

2024年03月10日

环保及公用事业

SDIC

行业周报

证券研究报告

# 低波红利逻辑不改，重视煤电一体化及燃气两条主线

投资评级 **领先大市-A**  
维持评级

## 目 行业走势：

上周上证综指上涨 0.63%，创业板指数下跌 0.92%，公用事业与环保指数下跌 0.33%。环保板块中，大气治理板块下跌 3.06%，固废板块下跌 0.68%，环境监测板块上涨 1.52%，节能与能源清洁利用板块下跌 0.5%，燃气板块上涨 1.74%；水务板块下跌 0.02%。

## 目 本周要点：

**看低波红利逻辑不改，重视煤电一体化及燃气两条主线：**随着经济逐步从高速增长步入稳定成熟阶段，市场逐步从过去偏重“成长”转变为“成长”与“红利”并重，今年年初以来随着国债收益率下降以及市场波动等多重影响，水电、核电等主流红利低波板块已实现较高涨幅，在此背景下我们认为行情有望蔓延至其他红利低波板块。当前时间点我们精选两条红利低波投资主线：

**1) 煤电一体化：**传统火电波动存在较大的业绩波动性，连续三年煤价高位运行导致火电企业业绩承压，虽然发改委推动电煤长协比例提升、推行容量电价，但火电电价、煤价两端浮动的属性依然导致其盈利不够稳定。相比于传统火电的业绩波动性，煤电一体化使煤矿和火电厂建立一种互补的、长效的利益共享、风险共担机制，降低因煤价波动带来的经营风险，确保电厂燃料的长期稳定供应，因而使其具备更加稳定和丰厚的盈利，推荐安徽省中煤集团下低估值煤电一体化平台【新集能源】，建议关注陕西优质煤电一体化标的【陕西能源】。

**2) 燃气板块：**随着燃气行业的发展和下游需求逐步进入稳定成熟阶段，城燃企业资本开支下降，部分城燃公司在当前业绩实现稳健增长的背景下积极提高分红水平，成为低波红利优质资产，燃气板块推荐河南省“长输管网+城燃”一体化稀缺标的【蓝天燃气】、国内燃气龙头【新奥股份】以及佛山市区域优质城燃公司【佛燃能源】。

**上海积极推动核电产业发展：**日前，上海市印发《上海核电产业高质量发展行动方案（2024-2027年）》，其中提出到 2027 年上海核电产业规模达到 600 亿元，核电产业基础高级化和产业链现代化水平显著提升，科技创新有力支撑产业高质量发展，基本建成世界级核产业中心，同时加快先进小型堆、四代堆等型号研发。“双碳”背景下核电作为优质清洁基荷电源有望得到进一步重视，核电有望维持高速审批，技术发展有望加快，推荐国内两大核电巨头【中国广核】【中国核电】。

## 目 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

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

- 1) **碳市场跟踪：**本周全国碳排放配额总成交量 102.33 万吨，总成交额 0.86 亿元。本周挂牌协议交易成交量 56.33 万吨，成交额 0.48 亿元；大宗协议交易成交量 46 万吨，成交额 0.38 亿元；最高成交均价 86.8 元/吨，最低成交均价 82.23 元/吨，收盘价较上周五上涨 4.59%。截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 4.48 亿吨，累计成交额 254.21 亿元。碳排放平均成交价方面，上海市场成交均价最高，为 72.26 元/吨，福建市场成交均价最低，为 21.15 元/吨。
- 2) **天然气价格跟踪：**根据燃气在线发布的数据，3 月 8 日中国 LNG 到岸价格为 8.65USD/mmbtu，环比上周下跌 10.94%。上海交易中心的中国 LNG 出厂价格为 4142 元/吨，环比上周下跌 17.85%。根据 Wind 数据，截至 2 月 29 日全国 LNG 市场价 3938.60 元/吨，环比上月下跌 19.22%。
- 3) **锂电回收相关金属价格跟踪：**根据 Wind 数据，截至 3 月 8 日，电池级碳酸锂（99.5%）价格为 10.89 万元/吨，环比上周上涨 6.22%；前驱体：硫酸钴价格为 3.25 万元/吨，环比上周上涨 2.36%；前驱体：硫酸镍价格为 2.93 万元/吨，环比上周上涨 1.74%；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】+【佛燃能源】+【华能水电】

