



环保公用

优于大市（维持）

证券分析师

倪正洋

资格编号：S0120521020003

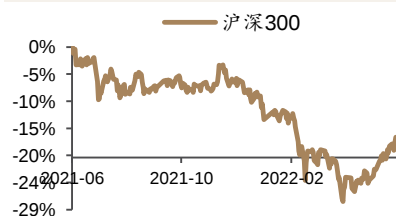
邮箱：nizy@tebon.com.cn

联系人

郭雪

邮箱：guoxue@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《环保与公用事业周报-加强电网负荷管理系统建设，多措并举助力新能源消纳利用》，2022.6.19
- 2.《环保与公用事业周报-全面推动新型储能参与电力市场，加快完善市场运行机制》，2022.6.13
- 3.《环保与公用事业周报-可再生能源“十四五”顶层设计出炉，新时代新能源迎高质量发展》，2022.6.5
- 4.《环保与公用事业周报-完善基础设施定价体系，“风电下乡”推进清洁能源农村发展》，2022.5.29
- 5.《氢能系列报告（一）：氢燃料电池-“氢”风杨柳万千条，百亿市场尽舜尧》，2022.5.26

政策助力氢能产业发展，储能市场需求极速扩张

环保与公用事业周报

投资要点：

- **行情回顾：** 本周环保公用板块涨跌不一，公用事业行业指数下降 0.15%，环保行业指数上涨 1.04%，上证综指上涨 0.99%。环保板块中检测服务涨幅较大，上涨 5.56%，公用事业中节能利用涨幅较大，上涨 2.67%。

行业动态：

环保：

（1）各省 2035 规划建设纲要相继发布，生态保护和修复力度持续加大。 近日，山东省委办公厅、省政府办公厅印发《美丽山东建设规划纲要（2021—2035 年）》。《纲要》要求结合实际坚定不移贯彻新发展理念，将生态环境保护要求融入经济社会发展全过程，以减污降碳协同增效作为总抓手，深化新旧动能转换，建立健全绿色低碳循环发展体系，加快形成绿色发展方式和生活方式，促进经济社会全面绿色转型。要统筹气、水、土、海等要素，以改善环境质量为核心，以深入打好污染防治攻坚战为抓手，突出多污染物协同控制和区域、流域、海域联防联控。国家深入打好污染防治攻坚战，推进绿色低碳创新。建议关注：致力于恢复河湖生态环境的【中建环能】；水务固废协同发展的【首创环保】；环境治理综合服务商【清新环境】。

（2）工业节水政策频出，节水投资有望进一步加大。 近日，工业与信息化部等 6 部门发布《工业水效提升行动计划》。计划提出到 2025 年，全国万元工业增加值用水量较 2020 年下降 16%。重点用水行业水效进一步提升，钢铁行业吨钢取水量、造纸行业主要产品单位取水量下降 10%，石化化工行业主要产品单位取水量下降 5%，纺织、食品、有色金属行业主要产品单位取水量下降 15%。工业废水循环利用水平进一步提高，力争全国规模以上工业用水重复利用率达到 94% 左右。工业节水政策机制更加健全，企业节水意识普遍增强，节水型生产方式基本建立，初步形成工业用水与发展规模、产业结构和空间布局等协调发展的现代化格局。建议关注：节水领域龙头【大禹节水】；深度布局工业节水节能的【深水海纳】；专注膜法水处理的【金科环境】。

公用：

（1）欧盟通过碳边界调整机制，成立社会气候基金。 据中国能源报报道，欧盟碳边界调整机制的通过不仅代表碳关税在欧盟内部共识的进一步达成，也再一次巩固了欧盟的气候雄心：欧盟志在通过 CBAM 机制，一方面加快争夺全球应对气候变化的主导权，推动全球共同应对气候行动；另一方面，以“防止碳泄漏”为名，建立新的绿色贸易壁垒，促进资金、产业回流，并利用碳价国际传导强化欧盟碳价在全球碳定价机制的核心地位。此外，草案设立一项社会气候基金，该基金将使家庭、小型企业和交通用户受益。可以预期，欧盟碳边界调整机制的加速推进，将在全球范围内产生连锁反应，未来全球贸易规则很可能发生改变。

（2）氢能产业发展政策逐步出台，推动行业持续发展。 近日，上海发改委印发《上海市氢能产业发展中长期规划（2022-2035 年）》。《规划》指出，到 2025 年，产业创新能力总体达到国内领先水平，制储输用产业链关键技术取得突破性进展，具有自主知识产权的核心技术和工艺水平大幅提升，氢能在交通领域的示范应用取得显著成效。建设各类加氢站 70 座左右，培育 5-10 家具有国际影响力的独角兽企业，建成 3-5 家国际一流的创新研发平台，燃料电池汽车保有量突破 1 万辆，氢能产业链产业规模突破 1000 亿元，在交通领域带动二氧化碳减排 5-10 万吨/年。此外，近日，交通运输部、国家铁路局、中国民用航空局、国家邮政局贯彻落实《中共中央国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》的实施意见发布，意见提出，积极发展新能源和清洁能源运输工具，有序开展纯电动、氢燃料电池、可再生合成燃料车辆、船舶的试点；推动新

能源车辆的应用；探索甲醇、氢、氨等新型动力船舶的应用，推动液化天然气动力船舶的应用。建议关注：打造“海陆双气源”，积极布局氢能的【九丰能源】；冬奥会供销商，专注氢燃料电池研发的【亿华通】；积极拓展氢能市场的【广汇能源】。

(3) 电力需求持续增长，可再生能源发电量持续提高。近日，国家电网公布6月用电数据，6月以来，国家电网经营区域最大用电负荷超过8.44亿千瓦，西北、华北等地区用电负荷增速较快，与去年同期最高用电负荷相比，增速分别达8.81%、3.21%。国家能源局也在近期公布了可再生能源装机数据，截至5月底，我国可再生能源发电总装机达到11亿千瓦，同比增长15.1%，其中，常规水电3.6亿千瓦、抽水蓄能0.4亿千瓦，风电、光伏发电、生物质发电等新能源发电装机突破7亿千瓦。1-5月，全国可再生能源发电新增装机4349万千瓦，占全国发电新增装机的82.1%，已成为我国发电新增装机的主体。1-5月，全国可再生能源发电量达到1.06万亿千瓦时，同比增长16.8%，约占全社会用电量的31.5%。我们看好风电及光伏新能源运营企业的发展，重点推荐：核电+风光双核驱动的【中国核电】。建议关注：新能源龙头【三峡能源】【龙源电力】；专注江苏区域，积极投资省外市场的配网EPCO龙头【苏文电能】；风电整机头部企业【明阳智能】；电源清洁化和电网智能化龙头【南网科技】。

