

绿电拐点将至，碳排放核算体系建设提速

2022 年 08 月 21 日

► **行情回顾：**8 月 15 日-8 月 19 日，电力、环保、燃气、水务板块分别上涨 5.11%、0.26%、1.75%、1.48%，同期沪深 300 指数下跌 0.96%。

► **欠补加速发放，绿电拐点将至：**近日，南方电网发布《关于成立广州可再生能源发展结算服务有限公司的通知》我们认为：1)《通知》明确可再生能源结算服务公司承担政策性任务，在财政拨款基础上，对于补贴资金缺口按照市场化原则通过专项融资解决，同时与电网公司输配电业务隔离，不影响其正常经营与财务状况。2) 存量补贴欠款“堰塞湖”问题有望加速解决，新能源运营商的现金流和盈利能力有望得到改善，资产负债表得到修复，投资积极性或进一步提高。3) 近期新能源板块利空叠加，板块受市场悲观情绪扰动，估值受到压制。在华能弃标福建海风项目之后，我们指出海风竞配有望回归理性，对新能源企业项目收益率的担忧可以消除。此番新能源存量补贴拖欠问题有望加速解决，进一步强化我们对绿电向好的判断，整个板块在欠补发放加速落地后，将迎来估值改善拐点。

► **建立碳排放统计核算体系，推动重点行业减污降碳：**8 月 19 日，国家发改委等三部委联合发布《关于加快建立统一规范的碳排放统计核算体系实施方案》，重点围绕四个方面展开相关工作：1) 建立全国及地方碳排放统计核算制度；2) 完善行业企业碳排放核算机制；3) 建立健全重点产品碳排放核算方法；4) 完善国家温室气体清单编制机制。对于环保行业，我们认为统一规范的碳排放统计核算体系有助于：1) 加快减污降碳项目纳入全国碳交易体系，比如垃圾焚烧发电，进而增厚盈利能力；2) 促进再生资源循环利用，除有望推动金属资源回收及危废资源化利用外，农村环境治理或迎契机，比如农林生物质、禽畜废弃物等资源化利用。

► **投资建议：**可再生能源补贴拖欠问题有望加速解决，新能源运营商的现金流和资产负债表得到修复，板块估值有望改善。绿电板块推荐三峡能源，谨慎推荐龙源电力；水电板块推荐长江电力、黔源电力，谨慎推荐国投电力、华能水电；火电板块推荐申能股份、福能股份；核电板块推荐中国核电，谨慎推荐中国广核。碳排放统计核算体系建设提速，有助于推动相关项目纳入全国碳交易体系，促进再生资源循环利用。资源化板块谨慎推荐高能环境、旺能环境，垃圾发电板块谨慎推荐瀚蓝环境。

► **风险提示：**需求下滑；价格降低；成本上升；降水量减少；地方财政压力；政策推进滞后。

推荐

维持评级



分析师 严家源

执业证书：S0100521100007

邮箱：yanjiayuan@mszq.com

相关研究

1. 电力行业事项点评：欠补发放加速落地，绿电拐点将至-2022/08/18
2. 《2021-2022 中国环卫博览会》动态跟踪报告：环卫智能化大势所趋，机器人小荷才露尖尖角-2022/08/14
3. 公用事业行业周报（2022 年第 33 周）：海风竞配回归理性，环卫智能化大势所趋-2022/08/14
4. 公用事业行业周报（2022 年第 32 周）：风光消纳受益特高压建设，资源回收助力碳达峰-2022/08/07
5. 公用事业行业周报（2022 年第 31 周）：强化城市电网、燃气建设，动力电池回收景气高-2022/07/31

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
600900	长江电力	23.59	1.16	1.33	1.37	20.3	17.7	17.2	推荐
002039	黔源电力	15.50	0.55	1.21	1.37	28.2	12.8	11.3	推荐
601985	中国核电	6.63	0.43	0.59	0.64	15.4	11.2	10.4	推荐
600905	三峡能源	6.38	0.20	0.30	0.33	31.9	21.3	19.3	推荐
600642	申能股份	5.95	0.33	0.70	0.73	18.0	8.5	8.2	推荐
600483	福能股份	12.49	0.65	1.28	1.41	19.2	9.8	8.9	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；注：股价为 2022 年 08 月 19 日收盘价。

目录

1 每周观点	3
1.1 行情回顾	3
1.2 行业观点	4
2 行业动态	6
2.1 电力	6
2.2 环保	10
3 公司公告	13
3.1 电力	13
3.2 环保	16
3.3 燃气	18
3.4 水务	19
4 投资建议	20
5 风险提示	21
插图目录	22
表格目录	22

1 每周观点

1.1 行情回顾

8月15日-8月19日,电力、环保、燃气、水务板块分别上涨5.11%、0.26%、1.75%、1.48%,同期沪深300指数下跌0.96%。

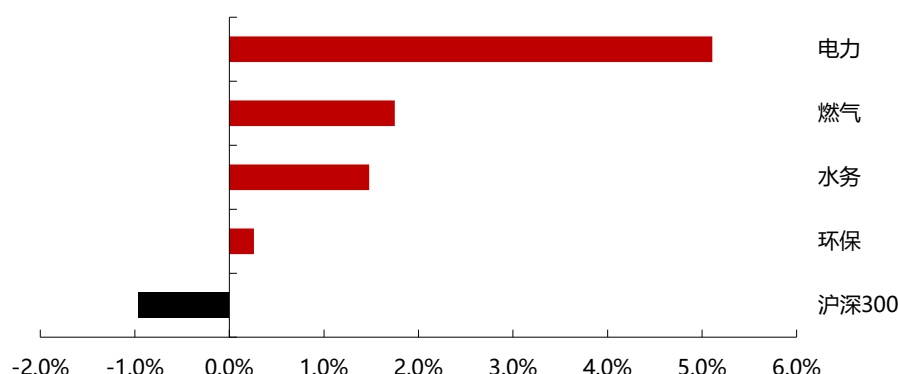
各子板块涨跌幅榜前三的公司分别为:

- 电力: 乐山电力、惠天热电、龙源电力;
- 环保: 神雾节能、迪森股份、中材节能;
- 燃气: 德龙汇能、佛燃能源、新奥股份;
- 水务: 渤海股份、海天股份、洪城环境。

各子板块涨跌幅榜后三的公司分别为:

- 电力: 聆达股份、长江电力、文山电力;
- 环保: 工大科雅、深水海纳、飞马国际;
- 燃气: 东方环宇、重庆燃气、天壕环境;
- 水务: 江南水务、首创环保、顺控发展。

