



环保公用

优于大市（维持）

证券分析师

倪正洋

资格编号：S0120521020003

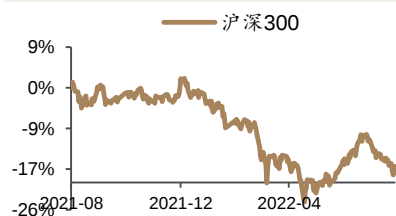
邮箱：nizy@tebon.com.cn

联系人

郭雪

邮箱：guoxue@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《环保与公用事业周报-“十四五”全国城市基础设施建设规划印发，多领域全面建设低碳环保智慧城市》，2022.7.31
- 2.《环保与公用事业周报-用电需求保持增长，可再生能源装机容量持续提高》，2022.7.24
- 3.《穗恒运 A (000531.SZ)：乘新能发展之势，“穗”有成长》，2022.7.20
- 4.《环保与公用事业周报-城镇绿色转型持续推进，新型电力系统建设进行时》，2022.7.17
- 5.《环保与公用事业周报-加速可再生能源发展，全面推进节能减排利用》，2022.7.11

加快先进储能建设，工业领域产业布局持续优化

环保与公用事业周报

投资要点：

- **行情回顾：** 本周环保公用板块中公用事业行业指数下跌 3.40%，环保行业指数下降 3.53%，上证综指下降 0.81%。环保板块中环保设备跌幅较小，下跌 1.26%，公用事业中水电跌幅较小，下跌 0.12%。

- **行业动态：**

环保：

（1）城乡环境建设管理规划通知发布，持续推进垃圾资源化处置。 近日，首都城市环境建设管理委员会办公室发布《关于印发北京市“十四五”时期城乡环境建设管理规划的通知》。《规划》提出，以道路清扫保洁效果为导向，提高环卫作业水平和新工艺作业覆盖率。到 2025 年，城市道路车行道机械化（组合）作业率提升到 97%。完善建筑垃圾运输、消纳全过程管控措施，推进建筑垃圾资源化处置。将再生资源分拣中心建设纳入《关于加快废旧物资循环利用体系建设的指导意见》，保障合理用地需求。高标准建设、高水平运行生活垃圾处理设施，推动大兴、顺义、平谷二期等垃圾处理设施建设，全面提升综合处理能力。到 2025 年，生活垃圾焚烧和生化处理能力达到 3.1 万吨/日以上，生活垃圾无害化处理率稳定在 100%，生活垃圾回收利用率达到 37.5%以上，资源化水平迈上新台阶。建议关注垃圾焚烧龙头，高冰镍开启第二增长曲线的【伟明环保】；优质垃圾焚烧运营公司，动力电池回收打开成长空间的【旺能环境】。

（2）塑料污染治理行动方案出台，加大美丽城市建设。 近日，广东省生态环境厅印发《广东省塑料污染治理行动方案（2022-2025 年）》。目标到 2025 年，全省地级以上城市市区和具备条件的县城基本建成生活垃圾分类投放、收集、运输、处理系统，塑料废弃物收集转运效率大幅提高；全省生活垃圾焚烧处理总能力达到 13 万吨/日左右，焚烧能力占比达到 80%以上。建议关注无废城市标的【瀚蓝环境】；再生塑料龙头【英科再生】。

公用：

（1）出台工业领域碳达峰实施方案，推动清洁能源发展。 近日，工业和信息化部、国家发展改革委、生态环境部印发《工业领域碳达峰实施方案》。实施方案重点工作包括：推进氢能制储输运销用全链条发展。鼓励企业、园区就近利用清洁能源，支持具备条件的企业开展“光伏+储能”等自备电厂、自备电源建设。增强源网荷储协调互动，引导企业、园区加快分布式光伏、分散式风电、多元储能、高效热泵、余热余压利用、智慧能源管控等一体化系统开发运行，推进多能高效互补利用，促进就近大规模高比例消纳可再生能源。加强能源系统优化和梯级利用，因地制宜推广园区集中供热、能源供应中枢等新业态。加快新型储能规模化应用。重点推荐：光伏及储能项目增量可期的【林洋能源】；LNG 一体化优势显著，积极布局氢能的【九丰能源】。

（2）国网召开重大项目建设推进会，推动电网基建投资。 近日，国家电网有限公司召开重大项目建设推进会议，要求全面推进重大项目规划建设，保供电、强安全，提升能源资源供应保障能力，积极服务“六稳”“六保”大局，为实现下半年经济社会发展目标贡献国网力量，以实际行动迎接党的二十大胜利召开。会议提到，要积极扩大有效投资。发挥电网基础支撑、投资拉动和服务保障作用，到年底前再完成投资近 3000 亿元，尽快形成实物工作量，释放市场需求。公司在建项目总投资达到 1.3 万亿元，带动产业链上下游投资超过 2.6 万亿元。建议关注：钢价下行下，受益于特高压建设的【汇金通】；特高压柔性直流换流阀及冷却系统、直流控制保护系统极具竞争力的【国电能瑞】；在特高压保持领先地位的【许继电气】。

（3）加快先进储能产业发展，积极发展“新能源+储能”。 近日，惠州市人民政府

府印发《惠州市能源发展“十四五”规划》。《规划》指出要加快先进储能产业发展，积极发展“新能源+储能”、源网荷储一体化和多能互补，支持分布式新能源合理配置储能系统，带动储能生产制造、科研创新产业链集聚发展。《规划》指出要重点支持海上风电及集中式、分布式新能源合理配置储能系统，建设一批移动式或固定式用户侧储能项目。抽水蓄能方面，《规划》指出扎实推进抽水蓄能电站建设工作。在龙门、惠东开展抽水蓄能电站有关场址地形地质勘探工作，争取再建设 1-2 座抽水蓄能电站。建议关注布局新能源及抽水蓄能的【粤水电】；储能电站建设运营的【文山电力】。

本周专题：随着新能源装机规模的快速提升，可再生能源补贴拖欠问题逐步严重，为减轻国家可再生能源补贴压力，2017 年 2 月 6 日，国家发改委发布《国家发展改革委、财政部、国家能源局关于试行可再生能源绿色电力证书核发及自愿认购交易制度的通知》，正式开启绿证的核发与交易。绿证是国家对发电企业每兆瓦时非水可再生能源上网电量颁发的具有独特标识代码的电子证书，是对可再生能源发电绿色价值的评估。目前，核发对象为国家可再生能源电价附加补助目录内的陆上风电和光伏发电项目（不含分布式光伏发电），核发价格则不超过可再生能源电价附加补贴价值，并在绿证交易中心进行交易。从交易现状来看，由于绿证交易的激励机制不足，我国当前绿证交易呈现“高核发，低交易”的发展态势，整体市场活跃度亟需提升。

- **投资建议：**“十四五”国家对环境质量和工业绿色低碳发展提出更多要求，节能环保以及资源循环利用有望维持高景气度，建议积极把握节能环保及再生资源板块的投资机遇。建议关注：冰轮环境、国林科技、高能环境、伟明环保、旺能环境、华宏科技（机械覆盖）、中国天楹、汉威科技。“十四五”期间，能源结构低碳化转型将持续推进，风电和光伏装机依然保持快速增长，水电核电有序推进，同时储能、氢能、抽水蓄能也将进入快速发展阶段。建议关注：中国核电、三峡能源、龙源电力、林洋能源、九丰能源、新奥股份、华能国际、国电电力。
- **风险提示：**项目推进不及预期；市场竞争加剧；国际政治局势变化；政策推进不及预期；电价下调风险。

