加快经济社会发展全面绿色转型，2030 年节能环保产业目标达 15 万亿

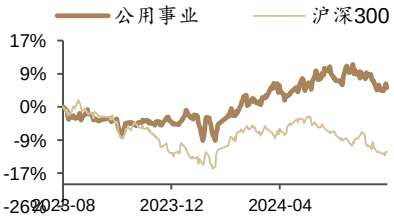
环保与公用事业周报

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：聚源数据，德邦研究所

相关研究

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 0.6%，环保行业指数上涨 0.7%。公用事业板块中水电涨幅较大，上涨 1.2%，环保板块中环境修复涨幅较大，上涨 3.7%。
- **行业动态**

环保：

（1）中共中央、国务院印发《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》，2030 年，节能环保产业规模目标达到 15 万亿元左右。《意见》提出，大力发展绿色低碳产业。加快发展战略性新兴产业，建设绿色制造体系和服务体系，不断提升绿色低碳产业在经济总量中的比重。加快培育有竞争力的绿色低碳企业，打造一批领军企业和专精特新中小企业。大力推广合同能源管理、合同节水管理、环境污染第三方治理等模式和以环境治理效果为导向的环境托管服务。推动文化产业高质量发展，促进文化和旅游深度融合发展。积极鼓励绿色低碳导向的新产业、新业态、新商业模式加快发展。重点推荐：区域水务龙头【中原环保】；建议关注：【兴蓉环境】【洪城环境】。

（2）江苏南通市空气质量持续改善行动计划实施方案，大力推动氮氧化物和 VOCs 减排。《方案》提出，强化 VOCs 全流程、全环节综合治理。如皋港化工新材料产业园、如东县洋口化学工业园、启东生命健康产业园、南通经济技术开发区化工园区以人孔、量孔、呼吸阀更换、罐车治理为重点，推进园区 VOCs 专项整治。到 2025 年，重点工业园区 VOCs 浓度比 2021 年下降 20%。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、砖瓦、水泥等行业深度治理。到 2024 年底，全市水泥和焦化企业基本完成超低排放改造。实施重点行业绩效等级提升行动。推进燃气锅炉低氮燃烧改造。重点推荐：碳监测仪器领军者【雪迪龙】；环境监测仪器专家【皖仪科技】【聚光科技】。

公用：

（1）国家能源局关于印发《配电网高质量发展行动实施方案（2024—2027 年）》的通知。通知指出，要建设一批满足新型主体接入的项目。结合分布式新能源的资源条件、开发布局和投产时序，有针对性加强配电网建设，提高配电网对分布式新能源的接纳、配置和调控能力。重点工作包括创新探索一批分布式智能电网项目。面向大电网末端、新能源富集乡村、高比例新能源供电园区等，探索建设一批分布式智能电网项目。重点推荐：EPCOS 模式的配电网专家【苏文电能】；风光+智能设备齐发展的【九洲集团】。

（2）陕西聚焦打造氢能全产业链，将形成 2800 亿元投资规模。陕西省将按照“一体两翼四支撑”的思路推动项目落地，即以百万吨级氢源基地建设为龙头，布局交通用氢、工业用氢两条产业链，建设科技研发、产业投资、装备制造及标准体系四个支撑，将整体形成 2800 亿元的投资规模。重点建设沿黄包茂、关中环线两条“氢走廊”，加快在西安、宝鸡、咸阳、榆林、渭南等地建设科研、装备制造和氢能供应基地，全方位构建氢能产业生态。重点推荐：氢能关键设备制造商【冰轮环境】【中泰股份】；建议关注：立足天然气管道运输，布局天然气产氢的【陕天然气】；透平机械龙头【陕鼓动力】。

本周专题：截至 2024 年 8 月 17 日，年内险资举牌次数已达到 11 次，超过 2021-2023 年任意一年，2021-2023 年，险资年度举牌次数分别为 1 次、6 次、9 次。仅 7 月至今，保险公司举牌港股上市公司达 6 次。其中长城人寿举牌绿色动力环保；瑞众人寿举牌中国中免、龙源电力。从行业分布看，今年年内险资举牌集中在环保、公用事业、交运、银行等行业，具有低波、高股息特征。其中股息率超

3%的占比为72.8%。我们认为，险资此轮举牌潮主要有三点原因：（1）新“国九条”下，金融市场进一步壮大长期投资力量和市场生态，保险资金权益投资有望进一步优化；（2）长端利率下行+高波动的股票市场给保险资金长期配置带来较大压力，基于长期投资价值的理念，险资倾向于选择高股息、低估值的股票作为投资标的；（3）新金融工具准则下，公允价值计量且其变动计入当期损益（FVTPL）类权益资产加剧利润表波动，险资增配业绩稳定的公司有利于平滑其财务报表波动。叠加2026年起非上市保险企业等将全面转向新准则，建议关注环保、公用事业中具备经营稳定、分红提升潜力的细分领域，如固废、水务、电力等板块。

