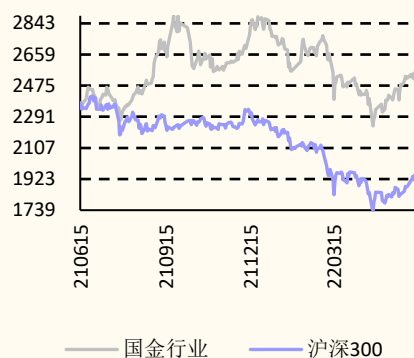


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金公用事业及环保产业指数	2553
沪深300指数	4239
上证指数	3285
深证成指	12035
中小板综指	12279



相关报告

- 1.《落地政策频出，电力投资建设可期-《2022-06-05 行业周报...》，2022.6.5
- 2.《解读欧盟碳边境调节机制（CBAM）-《2022-05-29 行...》，2022.5.29
- 3.《掘金市场，拥电为王-电力行业深度报告》，2022.2.23
- 4.《全国碳市场完全手册-全国碳市场完全手册》，2021.7.1
- 5.《国六系列报告之一-国六后处理篇：空间倍增，行业格局或将重塑》，2021.6.29

促投资背景下，风、光装机景气度高

行情回顾

- 本周上证综指上涨 2.8%，创业板上涨 3.94%，公用事业板块上涨 2.64%，环保板块下跌 0.48%，煤炭板块上涨 10.01%，碳中和板块上涨 5.42%。

每周专题

- 《“十四五”可再生能源发展规划》发布，锚定“双碳目标”方向不变。《规划》目标较为保守，提出“十四五”期间，风电和太阳能发电量实现翻倍；新增风、光装机合计 534.9GW（风电 281.5GW、光伏 253.4GW）。集中式大基地开发新增装机将占一半，预计“十四五”期间考虑内陆大基地和海风基地，总新增装机将达到 350GW。重视新增装机与储能和消纳的配套，做到高比例利用。到“十四五”末，全国可再生能源非水电电力总量消纳责任权重达到 18%左右
- 今年前 4 个月数据良好，全年风、光装机及发电预计高增。今年 1~4 月风、光装机同比高增长。受“十四五”总目标约束，以及考虑到能源投资属于“适度超前规划建设”的重点领域之一，预计全年可实现 135GW 总装机目标。同时，月风、光装机高增背景下，发电也同比增多。预计 2022 全年总发电量 88311 亿千瓦时，同比+6.2%。其中，风电、光伏发电量预计分别为 8334、4527 亿千瓦时，风、光发电占比扩大 3.6pct 至 14.5%，火电发电占比同比下降 3.5pct。

行业要闻

- 6 月 7 日，国家发改委、国家能源局等四部门发布《关于加强煤炭先进产能核定工作的通知》，主要目的为：切实做好能源保供期间的煤矿生产能力核定管理工作，进一步释放先进煤炭产能，提升煤炭安全稳定供应能力。《通知》要求严格有序确认先进产能煤矿；认真审查安全生产条件；实事求是确定核增幅度、间隔和剩余服务年限；依法依规落实企业主体责任，核增产能煤矿要积极主动承担电煤增产保供责任，核增产能形成的新增产能必须全部按国家政策签订电煤中长期合同。
- 近日，国家发改委办公厅、国家能源局综合司联合印发《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》，提出新型储能可作为独立储能参与电力市场；鼓励配建新型储能与所属电源联合参与电力市场；加快推动独立储能参与电力市场配合电网调峰。

投资建议

- **火电**：建议关注火电资产高质量、拓展新能源发电的龙头企业**国电电力**、**华能国际**等；**新能源发电**：建议关注新能源龙头**三峡能源**。**核电**：建议关注电价市场化占比提升背景下，核电龙头企业**中国核电**。

风险提示

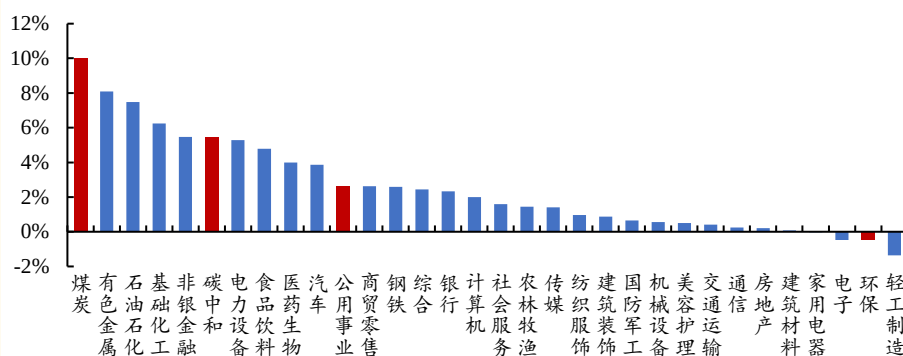
- **电力板块**：新增装机容量不及预期；下游需求景气度不高、用电需求降低导致利用小时数不及预期；电力市场化进度不及预期；煤价维持高位影响火电企业盈利；补贴退坡影响新能源发电企业盈利等。
- **环保板块**：政策释放不及预期等。