内容目录

1. 行情回顾.....	5
1.1. 板块指数表现.....	5
1.2. 细分子板块情况	5
1.3. 个股表现	6
1.4. 碳市场情况.....	6
1.5. 天然气价格.....	7
1.6. 煤炭价格	9
2. 专题研究.....	10
2.1. 绿证发展是电力行业实现可再生能源转型的重要渠道	10
2.2. 整体市场活跃度有待提升，补贴绿证价格较高	11
3. 行业动态与公司公告	13
3.1. 行业动态	13
3.2. 上市公司动态	15
4. 定向增发.....	18
5. 投资建议.....	19
6. 风险提示.....	19

图表目录

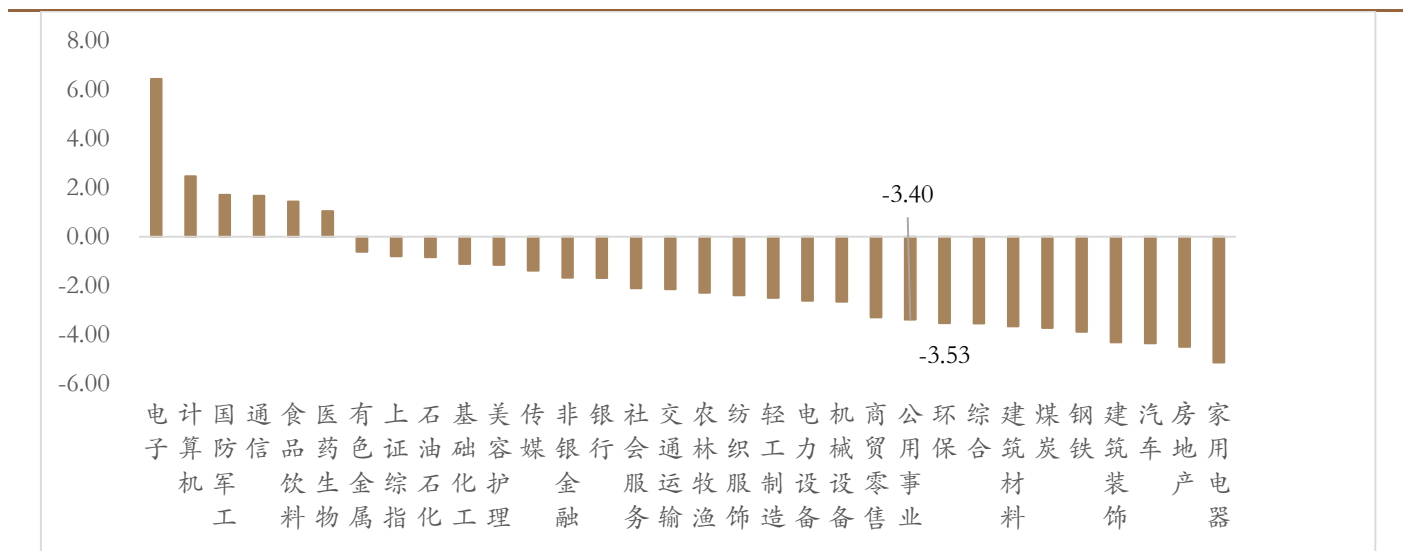
图 1: 申万 (2021) 各行业周涨跌幅 (%)	5
图 2: 环保及公用事业各板块上周涨跌幅 (%)	5
图 3: 环保行业周涨幅前十 (%)	6
图 4: 环保行业周跌幅前十 (%)	6
图 5: 公用行业周涨幅前十 (%)	6
图 6: 公用行业周跌幅前十 (%)	6
图 7: 本周全国碳交易市场成交情况	7
图 8: 本周国内碳交易市场成交量情况	7
图 9: 中国 LNG 出厂价格指数 (单位: 元/吨)	7
图 10: 中国液化天然气 (LNG) 到岸价 (单位: 美元/百万英热)	8
图 11: 期货结算价 (连续): IPE 英国天然气 (单位: 便士/色姆)	8
图 12: 期货收盘价 (连续): NYMEX (单位: 美元/百万英热单位)	8
图 13: 环渤海港口煤炭库存 (吨)	9
图 14: 秦皇岛港 5500 混煤价格 (元/吨)	9
图 15: 绿证是可再生能源电力环境属性价值的体现	10
图 16: 绿证交易的主要模式	11
图 17: 中国各省市绿证累计核发量 (个) 及绿证交易率 (数据截至 2022 年 8 月 7 日)	12
图 18: 2021 年平价绿证与补贴绿证平均成交价格 (单位: 元/Mwh) 对比	12
 表 1: 政策推动下, 绿证交易逐步实现规范化发展	 10

1. 行情回顾

1.1. 板块指数表现

本周，申万（2021）公用事业行业指数下跌 3.40%，环保行业指数下降 3.53%。

图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅（%）

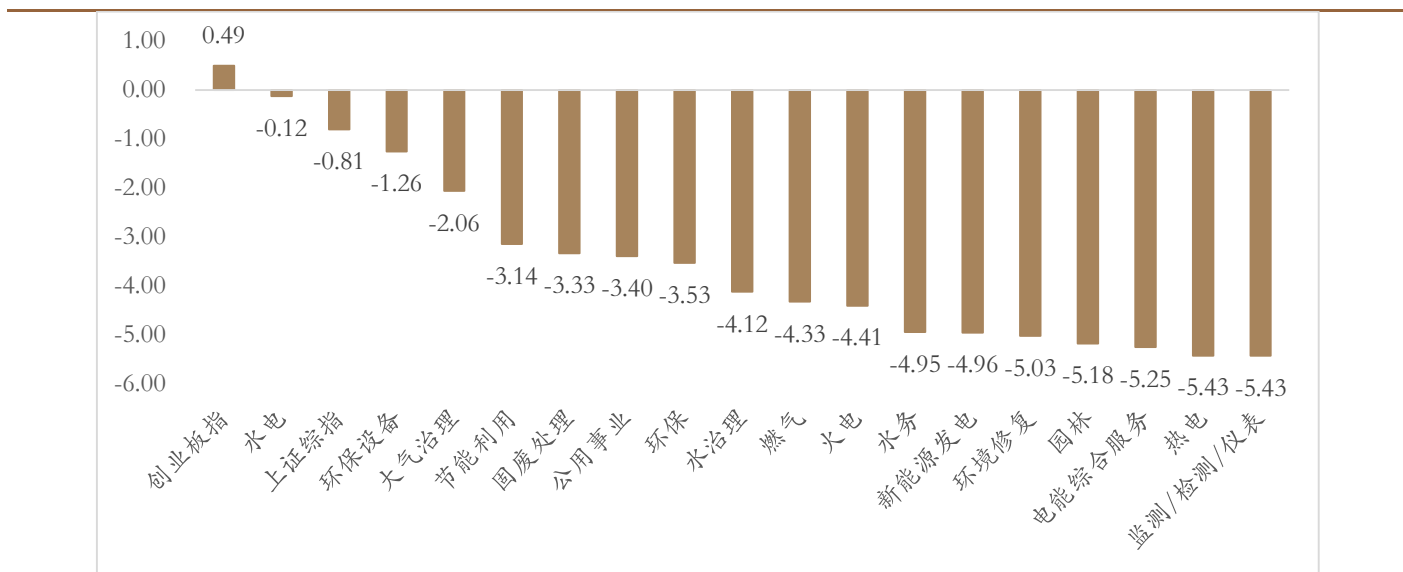


资料来源：wind，德邦研究所

1.2. 细分子板块情况

分板块看，环保板块子板块中，水务板块下跌 4.95%，大气治理下跌 2.06%，检测服务板块下跌 5.43%，水治理下跌 4.12%，固废处理下跌 3.33%，园林下跌 5.18%，环境修复下跌 5.03%，环保设备下跌 1.26%；公用板块子板块中，水电板块下跌 0.12%，燃气下跌 4.33%，火电下跌 4.41%，电能综合服务下跌 5.25%，热电下跌 5.43%，新能源发电下跌 4.96%，节能利用下跌 3.14%。

