

## 广东省发布新型储能参与电力市场交易实施方案，储能价格机制有望进一步完善

### 核心观点

#### ● 行业观点：

公用事业方面，国际可再生能源署（IRENA）发布了最新版本《2023 年可再生能源装机容量统计报告》。报告显示，到 2022 年底，全球可再生能源发电装机总容量达到 3372GW，去年可再生能源新增装机也达到创纪录的 295GW，提升了近一成。2022 年全球新增电力装机容量中，可再生能源占比 83%。

环保方面，国家能源局等四部门发文提出。到 2025 年，试点县可再生能源在一次能源消费总量占比超过 30%，在一次能源消费增量中占比超过 60%。可再生能源新模式新业态广泛发展，就地消纳能力明显提升，新型电力系统配电网建设成效显著，非电利用多元化、成规模。

#### ● 投资策略及推荐关注标的：

公用：《广东省新型储能参与电力市场交易实施方案（征求意见稿）》，储能价格机制有望进一步完善。《方案》详细规定了电网侧储能、电源侧储能、用户侧储能的交易方式。其中：独立储能可作为独立主体参与电力市场交易；电源侧储能项目，与发电企业作为整体，联合参与电力市场交易；用户侧储能项目，与电力用户作为整体联合参与市场交易。随着新能源发展不断提速，新型储能已经上升为解决新能源并网问题的有效途径。我们预计容量电价与其他新型储能价格机制将会继续完善，增加储能项目回报率的同时，助力构建以新能源为主体的新型电力系统。

**建议关注：**三峡能源（600905.SH）、龙源电力（001289.SZ）、太阳能（000591.SZ）、芯能科技（603105.SH）、中闽能源（600163.SH）、江苏新能（603693.SH）、华能国际（600011.SH）、国电电力（600795.SH）、协鑫能科（002015.SZ）、华能水电（600025.SH）、川投能源（600674.SH）、九丰能源（605090.SH）、新奥股份（600803.SH）。

**环保：**四部门发文开展农村能源革命试点，以点带面加快农村能源清洁低碳转型。近日，国家能源局等四部门发文提出，到 2025 年，试点县可再生能源在一次能源消费总量占比超过 30%，在一次能源消费增量中占比超过 60%。因地制宜合理布局生物质发电项目，有效处理各类有机废弃物的同时，支撑试点县绿色电力持续、稳定供应。目前国家聚焦乡村振兴、美丽乡村等重点工作，县镇乡村地区的环保基础设施下沉市场空间有望释放，提振环保行业相关需求。

**建议关注：**ST 龙净（600388.SH）、仕净科技（301030.SZ）、盛剑环境（603324.SH）、聚光科技（300203.SZ）、伟明环保（603568.SH）、高能环境（603588.SH）、华宏科技（002645.SZ）、天奇股份（002009.SZ）、旺能环境（002034.SZ）、路德环境（688156.SH）、山高环能（000803.SZ）、英科再生（688087.SH）。

### 环保公用行业

### 推荐（维持评级）

#### 分析师

陶贻功

☎：010-80927673

✉：taoyigong\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030001

严明

☎：010-80927667

✉：yanming\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130520070002

#### 研究助理

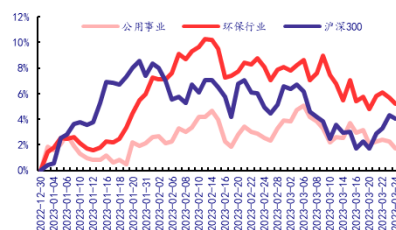
梁悠南

☎：010-80927656

✉：liangyounan\_yj@chinastock.com.cn

#### 行业数据

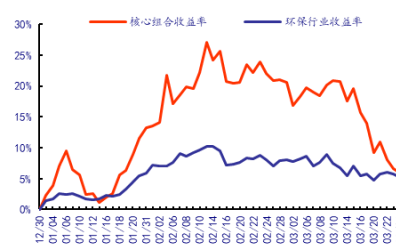
2023. 03. 24



资料来源：wind，中国银河证券研究院

#### 核心组合表现

2023. 03. 24



资料来源：wind，中国银河证券研究院

● **行业动态：**

- 1、《广东省新型储能参与电力市场交易实施方案(征求意见稿)》；
- 2、IRENA 发布《2023 年可再生能源装机容量统计报告》；
- 3、山东 2023 年电力电量平衡方案；
- 4、四部门发文：开展农村能源革命试点县建设 以点带面加快农村能源清洁低碳转型；
- 5、《贵州省工业领域碳达峰实施方案》发布；
- 6、河南省工业领域碳达峰实施方案

● **行业表现：**

**环保：**上周环保指数（申万）涨跌幅为-0.51%，相对沪深 300 指数变化-2.23%，其中南大环境、中创环保、\*ST 博天涨幅分别为 11.40%、10.88%、10.47%，表现较好；而国林科技、江南水务、路德环境跌幅分别为-7.13%、-8.99%、-12.98%，表现较差。目前环保行业 PE (TTM) 22.82 倍、PB (LF) 1.55 倍。

