三峡阳江青洲七海上风电场项目	三峡集团	广东	1000	173.82
	三峡阳江青洲六海上风电场项目	三峡集团	广东	1000	196.36
	华能汕头勒门 (二) 海上风电场项目	华能集团	广东	594	86.07
	明阳阳江青洲四海上风电项目	明阳智能	广东	500	90.02
	国家电投山东半岛南海上风电基地 V 场址 500MW 项目	国家电投	山东	500	62.15
	中广核惠州港口二 PA 海上风电场项目	中广核	广东	450	69.56
	华润电力苍南 1 号海上风电项目	华润	浙江	400	71.4
	中广核汕尾甲子二海上风电场项目	中广核	广东	400	69.10
	中国电建华东院山东能源集团渤中海上风电 B 场址项目	山东能源集团	山东	399.5	49.79
	中广核惠州港口二 PB 海上风电场项目	中广核	广东	350	66.72
	中广核山东莱州 304MW 海上风电项目	中广核	山东	304	-
	浙能台州 1 号海上风电项目	浙能	浙江	300	42
	华能苍南 2 号海上风电项目	华能集团	浙江	300	58.8
	中广核汕尾碣石海上风电场项目	中广核	广东	3000	715.34
	国家电投揭阳前詹一海上风电场项目	国家电投	广东	1200	219.21
	中广核揭阳惠来五海上风电场项目	中广核	广东	1000	225.42
已核准	中广核揭阳惠来四海上风电场项目	中广核	广东	1000	215.17
	上海电气汕头中澎一海上风电场项目	电气风电	广东	1000	191.7
	上海电气汕头中澎三海上风电场项目	电气风电	广东	1000	193.77
	上海电气汕头芹澎一海上风电场 1000MW 项目	电气风电	广东	1000	183.2
	上海电气汕头芹澎三海上风电场 1000MW 项目	电气风电	广东	1000	183.25
	上海电气汕头芹澎二海上风电场 1000MW 项目	电气风电	广东	1000	183.25
	上海电气汕头南澎一海上风电场项目	电气风电	广东	1000	191.37
	上海电气汕头南澎三海上风电场项目	电气风电	广东	1000	193.93
	上海电气汕头南澎二海上风电场项目	电气风电	广东	1000	184.33
	汕头中澎二海上风电场项目	中国绿发	广东	1000	191.7
	中广核揭阳惠来一海上风电场项目	中广核	广东	800	168.93
	三峡汕头海门 (场址一) 海上风电项目	三峡集团	广东	700	136.41
	中广核汕尾甲子三海上风电场项目	中广核	广东	600	131.83
	山东国华时代投资发展有限公司半岛南 U2 场址 600MW 海上风电项目	国家能源集团	山东	600	-
	华能汕头海门风电场 (场址二、场址三) 项目	华能集团	广东	550	105.68
	华能山东半岛北 BW 场址海上风电项目	华能集团	山东	510	-
	国电象山 1 号海上风电场 (二期)	国电	浙江	504	85.46
	明阳揭阳前詹三海上风电场项目	明阳智能	广东	500	93.63

明阳揭阳惠来三海上风电场项目	明阳智能	广东	500	93.63
国家电投惠来二海上风电场项目	国家电投	广东	500	93.88
国华投资山东 500MW 海上风电项目	国家能源集团	山东	500	
国华投资山东渤中 B2 场址 500MW 海上风电项目	国家能源集团	山东	500	52.46
国家电投山东半岛南海上风电基地 U 场址一期 450MW 项目	国家电投	山东	450	-
漳浦六鳌海上风电场二期项目	三峡集团	福建	400	-
三峡汕头洋东海上风电项目	三峡集团	广东	300	60.77
三峡新能源山东昌邑莱州湾一期（300MW）海上风电项目	三峡集团	山东	300	-
三峡能源山东牟平 BDB6#一期（300MW）海上风电项目	三峡集团	山东	300	55.63
中广核象山涂茨海上风电	中广核	浙江	280	33
华能大连庄河海上风电 IV2 场址项目	华能集团	辽宁	200	40.28
三峡平潭外海海上风电项目	三峡集团	福建	100	-
合计			34791.5	

资料来源：网络公开新闻，国信证券经济研究所整理

截至 2022 年 11 月底，已全容量并网的海上风电项目共有 100 个，合计 27.12GW；已核准、尚未全容量并网项目共有 64 个，合计 44.9GW。三峡集团、华能集团、国家电投、国家能投、中广核的海上风电（已全容量并网）装机容量名列前五，分别为 4.18、3.86、3.52、3.35、3.01GW。中广核、电气风电、三峡集团、国家电投、国家能源集团的海上风电（已核准、未全容量并网）装机容量名列前五，分别为 10.18、8.00、5.30、3.91、3.10GW。

图1: 截至 2022 年 11 月各电力公司海上风电项目装机情况



资料来源：各公司公告，各地政府官网，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**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**。

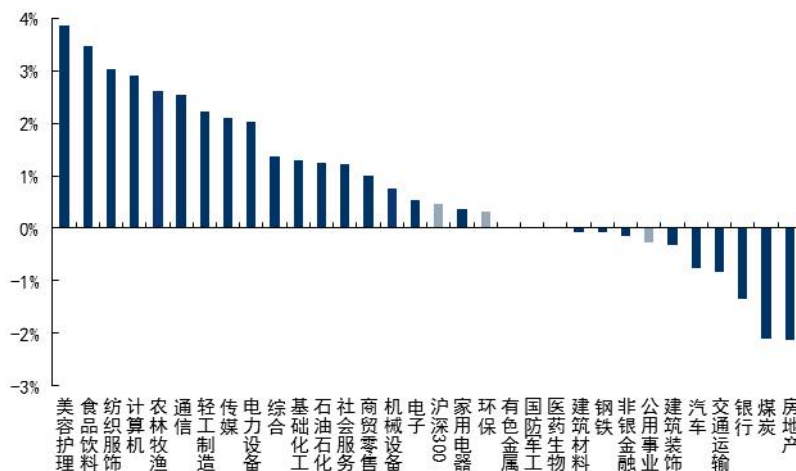
环保行业：1、业绩高增，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。推荐积极布局动力电池回收的**旺能环境**、**伟明环保**以及稀土回收利用龙头**华宏科技**。

