



## 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

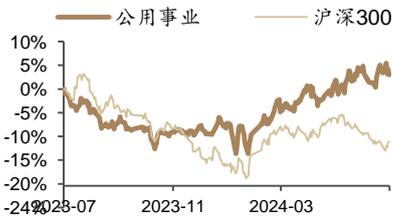
邮箱：luxuan@tebon.com.cn

### 研究助理

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

# 国家能源局发布 6 月份全社会用电量等数据，建议关注煤炭低碳化改造

## 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 0.1%，环保行业指数下跌 1.6%。公用事业板块中新能源发电涨幅较大，涨幅为 2.5%，环保板块中国林跌幅较大，下跌 6.5%。

### 行业动态

#### 环保：

(1) 江苏省人民政府发布关于加快构建废弃物循环利用体系的实施意见。意见明确，2027 年，覆盖各领域、各环节的废弃物循环利用体系基本建立，主要废弃物循环利用取得积极进展。冶炼渣、工业副产石膏、建筑垃圾、秸秆等大宗固体废弃物年利用量达到 3 亿吨左右，新增大宗固体废弃物综合利用率达到 60%，废钢铁、废铜、废铝、废铅、废锌、废纸、废塑料、废橡胶、废玻璃等主要再生资源循环年利用量达到 3500 万吨左右，报废汽车年规范回收拆解量 50 万辆左右，废弃电器电子年回收拆解处理量达 650 万台(套)，回收利用水平不断提高。重点推荐：危废资源化龙头，产能不断扩张的【高能环境】；固废稳健发展，再生资源提质增效的【旺能环境】；建议关注：布局固危废资源化全产业链的【浙富控股】【飞南资源】。

(2) 工业和信息化部等 9 部门联合发布《精细化工产业创新发展实施方案(2024—2027 年)》。《方案》提出 2 点措施：一是推动技术改造。加快开发本质安全、降碳减污、资源高效综合利用共性技术和成套装备，动态更新石化化工行业鼓励推广应用的技术和产品目录，推进重点监管的危险工艺加快全流程自动化改造或低风险替代，鼓励企业加快老旧生产设备、用能设备更新，提升关键环节数字化水平。二是强化标杆引领。推动创建绿色产品(工艺)、绿色工厂、绿色工业园区和绿色供应链管理企业，培育园区级、集团级、行业级的工业互联网平台和智慧化工园区，打造“工业互联网+安全生产”标杆项目。重点推荐：设备具备节能优势，深耕煤化工、石化空分设备领域的【中泰股份】；余热锅炉龙头，布局熔岩储能的【西子洁能】。

#### 公用：

(1) **煤电低碳化改造方案公布，关注绿氢及 CCUS。**国家发改委、国家能源局发布关于印发《煤电低碳化改造建设行动方案(2024—2027 年)》的通知。《方案》中指出，到 2025 年，首批煤电低碳化改造建设项目全部开工，转化应用一批煤电低碳发电技术；相关项目度电碳排放较 2023 年同类煤电机组平均碳排放水平降低 20%左右、显著低于现役先进煤电机组碳排放水平，为煤电清洁低碳转型探索有益经验。煤炭低碳化改造将直接利好绿氢、CCUS 产业链，同时关注煤电机组改造方向。重点推荐：制冷压缩机龙头，加码 CCUS 的【冰轮环境】；背靠华电集团，电解槽业绩领先的【华电重工】；煤电灵活性改造专家，布局氢能的【青达环保】；东北电力龙头，积极转型氢基能源的【吉电股份】；大力发展绿氢的【中国天楹】；掺氨燃烧先行者【皖能电力】。建议关注：煤电机组改造+电解槽双向发展的【华光环能】；煤电 CCUS 先行者【国电电力】。

(2) **国家能源局发布 6 月份全社会用电量等数据。**6 月份，全社会用电量 8205 亿千瓦时，同比增长 5.8%。从分产业用电看，第一产业用电量 128 亿千瓦时，同比增长 5.4%；第二产业用电量 5304 亿千瓦时，同比增长 5.5%；第三产业用电量 1607 亿千瓦时，同比增长 7.6%；城乡居民生活用电量 1166 亿千瓦时，同比增长 5.2%。夏季来临，建议继续关注电力板块，重点推荐：水电龙头，价值标杆的【长江电力】；立足云南，量价齐升的【华能水电】。建议关注：区域电力龙头【申能股份】；雅砻江优质水电运营商【国投电力】【川投能源】。

**本周专题：**2019年12月，国家石油天然气管网集团有限公司挂牌成立，标志着我国进一步推动“X+1+X”（上游油气资源多主体多渠道供应、中间统一管网高效集输、下游销售市场充分竞争）油气市场体系建设。国家管网公司成立后，我国省级管网公司的经营模式主要分为：“统购统销型”、“允许代输型”、“全面开放型”和“一体型”模式四类。在国家输配分离大背景下，目前未融入国家管网的省级公司或将逐渐剥离天然气销售业务，向单纯输配公司转变。对于具备省级长输管网资产的公司而言，其未来盈利主要以国家发改委核定的准许收益率为基础，具有较高业绩稳定性。我们建议关注特许经营权范围内用气量增长潜力良好、资本开支减少的相关企业。建议关注：占据安徽省70%管网，受益于安徽省用气需求快速增长的【皖天然气】；具备河南省稀缺长输管网资产，高分红传统的【蓝天燃气】；省外用气量高增速，深圳市内居民实现顺价的【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	9.16	买入	买入
000543.SZ	皖能电力	0.22	0.63	0.89	23.89	9.93	10.06	买入	买入
600025.SH	华能水电	0.40	0.42	0.46	17.47	20.34	25.74	买入	买入
605090.SH	九丰能源	1.76	2.11	2.38	11.85	13.46	12.09	买入	买入
002469.SZ	三维化学	0.42	0.43	0.54	13.91	13.93	10.09	买入	买入
688087.SH	英科再生	1.22	1.44	1.95	20.27	23.11	13.39	增持	增持

资料来源：iFind（收盘价数据），各公司公告，德邦研究所

注：PE计算基于2024年7月19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. 国家管网成立推动“X+1+X”油气市场体系建设.....	10
2.2. 配气&销气分离是天然气管网改革趋势.....	10
2.3. 管输计价由国家发改委核定，具备较高稳定性.....	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.....	15
4. 投资建议.....	16
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

