



## 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

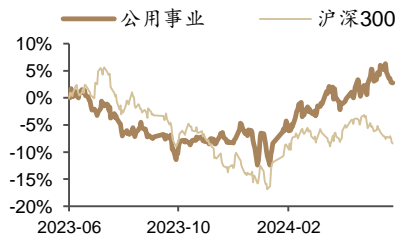
卢璇

资格编号：S0120524050004

邮箱：luxuan@tebon.com.cn

### 研究助理

### 市场表现



### 相关研究

# 国家发改委公布 1-5 月发用电情况，全社会用电量同比增长 8.6%

## 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 1.9%，环保行业指数下跌 1.4%。公用事业板块中热电跌幅较大，下跌 5.6%，环保板块中环境修复跌幅较大，下跌 3.5%。

- 行业动态

#### 环保：

(1) 推荐节能降碳技术，推动多领域绿色升级。6月20日，国家发展改革委办公厅等8部门关于组织推荐绿色技术的通知（发改办环资〔2024〕528号）。其中提到，本次推荐技术应为节能降碳产业、环境保护产业、资源循环利用产业、能源绿色低碳转型、生态保护修复和利用、基础设施绿色升级领域的相关技术。各省级发展改革委推荐的绿色技术不得超过6项，每个中央企业向国务院国资委报送的绿色技术不得超过2项。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) 持续打好污染防治攻坚战，黑龙江加快推进绿色转型。《中共黑龙江省委黑龙江省人民政府关于全面推进美丽龙江建设的实施意见》正式发布，该文件中提出坚持方向不变、力度不减，持续深入打好污染防治攻坚战；实施一体化保护与修复，提升生态系统多样性稳定性持续性等多项具体措施，推动“十四五”深入攻坚，实现生态环境持续改善；“十五五”巩固拓展，实现生态环境全面改善；“十六五”整体提升，实现生态环境根本好转。建议关注：深耕环境修复领域多年，资源化打开成长空间的【高能环境】；生态修复稳健发展，发展草原碳汇的【蒙草生态】。

#### 公用：

(1) 国家发改委公布 1-5 月发用电情况，迎峰度夏建议关注电力板块催化。从发电看，1-5 月份，全国规模以上工业发电 36570 亿千瓦时，同比增长 5.5%。5 月份发电 7179 亿千瓦时，增长 2.3%。从用电看，1-5 月份，全国全社会用电量同比增长 8.6%。分产业看，一、二、三产和居民生活用电量分别增长 9.7%、7.2%、12.7%和 9.9%；分地区看，8 个省（区、市）用电增速超过 10%。5 月份，全社会用电量同比增长 7.2%。入夏以来，我国北方地区近期出现大范围高温天气，用电负荷较快增长，且夏季天气多变，对电网稳定运行提出更高要求，迎峰度夏建议关注电力板块催化。重点推荐：优质电力运营商【吉电股份】【三峡能源】【龙源电力】【皖能电力】；建议关注：【江苏新能】【浙江新能】【九洲集团】【大唐发电】【申能股份】【国电电力】。

(2) 国家发展改革委印发《天然气利用管理办法》，推动天然气行业高质量发展。《管理办法》指出，天然气利用方向仍沿用“优先类、限制类、禁止类、允许类”，并补充明确了四类天然气利用方向内涵及具体工作要求，强化了政策指导性和可操作性。根据有关规定，总的要求是对优先类天然气利用方向予以用气保障；对于限制类天然气利用方向不再新建、扩建相关产能；对于禁止类天然气利用方向上游企业不再满足用气需求。我国天然气市场经过多年发展，各领域发展形势发生较大变化，城镇燃气领域产生较大用气需求，交通领域天然气燃料一定程度上面临电、氢燃料等竞争，对天然气的利用方式和发展方向产生影响。此次《管理办法》有望进一步规范天然气行业，促进行业发展。重点推荐：海陆双气源，布局能源服务和特种气体的【九丰能源】；建议关注：布局全国，直销气快速发展的【新奥股份】；区域城燃龙头【深圳燃气】。

(3) 山西省积极推进煤电机组三改联动，推进新能源发展。中共山西省委山西省人民政府关于全面推进美丽山西建设的实施意见印发，意见中提出，加快能源

体系清洁低碳转型。坚持先立后破，深入推进能源革命，统筹抓好煤炭清洁高效利用、新能源和清洁能源发展。深入实施煤炭产业“五个一体化”。积极推进煤电机组“三改联动”。在保障能源安全供应的前提下，重点区域持续实施煤炭消费总量控制。建设一批大型风电光伏基地和综合可再生能源发电基地，因地制宜推进分布式光伏发电项目，推动非常规天然气增储上产，有序推进氢能、甲醇、地热能、生物质能发展。积极发展抽水蓄能和新型储能，推进电力源网荷储一体化发展和多能互补发展。到 2030 年，非化石能源占能源消费总量比重达到 18%；到 2035 年，非化石能源占能源消费总量比重进一步提高。重点推荐：火电灵改专家【西子洁能】【青达环保】。

**本周专题：**天然气行业近况更新，国际方面：6 月上旬受到区内天然气产量不断减少、气温预报不断升高影响，亨利港现货价格持续走高，截至 2024 年 6 月 18 日，美国亨利港天然气 6 月现货均价为 2.56 美元/百万英热，较 4 月和 5 月均价分别上涨 60%、21%；欧洲由于整体储气库存位于较高水平，需求未明显增长，但供给端扰动仍给市场造成波动；国内方面：（1）2024 年 5 月，规上工业天然气产量 203 亿立方米，同比增长 6.3%，增速比 4 月份加快 3.1 个 pct；日均产量 6.5 亿立方米。近期我国中西部最大战略调峰储气库开工建设，项目预计 2027 年达容达产后，将具备百亿立方米气田的调峰能力，可满足 6000 万户家庭的冬季用气需求。

**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	18.21	12.82	9.99	买入	买入
000035.SZ	中国天楹	0.05	0.14	0.32	40.58	33.57	14.69	买入	买入
605090.SH	九丰能源	1.76	2.11	2.38	13.57	14.03	12.44	买入	买入
002469.SZ	三维化学	0.42	0.43	0.54	12.22	13.37	10.65	买入	买入
688087.SH	英科再生	1.22	1.44	1.95	18.32	18.71	13.82	增持	增持

