



## 公用事业

优于大市（维持）

### 证券分析师

郭雪

资格编号：S0120522120001

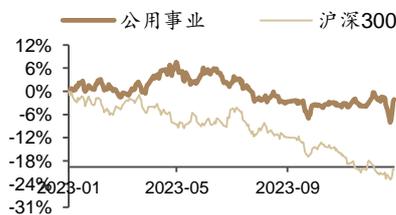
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

### 研究助理

卢璇

邮箱：luxuan@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

# 全国温室气体自愿减排交易市场启动，期待 CCER 新征程

## 环保与公用事业周报

### 投资要点：

- 行情回顾：本周各板块涨跌不一，申万(2021)公用事业行业指数上涨 3.01%，环保行业指数上涨 1.88%。公用事业板块中火电涨幅较大，上涨 5.59%，环保板块中环境修复涨幅较大，上涨 5.54%。

### 行业动态

#### 环保：

**(1) 全国温室气体自愿减排交易市场启动，江苏省开展林业碳中和开发路径探索。**1月22日，全国温室气体自愿减排交易市场启动仪式在北京举行，全国温室气体自愿减排交易市场启动。河北塞罕坝机械林场、中国广核集团有限公司、国家电力投资集团有限公司、自然资源部第三海洋研究所等4家项目开发单位负责人签署了自愿减排项目开发 and 减排量交易合规倡议。此外，江苏省林业局日前印发了《江苏省林业行业碳达峰碳中和实施方案（2021-2060年）》，明确了5方面20项重点实施内容。一是增加林业碳汇资源；二是巩固林业碳汇存量；三是提升林业适应能力；四是开展林业碳汇研究；五是推进林业碳汇交易，明确了完善林业碳汇计量监测和探索林业碳汇交易。CCER 重启上线后相关方法学实践有望加快。(1) 环境监测领域：重点推荐【雪迪龙】【聚光科技】【皖仪科技】；建议关注【国检集团】；(2) 林业碳汇领域：建议关注【绿茵生态】；(3) 垃圾焚烧领域：重点推荐【旺能环境】【中国天楹】；建议关注【瀚蓝环境】【伟明环保】。

**(2) 持续推进固废和土壤污染防治，发挥先进技术在固体废物和土壤污染防治工作中的作用。**生态环境部发布关于印发2023年《国家先进污染防治技术目录（固体废物和土壤污染防治领域）》的通知，合计23项，其中固体废物污染防治领域包括有机工业固废流化床气化焚烧技术、多仓式有机固废机械强化快速腐熟技术等，土壤污染防治领域包括污染砂性土壤快速分选淋洗一体化装备、煤矿酸性矿井水阻隔—风险管控协同技术等。建议关注：危废资源化龙头【高能环境】；危废资源化+新能源装备齐发力的【浙富控股】。

#### 公用：

**(1) 山东青岛制定2025年以后并网的海上光伏配储确定新规则。**青岛市人民政府发布关于印发青岛市2024年“促进经济巩固向好、加快绿色低碳高质量发展”政策清单（第一批）的通知。文件提出，优化海上光伏储能配置，2025年年底前建成并网的海上光伏项目，免于配置储能设施；2025年以后建成并网的，原则上按照不低于20%、2小时比例配置储能设施，可采用配建储能、新建或租赁独立储能、制氢等方式，其中符合条件的新建独立储能可优先纳入省级新型储能项目库。对独立储能示范项目和列为省试点的长时储能项目，参与电力市场的容量补偿费用暂按电力市场规则中月度可用容量补偿标准的2倍执行；其中，长时储能项目容量补偿不与独立储能示范项目等政策同时享受。重点推荐：重力储能首套项目并网在即，多个项目不断落地的【中国天楹】；电网、新能源、储能三大板块并驾齐驱的【林洋能源】。

**(2) 广东大力培育新能源战略性新兴产业集群，海风、光伏、氢能全面发展。**广东省印发了《广东省培育新能源战略性新兴产业集群行动计划（2023-2025年）的通知》。文件指出，大力发展海上风电、太阳能、先进核能等优势产业，加快培育新型储能、氢能、智能电网等新兴产业，建设沿海新能源产业带和省内差异布局的产业集聚区，助推能源清洁低碳化转型，到2025年，形成国内领先、世界一流的新能源产业集群。重点推荐：深冷技术领跑者，布局加氢站和液氢的【中泰股份】；燃气龙头，广东地区布局加氢站运营的【九丰能源】；氢能压缩机龙头【冰轮环境】；电网智能化+电源清洁化双管齐下的【南网科技】；核电+风光

双核发展，业绩稳步增长的【中国核电】。建议关注：电解槽技术领先，面向制加一体站的【昇辉科技】；卡位氢能，布局燃料电池和电解槽检测的【科威尔】；加码碱性电解槽布局的【华光环能】。

**本周专题：** 近期天然气市场更新：（1）国际方面：欧洲工业端对天然气需求依然低迷，加之储气库库存良好，近一个月以来，荷兰 TTF 期货价格由 12 月 27 日的 35.5 欧元/MWh 下降至 1 月 25 日的 27.7 欧元/MWh，跌幅超 20%；根据 EIA（美国能源信息署）和 Refinitiv Eikon 的数据，2023 年美国亨利中心（HH）天然气现货价格平均为 2.57 美元/MMBtu，比 2022 年平均价格下降约 62%。产量创新高+库存高位是价格保持低位的核心原因，EIA 估计，2023 年美国天然气产量将达 1040 亿立方英尺/日，比 2022 年增长 4%。（2）国内方面：2023 年，我国规上工业天然气产量 2297 亿立方米，同比增长 5.8%。进口天然气 1.2 亿吨，同比增长 9.9%。其中 12 月份，进口天然气 1265 万吨，同比增长 23.0%，增速较 11 月增加 16.4pct。近期，上海市对 5 家电厂 2023 年 12 月消纳增购现货发电用电气上网电量实施阶段性气电联动调价。电量电价调整为每千瓦时 0.8323 元，容量电价保持不变。

- **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	12.94	10.04	买入	买入
000035.SZ	中国天楹	0.05	0.25	0.33	40.58	17.68	13.39	买入	买入
000544.SZ	中原环保	0.44	0.83	1.07	13.64	8.52	6.61	增持	增持
605090.SH	九丰能源	1.76	2.12	2.49	13.57	12.59	10.72	增持	买入
002469.SZ	三维化学	0.42	0.51	0.77	12.22	11.49	7.61	增持	增持
688087.SH	英科再生	1.22	1.44	1.95	18.32	14.93	11.03	增持	增持

