

环保公用 2022 年 9 月投资策略

细分板块半年报喜忧参半，云南澜沧江、湖北清江汉江站点水情监测

超配

核心观点

市场回顾：8月沪深300指数下跌2.19%，公用事业指数下跌0.46%，环保指数2.92%，月相对收益率分别为1.73%和-3.85%。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10和第25名。分板块看，环保板块下跌6.04%，电力板块子板块中，火电上涨5.32%，水电上涨0.84%，新能源发电下跌1.63%；水务板块下跌4.80%；燃气板块上涨2.53%。

重要事件：山东出台全国首个电力现货市场储能支持政策。山东省印发《关于促进我省新型储能示范项目健康发展的若干措施》的通知，通知指出，新型储能示范项目要依托现货市场，推动市场化发展。关于充放电价，通知指出，进入电力现货市场后，充电时为市场用户，从电力现货市场直接购电；放电时为发电企业，在现货市场直接售电。其相应充电电量不承担输配电价和政府性基金及附加。关于容量补偿，补偿费用暂按电力市场规则中独立储能月度可用容量补偿标准的2倍执行。关于容量租赁，示范项目容量可在全省范围内租赁使用。新能源企业租赁的储能容量视同企业配建的容量。

专题研究：1、电力、环保、燃气、水务板块各公司半年报梳理。电力板块中，2022年上半年，34家公司归母净利润同比有所增长，31家公司归母净利润同比有所下降。环保板块中，18家公司归母净利润同比有所增长，18家公司归母净利润同比有所下降。燃气板块中，8家公司归母净利润同比有所增长，8家公司归母净利润同比有所下降。水务板块中，7家公司归母净利润同比有所增长，8家公司归母净利润同比有所下降。2、云南澜沧江主要水文站近5年三季度水位数据。3、湖北清江汉江站点水情监测。

投资策略：公用事业：1、新型电力系统中，必将大力推进电力现货市场交易，促进辅助服务发展，“新能源+辅助服务”将成为其中重要交易模式，推动储能，特别是抽水蓄能发展；2、政策推动煤炭和新能源优化组合，煤价限制政策有望落地，火电盈利拐点出现。推荐有较大抽水蓄能和新能源规划，估值处于底部的**湖北能源**；有抽水蓄能、化学储能资产注入预期，未来辅助服务龙头**文山电力**；推荐“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**。

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	4.81	316	0.36	0.44	15.1	12.4
600995.SH	文山电力	买入	16.23	77.7	0.03	0.26	510.0	64.5
601985.SH	中国核电	买入	6.31	1189	0.46	0.63	14.9	10.8
600905.SH	三峡能源	买入	6.02	1723	0.20	0.31	32.4	20.6
600011.SH	华能国际	买入	8.20	1287	-0.65	0.55	-12.4	14.7
2380.HK	中国电力	买入	5.35	471	-0.09	0.28	-61.3	18.8
000875.SZ	吉电股份	买入	6.45	180	0.16	0.21	45.9	35.3

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业投资策略

公用事业

超配 · 维持评级

证券分析师：黄秀杰

021-61761029

huangxiujie@guosen.com.cn

S0980521060002

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《环保与公用事业 202208 第 4 期-国内首家虚拟电厂管理中心成立，分布式光伏运营商具备先发优势》——2022-08-28

《环保与公用事业 202208 第 3 期-光伏上游产业链竞争或致下游成本下降，主要电力企业光伏装机情况梳理》——2022-08-21

《环保与公用事业 202208 第 2 期-多地持续高温天气且降水偏少，关注光伏运营机会》——2022-08-14

《环保公用 2022 年 8 月投资策略-国网加快储能建设，梳理锂电回收格局》——2022-08-08

《大国碳中和之绿电交易-国内外绿电交易对比，剖析绿电价值，探求运营商收益率演变》——2022-08-02

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	11
二、板块表现	12
（一）板块表现	12
（二）本月个股表现	12
1、环保行业	12
2、电力行业	13
3、水务行业	15
4、燃气行业	15
5、电力服务	16
三、行业重点数据一览	16
（一）电力行业	16
（二）碳交易市场	22
（三）煤炭价格	24
（四）天然气行业	24
四、行业动态与公司公告	25
（一）行业动态	25
（二）公司公告	27
五、板块上市公司定增进展	30
六、本周大宗交易情况	30
七、风险提示	31
公司盈利预测	31
免责声明	32

图表目录

图1: 小湾站水位 (单位: 米)	8
图2: 糯扎渡水库站水位 (单位: 米)	8
图3: 清江水布垭站点流量 (m ³ /s)及水位 (m)	9
图4: 清江隔河岩站点流量 (m ³ /s)及水位 (m)	9
图5: 汉江丹江口水库站点流量 (m ³ /s)及水位 (m)	9
图6: 汉江安康站点流量 (m ³ /s)及水位 (m)	9
图7: 汉江白河站点流量 (m ³ /s)及水位 (m)	9
图8: 汉江黄家港站点流量 (m ³ /s)及水位 (m)	10
图9: 汉江黄家港站点水位 (m)	10
图10: 汉江仙桃站点流量 (m ³ /s)及水位 (m)	10
图11: 汉江沙洋站点流量 (m ³ /s)及水位 (m)	10
图12: 汉江襄阳站点水位 (单位: m)	10
图13: 汉江宜城站点水位 (单位: m)	10
图14: 汉江岳口站点水位 (单位: m)	10
图15: 汉江汉川站点水位 (单位: m)	10
图16: 申万一级行业涨跌幅情况	12
图17: 公用事业细分子版块涨跌情况	12
图18: A股环保行业各公司表现	13
图19: H股环保行业各公司表现	13
图20: A股火电行业各公司表现	14
图21: A股水电行业各公司表现	14
图22: A股新能源发电行业各公司表现	14
图23: H股电力行业各公司表现	15
图24: A股水务行业各公司表现	15
图25: H股水务行业各公司表现	15
图26: A股燃气行业各公司表现	16
图27: H股燃气行业各公司表现	16
图28: A股电力工程行业各公司表现	16
图29: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	17
图30: 1-7月份发电量分类占比	17
图31: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	17
图32: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	17
图33: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	17
图34: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	17
图35: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	18
图36: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	18
图37: 7月份用电量分类占比	18

图 38: 第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)	19
图 39: 第二产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)	19
图 40: 第三产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)	19
图 41: 城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)	19
图 42: 省内交易电量情况	20
图 43: 省间交易电量情况	20
图 44: 全部发电设备容量情况(单位: 亿千瓦)	20
图 45: 火电发电设备容量情况(单位: 亿千瓦)	20
图 46: 水电发电设备容量情况(单位: 亿千瓦)	21
图 47: 核电发电设备容量情况(单位: 亿千瓦)	21
图 48: 风电发电设备容量情况(单位: 亿千瓦)	21
图 49: 太阳能发电设备容量情况(单位: 亿千瓦)	21
图 50: 火电发电设备平均利用小时	21
图 51: 水电发电设备平均利用小时	21
图 52: 火电电源投资基本完成额(单位: 亿元)	22
图 53: 水电电源投资基本完成额(单位: 亿元)	22
图 54: 核电电源投资基本完成额(单位: 亿元)	22
图 55: 风电电源投资基本完成额(单位: 亿元)	22
图 56: 全国碳市场价格走势图(单位: 元/吨)	22
图 57: 全国碳市场交易额(单位: 万元)	22
图 58: 欧洲气候交易所碳配额期货(万吨 CO2e)	23
图 59: 欧洲气候交易所碳配额现货(万吨 CO2e)	23
图 60: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	23
图 61: 环渤海动力煤平均价格指数	24
图 62: 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)	24
图 63: LNG 价格显著下调后回升(元/吨)	24
图 64: LNG 价格(元/吨)	24

表 1: 电力板块各公司半年报梳理	5
表 2: 环保板块各公司半年报梳理	7
表 3: 燃气板块各公司半年报梳理	7
表 4: 水务板块各公司半年报梳理	8
表 5: 各地交易所碳排放配额成交数据(8.29-9.2)	23
表 6: 板块上市公司定增进展	30
表 7: 本周大宗交易情况	30
附表: 公司盈利预测及估值	31

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

8月沪深300指数下跌2.19%，公用事业指数下跌0.46%，环保指数2.92%，月相对收益率分别为1.73%和-3.85%。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10和第25名。

分板块看，环保板块下跌6.04%，神雾节能属于固废处理、环保概念热股，涨幅达75.57%；电力板块子板块中，火电上涨5.32%，华能国际半年报发布，新能源盈利提升23%，欠补发放增强现金流，涨幅16.52%；水电上涨0.84%，新能源发电下跌1.63%；水务板块下跌4.80%；燃气板块上涨2.53%，新奥股份上半年天然气单价上涨、气量增加，综合能源业务快速增长，涨幅21.31%。

（二）重要政策及事件

1、山东出台全国首个电力现货市场储能支持政策，月度可用容量补偿按2倍标准执行

8月31日，山东省发改委、山东省能源局、国家能源局山东监管办公室联合印发《关于促进我省新型储能示范项目健康发展的若干措施》的通知，通知指出，新型储能示范项目要依托现货市场，推动市场化发展。关于充放电价，通知指出，进入电力现货市场后，充电时为市场用户，从电力现货市场直接购电；放电时为发电企业，在现货市场直接售电。其相应充电电量不承担输配电价和政府性基金及附加。关于容量补偿，补偿费用暂按电力市场规则中独立储能月度可用容量补偿标准的2倍执行。关于容量租赁，示范项目容量可在全省范围内租赁使用。新能源企业租赁的储能容量视同企业配建的容量。

2、《加快电力装备绿色低碳创新发展行动计划》：五部门发文，十大领域发力

8月29日，工信部等五部门联合印发的《加快电力装备绿色低碳创新发展行动计划》提出，推进火电、水电、核电、风电、太阳能、氢能、储能、输电、配电及用电等10个领域电力装备绿色低碳发展。通过5-8年时间，电力装备供给结构显著改善，保障电网输配效率明显提升，高端化智能化绿色化发展及示范应用不断加快，国际竞争力进一步增强，基本满足适应非化石能源高比例、大规模接入的新型电力系统建设需要。煤电机组灵活性改造能力累计超过2亿千瓦，可再生能源发电装备供给能力不断提高，风电和太阳能发电装备满足12亿千瓦以上装机需求，核电装备满足7000万千瓦装机需求。

