

公用事业

多重利好因素共振，港股燃气板块进入修复区间

本周专题：

2022年11月开始，港股进入触底反弹通道。11月1日至12月9日，恒生指数累计涨幅已经达到35.5%，其中港股燃气板块股价也在近期内实现明显修复。本周我们分析近期港股燃气板块普遍大幅上涨的原因，同时对明年板块的业绩做出展望。

核心观点：

港股强势反弹，燃气板块表现亮眼：11月1日至12月9日，恒生指数累计涨幅已经达到35.5%。港股燃气板块股价也出现明显回升，新奥能源、中国燃气、华润燃气和港华智慧能源的累计涨幅分别达到44.5%/62.6%/56.7%/40%。

多重利好因素共振，推动港股燃气板块修复：**基本面1：大幅回调建立安全边界。**恒生指数自21年2月一路下行，截至22年10月31日累计跌幅达到52.8%。截至10月31日，恒生指数市盈率TTM仅7.23倍，处在自指数于1964年发布以来的0.02分位数。大幅回调也使得港股资产性价比凸显。**基本面2：美联储加息或放缓+国内经济修复。**美国10月CPI数据超预期放缓，可能会放慢美联储加息步伐，海外流动性有望迎来拐点。国内方面，今年三季度我国GDP增速达到3.9%，相较于二季度环比提升3.5pct，经济开始明显修复。**此外，入冬以来一次大范围寒潮刺激销气量增长，边际改善因素提振燃气板块表现。**今年11月26日至12月1日，我国经历了入冬以来最强寒潮天气，并且未来一段时间气温将持续处于低位。气温下降将会刺激居民端用气量的增长，城燃公司销气量有望提升。据中国石化公众号，中石化天然气分公司表示，今年11月27日至12月1日，已累计向天津、河北等北方7省市增供天然气3000万方。

展望明年：基本面有望改善，城燃业绩复苏可期。销气量：23年全国天然气消费需求有望抬升，城燃企业销气量增速有望恢复。22年中国天然气表观消费量预计将同比下降1.3%，成为历史上首次同比下降的年份。受此影响，城燃公司天然气零售气量增速也受到一定拖累。我们认为，随着国内疫情防控措施优化和经济的进一步恢复，明年全国天然气消费表观增速有望重新回到合理增速区间，天然气需求量的提升将带动城燃公司销售气量的修复。**毛差：顺价工作逐步落地叠加高毛差工业用气需求的恢复，城燃企业毛差修复可期。**企业层面，2021年夏天开始，由于国内天然气供需格局整体呈现价高量紧的态势，城燃企业的经营承受较大的压力。2022年随着城燃企业一套组合拳逐步落地，部分城燃企业毛差已在2022年上半年趋于平稳或实现回升。新奥能源在2022年上半年实现售气毛差0.50元/方，相较于去年全年仅微降0.01元/方。**行业需求层面，2022年上半年我国工业用气同比下降10亿立方米，降幅为1.4%。**我们认为，随着工商业生产经营增长速度的快速恢复，高毛利的工商业用气量的恢复有望提升销气量结构中工商业气量的占比，有望推动城燃售气毛差的修复。

投资建议：在海外流动性或现拐点、国内经济开始修复等多重利好因素驱动下，港股于今年11月初进入反弹通道，11月1日至12月9日，恒生指数累计涨幅达到35.5%，其中港股燃气板块股价在近期内明显修复。展望明年，随着疫情管控的优化和国内经济的复苏，全国天然气表观消费量和高毛利的工商业板块用气量增速有望快速提升，带动城燃企业销气量和毛差实现修复。建议关注【新奥能源】【中国燃气】【港华智慧能源】【华润燃气】等。

风险提示：经济修复不及预期、疫情反复、天然气消费量增速不及预期、明年春天气温较往常偏高、工商业用气需求恢复不及预期等

证券研究报告
2022年12月13日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

| | |
|---------------------------|-----|
| 郭丽丽 | 分析师 |
| SAC执业证书编号: S1110520030001 | |
| guolili@tfzq.com | |
| 赵阳 | 联系人 |
| zhaoyanga@tfzq.com | |
| 裴振华 | 联系人 |
| peizhenhua@tfzq.com | |

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《公用事业-行业研究周报:2023年电力市场交易细则有哪些改变？》
2022-12-07
- 2 《公用事业-行业研究周报:电力现货市场加速推进，储能盈利模式有望走向清晰》
2022-12-02
- 3 《公用事业-行业研究周报:抽蓄行业发展提速，设备制造商有望充分受益》
2022-11-24

内容目录

| | |
|--|----|
| 1. 多重利好因素共振，港股燃气板块进入修复区间..... | 4 |
| 1.1. 港股强势反弹，燃气板块表现亮眼 | 4 |
| 1.2. 多重利好因素共振，推动港股城燃板块修复 | 4 |
| 1.2.1. 基本面 1：港股大幅回调建立安全边界 | 4 |
| 1.2.2. 基本面 2：美联储加息或放缓+国内经济修复 | 5 |
| 1.2.3. 入冬以来一次大范围寒潮刺激销气量增长，边际改善因素提振燃气板块表现 | 5 |
| 1.3. 展望明年：基本面有望改善，城燃业绩复苏可期..... | 6 |
| 1.4. 投资建议 | 8 |
| 2. 环保公用投资组合 | 8 |
| 3. 重点公司外资持股变化 | 8 |
| 4. 行业重点数据跟踪 | 9 |
| 5. 行业历史估值 | 10 |
| 6. 上周行情回顾 | 10 |
| 7. 上周行业动态一览 | 11 |
| 8. 上周重点公司公告 | 12 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图 1：11.1-12.9 恒生指数与部分港股城燃公司累计涨幅（单位：%） | 4 |
| 图 2：恒生指数走势 | 4 |
| 图 3：各主要指数股息率（截止 2022 年 10 月 31 日）(单位：%) | 5 |
| 图 4：20 年至今我国 GDP 同比增速（%） | 5 |
| 图 5：我国中长期贷款余额同比增速（%） | 5 |
| 图 6：全国最低气温最大降温幅度图（11 月 26 日-12 月 1 日） | 6 |
| 图 7：2020-2022M10 我国天然气表观消费量（单位：亿立方米） | 6 |
| 图 8：新奥能源零售气量增速变化（单位：%） | 6 |
| 图 9：我国天然气年度表观消费量（单位：亿立方米） | 7 |
| 图 10：部分港股城燃公司毛差变化情况（单位：元/方） | 7 |
| 图 11：长江电力外资持股情况 | 9 |
| 图 12：华能水电外资持股情况 | 9 |
| 图 13：国投电力外资持股情况 | 9 |
| 图 14：川投能源外资持股情况 | 9 |
| 图 15：华测检测外资持股情况 | 9 |
| 图 16：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨） | 10 |
| 图 17：电力行业历史估值 | 10 |
| 图 18：燃气行业历史估值 | 10 |
| 图 19：上周申万一级行业涨跌幅排名 | 11 |
| 图 20：上周电力、燃气涨跌幅 | 11 |

