

7月光伏新增装机高增长，来水边际改善明显

核心观点

● 行业观点：

电力方面，8月17日，国家能源局发布1-7月份全国电力工业统计数据。截至7月底，全国累计发电装机容量约27.4亿千瓦，同比增长11.5%。其中，太阳能发电装机容量约4.9亿千瓦，同比增长42.9%；风电装机容量约3.9亿千瓦，同比增长14.3%。

环保方面，国家发展改革委等六部门联合发布《关于促进退役风电、光伏设备循环利用的指导意见》。《指导意见》明确主要目标：到2025年，集中式风电场、光伏电站退役设备处理责任机制基本建立，退役风电、光伏设备循环利用相关标准规范进一步完善，资源循环利用关键技术取得突破。

● 投资策略及推荐关注标的：

公用：7月光伏新增装机高增长，来水边际改善明显。1-7月全国太阳能新增装机97.16GW，同比+157.5%，其中7月新增18.74GW，同比+173.6%。我们预计光伏上游成本大幅下降对装机增长有较大推动作用，随着近期组件中标价格下降至1.2-1.3元/W，达到历史最低水平，将持续刺激下半年装机需求，全年光伏新增有望超过光伏协会年初预计的120GW上限。7月水电发电量同比下降17.5%，降幅比6月份收窄16.4pct。进入三季度主汛期，受厄尔尼诺气候影响，水电出力边际改善明显，下半年水电出力有望持续回升。

建议关注：三峡能源（600905.SH）、龙源电力（001289.SZ）、芯能科技（603105.SH）、太阳能（000591.SZ）、中闽能源（600163.SH）、江苏新能（603693.SH）、华能国际（600011.SH）、国电电力（600795.SH）、大唐发电（601991.SH）、浙能电力（600023.SH）、江苏国信（002608.SZ）、皖能电力（000543.SZ）、福能股份（600483.SH）、粤电力A（000539.SZ）、上海电力（600021.SH）、宝新能源（000690.SZ）、协鑫能科（002015.SZ）、华能水电（600025.SH）、川投能源（600674.SH）、九丰能源（605090.SH）、新奥股份（600803.SH）。

环保：CCER交易系统开户功能开通，关注行业节能增效发展。近日，北京绿色交易所发布公告，全国温室气体自愿减排交易系统开通开户功能。推进自愿减排交易市场建设，有利于支持林业碳汇、可再生能源、甲烷减排、节能增效等项目发展，激励更广泛的行业、企业参与温室气体减排行动，推动实现碳达峰、碳中和目标。

建议关注：仕净科技（301030.SZ）、盛剑环境（603324.SH）、国林科技（300786.SH）、景津装备（603279.SH）、美埃科技（688376.SH）、高能环境（603588.SH）、路德环境（688156.SZ）、山高环能（000803.SZ）、伟明环保（603568.SH）、久吾高科（300631.SZ）、赛恩斯（688480.SH）、瀚蓝环境（600323.SH）、清新环境（002573.SZ）。

环保公用行业

推荐（维持评级）

分析师

陶贻功

☎：010-80927673

✉：taoyigong_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030001

严明

☎：010-80927667

✉：yanming_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130520070002

梁悠南

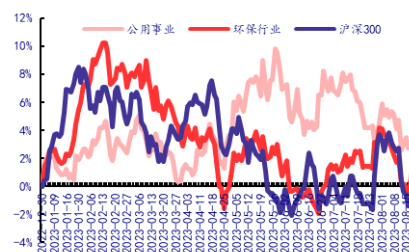
☎：010-80927656

✉：liangyounan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130523070002

行业数据

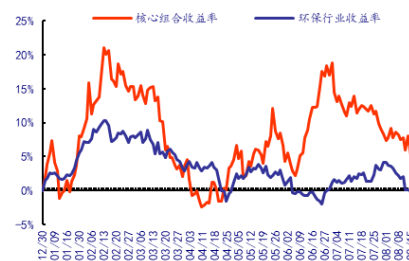
2023.08.18



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

核心组合表现

2023.08.18



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

● **行业动态：**

- 1、全国温室气体自愿减排交易系统开户功能开通；
- 2、山西省“十四五”低碳环保产业发展规划；
- 3、《湖北省城乡建设领域碳达峰实施方案》发布；
- 4、六部门：支持光伏设备制造企业建立分布式光伏回收体系；
- 5、国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据；
- 6、国家能源局：7 月份全社会用电量同比增长 6.5%；
- 7、《贵州省新型储能参与电力市场交易实施方案（征求意见稿）》

● **行业表现：**

环保：本周环保指数（申万）涨跌幅为 1.27%，相对沪深 300 指数变化 3.85%，其中启迪环境、建工修复、兴源环境涨幅分别为 28.13%、25.38%、14.01%，表现较好；而仕净科技、久吾高科、祥龙电业跌幅分别为-5.76%、-6.35%、-7.26%，表现较差。目前环保行业 PE(TTM) 22.02 倍、PB(LF) 1.49 倍。

公用事业：本周公用事业指数（申万）涨跌幅为-0.12%，相对沪深 300 指数变化 2.47%，其中中国广核、皖能电力、ST 金鸿涨幅分别为 4.28%、3.72%、3.63%，表现较好；而涪陵电力、京能电力、首华燃气跌幅分别为-6.56%、-7.39%、-9.27%，表现较差。目前公用事业行业 PE(TTM) 24.00 倍、PB(LF) 1.62 倍。