**公用事业：**上周公用事业指数（申万）涨跌幅为-1.33%，相对沪深 300 指数变化-3.06%，其中涪陵电力、珈伟新能、恒盛能源涨幅分别为 8.66%、7.81%、7.27%，表现较好；而华电国际、晓程科技、宝新能源跌幅分别为-6.33%、-7.09%、-8.14%，表现较差。目前公用事业行业 PE (TTM) 25.24 倍、PB (LF) 1.67 倍。

**碳市场：**本周全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 1,385 吨，总成交额 77,735.00 元。挂牌协议交易周成交量 1,385 吨，周成交额 77,735.00 元，最高成交价 57.00 元/吨，最低成交价 56.00 元/吨，本周五收盘价为 56.00 元/吨，较上周五下跌 1.32%。本周无大宗协议交易。截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 232,301,485 吨，累计成交额 10,622,133,925.34 元。

- **风险提示：**原料价格大幅波动的风险；下游需求不及预期的风险；政策执行力度不及预期的风险；行业竞争加剧的风险；政策调控压力下煤价大幅下跌的风险。

● **投资组合：**

|      | 证券代码      | 证券简称  | 周涨幅(%)  | 市盈率 PE (TTM) | 总市值(亿元) |
|------|-----------|-------|---------|--------------|---------|
| 核心组合 | 688156.SH | 路德环境  | -12.98% | 117.19       | 28.68   |
|      | 600388.SH | ST 龙净 | -5.01%  | 21.73        | 174.76  |
|      | 301030.SZ | 仕净科技  | -2.77%  | 68.45        | 57.01   |

## 目 录

|                |    |
|----------------|----|
| 一、行业要闻.....    | 3  |
| 二、行业数据.....    | 6  |
| 三、行情回顾.....    | 6  |
| （一）碳市场行情 ..... | 6  |
| （二）行业行情 .....  | 7  |
| 四、核心观点.....    | 9  |
| 五、风险提示.....    | 10 |
| 六、附录 .....     | 10 |

## 一、行业要闻

### 1. 《广东省新型储能参与电力市场交易实施方案(征求意见稿)》

广东省能源局发布《广东省新型储能参与电力市场交易实施方案(征求意见稿)》(以下简称《方案》)。

其中,《方案》表示,独立储能可作为独立主体参与电力市场交易。独立储能指满足接入条件的、接入公共电网的新型储能项目(包括在发电企业、电力用户计量关口外并网)。

电源侧储能项目,与发电企业作为整体,联合参与电力市场交易。电源侧储能项目指在发电企业计量关口的并网的储能项目。

用户侧储能项目,与电力用户作为整体联合参与市场交易。独立储能可参与的电力市场包括:中长期电能量市场交易:年度、月度、多日等周期的双边协商、挂牌和集中竞争交易;电力现货市场交易:可全电量参与,充放电价格均采用所在节点的分时电价;辅助服务市场交易:报量报价参与区域调频、跨省备用等辅助服务市场;独立储能向电网送电的,其相应的充电电量不承担输配电价和政府性基金及附加。

发电侧联合储能项目可参与的电力市场包括:中长期电能量市场交易:年度、月度、多日等周期的双边协商、挂牌和集中竞争交易;电力现货市场交易:报量报价参与;辅助服务市场交易:参与区域调频、跨省备用等辅助服务市场。

用户侧联合储能项目可参与的电力市场交易包括:批发(中长期、现货)或零售电能量交易,根据峰谷电价差削峰填谷;批发市场,与直接参与批发市场的电力大用户联合,参与年度、月度、多日等周期的双边协商、挂牌和集中竞争交易;电力现货市场,报量不报价参与;零售市场,与参与零售市场交易的电力用户或一般用户联合,与售电公司签订零售合同;需求响应,联合用户参与日前邀约需求响应等交易。

<https://news.bjx.com.cn/html/20230324/1296918.shtml>

### 2. IRENA 发布《2023 年可再生能源装机容量统计报告》

3月21日,国际可再生能源署(IRENA)发布了最新版本《2023年可再生能源装机容量统计报告》。报告显示,尽管全球面临着能源危机,可再生能源仍然实现了创纪录的增长。到2022年底,全球可再生能源发电装机总容量达到3372GW,去年可再生能源新增装机也达到创纪录的295GW,提升了近一成。2022年全球新增电力装机容量中,可再生能源占比83%。

尽管全球存在着各种不确定性,但可再生能源继续以创纪录的水平在增长,可再生能源发电量继续增长的事实,证实了化石燃料发电装机容量进一步下降的趋势。

IRENA 总干事 Francesco La Camera 表示:"这种持续的创纪录增长表明,即便有挥之不去的能源危机,可再生能源仍然表现出其顽强的生命力"。他表示,可再生能源具有诸多大型成功案例,加上有利的政策支持,其在全球能源结构中的份额保持着逐年上升的趋势。不过,如果想保持在将全球变暖限制在1.5°C的道路上,到2030年,可再生能源年度新增装机容量必须比现在增长三倍才行。

