



公用事业

优于大市（维持）

证券分析师

郭雪

资格编号：S0120522120001

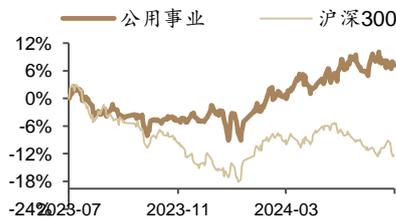
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

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

发改委统筹 3000 亿支持大规模设备更新，节能装备有望充分受益

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 0.5%，环保行业指数上涨 0.9%。公用事业板块中火电跌幅较大，跌幅为 2.2%，环保板块中水务涨幅较大，上涨 4.5%。

行业动态

环保：

(1) 发改委等五部门印发《关于加快发展节水产业的指导意见》。指导意见提出，到 2027 年，节水产业规模达到万亿，培育形成一批“专精特新”小巨人企业，培育一批百亿级龙头企业，节水技术工艺、产品装备制造和管理服务达到世界先进水平。利用中央预算内投资既有专项资金，对符合条件的水污染治理、水资源节约等项目予以支持。重点推荐：河南污水处理龙头【中原环保】；工业污水处理专家【倍杰特】；建议关注：布局智慧水务的【金科环保】；农水行业龙头【大禹节水】。

(2) 发改委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知。7月25日，国家发改委印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，就统筹安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。在工业、环境基础设施、交通运输、物流、教育、文旅、医疗等领域设备更新以及回收循环利用的基础上，将支持范围扩大到能源电力、老旧电梯等领域设备更新以及重点行业节能降碳和安全改造，并结合实际动态调整。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，受益老旧锅炉更换的【西子洁能】；细分行业冠军，设备具备节能优势的【冰轮环境】；建议关注：受益设备更新的【国机通用】。

公用：

(1) 青海深化储能多元化打造行动，推进绿氢应用试点示范。青海省人民政府发布印发《青海省空气质量持续改善行动计划实施方案》的通知。《方案》指出，大力发展新能源和清洁能源。加快构建规划、政策、基地、项目、企业“五位一体”推进格局，推动大型风电光伏基地并网发电，深化储能多元化打造行动，推进绿氢应用试点示范，进一步推进建设绿电外送通道，更好推动国家清洁能源产业高地建设。提升配电网智能化水平，加快推进农网升级改造和向大电网未覆盖地区延伸，全面提升城乡供电保障能力。重点推荐：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】；布局重力储能，大力发展绿氢的【中国天楹】；南网旗下，电网清洁化+智能化双重发展的【南网科技】。

(2) 国家能源局公布 1-6 月份全国电力工业统计数据。7月20日，国家能源局发布 1-6 月份全国电力工业统计数据。截至 6 月底，全国累计发电装机容量约 30.7 亿千瓦，同比增长 14.1%。其中，太阳能发电装机容量约 7.1 亿千瓦，同比增长 51.6%；风电装机容量约 4.7 亿千瓦，同比增长 19.9%。1-6 月份，全国发电设备累计平均利用 1666 小时，比上年同期减少 71 小时。1-6 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 3441 亿元，同比增长 2.5%。电网工程完成投资 2540 亿元，同比增长 23.7%。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【长江电力】；立足云南，量价齐升的【华能水电】；安徽煤电龙头，成长潜力突出的【皖能电力】。建议关注：上海区域电力龙头【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：7月21日，新华社披露《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》全文。对于能源领域，《决定》要求（1）推进公用事业等行业自然垄断环节独立运营和竞争性环节市场化改革；（2）优化居民阶梯水价、电价、气价制度；（3）建设全国统一电力市场；（4）完善新能源消纳和调控政策措施、健全碳市场交易制度等方面。我们认为在新能源消纳问题逐渐凸显的当下，电力市场化改革有望加速，发电端和售电端有望引入更市场化的机制；在电力市场方面，推动区域内余缺互济和资源优化配置，推动跨省跨区优先发电计划逐步转为中长期合同；电力现货市场建设有望加速，新能源入市节奏或将加快。

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
002034.SZ	旺能环境	1.70	1.4	1.68	10.73	10.86	7.63	买入	买入
300435.SZ	中泰股份	0.73	0.92	1.18	18.27	15.74	9.07	买入	买入
000543.SZ	皖能电力	0.22	0.63	0.89	23.89	9.93	10.11	买入	买入
600025.SH	华能水电	0.40	0.42	0.46	17.47	20.34	25.35	买入	买入
605090.SH	九丰能源	1.76	2.11	2.38	11.85	13.46	11.76	买入	买入
002469.SZ	三维化学	0.42	0.43	0.54	13.91	13.93	9.65	买入	买入
688087.SH	英科再生	1.22	1.44	1.95	20.27	23.11	13.03	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 26 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：三中全会释放信号，公用事业市场化改革加速.....	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