碳市场：本周全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 3,045,568 吨，总成交额 174,125,433.20 元。挂牌协议交易周成交量 128,168 吨，周成交额 8,841,583.20 元，最高成交价 73.00 元/吨，最低成交价 67.10 元/吨，本周五收盘价为 72.85 元/吨，较上周五上涨 4.22%。大宗协议交易周成交量 2,917,400 吨，周成交额 165,283,850.00 元。截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 245,089,946 吨，累计成交额 11,339,533,060.21 元。

- **风险提示：**原料价格大幅波动的风险；下游需求不及预期的风险；政策执行力度不及预期的风险；行业竞争加剧的风险。

● **投资组合：**

| | 证券代码 | 证券简称 | 周涨幅(%) | 市盈率 PE(TTM) | 总市值(亿元) |
|------|-----------|------|--------|-------------|---------|
| 核心组合 | 688156.SH | 路德环境 | 8.91% | 147.02 | 28.19 |
| | 603588.SH | 高能环境 | -0.10% | 20.65 | 150.42 |
| | 301030.SZ | 仕净科技 | -5.76% | 61.74 | 74.05 |

目 录

| | |
|-----------------|----|
| 一、行业要闻..... | 3 |
| 二、行业数据..... | 3 |
| 三、行情回顾..... | 7 |
| (一) 碳市场行情 | 7 |
| (二) 行业行情 | 7 |
| 四、核心观点..... | 10 |
| 五、风险提示..... | 11 |
| 六、附录 | 11 |

一、行业要闻

1. 全国温室气体自愿减排交易系统开户功能开通

近日，北京绿色交易所发布公告，全国温室气体自愿减排交易系统开通开户功能，接受市场参与主体对登记账户和交易账户的开户申请，交易功能开通时间另行通知。

公告显示，2017年3月14日前已经获得备案的减排量（简称“旧有CCER”）仍在北京绿色交易所等九家交易机构继续交易。有交易旧有CCER需求的主体可继续通过北京绿色交易所、天津排放权交易所、上海环境能源交易所、广州碳排放权交易中心、深圳排放权交易所、湖北碳排放权交易中心、重庆联合产权交易所、四川联合环境交易所、海峡股权交易中心九家交易机构，开立旧有自愿减排注册系统登记账户和九家交易机构中任意一家交易系统交易账户。相关开户要求详见各交易机构网站。

对2023年8月18日前已开立旧有自愿减排注册系统登记账户的市场参与主体，从2023年8月21日起，可使用相同的发起代表或确认代表账号及密码登录全国温室气体自愿减排注册系统（简称“新自愿减排注册系统”）。对2023年8月18日前（含）未开立旧有自愿减排注册系统登记账户的市场参与主体，如需要使用旧有CCER抵销2021、2022年度配额清缴的，需分别开立旧有自愿减排注册系统登记账户、九家交易机构中任意一家交易系统交易账户和新自愿减排注册系统登记账户。

<http://bj.people.com.cn/BIG5/n2/2023/0818/c14540-40536459.html>

2. 山西省“十四五”低碳环保产业发展规划

近日，山西省生态环境厅 山西省发展和改革委员会 山西省工业和信息化厅联合印发《山西省“十四五”低碳环保产业发展规划》，规划目标如下：

到2025年：低碳环保重点领域核心技术取得突破，推广一批具有国内先进水平的技术装备产品，建立一批低碳环保产业示范园区，培育一批具有国内竞争力的低碳环保服务企业，为产业绿色低碳发展提供有力支撑。全省低碳环保产业实现快速发展，以龙头引领、集聚发展、创新驱动为核心特征的产业体系基本建成，产业规模显著提升，创新能力大幅增强，产业链条不断完善，产业集群不断壮大，服务能力稳步提高，产业发展综合保障体系更加完备，产业支撑保障能力持续增强。

——产业规模不断扩大。到2025年，低碳环保产业总产值超过3000亿元，建成10个以上规模效益显著、专业特色鲜明、综合竞争力较强的特色低碳环保产业基地，营业收入超过50亿元的低碳环保企业达到5家，超过20亿元的低碳环保企业达到20家。

——产业布局更加合理。全省低碳环保产业集群不断壮大，依托省级以上经济技术开发区建设低碳环保产业园，构建布局合理、特色鲜明、功能完善、竞争力强的低碳环保技术研发—设备制造—产品开发—服务提供全链条体系。

——龙头辐射带动作用显著增强。集中培育1-2个引领型低碳环保集团，牵引示范带动全省低碳环保产业高质量发展。引进培育一批具有国际竞争力的低碳环保龙头企业，发挥龙头企

业在协作引导、产品辐射、技术示范等方面的核心带动引领作用。

——自主创新能力和核心竞争力明显提高。形成一批具有自主知识产权、特色鲜明，有较强能力解决行业技术难题的低碳环保企业，部分领域达到国际先进水平。搭建区域低碳环保技术与产业对接平台，建设一批国家级、省级研发中心、重点实验室和科技创新中心。

——产业发展环境更加优渥。到 2025 年，全省有利于低碳环保新技术、新模式、新业态发展的体制机制基本建立。支持创新、市场、开放、人才等关键环节的政策体系基本健全。绿色金融体系更加完善，投融资渠道更加多元，低碳环保产业市场基本规范，形成资源汇聚、高效规范、公平竞争的良好发展环境。

