

深圳市上调燃气终端售价，供热计量改革顶层政策落地

行业走势：

上周上证综指上涨 0.28%，创业板指数上涨 4.25%，公用事业与环保指数上涨 4.8%。环保板块中，大气治理板块上涨 5.08%，固废板块上涨 6.58%，环境监测板块上涨 4.68%，节能与能源清洁利用板块上涨 6.94%，燃气板块上涨 0.9%；水务板块上涨 3.44%。

本周要点：

深圳市上调燃气终端售价，全国居民顺价政策稳步推：2024年3月15日，深圳市发改委下发《关于联动调整我市管道天然气销售价格的通知》，相比于2022年8月发布的政策，深圳市在居民端与非居民端均提高了管道天然气的销售价格。其中，居民端三档阶梯气价均上调 0.31 元/立方米，第一档价格由原先的 3.1 元/立方米上调至 3.41 元/立方米，第二档由原先的 3.6 元/立方米上调至 3.91 元/立方米，第三档由原先的 4.85 元/立方米上调至 5.16 元/立方米。工商用端的基准销售价格由原先的 3.99 元/立方米上调至 4.3 元/立方米，销售价格可在基准价格基础上上浮 20%，因此最高限价由原先的 4.788 元/立方米上调至 5.16 元/立方米。此次顺价为 2022 年下调价格后首次提价，建议关注深圳市城市燃气公司。2023 年以来，全国多地陆续推动居民顺价政策，以解决城燃公司居民端销售价格倒挂的问题，保障居民用气。深圳市气价高、市场化程度高，此次顺价具备标杆意义，预计将会有更多地区推进居民顺价政策。推荐全国城市燃气龙头【新奥股份】、河南省长输管道+城燃一体化布局标的【蓝天燃气】、佛山市区域优质城燃公司【佛燃能源】。

供热计量改革顶层政策落地，推荐智慧供热板块：2024年3月12日，国家发改委和住建部发布《加快推动建筑领域节能降碳工作方案》，在重点任务中强调“推进供热计量和按供热量收费”。在热计量改造方面，要求“逐步推动具备条件的居住建筑和公共建筑按用热量计量收费，户内不具备供热计量改造价值和条件的既有居住建筑可实行按楼栋计量。北方采暖地区新竣工建筑应达到供热计量要求”、“加强对热量表、燃气表、电能表等计量器具的监督检查”；在供热价格方面，要求“加快实行基本热价和计量热价相结合的两部制热价，合理确定基本热价比例和终端供热价格”；在热计量政策落实方面，政策要求“各地区要结合实际制定供热分户计量改造方案，明确量化目标任务和改造时限”。建筑领域是我国能源消耗和碳排放的主要领域之一，根据汇中股份年报，中国供热领域碳排放量占全社会碳排放总量接近 10%，在碳排放单项中排名前列，在“双碳”目标及数字中国背景下，智慧供热改造势在必行，我国北方粗放式的集中供热以及原来的按面积收费的方式有望逐步改革为按计量收费，以实现节能减排。2023 年，

投资评级 **领先大市-A**
 维持评级

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	5.5	-15.1	-3.7
绝对收益	11.6	-8.2	-14.1

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

美国证监会要求加强气候相关信息披露	2024-03-11
低波红利逻辑不改，重视煤电一体化及燃气两条主线	2024-03-10
行业 ESG 全景图之火电行业持续看好“低波红利”及煤电一体化资产	2024-03-04
分步、有序、差异化推动上市公司加强可持续发展信息披露	2024-03-03

内蒙古、黑龙江等地陆续出台智慧供热及热计量示范政策，此次国家发改委与住建部明确发文为热计量改革提供了国家层面的顶层政策支持，未来热计量改革有望加速推进，热量表及智慧供热行业有望充分受益，推荐超声热量表龙头【汇中股份】、建议关注【天罡股份】、以及拥有智慧供热软硬件全产业链的【瑞纳智能】。

继续推荐煤电一体化板块：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】、陕西优质煤电一体化标的【陕西能源】。