图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅（%）



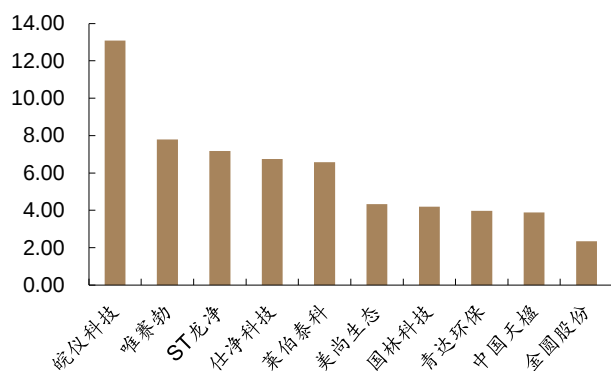
资料来源：wind，德邦研究所

1.3. 个股表现

上周，环保板块，环保板块，涨幅靠前的分别为皖仪科技、唯赛勃、ST 龙净、仕净科技、莱伯泰科、美尚生态、国林科技、青达环保、中国天楹、金圆股份；跌幅靠前的有*ST 博天、宝馨科技、上海洗霸、倍杰特、京源环保、中原环保、永清环保、启迪环境、江南水务、百川畅银。

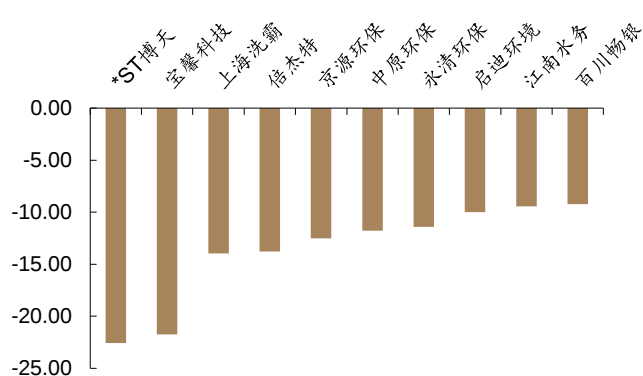
上周，公用板块，上周，公用板块，涨幅靠前的分别为天富能源、晓程科技、卓越新能、*ST 科林、众合科技、聆达股份、露笑科技、深南电 A、川投能源、韶能股份；跌幅靠前的分别为南京公用、佛燃能源、新天绿能、江苏新能、明星电力、天壕环境、林洋能源、国网信通、南网能源、银星能源。

图 3：环保行业周涨幅前十（%）



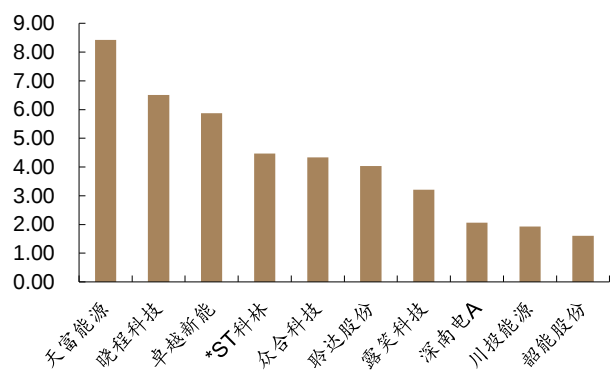
资料来源：wind，德邦研究所

图 4：环保行业周跌幅前十（%）



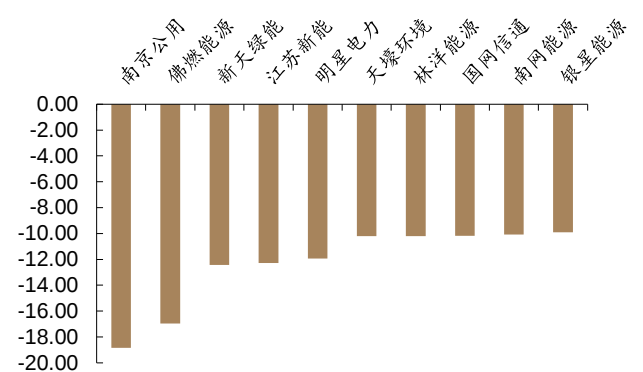
资料来源：wind，德邦研究所

图 5：公用行业周涨幅前十（%）



资料来源：wind，德邦研究所

图 6：公用行业周跌幅前十（%）



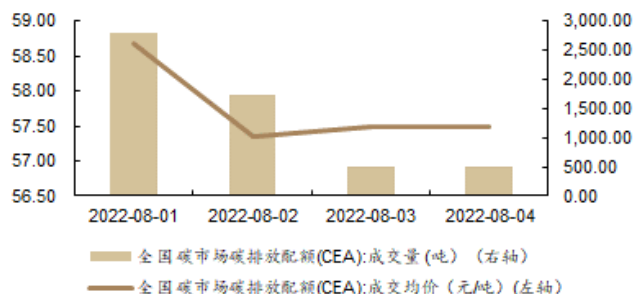
资料来源：wind，德邦研究所

1.4. 碳市场情况

本周全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 74296 吨，总成交额 4343819.50 元。挂牌协议交易周成交量 74296 吨，周成交额 4343819.50 元，最高成交价 59.50 元/吨，最低成交价 57.00 元/吨，本周五收盘价为 58.50 元/吨，较上周五上涨 0.86%。本周无大宗交易。

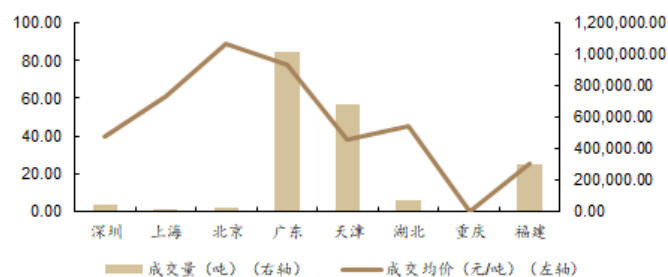
截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 1.95 亿吨，累计成交额 85.32 亿元。本周广东碳排放权成交量最高，为 101.42 万吨，上海碳排放权成交量最低，为 341 吨。重庆本周没有进行交易。

图 7：本周全国碳交易市场成交情况



资料来源：wind，德邦研究所

图 8：本周国内碳交易市场成交量情况



资料来源：碳排放权交易平台，德邦研究所

1.5. 天然气价格

根据 Wind 发布的数据，2022 年 8 月 5 日，国内 LNG 出厂价格指数为 6887 元/吨，中国 LNG 到岸价格为 46.04 美元/百万英热（8 月 4 日数据），周环比分别增长 3.80%、1.17%。

图 9：中国 LNG 出厂价格指数（单位：元/吨）



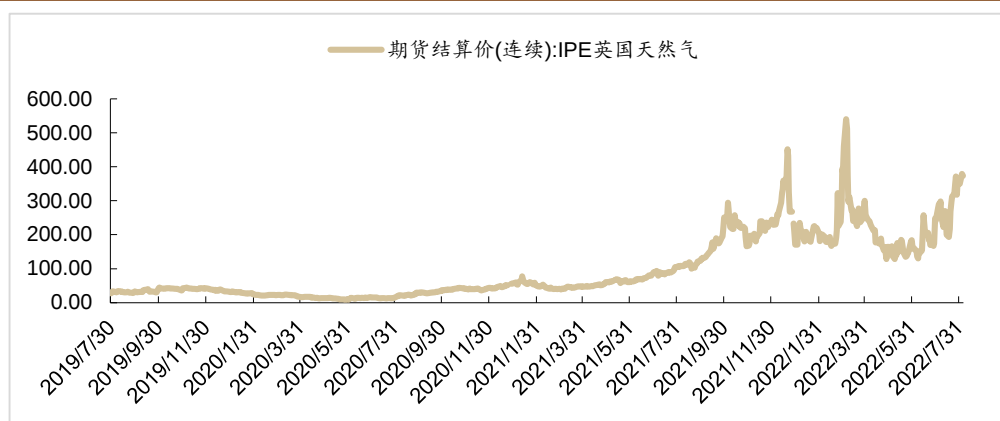
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：中国液化天然气（LNG）到岸价（单位：美元/百万英热）



