

2024年02月25日

环保及公用事业

SDIC

行业周报

证券研究报告

看好“低波红利”长期投资主线，煤价波动下重点关注煤电联营

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 4.85%，创业板指数上涨 1.81%，公用事业与环保指数上涨 6.21%。环保板块中，大气治理板块上涨 12.34%，固废板块上涨 3.04%，环境监测板块上涨 9.28%，节能与能源清洁利用板块上涨 15.28%，燃气板块上涨 4.89%；水务板块上涨 5.63%。

本周要点：

看好“低波红利”长期投资主线：2024 年年初以来，“高股息、低波动”板块表现强势，一方面由于国债收益率持续下降，截至 2024 年 2 月 19 日中国十年期国债收益率跌至 2.43%，同时年初以来市场波动较大，虽然节后上证综指显著反弹，但随着我国 GDP 体量不断扩大，越来越多的行业从高速成长阶段步入成熟阶段，市场也有望从过去偏重“成长”转变为“成长”与“高股息”并重，因此我们长期看好优质“低波红利”标的的投资价值。环保公用板块作为业绩稳健的运营类资产，孕育了较多低估值、低波动、高股息资产，在当前市场环境下投资价值凸显，继续重点推荐优质高股息标的【蓝天燃气】（河南省长输管网+下游城燃一体化公司，当前股息率 6%，发布三年 70% 以上高分红规划，预期年复合增速 10%左右）；【新奥股份】（国内燃气龙头，发布每股分红规划及特别派息，2023-2025 年股息率 4.9%/5.6%/6.1%，预期业绩增速 10%）；【凌霄泵业】（全球塑料卫浴泵龙头，具备高分红传统，当前股息率 5.5%，预期业绩增速 15%）以及优质低波动防御资产【中国广核】【中国核电】【长江电力】【华能水电】。

同时，随着高股息资产被市场充分重视，我们认为“中股息（5%以下股息率）+确定性成长（10%-20%业绩增速）”同样能带来不错的投资回报，是被市场所忽视的价值洼地，重点推荐【大元泵业】（国内屏蔽泵龙头，当前股息率 4.1%，预期业绩增速 15%以上）；【军信股份】（长沙区域优质垃圾焚烧运营企业，当前股息率 6.1%，预期业绩增速 10%）；【佛燃能源】（佛山区域优质城燃，当前股息率 3.6%，预期业绩增速 10%以上）。

煤价波动下重点关注煤电联营：节后北港现货煤价持续攀升，受寒潮天气影响部分地区剧烈降温并迎来雨雪天气，一方面煤炭运输受阻，另一方面短期民用电力需求有望得到支撑，同时春节期间煤矿停产，导致节后一周煤价攀升，根据 Wind 数据，截至 2024 年 2 月 23 日秦皇岛港 Q5500（山西产）动力煤平仓价为 940 元/吨，较节前提升 29 元/吨。短期煤价波动下煤电一体化公司业绩稳定性较强，同时从长期看，煤、电处于利润不断分配的过程中，煤电联营有利于降低煤价波动所带来的经营风险，大幅提升业绩稳定性，重点推荐火电装机高

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	-9.5	-12.5	-4.8
绝对收益	-1.6	-14.5	-19.7

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

继续推荐“低波红利”及“中股息+确定性成长”环保公用稳健资产	2024-02-04
重视“中股息+确定性成长”标的的投资机遇	2024-01-28
“中股息”，被忽视的价值洼地？	2024-01-25
2023 年电力需求增长 6.7%，持续看好红利低波投资机会	2024-01-21
市场震荡延续，持续推荐低波红利精选标的	2024-01-14

速投产，具备成长性的低估值煤电一体化标的【新集能源】，同时建议关注优质煤电联营标的【陕西能源】【内蒙华电】。

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 47.51 万吨，总成交额 0.38 亿元。本周挂牌协议交易成交量 36.6 万吨，成交额 0.29 亿元；大宗协议交易成交量 10.91 万吨，成交额 0.09 亿元；最高成交均价 83 元/吨，最低成交均价 76 元/吨，收盘价较上周五上涨 4.90%。截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 4.46 亿吨，累计成交额 252.26 亿元。碳排放平均成交价方面，北京市场成交均价最高，为 115 元/吨，福建市场成交均价最低，为 29.7 元/吨。
- 2) **天然气价格跟踪：**根据燃气在线发布的数据，2 月 23 日中国 LNG 到岸价格为 8.2 USD/mmbtu，较 2 月 7 日下跌 13.28%。上海交易中心的中国 LNG 出厂价格为 4153 元/吨，较 2 月 7 日下跌 9.91%。根据 Wind 数据，截至 2 月 23 日全国 LNG 市场价 4722.00 元/吨，环比上月下跌 15.62%。
- 3) **锂电回收相关金属价格跟踪：**根据 Wind 数据，截至 2 月 23 日，电池级碳酸锂（99.5%）价格为 9.64 万元/吨，环比上周下跌 0.79%；前驱体：硫酸钴价格为 3.18 万元/吨，环比上周不变；前驱体：硫酸镍价格为 2.78 万元/吨，环比上周上涨 3.74%；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】+【新集能源】