图1: 8月15日-8月19日公用事业子板块中, 电力涨幅最大、环保涨幅最小



资料来源: Wind, 民生证券研究院

表1: 8月15日-8月19日, 公用事业各子板块涨跌幅榜

板块	涨跌幅榜前三名		涨跌幅榜后三名	
电力	乐山电力	44.34%	聆达股份	-10.72%
	惠天热电	21.46%	长江电力	-2.64%
	龙源电力	19.62%	文山电力	-2.45%
环保	神雾节能	27.72%	工大科雅	-7.56%

燃气	迪森股份	22.04%	深水海纳	-6.57%
	中材节能	16.96%	飞马国际	-6.12%
	德龙汇能	11.57%	东方环宇	-8.02%
	佛燃能源	10.59%	重庆燃气	-4.57%
	新奥股份	5.44%	天壕环境	-4.47%
水务	渤海股份	22.00%	江南水务	-8.65%
	海天股份	10.83%	首创环保	-0.35%
	洪城环境	3.86%	顺控发展	0.35%

资料来源：Wind，民生证券研究院

1.2 行业观点

1.2.1 欠补加速发放，绿电拐点将至

近日，南方电网发布《关于成立广州可再生能源发展结算服务有限公司的通知》（以下简称《通知》）。《通知》指出：国家发改委、财政部、国务院国资委授权设立北京、广州可再生能源发展结算服务有限公司统筹解决可再生能源发电补贴问题。

我们认为两大可再生能源发展结算服务公司的设立：

1) 明确责任，市场化运作，隔离电网输配电业务。广州可再生能源结算服务公司由南方电网牵头设立，承担南方电网负责区域可再生能源补贴资金管理业务，解决可再生能源补贴问题。我们预计北京可再生能源结算服务公司或由国家电网牵头设立，承担国网负责区域可再生能源补贴资金管理业务。此次《通知》明确可再生能源结算服务公司承担政策性任务，在财政拨款基础上，对于补贴资金缺口按照市场化原则通过专项融资解决，同时与电网公司输配电业务隔离，不影响其正常经营与财务状况。

2) 存量补贴欠款有望加速下发。近年来，我国可再生能源装机高歌猛进，但需指出中央财政对可再生能源补贴滚存缺口持续扩大，补贴下发周期不断拉长，新能源运营商应收账款不断累积，以头部运营商三峡能源为例，截至 2021 年末，其应收账款达 189.70 亿元，占当期营收的 51.0%，占当期流动资产的 54.4%，补贴欠款对资金占用大，运营商经营性现金流紧张，资产负债表恶化。部分新能源运营商也尝试通过将应收账款证券化等方式进行再融资，但部分企业由于市场认可度低，再融资成本也较高，进一步抬高财务费用，恶性循环下，企业投资积极性不佳，不利于新能源产业的长期健康发展。从《通知》来看，可再生能源补贴缺口专项融资解决方案已明确，并已经在逐步落地，存量补贴欠款“堰塞湖”问题有望加速解决，新能源运营商的现金流和盈利能力有望得到改善，资产负债表得到修复，投资积极性或进一步提高。

3) 绿电估值拐点将至。近期新能源板块利空叠加，板块受市场悲观情绪扰动，估值受到压制。在华能弃标福建海风项目之后，我们指出海风竞配有望回归理性，对新能源企业项目收益率的担忧可以消除。此番新能源存量补贴拖欠问题有望加速解决，进一步强化我们对绿电向好的判断，整个板块在欠补发放加速落地后，将迎来估值改善拐点。

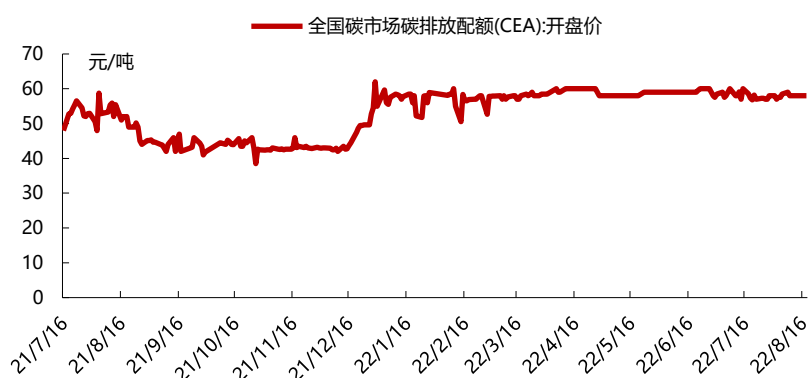
1.2.2 建立碳排放统计核算体系，推动重点行业减污降碳

8月19日，国家发改委等三部委联合发布《关于加快建立统一规范的碳排放统计核算体系实施方案》，目标：1) 到2023年，相关统计基础进一步加强，各行业碳排放统计核算工作稳步开展，碳排放数据对碳达峰碳中和各项工作支撑能力显著增强，统一规范的碳排放统计核算体系初步建成；2) 到2025年，碳排放统计基础更加扎实，核算方法更加科学，技术手段更加先进，数据质量全面提高，为碳达峰碳中和工作提供全面、科学、可靠数据支持。

重点围绕四个方面展开相关工作：1) 建立全国及地方碳排放统计核算制度。由国家统计局统一制定全国及省级地区碳排放统计核算方法，鼓励各地区参照国家和省级地区碳排放统计核算方法；2) 完善行业企业碳排放核算机制。组织制修订电力、钢铁、有色、建材、石化、化工、建筑等相关重点行业碳排放核算方法及相关国家标准，有序推进重点行业企业碳排放报告与核查机制；3) 建立健全重点产品碳排放核算方法。研究制定重点行业产品的原材料、半成品和成品的碳排放核算方法，指导企业和第三方机构开展产品碳排放核算；4) 完善国家温室气体清单编制机制。建立常态化管理和定期更新机制，推动清单编制方法与国际要求接轨。

统一规范的碳排放统计核算体系有助于：1) 加快垃圾焚烧项目纳入全国碳交易体系，进而增厚盈利能力。垃圾焚烧通过取代垃圾填埋减少甲烷排放和代替传统化石燃料发电两方面实现降碳，降碳效果明显。统一规范的碳排放统计核算将推动全国碳交易体系的健全，进一步加快垃圾焚烧项目纳入全国碳交易体系；2) 促进再生资源利用行业发展。构建再生资源循环利用体系是实现碳达峰碳中和的重要途径，除推动金属资源回收及危废资源化利用外，仍需加强开展农村环境治理，比如农林生物质、禽畜废弃物等资源化利用。

2022年8月18日，全国碳市场碳排放配额开盘价为58元/吨，自今年年初以来，价格整体保持平稳。截至8月18日，全国碳市场累计成交量约1.95亿吨，累计成交金额约85.51亿元，均价约为43.87元/吨。