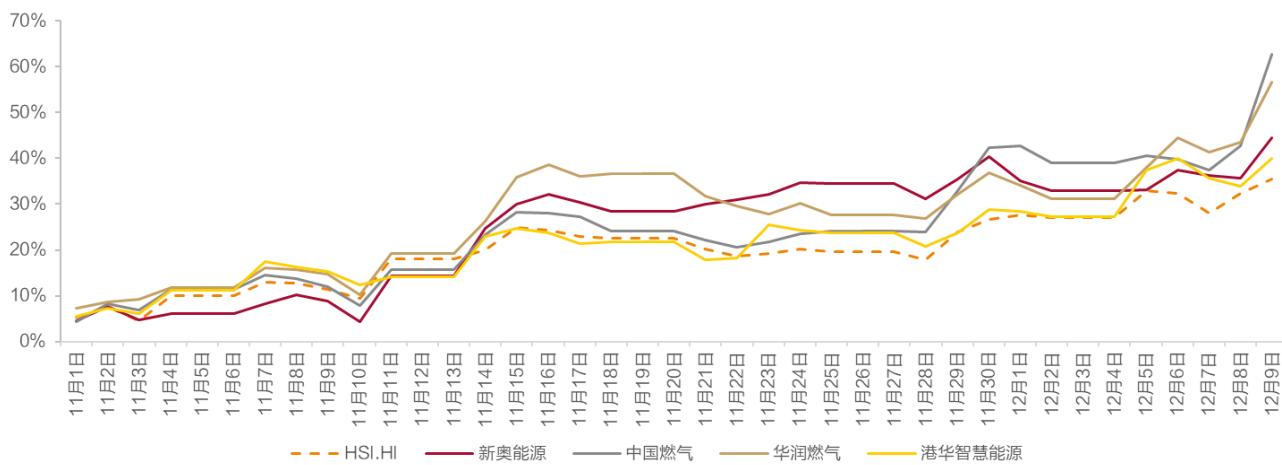
| | |
|--|----|
| 表 1：2022 年 H1 部分港股城燃公司售气价格（单位：元/方） | 8 |
| 表 2：环保公用投资组合（截至 12 月 12 日收盘） | 8 |
| 表 3：上周个股涨跌幅排名 | 10 |
| 表 4：上周行业动态一览 | 11 |
| 表 5：上周重点公司公告 | 12 |

1. 多重利好因素共振，港股燃气板块进入修复区间

1.1. 港股强势反弹，燃气板块表现亮眼

港股自 2022 年 11 月开始进入触底反弹通道。截至 12 月 9 日，恒生指数相较于 10 月 31 日涨超过 5213.85 点，累计涨幅达到 35.5%。港股燃气板块股价也在近期内出现明显回升，其中新奥能源、中国燃气、华润燃气和港华智慧能源的累计涨幅分别达到 44.5%/62.6%/56.7%/40%，分别跑赢恒生指数 9/27.1/21.2/4.5pct。

图 1：11.1-12.9 恒生指数与部分港股城燃公司累计涨幅（单位：%）



资料来源：Wind，天风证券研究所

注：累计涨幅基准点取自 2022-10-31 收盘价

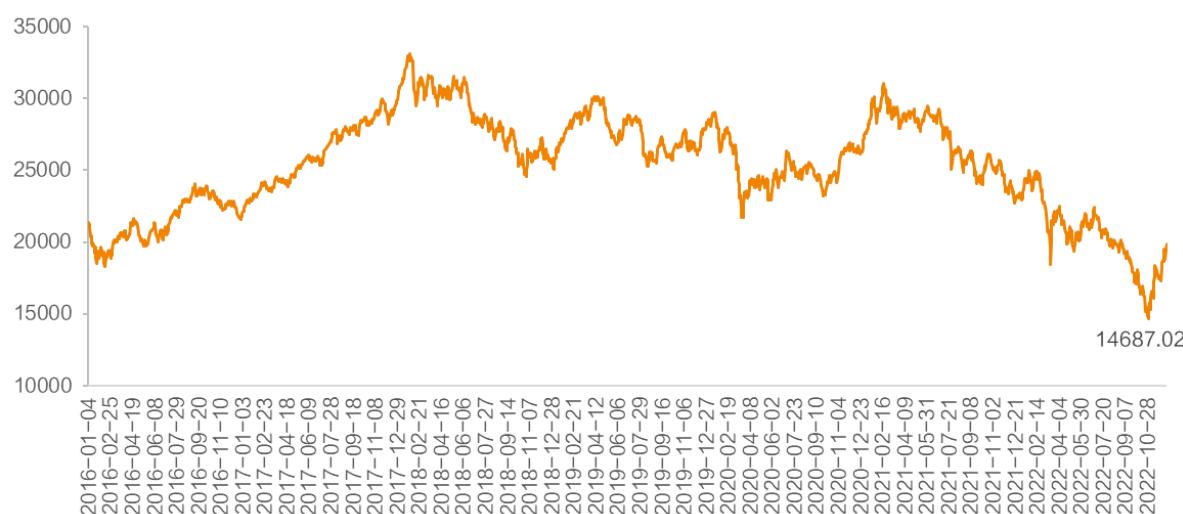
1.2. 多重利好因素共振，推动港股城燃板块修复

为何港股燃气板块能够在最近一个多月的时间里明显修复，并且部分个股能够跑赢恒生指数取得超额收益？我们认为主要由基本面以及板块边际改善等多重因素所驱动。

1.2.1. 基本面 1：港股大幅回调建立安全边界

首先，港股的大幅回调已经建立起足够的安全边界，下跌空间有限。指数方面，恒生指数自 2021 年 2 月 17 日达到 31084.94 点之后一路下行，截至 2022 年 10 月 31 日已经跌至 14687.02 点，跌幅达到 52.8%。估值方面，截至 10 月 31 日，恒生指数市盈率 TTM 仅为 7.23 倍，处在自指数于 1964 年 7 月 31 日基期以来的 0.02% 分位数。