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. 看好“低波红利”长期投资主线，煤价波动下重点关注煤电联营.....	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. 上海市人民政府批复《上海市水网建设规划》！引领超大城市水务高质量发展.....	7
3.2. 浙江省：2024 年将新开工电源项目装机 2600 万千瓦.....	7
3.3. 习近平：以“双碳”工作为引领，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，把绿色发展理念贯穿于经济社会发展全过程各方面.....	8
3.4. 上海：具备条件的海上风电通过竞配形成上网电价，市场化并网陆上风电不实施竞配.....	8
3.5. 财政部发布《重点生态保护修复治理资金管理办法》.....	8
3.6. 《2024 年内蒙古自治区国民经济和社会发展计划》发布.....	8
3.7. 河南印发全省重点产业链 2024 年度绿色化升级改造实施指南.....	8
3.8. 贵州省重金属污染物排放量自愿交易技术指南（试行）.....	8
3.9. 构建新型电力系统 打造数智化坚强电网.....	8
3.10. 生态环境部等多部门印发《国家重点低碳技术征集推广实施方案》.....	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.....	11
6. 投资组合推荐逻辑.....	12
7. 风险提示.....	13

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. 水务环保上周上涨前十（%）.....	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：业绩快报.....	10
表 3：项目中标&框架协议&对外投资.....	10
表 4：股东增持&股份回购&股权激励&股票发行.....	11
表 5：其他.....	11

表 6: 定向增发..... 11

1. 本周核心观点

1.1. 看好“低波红利”长期投资主线，煤价波动下重点关注煤电联营

看好“低波红利”长期投资主线：2024 年年初以来，“高股息、低波动”板块表现强势，一方面由于国债收益率持续下降，截至 2024 年 2 月 19 日中国十年期国债收益率跌至 2.43%，同时年初以来市场波动较大，虽然节后上证综指显著反弹，但随着我国 GDP 体量不断扩大，越来越多的行业从高速增长阶段步入成熟阶段，市场也有望从过去偏重“成长”转变为“成长”与“高股息”并重，因此我们长期看好优质“低波红利”标的的投资价值。环保公用板块作为业绩稳健的运营类资产，孕育了较多低估值、低波动、高股息资产，在当前市场环境下投资价值凸显，继续重点推荐优质高股息标的【蓝天燃气】（河南省长输管网+下游城燃一体化公司，当前股息率 6%，发布三年 70%以上高分红规划，预期年复合增速 10%左右）；【新奥股份】（国内燃气龙头，发布每股分红规划及特别派息，2023-2025 年股息率 4.9%/5.6%/6.1%，预期业绩增速 10%）；【凌霄泵业】（全球塑料卫浴泵龙头，具备高分红传统，当前股息率 5.5%，预期业绩增速 15%）以及优质低波动防御资产【中国广核】【中国核电】【长江电力】【华能水电】。

同时，随着高股息资产被市场充分重视，我们认为“中股息（5%以下股息率）+确定性成长（10%-20%业绩增速）”同样能带来不错的投资回报，是被市场所忽视的价值洼地，重点推荐【大元泵业】（国内屏蔽泵龙头，当前股息率 4.1%，预期业绩增速 15%以上）；【军信股份】（长沙区域优质垃圾焚烧运营企业，当前股息率 6.1%，预期业绩增速 10%）；【佛燃能源】（佛山区域优质城燃，当前股息率 3.6%，预期业绩增速 10%以上）。

煤价波动下重点关注煤电联营：节后北港现货煤价持续攀升，受寒潮天气影响部分地区剧烈降温并迎来雨雪天气，一方面煤炭运输受阻，另一方面短期民用电力需求有望得到支撑，同时春节期间煤矿停产，导致节后一周煤价攀升，根据 Wind 数据，截至 2024 年 2 月 23 日秦皇岛港 Q5500（山西产）动力煤平仓价为 940 元/吨，较节前提升 29 元/吨。短期煤价波动下煤电一体化公司业绩稳定性较强，同时从长期看，煤、电处于利润不断分配的过程中，煤电联营有利于降低煤价波动所带来的经营风险，大幅提升业绩稳定性，重点推荐火电装机高速增长投产，具备成长性的低估值煤电一体化标的【新集能源】，同时建议关注优质煤电联营标的【陕西能源】【内蒙华电】。

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】+【新集能源】

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	13.1	11.5	10.6
新奥股份	2.67	2.32	2.69	7.0	8.0	6.9
中国广核	0.22	0.25	0.26	17.9	15.8	15.2
凌霄泵业	1.08	1.23	1.43	16.8	14.8	12.7
大元泵业	1.86	2.27	2.65	11.9	9.8	8.4
军信股份	1.25	1.35	1.58	11.7	10.9	9.3
新集能源	0.81	0.9	0.96	8.4	7.5	7.1