图2：2021年7月以来，全国碳市场碳排放配额开盘价


资料来源：Wind，民生证券研究院

2 行业动态

2.1 电力

■ 国家统计局发布7月份电力生产情况（2022/08/15）

1~7月，全社会发电量累计47726亿千瓦时，同比增长1.4%，其中，火电发电量32854亿千瓦时，同比下降2.5%，水电发电量7288亿千瓦时，同比增长16.3%，核电发电量2360亿千瓦时，同比增长1.1%，风电发电量3905亿千瓦时，同比增长7.7%，光伏发电量1319亿千瓦时，同比增长13.0%。

7月，全社会发电量累计8059亿千瓦时，同比增长4.5%，其中，火电发电量5560亿千瓦时，同比增长5.3%，水电发电量1463亿千瓦时，同比增长2.4%，核电发电量370亿千瓦时，同比下降3.3%，风电发电量456亿千瓦时，同比增长5.7%，光伏发电量211亿千瓦时，同比增长13.0%。

■ 行业新闻（2022/08/12）

在中国可再生能源学会风能专业委员会（CWEA）与浙江运达风电联合主办的分散式风电技术研讨会上，国家能源局新能源和可再生能源司副司长王大鹏表示，将创新风电投资建设模式和土地利用机制，重点实施“千乡万村驭风行动”，大力推进乡村风电开发，鼓励村集体利用存量集体土地通过作价入股、收益共享等机制，参与分散式风电项目开发。目前，正在组织编制“千乡万村驭风行动”方案，争取尽快推动实施。推动分散式风电发展还需要各方面支持和保障，后续我们将积极推动规划和政策的落实、落地，为分散式风电发展提供更好的政策保障。

■ 国家能源局江苏监管办公室印发《江苏电力并网运行管理实施细则》《江苏电力辅助服务管理实施细则》（2022/08/15）

《文件》提出：1) 对火力、水力及核能发电机组的运行管理分为以下五个部分：1.执行日调度发电计划负荷及电量偏差管理；2.机组调差能力管理；3.机组非计划停运管理；4.机组检修管理；5.机组调节性能管理。2) 凡发生下列情况之一者，纳入机组非计划停运管理范围：1.正常运行的机组发生突然跳闸和被迫停运的（非发电企业原因除外）；2.未按有关规定得到批准而停运的；3.处于备用或检修到期的机组未按调度指令并网和接带负荷的；4.机组临检总时间超过如下规定的：100万千瓦及以上燃煤机组 200 小时/年；60-66 万千瓦燃煤机组 180 小时/年；10-40 万千瓦常规燃煤机组 120 小时/年；10 万千瓦以下常规燃煤机组 50 小时/年；循环流化床机组 180 小时/年；燃气机组 200 小时/年；抽水蓄能机组 100 小时/年；沼气、垃圾等发电机组 200 小时/年。

■ 广西发改委发布《广西壮族自治区发展和改革委员会关于暂停实施部分月份尖峰电价的通知》(2022/08/16)

《通知》决定：考虑到 2022 年广西各流域来水偏好，电力供应紧张局面得到一定程度的缓解，暂停实施 2022 年 7 月、8 月和 9 月份的尖峰电价，2022 年 12 月和后续年份将视电力调度预测、新能源消纳变化等情况，再灵活调整尖峰电价实施时间。此前，广西电网公司曾发布了 2022 年 8 月工商业电力客户代理购电价格，广西最高尖峰低谷价差为 1.01 元/kWh，最高高峰低谷价差为 0.777 元/kWh，取消尖峰电价后电价差缩小 0.233 元/kWh。

■ 行业新闻 (2022/08/16)

2021 年 6 月内蒙古印发《内蒙古自治区分散式风电、分布式光伏发电项目三年行动计划（2021~2023 年）》。《计划》显示，2022 年内蒙古规划分散式风光容量为 1.973GW，其中风电 976MW，光伏 997MW。根据公开信息不完全统计，截至目前，内蒙古共有乌兰察布、锡林郭勒等 6 个地区启动分散式风光竞配，其中鄂尔多斯、阿拉善盟、呼伦贝尔、通辽等地完成部分风光竞配，共计 605MW。

■ 行业新闻 (2022/08/16)

国家发改委召开 8 月份新闻发布会，国家发展改革委政研室主任、新闻发言人金贤东表示，1) 电煤中长期合同总体已实现全覆盖。2) 8 月 1 日至 14 日，全国统调电厂日均耗煤 816 万吨，比上年同期增长 15%；其中，8 月 3 日耗煤 849 万吨，创历史新高。上半年，全国煤炭产量增长 11%；7 月份以来，全国煤炭日均调度产量处于 1240 万吨左右的较高水平；近期，统调电厂存煤最高达到 1.75 亿吨，同比增加 7400 万吨。

■ 大唐新能源新闻 (2022/08/16)

2022 年 7 月集团按合并报表口径完成发电量约 163.1 万兆瓦时，较 2021 年同比增加 4.44%。其中，完成风电发电量 146.68 万兆瓦时，较 2021 年同比增加 2.85%；光伏发电量约 16.42 万兆瓦时，较 2021 年同比增加 22.40%。

截至 2022 年 7 月 31 日, 该集团 2022 年累计完成发电量约 1600.17 万兆瓦时, 较 2021 年同比增加 0.54%。其中, 完成风电发电量 1510.34 万兆瓦时, 较 2021 年同比减少 1.16%; 光伏发电量约 89.83 万兆瓦时, 较 2021 年同比增加 43.57%。

■ 南方电网公司发布通知, 成立广州可再生能源发展结算服务有限公司 (2022/08/16)

《通知》显示: 广州可再生能源公司由南方电网牵头设立, 保持独立核算、独立运营。该公司承担可再生能源补贴资金统计、管理等政策性业务, 不以盈利为目的。在财政拨款基础上, 补贴资金缺口按照市场化原则通过专项融资解决, 专项融资本息在可再生能源发展基金预算中列支。财政资金不作为公司资本金。

■ 内蒙古印发《“十四五”市政基础设施体系化建设规划》(2022/08/17)

《规划》提出: 1) 生活垃圾日清运量超过 300 吨的地区, 加快完善生活垃圾焚烧处理设施。生活垃圾日清运量不足 300 吨的地区探索开展小型生活垃圾焚烧设施试点。2) 到 2023 年, 生活垃圾日清运量超过 300 吨的地区基本实现原生生活垃圾“零填埋”。3) 到 2025 年, 城镇生活垃圾无害化处理率达到 100%, 各盟市所在地基本建成生活垃圾分类处理系统。

■ 行业新闻 (2022/08/16)

在中国广核能源国际主办的全球燃机发电峰会, 中电联党委书记、常务副理事长杨昆介绍, 截至今年 6 月底, 中国燃气发电装机容量为 1.1 亿千瓦, 排名世界第三。预计到 2025 年, 中国燃气发电装机规模将达到 1.5 亿千瓦左右。

■ 科技部等九部门印发《科技支撑碳达峰碳中和实施方案 (2022—2030 年)》(2022/08/18)

