

2022年09月25日

环保及公用事业

环保及公用事业周报 (2022.9.19-2022.9.25)

能源保供+调峰需求下传统能源加速复苏,设备端优先受益

■**行业走势:** 上周上证综指下跌 1.22%, 创业板指数下跌 2.68%, 公用事业与环保指数下跌 0.22%。环保板块中, 水处理板块下跌 2.09%, 固废板块下跌 0.27%; 电力板块中, 火电板块下跌 0.72%, 水电板块下跌 0.23%, 清洁能源发电板块下跌 0.93%, 燃气板块上涨 2.12%。

■本周要点:

能源保供+调峰需求下传统能源有望加速复苏: 据中电联发布的数据, 1-8 月我国全社会用电量 5.78 万亿千瓦时, 同比增长 4.4%, 其中单 8 月份全社会用电量 8520 亿千瓦时, 同比增长 10.7%。从发电侧看, 1-8 月全国发电量 5.6 万亿千瓦时, 其中单 8 月份全国发电量 8248 亿千瓦时, 同比增长 9.9%。8 月受到高温干旱影响, 丰水期来水量罕见地显著低于预期, 水电发电量大幅下滑, 8 月全国水电发电量 1226 亿千瓦时, 同比下降 11%, 水电大幅下滑背景下部分省份开始限电, 同时火电发电量迅速提升, 8 月火电发电量达到 5989 亿千瓦时, 同比增长 14.8%。8 月部分地区限电背景下能源保供进一步受到重视, 叠加新能源大规模增长背景下的调峰需求, “十四五”期间煤电、气电、核电等基础负荷电源有望加速复苏:

1) 火电投资正在快速增长: 2021 年四季度以来, 受能源“保供+调峰”双重需求影响, 国家层面能源发展战略调整, 火电投资迎来拐点。据中电联统计的数据, 2022 年 1-8 月火电投资完成额达到 480 亿元, 同比增长 60.1%, 火电投资大幅增长背景下设备端有望加速复苏, 建议关注受益于火电灵活性改造标的【青达环保】;

2) 气电“十四五”规划大幅提升: 多省大幅提升气电“十四五”规划, 其中广东投资力度最大, 目标在“十四五”期间新增天然气发电装机容量约 3600 万千瓦, 到 2025 年末广东省气电装机有望达到 6280 万千瓦, 较 2020 年底增长 134.3%。此外, 东部经济发达地区浙江、山东、上海以及具备气价优势的四川、重庆均发布“十四五”气电装机增长目标, 据我们统计, 仅上述省份合计规划新增的气电装机规模就超过 5560 万千瓦, 相比 2020 年底全国在运的 9802 万千瓦增长将超 56%, 气电设备端将充分受益于气电装机增长, 推荐国内调压站龙头, 业务多点开花的【水发燃气】;

3) 核电审批进度加快: 今年以来核电核准进度进一步加快, 自今年上半年一次性核准三门二期、海阳二期及陆丰核电共 6 台机组后, 9 月又一次性核准了漳州二期、广东廉江一期共 4 台机组, 2022 年至今我国一共已核准 10 台机组, 核准量大幅超过 19-21 年的 4 台、4 台、5 台机组, 核电项目大规模核准将带动后续几年项目投资额持续增长, 推荐国内核电/火电凝结水精处理龙头【力源科技】。

海外高气价下国内 LNG 转售业务大幅增长: 据海关报告, 2022 年 1-8 月我国 LNG 出口量达到 27.4 万吨, 相比于 2021 年全年的 2.6 万吨出现大规模增长, 国内天然气贸易商已积极参与国际 LNG 现货市场转售业务。今年 1-8 月出口的 27.4 万吨 LNG 中, 出口日本 6.4 万吨、西班牙 6.5 万吨、韩国 6 万吨、泰国 5.76 万吨以及马耳他 2.1 万吨。国内 LNG 出口量的大幅增加主要由于我国今年以来天然气库存激增, 尤其俄罗斯进口气明显增加。据海关数据, 过去一年国内从俄罗斯进口气量同比正增长 28.5%, 已从中国的第六大天然气供应商升至第四大, 同时国内第二大天然气供应商卡塔尔过去一年出口量也同比增长 66.7%。俄乌冲突叠加供

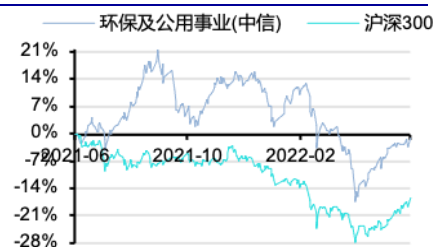
行业周报

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	-4.39	-7.31	15.11
绝对收益	5.94	-2.04	-1.02

周喆

分析师

SAC 执业证书编号: S1450521060003

zhouzhe@essence.com.cn

021-35082029

朱心怡

报告联系人

zhuxy@essence.com.cn

相关报告

暖需求高峰即将到来，海外（尤其欧洲）天然气价格有望持续保持高位震荡，仍然利好国内天然气贸易商国际转售业务，推荐覆盖天然气全产业链、自有 LNG 接收站充分受益于国际贸易红利的【新奥股份】。

