



## 公用事业

优于大市（维持）

### 证券分析师

郭雪

资格编号：S0120522120001

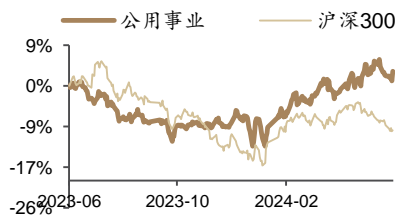
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

### 研究助理

刘正

邮箱：liuzheng3@tebon.com.cn

### 市场表现



资料来源：德邦研究所，聚源数据

### 相关研究

# 1-5月全国发电设备利用小时数同比减少59小时，生态环境部发文加速燃煤锅炉超低排放改造

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1%，环保行业指数下跌2.3%。公用事业板块中新能源发电涨幅较大，涨幅为2.1%，环保板块中园林跌幅较大，下跌6.6%。

## 行业动态

### 环保：

(1) **两部委发文，从政策高度推进污水行业绿色低碳转型。**2024年6月，国家发展改革委办公厅、住房城乡建设部办公厅印发了《关于开展污水处理绿色低碳标杆厂遴选工作的通知》，拟遴选建设一批污水处理绿色低碳标杆厂，发挥引领示范作用，推动行业绿色低碳转型，助力美丽中国建设。重点推荐：工业污水处理方案领先者【倍杰特】；郑州污水处理龙头【中原环保】。建议关注：智能水厂领先者【金科环境】。

(2) **财政部等四部门宣布实施设备更新贷款财政贴息政策，利好节能设备。**6月25日，财政部、国家发展改革委、中国人民银行、国家金融监管总局四部门宣布实施设备更新贷款财政贴息政策。四部门明确，经营主体按照通知要求实施设备更新行动，纳入相关部门确定的备选项目清单，且银行向其发放的贷款获得中国人民银行设备更新相关再贷款支持的，中央财政对经营主体的银行贷款给予贴息。银行向经营主体发放的贷款符合再贷款报销条件的，中央财政对经营主体的银行贷款本金贴息1个百分点。重点推荐：环境监测专家，受益碳监测的【雪迪龙】；高研发投入布局高端科学仪器的【皖仪科技】；细分行业冠军，设备具备节能优势的【冰轮环境】【中泰股份】。

### 公用：

(1) **生态环境部发文加速燃煤锅炉超低排放改造。**生态环境部发布《关于高质量推进实施燃煤锅炉超低排放的意见（征求意见稿）》。《意见》明确改造范围：大气污染防治重点区域保留的燃煤锅炉、其他地区65蒸吨/小时及以上的燃煤锅炉（含以型煤、水煤浆、煤矸石、石油焦、油页岩等为燃料的锅炉），以及全国燃煤自备电厂。到2025年底前，重点区域燃煤锅炉及自备电厂基本完成有组织、无组织超低排放改造。其他地区65蒸吨/小时及以上燃煤锅炉60%完成有组织超低排放改造；自备电厂基本完成有组织、无组织超低排放改造。到2028年底前，重点区域煤炭年运输量10万吨及以上的燃煤锅炉使用企业基本完成清洁运输改造；自备电厂基本完成全流程超低排放改造。其他地区65蒸吨/小时及以上燃煤锅炉80%完成有组织、无组织超低排放改造，煤炭年运输量50万吨及以上的燃煤锅炉使用企业基本完成清洁运输改造；80%自备电厂完成全流程超低排放改造。重点推荐：余热锅炉龙头，盈利望迎拐点的【西子洁能】。建议关注：优质锅炉生产商【华光环能】。

(2) **1-5月全国发电设备利用小时数同比减少59小时，电源投资增长6.5%。**6月28日，国家能源局发布1-5月份全国电力工业统计数据。截至5月底，全国累计发电装机容量约30.4亿千瓦，同比增长14.1%。其中，太阳能发电装机容量约6.9亿千瓦，同比增长52.2%；风电装机容量约4.6亿千瓦，同比增长20.5%。1-5月份，全国发电设备累计平均利用1372小时，比上年同期减少59小时。1-5月份，全国主要发电企业电源工程完成投资2578亿元，同比增长6.5%。电网工程完成投资1703亿元，同比增长21.6%。重点推荐：安徽电力龙头，成长性优秀的【皖能电力】；全国煤电龙头【华能国际】；水电龙头【长江电力】【华能水电】。建议关注：优质电力运营商【浙能电力】【申能股份】。

**本周专题：**从历史数据来看，我国全社会用电增速与经济增速密切相关。2020-2023年，我国全社会用电增速连续四年高于经济增速，其中2023年我国全社会用电量增速达6.7%，高于经济增速（5.2%）1.5个百分点。究其原因，主要由于第二产业用电比重大幅高于其GDP占国内生产总值的比重，因此第二产业发展对全社会用电增速的影响显著大于对经济增速的影响。展望未来，随着AI的快速发展，数据中心将持续拉动全国用电量增长，参考中国能源报，预计到2025年，全国数据中心用电量占全社会用电量的比重将提升至5%，到2030年全国数据中心耗电量将接近4000亿千瓦时。

**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	9.97	买入	买入
000543.SZ	皖能电力	0.22	0.63	0.89	20.34	9.93	9.94	买入	买入
600025.SH	华能水电	0.40	0.42	0.46	17.47	20.34	23.43	买入	买入
605090.SH	九丰能源	1.76	2.11	2.38	11.85	13.46	12.18	买入	买入
002469.SZ	三维化学	0.42	0.43	0.54	13.91	13.93	10.56	买入	买入
688087.SH	英科再生	1.22	1.44	1.95	20.27	23.11	13.27	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28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. 产业结构因素导致我国电力消费弹性系数拉大 .....	10
2.1. AI 发展有望带动用电量继续高增.....	13
3. 行业动态与公司公告.....	15
3.1. 行业动态 .....	15
3.2. 上市公司动态 .....	17
4. 投资建议.....	18
5. 风险提示.....	19

