



公用事业

优于大市（维持）

证券分析师

郭雪

资格编号：S0120522120001

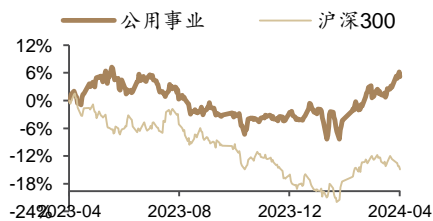
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

研究助理

卢璇

邮箱：luxuan@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

《生态保护补偿条例》公布，生态文明制度建设进一步完善

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 2.3%，环保行业指数下跌 2.8%。公用事业板块中火电涨幅较大，上涨 4.4%，环保板块中节能利用跌幅较大，下跌 5.6%。

行业动态

环保：

(1) “无废城市”建设持续推进，固废危废处理体系有望进一步完善。湖南省生态环境厅发布《湖南省“无废城市”建设实施方案》，方案要求，到 2025 年底，所有市州 50% 以上的县（市、区）达到“无废城市”建设目标要求。到 2027 年，60% 以上市州达到“无废城市”建设目标要求。长沙市、张家界市全面完成国家“十四五”时期“无废城市”建设任务、达到试点工作要求。全省大宗工业固体废物贮存处置总量趋零增长，危险废物环境风险防控能力进一步增强，主要农业废弃物处理利用水平以及生活垃圾、建筑垃圾减量化资源化水平全面提升，“无废”理念得到广泛认同，基本实现固体废物管理信息“一张网”，力争全域“无废城市”建设工作走在全国前列。建议关注：湖南地区固废处理龙头【**军信股份**】；危废资源化龙头【**高能环境**】。

(2) 金融途径支持碳达峰行动，碳交易市场持续完善。广州市委金融委员会办公室近日印发《广州市发展绿色金融支持碳达峰行动实施方案》提出，支持广州期货交易所研发上市碳排放权等期货品种。完善碳配额现货远期、碳配额回购业务，深化碳资产抵押融资、碳资产托管等碳金融业务，探索发展碳基金、碳信托、碳租赁、碳排放权收益结构性存款、碳资产管理、碳交易信用保证和碳汇损失保险等金融服务，提升碳市场流动性。研究建立以碳减排量为项目效益量化标准的市场化低碳投资基金。碳排放金融业务的完善需要精确完善的碳计量体系支撑，重点推荐：碳监测仪器领军者【**雪迪龙**】；环境监测仪器专家【**皖仪科技**】【**聚光科技**】。

(3) 六部门修订发布基础设施和公用事业特许经营管理办法，特许经营期限延长至 40 年。国家发展改革委同财政部、住房城乡建设部、交通运输部、水利部、人民银行对《基础设施和公用事业特许经营管理办法》（以下简称《管理办法》）进行了修订。办法明确特许经营应当聚焦使用者付费项目；将特许经营最长期限延长到 40 年，鼓励民营企业通过直接投资、独资、控股、参与联合体等多种方式参与特许经营项目；改进特许经营项目管理程序；明确特许经营模式管理责任分工。重点推荐：垃圾焚烧领域【**旺能环境**】【**中国天楹**】；水务板块【**中原环保**】。

公用：

(1) 国家能源局发布《关于促进新型储能并网和调度运用的通知》。文件要求准确把握新型储能功能定位，明确接受电力系统调度新型储能范围。优化新型储能调度方式，电力调度机构应根据系统需求，制定新型储能调度运行规程，科学确定新型储能调度运行方式，公平调用新型储能调节资源。重点推荐：发力重力储能的【**中国天楹**】；电力二次巡检设备专家，布局用户侧储能的【**科汇股份**】。

(2) 建立煤炭产能储备制度，平稳用煤供给。国家发展改革委、国家能源局关于建立煤炭产能储备制度的实施意见。到 2027 年，初步建立煤炭产能储备制度，有序核准建设一批产能储备煤矿项目，形成一定规模的可调度产能储备。到 2030 年，产能储备制度更加健全，产能管理体系更加完善，力争形成 3 亿吨/年左右的可调度产能储备，全国煤炭供应保障能力显著增强，供给弹性和韧性持续提升。火电运营稳定性有望进一步增强。重点推荐：火电龙头，资产优质的【**华能国际**】；建议关注：区域火电龙头【**内蒙华电**】【**申能股份**】【**皖能电力**】。

本周专题：我国3月制造业PMI指数为50.8%，重回扩张区间，新订单和出口数据亮眼，工业复苏背景下有望带来工业金属需求改善。需求端看，近年来随着“碳中和”步伐的持续推进，以铜为代表的有色金属成为能源转型过程中的关键材料之一，相比于化石能源，电动汽车、光伏风电等铜消耗量更大，叠加人工智能及数据中心的快速发展，工业金属需求或将进一步增加。供给端看，我国虽具备较为丰富的金属矿藏，但铝、铜、镍等金属依然依赖进口，全球范围看，高品质铜矿山减少，冶炼端增产压力提升使得全球铜供给初显紧缺态势。供需错配背景下资源化或迎来发展良机，根据国家发改委印发的《“十四五”循环经济发展规划》中提出的规划，到2025年我国再生有色金属年产量较2020年增37.93%，再生铜、再生铝、再生铅增幅分别为23.08%、55.41%、20.83%，资源化行业有望加速发展。

- **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	2023A/E	2024E	2022	2023A/E	2024E	上期	本期
300435.SZ	中泰股份	0.73	0.97	1.25	18.27	13.75	10.67	买入	买入
000035.SZ	中国天楹	0.05	0.25	0.33	103.62	17.12	12.97	买入	买入
605090.SH	九丰能源	1.76	2.11	2.38	11.85	13.00	11.53	买入	买入
002469.SZ	三维化学	0.42	0.43	0.54	13.91	13.86	11.04	增持	买入
688087.SH	英科再生	1.22	1.44	1.95	20.27	18.16	13.41	增持	增持

资料来源：德邦研究所

注：PE计算基于2024年4月12日收盘价，预测数据来源于德邦证券研究所；其中三维化学/九丰能源2023年数据为年报披露数据

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. 供给：铜、铁、铝等属于我国紧缺矿产.....	10
2.2. 需求：新能源&人工智能成金属需求新主力.....	12
2.3. 供需错配，资源化领域蓄势待发.....	13
3. 行业动态与公司公告.....	14
3.1. 行业动态.....	14
3.2. 上市公司动态.....	16
4. 投资建议.....	19
5. 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

