

2022年05月15日

环保及公用事业

环保及公用事业周报 (2022.5.9-2022.5.15)

内外扰动交织背景下珍惜业绩确定性, 建议布局风光、核、水、垃圾发电

■**行业走势:** 上周上证综指上涨 2.76%, 创业板指数上涨 5.04%, 公用事业与环保指数上涨 4.79%。电力板块中, 火电板块上涨 5.89%, 水电板块上涨 3.62%, 清洁能源发电板块上涨 6.56%, 地方电网板块上涨 5.12%, 燃气板块上涨 1.22%; 水务板块上涨 4.83%。

■**本周要点:**

4 月社融数据走弱, 内外扰动交织: 4 月受疫情冲击影响社会融资规模为 9102 亿元, 同比大幅度下滑, 反应出经济发展环境复杂性、严峻性、不确定性增加。当前全国多地疫情仍反复不定、海外俄乌局势仍不明朗, 带来全球能源、粮食、原材料等多方面的重大不确定性。内外扰动下建议布局业绩确定性较强的清洁能源发电板块。

珍惜清洁发电板块业绩确定性: 从电量方面看, 清洁能源发电具有优先调度等级, 上网电量基本不受疫情导致电力需求走弱的影响; 从电价方面看, 目前电价在整体能源价格高涨的背景下仍有支撑, 大部分省份市场化电价仍不同程度上浮; 从成本端看, 水电、风电、光伏发电无燃料成本, 成本结构中主要以折旧为主, 而核电成本中燃料成本占比较低仅占约 20%, 成本端也基本稳定。综合电量、电价、成本三方面因素, 清洁能源发电板块具备较强的业绩确定性, 在复杂的内外环境下, 配置价值凸显。

新能源发电板块: 推荐在手项目充足, 新能源项目高速投产同时重点布局海上风电的【三峡能源】;

核电板块: 核电审批进度加快, 未来发展确定性提升, 重点推荐核电、新能源两大业务共同发展, 兼具长中短成长逻辑的【中国核电】;

水电板块: 预计今年来水偏丰发电量有望回升, 建议重点关注业绩稳定同时乌白资产注入下具备较高业绩增长预期的【长江电力】;

垃圾发电板块: 重点推荐纯运营垃圾发电企业, 同时积极转型锂电回收业务, 开拓第二成长极的【旺能环境】;

同时推荐长协煤占比高, 2022 年火电业务确定性改善, 同时加速布局新能源业务的火电转型新能源标的【国电电力】。

■**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 11.37 万吨, 总成交额 681.51 万元。截至本周, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 19138.52 万吨, 累计成交额 83.44 亿元。从区域市场看, 广东碳排放权成交量最高, 为 1554.71 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 80.12 元/吨, 最低的为深圳市场的 6.58 元/吨。

2) 天然气价格跟踪: 国内 LNG 价格整体震荡下跌, 据卓创资讯发布的数据, 本周全国 LNG 出厂成交周均价为 7627.75 元/吨, 环比下跌 83.13 元/吨, 跌幅 1.08%, 较节前周下跌 72.03 元/吨, 跌幅 0.94%; 其中, 接收站出厂周均价 8115.11 元/吨, 环比下跌 35.32 元/吨, 跌幅 0.43%, 较节前周下跌 172.33 元/吨, 跌幅 2.08%; 工厂出厂周均价为 7255.70 元/吨, 环比下跌 75.65 元/吨, 跌幅 1.03%, 较节前周上涨 27.27 元/吨, 涨幅 0.38%。

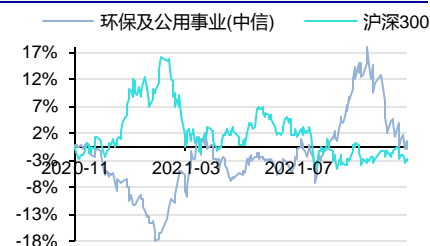
行业周报

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

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, 周环比维稳; 鄂尔多斯 5500 大卡指数 787 元, 周环比维稳; 大同 5500 大卡指数 912 元, 周环比涨 4 元。随着气温的回升和疫情地缓解, 工业企业加快复工复产, 需求状况不断改善。

