



公用事业

优于大市（维持）

证券分析师

郭雪

资格编号：S0120522120001

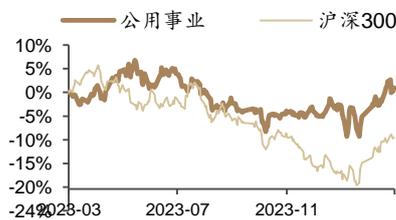
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

研究助理

卢璇

邮箱：luxuan@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

两会提案聚焦环保多领域，建议关注 污水处理、再生资源、碳排放

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)公用事业行业指下跌 1.3%，环保行业指数上涨 4.8%。公用事业板块中热电涨幅较大，上涨 6.3%，环保板块中固废处理涨幅较大，上涨 8.2%。

行业动态

环保：

(1) 国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，科学仪器&再生资源有望受益。3月13日，国务院发布《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，《通知》对于推动大规模设备更新和消费品以旧换新作出了全面部署，重点将实施设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升“四大行动”，并提出了到2027年我国重点领域设备投资、更新改造、先进设备推广、回收循环利用等方面的具体目标。环保板块再生资源、科学仪器方向有望受益。(1) 科学仪器板块：重点推荐【雪迪龙】【聚光科技】【皖仪科技】【苏试试验】；建议关注【国检集团】【钢研纳克】；(2) 再生资源板块：重点推荐【英科再生】；建议关注【高能环境】【大地海洋】【中再资环】；(3) 节能设备方面：重点推荐【中泰股份】【冰轮环境】；建议关注【瑞晨环保】。

(2) 加快推动建筑领域节能降碳，实现超低能耗建筑实现规模化发展。3月15日，国家发展改革委、住房城乡建设部发布《加快推动建筑领域节能降碳工作方案》，目标到2025年，建筑领域节能降碳制度体系更加健全，城镇新建建筑全面执行绿色建筑标准，新建超低能耗、近零能耗建筑面积比2023年增长0.2亿平方米以上，完成既有建筑节能改造面积比2023年增长2亿平方米以上，建筑用能中电力消费占比超过55%，城镇建筑可再生能源替代率达到8%。并要求推进供热计量和按供热量收费，加快实行基本热价和计量热价相结合的两部制热价，合理确定基本热价比例和终端供热价格。加强对热量表、燃气表、电能表等计量器具的监督检查。重点推荐：区域供热龙头，具备低成本高效供热优势的【联美控股】。

公用：

(1) 深圳市发布调整管道天然气销售价格通知，顺价改革再下一城。3月15日，深圳市发展和改革委员会发布关于联动调整深圳市管道天然气销售价格的通知。通知中指出，本次联动调整额为0.31元/立方米，以平均采购成本2.4061元/立方米作为今后上下游价格联动机制的基期成本。联动调整后，深圳市管道天然气居民销售价格仍采用三级阶梯气价。第一档价格为3.41元/立方米，第二档价格为3.91元/立方米，第三档价格为5.16元/立方米。党政军机关及其所属事业单位，社会团体、医院、企业职工食堂、学校、社会福利机构用气，执行国家和省有关优惠政策，销售价格为3.61元/立方米。联动调整后，深圳市工商用气的基准销售价格为4.30元/立方米，可在上浮20%、下浮不限的范围内协商确定具体销售价格。重点推荐：深耕华南区域LNG贸易商，具备接收站+气源优势的【九丰能源】；建议关注：华南区域城燃龙头【深圳燃气】【佛燃能源】；具备全国燃气分销网络的【新奥股份】。

(2) 国家发展和改革委员会发布关于2023年国民经济和社会发展计划执行情况与2024年国民经济和社会发展计划草案的报告。报告指出，加强煤炭清洁高效利用，持续推进煤电机组升级改造。加快推进大型风电光伏基地建设和主要流域水风光一体化开发建设，推动实施蒙西—京津冀、大同一天津南等特高压输电工

程，开展一批特高压输电通道规划论证。推动分布式能源开发利用。因地制宜布局抽水蓄能电站，推动新型储能多元化发展。加强可再生能源消纳利用，实施可再生能源替代行动，完善新能源上网电价形成机制，进一步扩大跨省区绿电交易规模，提高电网对清洁能源的接纳、配置和调控能力，稳步提升可再生能源消费比重。积极安全有序发展核电，开工建设一批条件成熟的沿海核电机组。积极参与应对气候变化国际谈判，推动构建公平合理、合作共赢的全球气候治理体系。重点推荐：南网旗下、电源清洁化+电网智能化的储能龙头【南网科技】；核电龙头，加速风光建设的【中国核电】；受益火电灵活性改造的【青达环保】。建议关注：水火风光协同发展，加码抽蓄建设的【湖北能源】。

本周专题：两会召开期间，代表们围绕农村地区污水处理、再生资源利用、碳排放体系完善等多方面为中国环保行业发展积极建言献策。（1）污水处理方面，长期以来，由于经费、商业模式和消费习惯不同，我国乡镇地区污水处理率提升速度缓慢，2022年仅为28%，较城县近100%的处理率差距甚大，两会代表建议将农村生活污水治理工作纳入各级政府目标责任范围，助力实现农村污水长效管理；（2）再生资源方面，围绕此前发布的《关于加快构建废弃物循环利用体系的意见》，两会中就钢铁回收、工业固废、塑料回收等多个细分领域提出多项提案，强化企业在废钢再生资源回收利用体系中的创新主体地位，加强工业固废全生命周期管理以及解决低值废塑料回收难题；（3）碳排放方面，应加强制造业绿色低碳供应链建设，打破国际贸易“绿色壁垒”，建立制造业碳足迹背景数据库，探索建立绿色电力全国交易机制和绿电抵扣碳排放机制，提升企业购买绿电积极性。

- **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	13.84	10.74	买入	买入
000035.SZ	中国天楹	0.05	0.25	0.33	103.62	17.44	13.21	买入	买入
000544.SZ	中原环保	0.44	0.83	1.07	14.37	8.80	6.82	增持	增持
605090.SH	九丰能源	1.76	2.11	2.48	11.85	13.61	11.58	买入	买入
002469.SZ	三维化学	0.42	0.51	0.77	13.91	10.39	6.88	增持	增持
688087.SH	英科再生	1.22	1.19	1.92	20.27	21.34	13.22	增持	增持

资料来源：德邦研究所

注：PE 计算基于 2024 年 3 月 15 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. 聚焦两会环保之声——污水处理.....	10
2.2. 聚焦两会环保之声——再生资源.....	11
2.3. 聚焦两会环保之声——碳排放&碳监测.....	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: 环保行业周跌幅前十 (%).....	6
图 5: 公用行业周涨幅前十 (%).....	6
图 6: 公用行业周跌幅前十 (%).....	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