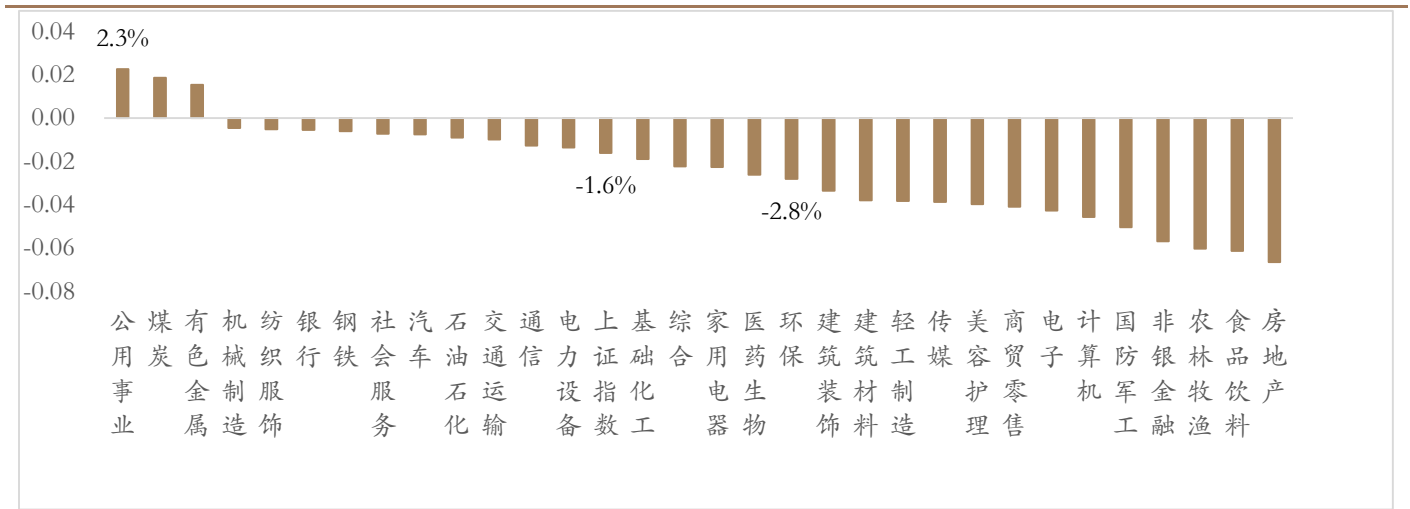
图 14: 京唐港 5500 混煤价格 (元/吨)	9
图 15: 多晶硅致密料现货周均价	10
图 16: 单晶硅片现货周均价	10
图 17: 单晶 PERC 电池片周均价	10
图 18: 2022 年全球/我国主要金属储量 (千吨) 及占比 (右轴)	11
图 19: 2001-2023 年我国十种有色金属产量及增速	11
图 20: 2002-2022 年我国铜进口数量&增速&净进口数量	12
图 21: 2022 年全球精铜主要消费国家消费量及同比变化	12
图 22: 近两年 LME3 个月铜期货官方价变化	12
图 23: 2023-2024.3 我国制造业 PMI 情况	13
图 24: 2020-2025 再生有色金属产量规划目标及增长空间(万吨).....	13
图 25: 2020 年我国主要再生金属消费量占比与世界&发达国家平均水平差距	13

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)公用事业行业指数上涨 2.3%，环保行业指数下跌 2.8%。

图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅

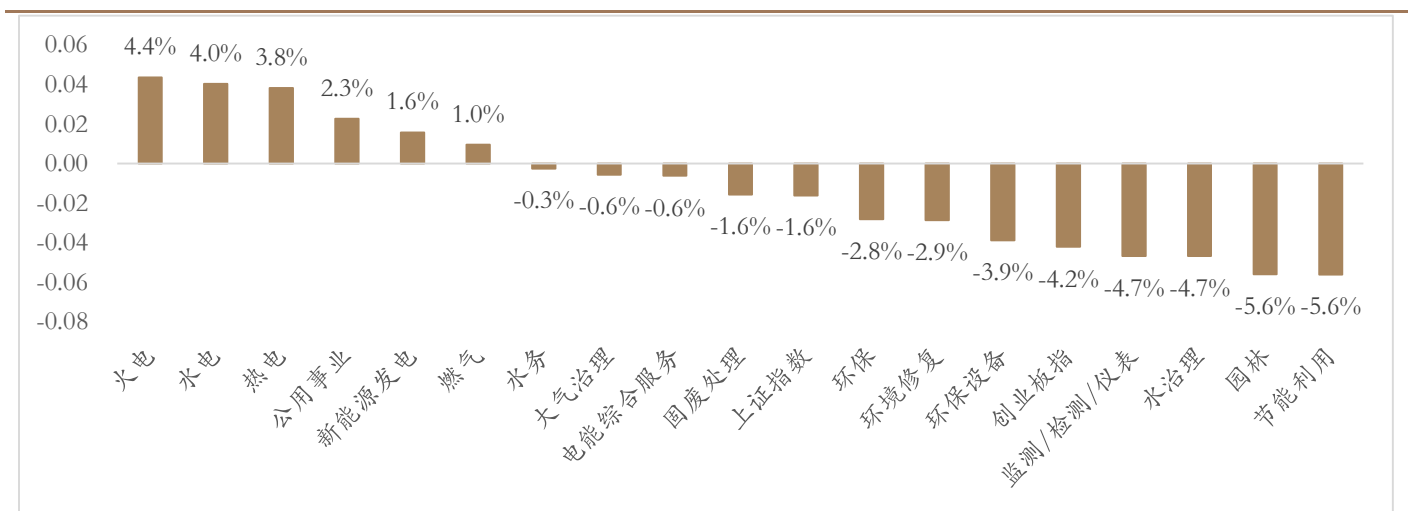


资料来源：iFind，德邦研究所

1.2. 细分子板块情况

分板块看，环保板块子板块中，水务板块下跌 0.3%，大气治理下跌 0.6%，园林下跌 5.6%，监测/检测/仪表下跌 4.7%，固废处理下跌 1.6%，水治理下跌 4.7%，环境修复下跌 2.9%，环保设备下跌 3.9%；公用板块子板块中，水电板块上涨 4.0%，电能综合服务下跌 0.6%，热电上涨 3.8%，新能源发电上涨 1.6%，火电上涨 4.4%，燃气上涨 1.0%，节能利用下跌 5.6%。

图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅



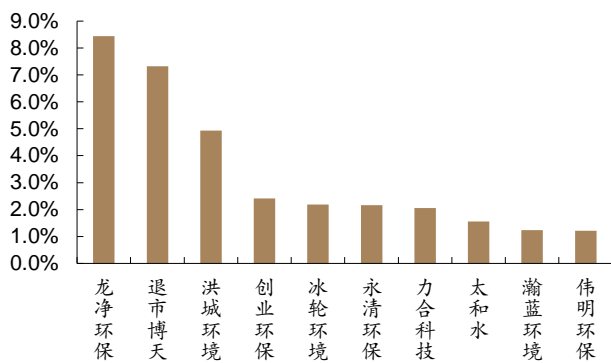
资料来源：iFind，德邦研究所

1.3. 个股表现

上周，环保板块，涨幅前十分别为龙净环保、退市博天、洪城环境、创业环保、冰轮环境、永清环保、力合科技、太和水、瀚蓝环境、伟明环保。跌幅前十为*ST美尚、新动力、美晨生态、清水源、仕净科技、力源科技、中电环保、津膜科技、卓锦股份、和达科技。

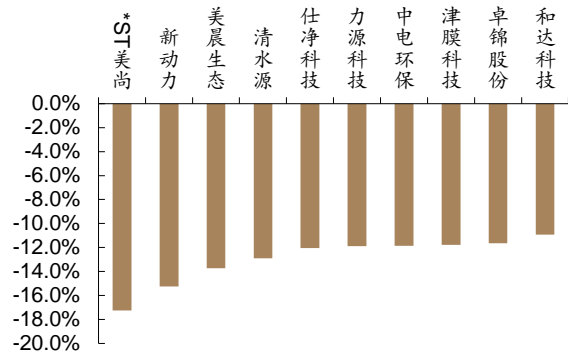
上周，公用板块，涨幅前十分别为晓程科技、杭州热电、华银电力、大连热电、协鑫能科、天富能源、华电能源、华电国际、龙源技术、华能国际。跌幅前十分别为聆达股份、凯添燃气、珈伟新能、天壕能源、*ST惠天、涪陵电力、九洲集团、卓越新能、双良节能、芯能科技。