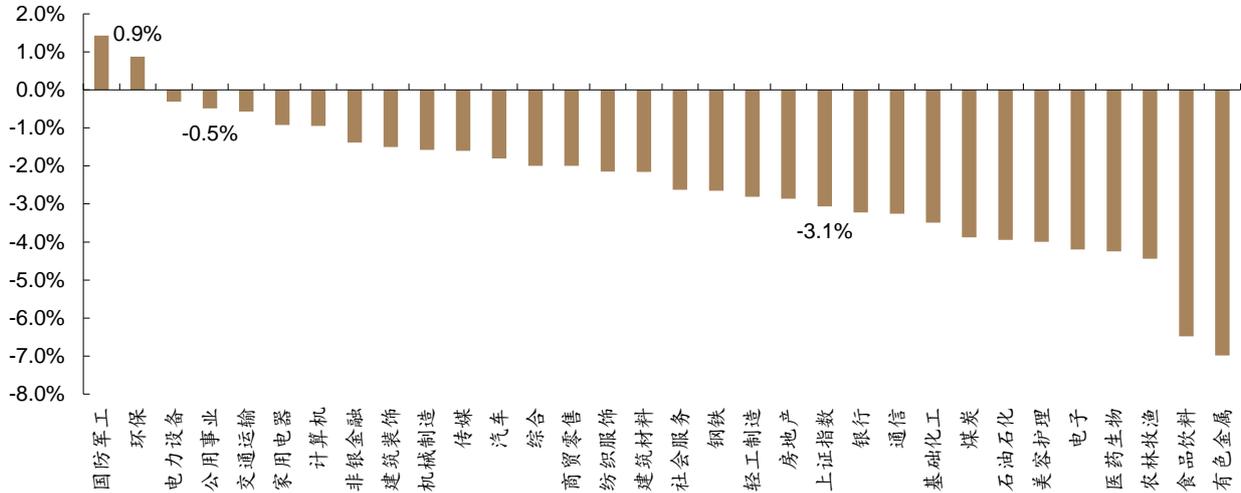
图 1: 申万 (2021) 各行业周涨跌幅	5
图 2: 环保及公用事业各板块本周涨跌幅	5
图 3: 环保行业周涨幅前十 (%)	6
图 4: 环保行业周跌幅前十 (%)	6
图 5: 公用行业周涨幅前十 (%)	6
图 6: 公用行业周跌幅前十 (%)	6
图 7: 本周全国碳交易市场成交情况	7
图 8: 本周国内碳交易市场成交量情况	7
图 9: 中国 LNG 出厂价格指数 (单位: 元/吨)	7
图 10: 中国液化天然气 (LNG) 到岸价 (单位: 美元/百万英热)	7
图 11: 期货结算价 (连续): ICE 英国天然气 (单位: 便士/色姆)	8
图 12: 期货收盘价 (连续): NYMEX (单位: 美元/百万英热单位)	8
图 13: 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

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 0.5%，环保行业指数上涨 0.9%。

图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅

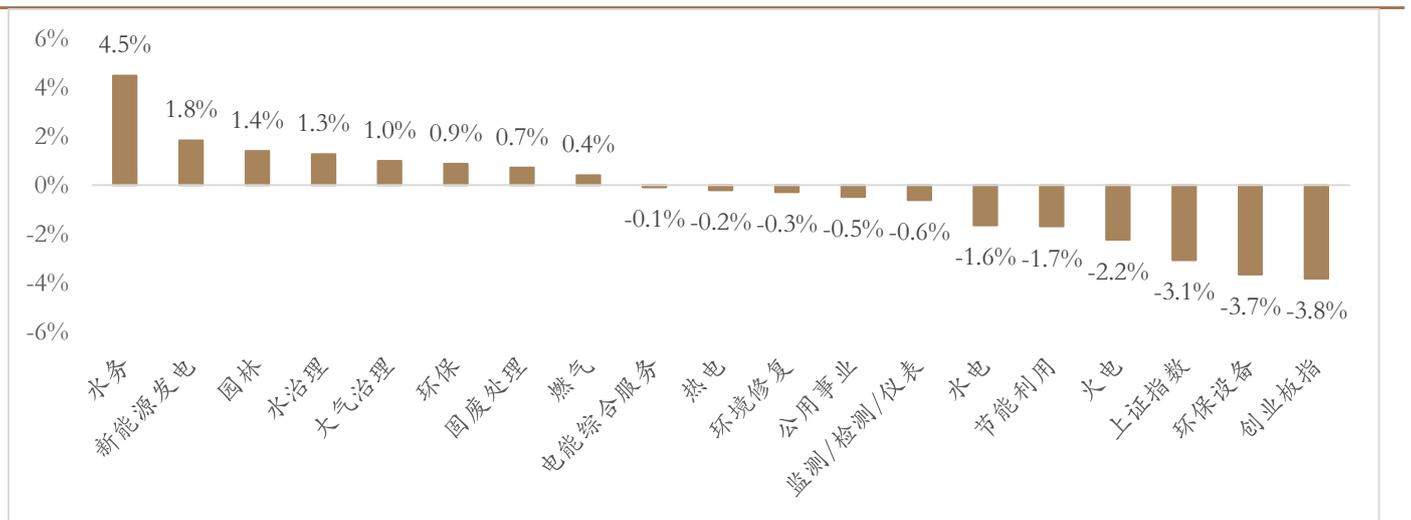


资料来源：iFind，德邦研究所

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 1.4%，水务板块上涨 4.5%，环境修复下跌 0.3%，大气治理上涨 1.0%，监测/检测/仪表下跌 0.6%、水治理上涨 1.3%，固废处理上涨 0.7%，环保设备下跌 3.7%；公用板块子板块中，水电板块下跌 1.6%，新能源发电上涨 1.8%，燃气上涨 0.4%，火电下跌 2.2%，电能综合服务下跌 0.1%，热电下跌 0.2%，节能利用下跌 1.7%。