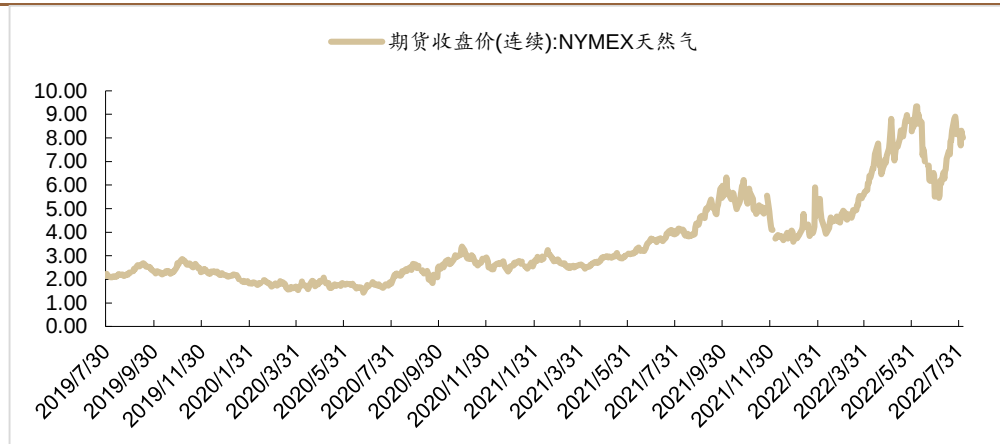
资料来源：Wind，德邦研究所

图 11：期货结算价（连续）：IPE 英国天然气（单位：便士/色姆）



资料来源：Wind，德邦研究所

图 12：期货收盘价（连续）：NYMEX（单位：美元/百万英热单位）

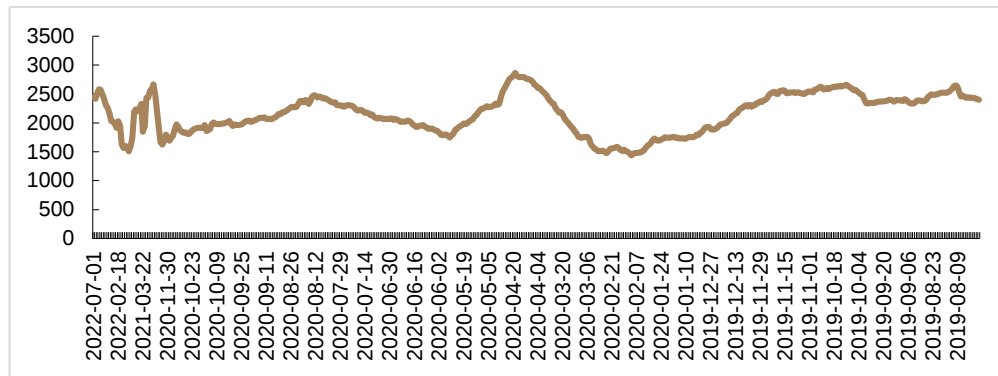


资料来源：Wind，德邦研究所

1.6. 煤炭价格

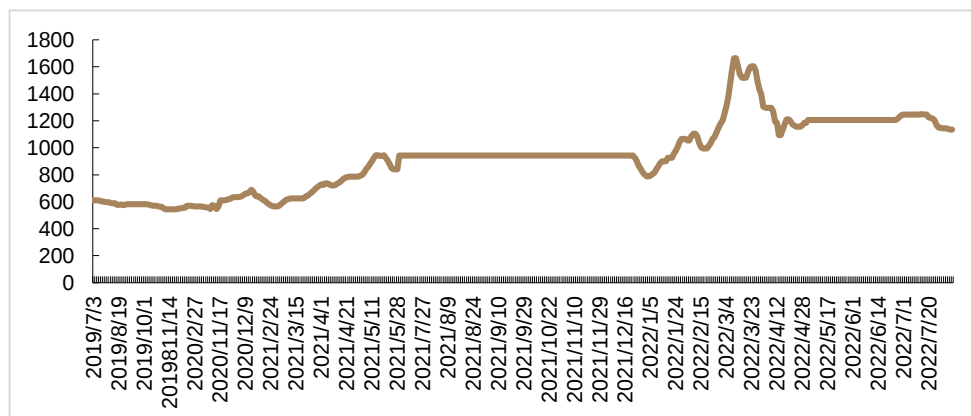
根据煤炭资源网发布的数据，本周 CCI5500 综合收盘价 792 元/吨。从产地看本周榆林 5800 大卡指数 912 元，周环比持稳；大同 5500 大卡指数 910 元，周环比持稳。

图 13：环渤海港口煤炭库存（吨）



资料来源：煤炭市场网，德邦研究所

图 14：秦皇岛港 5500 混煤价格（元/吨）



资料来源：煤炭资源网，德邦研究所

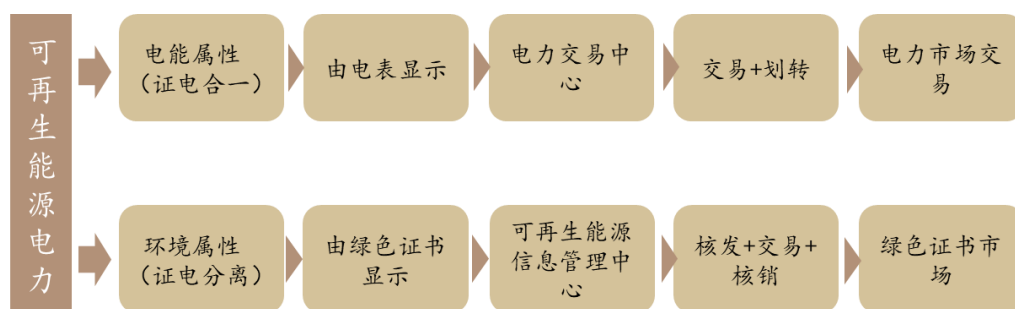
2. 专题研究

2.1. 绿证发展是电力行业实现可再生能源转型的重要渠道

绿证是缓解国家可再生能源补贴压力的重要举措。电价补贴是我国推动可再生能源发展特别是风、光等新能源发展的重要驱动，但由于国内可再生能源发展较快，可再生能源基金入不敷出。在此形势下，为对冲可再生能源发电企业的补贴拖欠的风险，减轻国家可再生能源补贴压力，2017年2月6日，国家发改委等三部门联合发布《国家发展改革委、财政部、国家能源局关于试行可再生能源绿色电力证书核发及自愿认购交易制度的通知》明确提出试行可再生能源绿色电力证书的核发工作，完善绿色电力证书的自愿认购规则。

绿证本质是给予可再生能源环境效益等外部性的定价。绿色电力证书（以下简称“绿证”）是国家对发电企业每兆瓦时非水可再生能源上网电量颁发的具有独特标识代码的电子证书，是非水可再生能源发电量的确认和属性证明以及消费绿色电力的唯一凭证，1个绿证对应1MWh结算电量，绿证在售出以后，便不再享受可再生能源补贴，因此绿证表征的是可再生能源电力的绿色属性的价值。