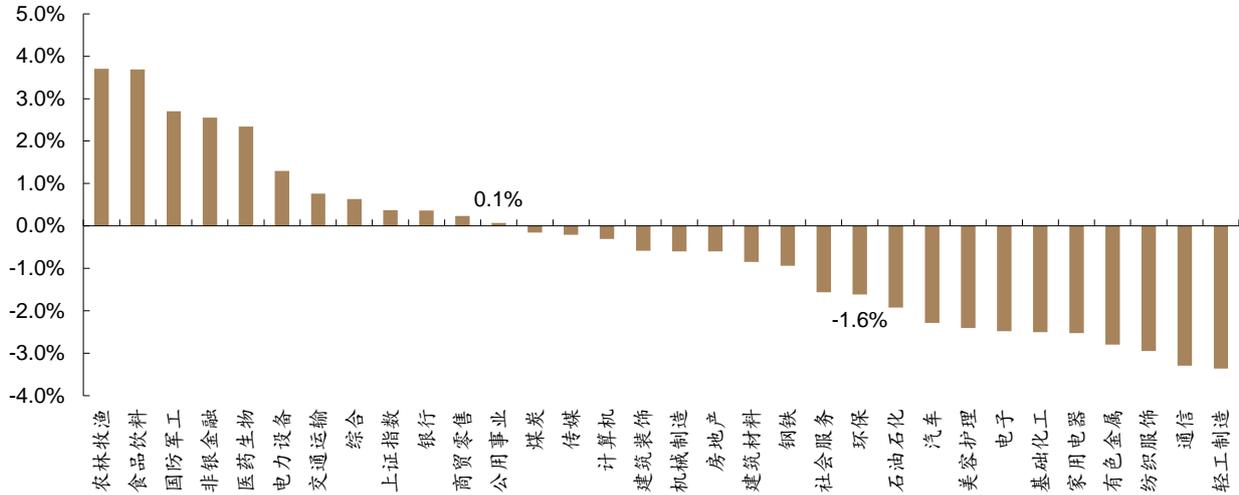
图 13: 京唐港 5500 混煤价格 (元/吨) .....	9
图 14: 多晶硅致密料现货周均价 (单位: 元/kg) .....	9
图 15: 单晶硅片现货周均价 .....	9
图 16: 单晶 PERC 电池片周均价 .....	10
图 18: 国内天然气定价模式 .....	11
图 19: 管输收入计算公式 .....	12

## 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)公用事业行业指数上涨 0.1%，环保行业指数下跌 1.6%。

图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅

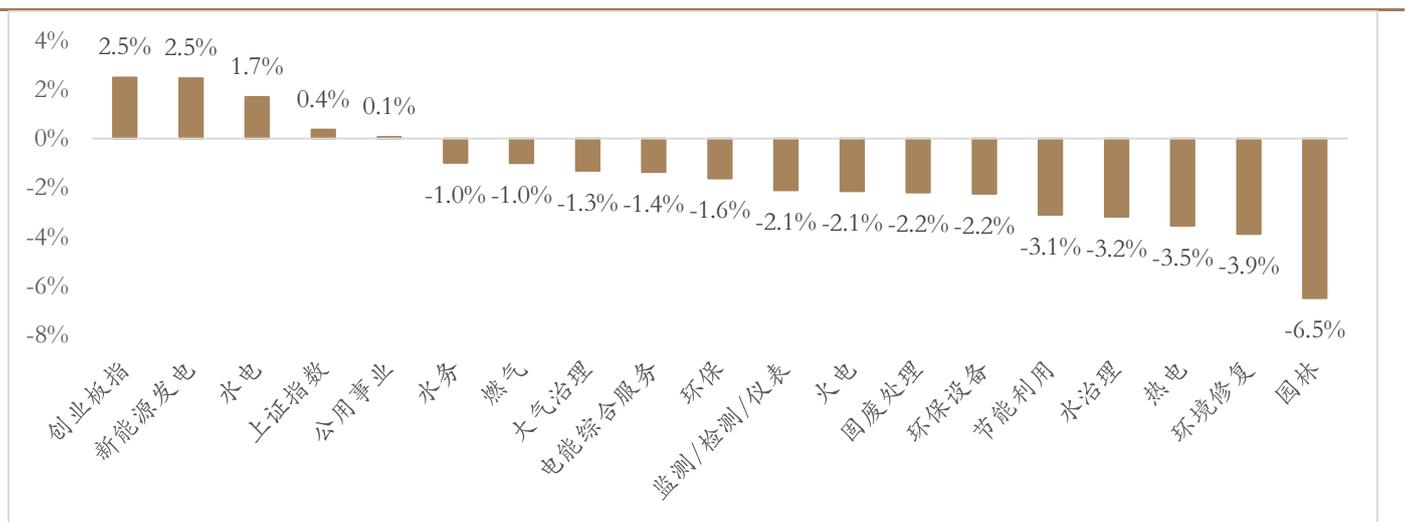


资料来源：iFind，德邦研究所

### 1.2. 细分子板块情况

分板块看，环保板块子板块中，园林下跌 6.5%，水务板块下跌 1.0%，环境修复下跌 3.9%，大气治理下跌 1.3%，监测/检测/仪表下跌 2.1%、水治理下跌 3.2%，固废处理下跌 2.2%，环保设备下跌 2.2%；公用板块子板块中，水电板块上涨 1.7%，新能源发电上涨 2.5%，燃气下跌 1.0%，火电下跌 2.1%，电能综合服务下跌 1.4%，热电下跌 3.5%，节能利用下跌 3.1%。

图 2：环保及公用事业各板块本周涨跌幅



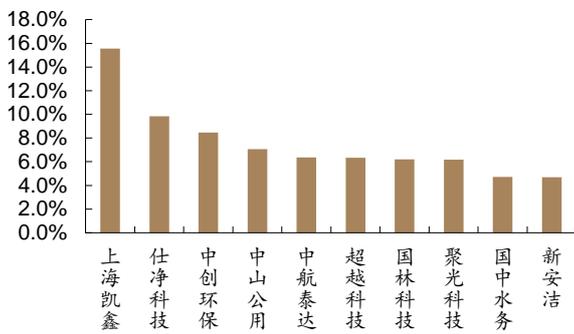
资料来源：iFind，德邦研究所

### 1.3. 个股表现

本周，环保板块，涨幅前十分别为上海凯鑫、仕净科技、中创环保、中山公用、中航泰达、超越科技、国林科技、聚光科技、国中水务、新安洁。跌幅前十为南华仪器、博世科、岳阳林纸、兴源环境、太和水、上海洗霸、中原环保、中环环保、维尔利、浩通科技。