■投资组合

【三峡能源】+ 【中国核电】+ 【国电电力】+ 【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. 内外扰动交织背景下珍惜确定性，建议布局风光、核、水、垃圾发电.....	4
1.2. 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.....	5
2.3. 煤炭价格跟踪.....	5
3. 行业要闻	6
3.1. 四川省发改委印发《四川省“十四五”可再生能源发展规划》.....	6
3.2. 甘肃省发改委发布《关于优化新能源发电企业参与省内电力中长期交易有关工作的复函》.....	6
3.3. 国家发改委印发《“十四五”生物经济发展规划》.....	6
3.4. 中国人民银行官网发布 2022 年第一季度中国货币政策执行报告.....	6
3.5. 广东省生态环境厅发布《广东省海洋生态环境保护“十四五”规划》.....	6
3.6. 天津市人民政府发布“十四五”节能减排工作实施方案.....	6
3.7. 宁夏发改委发布关于开展 2022 年新型储能项目试点工作的通知.....	7
3.8. 广东省工信厅日前发布《广东省 2022 年推动落后产能退出工作方案》.....	7
3.9. 通化市人民政府发布吉林省促进工业经济平稳增长行动方案.....	7
3.10. 甘肃省酒泉市瓜州县发布新能源产业链招商方案.....	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.....	11
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.....	8
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.....	9
图 8: 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.....	11

1. 本周核心观点

1.1. 内外扰动交织背景下珍惜确定性，建议布局风光、核、水、垃圾发电

4月社融数据走弱，内外扰动交织：据央行公布数据，2022年4月社会融资规模增量为9102亿元，比上年同期少9468亿元。受到疫情冲击影响，社融数据大幅度下滑，反应出经济发展环境复杂性、严峻性、不确定性增加。当前，上海疫情虽逐步得到控制，但全国范围仍面临着多地疫情散发的挑战；俄乌局势仍不明朗，带来全球能源、粮食、原材料等多方面的重大不确定性。内外扰动交织，使得对于行业、公司基本面的判断变得尤为困难。

清洁能源发电板块的业绩确定性凸显：从电量方面看，清洁能源发电（例如风光、核电、水电）具有优先调度等级，上网电量基本不受疫情导致电力需求走弱的影响；从电价方面看，目前电价在整体能源价格高涨的背景下仍有支撑，大部分省份市场化电价仍不同程度上浮；从成本端看，水电、风电、光伏发电无燃料成本，成本结构中主要以折旧为主，而核电成本中燃料成本占比较低仅占约20%，成本端也基本稳定。综合电量、电价、成本三方面因素，清洁能源发电板块具备较强的业绩确定性，在复杂的内外环境下，配置价值凸显。

建议布局风光、核、水、垃圾发电：

新能源发电板块推荐【三峡能源】：公司为我国“海上风电领跑者”，2021年投产海上风电装机3.24GW，目前在运海上风电装机达到全国的17.34%。截至2021年底公司新能源在运装机合计达到22.7GW。风电光伏项目的快速投产促进公司业绩持续快速增长，2021年公司新增投产风电光伏装机7.28GW，新增项目核准/备案、新增建设指标均超过16GW，后续每年仍将保持较快的投产节奏，长期成长动力充足。

核电板块重点推荐【中国核电】：公司占据我国核电半壁江山，目前在运核电控股装机25台共23.71GW，核准在建/待建核电装机9台共10.13GW。公司核电、新能源两大业务共同发展，目前风电光伏装机达到8.87GW，跻身国内第一梯队，兼具长中短期投资逻辑。短期受益于去年上半年以来三台核电机组投产，以及江苏、浙江等地核电市场化电价上浮，2022年业绩有望实现高增；中期新能源装机快速投产（目标年均新增5GW）为公司业绩增长提供支撑；长期公司共9台在建/筹建机组预计于2024年起陆续投产，叠加核电审批进度加快，预计后续核电投产进度有望加快，核电板块确定性提升，具备长期成长空间。

水电板块重点关注【长江电力】：公司为国内最大的水电公司，在运的三峡、葛洲坝、溪洛渡、向家坝水电站合计装机45.5GW。公司目前已启动乌东德、白鹤滩电站的资产注入，两座电站完全投产后装机容量合计26.2GW，注入后公司总装机达到71.7GW。在年来水偏枯、发电量下滑背景下公司通过投资业务、国际业务等仍然实现稳定营收及归母净利润，预计今年在来水偏丰背景下，发电量有望同比提升，带动业绩实现增长。

