



## 公用事业

优于大市（维持）

### 证券分析师

郭雪

资格编号：S0120522120001

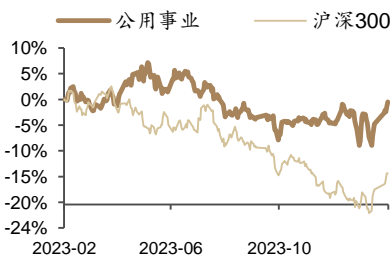
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

### 研究助理

卢璇

邮箱：luxuan@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

# 电力辅助服务市场价格机制出台，火电及灵活性改造有望受益

## 环保与公用事业周报

### 投资要点：

- 行情回顾：本周各板块普遍上涨，申万(2021)公用事业行业指数上涨 4.4%，环保行业指数上涨 6.2%。公用事业板块中热电涨幅较大，上涨 7.2%，环保板块中环境修复跌涨幅较大，上涨 13.6%。

### 行业动态

#### 环保：

**(1) 加快构建废弃物循环利用体系，资源再生板块有望受益。**2月9日，国务院办公厅印发《关于加快构建废弃物循环利用体系的意见》。《意见》提出，到2025年，初步建成覆盖各领域、各环节的废弃物循环利用体系。尾矿、粉煤灰、煤矸石、冶炼渣、工业副产石膏、建筑垃圾、秸秆等大宗固体废弃物年利用量达到40亿吨，新增大宗固体废弃物综合利用率达到60%。重点推荐：再生塑料龙头【英科再生】；布局再生资源橡胶的【旺能环境】。建议关注：危废资源化龙头【高能环境】【中再资环】；布局废弃物综合利用的【大地海洋】；回收行业龙头【格林美】。

#### (2) 江苏2024政府工作报告出炉，深化污染防治攻坚，推进绿色低碳转型。

江苏省发布2024年政府工作报告，提出深入推进生态保护治理。实施“清水入黄河”工程，加快入河排污口溯源整治，推进金堤河等重点河流水质综合治理；深入打好蓝天碧水净土保卫战，以降低细颗粒物浓度为主线，大力推进多污染物协同减排，确保到2025年全省PM2.5浓度低于42.5微克/立方米。重点推荐：郑州水处理龙头【中原环保】；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) 电力辅助服务市场价格机制出台，火电及灵活性改造有望受益。**2月7日，国家发展改革委、国家能源局印发了《关于建立健全电力辅助服务市场价格机制的通知》，《通知》明确按照“谁服务、谁获利，谁受益、谁承担”的总体原则，不断完善辅助服务价格形成机制，推动辅助服务费用规范有序传导分担，充分调动灵活调节资源主动参与系统调节积极性。我们认为火电运营商及灵活性改造技术提供方将率先受益。重点推荐：火电龙头，资产优质的【华能国际】；积极布局火电灵改和光热发电的【西子洁能】；把握灵改关键环节，全负荷脱硝领军企业【青达环保】。建议关注：火电运营商【国电电力】【华电国际】【皖能电力】。

**(2) 预计24年云南电量电力双缺，同时面临弃风弃光风险。**据昆明电力交易中心2月9日报告，2024年，云南电力供需形势更加复杂多变，预计全年电量缺口约270亿千瓦时，最大电力缺口达750万千瓦，分别预计为云南往年全年电量、电力需求的10%、20%左右。此外，在新能源大规模投产背景下，云南省可能同时会出现弃风弃光问题，清洁能源消纳面临较大风险。重点推荐：国内新能源功率预测龙头【国能日新】。建议关注：坐拥澜沧江，受益云南电价上调的【华能水电】。

**本周专题：**2023年全社会用电量同比+6.7%，中电联预计24年用电量增速在6%左右，用电需求持续保持高增。电源侧，新能源已成为新增装机的主力，预计2024年新增新能源发电装机将再次超过2亿千瓦，累计装机规模将达到13亿千瓦左右，占总装机容量比重40%左右，首次超过煤电装机规模。2024年局部地区在迎峰度夏和迎峰度冬期间电力供应仍将偏紧，电价有望保持高位；此外新能源

大规模投产也令清洁消纳面临较大风险。建议重点关注相关火电运营商。

- 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  | 18.27  | 12.97 | 10.06 | 买入   | 买入 |
| 000035.SZ | 中国天楹 | 0.05 | 0.25  | 0.33  | 103.62 | 16.12 | 12.21 | 买入   | 买入 |
| 000544.SZ | 中原环保 | 0.44 | 0.83  | 1.07  | 14.37  | 8.30  | 6.44  | 增持   | 增持 |
| 605090.SH | 九丰能源 | 1.76 | 2.12  | 2.49  | 11.85  | 12.74 | 10.84 | 增持   | 增持 |
| 002469.SZ | 三维化学 | 0.42 | 0.51  | 0.77  | 13.91  | 10.04 | 6.65  | 增持   | 增持 |
| 688087.SH | 英科再生 | 1.22 | 1.44  | 1.95  | 20.27  | 15.21 | 11.23 | 增持   | 增持 |

资料来源：iFinD，德邦研究所

注：PE 计算基于 2024 年 2 月 23 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. 23 年用电量高增，24 年新能源装机有望首次超过煤电..... | 10 |
| 2.2. 预计 24 年局部地区电力供应偏紧，新能源消纳压力凸显..... | 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. 投资建议.....                          | 17 |
| 5. 风险提示.....                          | 17 |

