



公用事业

优于大市（维持）

证券分析师

郭雪

资格编号：S0120522120001

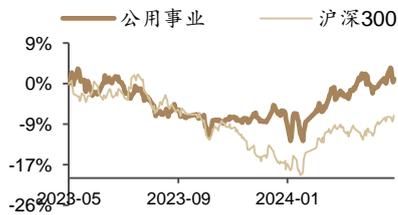
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

研究助理

刘正

邮箱：liuzheng3@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

4月全社会用电量同比+7.0%，三产用电量维持快速增长

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0.9%，环保行业指数上涨0%。公用事业板块中热电跌幅较大，下跌2.8%，环保板块中园林涨幅较大，上涨6.0%。

行业动态

环保：

(1) 四川印发设备更新方案，再生资源板块迎发展良机。四川省政府印发《四川省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》。目标到2027年，全省工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较2023年增长25%以上。重点行业主要用能设备能效基本达到节能水平，环保绩效达到A级水平的产能比例大幅提升，规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率超过90%、关键工序数控化率达到全国平均水平。再生材料在资源供给中的占比进一步提升，资源循环利用链条基本建立，资源化板块有望迎来发展良机。重点推荐：再生塑料龙头【英科再生】；建议关注：资源化龙头【高能环境】；环卫设备专家【盈峰环境】【福龙马】。

(2) 安徽发布2024年生态环境工作要点，持续加强水、大气治理工作。安徽省生态环境厅发布《2024年安徽省生态环境工作要点》，要求到2024年全省细颗粒物(PM2.5)平均浓度36.8微克/立方米以下，空气质量优良天数比率高于82.1%；地表水国考断面水质优良(I—III类)比例82.5%以上，劣V类比例保持为0；土壤和地下水环境质量总体保持稳定；农村生活污水治理率提高到37%以上，完成1700个以上农村黑臭水体治理。重点推荐：工业污水处理龙头【倍杰特】；建议关注：大气治理专家【清新环境】【同兴环保】；专注再生水处理的【金科环境】。

公用：

1) 4月用电量同比+7.0%，三产保持较快增速。5月17日，国家能源局发布4月份全社会用电量等数据。4月份，全社会用电量7412亿千瓦时，同比增长7.0%。从分产业用电看，第一产业用电量96亿千瓦时，同比增长10.5%；第二产业用电量5171亿千瓦时，同比增长6.2%；第三产业用电量1270亿千瓦时，同比增长10.8%；城乡居民生活用电量875亿千瓦时，同比增长5.9%。重点关注：安徽煤电龙头，成长性显著的【皖能电力】；火电龙头积极转型绿电的【华能国际】。建议关注：优质火电运营商【华电国际】【国电电力】【大唐发电】。

(2) 发改委发布《电力市场运行基本规则》，将储能、虚拟电厂等纳入新型经营主体。5月14日，国家发改委公开发布《电力市场运行基本规则》。规定电力市场成员包括经营主体、电力市场运营机构和提供输配电服务的电网企业等。其中，经营主体包括参与电力市场交易的发电企业、售电企业、电力用户和新型经营主体(含储能企业、虚拟电厂、负荷聚合商等)；电力市场运营机构包括电力交易机构、电力调度机构。重点推荐：功率预测龙头，布局电力交易和虚拟电厂的【国能日新】；受益电网营销2.0建设，加码虚拟电厂布局的【朗新科技】；加码虚拟电厂布局的【恒实科技】；南网旗下，电网智能化+清洁化双核驱动的【南网科技】。

本周专题：燃料成本占煤电企业总成本的70%，在煤价高企的2021、2022年火电行业出现了大幅亏损。在能源保供的背景下，煤电逐步从“顶牛”走向“联营”，一方面联营不仅有利于形成煤矿与电厂定点、定量、定煤种的稳定供应模式，推动构建利益共享、风险共担的煤电合作机制，缓解煤电矛盾；另一方面从电厂角度来看，通过联营可以提高长协煤的签约及履约率，相比于现货煤价，长

协煤价格低廉且波动很小，即使煤价上涨，也可保障电厂获取低廉的长协煤供应，获取相对于同行的超额利润。我们总结了两类联营方式：一类如皖能电力，通过与煤炭企业共同控参股火电厂，获取稳定低廉的煤炭供应；另一类如国电电力，由集团资源协同，保障长协煤供应，盈利稳定性突出。

- **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	2023	2024E	2022	2023	2024E	上期	本期
300435.SZ	中泰股份	0.73	0.97	1.25	18.27	13.72	10.65	买入	买入
000035.SZ	中国天楹	0.05	0.14	0.32	103.62	33.57	14.69	买入	买入
605090.SH	九丰能源	1.76	2.11	2.38	11.85	12.19	10.81	买入	买入
002469.SZ	三维化学	0.42	0.43	0.54	13.91	13.79	10.98	买入	买入
688087.SH	英科再生	1.22	1.44	1.95	20.27	20.81	15.37	增持	增持

资料来源：Wind（收盘价数据），德邦研究所

注：PE 计算基于 2024 年 5 月 17 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——煤电走向联营，盈利稳定性突出.....	10
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.....	18
5. 风险提示.....	19

图表目录

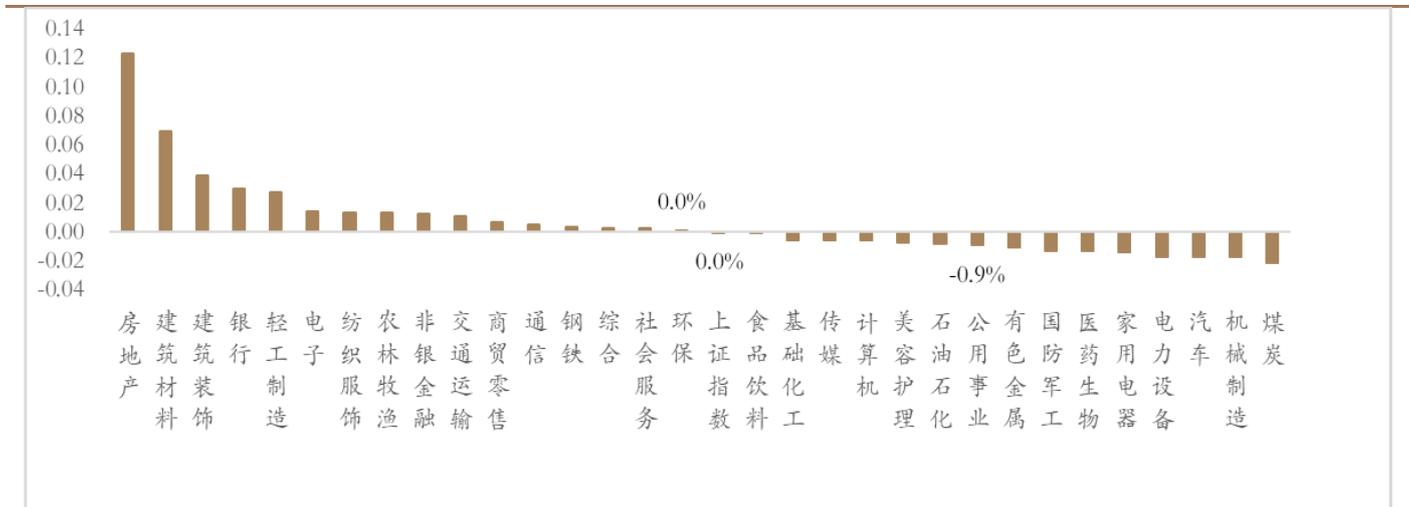
图 1: 申万 (2021) 各行业周涨跌幅	5
图 2: 环保及公用事业各板块本周涨跌幅	5
图 3: 环保行业周涨幅前十 (%)	6
图 4: 环保行业周跌幅前十 (%)	6
图 5: 公用行业周涨幅前十 (%)	6
图 6: 公用行业周跌幅前十 (%)	6
图 7: 本周全国碳交易市场成交情况	7
图 8: 本周国内碳交易市场成交量情况	7
图 9: 中国 LNG 出厂价格指数 (单位: 元/吨)	7
图 10: 中国液化天然气 (LNG) 到岸价 (单位: 美元/百万英热)	7
图 11: 期货结算价 (连续): ICE 英国天然气 (单位: 便士/色姆)	8
图 12: 期货收盘价 (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: 火电板块 (德邦) 归母净利润 (右轴, 单位: 亿元) 与煤炭价格 (左轴, 单位: 元/kg) 变化情况	11
图 19: 长协煤价格较现货价格低且稳定 (单位: 元/吨)	12
图 20: 皖能电力火电装机明细 (截至 2023 年底)	12
图 21: 四大火电龙头近五年归母净利润 (单位: 亿元)	14

