

2022年12月4日
 环保及公用事业

ESSENCE


行业周报

证券研究报告

江西宜春水源污染, 重金属污染防治迫在眉睫

 投资评级 **领先大市-A**
 维持评级

■ **行业走势:** 上周上证综指上涨 1.76%，创业板指数上涨 3.2%，公用事业与环保指数上涨 0.22%。环保板块中，大气治理板块上涨 2.47%，固废板块上涨 1.63%，环境监测板块下跌 0.71%，节能与能源清洁利用板块下跌 0.54%，电力板块中，火电板块下跌 1.41%，水电板块下跌 1.24%，清洁能源发电板块上涨 1.67%，地方电网板块下跌 0.68%，燃气板块上涨 2.83%；水务板块上涨 1.51%。

■ 本周要点:

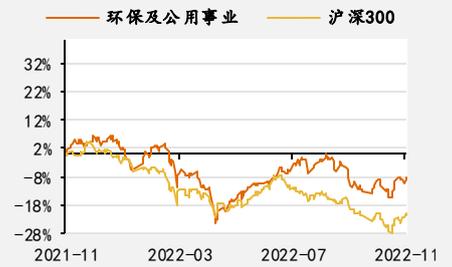
江西宜春水源污染, 重金属污染防治迫在眉睫: 据 11 月 29 日永兴材料公告, “亚洲锂都”江西宜春下辖的高安市在日常监测中发现锦江水源水质异常, 目前生态环境部正在上下游开展调查, 当地环保部门要求下宜春地区碳酸锂冶炼部分产线临时停产, 暴露出锂电产业在重金属污染方面存在环境隐患, 引发市场对于重金属污染防治的重视。矿山开采加工、金属冶炼、新能源及石油化工等生产过程中排出的重金属废水、废酸、废渣等需要进行无害化处置或资源化利用, 近年来随着新能源电池需求大幅提升, 相关金属冶炼产能高速扩张, 引发多起重金属污染事件。2022 年 3 月, 生态环境部《关于进一步加强重金属污染防治的意见》提出对铅、汞、铬、镉、砷、铊和锑进行重点防控, 相比之前的政策增加了铊和锑两种重金属重点防控要求, 目标到 2025 年全国重点行业重点重金属污染物排放量较 2020 年下降 5%, 到 2035 年建立健全重金属污染控制制度和长效机制。在重金属污染防治紧迫度提升、政策目标出台的背景下, 推荐重金属污染防治稀缺标的【赛恩斯】。

硅片再次降价, 利好新能源运营标的: 继 10 月 31 日首次降价后, 11 月 27 日, TCL 中环单晶硅片迎来第二次降价, P 型和 N 型单晶硅片价格降低 4.42%-4.56%, 下降至 0.33-0.47 元/片。除了中环外, 另一硅片龙头隆基绿能于 11 月 24 日发布的报价中也已将 182mm、166mm 硅片价格分别下调了 1.59%、1.42%。此轮硅片价格下调一方面由于上游硅料供应较三季度更加充足, 且公司加工率提高, 另一方面源于早前国家严厉打击多晶硅行业哄抬价格, 政策促进光伏行业的规范化发展。上游硅片降价背景下, 本周组件价格也开始出现松动, 1.9 元/W 的长单价格开始增多、部分一线企业价格并无法成功上浮报价、甚至部分价格下滑, 均价区间开始小幅下降。硅片与组件价格回落的趋势下, 光伏项目收益率向好, 推荐“水、火、风、光”一体化发展的发电平台【国电电力】。

■ 市场信息跟踪:

首选股票	目标价 (元)	评级

行业表现



资料来源: Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	1.2	1.5	13.8
绝对收益	1.0	-6.8	-7.7

周 皓

分析师

SAC 执业证书编号: S1450521060003

zhouzhe1@essence.com.cn

朱心怡

联系人

zhuxy@essence.com.cn

相关报告

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	2022-11-13
锂资源自主可控重要性凸显, 建议关注盐湖提锂与锂电回收相关标的	2022-11-06
四川两部制电价推动气电投资加速, 聚焦三季度业绩预期较好标的	2022-10-16
能源保供+调峰需求下传统能源加速复苏, 设备端优先受益	2022-09-25
欧洲拟对非天然气发电电价, 刺激空气源热泵需求进一步提升	2022-09-08

1) 碳市场跟踪：本周全国碳市场碳排放配额(CEA)总成交量 131.60 万吨，总成交额 0.74 亿元。挂牌协议交易周成交量 55.24 万吨，周成交额 0.32 亿元，最高成交价 58.00 元/吨，最低成交价 55.00 元/吨，本周五收盘价为 57.69 元/吨，较上周五下跌 0.19%。大宗协议交易周成交量 76.36 万吨，周成交额 0.42 亿元。截至本周，全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 2.04 亿吨，累计成交额 90.39 亿元。本周，广东碳排放权成交量最高，为 40.99 万吨。碳排放平均成交价方面，北京市场成交均价最高，为 135.44 元/吨，福建市场成交均价最低，为 32.41 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 5321.26 元/吨，环比下跌 165.27 元/吨，跌幅 3.01%。其中，接收站出厂周均价 6530.79 元/吨，环比上周下跌 47.78 元/吨，跌幅 0.73%；工厂出厂周均价为 5321.26 元/吨，环比上周下跌 165.27 元/吨，跌幅 3.01%。

