

**评级：增持（维持）**

分析师：汪磊

执业证书编号：S0740521070002

电话：021-20315185

Email: wanglei01@r.qlzq.com.cn

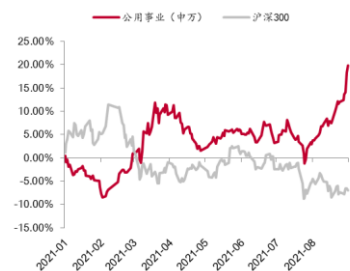
联系人：郑汉林

Email: zhenghl@r.qlzq.com.cn

**基本状况**

上市公司数	185
行业总市值(亿元)	32865
行业流通市值(亿元)	11808

**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
		2020	2021E	2022E	2023E	2020	2021E	2022E	2023E		
苏文电能	71.70	1.69	2.36	3.18	4.19	42.37	30.34	22.57	17.11	0.43	买入
申菱环境	23.55	0.69	0.71	1.00	1.41	34.02	33.10	23.45	16.70	1.92	买入
隆盛科技	28.82	0.37	0.56	1.06	1.83	77.42	51.84	27.24	15.72	0.31	增持
英科再生	83.75	2.18	2.20	3.03	4.22	38.46	38.06	27.60	19.84	0.77	增持
申昊科技	35.82	1.99	1.53	2.19	3.04	23.72	23.42	16.37	11.79	0.61	未评级
中国电研	43.10	0.70	0.93	1.27	1.62	24.72	46.11	33.95	26.62	1.37	未评级
智洋创新	23.29	0.80	0.85	1.19	1.64	-	27.42	19.58	14.20	0.67	未评级
首创环保	3.81	0.20	0.28	0.36	0.42	19.05	13.61	10.58	9.07	0.47	未评级

备注：股价取自 2021 年 9 月 3 日，盈利数据取自 Wind 一致预期。

**投资要点**

- **行情回顾：**本周，公用事业行业指数上涨 6.90%，跑赢沪深 300 指数 6.57%，表现优于大盘。环保行业细分子行业中，所有子行业均呈上涨态势，园林、水务行业涨幅居前。公用行业细分子行业中，所有子行业亦均呈上涨态势，清洁能源发电、火电涨幅居前。
- **专题研究：**当前，动力电池回收行业现有企业产能远大于废弃电池可回收的资源，同时回收市场混乱，部分废弃电池流向黑市，进一步加大供需差距。在工艺方面，锂电制造和回收行业存在技术壁垒。随着新能源汽车销量快速增长，叠加行业政策逐步完善，市场规模有限逐步扩张，看好未来动力电池回收行业的成长性。
- **行业动态：**国家能源局研究出台《能源碳达峰实施方案》，推动新型储能高质量发展，提出到 2030 年风电、太阳能发电总装机容量达到 12 亿千瓦以上。河南全省共 66 个县（市、区）开展屋顶光伏整县开发试点建设，全部建成后，可有效开发屋顶面积 2.4 亿平方米，建设光伏发电约 1500 万千瓦，年发电量可达 150 亿千瓦时。江苏省人民政府印发《江苏省“十四五”新型基础设施建设规划》，提出加强氢能网络布局，发展城市供氢管网、加氢站网络。
- **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、华润电力。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，以及转型发展神安线投运带来天然气业务持续成长的天壕环境。电力行业智能运检标的申昊科技、智洋创新、苏文电能。工业温控专家，储能热管理大有可为的标的申菱环境。
- **风险提示：**政策执行不及预期；项目推进不及预期；市场竞争加剧；研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

## 内容目录

1.行情回顾.....	- 4 -
2.专题研究.....	- 6 -
3.上市公司动态 .....	- 10 -
4.行业动态.....	- 15 -
5.碳中和动态跟踪.....	- 16 -
5.1.国内碳市场行情.....	- 16 -
5.2.国际碳市场行情.....	- 18 -
5.3.国内外碳市场动态 .....	- 19 -
6.投资组合及建议.....	- 20 -
风险提示.....	- 20 -

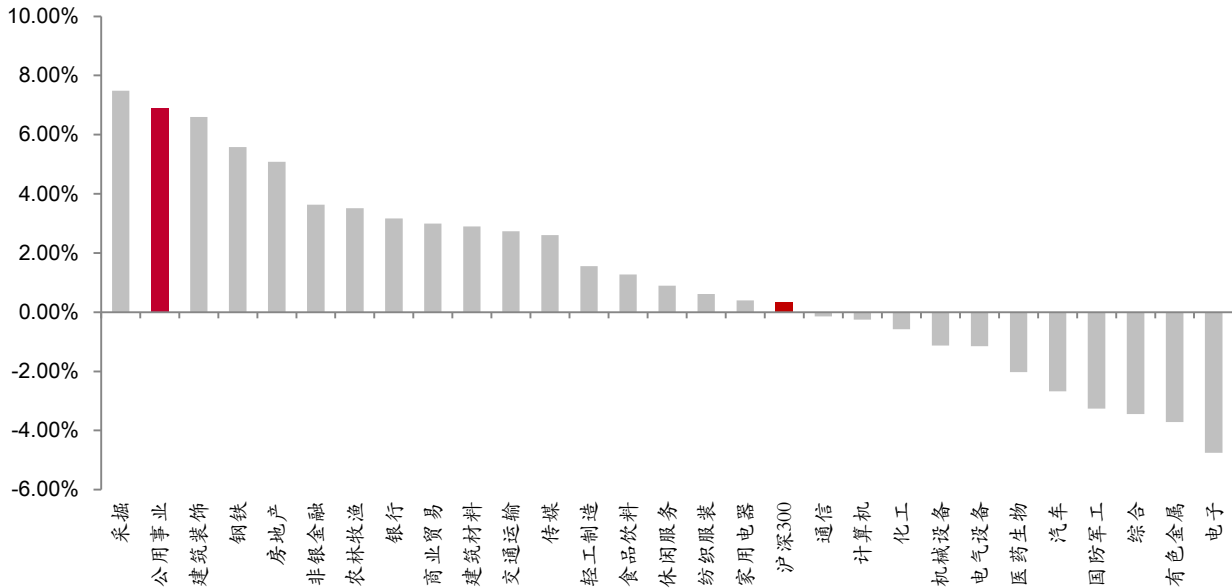
## 图表目录

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: 动力电池回收主要企业产能情况.....	- 6 -
图表 11: 动力电池回收路线.....	- 7 -
图表 12: 梯次回收利用方式.....	- 7 -
图表 13: 电池回收价值链.....	- 8 -
图表 14: 目前锂电池主要回收形式.....	- 8 -
图表 15: 湿法回收工艺成本 (单位: 元/t).....	- 8 -
图表 16: 三元材料电池湿法回收工艺回收效率及收益.....	- 9 -
图表 17: 磷酸铁锂电池湿法回收工艺回收效率及收益.....	- 9 -
图表 18: 火法回收工艺成本 (单位: 元/t).....	- 9 -
图表 19: 三元材料电池火法回收工艺回收效率及收益.....	- 9 -
图表 20: 磷酸铁锂电池火法回收工艺回收效率及收益.....	- 10 -
图表 21: 中标签约和对外投资.....	- 10 -
图表 22: 股东增减持和股份质押.....	- 11 -
图表 23: 股份回购和股东激励.....	- 11 -
图表 24: 股权增发、债权融资和其他融资.....	- 12 -
图表 25: 关联交易.....	- 12 -
图表 26: 公司业绩.....	- 13 -
图表 27: 本周全国碳市场成交数据.....	- 17 -
图表 28: 上周国内碳交易市场成交量情况.....	- 17 -
图表 29: 上周国内碳交易市场情况.....	- 18 -
图表 30: 上周国内碳交易市场 CCER 成交量情况.....	- 18 -
图表 31: 上周欧盟 EUA 现货和期货成交情况.....	- 18 -
图表 32: 欧盟排放配额 (EUA) 期货结算价走势.....	- 19 -