## 图表目录

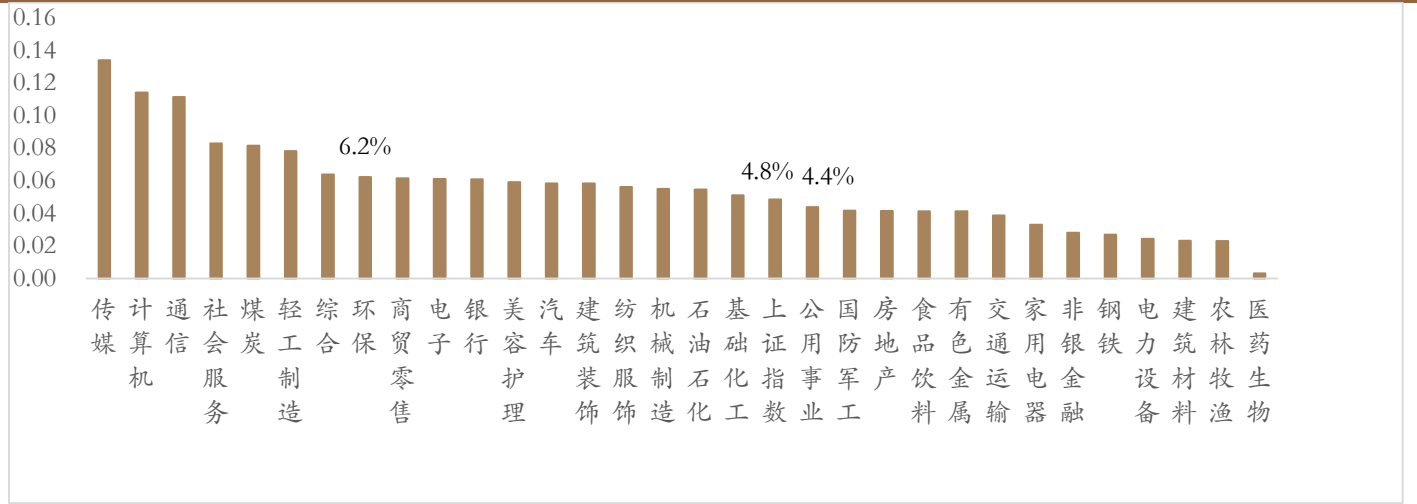
|   |    |
|---|----|
| 图 1: 申万 (2021) 各行业周涨跌幅 (%)              | 5  |
| 图 2: 环保及公用事业各板块上周涨跌幅 (%)                | 5  |
| 图 3: 环保行业周涨幅前十 (%)                      | 6  |
| 图 4: 环保行业周跌幅靠前 (%)                      | 6  |
| 图 5: 公用行业周涨幅前十 (%)                      | 6  |
| 图 6: 公用行业周跌幅靠前 (%)                      | 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 5500 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 年我国第一产业用电量 (当月值) 及增速         | 11 |
| 图 20: 2023 年我国第二产业用电量 (当月值) 及增速         | 11 |
| 图 21: 2023 年我国第三产业用电量 (当月值) 及增速         | 11 |
| 图 22: 2023 年我国城乡居民生活用电量 (当月值) 及增速       | 11 |

## 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 4.4%，环保行业指数上涨 6.2%。

图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅（%）

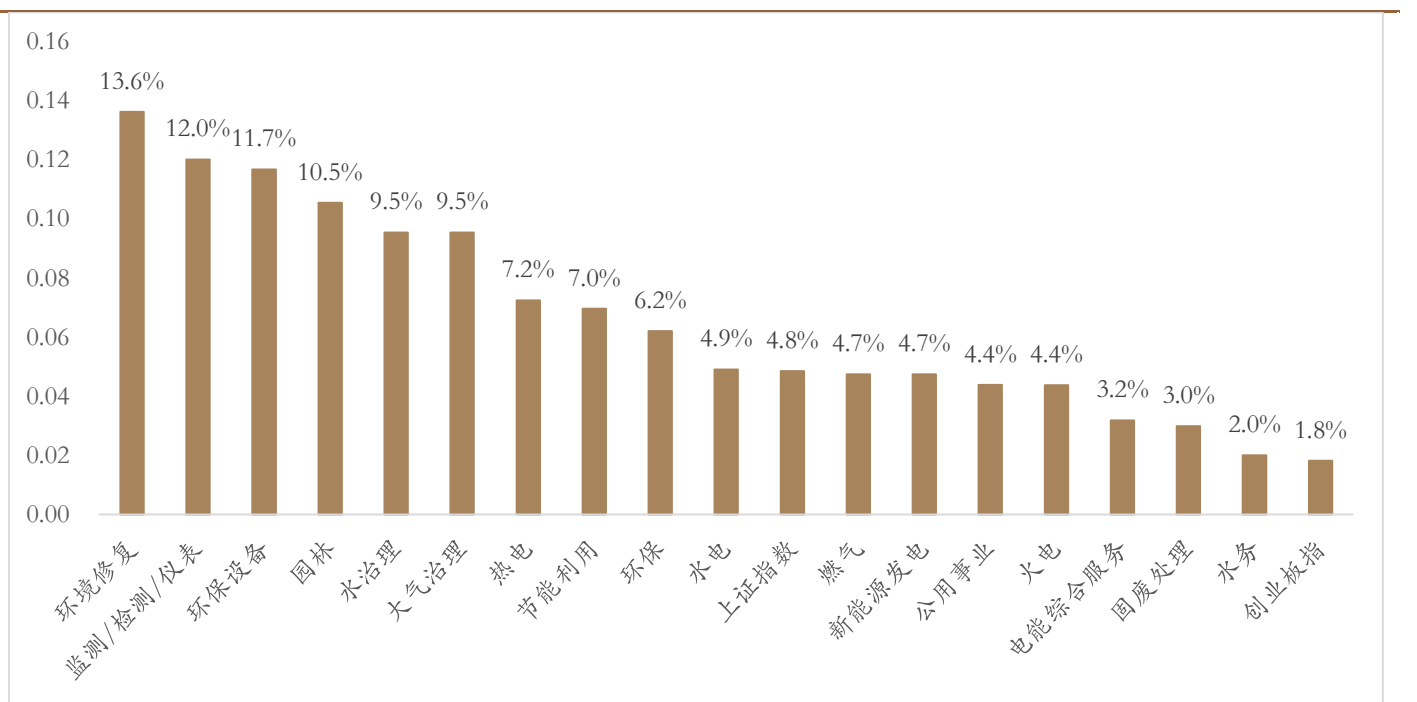


资料来源：IFinD，德邦研究所

### 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 2.0%，大气治理上涨 9.5%，园林上涨 10.5%，监测/检测/仪表上涨 12.0%，固废处理上涨 3.0%，水治理上涨 9.5%，环境修复上涨 13.6%，环保设备上涨 11.7%；公用板块子板块中，水电板块上升 4.9%，电能综合服务上涨 3.2%，热电上涨 7.2%，新能源发电上涨 4.7%，火电上涨 4.4%，燃气上涨 4.7%，节能利用上涨 7.0%。

图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅（%）



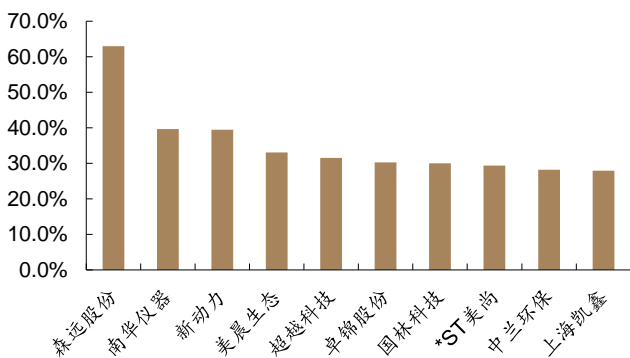
资料来源：IFinD，德邦研究所

### 1.3. 个股表现

上周环保板块，涨幅前十为森远股份、南华仪器、新动力、美晨生态、超越科技、卓锦股份、国林科技、\*ST美尚、中兰环保、上海凯鑫；跌幅靠前的有首创环保、景津装备、瀚蓝环境、中再资环、鹏鹞环保、中航泰达、伟明环保、碧水源、重庆水务。

