



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

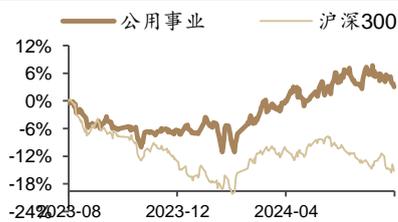
邮箱：luxuan@tebon.com.cn

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

加快构建碳排放双控制度，科学仪器有望充分受益

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 1.8%，环保行业指数上涨 1.5%。公用事业板块中新能源发电跌幅较大，跌幅为 4.2%，环保板块中国林涨幅较大，上涨 3.1%。

行业动态

环保：

(1) 国务院积极推动推动加油（气）站配建快充、换电和加氢设施。国务院关于印发《深入实施以人为本的新型城镇化战略五年行动计划》的通知。《计划》指出，推进绿色智慧城市建设。加快建立地级及以上城市生活垃圾分类处理系统，推广绿色建材、清洁取暖和分布式光伏应用。加快居住区充电设施建设，推动公共停车场、具备条件的加油（气）站在确保安全的前提下配建快充、换电和加氢设施，开展公共领域车辆全面电动化试点。重点推荐：具备加气加氢双优势的【九丰能源】；加氢设备相关标的【中泰股份】【冰轮环境】；建议关注【宇通重工】【盈峰环境】【福龙马】。

(2) 国务院办公厅印发《加快构建碳排放双控制度体系工作方案》。通知明确，到 2025 年，碳排放统计核算体系进一步完善，一批行业企业碳排放核算相关标准和产品碳足迹标准出台实施，国家温室气体排放因子数据库基本建成并定期更新，相关计量、统计、监测能力得到提升，为“十五五”时期在全国范围实施碳排放双控奠定基础。重点推荐：环境监测仪器龙头【聚光科技】；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】。

公用：

(1) 新疆签约 183 个项目，涉及能源多领域。近日，中央企业产业兴疆推进会在喀什市召开，25 家中央企业与新疆签约项目 183 个，预计 2028 年底前在新疆完成产业投资 9395.71 亿元。其中，国家能源投资集团有限责任公司计划投资项目 23 个，涉及煤制油、煤制气、新增新能源大基地建设等，投资超 2000 亿元；中国石油天然气集团有限公司计划今后三年在疆着力推动油气勘探开发、炼化转型升级、新能源发展等在内的 24 个重大项目。重点推荐：区域电力龙头，新疆机组顺利投产的【皖能电力】；建议关注【天富能源】【新天然气】。

(2) 贵州省推进风光水火储、源网荷储一体化发展，科学布局建设新型储能。贵州省人民政府印发《贵州省空气质量持续改善行动实施方案》，《方案》指出，大力发展新能源，积极推进风电、光伏发电基地化、规模化、一体化发展，建设一批风光百万千瓦基地，推进风光水火储、源网荷储一体化发展，因地制宜开发分散式风电、分布式光伏，科学布局建设新型储能，大力提升风电、光伏发电消纳能力，积极开发利用浅层地热能。大力发展清洁能源，加快抽水蓄能项目建设，积极推进大型水电机组扩机，大力推进页岩气、煤层气（煤矿瓦斯）等清洁能源开发利用，积极争取西北清洁能源入黔。到 2025 年，全省非化石能源消费比重达到 20% 左右，力争达到 21.6%。重点推荐：布局“风光水储”一体化项目的【中国天楹】；建议关注【黔源电力】。

本周专题：由于供气方式简单，中国天然气发展之初采取“非捆绑式定价”，但随着我国天然气市场发展进一步成熟，下游买方购买的天然气来源结构更加复杂，难以区分是否为管道运输，需要针对各环节定价进行进一步细化。2011 年底，国家发改委在两广地区试点，公布了新的天然气价格改革方案，将传统“非捆绑式定价”——供用气双方就出厂价和管输价格分别结算，改为国家直接制定门站价格。经过多年发展，当前门站价呈现政府指导价和市场调节价并存的局面，

在未来天然气改革趋向市场化的过程中，门站价或将退出历史舞台，由市场化定价枢纽替代。

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	7.80	买入	买入
300435.SZ	中泰股份	0.73	0.92	1.18	18.27	15.74	9.19	买入	买入
000543.SZ	皖能电力	0.22	0.63	0.89	23.89	9.93	9.89	买入	买入
600025.SH	华能水电	0.40	0.42	0.46	17.47	20.34	25.22	买入	买入
605090.SH	九丰能源	1.76	2.11	2.38	11.85	13.46	11.99	买入	买入
002469.SZ	三维化学	0.42	0.43	0.54	13.91	13.93	9.87	买入	买入
688087.SH	英科再生	1.22	1.44	1.95	20.27	23.11	13.43	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 8 月 2 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.....	5
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——如何理解天然气门站价?.....	10
2.1. 门站价的提出.....	10
2.2. 门站价的定义和定价公式.....	10
2.3. 门站价的调整历史.....	11
2.4. 门站价的未来.....	12
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

