

评级：增持（维持）

分析师：谢鸿鹤

执业证书编号：S0740517080003

电话：021-20315185

Email: xiehh@r.qizq.com.cn

联系人：汪磊

Email: wanglei01@r.qizq.com.cn

联系人：郑汉林

Email: zhenghl@r.qizq.com.cn

基本状况

上市公司数	185
行业总市值(亿元)	30323
行业流通市值(亿元)	11031

行业-市场走势对比



相关报告

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2019	2020	2021E	2022E	2019	2020	2021E	2022E		
苏文电能	63.38	1.69	2.36	3.18	4.19	37.5	26.86	19.93	15.13	0.30	买入
隆盛科技	27.70	0.37	0.56	1.06	1.83	74.4	49.82	26.18	15.11	0.32	增持
英科再生	109.0	2.18	1.69	2.37	3.41	50.0	64.50	45.99	31.96	1.86	增持

备注：股价取自 2021 年 7 月 16 日。

投资要点

- 行情回顾：**本周，公用事业（申万）行业指数下跌 0.47%，跑输沪深 300 指数 0.97%，表现弱于大盘。环保行业细分子行业中，节能与能源清洁利用行业涨幅居前，园林行业跌幅较大。公用行业细分子行业中，水电行业涨幅居前，火电行业跌幅较大。
- 专题研究：**全国碳市场于 2021 年 7 月 16 日开市。7 月 16 日，全国碳市场碳排放配额（CEA）成交量 410.40 万吨，成交额 2.10 亿元，收盘价 51.23 元/吨，较开盘价上涨 6.73%。全国碳市场启动，未来将会有更多行业的碳排放主体纳入全国碳市场中，碳交易规模有望持续增长，同时引入抵消机制推动 CCER 市场建设，垃圾焚烧企业有望受益。同时，国家高度重视碳市场数据质量，碳核查企业迎来发展机遇，而碳监测为碳核查的基础，亦有望显著受益。“双碳”目标推进下，风光相关的新能源运营商迎来发展机遇，新能源运营企业可通过参与碳市场交易获得额外收益。此外，资源循环利用大势所趋，节能和资源循环利用企业亦可通过碳市场交易获得收益。
- 行业动态：**近日，江苏省生态环境厅印发《关于进一步加强危险废物环境管理工作的通知》，引导危废规范管理。危废有序规范管理大势所趋，规模较大、运营规范的企业未来市场份额有望提升。广东省发改委印发《广东省 2021 年能耗双控工作方案》，目标要求 2021 年广东全省单位 GDP 能耗比 2020 年下降 3.08%，能源消费总量新增控制在 1610 万吨标准煤左右。浙江省发改委印发《浙江省节能降耗和能源资源优化配置“十四五”规划》，目标到 2025 年，浙江全省能效水平持续保持全国前列，能源资源配置水平明显提高。政策出台推进节能降耗，节能设备及解决方案需求有望显著增长，利好节能降耗相关产业。
- 投资建议：**“十四五”期间为碳达峰的关键时间窗口，碳控排政策力度有望超预期，环保公用行业迎来发展机遇。碳中和政策推进为环保行业发展开辟了新的增长空间和带来了增量收入来源，把握供给侧低碳化发展、消费端电气化、碳交易基础设施端、碳交易引发 CCER 增量收益四大投资方向。建议关注苏文电能、谱尼测试、国检集团、华测检测、瀚蓝环境、三峰环境、上海环境、英科再生。国六实施带来后处理产业链机会，建议关注隆盛科技、龙蟠科技。能源结构低碳化转型是实现碳中和的关键举措，风光新能源运营迎发展机遇，建议关注节能风电、三峡能源、福能股份、协鑫能科。同时，未来气电装机容量有望不断增加，天然气市场需求向好态势持续，建议关注产业链一体化布局优势突出的新奥股份。
- 风险提示事件：**政策执行不及预期；项目推进不及预期；市场竞争加剧。

内容目录

1. 行情回顾	- 4 -
2. 专题研究	- 6 -
3. 上市公司动态	- 8 -
4. 行业动态	- 15 -
5. 碳中和动态跟踪	- 17 -
5.1. 国内碳市场行情	- 17 -
5.2. 国际碳市场行情	- 18 -
5.3. 国内外碳市场动态	- 18 -
6. 投资组合及建议	- 19 -
风险提示	- 20 -

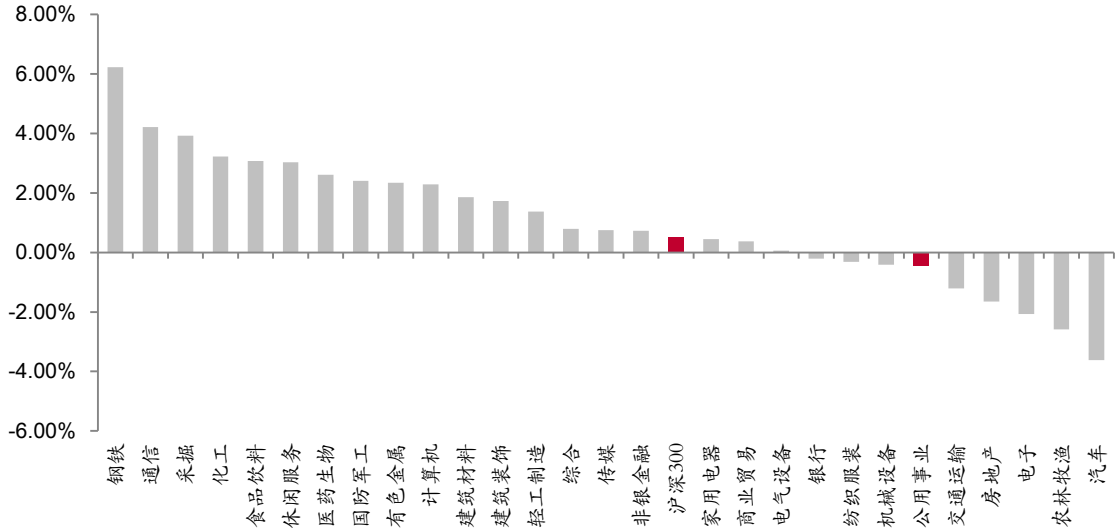
图表目录

图表 1: 各行业周涨跌幅情况.....	- 4 -
图表 2: 环保行业细分板块周涨跌幅情况.....	- 4 -
图表 3: 公用行业细分板块周涨跌幅情况.....	- 4 -
图表 4: 环保行业周涨幅前五个股.....	- 5 -
图表 5: 环保行业周跌幅前五个股.....	- 5 -
图表 6: 公用行业周涨幅前五个股.....	- 5 -
图表 7: 公用行业周跌幅前五个股.....	- 5 -
图表 8: 16 年以来公用事业 (申万) PE (TTM) 走势.....	- 5 -
图表 9: 16 年以来公用事业 (申万) PB (LF) 走势.....	- 5 -
图表 10: 国内碳交易市场发展历程.....	- 6 -
图表 11: 2014-2020 年我国碳交易市场配额成交量 (万吨).....	- 7 -
图表 12: 2014-2020 年我国碳交易市场配额成交量 (万元).....	- 7 -
图表 13: 全国碳市场 2021 年 7 月 16 日成交数据 (元/吨).....	- 7 -
图表 14: 碳核算监测是碳排放权交易的前提基础条件.....	- 8 -
图表 15: 中标签约和对外投资.....	- 8 -
图表 16: 股东增减持和股份质押.....	- 10 -
图表 17: 股份回购和股东激励.....	- 11 -
图表 18: 股权增发、债权融资和其他融资.....	- 13 -
图表 19: 关联交易.....	- 13 -
图表 20: 业绩预告.....	- 14 -
图表 21: 上周国内碳交易市场成交量情况.....	- 17 -
图表 22: 上周国内碳交易市场情况.....	- 17 -
图表 23: 上周国内碳交易市场 CCER 成交量情况.....	- 18 -
图表 24: 上周欧盟 EUA 现货和期货成交情况.....	- 18 -
图表 26: 欧盟排放配额 (EUA) 期货结算价走势.....	- 18 -

