

2022年08月07日

环保及公用事业

环保及公用事业周报 (2022.8.1-2022.8.7)

“保供+调峰”需求推动火电投资快速增长，火电环保板块行情有望复苏

■行业走势：上周上证综指下跌 0.81%，创业板指数上涨 0.49%，公用事业与环保指数下跌 3.4%。环保板块中，水处理板块下跌 4.5%，大气治理板块下跌 0.46%，固废板块下跌 2.96%，环境监测板块下跌 7.65%，节能与能源清洁利用板块下跌 3.56%，园林板块下跌 5.4%；电力板块中，火电板块下跌 2.87%，水电板块下跌 0.07%，清洁能源发电板块下跌 4.53%，地方电网板块下跌 5.9%，燃气板块下跌 4.65%；水务板块下跌 4.93%。

■本周要点：

“保供+调峰”需求推动火电投资快速增长，火电环保板块行情有望复苏。2021年四季度以来受能源保供+调峰需求双重因素推动，火电投资迎来拐点，2022年实现高速增长。自去年四季度开始，火电投资完成额呈现快速增长态势，2022年一、二季度分别达 122 亿元和 225 亿元，较 2021 年分别同比增长 52.5%与 84.4%，创近四年新高。从近期项目核准情况看，根据绿色和平发布的报告，2021 年四季度开始火电项目新核准装机容量大幅回升，2021 年四季度与 2022 年一季度分别达 11GW 与 8.63GW，分别同比增长 36.3%与 103.1%。目前火电核准项目规模的快速增长有望推动未来短期内火电投资额增长态势的延续。从国家层面来看，双碳背景下新能源电源发电量不稳定，调峰需求迫切，同时“拉闸限电”现象引起国家对能源保供的重视，火电作为基荷电源的重要性凸显。从企业层面看，近期受益于港口煤炭价格有所回落与长协比例提升，火电项目业绩有望迎来复苏；此外，新建先进机组带来的碳排放配额交易收益与建设容量的珍贵价值为企业火电项目新建动力。因此，受益于国家和企业层面的双重强意愿，中短期内火电投资增长态势有望延续。我们认为火电板块复苏背景下，上游设备端有望优先收益，火电环保设备板块上市公司迎来投资机会，建议关注主营炉渣节能环保处理系统的【青达环保】、深耕核/火电凝结水精处理的【力源科技】以及拥有碳监测系统的国内环境监测龙头【雪迪龙】。

跨省电力中长期交易机制进一步完善，拓展华东区域绿电交易。继南方区域电力市场启动试运行后，近日，华东能源局修订印发了《华东区域跨省电力中长期交易规则》，完善了华东区域跨省电力中长期交易机制。本次修订丰富了交易周期，提升了交易标准化水平，丰富了交易品种，新增加跨省绿电交易等。本次修订有助于实现电力资源优化配置、促进新能源电力消纳，有效提升能源资源禀赋强的省份与经济负荷中心的电力交易效率，从而提升市场化电价。

■市场信息跟踪：

1) **碳市场跟踪：**本周全国碳市场碳排放配额 (CEA) 总成交量 7.42 万吨，总成交额 434.38 万元。挂牌协议交易周成交量 7.42 万吨，周成交额 434.38 万元，最高成交价 59.50 元/吨，最低成交价 57.00 元/吨，周五收盘价为 58.50 元/吨，较上周五上涨 0.86%。本周无大宗协议交易。截至本周，全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 1.95 亿吨，累计成交额 85.32 亿元。

2) **天然气价格跟踪：**本周全国 LNG 出厂成交周均价为 6818.67 元/吨，环比上涨 300.07 元/吨，涨幅 4.60%；其中，接收站出厂周均价 7082.07 元/吨，环比上涨 201.00 元/吨，涨幅 2.92%；工厂出厂周均价为 6548.66 元/吨，环比上涨

行业周报

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票 目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

	%	1M	3M	12M
相对收益	-4.39	-7.31	15.11	
绝对收益	5.94	-2.04	-1.02	

周喆

分析师

SAC 执业证书编号: S1450521060003
zhouzhe@essence.com.cn
021-35082029

朱心怡

报告联系人

zhuxuyi@essence.com.cn

相关报告

310.42 元/吨，涨幅 4.98%。

3) 煤市场价格跟踪: 据 wind 和中国煤炭市场网，本周 CCI5500 综合价格指数为 792 元/吨，环比上周不变。从产地来看，榆林 5800 动力混煤坑口价 820 元/吨，周环比持稳。鄂尔多斯电煤 (Q5500) 坑口价 690 元/吨，周环比持稳。大同南郊动力煤 (Q5500) 车板价 855 元/吨，周环比持稳。

