

2022年11月13日

环保及公用事业

环保及公用事业周报 (2022.11.07-2022.11.13)

寒潮来袭天然气需求有望提升，防控政策优化有望带来用电需求复苏

■行业走势：上周上证综指下跌 0.74%，创业板指数下跌 2.12%，公用事业与环保指数上涨 0.16%。环保板块中，大气治理板块下跌 0.71%，固废板块上涨 1.38%，环保设备板块下跌 2.07%，节能与能源清洁利用板块上涨 2.38%，电力板块中，火电板块上涨 0.37%，水电板块上涨 0.97%，地方电网板块上涨 1.63%，清洁能源发电板块下跌 0.02%，燃气板块上涨 2.65%；水务板块上涨 0.82%。

■本周要点：

寒潮来袭天然气需求有望提升：根据中央气象局于 11 月 12 日发布的天气预报，受较强冷空气影响，11 月 12 日 8 时至 14 日 8 时，内蒙古中东部、东北地区大部、华北、黄淮、江淮、江汉、江南西部和北部，以及四川东部、重庆、贵州大部等地气温将下降 4℃至 8℃，其中，内蒙古东南部、辽宁中东部、吉林中东部部分地区降温超过 10℃，局地降温可达 14℃以上。同时，冷空气将继续影响中东部地区，多地气温下降明显。寒潮来袭背景下冬季天然气供暖需求有望提升，有望带来天然气价上涨。气价上涨背景下除了上游气源端，中游长输管网环节同样截留部分差价，享受涨价红利，建议重点关注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】。

防控政策优化有望带来用电需求复苏：11 月 11 日，国务院联防联控机制综合组发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施科学精准做好防控工作的通知》，调整了对于密切接触者、入境人员、高风险区外溢人员等的管控措施，后续疫情影响有望减弱，有望提振社会总需求，也将带动用电需求复苏。由于今年丰水期来水偏枯，以三峡水库为例，三峡水库今年丰水期（5 月-9 月）每日平均入库量为 14566.7 立方米/秒，相比于去年同期的 21331.4 立方米/秒同比下降 31.7%，将对今年下半年以及明年上半年水电发电量造成影响。因此，在疫情防控政策优化带动用电需求复苏叠加水电发电量偏低背景下，火电作为重要的基荷电源，利用小时有望增加，建议重点关注背靠国家能源集团，火电盈利能力具备优势的【国电电力】。同时用电需求提升背景下绿电消纳有望缓解，绿电板块我们认为具有较多在建工程且在建工程多投资于收益率高项目的绿电企业业绩增长确定性较强，建议重点关注国内绿电龙头，在手项目充足的【三峡能源】以及充分受益于云南优质风资源、风电装机规模即将放量的云南省属能源平台【云南能投】。

■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 14.21 万吨，总成交额 8,24.41 万元。挂牌协议交易周成交量 14.21 万吨，周成交额 824.41 万元，最高成交价 58.20 元/吨，最低成交价 57.70 元/吨，本周五收盘价为 58.00 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 1.97 亿吨，累计成交额 86.74 亿元。本周，福建碳排放权成交量最高，为 30.22 万吨。碳排放平均成交价方面，北京市场成交均价最高，为 127.1 元/吨，天津市场成交均价最低，为 36.56 元/吨。

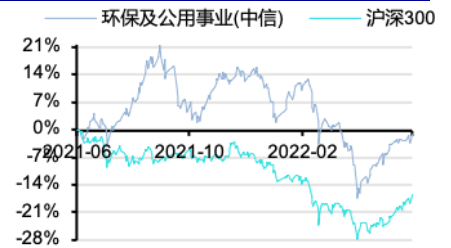
行业周报

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

zhuxuyi@essence.com.cn

相关报告

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 5948.14 元/吨, 环比下跌 511.78 元/吨, 跌幅 7.92%。其中, 接收站出厂周均价 6948.29 元/吨, 环比上周下跌 535.87 元/吨, 跌幅 7.16%; 工厂出厂周均价为 5271.99 元/吨, 环比上周下跌 572.14 元/吨, 跌幅 9.79%。

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】

■**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, 盐湖提锂、锂电回收产业推进速度不及预期, 锂价下跌风险。