许隽逸 分析师 SAC 执业编号：S1130519040001
xujunyi@gjzq.com.cn

1、行情回顾

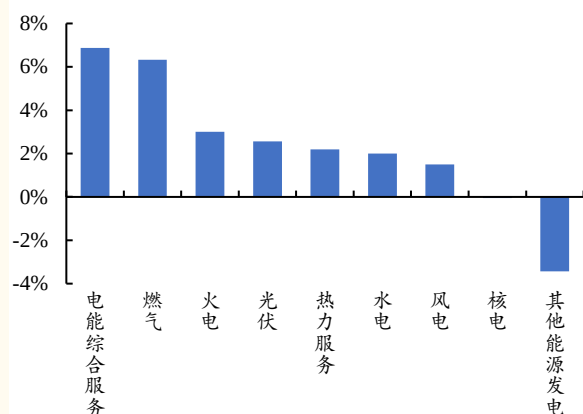
- 本周上证综指上涨 2.8%，创业板上涨 3.94%，公用事业板块上涨 2.64%，环保板块下跌 0.48%，煤炭板块上涨 10.01%，碳中和板块上涨 5.42%。从公用事业子板块涨跌幅情况来看：电能综合服务子板块涨幅最大、上涨 6.9%，其他能源发电子板块跌幅最大、下跌 3.4%。从环保子板块涨跌幅情况来看：水务及水治理子板块涨幅最大、上涨 0.8%，综合环境治理子板块跌幅最大、下跌-2%。

图表 1：本周板块涨跌幅



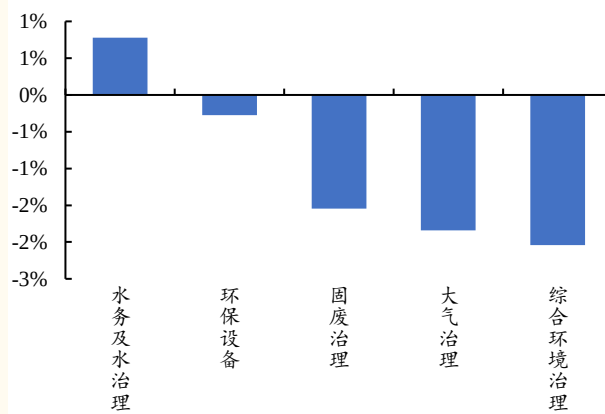
来源：Wind、国金证券研究所

图表 2：本周公用行业细分板块涨跌幅



来源：Wind、国金证券研究所

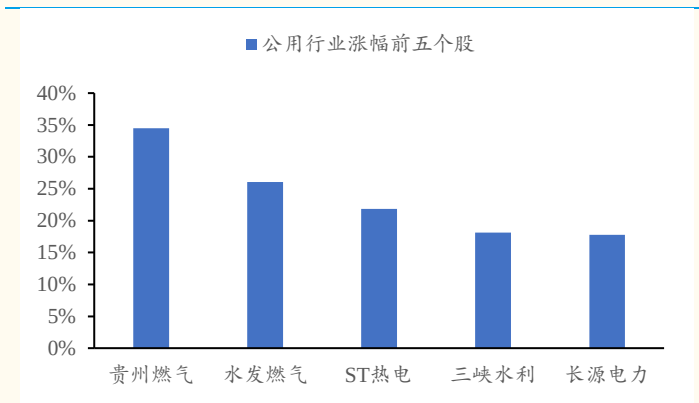
图表 3：本周环保行业细分板块涨跌幅



来源：Wind、国金证券研究所

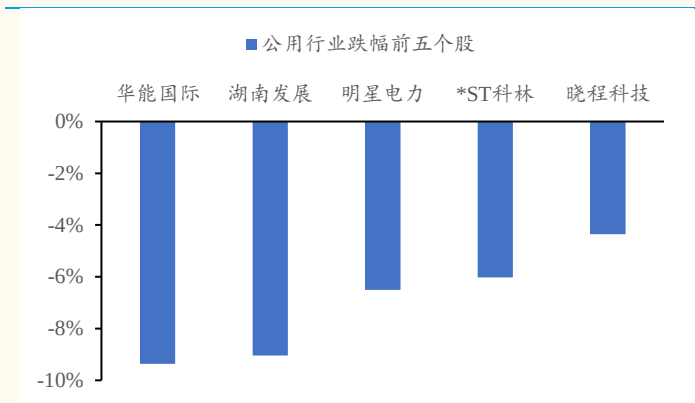
- **公用事业涨跌幅前五个股：**涨幅前五个股——贵州燃气、水发燃气、ST 热电、三峡水电、长源电力；跌幅前五个股——华能国际、湖南发展、*ST 科林、晓程科技。
- **环保涨跌幅前五个股：**涨幅前五个股——清水源、兴源环境、中环装备、国统股份、江南水务；跌幅前五个股——德创环保、艾布鲁、中国天楹、倍杰特、玉禾田。
- **煤炭涨跌幅前五个股：**涨幅前五个股——山煤国际、郑州煤电、兰花科创、上海能源、靖远煤电；跌幅前五个股——*ST 天首、未来股份、金能科技、平煤股份、宝泰隆。

