

环保公用 2022 年 6 月第 2 期

丰水期关注水电板块，国家能源局推进抽水蓄能开发建设

超配

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数上涨 3.65%，公用事业指数上涨 2.65%，环保指数下跌 0.40%，周相对收益率分别为-1.00%和-4.06%。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 12 和第 27 名。分板块看，环保板块下跌 0.40%；电力板块子板块中，火电上涨 3.58%；水电上涨 1.43%，新能源发电上涨 3.49%；水务板块上涨 0.75%；燃气板块上涨 5.72%；检测服务板块上涨 2.19%。

异动点评：近日，国家层面发布多项可再生能源发展规划，大力推动抽水蓄能开发建设，环保板块中拥有水利建设业务的兴源环境涨幅高达 14.94%；水电行业股票多数上涨，抽水蓄能项目较多的三峡水利、湖北能源分别上涨 18.12%、17.44%。本周疫情影响减弱，煤价稳中有升，电力板块全面上涨，火电中长期电力上涨 17.79%，新能源发电宝新能源上涨 10.70%。燃气行业中贵州燃气上涨 34.47%。

专题研究：2022 年上半年我国各流域水资源较为丰富，与去年同期相比，各大型水库水量均有一定幅度的上升，整体来水偏丰。历年平均表现下，第三季度为来水高峰期，第一季度至第四季度入库量分布占全年的 10.98%、20.84%、47.56%、20.61%。在丰水期内，各水电公司发电量均有一定幅度的上升，市盈率或同时升高。站在全年角度，大部分年份以 Q3 市盈率最高，Q4 市盈率有所回落，但仍高于 Q1、Q2。以 2020 年第三季度的丰水期为例，各水电公司市盈率均大幅增加，丰水期带来的效益显著。2022 年一季度市盈率增速与往年丰水期相比也有所增加，预计 2022 第三季度来水量进一步增多时，水电公司业绩也将显著提升。

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。3、今年来水偏丰，把握水电机会。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**；推荐现金流良好，“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**、**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**；电能综合服务**苏文电能**。

风险提示：环保政策不及预期；用电量增速下滑；电价下调；天然气终端售价下调。

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	5.32	350	0.36	0.44	14.8	12.1
600995.SH	文山电力	买入	14.58	70	0.03	0.26	443.2	56.1
601985.SH	中国核电	买入	6.98	1,316	0.46	0.63	15.2	11.1
600905.SH	三峡能源	买入	6.36	1,820	0.20	0.31	32.2	20.5
600011.SH	华能国际	买入	6.49	1,019	-0.65	0.55	-9.9	11.8
2380.HK	中国电力	买入	4.04	438	-0.09	0.28	-47.2	14.4
000875.SZ	吉电股份	买入	7.38	206	0.16	0.21	45.7	35.1

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

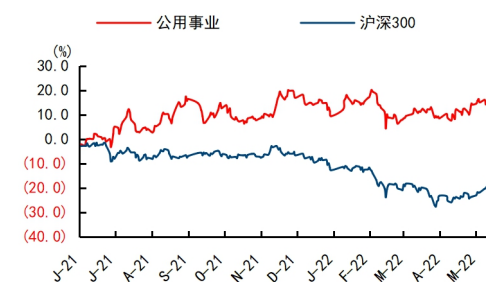
证券分析师：黄秀杰

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

《环保公用 2022 年 6 月投资策略-高质量发展可再生能源，公平竞争促储能迎良机》——2022-06-10
 《《“十四五”可再生能源发展规划》政策点评-高质量发展可再生能源，公平竞争促储能迎良机》——2022-06-02
 《环保与公用事业周报（202205 年第 4 期）-电力市场化交易大幅提升，各地抽水蓄能项目规划快速推进》——2022-05-30
 《环保与公用事业周报（202205 年第 3 期）-国资委推动央企优质资产注入，利好央企新能源上市公司》——2022-05-22
 《环保与公用事业周报（202205 年第 2 期）-一季度以来我国主要流域来水偏丰带动水电企业发电量和营收增长，重大水利工程建设利好水电》——2022-05-17

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：丰水期水电投资机会较为显著	6
（四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源和抽水蓄能	8
二、板块表现	9
（一）板块表现	9
（二）本月个股表现	9
1、环保行业	9
2、电力行业	10
3、水务行业	12
4、燃气行业	12
5、电力服务	13
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	21
四、行业动态与公司公告	22
（一）行业动态	22
（二）公司公告	25
五、板块上市公司定增进展	28
六、本周大宗交易情况	28
七、风险提示	29
公司盈利预测	29
免责声明	30

图表目录

图 1: 三峡入库流量变化趋势（立方米/秒）（截至 2022. 6. 12）	6
图 2: 三峡水库历年 Q3 来水量及增速（亿吨）	6
图 3: Q3 营收占比及增速（亿元）（以长江电力为例）	6
图 4: 21/22Q1 各公司发电量（仅水电）（亿千瓦时）	7
图 5: 21/22Q1 各公司营收（亿元）	7
图 6: 不同季度市盈率变化（以长江电力为例）	7
图 7: 丰水期与枯水期市盈率及增幅	7
图 8: 不同公司丰水期的市盈率及同比	8
图 9: 不同公司 2022Q1 市盈率及同比	8
图 10: 申万一级行业涨跌幅情况	9
图 11: 公用事业细分子版块涨跌情况	9
图 12: A 股环保行业各公司表现	10
图 13: H 股环保行业各公司表现	10
图 14: A 股火电行业各公司表现	10
图 15: A 股水电行业各公司表现	11
图 16: A 股新能源发电行业各公司表现	11
图 17: H 股电力行业各公司表现	11
图 18: A 股水务行业各公司表现	12
图 19: H 股水务行业各公司表现	12
图 20: A 股燃气行业各公司表现	13
图 21: H 股燃气行业各公司表现	13
图 22: A 股电力工程行业各公司表现	13
图 23: 累计发电量情况（单位：亿千瓦时）	13
图 24: 1-4 月份发电量分类占比	13
图 25: 累计火力发电量情况（单位：亿千瓦时）	14
图 26: 累计水力发电量情况（单位：亿千瓦时）	14
图 27: 累计核能发电量情况（单位：亿千瓦时）	14
图 28: 累计风力发电量情况（单位：亿千瓦时）	14
图 29: 累计太阳能发电量情况（单位：亿千瓦时）	14
图 30: 用电量月度情况（单位：亿千瓦时）	15
图 31: 2 月份用电量分类占比	15
图 32: 第一产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）	15
图 33: 第二产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）	15
图 34: 第三产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）	16
图 35: 城乡居民生活月度用电量（单位：亿千瓦时）	16
图 36: 省内交易电量情况	17
图 37: 省间交易电量情况	17

图 38: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 39: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 40: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 41: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 42: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 43: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 44: 火电发电设备平均利用小时	18
图 45: 水电发电设备平均利用小时	18
图 46: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 47: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 48: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 49: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 50: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	20
图 51: 全国碳市场交易额度 (单位: 万元)	20
图 52: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)	20
图 53: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)	20
图 54: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	21
图 55: 环渤海动力煤平均价格指数	21
图 56: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	21
图 57: LNG 价格显著下调后回升 (元/吨)	22
图 58: LNG 价格 (元/吨)	22
表 1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (6. 6-6. 10)	20
表 2: 板块上市公司定增进展	28
表 3: 本周大宗交易情况	28
附表: 公司盈利预测及估值	29

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

近日，国家层面发布多项可再生能源发展规划，大力推动抽水蓄能开发建设，环保板块中拥有水利建设业务的兴源环境涨幅高达 14.94%；水电行业股票多数上涨，抽水蓄能项目较多的三峡水利、湖北能源分别上涨 18.12%、17.44%；新能源发电行业中宝新能源上涨 10.70%，燃气行业中贵州燃气涨幅最高，达 34.47%；水务行业股票多数下跌，江南水务涨幅最高，达 10.96%。

（二）重要政策及事件

1、两部委发文：推动新型储能参与电力市场和调度运用，保障新能源高效消纳

6月7日，国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司发布关于进一步推动新型储能参与电力市场和调度运用的通知。通知明确：新型储能可作为独立储能参与电力市场。具备独立计量、控制等技术条件，接入调度自动化系统可被电网监控和调度，符合相关标准规范和电力市场运营机构等有关方面要求，具有法人资格的新型储能项目，可转为独立储能，作为独立主体参与电力市场。鼓励以配建形式存在的新型储能项目，涉及风光水火储多能互补一体化项目的储能，原则上暂不转为独立储能。

鼓励配建新型储能与所属电源联合参与电力市场。随着市场建设逐步成熟，鼓励探索同一储能主体可以按照部分容量独立、部分容量联合两种方式同时参与的市场模式。加快推动独立储能参与电力市场配合电网调峰。鉴于现阶段储能容量相对较小，鼓励独立储能签订顶峰时段和低谷时段市场合约，发挥移峰填谷和顶峰发电作用。独立储能电站向电网送电的，其相应充电电量不承担输配电价和政府性基金及附加。

2、国家能源局：加快推进抽水蓄能开发建设，统筹好投资、设计、建设、运行、设备制造等各环节

6月10日，国家能源局召开推进抽水蓄能项目开发建设视频会议，就加快抽水蓄能项目开发建设，推进抽水蓄能高质量发展作具体部署。会议对抽水蓄能进行了明确定位。会议指出，抽水蓄能是技术较成熟、经济性较优、具备大规模开发条件的电力系统绿色低碳清洁灵活调节电源。新时代加快发展抽水蓄能，是促进新能源大规模高比例发展、助力实现双碳目标的重要举措，是提高电力系统安全稳定运行水平、保障电力安全的必然要求，是打造现代化新兴产业、扩大有效投资和促进经济社会发展的重要内容。

会议要求，要落实国务院稳经济部署，明确抽水蓄能年度及“十四五”发展目标和任务，加快推进各项工作。做好抽水蓄能产业链协调，统筹投资、设计、建设、运行、设备制造等各环节。强化资源配置，加强勘测设计工作，满足质量和进度要求。提前谋划电力设备制造结构调整，提高机组设备制造产能，满足当前及未来抽水蓄能大规模开工建设需要。在大力发展大型抽水蓄能项目的同时，因地制宜积极推进发展中小型抽水蓄能，抓紧启动示范应用。做好新项目纳入抽水蓄能中长期规划重点实施项目和规划修订调整工作。

3、广西发布可再生能源发展“十四五”规划，建设7座抽水蓄能电站共计840万千瓦

6月6日广西发改委印发《广西可再生能源发展“十四五”规划》。《规划》指出，至2025年，可再生能源并网装机规模达到6100万千瓦，可再生能源发电量达到1260亿千瓦时；可再生能源消费总量达到3600万吨标准煤，占能源消费总量的25%，可再生能源消费增量在能源消费增量中的比重逐步提高。

到2025年，建设一批抽水蓄能电站和新型储能项目，集中式新型储能并网装机规模达到200万千瓦/400万千瓦时；可再生能源核心装备制造产业实现零的突破，2025年，新能源先进装备制造业产值力争达到500亿元以上。