（三）专题研究

1、电力、环保、燃气、水务板块各公司半年报梳理

电力板块中，2022年上半年，34家公司归母净利润同比有所增长，31家公司归母净利润同比有所下降。

表1：电力板块各公司半年报梳理

公司	营业收入（亿元）	同比	归母净利（亿元）	同比
西昌电力	5.7	12.7%	0.11	490.0%
通宝能源	53.8	52.4%	4.6	322.8%
京能电力	140.7	40.3%	5.2	271.6%
浙江新能	25.1	80.7%	6.93	174.0%

黔源电力	14.9	63.1%	3.2	143.5%
内蒙华电	109.7	33.9%	11.7	142.0%
涪陵电力	17.8	17.9%	4.1	68.0%
兆新股份	1.48	-17.4%	-0.3	58.6%
金开新能	15.4	75.8%	3.7	55.3%
桂冠电力	56.2	29.8%	19	54.0%
湖南发展	2.84	59.1%	0.8	53.3%
凌云 B 股	0.65	13.2%	0.22	47.9%
华能水电	111.3	12.9%	3.8	42.6%
三峡能源	121.3	45.3%	50.4	36.6%
嘉泽新能	7.5	5.9%	3.4	34.4%
芯能科技	2.94	38.3%	0.8	33.5%
节能风电	26.8	32.0%	10.1	32.7%
长江电力	253.9	27.6%	112.9	31.6%
明星电力	10.6	29.3%	0.8	27.9%
南网能源	13.1	19.4%	2.1	25.7%
中闽能源	9.23	22.5%	4.19	24.5%
立新能源	4.7	9.2%	0.9	23.9%
福能股份	53.8	-6.9%	11.6	21.8%
川投能源	4.76	1.8%	15.6	19.0%
新中港	4.8	44.9%	0.7	17.9%
中国核电	345.7	14.2%	54.4	17.4%
华通热力	6.4	6.7%	0.85	16.1%
川能动力	14.6	-56.1%	3.32	12.4%
中国广核	366.2	-0.7%	59	7.4%
乐山电力	14.9	18.4%	0.9	2.6%
宁波能源	47.8	67.7%	1.1	1.2%
江苏新能	10.87	13.6%	3.1	1.0%
吉电股份	77	20.9%	7.5	0.9%
国投电力	226.9	17.4%	23.5	0.3%
国新能源	78.6	34.0%	0.83	-0.7%
甘肃电投	9.2	-0.9%	1.5	-0.7%
太阳能	35.4	4.9%	7.8	-5.1%
正泰电器	235.4	17.5%	17	-7.6%
广安爱众	12	10.8%	0.9	-9.3%
联美控股	19.4	2.8%	6	-10.4%
文山电力	11.62	11.1%	1.02	-16.8%
清源股份	6.1	13.6%	0.28	-19.7%
国电电力	911.58	20.0%	22.95	-22.1%
协鑫能科	50.3	-17.2%	3.9	-22.3%
晶科科技	15.2	-16.8%	1	-34.0%
银星能源	5.6	-10.1%	0.7	-34.2%
郴电国际	18	8.9%	0.4	-34.4%
三峡水利	52.1	14.2%	2.8	-34.9%
ST 热电	4.1	-2.6%	0.05	-38.6%
江苏国信	149.2	15.7%	8.1	-41.9%
穗恒运 A	19.3	-1.9%	1.2	-43.0%
晋控电力	93.21	55.4%	0.2	-45.1%
深圳能源	162.8	18.8%	10.7	-45.2%
申能股份	127.7	10.1%	8.1	-46.9%
华电国际	495.4	-9.0%	16.5	-51.2%
赣能股份	13.8	0.5%	0.3	-54.5%
长源电力	63.93	7.8%	0.97	-62.3%
新能泰山	20.1	27.5%	-0.7	-73.0%
浙能电力	359.2	20.6%	4	-84.0%
长青集团	16.3	12.9%	0.046	-92.4%
上海电力	161.5	12.8%	-0.47	-106.5%
爱康科技	24.1	90.4%	-1.6	-139.1%
建投能源	88.5	18.5%	-0.6	-142.0%
聆达股份	6.83	20.4%	-0.42	-4113.0%

深南电 A	2.29	-39.1%	-0.94	-6561.6%
*ST 华源	51.7	-1.0%	-14.5	-
桂东电力	76.7	-36.6%	-0.4	-
华银电力	40.6	0.2%	-2.7	-
梅雁吉祥	2	223.9%	0.3	-

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所预测

环保板块中，2022 年上半年，18 家公司归母净利润同比有所增长，18 家公司归母净利润同比有所下降。

表 2：环保板块各公司半年报梳理

公司	营业收入（亿元）	同比	归母净利（亿元）	同比
天壕环境	16.9	127.1%	2	416.4%
科融环境	1	24.7%	0.2	165.5%
中环装备	4.4	-6.7%	0.1	136.0%
中创环保	5.8	4.1%	0.013	105.4%
启迪环境	35.79	-7.4%	-2.37	93.2%
复洁环保	2.63	115.0%	0.32	75.0%
申菱环境	10.8	59.6%	1	60.4%
华控赛格	5	173.0%	-0.26	41.7%
创业环保	21.3	11.8%	-4	30.2%
同兴环保	4.1	-4.0%	0.65	20.0%
通源环境	5.3	36.4%	0.28	15.2%
伟明环保	22.5	6.9%	9	15.0%
高能环境	40	18.6%	4.4	13.8%
军信股份	8.1	-28.3%	1.9	12.6%
盈峰环境	8.1	4.1%	3.2	12.6%
侨银股份	19.1	22.9%	1.6	3.9%
金科环境	2.2	-14.2%	0.3	1.5%
旺能环境	14.6	31.5%	3.3	0.8%
中材节能	13.5	-9.1%	0.8	-3.8%
久吾高科	2.6	42.7%	0.08	-4.7%
力源科技	1.04	-9.2%	0.1	-10.6%
绿荫生态	3.2	-11.3%	1	-10.7%
瀚蓝环境	61.35	34.8%	5.5	-12.3%
永清环保	3.3	-16.4%	0.4	-12.7%
京蓝科技	1.2	71.3%	-2.6	-18.4%
三峰环境	28.57	-7.8%	5.9	-22.2%
华骐环保	2.5	-18.6%	0.4	-29.0%
路德环境	1.5	1.8%	0.18	-39.8%
浙富控股	78	13.1%	6.6	-49.4%
富春环保	23.16	20.8%	0.92	-60.8%
中国天楹	25.1	-78.2%	1.2	-63.5%
先河环保	4.2	-22.3%	0.2	-63.9%
圣元环保	9.1	-34.8%	1.2	-68.4%
万邦达	12.1	54.0%	0.5	-68.5%
碧水源	26.2	-45.8%	-2.9	-356.8%
津膜科技	1.2	-42.8%	-0.3	-371.6%

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所预测

燃气板块中，2022 年上半年，8 家公司归母净利润同比有所增长，8 家公司归母净利润同比有所下降。

表 3：燃气板块各公司半年报梳理

公司	营业收入（亿元）	同比	归母净利（亿元）	同比
九丰能源	129.6	95.4%	6.4	61.5%

新疆火炬	4.6	2.9%	0.8	27.6%
中泰股份	16.05	41.3%	1.39	10.8%
德龙汇能	7.2	1.0%	0.19	8.1%
重庆燃气	43.3	15.5%	2.4	7.2%
东方环宇	5.25	3.6%	0.82	3.5%
佛燃能源	82.4	51.3%	2.7	2.8%
成都燃气	25.6	10.3%	3.3	2.0%
皖天然气	29.5	19.2%	1.3	-2.9%
绿天新能	102.3	19.7%	16.2	-5.3%
新奥股份	730.2	41.0%	15.4	-26.1%
深圳燃气	148	53.6%	5.4	-36.8%
新天然气	17	50.2%	4.8	-40.3%
大众公用	31.3	2.4%	-1.5	-169.5%
南京公用	25.6	45.8%	-0.1	-172.4%
ST 升达	56.7	24.7%	-0.6	-336.6%
贵州燃气	31.3	24.8%	-0.8	-
长春燃气	9.1	6.4%	-1	-

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所预测

水务板块中，2022 年上半年，7 家公司归母净利润同比有所增长，8 家公司归母净利润同比有所下降。

表4：水务板块各公司半年报梳理

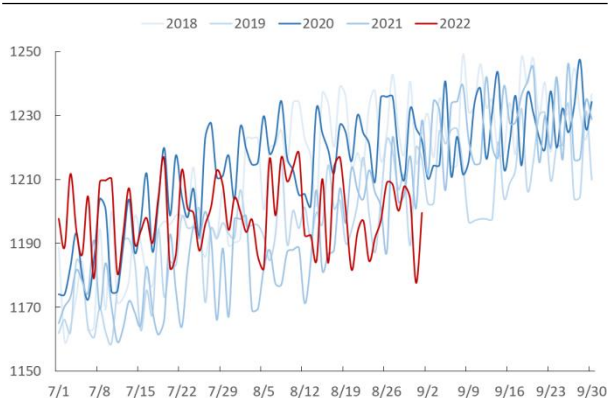
公司	营业收入（亿元）	同比	归母净利（亿元）	同比
绿城水务	10.8	34.5%	1.2	34.5%
海天股份	5.55	22.0%	1	30.0%
节能国祯	20.1	4.5%	2	21.3%
中环环保	5.9	22.8%	0.98	19.0%
海峡环保	5.1	-26.6%	0.8	10.5%
鹏鹞环保	9.4	-6.1%	1.9	6.3%
洪城环境	37.4	-17.9%	5.1	2.3%
顺控发展	6.2	-0.2%	1.1	-2.6%
重庆水务	34.5	8.6%	9.4	-11.3%
钱江水利	7.9	13.2%	0.82	-12.0%
中山公用	10.5	-8.8%	5.4	-33.8%
首创环保	9.9	11.8%	8.6	-41.4%
胜利股份	22.36	9.3%	0.96	-48.9%
深水海纳	2.43	-13.9%	0.1	-72.0%
国中水务	1.5	-10.6%	-0.4	-1027.5%