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。

▣ 投资组合：

【蓝天燃气】+【大元泵业】+【国电电力】+【新奥股份】+【大地海洋】+【赛恩斯】

▣ **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，资产重组失败风险、大额解禁风险、补贴下降风险、产品价格下降风险。

目 录

1. 本周核心观点.....	5
1.1. 江西宜春水源污染，重金属污染防治迫在眉睫.....	5
1.2. 投资组合.....	5
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.....	6
2.3. 煤炭价格跟踪.....	6
3. 行业要闻.....	6
3.1. 辽宁省发改委：发布《关于暂停我省新能源项目贡献低价电量政策的通知》... ..	6
3.2. 杭州发展和改革委员会：印发《关于进一步加快杭州市光伏发电项目建设的实施意见》.....	6
3.3. 国家能源局：积极推动新能源发电项目应并尽并、能并早并 不将全容量建成作为必要条件.....	6
3.4. 国家发展改革委发布加强县级地区生活垃圾焚烧处理设施建设的指导意见.....	7
3.5. 贵州省人民政府发布关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的实施意见.....	7
3.6. 北京市人民政府发布《北京市关于深化生态保护补偿制度改革的实施意见》... ..	7
3.7. 吉林省能源局发布关于印发《吉林省煤炭消费总量控制“十四五”规划》.....	7
3.8. 河南省发改委发布《关于进一步完善分时电价机制有关事项的通知》.....	7
3.9. 陕西省发改委发布《陕西省 2023 年电力中长期市场化交易实施方案》.....	7
3.10. 吉林省生态环境厅发布对省政协十二届五次会议第 284 号委员提案的答复.....	7
4. 上周行业走势.....	8
5. 上市公司动态.....	9
5.1. 重要公告.....	9
5.2. 定向增发.....	11
6. 投资组合推荐逻辑.....	12
7. 风险提示.....	13

目 录

图 1. 本周全国碳交易市场交易情况.....	6
图 2. 本周各地碳交易市场交易情况.....	6
图 3. 各行业上周涨跌幅.....	8
图 4. 环保及公用事业各板块上周涨跌幅.....	8
图 5. 电力燃气上周涨幅前十.....	9
图 6. 水务环保上周涨幅前十.....	9
图 7. 电力燃气上周跌幅前十.....	9
图 8. 水务环保上周跌幅前十.....	9
表 1: 投资组合 PE 和 EPS.....	5
表 2: 项目中标&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.....	10
表 4: 股东减持&股份质押.....	10

表 5: 其他	11
表 6: 定向增发	11

1. 本周核心观点

1.1. 江西宜春水源污染，重金属污染防治迫在眉睫

江西宜春水源污染，重金属污染防治迫在眉睫：据 11 月 29 日永兴材料公告，“亚洲锂都”江西宜春下辖的高安市在日常监测中发现锦江水源水质异常，目前生态环境部正在上下游开展调查，当地环保部门要求下宜春地区碳酸锂冶炼部分产线临时停产，暴露出锂电产业在重金属污染方面存在环境隐患，引发市场对于重金属污染防治的重视。矿山开采加工、金属冶炼、新能源及石油化工等生产过程中排出的重金属废水、废酸、废渣等需要进行无害化处置或资源化利用，近年来随着新能源汽车需求大幅提升，相关金属冶炼产能高速扩张，引发多起重金属污染事件。2022 年 3 月，生态环境部《关于进一步加强重金属污染防控的意见》提出对铅、汞、铬、镉、砷、铊和锑进行重点防控，相比之前的政策增加了铊和锑两种重金属重点防控要求，目标到 2025 年全国重点行业重点重金属污染物排放量较 2020 年下降 5%，到 2035 年建立健全重金属污染控制制度和长效机制。在重金属污染防治紧迫度提升、政策目标出台的背景下，建议关注重金属污染防治稀缺标的【赛恩斯】。

硅片再次降价，利好新能源运营标的：继 10 月 31 日首次降价后，11 月 27 日，TCL 中环单晶硅片迎来第二次降价，P 型和 N 型单晶硅片价格降低 4.42%-4.56%，下降至 0.33-0.47 元/片。除了中环外，另一硅片龙头隆基绿能于 11 月 24 日发布的报价中也已将 182mm、166mm 硅片价格分别下调了 1.59%、1.42%。此轮硅片价格下调一方面由于上游硅料供应较三季度更加充足，且公司加工率提高，另一方面源于早前国家严厉打击多晶硅行业哄抬价格，政策促进光伏行业的规范化发展。上游硅片降价背景下，本周组件价格也开始出现松动，1.9 元/W 的长单价格开始增多、部分一线企业价格并无法成功上浮报价、甚至部分价格下滑，均价区间开始小幅下降。硅片与组件价格回落的趋势下，光伏项目收益率向好，推荐“水、火、风、光”一体化发展的发电平台【国电电力】。

