

2022年10月30日

环保及公用事业

环保及公用事业周报 (2022.10.24-2022.10.30)

可再生能源补贴核查第一批结果出炉，天然气长输管网三季报业绩表现亮眼

■行业走势：上周上证综指下跌 4.05%，创业板指数下跌 6.04%，公用事业与环保指数下跌 6.11%。环保板块中，大气治理板块下跌 5.1%，固废板块下跌 5.4%，环保设备板块下跌 3.68%，节能与能源清洁利用板块下跌 5.02%，电力板块中，火电板块下跌 9.29%，水电板块下跌 6.57%，地方电网板块下跌 7.18%，清洁能源发电板块下跌 8.37%，燃气板块下跌 14.68%；水务板块下跌 19.86%。

■本周要点：

可再生能源补贴核查第一批结果陆续出炉：自今年 3 月起，国家发改委、财政部、国家能源局会同有关方面，开始在全国范围内开展可再生能源发电补贴核查工作，对于项目合规性、规模、电量、电价、补贴资金以及环保六个方面进行确认，核查重点集中在倒卖路条、超装、全容量并网等方面。10 月 28 日，信用中国发布《关于公示第一批可再生能源发电补贴核查确认的合规项目清单的公告》，第一批公示的经核查确认的合规项目共 7344 个，其中风电项目 3778 个、光伏项目 2591 个、生物质发电项目 975 个。从此次补贴核查目的来看，主要是为了厘清存量项目的补贴规模，从而加快拖欠的可再生能源补贴的发放；但在核查过程当中不免会有部分不合规项目将面临补贴取消且退还已收补贴的风险，带来绿电运营商存量项目利润率下降及资产减值风险；目前，补贴核查正在进行当中，我们建议持续跟踪核查进展以及不合规项目规模，从而对补贴核查的影响进行更为准确的评估。

三季报出炉，天然气长输管网业绩表现亮眼：受 2022 年以来全球气价上涨影响，LNG 进口价格大幅提升，“三桶油”为疏导成本压力，压缩给下游城燃企业的低价合同气量，由于合同外气量需要进行市场化拍卖，整体气源价格较去年同期提升显著，市场化天然气价格呈现“量增价涨”的局面。“三桶油”合同气量逐步下降的大背景下中游省级长输管网商利用其长输管道自带的储气能力积极获取煤层气、煤制气等低价非常规性气源，拉大输气价差。近期三季报陆续出炉，国内中游长输管网企业业绩实现大幅提升，蓝天燃气、皖天然气、天壕环境前三季度归母净利润分别实现同比增长 62.38%、28.99% 和 415.9%，业绩表现亮眼。天然气中游长输管网板块推荐拥有丰富气源与客户资源的河南省长输管网稀缺标的【蓝天燃气】。

■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 28.53 万吨，总成交额 1665.36 万元。挂牌协议交易周成交量 4.7 万吨，周成交额 274.7 万元，最高成交价 58.70 元/吨，最低成交价 58.00 元/吨，本周五收盘价为 58.00 元/吨，较上周五下跌 0.84%。大宗协议交易周成交量 23.83 万吨，周成交额 1390.66 万元。截至本周，全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 1.96 亿吨，累计成交额 86.02 亿元。本周，北京碳排放权成交量最高，为 13.61 万吨。碳排放平均成交价方面，北京市场成交均价最高，为 116.42 元/吨，天津市场成交均价最低，为 37.70 元/吨。

2) 天然气价格跟踪：据卓创资讯发布的数据，本周全国 LNG 出厂成交周均价为 6998.41 元/吨，环比下跌 222.19 元/吨，跌幅 3.08%。其中，接收站出厂周均价

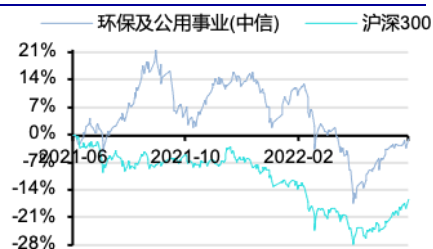
行业周报

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

7863.21 元/吨，环比上周下跌 90.71 元/吨，跌幅 1.15%；工厂出厂周均价为 6517.53 元/吨，环比上周下跌 289.62 元/吨，跌幅 4.25%。

3) 煤市场价格跟踪：据 Wind 和中国煤炭市场网，本周 CCI5500 动力煤综合价格指数为 792 元/吨，环比上周持稳。从产地来看，榆林 5800 动力混煤坑口价 820 元/吨，周环比持稳；鄂尔多斯电煤（Q5500）坑口价 690 元/吨，周环比持稳；大同南郊动力煤（Q5500）车板价 855 元/吨，周环比持稳。

■投资组合

【蓝天燃气】+【大元泵业】+【国电电力】+【新奥股份】+【旺能环境】

■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，天然气价格波动风险。

内容目录

1. 本周核心观点	4
1.1. 可再生能源补贴核查第一批结果出炉，天然气长输管网三季度业绩表现亮眼	4
1.2. 投资组合	4
2. 市场信息跟踪	4
2.1. 碳市场情况跟踪	4
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. 湖北省应对气候变化“十四五”规划	5
3.2. 云南省印发《云南黑启动辅助服务市场交易规则（试行）》	5
3.3. 国家能源局发布 1-9 月份全国电力工业统计数据	5
3.4. 国家统计局发布 1-9 月份发电量	6
3.5. 华润电力投标	6
3.6. 国务院印发《第十次全国深化“放管服”改革电视电话会议重点任务分工方案》	6
3.7. 天津市税务局及生态环境局发布《天津市环境保护税核定征收办法（征求意见稿）》	6
3.8. 甘肃省酒泉市人民政府发布《酒泉市“十四五”能源发展规划》	6
3.9. 山东省能源局安排市场化并网规模约 500 万千瓦左右	6
3.10. 国家发改委、能源局印发促进光伏产业健康发展有关事项的通知	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	11
6. 投资组合推荐逻辑	13
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	7
图 6: 水务环保上周涨幅前十	7
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: 定期报告	8
表 3: 经营数据	11
表 4: 其他	11
表 5: 定向增发	11

