

# 国改按下“加速键”，电力、环保行业展新机

2023 年 03 月 04 日

➤ **行情回顾：**2 月 27 日-3 月 3 日，电力、燃气、水务板块分别上涨 2.51%、0.11%、1.59%，环保板块下跌 0.45%，同期沪深 300 指数上涨 0.66%。

➤ **国改按下“加速键”，重申电力行业投资机遇：**3 月 3 日，国务院国资委召开会议，对国有企业对标开展世界一流企业价值创造行动进行动员部署。新一轮国企改革方案有望加速落地，我们重申重视电力行业的潜在投资机遇：1) A 股电力行业估值明显低于 Wind 全行业平均估值水平，存在修复空间，在监管层多次强调“中国特色估值体系”的指引下，有望获得估值重构。2) 在常年反复轮回的“煤电顶牛”困局中，煤电联营不啻为一剂良方，对煤与电的盈利模式或将带来根本性改变。3) 国资委新考核体系下，资产负债率指标考核放松，适当的提高杠杆率有助于电力央企更好地履行能源保供与电力低碳转型双重责任，资金的筹措、使用也将更为灵活。4) 从分红比例来看，高折旧带来的强现金流、高分红进一步强化了水电公司的防御属性，凸显其配置价值；此外，核电、绿电与水电相近的成本结构，也有潜在的高分红潜力。

➤ **提高市场化程度，破壁环保国企发展瓶颈：**央企考核体系中调整新增净资产收益率、营业现金比率两项指标，预计将更注重资金的使用效率及经营性现金流情况，对于提升企业核心竞争力，实现高质量发展具有指引作用。国有环保企业改革，在保持其原有资源和资金优势的同时，将进一步引入市场化机制和激励措施，充分利用在手资源，提升内部生产和管理效率。2022 年，环保行业共计 95 起收并购事件，交易金额超 680 亿元，产业整合不断深入。环保行业收并购整体呈现出以下特点：1) 环保产业整合更侧重产业链延伸及业务协同；2) 环保产业与其他行业结合更为紧密，部分环保企业涌入新能源领域。建议关注具备产业整合优势的国资环保企业。

➤ **投资建议：**年初以来，国资委对国企改革按下“加速键”，电力行业的“大国重企”们承担着能源保供与电力低碳转型双重责任，有望在新一轮国企改革中释放出潜在的投资机会，值得重新认识、思考。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；绿电板块推荐三峡能源，谨慎推荐龙源电力、浙江新能。国资委新考核体系将更注重资金的使用效率及经营性现金流情况。环保平台通过资源整合、提高技术创新能力、引入产业资本等方式，提升国资环保企业自身的市场化机制。谨慎推荐华光环能、瀚蓝环境、三峰环境；建议关注清新环境。

➤ **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。

## 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	21.33	1.16	0.94	1.29	18.5	22.7	16.6	推荐
002039	黔源电力	24.95	0.55	1.02	1.37	45.5	24.5	18.2	推荐
601985	中国核电	6.52	0.43	0.48	0.61	15.3	13.5	10.7	推荐
600905	三峡能源	5.71	0.20	0.25	0.33	29.0	23.0	17.3	推荐
600642	申能股份	5.82	0.33	0.42	0.65	17.4	14.0	8.9	推荐
600483	福能股份	13.37	0.65	1.33	1.36	20.6	10.0	9.8	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；注：股价为 2023 年 03 月 03 日收盘价。

## 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.民生研究国改专题——电力篇：大国重企，重识机遇-2023/02/27
- 2.民生研究国改专题——环保篇：国富民强，同心戮力-2023/02/27
- 3.公用事业行业周报（2023 年第 8 周）：绿电&绿证市场扩容，节能降碳与资源回收并行-2023/02/25
- 4.《关于享受中央政府补贴的绿电项目参与绿电交易有关事项的通知》点评：明确补贴绿电交易，绿电&绿证市场规模扩容-2023/02/23
- 5.公用事业行业周报（2023 年第 7 周）：大步追光，“美丽乡村”建设正当时-2023/02/18

# 目录

<b>1 每周观点</b> .....	<b>3</b>
1.1 行情回顾 .....	3
1.2 行业观点 .....	4
<b>2 行业动态</b> .....	<b>9</b>
2.1 电力 .....	9
2.2 环保 .....	13
<b>3 公司公告</b> .....	<b>19</b>
3.1 电力 .....	19
3.2 环保 .....	22
3.3 燃气 .....	24
3.4 水务 .....	25
<b>4 投资建议</b> .....	<b>26</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>27</b>
<b>插图目录</b> .....	<b>28</b>
<b>表格目录</b> .....	<b>28</b>

## 1 每周观点

### 1.1 行情回顾

2月27日-3月3日,电力、燃气、水务板块分别上涨2.51%、0.11%、1.59%,环保板块下跌0.45%,同期沪深300指数上涨0.66%。

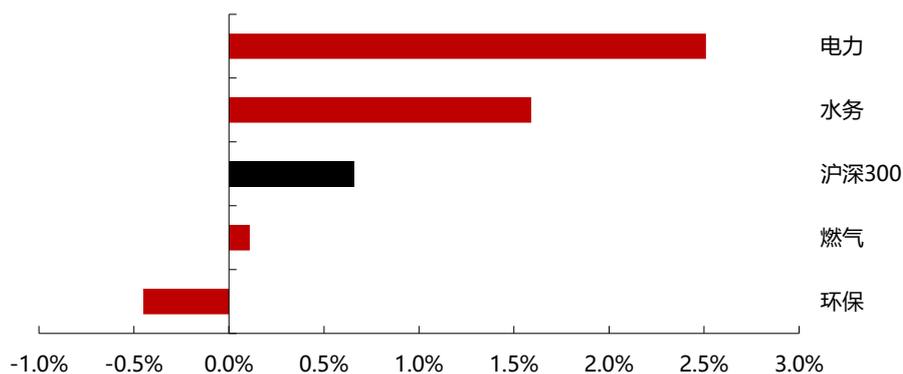
各子板块涨跌幅榜前三的公司分别为:

- 电力: 嘉泽新能、粤电力A、中国核电;
- 环保: 富淼科技、大地海洋、凯龙高科;
- 燃气: ST金鸿、九丰能源、新天然气;
- 水务: 祥龙电业、首创环保、重庆水务。

各子板块涨跌幅榜后三的公司分别为:

- 电力: 珈伟新能、绿能慧充、南网能源;
- 环保: 德创环保、同兴环保、屹通新材;
- 燃气: ST升达、天壕环境、贵州燃气;
- 水务: ST新城、渤海股份、武汉控股。

图1: 2月27日-3月3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1：2月27日-3月3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	嘉泽新能	11.81%	珈伟新能	-6.08%
	粤电力 A	10.71%	绿能慧充	-4.75%
	中国核电	8.85%	南网能源	-4.44%
环保	富森科技	9.77%	德创环保	-7.90%
	大地海洋	8.12%	同兴环保	-6.72%
	凯龙高科	6.38%	屹通新材	-6.01%
燃气	ST 金鸿	6.22%	ST 升达	-2.82%
	九丰能源	2.51%	天壕环境	-1.65%
	新天然气	2.21%	贵州燃气	-1.11%
水务	祥龙电业	7.12%	ST 新城	-0.32%
	首创环保	3.40%	渤海股份	0.00%
	重庆水务	1.90%	武汉控股	0.00%

资料来源：Wind，民生证券研究院

## 1.2 行业观点

3月3日，国务院国资委召开会议，对国有企业对标开展世界一流企业价值创造行动进行动员部署。结合今年年初国资委新闻发布会提出的谋划新一轮的深化国资国企改革方案，政策端新国企改革方案或将加速落地。

### 1.2.1 国改按下“加速键”，重申电力行业投资机遇

2023年初，国务院国资委将央企考核体系优化为“一利五率”，并以“一增一稳四提升”为年度发展目标，即：确保利润总额增速高于全国GDP增速；资产负债率总体保持稳定；净资产收益率、研发经费投入强度、全员劳动生产率和营业现金比率进一步提升。三年行动方案收官，我们认为新考核体系使用营业现金比率取代营业利润率，并新增净资产收益率考核，体现出新的考核体系更加注重投资回报和现金流、强调有质量的增长。

