



环保公用

优于大市（维持）

证券分析师

郭雪

资格编号：S0120522120001

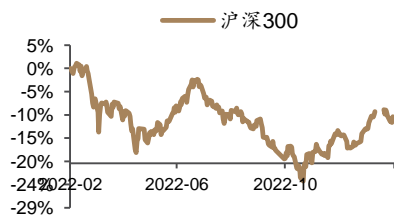
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

研究助理

卢璇

邮箱：luxuan@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《三峡能源 (600905.SH)：非经常性因素致业绩短期承压，海风持续带来发展动能》，2023.2.8
- 《新能源项目建设或将提速，持续关注新能源运营与能源IT机遇》，2023.2.5
- 《科汇股份 (688681.SH)：业绩短期承压，研发积淀助力长期发展》，2023.1.31
- 《中国核电 (601985.SH)：电量+电价双增驱动业绩稳健增长，风光装机持续贡献新增量》，2023.1.31
- 《长江电力 (600900.SH)：2022年来水偏枯致业绩承压，水风光一体化+抽水蓄能带来新动能》，2023.1.31
- 《环保与公用事业周报-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》，2022.10.16
- 《环保与公用事业周报-国家能源局发布1-9月份全国电力工业统计数据，供需两端扰动致国际天然气价格下跌》，2022.11.04

电力企业 2022 业绩预告出炉，风光水火整体向好

环保与公用事业周报

投资要点：

- **行情回顾：**本周板块总体上涨，申万（2021）公用事业行业指数上涨 2.02%，环保行业指数上涨 2.38%。环保板块中园林板块上涨幅度较大，上涨 4.40%，公用事业中火电板块上涨幅度较大，上涨 3.33%。

行业动态

环保：

(1) 提升城市治水建设能力，全方面推进绿色低碳高质量发展。近日，中共福州市委、福州市人民政府印发《关于推进全域治水建设更加美好海滨山水城市的实施意见》，到 2025 年，成功创建国家节水型城市，农村污水“零直排”全覆盖，全市主要流域国控断面全部达到 III 类及以上水质；加快创建国家节水型城市，推进非常规水开发利用，推动城镇污水处理厂尾水综合利用，打造一批试点项目，鼓励电力、化工、石化、钢铁等企业试点建设海水淡化厂和专用输水管线，缓解区域水资源供需矛盾。此外，河南省人民政府办公厅发布《河南省制造业绿色低碳高质量发展三年行动计划（2023—2025 年）》，其中提到，到 2025 年，培育 100 个绿色设计产品和节能节水技术装备产品，建成 30 个具有国内领先水平的绿色低碳发展标志性项目，培育 500 个绿色工厂，培育 50 家绿色供应链管理示范企业，培育 30 个绿色工业园区，培育 20 家能效水效“领跑者”企业，建设 20 个左右循环再生工业园，建设 100 家数字化能碳管理中心，培育 3—5 家国内领先的绿色制造服务供应商，主导或参与制定国家标准、行业标准、地方标准、团体标准 10 项等。建议关注：水治理综合服务商【倍杰特】；致力于恢复河湖生态环境的【中建环能】。

(2) 减污降碳协同并进，大气监测任重道远。2月7日，生态环境部发布《关于做好 2023—2025 年发电行业企业温室气体排放报告管理有关工作的通知》，文件指出，各省级生态环境部门要依据《碳排放权交易管理办法（试行）》有关规定，组织开展发电行业企业温室气体排放报告管理有关工作。石化、化工、建材、钢铁、有色、造纸、民航等行业企业温室气体排放报告管理有关工作安排另行通知。此外，河北省生态环境厅发布《河北省减污降碳协同增效实施方案》，方案要求，到 2025 年，全省减污降碳协同推进的工作格局基本形成；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、可推广的典型经验；减污降碳协同度有效提升。全省单位地区生产总值能源消耗下降达到国家要求，非化石能源占能源消费总量 13% 以上；单位地区生产总值二氧化碳排放下降达到国家要求；空气质量持续改善，细颗粒物（PM2.5）平均浓度稳定达到国家空气质量二级标准（35 微克/立方米），优良天数比率达到 77% 以上；森林覆盖率达到 36.5%，森林蓄积量达到 1.95 亿立方米。建议关注：环境监测龙头【雪迪龙】；环保在线监测仪器专家，布局高端科学仪器的【皖仪科技】；大气治理专家【清新环境】。

公用：

(1) 煤电机组“三改联动”持续推进，新型电力系统建设成碳达峰实施关键。2月7日，广东省人民政府发布广东省碳达峰实施方案。方案提出，加快建设新型电力系统。强化电力调峰和应急能力建设，提升电网安全保障水平。推进源网荷储一体化和多能互补发展，支持区域综合能源示范项目建设。大力提升电力需求侧响应调节能力，完善市场化需求响应交易机制和品种设计，加快形成较成熟的需求侧响应商业模式。增强电力供给侧灵活调节能力，推进煤电灵活性改造，加快已纳入规划的抽水蓄能电站建设。因地制宜开展新型储能电站示范及规模化应用，稳步推进“新能源+储能”项目建设。到 2025 年，新型储能装机容量达到 200 万千瓦以上。到 2030 年，抽水蓄能电站装机容量超过 1500 万千瓦，省级电

网基本具备 5% 以上的尖峰负荷响应能力。此外，陕西省人民政府发布《陕西省“十四五”节能减排综合工作实施方案》，《方案》提到，加快推动煤炭清洁高效利用，推进煤炭清洁高效利用，推进存量煤电机组节煤降耗改造、供热改造、灵活性改造“三改联动”，到 2025 年，全省非化石能源消费比重达到 16%。重点推荐：受益于火电基建加速与灵活性改造的【青达环保】；南网旗下、电源清洁化+电网智能化的储能龙头【南网科技】；储能订单不断落地的【林洋能源】；新能源运营商龙头【三峡能源】【龙源电力】。建议关注：国内领先的综合能源服务、通信设计及物联应用解决方案供应商，积极参与虚拟电厂领域的【恒实科技】；已开展虚拟电厂业务并持续布局的【国能日新】。

(2) 风光氢储一体化发展，政策助力氢能产业链不断创新。2月7日，山东省能源局印发 2023 年全省能源工作指导意见，其中氢能方面指出：创新打造风光氢储一体化发展模式，依托鲁北、胶东半岛清洁能源基地和港口、高速沿线等分布式风光资源，探索推动烟台海阳氢醇一体化、青岛港氢动力港口等试点项目。创新推进新能源开发与装备产业协同发展模式，重点打造“国和”先进三代核能基地、国家电投黄河流域氢能产业基地，聚力构筑烟台蓬莱、东营经开区、威海乳山等海上风电装备制造聚集区，风机主机年产能达到 500 台套。到 2023 年底，全省充电基础设施保有量达到 25 万台以上，加氢站数量达到 35 座。建议关注：布局电解水制氢，“风光火氢”多领域发展的【华电重工】；冷链压缩机龙头，布局氢能及 CCUS 的【冰轮环境】；煤化工行业领军企业，立志打造全球最大绿氢公司的【宝丰能源】；布局碱性电解槽赛道，5 年内形成 5-10GW 电解水制氢设备产能的【隆基绿能】。

本周专题：我们梳理了各发电企业 2022 年业绩预告的情况。火电方面，24 家已经发布 2022 年度业绩预告的火电企业中，预告盈利的 15 家，较 2021 年有所改善。归母净利润同比增长的 16 家，连续两年亏损的企业 7 家，2022 预计扭亏为盈的企业 11 家。五大发电企业业绩分化明显，华能国际和大唐发电 2022 年分别预计亏损 70-84 亿元/4-5.5 亿元，虽同比大幅减亏，且受益于上网电价上涨和新能源发电机组投产，但由于煤价居高不下本年度未能扭亏为盈。中国电力表现亮眼，预告净利润 23-27 亿元，较 2021 年 5.16 亿亏损实现大幅度提升。水电企业整体实现盈利，长江电力净利润同比有所下滑，主要系长江流域来水严重偏枯。随着乌白电站资产注入完成，公司年发电量有望进一步提升。新能源发电方面，受益于工业电价上浮+光伏组件价格下探，风电和光伏发电多家企业业绩提升。三峡能源 2022 年陆上风电/海上风电/光伏/水电/独立储能发电量同比增速分别为 16.21%、240.29%、41.50%、17.80%，海上风电增速保持高速增长。

- **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、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.....	6
1.4. 碳市场情况.....	6
1.5. 天然气价格.....	7
1.6. 煤炭价格.....	9
1.7. 光伏原料价格.....	10
2. 专题研究.....	10
2.1. 火电企业 2022 年业绩预告概览.....	10
2.2. 非火电企业 2022 业绩预告概览.....	12
3. 行业动态与公司公告.....	13
3.1. 行业动态.....	13
3.2. 上市公司动态.....	16
4. 定向增发.....	19
5. 投资建议.....	21
6. 风险提示.....	21

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.....	7
图 8: 本周国内碳交易市场成交量情况.....	7
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).....	8
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