二、板块表现

（一）板块表现

12月沪深300指数上涨0.46%，公用事业指数下跌0.27%，环保指数1.05%，月相对收益率分别为-0.73%和-0.15%。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25和第18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，环保板块上涨0.31%；电力板块子板块中，火电下跌1.43%；水电上涨0.29%，新能源发电上涨0.68%；水务板块上涨0.21%；燃气板块下跌2.18%。

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

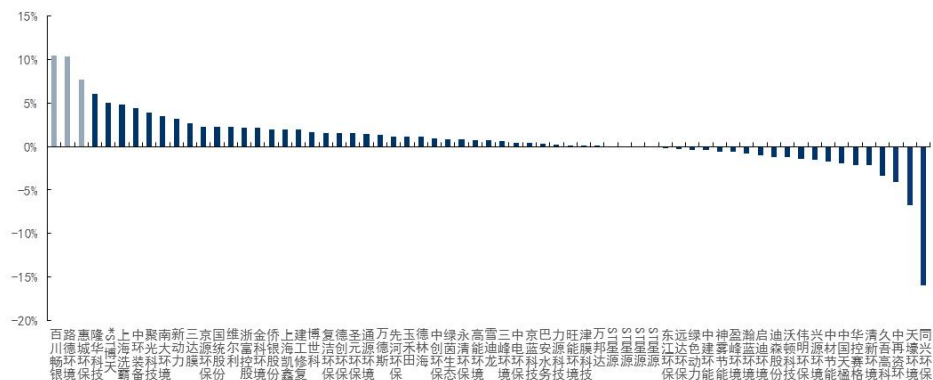
（二）本月个股表现

1、环保行业

12月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41家上涨，

20 家下跌，4 家横盘。涨幅前三名是百川畅银（10.42%）、路德环境（10.38%）、惠城环保（7.75%）。

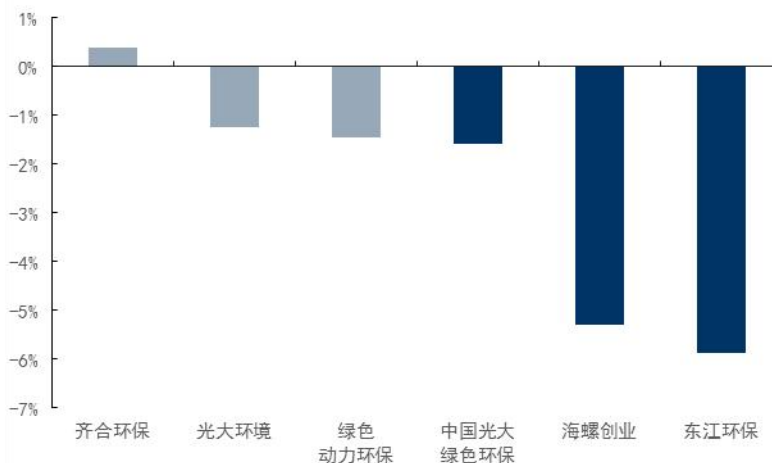
图4: A 股环保行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

12 月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。涨幅前三名是东江环保（0.39%）、中国光大绿色环保（-1.25%）、齐合环保（-1.45%）。

图5: H 股环保行业各公司表现

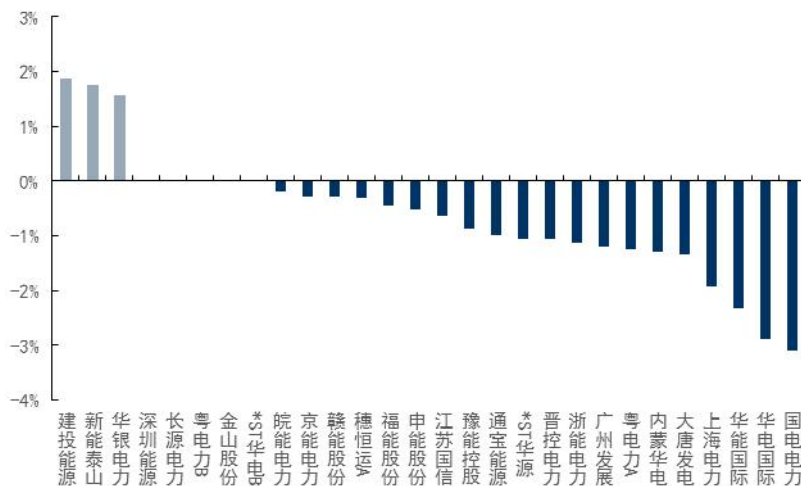


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2、电力行业

12 月 A 股火电行业股票多数下跌，申万指数中 28 家火电公司有 3 家上涨，20 家下跌，5 家横盘。涨幅前三名是建投能源（1.88%）、新能泰山（1.76%）、华银电力（1.57%）。

图6: A 股火电行业各公司表现

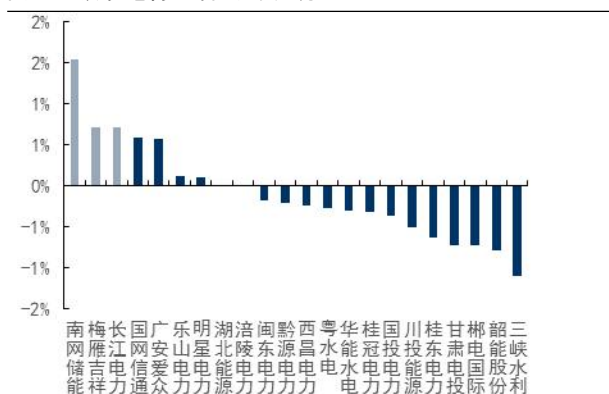


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

12月A股水电行业股票多数下跌，申万指数中23家水电公司有7家上涨，14家下跌，2家横盘。涨幅前三名是南网储能（1.53%）、梅雁吉祥（0.72%）、长江电力（0.71%）。

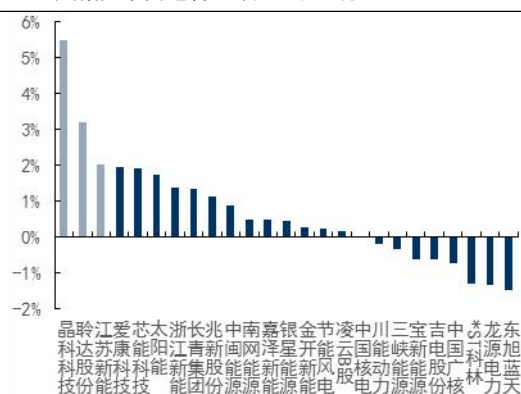
12月A股新能源发电行业股票多数上涨，申万指数中25家新能源发电公司有16家上涨，8家下跌，1家横盘。涨幅前三名是**晶科科技**(5.47%)、**聆达股份**(3.21%)、**江苏新能**(2.03%)。