针对高质量发展，本次会议上，国资委再次强调牢牢把握做强做优做大国有资本和国有企业这一根本目标，要突出效益效率，加快转变发展方式，聚焦全员劳动生产率、净资产收益率、经济增加值率等指标，有针对性地抓好提质增效稳增长，切实提高资产回报水平。

对于央、国企承担的社会责任，国资委明确突出产业优化升级，加快布局价值创造的新领域新赛道，一手抓加快战略性新兴产业布局，一手抓加快传统产业转型升级，推进新型工业化。对于电力行业而言，当前发电央企承担起“双碳”目标下的电力行业低碳转型重担又恰逢国内“缺电”周期，发电央企又扛起能源保供重责。

在国企改革三年行动收官之后，新一轮的国企改革方案正慢慢落地，我们再次

重申关于国企改革大背景下，电力行业的四条投资逻辑。

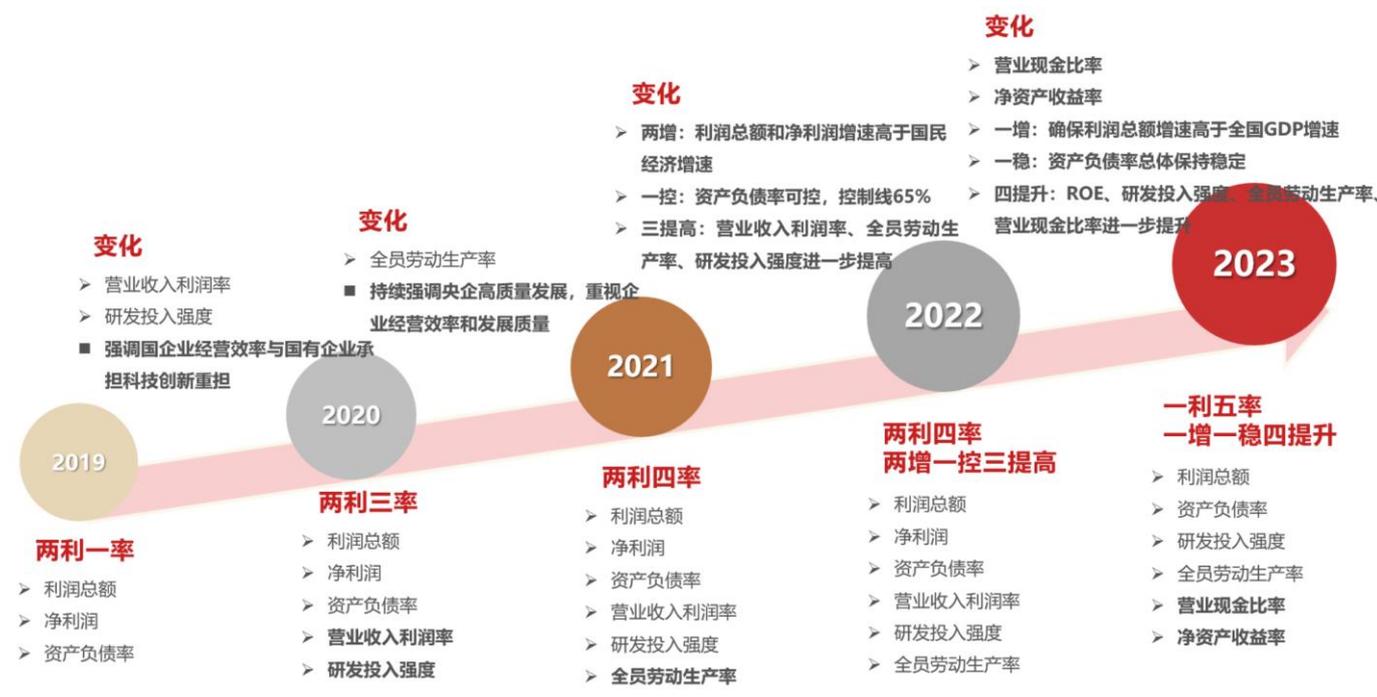
- “中国特色估值体系”重构，政策端有望推动电力行业估值重构。在最近一年中，A股电力行业PE、PB中位数约25.71倍、1.66倍，低于全行业平均估值水平、高于沪深300均值。如果考虑到占据电力行业上市公司数量近半的火电行业在2021-2022年期间因煤价大幅上行导致净利润巨额亏损、净资产显著受损的扰动因素，电力行业的实际PE、PB中枢或位于沪深300均值之下，存在估值修复空间。
- 煤电困局中再提煤电联营，煤电联营通过将业绩的波动在内部对冲消化掉，以应对煤价大幅度波动对上游煤炭企业和下游电力企业盈利水平的冲击，有利于保持整个产业链的稳定。
- 在新的“一利五率”考核体系下，国资委对于资产负债率的考核将“资产负债率控制在65%以下”调整为“稳定在65%左右”。当前发电央企既面临着保供压力又担负电力系统低碳转型的重担，传统的煤电机组与风光新能源项目均需要大笔的资金投入，国资委放松对于资产负债率的考核，部分发电央企如华能、国电投、大唐等降杠杆压力缓解，而像国能投、三峡等又具备充足的加杠杆空间。
- 高折旧带来的强现金流、高分红进一步强化水电公司的防御属性，凸显其配置价值；核电、绿电与水电相近的成本结构，也有潜在的高分红潜力。

图2：国企改革从“1+N”政策体系搭建，到三年行动方案落地



资料来源：国务院国资委，民生证券研究院整理

图3：国务院国资委对央企的考核体系变更



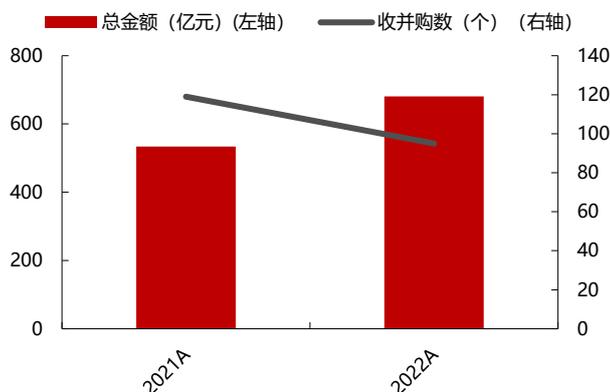
资料来源：国务院国资委，民生证券研究院整理

### 1.2.2 市场化改革推动国企破壁发展瓶颈

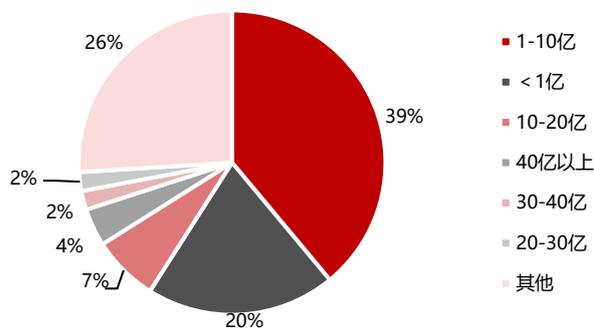
2023年1月，央企考核体系中调整新增净资产收益率、营业现金比率两项指标，预计将更注重资金的使用效率及经营性现金流情况。传统国有环保企业在经历阶段性高速发展后，往往会进入瓶颈期，主要体现在内部管理机制对业务发展的制约，同时由于缺乏有效的激励措施，在一定程度上影响员工积极性和业务开展。

国有环保企业改革，在保持其原有资源和资金优势的同时，将进一步引入市场化机制和激励措施，充分利用在手资源，提升内部生产和管理效率。预计国有环保企业改革发展方向包括：1) 结合自身禀赋，实现资源有效整合，提升业务协同增效；2) 发展路径由早期资源导向型转向“技术引领+市场驱动”，研发投入增加，技术储备丰富；3) 通过股权转让等方式，引入战略合作方，优化国资布局结构。

