

**2021 年 12 月 26 日**
**环保及公用事业**

## 环保及公用事业周报 (2021.12.20-2021.12.26)

### 各省陆续开展 2022 电力年度交易，市场电价超预期

■行业走势：本周公用事业与环保指数上涨 0.83%，上证综指下跌 0.39%。其中公用事业板块中清洁能源发电与火电板块涨幅较大，本周分别上涨 4.51% 和 3.02%；环保板块中水处理板块跌幅最大，下跌 4.70%。

#### ■本周要点：

##### 1) 公用事业观点：

**各省陆续开展 2022 年电力年度交易，市场电价超预期：**日前，江苏、广东分别完成 2022 年电力年度交易，其中，根据江苏电力市场年度交易结果，2022 年江苏省年度长协总成交量 2647.29 亿千瓦时，成交均价 0.467 元/千瓦时，相比于燃煤发电上网基准价的 0.391 元/千瓦时上涨 19.36%。其中绿电交易成交 9.24 亿千瓦，成交均价 0.463 元/千瓦时。广东 2022 年年度长协成交量 2541.64 亿千瓦时，年度双边协商交易成交均价为 0.497 元/千瓦时，相比当地燃煤发电上网基准价的 0.453 元/千瓦时上涨 9.7%。绿电交易成交 6.79 亿千瓦时，成交均价 0.514 元/千瓦时。同时，根据江苏省与广东省 2022 年电力市场交易方案，要求公用燃煤机组全部参与市场交易，核电方面，江苏省要求江苏核电有限公司年度市场交易电量不低于 160 亿千瓦时，广东省要求岭澳核电和阳江核电进入市场，直接参与市场交易。这意味着江苏核电有限公司（中国核电）和岭澳核电、阳江核电（中广核）年度长协交易部分电价也接近火电上浮，电价上浮背景下明年业绩有望超预期，重点推荐核电+新能源双轮驱动，充分受益于核电江苏市场化电价上浮的标的【中国核电】。同时火电电价上浮超预期，推荐明年火电业绩不拖累的火电转型新能源标的【华能国际（A+H）】【上海电力】，可再生能源市场交易电价上浮，推荐纯绿电运营标的【节能风电】【三峡能源】。

##### 2) 环保事业观点：

财持续推进再生水资源化利用，水生态环境质量受到重视。近日，水利部、国家发展改革委、住房城乡建设部等共同印发《典型地区再生水利用配置试点方案》。《方案》明确以缺水地区、水环境敏感地区、水生态脆弱地区为重点，选择基础条件较好县级及以上城市开展试点工作。按照《试点方案》要求，缺水地区、京津冀地区及其他地区的试点城市再生水利用率应当分别达到 35%、45% 和 25% 以上。此外，《方案》提出扩大再生水利用领域和规模，按照不同用途水质要求，统筹将再生水用于工业生产、市政杂用、生态环境、农业灌溉等领域。再生水利用进一步受到重视，推荐广泛应用于市政水处理、工业污水处理的臭氧发生器龙头企业【国林科技】，同时建议重点关注民用离心泵龙头【凌霄泵业】。

“环保税”优惠目录出台，推动环保产业大力发展。《环境保护、节能节水项目企业所得税优惠目录（2021 年版）》和《资源综合利用企业所得税优惠目录（2021 年版）》发布，自 2021 年 1 月 1 日起施行。其中环境保护、节能节水企业目录涉及及污染防治、节能减排技术改造和节水改造及非常规水利用项目；资源综合利用企业目录涉及共生、伴生矿产资源、废水（液）& 废气废渣和再生资源。建议关注危废资源化龙头标的【高能环境】以及垃圾焚烧龙头【伟明环保】。

#### ■市场信息跟踪：

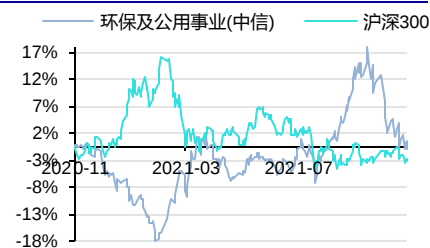
## 行业周报

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**  
维持评级

首选股票 目标价 评级

#### 行业表现



资料来源：Wind 资讯

| %    | 1M     | 3M   | 12M  |
|------|--------|------|------|
| 相对收益 | -10.21 | 2.53 | 2.17 |
| 绝对收益 | -10.70 | 0.92 | 1.28 |

**邵琳琳**

分析师

SAC 执业证书编号：S1450513080002  
shaoli@essence.com.cn  
021-35082107

**周喆**

分析师

SAC 执业证书编号：S1450521060003  
zhouzhe@essence.com.cn  
021-35082029

#### 相关报告

**1) 碳市场跟踪:** 本周全国碳市场碳排放配额 (CEA) 总成交量 2012 万吨, 总成交额 9.25 亿元。最高成交价 51.33 元/吨, 最低成交价 45.01 元/吨。本周五收盘价为 49.52 元/吨, 各地碳交易市场总成交量 89.05 万吨。平均成交价方面, 成交均价最高的广东市场为 55.47 元/吨, 最低福建成交价仅为 0.91 元/吨。

**2) 天然气价格跟踪:** 据卓创资讯发布的数据, 本周期内, 本周全国 LNG 出厂成交周均价为 4643.52 元/吨, 环比下跌 212.90 元/吨, 跌幅 4.38%。本周国内 LNG 先跌后涨。

**2) 煤市场价格跟踪:** 根据煤炭资源网发布的数据, 本周 CCI5500 收报于 880 元/吨。从产地看本周榆林 5800 大卡指数收报于 923 元, 周环比降 2 元; 鄂尔多斯 5500 大卡指数收报于 840 元, 周环比降 5 元; 大同 5500 大卡指数收报于 870 元, 周环比降 20 元。

