

2024年01月28日

环保及公用事业

SDIC

行业周报

证券研究报告

# 重视“中股息+确定性成长”标的的投资机遇

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 2.75%，创业板指数下跌 1.92%，公用事业与环保指数上涨 1.88%。环保板块中，大气治理板块下跌 0.79%，固废板块上涨 1%，环境监测板块上涨 1.64%，节能与能源清洁利用板块上涨 4.07%，燃气板块上涨 1.01%；水务板块上涨 3.14%。

## 本周要点：

**重视“中股息+确定性成长”标的的投资机遇：**当前市场波动背景下，2023年以来市场逐步从偏重“成长”转变为“成长”与“高股息”并重，年初以来，“高股息”资产表现相对强势，我们认为“中股息+确定性成长”是一个被市场所忽视的价值洼地。从二级市场获得投资收益，一方面来自于企业业绩增长，另一方面来自于股利支付，在“成长股”投资框架下，“10%-20%”业绩增速的上市公司所受关注度较低；在“高股息”资产投资框架下，5%以下股息率的上市公司所受的关注度也相对较低，因此我们认为在长期国内经济逐步进入成熟阶段、短期市场波动延续的背景下，“3%-5%的中股息”叠加“10%以上的预期业绩增速”也是一种可获得稳健收益的优质资产。在“中股息+确定性成长”投资框架下，环保公用板块作为具备业绩高稳健性的运营板块值得重点关注，我们优选三家优质的预期业绩稳健增长标的，推荐国内屏蔽泵龙头【大元泵业】（股息率（ttm）4%）、长沙区域优质垃圾焚烧发电运营企业【军信股份】（股息率（ttm）5.9%）、佛山区域优质城燃、积极向氢能拓展打造第二成长曲线的【佛燃能源】（股息率（ttm）3.7%）。

**关注电力央企价值重估：**1月24日，国新办就聚焦增强核心功能、提升核心竞争力、更好实现中央企业高质量发展举行发布会，其中重点提出将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核，引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司的市场表现，及时通过应用市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期，加大现金分红力度，更好地回报投资者。央企手握国内核心资产，在资本市场中具有“稳定器”和“压舱石”的作用，但受企业投资者关系管理、市场认知不充分等因素，市场对国有企业的价值发现和资源配置功能仍有待提升。电力企业作为国内保障民生的核心资产，主要掌握在央企和地方国企手中，在市值管理纳入央企考核背景下有望持续推动电力板块实现价值重估。电力板块中继续推荐业绩具备高确定性、长期具备可持续成长空间、估值仍有较大提升空间的核电板块，推荐国内两大核电巨头【中国广核】【中国核电】。

## 市场信息跟踪：

首选股票	目标价（元）	评级

## 行业表现



资料来源：Wind 资讯

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

## 周誌

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遇	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

- 1) **碳市场跟踪**: 本周全国碳排放配额总成交量 40.18 万吨, 总成交额 0.27 亿元。本周挂牌协议交易成交量 16.28 万吨, 成交额 0.12 亿元; 大宗协议交易成交量 23.90 万吨, 成交额 0.15 亿元; 最高成交均价 74.53 元/吨, 最低成交均价 62 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 4.44 亿吨, 累计成交额 250.55 亿元。
- 2) **天然气价格跟踪**: 根据燃气在线发布的数据, 1 月 26 日中国 LNG 到岸价格为 9.54USD/mmbtu, 环比上周上涨 1.06%。上海交易中心的中国 LNG 出厂价格为 4983 元/吨, 环比上周上涨 2.68%。根据 Wind 数据, 截至 1 月 20 日全国 LNG 市场价 4875.90 元/吨, 环比上月下跌 11.49%。
- 3) **锂电回收相关金属价格跟踪**: 根据 Wind 数据, 截至 1 月 26 日, 电池级碳酸锂 (99.5%) 价格为 9.66 万元/吨, 环比上周不变; 前驱体: 硫酸钴价格为 3.18 万元/吨, 环比上周下跌 0.63%; 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, 环比上周不变。

#### 目 投资组合:

【蓝天燃气】+【新奥股份】+【中国广核】+【凌霄泵业】+【大元泵业】+【军信股份】+【佛燃能源】

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.....	5
1.1. 重视“中股息+确定性成长”标的的投资机遇.....	5
1.2. 投资组合.....	5
2. 市场信息跟踪.....	5
2.1. 碳市场情况跟踪.....	5
2.2. 天然气价格跟踪.....	6
2.3. 锂电回收相关金属价格跟踪.....	6
3. 行业要闻.....	7
3.1. 全国温室气体自愿减排交易重启.....	7
3.2. 《湘潭市城镇生活垃圾处理收费管理实施办法（2023年修订）》发布.....	7
3.3. 海南省排污许可管理条例（修订草案）征求意见.....	7
3.4. 山西 2024 年政府工作报告：电力总装机达到 1.45 亿千瓦 加快 5 个在建煤电项目建设.....	8
3.5. 河南省《生活垃圾焚烧大气污染物排放标准》发布 2024 年 1 月 1 日起正式实施.....	8
3.6. 绵阳市碳达峰实施方案发布：推动节能减污降碳协同增效.....	8
3.7. 四川省危险废物利用处置设施建设投资引导性建议：生活垃圾焚烧飞灰存在利用短板.....	8
3.8. 生态环境部发布关于进一步优化重污染天气应对机制的指导意见.....	8
3.9. 国资委：促进新型储能技术迭代和产业转化.....	8
3.10. 北京电力交易中心：助力构建全国统一电力市场和新型电力系统.....	8
4. 上周行业走势.....	9
5. 上市公司动态.....	10
5.1. 重要公告.....	10
5.2. 定向增发.....	12
6. 投资组合推荐逻辑.....	13
7. 风险提示.....	14