(4) 储能设施建设持续推进，储能市场需求正极速扩张。6月23日，山东省人民政府发布基础设施“七网”建设行动计划的通知。其中包含能源保障网建设行动计划。计划中指出到2025年，新型储能设施规模达到500万千瓦；到2030年，达到1000万千瓦。与此前2021年8月19日，山东省能源发展“十四五”规划中提出的到2025年，建设450万千瓦左右的储能设施，储能规划增加了500MW。在各地新能源项目开发方案中都提出配置储能要求与储能补贴政策的扶持支撑下，储能市场需求正极速扩张。重点推荐：项目储备充足，光伏及储能项目增量可期的【林洋能源】；建议关注：固废龙头布局新能源，储能进展超预期的【中国天楹】；借助国资资源积极转型绿电，积极布局储能、氢能产业链的【穗恒运A】。

本周专题：电力辅助服务是维护电力系统安全稳定的重要保障，主要包括调频、调峰、无功调节、备用、黑启动等。随着新能源发电大比例接入，电力服务市场的重要性愈加凸显。从政策端来看，2021年国家能源局出台的《电力辅助服务管理办法》进一步扩大辅助服务提供的主体，辅助服务市场容量将逐步增大。根据国家能源局发布的《国家能源局综合司关于2019年上半年电力辅助服务有关情况的通报》，电力辅助服务费用结构方面，以调峰、调频、备用为主，合计占比超过90%；电力辅助服务的补偿和分摊方面，包括火电、水电、风电、光伏、核电，其中火电占比均为最高，预计火电行业相关企业能持续受益。

- **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。建议关注：冰轮环境、国林科技、高能环境、伟明环保、旺能环境、华宏科技（机械覆盖）、中国天楹、汉威科技。“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。建议关注：中国核电、三峡能源、龙源电力、林洋能源、九丰能源、新奥股份、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	9
2. 专题研究.....	10
2.1. 电力辅助服务是新能源发展重要保障，主要包括调峰调频备用	10
2.2. 电力辅助服务补偿与分摊主要为火电	10
3. 行业动态与公司公告.....	12
3.1. 行业动态	13
3.2. 上市公司动态	14
4. 定向增发.....	18
5. 投资建议.....	19
6. 风险提示.....	19

图表目录

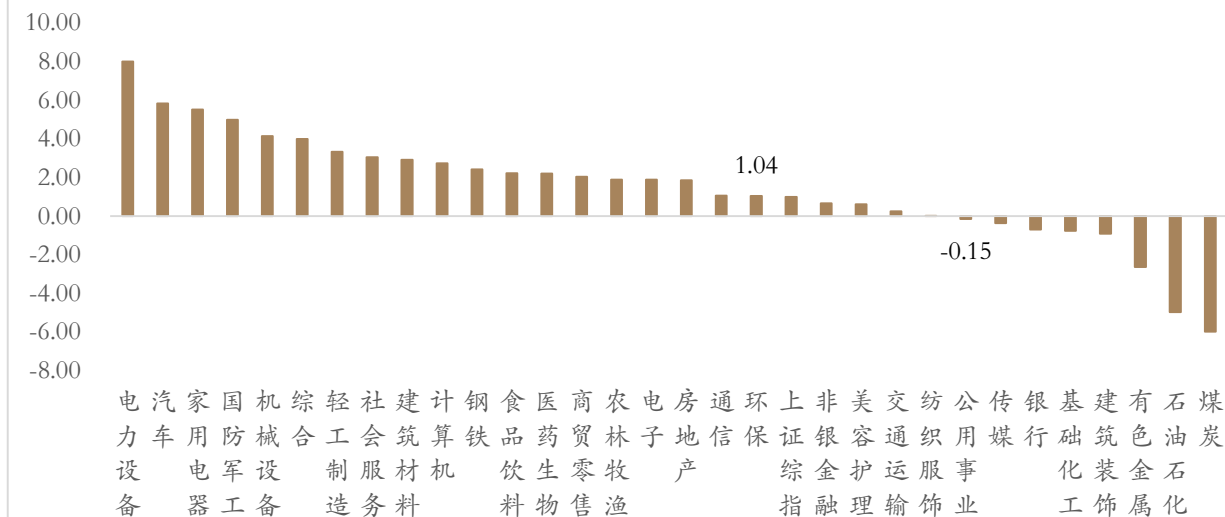
图 1: 申万 (2021) 各行业周涨跌幅 (%)	5
图 2: 环保及公用事业各板块上周涨跌幅 (%)	5
图 3: 环保行业周涨幅前十 (%)	6
图 4: 环保行业周跌幅前十 (%)	6
图 5: 公用行业周涨幅前十 (%)	6
图 6: 公用行业周跌幅前十 (%)	6
图 7: 本周全国碳交易市场成交情况	7
图 8: 本周国内碳交易市场成交量情况	7
图 9: 中国 LNG 出厂价格指数 (单位: 元/吨)	7
图 10: 中国液化天然气 (LNG) 到岸价 (单位: 美元/百万英热)	8
图 11: 期货结算价 (连续): IPE 英国天然气 (单位: 便士/色姆)	8
图 12: 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: 秦皇岛港 5500 混煤价格 (元/吨)	9
图 15: 2019 年上半年电力辅助服务补偿费用构成 (单位: 亿元)	11
图 16: 2019 年上半年电力辅助服务费用补偿和分摊金额 (单位: 亿元)	12
图 17: 各区域电力辅助服务补偿费用情况	12
 表 1: 电力辅助服务分类	10
表 2: 电力辅助服务主要改革政策	10
表 3: 2019 年上半年电力辅助服务补偿基本情况统计表 (单位: 家、万千瓦、万元、%)	11
表 4: 板块上市公司定增进展	18

