



公用事业

优于大市（维持）

证券分析师

郭雪

资格编号：S0120522120001

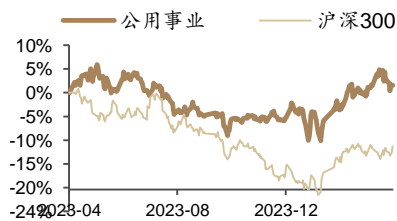
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

研究助理

卢璇

邮箱：luxuan@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

24Q1 水利建设投资完成额创历史同期记录，多地印发设备更新方案

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)公用事业行业指数下跌 1.1%，环保行业指数上涨 1.2%。公用事业板块中燃气跌幅较大，下跌 3.2%，环保板块中监测/检测/仪表涨幅较大，上涨 5.5%。

行业动态

环保：

(1) 浙江省印发《浙江省能源领域设备更新专项行动方案》，聚焦煤电三改联动。方案聚焦能源生产、输配和利用三大环节。在能源生产环节，浙江聚焦煤电三改联动、集中供热改造、落后锅炉设备淘汰等领域；推动 1200 万千瓦存量煤电机组节能降碳改造。聚焦风电、光伏和水电领域，计划到 2027 年实现 50 万千瓦以上设备更新。重点推荐：煤电超低排放领军者【雪迪龙】；火电灵改专家【西子洁能】【青达环保】。

(2) 一季度完成水利建设投资 1933 亿元，创历史同期最高记录。水利部 22 日发布数据显示：一季度，全国实施水利项目 2.35 万个、在建规模 4.7 万亿元，同比分别增长 15.8%、12.3%。其中新开工水利项目 9683 个、投资规模 4733 亿元，同比分别增长 33.8%、47.6%。总投资 1 亿元以上的水利项目新开工 687 个，同比增长 94.6%。完成水利建设投资 1933 亿元，同比增长 4.4%；落实水利投资 7787 亿元，同比增长 93.3%。目前，增发国债水利项目已实施 4753 个，完成投资 767.5 亿元，总体进展顺利。水资源节约、水生态保护修复、水环境治理等领域有望受益。重点推荐：河南地区水务龙头【中原环保】；建议关注：【兴蓉环境】【首创环保】【重庆水务】。

公用：

1) 国家能源局发布 1—3 月份全国电力工业统计数据。截至 3 月底，全国累计发电装机容量约 29.9 亿千瓦，同比增长 14.5%。其中，太阳能发电装机容量约 6.6 亿千瓦，同比增长 55.0%；风电装机容量约 4.6 亿千瓦，同比增长 21.5%。1—3 月份，全国发电设备累计平均利用 844 小时，比上年同期减少 24 小时。其中，核电 1828 小时，比上年同期减少 36 小时；太阳能发电 279 小时，比上年同期减少 24 小时；风电 596 小时，比上年同期减少 19 小时；火电 1128 小时，比上年同期增加 31 小时；水电 555 小时，比上年同期增加 11 小时。重点推荐：火电龙头【华能国际】；建议关注：优质火电运营商【华电国际】【大唐发电】【申能股份】【皖能电力】。

(2) 绿电为支撑，吉林省大力培育氢能等新兴产业链。近日，吉林省省长在国新办举行的新闻发布会上表示，绿电将成为培育新兴产业布局未来产业的强有力支撑。具体措施包括建设若干个千万千瓦级绿电产业园区和一批投资百亿级氢基绿电产业园区，推动现代储能和其他一些相关绿色产业融合发展。同时，吉林省还将拓展应用场景，扩大氢燃料汽车、氢能源列车等一系列产品产业规模，打造“绿氢+”全产业链。重点推荐：东北区域电力龙头，氢储并进的【吉电股份】；东北地区投资风光储氢氨醇项目的【中国天楹】；电解槽+燃料电池双向布局的【华电重工】；氢能检测龙头【科威尔】；建议关注：燃料电池龙头【亿华通】。

本周专题：天然气行业近况更新，国际方面：供暖季尾声至今，TTF 价格整体处于窄幅区间波动，3 月 1 日至 4 月 25 日，TTF 期货价格小幅上涨，由 3 月 1 日的 25.81 欧元/MWh 增加至 4 月 25 日的 29.7 欧元/MWh，涨幅为 15.1%。4 月（截至 25 日）均价较 3 月有所上涨。由于荷兰格罗宁根气田将于 4.19 日期永久关闭，叠加挪威等地区天然气产气量下降，欧洲天然气供给量或进一步下降，对于液化

气需求将进一步增加；国内方面：2024年1-2月，规上工业天然气产量417亿立方米，同比增长5.9%，3月份煤层气/液化天然气产量分别为13.8亿立方米和195.1万吨，同比增加21.9%/13.56%。我国天然气供给能力逐渐提升。

- **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	0.92	1.18	18.27	14.52	11.32	买入	买入
000035.SZ	中国天楹	0.05	0.25	0.33	103.62	18.32	13.88	买入	买入
605090.SH	九丰能源	1.76	2.11	2.38	11.85	12.32	10.92	买入	买入
002469.SZ	三维化学	0.42	0.43	0.54	13.91	13.07	10.41	增持	买入
688087.SH	英科再生	1.23	1.04	1.33	20.27	27.14	21.23	增持	增持

资料来源：德邦研究所

注：PE 计算基于 2024 年 4 月 26 日收盘价，预测数据来源于德邦证券研究所；除中国天楹外，2023 年数据均为年报披露数据

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. 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. 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 (万吨).....	9
图 14: 京唐港 5500 混煤价格 (元/吨).....	9

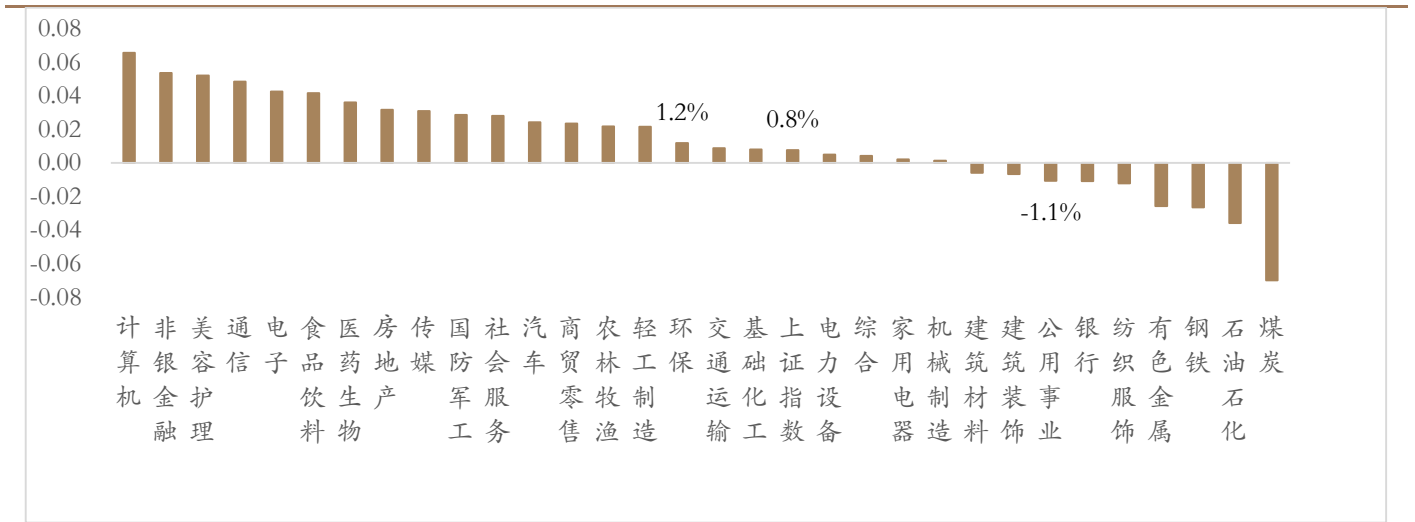
图 15: 多晶硅致密料现货周均价 (单位: 元/kg)	10
图 16: 单晶硅片现货周均价	10
图 17: 单晶 PERC 电池片周均价	10
图 18: 2024.3.1-2024.4.25 日荷兰 TTF 价格及涨跌幅 (右轴)	11
图 19: 规模以上工业天然气产量月度走势	12
图 20: 天然气进口月度走势	12
图 21: 2023 年-2024 年 3 月我国 LNG 工厂分月开工率	12

