

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

重点公司基本状况

简称	股价	EPS				PE				PEG	评级
		21A	22E	23E	24E	21A	22E	23E	24E		
苏文电能	38.54	2.15	2.90	3.92	5.01	17.93	13.29	9.83	7.69	0.39	买入
中菱环境	21.82	0.58	1.01	1.41	1.87	37.62	21.60	15.48	11.67	0.99	买入
芯能科技	8.88	0.22	0.43	0.56	0.79	40.36	20.65	15.86	11.24	0.27	增持
安科瑞	18.04	0.79	1.12	1.56	2.14	22.84	16.11	11.56	8.43	0.59	买入
路德环境	15.25	0.82	1.19	1.97	2.49	18.60	12.82	7.74	6.12	0.56	买入
圣元环保	20.33	1.74	2.30	2.82	3.23	11.68	8.84	7.21	6.29	0.30	买入
华能国际	6.80	-0.65	0.54	0.71	0.87	-10.46	12.59	9.58	7.82	0.12	买入
中闽能源	7.32	0.34	0.55	0.62	0.71	21.53	13.31	11.81	10.31	0.19	买入
中国核电	7.02	0.43	0.58	0.61	0.66	16.33	12.10	11.51	10.64	0.48	买入

备注：股价取自 2022 年 5 月 6 日数据。

基本状况

上市公司数	191
行业总市值(亿元)	30080
行业流通市值(亿元)	11003

行业-市场走势对比



相关报告

投资要点

- **行情回顾：**本周，公用事业行业指数下跌 0.53%，跑赢沪深 300 指数 2.14%，市场表现强于大盘。环保行业细分子行业中，水务、园林跌幅较大。公用行业细分子行业中地方火电、清洁能源发电跌幅较大。
- **专题研究：**我们对各省、市、自治区的十四五规划进行梳理，主要依据为各省十四五整体规划及十四五能源规划，结合其他重要文件相关表述。经统计，目前共有 24 个省份对风电、光伏做出明确规划，总规划装机达 649GW，十四五期间装机增长率达 142.91%。我们统计共有 16 个省份对风电和光伏做出分别规划，规划风电装机 177GW，占新增装机的 38.66%；规划光伏装机 280GW，占新增装机的 61.34%，规划光伏项目规模大幅超过风电。
- **行业信息：**经国务院批准，中国人民银行增加 1000 亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款额度，专门用于支持煤炭开发使用和增强煤炭储备能力。此次增加额度后，支持煤炭清洁高效利用专项再贷款总额度达到 3000 亿元，有助于进一步释放煤炭先进产能，保障能源安全稳定供应，支持经济运行在合理区间。
- **投资建议：**能源结构低碳化转型持续推进，绿电在“十四五”期间装机规模高增长的确定性高。此外，绿电试点交易启动，从价格端为绿电企业带来边际收益，且碳排放权配额交易和 CCER 交易为绿电企业带来增量业绩来源。绿电板块在“十四五”期间有望维持高景气度，建议积极把握绿电板块的投资机遇。建议关注：1) 火电转型标的**华能国际、国电电力、中国电力**，国家出台煤价调控及煤炭保供等系列举措，调控力度较大，预计未来火电煤炭采购价格有望下行。叠加交易电价上浮及发电量提升，2022 年一季度火电板块营收高增的同时扭亏为盈，后续有望继续迎来盈利修复，同时经过前期下跌后，板块已具备一定的安全边际；2) 海风运营商**三峡能源、中闽能源、福能股份**，海上风电 2021 年末至今造价成本不断下探，行业持续高景气度；3) 政策支持核电安全有序发展，未来核电项目审批呈常态化趋势，核电有望量价齐升，且积极转型发展风光新能源的**中国核电**。环保企业积极拓展新增量，开启第二成长曲线，建议关注积极推进光伏和海上风电项目的**圣元环保**、进行分布式光伏整县推进的**荣晟环保**、布局锂电池回收的**旺能环境**、推动重力储能商业化示范项目落地的**中国天楹**。废弃物资源化带来市场新机会，建议关注有机糟渣资源化快速放量的**路德环境**以及塑料回收再生利用的**英科再生**。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**。十四五期间电网投资增长，配电网和智能化是主要方向，《南方电网“十四五”电网发展规划》指出，十四五期间南网配电网建设投资规模为 3200 亿元，约占总体投资一半，同时预计国网未来也将加大配电网建设投资力度，建议关注配电网工程建设和运维的**苏文电能**。随着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**。电力紧缺以及峰谷价差持续拉大推动了企业能耗控制的需求，建议关注企业微电网综合能源管理解决方案供应商**安科瑞**。