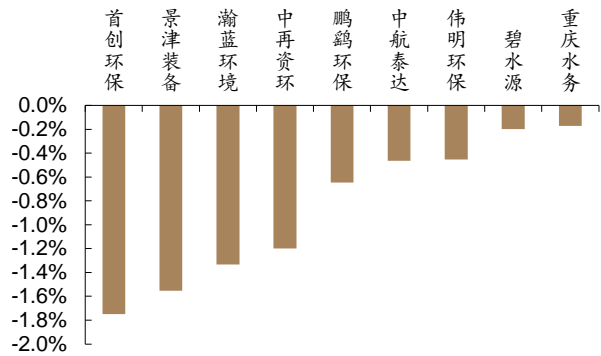
上周，公用板块，涨幅前十为聆达股份、廊坊发展、新中港、西昌电力、龙源技术、恒盛能源、迪森股份、珈伟新能、杭州热电、首华燃气；跌幅靠前的分别为联美控股、天壕能源、节能风电、双良节能、晶科科技、深圳燃气、嘉泽新能、三峡水利。

图 3：环保行业周涨幅前十（%）



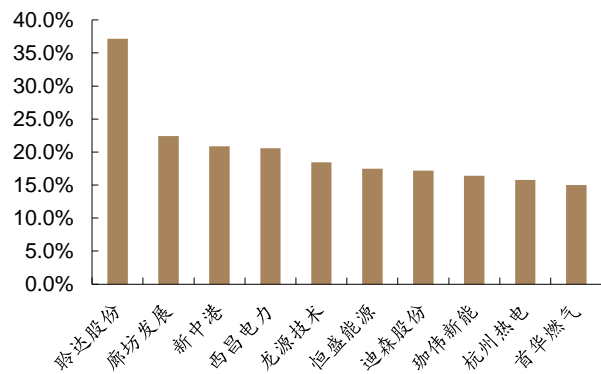
资料来源：IFinD，德邦研究所

图 4：环保行业周跌幅靠前（%）



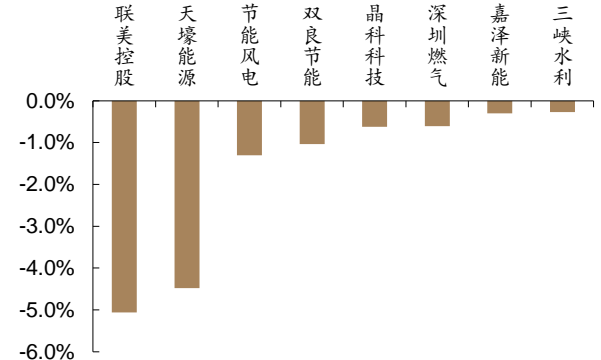
资料来源：IFinD，德邦研究所

图 5：公用行业周涨幅前十（%）



资料来源：IFinD，德邦研究所

图 6：公用行业周跌幅靠前（%）



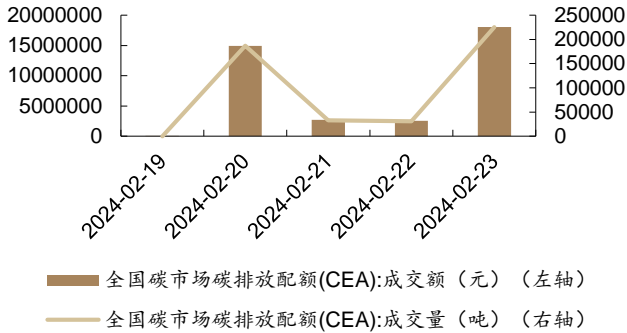
资料来源：IFinD，德邦研究所

### 1.4. 碳市场情况

本周全国碳市场碳排放配额(CEA)总成交量 47.51 万吨，总成交额 3824 万元。挂牌协议交易周成交量 36.60 万吨，周成交额 2946 万元，最高成交价 79.33 元/吨，最低成交价 74.67 元/吨，本周五收盘价为 78.33 元/吨，较上周五上涨 4.9%。

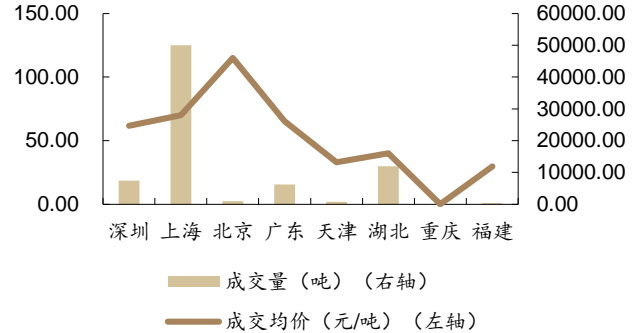
截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 4.46 亿吨，累计成交额 252.26 亿元。各碳交易市场看，上海本周成交量最高，为 5 万吨，重庆本周无成交。