■投资组合

【旺能环境】+【国电电力】+【长江电力】+【力源科技】

■风险提示: 政策推进不及预期，项目投产进度不及预期，动力煤长协签订比例不及预期，水电来水不及预期，电价下调风险。

内容目录

1. 本周核心观点	4
1.1. “保供+调峰”需求推动火电投资快速增长，火电环保板块行情有望复苏.....	4
1.2. 投资组合.....	4
2. 市场信息跟踪	4
2.1. 碳市场情况跟踪.....	4
2.2. 天然气价格跟踪.....	5
2.3. 煤炭价格跟踪.....	5
3. 行业要闻	5
3.1. 上海市政府常务会议同意上海临港区氢能产业高质量发展的若干政策.....	5
3.2. 2022 年上半年能源供需总体平衡 截至 6 月底全国统调电厂电煤库存 1.7 亿吨.....	5
3.3. 三部委印发工业领域碳达峰实施方案：推动工业用能电气化.....	5
3.4. 国家电网重大项目建设推进会议：年内将再开工“四交四直”特高压工程.....	6
3.5. 中国炼焦行业协会网站 3 日发布《焦化行业碳达峰碳中和行动方案》.....	6
3.6. 首都城市环境建设管理委员会办公室发布《关于印发北京市“十四五”时期城乡环境建设管理规划的通知》.....	6
3.7. 新疆电力交易中心发布关于征求《新疆绿色电力交易方案（征求意见稿）》意见的通知.....	6
3.8. 深圳市生态环境局印发《深圳市碳普惠管理办法》的通知.....	6
3.9. 广东省生态环境厅关于印发广东省塑料污染治理行动方案（2022-2025 年）的通知..	6
3.10. 工信部、国家发改委、生态环境部发布《工业领域碳达峰实施方案》.....	7
4. 上周行业走势	7
5. 上市公司动态	9
5.1. 重要公告.....	9
5.2. 定向增发.....	10
6. 投资组合推荐逻辑	12
7. 风险提示	13

图表目录

图 1：本周全国碳交易市场交易情况.....	5
图 2：本周各地碳交易市场交易情况.....	5
图 3：各行业上周涨跌幅.....	7
图 4：环保及公用事业各板块上周涨跌幅.....	8
图 5：电力燃气上周涨幅前十.....	8
图 6：水务环保上周涨幅前十.....	8
图 7：电力燃气上周跌幅前十.....	8
图 8：水务环保上周跌幅前十.....	8
表 1：投资组合 PE 和 EPS.....	4
表 2：股东减持&股东增持&债券减持.....	9
表 3：股份质押&股份冻结&股份解质&股权回购.....	9
表 4：其他.....	9
表 5：定向增发.....	10

1. 本周核心观点

1.1. “保供+调峰”需求推动火电投资快速增长，火电环保板块行情有望复苏

“保供+调峰”需求推动火电投资快速增长，火电环保板块行情有望复苏。2021 年四季度以来受能源保供+调峰需求双重因素推动，2021 年火电投资迎来拐点，2022 年实现高速增长。自去年四季度开始，火电投资完成额呈现快速增长态势，2022 年一、二季度分别达 122 亿元和 225 亿元，较 2021 年分别同比增长 52.5%与 84.4%，创近四年新高。从近期项目核准情况看，根据绿色和平发布的报告，2021 年四季度开始火电项目新核准装机容量大幅回升，2021 年四季度与 2022 年一季度分别达 11GW 与 8.63GW，分别同比增长 36.3%与 103.1%。目前火电核准项目规模的快速增长有望推动未来短期内火电投资额增长态势的延续。从国家层面来看，双碳背景下新能源电源发电量不稳定，调峰需求迫切，同时“拉闸限电”现象引起国家对能源保供的重视，火电作为基荷电源的重要性凸显。从企业层面看，近期受益于港口煤炭价格有所回落与长协比例提升，火电项目业绩有望迎来复苏；此外，新建先进机组带来的碳排放配额交易收益与建设容量的珍贵价值为企业提供火电项目新建动力。因此，受益于国家和企业层面的双重强意愿，中短期内火电投资增长态势有望延续。我们认为火电板块复苏背景下，上游设备端有望优先收益，火电环保设备板块上市公司迎来投资机会，建议关注主营炉渣节能环保处理系统的【青达环保】、深耕核/火电凝结水精处理的【力源科技】以及拥有碳监测系统的国内环境监测龙头【雪迪龙】。

跨省电力中长期交易机制进一步完善，拓展华东区域绿电交易。继南方区域电力市场启动试运行后，近日，华东能源局修订印发了《华东区域跨省电力中长期交易规则》，完善了华东区域跨省电力中长期交易机制。本次修订丰富了交易周期，提升了交易标准化水平，丰富了交易品种，新增加跨省绿电交易等。本次修订有助于实现电力资源优化配置、促进新能源电力消纳，有效提升能源资源禀赋强的省份与经济负荷中心的电力交易效率，从而提升市场化电价。

1.2. 投资组合

【旺能环境】+【国电电力】+【长江电力】+【力源科技】

表 1：投资组合 PE 和 EPS

年份	EPS(元)			PE		
	2021(E)	2022E	2023E	2021(E)	2022E	2023E
旺能环境	1.97	2.49	3.21	12.0	9.5	7.4
国电电力	0.3	0.4	0.5	12.3	9.2	7.4
长江电力	1.3	1.37	1.44	18.5	17.6	16.7
力源科技	0.24	0.38	0.54	43.6	27.6	19.4

资料来源：Wind，安信证券研究中心预测

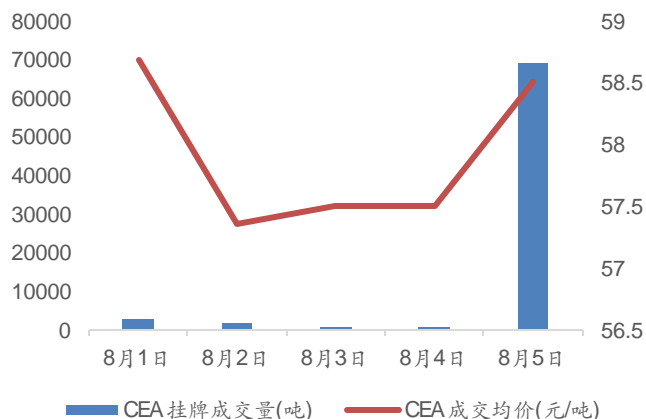
2. 市场信息跟踪

2.1. 碳市场情况跟踪

本周全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 7.42 万吨，总成交额 434.38 万元。挂牌协议交易周成交量 7.42 万吨，周成交额 434.38 万元，最高成交价 59.50 元/吨，最低成交价 57.00 元/吨，本周五收盘价为 58.50 元/吨，较上周五上涨 0.86%。本周无大宗协议交易。截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 1.95 亿吨，累计成交额 85.32 亿元。