垃圾发电板块重点推荐【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。

同时推荐火电转型新能源标的【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。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，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。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。

1.2. 投资组合

【三峡能源】+【中国核电】+【国电电力】+【旺能环境】

表 1: 投资组合 PE 和 EPS

年份	EPS(元)			PE		
	2021(E)	2022E	2023E	2021(E)	2022E	2023E
三峡能源	0.29	0.35	0.42	20.3	16.9	14.0
中国核电	0.58	0.63	0.68	12.4	11.4	10.5
国电电力	0.29	0.39	0.49	11.0	8.2	6.5
旺能环境	1.97	2.48	3.24	10.2	8.1	6.2

资料来源: Wind, 安信证券研究中心预测

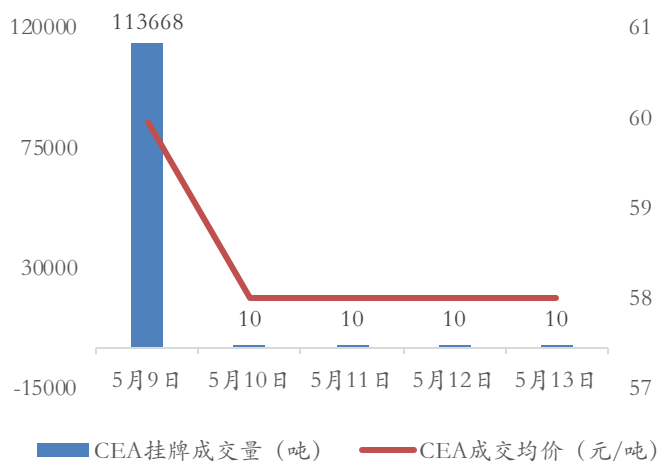
2. 市场信息跟踪

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 11.37 万吨, 总成交额 681.51 万元。挂牌协议交易周成交量 0.37 万吨, 周成交额 21.51 万元, 最高成交价 58.00 元/吨, 最低成交价 58.00 元/吨, 本周五收盘价为 58.00 元/吨, 与上周五持平。大宗协议交易周成交量 11 万吨, 周成交额 660 万元。截至本周, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 19138.52 万吨, 累计成交额 83.44 亿元。

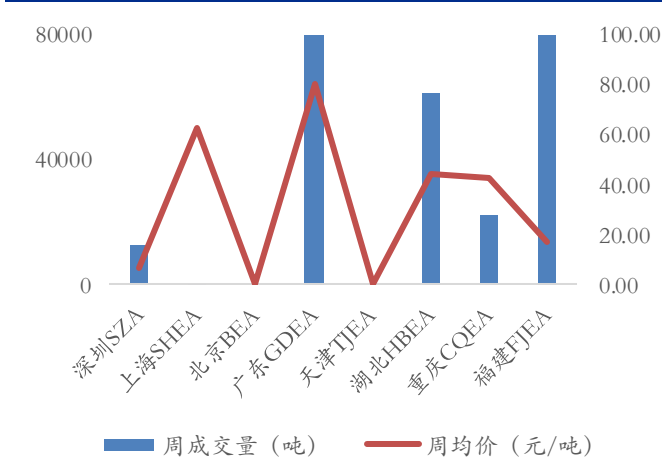
本周, 广东碳排放权成交量最高, 为 1554.71 万吨, 北京、天津本周无成交量。碳排放平均成交价方面, 成交均价最高的广东市场为 80.12 元/吨, 最低的为深圳市场的 6.58 元/吨。

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

国内 LNG 价格整体震荡下跌, 据卓创资讯发布的数据, 本周全国 LNG 出厂成交周均价为 7627.75 元/吨, 环比下跌 83.13 元/吨, 跌幅 1.08%, 较节前周下跌 72.03 元/吨, 跌幅 0.94%; 其中, 接收站出厂周均价 8115.11 元/吨, 环比下跌 35.32 元/吨, 跌幅 0.43%, 较节前周下跌 172.33 元/吨, 跌幅 2.08%; 工厂出厂周均价为 7255.70 元/吨, 环比下跌 75.65 元/吨, 跌幅 1.03%, 较节前周上涨 27.27 元/吨, 涨幅 0.38%。