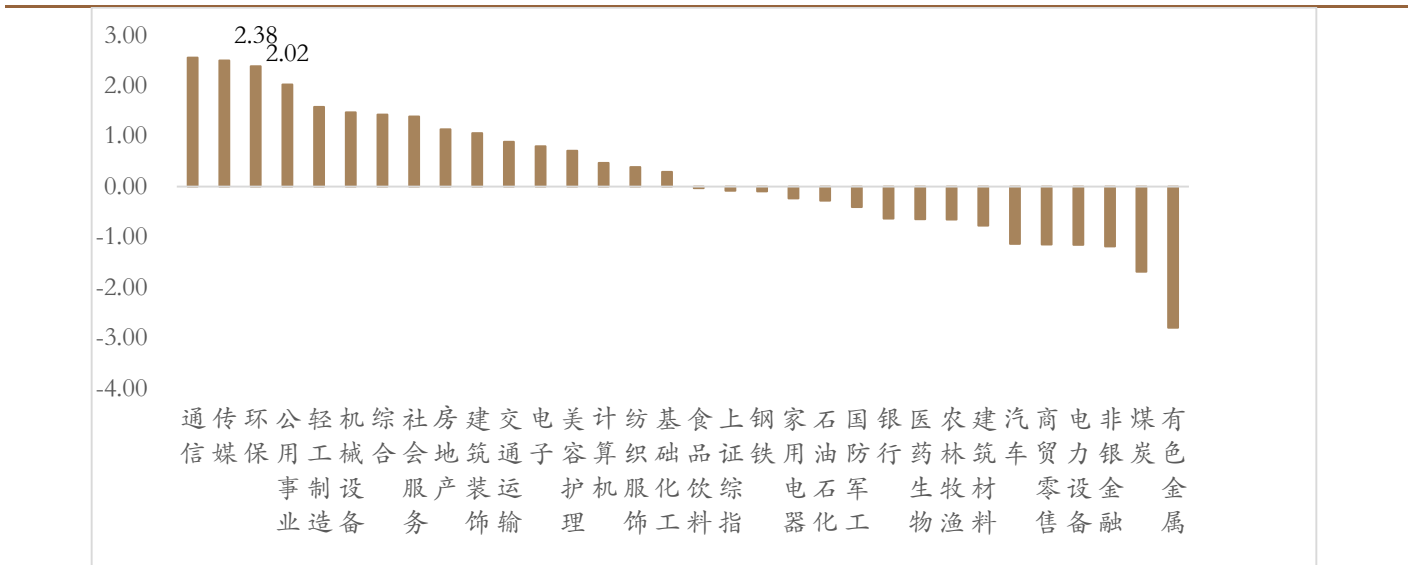
图 14: 京唐港 Q5500 混煤价格 (元/吨)	9
图 15: 多晶硅致密料现货周均价	10
图 16: 单晶硅片现货周均价	10
图 17: 单晶 PERC 电池片周均价	10
图 18: 秦皇岛 Q5500 动力煤市场价 (元/吨)	11
表 1: 火电企业 2022 年业绩预告情况	11
表 2: 五大发电企业 2022 年发电情况	12
表 3: 水电企业 2022 年业绩预告情况	12
表 4: 新能源发电企业 2022 年业绩预告情况.....	13
表 5: 板块上市公司定增进展.....	20

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 2.02%，环保行业指数上涨 2.38%。

图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅（%）

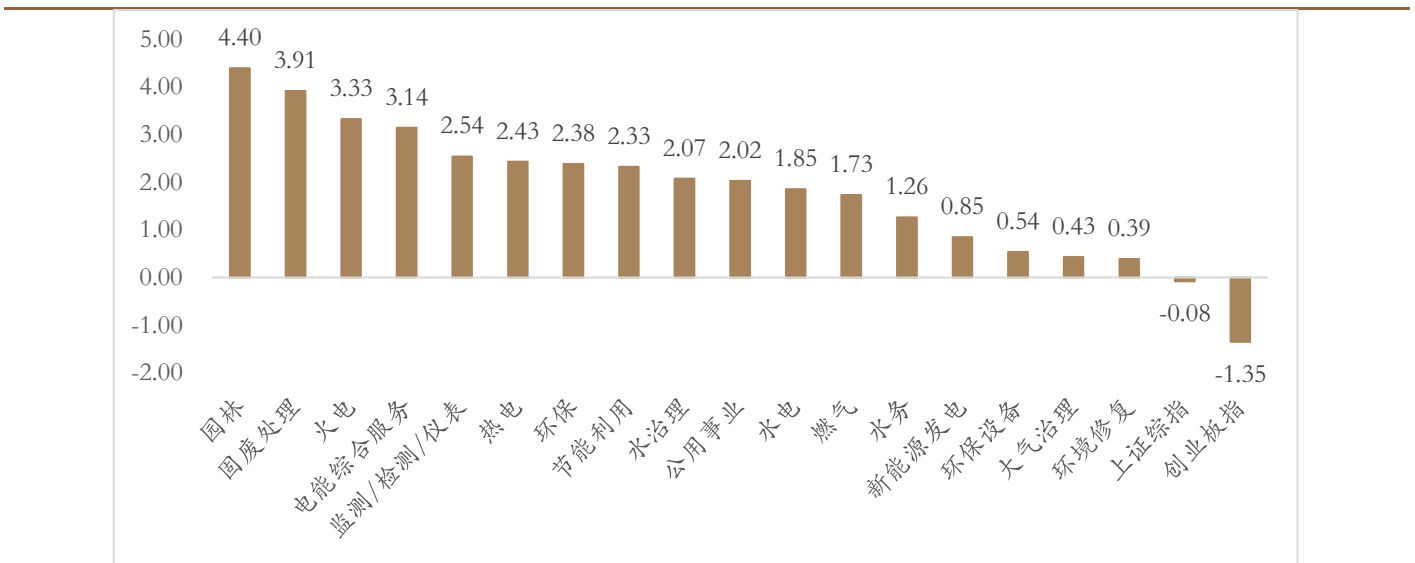


资料来源：wind，德邦研究所

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 1.26%，大气治理上涨 0.43%，园林上涨 4.40%，检测服务板块上涨 2.54%，固废处理上涨 3.91%，水治理上涨 2.07%，环境修复上涨 0.39%，环保设备上涨 0.54%；公用板块子板块中，水电板块上涨 1.85%，电能综合服务上涨 3.14%，热电上涨 2.43%，新能源发电上涨 0.85%，火电上涨 3.33%，燃气上涨 1.73%，节能利用上涨 2.33%。

图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅（%）



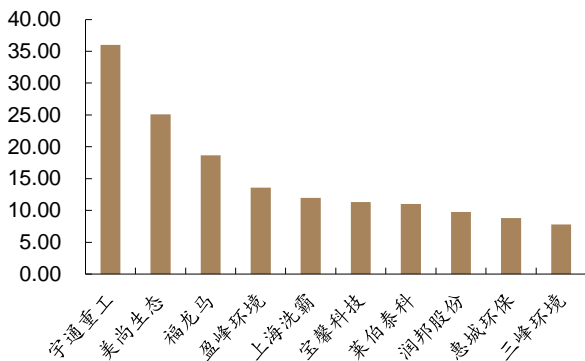
资料来源：wind，德邦研究所

1.3. 个股表现

上周，环保板块，涨幅靠前的分别为宇通重工、美尚生态、福龙马、盈峰环境、上海洗霸、宝馨科技、莱伯泰科、润邦股份、惠城环保、三峰环境；跌幅靠前的有和达科技、同兴环保、青达环保、华控赛格、唯赛勃、聚光科技、*ST博天、仕净科技、浩通科技、金圆股份。

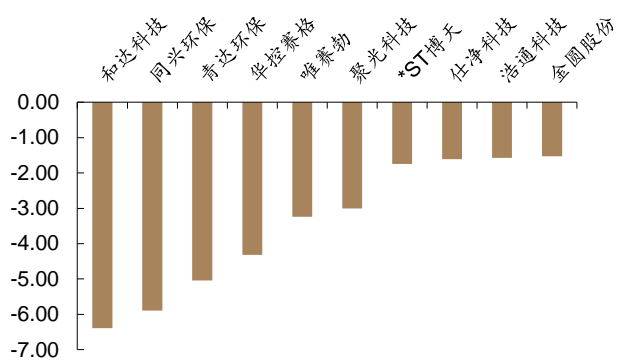
上周，公用板块，涨幅靠前的分别为珈伟新能、南网能源、聆达股份、粤电力A、宝新能源、ST升达、三峡水利、东旭蓝天、恒盛能源、惠天热电；跌幅靠前的分别为苏文电能、川能动力、凯添燃气、卓越新能、国电电力、国网信通、新天然气、韶能股份、金房节能。