图 3：环保行业周涨幅前十（%）



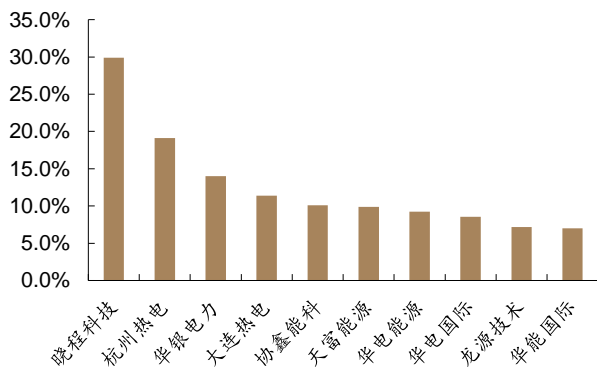
资料来源：iFind，德邦研究所

图 4：环保行业周跌幅前十（%）



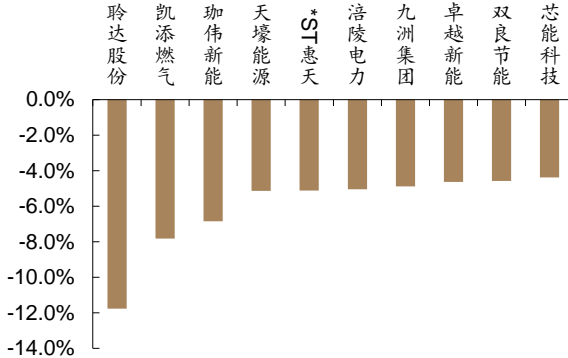
资料来源：iFind，德邦研究所

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（%）



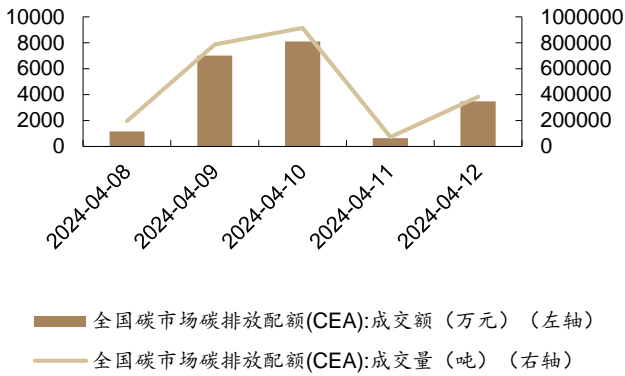
资料来源：iFind，德邦研究所

1.4. 碳市场情况

本周全国碳市场碳排放配额(CEA)总成交量 235.67 万吨，总成交额 2.09 亿元。挂牌协议交易周成交量 30.89 万吨，周成交额 2750.85 万元，最高成交价 92.00 元/吨，最低成交价 86.37 元/吨，本周五收盘价为 91.84 元/吨，较上周五上涨 4.76%。

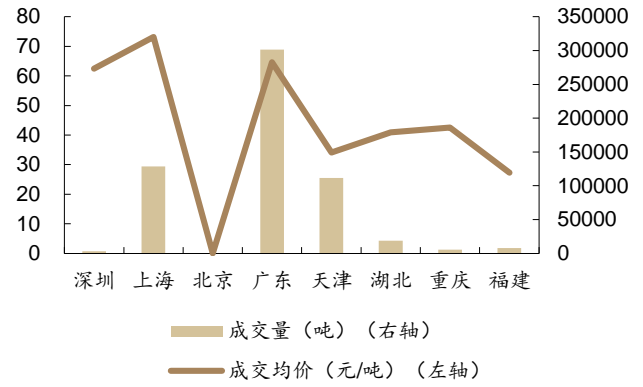
截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 4.5 亿吨，累计成交额 258.16 亿元。各碳交易市场看，广东本周成交量最高，为 30.12 万吨。

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

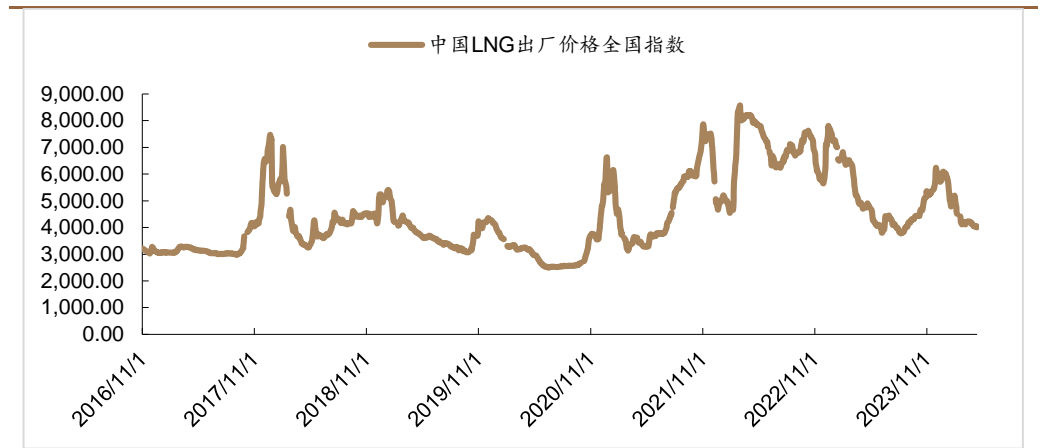


资料来源：iFind，德邦研究所

1.5. 天然气价格

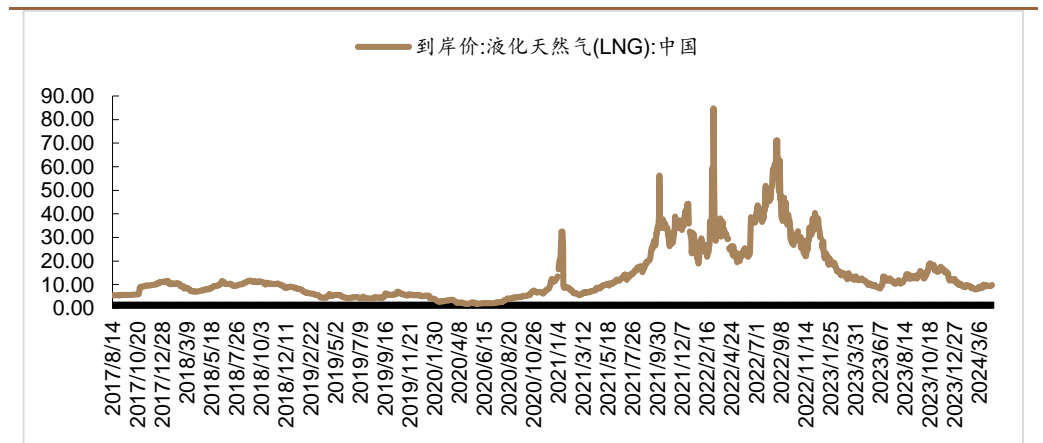
根据 iFind 发布的数据，国内 LNG 出厂价格指数为 4010.00 元/吨（4 月 12 日），相比于 4 月 7 日下跌 0.77%。

图 9：中国 LNG 出厂价格指数（单位：元/吨）



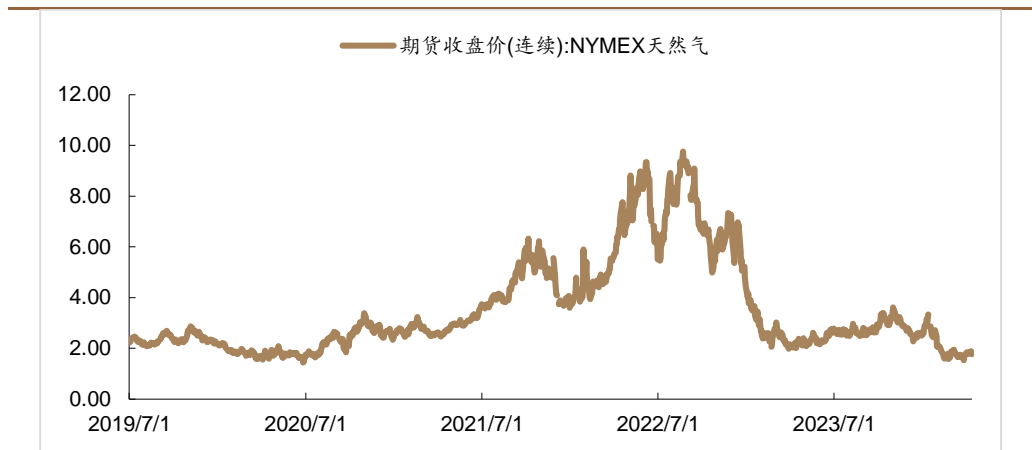
资料来源：iFind，德邦研究所

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)

