



环保公用

优于大市（维持）

证券分析师

郭雪

资格编号：S0120522120001

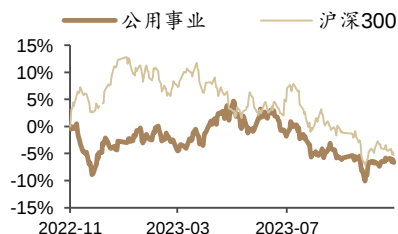
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

研究助理

卢璇

邮箱：luxuan@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

广东 2024 年电力交易方案出台，欧盟加大绿氢补贴力度

环保与公用事业周报

投资要点：

- **行情回顾：**本周各板块普遍下跌，申万(2021)公用事业行业指数下跌 0.64%，环保行业指数下跌 0.21%。公用事业板块中燃气涨幅较大，上涨 1.58%，环保板块中环保设备涨幅较大，上涨 1.24%。

行业动态

环保：

(1) 拟全面开展低效失效大气污染防治设施排查整治工作。生态环境部发布关于征求《低效失效大气污染防治设施排查整治工作方案（征求意见稿）》意见的函，要求全面开展低效失效大气污染防治设施排查整治工作，建立排查整治清单。淘汰不成熟、不适用、无法稳定达标排放的治理工艺；整治关键组件缺失、质量低劣、自动化水平低的治理设施；提升治理设施的运行维护水平及管理台账质量；健全监测监控体系。重点推荐：环境监测仪器专家【聚光科技】【皖仪科技】；环境监测专家，大气污染物监测技术领先的【雪迪龙】；建议关注：大气治理龙头，综合环节服务商【清新环境】。

(2) 推进黑臭水体治理，提升城乡人居环境品质。云南省政协召开专题协商会，围绕“推进黑臭水体系统治理，有效提升城乡人居环境品质”深入协商对话。强调要高度重视黑臭水体系统治理，切实抓实抓细减污、截污、治污工作，合力推动黑臭水体实质性问题有效解决，努力提升城乡人居环境品质。此外，泰安近期提出到 2025 年，先行区建设取得实质性突破。主要污染物排放总量持续减少，空气质量稳步提升，细颗粒物（PM2.5）浓度控制在 40 微克/立方米以下，基本消除重污染天气。水环境质量全面改善，地表水国控断面优良水体比例达到 66.7% 以上，劣 V 类水体全面消除。重点推荐：水环境综合治理服务商【中原环保】；建议关注：致力于恢复河湖生态环境的【中建环能】；专注于水务领域信息化建设的【和达科技】；水务固废协同发展的【首创环保】；区域水务龙头【重庆水务】。

公用：

(1) 国家能源局发布 1-10 月份全国电力工业统计数据。11 月 20 日，国家能源局发布 1-10 月份全国电力工业统计数据。截至 10 月底，全国累计发电装机容量约 28.1 亿千瓦，同比增长 12.6%。其中，太阳能发电装机容量约 5.4 亿千瓦，同比增长 47.0%；风电装机容量约 4.0 亿千瓦，同比增长 15.6%。全国发电设备累计平均利用 2996 小时，比上年同期减少 88 小时。其中，水电 2704 小时，比上年同期减少 298 小时；太阳能发电 1120 小时，比上年同期减少 52 小时；风电 1816 小时，比上年同期减少 1 小时；核电 6357 小时，比上年同期增加 131 小时；火电 3677 小时，比上年同期增加 57 小时。全国主要发电企业电源工程完成投资 6621 亿元，同比增长 43.7%。其中，太阳能发电 2694 亿元，同比增长 71.2%；风电 1717 亿元，同比增长 42.5%；核电 670 亿元，同比增长 41.5%。电网工程完成投资 3731 亿元，同比增长 6.3%。重点推荐：绿电龙头【龙源电力】【三峡能源】；火电转绿电的【华能国际】；核电+风光双轮驱动的【中国核电】；水电龙头【长江电力】。建议关注：工商业光伏运营商【芯能科技】；“风光储+智能设备”协同发展的【九洲集团】。

(2) 欧盟加大绿氢补贴力度，启动 30 亿欧元可再生氢拍卖。11 月 20 日，在布鲁塞尔举行的欧洲氢能周开幕式上，欧盟委员会主席乌苏拉·冯德莱恩采用视频的方式发表了主旨演讲。冯德莱恩表示第二轮欧洲氢能银行拍卖计划将于 2024 年春季启动，总价值 30 亿欧元，旨在缩小可再生氢和化石氢之间的成本差距。重点

推荐：华电旗下，碱性+PEM 双向发力，项目经验丰富的【华电重工】；具备海陆双气源，广东地区具备充分加氢站建设经验的【九丰能源】；板翅式换热器龙头，承担冬奥会加氢站换热设备的【中泰股份】；氢能压缩机龙头【冰轮环境】。建议关注：锅炉装备领跑者，布局碱性电解槽的【华光环能】。

本周专题：11月21日，广东省能源局、国家能源局南方监管局发布《关于2024年电力市场交易有关事项的通知》。我们梳理了政策要点：（1）在市场规模方面，《通知》明确2024年广东市场交易规模约为6000亿千瓦时（同比+500亿千瓦时），其中年度交易规模上限3200亿千瓦时（同比+200亿千瓦时）。（2）在电价方面，交易价格保持不变，依然是燃煤基准价0.453元/kWh+上下浮动20%，上限为0.554元/kWh，下限为0.372元/kWh。（3）要求220kV及以上电压等级的中调调管风电场站、光伏电站全部作为市场交易电源，参与现货市场交易。

- **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	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	上期	本期
300435.SZ	中泰股份	0.73	0.97	1.25	18.21	14.87	11.54	买入	买入
000035.SZ	中国天楹	0.05	0.25	0.33	40.58	21.72	16.45	买入	买入
000544.SZ	中原环保	0.44	0.83	1.07	13.64	8.73	6.78	增持	增持
605090.SH	九丰能源	1.76	2.12	2.49	13.57	13.54	11.53	增持	增持
002469.SZ	三维化学	0.42	0.51	0.77	12.22	12.06	7.99	增持	增持
688087.SH	英科再生	1.22	1.44	1.95	18.32	16.78	12.39	增持	增持

资料来源：德邦研究所

注：PE 计算基于2023年11月24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.....	10
2.1. 事件.....	10
2.2. 要点解读.....	10
2.3. 投资建议.....	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.....	15
4. 定向增发.....	17
5. 投资建议.....	18
6. 风险提示.....	19

