



## 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

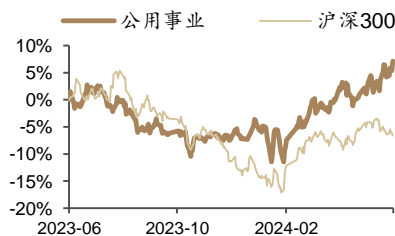
卢璇

资格编号：S0120524050004

邮箱：luxuan@tebon.com.cn

### 联系人

### 市场表现



### 相关研究

# 《关于建立碳足迹管理体系的实施方案》印发，碳足迹核算体系加速完善

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 2.8%，环保行业指数下跌 5.2%。公用事业板块中水电涨幅较大，上涨 5.7%，环保板块中环境修复跌幅较大，下跌 9%。

### 行业动态

#### 环保：

(1) **15 部门联合印发《关于建立碳足迹管理体系的实施方案》，碳排放数据管理有望迎来发展良机。**《方案》提出，到 2027 年，碳足迹管理体系初步建立。制定发布与国际接轨的国家产品碳足迹核算通则标准，制定出台 100 个左右重点产品碳足迹核算规则标准，产品碳足迹因子数据库初步构建，产品碳足迹标识认证和分级管理制度初步建立，重点产品碳足迹规则国际衔接取得积极进展。到 2030 年，碳足迹管理体系更加完善，应用场景更加丰富。制定出台 200 个左右重点产品碳足迹核算规则标准，覆盖范围广、数据质量高、国际影响力强的产品碳足迹因子数据库基本建成，产品碳足迹标识认证和分级管理制度全面建立，产品碳足迹应用环境持续优化拓展。产品碳足迹核算规则、因子数据库与碳标识认证制度逐步与国际接轨，实质性参与产品碳足迹国际规则制定。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】。

(2) **多领域推行节能降碳专项行动计划，建议关注节能环保设备。**国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、市场监管总局、国家能源局印发多项节能降碳专项行动计划，涉及钢铁、水泥、炼油、合成氨等能源消耗和二氧化碳排放等重点领域，旨在深入挖掘上述行业节能降碳潜力，加快节能降碳改造和用能设备更新。相关行动计划明确了各行业节能降碳等主要目标。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】。

#### 公用：

(1) **内蒙大力发展新能源发电，目标在全国率先建立以新能源为主体的能源供给体系。**国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会。内蒙古自治区党委常委、自治区常务副主席黄志强表示，立足禀赋优势，内蒙古逐“绿”前行、向“新”出发，提出“两个率先”“两个超过”的目标，在全国率先建立以新能源为主体的能源供给体系，率先构建以新能源为主体的新型电力系统，到 2025 年新能源装机规模超过火电装机规模，到 2030 年新能源发电总量超过火电发电总量。目前，内蒙古新能源装机已率先突破 1 亿千瓦，今年底将提前完成超过火电装机的目标。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【九洲集团】。建议关注：积极布局新能源，股息突出的【内蒙华电】

(2) **湖南省研究部署全省氢能发展布局方案及支持政策制定等工作。**湖南省召开全省氢能发展布局方案及产业政策专题会。会议强调，要找准定位，充分发挥湖南在氢能装备、材料、应用等领域的比较优势，积极打造氢能应用示范区。要锚定目标，以建设“一港两廊多区”为目标，加快推进氢能在各领域推广应用。重点推荐：收购湖南艾尔希，布局工业气体零售终端的【九丰能源】；建议关注：氢液化、氢储运及加注能力位于国内领先水平的【蜀道装备】。

**本周专题：**纵观嘉能可 50 年发展历史，从较为单一的业务结构起家，完成原始资本积累后不断通过收并购实现业务范围扩展，在全球范围内建立起完善的生产和销储体系；并在同行业内向上下游进行延伸，完成上下游一体化整合，通过垂直

整合布局全产业链，嘉能可打通了整个大宗商品产业链，使得其不仅具备时空和信息上的优势，还能够低成本调配众多产品，大大提高交易灵活性。对应到国内，我们亦看好致力于上下游一体化整合、通过扩大资源池平衡周期风险，并具备物流、仓储和服务优势的能源企业。重点推荐：**【九丰能源】**；建议关注：**【新奥股份】【深圳燃气】**。

- **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	0.92	1.18	18.27	15.74	10.47	买入	买入
000035.SZ	中国天楹	0.05	0.14	0.32	103.62	36.96	15.00	买入	买入
605090.SH	九丰能源	1.76	2.11	2.38	11.85	13.46	12.71	买入	买入
002469.SZ	三维化学	0.42	0.43	0.54	13.91	13.93	10.74	买入	买入
688087.SH	英科再生	1.22	1.44	1.95	20.27	23.11	14.16	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 6 月 7 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——国际大宗商品巨头嘉能可的成长之路.....	10
2.1. 系列并购扩张，业务涵盖主要大宗商品.....	10
2.2. 垂直整合一体化布局，成就大宗商品龙头.....	11
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.....	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

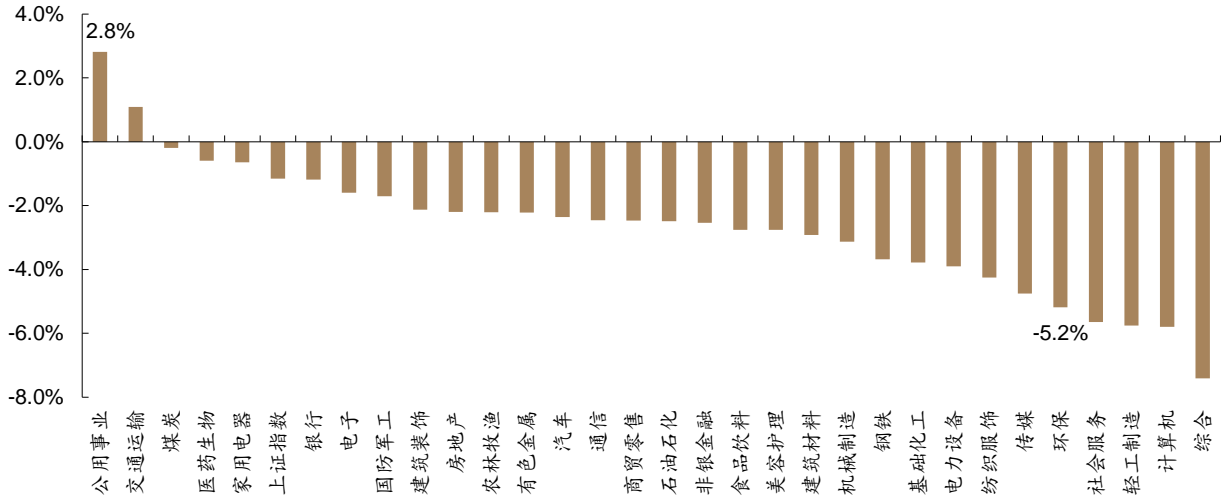
图 15: 多晶硅致密料现货周均价 (单位: 元/kg) .....	10
图 16: 单晶硅片现货周均价 .....	10
图 17: 单晶 PERC 电池片周均价 .....	10
图 18: 嘉能可发展历程.....	11
图 19: 嘉能可营业收入及增速情况.....	11
图 20: 嘉能可净利润及增速情况 .....	11
图 21: 公司业务链.....	12
图 22: 嘉能可业务机构.....	12
图 23: 2022&2023 年公司收入结构 (百万美元) .....	13
图 24: 2022&2023 年公司调整后 EBITDA 结构 (百万美元) .....	13

