

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.qizq.com.cn

联系人：郑汉林

Email: zhenghl@r.qizq.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 | 44.57 | 2.15 | 2.9 | 3.92 | 5.01 | 20.73 | 15.37 | 11.37 | 8.90 | 0.32 | 买入 |
| 中菱环境 | 22.94 | 0.58 | 1.01 | 1.41 | 1.87 | 39.55 | 22.71 | 16.27 | 12.27 | 0.67 | 买入 |
| 芯能科技 | 10.02 | 0.22 | 0.43 | 0.56 | 0.79 | 45.55 | 23.30 | 17.89 | 12.68 | 0.32 | 增持 |
| 安科瑞 | 20.77 | 0.79 | 1.12 | 1.56 | 2.14 | 26.29 | 18.54 | 13.31 | 9.71 | 0.65 | 买入 |
| 路德环境 | 18.54 | 0.82 | 1.19 | 1.97 | 2.49 | 22.61 | 15.58 | 9.41 | 7.45 | 0.44 | 买入 |
| 圣元环保 | 20.32 | 1.74 | 2.3 | 2.82 | 3.23 | 11.68 | 8.83 | 7.21 | 6.29 | 0.21 | 买入 |
| 华能国际 | 7.12 | -0.65 | 0.54 | 0.71 | 0.87 | - | 13.19 | 10.03 | 8.18 | 0.18 | 买入 |
| 中闽能源 | 7.75 | 0.34 | 0.55 | 0.62 | 0.71 | 22.79 | 14.09 | 12.50 | 10.92 | 0.16 | 买入 |
| 中国核电 | 7.28 | 0.43 | 0.58 | 0.61 | 0.66 | 16.93 | 12.55 | 11.93 | 11.03 | 0.38 | 买入 |
| 福能股份 | 12.51 | 0.65 | 1.35 | 1.46 | 1.66 | 19.25 | 9.27 | 8.57 | 7.54 | 0.33 | 买入 |
| 国电电力 | 3.52 | -0.10 | 0.36 | 0.49 | 0.64 | - | 9.78 | 7.18 | 5.50 | 0.19 | 买入 |
| 同力日升 | 30.21 | 0.90 | 1.42 | 1.86 | 2.38 | 33.57 | 21.27 | 16.24 | 12.69 | 1.33 | 买入 |

备注：股价取自 2022 年 5 月 27 日数据。

基本状况

| | |
|------------|--------|
| 上市公司数 | 191 |
| 行业总市值(亿元) | 32,204 |
| 行业流通市值(亿元) | 11,791 |

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（中万）行业指数上涨 0.6%，跑赢沪深 300 指数 2.47%，板块市场表现强于大盘。环保行业细分子行业中，大气治理、水务板块涨幅居前。公用行业细分子行业中，燃气、水电涨幅较大。
- **专题研究：**继南方电网之后，首个国网区域绿电交易细则出台。2022 年 5 月 25 日，北京电力交易中心印发《北京电力交易中心绿色电力交易实施细则》，明确绿电交易市场主体、价格机制、交易流程等。根据中电联数据，我国 2021 年共完成绿电交易电量 9.1 亿千瓦时，进入 2022 年后，绿电交易快速放量，2022 年 1-4 月合计完成绿电交易电量 34 亿千瓦时，看好绿电交易为运营商带来增益。
- **行业动态：**日前，国务院总理主持召开国务院常务会议，进一步部署稳经济一揽子措施，努力推动经济回归正常轨道、确保运行在合理区间。会议决定，实施 6 方面 33 项措施。其中，五是保能源安全，落实地方煤炭产量责任，调整煤矿核增产能政策。再开工一批能源项目。
- **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信性高。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**。储能装机规模有望显著增长，建议关注通过收购进入新能源电站及储能领域、具备储能核心部件自主技术能力的**同力日升**；储能装机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；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 | - 5 - |
| 2. 专题研究 | - 8 - |
| 3. 上市公司动态 | - 11 - |
| 4. 行业动态 | - 16 - |
| 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 | - 19 - |
| 5.3. 国内外碳市场动态 | - 19 - |
| 6. 投资组合及建议 | - 20 - |
| 风险提示 | - 21 - |

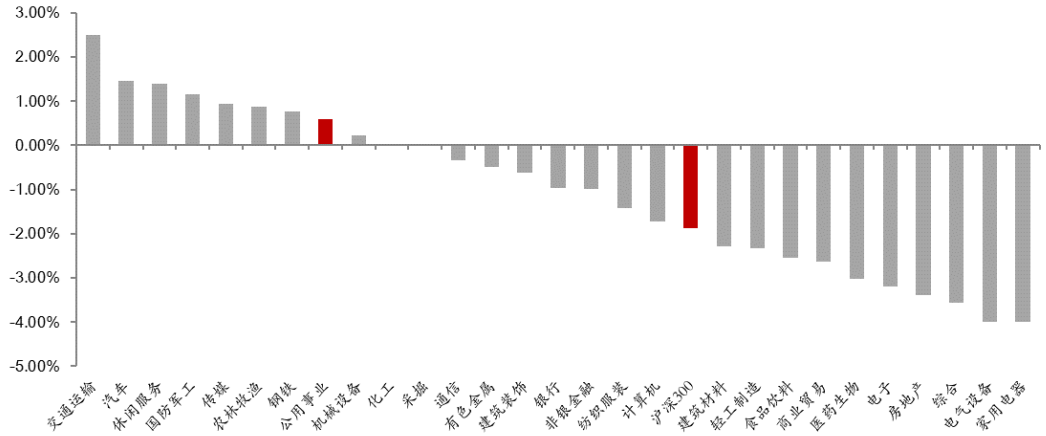
图表目录

| | |
|--|--------|
| 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: 多晶硅现货均价 (元/千克) | - 8 - |
| 图表 17: 硅片现货均价 (元/片) | - 8 - |
| 图表 18: PERC 电池片现货均价 (元/瓦) | - 8 - |
| 图表 19: 组件现货均价 (元/瓦) | - 8 - |
| 图表 20: 《细则》关于绿电交易主体主要规定..... | - 8 - |
| 图表 21: 北京电力交易中心和南方电网绿电交易规则主体内容..... | - 9 - |
| 图表 22: 2021 年 9 月至今我国绿电交易情况 (单位: 亿千瓦时) | - 10 - |
| 图表 23: 江苏、广东、广西 2022 年以来绿电交易规模和价格..... | - 10 - |
| 图表 24: 部分企业披露 2022 年绿电采购计划规模 (单位: GWh) | - 11 - |
| 图表 25: 中标签约和对外投资 | - 11 - |
| 图表 26: 股东增减持和股份质押..... | - 12 - |
| 图表 27: 股份回购和股东激励 | - 14 - |
| 图表 28: 本周全国碳交易市场成交情况..... | - 18 - |
| 图表 29: 上周国内碳交易市场成交量情况..... | - 18 - |
| 图表 30: 上周国内碳交易市场情况..... | - 18 - |
| 图表 31: 上周国内碳交易市场 CCER 成交量情况..... | - 19 - |
| 图表 32: 上周欧盟 EUA 现货和期货成交情况..... | - 19 - |
| 图表 33: 欧盟排放配额(EUA)期货结算价走势..... | - 19 - |