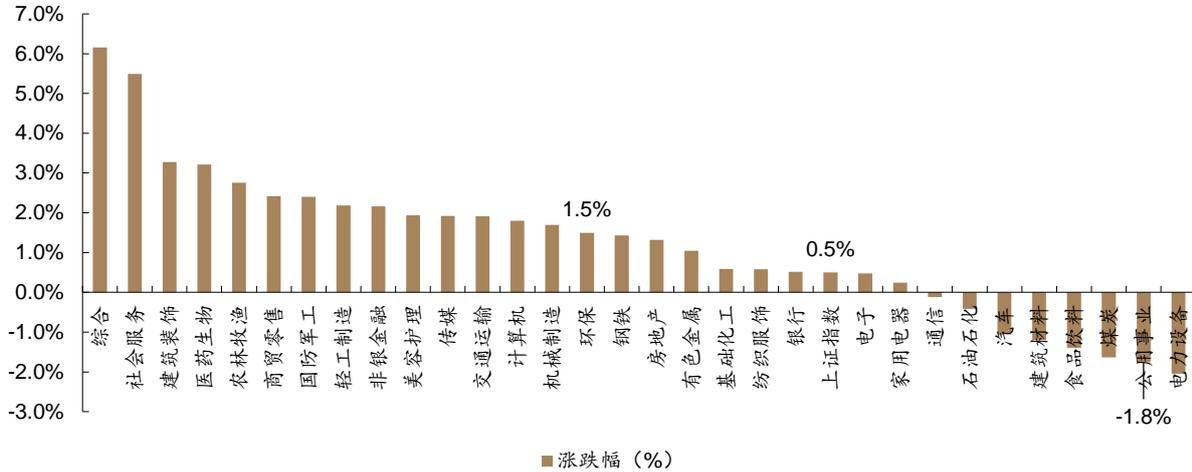
图 12: 期货收盘价 (连续): NYMEX (单位: 美元/百万英热单位)	8
图 13: 京唐港 5500 混煤价格 (元/吨)	9
图 14: 多晶硅致密料现货周均价 (单位: 元/kg)	9
图 15: 单晶硅片现货周均价	9
图 16: 单晶 PERC 电池片周均价	10
图 3: 中心市场门站价格计算公式.....	11
表 1: 2013 年以来门站价调整文件梳理.....	11

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)公用事业行业指数下跌 1.8%，环保行业指数上涨 1.5%。

图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅

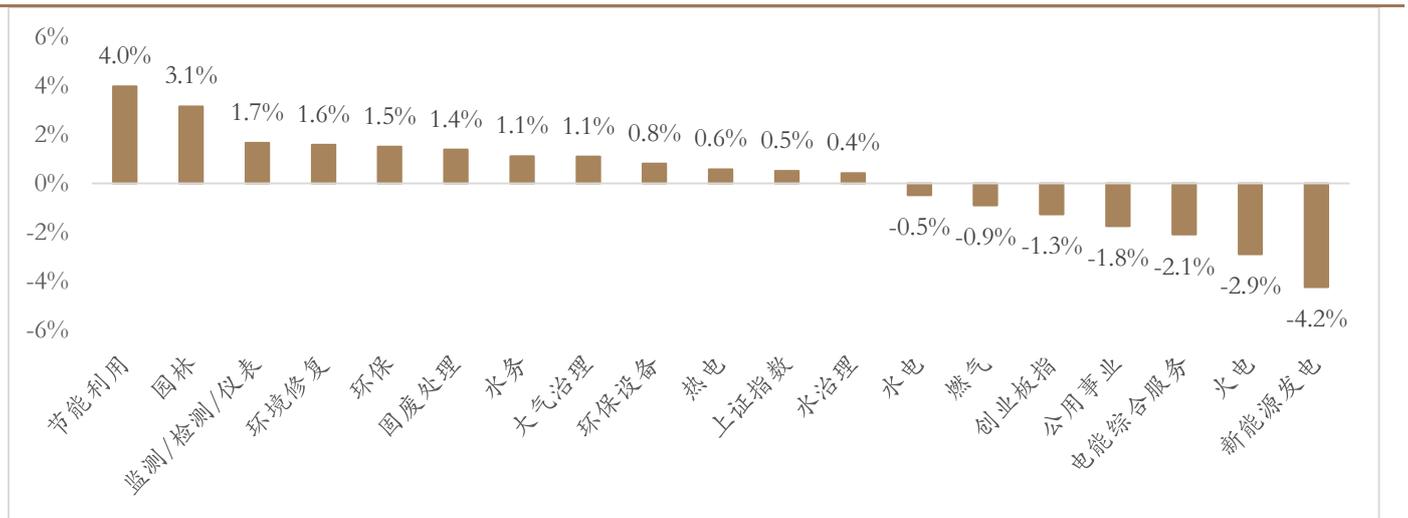


资料来源：iFind，德邦研究所

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 3.1%，水务板块上涨 1.1%，环境修复上涨 1.6%，大气治理上涨 1.1%，监测/检测/仪表上涨 1.7%、水治理上涨 0.4%，固废处理上涨 1.4%，环保设备上涨 0.8%；公用板块子板块中，水电板块下跌 0.5%，新能源发电下跌 4.2%，燃气下跌 0.9%，火电下跌 2.9%，电能综合服务下跌 2.1%，热电上涨 0.6%，节能利用上涨 4.0%。

图 2：环保及公用事业各板块本周涨跌幅



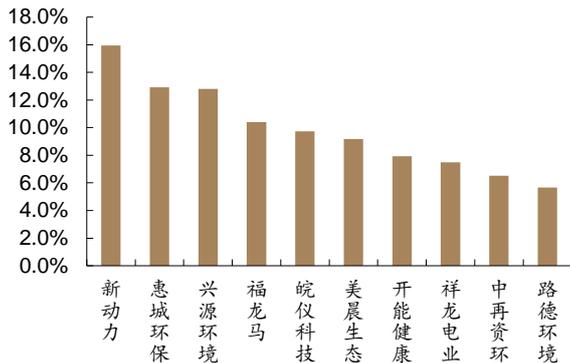
资料来源：iFind，德邦研究所

1.3. 个股表现

本周，环保板块，涨幅前十分别为新动力、惠城环保、兴源环境、福龙马、皖仪科技、美晨生态、开能健康、祥龙电业、中再资环、路德环境。跌幅前十为大地海洋、碧水源、中创环保、先河环保、景津装备、伟明环保、上海洗霸、上海凯鑫、瀚蓝环境、创元科技。

