

2024年01月01日

环保及公用事业

SDIC

行业周报

证券研究报告

# 新增核准 4 台核电机组，看好全国水价上涨潜力

投资评级 **领先大市-A**  
维持评级

## 行业走势：

上周上证综指上涨 2.06%，创业板指数上涨 3.59%，公用事业与环保指数上涨 1.29%。环保板块中，大气治理板块上涨 3.69%，固废板块上涨 0.54%，环境监测板块上涨 1.74%，节能与能源清洁利用板块上涨 1.87%，燃气板块上涨 0.59%；水务板块上涨 1.13%。

## 本周要点：

**年内新增核准 4 台核电机组，高速审批趋势延续：**在 12 月 29 日的国常会中一次性核准了 4 台核电机组，分别为中国广核广东太平岭 3/4 号机组以及中国核电浙江金七门 1/2 号机组，此次核准的 4 台机组均为三代核电技术“华龙一号”。今年 7 月国常会已核准 6 台核电机组，在此次核准之后今年共核准 10 台核电机组，与 2022 年机组核准数量持平，预示着核电项目高速审批趋势延续。长期看随着能源结构转型不断推进叠加三代核电机组安全保障性提升，核电后续仍有望延续高速审批，我国在运及在建核电项目有望持续稳步增长。目前国内仅有 4 家发电集团拥有核电资质，分别为中核集团、中广核集团、国家电投以及中国华能，其中中国核电和中国广核为国内核电运营半壁江山，具备绝对优势，在核电维持高速审批背景下两大核电龙头有望实现长期业绩确定性增长，同时在当前市场波动背景下核电作为电量、电价、成本均具有高稳定性的电源估值仍有提升空间。核电板块继续重点推荐两大核电巨头【中国广核】【中国核电】，在此次新增核准后两家公司在建及筹建项目分别达到 11 台和 15 台。

**上海部分地区水价调整，看好自来水价格上涨潜力：**日前，上海青浦、浦东、松江等地方政府官网分别发布调整水价的通知，较大幅度上调居民用水价格，第一、第二、第三阶梯综合水价分别从现行的每立方米 3.45 元/方、4.83 元/方、5.83 元/方调整至 4.05 元/方、5.8 元/方和 8.79 元/方，调整后分别上涨 17.4%、20.1%和 50.8%，其中污水处理费从原先的 1.7 元/方上调至 2 元/方，上涨 17.6%。同时工商业综合水价从 5 元/方调增至 5.99 元/方（其中供水价格 3.32 元/方、污水处理费 2.97 元/方），上涨 19.8%。而此前在 2021 年 8 月，上海市其他 11 个区已开展听证会，对供水价格进行调整。由于水价调整涉及民生保障，价格调整难度较高，根据《城镇供水价格管理办法》，水价调价机制为价格主管部门开展成本监审并按照规定开展听证，监管周期原则上为 3 年。目前全国多数地区已多年未经调整，此次上海率先出台水价调整机制，后续其他地区水价调整有望推进，带动水务资产盈利能力提升，建议关注国内优质地区性水务公司【洪城环境】【重庆水务】【兴蓉环境】等。

首选股票	目标价（元）	评级
------	--------	----

## 行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.3	3.0	10.4
绝对收益	-3.0	-4.0	-0.7

**周喆** 分析师

SAC 执业证书编号：S1450521060003

zhouzhe1@essence.com.cn

**朱心怡** 分析师

SAC 执业证书编号：S1450523060001

zhuxy@essence.com.cn

**朱昕怡** 联系人

SAC 执业证书编号：S1450122100043

zhuxy1@essence.com.cn

## 相关报告

重视环保公用高股息、低波动标的	2023-12-24
电力需求加速增长，气温骤降重视能源保供	2023-12-17
国务院推动空气质量改善，关注燃气、环境监测与烟气治理设备板块	2023-12-10
重视高股息优质资产投资机会	2023-12-03
公共车辆电动化第一批试点启动，关注新能源环卫车渗透率提升	2023-11-19

**污水资源化利用持续推进：**日前，国家发改委、住建部、生态环境部等部门联合印发《关于推进污水处理减污降碳协同增效的实施意见》，要求到 2025 年地级及以上缺水城市再生水利用率达到 25%以上，建成 100 座能源资源高效循环利用的污水处理绿色低碳标杆厂。此次政策重点提出推动再生水利用，扩大再生水利用场景，统筹推进再生水用于工业生产、市政杂用、生态用水等，鼓励沿工业园区建设再生水厂。我国水资源持续紧缺背景下再生水利用率提升为长期趋势，目前在水深度处理、再生水方面技术领先的公司有望持续受益，推荐国内反渗透膜龙头【沃顿科技】，建议关注深耕污废水资源化标的【金科环境】。

#### 目 市场信息跟踪：

- 1) **碳市场跟踪：**本周全国碳排放配额总成交量 407.51 万吨，总成交额 3.12 亿元。本周挂牌协议交易成交量 160.54 万吨，成交额 1.24 亿元；大宗协议交易成交量 246.97 万吨，成交额 1.88 亿元；最高成交均价 80.39 元/吨，最低成交均价 69.85 元/吨，收盘价较上周五上涨 13.02%。截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 4.35 亿吨，累计成交额 244.15 亿元。
- 2) **天然气价格跟踪：**根据燃气在线发布的数据，12 月 29 日中国 LNG 到岸价格为 11.68USD/mmbtu，环比上周下跌 1.94%。上海交易中心的中国 LNG 出厂价格为 6048 元/吨，环比上周上涨 1.04%。根据 Wind 数据，截至 12 月 20 日全国 LNG 市场价 5508.8 元/吨，环比上月上涨 6.70%。
- 3) **锂电回收相关金属价格跟踪：**根据 Wind 数据，近期锂价持续下行，截至 12 月 29 日，电池级碳酸锂（99.5%）价格为 9.69 万元/吨，环比上周下跌 2.62%；前驱体：硫酸钴价格为 3.15 万元/吨，环比上周上涨 3.28%；前驱体：硫酸镍价格为 2.63 万元/吨，环比上周不变；前驱体：硫酸锰价格为 0.51 万元/吨，环比上周下跌 3.77%。

