



环保公用

优于大市（维持）

证券分析师

郭雪

资格编号：S0120522120001

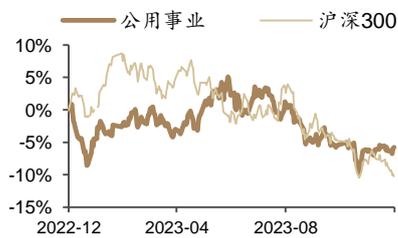
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

研究助理

卢璇

邮箱：luxuan@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

2023年用电量同比+6.7%，第三产业用电高增

环保与公用事业周报

投资要点：

- **行情回顾：**本周各板块普遍下跌，申万(2021)公用事业行业指数下跌 3.53%，环保行业指数下跌 6.36%。公用事业板块中热电跌幅较大，下跌 7.94%，环保板块中园林跌幅较大，下跌 10.84%。

行业动态

环保：

(1) 推进水泥行业超低排放，监测需求有望提升。1月19日，生态环境部、国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、交通运输部联合发布《关于推进实施水泥行业超低排放的意见》。《意见》目标到2025年底前，重点区域取得明显进展，力争50%水泥熟料产能完成改造，区域内大型国有企业集团基本完成有组织、无组织超低排放改造；到2028年底前，重点区域水泥熟料生产企业基本完成改造，全国力争80%水泥熟料产能完成改造。排放标准方面，在基准含氧量10%的条件下，水泥窑及窑尾余热利用系统废气颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放浓度小时均值分别不高于10mg/m³、35mg/m³、50mg/m³。达到超低排放的水泥企业每月生产时间至少95%以上时段排放浓度小时均值满足上述要求。重点推荐：环境监测仪器龙头【聚光科技】；分析检测仪器领域领先企业【皖仪科技】；建议关注：低温SCR脱硝专家【同兴环保】。

(2) 强化空气质量日常管控，推进城市空气质量管控规范化。贵州省人民政府办公厅正式印发《贵州省城市环境空气质量管理办法》，《办法》从环境监测、污染源监控、污染物协同控制等方面强化日常管控，分类设定突出领域具体管控要求，细化应急管控各个环节具体措施，为地方各级政府和相关部门提供具体的操作指南，推进城市环境空气质量管控工作科学化、规范化和制度化。重点推荐：环境监测与碳监测仪器领军者【雪迪龙】；建议关注：大气治理龙头，综合治理服务商【清新环境】。

公用：

(1) 山东发布电力市场规则征求意见稿，发电侧结算颗粒度由1小时调整至15分钟。山东能监办发布关于公开征求《山东电力市场规则(试行)》(征求意见稿)意见的通知。其中提到优化电力市场结算机制，将发电侧结算颗粒度由1小时调整为15分钟，能够更有效激励调节性电源参与系统调节。重点推荐：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】；南网旗下、电源清洁化+电网智能化的储能龙头【南网科技】；能源数字化+能源互联网双轮驱动的【朗新科技】；电网、新能源、储能三大板块并驾齐驱的【林洋能源】。

(2) 大力发展氢能、储能等绿色低碳产业，产业景气度有望提升。1月19日，国务院新闻办新闻发布会上，工信部新闻发言人、运行监测协调局局长陶青表示，下一步，工信部2024年计划制定100项左右重点产品碳足迹规则标准。大力发展氢能、储能等绿色低碳产业，提升落后产能能耗、环保等要求，加快推进减污降碳协同增效。重点推荐：华电旗下，碱性+PEM双向发力，项目经验丰富的【华电重工】；具备海陆双气源，广东地区具备充分加氢站建设经验的【九丰能源】；板式换热器龙头，承担冬奥会加氢站换热设备的【中泰股份】；氢能压缩机龙头【冰轮环境】。建议关注：锅炉装备领跑者，布局碱性电解槽的【华光能源】。

本周专题：2023年全国全社会用电量92241亿千瓦时，同比+6.7%；分产业用电看，第一产业用电量1278亿千瓦时，同比增长11.5%；第二产业用电量60745亿千瓦时，同比增长6.5%；第三产业用电量16694亿千瓦时，同比增长12.2%；

城乡居民生活用电量 13524 亿千瓦时，同比增长 0.9%。规模以上工业发电量为 89091 亿千瓦时，同比+5.2%，其中 12 月份，规上工业火电增速加快，水电、风电、太阳能发电增速回落，核电降幅扩大。

- 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。

本周投资组合

股票代码	股票名称	EPS			PE			投资评级	
		2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	上期	本期
300435.SZ	中泰股份	0.73	0.97	1.25	18.21	13.28	10.30	买入	买入
000035.SZ	中国天楹	0.05	0.25	0.33	40.58	17.28	13.09	买入	买入
000544.SZ	中原环保	0.44	0.83	1.07	13.64	8.20	6.36	增持	增持
605090.SH	九丰能源	1.76	2.12	2.49	13.57	12.31	10.48	增持	增持
002469.SZ	三维化学	0.42	0.51	0.77	12.22	11.80	7.82	增持	增持
688087.SH	英科再生	1.22	1.44	1.95	18.32	17.78	13.13	增持	增持

资料来源：德邦研究所

注：PE 计算基于 2023 年 1 月 19 日收盘价，预测数据来源于德邦证券研究所

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. 2023 年用电量同比+6.7%，第三产业用电大幅增长.....	10
2.2. 火电加大出力，发挥压舱石作用.....	12
3. 行业动态与公司公告.....	13
3.1. 行业动态.....	13
3.2. 上市公司动态.....	16
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：环保行业周涨幅靠前（%）.....	6
图 4：环保行业周跌幅前十（%）.....	6
图 5：公用行业周涨幅靠前（%）.....	6
图 6：公用行业周跌幅靠前（%）.....	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）.....	7
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: 2023 年我国全社会用电量 (当月值) 及增速	10
图 19: 2023 年全社会用电量结构	11
图 20: 2023 年我国第一产业用电量 (当月值) 及增速	11
图 21: 2023 年我国第二产业用电量 (当月值) 及增速	11
图 22: 2023 年我国第三产业用电量 (当月值) 及增速	12
图 23: 2023 年我国城乡居生活用电量 (当月值) 及增速	12
图 24: 2023 年火电发电量 (当月值) 及增速	12
图 25: 2023 年水电发电量 (当月值) 及增速	12
图 26: 2023 年核电发电量 (当月值) 及增速	12
图 27: 2023 年风电发电量 (当月值) 及增速	12
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