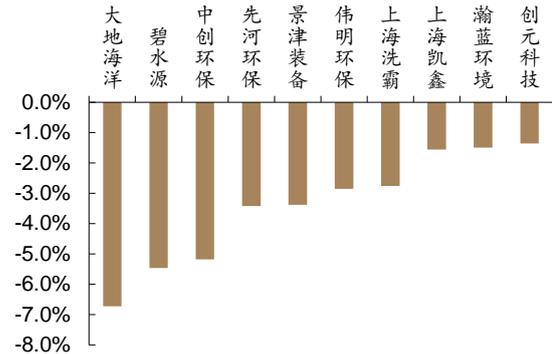
本周，公用板块，涨幅前十分别为 ST 聆达、晓程科技、晶科科技、协鑫能科、首华燃气、梅雁吉祥、廊坊发展、新疆火炬、京运通、郴电国际。跌幅前十为华能国际、中国核电、桂冠电力、华电国际、新奥股份、福能股份、申能股份、中闽能源、上海电力、新天绿能。

图 3：环保行业周涨幅前十（%）



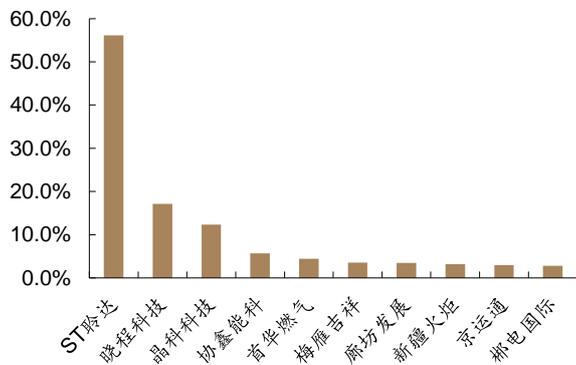
资料来源：iFind，德邦研究所

图 4：环保行业周跌幅前十（%）



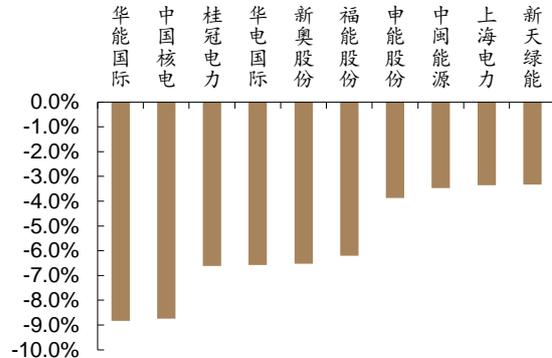
资料来源：iFind，德邦研究所

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（%）



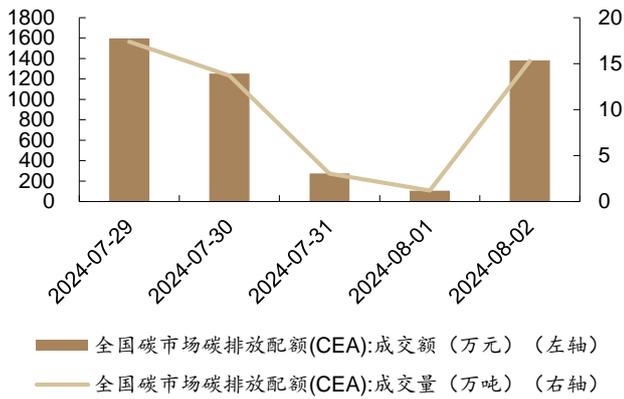
资料来源：iFind，德邦研究所

1.4. 碳市场情况

本周全国碳市场碳排放配额(CEA)总成交量 50.64 万吨，总成交额 4617.52 万元。挂牌协议交易周成交量 11.24 万吨，周成交额 1014.83 万元，最高成交价 92.33 元/吨，最低成交价 89.80 元/吨，周五收盘价为 90.13 元/吨。

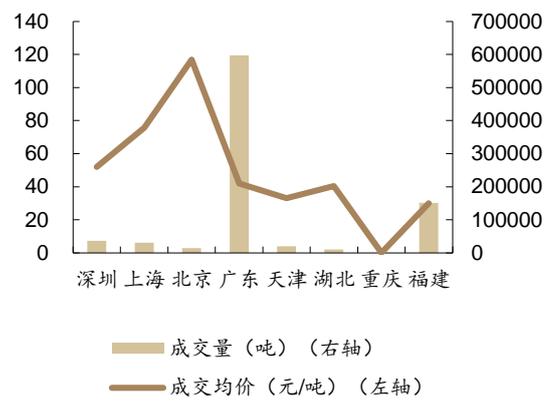
截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 4.67 亿吨，累计成交额 271.73 亿元。