#### 目 投资组合：

【蓝天燃气】+【新奥股份】+【中国广核】+【凌霄泵业】+【华能水电】+【沃顿科技】

**目 风险提示：**政策推进不及预期，项目投产进度不及预期，大额解禁风险。补贴下降风险，产品价格下降不及预期。



## 目 录

1. 本周核心观点.....	4
1.1. 核电延续高速审批，看好全国水价上涨潜力.....	4
1.2. 投资组合.....	4
2. 市场信息跟踪.....	4
2.1. 碳市场情况跟踪.....	4
2.2. 天然气价格跟踪.....	5
2.3. 锂电回收相关金属价格跟踪.....	6
3. 行业要闻.....	6
3.1. 《浙江省危险废物集中处置设施建设规划（2023-2030年）》印发.....	6
3.2. 《德宏州农村生活污水治理攻坚三年行动方案（2023—2025年）》公开征求意见.....	7
3.3. 广东省空气质量持续改善行动方案（征求意见稿）.....	7
3.4. 《国家鼓励发展的重大环保技术装备目录（2023年版）》公布.....	7
3.5. 2024年度天津市危险废物利用处置能力建设引导性公告发布.....	7
3.6. 广州市危险废物利用处置设施建设投资引导性建议.....	7
3.7. 山东省生活垃圾分类三年行动计划（2023—2025年）发布.....	7
3.8. 广东省生态环境厅公开征求《危险废物集中收集单位规范化管理指南》意见.....	7
3.9. 国家发改委等三部门发布关于推进污水处理减污降碳协同增效的实施意见.....	7
3.10. 国务院核准4台核电机组.....	8
4. 上周行业走势.....	8
5. 上市公司动态.....	9
5.1. 重要公告.....	9
5.2. 定向增发.....	11
6. 投资组合推荐逻辑.....	11
7. 风险提示.....	12

## 目 录

图 1. 本周全国碳交易市场交易情况.....	5
图 2. 本周各地碳交易市场交易情况.....	5
图 3. 全国 LNG 市场价（元/吨）.....	5
图 4. 电池级碳酸锂（99.5%）价格走势（万元/吨）.....	6
图 5. 前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）.....	6
图 6. 前驱体：硫酸镍价格走势（万元/吨）.....	6
图 7. 前驱体：硫酸锰价格走势（万元/吨）.....	6
图 8. 各行业上周涨跌幅.....	8
图 9. 环保及公用事业各板块上周涨跌幅.....	8
图 10. 水务环保上周涨幅前十（%）.....	9
图 11. 水务环保上周跌幅前十（%）.....	9
表 1: 投资组合 PE 和 EPS.....	4
表 2: 项目中标&框架协议&对外投资.....	9
表 3: 股东增持&股份回购&股权激励&股票发行.....	9
表 4: 股东减持&股份质押.....	10
表 5: 其他.....	10
表 6: 定向增发.....	11

## 1. 本周核心观点

### 1.1. 核电延续高速审批，看好全国水价上涨潜力

**年内新增核准4台核电机组，高速审批趋势延续：**在12月29日的国常会中一次性核准了4台核电机组，分别为中国广核广东太平岭3/4号机组以及中国核电浙江金七门1/2号机组，此次核准的4台机组均为三代核电技术“华龙一号”。今年7月国常会已核准6台核电机组，在此次核准之后今年共核准10台核电机组，与2022年机组核准数量持平，预示着核电项目高速审批趋势延续。长期看随着能源结构转型不断推进叠加三代核电机组安全保障性提升，核电后续仍有望延续高速审批，我国在运及在建核电项目有望持续稳步增长。目前国内仅有4家发电集团拥有核电资质，分别为中核集团、中广核集团、国家电投以及中国华能，其中中国核电和中国广核为国内核电运营半壁江山，具备绝对优势，在核电维持高速审批背景下两大核电龙头有望实现长期业绩确定性增长，同时在当前市场波动背景下核电作为电量、电价、成本均具有高稳定性的电源估值仍有提升空间。核电板块继续重点推荐两大核电巨头【中国广核】【中国核电】，在此次新增核准后两家公司在建及筹建项目分别达到11台和15台。

**上海部分地区水价调整，看好自来水价格上涨潜力：**日前，上海青浦、浦东、松江等地方政府官网分别发布调整水价的通知，较大幅度上调居民用水价格，第一、第二、第三阶梯综合水价分别从现行的每立方米3.45元/方、4.83元/方、5.83元/方调整至4.05元/方、5.8元/方和8.79元/方，调整后分别上涨17.4%、20.1%和50.8%，其中污水处理费从原先的1.7元/方上调至2元/方，上涨17.6%。同时工商业综合水价从5元/方调增至5.99元/方（其中供水价格3.32元/方、污水处理费2.97元/方），上涨19.8%。而此前在2021年8月，上海市其他11个区已开展听证会，对供水价格进行调整。由于水价调整涉及民生保障，价格调整难度较高，根据《城镇供水价格管理办法》，水价调价机制为价格主管部门开展成本监审并按照规定开展听证，监管周期原则上为3年。目前全国多数地区已多年未经调整，此次上海率先出台水价调整机制，后续其他地区水价调整有望推进，带动水务资产盈利能力提升，建议关注国内优质地区性水务公司【洪城环境】【重庆水务】【兴蓉环境】等。

**污水资源化利用持续推进：**日前，国家发改委、住建部、生态环境部等部门联合印发《关于推进污水处理减污降碳协同增效的实施意见》，要求到2025年地级及以上缺水城市再生水利用率达到25%以上，建成100座能源资源高效循环利用的污水处理绿色低碳标杆厂。此次政策重点提出推动再生水利用，扩大再生水利用场景，统筹推进再生水用于工业生产、市政杂用、生态用水等，鼓励沿工业园区建设再生水厂。我国水资源持续紧缺背景下再生水利用率提升为长期趋势，目前在水深度处理、再生水方面技术领先的公司有望持续受益，推荐国内反渗透膜龙头【沃顿科技】，建议关注深耕污废水资源化标的【金科环境】。

### 1.2. 投资组合

【蓝天燃气】+【新奥股份】+【中国广核】+【凌霄泵业】+【华能水电】+【沃顿科技】

表1：投资组合PE和EPS

年份	EPS (元)			PE		
	2023 (E)	2024 (E)	2025 (E)	2023 (E)	2024 (E)	2025 (E)
蓝天燃气	0.91	1.03	1.12	11.84	10.46	9.62
新奥股份	2.67	2.32	2.69	6.30	7.25	6.25
中国广核	0.22	0.25	0.26	14.14	12.44	11.96
凌霄泵业	1.08	1.23	1.43	16.07	14.11	12.14
华能水电	0.44	0.50	0.57	19.61	17.26	15.14
沃顿科技	0.38	0.46	0.58	26.13	21.59	17.12

