



## 公用事业

优于大市（维持）

### 证券分析师

郭雪

资格编号：S0120522120001

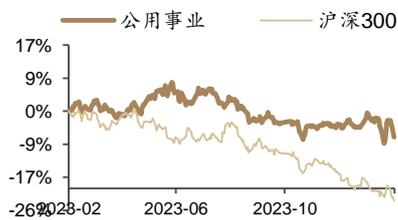
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

### 研究助理

卢璇

邮箱：luxuan@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

# 中电联预计 24 年用电量增长 6%，能源局再强调可再生能源消纳

## 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 4.46%，环保行业指数下跌 14.04%。公用事业板块中热电跌幅较大，下跌 12.96%，环保板块中监测/检测/仪表跌幅较大，下跌 18.95%。

### 行业动态

#### 环保：

(1) 推进绿色工厂建设，实现废物资源化。1月30日，工业和信息化部印发《绿色工厂梯度培育及管理暂行办法》的通知。建设实现用地集约化、原料无害化、生产洁净化、废物资源化、能源低碳化的企业。重点推荐：塑料回收再生龙头【英科再生】；深耕污水资源化利用，加码盐湖提锂【倍杰特】；建议关注：再生水处理专家【金科环境】。

(2) 江苏 2024 政府工作报告出炉，强调深入打好蓝天、碧水、净土保卫战。江苏省发布 2024 年政府工作报告，提出持续深入打好蓝天、碧水、净土保卫战。实施空气质量持续改善行动计划，大力推动氮氧化物和挥发性有机物减排。推进美丽河湖、美丽海湾建设，抓好洪泽湖、骆马湖等重要湖泊的保护和治理，加大城镇生活污水治理力度。建立全过程土壤污染风险防控体系。大力建设全域“无废城市”，扎实抓好新污染物治理。深入实施噪声治理等专项行动。重点推荐：环境监测与碳监测仪器领军者【雪迪龙】；分析仪器领域领军企业【皖仪科技】；建议关注：大气治理龙头，综合治理服务商【清新环境】。

#### 公用：

(1) 中电联预计 2024 年全社会用电量增长 6% 左右。中电联预计 2024 年全年全社会用电量 9.8 万亿千瓦时，比 2023 年增长 6% 左右。预计 2024 年新投产发电装机规模将再超 3 亿千瓦，新能源发电累计装机规模将首次超过煤电装机规模。预计 2024 年迎峰度夏和迎峰度冬期间全国电力供需形势总体紧平衡。电力供应和需求，以及气候的不确定性等多方面因素交织叠加，给电力供需形势带来不确定性。综合考虑电力消费需求增长、电源投产等情况，预计 2024 年全国电力供需形势总体紧平衡。重点推荐：火电龙头，业绩修复明显的【华能国际】；水电龙头，24 年来水有望改善的【长江电力】。建议关注：安徽火电龙头，盈利能力稳定提升的【皖能电力】；上海火电龙头，成本端有望释放弹性的【申能股份】。

(2) 重视可再生能源消纳，推进水风光一体化基地建设。国家能源局新能源和可再生能源司司长李创军在中国电力报发表文章，指出 2024 年将印发 2024 年可再生能源电力消纳责任权重，配合有关部门分省明确风电光伏合理利用率，有序推动风电光伏发展。抓紧推进第二批、第三批大型风电光伏基地建设，力争第二批基地按期建成投产。加快推进金沙江龙盘、岗托和澜沧江古水等重大水电工程前期工作。编制全国主要流域水风光一体化基地规划，研究推进藏东南（玉察）、澜沧江上游、金沙江上游水风光一体化基地规划。重点推荐：国内新能源功率预测龙头【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】；绿电龙头，加速风光建设的【三峡能源】。建议关注：坐拥澜沧江，加码水风光一体化建设的【华能水电】。

本周专题：1月29日，国务院国资委召开中央企业、地方国资委考核分配工作会议提出将全面推开上市公司市值管理考核。近来来，国资委不断探索建立了中央企业经营指标体系，2023 年将主要经营指标由原来的“两利四率”调整为“一利五率”，同时提出了“一增一稳四提升”的年度经营目标，推动中央企业提高核心竞争力。电力央企占比高，2023 年央企煤电机组保持安全高效运行，全年累计

发电 5.35 万亿千瓦时，以占全国 52% 的装机规模贡献了占全国 63% 的发电量。截至 2024 年 1 月 31 日申万电力行业 PE (TTM) 与 PB 中值分别为 16.85x 和 1.32x，均显著低于全部 A 股的 20.55x 和 1.94x，我们认为电力企业或将迎来估值修复的机遇。

- **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	11.51	8.93	买入	买入
000035.SZ	中国天楹	0.05	0.25	0.33	40.58	14.64	11.09	买入	买入
000544.SZ	中原环保	0.44	0.83	1.07	13.64	7.60	5.90	增持	增持
605090.SH	九丰能源	1.76	2.12	2.49	13.57	11.42	9.72	增持	增持
002469.SZ	三维化学	0.42	0.51	0.77	12.22	9.55	6.32	增持	增持
688087.SH	英科再生	1.22	1.44	1.95	18.32	14.24	10.51	增持	增持

资料来源：德邦研究所

注：PE 计算基于 2024 年 2 月 2 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. 国资委对央企实施“一企一策”考核.....	10
2.1. 电力行业央国企占比高，估值具备提升空间 .....	11
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.....	16
5. 投资建议.....	17
6. 风险提示.....	18

## 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: 环保行业周跌幅前十 .....	6
图 4: 公用行业周涨幅靠前 (%) .....	6
图 5: 公用行业周跌幅靠前 (%) .....	6
图 6: 本周全国碳交易市场成交情况 .....	7
图 7: 本周国内碳交易市场成交量情况 .....	7
图 8: 中国 LNG 出厂价格指数 (单位: 元/吨) .....	7
图 9: 中国液化天然气 (LNG) 到岸价 (单位: 美元/百万英热) .....	7
图 10: 期货结算价 (连续): IPE 英国天然气 (单位: 便士/色姆) .....	8
图 11: 期货收盘价 (连续): NYMEX (单位: 美元/百万英热单位) .....	8
图 12: 环渤海港口煤炭库存 (吨) .....	9
图 13: 京唐港 Q5500 混煤价格 (元/吨) .....	9
图 14: 多晶硅致密料现货周均价 .....	9
图 15: 单晶硅片现货周均价 .....	9
图 16: 单晶 PERC 电池片周均价 .....	10
图 17: 电力行业与全部 A 股市盈率 (PE) 中位数比较 .....	11
图 18: 电力行业与全部 A 股加权市净率 (PS) 比较 .....	11
表 1: 中特估发展时间线 .....	11
表 2: 电力主要央国企梳理 .....	12
表 3: 板块上市公司定增进展 .....	16