1.2. 投资组合

【蓝天燃气】+【大元泵业】+【国电电力】+【新奥股份】+【大地海洋】+【赛恩斯】

表1：投资组合 PE 和 EPS

年份	EPS (元)			PE		
	2022 (E)	2023 (E)	2024 (E)	2022 (E)	2023 (E)	2024 (E)
蓝天燃气	1.46	1.75	1.95	9.2	7.7	6.9
大元泵业	1.41	1.74	2.12	16.7	13.6	11.1
国电电力	0.34	0.42	0.51	12.8	10.4	8.6
新奥股份	1.51	1.82	2.07	11.9	9.9	8.7
大地海洋	0.72	0.96	1.14	37.42	28.08	23.51
赛恩斯	0.94	1.78	2.62	29.22	15.43	10.48

资料来源：Wind，安信证券研究中心预测

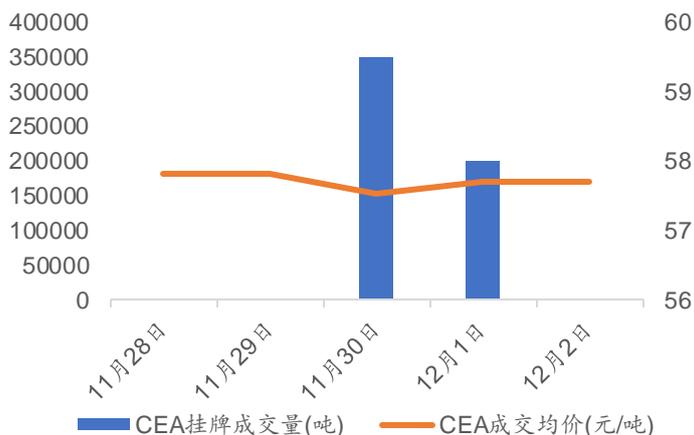
2. 市场信息跟踪

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 131.60 万吨，总成交额 0.74 亿元。挂牌协议交易周成交量 55.24 万吨，周成交额 0.32 亿元，最高成交价 58.00 元/吨，最低成交价 55.00 元/吨，本周五收盘价为 57.69 元/吨，较上周五下跌 0.19%。大宗协议交易周成交量 76.36 万吨，周成交额 0.42 亿元。截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 2.04 亿吨，累计成交额 90.39 亿元。

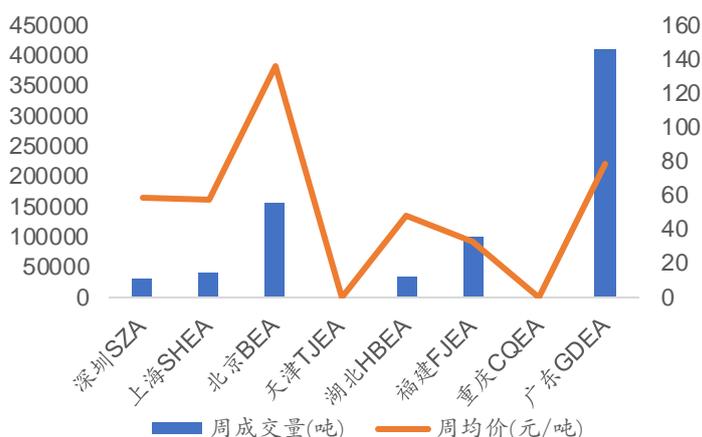
本周，广东碳排放权成交量最高，为 40.99 万吨。碳排放平均成交价方面，北京市场成交均价最高，为 135.44 元/吨，福建市场成交均价最低，为 32.41 元/吨。

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 5321.26 元/吨，环比下跌 165.27 元/吨，跌幅 3.01%。其中，接收站出厂周均价 6530.79 元/吨，环比上周下跌 47.78 元/吨，跌幅 0.73%；工厂出厂周均价为 5321.26 元/吨，环比上周下跌 165.27 元/吨，跌幅 3.01%。

2.3. 煤炭价格跟踪

据 wind 和中国煤炭市场网，本周 CC15500 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. 辽宁省发改委：发布《关于暂停我省新能源项目贡献低价电量政策的通知》

11月28日，辽宁省发改委发布关于征求对《关于暂停我省新能源项目贡献低价电量政策的通知》意见的通知，通知指出，为了落实好国家政策，同时促进我省新能源健康快速发展，保持我省政策连续性，经会商省工信厅、国家能源局东北监管局和省电力公司，并经省政府同意，拟对涉及贡献低价电量政策的风电光伏建设方案进行调整。

链接：<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221128/1272449.shtml>

3.2. 杭州发展和改革委员会：印发《关于进一步加快杭州市光伏发电项目建设的实施意见》

11月28日，杭州发展和改革委员会关于印发《关于进一步加快杭州市光伏发电项目建设的实施意见》的通知，通知指出，“十四五”期间，确保新增光伏装机容量1600MW以上，力争达到2000MW以上，累计装机3300MW以上。

链接：<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221128/1272389.shtml>

3.3. 国家能源局：积极推动新能源发电项目应并尽并、能并早并 不将全容量建成作为必要条件

发布关于积极推动新能源发电项目应并尽并、能并早并有关工作的通知，通知指出，各电网企业按照“应并尽并、能并早并”原则，对具备并网条件的风电、光伏发电项目，切实

采取有效措施，保障及时并网。允许分批并网，不得将全容量建成作为新能源项目并网必要条件。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20221129/1272688.shtml>