- 风险提示：项目推进不及预期；政策执行不及预期；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.....	- 5 -
2.专题研究.....	- 7 -
3.上市公司动态.....	- 10 -
4.行业动态.....	- 11 -
5.碳中和动态跟踪.....	- 12 -
6.投资组合及建议.....	- 12 -
风险提示.....	- 13 -

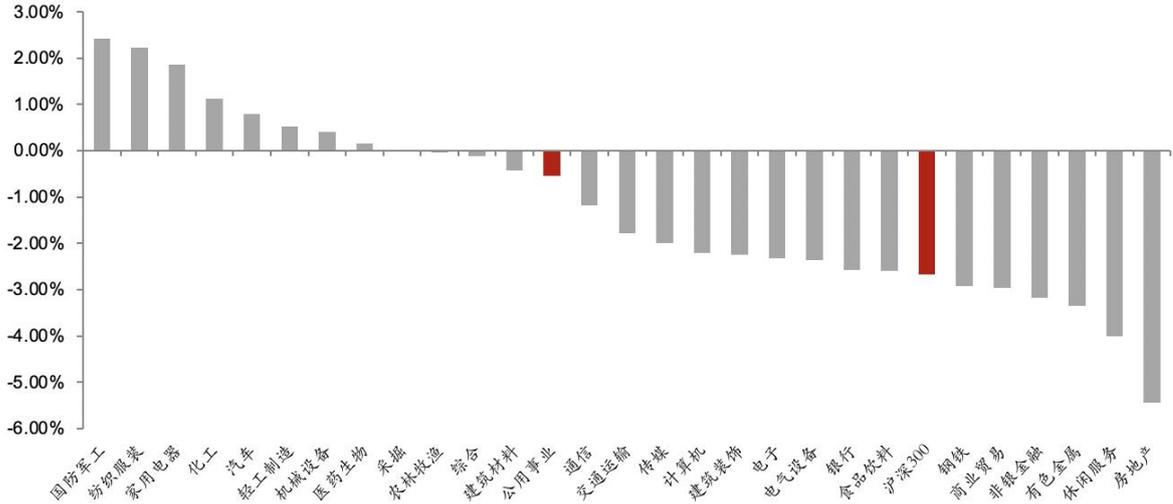
图表目录

图表 1: 各行业周涨跌幅情况.....	- 5 -
图表 2: 环保行业细分板块周涨跌幅情况.....	- 5 -
图表 3: 公用行业细分板块周涨跌幅情况.....	- 5 -
图表 4: 环保行业周涨幅前五个股.....	- 6 -
图表 5: 环保行业周跌幅前五个股.....	- 6 -
图表 6: 公用行业周涨幅前五个股.....	- 6 -
图表 7: 公用行业周跌幅前五个股.....	- 6 -
图表 8: 16 年以来公用事业 (申万) PE (TTM) 走势.....	- 6 -
图表 9: 16 年以来公用事业 (申万) PB (LF) 走势.....	- 6 -
图表 10: 秦皇岛动力煤价(Q5500)走势 (元/吨)	- 7 -
图表 11: 动力煤期货收盘价格 (元/吨)	- 7 -
图表 12: 秦皇岛煤炭库存 (万吨)	- 7 -
图表 13: 沿海六港口炼焦煤库存合计 (万吨)	- 7 -
图表 14: 中国 LNG 出厂价格指数 (元/吨)	- 7 -
图表 15: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)	- 7 -
图表 16: 各省十四五风电、光伏装机总体规划.....	- 8 -
图表 17: 各省十四五风电、光伏装机规划.....	- 9 -
图表 18: 十四五规划新增风光装机排名前十省份.....	- 9 -
图表 19: 2025 年预计风光装机排名前十省份.....	- 9 -
图表 20: 十四五规划风光装机增速排名前十省份.....	- 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.....	- 10 -
图表 23: 股份回购和股东激励	- 11 -
图表 24: 本周全国碳交易市场成交情况.....	- 12 -

