



## 中报总结：依然艰难，但正在改善

2022 年 09 月 04 日

► **行情回顾：**8 月 29 日-9 月 2 日，电力、环保、燃气、水务板块分别下跌 2.33%、2.81%、7.47%、1.10%，同期沪深 300 指数下跌 2.04%。

► **火电企稳，来水兑现收益，新能源趋势不改：**根据电力板块 1H22 中报，2Q22 超五成公司业绩表现不佳。其中，1) 火电：经营企稳，拐点已至；2) 水电：大水滔滔，兑现业绩；3) 新能源：高歌猛进势头不减，高景气度持续。

► **固废盈利改善，水务运营稳定，大气走出底部：**根据环保板块 1H22 中报，超六成业绩表现不佳。其中，1) 固废处理：营收规模有所收缩，盈利能力逐步改善；2) 水务及水治理：水务运营保持稳定，水治理亟待改善；3) 大气治理：逐步走出底部区间；4) 环保设备：总量增长，盈利稍有下滑；5) 综合环境治理：底部拐点初现。

► **投资建议：**提前到来的汛期、持续偏多的来水，1H22 主要水电企业实现发电量与营收同比高增，兑现我们年初对于来水向好的预判；用电需求回落、水电出力提升，火电电量承压，但受益于市场电价上行，A 股火电板块经营企稳；核电审批加速，短期承压不改长期价值；Q2 风、光新增装机仍保持长期高增长趋势。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；风光运营板块推荐三峡能源，谨慎推荐龙源电力。在“无废城市”建设背景下，危废资源化产能结构有望优化，垃圾发电行业已进入成熟期，“焚烧+”市场机遇广阔，部分企业探索新业务，寻找新的利润增长点。资源化板块，谨慎推荐高能环境、旺能环境；垃圾焚烧发电板块，谨慎推荐瀚蓝环境、三峰环境。

► **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；政策推进滞后。

## 推荐

维持评级



分析师 严家源

执业证书：S0100521100007

邮箱：yanjiayuan@mszq.com

## 相关研究

1. 电力行业 2022 年半年报业绩综述：火电企稳，来水兑现收益，新能源趋势不改-2022/09/02

2. 公用事业行业周报（2022 年第 35 周）：央企发特别债保障供应，环保智慧转型正当时-2022/08/28

3. 【民生电力公用】电力月谈（2022 年 8 月期）-2022/08/23

4. 公用事业行业周报（2022 年第 34 周）：绿电拐点将至，碳排放核算体系建设提速-2022/08/21

5. 电力行业事项点评：欠补发放加速落地，绿电拐点将至-2022/08/18

## 重点公司盈利预测、估值与评级

| 代码     | 简称   | 股价<br>(元) | EPS (元) |       |       | PE (倍) |       |       | 评级 |
|--------|------|-----------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|----|
|        |      |           | 2021A   | 2022E | 2023E | 2021A  | 2022E | 2023E |    |
| 600900 | 长江电力 | 23.82     | 1.16    | 1.33  | 1.37  | 20.5   | 17.9  | 17.4  | 推荐 |
| 002039 | 黔源电力 | 14.35     | 0.55    | 1.21  | 1.37  | 26.1   | 11.9  | 10.5  | 推荐 |
| 601985 | 中国核电 | 6.31      | 0.43    | 0.59  | 0.64  | 14.7   | 10.7  | 9.9   | 推荐 |
| 600905 | 三峡能源 | 6.02      | 0.20    | 0.30  | 0.33  | 30.1   | 20.1  | 18.2  | 推荐 |
| 600642 | 申能股份 | 5.98      | 0.33    | 0.70  | 0.73  | 18.1   | 8.5   | 8.2   | 推荐 |
| 600483 | 福能股份 | 12.02     | 0.65    | 1.28  | 1.41  | 18.5   | 9.4   | 8.5   | 推荐 |

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2022 年 09 月 02 日收盘价)

# 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>8</b>  |
| 2.1 电力 .....        | 8         |
| 2.2 环保 .....        | 10        |
| <b>3 公司公告 .....</b> | <b>14</b> |
| 3.1 电力 .....        | 14        |
| 3.2 环保 .....        | 20        |
| 3.3 燃气 .....        | 23        |
| <b>4 投资建议 .....</b> | <b>25</b> |
| <b>5 风险提示 .....</b> | <b>26</b> |
| <b>插图目录 .....</b>   | <b>27</b> |
| <b>表格目录 .....</b>   | <b>27</b> |

# 1 每周观点

## 1.1 行情回顾

8月29日-9月2日, 电力、环保、燃气、水务板块分别下跌 2.33%、2.81%、7.47%、1.10%, 同期沪深 300 指数下跌 2.04%。

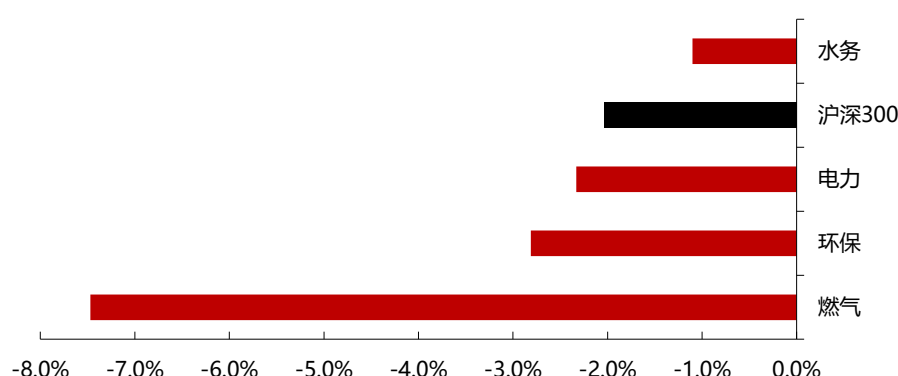
各子板块涨跌幅榜前三的公司分别为:

- 电力: 大唐发电、立新能源、国投电力;
- 环保: 通源环境、天源环保、德林海;
- 燃气: 南京公用、光正眼科、大众公用;
- 水务: 江南水务、洪城环境、兴蓉环境。

各子板块涨跌幅榜后三的公司分别为:

- 电力: \*ST 科林、东旭蓝天、京运通;
- 环保: 迪森股份、元琛科技、中自科技;
- 燃气: 德龙汇能、国新能源、佛燃能源;
- 水务: 渤海股份、钱江水利、海峡环保。

**图1: 8月29日-9月2日公用事业子板块中, 水务跌幅最小、燃气跌幅最大**



资料来源: Wind, 民生证券研究院

**表1: 8月29日-9月2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 | 大唐发电    | 11.65% | *ST 科林  | -22.68% |
|    | 立新能源    | 5.26%  | 东旭蓝天    | -21.27% |
|    | 国投电力    | 4.43%  | 京运通     | -16.37% |
| 环保 | 通源环境    | 11.24% | 迪森股份    | -12.52% |

|    |      |        |      |         |
|----|------|--------|------|---------|
|    | 天源环保 | 7.22%  | 元琛科技 | -11.68% |
|    | 德林海  | 6.78%  | 中自科技 | -8.24%  |
| 燃气 | 南京公用 | 9.01%  | 德龙汇能 | -29.39% |
|    | 光正眼科 | 0.17%  | 国新能源 | -14.60% |
|    | 大众公用 | -1.83% | 佛燃能源 | -14.39% |
| 水务 | 江南水务 | 4.65%  | 渤海股份 | -13.65% |
|    | 洪城环境 | 1.34%  | 钱江水利 | -5.47%  |
|    | 兴蓉环境 | 0.78%  | 海峡环保 | -3.54%  |

资料来源: Wind, 民生证券研究院

## 1.2 行业观点

### 1.2.1 电力行业 2022 年半年报业绩综述

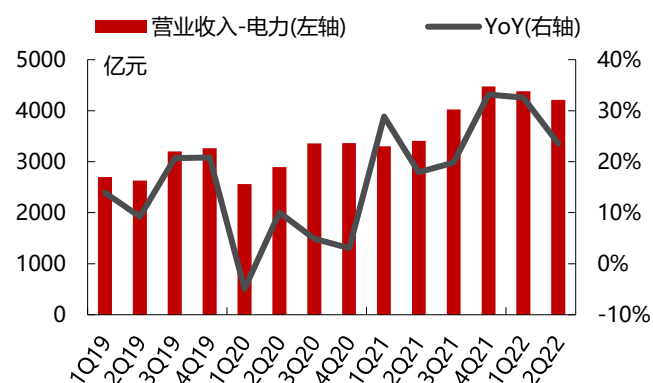
1H22, 电力行业 94 家上市公司中, 实现归母净利润同比增长的有 41 家, 另有 4 家公司扭亏为盈; 有 32 家公司归母净利润同比下降, 另有 7 家出现亏损、10 家持续亏损。2Q22, 实现归母净利润同比增长的有 36 家, 另有 7 家公司扭亏为盈; 有 30 家公司归母净利润同比下降, 另有 7 家出现亏损、13 家持续亏损。