#### ■投资组合

【中国核电】+【三峡能源】+【上海电力】+【华能国际】+【节能风电】+【国林科技】

■风险提示: 政策推进不及预期, 动力煤价上涨, 水电来水不及预期, 电价下调风险。

## 内容目录

|                                                              |    |
|--------------------------------------------------------------|----|
| 1. 本周核心观点.....                                               | 4  |
| 1.1. 各省陆续开展 2022 年电力年度交易，市场电价超预期.....                        | 4  |
| 1.2. 再生水与环保税政策齐出，利好环保板块.....                                 | 4  |
| 1.3. 投资组合.....                                               | 4  |
| 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.....                                            | 5  |
| 2.3. 煤炭价格跟踪.....                                             | 5  |
| 3. 行业要闻.....                                                 | 5  |
| 3.1. 财政部等四部门发布 2021 年节能环保企业所得税优惠目录.....                      | 5  |
| 3.2. 《重庆西部产业转型升级示范区建设方案（2021—2025 年）》发布.....                 | 6  |
| 3.3. 中国气象局建成碳监测核查支持系统.....                                   | 6  |
| 3.4. 甘肃：“十四五”电力源网荷储一体化和多能互补发展首批试点申报.....                     | 6  |
| 3.5. 第四届中新环境政策对话会举行.....                                     | 6  |
| 3.6. 东北能监局印发《电力中长期交易规则补充规定》.....                             | 6  |
| 3.7. 国家发改委、科技部等部门联合印发《生态保护和修复支撑体系重大工程建设规划（2021-2035 年）》..... | 7  |
| 3.8. 海南进一步完善峰谷分时电价机制：扩大峰谷分时电价实施范围.....                       | 7  |
| 3.9. 国家能源局公布国家第一批大型风电、光伏基地建设项目清单.....                        | 7  |
| 3.10. 国家能源局印发《电力并网运行管理规定》、《电力辅助服务管理办法》.....                  | 7  |
| 4. 上周行业走势.....                                               | 7  |
| 5. 上市公司动态.....                                               | 10 |
| 5.1. 重要公告.....                                               | 10 |
| 5.2. 定向增发.....                                               | 11 |
| 6. 投资组合推荐逻辑.....                                             | 12 |
| 7. 风险提示.....                                                 | 13 |

## 图表目录

|                              |    |
|------------------------------|----|
| 图 1：本周全国碳交易市场交易情况.....       | 5  |
| 图 2：本周各地碳交易市场交易情况.....       | 5  |
| 图 3：各行业上周涨跌幅.....            | 7  |
| 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.....       | 4  |
| 表 2：股东减持&债券减持.....           | 10 |
| 表 3：股份质押&股份冻结.....           | 10 |
| 表 4：对外投资&股权增发&债权融资&其他融资..... | 10 |
| 表 5：定向增发.....                | 11 |

## 1. 本周核心观点

### 1.1. 各省陆续开展 2022 年电力年度交易，市场电价超预期

日前，江苏、广东分别完成 2022 年电力年度交易，其中，根据江苏电力市场年度交易结果，2022 年江苏省年度长协总成交量 2647.29 亿千瓦时，成交均价 0.467 元/千瓦时，相比于燃煤发电上网基准价的 0.391 元/千瓦时上涨 19.36%。其中绿电交易成交 9.24 亿千瓦，成交均价 0.463 元/千瓦时。广东 2022 年年度长协成交量 2541.64 亿千瓦时，年度双边协商交易成交均价为 0.497 元/千瓦时，相比当地燃煤发电上网基准价的 0.453 元/千瓦时上涨 9.7%。绿电交易成交 6.79 亿千瓦时，成交均价 0.514 元/千瓦时。同时，根据江苏省与广东省 2022 年电力市场交易方案，要求公用燃煤机组全部参与市场交易，核电方面，江苏省要求江苏核电有限公司年度市场交易电量不低于 160 亿千瓦时，广东省要求岭澳核电和阳江核电进入市场，直接参与市场交易。这意味着江苏核电有限公司（中国核电）和岭澳核电、阳江核电（中广核）年度长协交易部分电价也接近火电上浮，电价上浮背景下明年业绩有望超预期，重点推荐核电+新能源双轮驱动，充分受益于核电江苏市场化电价上浮的标的【中国核电】。同时火电电价上浮超预期，推荐明年火电业绩不拖累的火电转型新能源标的【华能国际（A+H）】【上海电力】，可再生能源市场交易电价上浮，推荐纯绿电运营标的【节能风电】【三峡能源】。

### 1.2. 再生水与环保税政策齐出，利好环保板块

持续推进再生水资源化利用，水生态环境质量受到重视。近日，水利部、国家发展改革委、住房城乡建设部等共同印发《典型地区再生水利用配置试点方案》。《方案》明确以缺水地区、水环境敏感地区、水生态脆弱地区为重点，选择基础条件较好县级及以上城市开展试点工作。按照《试点方案》要求，缺水地区、京津冀地区及其他地区的试点城市再生水利用率应当分别达到 35%、45%和 25%以上。此外，《方案》提出扩大再生水利用领域和规模，按照不同用途水质要求，统筹将再生水用于工业生产、市政杂用、生态环境、农业灌溉等领域。再生水利用进一步受到重视，推荐广泛应用于市政水处理、工业污水处理的臭氧发生器龙头企业【国林科技】，同时建议重点关注民用离心泵龙头【凌霄泵业】。

“环保税”优惠目录出台，推动环保产业大力发展。《环境保护、节能节水项目企业所得税优惠目录（2021 年版）》和《资源综合利用企业所得税优惠目录（2021 年版）》发布，自 2021 年 1 月 1 日起施行。其中环境保护、节能节水企业目录涉及环境污染防治、节能减排技术改造和节水改造及非常规水利用项目；资源综合利用企业目录涉及共生、伴生矿产资源、废水（液）&废气废渣和再生资源。建议关注危废资源化龙头标的【高能环境】以及垃圾焚烧龙头【伟明环保】。

### 1.3. 投资组合

【中国核电】+【三峡能源】+【上海电力】+【华能国际】+【节能风电】+【国林科技】

表 1：投资组合 PE 和 EPS

|      | EPS(元) |       |       | PE     |       |       |
|------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|
| 年份   | 2021E  | 2022E | 2023E | 2021E  | 2022E | 2023E |
| 中国核电 | 0.46   | 0.52  | 0.57  | 17.9   | 15.9  | 14.5  |
| 三峡能源 | 0.19   | 0.27  | 0.33  | 40.9   | 28.8  | 23.5  |
| 华能国际 | -0.09  | 0.46  | 0.64  | -111.4 | 21.8  | 15.7  |
| 上海电力 | 0.30   | 0.97  | 1.08  | 54.0   | 16.7  | 15.0  |
| 节能风电 | 0.21   | 0.28  | 0.33  | 33.2   | 24.9  | 21.1  |
| 国林科技 | 0.98   | 2.21  | 3.34  | 42.8   | 19.0  | 12.6  |