本周各板块普遍下跌，申万(2021)公用事业行业指数下跌 3.53%，环保行业指数下跌 6.36%。

图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅（%）

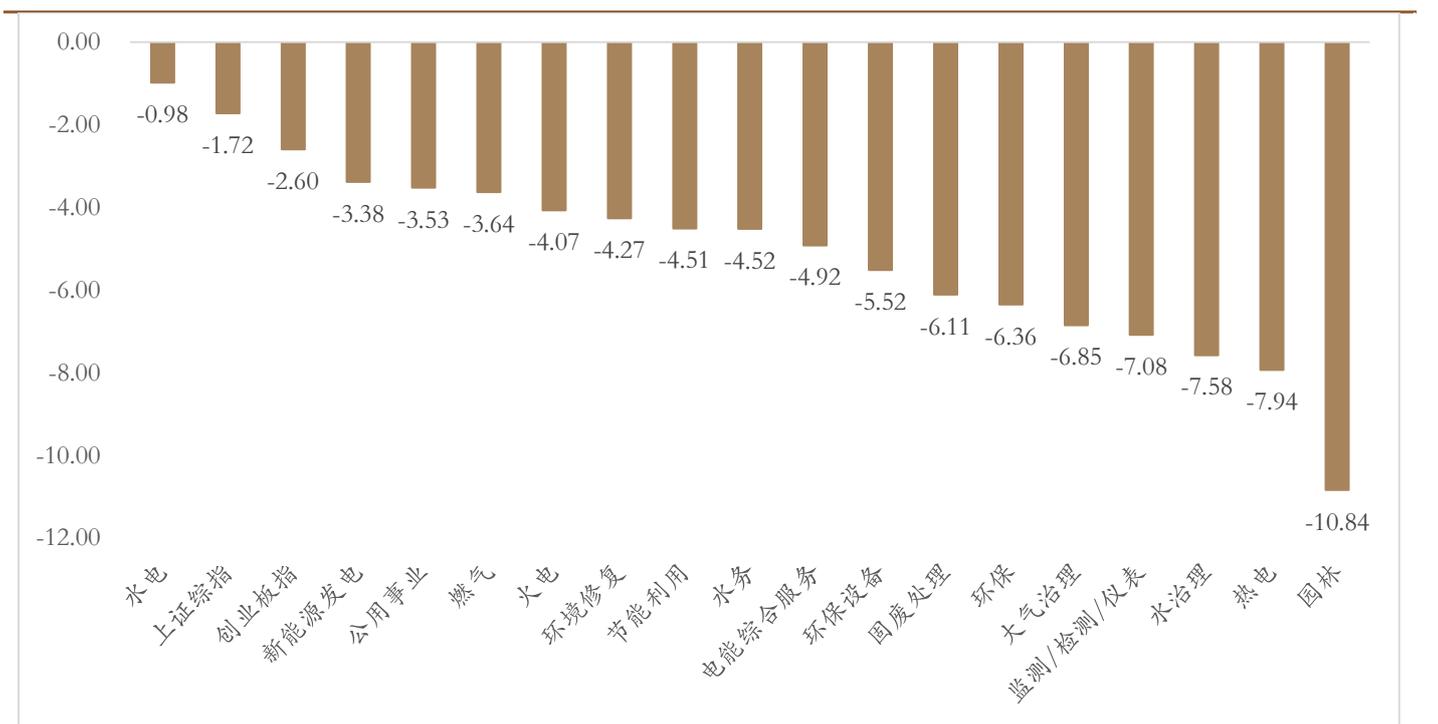


资料来源：Wind，德邦研究所

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 4.52%，大气治理下跌 6.85%，园林下跌 10.84%，监测/检测/仪表下跌 7.08%，固废处理下跌 6.11%，水治理下跌 7.58%，环境修复下跌 4.27%，环保设备下跌 5.52%；公用板块子板块中，水电板块下跌 0.98%，电能综合服务下跌 4.92%，热电下跌 7.94%，新能源发电下跌 3.38%，火电下跌 4.07%，燃气下跌 3.64%，节能利用下跌 4.51%。

图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅（%）



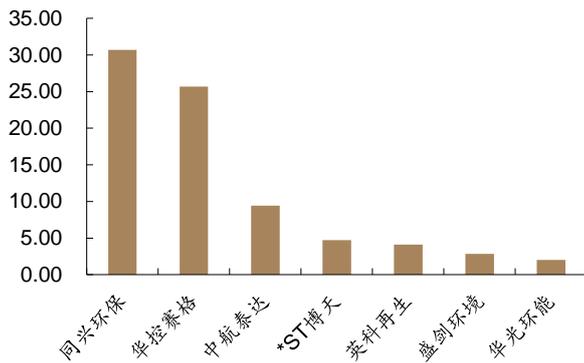
资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 个股表现

上周环保板块，涨幅靠前的分别为同兴环保、华控赛格、中航泰达、*ST 博天、英科再生、盛剑环境、华光环能；跌幅靠前的有正和生态、金圆股份、太和水、东方园林、巴安水务、启迪环境、节能铁汉、绿茵生态、ST 龙净、深水海纳。

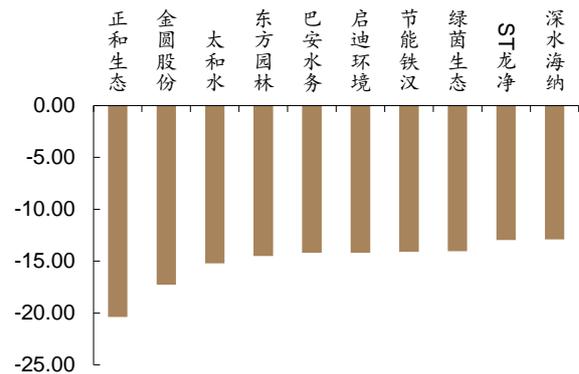
上周公用板块，涨幅靠前的分别为凯添燃气、深南电 A、中能股份、佛燃能源；跌幅靠前的分别为协鑫能科、闽东电力、聆达股份、长源电力、豫能控股、明星电力、通宝能源、杭州热电、川能动力。

图 3：环保行业周涨幅靠前 (%)



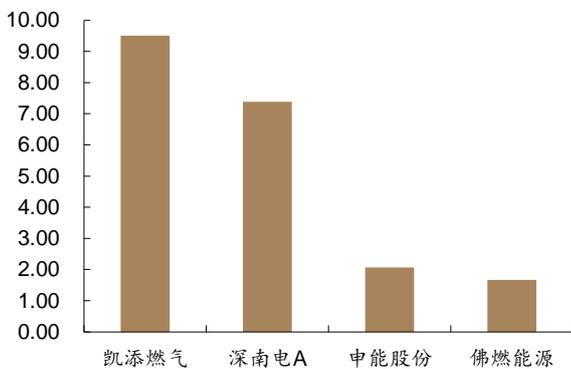
资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：环保行业周跌幅前十 (%)



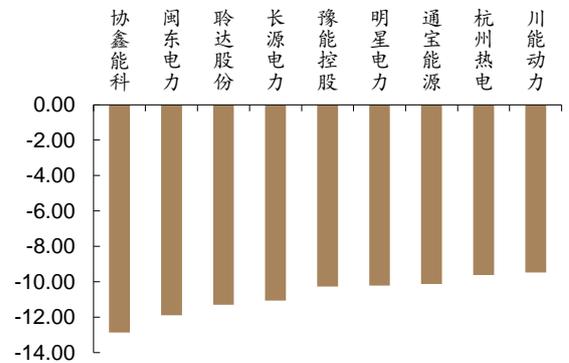
资料来源：Wind，德邦研究所

图 5：公用行业周涨幅靠前 (%)



资料来源：Wind，德邦研究所

图 6：公用行业周跌幅靠前 (%)



