



公用事业

优于大市（维持）

证券分析师

郭雪

资格编号：S0120522120001

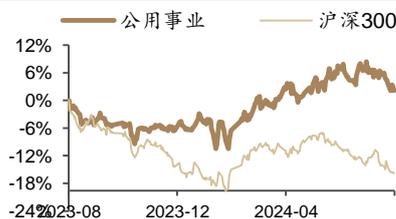
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

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

可再生能源消纳比重大幅提升，绿电消纳有望改善

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 1.6%，环保行业指数下跌 1.5%。公用事业板块中水电跌幅较大，跌幅为 2.5%，环保板块中国林涨幅较大，上涨 1.1%。

行业动态

环保：

(1) 江苏发布空气质量持续改善行动计划，推动煤电机组深度脱硝改造。江苏发布《江苏省空气质量持续改善行动计划实施方案》，其中提出江苏省推进重点行业超低排放与提标改造。有序推进铸造、垃圾焚烧发电、玻璃、有色、石灰、矿棉等行业深度治理。持续推进煤电机组深度脱硝改造，力争 2024 年底前完成单机 10 万千瓦及以上煤电机组深度脱硝改造任务。到 2025 年底，全省水泥和焦化企业基本完成超低排放改造。重点推荐：煤电全负荷脱硝龙头【青达环保】；余热锅炉龙头，受益煤电机组改造的【西子洁能】；建议关注：【龙源技术】【清新环境】。

(2) 发改委等印发进一步强化碳达峰碳中和标准计量体系建设行动方案。文件提出，加快产品能效标准更新升级。修订升级工业通用设备、制冷和供暖设备、办公设备、厨房电器、照明器具产品能效标准，扩大能效产品覆盖范围，加快研制电动汽车充电桩、第五代移动通信(5G)基站设备等新型基础设施能效标准，将高压电机、服务器等产品纳入能效标识管理，研究出台数据中心能效标识实施细则。加强重点产品和设备循环利用标准研制，加快研制再生塑料、再生金属标准。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】；再生塑料龙头【英科再生】。

公用：

(1) 新型电力系统建设加速，绿电消纳有望改善。8月6日，国家发展改革委、国家能源局、国家数据局联合印发《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027年）》。《行动方案》提出要提高在运输电通道新能源电量占比；探索实施一批算力与电力协同项目，提高数据中心绿电占比；加强需求侧响应能力建设等方面。我们看好新型电力系统建设的迫切性提升后，绿电消纳问题的改善以及煤电升级改造、虚拟电厂建设速度加快。重点推荐：风电双龙头【三峡能源】【龙源电力】；吉林电力龙头，新能源建设加速的【吉电股份】；南网旗下、电源清洁化+电网智能化的储能龙头【南网科技】；安徽煤电龙头【皖能电力】。

(2) 上海发布电力现货市场实施细则（征求意见稿），关注电力交易。8月7日，上海市发改委发布的《上海电力现货市场实施细则（结算试运行2024年修订版征求意见稿）》指出，统一结算点电价，现阶段，指日前、实时市场用户侧的全市统一结算价。新增内容包括：虚拟电厂，通过先进的控制、计量、通信等技术和软件系统，实现分布式电源、储能系统、可调负荷等多种分布式资源的聚合和协同优化。独立储能，具备独立计量、控制等技术条件。接入调度自动化系统可被电网监控和调度，符合相关标准规范和电力市场运营机构等有关方面要求，具有法人资格的新型储能项目。重点推荐：国内新能源功率预测龙头并已开展虚拟电厂业务的【国能日新】；重点布局独立储能的【苏文电能】；积极布局重力储能的【中国天楹】。

本周专题：8月2日，国家发改委、国家能源局联合下发《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》。相较2023年的消纳责任权重，2024

年主要存在两个变化：一是大多数省份非水可再生能源消纳责任权重较去年提升了3pct以上，其中黑龙江、河南、海南、吉林、湖南、甘肃均提高了6pct以上，而往年每年各省提升的幅度仅1.5pct左右；二是电解铝行业首次设置了绿色电力消费目标，总体来看各省电解铝消纳绿色电力权重比重在20%-70%之间，与所属省份的年度绿电总量消纳责任权重目标基本持平。

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	7.88	买入	买入
300435.SZ	中泰股份	0.73	0.92	1.18	18.27	15.74	9.10	买入	买入
000543.SZ	皖能电力	0.22	0.63	0.89	23.89	9.93	9.39	买入	买入
600025.SH	华能水电	0.40	0.42	0.46	17.47	20.34	24.74	买入	买入
605090.SH	九丰能源	1.76	2.11	2.38	11.85	13.46	11.91	买入	买入
002469.SZ	三维化学	0.42	0.43	0.54	13.91	13.93	9.94	买入	买入
688087.SH	英科再生	1.22	1.44	1.95	20.27	23.11	13.13	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 9 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.....	9
1.7. 光伏原料价格.....	9
2. 专题研究.....	10
2.1. 2024 年非水电消纳责任权重大幅提高.....	10
2.2. 首次明确各省电解铝行业绿电消费比例.....	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.....	14
4. 投资建议.....	15
5. 风险提示.....	16

