

2022年05月08日

环保及公用事业

环保及公用事业周报 (2022.4.25-2022.5.8)

构建煤炭价格引导机制, “保供+稳价” 政策推进

■行业走势: 上证综指下跌 2.77%, 创业板指数下跌 2.25%, 公用事业与环保指数下跌 2.97%。环保板块中, 固废板块和环境监测板块分别上涨 0.44%和 0.4%; 公用板块中, 火电板块下跌 2.07%, 清洁能源发电板块下跌 0.57%。

■本周要点:

发改委引导煤炭现货价格和中长期交易价格合理区间, “保供+稳价” 政策推进: 在国家发改委印发《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》后, 近日在重点煤炭和电力企业专题会议中明确, 于 5 月 1 日起企业超过上限 50% 为哄抬价格, 将移送有关部门依法查处, 并设置价格锚, 秦皇岛港下水煤 (5500 大卡) 现货价格如超过 1155 元/吨, 如无正当理由一般可认定为哄抬价格。此外, 山西、陕西、蒙西、蒙东 (3500 大卡) 煤炭每吨现货价格如分别超过 855 元、780 元、690 元、450 元, 如无正当理由则被视为哄抬价格。本周秦皇岛港 5500 混煤收盘价为 1250 元/吨, 2022 年曾一度超过 1600 元/吨, 在煤炭需求淡季到来背景下已有所下降, 根据限价政策指引煤价未来仍有进一步下降空间。此外, 5 月 4 日, 中国人民银行增加 1000 亿元专项再贷款额度用于支持煤炭开发利用和扩大煤炭储备能力, 采取“先贷后借”的直达机制, 按月发放。煤价政策稳步推进, 叠加需求淡季到来, 煤价下行趋势明显, 利好火电板块, 建议关注国内火电转型新能源龙头【国电电力】【华能国际】。电力板块继续推荐“核电+新能源”双轮驱动的【中国核电】和国内新能源运营龙头, 在手项目充足装机高速投产的【三峡能源】。

欧洲天然气价持续维持高位: 近日, 根据俄罗斯天然气国有企业 Gazprom 发布的消息, 公司已切断对波兰和保加利亚的天然气供应。欧洲天然气供需持续偏紧, 5 月荷兰 TTF 期货价格最高已涨至 118 欧元/兆瓦时。目前国际形势不明背景下海外天然气价格持续维持高位震荡, 由于国际天然气价差巨大, 带来国际贸易机会, 继续推荐长期布局国际天然气贸易, 拥有舟山 LNG 接收站并布局天然气全产业链的【新奥股份】。

■市场信息跟踪:

1) 碳市场跟踪: 4 月 25 日至 5 月 6 日全国碳市场碳排放配额 (CEA) 总成交量 172.93 万吨, 总成交额 0.99 亿元。本周五收盘价为 58.00 元/吨, 最高成交价 60.00 元/吨, 最低成交价 58.00 元/吨。挂牌协议交易周成交量 14.01 万吨, 周成交额 816.65 万元, 累计成交量 1.91 亿吨, 累计成交额 83.36 亿元。从区域市场看, 广东碳排放权成交量最高, 为 54.42 万吨, 北京、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 72.8 元/吨, 最低的为深圳市场的 8.1 元/吨。

2) 天然气价格跟踪: 国内 LNG 价格整体呈跌势, 据卓创资讯发布的数据, 本周全国 LNG 出厂成交周均价为 7690.98 元/吨, 环比下跌 286.47 元/吨, 跌幅 3.59%; 其中, 接收站出厂周均价 8670.00 元/吨, 环比下跌 72.07 元/吨, 跌幅 0.82%; 工厂出厂周均价为 7095.18 元/吨, 环比下跌 428.66 元/吨, 跌幅 5.70%。

3) 煤市场价格跟踪: 本周煤价延续跌势: 据煤炭资源网发布的数据, 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 大卡指数 910 元, 周环比降 3 元; 鄂尔多斯 5500 大卡指数 787 元, 周环比不变; 大同 5500 大卡指数 905 元, 周环比不变。随着发改委价格引导等因素, 煤炭价格进一步下调。

■投资组合

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	-10.21	2.53	2.17
绝对收益	-10.70	0.92	1.28

邵琳琳

分析师

SAC 执业证书编号: S1450513080002
shaoll@essence.com.cn
021-35082107

周喆

分析师

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

相关报告

【中国核电】+【凌霄泵业】+【三峡能源】+【新奥股份】+【华能国际】+【旺能环境】

■风险提示：政策推进不及预期，项目投产进度不及预期，动力煤价上涨，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. 发改委构建煤炭价格引导机制，“保供+稳价”政策推进.....	4
1.2. 增强县城垃圾处理及污水处理能力.....	5
1.3. 投资组合.....	5
2. 市场信息跟踪	5
2.1. 碳市场情况跟踪.....	5
2.2. 天然气价格跟踪.....	6
2.3. 煤炭价格跟踪.....	6
3. 行业要闻	6
3.1. 山东省发改委日前发布《关于贯彻发改价格〔2022〕303号文件完善煤炭市场价格形成机制的通知》.....	6
3.2. 云南省发改委发布《关于印发云南省2022年能源保供实施方案的通知》.....	6
3.3. 国家发改委发布《支持宁夏建设黄河流域生态保护和高质量发展先行区实施方案》...	6
3.4. 河北省发改委印发进一步完善煤炭市场价格形成机制的实施意见.....	7
3.5. 国务院关税税则委员会发布《调整煤炭进口关税的公告》.....	7
3.6. 合肥市城建局发布《2021年度电动汽车充电设施运营奖补资金申报操作规程》.....	7
3.7. 漳州市人民政府印发《漳州市“十四五”能源发展专项规划》，.....	7
3.8. 国家能源局发布《华中省间电力调峰及备用辅助服务市场运营规则（征求意见稿）》.....	7
3.9. 云南省生态环境厅发布《云南省“十四五”生态环境保护规划》.....	7
4. 上周行业走势	8
5. 上市公司动态	9
5.1. 重要公告.....	9
5.2. 定向增发.....	12
6. 投资组合推荐逻辑	13
7. 风险提示	14