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所预测

2、云南澜沧江主要水文站近 5 年三季度水位数据

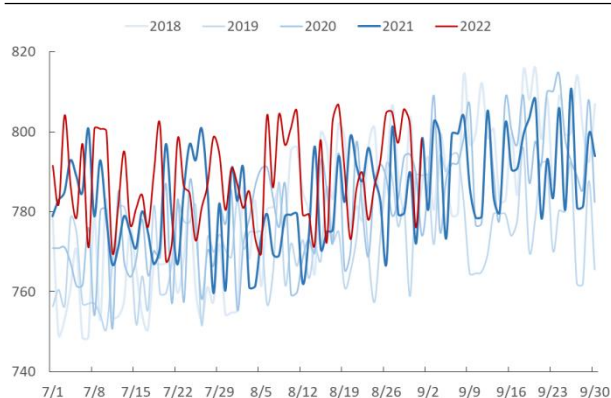
图1：小湾站水位（单位：米）

图2：糯扎渡水库站水位（单位：米）



资料来源：云南水文水资源信息网，国信证券经济研究所整理

注：虚线为 2018-2021 的三季度日平均水位

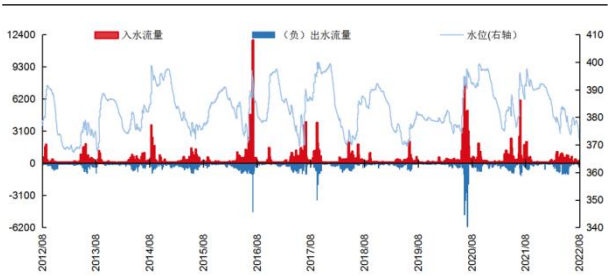


资料来源：云南水文水资源信息网，国信证券经济研究所整理

注：虚线为 2018-2021 的三季度日平均水位

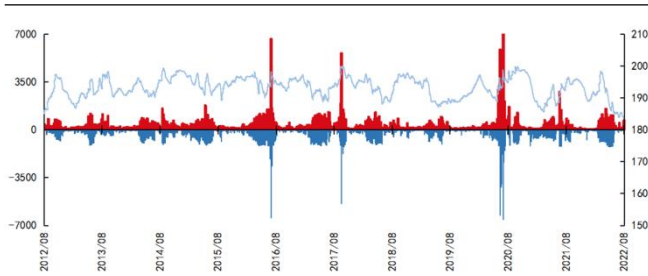
3、湖北清江汉江站点水情监测

图3：清江水布垭站点流量（ m^3/s ）及水位（m）



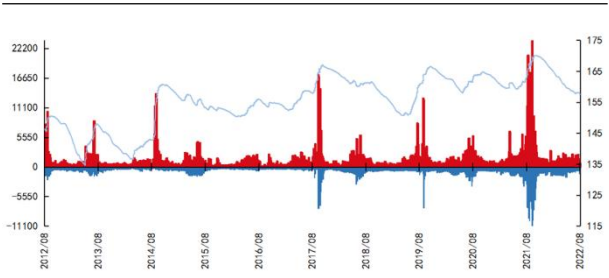
资料来源：千里眼水雨情查询系统，国信证券经济研究所整理

图4：清江隔河岩站点流量（ m^3/s ）及水位（m）



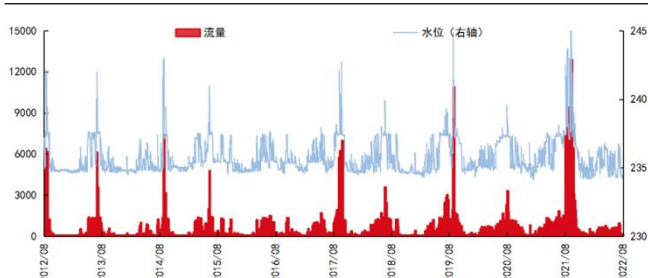
资料来源：千里眼水雨情查询系统，国信证券经济研究所整理

图5：汉江丹江口水库站点流量（ m^3/s ）及水位（m）



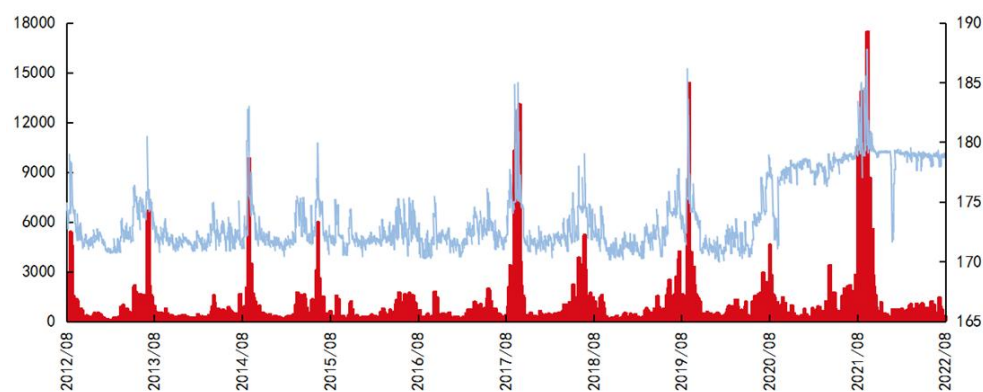
资料来源：千里眼水雨情查询系统，国信证券经济研究所整理

图6：汉江安康站点流量（ m^3/s ）及水位（m）



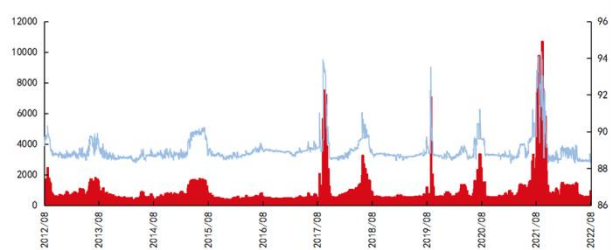
资料来源：千里眼水雨情查询系统，国信证券经济研究所整理

图7：汉江白河站点流量（ m^3/s ）及水位（m）



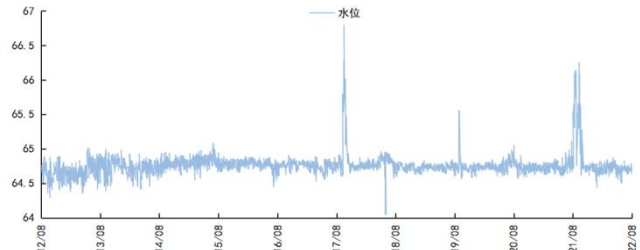
资料来源：千里眼水雨情查询系统，国信证券经济研究所整理

图8：汉江黄家港站点流量（m³/s）及水位（m）



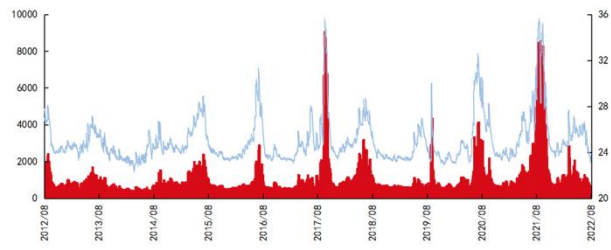
资料来源：千里眼水雨情查询系统，国信证券经济研究所整理

图9：汉江黄家港站点水位（m）



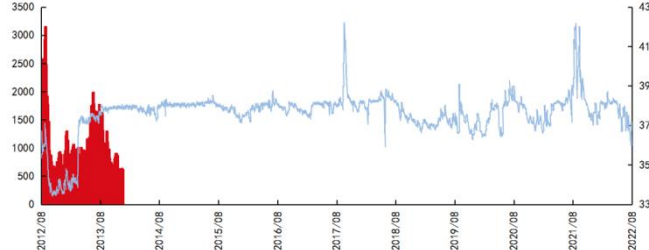
资料来源：千里眼水雨情查询系统，国信证券经济研究所整理

图10：汉江仙桃站点流量（m³/s）及水位（m）



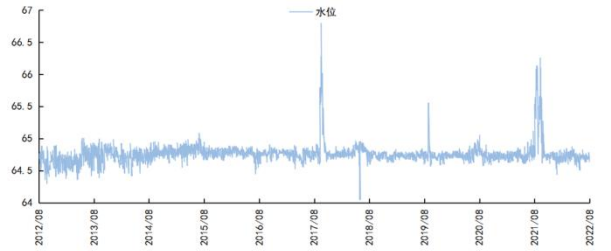
资料来源：千里眼水雨情查询系统，国信证券经济研究所整理

图11：汉江沙洋站点流量（m³/s）及水位（m）



资料来源：千里眼水雨情查询系统，国信证券经济研究所整理

图12：汉江襄阳站点水位（单位：m）



资料来源：千里眼水雨情查询系统，国信证券经济研究所整理

图13：汉江宜城站点水位（单位：m）

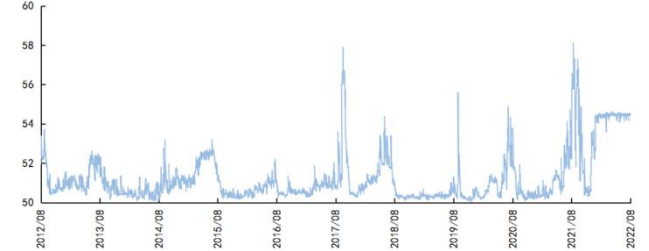
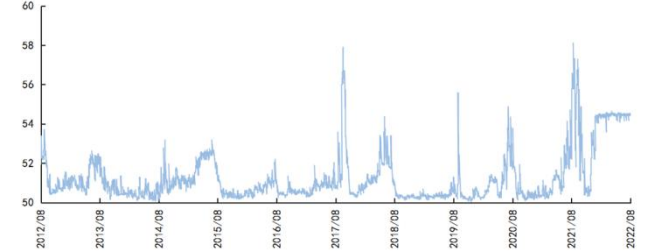
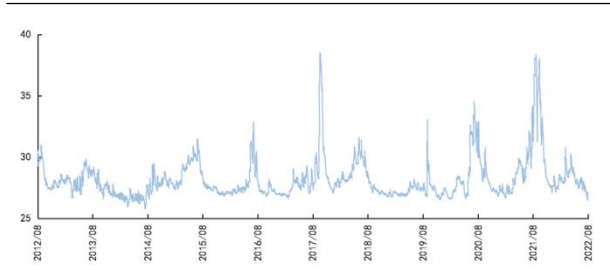