图 3：环保行业周涨幅前十（%）



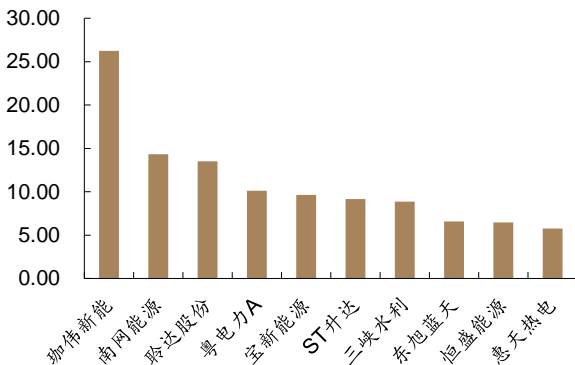
资料来源：wind，德邦研究所

图 4：环保行业周跌幅前十（%）



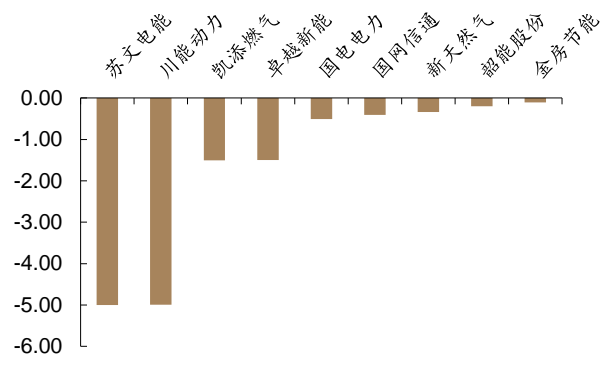
资料来源：wind，德邦研究所

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

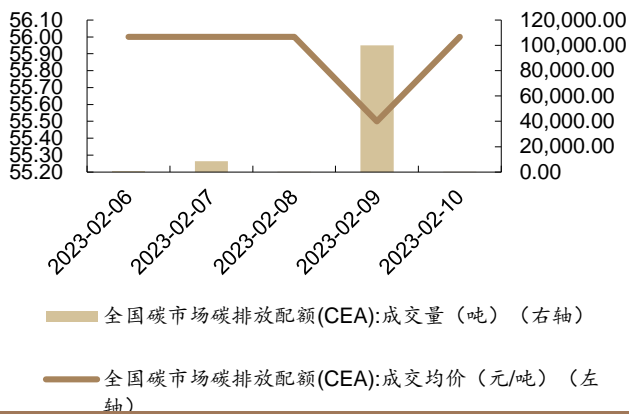
1.4. 碳市场情况

本周全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 10.93 万吨，总成交额 607.13 万元。挂牌协议交易周成交量 9310 吨，周成交额 52.14 万元，最高成交价 56.00 元/吨，最低成交价 56.00 元/吨，本周五收盘价为 56.00 元/吨，与上周五（2月3日）持平。大宗协议交易周成交量 10.00 万吨，周成交额 555.00 万元。

截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 2.30 亿吨，累计成交额 104.96 亿元。本周天津碳排放权成交量最高，为 17.20 万吨，上海碳排放

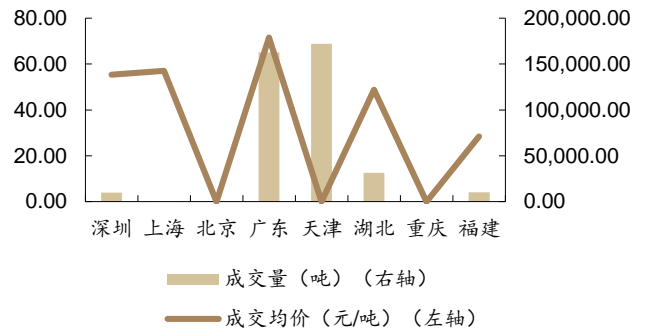
成交权最低，为 101 吨，北京、重庆没有进行交易。

图 7：本周全国碳交易市场成交情况



资料来源：wind，德邦研究所

图 8：本周国内碳交易市场成交量情况

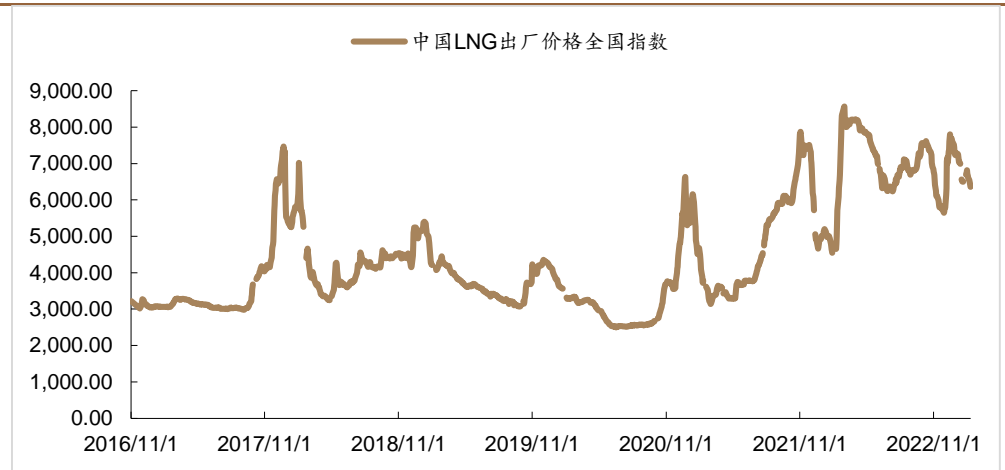


资料来源：碳排放权交易平台，德邦研究所

1.5. 天然气价格

根据 Wind 发布的数据，本周四（2023 年 2 月 9 日），国内 LNG 出厂价格指数为 6362 元/吨，中国 LNG 到岸价格为 15.66 美元/百万英热，周环比分别下降 4.30%、16.75%。

图 9：中国 LNG 出厂价格指数（单位：元/吨）



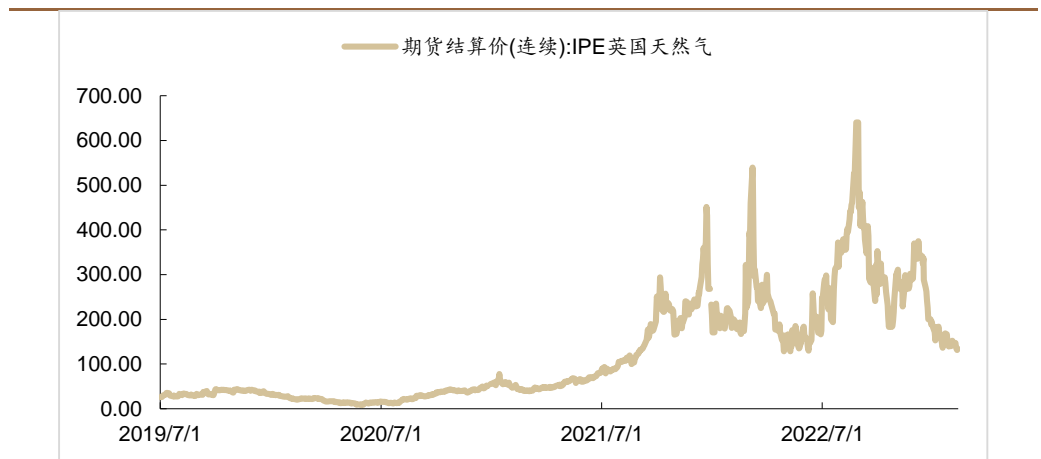
资料来源：wind，德邦研究所

图 10: 中国液化天然气 (LNG) 到岸价 (单位: 美元/百万英热)



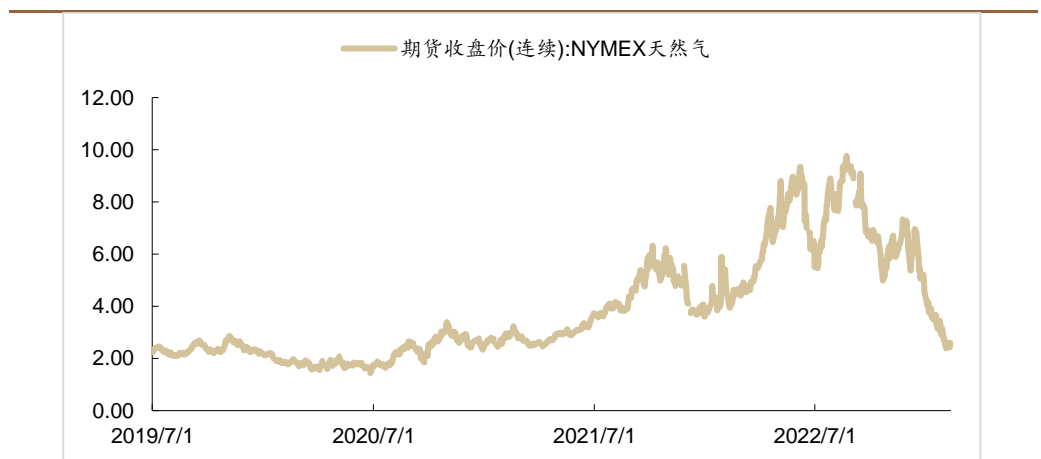
资料来源: wind, 德邦研究所

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)