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降 0.15%，环保行业指数上涨 1.04%。

图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅（%）

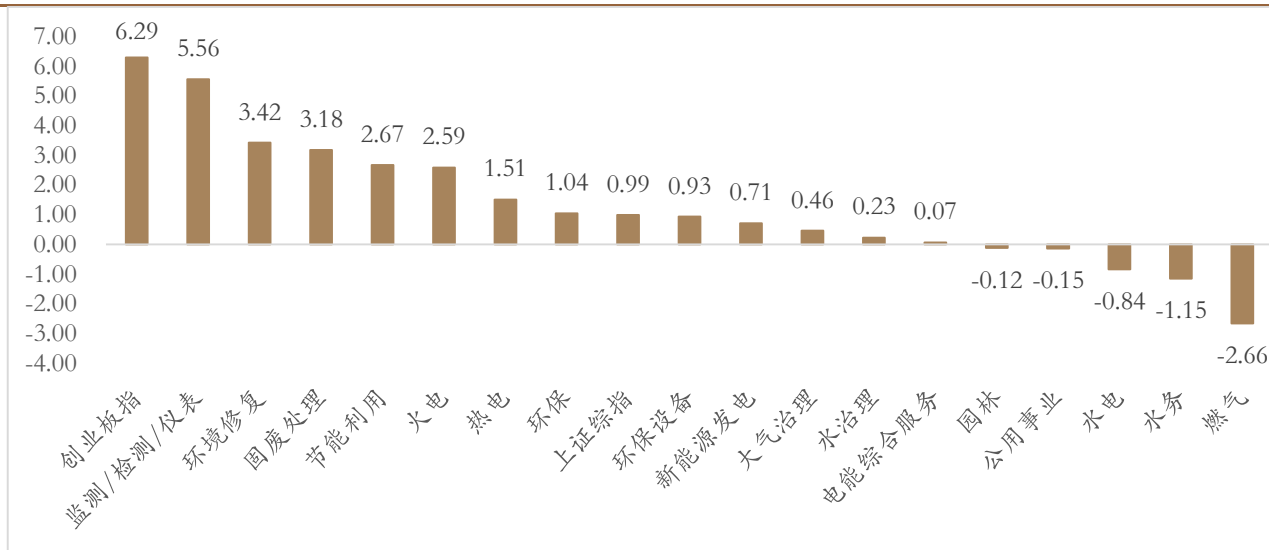


资料来源：wind，德邦研究所

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 1.15%，大气治理上涨 0.46%，检测服务板块上涨 5.56%，水治理上涨 0.23%，固废处理上涨 3.18%，园林下跌 0.12%，环境修复上涨 3.42%，环保设备上涨 0.93%；公用板块子板块中，水电板块下跌 0.84%，燃气下跌 2.66%，火电上涨 2.59%，电能综合服务上涨 0.07%，热电上涨 1.51%，新能源发电上涨 0.71%，节能利用上涨 2.67%。

图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅（%）



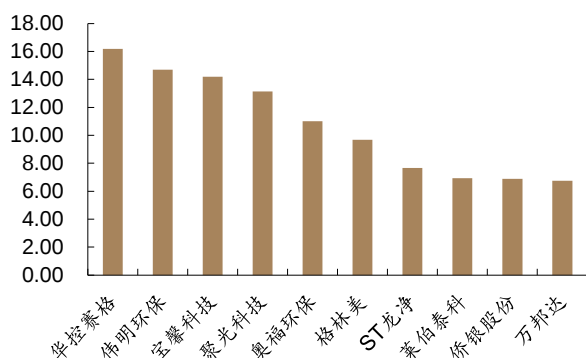
资料来源：wind，德邦研究所

1.3. 个股表现

上周，环保板块，涨幅靠前的分别为华控赛格、伟明环保、宝馨科技、聚光科技、奥福环保、格林美、ST 龙净、莱伯泰科、侨银股份、万邦达；跌幅靠前的有钱江水利、*ST 博天、兴源环境、中航泰达、美尚生态、中兰环保、和达科技、旺能环境、岳阳林纸、盛剑环境。

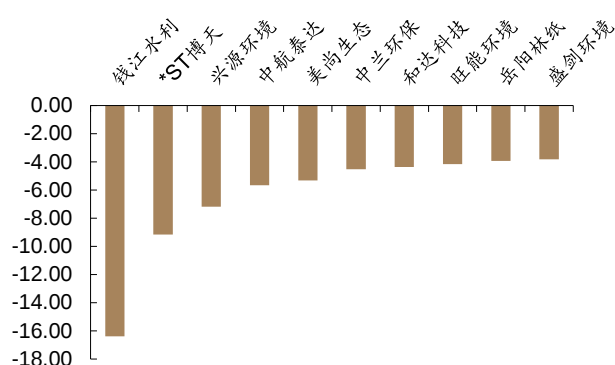
上周，公用板块，涨幅靠前的分别为深南电 A、华能国际、众合科技、廊坊发展、珈伟新能、上海电力、江苏新能、东旭蓝天、聆达股份、金山股份；跌幅靠前的分别为韶能股份、蓝焰控股、三峡水利、贵州燃气、首华燃气、长源电力、ST 升达、梅雁吉祥、新天然气、ST 金鸿。

图 3：环保行业周涨幅前十（%）



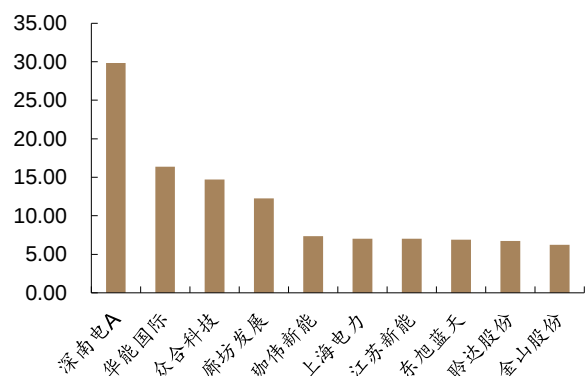
资料来源：wind，德邦研究所

图 4：环保行业周跌幅前十（%）



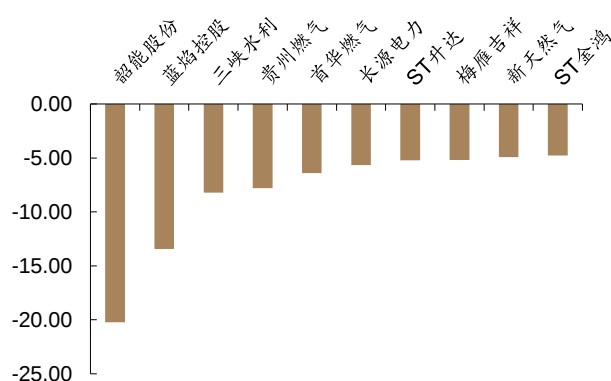
资料来源：wind，德邦研究所

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（%）



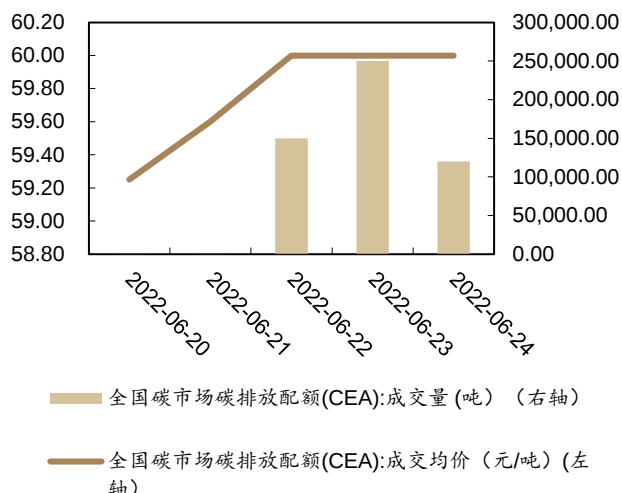
资料来源：wind，德邦研究所

1.4. 碳市场情况

本周全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 520120 吨，总成交额 3010.12 万元。挂牌协议交易周成交量 120 吨，周成交额 7165 元，最高成交价 60.00 元/吨，最低成交价 59.00 元/吨，本周五收盘价为 60.00 元/吨，较上周五上涨 1.69%。大宗协议交易周成交量 52 万吨，周成交额 3009.4 万元。