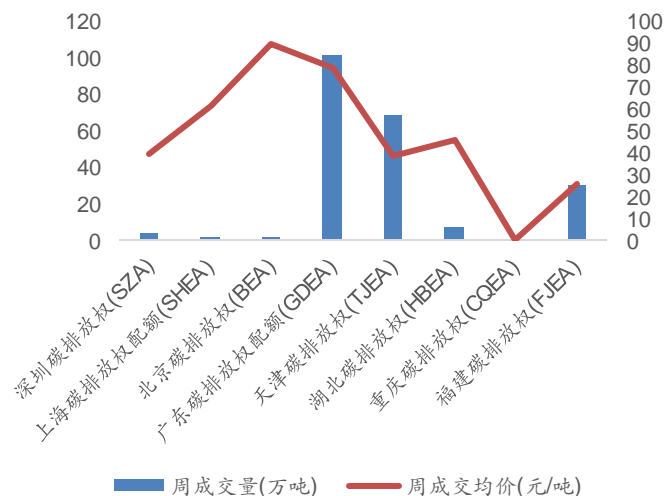
本周，广东碳排放权成交量最高，为 101.42 万吨，重庆本周无成交量。碳排放平均成交价方面，北京市场成交均价最高，为 89.34 元/吨，福建市场成交均价最低，为 25.10 元/吨。

图 1：本周全国碳交易市场交易情况



资料来源：碳排放权交易平台，安信证券研究中心

图 2：本周各地碳交易市场交易情况



资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.2. 天然气价格跟踪

本周全国 LNG 出厂成交周均价为 6818.67 元/吨，环比上涨 300.07 元/吨，涨幅 4.60%；其中，接收站出厂周均价 7082.07 元/吨，环比上涨 201.00 元/吨，涨幅 2.92%；工厂出厂周均价为 6548.66 元/吨，环比上涨 310.42 元/吨，涨幅 4.98%。

2.3. 煤炭价格跟踪

据 wind 和中国煤炭市场网，本周 CCI5500 综合价格指数为 792 元/吨，环比上周不变。从产地来看，榆林 5800 动力混煤坑口价 820 元/吨，周环比持稳。鄂尔多斯电煤（Q5500）坑口价 690 元/吨，周环比持稳。大同南郊动力煤（Q5500）车板价 855 元/吨，周环比持稳。

3. 行业要闻

3.1. 上海市政府常务会议同意上海临港地区氢能产业高质量发展的若干政策

7 月 28 日，上海市市委副书记、市长龚正昨天主持召开市政府常务会议，要求按照市委部署，加快智能网联汽车创新发展，推动临港新片区氢能产业高质量发展。会议原则同意《关于支持中国（上海）自由贸易试验区临港新片区氢能产业高质量发展的若干政策》并指出，上海是氢能发展的先行者，要以临港新片区为突破点，加快打造氢能产业发展高地。会议原则同意《上海市加快智能网联汽车创新发展实施方案》并指出，作为我国汽车产业重镇，上海要举全市之力打造智能网联汽车发展的制高点。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20220801/1245161.shtml>

3.2. 2022 年上半年能源供需总体平衡 截至 6 月底全国统调电厂电煤库存 1.7 亿吨

2022 年上半年能源供需总体平衡。上半年，能源供给能力和质量持续提升。能源行业全力以赴增加能源生产供应，并组织能源进口。在增强化石能源保障能力的同时，大力发展可再生能源，新增发电装机中非化石能源发电装机占比达到 83%，可再生能源发电装机突破 11 亿千瓦。水电、风电、太阳能发电量较快增长，同比分别增长 20.3%、7.8%、13.5%。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20220802/1245677.shtml>

3.3. 三部委印发工业领域碳达峰实施方案：推动工业用能电气化

8月1日，三部委联合印发工业领域碳达峰实施方案。其中提到，“十四五”期间，能源资源利用效率大幅提升，建成一批绿色工厂和绿色工业园区，研发、示范、推广一批减排效果显著的低碳零碳负碳技术工艺装备产品，筑牢工业领域碳达峰基础。到2025年，规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降13.5%，单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度明显下降。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20220801/1245253.shtml>

3.4. 国家电网重大项目建设推进会议：年内将再开工“四交四直”特高压工程

8月3日，国家电网公司重大项目建设推进会上，公司年内将再开工建设“四交四直”特高压工程，加快推进“一交五直”等特高压工程前期工作，争取早核准早开工，届时在建项目总投资有望创历史新高，达到1.3万亿元，带动上下游产业投资超过2.6万亿元。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20220803/1245921.shtml>

3.5. 中国炼焦行业协会网站3日发布《焦化行业碳达峰碳中和行动方案》

《方案》提出，焦化行业2025年前实现碳达峰。到2025年焦化废水产生量减少30%，氮氧化物和二氧化硫产生量分别减少20%；能源管控中心普及率到达50%以上；全流程信息化管控系统应用达到50%以上，智能制造在焦化行业有所突破；以及重点区域企业超低排放改造、提高节能降耗效率水平等措施。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20220803/1245960.shtml>