图表目录

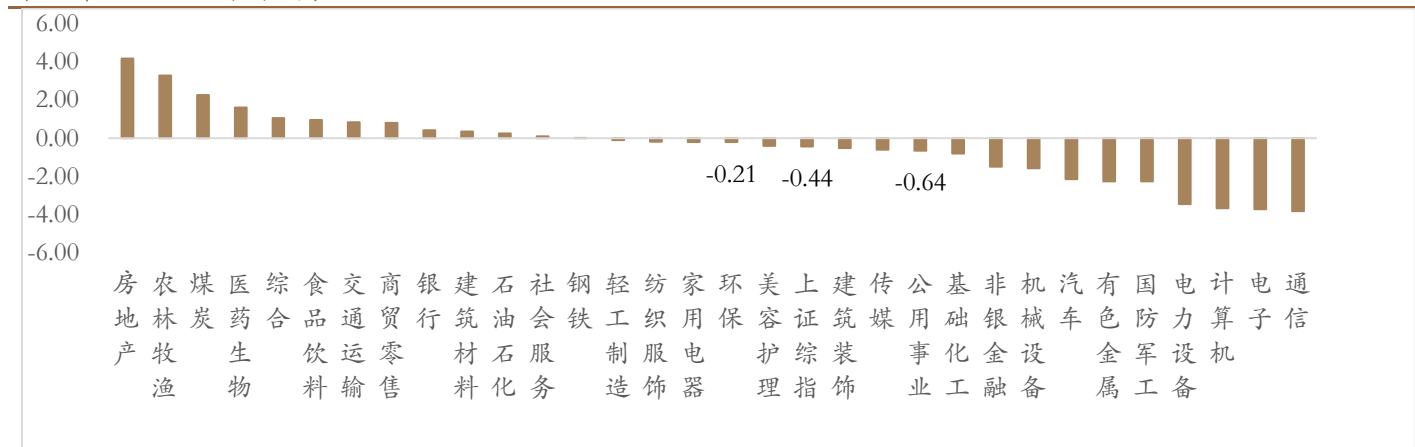
图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅（%）	5
图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅（%）	5
图 3：环保行业周涨幅前十（%）	6
图 4：环保行业周跌幅靠前（%）	6
图 5：公用行业周涨幅前十（%）	6
图 6：公用行业周跌幅靠前（%）	6
图 7：本周全国碳交易市场成交情况	7
图 8：本周国内碳交易市场成交量情况	7
图 9：中国 LNG 出厂价格指数（单位：元/吨）	7
图 10：中国液化天然气（LNG）到岸价（单位：美元/百万英热）	7
图 11：期货结算价（连续）：IPE 英国天然气（单位：便士/色姆）	8
图 12：期货收盘价（连续）：NYMEX（单位：美元/百万英热单位）	8
图 13：环渤海港口煤炭库存（吨）	8
图 14：京唐港 Q5500 混煤价格（元/吨）	9
图 15：多晶硅致密料现货周均价	9
图 16：单晶硅片现货周均价	9
图 17：单晶 PERC 电池片周均价	10
图 18：广东省近年全社会用电量	10
图 19：广东近年电力市场规模、年度交易规模上限	10
图 20：省级电网煤电容量电价表（2024-2025 年）	11
 表 1：板块上市公司定增进展	 17

1. 行情回顾

1.1. 板块指数表现

本周各板块普遍下跌，申万(2021)公用事业行业指数下跌 0.64%，环保行业指数下跌 0.21%。

图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅（%）

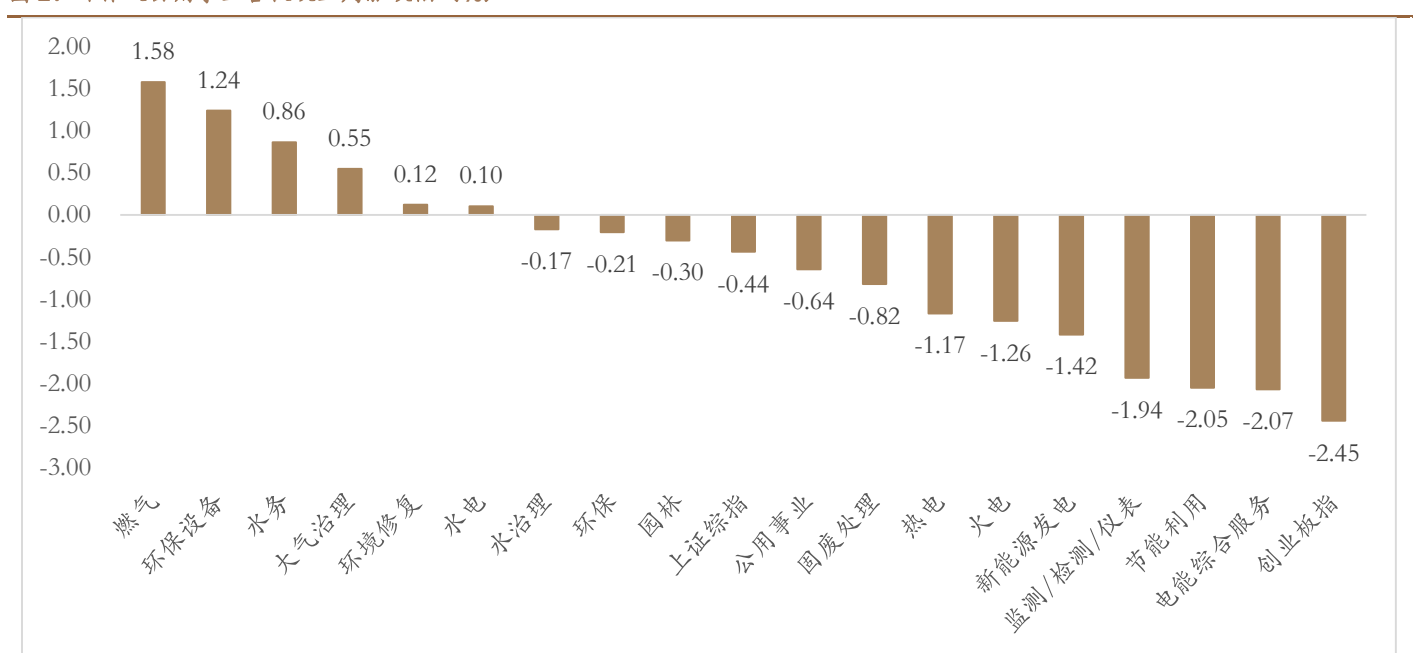


资料来源：Wind，德邦研究所

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 0.86%，大气治理上涨 0.55%，园林下跌 0.30%，监测/检测/仪表下跌 1.94%，固废处理下跌 0.82%，水治理下跌 0.17%，环境修复上涨 0.12%，环保设备上涨 1.24%；公用板块子板块中，水电板块上涨 0.10%，电能综合服务下跌 2.07%，热电下跌 1.17%，新能源发电下跌 1.42%，火电下跌 1.26%，燃气上涨 1.58%，节能利用下跌 2.05%。

图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅（%）



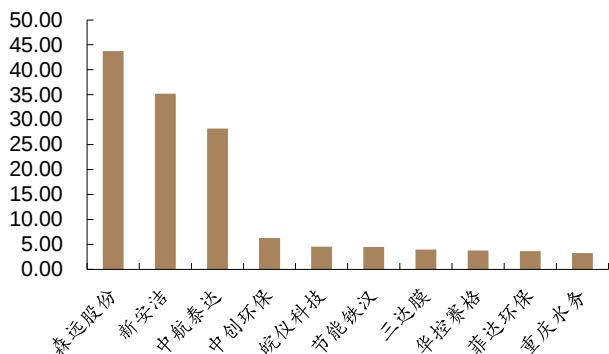
资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 个股表现

上周环保板块，涨幅靠前的分别为森远股份、新安洁、中航泰达、中创环保、皖仪科技、节能铁汉、三达膜、华控赛格、菲达环保、重庆水务；跌幅靠前的有盛剑环境、国林科技、仕净科技、理工能科、宇通重工、聚光科技、宝馨科技、中电环保、惠城环保、美尚生态。