## 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 2.8%，环保行业指数下跌 5.2%。

图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅

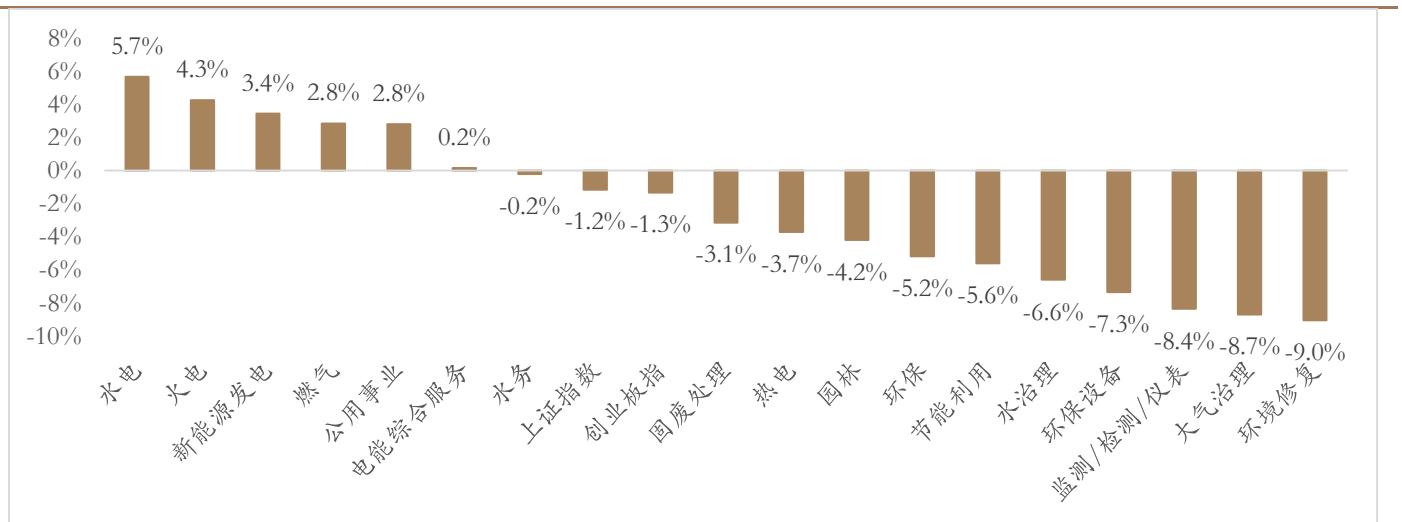


资料来源：iFind，德邦研究所

### 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 0.2%，大气治理下跌 8.7%，园林下跌 4.2%，监测/检测/仪表下跌 8.4%，固废处理下跌 3.1%，水治理下跌 6.6%，环境修复下跌 9%，环保设备下跌 7.3%；公用板块子板块中，水电板块上涨 5.7%，电能综合服务上涨 0.2%，热电下跌 3.7%，新能源发电上涨 3.4%，火电上涨 4.3%，燃气上涨 2.8%，节能利用下跌 5.6%。

图 2：环保及公用事业各板块本周涨跌幅



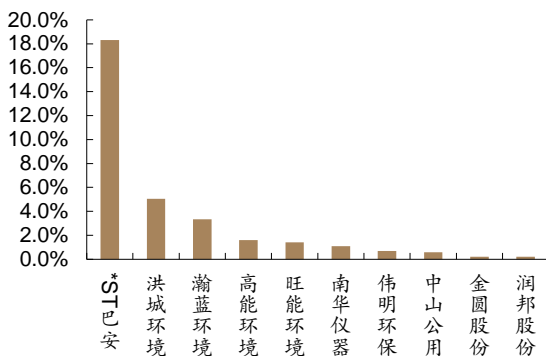
资料来源：iFind，德邦研究所

### 1.3. 个股表现

本周，环保板块，涨幅前十分别为\*ST 巴安、洪城环境、瀚蓝环境、高能环境、旺能环境、南华仪器、伟明环保、中山公用、金圆股份、润邦股份。跌幅前十为先河环保、超越科技、兴源环境、中创环保、德创环保、国中水务、太和水、仕净科技、奥福环保、通源环境。

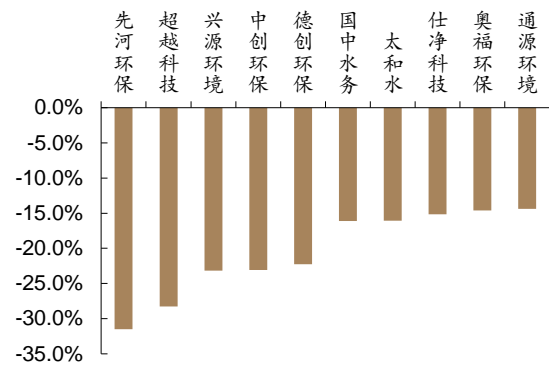
本周，公用板块，涨幅前十分别为新奥股份、九丰能源、国电电力、芯能科技、华电国际、中国核电、华能水电、明星电力、国网信通、长江电力。跌幅前十为梅雁吉祥、苏文电能、郴电国际、珈伟新能、东方环宇、ST 聆达、龙源技术、廊坊发展、双良节能、卓越新能。