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 1.1%，环保行业指数上涨 1.2%。

图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅

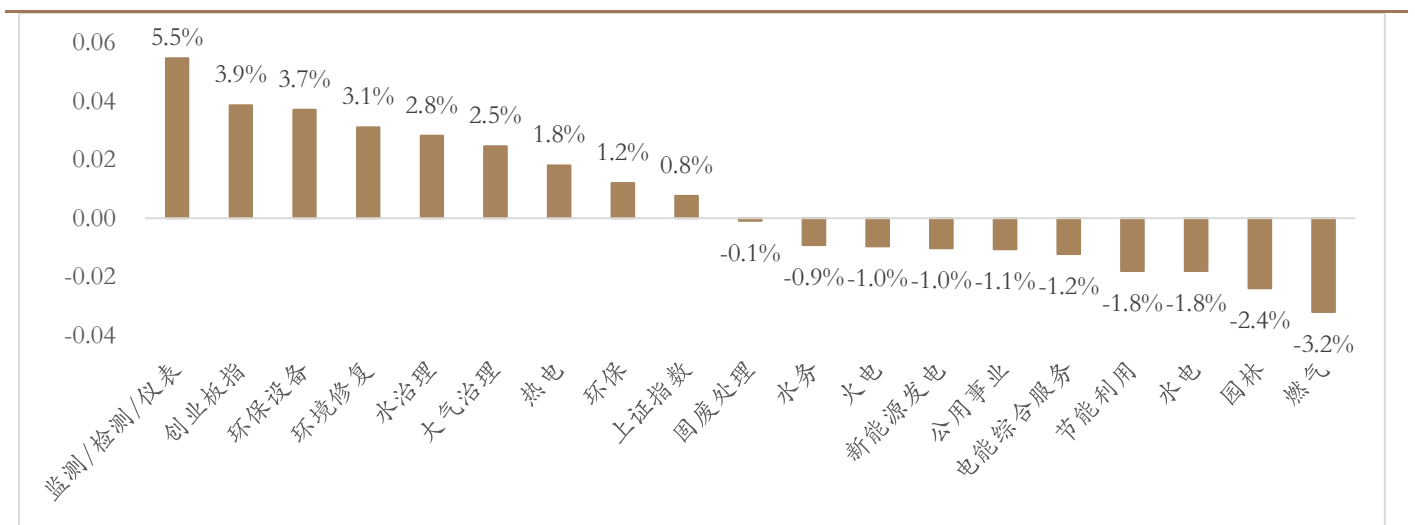


资料来源：iFind，德邦研究所

1.2. 细分子板块情况

分板块看，环保板块子板块中，水务板块下跌 0.9%，大气治理上涨 2.5%，园林下跌 2.4%，监测/检测/仪表上涨 5.5%，固废处理下跌 0.1%，水治理上涨 2.8%，环境修复上涨 3.1%，环保设备上涨 3.7%；公用板块子板块中，水电板块下跌 1.8%，电能综合服务下跌 1.2%，热电上涨 1.8%，新能源发电下跌 1.0%，火电下跌 1.0%，燃气下跌 3.2%，节能利用下跌 1.8%。

图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅



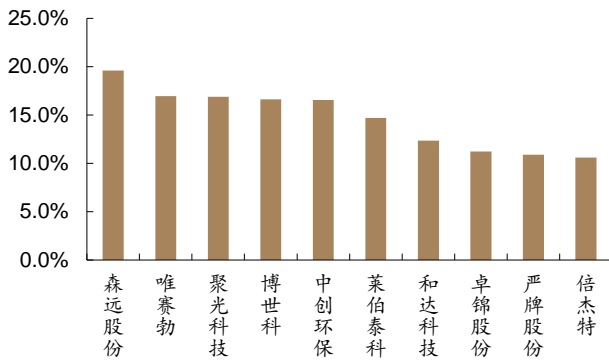
资料来源：iFind，德邦研究所

1.3. 个股表现

上周，环保板块，涨幅前十分别为森远股份、唯赛勃、聚光科技、博世科、中创环保、莱伯泰科、和达科技、卓锦股份、严牌股份、倍杰特。跌幅前十为*ST美尚、中建环能、惠城环保、中电环保、建工修复、美晨生态、洪城环境、浩通科技、清水源、旺能环境。

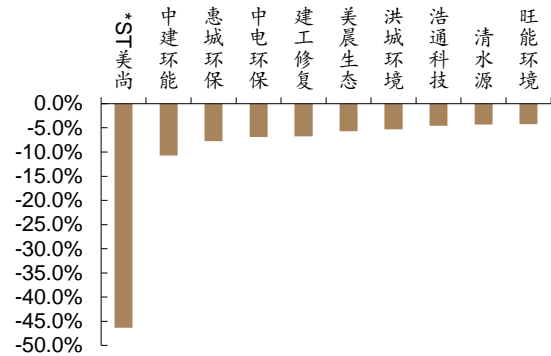
上周，公用板块，涨幅前十分别为东方环宇、*ST金山、江苏新能、国新能源、新中港、郴电国际、九洲集团、京能热力、华电能源、新疆火炬。跌幅前十为双良节能、中材节能、天壕能源、首华燃气、新奥股份、通宝能源、九丰能源、国网信通、蓝天燃气、福能股份