图表目录

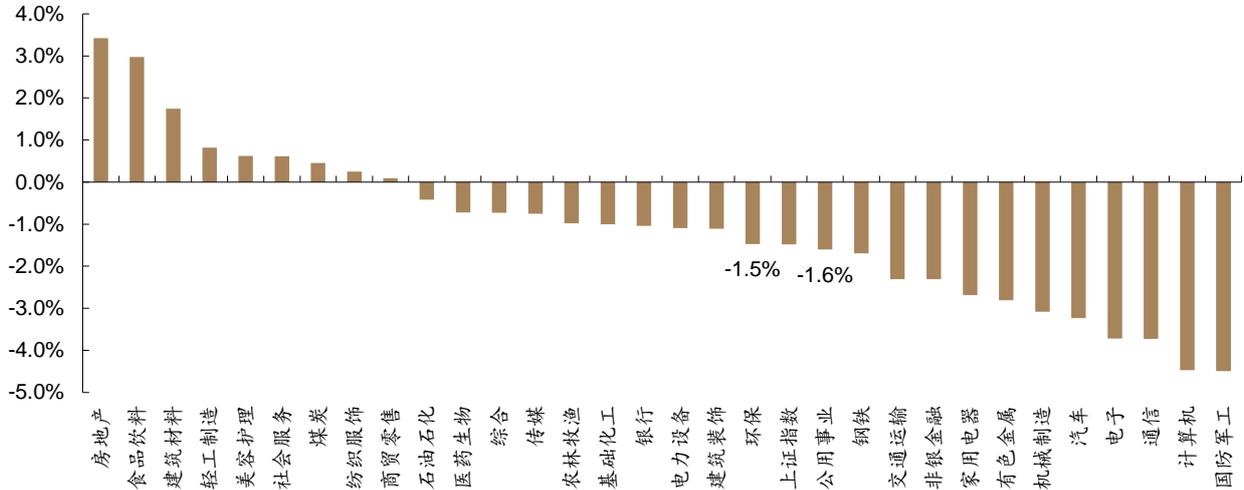
图 1: 申万 (2021) 各行业周涨跌幅	5
图 2: 环保及公用事业各板块本周涨跌幅	5
图 3: 环保行业周涨幅前十 (%)	6
图 4: 环保行业周跌幅前十 (%)	6
图 5: 公用行业周涨幅前十 (%)	6
图 6: 公用行业周跌幅前十 (%)	6
图 7: 本周全国碳交易市场成交情况	7
图 8: 本周国内碳交易市场成交量情况	7
图 9: 中国 LNG 出厂价格指数 (单位: 元/吨)	7
图 10: 中国液化天然气 (LNG) 到岸价 (单位: 美元/百万英热)	7
图 11: 期货结算价 (连续): ICE 英国天然气 (单位: 便士/色姆)	8
图 12: 期货收盘价 (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 17: 各省 2024-2025 年电解铝行业绿电消费比例	11
表 1: 2023、2024 年各省非水可再生能源电力消费责任权重对比	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 1.6%，环保行业指数下跌 1.5%。