资料来源：Wind，安信证券研究中心预测

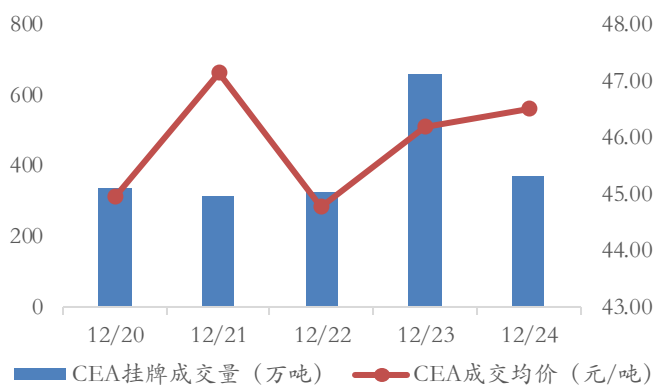
## 2. 市场信息跟踪

### 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 2012 万吨，总成交额 9.25 亿元。挂牌协议周成交量 458.94 万吨，周成交额 2.27 亿元，最高成交价 51.33 元/吨，最低成交价 45.01 元/吨。本周五收盘价为 49.52 元/吨，较上周五上涨 6.13 %。大宗协议周成交量 1553.34 万吨，周成交额 6.98 亿元。

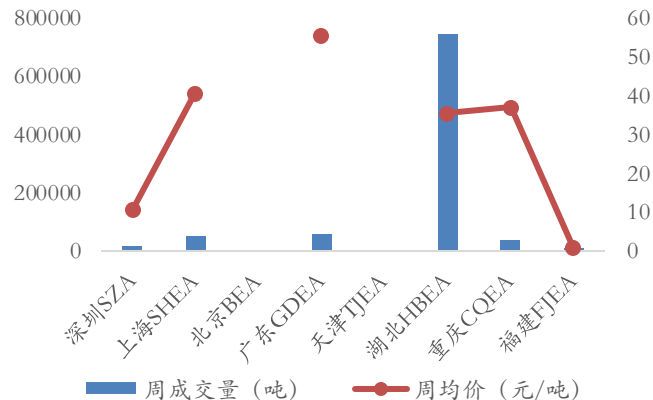
截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 1.51 亿吨，累计成交额 62.82 亿元。本周各地碳交易市场总成交量 89.05 万吨，其中湖北碳排放权成交量最高 74.12 万吨，北京和天津本周无成交量。碳排放平均成交价方面，成交均价最高的广东市场为 55.47 元/吨，最低福建成交均价仅为 0.91 元/吨。

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

国内 LNG 均价先跌后涨：本周全国 LNG 出厂成交周均价为 4643.52 元/吨，环比下跌 212.90 元/吨，跌幅 4.38%；其中，接收站出厂周均价 4853.88 元/吨，环比下跌 467.38 元/吨，跌幅 8.78%；工厂出厂周均价为 4604.68 元/吨，环比下跌 91.94 元/吨，跌幅 1.96%。本周国内 LNG 先跌后涨，供应环境依旧偏宽松，局部需求仍因公共卫生事件受限。

### 2.3. 煤炭价格跟踪

本周煤炭价格环比持平：根据煤炭资源网发布的数据，本周 CCI5500 收报于 880 元/吨。从产地看本周榆林 5800 大卡指数收报于 923 元，周环比降 2 元；鄂尔多斯 5500 大卡指数收报于 840 元，周环比降 5 元；大同 5500 大卡指数收报于 870 元，周环比降 20 元。

## 3. 行业要闻

### 3.1. 财政部等四部门发布 2021 年节能环保企业所得税优惠目录

日前，财政部、国家税务总局、国家发展改革委、生态环境部联合发布《环境保护、节能节水项目企业所得税优惠目录（2021 年版）》以及《资源综合利用企业所得税优惠目录（2021 年版）》。

信息来源：[http://szs.mof.gov.cn/zhengcefabu/202112/t20211222\\_3777189.htm](http://szs.mof.gov.cn/zhengcefabu/202112/t20211222_3777189.htm)

### 3.2. 《重庆西部产业转型升级示范区建设方案（2021—2025 年）》发布

12 月 21 日，重庆市发展和改革委员会等部门发布了关于印发《重庆西部产业转型升级示范区建设方案（2021—2025 年）》的通知，目标提出到 2025 年，能源资源使用效率大幅提高，能耗和水资源、碳排放总量得到有效控制，全面完成国家下达任务；单位地区生产总值能源消耗累计降低 10%；单位地区生产总值二氧化碳排放降低 16%；国控省控地表水断面达到或好于Ⅲ类水质占比达到 100%，空气质量优良天数比率提高至 85%。

信息来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20211221/1194947.shtml>

### 3.3. 中国气象局建成碳监测核查支持系统

中国气象局已建成碳监测核查支持系统（CMA.CarbonMVS v1.0）。该系统依托中国气象局 59 个温室气体在线监测站高精度二氧化碳浓度数据，辅以碳卫星二氧化碳柱总量数据，掌握全球 1×1 度、中国区域 45×45 千米、城市 5×5 千米格点人为和自然碳通量变化。该系统可提高温室气体清单编制精确度，为全球、全国、省、市及格点尺度人为碳排放总量变化、自然碳汇变化提供客观、全面和及时的监测与核查支持，还可对比统计部门上报的省、市、区和不同行业碳排放数据，正确认识各重点排放源排放的温室气体、减排潜力，并监督其落实减排目标，更好地为政府管理决策提供全面科学的信息，有助于支撑碳排放量配额的合理分配和指导碳排放权市场交易。

信息来源：[http://www.gov.cn/xinwen/2021-12/21/content\\_5663017.htm](http://www.gov.cn/xinwen/2021-12/21/content_5663017.htm)

### 3.4. 甘肃：“十四五”电力源网荷储一体化和多能互补发展首批试点申报

近日，甘肃省发改委印发《关于组织申报“十四五”电力源网荷储一体化和多能互补发展首批试点项目的通知》，文件中提出源网荷储试点项目要优先落实电力消纳负荷，支持存量燃煤自备电厂电量替代和工业园区、大型生产企业、大数据中心、可再生能源供暖等新能源电力绿色直供电示范项目建设。每家企业仅可参与 1 市 1 个试点项目申报。

信息来源：<https://chuneng.bjx.com.cn/news/20211221/1194889.shtml>

### 3.5. 第四届中新环境政策对话会举行

12 月 21 日，第四届中新环境政策对话会以视频形式举行。生态环境部副部长赵英民、新加坡永续发展与环境部常任秘书蔡艾伯出席会议开幕式并致辞。中方介绍，中国政府始终把生态文明建设和生态环境保护摆在治国理政的重要位置，统筹污染治理、生态保护、应对气候变化，“十三五”期间污染防治攻坚战阶段性目标任务圆满完成，生态环境明显改善。