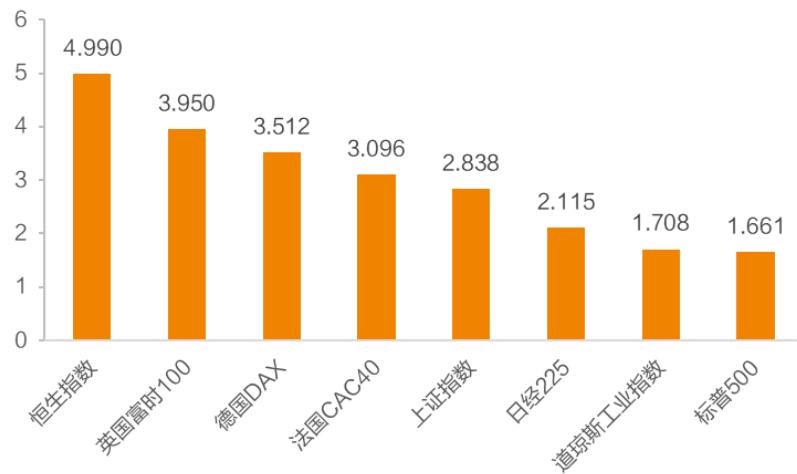
图 2：恒生指数走势



资料来源：Wind，天风证券研究所

同时，大幅回调也使得港股资产具备较高的性价比。截至 10 月 31 日，恒生指数近 12 个月的股息率为 4.99%，同时期上证指数与标普 500 指数分别仅有 2.84% 和 1.66%，较高的股息率对于全球的长线资金存在较大的吸引力。

图 3：各主要指数股息率（截止 2022 年 10 月 31 日）(单位：%)

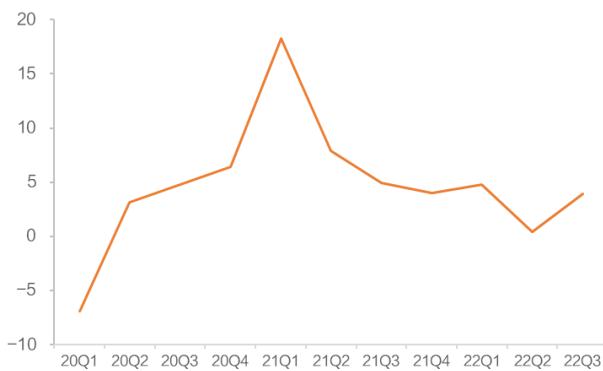


资料来源：wind，天风证券研究所

1.2.2. 基本面 2：美联储加息或放缓+国内经济修复

- **国际方面：美联储加息或放缓，海外流动性有望迎来拐点。**为应对高通胀，美联储今年已多次加息，其中 6 月、7 月、9 月和 11 月加息的幅度均为 75 个基点。但是从经济数据上看，美国通胀近期开始出现减缓的迹象。今年 10 月美国 CPI 指数录得 7.7%，时隔 7 个月再次降至 8% 以下，超预期放缓；12 月 1 日美国商务部数据显示，美国 10 月 PCE 物价指数同比增长 6%，与市场预期持平，低于前值 6.2%（上修至 6.3%），为连续第四个季度放缓。由于美国 10 月通胀低于预期，同时经济衰退风险加大，美联储 12 月的政策会议可能会放慢加息的步伐，海外流动性有望迎来拐点。
- **国内方面：经济开始恢复。**GDP 增速方面，今年三季度我国 GDP 增速达到 3.9%，相较于二季度环比提升 3.5pct，经济开始修复；中长期贷款余额方面，6 月中长期贷款余额同比增速止住下跌趋势，时隔一年第一次出现回升，9 月同比增速相较 8 月再次实现回升。

图 4：20 年至今我国 GDP 同比增速 (%)



资料来源：WIND，天风证券研究所

图 5：我国中长期贷款余额同比增速 (%)

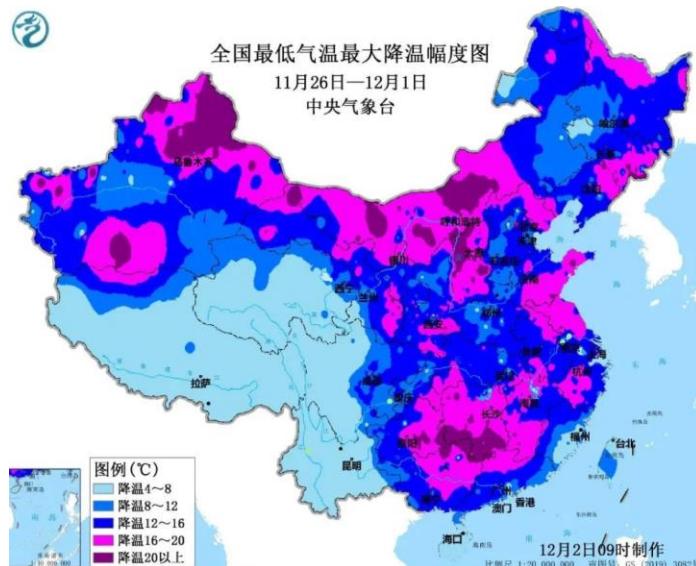


资料来源：WIND，天风证券研究所

1.2.3. 入冬以来一次大范围寒潮刺激销气量增长，边际改善因素提振燃气板块表现

据中央气象台统计，11 月 26 日至 12 月 1 日，我国经历了入冬以来最强寒潮天气，综合强度达到历史同期（11 月）第五。此次寒潮天气降温剧烈，降温幅度超过 16℃ 的国土面积达到 215 万平方公里（约占全国 22%）。其中西北地区、华北北部、华东、江南西部和南部、华南中北部等部分地区降温幅度达到历史同期第一。降温过后，全国大部气温由前期明显偏高转为明显偏低。

图 6：全国最低气温最大降温幅度图（11月26日-12月1日）



资料来源：中国天气网公众号，天风证券研究所

冬季是天然气消费的传统旺季。2020年11月至2021年3月我国天然气的月均消费量达到311.18亿立方米，是2021年4月-10月天然气月均消费量的1.1倍。气温的下降将会刺激居民端用气量的增长，城燃公司销气量有望提升。据中国石化公众号，中石化天然气分公司表示，今年11月27日至12月1日大范围寒潮期间，已累计向天津、河北、山东、河南等北方7省市增供天然气3000万方。

未来一段时间内低温天气仍将持续，用气需求有望维持高位。根据新华网，12-14日将有冷空气自西向东影响我国，中东部大部地区气温将下降4~8°C，东北地区局地降温可达10°C以上。多地气温将创今冬以来新低，15日清晨最低气温0°C线将再度南压至长江中下游沿江一带。

1.3. 展望明年：基本面有望改善，城燃业绩复苏可期

① 销气量：2023年全国天然气消费需求有望抬升，城燃企业销气量增速有望恢复。

2022年由于受到天气状况和全国经济复苏的不确定性的影响，全国天然气表观消费量或将出现历史上首次表观下滑。根据国家发改委信息，1-10月，全国天然气表观消费量2999.3亿立方米，同比下降1.1%，5月的降幅甚至高达5.2%。据北京世创能源咨询首席研究员杨建红预测，2022年中国天然气市场需求量预计将达到3530亿方，同比减少47亿方，降幅1.3%，成为历史上首次同比下降的年份。

