



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

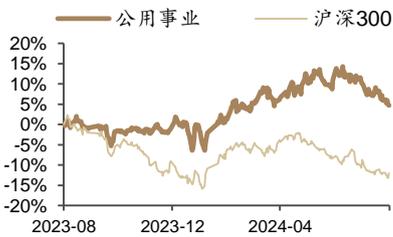
卢璇

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

推进数字化绿色化协同转型发展，探索绿电消纳新模式

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 2.2%，环保行业指数下跌 0.7%。公用事业板块中节能利用涨幅较大，上涨 3.4%，环保板块中监测/检测/仪表涨幅较大，上涨 6.5%。

行业动态

环保：

(1)《广东省水泥行业超低排放改造工作方案》印发。其中提出，2028 年底前，全省水泥熟料生产企业（不含矿山，含生产特种水泥、协同处置固废的水泥企业）和独立粉磨站全面完成超低排放改造并按国家和省有关要求完成超低排放监测评估和公示。方案提出了：（1）严控水泥熟料产能；（2）有序推进超低排放改造。各地级以上市应把握好节奏和力度，加强对企业服务和指导，推动水泥企业逐一明确超低排放改造的时间表和路线图，协调解决清洁运输等重大事项。2024 年 8 月底前，各地级以上市按要求报送本辖区水泥企业全过程超低排放改造计划；（3）统筹水泥行业协同减污降碳等几大重点任务。重点推荐：环境监测仪器专家，电力及非电领域超低排放改造经验丰富的【雪迪龙】【皖仪科技】【聚光科技】。

(2)鼓励金融机构为绿色低碳技术创新与推广提供综合性金融服务，支持长江经济带企业开展绿色低碳技术创新和节能降碳技术改造。中国人民银行等 8 部门印发《关于进一步做好金融支持长江经济带绿色低碳高质量发展的指导意见》。其中指出，支持绿色低碳技术发展。鼓励金融机构为绿色低碳技术创新与推广提供综合性金融服务，支持长江经济带企业开展绿色低碳技术创新和节能降碳技术改造。在绿色新技术研发推广和产业化应用、绿色产业培育发展、碳减排技术和碳捕集、利用与封存技术（CCUS）等重点领域，加大金融产品供给力度。支持沿江省市结合区域绿色低碳技术发展优势，建立绿色项目库。探索建立服务绿色技术交易的相关平台，支持绿色技术加快转移转化。重点推荐：设备具备节能优势，下游应用领域广泛的【中泰股份】；冷热设备龙头，布局 CCUS 的【冰轮环境】。

公用：

(1)推动绿色低碳能源转型。大力发展分布式光伏、氢能、地热能等非化石能源。国家发改委发布《中新天津生态城建设国家绿色发展示范区实施方案（2024—2035 年）》。其中提出，推动绿色低碳能源转型。大力发展非化石能源。加快发展分布式光伏，充分利用新建建筑和存量建筑屋顶进行分布式光伏开发，实现建筑光伏“宜建则建”。推动高比例智能光伏创新应用，在工业、建筑、交通等领域开展示范推广。稳步开展氢能利用，在确保安全可靠、经济实用的前提下，有序推进燃料电池汽车示范。编制地热能相关开发规划，并依法开展环境影响评价工作，在确保城市地质安全的前提下，有序开发利用地热能，强化地热勘查与开发利用技术创新，推动地热资源有效开发利用。重点推荐：EPCOS+光储齐发展的【苏文电能】；山东副产氢项目 EPC 龙头【三维化学】；卡位氢能，布局燃料电池和电解槽检测的【科威尔】。

(2)中央网信办、国家发改委、工信部、自然资源部等十部门联合印发《数字化绿色化协同转型发展实施指南》。文件提出，推动算力电力协同布局。统筹数据中心发展需求和新能源资源禀赋，科学整合源荷储资源，开展算力、电力基础设施协同布局规划，积极建设国家绿色数据中心。探索新能源就近供电、聚合交易、就地消纳的“绿电聚合供应”模式。整合调节资源，提升算力与电力协同运行水平，提高数据中心绿电占比，降低电网保障容量需求。探索光热发电与风电、光伏发电联营的绿电稳定供应模式。重点推荐：新能源功率预测龙头【国能

日新】；民营绿电龙头，风光储+设备协同发展的【九洲集团】；建议关注：【芯能科技】。

本周专题：天然气行业近况更新，国际方面：截至 2024 年 8 月 30 日，荷兰 TTF 现货 8 月均价为 38.3 欧元/MWh，较 7 月均价上涨 17.6%。根据 GIE 数据显示，截至 8 月 24 日，欧洲天然气库存为整体储气能力的 91.22%，较前一周增长约 1.8%，库存增速有所下降。国内方面：（1）2024 年 7 月，规上工业天然气产量 200 亿立方米，同比增长 7.9%，增速比 6 月份放缓 1.7pct；日均产量 6.5 亿立方米。进口天然气 1086 万吨，同比增长 5.6%。1-7 月份，规上工业天然气产量 1436 亿立方米，同比增长 6.2%。（2）天津市发展改革委印发《关于公布城市燃气管网居民天然气销售价格的通知》，自今年 9 月 1 日起，天津市城市燃气管网居民管道天然气销售价格每立方米提高 0.07 元。

- **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	
		2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	上期	本期
002034.SZ	旺能环境	1.40	1.68	1.85	10.73	8.01	7.27	买入	买入
300435.SZ	中泰股份	0.92	0.77	1.05	18.27	12.75	9.35	买入	买入
000543.SZ	皖能电力	0.63	0.89	1.01	23.89	9.55	8.42	买入	买入
600025.SH	华能水电	0.42	0.46	0.54	17.47	23.89	20.35	买入	买入
605090.SH	九丰能源	2.11	2.37	2.77	11.85	11.17	9.56	买入	买入
002469.SZ	三维化学	0.43	0.46	0.57	13.91	10.85	8.75	买入	买入
688087.SH	英科再生	1.05	1.42	1.69	20.27	18.91	15.89	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 30 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. 国际天然气近况更新.....	9
2.2. 国内天然气市场近况更新.....	10
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.....	13
4. 投资建议.....	18
5. 风险提示.....	18