资料来源：Wind，国投证券研究中心预测

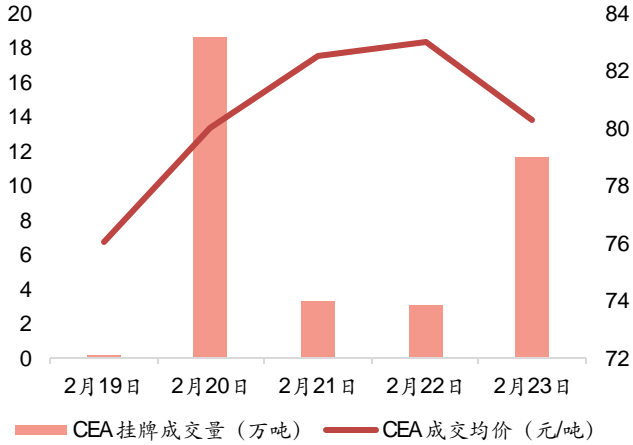
2. 市场信息跟踪

2.1. 碳市场情况跟踪

本周全国碳排放配额总成交量 47.51 万吨，总成交额 0.38 亿元。本周挂牌协议交易成交量 36.6 万吨，成交额 0.29 亿元；大宗协议交易成交量 10.91 万吨，成交额 0.09 亿元；最高成交均价 83 元/吨，最低成交均价 76 元/吨，收盘价较上周五上涨 4.90%。截至本周，全

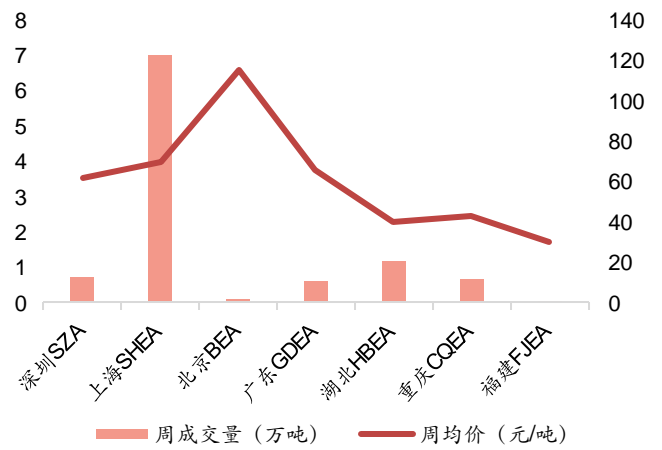
国碳市场碳排放配额累计成交量 4.46 亿吨，累计成交额 252.26 亿元。碳排放平均成交价方面，北京市场成交均价最高，为 115 元/吨，福建市场成交均价最低，为 29.7 元/吨。

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

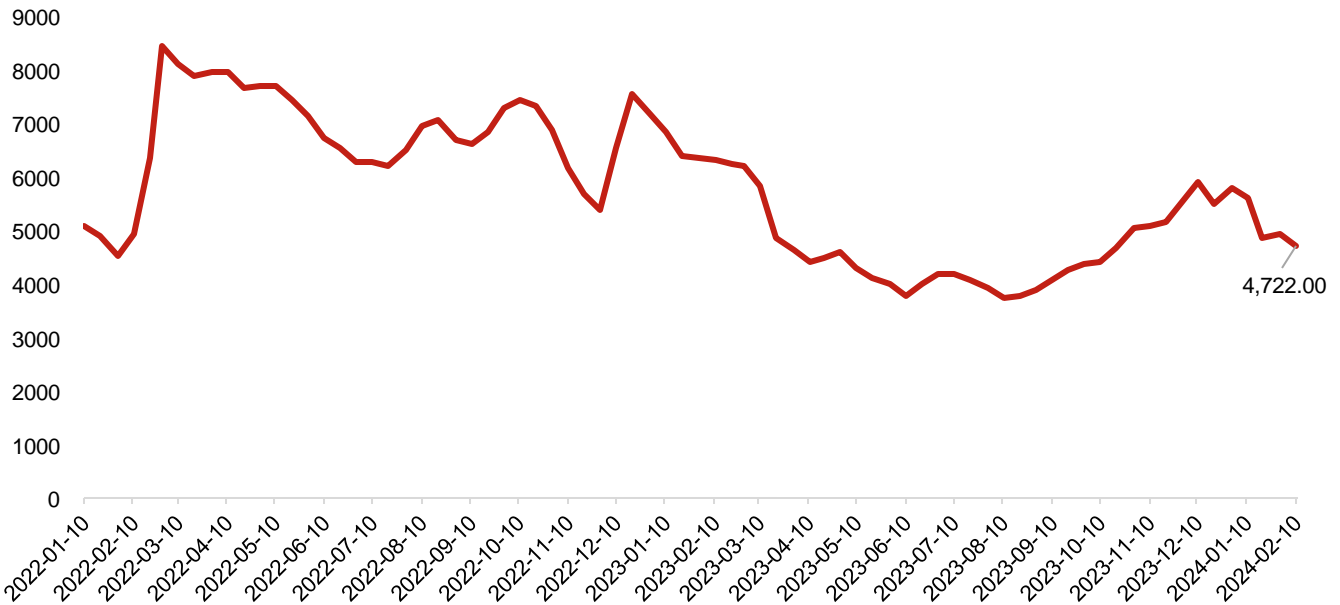


资料来源：Wind，国投证券研究中心

2.2. 天然气价格跟踪

根据燃气在线发布的数据，2月23日中国 LNG 到岸价格为 8.2USD/mmbtu，较2月7日下跌 13.28%。上海交易中心的中国 LNG 出厂价格为 4153 元/吨，较2月7日下跌 9.91%。根据 Wind 数据，截至2月23日全国 LNG 市场价 4722.00 元/吨，环比上月下跌 15.62%。