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. 低波红利逻辑不改，重视煤电一体化及燃气两条主线.....	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.....	5
3. 行业要闻.....	6
3.1. 李强：生态环境质量稳中改善 主要污染物排放量继续下降！.....	6
3.2. 水利部部长李国英：到 2035 年要建成国家水网.....	6
3.3. 七部门：协调推进碳排放权交易、用能权交易、绿电绿证交易等市场建设.....	6
3.4. 上海市发布《半导体行业污染物排放标准》.....	7
3.5. 《江西省生态环境厅关于助力绿色低碳发展的具体举措》印发！.....	7
3.6. 《四川省危险废物收集试点工作方案》（附解读）.....	7
3.7. 安徽省住建厅发布通知：做好 2024 年度农村生活垃圾治理重点工作.....	7
3.8. 宁夏发布地方标准《燃煤电厂大气污染物排放标准》.....	7
3.9. 安徽合肥：持续拓展“新能源+储能”应用，电源侧配储不低于 10MW！.....	7
3.10. 《上海核电产业高质量发展行动方案（2024-2027 年）》发布.....	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.....	9
图 10. 水务环保上周上涨前十（%）.....	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: 业绩快报.....	9
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.....	10
表 5: 其他.....	10
表 6: 定向增发.....	11

## 1. 本周核心观点

### 1.1. 低波红利逻辑不改，重视煤电一体化及燃气两条主线

**低波红利逻辑不改，重视煤电一体化及燃气两条主线：**随着经济逐步从高速增长步入稳定成熟阶段，市场逐步从过去偏重“成长”转变为“成长”与“红利”并重，今年年初以来随着国债收益率下降以及市场波动等多重影响，水电、核电等主流红利低波板块已实现较高涨幅，在此背景下我们认为行情有望蔓延至其他红利低波板块。当前时间点我们精选两条红利低波投资主线：

- 1) **煤电一体化：**传统火电波动存在较大的业绩波动性，连续三年煤价高位运行导致火电企业业绩承压，虽然发改委推动电煤长协比例提升、推行容量电价，但火电电价、煤价两端浮动的属性依然导致其盈利不够稳定。相比于传统火电的业绩波动性，煤电一体化使煤矿和火电厂建立一种互补的、长效的利益共享、风险共担机制，降低因煤价波动带来的经营风险，确保电厂燃料的长期稳定供应，因而使其具备更加稳定和丰厚的盈利，推荐安徽省中煤集团下低估值煤电一体化平台【新集能源】，建议关注陕西优质煤电一体化标的【陕西能源】。
- 2) **燃气板块：**随着燃气行业的发展和下游需求逐步进入稳定成熟阶段，城燃企业资本开支下降，部分城燃公司在当前业绩实现稳健增长的背景下积极提高分红水平，成为低波红利优质资产，燃气板块推荐河南省“长输管网+城燃”一体化稀缺标的【蓝天燃气】、国内燃气龙头【新奥股份】以及佛山市区域优质城燃公司【佛燃能源】。

**上海积极推动核电产业发展：**日前，上海市印发《上海核电产业高质量发展行动方案（2024-2027年）》，其中提出到2027年上海核电产业规模达到600亿元，核电产业基础高级化和产业链现代化水平显著提升，科技创新有力支撑产业高质量发展，基本建成世界级核产业中心，同时加快先进小型堆、四代堆等型号研发。“双碳”背景下核电作为优质清洁基荷电源有望得到进一步重视，核电有望维持高速审批，技术发展有望加快，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】+【佛燃能源】+【华能水电】

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	14.2	12.6	11.6
新奥股份	2.67	2.32	2.69	7.2	8.3	7.1
中国广核	0.22	0.25	0.26	18.8	16.5	15.9
凌霄泵业	1.08	1.23	1.43	17.3	15.2	13.1
佛燃能源	0.78	1.02	1.33	16.6	12.7	9.7
华能水电	0.44	0.5	0.57	22.6	19.9	17.4

资料来源：Wind，国投证券研究中心预测

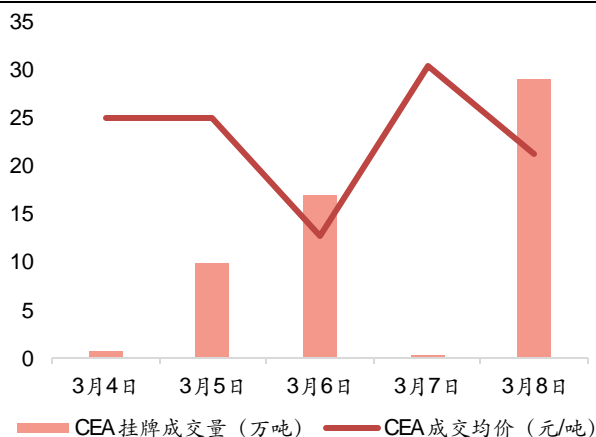
## 2. 市场信息跟踪

### 2.1. 碳市场情况跟踪

本周全国碳排放配额总成交量 102.33 万吨，总成交额 0.86 亿元。本周挂牌协议交易成交量 56.33 万吨，成交额 0.48 亿元；大宗协议交易成交量 46 万吨，成交额 0.38 亿元；最高成交均价 86.8 元/吨，最低成交均价 82.23 元/吨，收盘价较上周五上涨 4.59%。截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 4.48 亿吨，累计成交额 254.21 亿元。碳排放平均成

