

2022 年 12 月 25 日
 环保及公用事业

ESSENCE

行业周报

证券研究报告

广东年度电力交易结果出炉，接近顶格上浮利好火电

 投资评级 **领先大市-A**
 维持评级

■ 行业走势：上周上证综指下跌 3.85%，创业板指数下跌 3.69%，公用事业与环保指数下跌 4.14%。环保板块中，大气治理板块下跌 6.12%，固废板块下跌 4.88%，环境监测板块下跌 5.5%，节能与能源清洁利用板块下跌 3.98%，电力板块中，火电板块下跌 4.73%，水电板块下跌 2.89%，清洁能源发电板块下跌 4.62%，地方电网板块下跌 4.46%，燃气板块下跌 5.72%；水务板块下跌 4.33%。

■ 本周要点：

广东年度电力交易结果出炉，接近顶格上浮利好火电：12 月 22 日，广东省发布《关于广东电力市场 2023 年度交易及可再生能源年度交易结果的通报》，2023 年广东省年度双边协商交易电量 2426.5 亿千瓦时，成交均价为 553.88 元/兆瓦时；可再生能源年度交易方面，2023 年可再生能源年度交易成交电量为 15.63 亿千瓦时，成交均价为 529.94 元/兆瓦时，环境溢价均价为 21.21 元/兆瓦时。根据此前广东省发布的《广东省能源局 国家能源局南方监管局关于 2023 年电力市场交易有关事项的通知》，2023 年广东电力市场交易基准价为 463 元/兆瓦时，成交均价上限暂定为 554 元/兆瓦时、下限暂定为 372 元/兆瓦时，本次年度成交均价较基准价上浮 19.6%，接近成交价格上限，较 2022 年年度成交均价 497.04 元/兆瓦时上涨 11.4%。广东省内煤电企业受进口煤占比较高、长协煤签订比例及履约率相对较低、年度电力交易价格上浮比例不足等方面因素影响，2022 年前三季度仍出现较大亏损，2023 年随着省内电力年度交易价格进一步上浮，叠加长协煤履约率存在较大的提升空间，省内火电企业有望迎来业绩修复，建议关注广东省内火电相关标的【宝新能源】【粤电力 A】。同时，江苏省也于 12 月 22 日发布电力市场年度交易结果，年度总成交电量为 3389.89 亿千瓦时，加权均价为 466.64 元/兆瓦时，较省内燃煤基准价 391 元/兆瓦时上浮 19.35%，与 2022 年江苏省年度成交均价 466.69 元/兆瓦时基本持平，年度绿电成交电量 17.74 亿千瓦时，加权均价 468.58 元/兆瓦时，较燃煤基准价上浮 19.8%。

坚持电力中长期合同高比例签约，绿电交易价格应体现环境价值：12 月 22 日，国家发改委、国家能源局印发《关于做好 2023 年电力中长期合同签订履约工作的通知》，其中重点指出要坚持电力中长期合同高比例签约，市场化电力用户 2023 年年度中长期合同签订量应高于上一年年度用电量的 80%，并通过后续季度、

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

周喆

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

月度、月内合同签订，保障全年中长期合同签订电量高于上一年度用电量的 90%。连续两年出现缺电限电背景下我国进一步推动电力中长期合同高比例签约，电力保供为重中之重。同时，文件指出要完善绿电价格形成机制，鼓励电力用户与新能源企业签订年度及以上的绿电交易合同，为新能源企业锁定较长周期并且稳定的价格水平。绿电交易价格根据绿电供需形成，在对标当地燃煤市场化均价的基础上应进一步体现其环境价值，保障绿电盈利能力。

目 市场信息跟踪：

- 1) **碳市场跟踪：**本周全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 1813.14 万吨，总成交额 10.07 亿元。挂牌协议交易周成交量 11.34 万吨，周成交额 634.09 万元，最高成交价 57.50 元/吨，最低成交价 55.00 元/吨，本周五收盘价为 56.50 元/吨，较上周五下跌 0.88%。大宗协议交易周成交量 1801.8 万吨，周成交额 10 亿元。截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 2.25 亿吨，累计成交额 102.09 亿元。本周，湖北碳排放权成交量最高，为 79.28 万吨。碳排放平均成交价方面，广东市场成交均价最高，为 74.29 元/吨，天津市场成交均价最低，为 18.54 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 7510.43 元/吨，环比下跌 6.4 元/吨，跌幅 0.09%。其中，接收站出厂周均价 7944.29 元/吨，环比上周上涨 150.42 元/吨，涨幅 1.93%；工厂出厂周均价为 7300.05 元/吨，环比上周下降 178.74 元/吨，降幅 2.39%。
- 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。