“十四五”时期，中国将以习近平生态文明思想为指导，坚持生态优先、绿色发展，以实现减污降碳协同增效为总抓手，深入打好污染防治攻坚战，持续改善生态环境质量，推动生态文明建设实现新进步。作为最大的发展中国家，中国积极参与全球环境和气候治理，今年 10 月在昆明成功承办《生物多样性公约》第十五次缔约方大会（COP15）第一阶段会议，并为《联合国气候变化框架公约》第 26 次缔约方大会达成成果发挥重要建设性作用。

信息来源：[https://www.mee.gov.cn/ywdt/hjywnews/202112/t20211222\\_965014.shtml](https://www.mee.gov.cn/ywdt/hjywnews/202112/t20211222_965014.shtml)

### 3.6. 东北能监局印发《电力中长期交易规则补充规定》

为认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，保障能源安全稳定供应，严格落实《国家发展改革委关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革的通知》（发改价格〔2021〕1439 号）、《国家发展改革委办公厅关于组织开展电网企业代理购电工作有关事项的通知》（发改办价格〔2021〕809 号）等文件有关要求，近日，东北能源监管局会同辽宁、吉林、黑龙江省和内蒙古东部地区电力主管部门印发了《电力中长期交易规则补充规定》（以下简称《规定》）。《规定》印发标志着东北区域电力中长期交易规则修订实现了区域全覆盖。将推动

深化电力体制改革政策在东北区域落地见效，促进电力市场平稳有序运行和今冬明春电力保供工作。

信息来源：<https://shoudian.bjx.com.cn/html/20211222/1195240.shtml>

### 3.7. 国家发改委、科技部等部门联合印发《生态保护和修复支撑体系重大工程建设规划（2021-2035 年）》

12 月 22 日，国家发改委、科技部等部门联合印发《生态保护和修复支撑体系重大工程建设规划（2021-2035 年）》，到 2025 年，森林、草原火灾受害率分别控制在 0.9‰、2‰ 以内，林业有害生物成灾率控制在 8.2‰ 以下，人工增雨雪率提高到 12%-15%，重点支持生态保护和修复领域国家级科技支撑项目 100 项。

信息来源：

[https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/ghwb/202112/t20211222\\_1308922.html?code=&state=123](https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/ghwb/202112/t20211222_1308922.html?code=&state=123)

### 3.8. 海南进一步完善峰谷分时电价机制：扩大峰谷分时电价实施范围

12 月 21 日，海南省发改委发布关于进一步完善峰谷分时电价机制有关问题的通知，通知称：扩大峰谷分时电价的实施范围，峰谷分时电价执行范围由原来的用电容量 100 千伏安及以上工业用户、用电容量在 315 千伏安及以上的宾馆酒店用户、315 千伏安及以上的商场用户（自主选择），增加 315 千伏安及以上未执行峰谷电价的商业用户，水产养殖、水产初加工、水产冷链仓储类用户，5G 基站用户自主选择执行峰谷分时电价政策。

信息来源：

<http://plan.hainan.gov.cn/sfgw/1202/202112/560b6db896824f3f84367ce46952400b.shtml>

### 3.9. 国家能源局公布国家第一批大型风电、光伏基地建设项目清单

日前，国家能源局、国家发改委下发《第一批以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电、光伏基地建设项目清单的通知》，清单共涉及 19 省份，规模总计 97.05GW。项目普遍承诺利用率 84%、95%，个别项目高达 98%。

信息来源：<https://chuneng.bjx.com.cn/news/20211224/1195747.shtml>

### 3.10. 国家能源局印发《电力并网运行管理规定》、《电力辅助服务管理办法》

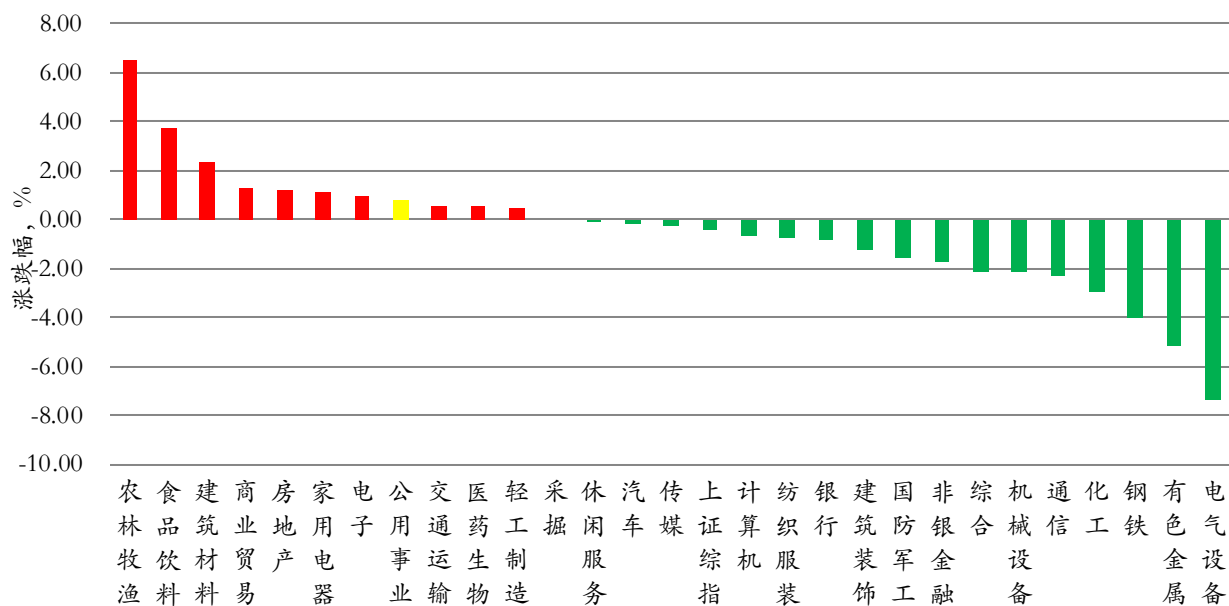
为深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，完整准确全面贯彻新发展理念，做好碳达峰、碳中和工作，推动构建新型电力系统，规范电力系统并网运行管理，国家能源局对《发电厂并网运行管理规定》、《并网发电厂辅助服务管理暂行办法》进行了修订，并将名称分别修改为《电力并网运行管理规定》、《电力辅助服务管理办法》。

信息来源：[http://zfxxgk.nea.gov.cn/2021-12/21/c\\_1310391369.htm](http://zfxxgk.nea.gov.cn/2021-12/21/c_1310391369.htm)

