

电力现货交易定调，PPP 提效增质需规范发展

2022 年 11 月 27 日

► **行情回顾:** 11 月 21 日-11 月 25 日, 电力、燃气、水务板块分别上涨 3.09%、2.80%、1.30%, 环保板块下降 0.06%, 同期沪深 300 指数下降 0.68%。

► **推进电力现货市场发展, 助力新能源消纳:** 近日, 国家能源局综合司发布《电力现货市场基本规则 (征求意见稿)》、《电力现货市场监管办法 (征求意见稿)》。《基本规则》明确, 建设电力现货市场是为了形成体现时间和空间特性、反映市场供需变化的电能量价格信号, 发挥市场资源调节能力, 进一步突显电的“商品属性”; 在促进可再生能源消纳方面, 在近期目标中提出“稳妥推进新能源参与电力市场”, 因新能源电力出力的集中性, 在个别时点报价偏低损害运营商的收益, 因此扩大市场参与主体, “推动储能、分布式发电、负荷聚合商、虚拟电厂和新能源微电网等新兴市场主体参与交易”, 提升电力系统的调节能力, 保证新能源运营商在现货市场的收益率, 提高其参与现货市场的积极性。《基本规则》近期目标中提出推动“做好调频、备用等辅助服务市场与现货市场的衔接”、“结合电力市场发展情况和实际需要, 探索建立市场化容量补偿机制”, 在远期目标中进一步提出“健全电力辅助服务市场”, 辅助服务收益与容量补偿收益将有效激励以火电为主的其他电源参与辅助服务市场助力新能源消纳。

► **推动 PPP 规范发展、阳光运行:** 11 月 18 日, 财政部发布《关于进一步推动政府和社会资本合作 (PPP) 规范发展、阳光运行的通知》。关于前期论证阶段, 《通知》提出: 1) 做好项目前期工作; 2) 规范开展财政承受能力论证; 3) 压实项目库管理责任; 4) 健全项目入库联评联审机制。在推动项目规范运作方面, 《通知》提出: 1) 保障社会资本充分竞争; 2) 规范存量资产转让项目运作; 3) 完善项目绩效管理; 4) 强化项目履约管理。我们认为, 《通知》有望提升入库项目质量, 推动 PPP 规范化运行, 进而有助于扩大有效投资, 促进公共服务提质增效, 助力经济内循环。同时《通知》有望进一步推动按效付费, 提高对社会资本的激励约束, 减缓 PPP 项目政府付费拖欠现象。

► **投资建议:** 现货市场交易规则的出台, 为电力现货市场发展定调, 指明近期、远期发展规划, 同时部分相关条款有助于通过电力现货市场助力新能源消纳。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、川投能源; 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; 风光运营板块推荐三峡能源, 谨慎推荐龙源电力。PPP 规范发展、阳光运行有望促进环境治理企业加快项目建设, 提高运营水平, 进而实现提质增效。谨慎推荐固废综合治理板块的高能环境、瀚蓝环境、旺能环境、三峰环境。

► **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。

推荐

维持评级



分析师 严家源

执业证书: S0100521100007

邮箱: yanjiayuan@mszq.com

研究助理 赵国利

执业证书: S0100122070006

邮箱: zhaoguoli@mszq.com

相关研究

1. 电力月谈 (2022 年 11 月期) -2022/11/25
2. 公用事业行业周报 (2022 年第 46 周): 用电需求无须过忧, 大气治理有望深化-2022/11/20
3. 《进一步做好新增可再生能源消费不纳入能源消费总量控制有关工作》点评: 绿电扩容, 量增价涨-2022/11/17
4. 公用事业行业周报 (2022 年第 45 周): 火电急需“雪中送炭”, 绿色建材推动固废资源化-2022/11/13
5. 《适应新型电力系统的电价机制研究报告》点评: 火电“雪中送炭”, 水核风光“更上层楼”-2022/11/10

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	21.81	1.16	1.18	1.38	18.9	18.4	15.8	推荐
002039	黔源电力	14.18	0.55	1.21	1.37	25.9	11.7	10.3	推荐
601985	中国核电	6.34	0.43	0.55	0.61	14.9	11.5	10.4	推荐
600905	三峡能源	5.70	0.20	0.30	0.33	28.9	18.9	17.2	推荐
600642	申能股份	5.87	0.33	0.42	0.65	17.6	14.1	9.0	推荐
600483	福能股份	11.43	0.65	1.23	1.36	17.6	9.3	8.4	推荐

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; 注: 股价为 2022 年 11 月 25 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	9
2.1 电力	9
2.2 环保	11
3 公司公告	16
3.1 电力	16
3.2 环保	19
3.3 燃气	20
3.4 水务	21
4 投资建议	22
5 风险提示	23
插图目录	24
表格目录	24

1 每周观点

1.1 行情回顾

11月21日-11月25日，电力、燃气、水务板块分别上涨3.09%、2.80%、1.30%，环保板块下降0.06%，同期沪深300指数下降0.68%。

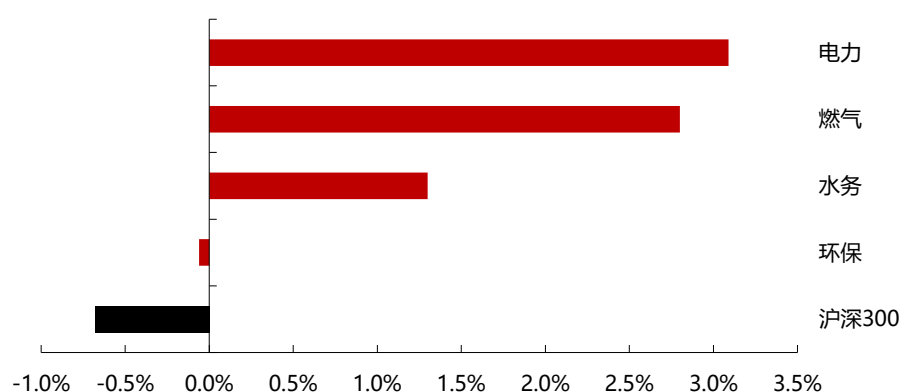
各子板块涨跌幅榜前三的公司分别为：

- 电力：建投能源、国电电力、皖能电力；
- 环保：同兴环保、神雾节能、清研环境；
- 燃气：美能能源、胜通能源、长春燃气；
- 水务：渤海股份、顺控发展、钱江水利。

各子板块涨跌幅榜后三的公司分别为：

- 电力：*ST科林、国网信通、南网储能；
- 环保：凯龙高科、卓锦股份、屹通新材；
- 燃气：光正眼科、ST升达、ST浩源；
- 水务：江南水务、海峡环保、国中水务。

图1：11月11日-25日，公用事业子板块中，电力涨幅最大、环保跌幅最大



资料来源：Wind，民生证券研究院

表1：11月21日-25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	建投能源	13.18%	*ST科林	-11.03%
	国电电力	9.62%	国网信通	-4.79%
	皖能电力	8.87%	南网储能	-3.12%
环保	同兴环保	17.49%	凯龙高科	-9.68%