进入“十四五”时期，环保行业整合有所提速。根据中国水网统计，2022年，环保行业共计95起收并购事件，交易金额超680亿元，与2021年相比，收并购事件数有所下降，但总金额较高。其中，1-10亿元规模的案例占比最高，达到37起，10亿元以上案例共计15起。

**图4：2021、2022年，环保行业收并购情况**


资料来源：中国水网，Wind，民生证券研究院

**图5：2022年，环保行业收并购项目规模构成**


资料来源：中国水网，Wind，民生证券研究院

2022年是国企改革三年行动计划的收官之年，央企、地方国企收并购有所加快。根据中国水网统计，95起收并购案例中，国企通过业务剥离、引入战略投资方、收并购等形式对环保业务进行优化的占比达到65%，相关国企交易规模合计超600亿元，占2022年环保收并购规模的89%。其中，四川、重庆、浙江、内蒙古等多省份，国资通过收并购形式对省内环保资源进行整合，助推环保产业高质量发展转型。

2022年11月，中环装备公告，公司通过发行股份及支付现金的方式向中国环保购买其持有的环境科技100%股权、通过发行股份方式向河北建投购买其持有的中节能石家庄19%股权、中节能保定19%股权、中节能秦皇岛19%股权、中节能沧州19%股权、承德环能热电14%股权；同时拟募集配套资金不超过30亿元。其中，环境科技交易作价确定为107.56亿元，中节能石家庄、中节能保定、中节能秦皇岛、中节能沧州、承德环能热电总作价确定为4.08亿元。

**表2：2022年，环保行业部分收并购案例梳理**

	时间	交易买方	交易标的	金额
垃圾焚烧发电	2022年1月	海螺创业	雅居乐控股下属6个项目	10.03亿元
	2022年3月	皖能电力	安徽皖能环保发电51%股权	18.73亿元
	2022年9月	川能动力	启迪清源40%股权	
	2022年9月	光大环保	菲达环保持有的织金能源81.952%股权	5500万元
	2022年11月	中环装备	中国环保持有的固废相关资产	111.64亿元
	2022年12月	城发环境	漯河城发50%股权	3.045亿元
环卫	2022年1月	合景悠活	广东特丽洁环境工程有限公司的50%	1.65亿元
	2022年8月	大地海洋	虎哥环境100%股权	9.1亿元
	2022年10月	新大正	四川和翔环保	
餐厨垃圾处理	2022年2月	山高环能	保绿特95%的股权	1.25亿元
	2022年7月	山高环能	天津碧海100%股权	3.6亿元
固危废处置	2022年3月	水发实业	济南正东环保60%股权	
	2022年5月	清新环境	宣城富旺57%的股权	4.85亿元

2022年6月	城发投资	北京新易 100%股权	15 亿元
2022年8月	旺能环境	南通回力 77%股权	3.3 亿元
2022年11月	顺控发展	中机茂名 60%股权	约 8.4 亿元
2022年12月	城发环境	武汉启迪生态 100%股权	1.54 亿元

资料来源：北极星固废网，wind，民生证券研究院

总体上，2022 年，环保行业收并购整体呈现出以下特点：1) 环保产业整合更侧重产业链延伸及业务协同；2) 环保产业与其他行业结合更为紧密，部分环保企业涌入新能源领域。

## 2 行业动态

### 2.1 电力

- 陕西省发改委发布《关于我省整县(市、区)推进屋顶分布式光伏发电试点县 2022 年度项目建设进展情况》的通报 (2023/02/27)

通报指出, 2022 年度, 全省 26 个试点县自然人户用光伏并网容量 7.15 万千瓦; 非自然人屋顶分布式光伏备案容量 121 万千瓦, 并网容量 17.4 万千瓦, 全省试点县屋顶分布式光伏建设完成共计 24.6 万千瓦, 完成率 6%。

- 济南政府发布关于印发《济南市“十四五”节能减排工作实施方案》(2023/02/27)

《方案》指出: 1) 推动电力市场化改革, 全面推进电力需求侧管理, 推广绿色电力证书交易。2) 加快非化石能源开发利用, 实施可再生能源倍增行动, 大力推动太阳能、生物质能、地热能等可再生能源发展和储能设施建设, 实施光伏跨越发展工程, 加快推进国家整县(区)屋顶分布式光伏规模化开发试点建设, 开展“百乡千村”绿色能源发展行动, 提升非化石能源供给保障能力。3) 推进新型电力系统建设, 提升电力系统综合调节能力, 有序推动储能和新能源协同发展, 增强新能源和可再生能源电力消纳能力。

- 山东印发《鲁西南采煤沉陷区“光伏+”基地规划建设方案(2023—2030 年)》(2023/02/27)

《方案》指出充分利用枣庄、济宁、泰安、菏泽等地采煤沉陷区土地资源, 规划建设鲁西南大型光伏基地, 总规模 600 万千瓦左右。到 2025 年底, 基地累计建成并网 300 万千瓦左右; 到 2030 年底, 具备条件的项目全部建成并网, 建成“黄河下游绿色能源廊道”重要支点。

- 河南省生态环境厅等 7 部门联合印发《河南省减污降碳协同增效行动方案》(2023/02/27)

《方案》指出: 1) 积极推进风电、分布式光伏、生物质天然气等新能源建设, 进一步提高太阳能、风能发电占比。2) 支持豫北、豫东、豫中南、黄河两岸浅山丘等平价风电基地建设, 集约高效开发风电基地。3) 推动光伏利用与建筑一体化发展, 推进能源供给体系清洁化低碳化。鼓励有条件的园区、厂区充分利用太阳能、风能、生物质能等可再生能源。4) 积极推进陕电入豫建设, 谋划布局第四条直流特高压输电通道。

- 浙江省玉环市发布关于组织申报 2022 年玉环市节能(节水)项目及分布式光伏发电量项目资金的通知 (2023/02/27)

通知指出, 截止 2019 年 12 月完成并网发电, 且前期已通过市经信局节能降

耗专项补贴审核的分布式光伏发电项目，年发电量达 5 万千瓦时的，在享受国家、省有关补贴基础上，按其年发电量给予项目主营业企业 0.05 元/千瓦时的补贴。补贴时效为自并网发电之日起连续补贴 5 年。

■ 水利部在京召开农村水利水电工作会议（2023/02/28）

会议指出，要立足复苏河湖生态，深入推动小水电绿色发展，稳妥推进小水电分类整改，推动小水电逐站落实生态流量，做好绿色小水电示范创建。

■ 浙江台州市黄岩区发展和改革局印发《黄岩区新一轮支持分布式光伏发展若干意见》公开征求意见（2023/02/28）

意见指出：1) 对工商业屋顶建设并网的光伏发电项目，实行发电量补助，按照实际发电量最高给予 0.1 元/千瓦时的电价补助。2) 同步设计、施工、验收使用的光伏建筑一体化应用（光伏组件为建筑构件）的项目，实行发电量补助，按照实际发电量最高给予 0.1 元/千瓦时的电价补助，项目投资方和场地产权方各 50%，单个项目（非单体建筑）最高不超过 30 万元；3) 鼓励集中式、连片式开发城乡居民户用屋顶光伏，按照实际发电量最高给予 0.05 元/千瓦时的电价补助，单个集中式、连片式开发项目补贴不超过 10 万元。

■ 浙江省发布关于下达 2023 年浙江省国民经济和社会发展计划的通知。（2023/02/28）

计划指出：1) 加强绿色电源项目建设，核准开工 10 个项目，加快建设 22 个项目，建成投产 5 个项目，新增并网清洁煤电装机 200 万千瓦、风光电装机 400 万千瓦。2) 加强省外清洁电力入浙项目建设，全容量投产白鹤滩—浙江±800 千伏特高压直流输电工程，争取核准开工甘电入浙特高压直流工程。

■ 陕西省工信厅、发改委、省生态环境厅印发《陕西省工业领域碳达峰实施方案》（2023/02/28）

通知指出，引导企业、园区加快分布式光伏、分散式风电、多元储能、高效热泵等一体化系统开发运行。推进退役风电机组及叶片、光伏组件、动力电池等循环利用，支持建设一批集规范回收、分选拆解、再制造及高值资源化利用于一体的示范项目。