1.行情回顾

- 本周，公用事业行业指数下跌 0.53%，跑赢沪深 300 指数 2.14%，市场表现强于大盘。

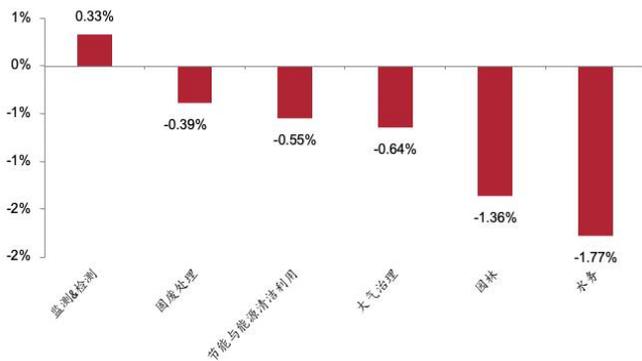
图表 1: 各行业周涨跌幅情况



来源: Wind, 中泰证券研究所

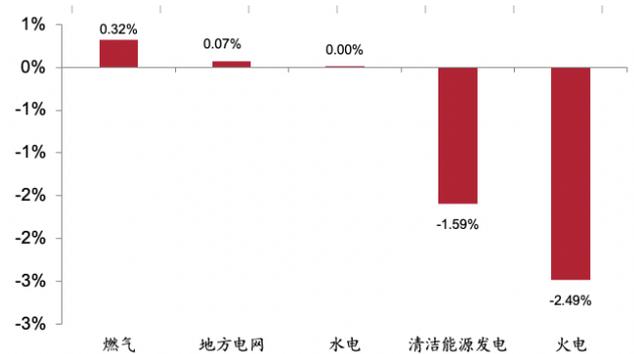
- 环保行业细分子行业中，水务、大气治理、固废处理、监测&检测、节能与能源清洁利用、园林本周涨跌幅分别为-1.77%、-0.64%、-0.39%、0.33%、-0.55%、-1.36%。
- 公用行业细分子行业中，地方电网、水电、火电、燃气、清洁能源发电本周涨跌幅分别为 0.07%、0%、-2.49%、0.32%、-1.59%。

图表 2: 环保行业细分板块周涨跌幅情况



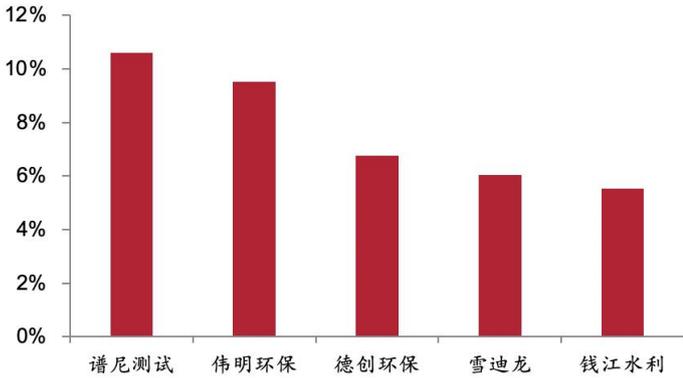
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 3: 公用行业细分板块周涨跌幅情况

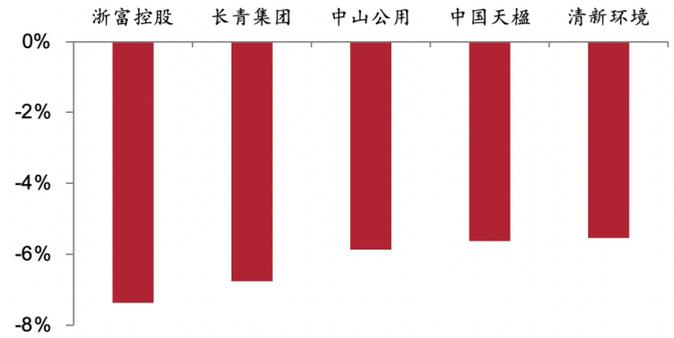


来源: Wind, 中泰证券研究所

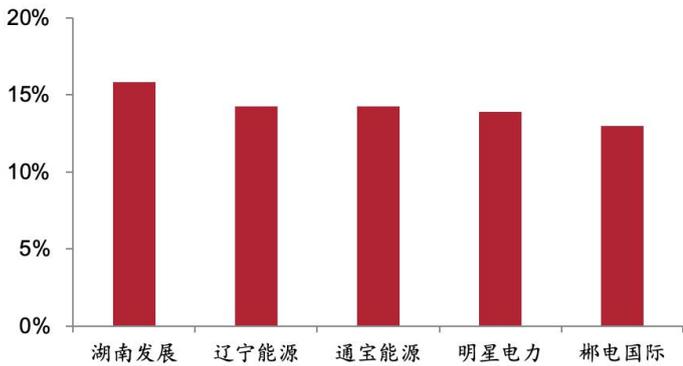
- 环保行业个股表现: 本周环保行业涨幅前五的个股为谱尼测试、伟明环保、德创环保、雪迪龙、钱江水利, 跌幅前五的个股为浙富控股、长青集团、中山公用、中国天楹、清新环境。
- 公用行业个股表现: 本周公用行业涨幅前五的个股为湖南发展、辽宁能源、通宝能源、明星电力、郴电国际, 跌幅前五的个股为福能股份、华能国际、天富能源、粤电力 A、大众公用。