内容目录

1. 本周核心观点	4
1.1. 寒潮来袭天然气需求有望提升，防控政策优化有望带来用电需求复苏	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. 国家能源局：新建煤电项目优先采用大容量、高参数、低能耗、调节能力好的发电机组	5
3.2. 安徽省统计局：前三季度安徽省煤电保供成效显著	5
3.3. 吉林省能源局发布《吉林省电力发展“十四五”规划》	5
3.4. 湖南省人民政府印发《湖南省碳达峰实施方案》	6
3.5. 中电联发布多个重大行业调研报告	6
3.6. 山西省人民政府发布《关于深入打好污染防治攻坚战的实施意见》	6
3.7. 上海市发改委发布《关于公布杭州湾海上风电项目竞争配置工作方案的通知》	6
3.8. 河北省人民政府印发《关于深化碳资产价值实现机制若干措施（试行）》	6
3.9. 青海省能源局发布《青海省电力源网荷储一体化项目管理办法（试行）》	6
3.10. 吉林省能源局印发石油天然气发展“十四五”规划	6
4. 上周行业走势	7
5. 上市公司动态	9
5.1. 重要公告	9
5.2. 定向增发	10
6. 投资组合推荐逻辑	11
7. 风险提示	12

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：项目(预) 中标签约&框架协议&对外投资	9
表 3：股东增持&股份回购&股权激励&股票发行	9
表 4：股东减持&股份质押	10
表 5：其他	10
表 6：定向增发	10

1. 本周核心观点

1.1. 寒潮来袭天然气需求有望提升，防控政策优化有望带来用电需求复苏

寒潮来袭天然气需求有望提升：根据中央气象台于 11 月 12 日发布的天气预报，受较强冷空气影响，11 月 12 日 8 时至 14 日 8 时，内蒙古中东部、东北地区大部、华北、黄淮、江淮、江汉、江南西部和北部，以及四川东部、重庆、贵州大部等地气温将下降 4℃至 8℃，其中，内蒙古东南部、辽宁中东部、吉林中东部部分地区降温超过 10℃，局地降温可达 14℃以上。同时，冷空气将继续影响中东部地区，多地气温下降明显。寒潮来袭背景下冬季天然气供暖需求有望提升，有望带来天然气价格上涨。气价上涨背景下除了上游气源端，中游长输管网环节同样截留部分差价，享受涨价红利，建议重点关注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】。

防控政策优化有望带来用电需求复苏：11 月 11 日，国务院联防联控机制综合组发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施科学精准做好防控工作的通知》，调整了对于密切接触者、入境人员、高风险区外溢人员等的管控措施，后续疫情影响有望减弱，有望提振社会总需求，也将带动用电需求复苏。由于今年丰水期来水偏枯，以三峡水库为例，三峡水库今年丰水期（5 月-9 月）每日平均入库量为 14566.7 立方米/秒，相比于去年同期的 21331.4 立方米/秒同比下降 31.7%，将对今年下半年以及明年上半年水电发电量造成影响。因此，在疫情防控政策优化带动用电需求复苏叠加水电发电量偏低背景下，火电作为重要的基荷电源，利用小时有望增加，建议重点关注背靠国家能源集团，火电盈利能力具备优势的【国电电力】。同时用电需求提升背景下绿电消纳有望缓解，绿电板块我们认为具有较多在建工程且在建工程多投资于收益率高项目的绿电企业业绩增长确定性较强，建议重点关注国内绿电龙头，在手项目充足的【三峡能源】以及充分受益于云南优质风资源、风电装机规模即将放量的云南省属能源平台【云南能投】。

1.2. 投资组合

【蓝天燃气】+【大元泵业】+【国电电力】+【新奥股份】

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	9.0	7.5	6.7
大元泵业	1.41	1.74	2.12	15.0	11.7	9.2
国电电力	0.34	0.42	0.51	13.7	10.3	8.5
新奥股份	1.54	1.84	2.08	11.3	9.6	8.4