■ 行业新闻（2023/02/28）

国家能源局新能源司综合处处长陈永胜在 2023 年中国风能新春茶话会上透露，将出台《深远海海上风电管理办法》《风电场改造升级和退役管理办法》等多个政策文件。陈永胜介绍，国家能源局将适应新的形势，推动可再生能源法的修订。同时，正在初步制定可再生能源替代行动方案，后续要加快推进。

■ 自然资源部海洋战略规划与经济司司长何广顺在《准确把握海洋工作新要求 努力担当海洋强国新任务》署名文章（2023/03/01）

文章表示将推动印发《全国海岸带综合保护与利用规划》，开展专属经济区和大陆架保护利用规划预研，继续组织开展重点海域海洋可再生能源调查，大力推进潮流能、波浪能、浮式风电、海上能源岛等新能源和清洁能源装备制造发展。

- 上海市经信委、上海市发改委发布《上海电力市场直接交易规则（2023年1月修订版）》（2023/03/01）

规则指出：1) 取消工商业目录销售电价后，所有工商业用户应有序平稳地全部进入电力市场。原则上成为市场主体的工商业用户所涉 10 千伏及以上用电户号应全部入市。

- 河南省住建厅发布《河南省城乡建设领域碳达峰行动方案》（2023/03/01）

方案指出：1) 推进整县屋顶光伏一体化试点建设，到 2025 年公共机构新建建筑可安装光伏屋顶面积力争实现光伏覆盖率达到 50%，新建厂房屋顶光伏面积覆盖力争达到 50%。引导既有公共建筑屋顶加装太阳能光伏系统。2) 推动智能微电网、“光储直柔”、蓄冷蓄热、负荷灵活调节、虚拟电厂等技术应用，探索建筑用电设备智能群控技术，实现电力少增容、不增容。

- 重庆市印发《深入开展公共机构绿色低碳引领行动促进碳达峰实施方案》（2023/03/01）

文件指出：充分利用建筑屋顶、立面、车棚顶面等适宜场地空间，安装光电转换效率高的光伏发电设施，鼓励有条件的公共机构建设连接光伏发电、储能设备和充放电设施的微网系统，实现高效消纳利用。到 2025 年公共机构新建建筑可安装光伏屋顶面积力争实现光伏覆盖率达到 50%。

- 行业新闻（2023/03/01）

国家电投主办的“国和一号”产业链联盟第二届会员大会暨党建联盟成立大会在沪召开，会议表示三代核电“国和一号”2023 年将实现整机 100%国产化能。

- 宁夏回发改委发布《宁夏回族自治区能源领域碳达峰实施方案》（2023/03/02）

方案指出：1) 充分发挥跨省跨区输电通道大范围优化配置资源作用，挖掘本地消纳能力，重点依托沙漠、戈壁、荒漠、采煤沉陷区等建设一批百万千瓦风电光伏基地。2) 稳步推进集中式平价风电建设和分散风能资源开发，加快老旧风电项目技改升级。3) 加快分布式光伏在各领域应用，创新实施分布式光伏+工业、商业、校园、社区、交通等“光伏+”工程，力争到 2025 年，新建工业厂房、公共建筑光伏一体化应用比例达到 50%，党政机关、学校、医院等既有公共建筑太阳能光伏系统应用比例达到 15%。力争到 2030 年，新建交通枢纽场站光伏安装面积不低于 60%。4) 到 2025 年，风电、太阳能发电总装机容量分别达到 1750 万千瓦和 3250 万千瓦以上。到 2030 年，风电、太阳能发电总装机容量分别达到 2450 万千瓦和 5000 万千瓦以上，新能源发电由补充型电源转向主力型电源。

■ 广东省发布《2023 年广东金融支持经济高质量发展行动方案》  
(2023/03/02)

《方案》提出：1) 发展碳核算与核查、绿色认证、环境咨询、绿色资产评估、数据服务等绿色中介服务机构，建立健全对绿色低碳项目和企业的识别、认证、评估以及风险管理体系。2) 推动广州期货交易所研究上市碳排放权和以广东电力市场为标的的期货品种。依托碳排放现货市场开发碳金融产品，强化碳定价和碳市场风险管理。

■ 广西发改委发布关于公开征求《完善广西能源绿色低碳转型体制机制和政策措施的实施意见（征求意见稿）》(2023/03/02)

《意见》提到：1) 加快绿色电力交易市场建设，逐步建立风电、光伏等绿色电力参与市场的长效机制，构建“电网+绿电+绿证”的绿电供应体系。2) 鼓励全社会优先使用绿色能源和采购绿色产品及服务，公共机构应当作出表率，促进绿色电力消费。3) 鼓励区内各类销售平台制定绿色低碳产品消费激励办法，通过发放绿色消费券、绿色积分、直接补贴、降价降息等方式激励绿色消费。4) 建立电能替代推广机制，鼓励以合同能源管理、设备租赁等市场化方式开展电能替代，落实相关标准等要求，加强对电能替代的技术指导。

■ 浙江省发改委发布关于“先立后改”清洁高效支撑性电源前期项目的公示  
(2023/03/02)

浙江省拟将浙能嘉兴电厂四期、浙能台州第二电厂二期、岱山鱼山电厂项目和临海头门港电厂项目纳入“先立后改”清洁高效支撑性电源前期项目，予以公示。

■ 行业新闻 (2023/03/02)

陇东至山东±800 千伏特高压直流输电工程获得国家发改委核准批复，工程即将进入开工建设阶段，项目总投资 201.88 亿元，输电容量 800 万千瓦，线路途经甘肃、陕西、山西、河北、山东 5 省。

■ 上海市发改委发布《关于杭州湾海上风电项目竞争配置结果的公示》  
(2023/03/03)

根据公示，奉贤四期、东海大桥三期申能股份联合体为项目业主，金山二期、奉贤二期上海电力联合体为项目业主。

业内人士称，本次上海海上风电项目竞配，奉贤海上风电场四期项目，申能等联合体申报上网电价 0.235 元/千瓦时；金山海上风电场二期项目，上海电力等联合体申报上网电价 0.247 元/千瓦时；奉贤海上风电场二期项目，上海电力等联合体申报上网电价 0.207 元/千瓦时；东海大桥海上风电场三期项目，申能等联合体申报上网电价 0.236 元/千瓦时

■ 国务院国资委召开会议，对国有企业对标开展世界一流企业价值创造行

### 动进行动员部署 (2023/03/03)

国资委再次强调 1) 牢牢把握做强做优做大国有资本和国有企业这一根本目标,要突出效益效率,加快转变发展方式,聚焦全员劳动生产率、净资产收益率、经济增加值率等指标,有针对性地抓好提质增效稳增长,切实提高资产回报水平。2) 突出产业优化升级,加快布局价值创造的新领域新赛道,一手抓加快战略性新兴产业布局,一手抓加快传统产业转型升级,更好推进新型工业化。

#### ■ 水利部印发《2023 年农村水利水电工作要点》(2023/03/03)

《要点》指出: 1) 开展小水电站大坝安全提升专项行动,全年新增 500 座安全生产标准化电站。2) 积极稳妥推进小水电分类整改。沿黄省区要强化考核评价,严格验收销号要求,全年要完成 300 座以上电站整改。3) 推动小水电逐站落实生态流量,全年力争 90%以上小水电站落实生态流量。4) 规范绿色小水电示范电站创建,全年力争新增 100 座绿色小水电示范电站。。

#### ■ 行业新闻 (2023/03/03)

全球能源监测机构 Global Energy Monitor 发布《中国在 2022 年每周核准 2 个新煤电项目》的报告,统计显示,2021 年,中国核准了超过 23GW 的煤电项目。2022 年,中国煤电核准量超过 2021 年 4 倍,高达 106GW 以上,相当于每周核准 2 个煤电项目。在 2022 年所有煤电核准项目中,60GW 的项目在 2023 年 1 月之前尚未开始开工建设。而整个 2022 年,共有 50GW 的煤电项目开工建设,其规模比 2021 高出了 50%。