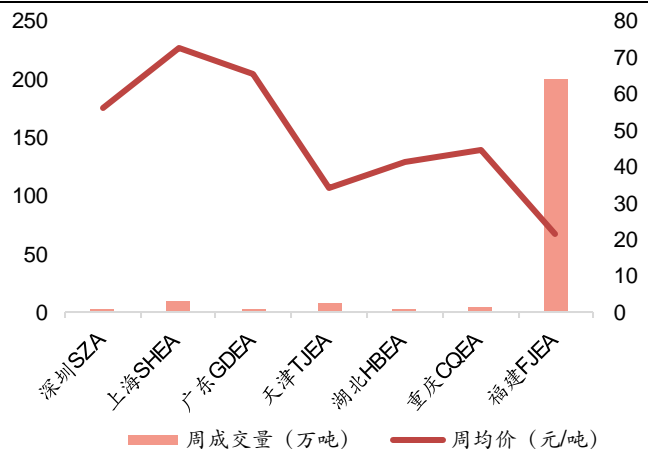
交价方面，上海市场成交均价最高，为 72.26 元/吨，福建市场成交均价最低，为 21.15 元/吨。

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

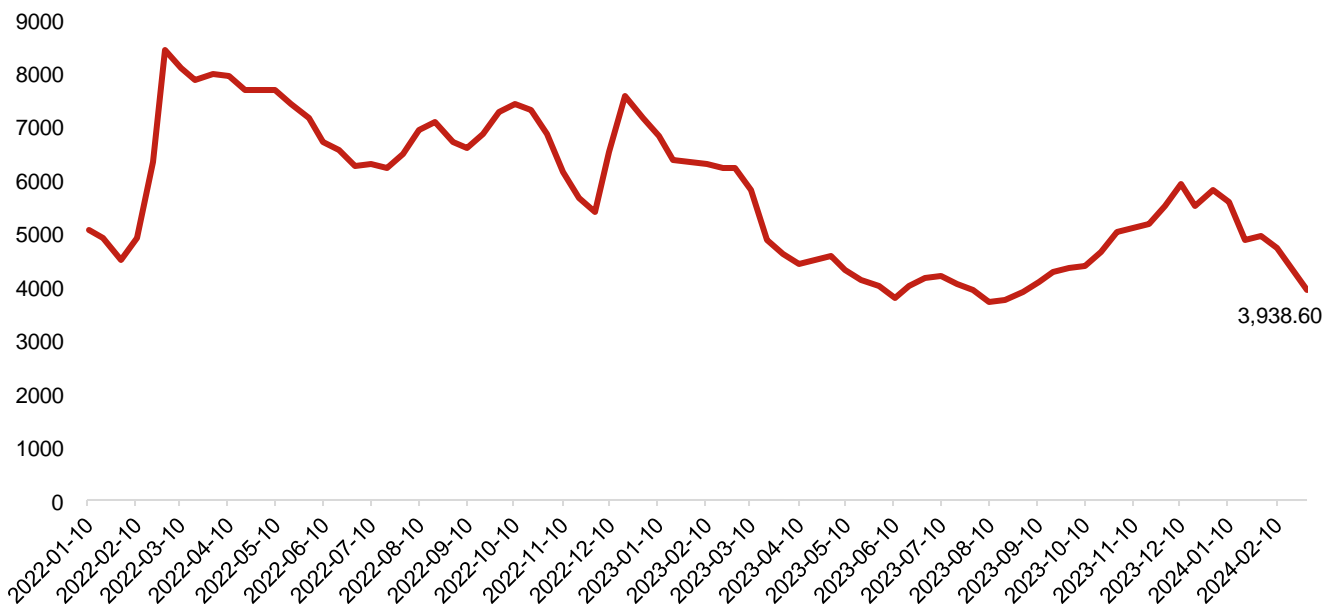


资料来源：Wind，国投证券研究中心

## 2.2. 天然气价格跟踪

根据燃气在线发布的数据，3月8日中国 LNG 到岸价格为 8.65USD/mmbtu，环比上周下跌 10.94%。上海交易中心的中国 LNG 出厂价格为 4142 元/吨，环比上周下跌 17.85%。根据 Wind 数据，截至 2 月 29 日全国 LNG 市场价 3938.60 元/吨，环比上月下跌 19.22%。