## 4. 上周行业走势

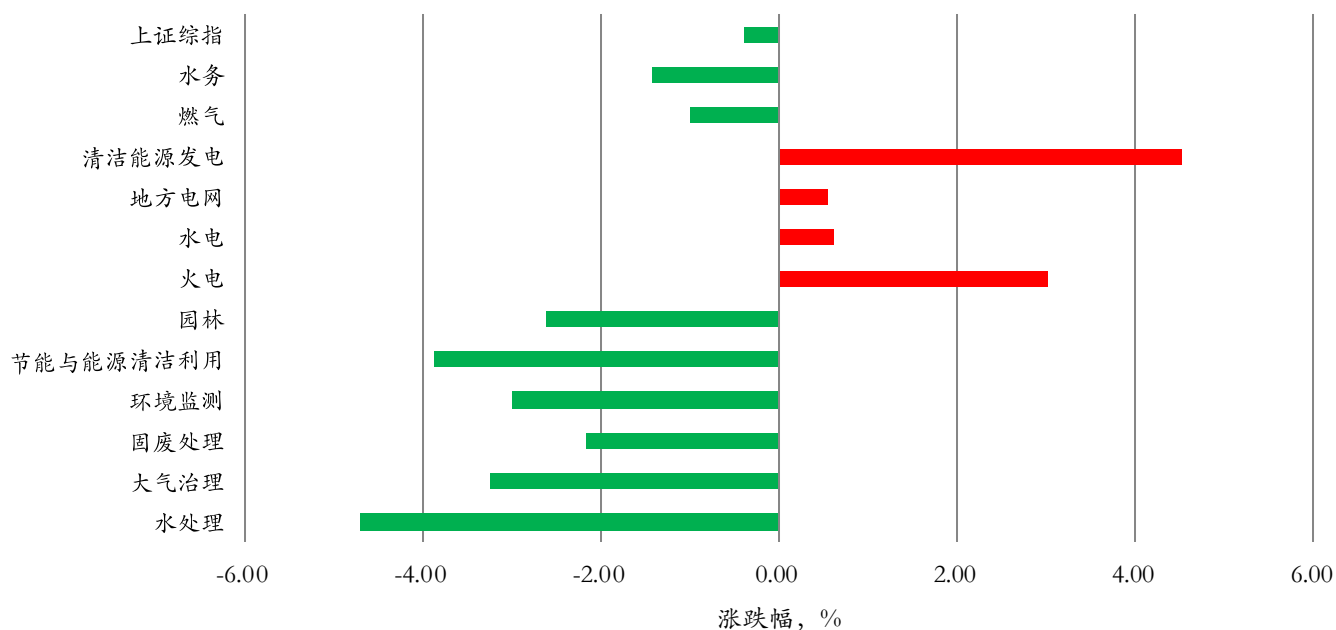
上周上证综指下跌 0.39%，创业板指数下跌 4%，公用事业与环保指数上涨 0.83%。环保板块中，水处理板块下跌 4.7%，大气治理板块下跌 3.26%，固废板块下跌 2.16%，环境监测板块下跌 3%，节能与能源清洁利用板块下跌 3.88%，园林板块上涨 2.63%；电力板块中，火电板块上涨 3.02%，水电板块上涨 0.61%，地方电网板块上涨 0.55%，清洁能源发电板块上涨 4.51%，燃气板块下跌 1.01%；水务板块下跌 1.44%。

图 3：各行业上周涨跌幅



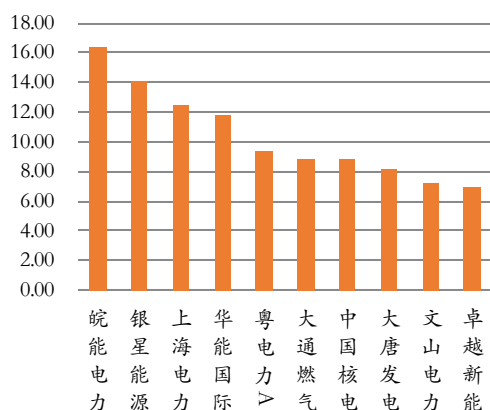
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 4: 环保及公用事业各板块上周涨跌幅



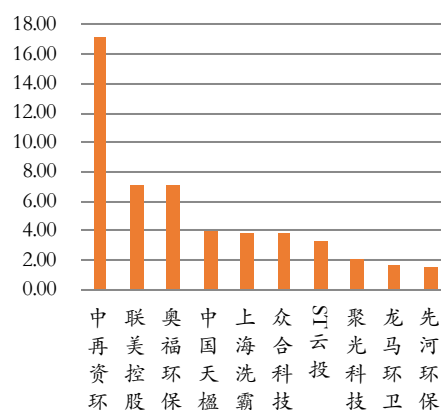
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 5：电力燃气上周涨幅前十



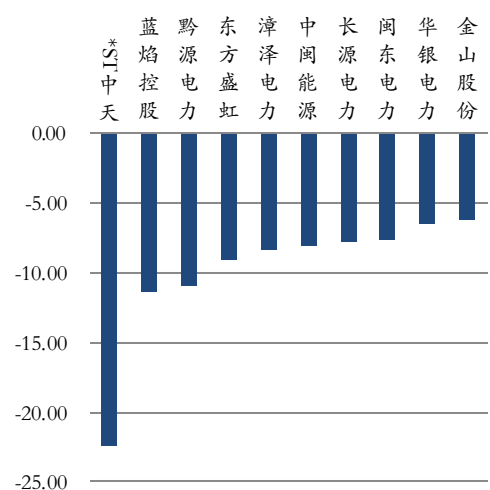
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 6：水务环保上周涨幅前十



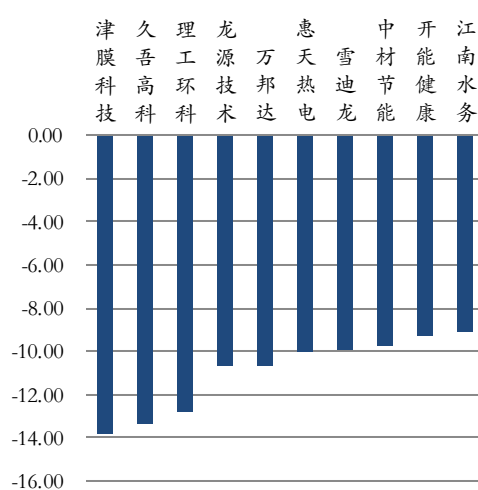
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 7：电力燃气上周跌幅前十



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 8：水务环保上周跌幅前十



资料来源：Wind，安信证券研究中心

上周,从细分子行业来看,环保板块中,水处理板块下跌 4.7%,大气治理板块下跌 3.26%,固废板块下跌 2.16%,环境监测板块下跌 3%,节能与能源清洁利用板块下跌 3.88%,园林板块上涨 2.63%;电力板块中,火电板块上涨 3.02%,水电板块上涨 0.61%,地方电网板块上涨 0.55%,清洁能源发电板块上涨 4.51%,燃气板块下跌 1.01%;水务板块下跌 1.44%。