受到全国天然气消费增速下滑的影响，城燃公司的天然气零售气量增速也受到一定拖累。以新奥能源为例，今年前三季度新奥能源零售气量增速仅4.4%，而前三年均有10%以上的增速，2021年同比增速更是高达15.1%。

图 7：2020-2022M10 我国天然气表观消费量（单位：亿立方米）

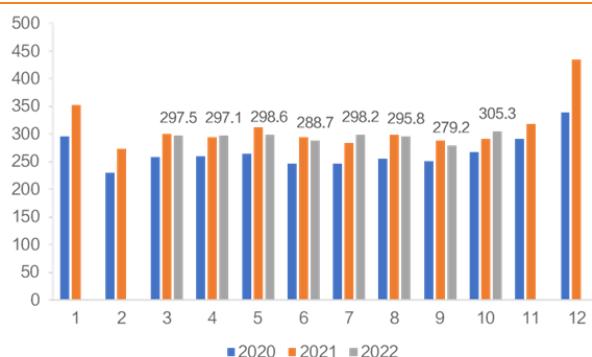
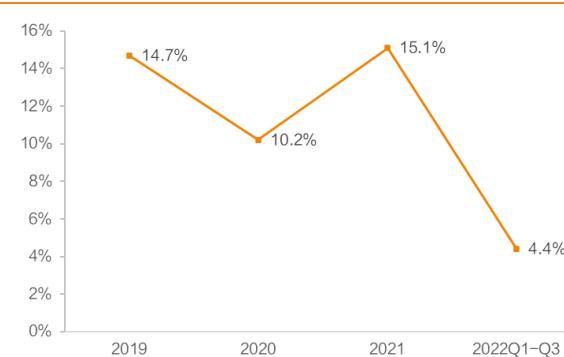


图 8：新奥能源零售气量增速变化（单位：%）



资料来源：国家发改委，wind，天风证券研究所

资料来源：新奥能源公告，天风证券研究所

从历史数据看，上世纪 90 年代中期至今，我国天然气表观消费量大幅抬升，由 1995 年的年均 172.14 亿方提升至 2021 年的 3726 亿方，年均复合增速为 12.6%，其中 2021 年的同比增速更是高达 12.7%。

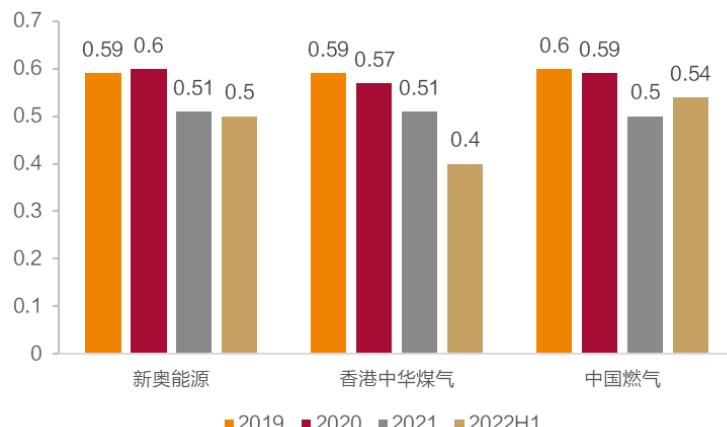
“双碳”目标提出后，国务院发展研究中心预测我国 2030 年天然气预期消费规模将达到 5500 亿~6000 亿立方米，对应 21 年-30 年的年均复合增速将达到 4.4%-5.4%。我们认为，随着国内疫情防控措施的优化和经济的进一步恢复，明年全国天然气消费表观增速有望重新回到合理增速区间，天然气需求量的提升将带动城燃公司销售气量的修复。

图 9：我国天然气年度表观消费量（单位：亿立方米）


资料来源：wind，天风证券研究所

② 毛差：顺价工作逐步落地叠加高毛差工业用气需求的恢复，城燃企业毛差修复可期。

企业层面，2021 年夏天开始，国内天然气供需格局整体呈现价高量紧的态势，城燃企业的经营承受了较大的压力，全年毛差均出现了较大幅度的下滑。2021 年新奥能源、香港中华煤气和中国燃气的全年毛差分别同比下滑了 0.09/0.06/0.09 元/方。2022 年随着城燃企业通过价格联动机制缩短顺价滞后期、积极争取民用调价或政府补贴以及充分利用三大油以外的低价气源等一套组合拳的落地，部分城燃企业毛差已经在 2022 年上半年趋于平稳或实现回升。其中新奥能源在 2022 年上半年实现售气毛差 0.50 元/方，相较于去年全年仅微降 0.01 元/方；中国燃气 22 年上半年的毛差达到 0.54 元/方，相较于 2021 年全年的 0.5 元/方已经实现一定修复。

图 10：部分港股城燃公司毛差变化情况（单位：元/方）


资料来源：各家公司业绩发布演示材料，天风证券研究所

行业需求层面，我国天然气消费结构主要分为城镇用气、发电、工业以及化工四大领域。2022年上半年仅有城镇燃气消费量较上年同期有所增长，增量为40亿立方米，增幅为6.1%。其余三个板块用气量均出现下滑，其中同比降幅最大的是天然气发电，上半年用气量为268亿立方米，下降42亿立方米，降幅13.6%；工业用气同比下降10亿立方米，降幅为1.4%。而从城燃企业的售气价格上看，工业和商业的售气价格高于居民端售气价格，工商业用户用气量若能实现回升，将对城燃企业整体售气毛差有较大的拉动作用。我们认为，随着中国宏观经济调整政策落地、疫情防控取得积极成效，工商业生产经营增长速度有望快速恢复，高毛利的工商业用气需求的恢复有望提升销气量结构中工商业气量的占比，销气量结构变化将有望推动毛差的修复。

表1：2022年H1部分港股城燃公司售气价格（单位：元/方）

| 公司 | 居民 | 工业 | 商业 |
|--------|------|------|------|
| 中国燃气 | 2.73 | 3.45 | 3.56 |
| 香港中华煤气 | 2.66 | 3.73 | 3.47 |
| 新奥能源 | 3.23 | 3.52 | 3.52 |