燃气	神雾节能	12.85%	卓锦股份	-5.84%
	清研环境	10.93%	屹通新材	-5.51%
	美能能源	18.92%	光正眼科	-5.12%
	胜通能源	10.23%	ST 升达	-1.56%
水务	长春燃气	6.44%	ST 浩源	-1.44%
	渤海股份	11.36%	江南水务	-4.58%
	顺控发展	4.60%	海峡环保	-1.53%
	钱江水利	4.02%	国中水务	-1.19%

资料来源：Wind，民生证券研究院

1.2 行业观点

1.2.1 推进电力现货市场发展，助力新能源消纳

近日，国家能源局综合司发布关于公开征求《电力现货市场基本规则（征求意见稿）》《电力现货市场监管办法（征求意见稿）》意见的通知

《基本规则》指出，电力现货市场近期建设主要任务为以下八点：

- 按照“统一市场、协同运行”的框架，构建省间、省/区域现货市场，建立健全日前、日内、实时市场。
- 加强中长期市场与现货市场的衔接。
- 做好调频、备用等辅助服务市场与现货市场的衔接，加强现货市场与调峰辅助服务市场融合，推动与辅助服务联合出清，加快辅助服务费用向用户侧合理疏导。
- 稳妥有序推动新能源参与电力市场，并与现有新能源保障性政策做好衔接。
- 推动储能、分布式发电、负荷聚合商、虚拟电厂和新能源微电网等新兴市场主体参与交易。
- 直接参与市场的用户、售电公司、代理购电用户应参与现货市场结算，其中代理购电用户与其他用户平等参与现货交易，公平承担权利义务。推动代理购电用户、居民和农业用户的偏差电量分开核算，并按照现货价格结算。
- 各地按照国家要求，结合电力市场发展情况和实际需要，探索建立市场化容量补偿机制。
- 省间市场逐步引入其他市场主体，放开各类发电企业、用户、售电公司等参与交易。加强省间市场与省/区域市场在经济责任、价格形成机制等方

面的动态衔接。

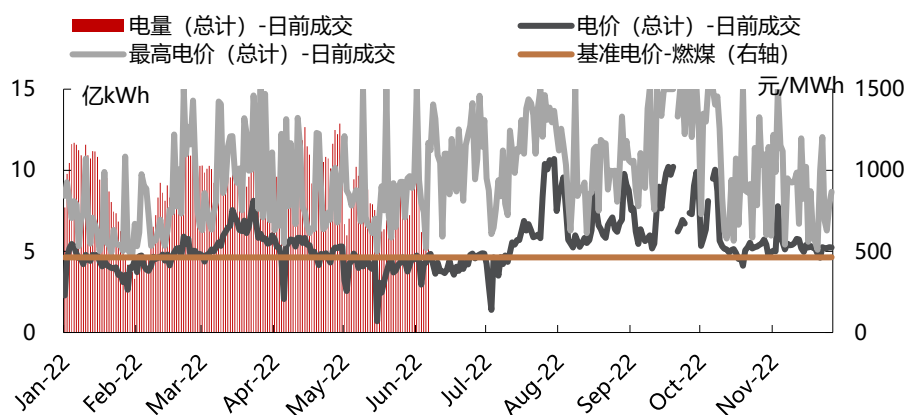
《基本规则》同时指出，电力现货市场中远期建设主要任务主要为以下四点：

- 进一步完善现货市场机制。扩大新兴市场主体参与交易的范围，缩短日内/实时现货市场交易周期。
- 健全中长期市场。推进优先发电计划全面放开，通过政府授权合约等机制实现平稳过渡；进一步完善中长期与现货市场的衔接；探索输电权、电力期货和衍生品等交易。
- 健全电力辅助服务市场。结合各地电力系统运行需要，建立健全无功服务、黑启动的市场化采购机制，探索爬坡等新型辅助服务交易品种，推进更大范围内的辅助服务资源共享和互济。
- 推动省/区域市场逐步融合，扩大省/区域市场范围，向全国统一电力市场体系过渡。

《基本规则》明确，建设电力现货市场是为了形成体现时间和空间特性、反映市场供需变化的电能量价格信号，发挥市场资源调节能力，进一步突显电的“商品属性”；在促进可再生能源消纳方面，在近期目标中提出“稳妥推进新能源参与电力市场”，因新能源电力出力的集中性，在个别时点报价偏低损害运营商的收益，因此扩大市场参与主体，“推动储能、分布式发电、负荷聚合商、虚拟电厂和新能源微电网等新兴市场主体参与交易”，提升电力系统的调节能力，保证新能源运营商在现货市场的收益率，提高其参与现货市场的积极性。

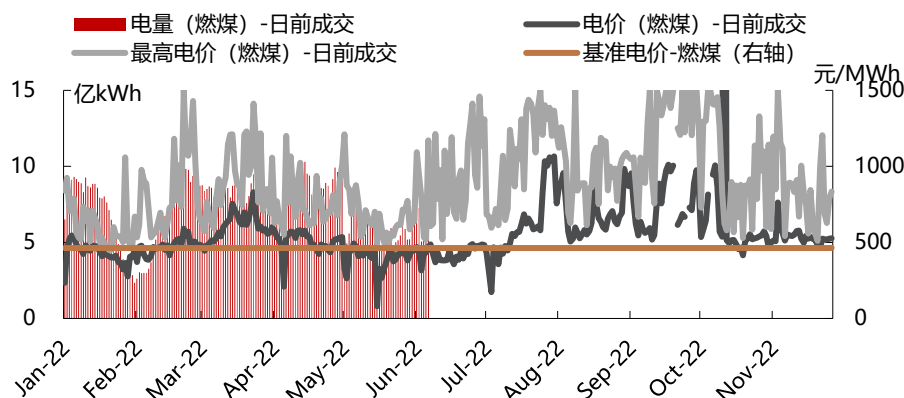
《基本规则》近期目标中提出推动“做好调频、备用等辅助服务市场与现货市场的衔接”、“结合电力市场发展情况和实际需要，探索建立市场化容量补偿机制”，在远期目标中进一步提出“健全电力辅助服务市场”，辅助服务收益与容量补偿收益将有效激励以火电为主的其他电源参与辅助服务市场助力新能源消纳。