## 1.行情回顾

- 行业迎修复性行情。本周，公用事业行业指数上涨 6.90%，跑赢沪深 300 指数 6.57%，表现优于大盘。

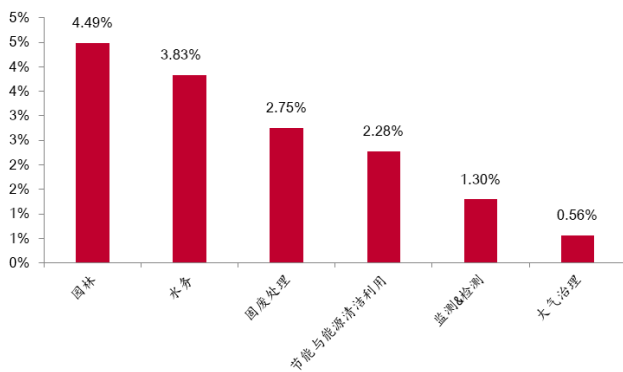
图表 1: 各行业周涨跌幅情况



来源: Wind, 中泰证券研究所

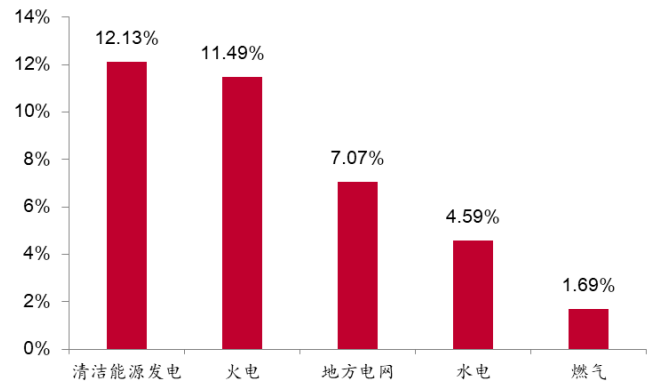
- 环保行业细分子行业中，园林、水务、固废处理、节能与能源清洁利用、监测&检测、大气治理行业本周涨跌幅分别为 4.49%、3.83%、2.75%、2.28%、1.30%、0.56%。
- 公用行业细分子行业中，清洁能源发电、水电、地方电网、火电、燃气行业本周涨跌幅分别为 12.13%、11.49%、7.07%、4.59%、1.69%。

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

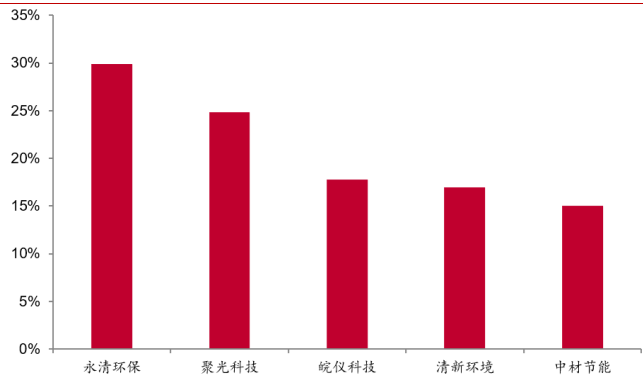
图表 3: 公用行业细分板块周涨跌幅情况



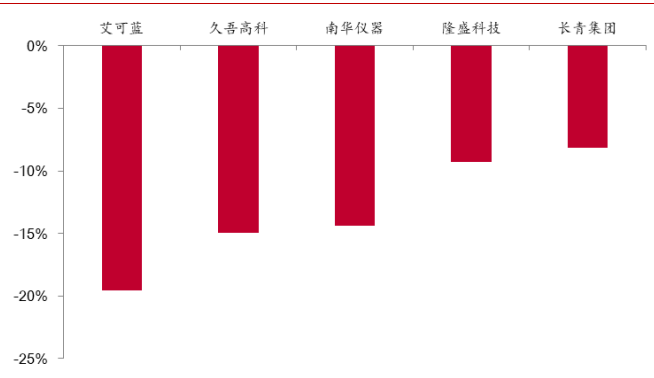
来源: Wind, 中泰证券研究所

- 环保行业个股表现: 本周环保行业涨幅前五的个股为永清环保、聚光科技、皖仪科技、清新环境、中材节能, 跌幅前五的个股为艾可蓝、久吾高科、南华仪器、隆盛科技、长青集团。
- 公用行业个股表现: 本周公用行业涨幅前五的个股为华能国际、太阳能、

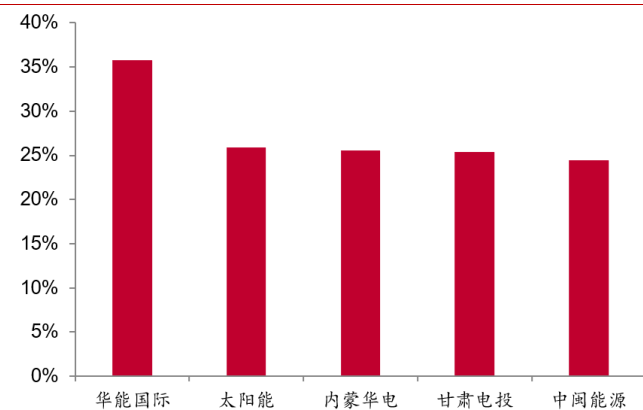
内蒙华电、甘肃电投、中闽能源，跌幅前五的个股为大通燃气、新奥股份、佛燃能源、苏文电能、华银电力。

**图表 4: 环保行业周涨幅前五个股**


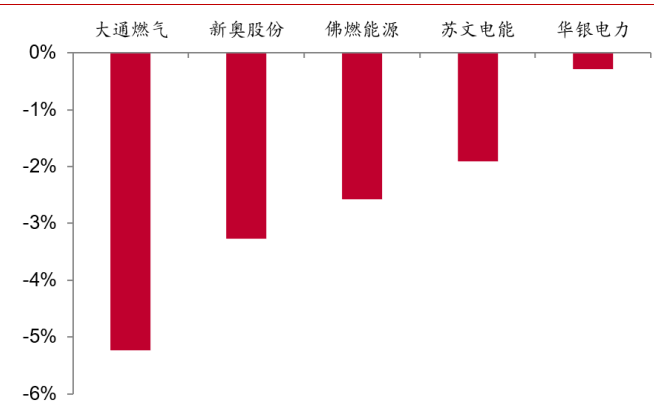
来源: Wind, 中泰证券研究所

**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

- 行业估值有所回升。截至 2021 年 9 月 3 日,公用事业(申万)PE(TTM)为 20.07 倍, PB(LF)为 1.73 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

- **新能源汽车动力电池回收产能稳步增加。**2018年9月5日，工信部发布第一批《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件》企业名单，共5家企业入选，分别是华友钴业、豪鹏科技、格林美、邦普循环、光华科技。2020年12月16日，工信部公布了第二批企业名单，共22家企业入选（蓝谷智慧、银隆新能源等），国内动力电池回收企业的竞争格局基本形成。根据对白名单企业回收总产能核算，2020年我国回收市场产能规模约为100万吨。