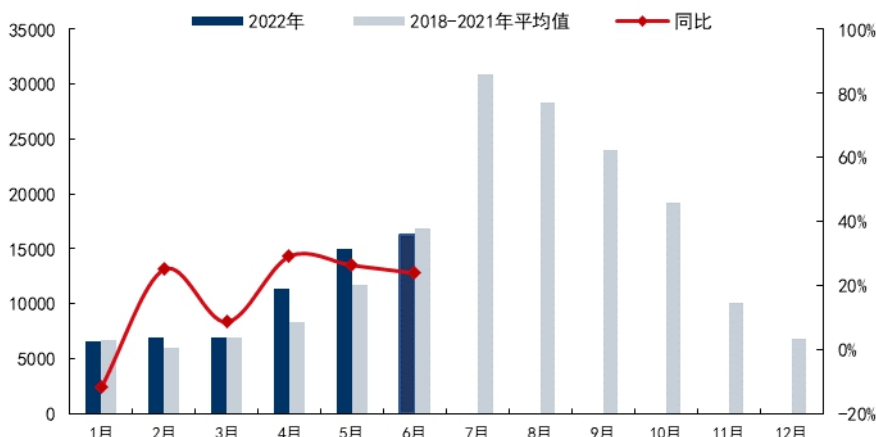
加快大型抽水蓄能电站建设。全面加快国家抽水蓄能规划站点内20个抽水蓄能电站项目开发，“十四五”期间，加快推进7座共计840万千瓦抽水蓄能电站开工建设，力争实现南宁抽水蓄能电站首台机组投产。

（三）专题研究：丰水期水电投资机会较为显著

2022年上半年我国整体来水偏丰

2022年上半年我国各流域水资源较为丰富，与去年同期相比，各大型水库水量均有一定幅度的上升。根据长江三峡集团公司公布的三峡水库入库流量数据，2022年上半年三峡入库流量显著高于历年平均值，二季度来水量较一季度进一步增多，4-6月入库流量分别同比上升29.06%、26.33%、23.91%，整体来水偏丰。

图1：三峡入库流量变化趋势（立方米/秒）（截至2022.6.12）



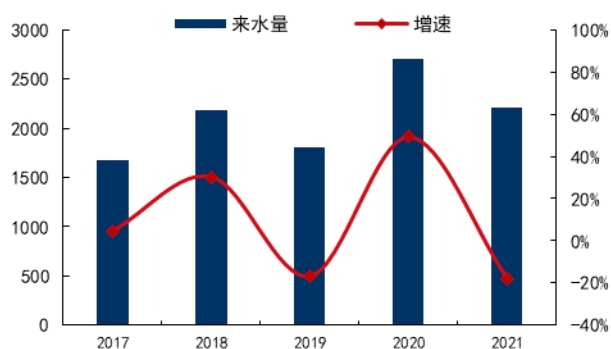
资料来源：中国长江三峡集团公司，Wind，国信证券经济研究所整理

第三季度是实现业绩增收的重要时段

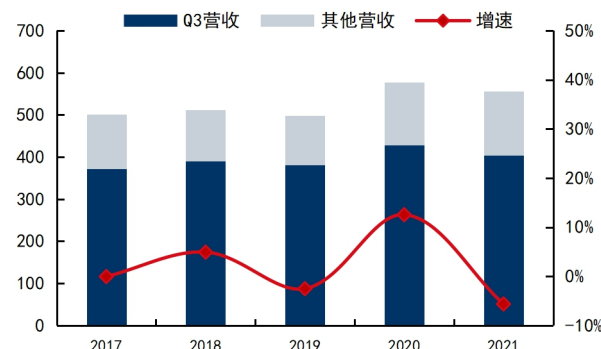
历年平均表现下，第三季度为来水高峰期，第一季度至第四季度入库量分布占全年的10.98%、20.84%、47.56%、20.61%。在丰水期内，公司可实现发电量大幅增长。以长江电力为例，2020年Q1、Q2虽然来水偏枯，但Q3来水量2699.86亿吨，同比上升49.29%，发电量为910.52亿千瓦时，同比上升21.67%，快速扭转前两季度发电量较少的局面，Q3营收约占全年收入的75%，由此可知年度收益与Q3来水量密切相关，是实现业绩增收的重要时段。

图2：三峡水库历年Q3来水量及增速（亿吨）

图3：Q3营收占比及增速（亿元）（以长江电力为例）



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

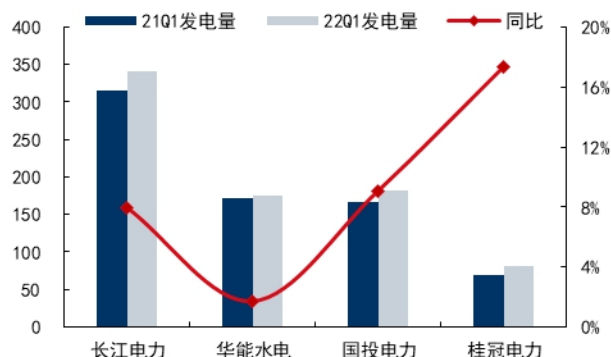


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

在丰水期市盈率或有所提升

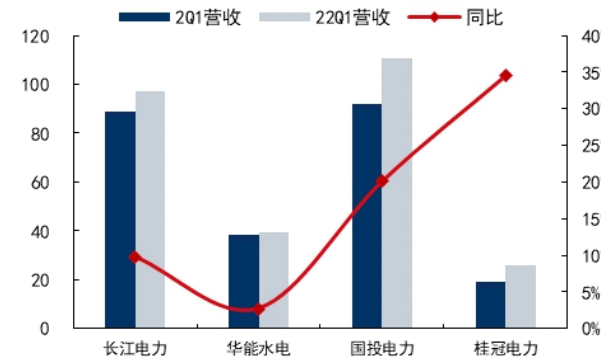
受来水影响,各水电公司2022年一季度的发电量均有一定幅度的上升。根据长江电力公司公告,2022年第一季度长江上游溪洛渡水库来水总量约163.30亿立方米,较上年同期偏丰1.05%,三峡水库来水总量约538.13亿立方米,较上年同期偏丰6.96%,长江电力一季度发电量达340.44亿千瓦时,同比增长7.95%。据华能水电公司公告,2022年一季度澜沧江流域乌弄龙和小湾断面来水同比偏丰6%和9%,华能水电一季度发电量达174.55亿千瓦时,同比增长1.69%。发电量的大幅增长带动水电板块公司营收大幅增长,长江电力一季度实现营收97.38亿元,同比增长9.78%,华能水电一季度实现营收39.41亿元,同比增长2.72%。

图4: 21/22Q1 各公司发电量（仅水电）（亿千瓦时）



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 21/22Q1 各公司营收（亿元）

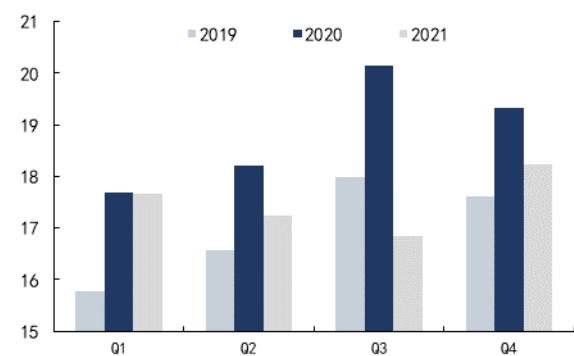


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

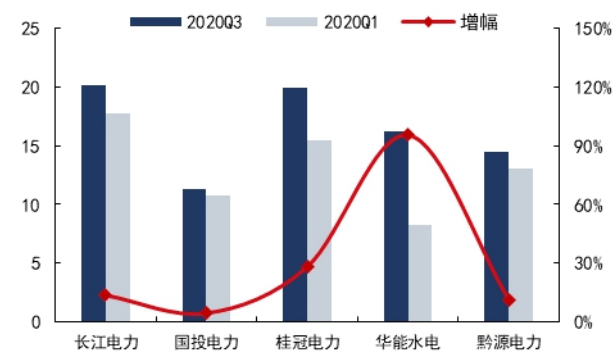
2022年来水偏丰,发电量增长会带来市盈率不断升高,站在全年角度,以Q3市盈率最高(以长江电力为例),Q4由于来水量减少,市盈率有所回落,但仍高于枯水期Q1、Q2。

图6: 不同季度市盈率变化（以长江电力为例）

图7: 丰水期与枯水期市盈率及增幅



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

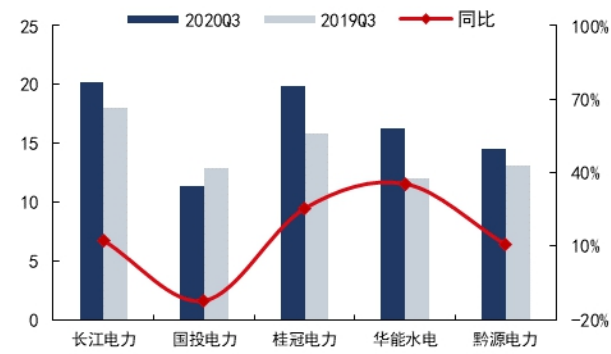


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

以2020年第三季度的丰水期为例, 各公司发电量均有所提升, 带来公司市盈率显著增加。

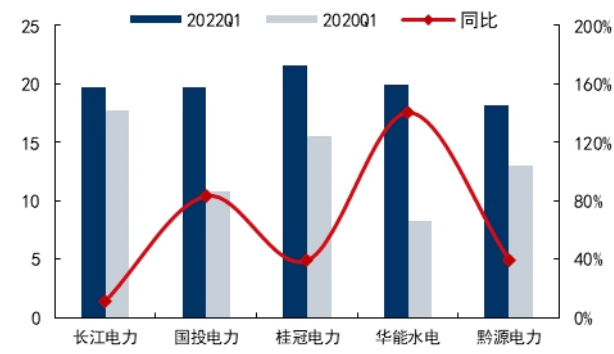
2022年第一季度同样属于丰水期, Wind 数据显示, 各水电公司市盈率均同比增长, 长江电力、国投电力、桂冠电力、华能水电、黔源电力 PE 估值为 11.21%、83.14%、39.16%、140.09%、39.62%, 丰水期带来的效益显著。

图8: 不同公司丰水期的市盈率及同比



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图9: 不同公司2022Q1 市盈率及同比



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

(四) 核心观点: 碳中和背景下, 推荐新能源和抽水蓄能

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。3、今年来水偏丰, 把握水电机会。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**; 推荐现金流良好, “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**、**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**; 电能综合服务**苏文电能**。