图3. 全国 LNG 市场价（元/吨）

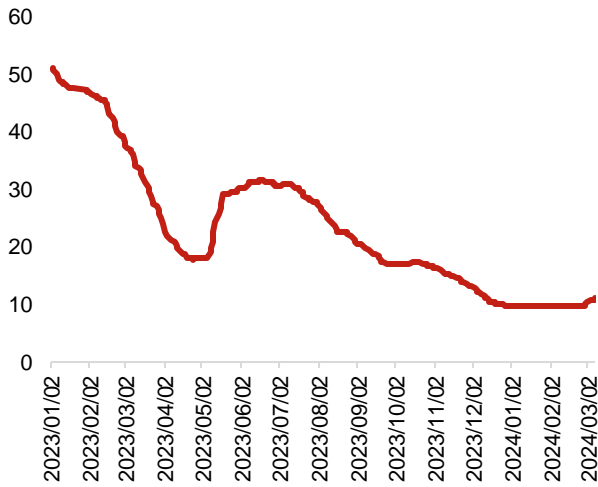


资料来源：Wind，国投证券研究中心

## 2.3. 锂电回收相关金属价格跟踪

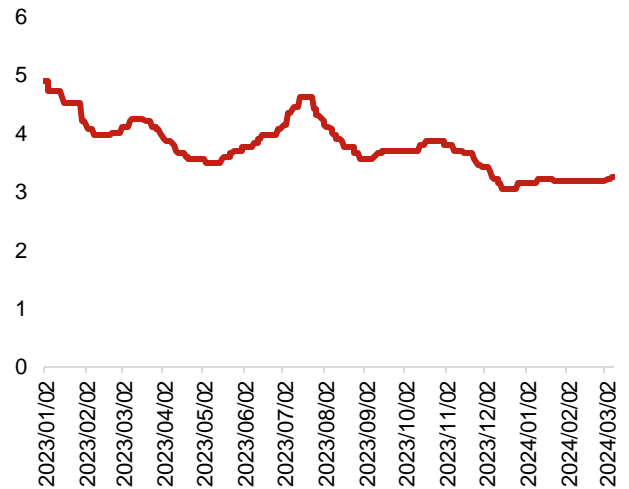
根据 Wind 数据，截至 3 月 8 日，电池级碳酸锂（99.5%）价格为 10.89 万元/吨，环比上周上涨 6.22%；前驱体：硫酸钴价格为 3.25 万元/吨，环比上周上涨 2.36%；前驱体：硫酸镍价格为 2.93 万元/吨，环比上周上涨 1.74%；前驱体：硫酸锰价格为 0.51 万元/吨，环比上周不变。

图4. 电池级碳酸锂 (99.5%) 价格走势 (万元/吨)



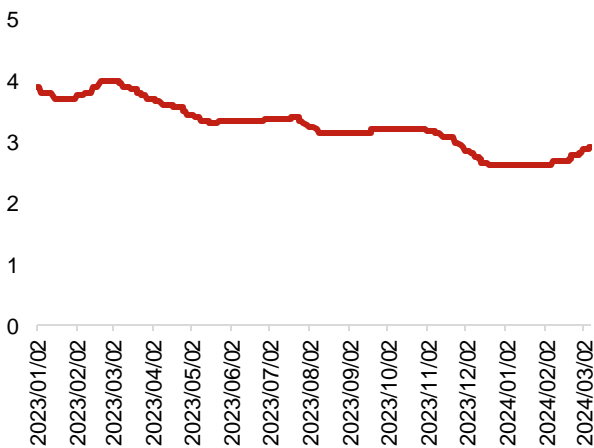
资料来源: Wind, 国投证券研究中心

图5. 前驱体: 硫酸钴价格走势 (万元/吨)



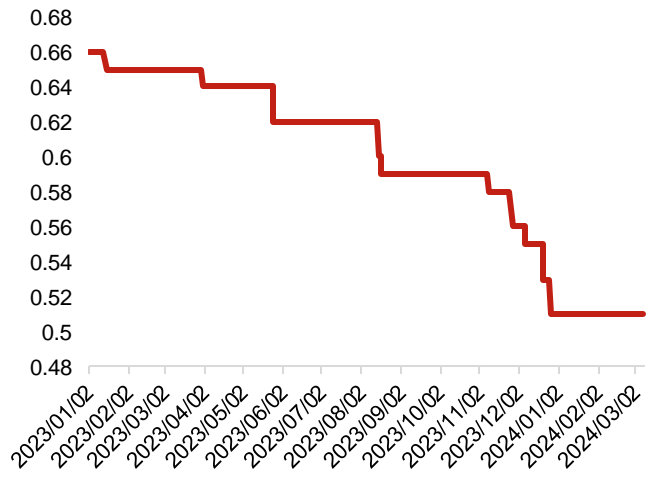
资料来源: Wind, 国投证券研究中心

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. 李强：生态环境质量稳中改善 主要污染物排放量继续下降！