资料来源：德邦研究所

注：PE 计算基于 2023 年 1 月 26 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.....	5
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. 国际天然气近况更新.....	10
2.2. 国内天然气市场近况更新.....	11
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.....	16
5. 投资建议.....	17
6. 风险提示.....	17

## 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

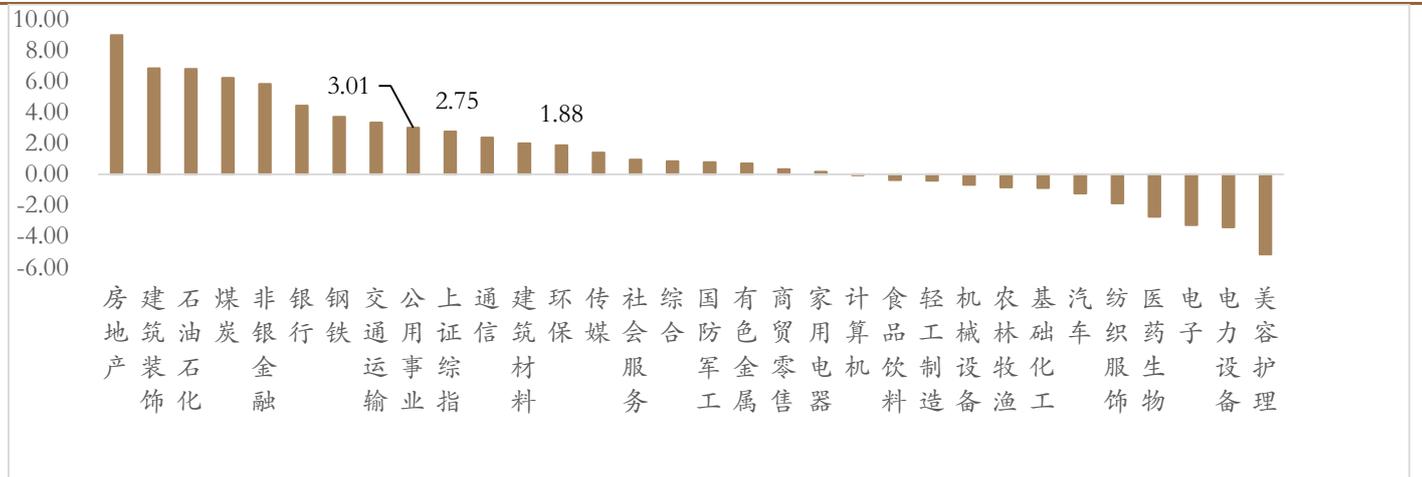
图 14: 京唐港 Q5500 混煤价格 (元/吨) .....	9
图 15: 多晶硅致密料现货周均价 .....	10
图 16: 单晶硅片现货周均价 .....	10
图 17: 单晶 PERC 电池片周均价 .....	10
图 18: 2023.12.27-2024.1.25 日荷兰 TTF 价格及涨跌幅 (右轴) .....	10
图 19: 规模以上工业天然气产量月度走势 .....	11
图 20: 天然气进口月度走势 .....	11
图 21: 2023 年我国 LNG 工厂分月开工率 .....	12
表 1: 板块上市公司定增进展 .....	16

## 1. 行情回顾

### 1.1. 板块指数表现

本周各板块普遍上涨，申万(2021)公用事业行业指数上涨 3.01%，环保行业指数上涨 1.88%。

图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅（%）

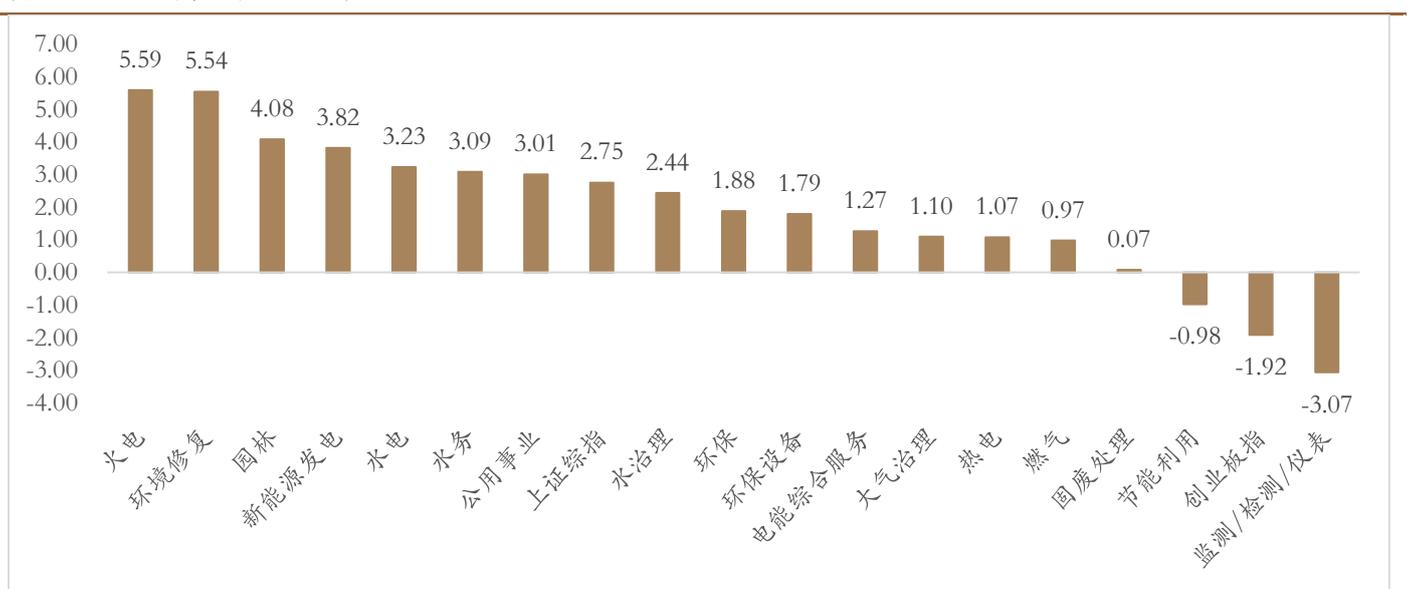


资料来源：Wind，德邦研究所

### 1.2. 细分子板块情况

分板块看，环保板块子板块中，水务板块上涨 3.09%，大气治理上涨 1.10%，园林上涨 4.08%，监测/检测/仪表下跌 3.07%，固废处理上涨 0.07%，水治理上涨 2.44%，环境修复上涨 5.54%，环保设备上涨 1.79%；公用板块子板块中，水电板块上涨 3.23%，电能综合服务上涨 1.27%，热电上涨 1.07%，新能源发电上涨 3.82%，火电上涨 5.59%，燃气上涨 0.97%，节能利用下跌 0.98%。