图 2：环保及公用事业各板块本周涨跌幅



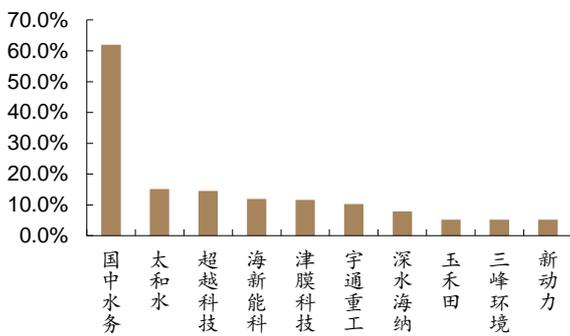
资料来源：iFind，德邦研究所

1.3. 个股表现

本周，环保板块，涨幅前十分别为国中水务、太和水、超越科技、海新能科、津膜科技、宇通重工、深水海纳、玉禾田、三峰环境、新动力。跌幅前十为上海环境、节能环境、中创环保、国林科技、青达环保、惠城环保、冰轮环境、仕净科技、上海凯鑫、中山公用。

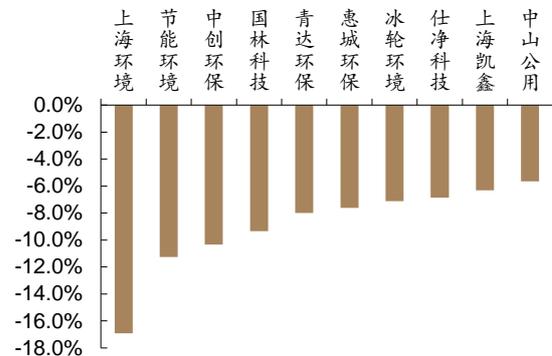
本周，公用板块，涨幅前十分别为大众公用、国网信通、金山股份、广西能源、迪森股份、ST 聆达、东方环宇、中闽能源、三峡能源、重庆燃气。跌幅前十为卓越新能、晓程科技、协鑫能科、龙源技术、宝新能源、浙能电力、华能国际、大连热电、内蒙华电、闽东电力。

图 3：环保行业周涨幅前十（%）



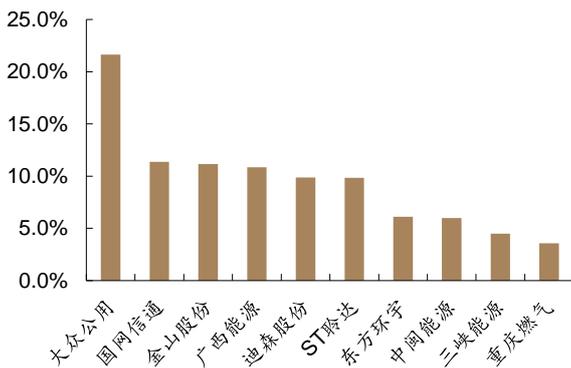
资料来源：iFind，德邦研究所

图 4：环保行业周跌幅前十（%）



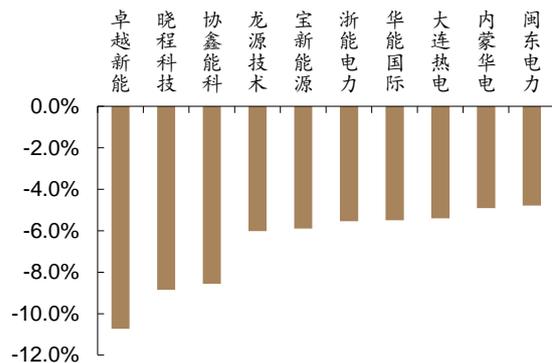
资料来源：iFind，德邦研究所

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（%）



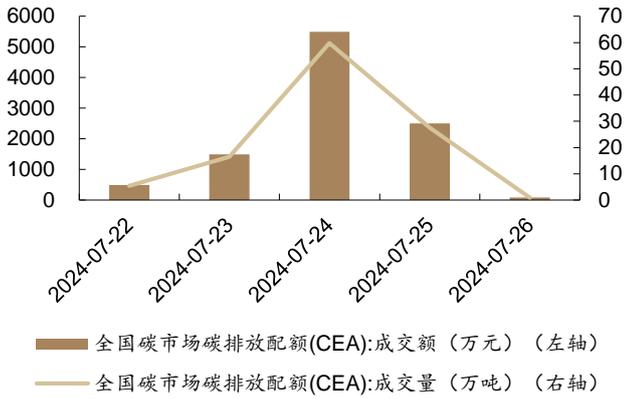
资料来源：iFind，德邦研究所

1.4. 碳市场情况

本周全国碳市场碳排放配额(CEA)总成交量 110.26 万吨，总成交额 1.01 亿元。挂牌协议交易周成交量 30.26 万吨，周成交额 2730.67 万元，最高成交价 91.60 元/吨，最低成交价 87.17 元/吨，周五收盘价为 91.60 元/吨。

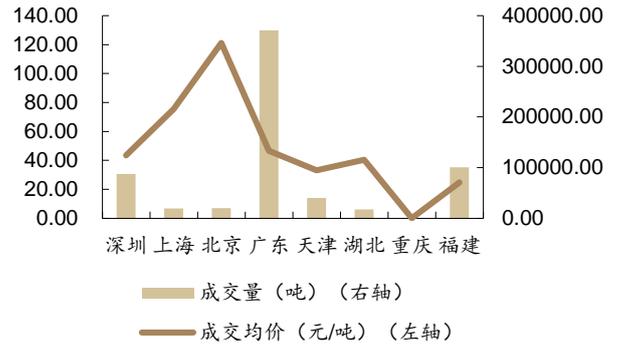
截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 4.67 亿吨，累计成交额 271.27 亿元。