1. 本周核心观点

1.1. 可再生能源补贴核查第一批结果出炉，天然气长输管网三季度业绩表现亮眼

可再生能源补贴核查第一批结果陆续出炉：自今年3月起，国家发改委、财政部、国家能源局会同有关方面，开始在全国范围内开展可再生能源发电补贴核查工作，对于项目合规性、规模、电量、电价、补贴资金以及环保六个方面进行确认，核查重点集中在倒卖路条、超装、全容量并网等方面。10月28日，信用中国发布《关于公示第一批可再生能源发电补贴核查确认的合规项目清单的公告》，第一批公示的经核查确认的合规项目共7344个，其中风电项目3778个、光伏项目2591个、生物质发电项目975个。从此次补贴核查目的来看，主要是为了厘清存量项目的补贴规模，从而加快拖欠的可再生能源补贴的发放；但在核查过程当中不免会有部分不合规项目将面临补贴取消且退还已收补贴的风险，带来绿电运营商存量项目利润率下降及资产减值风险；目前，补贴核查正在进行当中，我们建议持续跟踪核查进展以及不合规项目规模，从而对补贴核查的影响进行更为准确的评估。

三季度出炉，天然气长输管网业绩表现亮眼：受2022年以来全球气价上涨影响，LNG进口价格大幅提升，“三桶油”为疏导成本压力，压缩给下游城燃企业的低价合同气量，由于合同外气量需要进行市场化拍卖，整体气源价格较去年同期提升显著，市场化天然气价格呈现“量增价涨”的局面。“三桶油”合同气量逐步下降的大背景下中游省级长输管网商利用其长输管道自带的储气能力积极获取煤层气、煤制气等低价非常规性气源，拉大输气价差。近期三季度陆续出炉，国内中游长输管网企业业绩实现大幅提升，蓝天燃气、皖天然气、天壕环境前三季度归母净利润分别实现同比增长62.38%、28.99%和415.9%，业绩表现亮眼。天然气中游长输管网板块推荐拥有丰富气源与客户资源的河南省长输管网稀缺标的【蓝天燃气】。

1.2. 投资组合

【蓝天燃气】+【大元泵业】+【国电电力】+【新奥股份】+【旺能环境】

表 1：投资组合 PE 和 EPS

年份	EPS(元)			PE		
	2022(E)	2023E	2024E	2022(E)	2023E	2024E
蓝天燃气	1.46	1.75	1.95	9.1	7.6	6.8
大元泵业	1.41	1.8	2.29	19.0	14.9	11.7
国电电力	0.31	0.41	0.5	14.9	11.2	9.2
新奥股份	1.56	1.85	2.1	12.0	10.1	8.9
旺能环境	1.88	2.39	2.96	10.0	7.9	6.4

资料来源：Wind，安信证券研究中心预测

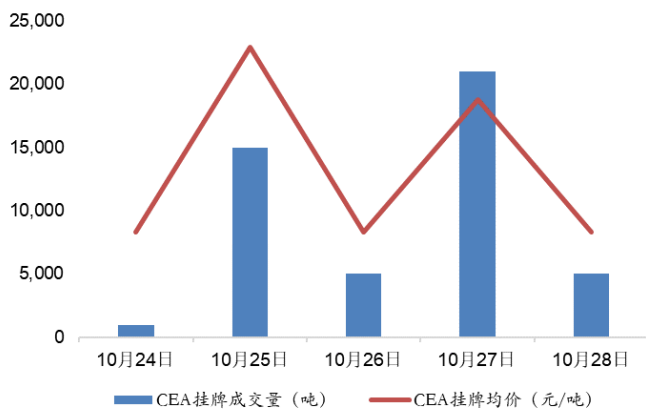
2. 市场信息跟踪

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28.53万吨，总成交额1665.36万元。挂牌协议交易周成交量4.7万吨，周成交额274.7万元，最高成交价58.70元/吨，最低成交价58.00元/吨，本周五收盘价为58.00元/吨，较上周五下跌0.84%。大宗协议交易周成交量23.83万吨，周成交额1390.66万元。截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量1.96亿吨，累计成交额86.02亿元。

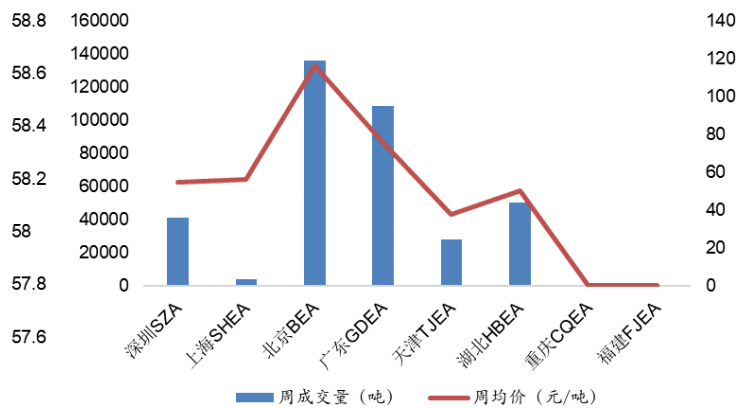
本周，北京碳排放权成交量最高，为13.61万吨。碳排放平均成交价方面，北京市场成交均价最高，为116.42元/吨，天津市场成交均价最低，为37.70元/吨。

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

据卓创资讯发布的数据，本周全国 LNG 出厂成交周均价为 6998.41 元/吨，环比下跌 222.19 元/吨，跌幅 3.08%。其中，接收站出厂周均价 7863.21 元/吨，环比上周下跌 90.71 元/吨，跌幅 1.15%；工厂出厂周均价为 6517.53 元/吨，环比上周下跌 289.62 元/吨，跌幅 4.25%。

2.3. 煤炭价格跟踪

据 Wind 和中国煤炭市场网，本周 CCI5500 动力煤综合价格指数为 792 元/吨，环比上周持稳。从产地来看，榆林 5800 动力混煤坑口价 820 元/吨，周环比持稳；鄂尔多斯电煤（Q5500）坑口价 690 元/吨，周环比持稳；大同南郊动力煤（Q5500）车板价 855 元/吨，周环比持稳。

