



环保公用

优于大市（维持）

证券分析师

郭雪

资格编号：S0120522120001

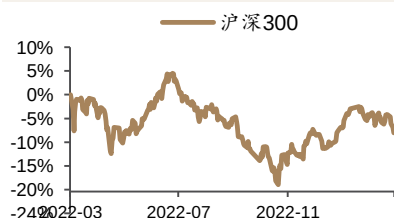
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

研究助理

卢璇

邮箱：luxuan@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《九丰能源（605090.SH）：一主两翼格局形成，能源服务打造第二增长曲线》，2023.3.10
- 《环保与公用事业周报-加快动力电池梯次利用体系建设，行业标准有望不断完善》，2023.3.6
- 《ESG 双周报：22Q4 全球 ESG 基金净流入规模大幅回升，优于整体基金市场表现》，2023.2.26
- 《环保与公用事业周报-明确补贴绿电交易，新能源运营商现金流有望改善》，2023.2.26
- 《强化电网安全风险管控，风光功率预测重要性逐步凸显》，2023.2.24
- 《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

2023 政府工作报告出炉，提出能源、环保、绿色发展新规划

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，上证综指下跌 2.95%，申万（2021）公用事业行业指数下跌 2.43%，环保行业指数下跌 0.69%。

- **行业动态**

环保：

（1）**鼓励支持社会资本参与生态保护修复，明确环境修复责任制度。**宁夏回族自治区自然资源厅等 14 部门印发《鼓励和支持社会资本参与生态保护修复的实施意见》，鼓励和支持社会资本参与生态保护修复项目投资、设计、管护等全过程，围绕生态保护修复开展生态产品开发、产业发展、科技创新、技术服务等活动，对区域生态保护修复进行全生命周期运营管护。重点鼓励和支持社会资本参与以政府支出责任为主（包括责任人灭失、移民迁出区、生态退化、自然灾害造成等）的生态保护修复，对有明确责任人的生态保护修复，由其依法履行义务，承担修复或赔偿责任。建议关注：业务领域涵盖环境修复、城市环境和工业环境的【高能环境】；水务固废协同发展的【首创环保】；水治理综合服务商【倍杰特】；致力于恢复河湖生态环境的【中建环能】。

（2）**推进产业集群清洁生产示范项目，由点及面推广绿色生产先进经验。**生态环境部、发展改革委发布关于推荐第二批清洁生产审核创新试点项目的通知。以能源、钢铁、焦化等行业为重点，选取园区、产业集群和重点区域、流域开展清洁生产审核创新试点，探索若干具有引领示范作用的审核新模式，扩展补充第一批清洁生产审核创新试点覆盖范围，产出一批可复制、可推广的先进经验、管理规范 and 典型案例成果，并在全国范围进行推广，快速有效提升清洁生产覆盖范围和水平，形成对传统行业清洁化改造、绿色化改造和深入打好污染防治攻坚战的有效支撑。建议关注：环境监测龙头【雪迪龙】；环保在线监测仪器专家，布局高端科学仪器的【皖仪科技】；大气治理专家【清新环境】。

公用：

（1）**高质量做好 2023 年能源监管工作，提升能源安全保障水平。**国家能源局党组书记、局长章建华在《中国电力与能源》撰文称，要高质量做好 2023 年能源监管工作。研究全国统一电力市场发展规划，建立辅助服务跨部门协同机制。开展区域市场设置方案研究，明确市场组织架构，深化完善南方区域电力市场机制，加快推进长三角、京津冀等区域电力市场建设。开展水电站大坝安全提升、电力系统二次安全管理等专项监管和跨省跨区输电线路安全监管，加强电网、火电、新能源发电、抽水蓄能电站建设等领域安全监管，开展新型电力系统安全运行保障研究。重点推荐：新能源发电功率预测龙头【国能日新】；南网旗下、电源清洁化+电网智能化的储能龙头【南网科技】；新能源运营商龙头【三峡能源】、【龙源电力】建议关注：国内领先的综合能源服务、通信设计及物联应用解决方案供应商，积极参与虚拟电厂领域的【恒实科技】；布局智慧能源系统，具备虚拟电行业务支撑能力的【朗新科技】。

（2）**提升天然气终端应用比例，完善城镇配气价格。**近日，《广州市城市燃气发展规划(2021-2035)》指出，2035 年，广州市燃气供应呈现“管道天然气为主，瓶装液化石油气为辅”的局面，天然气优先供应居民、公共建筑及商业用户，管道天然气覆盖率将提高到 85%以上。此外，山东省发改委发布关于征求《关于完善城镇配气价格监管的实施意见（征求意见稿）》意见的公告。配气价格按照“准许成本+合理收益”的原则核定，即通过核定城镇燃气企业的准许成本，监管准许收益，考虑税收等因素确定年度准许总收入，核定配气价格。年度准许总收入由准许成本、准许收益以及税费之和扣减其他业务收支净额确定，即：准许总收入=准许成本+准许收益+税费之和-其他业务收支净额。建议关注：

海陆双气源优势，发力能源服务和特种气体业务的【九丰能源】；具备稀缺跨省长输管网资源，燃气分销空间广阔的【天壕环境】。

(3) 浙江省完善加氢站建设运营实施意见。3月7日，浙江省住建厅发布的《关于加强汽车加氢站建设运营的实施意见（征求意见稿）》中提出，到2025年，全省累计建成加氢站不少于50座。规范建设审批流程。加氢站项目作为特殊建设工程，新建、改建、扩建等活动应依法向相关部门提出申请，办理项目核准、规划许可、用地审批、施工许可、消防设计审查验收和竣工验收备案等手续。加强特许经营管理、落实企业主体责任、加强运营安全监管和健全标准规范体系。重点推荐：深冷设备专家，积极布局加氢站的【中泰股份】；建议关注：布局氢能和CCUS的【冰轮环境】；致力提供优质的氢燃料电池和完善的系统解决方案的【国鸿氢能】（未上市）；专注于燃料电池电堆研发的【捷氢科技】（未上市）。

本周专题：2023政府工作报告对今年生态环境保护、能源事业发展、绿色低碳转型作出了新部署、提出新要求。（1）推进煤炭清洁高效利用和技术研发，加快建设新型能源体系，发挥煤炭能源压舱石作用，建设“风光水火储”多能互补的综合能源供给体系；（2）坚持精准治污、科学治污、依法治污，深入推进污染防治攻坚；（3）建设现代化产业体系，推进关键核心技术攻关。今年以来，强化基础研究、推动科研院所机构和企业联合攻关核心技术、提高关键制造领域国产化率水平、构建中国特色国家实验室体系被反复强调，我们依然看好高端科学仪器在国产替代浪潮下的发展前景。

- **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、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。建议关注：南网科技、穗恒运 A、科汇股份、中国核电、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.....	7
1.5. 天然气价格.....	7
1.6. 煤炭价格.....	9
1.7. 光伏原料价格.....	10
2. 专题研究.....	11
2.1. 事件.....	11
2.2. 推进煤炭清洁高效利用和技术研发，加快建设新型能源体系.....	11
2.3. 坚持精准治污、科学治污、依法治污，深入推进污染防治攻坚.....	11
2.4. 建设现代化产业体系，推进关键核心技术攻关.....	12
3. 行业动态与公司公告.....	12
3.1. 行业动态.....	12
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（%）.....	6
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（%）.....	7
图 6：公用行业周跌幅前十（%）.....	7
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）.....	8
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