图 15：绿证是可再生能源电力环境属性价值的体现



资料来源：国际能源网，中国大唐集团有限公司，德邦研究所

绿证交易逐步实现规范化发展。我国从2017年开始实施绿证交易，2019年起屡次发布政策推进绿证交易，进一步扩大绿证项目的范围，2020年，国家发改委、财政部、国家能源局联合印发《关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见》，提出全面推行绿色电力证书交易。

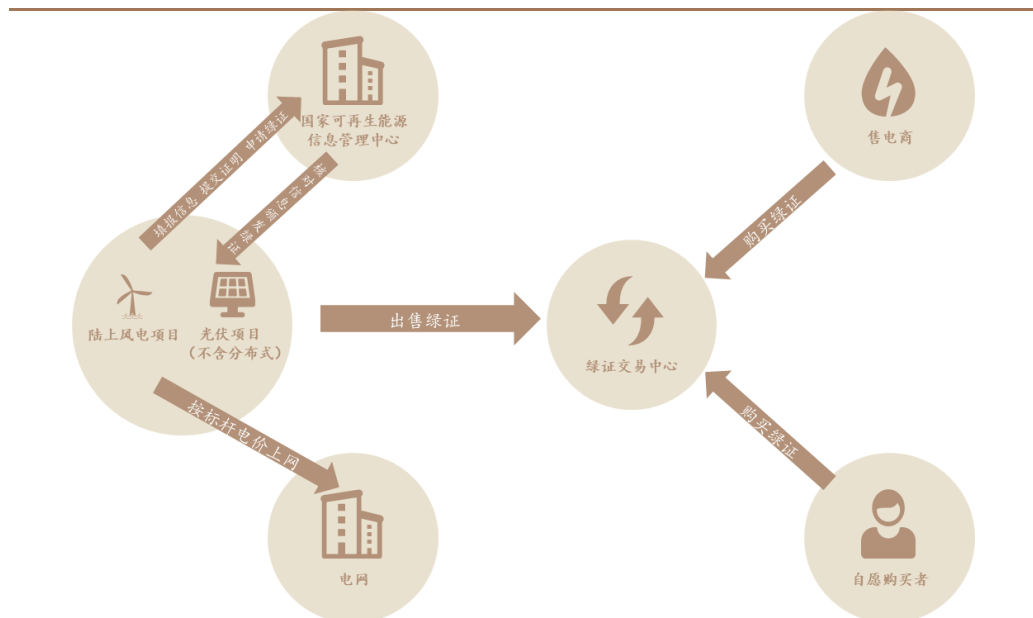
表 1：政策推动下，绿证交易逐步实现规范化发展

时间	部门	相关文件	标志
2017年2月6日	国家发展改革委、财政部、国家能源局	《国家发展改革委、财政部、国家能源局关于试行可再生能源绿色电力证书核发及自愿认购交易制度的通知》（发改能源〔2017〕132号）及附件《绿色电力证书核发及自愿认购规则（试行）》	开始试行绿证核发和自愿认购
2019年1月10日	国家发改委、能源局	《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》（发改能源〔2019〕19号）	扩大绿证项目的范围
2019年5月10日	国家发改委、能源局	《关于建立健全可再生能源电力消纳保障机制的通知》（发改能源〔2019〕807号）	明确设定可再生能源电力消纳责任权重
2020年1月20日	财政部、国家发展改革委、国家能源局	《关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见》（财建〔2020〕4号）	明确提出全面推行绿证交易制度

资料来源：国家能源局，中华人民共和国中央人民政府，德邦研究所

从核发主体和对象来看，目前国内绿证的核发主体为国家可再生能源信息管理中心，核发对象为国家可再生能源电价附加补助目录内的陆上风电和光伏发电项目（不含分布式光伏发电）。从价格来看，从对于补贴绿证，单个绿证价值不超过可再生能源电价附加补贴价值，对于平价绿证，按照市场情况，首单交易 50 元/个。从交易方式来看，包括平台挂牌出售、线下双边交易、长期协议等形式，同时不允许以自身为对手方进行认购；在有效期内可以且仅可以出售一次，不得再次转手出售。

图 16：绿证交易的主要模式

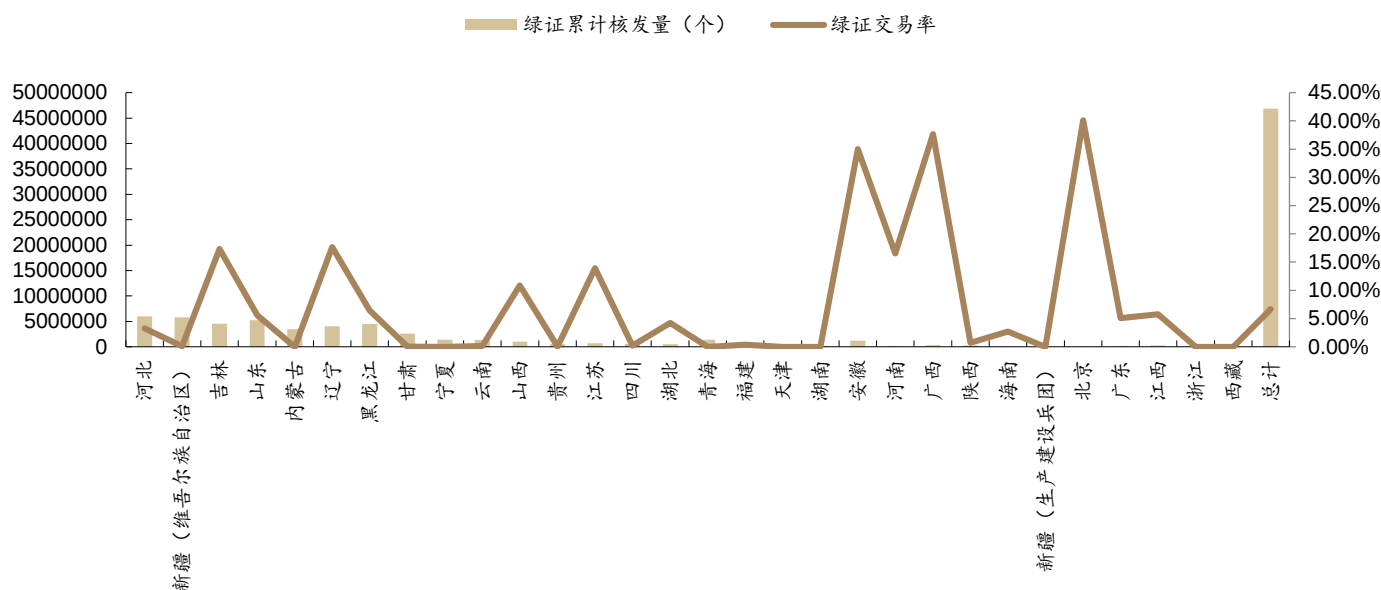


资料来源：国际能源网，中国大唐集团有限公司，德邦研究所

2.2. 整体市场活跃度有待提升，补贴绿证价格较高

绿证交易市场呈现“高核发、低交易”的发展态势。根据中国绿色电力证书认购交易平台数据，截至 2022 年 8 月 7 日，我国累计核发风电绿证 3434.80 万个，累计核发光伏绿证 1249.25 万个，我国累计核发绿证 4684.06 万个，累计交易量 313.15 万，交易率仅为 6.69%。据中央财经大学绿色金融国际研究院资料显示，主要原因包括以下三点：1) 绿证交易激励机制不足，绿证无法使得企业或个人通过购买行为获得额外收益，且绿证无法进行二次买卖，因此流动性较差；2) 绿证交易强制性不足。绿证仅为履行消纳责任的三种方式之一，市场主体可根据不同方式的经济性进行选择，导致了绿证认购动力缺失；3) 国际绿证竞争性较强，国际绿证认可度更高且价格更低，不少国内企业选择“国内补贴+国际绿证”的方案执行项目，对国内绿证市场造成了进一步冲击。