3.6. 首都城市环境建设管理委员会办公室发布《关于印发北京市“十四五”时期城乡环境建设管理规划的通知》

首都城市环境建设管理委员会办公室发布《关于印发北京市“十四五”时期城乡环境建设管理规划的通知》提出，以道路清扫保洁效果为导向，提高环卫作业水平和新工艺作业覆盖率。到2025年，城市道路车行道机械化作业率提升到97%，到2025年生活垃圾焚烧和生化处理能力达到3.1万吨/日以上，生活垃圾无害化处理率稳定在100%，生活垃圾回收利用率达到37.5%以上。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20220804/1246170.shtml>

3.7. 新疆电力交易中心发布关于征求《新疆绿色电力交易方案(征求意见稿)》意见的通知

新疆电力交易中心发布《新疆绿色电力交易方案(征求意见稿)》方案指出，初期发电企业和电力用户、售电公司通过双边方式达成交易电量、电价，申报价格下限为262元/兆瓦时，参与绿电交易电量限额原则上在平价新能源发电企业年度、月度发电能力的70%。待市场成熟后逐步调整。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20220804/1246041.shtml>

3.8. 深圳市生态环境局印发《深圳市碳普惠管理办法》的通知

深圳市生态环境局印发《深圳市碳普惠管理办法》的通知，通知指出，鼓励政府机关、企事业单位、社会组织和个人通过深圳碳排放权交易系统自愿购买核证减排量实施碳中和，履行绿色低碳社会责任。碳普惠统一管理平台对经审核已用于碳中和的核证减排量予以注销，并向已经实施碳中和的政府机关、企事业单位、社会组织和个人发放碳中和证明。

链接：<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220805/1246509.shtml>

3.9. 广东省生态环境厅关于印发广东省塑料污染治理行动方案(2022-2025年)

的通知

广东省发展改革委、广东省生态环境厅联合印发《广东省塑料污染治理行动方案(2022-2025年)》，到2025年，电商快件基本实现不再二次包装，可循环快递包装保有量达到200万个；全省生活垃圾焚烧处理总能力达到13万吨/日左右，焚烧能力占比达到80%以上，塑料垃圾直接填埋量大幅减少；全省农膜回收率达到85%以上。

链接：http://drc.gd.gov.cn/ywtz/content/post_3988162.html

3.10. 工信部、国家发改委、生态环境部发布《工业领域碳达峰实施方案》。

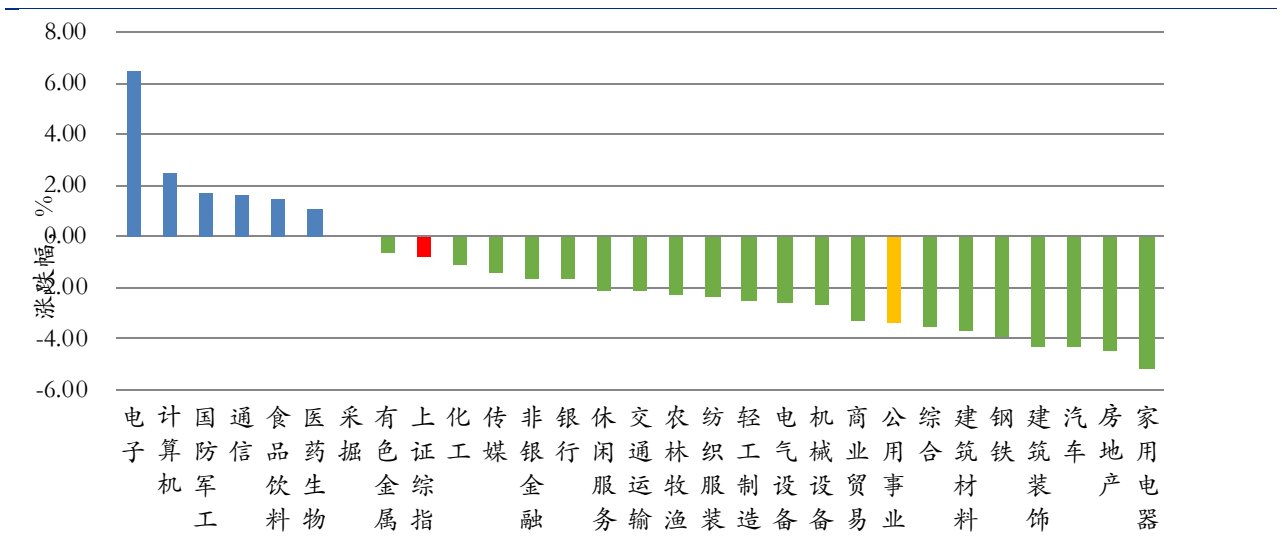
为深入贯彻《国家发展改革委 生态环境部关于印发“十四五”塑料污染治理行动方案的通知》要求，进一步增强塑料污染全链条治理能力，制定了《广东省塑料污染治理行动方案(2022-2025年)》，到2025年的目标是，可循环快递包装保有量达到200万个，全省生活垃圾焚烧处理总能力达到13万吨/日左右，焚烧能力占比达到80%以上，塑料垃圾直接填埋量大幅减少；全省农膜回收率达到85%以上，地膜残留量实现零增长。