## 目 录

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

表 6: 其他.....	12
表 7: 定向增发.....	12

## 1. 本周核心观点

### 1.1. 重视“中股息+确定性成长”标的的投资机遇

**重视“中股息+确定性成长”标的的投资机遇：**当前市场波动背景下，2023年以来市场逐步从偏重“成长”转变为“成长”与“高股息”并重，年初以来，“高股息”资产表现相对强势，我们认为“中股息+确定性成长”是一个被市场所忽视的价值洼地。从二级市场获得投资收益，一方面来自于企业业绩增长，另一方面来自于股利支付，在“成长股”投资框架下，“10%-20%”业绩增速的上市公司所受关注度较低；在“高股息”资产投资框架下，5%以下股息率的上市公司所受的关注度也相对较低，因此我们认为在长期国内经济逐步进入成熟阶段、短期市场波动延续的背景下，“3%-5%的中股息”叠加“10%以上的预期业绩增速”也是一种可获得稳健收益的优质资产。在“中股息+确定性成长”投资框架下，环保公用板块作为具备业绩高稳健性的运营板块值得重点关注，我们优选三家优质的预期业绩稳健增长标的，推荐国内屏蔽泵龙头【大元泵业】（股息率（ttm）4%）、长沙区域优质垃圾焚烧发电运营企业【军信股份】（股息率（ttm）5.9%）、佛山区域优质城燃、积极向氢能拓展打造第二成长曲线的【佛燃能源】（股息率（ttm）3.7%）。

**关注电力央企价值重估：**1月24日，国新办就聚焦增强核心功能、提升核心竞争力、更好实现中央企业高质量发展举行发布会，其中重点提出将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核，引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司的市场表现，及时通过应用市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期，加大现金分红力度，更好地回报投资者。央企手握国内核心资产，在资本市场中具有“稳定器”和“压舱石”的作用，但受企业投资者关系管理、市场认知不充分等因素，市场对国有企业的价值发现和资源配置功能仍有待提升。电力企业作为国内保障民生的核心资产，主要掌握在央企和地方国企手中，在市值管理纳入央企考核背景下有望持续推动电力板块实现价值重估。电力板块中继续推荐业绩具备高确定性、长期具备可持续成长空间、估值仍有较大提升空间的核电板块，推荐国内两大核电巨头【中国广核】【中国核电】。

### 1.2. 投资组合

【蓝天燃气】+【新奥股份】+【中国广核】+【凌霄泵业】+【大元泵业】+【军信股份】+【佛燃能源】

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	12.7	11.3	10.4
新奥股份	2.67	2.32	2.69	6.5	7.5	6.5
中国广核	0.22	0.25	0.26	16.2	14.3	13.7
凌霄泵业	1.08	1.23	1.43	16.1	14.2	12.2
大元泵业	1.86	2.27	2.65	12.1	9.9	8.5
军信股份	1.25	1.35	1.58	12.2	11.3	9.6
佛燃能源	0.78	1.02	1.33	15.1	11.5	8.9

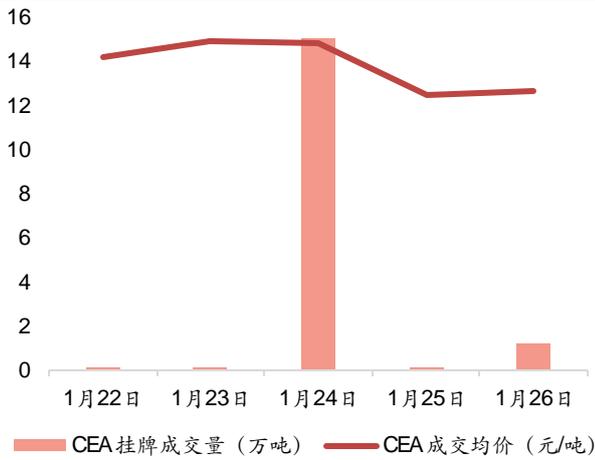
资料来源：Wind，国投证券研究中心预测

## 2. 市场信息跟踪

### 2.1. 碳市场情况跟踪

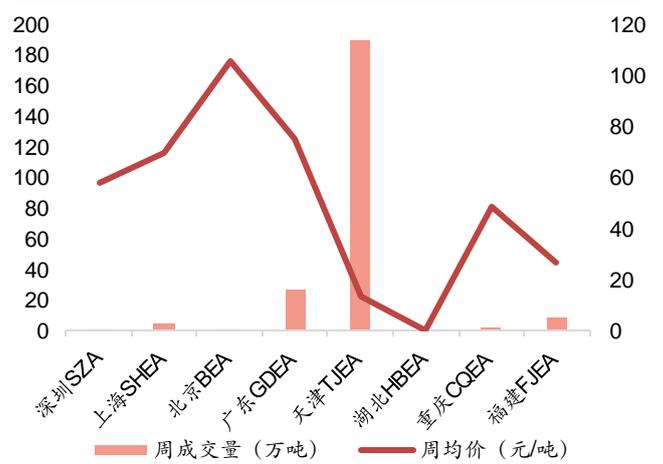
本周全国碳排放配额总成交量 40.18 万吨，总成交额 0.27 亿元。本周挂牌协议交易成交量 16.28 万吨，成交额 0.12 亿元；大宗协议交易成交量 23.90 万吨，成交额 0.15 亿元；最高成交均价 74.53 元/吨，最低成交均价 62 元/吨，收盘价较上周五下跌 1.51%。截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 4.44 亿吨，累计成交额 250.55 亿元。碳排放平均成交价方面，北京市场成交均价最高，为 105.48 元/吨，天津市场成交均价最低，为 13.63 元/吨。