可再生能源的大幅增长还主要集中在亚洲、美国和欧洲等少数国家和地区。IRENA 的统计报告显示，2022 年有近一半的新增装机是在亚洲增加的，到 2022 年，亚洲的可再生能源总装机容量为 1.63 TW（约 1600GW）。中国新增装机最多，实现了 141GW 的新增。

欧洲和北美的可再生能源新增装机分别为 57.3GW 和 29.1GW。非洲增长较快，新增 2.7GW，比 2021 年略高。大洋洲则继续保持两位数的增长，新增 5.2GW。南美洲继续保持上升势头，装机扩大到 18.2GW。中东地区创下有史以来最高的可再生能源新增装机容量，2022 年新增 3.2GW，增长了 12.8%。

尽管水电在全球可再生能源总装机容量中占据着最大份额，高达 1250GW，但太阳能和风能继续主导着新增装机容量。风电和光伏技术在 2022 年所有新增可再生能源装机中占据了 90% 的份额。太阳能装机增长了 22%，风能装机则增加了 9%。

<https://news.bjx.com.cn/html/20230324/1296838.shtml>

### 3. 山东 2023 年电力电量平衡方案

3 月 16 日，山东省发展和改革委员会、山东省能源局印发《2023 年全省电力电量平衡方案》的通知，通知提出综合来看，夏、冬季午高峰期间，光伏支撑有力，电力供需基本平衡。考虑极端情况，在严格测算边际条件下，迎峰度夏晚高峰可能存在约 1000 万千瓦供需缺口；迎峰度冬晚高峰可能存在约 800 万千瓦供需缺口。通过深入挖掘省内机组顶峰发电能力，积极争取省外富裕电力，执行峰谷分时电价政策，可有效缓解部分供需缺口，必要时启动电力需求响应、采取负荷管理措施等积极应对。

抽水蓄能及新型储能。抽水蓄能机组正常作为电网调峰及事故备用，按需调用。新型储能以自调度模式参与电力市场，在电力供应紧张等特殊时段，可采取临时统一调度方式。预估抽水蓄能及新型储能全年发电量分别为 32 亿、12 亿千瓦时，合计 44 亿千瓦时。

按照电力市场改革的有关要求，鼓励新能源企业自愿参与市场交易，在保障电网安全、满足调峰需要前提下全力消纳。预计风电、光伏发电量分别为 448 亿、550 亿千瓦时，合计 998 亿千瓦时。

<https://news.bjx.com.cn/html/20230321/1295817.shtml>

### 4. 四部门发文：开展农村能源革命试点县建设 以点带面加快农村能源清洁低碳转型

3 月 23 日，国家能源局网站发布《国家能源局 生态环境部 农业农村部 国家乡村振兴局关于组织开展农村能源革命试点县建设的通知》，并印发《农村能源革命试点县建设方案》。

通知提到，能源产业是乡村振兴的重要支撑，发挥可再生能源分布式创新发展的优势，加快推进农村能源革命，对保障农村地区能源安全、助力实现碳达峰碳中和目标任务、全面推进乡村振兴具有重要意义。各地要高度重视农村能源革命试点县建设工作，加大组织协调力度，建立工作机制，确保尽快取得实效。

《方案》提出，到 2025 年，试点县可再生能源在一次能源消费总量占比超过 30%，在一次能源消费增量中占比超过 60%。可再生能源新模式新业态广泛发展，就地消纳能力明显提升，新型电力系统配电网建设成效显著，非电利用多元化、成规模。国家大气污染防治重点区域试

点县平原地区实现炊事、取暖和农业散煤基本清零，其它区域试点县制订平原地区炊事、取暖和农业散煤清零规划并有序组织实施。以可再生能源产业经济带动农民增收，基本形成以清洁能源为主、安全可靠的农村能源供给、消费、技术体系和管理体制。

具体任务方面，《通知》明确，推进可再生能源发电就地就近开发和利用。按照集中开发和分散发展并举的原则，大力发展多能互补，在保护生态的基础上，加快风电、光伏发电建设开发。充分利用农村地区空间资源，积极推进风电分散式开发。结合屋顶分布式光伏开发试点工作推进，鼓励利用新建住宅小区屋顶、厂房和公共建筑屋顶、农民自有建筑屋顶、设施农业等建设一定比例光伏发电。因地制宜合理布局生物质发电项目，有效处理各类有机废弃物的同时，支撑试点县绿色电力持续、稳定供应。

因地制宜合理布局生物质发电项目，有效处理各类有机废弃物的同时，支撑试点县绿色电力持续、稳定供应。积极推进农业农村领域电气化，加强农业种植、养殖、农产品加工、农业大棚等农业生产加工领域电气化改造，加快提升农村地区炊事、取暖等生活用能电气化水平。深入推进交通领域电气化，鼓励加快推进公共交通工具电气化，推广家用新能源电动汽车，保障电动汽车充换电基础设施建设。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230324/1296712.shtml>