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 102.88 万吨，总成交额 0.87 亿元。本周挂牌协议交易成交量 28.88 万吨，成交额 0.25 亿元；大宗协议交易成交量 74 万吨，成交额 0.62 亿元；最高成交均价 86.98 元/吨，最低成交均价 80 元/吨，收盘价较上周五下跌 4.00%。截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 4.49 亿吨，累计成交额 255.08 亿元。碳排放平均成交价方面，北京市场成交均价最高，为 95.38 元/吨，福建市场成交均价最低，为 29.05 元/吨。
- 2) 天然气价格跟踪：**根据燃气在线发布的数据，3 月 15 日中国 LNG 到岸价格为 8.79USD/mmbtu，环比上周上涨 1.61%。上海交易中心的中国 LNG 出厂价格为 4211 元/吨，环比上周上涨 1.67%。根据 Wind 数据，截至 2 月 29 日全国 LNG 市场价 3987.10 元/吨，环比上月下跌 19.53%。
- 3) 锂电回收相关金属价格跟踪：**根据 Wind 数据，截至 3 月 15 日，电池级碳酸锂（99.5%）价格为 11.22 万元/吨，环比上周上涨 3.05%；前驱体：硫酸钴价格为 3.25 万元/吨，环比上周上涨 1.56%；前驱体：硫酸镍价格为 2.98 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】+【佛燃能源】+【陕西能源】+【汇中股份】

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. 深圳市上调燃气终端售价，供热计量改革顶层政策落地	4
1.2. 投资组合	4
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	5
2.3. 锂电回收相关金属价格跟踪	6
3. 行业要闻	6
3.1. 国务院办公厅关于转发国家发展改革委、住房城乡建设部《加快推动建筑领域节能降碳工作方案》的通知	6
3.2. 深圳市发改委调整居民、非居民管道天然气销售价格	7
3.3. 生态环境部发布《新污染物生态环境监测标准体系表（征求意见稿）》	7
3.4. 吉林省禁止不可降解一次性塑料制品条例（征求意见稿）	7
3.5. 《开封市城市生活垃圾分类管理办法》发布 5 月 1 日起施行	7
3.6. 《山西省黄河流域生态保护和高质量发展条例（草案）》公开征求意见	7
4. 上周行业走势	7
5. 上市公司动态	9
5.1. 重要公告	9
5.2. 定向增发	10
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. 水务环保上周上涨前十（%）	8
图 11. 水务环保上周跌幅前六（%）	8
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	9
表 4: 股东增持&股份回购&股权激励&股票发行	9
表 6: 其他	10
表 5: 定向增发	10

1. 本周核心观点

1.1. 深圳市上调燃气终端售价，供热计量改革顶层政策落地

深圳市上调燃气终端售价，全国居民顺价政策稳步推：2024年3月15日，深圳市发改委下发《关于联动调整我市管道天然气销售价格的通知》，相比于2022年8月发布的政策，深圳市在居民端与非居民端均提高了管道天然气的销售价格。其中，居民端三档阶梯气价均上调0.31元/立方米，第一档价格由原先的3.1元/立方米上调至3.41元/立方米，第二档由原先的3.6元/立方米上调至3.91元/立方米，第三档由原先的4.85元/立方米上调至5.16元/立方米。工商用端的基准销售价格由原先的3.99元/立方米上调至4.3元/立方米，销售价格可在基准价格基础上上浮20%，因此最高限价由原先的4.788元/立方米上调至5.16元/立方米。此次顺价为2022年下调价格后首次提价，建议关注深圳市城市燃气公司。2023年以来，全国多地陆续推动居民顺价政策，以解决城燃公司居民端销售价格倒挂的问题，保障居民用气。深圳市气价高、市场化程度高，此次顺价具备标杆意义，预计将会有更多地区推进居民顺价政策。推荐全国城市燃气龙头【新奥股份】、河南省长输管道+城燃一体化布局标的【蓝天燃气】、佛山市区域优质城燃公司【佛燃能源】。