**图表 10：动力电池回收主要企业产能情况**

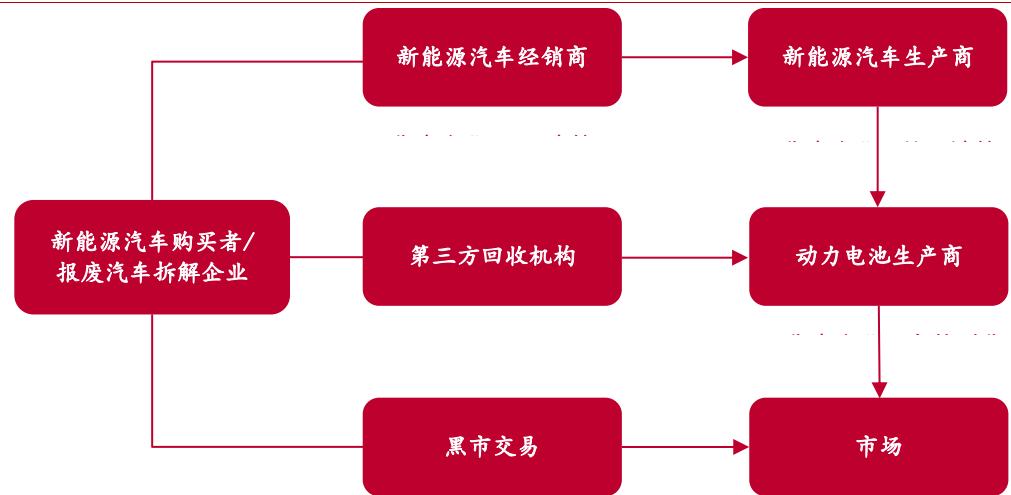
序号	公司名称	回收锂电产能
1	华友钴业	6.5万吨
2	豪鹏科技	5万吨
3	格林美	13万吨
4	邦普	3万吨
5	光华科技	—
6	赣锋锂业	10万吨
7	蓝谷智慧	—
8	赛德美新能源	—
9	威能电源	10万吨
10	桑德集团	10万吨
11	比克集团	3万吨

来源：各公司官网，工信部，中泰证券研究所

- **动力电池回收市场短期内产能大于供给，市场平均产能负荷率低下。**电动车的动力电池平均使用寿命约为8年，寿命到期后，锂电池有一定的回收价值。然而，当前我国可供回收的动力电池资源较为有限。据中国汽车技术研究中心，2020年中国新能源汽车累计退役的动力电池约为20万吨（约25GWh），远小于市场回收能力100万吨，产能负荷率低下。如企业没有良好的锂电回收渠道，会存在十分严重的产能浪费现象，导致回收业务发展不达预期。
- **长期来看，动力电池回收市场规模将会不断扩大。**2015年，我国的电动车销量大幅提升，电池使用寿命到期后，会缓和动力电池回收市场的供需关系。据赛迪智库预测，2025年我国需要回收的废旧电池容量将达到137.4GWh，超2020年的5倍。从长期来看，《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》提出，到2025年，新能源汽车新车销量占比达到20%左右。新能源汽车市场快速发展，动力电池回收利用市场规模也将随之逐步扩张。
- **动力电池回收市场规范性不足。**回收动力电池生产商往往承担电池回收的主要责任，而参与主体中的电动汽车生产商和第三方回收机构公司起到配合动力电池生产商回收的作用。根据动力电池从消费者回收至动力电池生产商的路径经过的参与主体差异，可分为三种回收路线。第一种回收路径为废旧动力电池通过电动汽车经销商回收；第二种回收路径为通过第三方机构公司回收，废旧动力电池经过上述两种回收路径最终流向动力电池生产商(部分生产商也可以联合形成生产商联盟)进行回收处

理；第三种通过黑市交易，未经过合规重新流回市场。

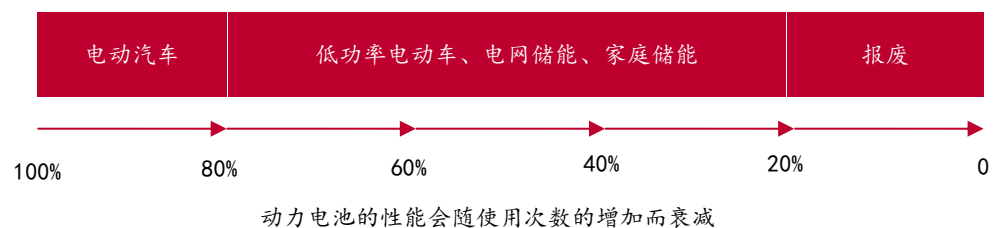
图表 11: 动力电池回收路线



来源：公开资料整理，中泰证券研究所

- 动力电池回收后，存有梯次利用和拆解回收两种形式继续利用。**废旧电池梯次利用是指动力电池在达到设计使用寿命时，通过修复、改装或再制造等方法使其能够在合适的工作位置继续使用，而这个过程一般是同级或降级的应用形式。废旧电池的拆解回收则主要指通过化学、物理或生物手段拆解废旧电池并回收其中的可利用资源。2017年2月，国家出台的《新能源汽车动力蓄电池回收利用管理暂行办法》提到，鼓励电池生产企业与综合利用企业合作，在保证安全可控前提下，按照先梯次利用后再生利用原则，对废旧动力蓄电池开展多层次、多用途的合理利用。通常情况下，当动力电池在容量降至80%时会进入退役阶段进行梯级利用，在梯级利用一段时间，失去了大部分储能功能时，最终进行拆解回收，或者退役电池跳过梯级利用环节直接进行拆解回收。

图表 12: 梯次回收利用方式

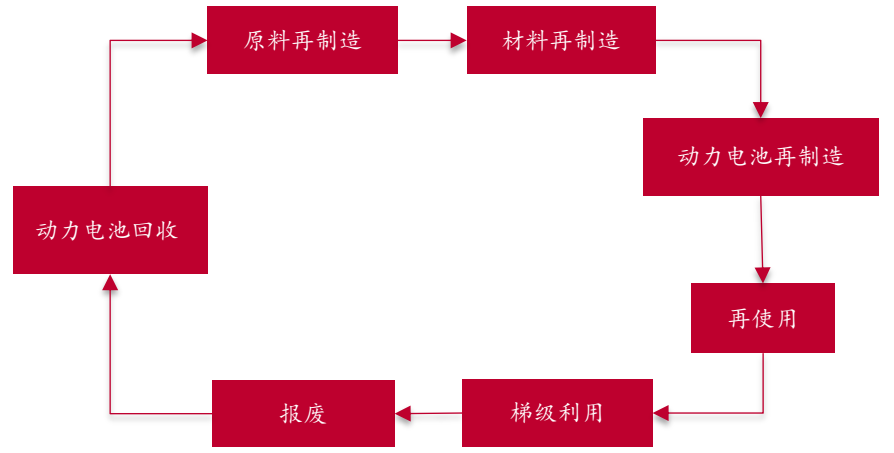


来源：公开资料整理，中泰证券研究所

- 退役动力电池梯次利用在技术、市场上仍然存在较大难度。**动力电池进行回收后，原则上第一顺位的用途是梯级利用，在其他领域里继续发挥其储能价值。但由于技术和市场上仍存在一定问题，梯级利用多处于起步和试点阶段。在技术方面，动力电池与储能电池遵循的技术标准不同、储能领域对电池的温度性能要求高，而部分退役的动力电池可能达不到储能电池的使用要求、基于容量衰减机理分析建立电池寿命预测模型还不完善，造成梯度利用退役动力电池在评价检测环节出现困难。在市场方面，建立梯次利用逆向物流系统较为复杂，中间涉及的环节较多，比直接的物理、化学、生物拆解回收复杂、消费者心理上对梯次利用电芯

