环保公用

优于大市（维持）

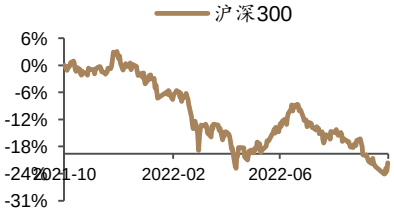
证券分析师

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.《容量电价有望逐步推进，火电成本回收将获保障》，2022.10.9
2.《氢能产业系列报告（三）-氢能产业系列报告（三）：深度解析制氢成本，探寻氢能时代的投资机会》，2022.10.1
3.《穗恒运 A（000531.SZ）:非公开发行股票获受理，新能源业务有望不断突破》，2022.9.29
4.《ESG 双周报-ESG 双周报：挪威政府养老基金全面拥抱 ESG 理念，不断提升基金产品回报率》，2022.9.26
5.《环保与公用事业周报-电力交易市场不断完善，我国工业气体有望迎来行业机遇》，2022.9.25

1.7 万亿财政贴息贷款助力九大领域设备更新改造，海上风电项目加速落地

环保与公用事业周报

投资要点：

- **行情回顾：** 本周环保公用板块整体上涨，公用事业行业指数上涨 5.64%，环保行业指数上涨 4.69%。环保板块中检测服务板块上涨 11.92%，公用事业中火电涨幅较大，上涨 11.61%。
- **行业动态：**

环保：

（1）1.7 万亿财政贴息贷款助力九大领域设备更新，环保设备、检测领域有望迎来新发展。近期，国务院常务会议提出确定专项再贷款与财政贴息配套支持高校、医院、中小微企业等九大领域的设备更新改造。本次贷款总额达 1.7 万亿，中央财政贴息 2.5%，期限 2 年。贷款利息不多于 3.2%，补贴后利息小于等于 0.7。国务院常务会议以政策贴息、专项再贷款等一系列组合拳，来支持制造企业对设备进行更新改造，有利于我国装备设备制造业的发展，能够加快设备设施的迭代，充分利用设备制造业的产能，另一方面也有利于我国制造业的发展，鼓励企业扩大生产规模，提升生产能力，提高生产效率，对于制造业扩大有效投资具有巨大的推动作用。建议关注：样品前处理龙头【莱伯泰科】；精密科学仪器、致力于中高端仪器国产化的【皖仪科技】。

（2）冬季将至，打好秋冬大气污染治理攻坚战。近日，青岛市生态环境委员会办公室印发《青岛市 2022-2023 年秋冬季大气污染防治工作方案》。方案指出，青岛市从煤炭消费压减、民用清洁散煤推广等十二项重点工作着手，多措并举，求真务实，全面推进 2022-2023 秋冬季大气污染综合治理工作。上海市发布《中共上海市委上海市人民政府关于深入打好污染防治攻坚战迈向建设美丽上海新征程的实施意见》，实施意见指出，到 2025 年初步实现生态环境治理体系和治理能力现代化的目标；细颗粒物（PM2.5）年均浓度稳定控制在 30 微克/立方米以下，空气质量优良天数比率达到 90%以上，全面消除重污染天气；地表水达到或好于Ⅲ类水体比例达到 60%以上，重要江河湖泊水功能区基本达标，近岸海域水质优良比例达到 18%；土壤污染等环境风险得到有效管控；各类固体废物资源化利用水平持续提升。建议关注：环境监测领域龙头【雪迪龙】、【聚光科技】、【先河环保】。

公用：

（1）国家能源局发布 1~9 月全社会用电量等数据。1~9 月，全社会用电量累计 64931 亿千瓦时，同比增长 4.0%。分产业看，第一产业用电量 857 亿千瓦时，同比增长 8.4%；第二产业用电量 42364 亿千瓦时，同比增长 1.6%；第三产业用电量 11379 亿千瓦时，同比增长 4.9%；城乡居民生活用电量 10331 亿千瓦时，同比增长 13.5%。9 月份，全社会用电量 7092 亿千瓦时，同比增长 0.9%。分产业看，第一产业用电量 105 亿千瓦时，同比增长 4.1%；第二产业用电量 4676 亿千瓦时，同比增长 3.3%；第三产业用电量 1234 亿千瓦时，同比下降 4.6%；城乡居民生活用电量 1077 亿千瓦时，同比下降 2.8%。随着疫情逐步稳定，国内经济动能复苏，电力需求有望提升。重点推荐：核电+风光双核驱动的【中国核电】；布局风光大基地项目的【林洋能源】。建议关注：火电龙头，积极布局新能源的【华电国际】；内蒙火力发电龙头【内蒙华电】。

（2）能源标准体系有望进一步完善，有力支撑双碳目标。国家能源局印发《能源碳达峰碳中和标准化提升行动计划》。行动计划提出，到 2025 年初步建立起较为完善、可有力支撑和引领能源绿色低碳转型的能源标准体系，能源标准从数

量规模型向质量效益型转变，标准组织体系进一步完善，能源标准与技术创新和产业发展良好互动。到 2030 年，建立起结构优化、先进合理的能源标准体系，能源标准与技术创新和产业转型紧密协同发展，能源标准化有力支撑和保障能源领域碳达峰、碳中和。此外，《长三角生态绿色一体化发展示范区碳达峰实施方案》正式发布，《方案》明确了总体要求，以“一体协同，系统推进，增存并举，示范引领，业界共治”为主要原则，提出到 2025 年，在两区一县（上海青浦、江苏吴江、浙江嘉善）分别完成上级下达目标的基础上，力争示范区能耗强度较 2020 年降低 15%左右、碳排放强度较 2020 年下降 20%以上；到 2030 年前，整体率先实现碳达峰并稳步下降，为实现碳中和目标奠定坚实基础。建议关注：环境综合治理服务商【清新环境】；余热锅炉龙头，发力熔盐储能的【西子洁能】；火电灵活性改造设备的【青达环保】。

（3）巩固农村电网，提升农村电网分布式可再生能源渗透率。国家发改委、能源局发布十四五《关于实施农村电网巩固提升工程的指导意见（征求意见稿）》指出，统筹发展和安全，加强农村电网发展规划与农村分布式可再生能源发展衔接。统筹可再生能源开发、农村负荷增长等情况，在深入挖掘消纳潜力基础上，适时推进农村电网建设改造，实现分布式可再生能源和多元化负荷的灵活接入，提升农村电网分布式可再生能源渗透率，促进分布式可再生能源就近消纳。此外，近日，国家能源局针对《关于推动农林生物质发电开展“隔墙售电” 促进产业实现市场化良性循环的提案》给予答复，答复指出，下一步将会同有关部门研究通过市场化体制机制创新，减少农林生物质发电企业对补贴的依赖，积极研究支持分布式发电市场化交易的价格政策。重点推荐：聚焦输配端二次设备，积极布局储能业务的【科汇股份】；致力于电源清洁化和电网智能化，背靠南网的储能 EPC 龙头【南网科技】； EPCO 一站式服务商，募投进展顺利的【苏文电能】；建议关注：专注光伏治沙的【亿利洁能】。