■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 610 吨，总成交额 3.53 万元。挂牌协议交易周成交量 610 吨，周成交额 3.53 万元，最高成交价 58.00 元/吨，最低成交价 57.00 元/吨，本周五收盘价为 57.48 元/吨，与上周五持平。本周无大宗协议交易。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 85.59 亿元。本周，广东碳排放权成交量最高，为 29.78 万吨。碳排放平均成交价方面，北京市场成交均价最高，为 87.27 元/吨，福建市场成交均价最低，为 24.32 元/吨。

2) 天然气价格跟踪：本周全国 LNG 出厂成交周均价为 7085.92 元/吨，环比上涨 424.95 元/吨，涨幅 6.38%。其中，接收站出厂周均价 7434.79 元/吨，环比上涨 220.86 元/吨，涨幅 3.06%；工厂出厂周均价为 6826.7 元/吨，环比上涨 516.59 元/吨，涨幅 8.19%。

3) 煤市场价格跟踪：据 wind 和中国煤炭资源网，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 动力混煤坑口价 1070 元/吨，周环比持稳。鄂尔多斯电煤（Q5500）坑口价 958 元/吨，周环比持稳。大同南郊动力煤（Q5500）车板价 1067 元/吨，周环比持稳。

■投资组合

【大元泵业】+【水发燃气】+【国电电力】+【新奥股份】+【力源科技】

■风险提示：政策推进不及预期，项目投产进度不及预期，动力煤长协签订比例不及预期，电价下调风险。

内容目录

1. 本周核心观点	4
1.1. 能源保供+调峰需求下传统能源加速复苏，设备端优先受益	4
1.2. 投资组合	4
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	5
3.1. 国家发改委就四川能源保供召开新闻发布会	5
3.2. 国家能源局发布 2021 年度全国可再生能源电力发展监测评价结果	6
3.3. 国家能源局发布《深入打好长江保护修复攻坚战行动方案》	6
3.4. 甘肃省人民政府办公厅印发《关于支持全国一体化算力网络国家枢纽节点（甘肃）建设运营若干措施的通知》	6
3.5. 国家发改委举行专题新闻发布会	6
3.6. 青海省生态环境厅印发《青海省“十四五”生态环境监测规划》	6
3.7. 广西发改委发布《关于核定 2021 年垃圾焚烧发电企业上网电量的函》	6
3.8. 云南发改委发布“十四五”生态退化地区绿色发展实施方案	6
4. 上周行业走势	7
5. 上市公司动态	8
5.1. 重要公告	8
5.2. 定向增发	10
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	7
图 4：环保及公用事业各板块上周涨跌幅	7
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	8
图 8：水务环保上周跌幅前十	8
表 1：投资组合 PE 和 EPS	4
表 2：股东减持&股东增持&债券减持	8
表 3：其他	9
表 4：定向增发	10

1. 本周核心观点

1.1. 能源保供+调峰需求下传统能源加速复苏，设备端优先受益

能源保供+调峰需求下传统能源有望加速复苏：据中电联发布的数据，1-8月我国全社会用电量5.78万亿千瓦时，同比增长4.4%，其中单8月份全社会用电量8520亿千瓦时，同比增长10.7%。从发电侧看，1-8月全国发电量5.6万亿千瓦时，其中单8月份全国发电量8248亿千瓦时，同比增长9.9%。8月受到高温干旱影响，丰水期来水量罕见地显著低于预期，水电发电量大幅下滑，8月全国水电发电量1226亿千瓦时，同比下降11%，水电大幅下滑背景下部分省份开始限电，同时火电发电量迅速提升，8月火电发电量达到5989亿千瓦时，同比增长14.8%。8月部分地区限电背景下能源保供进一步受到重视，叠加新能源大规模增长背景下的调峰需求，“十四五”期间煤电、气电、核电等基础负荷电源有望加速复苏：

- 1) **火电投资正在快速增长：**2021年四季度以来，受能源“保供+调峰”双重需求影响，国家层面能源发展战略调整，火电投资迎来拐点。据中电联统计的数据，2022年1-8月火电投资完成额达到480亿元，同比增长60.1%，火电投资大幅增长背景下设备端有望加速复苏，建议关注受益于火电灵活性改造标的【青达环保】；
- 2) **气电“十四五”规划大幅提升：**多省大幅提升气电“十四五”规划，其中广东投资力度最大，目标在“十四五”期间新增天然气发电装机容量约3600万千瓦，到2025年末广东省气电装机有望达到6280万千瓦，较2020年底增长134.3%。此外，东部经济发达地区浙江、山东、上海以及具备气价优势的四川、重庆均发布“十四五”气电装机增长目标，据我们统计，仅上述省份合计规划新增的气电装机规模就超过5560万千瓦，相比2020年底全国在运的9802万千瓦增长将超56%，气电设备端将充分受益于气电装机增长，推荐国内调压站龙头，业务多点开花的【水发燃气】；
- 3) **核电审批进度加快：**今年以来核电核准进度进一步加快，自今年上半年一次性核准三门二期、海阳二期及陆丰核电共6台机组后，9月又一次性核准了漳州二期、广东廉江一期共4台机组，2022年至今我国一共已核准10台机组，核准量大幅超过19-21年的4台、4台、5台机组，核电项目大规模核准将带动后续几年项目投资额持续增长，推荐国内核电/火电凝结水精处理龙头【力源科技】。