图 3：环保行业周涨幅前十（%）



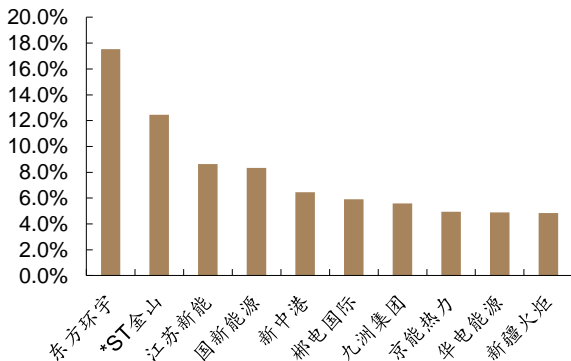
资料来源：iFind，德邦研究所

图 4：环保行业周跌幅前十（%）



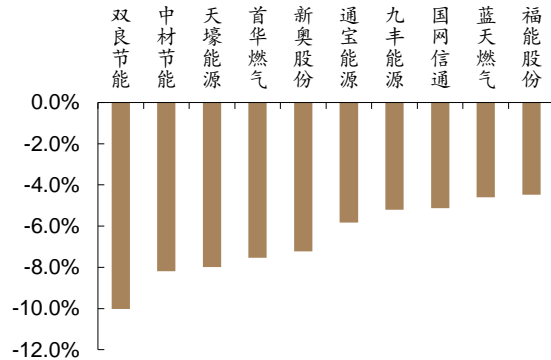
资料来源：iFind，德邦研究所

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（%）



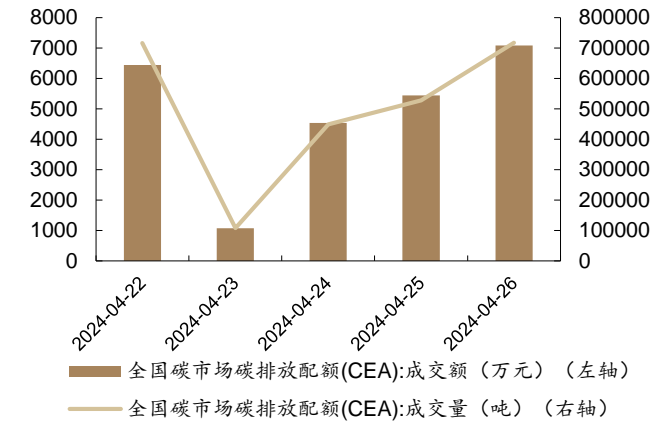
资料来源：iFind，德邦研究所

1.4. 碳市场情况

本周全国碳市场碳排放配额(CEA)总成交量 251.74 万吨，总成交额 2.46 亿元。挂牌协议交易周成交量 125.15 万吨，周成交额 1.26 亿元，最高成交价 103.36 元/吨，最低成交价 95.89 元/吨，本周五收盘价为 102.49 元/吨，较上周五上涨 8.58%。

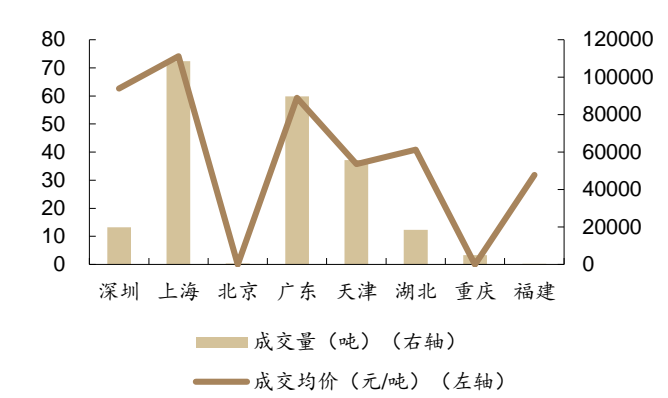
截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 4.56 亿吨，累计成交额 261.36 亿元。各碳交易市场看，上海本周成交量最高，为 10.85 万吨。

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

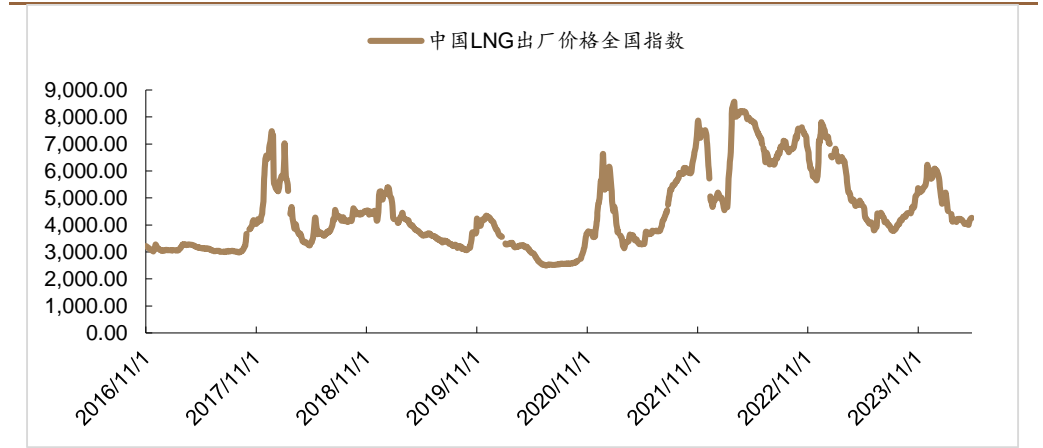


资料来源：iFind, 德邦研究所

1.5. 天然气价格

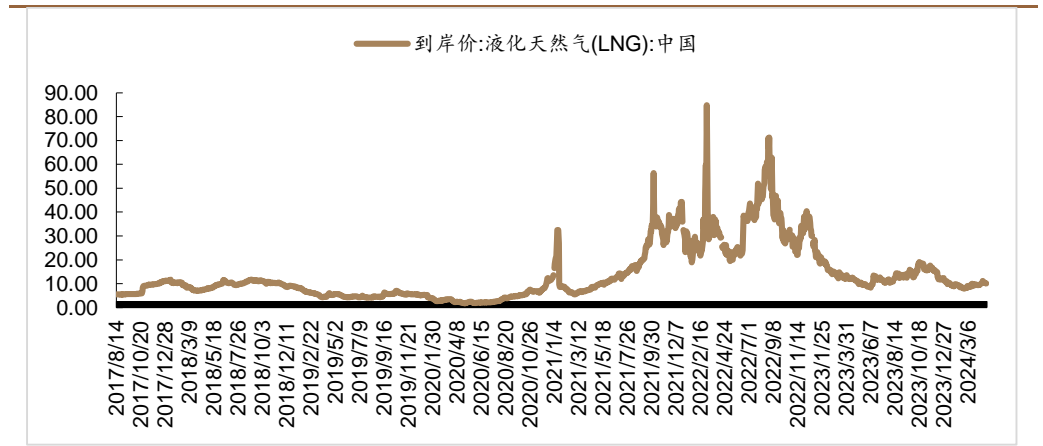
根据 iFind 发布的数据，国内 LNG 出厂价格指数为 4265 元/吨（4 月 26 日），周环比上涨 2.22%。