图表 4：本周公用行业涨幅前五个股



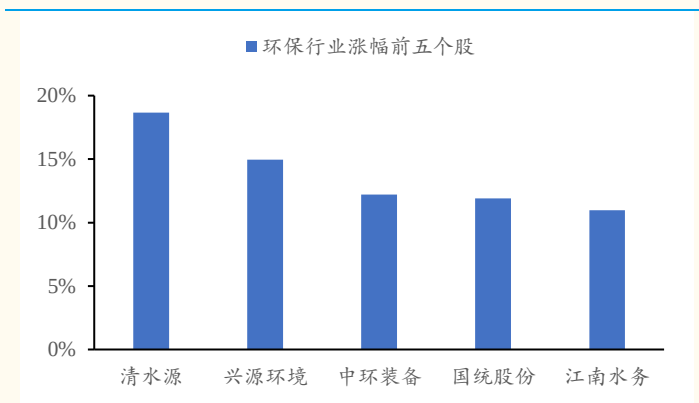
来源：Wind、国金证券研究所

图表 5：本周公用行业跌幅前五个股



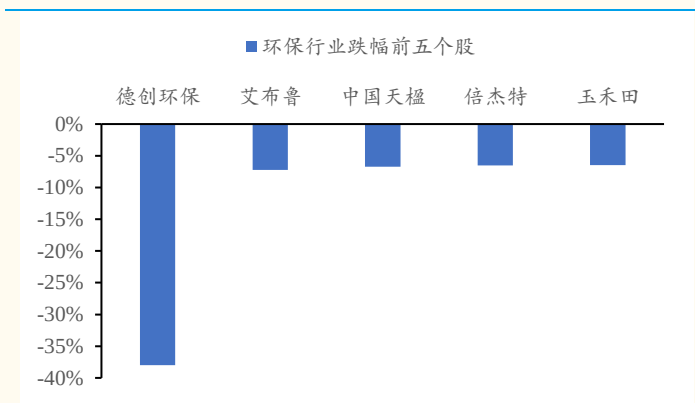
来源：Wind、国金证券研究所

图表 6：本周环保行业涨幅前五个股



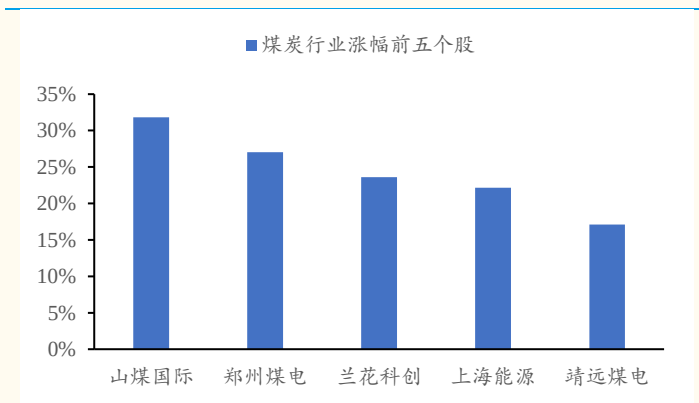
来源：Wind、国金证券研究所

图表 7：本周环保行业跌幅前五个股



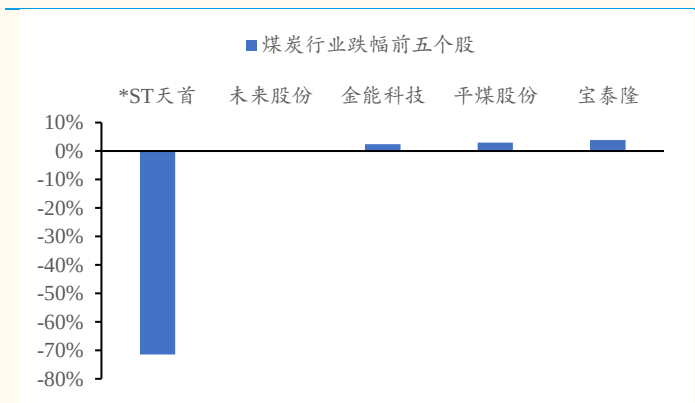
来源：Wind、国金证券研究所

图表 8：本周煤炭行业涨幅前五个股



来源：Wind、国金证券研究所

图表 9：本周煤炭行业跌幅前五个股



来源：Wind、国金证券研究所

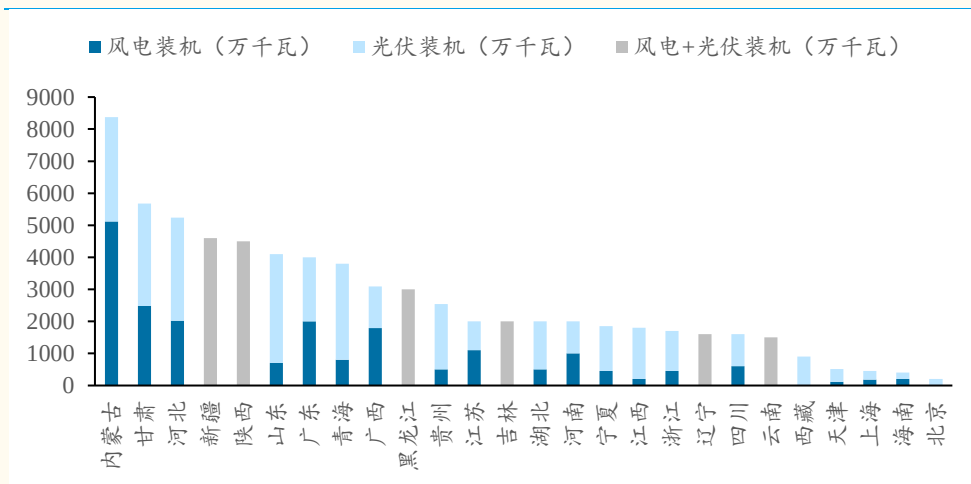
2、每周专题

2.1、《“十四五”可再生能源发展规划》点评

- 锚定“双碳目标”，可再生能源发展规划方向不变。《“十四五”可再生能源发展规划》明确和量化了“十四五”发展目标、着重强调了保障新能源产业健康发展的几个大方向、明晰了相关细分行业的发展方向和节奏，辅助目标的落地。