图14：汉江岳口站点水位（单位：m）

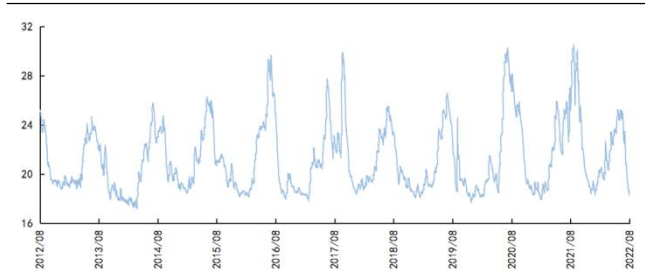
图15：汉江汉川站点水位（单位：m）



资料来源：千里眼水雨情查询系统，国信证券经济研究所整理



资料来源：千里眼水雨情查询系统，国信证券经济研究所整理



资料来源：千里眼水雨情查询系统，国信证券经济研究所整理

（四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理

公用事业：1、新型电力系统中，必将大力推进电力现货市场交易，促进辅助服务发展，“新能源+辅助服务”将成为其中重要交易模式，推动储能，特别是抽水蓄能发展；2、政策推动煤炭和新能源优化组合，煤价限制政策有望落地，火电盈利拐点出现。推荐有较大抽水蓄能和新能源规划，估值处于底部的**湖北能源**；有抽水蓄能、化学储能资产注入预期，未来辅助服务龙头**文山电力**；推荐“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**。

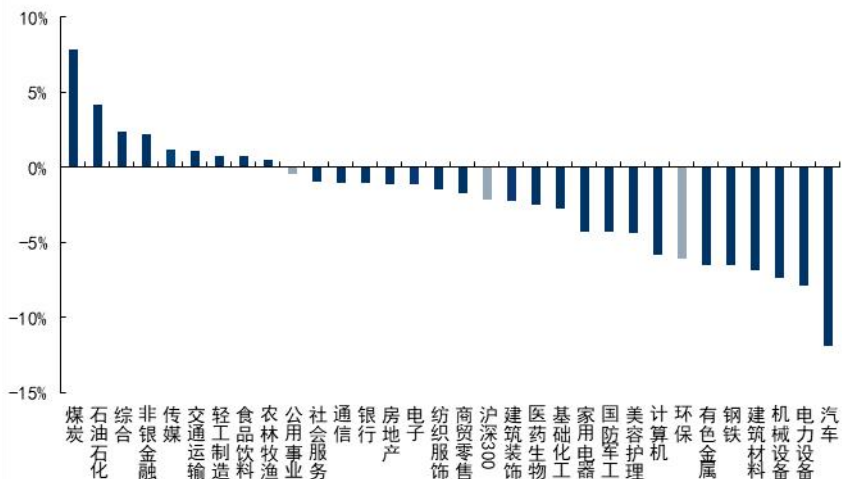
环保行业：1、业绩高增，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。

二、板块表现

（一）板块表现

8月沪深300指数下跌2.19%，公用事业指数下跌0.46%，环保指数2.92%，月相对收益率分别为1.73%和-3.85%。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10和第25名。

图16：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6.04%；电力板块子板块中，火电上涨5.32%；水电上涨0.84%，新能源发电下跌1.63%；水务板块下跌4.80%；燃气板块上涨2.53%。

图17：公用事业细分子版块涨跌情况



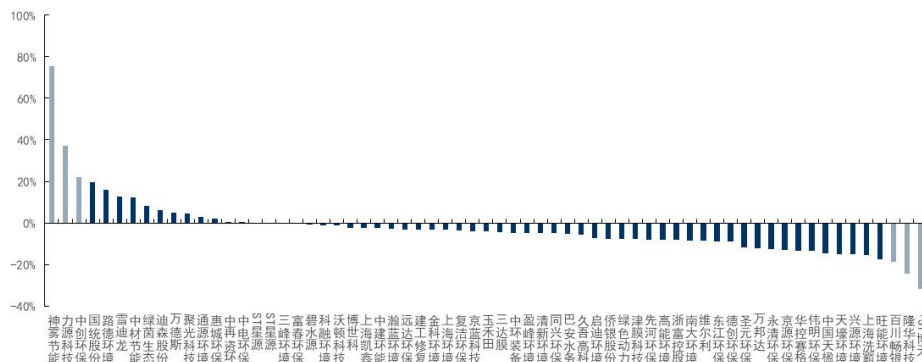
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（二）本月个股表现

1、环保行业

8月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15家上涨，48家下跌，2家横盘。涨幅前三名是**神雾节能**（75.57%）、**力源科技**（37.30%）、**中创环保**（22.02%）。

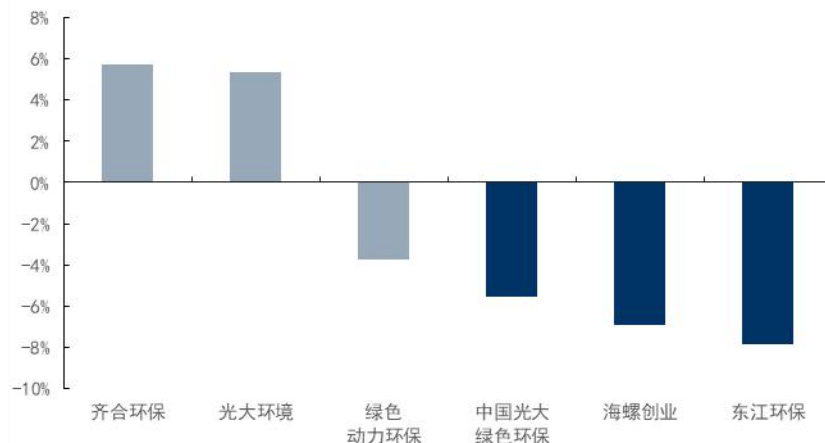
图18: A股环保行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

8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2家上涨，4家下跌，0家横盘。涨幅前三名是**齐合环保**（5.71%）、**海螺创业**（5.38%）、**东江环保**（-3.77%）。

图19: H股环保行业各公司表现

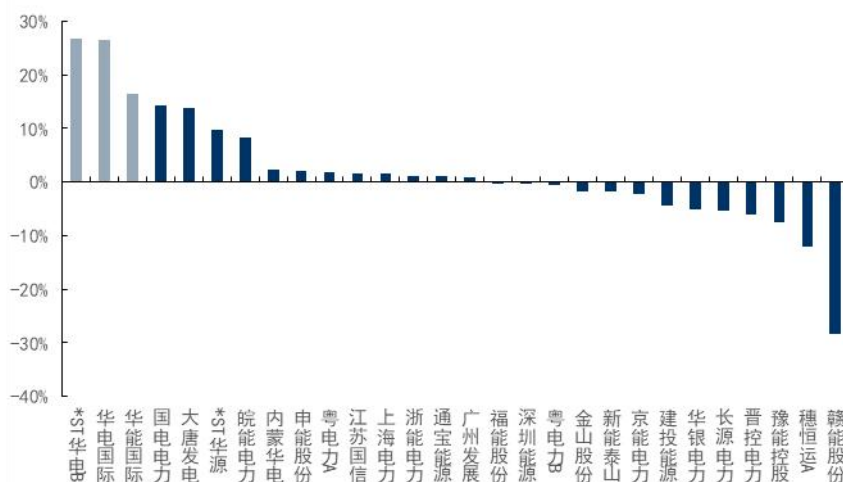


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2、电力行业

8月A股火电行业股票多数上涨，申万指数中28家火电公司有15家上涨，13家下跌，0家横盘。涨幅前三名是***ST华电B**（26.62%）、**华电国际**（26.39%）、**华能国际**（16.52%）。

图 20: A 股火电行业各公司表现

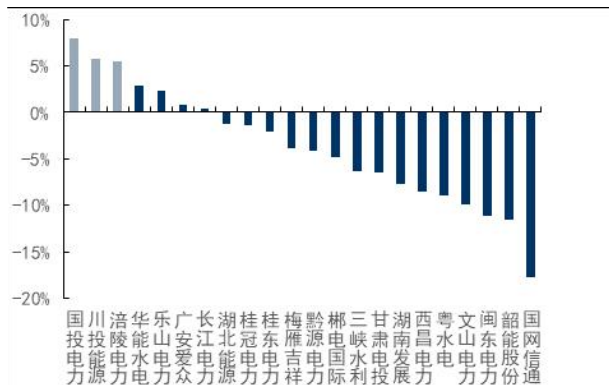


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

8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，16家下跌，0家横盘。涨幅前三名是国投电力（7.94%）、川投能源（5.77%）、涪陵电力（5.46%）。

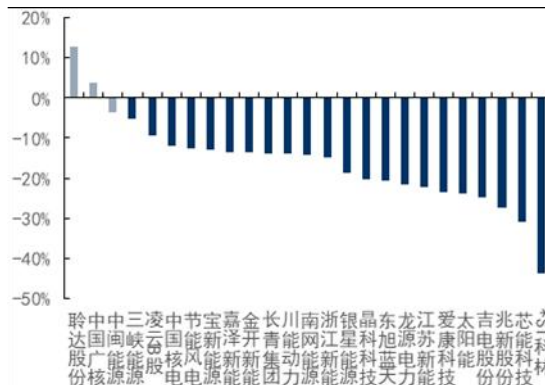
8月A股新能源发电行业股票多数下跌，申万指数中25家新能源发电公司有8家上涨，17家下跌，0家横盘。涨幅前三名是东旭蓝天(12.67%)、凌云B股(9.42%)、聆达股份(5.04%)。

图 21: 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

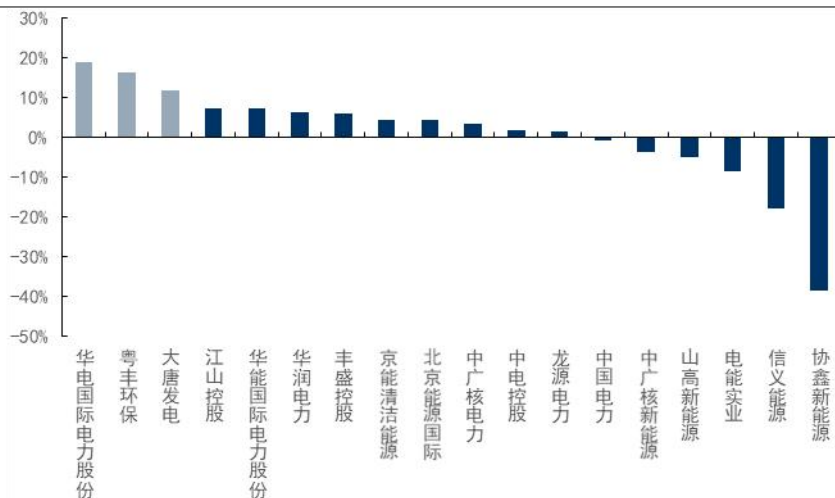
图 22: A 股新能源发电行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

8月港股电力行业股票多数上涨，申万指数中18家环保公司有12家上涨，6家下跌，0家横盘。涨幅前三名是**华电国际电力股份（18.75%）、粤丰环保（16.30%）、大唐发电（11.72%）**。