目 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】

目 **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。

目 录

1. 本周核心观点.....	5
1.1. 广东年度电力交易结果出炉，接近顶格上浮利好火电.....	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. 青海省碳达峰实施方案印发，力争 2025 年储能装机达 600 万千瓦.....	6
3.2. 北京市 2023 年电力市场化交易方案、绿色电力交易方案正式印发.....	6
3.3. 四川省电能替代推进方案：推动智能微电网、“光储直柔”、虚拟电厂等技术应用.....	6
3.4. 云南：未自建新型储能设施或未购买共享储能服务的新能源项目需向燃煤发电购买调节服务.....	7
3.5. 广东深圳：鼓励薄膜光伏示范项目建设 对示范项目给予 0.4 元/千瓦时的补贴.....	7
3.6. 云南准确贯彻碳达峰碳中和工作，积极推进新能源+储能等发展.....	7
3.7. 两部委：鼓励电力用户与新能源企业签订年度及以上绿电交易合同.....	7
3.8. 青海：逐步降低煤油气在能源结构中的占比，推动气电与新能源融合发展.....	7
3.9. 湖南工业领域碳达峰实施方案：推进工业绿色微电网建设，加快新型储能规模化应用.....	7
3.10. 《福建省 2022 年度可再生能源电力消纳保障实施方案》印发，鼓励购买绿证完成消纳量.....	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.....	10
6. 投资组合推荐逻辑.....	11
7. 风险提示.....	12

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：股东减持&股份质押.....	10
表 4：其他.....	10

表 5： 定向增发..... 10

1. 本周核心观点

1.1. 广东年度电力交易结果出炉，接近顶格上浮利好火电

广东年度电力交易结果出炉，接近顶格上浮利好火电：12月22日，广东省发布《关于广东电力市场2023年度交易及可再生能源年度交易结果的通报》，2023年广东省年度双边协商交易电量2426.5亿千瓦时，成交均价为553.88元/兆瓦时；可再生能源年度交易方面，2023年可再生能源年度交易成交电量为15.63亿千瓦时，成交均价为529.94元/兆瓦时，环境溢价均价为21.21元/兆瓦时。根据此前广东省发布的《广东省能源局 国家能源局南方监管局关于2023年电力市场交易有关事项的通知》，2023年广东电力市场交易基准价为463元/兆瓦时，成交均价上限暂定为554元/兆瓦时、下限暂定为372元/兆瓦时，本次年度成交均价较基准价上浮19.6%，接近成交价格上限，较2022年年度成交均价497.04元/兆瓦时上涨11.4%。广东省内煤电企业受进口煤占比较高、长协煤签订比例及履约率相对较低、年度电力交易价格上浮比例不足等方面因素影响，2022年前三季度仍出现较大亏损，2023年随着省内电力年度交易价格进一步上浮，叠加长协煤履约率存在较大的提升空间，省内火电企业有望迎来业绩修复，建议关注广东省内火电相关标的【宝新能源】【粤电力A】。同时，江苏省也于12月22日发布电力市场年度交易结果，年度总成交电量为3389.89亿千瓦时，加权均价为466.64元/兆瓦时，较省内燃煤基准价391元/兆瓦时上浮19.35%，与2022年江苏省年度成交均价466.69元/兆瓦时基本持平，年度绿电成交电量17.74亿千瓦时，加权均价468.58元/兆瓦时，较燃煤基准价上浮19.8%。

坚持电力中长期合同高比例签约，绿电交易价格应体现环境价值：12月22日，国家发改委、国家能源局印发《关于做好2023年电力中长期合同签订履约工作的通知》，其中重点指出要坚持电力中长期合同高比例签约，市场化电力用户2023年年度中长期合同签约量应高于上一年年度用电量的80%，并通过后续季度、月度、月内合同签订，保障全年中长期合同签约电量高于上一年度用电量的90%。连续两年出现缺电限电背景下我国进一步推动电力中长期合同高比例签约，电力保供为重中之重。同时，文件指出要完善绿电价格形成机制，鼓励电力用户与新能源企业签订年度及以上的绿电交易合同，为新能源企业锁定较长周期并且稳定的价格水平。绿电交易价格根据绿电供需形成，在对标当地燃煤市场化均价的基础上应进一步体现其环境价值，保障绿电盈利能力。