## 1. 行情回顾

### 1.1. 板块指数表现

本周各板块普遍下跌，申万(2021)公用事业行业指数下跌 4.46%，环保行业指数下跌 14.04%。

图 1: 申万 (2021) 各行业周涨跌幅 (%)

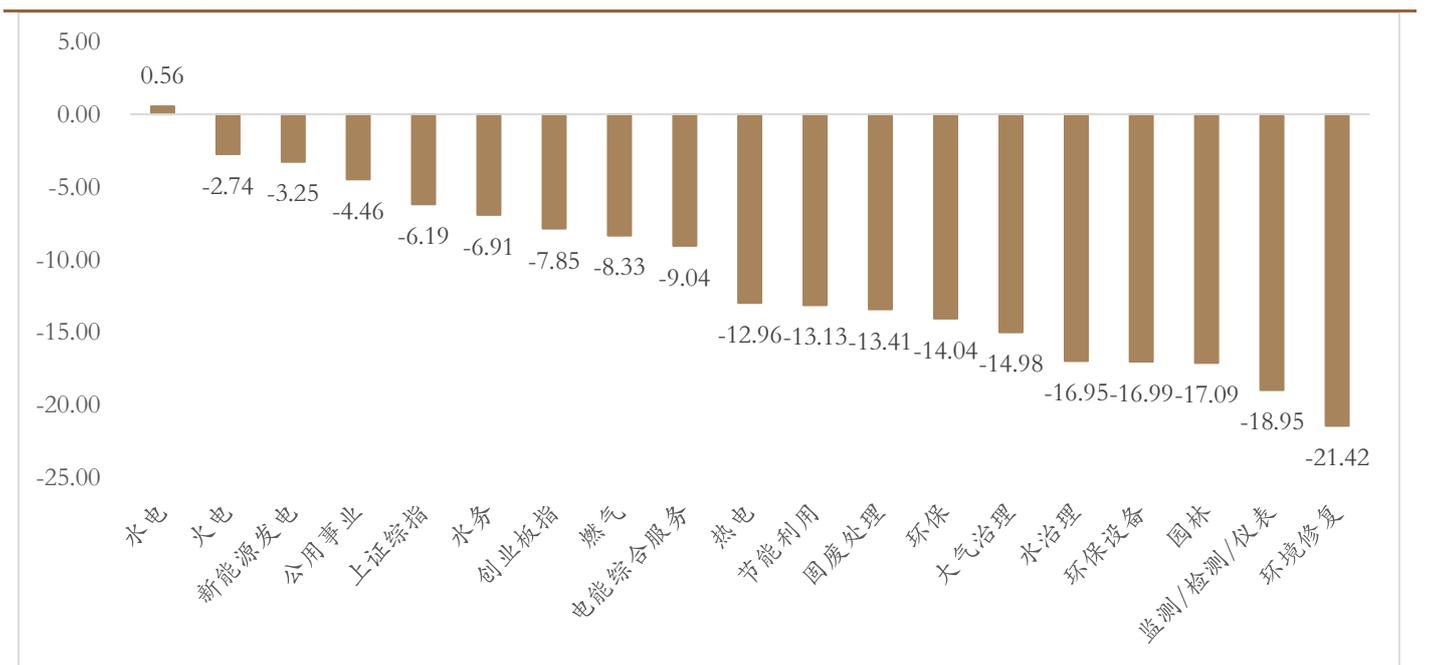


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 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 6.91%，大气治理下跌 14.98%，园林下跌 17.09%，监测/检测/仪表下跌 18.95%，固废处理下跌 13.41%，水治理下跌 16.95%，环境修复下跌 21.42%，环保设备下跌 16.99%；公用板块子板块中，水电板块上升 0.56%，电能综合服务下跌 9.04%，热电下跌 12.96%，新能源发电下跌 3.25%，火电下跌 2.74%，燃气下跌 8.33%，节能利用下跌 13.13%。

图 2: 环保及公用事业各板块上周涨跌幅 (%)



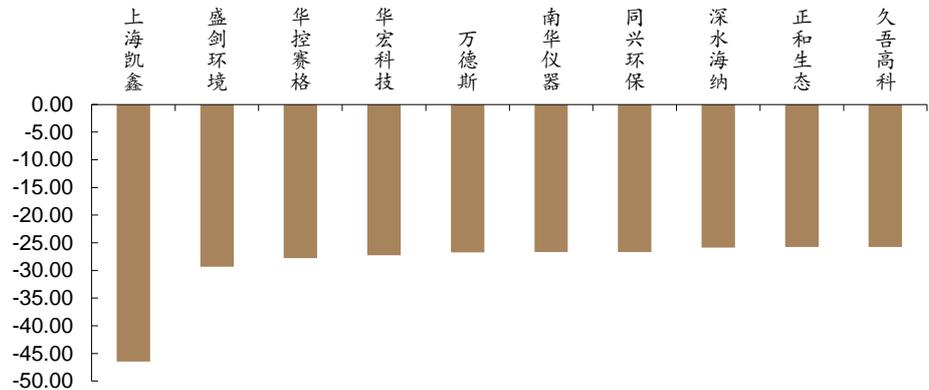
资料来源: Wind, 德邦研究所

### 1.3. 个股表现

上周环保板块，跌幅靠前的有上海凯鑫、盛剑环境、华控赛格、华宏科技、万德斯、南华仪器、同兴环保、深水海纳、正和生态、久吾高科。

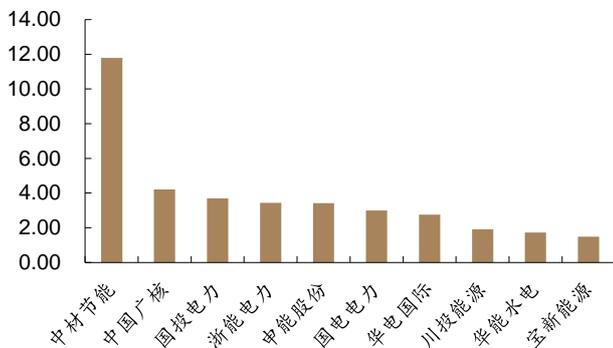
上周公用板块，涨幅靠前的分别为中材节能、中国广核、国投电力、浙能电力、中能股份、国电电力、华电国际、川投能源、华能水电、宝新能源；跌幅靠前的分别为聆达股份、德龙汇能、珈伟新能、晓程科技、京运通、川能动力、苏文电能、龙源技术、新中港。

