



环保公用

优于大市（维持）

证券分析师

郭雪

资格编号：S0120522120001

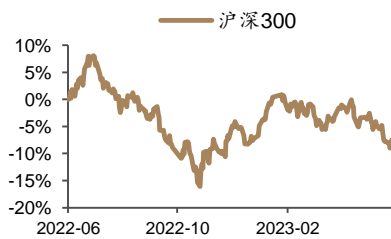
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

研究助理

卢璇

邮箱：luxuan@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《氢能产业系列报告（四）-氢能产业系列报告（四）：绿氢星辰大海，电解槽放量可期》，2023.5.31
- 《ESG 周报：《生物多样性公约》第十五次缔约方大会（COP15）召开，推进全球生物多样性治理进程》，2023.5.30
- 《环保与公用事业周报-《国家水网建设规划纲要》印发，建设现代化高质量水利基础设施网络》，2023.5.28
- 《建设现代化高质量水利基础设施网络，提升水资源调控能力》，2023.5.26
- 《九洲集团（300040.SZ）：“风光储+智能设备”协同发展，致力于成长为综合型智慧能源供应商》，2023.5.26
- 《环保与公用事业周报-1.7 万亿财政贴息贷款助力九大领域设备更新改造，海上风电项目加速落地》，2022.10.16
- 《环保与公用事业周报-国家能源局发布 1-9 月份全国电力工业统计数据，供需两端扰动致国际天然气价格下跌》，2022.11.04

《新型电力系统发展蓝皮书》发布，明确三步走发展路径

环保与公用事业周报

投资要点：

- **行情回顾：** 本周板块总体下跌，申万（2021）公用事业行业指数下跌 0.52%，环保行业指数下跌 1.38%。公用事业板块中火电涨幅较大，上涨 0.84%，环保板块中国林涨幅较大，上涨 1.69%。

行业动态

环保：

（1）CCER 重启在即，环境监测领域有望充分受益。 5月30日，在中关村论坛林草碳汇创新国际论坛上，全国人大环资委委员、生态环境部气候司司长李高对中国证券报记者表示，目前正在抓紧启动全国统一的温室气体自愿减排交易系统各项工作，争取今年内重启 CCER（国家核证自愿减排量）。我们认为 CCER 的重启不仅可以对强制性碳交易市场形成有益补充，而且可以促进形成碳交易市场双规推进，环境监测等领域有望充分受益。重点关注：环境监测仪器龙头【聚光科技】；环境监测专家【皖仪科技】。建议关注：在线监测系统解决方案提供商【雪迪龙】。

（2）减污降碳协同增效，持续落实碳达峰。 近日，山东省生态环境厅等七部门印发《山东省减污降碳协同增效实施方案》。《方案》提出，到 2025 年，减污降碳协同增效取得积极成效。源头协同防控体系初步建立，重点领域协同增效取得明显进展，环境治理协同控制能力有效提升，区域、城市、园区、企业减污降碳协同创新成效显著，协同控制技术研发和推广取得新进展，政策体系加快构建，初步形成污染物和碳达峰协同增效的新局面。到 2030 年，减污降碳协同增效取得显著成效，助力全省实现 2030 年前碳达峰目标。环境质量改善与碳达峰协同水平显著提高，典型创新经验做法得到有效推广，重点领域减污降碳协同增效发展模式基本形成。重点关注：塑料回收龙头，产能持续扩充的【英科再生】。建议关注：致力于打造无废城市的固废龙头【瀚蓝环境】；垃圾焚烧龙头【伟明环保】【旺能环境】。

公用：

（1）《新型电力系统发展蓝皮书》发布，强调调节性电源和储能建设。 6月2日，国家能源局发布《新型电力系统发展蓝皮书》，《蓝皮书》提出制定新型电力系统“三步走”发展路径，即加速转型期（当前至 2030 年）、总体形成期（2030 年至 2045 年）、巩固完善期（2045 年至 2060 年），有计划、分步骤推进新型电力系统建设。在加速转型期，推动各产业用能形式向低碳化发展，非化石能源消费比重达到 25%。新能源开发实现集中式与分布式并举，引导产业由东部向中西部转移。新型储能发展布局需充分结合系统需求及技术经济性，积极拓展应用场景，在源网荷各侧规模化、科学化发展布局。充分发挥储电、储热、储气、储冷、储氢等优势，实现多类型储能在电力系统中有机结合和优化运行。重点推荐：余热锅炉领军者，以熔盐储能为基点，拓展火电灵改和光热发电的【西子洁能】；掌握火电灵活性改造核心技术及产品的【青达环保】；国内新能源功率预测龙头并已开展虚拟电厂业务的【国能日新】。

（2）输配电价改革持续深入，上海明确第三监管周期省级电网输配电价。 近日，上海市发改委转发《国家发展改革委关于第三监管周期省级电网输配电价及有关事项的通知》。《通知》指出，为确保上海电网第三监管周期输配电价平稳执行，第三监管周期输配电价含对居民、农业用户的基期交叉补贴，按照基期居民、农业用户平均购电价格每千瓦时 0.4543 元计算，交叉补贴平均水平为每千瓦时 0.0678 元（含税）。电网企业为保障居民、农业用电价格稳定产生的交叉补贴

新增损益，按月由全体工商业用户分摊或分享，自备电厂缴纳的政策性交叉补贴按上述基期平均水平执行。重点推荐：EPCO 电能综合服务商【苏文电能】；电网故障检测技术储备充足，积极布局用户侧储能的【科汇股份】；南网旗下、电源清洁化+电网智能化布局虚拟电厂的储能龙头【南网科技】。

本周专题：近期煤炭价格加速下行，秦皇岛 Q5500 动力煤现货价与长协价价差仅为 76 元/吨，达 2022 年 1 月 6 日以来最低水平。我们认为本轮煤炭价格跌幅超出预期的核心原因在于供需关系的扭转，在供给充足，需求相对不振的情况下，煤炭库存持续攀升，煤矿企业库存和港口煤炭库存均处于绝对高位。在当前煤炭供给宽松的背景下，未来煤炭下行基础依然存在。煤炭下行有望改善火电全行业的盈利能力，我们认为三类火电企业更具 α ：(1) 火电占比高的火电企业；(2) “煤电联营”参与度低，现货煤占比高的火电企业；(3) 多布局沿海电厂的火电企业。

- **投资建议：**“十四五”国家对环境质量和工业绿色低碳发展提出更多要求，节能环保以及资源循环利用有望维持高景气度，建议积极把握节能环保及再生资源板块的投资机遇。重点推荐：国林科技、倍杰特；建议关注：冰轮环境、高能环境、伟明环保、旺能环境、华宏科技、中国天楹。“十四五”期间，能源结构低碳化转型将持续推进，风电和光伏装机依然保持快速增长，水电核电有序推进，同时储能、氢能、抽水蓄能也将进入快速发展阶段。重点推荐：南网科技、中国核电、华电重工、中泰股份、申菱环境；建议关注：穗恒运 A、科汇股份、三峡能源、龙源电力、林洋能源、九丰能源、苏文电能、华能国际、国电电力。
- **风险提示：**项目推进不及预期；市场竞争加剧；国际政治局势变化；政策推进不及预期；电价下调风险。

内容目录

1. 行情回顾.....	5
1.1. 板块指数表现.....	5
1.2. 细分子板块情况.....	5
1.3. 个股表现.....	6
1.4. 碳市场情况.....	6
1.5. 天然气价格.....	7
1.6. 煤炭价格.....	8
1.7. 光伏原料价格.....	9
2. 专题研究.....	10
2.1. 煤价快速下行，火电盈利改善可期.....	10
2.2. 煤价下行提供 β ，哪些企业更具 α ?.....	14
3. 行业动态与公司公告.....	15
3.1. 行业动态.....	16
3.2. 上市公司动态.....	18
4. 定向增发.....	20
5. 投资建议.....	21
6. 风险提示.....	22

图表目录

图 1: 申万 (2021) 各行业周涨跌幅 (%).....	5
图 2: 环保及公用事业各板块上周涨跌幅 (%).....	5
图 3: 环保行业周涨幅前十 (%).....	6
图 4: 环保行业周跌幅前十 (%).....	6
图 5: 公用行业周涨幅前十 (%).....	6
图 6: 公用行业周跌幅前十 (%).....	6
图 7: 本周全国碳交易市场成交情况.....	7
图 8: 本周国内碳交易市场成交量情况.....	7
图 9: 中国 LNG 出厂价格指数 (单位: 元/吨).....	7
图 10: 中国液化天然气 (LNG) 到岸价 (单位: 美元/百万英热).....	8
图 11: 期货结算价 (连续): IPE 英国天然气 (单位: 便士/色姆).....	8
图 12: 期货收盘价 (连续): NYMEX (单位: 美元/百万英热单位).....	8
图 13: 环渤海港口煤炭库存 (吨).....	9