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

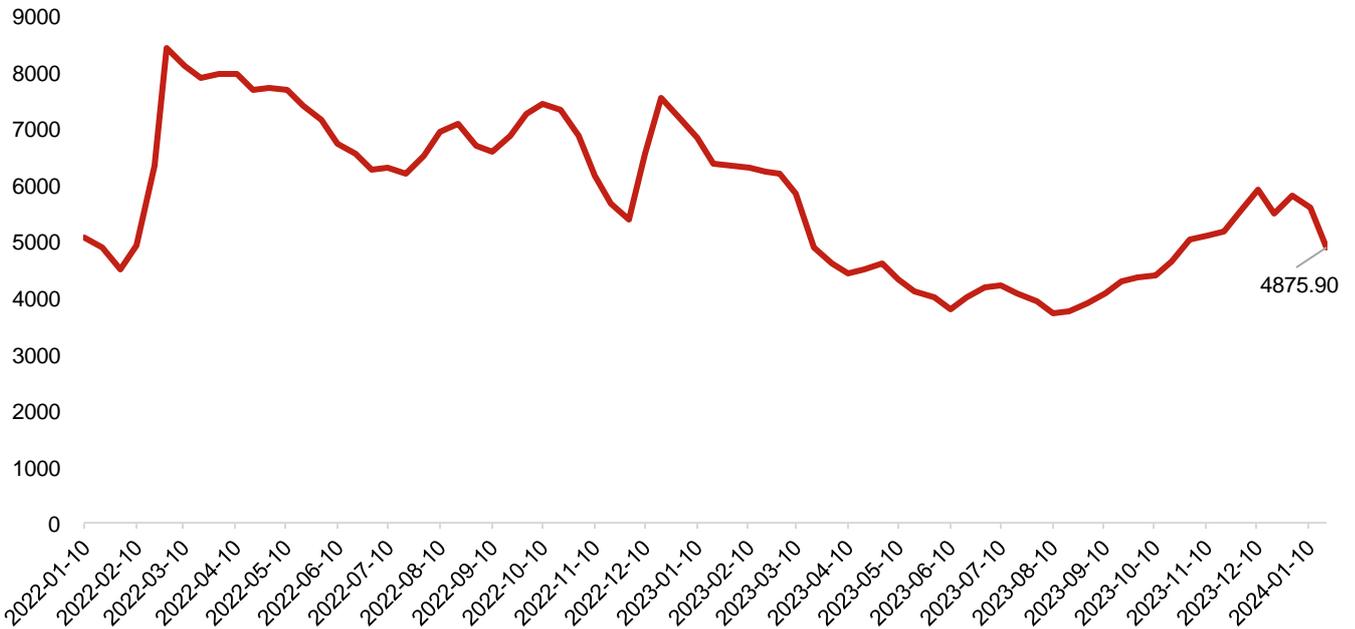


资料来源：Wind，国投证券研究中心

## 2.2. 天然气价格跟踪

根据燃气在线发布的数据，1月26日中国LNG到岸价格为9.54USD/mmbtu，环比上周上涨1.06%。上海交易中心的中国LNG出厂价格为4983元/吨，环比上周上涨2.68%。根据Wind数据，截至1月20日全国LNG市场价4875.90元/吨，环比上月下跌11.49%。

图3. 全国LNG市场价（元/吨）

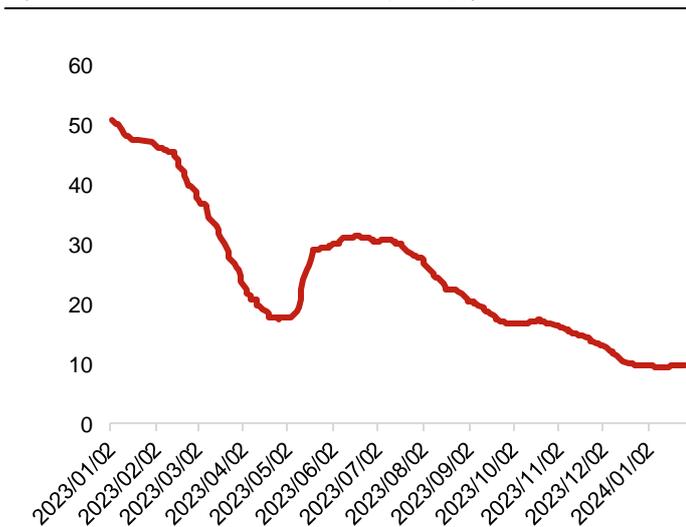


资料来源：Wind，国投证券研究中心

## 2.3. 锂电回收相关金属价格跟踪

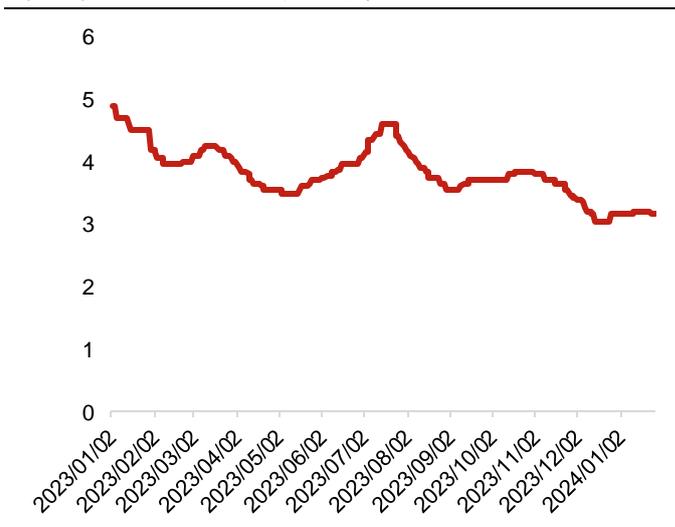
根据Wind数据，截至1月26日，电池级碳酸锂（99.5%）价格为9.66万元/吨，环比上周不变；前驱体：硫酸钴价格为3.18万元/吨，环比上周下跌0.63%；前驱体：硫酸镍价格为2.63万元/吨，环比上周不变；前驱体：硫酸锰价格为0.51万元/吨，环比上周不变。