海外高气价下国内LNG转售业务大幅增长：据海关报告，2022年1-8月我国LNG出口量达到27.4万吨，相比于2021年全年的2.6万吨出现大规模增长，国内天然气贸易商已积极参与国际LNG现货市场转售业务。今年1-8月出口的27.4万吨LNG中，出口日本6.4万吨、西班牙6.5万吨、韩国6万吨、泰国5.76万吨以及马耳他2.1万吨。国内LNG出口量的大幅增加主要由于我国今年以来天然气库存激增，尤其俄罗斯进口气明显增加。据海关数据，过去一年国内从俄罗斯进口气量同比正增长28.5%，已从中国的第六大天然气供应商升至第四大，同时国内第二大天然气供应商卡塔尔过去一年出口量也同比增长66.7%。俄乌冲突叠加供暖需求高峰即将到来，海外（尤其欧洲）天然气价格有望持续保持高位震荡，仍然利好国内天然气贸易商国际转售业务，推荐覆盖天然气全产业链、自有LNG接收站充分受益于国际贸易红利的【新奥股份】。

1.2. 投资组合

【大元泵业】+【水发燃气】+【国电电力】+【新奥股份】+【力源科技】

表 1：投资组合 PE 和 EPS

年份	EPS(元)			PE		
	2021(E)	2022E	2023E	2021(E)	2022E	2023E
大元泵业	1.41	1.8	2.29	18.2	14.2	11.2

水发燃气	0.20	0.43	0.54	49.3	22.9	18.2
国电电力	0.31	0.41	0.5	13.5	10.2	8.3
新奥股份	1.56	1.85	2.1	12.3	10.3	9.1
力源科技	0.24	0.38	0.54	55.0	34.8	24.5

资料来源: Wind, 安信证券研究中心预测

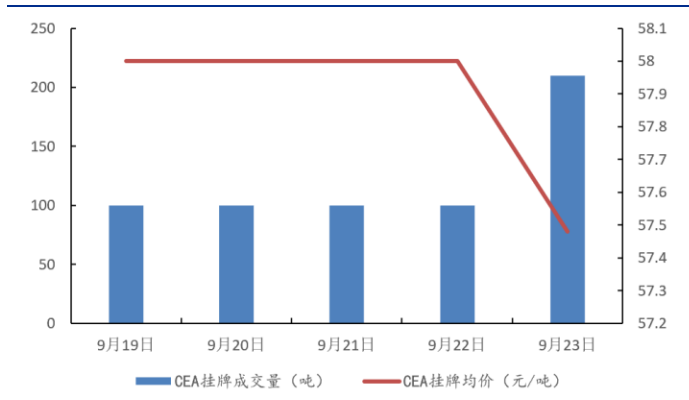
2. 市场信息跟踪

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 610 吨, 总成交额 3.53 万元。挂牌协议交易周成交量 610 吨, 周成交额 3.53 万元, 最高成交价 58.00 元/吨, 最低成交价 57.00 元/吨, 本周五收盘价为 57.48 元/吨, 与上周五持平。本周无大宗协议交易。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 85.59 亿元。

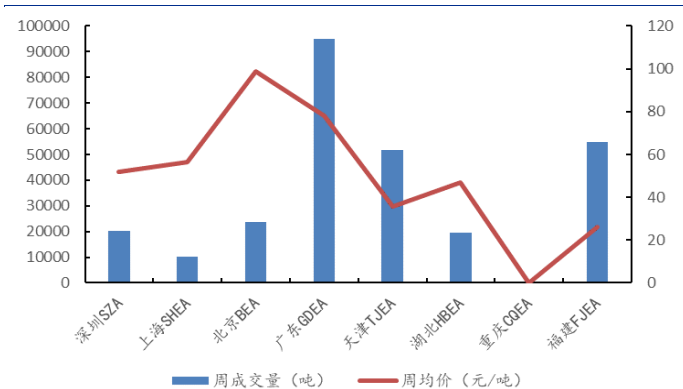
本周, 广东碳排放权成交量最高, 为 29.78 万吨。碳排放平均成交价方面, 北京市场成交均价最高, 为 87.27 元/吨, 福建市场成交均价最低, 为 24.32 元/吨。

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

本周全国 LNG 出厂成交周均价为 7085.92 元/吨, 环比上涨 424.95 元/吨, 涨幅 6.38%。其中, 接收站出厂周均价 7434.79 元/吨, 环比上涨 220.86 元/吨, 涨幅 3.06%; 工厂出厂周均价为 6826.7 元/吨, 环比上涨 516.59 元/吨, 涨幅 8.19%。

2.3. 煤炭价格跟踪

据 wind 和中国煤炭资源网, 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 动力混煤坑口价 1070 元/吨, 周环比持稳。鄂尔多斯电煤 (Q5500) 坑口价 958 元/吨, 周环比持稳。大同南郊动力煤 (Q5500) 车板价 1067 元/吨, 周环比持稳。

3. 行业要闻

3.1. 国家发改委就四川能源保供召开新闻发布会

国家发改委召开的新闻发布会中强调, 在应对四川高温干旱天气、做好能源保供方面, 安排 8 条入川电力通道全部满送, 单日最大支援电力达 1200 万千瓦, 单日最大支援电量达 1.32 亿千瓦时; 全力做好天然气的供应保障, 协调保障四川地区天然气生产供应基本稳定,