图2：广东现货市场发电侧报价



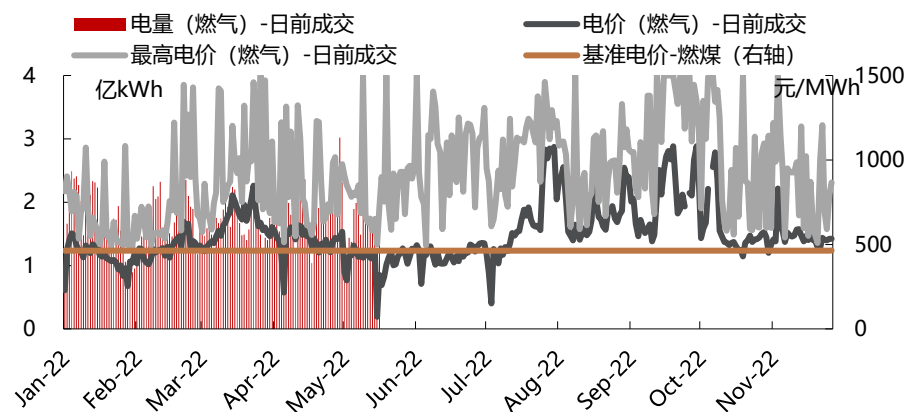
资料来源：广东电力交易中心，民生证券研究院

图3：广东现货市场燃煤机组报价



资料来源：广东电力交易中心，民生证券研究院

图4：广东现货市场燃气机组报价



资料来源：广东电力交易中心，民生证券研究院

1.2.2 推动 PPP 规范发展、阳光运行

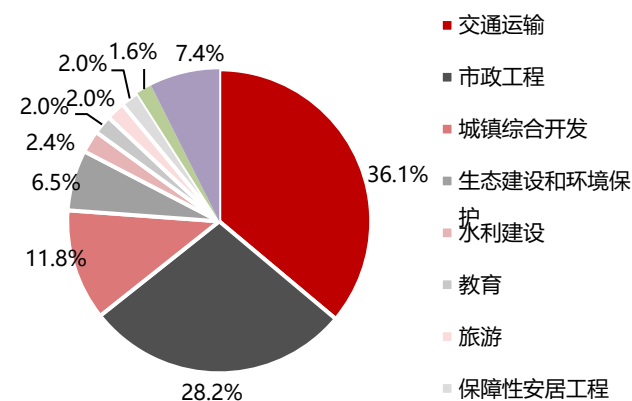
近日，财政部发布《关于进一步推动政府和社会资本合作（PPP）规范发展、阳光运行的通知》。

围绕项目前期论证阶段，《通知》提出：1) 充分做好项目前期工作，优先实施具有强运营属性、具有长期稳定经营性收益的项目；2) 规范开展财政承受能力论证，压实财政承受能力论证责任，PPP 项目财政支出责任超过 10%红线的地区，不得新上 PPP 项目，PPP 项目财政支出责任超过 5%的地区，不得新上政府付费 PPP 项目；3) 压实项目库管理责任，PPP 项目库项目坚持“属地管理”原则；4) 健全项目入库联评联审机制，重点审核项目是否适宜采用 PPP 模式实施。在推动项目规范运作方面，《通知》提出：1) 保障社会资本充分竞争，鼓励国有企业、民营企业、外资企业等各类市场主体作为社会资本方平等参与 PPP 项目；2) 规范存

量资产转让项目运作，TOT 项目不得由本级政府实际控制的国有企业作为社会资本方搞“自我循环”；3) 完善项目绩效管理，将 PPP 项目绩效评价结果作为按效付费的重要依据，强化对社会资本的激励约束；4) 强化项目履约管理，不得以拖延竣工验收时间、延迟绩效考核等方式，拖欠政府付费。

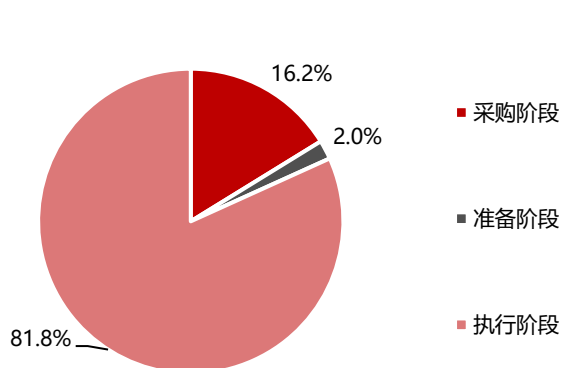
根据全国 PPP 综合信息平台管理库统计，截至 2022 年 10 月，我国 PPP 项目累计入库 10,332 个、投资额 16.6 万亿元，累计签约投资额 13.9 万亿元，累计开工建设项目投资额 11.0 万亿元。其中，污染防治与绿色低碳项目占比较高，累计在库 5,911 个、投资额 5.7 万亿元，签约项目投资额 4.8 万亿元，开工建设项目投资额 3.8 万亿元。2022 年 1-10 月，新入库 PPP 项目 481 个，投资额 8437 亿元。经过多年实践，PPP 模式已由早期粗放式发展逐步转向高质量运作，《通知》对 PPP 项目前期论证阶段的规范化作出明确要求，有望提升入库项目质量，推动 PPP 模式规范化、阳光运行，进而有助于扩大有效投资，促进公共服务提质增效，助力经济内循环。在规范化运作方面，《通知》有望进一步推动按效付费，提高对社会资本的激励约束，同时减缓 PPP 项目政府付费拖欠现象，部分头部环境治理企业，或将凭借多年项目经验，进一步加快项目建设，提高运营水平，实现提质增效，进而实现更高的经济效益。

图5：2022 年 10 月末管理库累计项目投资额各行业占比



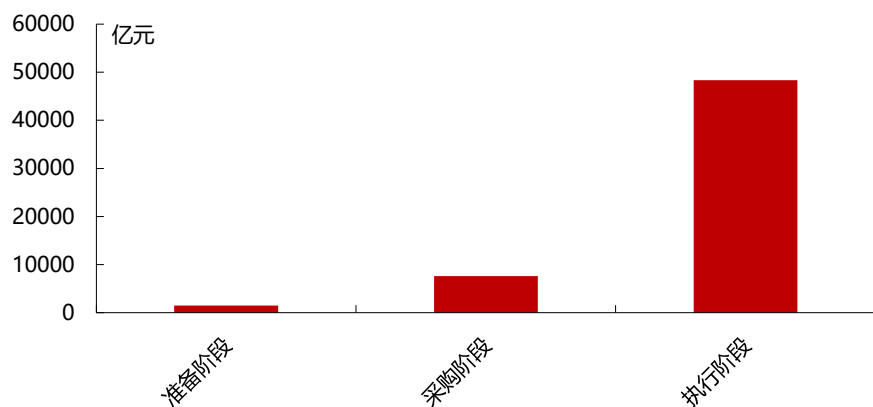
资料来源：政府和社会资本合作中心，民生证券研究院

图6：2022 年 10 月末各阶段项目数占比



资料来源：政府和社会资本合作中心，民生证券研究院

图7：2022 年 10 月末累计污染防治与绿色低碳项目各阶段投资额



资料来源：政府和社会资本合作中心，民生证券研究院

2 行业动态

2.1 电力

■ 行业新闻 (2022/11/15)

生态环境部审议并原则通过《华能山东石岛湾核电厂扩建一期工程环境影响报告书(选址阶段)》。华能山东石岛湾核电厂扩建工程规划建设 4 台华龙一号压水堆机组,一次规划,分期建设。