## 5. 《贵州省工业领域碳达峰实施方案》发布

3月23日，贵州省工业和信息化厅 省发展改革委 省生态环境厅联合印发《贵州省工业领域碳达峰实施方案》，《方案》提出的目标如下

“十四五”期间，全省工业产业结构、用能结构明显优化，煤电、钢铁、有色金属、建材、化工等重点用能行业能源利用效率持续提高，建成一批绿色工厂、绿色工业园区，工业绿色低碳技术创新和应用取得新进展。到2025年，规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降15%，重点行业能耗强度、二氧化碳排放强度明显下降，为实现工业领域碳达峰奠定坚实基础。

“十五五”期间，全省工业产业结构、用能结构进一步优化，重点用能行业能效达到国内先进水平，工业能耗强度、二氧化碳排放强度持续下降，确保2030年前实现工业领域碳达峰。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230324/1296845.shtml>

## 6. 河南省工业领域碳达峰实施方案

河南省工信厅联合省发展改革委、生态环境厅于3月22日印发《河南省工业领域碳达峰实施方案》，明确了河南省推进工业领域碳达峰的总体要求、重点任务和保障措施。

《实施方案》提出，“十四五”期间，工业绿色发展达到国内先进水平，能源资源利用效率大幅提升；到2025年，规模以上单位工业增加值能耗较2020年下降18%；单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度明显下降。“十五五”期间，产业结构调整取得重大进展，低碳高效产业规模持续扩大，重点行业、重点产品能源资源利用效率达到国内先进水平，工业能耗强度、二氧化碳排放强度持续下降，基本建立以高效、绿色、循环、低碳为特征的现代工业体系，确保工业领域二氧化碳排放2030年前达峰。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230323/1296498.shtml>

## 二、行业数据

### 煤炭行业数据:

港口煤价方面, 2023 年 3 月 22 日, 环渤海动力煤指数(Q5500) 为 732 元/吨, 环比上周持平; 3 月 24 日, 京唐港山西产 5500 大卡动力末煤平仓价为 1100 元/吨, 环比上周下跌 28 元, 跌幅 1.79%。

图 1: 环渤海动力煤指数 5500 卡



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 2: 京唐港山西产 5500 大卡动力煤价格变动



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

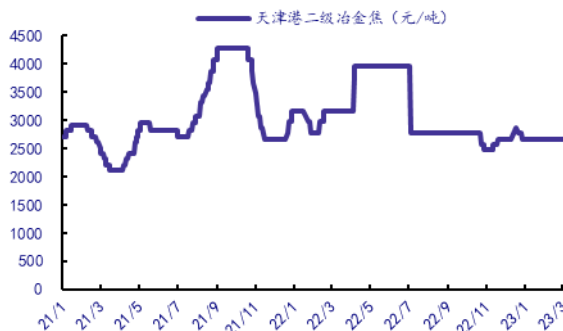
双焦价格方面, 3 月 24 日, 京唐港山西产主焦煤库提价 2500 元/吨, 环比持平; 3 月 24 日, 天津港二级冶金焦平仓价为 2670 元/吨, 环比持平。

图 3: 京唐港山西产主焦煤 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 4: 天津港二级冶金焦 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

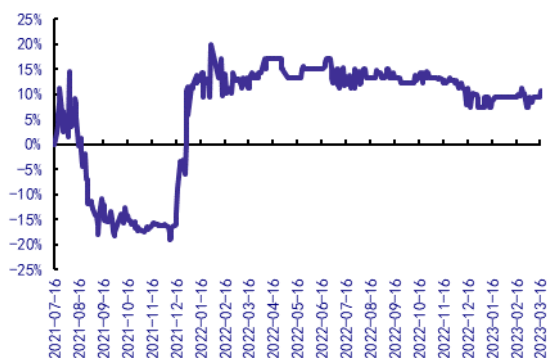
## 三、行情回顾

### (一) 碳市场行情

本周全国碳市场碳排放配额 (CEA) 总成交量 1,385 吨, 总成交额 77,735.00 元。挂牌协议交易周成交量 1,385 吨, 周成交额 77,735.00 元, 最高成交价 57.00 元/吨, 最低成交价 56.00 元/吨, 周五收盘价为 56.00 元/吨, 较上周五下跌 1.32%。本周无大宗协议交易。截

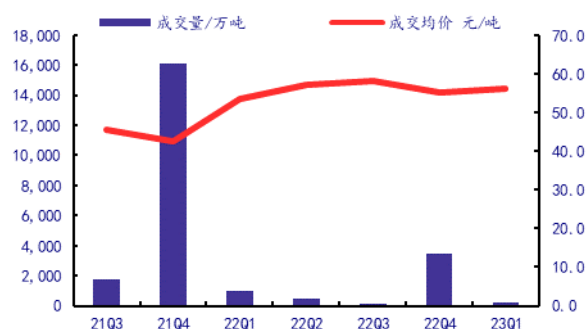
至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 232,301,485 吨，累计成交额 10,622,133,925.34 元。