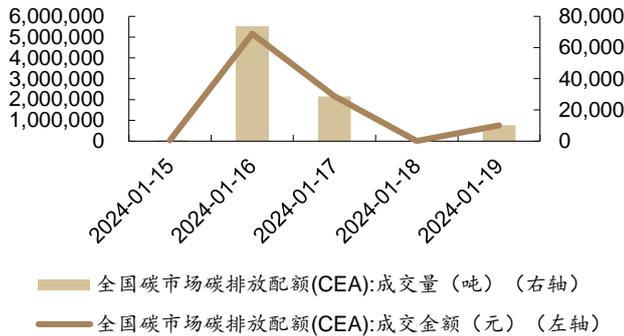
资料来源：Wind，德邦研究所

1.4. 碳市场情况

本周全国碳市场碳排放配额(CEA)总成交量 11.30 万吨，总成交额 810.07 万元。挂牌协议交易周成交量 11.30 万吨，周成交额 810.07 元，最高成交价 72.33 元/吨，最低成交价 70.67 元/吨，本周五收盘价为 71.99 元/吨，较上周五下跌 0.48%。本周无大宗交易。

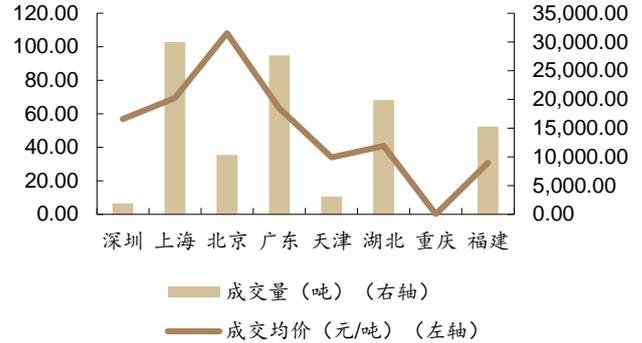
截至本周，全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 4.43 亿吨，累计成交额 250.28 亿元。各碳交易市场看，上海本周成交量最高，为 3 万吨，重庆本周无成交。

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

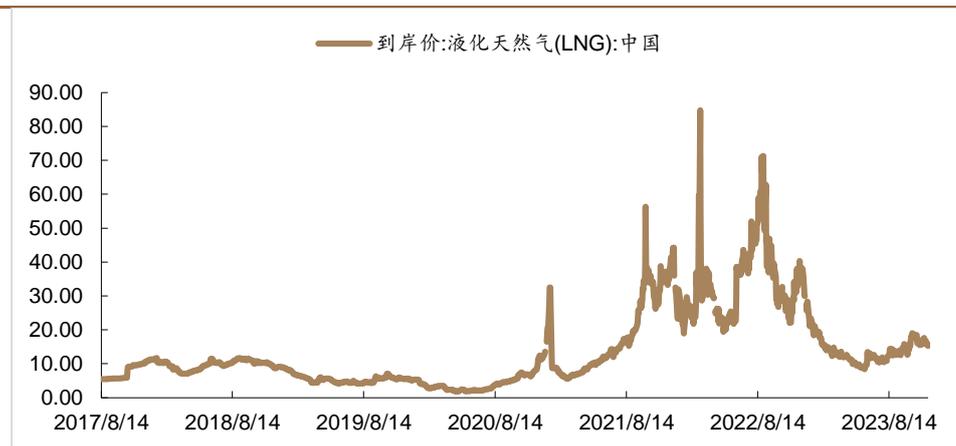
根据 Wind 发布的数据，国内 LNG 出厂价格指数为 4785.00 元/吨（1 月 19 日），周环比下跌 10.23%。

图 9：中国 LNG 出厂价格指数（单位：元/吨）



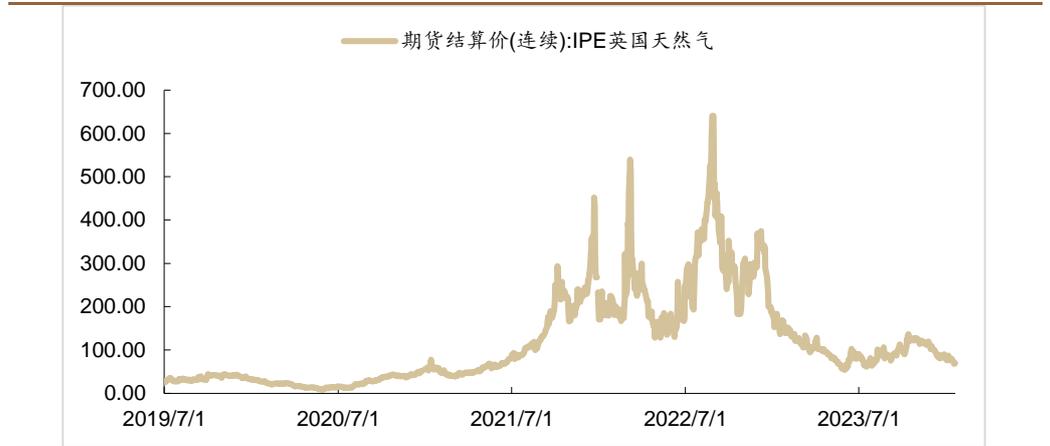
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：中国液化天然气（LNG）到岸价（单位：美元/百万英热）