- **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 2022	EPS 2023	EPS 2024E	PE 2022	PE 2023	PE 2024E	投资评级 上期	投资评级 本期
002034.SZ	旺能环境	1.70	1.4	1.68	10.73	10.86	8.14	买入	买入
300435.SZ	中泰股份	0.73	0.92	1.18	18.27	15.74	8.76	买入	买入
000543.SZ	皖能电力	0.22	0.63	0.89	23.89	9.93	9.63	买入	买入
600025.SH	华能水电	0.40	0.42	0.46	17.47	20.34	25.80	买入	买入
605090.SH	九丰能源	1.76	2.11	2.37	11.85	13.46	11.41	买入	买入
002469.SZ	三维化学	0.42	0.43	0.54	13.91	13.93	10.00	买入	买入
688087.SH	英科再生	1.22	1.44	1.95	20.27	23.11	13.15	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16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.....9
2.1. 2024 年 1-8 月险资举牌数量创近三年新高.....9
2.2. 险资举牌背后成因分析.....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.....14
5. 风险提示.....14

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上周涨跌幅.....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）.....8

图 14：多晶硅致密料现货周均价 9
图 15：单晶硅片现货周均价 9
图 16：单晶 PERC 电池片周均价 9
图 17：金融资产的分类(CAS 22(2006)) 11
图 18：金融资产的分类(CAS 22(2017)) 11

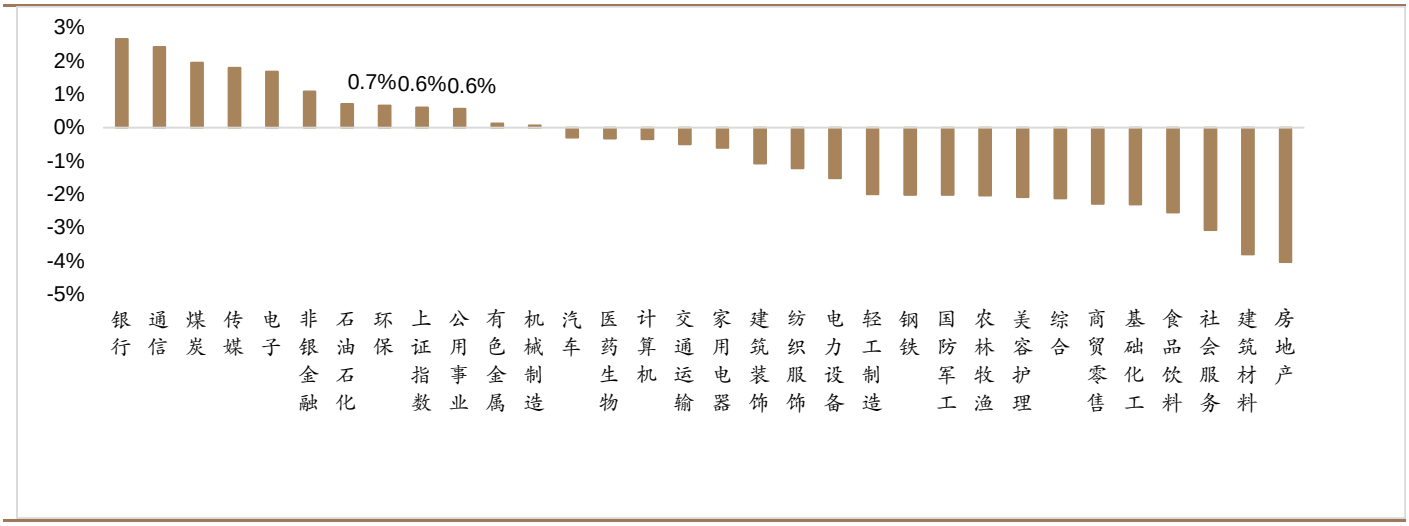
表 1：2024 年至今险资举牌情况 10

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)公用事业行业指数上涨 0.6%，环保行业指数上涨 0.7%。