本周专题：近期若干正向催化因素加速海风行业向好发展：（1）10 月 13 日，我国自主研制的 13.6 兆瓦海上风电机组在福建三峡海上风电国际产业园下线。该机组是当前全球范围内叶轮直径最大、亚太地区单机容量最大的风电机组；（2）10 月 9 日，大唐海南儋州 120 万千瓦海上风电项目顺利核准获批。该项目不仅是中国大唐集团有限公司最大的海上风电项目，也是海南省核准获批用时最短的海上风电示范项目，审批周期历时 179 天。根据各省市陆续发布的海风“十四五”规划，“十四五”期间全国海上风电规划总装机量超 100GW，我们认为随着海上风机价格下探，施工成本降低，海风在“十四五”期间有望维持高景气。

- **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（有色机械化工联合覆盖）、中国天楹。“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：南网科技、穗恒运 A、科汇股份、中国核电、三峡能源、龙源电力、林洋能源、九丰能源、苏文电能、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.....5
1.4. 碳市场情况.....6
1.5. 天然气价格.....7
1.6. 煤炭价格.....8
2. 专题研究.....10
2.1. 海上风电行业近况跟踪.....10
2.2. 海上风电迎来快速发展期.....10
3. 行业动态与公司公告.....12
3.1. 行业动态.....12
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.....6
图 8：本周国内碳交易市场成交量情况.....6
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）.....7
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 14：京唐港 Q5500 混煤价格（元/吨）.....9

图 15：我国 2017-2021 年海上风电新增&累计装机量（万千瓦）.....11

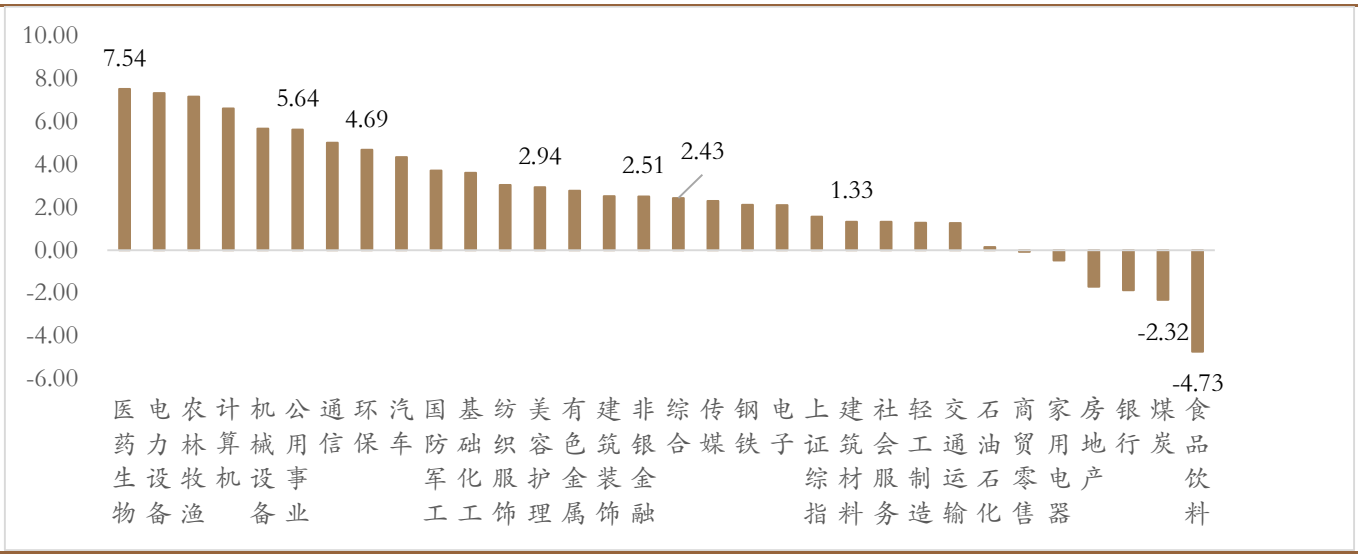
表 1：部分省市海上风电相关规划 11
表 2：板块上市公司定增进展.....18

1. 行情回顾

1.1. 板块指数表现

本周，申万（2021）公用事业行业指数上涨 5.64%，环保行业指数上涨 4.69%。

图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅（%）

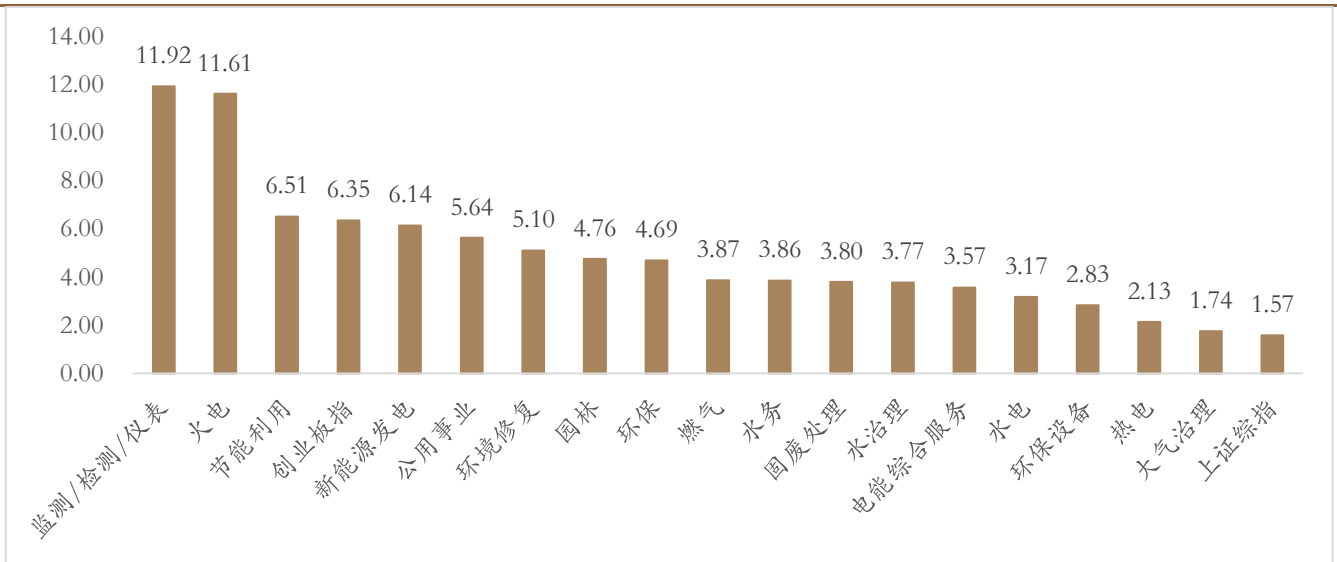


资料来源：wind，德邦研究所

1.2. 细分子板块情况

分板块看，环保板块子板块中，水务板块上涨 3.86%，大气治理上涨 1.74%，检测服务板块上涨 11.92%，水治理上涨 3.77%，固废处理上涨 3.80%，园林上涨 4.76%，环境修复上涨 5.10%，环保设备上涨 2.83%；公用板块子板块中，水电板块上涨 3.17%，燃气上涨 3.87%，火电上涨 11.61%，电能综合服务上涨 3.57%，热电上涨 2.13%，新能源发电上涨 6.14%，节能利用上涨 6.51%。