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

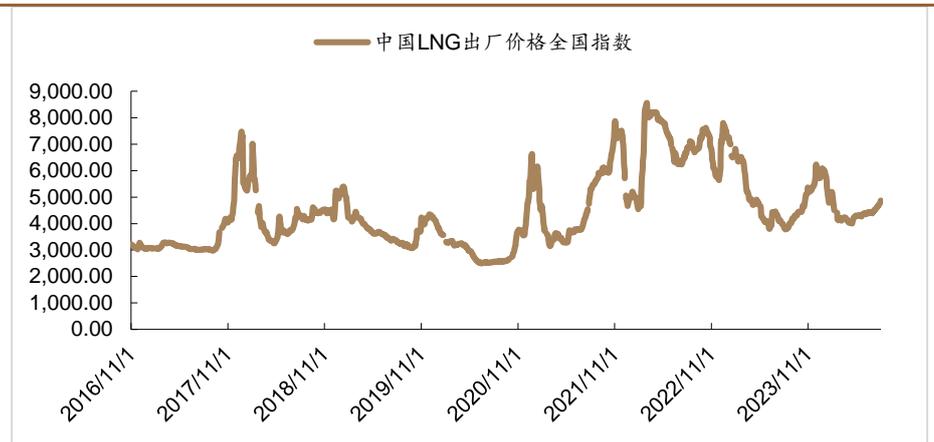


资料来源：iFind，德邦研究所

1.5. 天然气价格

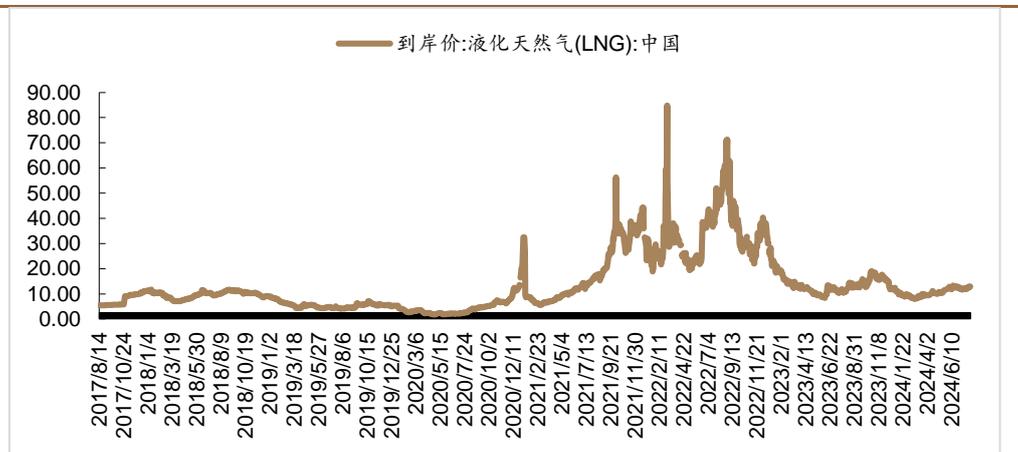
根据 iFind 发布的数据，国内 LNG 出厂价格指数为 4875 元/吨（8 月 2 日），周环比上涨 3.09%。

图 9：中国 LNG 出厂价格指数（单位：元/吨）



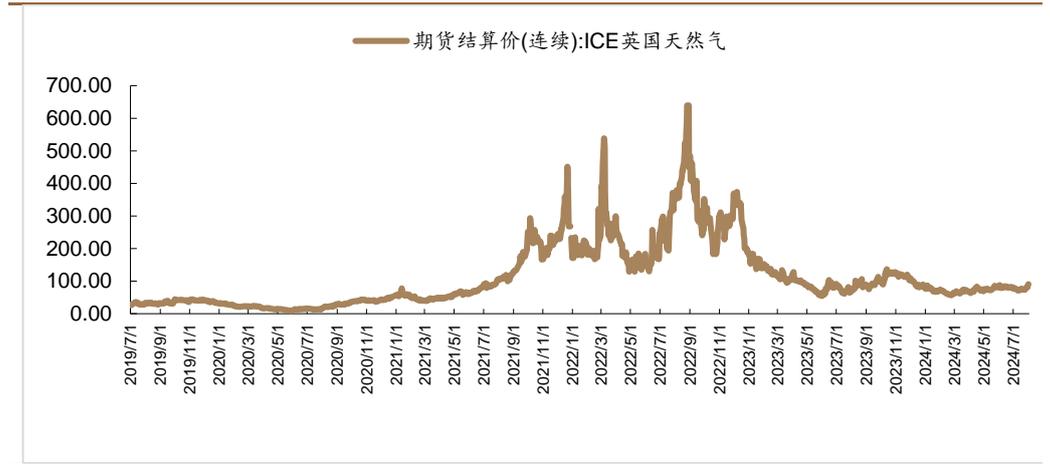
资料来源：iFind，德邦研究所

图 10：中国液化天然气（LNG）到岸价（单位：美元/百万英热）



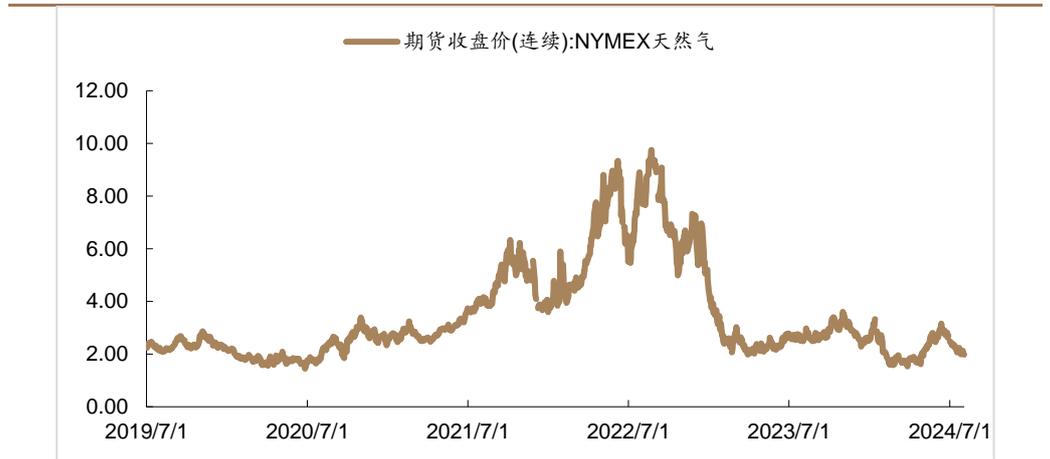
资料来源：iFind，德邦研究所

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)