3.4. 国家发展改革委发布加强县级地区生活垃圾焚烧处理设施建设的指导意见

国家发展改革委等部门发布关于加强县级地区生活垃圾焚烧处理设施建设的指导意见指出，新建生活垃圾焚烧发电项目优先纳入绿电交易。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20221128/1272396.shtml>

3.5. 贵州省人民政府发布关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的实施意见

11月30日，贵州省人民政府关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的实施意见，文件指出，大力发展新能源，建设乌江、南盘江、北盘江、清水江“四个一体化”水风光可再生新能源综合基地及风光水火储一体化项目，推进六盘水、安顺、毕节、黔南、黔西南五个百万千瓦级光伏基地建设。

链接：<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221130/1273173.shtml>

3.6. 北京市人民政府发布《北京市关于深化生态保护补偿制度改革的实施意见》

11月30日北京市人民政府发布《北京市关于深化生态保护补偿制度改革的实施意见》。意见指出，将积极开展绿色电力市场化交易，支持以风电、光伏为主的绿色能源开发和消纳利用。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20221130/1273008.shtml>

3.7. 吉林省能源局发布关于印发《吉林省煤炭消费总量控制“十四五”规划》

吉林省能源局日前发布关于印发《吉林省煤炭消费总量控制“十四五”规划》的通知，其中提到，2025年吉林省煤炭消费总量要控制在9000万吨以内，全省工业领域煤炭消费总量趋于稳定，电力、钢铁、焦化、石化、建材、玉米深加工、供热等重点行业煤炭消费量得到有效控制，行业节能降碳取得显著效果，绿色低碳发展能力大幅提高。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20221130/1273166.shtml>

3.8. 河南省发改委发布《关于进一步完善分时电价机制有关事项的通知》

河南省发改委发布了《关于进一步完善分时电价机制有关事项的通知》，12月1日起，河南执行最新分时电价机制，每年1月、7月至8月、12月，对分时电价电力用户执行季节性电价，在平段电价不变的基础上，峰平谷电价比调整为1.71:1:0.47。

链接：<https://power.in-en.com/html/power-2418916.shtml>

3.9. 陕西省发改委发布《陕西省2023年电力中长期市场化交易实施方案》

12月1日，陕西省发展和改革委员会发布《陕西省2023年电力中长期市场化交易实施方案》。方案指出，燃煤发电上网电量全部参与市场化交易。鼓励新能源发电参与市场交易，原则上除优先发电之外的电量全部进入市场，通过市场化方式进行消纳。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20221202/1273623.shtml>

3.10. 吉林省生态环境厅发布对省政协十二届五次会议第284号委员提案的答复

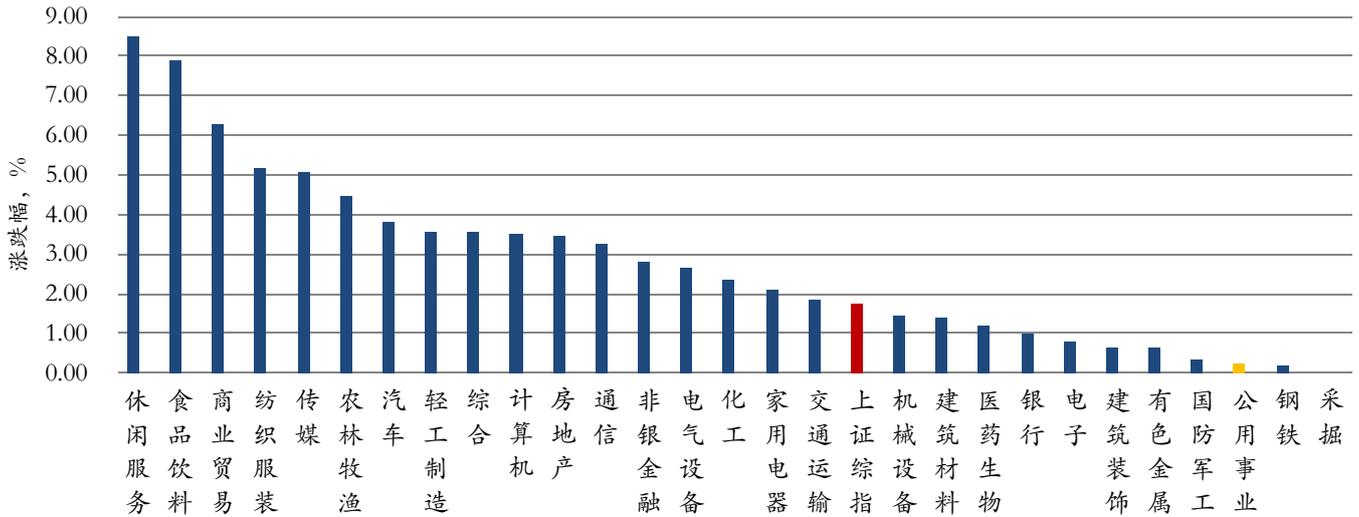
吉林省生态环境厅发布对省政协十二届五次会议第284号委员提案的答复，为实现能源领域碳达峰，将重点推动4方面工作：一是加快建设“吉电南送”外送通道；二是推动建设“山水蓄能三峡”；三是充分挖掘火电调节能力；四是积极提升电力系统运行灵活性。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20221202/1273705.shtml>