#### ■ 行业新闻 (2023/03/03)

伍德麦肯兹全球海上风电研究团队最新发布的报告 Offshore wind: Wood Mackenzie' s predictions for 2023,伍德麦肯兹预计 2023 年,全球海上风电市场将新增 17GW 项目容量并网发电,较 2022 年同比增长 77%。中国、英国和荷兰将成为 2023 年最主要增量市场。2022 年中国海上风电市场项目招标量达到创纪录的 19GW,另有 16GW 为已确认的风电机组订单。

## 2.2 环保

#### ■ 济南市政府网站印发《济南市“十四五”节能减排工作实施方案》(2023/02/18)

根据《实施方案》,到 2025 年,全市单位地区生产总值能耗较 2020 年下降 14.8%,能源消费增量控制在合理区间,氮氧化物、挥发性有机物、化学需氧量、氨氮重点工程减排量分别达到 9494 吨、7373 吨、18180 吨、707 吨。同时,到 2025 年,重度污染天数比率控制在 1%以内,全面完成入河排污口整治任务。

#### ■ 云南省发展和改革委员会发布《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的实施意见》政策解读 (2023/02/22)

文件明确，到 2025 年，绿色低碳循环发展的经济体系初步形成，清洁低碳安全高效的能源体系初步建立，城乡扩绿增汇取得显著成效。到 2030 年，经济社会发展全面绿色低碳转型取得显著成效，绿色能源强省建设取得显著成效，城乡扩绿增汇水平走在全国前列。

- 河南省生态环境厅等七部门联合印发《河南省减污降碳协同增效行动方案》(2023/02/23)

目标到 2025 年底，全省单位生产总值二氧化碳排放强度降低指标达到国家要求，空气环境质量持续改善，逐步建立以强度为主、总量为辅的二氧化碳排放控制体系，减污降碳协同管理机制初步建立，统筹融合工作格局基本形成。

- 四川省住房和城乡建设厅等 17 部门发布《关于加强县城绿色低碳建设的实施意见》(2023/02/24)

《意见》提出，到 2025 年，县城绿色低碳发展体制机制和政策体系基本建立，建设方式绿色转型成效显著，基础设施和公共服务设施能力提升，人居环境质量有效改善，绿色生产生活方式得到推广，绿色低碳县城建设指标体系基本健全，培育创建 30 个左右生态环境优美、居住条件舒适、绿色低碳节约、城市功能完善、风貌特色突出、历史文化彰显、管理机制健全的“三绿”绿色低碳示范县城。

- 辽宁省科技厅印发《2023 年度生态环境保护工作计划》(2023/02/24)

辽宁省将加快创新规划实施和科技政策完善，加大对生态环境保护科研及创新投入，推动全省高新区绿色发展。着力突破工业节能降碳、环境污染治理、资源循环利用、生态保护修复等领域关键技术瓶颈，开展综合技术集成示范。充分发挥自然科学基金对基础研究的导向作用，提前部署生态环境前沿技术研究，支持环境保护重大科学问题和关键共性技术问题科学研究。

- 生态环境部制定了《危险废物贮存污染控制标准》(GB18597—2023 代替 GB18597—2001) (2023/02/25)

本标准规定了危险废物贮存污染控制的总体要求、贮存设施选址和污染控制要求、容器和包装物污染控制要求、贮存过程污染控制要求，以及污染物排放、环境监测、环境应急、实施与监督等环境管理要求。本标准首次发布于 2001 年，本次为第一次修订。本标准由生态环境部固体废物与化学品司、法规与标准司组织制订。本标准由生态环境部 2023 年 1 月 20 日批准。本标准自 2023 年 7 月 1 日起实施。

- 广东省发布《中共广东省委关于深入推进绿美广东生态建设的决定》(2023/02/28)

根据文件，到 2027 年年底，全省完成林分优化提升 1000 万亩、森林抚育提升 1000 万亩，森林结构明显改善，森林质量持续提高，生物多样性得到有效保护，城乡绿美环境显著优化，绿色惠民利民成效更加突显，全域建成国家森林城市，率

先建成国家公园、国家植物园“双园”之省，绿美广东生态建设取得积极进展。

- 中山市人大常委会向社会公开征求《中山市工业固体废物污染环境防治条例（草案）》意见建议（2023/02/27）

中山市工业固体废物污染环境防治，实行预防优先、分类管理、鼓励利用、集中处置、污染担责和公众参与的原则，推动工业固体废物减量化、资源化和无害化，促进清洁生产和循环经济发展；按照生态环境保护党政同责、一岗双责、权责匹配、严格责任追究的要求，开展工业固体废物污染环境防治的管理和监督工作。

- 陕西省工业和信息化厅、陕西省发展和改革委员会、陕西省生态环境厅关于印发《陕西省工业领域碳达峰实施方案》的通知（2023/02/23）

指出引导企业、园区加快分布式光伏、分散式风电、多元储能、高效热泵等一体化系统开发运行。推进退役风电机组及叶片、光伏组件、动力电池等循环利用，支持建设一批集规范回收、分选拆解、再制造及高值资源化利用于一体的示范项目。

- 重庆市人民政府印发《重庆市碳排放权交易管理办法（试行）》（2023/02/20）

《办法》适用于本市行政区域内碳排放权交易及相关活动，包括碳排放配额分配和清缴，碳排放权登记、交易、结算，温室气体排放报告与核查等活动，以及对前述活动的监督管理。

- 广西壮族自治区机关事务管理局发布《关于印发 2023 年全区公共机构能源资源节约和生态环境保护工作安排的通知》（2023/02/20）

提到，坚持把能源节约贯穿于公共机构运行全过程、各环节，进一步规范能源资源消费指标管理，依据能耗定额广西地方标准和“双控”相结合的原则下达能耗指标。进一步完善碳排放总量和强度双控制度，严格执行公共机构碳排放核算标准，实现人均综合能耗比上年下降 1.1%，单位建筑面积能耗下降 0.9%，人均用水下降 1.1%，单位建筑面积碳排放下降 1.8%的年度目标。

- 广东省能源局、广东省农业农村厅、广东省乡村振兴局发布关于印发《广东省加快农村能源转型发展助力乡村振兴实施方案》（2023/02/20）

《方案》指出，构建强简有序、灵活可靠的配电网架构，持续强化配电网建设。补齐电网薄弱地区供电短板，进一步改善革命老区电网结构，支持革命老区清洁能源转型，实施农村电网巩固提升工程。提升乡村振兴供电保障水平，推进农村电力基础设施提档升级，打造新型城镇化配电网示范区和现代化农村电网示范县等，提升乡村电气化水平，服务农业农村现代化和产业升级建设。

- 内蒙古自治区人民政府办公厅印发《内蒙古自治区新污染物治理工作方案》（2023/02/26）

目标到 2025 年，完成高关注、高产（用）量的化学物质环境风险筛查及一批

化学物质环境风险评估,对重点管控新污染物实施禁止、限制、限排等环境风险管控措施;有毒有害化学物质环境风险防控体系逐步完善,科技支撑、基础能力建设进一步加强,新污染物调查、监测、筛查、评估、管控、治理能力全面提升。

■ 安徽省人民政府发布《安徽省有效投资专项行动方案(2023)》(2023/02/21)

文件提出,深入开展能源投资专项行动。2023年完成投资920亿元以上。加强煤炭安全绿色智能开采和清洁高效利用。新增支撑性电源装机156万千瓦。推进风电光伏发电装机倍增工程,有序推动抽水蓄能电站建设,新增可再生能源发电装机400万千瓦以上。开工建设潘集电厂二期、钱营孜电厂二期、川气东送二线(安徽段)、枞阳—池州高压天然气管线等项目。加快推进芜湖长江LNG内河接收(转运)站、合肥天然气调峰电站、桐城抽水蓄能电站等项目建设。

■ 珠海市发展和改革委员会发布《珠海市塑料污染治理行动方案(2023-2025年)》(2023/02/23)