3. 行业要闻

3.1. 湖北省应对气候变化“十四五”规划

湖北省应对气候变化“十四五”规划的通知指出，有序推进水电保护性开发，推进抽水蓄能电站建设，新增常规水电装机 50 万千瓦，水电装机达到 3800 万千瓦。分别新增光伏发电、风电、生物质发电装机 1500 万千瓦、500 万千瓦、50 万千瓦，光伏、风电、生物质发电总装机分别达到 2200 万千瓦、1000 万千瓦、160 万千瓦。

链接：<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221024/1263216.shtml>

3.2. 云南省印发《云南黑启动辅助服务市场交易规则（试行）》

云南能源监管办正式印发了《云南黑启动辅助服务市场交易规则（试行）》，启动了黑启动辅助服务市场模拟试运行。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20221024/1263254.shtml>

3.3. 国家能源局发布 1-9 月份全国电力工业统计数据

国家能源局发布 1-9 月份全国电力工业统计数据。截至 9 月底，全国累计发电装机容量约 24.8 亿千瓦，同比增长 8.1%。其中，风电装机容量约 3.5 亿千瓦，同比增长 16.9%；太阳能发电装机容量约 3.6 亿千瓦，同比增长 28.8%。

链接：<http://mm.chinapower.com.cn/xw/zyxw/20221025/171873.html>

3.4. 国家统计局发布 1-9 月份发电量

9 月份，发电 6830 亿千瓦时，同比下降 0.4%，上月为增长 9.9%，日均发电 227.7 亿千瓦时。1—9 月份，发电 6.3 万亿千瓦时，同比增长 2.2%。分品种看，9 月份，火电、风电增速放缓，水电、核电降幅扩大，太阳能发电增速加快。其中，火电同比增长 6.1%，增速比上月回落 8.7 个百分点；风电增长 25.8%，增速比上月放缓 2.4 个百分点；水电下降 30.0%，降幅比上月扩大 19.0 个百分点；核电下降 2.7%，降幅比上月扩大 2.1 个百分点；太阳能发电增长 18.9%，增速比上月加快 8.0 个百分点。

链接：<http://mm.chinapower.com.cn/xw/gnxw/20221024/171784.html>

3.5. 华润电力投标

华润电力三塘湖 100 万千瓦风电发电项目风机的投标单价低至 1582 元/kW（含塔筒），创风机价格新低。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20221026/1263817.shtml>

3.6. 国务院印发《第十次全国深化“放管服”改革电视电话会议重点任务分工方案》

印发《第十次全国深化“放管服”改革电视电话会议重点任务分工方案》的通知，指出加强煤电油气运调节，严格落实煤炭稳价保供责任，科学做好跨省跨区电力调度，确保重点地区、民生和工业用电。国有发电企业担起责任，应开尽开、稳发满发。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20221026/1264042.shtml>

3.7. 天津市税务局及生态环境局发布《天津市环境保护税核定征收办法（征求意见稿）》

国家税务总局天津市税务局、天津市生态环境局联合发布制定《天津市环境保护税核定征收办法（征求意见稿）》，根据不同行业污染排放特征征税。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20221027/1264291.shtml>

3.8. 甘肃省酒泉市人民政府发布《酒泉市“十四五”能源发展规划》

甘肃酒泉人民政府发布《酒泉市“十四五”能源发展规划》，在“十四五”期间打造“三千”基地，建设第二个千万千瓦级风电基地，全市风电装机新增 1460 万千瓦（力争累计达 2400 万千瓦以上）；新增光伏装机 1000 万千瓦。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20221027/1264392.shtml>

3.9. 山东省能源局安排市场化并网规模约 500 万千瓦左右

山东省能源局发文开展 2022 年光伏发电项目市场化并网申报工作，根据文件，2022 年山东省安排市场化并网规模约 500 万千瓦左右。

链接：<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221028/1264709.shtml>

3.10. 国家发改委、能源局印发促进光伏产业健康发展有关事项的通知

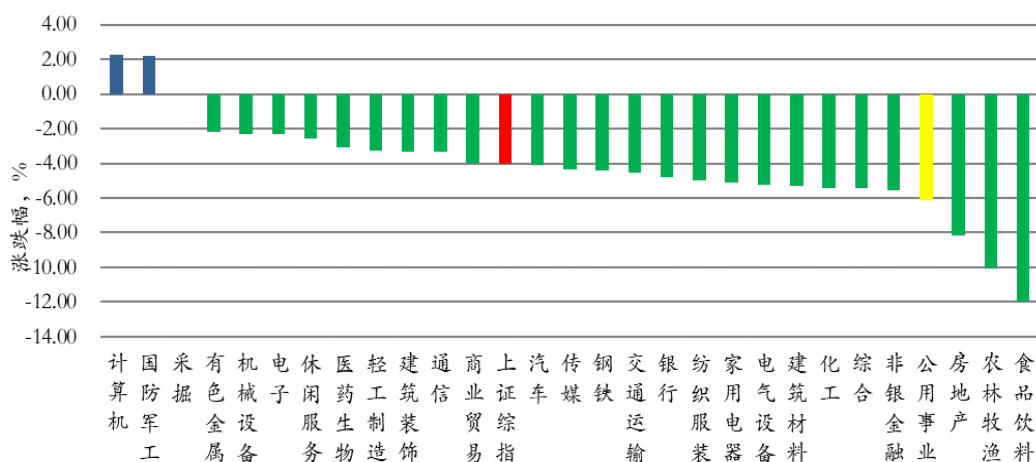
国家发改委、国家能源局联合印发关于促进光伏产业链健康发展有关事项的通知。鼓励多晶硅生产企业直接消纳光伏、风电、水电等绿电进行生产制造，支持通过微电网、源网荷储、新能源自备电站等形式就近就地消纳绿电。使用绿电进行多晶硅生产的，新增可再生能源消费不纳入能源消费总量控制。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20221028/1264691.shtml>