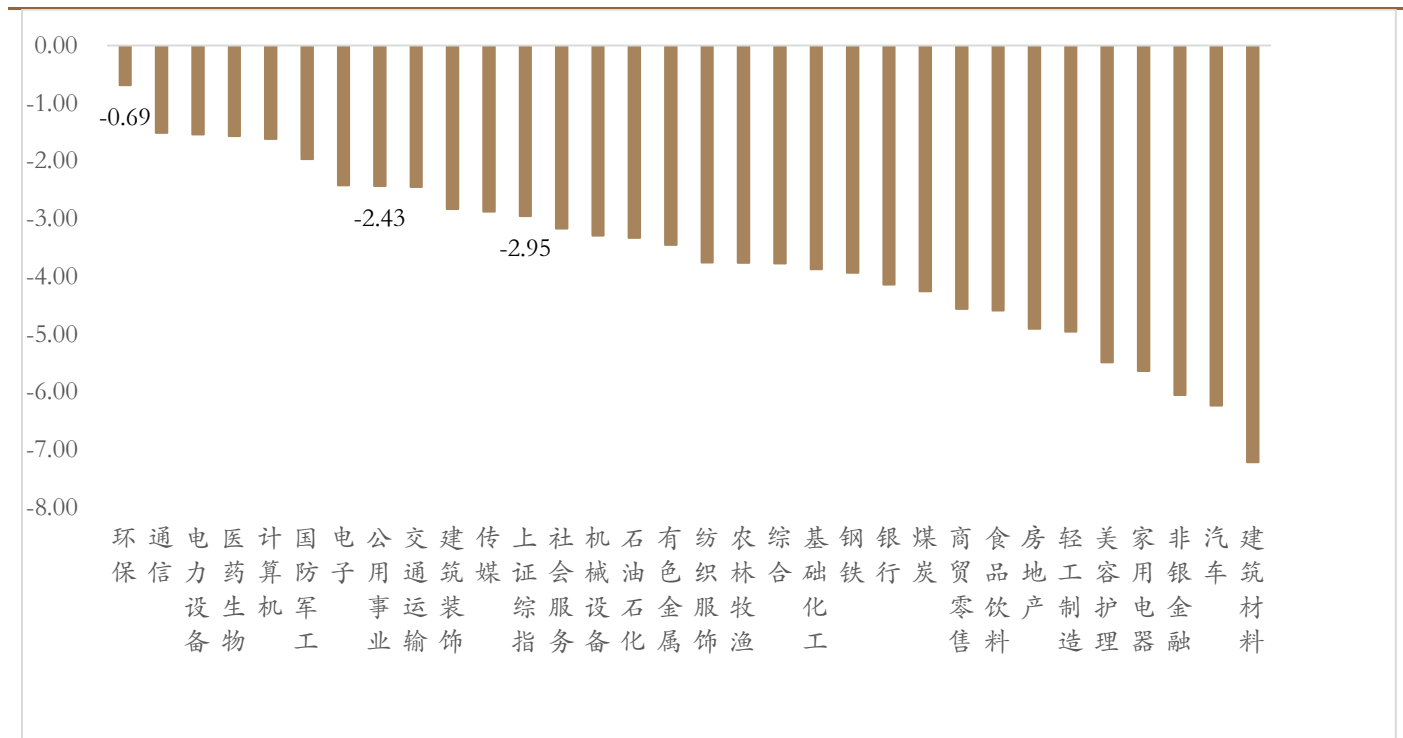
图 12: 期货收盘价 (连续): NYMEX (单位: 美元/百万英热单位)	9
图 13: 环渤海港口煤炭库存 (吨)	9
图 14: 京唐港 Q5500 混煤价格 (元/吨)	10
图 15: 多晶硅致密料现货周均价	10
图 16: 单晶硅片现货周均价	10
图 17: 单晶 PERC 电池片周均价	10
图 18: 2009-2022 我国不同能源发电装机总量 (亿千瓦)	11
表 1: 板块上市公司定增进展	18

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跌 2.43%，环保行业指数下跌 0.69%。

图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅（%）

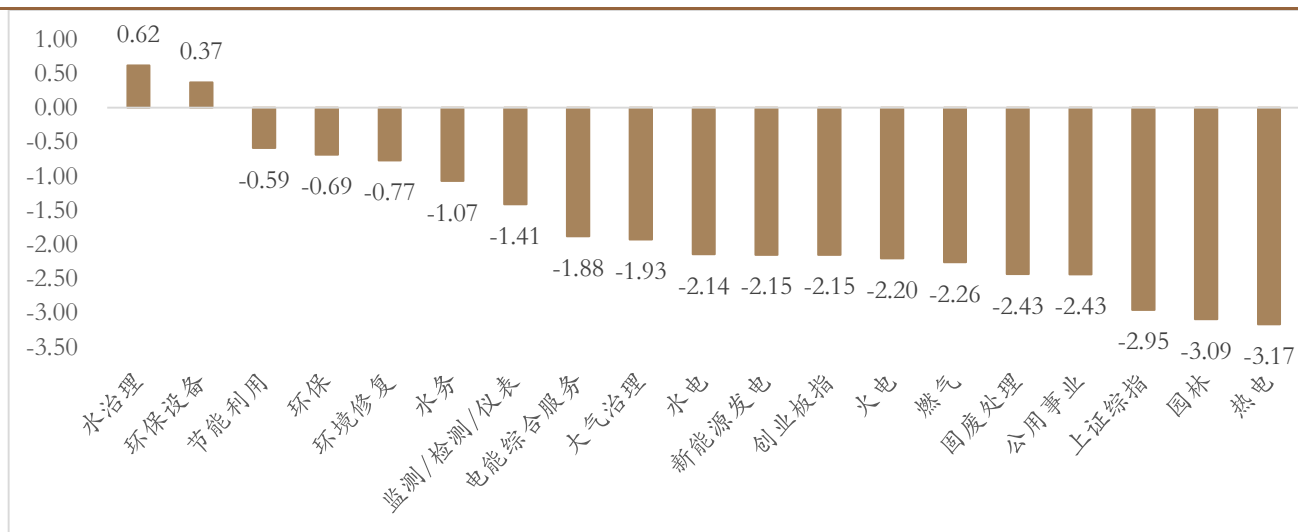


资料来源：wind，德邦研究所

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 1.07%，大气治理下跌 1.93%，园林下跌 3.09%，检测服务板块下跌 1.41%，固废处理下跌 2.43%，水治理上涨 0.62%，环境修复下跌 0.77%，环保设备上涨 0.37%；公用板块子板块中，水电板块下跌 2.14%，电能综合服务下跌 1.88%，热电下跌 3.17%，新能源发电下跌 2.15%，火电下跌 2.20%，燃气下跌 2.26%，节能利用下跌 0.59%。