图表目录

图 1: 各省5月电网代理购电价格相比基准电价涨跌幅 (%).....	4
图 2: 本周全国碳交易市场交易情况.....	6
图 3: 本周各地碳交易市场交易情况.....	6
图 4: 各行业上周涨跌幅.....	8
图 5: 环保及公用事业各板块上周涨跌幅.....	8
图 6: 电力燃气上周涨幅前十.....	9
图 7: 水务环保上周涨幅前十.....	9
图 8: 电力燃气上周跌幅前十.....	9
图 9: 水务环保上周跌幅前十.....	9
表 1: 投资组合 PE 和 EPS.....	5
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.....	10
表 4: 融资担保.....	10
表 5: 其他.....	10
表 6: 定向增发.....	12

1. 本周核心观点

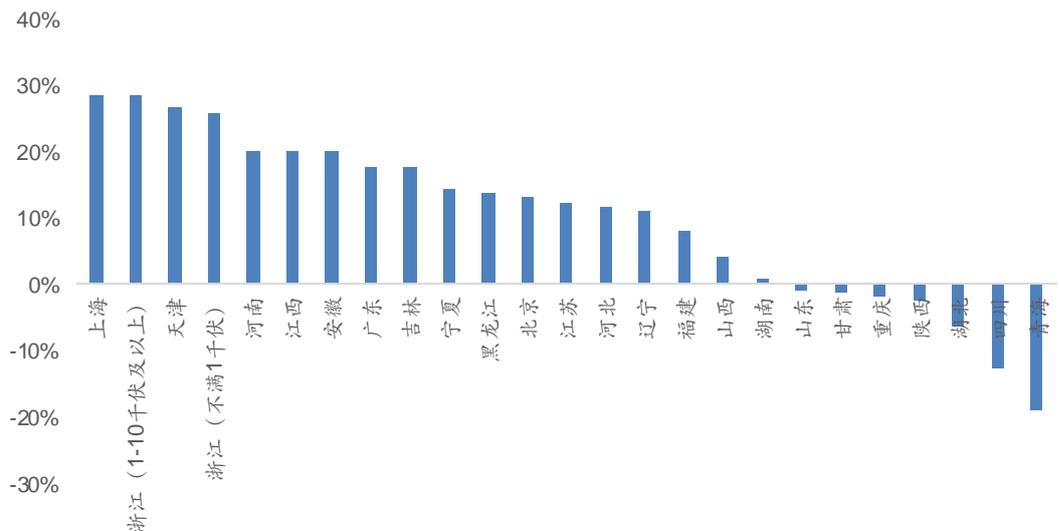
1.1. 发改委构建煤炭价格引导机制，“保供+稳价”政策推进

发改委引导煤炭现货价格和中长期交易价格合理区间，“保供+稳价”政策推进：在国家发改委印发《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》后，近日在重点煤炭和电力企业专题会议中明确，于5月1日起企业超过上限50%为哄抬价格，将移送有关部门依法查处，并设置价格锚，秦皇岛港下水煤（5500大卡）现货价格如超过1155元/吨，如无正当理由一般可认定为哄抬价格。此外，山西、陕西、蒙西、蒙东（3500大卡）煤炭每吨现货价格如分别超过855元、780元、690元、450元，如无正当理由则被视为哄抬价格。本周秦皇岛港5500混煤收盘价为1250元/吨，2022年曾一度超过1600元/吨，在煤炭需求淡季到来背景下已有所下降，根据限价政策指引煤价未来仍有进一步下降空间。此外，5月4日，中国人民银行增加1000亿元专项再贷款额度用于支持煤炭开发利用和扩大煤炭储备能力，采取“先贷后借”的直达机制，按月发放。煤价政策稳步推进，叠加需求淡季到来，煤价下行趋势明显，利好火电板块，建议关注国内火电转型新能源龙头【国电电力】【华能国际】。电力板块继续推荐“核电+新能源”双轮驱动的【中国核电】和国内新能源运营龙头，在手项目充足装机高速投产的【三峡能源】。

加快推进电力现货市场建设：日前，在《国家发展改革委办公厅 国家能源局综合司关于加快推进电力现货市场建设工作的通知》中提出，进一步深化电力体制改革、加快建设全国统一电力市场体系，在2022年6月底前省间现货交易启动试运行，南方区域电力市场启动试运行，并研究编制京津冀、长三角电力市场建设方案。同时，《通知》提出将有序推动新能源参与市场交易，建立新能源交易机制，满足新能源对合同电量、曲线的灵活调节需求，在保障合理收益下鼓励新能源以差价合约形势参与现货交易。

5月电网代理购电价格发布，各地电价持续上浮：日前，国家电网发布各省5月电网代理购电价格，大部分省份仍然维持电价上浮，其中上海、浙江、天津、河南、江西、安徽等省份相比于基准电价上浮程度均高于20%，仅青海、四川、湖北等几个省份电价相比基准电价出现下浮。