- 《“十四五”可再生能源发展规划》目标较为保守。《规划》提出：“十四五”期间，风电和太阳能发电量实现翻倍。假设年利用小时数维持不变，则与2020年装机水平相比，“十四五”期间新增风、光装机合计534.9GW（风电281.5GW、光伏253.4GW）。从现有26省份发布的“十四五”新能源装机目标来看，合计值已达694.4GW，超出《规划》所制定的目标。其中，三北地区因风光大基地的规划将贡献主要增量。

图表 10：26 省份“十四五”风、光装机目标



来源：各省“十四五”新能源发展规划、国金证券研究所

- 集中式大基地开发将贡献近一半新增装机。大型风光基地的集中式开发，可以通过规模效应降低建造、运行成本，充分利用沙漠、戈壁、荒漠地区的风光资源。根据智汇光伏的预测，预计“十四五”期间考虑内陆大基地和海风基地，总新增装机将达到350GW，占到了各省规划总量的一半。
- ✓ 2021年12月公布的第一批风光大基地项目目前进展顺利，已于2022Q1开工，其中光伏项目开工51GW、开工率达到95%。预计第一批大基地97GW装机中，本地消纳和外送消纳将各占一半。
- ✓ 2022年2月第二批风光大基地项目落地，《以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地规划布局方案》提出“十四五”期间规划投产200GW，“十五五”期间规划投产255GW。

图表 11：“十四五”期间大基地风、光装机预计合计贡献350GW以上

	“十四五”期间	“十五五”期间
第一批大基地	风、光装机容量：97GW 本地消纳48GW+外送消纳49GW	
沙漠戈壁大基地	风、光装机容量：200GW 本地消纳50GW+外送消纳150GW	风、光装机容量：255GW 本地消纳90GW+外送消纳165GW
七大流域基地	/	/
五大海风基地	/	/
大基地合计	>350GW	

来源：《第一批以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电、光伏基地建设项目清单的通知》、《以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地规划布局方案》、智汇光伏、国金证券研究所

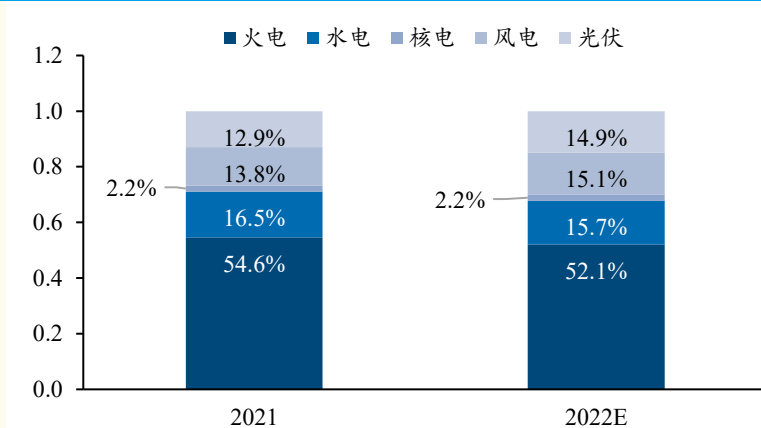
- 重视新增装机与储能和消纳的配套，做到高比例利用。第一批大基地消纳有保障：外送消纳49GW、本地消纳48GW，已有通道可保障第一批大基地80.7%的外送消纳需求。《规划》提出，到“十四五”末，全国非水电可

再生能源电力总量消纳责任权重达到 18%左右，未来将监测各行政区域消纳责任权重完成情况，推动纳入地方政府考核。具体措施包括加快建设可再生能源存储调节设施，例如推进抽水蓄能电站建设和长时储热型光热发电的发展，提升电力系统对高比例可再生能源发电的适应性，以及推广可再生能源的多元化利用等。

2.2、今年前 4 个月数据良好，全年风、光装机及发电预计高增

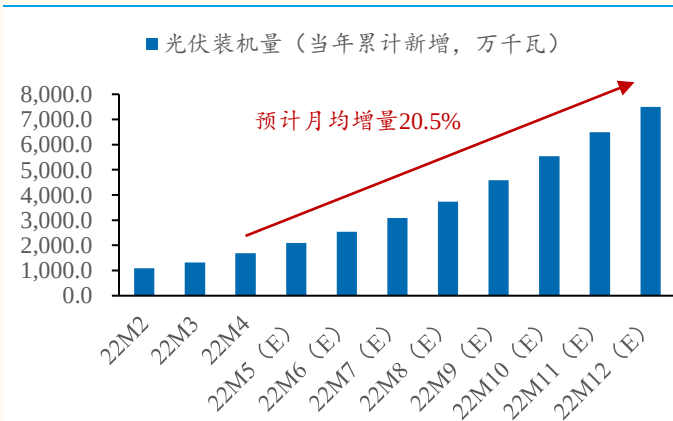
- 今年 1~4 月风、光装机同比高增长，预计全年可实现 135GW 总装机目标。风、光装机下限受“十四五”总目标约束；同时能源投资属于“适度超前规划建设”的重点领域之一，从拉动全年经济数据的角度看上限较高。因此风、光装机增长的确定性较强。
- ✓ 风电：1~4 月风电完成装机 9.6GW（同比+45.2%），假设全年装机目标 60GW，对应剩余月份月均增量预计为 25.8%。
- ✓ 光伏：1~4 月光伏完成装机 16.9GW（同比+138.4%），假设全年装机目标 75GW，对应剩余月份月均增量预计为 20.5%。
- ✓ 对应全年风、光装机占比预计合计达 30%（同比+3.3pct）