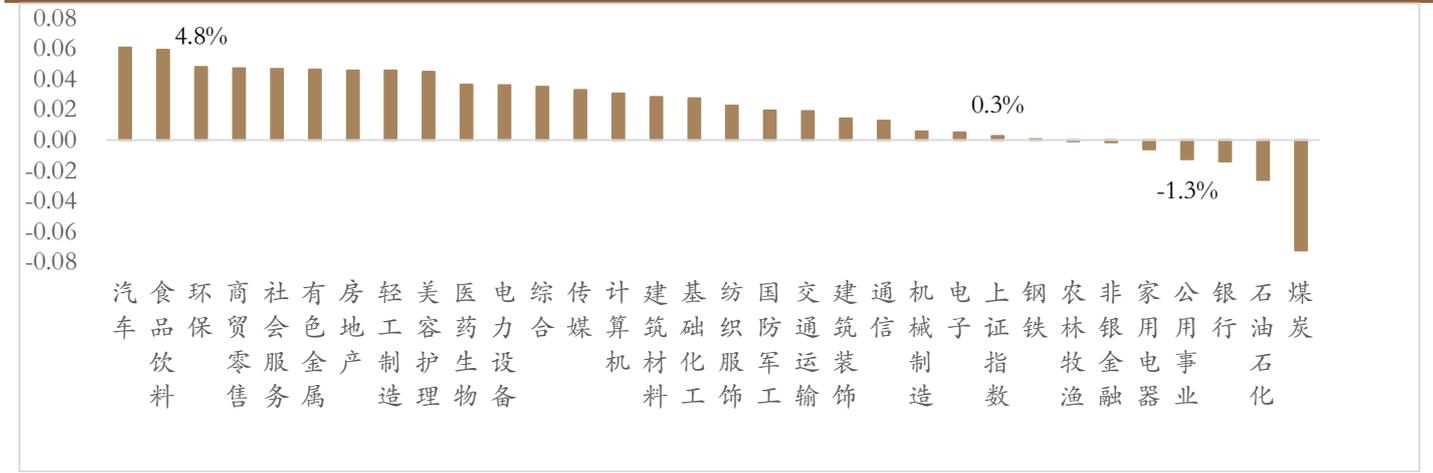
图 14: 京唐港 5500 混煤价格 (元/吨)	9
图 15: 多晶硅致密料现货周均价	10
图 16: 单晶硅片现货周均价	10
图 17: 单晶 PERC 电池片周均价	10
图 18: 城市&县城&乡镇 2016 与 2022 年污水处理率情况	11
图 19: 2022 年全国各省市乡镇污水处理率 (%)	11

1. 行情回顾

1.1. 板块指数表现

本周各板块涨跌不一，申万(2021)公用事业行业指数下跌 1.3%，环保行业指数上涨 4.8%。

图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅（%）

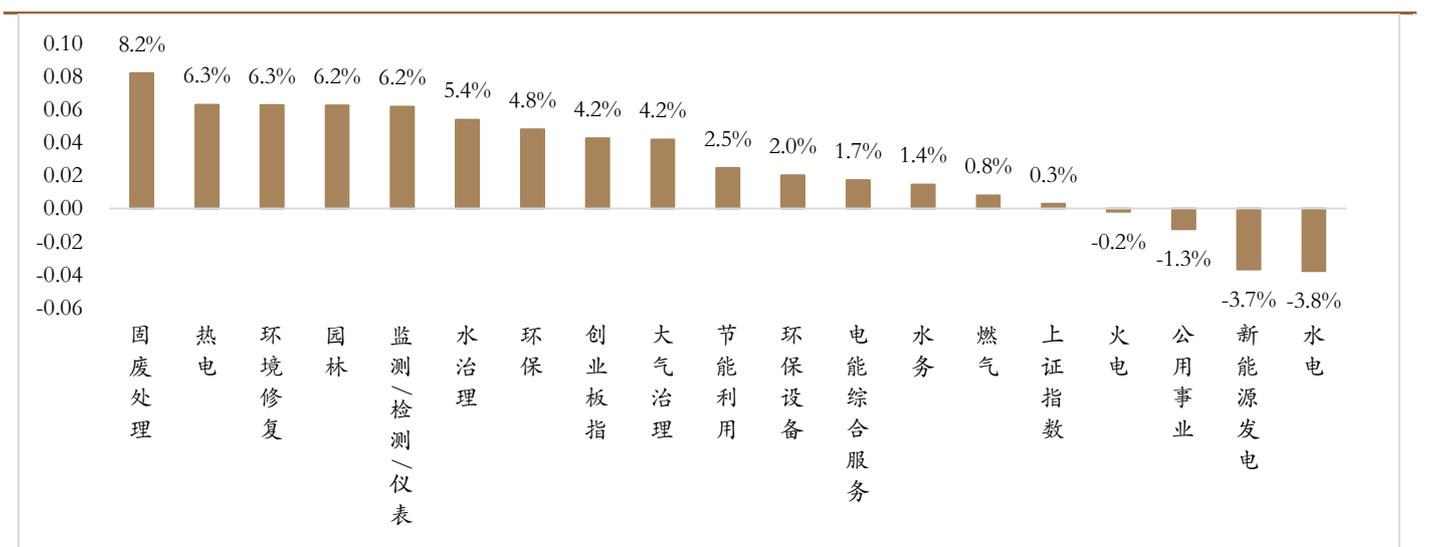


资料来源：iFind，德邦研究所

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 1.4%，大气治理上涨 4.2%，园林上涨 6.2%，监测/检测/仪表上涨 6.2%，固废处理上涨 8.2%，水治理上涨 5.4%，环境修复上涨 6.3%，环保设备上涨 2%；公用板块子板块中，水电板块下跌 3.8%，电能综合服务上涨 1.7%，热电上涨 6.3%，新能源发电下跌 3.7%，火电下跌 0.2%，燃气上涨 0.8%，节能利用上涨 2.5%。

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

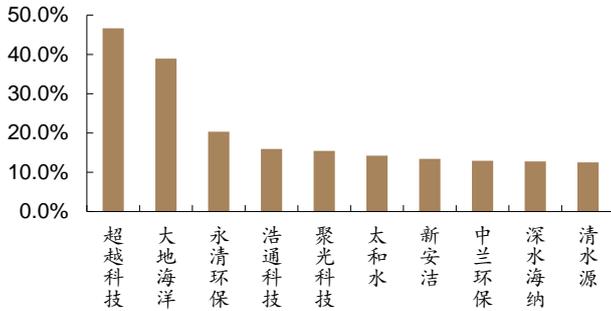
1.3. 个股表现

本周环保板块，涨幅前十为超越科技、大地海洋、永清环保、浩通科技、聚光科技、太和水、新安洁、中兰环保、深水海纳、清水源；跌幅前十的有旺能环

境、森远股份、洪城环境、久吾高科、仕净科技、华控赛格、重庆水务、盈峰环境、金圆股份、润邦股份。

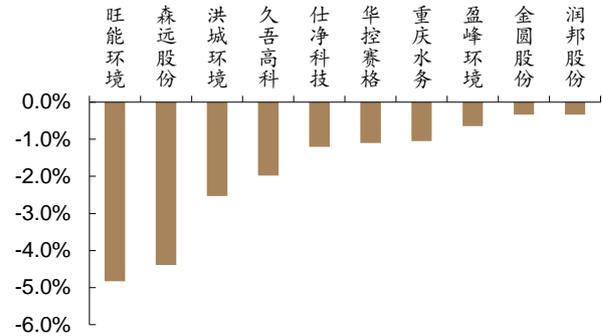
本周公用板块，涨幅前十为恒盛能源、珈伟新能、梅雁吉祥、中闽能源、新中港、世茂能源、东方环宇、南网能源、中材节能、龙源技术；跌幅前十的分别为中国核电、申能股份、华能水电、长江电力、川投能源、国投电力、三峡能源、内蒙华电、桂冠电力、东旭蓝天。