图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅（%）



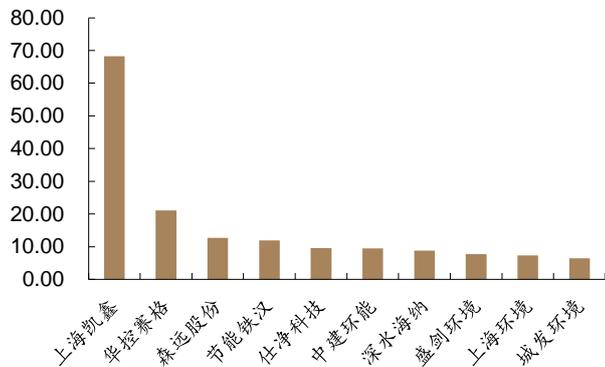
资料来源：Wind，德邦研究所

### 1.3. 个股表现

上周环保板块，涨幅靠前的分别为上海凯鑫、华控赛格、森远股份、节能铁

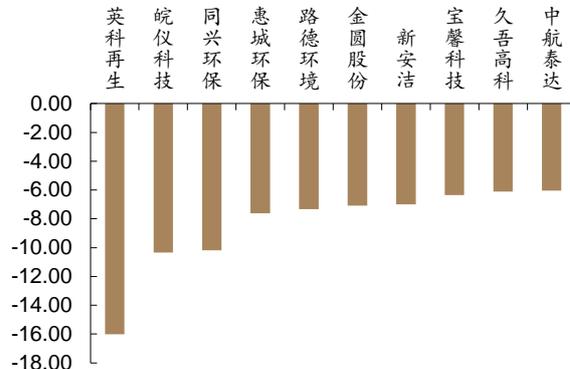
汉、仕净科技、中建环能、深水海纳、盛剑环境、上海环境、城发环境；跌幅靠前的有英科再生、皖仪科技、同兴环保、惠城环保、路德环境、金圆股份、新安洁、宝馨科技、久吾高科、中航泰达。上周公用板块，涨幅靠前的分别为华电国际、国网信通、华能国际、大唐发电、国电电力、京能电力、中国广核、中材节能、桂冠电力、联美控股；跌幅靠前的分别为苏文电能、聆达股份、凯添燃气、珈伟新能、杭州热电、芯能科技、九洲集团、ST金鸿、荣晟环保、川能动力。

图 3：环保行业周涨幅靠前 (%)



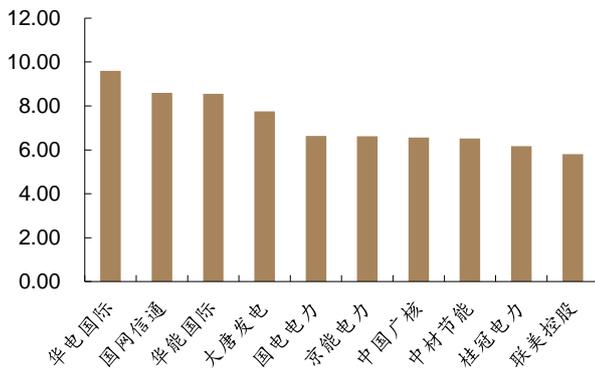
资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：环保行业周跌幅前十 (%)



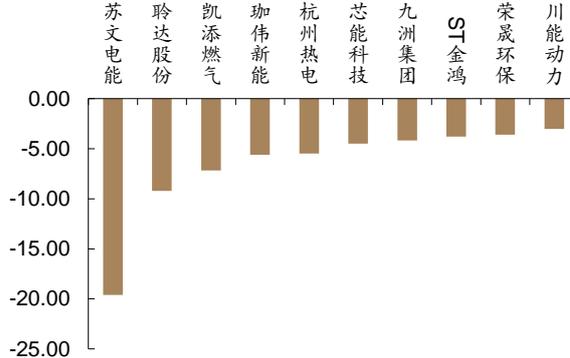
资料来源：Wind，德邦研究所

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 (%)



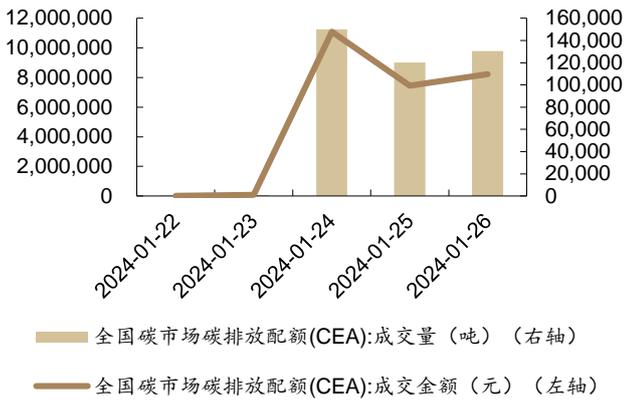
资料来源：Wind，德邦研究所

### 1.4. 碳市场情况

本周全国碳市场碳排放配额(CEA)总成交量 40.18 万吨，总成交额 2,684.41 万元。挂牌协议交易周成交量 16.28 万吨，周成交额 1,202.61 万元，大宗协议交易周成交量 23.90 万吨，周成交额 1,481.60 万元，最高成交价 74.30 元/吨，最低成交价 70.67 元/吨，本周五收盘价为 72.87 元/吨，较上周五上涨 1.22%。

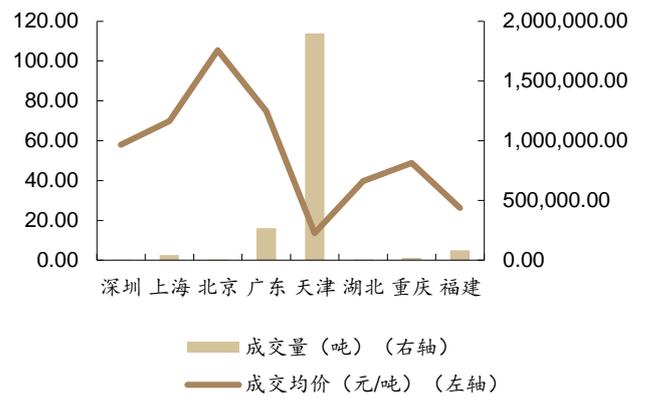
截至本周，全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 4.44 亿吨，累计成交额 250.55 亿元。各碳交易市场看，天津本周成交量最高，为 189.90 万吨，深圳本周成交量最少，为 3183.00 吨。