资料来源：iFind（收盘价数据），德邦研究所

注：PE 计算基于 2024 年 6 月 21 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. 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.....	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

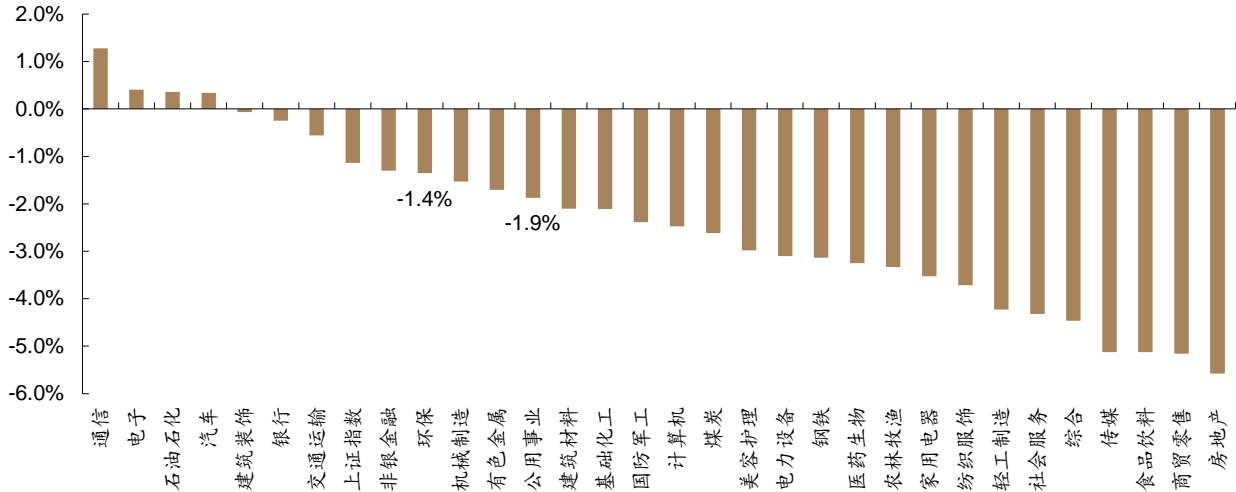
图 15: 多晶硅致密料现货周均价 (单位: 元/kg) .....	10
图 16: 单晶硅片现货周均价 .....	10
图 17: 单晶 PERC 电池片周均价 .....	10
图 18: 2024.4.1-2024.6.18 日 HH 现货价及增速 .....	11
图 19: 规模以上工业天然气产量月度走势 .....	12
图 20: 天然气进口月度走势 .....	12
图 21: 2023 年-2024 年 5 月我国 LNG 工厂分月开工率 .....	12

## 1. 行情回顾

### 1.1. 板块指数表现

本周各板块涨跌不一，申万(2021)公用事业行业指数下跌 1.9%，环保行业指数下跌 1.4%。

图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅

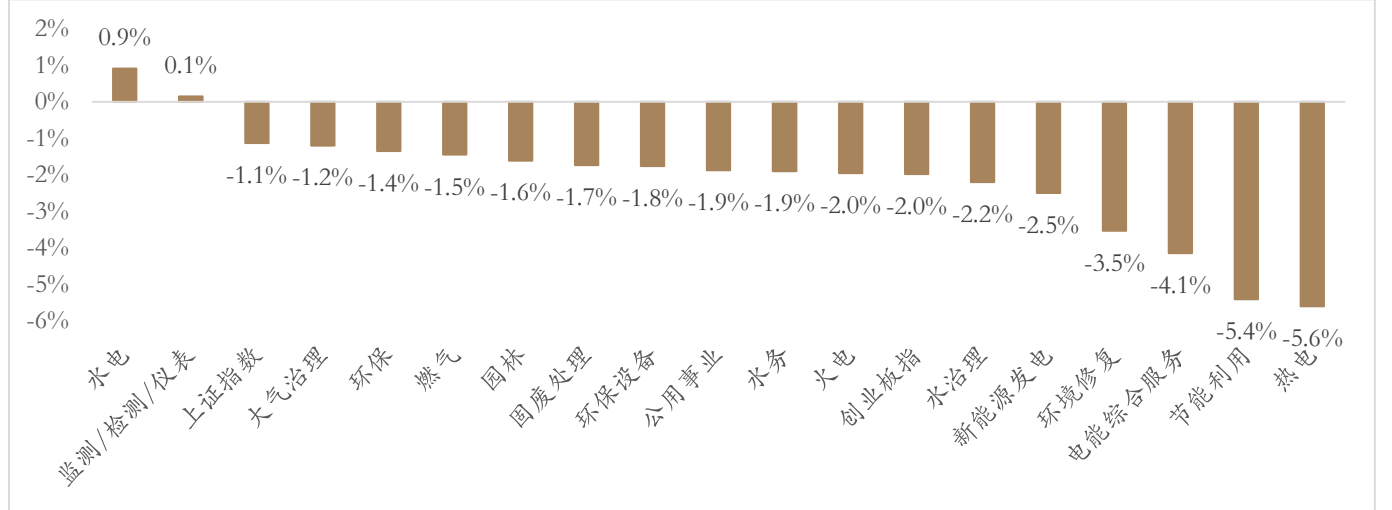


资料来源：iFind，德邦研究所

### 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 1.9%，大气治理下跌 1.2%，园林下跌 1.6%，监测/检测/仪表上涨 0.1%，固废处理下跌 1.7%，水治理下跌 2.2%，环境修复下跌 3.5%，环保设备下跌 1.8%；公用板块子板块中，水电板块上涨 0.9%，电能综合服务下跌 4.1%，热电下跌 5.6%，新能源发电下跌 2.5%，火电下跌 2.0%，燃气下跌 1.5%，节能利用下跌 5.4%。