■ 工信部、国家发改委、国务院国资委联合印发《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》(2022/11/21)

《通知》指出:充分发挥煤电油气运保障工作部际协调机制作用,加强资源统筹协调,制定能源保供应急预案,指导地方优化有序用电措施,保障迎峰度冬电力电煤供应安全,满足工业发展合理用能需求。

■ 吉林省发改委、水利厅发布《关于调整全省小水电上网电价,加强行业管理的通知》(2022/11/21)

《通知》指出:1) 将全省小水电上网电价统一调整为 0.3867 元/千瓦时。2) 电网企业免收小水电过网费和信息通信设施费。3) 鼓励农村水电站进行安全生产标准化,在运行经营周期年限以内对达到农村小水电站安全标准化二级、一级的水电站,执行激励电价,相应激励电价可在 0.3867 元/千瓦时的基础上分别提高 0.012 元、0.015 元;在运行经营周期年限以内对达到绿色小水电示范标准的水电站,执行激励电价,相应激励电价可在 0.3867 元/千瓦时的基础上提高 0.02 元。对于超过经营周期年限的电站发电量,执行我省燃煤发电基准价扣除环保电价后的水平。

■ 国家能源局发布 1-10 月份全国电力工业统计数据 (2022/11/22)

截至 10 月底,全国累计发电装机容量约 25.0 亿千瓦,同比增长 8.3%。其中,风电装机容量约 3.5 亿千瓦,同比增长 16.6%;太阳能发电装机容量约 3.6 亿千瓦,同比增长 29.2%。

1-10 月份,全国发电设备累计平均利用 3083 小时,比上年同期减少 103 小时。其中,火电 3619 小时,比上年同期减少 52 小时;核电 6226 小时,比上年同期减少 245 小时;风电 1817 小时,比上年同期减少 10 小时。

1-10 月份,全国主要发电企业电源工程完成投资 4607 亿元,同比增长 27.0%。其中,太阳能发电 1574 亿元,同比增长 326.7%。电网工程完成投资 3511 亿元,同比增长 3.0%。

■ 山东省印发《支持沿黄 25 县(市、区)推动黄河流域生态保护和高质量发展若干政策措施的通知》(2022/11/21)

通知提出，推进能源结构有序调整。开发建设海上风电、海上光伏、鲁北盐碱滩涂地风光储输一体化和鲁西南采煤沉陷区“光伏+”基地，推动整县分布式光伏规模化开发示范。开展新型储能规模化应用，对于配套建设或租赁共享新型储能设施的项目，符合条件的优先并网消纳。

■ 山西省能源局发布《关于做好 2022 年风电、光伏发电开发建设竞争性配置有关事项的通知》(2022/11/22)

《方案》显示，工作目标为，安排风电、光伏保障性并网年度规模 1000 万千瓦，奖励规模 146 万千瓦。根据国家批复的《大同~怀来~天津北~天津南特高压输电通道配套电源方案》，该通道需配套风电光伏发电项目 600 万千瓦，主要规划布局在云冈区、新荣区、左云县、灵丘县、广灵县、浑源县 6 区县。根据国家要求，为确保通道配套电源落地，2022 年上述 6 区县原则上不再布局省内自用保障性并网光伏发电项目，土地资源优先保障外送通道配套光伏发电项目。

■ 江苏印发江苏省煤电机组深度脱硝改造工作方案 (2022/11/23)

《方案》要求，2023 年 6 月底前，全省单机 10 万千瓦及以上煤电机组并网达到深度调峰负荷（根据机组并网调度协议）或并网 2 小时后，机组氮氧化物排放稳定达标。2025 年底前，单机 10 万千瓦及以上煤电机组自并网运行、至解列前，机组全负荷氮氧化物排放稳定达标；其他类型机组达到机组深度调峰能力相应负荷后，实现氮氧化物稳定达标排放。

■ 内蒙古能源局印发 2022 年火电灵活性改造消纳新能源评估结果 (2022/11/23)

结果显示：来自 12 家能源集团的 29 家电厂纳入火电灵活性改造消纳新能源项目清单，共包含机组 63 台、装机容量 2329.5 万千瓦，改造后新增调节能力 514.1 万千瓦，配建新能源 514.1 万千瓦。

■ 上海发改委、上海市财政局印发《上海市可再生能源和新能源发展专项资金扶持办法》(2022/11/24)

《办法》明确：1) 深远海海上风电项目和场址中心离岸距离大于等于 50 公里近海海上风电项目奖励标准为 500 元/千瓦。单个项目年度奖励金额不超过 5000 万元。2) 常规光伏项目，光伏电站奖励标准 0.1 元/千瓦时，执行居民用户电价的学校分布式光伏奖励标准 0.12 元/千瓦时，其他分布式光伏奖励标准 0.05 元/千瓦时。3) 光伏建筑一体化项目奖励标准 0.3 元/千瓦时。4) 根据市场成本和国家政策变化，市发展改革委、市财政局可对年度新申请项目奖励标准进行适当调整，调整幅度不超过 15%。

■ 贵州发改委等六部门关于印发《贵州省促进绿色消费实施方案》(2022/11/23)

《方案》提出：1) 加快发展绿色建造和装配式建筑，全面推广绿色低碳建材，

到 2025 年，城镇新建建筑全面执行绿色建筑标准，力争装配式建筑占城镇新建建筑比例达 30%。2) 落实新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制政策，加快推动南方区域绿色电力交易试点工作，持续完善绿色电力交易的常态化交易机制，全面提升绿色电力消纳能力。3) 鼓励用电企业建设分布式光伏发电项目。

■ 行业新闻 (2022/11/23)

华能临高 600 兆瓦海上风电项目顺利获得海南省发改委核准批复，该项目是华能集团在海南省核准的第一个海上风电项目。

■ 国家能源局综合司发布关于公开征求《电力现货市场基本规则（征求意见稿）》《电力现货市场监管办法（征求意见稿）》意见的通知 (2022/10/25)

《文件》指出：1) 推动储能、分布式发电、负荷聚合商、虚拟电厂和新能源微电网等新兴市场主体参与交易，储能等纳入电力调度机构调度管辖范围的市场主体。2) 各地要按照国家总体部署，结合实际需要探索建立市场化容量补偿机制，用于激励各类电源投资建设、保障系统发电容量充裕度、调节能力和运行安全。开展现货市场的地区，要做好现货市场与市场化容量补偿机制的衔接。3) 电力现货市场近期建设主要任务：做好调频、备用等辅助服务市场与现货市场的衔接，加强现货市场与调峰辅助服务市场融合，推动与辅助服务联合出清，加快辅助服务费用向用户侧合理疏导。

■ 湖南省委办公厅省政府办公厅印发《湖南省乡村建设行动实施方案》(2022/10/25)