图 1：各省 5 月电网代理购电价格相比基准电价涨跌幅（%）



资料来源：国家电网，安信证券研究中心

欧洲天然气价持续维持高位：近日，根据俄罗斯天然气国有企业 Gazprom 发布的消息，公司已切断对波兰和保加利亚的天然气供应。欧洲天然气供需持续偏紧，5月荷兰 TTF 期货价格最高已涨至118欧元/兆瓦时。目前国际形势不明背景下海外天然气价格持续维持高位震

荡，由于国际天然气价差巨大，带来国际贸易机会，继续推荐长期布局国际天然气贸易，拥有舟山 LNG 接收站并布局天然气全产业链的【新奥股份】。

1.2. 增强县城垃圾处理及污水处理能力

增强县城垃圾处理及污水处理能力：日前，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》，其中提出要进一步完善县城垃圾收集处理体系，因地制宜建设生活垃圾分类处理系统，同时合理布局危废处置设施，健全县域医疗废弃物收集转运处置体系。此外，《意见》提出要增强县城污水收集处理能力，对现有污水处理厂进行扩容改造及恶臭治理，推进污水资源化利用以及污泥无害化资源化处置。推荐主营垃圾焚烧发电，进军新能源锂电回收打开业绩成长空间的【旺能环境】，同时推荐民用离心泵龙头【凌霄泵业】。

1.3. 投资组合

【中国核电】+【凌霄泵业】+【三峡能源】+【新奥股份】+【华能国际】+【旺能环境】

表 1：投资组合 PE 和 EPS

年份	EPS(元)			PE		
	2022(E)	2023E	2024E	2022(E)	2023E	2024E
中国核电	0.58	0.63	0.68	12.1	11.1	10.3
凌霄泵业	1.65	1.99	2.45	12.3	10.2	8.3
三峡能源	0.29	0.35	0.42	19.6	16.3	13.5
新奥股份	1.71	1.99	2.28	9.3	8.0	7.0
华能国际	0.51	0.67	0.81	13.3	10.1	8.4
旺能环境	1.97	2.48	3.24	9.1	7.3	5.6

资料来源：Wind，安信证券研究中心预测

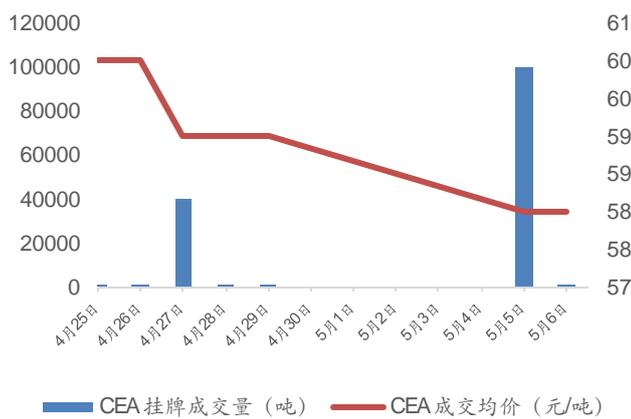
2. 市场信息跟踪

2.1. 碳市场情况跟踪

4月25日至5月6日全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量172.93万吨，总成交额0.99亿元。本周五收盘价为58.00元/吨，最高成交价60.00元/吨，最低成交价58.00元/吨。挂牌协议交易周成交量14.01万吨，周成交额816.65万元，累计成交量1.91亿吨，累计成交额83.36亿元。

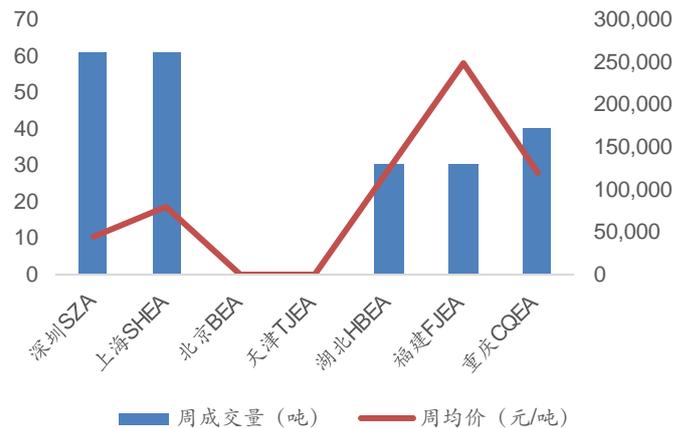
从区域市场看，广东碳排放权成交量最高，为54.42万吨，北京、天津本周无成交量。碳排放平均成交价方面，成交均价最高的广东市场为72.8元/吨，最低的为深圳市场的8.1元/吨。

图 2：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 3：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

国内 LNG 价格整体呈跌势，据卓创资讯发布的数据，本周全国 LNG 出厂成交周均价为 7690.98 元/吨，环比下跌 286.47 元/吨，跌幅 3.59%；其中，接收站出厂周均价 8670.00 元/吨，环比下跌 72.07 元/吨，跌幅 0.82%；工厂出厂周均价为 7095.18 元/吨，环比下跌 428.66 元/吨，跌幅 5.70%。

2.3. 煤炭价格跟踪

本周煤价延续跌势：据煤炭资源网发布的数据，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 大卡指数 910 元，周环比降 3 元；鄂尔多斯 5500 大卡指数 787 元，周环比不变；大同 5500 大卡指数 905 元，周环比不变。随着发改委价格引导等因素，煤炭价格进一步下调。

3. 行业要闻

3.1. 山东省发改委日前发布《关于贯彻发改价格〔2022〕303号文件完善煤炭市场价格形成机制的通知》

山东省发改委日前发布《关于贯彻发改价格〔2022〕303号文件完善煤炭市场价格形成机制的通知》，指出完善煤电价格上下游传导机制。鼓励燃煤发电企业与电力用户在电力中长期合同中，签订交易电价随燃料成本变化合理浮动条款，实现交易电价与煤炭价格挂钩联动。