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 0.9%，环保行业指数上涨 0%。

图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅

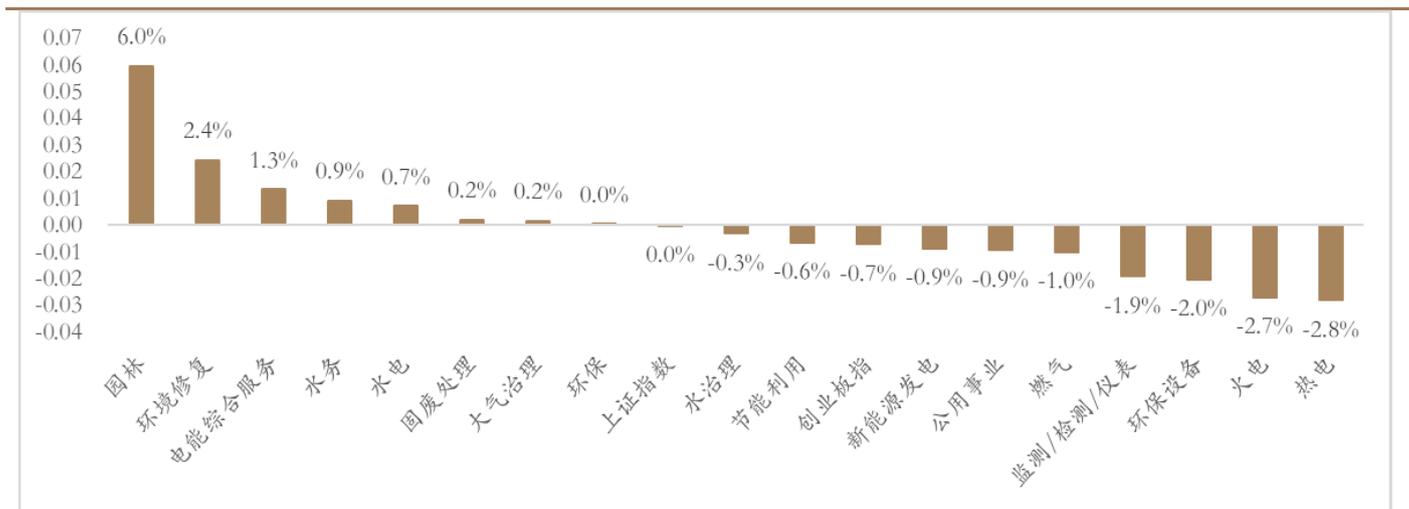


资料来源：iFind，德邦研究所

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 0.9%，大气治理上涨 0.2%，园林上涨 6.0%，监测/检测/仪表下跌 1.9%，固废处理上涨 0.2%，水治理下跌 0.3%，环境修复上涨 2.4%，环保设备下跌 2.0%；公用板块子板块中，水电板块上涨 0.7%，电能综合服务上涨 1.3%，热电下跌 2.8%，新能源发电下跌 0.9%，火电下跌 2.7%，燃气下跌 1.0%，节能利用下跌 0.6%。

图 2：环保及公用事业各板块本周涨跌幅



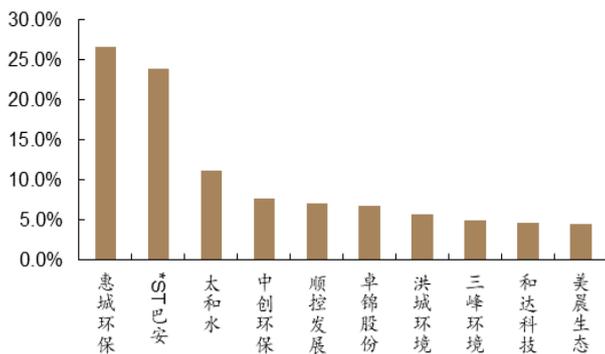
资料来源：iFind，德邦研究所

1.3. 个股表现

本周，环保板块，涨幅前十分别为惠城环保、*ST 巴安、太和水、中创环保、顺控发展、卓锦股份、洪城环境、三峰环境、和达科技、美晨生态。跌幅前十为百川畅银、开能健康、新动力、仕净科技、中电环保、青达环保、中环环保、皖仪科技、超越科技、新安洁。

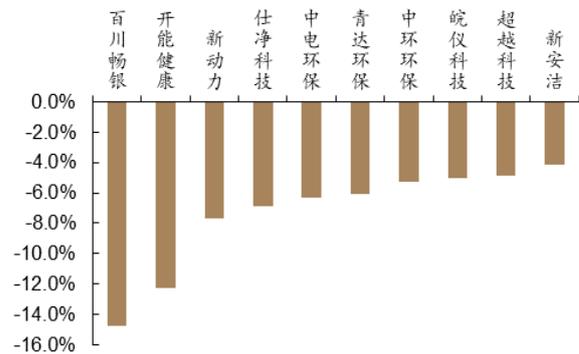
本周，公用板块，涨幅前十分别为明星电力、江苏新能、ST 聆达、洪通燃气、南网储能、黔源电力、蓝天燃气、中闽能源、*ST 金山、国新能源。跌幅前十为龙源技术、珈伟新能、国网信通、九丰能源、苏文电能、华银电力、东方环宇、芯能科技、华能国际、迪森股份。