图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅（%）



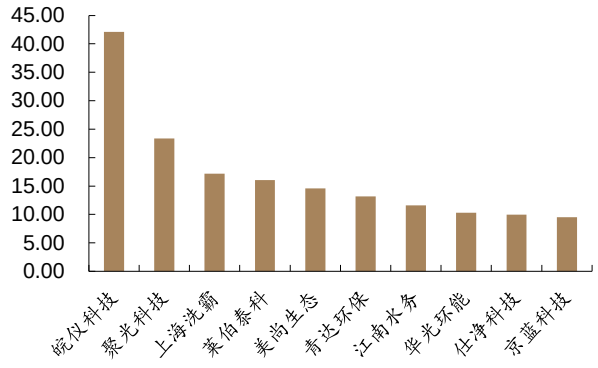
资料来源：wind，德邦研究所

1.3. 个股表现

上周，环保板块，涨幅靠前的分别为皖仪科技、聚光科技、上海洗霸、莱伯泰科、美尚生态、青达环保、江南水务、华光环能、仕净科技、京蓝科技。跌幅靠前的有*ST 博天、盛剑环境、同兴环保、德林海、万德斯、金圆股份。

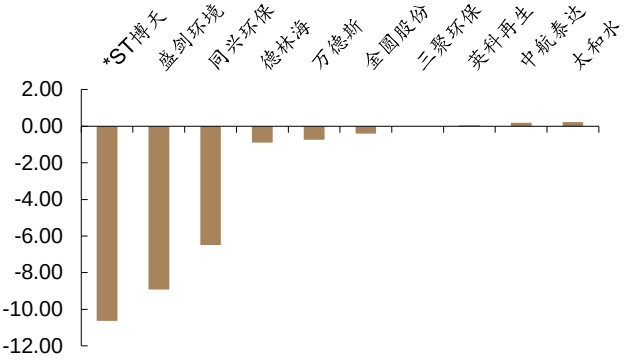
上周，公用板块，涨幅靠前的分别为水发燃气、建投能源、桂冠电力、晋控电力、内蒙华电、聆达股份、大唐发电、通宝能源、芯能科技、ST 浩源。跌幅靠前的分别为迪森股份、联美控股、三峡水利、重庆燃气。

图 3：环保行业周涨幅前十（%）



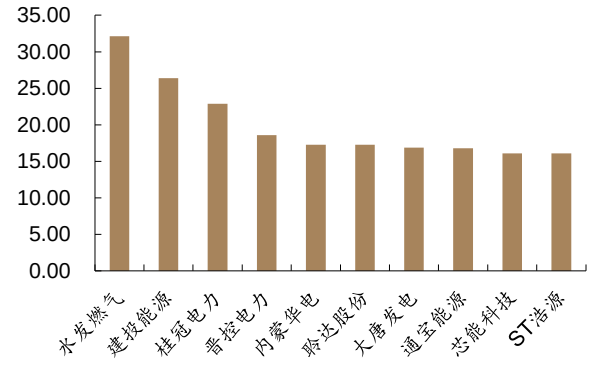
资料来源：wind，德邦研究所

图 4：环保行业周跌幅前十（%）



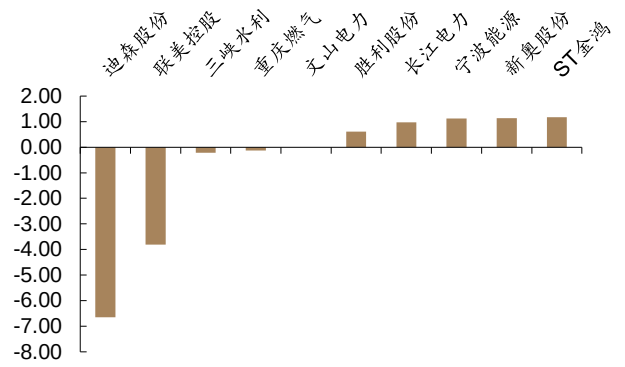
资料来源：wind，德邦研究所

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

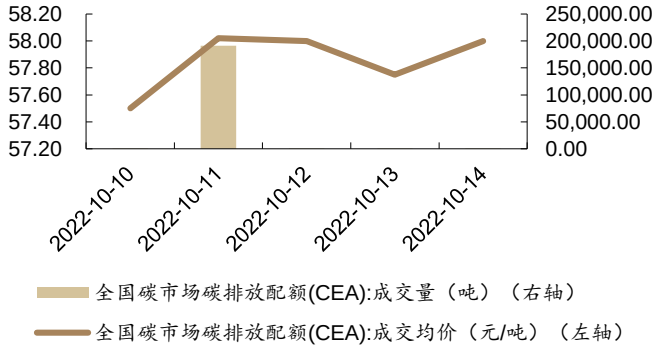
1.4. 碳市场情况

本周全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 19.21 万吨，总成交额 1,114.54 万元。挂牌协议交易周成交量 1.21 万吨，周成交额 70.54 万元，最高成交价 58.45 元/吨，最低成交价 57.50 元/吨，本周五收盘价为 58.00 元/吨，较 9 月 30 日上涨 0.87%。本周大宗协议交易成交量 18 万吨，周成交额 1,044 万元。

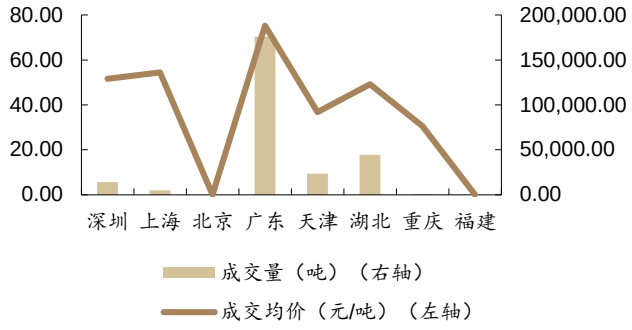
截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 1.95 亿吨，累计成交额 85.70 亿元。本周广东碳排放权成交量最高，为 17.60 万吨，重庆碳排放权成交量最低，为 450 吨。福建和北京本周没有进行交易。