1. 行情回顾

- 本周，公用事业(申万)行业指数下跌 0.47%，跑输沪深 300 指数 0.97%，表现弱于大盘。

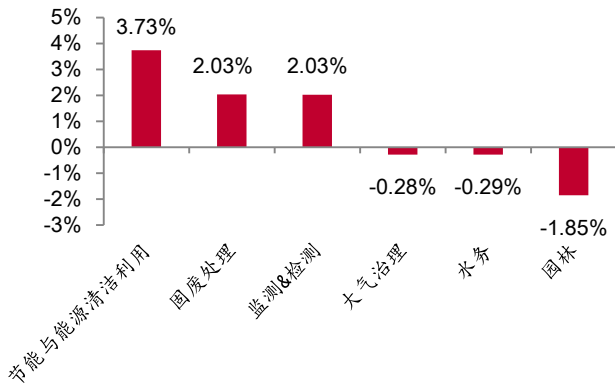
图表 1: 各行业周涨跌幅情况



来源: Wind, 中泰证券研究所

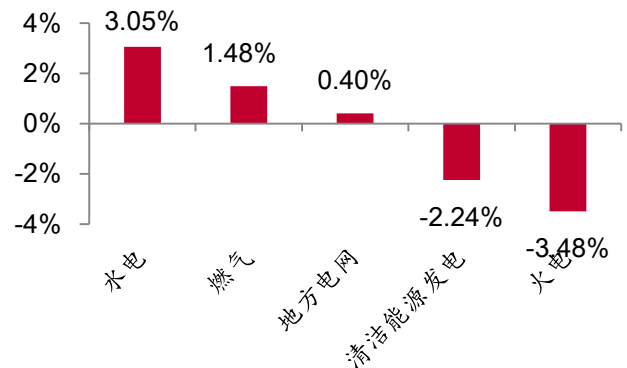
- 环保行业细分子行业中，节能与能源清洁利用、固废处理、监测&检测、大气治理、水务、园林本周涨跌幅分别为 3.73%、2.03%、2.03%、-0.28%、-0.29%、-1.85%。
- 公用行业细分子行业中，水电、燃气、地方电网、清洁能源发电、火电本周涨跌幅分别为 3.05%、1.48%、0.40%、-2.24%、-3.48%。

图表 2: 环保行业细分板块周涨跌幅情况



来源: Wind, 中泰证券研究所

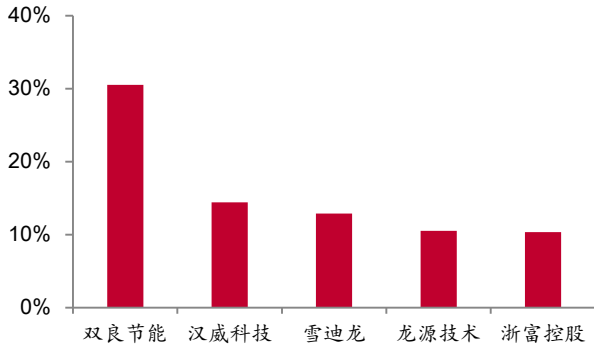
图表 3: 公用行业细分板块周涨跌幅情况



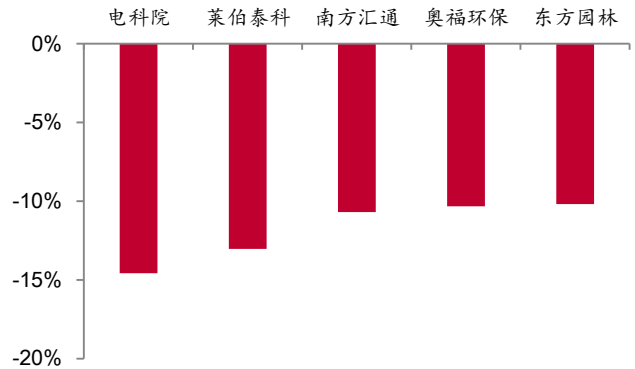
来源: Wind, 中泰证券研究所

- 环保行业个股表现: 本周环保行业涨幅前五的个股为双良节能、汉威科技、雪迪龙、龙源技术、浙富控股, 跌幅前五的个股为电科院、莱伯泰科、南方汇通、奥福环保、东方园林。
- 公用行业个股表现: 本周公用行业涨幅前五的个股为中闰能源、长源电

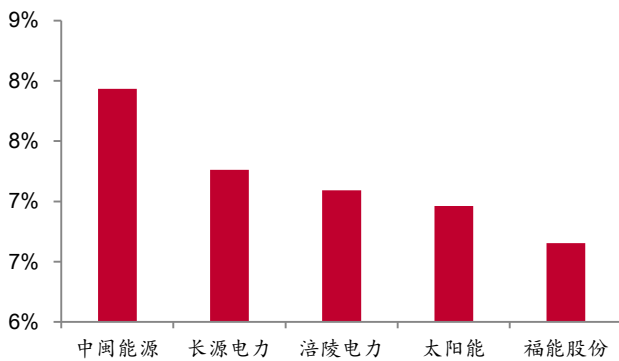
力、涪陵电力、太阳能、福能股份，跌幅前五的个股为建投能源、三峡能源、豫能控股、穗恒运 A、蓝焰控股。

图表 4: 环保行业周涨幅前五个股


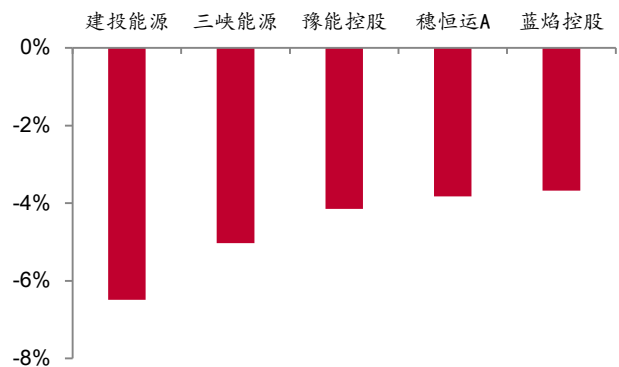
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 5: 环保行业周跌幅前五个股


来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 6: 公用行业周涨幅前五个股


来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 7: 公用行业周跌幅前五个股


来源: Wind, 中泰证券研究所

- 行业估值处于低位。截至 2021 年 7 月 16 日,公用事业(申万)PE(TTM)为 17.32 倍, PB(LF)为 1.50 倍。

图表 8: 16 年以来公用事业(申万)PE(TTM)走势


来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 9: 16 年以来公用事业(申万)PB(LF)走势


来源: Wind, 中泰证券研究所

2. 专题研究

- **我国碳交易市场发展历程：**我国碳排放交易市场发展经历了参与国际 CDM 项目（2002-2011 年）、试点建设碳排放交易市场（2012-2020 年）、全国碳排放交易市场建设推进（2021 年上半年）三个阶段。