图 3：环保行业周涨幅前十（%）



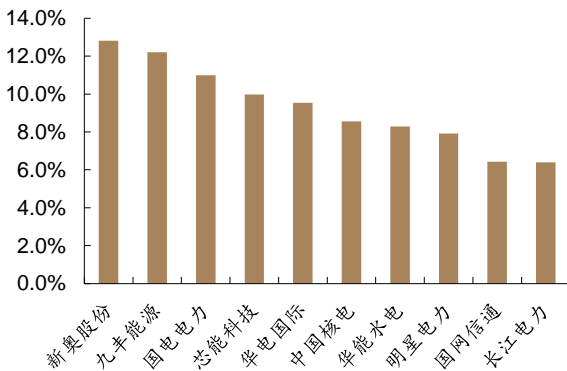
资料来源：iFind，德邦研究所

图 4：环保行业周跌幅前十（%）



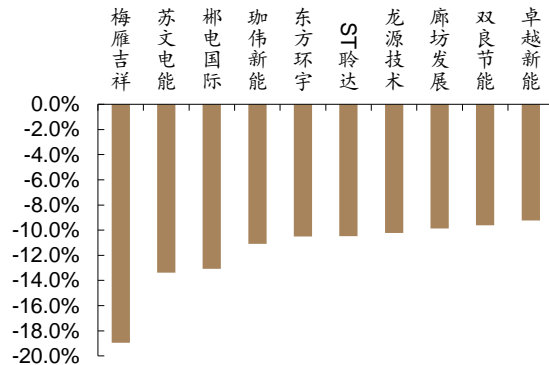
资料来源：iFind，德邦研究所

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（%）



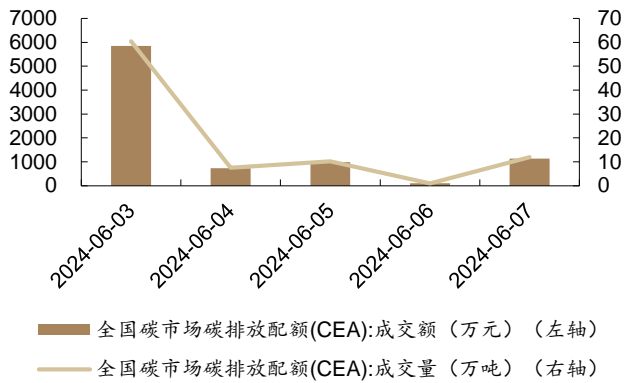
资料来源：iFind，德邦研究所

### 1.4. 碳市场情况

本周全国碳市场碳排放配额(CEA)总成交量 91.09 万吨，总成交额 8799 万元。挂牌协议交易周成交量 43.09 万吨，周成交额 4138.23 万元，最高成交价 96.87 元/吨，最低成交价 91.17 元/吨，周五收盘价为 96.07 元/吨。

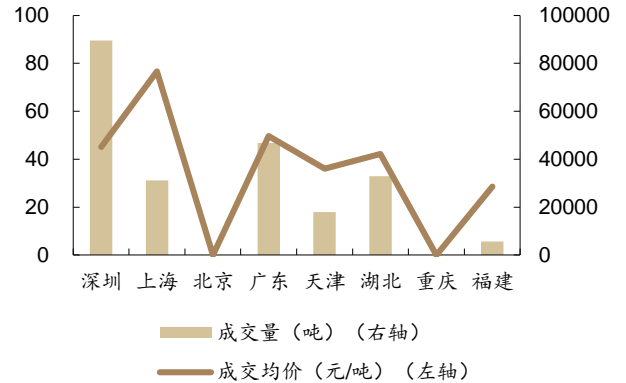
截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 4.61 亿吨，累计成交额 265.63 亿元。

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

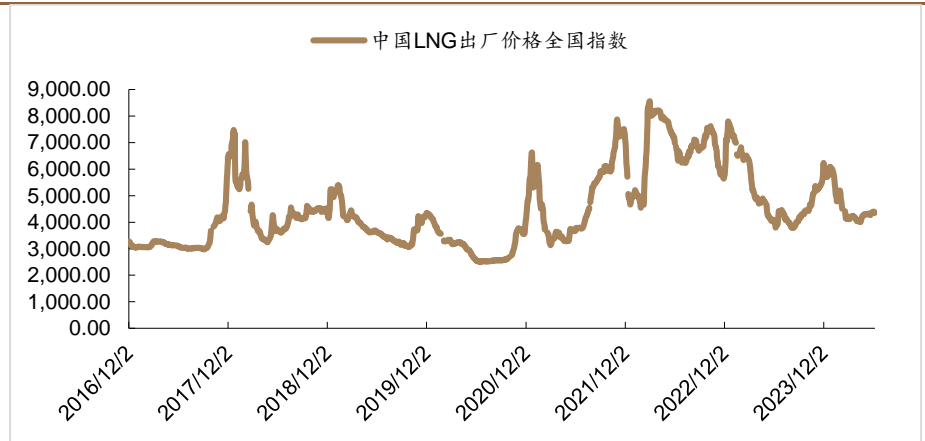


资料来源: iFind, 德邦研究所

### 1.5. 天然气价格

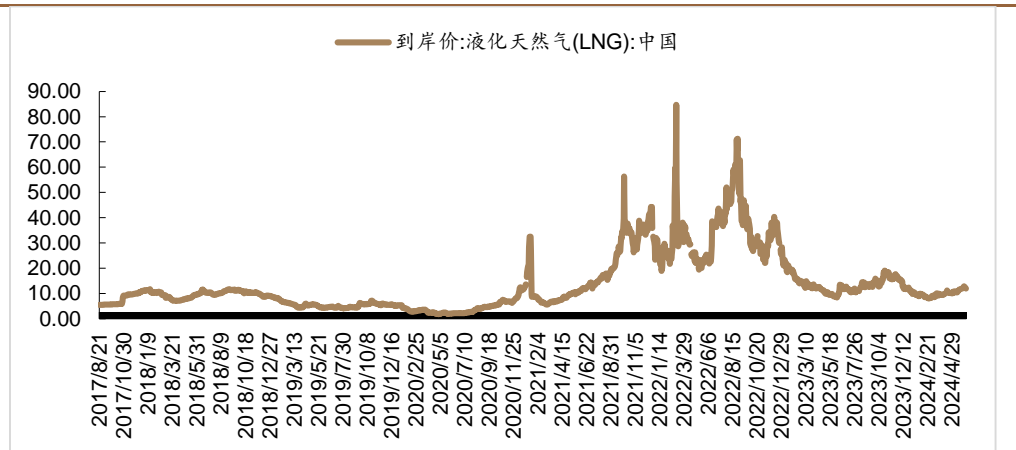
根据 iFind 发布的数据, 国内 LNG 出厂价格指数为 4355 元/吨 (6 月 7 日), 周环比下跌 0.75%。

图 9: 中国 LNG 出厂价格指数 (单位: 元/吨)