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

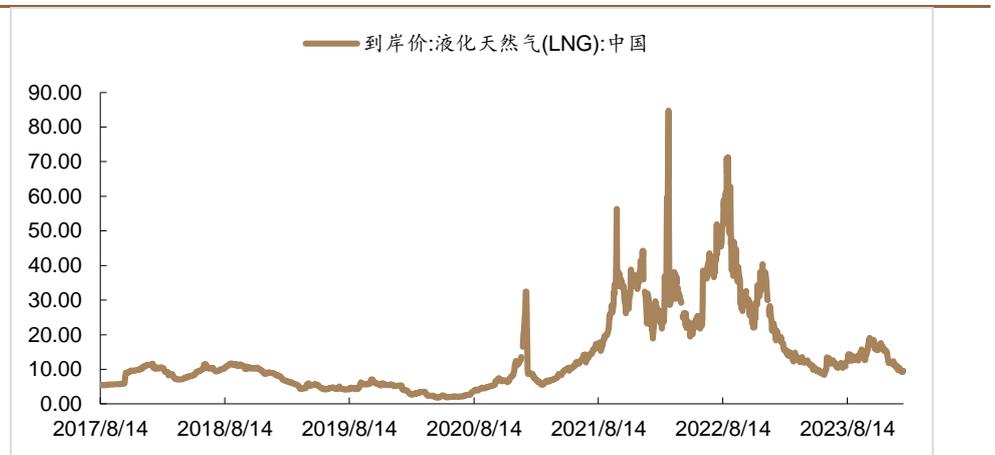
根据 Wind 发布的数据，国内 LNG 出厂价格指数为 5037.00 元/吨（1 月 26 日），周环比上涨 5.27%。

图 9：中国 LNG 出厂价格指数（单位：元/吨）



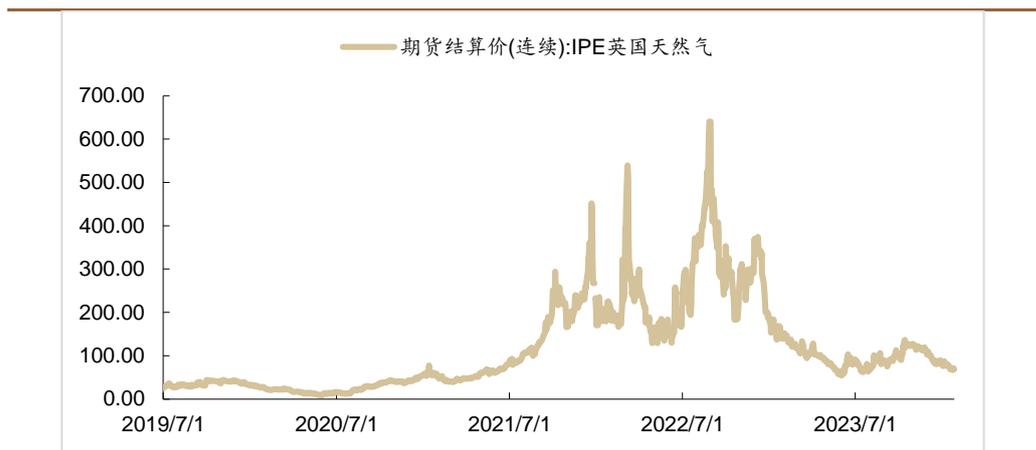
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：中国液化天然气（LNG）到岸价（单位：美元/百万英热）



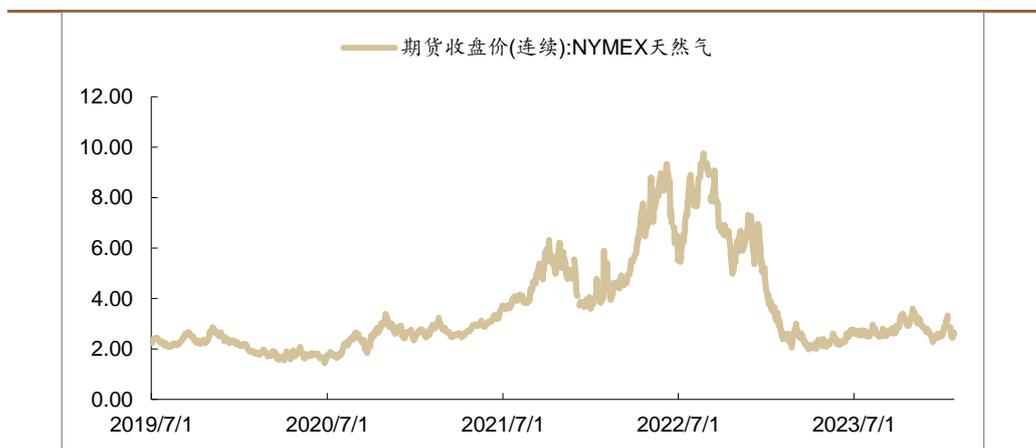
资料来源：Wind，德邦研究所

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)