资料来源：Wind，国投证券研究中心预测

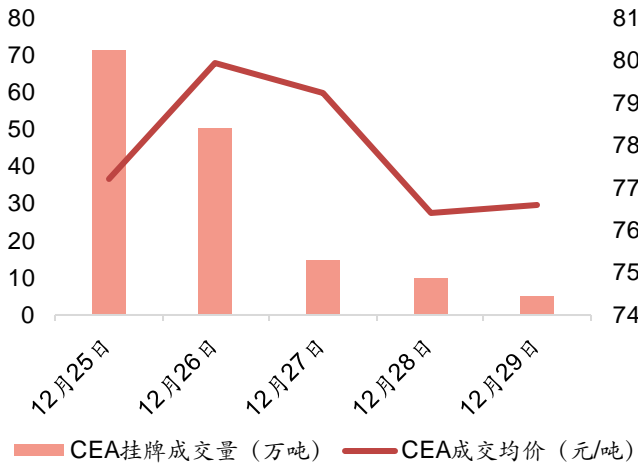
## 2. 市场信息跟踪

### 2.1. 碳市场情况跟踪



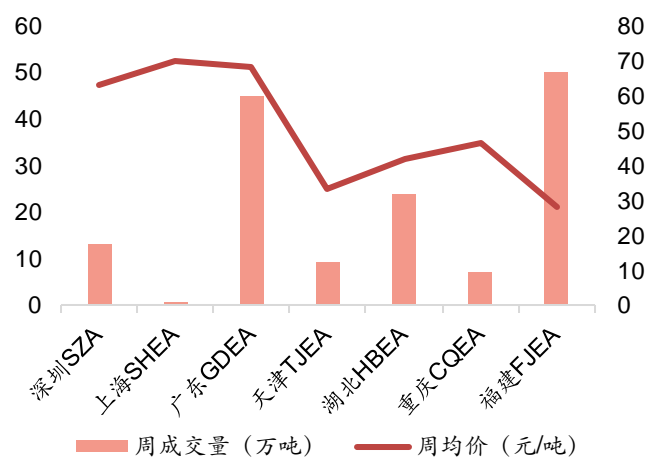
本周全国碳排放配额总成交量 646.69 万吨，总成交额 5.04 亿元。本周挂牌协议交易成交量 150.81 万吨，成交额 1.2 亿元；大宗协议交易成交量 495.88 万吨，成交额 3.84 亿元；最高成交均价 79.93 元/吨，最低成交均价 76.39 元/吨，收盘价较上周五下跌 1.51%。截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 4.41 亿吨，累计成交额 249.19 亿元。碳排放平均成交价方面，上海市场成交均价最高，为 70.04 元/吨，福建市场成交均价最低，为 28.08 元/吨。

图1. 本周全国碳交易市场交易情况



资料来源：碳排放权交易平台，国投证券研究中心

图2. 本周各地碳交易市场交易情况

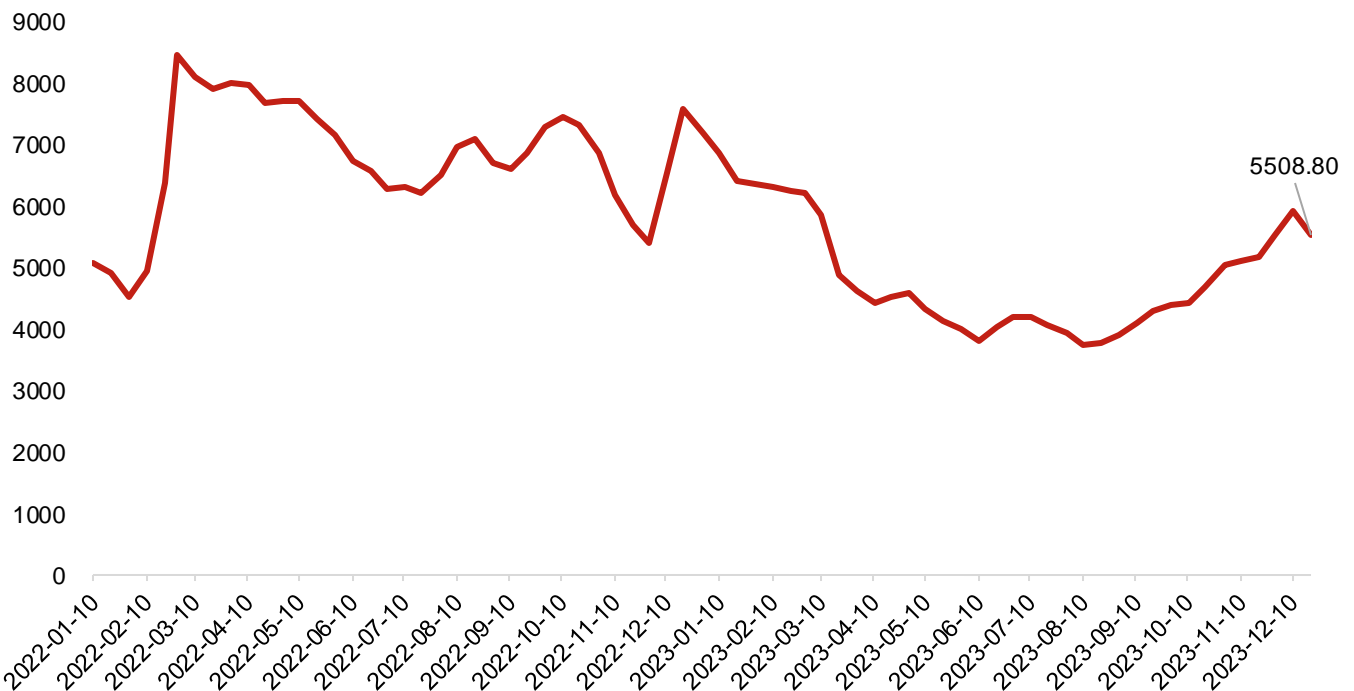


资料来源：Wind，国投证券研究中心

## 2.2. 天然气价格跟踪

根据燃气在线发布的数据，12月29日中国 LNG 到岸价格为 11.68USD/mmbtu，环比上周下跌 1.94%。上海交易中心的中国 LNG 出厂价格为 6048 元/吨，环比上周上涨 1.04%。根据 Wind 数据，截至 12月20日全国 LNG 市场价 5508.8 元/吨，环比上月上漲 6.70%。