上周,电力燃气板块,涨幅靠前的分别为皖能电力、银星能源、上海电力、华能国际、粤电力 A、大通燃气、中国核电、大唐发电、文山电力、卓越新能;跌幅靠前的分别为\*ST 中天、蓝焰控股、黔源电力、东方盛虹、漳泽电力、中闽能源、长源电力、闽东电力、华银电力、金山股份。水务环保板块,涨幅靠前的分别为中再资环、联美控股、奥福环保、中国天楹、上海洗霸、众合科技、ST 云投、聚光科技、龙马环卫、先河环保;跌幅靠前的有津膜科技、久吾高科、理工环科、龙源技术、万邦达、惠天热电、雪迪龙、中材节能、开能健康、江南水务。

## 5. 上市公司动态

### 5.1. 重要公告

表 2：股东减持&债券减持

| 代码        | 简称   | 公告时间       | 公告名称                       | 具体内容                                                                               |
|-----------|------|------------|----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| 600674.SH | 川投能源 | 2021/11/24 | 关于持股 5%以上股东减持超过 1%股份的提示性公告 | 公司持股 5%以上股东长江电力减持股份 4,717.86 万股，占公司总股本 1.07%。                                      |
| 300070.SZ | 碧水源  | 2021/12/24 | 关于持股 5%以上股东股份减持计划的预披露公告    | 公司持股 5%以上股东、董事长文剑平先生因个人资金需求计划以集中竞价、大宗交易方式或两者相结合等方式减持公司股份不超过 1.24 亿股，占公司总股本的 3.94%。 |

资料来源：公司公告，安信证券研究中心

表 3：股份质押&股份冻结

| 代码        | 简称   | 公告时间       | 公告名称                         | 具体内容                                                                                  |
|-----------|------|------------|------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 600217.SH | 中再资环 | 2021/12/21 | 关于控股股东及其一致行动人部分股份解除质押暨再质押的公告 | 中再源环控股股东中再生本次解质（再质押）股份 3400 万股，占公司总股本的 2.45%；广东华清本次解质（再质押）公司股份 900 万股，占公司总股本的 0.65%。  |
| 300187.SZ | 永清环保 | 2021/12/21 | 关于控股股东所持本公司部分股份解除质押的公告       | 永清环保控股股东永清集团本次解除质押本公司股份 940 万股，占公司总股本 1.46%                                           |
| 000695.SZ | 滨海能源 | 2021/12/22 | 关于控股股东股份解除质押的公告              | 公司股东京津文化解除质押股份 2776.84 万股，占公司总股本 12.5%。                                               |
| 600963.SH | 岳阳林纸 | 2021/12/22 | 关于控股股东非公开发行可交换公司债券拟进行股权质押的公告 | 公司股东泰格林纸拟于近日向中国证券申请办理标的股票质押登记，质押登记手续办理完毕后，其持有的本公司 1.45 亿股流通股（占公司总股本的 8.04%）将划转至质押专户中。 |
| 600617.SH | 国新能源 | 2021/12/24 | 关于公司股东解除股票质押的公告              | 公司股东田森物流本次解除质押股份 5,588 万股，占公司总股本 4.06%。                                               |
| 600644.SH | 乐山电力 | 2021/12/24 | 关于持股 5%以上股东股份质押的公告           | 公司持股 5%以上股东中环资管本次质押股份 3,973 万股，占公司总股本 7.38%。                                          |
| 300070.SZ | 碧水源  | 2021/12/24 | 关于持股 5%以上股东部分股份解除质押的公告       | 公司持股 5%以上股东、董事长文剑平先生已解除质押公司股份 2.92 亿股，占其所持公司股份比例 58.60%。                              |

资料来源：公司公告，安信证券研究中心

表 4：对外投资&股权增发&债权融资&其他融资

| 代码        | 简称   | 公告时间       | 公告名称                                                   | 具体内容                                                                                         |
|-----------|------|------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| 600167.SH | 联美控股 | 2021/12/21 | 全资控股公司对外投资暨签署股权转让协议的公告                                 | 公司全资控股公司联虹科技于 2021 年 12 月 17 日，与自然人龚靖签署股权转让协议，拟以人民币 1 亿元受让龚靖持有的爱德曼氢能装备有限公司 3.40% 股权。         |
| 600905.SH | 三峡能源 | 2021/12/21 | 关于三峡阳江青洲五 100 万千瓦、青洲六 100 万千瓦、青洲七 100 万千瓦海上风电项目投资决策的公告 | 三峡能源投资的三峡阳江青洲五、六、七海上风电场项目动态投资金额分别为 140.53 亿元、137.61 亿元、133.56 亿元                             |
| 000601.SZ | 韶能股份 | 2021/12/21 | 关于控股子公司韶能集团韶关宏大齿轮有限公司投资建设年产 2.4 万台新能源重卡变速箱项目的对外投资公告    | 韶能股份控股子公司宏大公司拟投资建设年产 2.4 万台新能源重卡变速箱项目，总投资概算 3342 万元。                                         |
| 603588.SH | 高能环境 | 2021/12/22 | 关于收购金昌鑫盛源金属材料有限公司、金昌正弦波环保科技有限公司股权的补充公告                 | 公司为进一步延伸公司金属资源化综合利用产业链，拟对鑫盛源公司投资 5054.20 万元人民币并取得其 51% 的股权；拟对正弦波公司投资 4080 万元人民币并取得其 51% 的股权。 |
| 600025.SH | 华能水电 | 2021/12/23 | 2021 年度第十五期超短期融资券发行公告                                  | 公司于近日发行债券，发行额为 5 亿元，期限为 93 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 2.50%。                                     |

|           |      |            |                      |                                                                           |
|-----------|------|------------|----------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| 600726.SH | 华电能源 | 2021/12/23 | 关于全资电厂收购供热资产及供热负荷的公告 | 公司全资电厂佳热电厂决定收购佳诚热力供热资产及供热负荷，收购价格不高于含税评估价值4,228.79万元。                      |
| 600903.SH | 贵州燃气 | 2021/12/23 | 公开发行可转换公司债券发行公告      | 公司本次发行10亿元可转债，每张面值为人民币100元，共计1千万张，100万手。                                  |
| 300070.SZ | 碧水源  | 2021/12/23 | 创业板向特定对象发行股票上市公告书    | 公司本次增发发行数量4.7亿股，发行价格：7.61元/股募集资金总额35.7亿元，募集资金净额35.4亿元。股票上市时间为2021年12月28日。 |

