



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

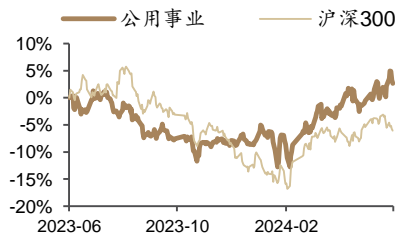
卢璇

资格编号：S0120524050004

邮箱：luxuan@tebon.com.cn

联系人

市场表现



相关研究

《2024—2025年节能降碳行动方案》印发，绿色低碳，“节能”先行 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 0.5%，环保行业指数上涨 0.3%。公用事业板块中水电涨幅较大，上涨 1.9%，环保板块中国林跌幅较大，下跌 4.9%。

行业动态

环保：

(1) 工业领域设备更新方案持续发布，节能设备蓄势待发。近期，海南、广西相继发布本省设备更新实施方案。海南省提出：2024年，全面摸清工业领域老旧设备淘汰、先进设备升级、节能降碳改造、数字化转型、安全生产提升等方面需求，力争工业领域设备投资规模较2023年增长6%以上，打造6个以上工业互联网应用优秀案例。到2027年，工业领域设备投资规模较2023年增长25%以上。多领域设备更新及节能改造有望推动各领域节能设备新一轮增长，重点推荐：细分行业冠军，设备具备节能优势的【冰轮环境】【中泰股份】；建议关注：洁净室龙头【美埃科技】；节能环保设备专家【瑞晨环保】。

(2) 加快研究重点产品碳足迹核算方法，完善产品全生命周期碳足迹核算。生态环境部召开5月例行新闻发布会，会议中提到，产品碳足迹是碳足迹中应用最广的概念，是指产品的整个生命周期，包括从原材料的生产、运输、分销、使用到废弃等流程所产生的碳排放量总和，是衡量生产企业和产品绿色低碳水平的重要指标。为加强碳足迹的管理，生态环境部编制了《关于建立碳足迹管理体系的实施方案》。下一步，生态环境部将加快研究发布电力、煤炭、燃油等重点产品碳足迹核算方法和碳足迹因子，为下游产品全生命周期碳足迹核算工作提供坚实基础。重点推荐：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】；监测仪器龙头【聚光科技】。

公用：

(1) 吉林省人民政府印发《美丽吉林建设规划纲要（2024—2035年）》。其中提到，大力发展绿色产业和环保产业，围绕新能源装备制造、智能电网、氢能等重点领域，积极引进领军企业和“专精特新”中小企业，培育新动能。同时，实施园区循环化改造，鼓励工业企业、园区优先利用可再生能源、余能利用和工业绿电微电网建设，推进工业资源综合利用基地建设。重点推荐：国电投旗下，东北绿电龙头【吉电股份】；设备+运营齐发力的综合智慧能源供应商【九州集团】。

(2) 四川省电力体制改革联席会议办公室印发《四川省贯彻落实深化电力体制改革加快构建新型电力系统重点任务分工方案》。《分工方案》从“源网荷储”等方面，制定了符合四川省情实际的80余项贯彻落实举措，将加快建立健全更加完善的电力体制机制，构建适应未来能源体系变革、经济社会发展、与自然环境相协调的新型电力系统，为大力推进成渝地区双城经济圈建设，深入实施“四化同步、城乡融合、五区共兴”发展战略提供安全高效、清洁低碳的坚强能源保障。建议关注：西南区域相关企业发展——川渝优质水电资产【川投能源】；抽蓄+储能高速成长的【南网储能】；水光、抽蓄齐发力的【黔源电力】。

本周专题：5月29日，国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》，《行动方案》对2024-2025年单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放以及重点领域和行业节能降碳改造提出要求。《行动方案》侧重于促进化石能源消费减量替代及提升非化石能源消费，在保证经济性前提下，资源条件较好地区的新能源利用率可降低至90%，并在2024年底实现绿证核发全覆盖。此外，《行动方案》还对钢铁、石化、有色金属等八大行业节能降碳提出要求，并从管理机制和

支撑保障方面完善节能降碳措施，落实煤电容量电价，深化新能源上网电价市场化改革，火电盈利能力有望稳定，绿电价值或将凸显。除电力外，建议关注超低排放改造、碳计量、节能环保设备和再生资源等行业机遇。

- **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、中菱环境；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	0.92	1.18	18.27	15.74	11.08	买入	买入
000035.SZ	中国天楹	0.05	0.14	0.32	103.62	36.96	15.41	买入	买入
605090.SH	九丰能源	1.76	2.11	2.38	11.85	13.46	11.32	买入	买入
002469.SZ	三维化学	0.42	0.43	0.54	13.91	13.93	11.15	买入	买入
688087.SH	英科再生	1.22	1.44	1.95	20.27	23.11	15.27	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 31 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. 事件.....	10
2.2. 控制化石能源消费为重点，新型电力系统建设有望加快.....	10
2.3. 八大领域节能降碳，再生资源&超低排放改造&节能设备需求释放.....	11
2.4. 管理机制和支撑保障进一步完善.....	12
2.5. 投资建议.....	12
3. 行业动态与公司公告.....	13
3.1. 行业动态.....	13
3.2. 上市公司动态.....	15
4. 投资建议.....	16
5. 风险提示.....	16