计划到2025年,塑料污染治理机制运行更加有效,各区、部门和企业责任有效落实,塑料制品生产、流通、使用、回收、处置全链条治理成效更加显著,白色污染得到有效遏制。生活垃圾焚烧设计处理能力达到4000吨/日,焚烧能力达到100%;全市农膜回收率达到85%以上,地膜残留量实现零增长。

■ 行业新闻(2023/02/27)

江西省生态环境厅发布关于重点区域铅锌冶炼和铜冶炼行业企业执行颗粒物和重点重金属污染物特别排放限值的公告,在贵溪市、余江区、铅山县、上饶经济技术开发区、横峰县、玉山县、德兴市、广信区,颗粒物和重点重金属污染物执行《铅、锌工业污染物排放标准》等特别排放限值。

■ 国家市场监督管理总局、工业和信息化部发布《关于开展新能源汽车动力电池梯次利用产品认证工作的公告》(2023/03/02)

文件提出,工业和信息化部、市场监管总局建立获证梯次利用产品采信应用数据库,并向社会公开。鼓励有条件的地方加快构建资源循环利用体系,在政府投资工程、重点工程、市政公用工程中使用获证梯次利用产品。支持保险机构发展适合梯次利用产品的财产保险和产品责任保险,为其应用推广提供风险保障。鼓励开发银行统筹用好抵押补充贷款资金、绿色信贷、绿色融资服务等,给予低成本资金支持。

■ 山西省生态环境厅印发《山西省重点行业VOCs治理要点一览表(2023年版)》(2023/03/01)

针对石化和煤化工行业、化学原料和化学制品行业、焦化行业、印刷业、工业涂装工序、人造板制造业、油品储运销行业等7个行业的各个环节VOCs治理要点提出明确要求。

- 国家能源局综合司发布《关于完善电力系统运行方式分析制度强化电力系统运行安全风险管控的通知》(2023/03/02)

文件指出,电力电量平衡预测方面,应分析预测电力供需总体情况、区域(省级)电力系统供需情况、电源出力情况(含电煤供应及火电出力情况、来水情况及水电出力预测以及其他情况)、外购电能力预测及清洁能源消纳预测,研究制定应对措施。

- 广西发改委发布关于公开征求《完善广西能源绿色低碳转型体制机制和政策措施的实施意见(征求意见稿)》(2023/03/01)

提出发挥好煤炭在能源供应保障中的基础作用,落实和完善煤炭中长期合同制度,鼓励主要用煤企业与煤炭生产经营企业、煤炭储备设施运营企业签订代储、互保协议,鼓励开展煤炭与煤电联营。大力推动煤炭清洁高效利用,推进65蒸吨/小时以上的燃煤工业炉窑(含电力)超低排放改造,80%以上的钢铁产能完成超低排放改造,实现燃煤、废弃物、生物质等多元燃料清洁高效燃烧,持续提高发电用煤在煤炭消费中的比重,加大煤矸石等资源综合利用。

- 《海南省碳普惠管理办法(试行)》正式印发(2023/02/27)

本《办法》所称的碳普惠是指通过建立碳账户,以商业激励和碳减排量交易相结合的方式,鼓励绿色低碳行为的正向引导机制,适用于海南省行政区域内碳普惠机制的实施推广与监督管理。《办法》鼓励按照碳普惠方法学科学申报项目减排量,结合生态优势积极开发蓝碳绿碳产品,主动服务全省碳普惠交易,创新基于碳汇资源的生态产品价值实现机制。

- 北京市生态环境局印发《北京市深入打好污染防治攻坚战2023年行动计划》(2023/03/02)

《行动计划》明确2023年北京市污染防治攻坚战的主要目标:碳排放强度达到国家要求,碳排放总量得到有效控制;全力巩固空气质量改善成效;水生态环境质量稳中向好;土壤环境质量保持良好;生态环境质量指数(EI)力争稳中向好;并同步分解了各区年度指标重点任务计划。

- 广东省人民政府印发《2023年广东金融支持经济高质量发展行动方案》(2023/03/02)

支持高碳行业绿色低碳转型。推动绿色金融与转型金融有效衔接,支持金融机构运用支持煤炭清洁高效利用专项再贷款和碳减排支持工具,为符合政策要求的“两高”企业降耗升级、绿色转型提供贷款。对产业园区循环化、绿色化改造给予重点授信支持。将企业碳排放信息、第三方环境信用评价、行业主管部门有关企业环境信用评价结果等环境绩效纳入授信审批管理流程,采取差别定价、授信,对高耗能行业企业形成控碳减排的约束激励。

- 上海发布《上海市“无废城市”建设工作方案》(2023/02/14)

提高一般工业固废综合利用能级。推动冶炼废渣、脱硫石膏、焚烧灰渣等大宗工业固废的高水平全量利用。加快发展废钢短流程炼钢，推动废钢等废金属在本地资源化利用，搭建全国领先的废钢铁产业供应链平台。建设动力电池全产业链溯源和管理回收利用网络，落实汽车生产厂商和动力电池供应商主体责任；拓展废旧动力电池梯次应用，推进退役动力电池循环利用技术、工艺、装备、产业聚集发展。到 2025 年，全市一般工业固废贮存处置量实现零增长、综合利用率不低于 95%。

■ 宁夏回族自治区发展改革委发布关于印发《宁夏回族自治区能源领域碳达峰实施方案》的通知（2023/03/02）

《方案》提出主要目标是到 2025 年，全区新能源发电装机容量超过 5000 万千瓦，力争达到 5500 万千瓦，绿色能源发电装机和发电量占比分别达到 55%和 30%以上，非水可再生能源电力消纳比重提高到 28%以上，电能占终端用能比重达到 25%左右，非化石能源消费比重达到 15%左右，为实现碳达峰、碳中和奠定坚实基础。

## 3 公司公告

### 3.1 电力

【长青集团】年报:公司 2022 年实现营业收入 34.24 亿元,同比增长 10.84%,实现归母净利润 0.76 亿元,同比扭亏为盈,实现扣非归母净利润 0.63 亿元,同比扭亏为盈。(2023/02/27)

【南网能源】1) 业绩快报:公司预计 2022 年实现营业收入 28.88 亿元,同比增长 10.29%,实现归母净利润 5.53 亿元,同比增长 15.56%,实现扣非归母净利润 5.19 亿元,同比增长 12.10%。2) 人事变动:公司董事会同意聘任张恒阁先生为公司第二届董事会秘书。(2023/02/27)

【中国核电】股份减持:2023 年 2 月 23 日,公司收到中核(浙江)新兴产业股权投资基金(有限合伙)发来的《关于提前终止减持计划暨减持结果的告知函》,截至本公告发布日期,该一致行动人未减持公司股份,减持计划提前终止。(2023/02/27)

【云南能投】业绩快报:公司预计 2022 年实现营业收入 26.12 亿元,同比增长 15.64%,实现归母净利润 2.92 亿元,同比增长 12.96%,实现扣非归母净利润 26.01 亿元,同比增长 21.57%。(2023/02/27)

【粤水电】业绩快报:公司预计 2022 年实现营业收入 169.07 亿元,同比增长 17.72%,实现归母净利润 3.71 亿元,同比增长 15.84%,实现扣非归母净利润 3.71 亿元,同比增长 14.51%。(2023/02/27)

【嘉泽新能】项目核准:黑龙江发改委一次核准公司 6 个风电项目,合计 110 万千瓦。(2023/02/27)

【晶科科技】股票发行:公司本次非公开发行股票人民币普通股(A股) 676,501,128 股,发行价格:4.43 元/股。(2023/02/27)

【南京公用】对外投资:公司以自有资金人民币 2,000 万元发起设立南京中北新兴产业创业投资有限公司。(2023/02/27)

【三峡能源】股票回购:公司本次回购激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 110 万股,占公司回购前总股本的 0.00384%,本次回购价格:3.35878 元/股,回购资金为公司自有资金。(2023/02/28)

【珈伟新能】股票减持:2023/2/1 至 2023/2/27,公司股东上海储阳 731.11 万股,占公司总股本的 0.89%。(2023/02/28)