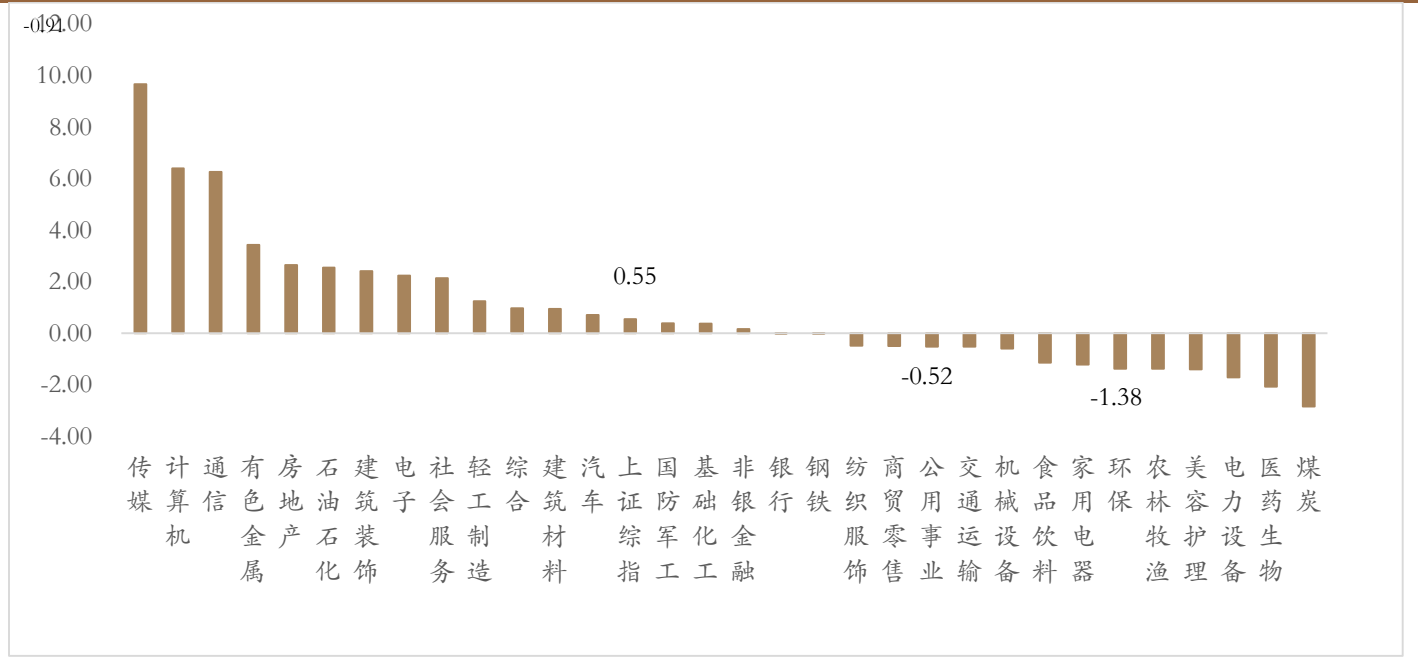
图 14: 京唐港 Q5500 混煤价格 (元/吨)	9
图 15: 多晶硅致密料现货周均价	10
图 16: 单晶硅片现货周均价	10
图 17: 单晶 PERC 电池片周均价	10
图 18: 秦皇岛 Q5500 动力煤现货与长协价格走势 (单位: 吨/元)	11
图 19: 中国原煤产量当月值 (单位: 万吨)	11
图 20: 中国原煤产量累计值 (单位: 万吨)	11
图 21: 澳大利亚动力煤进口量累计值 (单位: 万吨)	12
图 22: 2021-2023 年前 4 月我国动力煤月度进口量及增速	12
图 23: 2020-2023 前 4 月我国全社会用电量及环比增速	13
图 24: 内陆十七省+沿海八省电厂煤日消耗量 (单位: 万吨)	13
图 25: 国有重点煤矿库存 (单位: 万吨)	13
图 26: CCTD 主流港口煤炭库存 (单位: 万吨)	13
图 27: 主要火电企业火电装机量与市值比	14
图 28: 2022 年主要火电企业火电装机占比	14
图 29: 主要火电企业 2022 年单位燃料成本 (单位: 元/兆瓦时)	15
图 30: 广州港 Q5500 煤库提货价 (单位: 元/吨)	15
表 1: 板块上市公司定增进展	20

1. 行情回顾

1.1. 板块指数表现

本周，申万（2021）公用事业行业指数下跌 0.52%，环保行业指数下跌 1.38%。

图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅（%）

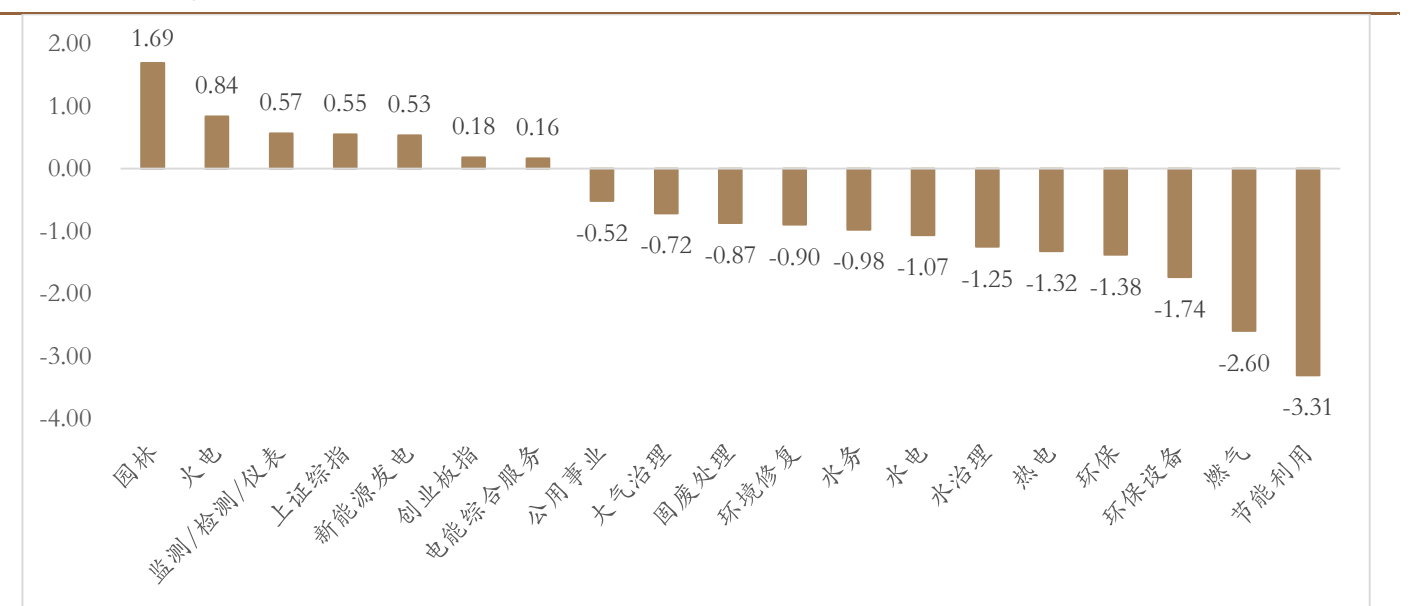


资料来源：wind，德邦研究所

1.2. 细分子板块情况

分板块看，环保板块子板块中，水务板块下跌 0.98%，大气治理下跌 0.72%，园林上涨 1.69%，检测服务板块上涨 0.57%，固废处理下跌 0.87%，水治理下跌 1.25%，环境修复下跌 0.90%，环保设备下跌 1.74%；公用板块子板块中，水电板块下跌 1.07%，电能综合服务上涨 0.16%，热电下跌 1.32%，新能源发电上涨 0.53%，火电上涨 0.84%，燃气下跌 2.60%，节能利用下跌 3.31%。

图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅（%）



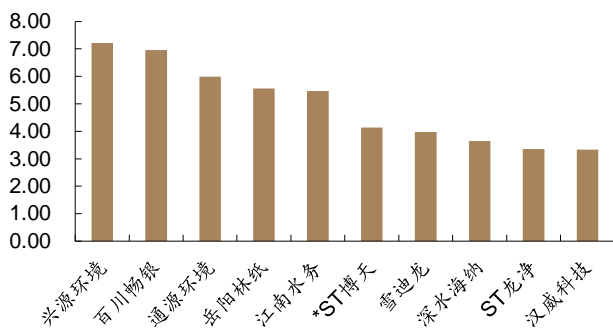
资料来源：wind，德邦研究所

1.3. 个股表现

上周，环保板块，涨幅靠前的分别为兴源环境、百川畅银、通源环境、岳阳林纸、江南水务、*ST博天、雪迪龙、深水海纳、ST龙净、汉威科技；跌幅靠前的有中金环境、祥龙电业、景津装备、绿城水务、伟明环保、同兴环保、中创环保、复洁环保、仕净科技、联泰环保。

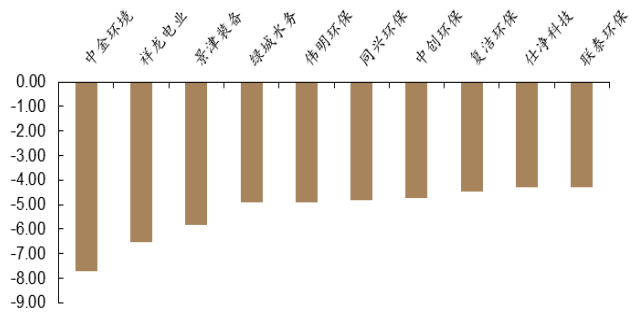
上周，公用板块，涨幅靠前的分别为建投能源、西昌电力、深南电 A、龙源电力、国网信通、银星能源、ST升达、协鑫能科、华电国际、皖能电力；跌幅靠前的分别为新中港、华银电力、恒盛能源、宁波能源、贵州燃气、双良节能、东旭蓝天、聆达股份、廊坊发展。