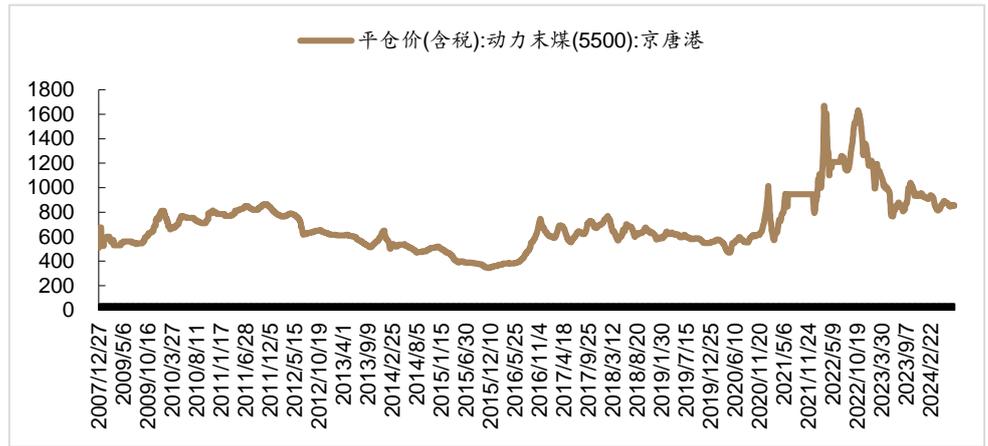


资料来源: iFind, 德邦研究所

1.6. 煤炭价格

根据 Wind, 京唐港 Q5500 混煤价格为 853 元/吨 (8 月 2 日), 较 7 月 26 日下跌 0.7%。

图 13: 京唐港 5500 混煤价格 (元/吨)

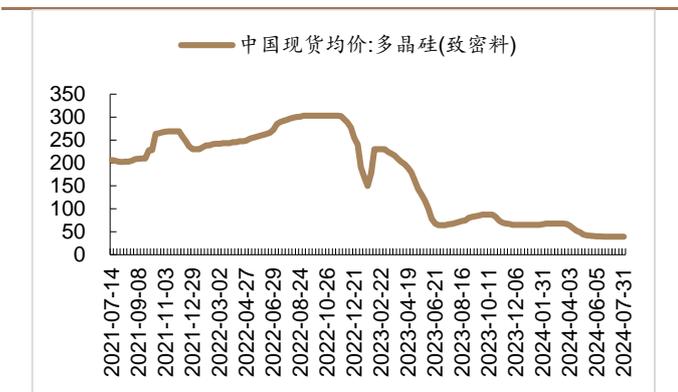


资料来源: Wind, 德邦研究所

1.7. 光伏原料价格

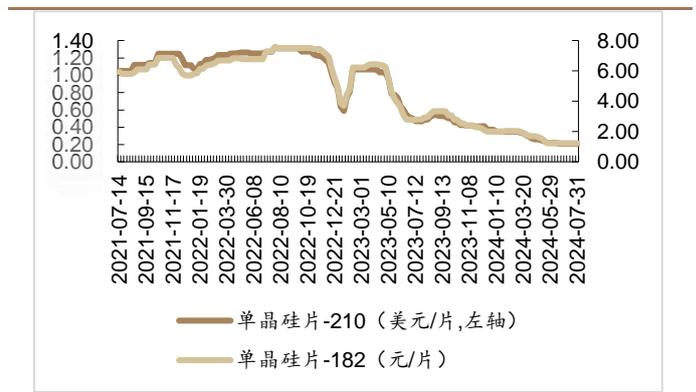
根据 iFinD 数据, 截至 2024 年 7 月 31 日, 多晶硅致密料周现货均价为 39 元/kg, 周环比持平。单晶硅片-210 本周现货均价为 0.21 美元/片, 周环比持平, 单晶硅片-182 本周现货均价为 1.25 元/片, 周环比持平。单晶 PERC-210/单晶现货周均价 0.04 美元/瓦, 周环比持平。PERC-182 电池片现货周均价 0.29 元/瓦, 周环比持平。

图 14: 多晶硅致密料现货周均价 (单位: 元/kg)



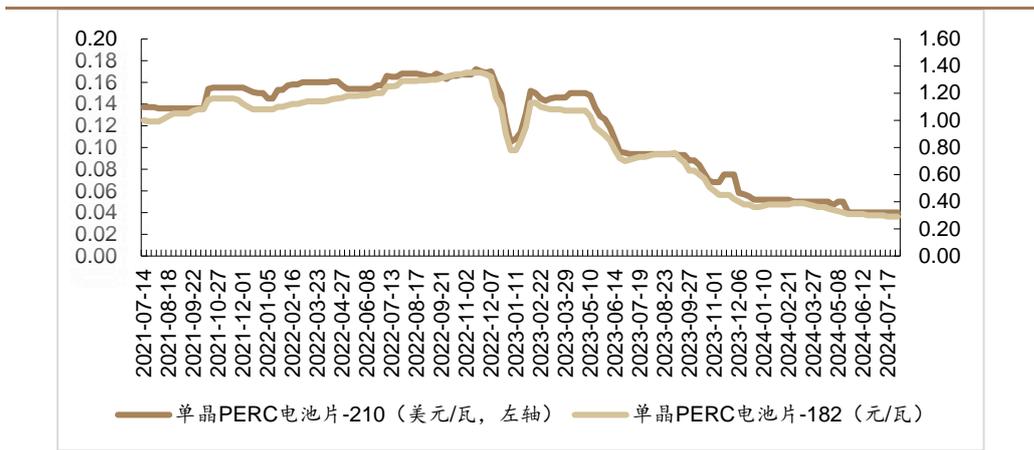
资料来源: iFind, 德邦研究所

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——如何理解天然气门站价?