【南网储能】项目投产:公司梅州五华电化学储能项目已完成工程建设及设备调试,于 2023 年 2 月 27 日 19 时正式进入 168 小时试运行阶段,计划于 2023 年 3 月 6 日投入商业运行,该项目建设规模为 70MW/140MWh,投入商业运行

后将取得容量电费收入。(2023/02/28)

【大唐发电】债券发行：公司成功发行 20 亿元规模 2023 年度第三期中期票据（能源保供特别债），期限为 3+N 年，票面利率为 3.55%。(2023/02/28)

【晶科科技】募投变更：公司拟终止实施丰城市同田乡 200MW 渔光互补光伏电站项目、讷河市 125.3MW 光伏平价上网项目两个募投项目，公司拟将上述剩余募集资金共计 22,083.76 万元用于新建工商业分布式 49.63MW 光伏发电项目与建德市 50MW/100MWh 电网侧储能示范项目一期 25MW/50MWh 项目。  
(2023/03/01)

【银星能源】对外投资：公司拟采用非公开协议方式以人民币 63,800.00 万元收购中铝宁夏能源阿拉善左旗贺兰山 200MW 风电项目相关资产和负债，鉴于宁夏能源系公司控股股东，持有公司 40.23%的股份，本次交易构成关联交易。  
(2023/03/01)

【湖北能源】股份回购：截至 2023 年 2 月 28 日，公司回购公司股份 2,600 万股，占公司总股本的比例为 0.40%，最高成交价为 4.52 元/股，最低成交价为 4.14 元/股，成交总金额为 11,121.35 万元（不含交易费用）。2023 年 2 月，公司未开展回购工作。(2023/03/01)

【天富能源】经营计划：公司管理层制定的 2023 年度生产经营计划，主要内容为：计划发电量 196.00 亿千瓦时，供电量 210.00 亿千瓦时，供热量 2,280.00 万吉焦，售水量 9,540.00 万方，售天然气 23,970.00 万立方，电、热、水费回收率不小于 99%；基本建设项目投资计划合计 182,146.00 万元；设备检修项目投资计划合计 8,727.00 万元；技改项目投资计划合计 3,059.00 万元；外购电量不超过 31.98 亿千瓦时，其中：外购国网新疆电力有限公司电量 15.62 亿千瓦时。  
(2023/03/01)

【广州发展】对外投资：全资子公司广州发展新能源与广东省饶平县三饶镇人民政府签署《广州发展饶平三饶 100MW 复合型光伏项目投资协议书》，项目总投资额约 4.5 亿元，运营周期 25 年，计划于 2023 年 12 月建成投产。(2023/03/01)

【华能水电】债券发行：公司发行 4 亿元规模 2023 年度第五期绿色超短期融资券，期限为 94 天，发行利率为 2.25%。(2023/03/01)

【京能电力】对外投资：公司拟向参股的内蒙古大唐托克托发电按照 25%的持股比例向托克托发电增资人民币 76,253.13 万元投资建设 200 万千瓦新能源外送基地项目。(2023/03/02)

【华电国际】1) 对外投资：董事会审议批准了公司《关于成立有关抽水蓄能项目公司和区域售电公司的议案》。2) 人事变动：董事会同意聘任陈斌先生为本公司总经理。(2023/03/02)

【物产环能】股份减持：杭州持瑞及其一致行动人于 2023 年 1 月 5 日-2023

年3月1日期间,通过大宗交易及集中竞价交易方式合计减持公司股份 5,579,537 股,占公司总股本的 1.00%。(2023/03/02)

**【浙能电力】**对外投资:公司与中国广核集团、温州市核能发展有限公司、苍南县海西建设发展有限公司、浙江吉利产投控股有限公司共同设立中广核苍南第二核电有限公司,负责开发、建设和运营浙江三澳核电二期、三期项目。公司持有该项目公司 31%的股权,项目资本金 31 亿元,首次注册资本金为 5000 万元,其中公司持股 31%,出资 1550 万元,后续根据项目核准情况及建设进度按出资比例分期进行注资。(2023/03/03)

**【上海电力】**REITs:中国证监会出具《关于准予中信建投国家电投新能源封闭式基础设施证券投资基金注册的批复》,1) 准予中信建投基金注册中信建投国家电投新能源封闭式基础设施证券投资基金,基金类型为契约型封闭式,基金合同期限为 21 年;2) 准予基金的募集份额总额为 8 亿份。(2023/03/03)

**【云南能投】**对外投资:公司与香港云能国际投资有限共同投资设立云能投马龙(香港)新能源开发有限公司,负责通泉北风电场项目的投资、开发、建设及运营。合资公司注册资本金 15,800 万元,根据项目实施进度分期注入,其中公司以货币出资人民币 9,480 万元,持股 60%;香港公司以货币出资人民币 6,320 万元,持股 40%。(2023/03/03)

**【粤水电】**对外投资:全资子公司仁化粤水电与广东省韶关市仁化县政府签订《仁化招商引资协议书》。仁化粤水电拟在仁化县董塘镇、周田镇、石塘镇投资开发仁化粤水电农(渔)光互补项目,项目总投资 4.2 亿元,装机容量 100MW。(2023/03/03)

**【宁波能源】**对外投资:公司收到上海联合产权交易所通知,公司成为阜南公司 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的受让方,2023 年 3 月 3 日,公司与中船上海新能源就上述两个项目分别签署了《上海市产权交易合同》,交易价款分别为人民币 3.36 亿元、3.89 亿元。(2023/03/03)

**【豫能控股】**对外投资:公司收到控股股东河南投资集团书面通知,就其下属企业河南省投智慧能源省投智慧能源、郑州豫能热电对外投资的相关项目征询公司的投资意向,投资额 33,825 万元,董事会决定暂不参与省投智慧能源、郑州豫能本次对外投资的相关项目。(2023/03/03)

**【新中港】**债券发行:公司向社会公开发行面值总额 36,913.57 万元的 A 股可转换公司债券,期限 6 年。票面利率第一年 0.30%、第二年 0.50%、第三年 1.00%、第四年 1.50%、第五年 2.20%、第六年 3.00%,本次发行的可转换公司债券的初始转股价格为 9.18 元/股。(2023/03/03)

**【穗恒运 A】**公开发行:公司向特定对象发行股票申请获得深圳证券交易所受理。(2023/03/03)

【协鑫能科】公开发行：公司向不特定对象发行可转换公司债券申请获得深圳证券交易所受理。(2023/03/03)

## 3.2 环保

【上海洗霸】年度报告：2022年，公司实现营业收入6.05亿元，同比增长8.04%；实现归母净利润0.42亿元，同比增长3.02%；实现扣非归母净利润0.48亿元，同比增长25.98%。(2023/02/27)

【力源科技】业绩快报：2022年度实现营业收入20,235.09万元，同比下降39.02%；实现归母净利润-3,545.89万元，同比下降305.61%；实现扣非归母净利润-4,044.65万元，同比下降548.19%。(2023/02/27)

【路德环境】业绩快报：公司实现营业收入33,618.55万元，较上年同期减少11.99%；实现归母净利润2,447.58万元，较上年同期减少67.60%；实现扣非归母净利润1,825.35万元，较上年同期减少72.01%。(2023/02/27)

【京源环保】业绩快报：2022年度实现营业收入52,755.43万元，较上年同期增长24.98%；实现归母净利润5,225.39万元，较上年同期下降7.23%；实现扣非归母净利润4,305.26万元，较上年同期下降12.02%。(2023/02/27)

【金达莱】业绩快报：公司实现营业总收入791,002,058.55元、归母净利润302,814,856.54元、扣非归母净利润296,227,287.28元，分别较上年同期下降13.32%、20.94%、17.89%。(2023/02/27)

【中建环能】业绩快报：全年实现营业收入172,095.19万元，同比增长17.76%；营业利润20,516.76万元，同比增长3.24%；利润总额20,713.06万元，同比增长2.21%；归母净利润19,234.72万元，同比增长6.65%。(2023/02/27)