图 3：环保行业周跌幅前十



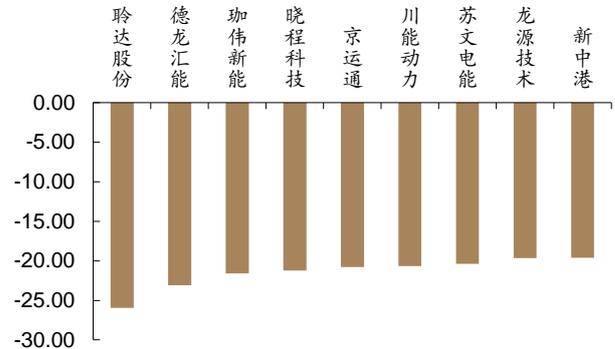
资料来源：Wind、德邦研究所

图 4：公用行业周涨幅靠前 (%)



资料来源：Wind、德邦研究所

图 5：公用行业周跌幅靠前 (%)



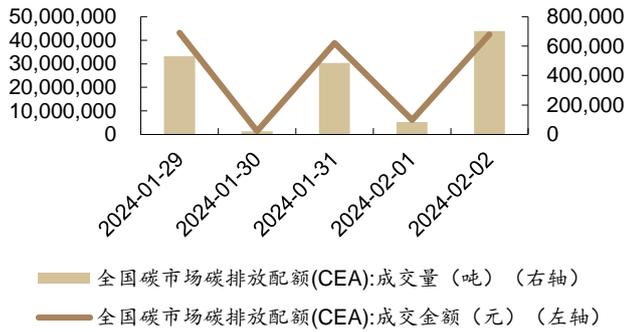
资料来源：Wind、德邦研究所

### 1.4. 碳市场情况

本周全国碳市场碳排放配额(CEA)总成交量 182.18 万吨，总成交额 1.32 亿元。挂牌协议交易周成交量 20.65 万吨，周成交额 1516 万元，最高成交价 75.00 元/吨，最低成交价 69.67 元/吨，本周五收盘价为 74.53 元/吨，较上周五上涨 2.28%。

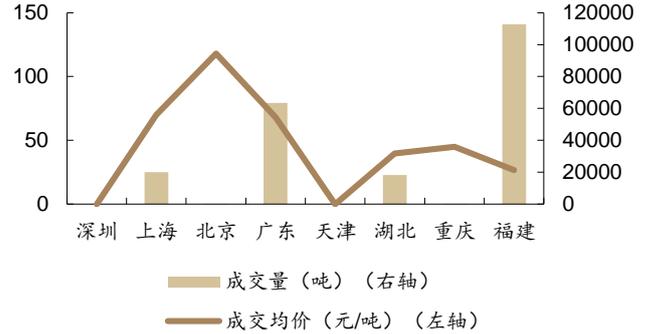
截至本周，全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 4.45 亿吨，累计成交额 251.87 亿元。各碳交易市场看，福建本周成交量最高，为 11.28 万吨，天津、深圳本周无成交。

图 6：本周全国碳交易市场成交情况



资料来源：Wind，德邦研究所

图 7：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

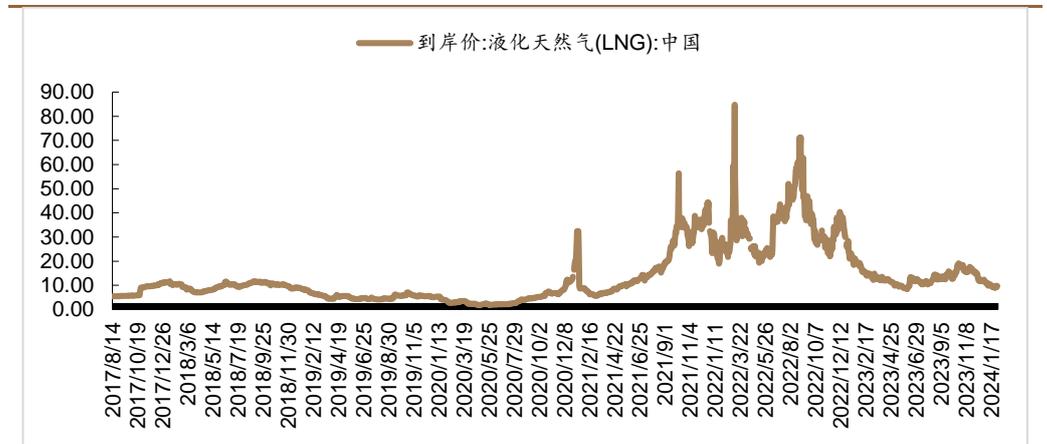
根据 Wind 发布的数据，国内 LNG 出厂价格指数为 4933.00 元/吨（2 月 2 日），周环比下跌 2.06%。