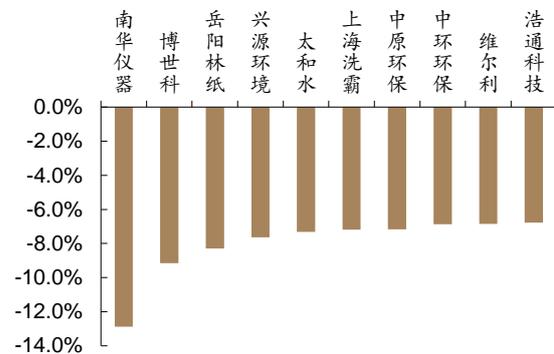
本周，公用板块，涨幅前十分别为涪陵电力、三峡能源、ST 聆达、中国核电、凯添燃气、华能水电、深南电 A、大众公用、鲁阳节能、长江电力。跌幅前十为明星电力、大连热电、九洲集团、通宝能源、郴电国际、西昌电力、广安爱众、新中港、国新能源、乐山电力。

图 3：环保行业周涨幅前十（%）



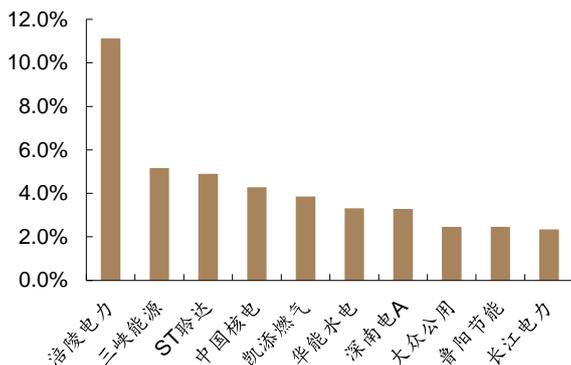
资料来源：iFind，德邦研究所

图 4：环保行业周跌幅前十（%）



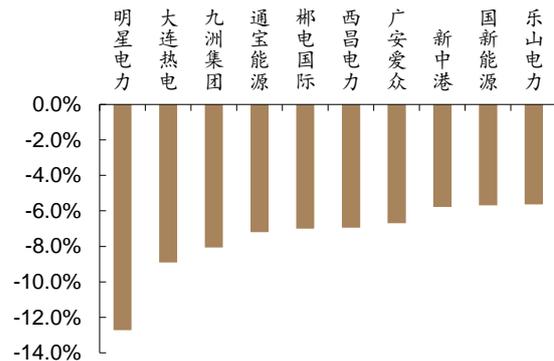
资料来源：iFind，德邦研究所

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（%）



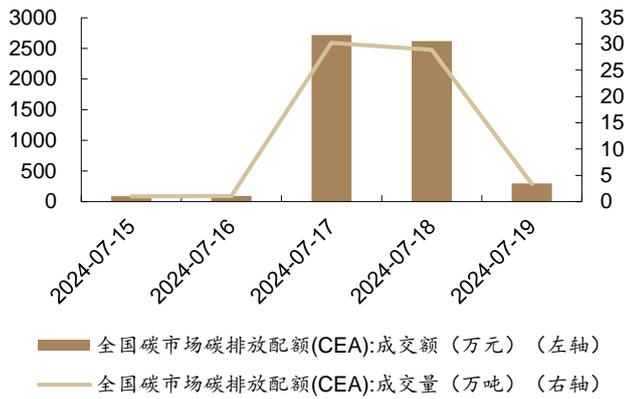
资料来源：iFind，德邦研究所

### 1.4. 碳市场情况

本周全国碳市场碳排放配额(CEA)总成交量 64.48 万吨，总成交额 5815.95 万元。挂牌协议交易周成交量 6.48 万吨，周成交额 573.55 万元，最高成交价 89.66 元/吨，最低成交价 86.86 元/吨，周五收盘价为 88.61 元/吨。

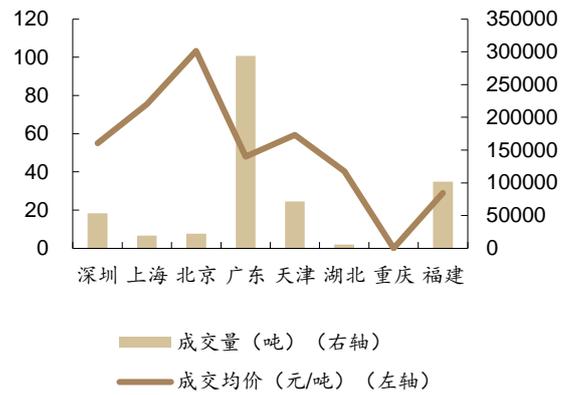
截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 4.66 亿吨，累计成交额 270.26 亿元。

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

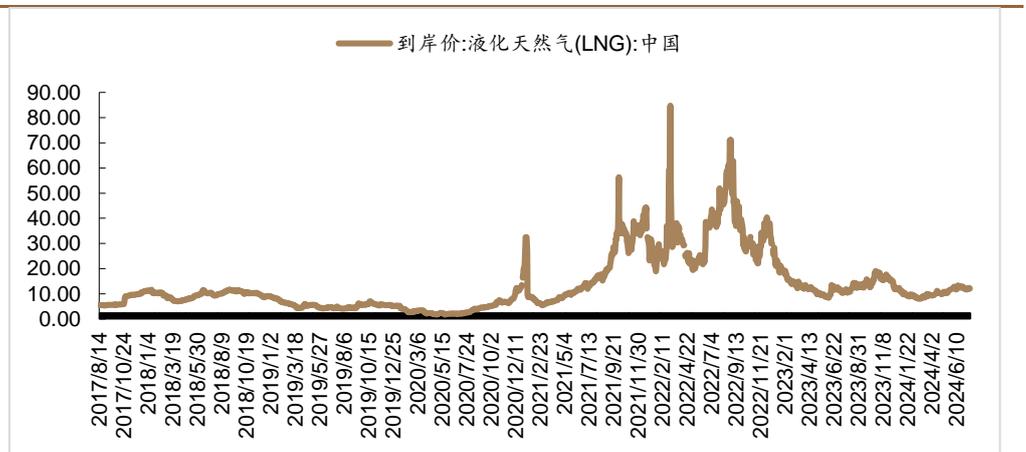
根据 iFind 发布的数据，国内 LNG 出厂价格指数为 4623 元/吨（7 月 19 日），周环比上涨 1.96%。