在各子板块中, 1H22 火电 (含热电、生物质发电等) 板块 47 家公司中, 有 14 家实现归母净利润同比增长、1 家扭亏为盈, 同比下降的有 20 家, 另有 6 家出现亏损、6 家持续亏损; 水电 (含地电等) 板块的 21 家公司中有 13 家实现归母净利润同比增长、1 家扭亏为盈, 同比下降的有 5 家, 亏损与持续亏损的各 1 家; 新能源 (核电、风电、光伏发电) 板块 26 家公司中, 有 14 家实现归母净利润同比增长、1 家扭亏为盈, 同比下降的有 7 家, 另有 1 家出现亏损、3 家持续亏损。2Q22 火电 (含热电、生物质发电等) 板块 47 家公司中, 有 12 家实现归母净利润同比增长、3 家扭亏为盈, 同比下降的有 15 家, 另有 6 家出现亏损、11 家持续亏损; 水电 (含地电等) 板块的 21 家公司中有 13 家实现归母净利润同比增长、1 家扭亏为盈, 同比下降的有 6 家, 另有 1 家出现亏损; 新能源 (核电、风电、光伏发电) 板块 26 家公司中, 有 11 家实现归母净利润同比增长、2 家扭亏为盈, 同比下降的有 9 家, 另有 1 家出现亏损、2 家持续亏损 (立新能源未公布去年单季度数据)。

1H22, A 股电力行业营业收入、营业成本、归母净利润同比分别+28.0%、+33.1%、-0.7%, 毛利率为 17.4%, 较 1H21 年回落 3.2 个百分点。

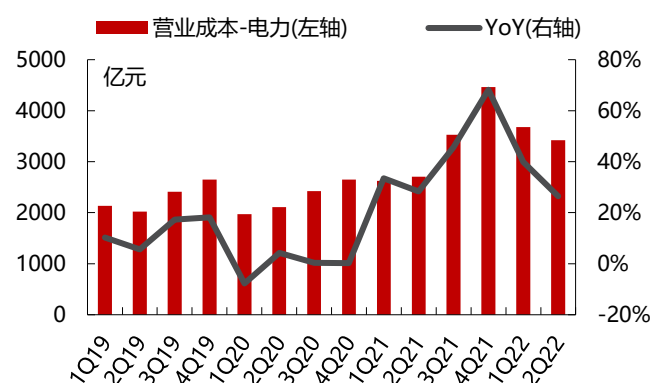
2Q22, A 股电力行业营业收入、营业成本、归母净利润同比分别增长 23.6%、26.4%、7.0%, 毛利率、净利率分别为 18.7%、9.8%, 较 2Q21 年分别回落 1.8、1.7 个百分点。

图2：2Q22 电力行业营业收入同比增长 23.6%



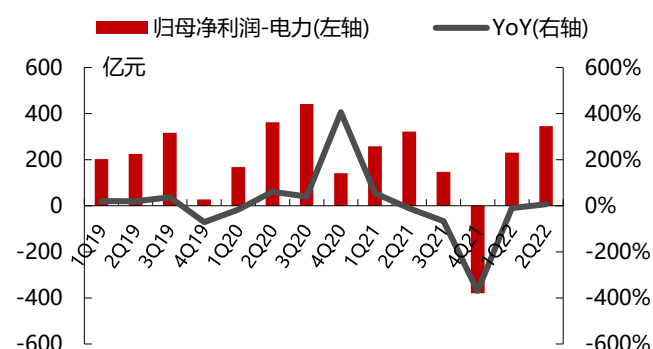
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：2Q22 电力行业营业成本同比增长 26.4%



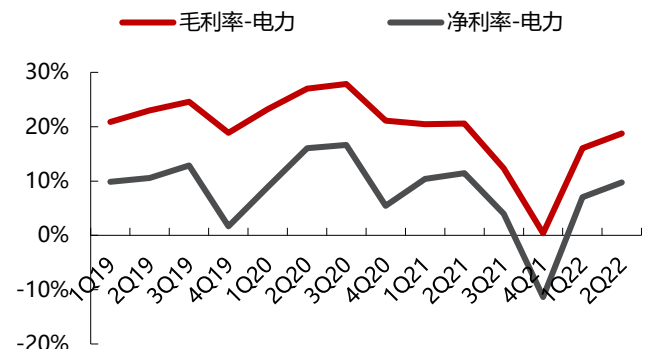
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：2Q22 电力行业归母净利润同比增长 7.0%



资料来源：wind，民生证券研究院

图5：2Q22 电力行业毛利率、净利率同比下降 1.8pct、1.7pct



资料来源：wind，民生证券研究院

## 1.2.2 环保行业 2022 年半年报业绩综述

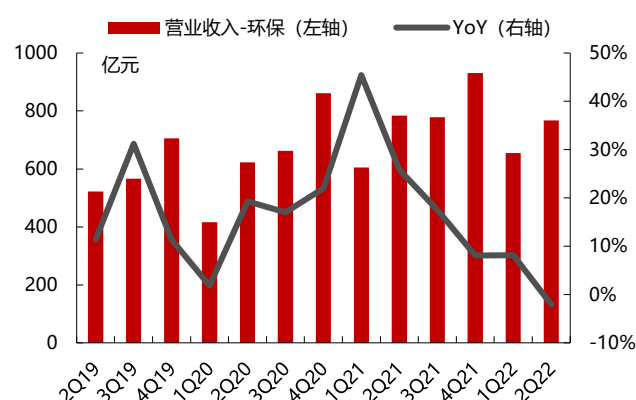
1H22，环保行业 125 家上市公司中，实现归母净利润同比增长的有 44 家，另有 4 家公司扭亏为盈；有 57 家公司归母净利润同比下降，另有 11 家出现亏损、9 家持续亏损。2Q22，实现归母净利润同比增长的有 46 家，另有 6 家公司扭亏为盈；有 55 家公司归母净利润同比下降，另有 11 家出现亏损、7 家持续亏损。

在各子板块中，1H22 固废处理板块（含垃圾焚烧、环卫一体化、危废处理等）28 家公司中，有 8 家实现归母净利润同比增长，同比下降的有 18 家，另有 2 家出现亏损；水务及水治理板块（含水务运营、污水治理等）的 49 家公司中有 21 家实现归母净利润同比增长，有 1 家扭亏为盈，同比下降的有 20 家，出现亏损的有 5 家，另有 2 家持续亏损；大气治理板块 9 家公司中，有 3 家实现归母净利润

同比增长、1家扭亏为盈，同比下降的有3家，另有1家出现亏损、1家持续亏损；环保设备板块25家公司中，有11家实现归母净利润同比增长，同比下降的有10家，另有1家出现亏损、3家持续亏损；综合环境治理板块14家公司中，有1家实现归母净利润同比增长，2家扭亏为盈，同比下降的有6家，另有2家出现亏损、3家持续亏损。2Q22固废处理板块（含垃圾焚烧、环卫一体化、危废处理等）28家公司中，有12家实现归母净利润同比增长，同比下降的有14家，另有2家出现亏损；水务及水治理板块（含水务运营、污水治理等）的49家公司中有20家实现归母净利润同比增长，有2家扭亏为盈，同比下降的有21家，另有4家出现亏损、2家持续亏损；大气治理板块9家公司中，有2家实现归母净利润同比增长，1家扭亏为盈，同比下降的有4家，另有1家出现亏损、1家持续亏损；环保设备板块25家公司中，有9家实现归母净利润同比增长，同比下降的有12家，另有2家出现亏损、2家持续亏损；综合环境治理板块14家公司中，有3家实现归母净利润同比增长，3家扭亏为盈，同比下降的有4家，另有2家出现亏损、2家持续亏损。

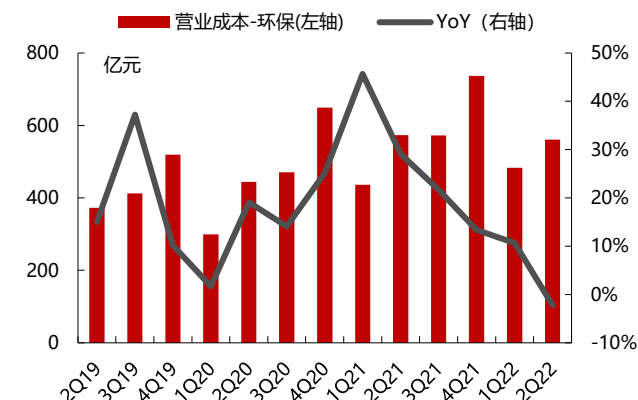
2Q22，A股环保板块上市公司营业收入、营业成本、归母净利润同比分别下降2.1%、下降2.2%、增长0.2%，毛利率、净利率分别为27.0%、9.4%，比2Q21分别增长0.1、0.2个百分点。