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

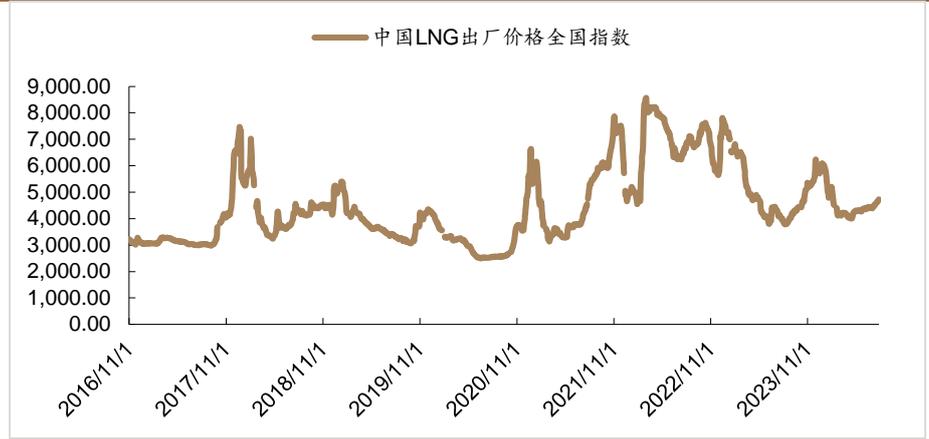


资料来源：iFind, 德邦研究所

1.5. 天然气价格

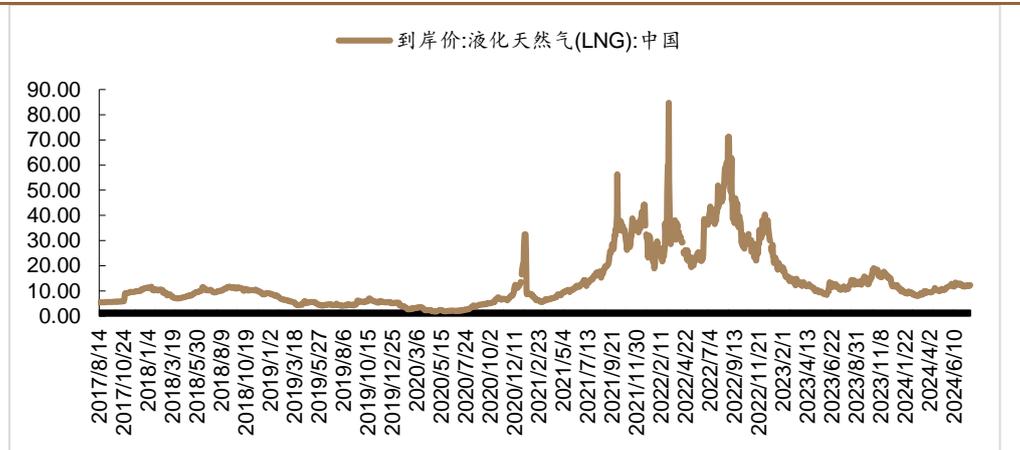
根据 iFind 发布的数据，国内 LNG 出厂价格指数为 4729 元/吨（7 月 26 日），周环比上涨 2.29%。