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

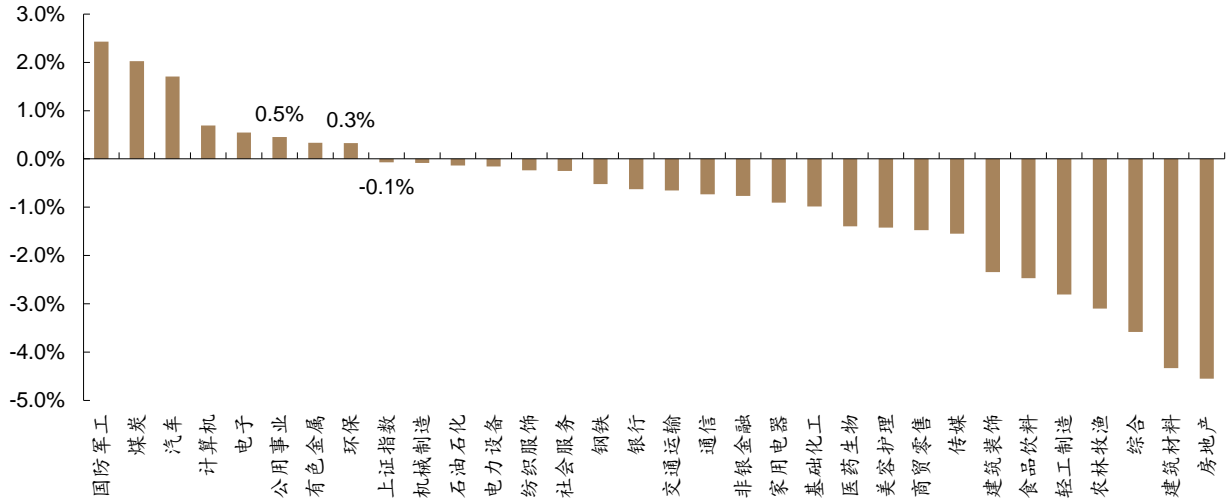
图 12: 期货收盘价 (连续): NYMEX (单位: 美元/百万英热单位)	8
图 13: 环渤海港口煤炭库存 (万吨)	9
图 14: 京唐港 5500 混煤价格 (元/吨)	9
图 15: 多晶硅致密料现货周均价 (单位: 元/kg)	10
图 16: 单晶硅片现货周均价	10
图 17: 单晶 PERC 电池片周均价	10

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 0.5%，环保行业指数上涨 0.3%。

图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅

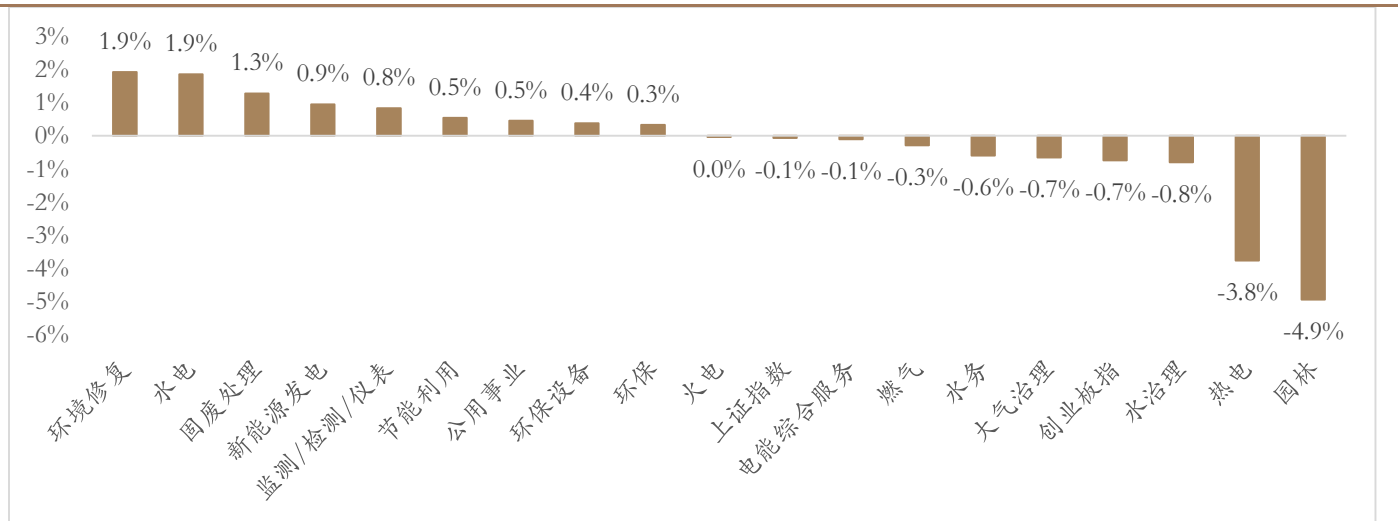


资料来源：iFind，德邦研究所

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 0.6%，大气治理下跌 0.7%，园林下跌 4.9%，监测/检测/仪表上涨 0.8%，固废处理上涨 1.3%，水治理下跌 0.8%，环境修复上涨 1.9%，环保设备上涨 0.4%；公用板块子板块中，水电板块上涨 1.9%，电能综合服务下跌 0.1%，热电下跌 3.8%，新能源发电上涨 0.9%，火电保持不变，燃气下跌 0.3%，节能利用上涨 0.5%。

图 2：环保及公用事业各板块本周涨跌幅



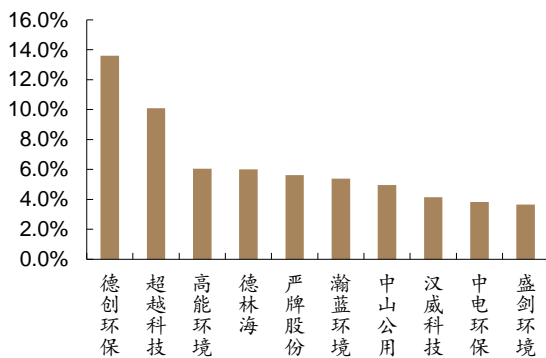
资料来源：iFind，德邦研究所

1.3. 个股表现

本周，环保板块，涨幅前十分别为德创环保、超越科技、高能环境、德林海、严牌股份、瀚蓝环境、中山公用、汉威科技、中电环保、盛剑环境。跌幅前十为*ST巴安、仕净科技、新动力、卓锦股份、节能铁汉、皖仪科技、中航泰达、岳阳林纸、开能健康、先河环保。