图 3：环保行业周涨幅前十（%）



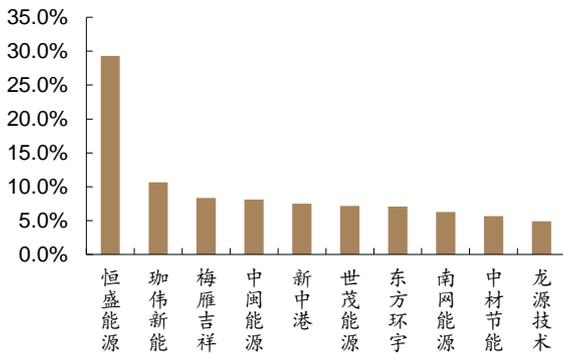
资料来源：iFind，德邦研究所

图 4：环保行业周跌幅前十（%）



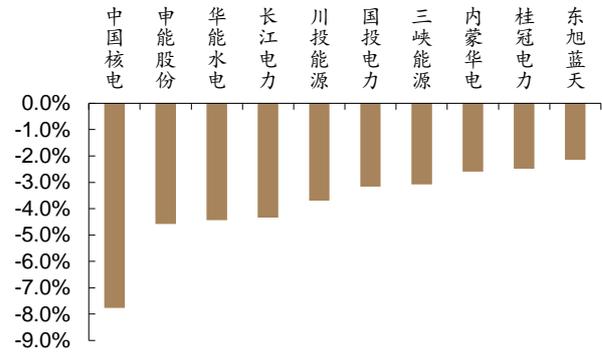
资料来源：iFind，德邦研究所

图 5：公用行业周涨幅前十（%）



资料来源：iFind，德邦研究所

图 6：公用行业周跌幅前十（%）



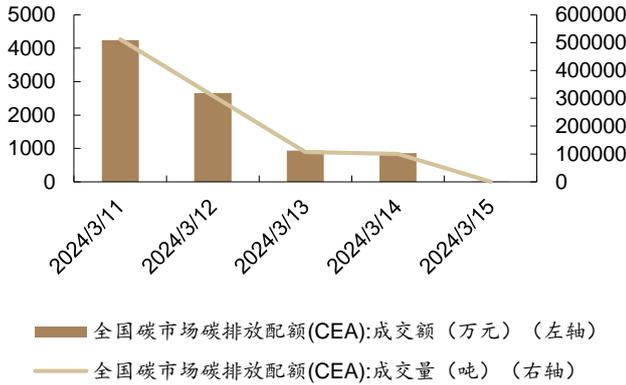
资料来源：iFind，德邦研究所

1.4. 碳市场情况

本周全国碳市场碳排放配额(CEA)总成交量 102.88 万吨，总成交额 8693.12 万元。其中，挂牌协议交易周成交量 28.88 万吨，周成交额 2489.22 万元，最高成交价 86.12 元/吨，最低成交价 80.00 元/吨，本周五收盘价为 80.00 元/吨，较上周五下跌 4.00%。

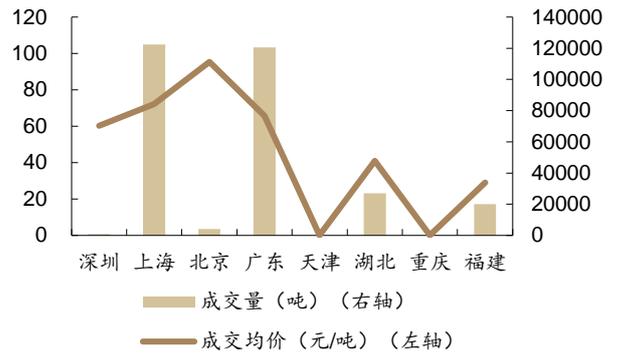
截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 4.49 亿吨，累计成交额 255.08 亿元。各碳交易市场看，上海本周成交量最高，为 12.23 万吨，重庆、天津本周无成交。

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

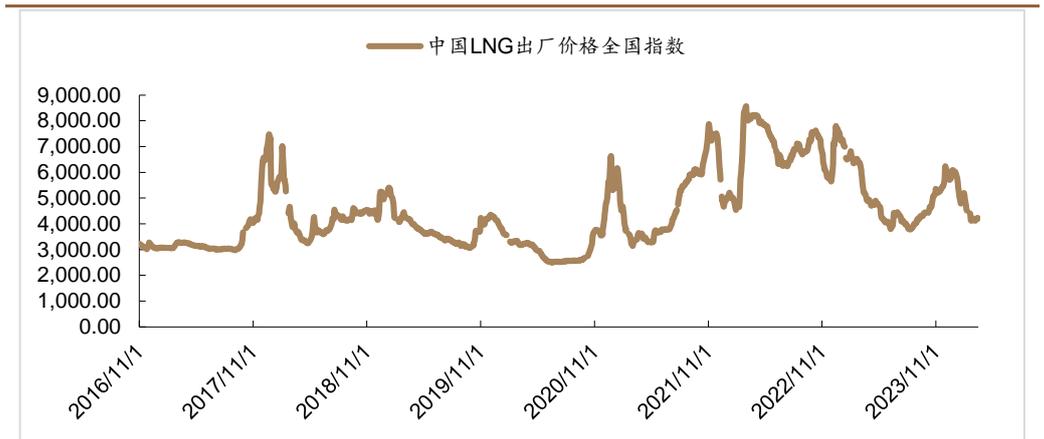


资料来源：iFind，德邦研究所

1.5. 天然气价格

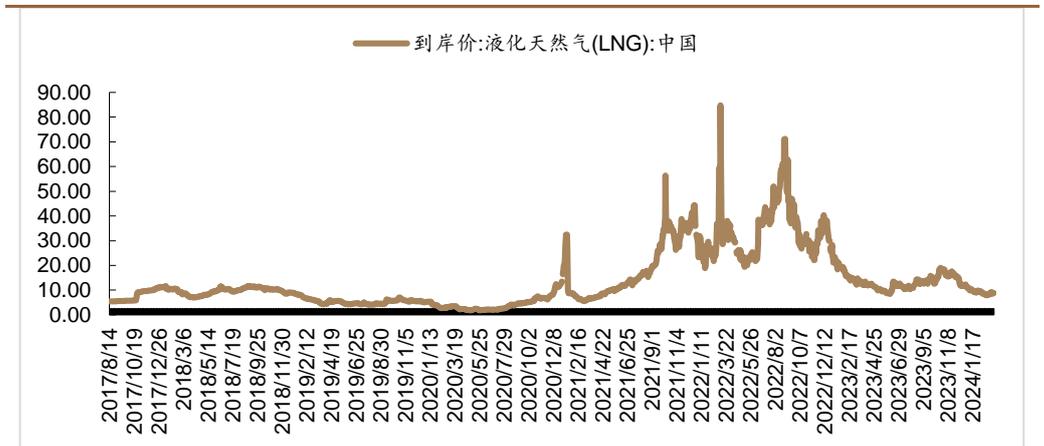
根据 iFind 发布的数据，国内 LNG 出厂价格指数为 4219.00 元/吨（3 月 15 日），周环比上涨 1.37%。