图 9：中国 LNG 出厂价格指数（单位：元/吨）



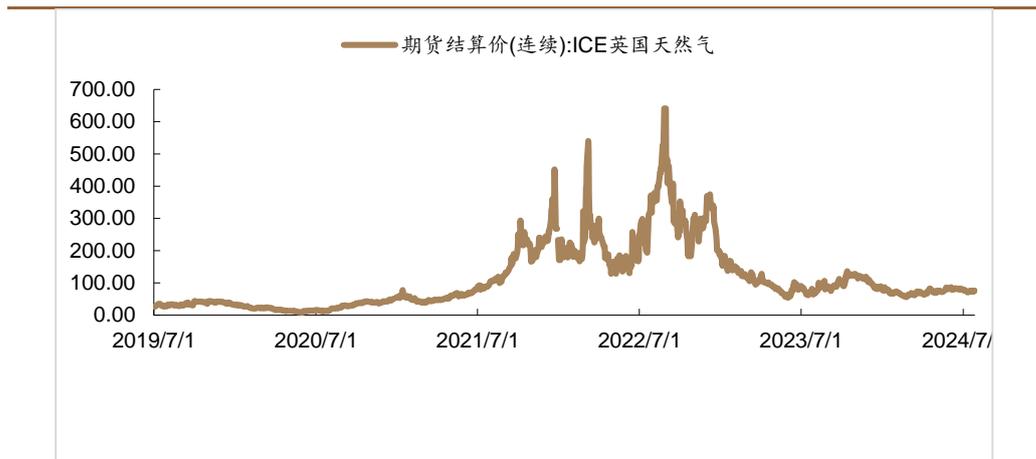
资料来源：iFind, 德邦研究所

图 10：中国液化天然气 (LNG) 到岸价（单位：美元/百万英热）



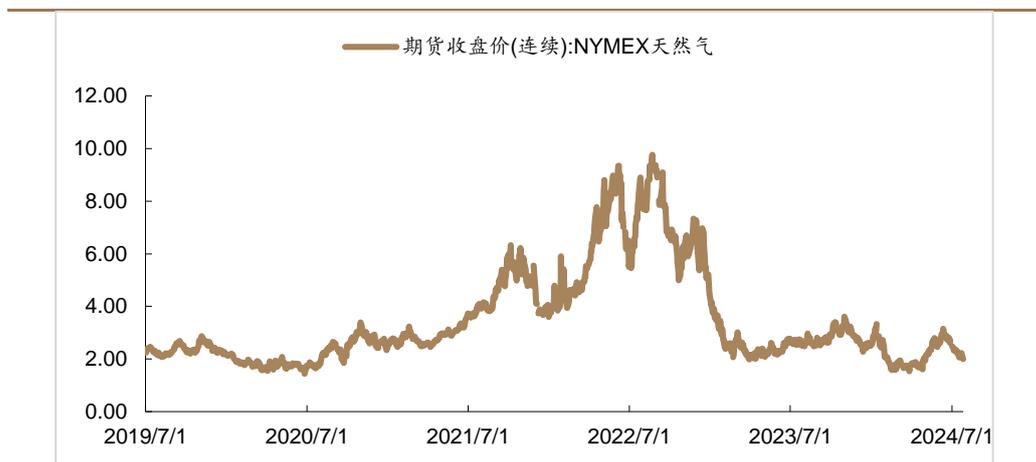
资料来源：iFind, 德邦研究所

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）

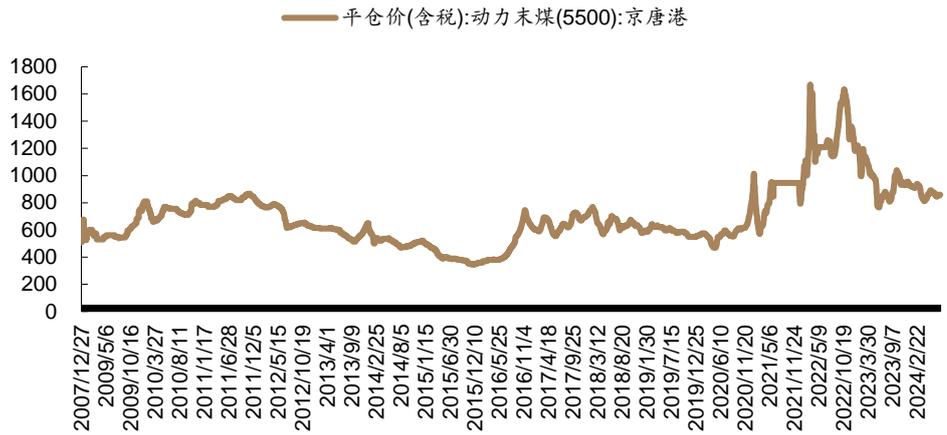


资料来源：iFind，德邦研究所

1.6. 煤炭价格

根据 Wind，京唐港 Q5500 混煤价格为 859 元/吨（7 月 26 日），较 7 月 19 日上涨 0.94%。

图 13: 京唐港 5500 混煤价格 (元/吨)

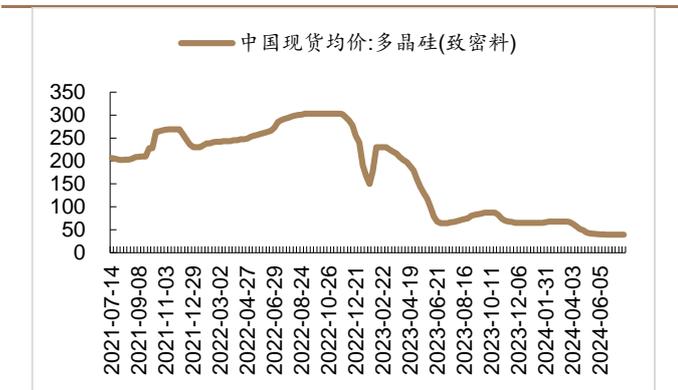


资料来源: Wind, 德邦研究所

1.7. 光伏原料价格

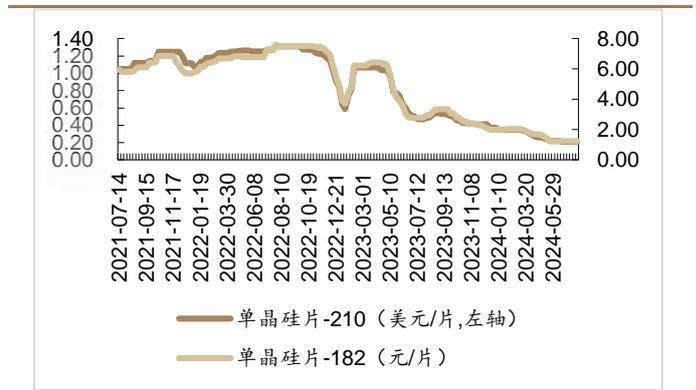
根据 iFinD 数据, 截至 2024 年 7 月 24 日, 多晶硅致密料周现货均价为 39 元/kg, 周环比持平。单晶硅片-210 本周现货均价为 0.21 美元/片, 周环比持平, 单晶硅片-182 本周现货均价为 1.25 元/片, 周环比持平。单晶 PERC-210/单晶现货周均价 0.04 美元/瓦, 周环比持平。PERC-182 电池片现货周均价 0.29 元/瓦, 周环比持平。

图 14: 多晶硅致密料现货周均价 (单位: 元/kg)