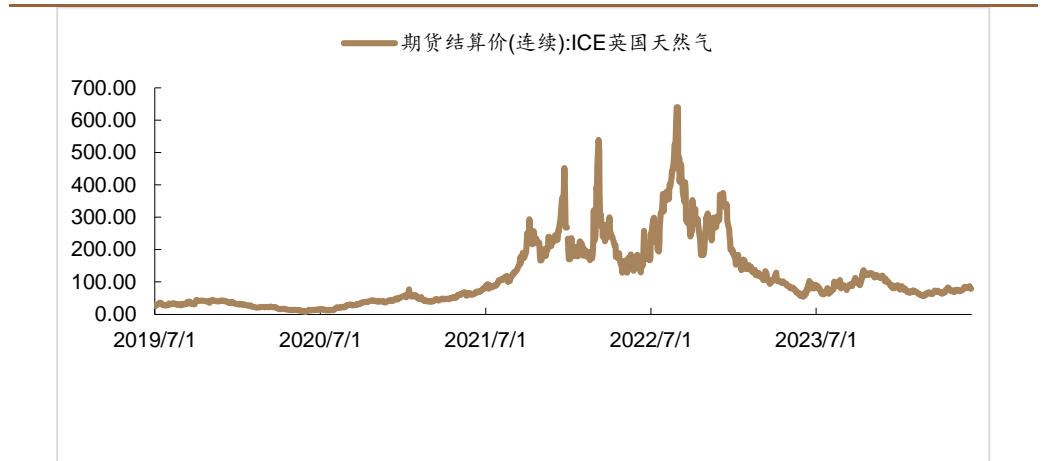
资料来源: iFind, 德邦研究所

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)



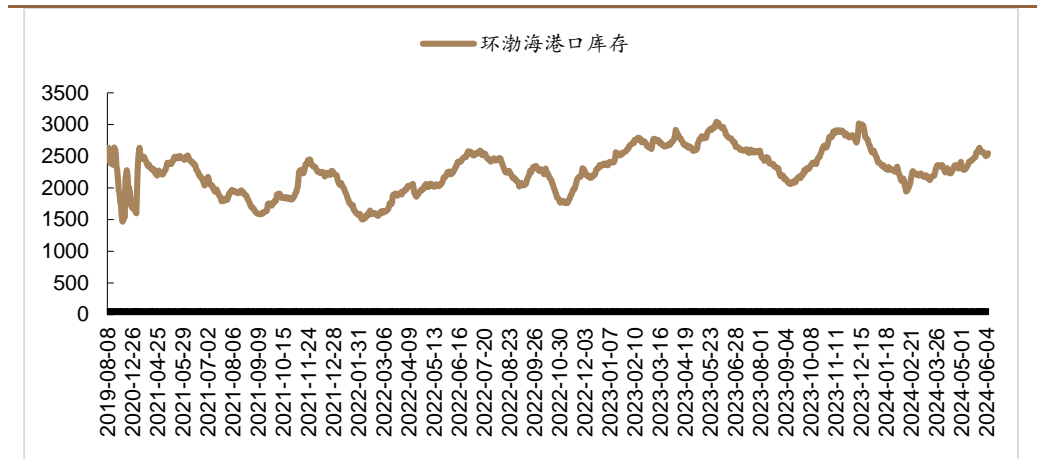
资料来源: iFind, 德邦研究所

## 1.6. 煤炭价格

根据煤炭市场网, 本周环渤海港口煤炭库存 2550.2 万吨 (6 月 6 日), 较 5 月 30 日下跌 0.71%; 根据 wind, 京唐港 Q5500 混煤价格为 878 元/吨 (6 月 6 日), 较 5 月 30 日下跌 0.11%。

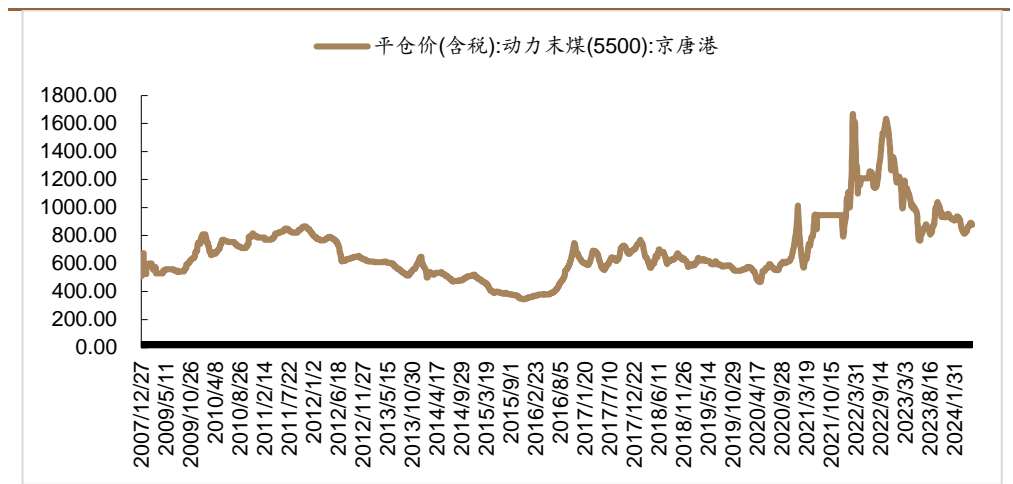


图 13: 环渤海港口煤炭库存 (万吨)



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)

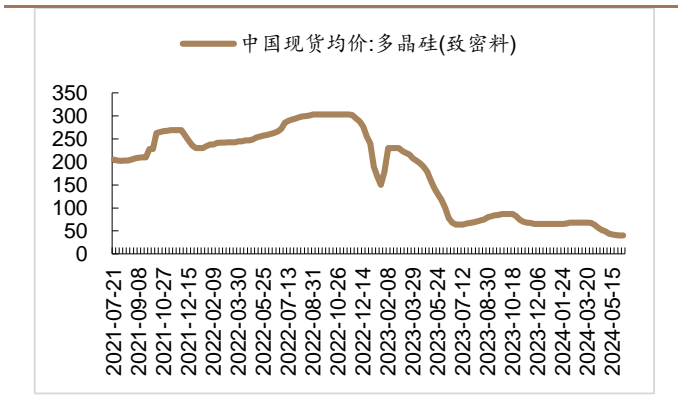


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 1.7. 光伏原料价格

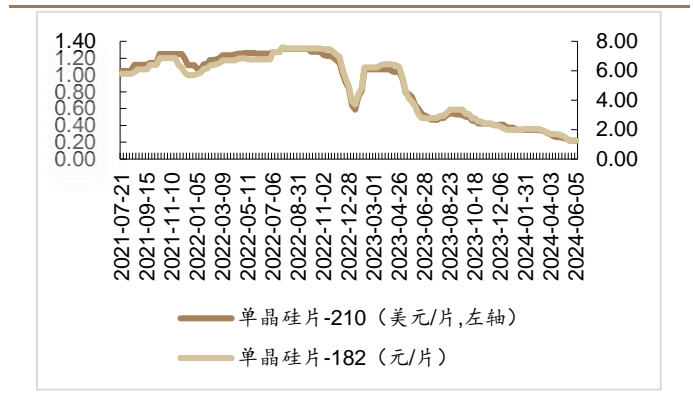
根据 iFinD 数据, 截至 2024 年 6 月 5 日, 多晶硅致密料周现货均价为 40 元/kg, 较 5 月 29 日下跌 1.23%。单晶硅片-210 本周现货均价为 0.22 美元/片, 周环比持平, 单晶硅片-182 本周现货均价为 1.25 元/片, 周环比持平。单晶 PERC-210/单晶现货周均价 0.04 美元/瓦, 周环比持平。PERC-182 电池片现货周均价 0.31 元/瓦, 周环比持平。