国务院总理李强作政府工作报告——生态环境质量稳中改善。污染防治攻坚战深入开展，主要污染物排放量继续下降，地表水和近岸海域水质持续好转。“三北”工程攻坚战全面启动。可再生能源发电装机规模历史性超过火电，全年新增装机超过全球一半。

链接: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240305/1364267.shtml>

#### 3.2. 水利部部长李国英：到 2035 年要建成国家水网

水利部长李国英表示，目前，水利部已将《国家水网建设规划纲要》部署的重点任务全面分解细化，逐项落实到具体的工程项目、年度推进计划，并建立健全了工程项目协调推进机制。下一步，将科学有序推进工程项目的实施，确保如期完成国家水网建设的目标任务。

链接: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240305/1364424.shtml>

#### 3.3. 七部门：协调推进碳排放权交易、用能权交易、绿电绿证交易等市场建设

工信部等七部门发布关于加快推动制造业绿色化发展的指导意见，其中提出，鼓励具备条件的企业、园区建设工业绿色微电网，推进多能高效互补利用，提升绿色电力消纳比例，打造新型电力系统所需的储能技术产品矩阵，完善阶梯电价制度和水价政策，协调推进碳排放权交易、用能权交易、绿电绿证交易等市场建设。

链接：[https://mp.weixin.qq.com/s/CvBURsowAQ5Rq\\_PY4--G3Q](https://mp.weixin.qq.com/s/CvBURsowAQ5Rq_PY4--G3Q)

### 3.4. 上海市发布《半导体行业污染物排放标准》

经上海市人民政府批准，《半导体行业污染物排放标准（DB31/374-2024）》为上海市地方污染物排放标准，现予以发布。2024年5月1日起实施。本文件规定了半导体行业水污染物排放控制要求、大气污染物排放控制要求、污染物监测要求、达标判定要求、实施与监督等内容。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240304/1363975.shtml>

### 3.5. 《江西省生态环境厅关于助力绿色低碳发展的具体举措》印发！

江西省生态环境厅办公室印发《江西省生态环境厅关于助力绿色低碳发展的具体举措》，其中提到，优化污水处理、大气污染治理、固体废物处置、土壤污染治理，协同推进污染治理全过程污染物削减与温室气体减排，不断提升污染治理效能。开展污水处理行业减污降碳协同增效试点，推进移动源大气污染物排放和碳排放协同治理。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240306/1364467.shtml>

### 3.6. 《四川省危险废物收集试点工作方案》（附解读）

四川省生态环境厅印发《四川省危险废物收集试点工作方案》，指出到2025年底，全省基本建成与实际需求动态匹配的危险废物收集体系，试点项目布局更加合理，收集总规模不低于15万吨/年。在58个试点项目基础上，继续开展试点工作。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/LIjX8Rld0zMuJaQZ0R44FQ>

### 3.7. 安徽省住建厅发布通知：做好2024年度农村生活垃圾治理重点工作

安徽省住建厅发布关于做好2024年度农村生活垃圾治理重点工作的通知，通知提到，各地行业主管部门要对现役生活垃圾收集转运设施服务能力进行再认真评估，不能满足生活垃圾及时收集转运需要或不符合环保要求的，要因地制宜对转运站、集中收集点等设施及时进行提标改造或新建环保高效、经济适用的收集转运设施。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240307/1364694.shtml>

### 3.8. 宁夏发布地方标准《燃煤电厂大气污染物排放标准》

宁夏回族自治区生态环境厅发布地方标准《燃煤电厂大气污染物排放标准》。本文件规定了燃煤电厂大气污染物排放控制要求、监测要求、实施与监督要求。本文件适用于现有燃煤电厂的大气污染物排放管理，以及燃煤发电建设项目环境影响评价、环境保护设施设计、竣工环境保护验收、排污许可证核发及其投产后的大气污染物排放管理。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240304/1364062.shtml>

### 3.9. 安徽合肥：持续拓展“新能源+储能”应用，电源侧配储不低于10MW！

安徽省合肥市人民政府印发《合肥市新型储能发展规划（2023-2027年）》。《规划》指出，到2027年，全市兆瓦级电化学储能电站达到100个，总装机规模达到150万千瓦；集聚新型储能产业链企业150家，营业收入达到1500亿元以上，力争新增储能营收超五百亿元企业1家、超百亿元企业3家，争创国家级新型储能产业集群；省创新平台达到25个，力争新增全国重点实验室、国家制造业创新中心2-3个。