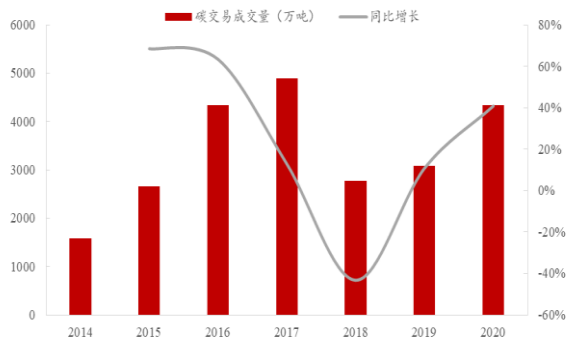
图表 10：国内碳交易市场发展历程



来源：公开资料，中泰证券研究所

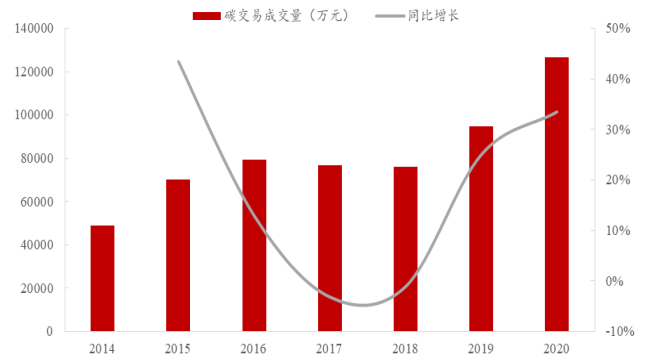
- **试点碳市场成交日趋活跃，为全国碳市场建发展提供宝贵经验。**从我国 2014-2020 年碳交易市场成交量情况来，成交量整体呈现先增后减再增的波动趋势，2017 年我国碳交易成交量最大，为 4900.31 万吨二氧化碳当量；2020 年全年，我国碳交易市场完成成交量 4340.09 万吨二氧化碳当量，同比增长 40.85%。从我国碳交易市场的成交金额变化情况来看，2014-2020 年我国碳交易市场成交额整体呈现增长趋势，仅在 2017、2018 两年有小幅减少。2020 年我国碳交易市场成交额达到了 12.67 亿元人民币，同比增长了 33.49%，创下碳交易市场成交额新高。回顾国内碳交易试点市场的发展建设过程，有以下五个方面的经验值得借鉴学习：一是总量控制上始终明确管理目标。二是纳入主体范围上从重点行业起步，逐步扩大管理范围。三是配额分配上不断优化，逐步形成较为公平且符合各地市场实际的配额分配方法。四是监测报告核查上注重方法科学合理、管理严格规范，逐步形成了一套较为科学、具有可操作性的核算方法和核查制度。五是交易制度透明公开，逐步形成具有一定有效性的交易市场。

图表 11: 2014-2020 年我国碳交易市场配额成交量 (万吨)



来源: 中国碳交易网, 中泰证券研究所

图表 12: 2014-2020 年我国碳交易市场配额成交量 (万元)



来源: 中国碳交易网, 中泰证券研究所

- 全国碳交易市场于 2021 年 7 月 16 日开市**, 首批参与交易的主体为 2225 家电力行业的重点排放单位, 二氧化碳排放量为 40 亿吨/年, 覆盖了我国 40% 的二氧化碳排放量, 将有力促进我国碳减排进程。开市当日, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 挂牌协议交易成交量 4,103,953 吨, 成交额 210,230,053.25 元, 收盘价 51.23 元/吨, 较开盘价上涨 6.73%。截至 2021 年 7 月 16 日, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 4,103,953 吨, 累计成交额 2.10 亿元。

图表 13: 全国碳市场 2021 年 7 月 16 日成交数据 (元/吨)

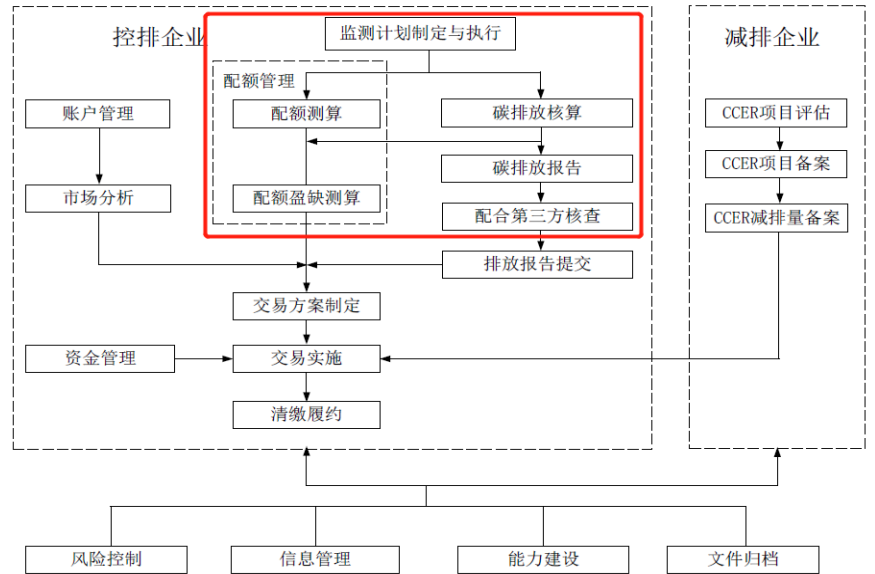
交易品种	开盘价	收盘价	最高价	最低价	涨跌幅	成交量 (吨)	成交额 (元)	交易方式
CEA	48.00	51.23	52.80	48.00	6.73%	4,103,953	210,230,053.25	挂牌协议交易
						-	-	大宗协议交易
						4,103,953	210,230,053.25	小计
合计						4,103,953	210,230,053.25	挂牌协议交易
						-	-	大宗协议交易
						4,103,953	210,230,053.25	小计

来源: 上海环境能源交易所, 中泰证券研究所

- 碳交易系统日趋完善, 成交量有望显著增加。**未来, 随着全国碳市场制度体系不断完善以及纳入行业范围增加, 碳市场交易规模有望持续扩张, 利好碳市场交易服务相关行业。全国碳市场建设后, 地方碳市场要逐步向全国碳市场过渡, 当前全国碳市场以发电行业为突破口, 参与全国碳市场的发电行业重点排放单位不再参加地方碳市场的交易, 避免一个企业同时参加地方碳市场和全国碳市场的情况。此外, 不再支持地方新增试点, 现有试点在现有基础上进一步深化并做好向全国碳市场过渡的相关准备工作。地方碳市场逐步向全国碳市场过渡, 有助于提升全国碳市场的活跃度, 并有利于企业更好地配置碳配额要素, 提升全国碳市场运行效率。在全国碳市场相关的制度设计中, 政府部门考虑通过改进配额分配方法、引入抵消机制等政策措施来引导市场预期, 从而形成合理碳价, 碳价的信号作用得以有效发挥, 引导碳排放主体降低碳排放量, 推动减碳工作有效开展。

- **加严碳市场数据管理，碳核查行业迎发展机遇。**碳排放数据的真实准确是碳市场交易的基础，是全国碳市场建设的重点工作内容，未来相关部门将采取加强监督指导、加大对数据造假行为的处罚力度和加强信息公开和信用体系建设等举措提升全国碳市场数据质量，保障碳市场交易有效进行。随着国家加强对碳市场数据真实性和准确性的管理，以及未来全国碳交易市场主体数量增加，碳核查需求有望持续释放，碳核查企业有望显著受益。

图表 14：碳核算监测是碳排放权交易的前提基础条件



来源：《发电企业碳排放权交易技术指南（征求意见稿）》，中泰证券研究所

- 全国碳市场启动，未来将会有更多行业的碳排放主体纳入全国碳市场中，碳交易规模有望持续增长，同时引入抵消机制推动 CCER 市场建设，建议关注垃圾焚烧标的三峰环境，上海环境，瀚蓝环境，伟明环保。同时，国家高度重视碳市场数据质量，碳核查企业迎来发展机遇，建议关注谱尼测试、国检集团、华测检测，而碳监测为碳核查的基础，亦有望显著受益，建议关注有碳排放监测业务的先河环保，雪迪龙，佳华科技。“双碳”目标推进下，风光相关的新能源运营商迎来发展机遇，新能源运营企业可通过参与碳市场交易获得额外收益，建议关注福能股份、双良节能和苏文电能。此外，资源循环利用大势所趋，节能和资源循环利用企业亦可通过碳市场交易获得收益，建议关注英科再生。

3. 上市公司动态

图表 15：中标签约和对外投资

公司代码	公司名称	公告时间	公告名称	公告内容
002973.SZ	侨银股份	2021/07/13	关于收到约 5644 万元安徽省庐江县庐城第八轮环卫市场化服务项目中标通知书的公告	公司已收到庐江县庐城第八轮环卫市场化服务的《中标通知书》，项目总金额 5644.27 万元。
002887.SZ	绿茵生态	2021/07/13	关于对外投资设立投资基金的公告	为优化投资结构，提升投资价值，提高公司资金使用效率，公司与明智咨询及