图 8：中国 LNG 出厂价格指数（单位：元/吨）



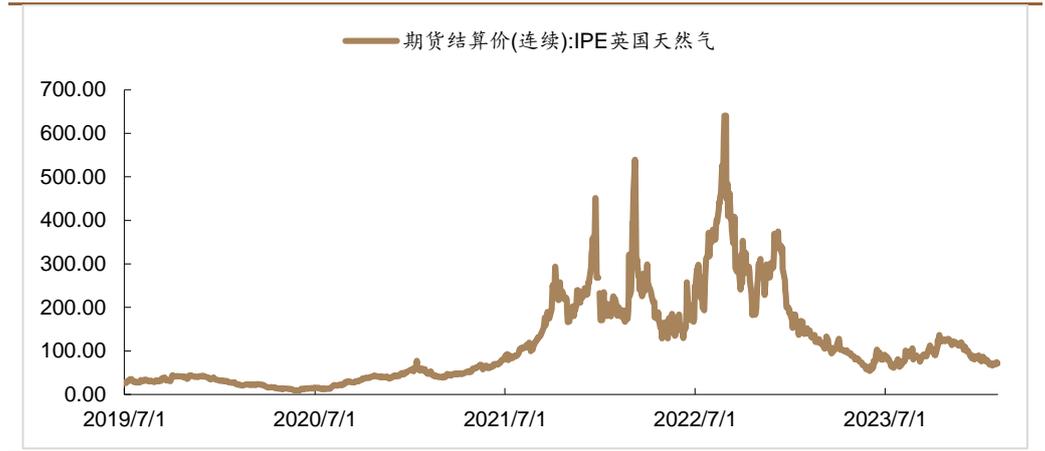
资料来源：Wind，德邦研究所

图 9：中国液化天然气 (LNG) 到岸价（单位：美元/百万英热）



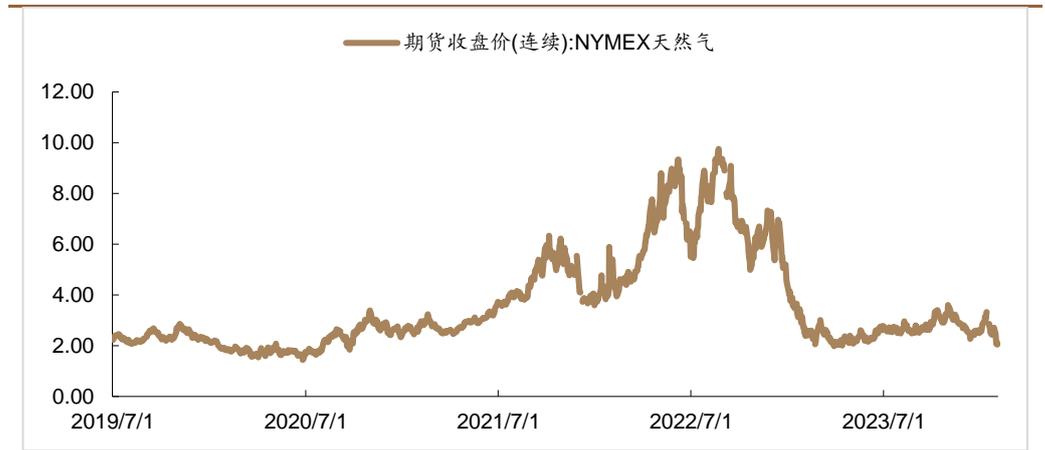
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10: 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 11: 期货收盘价 (连续): NYMEX (单位: 美元/百万英热单位)

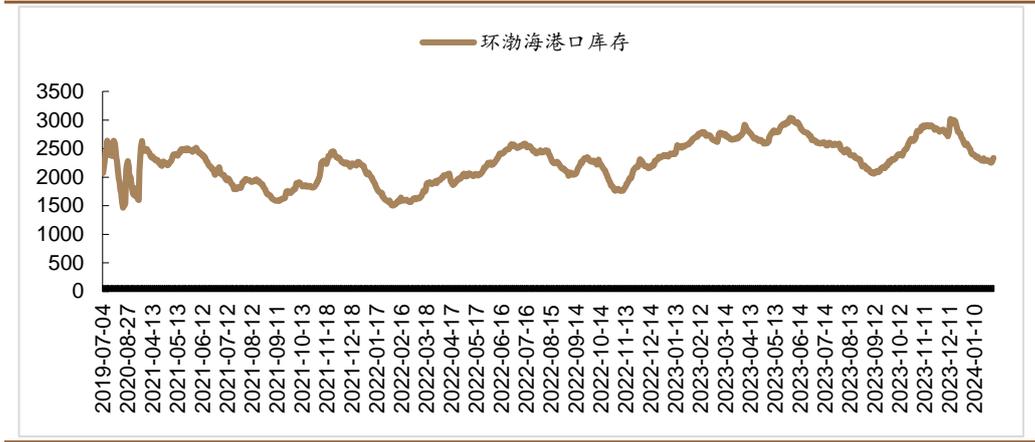


资料来源: Wind, 德邦研究所

## 1.6. 煤炭价格

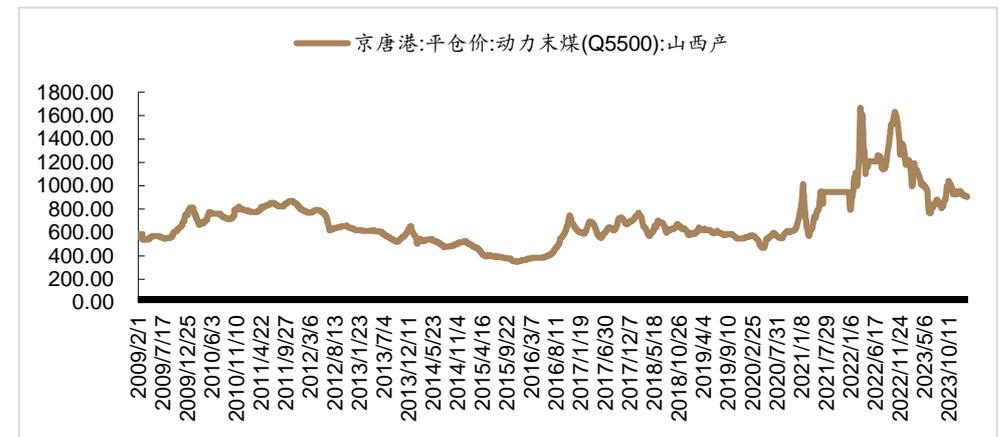
根据煤炭市场网, 本周环渤海港口煤炭库存 2334.6 吨 (2 月 2 日), 较上周上升 1.6%; 京唐港 Q5500 混煤价格为 906.0 元/吨 (2 月 2 日), 周环比下跌 0.33%。