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，周环比维稳；鄂尔多斯 5500 大卡指数 787 元，周环比维稳；大同 5500 大卡指数 912 元，周环比涨 4 元。随着气温的回升和疫情地缓解，工业企业加快复工复产，需求状况不断改善。

3. 行业要闻

3.1. 四川省发改委印发《四川省“十四五”可再生能源发展规划》

四川省发改委印发《四川省“十四五”可再生能源发展规划》，规划提出，2025 年，可再生能源高质量发展取得新进展。“十四五”新增水电装机约 2400 万千瓦，风电约 600 万千瓦，光伏发电约 1000 万千瓦，生物质发电约 74 万千瓦；至 2025 年底，水电装机约 10500 万千瓦，风电约 1000 万千瓦，光伏发电约 1200 万千瓦，生物质发电约 175 万千瓦，地热能发电 3 万千瓦。重点推进“三江”水电基地建设。

链接：

<http://fgw.sc.gov.cn/sfgw/c106099/2022/5/9/9e6bbd745374496d9614376f14f75553.shtml>

3.2. 甘肃省发改委发布《关于优化新能源发电企业参与省内电力中长期交易有关工作的复函》

甘肃省发改委发布《关于优化新能源发电企业参与省内电力中长期交易有关工作的复函》。文件指出，严格落实省内中长期合同签订任务。督促参与市场的新能源发电企业严格落实中长期签订任务，由甘肃电力交易中心适时组织年度补充交易，确保完成 90% 省内消纳市场化新能源电量必须签订中长期合同的既定目标。

链接：<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220509/1223267.shtml>

3.3. 国家发改委印发《“十四五”生物经济发展规划》

国家发改委印发《“十四五”生物经济发展规划》，规划提出，积极开发生物能源，有序发展生物质发电，推动向热电联产转型升级。建设以生物质热电联产、生物质成型燃料及其他可再生能源为主要能源的产业园区。支持有条件的县域开展生物质能清洁供暖替代燃煤，稳步发展城镇生活垃圾焚烧热电联产。

链接：

https://www.ndrc.gov.cn/xwdt/tzgg/202205/t20220510_1324439.html?code=&state=123

3.4. 中国人民银行官网发布 2022 年第一季度中国货币政策执行报告

中国人民银行官网发布 2022 年第一季度中国货币政策执行报告，报告称将继续发挥好结构性货币政策工具的牵引带动作用，抓实碳减排支持工具落地，加大对大型风电光伏基地及周边煤电改造升级的支持力度，在确保能源供应安全的同时支持经济向绿色低碳转型。

链接：<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4547221/index.html>

3.5. 广东省生态环境厅发布《广东省海洋生态环境保护“十四五”规划》

广东省生态环境厅发布《广东省海洋生态环境保护“十四五”规划》。根据《规划》，“十四五”期间，将重点推进 15 个美丽海湾建设，着力改善亲海环境质量，增强公众临海亲海获得感和幸福感，同时营造修复红树林 8000 公顷。切实增强典型海洋生态系统保护，全省各级涉海自然保护区整合后共计 87 个，保护面积达 49.5 平方千米。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20220511/1224313.shtml>

3.6. 天津市人民政府发布“十四五”节能减排工作实施方案

天津市人民政府发布“十四五”节能减排工作实施方案。方案指出，“十四五”时期，规模以上工业单位增加值能耗下降15%，万元工业增加值用水量下降10%。到2025年，城镇新建建筑中绿色建筑面积占比达到100%，实施公共建筑能效提升改造面积150万平方米以上，建设1至2个绿色生态城区。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20220511/1224339.shtml>

3.7. 宁夏发改委发布关于开展2022年新型储能项目试点工作的通知

宁夏发改委发布关于开展2022年新型储能项目试点工作的通知，明确在吴忠市、中卫市及宁东基地，建设一批新型储能试点项目。原则上每个地区储能试点项目数量不超过2个，每个地区项目总规模不超过200兆瓦/400兆瓦时。此外，为了鼓励企业投资积极性，给予自治区储能试点项目0.8元/千瓦时调峰服务补偿价格，全生命周期内完全充放电前600次在辅助服务市场中不考虑价格排序，优先调用储能试点项目。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20220512/1224610.shtml>