600187.SH	国中水务	2021/07/15	关于对外投资的进展公告	<p>明智投资签署了《明智合信天富(天津)股权投资合伙企业(有限合伙)合伙协议》，共同投资设立明智合信天富(天津)股权投资合伙企业(有限合伙)，根据合伙协议约定，该基金总规模为人民币40,200万元，公司拟作为有限合伙人认缴出资总额为人民币20,000万元，占合伙企业49.75%份额，明智咨询拟作为有限合伙人认缴出资总额为人民币20,000万元，占合伙企业49.75%份额，明智投资拟作为普通合伙人认缴出资总额为人民币200万元，占合伙企业0.50%份额。</p> <p>根据赛领基金于2021年4月13日召开的2021年第二次股东会决议，赛领基金的注册资金由人民币571,000万元减少至人民币536,000万元，各股东同比例减资，减资后，公司对赛领基金的出资金额为23,795.82万元，所持赛领基金的股权比例依然保持4.4395%不变。公司于2021年7月13日收到赛领基金退回的减资款1,553.83万元人民币。</p>
000858.SZ	城发环境	2021/07/13	关于中标罗田县英山县联合生活垃圾焚烧发电项目特许经营权的公告	<p>城发环境股份有限公司于近期收到湖北鑫和项目管理有限公司发来的《中标通知书》，确认城发环境为“罗田县英山县联合生活垃圾焚烧发电项目特许经营权”中标人，成交金额：垃圾处理服务费单价76.00元/吨；建安工程报价下浮率2.00%。特许经营权周期为30年，其中建设期2年，运营期28年。</p>
688069	德林海	2021/07/15	德林海关于签订日常经营重大合同的公告	<p>无锡德林海环保科技股份有限公司(于近日与苏州市水务局(苏州市水利工程建设处)签订了“高藻期苏州城区水源保障工程(西塘河)”项目合同，合同金额为人民币148,293,692.00元(含税)。</p>
300422.SZ	博世科	2021/07/14	关于联合体预中标EPC项目的提示性公告	<p>广西博世科环保科技股份有限公司与中铁第五勘察设计院集团有限公司组成联合体参与了“辽河双台子区段谷家湿地生态修复及水质净化提升项目”的公开招投标。2021年7月14日，辽宁城乡建设工程招标投标网发布了《辽河双台子区段谷家湿地生态修复及水质净化提升项目EPC建设工程中标候选人公示》，确定联合体成为该项目的第一中标候选人。投标报价为12,992.7478万元。</p>
001896.SZ	豫能控股	2021/07/15	关于公司全资子公司对外投资增量配电网项目并设立公司的公告	<p>根据招标文件要求，公司子公司拟与鹤壁市宝山资产管理有限公司共同组建成立一家新的项目公司鹤壁豫能综合能源有限公司，作为鹤壁市宝山循环经济产业集聚区增量配电网业务试点项目公司。项目公司注册资本为人民币10000万元，公司子公司能源科技公司以货币方式出资，认缴9500万元，持有项目公司95%的股权；宝山资产公司以货币方式出资，认缴500万元，持有项目公司5%的股权，双方股东出资分期缴纳。</p>
001896.SZ	豫能控股	2021/07/15	关于对外投资设立地热能公司的公告	<p>公司拟与浙江正泰聚能科技有限公司合作，共同出资设立河南豫泰地热能有限公司，地热能公司注册资本为人民币3,000万元，公司以货币方式出资，认</p>

000598.SZ	兴蓉环境	2021/07/16	关于与成都天投实业有限公司成立合资公司暨对外投资的公告	<p>缴 1,530 万元, 持有地热能公司 51% 的股权; 正泰聚能以货币方式出资, 认缴 1,470 万元, 持有地热能公司 49% 的股权, 双方股东出资分期缴纳。</p> <p>成都天府新区投资集团有限公司下属控股子公司成都天投实业有限公司拟与成都市兴蓉环境股份有限公司就污水处理及中水利用业务开展合作, 双方同意签订《四川天府新区成环水务有限公司出资人协议书》并成立合资公司。该合资公司注册资本为人民币 2 亿元, 其中公司持股比例为 51%, 天投实业持股比例为 49%。</p>
-----------	------	------------	-----------------------------	---

来源: 公司公告, 中泰证券研究所

图表 16: 股东增减持和股份质押

公司代码	公司名称	公告时间	公告名称	公告内容
603903.SH	中持股份	2021/07/15	中持水务股份有限公司关于部分董事、高级管理人员及股东增持股份计划实施期限届满暨增持结果的公告	<p>截至本公告披露之日, 董事、副总经理张翼飞增持公司股份 558,800 股, 增持金额为 5,612,557.04 元, 完成增持计划; 股东邵凯增持公司股份 527,832 股, 增持金额为 5,293,417.16 元, 完成增持计划。张翼飞持有公司股份 3,204,800 股, 占公司总股份比例的 1.58%; 邵凯持有公司股份 4,055,832 股, 占公司总股份比例的 2.00%。</p>
603903.SH	中持股份	2021/07/13	中持水务股份有限公司股东减持股份结果公告	<p>截至本公告披露日, 中持水务股份有限公司股东宁波杭州湾新区人保远望启迪科服股权投资中心(有限合伙)持有公司股份 20,672,575 股, 占公司总股本的 10.22%。减持计划的实施结果情况: 2020 年 12 月 23 日公司披露了《股东减持股份计划公告》, 人保远望在 2021 年 1 月 14 日至 2021 年 7 月 13 日期间, 未减持公司股份, 截至本公告披露之日, 人保远望本次减持计划减持时间届满。</p>
300664.SZ	鹏鹞环保	2021/07/13	关于控股股东部分股份解除质押的公告	<p>鹏鹞环保股份有限公司今日接到控股股东宜兴鹏鹞投资有限公司关于办理部分股份解除质押的通知, 具体如下: 宜兴鹏鹞投资有限公司本次解除质押数量为 1,007 万股, 占其所持股份比例为 4.65%, 占公司总股本比例为 1.41%</p>
002887.SZ	绿茵生态	2021/07/14	关于控股股东一致行动人股份减持的进展公告	<p>天津绿茵景观生态建设股份有限公司于 2021 年 6 月 5 日披露了《关于控股股东一致行动人股份减持的预披露公告》, 持有公司股份 1,425,085 股(占本公司总股本比例 0.46%)的股东卢云平计划在减持预披露公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持不超过 1,425,085 股(占本公司总股本比例 0.46%)。</p>
002340.SZ	格林美	2021/07/14	关于部分监事、高管股份减持计划实施完毕的公告	<p>格林美股份有限公司于 2021 年 6 月 7 日在巨潮资讯网披露了《关于控股股东及一致行动人、实际控制人及部分董监高减持股份的预披露公告》, 对公司监事周波先生、王健女士, 高级管理人员员宋万祥先生、欧阳铭志先生、鲁习金先生、</p>