图 7：本周全国碳交易市场成交情况

图 8：本周国内碳交易市场成交量情况



资料来源：wind，德邦研究所

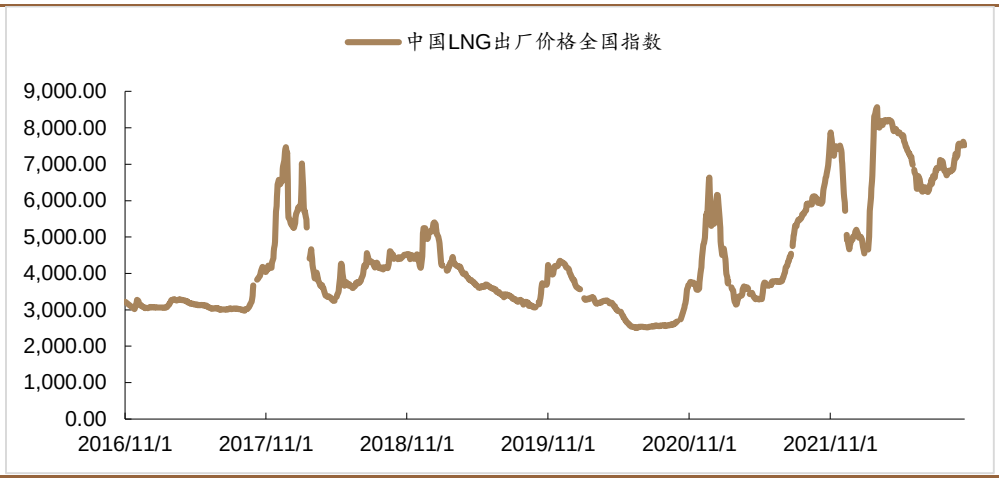


资料来源：碳排放权交易平台，德邦研究所

1.5. 天然气价格

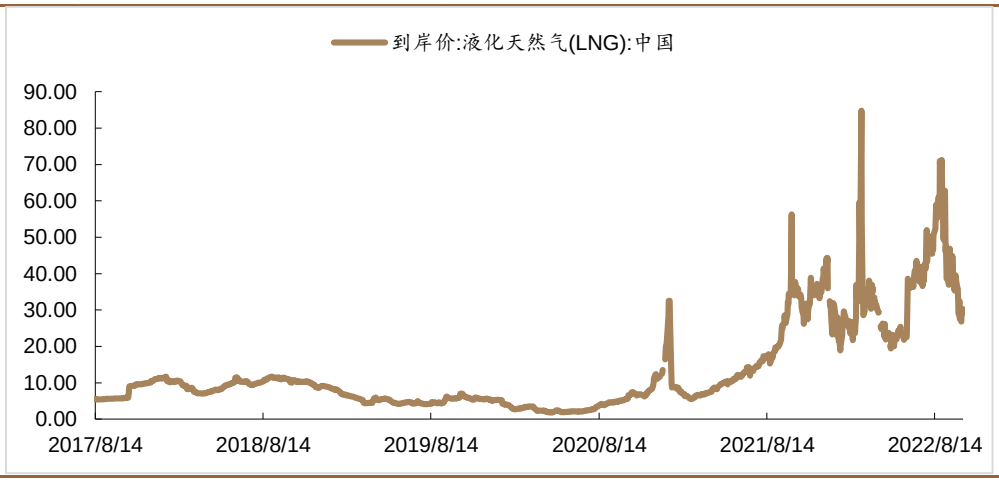
根据 Wind 发布的数据，2022 年 10 月 14 日，国内 LNG 出厂价格指数为 7518 元/吨，中国 LNG 到岸价格为 30.32 美元/百万英热（10 月 13 日数据），周环比分别增长 0.05%、-6.70%。