2.1. 门站价的提出

由于供气方式简单, 中国天然气发展之初采取“非捆绑式定价”。三大油等生产运输一体化的上游供气企业在城市门站或工厂门站向地方配送公司和直供大用户等下游买方销售天然气, 销配价格则分别参考国家发改委制定的出厂价格(气源销售价格)和管输价格(储气费包含在管输价格中)。但随着我国天然气市场发展进一步成熟, 下游买方购买的天然气来源结构更加复杂, 难以区分是否为管道运输, 需要针对各环节定价进行进一步细化。

制定门站价格, 天然气基础设施费用作为上游资源方内部结算价格不与下游发生联系。2011 年底, 国家发改委发布《国家发展改革委关于在广东省、广西壮族自治区开展天然气价格形成改革试点的通知》(发改价格〔2011〕3033 号), 公布了新的天然气价格改革方案, 将传统“非捆绑式定价”——供用气双方就出厂价和管输价格分别结算, 改为国家直接制定门站价格, 供用气双方直接按门站价格进行结算。国家对天然气实行门站价格管理后, 管输价格作为上游供气企业的内部结算价格不与下游买方发生直接联系, 但国家发改委对管输价格仍实行政府定价。

以 2011 年国家在两广地区试点天然气价格形成改革为起点, 2013 年, 国家发展改革委发布《关于调整天然气价格的通知》, 其中提出:

- ✓ 天然气价格管理由出厂环节调整为门站环节, 门站价格为政府指导价, 实行最高上限价格管理, 供需双方可在国家规定的最高上限价格范围内协商确定具体价格;
- ✓ 门站价格适用于国产陆上天然气、进口管道天然气。页岩气、煤层气、煤制气出厂价格, 以及液化天然气气源价格由供需双方协商确定, 需进入长输管道混合输送并一起销售的执行统一门站价格; 进入长输管道混合输送但单独销售的, 气源价格由供需双方协商确定。

2.2. 门站价的定义和定价公式

门站价定义: 根据国家发改委《关于调整天然气价格的通知》中: 门站价格

为国产陆上或进口管道天然气的供应商与下游购买方（包括省内天然气管道经营企业、城镇管道天然气经营企业、直供用户等）在天然气所有权交接点的价格。现行门站价格由天然气出厂（或首站）实际结算价格（含13%增值税）和管道运输价格组成。

2011 年国家发改委在两广试点的文件中提出：天然气定价由以成本加成为主改为按“市场净回值”（以天然气在终端市场的市场价值为基础采取回推方式形成天然气供应链各环节价格的一种定价方法）法，并理顺天然气与可替代能源比价关系。选取上海市场（中心市场）作为计价基准点，中心市场天然气门站价格按照略低于等热值可替代能源价格的原则确定。可替代能源品种选择燃料油和液化石油气（LPG），权重分别为 60%和 40%。中心市场门站价格计算公式为：

图 17：中心市场门站价格计算公式

$$P_{\text{天然气}} = K \times (\alpha \times P_{\text{燃料油}} \times \frac{H_{\text{天然气}}}{H_{\text{燃料油}}} + \beta \times P_{\text{LPG}} \times \frac{H_{\text{天然气}}}{H_{\text{LPG}}}) \times (1 + R)$$

$P_{\text{天然气}}$ —中心市场门站价格（含税），元/立方米；

K —折价系数，暂定0.9；

α 、 β —燃料油和液化石油气的权重，分别为60%和40%；

$P_{\text{燃料油}}$ 、 P_{LPG} —计价周期内海关统计进口燃料油和液化石油气的价格，元/千克；

$H_{\text{燃料油}}$ 、 H_{LPG} 、 $H_{\text{天然气}}$ —燃料油、液化石油气和天然气的净热值（低位热值），分别取10000千卡/千克、12000千卡/千克和8000千卡/立方米。

R —天然气增值税税率，目前为13%。

资料来源：国家发改委，德邦研究所

注：天然气增值税税率已于 2019 年调整为 9%

按上述方法形成的门站价格为最高门站价格，供需双方可在不超过最高门站价格的范围内协商确定具体门站价格。门站价格以下销售价格由地方价格主管部门管理，地方可建立天然气上下游价格联动机制并对机制进行听证。

2.3. 门站价的调整历史

按照两广的试点方案：天然气门站价格实行动态调整机制，根据可替代能源价格变化情况每年调整一次，并逐步过渡到每半年或者按季度调整。但在 2013 年的全国推广方案中并未提到门站价调整频率，我们整理了 2013 年以来门站价调整的情况，其中非居民门站价调整过 6 次，实现了增量气和存量气并轨，居民用气门站价仅调整 1 次，2018 年，居民用户门站价实行基准门站价，基准门站价向非居民用户门站价并轨：

表 1：2013 年以来门站价调整文件梳理

发文时间	文件名	调整情况
2013.6	《国家发展改革委关于调整天然气价格的通知》	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 增量气门站价格按照广东、广西试点方案中的计价办法，一步调整到 2012 年下半年以来可替代能源价格 85% 的水平，并不再按用途进行分类。广东、广西增量气实际门站价格暂按试点方案执行。 ✓ 存量气门站价格适当提高。其中，化肥用气在现行门站价格基础上实际提价幅度最高不超过每千立方米 250 元；其他用户用气在现行门站价格基础上实际提价幅度最高不超过每千立方米 400 元。

2014.8	《关于调整非居民用存量天然气价格的通知(发改价格[2014]1835号)》	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 非居民用存量气最高门站价格每千立方米提高 400 元。广东、广西存量气最高门站价格按与全国水平衔接的原则适当提高。 ✓ 鉴于目前化肥市场低迷，化肥用气调价措施暂缓出台。
2015.2	《关于理顺非居民用天然气价格的通知(发改价格〔2015〕351号)》	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 根据 2014 年下半年以来燃料油和液化石油气等可替代能源价格变化情况，按照现行天然气价格机制，增量气最高门站价格每千立方米降低 440 元，存量气最高门站价格每千立方米提高 40 元（广东、广西、海南、重庆、四川按与全国衔接的原则安排），实现价格并轨，理顺非居民用天然气价格； ✓ 放开天然气直供用户（化肥企业除外）用气门站价格，由供需双方协商定价，进行市场化改革试点。 ✓ 鉴于化肥市场持续低迷，化肥用气价格改革分步实施，再给企业一定过渡期。化肥用气不区分存量气和增量气，价格在现行存量气价格基础上适当提高，提价幅度最高不超过每千立方米 200 元。同时提高化肥用气保障水平，对承担冬季调峰责任的化肥企业实行可中断气价政策，用气价格折让幅度不得低于每千立方米 200 元。
2015.11	《关于降低非居民用天然气门站价格并进一步推进价格市场化改革的通知(发改价格〔2015〕2688号)》	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 非居民用气最高门站价格每千立方米降低 700 元。其中，化肥用气继续维持现行优惠政策，价格水平不变。 ✓ 将非居民用气由最高门站价格管理改为基准门站价格管理。降低后的最高门站价格水平作为基准门站价格，供需双方可以基准门站价格为基础，在上浮 20%、下浮不限的范围内协商确定具体门站价格。
2017.8	《关于降低非居民用天然气基准门站价格的通知(发改价格规〔2017〕1582号)》	非居民用气基准门站价格每千立方米降低 100 元。
2018.5	《关于理顺居民用气门站价格的通知(发改价格规〔2018〕794号)》	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 将居民用气由最高门站价格管理改为基准门站价格管理，价格水平按非居民用气基准门站价格水平（增值税税率 10%）安排； ✓ 天然气增值税税率由 11%降低至 10%；
2019.3	《关于调整天然气基准门站价格的通知(发改价格〔2019〕562号)》	根据增值税税率调整情况，决定自 2019 年 4 月 1 日起，调整各省（区、市）天然气基准门站价格