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	8.4	7.0	6.3
大元泵业	1.41	1.72	2.10	13.5	10.6	8.3
国电电力	0.34	0.42	0.51	12.5	9.4	7.7
新奥股份	1.51	1.82	2.07	10.2	8.6	7.5
大地海洋	0.72	0.96	1.14	33.6	25.2	21.2
赛恩斯	0.94	1.78	2.62	32.4	17.2	11.6

资料来源：Wind，安信证券研究中心预测

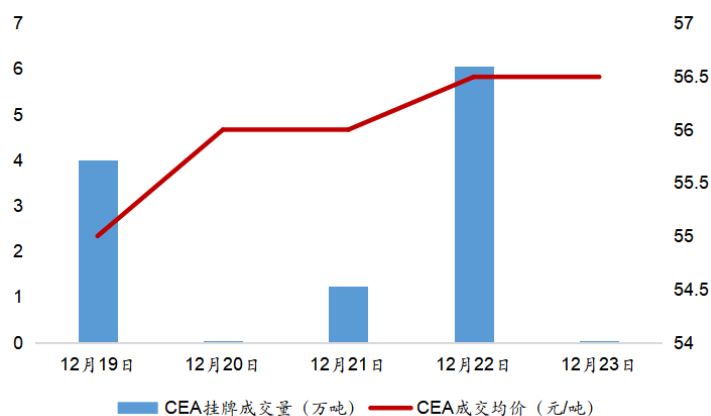
2. 市场信息跟踪

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1813.14万吨，总成交额10.07亿元。挂牌协议交易周成交量11.34万吨，周成交额634.09万元，最高成交价57.50元/吨，最低成交价55.00元/吨，本周五收盘价为56.50元/吨，较上周五下跌0.88%。大宗协议交易周成交量1801.8万吨，周成交额10亿元。截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量2.25亿吨，累计成交额102.09亿元。

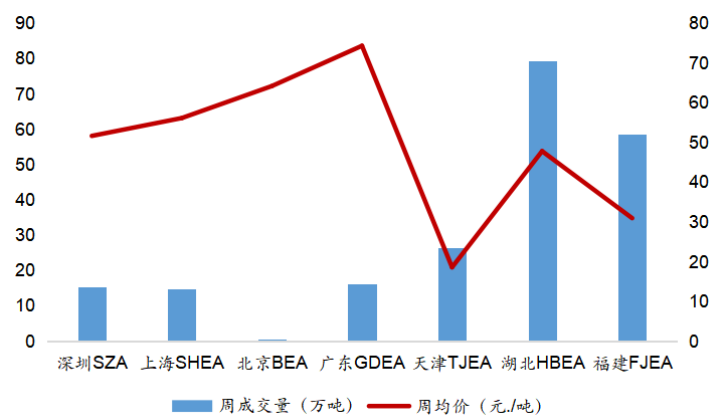
本周，湖北碳排放权成交量最高，为 79.28 万吨。碳排放平均成交价方面，广东市场成交均价最高，为 74.29 元/吨，天津市场成交均价最低，为 18.54 元/吨。

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

本周全国 LNG 出厂成交周均价为 7510.43 元/吨，环比下跌 6.4 元/吨，跌幅 0.09%。其中，接收站出厂周均价 7944.29 元/吨，环比上周上涨 150.42 元/吨，涨幅 1.93%；工厂出厂周均价为 7300.05 元/吨，环比上周下降 178.74 元/吨，降幅 2.39%。

2.3. 煤炭价格跟踪

据 wind 和中国煤炭市场网，本周 CCI5500 动力煤综合价格指数为 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. 青海省碳达峰实施方案印发，力争 2025 年储能装机达 600 万千瓦

青海省政府发布碳达峰实施方案。提出到 2025 年，清洁能源装机占比达到 90.6%，清洁电力外送量 2025 年达到 512 亿千瓦时，电化学储能装机达到 600 万千瓦，建成国家储能先行示范区。海南州、海西州两个千万千瓦级清洁能源基地顺利建成。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20221219/1277241.shtml>