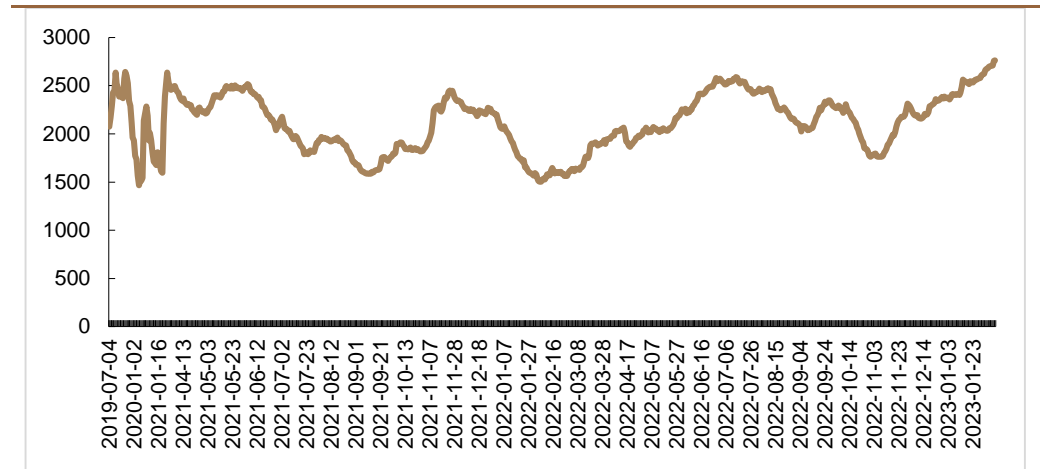


资料来源: wind, 德邦研究所

1.6. 煤炭价格

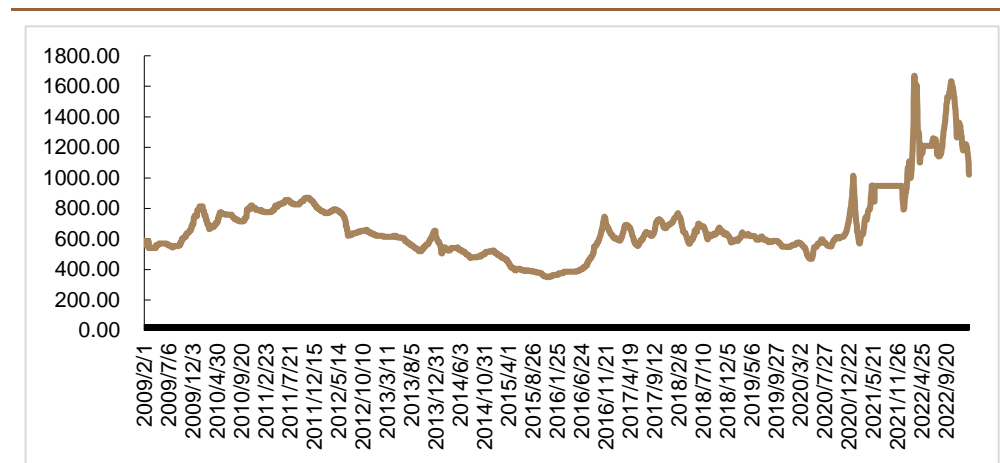
截至 2 月 9 日榆林 5800 大卡指数 1093 元，周环比降 92 元；鄂尔多斯 5500 大卡指数 923 元，周环比降 57 元；大同 5500 大卡指数 990 元，周环比降 80 元。

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)

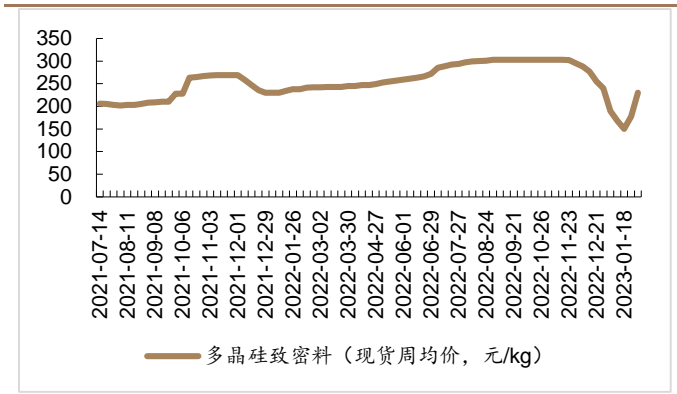


资料来源: wind, 德邦研究所

1.7. 光伏原料价格

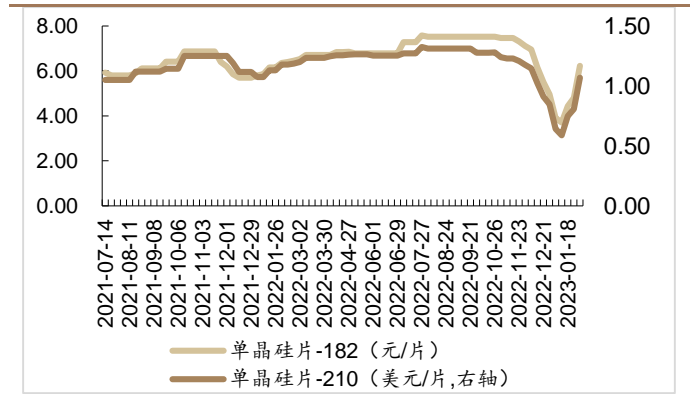
根据 wind 数据，截至 2023 年 2 月 8 日，多晶硅致密料周现货均价为 230 元/kg，周环比上涨 29.21%。单晶硅片-210/单晶硅片-182 本周现货均价分别为 1.07 美元/片、6.22 元/片，周环比分别上涨 32.22%、29.58%。单晶 PERC-210/单晶 PERC-182 电池片现货周均价分别为 0.15 美元/瓦、1.13 元/瓦，周环比分别上涨 16.03%、18.95%。

图 15: 多晶硅致密料现货周均价



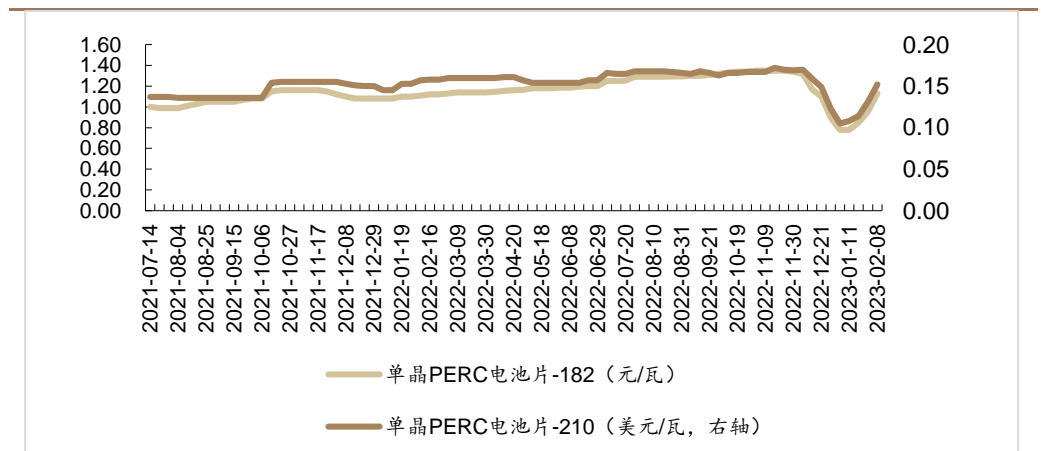
资料来源: wind, 德邦研究所

图 16: 单晶硅片现货周均价



资料来源: wind, 德邦研究所

图 17: 单晶 PERC 电池片周均价



资料来源: wind, 德邦研究所

2. 专题研究

2.1. 火电企业 2022 年业绩预告概览

火电企业整体盈利较 2021 有所改善。我们整理了 24 家已经发布 2022 年度业绩预告的火电企业情况: 其中预告盈利的 15 家, 较 2021 年有所改善, 2021 年 24 家上市公司中仅 6 家实现盈利。归母净利润同比增长的 16 家, 连续两年亏损的企业 7 家, 2022 预计扭亏为盈的企业 11 家。

五大发电企业业绩分化明显, 中国电力表现亮眼。华能国际和大唐发电 2022 年分别预计亏损 70-84 亿元/4-5.5 亿元, 虽然两家煤电经营均同比大幅减亏, 且受益于上网电价上涨和新能源发电机组投产, 但由于煤价居高不下, 2022 年未能实现扭亏为盈。中国电力预告净利润 23-27 亿元, 较 2021 年 5.16 亿亏损实