《方案》提出: 聚焦国家能源发展战略任务, 立足以煤为主的资源禀赋, 抓好煤炭清洁高效利用, 增加新能源消纳能力, 推动煤炭和新能源优化组合, 保障国家能源安全并降低碳排放, 主要涵盖 1) 掺氢天然气、掺烧生物质等高效低碳工业锅炉技术; 2) 智能电网, 以数字化、智能化带动能源结构转型; 3) 可再生能源非电利用; 4) 储能技术, 研发压缩空气储能、飞轮储能、电池储能等。

■ 重庆市与四川省共同发布《推动川渝能源绿色低碳高质量发展协同行动方案》(2022/08/17)

《方案》提出: 1) 加大可再生能源开发力度, 稳步推进“三江”水电基地开发, 优先建设有调节能力的水库电站, 有序推进中型水电项目开发。统筹推进水、风、光多能互补开发, 推进凉山州风电基地、四川“三州一市”(攀枝花市、阿坝州、甘孜州、凉山州) 光伏基地建设, 有序开发渝东北三峡库区城镇群、渝东南武陵山区城镇群的风、光资源。因地制宜推进整县屋顶分布式光伏开发, 积极发展生物质能、地热能等新能源。2) 推动川渝电网一体化建设, 加强电网互联互通, 加

快建设川渝特高压交流骨干网络，实施一批 500 千伏输变电加强工程，构建重庆“双环两射”和四川“立体双环”500 千伏主网架。3) 积极推进源网荷储一体化，优化整合电源侧、电网侧、负荷侧和各类储能资源，公平引入各类市场主体，全面放开市场化交易。4) 努力推动外电入川渝。建成哈密至重庆特高压直流输电工程。5) 提高电力储备调峰能力，在新能源开发基地和负荷中心规划建设抽水蓄能电站，重点建设綦江、丰都、云阳、大邑、道孚等抽水蓄能电站。积极发展新型储能，在电源侧和用户侧布局一定规模的电化学储能电站。6) 深化电力体制改革。坚持市场主导与政府引导相结合，持续深化电力市场建设，加快建立以中长期交易为主、现货交易为辅的电力市场格局。推进电力辅助服务市场建设，支持第三方参与提供电力辅助服务。有序放开竞争性环节电价，深化输配电价改革，完善分时电价机制。

■ 中国核电新闻 (2022/08/16)

8 月 16 日 7 时 36 分，三门核电 3 号机组 CA20 模块（核辅助厂房 5、6 区大型结构模块）顺利吊装就位，标志着三门核电二期工程 FCD 后第一个里程碑节点顺利实现。

■ 国家发改委、国家统计局、生态环境部印发《关于加快建立统一规范的碳排放统计核算体系实施方案》(2022/08/19)

《方案》提出，到 2023 年，职责清晰、分工明确、衔接顺畅的部门协作机制基本建立，相关统计基础进一步加强，各行业碳排放统计核算工作稳步开展，碳排放数据对碳达峰碳中和各项工作支撑能力显著增强，统一规范的碳排放统计核算体系初步建成。到 2025 年，统一规范的碳排放统计核算体系进一步完善，碳排放统计基础更加扎实，核算方法更加科学，技术手段更加先进，数据质量全面提高，为碳达峰碳中和工作提供全面、科学、可靠数据支持。

■ 江西省发改委、江西省能源局发布了《江西省光伏发电、风电项目开发工作指南（2022 年）》(2022/08/17)

《通知》中提出：1) 满足就近利用条件的分散式风电项目和单点并网装机容量小于 6MW 的分布式光伏发电项目；2) 在电网接入和消纳条件允许的区域，利用满足安全规范的建筑物屋顶开发的光伏发电项目；3) 提前落实配套用电负荷和调节性资源的多能互补、配置储能或其他可调负荷的光伏发电、风电项目；4) 利用废弃矿山、采煤沉陷区、尾矿库、灰场等场地，在不影响生态修复的前提下开发的光伏发电、风电项目；5) 支撑新型太阳能电池、氢能等行业重大技术研究试点、示范应用的光伏发电、风电项目；6) 结合乡村振兴、新型城镇化、新基建等重大战略和重要工程，能够产生重要社会综合效益的光伏发电、风电项目。

■ 国家能源局华中监管局、湖北省能源局印发《湖北省电力中长期交易实施细则》(2022/08/18)

《细则》指出：1) 电力中长期交易现阶段主要开展电能量交易，灵活开展合

同转让交易。根据市场发展需要开展输电权、容量交易等。2) 电力中长期交易的成交价格由市场主体通过双边协商、集中交易等市场化方式形成, 第三方不得干预。3) 电能量市场化交易(含省内和跨区跨省) 价格包含脱硫、脱硝、除尘 和超低排放电价。

2.2 环保

- 江西省财政厅江西省发展改革委印发《江西省碳达峰碳中和财政资金管理办法》的通知(2022/08/10)

《通知》明确了双碳资金支持范围和分配方式支持范围包括碳达峰碳中和试点示范建设、碳达峰碳中和基础能力建设、碳达峰碳中和工作评价激励等。

- 贵州省绿色金融创新发展工作领导小组办公室印发《贵州省级绿色金融改革创新试点县建设工作实施方案》(2022/08/10)

确定观山湖区、赤水市等 12 个试点县(市、区、特区), 试点内容包括创新金融服务生态产品价值实现机制、创新绿色金融与绿色转型融合发展机制、创新试点县绿色金融发展政策支撑体系等。

- 中共云南省委办公厅云南省人民政府办公厅印发《关于深化生态保护补偿制度改革的实施意见》(2022/08/13)

通过聚焦重要生态环境要素, 完善分类补偿制度; 围绕生态安全重点, 健全纵向生态补偿制度; 推动实现生态利益共享, 深化横向生态补偿制度; 发挥市场机制作用, 加快推进多元化补偿等多重措施, 深化生态保护补偿制度改革。

- 重庆市人民政府办公厅印发《重庆市城乡环境卫生发展“十四五”规划(2021—2025 年)》(2022/08/08)

提出到 2025 年, 城乡环境卫生事业发展水平大幅提升, 建成与“两地”“两高”目标相匹配的城乡环境卫生发展体系, 基本实现全市城乡环境卫生事业现代化: 1) 到 2025 年, 居民生活垃圾分类习惯进一步养成, 生活垃圾分类工作成效显著; 2) 建成一批生活垃圾分类示范县(区), 形成可复制、可推广的农村生活垃圾分类模式; 3) 完善生活垃圾分类标准规范体系, 健全生活垃圾分类监督评价机制, 全市城市建成区生活垃圾分类覆盖率达 100%, 开展生活垃圾分类示范行政村占比达 50%。

- 天津市生态环境局拟定了《天津市“十四五”时期“无废城市”建设工作方案(征求意见稿)》(2022/08/08)