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

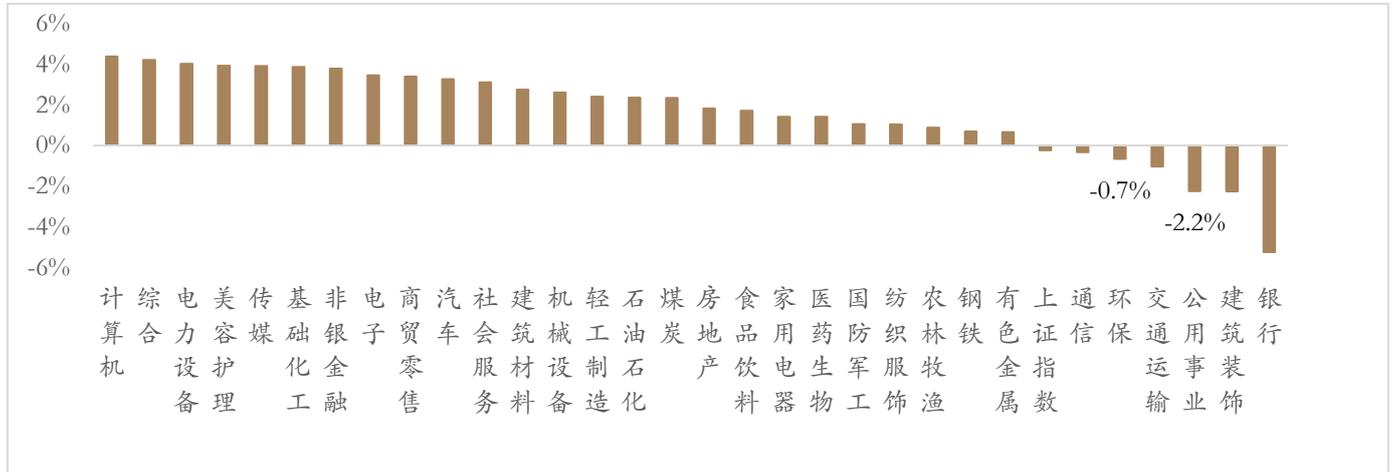
图 15: 单晶硅片现货周均价	9
图 16: 单晶 PERC 电池片周均价	9
图 17: 2024.5.1-2024.8.30 日亨利港现货价及增速.....	10
图 18: 规模以上工业天然气产量月度走势.....	11
图 19: 天然气进口月度走势	11
图 20: 2023 年-2024 年 7 月我国 LNG 工厂分月开工率.....	11

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 2.2%，环保行业指数下跌 0.7%。

图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅

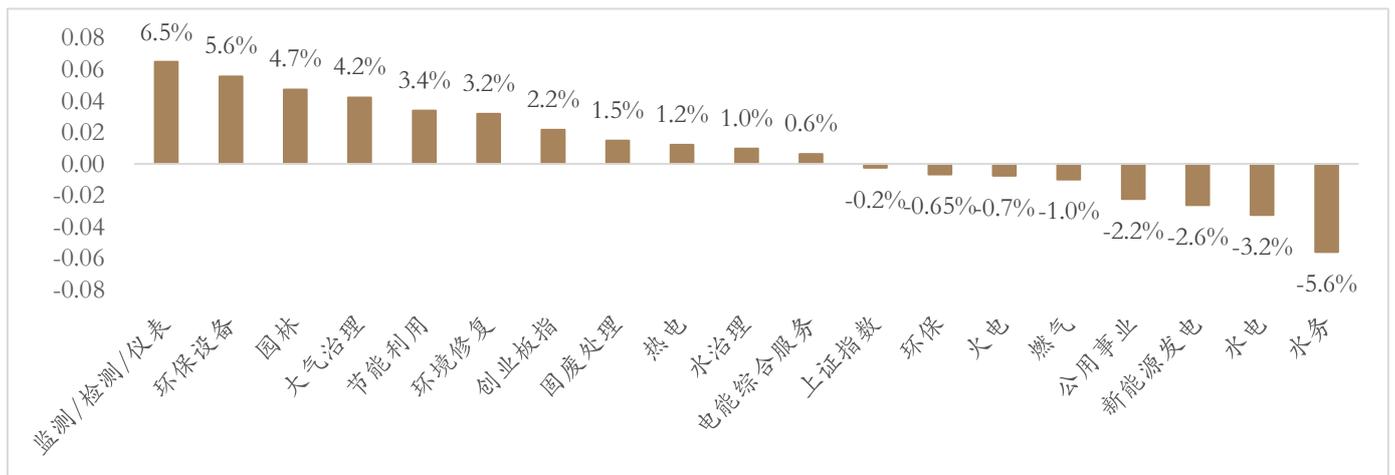


资料来源：iFind，德邦研究所

1.2. 细分子板块情况

分板块看，环保板块子板块中，水务板块下跌 5.6%，大气治理上涨 4.2%，园林上涨 4.7%，监测/检测/仪表上涨 6.5%，固废处理上涨 1.5%，水治理上涨 1.0%，环境修复上涨 3.2%，环保设备上涨 5.6%；公用板块子板块中，水电板块下跌 3.2%，电能综合服务上涨 0.6%，热电上涨 1.2%，新能源发电下跌 2.6%，火电下跌 0.7%，燃气下跌 1.0%，节能利用上涨 3.4%。

图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅



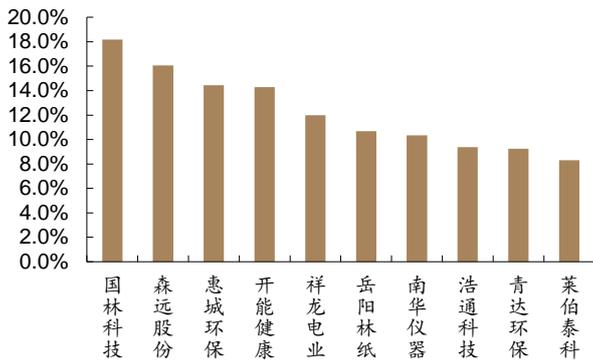
资料来源：iFind，德邦研究所

1.3. 个股表现

上周，环保板块，涨幅靠前的分别为国林科技、森远股份、惠城环保、开能健康、祥龙电业、岳阳林纸、南华仪器、浩通科技、青达环保、莱伯泰科；跌幅靠前的分别为国中水务、洪城环境、宇通重工、碧水源、创业环保、三峰环境、瀚蓝环境、路德环境、太和水、旺能环境。

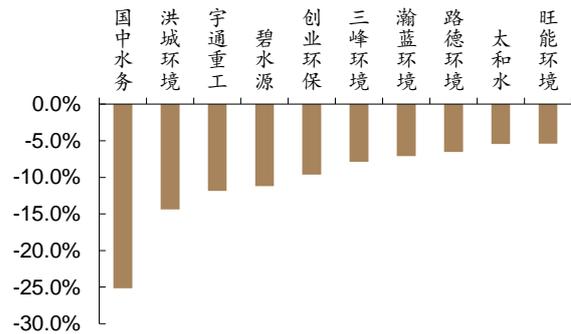
上周，公用板块，涨幅靠前的分别为 ST 聆达、洪通燃气、卓越新能、天富能源、晶科科技、林洋能源、新疆火炬、九洲集团、惠天热电、京运通；跌幅靠前的分别为大连热电、江苏新能、华能水电、国投电力、协鑫能科、蓝天燃气、新天然气、浙能电力、川投能源、桂冠电力。