002340.SZ	格林美	2021/07/16	关于控股股东的一致行动人股份提前购回解除质押的公告	<p>张爱青先生、穆猛刚先生股份减持计划进行了预披露，上述人员计划自预披露公告披露日起 15 个交易日后的 6 个月内，拟通过集中竞价的方式减持不超过其所持有公司股份总数 25% 的股份。截至本公告披露日，监事周波先生、王健女士，高级管理人员宋万祥先生、欧阳铭志先生、鲁习金先生、张爱青先生、穆猛刚先生股份预披露的减持计划已实施完毕。</p> <p>格林美股份有限公司近日接到公司控股股东深圳市汇丰源投资有限公司的一致行动人丰城市鑫源兴新材料有限公司的通知，获悉鑫源兴将其持有的已质押给国泰君安证券股份有限公司的公司股份办理了提前购回解除质押手续，本次鑫源兴办理提前购回解除质押手续后，鑫源兴所持公司股票不存在质押情形。</p> <p>公司于 2021 年 6 月 7 日在巨潮资讯网披露了《关于控股股东及一致行动人、实际控制人及部分董监高减持股份的预披露公告》，为偿还质押贷款，降低质押率，有力配合推动上市公司治理质量的提升，公司控股股东汇丰源计划通过集中竞价或大宗交易的方式减持不超过 42,094,995 股，不超过其所持有公司股份占公司总股本的 0.88%。</p> <p>控股股东常州德泽未来半年内到期的质押股份累计数量为 6,800 万股，占其持有本公司股份总数的 24.68%，占公司总股本的 8.70%，对应融资额为 19,500 万元；未来一年内到期的质押股份累计数量为 7,525 万股，占其持有本公司股份总数的 27.31%，占公司总股本的 9.63%，对应融资额为 18,000 万元。对于上述款项，常州德泽具备相应资金偿还能力，还款资金来源于自有或自筹资金。</p> <p>本次股票质押获得资金主要用于补充流动资金，该质押行为、内容、程序符合国家法律法规和有关部门的规章制度要求，且泰达控股具备相应的资金偿还能力，不存在被强制平仓或强制过户等风险。</p> <p>截止 2021 年 7 月 15 日，四川裕嘉阁酒店管理有限公司持有四川广安爱众股份有限公司 71,025,303 股，占公司总股本 5.76%。本次部分股份完成解除质押后，剩余被质押股份数量为 68,380,000 股，占其所持股份的比例为 96.28%。</p>
002340.SZ	格林美	2021/07/16	关于公司控股股东减持股份误操作导致买入股票的公告	
300190.SZ	维尔利	2021/07/14	关于控股股东部分股份质押延期购回的公告	
000605.SZ	渤海股份	2021/07/15	关于持股 5% 以上股东股份质押的公告	
600979.SH	广安爱众	2021/07/17	四川广安爱众股份有限公司关于持有公司 5% 以上股份的股东解除部分股份质押的公告	

来源：公司公告，中泰证券研究所

图表 17: 股份回购和股东激励

公司代码	公司名称	公告时间	公告名称	公告内容
300332.SZ	天壕环境	2021/07/14	关于调整 2021 年限制性股票激励计划授予价格的公告	天壕环境股份有限公司于 2021 年 7 月 14 日召开的第四届董事会第二十二次会议与第四届监事会第十二次会议审议通过《关于调整 2021 年限制性股票激励计划

300332.SZ	天壕环境	2021/07/14	关于向激励对象授予限制性股票的公告	<p>授予价格的议案》，同意根据公司《2021年限制性股票激励计划（草案）》的有关规定，对2021年限制性股票激励计划的授予价格由3.63元/股调整为3.62元/股。</p> <p>《天壕环境股份有限公司2021年限制性股票激励计划（草案）》规定的限制性股票授予条件已经成就，根据天壕环境股份有限公司2021年第四次临时股东大会授权，公司于2021年7月14日召开的第四届董事会第二十二次会议与第四届监事会第十二次会议，审议通过《关于向激励对象授予限制性股票的议案》，确定授予日为2021年7月14日，以3.62元/股的授予价格向符合授予条件的31名激励对象授予2138万股限制性股票。</p>
688069	德林海	2021/07/14	关于调整2021年限制性股票激励计划授予价格的公告	<p>无锡德林海环保科技股份有限公司2021年7月14日召开第二届董事会第十三次会议、第二届监事会第十一次会议，审议通过了《关于调整2021年限制性股票激励计划授予价格的议案》，同意根据《公司2021年限制性股票激励计划》的有关规定，对2021年限制性股票激励计划授予价格（含预留授予）进行调整，由33.60元/股调整为33.00元/股。</p>
000967.SZ	盈峰环境	2021/07/15	关于公司股份回购实施完成的公告	<p>截至本公告披露日，本次公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式，累计回购股份数量为51,342,096股，约占公司目前总股本的1.62%，购买的最高成交价为7.99元/股，购买的最低成交价为6.71元/股，成交总金额为395,448,727.06元（不含交易费用）。公司本次回购股份计划已实施完毕，本次回购符合相关法律法规要求及公司回购方案。</p>
601985.SH	中国核电	2021/07/16	关于调整公司股权激励计划首次授予股票期权行权价格的公告	<p>2021年5月20日，公司召开2020年年度股东大会，审议通过了《关于公司2020年度股利分配方案的议案》，同意公司以实施利润分配时股权登记日的公司总股本为基数，每股派发现金股利0.13元（含税）。根据公司股票期权激励计划关于公司派息时股票期权行权价格调整的相关规定，自公司2020年度分红方案实施完成之日起，公司股权激励计划首次授予股票期权行权价格由4.99元/股调整为4.86元/股。</p>
600681.SH	百川能源	2021/07/16	关于第三次回购股份首次回购的公告	<p>公司首次回购股份数量为520,180股，占公司总股本的比例为0.04%，成交的最高价格为4.65元/股、最低价格为4.61元/股，已支付的总金额为人民币2,411,461元（不含交易费用）。本次回购公司股份符合法律法规的规定和公司回购股份方案的要求。</p>
300172.SZ	中电环保	2021/07/13	关于部分限制性股票回购注销完成的公告	<p>本次回购注销的限制性股票涉及4人，回购注销的股票数量共计118,950股，占回购前公司总股本的0.0176%。本次股权激励已授予限制性股票的回购价格为3.08元/股，回购资金总额366,366元。本次回购注销完成后，公司股本由目前676,923,715股减少至676,804,765股，注册资本由676,923,715元人民币减少至</p>

676,804,765 元人民币。

来源：公司公告，中泰证券研究所

图表 18: 股权增发、债权融资和其他融资

公司代码	公司名称	公告时间	公告名称	公告内容
600021.SH	上海电力	2021/07/15	2021 年度第九期超短期融资券发行结果公告	公司拟发行总额为 27 亿元人民币的超短期融资券，采取付息固定利率为计息方式，发行价格为 100 元，票面利率（年化）为 2.52%。本期超短期融资券通过簿记建档集中配售的方式在全国银行间债券市场公开发行，募集资金主要用于偿还到期债券。
600323.SH	瀚蓝环境	2021/07/14	2021 年度第五期超短期融资券发行结果公告	瀚蓝环境股份有限公司于近日发行了 2021 年度第五期超短期融资券，实际发行总额为 5 亿元人民币，采取固定利率，到期一次还本付息的计息方式，发行利率为 2.75%，发行价格为 100 元。

来源：公司公告，中泰证券研究所

图表 19: 关联交易

公司代码	公司名称	公告时间	公告名称	公告内容
002616.SZ	长青集团	2021/07/15	关于资产出售暨关联交易的进展公告	根据公司与海南建隆签署的《资产出售协议》，2021 年 7 月 14 日，公司收到海南建隆支付标的股权的交易对价第二期款项共计 4,939.11 万元（含：标的股权评估价值的 24%即 3,906.48 万元；认缴基准日前标的公司未实缴注册资本的 24%即 1,032.63 万元）。截至本公告披露日，公司累计已收到海南建隆支付本次交易对价款项共 17634.73 万元。公司已按照《资产出售协议》的约定履行相关资产交割。截至本公告披露日，被转让五家子公司中的中山市创尔特智能家居科技有限公司、长青热能科技（中山）有限公司、中山市骏伟电器有限公司、长青智慧生活科技（北京）有限公司已完成股权等工商变更登记。
002573.SZ	清新环境	2021/07/16	关于参与竞买四川发展国润水务投资有限公司 100% 股权暨关联交易的进一步说明公告	北京清新环境技术股份有限公司于 2021 年 7 月 9 日分别召开第五届董事会第二十二次会议、第五届监事会第十二次会议审议通过了《关于参与竞买四川发展国润水务投资有限公司 100% 股权暨关联交易的议案》，清新环境拟参与竞买四川发展环境投资集团有限公司在西南联合产权交易所公开挂牌转让的四川发展国润水务投资有限公司 100% 股权。
002267.SZ	陕天然气	2021/07/17	关于增加 2021 年度输送天然气日常关联交易的公告	陕西省天然气股份有限公司于 2021 年 2 月 25 日、2021 年 3 月 15 日分别召开了第五届董事会第八次会议、2021 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于 2021 年度日常关联交易执行情况及 2021 年度日常关联交易预计的议案》，预计 2021 年与陕西兴化集团有限责任公司