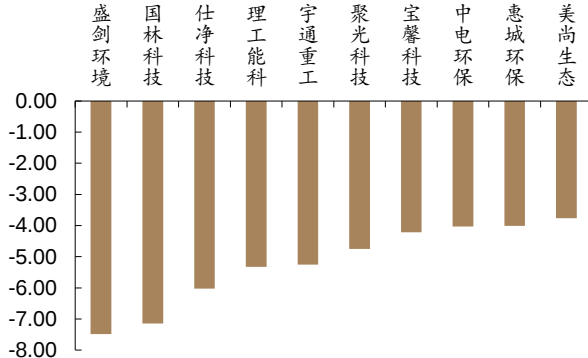
上周公用板块，涨幅靠前的分别为凯添燃气、九丰能源、ST 金鸿、通宝能源、新天然气、中材节能、成都燃气、中泰股份、韶能股份、ST 升达；跌幅靠前的分别为苏文电能、赣能股份、晓程科技、聆达股份、众合科技、豫能控股、德龙汇能、川能动力、华能国际。

图 3：环保行业周涨幅前十（%）



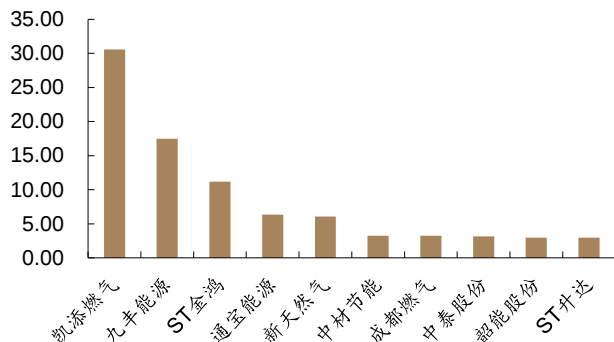
资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：环保行业周跌幅靠前（%）



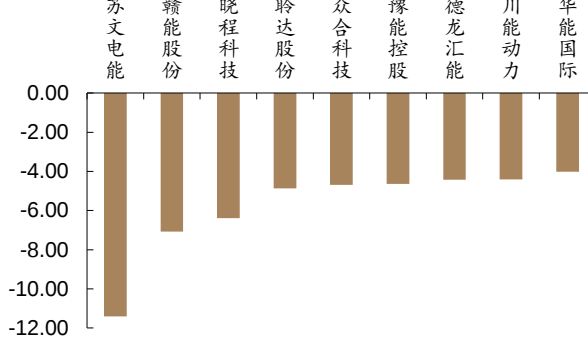
资料来源：Wind，德邦研究所

图 5：公用行业周涨幅前十（%）



资料来源：Wind，德邦研究所

图 6：公用行业周跌幅靠前（%）



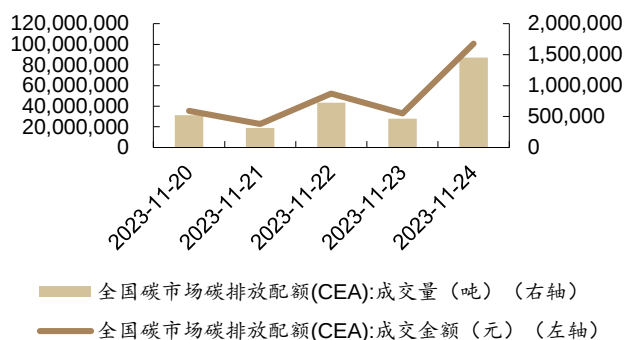
资料来源：Wind，德邦研究所

1.4. 碳市场情况

本周全国碳市场碳排放配额(CEA)总成交量 347.55 万吨，总成交额 2.44 亿元。挂牌协议交易周成交量 83.88 万吨，周成交额 6011.88 万元，最高成交价 72.89 元/吨，最低成交价 71.49 元/吨，本周五收盘价为 71.84 元/吨，较上周五下跌 0.87%。大宗协议交易周成交量 263.67 万吨，周成交额 1.84 亿元。

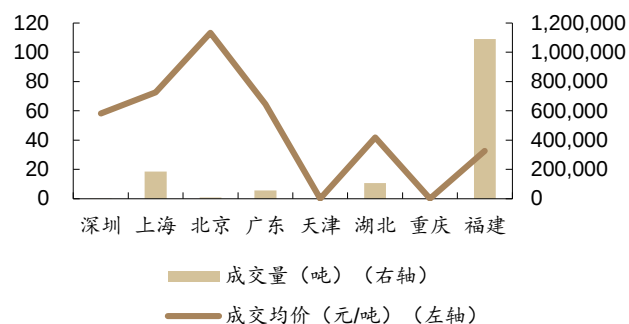
截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 4.20 亿吨，累计成交额 233.41 亿元。各碳交易市场看，福建本周成交量最高，为 109.06 万吨，天津、重庆本周无成交。

图 7：本周全国碳交易市场成交情况



资料来源：Wind，德邦研究所

图 8：本周国内碳交易市场成交量情况

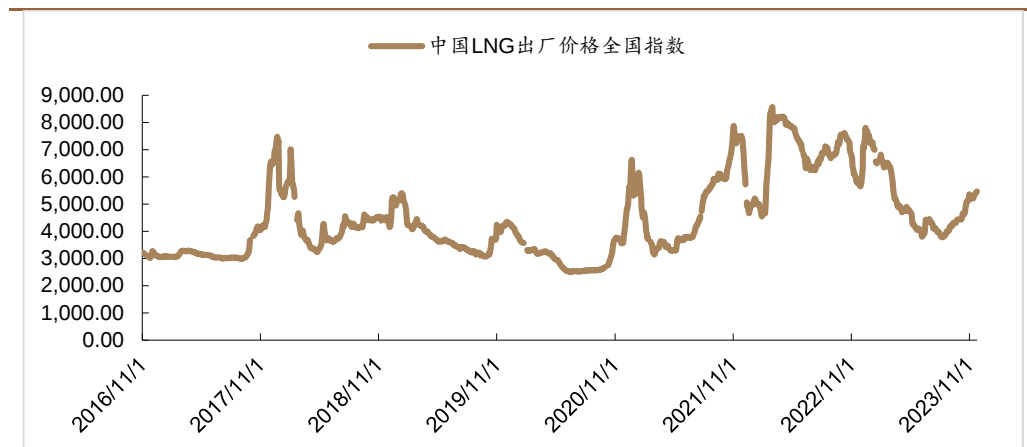


资料来源：碳排放权交易平台，德邦研究所

1.5. 天然气价格

根据 Wind 发布的数据，国内 LNG 出厂价格指数为 5461.00 元/吨（11 月 24 日），周环比上涨 1.66%。

图 9：中国 LNG 出厂价格指数（单位：元/吨）



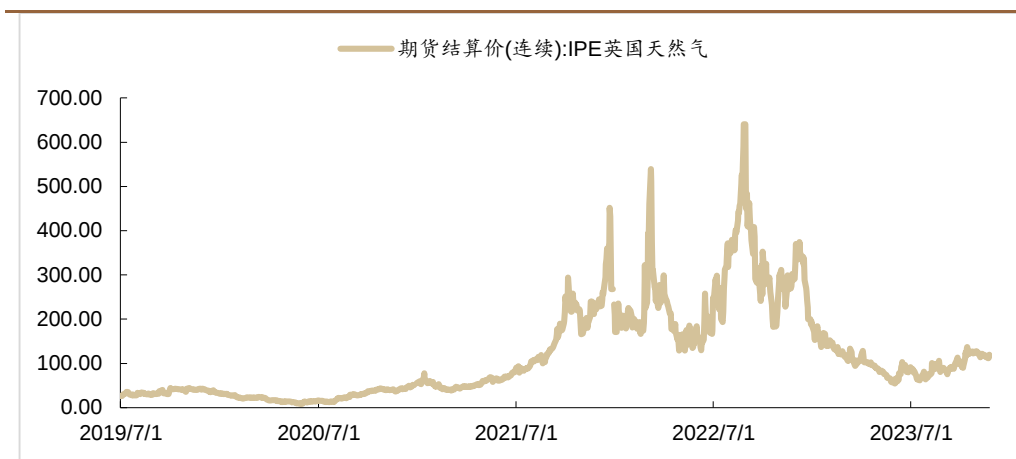
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：中国液化天然气（LNG）到岸价（单位：美元/百万英热）