图6：2Q22年环保行业营业收入同比下降2.1%



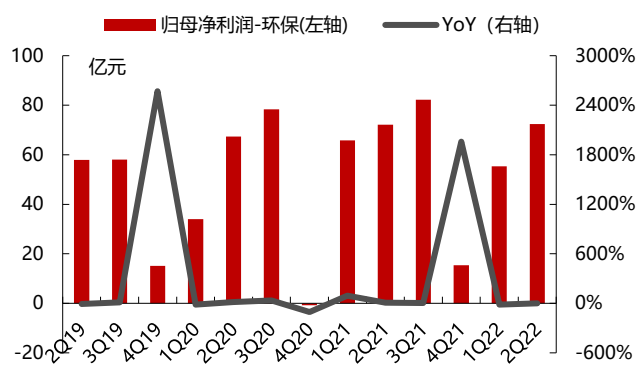
资料来源：Wind，民生证券研究院

图7：2Q22 环保行业营业成本同比下降2.2%



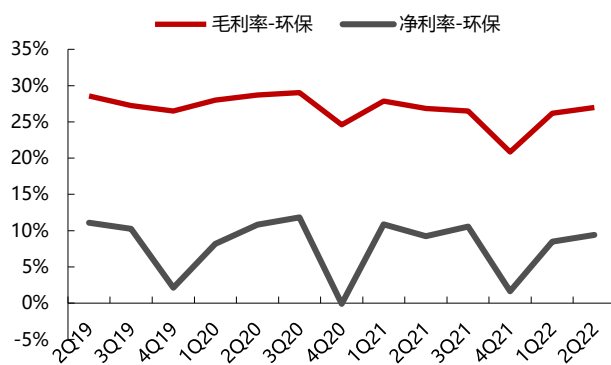
资料来源：Wind，民生证券研究院

图8：2Q22 环保行业归母净利润同比增长 0.2%



资料来源：Wind，民生证券研究院

图9：2Q22 环保行业毛利率、净利率同比增长 0.1、0.2pct



资料来源：Wind，民生证券研究院

## 2 行业动态

### 2.1 电力

- 工信部、财政部、商务部、国务院国资委、国家市场监督管理总局联合印发《加快电力装备绿色低碳创新发展行动计划》(2022/08/25)

《计划》指出：1) 通过 5-8 年时间，煤电机组灵活性改造能力累计超过 2 亿千瓦，可再生能源发电装备供给能力不断提高，风电和太阳能发电装备满足 12 亿千瓦以上装机需求，核电装备满足 7000 万千瓦装机需求。2) 推进煤电装备节能降碳改造、灵活性改造、供热改造“三改联动”。加快推进燃气轮机研究开发。推进水电机组宽负荷改造，加快可变速抽水蓄能及海上抽水蓄能装备研制应用及高水头冲击式水电机组关键技术研究。进一步加快三代核电的批量化，加速四代核电装备研发应用。推进风光储一体化装备发展，推动构网型新能源发电装备研究开发。3) 提升输变电装备消纳保障能力。面向电网高比例可再生能源、高比例电力电子设备“双高”特性，以及夏、冬季双负荷高峰的需求特点，加快发展特高压输变电、柔性直流输电装备。

- 福建省印发《福建省推进绿色经济发展行动计划（2022—2025 年）》(2022/08/26)

《计划》提到：1) 支持对供电煤耗在 300 克标准煤/千瓦时以上的煤电机组实施节煤降耗改造，支持开展煤电机组供热改造和灵活性改造。到 2025 年，规模以上工业单位增加值能耗下降高于 14%。2) 加快海上风电开发，重点推进福州、宁德、平潭、漳州、莆田等地区项目建设，稳妥推进闽南海上风电基地示范开发，“十四五”期间增加装机 400 万千瓦。3) 稳步推进整县（市、区）屋顶分布式光伏试点。4) 积极安全有序发展核电，在确保安全的前提下，推进“华龙一号”机组示范应用。5) 促进抽水蓄能发展，推进省内相关抽水蓄能项目加快前期、加快开工。有序推进新型储能设施发展，到 2025 年新型储能装机容量达到 60 万千瓦以上。

- 行业新闻 (2022/08/29)

中国华电福建周宁抽蓄电站 4 号机组正式投入商业运行，标志着中国华电首座、“十四五”期间福建省首个抽水蓄能电站全面投产发电。电站为日调节纯抽水蓄能电站，总装机容量 120 万千瓦，年发电量 12 亿千瓦时，年抽水电量 16 亿千瓦时。

- 财政部发布《上半年中国财政政策执行情况报告》(2022/08/30)

《报告》指出：1) 支持大力发展可再生能源，支持做好能源保供稳价工作。2) 健全应急保障机制，完善国家储备体系和市场调节机制。3) 坚持降碳、减污、扩绿、增长协同推进，把握好节奏和力度，循序渐进做好碳达峰碳中和相关工作。4) 研究出台财政支持做好碳达峰碳中和工作的意见，综合运用财政资金引导、税

收调节、多元化投入、政府绿色采购等政策措施做好财政保障工作。

■ 浙江省印发《清洁生产推行方案（2022—2025 年）》（2022/08/29）

《方案》提出：1) 实施煤炭消费总量弹性控制机制，进一步提高煤炭清洁高效利用水平，合理压减产业用煤，持续提升地方热电集中供热覆盖水平，减少原料（工艺）用煤。2) 优化天然气利用方式，支持有条件的地方建设天然气分布式能源。3) 提高清洁外来电入浙比例，持续提升区外受电和互保互济能力。非化石能源消费占比提升至 21.3%。

■ 广西发改委发布《关于完善 2022 年丰水期代理购电机制有关事项的通知》（2022/08/30）

《通知》指出，丰水期（暂定 8-10 月，视统调水电路域来水情况调整）期间，当电网企业测算的月度代理购电价格（不包括代理购电预测月度偏差及天然气顶峰发电量相应增加的购电成本）低于 0.3309 元/千瓦时时，代理购电价格按 0.3309 元/千瓦时执行。

■ 河南省印发《关于促进煤电行业持续健康发展的通知》（2022/08/30）

《通知》提出：完善煤电调峰收益机制。积极推进煤电与新能源深度融合。鼓励煤电企业参与新能源项目开发，在新能源指标分配、纳入项目建设库、列入年度开发方案时给予倾斜。

■ 国家能源局山东监管局发布关于做好“十四五”期间煤电机组延寿许可办理有关事项的通知（2022/08/29）

《通知》提出：首次延寿服役机组一般不超过 10 年，对采取先进实用技术（如亚临界机组升温、节能降耗、供热等）改造后达到国家规定同类机组现金能耗水平的，首次延寿期限可提高至不超过 15 年。

■ 行业新闻（2022/08/31）

电网公司陆续公布各省电网代理购电价格。随着秋季的到来，虽然多地已取消尖峰电价，但大部分地区峰谷价差却仍上涨！根据北极星储能网统计，9 月最大峰谷电价差超过 0.7 元的有 21 省市，有 16 省份峰谷电价差增大，分别为：安徽、福建、甘肃、广东、贵州、黑龙江、湖南、江苏、辽宁、宁夏、上海、四川、浙江、广西、海南、新疆。其中，上海电价差最高为 1.397 元/kWh。

■ 国务院印发《关于支持山东深化新旧动能转换推动绿色低碳高质量发展的意见》（2022/08/31）

《意见》提出：1) 支持山东在深化新旧动能转换基础上，着力探索转型发展之路，进一步增强区域发展活力动力，加快推动绿色低碳高质量发展。2) 加快实施煤电机组节能降碳改造、供热改造、灵活性改造“三改联动”，原则上不再新建自备燃煤机组。大幅压减散煤消费，因地制宜推进“煤改气”、“煤改电”，推广工业余

热余压综合利用。3) 打造千万千瓦级深远海海上风电基地, 利用鲁北盐碱滩涂地、鲁西南采煤沉陷区等建设规模化风电光伏基地, 探索分布式光伏融合发展模式。4) 在确保绝对安全的前提下在胶东半岛有序发展核电, 推动自主先进核电堆型规模化发展, 拓展供热、海水淡化等综合利用。5) 推动“绿电入鲁”, 支持山东加强与送端省份合作, 积极参与大型风电光伏基地建设, 加快陇东至山东特高压输电通道建设, 新建特高压输电通道中可再生能源电量比例原则上不低于 50%。6) 构建源网荷储协同互动的智慧能源系统, 推动抽水蓄能电站建设, 提升新型储能应用水平。