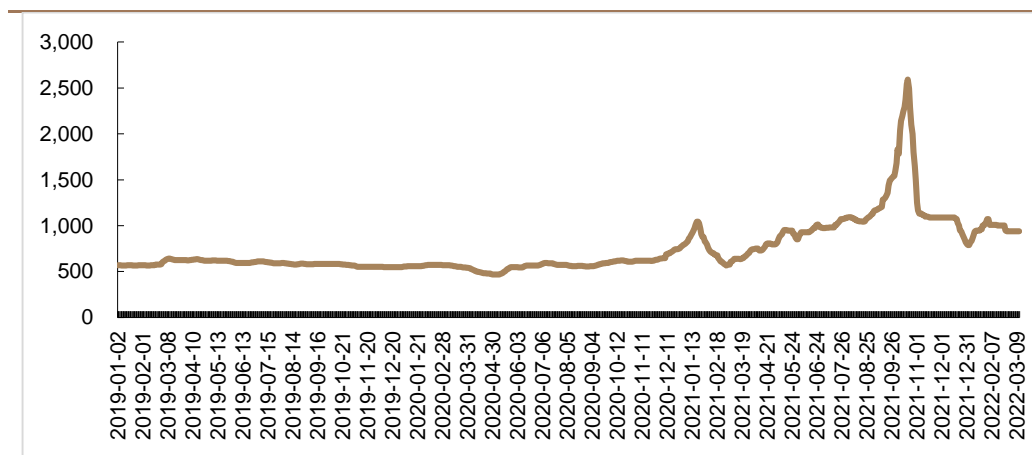
现大幅度扭亏为盈，根据公司公告，2022 年业绩大幅改善的原因一是光伏风力发电产生的收入大幅上升；二是出售新源融合（北京）60%股权收益约 6.5 亿元；三是从中电国际新能源和中电新能源收购 23 家清洁能源项目公司产生收益约 15 亿元。

表 1：火电企业 2022 年业绩预告情况

证券代码	证券简称	2021 归母净 利润 (亿元)	预告净利润 下限 (亿元)	预告净利润 上限 (亿元)	预告净利润同 比增长下限 %	预告净利润同 比增长上限 %	预告扣非净利 润下限 (亿元)	预告扣非净利 润上限 (亿元)	预告扣非净利 润同比增长 下限 %	预告扣非净利 润同比增长 上限 %
2380.HK	中国电力	-5.16	23.00	27.00	546.00	623.57	-	-	-	-
600795.SH	国电电力	-18.45	22.00	32.00	218.55	272.43	20.00	30.00	148.00	172.00
600863.SH	内蒙华电	4.52	16.52	18.21	233.66	267.80	16.12	17.91	253.42	292.67
600098.SH	广州发展	2.03	13.00	14.00	655.00	713.00	12.60	13.60	15,206.00	16,421.00
600780.SH	通宝能源	1.86	8.42	8.42	362.62	362.62	8.42	8.42	404.96	404.96
600578.SH	京能电力	-31.11	6.26	9.01	120.11	128.95	5.91	8.66	116.58	124.30
000543.SZ	皖能电力	-13.37	3.50	5.10	126.18	138.15	3.33	4.93	124.46	136.22
600021.SH	上海电力	-18.93	3.01	3.53	116.39	119.23	1.26	1.47	106.96	108.12
000690.SZ	宝新能源	8.24	1.60	2.40	-80.59	-70.89	0.00	0.80	-100.00	-90.02
000600.SZ	建投能源	-22.10	1.15	1.15	105.00	105.00	-0.08	-0.08	99.00	99.00
000966.SZ	长源电力	-0.25	0.92	1.35	462.91	632.54	0.48	0.71	117.24	125.50
002608.SZ	江苏国信	-3.43	0.62	0.92	118.09	126.84	-0.88	-0.59	85.13	90.03
600744.SH	华银电力	-22.70	0.22	0.38	100.97	101.67	-9.78	-9.62	57.55	58.24
000899.SZ	赣能股份	-2.48	0.10	0.15	104.03	106.04	0.33	0.38	114.22	116.41
600027.SH	华电国际	-49.65	0.10	2.00	100.20	104.01	-6.90	-5.00	91.77	94.04
000531.SZ	穗恒运 A	1.60	-1.10	-0.74	-169.00	-146.00	-1.96	-1.60	-334.00	-291.00
600509.SH	天富能源	-0.45	-2.10	-2.10	-368.43	-368.43	-2.63	-2.63	-102.53	-102.53
601991.SH	大唐发电	-92.64	-5.50	-4.00	93.95	95.60	-16.20	-14.70	83.51	85.04
000767.SZ	晋控电力	0.04	-8.00	-6.50	-20,929.54	-17,024.00	-9.50	-7.60	-491.17	-372.93
600023.SH	浙能电力	-8.55	-22.61	-15.10	-170.45	-80.62	-27.41	-18.30	-147.83	-65.46
001896.SZ	豫能控股	-20.28	-23.00	-19.50	-11.91	5.12	-23.61	-20.11	-14.06	2.85
600396.SH	金山股份	-19.20	-23.16	-18.16	-20.63	5.42	-23.24	-18.24	-21.29	4.80
000539.SZ	粤电力 A	-31.48	-31.00	-26.00	-5.80	11.27	-31.00	-26.00	-15.34	3.26
600011.SH	华能国际	-102.64	-84.00	-70.00	18.16	31.80	-102.00	-88.00	18.78	29.93

资料来源：wind，德邦研究所

图 18：秦皇岛 Q5500 动力煤市场价（元/吨）



资料来源：wind，德邦研究所

煤电价格浮动改善火电企业盈利能力有限，主要发电企业争先抢占新能源发电先机。

(1) 上网电价方面看，2021 年 10 月，国家发改委印发《关于进一步深化

《燃煤发电上网电价市场化改革的通知》提出，有序放开全部燃煤发电上网电价，扩大市场交易电价上下浮动范围，原则上均不超过20%。五大主要发电企业2022年平均上网电价基本达到浮动上限，但依然难以弥补煤价高企的情况。

- (2) 新能源发电方面，五大企业2022年风电光伏上网电量均保持较快同比增速，其中中国电力光伏上网电量超400%；华能国际2022年风电上网电量为274.10亿千瓦时，yoy+34.01%，光伏上网电量为60.06亿千瓦时，yoy+71.29%，位列五大发电企业风电+光伏的上网电量首位。新增并网可控发电装机容量为8614兆瓦，其中清洁能源装机容量为6564兆瓦，华能国际新增装机主体已为清洁能源。

表 2：五大发电企业 2022 年发电情况

	平均上网电价 (元/兆瓦时)	yoy	火电上网电量 (亿千瓦时)	水电上网电量 (亿千瓦时)	yoy	风电上网电量 (亿千瓦时)	yoy	光伏上网电量 (亿千瓦时)	yoy
大唐发电	460.79	18.37%	1993.80	329.5	-4.83%	120.8	19.20%	25.18	55.27%
华能国际	509.92	18.04%	3902.41	8.09	-8.59%	274.1	34.01%	60.06	71.29%
华电国际	519	20.69%	1974.27	96.18					
国电电力	438.88	22.44%	3665.08	556.71	-4.68%	161.85	9.92%	21.81	420.68%
中国电力	-	-	689.98	181.54	-12.97%	109.3	58.67%	97.75	37.81%

资料来源：北极星电力网，各公司公告，德邦研究所

2.2. 非火电企业 2022 业绩预告概览

水电板块发布业绩预告和业绩快报的9家公司2022年整体实现盈利。其中预告净利润同比增长的7家，桂冠电力同比增长125.59%-132.99%，公司公告主要原因为上网电价提升，水电电量增加和新投风机贡献增量。长江电力2022年净利润同比下降18.55%，主要受到长江流域来水严重偏枯影响，随着乌白电站资产注入完成，公司具备葛洲坝、三峡、向家坝、溪洛渡、白鹤滩和乌东德等长江干流6座水电站的全部发电资产，在梯级调度方面也由“四库联调”变为“六库联调”，预计年发电量可增加60-70亿千瓦时，公司盈利能力有望进一步增强。

表 3：水电企业 2022 年业绩预告情况

证券代码	证券简称	2021 归母净 利润 (亿元)	预告净利润		预告净利润同		预告扣非净利		预告扣非净利	
			下限 (亿元)	上限 (亿元)	比增长下限 %	比增长上限 %	润下限 (亿元)	润上限 (亿元)	润同比增长 下限 %	润同比增长 上限 %
600900.SH	长江电力	262.73	213.99	-	-18.55	-	214.77	-	-11.04	-
600025.SH	华能水电	13.52	64.63	74.83	10.71	28.18	64.86	75.06	15.20	33.32
600886.SH	国投电力	262.73	36.50	43.50	48.63	77.13	35.00	42.00	59.84	91.81
600674.SH	川投能源	30.87	35.07	-	13.58	-	34.35	-	13.56	-
600236.SH	桂冠电力	0.09	30.50	31.50	125.59	132.99	30.60	31.60	126.83	134.25
002039.SZ	黔源电力	13.52	3.89	4.64	55.00	85.00	4.00	4.78	55.00	85.00
000791.SZ	甘肃电投	2.34	2.80	3.10	7.55	19.07	2.70	3.00	6.34	18.15
000993.SZ	闽东电力	58.38	1.60	2.20	33.17	83.11	1.00	1.50	43.89	115.83
000722.SZ	湖南发展	1.20	0.66	0.78	-45.00	-35.00	0.61	0.73	-28.24	-14.24