资料来源：公司公告，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) |
|-----------|------|-----------|------------|----------|-----------|-------------|
| 600310.SH | 桂东电力 | 实施        | 2021-09-29 | 4.00     | 18500.00  | 7.40        |
| 300422.SZ | 博世科  | 实施        | 2021-10-25 | 7.63     | 9915.59   | 7.57        |
| 000301.SZ | 东方盛虹 | 发审委/上市委通过 |            | 11.04    | 111152.83 | -           |
| 300262.SZ | 巴安水务 | 董事会预案     |            | 3.13     | 20093.01  | -           |
| 002514.SZ | 宝馨科技 | 股东大会通过    |            | 2.96     | 16600.00  | -           |
| 300070.SZ | 碧水源  | 实施        | 2021-12-28 | 7.61     | 46961.28  | 35.74       |
| 603603.SH | 博天环境 | 董事会预案     |            | 4.54     | 12452.37  | -           |
| 000885.SZ | 城发环境 | 国资委批准     |            |          | 19262.35  | -           |
| 600874.SH | 创业环保 | 股东大会通过    |            |          | 42816.85  | -           |
| 600526.SH | 菲达环保 | 董事会预案     |            | 6.01     | 15231.71  | -           |
| 600452.SH | 涪陵电力 | 实施        | 2021-08-11 | 12.18    | 14751.74  | 17.97       |
| 002479.SZ | 富春环保 | 股东大会通过    |            | 4.96     | 25950.00  | -           |
| 600098.SH | 广州发展 | 证监会通过     |            |          | 81785.90  | -           |
| 600886.SH | 国投电力 | 实施        | 2021-12-09 | 7.44     | 48830.65  | 36.33       |
| 600617.SH | 国新能源 | 实施        | 2021-03-04 | 3.45     | 29333.04  | 10.12       |
| 603817.SH | 海峡环保 | 股东大会通过    |            |          | 13505.02  | -           |
| 600461.SH | 洪城环境 | 股东大会通过    |            | 6.66     |           | -           |
| 600027.SH | 华电国际 | 实施        | 2021-09-28 | 4.36     | 688.16    | 0.30        |
| 600744.SH | 华银电力 | 股东大会通过    |            |          | 25000.00  | -           |
| 300007.SZ | 汉威科技 | 实施        | 2021-09-06 | 19.13    | 3136.43   | 6.00        |
| 000875.SZ | 吉电股份 | 实施        | 2021-04-13 | 3.48     | 64389.42  | 22.41       |
| 300631.SZ | 久吾高科 | 董事会预案     |            | 33.00    | 312.12    | -           |
| 300272.SZ | 开能健康 | 证监会通过     |            | 4.63     | 3205.13   | -           |
| 603797.SH | 联泰环保 | 实施        | 2021-07-02 | 6.17     | 13425.36  | 8.28        |
| 600388.SH | 龙净环保 | 股东大会通过    |            |          | 32071.80  | -           |
| 000920.SZ | 沃顿科技 | 股东大会通过    |            | 8.15     | 5000.00   | -           |
| 300664.SZ | 鹏鹞环保 | 股东大会通过    |            | 5.59     | 21445.34  | -           |
| 002573.SZ | 清新环境 | 实施        | 2021-04-15 | 4.90     | 32244.90  | 15.80       |
| 600021.SH | 上海电力 | 股东大会通过    |            | 6.17     | 36165.40  | -           |
| 600481.SH | 双良节能 | 股东大会通过    |            |          | 48817.67  | -           |
| 000591.SZ | 太阳能  | 股东大会通过    |            |          | 90212.94  | -           |
| 000601.SZ | 韶能股份 |           |            |          |           | -           |
| 300055.SZ | 万邦达  | 股东大会通过    |            | 10.40    | 11538.46  | -           |
| 600995.SH | 文山电力 | 董事会预案     |            | 6.52     |           | -           |
| 002015.SZ | 协鑫能科 | 证监会通过     |            |          | 40573.84  | -           |
| 300197.SZ | 节能铁汉 | 实施        | 2021-02-09 | 3.00     | 46900.00  | 14.07       |
| 000862.SZ | 银星能源 | 董事会预案     |            | 5.78     |           | -           |
| 000966.SZ | 长源电力 | 实施        | 2021-04-28 | 3.61     | 144137.64 | 52.03       |
| 603393.SH | 新天然气 | 实施        | 2021-10-20 | 16.88    | 4779.34   | 8.07        |

|           |      |        |            |       |           |        |
|-----------|------|--------|------------|-------|-----------|--------|
| 601985.SH | 中国核电 | 实施     | 2020-12-30 | 4.02  | 189054.73 | 76.00  |
| 300145.SZ | 中金环境 | 股东大会通过 |            | 2.34  | 24006.43  | -      |
| 600217.SH | 中再资环 | 董事会预案  |            |       | 41659.79  | -      |
| 600310.SH | 桂东电力 | 实施     | 2020-12-21 | 3.57  | 20865.06  | 7.45   |
| 300692.SZ | 中环环保 | 实施     | 2020-11-16 | 13.63 | 4035.22   | 5.50   |
| 601016.SH | 节能风电 | 实施     | 2020-09-02 | 2.49  | 83111.20  | 20.69  |
| 603588.SH | 高能环境 | 实施     | 2020-08-26 | 15.60 | 1089.74   | 1.70   |
| 300422.SZ | 博世科  | 实施     | 2020-08-04 | 11.63 | 4987.10   | 5.80   |
| 000301.SZ | 东方盛虹 | 实施     | 2020-07-15 | 4.48  | 80581.06  | 36.10  |
| 600116.SH | 三峡水利 | 实施     | 2020-06-23 | 7.76  | 6443.30   | 5.00   |
| 600483.SH | 福能股份 | 实施     | 2020-06-18 | 7.34  | 20854.10  | 15.31  |
| 600499.SH | 科达制造 | 实施     | 2020-06-04 | 3.68  | 31121.42  | 11.45  |
| 002340.SZ | 格林美  | 实施     | 2020-05-22 | 3.82  | 63479.32  | 24.25  |
| 600131.SH | 国网通信 | 实施     | 2020-05-08 | 16.82 | 8804.83   | 14.81  |
| 002310.SZ | 东方园林 | 董事会预案  |            |       | 80563.86  | -      |
| 600163.SH | 中闽能源 | 实施     | 2020-03-30 | 3.39  | 68983.78  | 23.39  |
| 000958.SZ | 东方能源 | 实施     | 2020-01-09 | 3.53  | 428114.53 | 151.12 |
| 000068.SZ | 华控赛格 | 董事会预案  |            | 2.69  | 30200.14  | -      |
| 000546.SZ | 金圆股份 |        |            |       |           | -      |
| 001896.SZ | 豫能控股 | 证监会通过  |            | 4.06  | 20500.00  | -      |
| 000966.SZ | 长源电力 | 证监会通过  |            |       | 33248.52  | -      |
| 603903.SH | 中持股份 | 股东大会通过 |            | 9.07  | 5301.57   | -      |
| 600131.SH | 国网通信 | 实施     | 2019-12-27 | 5.56  | 60322.11  | 33.54  |
| 600461.SH | 洪城环境 | 实施     | 2019-11-14 | 5.86  | 15255.97  | 8.94   |
| 000035.SZ | 中国天楹 | 实施     | 2019-10-23 | 5.23  | 8504.09   | 4.45   |
| 603603.SH | 博天环境 | 实施     | 2019-07-29 | 18.93 | 1056.52   | 2.00   |
| 300388.SZ | 节能国祯 | 实施     | 2019-07-25 | 8.58  | 10979.00  | 9.42   |
| 601368.SH | 绿城水务 | 实施     | 2019-07-23 | 5.52  | 14716.22  | 8.12   |
| 000543.SZ | 皖能电力 | 实施     | 2019-07-12 | 4.83  | 47646.74  | 23.01  |
| 600982.SH | 宁波能源 | 实施     | 2019-06-26 | 3.35  | 33976.55  | 11.40  |
| 600642.SH | 申能股份 | 实施     | 2019-06-25 | 5.51  | 36000.00  | 19.84  |
| 002015.SZ | 协鑫能科 | 实施     | 2019-06-18 | 4.62  | 95175.75  | 43.97  |
| 300140.SZ | 中环装备 | 实施     | 2019-03-28 | 7.95  | 5157.23   | 4.10   |
| 300495.SZ | 美尚生态 | 实施     | 2019-03-25 | 11.70 | 7948.72   | 9.30   |
| 000711.SZ | 京蓝科技 | 实施     | 2019-02-25 | 5.96  | 14701.28  | 8.76   |
| 000967.SZ | 盈峰环境 | 实施     | 2019-01-04 | 7.64  | 199607.33 | 152.50 |