## 图表目录

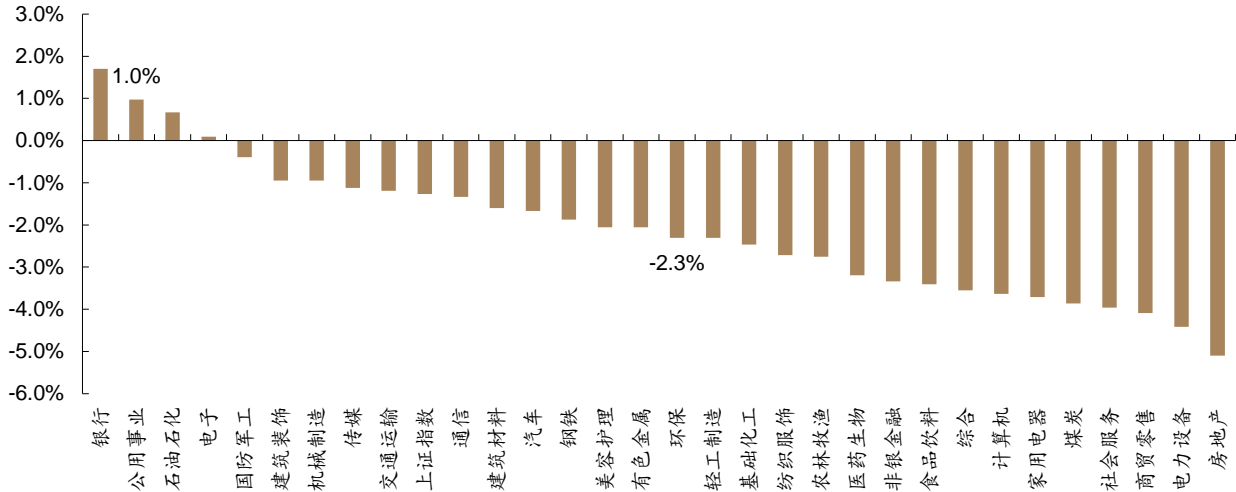
图 1: 申万 (2021) 各行业周涨跌幅 .....	5
图 2: 环保及公用事业各板块本周涨跌幅 .....	5
图 3: 环保行业周涨幅前十 (%) .....	6
图 4: 环保行业周跌幅前十 (%) .....	6
图 5: 公用行业周涨幅前十 (%) .....	6
图 6: 公用行业周跌幅前十 (%) .....	6
图 7: 本周全国碳交易市场成交情况 .....	7
图 8: 本周国内碳交易市场成交量情况 .....	7
图 9: 中国 LNG 出厂价格指数 (单位: 元/吨) .....	7
图 10: 中国液化天然气 (LNG) 到岸价 (单位: 美元/百万英热) .....	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: 2003-2023 年我国 GDP 与全社会用电量增速 .....	11
图 19: 2023 年我国 GDP 结构 .....	11
图 20: 2023 年我国用电量结构 .....	11
图 21: 2023 年工业行业对用电量与经济增速差距的贡献 .....	12
图 22: 中国智能算力规模及预测 (单位: 百亿亿次浮动运算/秒) .....	14
图 23: 中国通用算力规模及预测 (单位: 百亿亿次浮动运算/秒) .....	14
图 24: 我国数据中心机架规模及增速 .....	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)公用事业行业指数上涨 1%，环保行业指数下跌 2.3%。

图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅

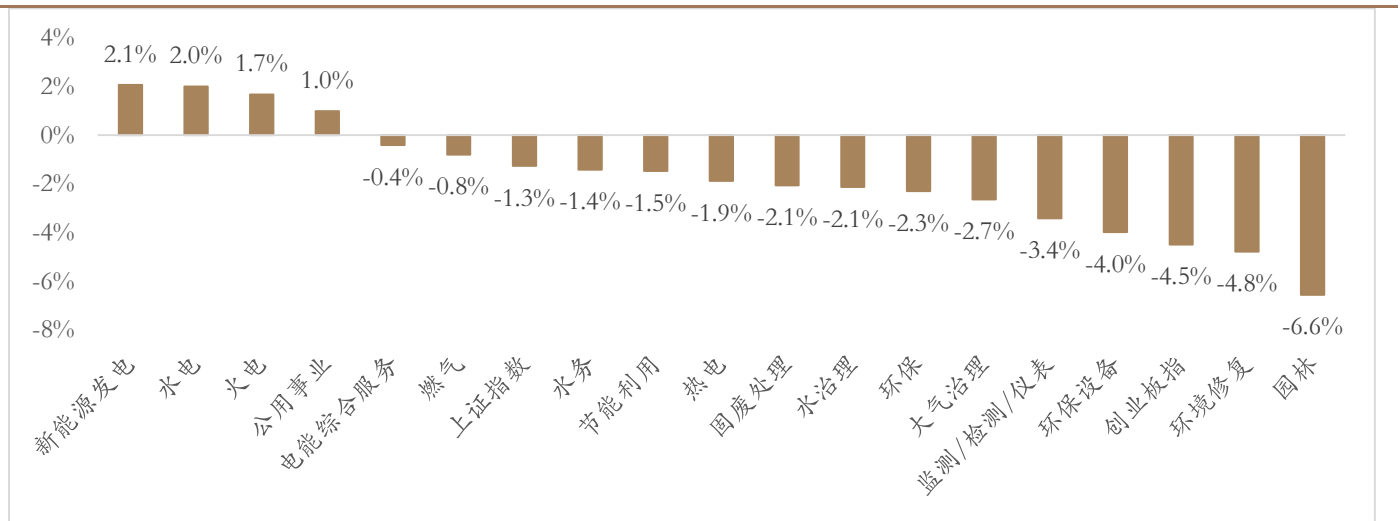


资料来源：iFind，德邦研究所

### 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 1.4%，大气治理下跌 2.7%，园林下跌 6.6%，监测/检测/仪表下跌 3.4%，固废处理下跌 2.1%，水治理下跌 2.1%，环境修复下跌 4.8%，环保设备下跌 4.0%；公用板块子板块中，水电板块上涨 2%，电能综合服务下跌 0.4%，热电下跌 1.9%，新能源发电上涨 2.1%，火电上涨 1.7%，燃气下跌 0.8%，节能利用下跌 1.5%。

图 2：环保及公用事业各板块本周涨跌幅



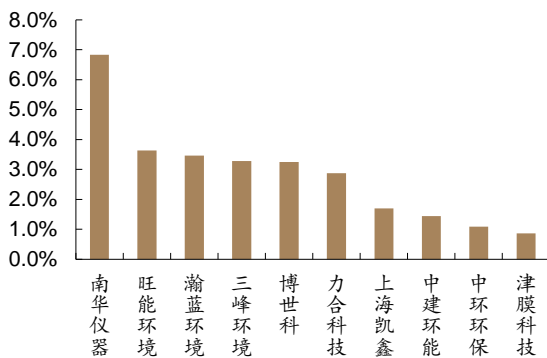
资料来源：iFind，德邦研究所

### 1.3. 个股表现

本周，环保板块，涨幅前十分别为南华仪器、旺能环境、瀚蓝环境、三峰环境、博世科、力合科技、上海凯鑫、中建环能、中环环保、津膜科技。跌幅前十为和达科技、仕净科技、节能铁汉、国中水务、盛剑环境、南大环境、国林科技、德林海、唯赛勃、聚光科技。

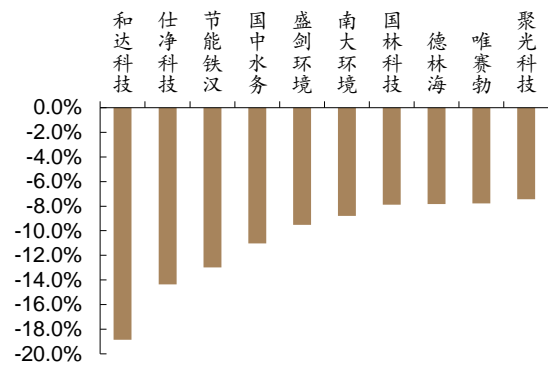
本周，公用板块，涨幅前十分别为西昌电力、华能国际、新天然气、大连热电、九洲集团、桂冠电力、川投能源、福能股份、蓝天燃气、国投电力。跌幅前十为国新能源、卓越新能、ST 聆达、晓程科技、国网信通、惠天热电、晶科科技、涪陵电力、杭州热电、首华燃气。