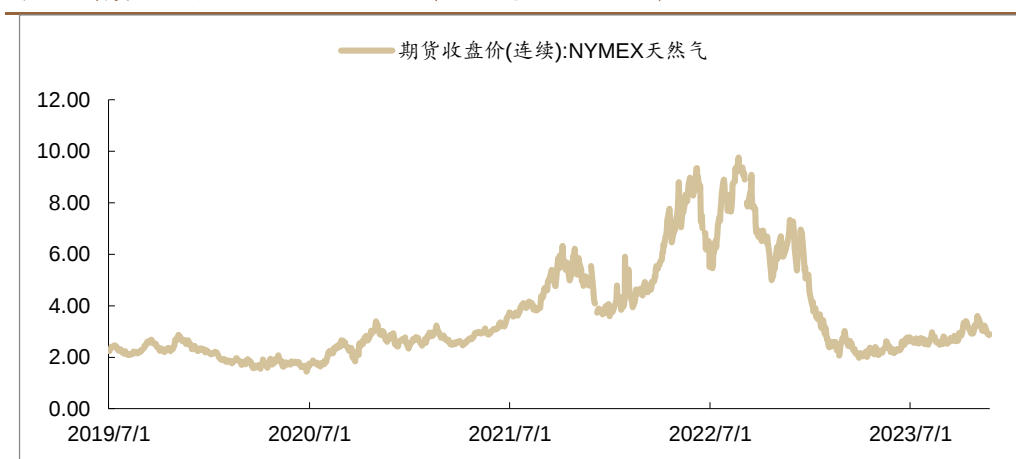
资料来源：Wind，德邦研究所

图 11: 期货结算价 (连续): IPE 英国天然气 (单位: 便士/色姆)



资料来源: Wind, 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)

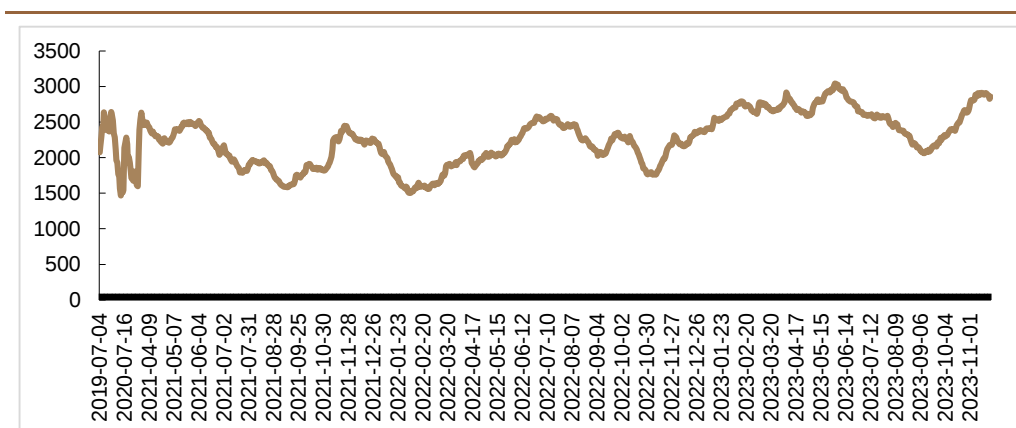


资料来源: Wind, 德邦研究所

1.6. 煤炭价格

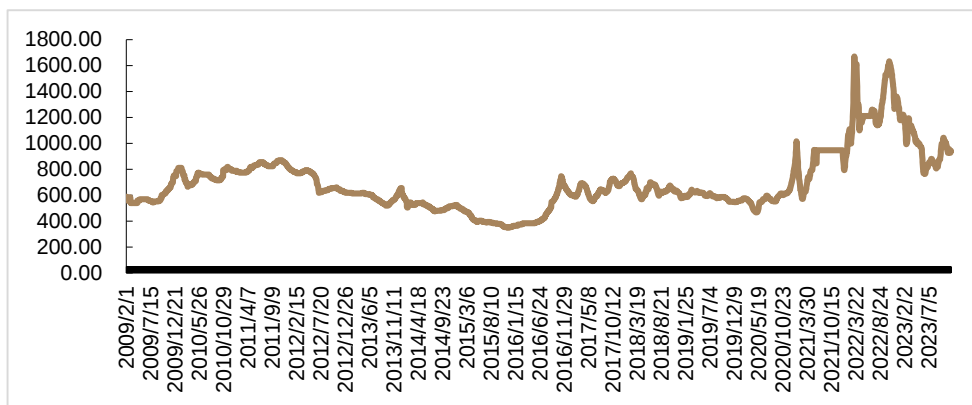
根据煤炭市场网, 本周环渤海港口煤炭库存 2860.3 吨 (11 月 24 日), 较上周下跌 0.8%; 京唐港 Q5500 混煤价格为 942.0 元/吨 (11 月 24 日), 周环比上涨 0.11%。

图 13: 环渤海港口煤炭库存 (吨)



资料来源: 煤炭市场网, wind, 德邦研究所

图 14：京唐港 Q5500 混煤价格（元/吨）

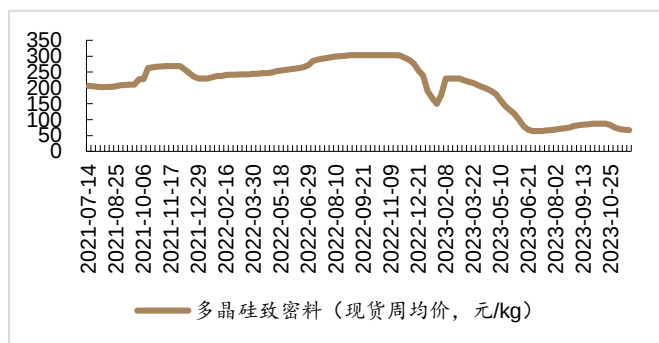


资料来源：Wind，德邦研究所

1.7. 光伏原料价格

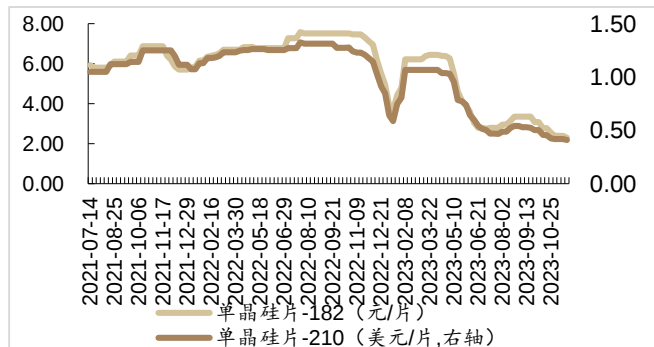
根据 Wind 数据，截至 2023 年 11 月 24 日，多晶硅致密料周现货均价为 67 元/kg，周环比下跌 1.47%。单晶硅片-210 本周现货均价为 0.41 美元/片，周环比下跌 2.38%，单晶硅片-182 本周现货均价为 2.3 元/片，周环比下跌 4.17%。单晶 PERC-210/单晶现货周均价 0.08 美元/瓦，周环比不变。PERC-182 电池片现货周均价 0.45 元/瓦，周环比不变。