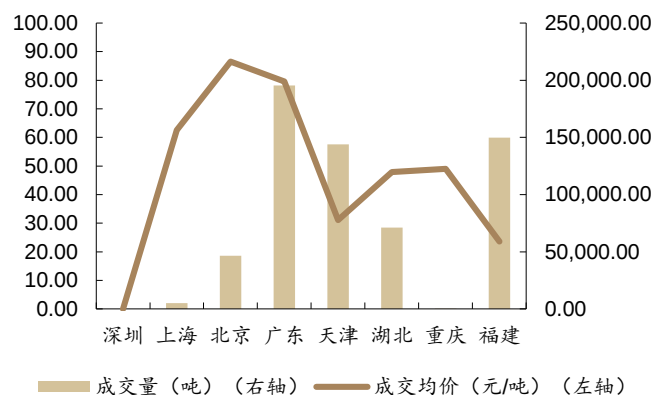
截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 1.94 亿吨，累计成交额 84.64 亿元。本周广东碳排放权成交量最高，为 19.53 万吨，重庆碳排放权成交量最低，为 40 吨。深圳本周没有进行交易。

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

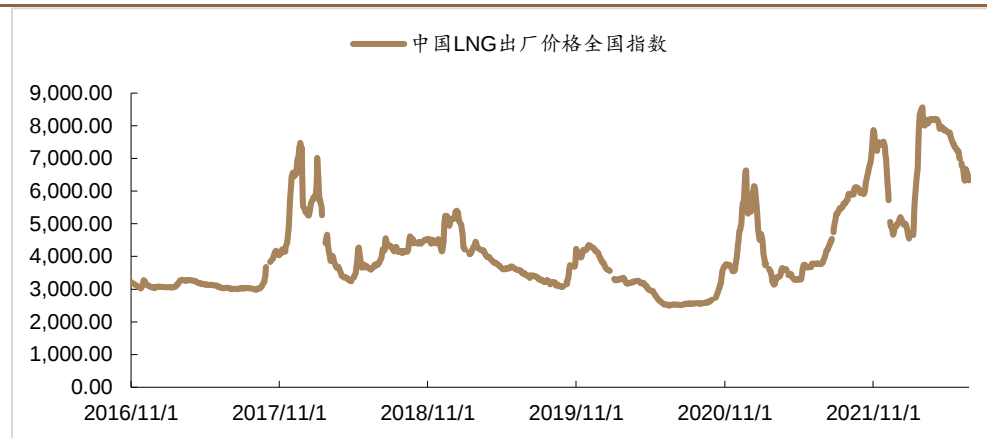


资料来源：碳排放权交易平台，德邦研究所

1.5. 天然气价格

根据 Wind 发布的数据，2022 年 6 月 24 日，国内 LNG 出厂价格指数为 6329 元/吨，中国 LNG 到岸价格为 37.24 美元/百万英热（6 月 23 日数据），周环比分别增长-5.04 %、-3.46%。

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)

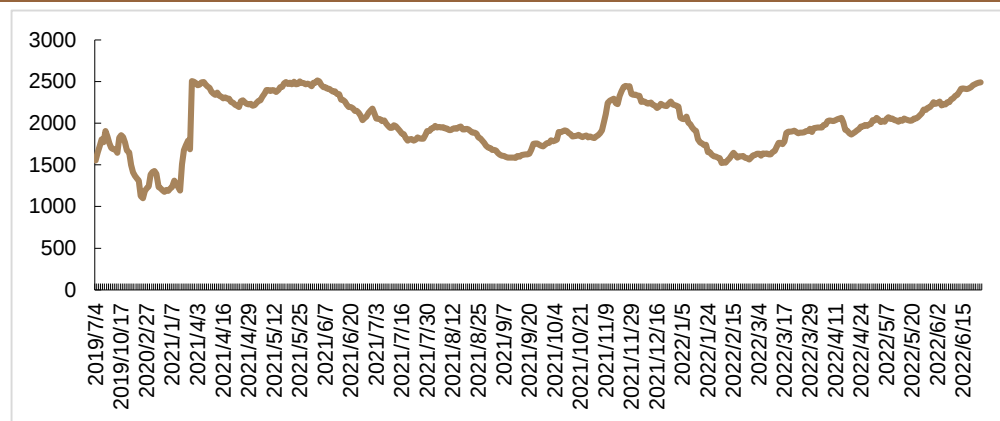


资料来源: Wind, 德邦研究所

1.6. 煤炭价格

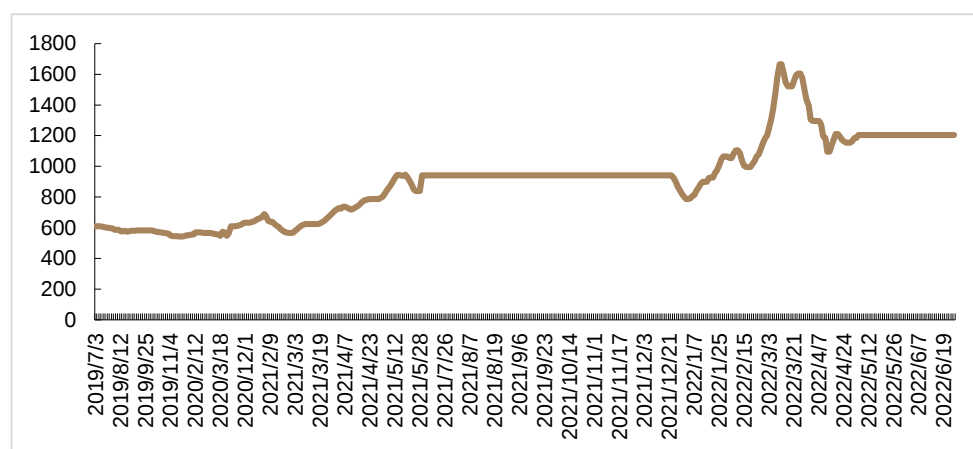
根据煤炭资源网发布的数据，本周 CCI5500 综合收盘价 792 元/吨。从产地看本周榆林 5800 大卡指数 912 元，周环比持稳；大同 5500 大卡指数 910 元，周环比持稳。

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：秦皇岛港 5500 混煤价格（元/吨）



资料来源：煤炭资源网，德邦研究所

2. 专题研究

2.1. 电力辅助服务是新能源发展重要保障，主要包括调峰调频备用

电力辅助服务是指为维护电力系统的安全稳定，由发电企业、电网企业以及用户以市场化交易的形式提供的服务。电力辅助服务主要包括调频、调峰、无功调节、备用、黑启动等。随着新能源发电大比例接入，对电网的稳定性带来挑战，需要调峰、调频等辅助服务的加入。

表 1：电力辅助服务分类

类别	调节方式	目的	服务类型
有功平衡服务	调节机组的有功出力	减少系统频率偏差、跟踪负荷峰谷波动或弥补可再生能源出力波动	一次调频、二次调频、调峰、备用、转动惯量、爬坡等
无功平衡服务	想系统注入或吸收无功	减少系统电压偏差，实现系统无功平衡	自动电压控制（AVC）、调相运行等
事故应急及恢复服务	预留发电容量或发电机组提供无电源支持下的自启动服务	保障系统在故障情况下快速恢复	稳控切机服务、快速切负荷服务和黑启动服务