图 3：环保行业周涨幅前十（%）



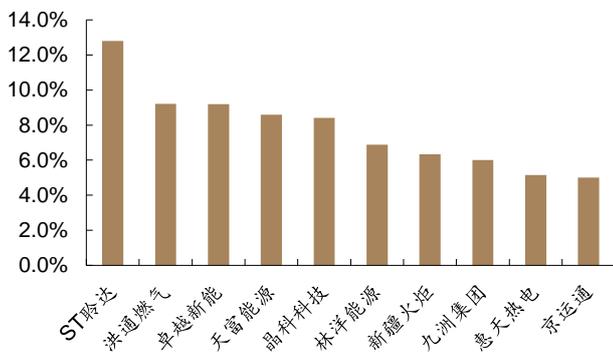
资料来源：iFind，德邦研究所

图 4：环保行业周跌幅前十（%）



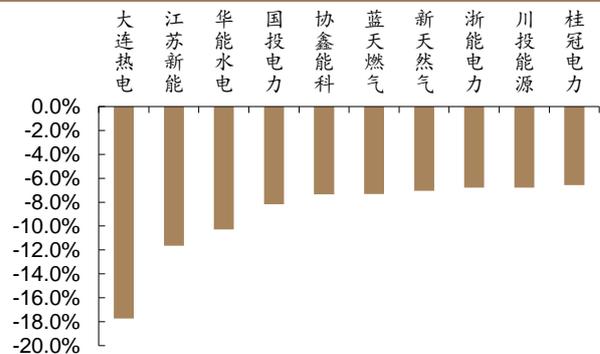
资料来源：iFind，德邦研究所

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（%）



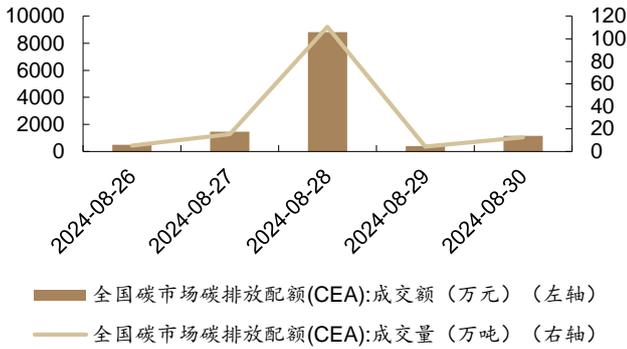
资料来源：iFind，德邦研究所

1.4. 碳市场情况

本周全国碳市场碳排放配额(CEA)总成交量 148.06 万吨，总成交额 1.23 亿元。挂牌协议交易周成交量 43.06 万吨，周成交额 4053.39 万元，最高成交价 95.01 元/吨，最低成交价 88.42 元/吨，本周五收盘价为 92.27 元/吨。

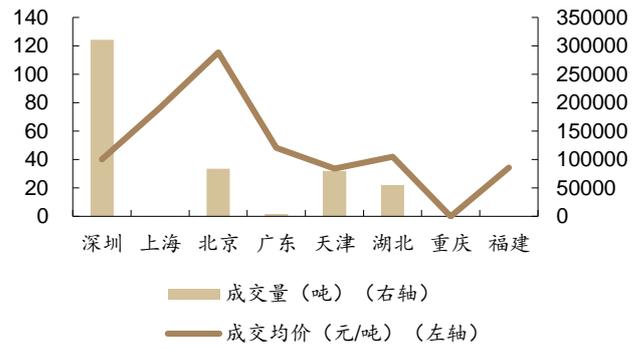
截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 4.73 亿吨，累计成交额 276.64 亿元。

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

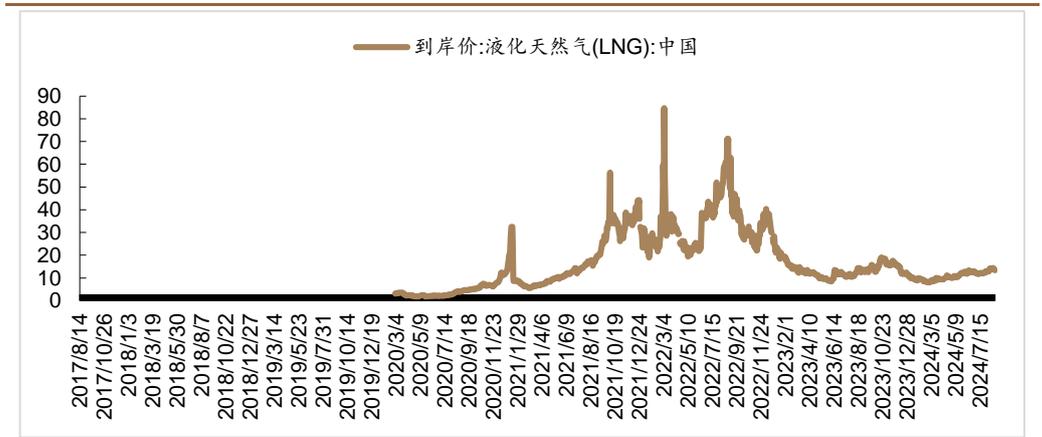
根据 iFind 发布的数据，国内 LNG 出厂价格指数为 5112 元/吨（8 月 30 日），周环比上升 3.29%。

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）



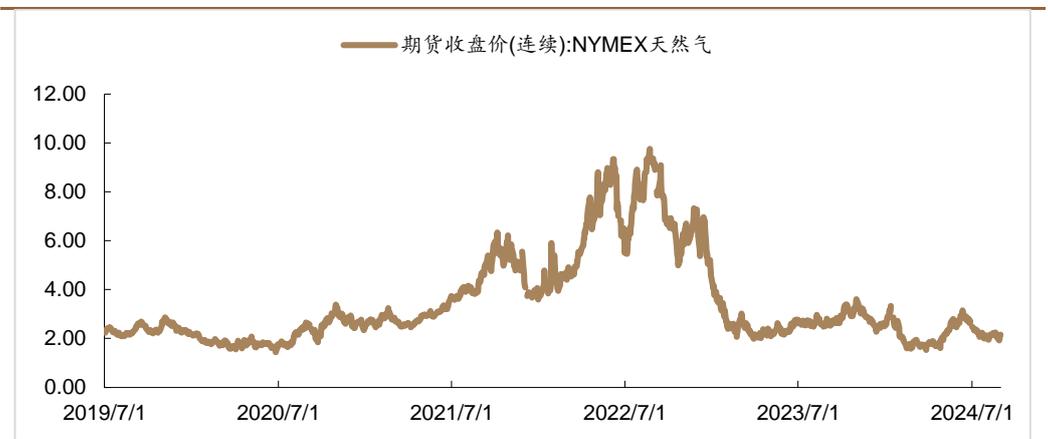
资料来源：iFind，德邦研究所

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)