图4. 电池级碳酸锂（99.5%）价格走势（万元/吨）



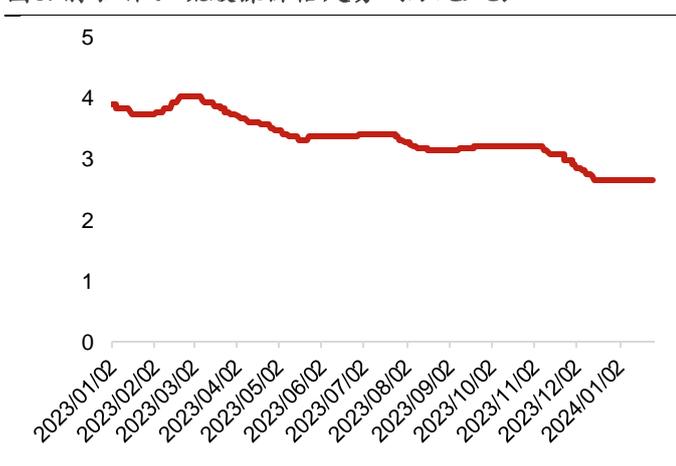
资料来源: Wind, 国投证券研究中心

图5. 前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）



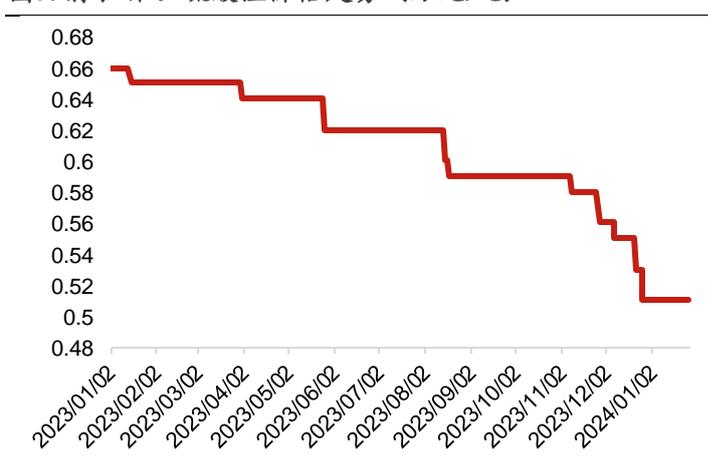
资料来源: Wind, 国投证券研究中心

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. 全国温室气体自愿减排交易重启

全国温室气体自愿减排交易在北京启动，它与全国碳排放权交易市场共同构成了我国的国家碳排放交易体系，目前交易主要针对 4 大领域的企业或机构开放，分别包括造林碳汇、并网光热发电、并网海上风力发电、红树林营造。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/Lx2Z0XZdxPohWldCqnT7xA>

#### 3.2. 《湘潭市城镇生活垃圾处理收费管理实施办法（2023 年修订）》发布

湘潭市人民政府发布《湘潭市城镇生活垃圾处理收费管理实施办法（2023 年修订）》，确定分类收费、产生者付费、政府定价、合理盈利、差别化收费、政府减免六大原则。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240122/1357271.shtml>

#### 3.3. 海南省排污许可管理条例（修订草案）征求意见

海南省生态环境厅为进一步提升固定污染源环境管理效能，全面推行排污许可制，发布《海南省排污许可管理条例（修订草案）》，现公开征求意见。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240123/1357598.shtml>

### 3.4. 山西 2024 年政府工作报告：电力总装机达到 1.45 亿千瓦 加快 5 个在建煤电项目建设

山西省能源局发布 2024 年政府工作报告图解，提出加快 5 个在建煤电项目建设，完成煤电机组“三改联动”630 万千瓦；电力总装机达到 1.45 亿千瓦，新能源和清洁能源装机占比达到 47%；开工建设大同一怀来特高压外送电通道。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20240123/1357632.shtml>

### 3.5. 河南省《生活垃圾焚烧大气污染物排放标准》发布 2024 年 1 月 1 日起正式实施

河南省发布《生活垃圾焚烧大气污染物排放标准》，2024 年 1 月 1 日起正式实施，适用于现有生活垃圾焚烧企业的大气污染物排放管理。标准规定了多种污染物的排放限值。标准对非正常工况控制、垃圾运输储存、恶臭污染控制、烟气治理、污染物监测等进行了规定。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240124/1357847.shtml>

### 3.6. 绵阳市碳达峰实施方案发布：推动节能减污降碳协同增效

绵阳市人民政府发布《绵阳市碳达峰实施方案》。方案要求，到 2025 年，绿色低碳循环发展的经济体系初步形成，重点行业能源利用效率大幅提升，全市非化石能源消费比重达到 45%左右，清洁能源电力总装机容量达到 210 万千瓦，单位地区生产总值二氧化碳排放比 2020 年下降 19%，为全市实现碳达峰奠定坚实基础。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240124/1357836.shtml>

### 3.7. 四川省危险废物利用处置设施建设投资引导性建议：生活垃圾焚烧飞灰存在利用短板

四川省发布《危险废物利用处置设施建设投资引导性建议》，截至公告发布日，全省现有危险废物利用、处置总能力为 624.78 万吨/年，其中处置能力 141.34 万吨/年、利用能力 483.44 万吨/年。2023 年，全省危险废物利用处置单位实际接收量 222.97 万吨，经营负荷率为 35.87%。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240125/1358059.shtml>

### 3.8. 生态环境部发布关于进一步优化重污染天气应对机制的指导意见

生态环境部发布关于进一步优化重污染天气应对机制的指导意见，指出，统一预警分级标准，完善区域应急联动机制，建立重污染天气应对事前研判、事中跟踪、事后评估技术体系，推动各地尽快修订重污染天气应急预案，加强应急预案实施效果评估并持续优化完善，不断提高重污染天气应对能力和效果。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240125/1358172.shtml>