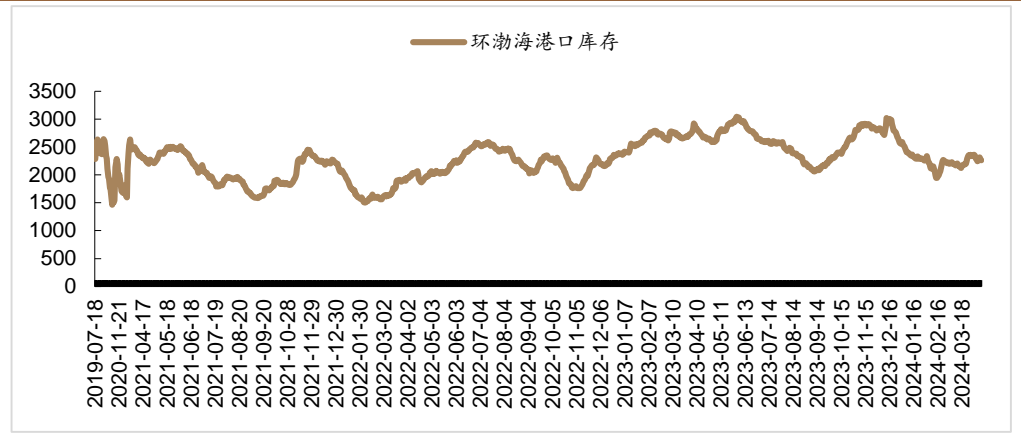


资料来源: iFind, 德邦研究所

1.6. 煤炭价格

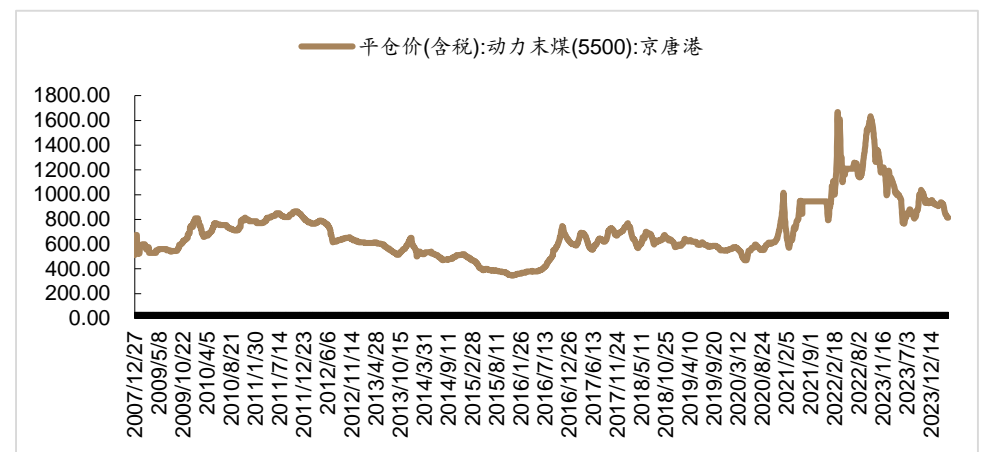
根据煤炭市场网, 本周环渤海港口煤炭库存 2260 万吨 (4 月 12 日), 较上周下降 1.31%; 京唐港 Q5500 混煤价格为 813.0 元/吨 (4 月 12 日), 较 4 月 7 日下跌 0.61%。

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)

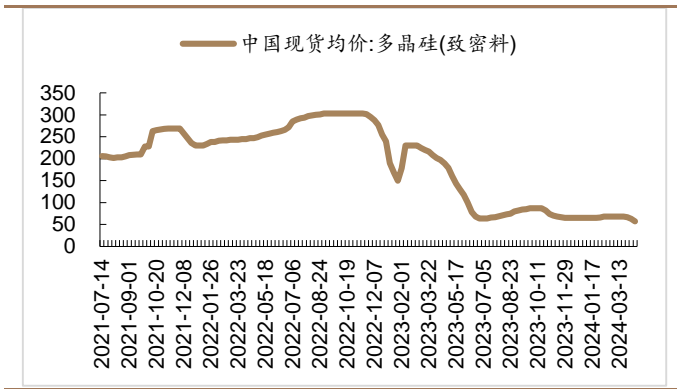


资料来源: iFind, 德邦研究所

1.7. 光伏原料价格

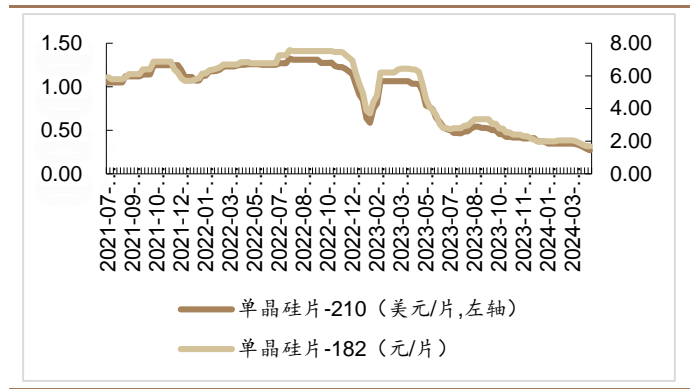
根据 iFinD 数据, 截至 2024 年 4 月 10 日, 多晶硅致密料周现货均价为 57 元/kg, 周环比为-9.52%。单晶硅片-210 本周现货均价为 0.27 美元/片, 周环比为-6.90%, 单晶硅片-182 本周现货均价为 1.70 元/片, 周环比持平。单晶 PERC-210/单晶现货周均价 0.05 美元/瓦, 周环比不变。PERC-182 电池片现货周均价 0.36 元/瓦, 周环比持平。

图 15: 多晶硅致密料现货周均价



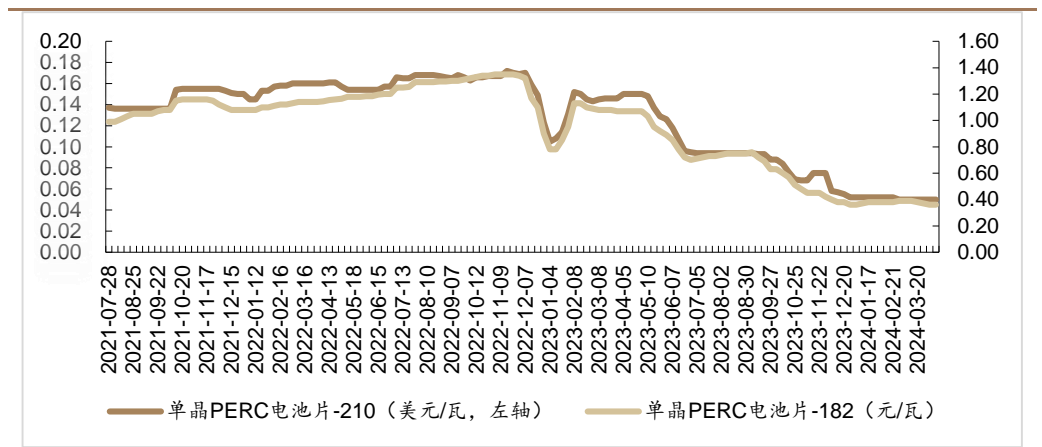
资料来源: iFind, 德邦研究所

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



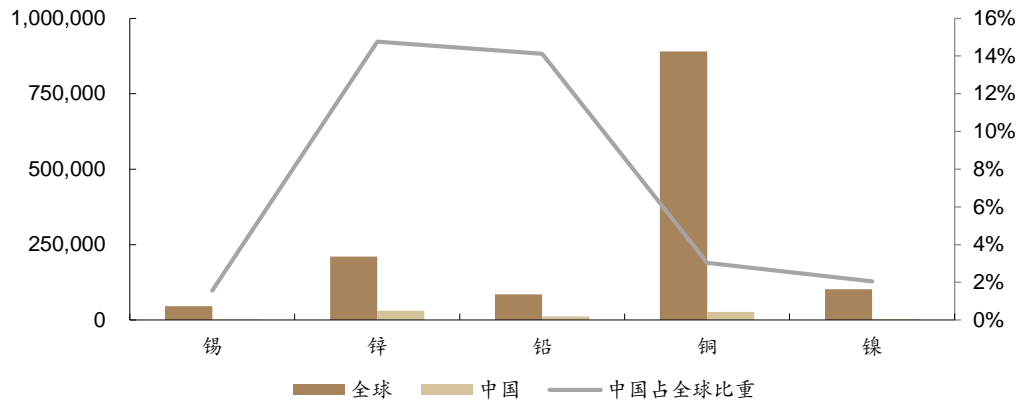
资料来源: iFind, 德邦研究所

2. 专题研究

2.1. 供给: 铜、铁、铝等属于我国紧缺矿产

我国有色金属矿产资源整体储量丰富, 但铜、铝、镍等部分资源相对匮乏。根据美国地质调查局数据, 截至 2022 年, 我国锡/锌/铅/铜/镍等有色金属矿产储量分别为 72/3100/1200/2700/210 万吨, 占世界储量比重分别为 16%/15%/14%/3%/2%, 铜、镍等资源相对匮乏。在自然资源部发布的《全球矿产资源储量评估报告 2023》中列示的 13 种矿产资源中, 我国锡、铅、锌和锰等 4 个矿种的资源储量全球占比超过 10%, 属于优势矿产; 而铁、铜、铝等其他 9 种矿产资源的储量全球占比较低, 属于紧缺矿产。