保障燃气电厂发电用气充足供应。

链接: <https://news.bjx.com.cn/html/20220919/1255734.shtml>

3.2. 国家能源局发布 2021 年度全国可再生能源电力发展监测评价结果

国家能源局发布关于 2021 年度全国可再生能源电力发展监测评价结果的通报,2021 年,全国可再生能源发电量达 2.48 万亿千瓦时,占全部发电量的 29.7%。截至 2021 年底,全国可再生能源发电累计装机容量 10.63 亿千瓦,同比增长约 13.8%,占全部电力装机的 44.8%;其中,水电装机 3.91 亿千瓦(抽水蓄能 0.36 亿千瓦)、风电装机 3.28 亿千瓦、光伏发电装机 3.06 亿千瓦、生物质发电装机 3798 万千瓦。

链接: <https://news.bjx.com.cn/html/20220919/1255599.shtml>

3.3. 国家能源局发布《深入打好长江保护修复攻坚战行动方案》

“生态环境部等 17 部门联合印发《深入打好长江保护修复攻坚战行动方案》,指出,加快船舶受电设施改造,同步推进码头岸电设施改造。鼓励和引导沿江省(市)再创建一批绿色小水电示范电站。

链接: <https://news.bjx.com.cn/html/20220920/1256047.shtml>

3.4. 甘肃省人民政府办公厅印发《关于支持全国一体化算力网络国家枢纽节点(甘肃)建设运营若干措施的通知》

甘肃省人民政府办公厅印发《关于支持全国一体化算力网络国家枢纽节点(甘肃)建设运营若干措施的通知》,鼓励使用风能、太阳能等可再生能源,通过双边交易,提升数据中心绿色电能使用水平。

链接: <https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220921/1256359.shtml>

3.5. 国家发改委举行专题新闻发布会

国家发改委举行专题新闻发布会,介绍党的十八大以来,能源保供和绿色发展水平持续提升。山西、内蒙古、陕西等省区在煤炭稳价保供方面持续发挥关键作用。加快推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地项目建设。

链接: <https://news.bjx.com.cn/html/20220921/1256408.shtml>

3.6. 青海省生态环境厅印发《青海省“十四五”生态环境监测规划》

青海省生态环境厅印发《青海省“十四五”生态环境监测规划》,《规划》明确了“十四五”深化大气环境检测、加强水环境监测、完善土壤和地下水环境监测、推进声和辐射环境监测、持续强化生态质量监测、探索碳监测评估、强化污染源和应急监测、推动监测数据智慧应用、提升生态环境监测数据应用水平、推进生态环境监测现代化等 10 项重点任务。

链接: <https://www.h2o-china.com/news/338616.html>

3.7. 广西发改委发布《关于核定 2021 年垃圾焚烧发电企业上网电量的函》

广西壮族自治区发展和改革委员会发布关于核定 2021 年垃圾焚烧发电企业上网电量的函,核定的垃圾焚烧发电上网电量按照国家垃圾焚烧发电标杆上网电价执行,其余上网电量按照自治区同期燃煤发电基准上网电价执行。

链接: <https://news.bjx.com.cn/html/20220922/1256703.shtml>

3.8. 云南发改委发布“十四五”生态退化地区绿色发展实施方案

云南省“十四五”生态退化地区绿色发展实施方案指出,推动清洁能源产业发展。稳步发展

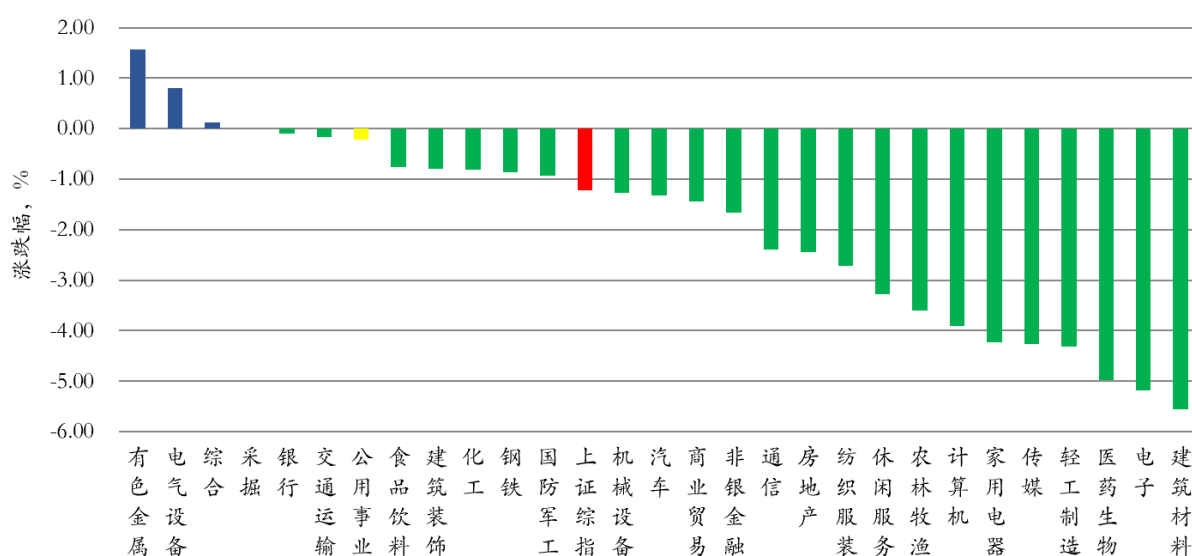
抽水蓄能、风电、光伏、生物质能源等可再生资源；推动高耗能行业重点领域节能降碳技术改造；发展绿色铝、绿色硅等高载能产业。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20220923/1256987.shtml>