图 2：环保及公用事业各板块本周涨跌幅



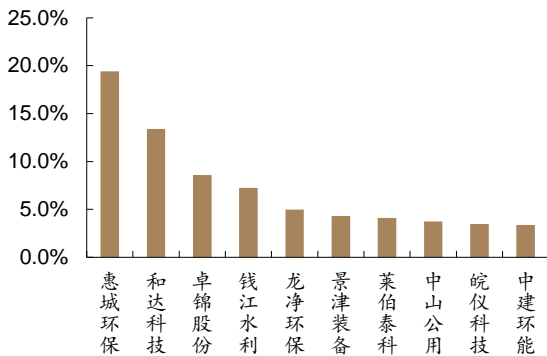
资料来源：iFind，德邦研究所

### 1.3. 个股表现

本周，环保板块，涨幅前十分别为惠城环保、和达科技、卓锦股份、钱江水利、龙净环保、景津装备、莱伯泰科、中山公用、皖仪科技、中建环能。跌幅前十为武汉控股、节能铁汉、国中水务、华光环能、宇通重工、青达环保、永清环保、大地海洋、岳阳林纸、太和水。

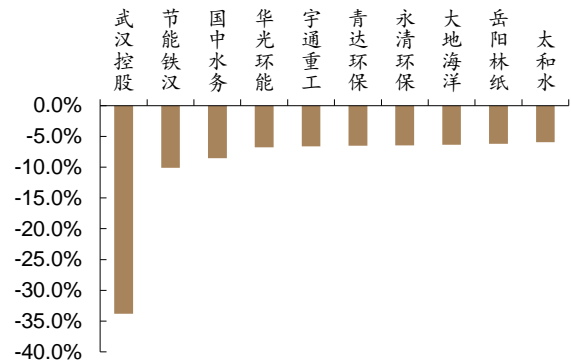
本周，公用板块，涨幅前十分别为桂冠电力、晓程科技、中国核电、宝新能源、浙能电力、蓝天燃气、协鑫能科、长江电力、新奥股份、华能水电。跌幅前十为九洲集团、芯能科技、明星电力、梅雁吉祥、乐山电力、晶科科技、广西能源、华银电力、苏文电能、西昌电力。

图 3：环保行业周涨幅前十（%）



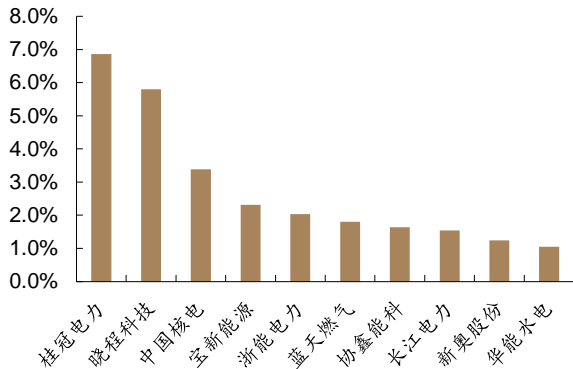
资料来源：iFind，德邦研究所

图 4：环保行业周跌幅前十（%）



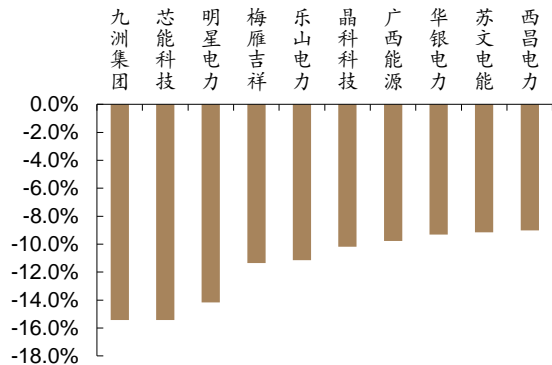
资料来源：iFind，德邦研究所

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（%）



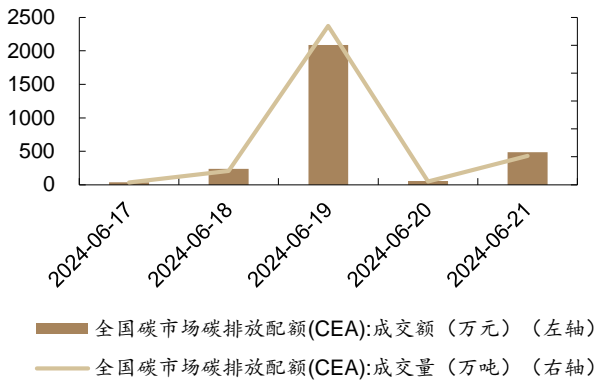
资料来源：iFind，德邦研究所

### 1.4. 碳市场情况

本周全国碳市场碳排放配额(CEA)总成交量 37.13 万吨，总成交额 2905.71 万元。挂牌协议交易周成交量 14.81 万吨，周成交额 1405.71 万元，最高成交价 94.67 元/吨，最低成交价 90.33 元/吨，周五收盘价为 91.43 元/吨。

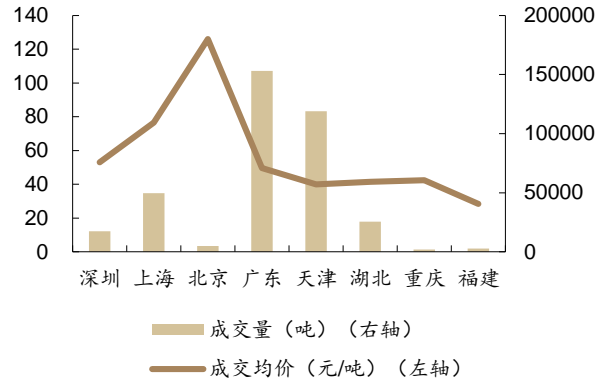
截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 4.61 亿吨，累计成交额 266.27 亿元。