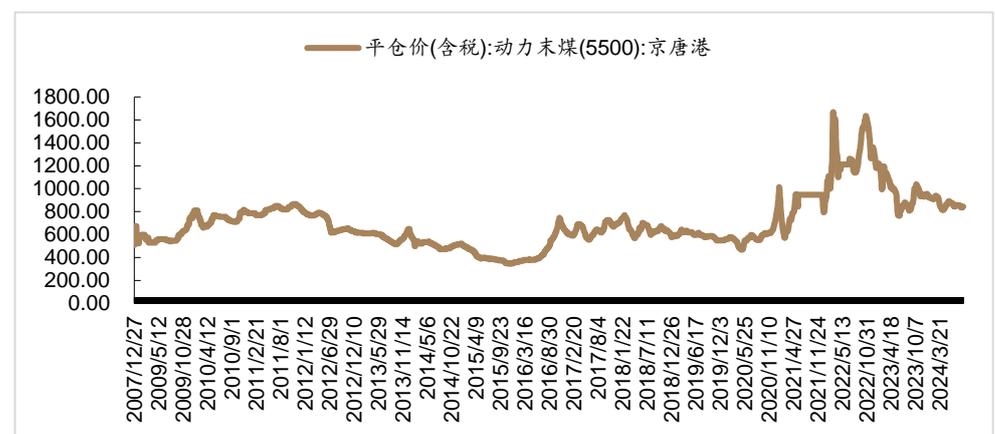


资料来源: iFind, 德邦研究所

1.6. 煤炭价格

根据 Wind, 京唐港 Q5500 混煤价格为 845 元/吨 (8 月 30 日), 较 8 月 23 日上涨 0.96%。

图 13: 京唐港 5500 混煤价格 (元/吨)

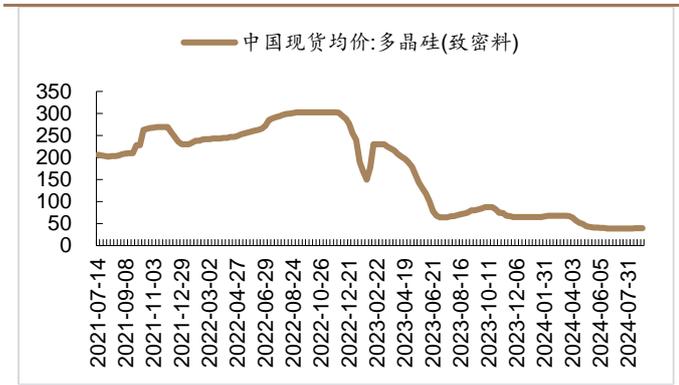


资料来源: Wind, 德邦研究所

1.7. 光伏原料价格

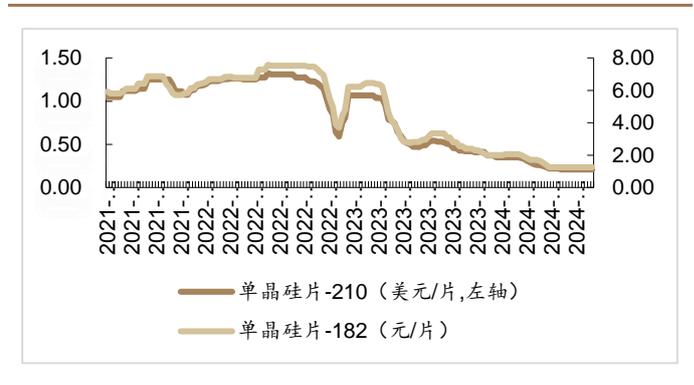
根据 iFinD 数据，截至 2024 年 8 月 28 日，多晶硅致密料周现货均价为 40 元/kg，周环比持平。单晶硅片-210 本周现货均价为 0.21 美元/片，周环比持平，单晶硅片-182 本周现货均价为 1.25 元/片，周环比持平。单晶 PERC-210/单晶现货周均价 0.04 美元/瓦，周环比不变。PERC-182 电池片现货周均价 0.29 元/瓦，周环比持平。