图 3：环保行业周涨幅前十（%）



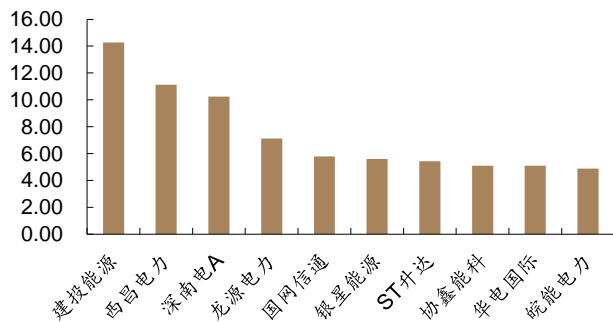
资料来源：wind，德邦研究所

图 4：环保行业周跌幅前十（%）



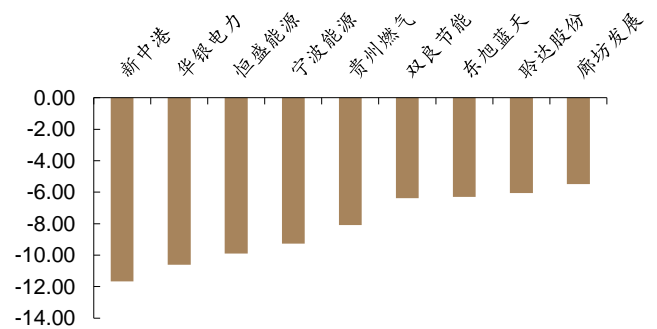
资料来源：wind，德邦研究所

图 5：公用行业周涨幅前十（%）



资料来源：wind，德邦研究所

图 6：公用行业周跌幅前十（%）



资料来源：wind，德邦研究所

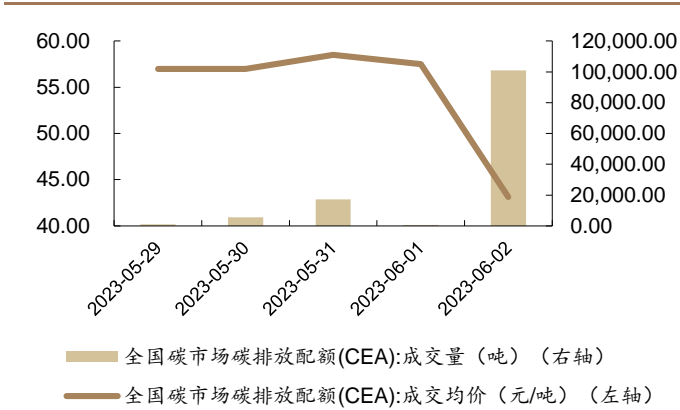
1.4. 碳市场情况

本周全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 12.51 万吨，总成交额 575.64 万元。挂牌协议交易周成交量 2.51 万吨，周成交额 146.04 万元，最高成交价 59.00 元/吨，最低成交价 57.00 元/吨，本周五收盘价为 58.50 元/吨，较上周五上涨 2.63%。大宗协议交易周成交量 10 万吨，周成交额 429.60 万元。

截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 2.35 亿吨，累计成

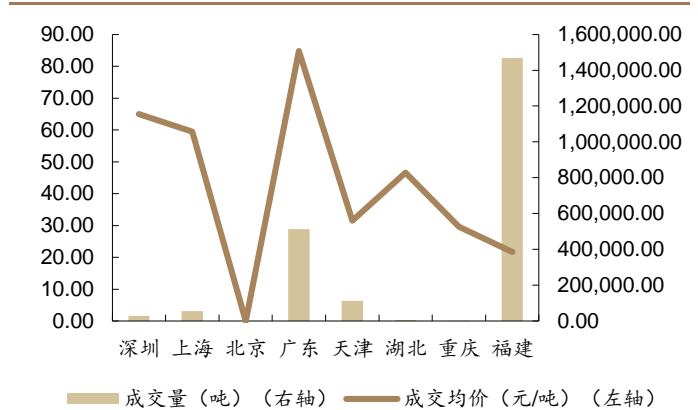
交易额 107.91 亿元。本周福建碳排放权成交量最高，为 146.82 万吨，重庆碳排放权成交量最低，为 60 吨，北京没有进行交易。

图 7：本周全国碳交易市场成交情况



资料来源：wind，德邦研究所

图 8：本周国内碳交易市场成交量情况

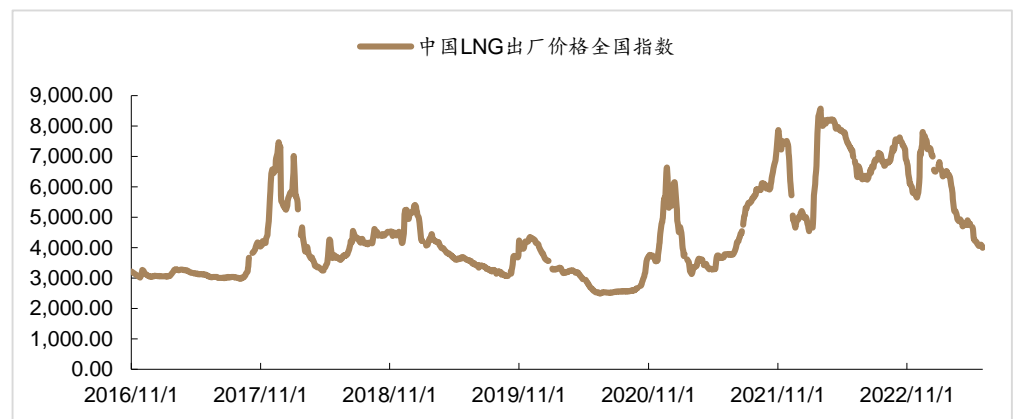


资料来源：碳排放权交易平台，德邦研究所

1.5. 天然气价格

根据 Wind 发布的数据，国内 LNG 出厂价格指数为 3998 元/吨（6 月 2 日），中国 LNG 到岸价格为 8.85 美元/百万英热（6 月 1 日），周环比分别下跌 1.94% 和 4.72%。

图 9：中国 LNG 出厂价格指数（单位：元/吨）



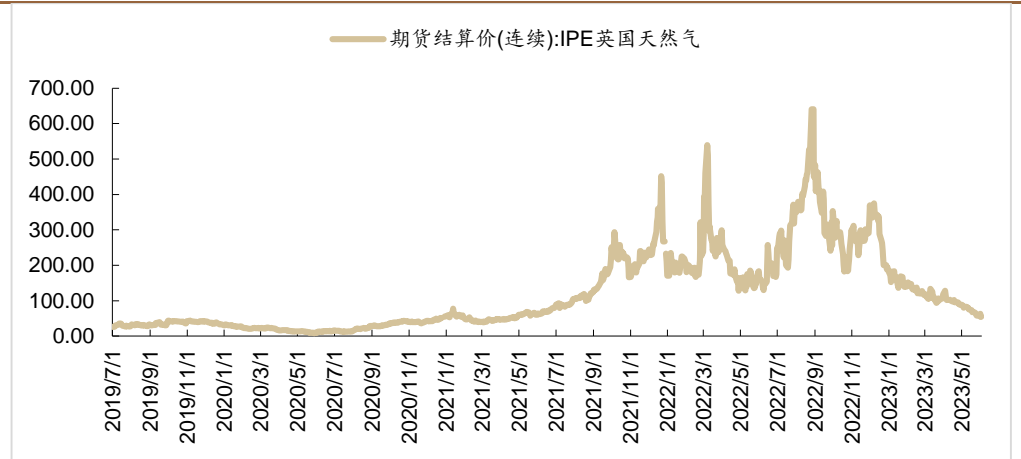
资料来源：wind，德邦研究所

图 10: 中国液化天然气 (LNG) 到岸价 (单位: 美元/百万英热)



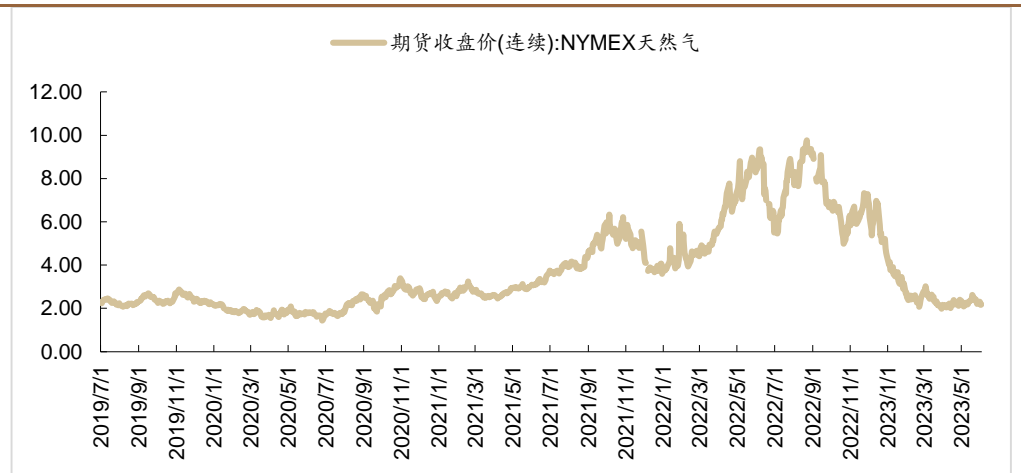
资料来源: wind, 德邦研究所

图 11: 期货结算价 (连续): IPE 英国天然气 (单位: 便士/色姆)



资料来源: wind, 德邦研究所

图 12: 期货收盘价 (连续): NYMEX (单位: 美元/百万英热单位)