1. 行情回顾

- 本周,公用事业(申万)行业指数上涨 0.6%,跑赢沪深 300 指数 2.47%,板块市场表现强于大盘。

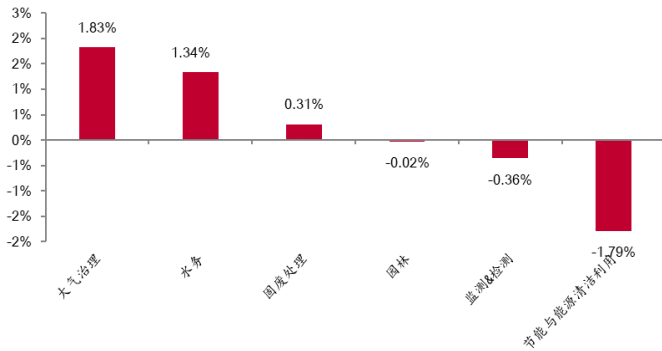
图表 1: 各行业周涨跌幅情况



来源: Wind, 中泰证券研究所

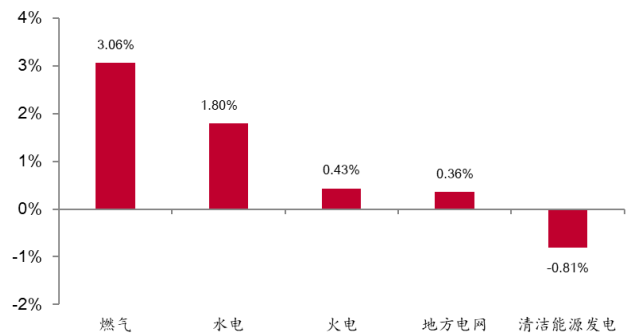
- 环保行业细分子行业中,大气治理、水务、固废处理、园林、监测&检测、节能与能源清洁利用本周涨跌幅分别为 1.83%、1.34%、0.31%、-0.02%、-0.36%、-1.79%。
- 公用行业细分子行业中,燃气、水电、火电、地方电网、清洁能源发电本周涨跌幅分别为 3.06%、1.80%、0.43%、0.36%、-0.81%。

图表 2: 环保行业细分板块周涨跌幅情况



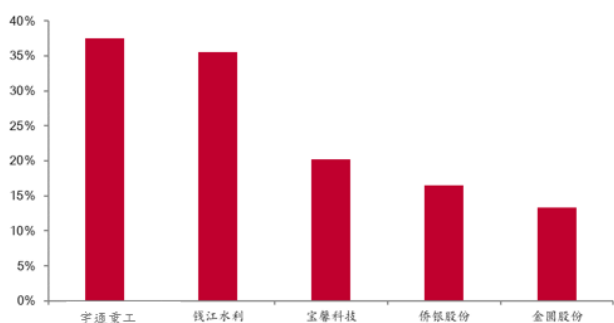
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 3: 公用行业细分板块周涨跌幅情况

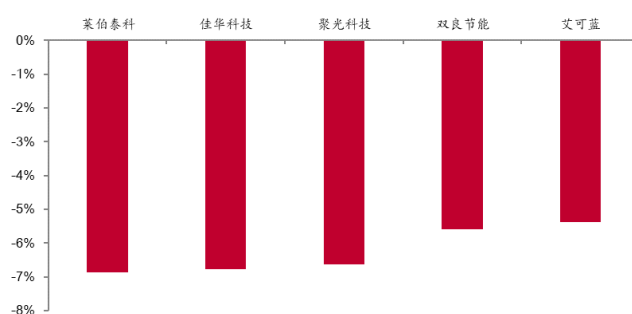


来源: Wind, 中泰证券研究所

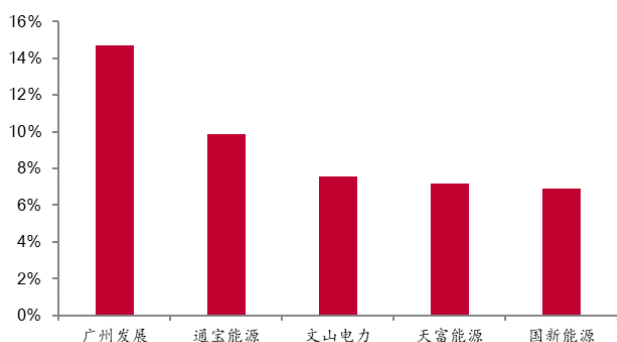
- 环保行业个股表现: 本周环保行业涨幅前五的个股为宇通重工、钱江水利、宝馨科技、侨银股份、金圆股份,跌幅前五的个股为莱伯泰科、佳华科技、聚光科技、双良节能、艾可蓝。
- 公用行业个股表现: 本周公用行业涨幅前五的个股为广州发展、通宝能源、文山电力、天富能源、国新能源,跌幅前五的个股为闽东电力、芯能科技、中闽能源、深南电 A、晶科科技。

图表 4: 环保行业周涨幅前五个股


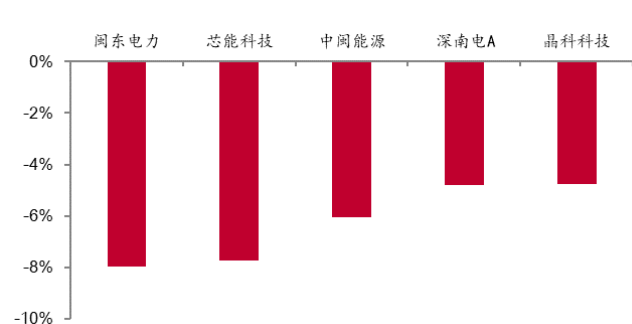
来源: Wind, 中泰证券研究所

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

- 行业估值回升。截至 2022 年 5 月 27 日，公用事业（申万）PE（TTM）为 26.86 倍，PB（LF）为 1.67 倍。

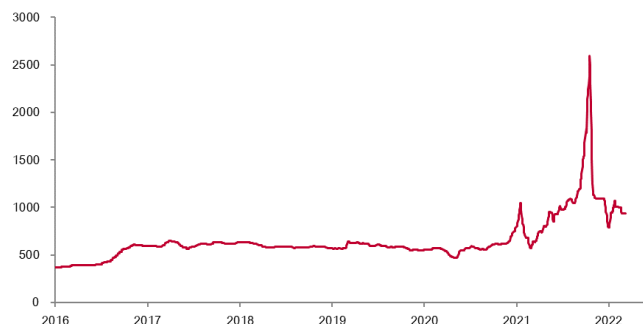
图表 8: 16 年以来公用事业（申万）PE（TTM）走势


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

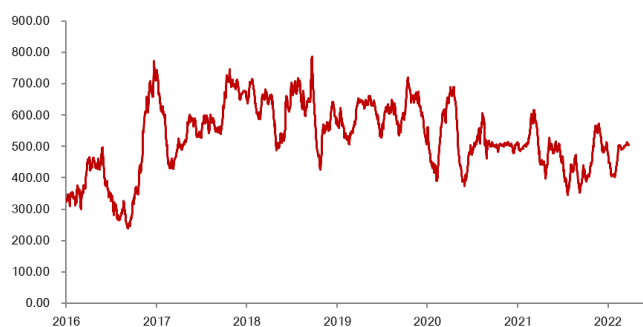
- 动力煤价格和动力煤期货价格下跌。2022 年 5 月 27 日，秦皇岛动力煤价(Q5500)为 1205.00 元/吨，动力煤期货收盘价格为 870.60 元/吨，周环比变化分别为 0%、4.89%。库存方面，2022 年 5 月 27 日，秦皇岛煤炭库存为 473.00 万吨，沿海六港口炼焦煤库存合计为 137.00 万吨，周环比变化分别为 4.65%、-15.95%。