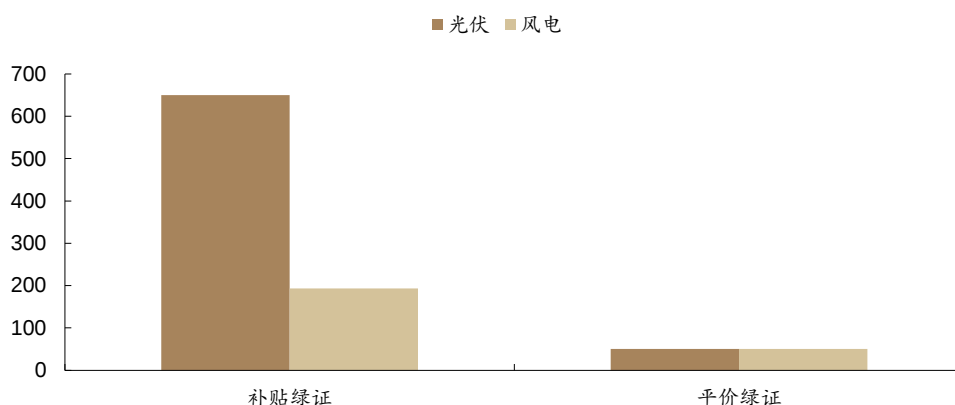
图 17：中国各省市绿证累计核发量（个）及绿证交易率（数据截至 2022 年 8 月 7 日）



资料来源：中国绿色电力证书认购交易平台数据，德邦研究所整理

交易价格方面，补贴绿证价格远高于平价绿证。根据中国绿色电力证书认购交易平台数据，2021 年，风电/光伏补贴绿证平均成交价分别为 193.3/649.9 元/兆瓦时，而平价绿证的平均成交价为 50.2 元/兆瓦时，补贴绿证价格显著高于平价绿证。据中央财经大学绿色金融国际研究院资料显示，产生差别的主要原因包括以下两点。1）补贴绿证具有新能源补贴的替代属性，企业在出售可再生能源绿电证书后，相应电量不再享受国家可再生能源电价附加资金的补贴，2）绿证的定价机制要求不高于证书对应电量的可再生能源电价附加资金补贴金额，因此在定价过程中，卖方会尽可能推动成交价格接近交易上限，使得最终补贴绿证价格高于平价绿证。

图 18：2021 年平价绿证与补贴绿证平均成交价格（单位：元/Mwh）对比



资料来源：中国绿色电力证书认购交易平台，德邦研究所

3. 行业动态与公司公告

3.1. 行业动态

(1) 工业和信息化部、国家发展改革委、生态环境部印发《工业领域碳达峰实施方案》。

方案明确发展目标：“十四五”期间，建成一批绿色工厂和绿色工业园区，研发、示范、推广一批减排效果显著的低碳零碳负碳技术工艺装备产品，筑牢工业领域碳达峰基础。到 2025 年，规模以上工业单位增加值能耗较 2020 年下降 13.5%。实施方案工作重点包括：推进氢能制储输运销用全链条发展。鼓励企业、园区就近利用清洁能源，支持具备条件的企业开展“光伏+储能”等自备电厂、自备电源建设。增强源网荷储协调互动，引导企业、园区加快分布式光伏、分散式风电、多元储能、高效热泵、余热余压利用、智慧能源管控等一体化系统开发运行，推进多能高效互补利用，促进就近大规模高比例消纳可再生能源。加强能源系统优化和梯级利用，因地制宜推广园区集中供热、能源供应中枢等新业态。加快新型储能规模化应用。

(2) 广东电力交易中心发布《关于暂缓执行价格限制相关条款的通知》。

通知提出，在当前迎峰度夏电力保供的关键时期，为确保有效发现现货市场价格，调动发电企业发电积极性，结合当前电力供需形势和一次能源价格水平，经广东省能源局、国家能源局南方监管局同意，暂缓执行分类型设置现货电能量报价上限和二级价格限值条款，后续视市场运行情况再另行明确。

(3) 惠州市人民政府印发《惠州市能源发展“十四五”规划》。

《规划》指出要加快先进储能产业发展，积极发展“新能源+储能”、源网荷储一体化和多能互补，支持分布式新能源合理配置储能系统，带动储能生产制造、科研创新产业链集聚发展。《规划》指出要重点支持海上风电及集中式、分布式新能源合理配置储能系统，建设一批移动式或固定式用户侧储能项目。抽水蓄能方面，《规划》指出扎实推进抽水蓄能电站建设工作。在龙门、惠东开展抽水蓄能电站有关场址地形地质勘探工作，争取再建设 1-2 座抽水蓄能电站。

(4) 国家电网公司重大项目建设项目公布。

年内将再开工建设“四交四直”特高压工程，加快推进“一交五直”等特高压工程前期工作，争取早核准早开工。具体看，国家电网计划下半年陆续开工建设金上—湖北、陇东—山东等“四交四直”8 项特高压工程，总投资超过 1500 亿元。同时，加快推进大同一天津南交流以及陕西—安徽、陕西—河南等“一交五直”6 项特高压工程前期工作，总投资约 1100 亿元。另外还加快推动超高压电网项目建设，年内将再投产 1002 项 110 千伏-750 千伏工程，同时加快开工 1004 项 110 千伏-750 千伏工程。目前国家电网在建项目总投资 8832 亿元。到年底前，预计再完成近 3000 亿元电网投资，开工一大批重大工程，项目总投资 4169 亿元。届时在建项目总投资有望创历史新高，达到 1.3 万亿元，带动上下

游产业投资超过 2.6 万亿元。

(5) 工信部发布 2022 年上半年锂离子电池行业运行情况。

2022 年上半年，在碳达峰碳中和目标引领和下游旺盛需求带动下，我国锂离子电池产业实现高速增长。根据行业规范公告企业信息和行业协会测算，上半年全国锂离子电池产量超过 280GWh，同比增长 150%，全行业收入突破 4800 亿元。锂离子电池环节，上半年储能电池产量达到 32GWh，新能源汽车动力电池装车量约 110GWh。锂离子电池产品出口同比增长 75%。

(6) 广西 2022 年上半年实现清洁能源发电全额消纳。

2022 年上半年，广西相继遭遇多轮寒潮、低温雨雪、台风等恶劣气候侵袭，主流流域红水河来水较常年同期偏丰 8 成；风电、光伏发电等新能源大量投产，截至 2021 年底，新能源装机突破 1000 万千瓦，新能源发电大幅增加，给广西清洁能源消纳带来重重压力；经济下行压力较大，广西用电负荷增长缓慢。面对复杂多变的电力供需局面，南方能源监管局会同广西壮族自治区有关部门、电力调度机构、电力企业等各方力量，紧紧围绕确保清洁能源优先消纳这一目标，多措并举，实现广西清洁能源全额消纳，做到了“零弃水”“零弃风”“零弃光”。

(7) 国家电网有限公司召开重大项目建设推进会议。

深入学习贯彻习近平总书记重要讲话和指示精神，认真落实党中央、国务院决策部署，完整、准确、全面贯彻新发展理念，服务和融入新发展格局，坚持疫情要防住、经济要稳住、发展要安全，扩投资、稳增长，全面推进重大项目建设，保供电、强安全，提升能源资源供应保障能力，积极服务“六稳”“六保”大局，为实现下半年经济社会发展目标贡献国网力量，以实际行动迎接党的二十大胜利召开。会议提到，要积极扩大有效投资。发挥电网基础支撑、投资拉动和服务保障作用，到年底前再完成投资近 3000 亿元，尽快形成实物工作量，释放市场需求。公司在建项目总投资达到 1.3 万亿元，带动产业链上下游投资超过 2.6 万亿元。