图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅

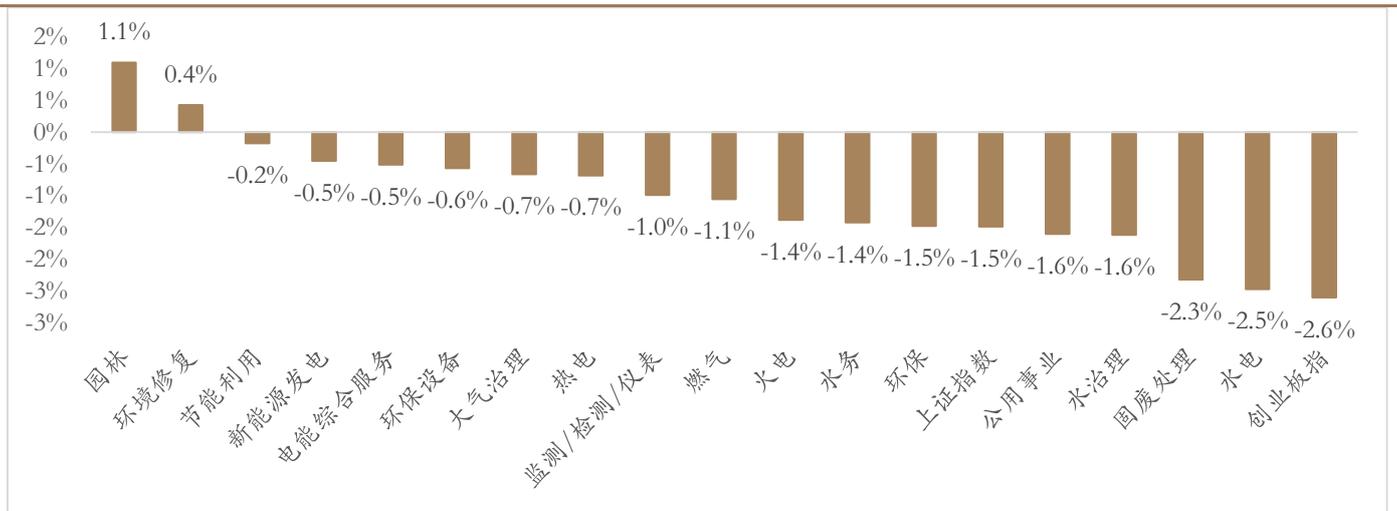


资料来源：iFind，德邦研究所

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 1.1%，水务板块下跌 1.4%，环境修复上涨 0.4%，大气治理下跌 0.7%，监测/检测/仪表下跌 1.0%、水治理下跌 1.6%，固废处理下跌 2.3%，环保设备下跌 0.6%；公用板块子板块中，水电板块下跌 2.5%，新能源发电下跌 0.5%，燃气下跌 1.1%，火电下跌 1.4%，电能综合服务下跌 0.5%，热电下跌 0.7%，节能利用下跌 0.2%。

图 2：环保及公用事业各板块本周涨跌幅



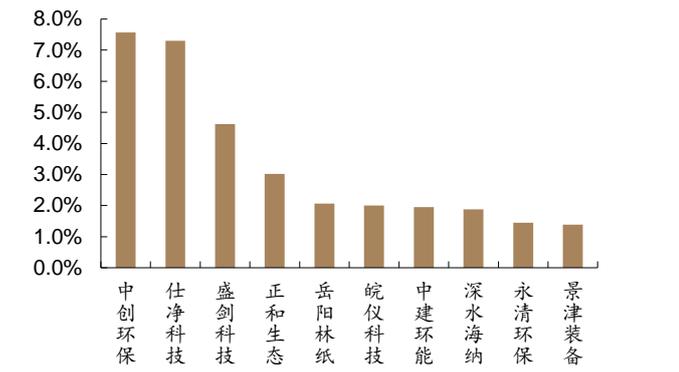
资料来源：iFind，德邦研究所

1.3. 个股表现

本周，环保板块，涨幅前十分别为中创环保、仕净科技、盛剑科技、正和生态、岳阳林纸、皖仪科技、中建环能、深水海纳、永清环保、景津装备。跌幅前十为福龙马、森远股份、宇通重工、大地海洋、超越科技、南华仪器、清水源、和达科技、国林科技、高能环境。

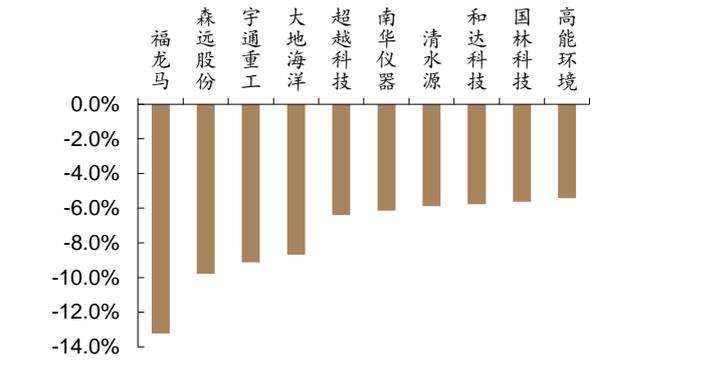
本周，公用板块，涨幅前十分别为 ST 聆达、九洲集团、明星电力、中材节能、郴电国际、联美控股、中闽能源、洪通燃气、恒盛能源、通宝能源。跌幅前十为协鑫能科、新天然气、大连热电、国投电力、晶科科技、广西能源、东方环宇、闽东电力、ST 旭蓝、晓程科技。