图 23: H 股电力行业各公司表现



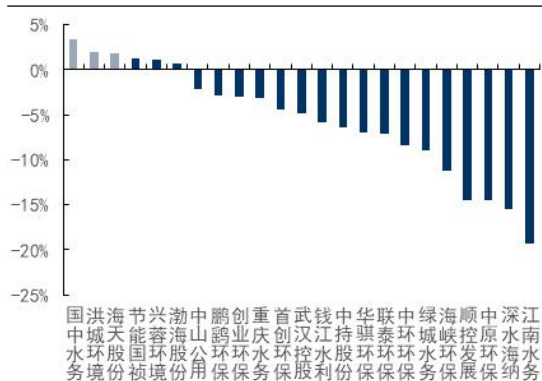
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

8 月 A 股水务行业股票多数下跌, 申万三级行业中 23 家水务公司 6 家上涨, 17 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是国中水务 (3.35%)、洪城环境 (2.02%)、海天股份 (1.84%)。

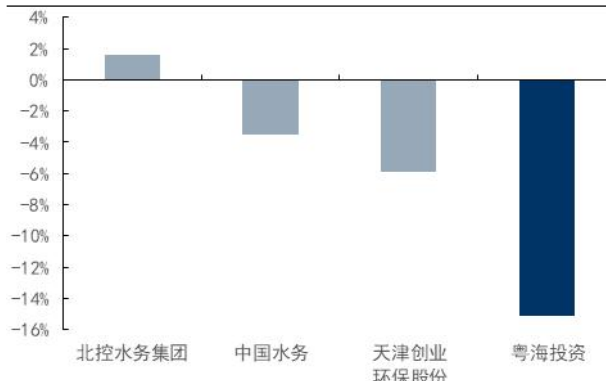
8 月港股水务行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 1 家上涨, 3 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是中国水务 (1.56%)、天津创业环保股份 (-3.50%)、粤海投资 (-5.88%)。

图 24: 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 25: 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

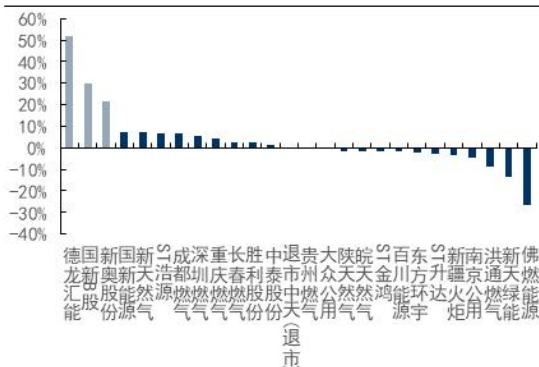
4、燃气行业

8 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 12 家上涨, 13 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是德龙汇能 (51.72%)、国新 B 股 (29.65%)、新奥股份 (21.31%)。

8 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。涨幅前三名是北京燃气蓝天 (93.55%)、昆仑能源 (18.51%)、

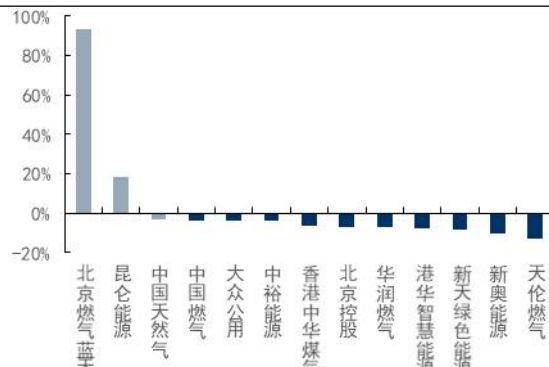
中国天然气 (-2.90%)。

图 26: 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27: H股燃气行业各公司表现

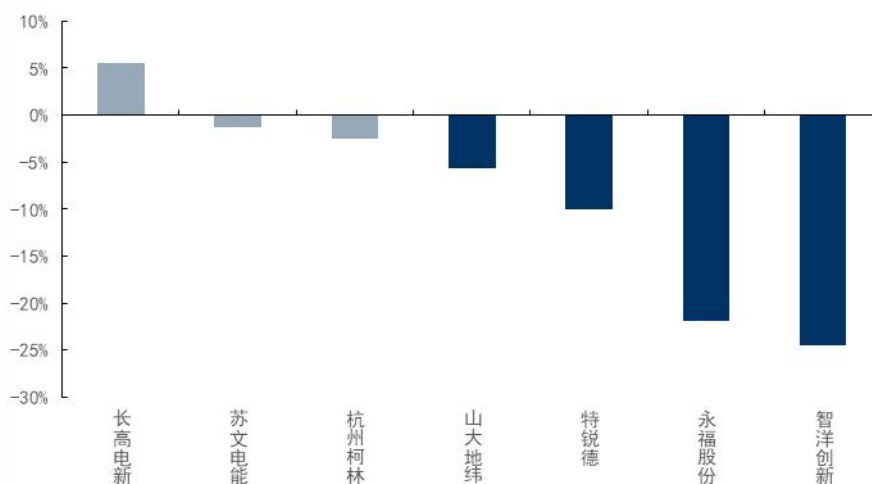


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

5、电力服务

8月A股电力服务行业股票多数下跌，5家电力服务公司1家上涨，6家下跌，0家横盘。涨幅前三名是长高电新(5.55%)、苏文电能(-1.28%)、杭州柯林(-2.54%)。

图 28: A 股电力工程行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

三、行业重点数据一览

（一）电力行业

1. 发电量

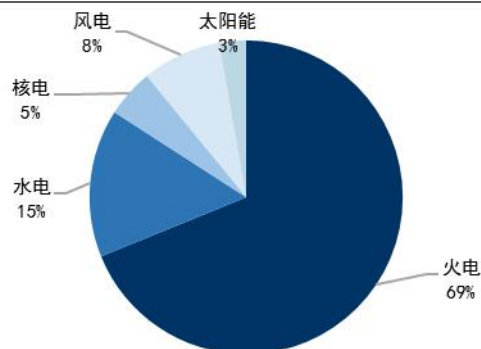
2022 年 1-7 月份全国规模以上电厂发电量 47725 亿千瓦时，同比增长 1.4%。分品种看，火电略有减少，水电、风电、核电、太阳能发电不同程度增长。其中，火电发电量 32854 亿千瓦时，同比下降 2.5%；水电发电量 7288 亿千瓦时，同比增长 16.3%；风电厂发电量 3905 亿千瓦时，同比增长 7.7%；核电发电量 2360 亿千瓦时，同比增长 1.1%；太阳能发电量 1319 亿千瓦时，同比增长 13.0%。

图29：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30：1-7 月份发电量分类占比



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图31：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32：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33：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34：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35: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 用电量

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

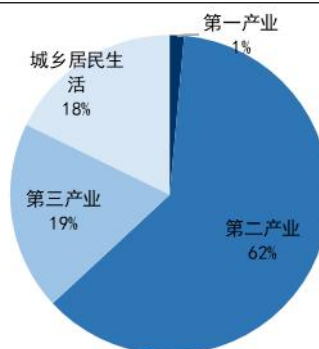
7月份, 全社会用电量 8324 亿千瓦时, 同比增长 6.3%。分产业看, 第一产业用电量 121 亿千瓦时, 同比增长 14.3%; 第二产业用电量 5132 亿千瓦时, 同比下降 0.1%; 第三产业用电量 1591 亿千瓦时, 同比增长 11.5%; 城乡居民生活用电量 1480 亿千瓦时, 同比增长 26.8%。

图36: 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37: 7月份用电量分类占比



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图38：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39：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40：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41：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

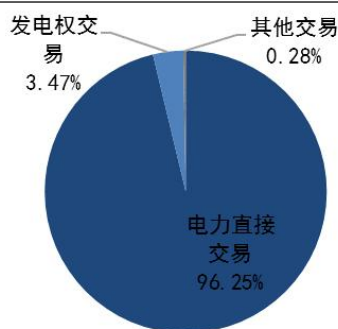
2022年1-7月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量29565.3亿千瓦时，同比增长43.5%，占全社会用电量比重为60%，同比提高16.2个百分点。省内交易电量合计为23958.6亿千瓦时，其中电力直接交易23060.5亿千瓦时（含绿电交易96亿千瓦时、电网代理购电4466.1亿千瓦时）、发电权交易830.3亿千瓦时、其他交易67.8亿千瓦时。省间交易电量合计为5606.7亿千瓦时，其中省间电力直接交易721.3亿千瓦时、省间外送交易4833.9亿千瓦时、发电权交易51.5亿千瓦时。

2022年7月份，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量4931.3亿千瓦时，同比增长41.6%。省内交易电量合计为3900.5亿千瓦时，其中电力直接交易3762.8亿千瓦时（含绿电交易16.8亿千瓦时、电网代理购电718亿千瓦时）、发电权交易124.8亿千瓦时、其他交易12.8亿千瓦时。省间交易电量合计为1030.8亿千瓦时，其中省间电力直接交易126.1亿千瓦时、省间外送交易894.5亿千瓦时、发电权交易10.2亿千瓦时。

2022年1-7月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为23781.7亿千瓦时，同比增长45.0%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为23060.5亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为721.3亿千瓦时。

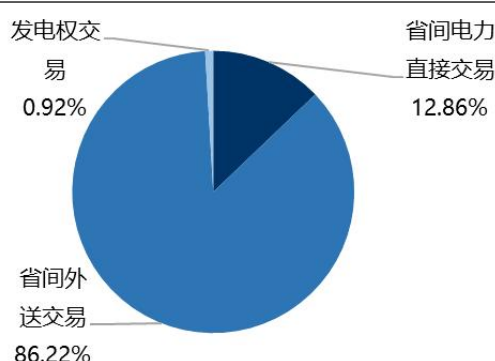
2022年7月份，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为3888.8亿千瓦时，同比增长46.2%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为3762.8亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为126亿千瓦时。

图42: 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43: 省间交易电量情况



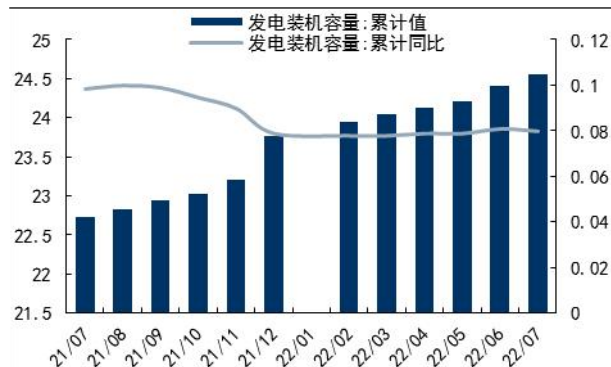
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