图 3：环保行业周涨幅前十（%）



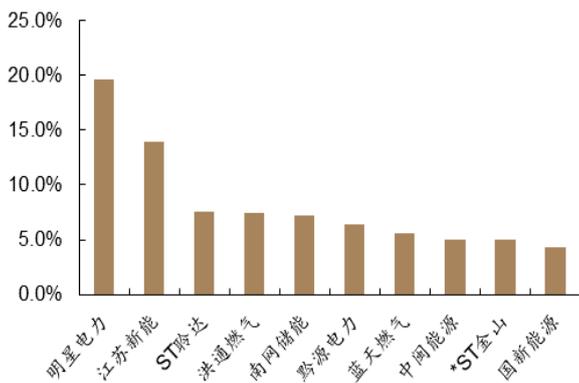
资料来源：iFind，德邦研究所

图 4：环保行业周跌幅前十（%）



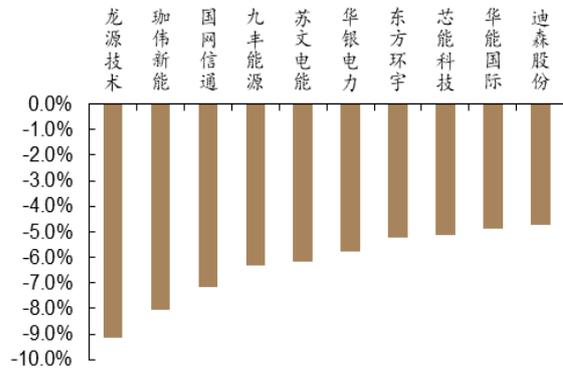
资料来源：iFind，德邦研究所

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（%）



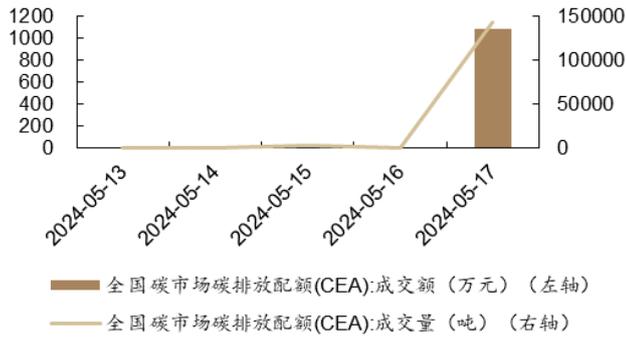
资料来源：iFind，德邦研究所

1.4. 碳市场情况

本周全国碳市场碳排放配额(CEA)总成交量 14.61 万吨，总成交额 1118.57 万元。挂牌协议交易周成交量 1.61 万吨，周成交额 156.57 万元，最高成交价 100.03 元/吨，最低成交价 94.33 元/吨，周五收盘价为 99.53 元/吨。

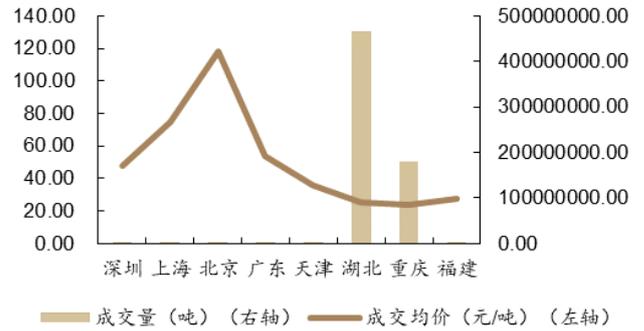
截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 4.57 亿吨，累计成交额 262.37 亿元。

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

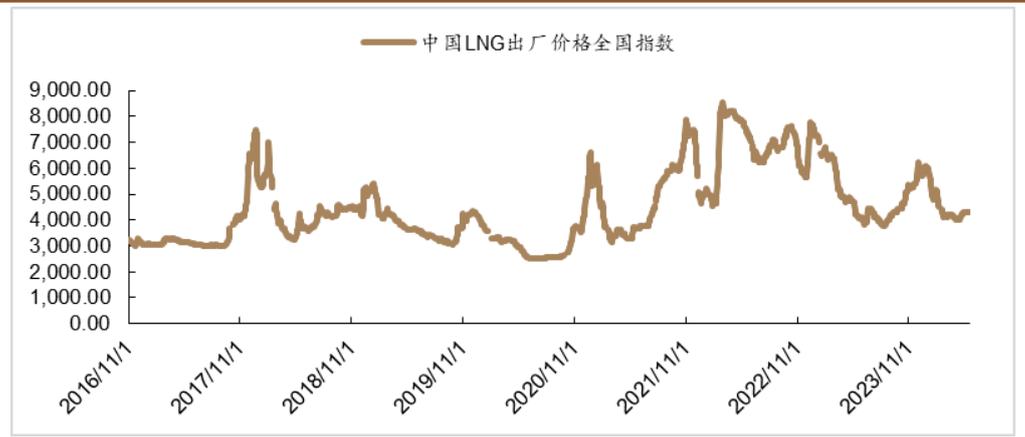


资料来源：iFind，德邦研究所

1.5. 天然气价格

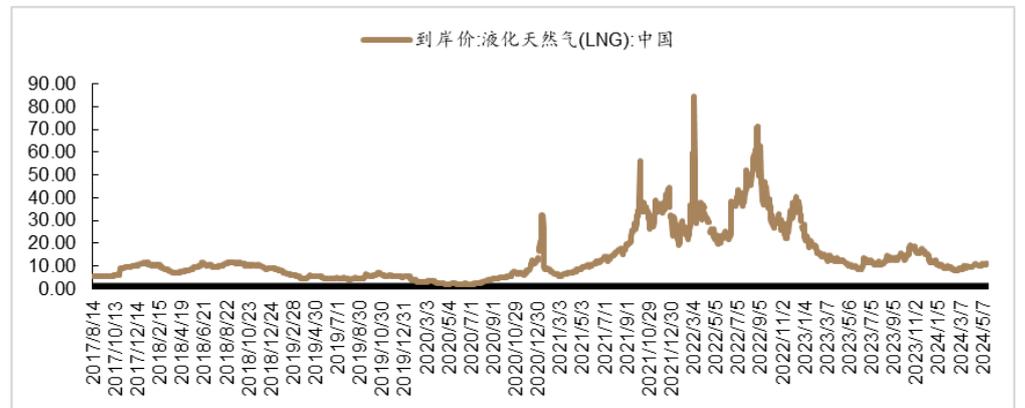
根据 iFind 发布的数据，国内 LNG 出厂价格指数为 4292 元/吨（5 月 17 日），较 5 月 10 日下跌 0.58%。