资料来源：华经产业研究院，德邦研究所

电力辅助服务市场已进入加速市场化阶段。在 2006 年出台“两个细则”以前，国内电力辅助服务处于无补偿状态，“两个细则”的出台明确提出“按照补偿成本和合理收益”的原则对提供有偿辅助服务的并网发电厂进行补偿，2015 年中央出台的《中共中央、国务院关于进一步深化电力体制改革的若干意见》提出以市场化原则建立辅助服务分担机制正式开启了电力辅助服务市场化的进程，2021 年国家能源局出台的《电力辅助服务管理办法》进一步扩大辅助服务提供的主体，辅助服务市场容量将逐步增大。

表 2：电力辅助服务主要改革政策

时间	部门	政策法规	相关内容
2006 年 11 月 7 日	国家电力监管委员会	《并网发电厂辅助服务管理暂行办法》	规定了电力辅助服务的基本定义与分类、基本计量方法等
2006 年 11 月 3 日	国家电力监管委员会	《发电厂并网运行管理规定》	并网发电厂参与电力系统调峰、调频、调压、备用情况由电力调度机构记录，按季度向电力监管机构备案并向所调度的全部并网发电厂公布。调峰、调频、调压、备用服务实行市场机制的区域，按照所在区域电力市场有关规定执行。
2015 年 3 月 15 日	中共中央、国务院	《中共中央、国务院关于进一步深化电力体制改革的若干意见》	建立辅助服务分担共享新机制。适应电网调峰、调频、调压和用户可中断负荷等辅助服务的新要求，完善并网发电企业辅助服务考核机制和补偿机制。根据电网可靠性和服务质量，按照谁受益、谁承担的原则，建立用户参与的辅助服务分担共享机制。
2021 年 12 月 21 日	国家能源局	《电力辅助服务管理办法》	扩大了辅助服务提供主体，规范了辅助服务的分类和品种，明确补偿服务方式和分摊机制，逐步建立电力用户参与辅助服务分担共享机制

资料来源：国家电力监管委员会，中共中央，国务院，国家能源局福建监管办公室，国家能源局，德邦研究所

2.2. 电力辅助服务补偿与分摊主要为火电

2019 年上半年，全国除西藏及港澳台外 31 个省（区、市、地区）参与电力辅助服务补偿的发电企业共 4566 家，装机容量共 13.70 亿千瓦，从辅助服务市场覆盖范围来看，华北、东北、西北、华东、华中、南方等地区已基本建立区域和省级两级辅助服务市场，预计“十四五”期间，辅助服务市场覆盖范围将进一步增大，市场化进程将加速。

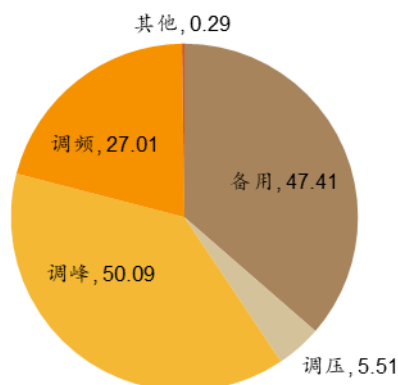
表 3：2019 年上半年电力辅助服务补偿基本情况统计表（单位：家、万千瓦、万元、%）

区域	省份	发电企业数量	装机容量	总补偿费用	补偿费用占比					总补偿费用占上网电费比重
					调频	调峰	备用	调压	其他	
华北区域	河北南网	43	2667	12619	78.67	15.12	0	5.16	1.05	0.55
	京津唐	324	9785	41780	51.27	46.82	0.75	0.9	0.26	0.66
	蒙西	47	3336	40588	99.28	0	0	0.72	0	1.91
	山东	196	6723	49087	16.72	80.86	0	2.41	0	0.88
	山西	313	7157	40580	40.54	56.14	0	3.24	0.08	1.08
	合计	923	29668	184653	52.15	45.46	0.17	2.07	0.15	0.92
东北区域	黑龙江	109	2472	59025	0	100	0	0	0	3.7
	吉林	130	2249	33435	0.76	99.24	0	0	0	0.95
	辽宁	129	3854	116402	0.15	96.58	3.27	0	0	4.7
	蒙东	103	2985	40421	0	100	0	0	0	2.5
	合计	471	11561	249283	0.17	98.3	1.53	0	0	2.71
西北区域	甘肃	329	4195	43192	26.22	55.5	8.24	10.04	0	2.1
	宁夏	255	3901	54353	36.1	20.84	28.53	14.51	0.02	4.25
	青海	300	2819	17717	25.52	14.42	24.69	35.37	0	2.53
	陕西	175	3692	60169	36.82	8.69	43.73	10.47	0.29	3.13
	新疆	521	5277	66588	25.66	27.2	33.37	13.61	0.16	4.63
	合计	1580	19883	242019	30.87	25.29	29.74	13.99	0.12	3.27
华东区域	安徽	49	3204	8594	47.52	1.74	35.91	13.15	1.68	0.29
	福建	120	4975	43350	13.37	70.16	12.52	3.82	0.12	1.17
	华东电网	22	2943	4720	54.13	1.47	27.95	11.25	5.21	0.19
	江苏	178	10609	24188	43.06	41.29	6.98	8.53	0.15	0.29
	上海	54	2372	4673	45.06	42.61	3.48	6.79	2.05	0.28
	浙江	54	5730	29820	47.08	19.65	7.69	24.98	0.6	0.68
	合计	477	29833	115345	33.81	42.02	12.12	11.4	0.66	0.49
华中区域	河南	63	5447	15638	0	50.36	44.7	4.94	0	0.49
	湖北	48	3576	3878	48.5	0.96	48.71	1.21	0.62	0.14
	湖南	38	2333	18817	24.61	62.9	10.87	1.62	0	1.16
	江西	30	2039	3849	78.2	8.05	2.5	11.25	0	0.22
	四川	386	5956	1374	76.43	0	1.66	12.31	9.61	0.05
	重庆	51	1834	4687	15.53	58.28	7.14	18.28	0.77	0.46
	广东	162	9521	361086	9.17	9.56	81.18	0.03	0.06	4.58
南方区域	广西	83	3429	41742	3.95	8.13	87.2	0.3	0.42	1.99
	贵州	80	4348	28209	28.57	1.72	67.94	1.58	0.19	1.19
	海南	16	576	5398	8.07	16.28	75.55	0.1	0	0.92
	云南	158	7032	27107	18.97	0.44	73.24	3.89	3.45	1.07
	合计	499	24906	463542	35.24	10.44	8.5	80.39	0.37	3.37
全国合计		4566	137035	1303085	20.73	38.44	36.38	4.23	0.22	1.47

资料来源：国家能源局，德邦研究所

电力辅助服务从补偿费用结构上来看，以调峰、调频、备用为主。根据国家能源局发布的《国家能源局综合司关于 2019 年上半年电力辅助服务有关情况的通报》，在电力辅助服务补偿费用结构中，调峰、调频、备用补偿费用总额分别为 50.09 亿元、27.01 亿元、47.41 亿元，分别占总补偿费用的 38.44%、20.72%、36.38%，合计占比超过 90%。