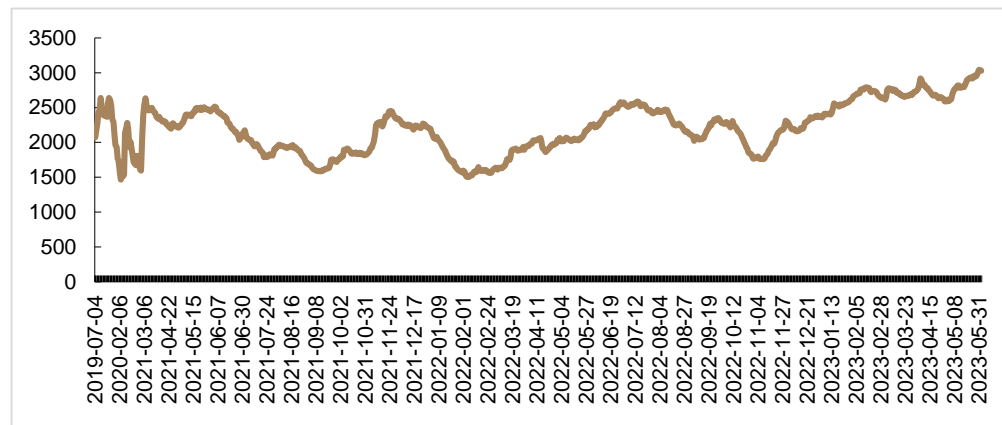


资料来源: wind, 德邦研究所

1.6. 煤炭价格

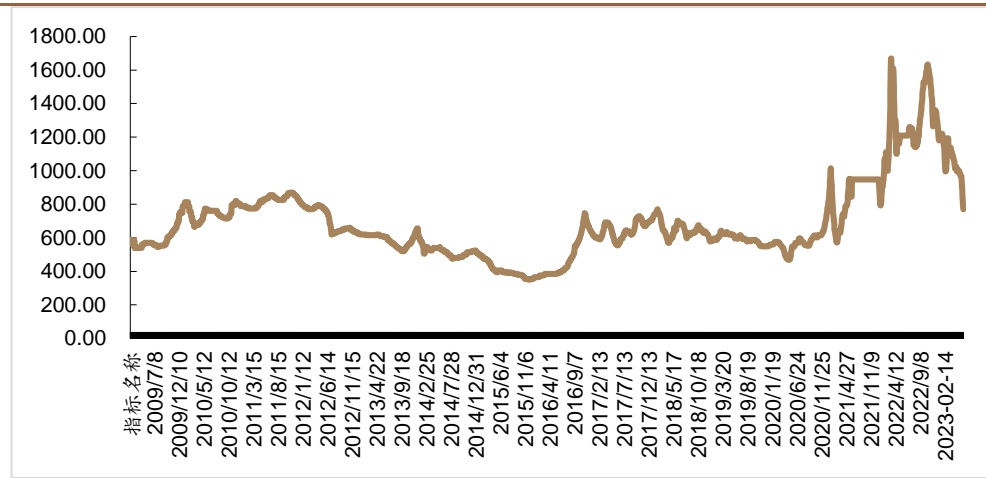
五月份煤炭市场整体弱势为主。具体来看，上旬，大秦线检修结束后煤炭供应能力增加，下游需求较弱，港口库存持续走高，港口市场稳中偏弱，产地市场也随港口市场波动。中下旬，市场价格略有反弹后迅速下跌，悲观情绪蔓延，下游日耗需求始终未见有效增加，港口和终端库存保持高位水平，外加进口煤价对比内贸价格优势明显，供需结构主导市场越发明显。

图 13: 环渤海港口煤炭库存 (吨)



资料来源: 煤炭市场网, 德邦研究所

图 14: 京唐港 Q5500 混煤价格 (元/吨)

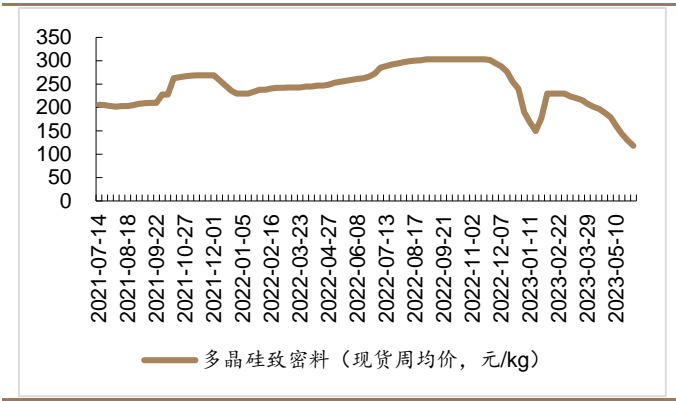


资料来源: wind, 德邦研究所

1.7. 光伏原料价格

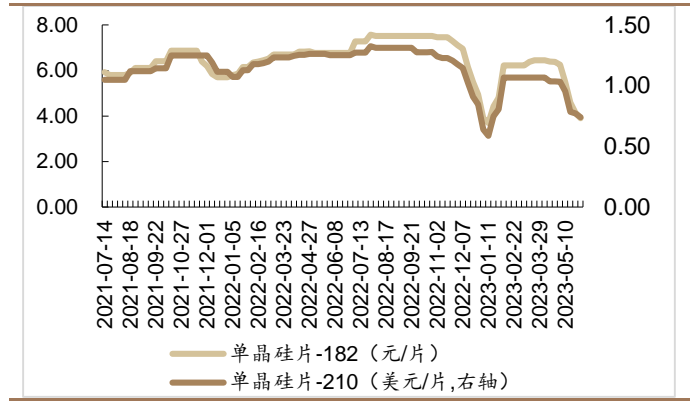
根据 wind 数据，截至 2023 年 5 月 31 日，多晶硅致密料周现货均价为 118 元/kg，周环比下跌 9.23%。单晶硅片-210/单晶硅片-182 本周现货均价分别为 0.74 美元/片、3.90 元/片，周环比分别下跌 4.14%和 6.02%。单晶 PERC-210/单晶 PERC-182 电池片现货周均价分别为 0.13 美元/瓦、0.89 元/瓦，周环比分别下跌 2.33%和 3.26%。

图 15: 多晶硅致密料现货周均价



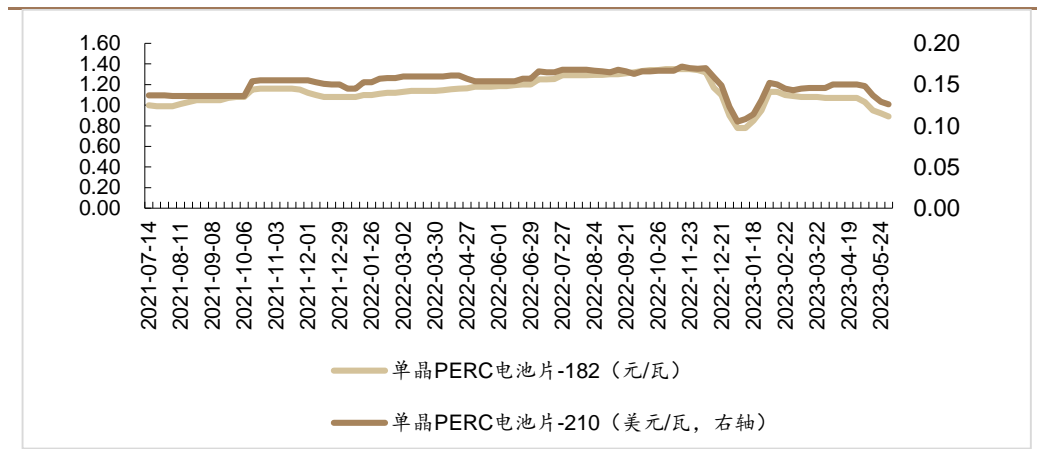
资料来源: wind, 德邦研究所

图 16: 单晶硅片现货周均价



资料来源: wind, 德邦研究所

图 17: 单晶 PERC 电池片周均价



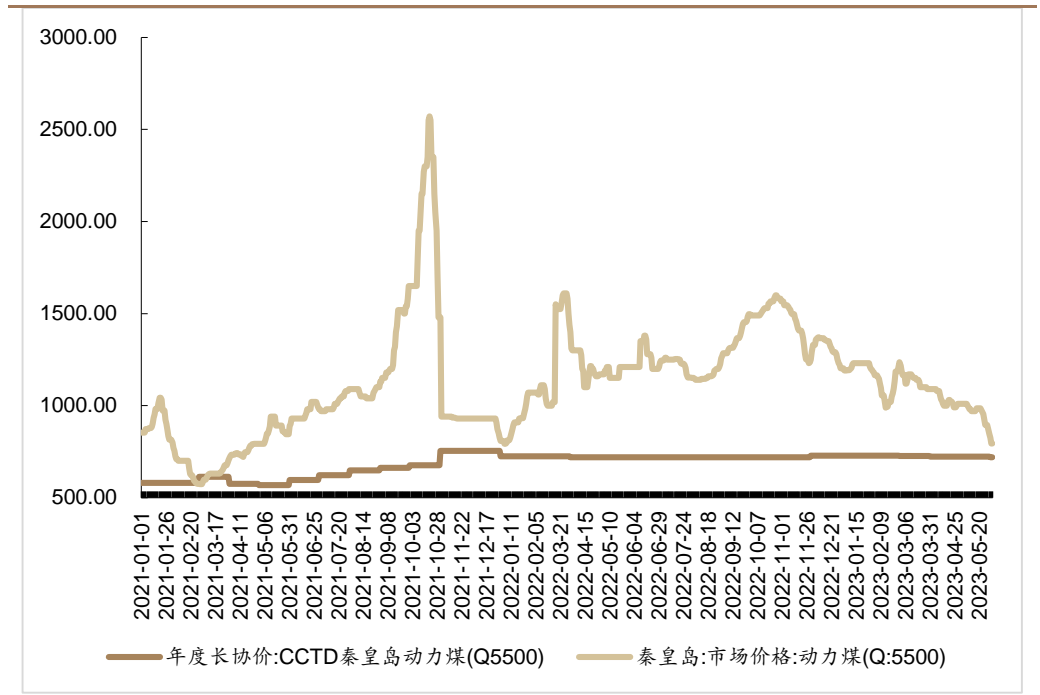
资料来源: wind, 德邦研究所

2. 专题研究

2.1. 煤价快速下行, 火电盈利改善可期

近期煤价跌速加快, 长协与现货价差显著缩小。截至 6 月 2 日, 秦皇岛 Q5500 煤现货价格跌至 795 元/吨, 月同比下降 215 元/吨, 较年初下降 408 元/吨。价差方面, 当前秦皇岛 Q5500 动力煤现货价与长协价价差仅为 76 元/吨, 为 2022 年 1 月 6 日以来最低水平。

图 18: 秦皇岛 Q5500 动力煤现货与长协价格走势 (单位: 元/吨)

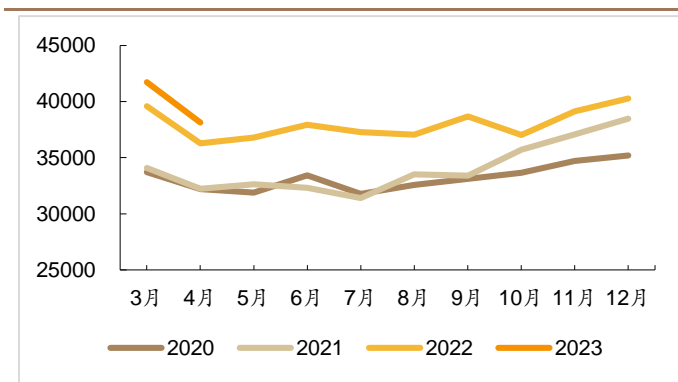


资料来源: wind, 百川盈孚, 德邦研究所

我们认为本轮煤炭价格跌幅超出预期的核心原因在于供需关系的扭转, 2023 年 1-4 月国内煤炭同比增产 7896 万吨, 进口煤同比增加 6707 万吨; 而下游需求并无明显改善, 导致煤炭出现累库, 从而对价格形成较大压力。