目标: 1) 全市固体废物产生强度稳步下降, 固体废物循环利用体系逐步形成, 无害化处置能力有效保障; 2) 固体废物环境管理制度、技术、市场、监管四大体系建设不断完善, 生产生活方式绿色转型成效显著; 3) “无废”理念得到广泛认同, 城市固体废物治理能力现代化水平明显提升。到 2025 年, 主城区基本建成“无废

城市”，其他各区推进创建不少于 100 个“无废细胞”。

■ 农业农村部等部门发布《关于加强农村公共厕所建设和管理的通知》
(2022/08/15)

提出：1) 要因地制宜选择厕所技术模式，宜水则水、宜旱则旱；2) 鼓励采用生态环保、低成本、易维护的成熟技术，以及节水、节能、防冻、除臭等新技术、新材料；3) 各地要结合实际制定完善农村公共厕所相关标准规范；3) 统筹推进农村厕所建设与生活污水处理，有条件的地方将厕所粪污纳入污水管网统一处理，暂不具备条件的要强化粪污管理，倡导粪污就地就近无害化处理与资源化利用，避免粪污直排。

■ 国家发展改革委等三部委联合印发《关于加快建立统一规范的碳排放统计核算体系实施方案》的通知 (2022/08/19)

目标：1) 到 2023 年，各行业碳排放统计核算工作稳步开展，碳排放数据对碳达峰碳中和各项工作支撑能力显著增强，统一规范的碳排放统计核算体系初步建成；2) 到 2025 年，统一规范的碳排放统计核算体系进一步完善，为碳达峰碳中和工作提供全面、科学、可靠数据支持。

■ 四川省生态环境厅印发《四川省新污染物治理工作方案（征求意见稿）》
(2022/08/17)

目标到 2025 年：1) 基本摸清全省重点化学物质环境信息，新污染物调查、监测、筛查、评估能力大幅提升；2) 有毒有害化学物质环境风险防控体系和新污染物治理管理机制逐步完善；3) 科技支撑、财政投入、基础能力建设全面加强，完成一批抗生素、全氟化合物等新污染物环境危害评估和环境治理试点；4) 持续发布重点管控新污染物清单及禁止、限制、限排等管控措施，有效防控新污染物环境风险。

■ 福建省生态环境厅等六部门印发《福建省减污降碳协同增效实施方案》的通知。(2022/08/17)

《方案》提出：1) 到 2025 年，减污降碳协同推进格局基本形成，碳排放强度持续降低；重点领域结构优化调整和绿色低碳发展取得明显成效，形成一批可复制、可推广的试点示范，减污降碳协同度有效提升；2) 到 2030 年，减污降碳协同管理体系更加完善、能力显著提升，重点领域低碳发展模式逐渐成熟，有力推动碳达峰目标实现。水、大气、土壤、固体废物等污染防治领域协同治理水平显著提高。

■ 科技部等九部门联合印发了《科技支撑碳达峰碳中和实施方案（2022—2030 年）》(2022/08/18)

《方案》提出了 10 项具体行动，其中提出：负碳及非二氧化碳温室气体减排技术能力提升行动。聚焦提升 CCUS、绿色碳汇、蓝色碳汇等负碳技术能力，对甲

烷、氧化亚氮等非二氧化碳温室气体监测和减量替代技术进行针对性部署。

■ 天津市城管委印发《天津市环卫设施布局规划》(2022-2035 年)
(2022/08/17)

本次规划环卫设施包括生活垃圾(其他垃圾)、生活垃圾(厨余垃圾)、粪便、建筑垃圾、大件垃圾及园林垃圾所涉及的环卫设施。包括:1)生活垃圾(其他垃圾)焚烧处理设施:规划至2025年末,预留北辰综合处理厂、宝坻综合处理厂扩建焚烧处理能力;2)生活垃圾(厨余垃圾)处理设施:规划至2025年末,预留北辰综合处理厂、津南厨余垃圾处理厂扩建厨余垃圾处理能力;3)粪便处理设施:规划至2025年末,预留西青综合处理厂扩建粪便处理能力。

■ 山东省住房和城乡建设厅发文《建立绿色金融支持城乡建设绿色低碳发展储备项目库》(2022/08/15)

项目类型包括:星际绿色建筑、超低能耗及近零能耗建筑、低碳建筑及零碳建筑、可再生能源建筑应用项目、新型建筑工业化项目、新型建筑工业化产业基地、绿色建材应用项目。

■ 内蒙古印发《“十四五”市政基础设施体系化建设规划》(2022/08/16)

《规划》提出:1)生活垃圾日清运量超过300吨的地区,加快完善生活垃圾焚烧处理设施;2)生活垃圾日清运量不足300吨的地区探索开展小型生活垃圾焚烧设施试点;3)到2023年,生活垃圾日清运量超过300吨的地区基本实现原生生活垃圾“零填埋”;4)到2025年,城镇生活垃圾无害化处理率达到100%,各盟市所在地基本建成生活垃圾分类处理系统。

■ 按照《国家发展改革委、财政部、国务院国资委关于授权设立北京、广州可再生能源发展结算服务有限公司统筹解决可再生能源发电补贴问题的复函》要求,南方电网公司研究成立广州可再生能源发展结算服务有限公司。(2022/08/16)

广州可再生能源公司将承担可再生能源补贴资金管理业务,并按市场化运作。运营后,该公司将主要负责补贴资金缺口专项融资日常管理工作,包括与金融机构开展融资合同谈判和起草、债券发行、到期兑付、信息披露、信用评级等工作,以期解决可再生能源发电补贴缺口问题。

3 公司公告

3.1 电力

【百通能源】半年报：1H22，公司实现营业收入 5.44 亿元，同比增长 56.60%，实现归母净利润 0.61 亿元，同比增长 47.97%，实现扣非归母净利润 4.90 亿元，同比增长 57.63%。(2022/08/15)

【物产环能】半年报：1H22，公司实现营业收入 279.83 亿元，同比增长 24.72%，实现归母净利润 5.02 亿元，同比增长 18.28%，实现扣非归母净利润 0.55 亿元，同比增长 19.31%。(2022/08/15)

【凌云 B 股】半年报：1H22，公司实现营业收入 0.65 亿元，同比增长 15.39%，实现归母净利润 0.22 亿元，同比增长 47.61%，实现扣非归母净利润 0.22 亿元，同比增长 47.88%。(2022/08/15)

【立新能源】对外担保：公司全资子公司若羌立新乌鲁木齐立新分别取得若羌县米兰 50MW 风电项目和达坂城 49.5MW 分散式风电项目，为解决上述项目建设资金需求，公司拟分别提供不超过 22,800 万元和 22,000 万元额度的连带责任保证担保。(2022/08/15)