4. 上周行业走势

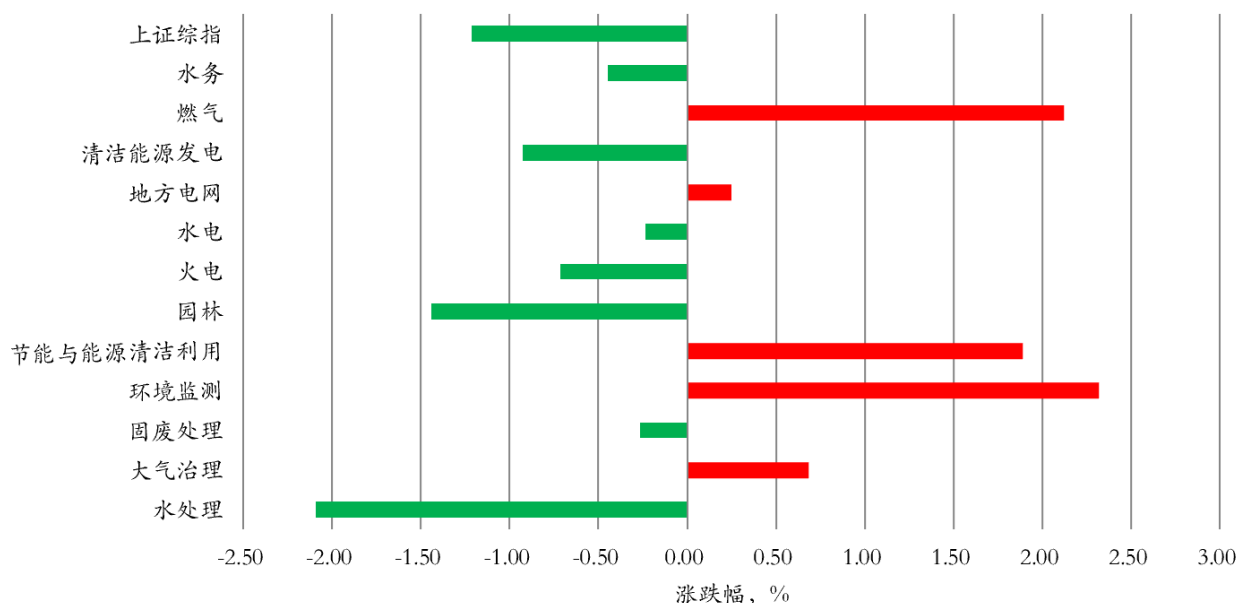
上周上证综指下跌 1.22%，创业板指数下跌 2.68%，公用事业与环保指数下跌 0.22%。环保板块中，水处理板块下跌 2.09%，大气治理板块上涨 0.68%，固废板块下跌 0.27%，环境监测板块上涨 2.32%，节能与能源清洁利用板块上涨 1.89%，园林板块下跌 1.44%；电力板块中，火电板块下跌 0.72%，水电板块下跌 0.23%，地方电网板块上涨 0.25%，清洁能源发电板块下跌 0.93%，燃气板块上涨 2.12%；水务板块下跌 0.45%。

图 3：各行业上周涨跌幅



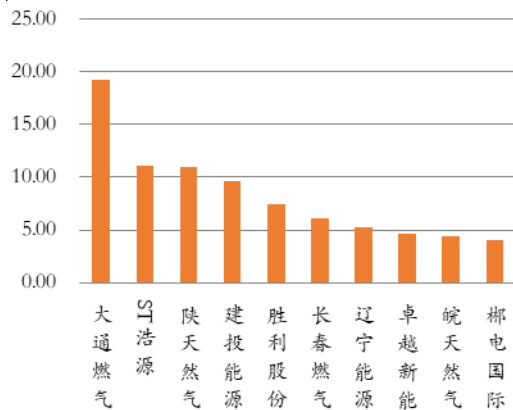
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 4：环保及公用事业各板块上周涨跌幅



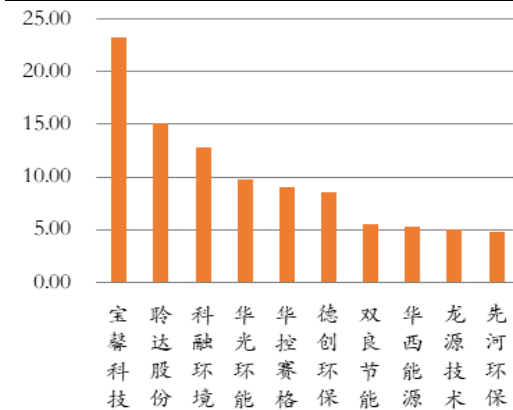
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 5：电力燃气上周涨幅前十