4. 上周行业走势

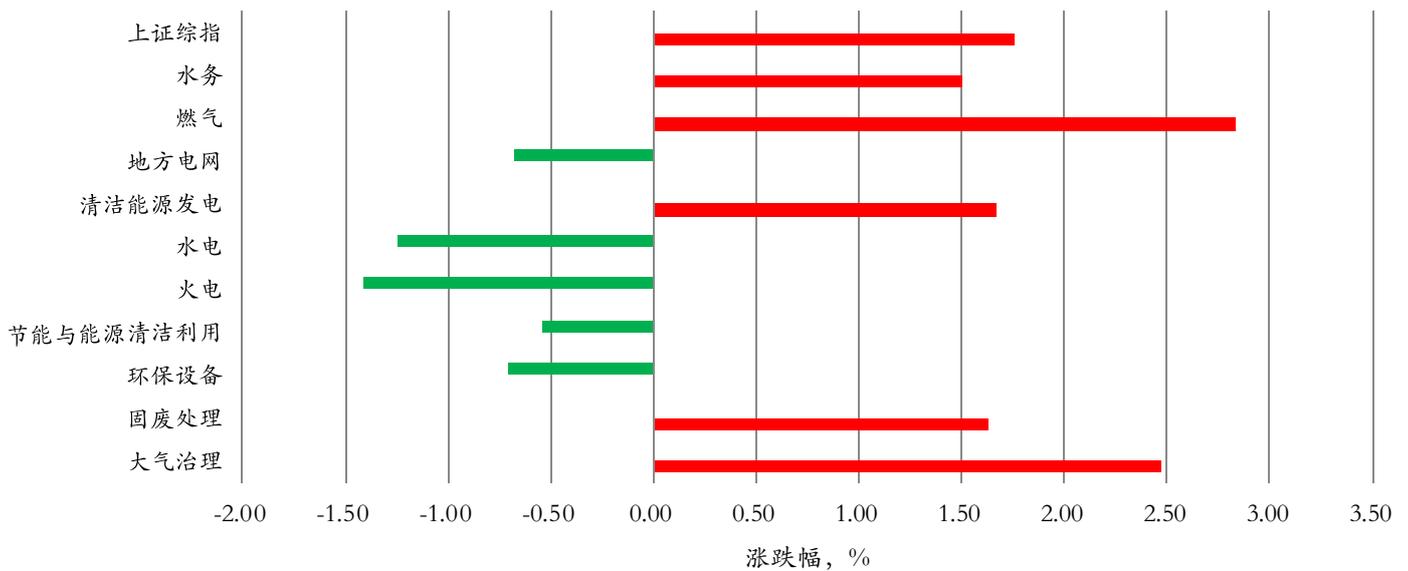
上周上证综指上涨 1.76%，创业板指数上涨 3.2%，公用事业与环保指数上涨 0.22%。环保板块中，大气治理板块上涨 2.47%，固废板块上涨 1.63%，环境监测板块下跌 0.71%，节能与能源清洁利用板块下跌 0.54%，电力板块中，火电板块下跌 1.41%，水电板块下跌 1.24%，清洁能源发电板块上涨 1.67%，地方电网板块下跌 0.68%，燃气板块上涨 2.83%；水务板块上涨 1.51%。