图 9：中国 LNG 出厂价格指数（单位：元/吨）



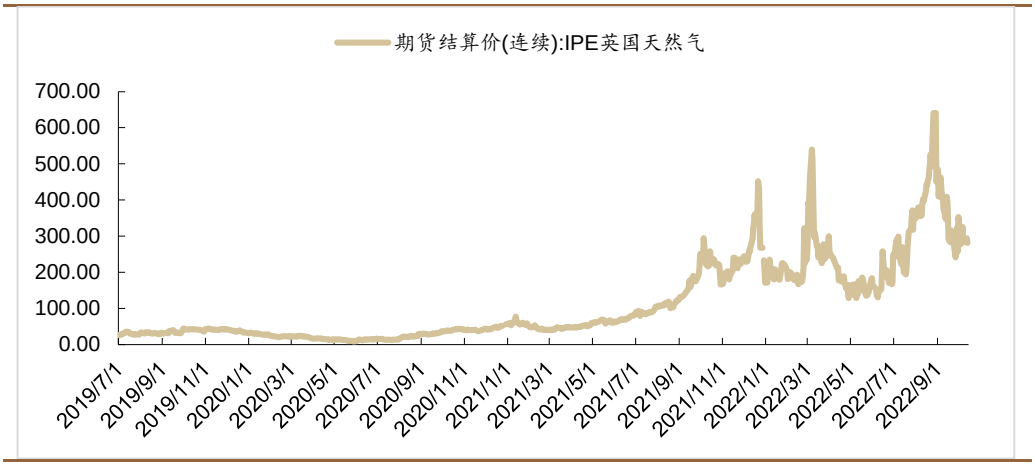
资料来源：wind，德邦研究所

图 10：中国液化天然气（LNG）到岸价（单位：美元/百万英热）



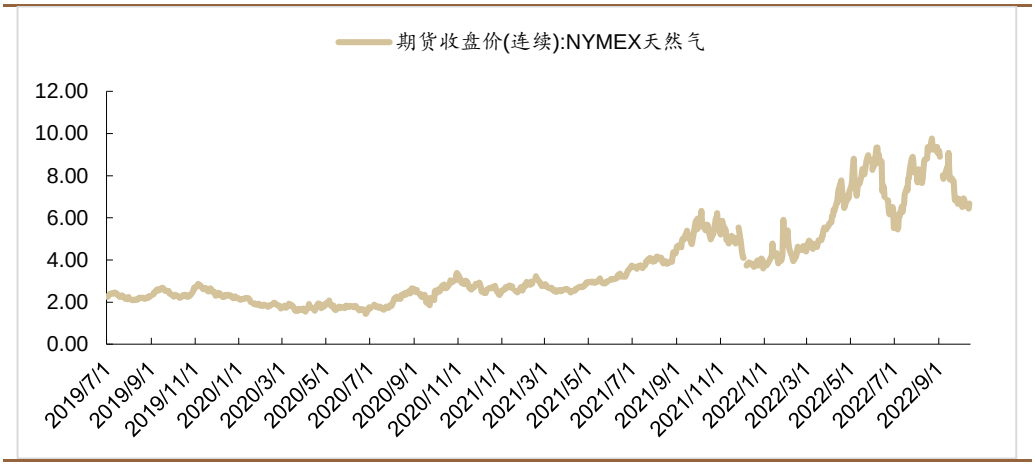
资料来源：wind，德邦研究所

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）

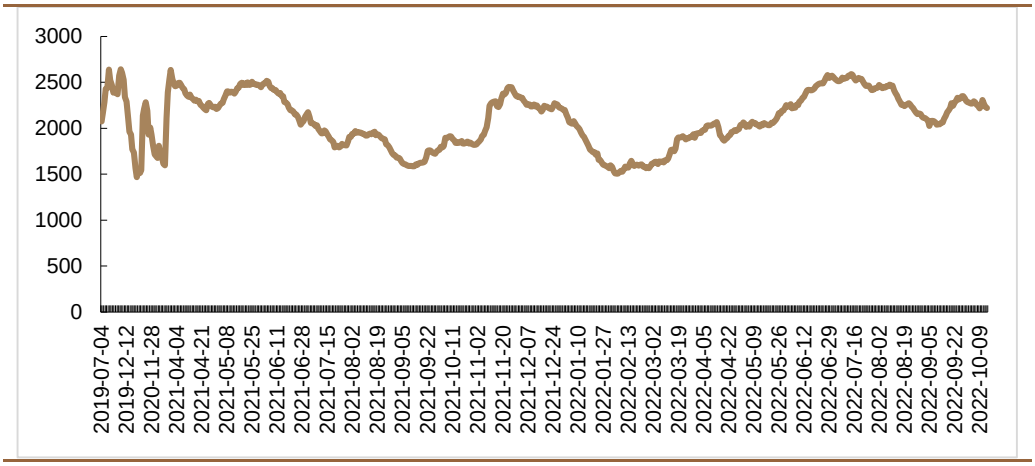


资料来源：wind，德邦研究所

1.6. 煤炭价格

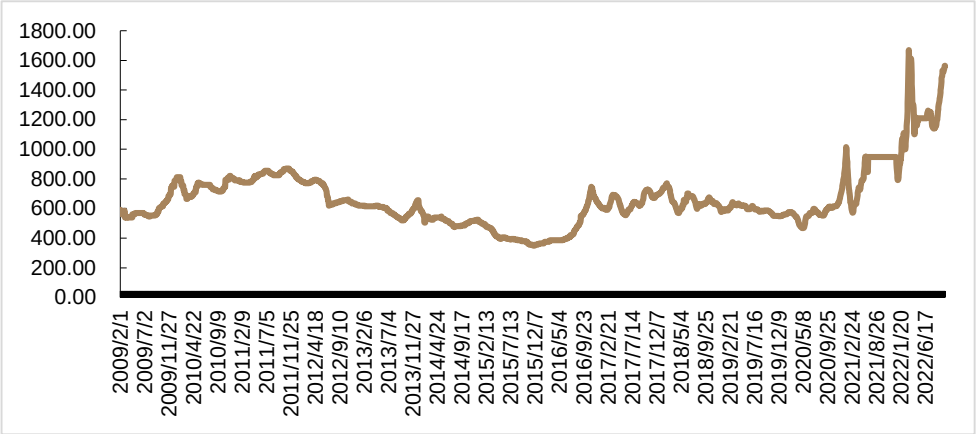
根据煤炭资源网发布的数据，本周榆林 5800 大卡指数 1175 元，周环比涨 25 元；鄂尔多斯 5500 大卡指数 1053 元，周环比涨 15 元；大同 5500 大卡指数 1164 元，周环比涨 19 元。

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 14：京唐港 Q5500 混煤价格（元/吨）



资料来源：wind，德邦研究所

2. 专题研究

2.1. 海上风电行业近况跟踪

事件一：10 月 13 日，我国自主研制的 13.6 兆瓦海上风电机组在福建三峡海上风电国际产业园下线。**该机组是当前全球范围内叶轮直径最大、亚太地区单机容量最大的风电机组。**本次下线的单机容量 13.6 兆瓦海上风电机组，叶轮直径 252 米，叶轮扫风面积约 5 万平方米。在满发风速下，单台机组每转动一圈发电 29 千瓦时，每年可输出 6350 万千瓦时清洁电能，减少燃煤消耗 1.9 万吨，减少二氧化碳排放 4.8 万吨。

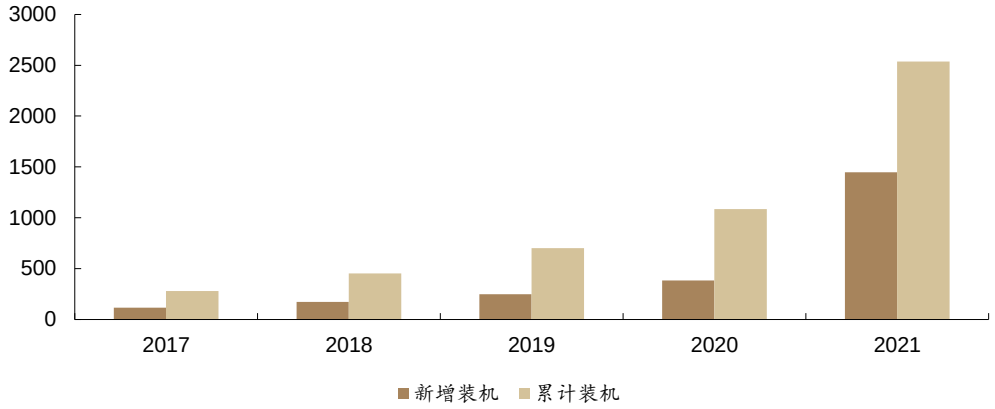
事件二：10 月 9 日，大唐海南儋州 120 万千瓦海上风电项目顺利核准获批。该项目不仅是中国大唐集团有限公司最大的海上风电项目，也是海南省核准获批用时最短的海上风电示范项目。从 4 月 13 日取得《海南省发展和改革委员会关于同意开展海上风电示范项目前期工作的函》后，至 10 月 9 日取得批复，历时 179 天。项目总投资约 145.95 亿元，建设 120 台海上风力发电机，分两期建设，一期先行建设 60 台，项目达产后每年可节约标煤 110 万吨，相当于每年减少大气污染物排放二氧化硫约 23224.4 吨，二氧化碳约 286.9 万吨。

事件三：唐山市人民政府办公室发布关于印发《唐山市海上风电发展规划(2022-2035 年)》《唐山市海上风电发展实施方案(2022-2025 年)》的通知：到 2025 年，累计新开工建设海上风电项目 2—3 个，装机容量 300 万千瓦；海上风电装备制造产业初具基地化、规模化，累计总投资达到 50 亿元以上。到 2035 年，累计新开工建设海上风电项目 7—9 个，装机容量 1300 万千瓦以上，海上风电技术研发、装备制造和服务能力达到国内先进水平，累计总投资达到 300 亿元以上，建成国内领先、国际知名的海上风电产业装备制造基地。

2.2. 海上风电迎来快速发展期

根据全球风能理事会（GWEC）发布的《2022 全球海上风电报告》，2021 年全球海上风电新增并网容量 21.1 GW，为历史最高纪录。截至 2021 年年底，全球累计海上风电容量达到 56 GW，yoy+58%，海上风电在全球风电总装机中的占比为 7%。报告认为，各国政府显示了对海上风电发展的决心，因此 GWEC 把到 2030 年的全球海上风电总装机容量预期上调了 45.3 GW，较 2021 年预测数据上调了 16.7%。截至 2021 年，我国海上风电累计装机容量达 2535.2 万千瓦，yoy+133.23%。2021 年新增装机 1448 万千瓦，yoy+276.64%。

图 15：我国 2017-2021 年海上风电新增&累计装机量（万千瓦）



资料来源：CWEA，北极星风力发电网，德邦研究所

海风行业加速升级，单千瓦成本有望持续降低。根据国际风力发电网数据，根据近期的招标数据，海上风电造价已从 2021 年的约 20000 元/千瓦，回落至 14000 元/千瓦左右，“十四五”期间，预计近海风电投资仍有 1000~2000 元/千瓦的降本空间。

“十四五”期间海风装机预计景气持续。据北极星风力发电网不完全统计，“十四五”期间，多个省市也陆续出台“十四五”期间能源发展规划，并初步明确其海上风电发展目标。我们认为随着海上风机价格下探，施工成本降低，海风在“十四五”期间有望维持高景气。