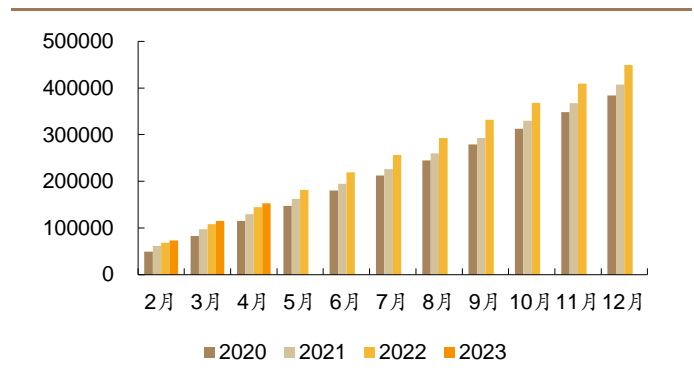
供给端: 国内煤炭产量平稳增加, 保守预计 23 年原煤仍有 1 亿吨增量。今年以来, 我国原煤产量始终维持高位, 2023 年 1-4 月全国原煤产量完成 15.3 亿吨, 同比增长 5.5%, 较 2022 年同期增产 7896 万吨, 保持平稳较快增长。今年以来已有多个地区明确提出了 2023 年的煤炭计划产量。其中, 山西省、内蒙古自治区、陕西省依旧是主要的保产地区, 2023 年计划煤炭产量分别达到 13.65 亿吨、12.5 亿吨、7.5 亿吨以上, 新疆更是提出进一步释放煤炭优质产能, 全年预计原煤产量 4.13 亿吨, 增长 25%。参考 CCTD, 结合主要产煤省发布的产能数据, 保守预计 2023 年国内煤炭产量将达到 45.5 亿吨, 较 2022 年新增 1 亿吨。

图 19: 中国原煤产量当月值 (单位: 万吨)



资料来源: 国家统计局, wind, 德邦研究所

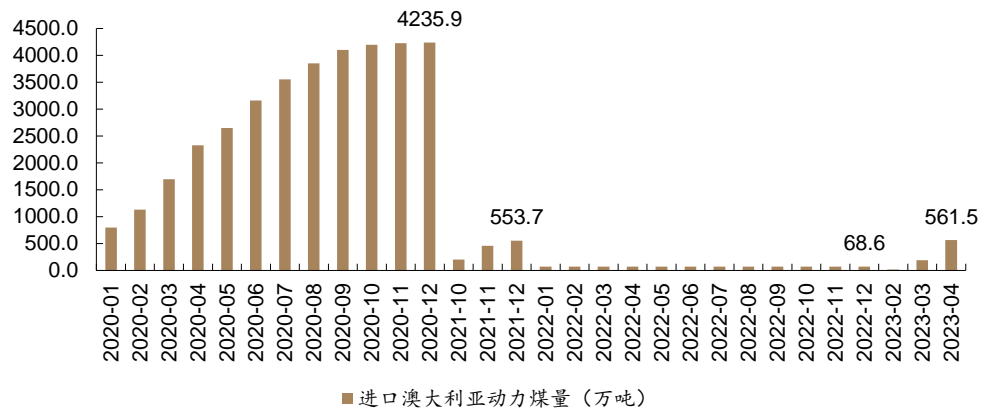
图 20: 中国原煤产量累计值 (单位: 万吨)



资料来源: 国家统计局, wind, 德邦研究所

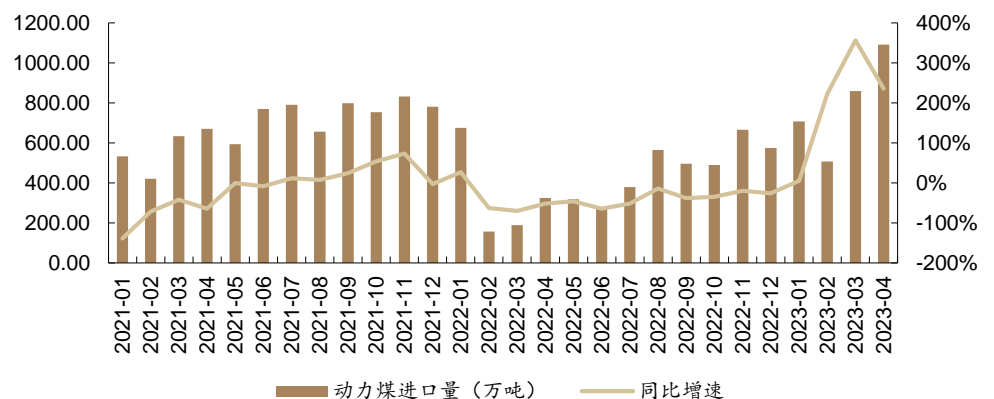
供给端：大力支持煤炭进口，23年预计动力煤进口量同比高增。在2020年11月6日澳煤进口禁令实施前，澳大利亚曾是我国第二大煤炭进口国，2020年我国对澳大利亚动力煤的进口量达4236万吨，占动力煤总进口量的48.6%。受到贸易政策的影响，21、22年中国对澳煤的进口量骤减，2021、2022年对澳大利亚动力煤的进口量分别占中国动力煤总进口量的6.7%和1.3%。2023年1月发改委在电力和钢铁企业会议上，对放宽进口澳煤限制做出评估和讨论，澳煤进口重启；根据海关总署，2023年1-4月中国从澳大利亚进口动力煤561.5万吨，同比增加719%。此外，为支持国内煤炭安全稳定供应，国务院关税税则委员会决定自2023年4月1日至2023年12月31日，继续对煤炭实施税率为零的进口暂定税率，暂定税率实施前，对进口煤炭需征收3-6%的进口关税。2023年我国动力煤进口数量出现了大幅增加，1-4月，动力煤进口量累计达3165.8万吨，同比增长135.4%。

图 21：澳大利亚动力煤进口量累计值（单位：万吨）



资料来源：海关总署，wind，德邦研究所

图 22：2021-2023 年前 4 月我国动力煤月度进口量及增速

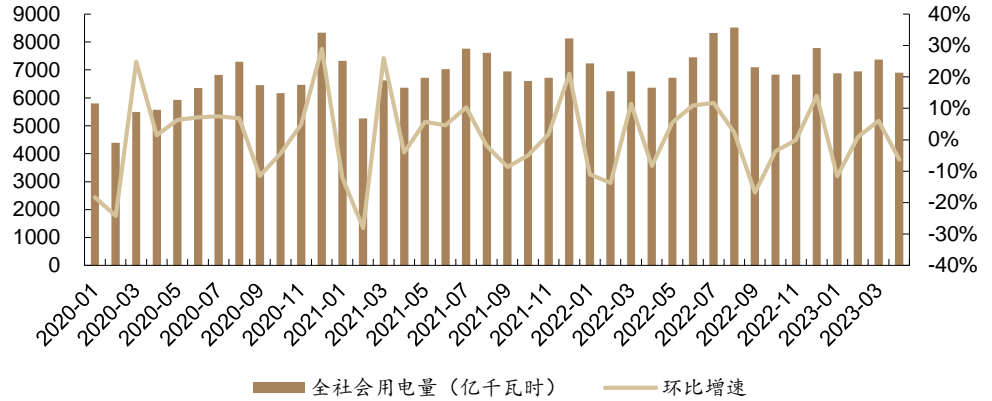


资料来源：海关总署，wind，德邦研究所

需求端：电厂煤耗同比微增，需求尚未明显改善。从全社会用电量来看，2023年1-4月我国累计用电量达28103.3亿千瓦时，较2022年同期增长5.0%；

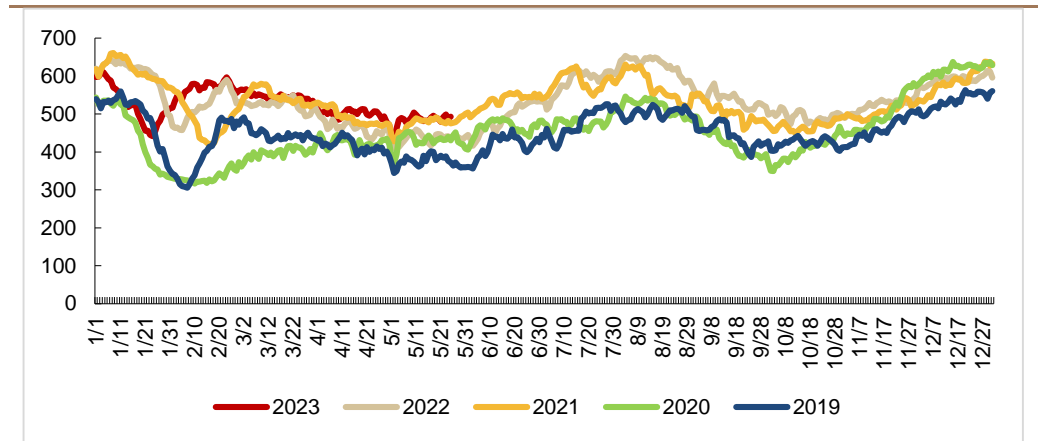
其中火力发电量为 19467 亿千瓦时，累计增长 4%；但具体到电厂煤耗方面，2023 年 1-4 月内陆 17 省+沿海 8 省电厂煤耗为 6.41 亿吨，较 2022 年同期仅增长 0.6%，电厂的煤炭需求并未得到明显改善。