3.8. 广东省工信厅日前发布《广东省2022年推动落后产能退出工作方案》

广东省工信厅日前发布《广东省2022年推动落后产能退出工作方案》，方案指出，认真排查和淘汰落后工艺装备。按照国家下达的2022年煤电行业淘汰落后产能目标任务，结合电力热力供需形势，按照延寿运行、“关而不拆”转应急备用和关停拆除等需要提出分类处置意见，稳妥有序做好煤电淘汰落后产能工作。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20220512/1224590.shtml>

3.9. 通化市人民政府发布吉林省促进工业经济平稳增长行动方案

通化市人民政府发布吉林省促进工业经济平稳增长行动方案指出，全面推进“陆上风光三峡”工程，力争到“十四五”末，新能源装机达到3000万千瓦以上，其中光伏装机800万千瓦以上、风电装机2200万千瓦以上，建设西部国家级清洁能源基地。推动风电、光伏新能源装备制造产业链项目建设。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20220513/1225045.shtml>

3.10. 甘肃省酒泉市瓜州县发布新能源产业链招商方案

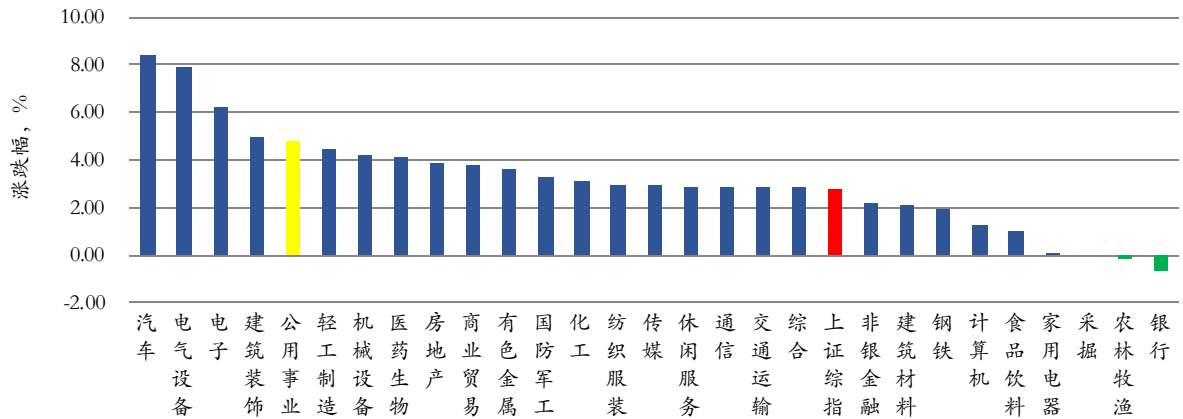
甘肃省酒泉市瓜州县发布新能源产业链招商方案，规划风电容量1500万千瓦，光伏8300万千瓦，光热200万千瓦。“十四五”期间在风电方面规划，采取老旧风机改造、网源荷储一体化、风光储、风光火储一体化、竞价上网示范等开发模式，完成新增规划装机600万千瓦项目建设。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20220513/1225045.shtml>

4. 上周行业走势

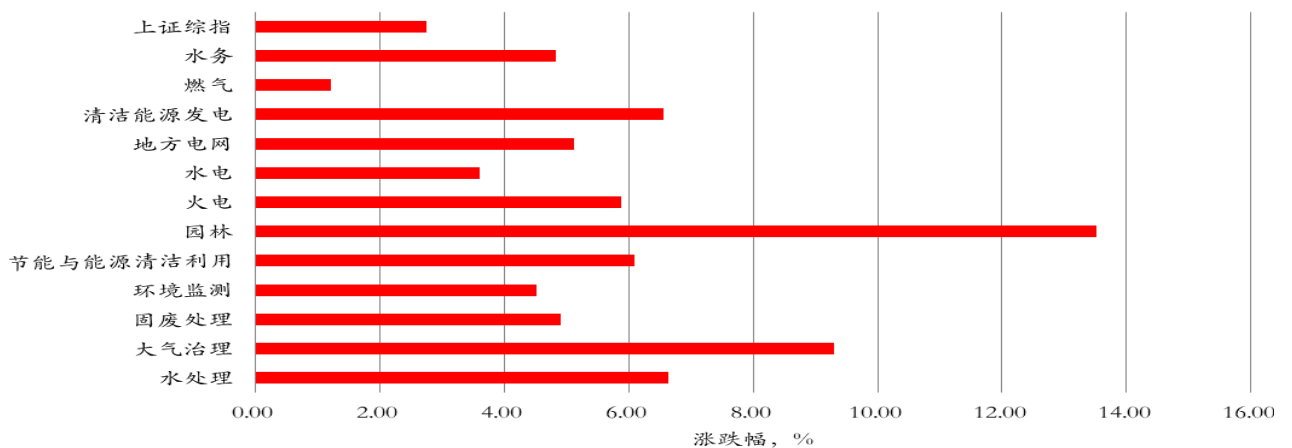
上周上证综指上涨2.76%，创业板指数上涨5.04%，公用事业与环保指数上涨4.79%。环保板块中，水处理板块上涨6.64%，大气治理板块上涨9.31%，固废板块上涨4.91%，环境监测板块上涨4.52%，节能与能源清洁利用板块上涨6.09%，园林板块上涨13.51%；电力板块中，火电板块上涨5.89%，水电板块上涨3.62%，清洁能源发电板块上涨6.56%，地方电网板块上涨5.12%，燃气板块上涨1.22%；水务板块上涨4.83%。