图 15：多晶硅致密料现货周均价



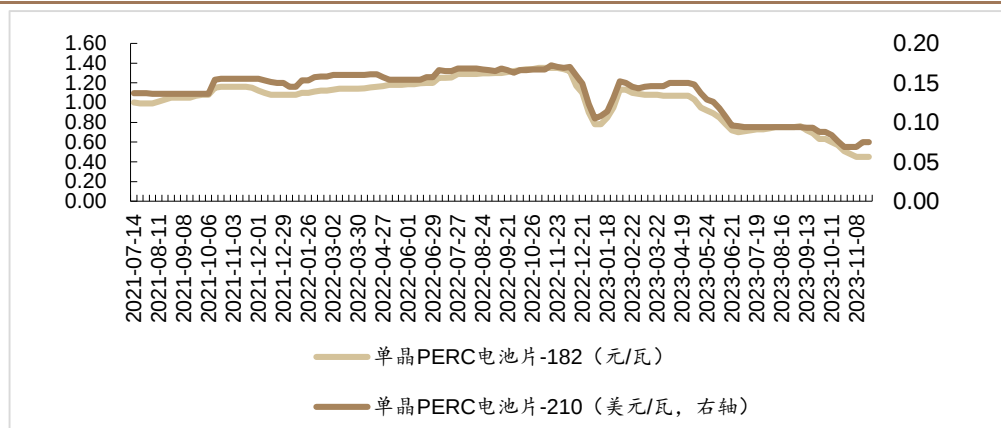
资料来源：Wind，德邦研究所

图 16：单晶硅片现货周均价



资料来源：Wind，德邦研究所

图 17：单晶 PERC 电池片周均价



资料来源：Wind，德邦研究所

2. 专题研究

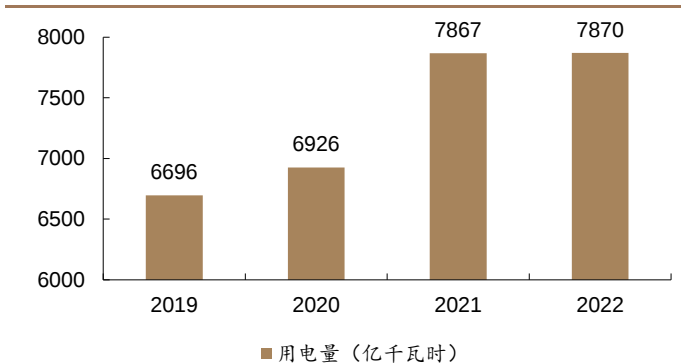
2.1. 事件

11月21日，广东省能源局、国家能源局南方监管局发布《关于2024年电力市场交易有关事项的通知》。对广东2024年市场交易规模、市场主体准入标准、市场交易模式、年度交易安排、电能量零售交易模式、新能源参与现货交易规则等方面做出了安排。

2.2. 要点解读

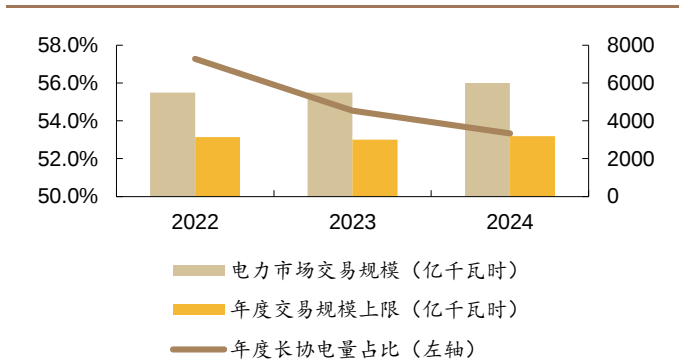
电力市场规模扩大，基准电价保持不变。（1）市场规模方面，《通知》明确2024年广东市场交易规模约为6000亿千瓦时（同比+500亿千瓦时），相当于2022年广东全社会用电量（7870亿千瓦）的76.2%，其中年度交易规模上限3200亿千瓦时（同比+200亿千瓦时），即2024年年度长协电量占比为53.33%，较去年同期下降1.21pct。（2）电价方面，交易价格保持不变，依然是燃煤基准价0.453元/kWh+上下浮动20%，市场参考价为0.463元/kWh，上限为0.554元/kWh，下限为0.372元/kWh。

图 18：广东省近年全社会用电量



资料来源：Wind，国家统计局，北极星售电网，德邦研究所

图 19：广东近年电力市场规模、年度交易规模上限



资料来源：电力网，北极星售电网，亿电科技，德邦研究所

容量电价机制出台，火电盈利水平有望提升。《通知》明确按国家发改委、能源局《关于建立煤电容量电价机制的通知》等文件精神，建立容量电价机制，容量电费由工商业用户分摊。广东省 2024-2025 年每千瓦煤电装机容量电价补贴为 100 元，2026 年将提升至不低于 165 元，有望稳定并增强火电盈利。

图 20：省级电网煤电容量电价表（2024-2025 年）

省级电网煤电容量电价表
(2024~2025 年)

省级 电网	容量电价 (元/千瓦·年，含税)	省级 电网	容量电价 (元/千瓦·年，含税)
北京	100	河南	165
天津	100	湖北	100
冀北	100	湖南	165
河北	100	重庆	165
山西	100	四川	165
山东	100	陕西	100
蒙西	100	新疆	100
蒙东	100	青海	165
辽宁	100	宁夏	100
吉林	100	甘肃	100
黑龙江	100	深圳	100
上海	100	广东	100
江苏	100	云南	165
浙江	100	海南	100
安徽	100	贵州	100
福建	100	广西	165
江西	100		

资料来源：国家发改委，国家能源局，德邦研究所

加快绿电现货交易，220kV 以上风、光项目全部参与市场化交易。《通知》明确，220kV 及以上电压等级的中调调管风电场站、光伏电站全部作为市场交易电源，参与现货市场交易，适时参与中长期市场交易(含绿电交易)，而 2023 年对此项的表述仅为“有序推动”，我们认为这标志着广东的大型风电场、地面光伏电站将全部参与市场化交易，且将以现货交易为主。

2.3. 投资建议

广东 2024 年电力市场交易机制强调现货交易，有助于运营商加强对储能和功率预测的重视程度，同时容量电价机制的建立有望稳定火电盈利能力。重点推荐：国内新能源功率预测龙头【国能日新】；南网旗下、电源清洁化+电网智能化的储能龙头【南网科技】；背靠广州能源集团的煤电企业【穗恒运 A】；核电龙头，拓展风光的【中国核电】。建议关注：广东火电龙头的【粤电力 A】。