图 23：2020-2023 前 4 月我国全社会用电量及环比增速



资料来源：wind，德邦研究所

图 24：内陆十七省+沿海八省电厂煤日消耗量（单位：万吨）

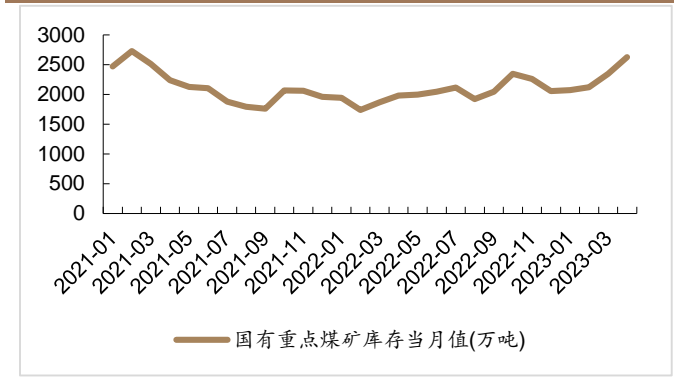


资料来源：CCTD，德邦研究所

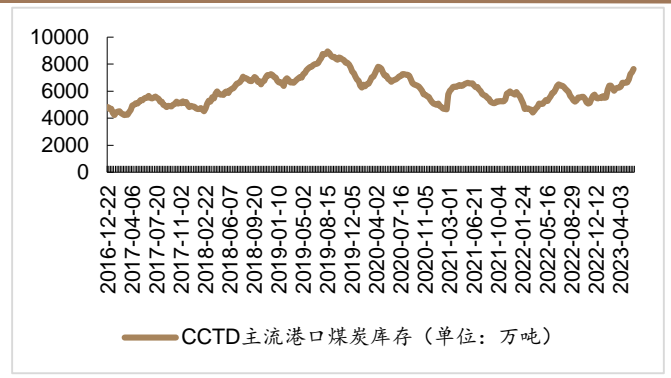
库存保持高位，煤价下行基础仍然存在。从库存来看，截至 2023 年 4 月国有重点煤矿库存达 2629.4 万吨，同比增长 32.8%，环比增长 12.1%，库存量达 2021 年 2 月以来最高值；截至 5 月 29 日，CCTD 主流港口煤炭库存达 7629.8 万吨，较上周增长 233.9 万吨，处于绝对高位。我们认为在当前煤炭供给宽松的背景下，未来煤炭下行基础依然存在。

图 25：国有重点煤矿库存（单位：万吨）

图 26：CCTD 主流港口煤炭库存（单位：万吨）



资料来源：CCTD，德邦研究所



资料来源：CCTD，德邦研究所

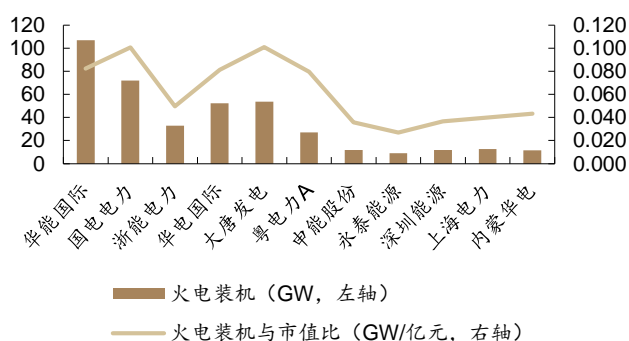
火电盈利有望明显改善。燃煤成本占据火电企业生产成本的大头，以华能国际为例，2022 年华能国际境内火电厂售电单位燃料成本达 372.56 元/兆瓦时，燃料成本占公司总成本的 73.33%（2021 年为 73.54%）。煤价下行一方面将带动现货煤采购部分燃料成本下降；另一方面，由于长协煤和现货煤价差显著缩小，长协煤履约率有望提升，从而整体上降低火电企业的燃料采购成本。

2.2. 煤价下行提供 β ，哪些企业更具 α ？

我们认为在煤炭价格下行给火电全行业提供 β 的同时，有三类火电企业更具 α ：

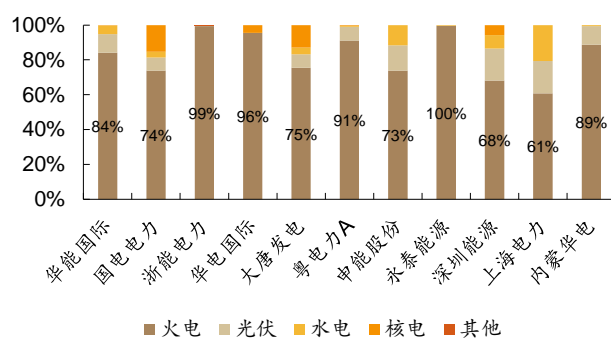
(1) 火电占比高的企业更具 α 。随着双碳目标的推进，众多火电企业也开始逐步向新能源运营商转型，因此“含火量”越高的企业越受益于煤炭价格下跌，业绩增幅比例也有望更高。从火电装机与公司市值比来看，大唐发电、国电电力、华能国际、华电国际、粤电力 A 相对较高；从装机规模来看，2022 年华能国际火电装机规模位居行业第一，达 106.8GW，火电装机占比达 84%，此外，永泰能源、浙能电力、华电国际、粤电力 A 火电装机占比均超过 90%。

图 27：主要火电企业火电装机量与市值比



资料来源：各公司公告，wind，德邦研究所（各公司市值截至 2023 年 6 月 2 日，装机量为 2022 年数据）

图 28：2022 年主要火电企业火电装机占比

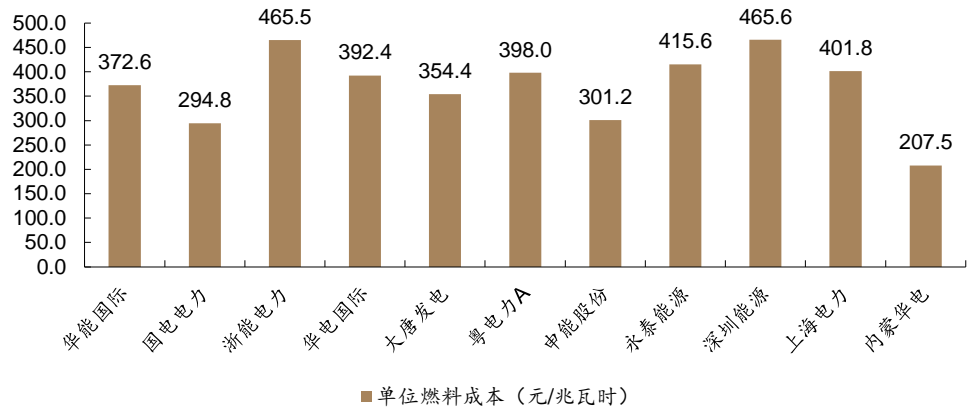


资料来源：各公司公告，德邦研究所

(2) “煤电联营”参与度低，现货煤占比高的企业更具 α 。面对 2021、2022 燃料价格整体高位运行的态势，拥有煤炭资源的企业积极开展“煤电联营”，加大长协煤的采购比例。以国电电力为例，国电电力同中国神华同为国家能源集团下属企业，开展“煤电联营”具备先天优势，2022 年国电电力共采购原煤 1.95 亿吨，其中长协煤总量 1.89 亿吨，占比 97%，单位燃料成本为 294.8 元/兆瓦时；此外内蒙华电本身具备煤矿资源，2022 年煤炭产量达 871.98 万吨，单位燃料成本为 207.5 元/兆瓦时，低于其他主要火电企业。我们认为煤炭价格的下

行主要反映在现货价格上，长协煤价格或无太大变动，因此相对而言此先积极参与“煤电联营”火电企业的发电成本受煤价变动的影 响较小；而对于现货煤占比高的企业而言，一方面可以降低现货煤的采购成本，另一方面下行的煤价也有助于改善煤炭企业签订长协的意愿，从两方面降低燃料成本。

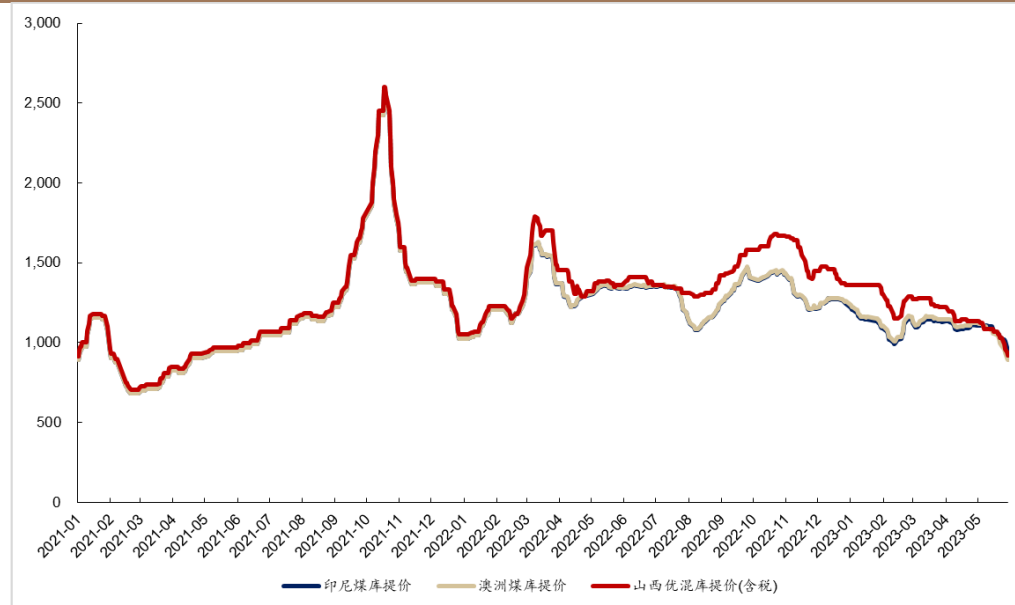
图 29：主要火电企业 2022 年单位燃料成本（单位：元/兆瓦时）



资料来源：各公司公告，德邦研究所整理

(3) 多布局沿海电厂的企业更具 α。我国的动力煤进口主要集中在华东、华南的沿海地区，进口煤因其质优价廉的优势一直是沿海省份电厂的重要选择，部分沿海电厂六七成的电煤都依赖进口煤的补充。当前国际终端需求持续低迷，一些原计划运往印度或欧洲的煤已改道运往中国，替代了相当比例的下水煤需求，对国内市场形成补充的同时，也对价格形成较大压力。根据中国煤炭市场网，截至 5 月 29 日，5500K 主流报价区间在 870-880 元/吨，5000K 主流报价在 770-780 元/吨，周环比跌 80-90 元/吨。建议关注沿海电厂占比高的电力公司：华能国际、国电电力、大唐发电、浙能电力、上海电力和粤电力 A。