3.2. 北京市 2023 年电力市场化交易方案、绿色电力交易方案正式印发

北京市城市管理委员会正式印发北京市 2023 年电力市场化交易方案、绿色电力交易方案，方案指出，2023 年，北京市电力市场化交易总电量规模拟安排 826 亿千瓦时，其中，直接市场交易规模 260 亿千瓦时，电网代理购电规模 566 亿千瓦时。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20221219/1277201.shtml>

3.3. 四川省电能替代推进方案：推动智能微电网、“光储直柔”、虚拟电厂等技术应用

四川省九部门发布《四川省电能替代推进方案（2022—2025 年）》，指出要推动智能微电网、“光储直柔”、蓄冷蓄热、负荷灵活调节、虚拟电厂等技术应用，主动参与电力需求侧响应。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20221220/1277473.shtml>

3.4. 云南：未自建新型储能设施或未购买共享储能服务的新能源项目需向燃煤发电购买调节服务

云南省发改委发布《云南省燃煤发电市场化改革实施方案（试行）》政策解读，先期鼓励未自建新型储能设施或未购买共享储能服务达到装机规模 10% 的风电和光伏发电企业（含已建成项目），自行向省内燃煤发电企业购买系统调节服务。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20221220/1277397.shtml>

3.5. 广东深圳：鼓励薄膜光伏示范项目建设 对示范项目给予 0.4 元/千瓦时的补贴

深圳市人民政府印发深圳市促进绿色低碳产业高质量发展若干措施的通知，其中光伏方面指出，支持新建分布式光伏接入深圳市虚拟电厂管理云平台，推动分布式光伏聚合参与绿色电力市场交易试点。鼓励薄膜光伏示范项目建设，对示范项目按发电量予以 0.4 元/千瓦时的补贴。

链接：<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221221/1277892.shtml>

3.6. 云南准确贯彻碳达峰碳中和工作，积极推进新能源+储能等发展

云南省人民政府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，大力发展非化石能源。建设国家清洁能源基地，加快金沙江、澜沧江等水电开发，加强中小水电有序规范管理，加快发展有规模有效益的风能、太阳能、生物质能、地热能等新能源。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20221221/1277903.shtml>

3.7. 两部委：鼓励电力用户与新能源企业签订年度及以上绿电交易合同

国家发改委、能源局发布《关于做好 2023 年电力中长期合同签订履约工作的通知》指出完善绿电价格形成机制。鼓励电力用户与新能源企业签订年度及以上的绿电交易合同，为新能源企业锁定较长周期并且稳定的价格水平。

链接：<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221222/1278207.shtml>

3.8. 青海：逐步降低煤油气在能源结构中的占比，推动气电与新能源融合发展

青海省人民政府发布关于印发《青海省碳达峰实施方案》的通知，指出积极推动水储能、电化学储能、压缩空气、太阳能光热发电等储能技术示范，形成多种技术路线叠加多重应用场景的储能多元发展格局。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20221222/1278036.shtml>

3.9. 湖南工业领域碳达峰实施方案：推进工业绿色微电网建设，加快新型储能规模化应用

湖南省印发《湖南省工业领域碳达峰实施方案》，指出要推进工业绿色微电网建设。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、余热余压利用、智慧能源管控等一体化系统开发运行，推进多能高效互补利用，促进就近大规模高比例消纳可再生能源。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20221223/1278277.shtml>