图 9：中国 LNG 出厂价格指数（单位：元/吨）



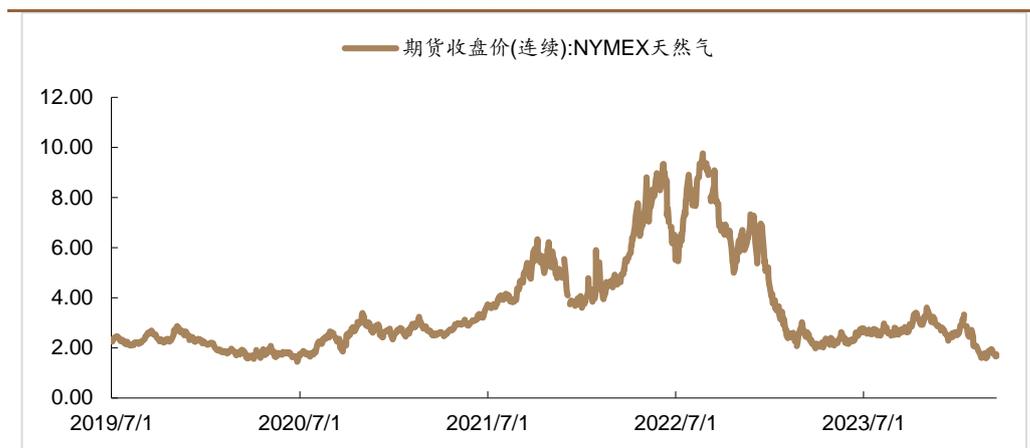
资料来源：iFind，德邦研究所

图 10：中国液化天然气（LNG）到岸价（单位：美元/百万英热）



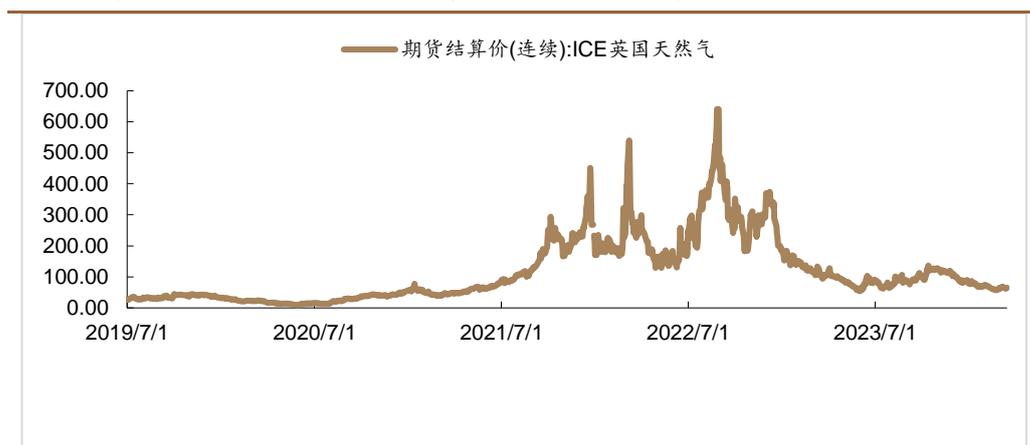
资料来源：iFind，德邦研究所

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)

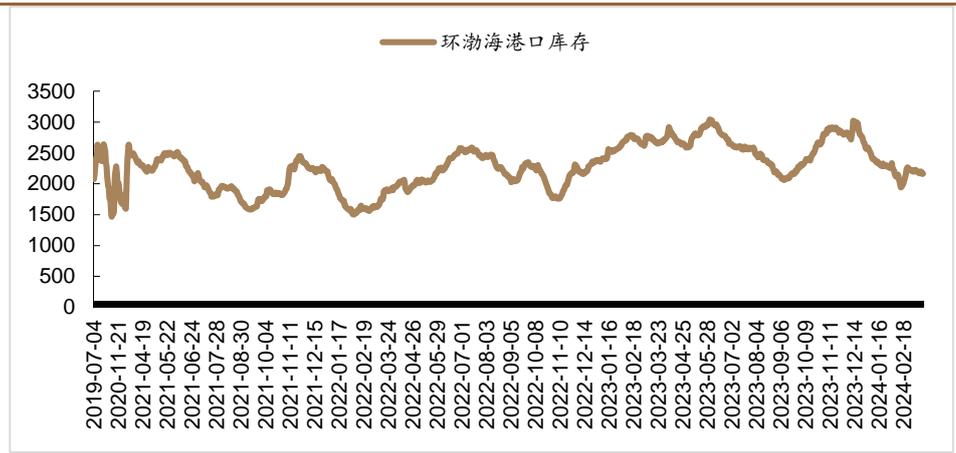


资料来源: iFind, 德邦研究所

1.6. 煤炭价格

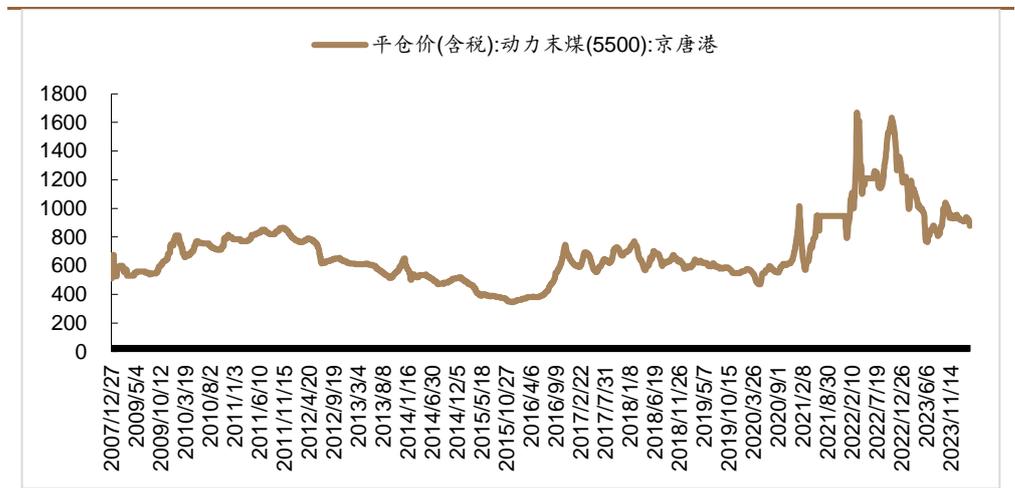
根据煤炭市场网, 本周环渤海港口煤炭库存 2164.3 吨 (3 月 15 日), 较上周下跌 1.61%; 京唐港 Q5500 混煤价格为 878.0 元/吨 (3 月 15 日), 周环比下跌 4.57%。