图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅

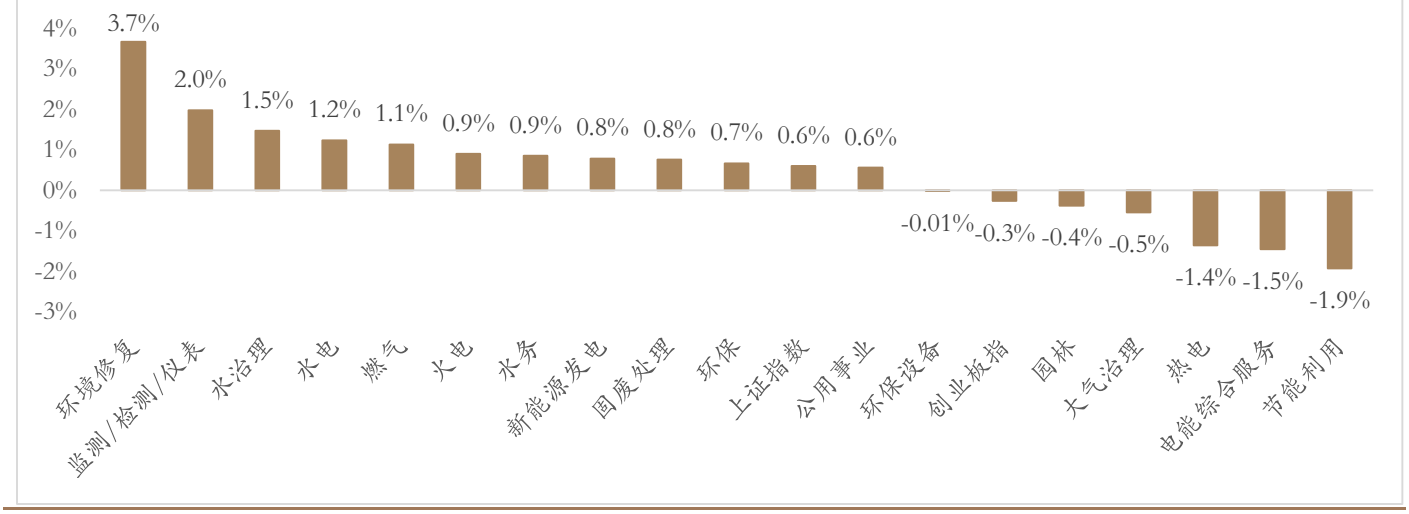


资料来源：iFind，德邦研究所

1.2. 细分子板块情况

分板块看，环保板块子板块中，水务板块上涨 0.9%，大气治理下跌 0.5%，园林下跌 0.4%，监测/检测/仪表上涨 2.0%，固废处理上涨 0.8%，水治理上涨 1.5%，环境修复上涨 3.7%，环保设备下跌 0.01%；公用板块子板块中，水电板块上涨 1.2%，电能综合服务下跌 1.5%，热电下跌 1.4%，新能源发电上涨 0.8%，火电上涨 0.9%，燃气上涨 1.1%，节能利用下跌 1.9%。

图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅



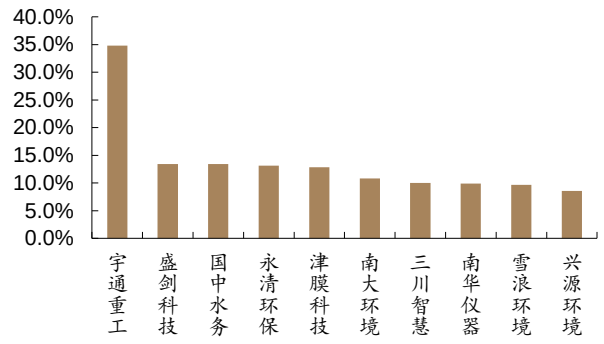
资料来源：iFind，德邦研究所

1.3. 个股表现

上周，环保板块，涨幅前十分别为宇通重工、盛剑科技、国中水务、永清环保、津膜科技、南大环境、三川智慧、南华仪器、雪浪环境、兴源环境。跌幅前十为钱江水利、惠城环保、太和水、仕净科技、中创环保、正和生态、青达环保、景津装备、超越科技、力源科技。

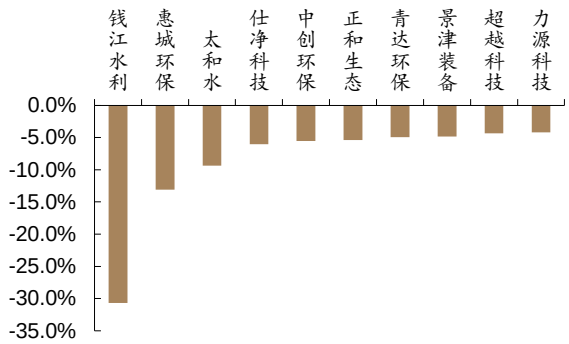
上周，公用板块，涨幅靠前的分别为新天然气、南网储能、新奥股份、华能水电、晶科科技、申能股份、蓝天燃气、国投电力、迪森股份、成都燃气聆达股份、廊坊发展、新中港、西昌电力、龙源技术、恒盛能源、迪森股份、珈伟新能、杭州热电、首华燃气；跌幅靠前的分别为 ST 聆达、涪陵电力、大连热电、中闽能源、晓程科技、华电辽能、明星电力、杭州热电、中材节能、九丰能源。