图 9：中国 LNG 出厂价格指数（单位：元/吨）



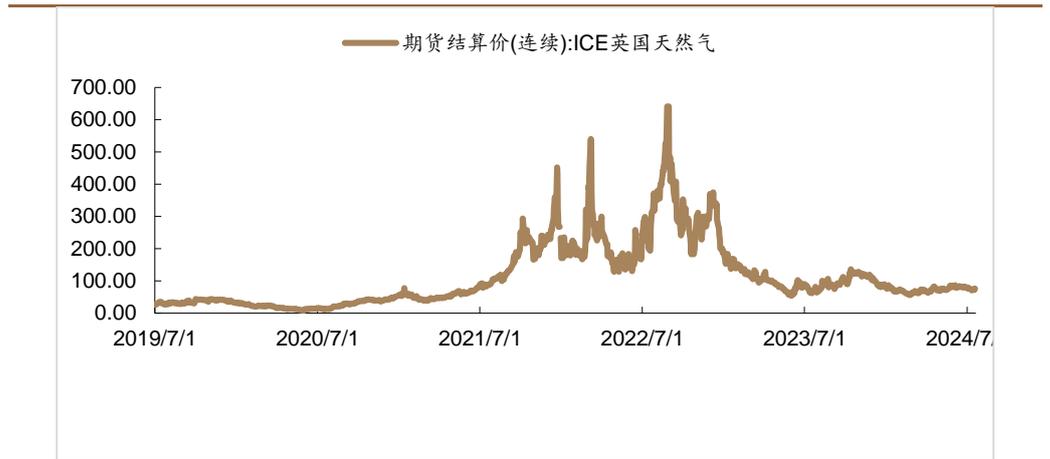
资料来源：iFind, 德邦研究所

图 10：中国液化天然气（LNG）到岸价（单位：美元/百万英热）



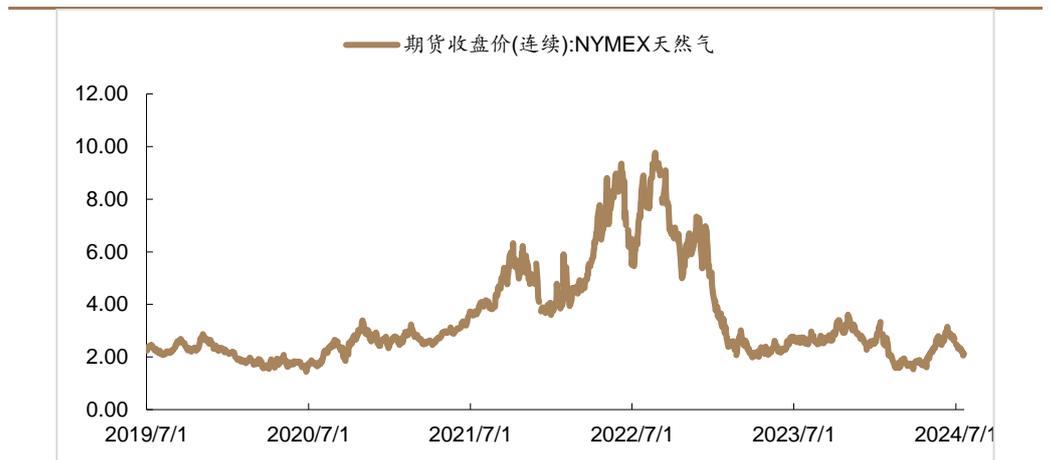
资料来源：iFind, 德邦研究所

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)

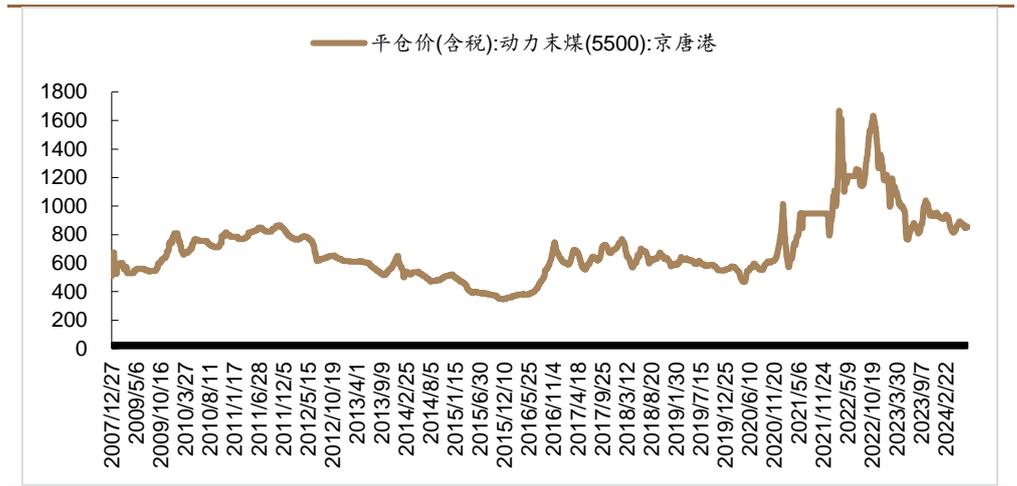


资料来源: iFind, 德邦研究所

## 1.6. 煤炭价格

根据 Wind, 京唐港 Q5500 混煤价格为 851 元/吨 (7 月 18 日), 较 7 月 11 日下降 0.82%。

图 13: 京唐港 5500 混煤价格 (元/吨)