《方案》指出：1) 实施乡村清洁能源建设工程。巩固提升农村电力保障水平，到 2025 年，力争全省农村电网供电可靠率达到 99.9%，综合电压合格率达到 99.85%，农村户均配变容量达到 2.6 千伏安。2) 在资源禀赋较好、建设条件较优的区域推进风电和光伏发电适度规模化开发，到 2025 年，力争风电、光伏发电总装机规模达到 2500 万千瓦。

■ 行业新闻 (2022/10/25)

2022 年 1-10 月全国光伏利用率 98.2%、风电 96.7%。

2.2 环保

■ 工业和信息化部、国家发展改革委、国务院国资委联合印发《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》(2022/11/21)

《通知》提出推动原材料行业提质增效，包括提升战略性资源供应保障能力，进一步完善废钢、废旧动力电池等再生资源回收利用体系，研究制定重点资源开发和产业发展总体方案。

■ 内蒙古发布《关于加快推进城镇环境基础设施建设的实施意见》
(2022/11/21)

《意见》要求到 2025 年：1) 全区污水处理及资源化利用水平得到显著提升，县城污水处理率达到 95%以上，缺水城市污水资源化利用率超过 35%，城市污泥无害化处置率达到 90%以上；2) 全区城镇生活垃圾处理设施短板和能力弱项得到加强，生活垃圾分类收运能力达到 0.8 万吨/日左右，城镇生活垃圾焚烧处理能力达到 1.0 万吨/日左右，城市生活垃圾资源化利用率达到 60%左右，城市生活垃圾焚烧处理能力占无害化处理能力比重达到 65%左右。

■ 江苏省人民政府印发《江苏省深入打好净土保卫战实施方案》
(2022/11/13)

《实施方案》明确了两个阶段工作目标：1) 2025 年，全省土壤和地下水环境质量总体保持稳定，土壤污染风险得到进一步管控，受污染耕地安全利用率达到 93%以上，重点建设用地安全利用得到有效保障，地下水环境质量国考点位水质达到国家考核目标；2) 到 2035 年，全省土壤和地下水环境质量稳中向好，农用地和重点建设用地土壤环境安全得到持续保障，土壤环境风险得到全面管控。同时提出了加强农用地源头防控、加强建设用地源头预防、强化耕地安全利用。

■ 财政部发布《关于进一步推动政府和社会资本合作(PPP)规范发展、阳光运行的通知》(2022/11/18)

《通知》提出：1) 鼓励国有企业、民营企业、外资企业等各类市场主体作为社会资本方平等参与 PPP 项目；2) 地市级、县区级地方人民政府实际控制的国有企业可以代表政府方出资参与 PPP 项目，不得作为本级 PPP 项目的社会资本方；3) 地方财政部门应会同有关方面加强对 PPP 项目社会资本方资质的穿透管理，防止内幕交易、关联交易，防止政企权责不清和地方保护主义。

■ 行业新闻 (2022/11/18)

北极星垃圾发电网统计，10 月共 4 座垃圾焚烧发电项目开标：1) 中标的垃圾处理单价平均为 72.5 元/吨（根据公开数据），而 9 月的垃圾处理平均单价高达 129 元/吨；2) 开标的项目建设规模均在 500 吨/日（含）以下，其中大庆市林甸县生活垃圾焚烧发电工程建设规模为 300 吨/日。

■ 中央网信办、国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、国家能源局联合印发《开展数字化绿色化协同转型发展(双化协同)综合试点通知》
(2022/11/17)

《通知》指出，试点工作自 2023 年 1 月开始，为期 2 年，重点围绕数字产业绿色低碳发展、传统行业双化协同转型、城市运行低碳智慧治理、双化协同产业孵化创新、双化协同政策机制构建等方面探索可复制、可推广经验。

■ 湖北省生态环境厅发布了关于印发《湖北省关于进一步加强重金属污染

防控的实施意见》的通知 (2022/11/22)

《实施意见》提出：1) 到 2025 年全省重点行业重点重金属污染物排放量比 2020 年下降 3%，重点行业绿色发展水平较快提升，重金属环境管理能力进一步增强，推进治理一批突出历史遗留重金属污染问题；2) 到 2035 年，建立健全重金属污染防控制度和长效机制，重金属环境风险得到全面有效管控。

■ 贵州省委、贵州省人民政府发布关于印发《贵州省碳达峰实施方案》的通知 (2022/11/17)

《方案》提出目标“十四五”期间：全省产业结构、能源结构、交通运输结构、建筑结构明显优化，低碳产业比重显著提升，电力、钢铁、有色金属、建材、化工等重点用能行业能源利用效率持续提高，适应大规模高比例新能源的新型电力系统加快构建，基础设施绿色化水平不断提高，绿色低碳技术推广应用取得新进展，生产生活方式绿色转型成效显著，以森林为主的碳汇能力巩固提升，有利于绿色低碳循环发展的政策体系初步建立。到 2025 年非化石能源消费比重达到 20% 左右、力争达到 21.6%。

■ 江苏发布《江苏省生物质电厂与锅炉综合治理实施方案》(2022/11/21)

《方案》提出目标：1) 2023 年 6 月 30 日前，所有生物质电厂完成超低排放改造，稳定达到江苏省《燃煤电厂大气污染物排放标准》(DB32/4148—2021) 相关要求；2) 2023 年 6 月 26 日前，综合运用“生物质改气、改电”等清洁能源替代、集中供热等措施推进生物质锅炉淘汰，保留的生物质锅炉达到江苏省《锅炉大气污染物排放标准》(DB32/4385—2022) 相关要求。

■ 天津发布《天津市“十四五”时期“无废城市”建设工作方案》(2022/11/11)

《方案》提出目标：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，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，“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”，全域“无废城市”创建工作取得明显成效。

■ 海南省人民政府发布《海南省新污染物治理工作方案》(2022/11/22)

《方案》提出目标到 2025 年：1) 完成国家重点管控新污染物清单物质与海南省第一批重点行业化学物质的环境信息调查与环境风险评估 2)；动态发布海南省重点管控新污染物清单及管控方案；3) 完成一批重点管控新污染物调查监测及治理试点；4) 建立健全海南省有毒有害化学物质环境风险管理制度体系和管理机制，新污染物治理能力显著提升，并同时公布新污染物治理重点任务分工表。

■ 工业和信息化部、国家发展改革委、国务院国资委联合印发《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》(2022/11/21)

《通知》提出了 17 项具体举措,包括:1) 落实落细工业领域以及石化化工、钢铁、有色金属、建材等重点行业碳达峰实施方案;2) 健全绿色制造体系,加快节能降碳装备技术推广应用;3) 在满足产业、能源、碳排放等政策的条件下,支持符合生态环境分区分管管控要求和环保、能效、安全生产等标准要求的高载能行业向西部清洁能源优势地区集聚。

■ 行业新闻:生态环境部通报 10 月和 1—10 月全国环境空气质量状况
(2022/11/23)