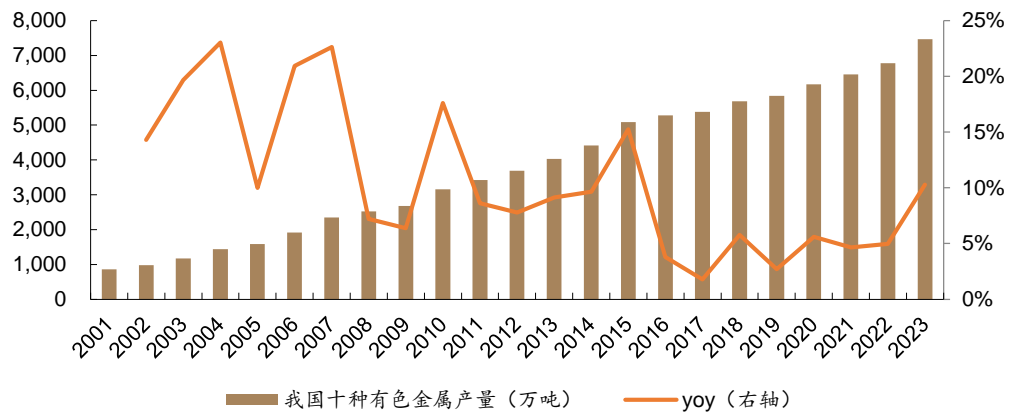
图 18：2022 年全球/我国主要金属储量（千吨）及占比（右轴）



资料来源：wind，美国地质调查局，德邦研究所

十种常用有色金属冶炼产品产量持续增长。2001-2022 年，我国十种常用有色金属产量由 856 万吨增长至 7470 万吨，年复合增长率达 10.3%，其中，2023 年精炼铜产量 1299 万吨，同比增长 13.5%；电解铝产量 4159 万吨，同比增长 3.7%。

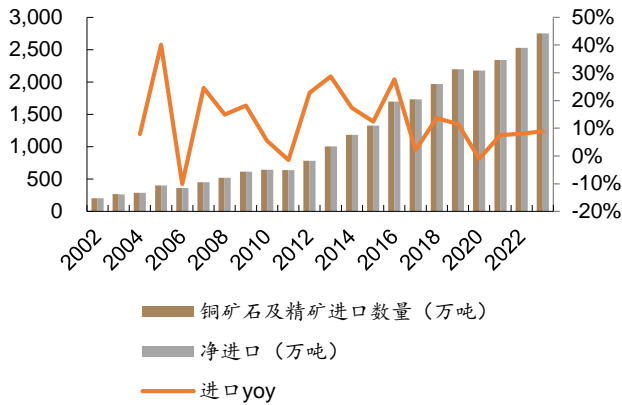
图 19：2001-2023 年我国十种有色金属产量及增速



资料来源：wind，国家统计局，德邦研究所

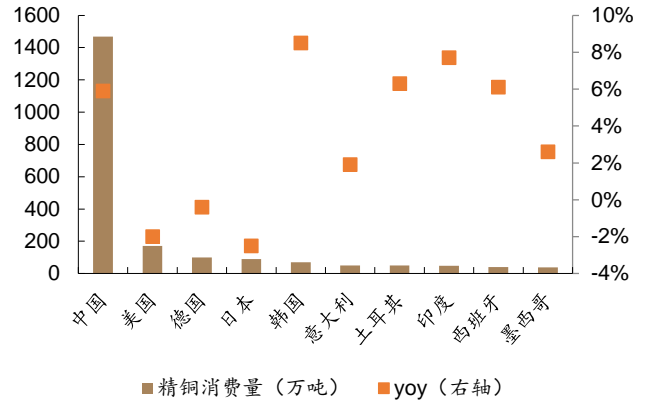
铜金属为我国稀缺资源，净进口金额逐年增加。以铜金属为例，2022 年，中国精铜表观消费量为 1468.4 万吨，同比增长 5.9%，占全球精铜消费量的 56.3%。近年来，我国铜矿采选、冶炼、铜材深加工、再生铜回收利用、稀贵稀散金属综合回收等体系逐步完善，但铜产业依然存在供给风险：（1）国内原料保障不足。国内需求增加+铜冶炼产能增长，我国的铜精矿对外依存度从 2012 年的 60%提高至 2022 年的 77%；（2）铜原料进口地高度集中，我国铜原料进口与中企海外开布局相对集中于南美和非洲等少数铜资源丰富的地区；（3）主要铜资源国在矿业税和产业链延伸发展等方面提出了更高要求，铜资源开发和铜原料出口受到越来越多的限制。

图 20: 2002-2022 年我国铜进口数量&增速&净进口数量



资料来源: wind, 海关统计数据平台, 海关总署, 德邦研究所

图 21: 2022 年全球精铜主要消费国家消费量及同比变化

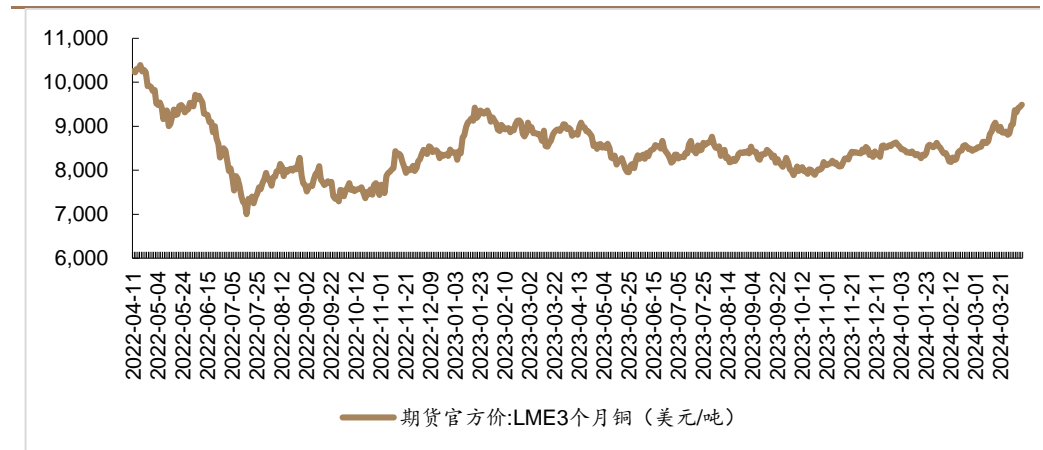


资料来源: ICSG, 中国有色网, 德邦研究所

2.2. 需求: 新能源&人工智能成金属需求新主力

新兴领域快速发展, 有色金属消费需求持续增加, 供给趋紧预期下铜价持续上涨。“碳中和”大背景下, 以铜为代表的有色金属成为能源转型过程中的关键材料之一, 相比于化石能源, 电动汽车、光伏风电等铜消耗量更大, 叠加人工智能及数据中心的快速发展, 铜需求量将进一步增加。根据摩根士丹利, 2024 年-2027 年, 全球 AI 数据中心对电力的需求将以 18% 的复合年增长率增长, 而 AI 数据中心的铜需求或将从 2023 年的每年 20 万吨-50 万吨增长至 2027 年的 50 万吨-120 万吨, 复合年增长率达到 26%。而供给端看, 高品质铜矿山减少, 冶炼端增产压力提升使得全球铜供给初显紧缺态势, LME3 个月铜期货价格持续走高, 截至 4 月 11 日, 较去年末涨幅达 10.7%。