图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅（%）



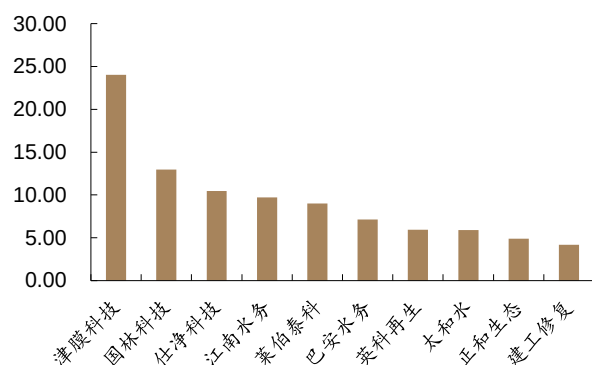
资料来源：wind，德邦研究所

1.3. 个股表现

上周，环保板块，涨幅靠前的分别为津膜科技、国林科技、仕净科技、江南水务、莱伯泰科、巴安水务、英科再生、太和水、正和生态、建工修复；跌幅靠前的有菲达环保、宝馨科技、华光环能、宇通重工、岳阳林纸、华控赛格、百川畅银、上海洗霸、中航泰达、德创环保。

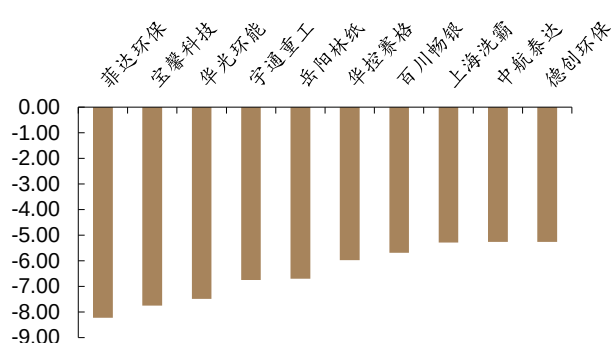
上周，公用板块，涨幅靠前的分别为珈伟新能、中材节能、双良节能、黔源电力、ST 金鸿、申能股份、天富能源、三峡水利、国网信通、贵州燃气；跌幅靠前的分别为粤电力 A、蓝焰控股、赣能股份、乐山电力、恒盛能源、涪陵电力、湖南发展、九丰能源、中闽能源。

图 3：环保行业周涨幅前十（%）



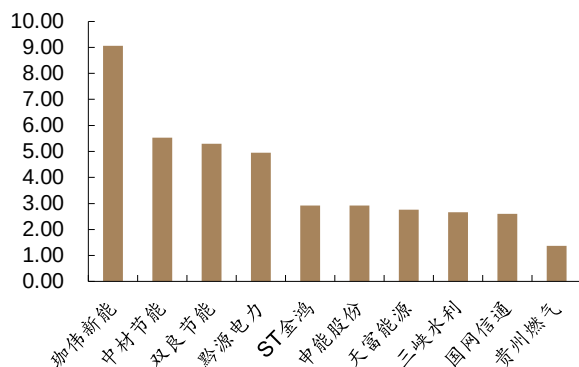
资料来源：wind，德邦研究所

图 4：环保行业周跌幅前十（%）



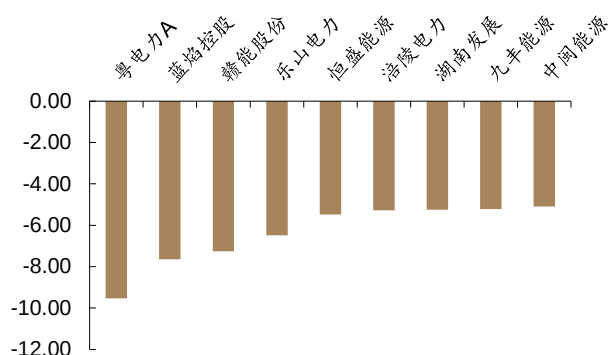
资料来源：wind，德邦研究所

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（%）



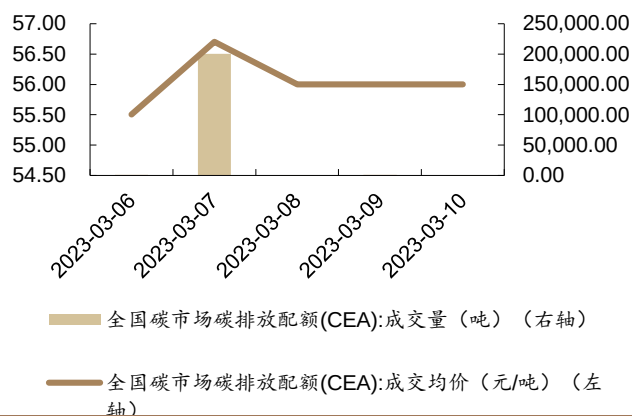
资料来源：wind，德邦研究所

1.4. 碳市场情况

本周全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 20.30 万吨，总成交额 1150.86 万元。挂牌协议交易周成交量 3020 吨，周成交额 16.86 万元，最高成交价 56.00 元/吨，最低成交价 55.00 元/吨，本周五收盘价为 56.00 元/吨，与上周五（3 月 3 日）持平。大宗协议交易周成交量 20.00 万吨，周成交额 1134.00 万元。

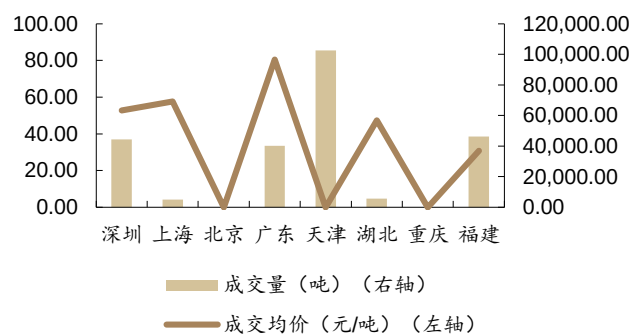
截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 2.32 亿吨，累计成交额 106.22 亿元。本周天津碳排放权成交量最高，为 10.26 万吨，上海碳排放权成交量最低，为 5000 吨，北京、重庆没有进行交易。