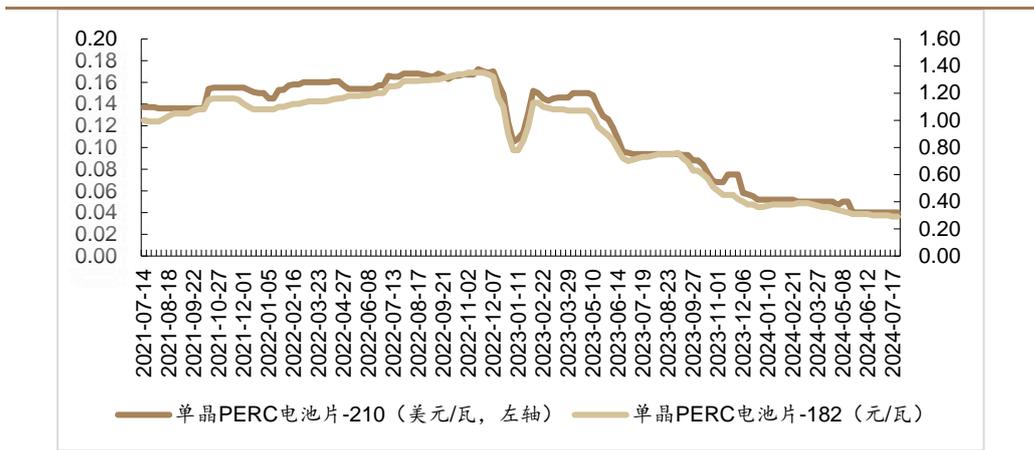
资料来源: iFind, 德邦研究所

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：三中全会释放信号，公用事业市场化改革加速

7月21日，新华社披露《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》全文，《决定》针对电力能源领域提出了数项表述，内容涉及统一电力市场建设、电力市场化改革等多个方面。

一、推进能源、铁路、电信、水利、公用事业等行业自然垄断环节独立运营和竞争性环节市场化改革，健全监管体制机制。

解读：2015年电改“9号文”提出了输配电价改革，电力改革的关键在于“管住中间、放开两头”，输配电环节的自然垄断属性决定了只能是“管住中间”，而不是放开中间，不能任由其赚取垄断利润，而要引入监管和竞争性机制，通过两头的竞争建设活跃市场，中间自然垄断环节加强监管。

二、推进水、能源、交通等领域价格改革，优化居民阶梯水价、电价、气价制度，完善成品油定价机制

解读：对于居民用能，我国考虑民生属性，长期以来实行政府定价且保持相对较低的水平。为更好地通过价格引导节约用能，减少交叉补贴，需要引入居民阶梯用能价格制度。参考中国能源研究会能源政策研究室主任林卫斌，下一步优化制度的方向应该是更好地统筹居民用能价格的民生性和能源的商品属性。建议更精准地识别民生性基础保障用能部分，民生保障性用能保持价格的稳定性和用能的可获得性，民生保障之外的居民用能价格则更好地体现成本和稀缺性。

三、深化能源管理体制改革，建设全国统一电力市场，优化油气管网运行调度机制。

解读：2022年1月，发改委、能源局就发布了《关于加快建设全国统一电力市场体系的指导意见》。参考中电联规划发展部主任张琳，推进全国统一电力市场体系建设需要加快完善国家层面“1+N”基础规则体系和电力市场技术标准体系，推动多层次市场间有序衔接、协同运行。贯彻京津冀协同发展、长三角一体化、粤港澳大湾区建设等国家区域重大战略，推动区域内余缺互济和资源优化配置。推动跨省跨区优先发电计划逐步转为中长期合同，提高跨省跨区交易的市场化程度。

四、加强关键共性技术、前沿引领技术、现代工程技术、颠覆性技术创新，加强新领域新赛道制度供给，建立未来产业投入增长机制，完善推动新一代信息技术、人工智能、航空航天、**新能源**、新材料、高端装备、生物医药、量子科技等战略性新兴产业发展政策和治理体系，**引导新兴产业健康有序发展。**

解读：新能源是新质生产力的一部分，要不断创新，无论是技术还是产品，甚至商业模式，要不断推陈出新。

五、继续实施“一带一路”科技创新行动计划，**加强绿色发展**、数字经济、人工智能、能源、税收、金融、减灾等领域的多边合作平台建设。

解读：能源是一带一路互联互通的一部分和基础，一带一路机制进展也离不开能源合作的升级迭代，在对外开放的过程中要注重绿色发展。

六、健全绿色低碳发展机制。实施支持绿色低碳发展的财税、金融、投资、价格政策和标准体系，发展绿色低碳产业，健全绿色消费激励机制，促进绿色低碳循环发展经济体系建设。优化政府绿色采购政策，完善绿色税制。完善资源总量管理和全面节约制度，健全废弃物循环利用体系。健全煤炭清洁高效利用机制。加快规划建设新型能源体系，**完善新能源消纳和调控政策措施。**完善适应气候变化工作体系。建立能耗双控向碳排放双控全面转型新机制。构建碳排放统计核算体系、产品碳标识认证制度、产品碳足迹管理体系，**健全碳市场交易制度**、温室气体自愿减排交易制度，积极稳妥推进碳达峰碳中和。

解读：2024年5月，国家能源局发布了《关于做好新能源消纳工作保障新能源高质量发展的通知》，其中提到要加快推进新能源配套电网项目建设，同时需要**提升跨省跨区输电通道输送新能源比例，加强省间互济；优化省间电力交易机制，允许送电方在受端省份电价较低时段，通过采购受端省份新能源电量完成送电计划；加快电力现货市场建设，进一步推动新能源参与电力市场，打破省间壁垒，不得限制跨省新能源交易；建立健全区域电力市场，优化区域内省间错峰互济空间和资源共享能力。**