图 14：多晶硅致密料现货周均价



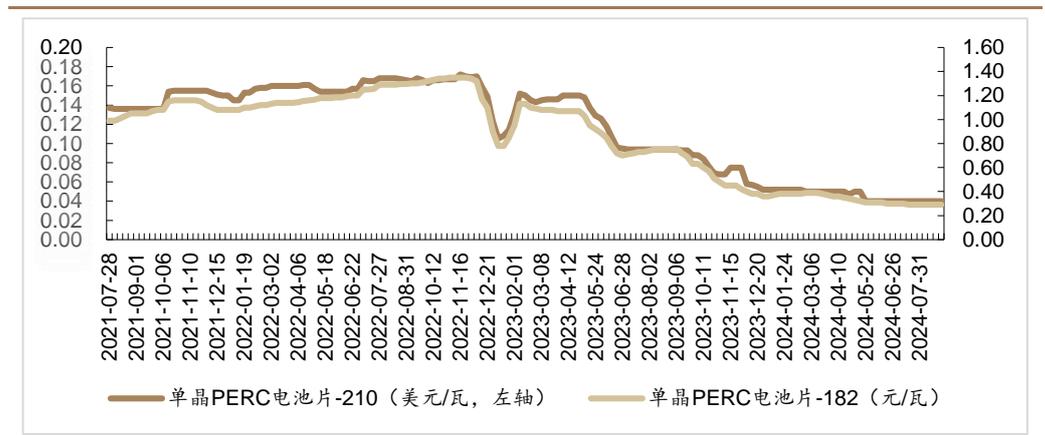
资料来源：iFind，德邦研究所

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



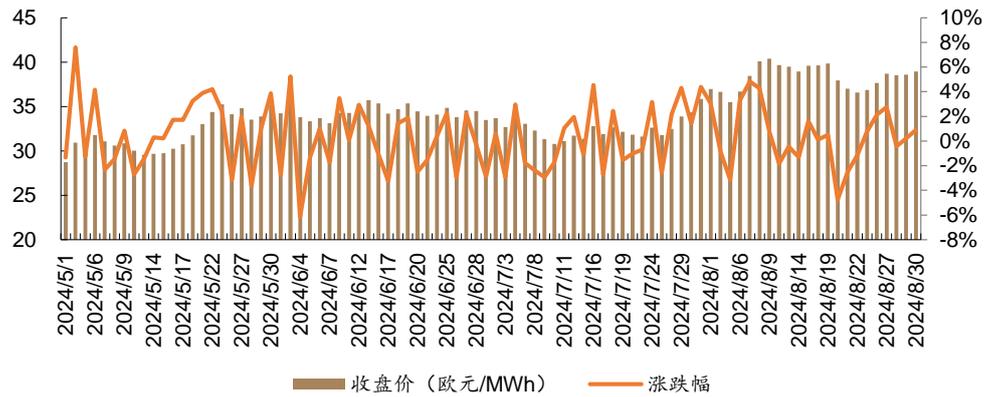
资料来源：iFind，德邦研究所

2. 专题研究

2.1. 国际天然气近况更新

- (1) **荷兰 TTF 现货价 8 月涨幅明显。**截至 2024 年 8 月 30 日，荷兰 TTF 现货 8 月均价为 38.3 欧元/MWh，较 7 月均价上涨 17.6%。根据 GIE 数据显示，截至 8 月 24 日，欧洲天然气库存为整体储气能力的 91.22%，较前一周增长约 1.8%，库存增速有所下降。

图 17：2024.5.1-2024.8.30 日亨利港现货价及增速



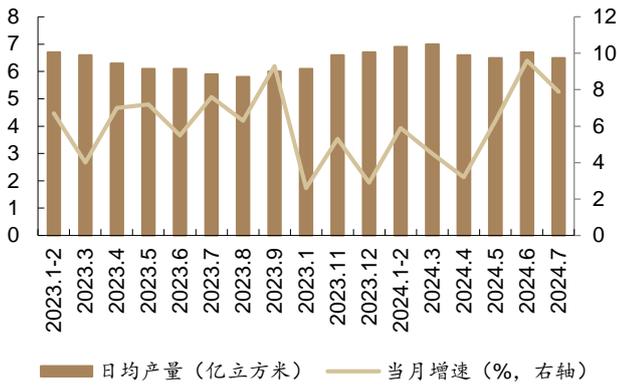
资料来源：英为财经，德邦研究所

- (2) **壳牌收购兰亭，欧洲国际石油公司现发展新趋势。**6月18日，国际石油公司壳牌发布消息，称已与新加坡淡马锡控股公司达成一致，将收购其旗下 LNG 贸易商——兰亭能源 (Pavilion Energy) 的全部股份，预计该笔交易于 2025 年第一季度完成。该笔交易包括了兰亭能源在英国 IsleGrain LNG 终端约 200 万吨/年的长期再气化生产能力、在新加坡和西班牙的再气化通道资产以及在全球最大船舶加油港口——新加坡港的 LNG 加注能力。中国石油报认为，此次壳牌收购兰亭能源，反映出欧洲国际石油公司的 3 个发展新趋势：(1) 优化补强天然气产业链，做大天然气业务是能源转型的战略重点；(2) 能源转型由激进转为稳妥的标志是减少油气业务削减计划，在“稳油减油”基础上持续“增气扩气”；(3) 对 ESG 的重视程度有所降低，能源转型更注重协同与耦合。
- (3) **俄罗斯拟大幅增加对乌兹别克斯坦天然气供应。**俄罗斯拟大幅增加通过哈萨克斯坦向乌兹别克斯坦的天然气供应，到 2025 年或将增至 110 亿立方米。俄乌正在就大幅增加天然气和电力供应进行积极谈判。两国正努力扩大中亚中心管道系统容量以增加天然气供应。乌自 2023 年 10 月 7 日起进口俄天然气，协期两年，每年供气 28 亿立方米。

2.2. 国内天然气市场近况更新

- (1) 2024 年 7 月，规上工业天然气产量 200 亿立方米，同比增长 7.9%，增速比 6 月份放缓 1.7pct；日均产量 6.5 亿立方米。进口天然气 1086 万吨，同比增长 5.6%。1-7 月份，规上工业天然气产量 1436 亿立方米，同比增长 6.2%。进口天然气 7544 万吨，同比增长 12.9%。根据百川盈孚，7 月份煤层气/液化天然气产量分别为 14.6 亿立方米和 195.6 万吨，同比增加 35.2%/21%。天然气液厂开工率方面，根据百川盈孚数据，7 月国内液厂装置开工率为 70.29%，环比下降 1.41pct。

图 18：规模以上工业天然气产量月度走势



资料来源：国家统计局，德邦研究所

图 19：天然气进口月度走势



资料来源：国家统计局，德邦研究所

图 20：2023 年-2024 年 7 月我国 LNG 工厂分月开工率



资料来源：百川盈孚，德邦研究所

- (1) **9 月 1 日起天津市调整居民用气销售价格。**天津市发展改革委印发《关于公布城市燃气管网居民天然气销售价格的通知》（以下简称《通知》），自今年 9 月 1 日起，天津市城市燃气管网居民管道天然气销售价格每立方米提高 0.07 元。《通知》明确，调整后的居民用气价格具体为：居民生活用气一档价格每立方米 2.86 元、二档 3.36 元、三档 4.11 元；居民独立采暖用气价格一档 2.76 元、二档 3.36 元、三档 4.11 元。执行居民气价的非居民用户用气价格 2.89 元；农村“煤改气”居民家庭冬季采暖用气价格 2.76 元。为做好兜底保障，对于低保户、特困户等低收入家庭继续按一档气价执行。
- (2) **广东省城市地下管网及设施专项获中央预算内投资资金 27.59 亿元。**近期，国家发展改革委下达城市地下管网及设施专项中央预算内投资计划，广东省 52 个地下管网工程项目获得 27.59 亿元资金支持，额度全国排名第一。下一步，广东省住房城乡建设厅将加强同省发展改革委、财政厅的协调联动，指导督促地方落实中央预算内投资资金计划和加强项目监管。指导加快项目建设进度，尽快形成更多实物工作量，规范资金使用，加强绩效管理，不断提升城市安全韧性，确保中央预算内资金发挥应有的社会效益和经济效益。

3. 行业动态与公司公告

3.1. 行业动态

1. 财政部等六部门印发《市政基础设施资产管理办法（试行）》

《办法》旨在规范和加强市政基础设施资产管理，更好发挥市政基础设施公共服务功能，健全完善国有资产报告制度，支持和推动市政基础设施领域设备更新。办法指出，主管部门应当根据城市发展规划、城市需求，结合财政承受能力，坚持绿色环保、节能高效、可持续发展理念，科学配置市政基础设施资产。形成市政基础设施资产的资金来源包括财政拨款、债券资金、单位自筹资金等，配置方式包括建设、购置、调剂、接受捐赠等。《办法》自 2024 年 9 月 1 日起施行。