到 2030 年：覆盖碳减排、污染治理、资源综合利用、生态保护修复、低碳环保服务的低碳环保产业体系基本健全，支撑水平显著提高，综合保障能力全面提升。低碳环保产业绿色低碳转型取得明显成效，高科技、复合型、一体化、高质量发展的态势基本确立，产业竞争力显著增强。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230814/1325493.shtml>

3. 《湖北省城乡建设领域碳达峰实施方案》发布

近日，湖北省住房和城乡建设厅、湖北省发展和改革委员会印发《湖北省城乡建设领域碳达峰实施方案》的通知，《方案》提出，总体目标为 2030 年前，全省城乡建设领域碳排放达到峰值。城乡建设绿色发展体制机制和政策体系基本建立，城乡发展质量和资源环境承载能力明显提升，人居环境品质大幅改善，绿色生产生活方式普遍推广，绿色低碳发展初步实现。城镇新建民用建筑全部建成绿色建筑，建筑能源利用效率进一步提升，用能结构和方式更加优化，可再生能源应用更加充分高效，建筑能耗和碳排放增长趋势得到有效控制。

重点任务包括：进一步健全生活垃圾分类投放、分类收集、分类运输、分类处理体系，加快推进生活垃圾分类处理、资源循环利用园区等设施建设。到 2025 年，城市公园绿地服务半径覆盖率达到 82%，城市建成区人均公园绿地面积达到 14.5 平方米/人，建成生活垃圾分类示范社区 500 个，生活垃圾焚烧处理能力占比达到 80%；到 2030 年，城区常住人口 100 万以上城市绿色出行比例达到 70%。

推进节水型城市建设，实施城市老旧供水管网更新改造，力争到 2030 年城市公共供水管网漏损率控制在 8% 以内。实施污水收集处理设施改造，到 2025 年，设区城市建成区 40% 以上（其他城市建成区 30%）的面积达到海绵城市建设要求，城市生活污水集中收集率达到 70%，设市城市建成区黑臭水体整治完成率达到 90%。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230817/1326254.shtml>

4. 六部门：支持光伏设备制造企业建立分布式光伏回收体系

日前，国家发展改革委等六部门联合发布《关于促进退役风电、光伏设备循环利用的指导意见》。《指导意见》明确主要目标：到 2025 年，集中式风电场、光伏电站退役设备处理责任机制基本建立，退役风电、光伏设备循环利用相关标准规范进一步完善，资源循环利用关键技术取得突破。到 2030 年，风电、光伏设备全流程循环利用技术体系基本成熟，资源循环利用模式更加健全，资源循环利用能力与退役规模有效匹配，标准规范更加完善，风电、光伏

产业资源循环利用水平显著提升，形成一批退役风电、光伏设备循环利用产业集聚区。

在完善设备回收体系方面，《指导意见》提出，支持光伏设备制造企业通过自主回收、联合回收或委托回收等模式，建立分布式光伏回收体系。鼓励风电、光伏设备制造企业主动提供回收服务。支持第三方专业回收企业开展退役风电、光伏设备回收业务等。

<http://www.chinapower.com.cn/tynfd/hyyw/20230817/214004.html>

5. 国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据

8 月 17 日，国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据。

截至 7 月底，全国累计发电装机容量约 27.4 亿千瓦，同比增长 11.5%。其中，太阳能发电装机容量约 4.9 亿千瓦，同比增长 42.9%；风电装机容量约 3.9 亿千瓦，同比增长 14.3%。

1-7 月份，全国发电设备累计平均利用 2079 小时，比上年同期减少 54 小时。其中，水电 1578 小时，比上年同期减少 523 小时；太阳能发电 780 小时，比上年同期减少 42 小时；风电 1416 小时，比上年同期增加 112 小时；核电 4440 小时，比上年同期增加 100 小时；火电 2573 小时，比上年同期增加 96 小时。

1-7 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 4013 亿元，同比增长 54.4%。其中，太阳能发电 1612 亿元，同比增长 108.7%；核电 439 亿元，同比增长 50.5%。电网工程完成投资 2473 亿元，同比增长 10.4%。

http://www.nea.gov.cn/2023-08/17/c_1310737383.htm

6. 国家能源局：7 月份全社会用电量同比增长 6.5%

8 月 14 日，国家能源局发布 7 月份全社会用电量等数据。

7 月份，全社会用电量 8888 亿千瓦时，同比增长 6.5%。分产业看，第一产业用电量 139 亿千瓦时，同比增长 14.0%；第二产业用电量 5383 亿千瓦时，同比增长 5.7%；第三产业用电量 1735 亿千瓦时，同比增长 9.6%；城乡居民生活用电量 1631 亿千瓦时，同比增长 5.1%。

1-7 月，全社会用电量累计 51965 亿千瓦时，同比增长 5.2%。分产业看，第一产业用电量 716 亿千瓦时，同比增长 12.3%；第二产业用电量 34054 亿千瓦时，同比增长 4.6%；第三产业用电量 9368 亿千瓦时，同比增长 9.8%；城乡居民生活用电量 7827 亿千瓦时，同比增长 2.1%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230815/1325626.shtml>