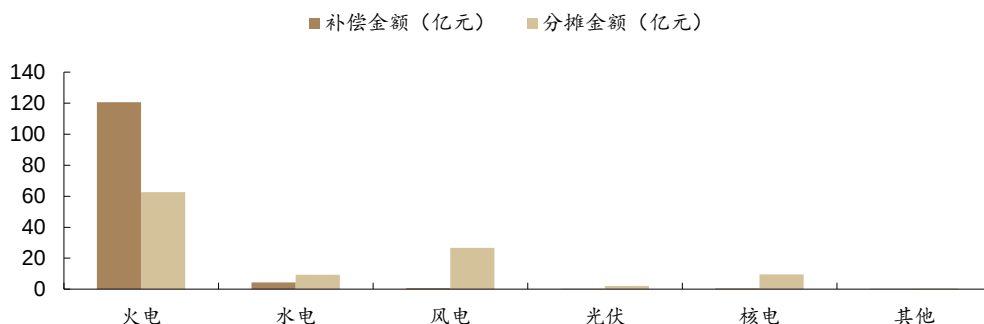
图 15：2019 年上半年电力辅助服务补偿费用构成（单位：亿元）



资料来源：国家能源局，德邦研究所

电力辅助服务补偿和分摊均为火电。根据国家能源局发布的《国家能源局综合司关于2019年上半年电力辅助服务有关情况的通报》，2019年上半年电力辅助服务补偿和分摊金额分别为127亿元和110.98亿元，从补偿金额来看，火电补偿金额为120.62亿元，占比为94.98%；从分摊金额来看，火电分摊金额为62.65亿元，占比为56.45%。

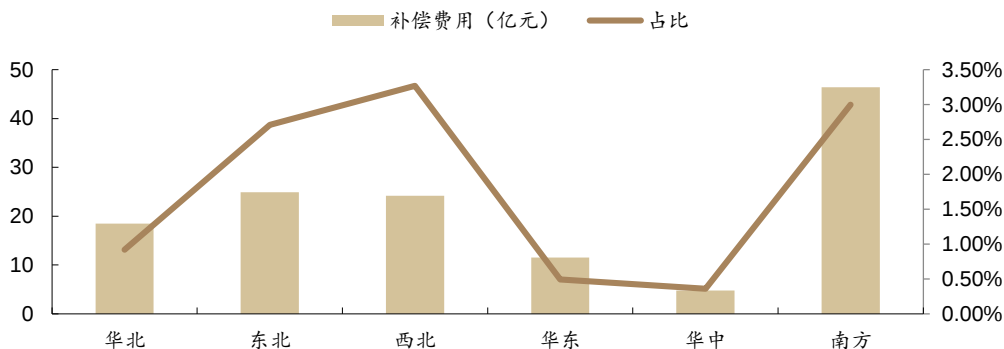
图 16：2019 年上半年电力辅助服务费用补偿和分摊金额（单位：亿元）



资料来源：国家能源局，德邦研究所

从电力辅助服务补偿总费用来看，补偿费用最高的三个区域依次为南方、东北和西北区域，西北区域电力辅助服务补偿费用占上网电费总额比重最高，为3.27%，华中区域占比最低，为0.36%。

图 17：各区域电力辅助服务补偿费用情况



资料来源：国家能源局，德邦研究所

3. 行业动态与公司公告

3.1. 行业动态

(1) 上海发改委印发《上海市氢能产业发展中长期规划（2022-2035 年）》

《规划》指出，到 2025 年，产业创新能力总体达到国内领先水平，制储输用产业链关键技术取得突破性进展，具有自主知识产权的核心技术和工艺水平大幅提升，氢能在交通领域的示范应用取得显著成效。建设各类加氢站 70 座左右，培育 5-10 家具有国际影响力的独角兽企业，建成 3-5 家国际一流的创新研发平台，燃料电池汽车保有量突破 1 万辆，氢能产业链产业规模突破 1000 亿元，在交通领域带动二氧化碳减排 5-10 万吨/年。

(2) 生态环境部等 7 部门联合印发《减污降碳协同增效实施方案》。

《方案》深入贯彻落实党中央、国务院关于碳达峰碳中和决策部署，提出落实新发展阶段生态文明建设有关要求，对推动减污降碳协同增效作出系统部署。

(3) 国家电网公布 6 月用电数据。

6 月以来，国家电网经营区域最大用电负荷超过 8.44 亿千瓦，西北、华北等地区用电负荷增速较快，与去年同期最高用电负荷相比，增速分别达 8.81%、3.21%。

(4) 生态环境部近日通报 2022 年 1-5 月全国环境空气质量状况。

1-5 月，全国 339 个地级及以上城市平均空气质量优良天数比例为 85.1%，同比上升 0.5 个百分点，PM2.5 平均浓度为 35 微克/立方米，同比下降 5.4%，PM10 平均浓度为 59 微克/立方米，同比下降 9.2%，O3 平均浓度为 138 微克/立方米，同比上升 8.7%，SO2 平均浓度为 9 微克/立方米，同比下降 10.0%，NO2 平均浓度为 23 微克/立方米，同比下降 8.0%，CO 平均浓度为 1.2 毫克/立方米，同比持平。

(5) 山东省委办公厅、省政府办公厅印发《美丽山东建设规划纲要（2021—2035 年）》。

《纲要》要求结合实际坚定不移贯彻新发展理念，将生态环境保护要求融入经济社会发展全过程，以减污降碳协同增效作为总抓手，深化新旧动能转换，建立健全绿色低碳循环发展体系，加快形成绿色发展方式和生活方式，促进经济社会全面绿色转型。要统筹气、水、土、海等要素，以改善环境质量为核心，以深入打好污染防治攻坚战为抓手，突出多污染物协同控制和区域、流域、海域联防联控。

(6) 工业和信息化部等 6 部门发布《工业水效提升行动计划》。

计划提出到 2025 年，全国万元工业增加值用水量较 2020 年下降 16%。重点用水行业水效进一步提升，钢铁行业吨钢取水量、造纸行业主要产品单位取水量下降 10%，石化化工行业主要产品单位取水量下降 5%，纺织、食品、有色金属行业主要产品单位取水量下降 15%。工业废水循环利用水平进一步提高，力争全国规模以上工业用水重复利用率达到 94%左右。工业节水政策机制更加健全，企业节水意识普遍增强，节水型生产方式基本建立，初步形成工业用水与发展规

模、产业结构和空间布局等协调发展的现代化格局。

(7) 安徽省生态厅印发《安徽省生态环境厅关于强化生态环境保障和服务助力经济稳增长的若干措施》。

《措施》从项目落地环境要素保障、优化环保行政许可审批服务、创新生态环境监管方式、强化企业帮扶与产业支持 4 个方面，有针对性地制定了多项具体措施，包括建立常态化环评调度机制、优化主要污染物排放总量指标确认程序、推行环评与排污许可“两证合一”改革、对重点排污单位实施远程监管，减少现场执法频次、开展小微企业危险废物“收、存、转”试点等切实举措。