4. 上周行业走势

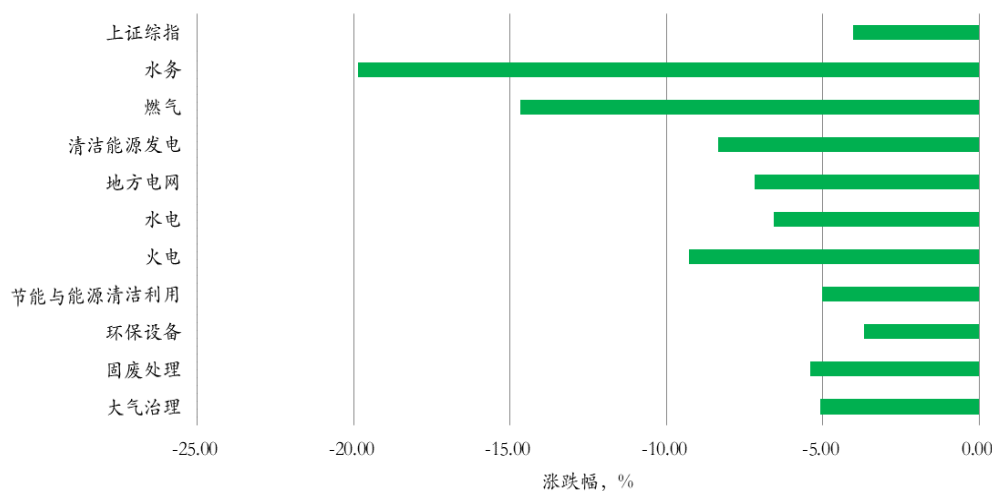
上周上证综指下跌 4.05%，创业板指数下跌 6.04%，公用事业与环保指数下跌 6.11%。环保板块中，大气治理板块下跌 5.1%，固废板块下跌 5.4%，环保设备板块下跌 3.68%，节能与能源清洁利用板块下跌 5.02%，电力板块中，火电板块下跌 9.29%，水电板块下跌 6.57%，地方电网板块下跌 7.18%，清洁能源发电板块下跌 8.37%，燃气板块下跌 14.68%；水务板块下跌 19.86%。

图 3：各行业上周涨跌幅



资料来源: choice, 安信证券研究中心

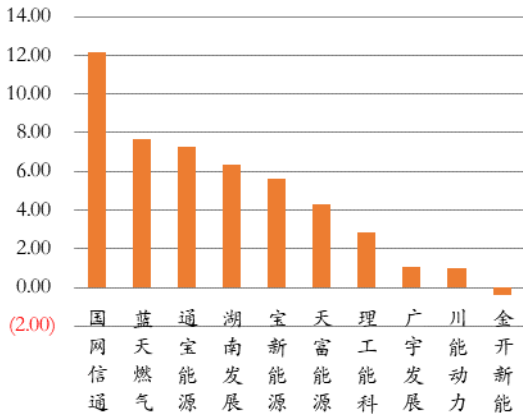
图 4：环保及公用事业各板块上周涨跌幅



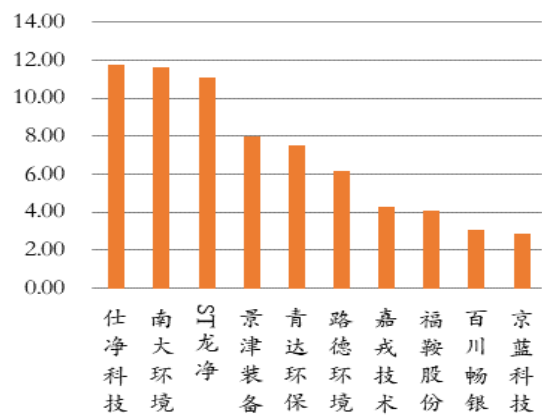
资料来源: choice, 安信证券研究中心

图 5：电力燃气上周涨幅前十

图 6：水务环保上周涨幅前十



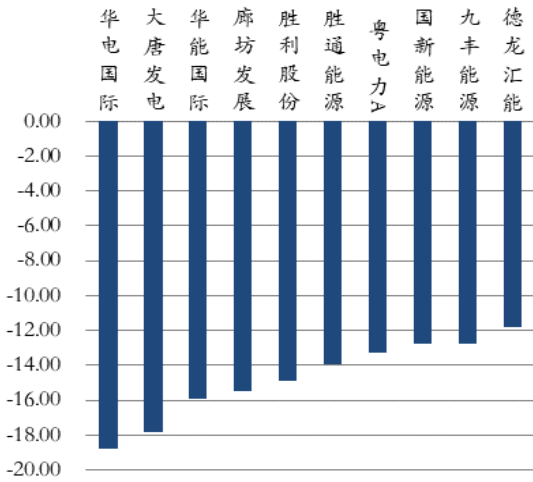
资料来源: Wind, 安信证券研究中心



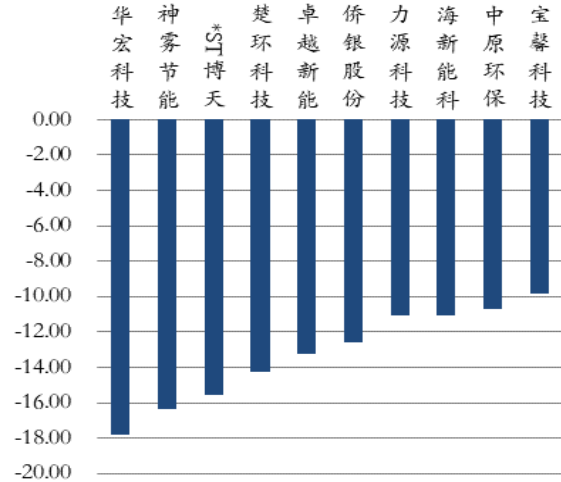
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 7: 电力燃气上周跌幅前十