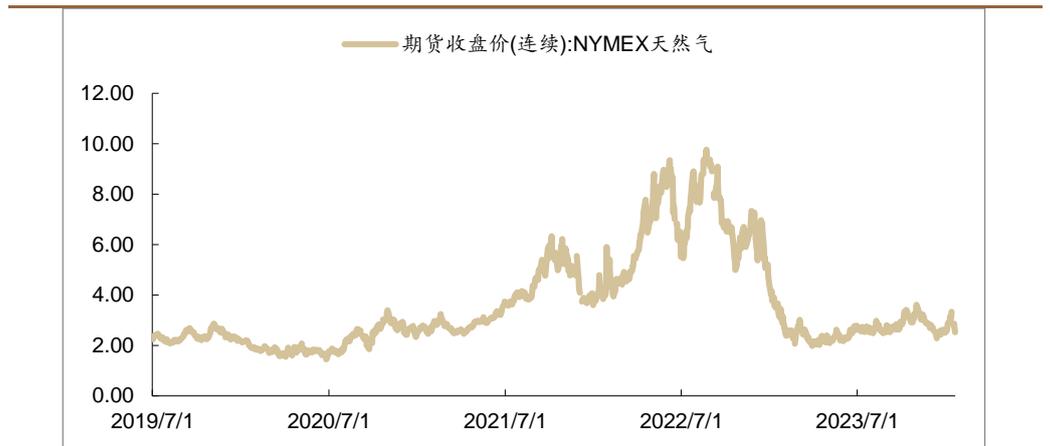
资料来源：Wind，德邦研究所

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）

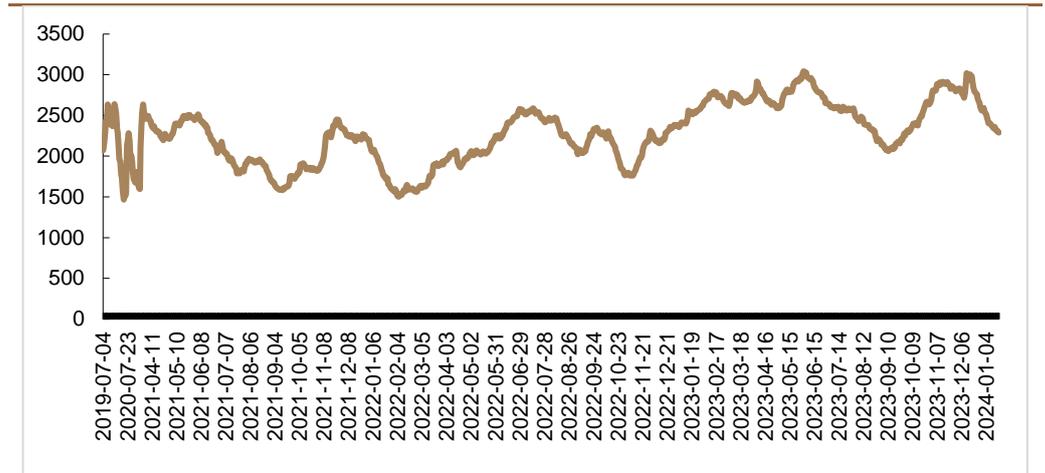


资料来源：Wind，德邦研究所

1.6. 煤炭价格

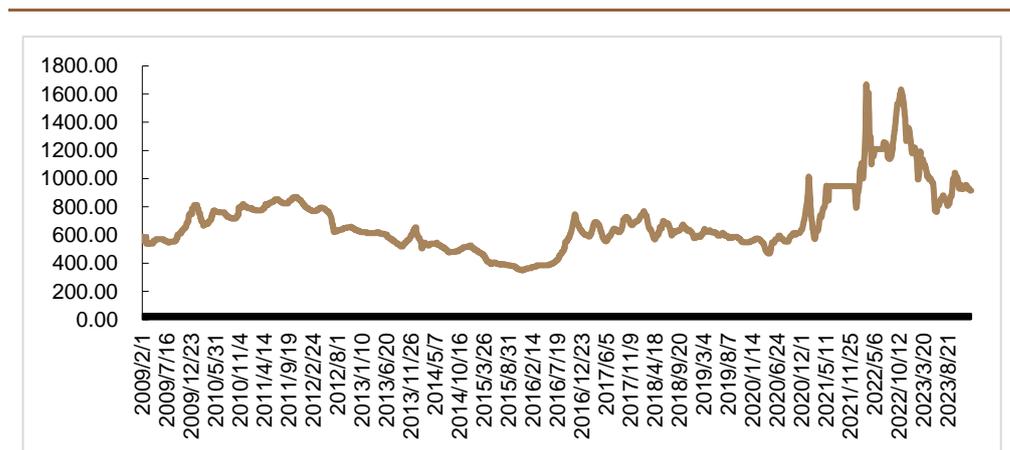
根据煤炭市场网，本周环渤海港口煤炭库存 2289.8 吨（1 月 19 日），较上周下跌 2.6%；京唐港 Q5500 混煤价格为 915.0 元/吨（1 月 19 日），周环比不变。

图 13: 环渤海港口煤炭库存 (吨)



资料来源: 煤炭市场网, wind, 德邦研究所

图 14: 京唐港 Q5500 混煤价格 (元/吨)

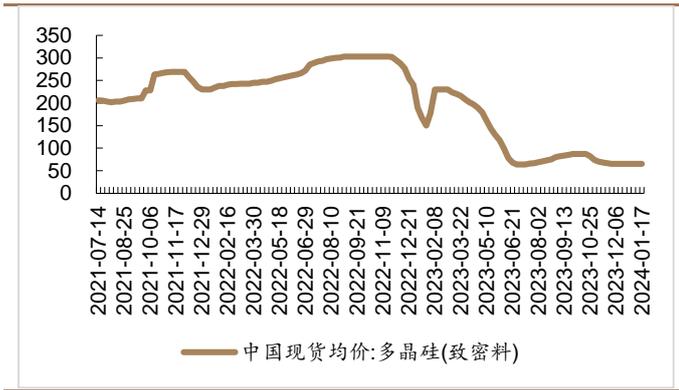


资料来源: Wind, 德邦研究所

1.7. 光伏原料价格

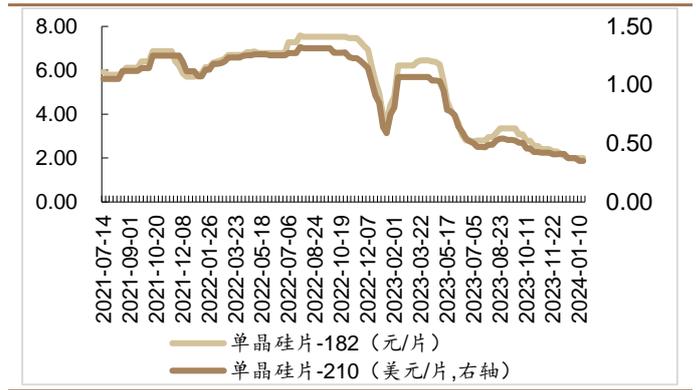
根据 Wind 数据, 截至 2024 年 1 月 17 日, 多晶硅致密料周现货均价为 65 元/kg, 周环比不变。单晶硅片-210 本周现货均价为 0.35 美元/片, 周环比不变, 单晶硅片-182 本周现货均价为 2 元/片, 周环比不变。单晶 PERC-210/单晶现货周均价 0.05 美元/瓦, 周环比不变。PERC-182 电池片现货周均价 0.38 元/瓦, 周环比上涨 2.70%。