图 3：环保行业周涨幅前十（%）



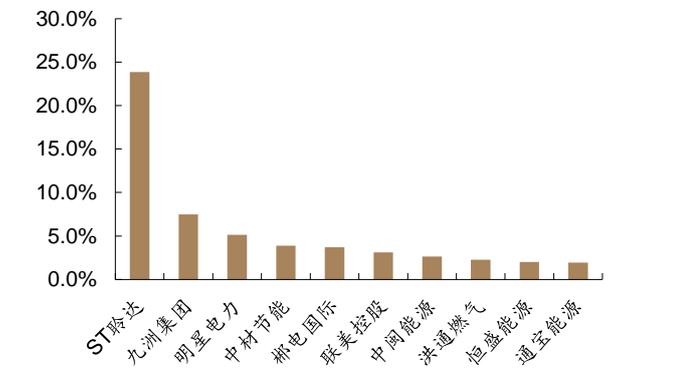
资料来源：iFind，德邦研究所

图 4：环保行业周跌幅前十（%）



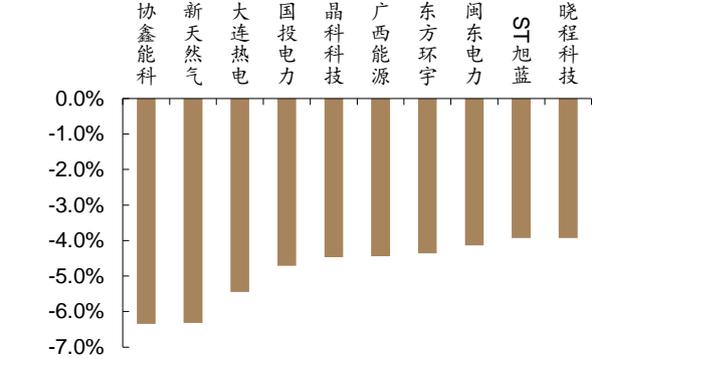
资料来源：iFind，德邦研究所

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（%）



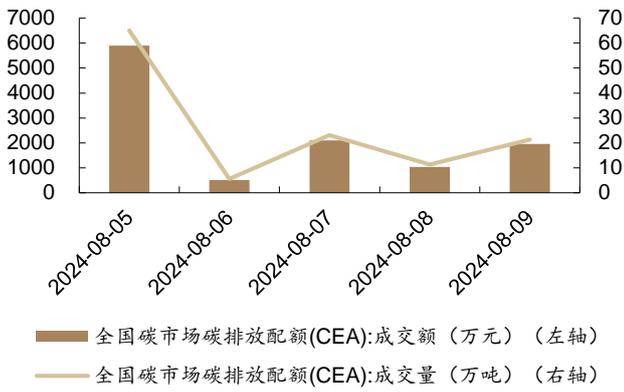
资料来源：iFind，德邦研究所

1.4. 碳市场情况

本周全国碳市场碳排放配额(CEA)总成交量 126.32 万吨，总成交额 1.15 亿元。挂牌协议交易周成交量 31.82 万吨，周成交额 2909.36 万元，最高成交价 92.17 元/吨，最低成交价 89.83 元/吨，周五收盘价为 90.57 元/吨。

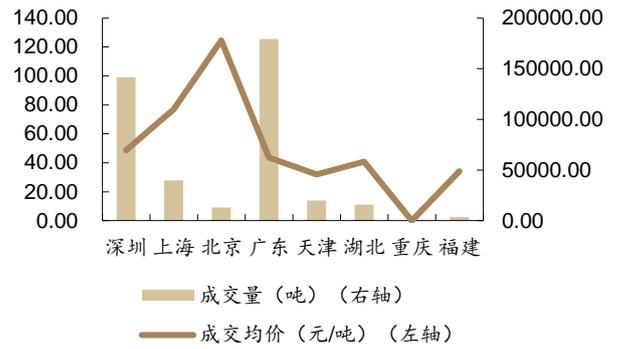
截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 4.69 亿吨，累计成交额 272.88 亿元。

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

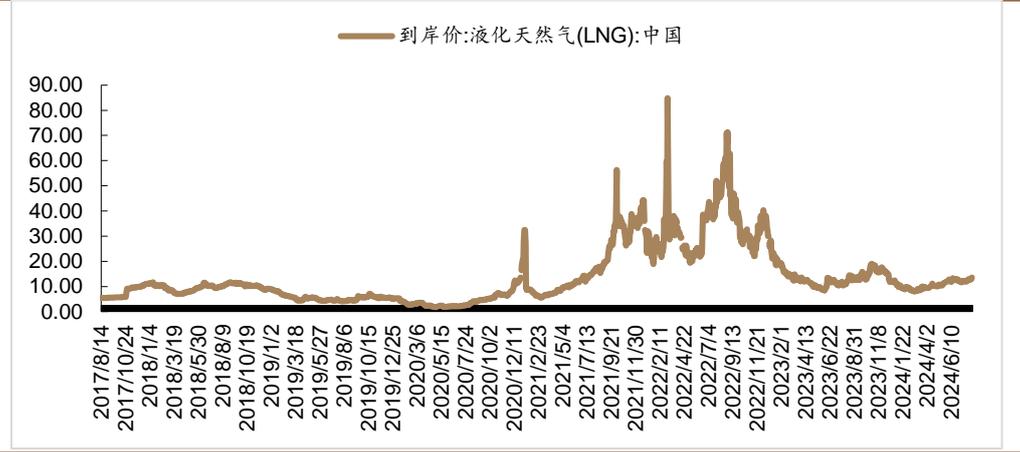
根据 iFind 发布的数据，国内 LNG 出厂价格指数为 4948 元/吨（8 月 9 日），周环比上涨 1.50%。