图 3：环保行业周涨幅前十（%）



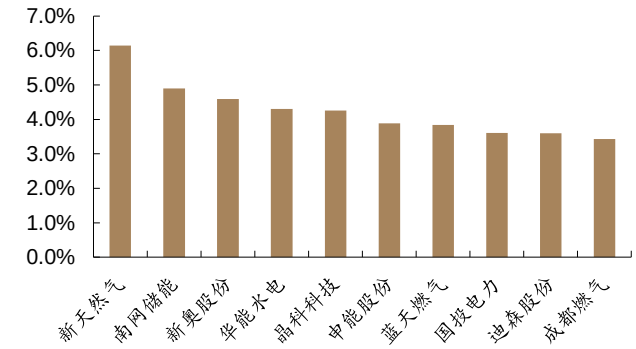
资料来源：iFind，德邦研究所

图 4：环保行业周跌幅前十（%）



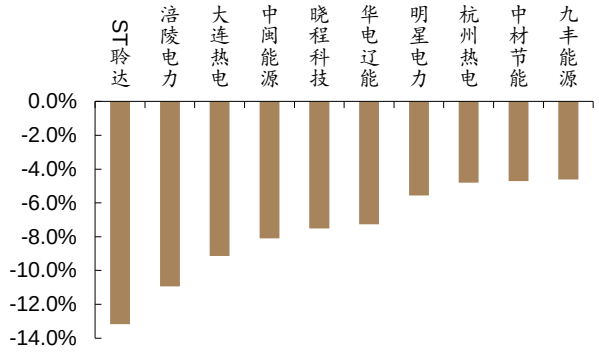
资料来源：iFind，德邦研究所

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（%）



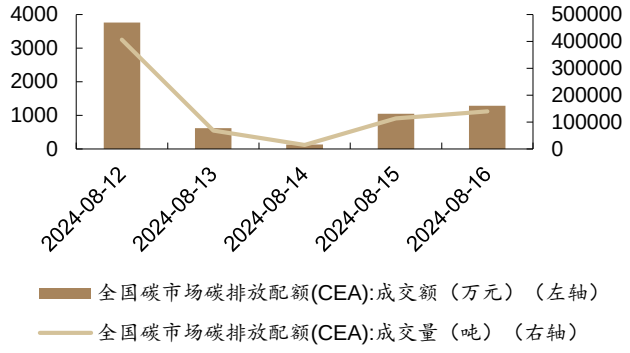
资料来源：iFind，德邦研究所

1.4. 碳市场情况

本周全国碳市场碳排放配额(CEA)总成交量 74.33 万吨，总成交额 0.68 亿元。挂牌协议交易周成交量 18.08 万吨，周成交额 1659.60 万元，最高成交价 92.97 元/吨，最低成交价 90.57 元/吨，本周五收盘价为 91.29 元/吨。

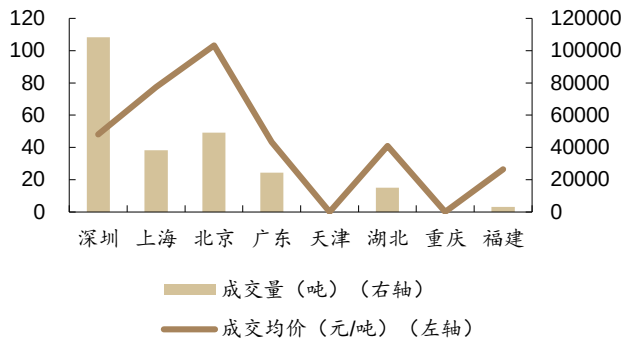
截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 4.7 亿吨，累计成交额 273.57 亿元。

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

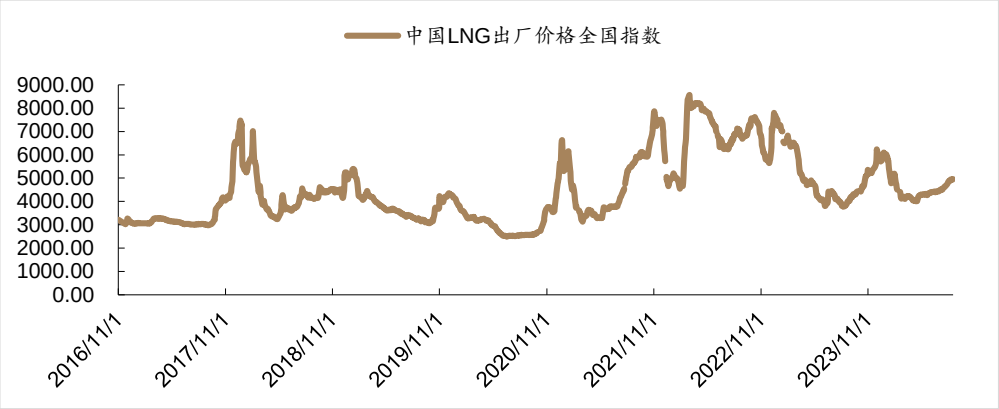


资料来源：iFind，德邦研究所

1.5. 天然气价格

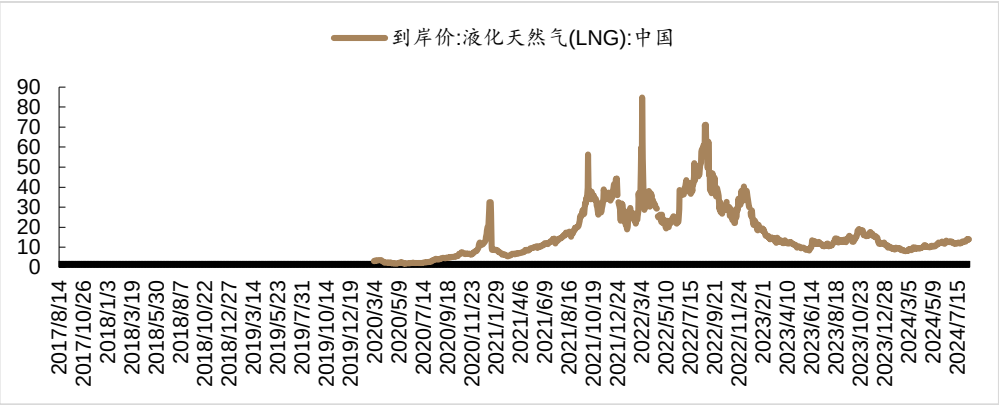
根据 iFind 发布的数据，国内 LNG 出厂价格指数为 4956 元/吨（8 月 16 日），周环比上涨 0.16%。