■ 青海省印发《以构建新型电力系统推进国家清洁能源产业高地建设工作方案(2022—2025 年)》(2022/09/01)

《方案》提出: 1) 到 2025 年, 青海基础性电源达到 2231 万千瓦, 比 2021 年增长 34.7%, 在保障青海省内电网运行的同时, 有力支撑大规模电力外送。2) 以清洁能源产业为引领, 形成以负荷带动电源、创新链拉动产业链的循环互促模式。3) 构建以流域梯级储能为长周期调节, 抽水蓄能、熔盐储能和长时电化学储能为中周期调节, 短时电化学储能为短周期调节的多能互补储能体系, 满足系统供需平衡、新能源消纳、电网支撑等不同类型需求。

■ 河北省发改委发布《关于征求风电光伏项目开发建设意见建议的函》(2022/08/31)

根据公示的 2022 年风光开发建设规模表, 河北省 2022 年拟下达风光项目 14.29GW, 分布在石家庄、承德、张家口、秦皇岛等 14 个市。其中, 已取消、调减项目结转规模 5.58GW, 新增规模规模为 10GW。新增指标包括保障性并网规模和市场化并网规模共 10GW, 其中保障性并网规模约 8GW, 市场化并网规模约 2GW。

■ 内蒙古发改委发布的《内蒙古自治区发展和改革委员会关于取消我区优惠电价政策的通知》(2022/09/02)

《通知》提出: 取消蒙西电网战略性新兴产业优惠电价政策、蒙东电网大工业用电倒阶梯输配电价政策。现行与本通知不符的其他优惠电价政策相应停止执行。本通知自 2022 年 9 月 1 日起执行。

■ 行业新闻 (2022/09/02)

中广核浙江三澳核电项目 2 号机组完成汽机筏基混凝土浇筑, 历时 44 小时共浇筑混凝土 5172 立方, 标志着该机组常规岛主体工程开工, 常规岛土建全面具备施工条件。

## 2.2 环保

■ 湖南省人民政府印发《湖南省“十四五”节能减排综合工作实施方案》的通知 (2022/08/26)

《通知》指出，加快太阳能、生物质能等可再生能源在农业生产和农村生活中的应用，关于环境治理方面，目标到 2025 年：1) 建筑垃圾资源化综合利用率达到 50%；2) 全省乡镇政府所在地污水处理设施基本覆盖；3) 地级城市生活垃圾分类系统基本建立。设市城市生活污水集中收集率达到 70%以上或比 2020 年提高 5 个百分点，生活垃圾无害化处置率达到 100%，生活垃圾焚烧处理能力占比提高到 65%以上，城市污泥无害化处置率达到 93%以上。

■ 吉林省人民政府印发《吉林省“十四五”节能减排综合实施方案》  
(2022/08/26)

《方案》提出：环境基础设施水平提升工程：1) 实施城市污水处理提质增效工程，加快污水处理厂扩容改造，尽快补齐处理能力缺口；2) 推进老旧城区、城乡结合部生活污水收集管网建设，因地制宜实施雨污分流改造，推动老旧管网修复更新，推行污泥无害化处置和污水资源化利用；3) 持续推进生活垃圾焚烧处理设施建设，鼓励跨区域共建共享，逐步提升生活垃圾分类和处理能力，不具备建设焚烧处理设施条件的地区，探索开展生活垃圾资源化利用。目标到 2025 年，新增污水处理能力 87 万立方米/日，地级及以上缺水城市再生水利用率达到 25%，城市污泥无害化处置率达到 90%，城市生活垃圾焚烧处理能力占比达到 68%左右。

■ 福建省人民政府印发《福建省推进绿色经济发展行动计划（2022—2025 年）》(2022/08/26)

《计划》提出强化减污降碳，推动产业绿色低碳循环发展：1) 推进大宗固体废物综合利用。开展工业固废综合利用提质增效工程，推动工业固废按元素价值综合开发利用，加大大宗固废综合利用先进适用技术、装备研发和应用。支持大宗固废综合利用，推进新能源汽车动力蓄电池回收利用，支持示范项目列为省重点技改项目。构建废旧物资循环利用体系，加快完善废旧物资回收网络，提升再生资源分拣加工利用水平，到 2025 年，新增大宗固废综合利用率达 60%；2) 推动塑料生产和使用环节源头减量。健全完善塑料制品生产、流通、消费、回收利用、末端处置全链条的治理长效机制。

■ 浙江省发展改革委等 10 部门联合印发《浙江省清洁生产推行方案（2022—2025 年）》(2022/08/29)

《方案》提出加快推进农业清洁生产：1) 推动农业生产投入品减量。到 2025 年，全省主要农作物化肥利用率（氮肥）达到 43%以上，主要农作物绿色防控覆盖率达到 50%以上；2) 提升农业生产过程清洁化水平。到 2025 年，建成省级美丽牧场 1500 家，规模以上水产养殖主体尾水零直排率达到 100%；3) 加强农业废弃物资源化利用。到 2025 年，全省秸秆综合利用率达到 96%以上，离田利用比例进一步提高，全省农药包装废弃物、肥料包装废弃物以及废旧农膜回收率均达到 90%以上，畜禽粪污资源化利用和无害化处理率保持 92%以上；4) 推广农业清洁生产新模式。加快构建种植业、畜禽养殖业、水产养殖业清洁生产技术体系，

大力推广“稻渔综合种养”“渔菜共生”“茶羊共生”等绿色生态种养模式。

■ 吉林省人民政府办公厅印发《吉林省能源发展“十四五”规划》  
(2022/08/26)

《规划》提出：稳步推进生物质发电，注重生物质能开发节奏与原料保障能力的衔接，加大各地财政对农林废弃物“收、储、运”环节的支持力度。有序推进生物质热电联产项目建设，重点推进洮南、辉南等地在建项目建设；积极推动生活垃圾焚烧发电项目，力争“十四五”期间建成生活垃圾焚烧发电项目 5 处。预计到 2025 年，全省生物质发电装机达到 160 万千瓦。

■ 浙江省人民政府发布《浙江省“十四五”节能减排综合工作方案》  
(2022/08/29)

《方案》提出：加快构建满足实际需要的污水、垃圾、工业危险废物、医疗废物处理处置设施体系，扩大环境基础设施覆盖面。到 2025 年，所有县（市、区）完成城镇“污水零直排区”建设，城镇生活污水处理厂清洁排放技术改造完成 400 万吨/日，新增城镇污水处理能力 300 万吨/日，新增和改造污水管网 4000 公里，城市污泥无害化处置率达到 95%，城镇生活垃圾焚烧处理能力占比 65%左右。

■ 福建省住建厅等 6 部门发布《关于进一步加强农村生活垃圾收运处置体系建设管理的通知》(2022/08/23)

提出：1) 提升农村生活垃圾无害化处理水平。到 2025 年，农村生活垃圾基本实现无害化处理，收运处置体系覆盖的自然村比例达 100%，达无害化处理标准的自然村比例 100%；2) 稳步推进农村生活垃圾分类。每年推动一个以上乡镇实现全镇域落实生活垃圾分类机制，鼓励有条件的地区推动以县域为单位全县域落实农村生活垃圾分类机制；3) 大力推进市场化运营管理。将村庄保洁、垃圾转运、农村公厕管护等打捆打包进行农村生活垃圾治理市场化运营管理；4) 加快完善农村生活垃圾收运处置设施。建设或配置密闭式收集点（站）、压缩式生活垃圾中转站和密闭式生活垃圾运输车辆；5) 推动完善农村生活垃圾收费机制。采取村民自治和“一事一议”方式向村民收取保洁费，每户每年缴纳 60-120 元。

■ 云南省生态环境厅发布《云南省土壤、地下水污染防治“十四五”规划》  
(2022/08/30)

《规划》提出，目标到 2025 年，全省土壤和地下水环境质量总体保持稳定，局部稳中向好，受污染耕地和重点建设用地安全利用得到巩固提升，地下水污染趋势得到初步遏制。

■ 重庆市生态环境局公开征求《重庆市碳排放配额管理细则（征求意见稿）》  
意见 (2022/08/29)

《细则》指出：重点排放单位上一年度 50% 的免费配额预分配，新列入重点

排放单位名录的企业不进行配额预发放。重点排放单位须保证其履行清缴义务前在注册登记系统中保留的碳排放配额数量不少于其免费获得的当年度碳排放配额总量的 50%。

- 国家机关事务管理局、住房和城乡建设部、国家发展和改革委员会、生态环境部四部门印发《关于深入推进公共机构生活垃圾分类和资源循环利用示范工作的通知》(2022/08/23)