### 3.9. 国资委：促进新型储能技术迭代和产业转化

国资委提出，要全力做好基础产品的保供稳价，加快已核准发电项目开工，加强煤电油气等运输通道网建设，增强风光水核等清洁能源供给，促进氢能、新型储能技术迭代和产业转化，加快构建新型电力系统。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20240126/1358454.shtml>

### 3.10. 北京电力交易中心：助力构建全国统一电力市场和新型电力系统

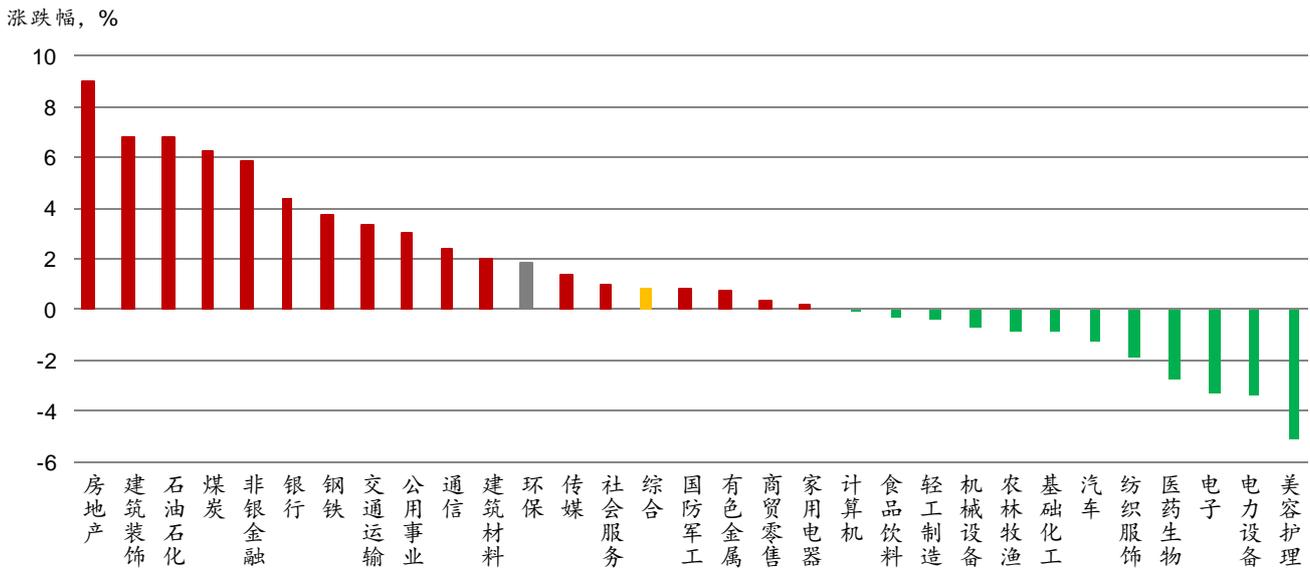
北京电力交易中心召开电力市场主体座谈会。会议强调，面对新形势、新问题，各市场主体要与电网企业和电力交易中心进一步加强合作，共同做好市场建设和运营。应充分发挥市场机制支撑电力保供，建设适应新能源高水平发展要求的电力市场，共同推动电力市场关键问题研究。

链接: <https://news.bjx.com.cn/html/20240126/1358346.shtml>

#### 4. 上周行业走势

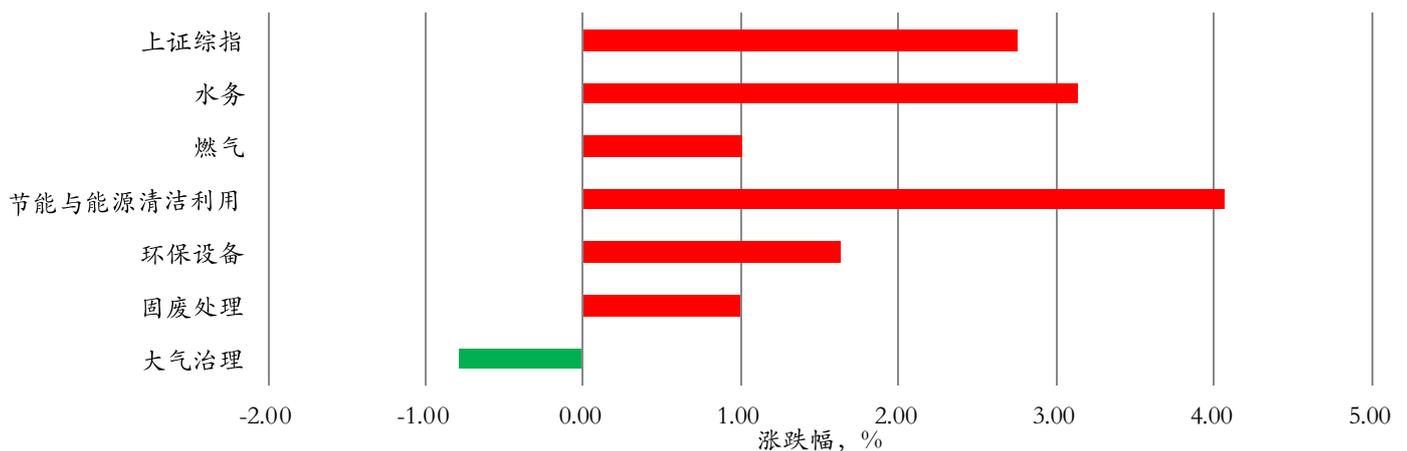
上周上证综指上涨 2.75%，创业板指数下跌 1.92%，公用事业与环保指数上涨 1.88%。环保板块中，大气治理板块下跌 0.79%，固废板块上涨 1%，环境监测板块上涨 1.64%，节能与能源清洁利用板块上涨 4.07%，燃气板块上涨 1.01%；水务板块上涨 3.14%。