3. 行业动态与公司公告

3.1. 行业动态

1. 国家能源局发布 1-10 月份全国电力工业统计数据

11 月 20 日，国家能源局发布 1-10 月份全国电力工业统计数据。截至 10 月底，全国累计发电装机容量约 28.1 亿千瓦，同比增长 12.6%。其中，太阳能发电装机容量约 5.4 亿千瓦，同比增长 47.0%；风电装机容量约 4.0 亿千瓦，同比增长 15.6%。全国发电设备累计平均利用 2996 小时，比上年同期减少 88 小时。其中，水电 2704 小时，比上年同期减少 298 小时；太阳能发电 1120 小时，比上年同期减少 52 小时；风电 1816 小时，比上年同期减少 1 小时；核电 6357 小时，比上年同期增加 131 小时；火电 3677 小时，比上年同期增加 57 小时。全国主要发电企业电源工程完成投资 6621 亿元，同比增长 43.7%。其中，太阳能发电 2694 亿元，同比增长 71.2%；风电 1717 亿元，同比增长 42.5%；核电 670 亿元，同比增长 41.5%。电网工程完成投资 3731 亿元，同比增长 6.3%。

2. 中国煤炭工业协会：全国存煤创历史新高

据央视新闻 11 月 19 日报道，中国煤炭工业协会发布的数据显示，10 月末，全国火电厂存煤约 2.02 亿吨，比 9 月末增加约 900 万吨、同比增加约 2800 万吨，存煤可用约 34 天，存煤创历史新高。

3. 广西风电、光伏出力创历史新高

受强冷空气与地面高压影响，11 月 16 日，广西风电出力创历史新高，超 880 万千瓦，与去年峰值相比增长 24.6%，为今年第 5 次创历史新高；11 月 17 日，广西光伏出力创历史新高，超 525 万千瓦，与去年峰值相比增长 107.53%。

4. 欧盟计划于明年春季启动 30 亿欧元可再生氢拍卖

11 月 20 日，在布鲁塞尔举行的欧洲氢能周开幕式上，欧盟委员会主席乌苏拉·冯德莱恩采用视频的方式发表了主旨演讲。冯德莱恩表示第二轮欧洲氢能银行拍卖计划将于 2024 年春季启动，总价值 30 亿欧元，旨在缩小可再生氢和化石氢之间的成本差距。

5. 湖南省印发关于加快建设现代化产业体系的指导意见

11 月 20 日，湖南省政府印发关于加快建设现代化产业体系的指导意见。意见提出，建设国内重要的新能源发电装备生产基地。发展高效节能设备和余热余压余气利用等高效节能技术。有序促进核燃料加工、核能装备和核技术应用产

业化。构建坚强能源网络，优化煤电支撑，积极发展新能源，加强外电入湘通道建设，健全新型储能体系，完善汽车充电充氢设施，积极发展分布式能源和微电网。

6. 生态环境部发布《关于就废止部分部门规章公开征求意见的通知》

11月20日，生态环境部发布《关于就废止部分部门规章公开征求意见的通知》。其中包括全国环保系统六条禁令（国家环境保护总局令第20号），国家环境保护局环境保护科学技术研究成果管理办法（国家环境保护局令第7号），核电厂厂址选址安全规定（国家核安全局令第1号），核电厂换料、修改和事故停堆管理（国核安发字〔1994〕040号）。

7. 发改委等四部门发布《关于加快建立产品碳足迹管理体系的意见》

11月22日，国家发改委、工信部、市场监管总局、住建部和交通部发布《关于加快建立产品碳足迹管理体系的意见》。文件提出，到2025年，国家层面出台50个左右重点产品碳足迹核算规则和标准，一批重点行业碳足迹背景数据库初步建成，国家产品碳标识认证制度基本建立，碳足迹核算和标识在生产、消费、贸易、金融领域的应用场景显著拓展，若干重点产品碳足迹核算规则、标准和碳标识实现国际互认。到2030年，国家层面出台200个左右重点产品碳足迹核算规则和标准，产品碳足迹管理体系为经济社会发展全面绿色转型提供有力保障。

8. 国家能源局西北监管局发布关于印发《西北区域电力并网运行管理实施细则》

11月22日，国家能源局西北监管局发布关于印发《西北区域电力并网运行管理实施细则》的通知。文件明确，并网主体、电网企业均应严格遵守国家有关法律法规、标准以及电力调度管理规程、电气设备运行规程，共同维护电力系统安全稳定运行。电力调控机构按各自调度管辖范围负责电网运行的组织、指挥、指导和协调。相关电化学储能并网主体严格落实《国家能源局综合司关于加强电化学储能电站安全管理的通知》要求，积极参加国家级电化学储能电站安全监测信息平台建设，在确保安全前提下推动有关工作。

9. 深圳市宝安区住房和建设局印发《宝安区住房和建设局2023年生态文明建设工作方案》

11月22日，深圳市宝安区住房和建设局关于印发《宝安区住房和建设局2023年生态文明建设工作方案》的通知，通知指出，推广光伏规模化应用。推动新建民用建筑规模化开展太阳能光伏一体化建设。按照一个工程规划许可证为一个项目进行统计，满足“新建民用建筑光伏板屋顶覆盖率”（非屋顶光伏系统可按照发电量折算成屋顶光伏板面积）；统筹各街道办推进既有民用建筑加装光伏。

10. 福建发改委印发《福建省2023年度可再生能源电力消纳保障实施方案》的通知

日前，福建省发展和改革委员会，国家能源局福建监管办公室发布印发《福建省2023年度可再生能源电力消纳保障实施方案》的通知。方案里明确了各承担消纳责任的市场主体按照如下方案承担消纳责任权重：省电力公司的2023年总量消纳责任权重为24.1%，非水电消纳责任权重为5.8%。各类独立售电公司、拥有

配电网运营权的售电公司的2023年总量消纳责任权重为15.8%，非水电消纳责任权重为15.8%。通过电力市场购电的电力用户（不包括通过售电公司代理购电的电力用户）的2023年总量消纳责任权重为15.8%，非水电消纳责任权重为15.8%。拥有自备电厂的企业的2023年总量消纳责任权重为15.8%，非水电消纳责任权重为15.8%。

11. 山东泰安市人民政府发布关于印发《泰安市建设山东省黄河流域生态保护和高质量发展先行区行动方案》的通知

11月22日，山东泰安市人民政府发布关于印发《泰安市建设山东省黄河流域生态保护和高质量发展先行区行动方案》的通知，通知指出，到2025年，先行区建设取得实质性突破。主要污染物排放总量持续减少，空气质量稳步提升，细颗粒物（PM_{2.5}）浓度控制在40微克/立方米以下，基本消除重污染天气。水环境质量全面改善，地表水国控断面优良水体比例达到66.7%以上，劣V类水体全面消除。国家级大宗固体废弃物综合利用示范基地建设取得积极进展，大宗固废综合利用率达到85%。

12. 固原市人民政府发布《固原市城乡生活垃圾分类及无害化处理中长期专项规划（2023-2035）》

固原市人民政府发布《固原市城乡生活垃圾分类及无害化处理中长期专项规划（2023-2035）》，到2025年底，全区城市生活垃圾收运能力达9056吨/日，可以满足城市生活垃圾分类收集、分类转运需求。到2025年底，全区建成生活垃圾焚烧能力7050吨/日，地级市生活垃圾焚烧处理能力占无害化处理总能力的85%以上，县城实现生活垃圾焚烧处理能力占50%以上。

13. 生态环境部制定《关于做好水泥和焦化企业超低排放评估监测工作的通知（征求意见稿）》

近日，为落实《中共中央 国务院关于深入打好污染防治攻坚战的意见》《关于推进实施水泥行业超低排放的意见》《关于推进实施焦化行业超低排放的意见》等要求，按照精准治污、科学治污、依法治污的原则，做好水泥和焦化企业超低排放评估监测工作，生态环境部制定《关于做好水泥和焦化企业超低排放评估监测工作的通知（征求意见稿）》，公开征求意见。其中包含《水泥企业超低排放评估监测技术指南》、《焦化企业超低排放评估监测技术指南》等内容。