图 9：中国 LNG 出厂价格指数（单位：元/吨）



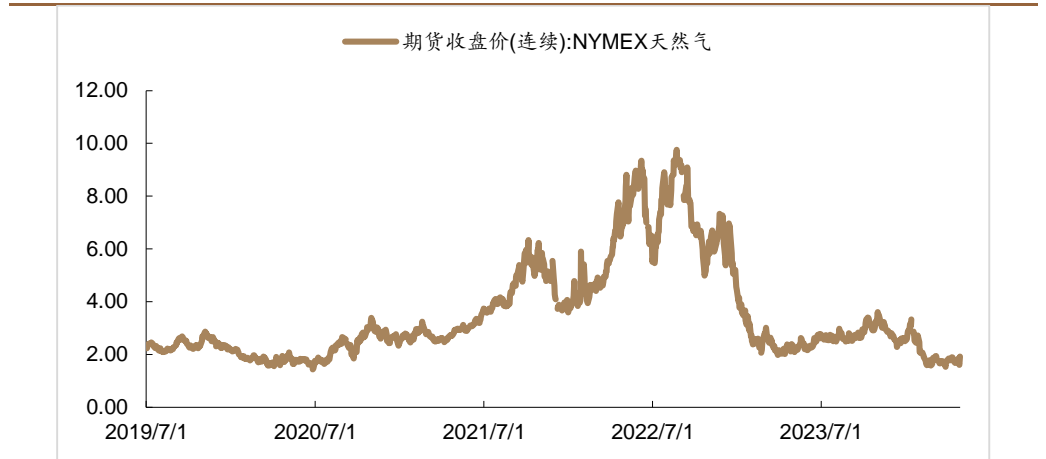
资料来源：iFind, 德邦研究所

图 10：中国液化天然气（LNG）到岸价（单位：美元/百万英热）



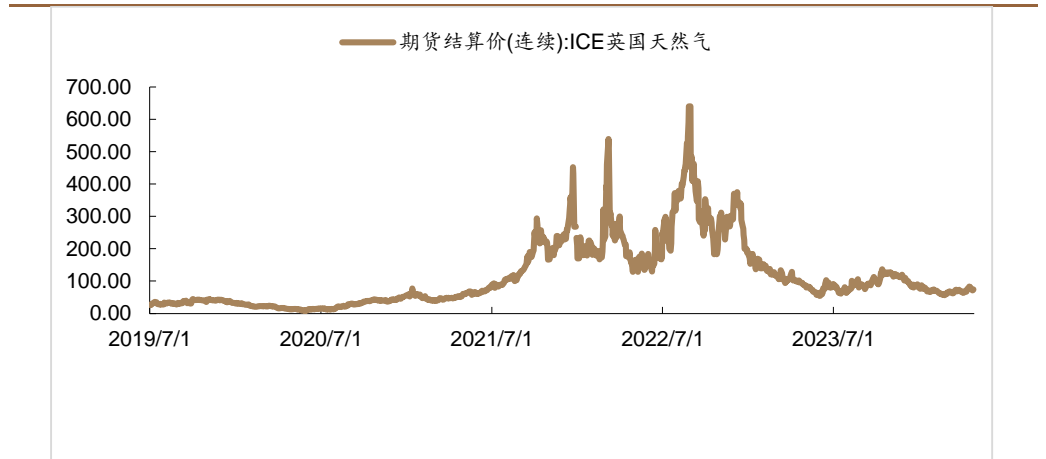
资料来源：iFind, 德邦研究所

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)

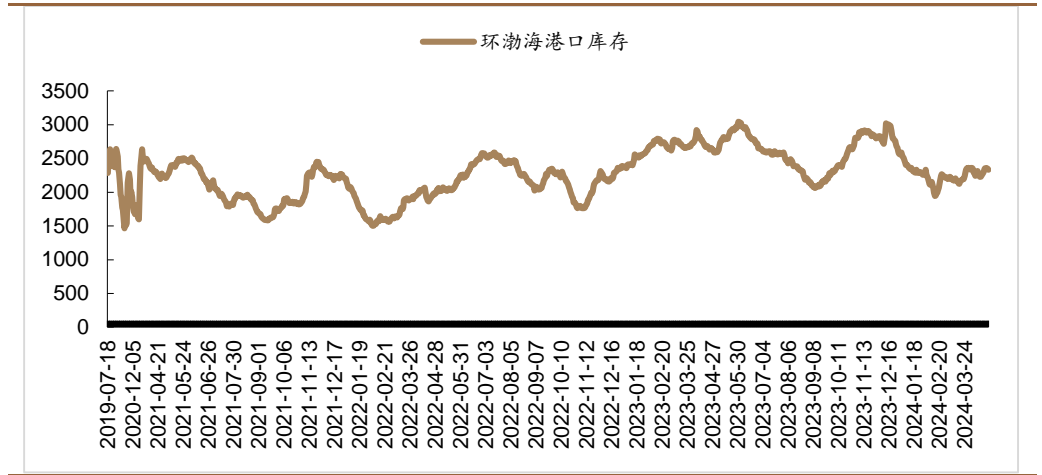


资料来源: iFind, 德邦研究所

1.6. 煤炭价格

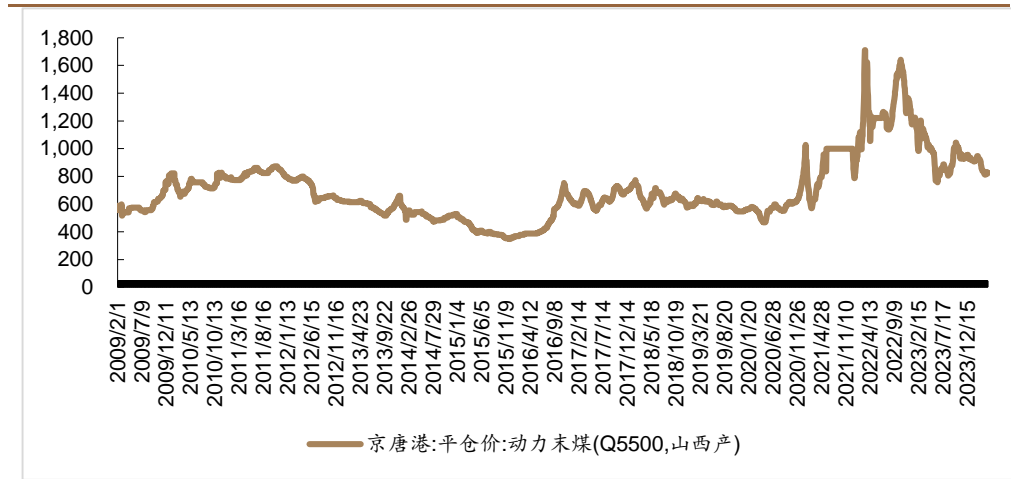
根据煤炭市场网, 本周环渤海港口煤炭库存 2332.7 万吨 (4 月 26 日), 较上周上涨 2.3%; 京唐港 Q5500 混煤价格为 826.0 元/吨 (4 月 25 日), 周环比下降 0.6%。

图 13: 环渤海港口煤炭库存 (万吨)



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)