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



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

上周, 电力燃气板块, 涨幅靠前的分别为国网信通、蓝天燃气、通宝能源、湖南发展、宝新能源、天富能源、理工能科、广宇发展、川能动力; 跌幅靠前的分别为华电国际、大唐发电、华能国际、廊坊发展、胜利股份、胜通能源、粤电力 A、国新能源、九丰能源、德龙汇能。水务环保板块, 涨幅靠前的分别为仕净科技、南大环境、ST 龙净、景津装备、青达环保、路德环境、嘉戎技术、福鞍股份、百川畅银、京蓝科技; 跌幅靠前的有华宏科技、神雾节能、*ST 博天、楚环科技、卓越新能、侨银股份、力源科技、海新能科、中原环保、宝馨科技。

5. 上市公司动态

5.1. 重要公告

表 2: 定期报告

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
600795.SH	国电电力	2022/10/24	2022 年三季度报告	公司前三季度营收 1462.76 亿元, 同比增长 22.25%; 归母净利润 50.15 亿元, 同比增长 169.10%。
600483.SH	福能股份	2022/10/24	2022 年三季度报告	公司前三季度营收 91.9 亿元, 同比增长 1.85%; 归母净利润 16.09 亿元, 同比增长 54.42%。
002039.SZ	黔源电力	2022/10/24	2022 年三季度报告	公司前三季度营收 24.24 亿元, 同比增长 32.67%; 归母净利润 5.54 亿元, 同比减少 67.60%。
000722.SZ	湖南发展	2022/10/24	2022 年三季度报告	公司前三季度营收 3.72 亿元, 同比增长 14.45%; 归母净利

300070.SZ	碧水源	2022/10/24	2022 年三季度报告	公司前三季度营收 53.24 亿元, 同比减少 15.18%; 归母净利润 0.22 亿元, 同比减少 86.35%。
000862.SZ	银星能源	2022/10/24	2022 年三季度报告	公司前三季度营收 8.76 亿元, 同比减少 7.33%; 归母净利润 1.29 亿元, 同比减少 10.54%。
000791.SZ	甘肃电投	2022/10/24	2022 年三季度报告	公司前三季度营收 15.59 亿元, 同比增长 3%; 归母净利润 3.66 亿元, 同比增长 18.46%。
300388.SZ	节能国祯	2022/10/24	2022 年三季度报告	公司前三季度营收 28.21 亿元, 同比减少 4.83%; 归母净利润 2.66 亿元, 同比减少 2.55%。
300172.SZ	中电环保	2022/10/24	2022 年三季度报告	公司前三季度营收 8.31 亿元, 同比增长 38.81%; 归母净利润 0.92 亿元, 同比增长 15.60%。
300417.SZ	南华仪器	2022/10/24	2022 年三季度报告	公司前三季度营收 0.93 亿元, 同比减少 35.48%; 归母净利润 294.87 万元, 同比减少 75.21%。
300631.SZ	久吾高科	2022/10/24	2022 年三季度报告	公司前三季度营收 5.06 亿元, 同比增长 55.26%; 归母净利润 0.19 亿元, 同比减少 7.56%。
300190.SZ	维尔利	2022/10/24	2022 年三季度报告	公司前三季度营收 14.58 亿元, 同比减少 38.23%; 归母净利润 0.4 亿元, 同比减少 76.18%。
300385.SZ	雪浪环境	2022/10/24	2022 年三季度报告	公司前三季度营收 12.96 亿元, 同比增长 0.39%; 归母净利润 -0.14 亿元, 同比减少 124.1%。
600011.SH	华能国际	2022/10/25	2022 年三季度报告	公司前三季度营收 1839.5 亿元, 同比增长 27%; 归母净利润 -39.42 亿元, 同比减少 477%。
601368.SH	绿城水务	2022/10/25	2022 年三季度报告	公司前三季度营收 16.83 亿元, 同比增长 31.03%; 归母净利润 1.65 亿元, 同比增长 36.31%。
000037.SZ	深南电 A	2022/10/25	2022 年三季度报告	公司前三季度营收 5.26 亿元, 同比减少 10.71%; 归母净利润 -1.43 亿元, 同比减少 223.56%。
300332.SZ	天壕环境	2022/10/25	2022 年三季度报告	公司前三季度营收 25.53 亿元, 同比增长 125.68%; 归母净利润 2.64 亿元, 同比增长 415.90%。
000600.SZ	建投能源	2022/10/25	2022 年三季度报告	公司前三季度营收 138.34 亿元, 同比增长 28.96%; 归母净利润 2.85 亿元, 同比增长 138.56%。
002911.SZ	佛燃能源	2022/10/25	2022 年三季度报告	公司前三季度营收 135.08 亿元, 同比增加 39.67%; 归母净利润 4.03 亿元, 同比增加 2.68%。
300334.SZ	津膜科技	2022/10/25	2022 年三季度报告	公司前三季度营收 1.84 亿元, 同比减少 41.78%; 归母净利润 -0.41 亿元, 同比减少 398.59%。
600505.SH	西昌电力	2022/10/25	2022 年三季度报告	公司前三季度营收 8.78 亿元, 同比增加 7.61%; 归母净利润 0.38 亿元, 同比减少 8.08%。
300187.SZ	永清环保	2022/10/25	2022 年三季度报告	公司前三季度营收 5.59 亿元, 同比减少 15.55%; 归母净利润 0.54 亿元, 同比增长 3.43%。
600874.SH	创业环保	2022/10/25	2022 年三季度报告	公司前三季度营收 32.34 亿元, 同比减少 0.94%; 归母净利润 6.33 亿元, 同比增长 16.20%。
002479.SZ	富春环保	2022/10/25	2022 年三季度报告	公司前三季度营收 34.89 亿元, 同比增长 14.61%; 归母净利润 1.32 亿元, 同比减少 55.19%。
000591.SZ	太阳能	2022/10/26	2022 年三季度报告	公司第三季度营收 23.53 亿元, 同比增加 27.54%; 归母净利润 3.86 亿元, 同比增加 2.83%。
000966.SZ	长源电力	2022/10/26	2022 年三季度报告	公司第三季度营收 45.8 亿元, 同比增加 51.9%; 归母净利润 1.62 亿元, 同比增加 619.92%。
600323.SH	瀚蓝环境	2022/10/26	2022 年三季度报告	公司第三季度营收 34.75 亿元, 同比增加 35.05%; 归母净利润 3.18 亿元, 同比增加 5.47%。
300815.SZ	玉禾田	2022/10/26	2022 年三季度报告	公司第三季度营收 13.4 亿元, 同比增加 14.52%; 归母净利润 1.1 亿元, 同比增加 0.95%。
000967.SZ	盈峰环境	2022/10/26	2022 年三季度报告	公司第三季度营收 27.5 亿元, 同比增加 22.77%; 归母净利润 1.99 亿元, 同比减少 3.96%。
601991.SH	大唐发电	2022/10/26	2022 年三季度报告	公司第三季度营收 316.52 亿元, 同比增加 27.84%; 归母净利润 -6.36 亿元, 同比增加 60.78%。
301148.SZ	嘉戎技术	2022/10/26	2022 年三季度报告	公司第三季度营收 1.91 亿元, 同比增加 14.15%; 归母净利润 0.3 亿元, 同比减少 24.71%。
300422.SZ	博世科	2022/10/26	2022 年三季度报告	公司第三季度营收 5.40 亿元, 同比减少 33.71%; 归母净利润 562.24 万元, 同比减少 77.59%。
600310.SH	桂东电力	2022/10/26	2022 年三季度报告	公司第三季度营收 66.3 亿元, 同比增加 37.59%; 归母净利润 -0.99 亿元, 同比减少 154.24%。
601199.SH	江南水务	2022/10/26	2022 年三季度报告	公司第三季度营收 3.15 亿元, 同比增长 1.6%; 归母净利润 0.87 亿元, 同比减少 13.88%。