2022年1-7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

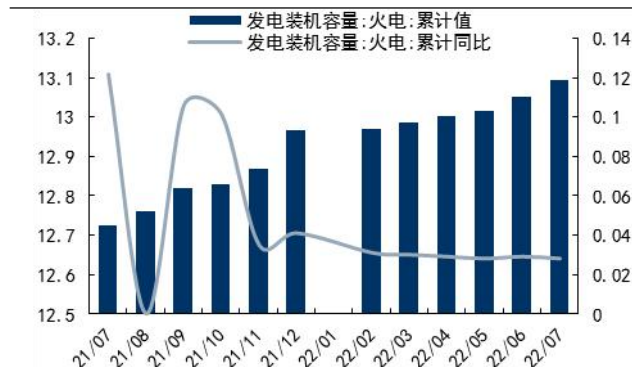
截至7月底,全国发电装机容量24.6亿千瓦,同比增长8.0%。其中,非化石能源发电装机容量11.9亿千瓦,同比增长14.7%,占总装机容量的48.3%,占比同比提高2.8个百分点。水电4.0亿千瓦,同比增长5.3%。火电13.1亿千瓦,同比增长2.8%,其中,燃煤发电11.1亿千瓦,同比增长1.6%,燃气发电11171万千瓦,同比增长4.9%,生物质发电3967万千瓦,同比增长16.4%。核电5553万千瓦,同比增长4.3%。风电3.4亿千瓦(其中,陆上风电和海上风电分别为31698和2672万千瓦),同比增长17.2%。太阳能发电3.4亿千瓦(其中,光伏发电和光热发电分别为34294和57万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

图44: 全部发电设备容量情况(单位: 亿千瓦)



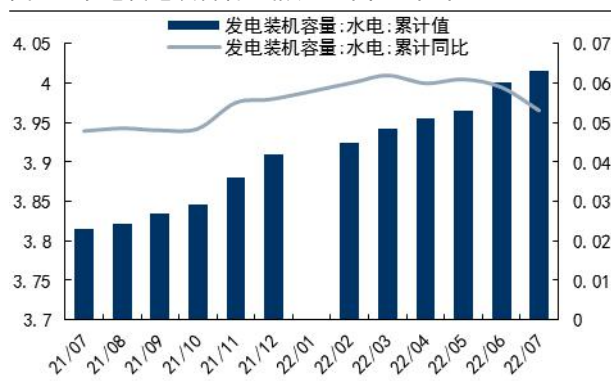
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图45: 火电发电设备容量情况(单位: 亿千瓦)



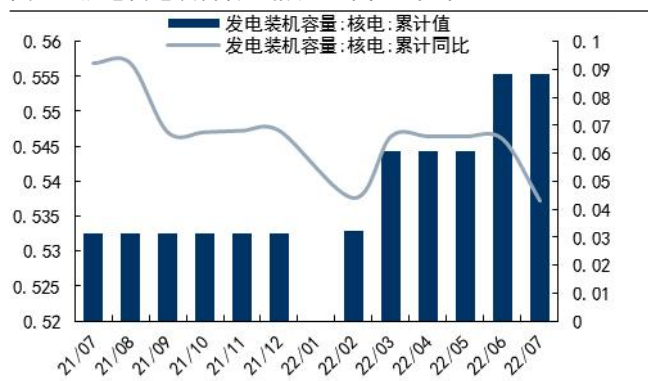
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图46: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



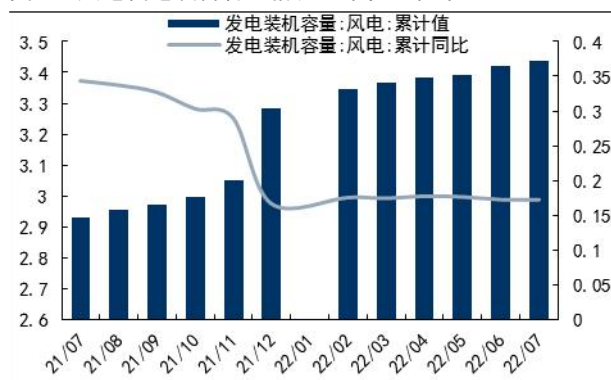
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图47: 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48: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



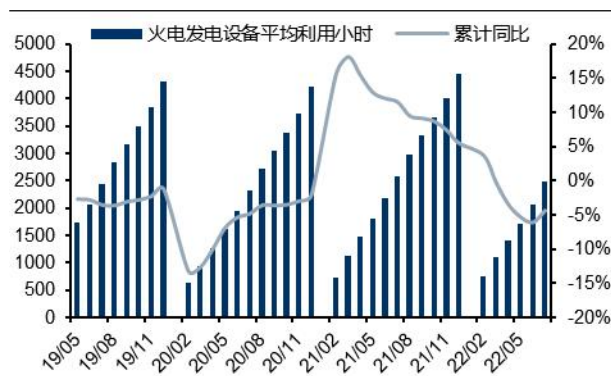
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图49: 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50: 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51: 水电发电设备平均利用小时



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

5. 发电企业电源工程投资

1-7 月，全国主要发电企业电源工程完成投资 2600 亿元，同比增长 16.8%。其中，水电 416 亿元，同比下降 22.6%；火电 405 亿元，同比增长 70.2%；核电 291 亿元，同比增长 8.9%；风电 684 亿元，同比下降 31.0%；太阳能发电 773 亿元，同比增长 304.0%。1-7 月，全国电网工程完成投资 2239 亿元，同比增长 10.4%。

图 52：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 53：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 54：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 55：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

本月全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 547,987 吨，总成交额 30,740,436.00 元。

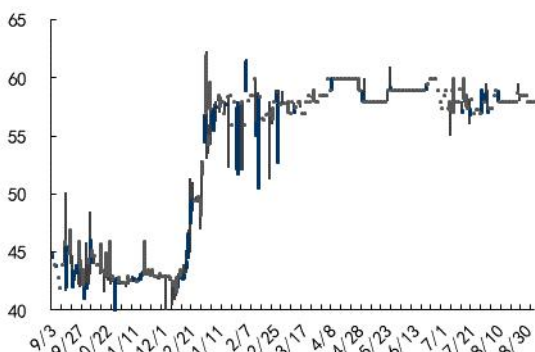
挂牌协议交易月成交量 196,652 吨，月成交额 11,455,338.50 元，最高成交价 59.50 元/吨，最低成交价 57.00 元/吨，本月最后一个交易日收盘价为 58.00 元/吨，与上月最后一个交易日持平。

大宗协议交易月成交量 351,335 吨，月成交额 19,285,097.50 元。

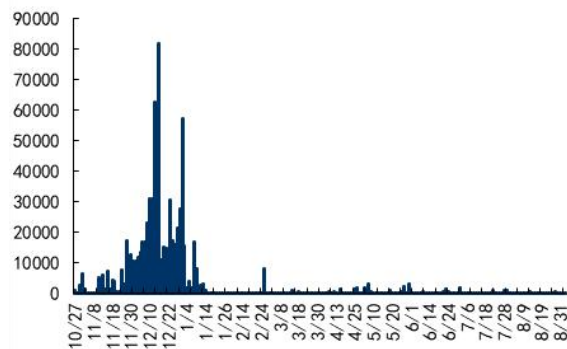
截至本月，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 195,146,927 吨，累计成交额 8,558,731,674.58 元。

图 56：全国碳市场价格走势图（单位：元/吨）

图 57：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



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5：各地交易所碳排放配额成交数据（8.29-9.2）

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）	560,989	5,050	34,605	57,368	-	36,781	-	84,385
较上周变动	60.76%	16733.33%	198.29%	25.77%	-	174.38%	-	606.86%
合计成交额（元）	28,957,338	307,772	3,143,383	4,558,695	-	-	-	1,937,318
较上周变动	59.11%	16880.54%	231.58%	27.62%	-	174.36%	-	620.27%
成交均价（元/吨）	52	61	91	79	-	47	-	23
较上周变动	-1.02%	0.87%	11.16%	1.47%	-	-0.01%	-	1.90%

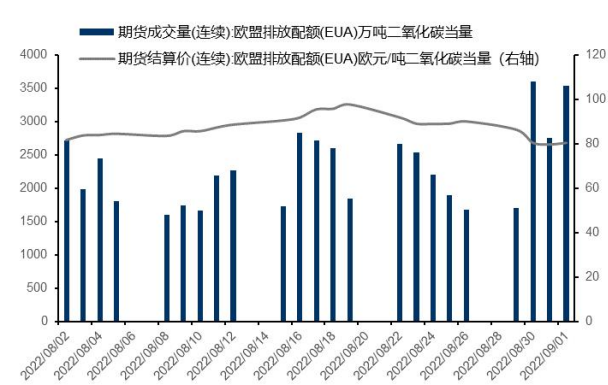
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

根据欧洲气候交易所数据，8月29日-9月1日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交10962.1万吨CO₂e，较前一周下降6.44%。平均结算价格为89.69欧元/CO₂e，较前一周下降4.73%。

根据欧洲能源交易所数据，8月29日-9月1日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交74.20万吨CO₂e，较前一周上升372.61%。平均结算价格为89.68欧元/CO₂e，较前一周下降4.74%。

图58：欧洲气候交易所碳配额期货（万吨CO₂e）



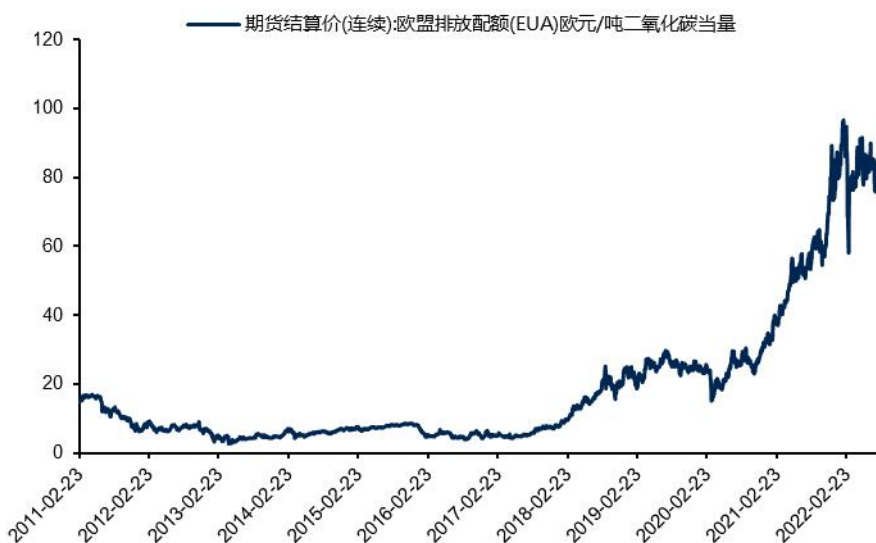
资料来源：欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图59：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60：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格略有降低、期货市场价格略有升高。环渤海动力煤 8 月 31 日的价格为 733 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 9 月 1 日报价 807.6 元/吨，较上周有所下降。