图表 4: 环保行业周涨幅前五个股


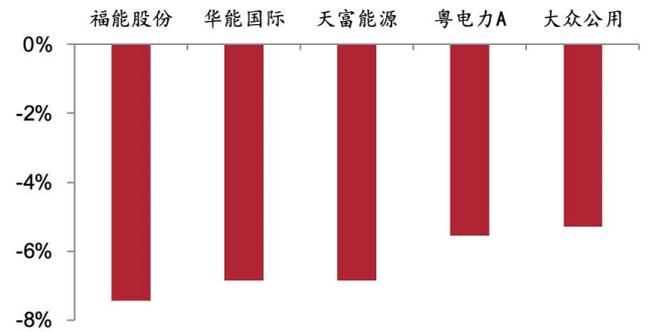
来源: Wind, 中泰证券研究所

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

- 行业估值回落。截至 2022 年 5 月 6 日，公用事业（申万）PE（TTM）为 25.09 倍，PB（LF）为 1.56 倍。

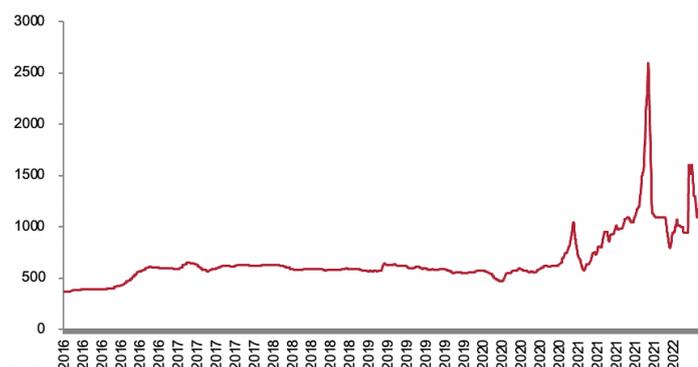
图表 8: 16 年以来公用事业（申万）PE（TTM）走势


来源: Wind, 中泰证券研究所

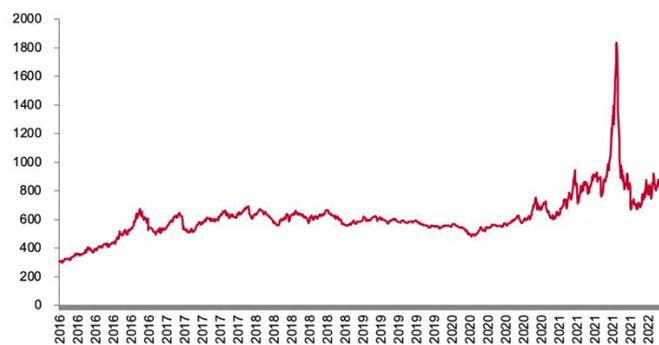
图表 9: 16 年以来公用事业（申万）PB（LF）走势


来源: Wind, 中泰证券研究所

- 动力煤期货价格基本不变。2022 年 5 月 6 日，秦皇岛动力煤价(Q5500)为 1205.00 元/吨，动力煤期货收盘价格为 848.00 元/吨，周环比变化分别为 1.69%、3.16%。库存方面，2022 年 5 月 6 日，秦皇岛煤炭库存为 490.00 万吨，沿海六港口炼焦煤库存合计为 158 万吨，周环比变化分别为 0.22%、10.13%。

图表 10: 秦皇岛动力煤价(Q5500)走势 (元/吨)


来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 11: 动力煤期货收盘价格 (元/吨)


来源: Wind, 中泰证券研究所

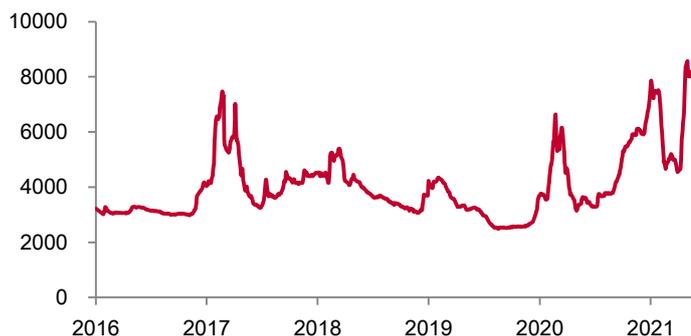
图表 12: 秦皇岛煤炭库存 (万吨)


来源: Wind, 中泰证券研究所

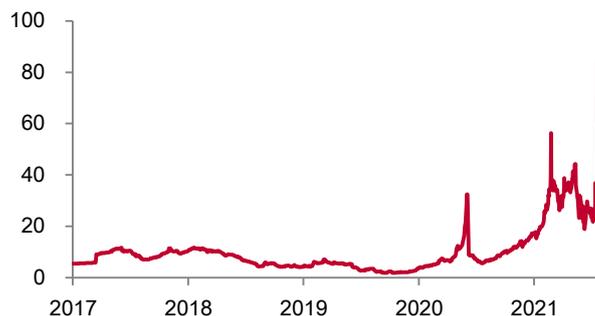
图表 13: 沿海六港口炼焦煤库存合计 (万吨)