0	哈控股份	2022/10/26	2022 年三季度报告	公司第三季度营收 0.7 亿元, 同比减少 12.68%; 归母净利润 -3.06 亿元, 同比减少 484.17%。
300262.SZ	巴安水务	2022/10/26	2022 年三季度报告	公司第三季度营收 0.78 亿元, 同比增加 0.38%; 归母净利润 -0.38 亿元, 同比减少 25.04%。
000601.SZ	韶能股份	2022/10/26	2022 年三季度报告	公司第三季度营收 10.5 亿元, 同比增加 10.71%; 归母净利润 -0.09 亿元, 同比减少 191%。
000546.SZ	金圆股份	2022/10/26	2022 年三季度报告	公司第三季度营收 15.84 亿元, 同比减少 38.31%; 归母净利润 2 亿元, 同比增加 32.92%。
300152.SZ	新动力	2022/10/26	2022 年三季度报告	公司第三季度营收 0.26 亿元, 同比减少 17.9%; 归母净利润 -0.08 亿元, 同比增加 60.33%。
300055.SZ	万邦达	2022/10/26	2022 年三季度报告	公司第三季度营收 6.87 亿元, 同比增加 19.5%; 归母净利润 0.51 亿元, 同比减少 10.92%。
600526.SH	菲达环保	2022/10/26	2022 年三季度报告	公司第三季度营收 10.26 亿元, 同比增加 37.61%; 归母净利润 0.65 亿元, 同比增加 143.9%。
600758.SH	辽宁能源	2022/10/26	2022 年三季度报告	公司第三季度营收 13.95 亿元, 同比减少 4.61%; 归母净利润 -0.34 亿元, 同比减少 155.35%。
601985.SH	中国核电	2022/10/27	2022 年三季度报告	前三季度营收 527.03 亿元, 同比增加 13.5%; 归母净利润 80.31 亿元, 同比增加 20.30%。
002053.SZ	云南能投	2022/10/27	2022 年三季度报告	前三季度营收 17.67 亿元, 同比增加 13.79%; 归母净利润 2.05 亿元, 同比增加 75.91%。
002034.SZ	旺能环境	2022/10/27	2022 年三季度报告	前三季度营收 23.29 亿元, 同比减少 5.32%; 归母净利润 5.4 亿元, 同比增加 11.66%。
002658.SZ	雪迪龙	2022/10/27	2022 年三季度报告	前三季度营收 10.33 亿元, 同比增加 17.45%; 归母净利润 2.3 亿元, 同比增加 44.68%。
000767.SZ	晋控电力	2022/10/27	2022 年三季度报告	前三季度营收 147.54 亿元, 同比增加 51.33%; 归母净利润 0.48 亿元, 同比增加 40.43%。
600025.SH	华能水电	2022/10/27	2022 年三季度报告	前三季度营收 167.9 亿元, 同比增加 8.16%; 归母净利润 59.64 亿元, 同比增加 22.68%。
300335.SZ	迪森股份	2022/10/27	2022 年三季度报告	前三季度营收 8.03 亿元, 同比减少 16.89%; 归母净利润 0.10 亿元, 同比减少 49.54%。
002267.SZ	陕天然气	2022/10/27	2022 年三季度报告	前三季度营收 65.11 亿元, 同比增加 22.99%; 归母净利润 6.05 亿元, 同比增加 67.68%。
000826.SZ	启迪环境	2022/10/27	2022 年三季度报告	前三季度营收 53.11 亿元, 同比减少 9.90%; 归母净利润 -1.82 亿元, 同比增加 95.17%。
600903.SH	贵州燃气	2022/10/27	2022 年三季度报告	前三季度营收 42.02 亿元, 同比增加 22.27%; 归母净利润 -1.02 亿元。
600644.SH	乐山电力	2022/10/27	2022 年三季度报告	前三季度营收 21.16 亿元, 同比增加 11.34%; 归母净利润 1.11 亿元, 同比减少 35.63%。
600578.SH	京能电力	2022/10/27	2022 年三季度报告	前三季度营收 220.88 亿元, 同比增加 44.45%; 归母净利润 7.77 亿元, 同比增加 148.34%。
600101.SH	明星电力	2022/10/27	2022 年三季度报告	前三季度营收 17.12 亿元, 同比增加 25.75%; 归母净利润 1.48 亿元, 同比增加 44.50%。
300203.SZ	聚光科技	2022/10/27	2022 年三季度报告	前三季度营收 21.74 亿元, 同比增加 4.19%; 归母净利润 -1.09 亿元, 同比减少 78.55%。
605368.SH	蓝天燃气	2022/10/28	2022 年三季度报告	前三季度营收 34.73 亿元, 同比增加 27.21%; 归母净利润 4.88 亿元, 同比增加 62.38%。
600886.SH	国投电力	2022/10/28	2022 年三季度报告	前三季度营收 381.71 亿元, 同比增加 18.02%; 归母净利润 41.26 亿元, 同比增加 18.74。
600905.SH	三峡能源	2022/10/28	2022 年三季度报告	前三季度营收 174.06 亿元, 同比增加 48.27%; 归母净利润 61.70 亿元, 同比增加 36.53%。
600027.SH	华电国际	2022/10/28	2022 年三季度报告	前三季度营收 796.51 亿元, 同比增加 1.92%; 归母净利润 23.25 亿元, 同比增加 45.98%。
600956.SH	新天绿能	2022/10/28	2022 年三季度报告	前三季度营收 130.47 亿元, 同比增加 20.32%; 归母净利润 16.67 亿元, 同比增加 0.55%。
603318.SH	水发燃气	2022/10/28	2022 年三季度报告	前三季度营收 27.25 亿元, 同比增加 79.64%; 归母净利润 3866.31 万元, 同比增加 11.37%。
600803.SH	新奥股份	2022/10/28	2022 年三季度报告	前三季度营收 1065.89 亿元, 同比增加 34.19%; 归母净利润 31.59 亿元, 同比减少 11.91%; 归母核心利润 29.8 亿元, 同比增加 38.46%。
601016.SH	节能风电	2022/10/28	2022 年三季度报告	前三季度营收 38.56 亿元, 同比增加 31.58%; 归母净利润 13.09 亿元, 同比增加 32.25%。
601139.SH	深圳燃气	2022/10/28	2022 年三季度报告	前三季度营收 225.44 亿元, 同比增加 54.70%; 归母净利润