供热计量改革顶层政策落地，推荐智慧供热板块：2024年3月12日，国家发改委和住建部发布《加快推动建筑领域节能降碳工作方案》，在重点任务中强调“推进供热计量和按供热量收费”。在热计量改造方面，要求“逐步推动具备条件的居住建筑和公共建筑按用热量计量收费，户内不具备供热计量改造价值和条件的既有居住建筑可实行按楼栋计量。北方采暖地区新竣工建筑应达到供热计量要求”、“加强对热量表、燃气表、电能表等计量器具的监督检查”；在供热价格方面，要求“加快实行基本热价和计量热价相结合的两部制热价，合理确定基本热价比例和终端供热价格”；在热计量政策落实方面，政策要求“各地区要结合实际制定供热分户计量改造方案，明确量化目标任务和改造时限”。建筑领域是我国能源消耗和碳排放的主要领域之一，根据汇中股份年报，中国供热领域碳排放量占全社会碳排放总量接近10%，在碳排放单项中排名前列，在“双碳”目标及数字中国背景下，智慧供热改造势在必行，我国北方粗放式的集中供热以及原来的按面积收费的方式有望逐步改革为按计量收费，以实现节能减排。2023年，内蒙古、黑龙江等地陆续出台智慧供热及热计量示范政策，此次国家发改委与住建部明确发文为热计量改革提供了国家层面的顶层政策支持，未来热计量改革有望加速推进，热量表及智慧供热行业有望充分受益，推荐超声热量表龙头【汇中股份】、建议关注【天罡股份】、以及拥有智慧供热软硬件全产业链的【瑞纳智能】。

继续推荐煤电一体化板块：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】、陕西优质煤电一体化标的【陕西能源】。

1.2. 投资组合

【蓝天燃气】+【新奥股份】+【中国广核】+【佛燃能源】+【陕西能源】+【汇中股份】

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	14.0	12.3	11.4
新奥股份	2.67	2.32	2.69	7.1	8.1	7.0
中国广核	0.22	0.25	0.26	17.36	15.28	14.69
佛燃能源	0.78	1.02	1.33	17.21	13.16	10.09
陕西能源	0.69	0.80	0.94	13.80	11.90	10.13

汇中股份	19.56	11.05	8.20	19.56	11.05	8.20
------	-------	-------	------	-------	-------	------

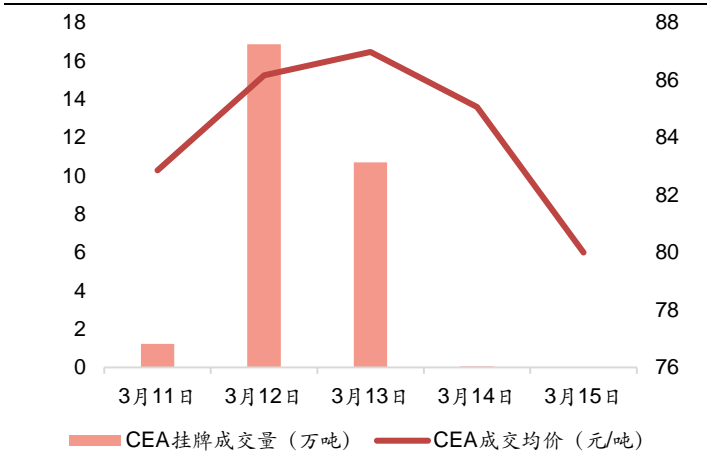
资料来源: Wind, 国投证券研究中心预测

2. 市场信息跟踪

2.1. 碳市场情况跟踪

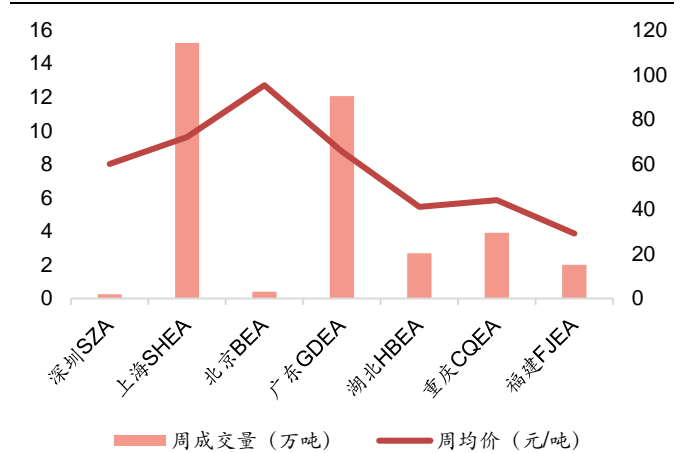
本周全国碳排放配额总成交量 102.88 万吨，总成交额 0.87 亿元。本周挂牌协议交易成交量 28.88 万吨，成交额 0.25 亿元；大宗协议交易成交量 74 万吨，成交额 0.62 亿元；最高成交均价 86.98 元/吨，最低成交均价 80 元/吨，收盘价较上周五下跌 4%。截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 4.49 亿吨，累计成交额 255.08 亿元。碳排放平均成交价方面，北京市场成交均价最高，为 95.38 元/吨，福建市场成交均价最低，为 29.05 元/吨。