002267.SZ 陕天然气 2021/07/17 关于新增与陕西液化天然气投资发展有限公司日常关联交易的公告

发生日常关联交易金额 30,993 万元。其中销售天然气金额 29,652 万元。输送天然气金额 1,108 万元。提供劳务金额 212 万元。接收陕西兴化提供的劳务 21 万元。

公司预计 2021 年与陕西液化发生日常关联交易金额 32,499 万元。其中销售天然气 28,167 万元，采购调峰气 2,244 万元，采购液化天然气 570 万元，输送天然气 1,334 万元，租赁储气调峰设施金额 184 万元。公司与陕西液化形成首次发生液化天然气采购类别的关联交易。

来源：公司公告，中泰证券研究所

图表 20: 业绩预告

股票代码	公司名称	公告时间	公告名称	公告内容
600726.SH	华电能源	2021/07/12	华电能源股份有限公司 2021 年半年度业绩预亏公告	公司 2021 年半年度业绩预计亏损约 5.5 亿元。2) 扣除非经常性损益事项后，公司业绩预计亏损约 5.7 亿元。
002967.SZ	广电计量	2021/07/13	广州广电计量检测股份有限公司 2021 年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润预计亏损 1,500 万元-2,500 万元。基本每股收益预计亏损 0.03 元/股-0.05 元/股
000899.SZ	赣能股份	2021/07/12	江西赣能股份有限公司 2021 年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润预计为 6,400 万元-8,300 万元，比上年同期下降 49.12%-60.77%。
300215.SZ	电科院	2021/07/13	苏州电器科学研究院股份有限公司 202 年半年度业绩预告公告	归属于上市公司股东的净利润预计为 7,781.25 万元-8,559.38 万元，比上年同期增长 150%-175%。
000767.SH	晋控电力	2021/07/13	晋能控股山西电力股份有限公司 2021 年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润预计为 1,200 万元-1,500 万元，比上年同期下降 87.01%-89.60%。
002483.SZ	润邦股份	2021/07/14	江苏润邦重工股份有限公司 2021 年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润预计为 19,000 万元-21,000 万元，比上年同期增长 161.22%-188.71%。
000593.SZ	大通燃气	2021/07/14	四川大通燃气开发股份有限公司 202 年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润预计为 1,500 万元-1,900 万元，比上年同期增长 107.17%-162.41%。
001896.SZ	豫能控股	2021/07/14	河南豫能控股股份有限公司 2021 年度半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润预计亏损 5,500 万元-8,000 万元，比上年同期下降 1127.87%-140.53%。
300416.SZ	苏试试验	2021/07/14	苏州苏试试验集团股份有限公司 2021 年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润预计为 7,378.01 万元-8,361.74 万元，比上年同期增长 50%-70%。
002658.SZ	雪迪龙	2021/07/15	北京雪迪龙科技股份有限公司 2021 年半年度业绩预告修正公告	归属于上市公司股东的净利润预计为 10,500 万元-12,500 万元，比上年同期增长 1030.80%-1246.18%。
000925.SZ	众合科技	2021/07/14	浙江众合科技股份有限公司 2021 年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润预计为 6,100 万元-7,320 万元，比上年同期增长 178%-193%。
300105.SZ	龙源技术	2021/07/15	烟台龙源电力技术股份有限公司 2021 年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润预计亏损 1,200 万元-1,500 万元，比上年同期亏损 24.08%-39.27%。
000600.SZ	建投能源	2021/07/14	河北建投能源投资股份有限公司 2021 年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润预计为 13,800 万元，比上年同期下降 73.89%。
000885.SZ	城发环境	2021/07/15	城发环境股份有限公司 2021 年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润预计为 40,000 万元-53,000 万元，比上年同期

002266.SH	浙富控股	2021/07/15	浙富控股集团股份有限公司 2021 年半年度业绩预增公告	增长 1210.89%-1636.92%。 归属于上市公司股东的净利润预计为 120,200 万元-133,100 万元, 比上年同期增长 222.14%-256.71%。 经财务部门初步测算, 预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 3.08 亿元到 3.22 亿元, 与上年同期相比, 将增加 1.68 亿元到 1.82 亿元, 同比增加 120%到 130%。
600963.SH	岳阳林纸	2021/07/14	岳阳林纸股份有限公司 2021 年半年度业绩预增公告	归属于上市公司股东的净利润预计为 45,800 万元-55,800 万元, 比上年同期增长 30.62%-59.14%。
002015.SZ	协鑫能科	2021/07/15	协鑫能源科技股份有限公司 2021 年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润预计为 5,500 万元-8,000 万元, 比上年同期增长 350.29%-554.97%。
000993.SZ	闽东电力	2021/07/14	福建闽东电力股份有限公司 2021 年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润预计亏损 3,100 万元-3,900 万元。
000720.SZ	新能泰山	2021/07/14	山东新能泰山发电股份有限公司 2021 年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润预计为 2,800 万元-4,200 万元, 比上年同期增长 237.25%-305.88%。 经公司财务部门初步测算, 预计公司 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比, 将增加 15,895 万元到 19,074 万元, 同比增长 113%到 136%
002514.SZ	宝馨科技	2021/07/14	江苏宝馨科技股份有限公司 2021 年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润预计为 200 万元-300 万元。
600163.SH	中闽能源	2021/07/14	中闽能源股份有限公司 2021 年上半年业绩预增公告	归属于上市公司股东的净利润预计为 23,500 万元-31,000 万元, 比上年同期增长-9.9%-18.85%。
300266.SZ	兴源环境	2021/07/14	兴源环境科技股份有限公司 202 年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润预计亏损 60,000 万元-48,000 万元。
000966.SH	长源电力	2021/07/15	国电长源电力股份有限公司 2021 年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润预计亏损 20,000 万元-27,000 万元, 比上年同期增长 3.89%-28.81%。
002310.SZ	东方园林	2021/07/14	北京东方园林环境股份有限公司 2021 年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润预计亏损 20,000 万元-30,000 万元。
000040.SZ	东旭蓝天	2021/07/15	东旭蓝天新能源股份有限公司 2021 年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润预计为 16,600 万元-17,600 万元, 比上年同期下降 19.84%-15.01%。
000711.SZ	京蓝科技	2021/07/15	京蓝科技股份有限公司 2021 年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润预计为 4,150.00 万元-4,450.00 万元, 比上年同期增长 181.06%-201.38%。
000968.SZ	蓝焰控股	2021/07/14	山西蓝焰控股股份有限公司 2021 年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润预计为 13,608.80 万元-14,227.38 万元, 比上年同期增长 10%-15%。 经公司财务部门初步测算, 预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 66,200.84 万元至 80,912.14 万元, 同比将增加 32,381.98 万元至 47,093.28 万元, 增长 96%至 139%。
300680.SZ	隆盛科技	2021/07/15	无锡隆盛科技股份有限公司 2021 年半年度业绩预告	
300007.SZ	汉威科技	2021/07/15	汉威科技集团股份有限公司 2021 年半年度业绩预告	
601827.SH	三峰环境	2021/07/16	重庆三峰环境集团股份有限公司 2021 年半年度业绩预告	