链接：<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220801/1245396.shtml>

4. 上周行业走势

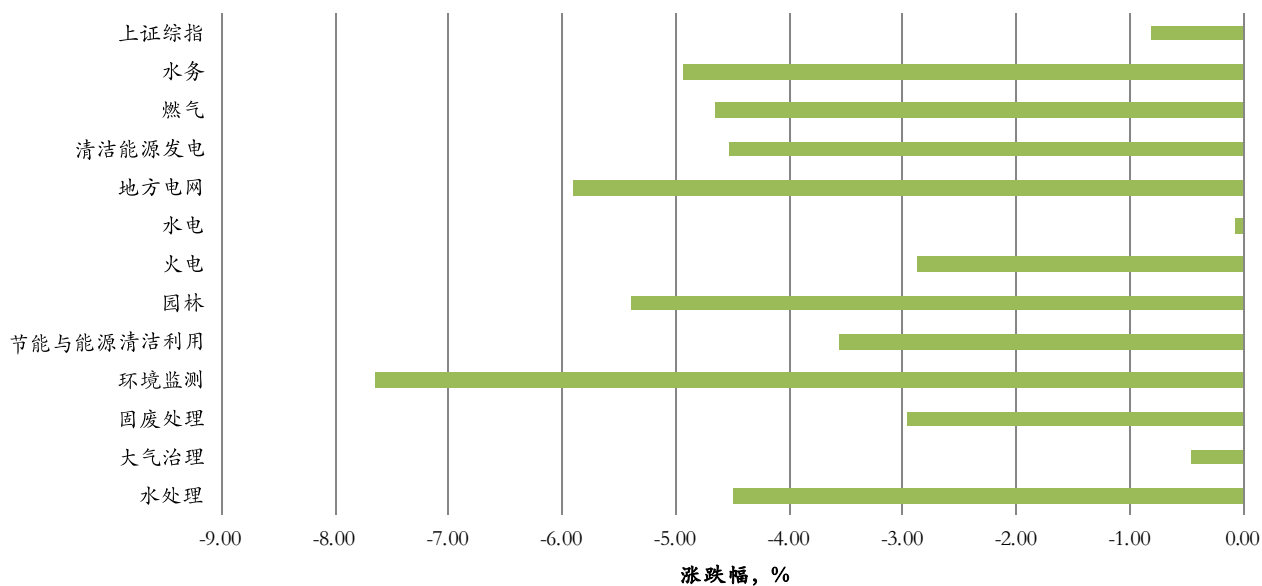
上周上证综指下跌0.81%，创业板指数上涨0.49%，公用事业与环保指数下跌3.4%。环保板块中，水处理板块下跌4.5%，大气治理板块下跌0.46%，固废板块下跌2.96%，环境监测板块下跌7.65%，节能与能源清洁利用板块下跌3.56%，园林板块下跌5.4%；电力板块中，火电板块下跌2.87%，水电板块下跌0.07%，清洁能源发电板块下跌4.53%，地方电网板块下跌5.9%，燃气板块下跌4.65%；水务板块下跌4.93%。

图 3：各行业上周涨跌幅



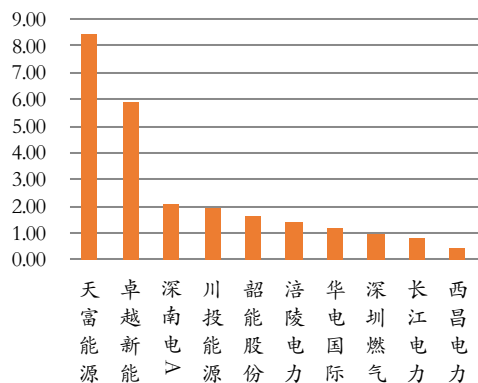
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 4：环保及公用事业各板块上周涨跌幅



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 5：电力燃气上周涨幅前十



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 7：电力燃气上周跌幅前十

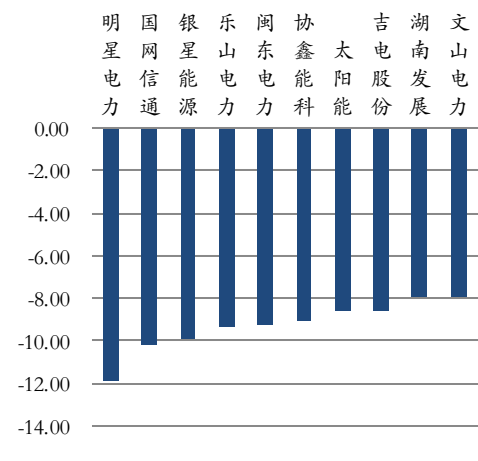
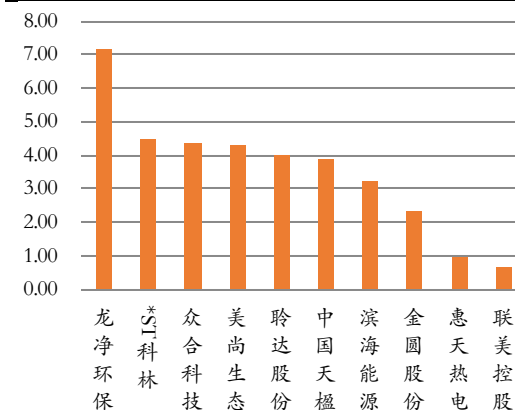
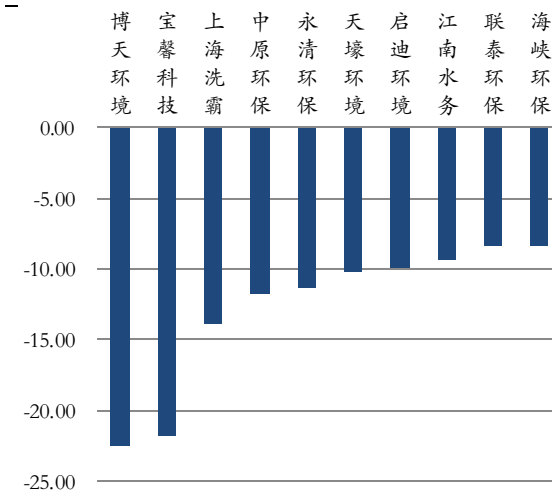