来源: Wind, 中泰证券研究所

- 国内天然气价格有所下跌。2022年5月6日,国内LNG出厂价格指数为7799元/吨,中国LNG到岸价为23.35美元/百万英热(5月6日数据),周环比变化分别为-0.91%、6.62%。

图表 14: 中国 LNG 出厂价格指数 (元/吨)


来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 15: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)


来源: Wind, 中泰证券研究所

2. 专题研究

- 我国各省十四五期间已有风电、光伏装机规划 649GW。我们对各省、市、自治区的十四五规划进行梳理,主要依据为各省十四五整体规划及十四五能源规划,结合其他重要文件相关表述。经统计,目前共有 24

个省份对风电、光伏做出明确规划，总规划装机达 649GW。除去无基础数据的海南，预计到 2025 年 23 个省份风光装机将达到 1104GW，十四五期间装机增长率达 142.91%。

图表 16：各省十四五风电、光伏装机总体规划

序号	省份	2020 年风光 装机 (万千瓦)	2025 年风光 装机 (万千瓦)	十四五新增 (万千瓦)	增长率	参考文件
1	河北	4464	9700	5236	117.29%	河北省国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要
2	河南	2693	4693	2000	74.27%	河南省“十四五”现代能源体系和碳达峰碳中和规划
3	陕西	1981	5800	3819	192.78%	陕西省人民政府关于印发国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要的通知
4	甘肃	2339	8022	5683	242.97%	甘肃省“十四五”能源发展规划
5	山东	4067	8200	4133	101.62%	山东省能源发展“十四五”规划
6	吉林	920	3000	2080	226.09%	中共吉林省委十一届九次全体会议新闻发布会
7	辽宁	1381	3000	1619	117.23%	辽宁省国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要
8	黑龙江	1000	2600	1600	160.00%	黑龙江省可再生能源发展“十四五”规划
9	宁夏	2600	5000	2400	92.31%	关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的实施意见
10	新疆	3627	8240	4613	127.19%	新疆维吾尔自治区第十三届人民代表大会第四次会议
11	青海	2423	6230	3807	157.12%	青海省“十四五”能源发展规划
12	西藏	138	1000	862	624.64%	西藏自治区国民经济和社会发展“十四五”规划和二〇三五年远景目标
13	四川	617	2217	1600	259.32%	四川省“十四五”能源发展规划
14	浙江	1703	3391	1688	99.12%	浙江省可再生能源发展“十四五”规划的通知
15	广东	1289	5289	4000	310.32%	广东省能源发展“十四五”规划
16	云南	1274	3864	2590 (仅基地)	203.30%	云南省国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要
17	江西	1286	1800	514	39.97%	关于江西在新时代推动中部地区高质量发展中加快崛起的实施意见
18	湖北	1200	3200	2000	166.67%	湖北省长江经济带绿色发展“十四五”规划
19	海南			500		海南省国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要
20	内蒙古	5113	13500	8387	164.03%	内蒙古自治区“十四五”可再生能源发展规划
21	天津	282	780	498	176.60%	天津市能源发展“十四五”规划
22	贵州	1637	4180	2543	155.35%	贵州省国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要
23	北京	179	380	201	112.29%	北京市“十四五”时期能源发展规划
24	江苏	3231	6300	3069	94.99%	江苏省发改委关于做好 2021 年风电和光伏发电项目建设工作的通知
	合计	45444	110386	64942	142.91%	

来源：各省政府公告，智汇光伏，中泰证券研究所

■ 规划光伏装机规模超过风电。我们统计共有 16 个省份对风电和光伏做

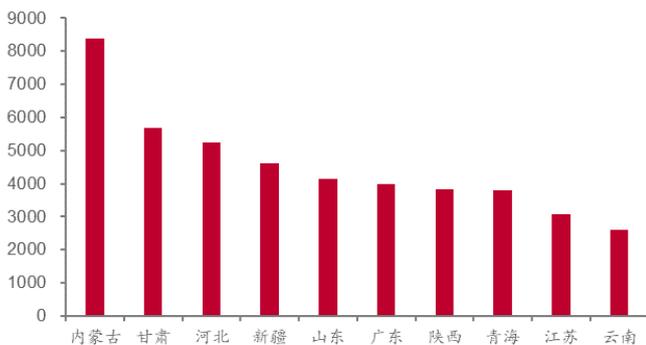
出分别规划，其中陕西省由于缺少基础数据无法计算新增装机量，其余 15 个省份合计规划风电装机 177GW，占新增装机的 38.66%；规划光伏装机 280GW，占新增装机的 61.34%，规划光伏项目规模大幅超过风电。