图8. 各行业上周涨跌幅



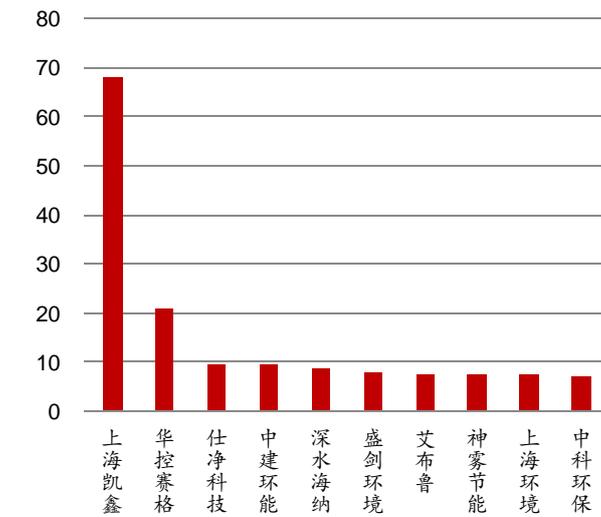
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

图9. 环保及公用事业各板块上周涨跌幅



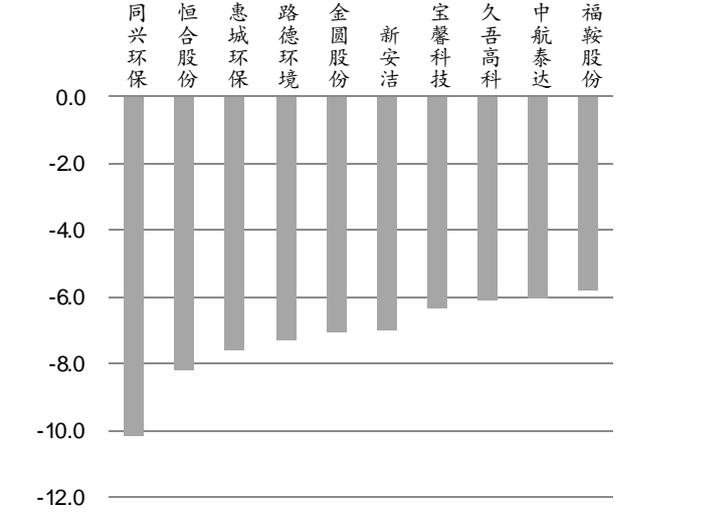
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

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，涨幅靠前的分别为上海凯鑫、恒合股份、华控赛格、中航泰达、惠城环保、洪城环境、中电环保、兴蓉环境、城发环境、三峰环境；跌幅靠前的有\*ST 博天、聚光科技、\*ST 科林、\*ST 美尚、卓越新能、复洁环保、皖仪科技、金圆股份、青达环保、高能环境。

## 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
000543.SZ	皖能电力	2024/1/22	皖能电力:关于投资设立中煤新集六安能源有限公司的公告	公司拟出资 5.12 亿元与中煤新集投资设立中煤六安公司，其中公司参股 45%。
000883.SZ	湖北能源	2024/1/22	湖北能源集团股份有限公司关于投资建设湖北南漳抽水蓄能电站项目的公告	公司全资子公司张家坪公司拟在湖北省襄阳市南漳县投资建设湖北南漳抽水蓄能电站项目，总投资不超过 108.05 亿元，项目资本金比例为总投资的 20%。
000899.SZ	赣能股份	2024/1/22	江西赣能股份有限公司关于全资子公司投资建设光伏发电项目的公告	公司孙公司上高赣能新能源拟建设上高县徐家渡镇万坑赣能 50MW 农（渔）光互补光伏发电项目，计划总投资约 2.01 亿元；全资子公司赣能智慧拟投资建设赣能安义县建工 5MW 分布式光伏项目，总投资约 1634.73 万元。
300774.SZ	倍杰特	2024/1/22	倍杰特集团股份有限公司关于签订战略合作框架协议的公告	公司与和田地区行政公署合作投资新疆和田地区盐湖/卤水（空白区地下水）综合利用研发基地项目，计划总投资额约 20 亿元。
603686.SH	福龙马	2024/1/23	福龙马集团股份有限公司关于天津市南开区环卫园林一体化项目预中标	公司近日中标了天津市南开区环卫园林一体化项目，项目总金额为 27.57 亿元。
002973.SZ	侨银股份	2024/1/23	侨银城市管理股份有限公司关于预中标约 1.63 亿元河北省保定市涞水县城乡环卫一体化项目的提示性公告	司预中标涞水县城乡环卫一体化，项目中标金额为 13 亿元/3 年。
603588.SH	高能环境	2024/1/24	高能环境关于控股子公司中标北京市渗沥液处理项目的公告	公司控股子公司中标“顺义区垃圾渗沥液处理工程运行维护项目”，中标金额 1.12 亿元。
002973.SZ	侨银股份	2024/1/24	侨银城市管理股份有限公司关于预中标约 1.21 亿元福建省福州市马尾区马尾镇环卫作业一体化服务项目的提示性公告	公司预中标马尾区马尾镇环卫作业一体化服务项目，中标金额 1.21 亿/3 年。
300422.SZ	博世科	2024/1/26	安徽博世科环保科技股份有限公司关于预中标西明江、凤凰江示范段建设工程项目的提示性公告	公司预中标南宁市城市内河黑臭水体治理工程 PPP 项目—西明江、凤凰江示范段建设工程项目，投标总价 3.44 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
600803.SH	新奥股份	2024/1/23	新奥天然气股份有限公司关于境外全资子公司要约回购部分美元债券进展的自愿性公告	公司境外全资子公司 ENN 拟使用自有资金 1.2 亿美元要约回购部分本期美元债券，并予以注销。
600475.SH	华光环能	2024/1/23	无锡华光环能环保能源集团股份有限公司关于超短期融资券发行结果的公告	公司于近日完成了 2024 年度第一、二、三期超短期融资券的发行，发行总额为 3 亿元，票面利率为 2.56%。
601991.SH	大唐发电	2024/1/23	大唐发电关于中期票据发行的公告	公司于近日完成了 2024 年度第一期中期票据的发行，发行总额为 10 亿元，票面利率为 2.83%。
600011.SH	华能国际	2024/1/23	华能国际关于第一期中期票据发行的公告	公司于近日完成了 2024 年度第一期中期票据的发行，发行总额为 10 亿元，发行利率为 2.91%。
688679.SH	通源环境	2024/1/25	通源环境 2024 年限制性股票激励计划(草案)摘要公告	公司发布股权激励草案，业绩考核目标为 2024-2026 年净利润比 2023 年分别增长 20%、44%、72.8%。
000685.SZ	中山公用	2024/1/26	中山公用事业集团股份有限公司关于控股股东增持计划完成的公告	公司以自有资金 0.57 亿元，通过集中竞价方式增持了公司股份 812 万股，占公司总股本的 0.55%。本次增持计划已实施完毕。