图3. 全国 LNG 市场价（元/吨）

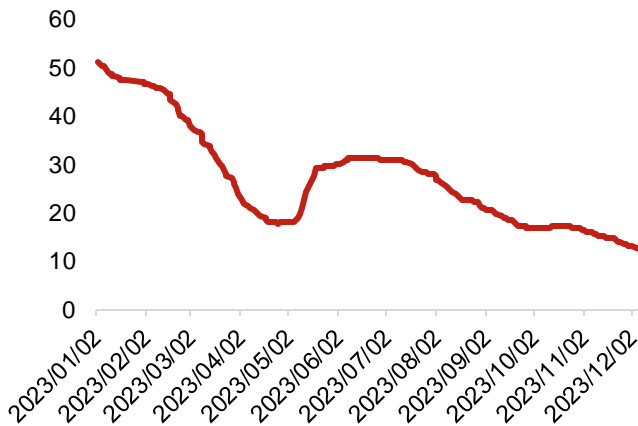


资料来源：Wind，国投证券研究中心

### 2.3. 锂电回收相关金属价格跟踪

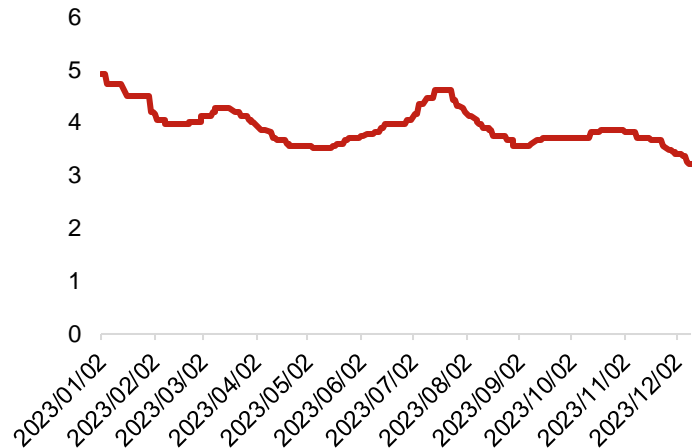
根据 Wind 数据，近期锂价持续下行，截至 12 月 29 日，电池级碳酸锂（99.5%）价格为 9.69 万元/吨，环比上周下跌 2.62%；前驱体：硫酸钴价格为 3.15 万元/吨，环比上周上涨 3.28%；前驱体：硫酸镍价格为 2.63 万元/吨，环比上周不变；前驱体：硫酸锰价格为 0.51 万元/吨，环比上周下跌 3.77%。

图4. 电池级碳酸锂（99.5%）价格走势（万元/吨）



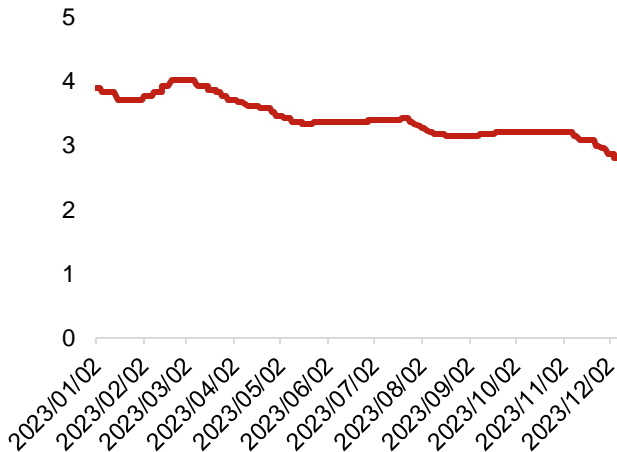
资料来源：Wind，国投证券研究中心

图5. 前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）



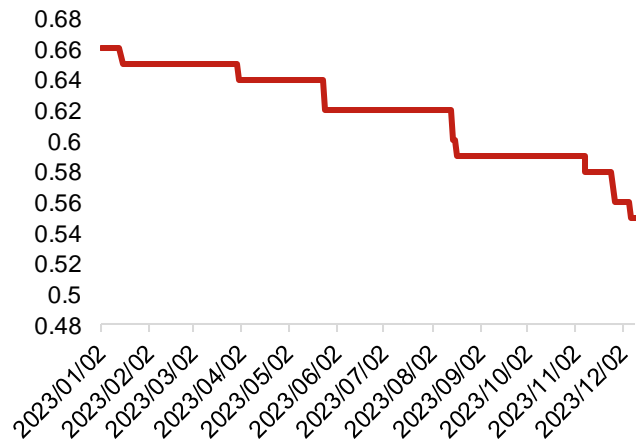
资料来源：Wind，国投证券研究中心

图6. 前驱体：硫酸镍价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，国投证券研究中心

图7. 前驱体：硫酸锰价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，国投证券研究中心

## 3. 行业要闻

### 3.1. 《浙江省危险废物集中处置设施建设规划（2023-2030年）》印发

浙江省生态环境厅印发《浙江省危险废物集中处置设施建设规划（2023-2030年）》，规划指出到 2030 年，全省需集中焚烧、填埋处置的危险废物总量预计分别达到 82.3 万吨/年、51.4 万吨/年，当前设施可满足处置要求。到 2030 年，拟新建部分焚烧设施、刚性填埋场和医疗废物处置设施。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20231225/1352041.shtml>

### 3.2. 《德宏州农村生活污水治理攻坚三年行动方案（2023—2025 年）》公开征求意见

云南省德宏州生态环境局发布关于《德宏州农村生活污水治理攻坚三年行动方案（2023—2025 年）》公开征求意见的通知，计划到 2025 年，全州农村生活污水治理率达 60%以上，全州“千万工程”示范村按期完成生活污水治理目标任务。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20231225/1352085.shtml>

### 3.3. 广东省空气质量持续改善行动方案（征求意见稿）

广东省生态环境厅印发《广东省空气质量持续改善行动方案（征求意见稿）》，方案明确，工作目标为到 2025 年，全省 PM2.5 年均浓度控制在 22 微克/立方米以下，基本消除重污染天气；主要大气污染物排放总量持续下降，完成国家下达的 NOx 和 VOCs 减排目标。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20231226/1352285.shtml>

### 3.4. 《国家鼓励发展的重大环保技术装备目录（2023 年版）》公布

工信部、生态环境部公布《国家鼓励发展的重大环保技术装备目录（2023 年版）》，其中包括大气污染防治、水污染防治、固废处理处置、环境监测专用仪器仪表、环境污染防治设备专用零部件、噪声与振动控制等。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20231226/1352163.shtml>

### 3.5. 2024 年度天津市危险废物利用处置能力建设引导性公告发布

天津市生态环境局发布 2024 年度天津市危险废物利用处置能力建设引导性公告，引导社会资本理性建设危险废物利用处置项目，提出新建危险废物利用处置项目应在环境风险可控的前提下，立足于危险废物利用处置缺口，与危险废物产生量相匹配。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20231227/1352635.shtml>

### 3.6. 广州市危险废物利用处置设施建设投资引导性建议

广州市生态环境局发布广州市危险废物利用处置设施建设投资引导性建议，优化广州市危险废物利用处置行业布局，促进危险废物利用处置行业有序发展，引导社会资本理性投资。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20231227/1352636.shtml>