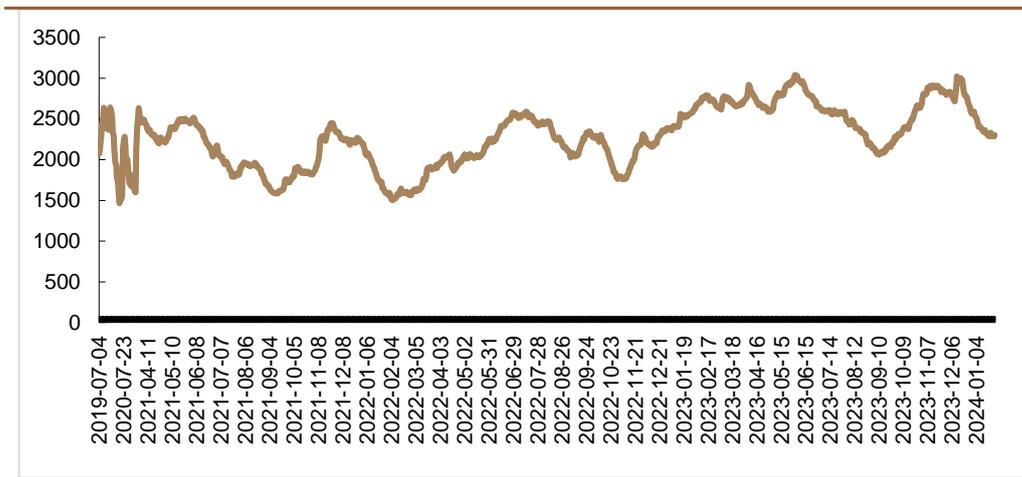


资料来源: Wind, 德邦研究所

## 1.6. 煤炭价格

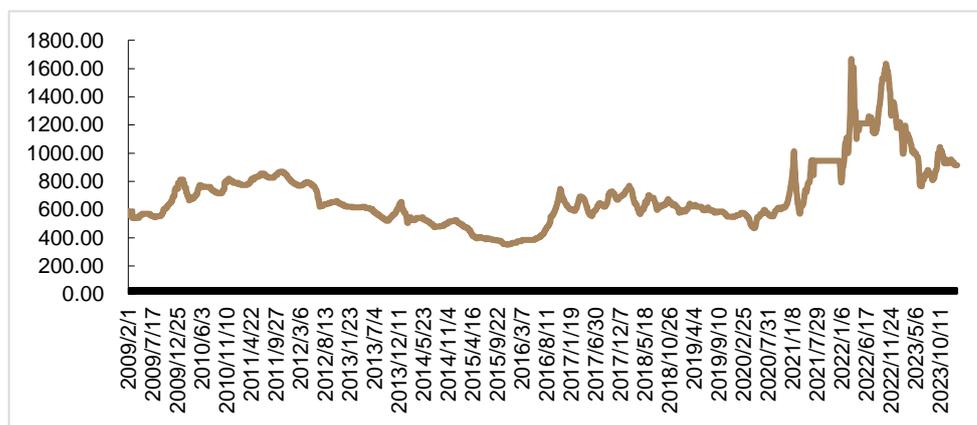
根据煤炭市场网, 本周环渤海港口煤炭库存 2,298.60 吨 (1 月 26 日), 较上周上涨 0.38%; 京唐港 Q5500 混煤价格为 915.00 元/吨 (1 月 26 日), 周环比不变。

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)

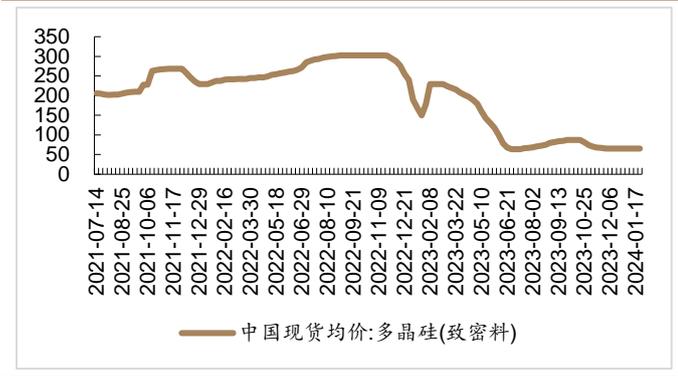


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 1.7. 光伏原料价格

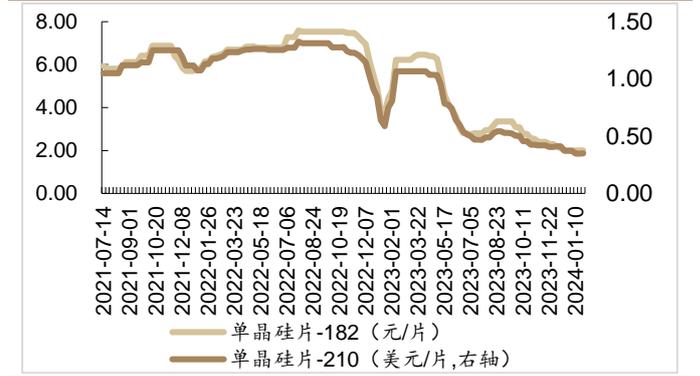
根据 Wind 数据, 截至 2024 年 1 月 24 日, 多晶硅致密料周现货均价为 65 元/kg, 周环比不变。单晶硅片-210 本周现货均价为 0.35 美元/片, 周环比不变, 单晶硅片-182 本周现货均价为 2.00 元/片, 周环比不变。单晶 PERC-210/单晶现货周均价 0.05 美元/瓦, 周环比不变。PERC-182 电池片现货周均价 0.38 元/瓦, 周环比持平。

图 15: 多晶硅致密料现货周均价 (元/kg)