3.10. 《福建省 2022 年度可再生能源电力消纳保障实施方案》印发，鼓励购买绿证完成消纳量

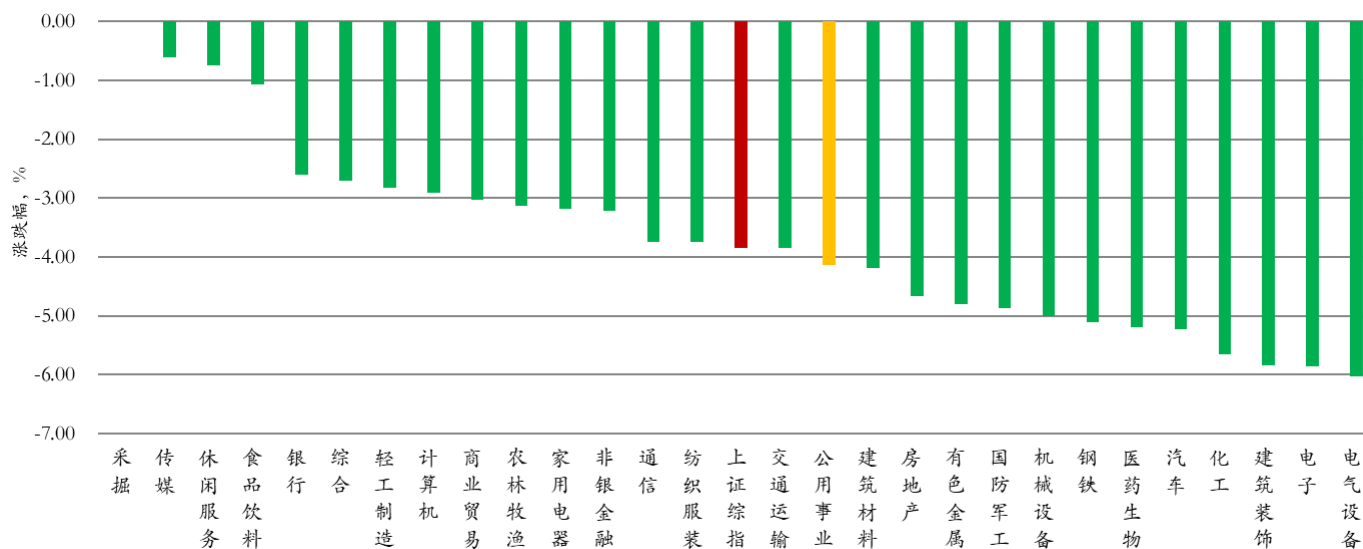
福建发改委、能监办印发《福建省 2022 年度可再生能源电力消纳保障实施方案》，文件指出，福建省 2022 年可再生能源电力总量消纳责任权重最低为 19.5%、激励性消纳责任权重为 21.5%。鼓励各承担消纳责任的市场主体通过购买可再生能源绿色电力证书等补充方式完成消纳量，绿证对应的可再生能源电量等量记为消纳量。

链接: <https://news.bjx.com.cn/html/20221223/1278433.shtml>

4. 上周行业走势

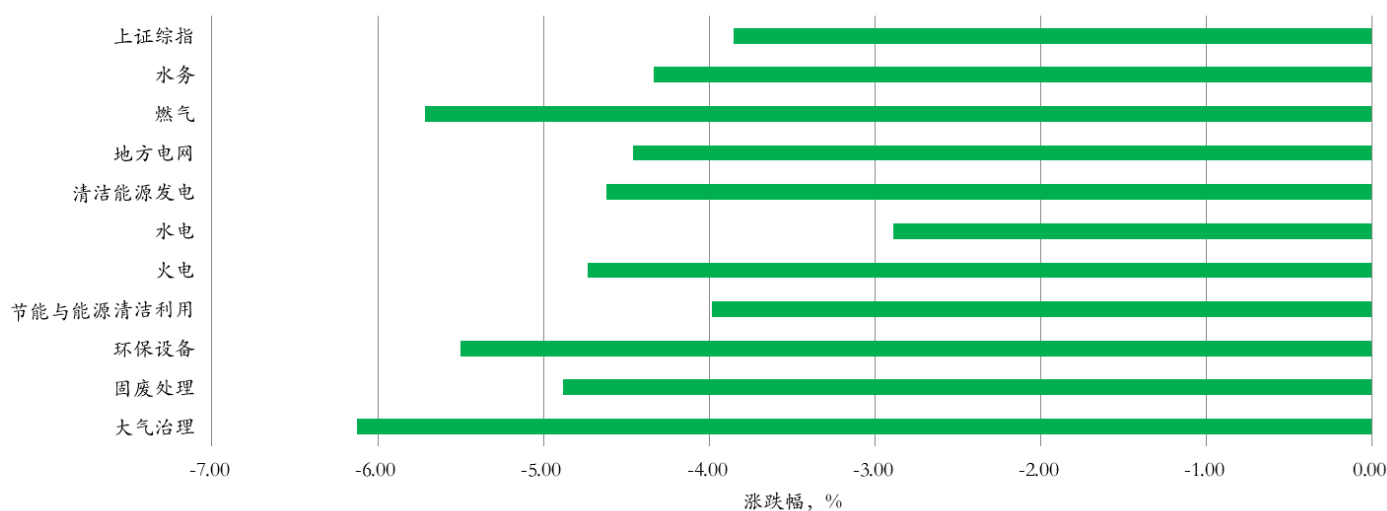
上周上证综指下跌 3.85%，创业板指数下跌 3.69%，公用事业与环保指数下跌 4.14%。环保板块中，大气治理板块下跌 6.12%，固废板块下跌 4.88%，环境监测板块下跌 5.5%，节能与能源清洁利用板块下跌 3.98%，电力板块中，火电板块下跌 4.73%，水电板块下跌 2.89%，清洁能源发电板块下跌 4.62%，地方电网板块下跌 4.46%，燃气板块下跌 5.72%；水务板块下跌 4.33%。