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）

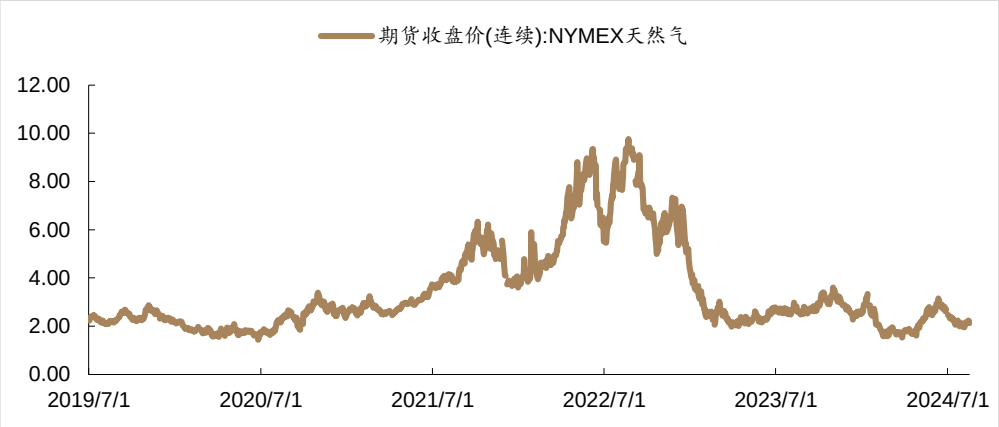


资料来源：iFind，德邦研究所

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）

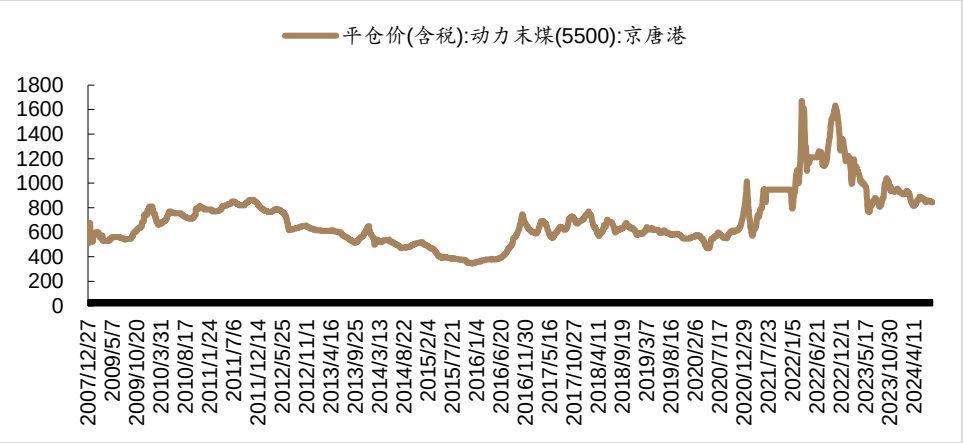


资料来源：iFind，德邦研究所

1.6. 煤炭价格

根据 Wind，京唐港 Q5500 混煤价格为 842 元/吨（8 月 16 日），较 8 月 9 日下跌 0.82%。

图 13：京唐港 5500 混煤价格（元/吨）

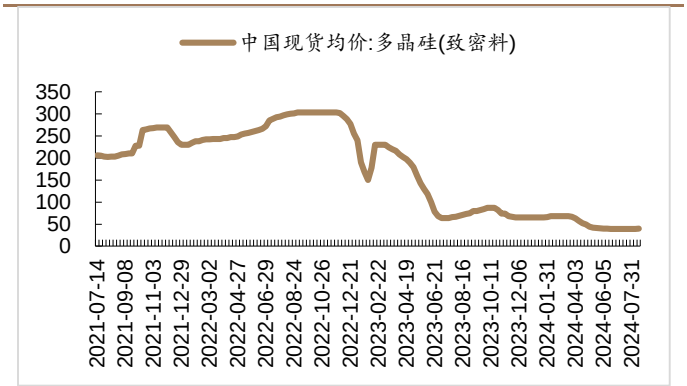


资料来源：iFind，德邦研究所

1.7. 光伏原料价格

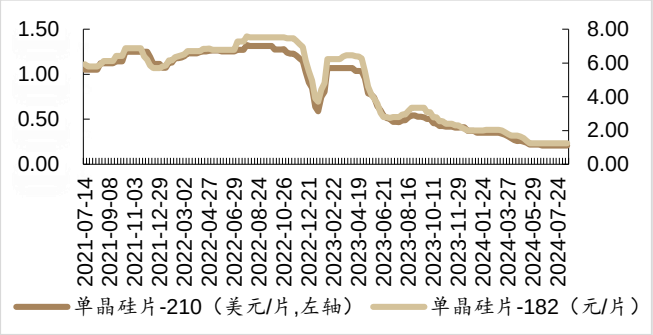
根据 iFinD 数据，截至 2024 年 8 月 14 日，多晶硅致密料周现货均价为 40 元/kg，周环比为+1.28%。单晶硅片-210 本周现货均价为 0.21 美元/片，周环比持平，单晶硅片-182 本周现货均价为 1.25 元/片，周环比持平。单晶 PERC-210/单晶现货周均价 0.04 美元/瓦，周环比不变。PERC-182 电池片现货周均价 0.29 元/瓦，周环比持平。