7. 《贵州省新型储能参与电力市场交易实施方案（征求意见稿）》

贵州省人民政府 8 月 18 日发布《贵州省新型储能参与电力市场交易实施方案（征求意见稿）》。《方案》分为总体要求、独立储能（电网侧储能）交易方式、电源侧储能交易方式、用户侧储能交易方式、职责分工、组织实施等 6 个部分，具体为：

第一部分：总体要求。明确了贵州省新型储能参与电力市场交易的指导思想，建立新型储能价格市场形成机制，激励储能技术多元化发展应用，加快推进新型储能参与电力市场交易，保障电力安全可靠供应，促进清洁能源消纳，助力储能产业高质量发展。

第二部分：独立储能（电网侧储能）交易方式。该部分共 6 条。明确了独立储能（电网侧储能）参与交易的准入条件、注册要求以及参与中长期电能量交易、现货交易、辅助服务交易、交易结算等具体方式。其中，准入条件明确要求，已选择市场交易的独立储能，全电量参与电力市场化交易，不得自行退出市场。新型储能参与中长期电量交易明确要求，独立储能可与其他市场主体开展中长期交易，在充电时段视同电力用户购买电量，在放电时段视同发电企业出售电量。新型储能参与现货电能量交易明确要求，独立储能全电量参与现货市场出清，具备条件时采用报量报价方式参与，不具备条件时可考虑采用报量不报价等其他方式参与。

第三部分：电源侧储能交易方式。该部分共 3 条。明确电源侧储能交易具体要求。在发电企业计量关口内并网的电源侧储能，保持与发电企业作为整体的运行模式，由对应发电企业整体参与电力市场交易，以及电源侧储能参与交易过程中电能量交易、辅助服务交易和交易结算的具体要求。

第四部分：用户侧储能交易方式。该部分共 3 条。明确用户侧储能交易具体要求。在电力用户计量关口内并网的用户侧储能，保持与电力用户作为整体的运营模式，由对应电力用户整体参与市场交易，以及用户侧参与交易过程中电能量交易、需求响应交易和交易结算的具体要求。

第五部分：职责分工。该部分共 2 条。明确新型储能参与电力市场实施过程中市场运营机构和电网企业履职分工情况。其中贵州电力交易中心组织新型储能参与中长期电能量交易，电网公司负责新型储能参与现货市场交易、辅助服务交易、安全校核等工作。

第六部分：组织实施。在省能源局和国家能源局贵州监管办充分发挥部门联合工作机制，积极做好政策宣贯解读培训，防范市场运行风险，确保储能电力市场平稳有序运行。

<https://news.bjx.com.cn/html/20230818/1326693.shtml>

二、行业数据

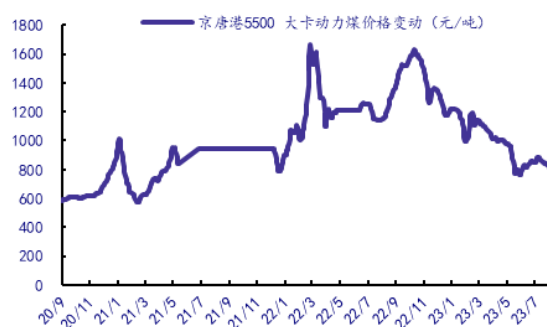
煤炭行业数据：

港口煤价方面，2023 年 8 月 16 日，环渤海动力煤指数（Q5500）为 716 元/吨，环比上周下降 2 元/吨，跌幅 0.28%；8 月 18 日，京唐港 5500 大卡动力煤平仓价为 807 元/吨，环比上周下跌 26 元/吨，跌幅 3.12%。

图 1：环渤海动力煤指数 5500 卡



图 2：京唐港山西产 5500 大卡动力煤价格变动



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

双焦价格方面, 8月18日, 京唐港山西产主焦煤库提价 2150 元/吨, 环比上周上涨无变化; 8月18日, 天津港准一级冶金焦平仓价为 2220 元/吨, 环比上周无变化。

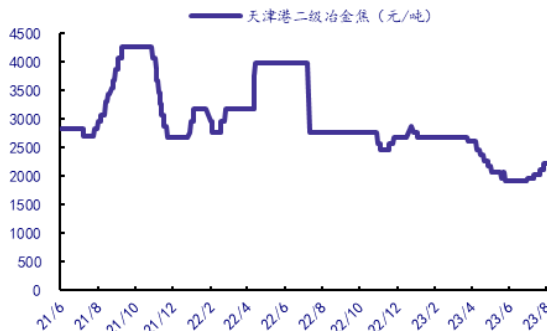
图 3: 京唐港山西产主焦煤 (元/吨)



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图 4: 天津港准一级冶金焦 (元/吨)



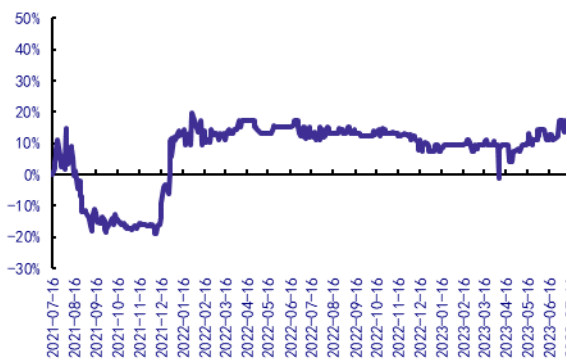
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