资料来源：国家发改委，德邦研究所

2.4. 门站价的未来

经过多年发展，当前门站价呈现政府指导价和市场调节价并存的局面。根据 2020 年版《中央定价目录》：海上气、页岩气、煤层气、煤制气、液化天然气、直供用户用气、储气设施购销气交易平台公开交易气，2015 年以后投产的进口管道天然气，以及具备竞争条件省份天然气的门站价格，由市场形成；其他国产陆上管道天然气和 2014 年底前投产的进口管道天然气门站价格，暂按现行价格机制管理，视天然气市场化改革进程适时放开由市场形成。此版《中央定价目录》将“各省（自治区、直辖市）天然气门站价格”从目录中移出，或表明了天然气门站政府定价成为历史。

3. 行业动态与公司公告

3.1. 行业动态

1. 国务院国资委：未来 5 年央企大规模设备更新改造总投资将超 3 万亿元

国务院国资委财务监管与运行评价局负责人刘绍焜表示，未来 5 年中央企业预计安排大规模设备更新改造总投资超 3 万亿元。在本轮大规模设备更新中，中央企业要率先行动，推动大规模设备更新重点任务落实落地。下一步，国务院国资委将加大出资人政策支持力度，指导中央企业紧盯新一轮技术革命和产业变革方向，在本轮大规模设备更新中发挥表率引领作用。同时，要求中央企业在采购设备时对各类企业一视同仁，坚持买技术水平最好、性价比最高的装备，让质价双优的装备供应商脱颖而出。

2. 青海：开展绿电溯源认证、绿电交易、能源互联网等关键技术研发

青海省科学技术厅发布了关于印发青海省 2025 年度省级科技计划项目申报指南的通知，其中提到，引领高原特色产业高质量发展。开展绿电溯源认证、绿电交易、能源互联网等关键技术研发；开展异构算力资源融合与协同、算力互联网、高速并行存储、算力能源保障等绿色算力关键技术研发与集成；开展大模型训练、推理、可视化呈现等应用；开展资源科学、环境地学等与大数据、人工智能多学科交叉应用研究；开展盐湖化工、清洁能源、智能制造、智慧交通等应用场景的绿算智能应用研究。

3. 25 家央企与新疆签约 183 个项目 总投资近万亿元

中央企业产业兴疆推进会在喀什市召开，25 家中央企业与新疆签约项目 183 个，预计 2028 年底前在新疆完成产业投资 9395.71 亿元。其中，国家能源投资集团有限责任公司计划投资项目 23 个，涉及煤制油、煤制气、新增新能源大基地建设等，投资超 2000 亿元；中国石油天然气集团有限公司计划今后三年在疆着力推动油气勘探开发、炼化转型升级、新能源发展等在内的 24 个重大项目；中国绿发投资集团有限公司主要投资风光新能源和酒店建设项目，计划在喀什、阿勒泰等地以及赛里木湖、天山天池等景区建设 10 个酒店。

4. 贵州：推进风光水火储、源网荷储一体化发展，科学布局建设新型储能

贵州省人民政府印发《贵州省空气质量持续改善行动实施方案》，《方案》指出，大力发展新能源，积极推进风电、光伏发电基地化、规模化、一体化发展，建设一批风光百万千瓦基地，推进风光水火储、源网荷储一体化发展，因地制宜开发分散式风电、分布式光伏，科学布局建设新型储能，大力提升风电、光伏发电消纳能力，积极开发利用浅层地热能。大力发展清洁能源，加快抽水蓄能项目建设，积极推进大型水电机组扩机，大力推进页岩气、煤层气（煤矿瓦斯）等清洁能源开发利用，积极争取西北清洁能源入黔。到 2025 年，全省非化石能源消费比重达到 20% 左右，力争达到 21.6%。

5. 生态环境部部长黄润秋赴河北省调研大气污染防治工作

7 月 29 日，生态环境部部长黄润秋赴河北省邯郸市、邢台市调研大气污染防治工作，慰问监督帮扶工作组。黄润秋详细了解了冀豫交界地区焦化、建材、化工、能源等企业布局和污染排放情况。他指出，要因地制宜规划交界地区的产业布局和配套设施建设，加快传统高耗能产业转型升级，深化区域大气污染联防联控协作机制，共同推动区域协调发展和空气质量持续改善。

6. 国务院关于印发《深入实施以人为本的新型城镇化战略五年行动计划》的通知

《通知》指出，《行动计划》坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神，坚持以人民为中心的发展思想，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，以满足人民日益增长的美好生活需要为根本目的，以体制机制改革为动力，因势利导、顺势而为，因地制宜、分类施策，稳步提高城镇化质量和水平，充分释放新型城镇化蕴藏