资料来源：Wind，安信证券研究中心预测

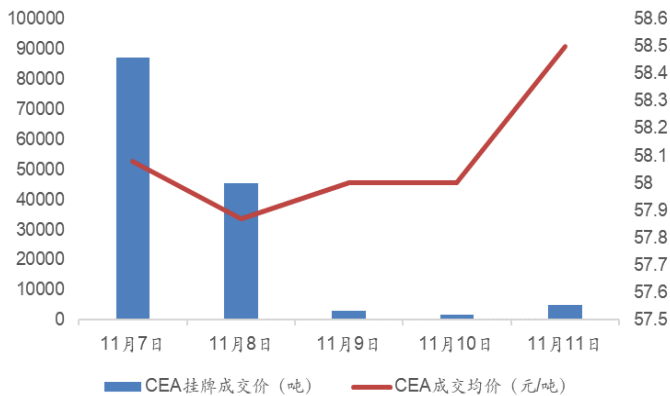
2. 市场信息跟踪

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 14.21 万吨，总成交额 8,24.41 万元。挂牌协议交易周成交量 14.21 万吨，周成交额 824.41 万元，最高成交价 58.20 元/吨，最低成交价 57.70 元/吨，本周五收盘价为 58.00 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 1.97 亿吨，累计成交额 86.74 亿元。

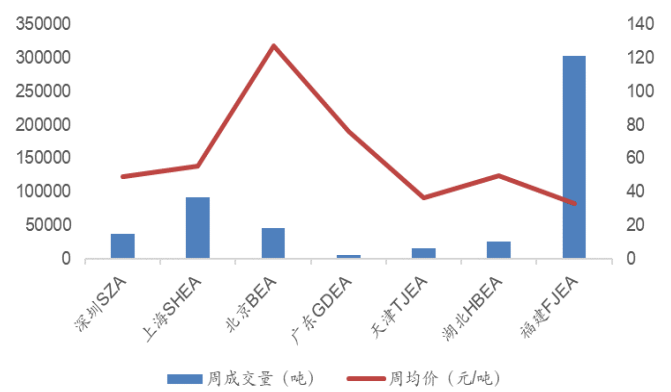
本周，福建碳排放权成交量最高，为 30.22 万吨。碳排放平均成交价方面，北京市场成交均价最高，为 127.1 元/吨，天津市场成交均价最低，为 36.56 元/吨。

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 5948.14 元/吨，环比下跌 511.78 元/吨，跌幅 7.92%。其中，接收站出厂周均价 6948.29 元/吨，环比上周下跌 535.87 元/吨，跌幅 7.16%；工厂出厂周均价为 5271.99 元/吨，环比上周下跌 572.14 元/吨，跌幅 9.79%。

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 1010 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. 国家能源局：新建煤电项目优先采用大容量、高参数、低能耗、调节能力好的发电机组

国家能源局发布“关于十三届全国人大五次会议第 7080 号建议的答复复文摘要”指出，关于坚持“等容量、减煤量、减排放”原则，允许河北利用关停机组容量建设大型高效煤电机组，发挥煤电作为基础保障性和系统调节性电源的作用的建议

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20221107/1266953.shtml>

3.2. 安徽省统计局：前三季度安徽省煤电保供成效显著

2022 年前三季度，全省规模以上工业电力生产持续加快，原煤平稳增长，原油加工量小幅下降，煤电保供成效显著。发电量持续加快。受今年夏季持续高温影响，相关电力生产企业加大保障力度，满负荷生产，前三季度，规上工业企业累计发电量 2363 亿千瓦时，增长 7.8%。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20221107/1266897.shtml>

3.3. 吉林省能源局发布《吉林省电力发展“十四五”规划》

吉林省能源局发布《吉林省电力发展“十四五”规划》，提出合理发展煤电项目，统筹区域热力电力供应保障需求，兼顾电力供应保障需求和新能源发展需求。预计到 2025 年，

全省煤电装机达到 1959 万千瓦、气电装机达到 413 万千瓦。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20221108/1267032.shtml>

3.4. 湖南省人民政府印发《湖南省碳达峰实施方案》

湖南省人民政府印发《湖南省碳达峰实施方案》，指出大力促进具备条件的风电和光伏发电快速规模化发展。因地制宜发展农林生物质发电、垃圾焚烧发电，鼓励生物质直燃发电向热电联产转型，因地制宜开发水能，做好水电挖潜增容工作。到 2030 年，新能源发电总装机容量达到 4000 万千瓦以上。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20221108/1267094.shtml>

3.5. 中电联发布多个重大行业调研报告

中电联召开 2022 年年会，预测 2022 全年电煤消耗将增长 2.5%—4.2%，“十四五”期间电力行业用煤在煤炭消费中的占比还将进一步提高。建议有序将全国平均煤电基准价调整到 0.4335 元/千瓦时的水平，建议电价机制改革需体现新能源价值。