图 5：全国碳市场交易价格涨跌幅（开市至今）



资料来源：上海环境能源交易所，中国银河证券研究院

图 6：全国碳市场成交量与成交均价变化（开市至今）

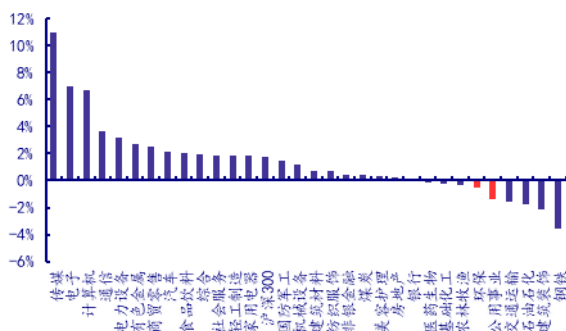


资料来源：wind，中国银河证券研究院

## （二）行业行情

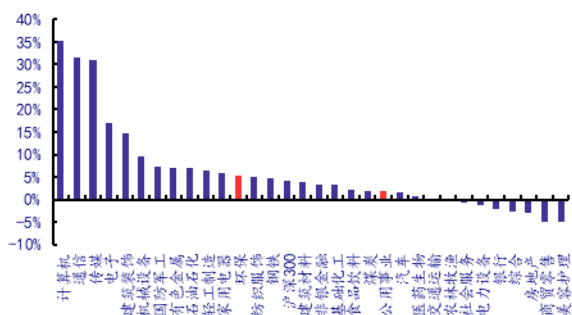
本周沪深 300 涨跌幅为 1.72%；公用事业行业涨跌幅为-1.33%，相对沪深 300 变化-3.06pct；环保行业涨跌幅为-0.51%，相对沪深 300 变化-2.23pct。年初至今沪深 300 涨跌幅为 4.01%；公用事业行业涨跌幅为 1.75%，相对沪深 300 变化-2.27pct；环保行业涨跌幅为 5.19%，相对沪深 300 变化 1.17pct。

图 7：行业周涨跌幅



资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 8：行业累计涨跌幅（年初至今）

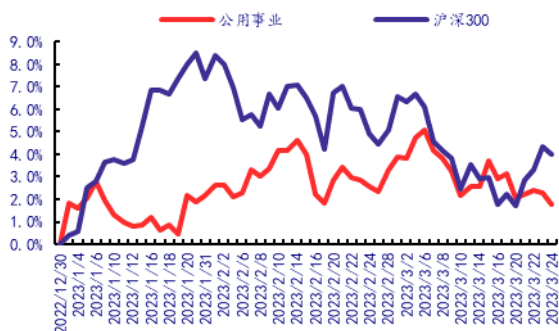


资料来源：wind，中国银河证券研究院

### 公用事业行业：

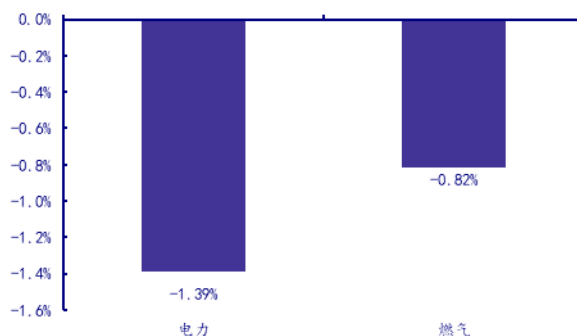
本周公用事业行业涨跌幅为-1.33%，相对沪深 300 变化-3.06pct，其中电力/燃气本周表现分别为-1.39%/-0.82%。年初至今公用事业行业涨跌幅为 1.75%，相对沪深 300 变化-2.27pct，其中电力/燃气年初至今表现分别为+1.40%/+5.05%。