图 3：环保行业周涨幅前十（%）



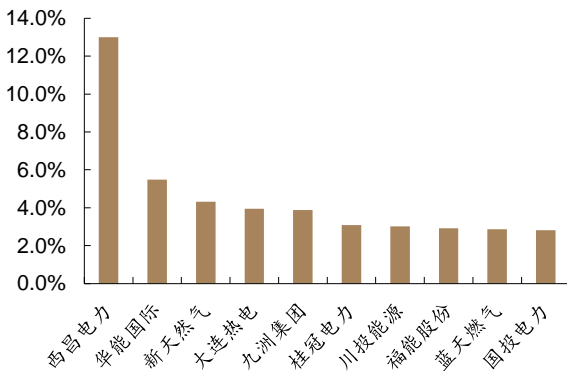
资料来源：iFind，德邦研究所

图 4：环保行业周跌幅前十（%）



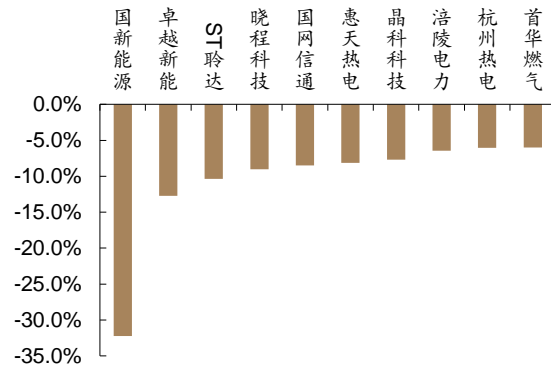
资料来源：iFind，德邦研究所

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（%）



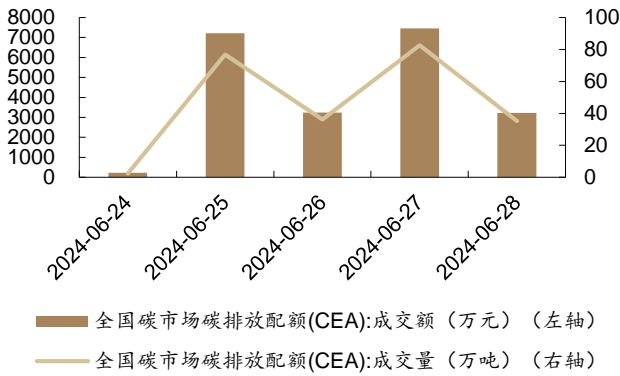
资料来源：iFind，德邦研究所

### 1.4. 碳市场情况

本周全国碳市场碳排放配额(CEA)总成交量 233.40 万吨，总成交额 21347.97 万元。挂牌协议交易周成交量 48.40 万吨，周成交额 4512.97 万元，最高成交价 93 元/吨，最低成交价 88.67 元/吨，周五收盘价为 90.66 元/吨。

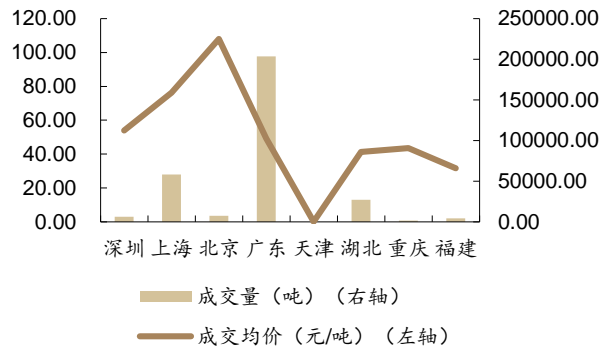
截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 4.64 亿吨，累计成交额 268.41 亿元。

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

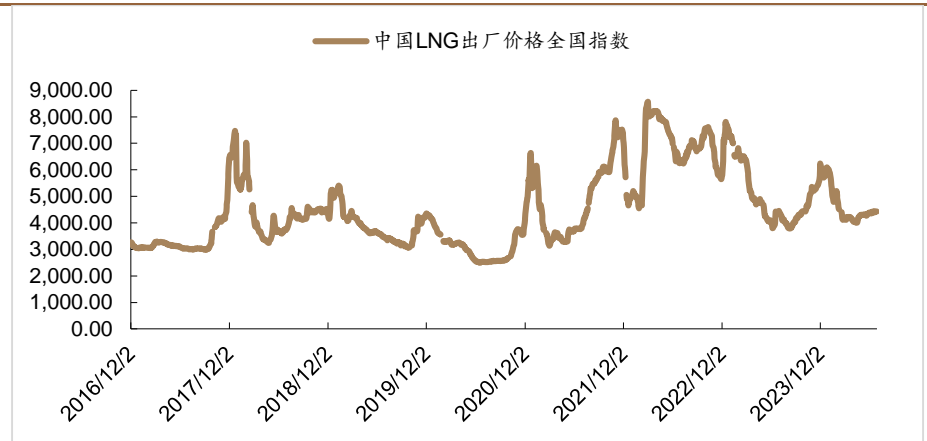


资料来源：iFind, 德邦研究所

### 1.5. 天然气价格

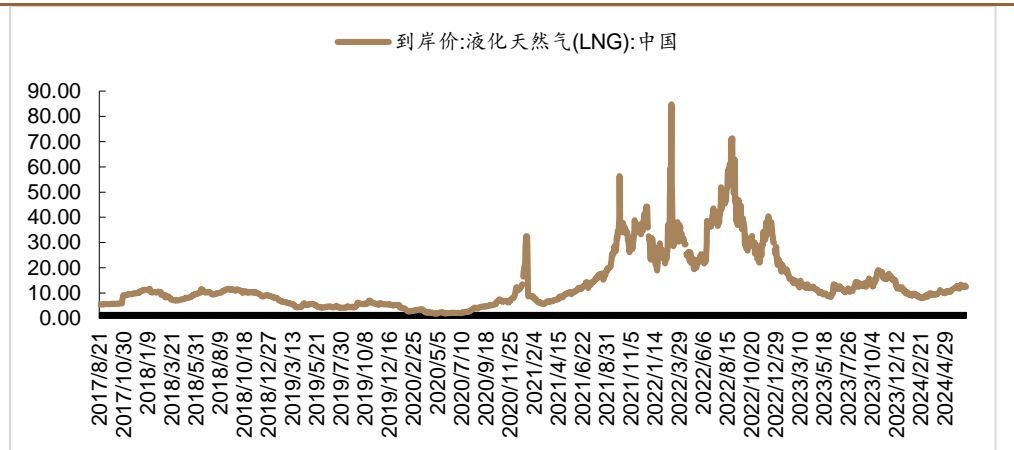
根据 iFind 发布的数据，国内 LNG 出厂价格指数为 4434 元/吨（6 月 28 日），周环比下跌 0.09%。