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
600021.SH	上海电力	2022/10/28	2022年三季度报告	8.62亿元,同比减少28.39%。 前三季度营收278.28亿元,同比增加25.54%;归母净利润2.21亿元,同比减少50.99%。
600023.SH	浙能电力	2022/10/28	2022年三季度报告	前三季度营收608.84亿元,同比增加20.77%;归母净利润4.57亿元,同比减少79.78%。
603588.SH	高能环境	2022/10/28	2022年三季度报告	前三季度营收61.90亿元,同比增加12.85%;归母净利润6.03亿元,同比减少3.24%。
600475.SH	华光环能	2022/10/28	2022年三季度报告	前三季度营收60.48亿元,同比增加12.36%;归母净利润4.98亿元,同比减少7.88%。
002266.SZ	浙富控股	2022/10/28	2022年三季度报告	前三季度营收118.30亿元,同比增加11.80%;归母净利润10.43亿元,同比减少44.11%。
603689.SH	皖天然气	2022/10/28	2022年三季度报告	前三季度营收42.73亿元,同比增加21.37%;归母净利润2.11亿元,同比增加28.99%。
600744.SH	华银电力	2022/10/28	2022年三季度报告	前三季度营收72.40亿元,同比增加7.08%;归母净利润2.54亿元。
600642.SH	申能股份	2022/10/28	2022年三季度报告	前三季度营收210.08亿元,同比增加14.63%;归母净利润11.47亿元,同比减少50.27%。
600236.SH	桂冠电力	2022/10/28	2022年三季度报告	前三季度营收86.18亿元,同比增加34.78%;归母净利润32.17亿元,同比增加105.86%。

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

表 3: 经营数据

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
600956.SH	新天绿能	2022/10/26	经营数据	公司三季度发电量23.79亿千瓦时,同比增长23.36%。
600758.SH	辽宁能源	2022/10/26	经营数据	公司前三季度商品煤销量451.3万吨,同比增加20.2%,商品煤销售收入35.1亿元,同比增加37.64%。
601199.SH	江南水务	2022/10/26	经营数据	公司第三季度供水7377.71万立方米,同比减少2.87%;新签项目78个,合同金额2.85亿元。
600526.SH	菲达环保	2022/10/26	经营数据	公司前三季度新增订单金额26.61亿元。

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

表 4: 其他

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
000875.SZ	吉电股份	2022/10/24	项目投资	公司拟在河北保定投建曲阳县北青阳贯100兆瓦平价光伏项目;拟在吉林长岭县投建长岭100兆瓦风电项目。
000035.SZ	中国天楹	2022/10/24	重大合同	公司与元氏县住建局签署7个乡镇95个村庄托管三年总费用0.65亿元农村环卫一体化项目。
002973.SZ	侨银股份	2022/10/24	项目预中标	公司预中标平顶山市新华区环卫一体化特许经营项目,经营期8年,预估中标金额0.64亿元。
600011.SH	华能国际	2022/10/25	债券发行	公司已于近日完成了2022年度第十期中期票据的发行,发行额20亿元,期限3+N年,发行利率2.72%。
600025.SH	华能水电	2022/10/25	债券发行	公司完成发行第十四期绿色超短期融资券,发行额14亿元,发行利率1.55%;完成发行第十期超短期融资券,发行额20亿元,发行利率1.65%。
300437.SZ	清水源	2022/10/26	项目进展	公司终止投资建设纤维素醚项目。

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

5.2. 定向增发

表 5: 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)
600874.SH	创业环保	实施	2022-09-29	5.80	14318.97	8.30
600995.SH	南网储能	实施	2022-09-08	6.51	208690.42	135.86
600526.SH	菲达环保	实施	2022-08-31	4.86	16422.14	7.98
000591.SZ	太阳能	实施	2022-08-18	6.63	90212.94	59.81
600481.SH	双良节能	实施	2022-08-17	14.33	24340.54	34.88