的市场接受度较低。

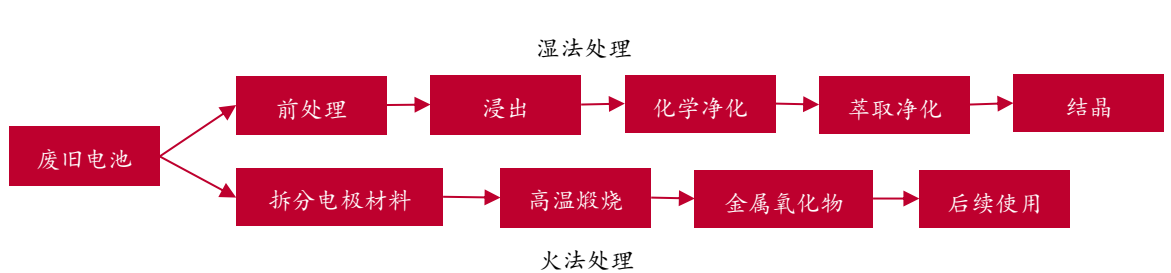
**图表 13：电池回收价值链**



来源：格林美公司公告，中泰证券研究所

- **电池回收后处理工艺主要有三种。**拆解回收的主流方法基本上属于化学法，包括火法处理、湿法处理、电极修复再生三种处理工艺。我国目前使用的动力电池主要是磷酸铁锂与三元材料两种类型。

**图表 14：目前锂电池主要回收形式**



来源：宁德时代公司公告，中泰证券研究所

- **我国目前主要使用湿法回收法，**湿法处理主要是利用酸液和碱液将电极材料溶解，然后在液箱中实现各元素的分离和提纯。对于湿法回收，核心技术是采用特定配方的化学溶剂进行萃取提纯，然而具体配方目前是动力电池企业的商业机密，回收工厂很难精准配制，回收成本居高不下。根据《锂离子电池回收与资源化技术》，每回收一吨三元电池将盈利 3258 元，每回收一吨磷酸铁锂电池将亏损 1695 元。

**图表 15：湿法回收工艺成本（单位：元/t）**

项目	物料名称	成本
原材料回收价格	废旧碳酸铁锂电池	4000
	废旧三元电池	8900
辅助材料成本	燃料动力电源等	900
单体电池拆解费用	拆解、分选	900
环境处理费用	电解液、废气废渣处理等	800
设备费用	设备维护及折旧费用	390
运输费用	平均运输费用	500
平均人工费用		2000

来源：《锂离子电池回收与资源化技术》，中泰证券研究所



**图表 16：三元材料电池湿法回收工艺回收效率及收益**

项目	回收率/%	每吨废旧电池可回收质量/kg	收益价值/(元/t)
正极材料（镍、钴、锰、锂等）	94	348.74	13775
负极材料	94	197	158
正极铝箔	93	47.33	331
负极铜箔	93	86.1	2152
正极导电柱	96	28.2	282
负极导电柱	96	12.53	376
隔膜	93	39.75	79
铝合金外壳	98	36	252

来源：《锂离子电池回收与资源化技术》，中泰证券研究所

**图表 17：磷酸铁锂电池湿法回收工艺回收效率及收益**

项目	回收率/%	每吨废旧电池可回收质量/kg	收益价值/(元/t)
正极材料	98	230.8	5444
负极材料	95	168.9	127
正极铝箔	93	47.3	310
负极铜箔	93	86	1498
正、负极导电柱	97	52	510
隔膜	93	39	79
铝合金外壳	98	36	252

来源：《锂离子电池回收与资源化技术》，中泰证券研究所

- 火法处理主要是将电池拆解或破碎后高温焚烧使电池内的有机物氧化分解，电极材料和包装材料中的金属元素转变为稳定的金属氧化物，然后再进行分离回收。
- 电极修复再生工艺是近些年兴起的处理工艺，将废旧锂离子电池中的电极材料拆解分离，使用电化学或物理化学等方法处理，恢复其受损的结构、电化学性能，使得材料可以再次用于使用场合或作为制备新的电极材料的前驱体。

**图表 18：火法回收工艺成本（单位：元/t）**

项目	物料名称	成本
原材料回收价格	废旧碳酸铁锂电池	4000
	废旧三元电池	8900
辅助材料成本	燃料动力电源等	900
单体电池拆解费用	破解分选	900
环境处理费用	电解液、废气废渣处理等	800
设备费用	设备维护及折旧费用	390
运输费用	平均运输费用	500
平均人工费用		2000

来源：《锂离子电池回收与资源化技术》，中泰证券研究所

**图表 19：三元材料电池火法回收工艺回收效率及收益**

项目	回收率/%	每吨废旧电池可回收质量/kg	收益价值/(元/t)
正极材料（镍、钴、锰、锂等）	94	348.74	13775
负极材料	94	197	158

正极铝箔	93	47.33	331
负极铜箔	93	86.1	2152
正极导电柱	96	28.2	282
负极导电柱	96	12.53	376
隔膜	93	39.75	79
铝合金外壳	98	36	252

来源：《锂离子电池回收与资源化技术》，中泰证券研究所

**图表 20：磷酸铁锂电池火法回收工艺回收效率及收益**

项目	回收率/%	每吨废旧电池可回收质量/kg	收益价值/(元/t)
正极材料	94	230.8	5222
负极材料	94	167.1	125
正极铝箔	93	47.3	310
负极铜箔	93	86	1498
正、负极导电柱	96	51.5	505
隔膜	96	40.4	82
铝合金外壳	98	36	252

来源：《锂离子电池回收与资源化技术》，中泰证券研究所

- **从电池材料回收效率来看，湿法回收工艺的回收效率要高于火法回收工艺。**提高动力电池拆解回收利润，可通过提高回收电池材料的效率来获取。此外，采用全自动生产线的方法，减轻工人劳动力，也可以减少拆解电池的成本支出。在各地合理地布置电池回收点，将废旧电池集中运输到拆解工厂，可以大大减小运输成本，从而提高动力电池回收的盈利状况。
- **动力电池回收行业未来供应增速较大，行业政策推进行业规范化，回收市场发展向好。**市场方面：2020-2022年后，伴随动力电池报废期临近，动力电池回收量将会迎来“高峰”，市场回收量将会加快增，未来回收的动力电池将在梯次利用领域迎来快速增长，市场可期。政策方面：现阶段，相关配套政策以及电池回收模式不完善，中国锂电池回收产业的产值增速有限，未来随着国家各部门相关政策的逐渐实施以及终端产品附属价值增加，部分企业盈利状况将会显著改善。

### 3.上市公司动态

**图表 21：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
000544.SZ	中原环保	2021/9/03	关于投资建设郑州市陈三桥污水处理厂二期工程污泥处置项目并对郑东水务增资的公告	公司投资建设郑州市陈三桥污水处理厂二期工程污泥处置项目，项目总投资约12,610.72万元，由公司全资子公司郑州市郑东新区水务有限公司作为项目公司负责该项目的投资、建设、运营。为保障项目顺利实施，公司以自有资金向郑东水务增资3700万元，增资后郑东水务注册资本23700万元，公司仍持有其100%股权。公司与洛阳市规划建筑设计研究院有限公司、河南五建城乡建设发展有限公司组成的联合体负责伊滨经开区（示范区）中央公园东轴城市综合开发，包括项目规划范围内征地拆迁、安置补偿、市政基础设施建设、公共服务设施建设、绿化景观、河道生态、智慧城市建设等，项目总投资预
000544.SZ	中原环保	2021/9/03	关于项目中标的进展公告	