图 9：中国 LNG 出厂价格指数（单位：元/吨）



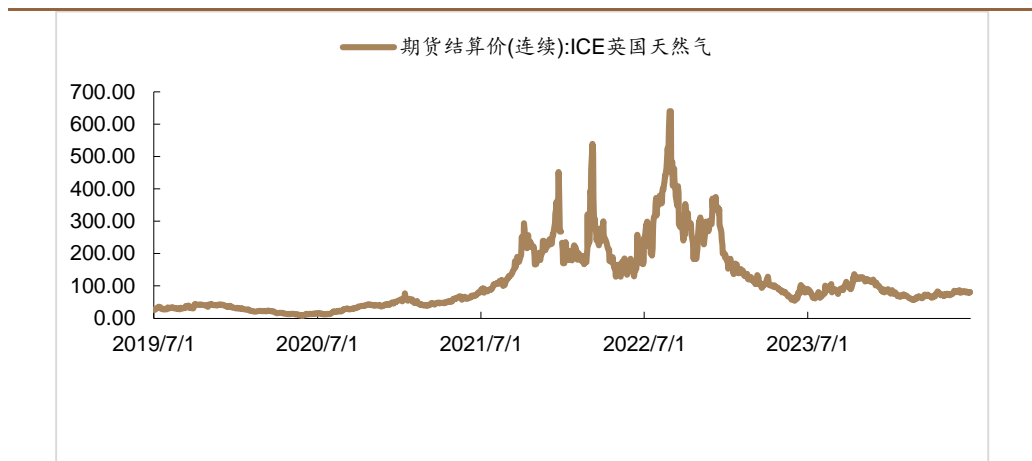
资料来源：iFind, 德邦研究所

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）



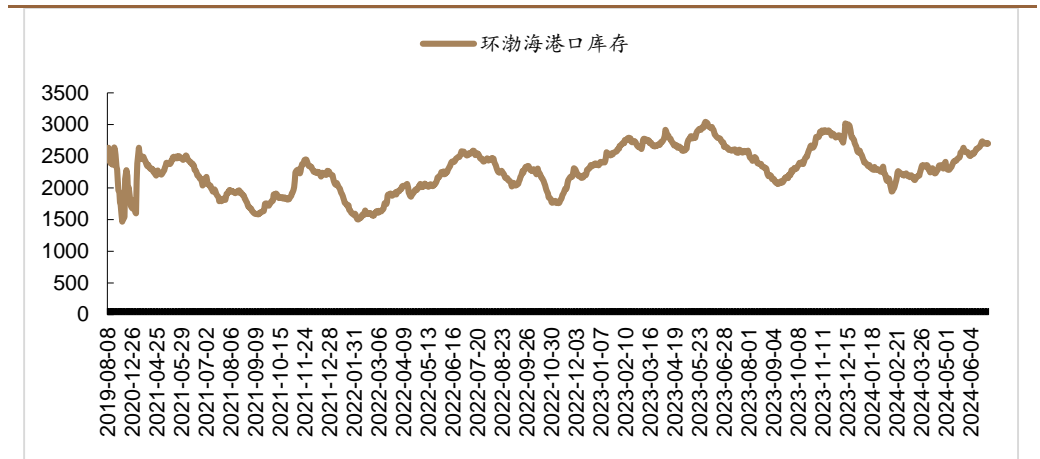
资料来源：iFind，德邦研究所

## 1.6. 煤炭价格

根据煤炭市场网，本周环渤海港口煤炭库存 2701.1 万吨（6 月 28 日），较 6 月 21 日下跌 0.42%；根据 Wind，京唐港 Q5500 混煤价格为 853 元/吨（6 月 27 日），较 6 月 21 日下跌 1.73%。

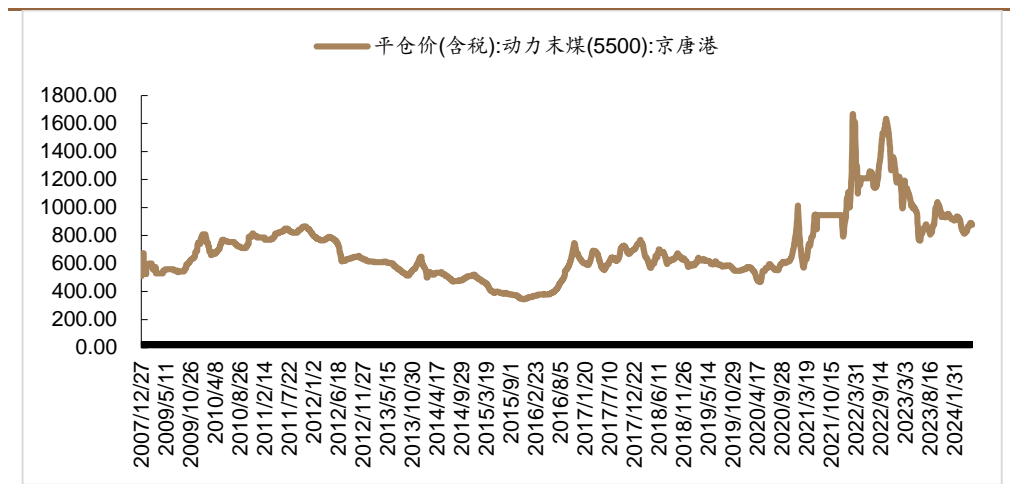


图 13: 环渤海港口煤炭库存 (万吨)



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)

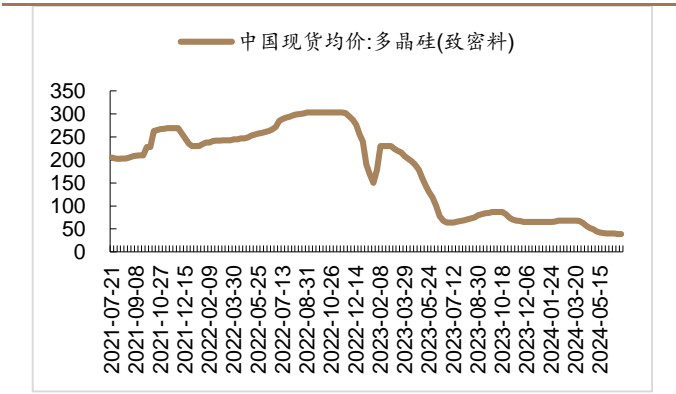


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 1.7. 光伏原料价格

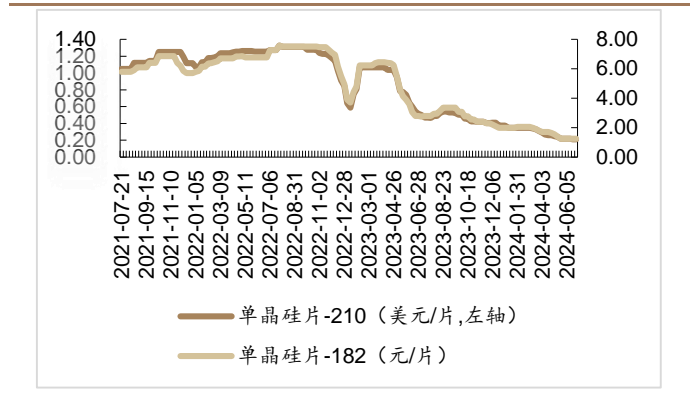
根据 iFinD 数据, 截至 2024 年 6 月 26 日, 多晶硅致密料周现货均价为 39 元/kg, 周环比持平。单晶硅片-210 本周现货均价为 0.21 美元/片, 周环比持平, 单晶硅片-182 本周现货均价为 1.25 元/片, 周环比持平。单晶 PERC-210/单晶现货周均价 0.04 美元/瓦, 周环比持平。PERC-182 电池片现货周均价 0.30 元/瓦, 周环比持平。