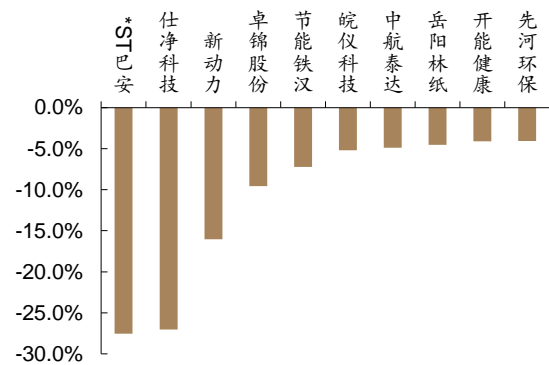
本周，公用板块，涨幅前十分别为龙源技术、郴电国际、九丰能源、国投电力、芯能科技、卓越新能、苏文电能、梅雁吉祥、桂冠电力、明星电力。跌幅前十为ST聆达、广安爱众、晓程科技、西昌电力、乐山电力、廊坊发展、杭州热电、珈伟新能、宁波能源、凯添燃气。

图 3：环保行业周涨幅前十（%）



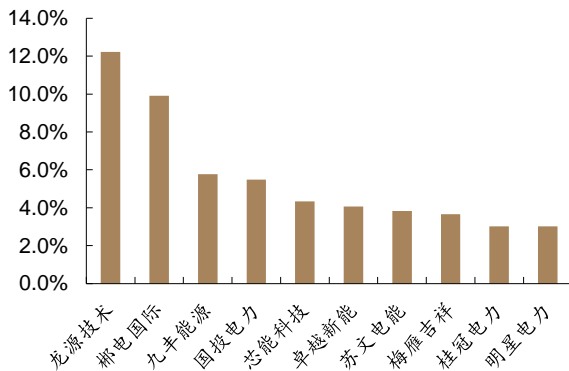
资料来源：iFind，德邦研究所

图 4：环保行业周跌幅前十（%）



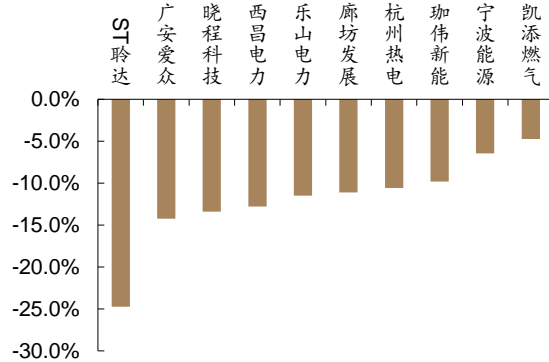
资料来源：iFind，德邦研究所

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（%）



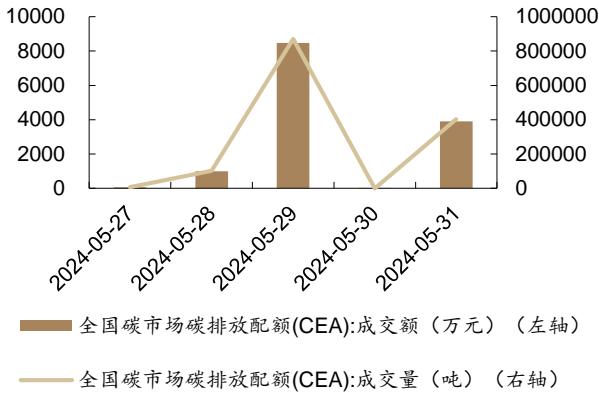
资料来源：iFind，德邦研究所

1.4. 碳市场情况

本周全国碳市场碳排放配额(CEA)总成交量 138.12 万吨，总成交额 1.35 亿元。挂牌协议交易周成交量 1.19 万吨，周成交额 115.45 万元，最高成交价 99.04 元/吨，最低成交价 93.23 元/吨，周五收盘价为 93.23 元/吨。

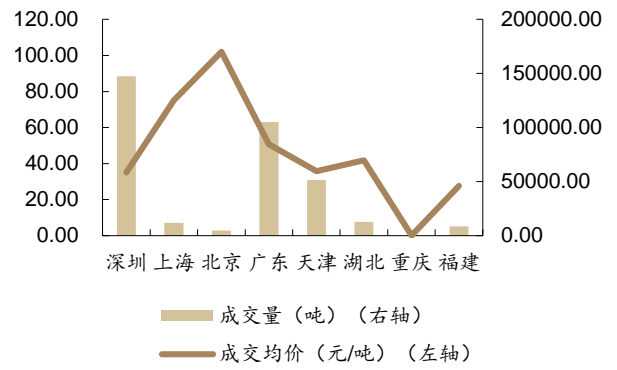
截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 4.60 亿吨，累计成交额 264.75 亿元。