图 9：中国 LNG 出厂价格指数（单位：元/吨）



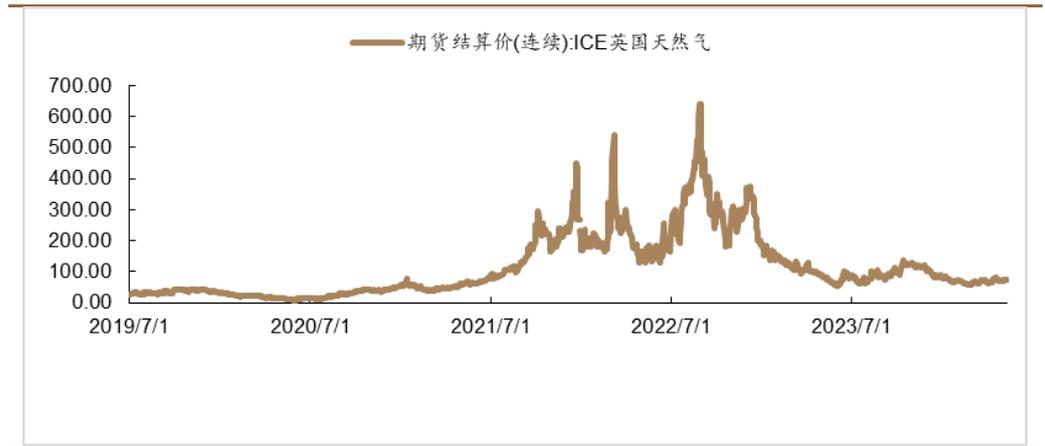
资料来源：iFind，德邦研究所

图 10：中国液化天然气 (LNG) 到岸价（单位：美元/百万英热）



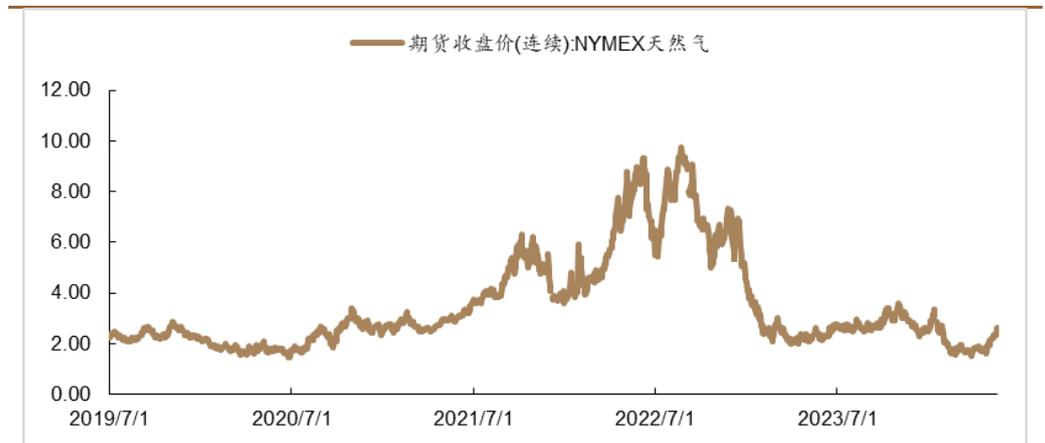
资料来源：iFind，德邦研究所

图 11: 期货结算价 (连续) : ICE 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)

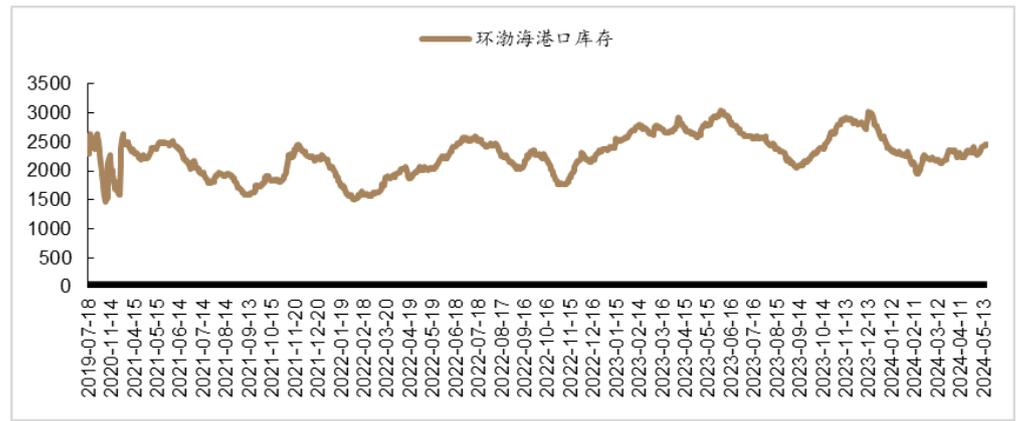


资料来源: iFind, 德邦研究所

1.6. 煤炭价格

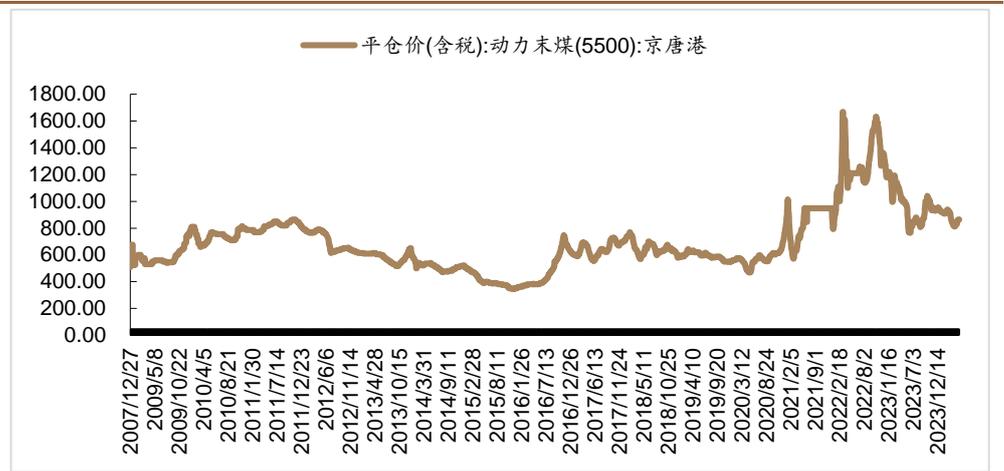
根据煤炭市场网, 本周环渤海港口煤炭库存 2464.6 万吨 (5 月 17 日), 较上周上涨 3.64%; 京唐港 Q5500 混煤价格为 865 元/吨 (5 月 16 日), 较 5 月 10 日保持不变。

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)