10 月,全国 339 个地级及以上城市平均空气质量优良天数比例为 91.8%,同比下降 1.9 个百分点;PM2.5 平均浓度为 27 微克/立方米,同比上升 3.8%;PM10 平均浓度为 50 微克/立方米,同比上升 4.2%;O3 平均浓度为 128 微克/立方米,同比上升 13.3%;SO2 平均浓度为 9 微克/立方米,同比持平;NO2 平均浓度为 22 微克/立方米,同比下降 8.3%;CO 平均浓度为 0.8 毫克/立方米,同比下降 11.1%。

■ 湖南省财政厅发布《湖南省财政支持做好碳达峰碳中和工作的实施意见》
(2022/11/22)

《意见》重点支持构建清洁低碳安全高效的能源体系、重点行业领域绿色低碳转型、基础能力建设和绿色低碳科技创新、绿色低碳生活和资源节约利用、提升生态系统碳汇能力、完善绿色低碳市场体系。

■ 贵州省发改委就《贵州省全面深化价格机制改革助力实现碳达峰行动方案(征求意见稿)》(2022/11/23)

《方案》提出其中提到创新完善污水处理和资源化利用价费机制:1) 按照覆盖污水处理设施运营和污泥处理处置成本并合理盈利的原则,合理制定污水处理费征收标准,健全动态调整机制;2) 探索建立以标准成本作为污水处理费征收标准制定基本依据的定价方式。以缺水地区和水环境敏感区域为重点,梯次推进污水排放浓度差别化收费机制;3) 全面推行根据污水处理厂进水污染物浓度、污染物削减量等支付运营服务费的“按效付费”制度。

■ 国家发展改革委、市场监管总局发布《关于进一步加强节能标准更新升级和应用实施的通知(征求意见稿)》(2022/11/23)

《通知》提出持续推进节能标准更新升级和应用实施,支撑重点领域和行业节能降碳改造,加快节能降碳先进技术研发和推广应用,坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目发展。加快制定修订一批重点领域节能标准。

■ 财政部发布关于提前下达 2023 年重点生态保护修复治理资金预算(第二批)的通知(2022/11/22)

对河北省、辽宁省等 11 个省、自治区分别下达 1 亿,共计 11 亿元,用于历史遗留废弃矿山生态修复工作。

■ 山东省生态环境厅组织起草了《山东省黄河生态保护治理攻坚战行动计划（征求意见稿）》（2022/11/24）

《计划》提出目标到 2025 年全省各项生态环境约束性指标全面达到“十四五”目标考核要求：沿黄 9 市细颗粒物（PM_{2.5}）浓度控制在 40.8 微克/立方米以内，空气质量优良天数比率达到 66.5%，重度及以上污染天数比率控制在 1.2%以内，地表水国控断面达到或优于Ⅲ类水体比例达到 64.4%，地表水劣Ⅴ类水体全面消除，县级及以上城市集中式饮用水水源地水质优良比例达到 96%以上，县级及以上城市建成区黑臭水体全部消除，森林覆盖率完成国家下达目标任务，水土保持率达到 85%，造林绿化 20 万亩，沙化土地综合治理 670 公顷。

■ 行业新闻（2022/11/25）

财政部发文提前下达 2023 年大气污染防治资金预算，共 2101079 万元，其中，河北、山东地区分别为 34.66 亿元、28.63 亿元。

■ 四川省发布《四川省“十四五”生态环境监测规划》（2022/11/24）

《规划》提出目标到 2025 年，基本建成要素统筹、天地一体、上下协同、信息共享的生态环境监测网络以及科学、独立、权威、高效的生态环境监测体系，实现环境质量、污染源和生态质量监测全覆盖，监测垂直管理体系高效运转，监测自动化、标准化、信息化水平持续提升，统一监测评估的工作机制基本形成，政府主导、部门协同、社会参与、公众监督的监测新格局基本形成，为实现“美丽四川”建设目标奠定基础。到 2035 年，科学、独立、权威、高效的生态环境监测体系全面建成，生态环境监测现代化能力全面提升。

■ 湖南省委办公厅省政府办公厅印发《湖南省乡村建设行动实施方案》（2022/11/25）

《方案》指出，到 2025 年，全省农村卫生厕所普及率达到 90%以上。统筹推进厕所粪污、生活污水、黑臭水体治理，重点整治水源保护区和城乡结合部、乡镇政府驻地、中心村、旅游风景区等区域农村生活污水。实施水系连通及水美乡村建设，打造一批“水美湘村”，建设一批水库移民美丽家园。推进乡镇污水处理设施及配套管网建设，到 2025 年，实现全省乡镇污水处理设施基本覆盖，农村生活污水治理率达到 35%。

3 公司公告

3.1 电力

【川能动力】对外投资：为推进公司光伏产业战略布局，做大做强光伏发电板块，董事会同意公司出资 47,250 万元与茗峰(北京)环境科技发展有限公司共同组建襄阳川能新能源开发有限公司争取湖北省枣阳市光伏项目指标，公司持股 70%。
(2022/11/21)

【江苏新能】股份交易：国能投资拟以其持有的公司部分股票为标的，非公开发行可交换公司债券，国能投资持有公司股票 89,557,000 股，占公司总股本的 10.05%。
(2022/11/21)

【上海电力】项目规划：经上海市发改委批准，同意公司外高桥一厂扩容量替代项目开展前期工作，外高桥一厂扩容量替代项目计划结合 4 台 32 万千瓦煤电机组关停转应急备用，建设 2 台 100 万千瓦超超临界清洁绿色高效煤电机组。
(2022/11/21)

【华能国际】债券发行：公司成功发行 30 亿元 2022 年度第十四期超短期融资券，期限为 61 天，发行利率为 2.09%。
(2022/11/21)

【闽东电力】对外投资：公司放弃福安市国电福成水电有限公司 30%股权优先购买权，福成公司所属的潭头水电站位于福建省福安市东溪河上，于 2010 年 6 月 19 日正式投产，总装机 30MW，上网电价 0.4135 元/千瓦时，多年平均年设计发电量为 9255 万千瓦时。
(2022/11/21)

【华通热力】经营信息：公司资产证券化项目提前终止，该资产计划为“首创-华通热力居民供暖收费收益权资产支持专项计划”，票面利率 5.4%-6.6%，专项计划总规模 21,500 万元，采用优先/次级结构化设计，其中优先级 20,000 万元；次级 1,500 万元。
(2022/11/21)

【珈伟新能】股份变动：公司控股股东的一致行动人质押股份数量占其所持公司股份数量比例超过 80%，公司控股股东的一致行动人累计被冻结股份数量占其所持公司股份数量比例为 48.53%。
(2022/11/21)

【中国核电】股份减持：控股股东中核集团的一致行动人中核新兴产业基金拟减持其持有的公司全部股份 74,626,865 股，占公司总股本的比例不超过 0.4%。
(2022/11/22)

【珈伟新能】政府补助：全资子公司江苏华源累计收到淮安市洪泽区岔河镇财政所企业扶持资金 3,700 万元，占公司 2021 年度经审计归属上市公司股东净利润绝对值的比例为 17.64%。
(2022/11/22)