来源: 公司公告, 中泰证券研究所

4. 行业动态

- 生态环境部发布《关于进一步加强生态环境“双随机、一公开”监管工

作的指导意见》

- 近日，生态环境部发布关于进一步加强生态环境“双随机、一公开”监管工作的指导意见，总体目标为，2021 年底前，地方各级生态环境部门要结合本地实际，制定“双随机、一公开”实施方案或细则。2022 年起，计划性检查应全部纳入“双随机、一公开”监管范围，不断强化抽查情况和查处结果信息公开，实现年度抽查结果 100%公开。积极推动跨部门联合监管，强化同其他监管部门检查结果运用、共享、互认。力争三到五年时间内，生态环境领域新型监管机制更加完善，实现智慧监管、综合监管。
- **江苏：印发《关于进一步加强危险废物环境管理工作的通知》**
- 7 月 6 日，江苏省生态环境厅印发《关于进一步加强危险废物环境管理工作的通知》，明确提出“五个严格、七个严禁”的要求，压紧压实产废单位主体责任，严防第三方中介机构为谋取不当利益违法处置危废，全面推行危废转移二维码扫描、电子联单等信息化监管，从产生到处置全过程留痕可追溯，切实防控环境风险。
- **广东省发改委印发《广东省 2021 年能耗双控工作方案》**
- 为坚定不移贯彻落实新发展理念，坚决贯彻国家关于能耗双控工作的决策部署，把节能工作贯穿于经济社会发展全过程和各领域，切实推动经济社会高质量发展。广东省发改委制定 2021 年能耗双控工作方案，目标要强求 2021 年全省单位 GDP 能耗比 2020 年下降 3.08%，能源消费总量新增控制在 1610 万吨标准煤左右。
- **浙江：印发《浙江省建设项目碳排放评价编制指南（试行）》**
- 为认真贯彻党中央做出的实现碳达峰碳中和重大战略决策，充分发挥环境影响评价制度源头防控作用，更好地应对气候变化、推动绿色低碳发展，2021 年 7 月 7 日，浙江省生态环境厅印发了《浙江省建设项目碳排放评价编制指南（试行）》。该《指南》以二氧化碳排放达峰目标和中和愿景为导向，充分发挥环境影响评价在源头防控、过程管理中的基础性作用，推进“两高”行业减污降碳协同控制，并规范和指导建设项目环境影响评价中的碳排放评价工作。
- **浙江：印发《浙江省节能降耗和能源资源优化配置“十四五”规划》**
- 浙江省发展和改革委员会印发《浙江省节能降耗和能源资源优化配置“十四五”规划》，目标到 2025 年，全省能效水平持续保持全国前列，能源资源配置水平明显提高，能效技术创新体系建设领先全国，努力成为全国能效创新引领“重要窗口”。
- **江西：《关于进一步推进生活垃圾分类工作的若干意见》**
- 江西省住房和城乡建设厅等 12 部门印发《关于进一步推进生活垃圾分类工作的若干意见》，提高生活垃圾减量化、资源化、无害化水平，制定 2021 年至 2025 年生活垃圾分类工作目标。到 2021 年底，全省新增生活垃圾焚烧日处理能力 5000 吨、厨余垃圾日处理能力 500 吨，力争城镇原生生活垃圾基本实现“零填埋”。设区市中心城区建成区生活垃圾分类

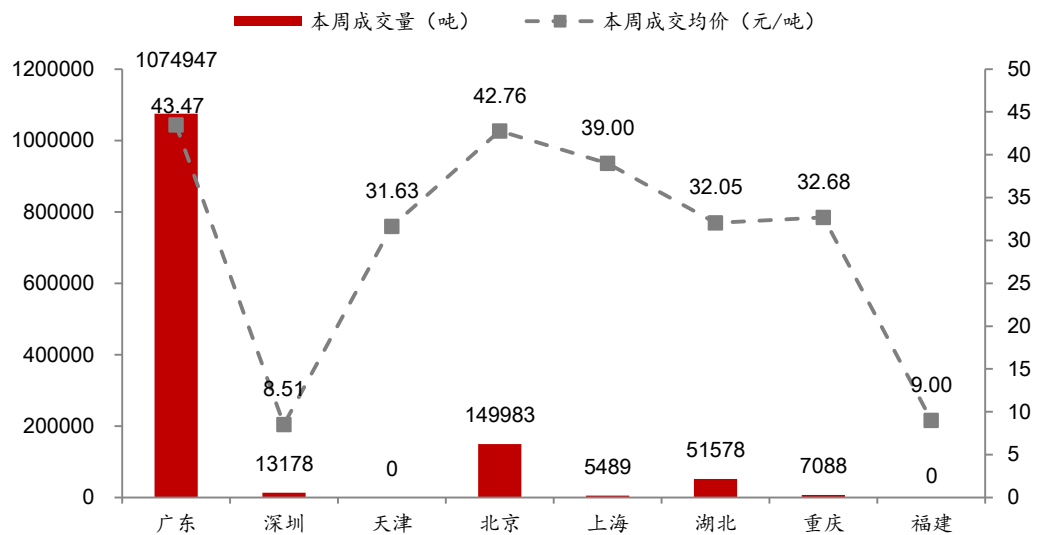
投放、分类收集全覆盖，力争厨余垃圾处理设施基本建成，生活垃圾回收利用率达 25%以上，各市级试点地区参照执行，其他有条件的地区因地制宜整体推进。

5. 碳中和动态跟踪

5.1. 国内碳市场行情

- **上周国内碳市场活跃度有所下降。**7月5日-7月11日期间，八个碳排放权交易市场合计成交 130.23 万吨，周环比下跌 49.96%；合计成交金额为 0.53 亿元，周环比下跌 44.27%。本周碳市场成交量及成交金额总体下跌，广东碳市场上周末开市，共成交配额 107.49 万吨，成交均价 43.47 元/吨，较上周上涨 3.21%；上海、重庆碳市场成交配额及成交均价与上周基本持平，剩余五家碳交易所均有所下降。
- **CCER 成交量有所回落。**广州碳排放交易所数据显示，7月5日-7月11日期间无新增审定项目、项目备案和减排量备案，CCER 合计成交量为 197.33 万吨，周环比下跌 43.43%，较上周大涨有所回落。

图表 21: 上周国内碳交易市场成交量情况



来源：广州碳排放权交易所，中泰证券研究所

图表 22: 上周国内碳交易市场情况

	广东	深圳	天津	北京	上海	湖北	重庆	福建
成交量 (万吨)	107.49	1.32	0.00	15.00	0.55	5.16	0.71	-
成交量周度变化	-34.63%	-94.43%	-100.00%	662.03%	-83.86%	48.07%	15.97%	-
总成交额 (万元)	4553.64	11.21	0.00	538.85	21.41	165.32	23.16	-
总成交额周度变化	-32.64%	-96.72%	-100.00%	277.63%	-83.86%	46.75%	15.95%	-
成交均价 (元/吨)	43.47	8.51	31.63	42.76	39.00	32.05	32.68	9.00
成交均价周度变化	3.21%	-53.27%	0.00%	-41.02%	0.00%	-0.90%	0.00%	0.00%
累计成交量 (亿吨)	1.91	0.63	0.26	0.42	0.46	0.98	0.17	0.11
累计成交金额 (亿元)	41.37	14.42	5.86	17.86	10.81	21.86	1.80	2.19

来源：广州碳排放权交易所，中泰证券研究所

图表 23: 上周国内碳交易市场 CCER 成交量情况

	7.5-7.11期间CCER成交量 (吨)	CCER累计成交量 (吨)
广东	748,912	63,011,426
深圳	165,002	22,482,872
天津	803,288	34,625,149
北京	57,585	25,806,097
上海	138,381	123,683,329
湖北	-	7,983,934
重庆	-	487,905
四川	38,534	17,280,680
福建	21,623	13,913,919