图3. 全国 LNG 市场价（元/吨）

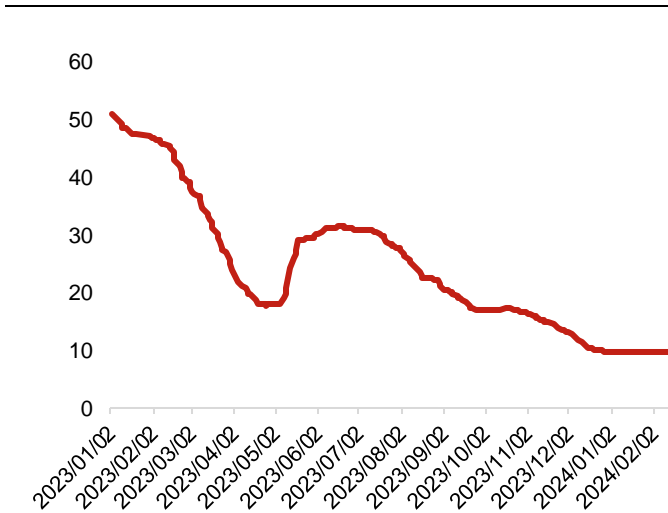


资料来源：Wind，国投证券研究中心

2.3. 锂电回收相关金属价格跟踪

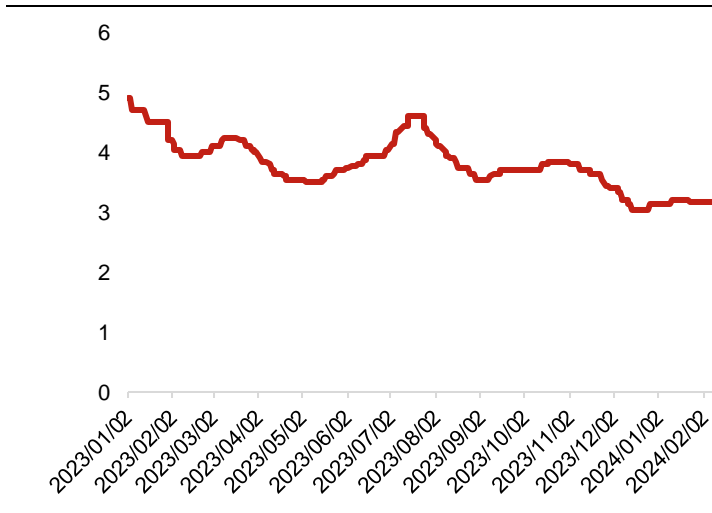
根据 Wind 数据，截至 2 月 23 日，电池级碳酸锂（99.5%）价格为 9.64 万元/吨，环比上周下跌 0.79%；前驱体：硫酸钴价格为 3.18 万元/吨，环比上周不变；前驱体：硫酸镍价格为 2.78 万元/吨，环比上周上涨 3.74%；前驱体：硫酸锰价格为 0.51 万元/吨，环比上周不变。

图4. 电池级碳酸锂 (99.5%) 价格走势 (万元/吨)



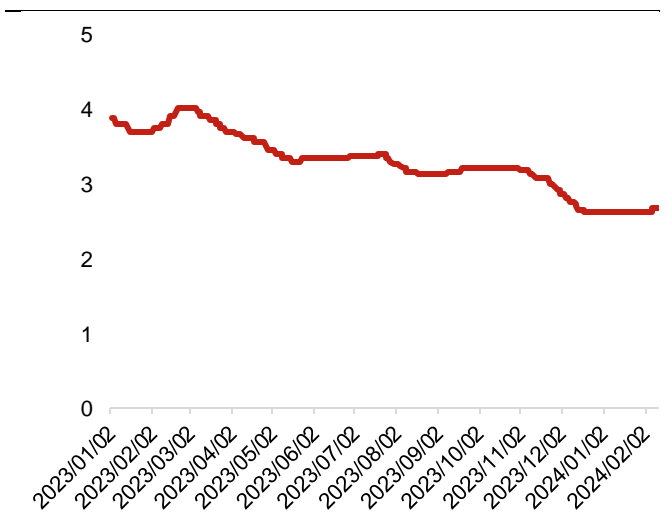
资料来源: Wind, 国投证券研究中心

图5. 前驱体: 硫酸钴价格走势 (万元/吨)