(8) 首都城市环境建设管理委员会办公室发布《关于印发北京市“十四五”时期城乡环境建设管理规划的通知》。

《规划》提出，以道路清扫保洁效果为导向，提高环卫作业水平和新工艺作业覆盖率。到 2025 年，城市道路车行道机械化（组合）作业率提升到 97%。完善建筑垃圾运输、消纳全过程管控措施，推进建筑垃圾资源化处置。将再生资源分拣中心建设纳入《关于加快废旧物资循环利用体系建设的指导意见》，保障合理用地需求。高标准建设、高水平运行生活垃圾处理设施，推动大兴、顺义、平谷二期等垃圾处理设施建设，全面提升综合处理能力。到 2025 年，生活垃圾焚烧和生化处理能力达到 3.1 万吨/日以上，生活垃圾无害化处理率稳定在 100%，生活垃圾回收利用率达到 37.5%以上，资源化水平迈上新台阶。

(9) 国家能源局发布电力业务资质管理年度分析报告（2022）。

报告提到，市场主体结构与规模变化各具特色，新能源成为发电装机增长的主力，承装（修、试）电力设施企业综合能力稳步提升。持证发电企业总装机容量为 2067237MW，其中 1000MW 以上的企业占持证发电企业总数的 4%，装机

容量占总装机容量的 49%，与 2020 年相当。持证可再生能源企业装机占比快速提高，新增持证风电、太阳能装机容量 74803MW，已超过火电新增装机容量（57023MW），占持证企业全年新增总装机容量的近 50%，许可管理有效促进发电行业持续转型升级。

（10）甘肃省发展和改革委员会印发《甘肃省石化化工领域企业节能降碳技术改造总体实施方案》。

方案提出，鼓励支持石化化工领域重点企业加强节能降碳先进适用工艺技术装备研发，加大技术攻关，加强成果转化应用。目标到 2025 年底，全省石化化工领域能效达到标杆水平的产能比例超过 30%。

（11）甘肃省发展和改革委员会印发《甘肃省冶金、建材领域企业节能降碳技术改造总体实施方案》。

方案提出，推动行业整体能效水平显著提升、碳排放强度明显下降、绿色低碳发展能力显著增强、节能技术创新应用取得积极进展。至 2025 年，共实施冶金行业重点领域企业改造项目 26 个，建材行业重点领域企业改造项目 28 个。

（12）广东省生态环境厅印发《广东省塑料污染治理行动方案（2022-2025 年）》。

目标到 2025 年，全省地级以上城市市区和具备条件的县城基本建成生活垃圾分类投放、收集、运输、处理系统，塑料废弃物收集转运效率大幅提高；全省生活垃圾焚烧处理总能力达到 13 万吨/日左右，焚烧能力占比达到 80%以上。

3.2. 上市公司动态

【洪通燃气】2022 半年度业绩快报：公司公布 2022 年半年度业绩快报，2022 年上半年，公司实现营业总收入 7.696 亿元，同比增长 64.72%；实现利润总额 1.40 亿元，同比增长 56.82%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.13 亿元，同比增长 54.01%。

【福龙马】关于公司项目中标公告：公司 7 月预中标的环卫服务项目数 2 个，合计首年服务费金额为 164.50 万元（占公司 2021 年度经审计营业收入的 0.03%），合同总金额为 374.50 万元。截至 2022 年 7 月 31 日，公司 2022 年环卫服务项目中标数 22 个，合计首年年度金额为 2.68 亿元，合同总金额 12.33 亿元。

【上海洗霸】2022 半年度业绩报告：公司发布 2022 年半年度报告，实现营业收入 3.07 亿元，同比增长 25.85%；归属于上市公司股东的净利润 5048 万元，同比增长 171.51%；基本每股收益 0.29 元。

【恒盛能源】关于公司计划建设项目公告：全资子公司恒鑫电力为适应龙游经济开发区集中供热需求的快速增长，拟“建设无废城市配套一般固体废物综合利用处置项目”，该项目是以龙游县及衢州范围内的建筑垃圾中分拣的可燃物、废布料等一般固废、废弃衣物和可燃家居用品、园林绿植修剪剩余物及农林废弃物、污泥及废塑料和废旧橡胶，在龙游经济开发区新征 134 亩土地建设。预计项目投资总额 6.09 亿元。

【中电环保】2022 半年度业绩报告：公司发布 2022 年半年报，公司 2022 年 1-6 月实现营业收入 6.24 亿元，同比增长 52.71%，归属于上市公司股东的净利润为 7263.39 万元，同比增长 18.38%，每股收益为 0.11 元。

【百川能源】2022 半年度业绩报告：公司发布 2022 年半年报，公司 2022 年 1-6 月实现营业收入 26.24 亿元，同比增长 7.28%，归属于上市公司股东的净利润为 2.46 亿元，同比下降 28.19%，每股收益为 0.18 元。拟每 10 股派发现金红利人民币 1.5 元(含税)。

【百川能源】关于公司权益分派预案报告：经董事会决议，公司 2022 年半年度利润分配预案如下：本次利润分配以公司总股本 13.63 亿股扣除公司目前回购专户的股份余额 2215.60 万股后为 13.41 亿股为基数，每股派发现金红利 0.15 元（含税）。

【侨银股份】关于公司项目中标公告：公司于 2022 年 7 月 26 日披露了《关于预中标约 1.66 亿元广东省佛山市祖庙街道村居环卫绿化一体化项目(南片区包)的提示性公告》。近日，公司已收到祖庙街道村居环卫绿化一体化项目(南片区包)的《中标通知书》，中标金额约 1.66 亿元。

【新奥股份】关于公司增持股份的公告：公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买新奥科技发展有限公司、新奥集团股份有限公司及新奥控股投资股份有限公司合计持有的新奥（舟山）液化天然气有限公司 90%股权。本次交易完成后，公司将通过全资子公司新奥（天津）能源投资有限公司间接持有新奥舟山上 90%股权。

【江苏新能】关于公司股东增持股份的公告：2022 年 8 月 3 日，江苏国信首次实施增持，通过上海证券交易所交易系统增持了公司 A 股股份 86.66 万股，占公司已发行股份总数的 0.10%，增持金额为人民币 1210.22 万元（不含交易费用）。本次增持计划尚未实施完毕，江苏国信按照增持计划继续实施增持，公司将根据有关规定及时履行信息披露义务。

【广州发展】2022 半年度业绩报告：2022 年上半年，公司实现合并口径营业收入 207.39 亿元，同比增长 16.01%；实现利润总额 7.19 亿元，同比减少 2.94%；实现归属上市公司股东净利润 7.17 亿元，同比增长 8.08%。

【九丰能源】关于公司回购股份的公告：截至 2022 年 8 月 2 日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份 663.30 万股，占公司目前总股本的 1.07%，最高成交价为 22.79 元/股，最低成交价为 20.50 元/股，已支付的总金额为人民币 1.42 亿元。

【百川畅银】关于公司股东减持计划公告：公司于 2022 年 7 月 5 日在巨潮资讯网披露了《关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告》（公告编号：2022-048），红杉铭德计划通过集中竞价方式、大宗交易方式、协议转让方式等其他方式减持公司股份不超过 481.30 万股，占公司总股本比例不超过 3.00%。自 2022 年 7 月 18 日至 2022 年 8 月 2 日，红杉铭德通过大宗交易及集中竞价交易方式累计减持公司股份数量为 251.03 万股，占公司总股本的 1.56%，减持股份计划数量已过半。