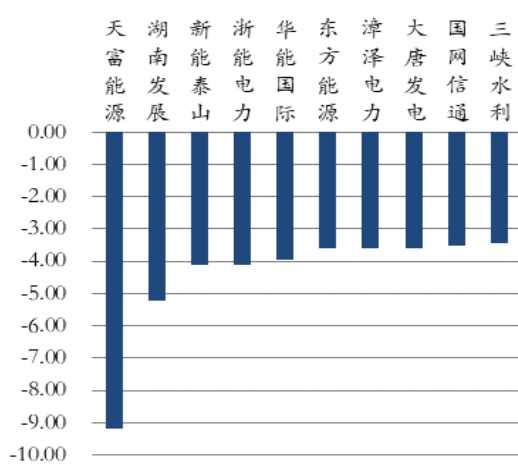
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 6：水务环保上周涨幅前十



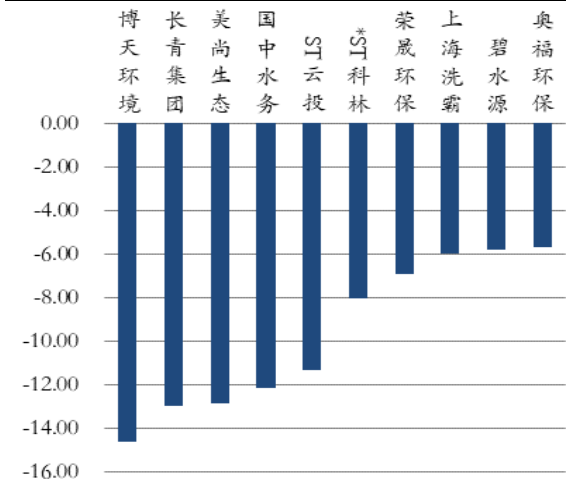
资料来源：Wind，安信证券研究中心

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，涨幅靠前的分别为大通燃气、ST 浩源、陕天然气、建投能源、胜利股份、长春燃气、辽宁能源、卓越新能、皖天然气、郴电国际；跌幅靠前的分别为天富能源、湖南发展、新能泰山、浙能电力、华能国际、东方能源、漳泽电力、大唐发电、国网信通、三峡水利。水务环保板块，涨幅靠前的分别为宝馨科技、聆达股份、科融环境、华光环能、华控赛格、德创环保、双良节能、华西能源、龙源技术、先河环保；跌幅靠前的有博天环境、长青集团、美尚生态、国中水务、ST 云投、*ST 科林、荣晟环保、上海洗霸、碧水源、奥福环保。

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
603817.SH	海峡环保	2022/9/20	股东减持股份结果公告	瑞力投资通过集中竞价方式累计减持公司股份697.6万股，减持比例为1.31%，减持前持股占比为3.10%。
000068.SZ	华控赛格	2022/9/23	关于持股5%以上股东及一致行动人减持比例达到	深赛格及一致行动人赛格集团累计减持公司股份993.36万股，占公司总股本0.99%。