提出以示范工作重点单位为载体，示范带动更多公共机构、社会单位、社区家庭做好生活垃圾分类和资源循环利用，实现全域工作整体提升。(2022/09/02)

- 国务院发布《关于支持山东深化新旧动能转换推动绿色低碳高质量发展的意见》

《意见》提出推动化石能源清洁高效利用：1) 在确保能源安全可靠稳定供应的基础上，严格合理控制煤炭消费增长，加快实施煤电机组节能降碳改造、供热改造、灵活性改造“三改联动”，原则上不再新建自备燃煤机组；2) 大幅压减散煤消费，因地制宜推进“煤改气”、“煤改电”，推广工业余热余压综合利用；3) 提升胜利油田、渤海油气资源勘探开发和清洁低碳生产水平，加强油气开发与新能源融合发展。

## 3 公司公告

### 3.1 电力

【上海电力】半年报: 1H22 公司实现营业收入 161.50 亿元, 同比增长 12.80%, 归母净利润亏损 0.47 亿元, 同比转亏, 扣非归母净利润亏损 1.74 亿元, 同比转亏。(2022/08/29)

【甘肃电投】半年报: 1H22 公司实现营业收入 9.21 亿元, 同比下降 0.87%, 实现归母净利润 1.46 亿元, 同比下降 0.70%, 实现扣非归母净利润 1.45 亿元, 同比增长 1.05%。(2022/08/29)

【电投能源】半年报: 1H22 公司实现营业收入 136.23 亿元, 同比增长 17.49%, 实现归母净利润 23.32 亿元, 同比增长 25.82%, 实现扣非归母净利润 22.86 亿元, 同比增长 19.49%。(2022/08/29)

【云南能投】半年报: 1H22 公司实现营业收入 12.25 亿元, 同比增长 14.76%, 实现归母净利润 1.76 亿元, 同比增长 37.90%, 实现扣非归母净利润 1.62 亿元, 同比增长 31.95%。(2022/08/29)

【中闽能源】半年报: 1H22 公司实现营业收入 9.23 亿元, 同比增长 22.52%, 实现归母净利润 4.19 亿元, 同比增长 24.45%, 实现扣非归母净利润 4.17 亿元, 同比增长 24.20%。(2022/08/29)

【江苏新能】1) 半年报: 1H22 公司实现营业收入 10.87 亿元, 同比增长 13.56%, 实现归母净利润 3.05 亿元, 同比增长 1.02%, 实现扣非归母净利润 3.01 亿元, 同比增长 1.80%。2) 股份增持: 自 2022 年 4 月 26 日至 8 月 26 日, 公司股东江苏国信累计增持了公司 A 股股份 3,554,842 股, 占公司已发行股份总数的 0.40%, 增持金额为人民币 48,571,868.76 元 (不含交易费用)。3) 人事变动: 公司董事会选举朱又生为公司第三届董事会董事长。(2022/08/29)

【浙江新能】1) 半年报: 1H22 公司实现营业收入 25.08 亿元, 同比增长 80.72%, 实现归母净利润 6.93 亿元, 同比增长 174.02%, 实现扣非归母净利润 4.93 亿元, 同比增长 101.97%。2) 对外投资: 公司子公司绿能电力、新能企管及克拉玛依城市产业投资基金、金发基金共同发起克拉玛依绿能产业基金, 基金规模: 2 亿元, 绿能电力、新能企管合计出资 1.8 亿元。(2022/08/29)

【国新能源】半年报: 1H22 公司实现营业收入 78.62 亿元, 同比增长 34.04%, 实现归母净利润 0.83 亿元, 同比下降 0.67%, 扣非归母净利润亏损 0.58 亿元, 同比减亏。(2022/08/29)

【节能风电】半年报: 1H22 公司实现营业收入 26.79 亿元, 同比增长 31.98%, 实现归母净利润 10.07 亿元, 同比增长 32.73%, 实现扣非归母净利润 9.77 亿元,

同比增长 30.56%。(2022/08/29)

【兆新股份】半年报:1H22 公司实现营业收入 1.48 亿元,同比下降 17.43%,归母净利润亏损 0.30 亿元,同比减亏,扣非归母净利润亏损 0.54 亿元,同比减亏。(2022/08/29)

【聆达股份】半年报:1H22 公司实现营业收入 6.83 亿元,同比增长 20.41%,归母净利润亏损 0.42 亿元,同比亏损扩大,扣非归母净利润亏损 0.48 亿元,同比亏损扩大。(2022/08/29)

【文山电力】1) 半年报:1H22 公司实现营业收入 11.62 亿元,同比增长 11.05%,实现归母净利润 1.02 亿元,同比下降 16.75%,实现扣非归母净利润 0.94 亿元,同比下降 21.19%。2) 资产重组:证监会核准公司向中国南方电网发行 2,086,904,162 股股份买相关资产,同时发行股份募集配套资金不超过 93 亿元。(2022/08/29)

【\*ST 科林】半年报:1H22 公司实现营业收入 0.34 亿元,同比增长 131.04%,归母净利润亏损 0.41 亿元,同比亏损扩大,扣非归母净利润亏损 0.37 亿元,同比亏损扩大。(2022/08/29)

【天富能源】半年报:1H22 公司实现营业收入 37.98 亿元,同比增长 24.45%,归母净利润亏损 4.45 亿元,同比转亏,扣非归母净利润亏损 4.76 亿元,同比转亏。(2022/08/29)

【\*ST 华源】半年报:1H22 公司实现营业收入 51.71 亿元,同比下降 1.04%,归母净利润亏损 14.53 亿元,同比亏损扩大,扣非归母净利润亏损 14.76 亿元,同比亏损扩大。(2022/08/29)

【金山股份】股权转让:公司东华电能源与华电集团签署《股份转让协议》,华电能源拟将其直接持有的公总股本的 20.92%转让给华电集团,转让价格为 3.03 元/股,股份转让价款合计为人民币 933,426,796.47 元;本次股份转让完成后,华电能源不再直接持有公司股份,华电集团直接持有公司 20.92%股份,还通过全资子公司华电金山能源持有公司总股本的 17.58%;华电集团合计控制公司总股本的 38.49%。(2022/08/29)

【豫能控股】1) 半年报:1H22 公司实现营业收入 68.49 亿元,同比增长 19.31%,归母净利润亏损 7.72 亿元,同比亏损扩大,扣非归母净利润亏损 8.29 亿元,同比亏损扩大。2) 对外投资公司申报的 8.6 亿元政策性开发性金融工具额度获得国家发改委批准,董事会同意对全资子公司鲁山豫能抽水蓄能增加注册资本金 8.6 亿元,本次增资完成后,鲁山豫能注册资本将从 1 亿元人民币增加至 9.6 亿元。3) 对外投资:公司子公司拟对外投资建设南阳天益杜尔气体分布式光伏发电项目、三门峡市城乡一体化示范区分布式光伏项目(一期)、南阳天益镇平中联同力水泥厂区屋顶分布式光伏发电项目、新野县整县屋顶分布式光伏发电项目、原

阳县整县分布式光伏发电项目（一期）、林州市整域分布式光伏发电项目（二期）6个屋顶分布式光伏项目，总建设装机规模 249.60748MWp，总投资额 93760.97 万元。（2022/08/29）

【湖南发展】股份减持：公司股东湘投控股决定提前终止目前实施的减持计划，减持计划期内累计减持公司股票 6116546 股，占公司总股本的 1.32%。（2022/08/29）

【京能电力】对外投资补充：在董事会管关于投资建设二连浩特分布式光伏发电项目投票中，公司股东方山西国际电力提名的董事张晓栋对该议案投弃权票，弃权理由是对该项目后续经营情况无法准确判断，本项目拟建设装机容量为 21MW（交流侧），25 年平均年发电量 35725.2MWh，平均年等效利用小时数为 1637.1h。本项目计划动态投资 10,907 万元，单位动态投资 4,998 元/千瓦，资本金内部收益率为 13.11%，具有较好的盈利能力。（2022/08/29）

【嘉泽新能】项目核准：黑龙江省发改委核准批复公司鸡东县嘉嵘新能源 200MW 风力发电项目（项目总投资为 14.14 亿元）以及绥滨保新嘉泽恺阳新能源 100MW 风电项目（项目总投资为 6.21 亿元）。（2022/08/29）

【西昌电力】项目投产：公司持股 71.27%的木里县固增水电 1 号、3 号机组并网运行，公司正积极推进 2 号、4 号机组的投运工作，电站装机容量 172MW。（2022/08/29）

【大唐发电】债券发行：公司成功发行 2022 年度第八期中期票据，规模 20 亿元，期限为 3+N 年，票面利率为 2.85%。（2022/08/29）

【深南电 A】股票交易：公司股票连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%以上，属于股票交易的异常波动情形。（2022/08/29）