图表 12：2021 年与 2022 年全年装机结构比较



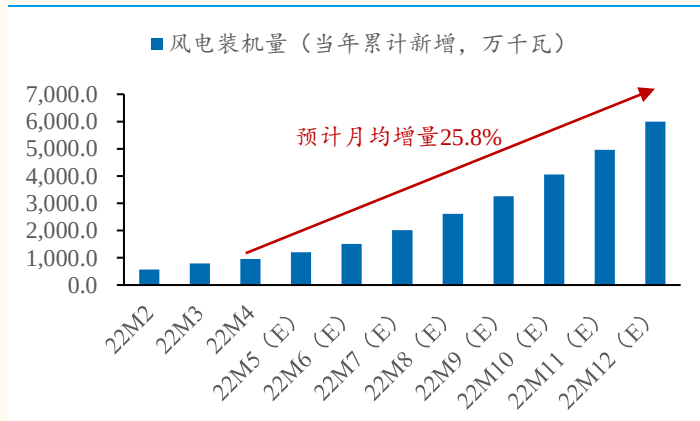
来源：中国电力联合会、国金证券研究所

图表 13：2022 年光伏装机逐月测算



来源：中国电力联合会、国金证券研究所

图表 14：2022 年风电装机逐月测算

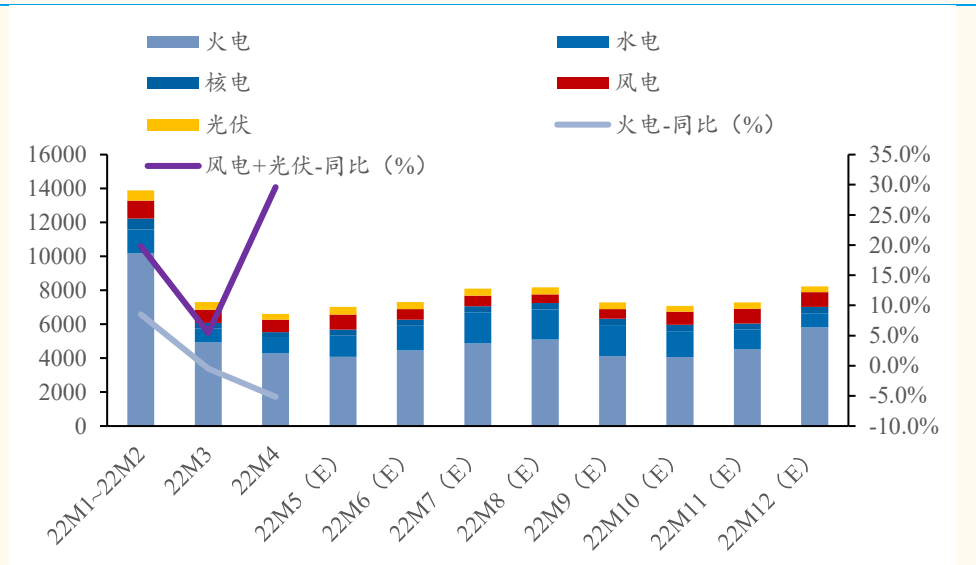


来源：中国电力联合会、国金证券研究所

- 风、光装机高增带来电量结构向清洁化转变。今年 1~4 月风、光装机高增背景下，发电也同比增多，4 月同比+29.6%。预计 2022 年全年总发电量 88311 亿千瓦时，同比+6.2%。其中，风电、光伏发电量预计分别为 8334、

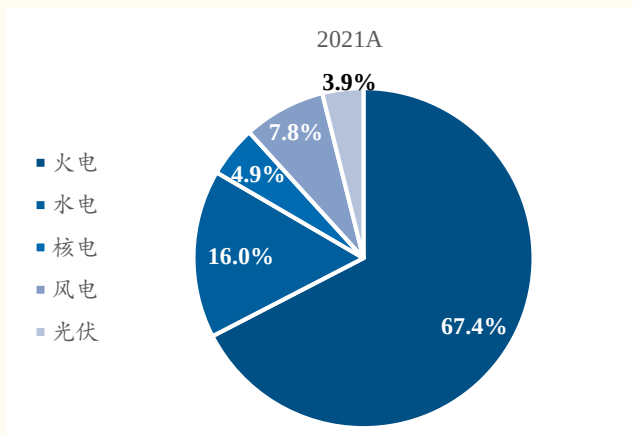
4527 亿千瓦时，风、光发电占比扩大 3.6pct 至 14.5%，火电发电占比同比下降 3.5pct。风、光发电今年尚不会出现消纳通道不足的情况，在弃风光率严格要求的前提下，发电量和装机量同增的比例关系应比较接近。