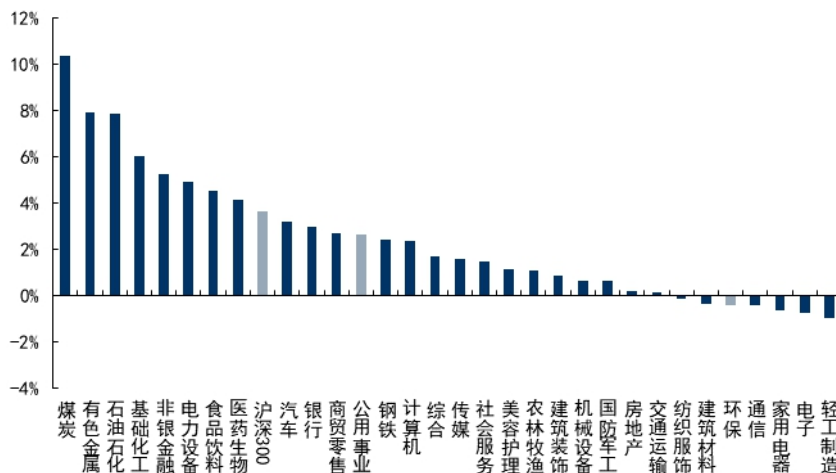
环保行业: 1、业绩高增, 估值较低; 2、商业模式改善, 运营指标持续向好; 3、稳增运营属性显现, 收益率、现金流指标持续改善。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数上涨 3.65%，公用事业指数上涨 2.65%，环保指数下跌 0.40%，周相对收益率分别为-1.00%和-4.06%。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 12 和第 27 名。

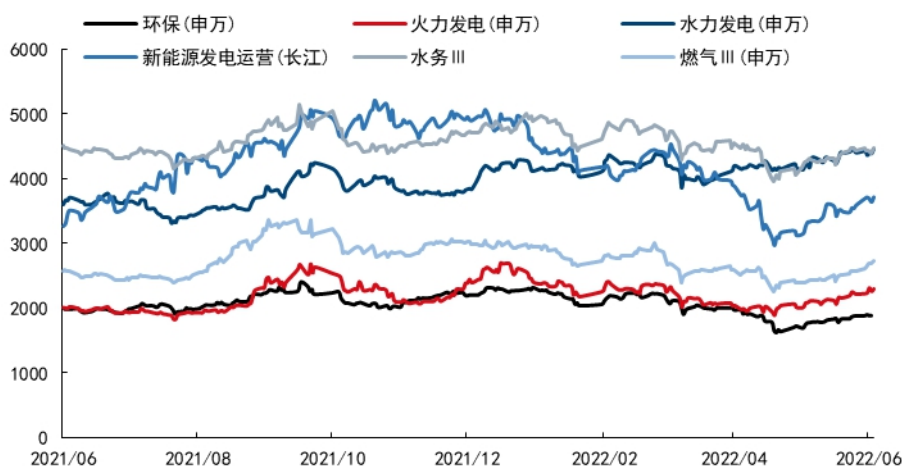
图 10：申万一级行业涨跌幅情况



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 0.40%；电力板块子板块中，火电上涨 3.58%；水电上涨 1.43%，新能源发电上涨 3.49%；水务板块上涨 0.75%；燃气板块上涨 5.72%；检测服务板块上涨 2.19%。

图 11：公用事业细分子版块涨跌情况



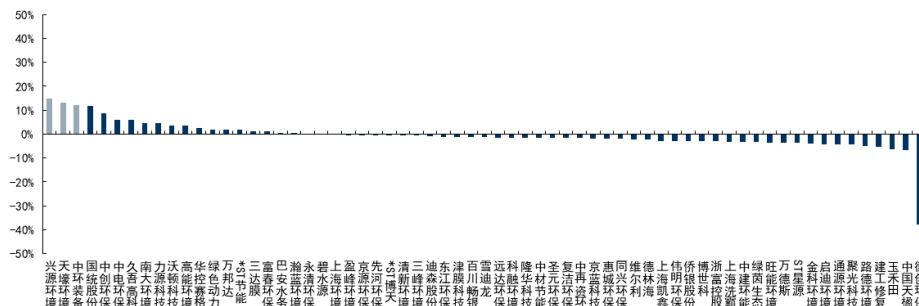
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（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 19 家上涨，46 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是兴源环境（14.94%）、天壕环境（13.07%）、中环装备（12.21%）。

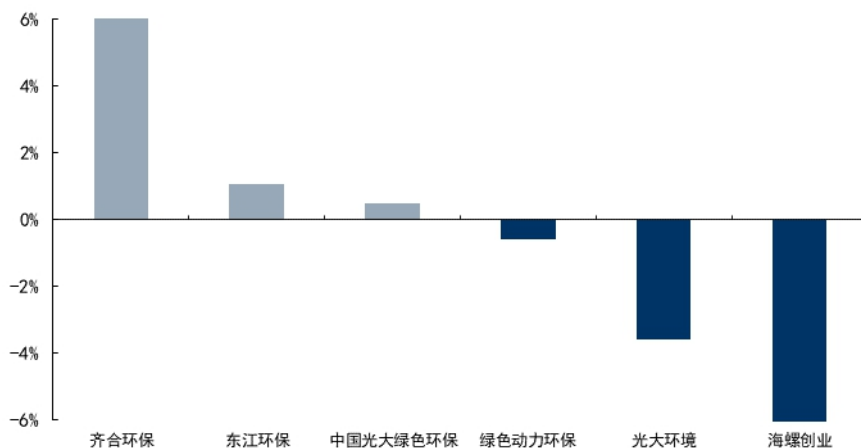
图 12: A 股环保行业各公司表现



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涨跌互现，申万二级行业中 6 家环保公司有 3 家上涨，3 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是齐合环保（8.70%）、东江环保（1.08%）、中国光大绿色环保（0.47%）。

图 13: H 股环保行业各公司表现

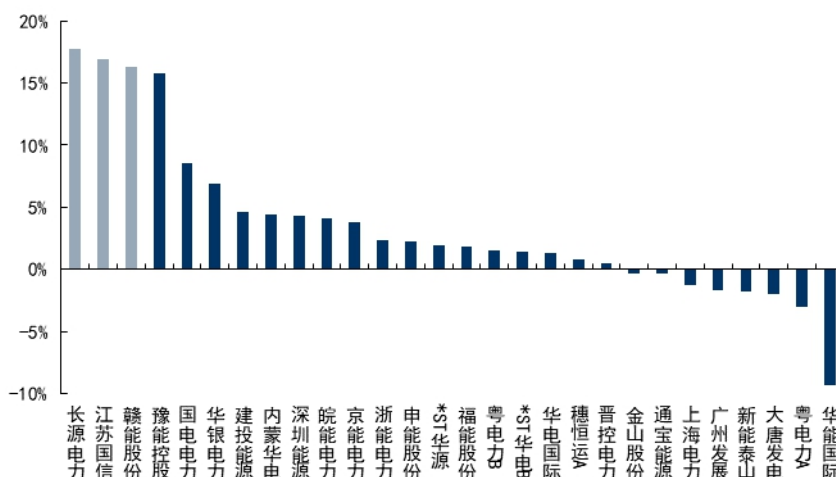


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 20 家上涨，8 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是长源电力（17.79%）、江苏国信（16.91%）、赣能股份（16.28%）。

图 14: A 股火电行业各公司表现

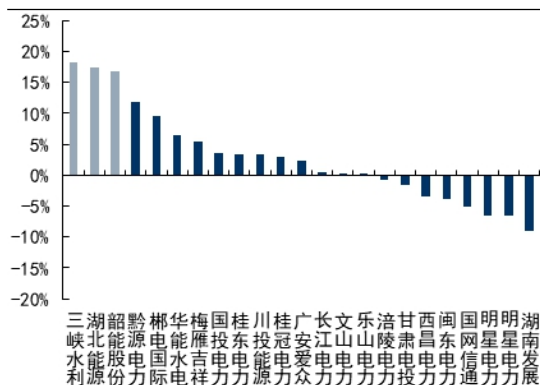


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 15 家上涨，8 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是三峡水利（18.12%）、湖北能源（17.44%）、韶能股份（16.77%）。

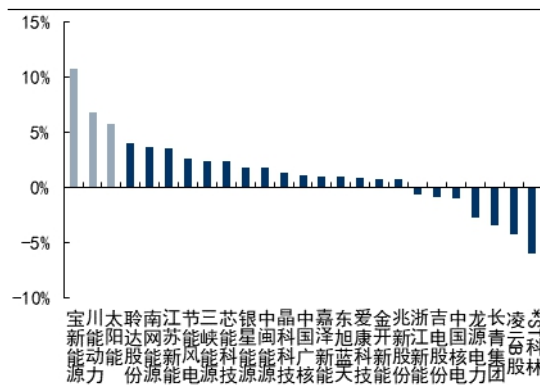
本周 A 股新能源发电行业股票多数上涨，申万指数中 25 家新能源发电公司有 18 家上涨，7 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**宝新能源**(10.70%)、**川能动力**(6.77%)、**太阳能**(5.73%)。

图 15: 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

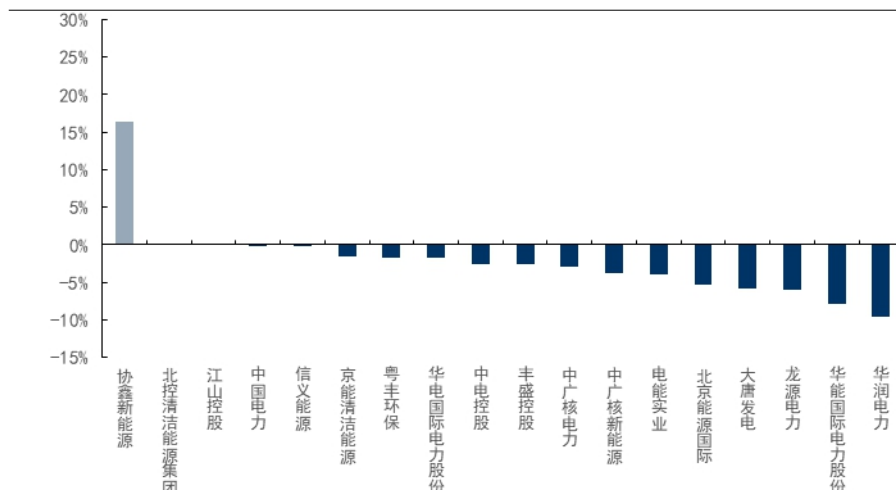
图16: A 股新能源发电行业各公司表现



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下跌，申万指数中 18 家环保公司有 1 家上涨，15 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是**协鑫新能源**(16.35%)、**北控清洁能源集团**(0.00%)、**江山控股**(0.00%)。

图 17: H 股电力行业各公司表现



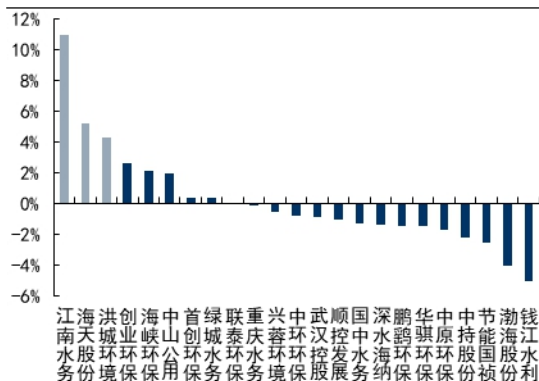
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数下跌，申万三级行业中 23 家水务公司 8 家上涨，14 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是**江南水务**（10.96%）、**海天股份**（5.16%）、**洪城环境**（4.22%）。