图 9：中国 LNG 出厂价格指数（单位：元/吨）



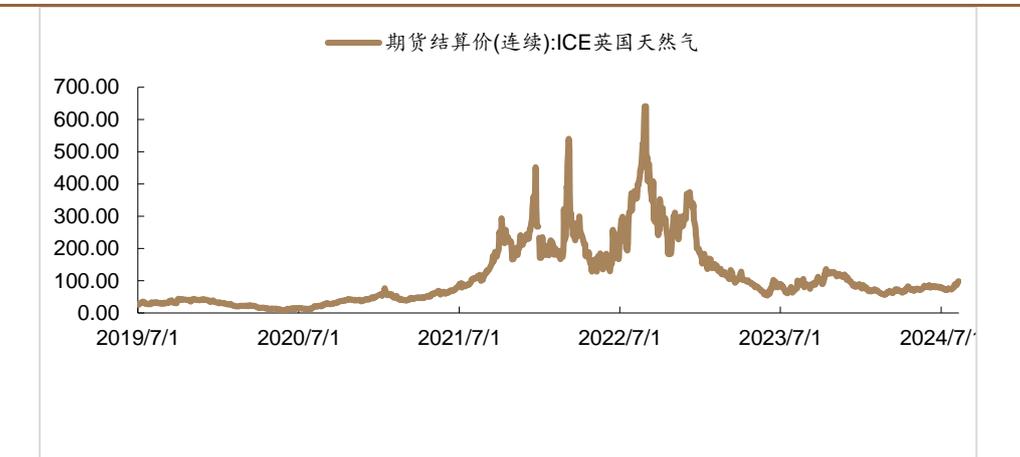
资料来源：iFind，德邦研究所

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)

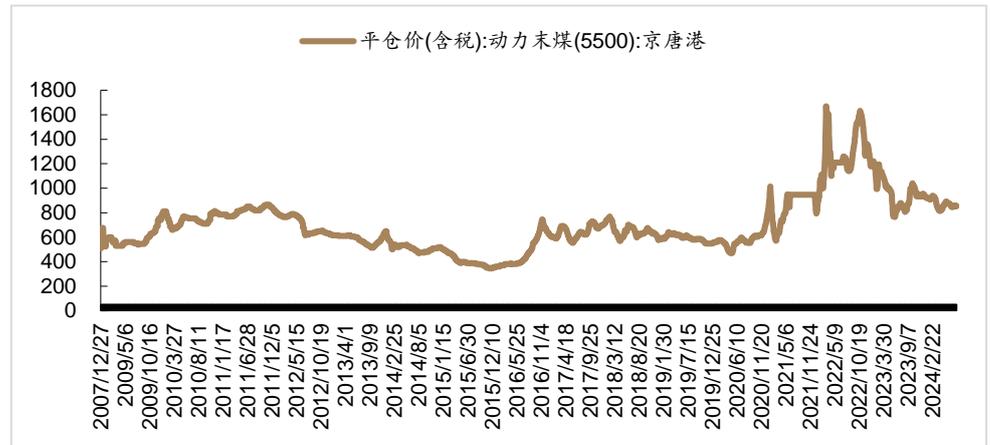


资料来源: iFind, 德邦研究所

1.6. 煤炭价格

根据 Wind，京唐港 Q5500 混煤价格为 851 元/吨（8 月 8 日），较 8 月 1 日下跌 0.23%。

图 13：京唐港 5500 混煤价格（元/吨）

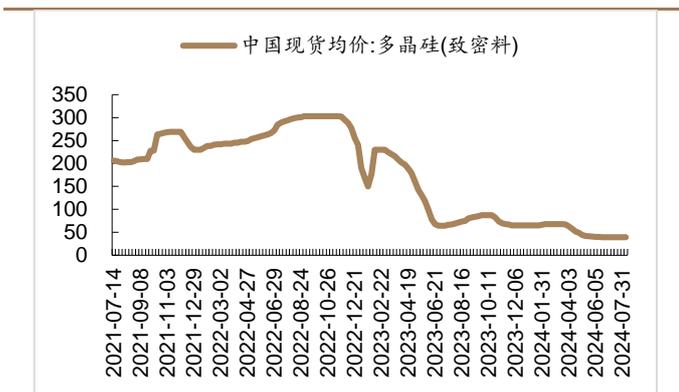


资料来源：Wind，德邦研究所

1.7. 光伏原料价格

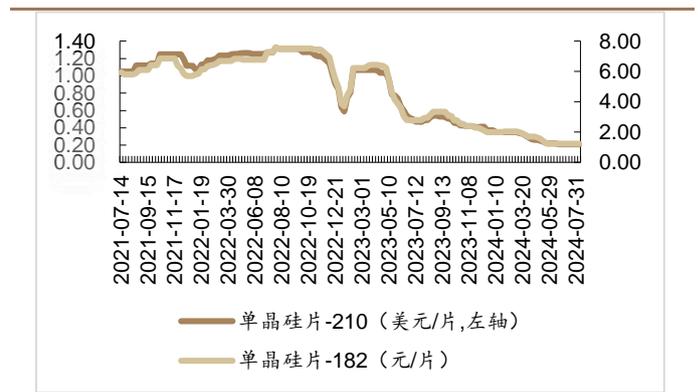
根据 iFind 数据，截至 2024 年 8 月 7 日，多晶硅致密料周现货均价为 39 元/kg，周环比持平。单晶硅片-210 本周现货均价为 0.21 美元/片，周环比持平，单晶硅片-182 本周现货均价为 1.25 元/片，周环比持平。单晶 PERC-210/单晶现货周均价 0.04 美元/瓦，周环比持平。PERC-182 电池片现货周均价 0.29 元/瓦，周环比持平。