603359.SH	东珠生态	2021/9/02	关于收到中标通知书的公告	计 16.5 亿元。 公司所属联合体预中标河池市宜州区老城区主干道修复提升（一期）工程项目设计、采购、施工（EPC）工程总承包项目（以下简称“宜州区老城区项目”）中标价：146,301,826.96 元。
001896.SZ	豫能控股	2021/8/28	关于公司全资子公司对外投资建设镇平言石小镇一期南区屋顶分布式光伏项目并设立公司的公告	公司子公司南阳天益发电有限责任公司与镇平县晁陂镇人民政府签订《项目建设协议书》，与河南言石商业运营管理有限公司签订光伏电站项目相关合同，拟投资建设镇平言石小镇一期南区屋顶分布式光伏发电项目，建设规模为 5.99MWp，项目动态总投资 2853.39 万元。
600008.SH	首创环保	2021/8/28	对外投资公告	北京首创生态环保集团股份有限公司与中建八局、天津市政府、天津勘察院组成联合体，负责截污工程、河道面源污染治理工程（包括滨岸湿地工程或河底森林工程、生态修复综合模块化治理工程、护岸生态改造工程）、清淤工程、水系循环及生态补水工程、水务信息化系统建设工程等内容。项目工程价款约 261,373.41 万元。

来源：公司公告，中泰证券研究所

**图表 22：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
002322.SZ	理工环科	2021/9/03	关于持股 5%以上股东减持计划的预披露公告	持股 5%以上的股东枣庄玺恩投资合伙企业（有限合伙）及其一致行动人刘亚琳计划减持公司股份合计不超过 390 万股（占本公司总股本比例为 0.98%）。
002034.SZ	旺能环境	2021/9/03	关于公司股东股权质押的公告	公司大股东美欣达持股数量为 142,866,210 股，持股比例为 33.91%。本次质押数量为 22,000,000 股，占公司总股本比 5.22%。
688056.SH	莱伯泰科	2021/9/02	关于持股 5%以上股东减持股份计划公告	公司股东 WI HARPER 拟通过集中竞价及大宗交易的方式减持股份合计不超过 2,010,000 股，占公司总股本的 3%。
600744.SH	华银电力	2021/9/02	股东集中竞价减持股份结果公告	公司股东湘投控股通过集中竞价交易方式减持所持公司股份 17,811,200 股，约占公司总股本的 1%。本次权益变动后，湘投控股持有公司股份 173,360,608 股，占公司总股本的 9.73%。
300692.SZ	中环环保	2021/9/01	关于持股 5%以上股东股份减持进展暨权益变动的提示性公告	公司持股 5%以上股东金通安益计划通过集中竞价、大宗交易方式合计减持公司股份不超过 6,690,796 股，即不超过公司总股本的 3%。

来源：公司公告，中泰证券研究所

**图表 23：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
300816.SZ	艾可蓝	2021/9/03	关于向公司 2021 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告	确定首次授予日为 2021 年 9 月 3 日，以 40.96 元/股的价格向符合条件的 97 名激励对象授予 47.16 万股限制性股票。
600167.SH	联美控股	2021/9/03	关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告	截至 2021 年 8 月 31 日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份 20,540,960 股，占公司总股本的比例为 0.90%，成交的最

603393.SH	新天然气	2021/9/02	关于公司以集中竞价方式回购股份进展的公告	<p>高价为 11.17 元/股，最低价为 8.68 元/股，已支付的总金额的 209,967,749.86 元（不含印花税，佣金等交易费用）。</p> <p>截至 2021 年 8 月 31 日，公司已累计回购股份 1,399,992 股，占公司总股本的比例为 0.37%，回购的最高价为 20.66 元/股、最低价为 17.19 元/股，支付的金额为 27,048,755.36 元（不含佣金、过户费等交易费用）。</p> <p>截至 2021 年 8 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份数量合计为 5,011,140 股，已回购股份占公司总股本的比例为 1.21%，最高成交价为 19.94 元/股、最低成交价为 15.31 元/股，成交总金额为 88,984,430.46 元（含印花税、交易佣金等交易费用）。</p> <p>本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 600.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 29,302.28 万股的 2.05%，限制性股票的授予价格为 11.95 元/股。</p> <p>公司拟向激励对象授予 1,414.00 万份股票期权，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 60,368.00 万股的 2.34%。授予的股票期权的行权价格为每股 17.44 元。</p> <p>以 2021 年 8 月 30 日为本次限制性股票的授予日，向 197 名激励对象授予 27,259,986 股限制性股票，授予价格为 3.82 元/股。</p>
603686.SH	龙马环卫	2021/9/02	关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告	
300007.SZ	汉威科技	2021/9/01	2021 年限制性股票激励计划(草案)	
603060.SH	国检集团	2021/8/31	第二期股票期权激励计划（草案修订稿）	
600098.SH	广州发展	2021/8/31	关于股权激励权益授予的公告	

来源：公司公告，中泰证券研究所

**图表 24：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
600323.SH	瀚蓝环境	2021/9/03	2021 年度第七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 年度第七期超短期融资券。发行额为 5 亿元人民币，期限为 84 天，发行价格为 100 元人民币，发行利率为 2.35%。公司已于近日完成了华能国际电力股份有限公司 2021 年度第十期超短期融资券的发行。本期债券发行额为 20 亿元人民币，期限为 46 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 2.14%。
600726.SH	华能国际	2021/9/01	关于第十期超短期融资券发行的公告	公司全资电厂——华电能源股份有限公司富拉尔基发电厂拟在龙江银行齐齐哈尔市华侨支行办理项目融资借款，融资金额不超过 14 亿元。
600726.SH	华电能源	2021/8/28	关于全资电厂供热项目融资的公告	

来源：公司公告，中泰证券研究所

**图表 25：关联交易**

公司代码	公司名称	公告时间	公告名称	公告内容
600726.SH	华能国际	2021/9/01	关联交易公告	本公司全资子公司浙江公司将与香港财资公司、岱山交投、中交三航、上海电气风电共同出资设立岱山风电公司。本次交易完成后，浙江公司将持有岱山风电公 40% 的权益，香港财资公司将持有岱山风电公司 35% 的权益，岱山交投将

000598.SZ	兴蓉环境	2021/8/31	关于因公开招标新增关联交易的公告	持有岱山风电公司 10%的权益,中交三航将持有岱山风电公司 7.5%的权益,上海电气风电将持有岱山风电公司 7.5%的权益。
002015.SZ	协鑫能科	2021/8/31	关于收购股权暨关联交易进展公告	公司所属成都市自来水有限责任公司作为招标人实施了 2021 年度聚氯化铝集中采购项目的公开招标,经评审和公示,确定中标方为成都汇锦水务发展有限公司中标含税价为人民币 9,754.10 万元。协鑫能源科技股份有限公司持有协鑫智慧能源(苏州)有限公司 100%的股权,协鑫智慧能源(苏州)有限公司为公司全资子公司。
600795.SH	国电电力	2021/8/28	关于参与设立国能低碳基金暨关联交易的公告	为进一步支持清洁能源投资,公司与中国神华、龙源电力、资本控股、国能基金管理公司共同出资设立国能低碳基金。国能低碳基金整体规模 60.01 亿元。