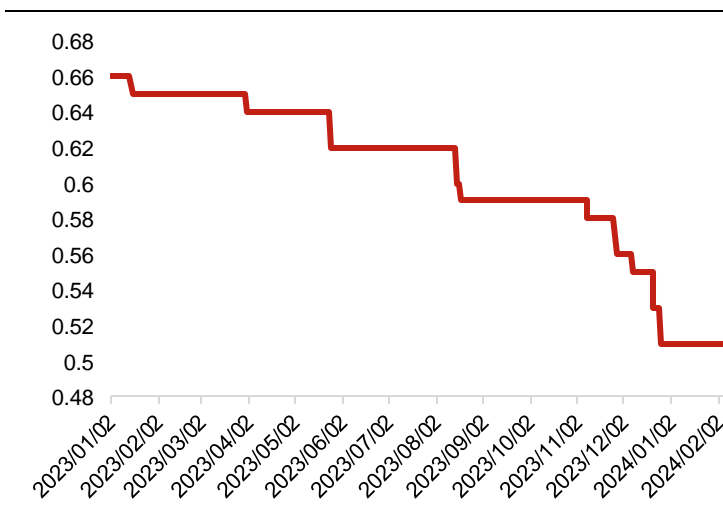
资料来源: Wind, 国投证券研究中心

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. 上海市政府批复《上海市水网建设规划》! 引领超大城市水务高质量发展

上海市批复了《上海市水网建设规划》，提出到 2035 年，全市水网基本建成，各级水网协同融合；水资源保障水平和战略储备能力明显增强，水网智慧化水平显著提高。到 2050 年，全市现代化水网全面建成。《规划》显示，经初步匡算，上海市水网规划重大项目总投资超过 4000 亿元，其中超过八成资金将用于防汛减灾领域。

链接: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240219/1361556.shtml>

3.2. 浙江省: 2024 年将新开工电源项目装机 2600 万千瓦

浙江省下达 2024 年浙江省国民经济和社会发展计划。《计划》指出，新开工电源项目装机 2600 万千瓦，其中绿电装机占比达到 85%；新投产电源项目装机 1200 万千瓦。确保甘电入浙±800 千伏特高压直流输电工程、金七门核电一期等新建项目 2024 年 10 月底前全部开工。

链接: <https://news.bjx.com.cn/html/20240219/1361550.shtml>

3.3. 习近平：以“双碳”工作为引领，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，把绿色发展理念贯穿于经济社会发展全过程各方面

中央深改会强调要坚持全面转型、协同转型、创新转型、安全转型，以“双碳”工作为引领，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，把绿色发展理念贯穿于经济社会发展全过程各方面。

链接：https://mp.weixin.qq.com/s/qAdQb5Gj5U15lvGfQ2_SjA

3.4. 上海：具备条件的海上风电通过竞配形成上网电价，市场化并网陆上风电不实施竞配

上海市发改委发布关于《上海市可再生能源项目竞争配置管理办法》的通知，《通知》指出，具备条件的海上风电通过竞配形成上网电价，其他新型可再生能源项目上网电价原则上由价格主管部门制定，技术成熟后通过竞争配置方式形成，市场化并网陆上风电不实施竞配。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/fi1H2m0PsZw0vINv8pZl4A>

3.5. 财政部发布《重点生态保护修复治理资金管理办法》

财政部发布《重点生态保护修复治理资金管理办法》，为加强重点生态保护修复治理资金管理，财政部修订了《重点生态保护修复治理资金管理办法》，并予以发布，治理资金支持范围主要包括山水林田湖草沙一体化保护和修复工程以及历史遗留废弃工矿土地整治。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240221/1362112.shtml>

3.6. 《2024 年内蒙古自治区国民经济和社会发展规划》发布

内蒙古自治区人民政府下达《2024 年内蒙古自治区国民经济和社会发展规划》，内蒙古自治区将出台工业绿色化发展行动方案，实施节能、节水技术改造项目 70 个，年内实现节能量 50 万吨标准煤、节水量 700 万吨，力争创建绿色工厂 20 家、绿色园区 4 家。全力打好“三北”攻坚战，全面推进美丽内蒙古建设，加强资源节约集约循环高效利用，积极稳妥推进碳达峰碳中和。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240221/1361980.shtml>

3.7. 河南印发全省重点产业链 2024 年度绿色化升级改造实施指南

河南省工业和信息化厅印发全省重点产业链 2024 年度绿色化升级改造实施指南，针对超硬材料等 28 条产业链，加强能量系统优化、余热余压利用、污染物减排、固体废物综合利用和公辅设施改造，提高生产工艺和技术装备绿色化水平，提升资源能源利用效率。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240222/1362231.shtml>

3.8. 贵州省重金属污染物排放量自愿交易技术指南（试行）

贵州省生态环境厅制定印发《贵州省重金属污染物排放量自愿交易技术指南（试行）》。《指南》适用范围为全省行政区域内新、改、扩建重点行业建设项目，遵循“等量替代”或“减量替代”原则，自愿交易重金属污染物排放总量的活动。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240222/1362438.shtml>

3.9. 构建新型电力系统 打造数智化坚强电网

国家电网公司提出，要构建新型电力系统，建设新型能源体系，形成新质生产力，打造数智化坚强电网，为保障能源安全、实现“双碳”目标作出积极贡献。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20240223/1362680.shtml>

3.10. 生态环境部等多部门印发《国家重点低碳技术征集推广实施方案》

生态环境部发布关于印发《国家重点低碳技术征集推广实施方案》的通知。《方案》提出，到 2025 年，通过发布第五批《国家重点推广的低碳技术目录》，推广一批先进适用、降碳效