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

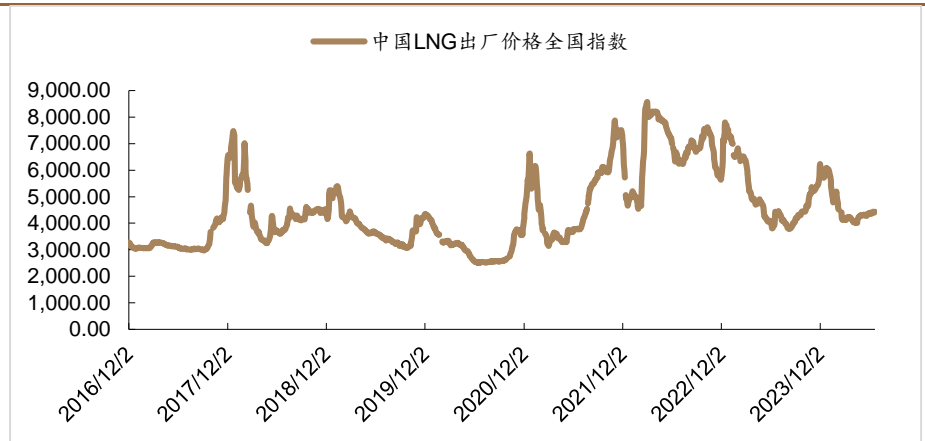


资料来源：iFind, 德邦研究所

### 1.5. 天然气价格

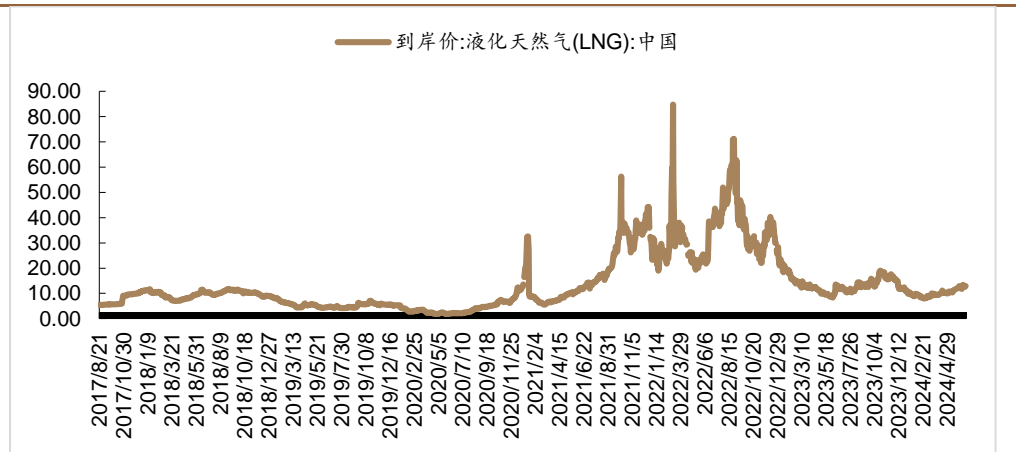
根据 iFind 发布的数据，国内 LNG 出厂价格指数为 4438 元/吨（6 月 21 日），周环比上涨 0.57%。

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)



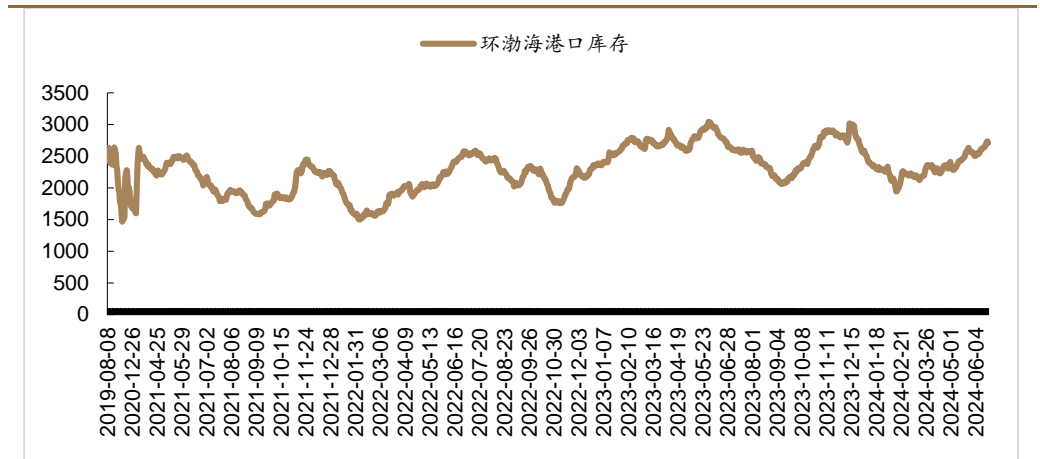
资料来源: iFind, 德邦研究所

## 1.6. 煤炭价格

根据煤炭市场网, 本周环渤海港口煤炭库存 2712.5 万吨 (6 月 21 日), 较 6 月 14 日上涨 3.05%; 根据 Wind, 京唐港 Q5500 混煤价格为 873 元/吨 (6 月 20 日), 较 6 月 13 日下跌 0.34%。

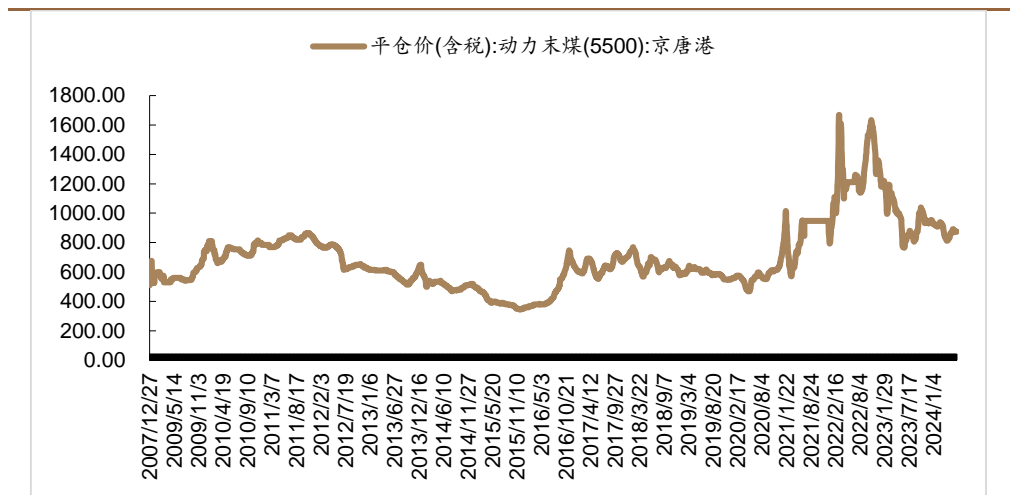


图 13: 环渤海港口煤炭库存 (万吨)