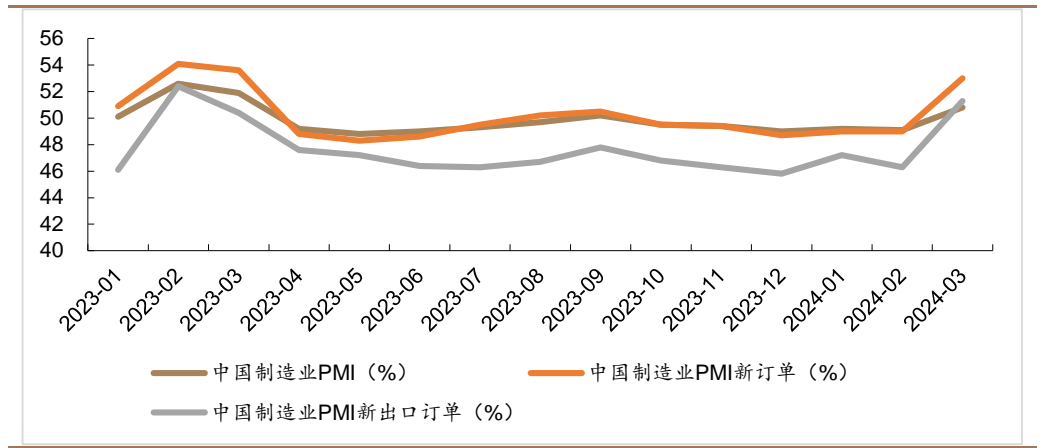
图 22: 近两年 LME3 个月铜期货官方价变化



资料来源: wind, LME, 德邦研究所

3 月 PMI 指数重回扩张区间, 新订单和新出口订单指数表现亮眼。我国 3 月制造业 PMI 指数为 50.8%, 环比提升 1.7pct, 数据重回扩张区间。且新订单和出口数据亮眼, 新订单指数为 53%, 环比提升 4pct, 新出口订单指数为 51.3%, 环比提升 5pct, 工业金属需求有望得到改善。

图 23：2023-2024.3 我国制造业 PMI 情况

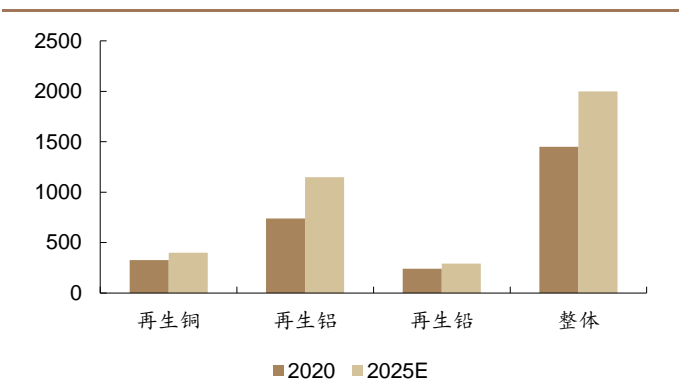


资料来源：wind，国家统计局，德邦研究所

2.3. 供需错配，资源化领域蓄势待发

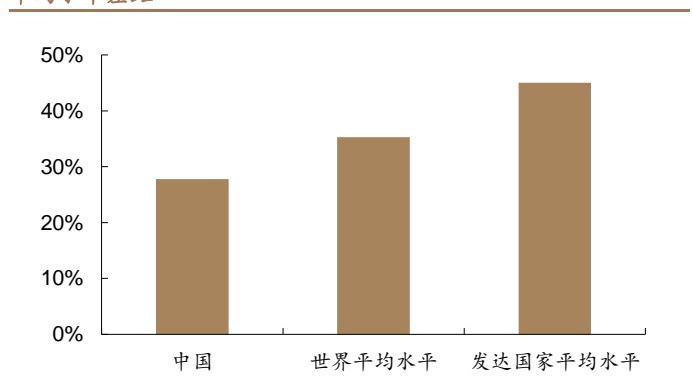
“十四五”循环经济是主旋律，供需错配下金属回收需求有望提升。2023 年 8 月，工信部等 7 部委联合印发《有色金属行业稳增长工作方案》，其中指出 2023-2024 年有色金属行业稳增长的主要目标是：铜铝等主要产品产量保持平稳增长，十种有色金属产量年均增长 5%左右，铜、锂等国内资源开发取得积极进展。2021 年，国家发改委印发的《“十四五”循环经济发展规划》提出：大力发展循环经济，推进资源节约集约循环利用。到 2025 年，废钢利用量达到 3.2 亿吨，再生有色金属产量达到 2000 万吨，其中再生铜、再生铝和再生铅产量分别达到 400 万吨、1150 万吨、290 万吨，资源循环利用产业产值达到 5 万亿元。若要实现以上目标，到 2025 年我国再生有色金属年产量较 2020 年增 37.93%，再生铜、再生铝、再生铅增幅分别为 23.08%、55.41%、20.83%。根据韦伯咨询，截至 2020 年，我国铝、铜、锌、铅四大金属消费总量约 7760 万吨，其中再生金属 2150 万吨，占消费量的 27.8%，比世界平均水平 35.3%低 7.5 个 pct，与发达国家 45%的平均水平差距更大，“循环经济”大背景下，金属回收行业有望加速发展。

图 24：2020-2025 再生有色金属产量规划目标及增长空间(万吨)



资料来源：国家发改委，德邦研究所

图 25：2020 年我国主要再生金属消费量占比与世界&发达国家平均水平差距



资料来源：韦伯咨询，中国循环经济协会，德邦研究所

大规模设备更新来临，资源化行业有望迎来产能&技术双提升。2024 年 3 月，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》，要求完善废旧产品设备回收网络、推动资源高水平再生利用，完善废弃电器电子产品处理支持政策，研究扩大废弃电器电子产品处理制度覆盖范围。支持建设一批废钢铁、废

有色金属、废塑料等再生资源精深加工产业集群。探索建设符合国际标准的再生塑料、再生金属等再生材料使用情况信息化追溯系统，持续提升废有色金属利用技术水平，加强稀贵金属提取技术研发应用。及时完善退役动力电池、再生材料等进口标准和政策。电器电子产品、汽车等产品的消费更新和循环利用有望促进再生金属使用比例进一步提高，并对再生有色金属产品质量提出更高要求。

3. 行业动态与公司公告

3.1. 行业动态

1. 国家发改委发布《污染治理中央预算内投资专项管理办法》的通知

文件提出：列入绿色低碳先进技术示范项目清单的参照技术攻关管理并按支持资金不超过项目总投资的 30% 控制，其他碳达峰碳中和先进技术示范及应用项目、重点行业和重点领域节能降碳项目支持资金按不超过项目总投资的 20% 控制，循环经济助力降碳项目支持资金按不超过项目总投资的 15% 控制，单个项目支持资金原则上不超过 1 亿元。中央和国家机关有关项目原则上全额安排。

2. 湖南省生态环境厅发布《湖南省“无废城市”建设实施方案》

方案要求，到 2025 年底，所有市州 50% 以上的县（市、区）达到“无废城市”建设目标要求。到 2027 年，60% 以上市州达到“无废城市”建设目标要求。长沙市、张家界市全面完成国家“十四五”时期“无废城市”建设任务、达到试点工作要求。全省大宗工业固体废物贮存处置总量趋零增长，危险废物环境风险防控能力进一步增强，主要农业废弃物处理利用水平以及生活垃圾、建筑垃圾减量化资源化水平全面提升，“无废”理念得到广泛认同，基本实现固体废物管理信息“一张网”，力争全域“无废城市”建设工作走在全国前列。