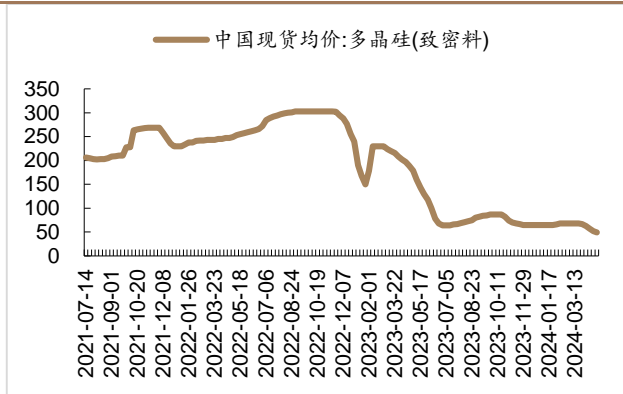


资料来源: Wind, 德邦研究所

1.7. 光伏原料价格

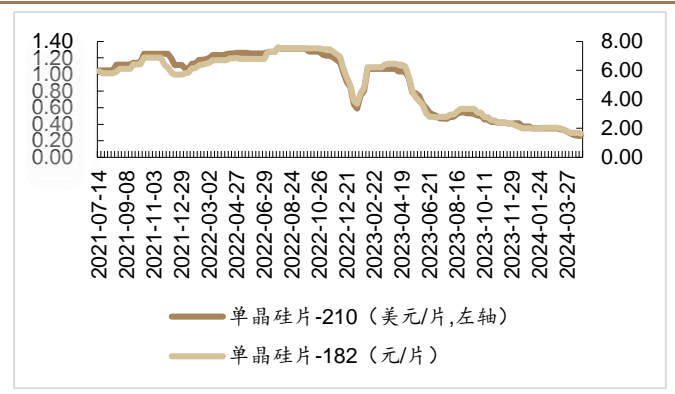
根据 iFinD 数据, 截至 2024 年 4 月 24 日, 多晶硅致密料周现货均价为 49 元/kg, 周环比下降 5.77%。单晶硅片-210 本周现货均价为 0.26 美元/片, 周环比增加 0.77%, 单晶硅片-182 本周现货均价为 1.65 元/片, 周环比为-2.94%。单晶 PERC-210/单晶现货周均价 0.05 美元/瓦, 周环比为-6.00%。PERC-182 电池片现货周均价 0.34 元/瓦, 周环比为-2.86%。

图 15: 多晶硅致密料现货周均价 (单位: 元/kg)



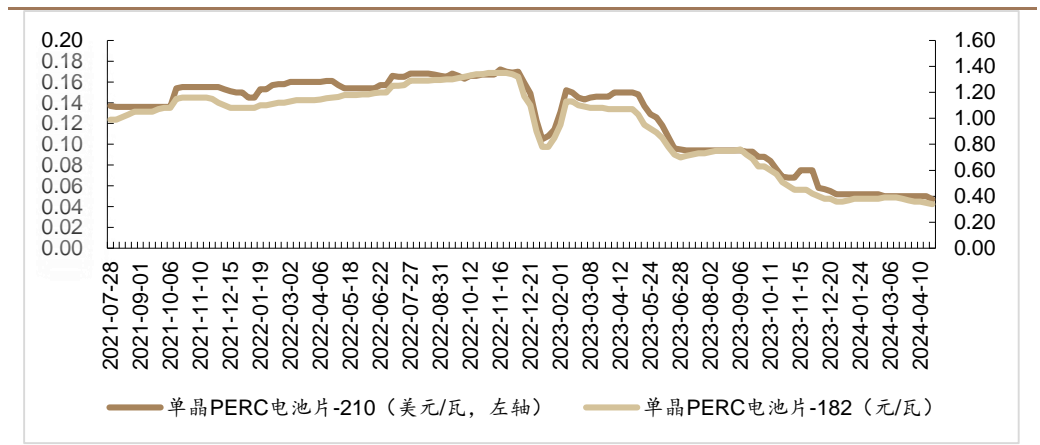
资料来源: iFind, 德邦研究所

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



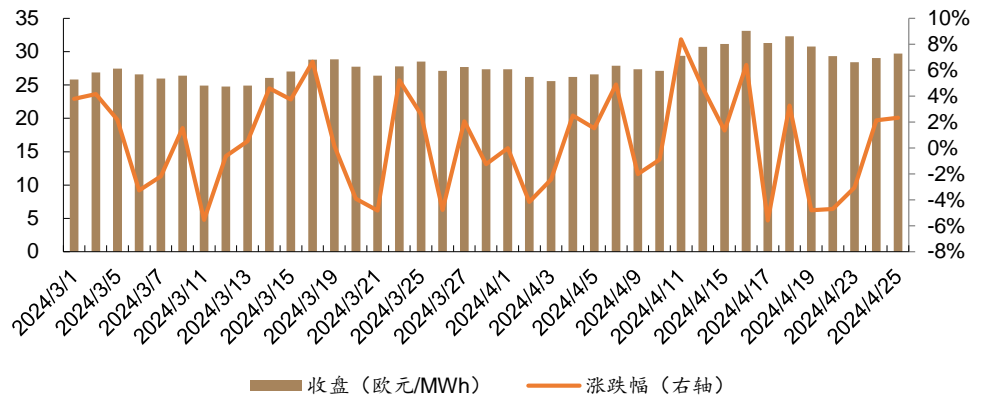
资料来源: iFind, 德邦研究所

2. 专题研究

2.1. 国际天然气近况更新

- (1) 荷兰 TTF 价格整体稳定, 4 月均价 (截至 4.25) 环比小幅上调。3 月 1 日至 4 月 25 日, 荷兰 TTF 期货价格小幅上涨, 由 3 月 1 日的 25.81 欧元/MWh 增加至 4 月 25 日的 29.7 欧元/MWh, 涨幅为 15.1%。截至 4 月 25 日, 4 月均价为 28.92 欧元/MWh, 环比上涨 7.7pct。

图 18: 2024.3.1-2024.4.25 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

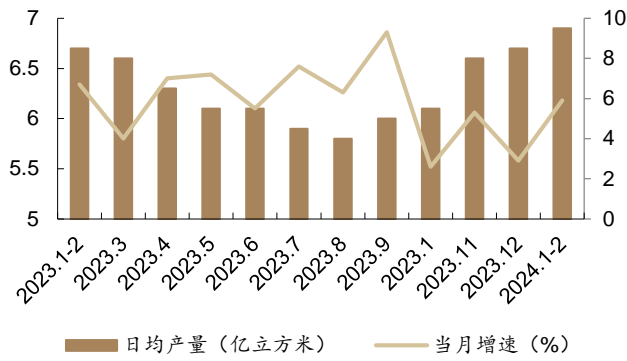
(2) **格罗宁根气田永久关闭。**荷兰政府 18 日宣布, 4 月 19 日起, 荷兰北部特大气田格罗宁根气田将永久关闭, 格罗宁根气田将正式退出历史舞台。格罗宁根气田于 1963 年启动天然气开采, 1976 年产量达到峰值, 根据气田的运营商(由 NAM 勘探公司、壳牌和埃克森组成的财团)提供的数据, 该气田总共生产了约 2.3 万亿立方米天然气, 是欧洲第一大天然气气田。2013 年因地震频发, 当地居民掀起抗议浪潮, 气田产量开始走低, 至 2018 年逐渐终止开采。气田正式关闭后, 叠加挪威等地区天然气产气量下降, 欧洲天然气供给量或进一步下降, 对于液化气需求将进一步增加。