三、行情回顾

(一) 碳市场行情

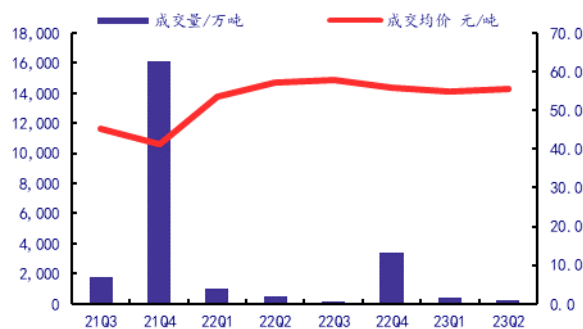
本周全国碳市场碳排放配额(CEA)总成交量 3,045,568 吨, 总成交额 174,125,433.20 元。挂牌协议交易周成交量 128,168 吨, 周成交额 8,841,583.20 元, 最高成交价 73.00 元/吨, 最低成交价 67.10 元/吨, 本周五收盘价为 72.85 元/吨, 较上周五上涨 4.22%。大宗协议交易周成交量 2,917,400 吨, 周成交额 165,283,850.00 元。截至本周, 全国碳市场碳排放配额(CEA)累计成交量 245,089,946 吨, 累计成交额 11,339,533,060.21 元。

图 5: 全国碳市场交易价格涨跌幅 (开市至今)



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图 6: 全国碳市场成交量与成交均价变化 (开市至今)



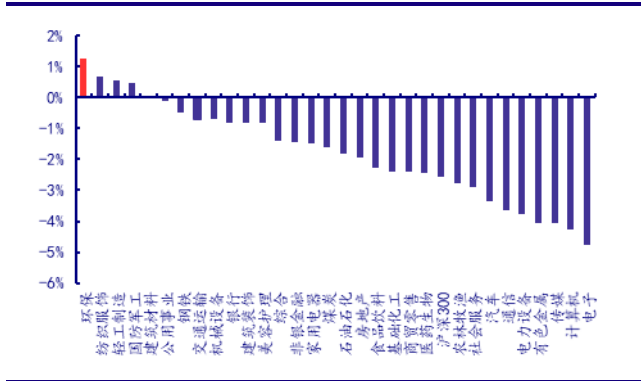
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

(二) 行业行情

本周沪深 300 涨跌幅为-2.58%; 公用事业行业涨跌幅为-0.12%, 相对沪深 300 变化 2.47pct;

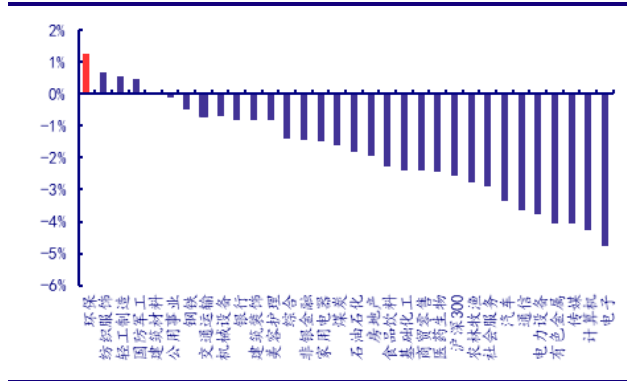
环保行业涨跌幅为 1.27%，相对沪深 300 变化 3.85pct。年初至今沪深 300 涨跌幅为-2.26%；公用事业行业涨跌幅为 2.48%，相对沪深 300 变化 4.74pct；环保行业涨跌幅为 1.39%，相对沪深 300 变化 3.66pct。

图 7：行业周涨跌幅



资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

图 8：行业累计涨跌幅（年初至今）

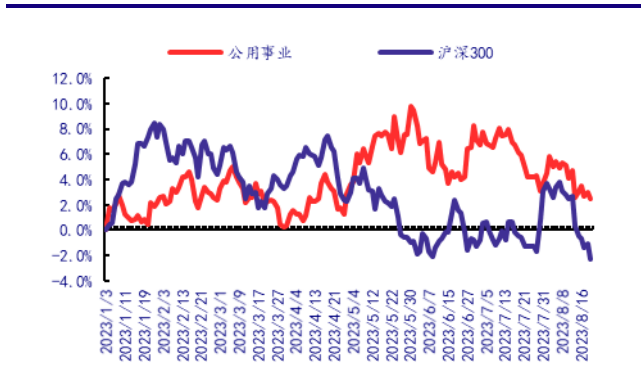


资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

公用事业行业：

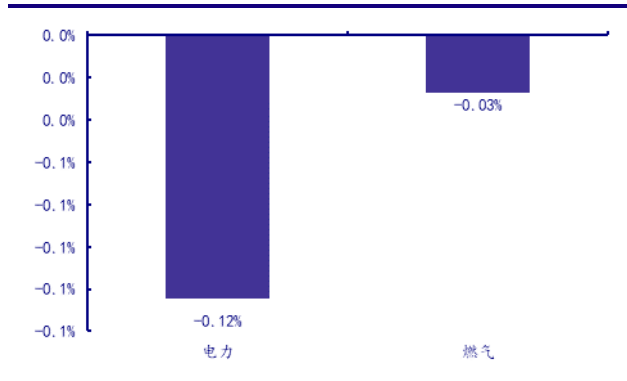
本周公用事业行业涨跌幅为-0.12%，相对沪深 300 变化 2.47pct，其中电力/燃气本周表现分别为-0.12%/-0.03%。年初至今公用事业行业涨跌幅为 2.48%，相对沪深 300 变化 4.74pct，其中电力/燃气年初至今表现分别为 2.09%/6.41%。