图 14：多晶硅致密料现货周均价（单位：元/kg）



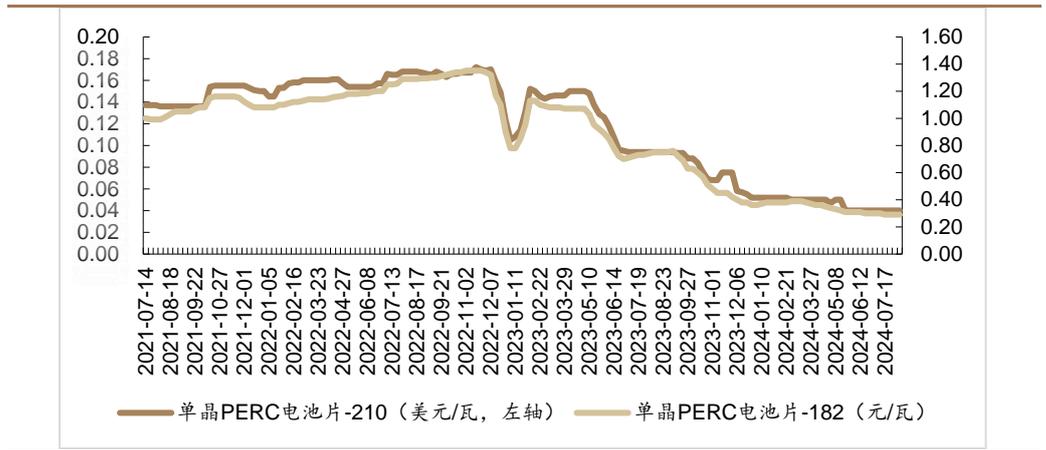
资料来源：iFind，德邦研究所

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

2.1. 2024 年非水电消纳责任权重大幅提高

8 月 2 日, 国家发改委、国家能源局联合下发《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》。相较 2023 年的消纳责任权重, 2024 年主要存在两个变化: 一是大多数省份非水可再生能源消纳责任权重较去年提升了 3pct 以上; 二是电解铝行业首次设置了绿色电力消费目标。

《通知》显示, 2024 年可再生能源电力“总量”消纳责任权重最大的是四川、青海、云南三省, 与 2023 年消纳责任权重保持一致, 均为 70%。2023 年“非水电”消纳权重最大的是青海 (27.2%)、宁夏 (24.5%)、吉林 (23.5%)、黑龙江 (22.7%), 2024 年四省的“非水电”消纳权重都上升至 30%, 上浮明显。

综合来看, 2024 年非水可再生能源消费责任权重大幅提高。黑龙江、河南、海南、吉林、湖南、甘肃非水可再生能源消费责任权重大幅提高, 较 2023 年分别提高 7.3pct、7.0pct、7.0pct、6.5pct、6.5pct、6.0pct; 而其余各省非水可再生能源消费责任权重提高比例也大多在 3.0pct 以上; 往年每年各省提升的幅度仅在 1.5pct 左右。

表 1: 2023、2024 年各省非水可再生能源电力消费责任权重对比

序号	省份	2024 年	2023 年	差值
1	黑龙江	30.0%	22.7%	7.3%
2	河南	28.0%	21.0%	7.0%
3	海南	17.5%	10.5%	7.0%
4	吉林	30.0%	23.5%	6.5%
5	湖南	22.5%	16.0%	6.5%
6	甘肃	27.5%	21.5%	6.0%
7	贵州	16.5%	11.0%	5.5%
8	宁夏	30.0%	24.5%	5.5%
9	山西	26.5%	21.5%	5.0%
10	内蒙古	27.0%	22.0%	5.0%
11	辽宁	21.0%	16.0%	5.0%

12	湖北	17.5%	12.5%	5.0%
13	河北	23.7%	19.0%	4.7%
14	广西	16.5%	12.5%	4.0%
15	山东	19.5%	15.7%	3.8%
16	安徽	20.3%	16.5%	3.8%
17	北京	23.8%	20.0%	3.8%
18	天津	22.2%	18.7%	3.5%
19	江西	18.0%	14.5%	3.5%
20	江苏	16.1%	13.0%	3.1%
21	青海	30.0%	27.2%	2.8%
22	重庆	9.0%	6.5%	2.5%
23	上海	8.0%	6.0%	2.0%
24	陕西	20.5%	18.5%	2.0%
25	四川	9.5%	8.0%	1.5%
26	广东	9.0%	7.5%	1.5%
27	福建	11.5%	10.0%	1.5%
28	浙江	12.3%	11.0%	1.3%
29	云南	18.1%	17.0%	1.1%
30	新疆	13.5%	12.8%	0.7%

资料来源：国家发改委，德邦研究所

2.2. 首次明确各省电解铝行业绿电消费比例

首次为用户侧特定行业试点配额。国家发改委等部门 2022 年 1 月发布《促进绿色消费实施方案》，指出要加强高耗能企业使用绿色电力的刚性约束，且明确提出了建立绿色电力交易与可再生能源消纳责任权重挂钩机制。2024 年 7 月，国家发展改革委等部门印发关于《电解铝行业节能降碳专项行动计划》的通知提出，2025 年电解铝行业可再生能源利用比例达到 25% 以上的具体目标。此次《通知》将电解铝行业纳入可再生能源电力消纳责任权重的考核体系，**这是我国首次对特定行业试点配额。**总体上，各省电解铝消纳绿色电力权重比重在 20%-70% 之间，与所属省份的年度绿电总量消纳责任权重目标基本持平。