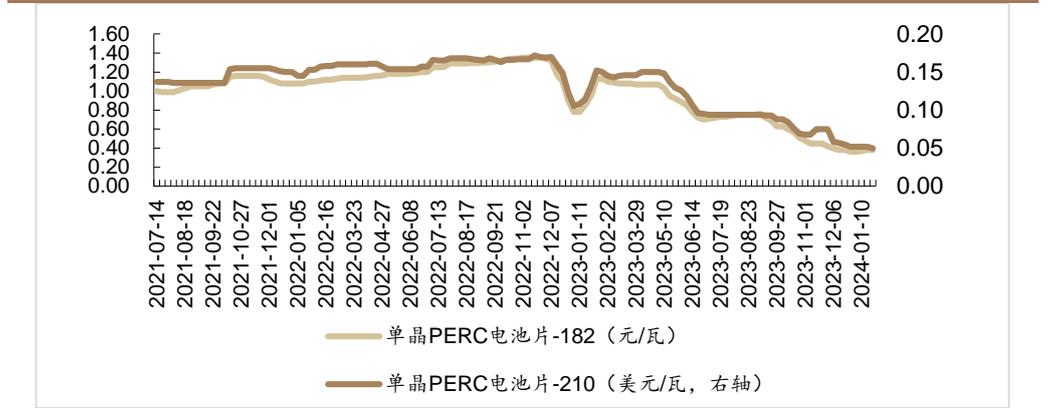
资料来源: Wind, 德邦研究所

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



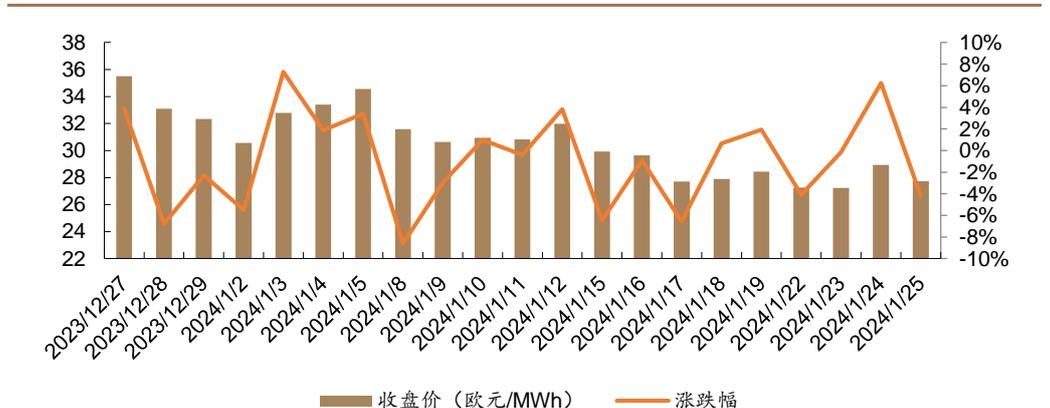
资料来源: Wind, 德邦研究所

## 2. 专题研究

### 2.1. 国际天然气近况更新

(1) **欧洲天然气库存整体充足, 荷兰 TTF 指数回落。**近一个月以来, 荷兰 TTF 期货价格由 12 月 27 日的 35.5 欧元/MWh 下降至 1 月 25 日的 27.7 欧元/MWh, 跌幅超 20%。主要原因为欧洲工业端对天然气需求依然低迷, 加之储气库库存良好, TTF 指数回落幅度较大。

图 18: 2023.12.27-2024.1.25 日荷兰 TTF 价格及涨跌幅 (右轴)



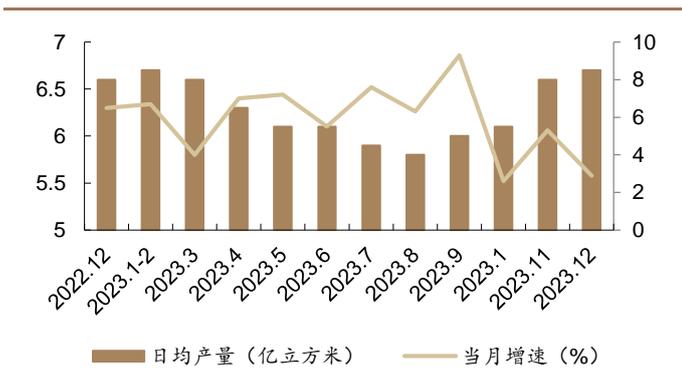
资料来源: 英为财经, 德邦研究所

- (2) **荷兰将重启格罗宁根气田生产。**荷兰政府 2023 年夏季曾表示，格罗宁根气田于 2023 年 10 月 1 日关闭，并将在 2024 年 10 月永久关闭。格罗宁根气田是欧洲最大的天然气田，储量达 4500 亿立方米。此次重启主要为了应对欧洲地区本轮寒流。本轮寒流造成了能源额外需求，导致电力和燃气等价格的快速上涨，芬兰电价已达到历史最高水平。本次天然气生产重启状态预计维持一年。
- (3) **美国 2023 年天然气价格同比下跌 62%，天然气产量或再创新高。**根据 EIA（美国能源信息署）和 Refinitiv Eikon 的数据，2023 年美国亨利中心（HH）天然气现货价格平均为 2.57 美元/MMBtu，比 2022 年平均价格下降约 62%。2023 年，除 1 月外，HH 天然气现货月均价均低于 3 美元/MMBtu，其中 5 月平均价格最低，为 2.19 美元/MMBtu。产量创新高+库存高位是价格保持低位的核心原因，EIA 估计，2023 年美国天然气产量将达 1040 亿立方英尺/日，比 2022 年增长 4%。

## 2.2. 国内天然气市场近况更新

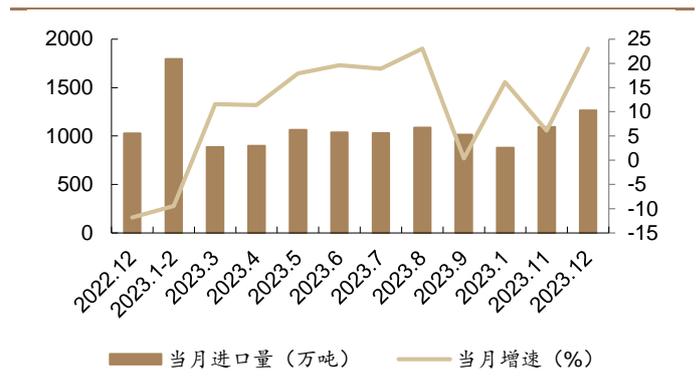
- (1) 2023 年，我国规上工业天然气产量 2297 亿立方米，同比增长 5.8%。进口天然气 1.2 亿吨，同比增长 9.9%。其中 12 月份，进口天然气 1265 万吨，同比增长 23.0%，增速较 11 月增加 16.4pct。规上工业天然气产量 209 亿立方米，同比增长 2.9%，日均产量 6.7 亿立方米。根据百川盈孚，12 月份煤层气/液化天然气产量分别为 13.8/24.2 亿立方米，同比增加 24.3%/24.12%，1-12 月煤层气/液化天然气产量分别累计 135.4/276.12 亿立方米。天然气液厂开工率方面，根据百川盈孚数据，12 月国内液厂装置开工率 75.45%，环比 11 月份下调 1.53%。

图 19：规模以上工业天然气产量月度走势



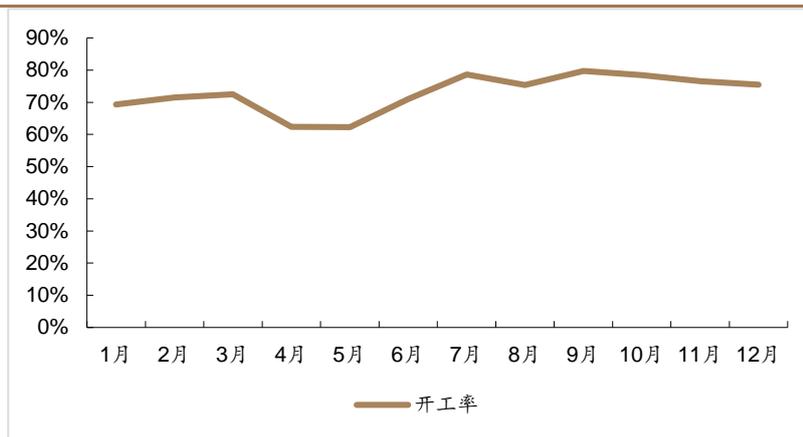
资料来源：国家统计局，德邦研究所

图 20：天然气进口月度走势



资料来源：国家统计局，德邦研究所

图 21：2023 年我国 LNG 工厂分月开工率



资料来源：百川盈孚，德邦研究所

- (2) **上海市再调整天然气发电机组上网电价。**1月9日，上海市发展和改革委员会发布《关于阶段性气电价格联动调整有关事项的通知》，对5家电厂2023年12月消纳增购现货发电用气上网电量实施阶段性气电联动调价。5家电厂天然气调峰发电机组的电量电价调整为每千瓦时0.8323元，容量电价保持不变。天然气热电联产发电机组的电量电价为：全年发电利用小时2500（含）以内的电量电价调整为每千瓦时0.8565元，全年发电利用小时2500（不含）-5000（含）小时以内的电量电价调整为每千瓦时0.7761元，全年发电利用小时5000小时（不含）以上的电量电价执行本市燃煤发电基准价。容量电价保持不变。