资料来源：各家公司业绩发布演示材料，天风证券研究所

1.4. 投资建议

在海外流动性或出现拐点、国内经济开始明显修复等多重利好因素驱动下，港股于今年11月初进入反弹通道，11月1日至12月9日，恒生指数累计涨幅已经达到35.5%，其中港股燃气板块股价也在近期内实现明显修复。展望明年，随着疫情管控的优化和国内经济的复苏，全国天然气表观消费量和高毛利的工商业板块用气量增速有望实现快速提升，带动城燃企业的销气量和毛差实现修复。建议关注【新奥能源】【中国燃气】【港华智慧能源】【华润燃气】等。

2. 环保公用投资组合

表2：环保公用投资组合（截至12月12日收盘）

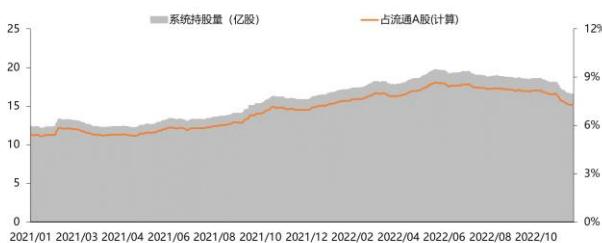
| 代码 | 股票简称 | 30日涨跌幅 (%) | 总市值 (亿元) | 归母净利润 (亿元) | | PE | 投资要点 | 最新收盘价 (元) |
|-----------|------|---------------|-------------|---------------|-------|-----|------|--|
| | | | | 2021 | 2022E | | | |
| 600795.SH | 国电电力 | -6.37 | 708 | -18 | 65 | -38 | 11 | 国家能源集团旗下常规能源发电业务平台，立足优质常规能源资产，清洁能源加速转型 |
| 600025.SH | 华能水电 | 2.14 | 1,201 | 58 | 70 | 21 | 17 | 华能集团旗下水电上市平台，变更风光项目建设承诺打开成长空间 |
| 0916.HK | 龙源电力 | -11.10 | 1,201 | 64 | 75 | 19 | 16 | 风电运营龙头，十四五装机有望快速增长 |
| 600803.SH | 新奥股份 | -3.34 | 530 | 41 | 48 | 13 | 11 | 天然气行业龙头，碳中和下成长潜力高 |
| 600900.SH | 长江电力 | 1.12 | 4,703 | 263 | 267 | 18 | 18 | 全球最大水电上市公司，“水风光互补”向综合清洁能源平台型企业进发 |
| 600905.SH | 三峡能源 | -0.88 | 1,611 | 56 | 85 | 29 | 19 | 三峡集团旗下新能源运营商，引领海上风电发展 |

资料来源：Wind，天风证券研究所

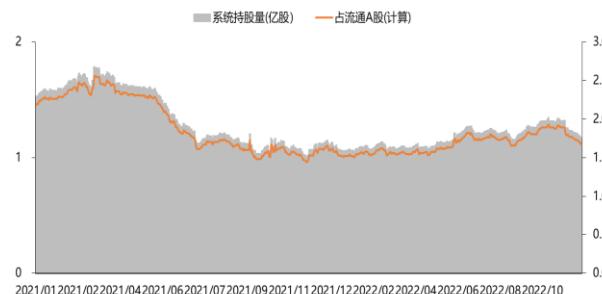
注：均采用天风预测数据

3. 重点公司外资持股变化

截至2022年12月09日，剔除限售股解禁影响后，**长江电力、华能水电、国投电力、川投能源和华测检测**外资持股比例分别为7.15%、0.77%、0.77%、2.70%和14.60%，较年初(1月3日)分别变化-0.06、+0.26、-0.85、+0.12和-3.23个百分点，较上周分别变化-0.15、-0.08、-0.81、-0.17和-0.19个百分点。

图 11：长江电力外资持股情况


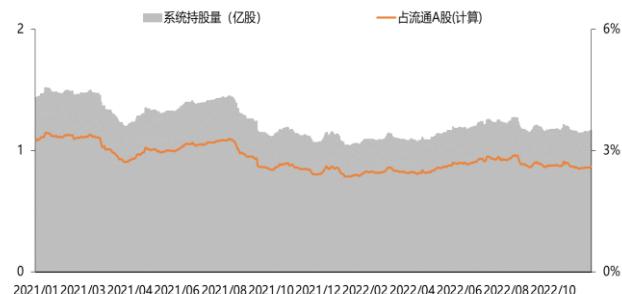
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 13：国投电力外资持股情况


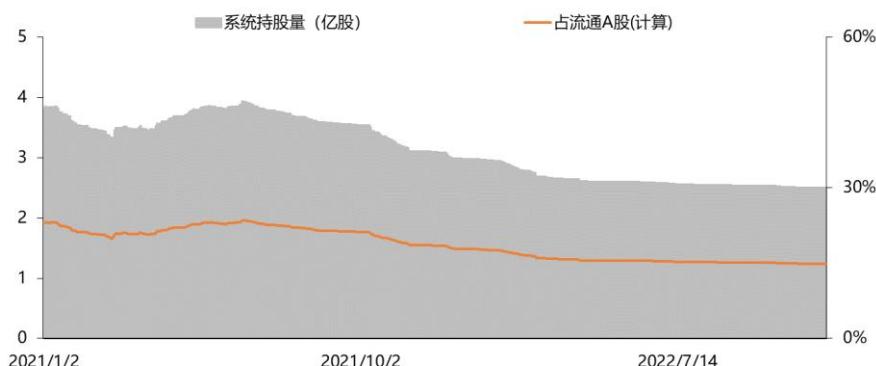
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 12：华能水电外资持股情况


资料来源：Wind，天风证券研究所

图 14：川投能源外资持股情况


资料来源：Wind，天风证券研究所

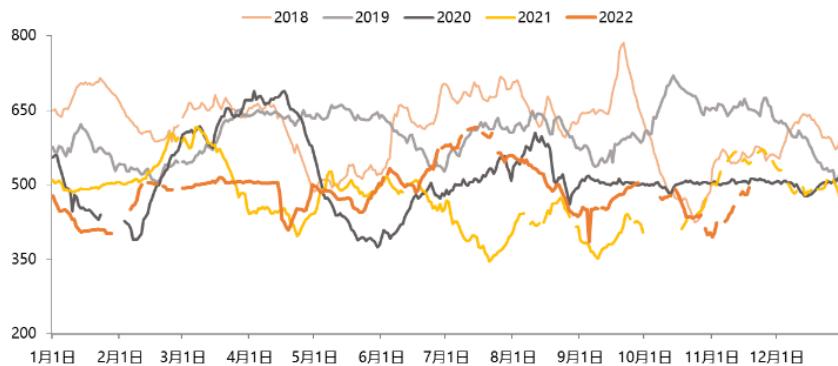
图 15：华测检测外资持股情况


资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 行业重点数据跟踪

库存方面，截至 2022 年 12 月 09 日，秦皇岛港煤炭库存总量为 575 万吨，较去年同期增加 93 万吨，同比变化+19.3%，较 2022 年 1 月 1 日 477 万吨变化+20.5%。