图 30：广州港 Q5500 煤库提价（单位：元/吨）



资料来源：wind，德邦研究所

3. 行业动态与公司公告

3.1. 行业动态

(1) 国家能源局发布《关于进一步做好电力行业防汛抗旱工作的通知》

《通知》指出各电力企业要做足防汛抗旱的思想准备和工作准备，抓住主汛期到来前的窗口期，进一步加强风险隐患排查整治，确保问题整改闭环；抓紧修订完善预案方案，针对极端暴雨、超标洪水、突发山洪、城市内涝等灾害险情，细化完善应对措施，强化预案衔接和实战演练，着力增强预案的针对性、实用性和可操作性。

(2) 浙江省人民政府印发《关于推动经济高质量发展的若干政策》

其中指出，加快清洁能源、电网、油气储运等重大能源项目建设，继续对投产的光伏、风电项目实行全额保障性并网，支持建设符合规定的农光互补项目，推进公共建筑、公共设施、工业园区及企业厂房、居民屋顶分布式光伏规模化发展。

(3) 国家发改委调整成品油价格

根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，本次国内汽、柴油价格（标准品）每吨分别提高 100 元和 95 元。相关价格联动及补贴政策按现行规定执行。

(4) 上海市发改委转发《国家发展改革委关于第三监管周期省级电网输配电价及有关事项的通知》

《通知》指出，为确保上海电网第三监管周期输配电价平稳执行，第三监管周期输配电价含对居民、农业用户的基期交叉补贴，按照基期居民、农业用户平均购电价格每千瓦时 0.4543 元计算，交叉补贴平均水平为每千瓦时 0.0678 元（含税）。电网企业为保障居民、农业用电价格稳定产生的交叉补贴新增损益，按月由全体工商业用户分摊或分享，自备电厂缴纳的政策性交叉补贴按上述基期平均水平执行。

(5) 上海市政府党组会议、常务会议同意《上海交通领域光伏推广应用实施方案》

《方案》指出要以光伏推广应用为契机，进一步推动交通行业绿色低碳转型，为实现碳达峰碳中和目标贡献力量。另外，要以推广应用促进绿色低碳转型，按照“能建尽建、宜改尽改”原则，在确保行业安全前提下，加大光伏推广应用力度，有效提升“绿电”使用占比，带动全行业、全市的绿色低碳转型。

(6) 石家庄市计划今年 125 个标准化电动自行车充电驿站

为有效解决市民电动自行车充电难问题，石家庄市计划今年在全市共建设 125 个标准化电动自行车充电驿站。每个充电驿站将至少配备 2 组集中式 10 路充电桩和 1 个智能换电柜，每个充电端口单路独立控制，具备定时充电、空载断电、充电异常报警、过流过载短路保护等基本功能，用电及消防安全措施达到行业标准。

(7) 生态环境部表示争取今年内重启 CCER（国家核证自愿减排量）

5 月 30 日，在中关村论坛林草碳汇创新国际论坛上，全国人大环资委委员、生态环境部气候司司长李高对中国证券报记者表示，目前正在抓紧启动全国统一的温室气体自愿减排交易系统各项工作，争取今年内重启 CCER（国家核证自愿减排量）。

(8) 国家电网发布 2023 年第四批可再生能源发电补贴项目清单

6 月 1 日，2023 年第四批可再生能源发电补贴项目清单的报告发布。此次纳入 2023 年第四批可再生能源发电补贴清单的项目共 232 个，核准/备案容量 999 兆瓦，其中：集中式发电项目 3 个、核准/备案容量 61 兆瓦，分布式发电项目 229 个、核准/备案容量 938 兆瓦。此次变更可再生能源发电补贴清单的项目共 9 个，核准/备案容量 104.5 兆瓦，其中：集中式发电项目 4 个、核准/备案容量 101.5 兆瓦，分布式发电项目 5 个、核准/备案容量 3 兆瓦。

(9) 国务院财政部发布《国务院关税税则委员会关于对美加征关税商品第十一次排除延期清单的公告》

公告显示，自 2023 年 6 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日，对所列商品，继续不加征我为反制美 301 措施所加征的关税。本次排除延期清单商品中，纯电动汽车或插电式混合动力汽车用锂离子蓄电池系统（包含蓄电池模块、容器、盖、冷却系统、管理系统等，比能量 $\geq 80\text{Wh/kg}$ ）；自动驾驶仪用零件、附件，均包含在内。

(10) 国家能源局组织发布《新型电力系统发展蓝皮书》

6 月 2 日，由国家能源局主办，电力规划设计总院、中国能源传媒集团有限公司承办的《新型电力系统发展蓝皮书》发布仪式在京举行。《蓝皮书》全面阐述新型电力系统的发展理念、内涵特征，制定“三步走”发展路径，并提出构建新型电力系统的总体架构和重点任务。

国家能源局党组成员、副局长余兵出席会议并致辞，国家能源局监管总监黄学农发布《蓝皮书》。

(11) 工信部推动六方面转型加快工业绿色发展

工信部副部长辛国斌于 6 月 1 日在广州举行的 2023 工业绿色发展大会上表示，要通过加快推进产业结构高端化、能源消费低碳化、资源利用循环化、生产过程清洁化等六方面转型，全面推进工业绿色发展，将工业绿色发展作为新型工业化的重点，打造绿色新动能。

(12) 2023 中国能源产业发展年会在京成功举办

6 月 1 日，2023 中国能源产业发展年会在京成功举办。本届年会由中国能源报、中国能源研究会联合主办，会议以“构建新型能源体系 推动发展绿色转型”为主题，对碳达峰碳中和目标下如何更好地推动能源革命、加快新型能源体系规划建设等话题进行了深入探讨。

3.2. 上市公司动态

【山高环能】公司公告,公司下属公司山高十方因业务需要,拟向工商银行济南南辛支行申请 1.11 亿元并购借款,公司为其提供连带责任保证担保。

【闽东电力】公司公告,省投集团通过集中竞价方式累计减持公司股份 457.95 万股,占比公司总股本的 1.00%。本次减持计划的实施不会导致上市公司控制权发生变更,不会对上市公司的持续性经营产生影响。

【林洋能源】公司公告,为满足子公司生产经营业务发展需要,公司为子公司提供担保,本次担保金额:1,000 万美元、5,000 万人民币和 1.05 亿人民币。公司已实际为新加坡林洋提供的担保余额为 0 元,已实际为林洋亿纬提供的担保余额为 2.11 亿元,已实际为亿纬林洋提供的担保余额为 3.95 亿元。

【东江环保】公司公告,公司于 2023 年 5 月 29 日审议通过了《关于使用募集资金向子公司提供借款实施募投项目的议案》,为保障募投项目顺利实施,公司拟使用募集资金对募投项目实施单位提供借款,借款总金额为不超过人民币 8.54 亿元,借款期限为 5 年。

【川能动力】公司公告,公司拟向东方电气股份有限公司发行股份购买其持有的四川省能投风电开发有限公司 20%股权,拟向成都明永投资有限公司发行股份购买其持有的四川省能投风电开发有限公司 10%股权及其下属四川省能投美姑新能源开发有限公司 26%股权和四川省能投盐边新能源开发有限公司 5%股权。同时,公司拟向不超过三十五名符合中国证监会规定的特定对象发行股份募集配套资金。

【新奥股份】公司公告,新奥国际及其一致行动人合计持有 22.43 亿股公司股份,占公司总股本的 72.41%。目前累计质押 3.70 亿股公司股份,占其合计持有公司股份总数的 16.48%,占公司总股本的 11.94%。

【高能环境】公司公告,公司及控股子公司实际履行对外担保余额约为 69.3 亿元,占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净资产的 78.06%,其中公司

为控股子公司实际提供担保余额为约 68.77 亿元，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净资产的 77.45%；经审议通过的公司及控股子公司对外担保总额约为 88.74 亿元，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净资产的 99.95%，其中公司为控股子公司提供担保总额为约 87.62 亿元，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净资产的 98.7%；公司对控股股东和实际控制人及其关联人提供的担保总额为 0。

【长青集团】公司公告，公司于近日收到韶能日昇代标的公司支付的股权转让（受）让余款 3.17 万元。截至 5 月 31 日，公司已足额收到全部股权转让（受）让款共 3727.38 万元；累计收到债务款项 5930.05 万元。

【格林美】公司公告，公司实际控制人许开华先生、王敏女士拟于 5 月 30 日起 6 个月内增持公司股份，合计拟增持金额不低于人民币 3000 万元，且不超过人民币 5000 万元。

【侨银股份】公司公告，公司预中标茂名市中心城区河西片区等环卫作业服务项目。项目名称为茂名市中心城区河西片区等环卫作业服务项目，采购代理机构为茂名市众诚招标采购有限公司；中标（成交）金额为 7987.65 万元/3 年。

【长江电力】公司公告，截至 5 月 31 日，中国三峡集团持有公司 123.43 亿股 A 股股份，持有的 A 股股份占公司已发行股本总数的 50.45%（未含一致行动人所持有股份）。本期可交换债券的初始换股价格为 25.60 元/股。因公司实施 2021 年度权益分派，换股价格自 2022 年 7 月 21 日起由 25.60 元/股调整为 24.78 元/股。进入换股期后，假设全部债券持有人持有的可交换公司债券全部用于交换公司股票，中国三峡集团持有的公司股份数量因债券持有人选择换股而减少，但并不影响中国三峡集团的控股股东地位，公司实际控制人亦不会发生变化。