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

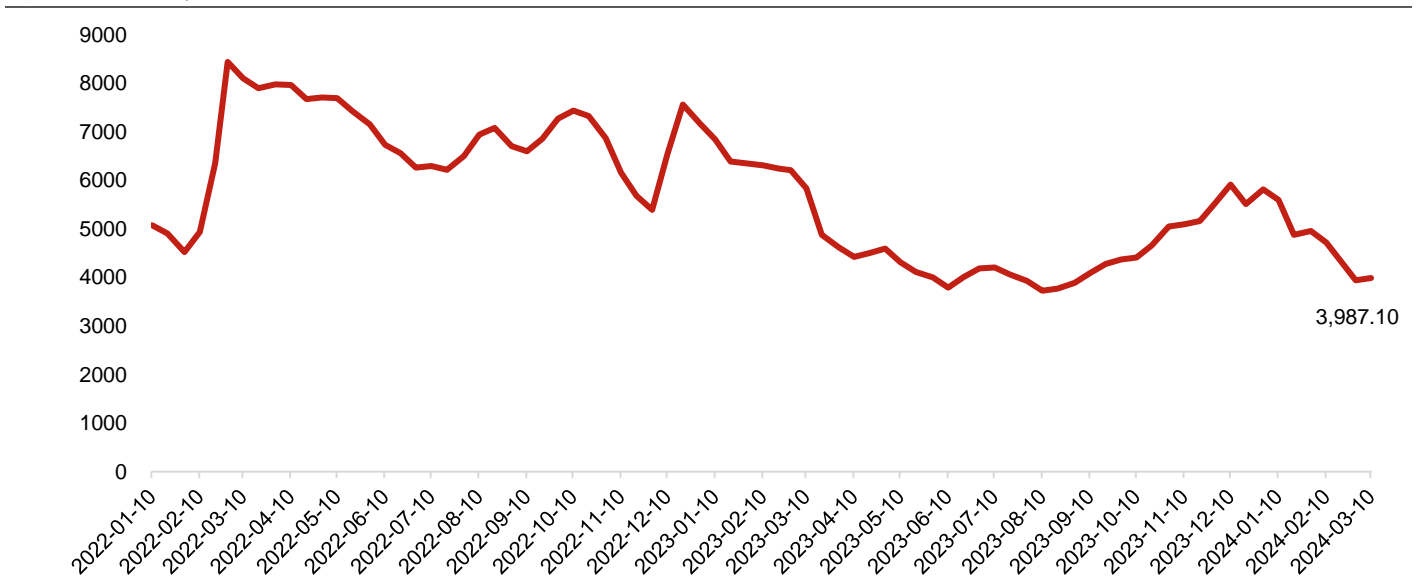


资料来源: Wind, 国投证券研究中心

2.2. 天然气价格跟踪

根据燃气在线发布的数据，3 月 15 日中国 LNG 到岸价格为 8.79USD/mmbtu，环比上周上涨 1.61%。上海交易中心的中国 LNG 出厂价格为 4211 元/吨，环比上周上涨 1.67%。根据 Wind 数据，截至 2 月 29 日全国 LNG 市场价 3987.10 元/吨，环比上月下跌 19.53%。

图3. 全国 LNG 市场价 (元/吨)