图 7：本周全国碳交易市场成交情况



资料来源：IFinD，德邦研究所

图 8：本周国内碳交易市场成交量情况

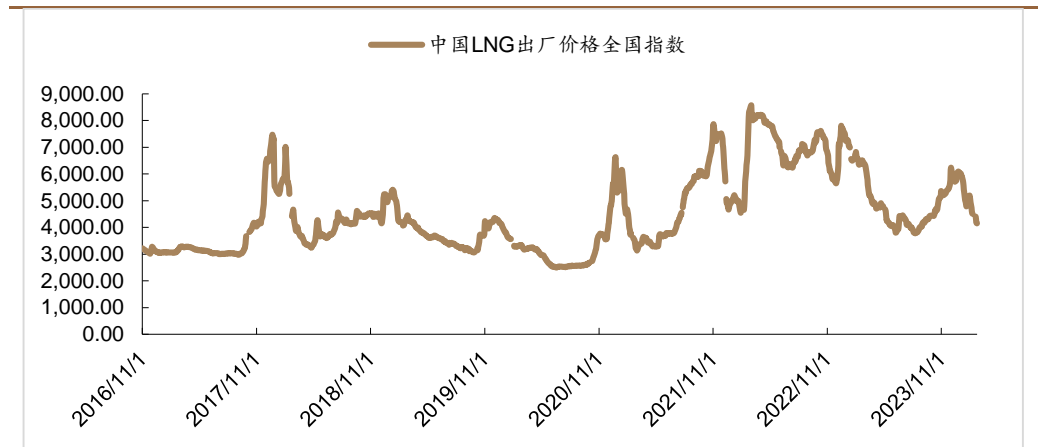


资料来源：IFinD，德邦研究所

### 1.5. 天然气价格

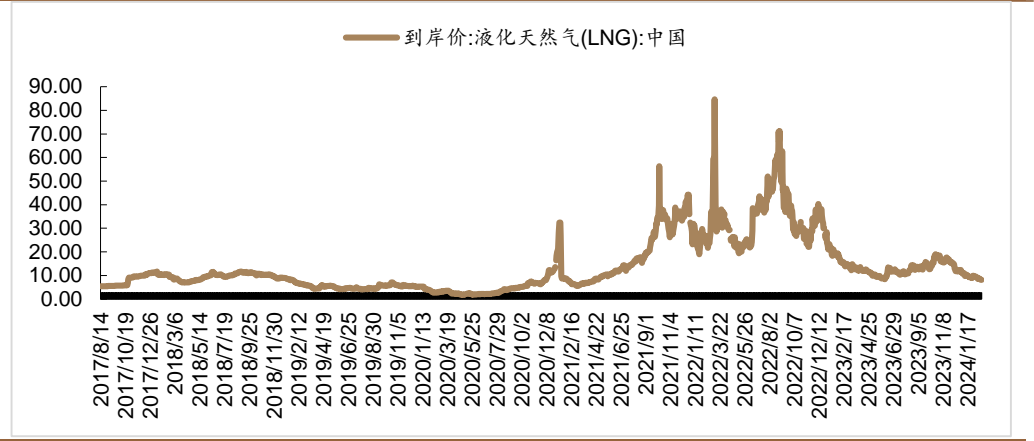
根据 IFinD 发布的数据，国内 LNG 出厂价格指数为 4118.00 元/吨（2 月 23 日），周环比下跌 6.60%。

图 9：中国 LNG 出厂价格指数（单位：元/吨）



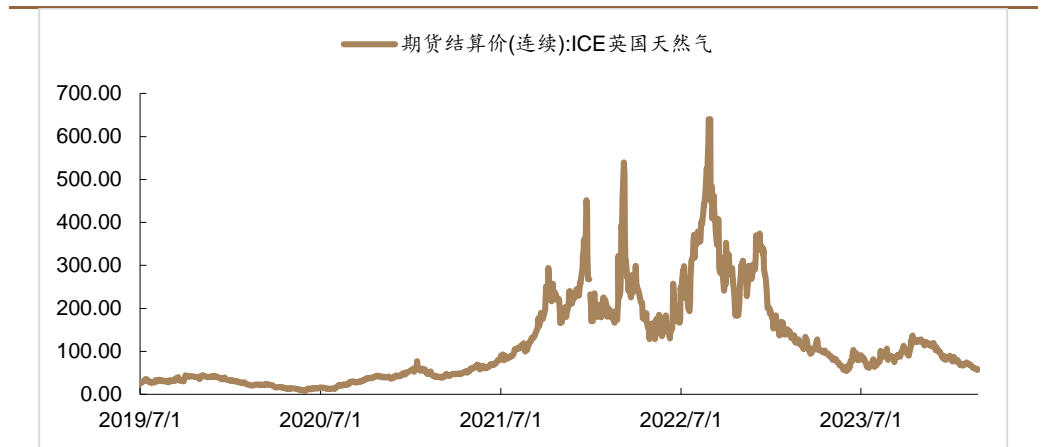
资料来源：IFinD，德邦研究所

图 10：中国液化天然气（LNG）到岸价（单位：美元/百万英热）



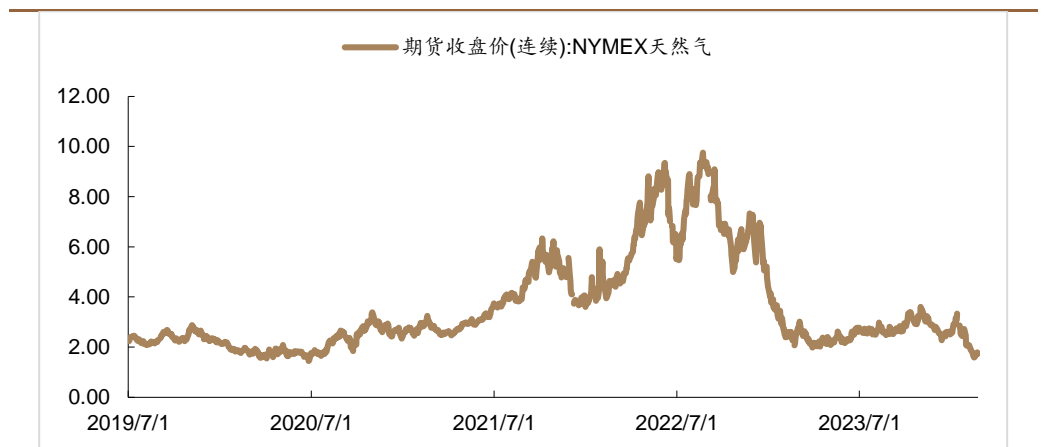
资料来源: IFinD, 德邦研究所

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: IFinD, 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: IFinD, 德邦研究所