图表 15：2022 年分电源发电量逐月测算



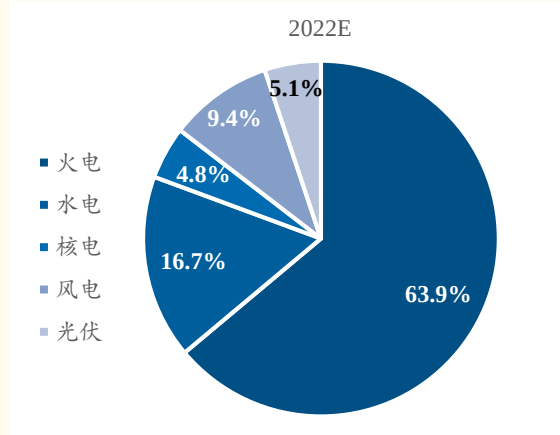
来源：中国电力联合会、国金证券研究所

图表 16：2021 年分电源发电量占比情况



来源：中国电力联合会、国金证券研究所

图表 17：2022 年 (E) 分电源发电量占比情况



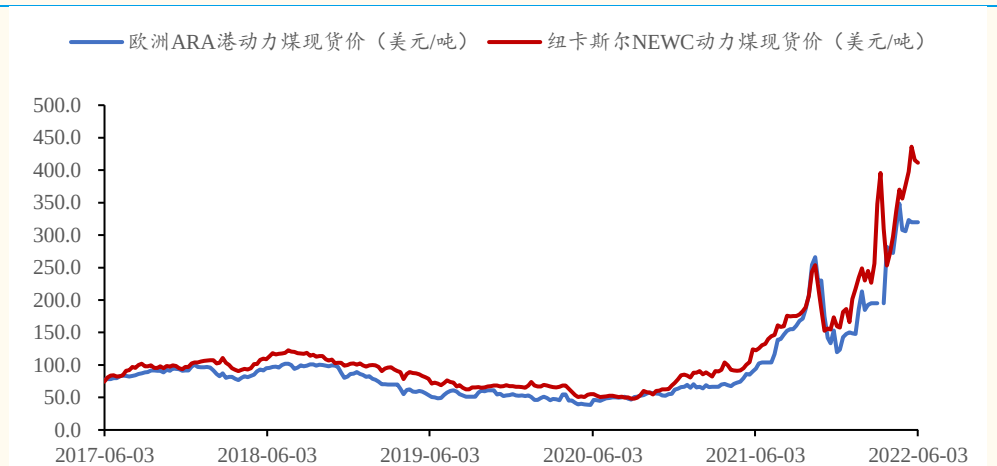
来源：中国电力联合会、国金证券研究所

3、行业数据跟踪

3.1、煤炭价格跟踪

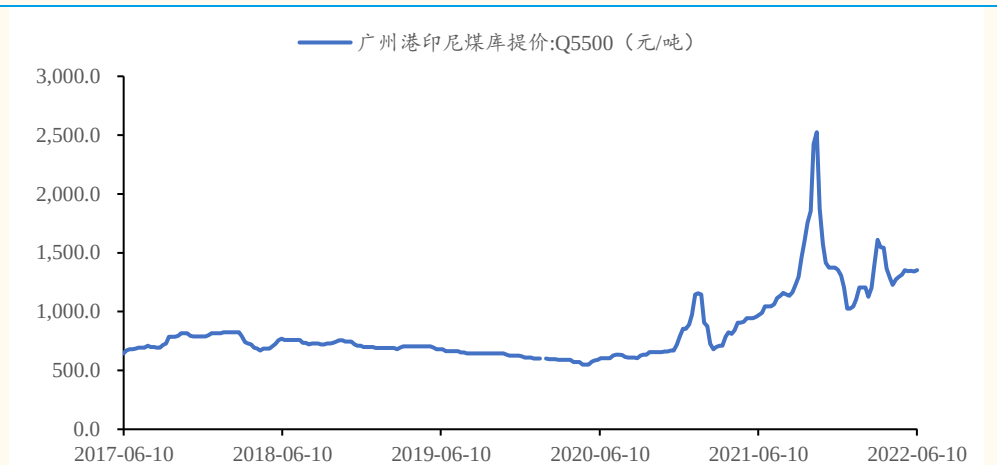
- 欧洲 ARA 港动力煤价维持不变、纽卡斯尔 NEWC 动力煤价小幅下降，上周欧洲 ARA 港、纽卡斯尔港动力煤价最新报价分别为 320 美元/吨、411.6 美元/吨，环比分别持平和下降 0.96%。
- 广州港印尼煤 (Q5500) 库提价上涨，本周广州港印尼煤库提价最新报价为 1351 元/吨，环比上涨 10 元/吨，跌幅 0.75%。
- 秦皇岛动力煤 (Q5500) 市场价暂缺，山东滕州动力煤 (Q5500) 坑口价持平，本周山东滕州动力煤坑口价为 1070 元/吨，环比持平。