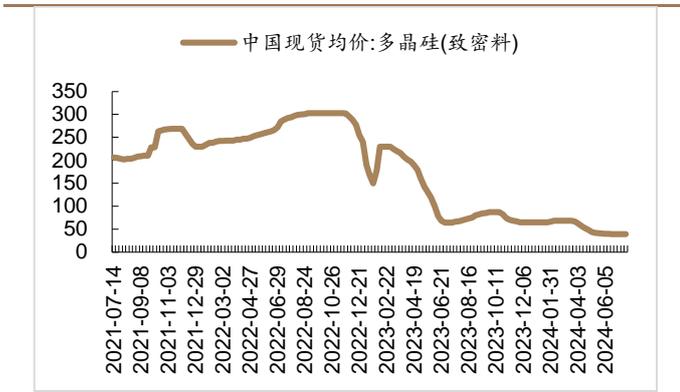


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 1.7. 光伏原料价格

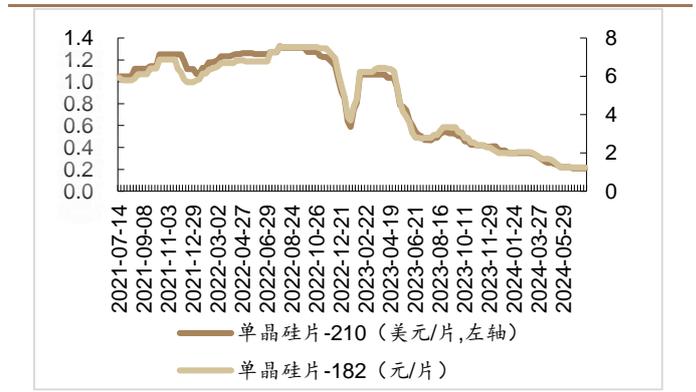
根据 iFinD 数据, 截至 2024 年 7 月 17 日, 多晶硅致密料周现货均价为 39 元/kg, 周环比持平。单晶硅片-210 本周现货均价为 0.21 美元/片, 周环比持平, 单晶硅片-182 本周现货均价为 1.25 元/片, 周环比持平。单晶 PERC-210/单晶现货周均价 0.04 美元/瓦, 周环比持平。PERC-182 电池片现货周均价 0.29 元/瓦, 周环比下跌 3.33%。

图 14: 多晶硅致密料现货周均价 (单位: 元/kg)



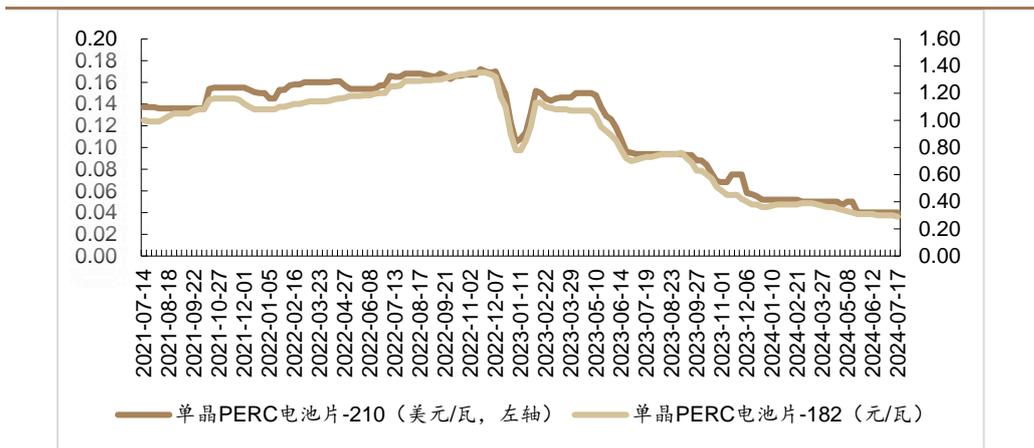
资料来源: iFind, 德邦研究所

图 15: 单晶硅片现货周均价



资料来源: iFind, 德邦研究所

图 16: 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. 国家管网成立推动“X+1+X”油气市场体系建设

管道输送是大规模输送天然气的最经济方式。天然气运输方式主要包括管道输送、槽车运送和船舶运送。天然气气田大多在荒漠、极地冻土带、山地、海洋等地区，产用地距离长，且由于天然气在全球范围内分布不均，海上运输 LNG 成为国际间贸易的主要方式，相比于管道运输，LNG 贸易更具灵活性，但成本和交付周期受远洋运输影响较大。管道输送成为目前天然气长距离、大规模、不间断输送最常用、最经济、最合理的方式。截至 2022 年，我国长输天然气管道总里程 11.8 万公里（含地方及区域管道），新建长输管道里程 3000 公里以上。

2019 年 12 月，国家石油天然气管网集团有限公司（以下简称“国家管网公司”）挂牌成立，标志着我国进一步推动“X+1+X”（上游油气资源多主体多渠道供应、中间统一管网高效集输、下游销售市场充分竞争）油气市场体系建设。国家管网公司的主要职责是负责全国油气干线管道、部分储气调峰设施的投资建设，负责干线管道互联互通及与社会管道连通，形成“全国一张网”，负责原油、成品油、天然气的管道输送，并统一负责全国油气干线管网运行调度，定期向社会公开剩余管输和储存能力，实现基础设施向所有符合条件的用户公平开放等。

### 2.2. 配气&销气分离是天然气管网改革趋势

根据刘满平等发布的《我国省级天然气管网未来改革思路》，根据“上游供气企业能否与下游用户直接交易”“区域管网建设运营是否为特许经营”“区域管网是否为城市燃气企业投资建立或实质上为一体”为标准，截至 2020 年，将我国省级管网公司的经营模式大致划分为四类：

- (1) “统购统销型”模式：管网公司得到政府授权，特许经营当地天然气管网建设及运营，形成“全省一张网”，还负责区域内气源采购、天然气下游市场开发及销售，天然气供应企业不能与下游用户直接交易。该模式下，省级管网公司具有两种身份：当面对的客户是城市燃气企业时，扮演批发商角色；当面对的客户是工业等直供用户时，则扮演零售商角色。
- (2) “允许代输型”模式：管网公司得到政府授权，特许经营当地天然

气管网的建设及运营，省内居民、公共服务用气等采用统筹调配模式，由省级管网公司统筹采购并销售给下游城市燃气企业。但省内发电、工业等大用户可直接与供气企业签订合同，由省级管网公司提供代输服务，收取管输费。与“统购统销”模式相比，省级管网公司相当于增加一个身份：具有一定代输(承运)功能的批发商。