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

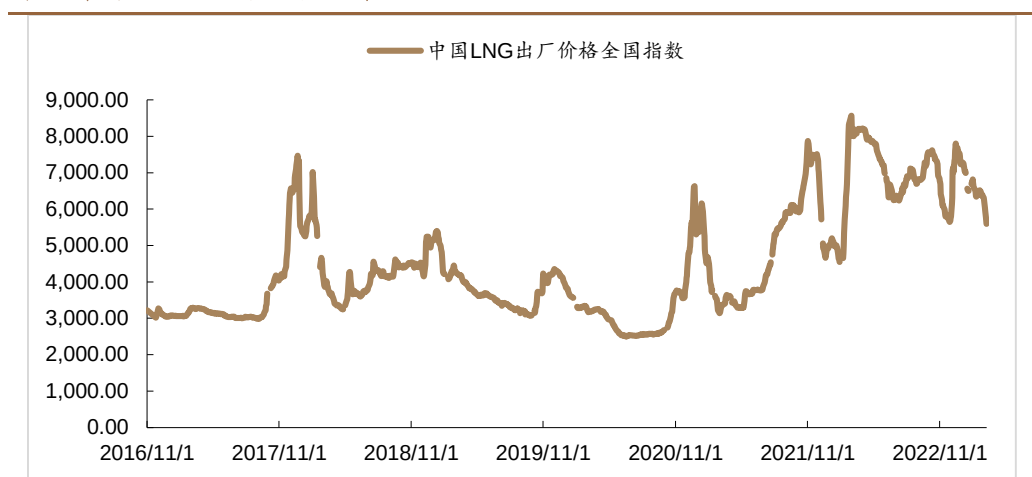


资料来源：碳排放权交易平台，德邦研究所

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 5594 元/吨（3 月 10 日），中国 LNG 到岸价格为 12.23 美元/百万英热（3 月 9 日），周环比分别下降 10.75%、15.83%。

图 9：中国 LNG 出厂价格指数（单位：元/吨）



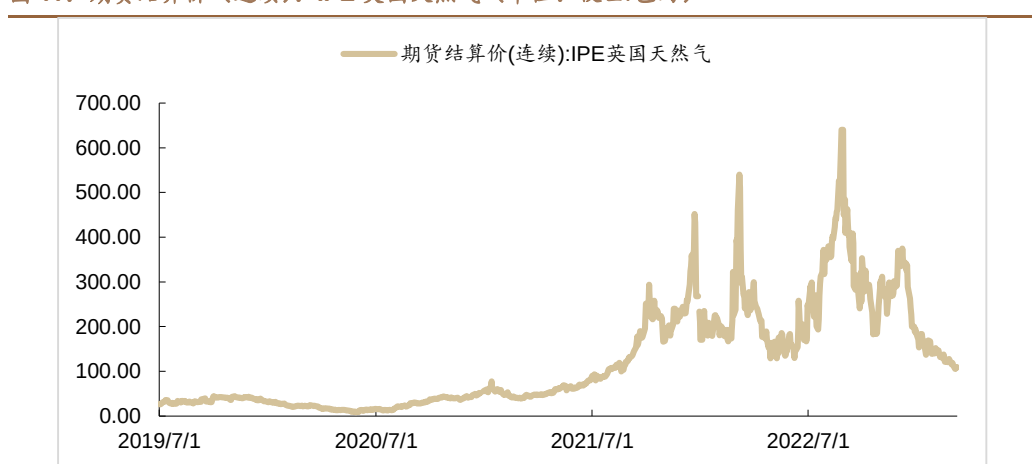
资料来源：wind，德邦研究所

图 10：中国液化天然气（LNG）到岸价（单位：美元/百万英热）



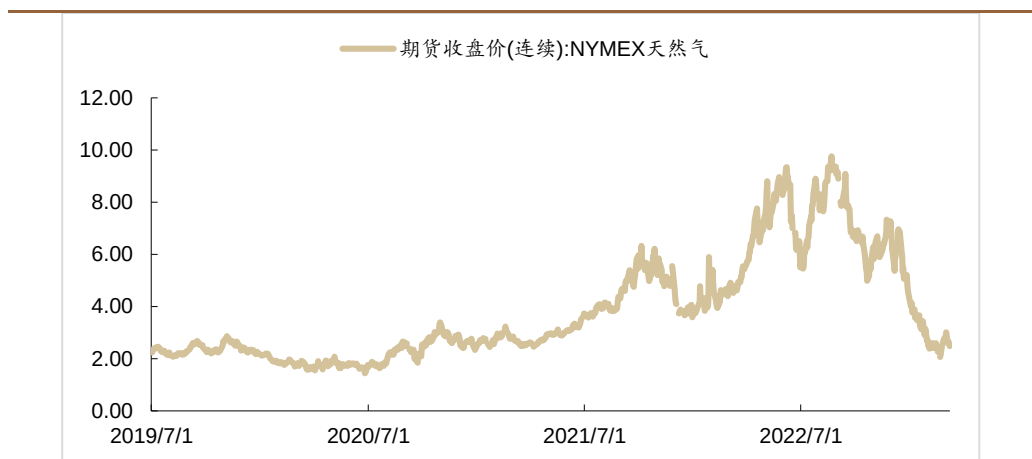
资料来源：wind，德邦研究所

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)

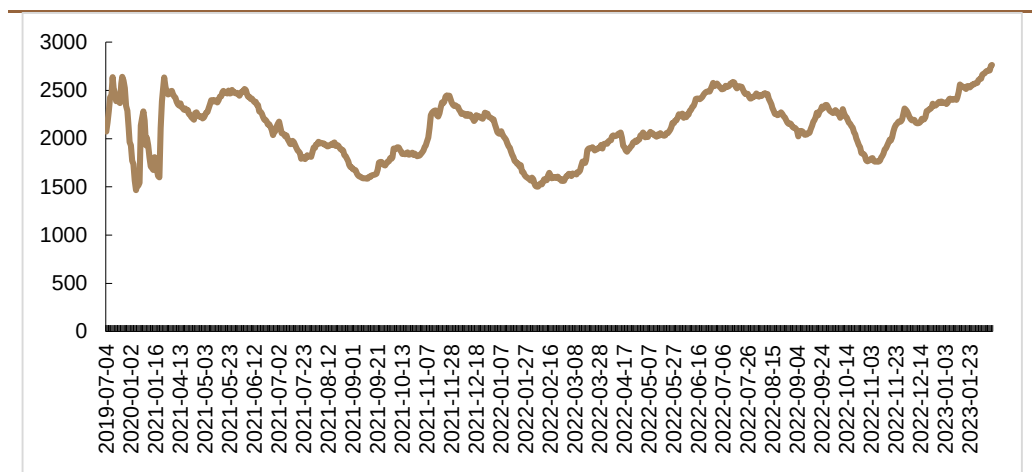


资料来源: wind, 德邦研究所

1.6. 煤炭价格

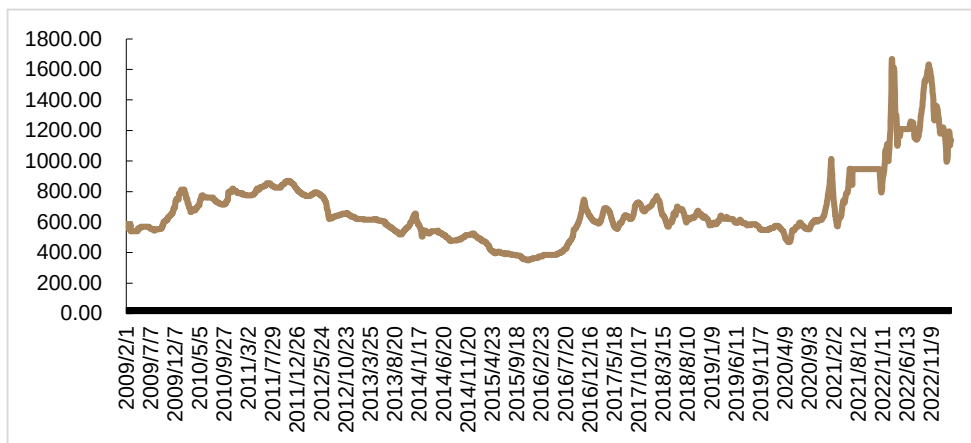
截至 3 月 9 日榆林 5800 大卡指数 1078 元, 周环降 96 元; 鄂尔多斯 5500 大卡指数 946 元, 周环比降 66 元; 大同 5500 大卡指数 1016 元, 周环比降 48 元。