(8) 京津冀三地生态环境部门联合签署了《“十四五”时期京津冀生态环境联建联防联治合作框架协议》。

《框架协议》结合“十四五”时期生态环境保护新形势新要求，《框架协议》增加了绿色低碳协同发展等相关内容，三地将以减污降碳协同增效为总抓手，聚焦重点领域、重点区域，深入打好污染防治攻坚战，推进绿色低碳创新，积极开展气候投融资试点，协同推进生物多样性保护等。

(9) 欧洲议会正式投票通过欧盟碳边界调整机制。

此次欧盟碳边界调整机制的通过不仅代表碳关税在欧盟内部共识的进一步达成，也再一次巩固了欧盟的气候雄心：欧盟志在通过 CBAM 机制，一方面加快争夺全球应对气候变化的主导权，推动全球共同应对气候行动；另一方面，以“防止碳泄漏”为名，建立新的绿色贸易壁垒，促进资金、产业回流，并利用碳价国际传导强化欧盟碳价在全球碳定价机制的核心地位。

(10) 国家能源局公布 1-5 月可再生能源装机数据。

截至 5 月底，我国可再生能源发电总装机达到 11 亿千瓦，同比增长 15.1%，其中，常规水电 3.6 亿千瓦、抽水蓄能 0.4 亿千瓦，风电、光伏发电、生物质发电等新能源发电装机突破 7 亿千瓦。1-5 月，全国可再生能源发电新增装机 4349 万千瓦，占全国发电新增装机的 82.1%，已成为我国发电新增装机的主体。1-5 月，全国可再生能源发电量达到 1.06 万亿千瓦时，同比增长 16.8%，约占全社会用电量的 31.5%。

(11) 上海发改委发布《关于阶段性降低上海市非居民用户用水用电用气成本助力企业复工复产复市的通知》。

《通知》指出：对上海市非居民用水户、非居民电力用户（含电力市场化用户）、非居民管道天然气用户（不含燃气发电企业），2022 年 6-8 月用水用电用气费用给予 10% 的财政补贴，非居民用户（含自取水用户）污水处理费收费标准阶段性降低 10%，执行居民价格的非居民用户除外。供水供电（包括增量配网经营企业）供气企业在向非居民用户计收当月水电气费用时，统一按原水电气账单费用的 90% 结算。

3.2. 上市公司动态

【涪陵电力】2021 年年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前

的公司总股本 7.62 亿股为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.16 元（含税），每股派送红股 0.2 股。

【皖天然气】2021 年年度权益分派实施公告：本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 3.36 亿股为基数，每股派发现金红利 0.19 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股。

【上海电力】重要设备运行公告：经土耳其能源与自然资源部及土耳其输电有限公司共同成立的验收委员会确认，由公司控股投资的土耳其胡努特鲁燃煤发电项目 1 号机组已通过商业运行前的各项考核试验，正式投入商业运行。

【湖南发展】关于对外投资的公告：根据公司“以股权投资为补充”的发展战略规划，公司拟作为有限合伙人使用 5,000 万元自有资金参与认购湖南玖康创业投资合伙企业（有限合伙）份额，专项投资湖南新合新生物医药有限公司。

【甘肃电投】关于公司控股子公司合并的公告：公司控股子公司甘肃电投九甸峡水电开发有限责任公司拟整体吸收合并公司全资子公司甘肃电投洮河水电开发有限责任公司。吸收合并完成后，洮河公司注销，其全部资产、负债、业务和人员以及其他权利和义务由九甸峡公司依法继承，公司仍为九甸峡公司控股股东，持股比例增至 74.51%。

【鹏鹞环保】2021 年年度权益分派实施公告：以公司扣除公司拟回购注销的股权激励限售股份数量后的 7.09 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发人民币现金红利 0.65 元（含税）。

【冰轮环境】2021 年年度权益分派实施公告：向全体股东每 10 股派现金 2.00 元（含税），现金分红总额为 1.49 亿元。

【申能股份】非公开发行限售股上市流通公告：本次限售股上市流通数量为 3.6 亿股，上市流通日期为 2022 年 6 月 27 日。

【蓝天燃气】发行股份购买资产暨关联交易公告：公司向宇龙实业发行股份购买其持有的长葛蓝天 52% 的股权，不涉及配套募集资金。本次交易完成后，长葛蓝天将成为蓝天燃气的全资子公司。本次新增股份 32,154,340 股，发行价格为 12.44 元/股。

【ST 云投】2021 年年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 7.81 亿股为基数，每股派发现金红利 0.021 元（含税），共计派发现金红利 1639.72 万元。

【卓锦股份】公司中标的公告：中标项目为平阳县宠物东北地块二期历史遗留污染源治理工程设计与施工总承包项目，EPC 中标价格 587 元/m³，总计修复土方量约 355,459.40m³，合承包总价约 2.09 亿元。

【新安洁】公司更名公告：公司拟将名称由“新安洁环境卫生股份有限公司”变更为“新安洁智能环境技术服务股份有限公司”。

【启迪环境】转让子公司股权公告：公司根据当前发展及战略转型的需要，通过北交所公开挂牌转让公司间接全资子公司北京新易 100% 的股权。本次股权

转让事项于 6 月 7 日至 6 月 20 日在北京产权交易所公开挂牌，河南城市发展投资有限公司作为意向受让方拟以 15.04 亿元的价格摘牌受让北京新易 100% 的股权。公司于 6 月 21 日与城发投资签署了《产权交易合同》及《产权交易合同之补充协议》。

【川能动力】关于对外投资的公告：公司以现金约 1.25 亿元收购四川省能源投资集团有限责任公司、四川能投资本控股有限公司和成都川商兴能股权投资基金中心（有限合伙）合计持有的四川能投鼎盛锂业有限公司 46.5% 股权。本次收购完成后，公司将持有鼎盛锂业 72% 股权，鼎盛锂业成为公司控股子公司。

【物产环能】2021 年年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 5.58 亿股为基数，每股派发现金红利 0.6 元（含税），共计派发现金红利 3.35 亿元。

【南京公用】2021 年年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 5.78 亿股为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.1 元（含税），本次分配不进行资本公积金转增股本，股权登记日为：2022 年 6 月 29 日，除权除息日为：2022 年 6 月 30 日。

【广州发展】2021 年年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 35.44 亿股扣除公司回购专户的股份 3662.03 万股后的 35.07 亿股为基数，每股派发现金红利 0.10 元（含税），共计派发现金红利 3.51 亿元。

【复洁环保】2021 年年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 7252.15 万股为基数，每股派发现金红利 0.31 元（含税）。

【青达环保】2021 年年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 9467.00 万股为基数，每股派发现金红利 0.18 元（含税），共计派发现金红利 1704.06 万元。

【卓越新能】业绩预增公告：公司预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 26,000 万元左右，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 15,365.92 万元左右，同比增加 144.50% 左右。