图3. 各行业上周涨跌幅



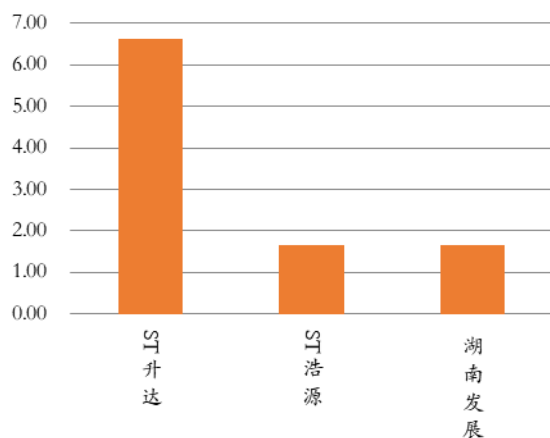
资料来源: Choice, 安信证券研究中心

图4. 环保及公用事业各板块上周涨跌幅



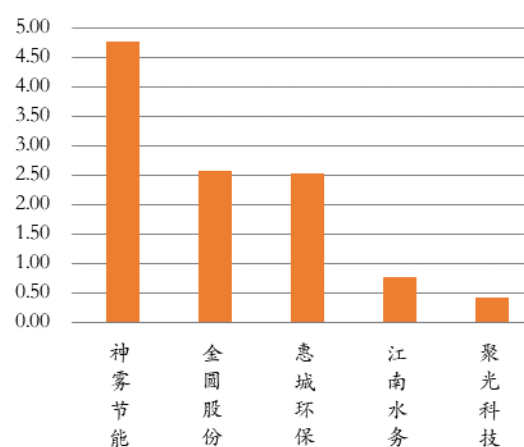
资料来源: Choice, 安信证券研究中心

图5. 电力燃气上周涨幅前十(%)



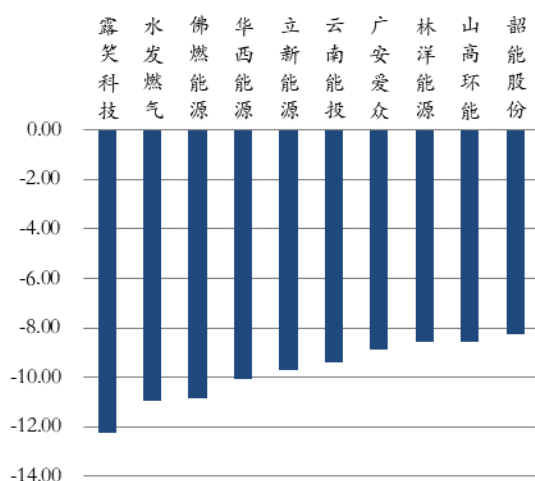
资料来源: Choice, 安信证券研究中心

图6. 水务环保上周涨幅前十(%)



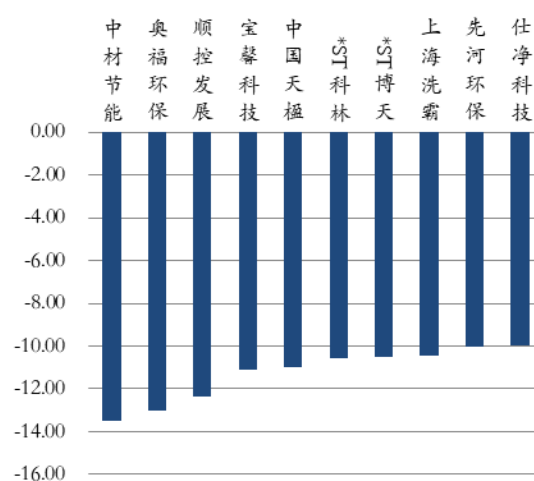
资料来源: Choice, 安信证券研究中心

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 ST 升达、ST 浩源、湖南发展; 跌幅靠前的分别为露笑科技、水发燃气、佛燃能源、华西能源、立新能源、云南能投、广安爱众、林洋能源、山高环能、韶能股份。水务环保板块, 涨幅靠前的分别为神雾节能、金圆股份、惠城环保、江南水务、聚光科技; 跌幅靠前的有中材节能、奥福环保、顺控发展、宝馨科技、中国天楹、*ST 科林、*ST 博天、上海洗霸、先河环保、仕净科技。