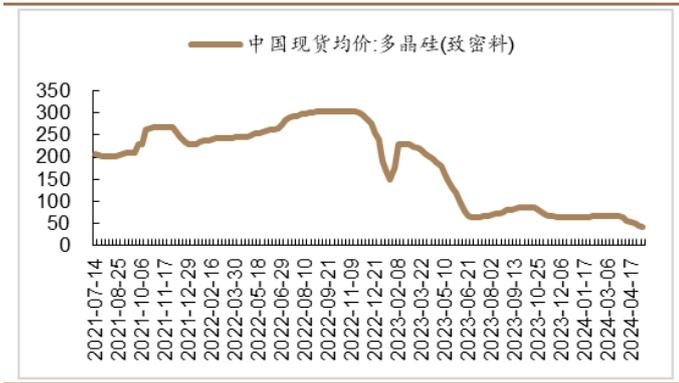


资料来源: Wind, 德邦研究所

1.7. 光伏原料价格

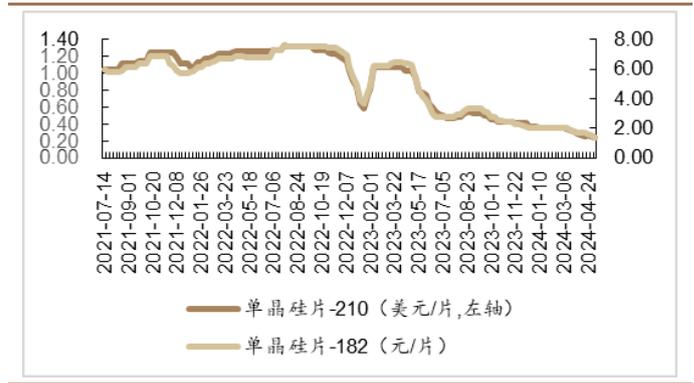
根据 iFinD 数据, 截至 2024 年 5 月 15 日, 多晶硅致密料周现货均价为 42 元/kg, 较 5 月 8 日下跌 4.55%。单晶硅片-210 本周现货均价为 0.24 美元/片, 较 5 月 8 日下跌 4%, 单晶硅片-182 本周现货均价为 1.4 元/片, 较 5 月 8 日下跌 9.68%。单晶 PERC-210/单晶现货周均价 0.05 美元/瓦, 较 5 月 8 日维持不变。PERC-182 电池片现货周均价 0.32 元/瓦, 较 5 月 8 日下跌 3.03%。

图 15: 多晶硅致密料现货周均价 (单位: 元/kg)



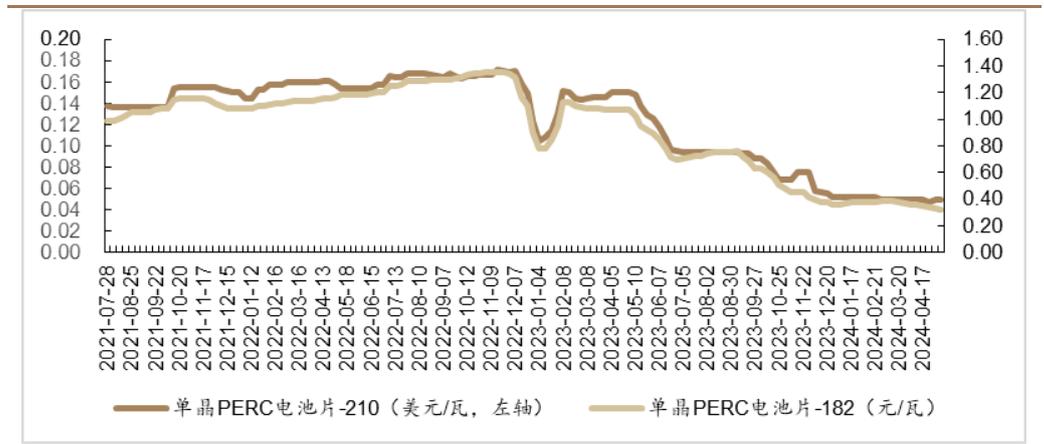
资料来源: iFind, 德邦研究所

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

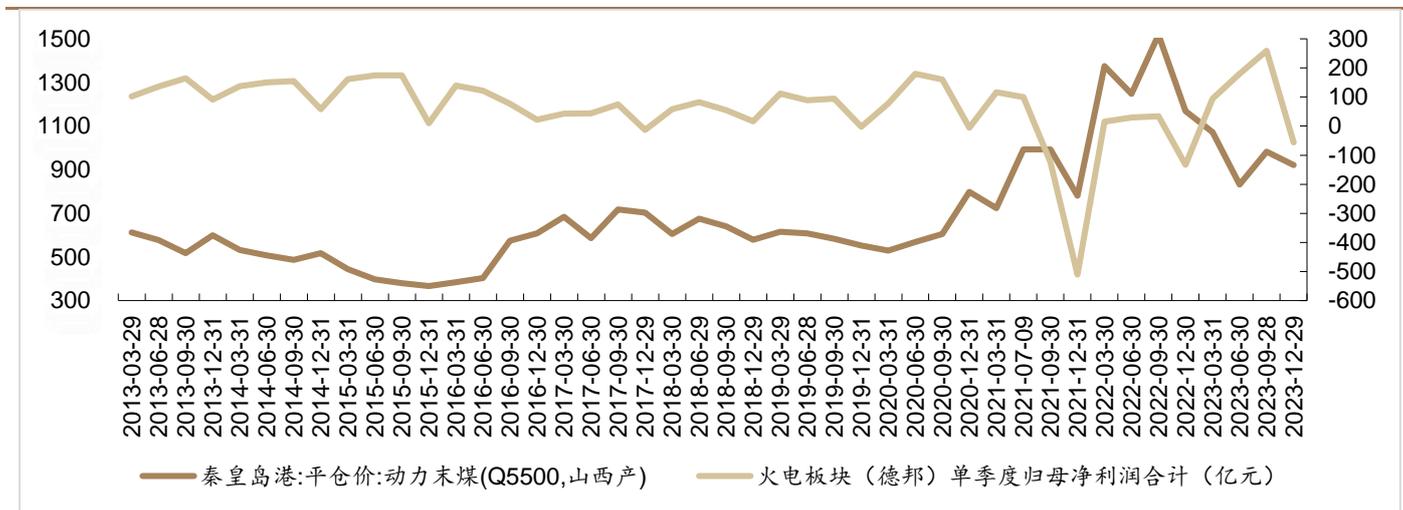


资料来源: iFind, 德邦研究所

2. 专题研究——煤电走向联营，盈利稳定性突出

煤电燃料成本占比 70%，煤价是火电企业利润的强敏感项。燃料成本占火电企业总成本大头，以火电龙头华电国际为例，2022 年、2023 年燃料成本分别占其主营业务成本的 78%、69%。自 2020 年 1 月 1 日起，我国全面取消煤电价格联动机制，实行多年的“标杆上网电价机制”改为“基准价+上下浮动”的市场化机制。其中，基准价按各地此前燃煤发电标杆上网电价确定，浮动范围为上浮不超过 10%、下浮原则上不超过 15%，并在 2021 年 10 月 8 日的国常会上将上下浮动比例调整为原则上不超过 20%。但一旦煤价大幅波动，电价机制并不能完全传导煤价成本的上涨，因此火电行业在 2021、2022 年均产生了大幅亏损。