图 9：年初至今公用行业与沪深 300 走势对比



资料来源：wind，中国银河证券研究院

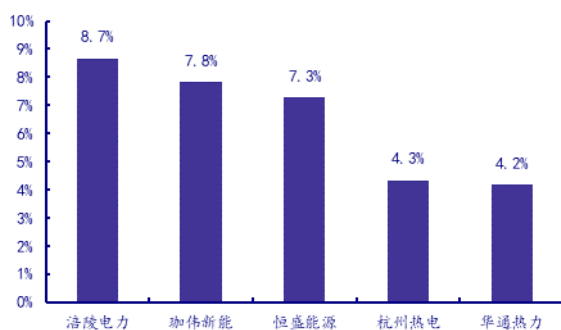
图 10：本周公用事业各子板块市场表现



资料来源：wind，中国银河证券研究院

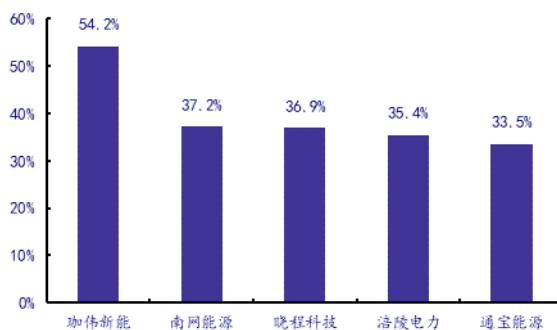
本周涨幅前五的公用事业行业上市公司是涪陵电力（600452.SH/8.7%）、珈伟新能（300317.SZ/7.8%）、恒盛能源（605580.SH/7.3%）、杭州热电（605011.SH/4.3%）、华通热力（002893.SZ/4.2%）。年初至今涨幅前五的公用事业行业上市公司是珈伟新能（300317.SZ/54.2%）、南网能源（003035.SZ/37.2%）、晓程科技（300139.SZ/36.9%）、涪陵电力（600452.SH/35.4%）、通宝能源（600780.SH/33.5%）。

图 11：本周公用事业行业涨幅前五上市公司



资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 12：年初至今涨幅前五公用事业行业上市公司

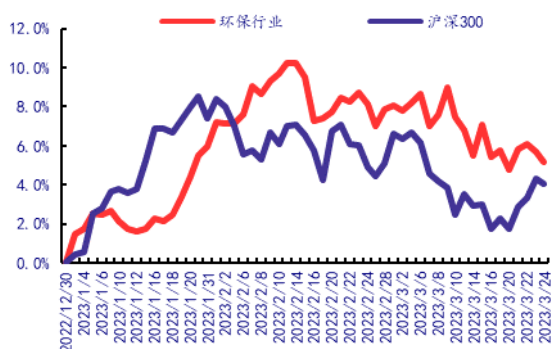


资料来源：wind，中国银河证券研究院

## 环保行业：

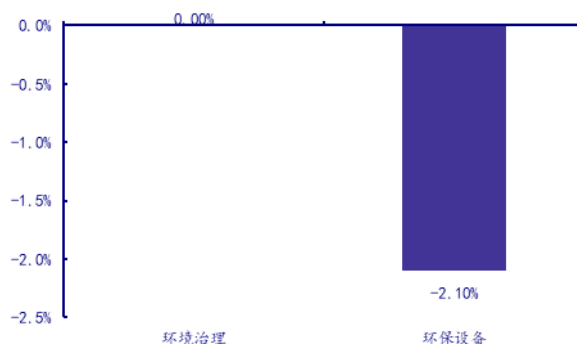
本周环保行业涨跌幅为-0.51%，相对沪深 300 变化-2.23pct，其中环境治理/环保设备本周表现分别为 0.00%/-2.10%。年初至今环保行业涨跌幅为 5.19%，相对沪深 300 变化 1.17pct，其中环境治理/环保设备年初至今表现分别为 5.11%/5.68%。

图 13：年初至今环保行业与沪深 300 走势对比



资料来源：wind，中国银河证券研究院

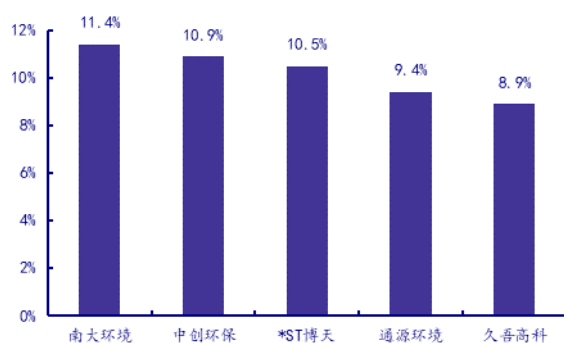
图 14：本周环保行业各子板块市场表现



资料来源：wind，中国银河证券研究院

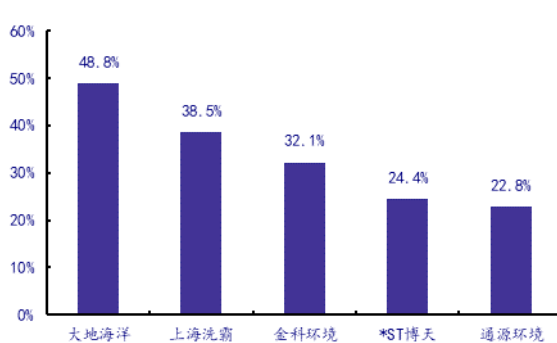
本周涨幅前五的环保行业上市公司是南大环境（300864.SZ/11.4%）、中创环保（300056.SZ/10.9%）、\*ST 博天（603603.SH/10.5%）、通源环境（688679.SH/9.4%）、久吾高科（300631.SZ/8.9%）。年初至今涨幅前五的环保行业上市公司是大地海洋（301068.SZ/48.8%）、上海洗霸（603200.SH/38.5%）、金科环境（688466.SH/32.1%）、\*ST 博天（603603.SH/24.4%）、通源环境（688679.SH/22.8%）。