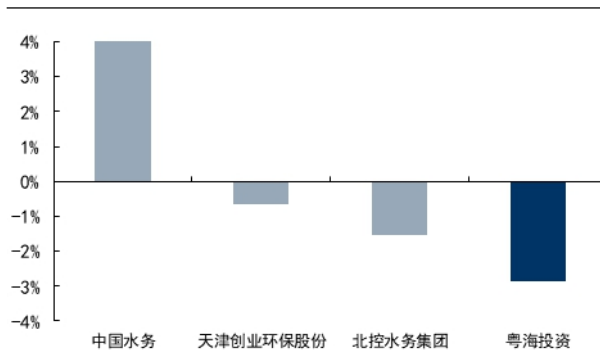
本周港股水务行业股票多数下跌,申万港股二级行业中4家环保公司有1家上涨,3家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**中国水务(6.76%)**、**天津创业环保股份(-0.65%)**、**北控水务集团(-1.54%)**。

图 18: 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19: H 股水务行业各公司表现



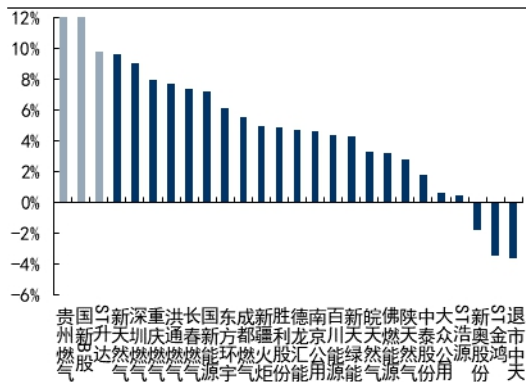
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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，3 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是贵州燃气（34.47%）、国新 B 股（13.89%）、ST 升达（9.82%）。

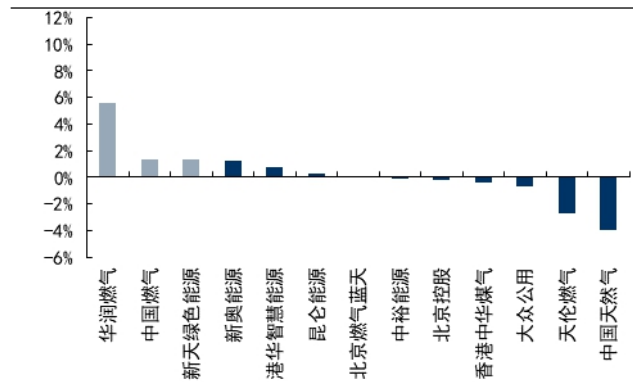
本周港股燃气行业股票涨跌互现,申万港股二级行业中13家环保公司有6家上涨,6家下跌,1家横盘。涨幅前三名是**华润燃气**(5.54%)、**中国燃气**(1.35%)、**新天绿色能源**(1.32%)。

图 20: 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 21: H 股燃气行业各公司表现

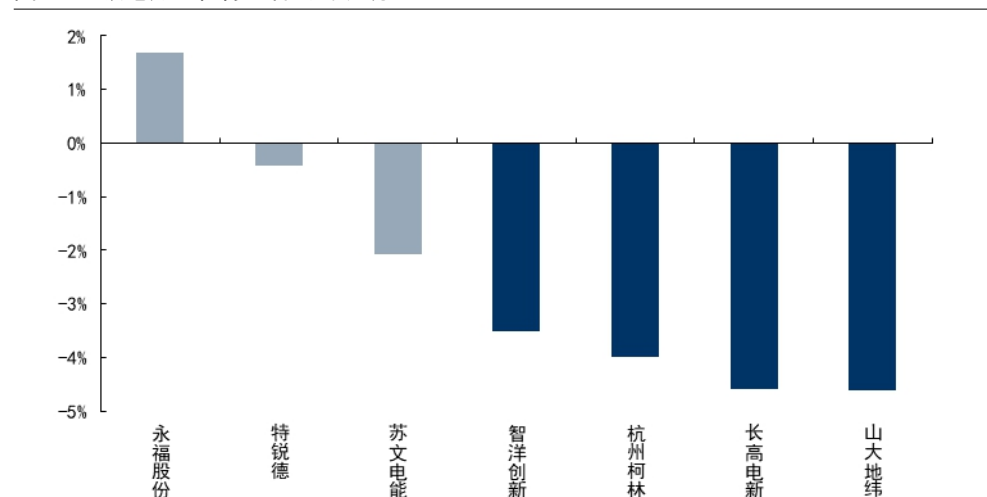


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 (1.68%)、特锐德 (-0.42%)、苏文电能 (-2.08%)。

图 22: 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

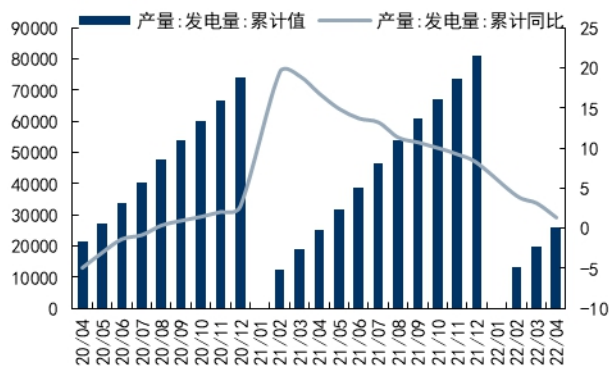
(一) 电力行业

1. 发电量

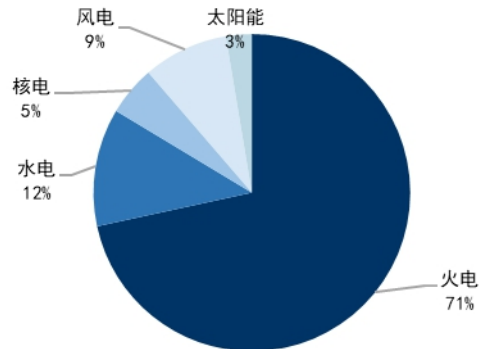
2022 年 1-4 月份全国规模以上电厂发电量 26029.3 亿千瓦时, 同比增长 1.3%, 日均发电 216.9 亿千瓦时。分品种看, 火电略有减少, 水电、风电、核电、太阳能发电不同程度增长。其中, 火电同比减少 1.8%, 水电同比增长 14.3%, 风电同比增长 6.8%, 核电同比增长 5.4%, 太阳能发电同比增长 14.8%。

图 23: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)

图 24: 1-4 月份发电量分类占比



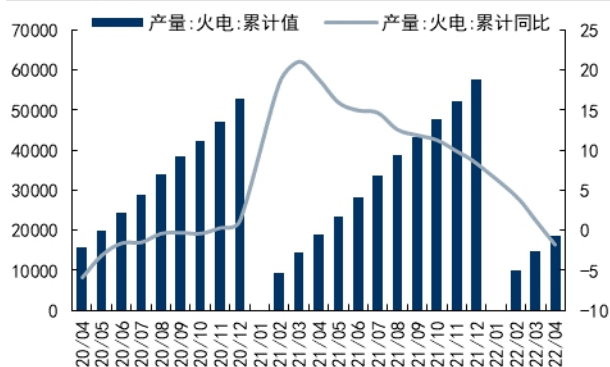
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图25: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)

图26: 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



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图27: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)

图28: 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



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图29: 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

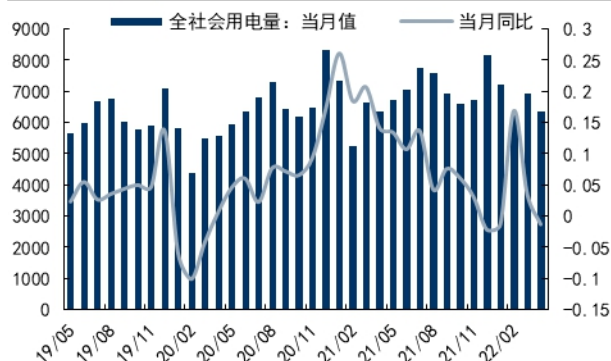
2. 用电量

4 月份, 全社会用电量出现减少, 达到 6362 亿千瓦时, 同比减少 1.3%。分产业看, 第一产业用电量 78 亿千瓦时, 同比增长 5.5%; 第二产业用电量 4468 亿千瓦时, 同比减少 1.4%; 第三产业用电量 979 亿千瓦时, 同比减少 6.8%; 城乡居民生活用电量 1249 亿千瓦时, 同比增长 5.5%。

1-4 月, 全社会用电量累计 26809 亿千瓦时, 同比增长 3.4%。分产业看, 第一产业用电量 320 亿千瓦时, 同比增长 10.8%; 第二产业用电量 17704 亿千瓦时, 同比增长 1.9%; 第三产业用电量 4531 亿千瓦时, 同比增长 3.1%; 城乡居民生活用电量 4254 亿千瓦时, 同比增长 10.5%。

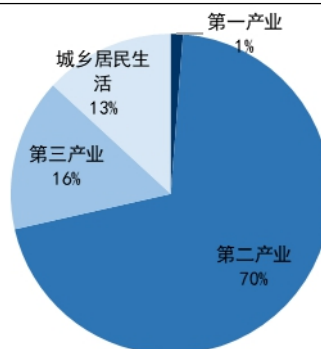
去年 1 至 12 月, 全社会用电量累计 83128 亿千瓦时, 同比增长 10.3%, 较 2019 年同期增长 14.1%, 两年平均增长 12.2%。分产业看, 第一产业用电量 1023 亿千瓦时, 同比增长 16.4%; 第二产业用电量 56131 亿千瓦时, 同比增长 9.1%; 第三产业用电量 14231 亿千瓦时, 同比增长 17.8%; 城乡居民生活用电量 11743 亿千瓦时, 同比增长 7.3%。

图30: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31: 2 月份用电量分类占比



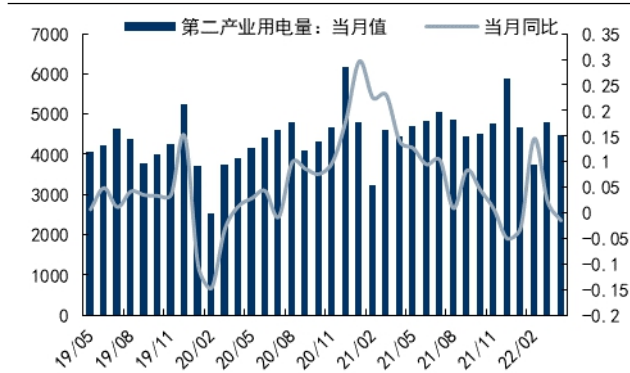
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)

图33: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)