链接：<https://news.cnstock.com/industry.rdjj-202211-4978059.htm>

3.6. 山西省人民政府发布《关于深入打好污染防治攻坚战的实施意见》

山西省人民政府发布关于深入打好污染防治攻坚战的实施意见，提到大力发展新能源和清洁能源，推进大型风光基地建设和光伏发电多场景融合开发。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20221109/1267422.shtml>

3.7. 上海市发改委发布《关于公布杭州湾海上风电项目竞争配置工作方案的通知》

上海市发改委发布《关于公布杭州湾海上风电项目竞争配置工作方案的通知》，启动合计 800MW 的四大海上风电项目竞配，要求配储 4h+，上网电价不超过燃煤基准价（0.4155 元/千瓦时），且须承诺项目在 2024 年 9 月底前全容量建成并网。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/VOAfZP-fIEOVxRyfcubJ9w>

3.8. 河北省人民政府印发《关于深化碳资产价值实现机制若干措施（试行）》

河北省人民政府印发《关于深化碳资产价值实现机制若干措施（试行）》，通过夯实碳排放管理基础、加强降碳产品开发和价值转化、推动碳减排量资产化等措施，进一步深化碳资产价值实现机制改革，推进碳达峰碳中和战略实施。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20221110/1268014.shtml>

3.9. 青海省能源局发布《青海省电力源网荷储一体化项目管理办法（试行）》

青海省能源局发布《青海省电力源网荷储一体化项目管理办法（试行）》文件指出，原则上电源侧按照配套新能源装机的 15%、2 小时配置储能，负荷侧按照用电负荷的 5%、2 个小时建设储能设施，综合储能设施及可调节、可中断负荷，项目整体按照用电侧负荷的 20%、2 小时配套调节能力。

链接：<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221111/1268318.shtml>

3.10. 吉林省能源局印发石油天然气发展“十四五”规划

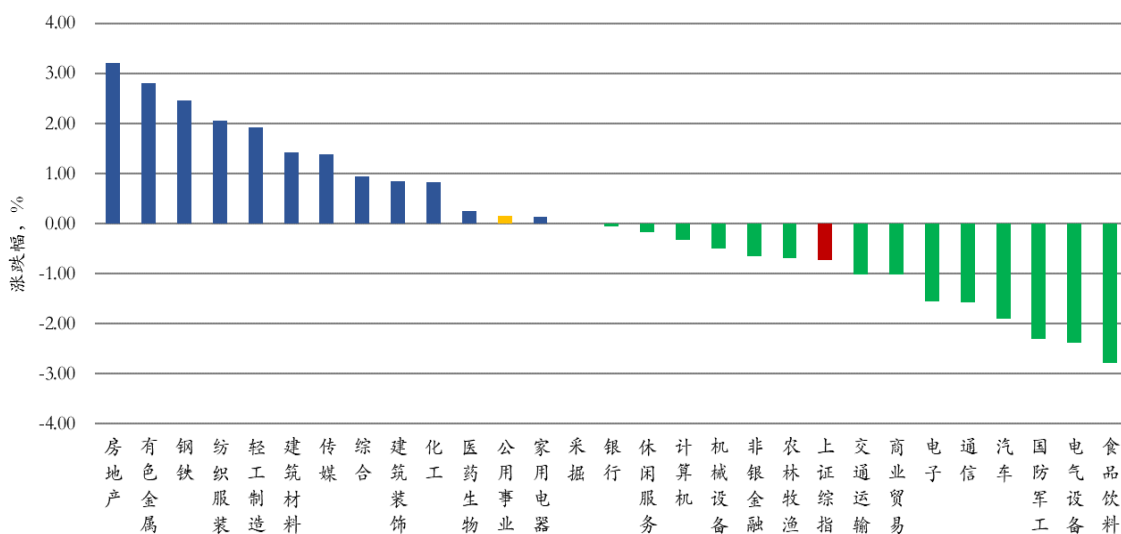
吉林省能源局印发石油天然气发展“十四五”规划，指出 2025 年天然气产量 35 亿立方米 原油产量 420 万吨。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20221111/1268297.shtml>