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）

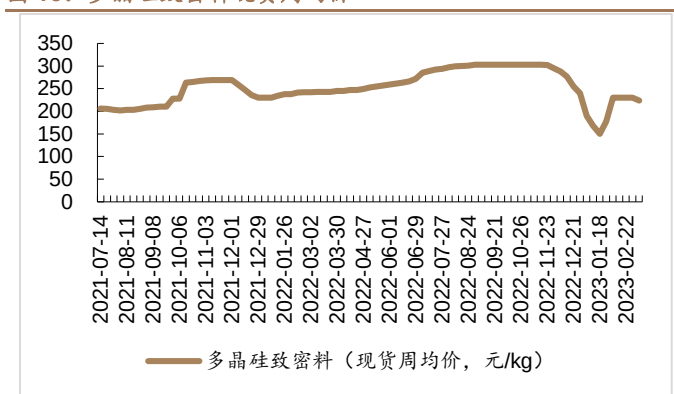


资料来源：wind，德邦研究所

1.7. 光伏原料价格

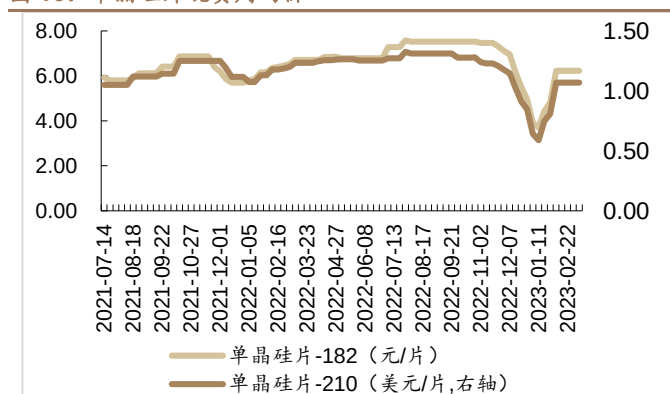
根据 wind 数据，截至 2023 年 3 月 8 日，多晶硅致密料周现货均价为 224 元/kg，周环比下跌 2.61%。单晶硅片-210/单晶硅片-182 本周现货均价分别为 1.07 美元/片、6.22 元/片，周环比均保持不变。单晶 PERC-210/单晶 PERC-182 电池片现货周均价分别为 0.15 美元/瓦、1.08 元/瓦，周环比分别上涨 1.40%、-0.92%。

图 15：多晶硅致密料现货周均价



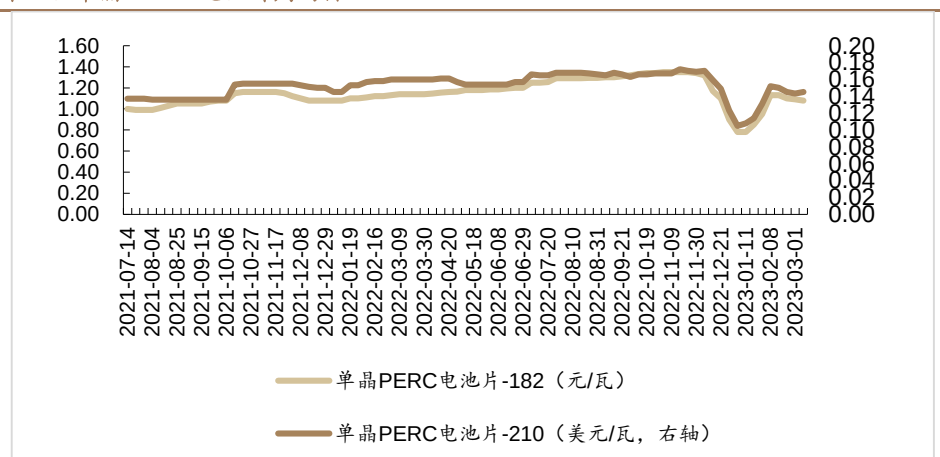
资料来源：wind，德邦研究所

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. 事件

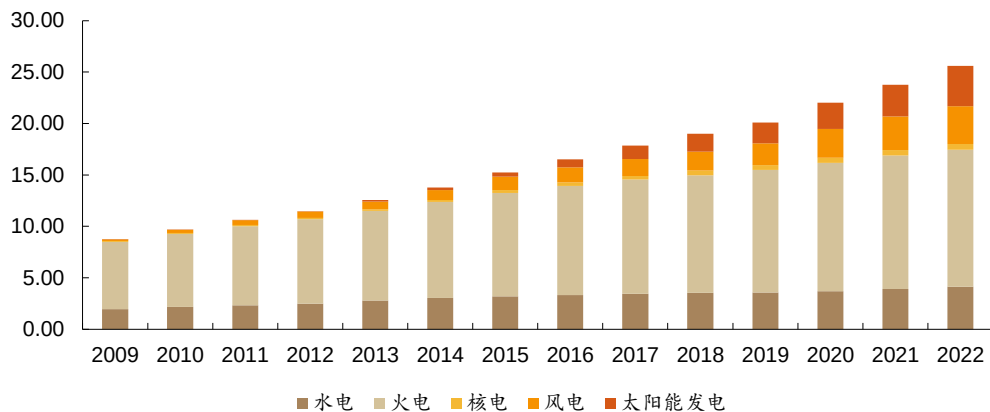
3月5日，第十四届全国人民代表大会第一次会议在北京人民大会堂开幕。政府工作报告对今年生态环境保护、能源事业发展、绿色低碳转型作出了新部署、提出新要求。

2.2. 推进煤炭清洁高效利用和技术研发，加快建设新型能源体系

发挥煤炭能源压舱石作用，深化煤炭清洁高效利用。双碳目标大背景下，大力发展新能源是实现未来可持续发展的必然趋势，而加强煤炭清洁高效利用是兼顾低碳发展和能源安全的必然选择。（1）目前我国已建成全球清洁化程度最高、规模最大的煤电体系，五年来燃煤发电污染物排放下降近90%。深化煤炭绿色低碳开发、推进煤化工多元低碳化发展、融合煤炭和新能源发电体系将是我国保障能源安全的重要举措。（2）推进煤炭绿色低碳转型下一步即是保障能源安全，我国“富煤贫油少气”的资源禀赋决定了煤炭在能源安全保障中的压舱石作用，实施煤电“三改联动”，推动煤炭燃料属性向燃料、原料双重属性转变对能源保障具有重要意义。