链接：<https://shoudian.bjx.com.cn/html/20220505/1222287.shtml>

3.2. 云南省发改委发布《关于印发云南省 2022 年能源保供实施方案的通知》

云南省煤电油气运保障工作领导小组发布《关于印发云南省 2022 年能源保供实施方案的通知》。指出加快推动电力市场化改革，试点启动电力现货市场运行。落实好国家煤电上网电价全部放开、工商业用户全部进入电力市场、电网企业代理购电、高耗能行业电价上浮不设限等政策，逐步理顺火电价格机制，提高火电企业电力保供能力，合理引导电力生产和消费。

链接：<http://yndrc.yn.gov.cn/qtwj/79642>

3.3. 国家发改委发布《支持宁夏建设黄河流域生态保护和高质量发展先行区实施方案》

国家发展改革委印发《支持宁夏建设黄河流域生态保护和高质量发展先行区实施方案》，

方案提出,到 2025 年,全面实施水资源刚性约束制度,水资源节约集约利用水平明显提升,单位地区生产总值用水量下降 15%以上。生态保护修复取得显著成效,森林覆盖率达到 20%,草原综合植被盖度达到 57%,提高煤炭清洁高效利用、煤电降耗减排水平,实现能耗强度下降 15.5%、可再生能源装机占比达到 55%。

链接: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20220429/1221757.shtml>

3.4. 河北省发改委印发进一步完善煤炭市场价格形成机制的实施意见

河北省发改委日前发布关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的实施意见,意见指出,进一步完善煤电价格市场化传导机制。当煤炭中长期交易价格在合理区间内运行时,燃煤发电企业可在电力中长期交易中通过市场化方式充分传导燃料成本变化,即在基准价(河北南网 0.3644 元/千瓦时、冀北电网 0.372 元/千瓦时)基础上上下浮动 20%区间内形成合理电价。该意见 2022 年 5 月 1 日起执行。

链接: <https://news.bjx.com.cn/html/20220429/1222062.shtml>

3.5. 国务院关税税则委员会发布《调整煤炭进口关税的公告》

国务院关税税则委员会发布《调整煤炭进口关税的公告》,为加强能源供应保障,推进高质量发展,国务院关税税则委员会按程序决定,自 2022 年 5 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日,对煤炭实施税率为零的进口暂定税率。

链接: <https://news.bjx.com.cn/html/20220428/1221690.shtml>

3.6. 合肥市城建局发布《2021 年度电动汽车充电设施运营奖补资金申报操作规程》

合肥市城乡建设局发布《合肥市 2021 年度电动汽车充电设施运营奖补资金申报操作规程》提出对审核合格的充电设施投资运营企业,按照有效充电量给予 0.6 元/kWh 的奖励,由运营企业在用户充电费用中全额扣除。企业申报奖补资金的直流充电桩收费价格应不高于实际电价加 0.1 元/kwh,交流充电桩收费价格应不高于实际电价减 0.1 元/kwh。

链接: <https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220427/1221244.shtml>

3.7. 漳州市人民政府印发《漳州市“十四五”能源发展专项规划》,

漳州市人民政府印发《漳州市“十四五”能源发展专项规划》,全面提升福建省清洁能源生产能力,全力打造东南沿海最大清洁能源基地。争取在“十四五”期间实施 500 万千瓦左右的示范性工程并投产 200 万千瓦;投产核电漳州 1 号 2 号机组,开工 3 号 4 号机组;合理开发生物质电项目。

链接: <https://chuneng.bjx.com.cn/news/20220425/1220506.shtml>

3.8. 国家能源局发布《华中省间电力调峰及备用辅助服务市场运营规则(征求意见稿)》

国家能源局华中监管局发布《华中省间电力调峰及备用辅助服务市场运营规则(征求意见稿)》公开征求意见的通知。规则中提出服务卖方抽蓄机组最高报价不高于机组所在省级电网企业代理购电价格的 75%减去输电环节价格(含线损折价),最低报价不低于 0.2 元/千瓦时。省内电力现货市场未运行时,暂定备用容量报价、备用容量调用报价不超过所在省级电网企业当月代理购电价格的 1.2 倍,备用容量报价最高不超过 100 元/兆瓦时。