图 15: 多晶硅致密料现货周均价 (单位: 元/kg)



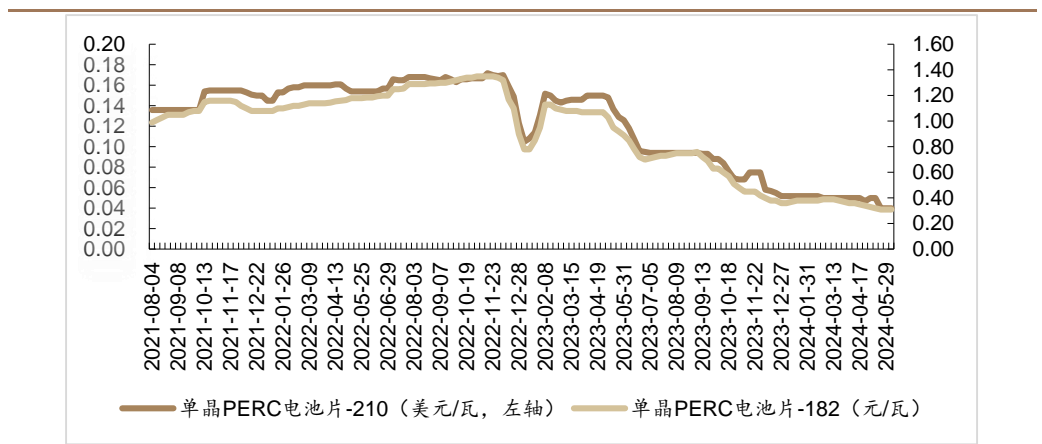
资料来源: iFind, 德邦研究所

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



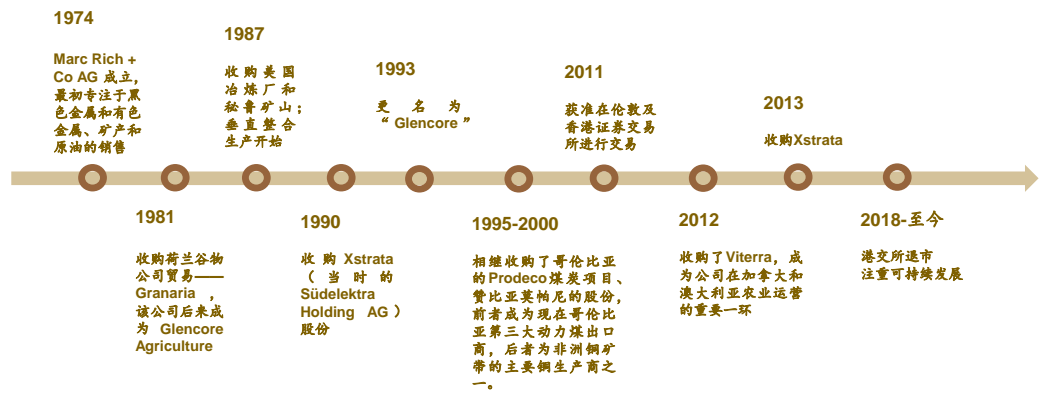
资料来源: iFind, 德邦研究所

## 2. 专题研究——国际大宗商品巨头嘉能可的成长之路

### 2.1. 系列并购扩张, 业务涵盖主要大宗商品

嘉能可 (Glencore), 总部位于瑞士巴尔, 是全球知名的综合性自然资源巨头。1974 年以“Marc Rich + Co AG”的名义创立, 1980 年后在南美、非洲和亚洲, 陆续建立了多个矿山和生产基地, 1990 年后通过系列并购和战略合作, 将业务版图扩大至煤炭、油品和天然气, 并发展金融服务和物流作为新领域。2011 年成功在伦敦和香港两大交易所上市, 成为全球最大的上市大宗商品公司。

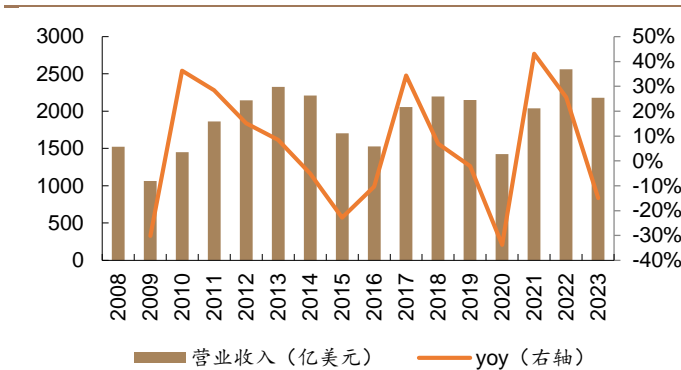
图 18: 嘉能可发展历程



资料来源: 嘉能可官网, 经济观察网, 德邦研究所

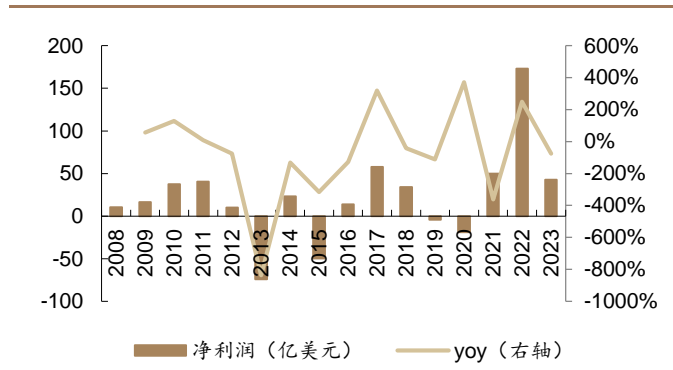
历史数据看, 公司营收和利润与大宗商品波动相关度较高。2020 年受到疫情影响营收利润下滑幅度较大, 2020 年净利润为-19.03 亿美元, 2021 年以来, 随着全球疫情影响减退, 经济复苏, 大宗商品价格涨幅明显, 公司盈利明显好转。2022 年公司净利润达 15 年最高, 为 173.2 亿美元。