图 12: 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 13: 京唐港 Q5500 混煤价格 (元/吨)



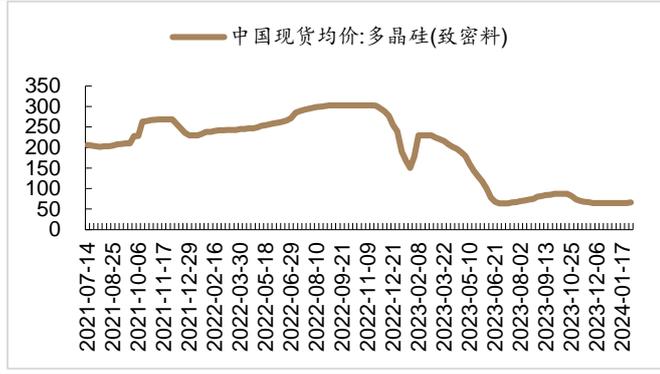
资料来源: Wind, 德邦研究所

### 1.7. 光伏原料价格

根据 Wind 数据, 截至 2024 年 1 月 31 日, 多晶硅致密料周现货均价为 66 元/kg, 周环比上涨 1.54%。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 2.05 元/片, 周环比上升 2.5%。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, 周环比不变。

图 14: 多晶硅致密料现货周均价

图 15: 单晶硅片现货周均价

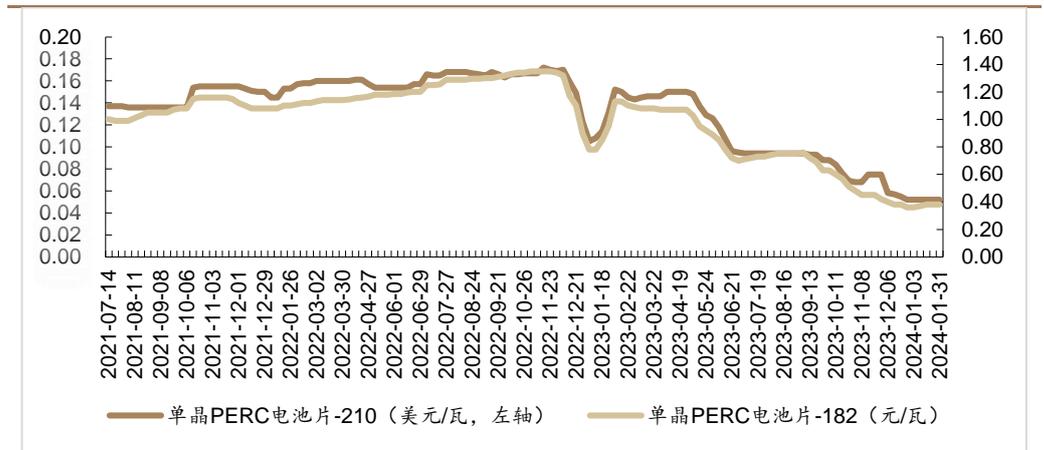


资料来源: Wind, 德邦研究所



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 16: 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. 国资委对央企实施“一企一策”考核

国务院国资委将对中央企业全面实施“一企一策”考核。1月29日，国务院国资委召开中央企业、地方国资委考核分配工作会议提出将全面推开上市公司市值管理考核。将统筹共性量化指标与个体企业差异性，根据企业功能定位、行业特点、承担重大任务等情况，增加反映价值创造能力的针对性考核指标。全面推开上市公司市值管理考核，量化评价中央企业控股上市公司市场表现，客观评价企业市值管理工作举措和成效，同时对踩红线、越底线的违规事项加强惩戒，引导企业更加重视上市公司的内在价值和市场表现，传递信心、稳定预期，更好地回报投资者。

“中特估”考核体系不断优化，重视央国企业价值。近年来，为推动中央企业加快实现高质量发展，国资委探索建立了中央企业经营指标体系。2020年，首次形成“两利三率”指标体系，包括净利润、利润总额、营业收入利润率、资产负债率和研发经费投入强度。2021年，为引导中央企业提高生产效率，增加了全员劳动生产率指标，完善为“两利四率”。2022年，针对“两利四率”指标，进一步提出“两增一控三提高”的总体要求，并通过预算管理和业绩考核等工作将指标分解到每一家中央企业，统领和推进各项重点工作。2023年主要经营指标由原来的“两利四率”调整为“一利五率”，同时提出了“一增一稳四提升”