【皖仪科技】业绩快报：公司实现营业收入67,552.82万元，较上年同期增长20.10%；实现营业利润3,770.91万元，较上年同期增长20.64%；实现利润总额4,185.50万元，较上年同期增长6.09%；实现归母净利润4,821.69万元，较上年同期增长1.54%；实现扣非归母净利润1,072.59万元，较上年同期下降24.12%。(2023/02/27)

【青达环保】业绩快报：公司实现营业收入75,909.66万元，同比增长20.89%；实现归母净利润5,750.37万元，同比增长2.90%；扣非归母净利润5,298.17万元，同比增长20.25%。(2023/02/27)

【万德斯】业绩快报：公司实现营业总收入85,561.37万元，较上年同期减少18.32%；实现归母净利润2,187.32万元，较上年同期减少69.88%；实现扣非归母净利润914.48万元，较上年同期减少85.48%。(2023/02/27)

【中兰环保】业绩快报：2022年，公司实现营业收入72,331.33万元，同比增长3.50%；实现归母净利润3,079.79万元，同比下降69.74%；扣非归母净利润5,375.67万元，同比下降5.60%。(2023/02/27)

【英科再生】业绩快报：公司实现营业收入206,221.01万元，较上年同期增长3.63%；实现归母净利润23,232.13万元，较上年同期微降3.11%；实现扣非归母净利润21,932.63万元，较上年同期微降2.20%。(2023/02/27)

【通源环境】业绩快报：公司实现营业收入1,283,956,392.73元，较上年同期增长33.43%；实现归母净利润43,431,192.75元，较上年同期减少13.36%；实现扣非归母净利润37,154,007.36元，较上年同期增长24.49%。(2023/02/27)

【丛麟科技】业绩快报：公司实现总营业收入73,319.54万元，较上年同期增长9.98%；实现归母净利润17,345.39万元，较上年同期减少8.36%；实现扣非归母净利润15,161.98万元，较上年同期减少13.11%。(2023/02/27)

【卓锦股份】业绩快报：公司实现营业总收入2.50亿元，同比减少39.58%。实现营业利润-9,013.08万元、利润总额-9,070.83万元、归母净利润-0.89亿元、扣非归母净利润-0.91亿元，由盈转亏。(2023/02/27)

【德林海】业绩快报：公司实现归母净利润5,558.63万元，同比下降48.91%；实现扣非归母净利润4,628.35万元，同比下降49.62%。(2023/02/27)

【福龙马】项目中标：公司2月预中标环卫服务项目1个，合同总金额277.97万元。此外，公司本年已中标环卫服务项目5个，合同总金额16.21亿元，首年年度金额合计3.42亿元。(2023/02/28)

【首创环保】申请授信：公司2023年拟向金融机构申请不超过500亿元的综合授信额度。(2023/02/28)

【伟明环保】向不特定对象发行可转换公司债券申请获得上海证券交易所受理。(2023/02/28)

【长青集团】年度报告：公司2022年实现营业总收入34.24亿元，同比+10.84%；归母净利润7639.89万元，去年同期为-1.92亿元；扣非归母净利润6297.69万元，去年同期为-2.29亿元。(2023/02/28)

【同兴环保】权益变动：5%以上股东高新金通及一致行动人高新金通二期出具的《简式权益变动报告书》，获悉其所持公司股份比例累计减少5%。(2023/03/01)

【伟明环保】股东减持可转债：自2023年2月13日至2023年3月1日期间，大股东及一致行动人已交易其持有的伟22转债合计减少2,012,430张，占发行总量的13.63%。(2023/03/01)

【建工修复】子公司股权转让：拟在转让所持有的参股公司南通国盛环境48%

股权。(2023/03/01)

【盛剑环境】项目中标：公司（联合体牵头人）和中电环境组成的联合体中标“厦门天马光电子有限公司第 8.6 代新型显示面板生产线项目工艺排气系统工程一标段（施工）”项目，中标金额为人民币 12,620.00 万元。(2023/03/01)

【ST 龙净】公司股票价格已有十个交易日的收盘价不低于“龙净转债”当期转股价格的 130%（即 13.39 元/股），若在未来二十个交易日内，公司股票有五个交易日的收盘价不低于当期转股价格的 130%（含 130%），将触发“龙净转债”的有条件赎回条款，公司将召开董事会审议确定是否按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转换公司债券。(2023/03/02)

【华宏科技】回购进展：截至 2023 年 2 月 28 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份 906,381 股，占公司目前总股本的 0.1557%，最高成交价为 18.76 元/股，最低成交价为 17.57 元/股，成交总金额为人民币 16,389,387.94 元（不含交易费用）。(2023/03/02)

【军信股份】协议签署：公司与浏阳市城市管理和综合执法局项目达成初步合作约定，项目的估算总投资为 90078.27 万元，其中项目资本金为 26778.26 万元，由乙方和浏阳市城乡发展集团有限责任公司按照 70%:30%的股权比例，以注册资本或资本公积的形式注入项目公司。(2023/03/02)

【中再资环】人事变动：公司董事、总经理李涛先生请求辞去公司第八届董事会董事、战略委员会委员和提名委员会委员及公司总经理职务。(2023/03/03)

【宇通重工】回购进展：截至 2023 年 3 月 2 日，公司已累计回购股份 5,489,000 股，占公司总股本的比例为 1.00%，与上次披露数相比增加 0.02%；成交的最高价为 13.28 元/股，最低价为 7.08 元/股，已支付的总金额为 50,007,158.32 元（含交易费用）。(2023/03/03)

【清新环境】向特定对象发行股票申请获得深圳证券交易所受理。(2023/03/03)

【创元科技】项目预中标：控股子公司苏州电瓷为国家电网有限公司 2022 年特高压工程第三十二批采购和 2023 年第三批采购推荐中标候选人。(2023/03/03)

### 3.3 燃气

【凯添燃气】业绩快报：公司预计 2022 年实现营业收入 4.55 亿元，同比下降 0.91%，实现归母净利润 0.60 亿元，同比下降 16.99%，实现扣非归母净利润 0.56 亿元，同比下降 20.44%。(2023/02/27)

【ST 热电】资产处置：对于东海热电厂燃煤机组关停资产处置的会计处理方式，公司依据中国证监会于 2023 年 2 月 3 日发布的《监管规则适用指引——会计类 3 号》其中关于“3-10 搬迁补偿事项的会计处理”相关规定进行账务处理，

本次调整影响公司 2022 年度预计净利润增加 2,402 万元。(2023/02/28)

【重庆燃气】业绩快报：公司预计 2022 年实现营业收入 87.12 亿元，同比增长 11.55%，实现归母净利润 4.05 亿元，同比下降 11.34%。(2023/02/28)

### 3.4 水务

【兴蓉环境】业绩快报：公司 2022 年实现营业总收入 76.30 亿元，同比 +13.02%；归母净利润 16.18 亿元，同比增长 8.31%；扣非归母净利润 15.74 亿元，同比+7.25%。(2023/02/28)

## 4 投资建议

年初以来，国资委对国企改革按下“加速键”，电力行业的“大国重企”们承担着能源保供与电力低碳转型双重责任，有望在新一轮国企改革中释放出潜在的投资机会，值得重新认识、思考。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；绿电板块推荐三峡能源，谨慎推荐龙源电力、浙江新能。国资委新考核体系将更注重资金的使用效率及经营性现金流情况。环保平台通过资源整合、提高技术创新能力、引入产业资本等方式，提升国资环保企业自身的市场化机制。谨慎推荐华光环能、瀚蓝环境、三峰环境；建议关注清新环境。

## 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: 2月27日-3月3日, 公用事业子板块中, 电力涨幅最大、环保跌幅最大 .....	3
图 2: 国企改革从“1+N”政策体系搭建, 到三年行动方案落地 .....	5
图 3: 国务院国资委对央企的考核体系变更 .....	6
图 4: 2021、2022 年, 环保行业收并购情况 .....	7
图 5: 2022 年, 环保行业收并购项目规模构成 .....	7

## 表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级 .....	1
表 1: 2月27日-3月3日, 公用事业各子板块涨跌幅榜 .....	4
表 2: 2022 年, 环保行业部分收并购案例梳理 .....	7

## 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。	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
	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