图 15: 多晶硅致密料现货周均价 (单位: 元/kg)



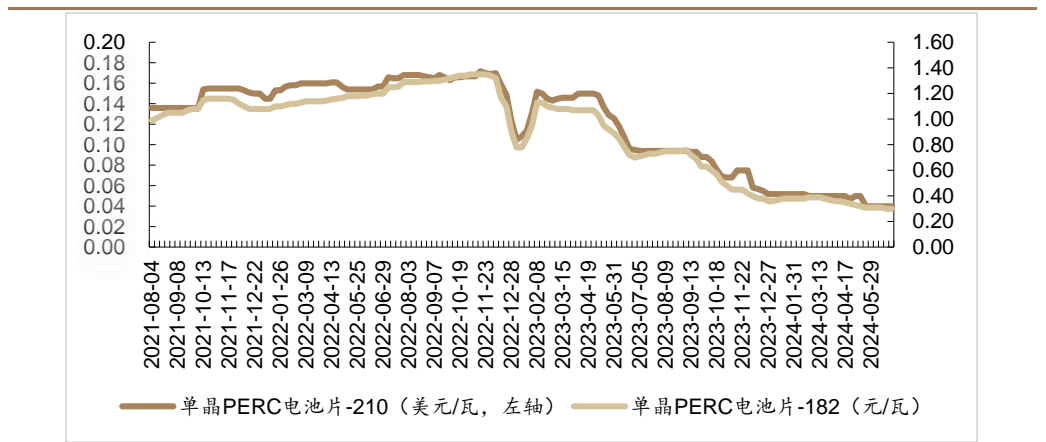
资料来源: iFind, 德邦研究所

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



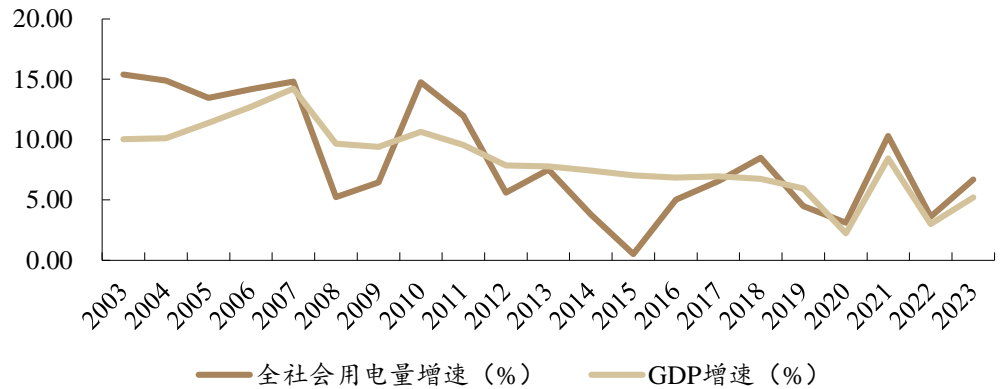
资料来源: iFind, 德邦研究所

## 2. 专题研究

### 2.1. 产业结构因素导致我国电力消费弹性系数拉大

用电量增速与经济增速密切相关。从历史数据来看, 全社会用电增速与经济增速密切相关, 自改革开放以来, 我国全社会用电增速与经济增速变化趋势基本一致。参考国网能源院王向《2023 年我国用电增速高于经济增速原因分析》, 1978-1999 年, 我国经济轻工业产值比重上升并保持在较高水平, 全社会用电增速低于经济增速; 2000-2009 年, 经济步入重化工快速发展阶段, 全社会用电增速高于经济增速; 2010-2019 年, 经济进入新常态, 重化工业发展放缓, 第三产业快速发展, 全社会用电增速略低于经济增速。2020-2023 年, 我国全社会用电增速连续四年高于经济增速, 2023 年我国全社会用电量增速达 6.7% 高于经济增速 (5.2%) 1.5 个百分点。2024Q1, 我国全社会用电量同比增长 9.8%, 同期 GDP 增速为 5.3%, 二者增速差距显著。

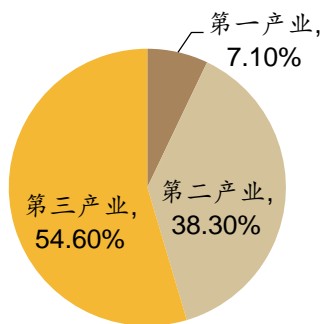
图 18：2003-2023 年我国 GDP 与全社会用电量增速



资料来源：Wind，国家统计局，德邦研究所

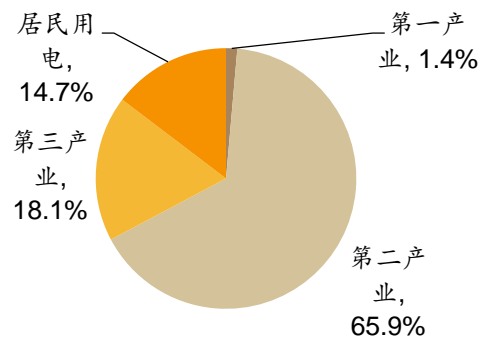
产业结构因素导致我国电力消费弹性系数拉大。长期以来，我国第二产业单位 GDP 增加值电耗明显高于第一、第三产业。由于第二产业用电比重大幅高于其 GDP 占国内生产总值的比重，因此第二产业发展对全社会用电增速的影响显著大于对经济增速的影响。参考王向《2023 年我国用电增速高于经济增速原因分析》，从 2023 年的数据来看，产业结构因素拉动用电增速高于经济增速 2.2pct，其中第二产业贡献最大。其中，第一产业用电量同比 11.5%，高于其 GDP 增速 7.4pct，但因用电占比明显低于其 GDP 占比，导致全社会用电增速低于经济增速 0.04pct。第二产业用电量同比增长 6.5%，增速高于其 GDP 增速 1.8pct，且第二产业用电占比显著高于其 GDP 占比，导致全社会用电增速高于经济增速 2.9pct。第三产业用电量同比增长 12.2%，增速高于其 GDP 增速 6.4pct，但因用电占比明显低于其 GDP 占比，导致全社会用电增速低于经济增速 0.7pct。