图 61：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 62：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

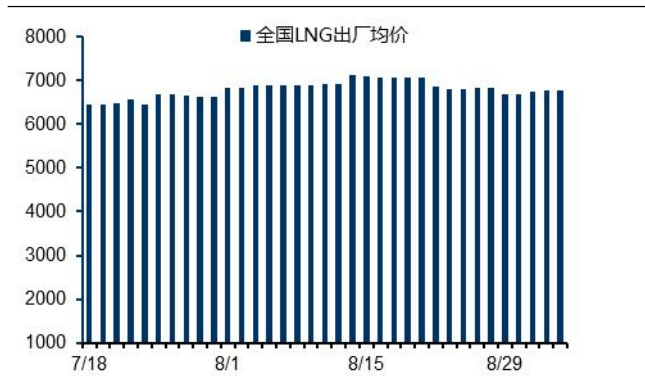
本周国内 LNG 价格与上周相比略有下降，9 月 2 日价格为 6782 元/吨。

图 63：LNG 价格显著下调后回升（元/吨）

图 64：LNG 价格（元/吨）



资料来源：SHPGX、国信证券经济研究所整理



资料来源：SHPGX、国信证券经济研究所整理

四、行业动态与公司公告

（一）行业动态

1、电力

（1）《加快电力装备绿色低碳创新发展行动计划》：五部门发文，十大领域发力

8月29日，工信部等五部门联合印发的《加快电力装备绿色低碳创新发展行动计划》提出，推进火电、水电、核电、风电、太阳能、氢能、储能、输电、配电及用电等10个领域电力装备绿色低碳发展。通过5-8年时间，电力装备供给结构显著改善，保障电网输配效率明显提升，高端化智能化绿色化发展及示范应用不断加快，国际竞争力进一步增强，基本满足适应非化石能源高比例、大规模接入的新型电力系统建设需要。煤电机组灵活性改造能力累计超过2亿千瓦，可再生能源发电装备供给能力不断提高，风电和太阳能发电装备满足12亿千瓦以上装机需求，核电装备满足7000万千瓦装机需求。

（2）国家燃料电池技术创新中心正式挂牌

8月27日，国家燃料电池技术创新中心正式挂牌运营。该中心以潍柴动力为主体，联合清华大学、中科院大化所、中国重汽、陕西重汽等资源，打造形成“以我为主、链合创新”的产学研用技术创新体系。该中心以燃料电池关键技术研发为核心，重点面向交通运输、工程机械、储能、发电等领域，聚焦燃料电池共性关键技术研究、应用开发技术研究、测试评价技术研究和相关研发平台建设，推动重大研究成果产业化。

（3）三部门：进一步提升煤电能效和灵活性标准

8月29日，国家能源局综合司、国家发改委办公厅、国家市场监督管理总局办公厅发布的“关于进一步提升煤电能效和灵活性标准的通知”提出，推动“三个一批”标准制修订。重点修订新建机组的设计供电煤耗门槛要求、对应的负荷率基准，以及现役机组的运行供电煤耗要求、对应的修正方式（尤其50%以下负荷率的修正系数）等。有关标准制修订工作原则上在2023年底前完成。

（4）华东两个细则模拟运行稿印发：可调负荷和新型储能纳入主体

8月29日，国家能源局华东监管局印发《华东区域电力辅助服务管理实施细则（模

拟运行稿)》指出,并网主体包括发电侧并网主体、可调节负荷和新型储能等。电源侧、负荷侧电储能经所在电源侧、负荷侧法人同意并具备相关条件,可以从电源侧、负荷侧独立出来,按照公用电储能方式参与辅助服务补偿(同时参与并网运行考核)。

(5) 15 个储能课题发布,能源局全面开展储能应用及机制研究

8月31日,国家能源局发布了《国家能源局科技司2022年度储能研究课题承担单位评审结果公示》,15个储能相关课题公布了承担单位。

此次公布的课题,涉及储能的多个方面,包括商业模式、发展路径、产业链供应、储能参与电力市场、安全管理、储能在不同场景的应用及标准多个方面。这也表明,国家层面正在从顶层设计的角度,全面规划储能在中国的发展。

(6) 河南:鼓励煤电企业参与新能源项目开发,指标分配给予倾斜,高耗能企业上浮不受限

8月30日,河南省人民政府印发《关于促进煤电行业持续健康发展的通知》。文件提出:完善煤电调峰收益机制。合理认定煤电机组新增调峰容量,推动新能源项目通过市场化方式优先购买煤电企业调峰资源,用于配套新能源项目开发,增加煤电企业收益。积极推进煤电与新能源深度融合。鼓励煤电企业参与新能源项目开发,在新能源指标分配、纳入项目建设库、列入年度开发方案时给予倾斜。

(7) 全球最大液流电池储能调峰电站接入辽宁电网

作为首个国家级大型化学储能示范项目、全球最大的液流电池储能电站,大连液流电池储能调峰电站一期工程正在进行最后调试,即将投入商业运行。按照国家能源局“统一规划、分期建设、逐步接入、整体调度”的原则,先期建设100MW/400MWh。待稳定运行后,再建设二期工程。像“海绵”一样蓄积电力,“削峰填谷”守卫电网安全。

(8) 山东出台全国首个电力现货市场储能支持政策,月度可用容量补偿按2倍标准执行

8月31日,山东省发改委、山东省能源局、国家能源局山东监管办公室联合印发《关于促进我省新型储能示范项目健康发展的若干措施》的通知,通知指出,新型储能示范项目要依托现货市场,推动市场化发展。关于充放电价,通知指出,进入电力现货市场后,充电时为市场用户,从电力现货市场直接购电;放电时为发电企业,在现货市场直接售电。其相应充电电量不承担输配电价和政府性基金及附加。关于容量补偿,补偿费用暂按电力市场规则中独立储能月度可用容量补偿标准的2倍执行。关于容量租赁,示范项目容量可在全省范围内租赁使用。新能源企业租赁的储能容量视同企业配建的容量。

(9) 江苏2022年光伏市场化项目名单下发,2.4GW

8月31日,江苏省发改委下发了第四批光伏市场化项目名单,共计12个项目,2.43GW。截止到目前,江苏省已先后下发共四批光伏市场化项目,规模总计为6.25GW。从业主规模来看,华润电力获得项目总规模为1.2GW,位居第一;华电集团获0.87GW,国家能源集团获0.64GW,位居第二、第三。

(10) 河北省发布《关于征求风电光伏项目开发建设意见建议的函》:新增规模为10GW

9月1日,河北省发改委发布了《关于征求风电光伏项目开发建设意见建议的函》,

并公示了 2022 年度风电、光伏开发建设规模汇总表。根据公示的 2022 年风光开发建设规模表，河北省 2022 年拟下达风光项目 14.29GW，分布在石家庄、承德、张家口、秦皇岛等 14 个市。其中，已取消、调减项目结转规模 5.58GW，新增规模为 10GW。新增指标包括保障性并网规模 and 市场化并网规模共 10GW，其中保障性并网规模约 8GW，市场化并网规模约 2GW。值得注意的是，文件指出分散式风电和地面分布式光伏纳入保障性规模管理，这意味着这两种模式不需要配置储能。

(11) 内蒙古发改委：最高 4 分/度的电价优惠政策取消

9 月 1 日，内蒙古自治区发改委官方网站发布“会关于取消我区优惠电价政策的通知”。通知指出：取消蒙西电网战略性新兴产业优惠电价政策、蒙东电网大工业用电倒阶梯输配电价政策。现行与通知不符的其他优惠电价政策相应停止执行。优惠电价政策取消后，严格按照国家、自治区现行电价政策执行。

(二) 公司公告

1、环保

【中国天楹-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 25.1 亿元，同比减少 78.2%，归母净利润为 1.2 亿元，同比减少 63.5%。

【浙富控股-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 78.0 亿元，同比增长 13.1%，归母净利润为 6.6 亿元，同比减少 49.4%。

【申菱环境-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 10.8 亿元，同比增长 59.6%，归母净利润为 1.0 亿元，同比增长 60.4%。

【中创环保-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 5.8 亿元，同比增长 4.1%，归母净利润为 127 万元，同比增长 105.4%。

【创业环保-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 21.3 亿元，同比增长 11.8%，归母净利润为-4.0 亿元，同比增长 30.2%。

【通源环境-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 5.3 亿元，同比增长 36.4%，归母净利润为 0.28 亿元，同比增长 15.2%。

【华控赛格-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 5.0 亿元，同比增长 173%，归母净利润为-0.26 万元，同比增长 41.7%。

【中创环保-对外投资】：公司向新能源业务转型，拟与上海韵澜睿实业有限公司成立合资企业江西中创锂业有限公司，合资公司定位于锂电池相关产业，中创环保持股 80%。

【维尔利-项目签订】：公司全资子公司常州维尔利餐厨废弃物处理有限公司签订项目合同，大连市城市中心区餐厨垃圾处理厂工程 PPP 项目，总投资为 5.35 亿元。

【ST 星源-中标】：公司控股子公司浙江博世华环保科技有限公司，中标杭州市临安区青山湖科技城横畈工业区块一般固废处理项目，中标金额 0.45 亿元。

2、电力

【文山电力-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 11.62 亿元，同比增长 11.1%，归母净利润为 1.02 亿元，同比减少 16.8%。

【文山电力-资产置换】：文山电力重大资产置换获得中国证监会核准批复，公司拟以发行股份方式购买拟置入资产与拟置出资产交易价格的差额合计 135.86 亿

元，发行价格 6.51 元/股，向南方电网公司非公开发行 20.87 亿股股票，12 个月内完成。收购完成后，南方电网公司及其一致行动人云南电网公司持股比例为 87.07%。

【中闽能源-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 9.23 亿元，同比增长 22.5%，归母净利润为 4.19 亿元，同比增长 24.5%。

【国新能源-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 78.6 亿元，同比增长 34.0%，归母净利润为 0.83 亿元，同比减少 0.67%。

【上海电力-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 161.5 亿元，同比增长 12.8%，归母净利润为-0.47 亿元，同比减少 106.5%。