1%的公告			
600027.SH	华电国际	2022/9/24	持股5%以上股东集中竞价减持股份计划公告

山东发展将减持不超过0.99亿股的公司股份,占公司总股本不超过1%。

资料来源:公司公告,安信证券研究中心

表 3: 其他

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
601158.SH	重庆水务	2022/9/20	关于获得财政补助的公告	9月16日,公司获得与收益相关的政府补助2.48亿元,占公司2021年度归母净利润的11.96%。
300700.SZ	碧水源	2022/9/20	关于为良业科技集团股份有限公司向关联方申请综合授信业务提供担保暨关联交易的公告	公司控股子公司良业科技为提供金额不超过1.2亿元的连带责任保证担保。
000685.SZ	中山公用	2022/9/20	关于2022年度第二期超短期融资券发行情况的公告	公司2022年度第二期超短期融资券发行总额为5亿元,发行价格面值为100元,发行利率为1.92%,期限为180天。
688178.SH	万德斯	2022/9/20	2022年限制性股票激励计划(草案)	公司拟向激励对象授予限制性股票150万股,占总股本的1.76%。其中首次授予129.17万股,占公司总股本的1.52%。
001289.SZ	龙源电力	2022/9/20	关于公司2022年第十六期超短期融资券发行的公告	公司2022年度第十六期超短期融资券发行总额为20亿元,发行价格面值为100元,发行利率为1.50%,期限为88天。
000883.SZ	湖北能源	2022/9/21	关于向激励对象授予首批预留限制性股票的公告	公司以9月20日为授予日,2.45元/股的授予价向2名对象共授予94.42万股限制性股票,约占公司总股本0.014%,2021年限制性股票激励计划预留150万股。
002340.SZ	格林美	2022/9/21	关于下属公司签署红土镍矿资源供应与选矿厂建设战略合作协议的公告	公司子公司与PT.Hengjaya Mineralindo签署红土镍矿资源供应与选矿厂建设战略合作协议,PT预计未来二十年提供镍金属150万吨,保障公司QMB项目所需红土镍矿湿法冶炼能力。
000885.SZ	城发环境	2022/9/21	关于中标舞阳县城生活垃圾转运站项目的公告	公司中标舞阳县城生活垃圾转运站项目,中标价105.5元/吨,新建1座处理规模400吨/日生活垃圾转运站,配备总质量31t垃圾运输车及垃圾集装箱15套,服务期限为25年。
000885.SZ	城发环境	2022/9/21	关于中标内黄县农村生活垃圾清运项目的公告	公司中标内黄县农村生活垃圾清运项目,中标价2亿元,建设内黄县16个乡镇垃圾中转站,服务期限15年。
000885.SZ	城发环境	2022/9/21	关于中标西华县农村生活垃圾清运项目的公告	公司中标西华县农村生活垃圾清运项目,中标价为125元/吨,将18个乡镇及下辖村庄的生活垃圾清运至西华县垃圾发电厂,服务期限为8年。
000966.SZ	长源电力	2022/9/21	关于湖北松滋抽水蓄能电站项目获得核准的自愿性信息披露公告	公司湖北松滋抽水蓄能电站项目核准,总装机120万千瓦,拟安装4台单机容量30万千瓦的单级混流可逆式水泵水轮机组。
688156.SH	路德环境	2022/9/21	关于对外投资进展暨设立控股子公司完成工商登记的公告	亳州路德已完成工商设立登记。
603588.SH	高能环境	2022/9/21	关于控股股东、实际控制人所持有的部分股份质押的公告	公司控股股东李卫国质押0.7亿股,约占公司总股本4.59%。
600803.SH	新奥股份	2022/9/21	关于公司股东部分股份解除质押及再质押的公告	公司股东新奥控股解除质押0.25亿股,股份再质押0.24亿股,再质押股份占公司总股本比例0.77%。
300187.SZ	永清环保	2022/9/22	关于控股股东所持本公司股份质押情况变化的公告	公司控股股东永清集团累计质押其持有的本公司股份为3.27亿股,占其持有的本公司股份的89.29%。
002322.SZ	理工能科	2022/9/22	关于控股股东部分股份解除质押的公告	公司控股股东宁波天一世纪0.4亿股解除质押,占公司总股本比例10.55%。
600027.SH	华电国际	2022/9/22	关于“华电定转”可转换公司债券2022年付息的公告	本公司于2021年9月28日向建信资产、中银资产定向发行的“华电定转”将于2022年9月28日开始支付自2021年9月28日至2022年9月27日期间的利息,票面利率为2%。
601985.SH	中国核电	2022/9/23	关于控股子公司中核汇能有限公司拟收购锡林郭勒	公司控股子公司中核汇能拟以人民币2.98亿元的价格受让苏州协鑫持有的黄旗协鑫100%股权。

证券代码	证券简称	公告日期	公告标题	公告摘要
601985.SH	中国核电	2022/9/23	盟镶黄旗协鑫能源有限公司 100%股权的公告	关于公司股权激励计划首次授予股票期权第二个行权期采取自主行权模式的提示性公告
600995.SH	文山电力	2022/9/23	南方电网储能股份有限公司关于变更公司证券简称的实施公告	公司股权激励计划首次授予股票期权第二个行权期采取自主行权模式，本次计划可申请行权的股票期权数量为 3,302.65 万股，可行权人数为 466 人，行权价格为 4.71 元/股。
600027.SH	华电国际	2022/9/23	关于发行股份及可转换公司债券购买资产之限售股解禁上市流通的公告	公司监事会同意将证券简称由“文山电力”变更为“南网储能”。
002034.SZ	旺能环境	2022/9/23	关于向全资子公司提供贷款担保的公告	公司本次限售股上市流通数量为 688.16 万股，占本公司目前总股本的 0.07%，上市流通日期为 2022 年 9 月 28 日。
001289.SZ	龙源电力	2022/9/23	关于公司 2022 年第十七期超短期融资券发行的公告	公司向全资子公司旺能环保提供贷款担保，担保期限 1 年，担保金额为 1 亿元人民币。
600167.SH	联美控股	2022/9/24	关于公司控股股东股份质押展期、补充质押的公告	公司发行 2022 年度第十七期超短期融资券，发行总额为 10 亿元人民币，票面利率为 1.47%。
300072.SZ	海新能科	2022/9/24	关于拟通过挂牌方式转让全资子公司北京三聚绿能科技有限公司 100% 股权的公告、关于拟通过挂牌方式转让全资子公司北京三聚绿能科技有限公司 100% 股权的公告、关于拟通过挂牌方式转让控股子公司黑龙江三聚北大荒生物质新材料有限公司 52% 股权的公告	截至本次质押展期、补充质押完成，联众新能源及其一致行动人联美集团合计已质押股份 5.21 亿股，占公司总股本的 22.77%。
688196.SH	卓越新能	2022/9/24	关于对外投资的公告	公司拟转让子公司三聚绿能 100% 的股权、南京三聚 100% 的股权、三聚北大荒 52% 的股权，在北交所首次挂牌价格分别不低于 8.07 亿元、0.18 亿元、1.56 万元。
600900.SH	长江电力	2022/9/24	发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿)	公司投资 3.8 亿元，建设“新增年产 10 万吨烃基生物柴油和年产 5 万吨脂肪酸项目”；公司投资 5 亿元，建设“年产 10 万吨合成树脂项目”；公司设立全资子公司龙岩致尚，注册资金 1 亿元；公司在新加坡投资设立全资子公司，注册资本不超过 1000 万美元。
000875.SZ	吉电股份	2022/9/24	关于大安风光制绿氢合成氨一体化示范项目取得核准(备案)的公告	公司拟以发行股份及支付现金的方式购买云川公司 100% 股权，最终交易金额 804.84 亿元，本次发行股份购买资产的发行价格为 18.27 元/股。
000690.SZ	宝新能源	2022/9/24	关于投资建设广东陆丰甲湖湾电厂 3,4 号机组扩建工程(2x1000MW)的公告	公司大安风光制绿氢合成氨一体化示范项目(风电部分)取得核准，项目总投资 63.32 亿元，建设风电项目 700 兆瓦，光伏项目 100 兆瓦，制氢、储氢及 18 万吨合成氨装置。
				公司拟投资建设广东陆丰甲湖湾电厂 3、4 号机组扩建工程项目，包含 2 台 1000MW 超超临界高效清洁燃煤发电机组，预计总投资 78.07 亿元。3 号、4 号机组分别预计于 2024 年 10 月、2025 年 1 月投产。