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: Wind, 德邦研究所

1.7. 光伏原料价格

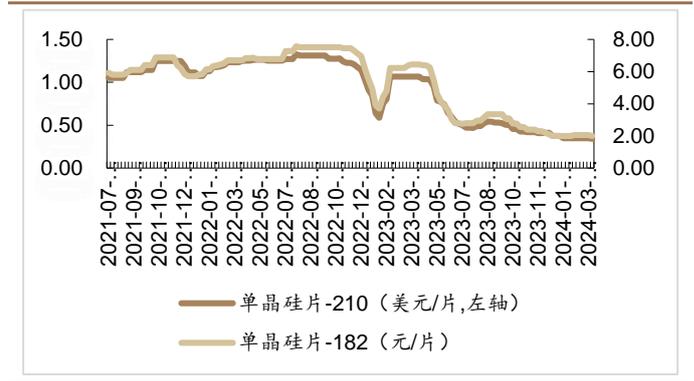
根据 iFind 数据, 截至 2024 年 3 月 13 日, 多晶硅致密料周现货均价为 68 元/kg, 周环比不变。单晶硅片-210 本周现货均价为 0.34 美元/片, 周环比下跌 2.58%, 单晶硅片-182 本周现货均价为 2.00 元/片, 周环比下跌 2.44%。单晶 PERC-210/单晶现货周均价 0.05 美元/瓦, 周环比不变。PERC-182 电池片现货周均价 0.39 元/瓦, 周环比不变。

图 15: 多晶硅致密料现货周均价



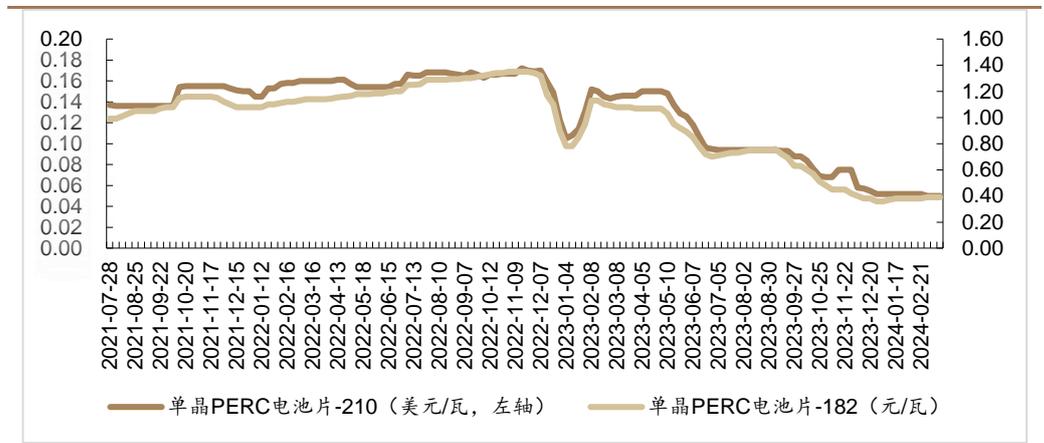
资料来源: iFind, 德邦研究所

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

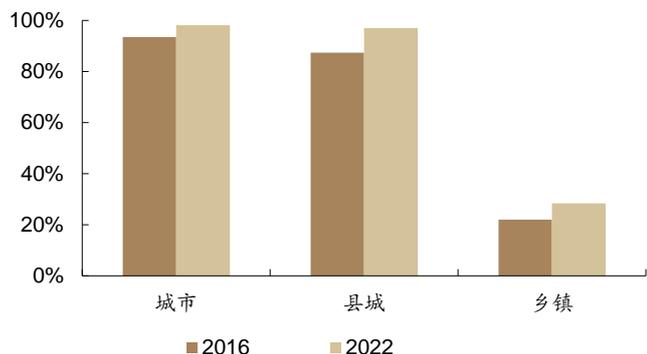
2.1. 聚焦两会环保之声——污水处理

2024 年 1 月, 生态环境部等发布《关于进一步推进农村生活污水治理的指导意见》, 《指导意见》进一步明确农村生活污水治理的指导思想和基本原则。基本原则包括 3 方面: 一是因地制宜, 分类施策。因地制宜选择资源化利用、纳入城镇污水管网/厂、相对集中式或集中式处理等治理模式或模式组合。二是经济适用, 梯次推进。自下而上、实事求是确定治理标准, 合理选择技术工艺。三是典型引路, 建管并重。

农村地区污水处理水平仍然较低, 污水治理进程缓慢。根据住建部数据, 2022 年, 我国城市、县城和乡镇污水处理率分别为 98.11%/96.94%/28.29%, 乡镇污水处理水平远低于城市及县城。从污水处理率提升速度看, 2016 年-2022 年, 城市/县城污水处理率分别提升 4.67/9.56pct, 县城污水处理率由于基数较低提升迅速, 但农村污水处理率 2016 年为 22%, 至 2022 年仅提升 6.29pct。农村地区污水处理水平提升缓慢的原因主要有三点: (1) 目前中央财政每年安排的治理资金只覆盖环境设施建设阶段部分成本, 容易导致运营经费得不到有效保障。部分地区农污项目水处理费欠费严重, 长效运维面临挑战; (2) 农村污水“使用

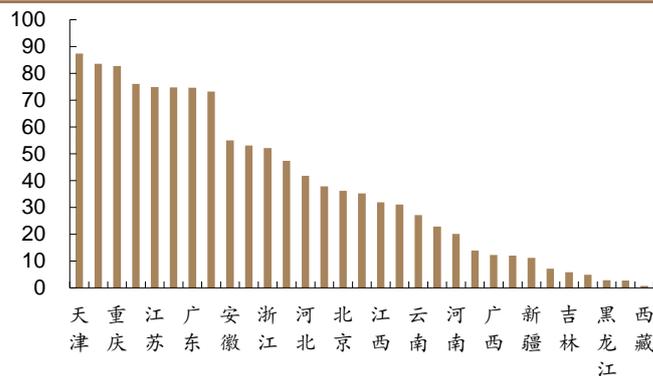
者付费”的机制还没有建立，缺乏付费处理污水的积极性和主动性；（3）社会资本参与度较低。