图 19: 嘉能可营业收入及增速情况



资料来源: wind, 公司公告, 德邦研究所

图 20: 嘉能可净利润及增速情况



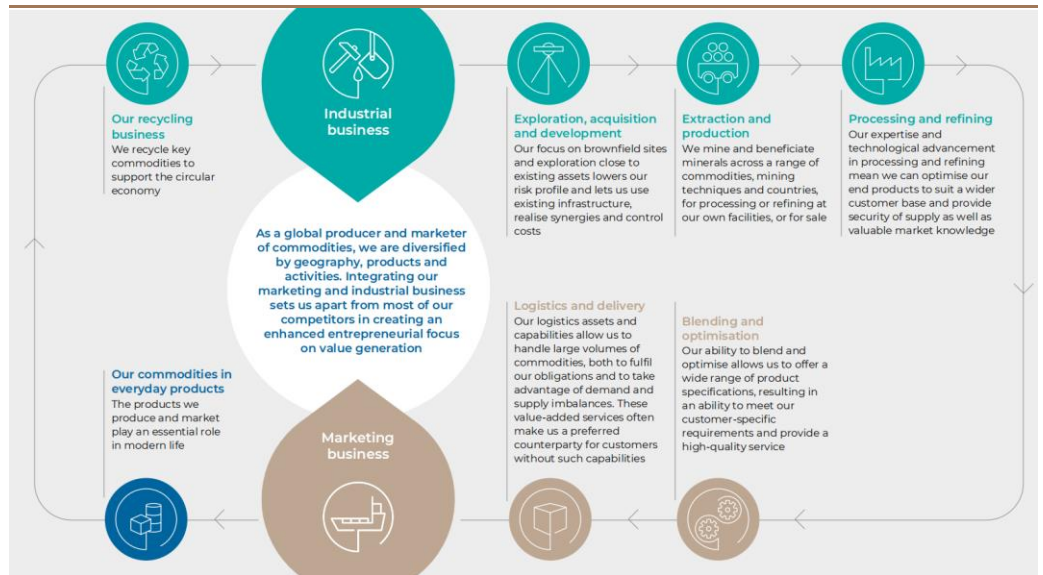
资料来源: wind, 公司公告, 德邦研究所

## 2.2. 垂直整合一体化布局, 成就大宗商品龙头

全球化布局, 上下游产业链打通。公司的业务涵盖了大宗商品的整个生命周期, 从勘探、开采、生产、加工到最终的销售和分销。垂直整合的模式使嘉能可能够有效地控制成本、提高效率, 能够有效地响应市场变化, 迅速调整生产和供应策略, 并为公司提供了较强的议价能力。

- (1) **上游资源端:** 通过勘探、并购等方式, 直接掌握上游资源, 公司的矿山资源分布非洲、南美等资源丰富且劳动力成本较低的地区, 实现成本可控;
- (2) **下游市场端:** 强大的物流体系一方面支撑公司众多产品, 一方面为公司在全球大宗商品供需不平衡时迅速反应获取收益。

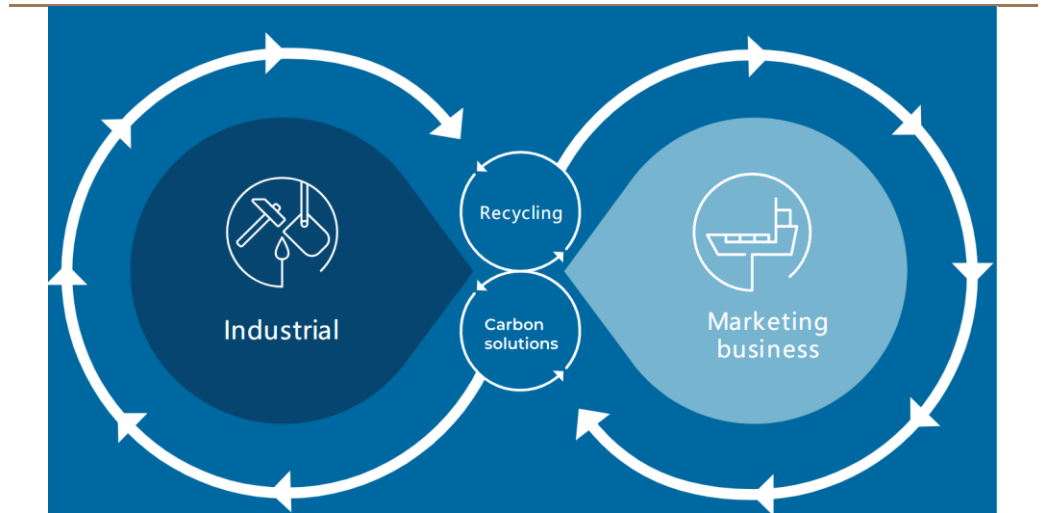
图 21：公司业务链



资料来源：公司 2023 年年报，德邦研究所

**生产+营销双轮驱动。**从业务口径看，公司在具备强大资源池的同时亦注重营销网络建设和发展，公司业务分为两类：（1）工业业务（Industrial Business）：包括金属和能源领域的勘探、生产、加工提炼等流程，从 60 多种工业资产中生产丰富多样的产品；（2）市场业务（Marketing Business）：专注于市场间供需调配和平衡，通过公司遍布全球的营销网络和丰富的产品体系，利用产品差、时间差、地理优势等条件，在市场间存在套利机会时获取收益。

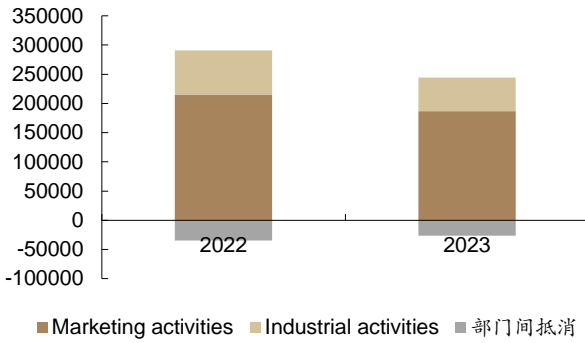
图 22：嘉能可业务机构



资料来源：嘉能可官网，德邦研究所

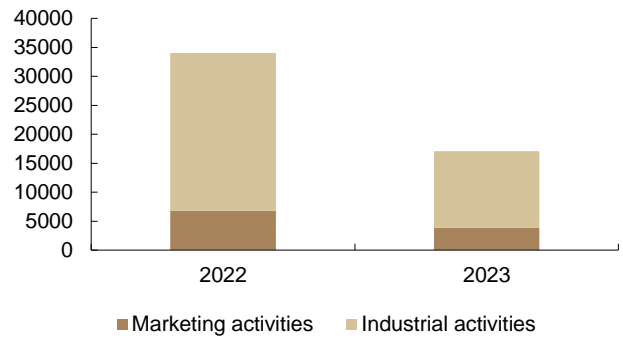
**工业为基，贡献核心利润，市场间业务是主要收入来源。**从收入和利润结构看，工业活动由于利润率较高，是公司的主要利润来源，2022-2023 年占调整前 EBITDA 比重分别为 80%和 77%。市场间业务是主要收入来源，2022-2023 年占收入比重分别为 84%和 86%（未剔除部门间收入抵消）。