图 14：多晶硅致密料现货周均价



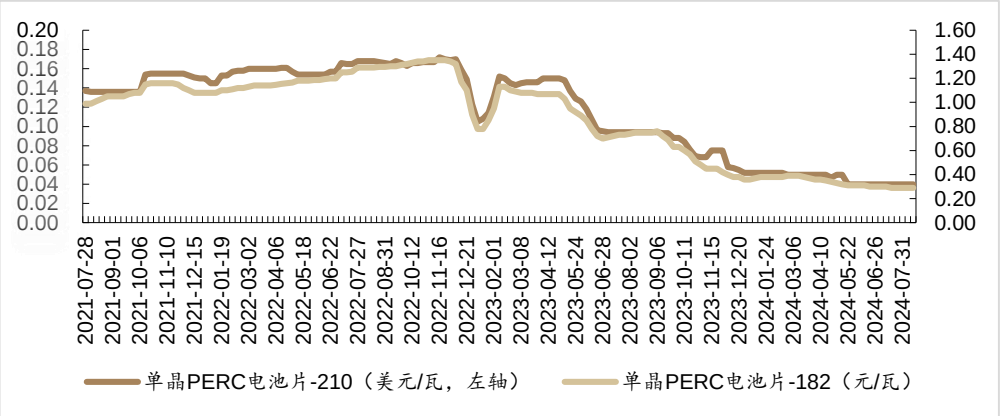
资料来源：iFind，德邦研究所

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 1-8 月险资举牌数量创近三年新高

港交所显示，瑞众人寿保险于 8 月 7 日在场内增持中国中免 H 股 15.19 万股，每股平均价为 54.5566 港元，耗资约 828.71 万港元。增持完成后，瑞众人寿持有中国中免港股数量达到 582 万股，持股比例从 4.87%上升至 5.00%，达到 5%的举牌线。截至 2024 年 8 月 17 日，年内险资举牌次数已达到 11 次，超过 2021-2023 年任意一年，2021-2023 年，险资年度举牌次数分别为 1 次、6 次、9 次。仅 7 月至今，保险公司举牌港股上市公司达 6 次。其中长城人寿举牌绿色动力环保、秦港股份；瑞众人寿举牌中国中免、龙源电力。

从行业分布看，今年年内险资举牌集中在环保、公用事业、交运、银行等行业，具有低波、高股息特征。其中股息率超 3%的占比为 72.8%，如太保寿险近期举牌的华电国际、华能国际，股息率分别为 3.97%、4.75%。

表 1：2024 年至今险资举牌情况

日期	被举牌公司	代码	举牌险资	所属行业（申万一级）	股息率
2024.1	无锡银行	600908.SH	长城人寿	银行	3.86
2024.5	城发环境	000885.SZ		环保	2.17
2024.8	秦港股份	601326.SH		交通运输	2.40
2024.5	江南水务	601199.SH		环保	2.00
2024.6	赣粤高速	600269.SH		交通运输	3.44
2024.7	绿色动力环保	1330.HK		环保	5.67
2024.1	华光环能	600475.SH	紫金财险	公用事业	4.05
2024.8	龙源电力	0916.HK	瑞众保险	公用事业	3.49
2024.8	中国中免	1880.HK		商贸零售	3.61
2024.7	华电国际	1071.HK	太保寿险	公用事业	3.97
2024.7	华能国际	0902.HK		公用事业	4.75

资料来源：各公司公告，新浪网，澎湃新闻等，德邦研究所
注：股息率为 2023 年对应最新交易日股息率，交易日为 8 月 16 日

2.2. 险资举牌背后成因分析

2024 年 4 月，国务院发布《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》（即新“国九条”），其中指出：大力推动中长期资金入市，持续壮大长期投资力量。要建立培育长期投资的市场生态，完善适配长期投资的基础制度，构建支持“长钱长投”的政策体系。优化保险资金权益投资政策环境，落实并完善国有保险公司绩效评价办法，更好鼓励开展长期权益投资。完善保险资金权益投资监管制度，优化上市保险公司信息披露要求。

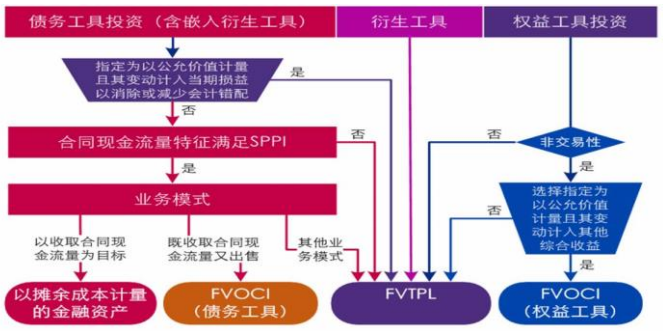
长端利率下行，增配低波红利标的成险资配置主要方向。近两年低利率的市场环境和高波动的股票市场给保险资金长期配置带来较大压力。基于长期投资价值的理念，险资倾向于选择高股息、低估值的股票作为投资标的。这类资产在投资组合中通常表现出较强的抗跌性，有助于降低投资组合的整体波动风险，提升保险资金的长期投资收益。

新金融工具准则下，公允价值计量且其变动计入当期损益（FVTPL）类权益资产加剧利润表波动，险资增配业绩稳定的公司有利于平滑其财务报表波动。从新会计准则角度看，CAS 22（2017）减少了金融资产分类，取消了贷款和应收款项、持有至到期投资和可供出售金融资产等三个原有分类。FVTPL 作为剩余分类。举牌上市公司后，险企可按照是否派驻董事以长期股权投资或 FVOCI 进行后续计量，有效降低权益投资带来的当期利润波动，符合险企长期投资的理念。

图 17：金融资产的分类(CAS 22(2006))

资料来源：致同会计师事务所官方公众号，德邦研究所

图 18：金融资产的分类(CAS 22(2017))