【浙江新能-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 25.1 亿元，同比增长 80.7%，归母净利润为 6.93 亿元，同比增长 174.0%。

【兆新股份-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 1.48 亿元，同比减少 17.4%，归母净利润为-0.30 亿元，同比增长 58.6%。

【聆达股份-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 6.83 亿元，同比增长 20.4%，归母净利润为-0.42 亿元，同比减少 4113%。

【江苏新能-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 10.87 亿元，同比增长 13.6%，归母净利润为 3.1 亿元，同比增长 1.0%。

【节能风电-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 26.8 亿元，同比增长 32.0%，归母净利润为 10.1 亿元，同比增长 32.7%。

【华电能源-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 51.7 亿元，同比减少 1.0%，归母净利润为-14.5 亿元。

【爱康科技-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 24.1 亿元，同比增长 90.4%，归母净利润为-1.6 亿元，同比减少 139.1%。

【三峡能源-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 121.3 亿元，同比增长 45.3%，归母净利润为 50.4 亿元，同比增长 36.6%。

【长江电力-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 253.9 亿元，同比增长 27.6%，归母净利润为 112.9 亿元，同比增长 31.6%。

【联美控股-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 19.4 亿元，同比增长 2.8%，归母净利润为 6.0 亿元，同比减少 10.4%。

【国投电力-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 226.9 亿元，同比减少 17.4%，归母净利润为-23.5 亿元，同比增长 0.3%。

【正泰电器-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 235.4 亿元，同比增长 17.5%，归母净利润为 17.0 亿元，同比减少 7.6%。

【清源股份-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 6.1 亿元，同比增长 13.6%，归母净利润为 0.28 亿元，同比减少 19.7%。

【长青集团-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 16.3 亿元，同比增长 12.9%，归母净利润为 458 万元，同比减少 92.4%。

【晶科科技-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 15.2 亿元，同比减少 16.8%，

归母净利润为 1.0 亿元，同比减少 34.0%。

【华通热力-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 6.4 亿元，同比增长 6.7%，归母净利润为 0.85 亿元，同比增长 16.1%。

【宁波能源-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 47.8 亿元，同比增长 67.7%，归母净利润为 1.1 亿元，同比增长 1.2%。

【穗恒运 A-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 19.3 亿元，同比减少 1.9%，归母净利润为 1.2 亿元，同比减少 43%。

【金开新能-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 15.4 亿元，同比增长 75.8%，归母净利润为 3.7 亿元，同比增长 55.3%。

【立新能源-对外投资】：公司拟新设子公司投资建设三塘湖 200MW/800MWh 储能规模+800MW 风电项目，包含 800MW 风力发电和 200MW 储能系统，项目总投资估算 42.1 亿元。

【浙能电力-回购】：截至 8 月 31 日，公司回购期限届满，已实际回购公司股份 1.9 亿股，占公司总股本的 1.41%，回购最高价格 3.9 元/股，回购最低价格 3.29 元/股，使用资金总额 7.2 亿元。

【韶能股份-对外投资】：公司全资子公司日昇公司受让长青集团持有其全资子公司韶关市曲江长青环保热电有限公司 100%股权，交易对价合计为人民币 0.49 亿元。

3、燃气

【大众公用-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 31.3 亿元，同比增长 2.4%，归母净利润为-1.5 亿元，同比减少 169.5%。

【德龙汇能-异常波动】：公司股票交易价格连续 3 个交易日（2022 年 8 月 30 日、8 月 31 日、9 月 1 日）收盘价格跌幅累计偏离 23.98%。

【成都燃气-股权转让】：公司控股股东成都市国有资产监督管理委员会持有城投集团的 10%国有股权，无偿划转至四川省财政厅持有，并已于近日完成工商变更登记。

【ST 浩源-减持】：公司控股股东、实际控制人可能被动减持股份不超过 0.99 亿股，占本公司总股本比例 23.5%。

4、水务

【中山公用-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 10.5 亿元，同比减少 8.8%，归母净利润为 5.4 亿元，同比减少 33.8%。

【首创环保-半年报】：公司 2022H1 实现营业收入 9.9 亿元，同比增长 11.8%，归母净利润为 8.6 亿元，同比减少 41.4%。

【钱江水利-权益变动】：公司将浙江省水资源水电管理中心直属企业水电实业 100%的股权无偿划转至浙能资管，致使浙能资管及其一致行动人浙江新能合计持有本公司 24%的股份。

【江南水务-政府补助】：公司投资项目“江阴市肖山水厂深度处理工程”、“江阴市澄西水厂深度处理工程”获得江阴市财政局补助人民币 0.18 亿元。

五、板块上市公司定增进展

表6: 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
新天然气	实施	16.88	4,779.34	2021/10/20	2021/3/31
联泰环保	实施	6.17	13,425.36	2021/7/2	2021/2/22
长源电力	实施	3.61	144,137.64	2021/4/28	2020/12/25
新奥股份	实施	12.50	24,587.12	2021/2/1	2019/9/11
安车检测	实施	32.50	3,534.77	2021/5/7	2020/9/19
清新环境	实施	4.90	32,244.90	2021/4/15	2020/9/1
吉电股份	实施	3.48	64,389.42	2021/4/13	2020/8/12
东方环宇	实施	12.15	2,938.27	2020/12/30	2020/4/11
国新能源	实施	3.45	29,333.04	2021/3/4	2020/7/21
中国核电	实施	4.02	189,054.73	2020/12/30	2020/7/4
广电计量	实施	32.50	4,615.38	2021/6/15	2020/9/16
博世科	实施	7.63	9,915.59	2021/10/25	2021/3/23
华电国际	实施	4.36	688.16	2021/9/28	2021/3/26
江苏新能	实施	11.07	6,775.07	2021/11/24	2021/1/30
广州发展	实施	6.43	81,785.90	2021/12/31	2021/6/10
苏试试验	实施	28.79	2,084.06	2022/1/11	2021/3/17
川能动力	实施	3.45	17,899.55	2021/12/3	2020/6/8
*ST 兆新	董事会预案	0.00	56,472.36	-	2021/1/25
洪城水业	证监会通过	0.00	5,528.51	-	2021/1/30
巴安水务	董事会预案	3.13	20,093.01	-	2021/4/8
华银电力	证监会通过	0.00	25,000.00	-	2021/11/9
涪陵电力	实施	12.18	14,751.74	2021/8/11	2020/8/15
豫能控股	实施	4.06	20,500.00	2021/12/30	2020/10/20
富春环保	股东大会通过	4.76	25,950.00	-	2021/9/15
碧水源	实施	7.61	46,961.28	2021/12/28	2021/9/30
长江电力	股东大会通过	17.46	92,192.24	-	2021/12/11
桂东电力	实施	4.00	18,500.00	2021/9/29	2020/3/20
创业环保	证监会通过	0.00	42,816.85	-	2021/11/23
南方汇通	股东大会通过	8.05	5,000.00	-	2021/9/16
中再资环	股东大会通过	0.00	41,659.79	-	2021/9/18
万邦达	证监会通过	10.37	3,365.38	-	2021/9/11
国投电力	实施	7.44	48,830.65	2021/12/9	2021/7/20
文山电力	证监会通过	6.51	208,690.42	-	2021/10/16

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7: 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
000800.SZ	爱康科技	2022-09-02	3.89	8.66	3.58	2,866.63	浙商证券股份有限公司杭州五星路证券营业部	华泰证券股份有限公司张家港金港镇长江中路证券营业部
002129.SZ	迪安诊断	2022-09-01	31.22	0.06	31.20	38,762.13	中信证券股份有限公司北京总部证券营业部	机构专用
002555.SZ	国检集团	2022-08-31	10.55	-1.95	10.76	573.16	浙商证券股份有限公司北京分公司	中信建投证券股份有限公司北京朝阳分公司
002555.SZ	国检集团	2022-08-31	10.55	-1.95	10.76	1,141.05	浙商证券股份有限公司北京分公司	中银国际证券股份有限公司北京三环北路证券营业部
301050.SZ	绿城水务	2022-09-02	5.57	-0.54	5.60	9,787.10	机构专用	国新证券股份有限公司客户资产管理部
600276.SH	青达环保	2022-08-29	20.66	-13.27	23.82	378.90	中信证券股份有限公司深圳深南中路中信大厦证券营业部	中国银河证券股份有限公司烟台证券营业部
601187.SH	三峡水利	2022-09-01	9.86	-2.76	10.14	1,972.00	中信证券股份有限公司宜兴新城路证券营业部	华泰证券股份有限公司重庆江北嘴证券营业部
688766.SH	中国天楹	2022-09-02	5.70	0.18	5.69	21,227.32	中信证券股份有限公司北京总部证券营业部	机构专用
688766.SH	中环装备	2022-09-01	6.91	0.58	6.87	1,247.89	中信证券股份有限公司北京总部证券营业部	机构专用
831152.BJ	中山公用	2022-09-02	6.72	-7.95	7.30	275.52	机构专用	德邦证券股份有限公司上海岳州路证券营业部
831305.BJ	中山公用	2022-09-02	6.72	-7.95	7.30	403.20	机构专用	德邦证券股份有限公司上海岳州路证券营业部
833346.BJ	中山公用	2022-09-01	6.70	-8.22	7.30	737.00	华泰证券股份有限公司南京大光路证券营业部	德邦证券股份有限公司上海岳州路证券营业部

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	2022
000883.SZ	湖北能源	买入	4.81	0.36	0.44	0.54	14.6	11.9	9.7	1.1
601985.SH	中国核电	买入	6.31	0.46	0.63	0.70	14.3	10.4	9.4	1.6
600905.SH	三峡能源	买入	6.02	0.20	0.31	0.37	31.8	20.3	17.0	2.5
600011.SH	华能国际	买入	8.20	-0.65	0.55	0.82	-12.9	15.3	10.3	2.5
2380.HK	中国电力	买入	4.35	-0.09	0.28	0.38	-49.1	15.0	11.1	1.1
000875.SZ	吉电股份	买入	6.45	0.16	0.21	0.55	45.5	35.0	13.4	1.8
0836.HK	华润电力	买入	15.78	0.33	0.33	2.16	49.0	49.0	7.5	0.9
600995.SH	文山电力	买入	16.23	0.03	0.26	0.34	534.0	67.6	51.7	3.8
001289.SZ	龙源电力	买入	20.90	0.77	0.86	0.99	29.0	25.9	22.5	2.8
603105.SH	芯能科技	买入	13.60	0.22	0.43	0.60	68.3	34.9	25.0	4.5

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