图 23：2022&2023 年公司收入结构（百万美元）



资料来源：公司公告，德邦研究所

图 24：2022&2023 年公司调整后 EBITDA 结构（百万美元）



资料来源：公司公告，德邦研究所

纵观嘉能可 50 年发展历史，从较为单一的业务结构起家，完成原始资本积累后不断通过收并购实现业务范围扩展，在全球范围内建立起完善的生产和销售体系；并在同行业内向上下游进行延伸，完成上下游一体化整合，通过垂直整合布局全产业链，嘉能可打通了整个大宗商品产业链，使得其不仅具备时空和信息上的优势，还能够低成本调配众多产品，大大提高交易灵活性。对应到国内，我们亦看好致力于上下游一体化整合、通过扩大资源池平衡周期风险，并具备物流、仓储和服务优势的能源企业。重点推荐：【九丰能源】；建议关注：【新奥股份】【深圳燃气】。

### 3. 行业动态与公司公告

#### 3.1. 行业动态

##### 1. 湖南省召开全省氢能发展布局方案及产业政策专题会

湖南省人大常委会党组成员、新能源产业链链长谢建辉主持召开全省氢能发展布局方案及产业政策专题会。会议强调，要找准定位，充分发挥湖南在氢能装备、材料、应用等领域的比较优势，积极打造氢能应用示范区。要锚定目标，以建设“一港两廊多区”为目标，加快推进氢能在各领域推广应用。

##### 2. 河南省生态环境厅办公室印发《河南省 2024 年重污染天气重点行业绩效分级创 A 晋 B 行动方案》

河南省生态环境厅办公室印发《河南省 2024 年重污染天气重点行业绩效分级创 A 晋 B 行动方案》。《方案》中提出，实施重点行业绩效分级创 A 晋 B 行动，目标到 2024 年 12 月底，全省环保绩效达到 A 级水平的产能比例明显提升，新增 A 级、B 级企业和绩效引领性企业 600 家以上。

##### 3. 国资委发布《关于新时代中央企业高标准履行社会责任的指导意见》

《意见》要求培育国际竞争合作新优势。有效开展海外履责。带头落实全球发展倡议、全球安全倡议、全球文明倡议以及联合国 2030 年可持续发展议程，推动构建人类命运共同体。坚持合作共赢、共同发展，积极参与高质量共建“一带一路”，落实“八项行动”，共享发展成果和机遇，助力建设开放型世界经济。在海外发展中注重属地化经营，积极带动当地就业，坚

持绿色低碳发展。同时《意见》中指出，要推动控股上市公司围绕 ESG 议题高标准落实环境管理要求、积极履行社会责任、健全完善公司治理，加强高水平 ESG 信息披露，不断提高 ESG 治理能力和绩效水平，增强在资本市场的价值认同。

#### 4. 国家能源局发布《关于做好新能源消纳工作 保障新能源高质量发展的通知》

《通知》要求加快推进新能源配套电网项目建设。对 500 千伏及以上配套电网项目，每年组织国家电力发展规划内项目调整，并为国家布局的大型风电光伏基地、流域水风光一体化基地等重点项目开辟纳规“绿色通道”，加快推动一批新能源配套电网项目纳规。《通知》提出加强规划管理，分别对 500 千伏及以上、500 千伏以下配套电网项目及配电网的规划管理工作提出改进要求。

#### 5. 国家能源局就《电力市场注册基本规则》公开征求意见

国家能源局综合司发布的关于公开征求《电力市场注册基本规则》意见的通知明确储能企业、虚拟电厂、负荷聚合商、分布式电源准入等基本条件。并指出，规则所称电力市场包含电力中长期、现货、辅助服务市场等，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）。

#### 6. 15 部门联合印发《关于建立碳足迹管理体系的实施方案》

《方案》提出，到 2027 年，碳足迹管理体系初步建立。制定发布与国际接轨的国家产品碳足迹核算通则标准，制定出台 100 个左右重点产品碳足迹核算规则标准，产品碳足迹因子数据库初步构建，产品碳足迹标识认证和分级管理制度初步建立，重点产品碳足迹规则国际衔接取得积极进展。到 2030 年，碳足迹管理体系更加完善，应用场景更加丰富。制定出台 200 个左右重点产品碳足迹核算规则标准，覆盖范围广、数据质量高、国际影响力强的产品碳足迹因子数据库基本建成，产品碳足迹标识认证和分级管理制度全面建立，产品碳足迹应用环境持续优化拓展。产品碳足迹核算规则、因子数据库与碳标识认证制度逐步与国际接轨，实质性参与产品碳足迹国际规则制定。

#### 7. 关于印发首批国家生态产品价值实现机制试点名单的通知

国家发改委公布首批国家生态产品价值实现机制试点名单，确定北京市延庆区、河北省承德市、黑龙江省大兴安岭地区、浙江省湖州市、安徽省黄山市、福建省南平市、山东省烟台市、湖南省怀化市、广西壮族自治区桂林市、陕西省商洛市等 10 个地区为首批国家生态产品价值实现机制试点，浙江省丽水市、江西省抚州市继续开展试点工作，试点期限为 2025—2027 年。

#### 8. 成都：到 2027 年新增注册登记新能源汽车 30 万辆以上

成都市人民政府发布的《成都市推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》指出，全市新增和更新城市公交车、巡游出租车原则上全部采用新能源汽车，鼓励小型营运客车更新为新能源汽车，推动重型卡车新能源更

替。推动公共领域车辆全面电动化，加快氢能示范应用，支持老旧新能源公交车和动力电池更新换代，加快淘汰国三及以下排放标准营运类柴油货车。推动道路运输领域安全设备更新。到 2027 年，新增注册登记新能源汽车 30 万辆以上。

### 9. 五部门印发多项节能降碳专项行动计划

国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、市场监管总局、国家能源局印发多项节能降碳专项行动计划，涉及钢铁、水泥、炼油、合成氨等能源消耗和二氧化碳排放等重点领域，旨在深入挖掘上述行业节能降碳潜力，加快节能降碳改造和用能设备更新。相关行动计划明确了各行业节能降碳等主要目标。