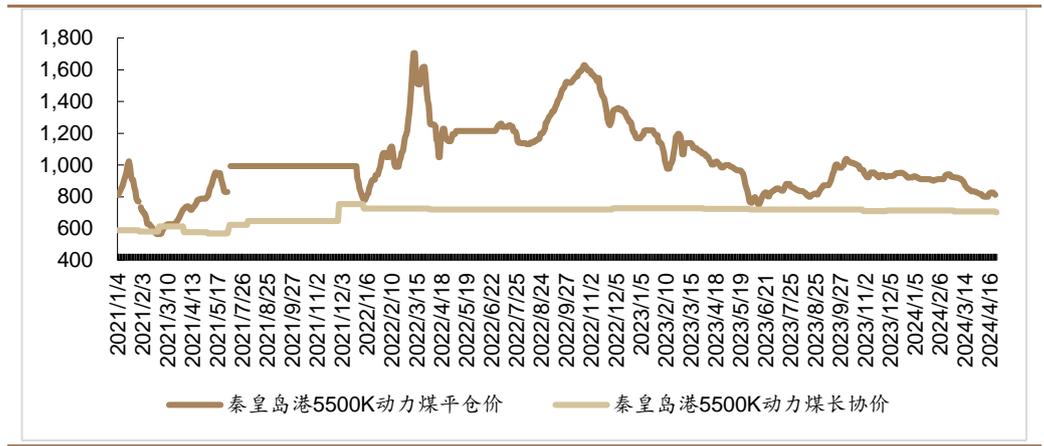
图 18：火电板块（德邦）归母净利润（右轴，单位：亿元）与煤炭价格（左轴，单位：元/kg）变化情况



资料来源：Wind，德邦研究所

保障能源安全，煤电走向联营。煤电联营是指煤炭和电力生产企业以资本为纽带，通过资本融合、兼并重组、相互参股、战略合作、长期稳定协议、资产联营和一体化项目等方式，将煤炭、电力上下游产业有机融合的能源企业发展模式，其中煤电一体化是煤矿和电厂共属同一主体的煤电联营形式。2016 年国家发改委印发《关于发展煤电联营的指导意见》的通知，要求加快能源结构调整步伐，积极理顺煤电关系，促进煤炭、电力行业协同发展，提高能源安全保障水平。我国贫油少气富煤，煤炭是我国主要的一次能源，煤电是电力供应的基础，二者共担保供兜底重任。联营不仅有利于形成煤矿与电厂定点、定量、定煤种的稳定供应模式，提升能源安全保障能力，还可以推动构建利益共享、风险共担的煤电合作机制，缓解煤电矛盾，更好地发挥能源保供稳定器和压舱石的作用。而对于电厂而言，**通过联营可以提高长协煤的签约及履约率**，相比于现货煤价，长协煤价格低廉且波动很小，即使煤价上涨，也可保障电厂获取低廉的长协煤供应，获取相对于同行的超额利润。

图 19：长协煤价格较现货价格低且稳定（单位：元/吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

对于火电企业而言，主要有两类联营方式：

一、与煤炭企业一同控参股火电厂，代表企业皖能电力。截至 2023 年底，皖能电力在运火电控股装机达 1085 万千瓦，权益装机达 1311 万千瓦，其中控股机组的持股比例大多在 51%-57%之间，参股机组的持股比例大多在 35%-49%之间。而与煤企共同参股电厂或可显著降低电厂运营成本，提高盈利能力；以皖能参股的利辛电厂一期为例，即使在 2022 年全行业亏损的情况下也实现了度电 8 分 5 厘的盈利（毛利），2023 年利辛电厂一期度电盈利（毛利）达到 0.089 元/Kwh。

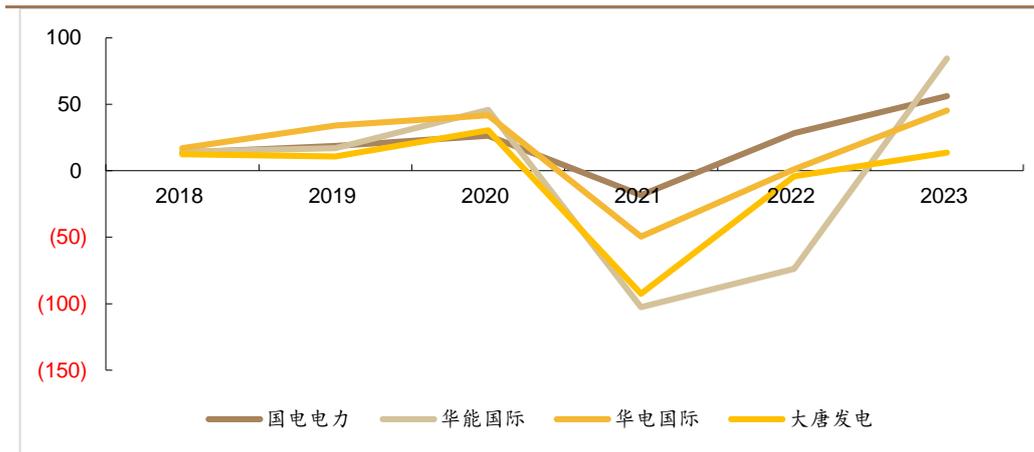
图 20：皖能电力火电装机明细（截至 2023 年底）

项目名称		机组构成 (万千瓦)	总装机容量 (万千瓦)	公司持股比例	权益容量 (万千瓦)	控股容量 (万千瓦)
在运机组						
控股 电厂	皖能合肥发电有限公司	63+63	126	51.0%	64.26	126
	皖能马鞍山发电有限公司	2×66	132	51.0%	67.32	132
	皖能铜陵发电有限公司	105+100+32	237	51.0%	120.87	237
	淮北国安电力有限公司	2×32	64	40.0%	25.60	64
	阜阳华润一期	2×64	128	56.4%	72.14	194
	阜阳华润二期	2×66	132	56.4%	74.40	195
	临涣中利发电有限公司	2×32	64	51.0%	32.64	64
	钱营孜电厂	2×35	70	50.0%	35.00	70
	新疆江布电厂	2×66	132	53.0%	69.96	132
	合计		1085		562	
	参股 电厂	淮北涣城发电公司	2×32	60	49.0%	29.40
淮南洛能发电公司		2×32+2×63	190	46.0%	87.40	/
中煤新集利辛有限公司		2×100	200	45.0%	90.00	/
淮北申皖发电有限公司		2×66	132	24.5%	32.34	/
安庆皖江发电有限公司		2×32+2×100	264	49.0%	129.36	/
池州九华发电有限公司		2×32	64	49.0%	31.36	/
马鞍山万能达发电有限公司		4×33	132	49.0%	64.68	/
神皖庐江电厂		2×66	132	49.0%	64.68	/
国能蚌埠发电有限公司		2×63+2×66	258	39.2%	101.14	/
国能铜陵发电有限公司		2×63	126	37.2%	46.92	/
国电宿州发电有限公司		2×35	70	36.3%	25.38	/
山西潞光发电有限公司		2×66	132	35.0%	46.20	/
合计			1760		748.9	
在建机组						
控股	新疆华电西黑山发电有限责任公司	2×66	132	70.0%	92.4	132
控股	合肥皖能燃气发电有限责任公司	2×45	90	100.0%	90	90
参股	板集电厂二期	2×66	132	45.0%	59.4	/
参股	钱营孜电厂二期	1×100	100	50.0%	50	/
合计			454		291.8	