3. 行业动态与公司公告

3.1. 行业动态

1. 国常会：将支持范围扩大到能源电力等领域设备更新以及重点行业节能降碳和安全改造

近日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，会议指出，大规模设备更新和消费品以旧换新牵引性带动性强，加大政策支持力度有利于更好释放内需潜力。会议决定，统筹安排超长期特别国债资金，进一步推动大规模设备更新和消费品以旧换新。优化设备更新项目支持方式，将支持范围扩大到能源电力、老旧电梯等领域设备更新以及重点行业节能降碳和安全改造，降低申报门槛，简化审批流程。

2. 内蒙古：加快推动绿色电力交易试点工作，做好绿色电力交易与绿证机制的衔接

近日，内蒙古包头市发展和改革委员会公布对包头市十六届人大三次会议第 220 号建议的答复，在下一步工作中提到，严格按照《关于进一步加快电力现货市场建设工作的通知》、《关于做好可再生能源绿色电力证书全覆盖工作促进可再生能源电力消费的通知》等文件要求，加快推动绿色电力交易试点工作，做好绿色电力交易与绿证机制的衔接，确保绿证切实发挥可再生能源环境属性认定的基础凭证作用。积极争取国家发展改革委、国家能源局对包头市绿色电力交易试点工作的指导，完善相关配套政策，及时帮助解决相关问题，为开展绿色电力交易营造良好环境。

3. 国家数据局：到 2025 年底 国家枢纽节点新建数据中心绿电占比超过 80%

近日，国家数据局领导在新闻发布会介绍，计划到 2025 年底，国家枢纽节点地区各类新增算力占全国新增算力的 60% 以上；国家枢纽节点新建数据中心绿电占比超过 80%。下一步会同有关部门和地方，以算力高质量发展赋能经济高质量发展为主线，加快推动全国一体化算力网建设。

4. 上海：大力发展新型储能等产业

近日，上海召开市政府常务会议，原则同意上海市加快推进绿色低碳转型行动方案并指出，要围绕电力、工业、交通、建筑和循环经济等重点领域，深入挖掘转型潜力，开展绿色化节能化改造，大力发展新型储能、循环经济等产业。要充分发挥上海国际金融中心和科技创新中心联动优势，为绿色低碳转型提供资金、技术、人才等支撑。

5. 国家发改委等部门印发《数据中心绿色低碳发展专项行动计划》

近日，国家发改委等部门发布的《数据中心绿色低碳发展专项行动计划》指出，到 2025 年底，全国数据中心布局更加合理，整体上架率不低于 60%，平均电能利用效率降至 1.5 以下，可再生能源利用率年均增长 10%，平均单位算力能效和碳效显著提高。到 2030 年底，全国数据中心平均电能利用效率、单位算力能效和碳效达到国际先进水平，可再生能源利用率进一步提升，北方采暖地区新建大型及以上数据中心余热利用率明显提升。

6. 南方能源监管局联合海南省发改委约谈近期非停发电企业。

近日，按照能源保供工作要求，南方能源监管局联合海南省发改委对在近期发生发电机组非计划停运的发电企业开展监管约谈。会议听取了被约谈企业关于发电机组非停事件经过、处置情况、暴露问题、下一步防范措施的报告。会议要求，海南电力供应形势高度依赖机组安全稳定运行，发电企业要提高站位，主动适应当前海南电力供应形势对机组运行的高标准要求。

7. 我国新能源发电装机规模首次超过煤电

近日，据人民日报报道，截至 6 月底，全国全口径发电装机容量 30.7 亿千瓦，同比增长 14.1%。其中，煤电 11.7 亿千瓦，占总发电装机容量的 38.1%；并网风电装机容量 4.7 亿千瓦，并网太阳能发电装机容量 7.1 亿千瓦，合计达 11.8 亿千瓦，占总装机容量的 38.4%，我国新能源发电装机规模首次超过煤电，电力生产供应绿色化不断深入。

8. 河南：力争 2024 全年完成煤电“三改联动”200 万千瓦

近日，河南省人民政府发布的《扎实推进 2024 年下半年经济稳进向好若干措施的通知》指出，健全省煤电油气运厅际协调机制，强化电煤中长期合同签约履约、机组发电出力提升、需求侧负荷管理，确保迎峰度夏高峰时段电力可靠供应、电网安全运行。全力抓好煤电、新能源等支撑性电源建设和外电增购，力争全年完成煤电“三改联动”200 万千瓦。

9. 国家发改委印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》

近日，国家发改委印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，就统筹安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。在工业、环境基础设施、交通运输、物流、教育、文旅、医疗等领域设备更新以及回收循环利用的基础上，将支持范围扩大到能源电力、老旧电梯等领域设备更新以及重点行业节能降碳和安全改造，并结合实际动态调整。

10. 国家能源局发布 2024 年上半年光伏发电建设情况

近日，国家能源局发布 2024 年上半年光伏发电建设情况。2024 年上半年光伏新增并网容量 10248 万千瓦，其中集中式光伏电站 4960 万千瓦，分布式光伏 5288 万千瓦。