的年度经营目标，推动中央企业提高核心竞争力，加快实现高质量发展，建设世界一流企业。

表 1：中特估发展时间线

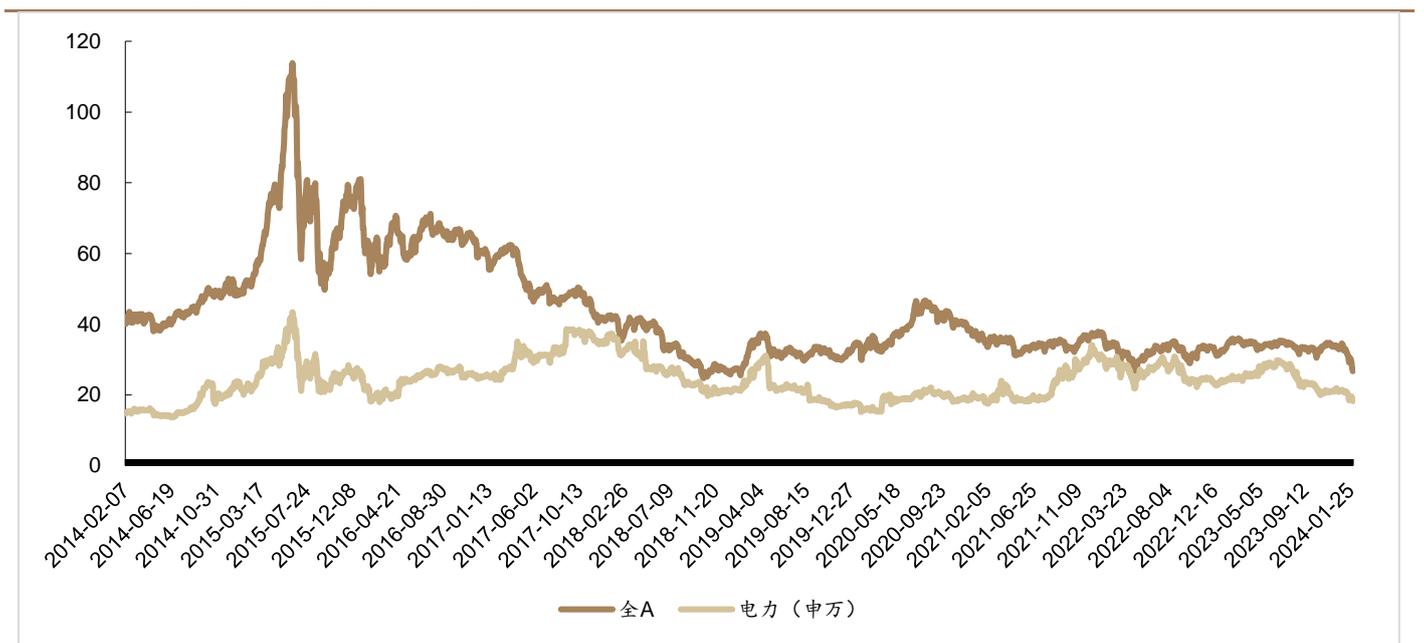
指标	2020 年“两利三率”	2021-2022 年“两利四率”	2023 年“一利五率”
1	净利润	净利润	净资产收益率
2	利润总额	利润总额	利润总额
3	资产负债率	资产负债率	资产负债率
4	营业收入利润率	营业收入利润率	营业现金比率
5	研发经费投入强度	研发经费投入强度	研发经费投入强度
6	/	全员劳动生产率	全员劳动生产率

资料来源：国务院国资委，德邦研究所

## 2.1. 电力行业央企国企占比高，估值具备提升空间

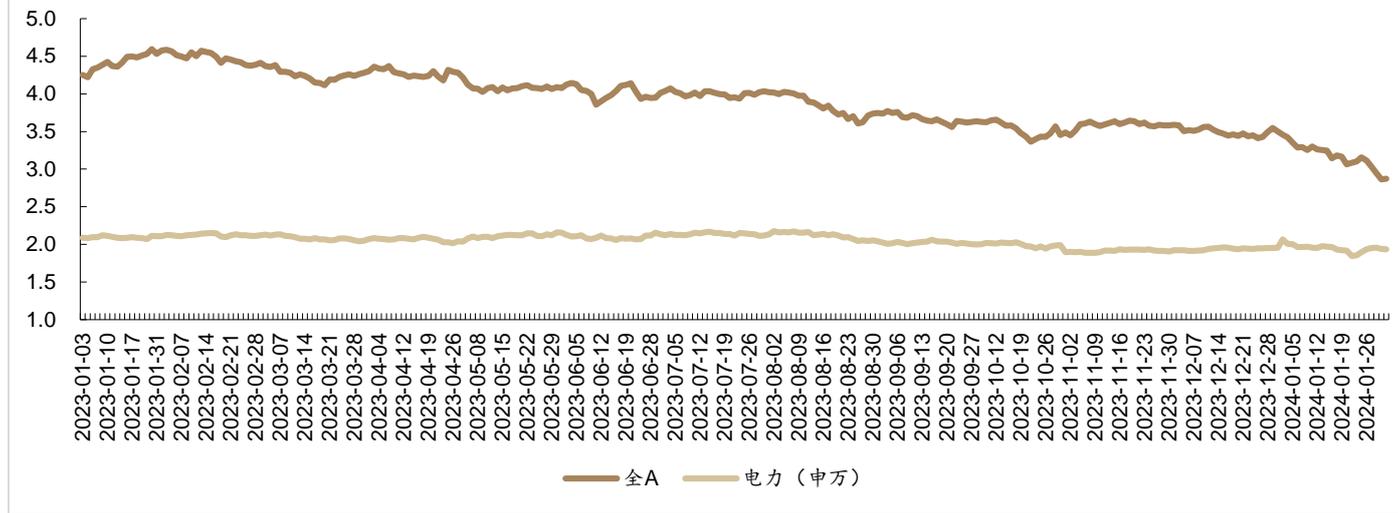
电力行业估值偏低。参考 Wind，截至 2024 年 1 月 31 日申万电力行业 PE (TTM) 与 PB 中值分别为 16.85 和 1.32，均低于全部 A 股的 20.55 和 1.94。

图 17：电力行业与全部 A 股市盈率 (PE) 中位数比较



资料来源：Wind，德邦研究所

图 18：电力行业与全部 A 股加权市净率 (PS) 比较



资料来源: Wind, 德邦研究所

电力行业央企占比较高，估值有望进一步提升。申万电力行业 A 股上市的 98 家企业中，央企以及地方国企的占比较高。同时，央企是国家能源的主力军，2023 年，央企煤电机组保持安全高效运行，全年累计发电 5.35 万亿千瓦时，以占全国 52% 的装机规模贡献了占全国 63% 的发电量。在“中特估”背景以及行业整体低估的环境下，我们认为电力企业估值有望进一步提升。

表 2: 电力主要央企梳理

公司代码	公司名称	类型	市值 (亿元)	控股股东
600900.SH	长江电力	央企	5,970	中国长江三峡集团有限公司
600886.SH	国投电力	央企	1,044	国家开发投资集团有限公司
600236.SH	桂冠电力	央企	458	中国大唐集团有限公司
600674.SH	川投能源	地方国企	711	四川省投资集团有限责任公司
600011.SH	华能国际	央企	1,152	华能国际电力开发公司
600027.SH	华电国际	央企	575	中国华电集团有限公司
600795.SH	国电电力	央企	797	国家能源投资集团有限责任公司
000543.SZ	皖能电力	地方国企	161	安徽省能源集团有限公司
000600.SZ	建投能源	地方国企	85	河北建设投资集团有限责任公司
000767.SZ	晋控电力	地方国企	84	晋能控股煤业集团有限公司
600021.SH	上海电力	央企	224	国家电力投资集团有限公司
002608.SZ	江苏国信	地方国企	265	江苏省国信集团有限公司
600023.SH	浙能电力	地方国企	721	浙江省能源集团有限公司
600642.SH	申能股份	地方国企	355	申能(集团)有限公司
000966.SZ	长源电力	央企	120	国家能源投资集团有限责任公司
001896.SZ	豫能控股	地方国企	59	河南投资集团有限公司
600905.SH	三峡能源	央企	1,268	中国长江三峡集团有限公司
000537.SZ	中绿电	央企	169	鲁能集团有限公司
000875.SZ	吉电股份	央企	111	国家电投集团吉林能源投资有限公司