14. 广东省人民政府办公厅发布关于印发广东省进一步提振和扩大消费若干措施的通知

11月24日，广东省人民政府办公厅发布关于印发广东省进一步提振和扩大消费若干措施的通知。文件提出，扩大新能源汽车消费。积极开展2023年新能源汽车下乡活动。落实新能源汽车车辆购置税减免优惠政策，鼓励有条件的地区对消费者购置新能源汽车给予补贴。降低新能源汽车用电成本，支持各类已安装独立电表的新能源汽车充换电设施用电，执行工商业用电价格中的两部制电价并执行峰谷分时电价政策，推动居民小区内的充换电设施用电可选择执行居民用电价格中的合表用户电价，并允许其自主选择是否执行峰谷电价政策。

15. 云南省政协在昆明召开专题协商会，围绕“推进黑臭水体系统治理，有效提升城乡人居环境品质”深入协商对话

近日，云南省政协在昆明召开专题协商会，围绕“推进黑臭水体系统治理，

有效提升城乡人居环境品质”深入协商对话。会议强调，要高度重视黑臭水体系统治理，切实抓实抓细减污、截污、治污工作，进一步明确目标、明确方案、明确责任，合力推动黑臭水体实质性问题有效解决，努力提升城乡人居环境品质。要认真研究、充分吸纳委员专家的意见建议，切实把协商成果运用好、转化好，以更坚决的态度、更有力的举措助力绿美云南建设。

3.2. 上市公司动态

【青达环保】公司公告，根据公司 2023 年第一次临时股东大会的授权，公司于 2023 年 11 月 20 日召开第四届董事会第二十一次会议和第四届监事会第十六次会议，审议通过了《关于向激励对象授予限制性股票的议案》，同意确定以 2023 年 11 月 20 日为授予日，以 9.70 元/股的授予价格向符合授予条件的 45 名激励对象授予 231 万股限制性股票。

【联美控股】公司公告，拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，拟用于后期实施员工持股计划或股权激励计划，拟回购金额下限为 1 亿元，上限为 2 亿元，回购价格不超过 8.7 元/股。

【维尔利】公司公告，公司近日接到控股股东常州德泽实业投资有限公司的通知，常州德泽将其所持有的公司部分股份办理了质押业务，本次质押股数为 780.30 万股，占其所持公司股份比例 2.91%，占公司总股本比例 1.00%。

【上海电力】公司公告，为满足全资子公司武胜水务备用水源工程建设的资金需求，公司拟为武胜水务向中国建设银行股份有限公司武胜支行申请的 3,000 万元人民币贷款提供担保，本次担保不构成关联担保。

【汉威科技】公司公告，公司计划进行相关重资产业务板块的资产出售，于 2023 年 2 月 21 日与郑州高新投资控股集团有限公司（以下简称“交易对方”）签署了《股权转让意向协议》，拟向交易对方出售公司控股子公司郑州汉威智源科技有限公司的 65% 股权。本次交易不构成重组上市，也不会导致公司控制权的变更，预计可能构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

【浙富控股】公司公告，公司近日接到控股股东孙毅先生的通知，获悉其所持有的公司部分股份办理了质押登记手续，本次质押数量为 5420.01 万股，占其所持股份比例 12.78%，占公司总股本比例 1.03%。

【上海电力】公司公告，11 月 20 日，公司控股股东国家电投集团子公司国家电投集团财务有限公司以大宗交易的方式向国家电投集团的子公司国家电投集团创新投资有限公司转让其持有的上海电力股份 361.56 万股，约占公司总股本的 0.13%，本次转让为公司控股股东国家电力投资集团有限公司一致行动人之间进行的股份转让，公司控股股东及其一致行动人合计持股比例和数量未发生变化。

【长源电力】公司公告，公司所属子公司国能长源恩施水电开发有限公司经公开招标，确定国能智深控制技术有限公司为老渡口、野三河等四座水电站自主可控系统升级改造项目的中标方，项目中标总金额为 1102.606 万元。根据报价结果，除去公司代管的国能大渡口老渡口水电有限公司所属老渡口电站升级改造项目金额 204.828 万元，本次恩施公司野三河、罗坡坝等三座水电站的关联交易金额为 897.778 万元。

【英科再生】公司公告，根据公司《2022 年限制性股票激励计划（草案）》《2022 年限制性股票激励计划实施考核管理办法》的相关规定，由于部分激励对象离职或职务变更不再具备激励资格、公司 2022 年业绩考核未达标等原因，公司决定将涉及的 419 名激励对象已获授但尚未解除限售的 70.94 万股限制性股票予以回购注销。

【金风科技】公司公告，11 月 22 日，A.P.穆勒-马士基与金风科技的全资子公司金风绿色能源化工签署商业可行、年产 50 万吨的长期绿色甲醇采购协议。该协议是全球航运业首个大规模绿色甲醇采购协议，有效期将持续至 2030 年后，将支持首批 12 艘大型甲醇双动力船舶实现低碳运营，预计 2026 年实现首产。

【桂冠电力】公司公告，公司 2023 年半年度权益分派实施：以方案实施前的公司总股本为基数，每股派发现金红利 0.08 元(含税)，股权登记日为 2023 年 11 月 28 日，除权(息)日为 2023 年 11 月 29 日。

【江苏国信】公司公告，江苏国信股份有限公司控股子公司江苏淮阴发电有限责任公司拟与淮安市热电集团有限公司、淮安开发控股有限公司、淮安市宏信国有资产投资管理有限公司共同投资设立江苏国信淮安热电有限责任公司，共同建设淮安燃煤背压机组项目。国信淮安热电注册资本 3.4 亿元，其中淮阴发电出资 1.77 亿元，占公司注册资本的 52%。

【百川能源】公司公告，公司子公司百川燃气拟分别向中国民生银行石家庄分行和招商银行廊坊分行办理授信业务。2023 年 11 月 21 日，公司与民生银行石家庄分行签署《最高额保证合同》，为百川燃气提供 2 亿元不可撤销连带责任保证；同日，公司与招商银行廊坊分行签署《最高额不可撤销担保书》，为百川燃气提供 8000 万元连带责任保证。上述担保后，公司为百川燃气提供的担保余额为 11.68 亿元，可用担保额度为 8.32 亿元。

【钱江水利】公司公告，钱江水利开发股份有限公司董事会临时会议审议通过《关于公司参与投标中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司水务资产挂牌出售项目暨关联交易的议案》。2023 年 11 月 17 日召开的临时股东大会审议通过此议案。公司已参与竞买中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司于 2023 年 10 月 20 日在北京产权交易所公开挂牌转让的东阳市华辰水务有限公司 100%股权、东阳市中电建水务有限公司 51%股权、福建华东水务有限公司 100%股权。

【海峡环保】公司公告，福建海峡环保集团股份有限公司近期参与红庙岭第二轮渗沥液特许经营项目的投标，公司预中标本项目。本项目的供应商为“福建海峡环保集团股份有限公司”，特许经营期限设定为 25 年，总服务费预计 49.29 亿元。