的巨大内需潜力，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，为中国式现代化提供强劲动力和坚实支撑。

7. 生态环境部：原则通过《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》

7月31日，生态环境部部长黄润秋主持召开部常务会议，审议并原则通过《生态环境部关于以高水平保护促进中部地区加快崛起的实施意见》《中国噪声污染防治报告（2024）》以及《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》。生态环境部党组书记孙金龙出席会议。

8. 国家能源局：进一步做好可再生能源发电项目建档立卡工作

根据《国家发展改革委 财政部 国家能源局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》（发改能源〔2023〕1044号）、《国家能源局综合司关于组织开展可再生能源发电项目建档立卡有关工作的通知》，为进一步做好建档立卡工作，现将有关事项通知如下。一、进一步认识可再生能源发电项目建档立卡的重要意义。二、进一步压实可再生能源发电项目建档立卡各方责任。三、进一步健全可再生能源发电项目建档立卡工作机制。

9. 国务院：推动具备条件的加油（气）站在确保安全的前提下配建快充、换电和加氢设施

国务院关于印发《深入实施以人为本的新型城镇化战略五年行动计划》的通知。《计划》指出，推进绿色智慧城市建设。加快建立地级及以上城市生活垃圾分类处理系统，推广绿色建材、清洁取暖和分布式光伏应用。加快居住区充电设施建设，推动公共停车场、具备条件的加油（气）站在确保安全的前提下配建快充、换电和加氢设施，开展公共领域车辆全面电动化试点。积极推进“千兆城市”建设，加快实现第五代移动通信（5G）网络城区连续覆盖和重点场所深度覆盖，推动北斗应用融入城市建设管理。推进基于数字化、网络化、智能化的新型城市基础设施建设。

10. 国务院办公厅印发《加快构建碳排放双控制度体系工作方案》

通知明确，到2025年，碳排放统计核算体系进一步完善，一批行业企业碳排放核算相关标准和产品碳足迹标准出台实施，国家温室气体排放因子数据库基本建成并定期更新，相关计量、统计、监测能力得到提升，为“十五五”时期在全国范围实施碳排放双控奠定基础。

11. 两部门印发2024年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项

8月2日，国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司发布关于2024年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知。文件提出，本次下达的2024年可再生能源电力消纳责任权重为约束性指标，按此对各省（自治区、直辖市）进行考核评估；2025年权重为预期性指标，各省（自治区、直辖市）按此开展项目储备。

3.2. 上市公司动态

【中原环保】中原环保股份有限公司于2024年7月26日召开第九届董事会第六次会议审议通过了《关于签署再生水销售框架协议暨关联交易的议案》，公司全资子公司郑州市污水净化有限公司与郑州水务集团有限公司拟签署再生水销售意向协议，由净化公司向水务集团销售部分再生水，价格0.83元/吨，每日供应量不超过30万吨，估算每年再生水费约9,088.5万元，待项目建成后双方签订正式供水协议并履行相应审批程序后实施。

【华能国际】公司已于近日完成了华能国际电力股份有限公司2024年度第六期中期票据（“本期债券”）的发行。本期债券发行额为20亿元人民币，期限为十五年，单位面值为100元人民币，发行利率为2.44%。

【高能环境】公司为全资子公司濮阳高能、公司控股子公司中鑫宏伟和控股子公司天津高能时代再生资源利用有限公司之全资子公司泗洪资源的贷款提供连带责任保证担保；公司为全资子公司靖远高能的售后回租业务提供连带责任保证担保。

【蜀道装备】四川蜀道装备科技股份有限公司于2024年2月6日披露了《关于筹划重大资产重组的提示性公告》，现经公司审慎研究及与相关交易对方友好协商，决定终止筹划本次重大资产重组事项。

【福龙马】公司本月预中标的环卫服务项目数3个，合计首年服务费金额为1,269.43万元(占公司2023年度经审计营业收入的0.25%);合同总金额为1,795.11万元。截至本公告披露日，公司2024年环卫服务项目中标数36个，合计首年年度金额为55,770.06万元，合同总金额为399,590.21万元，将对公司2024年及以后的经营业绩产生积极影响。截至2024年7月31日，公司在履行的环卫服务项目年化合同金额44.20亿元，合同总金额362.31亿元(含项目顺延服务年限合同金额及已中标项目补充合同金额)。

【绿色动力】据公司初步统计，2024年第二季度公司下属子公司合计垃圾进厂量为354.34万吨，发电量为125,850.36万度，上网电量为107,248.17万度，供汽量为12.15万吨。2024年上半年下属子公司累计垃圾进厂量为700.73万吨，同比增长11.27%;累计发电量为249,868.96万度，同比增长12.85%;累计上网电量为207,202.02万度，同比增长12.90%，累计供汽量为23.90万吨，同比增长22.51%。

【倍杰特】中信建投证券股份有限公司作为倍杰特集团股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的保荐机构，对倍杰特首次公开发行前已发行股份解除限售并上市流通事项进行了认真、审慎的核查。

【德龙汇能】德龙汇能集团股份有限公司于2024年3月25日召开第十三届董事会第四次会议，审议通过了《关于回购公司股份的议案》，同意公司以自有资金采取集中竞价交易方式回购公司股份，用于股权激励或员工持股计划。

【中国广核】中国广核电力股份有限公司于近日收到控股股东中国广核集团有限公司出具的《关于同意中国广核电力股份有限公司向不特定对象发行A股可转换公司债券相关事项的批复》（中广核〔2024〕213号），同意公司向不特定对象发行A股可转换公司债券总体方案，募集资金总额不超过490,000.00万元（含本数）。

【福能股份】为了进一步提升福建福能股份有限公司的综合实力和核心竞争力，公司拟向不特定对象发行可转换公司债券。本次可转债的拟发行总额不超过人民币 390,000.00 万元（含本数），具体发行规模提请公司股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。

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。