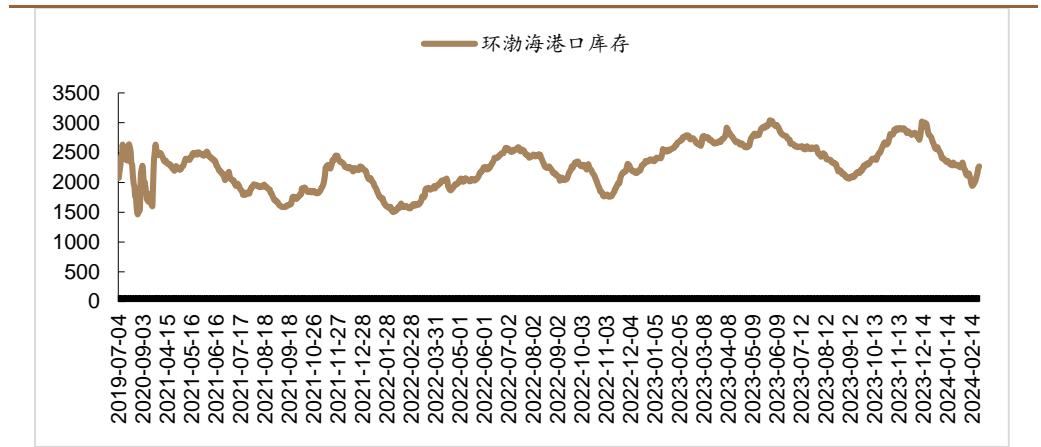
## 1.6. 煤炭价格

根据煤炭市场网, 本周环渤海港口煤炭库存 2267.5 吨 (2月23日), 较上周



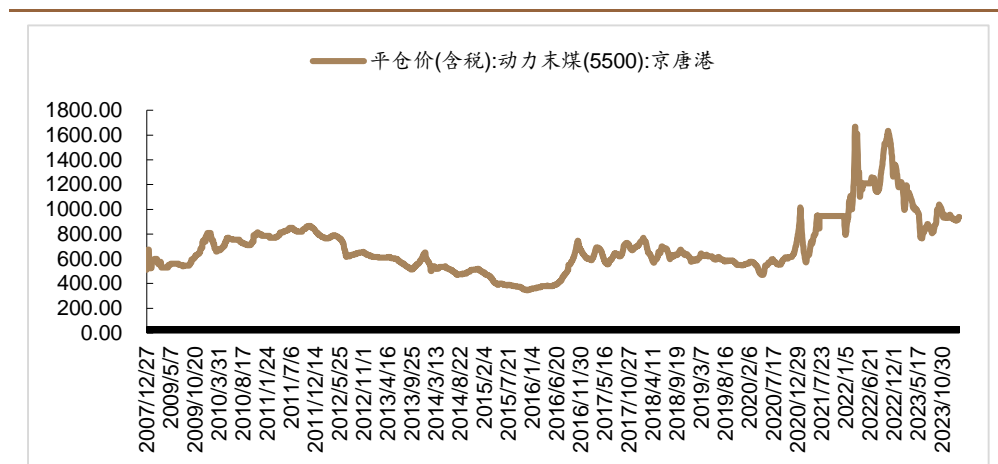
上升 14.72%；京唐港 Q5500 混煤价格为 938.0 元/吨（2 月 23 日），周环比上涨 1.96%。

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 5500 混煤价格（元/吨）

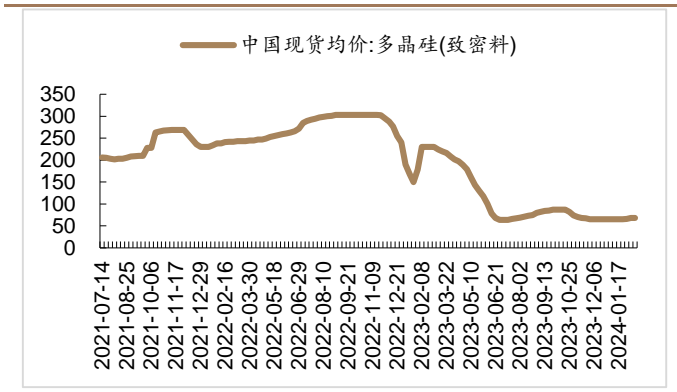


资料来源：IFinD，德邦研究所

### 1.7. 光伏原料价格

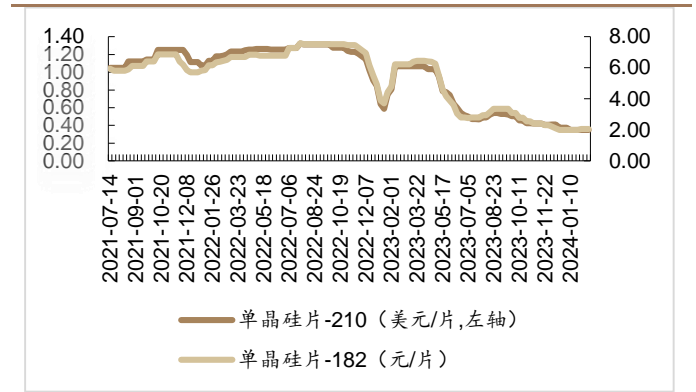
根据 IFinD 数据，截至 2024 年 2 月 21 日，多晶硅致密料周现货均价为 68 元/kg，周环比为 0.00%。单晶硅片-210 本周现货均价为 0.35 美元/片，周环比不变，单晶硅片-182 本周现货均价为 2.05 元/片，周环比为 0.00%。单晶 PERC-210/单晶现货周均价 0.05 美元/瓦，周环比不变。PERC-182 电池片现货周均价 0.38 元/瓦，周环比不变。