图表 18：欧洲ARA 港、纽卡斯尔NEWC 动力煤现货价



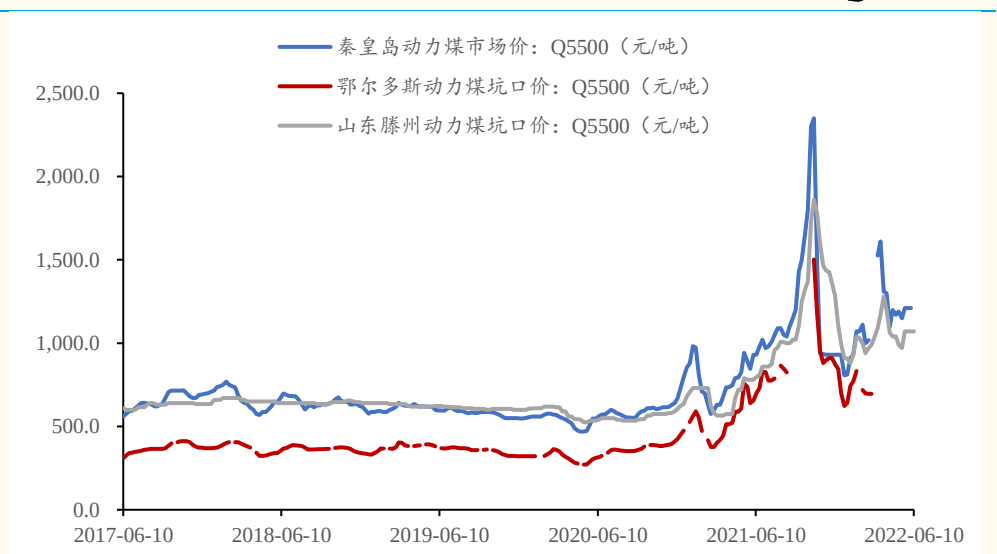
来源：Wind、国金证券研究所

图表 19：广州港印尼煤库提价：Q5500



来源：Wind、国金证券研究所

图表 20：秦皇岛动力煤市场价与鄂尔多斯、山东滕州动力煤坑口价：Q5500



来源：Wind、国金证券研究所

图表 21：环渤海九港煤炭场存量



来源：Wind、国金证券研究所

3.2、天然气价格跟踪

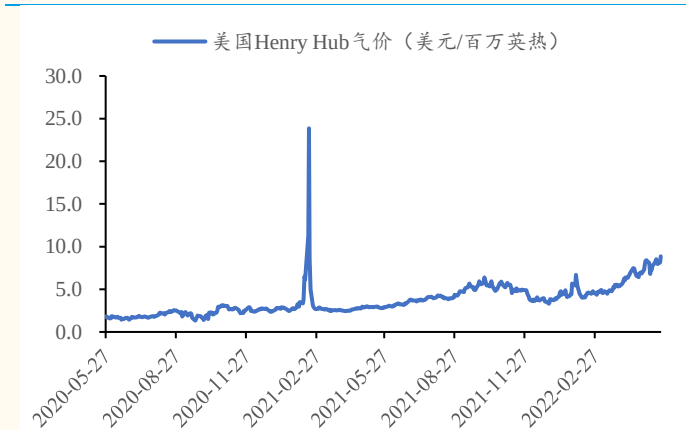
- IPE 英国天然气价下跌，本周 IPE 英国天然气价最新报价为 146.24 便士/色姆，环比下跌 13.6 便士/色姆，跌幅 8.51%。
- 美国 Henry Hub 天然气价暂缺
- 国内 LNG 到岸价格下跌，本周全国 LNG 到岸价最新报价为 23.48 美元/百万英热，环比上涨 0.06 美元/百万英热，跌幅 0.24%。

图表 22：IPE 英国天然气价



来源：Wind、国金证券研究所

图表 23：美国 Henry Hub 天然气价



来源：Wind、国金证券研究所

图表 24：国内 LNG 到岸价

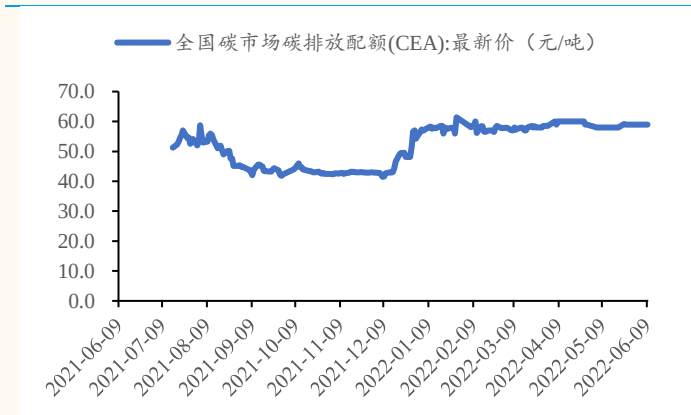


来源：Wind、国金证券研究所

3.3、碳市场跟踪

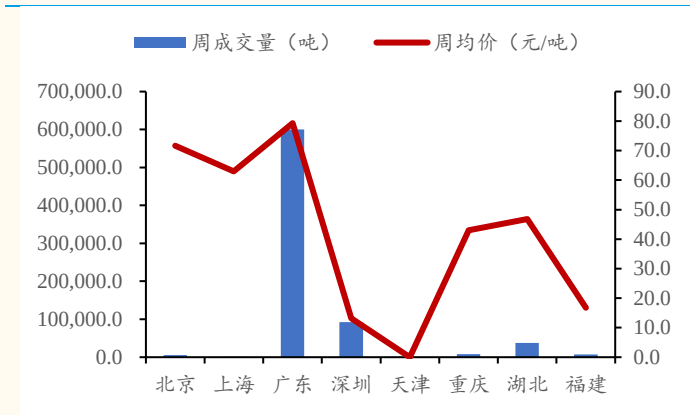
- 本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）最新报价 59 元/吨，本周维持报价 59 元/吨。
- 本周仍无分地区交易情况更新。前一周，广东碳排放权成交量最高，为 60.04 万吨，天津本周无成交量。碳排放平均成交价方面，成交均价最高的广东市场，为 79.3 元/吨，最低的为深圳市场的 13.18 元/吨。