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
600388.SH	龙净环保	2024/1/22	福建龙净环保股份有限公司关于控股股东增持公司股份超过 1% 的提示性公告	公司控股股东紫金矿业全资子公司紫金投资累计增持公司股份 1097.93 万股，占公司总股本的 1.0156%。
000820.SZ	神雾节能	2024/1/24	神雾节能股份有限公司关于持股 5% 以上股东股权质押的公告	公司股东武汉璟晖质押股份 7600 万股，占公司总股本 11.93%。

资料来源: 各公司公告, 国投证券研究中心

表5: 业绩预告

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
000791.SZ	甘肃能源	2024/1/22	甘肃能源 2023 年度业绩预告	公司 2023 年归母净利润为 5.05-5.35 亿元，同比增长 67.3%-77.24%。
600726.SH	华电能源	2024/1/22	华电能源股份有限公司 2023 年年度业绩预亏公告	公司预计 2023 年实现归母净利润-1.1 亿元，与上年同期相比减亏 9.06 亿元。
603279.SH	景津装备	2024/1/23	景津装备股份有限公司 2023 年年度业绩预增公告	公司预计 2023 年实现归母净利润 9.59-10.21 亿元，同比增加 14.97%-22.46%。
600644.SH	乐山电力	2024/1/23	乐山电力股份有限公司 2023 年年度业绩预减公告	公司预计 2023 年实现归母净利润 2430 万元，同比减少约 66%。
000037.SZ	深南电 A	2024/1/23	深圳南山热电股份有限公司 2023 年度业绩预告	公司预计 2023 年实现归母净利润约 400-600 万元，上年同期亏损 1.6 亿元。
600310.SH	广西能源	2024/1/23	广西能源股份有限公司 2023 年年度业绩预增公告	公司预计 2023 年实现归母净利润约 100-300 万元，同比增加 2.24-2.26 亿元。
600333.SH	长春燃气	2024/1/24	长春燃气股份有限公司 2023 年年度业绩预亏公告	公司 2023 年归母净利润-7678.34 万元，与上年同期相比减亏 2,178.62 万元。
605090.SH	九丰能源	2024/1/24	九丰能源关于 2023 年度业绩预告、股东回报暨 2024 年度业绩展望的公告	公司 2023 年归母净利润 13-13.3 亿元，同比增长 19.27%-22.03%。
600509.SH	天富能源	2024/1/24	新疆天富能源股份有限公司 2023 年度业绩预盈公告	公司 2023 年归母净利润 4.52 亿元，同比增加 6.51 亿元。
600292.SH	远达环保	2024/1/24	国家电投集团远达环保股份有限公司 2023 年度业绩预盈公告	公司 2023 年归母净利润 5459 万元，同比增加 8271 万元。
600526.SH	菲达环保	2024/1/25	浙江菲达环保科技股份有限公司 2023 年年度业绩预增公告	公司 2023 年归母净利润 2.1-2.5 亿元，同比增加 38%-64%。
000068.SZ	华控赛格	2024/1/25	华控赛格 2023 年度业绩预告	公司 2023 年归母净利润 5-7 亿元，同比增加 375.66%-421.60%。
000966.SZ	长源电力	2024/1/25	国家能源集团长源电力股份有限公司 2023 年度业绩预告	公司 2023 年归母净利润 3.13-4.17 亿元，同比增加 154.82%-239.49%。
000421.SZ	南京公用	2024/1/26	南京公用发展股份有限公司 2023 年度业绩预告	公司 2023 年归母净利润亏损 0.83 亿元-1.2 亿元，比上年同期下降 237.12%-298.25%。

300786.SZ	国林科技	2024/1/26	青岛国林科技集团股份有限公司 2023 年度业绩预告	公司 2023 年归母净利润亏损 0.21 亿元-0.28 亿元，比上年同期下降 214.36%-253.22%。
000005.SZ	ST 星源	2024/1/26	深圳世纪星源股份有限公司 2023 年年度业绩预告	公司 2023 年归母净利润亏损 2.2 亿元-1.9 亿元，比上年同期下降：40.97%-21.75%。
688370.SH	丛麟科技	2024/1/26	丛麟科技 2023 年年度业绩预告公告	公司 2023 年归母净利润 0.8 亿元到 1.1 亿元，与上年同期相比同比减少 37.13%到 54.28%。
002672.SZ	东江环保	2024/1/26	东江环保股份有限公司 2023 年度业绩预告	公司 2023 年归母净利润 7.2 亿元到 6.6 亿元，比上年同期下降 43.49%-31.53%。
603177.SH	德创环保	2024/1/26	德创环保 2023 年度业绩预告	公司 2023 年归母净利润约为 0.48 亿元，比上年同期下降约 613.58%。
000593.SZ	德龙汇能	2024/1/26	德龙汇能集团股份有限公司 2023 年年度业绩预告	公司 2023 年归母净利润亏损 1.86 亿元-2.60 亿元，比上年同期减少 485.19%-638.44%。