### 3. 行业动态与公司公告

#### 3.1. 行业动态

##### 1、全国温室气体自愿减排交易市场启动

1月22日，全国温室气体自愿减排交易市场启动仪式在北京举行。中共中央政治局常委、国务院副总理丁薛祥出席活动，宣布全国温室气体自愿减排交易市场启动。河北塞罕坝机械林场、中国广核集团有限公司、国家电力投资集团有限公司、自然资源部第三海洋研究所等4家项目开发单位负责人签署了自愿减排项目开发和减排量交易合规倡议。

##### 2、《江苏省林业行业碳达峰碳中和实施方案（2021-2060年）》正式印发

近日，为深入贯彻落实国家和省关于碳达峰碳中和工作的总体部署，更好发挥林业在实施碳达峰碳中和战略中的特殊地位和独特作用，江苏省林业局日前印发了《江苏省林业行业碳达峰碳中和实施方案（2021-2060年）》。

##### 3、河南省签订首个林业碳汇项目框架协议

近日，河南省林业局与华润环保发展有限公司举行战略合作框架协议签署仪式。双方将着重围绕共同推动林业碳汇计量监测体系建设、CCER（国家核证自愿减排量）林业碳汇项目试点、共同探索林业碳汇

开发交易路径、共同创新生态产品价值实现机制等四个方面展开深度合作。

#### 4、河北出台首个钢铁行业转型金融工作指引，界定 176 项转型金融支持技术

近日，人民银行河北省分行日前会同河北省发展和改革委员会、省工业和信息化厅、省生态环境厅、省地方金融监督管理局等七部门联合印发《河北省钢铁行业转型金融工作指引（2023—2024年版）》。《工作指引》制定了河北省钢铁行业转型金融支持技术目录和使用手册，界定出 176 项转型金融支持技术，并配置了详尽的技术说明、降碳效应、应用案例等，为金融机构精准识别钢铁企业低碳转型活动提供了参考。

#### 5、云南构建生态环境“大宣教”工作格局作为年度考评内容，纳入省级生态环保督察

近日，云南省生态环境保护委员会办公室近日印发《关于进一步健全云南省生态环境宣传教育体系的实施方案（2024—2028年）》，强调通过健全理论武装体系、新闻舆论体系、全民行动体系、保障支撑体系，不断提升生态环境宣传教育水平，激发起全社会共同呵护生态环境的内生动力，形成人人、事事、时时、处处崇尚生态文明的社会氛围，推进生态环境高水平保护和经济社会高质量发展。

#### 6、《广东省制造业高质量发展促进条例》发布

近日，广东省人民代表大会常务委员会发布《广东省制造业高质量发展促进条例》，指出县级以上人民政府及工业和信息化等有关部门应当深入实施绿色制造工程，加快制造业绿色低碳转型，推动重点行业节能降碳，建设绿色低碳工业园区。鼓励制造业企业开展低碳、零碳、负碳等先进适用技术研发和推广应用，加强工业固体废物和可再生资源循环利用，发展绿色循环经济。

#### 7、国务院国资委：围绕氢能等战略性新兴产业加大技术创新投入

1月24日，在国务院新闻办公室举行的发布会上，国务院国有资产监督管理委员会副秘书长、财务监管与运行评价局局长、新闻发言人李冰表示，将围绕储能、氢能、核能、虚拟电厂等战略性新兴产业加大技术创新投入，不断完善能源保供长效机制。

#### 8、国家能源局公告 2024 年第 1 号文件：56 个项目列为新型储能试点示范项目

1月24日，国家能源局发布公告国家能源局 2024 年第 1 号。文件明确，将“山东省肥城市 300MW/1800MWh 压缩空气储能示范项目”等 56 个项目列为新型储能试点示范项目。

#### 9、广东：支持光伏细分龙头企业 通过并购重组打造品牌、做强做大

1月22日，广东省发展和改革委员会、广东省能源局、广东省科学技术厅、广东省工业和信息化厅、广东省自然资源厅、广东省生态环境厅关

于印发广东省培育新能源战略性新兴产业集群行动计划（2023-2025 年）的通知发布。文件指出，大力发展海上风电、太阳能、先进核能等优势产业，加快培育新型储能、氢能、智能电网等新兴产业，建设沿海新能源产业带和省内差异布局的产业集聚区，助推能源清洁低碳化转型，到 2025 年，形成国内领先、世界一流的新能源产业集群。

### 10、 国家能源局披露 2023 年全国统一电力市场体系建设情况

1 月 25 日，国家能源局举行新闻发布会，市场监管司副司长刘刚介绍了 2023 年全国统一电力市场体系建设情况，其中，市场化交易电量持续上升。2023 年 1-12 月，全国电力市场交易电量 5.7 万亿千瓦时，同比增长 7.9%，占全社会用电量比例 61.4%，比上年提高 0.6 个百分点。在交易机构注册的主体数量达到 70.8 万家。从 2015 年《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》发布以来，我国电力市场化改革不断深入，市场化交易电量占比从 2016 年不到 17% 上升到 2023 年超过 61%，市场机制已在资源配置中起到决定性作用。

### 11、 广东省工信厅：重点抓新型储能产业大布局 加快建设 50 亿元以上重点项目

1 月 24 日广东省工业和信息化厅发布 2023 年全省工业和信息化发展情况及 2024 年主要工作计划。在 2024 年主要工作计划中提出，要培育做大新兴产业。推动新能源、生物医药、安全应急、集成电路、精密仪器设备、前沿新材料、智能机器人等新兴产业成规模、上层次，迅速释放新动能。重点抓新型储能产业大布局，围绕头部企业、产业链关键企业进行招商引资，推动更多企业项目落户广东，加快建设 50 亿元以上重点项目，争取尽快投产达产。加强钠离子电池、飞轮储能、压缩空气储能、海水制氢、液流电池等新兴技术研发。