【浙能电力】政府补助：公司累计获得政府补助合计人民币 31,122.97 万元，

占公司最近一期经审计净利润绝对值的 15.56%。(2022/11/22)

【湖南发展】项目核准：公司以自有资金在湖南省株洲市设立全资子公司湖南发展空洲岛发电有限责任公司，负责投资建设株洲航电（空洲水电站）扩机工程项目获得湖南省发改委核准批复。(2022/11/22)

【宝新能源】经营信息：陆丰电力与山东电建一公司在广东省梅州市梅县区签署了《广东陆丰甲湖湾电厂二期 3、4 号机组扩建工程（2×1000MW）主体施工 A/B 标段施工合同》，涉及合同金额为 13.88 亿元，建设内容为 3、4 号（2×1000MW）高效超超临界燃煤清洁发电机组主体工程。(2022/11/22)

【川投能源】股权交易：公司成功竞买国能大渡河流域水电开发有限公司 10% 股权，成交价格为 401,292.71 万元。(2022/11/23)

【三峡能源】股份交易：公司对 4 名激励对象已获授但尚未解除限售的 98 万股限制性股票进行回购注销，本次回购注销的股份占目前公司总股本的 0.0034%。(2022/11/23)

【云南能投】对外投资：公司子公司会泽云能投拟投资建设金钟风电场二期项目，项目总装机容量 120MW，项目动态总投资 76,848.91 万元（含流动资金 360 万元）。(2022/11/23)

【宝新能源】对外担保：公司 2023 年度拟为宝丽华电力日常经营融资提供总额不超过人民币 30 亿元的担保额度，截止 2022 年 9 月 30 日，公司为宝丽华电力提供的日常经营融资担保额度为 25 亿元，实际担保金额为 17.2 亿元；为陆丰电力提供的日常经营融资担保额度为 23 亿元，实际担保金额为 12.66 亿元。(2022/11/23)

【嘉泽新能】股份交易：公司对公司 2020 年限制性股票激励计划部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票进行回购注销，限制性股票回购注销数量 108,000 股，限制性股票回购价格 1.435 元/股。(2022/11/23)

【长青集团】融资租赁：公司拟与子公司保定长青作为联合承租人，以保定长青名下部分生产经营性资产、机器设备等作租赁标的物，与中融鑫租赁通过售后回租的方式进行融资租赁交易，融资金额不超过人民币 2 亿元，租赁期限一年。(2022/11/23)

【湖南发展】专利证书：公司收到国家知识产权局颁发的四项实用新型专利证书，该专利为“一种水轮机导叶接力器装拆工装”。(2022/11/23)

【珈伟新能】股份冻结：公司控股股东的一致行动人灏轩投资融资质押逾期违约，经江海证券申请执行，北京金融法院根据执行申请及仲裁裁决将其持有公司的 4,956.50 万股股票和公司控股股东的一致行动人丁孔贤持有公司的 4,853.64 万股股票轮候冻结。(2022/11/23)

【南网储能】项目开工：广东肇庆浪江抽水蓄能电站主体工程定于 2022 年 11 月 25 日开工，项目总装机容量 120 万千瓦，工程施工总工期 63 个月，总投资 867,048 万元，计划“十四五”首台机组投产。(2022/11/24)

【龙源电力】债券发行：公司成功发行 20 亿元规模 2022 年度第二十一期超短期融资券，期限 30 天，票面利率 2.00%。(2022/11/24)

【国投电力】对外担保：公司间接持有的控股子公司 NSHE 主要负责建设并运营印尼巴塘 51 万千瓦水电项目，截至目前项目处于前期建设阶段，公司拟为巴塘项目融资提供全额全程连带责任保证担保，担保期限不超过 18 年，担保金额不超过 12.51 亿美元。(2022/11/24)

【兆新股份】经营信息：公司拟与四川新金路、青海霖航贸易及青海锦泰钾肥签订《合同权利义务概括转移协议》，新金路将《股权转让协议》项下约定的全部权利和义务概括转移给青海霖航，转让款（即对价）为人民币 10,500 万元，本次交易虽然延长了公司后续股转款的回收时间，但青海霖航愿意支付人民币 356.90 万元的流动性补偿。(2022/11/24)

【华电国际】股份减持：自 2022 年 10 月 24 日至 2022 年 11 月 24 日期间，山东发展通过集中竞价方式累计减持本公司股份 49,348,983 股，约占本公司总股份 0.5%，截至目前，山东发展减持计划股份数过半，减持计划尚未实施完毕。(2022/11/24)

【天富能源】经营核准：公司收到《兵团发展改革委关于核定 2022~2025 年第八师电网输配电价(试行)的通知》(兵发改价格规〔2022〕174 号)，主要包括积极推进上网电价改革，明确电网输配电价标准，完善电价形成机制，要求 10 千伏及以上工业用户执行两部制电价，即电度电价+基本电价（容量电价）；现行与本通知不符的其他优惠电价政策相应停止执行，严格按照国家、自治区、兵团现行电价政策执行；自 2022 年 7 月 8 日起执行。(2022/11/24)

【建投能源】债券发行：公司拟申请永续中期票据总额为不超过人民币 25 亿元（含 25 亿元），可一次发行或分期发行。(2022/10/25)

【浙江新能】股票发行：非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会核准批复。(2022/10/25)

【ST 华源】收购兼并：公司全资电厂富拉尔基发电厂已 5.4 亿元的价格摘牌收购齐齐哈尔市中心城区热网项目供热资产及特许经营权。(2022/10/25)

【长源电力】项目投产：公司所属公安狮子口农光互补发电项目实现全容量并网发电，该项目装机容量 10 万千瓦，年等效满负荷运行小时数约 1012 小时。(2022/10/25)

【宁波能源】对外投资：公司与宁波中营水电、欣达能源及宁波申洲针织合资组建宁波梅山港抽水蓄能电站有限公司推进梅山港抽水蓄电站项目，梅山港抽水蓄公

司注册资本为 1,000 万元人民币，宁波能源持股比例为 49%，认缴注册资本为 490 万元人民币。(2022/10/25)

【大唐发电】对外投资：公司子公司西藏波堆水电拟投资开发昌都江达青泥洞乡 20 兆瓦牧光互补光伏发电项目，公司按照股权比例投入项目资本金约 1,085.76 万元。(2022/10/25)

3.2 环保

【华骐环保】股东减持计划：持有公司股份 15,609,757 股（占总股本比例 11.81%）的股东“山鹰时代伯乐”计划以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 3,963,988 股，即减持比例不超过公司总股本的 3%。(2022/11/21)

【中兰环保】取得资质：全资子公司深圳市中兰环能取得市政公用工程施工总承包二级资质。(2022/11/21)

【*ST 科林】延期回复深圳证券交易所关注函。(2022/11/21)

【金达莱】签订合同：公司近日与华翔电子签订了运营服务合同，合同金额为约 1.25 亿元（按保底水量计算），合同内容为负责对按要求排入华翔废水处理站的吉州工业园区华翔 PCB 产业基地所产生的废水进行处理。(2022/11/21)