资料来源: Wind, 各公司公告, 德邦研究所 (备注: 市值统计截至 1 月 31 日)

### 3. 行业动态与公司公告

### 3.1. 行业动态

#### 1. 江苏省政府部署 2024 年重点工作，落实好碳达峰碳中和“1+1+N”政策和推动绿色能源发展。

近日，江苏省政府工作报告部署了 2024 年重点工作，落实好碳达峰碳中和“1+1+N”政策，推动能耗双控逐步转向碳排放双控，推进碳排放权、用能权等市场化交易，创新发展碳市场、绿电市场。建立健全绿色产业体系，推动重点领域和重点行业节能降碳增效，探索建设一批零碳工厂、零碳园区。加快建设新型能源体系，稳步发展海上风电、光伏发电。支持沿海地区可再生能源发展示范区、绿色低碳发展示范区建设。

#### 2. 浙江省政府工作报告中提出 2024 年目标和 2023 年项目进度。

1月29日，2024年浙江省政府工作报告发布，其中提出2024年目标，新开工电源项目装机2600万千瓦，其中绿电装机占比85%；新投产电源项目装机1200万千瓦。2023年启动实施绿色低碳发展和能源保供稳价工程，新增电力装机1198万千瓦，预计单位生产总值能耗下降3.3%以上。2023年“千项万亿”重大项目扎实推进，有力支撑了扩大有效投资。启动实施扩大有效投资“千项万亿”工程，1244个重大项目完成投资1.30万亿元。白鹤滩输浙特高压直流工程、晶科能源等一批重大项目建成投用投产。

#### 3. 重庆市人民政府工作报告发布，公布 2023 年工作回顾。

近日，重庆市人民政府工作报告发布。其中，2023年工作回顾中提到，加快推进新型工业化，产业升级、创新发展迈出新步伐。中国长安线控底盘、吉利动力电池、奥松 MEMS 传感器等项目落地开工，庆铃博世氢动力系统、海辰储能电池、卡涑新材料、日立能源变压器等项目建成投产汽车产量升至全国第二，超级智能汽车平台、18兆瓦集成海上风电机组等一批重大关键技术攻关和成果产业化实现突破，新能源汽车产量达到50万辆。

#### 4. 工业和信息化部印发《绿色工厂梯度培育及管理暂行办法》的通知。

1月30日，工业和信息化部印发《绿色工厂梯度培育及管理暂行办法》的通知。本办法所称绿色工厂是指实现用地集约化、原料无害化、生产洁净化、废物资源化、能源低碳化的企业，是绿色制造核心实施单元。绿色工厂梯度培育是指从以下两个维度建立培育机制：纵向形成国家、省、市三级联动的绿色工厂培育机制；横向形成绿色工业园区、绿色供应链管理企业带动园区内、供应链上下游企业创建绿色工厂的培育机制。绿色工业园区是指将绿色低碳发展理念贯穿于园区规划、空间布局、产业链设计、能源利用、资源利用、基础设施、生态环境、运行管理等过程，全方位实现绿色低碳和循环可持续发展的工业园区，是绿色工厂和绿色基础设施集聚的平台。

#### 5. 中国电力企业联合会发布《2023-2024 年度全国电力供需形势分析预测报告》。

1月30日下午，中国电力企业联合会发布《2023-2024年度全国电力供需形势分析预测报告》（以下简称《报告》）。《报告》指出，预计2024年全年全社会用电量9.8万亿千瓦时，比2023年增长6%左右。预计2024年新投产发电装机

规模将再超 3 亿千瓦，新能源发电累计装机规模将首次超过煤电装机规模。

### 6. 浙江电力交易中心发布关于《浙江省绿电绿证市场化交易工作细则（试行）》的通知。

浙江电力交易中心发布关于《浙江省绿电绿证市场化交易工作细则（试行）》的通知。其中提出，绿电整体价格由市场化交易形成，包含绿电电能价格和绿色电力环境价值，单位为人民币元/兆瓦时。参与绿电交易的电力用户，其用电价格由绿电整体价格，发用两侧电能电费偏差费用、上网环节线损费用、输配电费、系统运行费用、政府性基金及附加等构成。分时用户按照分时电价政策规定的浮动比例形成分时结算价格。绿色电力环境价值不参与分时浮动计算及不计入力调电费计算。省内批发交易由浙江电力交易中心负责组织实施。按年度、月度和月内周期进行组织，原则上，年度绿电交易时间安排在中长期年度挂牌交易后，月度交易在中长期月度集中竞价交易后，月内交易在每月中下旬开展。批发交易按照单一电量申报，交易价格按绿电整体价格和绿色电力环境价值分别申报。市场初期，批发侧绿色电力环境价值最低不得低于 10 元/兆瓦时，最高不得高于 30 元/兆瓦时。

### 7. 我国运行核电机组共 55 台（不含中国台湾地区）。

截至 2023 年 12 月 31 日，我国运行核电机组共 55 台（不含中国台湾地区），装机容量为 57031.34MWe，2023 年 1-12 月全国共有 2 台核电机组投入商运。与燃煤发电相比，2023 年核能发电相当于减少燃烧标准煤 1.23 亿吨，减少排放二氧化碳 3.23 亿吨、二氧化硫 104.89 万吨、氮氧化物 91.31 万吨。

### 8. 通州区召开京津冀协同发展十周年主题宣传活动绿色发展专场新闻发布会。

通州区日前召开的京津冀协同发展十周年主题宣传活动绿色发展专场新闻发布会指出，截至 2023 年底，本地光伏装机容量达 15.18 万千瓦，绿电占比稳步提升，2022 年绿电占比 23.7%，相对六年前提升了 56.95%。