资料来源：公司公告，安信证券研究中心

5.2. 定向增发

表 4：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)
300055.SZ	万邦达	深交所通过		10.40	11538.46	
000531.SZ	穗恒运 A	董事会预案				不超过 15
002573.SZ	清新环境	董事会预案				
002053.SZ	云南能投	董事会预案				
600217.SH	中再资环	证监会受理				

000791.SZ	甘肃电投	国资委批准				
000591.SZ	太阳能	实施	2022-07-07	6.63	90212.94	9.02
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	实施	2022-07-27	6.17	36165.40	12.31
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	证监会通过		11.2	24,625	27.58
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

【大元泵业】公司为国内屏蔽泵龙头，主营业务“三驾马车”分别为民用水泵（小型潜水电泵、井用潜水电泵、陆上泵等）、家庭用屏蔽泵（热水循环屏蔽泵等）及工业用屏蔽泵，其中家庭用屏蔽泵中的热水循环屏蔽泵可作为空气源热泵核心零部件。俄乌冲突爆发以来，欧盟追随美国对俄施加多轮制裁，导致欧洲气价大幅提升，热泵作为天然气供暖的替代品，海外市场需求大增。公司生产的热水循环屏蔽泵为空气源热泵核心部件，成功打入威能等国际一线品牌的供应体系，据公司公众号披露，截止目前，新沪应用北方煤改电项目水泵超过 60 万台，国外热泵系统配泵约 10 万台。欧洲“气荒”推动下，热水循环屏蔽泵有望受益于空气源热泵的需求大幅提升。

【水发燃气】公司主营业务包括燃气设备、燃气运营（涵盖城市燃气、LNG 业务、分布式能源），前身为派思股份，2019 年新股东水发集团入局后业绩实现高速增长，未来仍有较大增长空间：1) 目前多省发布气电“十四五”规划，能源保供+调峰需求下气电投资有望加速，公司燃气设备主要产品调压站以及燃气轮机辅机设备为燃气电厂必备设备，在国内具备较高市占率，有望充分受益于气电投资加速；2) LNG 液厂进行 BOG 提氮改造，将显著增厚液厂业绩；3) 积极收购长输管网，今年起业绩将有望逐步放量，为公司后续增长提供支撑。

【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。

【新奥股份】公司具备天然气上中下游完整产业链，上游供气来源多样化，中游收购舟山 LNG 接收站 90% 的股权，下游城燃业务全国性布局。同时，公司有望深挖数十年积累的优质客户资源，从燃气向新能源拓展，积极扩张综合能源业务领域。由于新奥能源以工商业燃气业务为基础，数十年来积累大量优质工业客户。截至 2021 年底，工商业客户累计达到 20.2 万户，未来公司将大力拓展低碳工厂、低碳园区、低碳建筑、低碳交通领域的综合能源服务，进一步为公司业绩产生积极贡献。公司作为国内具有国际贸易能力的天然气龙头，以舟山 LNG 为依托，与海外 LNG 供应商密集签署长协，锁定低价气源，短期将进一步受益于欧洲天然气价大幅上涨，带来国际贸易机会。

【力源科技】公司主营核电厂与火电厂（超临界、超超临界机组）的凝结水精处理系统设备、

除盐水处理（含海水淡化）系统设备以及污水处理系统设备的研发、设计与集成。公司核心产品凝结水精处理系统设备目前已应用于境内外大型核电项目，我国具有自主知识产权的三代核电“华龙一号”国内首堆工程及国外首堆工程的凝结水精处理系统设备均由力源科技提供。火/核电凝结水精处理行业技术壁垒较高、竞争格局集中，公司深耕多年具备高市占。随着火电板块的拐点到来，公司作为火电机组辅件制造商有望迎来机遇。此外，公司积极拓展氢燃料电池业务，2022年3月23日与郑州新大方重工科技有限公司签订提供4台100kW氢燃料电池发动机。随着公司氢燃料电池发动机系统业务实现销售收入，氢燃料发动机系统业务将助力公司开启第二成长曲线。

7. 风险提示

政策推进不及预期，项目投产进度不及预期，动力煤长协签订比例不及预期，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： 深圳市福田区福田街道福华一路119号安信金融大厦33楼

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