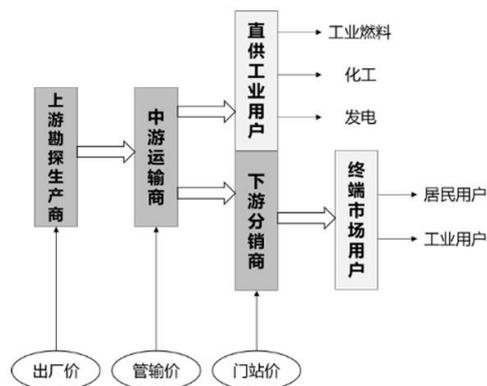
- (3) “全面开放型”模式：上游供气企业可直接与城市燃气企业、大用户等下游用户签订购销合同，省内天然气管网建设运营主体是开放和多元化的，既可以由供气企业、用户等直接建设和运营，也可以通过省级管网公司建设、运营和代输。这种模式下，省级管网公司主要体现为一种身份——运输商。
- (4) “一体型”模式：省级管网公司是下游城市燃气企业投资建立或所属，实质上与城市配气网是一体的。在这种模式下，省管网公司同时集批发商、零售商与运输商身份于一身。

截至 2023 年，国家管网成立后，广东、海南、浙江等省级管网公司已实现融入国家管网。除此之外，其余省级管网公司依然以独立或部分融入的方式存在，国家管网参股不控股，或者不参股。这类天然气管网企业在经营权方面具备更大自主性，但在国家输配分离大背景下，未来或将剥离天然气销售业务，向单纯输配公司转变。

### 2.3. 管输计价由国家发改委核定，具备较高稳定性

我国目前实施的是“基准门站价+浮动幅度”定价机制。天然气终端用户的消费价格由出厂价、管输费和地方配送服务费构成；出厂价和管输价由国家发改委制定，而地方政府则负责配送服务费用的制定。在天然气输配环节，我国按照“准许成本加合理收益”原则建立天然气管道运输价格管理机制，并制定城镇燃气管网的配气价格。

图 17：国内天然气定价模式



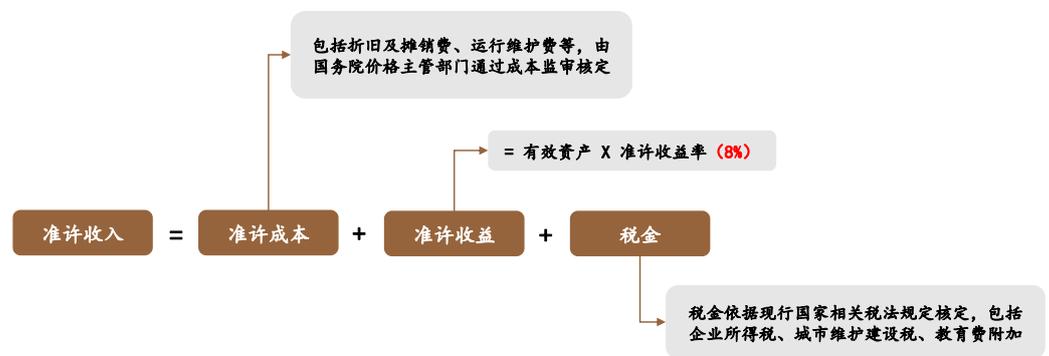
资料来源：刘志伟《天然气定价市场化对天然气价值链的影响》，德邦研究所

2021 年，国家发展改革委出台《天然气管道运输价格管理办法（暂行）》，明确将国家管网集团经营的跨省天然气管道以宁夏中卫、河北永清、贵州贵阳等管道关键节点为界限，分别划入西北、西南、东北和中东部四个价区，分区核定运价率。2023 年 12 月，国家发展改革委发布《关于核定跨省天然气管道运输价格的通知》，在定价成本监审的基础上，核定了国家石油天然气管网集团有限公司

任公司经营的跨省天然气管道西北、东北、中东部及西南四个价区管道运输价格。其中，西北价区运价率为 0.1262 元/千立方米·公里（含 9% 增值税，下同），东北价区运价率为 0.1828 元/千立方米·公里，中东部价区运价率为 0.2783 元/千立方米·公里，西南价区运价率为 0.3411 元/千立方米·公里。跨省长输管道的运价率将由此前的 20 个大幅减少至 4 个。

根据《天然气管道运输价格管理办法（暂行）》，管道运输价格实行政府定价，按照“准许成本加合理收益”的方法制定，即通过核定准许成本、监管准许收益确定准许收入，核定管道运价率。其中：准许收入=准许成本+准许收益+税金。准许收益=有效资产×准许收益率。准许成本包括折旧及摊销费、运行维护费等，由国务院价格主管部门通过成本监审核定。准许收益率则由《办法》出台后首次核定价格，**准许收益率按 8% 确定**，后续统筹考虑国家战略要求、行业发展需要、用户承受能力等因素动态调整。

图 18：管输收入计算公式



资料来源：国家发改委，德邦研究所

准许收益率原则下，具备省级长输管网的天然气公司业绩具备较高稳定性，建议关注特许经营权范围内用气量增长潜力良好、资本开支减少的相关企业。建议关注：占据安徽省 70% 管网，受益于安徽省用气需求快速增长的【皖天然气】；具备河南省稀缺长输管网资产，高分红传统的【蓝天燃气】；省外用气量高增速，深圳市内居民实现顺价的【深圳燃气】。

### 3. 行业动态与公司公告

#### 3.1. 行业动态

##### 1. 国家发改委印发《煤电低碳化改造建设行动方案（2024—2027 年）》

7 月 15 日，国家发改委、国家能源局发布关于印发《煤电低碳化改造建设行动方案（2024—2027 年）》的通知。《方案》中指出，到 2025 年，首批煤电低碳化改造建设项目全部开工，转化应用一批煤电低碳发电技术；相关项目度电碳排放较 2023 年同类煤电机组平均碳排放水平降低 20% 左右、显著低于现役先进煤电机组碳排放水平，为煤电清洁低碳转型探索有益经验。