图 3：各行业上周涨跌幅



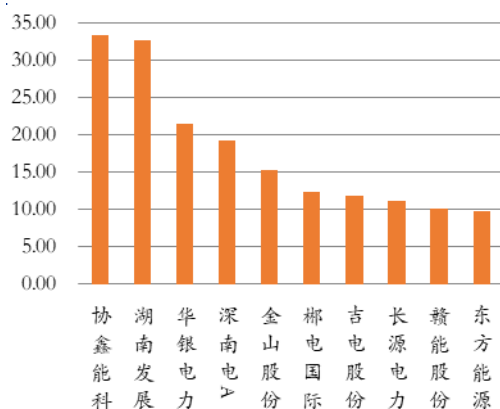
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 4：环保及公用事业各板块上周涨跌幅



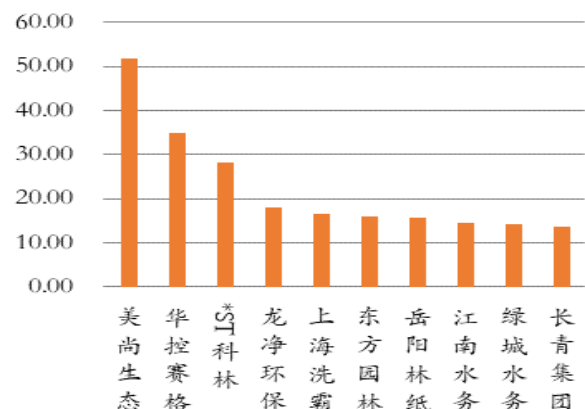
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 5：电力燃气上周涨幅前十



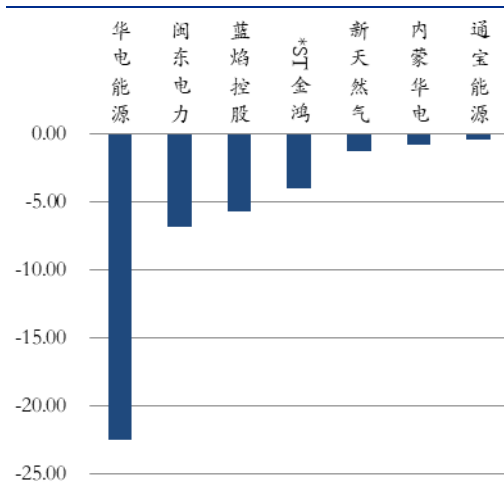
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 6：水务环保上周涨幅前十



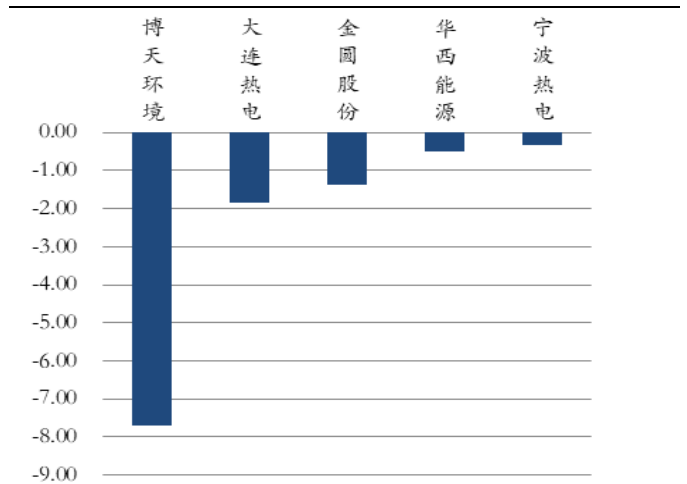
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 7：电力燃气上周跌幅前十