### 3.7. 山东省生活垃圾分类三年行动计划（2023—2025 年）发布

山东省人民政府发布《山东省生活垃圾分类三年行动计划（2023—2025 年）》，行动计划明确，到 2025 年年底，各市建立完善的生活垃圾分类政策制度体系，全面建立生活垃圾分类长效管理机制，城乡生活垃圾焚烧处理率达 98%，城市生活垃圾回收利用率达 37%。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20231228/1352746.shtml>

### 3.8. 广东省生态环境厅公开征求《危险废物集中收集单位规范化管理指南》意见

广东省生态环境厅发布《危险废物集中收集单位规范化管理指南（征求意见稿）》，加强危险废物集中收集单位规范化管理，完善区域性收集、中转、贮存网络。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20231228/1352804.shtml>

### 3.9. 国家发改委等三部门发布关于推进污水处理减污降碳协同增效的实施意见

国家发改委等部门发布关于推进污水处理减污降碳协同增效的实施意见，意见提出，到 2025 年，地级及以上缺水城市再生水利用率达到 25%以上，建成 100 座能源资源高效循环利用的污水处理绿色低碳标杆厂。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20231229/1353278.shtml>

### 3.10. 国务院核准 4 台核电机组

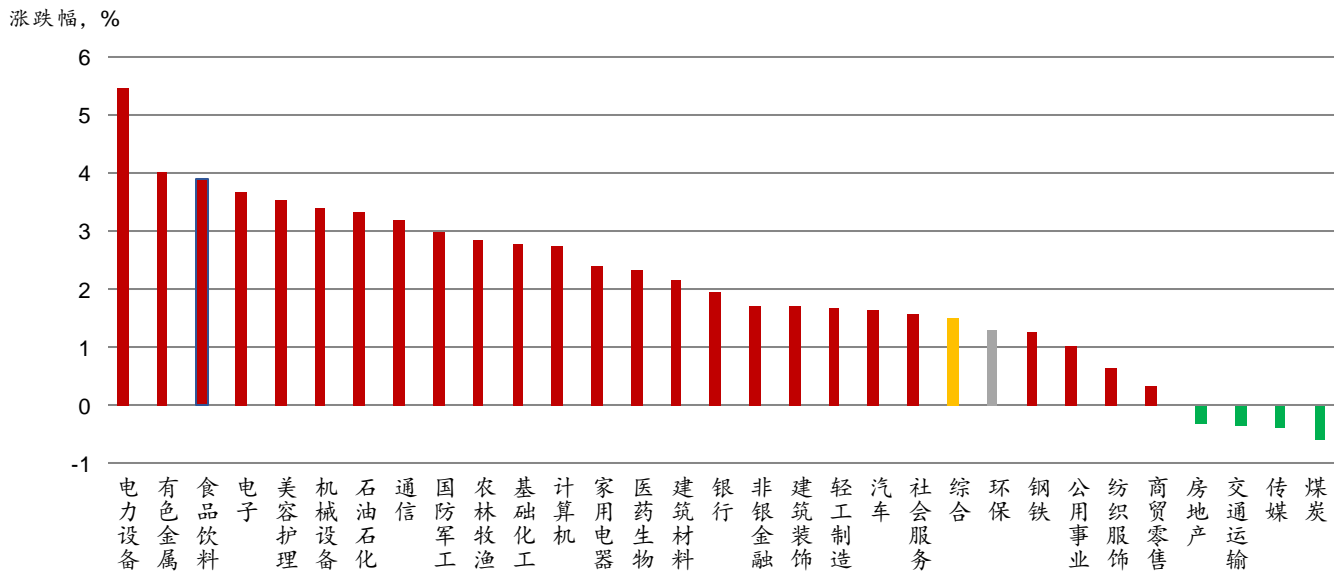
国务院决定核准金七门核电项目 1、2 号机组与太平岭核电二期工程 3、4 号机组。截止目前，我国今年累计核准核电机组已达 10 台。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/HSD1IRuSwFX3GYod2z1QyQ>

### 4. 上周行业走势

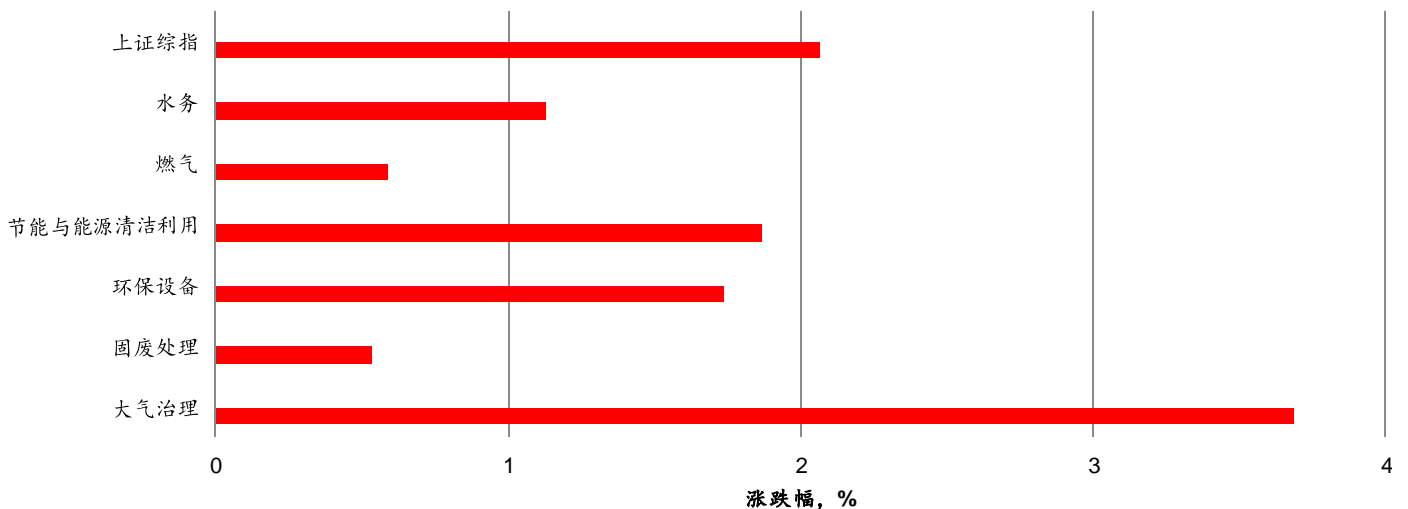
上周上证综指上涨 2.06%，创业板指数上涨 3.59%，公用事业与环保指数上涨 1.29%。环保板块中，大气治理板块上涨 3.69%，固废板块上涨 0.54%，环境监测板块上涨 1.74%，节能与能源清洁利用板块上涨 1.87%，燃气板块上涨 0.59%；水务板块上涨 1.13%。