图3. 各行业上周涨跌幅



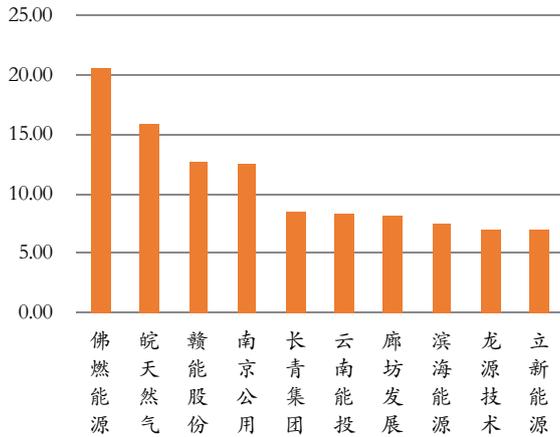
资料来源: Choice, 安信证券研究中心

图4. 环保及公用事业各板块上周涨跌幅



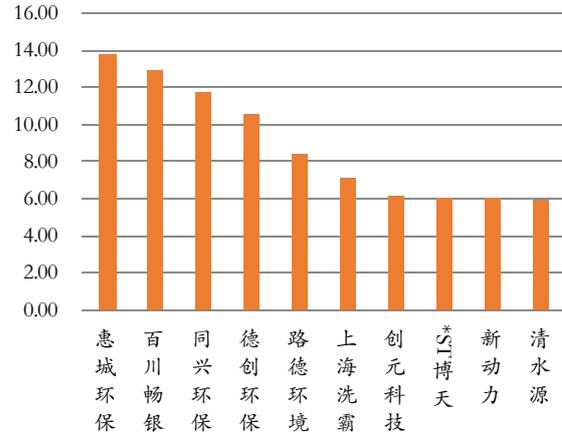
资料来源: Choice, 安信证券研究中心

图5. 电力燃气上周涨幅前十



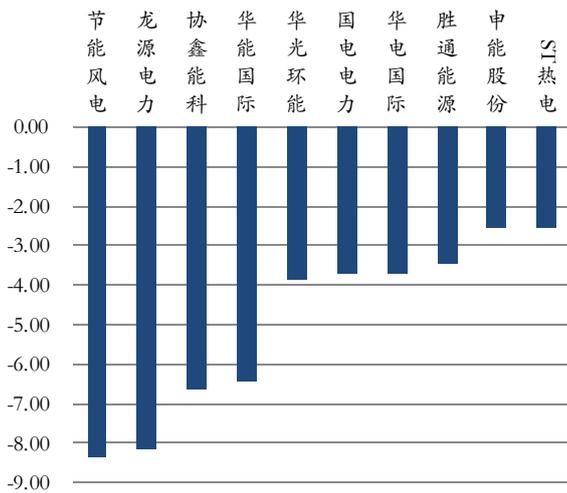
资料来源: Choice, 安信证券研究中心

图6. 水务环保上周涨幅前十



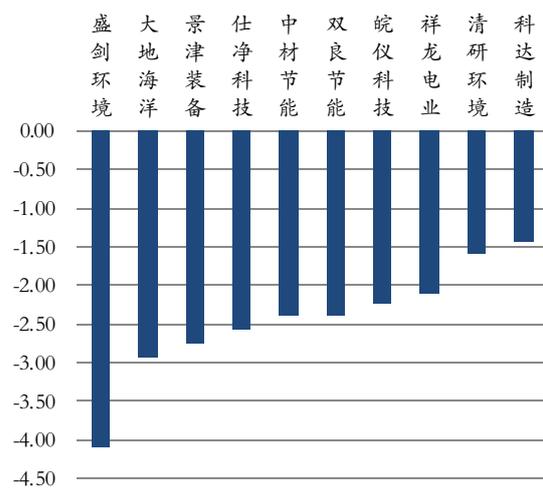
资料来源: Choice, 安信证券研究中心

图7. 电力燃气上周跌幅前十



资料来源: Choice, 安信证券研究中心

图8. 水务环保上周跌幅前十



资料来源: Choice, 安信证券研究中心

上周，电力燃气板块，涨幅靠前的分别为佛燃能源、皖天然气、赣能股份、南京公用、长青集团、云南能投、廊坊发展、滨海能源、龙源技术、立新能源；跌幅靠前的分别为节能风电、龙源电力、协鑫能科、华能国际、华光环保、国电电力、华电国际、胜通能源、中能股份、ST 热电。水务环保板块，涨幅靠前的分别为惠城环保、百川畅银、同兴环保、德创环保、路德环境、上海洗霸、创元科技、*ST 博天、新动力、清水源；跌幅靠前的有盛剑环境、大地海洋、景津装备、仕净科技、中材节能、双良节能、皖仪科技、祥龙电业、清研环境、科达制造。

5. 上市公司动态

5.1. 重要公告

表2: 项目中标&框架协议&对外投资

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
301288.SZ	清研环境	2022/11/28	关于收到《中标通知书》的公告	公司中标“深圳市滨河水质净化厂提标扩建工程(临时处理设施)”项目，中标价约4330.50万元。
000027.SZ	深圳能源	2022/11/28	关于投资建设疏勒县光储一体化项目一期工程的公告	公司的全资孙公司深能疏勒新能源公司拟投资建设新疆疏勒县200万千瓦光一体化项目一期工程(50万千瓦)，总投资为33.53亿元。