资料来源：各公司公告，国投证券研究中心

表6：其他

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
688565.SH	力源科技	2024/1/22	浙江海盐力源环保科技有限公司关于自愿披露签订日常经营重大合同的公告	公司签订 CX 项目一期工程凝结水精处理系统设备以及常规岛加药系统设备采购合同，金额分别为 3839 万元以及 350 万。
603393.SH	新天然气	2024/1/23	新疆鑫泰天然气股份有限公司关于竞拍页岩气资源探矿权出让成交确认的公告	公司的全资子公司新合投资以 1311 万元竞得贵州丹寨 1 区块、2 区块页岩气勘查的探矿权，两个区块保守估计页岩气资源量 500-1000 亿立方米。
000539.SZ	粤电力 A	2024/1/24	广东电力发展股份有限公司关于肇庆鼎湖天然气热电联产项目 1 号机组投产的自愿性披露公告	肇庆鼎湖天然气热电联产项目顺利并网投产。
605090.SH	九丰能源	2024/1/24	九丰能源：关于实际控制人提议持续提高股东回报暨 2023 年度现金分红的公告	考虑股份回购后，2023 年度累计综合股东回报金额约 6.39 亿元，占 2023 年度归母净利润（预计金额）的 48.04%-49.15%，年度综合股东回报率约为 5.02%。
600617.SH	国新能源	2024/1/24	山西省国新能源股份有限公司关于下属公司收到政府补助的公告	自 2023 年 12 月 25 日起至今，公司累计收到政府补助 876.53 万元，占归母净利润的 13.77%。
600027.SH	华电国际	2024/1/25	华电国际 2023 年发电量、上网电价及机组投产公告	公司 2023 年发电量 2237.95 亿千瓦时，同比增长 1.30%，平均上网电价 516.78 元/兆瓦时。
600617.SH	国新能源	2024/1/26	山西省国新能源股份有限公司关于下属公司收到政府补助的公告	自 2024 年 1 月 25 日起截止至本公告日，公司下属公司收到的与收益相关的政府补助共计人民币 641.85 万元。
300854.SZ	中兰环保	2024/1/26	中兰环保科技股份有限公司关于使用闲置自有资金进行现金管理的公告	公司将使用不超过 4.5 亿元（含本数）闲置自有资金进行现金管理，使用期限自董事会审议通过起一年内。
301127.SZ	天源环保	2024/1/26	武汉天源环保股份有限公司 2023 年度业绩预告	公司 2023 年归母净利润盈利 2.7 亿元-3.2 亿元，比上年同期增长 33.58%-58.31%。
600283.SH	钱江水利	2024/1/26	钱江水利开发股份有限公司关于公司 2023 年获得政府补助的公告	公司及其子公司新增与资产相关的政府补助 1.07 亿元（未经审计），新增与收益相关的政府补助 0.09 亿元（未经审计）。
113067.SH	深圳燃气	2024/1/26	深圳燃气关于“燃 23 转债”开始转股的公告	“燃 23 转债”开始转股，转股价格为 7.72 元/股，转股期起止日期：2024 年 2 月 2 日至 2029 年 7 月 26 日。

资料来源：各公司公告，国投证券研究中心

## 5.2. 定向增发

表7：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）
000531.SZ	穗恒运 A	已实施	2023-12-29	6.16	21930.19	13.51
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 6%。

【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%，持续高分红彰显投资价值。

【大元泵业】公司为国内屏蔽泵龙头，主营业务“三驾马车”分别为民用水泵、家用屏蔽泵及工业用屏蔽泵。公司家用屏蔽泵核心产品热水循环屏蔽泵为燃气壁挂炉和空气源热泵的重要部件，欧洲热泵需求持续提升背景下公司节能热水循环屏蔽泵产品销量占比显著提升，产品结构不断优化，带动盈利能力提升。同时工业屏蔽泵方面，由于其产品制造技术和工艺要求较高，行业存在一定壁垒，目前市场仍被外资占据，公司在技术积累与产品储备方面具备显著竞争优势，渗透率有望逐步提升。此外，公司积极拓展液冷泵新增领域，带来长期业绩增长空间。2022 年公司实现分红比例 44.77%，2023 年三季度分红 0.33 亿元，股息率(ttm) 为 4%。

【军信股份】公司为湖南省固废领军企业，主营垃圾焚烧发电、市政污泥处置、渗沥液处理等固废业务，目前共有长沙市两个垃圾焚烧项目在运营，总设计处理能力达到 7800 吨/日，历年业绩实现稳健增长。目前平江县垃圾焚烧发电项目在建，浏阳市垃圾焚烧发电项目已中标，两大在手项目支撑公司未来业绩增长。同时，公司资产负债表优异，截至 2023 年三季度末公司货币资金与交易性金融资产金额合计达到 19.6 亿元，现金充沛背景下公司 2022 年开始高分红，现金分红总额为 3.69 亿元，分红比例达到 79.15%，股息率高达 5.9%。

【佛燃能源】公司为佛山区域城市燃气运营商，历年在佛山地区工业煤改气持续推动下公司业绩稳健增长，2017-2022 年营业收入和归母净利润年复合增速分别达到 34.5%和 13.5%。主业方面，近期随着国内外市场化天然气价格回落、下游顺价情况改善、公司与切尼尔、碧辟、中化签署的海外低价长协开始履约，公司城燃业务有望持续向好。同时，公司坚持“能源+科技+X，奔向碳中和”战略方向，氢能为公司重点转型方向。依托佛山氢能产业，公司有望成为氢能科技先行者，目前公司在氢能领域已经布局了 SOFC 固体氧化物燃料电池、撬装天然气制氢设备、隔膜压缩机等多项氢能技术。其中，目前最值得关注的是控股子公司佛燃天高的隔膜压缩机产品。据公司年报披露，2022 年，佛燃天高的隔膜压缩机订单总数超过 150 台，总订单金额超过 6500 万元，相较于 2021 年增长高达三倍左右。

## 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