来源:公司公告,中泰证券研究所

**图表 26: 公司业绩**

公司代码	公司名称	公告时间	公告名称	公告内容
601991.SH	大唐发电	2021/08/31	2021 年半年度报告	2021 年上半年,公司实现营业收入 503.94 亿元,同比上升 13.30%;实现归母净利润 16.36 亿元,同比下降 7.97%。
600744.SH	华银电力	2021/08/31	2021 年半年度报告	2021 年上半年,公司实现营业收入 40.46 亿元,同比上升 21.45%;实现归母净利润-2.73 亿元,同比增亏 1.08 亿元。
002514.SZ	宝鑫科技	2021/08/31	2021 年半年度报告	2021 年上半年,公司实现营业收入 3.42 亿元,同比上升 50.83%;实现归母净利润 0.32 亿元,同比上升 255.03%。
000685.SZ	中山公用	2021/08/31	2021 年半年度报告	2021 年上半年,公司实现营业收入 11.50 亿元,同比上升 28.91%;实现归母净利润 8.08 亿元,同比上升 14.93%。
000543.SZ	皖能电力	2021/08/31	2021 年半年度报告	2021 年上半年,公司实现营业收入 91.01 亿元,同比上升 20.26%;实现归母净利润 1.02 亿元,同比下降 79.67%。
000605.SZ	渤海股份	2021/08/31	2021 年半年度报告	2021 年上半年,公司实现营业收入 8.69 亿元,同比下降 4.80%;实现归母净利润 0.20 亿元,同比上升 48.06%。
002616.SZ	长青集团	2021/08/31	2021 年半年度报告	2021 年上半年,公司实现营业收入 11.72 亿元,同比下降 3.43%;实现归母净利润 0.78 亿元,同比上下下降 46.51%。
600236.SH	桂冠电力	2021/08/31	2021 年半年度报告	2021 年上半年,公司实现营业收入 43.30 亿元,同比上升 3.49%;实现归母净利润 12.36 亿元,同比上升 24.34%。
600886.SH	国投电力	2021/08/31	2021 年半年度报告	2021 年上半年,公司实现营业收入 192.89 亿元,同比上升 10.41%;实现归母净利润 2.34 亿元,同比下降 24.02%。
600900.SH	长江电力	2021/08/31	2021 年半年度报告	2021 年上半年,公司实现营业收入 199.01 亿元,同比下降 0.06%;实现归母净利润 85.82 亿元,同比上升 8.60%。
000720.SZ	新能泰山	2021/08/31	2021 年半年度报告	2021 年上半年,公司实现营业收入 15.77 亿元,同比上升 158.03%;实现归母净利润-0.39 亿元,同比上升 48.55%。
002266.SZ	浙富控股	2021/08/31	2021 年半年度报告	2021 年上半年,公司实现营业收入 68.73 亿元,同比上升 118.83%;实现归母净利润 13.05 亿元,同比上升 249.62%。
000035.SZ	中国天楹	2021/08/31	2021 年半年度报告	2021 年上半年,公司实现营业收入 114.64 亿

688021.SH	奥福环保	2021/08/31	2021 年半年度报告	元, 同比上升 7.15%; 实现归母净利润 3.39 亿元, 同比上升 14.45%。 2021 年上半年, 公司实现营业收入 1.77 亿元, 同比上升 18.10%; 实现归母净利润 0.45 亿元, 同比上升 4.00%。
600635.SH	大众公用	2021/08/31	2021 年半年度报告	2021 年上半年, 公司实现营业收入 30.61 亿元, 同比上升 19.35%; 实现归母净利润 2.17 亿元, 同比下降 14.14%。
601330.SH	绿色动力	2021/08/31	2021 年半年度报告	2021 年上半年, 公司实现营业收入 12.52 亿元, 同比上升 23.78%; 实现归母净利润 3.78 亿元, 同比上升 52.08%。
600995.SH	文山电力	2021/08/31	2021 年半年度报告	2021 年上半年, 公司实现营业收入 10.47 亿元, 同比上升 9.79%; 实现归母净利润 1.23 亿元, 同比下降 37.22%。
601200.SH	上海环境	2021/08/31	2021 年半年度报告	2021 年上半年, 公司实现营业收入 38.34 亿元, 同比上升 100.50%; 实现归母净利润 4.15 亿元, 同比下降 25.66%。
600642.SH	中能股份	2021/08/31	2021 年半年度报告	2021 年上半年, 公司实现营业收入 113.66 亿元, 同比上升 23.86%; 实现归母净利润 15.71 亿元, 同比上升 35.95%。
600868.SH	梅雁吉祥	2021/08/31	2021 年半年度报告	2021 年上半年, 公司实现营业收入 0.86 亿元, 同比下降 7.00%; 实现归母净利润-0.04 亿元, 同比下降 127.41%。
300197.SZ	节能铁汉	2021/08/30	2021 年半年度报告	2021 年上半年, 公司实现营业收入 10.92 亿元, 同比下降 21.30%; 实现归母净利润-2.57 亿元, 同比下降 53.51%。
000601.SZ	韶能股份	2021/08/30	2021 年半年度报告	2021 年上半年, 公司实现营业收入 22.14 亿元, 同比下降 3.70%; 实现归母净利润 1.32 亿元, 同比下降 48.20%。
300125.SZ	聆达股份	2021/08/30	2021 年半年度报告	2021 年上半年, 公司实现营业收入 5.67 亿元, 同比上升 1567.29%; 实现归母净利润-0.01 亿元, 同比上升 75.34%。
600163.SH	中闽能源	2021/08/30	2021 年半年度报告	2021 年上半年, 公司实现营业收入 7.31 亿元, 同比上升 64.03%; 实现归母净利润 3.15 亿元, 同比上升 124.15%。
300417.SZ	南华仪器	2021/08/30	2021 年半年度报告	2021 年上半年, 公司实现营业收入 1.11 亿元, 同比下降 15.34%; 实现归母净利润 0.17 亿元, 同比下降 53.51%。
002479.SZ	富春环保	2021/08/30	2021 年半年度报告	2021 年上半年, 公司实现营业收入 19.17 亿元, 同比下降 1.96%; 实现归母净利润 2.33 亿元, 同比上升 96.59%。
300416.SZ	苏试试验	2021/08/30	2021 年半年度报告	2021 年上半年, 公司实现营业收入 6.74 亿元, 同比上升 33.76%; 实现归母净利润 0.82 亿元, 同比上升 65.73%。
300266.SZ	兴源环境	2021/08/30	2021 年半年度报告	2021 年上半年, 公司实现营业收入 12.67 亿元, 同比上升 58.68%; 实现归母净利润 0.02 亿元, 同比上升 107.30%。
300887.SZ	谱尼测试	2021/08/30	2021 年半年度报告	2021 年上半年, 公司实现营业收入 7.39 亿元, 同比上升 36.85%; 实现归母净利润 0.26 亿元, 同比上升 68.17%。
301018.SZ	申菱环境	2021/08/30	2021 年半年度报告	2021 年上半年, 公司实现营业收入 6.77 亿元, 同比上升 23.44%; 实现归母净利润 0.64 亿元, 同比上升 61.45%。
300680.SZ	隆盛科技	2021/08/30	2021 年半年度报告	2021 年上半年, 公司实现营业收入 3.96 亿元, 同比上升 79.80%; 实现归母净利润 0.43 亿元, 同比上升 189.60%。
300203.SZ	聚光科技	2021/08/28	2021 年半年度报告	2021 年上半年, 公司实现营业收入 13.69 亿元, 同比下降 3.86%; 实现归母净利润-0.11 亿元, 同比下降 178.38%。
000993.SZ	闽东电力	2021/08/28	2021 年半年度报告	2021 年上半年, 公司实现营业收入 2.47 亿元,