4. 上周行业走势

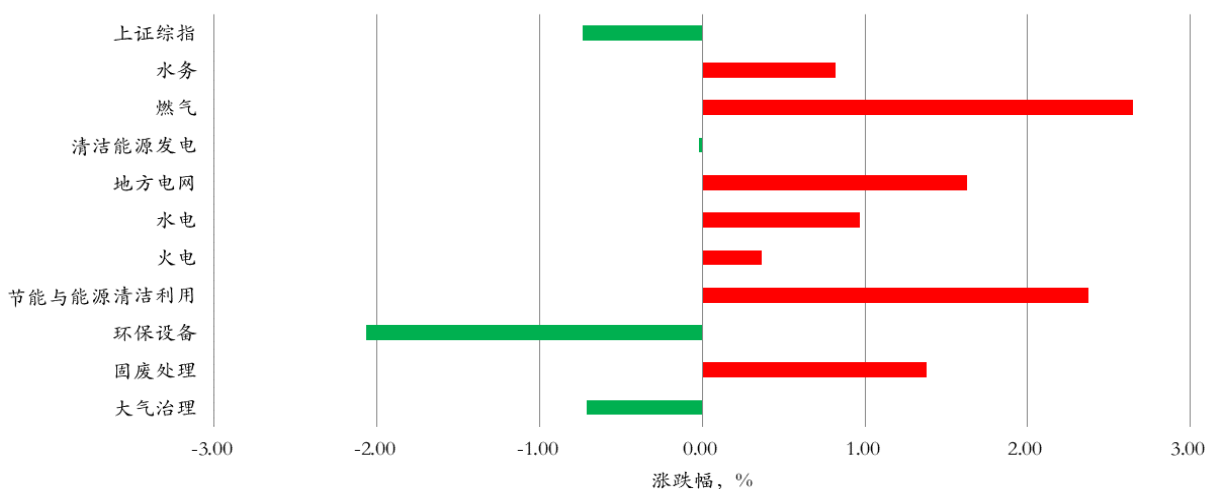
上周上证综指下跌 0.74%，创业板指数下跌 2.12%，公用事业与环保指数上涨 0.16%。环保板块中，大气治理板块下跌 0.71%，固废板块上涨 1.38%，环保设备板块下跌 2.07%，节能与能源清洁利用板块上涨 2.38%，电力板块中，火电板块上涨 0.37%，水电板块上涨 0.97%，地方电网板块上涨 1.63%，清洁能源发电板块下跌 0.02%，燃气板块上涨 2.65%；水务板块上涨 0.82%。

图 3：各行业上周涨跌幅



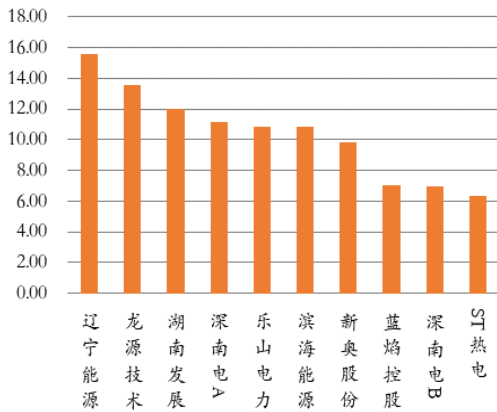
资料来源：choice，安信证券研究中心

图 4：环保及公用事业各板块上周涨跌幅



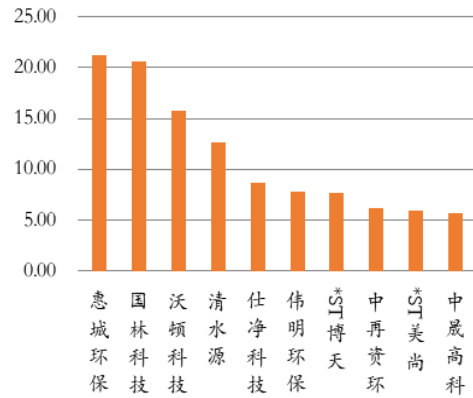
资料来源：choice，安信证券研究中心

图 5：电力燃气上周涨幅前十



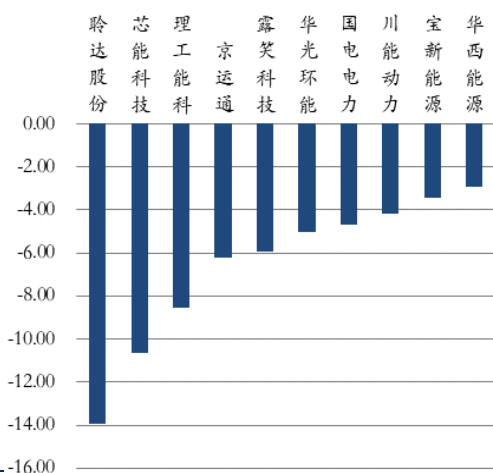
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 6：水务环保上周涨幅前十