【长江电力】半年报：1H22，公司实现营业收入 253.88 亿元，同比增长 27.57%；归属于上市公司股东的净利润 112.92 亿元，同比增长 31.57%；归属于上市公司股东的扣非净利润 112.79 亿元，同比增长 58.29%。

【三峡能源】半年报：1H22，公司实现营业收入 121.29 亿元，同比增长 45.34%；归属于上市公司股东的净利润 50.37 亿元，同比增长 36.62%；归属于上市公司股东的扣非净利润 49.87 亿元，同比增长 34.56%。（2022/08/30）

【国投电力】半年报：1H22，公司实现营业收入 226.94 亿元，同比增长 17.58%；归属于上市公司股东的净利润 23.48 亿元，同比增长 0.30%；归属于上市公司股东的扣非净利润 22.76 亿元，同比增长 2.99%。（2022/08/30）

【大唐发电】1) 半年报：1H22，公司实现营业收入 555.98 亿元，同比增长 9.99%；归属于上市公司股东的净利润 14.00 亿元，同比下降 20.82%；归属于上

市公司股东的扣非净利润 11.34 亿元，同比下降 49.22%。2) 经营情况：董事会同意云南大唐国际电力将其持有的云南大唐国际勐野江水电 100%股权以 1 元价格转让给云南大唐国际李仙江水电；同意李仙江水电吸收合并勐野江水电，并由云南国际以对李仙水电公司的委托贷款实施债转股。3) 对外投资：董事会同意按照政府回购安排，由大唐河北发电以 1,054.31 万元将行唐县扶贫电站资产转让给行唐县发展改革局，以 663.45 万元将赞皇县扶贫电站资产转让给赞皇县政府；同意公司投资建设大唐横岭 50MW 风电项目，项目总投资约 3.6 亿元；同意投资建设大唐托克托厂内新能源 220kV 汇集站项目，项目总投资约 3.73 亿元；同意由内蒙古大唐国际新能源和黄河万家寨水利枢纽按照 50:50 的股权比例合资建设内蒙古清水河万家寨 200MW 风水互补项目，项目总投资约 13.58 亿元，资本金占总投资额的 30%。(2022/08/30)

【粤电力 A】1) 半年报：1H22，公司实现营业收入 226.11 亿元，同比增长 9.80%；归属于上市公司股东的净利润亏损 13.76 亿元，同比转亏；归属于上市公司股东的扣非净利润亏损 14.00 亿元，同比转亏。2) 对外投资：董事会同意公司向广东省风力发电公司增加资本金，用于投资建设内蒙古清水河 300MW 及珠海三灶一期 200MW 两个光伏项目，其中清水河 300MW 项目 31,455 万元、珠海三灶一期 200MW 项目 20,977.58 万元，并根据项目实际进展及资金需求情况分批增资。(2022/08/30)

【穗恒运 A】半年报：1H22，公司实现营业收入 19.30 亿元，同比下降 1.87%；归属于上市公司股东的净利润 1.25 亿元，同比下降 43.01%；归属于上市公司股东的扣非净利润 0.42 亿元，同比下降 79.52%。(2022/08/30)

【金开新能】半年报：1H22，公司实现营业收入 15.43 亿元，同比增长 75.81%；归属于上市公司股东的净利润 3.72 亿元，同比增长 55.27%；归属于上市公司股东的扣非净利润 3.63 亿元，同比增长 64.57%。(2022/08/30)

【辽宁能源】1) 半年报：1H22，公司实现营业收入 32.55 亿元，同比增长 15.55%；归属于上市公司股东的净利润 2.48 亿元，同比扭亏为盈；归属于上市公司股东的扣非净利润 2.46 亿元，同比扭亏为盈。2) 股份减持：截至 2022 年 8 月 30 日，辽宁交投本次减持辽宁能源股份 13,210,000 股，减持股份数量达到减持计划的一半。(2022/08/30)

【宁波能源】半年报：1H22，公司实现营业收入 47.76 亿元，同比增长 67.73%；归属于上市公司股东的净利润 1.07 亿元，同比增长 1.18%；归属于上市公司股东的扣非净利润 1.25 亿元，同比下降 10.93%。(2022/08/30)

【华通热力】半年报：1H22，公司实现营业收入 6.36 亿元，同比增长 6.72%；归属于上市公司股东的净利润 0.85 亿元，同比增长 16.09%；归属于上市公司股东的扣非净利润 0.79 亿元，同比增长 7.72%。(2022/08/30)

【晶科科技】半年报：1H22，公司实现营业收入 15.16 亿元，同比下降 16.82%；

归属于上市公司股东的净利润 1.01 亿元, 同比下降 33.96%; 归属于上市公司股东的扣非净利润 0.73 亿元, 同比下降 28.98%。(2022/08/30)

【长青集团】半年报: 1H22, 公司实现营业收入 16.27 亿元, 同比增长 12.87%; 归属于上市公司股东的净利润 0.05 亿元, 同比下降 92.44%; 归属于上市公司股东的扣非净利润 0.02 亿元, 同比下降 96.69%。(2022/08/30)

【联美控股】半年报: 1H22, 公司实现营业收入 19.43 亿元, 同比增长 2.81%; 归属于上市公司股东的净利润 6.02 亿元, 同比下降 10.35%; 归属于上市公司股东的扣非净利润 6.75 亿元, 同比下降 9.06%。(2022/08/30)

【广州发展】1) 半年报: 1H22, 公司实现营业收入 207.39 亿元, 同比增长 16.02%; 归属于上市公司股东的净利润 7.17 亿元, 同比增长 7.98%; 归属于上市公司股东的扣非净利润 6.86 亿元, 同比增长 25.47%。2) 债券发行: 董事会同意公司申请发行超短期融资券不超过 50 亿元人民币(含 50 亿元人民币), 发行期限不超过 270 天(含 270 天); 公司申请发行中期票据不超过 60 亿元人民币(含 60 亿元人民币), 发行期限最长不超过 15 年(含 15 年)。3) 会计政策变更: 董事会审议通过了《关于变更燃气管道固定资产折旧年限和残值的议案》, 本次会计估计变更预计减少 2022 年折旧费用约 3,539.56 万元, 增加 2022 年归母净利润约 2,972.06 万元。(2022/08/30)

【永泰能源】对外投资: 1) 为进一步落实公司向储能行业转型发展规划, 加快构建全钒液流电池储能全产业链, 董事会同意公司与海德股份共同投资设立北京德泰储能科技有限公司, 拟定注册资本 10 亿元, 其中: 公司以货币方式出资 5.10 亿元、持股 51%。2) 董事会同意公司与海德股份共同和新疆汇友集团、汇宏矿业签署《股权收购协议书》, 由公司与海德股份以共同出资设立的德泰储能收购新疆汇友集团持有的汇宏矿业 65% 股权。3) 董事会同意由公司与海德股份以共同出资设立的德泰储能投资建设公司所属控股企业张家港沙洲电力 2×1000MW 机组储能辅助调频项目, 投资金额 1.50 亿元。4) 因海德股份为公司控股股东永泰集团有限公司控股上市公司, 永泰集团有限上述议案涉及事项均为关联交易。(2022/08/30)

【吉电股份】人事变动: 董事会同意聘任马佳为公司董事会秘书。(2022/08/30)

【桂东电力】对外投资: 公司广投贺州抽水蓄能电站项目立项及勘测设计开始招标, 电站规划装机容量 1200MW, 拟安装 4 台单机容量为 300MW 的单级混流可逆式水泵水轮机组, 项目(含进场道路)估算总投资额为 84.39 亿元。(2022/08/30)

【电投能源】非公开发行: 公司非公开发行股票申请获得中国证监会受理。(2022/08/30)

【皖能电力】对外投资：董事会同意公司按照持有中煤新集利辛发电股权的比例增加注册资本 4.158 亿元，建设中煤新集利辛电厂二期项目。(2022/08/30)

【协鑫能科】人事变动：公司董事会选举朱钰峰为公司第八届董事会董事长；聘任费智为公司联席总裁；聘任沈强为公司董事会秘书；聘任陈银凤为公司证券事务代表。(2022/08/31)

【浙能电力】股份回购：截至 2022 年 8 月 31 日，公司回购期限届满，已实际回购公司股份 191,957,239 股，占公司总股本的 1.41%，回购最高价格 3.9 元/股，回购最低价格 3.29 元/股，使用资金总额 72,037.87 万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。(2022/08/31)

【上海电力】项目投产：公司全资子公司日本公司投资建设的福岛一期 76.5 兆瓦光伏发电项目（以下简称“福岛一期项目”）正式并网发电，预计年平均发电量为 8206.17 万千瓦时，含税上网电价 44 日元/千瓦时。(2022/09/01)