图 17：各省 2024-2025 年电解铝行业绿电消费比例

省（区、市）	2024 年电解铝行业 绿色电力消费比例	2025 年电解铝行业 绿色电力消费比例预期值
北京	25.30%	26.36%
天津	25.20%	25.26%
河北	25.90%	25.96%
山西	27.80%	28.86%
山东	21.00%	22.06%
内蒙古	28.00%	29.06%
辽宁	25.40%	26.46%
吉林	38.50%	39.56%
黑龙江	32.60%	33.66%
上海	31.30%	32.36%
江苏	25.20%	25.26%
浙江	24.70%	25.76%
安徽	24.30%	25.36%
福建	24.40%	25.46%
江西	32.70%	33.76%
河南	33.60%	34.66%
湖北	45.30%	46.36%
湖南	46.80%	47.86%
重庆	37.70%	38.76%
四川	70.00%	70.00%
陕西	26.20%	27.26%
甘肃	51.70%	52.76%
青海	70.00%	70.00%
宁夏	34.30%	35.36%
新疆	23.60%	24.66%
广东	29.50%	30.56%
广西	39.20%	40.26%
海南	22.80%	23.86%
贵州	37.00%	38.06%
云南	70.00%	70.00%

资料来源：国家发改委，德邦研究所

3. 行业动态与公司公告

3.1. 行业动态

1. 国家发改委办公厅、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》

8月2日，国家发改委办公厅、国家能源局综合司发布的《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》指出，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。

2. 新疆：上半年新能源新增并网规模位居全国第一

2024 上半年，新疆新增新能源装机规模 1408 万千瓦(风电装机 428 万千瓦、太阳能装机 980 万千瓦),同比增长 103%,新疆新增新能源装机规模占全国比重的一成以上，新增并网规模位居全国第一。

3. 国家发改委等三部门印发《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027 年）》

国家发改委等三部门印发《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027 年）》，旨在应对新能源快速发展需求。方案强调通过优化电力系统结构，提升在输电通道新能源电量占比。重点包括整合新能源电站资源，优化风电、光伏电站的系统性能，并升级新型储能设施，提高可靠电力供应能力。此外，推动算力与电力协同发展，促进数据中心绿电使用，降低电网负荷，推动绿色供应链发展。该方案旨在实现电力系统可持续发展，推动清洁能源利用与信息技术融合。

4. 工信部：组织开展 2024 年物联网赋能行业发展典型案例征集工作

工业和信息化部发布通知，组织开展 2024 年物联网赋能行业发展典型案例征集工作。此次征集聚焦于智慧巡检、智能计量、远程运维、能源管理、智能调度、碳足迹追踪等场景，支持传统能源行业的数字化转型与新能源建设，推动物联网技术在行业应用、社会治理、民生消费和新产业融合方面的深度应用。通过优秀案例的推广，助力建设现代化产业体系，促进新型工业化发展，为我国经济高质量发展提供有力支撑。

5. 江苏省人民政府发布《江苏省空气质量持续改善行动计划实施方案》

江苏省人民政府发布的《江苏省空气质量持续改善行动计划实施方案》指出，大力发展新能源和清洁能源。到 2025 年，非化石能源消费比重达 20% 左右，可再生能源占全省能源消费总量比重达 15% 以上，电能占终端能源消费比重达 35% 左右。

6. 北京：开展 2023 年度碳排放配额有偿竞价发放

北京市生态环境局发布关于开展本市 2023 年度碳排放配额有偿竞价发放的通告，经研究决定，开展北京市 2023 年度碳排放配额有偿竞价发放，发放时间为 2024 年 9 月 2 日，本次有偿竞价发放的碳排放配额数量为 150 万吨。

7. 国家能源局：开展电力安全生产反“三违”专项行动

国家能源局决定于 2024 年 8 月至 10 月在全国范围内开展为期三个月的电力安全生产反“三违”专项行动。此次行动旨在通过强化安全生产责任制，加强安全教育培训，全面排查整治“三违”行为，建立健全长效机制，不断提升电力安全生产水平，确保人民群众生命财产安全。

8. 上海市发改委发布的《上海电力现货市场实施细则》

上海市发改委发布的《上海电力现货市场实施细则》修订版，标志着上海电力市场改革迈出了新的步伐。此次修订的主要变化包括统一结算点电价，并引入虚拟电厂和独立储能等新型市场主体，这将进一步推动上海电力市场向更加市场化、智能化方向发展，提高电力资源的利用效率，促进新能源的发展。

9. 国家发改委、市场监管总局、生态环境部发布《关于进一步强化碳达峰碳中和标准计量体系建设行动方案（2024—2025年）的通知》

国家发改委、市场监管总局、生态环境部发布的《关于进一步强化碳达峰碳中和标准计量体系建设行动方案（2024—2025年）的通知》指出，2024年，发布70项碳核算、碳足迹、碳减排、能效能耗、碳捕集利用与封存等国家标准，基本实现重点行业企业碳排放核算标准全覆盖。2025年，面向企业、项目、产品的三位一体碳排放核算和评价标准体系基本形成，重点行业和产品能效技术指标基本达到国际先进水平，建设100家企业和园区碳排放管理标准化试点。