图表 17：各省十四五风电、光伏装机规划

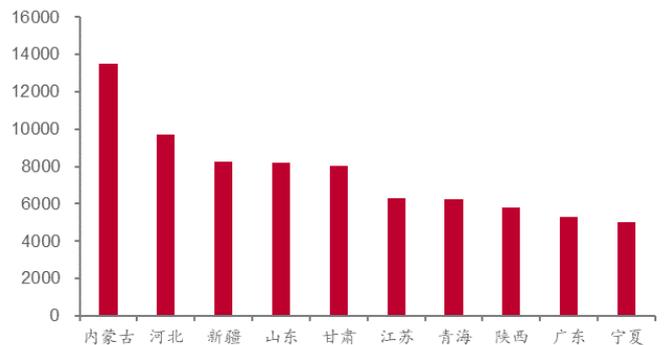
序号	省份	风电新增 (万千瓦)	风电新增占比	光伏新增 (万千瓦)	光伏新增占比	风光合计 (万千瓦)
1	河北	2026	38.69%	3210	61.31%	5236
2	河南	1000	50.00%	1000	50.00%	2000
3	陕西	增加到 2000		增加到 3800		3819
4	甘肃	2480	43.64%	3203	56.36%	5683
5	山东	705	17.06%	3428	82.94%	4133
6	黑龙江	1014	63.38%	582	36.38%	1600
7	宁夏	350	14.58%	2050	85.42%	2400
8	青海	807	21.20%	3000	78.80%	3807
9	四川	600	37.50%	1000	62.50%	1600
10	浙江	455	26.95%	1233	73.05%	1688
11	广东	2000	50.00%	2000	50.00%	4000
12	江西	190	36.96%	324	63.04%	514
13	湖北	498	24.90%	1502	75.10%	2000
14	内蒙古	5025	59.91%	3262	38.89%	8387
15	贵州	500	19.66%	2043	80.34%	2543
16	北京	11	5.47%	190	94.53%	201
合计（除陕西）		17661	38.66%	28027	61.34%	49611

来源：各省政府公告，智汇光伏，中泰证券研究所 注：部分数据统计精度原因略有误差

- **三北地区仍为装机主力，山东、广东、江苏值得关注。**内蒙古坐拥黄河几字湾风电基地、库布奇光伏治沙基地、乌兰布和光伏治沙基地、上海庙外送基地等大型新能源基地项目，在十四五规划新增风光装机规模和 2025 年预计风光装机规模中均大幅领先其余省份，西北五省和风光资源优质的河北也都进入了前十名。此外，山东、广东、江苏三个电力负荷中心，近年大力发展海上风电和分布式光伏，十四五期间的装机规模预计将超过东北等老牌新能源优势地区。

**图表 18：十四五规划新增风光装机排名前十省份
(单位：万千瓦)**


来源：各省政府公告，中泰证券研究所

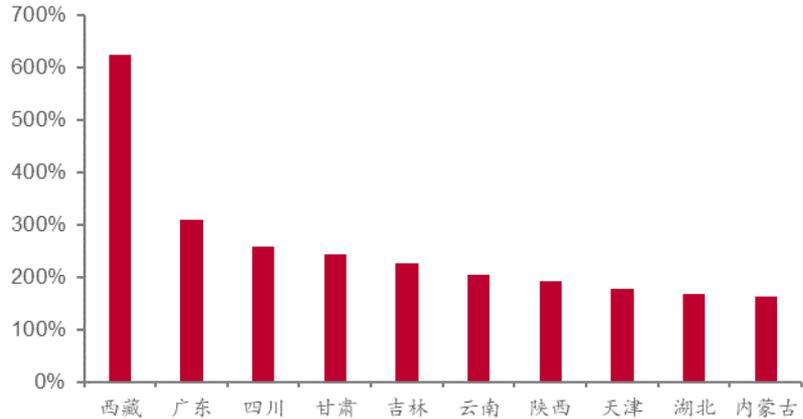
**图表 19：2025 年预计风光装机排名前十省份
(单位：万千瓦)**


来源：各省政府公告，中泰证券研究所

- **西南地区异军突起，十四五增速不容小觑。**规划 2021-2025 年风光装机增速方面，西藏由于基数较小排在第一，广东增速达到 300% 以上。

此外，西南地区十四五风光建设值得关注，四川、云南增速均在 200% 以上，广西虽未出台明确规划，但其发改委发布的《广西壮族自治区加快推进既有陆上风电、光伏发电项目及配套设施建设方案》指出，新增安排风电、光伏项目建设容量约 2300 万千瓦，较其已有装机也有成倍增长。