3. 住房城乡建设部发布《推进建筑和市政基础设施设备更新工作实施方案》

住房城乡建设部 4 月 8 日发布《推进建筑和市政基础设施设备更新工作实施方案》，其中提出推进污水处理设施设备更新。按照《城乡排水工程项目规范》、《城镇污水处理厂污染物排放标准》等要求，更新改造存在不满足标准规定、国家明令淘汰、节能降碳不达标等问题的设施设备，包括水泵、鼓风机、污泥处理设备、加药设备、监测及自控设备、除臭设备、闸阀及各类专用机械设备等。

4. 工信部等七部门联合印发《推动工业领域设备更新实施方案》

《方案》提出，到 2027 年，工业领域设备投资规模较 2023 年增长 25% 以上，规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过 90%、75%，工业大省大市和重点园区规上工业企业数字化改造全覆盖，重点行业能效基准水平以下产能基本退出、主要用能设备能效基本达到节能水平，本质安全水平明显提升，创新产品加快推广应用，先进产能比重持续提高。

5. 平顶山市人民政府办公室发布关于加快平顶山市能源结构调整的实施意见

文件指出，大力发展新能源。重点在叶县、宝丰县、汝州市、郟县等地推进 10 万千瓦及以上集中式风电项目实施，到 2025 年，力争新增并网风电装机 120

万千瓦，总规模达到 300 万千瓦左右。鼓励重点能源企业参与开发区、工业园区等分布式光伏建设。结合采煤沉陷区治理、荒山荒坡合理开发利用，谋划建设集中式光伏电站，探索推动“光伏+”基地建设。到 2025 年，力争新增光伏并网容量 100 万千瓦以上，总规模达到 300 万千瓦左右。

6. 国务院总理李强日前签署国务院令，公布《生态保护补偿条例》

国务院总理李强日前签署国务院令，公布《生态保护补偿条例》（以下简称《条例》），自 2024 年 6 月 1 日起施行。生态保护补偿制度是生态文明制度的重要组成部分。《条例》全面贯彻落实习近平生态文明思想，坚持绿水青山就是金山银山的理念，将党中央、国务院关于生态保护补偿的规定和要求以及行之有效的经验做法，以综合性、基础性行政法规形式予以巩固和拓展，确立了生态保护补偿基本制度规则，以充分发挥法治固根本、稳预期、利长远的作用。

7. 广州市委金融委员会办公室近日印发《广州市发展绿色金融支持碳达峰行动实施方案》

近日，广州市委金融委员会办公室近日印发《广州市发展绿色金融支持碳达峰行动实施方案》提出，支持广州期货交易所研发上市碳排放权等期货品种。完善碳配额现货远期、碳配额回购业务，深化碳资产抵押融资、碳资产托管等碳金融业务，探索发展碳基金、碳信托、碳租赁、碳排放权收益结构性存款、碳资产管理、碳交易信用保证和碳汇损失保险等金融服务，提升碳市场流动性。研究建立以碳减排量为项目效益量化标准的市场化低碳投资基金。

8. 中国人民银行联合各部门印发《关于进一步强化金融支持绿色低碳发展的指导意见》

为贯彻落实党中央、国务院关于碳达峰碳中和重大决策部署，做好绿色金融大文章，近日，中国人民银行联合国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、生态环境部、金融监管总局和中国证监会印发《关于进一步强化金融支持绿色低碳发展的指导意见》（以下简称《指导意见》）。中国人民银行有关负责人就《指导意见》，回答了记者提问，对优化绿色金融标准体系、强化信息披露、促进绿色金融产品和市场发展、加强政策协调和制度保障等方面问题均作出了较为详细的解答。

9. 广东、广西、云南、贵州、海南等南方五省区新能源装机容量达到 1.45 亿千瓦，首次超过煤电。

南方电网公司 4 月 11 日宣布，广东、广西、云南、贵州、海南等南方五省区新能源装机容量达到 1.45 亿千瓦，占总装机的 32%，首次超过煤电。风光等新能源成为南方五省区第一大电源类型，贡献了约三分之一的社会经济实际用电。从各省区看，广东、广西、云南、贵州、海南新能源装机分别为 5016 万千瓦、2932 万千瓦、3860 万千瓦、2052 万千瓦、639 万千瓦，各占全省（区）总装机的 27%、44%、31%、32%、44%。广西、海南新能源装机量占比已近半。从实际发电量看，今年以来南方五省区新能源单日最大发电量已 6 次创历史新高，最高达 10.4 亿千瓦时，日发电渗透率（发电量占总装机出力的占比）最高达 31.12%。当前，南方地区新能源仍在快速增长中。今年一季度，新能源新增投产 1254 万千瓦，同比增长 72%。

10. 南方能源监管局印发《南方三省（区）绿证数据校核联动工作实施方案》的通知

通知指出，按要求开展各自数据全量校核。其中：地方电网企业、增量配网企业应及时向所在省（区）电网公司报送校核结果，配合处理不一致数据；广东、广西、海南电网公司组织本省（区）范围内绿证核发数据的校核审核工作，对校核不一致的，要认真查找问题原因，做到100%准确，提出初步处理意见，协调解决项目无法匹配等问题，及时向南方能源监管局反馈校核结果（广西、海南数据先报南方能源监管局广西业务办、海南业务办审核，审核通过后由资质处汇总），待南方能源监管局审核通过后向广州电力交易中心报送。1. 国家发展改革委等部门发布关于加强矿井水保护和利用的指导意见。

11. 国家发展改革委、国家能源局关于建立煤炭产能储备制度的实施意见

意见提出，创新产能管理机制，推动煤炭产能保持合理裕度和足够弹性，增强供给保障能力，更好发挥煤炭在能源供应中的兜底保障作用。意见明确，到2027年，初步建立煤炭产能储备制度，有序核准建设一批产能储备煤矿项目，形成一定规模的可调度产能储备。到2030年，产能储备制度更加健全，产能管理体系更加完善，力争形成3亿吨/年左右的可调度产能储备，全国煤炭供应保障能力显著增强，供给弹性和韧性持续提升。

12. 国家能源局发布《关于促进新型储能并网和调度运用的通知》

文件要求准确把握新型储能功能定位，明确接受电力系统调度新型储能范围。优化新型储能调度方式，电力调度机构应根据系统需求，制定新型储能调度运行规程，科学确定新型储能调度运行方式，公平调用新型储能调节资源。

3.2. 上市公司动态

【江苏国信】公司发布2024年第一季度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润盈利7.79亿元，比上年同期增长202.87%。

【甘肃能源】公司发布2024年第一季度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润盈利5000万-5500万元，上年同期亏损4255.82万元。

【三达膜】公司发布关于增加2024年度日常关联交易额度预计的公告，本次预计新增关联方新洲（武平）林化有限公司开展向关联人销售产品、商品的关联交易，预计金额为50万，本次公司与关联方的日常关联交易是为了满足公司业务发展及日常生产经营的需要，在公平的基础上按市场规则进行交易。

【重庆燃气】公司发布股东减持计划时间届满暨减持结果公告。2024年4月8日，公司收到股东国家开发银行出具的《减持股份计划结果告知函》。截至2024年4月4日，本次减持计划披露的减持时间届满。国家开发银行累计通过集中竞价交易方式减持公司股份228.97万股，占公司总股本的0.15%；未通过大宗交易减持公司股份。

【中国广核】公司发布关于公司2024年度第一期超短期融资券发行完成的公告，2024年4月3日，公司在通知书的审批范围内，完成了2024年度第一期超短期融资券的发行，募集资金已于2024年4月7日到账。融资券实际发

行 10 亿元，票面利率为 2%，期限为 169 天。

【龙源电力】公司发布 2024 年 3 月发电量数据公告，龙源电力集团股份有限公司 2024 年 3 月按合并报表口径完成发电量 7,758,084 兆瓦时，较 2023 年同期同比增长 13.34%。其中，风电发电量增长 5.12%，火电发电量增长 17.74%，其他可再生能源发电量增长 236.24%。截至 2024 年 3 月 31 日，本公司 2024 年累计完成发电量 21,225,249 兆瓦时，较 2023 年同期同比增长 8.27%。其中，风电发电量增长 1.37%，火电发电量增长 11.30%，其他可再生能源发电量增长 233.33%。