图 19：2023 年我国 GDP 结构



资料来源：国家统计局，德邦研究所

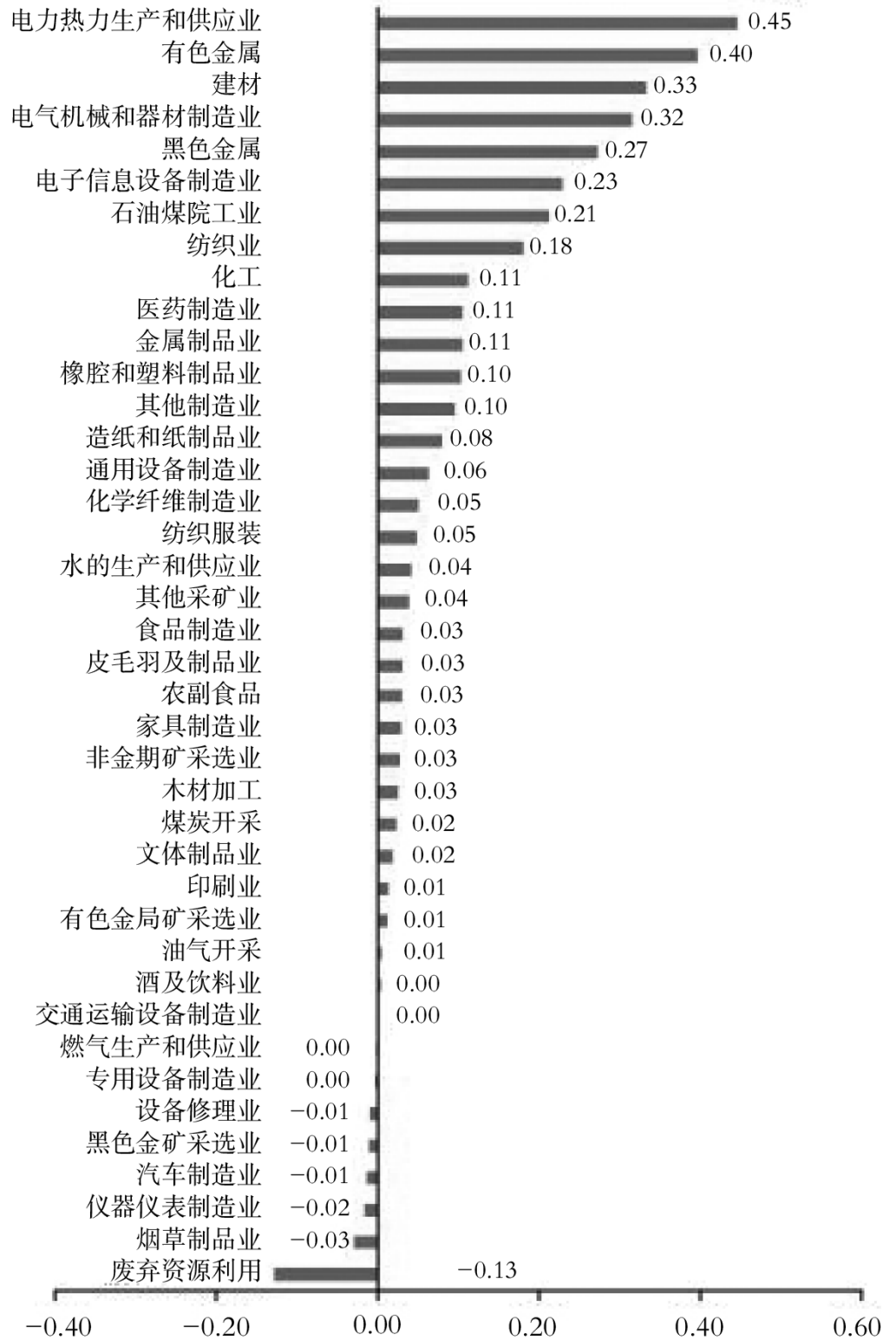
图 20：2023 年我国用电量结构



资料来源：国家能源局，德邦研究所

**高耗能产业发展拉高用电增速。**从行业看，高耗能行业对电力消费弹性系数贡献最大。2023 年，高耗能行业、装备制造业、消费品制造业用电量同比分别增长 6.5%、11.3%、7.9%，分别与其 GDP 增速持平、高于 GDP 增速 5.2、8.6pct，分别导致全社会用电增速高于 GDP 增速 1.1、0.7、0.6 个百分点，其中高耗能行业影响最大，主要是由于其用电比重大幅高于增加值比重约 25pct。

图 21：2023 年工业行业对用电量与经济增速差距的贡献



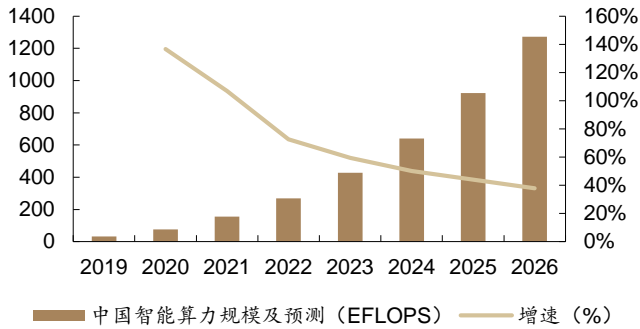
资料来源：王向《2023年我国用电增速高于经济增速原因分析》，德邦研究所

## 2.1. AI 发展有望带动用电量继续高增

**AI 发展有望拉动算力需求。**算力、算法、数据作为人工智能的三要素，在数字经济发展、产业智能化升级的进程中发挥巨大作用，其中算力是推动数字经济发展的核心力量、支撑数字经济发展的坚实基础。AI 的快速发展将使得数据海量增加，算法模型愈加复杂，对算力需求将快速提升。根据 IDC，2021 年

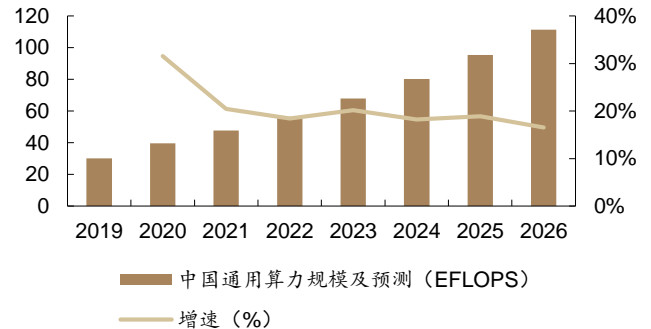
中国智能算力规模达 155.2 每秒百亿亿次浮点运算 (EFLOPS)，2022 年智能算力规模将达到 268.0EFLOPS，预计到 2026 年智能算力规模将达到 1271.4EFLOPS，同期通用算力规模将达到 111.3 EFLOPS。2022 年-2026 年，预计中国智能算力规模年复合增长率达 47.6%，通用算力规模年复合增长率为 18.5%。