表 1：部分省市海上风电相关规划

省份	文件名称	主要内容
浙江	《浙江省能源发展“十四五”规划》	“十四五”期间，打造 3 个以上百万千瓦级海上风电基地，新增海上风电装机 455 万千瓦以上。
海南	《海南省“十四五”能源发展规划》《海南省海上风电场工程规划》	“十四五”期间制定了海上风电场 11 个，总装机 1230 万千瓦的海上风电项目招商（竞争性配置）方案。分别位于临高西北部、儋州西北部、东方西部、乐东西部和万宁东 南 部海域，单个场址规划装机容量 50 万千瓦～ 150 万千瓦。
广东	《广东省国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》	大力发展海上风电、太阳能发电等可再生能源，推动省管海域风电项目建成投产装机容量超 800 万千瓦，打造粤东千万千瓦级基地，加快 8 兆瓦及以上大容量机组规模化应用，促进海上风电实现平价上网。
广东	《促进海上风电有序开发和相关产业可持续发展的实施方案》	到 2025 年底，力争达到 1800 万千瓦，在全国率先实现平价并网。到 2025 年，全省海上风电整机制造年产能达到 900 台（套），基本建成集装备研发制造、工程设计、施工安装、运营维护于一体的具有国际竞争力的风电全产业链体系。
福建	《关于印发加快建设“海上福建”推进海洋经济高质量发展三年行动方案（2021—2023 年）的通知》	有序推进福州、宁德、莆田、漳州、平潭海上风电开发，坚持以资源开发带动产业发展，吸引有实力的大型企业来闽发展海洋工程装备制造等项目，不断延伸风电装备制造、安装运维等产业链，建设福州江阴等海上先进风电装备园区。规划建设深远海海上风电基地。
江苏	《江苏省“十四五”海上风电规划》	“十四五”规划海上风电项目场址共 28 个，规模 909 万千瓦，规划总面积为 1444 平方千米。
广西	《广西战略性新兴产业发展“十四五”规划》	明确将海上风电作为“十四五”能源和产业发展的重点方向，规划海上风电场址 25 个，总装机容量 2250 万千瓦。其中，“十四五”期间将力争核准海上风电 800 万千瓦以上，投产 300 万千瓦。目前已有 750 万千瓦海上风电项目获得能源局批复。

资料来源：北极星风力发电网，各省人民政府官网，德邦研究所

3. 行业动态与公司公告

3.1. 行业动态

（1）国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司发布十四五《关于实施农村电网巩固提升工程的指导意见（征求意见稿）》

意见稿指出，统筹发展和安全，加强农村电网发展规划与农村分布式可再生能源发展衔接。统筹可再生能源开发、农村负荷增长等情况，在深入挖掘消纳潜力基础上，适时推进农村电网建设改造，实现分布式可再生能源和多元化负荷的灵活接入，提升农村电网分布式可再生能源渗透率，促进分布式可再生能源就近消纳。

（2）国家能源局印发《能源碳达峰碳中和标准化提升行动计划》

行动计划提出，到 2025 年初步建立起较为完善、可有力支撑和引领能源绿色低碳转型的能源标准体系，能源标准从数量规模型向质量效益型转变，标准组织体系进一步完善，能源标准与技术创新和产业发展良好互动。到 2030 年，建立起结构优化、先进合理的能源标准体系，能源标准与技术创新和产业转型紧密协同发展，能源标准化有力支撑和保障能源领域碳达峰、碳中和。

（3）国家能源局针对《关于推动农林生物质发电开展“隔墙售电” 促进产业实现市场化良性循环的提案》给予答复

答复指出，下一步将会同有关部门研究通过市场化体制机制创新，减少农林生物质发电企业对补贴的依赖，积极研究支持分布式发电市场化交易的价格政策。

此外，国家能源局发布对十三届全国人大五次会议第 1321 号建议的答复提到，积极推动新型储能、用户可调节负荷等资源参与辅助服务，鼓励广西根据负荷增长情况，储备一批新型储能并适时规划建设，多措并举提升电网调节能力。

（4）国家能源局发布 1~9 月全社会用电量等数据

1~9 月，全社会用电量累计 64931 亿千瓦时，同比增长 4.0%。分产业看，第一产业用电量 857 亿千瓦时，同比增长 8.4%；第二产业用电量 42364 亿千瓦时，同比增长 1.6%；第三产业用电量 11379 亿千瓦时，同比增长 4.9%；城乡居民生活用电量 10331 亿千瓦时，同比增长 13.5%。9 月份，全社会用电量 7092 亿千瓦时，同比增长 0.9%。分产业看，第一产业用电量 105 亿千瓦时，同比增长 4.1%；第二产业用电量 4676 亿千瓦时，同比增长 3.3%；第三产业用电量 1234 亿千瓦时，同比下降 4.6%；城乡居民生活用电量 1077 亿千瓦时，同比下降 2.8%。

（5）上海市发布《中共上海市委上海市人民政府关于深入打好污染防治攻坚战迈向建设美丽上海新征程的实施意见》

实施意见指出，到 2025 年初步实现生态环境治理体系和治理能力现代化的目标；细颗粒物（PM2.5）年均浓度稳定控制在 30 微克/立方米以下，空气质量优良天数比率达到 90%以上，全面消除重污染天气；地表水达到或好于Ⅲ类水体比例达到 60%以上，重要江河湖泊水功能区基本达标，近岸海域水质优良比

例达到 18%；土壤污染等环境风险得到有效管控；各类固体废物资源化利用水平持续提升。

（6）上海市人民政府印发《上海打造未来产业创新高地发展壮大未来产业集群行动方案》的通知

通知指出，上海将要布局未来产业，打造未来产业集群，未来能源产业集群瞄准了先进核能和新型储能。

（7）上海市政府编制完成《上海市交通发展白皮书(2022 版)》

在上海市政府召开的新闻发布会中，上海市经济和信息化委员会副主任汤文侃提到，2025 年建成 76 万个充电桩、300 座换电站，新能源汽车年产量预计超过 120 万辆，新能源汽车产值突破 3500 亿元，占上海市汽车制造业产值 35%以上，预期中心城平均通勤时间控制在 45 分钟以内。

（8）重庆市经信委等 6 部门联合发布关于印发《重庆市工业能效提升行动计划》的通知

通知提到，强化工业园区用能管理；引导工业企业向园区转移，共建共享能源等基础设施；支持工业园区建设绿色微电网，加快分布式光伏、分散式风电、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；积极推进工业园区、大型企业内部应用新能源车辆和封闭式管道运输；加大节能装备产品供给力度；聚焦高效电机、高效变压器、余热余压余气利用设备，以及高效风机、水泵、压缩机等高效节能装备，培育一批节能装备龙头企业；大力发展高效光伏、大型风电、智能电网和高效储能等新能源装备。

（9）浙江省印发实施《关于支持碳达峰碳中和工作的实施意见》

实施意见指出，支持环境权益交易，健全排污权有偿使用制度，推进排污权、碳排放权、用能权等交易机制，建立健全重点行业超能耗阶梯电价制度，探索林业碳汇补偿交易机制，利用市场机制引导低碳绿色产业发展。

（10）浙江省第十三届人民代表大会常务委员会第三十八次会议通过了《浙江省电力条例》

《条例》提出，“分布式光伏发电、分散式风能发电等电力生产企业可以与周边用户按照规定直接交易，具体办法由省电力管理部门制定，报省人民政府批准。”。进一步推动“隔墙售电”破局。

（11）广西壮族自治区人民政府关于印发广西“十四五”节能减排综合实施方案的通知

通知指出，优化农村可再生能源结构，推动农村发展生物质能、太阳能等可再生能源；改进农业农村用能方式，加强农村电网建设，完善配电网及电力基础设施；推动光伏发电、农业生产加工、休闲观光旅游有机结合，建设一批屋顶分布式光伏项目；推动新建居住建筑执行 65%节能标准、新建公共建筑执行 72%节能标准，支持南宁、柳州、桂林、贵港、百色等市创建“无废城市”。