资料来源：wind，德邦研究所

注：长江电力和川投能源为业绩快报数据

工业电价上浮+光伏组件价格下探，新能源发电装机量有望持续提升。新能源发电方面，我们统计的17家风电、光伏和核电企业中实现净利润同比正增长的13家。(1) 风电方面：三峡能源净利润同比增速(10.52%)低于营收增速(44.95%)，主要系2021年公司出售了所持有的金风科技股票，处置收益计入

非经常性损益所致。从发电量情况看，公司 2022 年总发电量 483.5 亿千瓦时，yoy+46.21%。其中陆上风电/海上风电/光伏/水电/独立储能的发电量分别为 226.13/113.35/134.41/9.20/0.41 亿千瓦时，同比增速分别为 16.21%、240.29%、41.50%、17.80%，海上风电增速保持高速增长。(2) 光伏方面：受益于大工业电价同比上调，叠加光伏发电量提升，芯能科技 2022 年度预计净利润同比增加 54.53%-72.71%。InfoLink Consulting 预计 2023 年全年组件价格平均为 1.673 元/W，相对 2022 年平均 1.929 元/W 有明显跌幅，我们认为随着光伏组件价格持续下探，2022 年被延后项目有望逐步动工，进一步推升光伏装机规模快速提升。

表 4：新能源发电企业 2022 年业绩预告情况

证券代码	证券简称	2021 归母净 利润 (亿元)	预告净利润 下限 (亿元)	预告净利润 上限 (亿元)	预告净利润同 比增长下限 %	预告净利润同 比增长上限 %	预告扣非净利 润下限 (亿元)	预告扣非净利 润上限 (亿元)	预告扣非净利 润同比增长 下限 %	预告扣非净利 润同比增长 上限 %
风电										
600905.SH	三峡能源	56.42	70.99	-	10.52	-	71.33	-	21.98	-
001289.SZ	龙源电力	64.04	44.54	51.97	-40.00	-30.00	51.90	58.39	-20.00	-10.00
601016.SH	节能风电	7.68	14.20	17.00	21.24	45.14	14.13	16.92	21.84	45.87
000155.SZ	川能动力	3.40	6.00	7.30	72.55	109.94	5.50	6.90	137.22	197.61
603693.SH	江苏新能	3.07	4.71	4.71	53.00	53.00	4.62	4.62	53.00	53.00
000862.SZ	银星能源	0.94	1.45	1.65	54.92	76.29	1.30	1.50	46.79	69.37
光伏发电										
000591.SZ	太阳能	11.81	13.25	14.25	12.21	20.68	12.55	13.55	18.12	27.54
600032.SH	浙江新能	4.55	7.00	8.50	5.13	27.65	4.80	5.85	-13.65	5.24
603105.SH	芯能科技	1.10	1.70	1.90	54.53	72.71	1.67	1.87	79.72	101.24
300317.SZ	珈伟新能	-2.10	0.85	1.20	140.52	157.21	0.16	0.24	106.10	109.15
300125.SZ	聆达股份	-0.73	-0.19	-0.10	74.00	87.00	-0.22	-0.13	78.00	87.00
002256.SZ	兆新股份	-4.97	-0.32	-0.22	93.56	95.57	-1.80	-1.60	19.07	28.06
002499.SZ	*ST 科林	-0.30	-0.70	-0.60	-136.09	-102.36	-0.55	-0.45	-23.73	-1.24
300139.SZ	晓程科技	0.79	-0.80	-0.60	-201.73	-176.30	-0.93	-0.73	-512.72	-423.96
002617.SZ	露笑科技	0.67	-2.95	-2.30	-541.94	-444.57	-2.81	-2.16	-3,833.10	-2,923.30
000040.SZ	东旭蓝天	-5.90	-4.60	-3.00	22.07	49.18	-5.85	-4.25	5.73	31.51
核电										
601985.SH	中国核电	80.38	89.50	92.00	8.93	11.97	89.40	91.90	11.56	14.68

资料来源：wind，德邦研究所
 注：三峡能源为业绩快报数据

3. 行业动态与公司公告

3.1. 行业动态

(1) 工业和信息化部等八部门发布《关于组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点工作的通知》

《通知》中所指公共领域车辆包括“公务用车、城市公交、出租（包括巡游出租和网络预约出租汽车）、环卫、邮政快递、城市物流配送、机场等领域用车”。《通知》提出，车辆电动化水平大幅提高。试点领域新增及更新车辆中新能源汽车比例显著提高，其中城市公交、出租、环卫、邮政快递、城市物流配送领域力争达到 80%，试点期为 2023-2025 年。《通知》明确，完善政策支撑体系，鼓励试点城市加大财政支持力度，因地制宜研究出台运营补贴、通行路权、用电优惠、低/零碳排放区等支持政策，探索建立适应新技术新模式发展的政策体系。

(2) 水利部召开 2023 年水利规划计划工作座谈会

座谈会提出要求：2023 年要积极推进南水北调后续工程高质量发展，大力推进国家水网重大项目建设；全面推进七大流域防洪规划修编，加快重点规划编制审批；加快推进项目前期工作，加快完善七大江河流域防洪工程体系；努力扩大投资规模，推进水利 PPP 模式发展和 REITs 试点实现突破；全力做好重大战略水利规划落实，突出抓好生态环境问题整改；大力推进数字孪生水利建设。

(3) 广东省人民政府于 2 月 7 日发布广东省碳达峰实施方案

方案提出，加快建设新型电力系统。强化电力调峰和应急能力建设，提升电网安全保障水平。推进源网荷储一体化和多能互补发展，支持区域综合能源示范项目建设。大力提升电力需求侧响应调节能力，完善市场化需求响应交易机制和品种设计，加快形成较成熟的需求侧响应商业模式。增强电力供给侧灵活调节能力，推进煤电灵活性改造，加快已纳入规划的抽水蓄能电站建设。因地制宜开展新型储能电站示范及规模化应用，稳步推进“新能源+储能”项目建设。到 2025 年，新型储能装机容量达到 200 万千瓦以上。到 2030 年，抽水蓄能电站装机容量超过 1500 万千瓦，省级电网基本具备 5% 以上的尖峰负荷响应能力。

(4) 河北省人民政府办公厅于 2 月 6 日发布关于印发美丽河北建设行动方案（2023-2027 年）的通知

通知指出，在保障能源安全的前提下，加快煤炭减量步伐，大力发展可再生能源，到 2027 年，风电、光伏发电装机达到 11900 万千瓦。

(5) 河北省生态环境厅于 2 月 7 日发布《河北省减污降碳协同增效实施方案》

方案要求，到 2025 年，全省减污降碳协同推进的工作格局基本形成；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、可推广的典型经验；减污降碳协同度有效提升。全省单位地区生产总值能源消耗下降达到国家要求，非化石能源占能源消费总量 13% 以上；单位地区生产总值二氧化碳排放下降达到国家要求；空气质量持续改善，细颗粒物（PM2.5）平均浓度稳定达到国家空气质量二级标准（35 微克/立方米），优良天数比率达到 77% 以上；森林覆盖率达到 36.5%，森林蓄积量达到 1.95 亿立方米。

(6) 内蒙古于 2 月 7 日举办“推动工业调整优化升级”专场新闻发布会

相关部门负责人提到将支持节能节水技术改造，对年节能量 2000 吨标准煤以上、年节水量 5 万吨以上，按照节能节水量给予一定资金补助；将支持固废综合利用，对新建年利用量 1 万吨以上的采用先进适用技术进行工业固废和再生资源高端化、绿色化、循环化利用项目，按工业固废和再生资源利用量给予一定资金补助；将对创建成为国家级、自治区级绿色工厂、绿色产品、绿色供应链的企业给予定额奖励；将严格项目准入，新上项目单位产品能耗要达到国家先进值，对高耗能、高耗水行业认定一批能效领跑者企业、水效领跑者企业，并给予定额奖励。

(7) 福州市人民政府印发《关于推进全域治水建设更加美好海滨山水城市的实施意见》

《意见》提出，到 2025 年，成功创建国家节水型城市，农村污水“零直排”

全覆盖，全市主要流域国控断面全部达到Ⅲ类及以上水质；加快创建国家节水型城市，推进非常规水开发利用，推动城镇污水处理厂尾水综合利用，打造一批试点项目，鼓励电力、化工、石化、钢铁等企业试点建设海水淡化厂和专用输水管线，缓解区域水资源供需矛盾。

(8) 陕西省人民政府于 2 月 8 日发布《陕西省“十四五”节能减排综合工作实施方案》

《方案》提到，2025 年城镇新建建筑全面执行绿色建筑标准，2025 年城市生活垃圾焚烧处理能力占比 65%左右；实施传统产业节能降碳改造升级，系统推进交通物流节能减排，到 2025 年，新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的 20%左右；加快推动煤炭清洁高效利用，推进煤炭清洁高效利用，推进存量煤电机组节煤降耗改造、供热改造、灵活性改造“三改联动”，到 2025 年，全省非化石能源消费比重达到 16%。