图 22：中国智能算力规模及预测（单位：百亿亿次浮点运算/秒）



资料来源：IDC，德邦研究所

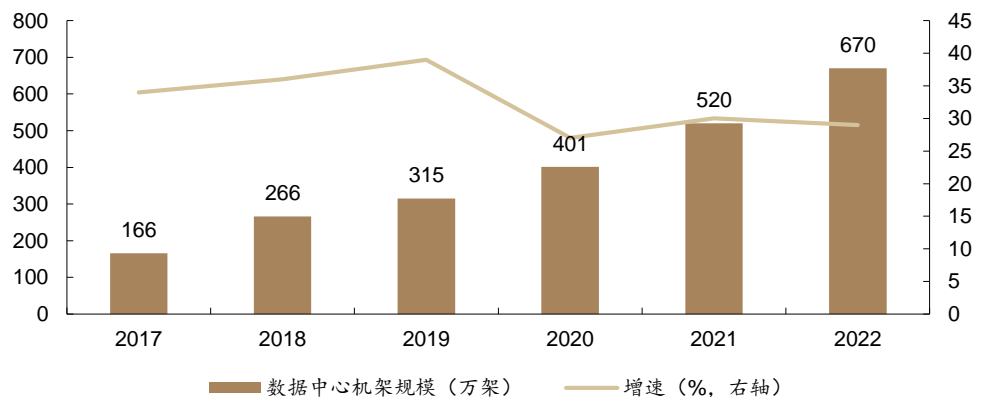
图 23：中国通用算力规模及预测（单位：百亿亿次浮点运算/秒）



资料来源：IDC，德邦研究所

**算力需求驱动数据中心规模快速提升。**数据中心是算力的物理承载，发挥着接收、处理、存储与转发数据流的“中枢大脑”作用，是关乎数字化发展的关键基础设施。伴随着新基建、数字经济等政策影响以及 AI 发展的驱动，我国数据中心市场规模不断提升。参考中国工程院院刊，2022 年我国数据中心机架达到 670 万架，近五年年均复合增速达 32.2%；根据中国通信研究院发布的《数据中心白皮书 2022 年》，2022 年我国数据中心市场收入预计将达到 1900 亿元，同比增长 26.7%。

图 24：我国数据中心机架规模及增速



资料来源：陈心拓等《绿色高能数据中心散热冷却技术研究现状及发展趋势》，德邦研究所

**数据中心耗电量占比快速提升，预计 25 年达 5%。**数据中心成新耗能大户。

2021年，全国数据中心耗电量为2166亿千瓦时；2022年，全国数据中心耗电量达到2700亿千瓦时，占全社会用电量约3%。参考中国能源报，预计到2025年，全国数据中心用电量占全社会用电量的比重将提升至5%，到2030年全国数据中心耗电量将接近4000亿千瓦时。

### 3. 行业动态与公司公告

#### 3.1. 行业动态

##### 1. 浙江省人民政府发布关于印发浙江省空气质量持续改善行动计划的通知

浙江省人民政府发布关于印发浙江省空气质量持续改善行动计划的通知。通知指出，大力发展清洁低碳能源。到2025年，非化石能源消费比重达到24%，电能占终端能源消费比重达到40%左右，新能源电力装机增至4500万千瓦以上，天然气消费量达到200亿立方米左右。落实高耗能行业差别化电价政策。加大大气污染防治资金投入，加强大气污染防治项目储备库建设，强化对符合条件的超低排放改造、环保设备更新、老旧船舶与柴油货车更新、非道路移动机械淘汰及新能源替代等的资金支持力度，完善与空气质量持续改善绩效挂钩的绿色发展奖补机制。研究制定放宽新能源货车便利通行政策。

##### 2. 《沈阳市储能产业发展规划（2024-2030年）》发布

《沈阳市储能产业发展规划（2024-2030年）》发布，规划提出两步走发展愿景：到2025年，全市储能产业实现年产值200亿元，培育形成5—8家具有核心竞争力和影响力的龙头企业，集聚30—50家储能产业相关企业，全市新型储能装机规模力争达到60万千瓦左右。到2030年，全市储能产业实现年产值1000亿元，培育形成10—15家具有核心竞争力和影响力的龙头企业，集聚50—80家储能产业相关企业。

##### 3. 生态环境部发布高质量推进实施燃煤锅炉超低排放的意见（征求意见稿）

6月24日，生态环境部发布关于公开征求《关于高质量推进实施燃煤锅炉超低排放的意见（征求意见稿）》意见的函。意见提出，原则上不再新增自备燃煤机组。县级及以上城市建成区原则上不再新建35蒸吨/小时及以下燃煤锅炉，重点区域原则上不再新建除集中供暖外的燃煤锅炉，在集中供热管网覆盖范围内禁止新建、扩建分散燃煤供热锅炉。新建燃煤锅炉按照超低排放要求建设，供电煤耗和供热热效率达到煤炭清洁高效利用重点领域标杆水平。

##### 4. 四川：规范分布式光伏备案、做好接网工作

6月24日，四川省发展和改革委员会、四川省能源局发布关于做好分布式光伏开发建设有关事项的通知，通知指出，根据国家关于光伏发电项目备案管理有关规定，停止执行四川省发展和改革委员会、四川省能源局《关于

加强和规范分布式光伏发电项目建设管理的通知》中“纳入建设规模指标管理的分布式光伏项目备案时应出具电网企业电力消纳意见”“单个项目在2MW以下的由市（州）电网企业出具消纳意见，2MW及以上、20MW以下的由省级电网企业出具消纳意见”的规定。

停止执行上述文件中有关规定后，分布式光伏备案无需取得电力消纳意见。对于设置分布式光伏备案前置条件的地区，有关市（州）能源主管部门应立即组织开展自查自纠，即时整改，不得擅自增减分布式光伏备案审查条件。

## 5. 国家发改委支持新能源汽车、绿色智能家电等下乡

国家发展改革委、农业农村部、商务部、文化和旅游部、市场监管总局印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》的通知。《措施》中提到，要开展智能汽车“车路云一体化”应用试点。开展城市汽车流通消费改革试点。结合汽车赛事、自驾露营、汽车文化体验、汽车改装、汽车租赁等，丰富汽车后市场产品和服务，进一步促进二手车放心便利交易。优化农村社区消费环境，支持新能源汽车、绿色智能家电等下乡。

## 6. 国家能源局发布《关于完善山西电力辅助服务市场有关事项的通知》

国家能源局山西能监办发布《关于完善山西电力辅助服务市场有关事项的通知》，鼓励独立储能参与二次调频市场，对二次调频性能指标计算方法、用户侧削峰填谷、差额资金分配、补偿原则等内容进行明确和细化，要求调度机构加快独立储能参与二次调频技术系统建设，确保2024年7月底前启动结算运行。此次鼓励独立储能参与二次调频市场，意味着山西独立储能电站可形成电力现货市场+辅助服务（一次调频、二次调频）的盈利模式，提升储能项目盈利能力。

## 7. 安徽：支持新型储能参与顶峰电力交易

6月27日，安徽省工业和信息化厅发布关于省十四届人大二次会议第1492号代表建议答复的函。文件提出，支持新型储能参与顶峰。在迎峰度夏（冬）期间（1月、7—8月、12月），独立新型储能项目按照电网调度指令安排调用充放电，不结算充电费用，放电上网电量价格为安徽省燃煤发电基准价；根据安徽省电网供需平衡需要，与电力调度机构签订并网调度协议的独立新型储能项目，在迎峰度夏（冬）期间（1月、7—8月、12月），依据其上网放电量享受最高0.2元/千瓦时支持。

## 8. 国家统计局：2024年1-5月份电力、热力生产和供应业利润增长35.0%

6月27日，据国家统计局，1-5月份，主要行业利润情况如下：有色金属冶炼和压延加工业利润同比增长80.6%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长56.8%，电力、热力生产和供应业增长35.0%，纺织业增长23.2%，汽车制造业增长17.9%，农副食品加工业增长17.1%，石油和天然气开采业增长5.3%，通用设备制造业增长1.8%，化学原料和化学制品制造业下降2.7%，电气机械和器材制造业下降6.0%，专用设备制造业下降8.8%，煤炭开采和洗选业下降31.8%，非金属矿物制品业下降52.9%，石油煤炭及其他燃料加工业由盈转亏，黑色金属冶炼和压延加工业亏损增加。



## 9. 水电水利规划设计总院发布《中国可再生能源发展报告 2023 年度》

6月28日，水电水利规划设计总院在京发布《中国可再生能源发展报告 2023 年度》。本次报告推陈出新，打破了以往分能源品种纵向分析可再生能源发展情况，尝试以资源、开发、建设、利用、产业技术发展、政策、国际合作等系统全面、突出重点地呈现可再生能源发展情况。

## 10. 李强主持召开国务院常务会议：加强减污降碳协同治理 以更高标准打好蓝天、碧水、净土保卫战

国务院总理李强主持召开国务院常务会议，会议指出，全国生态环境保护大会召开以来，各地区各部门行动有力、成效明显，全国生态环境质量总体持续向好。要深入抓好全国生态环境保护大会部署任务落实，积极推进美丽中国先行区建设，加强减污降碳协同治理，以更高标准打好蓝天、碧水、净土保卫战，推动生态环境保护再上新台阶。要加强政策统筹协调，把绿色低碳、生态环保同扩大投资消费、增强发展动能更好结合起来，促进经济社会发展全面绿色转型。

### 3.2. 上市公司动态

**【新天然气】** 鉴于公司全资子公司四川利明、控股子公司新疆明新拟向银行等金融机构申请融资，公司拟向四川利明、新疆明新提供合计不超过人民币 12 亿元的担保额度，担保方式包括连带责任保证担保、抵押担保、质押担保等法律法规允许的担保方式。

**【中兰环保】** 公司近日收到了“玉龙填埋场环境修复工程施工总承包”的《中标通知书》，该项目由深圳能源环保股份有限公司、中国建筑第五工程局有限公司和公司组成的联合体中标。

**【首华燃气】** 公司收到西藏科坚企业管理有限公司及其一致行动人西藏嘉泽创业投资有限公司发来的《关于持股变动超过 1%的告知函》。自 2024 年 4 月 30 日至 2024 年 6 月 24 日，西藏科坚通过集中竞价、大宗交易方式累计减持公司股份 2873700 股，累计减持比例超过公司总股本的 1%。

**【旺能环境】** 公司全资子公司浙江旺能环保有限公司和中国农业银行股份有限公司湖州分行签署了《保证合同》，为公司的全资子公司湖州旺能再生能源开发有限公司向农业银行申请的 1.3 亿元人民币的经营性固定资产贷款提供连带责任保证，借款期限为 2024 年 6 月 21 日至 2032 年 6 月 20 日。保证期间为主合同约定的债务履行期限届满之日起三年。

**【节能国祯】** 中节能国祯环保科技股份有限公司于 2024 年 6 月 3 日召开第七届董事会第三十二次会议以及 2024 年 6 月 26 日召开 2024 年第三次临时股东大会，审议通过了《关于公司注销回购股份并减少注册资本的议案》《关于修订〈公司章程〉的议案》。本次注销回购股份完成后，公司的总股本将由 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 6.81 亿元。

**【天富能源】** 天富能源公告新疆天富能源股份有限公司拟以自有资金与中新

建电力集团有限责任公司、中国能源建设集团湖南省电力设计院有限公司共同投资设立公司，注册资金为 1.8 亿元，其中：天富能源出资 9,000 万元，持股比例 50%，中新建电力集团出资 7,200 万元，持股比例 40%，中能建湖南设计院出资 1,800 万元，持股比例 10%。

**【金圆股份】**公司公告本次股份解除质押的基本情况：金圆控股本次解除质押股份数量 3510 万股，占其所持股份比例 15.14%，占公司总股本比例 4.51%；赵辉本次解除质押股份数量 1124 万股，占其所持股份比例 16.99%，占公司总股本比例 1.44%。本次股份质押的基本情况：金圆控股本次质押数量 3500 万股，占其所持股份比例 15.09%，占公司总股本比例 4.49%。

**【桂冠电力】**公司投资建设广西天峨县更新风电场，装机容量 50MW、天峨县向阳镇全平光伏项目，装机容量 200MW、钦北大直界排农光互补光伏项目，装机容量 100MW、金城江侧岭板来光伏项目，装机容量 87MW、武宣县东乡（风沿）光伏项目，装机容量 100MW，共五个项目。更新风电、全平光伏、侧岭光伏、东乡光伏四个项目合计总投资额约 22.01 亿元，资金来源为资本金 20%，银行贷款 80%；大直光伏项目总投资额约 5.48 亿元，资金来源为资本金 30%，银行贷款 70%。合计项目总投资额约 27.49 亿元。

**【中能股份】**公司审议通过了《关于回购注销部分限制性股票及调整限制性股票回购价格的议案》。本次回购激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 23.79 万股，占公司回购前总股本的 0.00486%。本次回购注销完成后，公司总股本将由 4,8.943 亿股减少至 48.941 亿股。本次回购注销的限制性股票回购价格为 2.13 元/股。

**【乐山电力】**公司股东天津中环信息产业集团有限公司持有公司无限售条件流通股 7947.02 万股，占公司总股本比例为 14.76%。6 月 27 日，公司收到中环信息产业集团《关于质押乐山电力股份有限公司部分股份的函》，中环信息产业集团将其持有的公司 3973.50 万股无限售条件流通股（占公司股份总数的 7.38%）办理了股票质押式回购交易业务，质押给华福证券有限责任公司，用于补充流动性资金。

**【新天绿能】**新天绿色能源股份有限公司全资子公司河北建投新能源有限公司拟与公司控股股东河北建设投资集团有限责任公司同比例对新天绿色能源围场有限公司进行增资。其中，建投新能源以货币出资 9,862.272 万元，本次增资后建投新能源持股比例仍为 97.28%。本次交易构成关联交易，但不构成重大资产重组。

**【洪通燃气】**新疆洪通燃气股份有限公司的控股子公司巴州洪通与中国工商银行股份有限公司巴音郭楞蒙古自治州分行签署《流动资金借款合同》，向银行申请人民币借款 4,800 万元，借款期限为十二个月。公司对上述银行借款提供连带保证责任担保，并于 2024 年 6 月 28 日与工商银行巴州分行签订了《保证合同》。

## 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
<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。	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>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经营范围包括证券投资咨询业务。