【节能风电】债券发行：公司公开发行 20 亿元规模绿色公司债券获得证监会核准批复。(2022/09/01)

【广州发展】债券发行：公司成功发行各 10 亿元 200 年度第二、第三期超短期融资券，票面利率均 1.62%，期限 180 天。(2022/09/01)

【长青集团】股转转让：公司与韶能集团韶关市日昇生物质发电、韶能股份签订《关于韶关市曲江长青环保热电有限公司之股权转（受）让协议》，公司拟向日昇生物质发电转让公司持有的韶关市曲江长青环保热电 100% 股权，交易对价合计为人民币 48,750,000.00 元。(2022/09/02)

【电投能源】对外投资：1) 公司拟投资建设霍林河露天煤业南露天煤矿排土场 4MW 分散式风电示范项目，本项目总体规划风电容量 10MW，本期建设 4MW，项目静态投资 2900.44 万元，单位千瓦静态投资 7251.10 元，建设期利息 12.89 万元，工程动态总投资 2913.33 万元，单位千瓦动态投资 7283.33 元。2) 公司拟投资建设内蒙古霍煤鸿骏电力分公司火电灵活性改造促进市场化消纳新能源试点 300MW 风电项目，项目静态总投资 158,532.39 万元（含送出工程 7800 万元），建设期利息为 2935.05 万元，工程动态总投资为 161,467.44 万元，单位千瓦静态投资为 5284.41 元/kW，单位千瓦动态投资为 5382.25 元/kW。3) 公司拟投资建设内蒙古霍煤鸿骏电力分公司火电灵活性改造促进市场化消纳新能源试点 100MWp 光伏项目。项目规划建设容量 150MWp，本期新建 100MWp。本项目工程静态总投资 53,828.20 万元，建设期利息为 436.50 万元，工程动态总投资为 54,264.70 万元，单位千瓦静态投资为 4350.03 元/kWp，单位千瓦动态投资为 4385.31 元/kWp。4) 公司投资建设内蒙古电投能源股份有限公司霍林河露天煤业北露天煤矿排土场 4MW 分散式风电示范项，本项目静态投资 3009.41 万元，单位千瓦静态投资 7523.51 元，建设期利息 13.38 万元，工程动态总投资 3022.78 万元，单位千瓦动态投资 7556.96 元。4) 公司拟由包头电投能源有限公

司投资建设内蒙古北方重工业集团 3.1MW 分布式光伏发电项目，本项目静态总投资 1289.92 万元，单位千瓦静态投资 4134.91 元；建设期利息 6.31 万元，动态总投资 1296.23 万元，单位千瓦动态投资 4155.13 元，项目总投资 1305.59 万元。(2022/09/02)

【晶科科技】非公开发行：公司非公开发行股票申请获得中国证监会受理。(2022/09/02)

【浙江新能】经营情况：为实现国有资产统一管理，提升国有资产运营效率，根据浙江省财政厅、浙江省国资委有关文件要求，将浙江省水资源水电管理中心直属企业水电实业 100%的股权无偿划转至浙能资产。(2022/09/02)

【太阳能】人事变动：公司非独立董事齐连澎递交书面辞职报告。(2022/09/02)

## 3.2 环保

【工大科雅】半年报发布：2022 年上半年，公司实现营业收入 1.09 亿元，同比下降 24.42%，实现扣非归母净利润 0.12 亿元，同比增长 12.87%。(2022/08/29)

【中自科技】半年报发布：2022 年上半年，公司实现营业收入 1.95 亿元，同比下降 68.82%，实现扣非归母净利润-0.51 亿元，同比盈转亏。(2022/08/29)

【清新环境】半年报发布：2022 年上半年，公司实现营业收入 39.00 亿元，同比增长 86.84%，实现扣非归母净利润 2.40 亿元，同比增长 46.05%。(2022/08/29)

【中国天楹】半年报发布：2022 年上半年，公司实现营业收入 25.05 亿元，同比下滑 78.15%，实现扣非归母净利润 1.08 亿元，同比下滑 68.82%。(2022/08/29)

【天源环保】半年报发布：2022 年上半年，公司实现营业收入 5.71 亿元，同比增长 67.35%，实现扣非归母净利润 0.79 亿元，同比增长 22.66%。(2022/08/29)

【万德斯】1) 半年报发布：2022 年上半年，公司实现营业收入 3.66 亿元，同比下降 20.25%，实现扣非归母净利润 0.29 亿元，同比下降 25.64%；2) 人事变动：范凯先生申请辞去公司副总经理和董事会秘书职务。(2022/08/29)

【海新能科】半年报发布：2022 年上半年，公司实现营业收入 48.06 亿元，同比增长 38.47%，实现扣非归母净利润-1.68 亿元，同比亏损收窄。(2022/08/29)

【中金环境】半年报发布：2022 年上半年，公司实现营业收入 21.18 亿元，同比下降 8.96%，实现扣非归母净利润 0.56 亿元，同比下降 62.39%。(2022/08/29)

【德创环保】1) 经营简报：2022 年上半年，公司新增订单金额为 36,937.54 万元，按公司业务板块划分如下：大气治理类订单新增 32,470.24 万元；固废危

废类订单（工业废盐等收储）新增 4,467.30 万元；2) 半年报发布：2022 年上半年，公司实现营业收入 3.28 亿元，同比下降 4.85%，实现扣非归母净利润 0.14 亿元，同比下降 3417.35%。(2022/08/29)

【中再资环】半年报发布：2022 年上半年，公司实现营业收入 16.75 亿元，同比增长 2.12%，实现扣非归母净利润 0.57 亿元，同比下降 64.21%。(2022/08/29)

【劲旅环境】半年报发布：2022 年上半年，公司实现营业收入 6.16 亿元，同比下滑 7.84%，实现扣非归母净利润 0.61 亿元，同比下降 18.79%。(2022/08/29)

【金达莱】半年报发布：2022 年上半年，公司实现营业收入 3.67 亿元，同比下滑 28.79%，实现扣非归母净利润 1.33 亿元，同比下滑 30.94%。(2022/08/29)

【凯龙高科】1) 人事变动：同意聘任邵军先生为公司副总经理；2) 半年报发布：2022 年上半年，公司实现营业收入 3.73 亿元，同比下滑 30.79%，实现扣非归母净利润-0.54 亿元，同比亏损扩大。(2022/08/29)

【德林海】半年报发布：2022 年上半年，公司实现营业收入 1.91 亿元，同比增长 9.70%，实现扣非归母净利润 0.32 亿元，同比增长 17.99%。(2022/08/29)

【中山公用】半年报发布：2022 年上半年，公司实现营业收入 10.49 亿元，同比下降 8.77%，实现扣非归母净利润 5.28 亿元，同比下降 34.32%。(2022/08/30)

【首创环保】半年报发布：2022 年上半年，公司实现营业收入 99.25 亿元，同比增长 11.82%，实现扣非归母净利润 7.42 亿元，同比下降 2.57%。(2022/08/30)

【创业环保】半年报发布：2022 年上半年，公司实现营业收入 21.29 亿元，同比增长 11.84%，实现扣非归母净利润 3.62 亿元，同比增长 36.90%。(2022/08/30)

【东方园林】半年报发布：2022 年上半年，公司实现营业收入 27.99 亿元，同比下降 36.44%；实现扣非归母净利润-8.66 亿元，同比亏损扩大。(2022/08/30)

【通源环境】半年报发布：2022 年上半年，公司实现营业收入 5.26 亿元，同比上涨 36.40%，实现扣非归母净利润 0.24 亿元，同比增长 43.16%。(2022/08/30)

【太和水】半年报发布：2022 年上半年，公司实现营业收入 1.40 亿元，同比下降 22.53%；实现扣非归母净利润 0.25 亿元，同比下降 37.40%。(2022/08/30)

【卓锦股份】半年报发布：2022 年上半年，公司实现营业收入 1.37 亿元，同比增长 17.68%；实现扣非归母净利润-0.03 亿元，持续亏损。(2022/08/30)

【绿色动力】半年报发布：2022 年上半年，公司实现营业收入 22.63 亿元，同比降低 9.72%；实现扣非归母净利润 4.14 亿元，同比降低 4.24%。(2022/08/30)

【富淼科技】半年报发布：2022 年上半年，公司实现营业收入 7.93 亿元，同比增长 18.87%；实现扣非归母净利润 0.55 亿元，同比增长 12.39%。(2022/08/30)

【\*ST 博天】半年报发布：2022 年上半年，公司实现营业收入 3.40 亿元，同比下降 68.90%；实现扣非归母净利润-1.77 亿元，亏损扩大。(2022/08/30)