“风光水火储”多能互补综合能源供给体系是建设新型能源体系的关键。根据国家统计局，2022年全国风电、光伏发电新增装机超过1.2亿千瓦，非化石能源发电装机突破12亿千瓦，超过煤电机组，风电、光伏、生物质一年的发电量合计超过1万亿千瓦时。随着我国能源结构不断优化，绿电消费持续扩大，应进一步完善可再生能源跨区跨省消纳市场机制，加强源网荷储一体化发展，探索新型电力系统建设，推动碳达峰碳中和实现。

图 18：2009-2022 我国不同能源发电装机总量（亿千瓦）



资料来源：wind，德邦研究所

2.3. 坚持精准治污、科学治污、依法治污，深入推进污染防治攻坚

政府工作报告指出，过去五年，我国生态环境改善明显，单位国内生产总值能耗下降8.1%、二氧化碳排放下降14.1%。地级及以上城市细颗粒物（PM2.5）平均浓度下降27.5%，重污染天数下降超过五成，全国地表水优良水体比例由67.9%上升到87.9%。设立首批国家公园，建立各级各类自然保护地9000多处。地级及以上城市空气质量优良天数比例达86.5%，上升4个百分点。“十四五”期间，我国将深入打好污染防治攻坚战，推动天然气管网等环境基础设施建设，推

进重点行业超低排放改造和综合治理，开展 VOCs 深度治理，推进污水、净土、固废和新污染物治理改革。重点推荐：广泛应用于水处理的臭氧发生器专家【国林科技】；建议关注：专注废弃资源利用的【大地海洋】；水务固废协同发展的【首创环保】；水治理综合服务商【倍杰特】；致力于恢复河湖生态环境的【中建环能】。大气治理专家【清新环境】。

2.4. 建设现代化产业体系，推进关键核心技术攻关

政府工作报告指出，过去五年，我国创新支撑发展能力不断增强，全社会研发经费投入强度从 2.1% 提高到 2.5% 以上，科技进步贡献率提高到 60% 以上。政府工作报告提出今年工作重点：要加快建设现代化产业体系。围绕制造业重点产业链，集中优质资源合力推进关键核心技术攻关。加快传统产业和中小企业数字化转型，着力提升高端化、智能化、绿色化水平。加快前沿技术研发和应用推广。

今年以来，强化基础研究、推动科研院所机构和企业联合攻关核心技术、提高关键制造领域国产化率水平、构建中国特色国家实验室体系被反复强调，我们认为，高端科学仪器作为仪器仪表大行业中高技术、高门槛的代表，在国产替代进程中具有关键作用，突破质谱仪等高端仪器设备关键技术，提升国产化率水平，降低“卡脖子”风险是建设现代化产业体系的重要一环。建议关注【聚光科技】【苏试试验】【皖仪科技】【莱伯泰科】等国内仪器代表企业。

3. 行业动态与公司公告

3.1. 行业动态

(1) 李克强表示要持续打好蓝天、碧水、净土保卫战

3 月 5 日，第十四届全国人民代表大会第一次会议举行开幕会，会上指出，要推动发展方式绿色转型，深入推进污染防治，加强城乡环境基础设施建设，持续实施重要生态系统保护和修复重大工程，推进煤炭清洁高效利用和技术研发，加快建设新型能源体系，完善支持绿色发展的政策，发展循环经济，推进资源节约集约利用，推动重点领域节能降碳，持续打好蓝天、碧水、净土保卫战。

(2) 财政部提请十四届全国人大一次会议审查《关于 2022 年中央和地方预算执行情况与 2023 年中央和地方预算草案的报告》

3 月 6 日，《关于 2022 年中央和地方预算执行情况与 2023 年中央和地方预算草案的报告 (摘要)》发布，其中提到，支持加快发展方式绿色转型，落实财政支持碳达峰碳中和工作的意见，支持可再生能源发展，推动能源结构进一步优化。中央财政大气污染防治资金安排 330 亿元，重点支持北方地区冬季清洁取暖，中央财政水污染防治资金安排 257 亿元、增加 20 亿元，主要支持实施长江保护修复、黄河生态保护治理、重点海域综合治理攻坚行动，做好农村黑臭水体治理试点工作；中央财政重点生态保护修复治理资金安排 172 亿元，推动加快实施山水林田湖草沙一体化保护和修复工程、历史遗留废弃矿山生态修复示范工程。

(3) 宁夏回族自治区自然资源厅等 14 部门印发《鼓励和支持社会资本参与生态保护修复的实施意见》

意见表示鼓励和支持社会资本参与生态保护修复项目投资、设计、管护等全

过程，围绕生态保护修复开展生态产品开发、产业发展、科技创新、技术服务等活动，对区域生态保护修复进行全生命周期运营管护。重点鼓励和支持社会资本参与以政府支出责任为主（包括责任人灭失、移民迁出区、生态退化、自然灾害造成等）的生态保护修复，对有明确责任人的生态保护修复，由其依法履行义务，承担修复或赔偿责任。

（4）河北省科学技术厅发布关于印发《河北省科技支撑碳达峰碳中和实施方案（2023-2030 年）》的通知

《实施方案》提到开展绿色低碳前沿技术研究；加大低碳零碳科技成果转化应用力度，在能源、钢铁、化工、建材等重点领域建设一批绿色低碳技术规模化应用示范工程；打造一批绿色低碳领域标杆科技企业；构建一批碳达峰碳中和领域创新平台，推动创新平台科研基础设施、数据等资源开放共享，服务全省绿色低碳相关产业发展共性需求。

（5）国家能源局局长：加强电网、火电、新能源发电、抽水蓄能电站建设等领域安全监管

国家能源局党组书记、局长章建华在《中国电力与能源》撰文称，要高质量做好 2023 年能源监管工作。研究全国统一电力市场发展规划，建立辅助服务跨部门协同机制。开展区域市场设置方案研究，明确市场组织架构，深化完善南方区域电力市场机制，加快推进长三角、京津冀等区域电力市场建设。开展水电站大坝安全提升、电力系统二次安全管理等专项监管和跨省跨区输电线路安全监管，加强电网、火电、新能源发电、抽水蓄能电站建设等领域安全监管，开展新型电力系统安全运行保障研究。

（6）住建部部长表示推动老旧小区加装充电桩

3 月 7 日下午，十四届全国人大一次会议第二场“部长通道”举行，住房和城乡建设部部长倪虹表示要持续推进老旧小区改造，今年计划再开工改造 5 万个以上老旧小区。实施楼道更新，消除安全隐患、有条件的要加装电梯；实施环境更新，加装充电桩、进行适老化改造等。

（7）《广州市城市燃气发展规划(2021-2035)》发布

日前发布的《广州市城市燃气发展规划(2021-2035)》指出，2035 年，广州市燃气供应呈现“管道天然气为主，瓶装液化石油气为辅”的局面，天然气优先供应居民、公共建筑及商业用户，管道天然气覆盖率将提高到 85%以上。

（8）国家能源局：省级电网按月公布和报送户用光伏项目信息

3 月 9 日，国家能源局发布《关于按月公布和报送户用光伏项目信息有关事项的通知》。文件指出，各省级电网企业应做好所辖经营区域户用光伏项目信息公布和报送工作。各省级能源主管部门加强沟通协调，组织电网企业（含地方电网企业）认真落实信息公布和报送工作，由国家电网公司、南方电网公司所属省级电网企业分别汇总并对外公布和报送本省相关信息（内蒙古电力公司汇总并对外公布和报送所辖经营区域相关信息）。