（12）江西省人民政府印发《关于做优做强我省锂电新能源产业若干政策

措施的通知》

通知指出，对锂电池关键材料、高性能动力型、储能型锂离子电池生产企业，通过省重点创新产业化升级工程项目，采用股权质押等方式择优予以重点支持，单个项目给予 1000-2000 万元。支持锂电企业绿电绿证等交易。鼓励锂电企业消费绿色电力，指导和帮助企业通过市场化交易方式购买绿色电力和绿证，支持我省锂电企业“走出去”开拓欧美市场。探索建设锂电产品交易中心。

（13）江西省生态环境厅印发《江西省减污降碳协同增效实施方案》

《方案》指出到 2025 年，江西省减污降碳协同管理机制初步建立，统筹融合工作格局基本形成；重点区域、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；重点领域减污降碳协同度有效提升，主要污染物减排和单位生产总值碳排放确保完成国家下达指标。到 2030 年，江西省减污降碳协同管理体系更加完善，能力显著提升；水、大气、土壤、固体废物等污染防治领域减污降碳协同治理水平显著提高。

（14）生态环境部：环境减灾二号 E 星成功发射

2022 年 10 月 13 日 6 时 53 分，我国在太原卫星发射中心用长征二号丙运载火箭，成功将环境减灾二号 E 星送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。该卫星的成功发射，标志着我国生态环境遥感监测首次具备全天候、全天时的业务化监测能力，有效弥补了光学遥感卫星易受云、雨等天气因素影响的不足，成为生态环境立体监测的新利器。

（15）青岛市生态环境委员会办公室印发《青岛市 2022-2023 年秋冬季大气污染防治工作方案》

方案指出，青岛市从煤炭消费压减、民用清洁散煤推广、清洁取暖建设、建设工地扬尘整治、加强道路保洁管理、建筑垃圾运输扬尘整治、交通工程扬尘整治、港口运输和扬尘整治、给水排水扬尘整治、绿化和园林扬尘整治、强化油品质量监管、强化环境污染治理综合执法等十二项重点工作着手，多措并举，求真务实，全面推进 2022-2023 秋冬季大气污染综合治理工作。

（16）四川省生态环境厅联合四川省发展和改革委员会发布《四川省推动成渝地区双城经济圈建设生态环境保护专项规划》

规划指出规划范围包括：成都、自贡、泸州等 15 个市。以筑牢长江上游生态屏障为目标，以一体化治理和保护为要求，以高水平保护助推高质量发展为主线，以实现减污降碳协同增效和解决跨界环境污染问题为突破，以创新体制机制和政策措施为支撑，走出一条生态优先、绿色发展的新路子，推进人与自然和谐共生。

（17）《长三角生态绿色一体化发展示范区碳达峰实施方案》正式发布

《方案》明确了总体要求，以“一体协同，系统推进，增存并举，示范引领，业界共治”为主要原则，提出到 2025 年，在两区一县（上海青浦、江苏吴江、浙江嘉善）分别完成上级下达目标的基础上，力争示范区能耗强度较 2020 年降低 15%左右、碳排放强度较 2020 年下降 20%以上；到 2030 年前，整体率先实

现碳达峰并稳步下降，为实现碳中和目标奠定坚实基础。

3.2. 上市公司动态

【蓝天燃气】前三季度业绩预告：公司预计 2022 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 4.80 亿元到 5.20 亿元，与上年同期相比，将增加 1.79 亿元到 2.19 亿元，同比增加 59.66 %到 72.96%。公司预计 2022 年前三季度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 4.70 亿元到 5.10 亿元，与上年同期相比，将增加 1.72 亿元到 2.12 亿元，同比增加 57.92%到 71.36%。

【物产环能】前三季度业绩快报：2022 年前三季度，公司实现营业总收入 423.10 亿元，较上年同期增长 5.43%；实现营业利润 11.25 亿元，较上年同期增长 25.31%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.84 亿元，较上年同期增长 12.60%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7.67 亿元，较上年同期增长 14.33%。

【甘肃电投】前三季度业绩预告：公司预计 2022 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 3.50 亿元到 3.70 亿元，比上年同期增加 13.30 %到 19.77%。公司预计 2022 年前三季度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 3.40 亿元到 3.60 亿元，比上年同期增加 12.09%到 18.69%。

【蓝焰控股】前三季度业绩预告：公司预计 2022 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 4.40 亿元到 4.80 亿元，比上年同期增加 91.06%到 108.43%。公司预计 2022 年前三季度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 4.22 亿元到 4.62 亿元，比上年同期增加 87.08%到 104.82%。

【深圳燃气】前三季度业绩快报：根据初步核算数据，公司 2022 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 8.62 亿元，比上年同期下降 28.39%，主要系报告期天然气采购价格同比上涨较多，销售价格未能及时调整。公司 2022 年前三季度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 8.06 亿元，比上年同期下降 31.82%。

【桂冠电力】前三季度业绩快报：根据初步核算数据，公司 2022 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 32.17 亿元，比上年同期增加 105.86%；公司 2022 年前三季度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 32.27 亿元，比上年同期增加 106.33%。

【节能风电】前三季度业绩快报：公司发布 2022 年前三季度业绩快报，2022 年 1-9 月公司营业总收入为 38.56 亿元，比上年同期增长 31.58%；归属于上市公司股东的净利润为 13.09 亿元，比上年同期增长 32.25%。

【建投能源】前三季度业绩预告：公司公告，预计 2022 年前三季度归属于上市公司股东的净利润 2.85 亿元，同比变化 138.51%；基本每股收益约 0.159 元。

【乐山电力】前三季度业绩快报：公司公告，2022 年前三季度归属于上市公司股东的净利润 1.11 亿元，同比下降 35.63%。

【广州发展】前三季度业绩预告：公司公告，预计 2022 年 1-9 月实现归属

于母公司所有者的净利润约 11.6 亿元到 12.9 亿元，与上年同期相比，将增加约 4.17 亿元到约 5.47 亿元，同比增加约 56%到 74%。

【桂东电力】前三季度产销经营公告：公司公告，公司于 2022 年第三季度发电量 14.89 亿千瓦时，同比增长 3.14%；售电量 20.92 亿千瓦时，同比下降 6.45%；平均售电价格 0.5338 元/千瓦时(含税)，同比增长 6.50%。

【赣能股份】前三季度业绩预告：公司公告，预计 2022 年前三季度归属于上市公司股东的净利润 1.46 亿元到 1.86 亿元，与上年同期相比，实现扭亏为盈。

【太阳能】前三季度业绩快告：公司公告，2022 年 1-9 月实现归属于上市公司股东的净利润 11.65 亿元,与上年同期相比下降 2.64%。

【皖能电力】前三季度业绩预告：公司公告，预计 2022 年 1-9 月实现归属上市公司股东的净利润约 4 亿元到 4.6 亿元，与上年同期相比，增加 178.40%到 190.16%。

【上海电力】前三季度产销经营公告：2022 年 1-9 月，公司完成合并口径发电量 465.27 亿千瓦时，同比上升 3.88%，其中煤电完成 306.96 亿千瓦时，同比下降 1.58%，气电完成 51.91 亿千瓦时（含调试），同比上升 9.64%，风电完成 65.91 亿千瓦时，同比上升 12.54%，光伏发电完成 40.49 亿千瓦时，同比上升 34.48%；上网电量 444.27 亿千瓦时，同比上升 4.28%；上网电价均价（含税）0.61 元/千瓦时，同比上升 22.00%。