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
600098.SH	广州发展	2022/12/19	对外投资	公司全资子公司粤海公司拟投资建设广州 LNG 应急调峰气源站储气库二期工程项目, 总投资为人民币 17 亿元。
000035.SZ	中国天楹	2022/12/20	项目预中标	公司预中标江苏省盐城市亭湖区居民小区生活垃圾分类设施建设和服务项目, 中标总

金额为 2396.02 万元。

603903.SH	中持股份	2022/12/21	项目中标	公司中标容城县 2022 年农村生活污水处理项目，总投资约为 0.97 亿元。
600168.SH	武汉控股	2022/12/21	项目预中标	公司作为联合体牵头单位，拟中标澄迈县农村生活污水处理 PPP 项目。
603903.SH	中持股份	2022/12/22	项目中标	公司中标开发区城南污水处理厂扩容和南区中水回用工程及北辛庄乡污水处理厂扩容和北区中水回用工程，投资额为 9139.82 万元。
603903.SH	中持股份	2022/12/22	项目中标	公司作为联合体牵头单位，中标衡水市冀州区衡水湖小湖生态修复工程 EPC 总承包项目。

资料来源: Choice, 安信证券研究中心

表3: 股东减持&股份质押

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
603318.SH	水发燃气	2022/12/21	股东质押	公司控股股东水发控股累计质押股票 7552.6 万股，占公司总股本的 16.26%。

资料来源: Choice, 安信证券研究中心

表4: 其他

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
600982.SH	宁波能源	2022/12/19	股份转让	公司控股股东宁波开投拟将所持有的 5588.84 万股公司股份以 4.49 元/股的价格，通过协议转让的方式转让给宁波城投，转让价款总计 2.51 亿元。
001289.SZ	龙源电力	2022/12/19	超短期融资券	公司发行 2022 年度第二十三期、二十四期超短期融资券，发行总额均为 20 亿元，票面利率分别为 2.34%、2.5%。
000546.SZ	金圆股份	2022/12/19	股份增持	公司子公司金藏圆拟购买刘燕、柳拓、加布合计持有阿里锂源的 15% 股权，本次交易完成后公司将通过金藏圆持有阿里锂源 66% 的股权。
600021.SH	上海电力	2022/12/19	关联交易	公司拟参与由公司控股股东国家电投集团发起设立的资产支持商业票据，转让公司及所属子公司标杆电费应收账款。
605011.SH	杭州热电	2022/12/20	股权划转	公司控股股东杭州城投拟将其持有的公司股份 61.63% 无偿划转至杭州城投全资子公司能源集团。
600780.SH	通宝能源	2022/12/20	终止收购	公司终止收购朗德金燕 55% 股权。
000966.SZ	长源电力	2022/12/20	碳排放配额交易	公司全资子公司汉川公司拟通过大宗协议交易方式向国能西来峰出售 30.38 万吨碳排放配额，预计交易金额 1752.55 万元。
000885.SZ	城发环境	2022/12/21	转债发行	公司本次拟发行的可转债募集资金总额不超过人民币 23 亿元。
600982.SH	宁波能源	2022/12/21	收购兼并	公司向通商集团转让公司全资子公司宁能电力 60% 股权，交易金额为 1.38 亿元。
600874.SH	创业环保	2022/12/21	关联交易	公司与其间接控股股东天津城投签署《关于津南污泥处理厂附条件生效的资产转让协议》，拟受让天津城投所属的津南污泥处理厂资产，受让价格为 4.72 亿元。
600578.SH	京能电力	2022/12/22	项目核准	京能滑县 10 万千瓦风电项目通过核准，总装机容量 100 兆瓦，总投资 6.21 亿元。
601016.SH	节能风电	2022/12/22	提供担保	公司为襄阳风电、来宾风电、天水风电和嵩县风电提供不超过 20.93 亿元的担保。
001289.SZ	龙源电力	2022/12/22	超短期融资券	公司发行 2022 年度第二十五期超短期融资券，发行总额 20 亿元，票面利率 2.49%。
300334.SZ	津膜科技	2022/12/23	股权划转	公司拟公开挂牌转让东营津膜 69% 股权、东营膜天膜 19.0476% 股权、公司全资子公司山东德联持有的东营膜天膜 80.9524% 股权，并在交易中要求受让方同步承接公司对东营津膜、东营膜天膜的债权。
603603.SH	*ST 博天	2022/12/23	重整完成	北京一中院裁定确认《博天环境集团股份有限公司重整计划》已执行完毕。