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

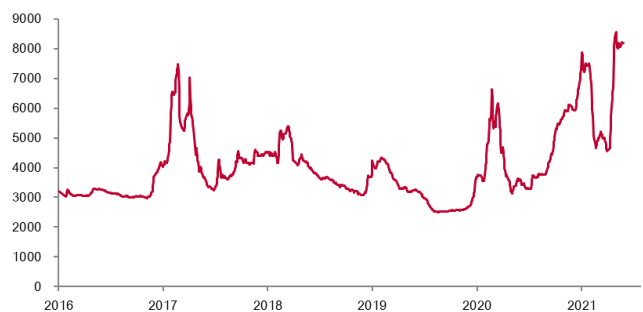
图表 12: 秦皇岛煤炭库存 (万吨)


来源: Wind, 中泰证券研究所

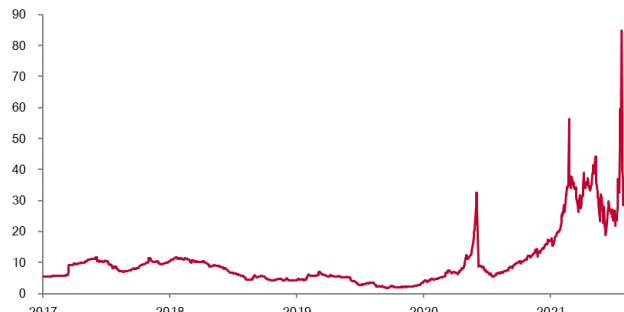
图表 13: 沿海六港口炼焦煤库存合计 (万吨)


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27日,国内LNG出厂价格指数为7217元/吨,中国LNG到岸价为24.33美元/百万英热(5月26日数据),周环比变化分别为-2.16%、5.66%。

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)


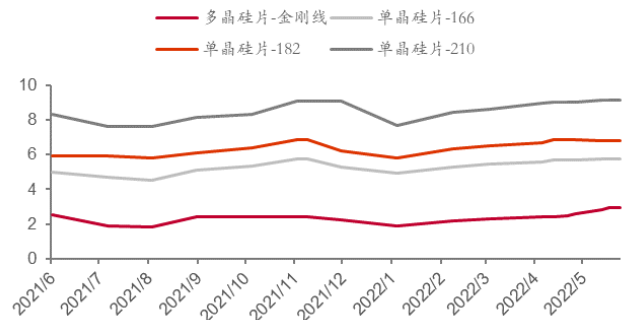
来源: Wind, 中泰证券研究所

- 光伏组件价格保持平稳。根据PVInfoLink数据,截至2022年5月27日,多晶硅致密料现货均价为257元/千克,周环比变化为0.78%;多晶硅片/单晶硅片-166/单晶硅片-182/单晶硅片-210现货均价分别为2.950/5.730/6.780/9.130元/片,周环比变化为分别为0.00%/0.00%/0.00%。

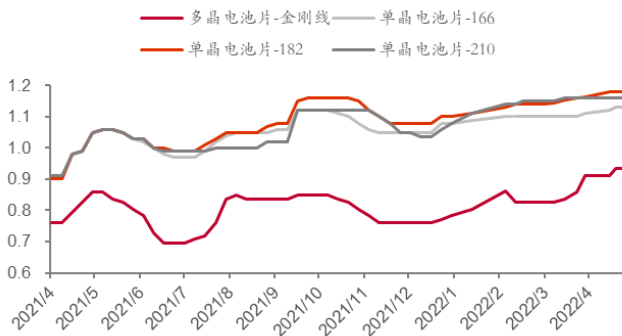
0.00%; 多晶电池片-金刚线/单晶电池片-166/单晶电池片-182/单晶电池片-210 现货均价分别为 0.933/1.130/1.180/1.16 元/瓦, 周环比变化分别为 0.00%/0.00%/0.00%/ 0.00%; 单晶组件-166/单晶组件-182/单晶组件-210 现货均价分别为 1.910/1.930/1.930 元/瓦, 周环比变化分别为 0.00%/0.89%/0.89%。

图表 16: 多晶硅现货均价 (元/千克)

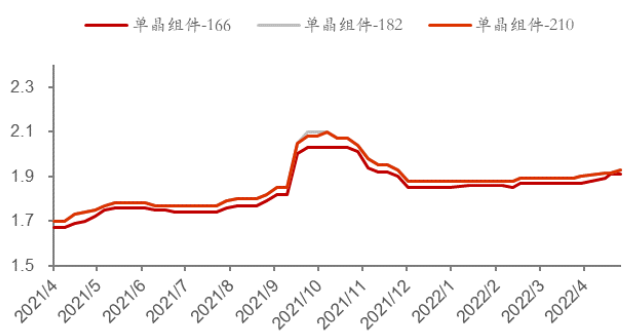

来源: PVInfoLink, 中泰证券研究所

图表 17: 硅片现货均价 (元/片)


来源: PVInfoLink, 中泰证券研究所

图表 18: PERC 电池片现货均价 (元/瓦)


来源: PVInfoLink, 中泰证券研究所

图表 19: 组件现货均价 (元/瓦)


来源: PVInfoLink, 中泰证券研究所

2. 专题研究

- 继南网之后, 首个国网区域绿电交易细则出台。2022 年 5 月 25 日, 北京电力交易中心印发《北京电力交易中心绿色电力交易实施细则》, 明确绿电交易市场主体、价格机制、交易流程等。

图表 20: 《细则》关于绿电交易主体主要规定

| 市场主体 | 主要规定 |
|------|---|
| 发电企业 | 无补贴新能源 优先交易 带补贴新能源 自愿参加绿电交易, 其绿电交易电量不计入合理利用小时数, 不领取补贴 分布式新能源 可通过聚合的方式参加 |
| 电力用户 | 用电企业 包括直接参与或由售电公司代理参与交易的用户 电动汽车、储能等新型主体 具备条件后引入 |

| | |
|------|---------------------------------|
| 售电公司 | 代理电力用户购买绿电产品，鼓励售电公司推出电力套餐 |
| 其他主体 | 电网企业、电力交易机构、电力调度机构、国家可再生能源信息中心等 |

来源：北京电力交易中心，中泰证券研究所

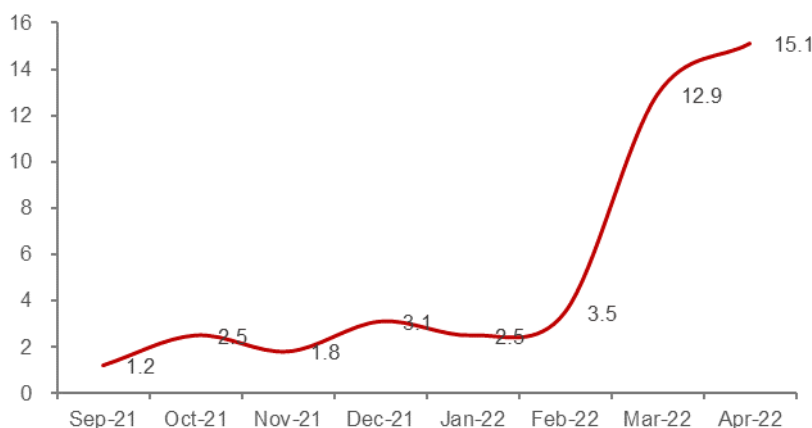
- 对比《北京电力交易中心绿色电力交易实施细则》和南方电网于 2022 年 1 月印发的《南方区域绿色电力交易规则（试行）》，二者的主要区别在于：（1）售电主体，均以平价风电、光伏为主，分布式能源可通过聚合的方式参加北京电力中心交易，而南方电网绿电交易现阶段仅限于集中式陆上风电、光伏，未来可逐步扩大到水电等其他可再生能源；（2）北京电力交易中心交易组织方式为双边协商和挂牌，部分地区可开展时段或带电力曲线的绿电交易，南方电网绿电交易多出了竞价方式；（3）北京电力交易中心交易周期更加多样化，南方电网相对更鼓励中长期交易；（4）对于价格机制，二者都规定市场主体应明确绿电的电能量价格和环境溢价，目前阶段合理设置交易价格上、下限，北京电力交易中心待市场成熟后逐步取消价格限制。