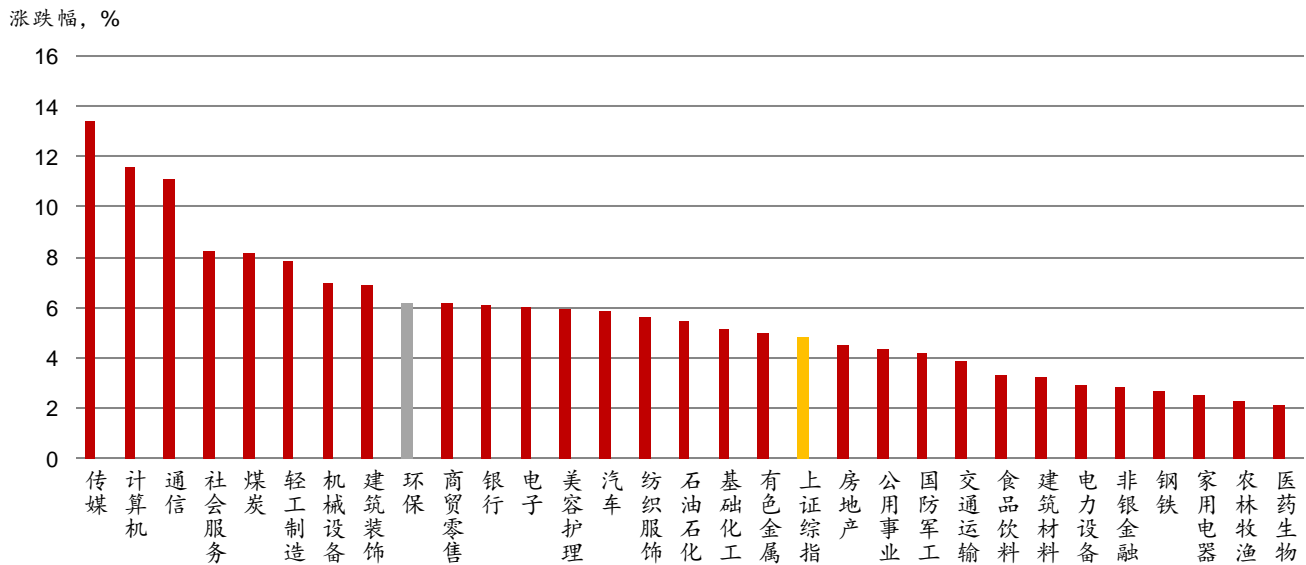
能显著的低碳技术，总结有利于低碳技术供需对接的先进经验做法，提炼可复制、可推广的技术转化示范案例，探索科学有效的低碳技术转化模式和推广路径。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240223/1362449.shtml>

4. 上周行业走势

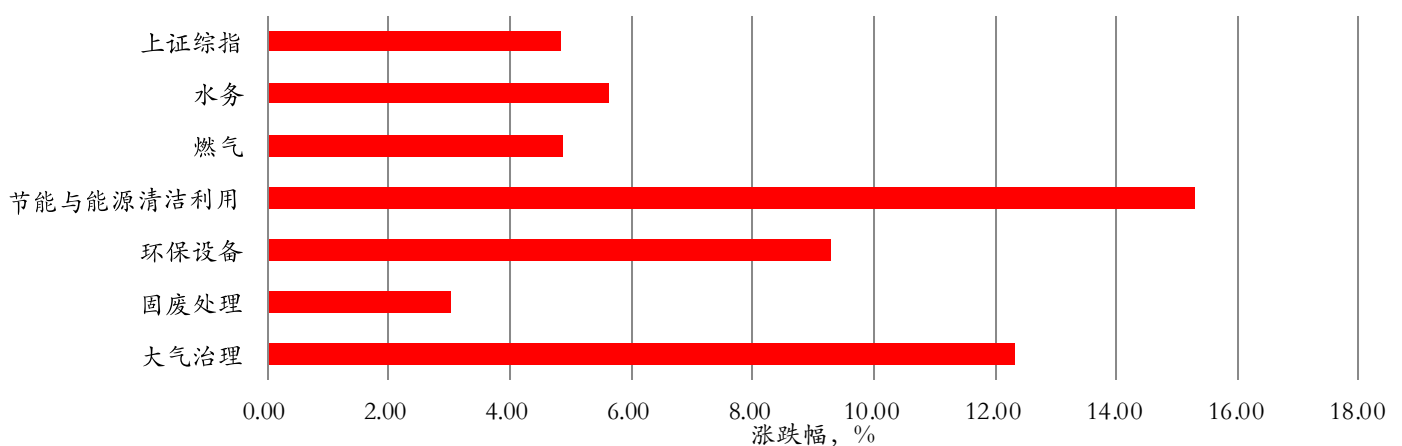
上周上证综指上涨 4.85%，创业板指数上涨 1.81%，公用事业与环保指数上涨 6.21%。环保板块中，大气治理板块上涨 12.34%，固废板块上涨 3.04%，环境监测板块上涨 9.28%，节能与能源清洁利用板块上涨 15.28%，燃气板块上涨 4.89%；水务板块上涨 5.63%。