(3) **拜登政府对终结液化天然气出口暂停持开放态度。**1 月 26 日, 美国总统拜登发表声明称, 暂停审批新建液化天然气 (LNG) 出口项目。此后的 2 月 16 日, 美国众议院投票通过措施, 剥夺了拜登政府暂停批准向大型市场出口新液化天然气的权力。根据美国能源部的数据, 截至 2023 年 12 月 3 日, 美国共批准了 22 个可以向非自由贸易国家出口 LNG 的项目, 总出口能力约 3.71 亿吨/年。预计 2027 年美国投入运营 LNG 项目 12 个, 出口能力 262.9 亿立方英尺/日。已获得出口许可但正在等待作出最终投资决定的项目 10 个, 出口能力 167.8 亿立方英尺/日。到 2027 年, 美国 LNG 出口能力将比现在增长 84.1%。由于暂停审批的声明并不影响已经运营的项目和已经获得出口许可的正在建设的项目, 美国出口能力增长预期并未受到影响。根据国际能源网, 近期拜登政府为了换取美国国会通过新的乌克兰援助计划, 终结液化天然气出口暂停持开放态度。市场供给预期或将进一步宽松。

2.2. 国内天然气市场近况更新

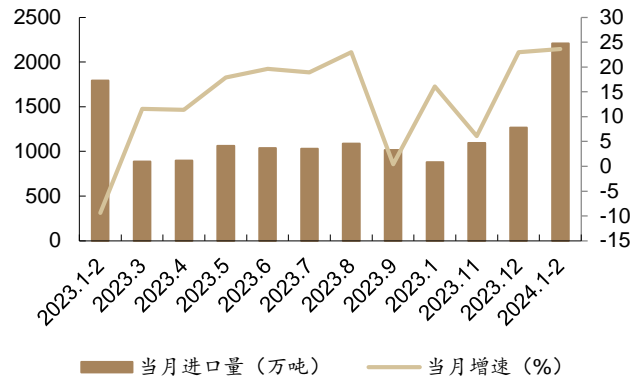
(1) 2024 年 1-2 月, 规上工业天然气产量 417 亿立方米, 同比增长 5.9%, 增速比上年 12 月份加快 3.0 个 pct; 日均产量 6.9 亿立方米。进口天然气 2210 万吨, 同比增长 23.6%, 增速比上年 12 月份放缓 0.1 个 pct。根据百川盈孚, 3 月份煤层气/液化天然气产量分别为 13.8 亿立方米和 195.1 万吨, 同比增加 21.9%/13.56%。天然气液厂开工率方面, 根据百川盈孚数据, 3 月国内液厂装置开工率为 68.37%, 环比下降 1.11pct。

图 19: 规模以上工业天然气产量月度走势



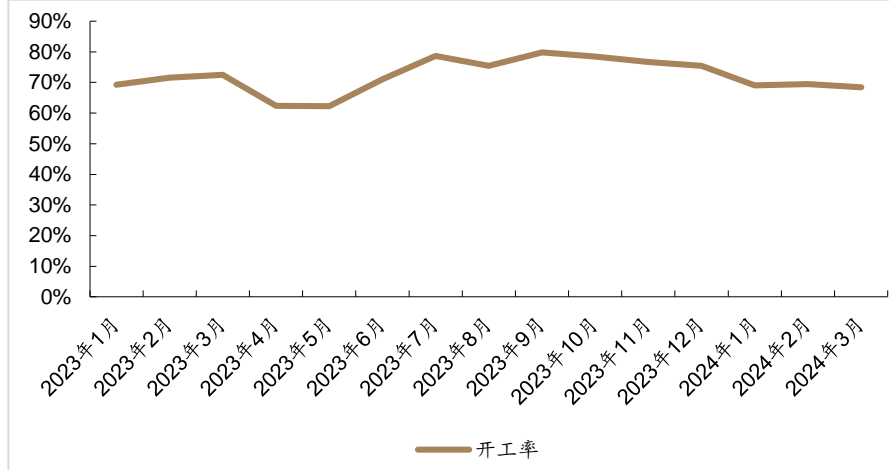
资料来源: 国家统计局, 德邦研究所

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-2024 年 3 月我国 LNG 工厂分月开工率



资料来源: 百川盈孚, 德邦研究所

(2) 山东平邑县发布关于调整管道天然气价格政策征求意见的公告。公告显示, 经过对平邑奥燃气有限公司近三年的配气成本进行监审, 并通过召开听证会, 确定平邑县配气成本为 0.267 元/立方米、配气价格为 0.32 元/立方米。本次调价方案为: 第一阶梯每户年用气量 300 立方米及以下, 气价执行 2.5 元/立方米; 第二阶梯每户年用气量 300-960 立方米(不含 300), 气价执行 3 元/立方米; 第三阶梯每户年用气量为 960 立方米(不含 960) 以上, 气价执行 3.75 元/立方米。

3. 行业动态与公司公告

3.1. 行业动态

1. 国家能源局发布 1—3 月份全国电力工业统计数据

4 月 22 日, 国家能源局发布 1—3 月份全国电力工业统计数据。截至 3 月底, 全国累计发电装机容量约 29.9 亿千瓦, 同比增长 14.5%。其中, 太阳能发电装机容量约 6.6 亿千瓦, 同比增长 55.0%; 风电装机容量约 4.6 亿千瓦, 同比增长 21.5%。1—3 月份, 全国发电设备累计平均利用 844 小时, 比上年同期减少 24 小时。其中, 核电 1828 小时, 比上年同期减少 36 小时; 太阳能发电 279 小时,

比上年同期减少 24 小时；风电 596 小时，比上年同期减少 19 小时；火电 1128 小时，比上年同期增加 31 小时；水电 555 小时，比上年同期增加 11 小时。

2. 一季度完成水利建设投资 1933 亿元，创历史同期最高纪录

水利部 22 日发布数据显示：一季度，全国实施水利项目 2.35 万个、在建规模 4.7 万亿元，同比分别增长 15.8%、12.3%。其中新开工水利项目 9683 个、投资规模 4733 亿元，同比分别增长 33.8%、47.6%。总投资 1 亿元以上的水利项目新开工 687 个，同比增长 94.6%。水利部紧盯项目立项、建设进度、责任落实，全力推动水利项目实施。完成水利建设投资创历史同期最高纪录。一季度，完成水利建设投资 1933 亿元，同比增长 4.4%；落实水利投资 7787 亿元，同比增长 93.3%。目前，增发国债水利项目已实施 4753 个，完成投资 767.5 亿元，总体进展顺利。

3. 吉林：绿电将成为培育新兴产业、布局未来产业的强有力支撑

吉林省省长胡玉亭在国新办举行的新闻发布会上表示，绿电将成为培育新兴产业布局未来产业的强有力支撑。他强调，绿电是吉林的宝贵资源，必将成为下一步培育新兴产业、布局未来产业的强有力支撑。为了推动风光电资源优势转化为发展优势，吉林省将创新思路，努力走出一条适合吉林实际的新能源跨越式发展之路。具体措施包括建设若干个千万千瓦级绿电产业园区和一批投资百亿级氢基绿能产业园区，推动现代储能和其他一些相关绿色产业融合发展。同时，吉林省还将拓展应用场景，扩大氢燃料汽车、氢能源列车等一系列产品产业规模，打造“绿氢+”全产业链。这些举措将为吉林省的经济发展注入新的活力，为未来的产业发展提供有力支撑。