图 9：年初至今公用行业与沪深 300 走势对比



资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

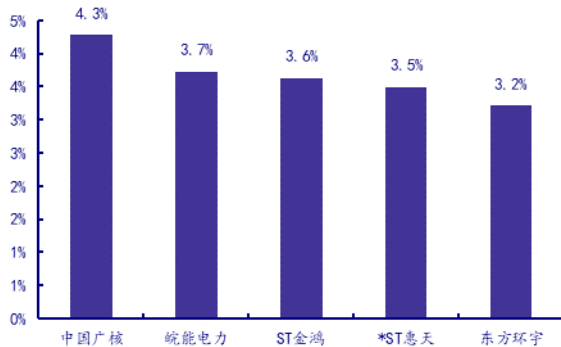
图 10：本周公用事业各子板块市场表现



资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

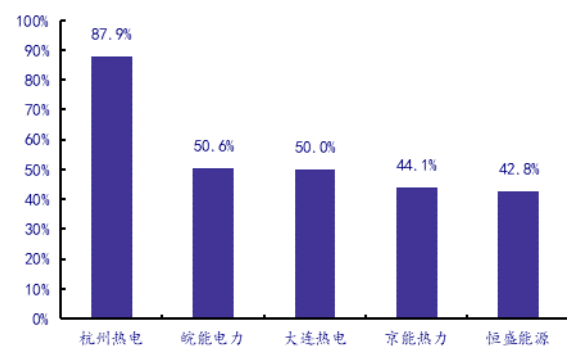
本周涨幅前五的公用事业行业上市公司是中国广核（003816.SZ/4.3%）、皖能电力（000543.SZ/3.7%）、ST 金鸿（000669.SZ/3.6%）、*ST 惠天（000692.SZ/3.5%）、东方环宇（603706.SH/3.2%）。年初至今涨幅前五的公用事业行业上市公司是杭州热电（605011.SH/87.9%）、皖能电力（000543.SZ/50.6%）、大连热电（600719.SH/50.0%）、京能热力（002893.SZ/44.1%）、恒盛能源（605580.SH/42.8%）。

图 11: 本周公用事业行业涨幅前五上市公司



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图 12: 年初至今涨幅前五公用事业行业上市公司

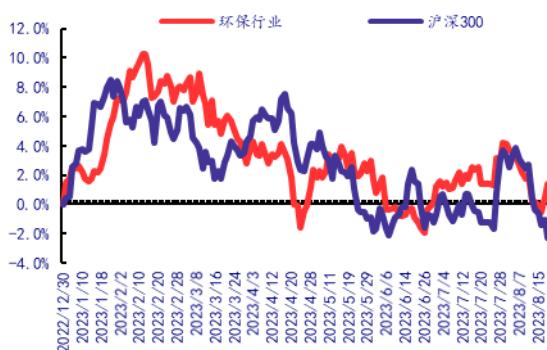


资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

环保行业:

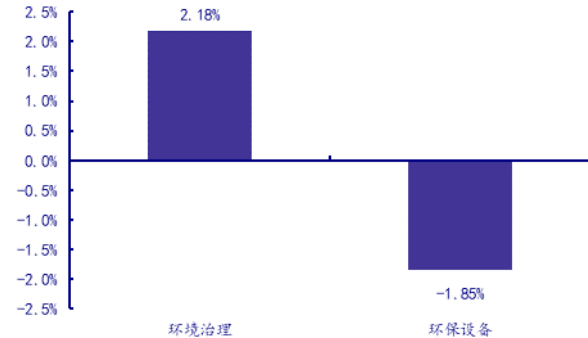
本周环保行业涨跌幅为 1.27%，相对沪深 300 变化 3.85pct，其中环境治理/环保设备本周表现分别为 2.18%/ -1.85%。年初至今环保行业涨跌幅为 1.39%，相对沪深 300 变化 3.66pct，其中环境治理/环保设备年初至今表现分别为 2.91%/ -3.39%。