图 15：本周环保行业涨幅前五上市公司



资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 16：年初至今涨幅前五环保行业上市公司



资料来源：wind，中国银河证券研究院

## 四、核心观点

**电力：《广东省新型储能参与电力市场交易实施方案（征求意见稿）》，储能价格机制有望进一步完善。**《方案》详细规定了电网侧储能、电源侧储能、用户侧储能的交易方式。其中：独立储能可作为独立主体参与电力市场交易；电源侧储能项目，与发电企业作为整体，联合参与电力市场交易；用户侧储能项目，与电力用户作为整体联合参与市场交易。根据国家能源局新闻发布会信息，截至 2022 年底，全国已投运新型储能项目装机规模达 870 万千瓦，平均储能时长约 2.1 小时，同比增长 110% 以上。国家能源局《“十四五”新型储能发展实施方案》提出，2025 年新型储能的投产规模将达到 3000 万千瓦，预计 2023-2025 年仍有超过 2000 万千瓦的增长空间。随着新能源发展不断提速，新型储能已经上升为解决新能源并网问题的有效途径。我们预计容量电价与其他新型储能价格机制将会继续完善，增加储能项目回报率的同时，助力构建以新能源为主体的新型电力系统。

个股方面,我们建议关注:(1)新能源运营商:三峡能源(600905.SH)、龙源电力(001289.SZ)、太阳能(000591.SZ)、芯能科技(603105.SH)、中闽能源(600163.SH)、江苏新能(603693.SH);(2)火电+新能源互补发展:华能国际(600011.SH)、国电电力(600795.SH)、协鑫能科(002015.SZ);(3)水电+新能源互补发展:华能水电(600025.SH)、川投能源(600674.SH);(4)燃气龙头:九丰能源(605090.SH)、新奥股份(600803.SH)。

**环保:四部门发文开展农村能源革命试点,以点带面加快农村能源清洁低碳转型。**近日,国家能源局等四部门发文提出,到2025年,试点县可再生能源在一次能源消费总量占比超过30%,在一次能源消费增量中占比超过60%。以可再生能源产业经济带动农民增收,基本形成以清洁能源为主、安全可靠的农村能源供给、消费、技术体系和管理体制。因地制宜合理布局生物质发电项目,有效处理各类有机废弃物的同时,支撑试点县绿色电力持续、稳定供应。目前国家聚焦乡村振兴、美丽乡村等重点工作,县镇乡村地区的污水处理、垃圾焚烧等环保基础设施下沉市场空间有望释放,提振环保行业相关需求。

建议关注:(1)上游行业景气度较高的配套污染治理企业,重点公司有光伏制程污染治理仕净科技(301030.SZ)、泛半导体制程污染治理盛剑环境(603324.SH);(2)受益于贴息贷款政策的科学仪器企业,重点公司聚光科技(300203.SZ);(3)传统环保企业新能源转型,重点公司有布局绿电运营和储能的ST龙净(600388.SH)、布局锂电正极材料的伟明环保(603568.SH);(4)高景气度的再生资源企业,重点公司有金属危废资源化龙头高能环境(603588.SH)、稀土回收龙头华宏科技(002645.SZ)、第三方锂电回收龙头天奇股份(002009.SZ)、锂电回收和橡胶回收再生企业旺能环境(002034.SZ)、酒糟资源化龙头路德环境(688156.SH)、餐厨垃圾资源化龙头山高环能(000803.SZ)、再生塑料龙头英科再生(688087.SH)。

## 五、风险提示

原料价格大幅波动的风险;下游需求不及预期的风险;政策执行力度不及预期的风险;行业竞争加剧的风险;政策调控压力下煤价大幅下跌的风险。

## 六、附录

表1:项目中标&对外投资

| 行业 | 公告日期       | 公司代码      | 公告名称                                                              |
|----|------------|-----------|-------------------------------------------------------------------|
| 公用 | 2023-03-21 | 000875.SZ | 吉电股份:关于公司全资子公司与长春绿动氢能科技有限公司签订大安风光制绿氢合成氨一体化示范项目PEM制氢设备供货合同暨关联交易的公告 |
|    | 2023-03-21 | 000005.SZ | ST星源:关于签订安徽新芜经济开发区工业污水处理厂项目合同的公告                                  |
|    | 2023-03-21 | 603903.SH | 中持股份:项目中标公告                                                       |
| 环保 | 2023-03-21 | 688701.SH | 卓锦股份:关于披露联合体项目中标的公告                                               |
|    | 2023-03-21 | 300422.SZ | 博世科:关于签订海外供货合同的公告                                                 |
|    | 2023-03-21 | 301127.SZ | 天源环保:关于签订日常经营合同的公告                                                |
|    | 2023-03-22 | 002573.SZ | 清新环境:关于与关联方签署设备买卖合同暨关联交易的公告                                       |

|            |            |                                                            |
|------------|------------|------------------------------------------------------------|
| 2023-03-24 | 002973. SZ | 侨银股份:关于收到约 4.32 亿元云南省丽江市玉龙县园林绿化养护、市政基础设施管护、环卫一体化项目中标通知书的公告 |
| 2023-03-24 | 603588. SH | 高能环境:关于中标合肥市环境修复项目的公告                                      |
| 2023-03-25 | 600874. SH | 创业环保:关于中标克拉玛依市南郊污水处理厂特许经营项目及成立项目公司的公告                      |