图表 21：北京电力交易中心和南方电网绿电交易规则主体内容

| 主要内容 | 北京电力交易中心 | 南方电网 |
|--------|--|--|
| 售电主体 | 初期主要是风电和光伏等新能源企业，分布式新能源可通过聚合的方式参加 | 现阶段主要是集中式陆上风电、光伏，根据市场建设发展需要，售电主体可逐步扩大至符合条件的水电企业以及其他可再生能源发电企业 |
| 交易品种 | 省内绿电交易和省间绿电交易 | 省内绿电交易和省间绿电交易 |
| 交易组织方式 | 双边协商、挂牌，常态化开展中长期分时段交易的地区可按照相关规则，开展分时段或带电力曲线的绿电交易 | 协商、挂牌、竞价 |
| 交易周期 | 以年（多年）、月（多月）、月内（旬、周）等为周期组织开展省内绿电交易，现货试点地区可结合电力市场运营实际，组织更短周期的绿电交易 | 按照“年度（含多月）交易为主、月度交易为补充”的原则开展交易，鼓励年度以上多年交易 |
| 价格机制 | 绿电交易价格应充分体现绿电的电能量价格和环境价值，原则上市场主体应分别明确电能量价格与绿色环境权益价格；试点初期可参考绿电产品供需情况合理设置交易价格上、下限，待市场成熟后逐步取消 | 绿电价格由电能量价格和环境溢价组成，分别体现绿电的生产运营成本、环境属性价值；市场主体应在申报电量时分别申报明确绿色电力价格及其电能量价格、环境溢价；按照保障收益的原则，参考绿电供需情况，合理设置交易价格上、下限 |

来源：北京电力交易中心，南方电网，中泰证券研究所

- **2022 年以来绿电交易快速增长。**根据中电联数据，2021 年 1-8 月我国绿电交易电量 0.5 亿千瓦时，9 月增长至 1.2 亿千瓦时，之后波动增长，2021 年共完成绿电交易电量 9.1 亿千瓦时。进入 2022 年后，绿电交易快速放量，2022 年 1-4 月合计完成绿电交易电量 34 亿千瓦时。

图表 22: 2021 年 9 月至今我国绿电交易情况 (单位: 亿千瓦时)


来源: 中电联, 中泰证券研究所

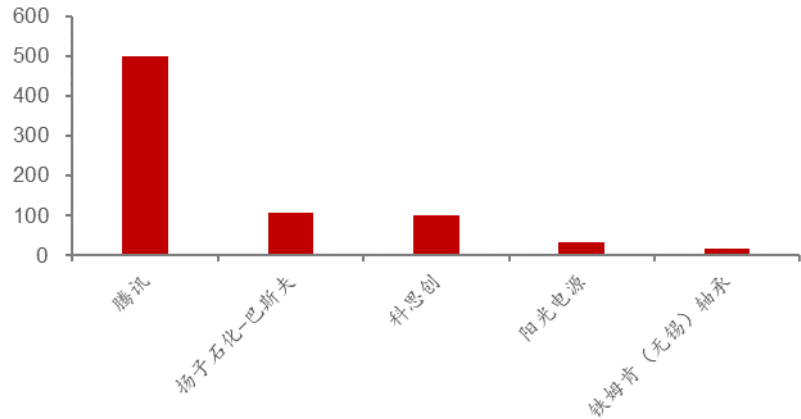
- 绿电溢价最高达 0.07 元/千瓦时以上。**2021 年 9 月, 我国绿色电力交易试点启动, 根据国家能源局数据, 共 17 个省 259 家市场主体参与首批交易, 成交量 79.35 亿千瓦时。其中, 国家电网公司经营区域成交量 68.98 亿千瓦时, 南方电网公司经营区域成交量 10.37 亿千瓦时。此后我国绿电交易进程加速, 2022 年以来江苏、广东等省份按月常态化进行。以江苏省为例, 2022 年 1-5 月绿电成交量 11.22 亿千瓦时, 平均电价 0.4647 元/千瓦时, 较江苏省标杆电价 0.3910 元/千瓦时上浮 0.0737 元/千瓦时, 上浮比例达到 18.85%。

图表 23: 江苏、广东、广西 2022 年以来绿电交易规模和价格

| | 江苏 | | 广东 | | 广西 | |
|-------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|
| | 成交量 (亿千瓦时) | 交易均价 (元/千瓦时) | 成交量 (亿千瓦时) | 交易均价 (元/千瓦时) | 成交量 (亿千瓦时) | 交易均价 (元/千瓦时) |
| 2022 年度交易 | 9.24 | 0.4629 | 6.8 | 0.5140 | | |
| 2022 年 2 月 | 0.047 | 0.4617 | 0.02 | 0.4980 | | |
| 2022 年 3 月 | 0.53 | 0.4650 | 0.26 | 0.5054 | | |
| 2022 年 4 月 | 0.68 | 0.4669 | 0.25 | 0.5151 | | |
| 2022 年 5 月 | 0.72 | 0.4670 | | | 0.66 | 0.4580 |
| 平均价格 | | 0.4647 | | 0.5081 | | 0.4850 |
| 绿电溢价 | | 0.0737 | | 0.0551 | | 0.0643 |

来源: 北极星售电网, 中泰证券研究所

- 政策驱动下, 绿电需求有望进一步增长。**2022 年 1 月, 国家发改委等七部门印发《促进绿色消费实施方案》, 提出进一步激发全社会绿色电力消费潜力。鼓励行业龙头企业、大型国有企业、跨国公司消费绿色电力, 发挥示范带动作用, 推动外向型企业较多、经济承受能力较强的地区逐步提升绿色电力消费比例。加强高耗能企业使用绿色电力的刚性约束, 各地可根据实际情况制定高耗能企业电力消费中绿色电力最低占比。目前来看, 跨国企业和外向型企业对绿电的需求较大, 互联网企业也较为活跃, 根据彭博 NEF 发布的 2021 年中国企业绿电交易排行榜, 阿里云采购 269GWh 位列第一; 腾讯承诺不晚于 2030 年实现 100% 绿色电力, 2022 年已签订 500GWh 绿电采购合同。

图表 24: 部分企业披露 2022 年绿电采购计划规模 (单位: GWh)


来源: 北极星售电网, 中泰证券研究所

- 看好绿电交易为绿电运营商带来增益。**对平价项目而言, 绿电溢价为纯收益, 0.03-0.07 元/千瓦时的绿电溢价相对于全国各省平均约 0.37 元/千瓦时的标杆电价来说较为可观。对存量补贴项目而言, 虽然可再生能源补贴和绿电溢价不可兼得, 但由于合理利用小时数的存在, 对于资源禀赋较好、可利用小时数超出规定合理利用小时数的新能源项目, 依然有一部电量有望享受到绿电溢价收益。