图 18：城市&县城&乡镇 2016 与 2022 年污水处理率情况



资料来源：住建部，德邦研究所

图 19：2022 年全国各省市乡镇污水处理率 (%)



资料来源：住建部，德邦研究所

提升农村地区污水处理水平是建设美丽乡村的重要举措。全国政协委员黄绵松提交农村生活污水治理相关提案。他指出：近年来，中央财政不断加强农村生活污水和黑臭水体治理投入，我国农村生态环境改善取得显著成效。然而，由于农村点多面广，基础薄弱，仍然存在环保基础设施建设资金缺口大、部分已建环保设施亟需提质增效、运维资金缺乏有效保障及运营不可持续等问题。黄绵松建议，要从优化财政资金投向，强化多方资金保障机制，提高社会资本参与积极性等方面入手，实现农村生活污水治理设施的长效治理，助力改善农村人居环境。并要加强体制机制建设和考核督察力度，将农村生活污水治理工作纳入各级政府目标责任范围，作为相关领导干部考核的重要内容。

2.2. 聚焦两会环保之声——再生资源

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》（以下简称《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%。此次两会中，针对循环经济代表提出多项提案：

钢铁回收——完善废钢等再生资源回收利用体系，强化企业创新主体地位。中国宝武钢铁集团有限公司党委书记、董事长胡望明的提案中指出，废钢是可循环使用的绿色再生资源，每使用1吨废钢，可减少1.6吨二氧化碳排放。我国钢铁工业以高炉—转炉流程（长流程）为主，以废钢为主要原料的电炉（短流程）钢铁产量只有10%左右，而欧美电炉钢比例达到70%以上，日本、韩国也在30%以上。此外，应建立和完善废钢等再生资源回收利用体系，提高综合回收利用率，促进钢铁、有色等传统产业绿色转型，并培育再生资源回收利用龙头企业，依托龙头企业打造全国性再生资源交易服务平台，推进交易服务平台应用。

工业固废——加强工业固废全生命周期管理，工业固废资源节约集约循环利用。工业固体废物是工业生产过程中排入环境的各种废渣、粉尘及其他废物，一般分为工业废物（如高炉渣、煤渣、废石膏等）和工业有害固体废物。根据2022年《排放源统计调查制度》，全国一般工业固体废物产生量为41.1亿吨，综合利用量为23.7亿吨，处置量仅为8.9亿吨，资源综合利用程度明显不足。本次两会中，多位代表提出工业固废相关提案，建议国家层面加大工业固废利用政

策支持力度；倡导使用安全环保的利废产品；积极寻找固废综合利用新途径，引导传统企业转型；建立工业固废护照管理政策和标准，明确各活动方职责、健全全生命周期管理要求、加强信息化手段输入，实现全过程数据的记录和追溯。

塑料回收——解决低值废塑料回收难题，提升塑料回收比例。2022年，我国固废塑料产量超6000万吨，其中仅1800万吨实现材料化回收利用，材料化回收利用率约30%。剩余约70%的低值废塑料，基本混入生活垃圾被焚烧或填埋，成为塑料污染治理难点，低值塑料资源化利用空间广阔。中国石化集团公司董事长马永生、中国科学院院士李景虹均就废塑料回收方面发表提案，两位代表从废物循环利用体系建立、技术创新、回收体系完善等更多方面提出建议。

2.3. 聚焦两会环保之声——碳排放&碳监测

3月5日，国务院总理李强在政府工作报告中提出，要加强生态文明建设，推进绿色低碳发展。其中，具体工作目标方向之一即为积极稳妥推进碳达峰碳中和。政府工作报告提出，扎实开展“碳达峰十大行动”。提升碳排放统计核算核查能力，建立碳足迹管理体系，扩大全国碳市场行业覆盖范围。此前的1月25日，我国公布《碳排放权交易管理暂行条例》，《暂行条例》对碳排放数据管理提出更强要求，实现了“碳排放权”概念的进一步厘清和碳交易制度框架体系的进一步改进。两会中，碳排放继续成为各领域代表重点关注方向，围绕制造业、电力等多方面发表相关提案。

制造业绿色低碳供应链建设方面：小米集团创始人雷军提出：随着全球加速迈向碳中和时代，国际“绿色贸易壁垒”逐渐显现。我国制造业在实现“双碳”目标中担负着重要责任，同时也面临着供应链全链路贯通困境、国内行业碳数据库缺失以及供应链低碳转型压力等问题。应加快建立制造业碳足迹背景数据库，推动国际衔接与互认；支持打造绿色数字化供应链系统，实现供应链内协同联通；探索建立绿色电力全国交易机制，促进链主企业引领供应链绿色转型。

绿电抵扣碳排放机制方面：中海炼化大榭石化副董事长王志良在提案《关于加快建立健全绿电抵扣碳排放机制的建议》中指出，我国目前尚未建立全国性的绿电抵扣碳排放机制。从国内看，企业购买绿电须支付绿色溢价，但无法获得国家对企业碳排放抵扣的认证，将对企业购买绿电积极性产生较大影响。从国外看，国际贸易绿色壁垒持续加高，企业对绿电的购买需求不断提升，但是国际上对绿电环境价值的唯一性也有越来越高的要求。绿电环境价值重复计算问题将影响我国绿电的国际认可度。因此，需要加快建立健全绿电抵扣碳排放机制。

3. 行业动态与公司公告

3.1. 行业动态

1. 宁夏生态环境厅发布《煤质活性炭工业大气污染物排放标准》。

该标准于2024年5月4日开始实施。本文件规定了煤质活性炭工业大气污染物排放控制要求、监测要求、实施与监督要求。本文件适用于现有煤质活性炭工业企业或生产设施的大气污染物排放管理，以及煤质活性炭工业建设项目的环评影响评价、环境保护设施设计、竣工环境保护设施验收、排污许可证核发及其投产后的工业大气污染物排放管理。

2. 山东发布长岛国际零碳岛发展规划。

山东烟台市政府新闻办公室举行发布会，对刚刚发布实施的《长岛国际零碳岛发展规划（2023-2035年）》进行解读，政策提出以2027、2030和2035年为时间节点，设立了近期、中期、远期三阶段总体目标三阶段，以及四大空间布局、六项重大任务。

3. 四川盆地川西气田全面建成投产。

3月12日，中国石化新闻办发布消息，中国石化“深地工程·川渝天然气基地”取得重大成果，中国石化在四川盆地的第三个千亿方海相大气田——川西气田全面建成投产，年产能20亿立方米天然气、13万吨硫黄，为我国西南地区及川气东送沿线提供更多清洁能源。目前，中国石化在四川盆地探明天然气地质储量近3万亿立方米，年产达到260亿立方米，累计生产天然气超2000亿立方米。