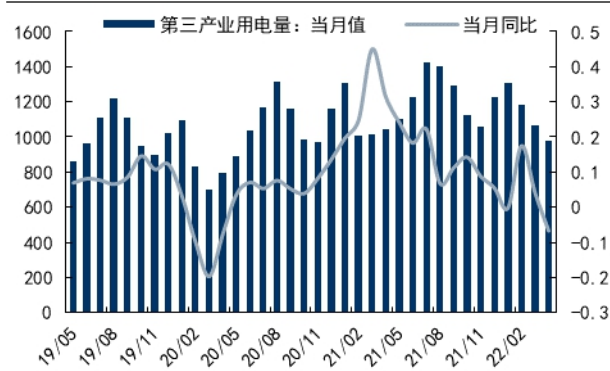


资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图34: 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35: 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

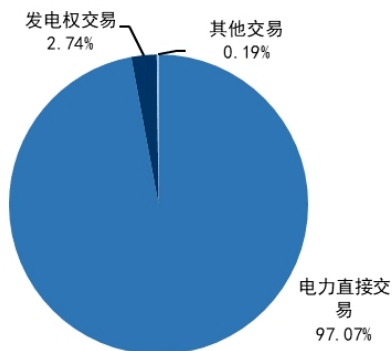
2022年1-4月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量16300.9亿千瓦时, 同比增长53.7%, 占全社会用电量比重为60.8%, 同比提高19.4个百分点。省内交易电量合计为13350.3亿千瓦时, 其中电力直接交易12959.6亿千瓦时(含绿电交易38.1亿千瓦时、电网代理购电2716亿千瓦时)、发电权交易365.5亿千瓦时、其他交易25.2亿千瓦时。省间交易电量合计为2950.6亿千瓦时, 其中省间电力直接交易371.2亿千瓦时、省间外送交易2560.3亿千瓦时、发电权交易19.1亿千瓦时。

2022年4月份, 全国各电力交易中心组织完成市场交易电量3795.8亿千瓦时, 同比增长28.1%。省内交易电量合计为3092.1亿千瓦时, 其中电力直接交易2995.8亿千瓦时(含绿电交易15.1亿千瓦时、电网代理购电448.4亿千瓦时)、发电权交易81.6亿千瓦时、其他交易14.8亿千瓦时。省间交易电量合计为703.7亿千瓦时, 其中省间电力直接交易106.4亿千瓦时、省间外送交易588.8亿千瓦时、发电权交易8.4亿千瓦时。

2022年1-4月, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为13330.8亿千瓦时, 同比增长54.4%。其中, 省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为12959.6亿千瓦时, 省间电力直接交易(外受)电量合计为371.1亿千瓦时。

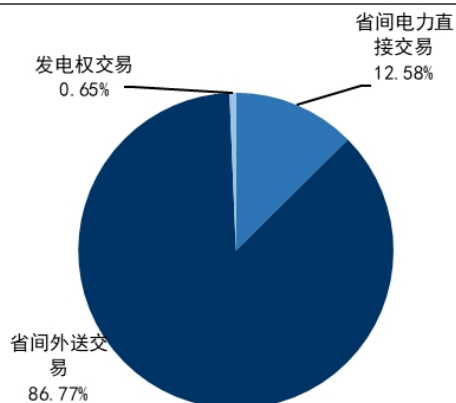
2022年4月份, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为3102.1亿千瓦时, 同比增长26.8%。其中, 省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为2995.8亿千瓦时, 省间电力直接交易(外受)电量合计为106.3亿千瓦时。

图 36: 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 37: 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

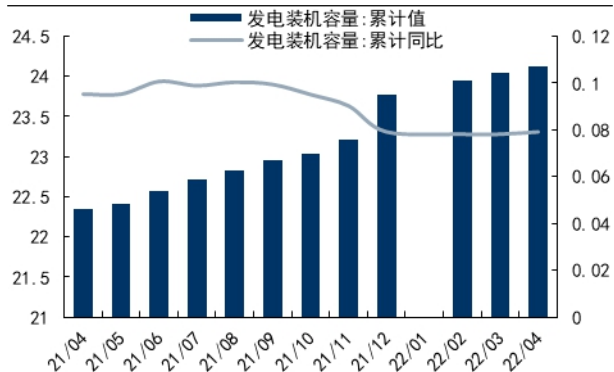
2022 年 1-4 月, 国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 12894.5 亿千瓦时, 同比增长 61.4%, 占该区域全社会用电量的比重为 60.2%, 其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 2686.4 亿千瓦时, 同比增长 52.4%; 南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 2560.8 亿千瓦时, 同比增长 27.5%, 占该区域全社会用电量的比重为 59.2%, 其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 190.9 亿千瓦时, 同比增长 93.8%; 内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量 845.5 亿千瓦时, 同比增长 39.5%, 占该区域全社会用电量的比重为 79.3%。

2022 年 1-4 月, 国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为 10336.1 亿千瓦时, 同比增长 64%; 南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为 2289.7 亿千瓦时, 同比增长 26.7%; 蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为 705 亿千瓦时, 同比增长 34.8%。

4. 发电设备

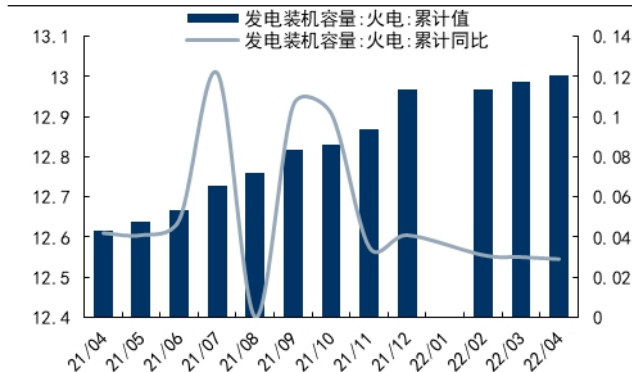
截至 4 月底, 全国装机容量 24.12 亿千瓦, 同比增长 7.9%。其中, 火电 13.00 亿千瓦, 同比增长 2.9%; 水电 3.96 亿千瓦, 同比增长 6.0%; 核电 0.54 亿千瓦, 同比增长 6.6%; 风电 3.38 亿千瓦, 同比增长 17.7%; 光伏 3.23 亿千瓦, 同比增长 23.6%。

图 38: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



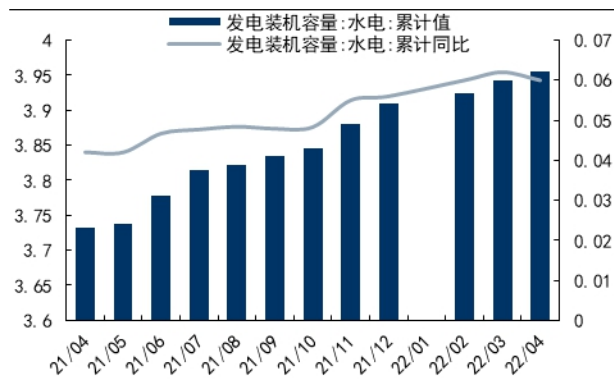
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 39: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



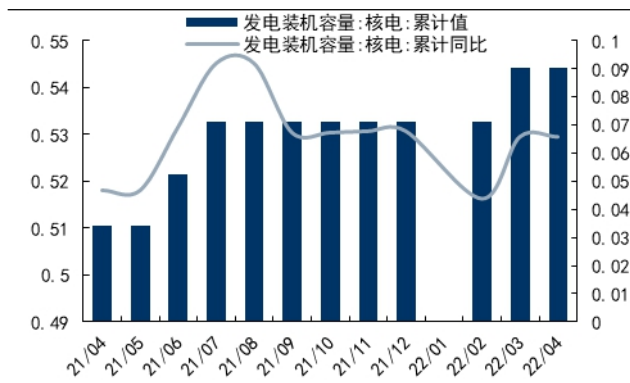
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图40: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



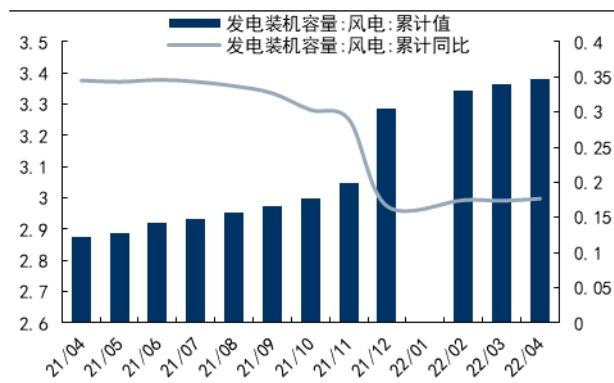
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图41: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



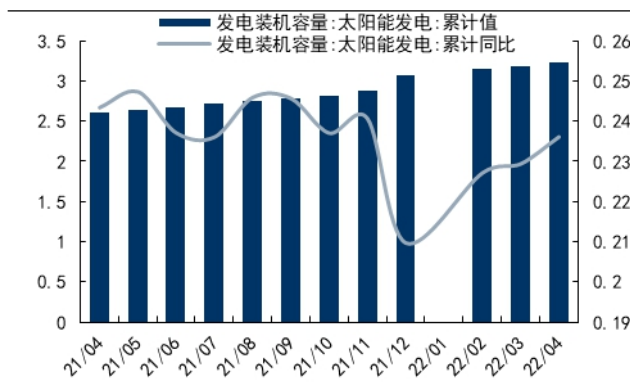
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图42: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



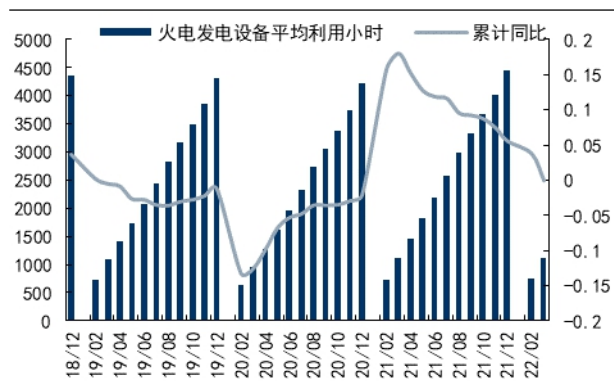
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图43: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



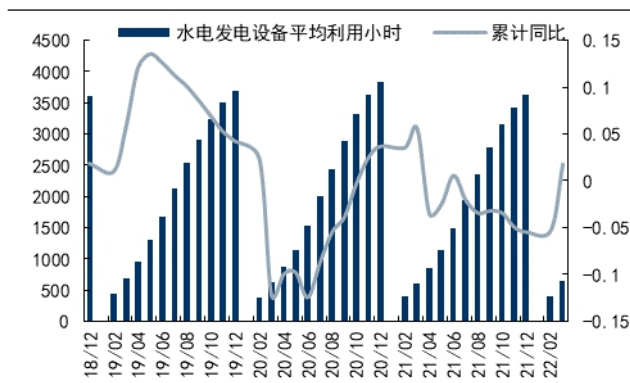
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图44: 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45: 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

2022年1-4月份, 全国发电设备累计平均利用小时1176小时, 同下降38小时。分类型看, 火电设备平均利用小时为1417小时, 同比下降48小时; 水电设备平