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)

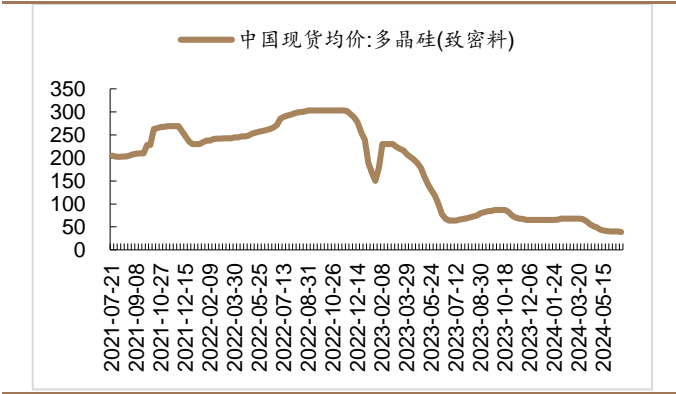


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 1.7. 光伏原料价格

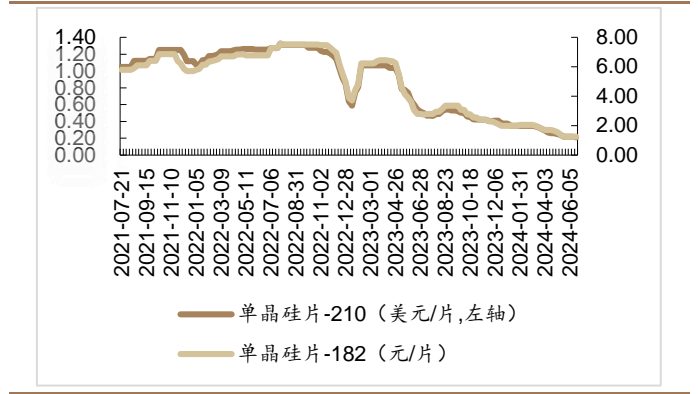
根据 iFinD 数据, 截至 2024 年 6 月 19 日, 多晶硅致密料周现货均价为 39 元/kg, 周环比下跌 2.5%。单晶硅片-210 本周现货均价为 0.21 美元/片, 周环比下跌 4.55%, 单晶硅片-182 本周现货均价为 1.25 元/片, 周环比持平。单晶 PERC-210/单晶现货周均价 0.04 美元/瓦, 周环比持平。PERC-182 电池片现货周均价 0.30 元/瓦, 周环比下跌 3.23%。

图 15: 多晶硅致密料现货周均价 (单位: 元/kg)



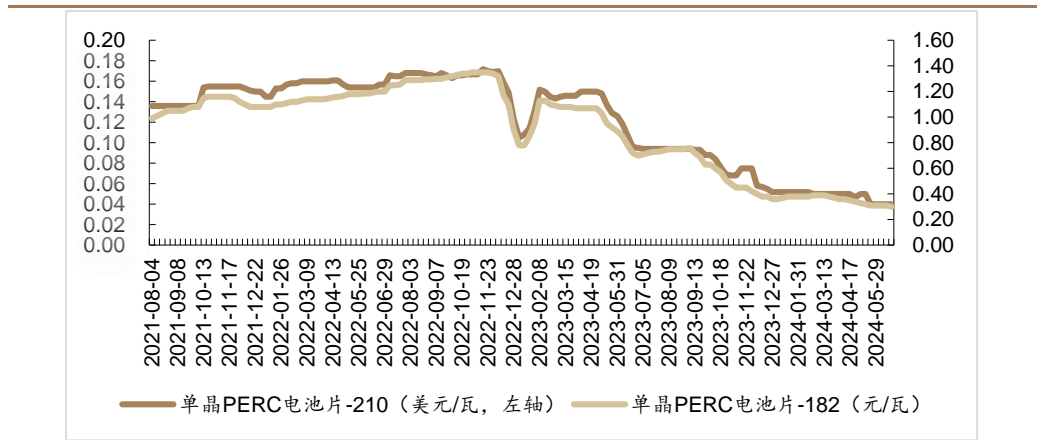
资料来源: iFind, 德邦研究所

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



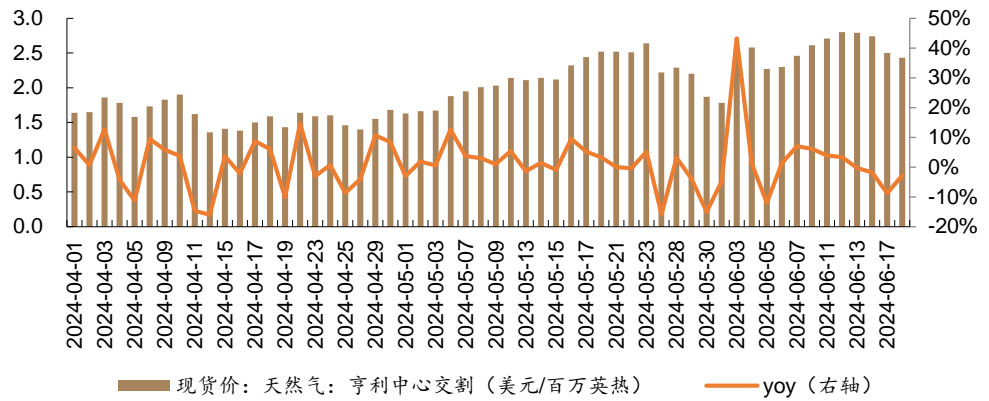
资料来源: iFind, 德邦研究所

## 2. 专题研究

### 2.1. 国际天然气近况更新

- (1) **亨利港现货价 Q2 涨幅明显。**截至 2024 年 6 月 18 日, 美国亨利港天然气 6 月现货均价为 2.56 美元/百万英热, 较 4 月和 5 月均价分别上涨 60%、21%。6 月上旬受到区内天然气产量不断减少、气温预报不断升高影响, 亨利港现货价格持续走高; 6 月 10 日 El Paso 天然气 1104 号管线因亚利桑那州拉巴斯县帕克城计价站的燃气泄漏和阀门起火而关闭, 11 日风险解除后, 价格有所回落。