（9）广州市人民政府印发《广州市建设国际消费中心城市发展规划

《(2022—2025 年)》

规划指出，推动公共部门汽车载具全面新能源化。推进广州市公交车辆、出租车全面置换为新能源车辆，加快党政机关公务车辆、国有企业公务车辆、市政作业车辆有序置换为新能源车辆。

（10）全国工商联向全国政协十四届一次会议提交《关于大力发展清洁能源供热的提案》

建议提到：一是完善综合激励政策机制，提高市场竞争力；二是探索多元化商业模式，推动可再生能源供热规模化应用；三是健全完善监管机制及相关标准；四是组建可再生能源供热技术服务平台；五是加大财税金融支持力度；六是支持新型技术研发和试点示范；七是提高乡村清洁供热针对性与适应性。

（11）海南省发改委发布《关于抓好 2023 年电动汽车充换电基础设施建设运营管理工作的函》

文件指出，完善相关配套政策措施，积极稳妥地推进一张网平台与充换电设施的直联直通和全省统一支付，推动对外运营的充换电设施统一监管运营，推动一个 APP 畅通全省，打造全岛充换电基础设施“一张网”。

（12）山东省发改委发布关于征求《关于完善城镇配气价格监管的实施意见（征求意见稿）》意见的公告

公告指出，配气价格按照“准许成本+合理收益”的原则核定，即通过核定城镇燃气企业的准许成本，监管准许收益，考虑税收等因素确定年度准许总收入，核定配气价格。年度准许总收入由准许成本、准许收益以及税费之和扣减其他业务收支净额确定，即：准许总收入=准许成本+准许收益+税费之和-其他业务收支净额。

（13）浙江省住建厅发布了《关于加强汽车加氢站建设运营的实施意见（征求意见稿）》

意见指出，着力打造具有浙江特色的“氢走廊”，有序建设布局合理、安全高效的全省加氢网络体系。到 2025 年，全省累计建成加氢站不少于 50 座。各地应强化设施规划布局，加氢站建设应当符合规划要求。健全规划动态调整机制，确需调整的，应组织开展专项论证，确保项目可实施、能落地。

（14）生态环境部、发展改革委发布关于推荐第二批清洁生产审核创新试点项目的通知

通知指出，此次试点目标为：以能源、钢铁等行业为重点，选取园区、产业集群和重点区域、流域开展清洁生产审核创新试点，探索若干具有引领示范作用的审核新模式，扩展补充第一批清洁生产审核创新试点覆盖范围，产出一批可复制、可推广的先进经验、管理规范 and 典型案例成果，并在全国范围进行推广，快速有效提升清洁生产覆盖范围和水平，形成对传统行业清洁化改造、绿色化改造和深入打好污染防治攻坚战的有效支撑。

3.2. 上市公司动态

【**东方环宇**】公司实际控制人、董事、副总经理李伟伟先生持有公司股份 0.13 亿股，占公司总股本的比例为 6.78%，截至 2023 年 3 月 7 日，本次减持计划时间区间届满，李伟伟先生未减持公司股份。

【**桂冠电力**】公司计划投资建设广西河池市宜州区祥贝乡拉才光伏项目、广西百色市平果市局平农光互补光伏发电项目共两个光伏项目，合计项目总投资额 4.24 亿元，资金来源为资本金 30%，银行贷款 70%。

【**高能环境**】公司作为联合体牵头方中标“莆田湄洲湾石门澳污水处理厂二期及其配套管网工程设计施工及运营一体化”项目，中标价为工程总承包部分 3.10 亿元，污水处理运营服务费单价 3.65 元，二期污水管网维护固定服务费 1.40 元。

【**创业环保**】持有本公司 45.57% 总股本的控股股东天津市政投资有限公司质押的本公司 0.30 亿股无限售流通 A 股解除质押，本次解质情况变动后，市政投资累计质押本公司 A 股股份 1.45 亿股，占其持股比例的 20.26%。

【**重庆水务**】公司拟向不特定对象发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过 20 亿元 (含 20 亿元)，具体募集资金数额提请公司股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定，面值为人民币 100 元，存续期限为自发行之日起 6 年

【**启迪环境**】公司本次注销股票回购专用证券账户股份 522.55 万股，占回购股份注销前公司总股本的 0.37%，本次回购股份注销完成后，公司总股本将减少为 14.25 亿股，公司注册资本减少为 14.25 亿元。

【**百川能源**】公司发布关于 2022 年度利润分配预案的公告，计划每股派发现金红利 0.15 元 (含税)

【**百川能源**】公司发布 2022 年年度报告，归属于上市公司股东的净利润 3.91 亿元，同比-27.20%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.49 亿元，同比-29.60%。

【**长青集团**】基于内外部环境变化等因素，结合公司整体规划，经与相关各方充分沟通及审慎分析后，为全面切实维护全体股东的利益，公司拟终止 2022 年度非公开发行股票事项。

【**长青集团**】公司董事会提请股东大会授权董事会以简易程序向特定对象发行股票，募集资金总额不超过人民币 3 亿元且不超过最近一年末净资产的 20%，授权期限自公司 2022 年度股东大会审议通过之日起至公司 2023 年度股东大会召开之日止，上述事项尚需提交公司 2022 年度股东大会审议。

【**华能国际**】公司已于近日完成了华能国际电力股份有限公司 2023 年度第五期中期票据 (能源保供特别债) 的发行，本期债券发行额为 30 亿元人民币，期限为 3+N 年，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 3.61%。

【**城发环境**】公司拟公开发行可转换公司债券，拟募集资金总额不超过 23.00 亿元。

【**城发环境**】公司收到下属项目公司报告，息县静脉产业园生活垃圾焚烧发

电项目通过“72+24”小时试运，正式转入运营期，息县静脉产业园生活垃圾焚烧发电项目总投资 3.78 亿元（实际核算金额 3.54 亿元），项目规模为日处理生活垃圾 600 吨。

【新中港】公司公开发行 3.69 亿元可转换公司债券，每张面值为人民币 100 元，已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2023]48 号文核准，本次发行的原股东优先配售日及缴款日为 2023 年 3 月 8 日（T 日）。

【兆新股份】公司全资子公司深圳市永晟新能源有限公司拟新增注册资本 5.36 亿元，公司拟部分放弃对深圳永晟增资所享有的优先认购权，公司及投资方浙江千虹实业有限公司同意以合计 6.00 亿元现金增资认购新增注册资本 5.36 亿元，对应标的公司 51.73%的股权，其中公司增资 2.50 亿元，对应 21.56%的股权；浙江千虹增资 3.50 亿元现金，对应 30.18%的股权。增资完成后，标的公司的注册资本变更为 10.35 亿元，公司持有深圳永晟股权比例将由 100%降低至 69.82%，深圳永晟仍为公司控股子公司，将继续纳入公司合并报表范围。