链接：<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240308/1365055.shtml>

### 3.10. 《上海核电产业高质量发展行动方案（2024-2027 年）》发布

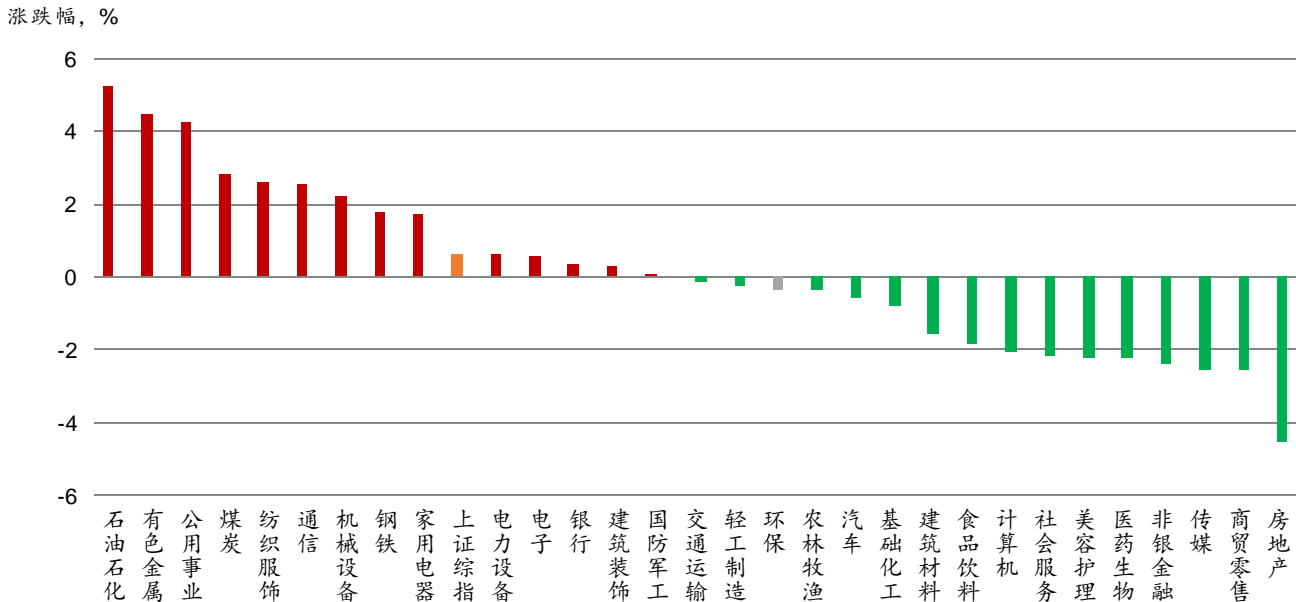
上海经信委发布《上海核电产业高质量发展行动方案（2024-2027 年）》。《方案》指出，到 2027 年，上海核电产业规模达 600 亿元，核电产业基础高级化和产业链现代化水平显著提升，科技创新有力支撑产业高质量发展，基本建成世界级核电产业中心，打响“上海核电”品牌。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20240308/1364977.shtml>

## 4. 上周行业走势

上周上证综指上涨 0.63%，创业板指数下跌 0.92%，公用事业与环保指数下跌 0.33%。环保板块中，大气治理板块下跌 3.06%，固废板块下跌 0.68%，环境监测板块上涨 1.52%，节能与能源清洁利用板块下跌 0.5%，燃气板块上涨 1.74%；水务板块下跌 0.02%。