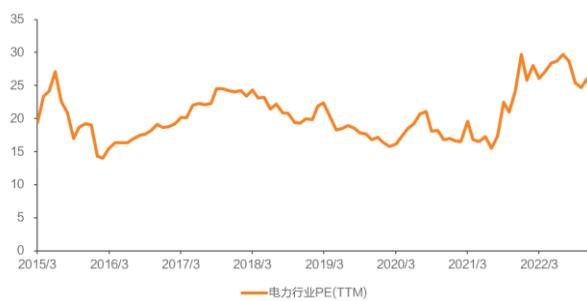
图 16：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

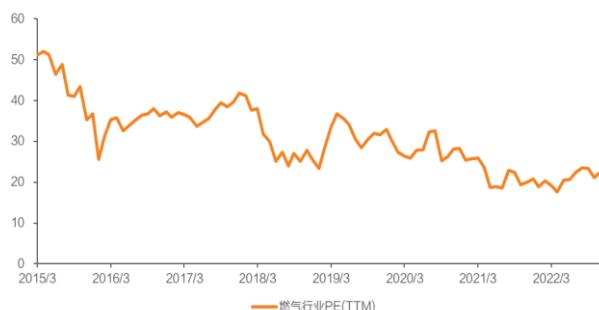
5. 行业历史估值

图 17：电力行业历史估值



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 18：燃气行业历史估值



资料来源：Wind，天风证券研究所

6. 上周行情回顾

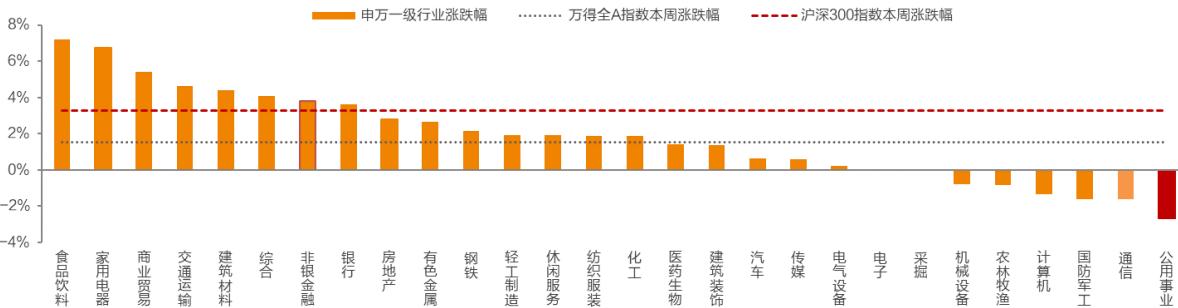
表 3：上周个股涨跌幅排名

| 排名 | 代码 | 股票简称 | 周涨跌幅 (%) | 总市值 (亿元) | EPS (元) | | PE | |
|---------------------------|-----------|--------|-------------|-------------|---------|-------|-------|-------|
| | | | | | 2022E | 2023E | 2022E | 2023E |
| 1 | 000035.SZ | 中国天楹 | 13.15 | 143 | 0.24 | 0.38 | 22 | 14 |
| 2 | 603177.SH | 德创环保 | 11.34 | 37 | - | - | - | - |
| 3 | 603603.SH | *ST 博天 | 9.76 | 23 | - | - | - | - |
| 4 | 000958.SZ | 电投产融 | 7.88 | 278 | - | - | - | - |
| 5 | 000037.SZ | 深南电 A | 7.15 | 35 | - | - | - | - |
| 6 | 600277.SH | 亿利洁能 | 4.07 | 155 | - | - | - | - |
| 7 | 000920.SZ | 沃顿科技 | 3.96 | 41 | 0.33 | 0.40 | 30 | 24 |
| 8 | 000720.SZ | 新能泰山 | 3.08 | 75 | - | - | - | - |
| 9 | 603797.SH | 联泰环保 | 1.54 | 35 | - | - | - | - |
| 10 | 600023.SH | 浙能电力 | 1.15 | 468 | 0.07 | 0.18 | 51 | 19 |
| 跌幅前 5 个股 | | | | | | | | |
| 1 | 603318.SH | 水发燃气 | -15.68 | 49 | 0.20 | - | 56 | - |
| 2 | 000899.SZ | 赣能股份 | -8.62 | 95 | - | - | - | - |
| 3 | 603689.SH | 皖天然气 | -8.03 | 41 | - | - | - | - |
| 4 | 000600.SZ | 建投能源 | -7.54 | 100 | -0.06 | 0.23 | -90 | 25 |
| 5 | 600011.SH | 华能国际 | -7.40 | 944 | -0.05 | 0.58 | -142 | 13 |

资料来源：Wind，天风证券研究所

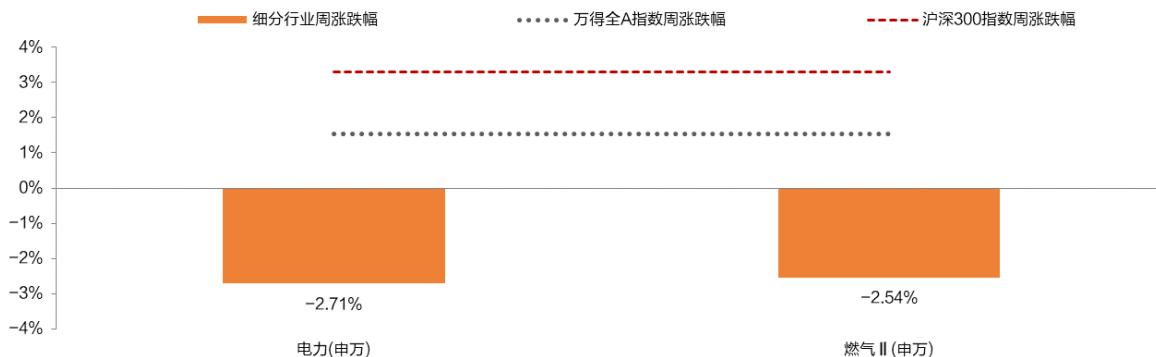
注：均采用 Wind 一致预期

图 19：上周申万一级行业涨跌幅排名



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 20：上周电力、燃气涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