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

## 6. 投资组合推荐逻辑

【中国核电】公司为国内核电板块龙头，到 2020 年公司核电项目装机量已达到 20.21GW，今年将有三台项目投产，其中福清 5 号及田湾 6 号机组已于上半年投产，福清 6 号机组有望于今年年底投产，投产后三台机组装机容量将新增 344 万千瓦。同时公司于年初收购中核汇能，获得大量风光资产注入，公司规划“十四五”期间新能源装机年均增长 5GW，由于 2022-2023 年公司新增核电装机较少，新能源装机的大幅增长将为公司业绩增长起到较好的弥补作用。未来随着双碳政策的持续推进以及核电审批回常，未来公司核电及新能源装机量将稳步提升带动业绩增长。

【三峡能源】公司为三峡集团旗下主要的新能源运营上市平台，为 A 股新能源运营龙头。截至 2021 年上半年公司新能源装机容量达 16.44GW(其中包括 9.41GW 的风电以及 6.8GW 的光伏)。公司规划清晰叠加在手项目丰富，兼具上短期逻辑。长期看，根据公司三季报公

开业绩交流会信息，公司规划“十四五”期间新能源装机年均增长 5GW 以上，对标目前公司在运装机容量具备较高成长性。短期在建工程较高，2021 年上半年公司在建工程 343.9 亿元，在建项目装机容量达到 5.22GW，以海上风电为主，公司短期新能源投产进度有望超预期。

【华能国际】央企背景火电龙头，积极转型新能源。截至 2021H1 华能国际新能源装机达 11.3GW，占比 11.31%，规划到 2025 年新能源装机将达 55GW，占比 16%，未来增长潜力巨大。公司作为具有央企背景的火电企业资金实力雄厚，现金流相比其他新能源运营企业更为充足，在不考虑额外融资情况下，公司目前现金流有望支撑“十四五”期间新能源新增装机建设。同时目前火电灵活性改造持续推进，“风光火”打捆上网大势所趋，火电企业将有望成为发展新能源的主力军。

【上海电力】公司为国电投旗下主要上市平台之一。截至 2021 年三季度，公司控股装机容量达 17.09GW，其中清洁能源占比 50.11%。公司作为火电企业介入新能源较早，截至三季度公司新能源装机占比达 36.25%，风电装机 3.1GW，占比 18.10%，光伏发电 3.07GW，占比 17.98%。公司新能源在建工程领先，约有 1GW 新能源在建装机，预计 2021 年公司新能源板块新增装机有望达 1.9GW，带来短期内较大的业绩弹性，叠加煤价电价政策相继出台，预计 2022 年火电业绩无拖累，公司有望实现业绩反弹。

【节能风电】公司为中国节能环保集团旗下唯一风电运营平台，为国内最早从事风电运营的企业之一。截至今年三季度，公司累计装机容量已达到 4.94GW，其中权益装机容量 4.65GW，并网装机容量 4.02GW。公司短期业绩增长确定性强，2021 年中报在建工程达 100.3 亿元，在建装机容量 193.5 万千瓦，在建项目有望于今明两年投产，带来业绩大幅提升。同时，随着风电“以大代小”推进，公司作为老牌风电运营商 2010 年及之前投产的装机容量占比达 21.2%，若“十四五”期间 2010 年前投产机组全部替换，改造项目有望带来业绩大幅提升。

【国林科技】公司是国内臭氧行业的代表企业，产品以大型臭氧发生器为主，现已广泛应用于市政水处理、工业污水处理、烟气脱硝、精细化工等行业。公司募投 2.5 万吨/年高品质晶体乙醛酸项目。此外，公司凭借臭氧领域优势，用于半导体行业的高浓度臭氧发生器和高浓度臭氧水设备技术取得突破，经过测试，臭氧发生器出气浓度可达 200-300mg/L，臭氧水浓度可达 80-150PPm，并能实现臭氧水不同浓度的精准控制，满足半导体行业应用需求。公司半导体清洗设备有望成为国产替代，为市场稀缺标的。

## 7. 风险提示

政策推进不及预期，动力煤价上涨，水电来水不及预期，电价下调风险。

## ■ 公司评级体系

### 收益评级:

- 买入 — 未来 6-12 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上;
- 增持 — 未来 6-12 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%;
- 中性 — 未来 6-12 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持 — 未来 6-12 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%;
- 卖出 — 未来 6-12 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上;

### 风险评级:

- A — 正常风险, 未来 6-12 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 6-12 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

## ■ 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。

## ■ 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： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

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