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

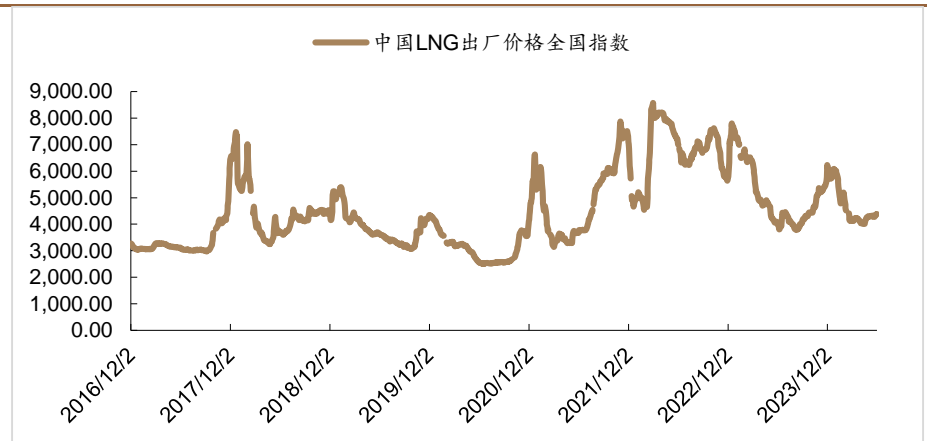


资料来源：iFind，德邦研究所

1.5. 天然气价格

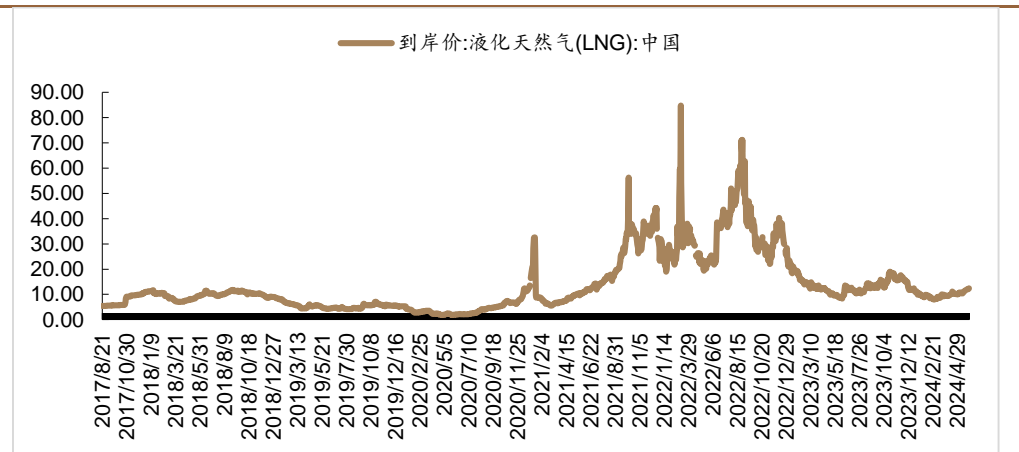
根据 iFind 发布的数据，国内 LNG 出厂价格指数为 4388 元/吨（5 月 31 日），周环比上涨 0.92%。