4. 福建省锂电池一季度出口居全国首位

福建省人民政府发布通知显示，截至今年 3 月底，福建省锂电池累计出口 3002 亿元，其中一季度出口 250.59 亿元，占全国同期锂电池出口总值的 26.74%，居全国首位。对拉美、中东国家等新兴市场出口保持强劲增长态势，10 年来平均增速分别为 521.64%、50.10%。

5. 天津：实施大港电厂关停替代、国能盘山电厂升级改造工程

天津市推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案正式印发。《实施方案》提出，推动工业领域设备更新和技术改造。到 2027 年底，建设 200 家数字化车间和智能工厂，国家级绿色制造单位达到 260 家左右。实施大港电厂关停替代、国能盘山电厂升级改造工程，推动杨柳青电厂替代工程前期工作，到 2027 年底，完成煤电机组关停替代 130 万千瓦、节能改造 100 万千瓦、灵活性改造 200 万千瓦。

6. 山西：一季度煤层气产量占全国同期八成以上

山西省能源局数据显示，今年前 3 个月山西省煤层气总产量达 30.7 亿立方米，同比增加 11.8%，约占全国同期产量的 80.8%。山西省能源局油气处处长康义表示，近年来山西省煤层气增储上产成效明显，2023 年全省煤层气产量较 2015 年增长 249%。

7. 浙江能源领域推动设备更新

浙江省发展改革委、省能源局印发《浙江省能源领域设备更新专项行动方案》，聚焦能源生产、输配和利用三大环节，计划到 2027 年累计完成投资 300 亿元以上，着力打造能源新质生产力，加快构建新型能源体系。在能源生产环节，浙江聚焦煤电三改联动、集中供热改造、落后锅炉设备淘汰等领域，计划到 2027 年，淘汰热电联产次高温次高压及以下锅炉机组 80 台以上，淘汰 35 蒸吨/小时及以下落后燃煤锅炉 50 台以上；推动 1200 万千瓦存量煤电机组节能降碳改造。聚焦风电、光伏和水电领域，计划到 2027 年实现 50 万千瓦以上设备更新。在淘汰老旧设备的同时，浙江瞄准厂网输变电设备、配电网设备、智能电网设备、石油储备设备、天然气长输管道和城市燃气管道等六大领域，计划到 2027 年，全面改造投运超 30 年老旧架空线路等厂网输变电设备，实现 220 千伏及以上变电站智能巡视全覆盖，更新改造老旧小区燃气管道 420 个以上。

3.2. 上市公司动态

【世茂能源】公司发布 2023 年第一季度报告，公司营业收入为 9214.67 万元，同比增长 6.2%，归属上市公司股东的净利润为 3460.74 万元，同比减少 14.68%。

【国电电力】公司发布 2024 年一季度电量情况。截至 2024 年 3 月 31 日，公司合并报表口径完成发电量 1062.44 亿千瓦时，上网电量 1006.90 亿千瓦时，较上年同期分别增长 4.98%和 5.02%；参与市场化交易电量占上网电量的 92.85%；平均上网电价 455.58 元/千千瓦时。

【广州发展】公司发布主要经营数据。2024 年 1-3 月，电力业务方面，公司合并口径发电企业累计完成发电量 58.76 亿千瓦时，上网电量（含光伏发电售电量 56.24 亿千瓦时，与去年同期相比分别增长 22.41%和 23.43%。天然气业务方面，管道燃气及 LNG 销售总量为 7.77 亿立方米，同比增长 17.37%，天然气代输气量为 3.85 亿立方米，同比增长 4.88%；燃料业务方面，公司煤炭销售量（含属下电厂）为 901 万吨，同比增长 15.81%。

【大唐发电】公司发布 2024 年一季度电量情况。截至 2024 年 3 月 31 日，本公司及子公司累计完成上网电量约 598.619 亿千瓦时，同比上升约 12.82%；本公司平均上网电价为人民币 476.35 元/兆瓦时（含税），同比下降约 2.73%。2024 年第一季度，公司市场化交易电量约 521.13 亿千瓦时，所占比例约为 87.05%。

【九丰能源】公司发布 2023 年第一季度报告，公司营业收入为 63.33 亿元，同比减少 2.17%，归属上市公司股东的净利润为 4.80 亿元，同比增加 6.32%。

【银星能源】公司发布 2024 年第一季度报告，公司营业收入为 2.97 亿元，同比减少 15.47%，归属上市公司股东的净利润为 4577.21 万元，同比减少 39.22%。

【兆新股份】公司发布 2023 年度业绩快报，公司营业收入为 3.31 亿元，同比增长 9.88%，归属上市公司股东的净利润为 -8482.43 万元，同比减少 274.08%。

【圣元环保】公司发布 2024 年第一季度报告，公司营业收入为 3.77 亿元，同比减少 2.32%，归属上市公司股东的净利润为 4454.20 万元，同比增加 7.90%。

【创业环保】公司发布 2024 年第一季度报告，公司营业收入为 10.80 亿元，同比增加 10.61%，归属上市公司股东的净利润为 2.52 亿元，同比增加 21.00%。

【天壕能源】公司发布 2023 年年度报告，公司营业收入为 45.22 亿元，同比增加 17.70%，归属上市公司股东的净利润为 2.40 亿元，同比减少 34.38%。同时，公司发布 2024 年第一季度报告，公司营业收入为 11.55 亿元，同比减少 11.06%，归属上市公司股东的净利润为 6866.32 万元，同比减少 66.29%。

【中泰股份】公司发布 2024 年第一季度报告，公司营业收入为 8.16 亿元，同比减少 14.24%，归属上市公司股东的净利润为 7017.41 万元，同比增加 0.51%。

【节能国祯】公司发布 2024 年第一季度报告，公司营业收入为 7.88 亿元，同比上升 10.52%，归属上市公司股东的净利润为 7,536.88 万元，同比上升 37.57%。

【通宝能源】公司发布 2024 年第一季度报告，公司营业收入为 28.48 亿元，同比减少 5.39%，归属上市公司股东的净利润为 1.33 亿元，同比减少 43.82%。4 月 24 日公告，公司发布 2023 年年度报告，公司营业收入为 108.87 亿元，同比减少 2.08%，归属上市公司股东的净利润为 6.80 亿元，同比减少 20.47%。

【胜利股份】公司发布 2024 年第一季度报告，公司营业收入为 12.03 亿元，同比减少 3.91%，归属上市公司股东的净利润为 1,995.08 万元，同比减少 12.17%。

【福能股份】公司发布 2024 年第一季度报告，公司营业收入为 30.88 亿元，同比增长 0.52%，归属上市公司股东的净利润为 5.26 亿元，同比减少 1.14%。

【*ST 金山】公司发布 2023 年年度报告，公司营业收入为 62.75 亿元，同比下降 11.98%，归属上市公司股东的净利润为 21.40 亿元，同比上涨 206.06%。