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

**表 2: 股份增减持&质押冻结**

| 行业 | 公告日期       | 公司代码       | 公告名称                                |
|----|------------|------------|-------------------------------------|
| 公用 | 2023-03-21 | 600681. SH | 百川能源:关于股东减持股份计划的公告                  |
|    | 2023-03-21 | 300483. SZ | 首华燃气:关于持股 5%以上股东减持计划的预披露公告          |
|    | 2023-03-23 | 601619. SH | 嘉泽新能:关于大股东所持部分股份解押的公告               |
|    | 2023-03-25 | 600116. SH | 三峡水利:关于股东部分股份质押式回购交易提前购回的公告         |
|    | 2023-03-25 | 600116. SH | 三峡水利:关于持股 5%以上股东减持至 5%以下的权益变动提示性公告  |
|    | 2023-03-20 | 300203. SZ | 聚光科技:关于控股股东办理质押回购业务及部分解除质押业务的公告     |
|    | 2023-03-21 | 300899. SZ | 上海凯鑫:关于股东股份减持计划的预披露公告               |
| 环保 | 2023-03-21 | 300266. SZ | 兴源环境:关于持股 5%以上股东签署股份转让协议暨权益变动的提示性公告 |
|    | 2023-03-21 | 300929. SZ | 华骐环保:关于持股 5%以上股东减持股份比例达到 1%的公告      |
|    | 2023-03-22 | 000890. SZ | 法尔胜:关于控股股东通过大宗交易减持公司股份超过 1%的公告      |
|    | 2023-03-23 | 603797. SH | 联泰环保:关于股权收购暨关联交易的公告                 |
|    | 2023-03-24 | 300203. SZ | 聚光科技:关于控股股东办理质押回购业务及部分解除质押业务的公告     |
|    | 2023-03-25 | 300190. SZ | 维尔利:关于控股股东部分股份质押延期购回的公告             |
|    | 2023-03-25 | 603200. SH | 上海洗霸:关于控股股东部分股份质押延期购回的公告            |

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

**表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易**

| 行业 | 公告日期       | 公司代码       | 公告名称                                            |
|----|------------|------------|-------------------------------------------------|
| 公用 | 2023-03-24 | 600310. SH | 桂东电力:关于拟公开挂牌转让所持有的广西建筑产业化股份有限公司 20%股权的公告        |
|    | 2023-03-24 | 300332. SZ | 天壕环境:关于拟参与中国油气控股有限公司(702. HK)重组交易暨签署重组意向条款清单的公告 |
| 环保 | 2023-03-21 | 000544. SZ | 中原环保:中原环保股份有限公司重大资产购买暨关联交易实施情况报告书               |

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

## 插图目录

|                            |   |
|----------------------------|---|
| 图 1: 环渤海动力煤指数 5500 卡       | 6 |
| 图 2: 京唐港山西产 5500 大卡动力煤价格变动 | 6 |
| 图 3: 京唐港山西产主焦煤(元/吨)        | 6 |
| 图 4: 天津港二级冶金焦(元/吨)         | 6 |
| 图 5: 全国碳市场交易价格涨跌幅(开市至今)    | 7 |
| 图 6: 全国碳市场成交量与成交均价变化(开市至今) | 7 |
| 图 7: 行业周涨跌幅                | 7 |

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| 图 8：行业累计涨跌幅（年初至今） .....         | 7 |
| 图 9：年初至今公用行业与沪深 300 走势对比 .....  | 8 |
| 图 10：本周公用事业各子板块市场表现 .....       | 8 |
| 图 11：本周公用事业行业涨幅前五上市公司 .....     | 8 |
| 图 12：年初至今涨幅前五公用事业行业上市公司 .....   | 8 |
| 图 13：年初至今环保行业与沪深 300 走势对比 ..... | 9 |
| 图 14：本周环保行业各子板块市场表现 .....       | 9 |
| 图 15：本周环保行业涨幅前五上市公司 .....       | 9 |
| 图 16：年初至今涨幅前五环保行业上市公司 .....     | 9 |

## 表 格 目 录

|                          |    |
|--------------------------|----|
| 表 1：项目中标&对外投资 .....      | 10 |
| 表 2：股份增减持&质押冻结 .....     | 11 |
| 表 3：资产重组&收购兼并&关联交易 ..... | 11 |

### 分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

陶贻功，环保公用行业分析师，毕业于中国矿业大学（北京），超过10年行业研究经验，长期从事环保公用及产业链上下游研究工作。曾就职于民生证券、太平洋证券，2022年1月加入中国银河证券。

严明，环保行业分析师，材料科学与工程专业硕士，毕业于北京化工大学。于2018年加入中国银河证券研究院，从事环保行业研究。

### 评级标准

#### 行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

#### 公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

### 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

### 联系

#### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

#### 机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling\_bj@chinastock.com.cn