【粤电力 A】前三季度产销经营公告：2022 年前三季度，公司累计完成合并报表口径发电量 858.96 亿千瓦时，同比增加 2.76%；其中煤电完成 706.72 亿千瓦时，同比增加 4.37%，气电完成 114.38 亿千瓦时，同比减少 18.38%，风电完成 29.67 亿千瓦时，同比增加 191.17%，水电完成 2.94 亿千瓦时，同比增加 14.40%，生物质完成 5.25 亿千瓦时，同比减少 10.56%。完成上网电量 810.44 亿千瓦时，同比增加 2.31%。

【华能水电】前三季度业绩快报：公司公告，2022 年前三季度归属于上市公司股东的净利润 59.65 亿元，与上年同期相比增加 22.68%。

【川投能源】前三季度产销经营公告：公司公告，2022 年 1-9 月，公司控股电力企业累计完成发电量 34.32 亿千瓦时，同比上年减少 11.13%，上网电量 33.63 亿千瓦时，同比上年减少 11.29%；控股电力企业平均上网电价 0.200 元/千瓦时，与上年同期相比增加 5.26%。预计 2022 年 1-9 月实现归属于上市公司股东的净利润 29.19 亿元,与上年同期相比增加 5.02%。

【双良节能】重大合同公告：公司控股子公司江苏双良新能源装备有限公司近日与新疆东部合盛硅业有限公司签订了《买卖合同》。合同标的为多对棒还原炉设备及其备品备件等，合同金额为人民币 4.29 亿元。

【湖北能源】对外投资公告：公司拟授权全资子公司湖北能源集团罗田平坦原抽水蓄能有限公司以总投资不超过 93.10 亿元投资建设湖北罗田平坦原抽水蓄能电站项目。其中，平坦原公司注册资本金拟由 2.00 亿元调整为不超过 18.62 亿元，实缴出资金额由湖北能源根据项目进度，逐步实缴到位。其余资金通过股权或债务融资方式解决。

【京蓝科技】项目中标公告：近日，公司控股子公司中科鼎实环境工程有限公司收到重庆市渝北区公共资源交易中心发出的《重庆市渝北区公共资源交易中心中标通知书》，确定中科鼎实为泰山电缆地块原污染土壤修复及效果评估服务项目——分包 1：泰山电缆地块原污染土壤修复及效果评估服务的中标人。

【豫能控股】对外投资公告：2022 年 10 月 11 日，公司董事会审议通过了《关于收购全资孙公司 100%股权的议案》，公司拟采取非公开协议方式以自有资金收购全资子公司鲁山豫能抽水蓄能有限公司持有的全资孙公司鲁山碳中和有限公司的 100%股权，收购价格为人民币 0.20 亿元。

【林洋能源】项目中标公告：2022 年 10 月 10 日，根据中国电力设备信息网公布的招标结果，公司控股子公司江苏林洋亿纬储能科技有限公司为“中国电力国际发展有限公司建设工程第三十九批集中招标”项目的首选中标候选人之一，预计公司此次合计中标金额约 5 亿元，占公司 2021 年度经审计营业收入的 9.44%。

【同兴环保】项目中标公告：公司公告，根据采购与招标网于 2022 年 10 月 11 日发布的《本钢板材（000761）炼铁总厂 566 平米烧结机烟气脱硫脱硝超低排放改造 BOT 工程(ZB2207160008/001)中标候选人公示》，公司为该项目的第一中标候选人，该项目拟中标总金额 6.4 亿元。

【仕净科技】关于吸收合并全资子公司的公告：公司于 2022 年 10 月 13 日召开第三届董事会第十三次会议，审议通过了《关于吸收合并全资子公司的议案》，公司吸收合并全资子公司江苏雄美防水工程有限公司，吸收合并完成后，江苏雄美依法注销，其所拥有的专业资质由公司承继，且其全部资产、债权、债务、业务和人员等也均由公司依法承继。

【双良节能】关于签订日常经营合同的公告：公司的全资子公司双良硅材料（包头）有限公司近期与新疆大全新能源股份有限公司、内蒙古大全新能源有限公司签订了《多晶硅采购供应合同》，合同约定 2022 年至 2027 年买方预计向卖方采购多晶硅料共 15.53 万吨，按照 PV InfoLink 最新（2022 年 10 月 12 日）公布的多晶硅致密料均价 30.30 万元/吨（含税）测算，预计采购金额约为 470.56 亿元（含税，本测算价格不构成价格承诺）。

【城发环境】签订战略合作协议公告：公司与本次战略合作方郑州航空港投资控股集团有限公司于近日签订《战略合作协议》，基于互补的优势资源、公司丰富的行业经验，秉承诚实互信、合作共赢的宗旨，经友好协商，双方将围绕航空港实验区基础设施、生态文明建设等领域开展全方位、多领域、深层次合作。

【明星电力】关于对外投资的公告：10 月 14 日，公司第十二届董事会第四次会议以 9 名董事全票审议通过《关于投资建设白马 110 千伏输变电工程的议案》，董事会同意公司以自有资金投资建设白马 110 千伏输变电工程，投资概算 7204 万元。

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
001896.SZ	豫能控股	实施	2022-07-06	4.88	17019.35	8.31
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
300929.SZ	华骐环保	董事会预案		10.38	1926.78	-
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	-
002617.SZ	露笑科技	实施	2022-07-22	8.04	31933.46	25.67
300197.SZ	节能铁汉	股东大会通过			13274.34	-
301030.SZ	仕净科技	股东大会通过			4000.00	-
600803.SH	新奥股份	实施	2022-08-16	16.91	25280.90	42.75
300140.SZ	中环装备	董事会预案		4.63		-
000531.SZ	穗恒运 A	股东大会通过			24662.98	-
600526.SH	菲达环保	实施	2022-08-31	4.86	16422.14	7.98
600461.SH	洪城环境	实施	2022-04-18	6.66	8647.16	5.76
600874.SH	创业环保	实施	2022-09-29	5.80	14318.97	8.30
600509.SH	天富能源	发审委/上市委通过			25000.00	-
301068.SZ	大地海洋	董事会预案		25.16	3599.68	-
000920.SZ	沃顿科技	董事会预案		8.05	5000.00	-
603817.SH	海峡环保	实施	2022-07-05	6.06	8415.84	5.10
000791.SZ	甘肃电投	股东大会通过			40787.30	-
300664.SZ	鹏鹞环保	董事会预案		4.66	6437.77	-
603588.SH	高能环境	实施	2022-08-16	11.20	24625.00	27.58
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	-
601778.SH	晶科科技	股东大会通过			86831.09	-
603956.SH	威派格	实施	2022-04-25	11.76	8247.45	9.70
002514.SZ	宝馨科技	实施	2022-08-15	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	发审委/上市委通过			4209.55	-
002616.SZ	长青集团	股东大会通过			22258.30	-
000591.SZ	太阳能	实施	2022-08-18	6.63	90212.94	59.81
603318.SH	水发燃气	股东大会通过		6.06	7552.63	-
600481.SH	双良节能	实施	2022-08-17	14.33	24340.54	34.88
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（有色化工机械联合覆盖）、中国天楹。“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：南网科技、穗恒运 A、科汇股份、中国核电、三峡能源、龙源电力、林洋能源、九丰能源、苏文电能、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； **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。	**类 别**	**评 级**	**说 明**
	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。