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

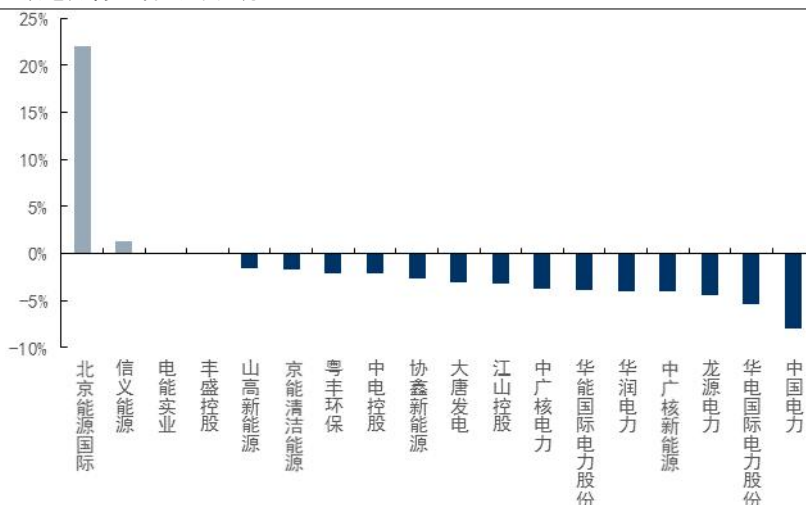
图8: A 股新能源发电行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

12月港股电力行业股票多数下跌，申万指数中18家环保公司有2家上涨，14家下跌，2家横盘。涨幅前三名是北京能源国际（22.08%）、信义能源（1.26%）、电能实业（0.00%）。

图9: H 股电力行业各公司表现



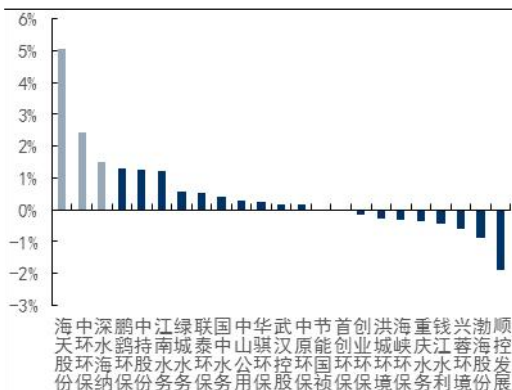
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

12 月 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 13 家上涨, 8 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是海天股份 (5.07%)、中环环保 (2.45%)、深水海纳 (1.49%)。

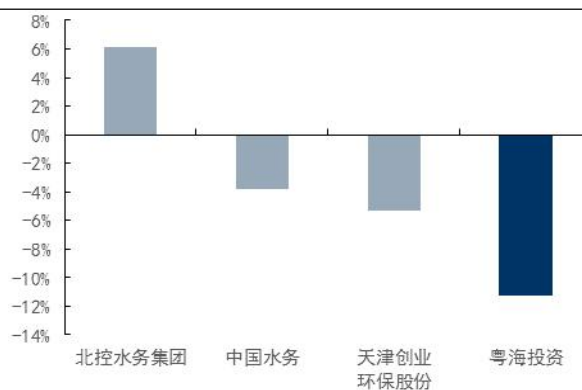
12 月港股水务行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 1 家上涨, 3 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是天津创业环保股份 (6.15%)、粤海投资 (-3.77%)、北控水务集团 (-5.31%)。

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



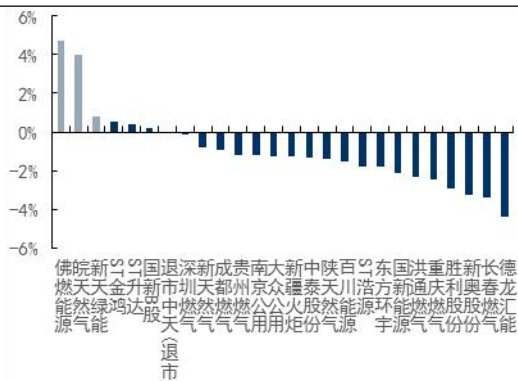
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

12 月 A 股燃气行业股票多数下跌, 申万三级行业中 26 家燃气公司 6 家上涨, 19 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是佛燃能源 (4.74%)、皖天然气 (4.01%)、新天绿能 (0.83%)。

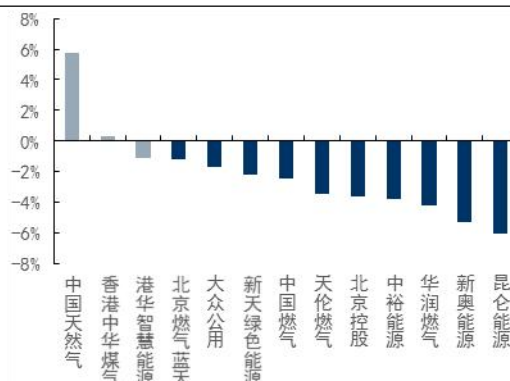
12 月港股燃气行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 2 家上涨, 11 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是中国天然气 (5.71%)、香港中华煤气 (0.30%)、港华智慧能源 (-1.13%)。

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

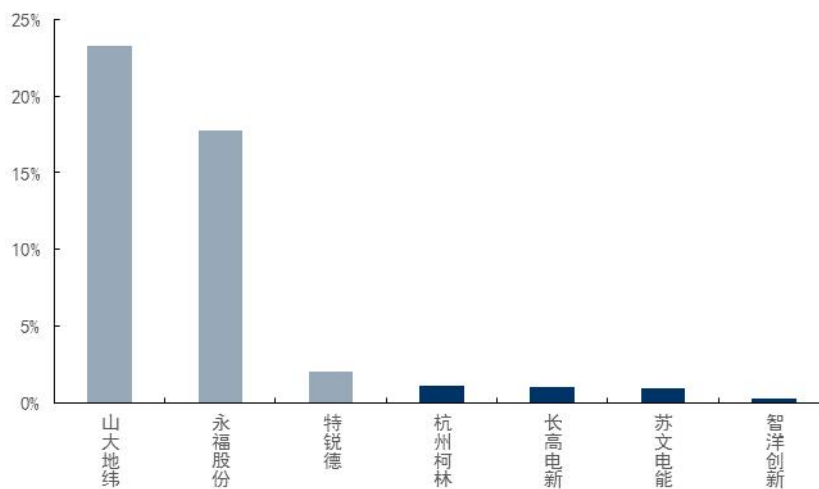


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

5、电力服务

12月A股电力服务行业股票多数上涨, 5家电力服务公司7家上涨, 0家下跌, 0家横盘。涨幅前三名是山大地纬(23.24%)、永福股份(17.74%)、特锐德(2.01%)。