3.2. 上市公司动态

【大唐发电】公司发布公告表示，截至 2024 年 6 月 30 日，公司及子公司累计完成上网电量约 1,224 亿千瓦时，同比上升约 4.43%，其中煤机 888 亿千瓦时，同比下降 0.83%；燃机 92 亿千瓦时，同比下降 2.22%；水电 132 亿千瓦时，同比上升 41.34%；风电 86 亿千瓦时，同比上升 19.92%；光伏 26 亿千瓦时，同比上升 48.45%。2024 年上半年，受全社会用电量增加、公司部分水电区域来水情况改善、新能源装机容量持续增加影响，公司水电、新能源上网电量同比实现大幅增长。

【国网信通】公司发布 2024 半年度业绩快报，2024 年 1-6 月份，公司营业总收入 26.82 亿元，较上年同期下降 5.09%；营业利润 2.27 亿元，同比增长 5.47%，主要是由于投资收益增加所致；利润总额 2.24 亿元，同比下降 11.45%，主要是上年同期存在广林案件胜诉取得以物抵债资产等营业外收入所致；归属于上市公司股东的净利润 2.32 亿元，较上年同期下降 6.95%，主要是由于利润总额同比下降所致。

【明星电力】公司发布 2024 半年度业绩快报，报告期内，公司完成自发上网电量 1.90 亿千瓦时，比上年同期减少 5.50%；售电量 21.46 亿千瓦时，比上年同期增长 3.67%；售水量 2,365.95 万吨，比上年同期增长 1.80%。报告期内，公司实现营业总收入 13.25 亿元，比上年同期增长 2.18%；营业利润 1.02 亿元，比上年同期减少 17.10%；利润总额 1.01 亿元，比上年同期减少 16.32%；归属于上市公司股东的净利润 8,472.51 万元，比上年同期减少 16.63%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8,371.68 万元，比上年同期减少 17.59%；基本每股收益 0.15 元，比上年同期减少 16.66%。

【**蓝天燃气**】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**首发限售股份**；股票认购方式为**网下**，上市股数为**3.995**亿股，本次股票上市流通日期为**2024年7月29日**。

【**水发燃气**】公司发布公告表示，控股股东**水发众兴集团有限公司**本次解除持有公司**质押股份0.20**亿股，占其持有公司股份总数的**16.54%**，截止本公告日，水发众兴累计**质押公司股份0.40**亿股，占其持有公司股份总数的**33.16%**，占公司总股本的**8.74%**。

【**天富能源**】公司收到新疆生产建设兵团发展和改革委员会发来的批复，同意新建新疆天富源网荷储一体化十户滩**4×66**万千瓦深度调峰发电项目，本项目为公共燃煤电厂，本期新建**4×66**万千瓦高效超超临界、间接空冷、一次再热燃煤发电机组，同步建设烟气脱硫、脱硝等装置。机组具备深度调峰能力，兼具供热。

【**三维化学**】公司公布**2024**年第二季度土木工程建筑业务经营情况，**2024Q2**公司新签订单**3.9**亿元，截至**2024Q2**公司累计已签约未完工订单**19.8**亿元。

【**龙净环保**】龙净环保向其子公司**紫金龙净清洁能源有限公司**增资**7**亿元。本次增资是基于公司“环保+新能源”双轮驱动的战略需要，有利于进一步提高全资子公司整体竞争实力，扩大公司清洁能源发电业务规模。本次增资的资金来源为公司自有资金，增资完成后，紫金龙净仍为公司的全资子公司，不会导致公司合并报表范围发生变化，也不会对公司的财务及经营状况产生不利影响，不存在损害公司及全体股东利益的情形。

【**广州发展**】广发集团向其全资子公司**广州发展新能源集团股份有限公司**及属下全资子公司**广州发展企业运营管理有限公司**分别增资**15.28**亿元和**10.18**亿元。本次增资基于新能源集团实际经营情况及未来发展规划，资金来源为公司及企业运营公司自有资金，对公司财务状况和经营成果不会产生重大影响，不会导致公司合并报表范围发生变化，不会对公司正常生产经营和财务状况带来不利影响，不存在损害公司及全体股东利益的情形。

【**新天绿能**】公司公布二季度主要经营数据公告，根据公司初步统计，**2024**年第二季度，本公司及子公司按合并报表口径完成发电量**341.36**万兆瓦时，同比下降**7.91%**；完成上网电量**333.34**万兆瓦时，同比下降**8.03%**；本公司及子公司按合并报表口径完成输/售气量**11.63**亿立方米，同比增加**61.76%**，其中售气量**10.30**亿立方米，同比增加**62.56%**；代输气量**1.33**亿立方米，同比增加**55.80%**。

【**卓越新能**】龙岩卓越新能源股份有限公司计划对新加坡全资子公司**Excellence New Energy (Singapore) Pte. Ltd.**增资**2000**万美元，用于在新加坡开展生物柴油项目的建设。新加坡卓越目前已通过招投标方式，中标购得一家从事生物燃料生产企业物业（土地、厂房、综合楼及相关设备设施）的使用权。公司将在现有装置基础上，通过工艺装备优化提升等改扩建，形成年产**20**万吨生物柴油规模，预计在**2025**年一季度先行完成首期年产**10**万吨生物柴油工程并投入生产运营。

【金圆股份】公司控股大股东金圆控股集团有限公司将其持有的部分公司股份办理了股票质押业务，本次质押股份数量为 1225 万股，占其所持有股份比例为 5.29%，占公司总股本比例为 1.57%。

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
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； 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。	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经营范围包括证券投资咨询业务。