600283.SH	钱江水利	2022/11/29	关于项目中标的公告	公司中标“常山华侨城污水处理厂扩建及提标改造工程特许经营”项目，项目总投资估算为 2.48 亿元。
000899.SZ	赣能股份	2022/11/29	关于下属公司投资建设光伏发电项目的公告	公司控股孙公司赣能凌峰投资建设赣能凌峰江西和美、唯美陶瓷基地屋顶光伏发电项目，总投资约 0.97 亿元；全资子公司赣能智慧投资建设赣能江西余干县瑞洪镇户用光伏发电项目，总投资约 0.80 亿元；全资孙公司赣智光伏投资建设南昌矿机集团股份有限公司分布式光伏发电项目，总投资约 0.18 亿元。
301127.SZ	天源环保	2022/11/30	关于收到中标通知书的公告	公司与中南市政总院、昆勘院组成的联合体成为建水县城供水设施建设项目（一标段）勘察设计施工总承包项目的中标人。
600475.SH	华光环能	2022/11/30	关于中标华电望亭发电厂发电工程炉岛设备的公告	公司中标《华电望亭发电厂二期 F 级燃气-蒸汽联合循环发电工程炉岛设备》项目，中标金额为 1.64 亿元。
000546.SZ	金圆股份	2022/11/30	关于签署战略合作协议及投资设立锂业研究院的公告	公司与万德斯签署战略合作协议及设立锂业研究院的合作协议。
000539.SZ	粤电力 A	2022/11/30	关于投资建设广东能源莎车县 200 万千瓦光储一体化项目的公告	公司的全资子公司粤电莎车公司投资建设广东能源莎车县 200 万千瓦光储一体化项目，项目总投资 129.17 亿元人民币。
000035.SZ	中国天楹	2022/11/30	关于收到中标通知书的公告	公司确认成为南通市崇川区四分类的“三定一督”达标小区（240 个小区）服务项目（标段 B）的中标单位。
605090.SH	九丰能源	2022/12/01	关于发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金之标的资产过户完成的公告	公司拟向森泰能源全体股东发行股份、可转换公司债券及支付现金收购森泰能源，同时拟向不超过 35 名特定投资者发行可转换公司债券募集配套资金。
603693.SH	江苏新能	2022/12/01	关于对外投资成立江苏新能昊仪凯西新能源有限公司暨关联交易的公告	公司拟与仪征热电、凯西投资合资成立昊仪新能，共同投资光伏项目，其中公司出资占注册资本的 52%。
603693.SH	江苏新能	2022/12/01	关于对外投资成立江苏新能昊邮凯西新能源有限公司暨关联交易的公告	公司拟与高邮热电、凯西投资合资成立昊邮新能，共同投资光伏项目，其中公司出资占注册资本的 52%。
600292.SH	远达环保	2022/12/02	关于全资子公司成立项目公司投资建设月亮湾污水处理工程 PPP 项目的公告	公司全资子公司水务公司拟投入资本金 2500 万元，成立项目公司投资建设月亮湾污水处理工程 PPP 项目。
003027.SZ	同兴环保	2022/12/02	关于签订特许经营协议的公告	公司和哈尔滨锅炉厂组成的联合体与本钢板材签订了《板材炼铁总厂 566m ² 烧结机烟气脱硫脱硝超低排放改造 BOT 工程特许经营协议》。
000598.SZ	兴蓉环境	2022/12/02	关于子公司成立项目公司并实施彭州市餐厨垃圾资源化利用设施建设项目的公告	公司下属子公司再生能源公司成功中标彭州市餐厨垃圾资源化利用设施建设项目。
601222.SH	林洋能源	2022/12/02	关于公司签订投资协议的公告	公司拟与南通市经济技术开发区管理委员会签订投资协议，投资建设 20GW 高效 N 型 TOPCon 光伏电池生产基地及新能源相关产业项目。项目建设期为 3 年，一期 12GW 项目投资总额约 50 亿元，二期 8GW 项目投资总额初步测算约 50 亿元。

资料来源：Choice，安信证券研究中心

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
600817.SH	宇通重工	2022/11/28	关于第二期事业合伙人持股计划完成股票购买的公告	公司已通过二级市场购买的方式累计买入公司股票 454 万股，成交金额 4059 万元（含交易费用），买入数量占公司总股本的 0.83%。自 2022 年 9 月 20 日至 12 月 2 日，长江电力及其全资子公司长电投资通过大宗交易、集中竞价等方式合计增持公司股份 1912 万股，占公司总股本的 1%，长江电力及其一致行动人合计持有公司股份比例从 21.00% 增加至 22.00%。
600116.SH	三峡水利	2022/12/02	关于控股股东及其一致行动人权益变动达到 1% 的提示性公告	

资料来源：Choice，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
603797.SH	联泰环保	2022/11/29	关于控股股东质押部分股票的公告	公司控股股东联泰集团本次质押股票 8300 万股，占公司总股本 14.21%。
002310.SZ	东方园林	2022/11/29	关于持股 5% 以上股东被动减持计划预披露的公告	公司股东何巧女女士由于未能履行股票质押协议约定的义务而导致被动减持。其所持有的公司股票累计质押股份数为 5.31 亿股，占其持有公司股份的 97.78%。
600969.SH	郴电国际	2022/12/01	关于持股 5% 以上股东减持股份的进展公告	郴投集团在 2022 年 10 月 14 日至 11 月 30 日期间累计减持公司股份 370 万股，减持数量占公司总股本约 1.00%。
600681.SH	百川能源	2022/12/01	关于持股 5% 以上股东权益变动超过 1% 的提示性公告	曹飞减持公司股份 43.78 万股，持股比例由 13.490% 减少至 13.458%。