2. 中央网信办、国家发改委等十部门联合印发《数字化绿色化协同转型发展实施指南》

文件提出，推动算力电力协同布局。统筹数据中心发展需求和新能源资源禀赋，科学整合源荷储资源，开展算力、电力基础设施协同布局规划，积极建设国家绿色数据中心。探索新能源就近供电、聚合交易、就地消纳的“绿电聚合供应”模式。整合调节资源，提升算力与电力协同运行水平，提高数据中心绿电占比，降低电网保障容量需求。探索光热发电与风电、光伏发电联营的绿电稳定供应模式。

3. 国家统计局公布规模以上工业企业 1-7 月主要财务指标

1—7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 40991.7 亿元，同比增长 3.6%，制造业实现利润总额 29045.4 亿元，增长 5.0%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 4767.1 亿元，增长 20.1%。分行业看，1-7 月份，电力、热力生产和供应业利润增长 23.2%，石油和天然气开采业利润增长 5.3%，煤炭开采和洗选业下降 21.7%，非金属矿物制品业下降 48.8%，石油煤炭及其他燃料加工业、黑色金属冶炼和压延加工业同比由盈转亏。

4. 内蒙古制定《内蒙古自治区绿电消费自愿认定管理暂行办法》

为充分用好非化石能源不纳入能源消耗总量和强度调控政策，加快推动向碳排放总量和强度双控转变，先行先试开展绿电消费认定，内蒙古结合实际情况，制定了《内蒙古自治区绿电消费自愿认定管理暂行办法》。《办法》对促进绿电消费，推动经济社会高质量发展具有积极作用，主要体现在：一是《办法》可为建立绿色电力消费认证机制提供实践基础；二是《办法》的实施可拓展绿证应用场景，引导绿电绿证规范管理；三是《办法》的实施将大力提升可再生能源消纳，促进自治区经济社会绿色低碳转型。

5. 中国人民银行等 8 部门印发《关于进一步做好金融支持长江经济带绿色低碳高质量发展的指导意见》

其中指出，支持绿色低碳技术发展。鼓励金融机构为绿色低碳技术创新与推广提供综合性金融服务，支持长江经济带企业开展绿色低碳技术创新和节能降碳技术改造。在绿色新技术研发推广和产业化应用、绿色产业培育发展、碳减排技术和碳捕集、利用与封存技术（CCUS）等重点领域，加大金融产品供给力度。

支持沿江省市结合区域绿色低碳技术发展优势，建立绿色项目库。探索建立服务绿色技术交易的相关平台，支持绿色技术加快转移转化。

6. 北京市发展和改革委员会、北京市财政局印发《北京市加力支持设备更新和消费品以旧换新实施方案》的通知

《方案》指出，组织实施新能源公交车及动力电池更新。加快公交车辆小型化、电动化、智能化发展，推动车龄 8 年以上新能源公交车及动力电池更新。其中更新新能源公交车的，每辆车平均补贴 8 万元，对更换动力电池的，每辆车平均补贴 4.2 万元。加大老旧公交车更新支持力度，研究加力支持燃油、天然气公交车置换为新能源车的政策支持。

7. 国务院新闻办公室发布《中国的能源转型》白皮书

正文部分包括新时代中国能源转型之路、厚植能源绿色消费的底色、加快构建能源供给新体系、大力发展能源新质生产力、推进能源治理现代化、助力构建人类命运共同体六个章节。

8. 国家发改委发布《中新天津生态城建设国家绿色发展示范区实施方案（2024—2035 年）》

其中提出，推动绿色低碳能源转型。大力发展非化石能源。加快发展分布式光伏，充分利用新建建筑和存量建筑屋顶进行分布式光伏开发，实现建筑光伏“宜建则建”。推动高比例智能光伏创新应用，在工业、建筑、交通等领域开展示范推广。稳步开展氢能利用，在确保安全可靠、经济实用的前提下，有序推进燃料电池汽车示范。编制地热能相关开发规划，并依法开展环境影响评价工作，在确保城市地质安全的前提下，有序开发利用地热能，强化地热勘查与开发利用技术创新，推动地热资源有效开发利用。

9. 云南省能源局网站公布关于云南省第十四届人大二次会议第 997 号建议协办意见的函

其中提到，云南省能源局支持研究出台增量配电网配电价格有关政策规则，将积极配合省发展改革委按照国家相关要求，完善相关价格机制，明确结算方式，提升园区的电力服务和供电水平，增强园区竞争力和招商引资吸引力，推动增量配电网项目快速发展，推动华坪经济“换挡增速”，实现经济社会高质量跨越式发展。

10. 辽宁省发改委发布对省十四届人大第二次会议“关于明确大连液流电池储能调峰电站国家示范项目容量电价的建议”（第 1576 号）的答复

文件提出，辽宁省发改委高度重视并推进健全新型储能价格和市场机制，引导新型储能行业向经济高效、供需协同、灵活智能方向发展。其中，根据企业以及可研报告提供的相关数据测算，大连液流电池储能调峰电站运行成本在新型储能行业处于较高水平，单位造价超过我省已运行抽水蓄能项目的 5 倍以上。为帮助该电站克服困难，近年来我委主动向国家相关部委汇报沟通，在国家政策框架内多次出台支持政策。

3.2. 上市公司动态

【苏文电能】公司发布半年度报告，2024年上半年公司实现营业收入8.10亿元，较上年同期减少33.61%；实现归属于母公司股东的净利润1.00亿元，同比减少27.86%。公司经营活动现金流为1.41亿元，同比增加166.90%；上半年实现基本每股收益0.56元，同比下降30.86%。

【陕天然气】公司发布半年度报告，2024年上半年公司实现营业收入47.16亿元，同比增长21.81%；实现归属于母公司股东的净利润5.19亿元，同比增长41.25%；实现基本每股收益0.47元，同比增长41.23%。截至报告期末，公司总资产129.07亿元，归属于上市公司股东的净资产67.93亿元。

【中泰股份】公司发布半年度报告，公司2024年半年度营业总收入为人民币13.68亿元，比上年同期下降18.18%；归属于上市公司股东的净利润为人民币1.23亿元，较上年同期下降33.00%；基本每股收益为人民币0.34元，同比下降29.17%。

【申菱环境】公司发布半年度报告，公司2024年半年度营业总收入为人民币13.04亿元，比上年同期增加13.49%；归属于上市公司股东的净利润为人民币1.11亿元，较上年同期增长27.28%；基本每股收益为人民币0.42元，同比增长23.53%。报告期末，公司总资产51.34亿元，归属于上市公司股东的净资产25.25亿元。