【露笑科技】公司公告，露笑科技股份有限公司于近日接到公司控股股东露笑集团有限公司关于质押证明的文件，本次质押 1800 万股，占公司总股本 0.94%，占其所持股比例为 12.44%。另外，控股股东及一致行动人未来半年内到期的质押股份累计数量 7,955 万股，占其持有本公司股份总数的 28.73%，占公司总股本的 4.14%，对应融资余额为 2.1 亿元；未来一年内到期的质押股份累计数量 7,955 万股，占其持有本公司股份总数的 28.73%，占公司总股本的 4.14%，对应融资余额为 2.1 亿元。控股股东及其一致行动人具备相应的资金偿还能力，还款资金来源为其自有资金。

【杭州热电】公司公告，杭州热电集团股份有限公司董事会会议，审议通过《公司下属子公司之间吸收合并的议案》。公司拟将下属全资子公司——杭州热电工程有限公司和公司下属子公司——杭州热力管业有限公司予以合并。由工程公司吸收合并管业公司，合并后工程公司存续经营，管业公司依法注销。

【嘉泽新能】公司公告，公司实际控制人陈波先生及其一致行动人计划自2023年10月25日起6个月内，通过上海证券交易所允许的方式增持公司股份，增持金额不低于人民币2,500万元且不超过5,000万元，资金来源为自有资金。本次增持基于对宁夏嘉泽新能源股份有限公司长期投资价值的认可，以及对公司未来发展前景的信心，同时为了提振投资者信心，切实维护中小股东利益。

【洪城环境】公司公告，2023年10月16日，江西洪城环境股份有限公司控股股东南昌水业集团有限责任公司与南昌市政投资集团有限公司签署了股份转让协议，拟以非公开协议受让市政投资持有的公司全部3.61%股份，并签署了本次协议转让的《收购报告书》。截至11月24日，上述协议转让尚未完成过户，相关事宜正在推进中。

【兆新股份】公司公告，公司于2023年7月21日通过了《关于收购深圳玖兆全部股权的议案》。鉴于深圳玖兆已成功通过竞争性谈判并获得了国电投华泽的唯一增资权，考虑到兆新股份新能源板块发展战略需要，以及进一步谋求国电投华泽控股权的准备，经与合作方友好协商，同意公司子公司深圳永晟收购玖涵投资持有深圳玖兆的全部股权，即52%的股权，交易对价为人民币104万元。玖涵投资已完成对深圳玖兆实缴104万元，本次交易完成后，玖涵投资的剩余出资义务2,392万元将由深圳永晟继续履行。公司通过该次股权受让将成功获得深圳玖兆对国电投华泽增资项目的独家投资权利，且将完全主导后续与国电投华泽的交易协议谈判。

【众合科技】公司公告，2023年11月23日，浙江众合科技股份有限公司收到重庆市铁路（集团）有限公司下发的中标通知书，确定众合科技（联合体成员单位：重庆众合智行交通科技有限公司、中铁四局集团电气化工程有限公司）为“重庆轨道交通27号线工程信号系统工程”的中标人，标的金额为6.05亿元人民币。

【长春燃气】公司公告，长春燃气股份有限公司设立8家全资子公司：1、将长春市城区的原有6家燃气业务分公司注册成6家全资子公司，承接相应的长春市城区燃气业务的区域化经营管理；2、将长春市城区燃气管网资产剥离成立市政管网公司，将公司地下管网相关全体人员、管网资产及相关设备调整到市政管网公司管理，负责地下管网及相关设施的运营和维护，燃气输配系统的管理；3、成立物业管理公司，统筹管理公司土地、房产等不动产，负责公司及各分（子）公司的相关资产的出租、承租、出让、资产优化和日常管理工作，统一对总部及各分（子）公司提供后勤、食堂、消防、安保、商业经营等相关服务。

4. 定向增发

表 1：板块上市公司定增进展

证券代码	证券简称	增发进度 [年度] 2022	增发上市日 [年度] 2022	增发价格 [年度] 2022 [单位] 元	增发数量 [年度] 2022 [单位] 万股	增发募集资金 [年度] 2022 [单位] 亿元
001896.SZ	豫能控股	实施	2022-07-06	4.88	17019.35	8.31

000966.SZ	长源电力	实施	2022-01-21	6.01	19966.72	12.00
603903.SH	中持股份	实施	2022-03-08	9.07	5301.57	4.81
300631.SZ	久吾高科	实施	2022-01-20	33.00	312.12	1.03
300929.SZ	华骐环保	董事会预案		10.38		-
002672.SZ	东江环保	证监会通过			26378.01	-
000155.SZ	川能动力	实施	2022-01-14	22.93	2693.13	6.18
300779.SZ	惠城环保	证监会通过		11.72	2700.00	-
600956.SH	新天绿能	实施	2022-01-06	13.63	33718.27	45.96
002573.SZ	清新环境	股东大会通过			42111.63	-
002973.SZ	侨银股份	股东大会通过			12259.94	-
688156.SH	路德环境	发审委/上市委通过		13.57	834.04	-
000875.SZ	吉电股份	股东大会通过			83706.25	-
300237.SZ	美晨生态	董事会预案		1.91	43257.45	-
002617.SZ	露笑科技	实施	2022-07-22	8.04	31933.46	25.67
300197.SZ	节能铁汉	股东大会通过			84686.16	-
600803.SH	新奥股份	实施	2022-08-16	16.91	25280.90	42.75
300140.SZ	中环装备	股东大会通过		4.63	217895.40	-
000531.SZ	穗恒运 A	股东大会通过			24662.98	-
600526.SH	菲达环保	实施	2022-08-31	4.86	16422.14	7.98
600461.SH	洪城环境	实施	2022-11-07	7.26	5071.61	3.68
600874.SH	创业环保	实施	2022-09-29	5.80	14318.97	8.30
600509.SH	天富能源	证监会通过			25000.00	-
301068.SZ	大地海洋	股东大会通过			2520.00	-
000920.SZ	沃顿科技	实施	2022-12-20	8.05	5062.11	4.07
603817.SH	海峡环保	实施	2022-07-05	6.06	8415.84	5.10
300664.SZ	鹏鹞环保	实施	2022-12-02	4.66	6437.77	3.00
603588.SH	高能环境	实施	2022-08-16	11.20	24625.00	27.58
300317.SZ	珈伟新能	股东大会通过		4.58	24728.52	-
603956.SH	威派格	实施	2022-04-25	11.76	8247.45	9.70
002514.SZ	宝馨科技	实施	2022-08-15	2.96	16600.00	4.91
002893.SZ	华通热力	股东大会通过		7.04	6084.00	-
600021.SH	上海电力	实施	2022-07-27	6.17	19957.94	12.31
600744.SH	华银电力	实施	2022-11-30	3.36	25000.00	8.40
002015.SZ	协鑫能科	实施	2022-03-16	13.90	27086.33	37.65
300982.SZ	苏文电能	实施	2022-12-26	45.26	3068.12	13.89
000591.SZ	太阳能	实施	2022-08-18	6.63	90212.94	59.81
000925.SZ	众合科技	股东大会通过			16762.66	-
603318.SH	水发燃气	实施	2022-12-20	10.15	1083.74	1.10
600481.SH	双良节能	实施	2022-08-17	14.33	24340.54	34.88
605090.SH	九丰能源	实施	2022-12-29	22.83	525.62	1.20
605368.SH	蓝天燃气	实施	2022-06-20	12.44	3215.43	4.00

资料来源：Wind，德邦研究所

5. 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。

6. 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

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。