10. 上海市发改委等部门发布《上海市交通领域大规模设施设备更新专项工作方案（2024—2027年）》

近日，上海市发改委等部门发布的《上海市交通领域大规模设施设备更新专项工作方案（2024—2027年）》指出，计划到2027年底前，上海市公交车、出租汽车全面实现新能源化。按计划，到2027年底前，上海市公交车、出租汽车新能源化年均更新车辆超过总量的9%，累计更新公交车6200辆、出租汽车1.1万辆；全面淘汰国III排放标准柴油营运货车，基本淘汰国IV排放标准柴油营运货车，累计更新或新增货车5万辆；累计更新或新增飞机200架左右、船舶120艘以上。

3.2. 上市公司动态

【中航泰达】公司基于业务发展需求，投资人民币350.00万元，持股比例70%，设立河南控股子公司河南郑石科技有限公司。

【天壕能源】公司于2024年6月4日召开第五届董事会第十三次会议，2024年6月20日召开2024年第三次临时股东大会，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份，用于注销并减少注册资本。回购的资金总额不低于人民币5,000万元（含），不超过人民币8,000万元（含），回购股份的价格不超过人民币9.12元/股（含），具体回购数量以回购实施完成时实际回购的股份数量为准，回购期限自公司股东大会审议通过本次回购股份方案之日起不超过12个月。

【力合科技】截至2024年8月5日，张广胜先生以集中竞价方式累计增持公司股份1,174,700股，占公司总股本的0.51%，增持金额为人民币9,496,617.00元（不含交易费用）。

【珈伟新能】公司及控股子公司珈伟（上海）光伏电力有限公司、江苏华源新能源科技有限公司拟将所持有参股公司金昌国源电力有限公司30%股权、古浪绿舟光伏发电有限公司20%股权、古浪振业沙漠光伏发电有限公司20%股权、金湖振合新能源发电有限公司20%股权、金昌振新西坡光伏发电有限公司10%

股权合计以 28,721.17 万元的价格转让给西北新华(天津)新能源合伙企业。股权转让完成后,公司及子公司上海珈伟、江苏华源不再持有 5 家标的公司股权。

【九洲集团】公司公告,公司子公司安达火山向兴业银行股份有限公司哈尔滨分行申请授信额度 3 亿元,敞口额度 3 亿元,授信期二年,专项用于“黑龙江省绥化市安达市九洲火山 250MT 光伏发电项目及黑龙江省绥化市安达市九洲火山石山镇 220kv 光伏发电升压站项目”。公司拟为安达火山公司贷款提供连带责任保证,其内容以保证合同为准。

【太阳能】公司公告,2024 年 1-7 月,公司已备案且取得建设指标项目容量达到公司上年度运营装机容量 10%,截至 2023 年 12 月 31 日,公司运营电站约 4.7GW、在建电站约 2.5GW、拟建设电站约 2.4GW、已签署预收购协议的电站规模约 1.2GW,合计约 10.76GW。24 年内取得的备案及建设指标项目有助于进一步提升公司光伏电站装机规模。

【同兴环保】截至 2024 年 8 月 7 日,公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 138.61 万股,占公司当前总股本的 1.05%,最高成交价为 12.50 元/股最低成交价为 11.72 元/股,成交总金额为 1693.11 万元(不含交易费用),本次回购符合相关法律法规的要求,符合既定的回购股份方案。

【龙源电力】公司 2024 年 7 月按合并报表口径完成发电量 617.78 万兆瓦时,较 2023 年同期同比下降 2.31%。其中,风电发电量下降 6.97%,火电发电量下降 4.28%,其他可再生能源发电量增长 42.24%。截至 2024 年 7 月 31 日,本公司 2024 年累计完成发电量 4625.96 万兆瓦时,较 2023 年同期同比增长 0.41%。其中,风电发电量下降 4.90%,火电发电量下降 2.70%,其他可再生能源发电量增长 102.50%。

【华能国际】8 月 9 日公告,公司已于近日完成了华能国际电力股份有限公司 2024 年度第七期中期票据(“本期债券”)的发行。本期债券发行额为 15 亿元人民币,期限为十年,单位面值为 100 元人民币,发行利率为 2.26%。

【新天绿能】8 月 9 日公告,2024 年 7 月,本公司及子公司按合并报表口径完成发电量 77.23 万兆瓦时,同比减少 24.08%。截至 2024 年 7 月 31 日,累计完成发电量 830.04 万兆瓦时,同比减少 6.00%。本公司及子公司按合并报表口径完成输/售气量 3.76 亿立方米,同比增加 33.67%,其中售气量 2.92 亿立方米,同比增加 32.41%;代输气量 8444.76 万立方米,同比增加 38.22%。截至 2024 年 7 月 31 日,累计完成输/售气量 37.70 亿立方米,同比增加 41.37%,其中售气量 33.09 亿立方米,同比增加 45.13%;代输气量 4.61 亿立方米,同比增加 19.16%。

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。