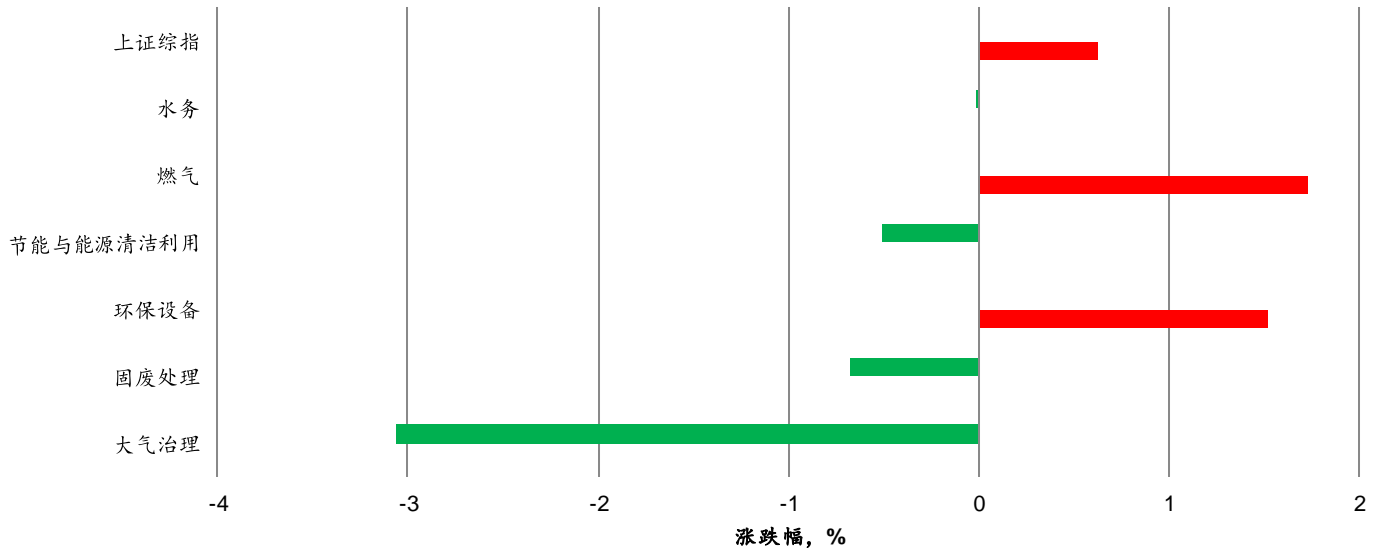
图8. 各行业上周涨跌幅



资料来源：Choice，国投证券研究中心

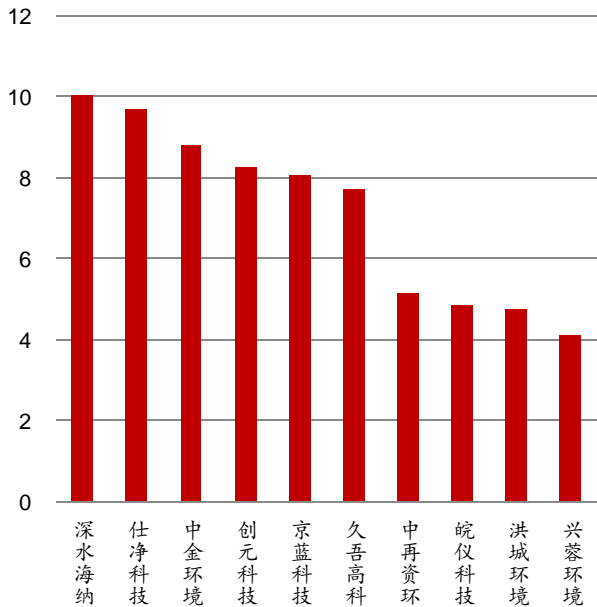


图9. 环保及公用事业各板块上周涨跌幅



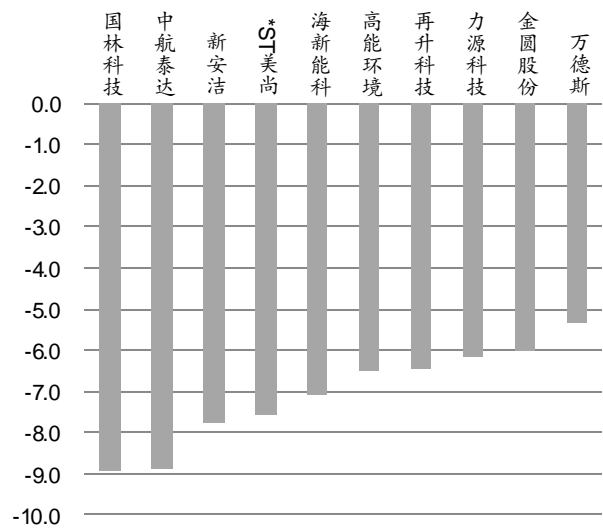
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

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，涨幅靠前的分别为深水海纳、仕净科技、中金环境、创元科技、京蓝科技、久吾高科、中再资环、皖仪科技、洪城环境、兴蓉环境；跌幅靠前的有国林科技、中航泰达、新安洁、\*ST美尚、海新能科、高能环境、再升科技、力源科技、金圆股份、万德斯。

## 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
600917.SH	重庆燃气	2024/3/5	重庆燃气集团股份有限公司 2023 年度业绩快报公告	公司 2023 年度实现营收 102.47 亿元，同比增长 17.26%；归母净利润 4.93 亿元，同比增长 22.79%。