7. 上周行业动态一览

表 4：上周行业动态一览

公用事业

北京市 2023 年电力市场化交易方案、绿色电力交易方案（征求意见稿）发布

近日，北京市城市管理委员会发布关于对《关于印发北京市 2023 年电力市场化交易方案、绿色电力交易方案的通知》公开征求意见的公告。方案提到，2023 年，北京市电力市场化交易总电量规模安排 826 亿千瓦时，其中，直接市场交易规模 260 亿千瓦时，电网代理购电规模 566 亿千瓦时。执行大工业电价（工业电价）、一般工商业电价的电力用户可选择市场直接购电，10 千伏及以上工商业用户原则上直接参与市场交易，鼓励其他工商业用户直接从电力市场购电。参与绿电交易的发电企业初期主要为风电和光伏等平价新能源企业，并由国家可再生能源信息管理中心核发绿证。2023 年本市绿色电力交易主要包括京津唐电网绿色电力交易、跨区跨省绿色电力交易。绿色电力交易依托“e-交易”电力市场统一服务平台（以下简称“e-交易”平台）开展，交易方式以双边协商、集中撮合、挂牌交易等为主。【北极星火力发电网】

陕西省电力现货市场首次模拟试运行工作圆满结束

11 月 22 日至 12 月 2 日，陕西省发展改革会同国网陕西省电力有限公司调控中心成功组织了为期 11 天的省内电力现货市场首次模拟试运行，本次模拟试运行按照“双边参与、集中竞价”模式开展日前和实时现货市场全周期运营，先后通过“新能源大发期”“寒潮大负荷期”两类陕西电网典型场景测试，共有 66 台统调燃煤机组、176 家新能源场站、1 家大工业用户、4 家售电公司作为市场主体代表全程参与，从执行效果看，参与省内现货各市场主体申报数据合理规范、运营机构组织高效有序、价格信号传导准确清晰。【国家发改委】

中共中央政治局召开会议：要统筹做好煤电油气运保障供应

中共中央政治局 12 月 6 日召开会议，中共中央总书记习近平主持会议。会议中强调，要加强党对经济工作的全面领导，全面学习、把握、落实党的二十大精神，完善党中央重大决策部署落实机制。要坚持真抓实干，激发全社会干事创业活力，让干部敢为、地方敢闯、企业敢干、群众敢首创。要统筹做好重要民生商品保供稳价和煤电油气运保障供应，关心困难群众生产生活，保障农民工工资发放，抓紧抓实安全生产和防灾

减灾工作，维护社会和谐稳定。【新华网】

国内动力电池装车量呈翻倍式增长

今年以来，国内外新能源汽车、储能等市场均呈现快速增长态势，对锂电池的需求量持续上升。数据显示，今年1-10月，国内动力电池装车量共计224.2吉瓦时，较去年同期呈翻倍式增长。目前，福建宁德、江西宜春、四川遂宁、四川宜宾等国内多个城市都提出了打造“锂都”的目标，凭借现有优势资源向上下游延伸，构建全产业链。【央视财经】

青海省2023年电力交易方案：对参与省内绿色电力交易的用户，适当放宽偏差电量免考核标准

青海电力市场管理委员会印发青海省2023年电力交易方案通知。通知提出，预计2023年青海市场化交易电量规模896亿千瓦时，其中水电248亿千瓦时，火电128亿千瓦时，新能源307亿千瓦时，外购电213亿千瓦时。通知还指出：保持居民、农业用电价格稳定，居民、农业用电由电网企业保障供应，执行现行目录销售电价政策。优先将龙羊峡、小水电等低价电源用于保障居民、农业用电；燃煤发电市场交易价格在“基准价+上下浮动20%范围内形成，高耗能企业与燃煤发电市场交易价格不受上浮20%限制，全部煤电通过电力市场开展交易，由全省高耗能用户消纳；引导电力用户积极参与绿色电力交易，对参与省内绿色电力交易的用户，适当放宽偏差电量的免考核标准。【青海电力交易中心】

环保

贵州省工业领域碳达峰实施方案公开征求意见

11月30日起，贵州省工业和信息化厅对《贵州省工业领域碳达峰实施方案》公开征求意见，贵州省将在“十五五”期间，全省工业产业结构、用能结构明显优化，低碳产业规模迈上新台阶，重点用能行业能效达到国内先进水平，绿色制造体系、绿色低碳技术创新和应用取得重大突破，工业能耗强度、二氧化碳排放强度明显下降，在努力达峰削峰的进程中提升碳中和能力，基本建立以高效、绿色、低碳、循环为重要特征的现代工业体系，确保2030年前实现工业领域碳达峰。【中国碳排放交易网】

重点工业行业碳达峰碳中和需求洞察报告（2022年）

中国信息通信研究院产业与规划研究所与工业互联网产业联盟碳达峰碳中和工作组牵头，联合40余家行业企业近百名专家共同编写完成《重点工业行业碳达峰碳中和需求洞察报告（2022年）》正式发布。报告重点分析了煤炭、电力、钢铁、水泥、石化化工、铝、纺织、汽车、工程机械、半导体和环保等11个重点行业节能降碳的关键需求，研究提出绿色低碳发展的实施路径建议，为工业领域碳达峰碳中和工作提供参考借鉴。

【中国信通院】

安徽省政府印发《安徽省碳达峰实施方案》

2022年12月7日，安徽省政府印发《安徽省碳达峰实施方案》。方案目标为：到2025年，非化石能源消费比重达到15.5%以上，单位地区生产总值能耗比2020年下降14%，单位地区生产总值二氧化碳排放降幅完成国家下达目标，碳达峰基础支撑逐步夯实；到2030年，非化石能源消费比重达到22%以上，单位地区生产总值二氧化碳排放比2005年下降65%以上，顺利实现2030年前碳达峰目标。【安徽省政府办公厅】

南宁：完整准确全面贯彻新发展理念 做好碳达峰碳中和工作实施方案

方案指出：到2025年，绿色低碳循环发展的经济体系初步形成，重点行业能源利用效率大幅提升。单位地区生产总值能耗和二氧化碳排放下降率确保完成自治区下达的目标；非化石能源消费比重达到37%以上；风电、太阳能发电总装机容量达到909万千瓦；森林覆盖率达到48.78%，森林蓄积量达到6860万立方米。到2030年，经济社会发展全面绿色转型取得明显成效，重点耗能行业能源利用效率达到国际先进水平。单位地区生产总值能耗和二氧化碳排放下降率确保完成自治区下达的目标；非化石能源消费比重达到42%以上；风电、太阳能发电总装机容量力争超过1288万千瓦；森林覆盖率保持在48.78%，森林蓄积量保持在6860万立方米以上，与全国同步实现碳达峰。到2060年，绿色低碳循环发展的经济体系和清洁低碳安全高效的能源体系全面建立，能源利用效率达到国际先进水平，非化石能源消费比重达到80%以上，碳中和目标顺利实现。【广西南宁生态环境局】