资料来源: Choice, 安信证券研究中心

5.2. 定向增发

表5: 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)
000920.SZ	沃顿科技	实施	2022-12-20	8.05	5062.11	4.07
300664.SZ	鹏鹞环保	实施	2022-12-02	4.66	6437.77	3.00
600744.SH	华银电力	实施	2022-11-30	3.36	25000	8.4
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
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

【蓝天燃气】公司为河南天然气长输管网稀缺标的，拥有豫南支线、南驻支线、博薛支线三条高压天然气长输管道，年设计输气能力合计 24.7 亿方。2022 年以来天然气价格大幅上涨，“三桶油”压缩给下游城燃企业的低价合同气量，由于合同外气量需要进行市场化拍卖，市场化天然气价格呈现“量增价涨”的局面。我们根据 2022 年上半年全国市场化 LNG 价格推测，合同外气量价格或高达 4.78 元/方，与去年同期相比上涨 72%。除气源企业外，中游长输管网环节截留部分价差，尽享涨价红利。我们认为随着冬季来临，天然气价格将维持高位振荡、市场化天然气比例进一步提升概率较高，中游长输管网业绩向好趋势有望持续。此外，公司抓住历史机遇，加速下游城燃并购，打造长输管网和城市燃气一体化布局。2022 年上半年，公司先后完成了对麟觉能源、万发能源和长葛蓝天的并购，有望于今年贡献业绩增量。

【大元泵业】公司为国内屏蔽泵龙头，主营业务“三驾马车”分别为民用水泵（小型潜水电泵、井用潜水电泵、陆上泵等）、家庭用屏蔽泵（热水循环屏蔽泵等）及工业用屏蔽泵，其中家庭用屏蔽泵中的热水循环屏蔽泵可作为空气源热泵核心零部件。俄乌冲突爆发以来，欧盟追随美国对俄施加多轮制裁，导致欧洲气价大幅提升，热泵作为天然气供暖的替代品，海外市场需求大增。公司生产的热水循环屏蔽泵为空气源热泵核心部件，成功打入威能等国际一线品牌的供应体系，据公司公众号披露，截止目前，新沪应用北方煤改电项目水泵超过 60 万台，国外热泵系统配泵约 10 万台。欧洲“气荒”推动下，热水循环屏蔽泵有望受益于空气源热泵的需求大幅提升。

【国电电力】公司为国家能源集团控股的“水、火、风、光”一体化发展的发电平台，目前拥有火电 77.4GW、水电 14.97GW、风电 7.07GW 及光伏 0.37GW。火电板块，公司背靠国家能源集团，与神华集团为兄弟公司，燃料保供及成本端具备优势，长协煤占比高于同行平均，2021 年公司长协煤占比达到 92%，集团内部供应燃料占比已达到 83.8%，2022 年在保供限价政策推进煤价下行趋势下火电业绩确定性改善。同时，公司加速布局新能源业务，大幅提高新能源目标，规划“十四五”期间新增装机 35GW，截至 2021 年底备案/核准新能源项目 6.6GW，带动业绩确定性增长。

【新奥股份】公司具备天然气上中下游完整产业链，上游供气来源多样化，中游收购舟山 LNG 接收站 90%的股权，下游城燃业务全国性布局。同时，公司有望深挖数十年积累的优质客户资源，从燃气向新能源拓展，积极扩张综合能源业务领域。由于新奥能源以工商业燃气业务为基础，数十年来积累大量优质工业客户。截至 2021 年底，工商业客户累计达到 20.2 万户，未来公司将大力拓展低碳工厂、低碳园区、低碳建筑、低碳交通领域的综合能源服务，进一步为公司业绩产生积极贡献。公司作为国内具有国际贸易能力的天然气龙头，以舟山 LNG 为

依托，与海外 LNG 供应商密集签署长协，锁定低价气源，短期将进一步受益于欧洲天然气价大幅上涨，带来国际贸易机会。

【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。

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