图8. 各行业上周涨跌幅



资料来源: Choice, 国投证券研究中心

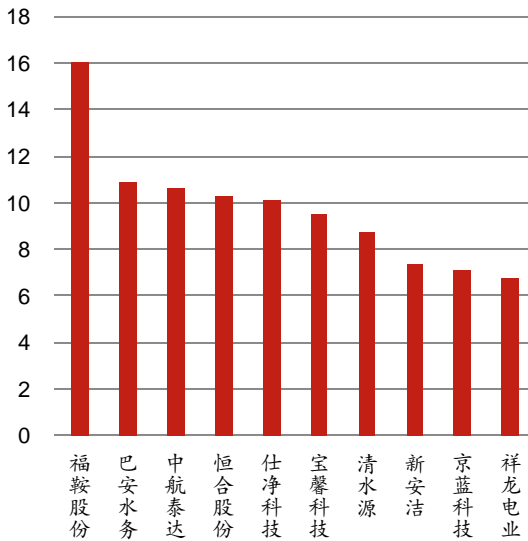
图9. 环保及公用事业各板块上周涨跌幅



资料来源: Choice, 国投证券研究中心

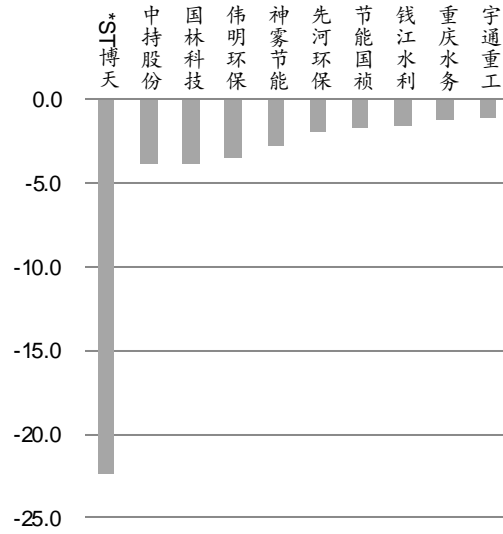


图10. 水务环保上周涨幅前十 (%)



资料来源: Choice, 国投证券研究中心

图11. 水务环保上周跌幅前十 (%)



资料来源: Choice, 国投证券研究中心

水务环保板块，涨幅靠前的分别为福鞍股份、巴安水务、中航泰达、恒合股份、仕净科技、宝馨科技、清水源、新安洁、京蓝科技、祥龙电业；跌幅靠前的有\*ST博天、中持股份、国林科技、伟明环保、神雾节能、先河环保、节能国祯、钱江水利、重庆水务、宇通重工。

## 5. 上市公司动态

### 5.1. 重要公告

表2: 项目中标&amp;框架协议&amp;对外投资

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
603279.SH	景津装备	2023/12/26	景津装备股份有限公司关于竞得国有建设用地使用权暨项目投资进展的公告	公司以总价 3415 万元成功竞得德州市 G2023—T007 号地块的国有建设用地使用权,用于建设过滤成套装备产业化二期项目。
000155.SZ	川能动力	2023/12/27	关于投资设立子公司暨关联交易的公告	公司设立三个子公司,分别用于推进英朗项目、美姑风电项目和会东风电项目的开发、投资和建设。
000920.SZ	沃顿科技	2023/12/27	关于收到中标通知书暨关联交易的提示性公告	公司中标了国能龙源环保南京有限公司溧水分公司 2023 年-2024 年反渗透膜片项目,中标金额为 4065 万元。
002973.SZ	侨银股份	2023/12/28	关于收到约 8877 万元广东省佛山市容桂街道 2024-2026 年物业管理一体化采购服务项目中标通知书的公告	公司中标容桂街道 2024-2026 年物业管理一体化采购服务项目,中标金额: 8876.63 万元,服务时间 3 年。
000920.SZ	沃顿科技	2023/12/28	关于对外投资设立控股子公司的公告	公司与新亿兴共同投资设立天津沃顿,公司持股 80%。
300435.SZ	中泰股份	2023/12/29	中泰股份关于拟对外投资设立合资公司的自愿性披露公告	公司与浦项制铁共同在韩国设立工厂生产芯片制造所需的稀有气体,公司持有 24.90%的股份。
000421.SZ	南京公用	2023/12/29	关于南京市江心洲 NO. 2023G70 地块项目开发的进展公告	公司控股子公司中北置业中埭置业、一九一二签署了共同投资设立了项目公司,中北置业持股比例 51%。
603686.SH	福龙马	2023/12/30	2023 年度对外投资事项进展公告 (九)	公司本月预中标的环卫服务项目数 9 个,合计首年服务费金额为 5334.62 万元,合同总金额为 1.43 亿元。

资料来源: 各公司公告, 国投证券研究中心

表3: 股东增持&amp;股份回购&amp;股权激励&amp;股票发行

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
603903.SH	中持股份	2023/12/26	中持水务股份有限公司 2023 年度以简易程序向特定对象发行股票预案	公司拟以简易程序向特定对象发行股票,募集资金为 3 亿元,用于焦作市城乡一体化示范区污水处理工程 EPC 项目和补充流动资金。

000027.SZ	深圳能源	2023/12/26	关于控股股东一致行动人股份变动超过 1% 的提示性公告	控股股东深圳资本于 12 月 25 日，通过集中竞价增持 349.65 万股，占公司总股本的 0.0735%。
605090.SH	九丰能源	2023/12/26	中信证券股份有限公司关于江西九丰能源股份有限公司非公开发行的部分限售股上市流通的核查意见	公司有 153.38 万股限售股将于 2023 年 12 月 29 日上市流通。
002645.SZ	华宏科技	2023/12/27	关于回购股份实施完成暨股份变动的公告	截至 2023 年 12 月 25 日，公司回购股份方案实施完毕，累计回购股份 377.39 万股，占公司总股本的 0.65%，成交总金额为 5001.42 万元。
688600.SH	皖仪科技	2023/12/28	关于增加回购股份资金总额的公告	公司调整股份回购方案，回购资金总额增加至 5,000 万元至 1 亿元。

资料来源：各公司公告，国投证券研究中心

表4：股东减持&amp;股份质押

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
600903.SH	贵州燃气	2023/12/28	贵州燃气集团股份有限公司关于持股 5% 以上股东股份质押的公告	公司股东贵阳工投质押公司股份 1500 万股，占公司总股本的 1.3%。