资料来源：皖能电力 2024 年度第一期超短期融资券募集说明书，北极星火力发电网等，德邦研究所

二. 集团资源倾斜, 可获稳定的长协煤供应, 代表企业国电电力。国电电力与中国神华共同隶属于国家能源集团, 国家能源集团也是我国最大的煤炭生产公司。因此国电电力的长协煤供应可以得到充分保证, 2022 年在煤价高企的背景下国电电力采购长协煤总量 1.89 亿吨, 占比 97%, 入炉标煤单价 978.78 元/吨; 2023 年国电电力采购长协煤总量 1.74 亿吨, 占比 94%, 入炉标煤单价 934.96 元/吨。从盈利情况来看, 对比华能、华电、大唐三家火电巨头, 国电电力盈利更加稳定, 在 2022 年全行业亏损的情况下依旧实现 28.3 亿元的归母净利润。

图 21: 四大火电龙头近五年归母净利润 (单位: 亿元)



资料来源: Wind, 各公司公告, 德邦研究所

3. 行业动态与公司公告

3.1. 行业动态

1. 工信部: 4 月我国新能源汽车产销量同比增长均超 30%

工信部发布数据, 4 月我国汽车产销分别完成 240.6 万辆和 235.9 万辆, 同比分别增长 12.8% 和 9.3%。其中, 新能源汽车产销分别完成 87 万辆和 85 万辆, 同比分别增长 35.9% 和 33.5%。

2. 国家发改委: 关于深入开展重点用能单位能效诊断的通知

国家发展改革委办公厅发布关于深入开展重点用能单位能效诊断的通知, 到 2024 年底, 各地区建立年综合能耗 1 万吨标准煤及以上重点用能单位节能管理档案, 完成 60% 以上重点用能单位节能监察, 摸清重点用能单位及其主要用能设备能效水平, 滚动更新节能降碳改造和用能设备更新项目储备清单。到 2025 年底, 各地区建立年综合能耗 5000 吨标准煤及以上重点用能单位节能管理档案, 实现重点用能单位节能监察全覆盖, 重点用能单位节能降

碳管理水平进一步提升，持续完善节能降碳改造和用能设备更新项目储备清单。

3. 福建：常态开展低压分布式光伏等各类资源监测管理

福建省发展和改革委员会发布《福建省电力负荷管理实施细则》的通知。旨在保障电网安全稳定运行、维护供用电秩序平稳、促进可再生能源消纳、提升用能效率，综合采用经济、行政、技术等手段，对电力负荷进行调节、控制和运行优化的管理工作，包含需求响应、有序用电、可中断负荷等措施。

4. 云南省发改委发布《云南省 2024 年度省级重大项目清单》和《云南省 2024 年度“重中之重”项目清单》

云南省发展改革委发布《云南省 2024 年度省级重大项目清单》和《云南省 2024 年度“重中之重”项目清单》。此次发布的省级重大项目共计 1650 个，涵盖能源工业、能源以外工业、农业、数字经济、旅游业、商贸物流等产业类项目 853 个；其他类项目 797 个，涉及交通、水利、社会事业、生态环保、城市建设、防灾减灾救灾等领域。

5. 广东：优化减碳降废数字化应用

广东省政务服务和数据管理局发布关于印发数字广东建设 2024 年工作要点的通知，文件提到，优化减碳降废数字化应用。加强全省碳排放智慧管理，加快粤碳云门户建设，初步实现对碳排放业务、碳排放核算、试点示范、绿色市场、重点企业等业务工作的管理。布局发展一批低碳零碳负碳新材料、新技术、新装备，推进国家碳计量中心建设。开展粤港澳大湾区产品碳足迹试点，扩大碳排放交易与绿电交易规模。加强对重点排放企业碳排放信息报告与核查数据质量管理，搭建重点排放企业画像，实现重点排放企业一企一档管理。

6. 陕西：印发《陕西省消费品以旧换新实施方案》

陕西省商务厅等 14 部门联合印发《陕西省消费品以旧换新实施方案》，力争到 2025 年，实现国三及以下排放标准乘用车加快淘汰，高效节能家电市场占有率进一步提升；报废汽车回收拆解量较 2023 年增长 50%，废旧家电回收量较 2023 年增长 15%；到 2027 年，报废汽车回收拆解量较 2023 年增加一倍，二手车交易量较 2023 年增长 45%，废旧家电回收量较 2023 年增长 30%。

7. 国家能源局发布 4 月份全社会用电量等数据

国家能源局发布 4 月份全社会用电量等数据。4 月份，全社会用电量 7412 亿千瓦时，同比增长 7.0%。从分产业用电看，第一产业用电量 96 亿千瓦时，同比增长 10.5%；第二产业用电量 5171 亿千瓦时，同比增长 6.2%；第三产业用电量 1270 亿千瓦时，同比增长 10.8%；城乡居民生活用电量 875 亿千瓦时，同比增长 5.9%。1~4 月，全社会用电量累计 30772 亿千瓦时，同比增长 9.0%，其中规模以上工业发电量为 29329 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 384 亿千瓦时，同比增长 10.1%；第二产业用电量 20214 亿千瓦时，同比增长 7.5%；第三产业用电量 5505 亿千瓦时，同

比增长 13.5%；城乡居民生活用电量 4669 亿千瓦时，同比增长 10.8%。

8. 国家统计局公布 2024 年 4 月份能源生产情况

国家统计局公布 2024 年 4 月份能源生产情况。4 月份，规模以上工业原煤、原油、天然气、电力生产总体平稳。原煤生产降幅收窄，进口明显回升；原油生产平稳增长，进口由降转增；天然气生产稳定增长，进口保持较快增长；电力生产增速有所加快。4 月份，规上工业发电量 6901 亿千瓦时，同比增长 3.1%，增速比 3 月份加快 0.3 个百分点；日均发电 230.0 亿千瓦时。1—4 月份，规上工业发电量 29329 亿千瓦时，同比增长 6.1%。

9. 广东省能源局发布关于 2024 年公共机构节能降碳工作安排的通知

广东省能源局发布关于 2024 年公共机构节能降碳工作安排的通知，通知指出，推进公共机构终端用能电气化，持续推广分布式光伏、新能源汽车以及充电基础设施建设。因地制宜推广太阳能、地热能、生物质能等可再生能源利用。

3.2. 上市公司动态

【华能国际】5 月 13 日公告，公司已于近日完成了华能国际电力股份有限公司 2024 年度第三期超短期融资券（“本期债券”）的发行。本期债券发行额为 40 亿元人民币，期限为 63 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 1.71%。公司已于近日完成了华能国际电力股份有限公司 2024 年度第二期中期票据（“本期债券”）的发行。本期债券发行额为 10 亿元人民币，期限为二十年，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 2.74%。