均利用小时为 904 小时，同比下降 61 小时；核电 2447 小时，同比下降 3 小时；风电 778 小时，同比下降 45 小时。

5. 发电企业电源工程投资

2022 年 1-4 月份,全国主要发电企业电源工程完成投资 1173 亿元,同比增加 5.1%。其中,水电 222 亿元,同比减少 27.2%;火电 179 亿元,同比增长 55.4%;核电 139 亿元,同比增加 4.5%;风电 332 亿元,同比下降 29.1%。电网工程完成投资 893 亿元,同比增加 4.7%。

图 46: 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 47: 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 48: 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 49: 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

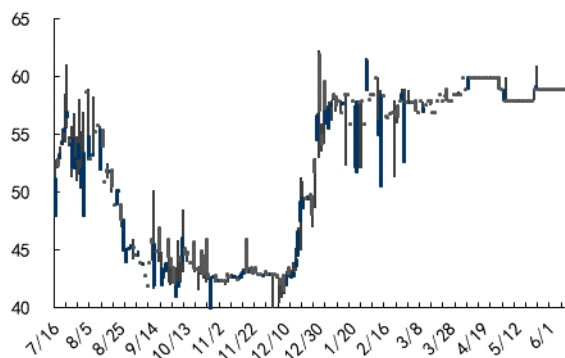
(二) 碳交易市场

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 150,050 吨, 总成交额 8,957,950.00 元。挂牌协议交易周成交量 50 吨, 周成交额 2,950.00 元, 最高成交价 59.00 元/吨, 最低成交价 59.00 元/吨, 本周五收盘价为 59.00 元/吨, 与上周最后一个交易日 (周四) 持平。大宗协议交易周成交量 150,000 吨, 周成交额 8,955,000.00 元。

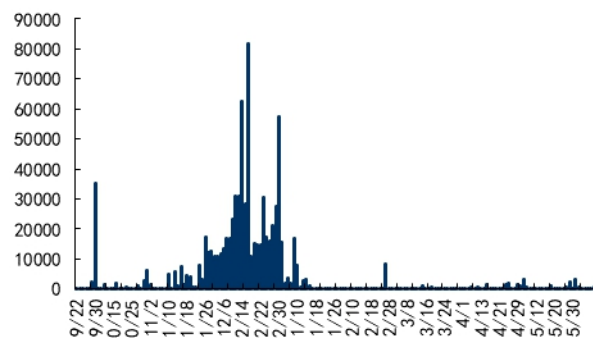
截至本周, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 192,986,730 吨, 累计成交额 8,433,653,965.02 元。

图50: 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51: 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1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (6.6-6.10)

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)	2,027	5,040	12,342	880,024	0	29,000	1,213	16,279
较上周变动	93.23%	384.62%	517.10%	100.89%	-	107.92%	-	-40.05%
合计成交额 (元)	54,141	315,010	871,475	40,959,219	0	1,368,363	47,565	392,494
较上周变动	145.61%	429.27%	488.83%	19.59%	-	108.53%	-	-32.02%
成交均价 (元/吨)	26.71	63	71	47	-	47	39	24
较上周变动	27.10%	9.21%	-4.58%	-40.47%	-	0.30%	-	13.40%

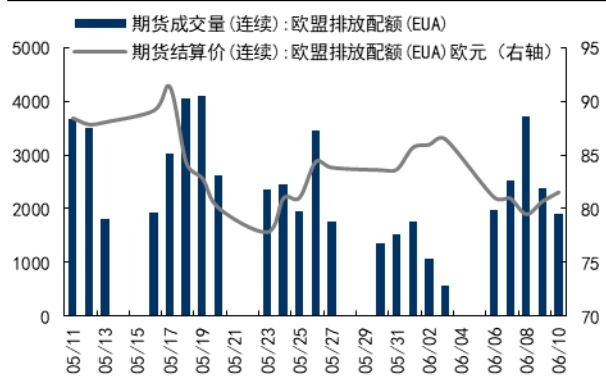
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

根据欧洲气候交易所数据, 6月6日-6月10日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交12510.50万吨C02e, 较前一周升高99.15%。平均结算价格为80.75欧元/C02e, 较前一周下降5.10%。

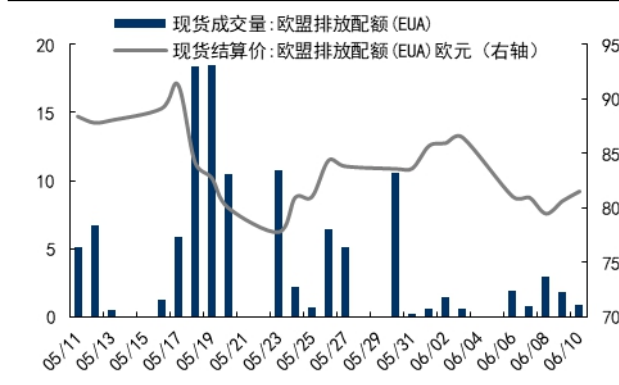
根据欧洲能源交易所数据, 6月6日-6月10日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交8.40万吨C02e, 较前一周下降37.78%。平均结算价格为80.74欧元/C02e, 较前一周上下降5.11%。

图52: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 C02e)



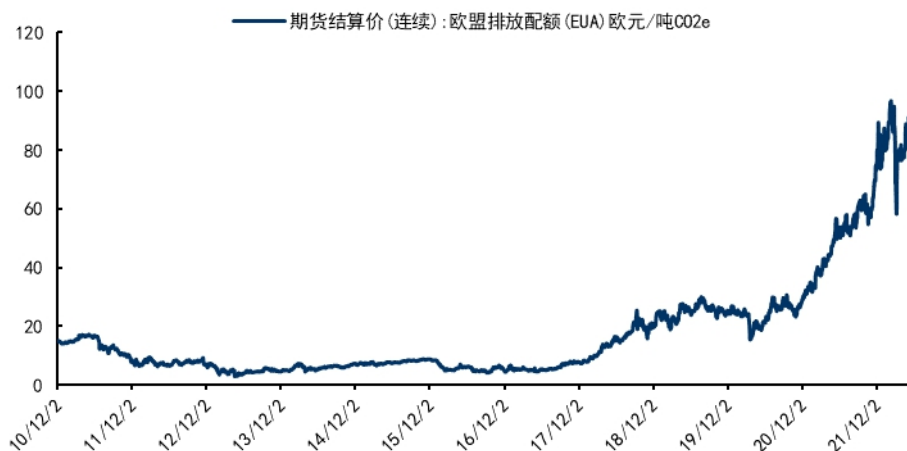
资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图53: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 C02e)



资料来源: 欧洲能源交易所、国信证券经济研究所整理

图 54: 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不变、期货市场价格略有升高。环渤海动力煤 6 月 8 日的价格为 735 元/吨, 与上周持平; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 6 月 10 日报价 867 元/吨, 较上周有所升高。

图 55: 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 56: 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

(四) 天然气行业

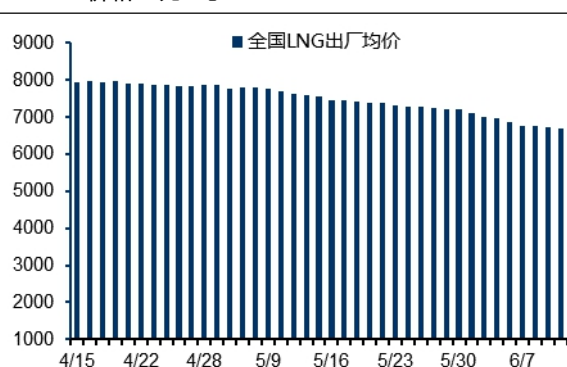
本周国内 LNG 价格继续保持高位, 较上周略有下降, 6 月 10 日价格为 6687 元/吨。

图57: 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58: 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) 福建发布“十四五”能源规划，抽水蓄能 500 万千瓦，清洁能源装机比重提高至 58.5%

福建省人民政府办公厅发布关于印发福建省“十四五”能源发展专项规划的通知。针对储能领域，规划提出：“科学有序发展储能。“十四五”期间新增抽水蓄能 500 万千瓦，鼓励工商业配储能，在可再生能源送出集中区选点推进大型电网侧储能电站示范，合理布局电网侧大容量储能电站，积极探索储能商业模式。

“十四五”期间将建成厦门、永泰、周宁等抽水蓄能电站，加快建设云霄抽水蓄能电站；推进仙游木兰、永安、华安、古田溪一级共计 400 万千瓦抽水蓄能电站前期工作开展，力争“十四五”期间全部开工建设。

根据经济发展对电力要求，预计 2025 年全省用电量 3300-3436 亿千瓦时，年均增长 5.8%-6.6%，人均综合用电 7677 千瓦时。2025 年全省电力规划装机达 8500 万千瓦，其中，火电 3917 万千瓦，占 46.1%，新增 664 万千瓦左右；水电 1200 万千瓦，占 14.1%；核电 1403 万千瓦，占 16.5%；抽水蓄能 500 万千瓦，占 5.9%；风电 900 万千瓦，占 10.6%；光伏 500 万千瓦，占 5.9%，清洁能源装机比重从 2020 年的 55.8%提高至 58.5%。

(2) 山西发布“十四五”能源规划，新增风光储共 52GW，重点建设 5 大能源基地

《山西省可再生能源发展“十四五”规划环境影响报告书（征求意见稿）》发布。发展目标：到 2025 年，全省可再生能源发电装机达到 8300 万千瓦以上。其中：风电 3000 万千瓦左右、光伏 5000 万千瓦左右、水电（含抽蓄）224 万千瓦以上、生物质能发电 100 万千瓦以上，新型储能装机达到 600 万千瓦左右，地热能供暖面积 2000 万平方米左右。实现新能源和清洁能源装机容量占比达到 50%的目标。到 2030 年，全省新能源和清洁能源装机容量占比达到 60%以上。5 年期间，风电新增 1026 万千瓦、光伏新增 3691 万千瓦、新型储能新增 490 万千瓦。共计 5207

万千瓦。重点建设晋北风光火储一体化外送基地。依托采煤沉陷区、盐碱地、荒山荒坡等区域，重点建设忻朔多能互补综合能源基地、晋西沿黄百里风光基地。依托区域电网消纳能力提升，创新开发利用方式，重点建设晋东“新能源+”融合发展基地、晋南源网荷储一体化示范基地。

(3) 两部委发文：推动新型储能参与电力市场和调度运用，保障新能源高效消纳

6月7日，国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司发布关于进一步推动新型储能参与电力市场和调度运用的通知。通知明确：新型储能可作为独立储能参与电力市场。具备独立计量、控制等技术条件，接入调度自动化系统可被电网监控和调度，符合相关标准规范和电力市场运营机构等有关方面要求，具有法人资格的新型储能项目，可转为独立储能，作为独立主体参与电力市场。鼓励以配建形式存在的新型储能项目，涉及风光水火储多能互补一体化项目的储能，原则上暂不转为独立储能。

鼓励配建新型储能与所属电源联合参与电力市场。随着市场建设逐步成熟，鼓励探索同一储能主体可以按照部分容量独立、部分容量联合两种方式同时参与的市场模式。加快推动独立储能参与电力市场配合电网调峰。鉴于现阶段储能容量相对较小，鼓励独立储能签订顶峰时段和低谷时段市场合约，发挥移峰填谷和顶峰发电作用。独立储能电站向电网送电的，其相应充电电量不承担输配电价和政府性基金及附加。