【英科再生】公司发布半年度报告，上半年公司累计实现营业收入14.35亿元，同比增长26.49%，其中第二季度突破8亿元，再创历史新高；净利润1.55亿元，同比增长30.75%，其增速再次超过营收增速；经营性活动现金流量净额2.08亿元，同比增长71.76%。

【西子洁能】公司发布半年度报告，公司2024年半年度营业总收入为人民币29.88亿元，比上年同期下降19.57%；归属于上市公司股东的净利润为人民币3.42亿元，较上年同期增长1066.46%；基本每股收益为人民币0.46元，同比增长1050.00%，实现加权平均净资产收益率8.47%，同比增长7.69%。

【昆仑能源】公司发布半年度报告，公司2024年半年度营业总收入为人民币929.22亿元，同比增长6.72%；归属于上市公司股东的净利润为人民币33.05亿元，较上年同期增长2.58%；基本每股收益为人民币0.38元，同比增长2.58%。

【莱伯泰科】公司发布半年度报告，2024年上半年公司实现营业收入2.14亿元，较上年同期增长9.08%；实现归属于母公司股东的净利润0.24亿元，同比增长4.44%。截至报告期末，公司总资产8.07亿元，归属上市股东的净资产9.34亿元。

【聚光科技】公司发布半年度报告，2024年上半年公司实现营业收入14.11亿元，同比增长17.44%；实现归属于母公司股东的净利润4.56亿元，同比增长133.16%；实现基本每股收益0.10元，同比增长133.33%。

【华能水电】公司发布半年度报告，公司2024年半年度营业总收入为人民币118.80亿元，比上年同期增长13.10%；归属于上市公司股东的净利润为人民币41.69亿元，较上年同期增长22.47%；基本每股收益为人民币0.22元，同比增长22.59%。

【盈峰环境】公司发布半年度报告，公司2024年半年度营业总收入为人民币62.33亿元，比上年同期增加1.64%；归属于上市公司股东的净利润为人民币3.81亿元，较上年同期增长2.05%；基本每股收益为人民币0.12元，与去年同期持平。报告期末，公司总资产288.98亿元，归属于上市公司股东的净资产173.99亿元。

【青达环保】公司发布半年度报告，2024年上半年公司实现营业收入5.14亿元，较去年同期增长45.81%；归属于上市公司股东的净利润为0.24亿元，同比增长85.99%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润0.22亿元，同比增长133.82%。报告期末，公司总资产24.59亿元，归属于上市公司股东的净资产8.82亿元。

【龙源电力】公司发布半年度报告，2024年上半年公司实现营业收入188.83亿元，较上年同期减少4.94%；实现归属于上市公司股东的净利润38.27亿元，同比减少22.86%。截至报告期末，公司总资产2423.71亿元，归属上市股东的净资产729.54亿元。

【九洲集团】公司发布半年度报告，2024年上半年公司实现营业收入7.41亿元，比上年同期增长42.68%；归属上市股东的净利润0.80亿元，比上年同期增长38.56%；截至2024年6月30日公司资产总额74.87亿元，归属于上市公司股东的所有者权益为29.72亿元，基本每股收益0.14元，加权平均净资产收益率2.73%。

【中原环保】公司发布半年度报告，2024年上半年公司实现营业收入29.16亿元，较上年同期减少15.67%；实现归属于上市公司股东的净利润7.04亿元，同比增长17.77%。截至报告期末，公司总资产385.41亿元，归属上市股东的净资产95.21亿元。

【上海环境】公司发布半年度报告，2024年上半年公司实现营业收入28.16亿元，较上年同期减少0.53%；实现归属于上市公司股东的净利润3.14亿元，同比增长3.35%。截至报告期末，公司总资产295.95亿元，归属上市股东的净资产109.25亿元。

【新天然气】公司发布半年度报告，2024年上半年公司实现营业收入19.51亿元，较上年同期增长6.63%；实现归属于上市公司股东的净利润6.05亿元，同比增长24.91%。截至报告期末，公司总资产153.20亿元，归属上市股东的净资产75.55亿元。

【皖天然气】公司发布半年度报告，2024年上半年公司实现营业收入29.23亿元，较上年同期减少9.65%；实现归属于上市公司股东的净利润1.90亿元，同比增长5.21%。截至报告期末，公司总资产71.41亿元，归属上市股东的净资产30.80亿元。

【国新能源】公司发布半年度报告，2024年上半年公司实现营业收入83.92亿元，较上年同期减少3.53%；实现归属于上市公司股东的净利润0.54亿元，同比增长3.49%。截至报告期末，公司总资产275.10亿元，归属上市股东的净资产35.68亿元。

【江苏国信】公司发布半年度报告，2024年上半年公司共实现营业总收入

177.76 亿元，同比增长 16.01%；利润总额 30.77 亿元，同比增长 65.55%；归属于上市公司股东的净利润 19.52 亿元，同比增长 74.20%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 17.83 亿元，同比增长 77.07%。截至本报告期末，公司归属于上市公司股东的净资产为 310.08 亿元，较期初增长 8.32%。

【建工修复】公司发布半年度报告，2024 年上半年公司实现营业收入 5.07 亿元，较上年同期减少 7.73%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.04 亿元，同比减少 91.18%。截至报告期末，公司总资产 30.60 亿元，归属上市股东的净资产 13.74 亿元。

【京能热力】公司发布半年度报告，2024 年上半年公司实现营业收入 66,329.45 万元，营业利润 12,980.93 万元，利润总额 13,143.67 万元；实现归属于上市公司股东的净利润 11,478.85 万元，较上年同期增长 11.46%。

【维尔利】公司发布半年度报告，2024 年上半年公司实现营业收入 10.04 亿元，较去年同期下降 11.80%；实现归属于上市公司股东的净利润为 0.42 亿元，较去年同期增长 153.09%。

【新天绿能】公司发布半年度报告，2024 年上半年公司实现营业收入 121.37 亿元，较上年同期增长 20.80%；实现归属于上市公司股东的净利润 14.30 亿元，同比减少 0.62%。截至报告期末，公司总资产 817.74 亿元，归属上市股东的净资产 214.15 亿元。

【国投电力】公司发布半年度报告，2024 年上半年公司实现营业收入 271.02 亿元，同比增长 2.79%；营业成本 165.26 亿元，同比下降 1.78%。实现归属于上市公司股东的净利润 37.44 亿元，同比增长 12.19%。实现基本每股收益 0.4902 元，同比增长 12.53%。截至 2024 年 6 月 30 日，公司总资产 2,853.48 亿元，较期初增长 79.84 亿元；总负债 1821.10 亿元，较期初增长 68.65 亿元。报告期末资产负债率 63.82%，较上年末增长 0.64 个百分点，归属于上市公司股东的净资产 601.57 亿元，较期初增长 10.90 亿元。