图 15: 多晶硅致密料现货周均价



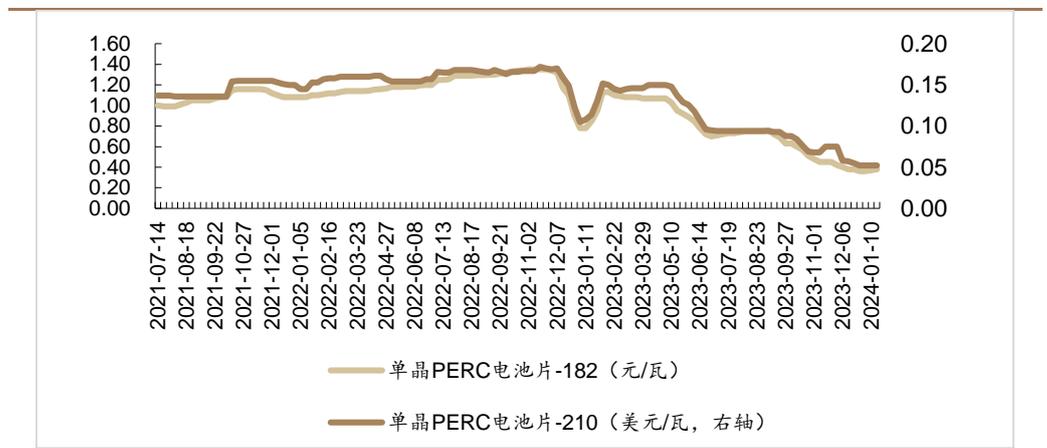
资料来源: Wind, 德邦研究所

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



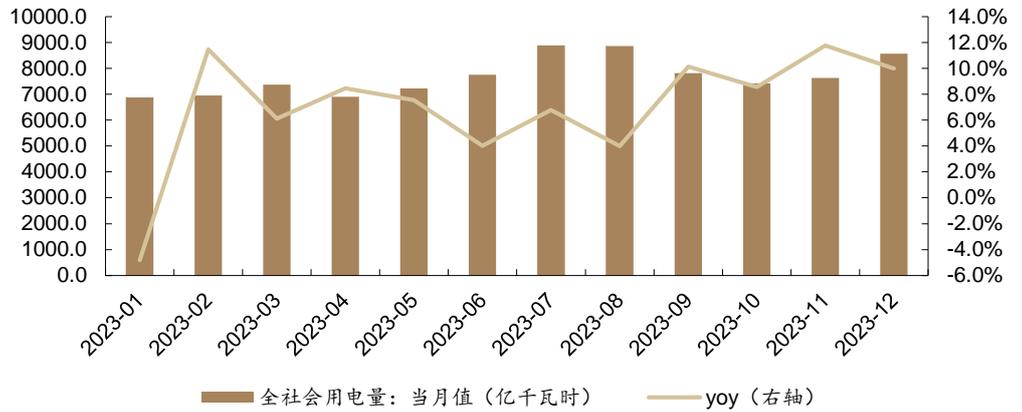
资料来源: Wind, 德邦研究所

2. 专题研究

2.1. 2023 年用电量同比+6.7%，第三产业用电大幅增长

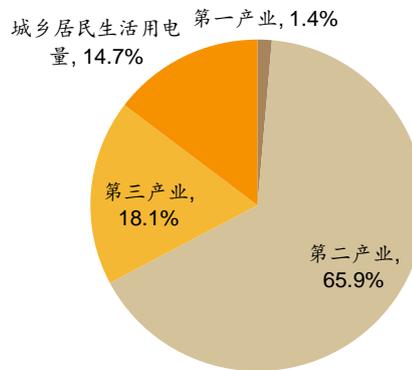
国家能源局发布 2023 年全社会用电量等数据。1 月 18 日，国家能源局发布 2023 年发电量数据：2023 年全国全社会用电量 92241 亿千瓦时，同比+6.7%；分产业用电看，第一产业用电量 1278 亿千瓦时，同比增长 11.5%；第二产业用电量 60745 亿千瓦时，同比增长 6.5%；第三产业用电量 16694 亿千瓦时，同比增长 12.2%；城乡居民生活用电量 13524 亿千瓦时，同比增长 0.9%。

图 18: 2023 年我国全社会用电量 (当月值) 及增速



资料来源: Wind, 国家能源局, 德邦研究所

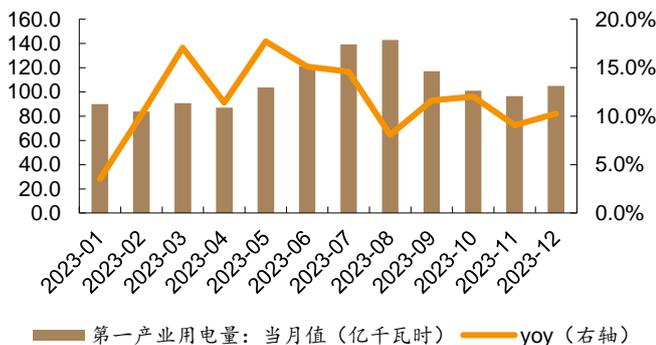
图 19: 2023 年全社会用电量结构



资料来源: 国家能源局, 德邦研究所

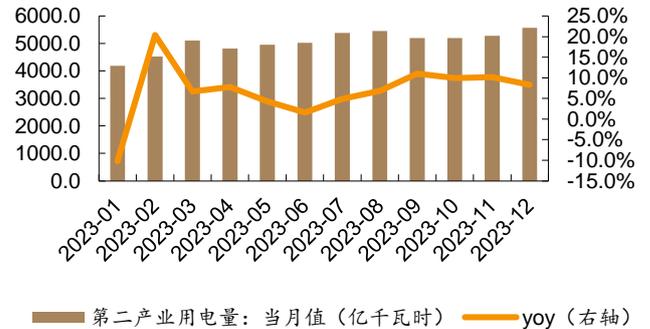
用电数据侧面反映经济活力, 12 月第三产业用电量同比+22.6%。分产业看, 2023 年 12 月, 第一产业用电量 105 亿千瓦时, 同比增长 10.3%;第二产业用电量 5566 亿千瓦时, 同比增长 8.3%;第三产业用电量 1574 亿千瓦时, 同比增长 22.6%;城乡居民生活用电量 1318 亿千瓦时, 同比增长 4.2%。