链接: <https://chuneng.bjx.com.cn/news/20220425/1220570.shtml>

3.9. 云南省生态环境厅发布《云南省“十四五”生态环境保护规划》

云南省生态环境厅发布《云南省“十四五”生态环境保护规划》,规划提出,优化能源

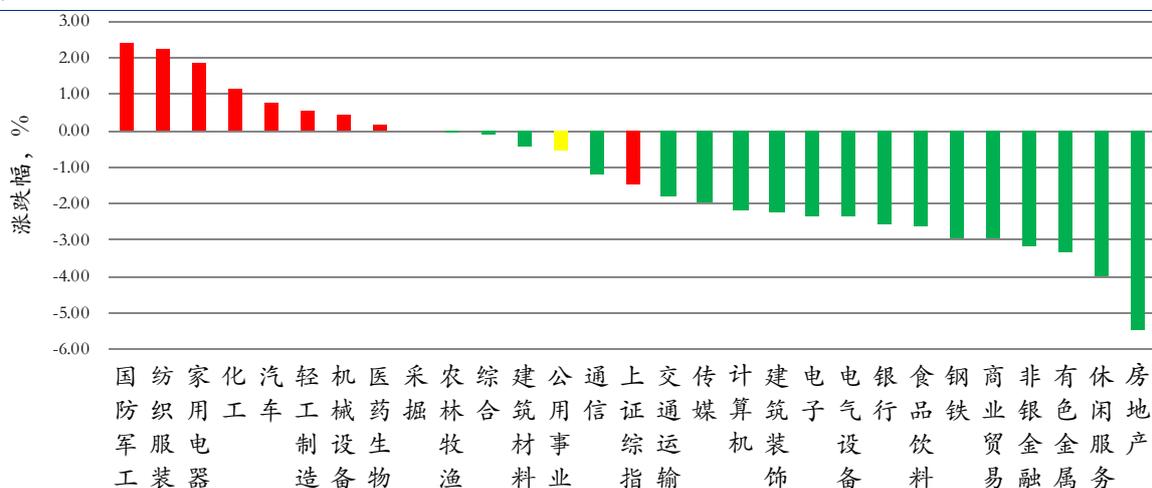
供给结构。大力推动煤炭等化石能源清洁高效利用。推动非化石能源成为能源消费增量的主体，到“十四五”末，煤炭消费比重控制在 34%左右。大力发展可再生能源，加快开发建设大江干流大型水电项目，持续打造金沙江、澜沧江两大国家清洁能源基地。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20220428/1221525.shtml>

4. 上周行业走势

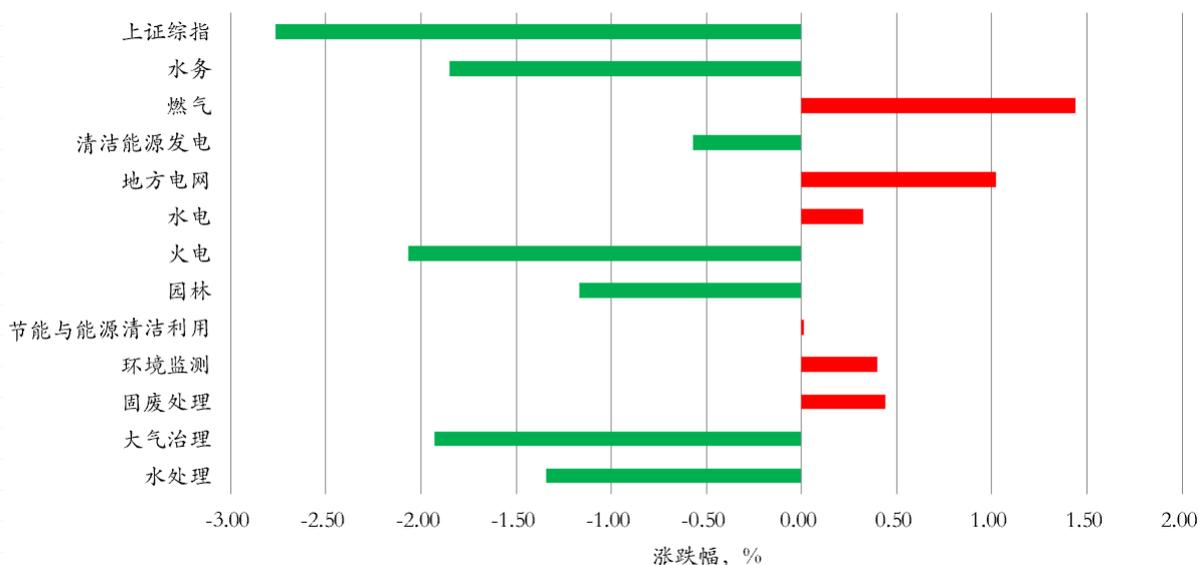
上周上证综指下跌 2.77%，创业板指数下跌 2.25%，公用事业与环保指数下跌 2.97%。环保板块中，水处理板块下跌 1.34%，大气治理板块下跌 1.93%，固废板块上涨 0.44%，环境监测板块上涨 0.4%，节能与能源清洁利用板块上涨 0.01%，园林板块下跌 1.17%；电力板块中，火电板块下跌 2.07%，水电板块上涨 0.32%，地方电网板块上涨 1.02%，清洁能源发电板块下跌 0.57%，燃气板块上涨 1.44%；水务板块下跌 1.85%。

图 4：各行业上周涨跌幅



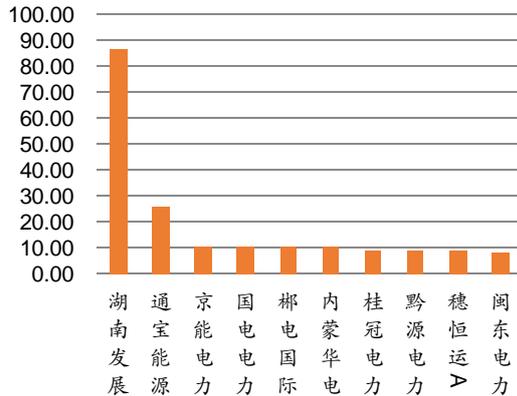
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 5：环保及公用事业各板块上周涨跌幅



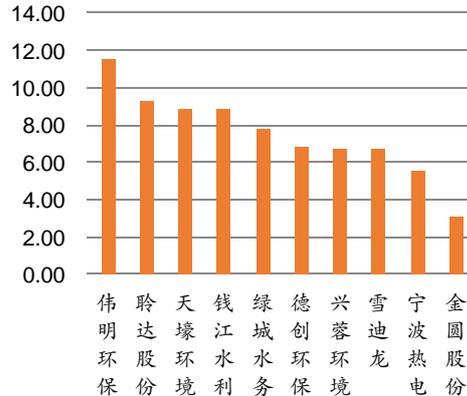
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 6：电力燃气上周涨幅前十（%）