图 6：水务环保上周涨幅前十



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 8：水务环保上周跌幅前十



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

上周, 电力燃气板块, 涨幅靠前的分别为天富能源、卓越新能、深南电 A、川投能源、韶能股份、涪陵电力、华电国际、深圳燃气、长江电力、西昌电力; 跌幅靠前的分别为明星电力、国网信通、银星能源、乐山电力、闽东电力、协鑫能科、太阳能、吉电股份、湖南发展、文山电力。水务环保板块, 涨幅靠前的分别为龙净环保、*ST 科林、众合科技、美尚生态、聆达股份、中国天楹、滨海能源、金圆股份、惠天热电、联美控股; 跌幅靠前的有博天环境、宝馨科技、上海洗霸、中原环保、永清环保、天壕环境、启迪环境、江南水务、联泰环保、海峡环保。

5. 上市公司动态

5.1. 重要公告

表 2: 股东减持&股东增持&债券减持

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
603693.SH	江苏新能	2022/8/4	江苏新能关于控股股东的一致行动人增持股份计划进展暨首次增持公司股份公告	公司控股股东国信集团的一致行动人江苏国信于 8 月 3 日首次实施增持了公司 A 股股份 86.7 万股, 占公司已发行股份总数的 0.10%, 增持金额为人民币 1210.22 万元。
600021.SH	上海电力	2022/8/6	上海电力股份有限公司关于股东持股比例减少的公告	公司股东中国长江电力股份有限公司及其一致行动人持有公司股份比例从 8.95% 减少至 7.68%。
603686.SH	福龙马	2022/8/6	福龙马: 部分监事减持股份结果公告	公司监事会主席沈家庆减持计划期限已届满, 在减持计划期限内未实施减持, 目前仍持有公司无限售条件流通股 79.85 万股, 占公司总股本的 0.19%。

资料来源: 公司公告, 安信证券研究中心

表 3: 股份质押&股份冻结&股份解质&股权回购

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
000925.SZ	众合科技	2022/8/3	众合科技: 关于回购公司股份进展情况的公告	截至 7 月 31 日, 公司以集中竞价方式累计回购了 710.7 万股, 占公司目前总股本的 1.27%, 合计成交总金额约为 5000 万元。

资料来源: 公司公告, 安信证券研究中心

表 4: 其他

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
603200.SH	上海洗霸	2022/8/2	上海洗霸科技股份有限公司 2022 年半年度报告摘要	本报告期营业收入为 30,719.65 万元, 同比增长 25.85%, 归属于上市公司股东的净利润 5,048.00 万元, 同比增长 171.51%。
300172.SZ	中电环保	2022/8/2	中电环保 2022 年半年度报告	本报告期营业收入为 62,441.84 万元, 同比增长 52.71%, 归属于上市公司股东的净利润 7263.39 万元, 同比增长 18.38%。
600719.SH	ST 热电	2022/8/2	大连热电股份有限公司关于股票被实施其他风险警示相关事项的进展公告	通过相关内控程序及取得的证据, 公司近期汇总表的编制及关联交易情况, 均符合相关规定, 相关内部控制得到了有效执行。
601991.SH	大唐发电	2022/8/2	大唐发电关于中期票据发行的公告	公司于 2022 年 8 月 1 日完成了 2022 年度第六期中期票据的发行, 发行额为 20 亿元人民币, 期限为 3+N 年, 票面利率为 2.88%。

002034.SZ	旺能环境	2022/8/2	旺能环境:关于向全资子公司提供供应链融资担保的公告	公司和湖州银行签署了 1.82 亿元人民币最高额保证合同,在额度范围内为旺能环保在该银行发生的债务提供连带责任保证,担保的主债权期间自 2022 年 8 月 1 日至 2025 年 8 月 1 日。
600874.SH	创业环保	2022/8/2	创业环保关于对酒泉创业水务有限公司贷款提供担保的公告	公司本次为酒泉公司提供担保的范围为与贷款银行签署的借款合同项下的按本公司出资比例的全部债务,包括借款合同项下贷款本金不超过 33,736.4 万元以及利息、罚息、违约金及其他一切有关费用。
603686.SH	福龙马	2022/8/2	福龙马:关于 2022 年 7 月环卫服务项目中标的提示性公告	公司预中标的环卫服务项目数 2 个,合计首年服务费金额为 164.50 万元合同总金额为 374.50 万元。
600681.SH	百川能源	2022/8/3	百川能源 2022 年半年度报告	本报告期营业收入为 26.24 亿元,同比增长 7.28%;归属于上市公司股东的净利润 2.46 亿元,同比减少 28.19%。
002973.SZ	侨银股份	2022/8/3	侨银股份:关于收到约 1.66 亿元广东省佛山市祖庙街道村居环卫绿化一体化项目(南片区包)中标通知书的公告	公司中标约 1.66 亿元广东省佛山市祖庙街道村居环卫绿化一体化项目,服务时间为自合同签订之日起三年。
002039.SZ	黔源电力	2022/8/4	黔源电力:关于因公开采购形成关联交易的公告	公司及控股子公司采用公开采购方式进行采购,中标单位科工集团、国电南自为公司关联方。
600098.SH	广州发展	2022/8/4	广州发展集团股份有限公司 2022 年半年度业绩快报	公司 2022 年上半年营业收入为 207.39 亿元,同比增长 16.01%;归属于上市公司股东的净利润 7.17 亿元,同比增长 8.08%。
600803.SH	新奥股份	2022/8/4	新奥股份非公开发行部分限售股上市流通公告	公司非公开发行部分限售股,向 18 名认购对象非公开发行 A 股普通股股票 2458.7 万股。
600388.SH	ST 龙净	2022/8/5	2022 年半年度报告	公司 2022 年上半年营业收入 48.89 亿元,同比增长 0.27%;归母净利润 3.82 亿元,同比下降 5.51%。
600011.SH	华能国际	2022/8/5	华能国际关于第八期超短期融资券发行的公告	公司近日完成 2022 年度第八期超短期融资券发行,发行额 25 亿元,期限为 90 天,发行利率为 1.47%。
603568.SH	伟明环保	2022/8/5	伟明环保关于对外投资锂电池新材料项目并签署合资协议的公告	公司签署《温州锂电池新材料产业基地项目合资协议》拟投建锂电池新材料项目,包含高冰镍精炼、高镍三元前驱体生产、高镍正极材料生产及相关配套,年产 20 万吨高镍三元正极材料。
603568.SH	伟明环保	2022/8/5	伟明环保关于对外投资高冰镍项目并签署合资协议的公告	公司签署《关于 Merit、香港欣威与伟明之红土镍矿冶炼年产高冰镍含镍金属 4 万吨(印尼)项目合资协议》项目年产高冰镍含镍金属 4 万吨。
000690.SZ)	宝新能源	2022/8/6	宝新能源:2022 年半年度财务报告	公司 2022 年上半年营业收入 37.68 亿元,同比下降 15.75%;归母净利润 0.09 亿元,同比下降 98.63%。
600475.SH	华光环能	2022/8/6	无锡华光环能能源集团股份有限公司关于子公司签署工程总承包合同的公告	公司以子公司为主体投资靖江市供水、污水管网改善工程(三期)项目,项目总金额 1.10 亿元;投资无锡市中央车站北广场综合交通枢纽整体提升改造项目 EPC 工程总承包项目,项目总金额 2.58 亿元。
600499.SH	科达制造	2022/8/6	科达制造股份有限公司关于股东权益变动超过 1% 的提示性公告	公司第三大股东新华联控股持有公司股份比例从 7.61% 变更为 5.83%,累计变动比例为 1.78%。