##### 2. 九部门发布《精细化工产业创新发展实施方案（2024—2027 年）》

近日，工业和信息化部、国家发展改革委、财政部、生态环境部、农业

农村部、应急管理部、中国科学院、中国工程院、国家能源局等 9 部门联合发布《精细化工产业创新发展实施方案（2024—2027 年）》。《方案》提出 2 点措施：一是推动技术改造。加快开发本质安全、降碳减污、资源高效综合利用共性技术和成套装备，动态更新石化化工行业鼓励推广应用的技术和产品目录，推进重点监管的危险工艺加快全流程自动化改造或低风险替代，鼓励企业加快老旧生产设备、用能设备更新，提升关键环节数字化水平。二是强化标杆引领。推动创建绿色产品（工艺）、绿色工厂、绿色工业园区和绿色供应链管理企业，培育园区级、集团级、行业级的工业互联网平台和智慧化工园区，打造“工业互联网+安全生产”标杆项目。

### 3. 电力规划设计总院发布《中国能源发展报告 2024》《中国电力发展报告 2024》

7 月 16 日，电力规划设计总院在京召开《中国能源发展报告 2024》《中国电力发展报告 2024》发布会。《能源报告》显示，2023 年一次能源生产总量达到 48.3 亿吨标准煤，同比增长 4.2%。非化石能源发电实现新突破，2023 年非化石能源发电装机容量达到 15.7 亿千瓦，占比达到 53.9%。其中，风电、光伏装机突破 10 亿千瓦。《电力报告》显示，截至 2023 年底，全国发电装机容量 29.2 亿千瓦，同比增长 13.9%；全国发电量 9.3 万亿千瓦时，同比增长 6.7%；“西电东送”规模达 3 亿千瓦，较上年增长约 400 万千瓦。非化石能源发电装机突破 15.7 亿千瓦，同比增长 23.9%，占全国总装机 53.9%，历史性超过火电装机。新型储能爆发式增长，2023 年新增规模约 2260 万千瓦，是 2022 年末新型储能规模的 2.6 倍。

### 4. 吉林省靖宇抽水蓄能电站可行性研究报告顺利通过审查

7 月 14-16 日，吉林省靖宇抽水蓄能电站可行性研究报告审查会在长春市召开。会上审议通过了《吉林省靖宇抽水蓄能电站可行性研究报告》。吉林省靖宇抽水蓄能电站位于吉林省白山市靖宇县境内，装机容量 1800MW，建成投产后，年平均发电量约 21.38 亿千瓦时，年平均抽水用电量约 28.51 亿千瓦时。项目是吉林省抽水蓄能中长期规划“十四五”重点实施项目之一，也是中国华电集团公司重点推进的抽水蓄能项目之一。

### 5. 我国 220 千伏及以上输电线路长约 92 万公里

电力规划设计总院 7 月 16 日发布的《中国电力发展报告 2024》显示，截至 2023 年底，我国 220 千伏及以上输电线路长度约 92 万公里、较 2013 年增长约 69.1%，西电东送规模达 3 亿千瓦、较上年增长约 400 万千瓦，有力促进了电力资源在全国范围内的优化配置。2023 年，全国主要发电企业电源工程完成投资 9,675 亿元，同比增长 30.1%；电网工程完成投资 5,275 亿元，同比增长 5.4%。

### 6. 山东省披露最新煤电情况

7 月 16 日，山东省省能源局副局长、新闻发言人刘学军在系列新闻发布会表示，“十四五”以来，山东累计建成投产大型煤电机组 14 台、装机 602 万千瓦；关停退出小煤电机组 333 台、909.72 万千瓦；完成煤电机组节能降碳改造、灵活性改造和供热改造“三改联动” 121 台次、6,143 万千瓦，

煤电转型升级持续提速。

## 7. 江苏：鼓励分布式光伏配储，统筹建设分布式电网侧储能

7月16日，江苏省发展和改革委员会公开征求《关于高质量做好全省分布式光伏并网消纳的通知（征求意见稿）》意见。公告显示将大力推进储能建设，积极开展抽水蓄能电站规划布局，加快建设连云港抽水蓄能电站项目，重点发展电网侧储能，加快华能金坛、国信淮安等盐穴压缩空气储能项目建设，研究长时长储能技术试点应用，提高储能运行效率。到2025年，全省抽水蓄能和新型储能装机规模达到约900万千瓦，到2030年达到约1300万千瓦。支持开展分布式储能建设，鼓励分布式光伏投资企业按照一定比例配建或租赁分布式储能设施，并以聚合共建、租赁共享等模式集中统筹建设分布式电网侧储能。

## 8. 江苏：江苏区外来电规模创历史新高

7月17日，国网江苏省电力有限公司表示，该省电网净受入区外来电规模达3520万千瓦，创历史新高，为夏季用电高峰时段电力供应安全可靠提供了切实保障。为做好迎峰度夏电力保供，江苏今年共建设8项主干网、1383项配农网工程。此外，今年江苏集中建设超400万千瓦电网侧新型储能，作为城市“充电宝”发挥好储能应急顶峰作用。

## 9. 2024年上半年广东深圳全社会用电量同比增长7.9%

南方电网深圳供电局7月17日数据显示，深圳市上半年全社会用电量543.0亿千瓦时，同比增长7.9%。第二、第三产业及居民用电量分别为263.4亿千瓦时、196.1亿千瓦时、83.3亿千瓦时，同比分别增长10.1%、5.3%、7.5%。

## 10. 云南清洁能源装机占比超九成。

随着澜沧江上游托巴水电站3号机组正式投入运行，7月上旬，云南省清洁能源装机容量已达1.23亿千瓦，占全省总装机比重超过90%，清洁能源装机容量及占比在全国均居领先地位。云南是绿色能源资源大省，“十四五”以来，以光伏、风电为主的新能源加快开发建设，累计投产285个项目、装机2916万千瓦。到今年4月，光伏、风电超越火电跃升为全省第二、第三大电源。

## 11. 国家能源局：2024年6月份全社会用电量同比增长5.8%。

7月19日，国家能源局发布6月份全社会用电量等数据。6月份，全社会用电量8205亿千瓦时，同比增长5.8%。从分产业用电看，第一产业用电量128亿千瓦时，同比增长5.4%；第二产业用电量5304亿千瓦时，同比增长5.5%；第三产业用电量1607亿千瓦时，同比增长7.6%；城乡居民生活用电量1166亿千瓦时，同比增长5.2%。