3. 上市公司动态

图表 25: 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 |
|-----------|------|-----------|--------------------|--|
| 601222.SH | 林洋能源 | 2022/5/23 | 关于控股子公司重大经营合同中标的公告 | 公司控股子公司林洋亿纬于近期参与了中国能源建设集团湖南火电建设有限公司新能源工程公司华能巴彦诺日公 300MW 风电 EPC 项目储能设备的招标。该项目位于内蒙古自治区阿拉善盟阿拉善左旗境内, 装机容量 300MW, 配置 90MW/180MWh 储能装置。2022 年 5 月 23 日, 林洋亿纬收到中标通知书, 被确认为此项目的中标人, 中标产品为储能系统设备, 预估中标总金额为 2.74 亿元, 预计交货期为 2022 年 9 月底之前。 |
| 002266.SZ | 浙富控股 | 2022/5/23 | 关于公司拟对外投资的公告 | 公司将在浙江省杭州市桐庐县竞拍土地预计投资 10 亿元人民币打造“高端装备研发制造项目”, 共分三个子项目投资: (1) 年产五台(套)抽水蓄能发电机组项目总投资预计 5.56 亿元, 计划于 2024 年 12 月 31 日前完成; (2) 年产七台(套)核电设备项目总投资预计 3.27 亿元, 计划于 2024 年 12 月 31 日前完成; (3) 研发中心大楼项目总投资预计 1.17 亿元, 计划于 2024 年 12 月 31 日前完成。 |
| 000803.SZ | 北清环能 | 2022/5/24 | 重大资产购买报告书(草案)摘要 | 上市公司全资子公司十方环能将以支付现金的方式收购清禹新能持有的山东方福 99.99% 股权, 收购完成后山东方福及其下属的菏泽同华、单县同华两个餐厨垃圾处理项目公司将成为上市公司全资子公司。交易完成后将有效提升餐厨垃圾处理业务规模, 增强上市公司在餐厨垃圾处理行业的地位和影响力。本次标的资产山东方福 99.99% 股权的交易作价为: 清禹新能对山东方福的实缴出资 17698.20 |

万元+5%投资回报，合计 18583.11 万元。

| | | | | |
|-----------|-------|-----------|---|---|
| 000037.SZ | 深南电 A | 2022/5/24 | 关于深圳市远致瑞信新一代信息技术私募股权投资基金合伙企业(有限合伙)完成私募投资基金备案的公告 | 公司以自有资金 2 亿元人民币投资远致瑞信新一代信息技术股权投资基金。 |
| 836263.BJ | 中航泰达 | 2022/5/26 | 关于重大项目中标的公告 | 公司中八一钢铁招标的标焦化分厂相关业务一体化承包运维，中标总价 4896.50 万元（不含税）。八一钢铁是公司提供烟气治理业务服务的主要客户之一。该项目除烟气脱硫脱硝业务外，公司还为八一钢铁提供化工提盐、焦炉协力维保等服务，公司为工业客户提供的服务实现了由第三方环保专业化运维业务向客户生产运维业务的延伸。 |
| 300388.SZ | 节能国祯 | 2022/5/26 | 关于全资子公司收到项目中标通知书的公告 | 全资子公司——中节能国祯工程有限公司确认工程公司为吉安市青原区梅林污水厂二期工程项目（EPC+O）项目的中标人。中标金额：设计及建安工程费用——177,700,000 元；运营费用——经招标人确认的运营成本*（1+合理利润率 7%）。服务周期：建设工期 365 天；运营期 2 年。 |
| 600863.SH | 内蒙华电 | 2022/5/27 | 关于投资建设内蒙古聚达发电有限责任公司灵活性改造促进市场化消纳 38 万千瓦新能源项目的公告 | 公司出资设立全资子公司内蒙古聚达新能源有限责任公司，负责建设内蒙古聚达发电有限责任公司灵活性改造促进市场化消纳 38 万千瓦新能源项目，项目总投资预计 19.7 亿元，其中项目资本金为总投资的 30%，其余资金通过融资方式解决。项目建成后按标杆上网电价 0.2829 元/kW·h 进行预计，项目投资财务内部收益率为 7.09%（税前），资本金财务内部收益率为 7.26%，投资回收期为 13.58 年（税后），具有较好盈利能力。 |
| 301259.SZ | 艾布鲁 | 2022/5/27 | 关于项目预中标的提示性公告 | 湖南艾布鲁环保科技股份有限公司（牵头人）、湖南凯迪工程科技有限公司（联合体成员）联合体为永顺县重点镇生活污水处理厂及配套管网建设项目（一期）（EPC+O）总承包第一中标候选人，投标总价：16008.05 万元，总工期 165 天。 |

来源：公司公告，中泰证券研究所

图表 26：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 |
|-----------|------|-----------|-----------------------------|---|
| 600163.SH | 中闽能源 | 2022/5/23 | 关于控股股东的一致行动人减持股份结果公告 | 本次减持计划实施前，中闽能源股份有限公司股东福建华兴创业投资有限公司持有公司股份 2560.21 万股，占公司总股本的 1.35%；福建华兴新兴创业投资有限公司持有公司股份 1288.16 万股，占公司总股本的 0.68%。截至 2022 年 5 月 23 日，华兴创投、华兴新兴创投本次减持计划时间区间已届满。在本次减持股份计划实施期间，华兴创投和华兴新兴创投合计减持公司股份 205.62 股，占公司总股本的 0.11%。 |
| 600903.SH | 贵州燃气 | 2022/5/23 | 关于控股股东部分股份质押和质押展期的公告 | 北京东嘉及其一致行动人洪鸣先生合计持有公司股份 50646 万股，占公司总股本的 44.50%；本次股份质押后，北京东嘉及其一致行动人洪鸣先生累计质押股份 24300 万股，占其所持公司股份数的 47.98%，占公司总股本的 21.35%。 |
| 603759.SH | 海天股份 | 2022/5/23 | 关于实际控制人兼董事长增持公司股份及后续增持计划的公告 | 公司实际控制人兼董事长费功全先生于 2022 年 5 月 20 日通过上海证券交易所系统集中竞价的方式增持公司股票 23.69 万股，占公司总股本的 0.05%。本次增持后，费功全先生及其一致行动人合计持有公司股份总数为 26675.15 万股，占 |