(4) 内蒙古发布“十四五”节能减排方案，至2025年可再生能源电力消纳权重占比35%

内蒙古自治区人民政府发布《内蒙古自治区“十四五”节能减排综合工作实施方案》，方案提出：可再生能源电力消纳权重占比由2020年的20.1%提高至2025年35%，占比提高14.9%。实施更加有力的节能电价政策，调整完善高耗能行业电价政策和电力市场交易政策，10千伏及以上高耗能行业用户全部进入电力市场，自治区确定的高耗能行业用电企业交易电价上浮不受限制。

(5) 广西发布可再生能源发展“十四五”规划，建设7座抽水蓄能电站共计840万千瓦

6月6日广西发改委印发《广西可再生能源发展“十四五”规划》。《规划》指出，至2025年，可再生能源并网装机规模达到6100万千瓦，可再生能源发电量达到1260亿千瓦时；可再生能源消费总量达到3600万吨标准煤，占能源消费总量的25%，可再生能源消费增量在能源消费增量中的比重逐步提高。

到2025年，建设一批抽水蓄能电站和新型储能项目，集中式新型储能并网装机规模达到200万千瓦/400万千瓦时；可再生能源核心装备制造产业实现零的突破，2025年，新能源先进装备制造业产值力争达到500亿元以上。

加快大型抽水蓄能电站建设。全面加快国家抽水蓄能规划站点内20个抽水蓄能电站项目开发，“十四五”期间，加快推进7座共计840万千瓦抽水蓄能电站开工建设，力争实现南宁抽水蓄能电站首台机组投产。

(6) 浙江印发“十四五”新型储能发展规划，新型储能装机规模达300万千瓦

近日，浙江省发展改革委、浙江省能源局联合印发《浙江省“十四五”新型储能发展规划》和浙江省“十四五”第一批新型储能示范项目。文件提出规划目标，“十四五”期间建成新型储能装机规模300万千瓦左右。浙江省“十四五”第一批新型储能示范项目名单共包含4个电源侧储能项目、20个电网侧储能项目和10

个用户侧储能项目，储能规模达 1.5GW/4.26GWh。

“十四五”期间，建成新型储能装机规模 300 万千瓦左右。分区域新型储能 2025 年规划建设目标：浙北与萧绍区域电网（120 万千瓦以上）、东部沿海区域电网（135 万千瓦以上）、浙西南区域电网（45 万千瓦以上）。

(7) 广西发布稳住工业经济的政策措施，鼓励扩大煤炭产能，推行峰谷分时电价政策

近日，广西稳工业保运行攻坚战指挥部办公室印发《关于扎实稳住工业经济的政策措施》的通知。《措施》提出，加大力度采购国内煤炭。指导各级发电企业做好煤炭需求预判，提高煤炭储备量。支持国有平台企业加大煤炭储备力度，落实电厂和煤炭基地储煤支持政策，组织企业加快国内煤炭采购，落实和签订长协合同，确保煤炭储备 15 天以上。加快北海、防城港储煤基地建设。实施用电电气降费、“欠费不停供”行动。保障重点工业用气供应，积极推行峰谷分时电价政策。从 6 月 1 日起，所有实行峰谷分时的电力市场交易用户，因执行峰谷分时电价政策所产生的相关损益资金由电网企业单独归集、单独反映，纳入电网输配电价成本统筹考虑。

(8) 《电力系统配置电化学储能电站规划导则》征求意见，明确储能 15 种应用场景收益

6 月 8 日，全国电力储能标准化技术委员会发布关于征求国家标准《电力系统配置电化学储能电站规划导则》意见的函。编制说明中提出，促进新型储能与电力系统各环节融合发展，支撑新型电力系统建设。对于电化学储能电站配置，从电力系统整体出发，面向调峰调频、紧急功率支撑等系统需求，确定整体储能规划总需求。明确储能 15 种应用场景收益：

风电场、光伏电站应用场景包括 7 种：平滑输出功率波动、跟踪计划曲线、弃电增发、辅助频率调节、提供电网调峰、无功电压支撑；用户侧应用场景包括 4 种：削峰填谷、分布式电源就地消纳、应急供电保障、提升电能质量；电网侧应用场景包括 5 种：系统调峰、系统调频、紧急功率支撑、系统黑启动、缓解输电阻塞电压越限。电网侧系统整体需求和电源侧、用户侧的储能布局，在电网中进行电化学储能电站的规划配置，以满足电力系统的总体需求，促进电力系统源网荷储协同发展。

(9) 山东发布“十四五”电力发展蓝图规划，风电 28GW，打造千万千瓦级海上风电基地

6 月 10 日上午，山东省政府新闻办召开新闻发布会，省能源局负责人介绍了《山东省电力发展“十四五”规划》主要内容以及山东省构建新型电力系统，会议从 5 个方面绘就“十四五”电力发展蓝图，其中，突出“四个重点”，大力推动电力绿色低碳转型。加快推动可再生能源发展，积极安全有序推动核电建设，全面实施煤电机组“三改联动”，大力推进系统调节能力建设。到 2025 年，全省风电装机达到 2800 万千瓦，其中海上风电装机力争达到 800 万千瓦。光伏装机达到 6500 万千瓦，核电装机达到 570 万千瓦，煤电机组节能降碳改造、供热改造、灵活性改造分别 1000 万千瓦以上。

(10) 吉林发布全国首个省级“风电下乡”方案，每个行政村建设 100 千瓦风电

近日，吉林省能源局印发了《吉林省能源局 2022 年度推进新能源乡村振兴工程工作方案》通知。文件提出，2022 年在吉林省 9 个市(州)以及长白山管委会、梅河口市，约 3000 个行政村开展新能源乡村振兴工程。每个行政村建设 100 千瓦风电

项目或 200 千瓦光伏发电项目，2024 年度实现省内全面覆盖。

项目将采取政府全资、企业出资、政府企业合资三种投融资模式。1、政府全资。收益全部分配给村集体。按照风电 3000 小时、光伏 1500 小时测算，建设 100 千瓦风电项目或 200 千瓦光伏项目，每个村集体每年收益最高可达 10 万元，至少持续 20 年。2、企业全资。企业与政府签订捐赠协议，扣除建设、运维、财务等方面成本后，收益全部捐赠给村集体。按照风电 3000 小时、光伏 1500 小时测算，原则上每 100 千瓦风电项目或每 200 千瓦光伏项目捐赠金额不低于 3 万元。3、政府企业合资。政府出资部分，收益全部捐赠给村集体；企业出资部分，企业与政府签订捐赠协议，扣除建设、运维、财务等方面成本后，收益全部捐赠给村集体，每个村集体每年收益约为 3 万元-10 万元。

（二）公司公告

1、环保

【南大环境-利润分配】：2021 年度权益分派实施方案：以现有公司总股本 91,200,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 8.00 元（含税），共计派发现金红利 72,960,000.00 元，剩余未分配利润全部结转以后年度。同时向全体股东以资本公积每 10 股转增 7 股，合计转增 63,840,000 股，本次转增完成后，公司总股本将增加至 155,040,000 股。

【瀚蓝环境-对外投资】：公司拟与广东高成长企业股权投资管理有限公司、佛山市南海区桂城科技股权投资合伙企业（有限合伙）、广东高成长三号投资中心（有限合伙）共同出资设立佛山市南海区桂瀚环保产业股权投资合伙企业（有限合伙）。合伙企业出资额为 5,001 万元，其中公司作为有限合伙人出资 2,500 万元。

【德创环保-交易异动】：公司股票交易于 2022 年 6 月 2 日、6 月 6 日、6 月 7 日连续 3 个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。

【通源环境-利润分配】：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 131,689,675 股为基数，每股派发现金红利 0.12 元（含税），共计派发现金红利 15,802,761.00 元（含税）。

【盈峰环境-中标】：公司全资子公司长沙中联重科环境产业有限公司收到了两个项目的中标通知书，项目一为兴国县城乡环卫市场化服务项目，中标合同总额为 54,996.00 万元；项目二公司作为联合体牵头方中标通道侗族自治县城乡环卫一体化项目，中标合同总额为 59,683.0063 万元。上述两个项目中标合同总额为 114,679.0063 万元。

【首创环保-对外投资】：公司与长江环保集团、三峡绿发公司组成联合体，将以 BOT（建设-运营-移交）的方式投资 湖北省安陆市生活污水处理厂二期扩建及管网工程 PPP 项目。项目建设内容为一座规模 3 万吨/日的污水处理厂及 100 公里的配套管网。联合体合资成立 SPV 公司，SPV 公司注册资本：6166.48 万元。其中，公司以货币方式出资 924.972 万元，持有 SPV 公司 15%股权。

【联泰环保-利润分配】：本次利润分配以方案实施前股权登记日登记的公司总股本为 584,079,715 股，扣除公司回购专户的股份数 6,580,596 股后，以 577,499,119 股为基数，每股派发现金红利 0.2 元（含税），共计派发现金红利 115,499,823.80 元（含税）；不送红股，不以资本公积金转增股本。

【中环环保-回购】：公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购部分公司股份，用于实施股权激励计划或员工持股计划。本次回购的资金总额不低于（含）

人民币 4,000 万元且不超过（含）人民币 8,000 万元，回购的价格不超过人民币 10.15 元/股。

【伟明环保-中标】：公司中标枝江市生活垃圾焚烧发电特许经营项目，生活垃圾处理规模为 600 吨/日，估算总投资合计约为 3.89 亿元（含税），本项目采用 BOT 模式（建设-运营-移交），特许经营期为 30 年（含 2 年建设期和 28 年运营期）。

【高能环境-利润分配】：本次利润分配以 1,065,369,987 股为基数，每股派发现金红利人民币 0.07 元（含税），共计派发现金红利 74,575,899.09 元；每股转增股份 0.20 股，共计转增股份 213,073,997 股。

【德创环保-交易异动】：公司股票于 2022 年 6 月 8 日、6 月 9 日、6 月 10 日连续 3 个交易日日内收盘价格跌幅偏离值累计超过 20%。

【武汉控股-利润分配】：公司本次利润分配以方案实施前的公司总股本 709,569,692 股为基数，每股派发现金红利 0.169 元（含税），共计派发现金红利 119,917,277.95 元。

【百川畅银-利润分配】：公司 2021 年度利润分配采用现金分红方式，向实施权益分派股权登记日登记在册的股东每 10 股派发现金红利人民币 0.68 元（含税），不送红股，也不以资本公积金转增股本。以现有总股本 160,434,469 股为基数计算，派发现金红利总额人民币 10,909,543.89 元（含税）。

【玉禾田-减持】：持有本公司股份 40,000,000 股（占本公司总股本比例 14.45%）的大股东金昌高能时代材料技术有限公司计划采取集中竞价方式及大宗交易方式合计拟减持本公司股份不超过 16,608,000 股（即不超过公司股份总数的 6%）。其中，拟通过集中竞价交易方式减持股份总数不超过 5,536,000 股，占本公司股份总数的 2.00%，减持期间为 2022 年 6 月 29 日至 2022 年 12 月 28 日；拟通过大宗交易方式减持股份总数不超过 11,072,000 股，占本公司股份总数的 4.00%，减持期间为 2022 年 6 月 13 日至 2022 年 12 月 12 日。