### 9. 国家发展改革委、国家统计局、国家能源局发布关于加强绿色电力证书与节能降碳政策衔接大力促进非化石能源消费的通知。

近日，国家发展改革委、国家统计局、国家能源局发布关于加强绿色电力证书与节能降碳政策衔接大力促进非化石能源消费的通知。明确绿证与能耗双控、碳排放管理等政策衔接方式，提出绿证交易电量纳入节能评价考核指标核算的具体操作办法等。

### 10. 海南电力交易中心组织完成对香港、澳门交易绿证 1900 张。

2 月 1 日，海南电力交易中心组织完成对香港、澳门交易绿证 1900 张，折合电量 190 万千瓦时，实现了海南面向港澳绿证交易“零”突破。

## 3.2. 上市公司动态

【宝新能源】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 7.65 亿元到 9.80 亿元，同比增加 317.64%到 435.02%，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 7.35 亿元到 9.50 亿元，同比增加 716.06%到 954.77%。

**【珈伟新能】**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 1100.00 万元到 1600.00 万元，同比下降 87.96%到 82.49%，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 1900.00 万元到 2400.00 万元。

**【贵州燃气】**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 6800 万元到 8150 万元，与上年同期相比，将增加 4250.83 万元到 5600.83 万元，同比增长 166.75%到 219.71%。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后的净利润为 6400.00 万元到 7650.00 万元，与上年同期相比，将增加 5180.58 万元到 6430.58 万元，同比增长 424.84%到 527.35%。

**【江苏国信】**公司公告，预计 2023 年年度归属于上市公司股东的净利润为 18.35 亿元到 22.75 亿元，同比增加 2591.67%到 3237.09%，预计 2023 年年度扣除非经常性损益后的净利润为 17.60 亿元到 22.00 亿元，上年同期亏损 8890.57 万元。

**【同兴环保】**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 2987.95 万元到 3866.76 万元，同比下降 67.75%到 75.08%，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 1380.00 万元到 1779.34 万元，同比下降 82.41%到 86.36%。2 月 2 日公告，公司董事长、实际控制人成员之一郑光明以自有资金通过二级市场集中竞价方式增持公司股份 201,400 股，占公司总股本的 0.15%。

**【华能国际】**公司公告，预计公司 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为人民币 80 亿元到人民币 90 亿元，与 2022 年同期相比，将实现扭亏为盈。预计公司 2023 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为人民币 51 亿元到人民币 61 亿元。

**【大唐发电】**公司公告，预计公司 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润约为 10 亿元至 15 亿元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。预计公司 2023 年度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润约为 5 亿元到 10 亿元。

**【国电电力】**公司公告，预计 2023 年度国电电力发展股份有限公司实现归属于上市公司股东的净利润 53 亿元至 58 亿元，同比增长 92.92%至 111.12%。经财务部门初步测算，预计 2023 年度公司实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 45 亿元至 53 亿元，同比增长 82.54%至 114.99%。2 月 2 日公告，公司拟投资建设蒙西鄂尔多斯采煤沉陷区 200 万千瓦光伏项目，项目动态总投资 83.4 亿元。

**【华电国际】**预计公司 2023 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 41.5 亿元至 49.8 亿元，较上年同期增加 40.5 亿元到 48.8 亿元，同比增长 4,050%到 4,880%；较上年同期增加 40.34 亿元到 48.64 亿元，同比增长 3,478%到 4,193%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 34.2 亿元至 42.5 亿元，上年同期净亏损约 5.76 亿元，较上年同期增加 39.96 亿元至 48.26 亿元；上年同期净亏损约 5.6 亿元，较上年同期增加 39.8 亿元至 48.1 亿元，同比扭亏为盈。

**【天壕能源】**公司已于2024年1月30日完成了631万股回购股份的注销手续，据《募集说明书》及中国证监会有关规定，结合公司回购股份的注销情况，“天壕转债”转股价格将按公式进行调整为5.04元/股，因此“天壕转债”的转股价格将由5.06元/股调整为5.04元/股，本次转股价格调整生效日期为2024年2月1日。

**【东方园林】**公司发布2023年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润亏损44.5亿元-38亿元，比上年同期减亏23.50%-34.67%，扣除非经常性损益后的净利润亏损44.5亿元-38亿元，比上年同期减亏22.34%-33.69%，基本每股收益亏损1.66元/股-1.42元/股，去年同期亏损2.17元/股。

**【联美控股】**截至2024年1月31日，联美量子股份有限公司已累计回购股份311.08万股，占公司总股本的0.1360%，已支付的总金额为1704.71万元(不含交易费用)。

**【三峰环境】**根据《上市公司股份回购规则》和《上海证券交易所上市公司自律监管指引第7号——回购股份》等相关规定，对截至2024年1月31日的回购进展情况进行公告：公司累计通过集中竞价交易方式回购A股股份198.19万股，占公司总股本的比例约为0.118%，回购的最高价格为7.55元/股，最低价格为7.09元/股，总成交金额约为人民币1,468万元。

**【海天股份】**2024年1月31日公司召开第四届董事会第九次会议及第四届监事会第八次会议，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金临时补充流动资金的议案》，同意公司使用不超过人民币1亿元闲置募集资金临时补充流动资金，用于与公司主营业务相关的生产经营，使用期限自董事会审议通过之日起不超过十二个月，到期日前将归还至募集资金专户。

**【浙富控股】**2月2日公告，公司拟以自有资金回购部分社会公众股份，作为公司后期员工持股计划或股权激励计划的股票来源。回购金额不低于人民币1亿元(含)且不超过人民币2亿元(含)，回购价格不超过人民币4.95元/股(含)，回购期限自公司董事会审议通过本次回购方案之日起不超过12个月。

**【上海洗霸】**2月2日公告，公司实际控制人王炜先生、翁晖岚女士及其一致行动人北尔投资通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持公司股份268,900股，约占公司股份总数的0.1534%，成交金额为430万元。

**【城发环境】**2月2日公告，发布向不特定对象发行可转换公司债券预案，本次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18.9亿元。

## 4. 定向增发

表 3：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>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。	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>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。