图表 20: 十四五规划风光装机增速排名前十省份



来源：国家能源局，中泰证券研究所

- 其余省份十四五能源规划有望陆续出台。2022 年 4 月，国家能源局综合司下发《关于开展省级“十四五”可再生能源发展规划备案的通知》，要求各省在 4 月 28 日前，将本地区《“十四五”可再生能源发展规划》报送备案；尚未完成发展规划编制和印发的省份，规划编制和印发后 10 个工作日内完成备案；未专门编制“十四五”可再生能源发展规划的省份，将有关规划中涉及可再生能源发展相关内容报送备案。《通知》要求各省高度重视可再生能源规划备案工作，预计福建、安徽、山西等尚未出台十四五能源规划的省份有望在近期明确新能源规划装机规模。

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
000591.SZ	太阳能	2022/5/06	关于中标 2021-2022 年度新疆生产建设兵团大型风电光伏发电基地储备项目(兵团北疆北塔山)部分项目的自愿性信息披露公告	公司控股股东中国节能环保集团有限公司与中国华电集团有限公司、国家能源投资集团有限责任公司组成的联合体获得 2021-2022 年度新疆生产建设兵团大型风电光伏发电基地储备项目(兵团北疆北塔山)开发权。项目电价为 0.25 元/千瓦时，运营周期为 25 年，工程规模为 200 兆瓦。

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
603693.SH	江苏新能	2022/5/06	持股 5%以上股东被动减持计划减持数量过半的进展公告	本次减持计划实施前，国能投资持有公司股份 75,000,000 股，占公司当时总股本 618,000,000 股的 12.14%。截至 2022 年 4 月 30 日，国能投资本次减持计划时间已届满，通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 6,110,000 股，占公司总股本 685,750,677 股的 0.89%，占披露减持计划

时公司总股本 618,000,000 股的 0.99%。

603393.SH	新天然气	2022/5/07	控股股东减持股份计划公告	公司控股股东明再远先生拟通过大宗交易的方式减持公司股票，减持股数不超过 16,960,000 股，占公司总股本的 4%，明再远先生拟通过集中竞价的方式减持公司股票，减持股数不超过 8,480,000 股，占公司总股本的 2%。
300332.SZ	天壕环境	2022/5/07	关于控股股东部分股份解除质押的公告	公司近日收到控股股东天壕投资集团的通知，天壕投资集团将其持有的本公司部分股份办理解除质押手续，本次解除质押数量 38,570,000 股，占其所持股份比例 28.11%，占公司总股本比例 4.37%，起始日期为 2021 年 7 月 6 日-2022 年 5 月 5 日，质权人为上海海通证券资产管理有限公司。

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
601778.SH	晶科科技	2022/5/06	关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告	公司通过自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购股份，回购的资金总额不低于人民币 10,000 万元（含），不高于人民币 20,000 万元（含），回购股份价格不超过人民币 9.20 元/股（含），回购期限自公司董事会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月。
600681.SH	百川能源	2022/5/06	关于第三次回购股份进展的公告	拟回购资金总额不低于人民币 1 亿元（含），不超过人民币 2 亿元（含），回购期限从 2021 年 7 月 12 日至 2022 年 7 月 11 日。公司于 2021 年 7 月 15 日实施了首次回购。
601222.SH	林洋能源	2022/5/07	关于第三期以集中竞价交易方式回购股份的进展公告	公司拟使用自有资金通过集中竞价交易方式回购公司普通股（A 股）股票用于员工持股计划，回购价格为不超过人民币 14.46 元/股（含），回购资金总额不低于人民币 15,000 万元（含），且不超过人民币 30,000 万元（含），回购期限自董事会审议通过回购方案之日起不超过 12 个月。
600803.SH	新奥股份	2022/5/07	关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书	公司本次拟使用不低于人民币 1 亿元（含）且不超过人民币 2 亿元（含）自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于实施股权激励。本次回购期限自 2022 年 3 月 18 日起 12 个月内。

来源：公司公告，中泰证券研究所

4.行业动态

- 今年我国能源项目投资总体预期向好，能源重点项目计划投资额同比增长 10.3%。（信息来源：国家能源局信息发布会）
- 首批沙漠戈壁荒漠地区大型风电光伏基地项目加快建设，带动太阳能发电、陆上风电计划投资额同比增长 202.6%、13.3%。（信息来源：中国电力报）
- 截至目前，全国五大发电公司旗下主要上市公司均公布了 2021 年年报。
- 年报显示，2021 年，全国五大发电公司旗下主要上市公司主营业务收入 6153.58 亿元，其中国家电投旗下中国电力同比增长最快，达 22.18%，大唐集团旗下大唐发电同比增长仅为个位数，为 8.16%。（信息来源：中国电力报）
- 联合国 4 日启动 2025 年前能源承诺促进行动计划。（信息来源：中国