【南大环境】5 月 13 日公告，公司于 2024 年 5 月 10 日召开 2023 年度股东大会审议通过《关于公司 2023 年度利润分配预案的议案》，分配方案为：2023 年度以现有公司总股本 1.55 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 8.00 元（含税），共计派发现金红利 1.24 亿元，本次不送红股，不转增股本，剩余未分配利润结转至以后年度。

【荣晟环保】5 月 13 日公告，公司通过上海证券交易所交易系统集中竞价交易方式首次回购股份 25.74 万股，占公司截止 2024 年 4 月 30 日总股本 2.78 亿股的 0.0924%，首次回购股份的最高成交价为 11.85 元/股、最低成交价为 11.70 元/股，成交总金额为人民币 303.08 万元（不含交易佣金等交易费用）。

【银星能源】5 月 13 日公告，截至本公告披露日，公司股东宁夏能源通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价方式累计增持公司股份 917.96 万股，占公司已发行总股本的 1%。本次增持公司股票计划期限已届满并实施完成。

【天富能源】5 月 13 日公告，近日公司与中信银行股份有限公司乌鲁木齐分行（以下简称“中信银行”）签署《保证合同》，为天富集团向中信银行办理流

动资金借款提供连带责任保证，担保金额 2 亿元。公司控股股东中新建电力集团有限责任公司、关联方天富集团就上述担保事项向公司分别提供反担保并签署《反担保合同》，承担连带保证担保。

【雪迪龙】5 月 14 日公告，公司 2023 年年度股东大会审议通过的 2023 年年度权益分派方案为：以公司 2023 年 12 月 31 日总股本 635,760,924 股扣除公司 2023 年权益分派实施时股权登记日已回购股份后的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 3.00 元人民币（含税），送红股 0 股，不以资本公积金转增股本。本次股利分配后剩余未分配利润滚存至下一年度。

【圣元环保】5 月 14 日公告，圣元环保股份有限公司于 2024 年 5 月 14 日召开第九届董事会 2024 年第三次会议，审议并通过了《关于全资子公司投资建设化学药品（食品）原料及食品、药品健康产业项目的议案》，同意以下属全资子公司分别进行化学药品（食品）原料及食品、药品健康产业项目的投资建设。本次拟投资建设项目及前期生产项目投入合计总投资为人民币 11.66 亿元，资金来源为公司自筹资金。

【兴源环境】5 月 14 日公告，截至目前，公司累计从新希望投资集团有限公司取得的借款 14.51 亿元将于 2024 年 5 月 31 日起陆续到期。结合公司经营业务及资金周转需求，公司拟向新希望投资集团申请将前述借款 14.51 亿元全部展期至不晚于 2024 年 12 月 31 日的日期，具体展期时间以实际签订的借款展期协议为准。借款年利率参照公司及新希望投资集团从金融机构取得贷款的同期贷款利率，按市场化原则定价。新希望投资集团持有公司 369,205,729 股股份，占公司总股本的 23.76%，为持有上市公司 5% 以上股份的法人。新希望投资集团为公司的关联法人，其与公司之间发生的交易行为构成关联交易。

【中持股份】5 月 14 日公告，公司子公司中持建设因经营发展的需要，拟向兴业银行股份有限公司南京江宁支行、宁波银行股份有限公司南京分行分别申请授信 2,000 万元、5,000 万元。公司为上述融资提供担保。

【东方环宇】5 月 15 日公告，根据公司实际控制人李伟伟先生出具的《股份减持计划告知函》，李伟伟先生拟于本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内以集中竞价交易的方式减持其所持公司股份合计不超过 500,000 股，占公司总股本比例不超过 0.26%。

【海天股份】5 月 15 日公告，海天水务集团股份公司（以下简称“公司”）近日与四川天府新区管理委员会、石化实业集团（香港）有限公司以书面方式签署战略合作协议，在天府新区的市政供排水、光伏新能源、水体环境治理等领域开展深度合作。

【吉电股份】5 月 15 日公告，公司发布《吉林电力股份有限公司向特定对象发行 A 股股票募集说明书（注册稿）（2023 年年报更新版）》，本次发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票均价的 80%，且不低于发行前公司最近一期末经审计的归属于母公司普通股股东的每股净资产值，发行数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时不超过本次发行前公司总股本的 30%，即不超过 837,062,452 股（含本数）。

【重庆水务】5 月 16 日公告，公司董事会通过《重庆水务集团股份有限公司

向不特定对象发行可转换公司债券预案（二次修订稿）》，预计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 19 亿元（含 19 亿元），具体募集资金数额提请公司股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。

【清新环境】5月16日公告，公司发布《北京清新环境技术股份有限公司向特定对象发行股票并在主板上市募集说明书（注册稿）（2023 年年度报告更新版）》，本次向特定对象发行股票的发行数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时本次发行数量不超过本次发行前公司总股本的 30%，募集资金总额不超过 272,000.00 万元（含本数），募集资金将用于危废综合处置项目、大气治理项目及补充流动资金及偿还银行借款。

【华能国际】5月16日公告，华能国际电力股份有限公司（“公司”）全资子公司华能国际电力江苏能源开发有限公司已于近日完成了华能国际电力江苏能源开发有限公司 2024 年度第四期超短期融资券（科创票据）（“本期债券”）的发行。本期债券发行额为 10 亿元人民币，期限为 35 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 1.69%。

【梅雁吉祥】5月17日公告，公司拟为控股子公司广州国测向金融机构申请授信及开展业务所需的履约等情况提供担保，担保方式包括但不限于保证、抵押或质押，担保额度不超过人民币 1 亿元，在授权期限内额度可滚动使用。本次担保计划的授权有效期为本事项经股东大会审议通过之日起 12 个月。被担保人广州国测资产负债率超过 70%。

【蓝天燃气】5月17日公告，公司实际控制人李新华持将 4400 万股股份质押给中国建设银行股份有限公司驻马店分行，同时将 276 万股股份质押给兴业银行股份有限公司驻马店分行。本次质押后，李新华累计质押数量为 4676 万股，累计质押数量占其持有公司总股数的 100%，占公司总股本的 6.75%。

【甘肃能源】5月17日公告，公司拟以发行股份及支付现金的方式购买甘肃省电力投资集团有限责任公司持有的甘肃电投常乐发电有限责任公司 66.00% 股权，同时拟向不超过 35 名（含）符合条件的特定对象发行股份募集配套资金。本次交易构成关联交易，预计构成重大资产重组，不构成重组上市。截至本公告日，本次交易涉及的审计、评估、尽职调查等工作尚未完成。待相关工作完成后，公司将再次召开董事会审议本次交易的正式方案，披露重组报告书，并按照相关法律法规的规定履行有关的后续审批及信息披露程序。

【美晨生态】5月17日公告，公司拟通过在国有产权交易中心公开挂牌方式出售公司所持有的杭州赛石园林集团有限公司 100% 股。截至本公告披露日，本次交易所涉及的律所、资产评估机构、独立财务顾问等中介机构全已选定，并根据上级政府部门要求和公司既定工作方案，快速、稳妥、有序推进尽职调查、审计、评估等工作。

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。