【协鑫能科】1) 募投变更：公司拟对“新能源汽车换电站建设项目”投资总额进行调减，具体调减金额为 65,240.08 万元；2) 债券发行：公司拟发行可转债拟募集资金不超过人民币 450,000.00 万元（含本数）期限 6 年，募集资金净额将用于协鑫电港（二期）项目（18.58 亿元）、电池级碳酸锂工厂建设项目（15.42 亿元）、偿还债务（11.00 亿元）。3) 分红派息：公司发布《未来三年（2022 年-2024 年）具体股东回报规划》，在满足现金分红的条件下，每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的 10%，且任何三个连续年度内，公司以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的 30%。(2022/08/15)

【太阳能】股票发行：公司本次非公开发行新增股份 902,129,409 股，将于 2022 年 8 月 18 日在深圳证券交易所上市，新增股份上市首日公司股价不除权，股票交易设涨跌幅限制，发行价格 6.63 元/股。(2022/08/15)

【恒盛能源】股票交易：2022 年 08 月 19 日，公司将有 1,110,000 股限售股上市流通。(2022/08/15)

【华能水电】债券发行：公司成功发行 10 亿元规模 2022 年度第九期超短期融资券，期限为 91 天，发行利率为 1.68%。(2022/08/15)

【长江电力】收购兼并：公司收到证监会出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》(221750 号)，要求公司就有关问题作出书面说明和解释。(2022/08/16)

【中国广核】经营情况：台山 1 号机组已完成检修工作，并于 2022 年 8 月 15 日并网发电。(2022/08/16)

【兆新股份】债务偿还：公司于 2022 年 8 月 15 日偿还天津泽悦债权本金 4,000 万元及利息 967.56 万元，偿还海南盈飞债权本金 500 万元及利息 109.08 万元，同日，公司分别与天津泽悦及海南盈飞签订了相关债务延期协议。截至公告披露日，公司累计偿还天津泽悦本金 1.4 亿元及利息 5,016.81 万元，剩余本金 205,852,514.12 元及利息继续偿还，公司累计偿还海南盈飞本金 3,000 万元及利息 1,524.51 万元，剩余本金 89,817,916.67 元及利息继续偿还。(2022/08/16)

【珈伟新能】股份减持：因股票质押违约，自 2022 年 5 月 12 日至 2022 年 8 月 15 日，公司股东振发能源被动减持计公司股份 8,828,609 股，减持变动比例达到 1%。(2022/08/16)

【广安爱众】股票交易：公司股票于 2022 年 8 月 12 日、8 月 15 日、8 月 16 日连续 3 个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动。(2022/08/16)

【乐山电力】股票交易：公司股票在 2022 年 8 月 12 日、8 月 15 日、8 月 16 日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动。(2022/08/16)

【甘肃电投】非公开发行：公司非公开发行股票申请获得中国证监会受理。(2022/08/16)

【川投能源】半年报：1H22，公司实现营业收入 4.76 亿元，同比增长 1.81%，实现归母净利润 15.60 亿元，同比增长 19.02%，实现扣非归母净利润 15.34 亿元，同比增长 18.95%。(2022/08/17)

【三峡水利】1) 半年报：1H22，公司实现营业收入 52.14 亿元，同比增长 14.15%，实现归母净利润 2.81 亿元，同比下降 34.87%，实现扣非归母净利润 3.83 亿元，同比下降 5.97%。2) 股份减持：2022 年 7 月 5 日至 2022 年 8 月 16 日，公司子公司电力投资公司累计减持涪陵电力 0.35 亿股，累计成交金额 4.48 亿元，占公司 2021 年度经审计的归属于上市公司股东净资产的 4.10%。截至 2022 年 8 月 16 日，电力投资公司尚持有涪陵电力 520.96 万股，占其总股本的 0.57%。(2022/08/17)

【晶科科技】1) 债券发行：公司收到国家发改委下发的《企业借用外债备案登记证明》，对公司拟境外发行不超过 6 亿美元（等值）债券予以备案登记。2) 股份减持：碧华创投拟通过集中竞价交易方式减持本公司股份数量不超过 57,887,300 股，减持比例不超过本公司总股本的 2%。(2022/08/17)

【龙源电力】债券发行：公司成功发行 15 亿元规模 2022 年度第十四期超短期融资券，期限 120 天，票面利率 1.47%。(2022/08/17)

【川能动力】1) 半年报: 1H22, 公司实现营业收入 14.60 亿元, 同比下降 56.12%, 实现归母净利润 3.32 亿元, 同比增长 12.44%, 实现扣非归母净利润 2.63 亿元, 同比下降 6.35%。2) 关联交易: 公司预计 2022 年度公司(合并范围内)与控股股东及其关联方发生的日常关联交易总额为 107,269.51 万元。(2022/08/18)

【长源电力】半年报: 1H22, 公司实现营业收入 63.93 亿元, 同比增长 7.81%, 实现归母净利润 0.97 亿元, 同比下降 62.26%, 实现扣非归母净利润 0.89 亿元, 同比下降 44.60%。(2022/08/18)

【晋控电力】1) 半年报: 1H22, 公司实现营业收入 93.21 亿元, 同比增长 55.35%, 实现归母净利润 0.20 亿元, 同比下降 45.07%, 扣非归母净利润亏损 0.17 亿元, 同比亏损扩大。2) 融资租赁: 公司控股子公司王坪发电拟向焦煤融资租赁申请办理售后回租融资租赁业务, 将王坪发电公司火力发电设备等以售后回租方式, 向焦煤租赁公司融资人民币 2.5 亿元, 公司拟为上述业务提供担保。(2022/08/18)

【深南电 A】半年报: 1H22, 公司实现营业收入 2.29 亿元, 同比下降 39.13%, 归母净利润亏损 0.94 亿元, 同比转亏, 扣非归母净利润亏损 1.28 亿元, 同比亏损扩大。(2022/08/18)

【南网能源】股份减持: 广东省环保集团计划截至到 2022 年 12 月 31 日, 以集中竞价方式减持公司股份不超过 37,878,787 股, 即不超过本公司总股本的 1%, 目前其持有公司总股本的 5.82%。(2022/08/18)

【兆新股份】股票减持: 公司控股股东、实际控制人陈永弟与中信信托借款合同纠纷一案, 深圳中院在执行过程中将在京东网司法拍卖网络平台依法拍卖被执行人陈永弟持有的公司股份 486,007,100 股, 本次拍卖占其所持有股份的 99.92%, 占公司总股本的 25.82%。(2022/08/18)

【大唐发电】债券发行: 公司成功发行 20 亿元人民币规模 2022 年度第七期中期票据, 期限为 3+N 年, 票面利率为 2.75%。(2022/08/18)

【韶能股份】分红派息: 公司 2021 年度利润分配每 10 股分配现金红利 0.50 元(含税), 合计现金红利 54,027,583.45 元, 股权登记日 2022 年 8 月 26 日, 除权除息日 2022 年 8 月 29 日。(2022/08/18)