4. 北京市人民政府印发《北京市碳排放权交易管理办法》。

3月12日，北京市人民政府印发《北京市碳排放权交易管理办法》。其中提出，碳排放单位实行名单管理。本办法所称碳排放单位是指本市行政区域内年综合能源消费量2000吨标准煤（含）以上，且在本市注册登记的企业、事业单位、国家机关等法人单位。其中，固定设施和移动设施年度二氧化碳直接排放与间接排放总量达到5000吨（含）以上的单位，且属于本市碳排放权交易市场覆盖行业的，为重点碳排放单位；其他的为一般报告单位。重点碳排放单位的确定条件如需调整，由市生态环境部门报市政府同意后发布。

5. 浙江省发改委公开发布“千项万亿”工程2024年重大建设项目表。

3月12日，浙江省发改委根据政府信息公开有关规定，现将浙江省扩大有效投资“千项万亿”工程2024年重大建设项目实施计划项目表公开发布。项目表包含多个电力能源项目，其中，智能光伏项目33个，节能环保与新能源装备项目25个，节能与新能源汽车及零部件项目61个，绿色石化与新材料项目63个。清洁能源保供领域项目81个。其中，抽水蓄能/水电项目18个，风电项目10个，光伏发电项目11个，核电项目3个，清洁高效煤电项目11个。

6. 北京航天试验技术研究所宣布我国重型车辆液氢储供技术取得重大突破。

北京航天试验技术研究所发文官宣，我国重型车辆液氢储供技术取得了重大突破。近日，科技部高技术中心下达国家重点研发计划项目综合绩效评价结论的通知，由航天六院北京航天试验技术研究所牵头承担的国家重点研发计划“重型车辆液氢储供关键技术研究”项目通过综合绩效评价。该项目历时三年，完成了车载液氢储供系统7项关键技术攻关，优化了车载液氢储供系统一燃料电池动力系统一重型车辆底盘结构的构型，在国内率先研制了80kg级车载液氢储供系统工程样机。

7. 国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。

3月13日，国务院发布《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，明确加快完善能耗、排放、技术标准，要求对标国际先进水平，加快制修订一批能耗限额、产品设备能效强制性国家标准，动态更新重点用能产品设备能效先进

水平、节能水平和准入水平，加快提升节能指标和市场准入门槛。加快乘用车、重型商用车能量消耗量值相关限制标准升级。加快完善重点行业排放标准，优化提升大气、水污染物等排放控制水平。修订完善清洁生产评价指标体系，制修订重点行业企业碳排放核算标准。完善风力发电机、光伏设备及产品升级与退役等标准。

8.江西印发《江西省生态环境厅关于助力绿色低碳发展的具体举措》。

《江西省制造业数字化转型行动计划（2024—2025 年）》通知正式印发（以下简称《行动计划》），《行动计划》指出江西省将力争用 2 年左右时间，培育打造数字化转型标杆企业 2000 家，推进数字化改造企业 10000 家以上，实现重点产业集群工业互联网赋能全覆盖、重点行业“产业大脑”全覆盖、规上工业企业“智改数转网联”全覆盖，全省制造业数字化水平明显提升。

9.深圳发改委关于联动调整市管道天然气销售价格通知。

3 月 15 日，深圳市发展和改革委员会发布关于联动调整深圳市管道天然气销售价格的通知。通知中指出，本次联动调整额为 0.31 元/立方米，以平均采购成本 2.4061 元/立方米作为今后上下游价格联动机制的基期成本。联动调整后，深圳市管道天然气居民销售价格仍采用三级阶梯气价。第一档价格为 3.41 元/立方米，第二档价格为 3.91 元/立方米，第三档价格为 5.16 元/立方米。党政军机关及其所属事业单位，社会团体、医院、企业职工食堂、学校、社会福利机构用气，执行国家和省有关优惠政策，销售价格为 3.61 元/立方米。联动调整后，深圳市工商用气的基准销售价格为 4.30 元/立方米，可在上浮 20%、下浮不限的范围内协商确定具体销售价格。

10.甘肃省发布 2024 年度省列重大建设项目清单。

甘肃省省列重大建设项目清单已经省政府审定，并以甘政办发〔2024〕19 号文件印发实施。共 300 个项目，其中包含黄河流域兰州段白塔山生态环境治理工程、兰州市中铺子生活垃圾焚烧发电项目二期工程、凉州城区污水处理厂建设工程等。300 个项目中，有 88 个项目属于计划新开工。

3.2. 上市公司动态

【蓝天燃气】公司收到蓝天集团的通知，自 2024 年 2 月 28 日至 2024 年 3 月 8 日，蓝天集团通过上海证券交易所系统以大宗交易的方式合计减持可转债 80 万张，占发行总量的比例为 9.20%。截止本报告披露日，因蓝天集团减持可转债，导致蓝天集团及实际控制人拥有公司合并权益比例变动 1.02%

【江苏国信】公司发布 2023 年度业绩快报，公司 2023 营业总收入为 345.72 亿元，较上年同期增长 6.38%，营业利润为 35.49 亿元，较上年同期增长 2700.59%，基于煤炭市场价格回落，金融板块经营发展稳定，报告期业绩利润实现大幅增长。

【海天水务】公司发布 2023 年度业绩快报，报告期内，公司实现营业收入 12.77 亿元，同比增长 7.53%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.42 亿元，同比增长 13.50%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.22 亿元，同比增长 14.98%。

【九丰能源】公司于2023年3月10日发行的可转换公司债券将于2024年3月15日开始支付自2023年3月10日至2024年3月9日期间的利息，本次付息为对“九丰定02”第一年利息的支付，计息期间为2023年3月10日至2024年3月9日，宁夏发布地方标准《煤质活性炭工业大气污染物排放标准》-中国大气网(chndaqi.com)本计息年度票面利率为2.50%（含税），即每张面值100元人民币可转债本次付息金额为2.50元人民币（含税）。

【首华燃气】3月11日，公司股东西藏科坚企业管理有限公司计划通过集中竞价和大宗交易方式减持公司股份，自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内通过集中竞价方式减持股份不超过公司总股本的1%，即不超过264.58万股，且任意连续90个自然日内，减持的股份总数量不超过公司总股本的1%，即不超过264.58万股；自本公告披露之日起3个交易日后的3个月内通过大宗交易方式减持股份不超过公司总股本的2%，即不超过529.15万股，且任意连续90个自然日内，减持的股份总数量不超过公司总股本的2%，即不超过529.15万股。

【重庆燃气】3月12日，公司收到股东、信息披露义务人国家开发银行出具的《重庆燃气集团股份有限公司简式权益变动报告书》，其于2024年1月4日至3月11日期间，因集中竞价交易减持导致持股比例变化，持有公司股权比例由5.15%减少至5%以下，不再是公司持股5%以上股东。本次权益变动后，国家开发银行持有公司股份7856.69万股，占公司总股本的比例为4.99%。

【蓝天燃气】公司于2024年3月12日收到公司控股股东河南蓝天集团股份有限公司（以下简称“蓝天集团”）的通知，自2024年2月28日至2024年3月11日，蓝天集团通过上海证券交易所交易系统以大宗交易的方式转让“蓝天转债”87万张，占发行总量的10%。