## 12. 《内蒙古自治区建立高耗能企业可再生能源电力强制消费机制的若干措施》征求意见

近日，内蒙古自治区发展和改革委员会发布关于公开征求《内蒙古自治区建立高耗能企业可再生能源电力强制消费机制的若干措施》意见的公告，其中提到，明确企业可再生能源电力消费核算范围。企业可再生能源电力消费量由物理消纳电量和购买绿色电力证书对应电量两部分构成。物理消纳电量由市场化项目自发自用可再生能源电量、用户绿色电力交易结算电量、用户常规电力交易的可再生能源电量三部分组成。

### 3.2. 上市公司动态

**【联美控股】**公司获悉公司股东联美集团所持有本公司的部分质押股份被展期。本次质押展期股份为 7930 万股，本次质押展期完成后，联美集团股份累计质押公司股份数为 2.07 亿股，占其持股数量比例 53.16%，占公司总股本的 9.06%。

**【南网储能】**公司发布关于参与投资设立南网战新基金暨关联交易的公告。本次投资标的名称为南网战新产业投资基金（广州）合伙企业。公司作为有限合伙人，认缴金额不超过 1.00 亿元，预计占南网战新基金一期计划认缴规模的 2.5%，占认缴总规模的 2%。基金总规模为 50 亿元，分期募集，基金类型为私募股权基金。

**【金房能源】**金房能源集团股份有限公司召开第四届董事会第十次会议及第四届监事会第七次会议，审议通过了《关于公司<对外投资设立控股子公司>的议案》。公司拟与浏阳中节科技投资有限公司在湖南省浏阳市省级农业科技园区共同投资设立湖南金房中节新能源科技有限公司。拟定注册资本为人民币 4000 万元，公司出资 2600 万元，出资比例 65%，中节科技出资 1400 万元，出资比例 35%。合资公司成立后，成为公司合并报表范围内的控股子公司。

**【佛燃能源】**佛燃能源发布 2024 年半年度业绩快报。2024 年上半年度，公司营业总收入为 141.24 亿元，同比增长 27.43%，利润总额为 5.39 亿元，同比增长 8.85%，归母净利润为 2.89 亿元，同比上升 5.44%。

**【兴蓉环境】**公司审议通过了《关于回购注销部分限制性股票、减少注册资本并相应修订〈公司章程〉的议案》。鉴于公司 2022 年限制性股票激励计划部分激励对象不再具备激励对象资格，部分激励对象第一个解除限售期个人考核未完全达标，公司将回购注销其已获授但未解除限售的限制性股票合计 56.16 万股，回购注销完成后，公司总股本将由 29.85 亿股变更为 29.84 亿股，注册资本相应变更为 29.84 亿元。

**【华能国际】**公司发布上半年上网电量完成情况公告。2024 年上半年，公司完成上网电量 2,106.78 亿千瓦时，同比下降 0.22%；公司平均上网结算电价为 498.70 元/兆瓦时，同比下降 3.21%。公司市场化交易电量比例为 86.91%，比去年同期下降 0.77 个百分点。

**【中国核电】**中国核电发布公告，公司控股投资的中核辽宁核电有限公司辽宁徐大堡核电站 2 号机组计划于 2024 年 7 月 17 日浇筑核岛第一罐混凝土（FCD）。其中，徐大堡核电站 2 号机组单台机组额定容量为 129.1 万千瓦，电站设计运行寿命 60 年。该机组 FCD 后，公司控股在建核电机组数量将达到 12 台，装机容量将达到 1,392.3 万千瓦。

**【卓越新能】**根据财政部、税务总局《关于完善资源综合利用增值税政策的

公告》的规定，公司销售自产的资源综合利用产品可享受增值税即征即退政策，退税比例为70%。公司于近日收到所属期为2023年10月、2023年12月和2024年2月的增值税退税款合计1,114万元，已达2023年度经审计净利润的14.18%，根据相关披露规则予以披露。

**【粤电力 A】**公司控股子公司广东粤电滨海湾能源有限公司投资建设的东莞宁洲厂址替代电源项目2号机组通过168小时满负荷试运行，顺利并网投产，投入商业运营。东莞宁洲厂址替代电源项目规划建设3台828MW的9HA.02型“燃气—蒸汽”联合循环热电冷联产机组，项目总投资59.28亿元。项目预计年发电量可达124亿千瓦时，年供热量约1,815万吉焦。

**【瀚蓝环境】**瀚蓝环境发布2023年年度权益分派实施公告，分派对象为截至股权登记日（7月23日）下午上交所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的公司全体股东。本次利润分配以方案实施前的公司总股本8.15亿股为基数，每股派发现金红利0.48元（含税），共计派发现金红利3.91亿元。

**【国新能源】**公司发布公告表示，自2024年6月28日起截止到本公告日，公司下属公司已累计收到与收益相关的政府补助合计金额为人民币862.53万元，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净利润的11.06%。

**【唯赛勃】**公司发布首次公开发行部分限售股上市流通公告，本次股票上市类型为首次公开发行的限售股份；股票认购方式为网下，上市股数为1.17亿股。本次股票上市流通总数为1.17亿股，上市流通日期为2024年7月29日。

**【通宝能源】**通宝能源发布2024年二季度经营数据公告，二季度，公司所属全资子公司山西阳光发电有限责任公司完成发电量12.58亿千瓦时，同比下降17.29%；上网电量11.44亿千瓦时，同比下降17.53%；市场化交易电量占上网电量100%，与上年持平。上网电价均价（含税）360.96元/千千瓦时，同比增加11.93%。2024年1-6月，山西阳光发电有限责任公司完成发电量27.27亿千瓦时，同比下降5.86%；上网电量24.74亿千瓦时，同比下降5.90%；市场化交易电量占上网电量100%，与上年持平。上网电价均价（含税）358.56元/千千瓦时，同比增加6.65%。

**【国林科技】**公司于近日收到持股5%以上股东赤钥8号投资基金及其一致行动人出具的《股份减持计划告知函》，拟于本公告披露之日起15个交易日后的三个月内，通过集中竞价的方式，减持公司股份不超过1,816,108股（占公司总股本比例1.00%）。

**【双良节能】**公司于近日收到《中标通知书》，中标国源电力博州电厂2×660MW煤电项目直接空冷及附属设备采购项目，预计中标金额为人民币2.17亿元。

## 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
<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。