【国网信通】公司部分股改限售股上市流通，本次股改限售股上市流通数量为 0.95 亿股，流通日为 2023 年 3 月 14 日，本次上市后股改限售流通股剩余数量为 108.05 万股。

【九丰能源】公司发布关于 2022 年度利润分配公告，每股派发现金红利 0.30 元（含税），不以资本公积金转增股本，不送红股。

【九丰能源】公司发布 2022 年年度报告，归属于上市公司股东的净利润 10.90 亿元，同比增长 75.87%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 10.57 亿元，同比增长 65.47%。

【晶科科技】公司公告，公司股东碧华创投有限公司以集中竞价交易方式减持公司股份 1726.61 万股，占公司普通股总股本比例为 0.6%，本次减持价格区间为 5.25—5.49 元/股，套现 9289.8 万元。

【同兴环保】公司公告，公司拟作为有限合伙人与普通合伙人上海十月资产管理股份有限公司等共同设立安徽国控十月新兴产业股权投资合伙企业（有限合伙）。该基金总认缴出资额 10 亿元，其中公司认缴出资 1 亿元，主要投资领域为以半导体产业链为代表的新一代信息技术领域、医疗健康领域、绿色发展领域、先进制造(含高端装备、新材料)领域等战略新兴行业。

【节能铁汉】公司公告，公司与全资子公司铁汉生态建设有限公司(简称“铁汉建设”)组成的投标联合体为“湖北省黄冈市英山县白莲河源头生态产品价值实现 EPC 总承包项目”的中标单位。公司、铁汉建设与英山县乡村振兴局已于 2023 年 2 月 1 日签订《湖北省黄冈市英山县白莲河源头生态产品价值实现 EPC 总承包项目总承包合同》，签约合同价 1.01 亿元。

【首创环保】公司公告，拟以 EPCO 模式实施萧县城乡供水一体化工程项目，规模 25 万吨/日，配套管网 330.13 公里，EPC 总包金额 13.3 亿元，项目合作期 13 年，其中建设期不超过 3 年，运营期 10 年。

【新天绿能】公司公告，根据公司初步统计，2 月份，公司及子公司按合并报表口径完成发电量 114.68 万兆瓦时，同比下降 13.23%。截至 2 月 28 日，累

计完成发电量 267.12 万兆瓦时，同比增加 7.53%。

【钱江水利】公司公告，公司及联合体 2022 年 11 月中标常山华侨城污水处理厂特许经营项目，并于 12 月注册成立项目公司。今年 1 月，漳州市常山华侨经济开发区管委会建设局以“招标公告中常规调价公式、服务费支付条款、其他经营性收入条款等条款与开发区研究通过的实施方案不一致”为由，向公司发函，拒绝与项目公司签订特许经营协议，并将前期支付的费用 3560 万元退回。

【鲁阳节能】公司发布 2022 年度业绩快报，报告期内，公司实现营业收入 33.70 亿元，同比增长 6.52%；归属于上市公司股东的净利润 5.82 亿元，同比增长 9.02%。

【穗恒运 A】公司公告，全资子公司广州恒运新能源有限公司与怀集县祥盛物资贸易有限公司共同出资设立项目公司——广东怀集恒丰新能源有限公司，投资建设、运营怀集恒丰 70MW 农光互补光伏发电项目。该项目规划建设规模为 70.16MW，工程总投资 3.1 亿元。

【龙源电力】公司公告，公司 2023 年 2 月按合并报表口径完成发电量 591.12 万兆瓦时，较 2022 年同期同比增长 0.01%。其中，风电发电量下降 0.48%，火电发电量下降 3.77%，其他可再生能源发电量增长 59.54%。截至 2023 年 2 月 28 日，公司 2023 年累计完成发电量 1275.84 万兆瓦时，较 2022 年同期同比增长 14.39%。其中，风电发电量增长 20.01%，火电发电量下降 17.51%，其他可再生能源发电量增长 50.66%。

【ST 龙净】公司公告，拟由全资子公司多铜新能源投资建设黑龙江多宝山一期 200MW 风光项目。一期项目总投资约 10.93 亿元，其中光伏项目拟投资 1.84 亿元，风电项目拟投资 9.09 亿元。后续公司将根据资源配置及项目用电需求适时启动第二期 300MW 风电项目投建。

【岳阳林纸】公司发布 2022 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 97.81 亿元，较上年同期增长 24.79%，归属于上市公司股东的净利润 6.16 亿元，较上年同期增加 106.51%；报告期末公司总资产 166.21 亿元，归属于上市公司股东的所有者权益 91.96 亿元，资产负债率 44.40%。

【九丰能源】公司公告，江西九丰能源股份有限公司向四川远丰森泰能源集团有限公司（前身为四川远丰森泰能源集团股份有限公司）全体股东发行股份、可转换公司债券及支付现金购买其持有的森泰能源 100% 股份，同时向不超过 35 名特定投资者发行可转换公司债券募集配套资金。

【金圆环保】公司公告，金圆环保股份有限公司近日接到公司控股股东金圆控股集团有限公司函告，获悉金圆控股将其持有的公司部分股份办理了补充质押及股票质押式回购补充质押交易业务。

【桂东电力】公司公告，本次公司为全资子公司桂旭能源公司提供的担保金额为合计 1.5 亿元；截至 2023 年 3 月 11 日，公司已实际为桂旭能源公司提供的担保余额为 24.95 亿元（含本次担保）。

【新天然气】公司公告，公司为香港利明提供担保金额不超过人民币 2.56 亿元。此次担保为除私有化亚美能源之外的其他境外投资项目。本次担保事项后

的累计担保金额为 17.56 亿元，均在公司股东大会批准的担保额度范围内。

【节能风电】公司公告，公司投资设立中节能（张掖）风力发电有限公司、中节能（武威）风力发电有限公司、中节能（天门）风力发电有限公司三个全资子公司投资金额共 3000 万元。

【晶科科技】公司公告，公司的全资子公司上海晶科光伏电力有限公司拟与上海港华智慧能源有限公司签署《股权转让协议》，将其持有的 7 家工商业分布式光伏电站项目公司 100%股权转让给上海港华能源，转让价格为人民币 9,564.76 万元，本次交易涉及的装机容量合计为 50.83MW。

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	股东大会通过			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	股东大会通过		13.57	834.04	-
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	-
301030.SZ	仕净科技	发审委/上市委通过			4000.00	-
600803.SH	新奥股份	实施	2022-08-16	16.91	25280.90	42.75
300140.SZ	中环装备	国资委批准		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	-
300055.SZ	万邦达	证监会通过		10.37	3365.38	-
301068.SZ	大地海洋	股东大会通过		25.16	3599.68	-
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
000791.SZ	甘肃电投	证监会通过			40787.30	-
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	-
600032.SH	浙江新能	证监会通过			62400.00	-
601778.SH	晶科科技	证监会通过			86831.09	-
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
002616.SZ	长青集团	股东大会通过			22258.30	-
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	证监会通过		22.83	525.62	-
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。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（有色机械化工联合覆盖）、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。建议关注：南网科技、穗恒运 A、科汇股份、中国核电、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； 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	类 别	评 级	说 明
			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。