资料来源：致同会计师事务所官方公众号，德邦研究所

2026 年起非上市保险企业等将开始实施新准则，红利资产有望进一步受到重视，看好环保及公用事业增配价值。2020 年 12 月，财政部发布关于修订印发《企业会计准则第 25 号——保险合同》的通知，在境内外同时上市的企业以及在境外上市并采用国际财务报告准则或企业会计准则编制财务报表的企业，自 2023 年 1 月 1 日起执行；其他执行企业会计准则的企业自 2026 年 1 月 1 日起执行。允许企业提前执行。即 2026 年起非上市企业等将全面开始执行新准则。准则切换过程中险资或将提前布局高股息类资产，平滑报表波动。环保及公用事业中电力、固废等相关细分领域具备高股息、稳定业绩特征，有望成为险资增配重要方向。

3. 行业动态与公司公告

3.1. 行业动态

1. 中共中央、国务院印发《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》

《意见》提出，大力发展绿色低碳产业。加快发展战略性新兴产业，建设绿色制造体系和服务体系，不断提升绿色低碳产业在经济总量中的比重。加快培育有竞争力的绿色低碳企业，打造一批领军企业和专精特新中小企业。大力推广合同能源管理、合同节水管理、环境污染第三方治理等模式和以环境治理效果为导向的环境托管服务。推动文化产业高质量发展，促进文化和旅游深度融合发展。积极鼓励绿色低碳导向的新产业、新业态、新商业模式加快发展。到 2030 年，节能环保产业规模达到 15 万亿元左右。

2. 江西省发布关于征求《关于推动氢能产业高质量发展的若干措施》

《措施》以科学谋划产业布局、优化提升发展环境、强化产业规范管理为核心，布局重点项目，加大资金支持，创造科技创新平台，合理布局氢能制备、储运、加注、应用等产业链相关项目，推动氢能行业高速发展。

3. 发改委：国家发展改革委发布加快经济社会发展全面绿色转型重要成果

2024 年全国生态日主场活动生态文明重要成果发布会上，国家发展改革委党组成员、副主任赵辰昕发布加快经济社会发展全面绿色转型重要成果。发布内容包括：重点领域节能降碳全面推进、能源绿色低碳转型步伐加快、产业结构优化升级成效显著、大规模设备更新和消费品以旧换新取得良好开局等。

4. 甘肃：常乐电厂、张掖电厂等扩建项目加快建设

甘肃省政府新闻办组织举行“2024 年上半年经济高质量发展”主题系列新闻发布会第四场——省能源局专场。甘肃省能源局副局长王永杰表示，2024 年以来，取得了一些成绩，包括新能源产业迈上新台阶、电力外送形成新品牌等。电力方面，常乐电厂、张掖电厂等扩建项目加快建设，秦川、金塔等 16 项电力主网架工程稳步推进。

5. 国家能源局云南监管办公室发布关于公开征求《云南电力市场监管实施办法（征求意见稿）》有关意见建议的通知

文件显示，除本办法第八条所列情况外，云南能源监管办还对售电企业、电力用户、储能企业、虚拟电厂、负荷聚合商等参与批发电力市场交易行为中的不正当竞争、串通报价和其他违规交易行为实施监管。

6. 南方能源监管局组织召开2024年上半年广东、广西、海南省（区）电力调度交易与市场秩序厂网联席会议

会议强调，各电力企业要深刻领会当前电力市场建设与市场秩序、电力绿色低碳转型面临的新形势新要求，进一步加快电力系统调节能力建设，持续提升自身设备管理水平，确保下半年电力保供和市场化改革任务顺利完成。会议要求，各电力企业要持续发挥合力，全面落实国家关于加快建设全国统一电力市场体系的指导意见，积极融入南方区域电力市场，促进电力资源在更大范围内优化配置，以实际行动为能源高质量发展助推中国式现代化建设作出新的更大贡献。

7. 湖北省委副书记、省长王忠林主持召开省政府常务会议

会议要求，要坚持问题导向，科学规划实施，加快建设清洁低碳、安全充裕、经济高效、供需协同、灵活智能的新型电力系统，以高质量能源供给护航经济社会高质量发展；要统筹推进风光水火储一体化发展，适度超前布局建设电力基础设施，推动新能源突破性发展，强化煤电基础保障作用，建设坚强智能电网，加快新型储能等调节性资源建设，推进源网荷储协调发展、促进新能源消纳，加强数字化、绿色化技术应用，支撑电力安全稳定供应和绿色低碳转型。

8. 国家能源局关于印发《配电网高质量发展行动实施方案（2024—2027年）》的通知

通知指出，要建设一批满足新型主体接入的项目。结合分布式新能源的资源条件、开发布局和投产时序，有针对性加强配电网建设，提高配电网对分布式新能源的接纳、配置和调控能力。重点工作包括创新探索一批分布式智能电网项目。面向大电网末端、新能源富集乡村、高比例新能源供电园区等，探索建设一批分布式智能电网项目。

9. 江苏省发展改革委印发《关于高质量做好全省分布式光伏接网消纳的通知》

《通知》提出，加快配电网升级改造。积极适应大规模分布式光伏快速发展的新形势，有针对性地开展全省城乡新型配电网的规划构造，坚持系统思维和问题导向，适度超前规划建设，有序加大配电网投资力度，加快建设满足分布式光

伏规模化开发和就近消纳要求的新型智能配电网。《通知》提出，2024-2025 年，江苏省配电网计划投资共约 400 亿元;2026-2030 年，江苏省配电网计划投资共约 1100 亿元。