图 15: 多晶硅致密料现货周均价



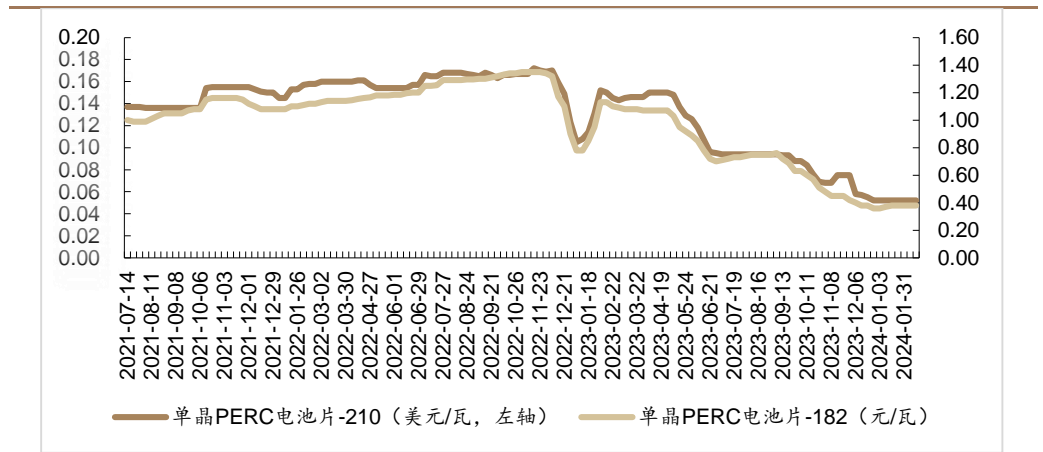
资料来源: IFinD, 德邦研究所

图 16: 单晶硅片现货周均价



资料来源: IFinD, 德邦研究所

图 17: 单晶 PERC 电池片周均价



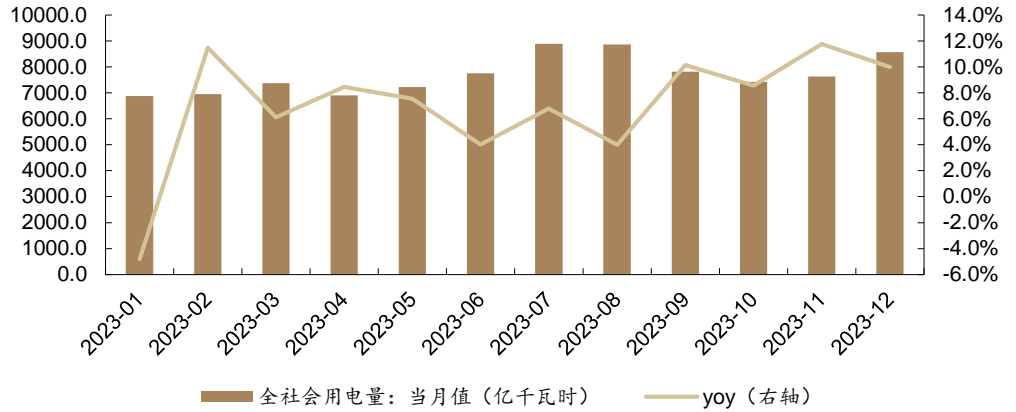
资料来源: IFinD, 德邦研究所

## 2. 专题研究

### 2.1. 23 年用电量高增, 24 年新能源装机有望首次超过煤电

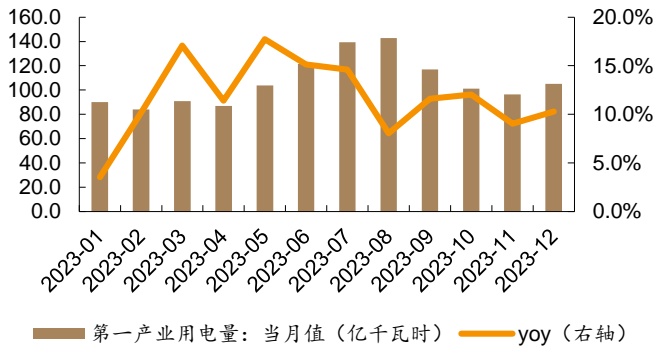
**2023 年全社会用电量同比+6.7%。**1 月 18 日, 国家能源局发布 2023 年发电量数据: 2023 年全国全社会用电量 92241 亿千瓦时, 同比+6.7%, 增速较 2022 年提高 3.1 个百分点; 分产业用电看, 第一产业用电量 1278 亿千瓦时, 同比增长 11.5%; 第二产业用电量 60745 亿千瓦时, 同比增长 6.5%; 第三产业用电量 16694 亿千瓦时, 同比增长 12.2%; 城乡居民生活用电量 13524 亿千瓦时, 同比增长 0.9%。

图 18: 2023 年我国全社会用电量 (当月值) 及增速



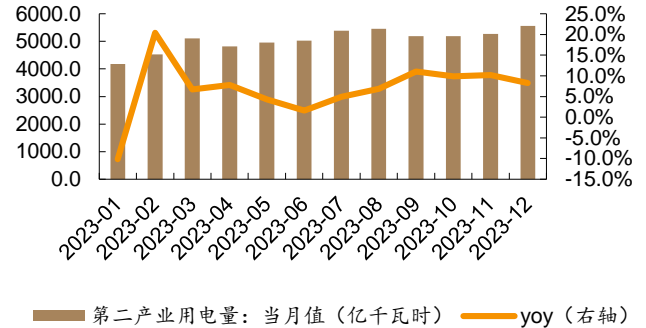
资料来源: Wind, 国家能源局, 德邦研究所

图 19: 2023 年我国第一产业用电量（当月值）及增速



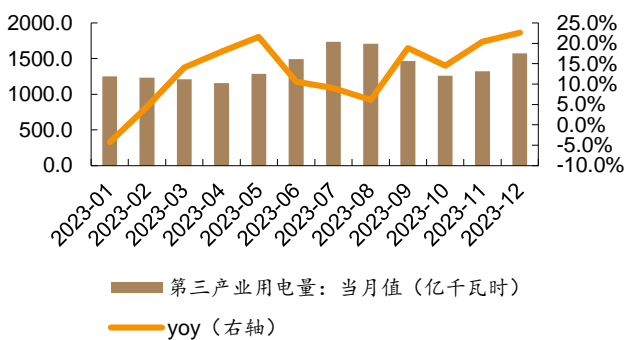
资料来源: Wind, 国家能源局, 德邦研究所

图 20: 2023 年我国第二产业用电量（当月值）及增速



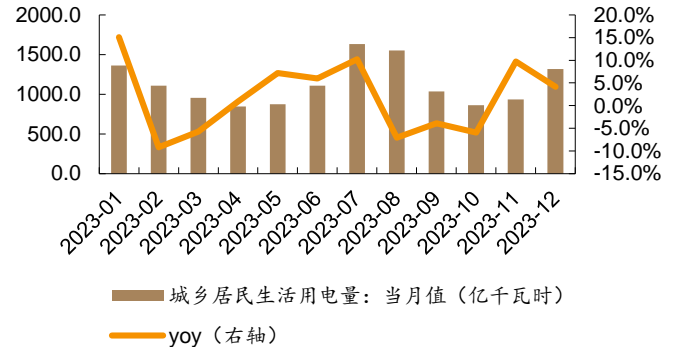
资料来源: Wind, 国家能源局, 德邦研究所

图 21: 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 22: 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

**24 年新能源装机有望超过煤电装机。**根据中电联发布的《2023-2024 年度全国电力供需形势分析预测报告》，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；到 2024 年底，全国发电装机容量预计达到 32.5 亿千瓦，同比增长 12% 左右，2024 年新增新能源发电装机将再次超过 2 亿千瓦，累计装机规模将达到 13 亿千瓦左右，占总装机容量比重 40% 左右，首次超过煤电

装机规模。

## 2.2. 预计 24 年局部地区电力供应偏紧，新能源消纳压力凸显

**局部地区电力供应偏紧，电价有望获支持。**参考中电联，预计 2024 年迎峰度夏和迎峰度冬期间，华北、华东、华中、西南、南方等区域中有部分省级电网电力供应偏紧，部分时段需要实施需求侧响应等措施。以云南省为例，据昆明电力交易中心，预计 2024 年云南电力电量“双缺”局面仍将持续，叠加火电电煤供应保障、新能源投产、大工业用户用电需求等诸多不确定因素，电力供需形势更加复杂多变，全年电量缺口约 270 亿千瓦时，最大电力缺口达 750 万千瓦，分别预计为云南往年全年电量、电力需求的 10%、20%左右。我们认为在电力供应偏紧的形式下，电价有望保持高位。

**新能源消纳面临风险，能源局强调消纳责任权重。**截至 2023 年底，中国风电、光伏发电装机合计达 10.5 亿千瓦，占总装机容量比重为 36%。这较 2022 年底大幅增长约 3 亿千瓦，同比增幅近四成。随着新能源大规模投产，电力系统调节能力逐步下降，午间光伏高峰出力时段、夜间风电高峰出力时段，清洁能源消纳或面临较大风险。面对新能源消纳风险，国家能源局新能源和可再生能源司司长李创军表示，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，以消纳责任权重为底线，以合理利用率为上限，有序推动风电光伏发展。

## 3. 行业动态与公司公告

### 3.1. 行业动态

**1. 浙江省发展和改革委员会印发关于 2024 年浙江省扩大有效投资政策的通知。**

2 月 18 日，浙江省发展和改革委员会关于印发 2024 年浙江省扩大有效投资政策的通知。其中提到，支持可再生能源高质量发展，新增风光 800 万千瓦以上。重点支持乡村公共充电设施建设运营，新增公共充电设施 20000 根以上。建立电网侧储能示范项目奖补机制，出台新型储能管理办法和用户侧储能建设导则，促进行业健康发展，新增新型储能 150 万千瓦。