图表 25：全国碳交易市场交易情况



来源：Wind、国金证券研究所

图表 26：分地区碳交易市场交易情况



来源：Wind、国金证券研究所

4、行业要闻

4.1、国家发改委、应急管理部、国家矿山安监局、国家能源局：《关于加强煤炭先进产能核定工作的通知》

6 月 7 日，国家发改委、国家能源局等四部门发布《关于加强煤炭先进产能核定工作的通知》，主要目的为：切实做好能源保供期间的煤矿生产能力核定管理工作，进一步释放先进煤炭产能，提升煤炭安全稳定供应能力。《通知》要求严格有序确认先进产能煤矿；认真审查安全生产条件；实事求是确定核增幅度、间隔和剩余服务年限；依法依规落实企业主体责任，核增产能煤矿要积极承担电煤增产保供责任，核增产能形成的新增产能必须全部按国家政策签订电煤中长期合同。

<http://ccera.com.cn/136/202206/12464.html>

4.2、国家发改委办公厅、国家能源局综合司：《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》

近日，国家发改委办公厅、国家能源局综合司联合印发《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》，提出新型储能可作为独立储能参与电力市场；鼓励配建新型储能与所属电源联合参与电力市场；加快推动独立储能参与电力市场配合电网调峰。《通知》明确了新型储能项目可转为独立储能的情形：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，通过技术改造满足同等技术条件和安全标准时，可选择转为独立储能项目。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。

https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202206/t20220608_6275590.html

4.3、国务院办公厅：《关于对 2021 年落实有关重大政策措施真抓实干成效明显地方予以督查激励的通报》

6 月 9 日，国务院办公厅印发《关于对 2021 年落实有关重大政策措施真抓实干成效明显地方予以督查激励的通报》，在绿色方面提出对北京市，上海市，江苏省，浙江省，山东省符合条件的企业发行绿色公司债券予以支持。2022 年在前述 5 省（市）开展金融改革创新先行先试，在同等条件下对其申报金融改革试验区等方面给予重点考虑和支持，鼓励符合条件的全国性股份制银行、保险公司在上述地区开设分支机构，支持符合条件的企业发行“双创”、绿色公司债券等金融创新产品。

<https://news.bjx.com.cn/html/20220610/1232140.shtml>

4.4、中国环保产业协会：《污水处理厂低碳运行评价技术规范》

6 月 6 日，中国环保产业协会发布团体标准《污水处理厂低碳运行评价技术规范》（CAEPI 49—2022），规定了污水处理厂碳排放强度核算、低碳运行评价等内容。《规范》还规定了污水处理厂低碳运行评价的术语和定义、碳排放强度核算、低碳运行评价，适用于污水处理厂碳排放强度核算和低碳运行水平评价。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20220610/1231953.shtml>

5、上市公司动态

图表 27：上市公司股权质押公告

名称	股东名称	质押方	质押股数 (万股)	质押起始日期	质押截止日期
电投产融	云南能投资本投资有限公司	西藏信托	32109	09/06/2022	09/06/2023
珈伟新能	奇盛控股有限公司	阜阳泉赋企业管理	2100	09/06/2022	
贵州燃气	北京东嘉投资有限公司	中国金谷国际信托	4110	06/06/2022	05/06/2023

来源：Wind、国金证券研究所

图表 28：上市公司大股东减持公告

名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)	占总股本比重(%)	总股本(万股)
新天然气	1	1	减持	-489	-11273	1.79	27380
上海凯鑫	3	3	减持	-15	-429	0.01	195093
碧水源	2	1	减持	-1360	-6596	0.30	450155
川能动力	1	1	增持	1701	34599	29.71	5725

来源：Wind、国金证券研究所

图表 29：上市公司未来 3 月限售股解禁公告

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	变动后总股本 (万股)	变动后流通 A 股 (万股)	占比 (%)
金能科技	2022-6-6	13140.60	85508.06	85508.06	100.00%
绿色动力	2022-6-9	9289.60	139344.00	98908.02	70.98%
太阳能	2022-6-10	96996.36	300709.80	300706.26	100.00%

来源：Wind、国金证券研究所

6、投资建议

■ 火电板块：

煤价在 21Q3 达到顶点，Q4 亏损最大；当前煤价维持高位，无继续上涨空间。新版长协煤机制于 5 月 1 日生效，火电标的全年业绩有望逐季改善。建议关注：火电资产高质量、拓展新能源发电的龙头企业华能国际、国电电力。

■ 新能源——风、光发电板块：

在经历光伏、陆风、海风走向平价上网、补贴逐步退坡带来的抢装潮后，新能源装机今年仍有望保持高增长态势。新增装机驱动因素包括其属稳增长“适度超前建设”重点领域，以及大基地规划和电力市场建设给绿电带来的利好。建议关注：新能源运营龙头三峡能源。

■ 新能源——核电板块：

“十四五”核电重启已至，投资边际好转，同时电力市场化改革带来核电市场化电量价格提高，扩大盈利水平。建议关注核电龙头企业中国核电。

7、风险提示

■ 电力板块：

新增装机容量不及预期；下游需求景气度不高、用电需求降低导致利用小时数不及预期；电力市场化进度不及预期；煤价维持高位影响火电企业盈利；补贴退坡影响新能源发电企业盈利等。

■ 环保板块：

环境治理政策释放不及预期等。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级(含 C3 级)的投资者使用；非国金证券 C3 级以上(含 C3 级)的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号

嘉里建设广场 T3-2402