资料来源:公司公告,安信证券研究中心

5.2. 定向增发

表 5: 定向增发

证券代码	证券简称	增发进度	增发上市日	增发价格(元)	增发数量(万股)	增发募集资金(亿元)
------	------	------	-------	---------	----------	------------

300055.SZ	万邦达	深交所通过		10.40	11538.46	
000531.SZ	穗恒运 A	董事会预案				不超过 15
002573.SZ	清新环境	董事会预案				
002053.SZ	云南能投	董事会预案				
600217.SH	中再资环	证监会受理				
000791.SZ	甘肃电投	国资委批准				
000591.SZ	太阳能	股东大会通过				
600310.SH	桂东电力	实施	2021-09-29	4.00	18500.00	7.40
300422.SZ	博世科	实施	2021-10-25	7.63	9915.59	7.57
000301.SZ	东方盛虹	股东大会通过		11.04	111152.83	
300262.SZ	巴安水务	董事会预案		3.13	20093.01	
002514.SZ	宝馨科技	股东大会通过		2.96	16600.00	
300070.SZ	碧水源	证监会通过		7.61	46961.28	
603603.SH	博天环境	董事会预案		4.54	12452.37	
000885.SZ	城发环境	国资委批准			19262.35	
600874.SH	创业环保	股东大会通过		5.44	22058.82	
600526.SH	菲达环保	董事会预案			16422.14	
600452.SH	涪陵电力	实施	2021-08-11	12.18	14751.74	17.97
002479.SZ	富春环保	董事会预案		4.96	25950.00	
600098.SH	广州发展	股东大会通过			81785.90	
600886.SH	国投电力	发审委/上市委通过		7.44	48830.65	
600617.SH	国新能源	实施	2021-03-04	3.45	29333.04	10.12
603817.SH	海峡环保	股东大会通过			13505.02	
600461.SH	洪城环境	国资委批准		6.66		
600027.SH	华电国际	实施	2021-09-28	4.36	688.16	0.30
300007.SZ	汉威科技	实施	2021-09-06	19.13	3136.43	6.00
000875.SZ	吉电股份	实施	2021-04-13	3.48	64389.42	22.41
300631.SZ	久吾高科	董事会预案			1000.00	
300272.SZ	开能健康	发审委/上市委通过		4.63	3205.13	
603797.SH	联泰环保	实施	2021-07-02	6.17	13425.36	8.28
600388.SH	龙净环保	股东大会通过			32071.80	
000920.SZ	沃顿科技	股东大会通过		8.15	5000.00	
300664.SZ	鹏鹞环保	股东大会通过		5.59	21445.34	
002573.SZ	清新环境	实施	2021-04-15	4.90	32244.90	15.80
600021.SH	上海电力	股东大会通过		6.17	36165.40	
600481.SH	双良节能	股东大会通过			48817.67	
000591.SZ	太阳能	股东大会通过			90212.94	
000601.SZ	韶能股份	证监会通过		4.35	32416.55	
300055.SZ	万邦达	股东大会通过		10.40	11538.46	
600995.SH	文山电力	董事会预案		6.52		
002015.SZ	协鑫能科	股东大会通过			40573.84	
300197.SZ	节能铁汉	实施	2021-02-09	3.00	46900.00	14.07
000862.SZ	银星能源	董事会预案		5.78		
000966.SZ	长源电力	实施	2021-04-28	3.61	144137.64	52.03
603393.SH	新天然气	实施	2021-10-20	16.88	4779.34	8.07
601985.SH	中国核电	实施	2020-12-30	4.02	189054.73	76.00
300145.SZ	中金环境	董事会预案		2.34	24006.43	
600217.SH	中再资环	董事会预案			41659.79	
600310.SH	桂东电力	实施	2020-12-21	3.57	20865.06	7.45
300692.SZ	中环环保	实施	2020-11-16	13.63	4035.22	5.50
601016.SH	节能风电	实施	2020-09-02	2.49	83111.20	20.69