**2. 中核集团浙江金七门核电项目一期工程开工建设。**

中核集团 2 月 18 日，浙江省举行 2024 年“千项万亿”重大项目集中开工投产投运活动，中核集团旗下中国核能电力股份有限公司投资控股的浙江金七门核电项目一期工程是该活动中宣布开工的项目之一，在浙江宁波开工建设。该项目将分期建设，本次开工的一期工程为 2 台百万千瓦级核电机组。项目 6 台机组全面建成后总装机容量约 720 万千瓦，每年上网电量约 550 亿千瓦时，相当于减少排放二氧化碳约 5000 万吨、植树造林 31 个西湖景区面积。

### 3.山西加快建设电力外送通道，落实好“十四五”相关目标。

2023年，山西全年外送电量再创新高，达1576亿千瓦时，同比增长7.67%。截至2023年底，山西发电总装机13304万千瓦，全年发电量4461亿千瓦时，此外，山西新能源和清洁能源装机规模持续扩大，目前装机6098万千瓦，占电力总装机的45.8%，2023年，山西新能源外送电量95.86亿千瓦时，同比增长14.95%。今年山西将建设5个煤电项目，同时加快电力外送通道建设，为实现“十四五”相关目标巩固基础。

### 4.广州市发展和改革委员会发布关于印发广州市2024年重点建设项目计划的通知。

近日，《广州市发展和改革委员会关于印发广州市2024年重点建设项目计划的通知》印发，2024年广州市计划重点建设项目共844个，年度计划投资3805亿元。2024年市重点建设正式项目共713个，年度计划投资3608亿元。其中生态环保项目11个，新能源与节能环保产业项目11个。2024年市重点建设预备项目共131个，年度投资计划197亿元。其中新能源与节能环保产业3项，包括汽车零部件再制造基地项目、广州珠江电厂2×600MW级煤电环保替代项目等。

### 5.工信部印发《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南》。

近日，工信部印发《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南》，初步建立工业领域碳达峰碳中和标准体系，制定200项以上碳达峰急需标准，重点制定基础通用、温室气体核算、低碳技术与装备等领域标准，为工业领域开展碳评估、降低碳排放等提供技术支撑，同时明确了工业领域碳达峰碳中和标准制定重点方向，多处提及能源，着眼可再生能源重点制定太阳能、风能、光热、地热、潮汐能、生物质能等可再生能源开发、输送、储能、利用以及分布式应用等相关技术和装备标准。

### 6.山东省煤田地质高质量发展大会召开，回顾总结2023年全省煤田地质工作，安排部署2024年高质量发展任务。

2月21日，山东省煤田地质高质量发展大会在济南召开。会议指出，2023年山东省煤田地质局新发现矿产地9个，提交煤炭资源量42.7亿吨，其中新备案25.2亿吨，相当于全国总量的42%，齐河—禹城富铁矿累计探明4900余万吨，超过整装勘查区累计探明资源量的1/2，具有形成数亿吨规模富铁矿的巨大潜力。同时，聚焦地热等清洁能源开发利用，加强地热能调查评价勘查，新增地热能供暖(冷)建筑面积100万平方米，每年可减少碳排放2.27万吨。

### 7.生态环境部公布2024年1月全国环境空气质量状况。

生态环境部2月22日公布2024年1月全国环境空气质量状况。1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78.5%，同比上升4.2个百分点；平均重度及以上污染天数比例为2.2%，同比下降3.2个百分点；PM2.5平均浓度为51微克/立方米，同比下降8.9%。168个重点城市中，空气质量排名靠前城市依次是拉萨、海口和贵阳等城市，空气质量排名较后的城市依次是菏泽、咸阳和安阳等城市。

### 8.广东省能源局发布关于组织全省重点用能单位开展能源审计和实施节能计

## 划的通知

近日，广东省能源局关于组织全省重点用能单位开展能源审计和实施节能计划的通知。重点用能单位应按照《能源审计技术通则》等相关工作要求，完成能源审计工作，并编制节能计划和目标。

### 9.中石化在四川盆地边缘发现页岩气规模增储富气带。

2月19日，从中石化获悉，该公司部署在重庆市綦江区的重点预探井——丁页11井在五峰组—龙马溪组页岩获得高产页岩气流，日产气20.45万立方米。这意味着中石化在四川盆地又发现了一个新的规模增储富气带。綦江页岩气田是中国盆缘复杂构造区发现的首个中深层—深层页岩气大气田。2022年，提交首期丁山区块探明地质储量1459.68亿方，目前正在积极建产。

### 10.陕北—安徽±800千伏特高压直流输电工程获国家发展改革委核准。

2月18日，从陕西省发改委获悉，陕北—安徽±800千伏特高压直流输电工程近日获国家发展改革委核准，标志着陕西省推进电力外送战略取得重大进展。该输电工程是国家构建新型电力系统、建设新型能源体系战略部署的重点工程，起点位于陕西延安市，落点位于安徽省合肥市。线路全长1070公里，配套煤电及新能源项目。工程总投资超800亿元，计划2025年底陆续建成，可直接带动上下游产业链协同发展，实现电力资源大范围优化配置，促进陕西省能源资源优势向产业优势转化。

## 3.2. 上市公司动态

**【通宝能源】**2月19日公告，山西通宝能源股份有限公司已设立通宝朔州市平鲁区清洁能源有限公司投资建设朔州平鲁高家堰四期100MW风电项目。本项目规划装机容量100MW，风力发电机组单台采用容量5000kW机型，共装设20台5000kW风力发电机，新建一座220kV升压站及其相应配套设施。项目总投资5.69亿元，资金来源为企业自筹和银行贷款。

**【浙富控股】**2月19日公告，浙富控股集团股份有限公司全资子公司浙江富春江水电设备有限公司近日收到项目采购代理机构中投咨询有限公司的《中标通知书》，通知确定浙富水电为四川雅砻江牙根一级水电站水轮发电机组及其附属设备采购项目的中标单位，成交总金额为人民币3.47亿元。

**【正和生态】**2月19日公告，公司部分董监高及其他核心管理人员拟自2024年2月20日起六个月期间，通过上海证券交易所系统集中竞价的方式增持公司股份，本次增持未设定价格区间，合计增持金额不低于人民币510万元，不超过人民币1020万元。

**【京蓝科技】**2月19日公告，京蓝科技股份有限公司拟参与云南业胜环境资源科技有限公司破产重整，京蓝科技股份有限公司拟以自有资金投入不超过8500万元（含或有债务）取得业胜公司66.05%—100%股权。

**【海天股份】**2月19日公告，公司控股股东四川海天投资有限责任公司（以

下简称“海天投资”)将所持有的 700 万股限售流通股股票质押给澳门国际银行股份有限公司广州分行。海天投资持有海天股份 2.54 亿股,占总股本的 54.90%。海天投资累计质押公司股份数量为 1.27 亿股,占其持有公司股份的 50.00%,占公司总股本的 27.45%。本次质押后,海天投资及其一致行动人控制的股份累计质押 1.27 亿股,占其持有公司股份的 46.72%,占公司总股本的 27.45%。