图 20: 2023 年我国第一产业用电量 (当月值) 及增速



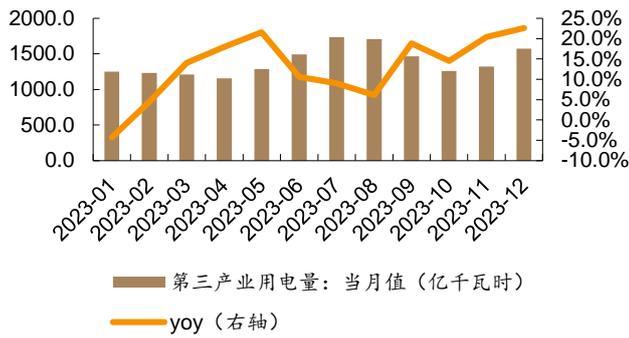
资料来源: Wind, 国家能源局, 德邦研究所

图 21: 2023 年我国第二产业用电量 (当月值) 及增速



资料来源: Wind, 国家能源局, 德邦研究所

图 22：2023 年我国第三产业用电量（当月值）及增速



资料来源：Wind，国家能源局，德邦研究所

图 23：2023 年我国城乡居民生活用电量（当月值）及增速

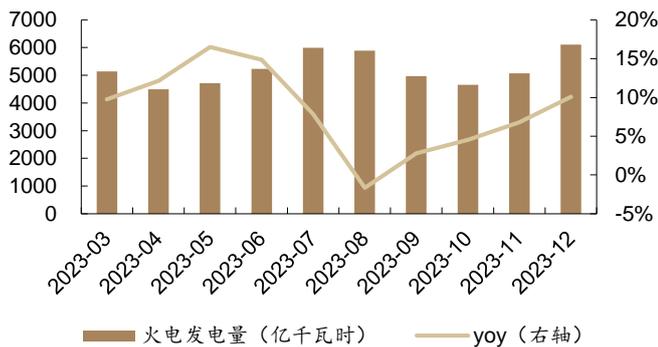


资料来源：Wind，国家能源局，德邦研究所

2.2. 火电加大出力，发挥压舱石作用

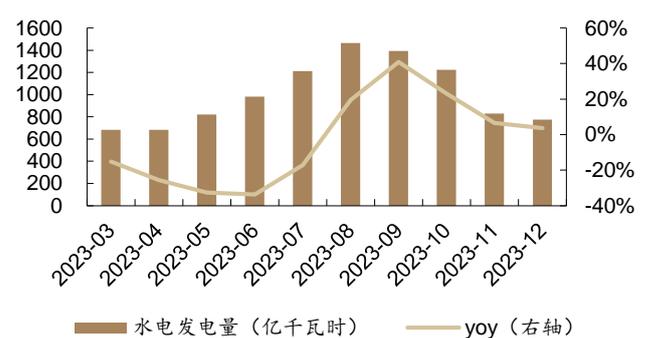
火电增速加快，绿电增速回落。规模以上工业发电量为 89091 亿千瓦时，同比+5.2%。分品种看，12 月份，规上工业火电增速加快，水电、风电、太阳能发电增速回落，核电降幅扩大。其中，火电增长 9.3%，增速比 11 月份加快 3.0 个百分点；水电增长 2.5%，增速比 11 月份回落 2.9 个百分点；核电下降 4.2%，降幅比 11 月份扩大 1.8 个百分点；风电增长 7.4%，增速比 11 月份回落 19.2 个百分点；太阳能发电增长 17.2%，增速比 11 月份回落 18.2 个百分点。

图 24：2023 年火电发电量（当月值）及增速



资料来源：Wind，国家统计局，德邦研究所
备注：不包含 1-2 月数据，下同

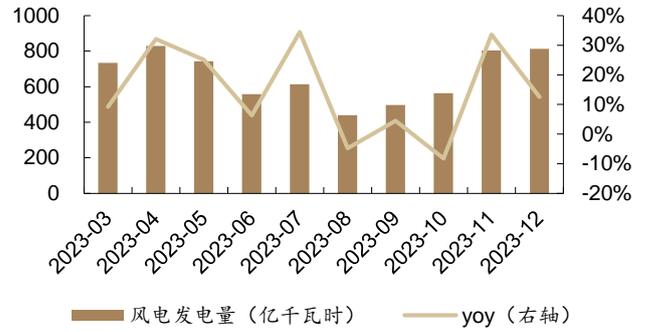
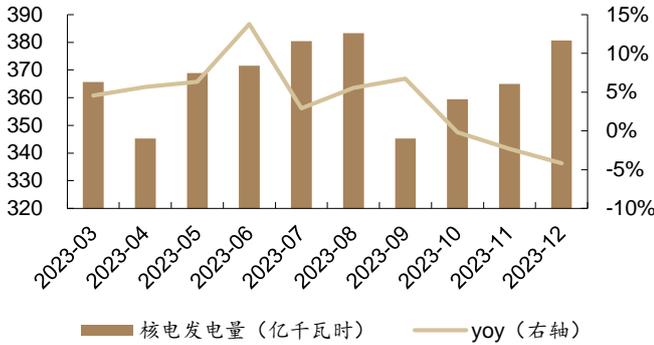
图 25：2023 年水电发电量（当月值）及增速



资料来源：Wind，国家统计局，德邦研究所

图 26：2023 年核电发电量（当月值）及增速

图 27：2023 年风电发电量（当月值）及增速



资料来源: Wind, 国家统计局, 德邦研究所

资料来源: Wind, 国家统计局, 德邦研究所

3. 行业动态与公司公告

3.1. 行业动态

1. 河南省发展和改革委员会等发布了《关于河南省 2024 年电力交易有关事项的通知》

河南省发展和改革委员会、国家能源局河南监管办公室发布了关于河南省 2024 年电力交易有关事项的通知。《通知》指出，河南省市场化用户 2024 年年度中长期合同签订电量应不低于上一年度用电量的 70%，通过后续月度、旬、日合同签订，保障全年中长期合同签订电量不低于上一年度用电量的 90%。发电侧市场主体的年度中长期签订合同电量不低于上一年实际发电量的 70%，全部中长期合同净签约量不低于上一年实际发电量的 90%。发电企业购入电量、购电企业售出电量之和应不高于全年其已成交合同总量的 20%。2024 年 3—5 月、9-11 月，售电公司电力用户按照不高于实际用电需要的 70% 与燃煤发电企业开展交易，发电企业购入电量、购电企业售出电量应不高于该月其已成交合同总量的 10%。

2. 广西壮族自治区工业和信息化厅等发布《关于明确新能源发电企业政府授权合约价格有关事宜的通知》

广西壮族自治区工业和信息化厅、广西壮族自治区发展和改革委员会发布关于明确新能源发电企业政府授权合约价格有关事宜的通知。《通知》指出，2024 年，广西集中式风电、光伏发电企业市场化交易电价为 0.38 元/千瓦时。在结算政府授权合约差价费用时暂按上述政府授权合约价格执行，后续视电力市场交易运行实际情况，结合成本调查，经报上级同意，再对政府授权合约价格进行优化调整。

3. 《煤炭行政处罚办法》审议通过

1 月 16 日，国家发改委发布第 9 号会令，《煤炭行政处罚办法》审议通过，本办法自 2024 年 4 月 1 日起施行。原煤炭工业部 1997 年 5 月 19 日发布的《煤炭行政处罚办法》(煤炭工业部令第 1 号)同时废止。

4. 安徽省发展改革委印发《安徽省氢能产业高质量发展三年行动计划的通知》

1 月 10 日，安徽省发展改革委印发安徽省氢能产业高质量发展三年行动计划的通知，其中氢能方面指出：到 2025 年，在产业规模、创新能力、企业培育、推广应用方面取得明显突破，构建产业特色鲜明、空间布局合理的氢能产业发展

生态体系，初步实现氢能商业化推广应用，建成国内重要的氢能产业发展高地。产业总产值达到 500 亿元以上，燃料电池车辆推广量达到 2000 辆以上、氢能船舶运营 10 艘以上、建成加氢站（包括合建站）数量达到 30 座，建成 1 个以上氢能产业特色园区。在高效低成本电解水制氢、氢纯化与分离、储氢装备及材料、燃料电池关键材料和核心零部件等领域突破一批关键核心技术，新增 10 个以上国家级和省级创新平台。在氢制备、氢储运、加氢站、燃料电池等重点环节，引进培育一批拥有自主知识产权、核心竞争力强的龙头企业。培育 10 家以上专精特新“小巨人”企业，力争培育 1 家以上独角兽企业。

5. 《广东省国土空间规划（2021—2035年）》已经国务院批复同意，广东省人民政府已经印发

《广东省国土空间规划（2021—2035年）》已经国务院批复同意，广东省人民政府已经印发。文件提及，要支持能源基础设施建设，推动能源储运设施建设，构建多元安全的现代化能源保障体系。加强主干电网建设，持续优化主网结构，构建以粤港澳大湾区 500 千伏外环网为支撑、珠三角内部东西区间柔性直流互联的主网架格局，加快建设粤西第二输电通道，保障各级输变电基础设施建设，预留西北风电光伏和西南水电能源基地至广东的新增特高压输电通道和海上风电登陆输电通道的建设条件。全面加强城乡配电网建设，提升配电网供电可靠性和网架灵活性。持续推动天然气接储配设施建设，推动 LNG 接收站与省域主干管网的互联互通，完善“全省一张网”，稳步推进天然气主干管道“县县通工程”，推进城乡配气管网建设。