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

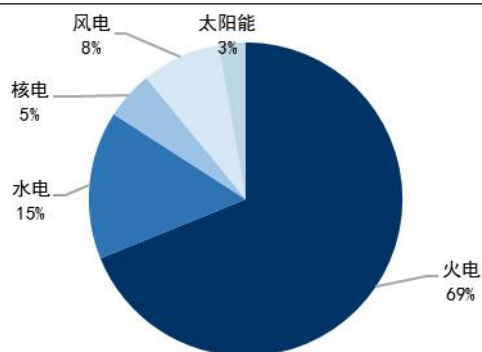
能发电保持较快增长。其中，火电同比增长 3.2%，增速比上月回落 2.9 个百分点；水电下降 17.7%，降幅比上月收窄 12.3 个百分点；核电增长 7.4%，上月为下降 2.7%；风电增长 19.2%；太阳能发电增长 24.7%。

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%。

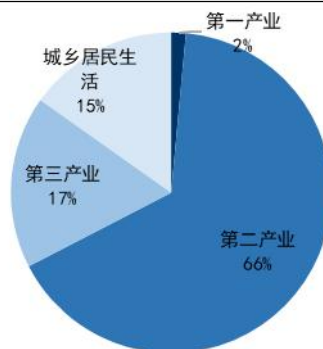
10 月份, 全社会用电量 6834 亿千瓦时, 同比增长 2.2%。分产业看, 第一产业用电量 90 亿千瓦时, 同比增长 6.5%; 第二产业用电量 4726 亿千瓦时, 同比增长 3.0%; 第三产业用电量 1102 亿千瓦时, 同比下降 2.0%; 城乡居民生活用电量 916 亿千瓦时, 同比增长 3.3%。

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

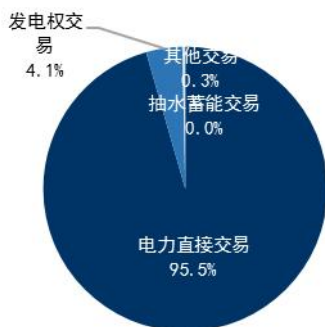
2022年1-10月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量43102.4亿千瓦时, 同比增长43.3%, 占全社会用电量比重为60%, 同比提高16个百分点。省内交易电量合计为34745.7亿千瓦时, 其中电力直接交易33197.1亿千瓦时(含绿电交易200.1亿千瓦时、电网代理购电6497.3亿千瓦时)、发电权交易1428.6亿千瓦时、水电电量交易15.1亿千瓦时、其他交易104.9亿千瓦时。省间交易电量合计为8356.7亿千瓦时, 其中省间电力直接交易1054.1亿千瓦时、省间外送交易7228亿千瓦时、发电权交易74.6亿千瓦时。

2022年10月份, 全国各电力交易中心组织完成市场交易电量4113.4亿千瓦时, 同比增长36.1%。省内交易电量合计为3294.4亿千瓦时, 其中电力直接交易3103.2亿千瓦时(含绿电交易61.5亿千瓦时、电网代理购电393.3亿千瓦时)、发电权交易162.5亿千瓦时、水电电量交易15.1亿千瓦时、其他交易13.6亿千瓦时。省间交易电量合计为819.1亿千瓦时, 其中省间电力直接交易109.3亿千瓦时、省间外送交易703.2亿千瓦时、发电权交易6.6亿千瓦时。

2022年1-10月, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为34251.2亿千瓦时, 同比增长42.7%。其中, 省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为33197.1亿千瓦时, 省间电力直接交易(外受)电量合计为1054.1亿千瓦时。

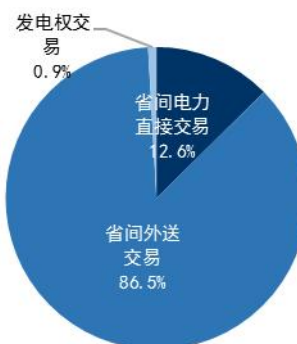
2022年10月份, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为3212.5亿千瓦时, 同比增长37.9%。其中, 省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为3103.2亿千瓦时, 省间电力直接交易(外受)电量合计为109.3亿千瓦时。

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



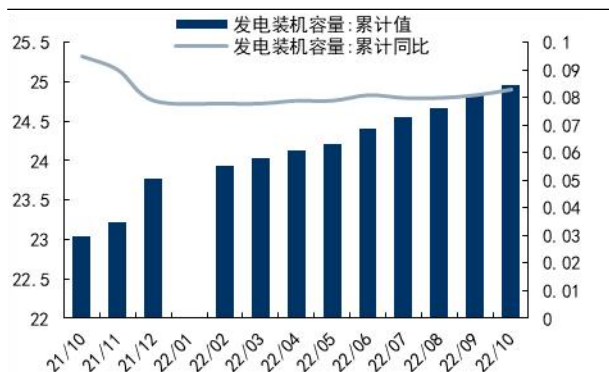
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

2022年1-10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34189.2亿千瓦时，同比增长49.5%，占该区域全社会用电量的比重为60.2%，其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为7738.9亿千瓦时，同比增长48.8%；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6968.2亿千瓦时，同比增长21.6%，占该区域全社会用电量的比重为56.8%，其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为617.8亿千瓦时，同比增长8.9%；内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量1945亿千瓦时，同比增长30.2%，占该区域全社会用电量的比重为71.2%。1-10月，国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为26501.9亿千瓦时，同比增长48.1%；南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为6075.8亿千瓦时，同比增长25.1%；蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为1673.5亿千瓦时，同比增长33.6%。