来源: 广州碳排放权交易所, 中泰证券研究所

5.2. 国际碳市场行情

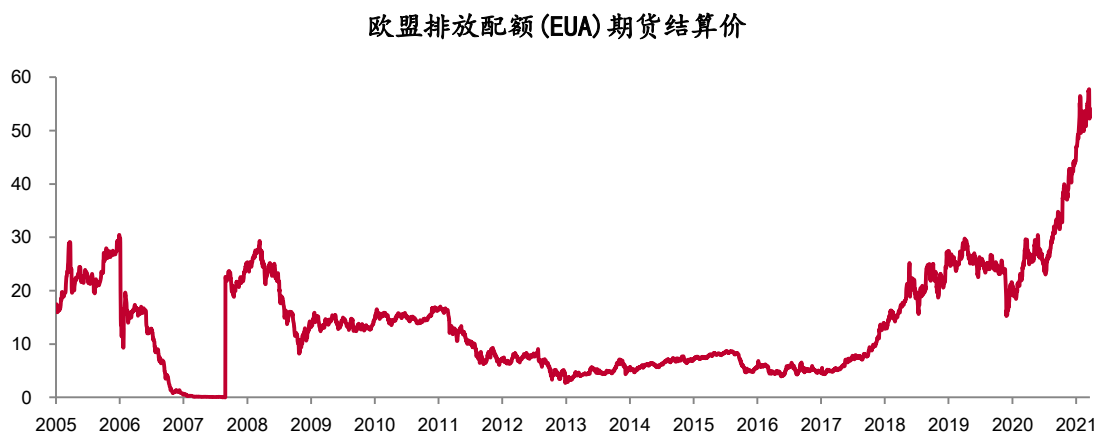
- **EUA 现货和期货结算价及成交量均有所上涨。**截至 2021 年 7 月 9 日, EEXEUA、ICEEUA 现货成交价均为 54.17 欧元/吨, 周度变化均为 5.36%, EEXEUA、ICEEUA 期货成交价分别为 54.25 欧元/吨、54.26 欧元/吨, 周度变化分别为 5.79%、5.39%, 均有所下降。7 月 5 日-7 月 11 日期间, EEXEUA、ICEEUA 现货成交量分别为 73.50 (+5.60%)、2321 (+181.47%) 万吨, EEXEUA、ICEEUA 期货成交量为 360.9 (-5.79%)、20400 (+33.69%) 万吨。

图表 24: 上周欧盟 EUA 现货和期货成交情况

	成交量 (万吨)	周度变化	收盘价 (欧元/吨)	周度变化
EEX EUA现货	73.50	5.60%	54.17	-5.36%
ICE EUA现货	2321.00	181.47%	54.17	-5.36%
EEX EUA期货	360.90	-5.79%	54.25	-5.41%
ICE EUA期货	20400.00	34.21%	54.26	-5.39%

来源: 广州碳排放权交易所, 中泰证券研究所

图表 25: 欧盟排放配额 (EUA) 期货结算价走势



来源: Wind, 中泰证券研究所

5.3. 国内外碳市场动态

- **全国碳交易开锣，首日碳价超预期**
- 2021年7月16日早上9点30分，全国碳排放交易体系正式启动。全国碳市场交易中心设在上海，登记中心设在武汉。首批参加全国碳市场的为2225家电力企业，覆盖碳排放量约40亿吨。中国碳市场覆盖排放规模已超过欧盟，成为全球“覆盖碳排放量”最大的碳市场。全国碳排放权交易面板显示，全国碳市场开盘价为48.00元/吨，开盘后快速上涨至50元以上，并在买一位置出现了106000吨的买入大单，整体成交较为活跃，每分钟产生数笔成交。作为我国首个直接对碳排放进行限制的政策，全国碳市场上线运行意味着我国在落实“双碳”目标的道路上迈出了坚实的一步，全国超过40%的碳排放开始实现“排碳有成本，减碳有收益”。随着碳价机制的不断完善，我国碳市场有望成长成年交易额千亿元人民币的大市场，并为全社会的减碳行为提供价格信号乃至资金支持。
- **全国碳市场上线后，发电行业重点排放单位不再参与地方碳交易**
- 7月14日，国务院政策例行吹风会举行，介绍了启动全国碳排放权交易市场上线交易有关情况。会上，赵英民表示国务院常务会议决定，将于今年7月启动全国碳排放权交易市场上线交易，目前各项工作已准备就绪。建设全国碳排放权交易市场是利用市场机制控制和减少温室气体排放、推动绿色低碳发展的一项重大制度创新，是实现碳达峰碳中和的重要政策工具。对于后期地方试点与全国碳市场的衔接，李高表示，参与全国碳市场的发电行业重点排放单位不再参加地方碳市场的交易。在全国碳市场建立的情况下，不再支持地方新增新的试点，现有试点可以在现有基础上进一步深化，同时做好向全国碳市场过渡的相关工作。
- **全国碳市场开启在即，生态环境部称将狠抓数据管理**
- 今年7月，全国碳市场将上线交易。市场启动初期只在发电行业重点排放单位之间开展配额现货交易，并衔接我国正在实行的碳排放强度管理制度，采用基准法对全国发电行业重点排放单位分配核发首批配额。全国碳市场上线交易前，生态环境部已对地方、企业和第三方机构进行核查，总体来说，全国碳市场的数据质量是符合要求的。为进一步强化全国碳市场上线交易前的数据质量管理，生态环境部专门印发了企业温室气体排放核算方法与报告制度，企业温室气体排放报告核查制度，对发电行业重点排放单位的核算和报告进行统一规范，对省级主管部门开展数据核查的程序和内容提出严格要求。

6. 投资组合及建议

- 国家提出“2030年实现碳达峰，2060年争取实现碳中和”时间表引领绿色低碳产业发展，由于国家政策倾向于从“十四五”开始严格控制碳排放，“十四五”期间将成为碳达峰的关键时间窗口，碳控排政策力度有望超预期，环保公用行业迎来发展机遇。
- 环保行业开辟增长新空间，紧握四条主线把握碳中和机遇。碳中和政策推进，碳减排、碳吸收、碳市场交易加快发展，为环保行业发展开辟了新的增长空间和带来了增量收入来源，且政策大力推动下，政府端、企业端碳中和投入持续加大将切实转化为环保企业的业绩增长，环保产业

或开启新一轮成长期。碳中和浪潮下环保行业四条投资主线：

- 1) 一是供给侧低碳化发展，节能降耗大势所趋，合同能源管理、余热利用和热电联产等节能模式有望大范围推广应用，低碳技术和设备放量可期，建议关注电力设计一体化稀缺标的苏文电能；
- 2) 二是消费端电气化，政策支持下新能源环卫车渗透率有望显著提升，市场规模持续扩张；此外，在道路交通运输碳控排领域，国六实施带来后处理产业链机会，建议关注隆盛科技、龙蟠科技。
- 3) 三是碳交易基础设施端，碳核算监测为碳交易的基础条件，全国性碳交易市场建成发展加快碳监测、碳核查产业发展，CEMS 与碳核查服务发展前景向好，建议关注检测服务优质的行业龙头企业谱尼测试、国检集团、华测检测；
- 4) 四是碳交易引发 CCER 增量收益，垃圾焚烧和林业碳汇企业通过参与 CCER 交易获得增量业绩来源，建议关注垃圾焚烧优质运营龙头企业瀚蓝环境、三峰环境、上海环境。此外，资源循环利用大势所趋，节能和资源循环利用企业亦可通过碳市场交易获得收益，建议关注英科再生。
- 能源结构低碳化转型推进，清洁能源步入加快发展期。能源结构低碳化转型是实现碳中和的关键举措，政策支持以及发电成本下降，风光等清洁能源装机量有望显著增长，风光运营及储能行业市场需求或逐步爆发，建议关注优质风光运营企业节能风电、三峡能源、福能股份、协鑫能科。此外，煤炭消费量下降造成的能源供给缺口可在一定程度上由燃气补足，未来气电装机容量有望不断增加，天然气市场需求向好态势持续，同时价格市场化改革推进，燃气企业盈利能力有望增强，建议关注产业链一体化布局优势突出的新奥股份。

风险提示

- **政策执行不及预期：**政策落地执行对环保公用行业中的企业业绩有重大影响，若政策推进不及预期，可能会对行业内上市公司业绩带来不利影响，进而影响公司的市场表现。
- **项目推进不及预期：**项目执行进度对行业内企业的营业收入确定影响重大，若项目推进不及预期，将会使得企业业绩增长不及预期，对企业市场表现带来不利影响。
- **市场竞争加剧：**若未来市场竞争激烈程度不断增加，将会影响企业的业绩增长，同时对企业盈利能力带来不利影响。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司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, 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, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司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投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。