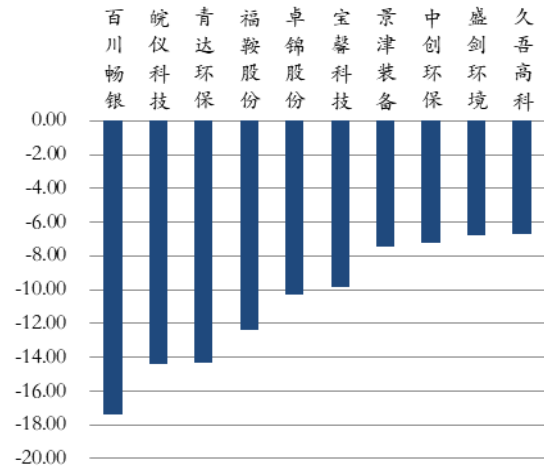
资料来源：Wind，安信证券研究中心

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，涨幅靠前的分别为辽宁能源、龙源技术、湖南发展、深南电 A、乐山电力、滨海能源、新奥股份、蓝焰控股、深南电 B、ST 热电；跌幅靠前的分别为聆达股份、芯能科技、理工能科、京运通、露笑科技、华光环能、国电电力、川能动力、宝新能源、华西能源。水务环保板块，涨幅靠前的分别为惠城环保、国林科技、沃顿科技、清水源、仕净科技、伟明环保、*ST 博天、中再资环、*ST 美尚、中晟高科；跌幅靠前的有百川畅银、皖仪科技、青达环保、福鞍股份、卓锦股份、宝馨科技、景津装备、中创环保、盛剑环境、久吾高科。

5. 上市公司动态

5.1. 重要公告

表 2: 项目(预) 中标签约&框架协议&对外投资

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
000875.SZ	吉电股份	2022/11/07	项目投资	公司全资子公司白城吉电综合智慧能源拟投资建设吉西基地鲁固直流风光热外送项目, 规划容量 350 MW, 其中风电 200 MW、光伏 100 MW、光热 50MW, 工程动态投资 24.43 亿元。
002053.SZ	云南能投	2022/11/08	资金投向	全资子公司华宁公司投资建设华宁县宁州葫芦地光伏电站(一期)项目, 建设规模为 49MW, 总投资 3.02 亿元。
601016.SH	节能风电	2022/11/08	子公司设立	出资设立全资子公司黑龙江风电。
000546.SZ	金圆股份	2022/11/08	战略合作	与怡亚通股份就开发锂资源等项目达成战略合作。
000967.SZ	盈峰环境	2022/11/08	项目中标	中标福田区清扫保洁服务项目采购(B标段)和大良市容环卫绿化等综合管理项目(A标段), 合计总额预计为 4.73 亿元。
000685.SZ	中山公用	2022/11/08	项目中标	中标“中山市城区排水厂网一体化特许经营项目”, 总投资约 55.6 亿元。
000035.SZ	中国天楹	2022/11/08	战略合作	毕节市人民政府与公司控股子公司阿特拉斯及其他三家公司在毕节市“风光水储”一体化能源基地项目上建立合作, 拟建设 40 万千瓦的重力储能项目、100 万千瓦的新能源项目、150 万千瓦的抽水蓄能项目。
600396.SH	金山股份	2022/11/09	子公司设立	公司拟全资设立华电辽宁能源销售有限公司。
002616.SZ	长青集团	2022/11/10	项目投资	公司江西赣能上高 2×1000MW 清洁煤电项目获核准。
002616.SZ	侨银股份	2022/11/11	项目中标	公司中标约 6448 万元河南省平顶山市新华区环卫一体化特许经营项目(2包)。
000598.SZ	兴蓉环境	2022/11/11	项目中标	公司中标彭州市餐厨垃圾资源化利用设施建设 30 年特许经营权项目, 中标价 501 元/吨, 一期建设规模为 150 吨/日。
300066.SZ	三川智慧	2022/11/11	项目公告	公司实施年产 3000 吨稀土氧化物稀土二次资源综合利用技术改造项目, 总投资预估约 2.8 亿元。
300437.SZ	清水源	2022/11/11	项目备案	子公司清源水处理年产 10 万吨五氯化磷项目取得济源市虎岭产业集聚区管委会备案。
300422.SZ	博世科	2022/11/11	战略合作	公司与华友钴业签署了《新能源电池材料回收利用合作框架协议》双方拟在新能源电池回收领域建立长期战略合作关系。