图 13: 年初至今环保行业与沪深 300 走势对比



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

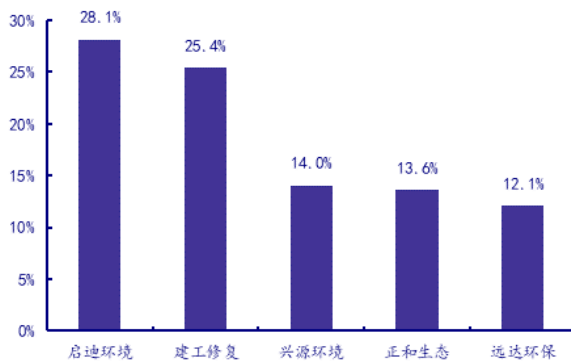
图 14: 本周环保行业各子板块市场表现



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

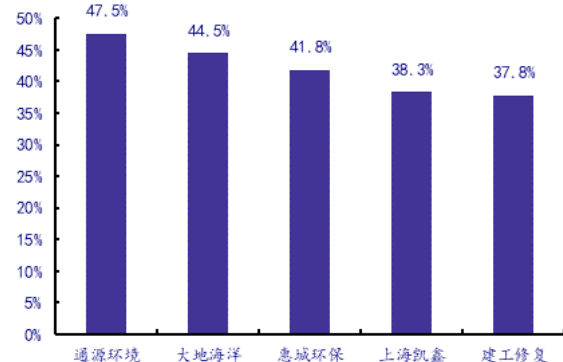
本周涨幅前五的环保行业上市公司是启迪环境 (000826.SZ/28.1%)、建工修复 (300958.SZ/25.4%)、兴源环境 (300266.SZ/14.0%)、正和生态 (605069.SH/13.6%)、远达环保 (600292.SH/12.1%)。年初至今涨幅前五的环保行业上市公司是通源环境 (688679.SH/47.5%)、大地海洋 (301068.SZ/44.5%)、惠城环保 (300779.SZ/41.8%)、上海凯鑫 (300899.SZ/38.3%)、建工修复 (300958.SZ/37.8%)。

图 15: 本周环保行业涨幅前五上市公司



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图 16: 年初至今涨幅前五环保行业上市公司



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

四、核心观点

电力: 7 月光伏新增装机高增长, 来水边际改善明显。国家能源局和国家统计局发布了电力工业统计数据以及能源生产情况, 1-7 月全国太阳能新增装机 97.16GW, 同比+157.5%, 其中 7 月新增 18.74GW, 同比+173.6%; 1-7 月全国风电新增装机 26.31GW, 同比+76%, 其中 7 月风电新增装机 3.32GW, 同比+66.8%。7 月风光新增装机延续高增长态势。我们预计光伏上游成本大幅下降对装机增长有较大推动作用, 随着近期组件中标价格下降至 1.2-1.3 元/W, 达到历史最低水平, 将持续刺激下半年装机需求, 全年光伏新增有望超过光伏协会年初预计的 120GW 上限。7 月水电发电量同比下降 17.5%, 降幅比 6 月份收窄 16.4pct。进入三季度主汛期, 受厄尔尼诺气候影响, 水电出力边际改善明显, 下半年水电出力有望持续回升。

个股方面, 我们建议关注: (1) 新能源运营商: 三峡能源(600905.SH)、龙源电力(001289.SZ)、芯能科技(603105.SH)、太阳能(000591.SZ)、中闽能源(600163.SH)、江苏新能(603693.SH); (2) 火电+新能源互补发展: 华能国际(600011.SH)、国电电力(600795.SH)、大唐发电(601991.SH)、浙能电力(600023.SH)、江苏国信(002608.SZ)、皖能电力(000543.SZ)、福能股份(600483.SH)、粤电力 A(000539.SZ)、上海电力(600021.SH)、宝新能源(000690.SZ)、协鑫能科(002015.SZ); (3) 水电+新能源互补发展: 华能水电(600025.SH)、川投能源(600674.SH); (4) 燃气行业龙头: 九丰能源(605090.SH)、新奥股份(600803.SH)。

环保: CCER 交易系统开户功能开通, 关注行业节能增效发展。近日, 北京绿色交易所发布公告, 全国温室气体自愿减排交易系统开通开户功能, 接受市场参与主体对登记账户和交易账户的开户申请, 交易功能开通时间另行通知。今年 7 月, 生态环境部发布了《温室气体自愿减排交易管理办法(试行)》(征求意见稿), 提出要组织建立统一的全国温室气体自愿减排注册登记系统和全国温室气体自愿减排交易系统。生态环境部会直接负责组织制定 CCER 方法学。推进自愿减排交易市场建设, 有利于支持林业碳汇、可再生能源、甲烷减排、节能增效等项目发展, 激励更广泛的行业、企业参与温室气体减排行动, 推动实现碳达峰、碳中和目标。

建议关注以下重点公司: (1) 下游行业景气度较高的配套污染治理企业, 重点覆盖的公司有光伏制程污染治理仕净科技(301030.SZ)、泛半导体工艺废气治理盛剑环境(603324.SH)、

臭氧设备龙头国林科技（300786.SH）、压滤设备及配件龙头景津装备（603279.SH）、国内半导体洁净室龙头美埃科技（688376.SH）；（2）涉及再生资源、新能源新材料业务的环保企业，重点覆盖的公司有金属危废资源化龙头高能环境（603588.SH）、酒糟资源化龙头路德环境（688156.SZ）、餐厨垃圾资源化领航者山高环能（000803.SZ）、布局锂电正极材料的伟明环保（603568.SH）、切入盐湖提锂的陶瓷膜龙头久吾高科（300631.SZ）、重金属污染治理行业龙头赛恩斯（688480.SH）。（3）符合“中特估”概念，具有低估值、高股息率、强现金流属性的企业，重点覆盖的公司有瀚蓝环境（600323.SH）、清新环境（002573.SZ）。