(9) 河南省人民政府办公厅于 2 月 7 日发布《河南省制造业绿色低碳高质量发展三年行动计划（2023—2025 年）》

《行动计划》提出，到 2025 年，规模以上工业增加值能耗较 2020 年下降 18%，单位工业增加值用水量较 2020 年下降 10%，大宗工业固体废物综合利用率达到 57%，产业结构不断优化，绿色低碳产品供给能力显著增强，绿色制造水平全面提升。到 2025 年，培育 100 个绿色设计产品和节能节水技术装备产品，建成 30 个具有国内领先水平的绿色低碳发展标志性项目，培育 500 个绿色工厂，培育 50 家绿色供应链管理示范企业，培育 30 个绿色工业园区，培育 20 家能效水效“领跑者”企业，建设 20 个左右循环再生工业园，建设 100 家数字化能碳管理中心，培育 3—5 家国内领先的绿色制造服务供应商，主导或参与制定国家标准、行业标准、地方标准、团体标准 10 项等。

(10) 国际能源署于 2 月 8 日发布《2023 年电力市场报告》

《报告》称，受能源危机的影响，2022 年全球电力需求增长略有放缓，未来三年，全球电力需求年平均增幅预计 3%。亚洲的新兴和发展中经济体是这一增速背后的主要驱动力。根据国际能源署的预测，未来三年，全球电力需求增长的 70%以上将来自中国、印度和东南亚国家。到 2025 年，中国在全球电力消费中的份额将上升到三分之一，而在 2015 年只有四分之一。与此同时，发达经济体正在进一步推动电气化，实现在运输、供暖和工业部门脱碳。

(11) 国家市场监督管理总局、工信部 2 月 8 日联合发布《关于促进企业计量能力提升的指导意见》

《意见》指出，鼓励企业加强能源资源计量和低碳计量。强化用能用水单位的能源、水资源计量器具配备和管理要求，加强重点用能单位能耗在线监测平台建设，组织开展用能单位能源计量审查，持续开展能源资源计量服务示范活动。推动企业建立健全碳计量体系，研究建立重点排放单位碳计量审查制度，为企业碳排放“可测量、可报告、可核查”提供计量支撑，服务国家碳排放统计核算体系的建立和完善。支持企业参与低碳、节能、节水、环保、清洁生产、资源综合利用等领域共性计量技术研发，营造企业节能减排和绿色低碳发展的良好环境。

(12) 开封市工信局发布开封市燃料电池汽车示范应用行动方案（2022-

2025 年)

方案指出：到 2025 年，在技术和产业化方面，以工业副产氢和可再生能源制氢相结合的氢能供给体系基本形成；燃料电池关键零部件、基础材料实现国产化、自主化目标，产业技术水平和创新能力进一步提升，零部件、整车、储氢设备、制氢技术等领域实现重点突破；培育 2-3 家基于工业副产氢和可再生能源制氢相结合的、具有比较优势的规模化制氢企业，实现满足燃料电池汽车使用品质要求的低成本氢气规模化供给；在示范期间，开通 10 条以上燃料电池公交车示范线，建设加氢站 9 座以上，推进市内公交车、县际班车、城市环卫车、重型货车的示范运营，燃料电池汽车运行规模达到 505 辆以上。

(13) 山东省能源局印发 2023 年全省能源工作指导意见

氢能方面指出：创新打造风光氢储一体化发展模式，依托鲁北、胶东半岛清洁能源基地和港口、高速沿线等分布式风光资源，探索推动烟台海阳氢醇一体化、青岛港氢动力港口等试点项目。创新推进新能源开发与装备产业协同发展模式，重点打造“国和”先进三代核能基地、国家电投黄河流域氢能产业基地，聚力构筑烟台蓬莱、东营经开区、威海乳山等海上风电装备制造聚集区，风机主机年产能达到 500 台套。

(14) 生态环境部发布《关于做好 2023—2025 年发电行业企业温室气体排放报告管理有关工作的通知》

文件指出，各省级生态环境部门要依据《碳排放权交易管理办法（试行）》有关规定，组织开展发电行业企业温室气体排放报告管理有关工作。石化、化工、建材、钢铁、有色、造纸、民航等行业企业温室气体排放报告管理有关工作安排另行通知。

3.2. 上市公司动态

【力源科技】12 月 19 日，公司收到股东汇联投资出具的《关于股份减持进展的告知函》。股东深圳市中广核汇联二号新能源股权投资合伙企业尚未减持公司股份。减持时间区间届满。

【南京公用】公司公告，自 2023 年初至 2 月 5 日，公司累计收到政府补助 1772.97 万元。

【高能环境】公司公告，公司组成的联合体中标西藏玉龙铜业股份有限公司玉龙沟尾矿库续建项目 4330m-4350m 坝体加高及防渗设施工程。整体工程中标金额为 2.55 亿元，公司负责其中防渗工程部分，预估大致为整体工程的 40% 左右。

【宇通重工】宇通集团等拟要约收购公司股份，本次要约收购系宇通集团向宇通重工除宇通集团及其子公司西藏德恒、德宇新创之外的其他所有股东发出的收购其所持有的无限售条件流通股，要约收购 27.11% 股份，要约价格为 9.17 元/股。

【湖北能源】公司公告，全资子公司张家坪抽蓄公司收到《湖北省发展和改革委员会关于湖北南漳抽水蓄能电站项目核准的批复》。根据批复内容，同意张

家坪抽蓄公司作为项目公司投资建设湖北南漳抽水蓄能电站项目，项目总装机180万千瓦。

【路德环境】公司公告，因个人资金需求，公司部分董事、高管：程润喜、刘菁、吴军、胡卫庭计划自公告披露之日起15个交易日后的6个月内，通过集中竞价方式减持其所持有的公司股份，合计减持不超过7.16万股。

【三峡能源】公司公告，2022年1-12月，公司实现营业总收入237.70亿元，较上年同期（调整后）增长44.95%，归属于上市公司股东的净利润70.99亿元，较上年同期（调整后）增长10.52%，基本每股收益0.25元。主要原因为2022年公司新增项目并网发电、总装机容量较上年同期有所增加，发电量较上年同期增长46.21%，上网电量和营业收入较上年同期相应有所增加。

【闽东电力】公司公告，公司股东福建省投资开发集团有限责任公司拟于2023年3月1日至2023年8月31日期间，减持公司股份不超过915.90万股，减持比例不超过公司总股本的2.00%。

【宁波能源】公司公告，拟参与竞买阜南公司90%股权及相关债权项目以及宝泉岭公司90%股权及相关债权项目，转让底价分别为3.36亿元、3.89亿元。

【碧水源】公司于2022年11月25日披露了《关于持股5%以上股东股份减持计划的预披露公告》，持有公司股份3.74亿股（占公司总股本的10.31%）的股东文剑平先生计划减持公司股份不超过0.93亿股（不超过公司总股本的2.58%）。公司于今日收到文剑平先生出具的《关于减持股份比例达到1%的告知函》，知悉文剑平先生于2023年1月4日至2023年2月7日通过大宗交易方式、集中竞价方式累计减持公司股份0.54亿股，占公司总股本的1.48%。

【海峡环保】公司全资子公司拟将闽清县梅溪污水处理厂出水水质提高至《城镇污水处理厂污染物排放标准》（GB18918-2002）一级A排放标准，并将闽清县梅溪污水处理厂扩建至1万吨/日，投资金额2698.09万元，闽清县梅溪污水处理厂扩建及提标改造工程所得税后项目全投资内部收益率为6.07%，静态投资回收期为15.36年。

【路德环境】公司于2023年2月8日召开了第四届董事会第六次会议，审议通过了《关于对全资子公司增资的议案》，为满足子公司资金需求，增强子公司资本实力，促进公司及子公司经营发展，加快公司整体战略规划目标的实现，同意公司以自有资金3000万元对全资子公司路德生物环保技术（金沙）有限公司进行增资。

【太和水】公司拟以自有资金人民币4000万元认购信恒银通基金管理（北京）有限公司管理的资阳临空经济区产业新城PPP私募投资基金的基金份额，本次投资系公司是为了取得资阳临空经济区产业新城路网工程（二期）雁溪湖上湖水环境工程水生态工程专业分包项目而实施。

【露笑科技】公司今日收到公司控股股东露笑集团有限公司、实际控制人鲁永先生、李伯英女士关于股份质押的证明文件，本次露笑集团质押数量0.13亿股，占其所持股份比例8.98%，占公司总股本比例0.68%；鲁永质押数量350.00万股，占其所持股份比例8.32%，占公司总股本比例0.18%；李伯英质押数量125.00万股，占其所持股份比例49.02%，占公司总股本比例0.07%。