【上海洗霸】取得上海市消毒产品生产企业卫生许可证。(2022/11/21)

【盛剑环境】高管减持：汪鑫、章学春、聂磊、金明，计划以集中竞价交易方式分别减持其所持有的公司股份不超过 45,000 股、36,000 股、24,000 股、12,000 股，减持比例分别不超过公司股份总数的 0.0360%、0.0288%、0.0192%、0.0096%。(2022/11/22)

【伟明环保】签订协议：公司下属全资子公司伟明环保设备与青美邦公司在印度尼西亚签署《设备设计制造安装协议》，拟在湿法冶金绿色制造装备领域实施红土镍矿湿法冶金高科技绿色制造园区。公司将为青美邦公司镍资源项目二期实施提供红土镍矿湿法冶金设备的设计与制造、智能化系统集成和设备与工程安装，共同推动印尼青美邦镍资源项目绿色智能制造的发展。(2022/11/22)

【法尔胜】终止发行股份：鉴于双方未能就交易条款中的核心条款达成一致意见，决定终止《关于大连广泰源环保科技有限公司 49%股权之收购框架协议》及《发行股份购买资产协议》，终止发行股份购买资产。(2022/11/22)

【*ST 科林】公司股票可能被终止上市的风险。(2022/11/22)

【雪迪龙】高管减持：公司副总经理赵爱学拟减持不超过 46.5 万股（不超过公司总股本 0.07%）。(2022/11/22)

【超越科技】签署协议：矿投集团与公司就新能源汽车动力蓄电池回收利用项

目和其他环保领域项目达成战略合作，矿投集团以货币资金 1,821.28 万元对子公司惠宏科技进行增资并全部计入注册资本，矿投集团持有惠宏科技 26.7%的股权，惠宏科技仍为公司控股子公司。(2022/11/22)

【中创环保】子公司试生产：控股子公司江西耐华贵金属综合回收利用项目经专家评审通过并经相关主管部门备案后，符合试生产条件，已正式进入试生产阶段。项目主要处置类别为含金、银、钯、铂、铑等稀贵金属的危险废物，终端产品是金、银、钯、铂、铑等稀贵金属。(2022/11/23)

【中原环保】人事变动：公司董事会同意聘任罗中玉先生为公司总经理。(2022/11/23)

【万德斯】项目中标：公司中标阿拉善高新技术产业开发区浓盐水资源化处置特许经营项目。项目预计总投资金额为 22,345.93 万元；成交价格：105.8 元/立方米；合作期限：特许经营期限为 16 年，其中建设期 1 年，运营期 15 年。(2022/11/23)

【高能环境】项目担保：本次为天津水处理担保金额不超过人民币 6,500 万元，为清远结加担保金额不超过人民币 3,000 万元，为临邑高能担保金额不超过人民币 10,749 万元。(2022/11/23)

【青达环保】股权变动：公司股东冰轮环境于 2022 年 8 月 26 日至 11 月 24 日合计减持 115.18 万股，占公司总股本的比例由 12.69%减少至 11.48%。(2022/11/24)

【*ST 科林】延期回复深圳证券交易所年报问询函。(2022/11/24)

【中兰环保】股东减持：公司副董事长刘青松持有公司股份 11,550,000 股(占股比 11.66%)，计划通过集中竞价交易、大宗交易方式减持公司股份不超过 2,887,500 股(占股比 2.91%)。公司副总经理曹丽持有公司股份 1,100,000 股(占股比 1.11%)，计划通过集中竞价交易、大宗交易方式减持公司股份不超过 275,000 股(占股比 0.28%)。(2022/11/25)

【启迪环境】回购注销：公司以集中竞价方式实施回购股份，回购股份 1,317,760 股，占公司总股本的 0.0921%，支付的总金额 10,206,286 元。公司拟将 5,225,536 股股份进行注销，并相应减少公司注册资本。(2022/11/25)

【中国天楹】出售子公司：“GNG”公司全资子公司“Firion”100%持股的子公司，专业从事固废收集转运车辆的制造和销售，公司决定处置对 GNG 的投资。(2022/11/25)

3.3 燃气

【九丰能源】股份交易：本次限售股上市流通数量为 7,001,970 股，占公司总股本的 1.1291%。(2022/11/21)

【佛燃能源】股权激励：公司 2019 年股票期权激励计划首次授予股票期权第一个行权期行权条件达成，本次符合行权条件的激励对象人数：77 人；本次可行权的股票期权数量为 945.88 万份，占公司目前股本总数的 1%，同时董事会同意调整公司 2019 年股票期权激励计划首次授予行权价格由 8.68 元/股调整为 8.23 元/股，预留授予股票期权的行权价格由 9.09 元/股调整为 8.64 元/股。(2022/11/22)

【凯添燃气】权益分配：以公司现有总股本 234,500,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.50 元人民币现金，本次权益分派共计派发现金红利 11,725,000.00 元。(2022/11/23)

【陕天然气】关联交易：公司通过公开招标拟与陕西燃气集团工程有限公司就留坝至凤县天然气输气管道工程施工（二标段）项目签订施工合同，预计发生关联交易金额为 5,139.589805 万元（含税）。(2022/11/24)

3.4 水务

【洪城环境】高新技术认定：公司中及控股孙公司江西绿源供水设备再次通过了高新技术企业认定，列入江西省认定机构 2022 年认定的第一批高新技术企业备案名单。三年内可享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策。(2022/11/24)

【江南水务】减持结果：股东模塑科技本次减持时间区间届满，模塑科技通过集中竞价交易方式减持 18,533,850 股，占公司总股本的 1.98%。截止本公告日，模塑科技仍持有公司股份 1,953,350 股，占公司总股本的 0.21%。(2022/11/25)

【武汉控股】债券预案：本次公开发行公司债券票面总额为不超过 9 亿元（含 9 亿元）。(2022/11/25)

4 投资建议

现货市场交易规则的出台，为电力现货市场发展定调，指明近期、远期发展规划，同时部分相关条款有助于通过电力现货市场助力新能源消纳。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、川投能源；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；风光运营板块推荐三峡能源，谨慎推荐龙源电力。PPP 规范发展、阳光运行有望促进环境治理企业加快项目建设，提高运营水平，进而实现提质增效。谨慎推荐固废综合治理板块的高能环境、瀚蓝环境、旺能环境、三峰环境。

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。

插图目录

图 1: 11 月 11 日-25 日, 公用事业子板块中, 电力涨幅最大、环保跌幅最大	3
图 2: 广东现货市场发电侧报价	5
图 3: 广东现货市场燃煤机组报价	6
图 4: 广东现货市场燃气机组报价	6
图 5: 2022 年 10 月末管理库累计项目投资额各行业占比	7
图 6: 2022 年 10 月末各阶段项目数占比	7
图 7: 2022 年 10 月末累计污染防治与绿色低碳项目各阶段投资额	8

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 11 月 21 日-25 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