图8. 各行业上周涨跌幅



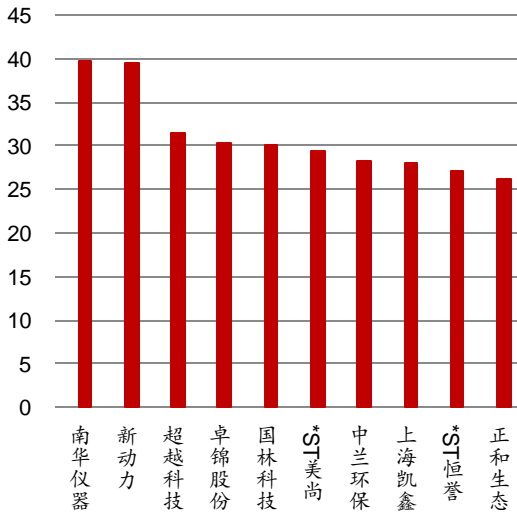
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

图9. 环保及公用事业各板块上周涨跌幅



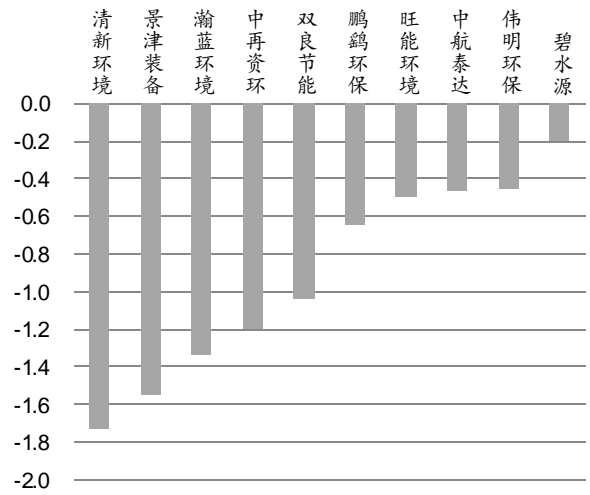
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

图10. 水务环保上周上涨前十 (%)



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, 涨幅靠前的分别为南华仪器、新动力、超越科技、卓锦股份、国林科技、*ST美尚、中兰环保、上海凯鑫、*ST恒誉、正和生态; 跌幅靠前的有清新环境、景津装备、瀚蓝环境、中再资环、双良节能、鹏鹞环保、旺能环境、中航泰达、伟明环保、碧水源。

5. 上市公司动态

5.1. 重要公告

表2: 业绩快报

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
688309.SH	恒誉环保	2024/2/21	2023 年度业绩快报公告	公司 2023 年营业收入 1.64 亿元, 同比下降 0.84%, 归母净利润 1808.62 万元, 同比增长 23.65%。
688501.SH	青达环保	2024/2/22	青达环保 2023 年度业绩快报公告	公司 2023 年营业收入 10.36 亿元, 同比增长 35.88%, 归母净利润 8678.39 万元, 同比增长 48.15%。
688370.SH	丛麟科技	2024/2/23	丛麟科技 2023 年度业绩快报公告	公司 2023 年度实现营收 6.34 亿元, 同比下降 13.53%; 实现归母净利润 0.82 亿元, 同比下降 53.40%。
688101.SH	三达膜	2024/2/23	三达膜 2023 年度业绩快报公告	公司 2023 年度实现营收 14.50 亿元, 同比上涨 15.17%; 实现归母净利润 2.55 亿元, 同比上涨 16.89%。
688376.SH	美埃科技	2024/2/23	2023 年度业绩快报公告	公司 2023 年度实现营收 15.04 亿元, 同比上涨 22.54%; 实现归母净利润 1.73 亿元, 同比上涨 40.73%。
688480.SH	赛恩斯	2024/2/23	赛恩斯环保股份有限公司 2023 年度业绩快报公告	公司 2023 年度实现营收 8.08 亿元, 同比上涨 47.39%; 实现归母净利润 0.93 亿元, 同比上涨 40.79%。
688057.SH	金达莱	2024/2/23	2023 年度业绩快报公告	公司 2023 年度实现营收 5.12 亿元, 同比下跌 35.23%; 实现归母净利润 1.85 亿元, 同比下跌 39.06%。

资料来源: 各公司公告, 国投证券研究中心

表3: 项目中标&框架协议&对外投资

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
002266.SZ	浙富控股	2024/2/19	工程中标公告	公司全资子公司浙富水电近日中标四川雅砻江牙根一级水电站水轮发电机组及其附属设备采购项目, 成交总金额为 3.47 亿元。
002973.SZ	侨银股份	2024/2/19	关于被确定为约 18.93 亿元山东省临沂市兰陵县城乡环卫一体化项目第一中标候选人的公告	公司预中标兰陵县城乡环卫一体化项目, 预估中标总金额为 18.93 亿元/15 年。