【珈伟新能】2022 半年度业绩报告：2022 年上半年，公司实现营业收入

3.22 亿元，比上年同期下降 2.48%；实现归属于上市公司股东的净利润 7676.56 万元，比上年同期增长 860.95%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 3113.91 万元，比上年同期增长 122.55%。

【伟明环保】关于公司拟开发项目的公告：公司拟投资开发建设锂电池新材料项目，包含高冰镍精炼、高镍三元前驱体生产、高镍正极材料生产及相关配套项目，年产 20 万吨高镍三元正极材料，项目总投资不超过人民币 191 亿元。公司以自有资金不超过人民币 34.5 亿元投资本项目。伟明盛青负责该项目建设，合资各方根据项目实施进度，适时对伟明盛青进行增资。2022 年 8 月 4 日，公司与盛屯矿业、永青科技、欣旺达电子股份有限公司就投资建设锂电池新材料项目签署《温州锂电池新材料产业基地项目合资协议》。

【伟明环保】关于公司拟投资项目的公告：公司拟通过子公司投资、建设高冰镍项目，年产高冰镍含镍金属 4 万吨，项目总投资不超过 3.9 亿美元。公司本次以自有资金对项目公司投资金额不超过 0.71 亿美元，折合人民币不超过 4.80 亿元。近日，公司下属全资子公司伟明（香港）国际控股有限公司与 Merit International Capital Limited、香港欣威电子有限公司就投资建设高冰镍项目签署《关于 Merit、香港欣威与伟明之红土镍矿冶炼年产高冰镍含镍金属 4 万吨（印尼）项目合资协议》。

【上海电力】关于公司股东减持计划公告：公司股东中国长江电力股份有限公司主动减持公司股份，本次权益变动后，信息披露义务人中国长江电力股份有限公司及其一致行动人持有公司股份比例从 8.95%减少至 7.68%。其中，中国长江电力股份有限公司持有公司股份比例从 2.80%减少至 1.97%，中国长江电力股份有限公司的一致行动人中国长江三峡集团有限公司持有股份比例将从 6.15%减少至 5.71%。

【宝新能源】2022 半年度业绩报告：公司发布 2022 年半年度财务报告，2022 年上半年，公司实现营业收入 37.68 亿元，同比下降 15.75%，归属于上市公司股东的净利润 907.18 万元，同比下降 98.63%。

【北清环能】公司控股股东更名公告：公司控股股东北控清洁能源集团有限公司经相关机构核准，变更名称为“山高新能源集团有限公司”。

【蓝天燃气】关于股权质押的公告：李新华持有公司股票 3340 万股，占公司总股本的 6.75%，为公司的实际控制人。本次解除质押及质押后，李新华累计质押数量为 3340 万股，累计质押数量占其持有公司总股数的 100%，占公司总股本的 6.75%。

【新奥股份】关于公司主体评级的公告：国际信用评级公司标普全球评级发布对公司的信用评级报告，首次评定公司长期发行人主体信用评级为“BBB-”，评级展望为“稳定”。

【博世科】2022 半年度业绩报告：公司发布 2022 年半年度财务报告，2022 年上半年，公司实现营业收入 11.70 亿元，同比下降 23.48%，归属于上市公司股东的净利润-8439.92 万元，同比下降 196.56%。

【华光环能】关于公司签署项目的公告：公司下属控股子公司无锡市政设计研究院有限公司与靖江市华力管网工程有限公司签署了《靖江市供水、污水管网

完善工程（三期）项目》，合同总价为 1.10 亿元，工期总日历天数为 450 天。与无锡市交通产业集团有限公司签署了《无锡市中央车站北广场综合交通枢纽整体提升改造项目 EPC 工程总承包项目》，合同总价为 2.58 亿元，工期总日历天数为 304 天。

【福龙马】关于公司股东减持计划公告：公司监事会主席沈家庆先生持有公司股份 79.85 万股，占公司总股本的 0.19%，拟自公告披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月内通过集中竞价或大宗交易或两者相结合的方式减持合计不超过 19.96 万股，即合计不超过公司总股本的 0.05%。

4. 定向增发

表 2：板块上市公司定增进展

证券代码	证券简称	增发进度 [年度] 2022	增发上市日 [年度] 2022	增发价格 [年度] 2022 [单位] 元	增发数量 [年度] 2022 [单位] 万股	增发募集资金 [年度] 2022 [单位] 亿元
000546.SZ	金圆股份	董事会预案		11.82		-
000966.SZ	长源电力	实施	2022-01-21	6.01	19966.72	12.00
603903.SH	中持股份	实施	2022-03-08	9.07	5301.57	4.81
300631.SZ	久吾高科	实施	2022-01-20	33.00	312.12	1.03
002672.SZ	东江环保	股东大会通过			26378.01	-
000155.SZ	川能动力	实施	2022-01-14	22.93	2693.13	6.18
300779.SZ	惠城环保	股东大会通过		11.72	3000.00	-
600956.SH	新天绿能	实施	2022-01-06	13.63	33718.27	45.96
002573.SZ	清新环境	董事会预案			42111.63	-
688156.SH	路德环境	股东大会通过		13.57	816.00	-
688600.SH	皖仪科技	股东大会通过			4000.20	-
300197.SZ	节能铁汉	股东大会通过			13274.34	-
300140.SZ	中环装备	董事会预案		4.63		-
600526.SH	菲达环保	实施	2022-05-17	6.01	15231.71	9.15
600461.SH	洪城环境	实施	2022-04-18	6.66	8647.16	5.76
600509.SH	天富能源	股东大会通过			25000.00	-
301068.SZ	大地海洋	董事会预案		25.16		-
000791.SZ	甘肃电投	股东大会通过			40787.30	-
300317.SZ	珈伟新能	股东大会通过		4.58	24728.52	-
600032.SH	浙江新能	股东大会通过			62400.00	-
603956.SH	威派格	实施	2022-04-25	11.76	8247.45	9.70
002514.SZ	宝馨科技	实施		2.96	16600.00	4.91
002893.SZ	华通热力	股东大会通过		7.04	6084.00	-
600021.SH	上海电力	实施	2022-07-27	6.17	19957.94	12.31
002015.SZ	协鑫能科	实施	2022-03-16	13.90	27086.33	37.65
300982.SZ	苏文电能	股东大会通过			4209.55	-
603318.SH	水发燃气	董事会预案		6.06		-
605090.SH	九丰能源	股东大会通过		22.83	525.62	-
605368.SH	蓝天燃气	实施	2022-06-20	12.44	3215.43	4.00

资料来源：wind，德邦研究所

5. 投资建议

“十四五”国家对环境质量和工业绿色低碳发展提出更多要求，节能环保以及资源循环利用有望维持高景气度，建议积极把握节能环保及再生资源板块的投资机遇。建议关注：冰轮环境、国林科技、高能环境、伟明环保、旺能环境、华宏科技（机械覆盖）、中国天楹、汉威科技。“十四五”期间，能源结构低碳化转型将持续推进，风电和光伏装机依然保持快速增长，水电核电有序推进，同时储能、氢能、抽水蓄能也将进入快速发展阶段。建议关注：中国核电、三峡能源、龙源电力、林洋能源、九丰能源、新奥股份、华能国际、国电电力。

6. 风险提示

项目推进不及预期；市场竞争加剧；国际政治局势变化；政策推进不及预期；电价下调风险。

信息披露

分析师与研究助理简介

倪正洋，2021 年加入德邦证券，任研究所大制造组组长、机械行业首席分析师，拥有 5 年机械研究经验，1 年高端装备产业经验，南京大学材料学学士、上海交通大学材料学硕士。2020 年获得 iFinD 机械行业最具人气分析师，所在团队曾获机械行业 2019 年新财富第三名，2017 年新财富第二名，2017 年金牛奖第二名，2016 年新财富第四名。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	类 别	评 级	说 明
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。