【长江电力】公司发布 2024 年第一季度发电量完成情况公告，根据公司初步统计，2024 年第一季度，长江上游乌东德水库来水总量约 148.49 亿立方米，较上年同期偏枯 7.71%；三峡水库来水总量约 497.67 亿立方米，较上年同期偏枯 4.14%。2024 年第一季度，公司境内所属六座梯级电站总发电量约 527.47 亿千瓦时，较上年同期减少 5.13%。其中，乌东德电站完成发电量 59.56 亿千瓦时，较上年同期增加 3.49%；白鹤滩电站完成发电量 107.38 亿千瓦时，较上年同期减少 20.79%；溪洛渡电站完成发电量 121.71 亿千瓦时，较上年同期减少 7.24%；向家坝电站完成发电量 64.36 亿千瓦时，较上年同期减少 18.65%；三峡电站完成发电量 140.15 亿千瓦时，较上年同期增加 15.79%；葛洲坝电站完成发电量 34.30 亿千瓦时，较上年同期增加 8.94%。

【九丰能源】公司发布 2023 年年度报告，公司 2023 年营业收入为 265.66 亿元，本期比上年同期增长 10.91%，归属于上市公司股东的净利润为 13.06 亿元，较上年同期增长 19.81%。

【汉威科技】公司发布 2023 年年度报告，公司 2023 年营业收入为 22.87 亿元，本期比上年同期下降 4.5%，归属于上市公司股东的净利润为 1.3 亿元，较上年同期下降 52.64%。

【富春环保】公司发布 2023 年年度报告，公司 2023 年营业收入为 44.4 亿元，本期比上年同期下降 7.32%，归属于上市公司股东的净利润为 1.97 亿元，较上年同期下降 24.12%。

【中国广核】根据中国广核电力股份有限公司之统计，2024 年 1 月至 3 月份，本公司及其子公司运营管理的核电机组总发电量约为 550.80 亿千瓦时，较去年同期上升 0.39%，总上网电量约为 518.14 亿千瓦时，较去年同期上升 1.83%。2024 年第一季度，本集团按计划完成了 4 个年度换料大修和 2 个十年大修，并开始 2 个十年大修和 1 个首次大修。2024 年 3 月 2 日，防城港 4 号机组完成首炉核燃料装载，开始主系统带核调试，截至 2024 年 3 月 31 日，本集团共管理 11 台已核准待 FCD 及在建核电机组，2 台处于调试阶段，3 台处于设备安装阶段，2 台处于土建施工阶段，4 台处于 FCD 准备阶段。

【蓝天燃气】河南蓝天燃气股份有限公司收到控股股东河南蓝天集团股份有限公司的通知，获悉蓝天集团将所持有的本公司可转换公司债券办理了解除质押业务，本次解除质押数量 1.78 亿元，质押起始日为 2023 年 10 月 10 日，于 2024 年 4 月 8 日解除质押。

【穗恒运 A】公司发布 2023 年年度报告，公司 2023 年营业收入为 48.22 亿

元，本期比上年同期增长 22.64%，归属于上市公司股东的净利润为 2.93 亿元，较上年同期增长 611.45%。

【威派格】截至本公告披露日，上海威派格智慧水务股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东李纪玺先生持有公司股份 2.17 亿股，占公司总股本的 42.77%。李纪玺先生持有上市公司股份累计质押数量（含本次）8718.7 万股，占其所持有公司股份总数的 40.23%，占公司总股本的 17.21%。

【清新环境】公司向四川省生态环保产业集团有限责任公司非公开发行人民币普通股 3.22 亿股，占公司总股本的 22.49%，发行价格为 4.90 元/股。本次发行新增股份于 2021 年 4 月 15 日在深圳证券交易所上市，股票限售期为 36 个月。

【仕净环境】公司与中冶天工集团有限公司、上海电子工程设计研究院有限公司、宁国市永祥电力工程技术有限公司组成联合体单位参与了安徽省宁国国家级经济开发区高质量发展基础设施及绿色硅生产基地、配套基础设施 EPCF 项目的投标，中标金额为 20.45 亿元，中标工期为 240 天。

【上海电力】公司于 2024 年 4 月 9 日发行了 2024 年度第六期超短期融资券，发行总额为 25 亿元人民币，发行价格为 100 元，票面利率为年化 2.00%，债务融资工具期限为 37 日，起息日为 2024 年 4 月 8 日，兑付日为 2024 年 5 月 17 日。

【江苏新能】2023 年 8 月，公司与新誉集团、中广核风电有限公司组成的联合体中标前黄项目，为推进前黄项目开发建设，根据联合体约定，公司与新誉集团合资成立新能新誉，作为该项目的实施主体。新能新誉注册资本为人民币 6.2 亿元，其中，公司出资 3.72 亿元，占注册资本的 60%，新誉集团出资 2.48 亿元，占注册资本的 40%。

【江苏国信】公司发布 2023 年年度报告，公司 2023 年营业收入为 345.72 亿元，本期比上年同期增长 6.38%，归属于上市公司股东的净利润为 18.70 亿元，较上年同期增长 3014.44%。

【深南电 A】公司发布 2023 年年度报告，公司 2023 年营业收入为 5.90 亿元，本期比上年同期减少 15.05%，归属于上市公司股东的净利润为 415.88 万元，较上年同期增长 102.60%。

【和达科技】公司发布 2023 年年度报告，公司 2023 年营业收入为 3.43 亿元，本期比上年同期减少 27.10%，归属于上市公司股东的净利润为-2950.56 万元，较上年同期减少 156.70%。

【瀚蓝环境】公司发布 2023 年年度报告，公司 2023 年营业收入为 125.41 亿元，本期比上年同期减少 2.59%，归属于上市公司股东的净利润为 14.30 亿元，较上年同期增加 25.23%。

【龙源技术】公司发布 2023 年年度报告，公司 2023 年营业收入为 11.29 亿元，本期比上年同期增加 54.10%，归属于上市公司股东的净利润为 1.41 亿元，较上年同期增加 59.53%。

【建投能源】公司发布 2023 年度业绩快报，营业收入约 189.46 亿元，同比

增加 3.5%；归属于上市公司股东的净利润约 1.67 亿元，同比增加 56.82%；基本每股收益 0.093 元，同比增加 57.63%。

【粤电力 A】公司发布 24 年一季度业绩预告，预计一季度归母净利润 1.10 亿元—1.40 亿元，同比增长 24.39%—58.32%。同日发布 2024 年第一季度发电量完成情况，第一季度，公司累计完成合并报表口径发电量 282.02 亿千瓦时，同比增加 7.20%；公司累计完成合并报表口径上网电量 267.49 亿千瓦时，同比增加 7.44%。

【长源电力】公司发布 2023 年度业绩快报，营业收入约 144.57 亿元，同比减少 1.4%；归属于上市公司股东的净利润约 3.49 亿元，同比增加 184.07%；基本每股收益 0.127 元，同比增加 184.12%。

【湖北能源】公司发布业绩预告，预计 2024 年第一季度归属于上市公司股东的净利润 7.1 亿元~9.2 亿元，同比增长 128.55%~196.15%；基本每股收益 0.11 元~0.14 元。

【上海电力】公司公布 2024 年第一季度发电量完成情况，公司完成合并口径发电量 190.70 亿千瓦时，同比上升 7.02%，其中煤电完成 126.65 亿千瓦时，同比上升 0.08%，气电完成 22.39 亿千瓦时，同比上升 48.93%，风电完成 29.58 亿千瓦时，同比上升 17.47%，光伏发电完成 12.08 亿千瓦时，同比上升 5.74%；上网电量 182.6 亿千瓦时，同比上升 7.28%；上网电价均价（含税）0.61 元/千瓦时。

【皖天然气】公司公布 2023 年年度报告，报告期实现营业收入 61.04 亿元，同比增长 2.98%；归属于上市公司股东的净利润 3.44 亿元，同比增长 34.85%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.38 亿元，同比增长 32.96%；基本每股收益 0.72 元。拟向全体股东每 10 股派发现金股利 3.5 元人民币(含税)。

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
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。