图 9：中国 LNG 出厂价格指数（单位：元/吨）



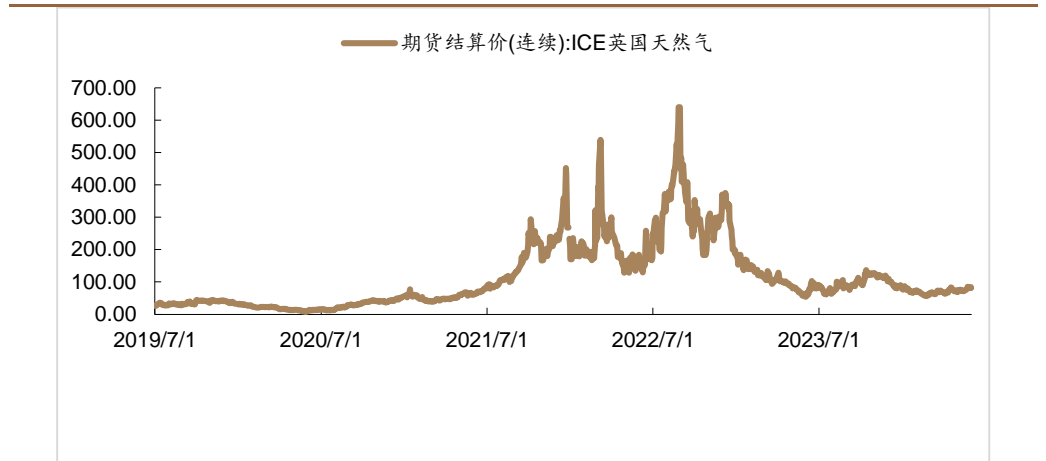
资料来源：iFind，德邦研究所

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）

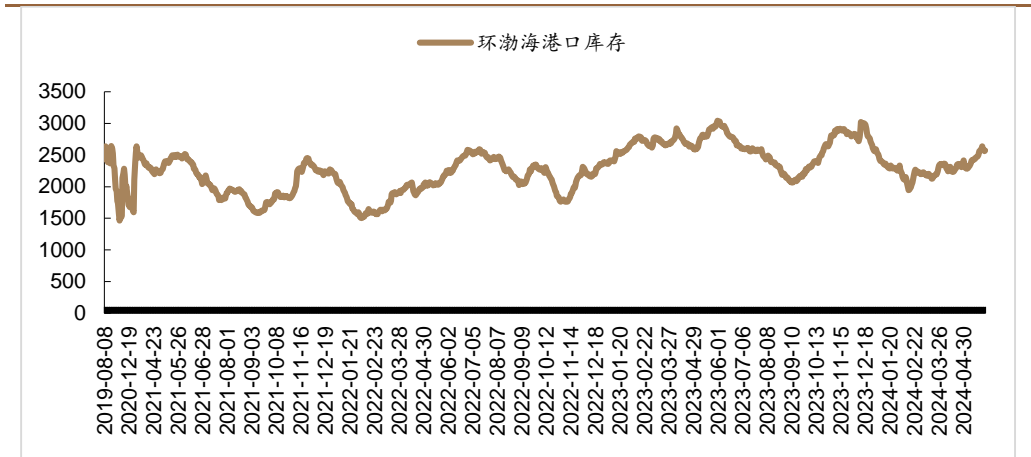


资料来源：iFind，德邦研究所

1.6. 煤炭价格

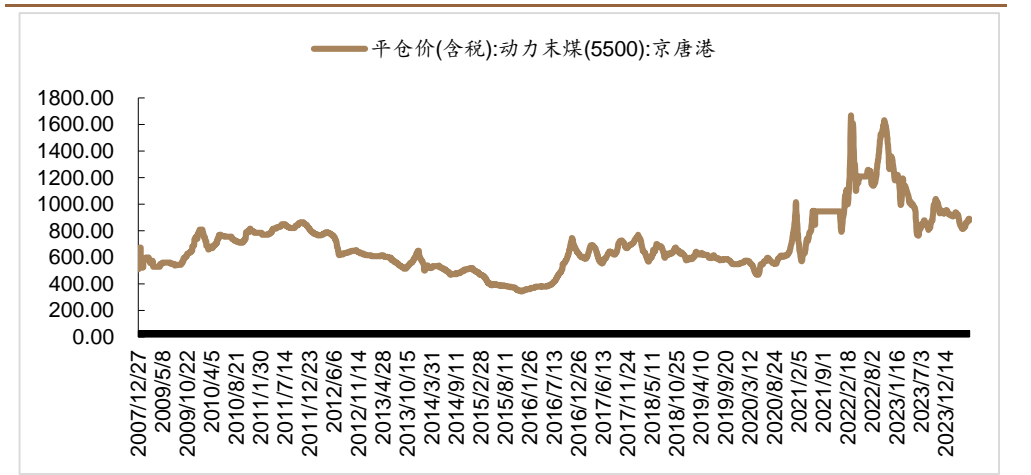
根据煤炭市场网，本周环渤海港口煤炭库存 2572.7 万吨（5 月 29 日），较 5 月 24 日下跌 1.17%；京唐港 Q5500 混煤价格为 879 元/吨（5 月 30 日），较 5 月 23 日下跌 1.12%。

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)

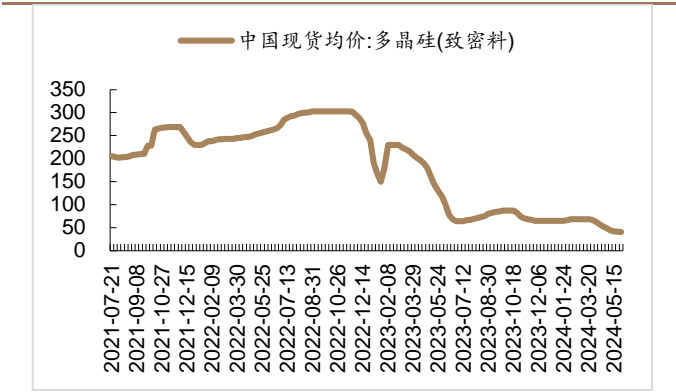


资料来源: Wind, 德邦研究所

1.7. 光伏原料价格

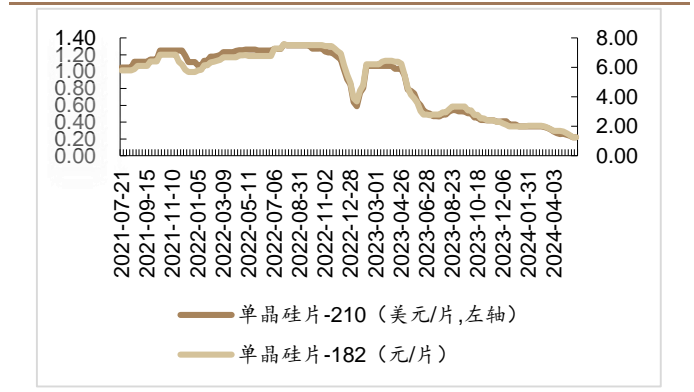
根据 iFinD 数据, 截至 2024 年 5 月 29 日, 多晶硅致密料周现货均价为 40.5 元/kg, 较 5 月 22 日下跌 1.22%。单晶硅片-210 本周现货均价为 0.22 美元/片, 周环比持平, 单晶硅片-182 本周现货均价为 1.25 元/片, 周环比持平。单晶 PERC-210/单晶现货周均价 0.04 美元/瓦, 周环比持平。PERC-182 电池片现货周均价 0.31 元/瓦, 周环比持平。

图 15: 多晶硅致密料现货周均价 (单位: 元/kg)



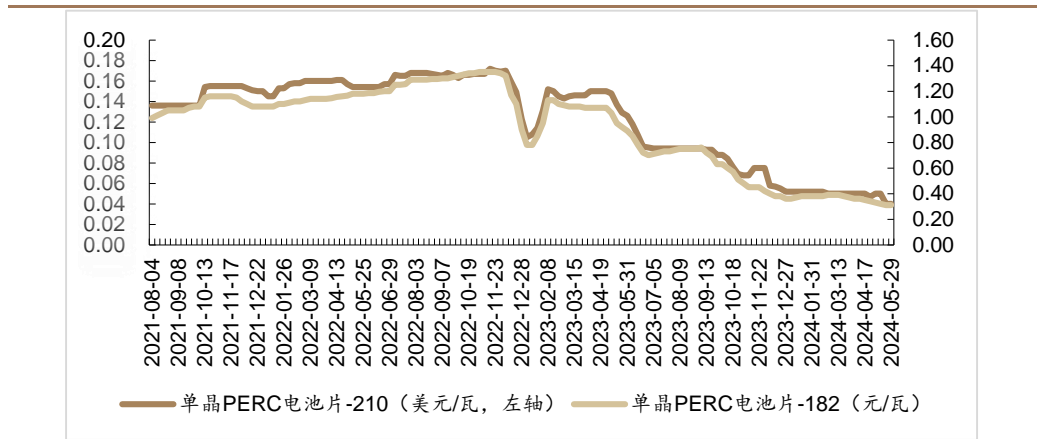
资料来源: iFind, 德邦研究所

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. 事件

5月29日, 国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》(以下简称《行动方案》)。《行动方案》一以贯之坚持节约优先方针, 完善能源消耗总量和强度调控, 重点控制化石能源消费, 强化碳排放强度管理, 分领域分行业实施节能降碳专项行动, 更高水平更高质量做好节能降碳工作, 更好发挥节能降碳的经济效益、社会效益和生态效益, 为实现碳达峰碳中和目标奠定坚实基础。