【海天股份-对外投资】：公司于 2022 年 6 月 2 日与兴储世纪签订《增资扩股协议》，以自有资金 5,000 万元认购兴储世纪部分增资发行股份，其中 1,949.0898 万元用于增加注册资本，其余 3,050.9102 万元计入资本公积。增资完成后公司持有兴储世纪股份比例 1.59%。

【钱江水利-中标】：公司作为联合体牵头方中标福州江阴港城经济区污水处理厂中期工程项目，项目实施采用特许经营模式，运作模式为 BOT 方式。合作期 25 年，其中建设期 1 年，运营期 24 年。处理规模为 6 万吨/日，一期实施 4 万吨/日，二期按政府方的要求适时启动实施，本项目总投资估算为 38,512.83 万元。

【侨银股份-中标】：公司已收到沙井及卫东片区部分区域“三合一”养护市场化服务项目的《中标通知书》，中标金额 204,047,849.76 元。

2、电力

【长源电力-项目披露】：2022 年 5 月 31 日，公司全资子公司国能长源湖北新能源有限公司所属乐城山二期风电项目实现全部 6 台风电机组并网发电转商运，规划建设容量 2.1 万千瓦，年平均上网电量约 4250 万千瓦时。

【豫能控股-对外投资】：公司子公司叶县豫能新能源有限公司等拟对外投资建设叶县整县屋顶分布式光伏发电项目、淇县整县屋顶分布式光伏发电项目、濮阳市经开区一期分布式光伏项目、镇平县晁陂镇屋顶分布式光伏发电项目、南阳市第一批阳光校园屋顶分布式光伏发电项目 5 个屋顶分布式光伏项目，总建设装机规

模 203.50772MWp，总投资额 80,567.21 万元。

公司控股子公司鹤壁鹤淇发电有限责任公司、控股孙公司鹤壁豫能综合能源有限公司拟分别对外投资建设鹤壁鹤淇集中式电化学储能电站、宝山增量配电网储能项目，建设规模分别为 100MW/200MWh 和 6MW/18MWh，总投资额 42,183 万元。

【金开新能-对外投资】：公司全资子公司金开有限拟作为有限合伙人，与中美绿色基金及其他自然人新设苏州龙鹰捌号绿色创业投资合伙企业（有限合伙），合伙企业募集资金全部用于投资上海拜安传感技术有限公司。合伙企业认缴总规模不超过 1,066 万元，金开有限认缴出资人民币不超过 479.25 万元。

【江苏新能-对外投资】：公司控股股东国信集团牵头组建联合体中选了大丰 85 万千瓦海上风电项目，项目总容量为 85 万千瓦。为有效避免同业竞争，大丰项目拟由国信集团先行投资并就大丰项目出具避免同业竞争的承诺函，提出待大丰项目满足注入上市公司的条件后，优先以公允价格向公司转让其持有的大丰项目公司的股权等承诺。同时，国信集团将与公司签署《股权委托管理协议》，自大丰项目公司成立之日起，国信集团将其持有的项目公司 51%股权委托公司管理。

【黔源电力-利润分配】：以截至 2021 年 12 月 31 日公司的总股本 305,398,662 股为基数，公司向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 2.00 元（含税），合计派发现金股利人民币 61,079,732.40 元（含税），同时以资本公积向全体股东每 10 股转增 4 股。

【明星电力-利润分配】：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 421,432,670 股为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.08 元（含税），共计派发现金红利 33,714,613.60 元（含税）。【文山电力-利润分配】：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 478,526,400 股为基数，每股派发现金红利 0.01 元（含税），共计派发现金红利 4,785,264 元。

【华银电力-对外投资】：公司拟投资建设大唐华银冷水江市锡矿山重金属污染区光伏发电项目（以下简称“项目”或“本项目”）。本项目拟建设为装机容量 200MW 的光伏电站，预计总投资为人民币 108,297 万元，总占地面积约为 5399 亩，预计 2022 年 12 月投产。

【协鑫能科-对外投资】：公司控股子公司苏州鑫煜能源科技有限公司拟以自有资金对其下属控股子公司苏州望能能源科技有限公司现金增资 2.5 亿元人民币，本次增资完成后，苏州望能注册资本由 5 亿元变更为 7.5 亿元。

【深圳能源-利润分配】：以公司 2021 年末总股本 4,757,389,916 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 1.75 元（含税），共计派发现金人民币 83,254.32 万元；2021 年度不送红股，不以公积金转增股本。

【湖北能源-对外投资】：公司拟由间接控股子公司阳新鑫光新能源有限公司以总投资不超过 65,960.15 万元投资建设黄石阳新木港 80 兆瓦及黄石阳新三溪 50 兆瓦渔光互补光伏电站项目，公司拟由间接控股子公司公安县竹瑞晟鑫新能源有限公司以总投资不超过 76,245 万元投资建设公安县狮子口 150 兆瓦农光互补光伏电站项目。

【穗恒运 A-对外投资】：公司以人民币 39,437.0478 万元的价格向广州高新区现代能源集团有限公司出售广州恒运建设投资有限公司 58%股权，其中包括恒建投公司持有的广州恒运新能源投资有限公司 100%股权、广州壹龙房地产开发有限公司 99%股权、广州恒泰科技创新投资有限公司 60%股权。

3、燃气

【贵州燃气-交易异动】：公司股票于 2022 年 6 月 7 日、8 日、9 日连续 3 个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。

【新天绿能-经营公告】：2022 年 5 月，本公司及子公司按合并报表口径完成发电量 1,334,600.89 兆瓦时，同比下降 7.84%。截至 2022 年 5 月 31 日，累计完成发电量 6,732,973.11 兆瓦时，同比增加 0.87%；2022 年 5 月完成售气量 22,621.29 万立方米，同比下降 5.57%。截至 2022 年 5 月 31 日，累计完成售气量 197,807.16 万立方米，同比增加 3.80%。

五、板块上市公司定增进展

表2：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	2020-05-20	2021-01-14
洪城水业	实施	6.66	8,647.16	2021-01-30	2021-11-02
协鑫能科	实施	13.90	27,086.33	2021-06-15	2021-07-01
川能动力	实施	22.93	2,693.13	2021-01-23	2021-02-09
华通热力	股东大会通过	7.04	6,084.00	2022-02-12	-
威派格	实施	11.76	8,247.45	2021-06-29	2021-07-16
天富能源	股东大会通过	0.00	25,000.00	2022-03-01	2022-03-17
谱尼测试	实施	55.30	2,241.87	2021-09-28	2021-10-14
中持股份	实施	9.07	5,301.57	2020-12-30	2021-03-12
东江环保	董事会预案	0.00	26378.01	2022-05-28	-
新天绿能	实施	13.63	33,718.27	2020-12-22	2021-02-09
路德环境	股东大会通过	13.87	816.00	2022-05-16	2022-06-03
惠城环保	股东大会通过	11.77	3,000.00	2022-04-18	2022-05-20
华电能源	股东大会通过	2.27	0.00	2022-05-07	-
甘肃电投	董事会预案	0.00	40,787.30	2022-02-22	2022-04-22
浙江新能	股东大会通过	0.00	62,400.00	2022-03-19	2022-04-14
苏文电能	股东大会通过	0.00	4,209.55	2022-04-12	2022-04-29
久吾高科	股东大会通过	33.00	312.12	2021-10-08	-

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3：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
300435.SZ	中泰股份	2022/6/7	14.3	-4.73	15.01	200.2	长城证券绍兴金柯桥大道	长城证券杭州南大街
300332.SZ	天壕环境	2022/6/7	9.35	-1.68	9.51	2,898.50	东北证券陕西分公司	申万宏源证券上海静安区延长中
601199.SH	江南水务	2022/6/8	7.69	0	7.69	216.86	中国国际金融深圳分公司	中信证券上海分公司
601199.SH	江南水务	2022/6/7	7.81	0	7.81	304.59	海通证券武汉光谷	中信证券上海分公司
000767.SZ	晋控电力	2022/6/7	3.78	-1.05	3.82	2,646.00	大同证券海南分公司	机构专用

300203.SZ	聚光科技	2022/6/8	23.79	0	23.79	9,541.73	机构专用	机构专用
603393.SH	新天然气	2022/6/10	20.66	-10.76	23.15	1,342.90	中国银河证券乌鲁木齐解放北路	申万宏源西部证券霍尔果斯亚欧路
603393.SH	新天然气	2022/6/10	20.66	-10.76	23.15	988.16	中国银河证券乌鲁木齐解放北路	申万宏源西部证券霍尔果斯亚欧路
603393.SH	新天然气	2022/6/9	20.85	-9.15	22.95	3,231.75	中国银河证券乌鲁木齐解放北路	申万宏源西部证券霍尔果斯亚欧路
603393.SH	新天然气	2022/6/8	20.28	-12.47	23.17	4,481.88	中国银河证券乌鲁木齐解放北路	申万宏源西部证券霍尔果斯亚欧路
600979.SH	广安爱众	2022/6/8	2.99	-11.54	3.38	239.2	光大证券深圳深南大道	长江证券四川分公司
600979.SH	广安爱众	2022/6/8	2.99	-11.54	3.38	239.2	中国中金财富证券深圳爱国路	长江证券四川分公司
600979.SH	广安爱众	2022/6/8	2.99	-11.54	3.38	687.7	野村东方国际证券深圳分公司	长江证券四川分公司
300012.SZ	华测检测	2022/6/10	22.65	0	22.65	289.92	中国国际金融北京建国门外大街	机构专用

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

七、风险提示

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

公司盈利预测

附表：公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2022
000883.SZ	湖北能源	买入	5.32	0.36	0.44	0.54	14.8	12.1	9.9	1.1
601985.SH	中国核电	买入	6.98	0.46	0.63	0.70	15.2	11.1	10.0	1.7
600905.SH	三峡能源	买入	6.36	0.20	0.31	0.37	32.2	20.5	17.2	2.6
600011.SH	华能国际	买入	6.49	-0.65	0.55	0.82	-9.9	11.8	7.9	1.8
2380.HK	中国电力	买入	4.04	-0.09	0.28	0.38	-47.2	14.4	10.6	1.0
000875.SZ	吉电股份	买入	7.38	0.16	0.21	0.55	45.7	35.1	13.4	1.9
0836.HK	华润电力	买入	14.44	0.33	0.33	2.16	43.8	43.8	6.7	0.8
600995.SH	文山电力	买入	14.58	0.03	0.26	0.34	443.2	56.1	42.9	3.1
300982.SZ	苏文电能	买入	47.15	2.15	2.32	3.32	22.0	20.3	14.2	4.4
603165.SH	荣晟环保	买入	13.72	1.08	1.09	1.63	12.7	12.6	8.4	1.9

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 港股单位为港币

免责声明

分析师声明

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

国信证券投资评级

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

重要声明

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

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