资料来源：各公司公告，国投证券研究中心

表5：其他

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
600617.SH	国新能源	2023/12/26	山西省国新能源股份有限公司关于公司及下属公司收到政府补助的公告	公司及下属公司于近日收到的与收益相关的政府补助共计 1.6 亿元。
000968.SZ	蓝焰控股	2023/12/26	山西蓝焰控股股份有限公司关于郑庄区块煤层气探明储量新增报告通过评审备案的公告	公司全资子公司蓝焰煤层气郑庄区块块石炭系太原组 15 号煤层新增探明含气面积 34.7 平方千米，新增探明储量 40.66 亿立方米。
600168.SH	武汉控股	2023/12/27	武汉三镇实业控股股份有限公司关于应收账款问题的进展公告	2023 年 12 月 25 日，市城建基金办已将污水处理服务费 7.65 亿元支付给公司全资子公司。
300422.SZ	博世科	2023/12/28	关于转让控股子公司部分股权暨关联交易进展的公告	公司拟将泗洪博世科 75% 股份转让给控股股东宁国国控，交易价格 1.87 亿元，交易完成后，公司持有泗洪博世科 5% 的股权，不再并表。
000826.SZ	启迪环境	2023/12/28	关于签署 PPP 项目提前终止协议的公告	子公司乌海启环提前终止乌海市海勃湾区市政基础设施改造工程 PPP 项目，已收到项目工程款尾款 1.1 亿元。
300072.SZ	海新能科	2023/12/28	关于本次重大资产出售实施完成的公告	公司已将所持美方焦化 70% 股权过户至亿泽阳光名下，公司不再持有美方焦化的股权，目前公司已收到全部转让价款 12.79 亿元。
603689.SH	皖天然气	2023/12/29	安徽省天然气开发股份有限公司关于执行《安徽省发展改革委关于降低省内部分天然气短途管道运输价格等有关事项的通知》的公告	自 2024 年起，公司所属的安徽 8 条支线短输价格由现行 0.21 元/立方米下调为 0.20 元/立方米；4 条支线由现行 0.20 元/立方米下调为 0.18 元/立方米。预计将影响公司利润总额约 3400 万元/年。
688156.SH	路德环境	2023/12/29	路德环境科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券证券募集说明书	公司拟发行可转换公司债券募集资金，资金总额不超过 4.39 亿元，用于公司项目建设及补充流动资金。
603588.SH	高能环境	2023/12/29	高能环境关于 2024 年日常关联交易预计额度的公告	公司 2024 年日常关联交易预计额度为 10 亿元，主要关联人为东方雨虹及玉禾田。
002658.SZ	雪迪龙	2023/12/29	雪迪龙关于迪龙转债到期兑付结果及股本变动公告	到期未转股的剩余“迪龙转债”张数为 252.77 万张，到期兑付金额为 2.68 亿元（含最后一期年度利息，含税），已于 2023 年 12 月 28 日兑付完毕，迪龙转债”深交所摘牌。
000967.SZ	盈峰环境	2023/12/29	关于签署意向合作协议的公告	公司与顺控发展签署了《意向合作协议》，公司拟将持有的佛山市顺合环保有限公司 100% 股权转让给顺控发展。
603817.SH	海峡环保	2023/12/29	海峡环保非公开发行部分限售股上市流通公告	福州水务持有的公司 1683.17 万股非公开发行限售股已全部解除限售，将于 2024 年 1 月 5 日上市流通。
600903.SH	贵州燃气	2023/12/30	贵州燃气集团股份有限公司关于公司部分资产报废的公告	公司本次资产报废，预计将减少公司 2023 年度利润总额 1,238.49 万元。
600635.SH	大众公用	2023/12/30	持续关联交易-订立瓶装液化石油气统一配送及安全服务合同	上海燃气崇明与大众物流配送于 2023 年 12 月 28 日订立瓶装液化石油气统一配送及安全服务合同，上海燃气崇明向大众物流配送支付服务费用。
003027.SZ	同兴环保	2023/12/30	关于部分募投项目结项及部分募投项目延期的公告	公司低温脱硝设备生产基地项目和合肥运营中心及信息化建设项目延期至 2024 年 12 月 31 日。

000544.SZ	中原环保	2023/12/30	关于以公开摘牌方式收购控股子公司少数股权的进展公告	公司拟将持有的中原环保郑州污泥新材料科技有限公司的35%股权在产权交易机构以公开挂牌的方式进行转让。
000544.SZ	中原环保	2023/12/30	关于收购中原环保发展有限公司49%股权的公告	公司以自有资金收购九州园林所持中原环保发展有限公司49%股权。
600803.SH	新奥股份	2023/12/30	关于2021年限制性股票激励计划首次及预留授予部分第二个解除限售期解锁暨上市的公告	公司本次股票上市股数为423.25万股，上市流通日期为2024年1月5日。
603318.SH	水发燃气	2023/12/30	关于控股子公司完成工商变更登记暨关联交易进展公告	公司以现金人民币4658.65万元收购曹县水发启航燃气有限公司51%股权。
301129.SZ	瑞纳智能	2023/12/30	关于全资子公司通过高新技术企业认定的公告	公司全资子公司合肥瑞纳智能能源管理有限公司被认定为高新技术企业，将连续三年享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策。
000027.SZ	深圳能源	2023/12/30	深圳能源集团股份有限公司《“十四五”战略规划中期评估与调整报告》纲要	到“十四五”末，公司控股装机容量超过2300万千瓦，综合垃圾处理能力达到8万吨/日，燃气年销售量达到22亿立方米，非煤能源装机占比超过70%。