《行动方案》提出, 2024年, 单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低2.5%左右、3.9%左右, 规模以上工业单位增加值能源消耗降低3.5%左右, 非化石能源消费占比达到18.9%左右, 重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨。2025年, 非化石能源消费占比达到20%左右, 重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨。

2.2. 控制化石能源消费为重点, 新型电力系统建设有望加快

《行动方案》提出，要促进化石能源消费减量替代行动及非化石能源消费提升行动，大力促进非化石能源消费。其中减量替代消费措施包括（1）推进煤电节能降碳改造、灵活性改造、供热改造“三改联动”；（2）推广先进生物液体燃料、可持续航空燃料。加快页岩油（气）、煤层气、致密油（气）等非常规油气资源规模化开发；（3）有序引导天然气消费。“三改联动”属于“减量”要求，降低煤电机组能耗有助于减少煤炭消耗数量，平滑煤炭需求波动，维持煤炭价格相对稳定，提升火电盈利稳定性；“加大替代燃料推广及使用”属于“替代”要求，我们认为，在迈向“双碳”目标过程中，改善化石能源消费结构是重要的过渡手段，天然气作为清洁的化石能源在这一进程中重要性不言而喻，随着国家持续加大页岩油气、煤层气的开发，天然气有望在我国能源结构发挥更大作用。

提升可再生能源消纳能力，促进非化石能源消费。《行动方案》对非化石能源的开发、消纳、消费均提出要求：（1）加快大型风光基地建设，合理有序开发海上风电，推动分布式新能源开发利用。有序建设大型水电基地，积极安全有序发展核电，因地制宜发展生物质能，统筹推进氢能发展。到 2025 年底，全国非化石能源发电量占比达到 39% 左右；（2）加快建设大型风电光伏基地外送通道，加快配电网改造，提升分布式新能源承载力。积极发展抽水蓄能、新型储能。大力发展微电网、虚拟电厂、车网互动等新技术新模式。到 2025 年底，全国抽水蓄能、新型储能装机分别超过 6200 万千瓦、4000 万千瓦；各地区需求响应能力一般应达到最大用电负荷的 3%-5%，年度最大用电负荷峰谷差率超过 40% 的地区需求响应能力应达到最大用电负荷的 5% 以上。（3）消费方面，允许在保证经济性前提下，资源条件较好地区的新能源利用率可降低至 90%；“十四五”后两年新上高耗能项目的非化石能源消费比例不得低于 20%，加强可再生能源绿色电力证书交易与节能降碳政策衔接，2024 年底实现绿证核发全覆盖。我们认为新能源利用率要求的合理下降有助于促进装机规模合理增长，促进新能源有序发展，而新上高耗能项目的非化石能源消费比例要求以及 2024 年底实现绿证全覆盖目标，有望推动绿电需求释放，提升绿电价值。

2.3. 八大领域节能降碳，再生资源&超低排放改造&节能设备需求释放

《行动方案》对钢铁、石化、有色金属等八大行业节能降碳提出要求：

- 1) 钢铁领域严控产能，大力推进废钢循环利用，到 2025 年底，电炉钢产量占粗钢总产量比例力争提升至 15%，废钢利用量达到 3 亿吨，到 2025 年底，钢铁行业能效标杆水平以上产能占比达到 30%，能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出，**全国 80% 以上钢铁产能完成超低排放改造**；与 2023 年相比，吨钢综合能耗降低 2% 左右，余热余压余能自发电率提高 3 个百分点以上。2024-2025 年，钢铁行业节能降碳改造形成节能量约 2000 万吨标准煤、减排二氧化碳约 5300 万吨。2024 年 1 月，生态环境部发文，要推进实施水泥、焦化行业超低排放，钢铁领域超低排放改造的持续进行，有望对其他非电行业形成良好示范，进一步带动其余非电行业超低排放改造进程。
- 2) 石化&有色金属&用能设备：石化行业要求推广大型高效压缩机、先进气化炉等节能设备。到 2025 年底，炼油、乙烯、合成氨、电石行业能效标杆水平以上产能占比超过 30%，能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出。2024-2025 年，石化化工行业节能降碳改造形成节能

量约 4000 万吨标准煤、减排二氧化碳约 1.1 亿吨。并推动可再生能源制氢在石化工艺中的应用，逐步降低煤制氢用量；有色金属行业要求大力发展再生金属，到 2025 年底，再生金属供应占比达到 24% 以上，铝水直接合金化比例提高到 90% 以上。用能设备领域要求与 2021 年相比，2025 年工业锅炉、电站锅炉平均运行热效率分别提高 5/0.5pct 以上，在运高效节能电机、高效节能变压器占比分别提高 5/10pct 以上，在运工商业制冷设备、家用制冷设备、通用照明设备中的高效节能产品占比分别达到 40%、60%、50%。加快废旧物资循环利用体系建设，加强废旧产品设备回收处置供需对接。

2.4. 管理机制和支撑保障进一步完善

《行动计划》在管理机制方面，提出了强化节能降碳目标责任和评价考核、严格固定资产投资项目节能审查和环评审批、加强重点用能单位节能降碳管理、加大节能监察力度、加强能源消费和碳排放统计核算等 5 项任务。涵盖项目前期审批、中期管理/核查以及后期监察等全周期。在支撑保障方面，明确了制度标准、价格政策、资金支持、科技引领、市场化机制、全民行动等 6 项措施。

管理机制方面提出：加强能源消费和碳排放统计核算。建立与节能降碳目标管理相适应的能耗和碳排放统计快报制度，提高数据准确性和时效性。夯实化石能源、非化石能源、原料用能等统计核算基础。积极开展以电力、碳市场数据为基础的能源消费和碳排放监测分析。我们认为有望利好碳排放计量、在线监测系统等领域。