【桂冠电力】公司发布 2024 年第一季度报告，公司营业收入为 21.30 亿元，同比上涨 6.77%，归属上市公司股东的净利润为 4.30 亿元，同比上涨 46.04%。4 月 24 日公告，公司发布 2023 年年度报告，公司营业收入为 80.91 亿元，同比减少 23.85%，归属上市公司股东的净利润为 12.26 亿元，同比减少 61.80%。

【三峡水利】公司发布 2024 年第一季度报告，公司营业收入为 24.67 亿元，同比下降 16.21%，归属上市公司股东的净利润为 1187.50 万元。4 月 24 日公告，公司发布 2023 年年度报告，公司营业收入为 111.77 亿元，同比增长 0.76%，归属上市公司股东的净利润为 5.16 亿元，同比上升 8.28%。

【鹏鹞环保】公司发布 2024 年第一季度报告，公司营业收入为 5.23 亿元，同比上升 47.94%，归属上市公司股东的净利润为 9728.03 万元，同比上升 45.91%。4 月 24 日公告，公司发布 2023 年年度报告，公司营业收入为 20.77 亿元，同比增长 10.36%，归属上市公司股东的净利润为 2.58 亿元，同比上升 10.81%。

【苏试试验】公司发布 2024 年第一季度报告，公司营业收入为 4.42 亿元，同比增长 1.03%，归属上市公司股东的净利润为 0.42 亿元，同比减少 4.86%。

【莱伯泰科】公司发布 2024 年第一季度报告，公司营业收入为 1.05 亿元，同比上升 9.19%，归属上市公司股东的净利润为 1,157.48 万元，同比下降 10.05%。4 月 25 日公告，公司发布 2023 年年度报告，公司营业收入为 4.16 亿元，同比上升 17.18%，归属上市公司股东的净利润为 2,756.25 万元，同比减少 38.23%。

【龙源电力】公司发布 2024 年第一季度报告，公司营业收入为 98.77 亿元，同比上升 0.10%，归属上市公司股东的净利润为 23.93 亿元，同比上升 2.47%。

【黔源电力】公司发布 2024 年第一季度报告，公司营业收入为 2.61 亿元，同比上升 18.77%，归属上市公司股东的净利润为 1,156.31 万元，同比上升 174.52%。

【金科环境】公司发布 2024 年第一季度报告，公司营业收入为 1.10 亿元，同比上升 25.93%，归属上市公司股东的净利润为 868.24 万元，同比上升 16.40%。4 月 25 日公告，公司发布 2023 年年度报告，公司营业收入为 5.73 亿元，同比下降 14.63%，归属上市公司股东的净利润为 7,077.09 万元，同比减少 7.83%。

【路德环境】公司发布 2024 年第一季度报告，公司营业收入为 6,795.47 万元，同比上升 21.90%，归属上市公司股东的净利润为 567.38 万元，同比上升 51.45%。4 月 25 日公告，公司发布 2023 年年度报告，公司营业收入为 3.51 亿元，同比上升 2.63%，归属上市公司股东的净利润为 2,696.95 万元，同比上升 4.02%。

【兴源环境】公司发布 2023 年年度报告，公司营业收入为 7.32 亿元，同比下降 45.97%，归属上市公司股东的净利润为-9.90 亿元，同比下降 79.26%。

【晋控电力】公司发布 2024 年第一季度报告，公司营业收入为 46.17 亿元，同比下降 15.80%，归属上市公司股东的净利润为-5.08 亿元，同比下降 260.05%。4 月 25 日公告，公司发布 2023 年年度报告，公司营业收入为 196.16 亿元，同比下降 2.99%，归属上市公司股东的净利润为-5.15 亿元，同比上升 24.33%。

【高能环境】公司发布 2024 年第一季度报告，公司营业收入为 31.25 亿元，同比上升 80.10%，归属上市公司股东的净利润为 1.94 亿元，同比下降 5.95%。4 月 25 日公告，公司发布 2023 年年度报告，公司营业收入为 105.80 亿元，同比上升 20.58%，归属上市公司股东的净利润为 5.05 亿元，同比下降 27.13%。

【国林科技】公司发布 2024 年第一季度报告，公司营业收入为 9,669.34 万元，同比上升 46.23%，归属上市公司股东的净利润为-428.78 万元，同比下降 385.88%。4 月 25 日公告，公司发布 2023 年年度报告，公司营业收入为 4.00 亿元，同比上升 36.61%，归属上市公司股东的净利润为-0.29 亿元，同比下降 262.75%。

【科汇股份】公司发布 2023 年年度报告，公司营业收入为 3.44 亿元，同比上升 10.95%，归属上市公司股东的净利润为 1,271.85 万元，同比上升 271.09%。

【美埃科技】公司发布 2024 年第一季度报告，公司营业收入为 2.73 亿元，同比上升 2.08%，归属上市公司股东的净利润为 3,539.20 万元，同比上升 5.44%。4 月 25 日公告，公司发布 2023 年年度报告，公司营业收入为 15.05 亿元，同比上升 22.68%，归属上市公司股东的净利润为 1.73 亿元，同比上升 40.76%。

【新天然气】公司发布 2023 年年度报告，公司营业收入为 35.17 亿元，同比增加 2.94%，归属上市公司股东的净利润为 10.48 亿元，同比增加 13.45%。同时公司发布 2024 年第一季度报告，公司营业收入为 11.31 亿元，同比增加 11.11%，归属上市公司股东的净利润为 3.32 亿元，同比增加 126.85%。

【中山公用】公司发布 2023 年年度报告，公司营业收入为 51.99 亿元，同比增加 43.65%，归属上市公司股东的净利润为 9.67 亿元，同比减少 9.79%。

【奥福环保】公司发布 2023 年年度报告，公司营业收入为 3.32 亿元，同比增加 63.06%，归属上市公司股东的净利润为-792.15 万元。同时公司发布 2024 年第一季度报告，公司营业收入为 7166.00 万元，同比减少 26.97%，归属上市公司股东的净利润为 877.77 万元，同比减少 197.10%。

【倍杰特】公司发布 2023 年年度报告，公司营业收入为 6.53 亿元，同比减少 22.16%，归属上市公司股东的净利润为 1.04 亿元，同比增加 215.71%。同时公司发布 2024 年第一季度报告，公司营业收入为 1.42 亿元，同比减少 27.25%，归属上市公司股东的净利润为 2585.11 万元，同比减少 44.93%。

【永清环保】公司发布 2024 年第一季度报告，公司营业收入为 1.08 亿元，同比减少 47.20%，归属上市公司股东的净利润为 2585.26 万元，同比增加 21.57%。

【韶能股份】公司发布 2023 年年度报告，公司营业收入为 41.07 亿元，同比增加 6.71%，归属上市公司股东的净利润为-2.66 亿元，同比减少 258.25%。

【冰轮环境】公司发布 2024 年第一季度报告，公司营业收入为 16.35 亿元，同比增加 4.46%，归属上市公司股东的净利润为 1.22 亿元，同比增加 13.78%。

【雪迪龙】公司发布 2024 年第一季度报告，公司营业收入为 2.32 亿元，同比减少 22.30%，归属上市公司股东的净利润为-640.59 万元，同比减少 122.68%。

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。