【三峡水利】股份质押: 公司股东新禹能源将其持有的 34,020,000 股公司股票解除质押, 占其所持有公司股份数的 18.12%, 占公司总股本的 1.78%。(2022/08/18)

【华能国际】H 股中报: 1H22, 公司实现营业收入 1168.69 亿元, 同比增长 22.68%, 归母净利润亏损 30.09 亿元, 同比转亏, 扣非归母净利润亏损 38.34 亿元, 同比转亏。(2022/08/19)

【桂东电力】诉讼事项：公司收到《重庆市渝中区人民法院传票》((2022)渝 0103 民初 26749 号)及相关起诉材料，重庆世纪之光、重庆经开投集团请求判令重庆亚派实业集向世纪之光缴付认缴出资本金 8,000 万元及利息，公司对前述 8,000 万元及利息承担连带责任，诉讼相关费用由二被告承担，合计诉讼请求标的额为 9,755.30 万元。(2022/08/19)

【节能风电】股票发行：公司配股公开发行股票获得中国证监会发审委核准批复。(2022/08/19)

【闽东电力】人事变动：郭嘉祥因工作变动，根据控股股东宁德市国有资产投资经营有限公司提议，郭嘉祥不再担任公司董事、董事长，推荐陈凌旭为公司董事、董事长。(2022/08/19)

【国投电力】1) 人事变动：公司股东国家开发投资集团、长江电力和公司董事会提名委员会的提名，推荐朱基伟、罗绍香、李俊喜、张文平、詹平原为公司第十二届董事会董事（非独立董事、非职工董事）候选人，董事会提名委员会同时提名张粒子、许军利、余应敏为公司第十二届董事会独立董事候选人。2) 对外担保：公司拟向 ICOL 公司提供不超过 2,500 万英镑以及 680 万欧元的母公司履约担保，用于担保 ICOL 公司的合同取消费付款义务。(2022/08/19)

【金开新能】人事变动：公司董事长高震因工作变动申请辞去公司第十届董事会董事长、董事、董事会战略委员会主任委员及董事会提名委员会委员职务，辞职后不再担任公司任何职务。(2022/08/19)

【*ST 华源】监管事项：公司资产重组事项收到了中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》。(2022/08/19)

3.2 环保

【路德环境】公司荣誉：公司入选国家级“第四批专精特新‘小巨人’企业公示名单。(2022/08/15)

【同兴环保】1) 减持结果及减持计划：高新金通在减持计划期内累计减持公司股份 399,200 股。本次减持完成后，高新金通持有公司股份 13,520,800 股，占公司总股本的 10.2106%。后续计划以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份累计不超过 10,593,520 股（占公司总股本比例 8.0%）；2) 半年报：公司实现营业收入 4.09 亿元，同比下降 4.03%，实现归母净利润 0.65 亿元，同比下降 19.9%；实现扣非归母净利润 0.57 亿元，同比下降 22.5%。(2022/08/15)

【*ST 博天】异常波动：公司股票于 2022 年 8 月 11 日、8 月 12 日、8 月 15 日连续三个交易日内收盘价格跌幅偏离值累计超过 15%，属于股票交易异常波动(2022/08/15)

【东江环保】定增受理：非公开发行 A 股股票申请获中国证监会受理。

(2022/08/16)

【侨银股份】1) 项目成交：收到约 8.28 亿元江西省南昌市西湖区环卫市场化服务项目成交通知书，服务期限为 10 年；2) 转股价格下修：截至 2022 年 8 月 15 日，公司股票已有 10 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%，预计触发转股价格向下修正条件。(2022/08/16)

【科融环境】名称变更：公司更名为“雄安新动力科技股份有限公司”，证券简称、代码等保持不变。(2022/08/16)

【天源环保】1) 框架协议：公司与重庆康佳光电技术研究院在深圳市南山区签订了《废水处理服务框架协议》，康佳光电拟委托天源环保提供半导体生产废水处理服务；2) 公司荣誉：公司入选国家级“第四批专精特新‘小巨人’企业公示名单”；3) 合同签订：公司与上饶市城乡水务集团签订了《上饶市再生水厂建设项目设备供货及安装采购合同》，合同金额为 71,993,431.50 元。(2022/08/16)

【大地海洋】股权收购：公司拟通过发行股份的方式，向唐伟忠、九寅合伙、张杰来、唐宇阳、蓝贝星悦、金晓铮、城田创业和城卓创业购买其合计持有的虎哥环境 100% 股权，交易价格为 91,000.00 万元。本次交易完成后，上市公司将持有虎哥环境 100% 股权。(2022/08/16)

【中环装备】人事变动：赵文峰先生因工作调整，申请辞去公司副总经理职务。(8 月 18 日) (2022/08/17)

【中科环保】半年报发布：2022 上半年，公司营业收入为 6.90 亿元，同比增长 1.63%，扣非归母净利润 1.06 亿元，同比增长 14.84%。(2022/08/17)

【深水海纳】半年报发布：2022 上半年，公司营业收入为 2.43 亿元，同比下滑 13.87%，扣非归母净利润 0.08 亿元，同比下滑 78.49%。(2022/08/17)

【中环环保】半年报发布：2022 上半年，公司营业收入为 5.91 亿元，同比增长 22.83%，扣非归母净利润 0.95 亿元，同比增长 18.89%。(2022/08/17)

【旺能环境】1) 半年报发布：2022 上半年，公司实现营业收入为 14.65 亿元，同比增长 31.52%，扣非归母净利润 3.17 亿元，同比下滑 3.08%；2) 收购进展：南通回力橡胶有限公司已完成工商变更登记手续，并取得南通市海门区市场监督管理局换发的《营业执照》。(2022/08/17)

【启迪环境】半年报发布：2022 上半年，公司实现营业收入 35.79 亿元，同比下滑 7.38%；实现归母净利润-2.37 亿元，亏损收窄；实现扣非归母净利润-2.04 亿元，亏损收窄。(2022/08/18)

【瀚蓝环境】半年报发布：2022 上半年，公司营业收入为 61.4 亿元，同比增长 34.81%，扣非归母净利润 5.5 亿元，同比下降 9.69%。(2022/08/18)

【三峰环境】半年报发布：2022 上半年，公司 2022 年上半年营业收入为 28.6

亿元，同比下降 7.76%，扣非归母净利润为 5.8 亿元，同比下降 22.84%。
(2022/08/18)

【中金环境】股权激励：本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量为 29,740,285 股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 1,923,438,236 股的 1.55%。本激励计划授予的激励对象总人数为 251 人。(2022/08/18)

【金科环境】政府补贴：控股子公司无锡市锡山中荷水务有限公司承建的“锡山区日产 1.58 万吨再生水项目”，于 2022 年 8 月 18 日获得补助资金 2,019.92 万元。(2022/08/19)