4. 发电设备

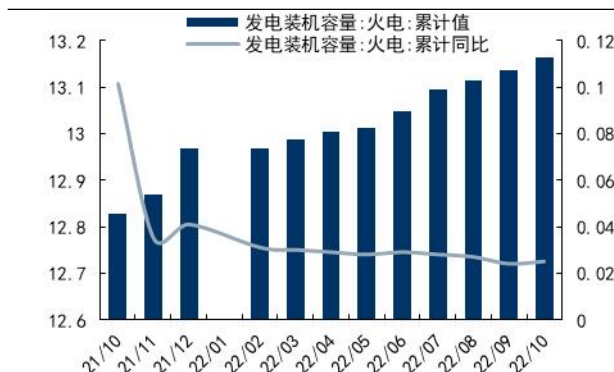
截至10月底，全国发电装机容量25.0亿千瓦，同比增长8.3%。其中，非化石能源发电装机容量12.2亿千瓦，同比增长15.6%，占总装机容量的48.9%，占比同比提高3.1个百分点。水电4.1亿千瓦，同比增长6.0%。火电13.2亿千瓦，同比增长2.5%，其中，燃煤发电11.1亿千瓦，同比增长1.0%，燃气发电11250万千瓦，同比增长5.1%，生物质发电4076万千瓦，同比增长15.3%。核电5553万千瓦，同比增长4.3%。风电3.5亿千瓦（其中，陆上风电和海上风电分别为32198和2741万千瓦），同比增长16.6%。太阳能发电3.6亿千瓦（其中，光伏发电和光热发电分别为36387和57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

图30: 全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



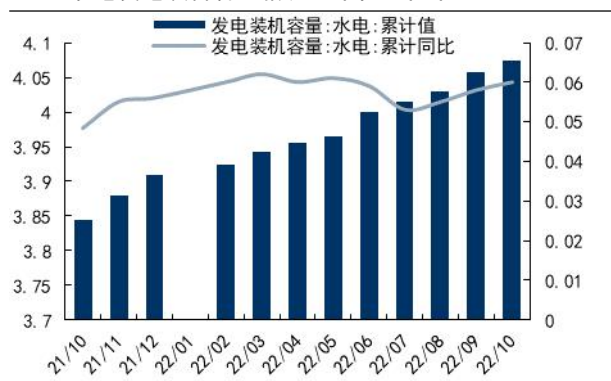
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31: 火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



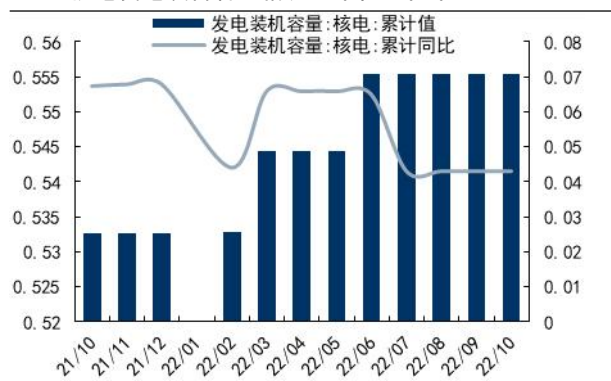
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

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降低, 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 1,315,972 吨，总成交额 74,229,118.70 元。

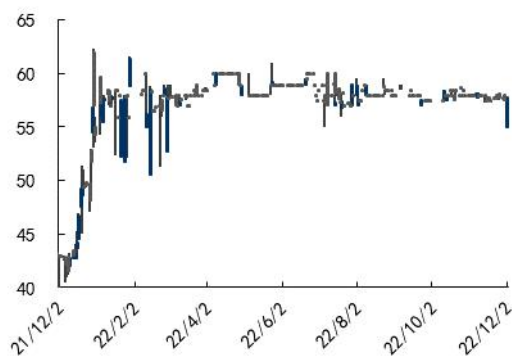
挂牌协议交易周成交量 552,406 吨，周成交额 31,812,083.30 元，最高成交价

58.00 元/吨，最低成交价 55.00 元/吨，本周五收盘价为 57.69 元/吨，较上周五下跌 0.19%。

大宗协议交易周成交量 763,566 吨，周成交额 42,417,035.40 元。

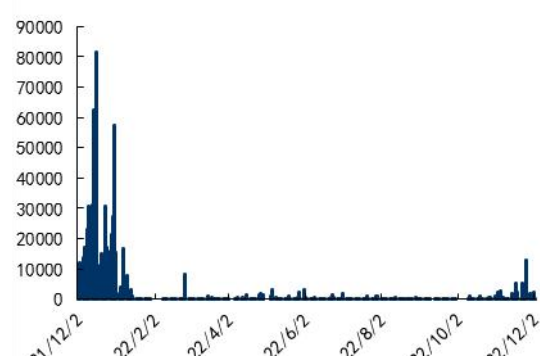
截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 203,826,870 吨，累计成交额 9,039,178,552.86 元。

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（11.28-12.2）

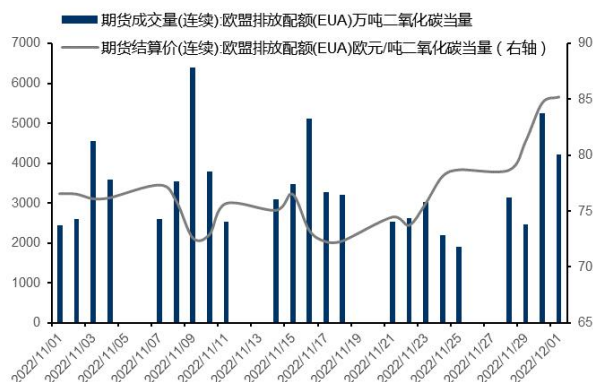
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量（吨）	21,365	9,529	100,585	545,952	0	13,304	0	1,926
较上周变动	962.94%	-74.69%	31.60%	387.20%	-	-21.19%	-	-96.59%
合计成交额（元）	938,418	510,412	12,813,919	43,829,129	0	650,432	0	63,564
较上周变动	707.86%	-76.09%	37.00%	456.12%	-	-20.93%	-	-95.78%
成交均价（元/吨）	44	54	127	80	-	49	-	33
较上周变动	-24.00%	-5.51%	4.10%	14.14%	-	0.33%	-	23.92%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