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
300631.SZ	久吾高科	2024/3/5	2023 年年度报告	公司实现营业收入 7.57 亿元，同比增长 2.12%，实现归属于母公司所有者的净利润 4,535.05 万元，同比增长 4.8%。
600021.SH	上海电力	2024/3/7	上海电力股份有限公司关于积极推动“提质增效重回报”及 2023 年度业绩快报公告	公司 2023 年营收 424.02 亿元，同比增长 8.03%，归母净利润 15.93 亿元，同比增长 376.56%。
600956.SH	新天绿能	2024/3/8	新天绿能 2024 年 2 月主要经营数据公告	公司 2024 年 2 月完成发电量 10.51 亿千瓦时，同比减少 8.33%；完成输气量 7.39 亿立方米，同比增加 32.73%。
000883.SZ	湖北能源	2024/3/9	湖北能源集团股份有限公司关于 2024 年 2 月发电情况的自愿性信息披露公告	公司 2024 年累计完成发电量 75.25 亿千瓦时，同比增加 50.38%。其中水电、火电、新能源分别同比增加 216.10%、20.01%、23.74%。
001289.SZ	龙源电力	2024/3/9	龙源电力集团股份有限公司 2024 年 2 月发电量数据公告	公司 2024 年累计完成发电量 0.13 亿千瓦时，同比增加 5.55%，其中风电、火电、其他可再生能源分别同比变动-0.62%、+7.81%、+231.30%。

资料来源：各公司公告，国投证券研究中心

表3：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
002973.SZ	侨银股份	2024/3/5	关于近期收到两份中标通知书的公告	公司确定为约 18.93 亿元/15 年山东省临沂市兰陵城乡环卫一体化项目第一中标候选人与预中标约 1.07 亿元/15 年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。
600821.SH	金开新能	2024/3/6	全资子公司签署战略合作框架协议的公告	全资子公司金开新能科技有限公司与百信信息拟于绿色算力中心、绿电及产业链整合方面构建全面战略合作伙伴关系。
001896.SZ	豫能控股	2024/3/9	关于设立孙公司并投资建设鹤壁市山城区 100MW 风力发电项目的公告	公司孙公司山城综能拟对外投资建设鹤壁市山城区 100MW 风力发电项目，总投资额 5.26 亿元。
001896.SZ	豫能控股	2024/3/9	关于控股孙公司投资建设分布式光伏项目的公告	孙公司鹤壁综能拟在河南省鹤壁市对外投资建设 23.8MWp 黑连沟灰场分布式光伏发电项目，总投资额 0.88 亿元。

资料来源：各公司公告，国投证券研究中心

表4：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
601827.SH	三峰环境	2024/3/5	关于间接控股股东增持股份计划的进展公告	水务环境已增持公司股份 712.6 万股占公司总股本的 0.42%。
603757.SH	大元泵业	2024/3/5	浙江大元泵业股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告	公司已累计回购公司股份 73.1 万股，占公司目前总股本 16670.3 万股的 0.4388%。
688600.SH	皖仪科技	2024/3/6	关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告	截至 2 月 29 日，公司已累计回购 598.1 万股，占公司总股本的 4.46%。
603324.SH	盛剑环境	2024/3/7	盛剑环境关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告	公司回购公司股份，总金额 105.08 万。

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
600509.SH	天富能源	2024/3/6	新疆天富能源股份有限公司关于收购关联方新疆天富集团有限责任公司“三供一业”供电和供热移交改造项目资产暨关联交易的公告	拟现金收购天富集团“三供一业”供电和供热移交改造项目，资产交易价格合计为 1.86 亿元，构成关联交易。
000966.SZ	长源电力	2024/3/6	关于国能长源荆门屈家岭罗汉寺 70MW 农光互补光伏发电项目全容量并网发电的自愿性信息披露公告	全资子公司屈家岭新能源所属屈家岭光伏项目（装机容量 7 万千瓦），取得国家能源局华中监管局核发的电力业务许可证，项目实现全容量并网发电。
000544.SZ	中原环保	2024/3/7	关于收购中原环保发展有限公司 49% 股权事项完成工商变更登记的公告	中原环保发展有限公司变更为公司全资子公司。
000551.SZ	创元科技	2024/3/8	关于 2021 年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告	公司解除限售股票 130.15 万股，占总股本 0.32%。

600617.SH	国新能源	2024/3/8	山西省国新能源股份有限公司关于控股股东自愿承诺不减持公司股份的公告	公司控股股东华新燃气集团承诺自 2024 年 3 月 11 日起 12 个月内不减持公司股份。
001896.SZ	豫能控股	2024/3/9	关于与河南投资集团合资设立新疆公司暨关联交易的公告	公司拟作为发起人认缴出资 3000 万元人民币，出资比例为 60%，与河南投资集团有限公司合资成立新疆联合动力有限公司。
300125.SZ	聆达股份	2024/3/9	关于债务重组的公告	公司子公司金寨嘉悦新能源拟与隆辉光电、鼎飞科技相互之间的债权债务问题达成债务重组方案，并签订《三方付款协议》。

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。

【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。

【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。

## 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