6. 国家标准化管理委员会发布关于印发《2024 年国家标准立项指南》的通知

国家标准化管理委员会发布关于印发《2024 年国家标准立项指南》的通知，重点支持节能减污领域、绿色低碳领域、装备制造领域、新兴技术领域等多个领域标准制定。节能减污领域：修订升级乙醇汽油、润滑油、燃气等标准，提升锅炉、电机、泵、冷水机组、冷库等重点用能产品设备能效标准，修订石化、化工等行业能耗限额标准。修订升级乘用车燃料消耗量限值标准，制修订乘用车车载能耗监测、整车制造企业碳排放等车辆绿色制造标准。绿色低碳领域：制定新能源汽车充电设备节能标准，研制绿色设计、绿色生产、回收拆解等标准。加强碳捕集、封存和利用标准研制，制定重点行业碳排放核算标准和重点产品碳足迹标准。研制绿色供应链管理、绿色制造、再制造等领域标准，制定电炉炼钢工艺及装备技术改造、短流程炼钢碳足迹核算核查等标准。

7. 湖南省工业和信息化厅发布《关于征集湖南省工业领域鼓励发展的绿色低碳先进适用技术、装备和产品目录》的通知

湖南省工业和信息化厅发布关于征集湖南省工业领域鼓励发展的绿色低碳先进适用技术、装备和产品目录的通知，通知显示，聚焦推进湖南省“4×4”现代化产业体系建设，围绕钢铁、有色金属、石化化工、建材、汽车、新能源、电子信息、装备制造、食品加工、轻工纺织、先进材料、生物医药等重点行业，征集工业节能、信息化领域节能、工业节水、先进环保、资源综合利用、减污降碳等 6 大方向绿色低碳先进适用技术、装备和产品。

8. 河南省鹤壁市山城区人民政府关于印发山城区推动生态环境质量稳定向好

三年行动实施方案（2023—2025年）的通知

1月16日，河南省鹤壁市山城区人民政府关于印发山城区推动生态环境质量稳定向好三年行动实施方案（2023—2025年）的通知。通知提出，大力发展清洁能源。有序推进分布式光伏项目、高质量风电项目规划建设。推进在全区工商业厂房、农村居民等屋顶建设分布式光伏电站。完善城镇燃气管网，促进天然气在工业、民生领域的利用，加快工业领域中的气代煤步伐，到2025年，全区非化石能源占能源消费总量比重提高5个百分点以上，全区能源消费增量的50%以上由非化石能源满足。

9. 工信部公布2023年国家技术创新示范企业名单和国家技术创新示范企业复核评价结果

1月17日，工信部公布2023年国家技术创新示范企业名单和国家技术创新示范企业复核评价结果。哈尔滨电机厂有限责任公司等68家企业为2023年国家技术创新示范企业。东方电气、上海电气、哈尔滨电气、特变电工等入选通过2023年复核评价的国家技术创新示范企业名单。

10. 广西电力交易中心发布转发广西壮族自治区工业和信息化厅关于印发2024年广西绿色电力市场化交易实施方案的通知

广西电力交易中心发布转发广西壮族自治区工业和信息化厅关于印发2024年广西绿色电力市场化交易实施方案的通知。2024年广西绿色电力市场化交易实施方案提出，2024年上半年，绿色电力交易电能量电费根据各时段交易电量总和及绿色电力电能量平段交易价格开展；下半年具备条件后，绿色电力交易电能量电费分别按照峰段、平段、谷段及各时段对应价格开展分时段交易正式结算。环境溢价（绿证价格）由市场主体通过双边协商方式形成。环境溢价（绿证价格）价格下限为0，为体现绿色电力的环境价值，暂不设置价格上限。

11. 海口市发改委发布关于公开征求《海口市氢能产业发展规划（2023-2035年）》

海口市发改委发布关于公开征求《海口市氢能产业发展规划（2023-2035年）》（以下简称《文件》）意见的公告。文件指出，到2025年计划主要建设5个氢能项目，总投资约2.3亿元。到2030年，各类氢能车辆推广数量力争达到1000辆，在能源、旅游、服务业等领域打造具有示范协同效应的标志性氢能及燃料电池应用场景5个以上，建成独立加氢站和综合能源供给站8座。

12. 生态环境部、国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、交通运输部联合发布《关于推进实施水泥行业超低排放的意见》

1月19日，生态环境部、国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、交通运输部联合发布《关于推进实施水泥行业超低排放的意见》。目标到2025年底，重点区域取得明显进展，力争50%水泥熟料产能完成改造，区域内大型国有企业集团基本完成有组织、无组织超低排放改造；到2028年底，重点区域水泥熟料生产企业基本完成改造，全国力争80%水泥熟料产能完成改造。

13. 上海市地方金融监管局、市生态环境局、市发改委近日共同举办上海绿色金融服务平台上线仪式

1月18日，上海市地方金融监管局、市生态环境局、市发改委近日共同举办上海绿色金融服务平台上线仪式，启动首批绿色项目入库，持续推动绿色低碳转型的提速。上海绿色金融服务平台围绕金融服务经济绿色低碳转型的发展要求，重点打造绿色信息服务、绿色金融供给、绿色产业识别、绿色项目服务、智能分析和预警五大功能。

14. 贵州省人民政府办公厅正式印发《贵州省城市环境空气质量管理办法》

贵州省人民政府办公厅正式印发《贵州省城市环境空气质量管理办法》，《办法》从环境监测、污染源监控、污染物协同控制等方面强化日常管控，分类设定突出领域具体管控要求，细化应急管控各个环节具体措施，为地方各级政府和相关部门提供具体的操作指南，推进城市环境空气质量管控工作科学化、规范化和制度化。

3.2. 上市公司动态

【城发环境】公司公告，公司于近期收到河南诚达工程管理有限公司发来的《成交通知书》，确认公司全资子公司城发城市服务科技（河南）有限公司为“安阳市北关区环境卫生事务中心环卫一体化特许经营项目”（项目编号:安北招标采购-2023-3001001）成交人，中标金额 5.2 亿元，服务期限 8 年。

【露笑科技】公司公告，为提高资金利用效率，公司控股股东露笑集团有限公司拟向公司提供不超过 9 亿元的无偿借款，还款期限不超过 2025 年 1 月 11 日。

【豫能控股】公司公告，公司向特定对象发行 A 股股票，拟募集资金总额为 20 亿元，且发行股份数量不超过本次发行前总股本的 30%，即不超过 4.58 亿股，募集资金扣除发行费用后的净额用于濮阳豫能多能互补（风光火储）一体化项目（一期）、豫能林州 100MW 风力发电项目以及补充流动资金及偿还银行贷款。

【恒盛能源】公司公告，为满足公司全资子公司恒鑫电力业务发展需要，推动高质量发展，公司拟以自有资金 1 亿元人民币对其增资，增资后恒鑫电力注册资本由 1.93 亿元变更为 2.93 亿元，仍为公司全资子公司。