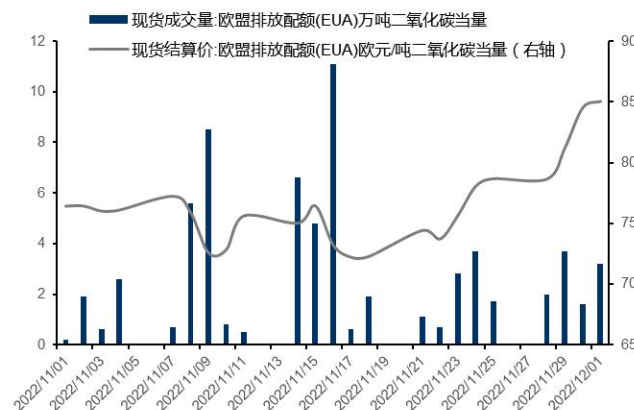
根据欧洲气候交易所数据，11月28日-12月1日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交 12283.5 万吨 CO₂e，较前一周下降 32.28%。平均结算价格为 76.16 欧元/CO₂e，较前一周上升 3.03%。根据欧洲能源交易所数据，11月28日-12月1日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交 10.00 万吨 CO₂e，较前一周下降 60%。平均结算价格为 76.14 欧元/CO₂e，较前一周上升 3.08%。

图44: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)



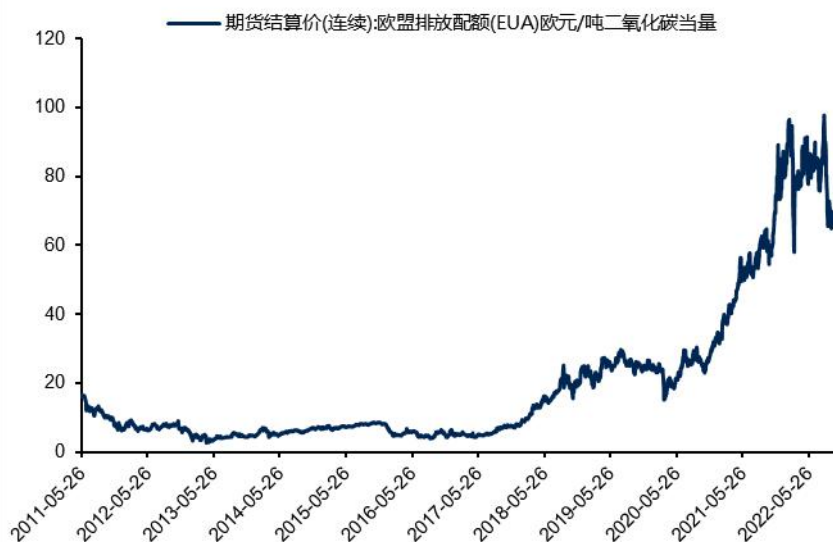
资料来源：欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

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

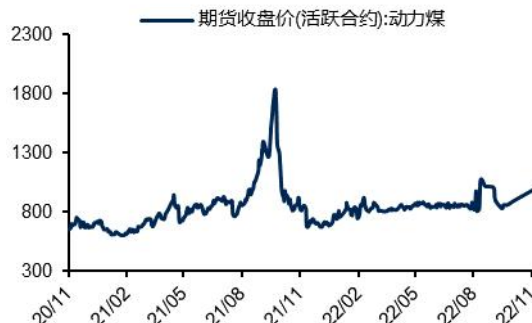
本周港口动力煤现货市场价下降、期货市场价格上涨。环渤海动力煤 11 月 30 日的价格为 733 元/吨，较上周略有下降；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 11 月 30 日报价 899 元/吨，较上周有所上涨。

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: 郑商所动力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

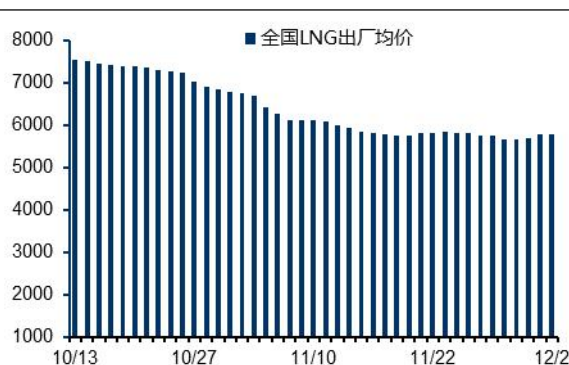
本周国内 LNG 价格与上周相比略有下降, 12 月 2 日价格为 5791 元/吨。

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) 中电联: 1-10 月市场交易电量同比+43.3%

1-10 月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 43102.4 亿千瓦时 (+43.3%), 占全社会用电量比重为 60.1% (+16pct)。其中, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 34251.2 亿千瓦时 (+42.7%)。

10 月份, 全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 4113.4 亿千瓦时 (+36.1%)。其中, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 3212.5 亿千瓦时 (+37.9%)。

(2) 五部门: 新建生活垃圾焚烧发电项目优先纳入绿电交易

11 月 28 日, 国家发展改革委、住房和城乡建设部、生态环境部、财政部、中国

人民银行五部门联合印发《关于加强县级地区生活垃圾焚烧处理设施建设的指导意见》。《意见》提出：新建生活垃圾焚烧发电项目优先纳入绿电交易；落实从事污染防治的第三方企业所得税按 15% 缴纳的财税优惠政策。在不新增隐性债务的前提下，鼓励各类金融机构积极支持县级地区生活垃圾处理设施建设。支持符合条件的生活垃圾焚烧处理项目发行基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）。

（3）国家能源局：风光项目应并尽并、能并早并

11 月 28 日，国家能源局综合司印发《关于积极推动新能源发电项目应并尽并、能并早并有关工作的通知》。《通知》中提到允许分批并网，不得将全容量建成作为新能源项目并网必要条件。各电网企业按照“应并尽并、能并早并”原则，对具备并网条件的风电、光伏发电项目，切实采取有效措施，保障及时并网。

（4）湖南：2025 年力争风光发电总装机规模达 2500 万千瓦

近日，湖南省印发的《湖南省乡村建设行动实施方案》指出，实施乡村清洁能源建设工程。到 2025 年，力争全省农村电网供电可靠率达到 99.9%，综合电压合格率达到 99.85%，农村户均配变容量达到 2.6 千伏安。在资源禀赋较好、建设条件较优的区域推进风电和光伏发电适度规模化开发，到 2025 年，力争风电、光伏发电总装机规模达到 2500 万千瓦。

（5）山东：工商业尖/高峰电价上浮 100%/70%

11 月 29 日，山东省发改委发布关于工商业分时电价政策有关事项的通知，其中提出，高峰时段上浮 70%、低谷时段下浮 70%、尖峰时段上浮 100%、深谷时段下浮 90%。