3.2. 上市公司动态

【江苏国信】8 月 12 日公告，公司控股子公司江苏淮安国信热电有限公司为节约新建燃煤背压机组项目投资成本，拟与公司控股股东江苏国信淮安生物质发电有限公司签订《资产转让协议》，购买其可利旧资产，资产评估价格 4938.74 万元(含税)。公司召开独立董事专门会议，审议并通过了此次关联交易。

【永清环保】8 月 12 日公告，公司(收到控股股东湖南永清环境科技产业集团有限公司关于其所持本公司部分股份质押的有关资料。公司控股股东永清集团未来半年内质押到期股份为 7000 万股，占其所持股份比例 19.82%，占公司总股本比例 10.84%，对应融资余额为 4.2 亿元;未来一年内到期的质押股份累计数量为 9115 万股，占其所持股份比例 25.81%，占公司总股本比例 14.12%，对应融资余额为 5.3 亿元。

【华宏科技】公司实际控制人胡士勇先生、胡士勤先生于 2024 年 7 月 26 日至 2024 年 8 月 6 日期间通过深圳证券交易所大宗交易方式合计减持公司股份 724.37 万股(其中，胡士勇先生减持 504.21 万股，胡士勤先生减持 220.16 万股)，其股份减持计划已完成。胡士勤先生减持完成后不再直接/间接持有公司股份，公司实际控制人由胡士勇先生、胡士清先生、胡士法先生和胡士勤先生减少为胡士勇先生、胡士清先生和胡士法先生。

【复洁环保】公司发布 2024 年半年度报告，公司上半年营业收入为 0.63 亿元，同比下降 79.08%，归母净利润为-0.14 亿元，同比下降 129.05%，扣非归母净利润为-0.18 亿元，同比下降 143.22%。

【龙源技术】公司发布 2024 年半年度报告，公司上半年营业收入为 3.57 亿元，同比上升 4.69%，归母净利润为 0.12 亿元，同比上升 125.11%，扣非归母净利润 723 万元，同比上升 195.34%。

【嘉泽新能】公司发布 2024 年半年度报告，公司上半年营业收入为 12.38 亿元，同比下降 4.19%，归母净利润为 4.12 亿元，同比下降 20.58%，扣非归母净利润为 4.10 亿元，同比下降 22.08%。

【格林美】公司发布限制性股票激励计划摘要，本激励计划采取的激励工具为限制性股票，股票来源为格林美股份有限公司从二级市场回购的本公司 A 股普通股，拟向激励对象授予的限制性股票数量为 920.5 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 51.31 亿股的 0.18%。

【德林海】 公司发布半年度报告，公司 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为人民币 0.25 亿元，截至 2024 年 6 月 30 日，母公司可供分配利润为人民币 2.78 亿元，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.20 元(含税)。

【川投能源】公司发布半年度报告，2024 年上半年公司营收为 6.03 亿元，同比增长 10.24%，归母净利润为 23.02 亿元，同比增长 9.74%，扣非归母净利润为 22.90 亿元，同比增长 10.27%。

【中国天楹】公司发布 2024 年半年度报告。报告期内，公司经营业绩较上年同期显著提升，营业收入 26.49 亿元，较上年同期增加 10.92%；归属于上市公司股东的净利润 3.60 亿元，较上年同期增长 118.93%；每股收益 0.15 元/股，较上年同期增长 114.29%。截至本报告期末，公司总资产达 284.46 亿元；归属于上市公司股东的净资产达 108.19 亿元。

【城发环境】公司于 2024 年 8 月 13 日至 2024 年 8 月 14 日完成了“城发环境股份有限公司 2024 年面向专业投资者非公开发行短期公司债券（第一期）”（证券简称“24 城发 D1”，债券代码“134004.SZ”）的发行。本期债券发行实际募集资金 5.00 亿元，最终票面利率为 2.14%，债券期限为 1 年。

【九丰能源】2024 年 8 月 13 日，公司发布 2024 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 112.67 亿元，同比增长 1.99%；归属于上市公司股东的净利润 11.06 亿元，同比增长 55.23%；公司经营活动产生的现金流量净额 12.20 亿元，同比增长 72.03%；公司归属于上市公司股东的净资产 86.62 亿元，同比增长 11.41%。报告期内，公司基本每股收益 1.78 元/股、稀释每股收益 1.61 元/股、扣除非经常性损益后的基本每股收益 1.27 元/股，分别同比增长 54.78%、51.89%及 1.60%。

【中国天楹】公司于 2024 年 8 月 13 日召开第九届董事会第六次会议，审议并通过了《关于签署<绿氢项目投资合作协议书>的议案》。《绿氢项目投资合作协议书》为公司全资子公司辽源天楹制氢科技有限公司与辽源高新技术产业开发区管委会共同签署的投资合作协议书，公司计划在辽源高新区化工园区投资、建设与运营绿氢项目，项目装置设计规模年产绿氢 15 万吨，分期建设，首期建设年产 4 万吨绿氢产能。

【嘉泽新能】2024 年 8 月 13 日，公司召开了三届三十二次董事会、三届二十一次监事会，审议通过了《关于公司 2020 年限制性股票激励计划第三个限售期解除限售条件成就的议案》。本次股票上市股数为 1370 万股，计划于 2024 年 8 月 20 日上市流通。

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

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。	类 别	评 级	说 明
	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。
	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。