000531.SZ	穗恒运 A	2021/08/28	2021 年半年度报告	同比上升 18.66%; 实现归母净利润 0.67 亿元, 同比上升 444.98%。 2021 年上半年, 公司实现营业收入 19.66 亿元, 同比上升 20.37%; 实现归母净利润 2.19 亿元, 同比上升 -64.28%。
003035.SZ	南网能源	2021/08/28	2021 年半年度报告	2021 年上半年, 公司实现营业收入 10.78 亿元, 同比上升 29.46%; 实现归母净利润 1.65 亿元, 同比上升 31.15%。
000539.SZ	粤电力 A	2021/08/28	2021 年半年度报告	2021 年上半年, 公司实现营业收入 177.82 亿元, 同比上升 41.80%; 实现归母净利润 1.09 亿元, 同比下降 86.60%。
600008.SH	首创环保	2021/08/28	2021 年半年度报告	2021 年上半年, 公司实现营业收入 86.26 亿元, 同比上升 24.00%; 实现归母净利润 14.29 亿元, 同比上升 235.33%。
300066.SZ	三川智慧	2021/08/28	2021 年半年度报告	2021 年上半年, 公司实现营业收入 4.03 亿元, 同比上升 17.67%; 实现归母净利润 0.84 亿元, 同比上升 5.10%。
300425.SZ	中建环能	2021/08/28	2021 年半年度报告	2021 年上半年, 公司实现营业收入 4.45 亿元, 同比上升 14.81%; 实现归母净利润 0.58 亿元, 同比上升 32.72%。
600023.SH	浙能电力	2021/08/28	2021 年半年度报告	2021 年上半年, 公司实现营业收入 297.90 亿元, 同比上升 33.48%; 实现归母净利润 24.76 亿元, 同比下降 18.11%。
600098.SH	广州发展	2021/08/28	2021 年半年度报告	2021 年上半年, 公司实现营业收入 178.50 亿元, 同比上升 27.34%; 实现归母净利润 6.64 亿元, 同比上升 23.66%。
600979.SH	广安爱众	2021/08/28	2021 年半年度报告	2021 年上半年, 公司实现营业收入 10.85 亿元, 同比上升 5.15%; 实现归母净利润 1.05 亿元, 同比上升 22.62%。
600917.SH	重庆燃气	2021/08/28	2021 年半年度报告	2021 年上半年, 公司实现营业收入 37.53 亿元, 同比上升 20.52%; 实现归母净利润 2.24 亿元, 同比上升 53.86%。

来源: 公司公告, 中泰证券研究所

## 4. 行业动态

- **国务院部署全面推动长江经济带发展的财税支持措施**
- 国务院常务会议部署全面推动长江经济带发展的财税支持措施。会议指出, 加大财税等支持力度, 完善市场化多元化投入机制, 汇集各方力量, 生态优先、绿色发展, 推动长江经济带高质量发展。具体政策措施, 主要包括: 完善财政投入和生态补偿机制, 包括更好发挥一般性转移支付调节作用; 加大污染防治专项资金投入力度; 积极支持推动生态环境保护修复; 推动国家绿色发展基金等重点投向长江经济带; 引导地方建立横向生态补偿机制等。(信息来源: 中国政府网)
- **国家能源局公开征求对《并网主体并网运行管理规定(征求意见稿)》、《电力系统辅助服务管理办法(征求意见稿)》意见**
- 推动构建以新能源为主体的新型电力系统, 保障电力系统安全、优质、经济运行, 规范电力系统并网运行管理和辅助服务管理。并网主体包括: 省级及以上电力调度机构直接调度的火电、水电、核电、风电、光伏发电、抽水蓄能、新型储能等。并网主体应在电力调度机构的统一调度下, 落实调频、调压的有关措施, 保证电能质量符合国家标准。(信息来源: 国家能源局官网)

- **国家能源局研究出台《能源碳达峰实施方案》，推动新型储能高质量发展**  
提出：大力发展非化石能源，坚持集中式和分布式发展并重，优化风电、光伏发电开发布局，壮大产业规模，到 2030 年风电、太阳能发电总装机容量达到 12 亿千瓦以上。扎实推进主要流域水电站规划建设，建成投产白鹤滩等一批重点水电工程。切实做好核电厂址保护，在确保安全的前提下积极有序推进沿海核电建设，“十四五”末运行装机容量达到 7000 万千瓦。积极推进地热供暖、生物质供热、生物质天然气等可再生能源开发利用。（信息来源：中国能源报）
- **京津冀最大高纯氢和液氢联合生产基地开工建设**  
京津冀地区最大的高纯氢和液氢联合生产基地、氢能保障服务中心——河北旭阳氢能综合项目开工。本次开工的氢能综合利用项目占地 60 余亩，总投资 1.9 亿元，主要建设 12000 公斤/天高纯氢生产装置、1000 公斤/天液氢示范装置以及高标准的氢能检测中心。项目建成后，将成为京津冀地区最大的高纯氢和液氢联合生产基地、氢能保障服务中心，对定州市及京津冀地区改善能源结构、实现“双碳”目标起到积极推动作用。（信息来源：北极星电力新闻网）
- **河南全省屋顶光伏发电开发行动启动**
- **河南全省共有 66 个县（市、区）开展屋顶光伏整县开发试点建设。**全部建成后，可有效开发屋顶面积 2.4 亿平方米，建设光伏发电约 1500 万千瓦，直接投资约 600 亿元，年发电量可达 150 亿千瓦时，每年可减少煤炭消费 450 万吨，通过电费优惠推动工商业企业降低电费支出约 6 亿元，通过屋顶租金实现群众增收约 12 亿元。该项目将带动全省屋顶光伏提速发展，有效增加绿色能源生产供给，为河南经济社会发展全面绿色转型发挥重要作用。（信息来源：北极星电力网）
- **江苏加强氢能网络布局，发展城市供氢管网、加氢站网络**
- **江苏省人民政府印发了《江苏省“十四五”新型基础设施建设规划》，**其中指出：在新能源基础设施建设方面，提升智能变电站覆盖率，推进智能电厂等能源生产设施、智能用能终端等能源消费设施建设。加快充换电设施建设，推动高速公路服务区、公共停车场、居民小区、城市商场充电设施全覆盖，在具备条件的物流园、产业园、农贸批发市场、城市闲置土地等建设集中式充电站和快速换电站，形成车桩相随、适度超前、快充为主、慢充为辅的高速公路和城乡公共充电网络，全省中心城区、城市副中心等公用充电设施服务半径小于 1 公里。加强氢能网络布局，支持南京、苏州、无锡、南通、盐城等城市加大投入，发展城市供氢管网、加氢站网络。（信息来源：中国电力报）

## 5.碳中和动态跟踪

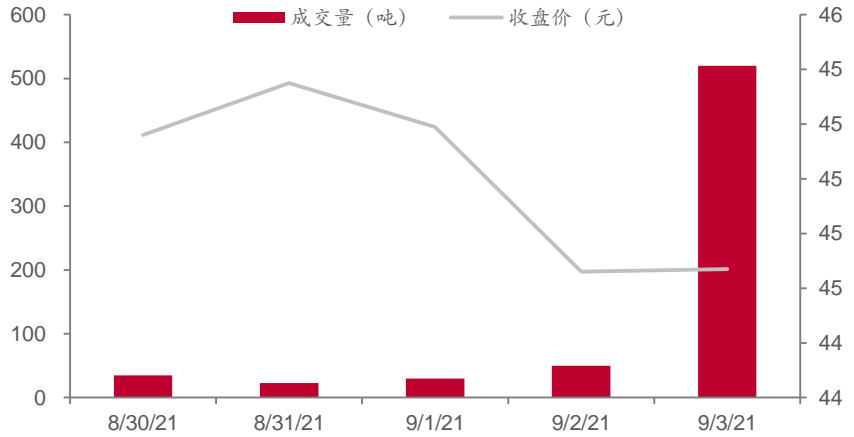
### 5.1.国内碳市场行情

- **全国碳市场本周交易活跃度下降。**8 月 30 日-9 月 3 日期间，全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 658 吨，总成交额 29,442.45 元，收盘价 44.67 元/吨，较上周五下降 0.93%，本周最高价为 46.00 元/吨，最