| | | | | |
|-----------|------|-----------|--------------------------------|---|
| 600903.SH | 贵州燃气 | 2022/5/24 | 关于持股 5%以上股东股份质押的公告 | <p>公司总股本的 57.77%。费功全先生计划自 2022 年 5 月 20 日起六个月内，以集中竞价方式增持公司股份，累计增持（含本次）金额不低于 3000 万元且不超过 6000 万元。</p> <p>贵阳市工商产业投资集团有限公司持有贵州燃气集团股份有限公司股份 40909.46 万股，占公司总股本的 35.94%；本次股份质押后，贵阳工投累计质押股份 9126.00 万股，占其所持公司股份数的 22.31%，占公司总股本的 8.02%。</p> <p>截至本公告披露日，中闽能源股份有限公司股东福建华兴创业投资有限公司持有公司股份 2560.21 万股，占公司总股本的 1.35%；福建华兴新兴创业投资有限公司持有公司股份 1082.54 万股，占公司总股本的 0.57%。华兴创投因自身资金需求，计划通过集中竞价交易和大宗交易方式减持其持有的公司股份不超过 2560.21 万股；华兴新兴因自身资金需求，计划通过集中竞价交易和大宗交易方式减持其持有的公司股份不超过 1082.54 万股。</p> <p>北京东嘉及其一致行动人洪鸣先生合计持有公司股份 50646.18 万股，占公司总股本的 44.50%；本次股份解除质押暨质押后，北京东嘉及其一致行动人洪鸣先生累计质押股份 25900.00 万股，占其所持公司股份数的 51.14%，占公司总股本的 22.76%。2022 年 5 月 25 日，公司收到控股股东北京东嘉通知，获悉北京东嘉将原质押给中融国际信托有限公司 3600.00 万股办理解除质押手续后，又将其持有的贵州燃气 5200.00 万股质押给中融国际信托有限公司，并办理了质押手续。</p> <p>公司近日收到公司持股 5%以上股东中创尊汇环保科技有限公司通知，获悉中创尊汇环保将其持有的公司 2000 万股股票（占其所持股份比例 100%，约占公司总股本的 5.19%）办理解除质押登记；并在中国证券登记结算有限责任公司办理了再质押登记手续，质押给深圳翰潮资本有限公司。</p> <p>本次向特定对象非公开发行 A 股股票数量不超过公司本次发行前总股本的 30%，即不超过 26378 万股（含本数）。同时，控股股东广晟集团认购金额不低于本次发行总规模的 25.72%（含本数）。本次非公开发行 A 股股票完成后，广晟集团及其一致行动人对公司的持股比例合计将不超过 30%（含本数）。</p> <p>公司近日收到控股股东天壕投资集团有限公司的通知，天壕投资集团将其持有的本公司部分股份办理了质押手续，本次质押数量 780 万股，占其所持股份比例 5.68%，占公司总股本比例 0.88%。本次质押变动后质押和设定担保及信托股份数量 6545 万股，占其所持股份比例 47.70%，占公司总股本比例 7.42%。</p> <p>公司于近日接到实际控制人的一致行动人奇盛控股有限公司通知，获悉奇盛控股所持有本公司的部分股份办理了质押业务，本次质押股数 3191 万股，占其所持股份比例 60.31%，占公司总股本比例 3.87%。奇盛控股、腾名有限公司、阿拉山口市灏轩股权投资管理有限公司及丁孔贤为一致行动人，合计持有珈伟新能股份</p> |
| 600163.SH | 中闽能源 | 2022/5/24 | 关于控股股东的一致行动人减持股份计划公告 | |
| 600903.SH | 贵州燃气 | 2022/5/25 | 关于持股 5%以上股东股份质押的公告 | |
| 300056.SZ | 中创环保 | 2022/5/27 | 关于公司持股 5%以上股东股份解除质押及再质押的公告 | |
| 002672.SZ | 东江环保 | 2022/5/27 | 东江环保股份有限公司 2022 年非公开发行 A 股股票预案 | |
| 300332.SZ | 天壕环境 | 2022/5/27 | 关于控股股东部分股份质押的公告 | |
| 300317.SZ | 珈伟新能 | 2022/5/27 | 关于实际控制人的一致行动人部分股份质押的公告 | |

| | | | | |
|-----------|------|-----------|-----------------|--|
| 600903.SH | 贵州燃气 | 2022/5/27 | 关于控股股东部分股份质押的公告 | <p>20212.51 万股，本次质押后，质押股份占公司股份总数的 21.68%，占实际控制人及其一致行动人持有本公司股份总数的 88.42%。</p> <p>公司收到控股股东北京东嘉通知，获悉将其持有的贵州燃气 800 万股股份进行了补充质押。本次质押后累计质押数量 26700 万股，占其所持股份比例 59.39%，占公司总股本比例 23.46%。</p> |
|-----------|------|-----------|-----------------|--|

来源：公司公告，中泰证券研究所

图表 27：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 |
|-----------|------|-----------|------------------------------------|--|
| 300435.SZ | 中泰股份 | 2022/5/23 | 关于向激励对象授予 2021 年限制性股票激励计划预留部分的公告 | <p>董事会认为 2021 年限制性股票激励计划规定的限制性股票预留部分授予条件已经成就，根据公司 2021 年第一次临时股东大会的授权，确定 2022 年 5 月 23 日为公司预留限制性股票的授予日，以 5.96 元/股的授予价格向符合授予条件的 20 名激励对象授予 150 万股第二类限制性股票。</p> |
| 000591.SZ | 太阳能 | 2022/5/23 | 关于部分股票期权注销完成的公告 | <p>公司 2020 年股权激励计划激励对象中 2 人因个人原因离职，已不具备激励对象资格，因此取消该 2 人激励对象资格并注销其已获授权但尚未行权的股票期权合计 27.92 万份。</p> |
| 688600.SH | 皖仪科技 | 2022/5/23 | 关于调整 2021 年限制性股票激励计划授予价格的公告 | <p>公司于 2022 年 4 月 14 日披露了《2021 年年度权益分派实施公告》，向全体股东每股派发现金红利 0.20 元（含税）。对应调整首次及预留部分限制性股票授予价格=5.82-0.20= 5.62 元/股。</p> |
| 605090.SH | 九丰能源 | 2022/5/24 | 关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告 | <p>公司拟拟用自筹资金或自有资金回购股份，将全部用于后期实施员工持股计划或股权激励计划。在回购价格上限 29.92 元/股条件下，按 15000 万元的回购金额下限测算，预计回购股份数量约为 501.34 万股，约占公司总股本的 0.81%；按 30000 万元的回购金额上限测算，预计回购股份数量约为 1002.67 万股，约占公司总股本的 1.62%。回购期限为自 2022 年 5 月 25 日起不超过 12 个月。</p> |
| 600681.SH | 百川能源 | 2022/5/24 | 关于第三次回购股份比例达到 1%暨回购进展的公告 | <p>截至 2022 年 5 月 24 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 1377.98 万股，占公司总股本 1.01%，与上次披露数相比增加 0.71%，成交的最高价格为 4.76 元/股、最低价格为 4.22 元/股，已支付总金额为人民币 6128.41 万元（不含交易费用）。</p> |
| 300786.SZ | 国林科技 | 2022/5/24 | 关于调整 2022 年限制性股票激励计划授予权益数量和授予价格的公告 | <p>公司于 2022 年 4 月 20 日披露了《2021 年年度权益分派实施公告》，应对限制性股票进行调整。调整后，限制性股票的授予数量由 223.00 万股调整为 401.40 万股，其中首次授予限制性股票数量由 193.00 万股调整为 347.40 万股，限制性股票的授予价格由 15.87 元/股调整为 8.74 元/股。</p> |
| 000598.SZ | 兴蓉环境 | 2022/5/25 | 关于向 2022 年限制性股 | <p>公司确定限制性股票的授予日为 2022 年 5 月 24</p> |