【中国天楹】回购进展：截至 2022 年 8 月 31 日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 112,750,413 股，约占公司目前总股本的 4.47%，购买最高成交价为 6.09 元/股，购买最低成交价为 5.37 元/股，成交总金额为 656,203,946.10 元（不含交易费用）。(2022/08/31)

【金达莱】项目中标：公司中标瑞昌市城西污水处理厂项目，中标总造价 143,120,877.60 元，根据投标阶段《联合体协议书》等约定的工作量划分，其中，预计污水处理设备费用约为 8,800.30 万元，设备安装费用约为 1,053.08 万元。(2022/08/31)

【福龙马】项目中标情况：公司 8 月预中标的环卫服务项目数 4 个，合计首年服务费金额为 915.71 万元。截至 2022 年 8 月 31 日，公司 2022 年环卫服务项目中标数 26 个，合计首年年度金额为 27,668.32 万元，合同总金额 124,224.57 万元。(2022/08/31)

【富淼科技】回购进展：截至 2022 年 8 月 31 日，公司以集中竞价交易方式已累计回购股份 2,659,612 股，占公司总股本 122,150,000 股的比例为 2.18%，回购成交的最高价为 19.67 元/股，最低价为 16.10 元/股，支付的资金总额为人民币 49,002,695.64 元（含交易佣金手续费等交易费用）。(2022/09/01)

【维尔利】项目中标：公司与中工国际工程股份有限公司组成联合体中标了大连市城市中心区餐厨垃圾处理厂工程 PPP 项目社会资本方采购项目，大连市城市中心区餐厨垃圾处理厂工程 PPP 项目总投资为 53,500 万元，本项目为新建一座处理规模为餐厨垃圾 300 吨/日和家庭厨余垃圾 300 吨/日的餐厨垃圾处理厂。(2022/09/01)

【三达膜】回购进展：截至 2022 年 8 月 31 日，公司通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式已累计回购股份数量为 1,312,355 股，占公司总股本 333,880,000 股的比例为 0.3931%，回购成交的最高价为 14.85 元/股、最低价为 14.18 元/股，已支付的资金总金额为人民币 19,153,363.95 元。(2022/09/01)

【联泰环保】回购进展：截至 2022 年 8 月底，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 7,380,696 股，占公司总股本的比例为 1.26%，购买的最高价为 6.91 元/股、最低价为 5.68 元/股，已支付的总金额为 47,112,685.36 元。(2022/09/01)

【德林海】回购进展：截至 2022 年 8 月 31 日，公司已累计回购股份 611,000 股，占公司目前总股本的比例为 0.73%，公司 2021 年年度权益分派实施前回购的最高价为 38.58 元/股、最低价为 36.86 元/股，权益分派实施后回购的最高价为 34.82 元/股、最低价为 30.44 元/股，已支付的金额为 20,571,296.17 元。(2022/09/01)

【博世科】项目中标：公司签订污水处理厂扩容工程特许经营协议，协议总价约为 1.26 亿元。(2022/09/01)

【上海凯鑫】股东减持完毕：架桥富凯已于 2022 年 7 月 15 日至 2022 年 9 月 1 日,通过集中竞价交易方式合计减持 908,609 股,占公司总股本的 1.4245%,本次减持计划实施完毕,架桥富凯不再持有公司股份。(2022/09/02)

【超越科技】调整债券方案：本次发行 A 股可转换公司债券总额不超过 44,000 万元 (含 44,000 万元),且发行完成后公司累计债券余额占公司最近一期末净资产额的比例不超过 50%。(2022/09/02)

【ST 星源】项目中标：公司为“杭州市临安区青山湖科技城横畈工业区块一般固废处理项目”中标单位,中标价格为 4,475.00 万元,实施期限 150 天。(2022/09/02)

### 3.3 燃气

【水发燃气】半年报：1H22 公司实现营业收入 15.78 亿元,同比增长 88.46%,实现归母净利润 0.33 亿元,同比增长 11.96%,实现扣非归母净利润 0.28 亿元,同比增长 11.69%。(2022/08/29)

【陕天然气】1) 半年报：1H22 公司实现营业收入 52.92 亿元,同比增长 33.15%,实现归母净利润 6.18 亿元,同比增长 80.60%,实现扣非归母净利润 6.16 亿元,同比增长 84.36%。2) 半年度分红派息：每 10 股派发现金红利 3.00 元 (含税),共派发现金红利 333,622,633.5 元 (含税);不送红股,不进行资本公积金转增股本。(2022/08/29)

【新奥股份】项目中标：公司全资子公司新地工程与数据服务、博康智能组成联合体,中标葫芦岛市 2019-2022 年燃气管网改造工程 (第一批) EPC 总承包项目,数据服务与博康智能均为公司实际控制人王玉锁先生控制的企业,中标价：15,673.14 万元,有效工期 116 天。(2022/08/29)

【ST 金鸿】1) 半年报：1H22,公司实现营业收入 6.83 亿元,同比下降 16.99%;归属于上市公司股东的净利润亏损 1.05 亿元,同比亏损扩大;归属于上市公司股东的扣非净利润亏损 0.99 亿元,同比亏损扩大。2) 计提减值：2022 年半年度,公司计提资产减值准备共计 110,667,514.02 元,考虑所得税影响后,预计将减少公司 2022 年半年度归属于上市公司股东的净利润 86,012,045.86 元。(2022/08/30)

【大众公用】半年报：1H22,公司实现营业收入 31.72 亿元,同比增长 1.29%;归属于上市公司股东的净利润亏损 1.51 亿元,同比转亏;归属于上市公司股东的扣非净利润亏损 0.53 亿元,同比转亏。(2022/08/30)

【ST 金鸿】警示函：因信披违规,吉林证监局决定对公司及公司董事长王议

农、总经理刘玉祥、财务总监许宏亮采取出具警示函的监管措施。(2022/08/31)

【ST 浩源】股份减持：公司控股股东、实际控制人周举东因股权质押融资逾期未偿还，其直接持有的 99,383,000 股公司股份，将被深圳中级人民法院在阿里巴巴司法拍卖网络平台公开拍卖，占公司总股本的 23.53%。(2022/09/01)

【百川能源】分红派息：公司半年度每股派发现金红利 0.15 元，股权登记日 2022/9/7，除权除息日 2022/9/8。(2022/09/01)

## 4 投资建议

提前到来的汛期、持续偏多的来水，1H22 主要水电企业实现发电量与营收同比高增，兑现我们年初对于来水向好的预判；用电需求回落、水电出力提升，火电电量承压，但受益于市场电价上行，A 股火电板块经营企稳；核电审批加速，短期承压不改长期价值；Q2 风、光新增装机仍保持长期高增长趋势。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；风光运营板块推荐三峡能源，谨慎推荐龙源电力。在“无废城市”建设背景下，危废资源化产能结构有望优化，垃圾发电行业已进入成熟期，“焚烧+”市场机遇广阔，部分企业探索新业务，寻找新的利润增长点。资源化板块，谨慎推荐高能环境、旺能环境；垃圾焚烧发电板块，谨慎推荐瀚蓝环境、三峰环境。

## 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。

**6) 政策推进滞后。**政策对于电价的管制始终存在，仍有可能因为经济发展不及预期等原因调整电价政策；国内部分地区的电力供需目前仍处于供大于求的状态，可能影响存量核电机组的电量消纳、以及新建核电机组的开工建设。

## 插图目录

|                                                    |   |
|----------------------------------------------------|---|
| 图 1: 8 月 29 日-9 月 2 日公用事业子板块中, 水务跌幅最小、燃气跌幅最大 ..... | 3 |
| 图 2: 2Q22 电力行业营业收入同比增长 23.6% .....                 | 5 |
| 图 3: 2Q22 电力行业营业成本同比增长 26.4% .....                 | 5 |
| 图 4: 2Q22 电力行业归母净利润同比增长 7.0% .....                 | 5 |
| 图 5: 2Q22 电力行业毛利率、净利率同比下降 1.8pct、1.7pct .....      | 5 |
| 图 6: 2Q22 年环保行业营业收入同比下降 2.1% .....                 | 6 |
| 图 7: 2Q22 环保行业营业成本同比下降 2.2% .....                  | 6 |
| 图 8: 2Q22 环保行业归母净利润同比增长 0.2% .....                 | 7 |
| 图 9: 2Q22 环保行业毛利率、净利率同比增长 0.1、0.2pct .....         | 7 |

## 表格目录

|                                           |   |
|-------------------------------------------|---|
| 重点公司盈利预测、估值与评级 .....                      | 1 |
| 表 1: 8 月 29 日-9 月 2 日, 公用事业各子板块涨跌幅榜 ..... | 3 |

## 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。本报告清晰准确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。 | 公司评级 | 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       |
|                                                                                                                       | 行业评级 | 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