低价为 44.21 元/吨。截至 9 月 3 日，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 844.10 万吨，累计成交额 4.16 亿元。

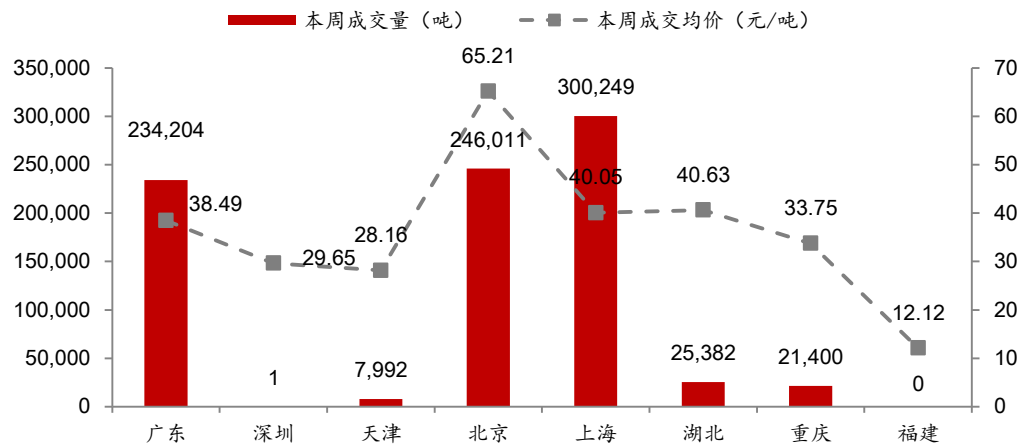
**图表 27：本周全国碳市场成交数据**



来源：上海环境能源交易所，中泰证券研究所

- **上周国内碳市场活跃度继续下行。**8 月 23 日-8 月 27 日期间，八个碳排放权交易市场共成交配额 133.48 万吨，较上周下降 16.63%，总成交金额为 6005.19 万元，较上周下跌 13.41%。本周广东、北京、上海、湖北、重庆成交量和成交额较上周增加，深圳成交量和成交额出现了下降；成交均价方面，天津、北京、上海、湖北和重庆有所下降，深圳和广东成交均价有所提高。
- **CCER 成交量有所上升。**广州碳排放交易所数据显示，8 月 23 日-8 月 27 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 224.85 万吨，周环比上升 15.42%。

**图表 28：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 29: 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)	23.42	0.00	0.80	24.60	30.02	2.54	2.14	-
成交量周度变化	383.34%	-99.98%	0.00%	2297.07%	92569.44%	24.37%	4.04%	0.00%
总成交额 (万元)	901.37	0.00	22.51	1439.01	1203.78	103.13	70.73	-
总成交额周度变化	391.37%	-99.88%	0.00%	1878.40%	91396.63%	17.45%	14.88%	0.00%
成交均价 (元/吨)	38.49	29.65	28.16	65.21	40.05	40.63	33.75	12.12
成交均价周度变化	1.66%	497.78%	-1.85%	-1.20%	-1.38%	-5.56%	-3.57%	0.00%
累计成交量 (亿吨)	1.79	0.64	0.20	0.43	0.44	0.90	0.17	0.12
累计成交额 (亿元)	36.64	14.42	4.56	18.16	9.97	19.87	1.92	2.31

来源: 广州碳排放权交易所, 中泰证券研究所

图表 30: 上周国内碳交易市场 CCER 成交量情况

	8.23-8.27期间CCER成交量 (吨)	CCER累计成交量 (吨)
广东	433000	66590427
深圳	10000	22884067
天津	433576	35913883
北京	534845	26364042
上海	246502	127022631
湖北	0	7993934
重庆	0	487905
四川	566810	19453554
福建	23763	14086440

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 现货和期货结算价有所下滑, EEX EUA 现货和 ICE EUA 期货成交量上升。**截至 2021 年 8 月 27 日, EEX EUA、ICE EUA 现货成交价分别为 58.95 欧元/吨、58.94 欧元/吨, 周度变化分别为 8.54%、8.51%, EEX EUA、ICE EUA 期货成交价均为 59.00 欧元/吨, 周度变化分别为 8.52%、8.50%。8 月 23 日-8 月 27 日期间, EEX EUA、ICE EUA 现货成交量分别为 9.8 (-78.03%)、654.20 (-11.81%) 万吨, EEX EUA、ICE EUA 期货成交量为 137.1 (-53.49%)、10700 (-28.19%) 万吨。

图表 31: 上周欧盟 EUA 现货和期货成交情况

8.23-8.27期间欧盟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	9.80	-78.03%	58.95	8.54%
ICE EUA现货	654.20	-11.81%	58.94	8.51%
EEX EUA期货	137.10	-53.49%	59.00	8.52%
ICE EUA期货	10700.00	-28.19%	59.00	8.50%

来源: 广州碳排放权交易所, 中泰证券研究所

图表 32：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

- **辽宁：沈阳市碳排放权交易市场下月正式上线**
- 沈阳市碳排放权交易市场整体框架初步搭建完成，已组织有关单位完成上线交易模拟测试和真实资金测试，9月正式上线运行，将成为东北地区首家碳排放权交易市场。沈阳市将能耗排名前500名的企业纳入沈阳市碳排放权交易配额管理的重点排放单位，涉及机械设备制造、供热、化工、陶瓷等行业，碳配额总量约为2700万吨。沈阳市将根据每年开展的碳核查数据情况，对纳入全市范围碳排放权交易配额管理的重点排放单位进行调整。非控排企业和个人可购买重点控排企业的配额及政府预留拍卖的配额，当持有一定碳配额时，可根据沈阳市碳排放权交易中心的相关规则，自由参与碳交易。（信息来源：北极星环保网）
- **我国首个二氧化碳捕获与封存全流程工程启动**
- 8月28日，中国海油宣布在珠江口盆地启动我国首个海上二氧化碳封存示范工程，每年可封存二氧化碳约30万吨。海上二氧化碳封存项目距深圳东南约200公里，所在海域平均水深80多米，是恩平15-1油田群开发的环保配套项目。恩平15-1油田群是我国南海首个高含二氧化碳的油田群。项目通过将油田群开发过程中伴生的二氧化碳进行捕集、处理后，再回注到海底地层中进行封存，实现二氧化碳的零排放和海上油田的绿色低碳开发。二氧化碳封存工程实施后，预计高峰年可封存二氧化碳30万吨，累计封存二氧化碳146万吨以上，相当于植树近1400万棵，或停开近100万辆轿车。（信息来源：中国能源报）
- **碳达峰碳中和工作领导小组办公室成立碳排放统计核算工作组**
- 碳达峰碳中和工作领导小组办公室成立碳排放统计核算工作组，负责组织协调全国及各地区、各行业碳排放统计核算等工作。（信息来源：国家能源局）

## 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、华润电力。同时，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，以及转型发展神安线投运带来天然气业务持续成长的天壕环境。此外，新能源装机容量快速增长背景下，催生新型电力系统建设需求，电力数字化、智能化发展呈快速发展态势，电力数字化加快发展带来投资机遇，建议关注电力行业智能运检标的申昊科技、智洋创新。与新能源装机容量快速增长相对应，储能装机规模有望显著增长，带来储能热管理市场需求爆发，建议关注工业温控专家，储能热管理大有可为的标的申菱环境。

## 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。
- **研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险:** 报告中公开资料均是基于过往历史情况梳理, 可能存在信息滞后或更新不及时的情况, 难以有效反映当前行业或公司的基本面状况。

**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。