资料来源：Choice，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
002015.SZ	协鑫能科	2022/11/28	关于收购斯诺威公司债权及股权的公告	公司全资子公司协鑫锂电、四川协鑫和参股企业四川珩鑫将其各自对斯诺威的债权转让给公司，债权金额分别为 2.8 亿、2.4 亿和 4.5 亿。
002015.SZ	协鑫能科	2022/11/28	关于收购斯诺威公司债权及股权的公告	公司已收购斯诺威公司 45.7142% 的股权。
600021.SH	上海电力	2022/11/28	第十一期超短期融资券发行结果公告	公司发行超短期融资券，发行总额 10 亿元，票面利率 2.11%。
600726.SH	*ST 华源	2022/11/28	发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书	公司拟向华电煤业发行股份购买其持有的锦兴能源 51% 股权，交易价格为 107.33 亿，股份数量为 47.28 亿股。
603318.SH	水发燃气	2022/11/28	关于公司持股 5% 以上股东所持部分股份司法拍卖的进展公告	公司拍卖股东派思投资持有的公司无限售流通股 787.38 万股以及 Energas Ltd. 持有的公司无限售流通股 3695 万股，占公司股份总数的 9.77%。
000685.SZ	中山公用	2022/11/29	关于全资子公司受让 100% 股权完成股权交割及工商变更的公告	公司全资子公司公用环投受让株洲市金利亚环保科技有限公司 100% 股权完成股权交割。
300105.SZ	龙源技术	2022/11/29	关于签署国能宁夏灵武发电有限公司新建银川供热应急热源及调峰项目 BOT 项目合同暨关联交易的公告	公司拟与灵武公司签订《国能宁夏灵武发电有限公司新建银川供热应急热源及调峰项目 BOT 项目合同》，该合同总金额不超过 1.8 亿元人民币。
601991.SH	大唐发电	2022/11/29	融资券发行	公司完成了“大唐国际发电股份有限公司 2022 年度第八期超短期融资券”的发行。本期超短期融资券的发行额为 20 亿元人民币，票面利率为 2.01%。
600011.SH	华能国际	2022/11/30	2022 年度第八期超短期融资券发行情况公告	公司完成了华能国际电力股份有限公司 2022 年度第十五期超短期融资券的发行。本期债券发行额为 20 亿元人民币，发行利率为 1.73%。
600674.SH	川投能源	2022/11/30	关于重大资产重组相关财务数据延期的公告	公司以支付现金的方式通过北京产权交易所竞买国能集团持有的大渡河公司 10% 股权，交易金额为 40.13 亿元。
603757.SH	大元泵业	2022/11/30	公开发行可转换公司债券募集说明书	公司拟发行 4.5 亿元可转债，共 45 万手。
000685.SZ	中山公用	2022/12/01	关于股东协议转让股份暨权益变动的提示性公告	复星集团拟将其所持有公司的 8.04% 股份协议转让给中国华融。
600744.SH	华银电力	2022/12/02	非公开发行股票发行结果暨股本变动公告	公司本次非公开发行股份 2.5 亿股，发行价格为 3.36 元/股，募集资金总额 8.4 亿元。
600526.SH	菲达环保	2022/12/02	关于织金能源股权转让的交易进展公告	公司将持有的织金能源 81.952% 股权以人民币 5500 万元转让给光大环保。
300197.SZ	节能铁汉	2022/12/02	关于出售全资子公司股权暨关联交易的公告	公司拟将持有生态修复公司的 100% 股权转让给中国节能，转让价格为 4.83 亿元。

资料来源: Choice, 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)
603318.SH	水发燃气	实施	2022-11-28	6.06	7552.63	4.58
600821.SH	金开新能	实施	2022-11-09	5.85	46090.70	26.96
600744.SH	华银电力	实施	2022-11-03	3.36	25000	8.4
600874.SH	创业环保	实施	2022-09-28	5.80	14318.97	8.30
002053.SZ	云南能投	实施	2022-09-21	11.68	15975.09	18.66
600995.SH	南网储能	实施	2022-09-08	6.51	208690.42	135.86
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
600803.SH	新奥股份	实施	2022-08-16	16.91	25280.90	42.75
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
002617.SZ	露笑科技	实施	2022-07-22	8.04	31933.46	25.67
603817.SH	海峡环保	实施	2022-07-05	6.06	8415.84	5.10
605368.SH	蓝天燃气	实施	2022-06-20	12.44	3215.43	4.00
600526.SH	菲达环保	实施	2022-05-17	6.01	15231.71	9.15
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
300631.SZ	久吾高科	实施	2022-01-20	33.00	312.12	1.03
600956.SH	新天绿能	实施	2022-01-06	13.63	33718.27	45.96

资料来源: Choice, 安信证券研究中心

6. 投资组合推荐逻辑

【蓝天然气】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。

【大地海洋】公司主业为废矿物油等危废的资源化利用与电子废物的拆解处理，拟收购浙江虎哥环境，布局互联网生活垃圾回收。“虎哥回收”新模式有效解决传统模式痛点：居民可通过 APP、小程序、电话等方式呼叫虎哥人员上门收集垃圾并换取“环保金”，用于在“虎哥商城”购物或提现。相比于传统垃圾回收方式，“虎哥回收”在便捷度、价格透明度等方面具备显著优势。同时，“虎哥回收”打造的垃圾回收全产业链模式降低了监管难度与成本，政府支持意愿较强。虎哥模式可复制性强，目前已覆盖浙江 6 个区县，2022 年 1-8 月平均基本户数为 77.07 万户，而浙江省总户数超 2500 万户，具备极大的可拓展空间。虎哥环境已于近日中标温州龙港市项目，温州市、台州市等正在招标准备中，区域扩张进程正在加速。

【赛恩斯】公司为业内稀缺的重金属污染治理企业，为冶金及新能源行业进行重金属污染防治综合解决方案，并提供药剂产品和运营服务，经多年研发形成较大技术优势。近年来，随着新能源产业蓬勃发展，能源金属冶炼产能高速扩张，引发多起重金属污染事件。2022年3月，生态环境部提出对铅、汞、铬、镉、砷、铊和锑进行重点防控，目标到2025年全国重点行业重点重金属污染物排放量较2020年下降5%，政策推动下行业需求进一步扩大。公司客户覆盖中国五矿、中国铝业、中国有色、江西铜业等大型有色金属集团，采用技术解决方案+运营维护+药剂销售的可持续性商业模式，相比于传统的工程模式更具长期稳定性。在重金属污染市场大幅扩容的背景下，公司业绩有望快步向前。

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，天然气价格持续维持高位资产重组失败风险、大额解禁风险、补贴下降风险、产品价格下降风险、问卷与访谈的局限性。

目 行业评级体系 ■■■

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 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 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

目 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。

目 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19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