000035.SZ	中国天楹	2024/2/22	关于项目中标的自愿性信息披露公告	公司中标广西壮族自治区防城港市防城区城区道路、公共场地清扫保洁及垃圾收集作业购买服务项目，项目总额 1.16 亿/3 年。
300779.SZ	惠城环保	2024/2/23	关于控股子公司投资建设 1 万吨绿电储能新材料项目的补充公告	公司投资九江惠城新材料有限公司 1 万吨绿电储能新材料项目，预计投资总额 3.94 亿元。
002973.SZ	侨银股份	2024/2/23	关于预中标约 1.07 亿元河南省安阳市殷都区农业农村局安阳市殷都区农村生活垃圾转运项目(特许经营)的提示性公告	公司预中标安阳市殷都区农业农村局安阳市殷都区农村生活垃圾转运项目，中标金额为 1.07 亿元/15 年。

资料来源：各公司公告，国投证券研究中心

表4：股东增持&股份回购&股权激励&股票发行

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
001336.SZ	楚环科技	2024/2/19	关于回购公司股份方案的公告	公司拟回购 1000-1500 万元股份
603324.SH	盛剑环境	2024/2/19	盛剑环境关于以集中竞价交易方式回购公司股份暨落实“提质增效重回报”行动方案的回购报告书	公司拟回购 3000-6000 万元股份，用于员工持股计划或股权激励
688096.SH	京源环保	2024/2/19	关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书	公司拟回购 1000-2000 万元股份，用于员工持股计划或股权激励
600803.SH	新奥股份	2024/2/20	新奥股份关于以集中竞价交易方式首次回购股份的公告	公司于今日通过集中竞价交易方式首次回购股份 15.85 万股，占公司总股本的比例为 0.0051%。
300072.SZ	海新能科	2024/2/20	北京海新新能源科技股份有限公司关于控股股东及其一致行动人增持公司股份超过 1%的公告	公司股东海新致合计增持公司股份 2392 万股，占公司总股本的 1.0180%。
001336.SZ	楚环科技	2024/2/21	回购股份报告书	公司拟回购公司股份，资金总额 1000 万元-1500 万元。
300786.SZ	国林科技	2024/2/22	关于首次回购公司股份的公告	公司拟回购公司股份，资金总额 3000 万元-6000 万元。
605069.SH	正和生态	2024/2/23	关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告	公司计划以集中竞价交易方式回购公司股份，资金总额为 2000-4000 万元，回购价格不超过 12 元/股。

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
688501.SH	青达环保	2024/2/19	青达环保关于拟购买资产的公告	公司拟使用自有资金购置部分土地及资产，竞拍总价不超过 1.9 亿元
600780.SH	通宝能源	2024/2/19	山西通宝能源股份有限公司关于投资建设风电项目核准的公告	公司朔州平鲁高家堰四期 100MW 风电项目获批，项目总投资 5.69 亿元。
600863.SH	内蒙华电	2024/2/20	内蒙古蒙电华能热电股份有限公司关于金桥和林火力发电灵活性改造配套消纳新能源 480 兆瓦项目核准的公告	公司金桥和林火力发电灵活性改造配套消纳新能源 480 兆瓦项目获批，项目总投资 23.78 亿元。
600956.SH	新天绿能	2024/2/20	新天绿能 2024 年 1 月主要经营数据公告	本公司及子公司按合并报表口径完成发电量 150.33 万兆瓦时，同比减少 1.39%。
601985.SH	中国核电	2024/2/21	中国核能电力股份有限公司关于福建漳州核电站 3 号机组浇筑核岛第一罐混凝土的公告	公司控股的中核国电漳州能源有限公司福建漳州核电站 3 号机组计划于 2024 年 2 月 22 日浇筑核岛第一罐混凝土。
601139.SH	深圳燃气	2024/2/21	深圳燃气：深圳燃气关于不向下修正“燃 23 转债”转股价格的公告	公司股价已触发“燃 23 转债”转股价格向下修正条款，但公司决定不向下修正“燃 23 转债”转股价格。
300262.SZ	巴安水务	2024/2/22	关于共青城污水处理厂特许经营权终止暨资产转让的公告	公司子公司鄱湖环保的共青城污水处理厂特许经营权拟提前终止，将获得 1773.72 万元补偿，公司转让相关资产交易总额 2327.38 万元。
600803.SH	新奥股份	2024/2/22	新奥股份关于公司股东部分股份解除质押的公告	公司股东新奥控股投资股份有限公司本次解除质押 2000 万股。

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)
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%。

【新集能源】公司为中煤集团下上市煤炭央企，截至 2023 年 9 月，公司在产矿井合计产能 2350 万吨/年，火电装机 200 万千瓦，4 个在建控股火电项目预计于 24-26 年陆续投产，投产完成后火电装机从 200 万提升至 796 万千瓦。后续火电项目全部投产完成后，公司煤电一体化的协同优势将得到充分发挥，从而有望实现从煤炭周期股估值转向煤电一体化稳健资产估值。当前市值对应 2024E 利润仅 7.3xPE，对标煤电联营可比公司平均 10xPE，仍有较大估值提升空间。同时从短期看公司煤炭主业在产销有增长煤质有改善的情况下，煤炭主业业绩支撑性强；同时省内电力供需矛盾犹存，电价有支撑，电量有保障。

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