图 18: 2024.4.1-2024.6.18 日亨利港现货价及增速



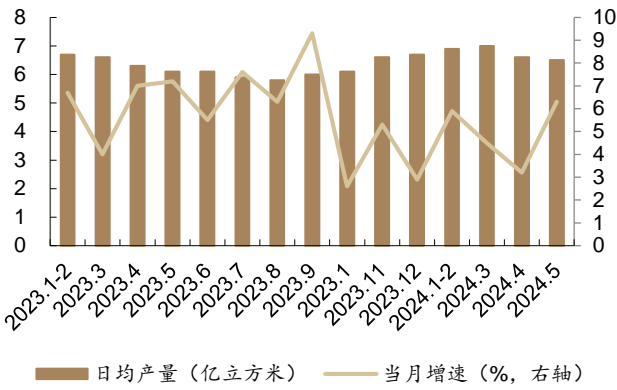
资料来源: wind, EIA, 德邦研究所

- (2) **6月初挪威供应受阻, TTF 价格涨幅一度达 10%。**6月3日, 挪威 Nyhamna 天然气处理厂由于发现管道破裂报告意外停机事件, 与此同时, 挪威通过北海输送到英国 Easington 终端的天然气流量也骤降至 0, 此条管道供应英国三分之一的天然气。供给端的下滑引发市场波动, 6月3日, 荷兰 TTF 天然气期货盘中最高涨幅达 10.2%, 收盘涨幅 5.2%。但整体看, 欧洲天然气库存目前处于 70%左右, 属于较高水平, 但由于俄罗斯供气量骤减, 欧洲市场在事件波动下显示出脆弱性, 叠加亚洲地区高温席卷, 亚太和欧洲市场竞争或将加剧。
- (3) **伊拉克或进一步加大油气对外合作开发力度。**5月11日-13日, 伊拉克政府在巴格达完成了最新两轮的油气区块招标活动。其中, 第 5+ 轮次招标包括 9 个待开发油气区块和分布在伊拉克北部、中部和南部地区的 7 个油气勘探区块; 第 6 轮次招标主要是分布在尼尼微省、安巴尔省、纳杰夫省和穆萨纳省的 14 个颇具潜力的天然气勘探区块。我国石油企业中标 10 个区块。此次油气区块招标活动中, 中标企业将与伊拉克石油部签署项目勘探、开发生产合同 (EDPC) 或开发生产合同 (DPC)。在 EDPC 合同下, 伊拉克石油部将授予中标承包商 5~9 年的勘探期和 25 年的开发期; 在 DPC 合同下, 伊拉克石油部将授予中标承包商 20 年的开发期, 以及 5 年的延长期。此外, 本轮拟签订合同较前期有所优化, 如将矿税在 25% 的基础上进行了大幅下调, 强调了加大伴生气资源利用力度等。基于以上条款, 各公司中标区块的报酬费比例在 6.29%~32%。

## 2.2. 国内天然气市场近况更新

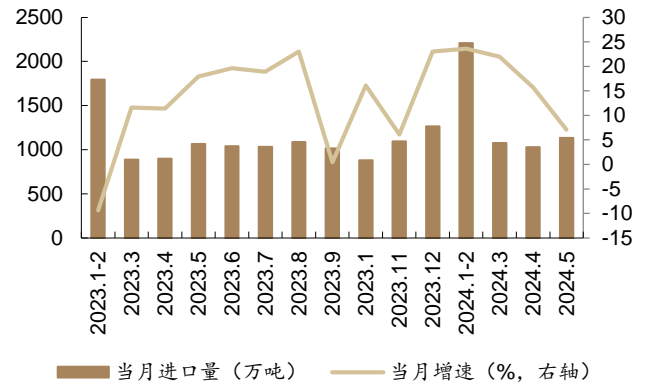
- (1) **2024 年 5 月, 规上工业天然气产量 203 亿立方米, 同比增长 6.3%, 增速比 4 月份加快 3.1 个 pct; 日均产量 6.5 亿立方米。进口天然气 1133 万吨, 同比增长 7.1%, 增速比环比放缓 8.6 个 pct。1-5 月份, 规上工业天然气产量 1033 亿立方米, 同比增长 5.2%。根据百川盈孚, 4 月份煤层气/液化天然气产量分别为 13.2 亿立方米和 190.2 万吨, 同比增加 24.53%/16.62%。天然气液厂开工率方面, 根据百川盈孚数据, 5 月国内液厂装置开工率为 67.29%, 环比下降 2.48pct。**

图 19: 规模以上工业天然气产量月度走势



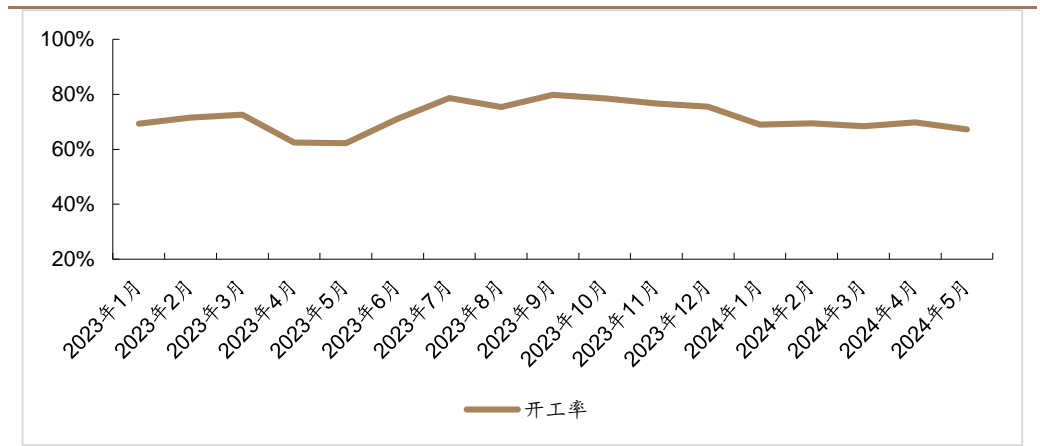
资料来源: 国家统计局, 德邦研究所

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 5 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) 我国中西部最大战略调峰储气库开工建设。6月6日, 长庆油田第二采气厂在陕西榆林市举行榆 37 储气库集注站奠基仪式, 我国中西部最大战略调峰储气库正式开工建设。项目建成后将为保障京津冀地区、陕西榆林市及周边民生用气提供重要支撑。目前, 榆 37 储气库建设工程整体部署了 3 个站点、1 个生产保障点、1 个生产调控中心、15 条管线、37 口气井。项目预计 2027 年达容达产后, 将具备百亿立方米气田的调峰能力, 可满足 6000 万户家庭的冬季用气需求。