【天富能源】关于对外投资的公告：公司全资子公司天源燃气以现金支付方式收购天富集团所属的“三供一业”移交改造项目资产。经双方协商确定，由公司全资子公司天源燃气以资产含税评估价购买上述资产，交易价格为 4477.1 万元。天富集团及其全资子公司石河子市天信投资发展有限公司合计持有本公司 41.10% 的股权，故天富集团为公司控股股东。

【天富能源】关于重大合同的通知：近日，公司全资子公司绿能光伏与西北电力设计院签署《兵团北疆石河子 100 万千瓦光伏基地项目天富 40 万千瓦光伏发电项目设计采购施工一体化总承包合同》及其《补充协议》，合同总价为 17.9 亿元，工期总日历天数 498 天。

【旺能环境】关于重大合同的通知：公司子公司浙江旺能环保有限公司中标亚洲开发银行贷款湖南省湘江流域存量垃圾场综合治理项目。中标金额 2518 万元。

【沃顿科技】2021 年年度权益分派实施公告：本次利润分配以 2021 年末总股本 4.22 亿股为基数，每 10 股派 1.01 元（含税），不以公积金转增股本。

【杭州热电】关于限售股份解禁公告：公司限售股份 8100 万股将于 2022 年 6 月 30 日解禁并上市流通，占公司总股本比例为 20.24%。

【福龙马】2021 年年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施时股权登记日的总股本 4.16 亿股，扣除回购证券专户中的回购股份 22.53 万股，即应分配股数 4.15 亿股为基数，每股派发现金红利 0.25 元人民币（含税）。

【华通热力】持股 10%以上股东减持公告：公司股东陈秀明及其一致行动人陈秀清拟通过集中竞价、大宗交易方式减持公司股份 1216.8 万股，占公司总股本的 6%。截至 2022 年 6 月 23 日，陈秀明及其一致行动人陈秀清合计持有公司股份 2435.68 万股，占上市公司总股本的 12.01%。

【远达环保】人事变动公告：公司董事长郑武生先生因工作变动辞去公司董事长、董事以及各董事会专门委员会委员职务。

【圣元环保】2021 年年度权益分派实施公告：公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 1.75 元（含税），合计派发现金股利人民币 4755.47 万元（含税）。

【聚光科技】关于股东转让股权的公告：杭州谱聚医疗科技有限公司为公司的控股子公司，谱聚医疗现有股东浙江盛域投资管理有限公司持有谱聚医疗 RMB461.54 万元的注册资本，占公司总股本比例为 27%，现将公司总股本的 5% 转让给深圳市红杉瀚辰股权投资合伙企业（有限合伙）、太嘉杉健康产业股权投资基金（上海）合伙企业（有限合伙）、山东惠远华检医疗投资合伙企业（有限合伙）、杭州金械投资合伙企业（有限合伙）、深圳市拓盈私募股权基金管理有限公司、聚光合伙。

【中闽能源】收到公司持股公司分红公告：公司于 2022 年 6 月 23 日分别收到中闽有限分红款 2.15 亿元和富龙科技分红款 1338.3 万元，本次所得分红将增加母公司 2022 年度报表利润，但不增加公司 2022 年度合并报表利润。

【新奥股份】关于调整股票期权激励计划行权价格的公告：公司激励计划首次授予限制股票的回购价格（未含同期银行存款利息）由 7.03 元/股调整为 6.859 元/股。

【新奥股份】收购新奥舟山股份公告：公司拟以发行股份及支付现金相结合的方式购买新奥科技、新奥集团和新奥控股持有的新奥舟山 90% 股权，评估价值为 85.752 亿元，经交易各方友好协商，确定本次交易作价为 85.5 亿元。

【中山公用】购买资产公告：公司拟以不超过 5.67 亿元的价格购置广东省中山市翠亨新区扬帆路 8 号万滨万潮广场二期项目部分物业，打造成为集科创中心、智慧调度中心于一体的公司总部大厦。

【中山公用】回购公司股份公告：将使用不低于人民币 7571.88 万元且不超过人民币 1.51 亿元的自有资金，以集中竞价交易方式回购部分公司已发行的 A 股社会公众股份，拟用于公司未来实施员工持股计划或股权激励计划，回购数量不

超过 1475 万股，回购价格不超过人民币 10.26 元/股。

【众和科技】关于调整股票期权激励计划行权价格的公告：对 2019 年、2021 年股票期权激励计划行权价格进行调整，股票期权的行权价格分别由 8.07 元/股调整为 8.02 元/股、由 6.22 元/股调整为 6.17 元/股。

【东方环宇】限售解禁公告：本次限售股上市流通数量为 2938.27 万股，本次限售股上市流通日期为 2022 年 6 月 30 日。

4. 定向增发

表 4：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
000546.SZ	金圆股份	董事会预案		11.82		-
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
002672.SZ	东江环保	董事会预案			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	股东大会通过		11.77	3000.00	-
600956.SH	新天绿能	实施	2022-01-06	13.63	33718.27	45.96
002573.SZ	清新环境	董事会预案			42111.63	-
688156.SH	路德环境	股东大会通过		13.87	816.00	-
688600.SH	皖仪科技	股东大会通过			4000.20	-
300197.SZ	节能铁汉	股东大会通过			13274.34	-
300140.SZ	中环装备	董事会预案		4.63		-
600526.SH	菲达环保	实施	2022-05-17	6.01	15231.71	9.15
600461.SH	洪城环境	实施	2022-04-18	6.66	8647.16	5.76
600509.SH	天富能源	股东大会通过			25000.00	-
301068.SZ	大地海洋	董事会预案		25.16		-
000791.SZ	甘肃电投	股东大会通过			40787.30	-
300317.SZ	珈伟新能	董事会预案		4.58	24728.52	-
600032.SH	浙江新能	股东大会通过			62400.00	-
603956.SH	威派格	实施	2022-04-25	11.76	8247.45	9.70
002514.SZ	宝馨科技	证监会通过		2.96	16600.00	-
002893.SZ	华通热力	股东大会通过		7.04	6084.00	-
600021.SH	上海电力	证监会通过		6.17	19957.94	-
002015.SZ	协鑫能科	实施	2022-03-16	13.90	27086.33	37.65
300982.SZ	苏文电能	股东大会通过			4209.55	-
603318.SH	水发燃气	董事会预案		6.08		-
605090.SH	九丰能源	股东大会通过		22.83	525.62	-
605368.SH	蓝天燃气	证监会通过	2022-6-20	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。建议关注：冰轮环境、国林科技、高能环境、伟明环保、旺能环境、华宏科技（机械覆盖）、中国天楹、汉威科技。“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。建议关注：中国核电、三峡能源、龙源电力、林洋能源、九丰能源、新奥股份、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

倪正洋，2021 年加入德邦证券，任研究所大制造组组长、机械行业首席分析师，拥有 5 年机械研究经验，1 年高端装备产业经验，南京大学材料科学学士、上海交通大学材料科学硕士。2020 年获得 iFinD 机械行业最具人气分析师，所在团队曾获机械行业 2019 年新财富第三名，2017 年新财富第二名，2017 年金牛奖第二名，2016 年新财富第四名。

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，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； 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。	类 别	评 级	说 明
	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。