**【京源环保】**公司公告,2024 年 2 月 20 日,江苏京源环保股份有限公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 19.6 万股,占公司目前总股本的比例为 0.13%,回购成交的最高价为 5.65 元/股,最低价为 5.57 元/股,支付的资金总额为人民币 110.06 万元。

**【内蒙华电】**公司公告,公司收到《呼和浩特市发展和改革委员会关于对金桥和林火力发电灵活性改造配套消纳新能源 480 兆瓦项目核准的批复》文件,同意公司控股子公司内蒙古金和新能源有限责任公司建设金桥和林火力发电灵活性改造配套消纳新能源 480 兆瓦项目,本项目总投资为 23.78 亿元,其中项目资本金占项目总投资的 30%,其余 70%的资金拟申请银行贷款。

**【ST 浩源】**公司公告,公司控股股东、实际控制人部分股份将被拍卖,本次拍卖标的物为公司控股股东、实际控制人周举东先生分别持有公司 3516.28 万股股票和 6422.02 万股股票,合计 9938.3 万股,占其直接持有公司股份 1.2 亿股的 82.56%,占公司股份总数的 23.53%。截止本公告披露日,上述将被司法拍卖股份均为无限售流通股,均处于司法冻结状态。

**【新奥股份】**公司公告,公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 15.85 万股,已回购股份占公司总股本的比例为 0.0051%,购买的最高价为 18.30 元/股、最低价为 17.96 元/股,已支付的总金额为 287.25 万元(不含交易费用)。本次回购符合法律法规的规定及公司回购股份方案的要求。

**【三峡能源】**公司公告,中国三峡新能源(集团)股份有限公司将回购已授予尚未解除限售的限制性股票 12 万股,本次回购注销的股份占目前公司总股本的 0.00042%。本次 1 名原激励对象的回购价格为 3.28 元/股。回购完成后,公司将向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司申请该部分股票的注销。注销完成后,公司总股本将减少至 286.21 亿股,公司注册资本也相应减少至 286.21 亿元。

**【海新能科】**公司公告,北京海新能源科技股份有限公司控股股东北京海新致低碳科技发展有限公司计划自 2024 年 02 月 06 日(含)起 6 个月内,拟增持金额不少于 5,000 万元。海新致出具的《股份变动告知函》显示,海新致于 2024 年 02 月 08 日通过深圳证券交易所大宗交易方式增持公司股份 11,25 万股,于 2024 年 02 月 19 日通过深圳证券交易所大宗交易方式增持公司股份 12,67 万股,合计增持公司股份 23,92 万股,占公司总股本的 1.018%,同时,海新致一致行动人北京市海淀区国有资产投资经营有限公司于 2019 年 7 月 19 日通过大宗交易方式增持公司股份 1174.86 万股。

**【唯赛勃】**公司公告,上海唯赛勃环保科技有限公司拟以自有资金通过集中竞价交易方式回购公司股票,并在未来适宜时机用于股权激励及/或员工持股计划,其中回购股份的资金总额不低于人民币 1 千万元(含),不超过人民币 2 千万元(含),回购股份的期限是自董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12

个月内，此外回购股份的价格不超过人民币 17.80 元/股（含），该价格不高于董事会通过回购股份决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。

**【三峡水利】**公司公告，2024 年度重庆三峡水利电力（集团）股份有限公司日常关联交易计划总额 8.6 亿元，其中：涉及向关联人销售货物、提供工程业务等交易金额预计 6.8 亿元；涉及向关联人购买货物、接受关联人提供服务交易金额预计 1.8 亿元。公司 2024 年度日常关联交易计划是基于公司正常生产经营需要和客观实际情况而进行的合理预计，不会对公司的正常经营、财务状况以及经营成果带来不利影响，不会影响公司的独立性，交易定价公平、合理，不存在损害公司及全体股东利益的情形。

**【上海电力】**公司公告，上海电力股份有限公司进一步公示了通过购买 KES 公司以期占 KE 公司总发行股本的 66.40% 之交易的进展情况，鉴于新多年期电价机制与《股份买卖协议》中约定的交割先决条件仍有差异，公司正在与交易对方基于多年期开展谈判。本次交易仍存在因电价发生变化而影响标的公司盈利能力的可能，或将导致本次交易终止的风险。

**【威派格】**公司公告，上海威派格智慧水务股份有限公司综合考虑市场发展情况、公司财务状况以及实际经营情况等因素，公司拟注销回购专用证券账户中尚未使用的 1,735,701 股 A 股股份，并将按规定及时办理相关注销手续，公司分别于 2024 年 2 月 5 日、2024 年 2 月 21 日召开了第三届董事会第十八次临时会议和 2024 年第一次临时股东大会，审议同意将存放于回购专用证券账户的 1,735,701 股进行注销，并相应减少公司注册资本、修订公司章程。本次注销完成后，公司股份总数将由 5.08 亿股变更为 5.07 亿股。

**【旺能环境】**公司公告，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，计划通过集中竞价交易方式回购股票，回购价格不超过人民币 13.00 元/股，总金额不低于 2,500 万元人民币，不超过 5,000 万元人民币。按上述价格上限及回购金额测算，本次回购的股份数量不低于约 1,920,000 股，不高于约 3,840,000 股。

**【侨银股份】**公司公告，公司预中标安阳市殷都区农业农村局安阳市殷都区农村生活垃圾转运项目，中标金额约 1.07 亿元，服务期限为 15 年。

**【皖仪科技】**公司公布 2023 年度业绩快报，公司实现营业收入 7.86 亿元，较上年同期增长 16.30%；实现营业利润 4,409.55 万元，较上年同期增长 17.71%；实现利润总额 4,517.32 万元，较上年同期增长 8.57%；实现归属于母公司所有者的净利润 4,185.46 万元，较上年同期下降 12.46%。

**【建投能源】**公司公告，公司投资的设立西柏坡电厂四期和任丘热电二期项目公司已完成工商注册登记手续，分别取得平山县行政审批局和任丘市行政审批局核发的《营业执照》。其中，河北建投西柏坡第三发电有限责任公司的注册资本为 10.37 亿元整，河北建投任丘第二热电有限责任公司的注册资本为 5.96 亿元整。

**【通源环境】**公司公告，2023 年公司实现营业收入 15.05 亿元，较上年同期增长 17.90%；实现营业利润 3264.57 万元，较上年同期下降 36.01%；实现利润总额 3304.21 万元，较上年同期下降 34.16%；实现归属于母公司所有者的净利润 3118.87 万元，较上年同期下降 31.50%。



## 4. 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。

## 5. 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><br>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；<br><b>2. 市场基准指数的比较标准：</b><br>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。