| | | | | |
|-----------|------|-----------|---|---|
| | | | 票激励计划激励对象授予限制性股票的公告 | 日, 向符合授予条件的 557 名激励对象授予 1701 万股限制性股票, 授予价格为 3.03 元/股。 |
| 603279.SH | 景津装备 | 2022/5/25 | 关于股份性质变更暨 2022 年限制性股票激励计划权益授予的进展公告 | 公司 2022 年限制性股票激励计划规定的限制性股票授予条件已经成就, 截至 2022 年 4 月 28 日止, 公司已收到 294 名股权激励对象缴纳的 805.93 万股限制性股票的认购款人民币 16312.09 万元。因公司总股本发生变动, 需相应调整每股分配比例, 调整后为每股派发现金红利 0.02122 元(含税, 保留小数点后五位)。本次调整原因: 公司于 2022 年 5 月 24 日回购注销激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 44 万股, 公司总股本由 2862095 万股减少至 2862051 万股。公司按照分配总额不变的原则, 对 2021 年度利润分配预案的每股分配比例进行相应调整。在实施权益分派的股权登记日前公司总股本发生变动的, 拟维持分配总额不变, 相应调整每股分配比例, 并将另行公告具体调整情况。 |
| 600905.SH | 三峡能源 | 2022/5/25 | 关于回购注销限制性股票调整 2021 年度利润分配预案的公告 | 本激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为 18824.00 万份, 约占本激励计划草案公布日公司股本总额 188241.19 万股的 10.00%。其中, 首次授予股票期权 15059.20 万份, 约占本激励计划草案公布日公司股本总额的 8.00%, 占本激励计划拟授予股票期权总数的 80.00%; 预留授予股票期权 3764.80 万份, 约占本激励计划草案公布日公司股本总额的 2.00%, 占本激励计划拟授予股票期权总数的 20.00%。本激励计划首次授予的激励对象共计 112 人, 股票期权的行权价格为 1.70 元/股。公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份, 回购完成后, 回购股份将依法予以注销, 减少公司注册资本。本次股份回购价格不超过人民币 4.67 元/股, 拟用于回购的资金总额不低于人民币 5 亿元(含), 不超过人民币 10 亿元(含)。若按回购金额上限 10 亿元、回购股份价格上限 4.67 元/股进行测算, 预计回购股份数量为 21413.27 万股; 若按回购金额下限 5 亿元、回购股份价格上限 4.67 元/股进行测算, 预计回购股份数量为 10706.64 万股。公司债权人均有权自本通知公告之日起 45 日内, 凭有效债权证明文件及相关凭证向公司要求清偿债务或提供相应担保 |
| 002256.SZ | 兆新股份 | 2022/5/26 | 2022 年股票期权激励计划 | 公司完成了 2020 年限制性股票激励计划首次授予限制性股票第一个归属期的股份登记工作。本次归属的限制性股票数量为 53.38 股, 占归属前公司总股本的比例约为 0.58%。 |
| 000883.SZ | 湖北能源 | 2022/5/26 | 关于回购股份通知债权人的公告 | 三达膜环境技术股份有限公司拟通过集中竞价交易方式回购公司已发行的人民币普通股(A股), |
| 688156.SH | 路德环境 | 2022/5/27 | 关于 2020 年限制性股票激励计划首次授予限制性股票第一个归属期归属结果暨股份上市的公告 | |
| 688101.SH | 三达膜 | 2022/5/27 | 关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书 | |

在未来适宜时机用于员工持股计划或股权激励。价格不超过人民币 18.26 元/股(含)，回购资金总额不低于人民币 2,600 万元(含)，不超过人民币 2,700 万元(含)，回购期限为自董事会审议通过本次回购方案之日起 6 个月内。

来源：公司公告，中泰证券研究所

4.行业动态

- **国务院常务会：再开工一批能源项目。**
- 日前，国务院总理主持召开国务院常务会议，进一步部署稳经济一揽子措施，努力推动经济回归正常轨道、确保运行在合理区间。会议决定，实施 6 方面 33 项措施。其中，五是保能源安全，落实地方煤炭产量责任，调整煤矿核增产能政策。再开工一批能源项目。（信息来源：中国能源报）
- **中办国办发文明：实施乡村清洁能源建设工程。**
- 近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《乡村建设行动实施方案》。方案指出，实施乡村清洁能源建设工程。巩固提升农村电力保障水平，推进城乡配电网建设，提高边远地区供电保障能力。发展太阳能、风能、水能、地热能、生物质能等清洁能源，在条件适宜地区探索建设多能互补的分布式低碳综合能源网络。按照先立后破、农民可承受、发展可持续的要求，稳妥有序推进北方农村地区清洁取暖，加强煤炭清洁化利用，推进散煤替代，逐步提高清洁能源在农村取暖用能中的比重。（信息来源：中国能源报）
- **国内首批平价海上机组交付。**
- 日前，据中国海装消息，国内首批海上平价风电机组在中国海装江苏基地完成总装，开始交付。华润电力苍南 1 号海上风电项目位于浙江省苍南县东部海域，规划装机容量 400MW，将安装 49 台中国海装抗台型海上风电机组。（信息来源：中国能源报）
- **国办发文：优先支持大型清洁能源基地。**
- 5 月 25 日，国务院办公厅对外发布《关于进一步盘活存量资产扩大有效投资的意见》。意见强调，盘活存量资产回收资金拟投入新项目建设的，优先支持综合交通和物流枢纽、大型清洁能源基地、环境基础设施、“一老一小”等重点领域项目，重点支持“十四五”规划 102 项重大工程，优先投入在建项目或符合相关规划和生态环保要求、前期工作成熟的项目。（信息来源：中国能源报）
- **国家发改委：对哄抬价格的煤炭经营者将依法处罚。**
- 5 月 25 日，国家发展改革委发布煤炭价格调控监管政策解读，提出了哄抬煤炭价格的具体行为表现。根据《价格违法行为行政处罚规定》，经营者存在哄抬价格行为的，有关部门可责令其改正，没收违法所得，并处违法所得 5 倍以下的罚款；没有违法所得的，处 5 万元以上 50 万元以下的罚款，情节较重的处 50 万元以上 300 万元以下的罚款；情节严重的，责令停业整顿或吊销营业执照。（信息来源：中国电力报）
- **国家发改委完善进口液化天然气接收站气化服务定价机制。**
- 国家发改委 5 月 26 日消息，近日，国家发改委印发的《关于完善进口液化天然气接收站气化服务定价机制的指导意见》提出，指导各地进一步完善气化服务定价机制，规范定价行为，合理制定价格水平。明确了气化服务价格

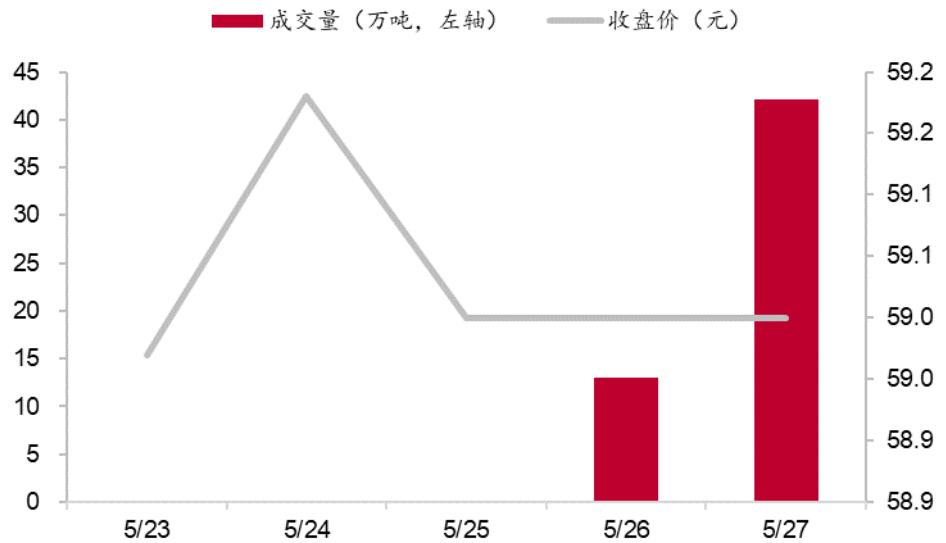
定义及内涵，将气化服务价格由政府定价转为政府指导价，实行最高上限价格管理，鼓励“一省份一最高限价”，并明确按照“准许成本加合理收益”的方法制定最高气化服务价格。（信息来源：中国能源报）