支撑保障方面要求：落实煤电容量电价，深化新能源上网电价市场化改革，研究完善储能价格机制。严禁对高耗能行业实施电价优惠。强化价格政策与产业政策、环保政策的协同，综合考虑能耗、环保绩效水平，完善高耗能行业阶梯电价制度。深化供热计量收费改革，有序推行两部制热价。我们认为，煤电容量电价及两部制热价有望增强煤电和供热企业盈利稳定性，估值中枢有望提升；深化新能源上网电价市场化改革有望减轻新能源消纳压力，绿电远期盈利性或提高。

2.5. 投资建议

火电方面：重点推荐【皖能电力】【华电国际】；建议关注【申能股份】【浙能电力】；供热方面重点推荐【联美控股】；绿电方面重点推荐：【龙源电力】、【吉电股份】（同时受益热价改革）【三峡能源】；建议关注【江苏新能】、【浙江新能】。天然气方面：重点推荐【九丰能源】；建议关注【深圳燃气】【新奥股份】【华润燃气】【昆仑能源】；火电灵活性改造方面：重点推荐【青达环保】【西子洁能】；电力 IT 方面：重点推荐【国能日新】【朗新科技】【恒实科技】；碳监测及超低排放改造方面：重点推荐【雪迪龙】【皖仪科技】【聚光科技】；建议关注【谱尼测试】【理工能科】。氢能&节能设备方面：重点推荐【冰轮环境】【中泰股份】；再生资源方面：重点推荐【英科再生】；建议关注【高能环境】。

3. 行业动态与公司公告

3.1. 行业动态

1. 中共中央政治局5月27日召开会议，审议《新时代推动中部地区加快崛起的若干政策措施》《防范化解金融风险问责规定（试行）》

中共中央政治局5月27日召开会议，审议《新时代推动中部地区加快崛起的若干政策措施》《防范化解金融风险问责规定（试行）》。其中会议指出，要大力提升粮食能源资源保障能力，实现高质量发展和高水平安全相互促进。

2. 四川省电力体制改革联席会议办公室印发《四川省贯彻落实深化电力体制改革加快构建新型电力系统重点任务分工方案》

四川省电力体制改革联席会议办公室印发《四川省贯彻落实深化电力体制改革加快构建新型电力系统重点任务分工方案》（以下简称《分工方案》）。《分工方案》从“源网荷储”等方面，制定了符合四川省情实际的80余项贯彻落实举措，将加快建立健全更加完善的电力体制机制，构建适应未来能源体系变革、经济社会发展、与自然环境相协调的新型电力系统，为大力推进成渝地区双城经济圈建设，深入实施“四化同步、城乡融合、五区共兴”发展战略提供安全高效、清洁低碳的坚强能源保障。

3. 海南省工业和信息化厅发布《海南省推动工业领域设备更新实施方案》

海南省工业和信息化厅发布《海南省推动工业领域设备更新实施方案》，海南省将实施设备绿色化改造：2024年，全面摸清工业领域老旧设备淘汰、先进设备升级、节能降碳改造、数字化转型、安全生产提升等方面需求，力争工业领域设备投资规模较2023年增长6%以上，打造6个以上工业互联网应用优秀案例。到2027年，工业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；重点园区规模以上工业企业数字化改造全覆盖，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%。石化、民爆等行业安全设备水平有序提升。

4. 中共福建省委金融委员会办公室发布关于福建省金融支持绿色低碳经济发展的指导意见

中共福建省委金融委员会办公室、中国人民银行福建省分行、国家金融监督管理总局福建监管局发布关于福建省金融支持绿色低碳经济发展的指导意见。文件指出，重点支持新能源产业创新示范区建设，积极开展风电、光伏发电、生物质发电等再生能源企业补贴确权贷款业务，开发可再生能源发电量保险、产品性能保险等保险产品。支持能源领域重点科技创新实验室建设，支持高效能源存储和低碳能源系统技术攻关和产业化，探索支持生态固碳以及规模化、全链条碳捕集利用和封存试验示范工程建设。

5. 吉林省人民政府印发《美丽吉林建设规划纲要（2024—2035年）》

吉林省人民政府印发《美丽吉林建设规划纲要（2024—2035年）》，其中提到，大力发展绿色产业和环保产业，围绕新能源装备制造、智能电网、氢能等重点领域，积极引进领军企业和“专精特新”中小企业，培育新动能。同时，实施园区循环化改造，鼓励工业企业、园区优先利用可再生能源、余能利用和工业绿电微电网建设，推进工业资源综合利用基地建设。

6. 国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》

国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》。《行动方案》提出，2024年，单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低2.5%左右、3.9%左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低3.5%左右，非化石能源消费占比达到18.9%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨。2025年，非化石能源消费占比达到20%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨。

7. 生态环境部：加快研究发布电力、煤炭、燃油等重点产品碳足迹核算方法和碳足迹因子

生态环境部召开5月例行新闻发布会，会议中提到，产品碳足迹是碳足迹中应用最广的概念，是指产品的整个生命周期，包括从原材料的生产、运输、分销、使用到废弃等流程所产生的碳排放量总和，是衡量生产企业和产品绿色低碳水平的重要指标。为加强碳足迹的管理，生态环境部编制了《关于建立碳足迹管理体系的实施方案》。下一步，生态环境部将加快研究发布电力、煤炭、燃油等重点产品碳足迹核算方法和碳足迹因子，为下游产品全生命周期碳足迹核算工作提供坚实基础。

8. 山东省工业和信息化厅印发《山东省绿色制造单位梯度培育及管理暂行办法》

山东省工业和信息化厅印发《山东省绿色制造单位梯度培育及管理暂行办法》，从两个维度建立培育机制：纵向形成国家、省、市三级联动的绿色制造单位培育机制；横向形成绿色工业园区、绿色供应链管理企业带动园区内、供应链上下游企业创建绿色工厂的培育机制。