【路德环境】1) 半年报发布：2022 上半年，公司实现营业收入 1.51 亿元，同比增长 1.80%；实现归母净利润 0.18 亿元，同比下滑 39.82%；实现扣非归母净利润 0.15 亿元，同比下滑 32.92%；2) 项目投资：公司拟投资约 2.5 亿元，在安徽省亳州市注册设立项目公司负责“古井酒糟资源化利用项目”。项目总用地约 200 亩，其中一期用地约 140 亩，投产后对古井贡酒及周边酿酒企业的酒糟（其中古井贡酒酒糟约 30 万吨）进行资源化利用，年产生生物发酵饲料 12 万吨。
(2022/08/19)

【博世科】战略合作：公司与广西汽车共同签署了《新能源电池回收利用战略合作框架协议》，共同推进在废旧动力电池回收领域内的深度合作，以获得良好的社会效益和投资回报。(2022/08/19)

3.3 燃气

【东方环宇】股份减持：公司实控人李伟伟拟减持其所持公司股份合计不超过 500,000 股，占公司总股本的 0.26%，目前其持有公司股份合计 12,848,067 股，占公司总股本的 6.78%。(2022/08/16)

【洪通燃气】半年报：1H22，公司实现营业收入 7.70 亿元，同比增长 64.72%，实现归母净利润 1.13 亿元，同比增长 54.01%，实现扣非归母净利润 1.11 亿元，同比增长 62.02%。(2022/08/17)

【陕天然气】经营情况：公司控股子公司延安天然气管道公司注册资本金 20,000 万元，公司持股比例为 51%，截至目前，各股东按照持股比例实缴注册资本金 10,000 万元。鉴于股东实缴注册资本金已能满足延安管道公司生产经营和投资需要，各方股东协商一致，拟通过各股东同比例减资方式对尚未实缴部分注册资本金 10,000 万元进行减资。(2022/08/17)

【新奥股份】股票发行：公司本次发行新增股份数量为 252,808,988 股（其中限售流通股数量为 252,808,988 股），总股本变更为 3,098,662,607 股，购买资产新增股份发行价格为 16.91 元/股。(2022/08/17)

【百川能源】股份减持：公司股东曹飞因个人投资及资金安排需求，计划减持

公司股份不超过 93,709,233 股, 即不超过公司总股本的 6.88%, 截至本公告披露日, 曹飞持有公司股份 183,872,726 股, 占公司总股本的 13.49%, 全部为无限售条件流通股。(2022/08/17)

【胜利股份】1) 半年报: 1H22, 公司实现营业收入 22.36 亿元, 同比增长 9.25%, 实现归母净利润 0.90 亿元, 同比下降 48.93%, 实现扣非归母净利润 0.78 亿元, 同比下降 54.14%。2) 关联交易: 公司 2022 年度日常关联交易预计额度由 8,370 万元调整为 10,370 万元。(2022/08/18)

【九丰能源】1) 半年报: 1H22, 公司实现营业收入 129.59 亿元, 同比增长 95.36%, 实现归母净利润 6.42 亿元, 同比增长 61.54%, 实现扣非归母净利润 6.45 亿元, 同比增长 46.90%。2) 员工持股计划: 公司本持股计划的资金规模不超过 7,000 万元, 以“份”作为认购单位, 每份份额为 1.00 元, 本持股计划以 10.00 元/股的价格受让公司已回购股份。截至 2022 年 8 月 19 日, 公司已经回购公司股份共计 700.0080 万股, 占公司目前总股本的 1.13%, 回购均价为 21.53 元/股。(2022/08/19)

【新奥股份】半年报: 1H22, 公司实现营业收入 730.86 亿元, 同比增长 41.02%, 实现归母净利润 15.35 亿元, 同比下降 26.10%, 实现扣非归母净利润 13.33 亿元, 同比下降 22.82%。(2022/08/19)

【深圳燃气】人事变动: 因个人原因, 喻言辞去公司董事职务, 辞职后不再担任公司任何职务。(2022/08/19)

3.4 水务

【海天股份】半年报发布: 2022 上半年, 公司实现营业收入 5.55 亿元, 同比增长 22.07%; 实现归母净利润 1.00 亿元, 同比增长 29.64%; 实现扣非归母净利润 0.91 亿元, 同比增长 29.30%。(8 月 17 日)

【重庆水务】半年报发布: 2022 上半年, 公司实现营业收入 34.52 亿元, 同比增长 8.61%; 实现归母净利润 9.36 亿元, 同比下滑 11.27%; 实现扣非归母净利润 8.46 亿元, 同比增长 9.35%。(8 月 19 日)

4 投资建议

可再生能源补贴拖欠问题有望加速解决，新能源运营商的现金流和资产负债表得到修复，板块估值有望改善。绿电板块推荐三峡能源，谨慎推荐龙源电力；水电板块推荐长江电力、黔源电力，谨慎推荐国投电力、华能水电；火电板块推荐申能股份、福能股份；核电板块推荐中国核电，谨慎推荐中国广核。碳排放统计核算体系建设提速，有助于推动相关项目纳入全国碳交易体系，促进再生资源循环利用。资源化板块谨慎推荐高能环境、旺能环境，垃圾发电板块谨慎推荐瀚蓝环境。

5 风险提示

1) 需求下滑。电力工业作为国民经济运转的支柱之一，供需关系的变化在较大程度上受到宏观经济运行状态的影响，将直接影响到发电设备的利用小时数。

2) 价格降低。下游用户侧降低销售电价的政策可能向上游发电侧传导，导致上网电价降低；随着电改的推进，电力市场化交易规模不断扩大，可能拉低平均上网电价。

3) 成本上升。煤炭优质产能的释放进度落后，且环保限产进一步压制了煤炭的生产和供应；用电需求的大幅增长提高了煤炭生产商及供应商的议价能力，导致电煤价格难以得到有效控制；对于以煤机为主的火电企业，燃料成本上升将减少利润。

4) 降水量减少。水电的经营业绩主要取决于来水和消纳情况，而来水情况与降水、气候等自然因素相关，可预测性不高。

5) 地方财政压力。央地共担的补贴模式，经济发展水平相对较低地区的地方财政补贴不到位；债务问题相对严重的地方政府偿债能力进一步恶化。

6) 政策推进滞后。政策对于电价的管制始终存在，仍有可能因为经济发展不及预期等原因调整电价政策；国内部分地区的电力供需目前仍处于供大于求的状态，可能影响存量核电机组的电量消纳、以及新建核电机组的开工建设。

插图目录

图 1: 8 月 15 日-8 月 19 日公用事业子板块中, 电力涨幅最大、环保涨幅最小.....	3
图 2: 2021 年 7 月以来, 全国碳市场碳排放配额开盘价.....	6

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 8 月 15 日-8 月 19 日, 公用事业各子板块涨跌幅榜	3

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026