603588.SH	高能环境	实施	2020-08-26	15.60	1089.74	1.70
300422.SZ	博世科	实施	2020-08-04	11.63	4987.10	5.80
000301.SZ	东方盛虹	实施	2020-07-15	4.48	80581.06	36.10
600116.SH	三峡水利	实施	2020-06-23	7.76	6443.30	5.00
600483.SH	福能股份	实施	2020-06-18	7.34	20854.10	15.31
600499.SH	科达制造	实施	2020-06-04	3.68	31121.42	11.45
002340.SZ	格林美	实施	2020-05-22	3.82	63479.32	24.25
600131.SH	国网信通	实施	2020-05-08	16.82	8804.83	14.81
002310.SZ	东方园林	董事会预案			80563.86	
600163.SH	中闽能源	实施	2020-03-30	3.39	68983.78	23.39
000958.SZ	东方能源	实施	2020-01-09	3.53	428114.53	151.12
000068.SZ	华控赛格	董事会预案		2.69	30200.14	
000546.SZ	金圆股份	证监会通过		7.56	6613.76	
001896.SZ	豫能控股	证监会通过		4.06	20500.00	
000966.SZ	长源电力	证监会通过			33248.52	
603903.SH	中持股份	股东大会通过		9.07	5301.57	

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

6. 投资组合推荐逻辑

【旺能环境】公司为国内主要的生活垃圾发电企业，在运生活垃圾发电产能 2.23 万吨/日，试运营及拟建在建产能 3050 吨/日。生活垃圾发电板块与居民生活相关，也属于基本不受疫情影响的板块。公司为纯运营垃圾发电企业，不确认工程利润，业绩稳健性高。同时公司也是业务转型最快的垃圾发电企业之一，积极布局锂电池回收业务，目前公司一期产线已投入运营，满产镍钴锰提纯量 3000 金吨/年、碳酸锂 1000 吨/年，公司预计将在下半年启动二期项目建设，进一步扩大其锂电回收业务规模，同时公司拟布局再生橡胶板块，进一步扩张在再生资源利用领域的布局。

【国电电力】公司为国家能源集团控股的“水、火、风、光”一体化发展的发电平台，目前拥有火电 77.4GW、水电 14.97GW、风电 7.07GW 及光伏 0.37GW。火电板块，公司背靠国家能源集团，与神华集团为兄弟公司，燃料保供及成本端具备优势，长协煤占比高于同行平均，2021 年公司长协煤占比达到 92%，集团内部供应燃料占比已达到 83.8%，2022 年在保供限价政策推进煤价下行趋势下火电业绩确定性改善。同时，公司加速布局新能源业务，大幅提高新能源目标，规划“十四五”期间新增装机 35GW，截至 2021 年底备案/核准新能源项目 6.6GW，带动业绩确定性增长。

【长江电力】公司作为三峡集团核心水电运营平台，不断收购集团水电资产带动装机与业绩的持续提升。截至 2021 年底公司境内水电装机容量 4550 万千瓦，目前已启动乌白资产注入，重组完成后境内水电规模将达 7170 万千瓦。今年以来水颇丰，上半年发电量同比增长 33.33%，有望进一步推动业绩增长。公司兼具成长性与确定性。从短期看，经我们测算，乌白资产注入后有望实现营收 266.89 亿元、归母净利润 94.64 亿元，EPS 增厚 25.31%。从长期看，公司一方面将积极向新能源扩张，实现“水风光”多能互补；另一方面将持续进行横向及纵向产业投资，在充分发挥协同效应的同时提升投资收益。此外，水电受电力需求波动影响较小，同时公司拥有成熟的联合调度机制，发电量稳定性强；公司以签订购售电合同为主，受市场化电价波动影响小；水电成本结构稳定，成本中以折旧为主；电量、电价、成本三方面稳定保障公司业绩确定性。

【力源科技】公司主营核电厂与火电厂（超临界、超超临界机组）的凝结水精处理系统设备、除盐水处理（含海水淡化）系统设备以及污水处理系统设备的研发、设计与集成。公司核心

产品凝结水精处理系统设备目前已应用于境内外大型核电项目，我国具有自主知识产权的三代核电“华龙一号”国内首堆工程及国外首堆工程的凝结水精处理系统设备均由力源科技提供。火/核电凝结水精处理行业技术壁垒较高、竞争格局集中，公司深耕多年具备高市占。随着火电板块的拐点到来，公司作为火电机组辅件制造商有望迎来机遇。此外，公司积极拓展氢燃料电池业务，2022年3月23日与郑州新大方重工科技有限公司签订提供4台100kW氢燃料电池发动机。随着公司氢燃料电池发动机系统业务实现销售收入，氢燃料发动机系统业务将助力公司开启第二成长曲线。

7. 风险提示

政策推进不及预期，项目投产进度不及预期，动力煤长协签订比例不及预期，水电来水不及预期，电价下调风险。

■ 公司评级体系

收益评级:

- 买入 — 未来 6-12 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上;
- 增持 — 未来 6-12 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%;
- 中性 — 未来 6-12 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持 — 未来 6-12 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%;
- 卖出 — 未来 6-12 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上;

风险评级:

- A — 正常风险, 未来 6-12 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;
- B — 较高风险, 未来 6-12 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

本报告署名分析师声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以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, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区福田街道福华一路 119 号安信金融大厦 33 楼

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034