### 3. 行业动态与公司公告

#### 3.1. 行业动态

##### 1. 国务院国资委启动第三批中央企业创新联合体建设

近日, 国务院国资委启动第三批中央企业创新联合体建设, 围绕战略性新兴产业和未来产业等重点领域, 在工业软件、工业母机、算力网络、新能源、先进材料、二氧化碳捕集利用等方向组织中央企业续建 3 个、新建 17 个创新联合体。

##### 2. 中汽协: 5 月新能源汽车销量为 95.5 万辆, 同比增长 33.3%

近日，中汽协发布数据显示，2024年5月，新能源汽车产销分别完成94万辆和95.5万辆，同比分别增长31.9%和33.3%，市场占有率达到39.5%。2024年1-5月，新能源汽车产销分别完成392.6万辆和389.5万辆，同比分别增长30.7%和32.5%，市场占有率达到33.9%。

### 3. 国家发改委：1—5月全国全社会用电量同比增长8.6%

近日，国家发改委公布发用电情况：从发电看，1-5月份，全国规模以上工业发电36570亿千瓦时，同比增长5.5%。5月份发电7179亿千瓦时，增长2.3%。从用电看，1-5月份，全国全社会用电量同比增长8.6%。分产业看，一、二、三产和居民生活用电量分别增长9.7%、7.2%、12.7%和9.9%；分地区看，8个省（区、市）用电增速超过10%。5月份，全社会用电量同比增长7.2%。

### 4. 深圳发布全国首个气候投融资地方标准

近日，深圳市生态环境局发布的全国首个气候投融资地方标准指出，以境内外绿色低碳产业及绿色金融相关政策制度为参照，结合深圳市气候变化领域的产业特点和气候投融资改革实践经验，构建了“2”大气候投融资项目类别、“3”个气候投融资项目等级、“4”类气候投融资综合评估指标、“5”类地方特色产业纳入标准的气候投融资项目分类与评估体系。

### 5. 浙江温州：2024年力争风电光伏装机容量增加10万千瓦

近日，温州市人民政府办公室发布的《温州市承接落实省、温州市进一步推动经济高质量发展若干政策工作方案的通知》指出，加快浙江温州中东部220千伏电网补强工程等电源、电网重大能源项目建设，完成能源项目投资10亿元。加快海上风电项目开发建设，探索深远海风电示范试点建设，支持分散式风电有序发展，继续推进整县屋顶分布式光伏开发建设。2024年，力争风电、光伏装机容量增加10万千瓦。

### 6. 国家发展改革委印发《天然气利用管理办法》

国家发展改革委印发《天然气利用管理办法》。天然气利用方向仍沿用“优先类、限制类、禁止类、允许类”，并补充明确了四类天然气利用方向内涵及具体工作要求，强化了政策指导性和可操作性。根据有关规定，总的要求是对优先类天然气利用方向予以用气保障；对于限制类天然气利用方向不再新建、扩建相关产能；对于禁止类天然气利用方向上游企业不再满足用气需求。

### 7. 陕西：西咸新区与国网陕西电力签署深化合作框架协议

陕西西咸新区与国网陕西电力签署深化合作框架协议。根据协议，双方将建立定期协商、衔接落实机制，围绕能源电力保供、新能源发展、服务乡村振兴、加快电网建设、民生保障、优化营商环境等方面开展深度合作，为西咸新区经济社会高质量发展提供坚强支撑。双方表示，此次深化合作框架协议的签署，标志着西咸新区与国网陕西电力合作迈入新阶段。

### 8. 国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会

6月20日，国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会。会上提到，到2025年，配电网将具备5亿千瓦左右分布式新能源接入能力，并且进行新能源利用率目标优化，对于部分资源条件较好的地区适当放宽利用率目标，原则上不低于90%。

### 9. 国家发改委等8部门：组织推荐绿色技术

6月20日，国家发展改革委办公厅等8部门关于组织推荐绿色技术的通知（发改办环资〔2024〕528号）。其中提到，本次推荐技术应为节能降碳产业、环境保护产业、资源循环利用产业、能源绿色低碳转型、生态保护修复和利用、基础设施绿色升级领域的相关技术。各省级发展改革委推荐的绿色技术不得超过6项，每个中央企业向国务院国资委报送的绿色技术不得超过2项。

### 10. 陕西省发布调整分时电价政策有关事项（征求意见稿）

陕西省发展和改革委员会发布关于公开征求《关于调整分时电价政策有关事项的通知（征求意见稿）》意见的公告，其中提到，工商业用电（含大工业用电和一般工商业用电）及农业生产用电分时电价每日分为高峰、平段、低谷三个时段。高峰时段为15:00-23:00，低谷时段为11:00-15:00、1:00-6:00，平段为6:00-11:00、23:00-1:00。

文件还提到，工商业分时平段电价由市场化交易上网电价（含代理购电平均上网电价，下同）和输配电价（不含容、需量电价，下同）构成，并在此基础上进行上下浮动。市场化交易上网电价高峰时段在平段电价基础上上浮40%、低谷时段在平段电价基础上下浮60%；输配电价高峰时段在平段电价基础上上浮60%、低谷时段在平段电价基础上下浮60%。