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

603588.SH	高能环境	实施	2022-08-16	11.20	24625.00	27.58
002514.SZ	宝馨科技	实施	2022-08-15	2.96	16600.00	4.91
600021.SH	上海电力	实施	2022-07-27	6.17	19957.94	12.31
000301.SZ	东方盛虹	实施	2022-07-20	15.33	26671.41	40.89
001896.SZ	豫能控股	实施	2022-07-06	4.88	17019.35	8.31
603817.SH	海峡环保	实施	2022-07-05	6.06	8415.84	5.10
600461.SH	洪城环境	实施	2022-04-18	6.66	8647.16	5.76
002015.SZ	协鑫能科	实施	2022-03-16	13.90	27086.33	37.65
603903.SH	中持股份	实施	2022-03-08	9.07	5301.57	4.81
000966.SZ	长源电力	实施	2022-01-21	6.01	19966.72	12.00
300631.SZ	久吾高科	实施	2022-01-20	33.00	312.12	1.03
000531.SZ	穗恒运 A	股东大会通过	-	-	24662.98	-
600726.SH	*ST 华源	股东大会通过	-	2.27	472799.14	-
000791.SZ	甘肃电投	股东大会通过	-	-	40787.30	-
002672.SZ	东江环保	股东大会通过	-	-	26378.01	-
300197.SZ	节能铁汉	股东大会通过	-	-	13274.34	-
603318.SH	水发燃气	股东大会通过	-	6.06	7552.63	-
600509.SH	天富能源	发审委/上市委通过	-	-	25000.00	-
000920.SZ	沃顿科技	董事会预案	-	8.05	5000.00	-
002573.SZ	清新环境	董事会预案	-	-	42111.63	-
300140.SZ	中环装备	董事会预案	-	4.63	-	-
002616.SZ	长青集团	股东大会通过	-	-	22258.30	-
000546.SZ	金圆股份	董事会预案	-	11.82	-	-
300664.SZ	鹏鹞环保	董事会预案	-	4.66	6437.77	-
600310.SH	桂东电力	实施	2021-09-29	4.00	18500.00	7.40
600098.SH	广州发展	实施	2021-12-31	6.43	81785.90	52.59
001896.SZ	豫能控股	实施	2021-12-30	4.06	20500.00	8.32
300070.SZ	碧水源	实施	2021-12-28	7.61	46961.28	35.74
000546.SZ	金圆股份	实施	2021-12-20	7.50	6613.76	4.96
600886.SH	国投电力	实施	2021-12-09	7.44	48830.65	36.33
300422.SZ	博世科	实施	2021-10-25	7.63	9915.59	7.57
603393.SH	新天然气	实施	2021-10-20	16.88	4779.34	8.07
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
600452.SH	涪陵电力	实施	2021-08-11	12.18	14751.74	17.97
603797.SH	联泰环保	实施	2021-07-02	6.17	13425.36	8.28
000966.SZ	长源电力	实施	2021-04-28	3.61	144137.64	52.03
002573.SZ	清新环境	实施	2021-04-15	4.90	32244.90	15.80
000875.SZ	吉电股份	实施	2021-04-13	3.48	64389.42	22.41
600617.SH	国新能源	实施	2021-03-04	3.45	29333.04	10.12
300197.SZ	节能铁汉	实施	2021-02-09	3.00	46900.00	14.07
601985.SH	中国核电	实施	2020-12-30	4.02	189054.73	76.00
600461.SH	洪城环境	证监会通过	-	-	5528.51	-
600744.SH	华银电力	证监会通过	-	-	25000.00	-
300055.SZ	万邦达	证监会通过	-	10.37	3365.38	-
600995.SH	南网储能	证监会通过	-	-	14355.79	-
002479.SZ	富春环保	股东大会通过	-	4.76	25950.00	-
600900.SH	长江电力	股东大会通过	-	17.46	92192.24	-
600217.SH	中再资环	股东大会通过	-	-	41659.79	-
300262.SZ	巴安水务	董事会预案	-	3.13	20093.01	-

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

6. 投资组合推荐逻辑

【蓝天燃气】公司为河南天然气长输管网稀缺标的，拥有豫南支线、南驻支线、博薛支线三条高压天然气长输管道，年设计输气能力合计 24.7 亿方。2022 年以来天然气价格大幅上涨，“三桶油”压缩给下游城燃企业的低价合同气量，由于合同外气量需要进行市场化拍卖，市场化天然气价格呈现“量增价涨”的局面。我们根据 2022 年上半年全国市场化 LNG 价格推测，合同外气量价格或高达 4.78 元/方，与去年同期相比上涨 72%。除气源企业外，中游长输管网环节截留部分价差，尽享涨价红利。我们认为随着冬季来临，天然气价格将维持高位振荡、市场化天然气比例进一步提升概率较高，中游长输管网业绩向好趋势有望持续。此外，公司抓住历史机遇，加速下游城燃并购，打造长输管网和城市燃气一体化布局。2022 年上半年，公司先后完成了对麟觉能源、万发能源和长葛蓝天的并购，有望于今年贡献业绩增量。

【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。

【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。

【旺能环境】公司为国内主要的生活垃圾发电企业，在运生活垃圾发电产能 2.03 万吨/日，试运营及拟建在建产能 2050 吨/日。生活垃圾发电板块与居民生活相关，也属于基本不受疫情影响的板块。公司为纯运营垃圾发电企业，不确认工程利润，业绩稳健性高。同时公司也是业务转型最快的垃圾发电企业之一，积极布局锂电池回收业务，目前公司一期产线已投入运营，满产镍钴锰提纯量 3000 金吨/年、碳酸锂 1000 吨/年，公司预计将在下半年启动二期项目建设，进一步扩大其锂电回收业务规模，同时公司拟布局再生橡胶板块，进一步扩张在再生资源利用领域的布局。疫情影响逐步缓解下公司生活垃圾发电板块垃圾量回升，同时锂电回收开始明显贡献业绩，三季度有望回归到正常增长轨道。

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，天然气价格波动风险。

■ 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