### 12、 四川绵阳：前瞻布局氢能等绿色低碳产业

1 月 24 日，四川省绵阳市人民政府在其官网发布《绵阳市碳达峰实施方案》。其中氢能方面提及：推动工业领域绿色低碳发展，推动制造业高端化智能化绿色化发展，加快构建“4+8+1”工业产业体系，前瞻布局氢能等绿色低碳产业；建设绿色低碳交通基础设施，有序推进加注（气）站、加氢站等基础设施建设；开展高排放老旧车淘汰专项行动，研究制定柴油货车、渣土车淘汰更新补贴政策，推广电力、氢燃料、液化天然气动力重型货运车辆；鼓励高等学校加快新能源、储能、氢能、碳交易等学科建设和人才培养。

## 3.2. 上市公司动态

**【甘肃能源】**公司公告，公司发布 2023 年度业绩预告，本报告期预计归属于上市公司股东的净利润 5.05 亿元至 5.35 亿元，同比增长 67.30%-77.24%，主要是公司在建风电光伏项目陆续投产发电，以及原有已发电项目结算电价有所上涨。本报告期公司所属电站发电量 86.33 亿千瓦时，上年同期发电量 72.96 亿千瓦时，同比增加 13.37 亿千瓦时。

**【力源科技】**公司公告，公司近日与中核能源科技有限公司签署了 CX 项目

一期工程凝结水精处理系统设备采购合同 LOT960A 和 CX 项目一期工程常规岛加药系统设备采购合同 LOT962A 供货合同，金额分别为人民币 3839 万元和 350 万元。

**【新中港】**公司公告，公司投资建设的储能电站为嵊州市开发区储能示范项目，规划容量为 100MW/220MWh(交流并网点处)，项目投资总额约 3.93 亿元，项目建设符合国家能源结构调整和政策导向，项目实施有利于公司拓展新能源领域业务，从传统能源到新能源的转型升级。

**【赣能股份】**公司公告，为落实“碳达峰”“碳中和”目标要求，加快公司能源结构调整和转型发展步伐，经 2024 年 1 月 22 日公司 2024 年第一次临时董事会审议，同意公司全资子公司江西赣能智慧能源有限公司在江西省南昌市安义县投资建设赣能安义县建工 5MW 分布式光伏项目，项目总投资约 1,634.73 万元。

**【中金环境】**公司公告，中金环境发布 2023 年年度业绩预告，预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润为 1.8 亿元至 2.4 亿元，比上年同期增长 55.82%至 107.75%。

**【侨银股份】**公司公告，侨银城市管理股份有限公司预中标涑水县城乡环卫一体化项目，中标金额为 1.63 亿元，服务内容为涑水县乡村及城区道路环卫清扫、街头广告、绿化等垃圾巡回保洁、厕所保洁维护、果皮箱及垃圾箱的投放、垃圾收集及外运。

**【景津装备】**公司公告，景津装备发布 2023 年年度业绩预增公告，公司预计 2023 年度实现归母净利润 9.59 亿元至 10.21 亿元，同比增加 14.97%至 22.46%。2023 年，公司推动技术创新和产品升级，产品在下游行业的应用得到不断拓展，过滤成套装备市场稳步推进，经营业绩稳健发展。

**【福龙马】**公司公告，中国政府采购网发布了《天津市南开区城市管理委员会南开区环卫园林一体化项目中标公告》，福龙马集团股份有限公司中标了天津市南开区环卫园林一体化项目，项目总金额为 27.57 亿元，特许经营年限为 15 年。

**【国务院国资委】**1 月 24 日，在国务院新闻办公室举行的发布会上，国务院国有资产监督管理委员会副秘书长、财务监管与运行评价局局长、新闻发言人李冰表示，将围绕储能、氢能、核能、虚拟电厂等战略性新兴产业加大技术创新投入，不断完善能源保供长效机制。

**【国家能源局】**1 月 24 日，国家能源局发布公告国家能源局 2024 年第 1 号。文件明确，将“山东省肥城市 300MW/1800MWh 压缩空气储能示范项目”等 56 个项目列为新型储能试点示范项目。

**【广东】**1 月 22 日，广东省发展和改革委员会、广东省能源局、广东省科学技术厅、广东省工业和信息化厅、广东省自然资源厅、广东省生态环境厅关于印发广东省培育新能源战略性新兴产业集群行动计划（2023-2025 年）的通知发布。文件指出，大力发展海上风电、太阳能、先进核能等优势产业，加快培育新型储能、氢能、智能电网等新兴产业，建设沿海新能源产业带和省内差异布局的产业集聚区，助推能源清洁低碳化转型，到 2025 年，形成国内领先、世界一流的新能源产业集群。

**【林洋能源】**公司公告，江苏林洋能源股份有限公司（以下简称“公司”）参与了“南方电网公司 2023 年计量产品第二批框架招标项目（招标编号：CG2700022001626550）”，公司于近日收到本次招标代理机构南方电网供应链集团有限公司发给本公司的中标通知书，公司成为上述项目的中标人之一，共中 5 个包，中标金额约 1.32 亿元。

**【菲达环保】**公司公告，预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 2.1 亿元到 2.5 亿元，与上年同期相比，将增加 5,740 万元到 9,740 万元，同比增加 38%到 64%，预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 1.65 亿元到 1.95 亿元，与上年同期相比，将增加 5,495 万元到 8,495 万元，同比增加 50%到 77%。

**【通源环境】**公司公告，为了进一步健全公司长效激励机制，吸引和留住优秀人才，充分调动公司员工的积极性，公司准备向激励对象定向发行公司 A 股普通股股票，根据《安徽省通源环境节能股份有限公司 2024 年限制性股票激励计划（草案）》（以下简称“本激励计划”或“本计划”），拟授予限制性股票数量 415.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 1.32 亿股的 3.15%，其中首次授予 341.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司总股本 1.32 亿股的 2.59%，占本次授予权益总额的 82.17%；预留 74.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司总股本 1.32 亿股的 0.56%，占本次授予权益总额的 17.83%。

**【长源电力】**公司公告，预计 2023 年年度归属于上市公司股东的净利润为 3.13 亿元到 4.17 亿元，与上年同期相比，将增加 1.23 亿元，同比增加 154.82%到 239.49%，预计 2023 年年度扣除非经常性损益后的净利润为 3.21 亿元到 4.25 亿元，与上年同期相比，将增加 5120.20 亿元，同比增加 526.93%到 730.05%，预计 2023 年年度基本每股收益盈利 0.1138 元/股到 0.1517 元/股，与上年同期相比，将盈利 0.0447 元/股。

## 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
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 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；	<b>股票投资评级</b>	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。
<b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> 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。	<b>行业投资评级</b>	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。