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

上周，电力燃气板块，涨幅靠前的分别为协鑫能科、湖南发展、华银电力、深南电 A、金山股份、郴电国际、吉电股份、长源电力、赣能股份、东方能源；跌幅靠前的分别为华电能源、闽东电力、蓝焰控股、*ST 金鸿、新天然气、内蒙华电、通宝能源。水务环保板块，涨幅靠前的分别为美尚生态、华控赛格、*ST 科林、龙净环保、上海洗霸、东方园林、岳阳林纸、江南水务、绿城水务、长青集团；跌幅靠前的有博天环境、大连热电、金圆股份、华西能源、宁波热电。

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
300070.SZ	碧水源	2022/5/10	碧水源关于持股 5%以上股东权益变动的提示性公告	持股 5%以上股东文剑平先生通过二级市场减持公司股份 7152.57 万股。
000695.SZ	滨海能源	2022/5/11	滨海能源关于持有公司 5%以上股份股东减持股份计划期满的公告	持股 5%以上股东泰达控股以集中竞价方式减持公司股份 222.14 万股。
300203.SZ	聚光科技	2022/5/11	聚光科技关于控股股东之一减持计划数量过半及控股股东减持公司股份累计超过 1%的公告	股东睿洋科技减持公司股份 504.79 万股，占公司总股本的 1.14%。
601368.SH	绿城水务	2022/5/12	广西绿城水务股份有限公司股东集中竞价减持股份进展公告	截至 5 月 9 日，宏桂集团以集中竞价交易方式减持股份约 768.84 万股，约占公司总股本的 0.87%。
002700.SZ	ST 浩源	2022/5/12	ST 浩源关于股东被动减持股份达到 1%的公告	公司股东被动减持股数不超过 447.00 万股，合计约为公司总股本的 1.06%。
600744.SH	华银电力	2022/5/14	大唐华银电力股份有限公司股东减持	公司股东湘投控股目前持有公司 1.69 亿股，占总股本 9.51%，计划减持不超过 0.53 亿股。

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
600681.SH	百川能源	2022/5/14	百川能源股份有限公司关于股东减持股份进展的公告	公司股东曹飞先生在减持计划实施期间内累计减持公司股份0.11亿股，占公司总股本的0.81%。
300266.SZ	兴源环境	2022/5/14	兴源环境关于公司持股5%以上股东的一致行动人减持公司股份的预披露公告	公司股东的一致行动人韩肖芳女士计划6个月内减持公司股份不超过0.07亿股，占总股本0.5%。

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
603165.SH	荣晟环保	2022/5/10	荣晟环保关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告	公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 1 万股，占公司总股本的比例为 0.0038%，成交价 14.33 元/股。
000967.SH	盈峰环境	2022/5/10	盈峰环境关于实际控制人股份解除质押的公告	实际控制人何剑锋先生所持有本公司部分股份已解除质押，本次解除质押 3294.17 万股。
300332.SZ	天壕环境	2022/5/11	天壕环境关于控股股东部分股份质押的公告	股东天壕投资集团本次质押股份 3636 万股，占公司总股本的 4.12%。

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
600509.SH	天富能源	2022/5/10	天富能源关于向控股股东提供担保的实施公告	公司本次为控股股东天富集团提供担保 1.00 亿元。
002573.SZ	清新环境	2022/5/13	清新环境关于为全资孙公司提供担保的公告	公司拟对全资孙达州清新与中国工商银行申请的达州市危险废物集中处置项目融资事项提供连带责任保证，担保额度不超过 0.7 亿万元。
603588.SH	高能环境	2022/5/14	高能环境关于为控股子公司提供担保的公告	公司为高能中色提供不超过 0.5 亿元的担保。截至公告日前，公司实际为高能中色提供担保余额为不超过 1 亿元。