9. 广西壮族自治区人民政府印发《广西推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作方案》

广西壮族自治区人民政府印发《广西推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作方案》，《方案》提出，以节能降碳、超低排放为重点方向，围绕汽车、机械装备、冶金、有色金属、建材、石化、电力、制糖、物流等重点行业，大力推动生产设备、用能设备更新和技术改造。围绕钢铁、有色金属、制糖、造纸、建材、化工等传统行业，加快锅炉、电机、输变电、照明等重点领域设备更新改造，大幅度提高原料更省、效率更高、能耗更低的设备使用比例，大力推动企业降本提质增效。

10. 河南省发展和改革委员会发布关于调整工商业分时电价有关事项的通知

河南省发展和改革委员会发布关于调整工商业分时电价有关事项的通

知，优化峰谷时段设置，1月、2月、12月，高峰（含尖峰）时段 16:00 至 24:00，其中尖峰时段为 1 月和 12 月的 17:00 至 19:00；低谷时段 0:00 至 7:00，其他时段为平段。3—5 月和 9—11 月，高峰时段 16:00 至 24:00，低谷时段 0:00 至 6:00、11:00 至 14:00，其他时段为平段。6—8 月，高峰（含尖峰）时段 16:00 至 24:00，其中尖峰时段为 7 月和 8 月的 20:00 至 23:00；低谷时段 0:00 至 7:00，其他时段为平段。通知自 2024 年 6 月 1 日起实施。

3.2. 上市公司动态

【大唐发电】公司于 2024 年 5 月 27 日完成了“大唐国际发电股份有限公司 2024 年度第二期超短期融资券”（“本期超短期融资券”）的发行。本期超短期融资券的发行额为人民币 10 亿元，期限为 88 天，单位面值为人民币 100 元，票面利率为 1.73%。本期超短期融资券由兴业银行股份有限公司作为主承销商及簿记管理人，募集资金全部用于偿还有息债务及补充营运资金。

【重庆水务】公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行不超过人民币 5 亿元（含）资产支持商业票据，具体发行规模根据在交易商协会最终注册的金额、资金需求和市场情况确定。本次拟申请注册发行资产支持商业票据尚需提交公司股东大会审议。

【大连热电】大连热电股份有限公司于近日收到大连铁路运输法院送达的《应诉通知书》（[2024]辽 7103 民初 5 号）、北京高速干线铁道技术服务有限公司的《民事起诉状》等相关法律文书，通知公司作为被告参加诉讼。原告请求法院判令被告赔偿原告各项损失合计 6048.63 万元，利息损失 50 万元（暂定，按实际赔付数额及时间计算），共计 6098.63 万元，并由被告承担本案诉讼费用。截至本公告日，本案尚未开庭审理。

【雪迪龙】为了抓住海南自由贸易港建设的市场机遇，进一步完善公司产业布局，根据公司整体业务规划，公司拟使用自有资金人民币 1,000 万元，在海南省海口市投资设立全资子公司“海南雪迪龙科技有限公司”（暂定名，具体以市场监督管理局登记结果为准）。

【协鑫能科】公司股东上海其辰企业管理有限公司本次解除质押股份 500 万股，占其所持股份比例 0.72%，占公司总股本比例 0.31%；公司股东上海其辰企业管理有限公司本次质押股份数量 500 万股。

【新奥股份】新奥天然气股份有限公司股东新奥控股投资股份有限公司持有 4.06 亿股公司股份，占公司总股本的 13.10%。新奥控股本次股份质押股数为 3300 万股。截至本公告披露日，新奥控股累计质押 2.26 亿股公司股份，占其持有公司股份总数的 55.73%，占公司总股本的 7.30%。

【百川能源】公司收到百川资管的通知，其发行的第一期可交换债券已在上海证券交易所完成摘牌，累计换股 0 股。鉴于第一期可交换债券已完成摘牌工作，百川资管拟向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司申请办理第一期可交换债券质押专户中 1.40 亿股股份的解除质押手续，占其所持股份比例 27.36%，占公司总股本比例 10.46%。

【节能铁汉】为了满足中节能铁汉生态环境股份有限公司业务发展需求，公司控股股东中国节能环保集团有限公司拟以中国节能为主体或中国节能提供担保

的方式为公司开立履约保函、预付款保函、订单保函以及保留金保函等相关保函，总金额不超过 20 亿元，用于特定的建设项目，公司向中国节能提供反担保，保函开立相关费用由公司承担，中国节能按每笔保函实际金额的 0.5%/年向公司收取担保费。本次关联交易不构成重大资产重组、不构成重组上市。

【协鑫能科】公司于 2024 年 5 月 16 日的 2023 年年度股东大会审议通过 2023 年年度利润分配方案，截止 2024 年 6 月 7 日下午深圳证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的本公司全体股东。以公司现有总股本剔除已回购股份 4187.41 万股后的 15.81 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1.30 元人民币现金。

【中原环保】中原环保股份有限公司于 2024 年 5 月 30 日召开的第九届董事会第四次会议审议通过了《关于与杭州聚川环保科技股份有限公司成立合资公司的议案》，公司与杭州聚川环保科技股份有限公司共同出资设立合资公司，发展管道系统工程、城市给排水、污水处理及其再生利用、污泥处理处置等业务。

【正和生态】，汇恒投资通过上海证券交易所系统以集中竞价的方式增持公司股份 41.84 万股，占公司总股本的 0.2%，增持金额人民币 299.85 万元，本次增持后，汇恒投资及其一致行动人合计持有公司股份 1.28 亿股，占公司总股本的 60.44%。

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。

卢璇，香港大学经济学硕士，2022年5月加入德邦证券研究所，主要覆盖天然气、科学仪器及再生资源板块。

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；	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范围包括证券投资咨询业务。