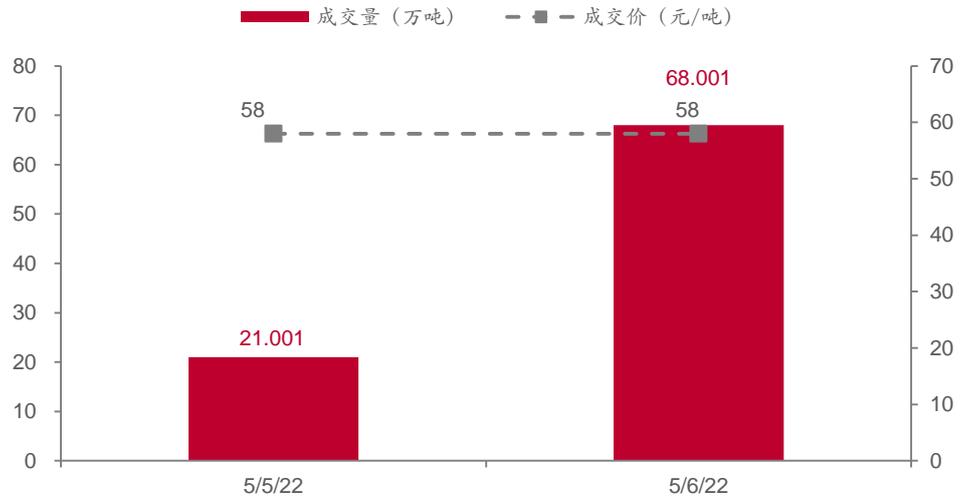
能源网)

- 计划提出，到 2025 年实现再有 5 亿人获得电力供应，再有 10 亿人获得清洁烹饪解决方案。该行动计划的目标还包括到 2025 年使全球可再生能源发电能力增加 100%，以及大幅增加全球清洁能源年度投资。(信息来源：中国电力报)
- 经国务院批准，中国人民银行增加 1000 亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款额度，专门用于支持煤炭开发使用和增强煤炭储备能力。
- 此次增加额度后，支持煤炭清洁高效利用专项再贷款总额度达到 3000 亿元，有助于进一步释放煤炭先进产能，保障能源安全稳定供应，支持经济运行在合理区间。(信息来源：中国电力报)

5. 碳中和动态跟踪

- 5 月 5 日-5 月 6 日期间，全国碳市场碳排放配额 (CEA) 总成交量 79.002 万吨，总成交额 0.457 亿元。其中挂牌协议交易 10.002 万吨，本周大宗协议交易量为 69 万吨。收盘价 58.80 元/吨，较上周五下降 1.36%，本周最高成交价为 60.00 元/吨，最低成交价为 58.00 元/吨。截至 2022 年 5 月 6 日，全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 19127.15 万吨，累计成交额 83.37 亿元。

图表 24: 本周全国碳交易市场成交情况



来源：上海环境能源交易所，中泰证券研究所

6. 投资组合及建议

- 能源结构低碳化转型持续推进，绿电在“十四五”期间装机规模高增长的确定性高。此外，绿电试点交易启动，从价格端为绿电企业带来边际收益，且碳排放权配额交易和 CCER 交易为绿电企业带来增量业绩来源。绿电板块在“十四五”期间有望维持高景气度，建议积极把握绿电板块的投资机遇。建议关注：1) 火电转型标的华能国际、国电电力、中国电力，国家出台煤价调控及煤炭保供等系列举措，调控力度较大，预计未来火电煤炭采购价格有望下行。叠加交易电价上浮及发电量提升，2022 年一季度火电板块营收高增的同时扭亏为盈，后续有望继续迎来盈利修复，同时经过前期下跌

后，板块已具备一定的安全边际； 2) 海风运营商**三峡能源**、**中闽能源**、**福能股份**，海上风电 2021 年末至今造价成本不断下探，行业持续高景气度； 3) 政策支持核电安全有序发展，未来核电项目审批呈常态化趋势，核电有望量价齐升，且积极转型发展风光新能源的**中国核电**。

- 环保企业积极拓展新增量，开启第二成长曲线，建议关注积极推进光伏和海上风电项目的**圣元环保**、进行分布式光伏整县推进的**荣晟环保**、布局锂电池回收的**旺能环境**、推动重力储能商业化示范项目落地的**中国天楹**。废弃物资源化带来市场新机会，建议关注有机糟渣资源化快速放量的**路德环境**以及塑料回收再生利用的**英科再生**。
- 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**。
- 十四五期间电网投资增长，配电网和智能化是主要方向，《南方电网“十四五”电网发展规划》指出，十四五期间南网配电网建设投资规模为 3200 亿元，约占总体投资一半，同时预计国网未来也将加大配电网建设投资力度，建议关注配电网工程建设和运维的**苏文电能**。
- 随着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**。电力紧缺以及峰谷价差持续拉大推动了企业能耗控制的需求，建议关注企业微电网综合能源管理解决方案供应商**安科瑞**。

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。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

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。