- **中电联:前4月全国各电力交易中心组织完成市场交易电量同比增53.7%。**
- 中电联5月26日消息，1-4月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量16300.9亿千瓦时，同比增长53.7%，占全社会用电量比重为60.8%，同比提高19.4个百分点。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为13330.8亿千瓦时，同比增长54.4%。（信息来源：中国能源报）
- **世界首个非补燃压缩空气储能电站在常州并网投产。**
- 5月26日，江苏金坛盐穴压缩空气储能国家试验示范项目投产仪式在常州举行。它是我国压缩空气储能领域唯一国家示范项目，也是世界首个非补燃压缩空气储能电站，系统主设备均为国产首台套，标志着我国压缩空气储能技术实现从“理论实验”到“工程应用”质的飞跃，是我国新型储能技术发展的里程碑。（信息来源：中国电力报）

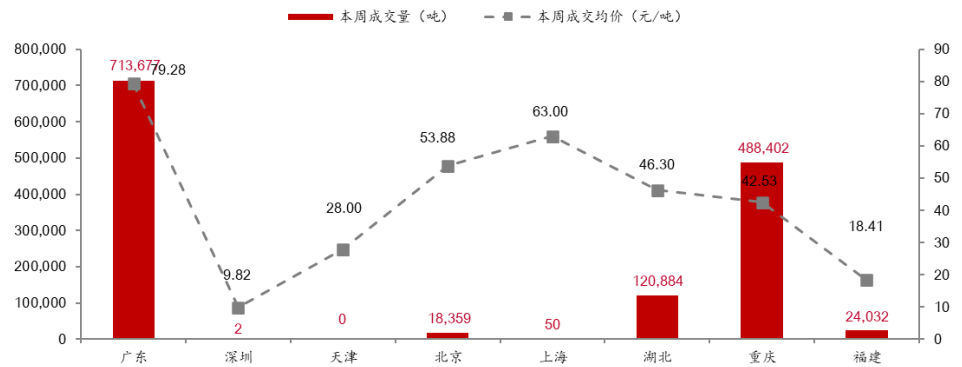
5. 碳中和动态跟踪

5.1. 国内碳市场行情

- 5月23日-5月27日期间，全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量55.1351万吨，总成交额3072.97万元，其中挂牌协议交易2.1351万吨，大宗协议交易53.00万吨，收盘价59.00元/吨，较5月20日上涨1.72%，本周最高成交价为61.00元/吨，最低成交价为58.00元/吨。截至2022年5月20日，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量19213.664万吨，累计成交额83.86亿元。
- **上周国内碳交易市场活跃度有所上涨。**上周八个碳排放权交易市场共成交配额136.54万吨，周同比上涨31.86%，总成交金额为7595.15万元，周同比上涨132.12%。广东、北京、湖北、重庆的成交量和成交额均上升；深圳、上海、福建成交量和成交额均下降；天津与上周相同，成交量和成交额均为0。
- **CCER成交量不大。**广州碳排放交易所数据显示，5月16日-5月20日期间无新增审定项目、项目备案和减排量备案。5月16日至5月20日期间，CCER成交量为16.99万吨，较上周减少30.92%。截止到2022年5月20日，CCER合计成交量为44548.67万吨。

图表 28: 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

图表 29: 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 30: 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) | 71.37 | 0.00 | 0.00 | 1.84 | 0.01 | 12.09 | 48.84 | 2.40 |
| 成交量周度变化 | 267.80% | -100.00% | 0.00% | 0.00% | -5.66% | 97.07% | 485.16% | -96.33% |
| 总成交额 (万元) | 5638.40 | 0.00 | 0.00 | 98.92 | 0.32 | 559.73 | 1253.54 | 44.24 |
| 总成交额周度变化 | 262.57% | -99.99% | 0.00% | 0.00% | -4.55% | 107.03% | 300.54% | -96.01% |
| 成交均价 (元/吨) | 79.28 | 9.82 | 28.00 | 53.88 | 63.00 | 46.30 | 42.53 | 18.41 |
| 成交均价周度变化 | -1.05% | 11.97% | 0.00% | -10.20% | 0.40% | 5.04% | 0.00% | 11.71% |
| 累计成交量 (亿吨) | 2.05 | 0.66 | 0.26 | 0.48 | 0.48 | 1.08 | 0.31 | 0.16 |
| 累计成交金额 (亿元) | 49.24 | 14.64 | 5.89 | 21.31 | 11.62 | 25.38 | 6.27 | 3.00 |

来源: 广州碳排放权交易所, 中泰证券研究所

图表 31: 上周国内碳交易市场 CCER 成交量情况

| CCER | | |
|------|------------------------|----------------|
| | 5.16-5.20期间CCER成交量 (吨) | CCER累计成交量 (万吨) |
| 广东 | 0 | 7,252.68 |
| 深圳 | 0 | 2,742.99 |
| 天津 | 22,426 | 6,490.71 |
| 北京 | 0 | 4,777.70 |
| 上海 | 139,590 | 17,178.67 |
| 湖北 | 0 | 862.00 |
| 重庆 | 0 | 229.27 |
| 四川 | 7,922 | 3,475.17 |
| 福建 | 0 | 1,539.48 |

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

- **EEX 现货、ICE 现货结算价均下降，周成交量均上升。**5月16日-5月20日期间，EEX EUA、ICE EUA 现货成交量为 64.40 (342.47%)、1575.30(46.61%)万吨，EEX EUA、ICE EUA 期货成交量分别为 296.20 (-2.82%)、11500.00 (-2.23%) 万吨。

图表 32: 上周欧盟 EUA 现货和期货成交情况

| 5.16-5.20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 | 64.60 | 342.47% | 80.01 | -9.14% |
| ICE EUA现货 | 1575.30 | 42.61% | 80.02 | -9.13% |
| EEX EUA期货 | 296.20 | -2.82% | 80.39 | -9.14% |
| ICE EUA期货 | 11500.00 | -2.23% | 80.39 | -9.15% |

来源: 广州碳排放权交易所, 中泰证券研究所

图表 33: 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

- **全国首单低碳转型绿色公司债券发行，规模5亿元。**

- 5月24日，宝钢股份在上交所成功发行2022年面向专业投资者的低碳转型绿色公司债券（第一期）。该期债券是全国首单低碳转型绿色公司债券，发行规模5亿元，发行期限3年，发行利率2.68%。宝钢股份表示，本期债券募资拟全部投放于宝钢股份子公司湛江钢铁氢基竖炉系统项目。（信息来源：证券时报）
- **世界银行批准中国绿色和碳中和城市项目。**
- 财政部5月25日消息，世界银行日前批准了中国“绿色和碳中和城市项目”，旨在将生物多样性保护纳入项目参与城市的发展进程中，并确立实现碳中和路径，项目金额达2690.91万美元。项目实施机构为重庆、成都、宁波三个城市以及国家发改委下属单位中国城市发展中心。预计项目执行期为2022年至2027年。（信息来源：中国能源报）

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**。
- 储能装机规模有望显著增长，建议关注通过收购进入新能源电站及储能领域、具备储能核心部件自主技术能力的**同力日升**；储能装机增长带来储能热管理市场需求爆发，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。