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
600481.SH	双良节能	2022/5/10	双良节能关于全资子公司签订重大销售合同的公告	公司全资子公司签订重大销售合同，预计 2022-2024 年销售金额总计 142.27 亿元。
600979.SH	广安爱众	2022/5/10	广安爱众关于控股子公司爱众新能源出让广安国充新能源发展有限公司股权暨关联交易的进展公告	控股子公司爱众新能源将持有的广安国充新能源发展有限公司 49%全部股权出售给爱众集团。
600388.SH	ST龙净	2022/5/11	关于终止2022年度非公开发行A股股票事项暨签署《<附条件生效的股份认购协议>和<战略合作协议>之终止协议》的公告	公司于 2022 年 5 月 9 日审议决定终止 2022 年度非公开发行 A 股股票事项。
000875.SZ	吉电股份	2022/5/12	关于公司与汪清县人民政府签订《吉林汪清 5000MW 抽水蓄能电站项目专项投资合作协议》的公告	公司与吉林省汪清县人民政府签订《吉林汪清 5000MW 抽水蓄能电站项目专项投资合作协议》。
002913.SZ	侨银股份	2022/5/12	侨银股份关于收到约 2925 万元山东省聊城市冠县城乡环卫一体化保洁	公司中标冠县城乡环卫一体化保洁作业服务项目，中标总金额约 0.29 亿元。

证券代码	证券简称	公告日期	公告标题	公告内容摘要
002200.SZ	ST云投	2022/5/12	作业服务项目中标通知书的公告	公司中标古城区荣华西片区城市更新示范建设项目-中济海公园海绵化提升改造及全民健身项目 EPC 招标, 中标总金额约 2.70 亿元。
601985.SH	中国核电	2022/5/13	ST云投关于重大经营合同中标的公告	公司子公司中核汇能拟引入七位战略投资者, 合计出资人民币 7.5 亿元认购 6.63 亿元注册资本。本次增资后中国核电占中核汇能注册资本 70%, 仍为控股股东。
002573.SZ	清新环境	2022/5/13	中国核电关于全资子公司中核汇能有限公司增资扩股结果暨关联交易的公告	公司子公司清新环保拟以自有资金或自筹资金人民币 4.84 亿元现金收购宣城志所持有宣城富旺 57% 的股权。
600674.SH	川投能源	2022/5/13	清新环境关于全资子公司收购宣城市富旺金属材料有限公司 57% 股权的公告	公司以货币资金 1.6 亿元向中核汇能增资, 占其增资后注册资本的 6.40%。
601016.SH	节能风电	2022/5/14	川投能源关于投资参与中核汇能有限公司增资项目的公告	公司发行票面总额不超过人民币 20 亿元绿色公司债券, 面值 100 元, 平价发行, 期限为不超过 5 年。
601016.SH	节能风电	2022/5/14	节能风电中节能风力发电股份有限公司债券发行预案公告	公司收购腾煌公司 100% 股权, 股权收购价格为 5.7 元。承债金额不超过 49,478.99 万元。
601016.SH	节能风电	2022/5/14	节能风电关于收购巨鹿县腾煌新能源科技有限公司 100% 股权事项的独立意见	

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

【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。截至 2021 年底公司新能源在运装机合计达到 22.7GW。同时公司重点发展海上风电，为我国“海上风电领跑者”，2021 年投产海上风电装机 3.24 GW，目前在运海上风电装机达到全国的 17.34%。风电光伏项目的快速投产促进公司业绩持续快速增长，2021 年公司新增投产风电光伏装机 7.28GW，新增项目核准/备案、新增建设指标均超过 16GW，后续每年仍将保持较快的投产节奏，长期成长动力充足。

【中国核电】 公司占据我国核电半壁江山，目前在运核电控股装机 25 台共 23.71GW，核准在建/待建核电装机 9 台共 10.13GW。公司核电、新能源两大业务共同发展，目前风电光伏

装机达到 8.87 GW（其中风电 2.63GW、光伏 6.24GW），跻身国内第一梯队，兼具长中短期投资逻辑。短期受益于去年上半年以来三台核电机组投产，以及江苏、浙江等地核电市场化电价上浮，2022 年业绩有望实现高增；中期新能源装机快速投产（目标年均新增 5GW）为公司业绩增长提供支撑；长期公司共 9 台在建/筹建机组预计于 2024 年起陆续投产，叠加核电审批进度加快，预计后续核电投产进度有望加快，核电板块确定性提升，具备长期成长空间。

【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。

【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。

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