（6）云南：到 2025 年力争建设新型储能 2GW

11 月 29 日，云南省生态环境厅印发《云南省应对气候变化规划（2021—2025 年）》。文件提出到 2025 年，全省电力总装机 1.4 亿千瓦以上，绿色能源装机达到 1.2 亿千瓦以上，占比 86% 以上，清洁能源发电量约 4200 亿千瓦时，力争建设新型储能规模 200 万千瓦左右，支持氢能产业试点，基本建成国家清洁能源基地。

（7）国家发改委：有序推进海风基地建设

1 月 29 日，国家发改委发布《能源绿色低碳转型行动成效明显——“碳达峰十大行动”进展（一）》：制定实施以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地规划布局方案，规划总规模约 4.5 亿千瓦，目前第一批 9500 万千瓦基地项目已全部开工建设；稳步推进整县屋顶分布式光伏开发试点，截至今年 6 月底，全国试点累计备案规模 6615 万千瓦。有序推进山东半岛、长三角、闽南、粤东和北部湾等海上风电基地建设。

（8）吉林：到 2025 年，煤机、气机达 1959 万千瓦、413 万千瓦

11 月 29 日，云南省生态环境厅印发《云南省应对气候变化规划（2021—2025 年）》。文件提出到 2025 年，全省电力总装机 1.4 亿千瓦以上，绿色能源装机达到 1.2 亿千瓦以上，占比 86% 以上，清洁能源发电量约 4200 亿千瓦时，力争建设新型储能规模 200 万千瓦左右，支持氢能产业试点，基本建成国家清洁能源基地。

（9）陕西：煤电全部参与市场化交易

12 月 1 日，陕西省发改委发布《陕西省 2023 年电力中长期市场化交易实施方案》指出，燃煤发电上网电量全部参与市场化交易。鼓励新能源发电参与市场交易，原则上除优先发电之外的电量全部进入市场，新能源市场化方案另行印发。10 千

伏及以上的工商业用户原则上要直接参与市场交易，其他用户可自愿参与交易。

（10）西北两细则：新型储能应投入一次调频功能

12月1日，国家能源局西北监管局发布《西北区域电力并网运行管理实施细则（征求意见稿）》《西北区域电力辅助服务管理实施细则（征求意见稿）》指出，并网主体包括发电侧并网主体、负荷侧并网主体和新型储能。

（二）公司公告

1、环保

【清研环境-中标】：公司中标深圳市滨河水质净化厂提标扩建工程（临时处理设施），中标价0.43亿元。

【力源科技-项目签订】：公司与上海电气签署了裕龙岛炼化一体化（一期）海水淡化工程配套A2标段膜法&B1热法建筑安装工程施工承包合同，合同金额分为人民币0.83亿元（含税）。

【中国天楹-中标】：公司收到南通市崇川区四分类的“三定一督”达标小区（240个小区）服务项目（标段B）的中标通知书，中标总金额0.25亿元。

【万德斯-战略合作】：公司与金圆股份签订战略合作协议，拟成立合资公司，公司出资70%，双方重点在盐湖提锂及油气田采出水提锂领域开展合作。

【*ST博天-重整】：公司按每10股转增13.27股的比例实施资本公积金转增股本，重整投资人深圳高新投、海南每天以3元/股的价格分别受让公司0.6亿股、0.55亿股股票，深圳招平以3.07元/股的价格受让公司0.45亿股股票。

【中建环能-减持】：公司股东环能德美投资持有股份占公司总股本的12.38%，本次拟减持不超过公司股份总数的2%。

【同兴环保-项目签订】：公司和哈尔滨锅炉厂组成的联合体与本钢板材签订了《板材炼铁总厂566m²烧结机烟气脱硫脱硝超低排放改造BOT工程特许经营协议》，合同总金额2.62亿元。

【远达环保-项目投资】：公司全资子公司国家电投集团远达水务拟成立项目公司，投资建设月亮湾污水处理工程PPP项目，项目总投资1.2亿元。

2、电力

【南网储能-募投调整】：公司本次实际募集资金79.5亿元，少于计划的93亿元，募投项目梅蓄、阳蓄电站一期由原计划投入15亿元、17亿元，分别减少为投入7.5亿元、11亿元。

【节能风电-配股】：本次公司配股认购股份数量合计为14.6亿股，占本次可配售股份总数的97.26%，认购金额为人民币33.3亿元。

【深圳能源-项目投资】：公司全资孙公司拟投资建设新疆疏勒县200万千瓦光储一体化项目一期工程（50万千瓦），项目总投资33.5亿元。

【协鑫能科-收购】：公司收购全资子公司持有的斯诺威公司共计5.13亿元债权，收购参股公司的子公司持有的5.58亿元债权。

【赣能股份-项目投资】：公司3家下属公司投资分布式光伏，项目装机容量分别为22.15、20、4.18MW，计划总投资分别为0.97、0.80、0.18亿元。

【粤电力 A-项目投资】：公司全资子公司粤电莎车公司拟投资建设广东能源莎车县 200 万千瓦光储一体化项目（光伏 2000MW，储能 500MW/2000MWh）。项目总投资 129 亿元。

【三峡水利-重大资产购买】：公司被确定为国能集团持有的大渡河公司 10%股权的受让方，成交价格为 40.13 亿元。本次重大资产购买完成后，公司对大渡河公司的持股比例将由 10%提升至 20%。

【中国核电-项目进度】：公司董事会会议通过了中核新源 100 万千瓦风电源网荷储一体化项目项目建议书（代可行性研究报告），并授权总经理部具体组织实施下阶段工作。

【江苏新能、江苏国信-对外投资】：江苏新能、江苏国信间接控股子公司、凯西投资三方拟合资成立两家公司投资光伏项目，注册资本均为 0.8 亿元，三方出资比例均分别为 52%、28%、20%。

【皖能电力-子公司增资】：公司和恒源煤电分别按原持股比例对钱电公司同比例增资，用以建设钱营孜电厂二期扩建项目，公司需增资 4.74 亿元。

【湖北能源-回购进展】：公司以集中竞价方式回购公司股份 0.2 亿股，占公司总股本的 0.3%，最高/最低成交价分别为 4.52、4.19 元/股，成交总金额为 0.8 亿元。