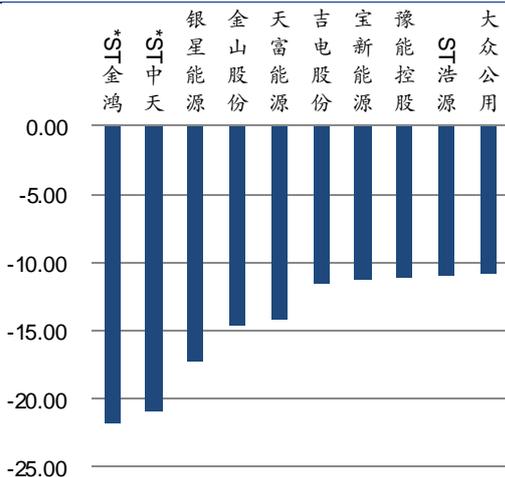
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 7：水务环保上周涨幅前十（%）



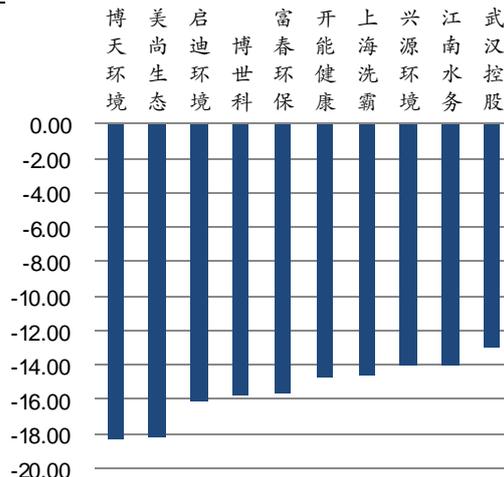
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 8：电力燃气上周跌幅前十（%）



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 9：水务环保上周跌幅前十（%）



资料来源：Wind，安信证券研究中心

上周，电力燃气板块，涨幅靠前的分别为湖南发展、通宝能源、京能电力、国电电力、郴电国际、内蒙华电、桂冠电力、黔源电力、穗恒运 A、闽东电力；跌幅靠前的分别为*ST金鸿、*ST中天、银星能源、金山股份、天富能源、吉电股份、宝新能源、豫能控股、ST浩源、大众公用。水务环保板块，涨幅靠前的分别为伟明环保、聆达股份、天壕环境、钱江水利、绿城水务、德创环保、兴蓉环境、雪迪龙、宁波热电、金圆股份；跌幅靠前的有博天环境、美尚生态、启迪环境、博世科、富春环保、开能健康、上海洗霸、兴源环境、江南水务、武汉控股。

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
603393.SH	新天然气	2022/5/7	新疆鑫泰天然气股份有限公司控股股东减持股份计划公告	公司第一大股东计划减持股数不超过848.00万股，合计不超过公司总股本的2.00%。

603686.SH	福龙马	2022/5/7	关于5%以上股东增持达到1%的提示性公告	公司监事计划减持股数不超过19.96万股，合计不超过公司总股本的0.05%。
-----------	-----	----------	----------------------	--

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
600803.SH	新奥股份	2022/5/7	关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告	截至 4 月 30 日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份约 60.00 万股，约占公司总股本的 0.02%。
113541.SH	荣晟环保	2022/5/6	浙江荣晟环保纸业股份有限公司关于回购股份事项前十大股东和前十名无限售条件股东持股情况的公告	公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份 870 万股，占公司总股本的 3.29%。
601199.SH	江南水务	2022/5/6	江苏江南水务股份有限公司股东减持股份计划公告	模塑科技拟以集中竞价交易和大宗交易方式，减持本公司股份不超过 1870 万股，不超过公司股份总数的 2.00%。
600023.SH	浙能电力	2022/5/6	关于股份回购进展情况的公告	公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 19195 万股，占公司总股本的 1.41%。
603759.SH	海天股份	2022/4/26	关于控股股东部分股份解除质押的公告	海天投资将其所持有的公司部分股份解除质押，总股数为 1000 万股，占公司总股本的 3.21%。

资料来源：公司公告，安信证券研究中心

表 4：融资担保

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
600617.SH	国新能源	2022/5/7	关于全资子公司山西天然气有限公司为山西国新中昊盛天然气有限公司提供担保的公告	子公司山西天然气有限公司为山西华新城市燃气集团有限公司提供担保，担保金额为 2.00 亿元。
603686.SH	福龙马	2022/5/7	关于5%以上股东增持达到1%的提示性公告	公司监事计划减持股数不超过19.96万股，合计不超过公司总股本的0.05%。

资料来源：公司公告，安信证券研究中心

表 5：其他

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
603588.SH	高能环境	2022/5/6	北京高能时代环境技术股份有限公司关于中标临沂市固废处理项目的公告	公司中标费县城市生活垃圾处理场综合治理项目，中标金额为 0.93 亿元。
002911.SZ	佛燃能源	2022/4/28	2022 年度报告	2022 年第一季度，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润为 5,050 万元至 5,350 万元，与上年同期相比，将增加 2,277.47 万元至 2,577.47 万元，同比增加 82%至 93%。
600021.SH	上海电力	2022/4/28	2022 年度报告	2021 年，公司实现营业收入 306.31 亿元，同比增加 26.48%；归母净利润 -18.93 亿元，同比减少 312.67%。
600886.SH	国投电力	2022/4/28	2022 年度报告	2021 年，公司实现营业收入 436.82 亿元，同比增加 11.09%；归母净利润 24.37 亿元，同比减少 55.82%。
601985.SH	中国核电	2022/4/27	2022 年度报告、一季度报	2021 年，公司实现营业收入 623.67 亿元，同比增加 19.3%；归母净利润 80.38 亿元，同比增加 34.07%。2022 年一季度，公司实现营业收入 170.99 亿元，同比增加 22.78%；归母净利润 28.84 亿元，同比增加 53.25%。
600905.SH	三峡能源	2022/4/27	2022 年度报告、一季度报	2021 年公司实现营业收入 154.84 亿元，同比增加 36.85%；归母净利润 56.42 亿元，同增加 56.26%。2022 年一季度，公司实现营业收入 57.89 亿元，同比增加 51.85%；归母净利润 26.64 亿元，同比增加 51.45%。