表 3: 股东增持&股份回购&股权激励&股票发行

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
301030.SZ	仕净科技	2022/11/07	股权激励	公司发布股权激励, 业绩考核年度为 2023-2024 年, 其中 2023 年、2024 年目标增长率分别为 105%、163%。
300483.SZ	首华燃气	2022/11/09	股份回购	公司拟以集中竞价方式回购 474.16 万股, 占目前已发行总股本的 1.77%。
000925.SZ	众合科技	2022/11/10	股权激励	公司员工持股计划回购交易日由 2022 年 11 月 8 日展期至 2023 年 11 月 8 日, 交易股数为 1,204 万股, 占总股本 2.16%。
000035.SZ	中国天楹	2022/11/11	股份回购	公司拟回购股份用于员工持股计划。回购总额不低 8 亿元(含)且不超过人民币 15 亿元(含), 回购价不超过 6.50 元/股(含), 回购期限为董事会审议通过起 12 个月内。

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

表 4: 股东减持&股份质押

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
603177.SH	德创环保	2022/11/07	股份减持	公司持股 5% 以上股东杭州展创减持 156 万股, 占公司总股本的 0.75%。
603105.SH	芯能科技	2022/11/07	股份减持	公司股东鼎晖投资累计减持公司 652.6 万股, 占公司股本的 1.31%。
002893.SZ	华通热力	2022/11/08	股东减持	股东陈秀明、陈秀清先生减持 232.2 万股, 约占公司总股本的 1.14%。

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

表 5: 其他

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
600011.SH	华能国际	2022/11/07	债券发行	公司已于近日完成了 2022 年度第十三期超短期融资券的发行, 发行额 30 亿元, 期限 32 天, 发行利率 1.53%。
600917.SH	重庆燃气	2022/11/08	票据发行	公司完成发行 2022 年度第一期中期票据, 发行总额 5 亿元, 利率 2.90%。
000685.SZ	中山公用	2022/11/08	债券发行	公司拟发行规模为不超过 30 亿元债券。
000883.SZ	湖北能源	2022/11/09	经营数据	2022 年 10 月, 公司完成发电量 22.21 亿千瓦时, 同比增加 11.16%。其中水电、火电、新能源发电量分别同比减少 47.46%, 增加 21.66%, 增加 35.14%。
600956.SH	新天绿能	2022/11/09	经营数据	截至 2022 年 10 月底, 公司累计完成发电量 112.54 亿千瓦时, 同比增加 6.50%。
600021.SH	上海电力	2022/11/09	债券发行	公司完成发行 2022 年度第十期超短期融资券, 发行总额 27 亿元, 利率 1.75%。
002616.SZ	长青集团	2022/11/10	子公司转让	公司拟转让其全资子公司韶关市曲江长青环保热电有限公司 100% 股权。
600023.SH	浙能电力	2022/11/10	收购兼并	公司拟受让中来股份 1.06 亿股 (约占中来股份总股本 9.70%), 受让价格 17.18 元/股, 本次交易完成后公司将成为中来股份的控制方。
000598.SZ	兴蓉环境	2022/11/10	股份注销	公司拟注销回购账户剩余股份 65.23 万股, 注销完成后公司总股本变更为 29.86 亿股。
601158.SH	重庆水务	2022/11/11	兼并收购	子公司昆明渝润水务已与滇投公司签订《资产转让协议》, 将出资 39.47 亿元收购滇投公司名下持有的七座水质净化厂资产。

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

5.2. 定向增发

表 6: 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
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	-
600461.SH	洪城环境	实施	2022-11-7	7.26	8071.61	-

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。

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，盐湖提锂、锂电回收产业推进速度不及预期，锂价下跌风险。

■ 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