【三峡能源-成立合资公司】：公司控股子公司与蒙能集团合资成立三峡蒙能，公司出资 105.6 亿元，持股比例 44%。

【华银电力-定增结果】：公司本次非公开发行股份 2.5 亿股，发行价格为 3.36 元/股，募集资金总额 8.4 亿元。

【三峡水利-股东增持】：公司控股长江电力及其一致行动人合计持有公司的股份比例由 21%增加至 22%。

【嘉泽新能-减持结果】：公司股东宁夏比泰减持计划披露的减持时间区间已届满，未减持股份。

3、水务

【江南水务-减持】：公司股东模塑科技计划减持不超过 195 万股，占公司总股本的 0.21%。

【中山公用-股权受让】：公司全资子公司获得株洲金利亚 100%股权和株洲市城市生活垃圾焚烧发电厂 BOT 项目特许经营权。

【钱江水利-中标】：公司收到常山华侨城污水处理厂扩建及提标改造工程特许经营项目中标通知书。

【中山公用-权益变动】：复星高科拟将其持有的中山公用 1.19 亿股流通股份（占公司股本总额的 8.04%）以及衍生的所有权益转让给中国华融，转让价格 6.46 元/股，总转让价 7.67 亿元。

【兴蓉环境-项目实施】：公司下属子公司将成立项目公司（注册资本 1 亿元），项目公司将与彭州市综合行政执法局签订《彭州市餐厨垃圾资源化利用设施建设项目特许经营权协议》。

4、燃气

【南京公用-政府补助】：公司在9月至11月28日，累计收到政府补助0.31亿元。

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
300416.SZ	苏试试验	27.20	-9.06	29.91	544.00	27.20	机构专用	东吴证券股份有限公司苏州工业园区苏州大道西证券营业部
600617.SH	国新能源	27.20	-9.06	29.91	544.00	27.20	长城证券股份有限公司武汉云林街证券营业部	山西证券股份有限公司太原平阳路证券营业部
300416.SZ	苏试试验	27.20	-9.06	29.91	761.60	27.20	中信建投证券股份有限公司上海徐家汇路证券营业部	中信证券股份有限公司苏州分公司
300416.SZ	苏试试验	27.20	-9.06	29.91	870.40	27.20	机构专用	东吴证券股份有限公司苏州工业园区苏州大道西证券营业部
300416.SZ	苏试试验	27.20	-9.06	29.91	1,142.40	27.20	机构专用	东吴证券股份有限公司苏州工业园区苏州大道西证券营业部
300416.SZ	苏试试验	27.20	-9.06	29.91	1,577.60	27.20	机构专用	东吴证券股份有限公司苏州工业园区苏州大道西证券营业部
300416.SZ	苏试试验	27.20	-9.06	29.91	2,176.00	27.20	机构专用	东吴证券股份有限公司苏州工业园区苏州大道西证券营业部
300416.SZ	苏试试验	27.20	-9.06	29.91	2,176.00	27.20	机构专用	东吴证券股份有限公司苏州工业园区苏州大道西证券营业部
300416.SZ	苏试试验	27.20	-9.06	29.91	2,420.80	27.20	中信建投证券股份有限公司上海徐家汇路证券营业部	中信证券股份有限公司苏州分公司
300416.SZ	苏试试验	27.20	-9.06	29.91	3,264.00	27.20	机构专用	东吴证券股份有限公司苏州工业园区苏州大道西证券营业部
300416.SZ	苏试试验	13.35	-12.40	15.24	574.05	13.35	中信证券股份有限公司大连分公司	中信证券股份有限公司苏州分公司
300416.SZ	苏试试验	13.35	-12.40	15.24	400.50	13.35	东吴证券股份有限公司上海西藏南路证券营业部	华安证券股份有限公司苏南分公司
300435.SZ	中泰股份	27.19	-10.76	30.47	200.12	27.19	中信证券股份有限公司南京洪武北路证券营业部	西南证券股份有限公司浙江分公司
300435.SZ	中泰股份	27.19	-10.76	30.47	245.80	27.19	机构专用	西南证券股份有限公司浙江分公司
688501.SH	青达环保	13.35	-12.40	15.24	200.25	13.35	广发证券股份有限公司上海东方路证券营业部	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	9.07	-2.05	9.26	1,843.43	9.07	中泰证券股份有限公司深圳宝源南路证券营业部	中国银河证券股份有限公司烟台证券营业部
300435.SZ	中泰股份	12.28	-11.65	13.90	315.60	12.28	华创证券有限责任公司贵阳北京路证券营业部	西南证券股份有限公司浙江分公司
601200.SH	上海环境	9.07	-1.95	9.25	1,904.70	9.07	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南路证券营业部
603700.SH	宁水集团	21.10	-1.40	21.40	6,330.00	21.10	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
601200.SH	上海环境	24.83	-12.26	28.30	1,489.80	24.83	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南路证券营业部
300012.SZ	华测检测	8.91	-1.98	9.09	1,871.10	8.91	机构专用	平安证券交易单元(014422)
003027.SZ	同兴环保	27.55	-12.54	31.50	363.38	27.55	机构专用	东吴证券股份有限公司长沙人民中路证券营业部
601200.SH	上海环境	27.20	-9.06	29.91	544.00	27.20	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南路证券营业部
688501.SH	青达环保	27.20	-9.06	29.91	544.00	27.20	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

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	4.44	0.36	0.33	0.54	12.3	13.5	8.2	0.9
601985. SH	中国核电	买入	6.24	0.46	0.52	0.60	13.6	12.0	10.4	1.5
600905. SH	三峡能源	买入	5.78	0.2	0.31	0.37	28.9	18.6	15.6	2.3
600011. SH	华能国际	买入	7.57	-0.65	-0.30	0.70	-11.6	-25.2	10.8	2.1
2380. HK	中国电力	买入	2.76	-0.09	0.28	0.38	-30.7	9.9	7.3	0.7
0836. HK	华润电力	买入	13.80	0.33	0.33	2.16	41.8	41.8	6.4	0.6
600995. SH	南网储能	买入	15.23	0.03	0.66	0.76	507.7	23.1	20.0	3.2
001289. SZ	龙源电力	买入	19.49	0.77	0.86	0.99	25.3	22.7	19.7	2.6
603105. SH	芯能科技	买入	13.29	0.22	0.41	0.59	60.4	32.4	22.5	4.1
002034. SZ	旺能环境	买入	18.82	1.54	1.72	2.32	12.2	10.9	8.1	1.5
603568. SH	伟明环保	增持	20.11	1.18	1.06	1.38	17.0	19.0	14.6	4.2
002645. SZ	华宏科技	买入	15.96	0.91	1.03	1.53	17.5	15.5	10.4	2.5
000539. SZ	粤电力 A	买入	5.59	-0.60	-0.36	0.30	-9.3	-15.5	18.6	1.3

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