【廊坊发展】公司公告，2024 年 1 月 16 日，公司收到中国证券登记结算有限责任公司上海分公司《股权司法冻结及司法划转通知》（2024 司冻 0116-1 号）、《浙江省平湖市人民法院协助执行通知书》[（2024）浙 0482 执 67 号]，恒大地产持有的公司 7603.20 万股股份被轮候冻结，占公司总股本的 20%。

【黔源电力】公司公告，《贵州北盘江电力股份有限公司马马崖分公司基于物联网的电源侧继电保护智能运维系统研究及应用》项目采用公开招标方式进行采购，公司在履行相关程序和公示后，确定华电电力科学研究院有限公司为中标单位，华电电科院为公司控股股东中国华电集团有限公司的控股子公司，根据《深圳证券交易所股票上市规则》有关规定，上述公开招标形成关联交易，关联交易金额为 223.8 万元；公司控股子公司镇宁黔源新能源有限公司拟与公司控股股东中国华电集团有限公司控制的关联企业贵州华电乌江售电有限公司开展 2024 年绿色电力交易业务，根据《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定，上述交易事项形成关联交易，预计关联交易金额为 2800 万元。

【双良节能】公司公告，公司及全资子公司江苏双良新能源装备有限公司于近日收到 United Solar Polysilicon (FZC) SPC 送达的《中标通知书》，本次预计中标总金额为 5832.06 万美元(按最新汇率计算约为人民币 4.19 亿元，以最终实际确认的金额为准)，占公司 2022 年度经审计营业收入比重为 2.89%。

【高能环境】公司公告，公司收到招标代理机构句容市公共资源交易中心发来的，经采购人江苏省句容市宝华镇人民政府确认的《中标通知书》，通知书确认公司为“句容市宝华镇人民政府和平河、凤坛河水质提升应急服务项目”项目采购包 1 的中标供应商，本次中标金额 3230.25 万元。

【伟明环保】公司公告，1月17日，全资子公司伟明环保装备集团有限公司与上海鼎信投资（集团）有限公司在上海签署《印尼经贸合作区青山园区开发有限公司生活垃圾焚烧站生活垃圾焚烧处理设备采购合同》。合同含税总价约 3680 万元。采购合同如在 2024 年顺利推进实施，将会对公司当年度业绩产生一定的积极影响。

【新疆火炬】公司公告，公司于 2024 年 1 月 17 日收到持股 5%以上股东江西中燃的《证券质押登记证明》，获悉江西中燃所持有公司的部分股份被质押，本次质押 1000 万股，占其所持公司股份数的 95.35%，占公司总股本的 7.07%。

【洪城环境】公司公告，公司全资子公司江西洪城水业环保有限公司与江西洪城环境建设工程有限公司、南昌市政工程开发集团有限公司、中国市政工程中南设计研究总院有限公司合资成立项目公司，共同投资南昌县污水处理厂扩容及配套管网特许经营项目。其中，洪城环保出资 6.28 亿元，占注册资本的 99.7%，工程公司出资 63 万元，占注册资本的 0.1%，市政开发出资 63 万元，占注册资本的 0.1%，中南院出资 63 万元，占注册资本的 0.1%。

【金开新能】公司公告，截至 2024 年 1 月 17 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 1821.46 万股，占公司总股本的比例为 0.91%，回购成交的最高价为 6.12 元/股、最低价为 5.65 元/股，已支付的资金总额为人民币 1.06 亿元(不含印花税及交易佣金等费用)。

【龙源电力】公司公告，公司已于 2024 年 1 月 16 日完成公司超短期融资券发行。本超短期融资券发行总额为人民币 20 亿元，期限为 90 天，单位面值为人民币 100 元，票面利率为 2.17%。利息自 2024 年 1 月 17 日起开始计算。本超短期融资券所募集资金将主要用于补充日常流动资金及偿还发行人及其子公司有息债务等。

【南网储能】公司公告，截至 2024 年 1 月 17 日，公司控股股东中国南方电网有限责任公司全资子公司南方电网资本控股有限公司通过集中竞价交易方式累计增持公司 A 股股份 2100.59 万股，占公司总股本的 0.66%，对应增持金额 2.00 亿元(不含交易费用)，已达本次增持计划金额区间下限。在本次增持计划时限内，南网资本将根据资本市场情况，继续实施增持计划。

【劲旅环境】公司公告，劲旅环境拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司已在境内发行的人民币普通股股票，用于后期实施员工持股计划或者股权激励。拟用于回购的资金总额不低于 500 万元人民币（含），且不超过人民币 1000 万元（含），回购价格不超过人民币 34 元/股（含），该价格不高于董事会通

过回购股份决议前三十个交易日公司股票交易均价的 150%。预计回购股份数量约为 14.71 万股至 29.41 万股，约占公司总股本的比例为 0.13%至 0.26%。

【正和生态】公司公告，为上市公司融资提供担保，持股 38.82%控股股东北京汇恒投资有限公司质押 1150 万股公司股份，占公司总股份的 5.43%。

【芯能科技】公司公告，自 2023 年 12 月 15 日至 2024 年 1 月 19 日期间，浙江芯能光伏科技股份有限公司股票已有十五个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 85% (11.135 元/股)，触发“芯能转债”的转股价格修正条款。公司董事会决定本次不向下修正转股价格，并且自本次董事会审议通过后次一交易日起六个月内（即 2024 年 1 月 22 日起至 2024 年 7 月 21 日）如再次触发可转债转股价格向下修正条件，亦不提出向下修正方案。

【高能环境】公司公告，公司收到招标代理机构湖北宜昌君逸工程咨询有限公司发来的，经招标人襄阳市生态环境局谷城分局确认的《中标通知书》，通知书确认公司作为联合体牵头单位为“谷城县南河水生态保护与修复项目设计施工总承包（工程项目）”的中标人。

【佛燃能源】公司公告，佛燃能源集团股份有限公司及子公司开展商品套期保值业务，目的在于防范天然气、油品、化工产品等公司及子公司经营品种相关的商品价格波动带来的风险，降低外部环境变化对公司经营造成的影响。

【内蒙华电】公司公告，公司控股股东北方联合电力有限责任公司计划于 2023 年 10 月 20 日至 2024 年 1 月 20 日（自公告披露之日起 3 个月内）期间内增持公司人民币普通股股份，累计增持金额不少于人民币 1 亿元，不超过人民币 2 亿元，增持价格不超过 3.90 元/股。增持计划实施期间，北方公司通过上海证券交易所交易系统累计增持公司股份 2,660.77 万股，约占公司已发行股份总数的 0.408%，累计增持金额 1 亿元（不含佣金及交易税费），本次增持计划实施完毕。

【长江电力】公司公告，公司发布 2023 年度业绩快报公告，2023 年公司实现利润总额 323.69 亿元，同比增加 26.04 亿元，增长 8.75%；归属于上市公司股东的净利润 273.89 亿元，同比增加 36.63 亿元，增长 15.44%；基本每股收益 1.1194 元/股，同比增加 0.1497 元/股，增长 15.44%。业绩增长主要系 2023 年度公司六座梯级电站发电量同比增加 140.15 亿千瓦时所致。

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

类别	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。	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经营范围包括证券投资咨询业务。