### 10. 内蒙古：2030 年内蒙古新能源发电总量将超过火电发电总量

国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会。内蒙古自治区党委常委、自治区常务副主席黄志强表示，立足禀赋优势，内蒙古逐“绿”前行、向“新”出发，提出“两个率先”“两个超过”的目标，在全国率先建立以新能源为主体的能源供给体系，率先构建以新能源为主体的新型电力系统，到 2025 年新能源装机规模超过火电装机规模，到 2030 年新能源发电总量超过火电发电总量。目前，内蒙古新能源装机已率先突破 1 亿千瓦，今年底将提前完成超过火电装机的目标。

### 11. 十三部门印发《交通运输大规模设备更新行动方案》

交通运输部等十三部门印发《交通运输大规模设备更新行动方案》，提到鼓励有条件的地方统筹利用中央财政安排的城市交通发展奖励资金，支持新能源城市公交车及动力电池更新。实施城市公交车电动化替代、老旧营运柴油货车淘汰更新、老旧营运船舶报废更新、老旧机车淘汰更新、邮政快递老旧设备替代、物流设施设备更新改造、标准提升七大行动，大力促进先进设备和北斗终端应用，促进交通能源动力系统清洁化、低碳化、高效化发展，有序推进行业绿色低碳转型。

## 3.2. 上市公司动态

**【钱江水利】**钱江水利开发股份有限公司拟参与投标浙江浙能兴源节能科技有限公司于 2024 年 5 月 21 日在浙江产权交易所公开挂牌的浙江浙能玉环环保水务有限公司和开化天汇环保能源有限公司两家项目公司 100% 股权。浙江省能源集团有限公司持有浙江省新能源投资集团股份有限公司 59.88% 股权，持有浙能兴源 100% 股权。浙江新能直接持有公司 19.45% 股权。浙能兴源为公司关联人，本次交易构成关联交易。但不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

**【大众公用】**上海大众企业管理有限公司本次解质股份 1.2 亿股 A 股，占其所持股份比例 21.57%，占公司总股本比例 4.06%。本次解除质押完成后，大众企管持有本公司股份累计质押数量 2.32 亿股 A 股股份，占其持股数量 41.70%。

**【节能国祯】**中节能国祯环保科技股份有限公司董事会拟将存放于回购专用证券账户的全部股份 1804.07 万股予以注销并相应减少注册资本。注销完成后公

司总股本由 6.99 亿股变更为 6.81 亿股，注册资本也相应由人民币 6.99 亿元变更为人民币 6.81 亿元。

**【蓝天燃气】**公司股东李新华本次解除质押可转债数量 3521 万元，占其所持可转债比例 100%，占可转债总发行量比例 4.05%。本次解除质押后公司股东李新华累计质押数量为 0 元。

**【节能风电】**中节能风力发电股份有限公司收购关联人中节能资产经营有限公司所属全资子公司北京国投 100% 股权，交易金额为人民币 1.55 亿元，本次交易构成关联交易，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。

**【高能环境】**高能环境终止实施公司 2023 年限制性股票与股票期权激励计划，公司将对 586 名激励对象持有的已获授但尚未解除限售的共计 1,184 万股限制性股票进行回购注销，回购价格为授予价格 4.62 元/股；公司将对 586 名激励对象持有的已获授但尚未行权的共计 1,184 万份股票期权进行注销，行权价格为 9.28 元/份。公司本次回购资金来源为公司自有资金。

**【晶科科技】**公司于 2024 年 4 月 18 日的 2023 年年度股东大会审议通过 2023 年年度利润分配方案，以实施权益分派股权登记日的总股本 35.71 亿股扣减公司回购专用账户的股份 7474.13 万股，即以 34.96 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.11 元（含税），共计分配现金股利 3845.84 万元（含税）。

**【长源电力】**公司已于 2024 年 5 月 21 日的 2023 年年度股东大会审议通过 2023 年年度利润分配方案，以 2023 年股本 27.49 亿股为基数，向公司全体股东每 10 股派现金 0.39 元（含税），本次分配股利总金额为 1.07 亿元。

**【黔源电力】**公司已于 2024 年 4 月 23 日的 2023 年年度股东大会审议通过 2023 年年度利润分配方案，以 2023 年 12 月 31 日总股本 4.28 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.90 元（含税），共计派发现金红利 8123.60 万元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。

**【鲁阳节能】**公司已于 2024 年 5 月 24 日的 2023 年年度股东大会审议通过 2023 年年度利润分配方案，以公司现有总股本 5.12 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 8.00 元人民币现金，不送红股，不以公积金转增股本。

**【九丰能源】**公司发布未来三年现金分红规划，未来三年公司现金分红的方式包括固定现金分红与特别现金分红。2024-2026 年，公司全年固定现金分红金额分别为人民币 7.50 亿元、人民币 8.50 亿元、人民币 10.00 亿元。特别现金分红以 2023 年度（基期）公司实现的归属于母公司股东的净利润 13.06 亿元为基数，2024-2026 年连续三年，公司实现的截至当年的归母净利润持续增长，且当年实现的归母净利润较上年度同比增长超过 18% 时，公司将启动当年度特别现金分红计划，且现金分红金额下限为人民币 2,000 万元。

**【赣能股份】**公司已于 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，以公司现有总股本 9.76 亿股为基数，每 10 股派发现金红利 1.51 元人民币（含税），总计派发现金 1.47 亿元人民币（含税）。

**【莱伯泰科】**公司已于 2024 年 5 月 17 日的 2023 年年度股东大会审议通过



2023 年年度利润分配方案，以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣减公司回购专用证券账户中股份为基数分配利润，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 8.00 元（含税）。

【粤电力 A】公司已于 2024 年 4 月 26 日的 2023 年年度股东大会审议通过 2023 年年度利润分配方案，以公司现有总股本 52.50 亿股(其中 A 股 44.52 亿股，B 股 7.98 亿股)为基数，向全体股东每 10 股派 0.2 元人民币现金（含税）；共计派发现金红利 1.05 亿元（其中 A 股派发现金红利 8903.75 万元，B 股派发现金红利 1596.81 万元）。

【广西能源】公司于 2024 年 4 月 19 日的 2023 年年度股东大会审议通过 2023 年年度利润分配方案，以方案实施前的公司总股本 14.66 亿股为基数，每股派发现金红利 0.03 元（含税），共计派发现金红利 4397.13 万元（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。

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
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 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；	<b>股票投资评级</b>	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。
<b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> 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。	<b>行业投资评级</b>	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。