【节能铁汉】公司发布半年度报告，2024 年上半年公司实现营业收入 6.52 亿元，较上年同期减少 46.44%；实现归属于上市公司股东的净利润-4.11 亿元，同比减少 254.68%。截至报告期末，公司总资产 292.98 亿元，归属上市股东的净资产 48.56 亿元。

【协鑫能科】公司发布半年度报告，2024 年上半年公司实现营业收入 47.03 亿元，较上年同期减少 19.77%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.11 亿元，同比减少 48.25%。截至报告期末，公司总资产 391.97 亿元，归属上市股东的净资产 116.40 亿元。

【京运通】公司发布半年度报告，2024 年上半年公司实现营业收入 28.91 亿元，同比减少 43.73%；实现归属于上市公司股东的净利润-10.85 亿元，同比下降 2053.96%，整体盈利为负；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-11.42 亿元，同比下降 5,433.14%；实现基本每股收益-0.45 元、扣除非经常性损益后的基本每股收益-0.47 元。

【闽东电力】公司发布半年度报告，2024 年上半年公司实现营业收入 2.76 亿元，较上年同期减少 75.97%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.54 亿元，同

比减少 78.11%。截至报告期末，公司总资产 33.97 亿元，归属上市股东的净资产 24.23 亿元。

【联泰环保】公司发布半年度报告，2024 年上半年公司实现营业收入（人民币，下同）5.39 亿元，同比减少 23.21%（剔除工业级混合油业务营业收入的影响后，同比增长 1.89%）；实现归属上市公司股东的净利润 1.09 亿元，同比减少 11.45%（剔除工业级混合油业务净利润的影响后，同比减少 10.76%），扣除非经常性损益的净利润 1.14 亿元，同比减少 2.98%；资产总额 103.05 亿元，较年初增加 0.29%；归属母公司净资产 31.53 亿元，较年初增加 3.59%。

【明星电力】公司发布半年度报告，2024 年上半年公司实现营业收入 13.40 亿元，较上年同期增长 3.37%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.85 亿元，同比减少 16.54%。截至报告期末，公司总资产 40.67 亿元，归属上市股东的净资产 28.62 亿元。

【东江环保】公司发布半年度报告，2024 年上半年公司实现营业收入 15.53 亿元，较上年同期减少 22.58%；实现归属于上市公司股东的净利润-0.26 亿元，同比减少 29.38%。截至报告期末，公司总资产 117.14 亿元，归属上市股东的净资产 41.41 亿元。

【露笑科技】公司发布半年度报告，2024 年上半年公司实现营业收入 18.99 亿元，较上年同期增长 45.56%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.80 亿元，同比增长 62.08%。截至报告期末，公司总资产 106.28 亿元，归属上市股东的净资产 60.17 亿元。

【旺能环境】公司发布半年度报告，2024 年上半年公司实现营业收入 15.90 亿元，较上年同期 15.40 亿元增长 3.25%。公司实现归属于上市公司股东的净利润为 3.63 亿元，较上年同期 3.51 亿元增长 3.30%。截至 2024 年 6 月 30 日，公司总资产为 147.40 亿元，归属于上市公司股东的所有者权益 66.49 亿元，加权平均净资产收益率为 5.53%，基本每股收益为 0.84 元。

【江苏雷利】公司发布半年度报告，2024 年上半年公司实现营业收入 16.22 亿元，较去年同期增长 10.47%；归属于上市公司普通股股东的净利润 1.72 亿元，较上年同期增长 2.62%。

【海鸥股份】公司发布半年度报告，2024 年上半年公司实现营业收入 6.46 亿元，较上年同期上升 15.39%，归属于上市公司股东的净利润为 2,783.56 万元，较上年同期上升 28.63%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2,724.33 万元，较上年同期上升 20.46%。

【南网科技】公司发布半年度报告，2024 年上半年公司实现营业收入 15.55 亿元，较上年同期增长 23.74%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.84 亿元，同比增长 59.33%。截至报告期末，公司总资产 41.31 亿元，归属上市股东的净资产 28.84 亿元。

【和顺科技】公司发布半年度报告，2024 年上半年公司实现营业收入 2.31 亿元，较上年同期增长 24.12%；实现归属于上市公司股东的净利润-0.06 亿元，同比减少 141.14%。截至报告期末，公司总资产 16.38 亿元，归属上市股东的净资产 14.15 亿元。

【恒实科技】公司发布半年度报告，2024年上半年公司实现营业收入5.65亿元，较上年同期减少5.56%；实现归属于上市公司股东的净利润-0.51亿元，同比减少254.97%。截至报告期末，公司总资产43.54亿元，归属上市股东的净资产23.57亿元。

【国林科技】公司发布半年度报告，2024年上半年公司实现营业收入2.10亿元，较上年同期增长54.81%；实现归属于上市公司股东的净利润-0.25亿元，同比减少280.14%。截至报告期末，公司总资产17.44亿元，归属上市股东的净资产11.84亿元。

【联美控股】8月30日，公司发布2024半年度报告，公司2024年上半年实现营业收入19.50亿元，同比增长5.20%，归母净利润为4.77亿元，同比下降19.67%，扣非归母净利润为4.99亿元，同比下降18.90%。

【长江电力】公司发布半年度报告，公司2024年半年度实现营业收入348.08亿元，同比增长12.38%，归属于上市公司股东的净利润为人民币113.62亿元，同比增长27.92%，扣非归母净利润为113.70亿元，同比增长33.83%。

【中国核电】公司发布半年度报告，2024年上半年公司营收为374.41亿元，同比增长3.15%，归母净利润为58.82亿元，同比下降2.65%，扣非归母净利润为58.22亿元，同比下降1.13%。

【科汇股份】公司发布半年度报告，2024年上半年公司营收为1.70亿元，同比增长26.53%，归母净利润为597.25万元，扣非归母净利润为498.21万元。归属于上市公司股东的净资产为5.55亿元，比上年度末下降2.68%。

【三峡能源】公司发布半年度报告，2024年上半年公司营收为150.59亿元，同比增长9.89%，归母净利润为40.39亿元，同比下降10.58%，扣非归母净利润为40.38亿元，同比下降8.59%。

【重庆水务】公司发布半年度报告，2024年上半年公司营收为32.83亿元，同比下降11.20%，归母净利润为4.16亿元，同比下降41.60%，扣非归母净利润为3.34亿元，同比下降48.21%。

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。