002034.SZ	旺能环境	2022/4/27	2022年度报告、一季度报	2021年公司实现营业收入29.68亿元,同比增长74.75%;归母净利润6.48亿元,同比增加24.1%。2022年一季度,公司实现营业收入6.6亿元,同比增加21.12%;归母净利润1.69亿元,同比增加15.12%。
600323.SH	瀚蓝环境	2022/4/28	2022年第一季度报告	2022年一季度,公司实现营业收入27.27亿元,同比增加32.04%;归母净利润1.59亿元,同比减少34.30%。
002053.SZ	云南能投	2022/4/28	2022年第一季度报告	2022年一季度,公司实现营业收入6.23亿元,同比增加13.21%;归母净利润1.29亿元,同比增加37.35%。
600803.SH	新奥股份	2022/4/28	2022年第一季度报告	2022年一季度,公司实现营业收入353.53亿元,同比增加36.91%;归母净利润7.54亿元,同比增加25.08%。
600795.SH	国电电力	2022/4/28	2022年第一季度报告	2022年一季度,公司实现营业收入467.84亿元,同比增加19.83%;归母净利润10.36亿元,同比减少50.87%。
600027.SH	华电国际	2022/4/28	2022年第一季度报告	2022年一季度,公司实现营业收入288.16亿元,同比减少3.98%;归母净利润6.17亿元,同比减少50.26%。
601016.SH	节能风电	2022/4/28	2022年第一季度报告	2022年一季度,公司实现营业收入11.90亿元,同比增加19.79%;归母净利润4.22亿元,同比增加10.37%。
000543.SZ	皖能电力	2022/4/27	2022年第一季度报告	2022年一季度,公司实现营业收入210.32亿元,同比增加25.55%;归母净利润-13.37亿元,同比减少231.91%
600617.SH	国新能源	2022/4/27	2022年第一季度报告	2022年一季度,公司实现营业收入46.08亿元,同比增加15.41%;归母净利润1.74亿元,同比增加36.62%。
300137.SZ	先河环保	2022/4/27	2022年第一季度报告	2022年一季度,公司实现营业收入46.08亿元,同比增加15.41%;归母净利润1.74亿元,同比增加36.62%。
000539.SZ	粤电力a	2022/4/27	2022年第一季度报告	2022年一季度,公司实现营业收入113.89亿元,同比增加28.29%;归母净利润-4.49亿元,同比减少436.51%。
600236.SH	桂冠电力	2022/4/27	2022年度报告、一季度报告	2021年,公司实现营业收入84.14亿元,同比减少6.24%;归母净利润13.52亿元,同比减少38.45%。2022年一季度,公司实现营业收入25.84亿元,同比增加34.56%;归母净利润7.6亿元,同比增加94.29%。
603588.SH	高能环境	2022/4/27	2022年第一季度报告	2021年,公司实现营业收入78.27亿元,同比减少14.65%;归母净利润7.26亿元,同比减少32.03%。2022年一季度,公司实现营业收入15.67亿元,同比增加23.84%;归母净利润1.7亿元,同比减少42.85%。
600217.SH	中再资环	2022/4/26	2022年第一季度报告	2022年一季度,公司实现营业收入7.11亿元,同比减少8.63%;归母净利润0.16亿元,同比减少85.44%。
603200.SH	上海洗霸	2022/4/26	2022年度报告	2021年,公司实现营业收入5.60亿元,同比增加5.63%;归母净利润0.41亿元,同比增加17.58%。
600011.SH	华能国际	2022/4/26	2022年第一季度报告	2022年一季度,公司实现营业收入652.50亿元,同比增加30.54%;归母净利润-9.56亿元,同比减少129.96%。
600780.SH	通宝能源	2022/4/26	2022年第一季度报告	2021年,公司实现营业收入78.31亿元,同比增加12.80%;归母净利润1.86亿元,同比减少37.95%。
600863.SH	内蒙华电	2022/4/26	2022年度报告	2021年,公司实现营业收入189.34亿元,同比增加23.26%;归母净利润45.23亿元,同比减少40.42%。
002973.SZ	侨银股份	2022/4/26	2022年度报告	2021年,公司实现营业收入33.32亿元,同比增加17.77%;归母净利润2.55亿元,同比减少32.08%。
600795.SH	国电电力	2022/4/25	2022年度报告	2021年,公司实现营业收入1681.85亿元,同比增长16.55%;归属于上市公司股东的净利润-19.68亿元,同比减少146.48%。
600483.SH	福能股份	2022/4/25	2022年度报告	2021年,公司实现营业收入120.77亿元,同比增长26.37%;归属于上市公司股东的净利润12.68亿元,同比减少15.18%。
603318.SH	水发燃气	2022/4/25	2022年度报告	2021年,公司实现营业收入8.90亿元,同比增长21.39%;归属于上市公司股东的净利润1.46亿元,同比减少12.62%。
601368.SH	绿城水务	2022/4/25	2022年度报告	2021年,公司实现营业收入20.81亿元,同比增加34.89%;归属于上市公司股东的净利润2.95亿元,同比增加18.93%。
603817.SH	海峡环保	2022/4/25	2022年度报告	2021年,公司实现营业收入8.90亿元,同比增长21.39%;归属于上市公司股东的净利润1.46亿元,同比减少12.62%。