五、风险提示

原料价格大幅波动的风险；下游需求不及预期的风险；政策执行力度不及预期的风险；行业竞争加剧的风险。

六、附录

表 1：项目中标&对外投资

| 行业 | 公告日期 | 公司代码 | 公告名称 |
|----|------------|-----------|--|
| 环保 | 2023-08-19 | 300072.SH | 海新能科:关于公司全资子公司海新能科国际有限公司拟与鹤壁华石联合能源科技有限公司签订委托加工合同暨关联交易的公告 |
| | 2023-08-18 | 301127.SZ | 天源环保:关于中标候选人公示的提示性公告 |
| | 2023-08-18 | 688057.SH | 金达莱:关于自愿披露项目中标的公告 |
| | 2023-08-17 | 002973.SZ | 侨银股份:关于被确定为约 2.22 亿元云南省西双版纳傣族自治州勐海县环卫一体化特许经营项目第一中标候选人的公告 |

资料来源：iFind，中国银河证券研究院

表 2：股份增减持&质押冻结

| 行业 | 公告日期 | 公司代码 | 公告名称 |
|----|------------|-----------|-----------------------------|
| 公用 | 2023-08-15 | 600167.SH | 联美控股:关于子公司涉及诉讼进展暨银行账户被冻结的公告 |
| | 2023-08-19 | 300190.SZ | 维尔利:关于控股股东部分股份质押的公告 |
| 环保 | 2023-08-17 | 300137.SZ | 先河环保:关于控股股东股份解除轮候冻结的公告 |
| | 2023-08-15 | 300815.SZ | 玉禾田:关于控股股东部分股份质押的公告 |

资料来源：iFind，中国银河证券研究院

表 3：资产重组&收购兼并&关联交易

| 行业 | 公告日期 | 公司代码 | 公告名称 |
|----|------------|-----------|---|
| 公用 | 2023-08-19 | 600719.SH | 大连热电:临 2023-057 大连热电股份有限公司关于接受控股股东财务资助暨关联交易的公告 |
| | 2023-08-19 | 600021.SH | 上海电力:关于公司重大资产购买交割进展的公告 |
| | 2023-08-18 | 000155.SZ | 川能动力:四川省新能源动力股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(注册稿) |
| | 2023-08-17 | 605580.SH | 恒盛能源:关于向关联方增资收购股权暨关联交易的进展公告 |

| | | | |
|----|------------|-----------|--|
| 环保 | 2023-08-15 | 000722.SZ | 湖南发展:关于参与参股子公司少数股东股权竞拍暨关联交易的公告 |
| | 2023-08-14 | 600509.SH | 天富能源:关于控股股东签订资产重组暨出资设立新公司框架协议的提示性公告 |
| | 2023-08-19 | 300072.SZ | 海新能科:关于公司全资子公司海新能科国际有限公司拟与鹤壁华石联合能源科技有限公司签订委托加工合同暨关联交易的公告 |
| | 2023-08-17 | 601330.SH | 绿色动力:关于签署股权收购框架协议之补充协议的公告 |
| | 2023-08-16 | 000598.SZ | 兴蓉环境:关于因公开招标新增关联交易的公告 |
| | 2023-08-14 | 600217.SH | 中再资环:关于全资子公司放弃其参股公司优先购买权暨与关联方形成共同对外投资的关联交易的公告 |
| | 2023-08-14 | 301109.SZ | 军信股份:关于发行股份购买资产并募集配套资金申请文件获得深圳证券交易所受理的公告 |

资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

插图目录

| | |
|-----------------------------|----|
| 图 1: 环渤海动力煤指数 5500 卡 | 6 |
| 图 2: 京唐港山西产 5500 大卡动力煤价格变动 | 6 |
| 图 3: 京唐港山西产主焦煤 (元/吨) | 7 |
| 图 4: 天津港二级冶金焦 (元/吨) | 7 |
| 图 5: 全国碳市场交易价格涨跌幅 (开市至今) | 7 |
| 图 6: 全国碳市场成交量与成交均价变化 (开市至今) | 7 |
| 图 7: 行业周涨跌幅 | 8 |
| 图 8: 行业累计涨跌幅 (年初至今) | 8 |
| 图 9: 年初至今公用行业与沪深 300 走势对比 | 8 |
| 图 10: 本周公用事业各子板块市场表现 | 8 |
| 图 11: 本周公用事业行业涨幅前五上市公司 | 9 |
| 图 12: 年初至今涨幅前五公用事业行业上市公司 | 9 |
| 图 13: 年初至今环保行业与沪深 300 走势对比 | 9 |
| 图 14: 本周环保行业各子板块市场表现 | 9 |
| 图 15: 本周环保行业涨幅前五上市公司 | 10 |
| 图 16: 年初至今涨幅前五环保行业上市公司 | 10 |

表格目录

| | |
|---------------------|----|
| 表 1: 项目中标&对外投资 | 11 |
| 表 2: 股份增减持&质押冻结 | 11 |
| 表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易 | 11 |

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

陶贻功，环保公用行业首席分析师，毕业于中国矿业大学（北京），超过10年行业研究经验，长期从事环保公用及产业链上下游研究工作。曾就职于民生证券、太平洋证券，2022年1月加入中国银河证券。

严明，环保行业分析师，材料科学与工程专业硕士，毕业于北京化工大学。于2018年加入中国银河证券研究院，从事环保行业研究。

梁德南，公用事业行业分析师，毕业于清华大学（本科），加州大学洛杉矶分校（硕士），纽约州立大学布法罗分校（硕士）。于2021年加入中国银河证券研究院，从事公用事业行业研究。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来6-12个月，公司股价相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：李洋洋 021-20252671 liyongyang_yj@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn