



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

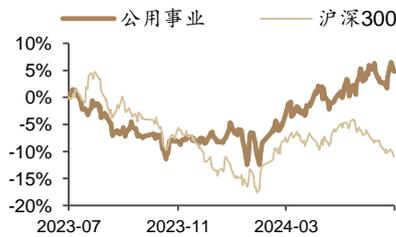
卢璇

资格编号：S0120524050004

邮箱：luxuan@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



资料来源：德邦研究所，聚源数据

相关研究

2023-2024 配额分配方案出炉，履约周期缩短市场活跃度或将提高

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1%。公用事业板块中水电涨幅较大，涨幅为2.3%，环保板块中园林涨幅较大，上涨6.9%。

行业动态

环保：

(1) 建设污水处理绿色低碳标杆厂，推广复制绿色经验。国家发展改革委办公厅、住房城乡建设部办公厅发布关于开展污水处理绿色低碳标杆厂遴选工作的通知。通知指出，采取“遴选一批、新改扩建一批”的方式，2025年底前，建成100座能源资源高效循环利用的污水处理绿色低碳标杆厂，形成可复制可推广经验，推动污水处理行业减污降碳协同增效。重点推荐：工业污水处理方案领先者【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) 江西省工业和信息化厅印发了《江西省推动工业设备更新和技术改造实施方案》。其中提出大力推广绿色装备，对照《重点用能产品设备能效先进水平、节能水平和准入水平（2024年版）》，推广能效达到先进水平和节能水平的锅炉、电机、变压器等用能设备，鼓励企业开展设备能效改造提升。围绕重点用水行业，推广共性通用和行业适用的节水设备，改造工业冷却循环、废水处理回用等系统。加快工业固废减量化、工业固废综合利用、再生资源回收利用、再制造等细分领域设备应用，重点推广短流程炼钢、再生有色金属冶炼、新能源汽车废旧动力电池拆解利用等资源综合利用设备。推动重点行业、重点环节应用环保绿色装备。重点推荐：设备具备节能优势的【冰轮环境】【中泰股份】；建议关注：资源化龙头，江西鑫科项目全面投产的【高能环境】。

公用：

(1) 国家能源局发布1-5月份全国电力工业统计数据，电源投资增长6.5%。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】。

(2) 湖南省提出加大对储能产业发展的支持力度，重视新型储能。湖南省发展改革委高度重视新型储能产业发展，出台系列政策支持储能项目建设。目前，全省集中式储能规模已接近300万千瓦，为电网调峰起到重要支撑作用。产业链补贴方面，将结合湖南省重点扶持产业和地方财政实际情况研究储能等重点产业中的应用补贴；容量电费方面，用户侧储能主要为用户“自储自用”，按照低谷负荷时段充电、高峰负荷时段放电，通过“峰谷套利”方式获取合理收益。重点推荐：重力储能项目充放电测试成功，储能业务打开成长空间的【中国天楹】；智能+新能源+储能三大板块协同推进的【林洋能源】。

本周专题：7月2日，生态环境部发布关于公开征求《2023、2024年度全国碳排放权交易发电行业配额总量和分配方案（征求意见稿）》意见的通知。与上一履约周期相比：（1）实行配额分年度履约，配额管理精细度提高。重点排放单位应于2024年12月31日前通过全国碳排放权注册登记系统向省级生态环境主管

部门清缴与其发电设施排放量等量的配额(不含因购入使用电力产生的二氧化碳间接排放),以完成2023年度履约工作;于2025年12月31日前完成2024年度履约工作;(2)配额发放基准由供电量改为发电量;(3)配额发放基准更改后,2023年各机组类别发电平衡值较2021年显著下降,各机组类别平衡值与2021年相比,分别下降3.9%、9.8%、15.4%、17.6%。显著下降原因主要由于配额发放基准的更改。

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	9.47	买入	买入
000543.SZ	皖能电力	0.22	0.63	0.89	23.89	9.93	10.08	买入	买入
600025.SH	华能水电	0.40	0.42	0.46	17.47	20.34	24.61	买入	买入
605090.SH	九丰能源	1.76	2.11	2.38	11.85	13.46	12.13	买入	买入
002469.SZ	三维化学	0.42	0.43	0.54	13.91	13.93	10.59	买入	买入
688087.SH	英科再生	1.22	1.44	1.95	20.27	23.11	13.35	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 7 月 5 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. 点评.....	10
3. 行业动态与公司公告.....	11
3.1. 行业动态.....	11
3.2. 上市公司动态.....	13
4. 投资建议.....	15
5. 风险提示.....	15

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

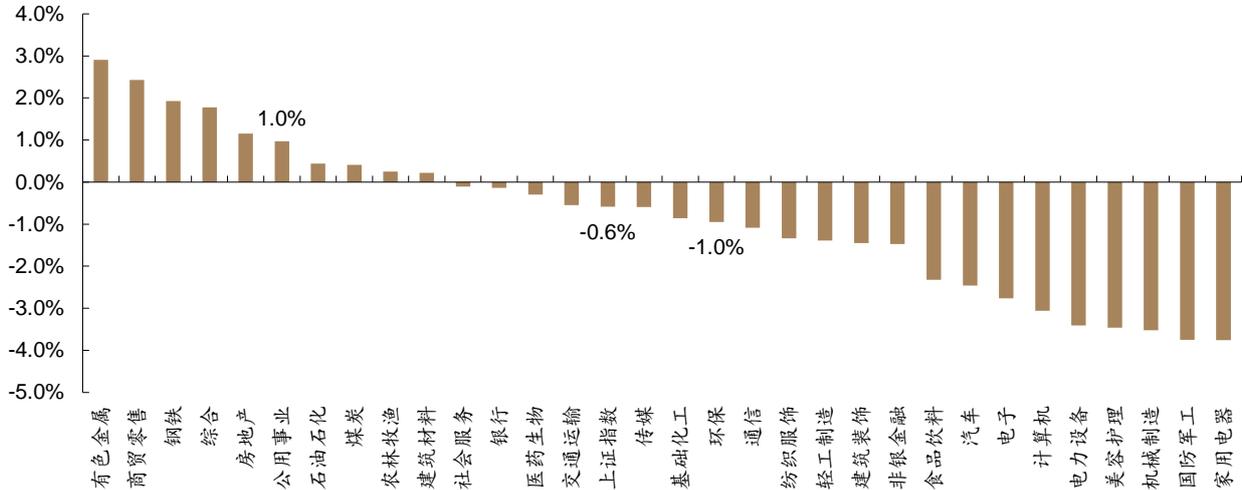
图 14: 京唐港 5500 混煤价格 (元/吨)	9
图 15: 多晶硅致密料现货周均价 (单位: 元/kg)	10
图 16: 单晶硅片现货周均价	10
图 17: 单晶 PERC 电池片周均价	10
图 18: 2023、2024 年各类别机组碳排放基准值	11

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 1%。

图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅

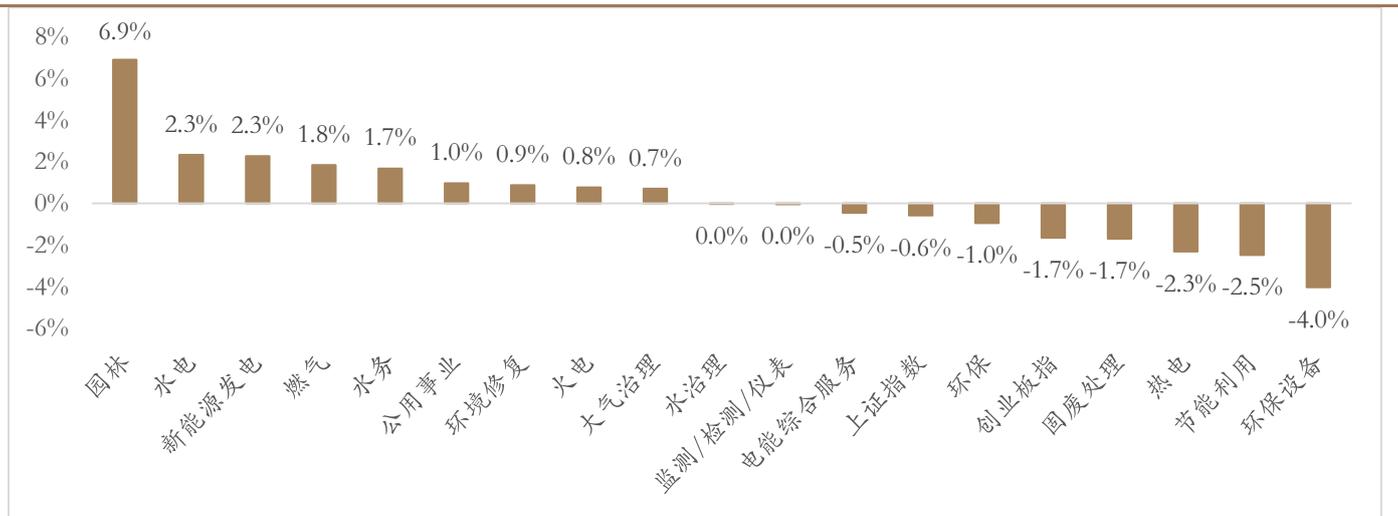


资料来源：iFind，德邦研究所

1.2. 细分子板块情况

分板块看，环保板块子板块中，园林上涨 6.9%，水务板块上涨 1.7%，环境修复上涨 0.9%，大气治理上涨 0.7%，监测/检测/仪表、水治理维持不变，固废处理下跌 1.7%，环保设备下跌 4.0%；公用板块子板块中，水电板块上涨 2.3%，新能源发电上涨 2.3%，燃气上涨 1.8%，火电上涨 0.8%，电能综合服务下跌 0.5%，热电下跌 2.3%，节能利用下跌 2.5%。

图 2：环保及公用事业各板块本周涨跌幅



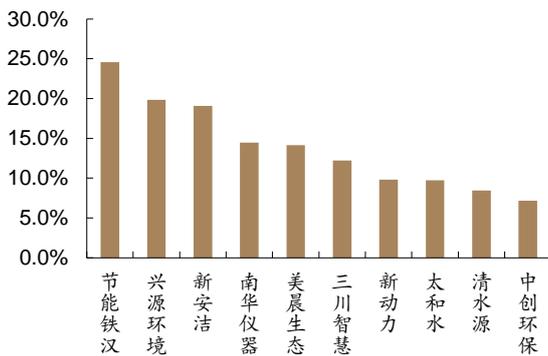
资料来源：iFind，德邦研究所

1.3. 个股表现

本周，环保板块，涨幅前十分别为节能铁汉、兴源环境、新安洁、南华仪器、美晨生态、三川智慧、新动力、太和水、清水源、中创环保。跌幅前十为盛剑环境、国林科技、仕净科技、皖仪科技、惠城环保、青达环保、卓锦股份、高能环境、森远股份、路德环境。

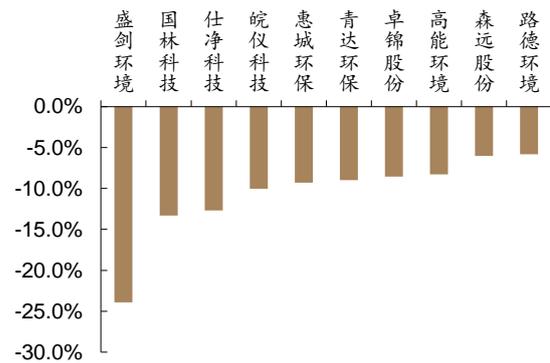
本周，公用板块，涨幅前十分别为 ST 聆达、浙能电力、协鑫能科、皖天然气、桂冠电力、中闽能源、新天然气、华能水电、广州发展、福能股份。跌幅前十为明星电力、九洲集团、大连热电、苏文电能、国网信通、天富能源、西昌电力、中泰股份、芯能科技、杭州热电。

图 3：环保行业周涨幅前十（%）



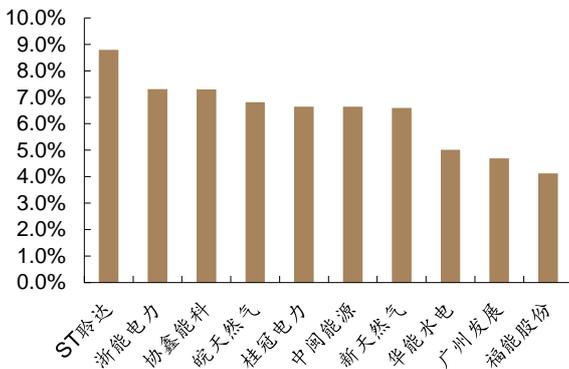
资料来源：iFind，德邦研究所

图 4：环保行业周跌幅前十（%）



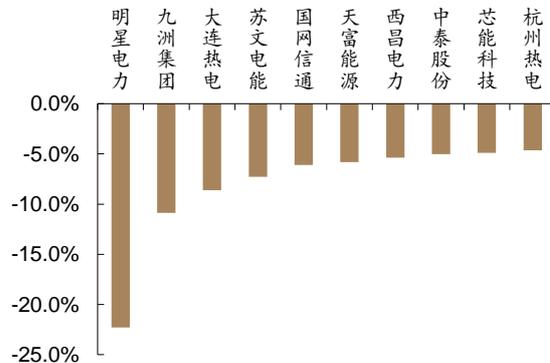
资料来源：iFind，德邦研究所

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（%）



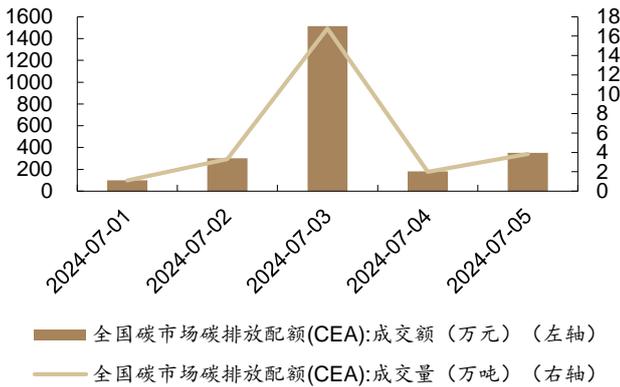
资料来源：iFind，德邦研究所

1.4. 碳市场情况

本周全国碳市场碳排放配额(CEA)总成交量 27.05 万吨，总成交额 2448.33 万元。挂牌协议交易周成交量 12.05 万吨，周成交额 1098.33 万元，最高成交价 91.47 元/吨，最低成交价 88 元/吨，周五收盘价为 90.61 元/吨。

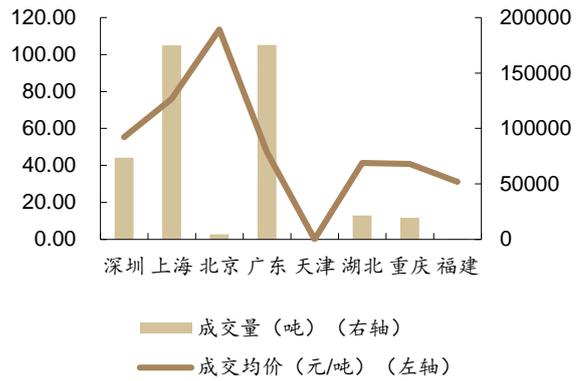
截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 4.64 亿吨，累计成交额 268.65 亿元。

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

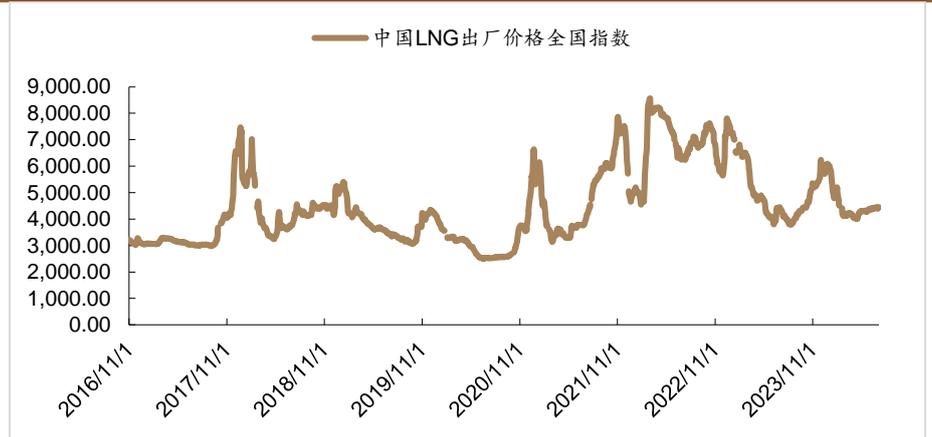


资料来源：iFind, 德邦研究所

1.5. 天然气价格

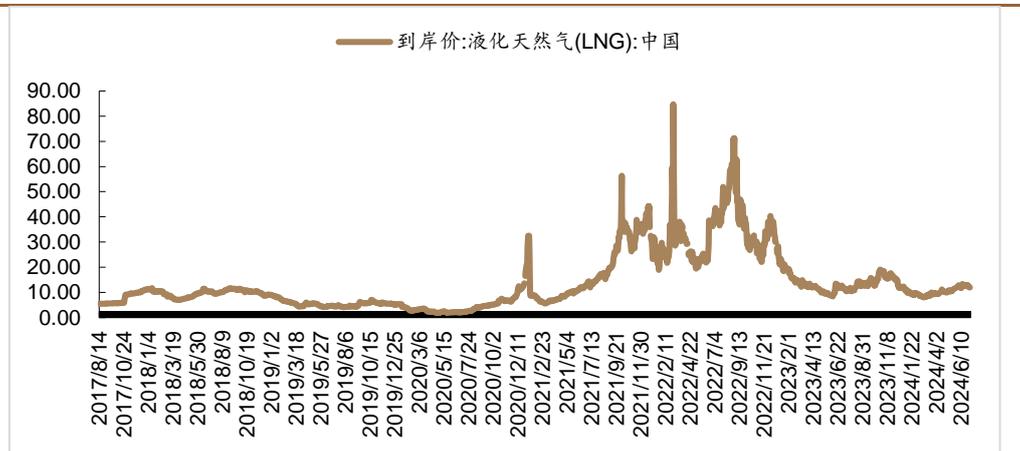
根据 iFind 发布的数据，国内 LNG 出厂价格指数为 4451 元/吨（7 月 5 日），周环比上涨 0.38%。

图 9：中国 LNG 出厂价格指数（单位：元/吨）



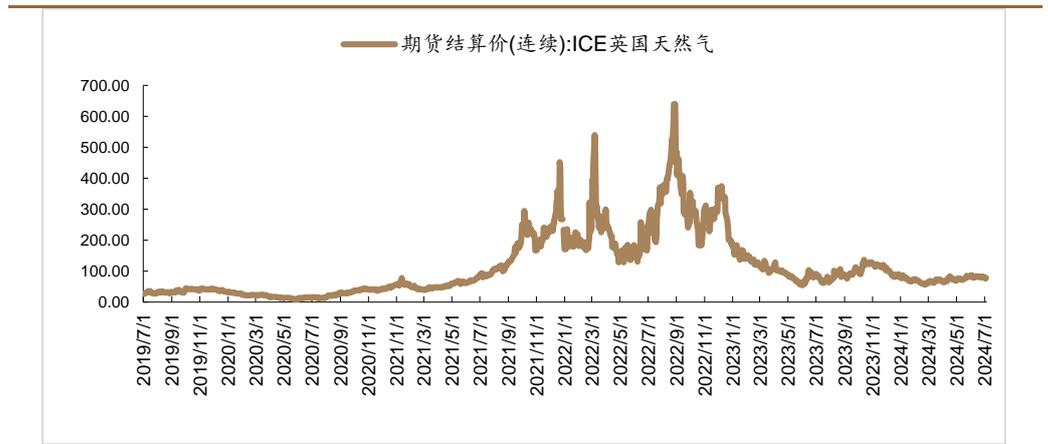
资料来源：iFind, 德邦研究所

图 10：中国液化天然气 (LNG) 到岸价（单位：美元/百万英热）



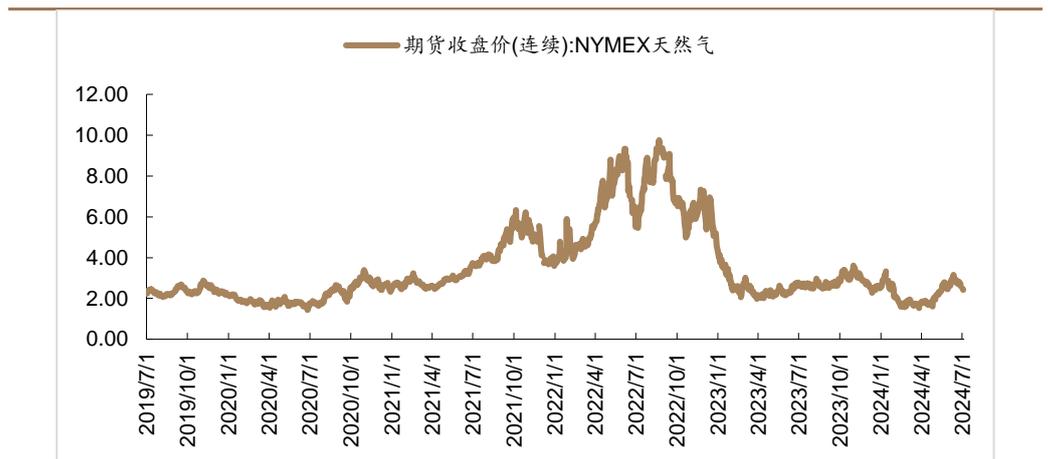
资料来源：iFind, 德邦研究所

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)

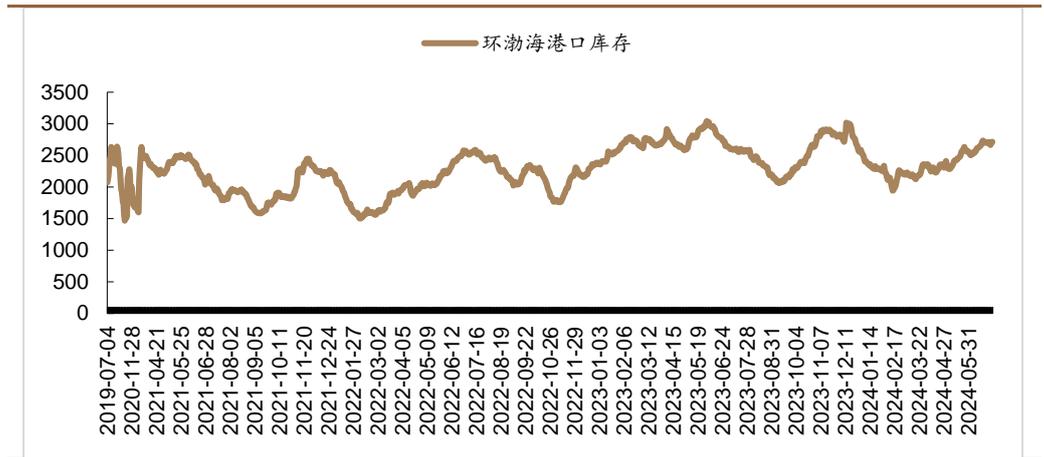


资料来源: iFind, 德邦研究所

1.6. 煤炭价格

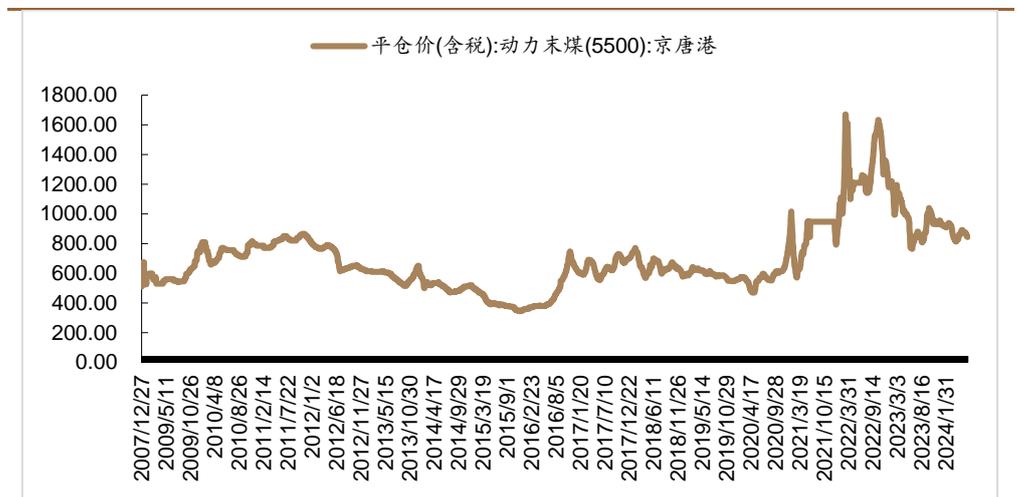
根据煤炭市场网, 本周环渤海港口煤炭库存 2716.2 万吨 (7 月 5 日), 较 6 月 28 日上涨 0.56%; 根据 Wind, 京唐港 Q5500 混煤价格为 845 元/吨 (7 月 4 日), 较 6 月 27 日下跌 0.94%。

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)

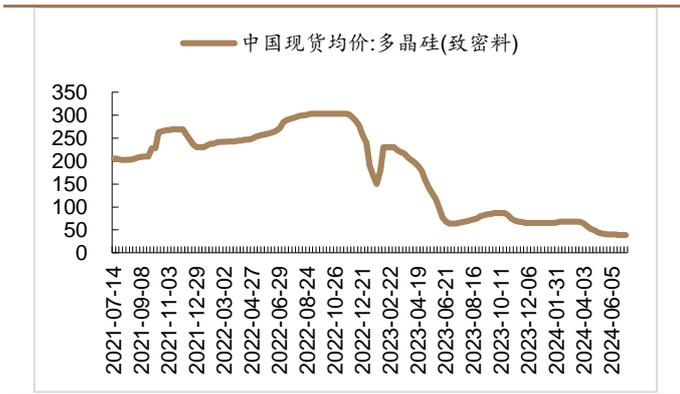


资料来源: Wind, 德邦研究所

1.7. 光伏原料价格

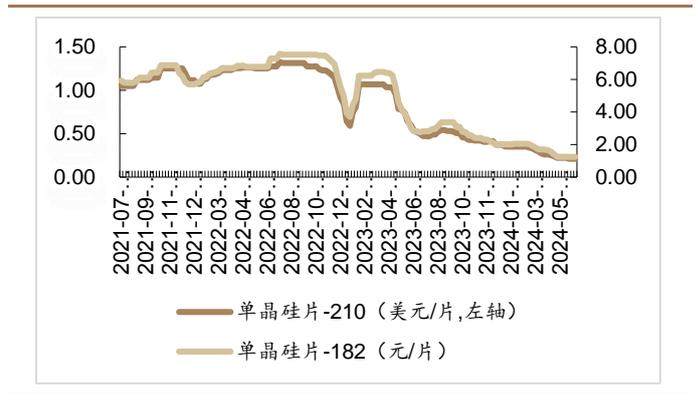
根据 iFinD 数据, 截至 2024 年 7 月 3 日, 多晶硅致密料周现货均价为 39 元/kg, 周环比持平。单晶硅片-210 本周现货均价为 0.21 美元/片, 周环比持平, 单晶硅片-182 本周现货均价为 1.25 元/片, 周环比持平。单晶 PERC-210/单晶现货周均价 0.04 美元/瓦, 周环比持平。PERC-182 电池片现货周均价 0.30 元/瓦, 周环比持平。

图 15: 多晶硅致密料现货周均价 (单位: 元/kg)



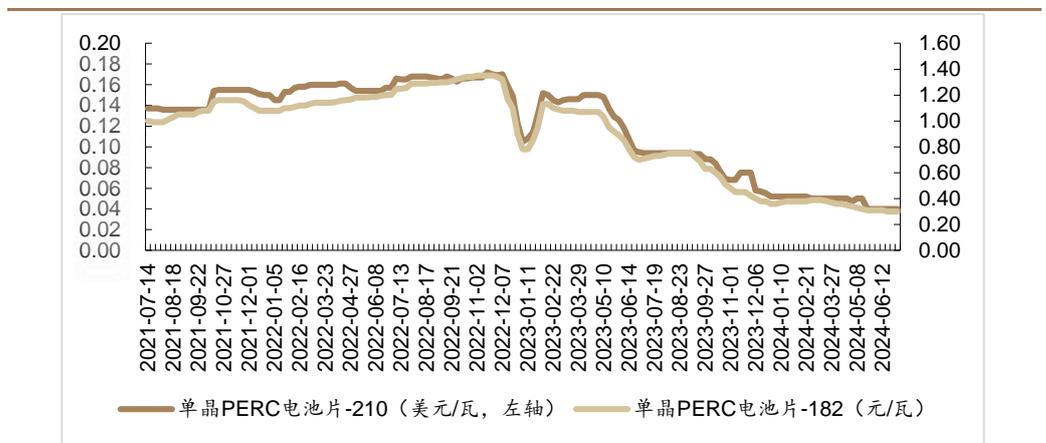
资料来源: iFind, 德邦研究所

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. 事件

7月2日,生态环境部发布关于公开征求《2023、2024年度全国碳排放权交易发电行业配额总量和分配方案(征求意见稿)》意见的通知,坚持市场主导,充分发挥市场在资源配置中的决定性作用,健全市场价格发现机制;鼓励大规模、高效、低排放机组,鼓励掺烧生物质机组与燃气机组,鼓励机组供热。强化技术创新,推动行业企业绿色低碳转型等。

《方案》与上一履约周期相比,在五个方面未发生改变:(1)配额全部免费分配;(2)延续基准线法分配配额,不设配额绝对总量约束;(3)纳入配额的机组范围与分类方式不变;(4)配额分配的鼓励导向不变;(5)延续了前两个履约周期燃气机组配额缺口豁免政策,以及企业20%缺口率上限政策。

2.2. 点评

实行配额分年度履约,提升配额管理精细度,市场活跃度有望提高。此次《方案》与《2021、2022年度全国碳排放权交易配额总量设定与分配实施方案》(以下简称“2021-2022年方案”)相比,配额履约周期有所调整。《方案》提出:重点排放单位应于2024年12月31日前通过全国碳排放权注册登记系统向

省级生态环境主管部门清缴与其发电设施排放量等量的配额(不含因购入使用电力产生的二氧化碳间接排放), 以完成 2023 年度履约工作; 于 2025 年 12 月 31 日前完成 2024 年度履约工作。而此前是在 2023 年 12 月 31 日前完成 2021、2022 年度配额清缴工作。我们认为履约周期的调整表明我国碳排放核算和管理能力明显提高, 并有望提升市场活跃度。

配额发放基准由供电量改为发电量, 配额核定的精确性进一步提高。根据生态中国网, 全国碳市场前两个周期配额基于供电量核定, 而供电量则根据发电量、生产厂用电量等参数二次计算获得。但由于与生产有关辅助设备的消耗电量难以准确核算核查, 导致供电量也难以准确计量。本次《方案》将基于发电量核定配额调整为基于发电量核定配额, 发电量数据直接来自企业读表。

基准更改后, 2023 年各机组类别发电平衡值较 2021 年显著下降。根据《方案》, 300MW 以上机组 2023 年的发电碳排放平衡值为 0.7892 tCO₂/MWh, 基准值为 0.7861 tCO₂/MWh, 相对于平衡值下降 0.39%。300MW 及以下机组平衡值为 0.8048 tCO₂/MWh, 基准值为 0.7984 tCO₂/MWh。相对于平衡值下降 0.8%。2023 年各机组类别平衡值与 2021 年相比, 分别下降 3.9%、9.8%、15.4%、17.6%。显著下降原因主要由于配额发放基准的更改。

图 18: 2023、2024 年各类型机组碳排放基准值

序号	机组类别	发电基准值 (tCO ₂ /MWh)			供热基准值 (tCO ₂ /GJ)		
		2023 年平衡值	2023 年基准值	2024 年基准值	2023 年平衡值	2023 年基准值	2024 年基准值
I	300MW 等级以上常规燃煤机组	0.7892	0.7861	0.7822	0.1041	0.1038	0.1033
II	300MW 等级及以下常规燃煤机组	0.8048	0.7984	0.7944			
III	燃煤矸石、水煤浆等非 常规燃煤机组 (含燃煤 循环流化床 机组)	0.8146	0.8082	0.8042			
IV	燃气机组	0.3239	0.3305	0.3288	0.0525	0.0536	0.0533

资料来源: 生态环境部, 德邦研究所

3. 行业动态与公司公告

3.1. 行业动态

1. 国家能源局发布 1—5 月份全国电力工业统计数据

国家能源局发布了 1—5 月份全国电力工业统计数据, 数据显示, 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%。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%。

2. 国家能源局发布 2024 年能源领域拟立项行业标准制修订计划征求意见

国家能源局发布的《关于公开征求 2024 年能源领域拟立项行业标准制修订计划及外文版翻译计划项目意见的通知》提到，请结合职责或工作、专业领域，重点就标准制定计划的立项必要性与可行性、标准名称和适用范围是否科学合理等提出意见，并于 7 月 5 日前将书面意见反馈国家能源局科技司。

3. 生态环境部发布《2023、2024 年度全国碳排放权交易发电行业配额总量和分配方案（征求意见稿）》

生态环境部发布的《2023、2024 年度全国碳排放权交易发电行业配额总量和分配方案（征求意见稿）》指出，坚持市场主导，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，健全市场价格发现机制；鼓励大规模、高效率、低排放机组，鼓励掺烧生物质机组与燃气机组，鼓励机组供热。强化技术创新，推动行业企业绿色低碳转型等。

4. 中电联发布 2025 年 1-5 月份全国电力市场交易简况

中电联发布数据显示，1-5 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 23172.5 亿千瓦时，同比增长 5.8%，占全社会用电量比重为 60.4%。5 月份，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 4582.5 亿千瓦时，同比增长 5.5%。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 3639.9 亿千瓦时，同比增长 5.0%。

5. 发改委、住建部发布关于开展污水处理绿色低碳标杆厂遴选工作的通知

国家发展改革委办公厅、住房城乡建设部办公厅发布关于开展污水处理绿色低碳标杆厂遴选工作的通知。通知指出，采取“遴选一批、新改扩建一批”的方式，2025 年底前，建成 100 座能源资源高效循环利用的污水处理绿色低碳标杆厂，形成可复制可推广经验，推动污水处理行业减污降碳协同增效。

6. 湖南：支持企业根据自身负荷情况合理选择用户侧储能建设规模

湖南省发展和改革委员会发布的对省十四届人大二次会议 0569 号建议的答复提出加大对储能产业发展的支持力度。湖南省发改委高度重视新型储能产业发展，出台系列政策支持储能项目建设。目前，全省集中式储能规模已接近 300 万千瓦，为电网调峰起到重要支撑作用。产业链补贴方面，将结合湖南省重点扶持产业和地方财政实际情况研究储能在重点产业中的应用补贴；容量电费方面，用户侧储能主要为用户“自储自用”，按照低谷负荷时段充电、高峰负荷时段放电，通过“峰谷套利”方式获取合理收益。

7. 国家能源局进一步加强迎峰度夏期间电力安全风险管控工作

国家能源局印发关于进一步加强迎峰度夏期间电力安全风险管控工作的通知。通知提出，严格落实安全责任。各电力企业要切实提高政治站位，强化政治担当，抗牢电力安全生产主体责任，深刻认识做好迎峰度夏电力安全风险管控工作的极端重要性，以“时时放心不下”的责任感和“事事心中有

底”的行动力，全力保障电力系统安全稳定运行和电力可靠供应。

8. 重庆市印发《2024年蓝天保卫执法行动方案》

重庆市生态环境局办公室印发《2024年蓝天保卫执法行动方案》，确定生态环境部重点区域空气质量改善监督帮扶发现和交办问题等8个重点对象，大气在线监测数据弄虚作假的等11项重点内容，持续推动重点区域大气污染防治综合治理措施落地见效，严厉打击涉气领域生态环境违法行为。

9. 《江西省推动工业设备更新和技术改造实施方案》发布

江西省工业和信息化厅印发了《江西省推动工业设备更新和技术改造实施方案》，其中提出大力推广绿色装备，对照《重点用能产品设备能效先进水平、节能水平和准入水平（2024年版）》，推广能效达到先进水平和节能水平的锅炉、电机、变压器等用能设备，鼓励企业开展设备能效改造提升。围绕重点用水行业，推广共性通用和行业适用的节水设备，改造工业冷却循环、废水处理回用等系统。加快工业固废减量化、工业固废综合利用、再生资源回收利用、再制造等细分领域设备应用，重点推广短流程炼钢、再生有色金属冶炼、新能源汽车废旧动力电池拆解利用等资源综合利用设备。推动重点行业、重点环节应用环保绿色装备。

10. 乘联会：初步统计6月乘用车新能源市场零售86.4万辆同比增长30%

乘联会发布数据显示，6月，乘用车新能源市场零售86.4万辆，同比增长30%，环比增长6%，今年以来累计零售411.9万辆，同比增长33%；6月，全国乘用车厂商新能源批发97.5万辆，同比增长28%，环比增长8%，今年以来累计批发461.2万辆，同比增长30%。

3.2. 上市公司动态

【浙能电力】公司于2024年6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，本次利润分配以方案实施前的公司总股本134.09亿股为基数，每股派发现金红利0.25元（含税），共计派发现金红利33.52亿元。

【福能股份】公司于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，本次利润分配以方案实施前的公司总股本25.81亿股为基数，每股派发现金红利0.31元（含税），共计派发现金红利8.00亿元。

【中闽能源】公司已于2024年5月20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19.03亿股为基数，每股派发现金红利0.05元（含税），共计派发现金红利9514.98万元。

【国中水务】公司控股股东信息西藏厚康企业管理有限公司、上海鹏欣有限公司股份质押情况。西藏厚康企业管理有限公司持有公司1.41亿股无限售流通股股票，占公司总股本的8.75%，本次质押1.13亿股，占其持股数量的79.99%，占公司总股本的7.00%。上海鹏欣有限公司持有公司1.27亿股无限售流通股股票，占公司总股本的7.89%，本次质押5934.00万股，占其持股数量的46.61%，占公司总股本的3.68%。

【**华能国际**】公司于 2024 年 6 月 25 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 156.98 亿股为基数，每股派发现金红利 0.20 元人民币（含税），共计派发现金红利 31.40 亿元人民币（含税）。。

【**水发燃气**】公司于 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，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 4.59 亿股为基数，每股派发现金红利 0.059 元（含税），共计派发现金红利 2708.52 万元。

【**青达环保**】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，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1.23 亿股为基数，每股派发现金红利 0.22 元（含税），共计派发现金红利 2707.56 万元。

【**赣能股份**】经 2024 年 7 月 2 日公司 2024 年第七次临时董事会审议，同意公司全资子公司上高赣能新能源投资建设上高县敖山镇赣能 50MW 农（渔）光互补光伏发电项目，项目计划总投资约 1.92 亿元。

【**粤电力 A**】公司间接控股子公司广能托克逊新能源发电有限公司、珠海粤风华发新能源有限公司、湛江粤风宝新能源有限公司分别收到吐鲁番市发展和改革委员会《广东能源托克逊县 100 万千瓦风电项目备案证》、珠海市发展和改革局《关于广东能源珠海高栏二海上风电项目核准的批复》和徐闻县发展和改革局《关于广东能源湛江徐闻东一海上风电项目核准的批复》。根据上述文件，广东能源托克逊县 100 万千瓦风电项目取得备案，广东能源珠海高栏二海上风电项目和广东能源湛江徐闻东一海上风电项目获得核准。

【**浙富控股**】公司近日接到控股股东孙毅先生的通知，获悉其所持有的公司部分股份办理了解除质押登记手续。本次解除质押股份数量达 3478.26 万股，占公司总股本的 0.67%。本次解质完成后，孙毅先生累计质押股份数量为 2.38 亿股，占其持有公司股份的 56.23%。

【**百川能源**】公司收到控股股东百川资管发来的通知，百川资管质押的部分公司股份已解除质押，本次解除质押的股份数量达 5721 万股，占公司总股本的 4.27%。本次解质完成后，百川资管累计质押股份数量为 2.15 亿股，占其持有公司股份的 41.95%。

【**兴蓉环境**】2024 年 6 月 28 日，公司召开第十届董事会第十二次会议和第十届监事会第六次会议，审议通过了《关于 2022 年限制性股票激励计划第一个解除限售期股份解除限售事项的议案》等议案，本激励计划第一个限售期已届满且相应的解除限售条件已经成就，董事会同意公司按照激励计划相关规定，为 524 名符合解除限售条件的激励对象统一办理解除限售手续。截至本公告披露日，公司已于中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕解除限售手续，本次解除限售的 634.24 万股限制性股票将于 2024 年 7 月 8 日上市流通。

【**新天然气**】公司于 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，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 4.24 亿股为基数，每股派发现金红利 0.9 元（含税），共计派发现金红利 3.82 亿元(含税)。

【**联美控股**】公司公告回购情况。公司于 2023 年 11 月 16 日召开第八届董事会第十次会议，审议通过了《联美量子股份有限公司关于以集中竞价交易方式

回购公司股份方案》，同意公司使用自有或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司股份，拟回购金额下限为1亿元，上限为2亿元；回购价格为不超过人民币8.7元/股；回购期限为自董事会审议通过回购公司股份方案之日起不超过12个月。截至2024年7月3日，本次回购股份事项公司通过集中竞价交易方式累计回购股份2351.24万股，占公司总股本的比例为1.03%，成交的最高价为5.82元/股，最低价为5.05元/股，交易总金额为人民币1.24亿元。

【西昌电力】公司于2024年5月29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3.65亿股为基数，每股派发现金红利0.012元（含税），共计派发现金红利437.48万元。

【穗恒运A】公司于2024年5月15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2023年12月31日的总股本10.41亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.00元（含税），共计分配现金红利1.04亿元。

【路德环境】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，本次利润分配以方案实施前的公司总股本1.01亿股为基数，每股派发现金红利0.05元（含税），共计派发现金红利503.57万元。

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。