《厦门市减污降碳协同增效实施方案》印发

厦门市生态环境局、厦门市发改委、厦门市工信局、厦门市建设局、厦门市自然资源和规划局、厦门市市政园林局、厦门市交通运输局、厦门市农业农村局8部门联合印发了《厦门市减污降碳协同增效实施方案》。《方案》提出到2025年，减污降碳协同推进格局基本形成，碳排放强度持续降低；重点领域结构优化调整和绿色低碳发展取得明显成效，形成一批可复制、可推广的试点示范，减污降碳协同度有效提升。到2030年，减污降碳协同管理体系更加完善、能力显著提升，重点领域低碳发展模式逐渐成熟，有力推动碳达峰目标实现。水、大气、土壤、固体废物等污染防治领域协同治理水平显著提高。【厦门市生态环境局】

资料来源：北极星火力发电网，国家发改委，中国碳排放交易网，中国信通院，新华网，安徽省政府办公厅，央视财经，广西南宁生态环境局，青海电力交易中心，厦门市生态环境局，天风证券研究所

8. 上周重点公司公告

表5：上周重点公司公告

| 公告类型 | 公司名称 | 时间 | 公告内容 |
|-------|------|-----------|---|
| 股份增减持 | 景津装备 | 2022/12/5 | 公司于 2022 年 12 月 2 日收到董事杨名杰发来的《关于减持景津装备股份有限公司股份计划实施完毕的告知函》，通过集中竞价交易方式，杨名杰减持公司股份 113,700 股，占公司总股本的 0.0197%。 |
| | 景津装备 | 2022/12/7 | 公司控股股东景津投资、实际控制人姜桂廷和宋桂花在 2019 年 7 月 29 日至 2022 年 12 月 6 日，合计持股比例从 52.4259% 下降至 47.4259%，持股比例减少 5%。 |
| | 威派格 | 2022/12/7 | 王狮盈科及其一致行动人盈科盛达、盈科盛隆、盈科盛通计划在公告之日起 3 个交易日后 6 个月内采取集中竞价交易方式减持不超过 20,021,761 股（占威派格总股本的 3.9379%）。 |
| | 晶科科技 | 2022/12/8 | 碧华创投持有公司无限售条件流通股 2.42 亿股，占公司总股本 8.35%；截至 2022 年 12 月 7 日，碧华创投持有公司无限售条件流通股 2.39 亿股，占公司总股本的 8.26%。 |
| 项目投资 | 江苏新能 | 2022/12/9 | 公司控股股东江苏省国信集团有限公司的一致行动人江苏国信股份有限公司，计划自 2022 年 4 月 26 日至 2022 年 12 月 31 日增持公司股份，拟增持金额不低于人民币 2.5 亿元且不超过人民币 5 亿元。截至 2022 年 12 月 9 日，江苏国信通过上海证券交易所交易系统累计增持了公司 A 股股份 17,829,598 股，占公司已发行股份总数的 2.00%。 |
| | 京能电力 | 2022/12/5 | 公司下属参股公司京骐（玉门）新能源有限公司拟投资建设酒泉市青骐骥玉门楼儿山 10 万千瓦风电项目，总投资 60,209.04 万元，项目资本金 12,041.808 万元，其余资金将通过银行贷款解决。 |
| 债券发行 | 瀚蓝环境 | 2022/12/6 | 公司下属全资子公司瀚蓝绿电固废处理（佛山）有限公司拟投资建设南海生活垃圾焚烧发电厂提标扩能工程（二期）及配套炉渣综合利用项目，投资金额约 12.18 亿元（不含土地价格）。 |
| | 华润电力 | 2022/12/7 | 公司将于 12 月 8 日发行 2022 年第三期可续期公司债券，发行总额不超过 38 亿元人民币，面值 100 元，发行数量不超过 3,800 万张。 |
| 配股发行 | 华能国际 | 2022/12/9 | 公司已于近日完成了 2022 年度第十六期超短期融资券的发行。本期债券发行额为 30 亿元人民币，期限为 34 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 1.83%。 |
| | 节能风电 | 2022/12/7 | 公司本次配售增加股份总数约 14.625 亿股，均为无限售条件流通股，上市流通日为 2022 年 12 月 13 日，配股完成后股本总数约 64.751 亿股。 |
| 股票发行 | 南网储能 | 2022/12/7 | 公司本次非公开发行约 6.3 亿股，发行对象为 25 名投资者，发行股份价格为 12.69 元/股，募集资金总额约 80 亿元。 |
| | 南网储能 | 2022/12/7 | 公司非公开发行人民币普通股股票约 6.3 亿股，公司控股股东及其一致行动人持股比例由 87.07% 降低至 69.89%，变动幅度为 -17.18%。 |
| 经营数据 | 龙源电力 | 2022/12/9 | 公司 2022 年 11 月按合并报表口径完成发电量 6,028,004 兆瓦时，较 2021 年同期同比增长 6.75%。其中，风电发电量增长 5.65%，火电发电量增长 9.18%，其他可再生能源发电量增长 52.39%。截至 2022 年 11 月 30 日，本公司 2022 年累计完成发电量 63,603,795 兆瓦时，较 2021 年同期同比增长 12.11%。其中，风电发电量增 13.57%，火电发电量下降 1.37%，其他可再生能源发电量增长 84.54%。 |
| | 中国电力 | 2022/12/7 | 公司非全资拥有附属公司寿光新能源与山东院订立合同，后者作为承包商开发建设寿光渔光互补光伏发电项目，规划装机容量 100MW，项目费用总额 1.9227 亿元。 |
| 其他 | 龙源电力 | 2022/12/8 | 唐坚辞任总经理职务。 |

资料来源：Wind，天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

| 类别 | 说明 | 评级 | 体系 |
|--------|--------------------------------|------|------------------|
| 股票投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 买入 | 预期股价相对收益 20%以上 |
| | | 增持 | 预期股价相对收益 10%-20% |
| | | 持有 | 预期股价相对收益-10%-10% |
| | | 卖出 | 预期股价相对收益-10%以下 |
| 行业投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 强于大市 | 预期行业指数涨幅 5%以上 |
| | | 中性 | 预期行业指数涨幅-5%-5% |
| | | 弱于大市 | 预期行业指数涨幅-5%以下 |

天风证券研究

| 北京 | 海口 | 上海 | 深圳 |
|----------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| 北京市西城区佟麟阁路 36 号 | 海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 | 上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层 | 深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 |
| 邮编：100031 | A 栋 23 层 2301 房 | 邮编：200086 | 邮编：518000 |
| 邮箱：research@tfzq.com | 邮编：570102 | 电话：(8621)-65055515 | 电话：(86755)-23915663 |
| | 电话：(0898)-65365390 | 传真：(8621)-61069806 | 传真：(86755)-82571995 |
| | 邮箱：research@tfzq.com | 邮箱：research@tfzq.com | 邮箱：research@tfzq.com |