【长江电力】公司公告，公司控股股东中国长江三峡集团有限公司于 2022 年 6 月 1 日完成发行“中国长江三峡集团有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行绿色科技创新可交换公司债券（第一期）”，发行规模 100 亿元，债券期限为 5 年，标的股票为中国三峡集团所持有的部分本公司 A 股股票，本期可交换债券换股期限自 2023 年 6 月 2 日至 2027 年 6 月 1 日。

【上海电力】公司公告，公司子公司国家电投集团浙江电力有限公司、国家电投集团江苏电力有限公司拟合计新增出资 1 亿元，以有限合伙人身份共同投资国电投科技创新股权投资基金（天津）合伙企业（有限合伙）。

【上海电力】公司公告，公司所属控股子公司上海电力新能源发展有限公司拟收购公司控股股东国家电力投资集团有限公司的控股子公司上海能源科技发展有限公司持有的漯河汇风新能源发电有限责任公司 100% 股权。以 2022 年 12 月 31 日为评估基准日，以经评估备案的资产评估净值为基础，漯河汇风公司 100% 股权的交易价格拟为 6320.14 万元。

【聆达股份】公司公告，公司拟与铜陵狮子山高新区管委会协调的有关基金共同出资新设立项目公司为投资主体，在狮子山高新区投资约 91.5 亿元建设年产 20GW 高效光伏电池片产业基地项目。其中，聆达股份持有项目公司股权比例为 80%。

【高能环境】公司公告，截至 5 月 31 日前，公司实际为全资子公司靖远高能提供担保余额为 5.2 亿元，为控股子公司高能中色提供担保余额为 2.10 亿元。

【南网储能】公司公告，公司限售股份约 6.31 亿股将于 2023 年 6 月 6 日解禁并上市流通。

【中国天楹】公司公告，近日，采购人汪清县住房和城乡建设局与公司签订了《汪清县环卫事业改革暨城乡环卫市场化运营项目合同书》，根据合同约定中国天楹将负责汪清县城区和 8 镇 1 乡及其下辖的 200 个村屯的道路清扫保洁、日常生活垃圾清运、中转站运营以及垃圾填埋场的填埋作业和渗滤液处理等环卫工

作。本项目服务期采取 3+3+2 的模式，即首期服务期 3 年，自 2023 年 6 月 1 日至 2026 年 5 月 31 日。

【维尔利】公司公告，截至 2023 年 5 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 1193.73 万股，占公司总股本的 1.53%，成交总金额为 5199.19 万元(不含交易费用)，最高成交价为 4.68 元/股，最低成交价为 4.00 元/股。

【华宏科技】公司公告，截至 2023 年 5 月 31 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约 224 万股，占公司目前总股本的 0.39%，最高成交价为 18.76 元/股，最低成交价为 12.09 元/股，成交总金额为人民币约 3396 万元。

【中国核电】公司公告，公司控股子公司中核汇能拟与三一重能签订股权转让协议，以 3.19 亿元的价格受让三一重能所持有的通道驰远新能源开发有限公司 100% 股权。

【万德斯】公司公告，公司于 2023 年 6 月 1 日收到公司股东江苏人才创新创业投资二期基金及其一致行动人江苏高投宁泰创业投资合伙企业出具的《减持股份计划进展告知函》。本次权益变动后，信息披露义务人持有公司股份数量为 443.15 万股，截至 6 月 2 日，信息披露义务人持有公司股份比例将从 6.20% 减少至 5.20%。

【伟明环保】公司公告，公司为参股公司伟明盛青提供银行贷款提供担保，担保金额为人民币 6.43 亿元；发生本次担保前公司无对伟明盛青提供担保。

【甘肃能源】公司公告，公司股东中国长江电力股份有限公司于 2023 年 4 月 13 日至 2023 年 6 月 2 日间合计增持 1600.53 万股，占公司目前总股本的 1.00%。

【协鑫能科】公司公告，截至 2023 年 5 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量约为 868 万股，占公司目前总股本的 0.53%，最高成交价格为 13 元/股，最低成交价格为 9.85 元/股，成交总金额约为 9476 万元。

【天富能源】公司公告，公司本次为控股股东天富集团提供担保 7,000 万元，系前次担保的到期续保。截至 6 月 3 日，本公司累计对外担保余额为 82.80 亿元，其中为天富集团及其关联企业提供担保余额为 68.30 亿元（含本次担保）。

【百川能源】公司公告，公司股东荆州贤达实业有限公司及一致行动人持有公司股份约 9713 万股，占公司总股本的 7.24%。本次股份质押延期购回后，贤达实业及一致行动人累计质押股份数量为 5100 万股，占其持有公司股份的 52.51%。

【中材节能】公司公告，公司所属子公司武汉建筑材料工业设计研究院有限公司作为承包人与国能江苏新能源科技开发有限公司签订了《国能江苏新能源科技开发有限公司武进国茂 40.013MWp 光伏 EPC 项目合同》，合同总金额为人民币 1.77 亿元。

4. 定向增发

表 1：板块上市公司定增进展

证券代码	证券简称	增发进度 [年度] 2022	增发上市日 [年度] 2022	增发价格 [年度] 2022 [单位] 元	增发数量 [年度] 2022 [单位] 万股	增发募集资金 [年度] 2022 [单位] 亿元
------	------	-------------------	--------------------	-----------------------------	------------------------------	--------------------------------

001896.SZ	豫能控股	实施	2022-07-06	4.88	17019.35	8.31
000966.SZ	长源电力	实施	2022-01-21	6.01	19966.72	12.00
603903.SH	中持股份	实施	2022-03-08	9.07	5301.57	4.81
300631.SZ	久吾高科	实施	2022-01-20	33.00	312.12	1.03
300929.SZ	华骐环保	董事会预案		10.38		-
002672.SZ	东江环保	证监会通过			26378.01	-
000155.SZ	川能动力	实施	2022-01-14	22.93	2693.13	6.18
300779.SZ	惠城环保	证监会通过		11.72	2700.00	-
600956.SH	新天绿能	实施	2022-01-06	13.63	33718.27	45.96
002573.SZ	清新环境	股东大会通过			42111.63	-
002973.SZ	侨银股份	股东大会通过			12259.94	-
688156.SH	路德环境	发审委/上市委通过		13.57	834.04	-
000875.SZ	吉电股份	股东大会通过			83706.25	-
300237.SZ	美晨生态	董事会预案		1.91	43257.45	-
002617.SZ	露笑科技	实施	2022-07-22	8.04	31933.46	25.67
300197.SZ	节能铁汉	股东大会通过			84686.16	-
600803.SH	新奥股份	实施	2022-08-16	16.91	25280.90	42.75
300140.SZ	中环装备	股东大会通过		4.63	217895.40	-
000531.SZ	穗恒运 A	股东大会通过			24662.98	-
600526.SH	菲达环保	实施	2022-08-31	4.86	16422.14	7.98
600461.SH	洪城环境	实施	2022-11-07	7.26	5071.61	3.68
600874.SH	创业环保	实施	2022-09-29	5.80	14318.97	8.30
600509.SH	天富能源	证监会通过			25000.00	-
301068.SZ	大地海洋	股东大会通过			2520.00	-
000920.SZ	沃顿科技	实施	2022-12-20	8.05	5062.11	4.07
603817.SH	海峡环保	实施	2022-07-05	6.06	8415.84	5.10
300664.SZ	鹏鹞环保	实施	2022-12-02	4.66	6437.77	3.00
603588.SH	高能环境	实施	2022-08-16	11.20	24625.00	27.58
300317.SZ	珈伟新能	股东大会通过		4.58	24728.52	-
603956.SH	威派格	实施	2022-04-25	11.76	8247.45	9.70
002514.SZ	宝馨科技	实施	2022-08-15	2.96	16600.00	4.91
002893.SZ	华通热力	股东大会通过		7.04	6084.00	-
600021.SH	上海电力	实施	2022-07-27	6.17	19957.94	12.31
600744.SH	华银电力	实施	2022-11-30	3.36	25000.00	8.40
002015.SZ	协鑫能科	实施	2022-03-16	13.90	27086.33	37.65
300982.SZ	苏文电能	实施	2022-12-26	45.26	3068.12	13.89
000591.SZ	太阳能	实施	2022-08-18	6.63	90212.94	59.81
000925.SZ	众合科技	股东大会通过			16762.66	-
603318.SH	水发燃气	实施	2022-12-20	10.15	1083.74	1.10
600481.SH	双良节能	实施	2022-08-17	14.33	24340.54	34.88
605090.SH	九丰能源	实施	2022-12-29	22.83	525.62	1.20
605368.SH	蓝天燃气	实施	2022-06-20	12.44	3215.43	4.00

资料来源: wind, 德邦研究所

5. 投资建议

“十四五”国家对环境质量和工业绿色低碳发展提出更多要求, 节能环保以及资源循环利用有望维持高景气度, 建议积极把握节能环保及再生资源板块的投资机遇。重点推荐: 国林科技、倍杰特; 建议关注: 冰轮环境、高能环境、伟明

环保、旺能环境、华宏科技、中国天楹。“十四五”期间，能源结构低碳化转型将持续推进，风电和光伏装机依然保持快速增长，水电核电有序推进，同时储能、氢能、抽水蓄能也将进入快速发展阶段。重点推荐：南网科技、中国核电、华电重工、中泰股份、申菱环境；建议关注：穗恒运 A、科汇股份、三峡能源、龙源电力、林洋能源、九丰能源、苏文电能、华能国际、国电电力。

6. 风险提示

项目推进不及预期；市场竞争加剧；国际政治局势变化；政策推进不及预期；电价下调风险。

信息披露

分析师与研究助理简介

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

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	类别	评级	说明
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	买入	相对强于市场表现20%以上；
		增持	相对强于市场表现5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。