



环保及公用事业周报：迎 峰度冬 重点关注火电投 资机会



专题研究：冬季临近，新一轮的用电高峰即将到来，同时拉尼娜现象活动大概率使气温低于往年，四季度供电供暖需求或将大幅增长。各省份由于禀赋不同，用电供需形势各不相同，从而展现出局部性缺电的情况。目前随着省间电网的联通并网，省间电力市场成为弥补各省电力缺口的主要途径，因此在局部缺电性严重的情况下，省间电力市场交易越发活跃。今年以来，受到今年极端天气的影响，多个流域的水位远低于往年同期，预计未来枯水期时间也会相应延长，直接限制水电发电情况。预计冬季火电将发挥重大作用，得益于上网电价市场化改革与利用小时数提升，有望修复自身盈利，弥补水电来水偏枯的发电量缺口。新能源并网加快，电力系统灵活性持续提升，火电灵活性改造或将提速。此外，在短期内缺电的背景下，“新能源+储能”的利用场景为新能源发电带来发展机遇。

行情回顾：本周，公用事业板块指数下跌 6.11%，跑输沪深 300 指数 0.73%。环保板块指数下跌 3.59%，跑赢沪深 300 指数 1.79%，环保公用板块整体表现弱于大盘。公用行业细分子行业中，火电跌幅较大。环保行业细分子行业中，节能与能源清洁利用跌幅较大。

行业信息：10 月 26 日，中电联发布《2022 年三季度全国电力供需形势分析预测报告》，预计 2022 年四季度全社会用电量将延续平稳增长态势，预计全年全社会用电量同比增长 4%-5%。预计全年新增发电装机容量 2.3 亿千瓦左右，其中非化石能源发电装机投产 1.8 亿千瓦左右。预计 2022 年底，全口径发电装机容量达到 26 亿千瓦左右，其中，非化石能源发电装

机合计达到 13 亿千瓦左右，同比增长 16%，占总发电装机容量比重上升至 50%，将首次达到总装机规模的一半。

投资建议：

公用电力：国内疫情逐步受控，疫情对经济增长的扰动趋弱，而随着稳经济一揽子措施逐步落地，国内经济动能恢复，电力需求有望回升，全社会用电量有望呈现环比改善态势。从发电量情况来看，为保障电力能源供应，预计火电、核电出力将环比提高，而风光、水电等出力将维持高位水平。装机数据来看，风光新能源新增装机规模居前，尤其是光伏装机增幅较大，未来风光新能源业绩有望持续快速增长。建议关注：1) 火电预计有望迎来盈利拐点，建议关注火电龙头且加快推进新能源转型的华电国际和火电盈利修复确定性高以及风光新能源转型加速的国电电力；2) 核电运营商有望迎来量价齐升，建议关注核电、风光新能源双轮驱动的中国核电；3) 海上风电装机规模快速增长，且施工费用下降及海上风电机组大型化趋势推进，海上风电运营商迎来发展机遇，建议关注三峡能源、福能股份。

环保：废弃物资源化带来市场新机会，建议关注有机糟渣资源化快速

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47975