资料来源：各公司公告，国投证券研究中心

## 5.2. 定向增发

表6: 定向增发

证券代码	证券简称	增发进度	增发上市日	增发价格(元)	增发数量(万股)	增发募集资金(亿元)
002893.SZ	华通热力	已实施	2023-11-20	7.00	6084.00	4.26
300958.SZ	建工修复	已实施	2023-09-18	15.98	1408.01	2.25
000862.SZ	银星能源	已实施	2023-09-08	6.46	21183.57	13.68
300779.SZ	惠城环保	已实施	2023-07-24	11.72	2700.00	3.16
300140.SZ	中环装备	已实施	2023-07-18	4.63	217895.40	100.89
600509.SH	天富能源	已实施	2023-07-07	6.59	22761.76	15.00
688156.SH	路德环境	已实施	2023-05-25	13.57	834.04	1.13
002672.SZ	东江环保	已实施	2023-05-18	5.31	22598.87	12.00
301030.SZ	仕净科技	已实施	2023-04-03	42.66	984.53	4.20
300055.SZ	万邦达	已实施	2023-02-16	10.37	3365.38	3.49
832802.BJ	保丽洁	已实施	2023-02-06	7.95	955.07	0.76
605090.SH	九丰能源	已实施	2022-12-29	22.83	525.62	1.20
300664.SZ	鹏鹞环保	已实施	2022-12-02	4.66	6437.77	3.00
603318.SH	水发燃气	已实施	2022-11-28	6.06	7552.63	4.58
600874.SH	创业环保	已实施	2022-09-28	5.80	14318.97	8.30
600803.SH	新奥股份	已实施	2022-08-16	16.91	25280.90	42.75
603588.SH	高能环境	已实施	2022-08-16	11.20	24625.00	27.58
603817.SH	海峡环保	已实施	2022-07-05	6.06	8415.84	5.10
605368.SH	蓝天燃气	已实施	2022-06-20	12.44	3215.43	4.00
600526.SH	菲达环保	已实施	2022-05-17	6.01	15231.71	9.15
600461.SH	洪城环境	已实施	2022-04-18	6.66	8647.16	5.76
603903.SH	中持股份	已实施	2022-03-08	9.07	5301.57	4.81
300631.SZ	久吾高科	已实施	2022-01-20	33.00	312.12	1.03

资料来源：Choice，国投证券研究中心

## 6. 投资组合推荐逻辑

【蓝天燃气】公司为河南天然气长输管网稀缺标的，拥有豫南支线、南驻支线、博薛支线三条高压天然气长输管道，年设计输气能力合计24.7亿方。2022年以来天然气价格大幅上涨，“三桶油”压缩给下游城燃企业的低价合同气量，由于合同外气量需要进行市场化拍卖，市场化天然气价格呈现“量增价涨”的局面。除气源企业外，中游长输管网环节截留部分价差，尽享涨价红利，带来业绩弹性。此外，公司加速下游城燃并购，2022年先后收购麟觉能源、

万发能源和长葛蓝天，打造长输管网和城市燃气一体化布局，实现在气价波动下的业绩稳定性。同时，公司具有高分红传统，2020 年、2021 年、2022 年，公司股息支付率分别高达 69.5%、55%、83.55%，2022 年度股息率超 7%。

**【新奥股份】**公司为国内燃气行业龙头，具备天然气上中下游完整产业链，上游供气来源多样化，中游拥有舟山接收站 90%的股权，下游城燃业务全国性布局。城燃板块，受益于各地居民气陆续顺价以及下半年以来气量逐步修复，盈利能力有望向好；直销气及 LNG 接收站板块，公司作为国内具有国际贸易能力的天然气龙头，以舟山 LNG 接收站为依托，与海外 LNG 供应商密集签署长协，锁定低价气源，未来仍有大规模海外长协有待执行，凸显公司低价气源优势。下半年以来公司陆续发布未来三年分红规划及特别分红规划，预计 2023-2025 年公司每股现金分红有望分别不低于 0.91 元、1.03 元、1.14 元，按 12 月 15 日收盘价计算股息率分别为 5.7%、6.4%、7.1%。

**【中国广核】**公司为中国乃至全球的核电巨头，截至 2023H1，公司管理 27 台在运核电机组和 6 台在建核电机组，装机容量分别为 30.57GW 和 7.2GW，占全国在运及在建核电总装机容量的 45.87%。过去五年受行业和公司多重因素压制，公司利润端增速缓慢，11 月公司台山 1 号机组恢复投产运行，叠加新增核电机组投产，公司有望迎来业绩拐点。从行业层面看，限电背景下核电审批有望进一步加速，同时电价确定性高。核电作为稀缺的兼具业绩稳定性及长期成长性的优质电源类型，未来仍具备较大估值提升空间。

**【凌霄泵业】**公司为全球塑料卫浴泵龙头，该产品主要应用于水上康体及卫浴设施，公司主要出口欧美市场，外销占比约 90%。在美联储降息的预期下，美国地产链有望复苏，公司出口业务有望改善。上市以来，业绩稳健背景下公司维持高分红，2019-2022 年公司现金分红 2.52、3.30、3.58、3.58 亿元，分红比例高达 92.68%、92.10%、74.01%、84.8%，股息率超过 6%，持续高分红彰显投资价值。

**【华能水电】**公司拥有澜沧江全流域干流开发权，截至 2023 年 6 月底，装机容量达 2433.28 万千瓦，“十四五”期间有望实现“量价齐升”：电价方面，2017 年以来云南省大规模引入电解铝等高耗能产业，用电需求大幅提升，省内电力供需偏紧趋势显现，电解铝产业面临较大限产压力。由于省内“十四五”期间可靠电源装机增量有限，未来几年仍存在较大电力缺口，水电市场化电价拥有持续提升的空间。电量方面，公司为稀缺的短期内仍有大规模装机增量的水电企业，一方面，2023 年 10 月现金收购华能四川，带来新增在运装机 265.1 万千瓦，2022 年华能四川净利润 6.86 亿元，本次收购为公司电量及业绩增长带来强助力；另一方面，公司托巴水电站（140 万千瓦）及华能四川硬梁包水电站（111.6 万千瓦）将于 2024-2025 年陆续投产。此外，2023-2026 年功果桥、糯扎渡、龙开口三大电站机组设备折旧费用有望陆续计提完成，存量电站盈利能力将显著提升。

**【沃顿科技】**公司是国内膜材料生产行业龙头，主要产品包括反渗透膜、纳滤膜、超滤膜等。公司在反渗透膜方面，凭借领先的技术优势，持续提升产品脱盐率、产水量、稳定性、抗污染等性能，其产品广泛应用多种场景。随着盐湖提锂、电子超纯水、海水淡化等高端新兴领域对反渗透膜的需求持续提升，以及在国产替代过程的加速下，公司销量和收入有望进一步放量。2022 年，公司引入国家能源集团旗下龙源环保为战略合作投资者，双方通过市场协作、产品研发、股权合作等多维度模式，逐步实现沃顿膜产品在国能集团内部存量市场的替代和新应用领域的开拓。此外，公司凭借强大的产品力，积极延伸产业链至中游膜分离应用领域，为客户提供专业化、定制化的综合解决方案，打造新的增长极。

## 7. 风险提示

政策推进不及预期，项目投产进度不及预期，大额解禁风险，补贴下降风险，产品价格下降风险。



## 目 行业评级体系

收益评级:

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上;

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上;

风险评级:

A —— 正常风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B —— 较高风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

## 目 分析师声明

本报告署名分析师声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

## 目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。



## 目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 国投证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 119 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034