【节能国祯】3月12日，公司持股5%以上股东安徽省铁路发展基金股份有限公司拟通过公开征集受让方的方式协议转让所持公司6867.61万股股份(占公司最新总股本的9.82%，占剔除公司回购专用账户股份数量后总股本的10.08%)。

【中兰环保】公司收到了“遂昌县生活垃圾填埋场生态综合治理工程—填埋场综合治理”的《中标通知书》，该项目由中兰环保科技股份有限公司和浙江罗邦建设有限公司组成的联合体中标，中标价为1.2亿元，服务期为22个月，确保2025年12月31日前完工并完成项目验收。

【联泰环保】公司拟以汕头市新溪污水处理厂一期工程项目设施设备及其他污水处理配套设施设备作为标的租赁物，与华润融资租赁有限公司开展融资租赁（售后回租）业务，融资总金额不超过人民币1.5亿元。

【维尔利】公司拟为公司全资子公司维尔利（苏州）能源科技有限公司向苏州银行股份有限公司张家港支行申请的人民币2000万元的综合授信提供担保，授信期限为一年。2024年3月12日，公司召开第五届董事会第二十二次会议，审议通过了《关于为公司全资子公司维尔利（苏州）能源科技有限公司提供担保的议案》。

【复洁环保】公司于2024年3月13日收到持股5%以上股东惠畅创投出具的《关于权益变动比例超过1%的告知函》，据悉惠畅创投自2023年08月18日至2024年03月12日期间，通过大宗交易方式合计已减持120万股，股份变动

比例累计达到 1.09%，持股比例由 6.86% 下降到 5.77%。本次权益变动为减持，主要原因系股东自身资金需求，不涉及要约收购、不涉及资金来源。本次权益变动为持股 5% 以上非第一大股东减持，不会导致公司的实际控制人发生变化，不会影响公司的治理结构和持续经营。

【三峡水利】截至 2024 年 2 月 29 日，公司及子公司担保总额为 56 亿元（含 2023 年度担保计划中尚未使用额度 43.58 亿元），占公司 2022 年度经审计归属于上市公司股东的净资产的 50.72%。公司当前担保全部是对全资、控股子公司、合营公司以及子公司之间的担保，不存在为控股股东和实际控制人及其关联人提供担保的情况，存在为其他外部单位提供担保的情况，公司及子公司不存在逾期对外担保。

【盈峰环境】盈峰环境科技集团股份有限公司全资子公司长沙中联重科环境产业有限公司收到了唐山金驰新能源环保设备租赁有限公司新能源环卫车辆采购（二次）二标段中标通知书，中标金额为 2.31 亿元。

【华光环能】3 月 13 日，公司收到招标人中国水利电力物资集团有限公司发来的《中标通知书》，确定公司中标“余热锅炉-2024 年 2 月大唐金华天然气发电项目”，中标金额为人民币 2.16 亿元。

【国新能源】公司控股股东华新燃气集团有限公司（的一致行动人上海晋燃能源投资有限公司于 2023 年 12 月 14 日起 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式增持本公司股份，累计增持股份不低于 650 万股，不超过 1300 万股（含首次增持数量）。截止本公告日，增持计划期间过半，控股股东华新燃气集团的一致行动人上海晋投已累计通过集中竞价方式增持公司股份 194.5 万股，占公司总股本的 0.14%，增持金额为 730.69 万元，未达到增持计划下限 650 万股的 50%，本次增持计划尚未实施完毕。

【龙源电力】根据公司初步统计，公司于 2023 年 6 月 15 日批准并同意授权董事会决定及处理公司以统一注册或分品种注册的形式在中国银行间市场交易商协会注册、发行不超过人民币 800 亿元的债务融资工具的相关事宜。2024 年 3 月 13 日公司发行 2024 年度第四期超短期融资券，发行总额为 20 亿元人民币，期限为 61 天，发行价格为 100 元/张，票面利率为 2.00%。

【创业环保】根据公司初步统计，3 月 14 日，董事会审议通过关于天津城泽与天津佳源开创签订侯台 G 地块项目供热配套合同，据此，天津城泽委托天津佳源开创就侯台 G 地块项目提供供热配套设施工程建设。于 2024 年 2 月 1 日，天津城泽与中水公司签订天津市新建住宅及公建再生水管网配套委托协议，据此，天津城泽委托中水公司就侯台 G 地块项目一、二、三期（泽玺园）项目规划红线内提供再生水配套设施工程建设。

【博世科】自 2024 年 2 月 23 日至 2024 年 3 月 14 日，公司股票存在任意连续三十个交易日中有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格 6.14 元/股的 90% 的情形，触发“博世转债”转股价格向下修正条件。2024 年 3 月 14 日董事会审议通过向下正“博世转债”的转股价格提议，修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日公司股票交易均价，同时，不低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值，转股价格保留两位小数。

【龙净环保】公司于2020年3月24日公开发行了2,000万张可转换公司债券，龙净转债将于2024年3月25日支付2023年3月24日至2024年3月23日期间的利息，本期为“龙净转债”第四年付息，计息期间为2023年3月24日至2024年3月23日，本计息年度票面利率为：1.50%，每张“龙净转债”（面值100元）派发利息为人民币：1.50元（含税）。

【浙富控股】3月15日，公司近日接到控股股东桐庐源桐实业有限公司的通知，获悉其所持有的公司部分股份办理了质押及解质押登记手续。本次股份质押共计9,487.69万股，占公司总股本比例1.81%。本次股份接触质押合计9,705万股，占公司总股本比例1.85%。本次股份质押事项不会导致公司实际控制权发生变更，不会对公司主营业务、持续经营能力产生不利影响。本次股份质押事项风险可控，不存在平仓风险或被强制平仓的情形，不会对公司生产经营、公司治理等方面产生不利影响。

【创业环保】3月15日，公司于2024年3月14日接到控股股东天津市政投资有限公司的通知，获悉其质押给北方国际信托股份有限公司的本公司4,500万股无限售流通A股解除质押，并已在中国证券登记结算有限责任公司办理了股份质押登记解除手续。本公司控股股东市政投资持有本公司A股股份7.16亿股，占本公司总股本的45.57%。本次解质及质押情况变动后，市政投资累计质押本公司A股股份2.62亿股，占其持股数量比例36.61%。

【城发环境】3月15日，公司全资子公司河南沃克曼建设工程有限公司中标了中欧班列（郑州）集结中心-枢纽服务中心施工总承包一标段：办公楼施工总承包项目，现沃克曼与大河控股有限公司控股的河南国际物流枢纽建设运营有限公司拟签订《中欧班列（郑州）集结中心-枢纽服务中心施工总承包一标段：办公楼施工总承包项目》合同（以下简称“总承包合同”），本合同总金额暂定5.4亿元。本次交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

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

1. 投资评级的比较和评级标准：	类别	评级	说明
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；	股票投资评级	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。
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。	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。