### 11. 山西：深入实施煤炭产业“五个一体化” 积极推进煤电机组“三改联动”

中共山西省委山西省人民政府关于全面推进美丽山西建设的实施意见印发，意见中提出，加快能源体系清洁低碳转型。坚持先立后破，深入推进能源革命，统筹抓好煤炭清洁高效利用、新能源和清洁能源发展。深入实施煤炭产业“五个一体化”。积极推进煤电机组“三改联动”。在保障能源安全供应的前提下，重点区域持续实施煤炭消费总量控制。建设一批大型风电光伏基地和综合可再生能源发电基地，因地制宜推进分布式光伏发电项目，推动非常规天然气增储上产，有序推进氢能、甲醇、地热能、生物质能发展。积极发展抽水蓄能和新型储能，推进电力源网荷储一体化发展和多能互补发展。到2030年，非化石能源占能源消费总量比重达到18%；到2035年，非化石能源占能源消费总量比重进一步提高。

## 3.2. 上市公司动态

**【龙源电力】**公司已于2024年6月14日发行了2024年度第十一期超短期融资券，所募集资金将主要用于补充日常流动资金及偿还发行人及其子公司有息债务，发行总额15亿人民币，票面利率1.75%。

**【高能环境】**北京高能时代环境技术股份有限公司控股股东、实际控制人李卫国先生持有公司股份2.63亿股，约占公司总股本比例为17.14%。本次办理部

分股份质押延期购回后，李卫国先生累计质押股份数量（含本次）为 1.30 亿股，约占其个人持有公司股份比例为 49.46%。本次李卫国先生办理股份质押延期购回业务的无限售条件流通股合计 4349.40 万股，约占公司总股本比例为 2.83%，约占其个人持有公司股份比例为 16.51%。

**【冰轮环境】**公司于 2024 年 5 月 8 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 7.64 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1.00 元人民币现金。

**【伟明环保】**公司已于 2024 年 5 月 31 日的 2023 年年度股东大会审议通过 2023 年年度利润分配方案，拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除公司回购专用账户中的股份为基数，向可参与分配的全体股东每股派发现金股利 0.25 元（含税）。本次利润分配不进行送红股也不进行资本公积转增股本。

**【双良节能】**双良节能系统股份有限公司全资子公司江苏双良冷却系统有限公司近日与中国电力工程顾问集团西北电力设计院有限公司签订了《陕西商洛发电有限公司二期 2×660MW 工程总承包(EPC)项目间接式空气冷却设备采购合同》，合同标的是卖方为陕西商洛发电有限公司二期 2×660MW 工程供应的间接式空气冷却设备，包括所有合同设备、技术资料、图纸、专用工具、备品备件、人员培训及技术协调、技术服务及技术指导和设备运输及运输保险等，合同金额为人民币 1.20 亿元。

**【海峡环保】**公司于 2024 年 5 月 30 日的 2023 年年度股东大会审议通过 2023 年年度利润分配方案，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 5.34 亿股为基数，每股派发现金红利 0.055 元（含税），共计派发现金红利 2938.97 万元。

**【广州发展】**公司已于 2024 年 5 月 30 日的 2023 年年度股东大会审议通过 2023 年年度利润分配方案，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 35.07 亿股为基数，每股派发现金红利 0.25 元（含税），共计派发现金红利 8.77 亿元。

**【中国天楹】**公司召开第九届董事会第五次会议，审议并通过了《关于签署〈东丰县西部上网风电项目投资合作协议〉的议案》。协议甲方为东丰县人民政府，乙方为东丰观能风电有限公司，具体项目为东丰县西部上网风力发电项目。本次初步估计该风力发电项目的建设规模约为 32.89 万千瓦，投资总额约为 25.3 亿元人民币。

**【莱伯泰科】**公司公布回购进展公告。本次回购预计 1,500 万元~3,000 万元，并用以员工持股计划或股权激励。截至 2024 年 6 月 19 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 67.42 万股，占公司目前总股本的比例为 1.003%，最高成交价为 27.37 元/股，最低成交价为 22.75 元/股，支付的资金总额为人民币 1,700.67 万元。

**【甘肃能源】**公司公布关联交易报告书。上市公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买电投集团持有的常乐公司 66.00% 股权，交易价格为 76.28 亿元。本次发行股份 19 亿元，向不超过 35 名（含）符合条件的特定对象发行股份。

**【华电国际】**本公司已于近日完成了华电国际电力股份有限公司 2024 年度第一期超短期融资券（“本期债券”）的发行。本期债券发行总额为 15 亿元人民币，期限为 90 天，单位面值为 100 元人民币，发行票面利率为 1.70%。

【天壕能源】公司召开 2024 年第三次临时股东大会，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》。公司拟使用自有资金不低于 5,000 万元且不超过 8,000 万元，以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股股份，用于注销并减少注册资本。回购股份的价格不超过 9.12 元/股。预计回购股份数量为 548.25 万股至 877.19 万股，占公司目前已发行总股本比例为 0.63%至 1.01%。

【上海电力】为推进项目建设，保障项目建设资金要求，公司拟按持股比例，向与中国重燃共同投资的合资公司重燃能科现金增资 5750 万元。本次关联交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。鉴于重燃能科的共同投资方中国重燃为公司控股股东国家电投集团的子公司，根据《上海证券交易所股票上市规则》的有关规定，本次增资构成关联交易，未构成重大资产重组。

【京能电力】公司下属子公司内蒙古京能察右后旗新能源有限公司收到乌兰察布市发展和改革委员会出具的《关于京能电力蒙西区域火电机组灵活性改造消纳 1018MW 新能源项目（风电部分）核准的批复》（乌发改批字〔2024〕58 号），同意建设京能电力蒙西区域火电机组灵活性改造消纳 1018MW 新能源项目（风电部分）。

【惠天热电】为保证下一采暖期（2024-2025 年采暖期）的设备运行效率，降低损耗，提升供热质量，沈阳惠天热电股份有限公司决定对所属的铁西一、铁西二、铁西三及调峰，共四个工区的 12 座热源厂的 37 台锅炉本体及 95 台辅机设备维修、改造，本次由华润东北电力工程有限公司承揽上述项目施工，交易金额约 1,411.51 万元（以实际结算为准）。由于公司控股股东沈阳润电热力有限公司的董事长同时兼任工程公司董事长一职，因此上述交易构成关联交易，交易金额占公司最近一期（2023 年度）经审计净资产的 8.14%。

## 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>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。	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。
	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。