【长江电力】公司以 17.46 元/股的价格向三峡集团、云能投、川能投合计发行股票 9.22 亿股，以股份支付价格 160.97 亿元，截至本公告日，公司已完成标的资产三峡金沙江云川水电开发有限公司的 100% 股权过户及工商登记变更手续，本次变更后，公司持有云川公司 100% 股权。

【和达科技】公司董事兼高级管理人员、核心技术人员王小鹏先生拟自本减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价交易方式合计减持不超过 10.00 万股，减持比例不超过其所持公司股份的 16.67%，减持股数占公司总股本比例不超过 0.09%。

【珈伟新能】公司控股股东的一致行动人丁孔贤先生所持公司的部分股份被广东省广州市中级人民法院定于 2023 年 3 月 6 日 10 时起至 2023 年 3 月 7 日 10 时止（延时的除外）在淘宝网司法拍卖平台进行公开拍卖，本次拍卖股份 570.24 万股，占其持有公司股份数量的比例为 11.75%，占公司股份总数的比例为 0.69%。

【侨银股份】公司预中标昌江黎族自治县城乡环卫作业市场化管理项目，中标金额 1.72 亿元，合同履行期限为合同签订之日起 3 年，服务内容为道路及公共区域清扫保洁、生活垃圾分类收集清运、生活垃圾转运及转运站运维、公共厕所运维管理、吸污作业、水域（河道、河面）保洁及特殊情况下的环卫保障。

【江苏雷利】公司发布 2022 年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润盈利 2.56 亿元~2.93 亿元，与上年同期变动幅度 5%~20%，扣除非经常性损益后的净利润盈利 3.25 亿元~3.60 亿元，与上年同期变动幅度 40%~55%。

【聚光科技】公司于近日接到本公司控股股东之一浙江睿洋科技有限公司的通知，获悉睿洋科技所持有公司的部分股份被司法冻结，本次冻结股份数量 84.00 万股，占其所持股份比例 1.13%，占公司总股本比例 0.18%。

【上海电力】公司于 2023 年 2 月 6-7 日发行了 2023 年度第一、二期超短期融资券，上海电力股份有限公司 2023 年度第一期超短期融资券债务融资工具期限为 30 日，发行总额 20 亿元，票面利率（年化）1.84%，兑付日为 2023 年 3 月 10 日；上海电力股份有限公司 2023 年度第二期超短期融资券债务融资工具期限为 72 日，发行总额 17 亿元，票面利率（年化）2.00%，兑付日为 2023 年 4 月 21 日。

【新天绿能】近日，公司收到河北建设投资集团有限责任公司出具的《关于同意新天绿色能源股份有限公司发行全球存托凭证的批复》（冀建投资本字[2023]1 号），河北建投批复同意公司在瑞士证券交易所发行 GDR，发行 GDR 所代表的新增基础证券 A 股股票数量不超过 3.35 亿股。

【鹏鹞环保】公司激励计划拟授予激励对象的第一类限制性股票数 2345.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 7.74 亿股的 3.03%，激励对象共计 123 人，授予价格为 2.72 元/股。

【同兴环保】公司高级管理人员汪沛先生减持计划已完成，减持股数 2.50 万股，占其所持股份比例 25.00%，占公司总股本比例 0.02%。

【兴蓉环境】公司全资子公司成都市兴蓉再生能源有限公司实施了成都万兴

环保发电厂三期项目施工总承包公开招标，经评审和公示，确定成都环境工程建设有限公司（以下简称：环境建设公司）、中国电建集团四川工程有限公司、成都建工第五建筑工程有限公司组成的联合体为本项目施工总承包中标人，中标含税价为 24.15 亿元（不含税额 22.10 亿元）。根据联合体分工，环境建设公司负责本项目市政公用工程施工，暂估含税施工费用为 19.82 亿元（不含税额 18.18 亿元），由于环境建设公司为公司关联方，上述交易构成关联交易。

【赣能股份】根据公司日常生产经营的需要，2023 年公司预计与以下关联方发生日常关联交易。具体情况如下：1.公司下属丰城二期发电厂、丰城三期发电厂与江西江能物贸有限公司、江西煤业集团有限责任公司销售运输分公司、江西陕赣煤炭销售有限公司及江西煤炭储备中心有限公司 2023 年度预计发生煤炭采购及相关服务日常关联交易总额约为 26.92 亿元。2.公司全资子公司江西江投电力技术与试验研究有限公司与赣浙国华（信丰）发电有限责任公司 2023 年度预计发生技术服务等日常关联交易总额约为 940 万元。3.公司与江西省投资集团有限公司其他下属企业 2023 年度预计发生房屋租赁、物业管理等日常关联交易总额约为 500 万元。

【华能国际】公司于近日完成了华能国际电力股份有限公司 2023 年度第二期中期票据（能源保供特别债）（“本期债券”）的发行。本期债券发行额为 30 亿元人民币，期限为 3+N 年，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 3.74%。

【穗恒运 A】经公司第九届董事会第二十五次会议审议，同意公司投资参与设立现代氢能科技（广州）有限公司（暂定名，最终以登记机关核定为准），该公司注册资本 1.30 亿元。本公司出资 5850 万元，持有其 45% 股权；现代汽车氢燃料电池系统（广州）有限公司，出资 5850 万元，持有其 45% 股权；广州开发区交通投资集团有限公司出资 1300 万元，持有其 10% 股权。

【伟明环保】为拓展设备销售市场，提高环保装备市场竞争力，公司下属全资子公司伟明环保设备有限公司通过联合体与关联方崇义华赣签订《崇义县生活垃圾焚烧发电项目设计采购施工（EPC）总承包合同》，承担崇义县生活垃圾焚烧发电项目所需设备采购、供货及验收，渗滤液系统及化学水系统安装及调试等，金额约为 8998 万元。总工期为 14 个月。本工程合同含税暂估总价为人民币 2.46 亿元，其中设备购置费 8998 万元。

【福龙马】公司于近日收到控股股东、实际控制人张桂丰先生的通知，获悉张桂丰先生将其持有公司的无限售流通股 2100 万股质押给兴业证券股份有限公司，办理了股票质押式回购交易业务，同时将其质押给兴业证券的无限售流通股 1700 万股解除质押。本次进行股票质押式回购交易及解除质押后，其累计质押股份 2100 万股，占其所持股份的 27.35%，占公司总股本的 5.05%。

【苏文电能】公司的全资子公司江苏思贝尔海纳储能科技有限公司与瑞浦兰钧能源股份有限公司本着“互惠互利、合作共赢、优势互补、合作发展”的原则，在资源、业务等方面具有极强互补性和兼容性，通过建立战略合作关系，发挥各方资源、资本、技术及产业一体化运作能力等优势，充分进行产业协同，实现产业规模化布局，实现行业、产业、企业的大发展，双方就电芯、储能、综合能源业务合作事宜于 2023 年 2 月 10 日签署了《合作框架协议》，协议有效期限壹年。

4. 定向增发

表 5：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
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		-
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	证监会通过		11.72	2700.00	-
600956.SH	新天绿能	实施	2022-01-06	13.63	33718.27	45.96
002573.SZ	清新环境	股东大会通过			42111.63	-
002973.SZ	侨银股份	股东大会通过			12259.94	-
688156.SH	路德环境	股东大会通过		13.57	834.04	-
300237.SZ	美晨生态	董事会预案		1.91	43257.45	-
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			84686.16	-
301030.SZ	仕净科技	发审委/上市委通过			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	国资委批准		4.63	217895.40	-
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	2022-11-07	7.26	5071.61	3.68
600874.SH	创业环保	实施	2022-09-29	5.80	14318.97	8.30
600509.SH	天富能源	证监会通过			25000.00	-
300055.SZ	万邦达	证监会通过		10.37	3365.38	-
301068.SZ	大地海洋	股东大会通过		25.16	3599.68	-
000920.SZ	沃顿科技	实施	2022-12-20	8.05	5062.11	4.07
603817.SH	海峡环保	实施	2022-07-05	6.06	8415.84	5.10
000791.SZ	甘肃电投	证监会通过			40787.30	-
300664.SZ	鹏鹞环保	实施	2022-12-02	4.66	6437.77	3.00
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	证监会通过			62400.00	-
601778.SH	晶科科技	证监会通过			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
600744.SH	华银电力	实施	2022-11-30	3.36	25000.00	8.40
002015.SZ	协鑫能科	实施	2022-03-16	13.90	27086.33	37.65
300982.SZ	苏文电能	实施	2022-12-26	45.26	3068.12	13.89
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
000925.SZ	众合科技	股东大会通过			16762.66	-
603318.SH	水发燃气	实施	2022-12-20	10.15	1083.74	1.10
600481.SH	双良节能	实施	2022-08-17	14.33	24340.54	34.88
605090.SH	九丰能源	证监会通过		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。

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

郭雪，北京大学环境工程/新加坡国立大学化学双硕士，北京交大环境工程学士，拥有5年环保产业经验，2020年12月加入安信证券，2021年新财富第三名核心成员。2022年3月加入德邦证券，负责环保及公用板块研究。

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

类别	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。	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经营范围包括证券投资咨询业务。