资料来源:公司公告,安信证券研究中心

5.2. 定向增发

表 6: 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)
002053.SZ	云南能投	董事会预案				
600217.SH	中再资环	证监会通过				
000791.SZ	甘肃电投	董事会预案				
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

【中国核电】国内核电龙头有望迎来“量价齐升”：到 2022 年一季度公司核电项目装机量达 23.71GW，主要由于福清 5 号、田湾 6 号以及福清 6 号机组陆续投产；同时根据江苏省 2022 年电力市场年度交易结果，中国核电下属江苏核电有限公司年度市场交易量 160 亿 kWh，电价上浮近 20%，盈利能力大幅增强。新能源运营板块，公司于 2021 年年初收购中核汇能，获得大量风光资产注入，据公司公告，截至 2021 年底新能源装机容量达到 8.8GW，公司规划“十四五”期间年均增长 5GW，根据中国核电项目竞配情况，2021 年公司在已披露的 18 个省份获得 3.25GW 项目，有望达成其规划目标。

【凌霄泵业】公司主营业务为民用离心泵的研发、设计、生产及销售，各项财务指标表现优秀。2021 年在高原材料价格下公司业绩依然保持稳健增长，2021 年公司扣非归母净利润 4.72 亿元，同比增长 44.66%；2022 年一季度公司扣非归母净利润 1.11 亿元，同比增长 29.23%。根据 2022 年一季报，公司资产负债率仅为 7.46%，无带息负债。同时，公司持续维持高分红，2018-2020 年公司分红比例高达 80.94%、92.68%、92.1%。公司主要产品包括塑料卫浴泵、通用泵及不锈钢泵三大类，2021 年受益于泵业制造向亚洲转移的趋势，公司核心产品塑料卫浴泵、不锈钢泵分别同比增长 79.67%和 15.62%，海外销售同比增长 67.6%，虽然原材料价格经历大幅上涨，毛利率略有下滑，但公司仍然维持高速增长。

【三峡能源】公司为三峡集团旗下主要的新能源运营上市平台，为 A 股新能源运营龙头。据公司公告，截至 2021 年底公司新能源装机容量达 22.9GW（其中包括 14.27GW 的风电以及 8.41GW 的光伏）。公司规划清晰叠加在手项目丰富，兼具长中短期逻辑。长期看，根据公司三季报公开业绩交流会信息，公司规划“十四五”期间新能源装机年均增长 5GW 以上，对标目前公司在运装机容量具备较高成长性。中期从竞配项目情况看，三峡能源 2021 年获得 3.38GW 竞配项目，在电力上市企业中位居前列。短期在建工程较高，2021 年上半年公司在建工程 343.9 亿元，在建项目装机容量达到 5.22GW，以海上风电为主，2022 年有望迎来业绩释放。

【新奥股份】公司具备天然气上中下游完整产业链，上游供气来源多样化，中游拟收购舟山 LNG 接收站 90%的股权，下游城燃业务全国性布局。同时，公司有望深挖数十年积累的优质客户资源，从燃气向新能源拓展，积极扩张综合能源业务领域。由于新奥能源以工商业燃气业务为基础，数十年来积累大量优质工业客户。截至 2021 年底，工商业客户累计达到 20.2 万户，未来公司将大力拓展低碳工厂、低碳园区、低碳建筑、低碳交通领域的综合能源服务，进一步为公司业绩产生积极贡献。此外，公司公布股份回购计划，拟斥资人民币 1-2 亿元以集合竞价方式在不超过 25 元/股价格以下回购公司股份用于实施股权激励，彰显未来发展信心。

【华能国际】央企背景火电龙头，积极转型新能源。据公司公告，截至 2021 年底华能国际新能源装机达 13.8GW，规划到 2025 年新能源装机将达 55GW，未来增长潜力巨大。公司作为具有央企背景的火电企业资金实力雄厚，在手项目较多。据公司半年报披露，截至 2021 年上半年公司新能源在建工程达 254.1 亿元，对应 4.8GW 新能源装机，其中 2.8GW 为海上风电项目。从项目竞配情况看，公司 2021 年获得 5.5GW 项目，中期业绩成长性高。同时目前火电灵活性改造持续推进，“风光火”打捆上网大势所趋，火电企业将有望成为发展新能源的主力军。火电方面虽然 2021 年在高煤价下拖累业绩，但随着相关政策出台煤价持续下行，叠加市场电价上浮，预计公司火电板块 2022 年不再拖累业绩。

【旺能环境】公司主营业务为垃圾焚烧发电以及固废资源综合利用，1 月 4 日公司发布公告，拟通过子公司浙江旺能再生资源利用有限公司收购浙江立鑫新材料科技有限公司 60%的股权，目前正在建设一条以钴酸锂电池废料、三元锂离子电池废料为原料生产钴、镍、锂盐类氧化物类新材料的生产线，预计于今年一季度可建成进入试运营。随着下游锂电池消费需求大幅增长，锂电材料业务板块有望于今年起为公司贡献业绩增量，打破垃圾焚烧行业增速放缓的成长束缚，同时稳健的垃圾发电板块将为新业务提供稳定现金流支撑。

7. 风险提示

政策推进不及预期，项目投产进度不及预期，动力煤价上涨，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： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

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