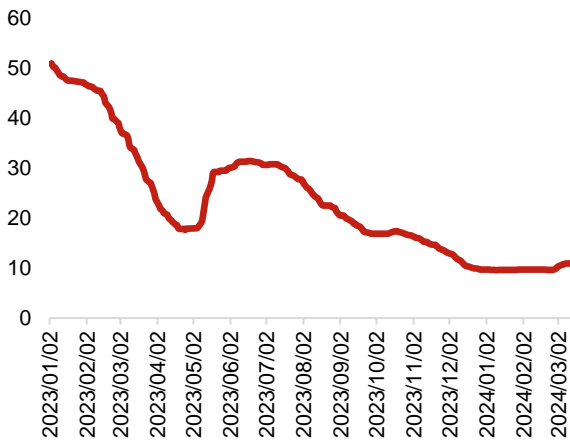


资料来源: Wind, 国投证券研究中心

2.3. 锂电回收相关金属价格跟踪

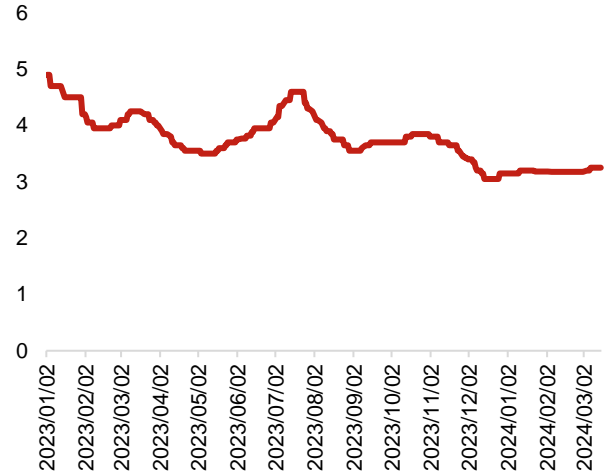
根据 Wind 数据，截至 3 月 15 日，电池级碳酸锂（99.5%）价格为 11.22 万元/吨，环比上周上涨 3.05%；前驱体：硫酸钴价格为 3.25 万元/吨，环比上周上涨 1.56%；前驱体：硫酸镍价格为 2.98 万元/吨，环比上周上涨 1.74%；前驱体：硫酸锰价格为 0.51 万元/吨，环比上周不变。

图4. 电池级碳酸锂（99.5%）价格走势（万元/吨）



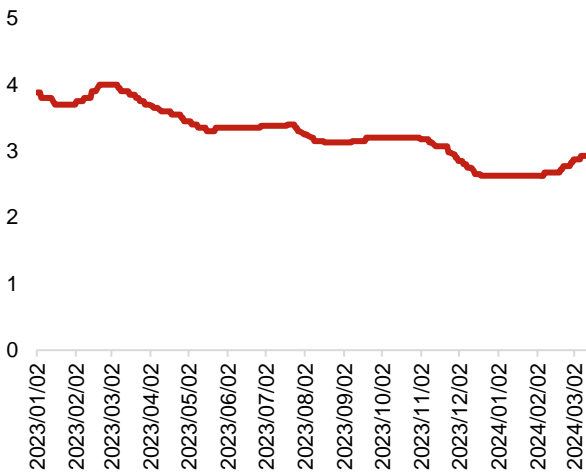
资料来源：Wind，国投证券研究中心

图5. 前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）



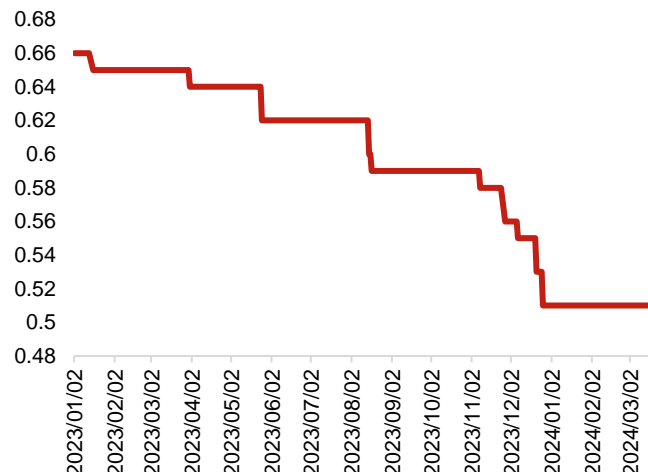
资料来源：Wind，国投证券研究中心

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. 国务院办公厅关于转发国家发展改革委、住房城乡建设部《加快推动建筑领域节能降碳工作方案》的通知

推进供热计量和按供热量收费。各地区要结合实际制定供热分户计量改造方案，明确量化目标任务和改造时限，逐步推动具备条件的居住建筑和公共建筑按用热量计量收费，户内不具备供热计量改造价值和条件的既有居住建筑可实行按楼栋计量。北方采暖地区新竣工建筑应达到供热计量要求。加快实行基本热价和计量热价相结合的两部制热价，合理确定基本热价比例和终端供热价格。加强对热量表、燃气表、电能表等计量器具的监督检查。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/F3LuRh1nJdmHqq0VbEIlug>

3.2. 深圳市发改委调整居民、非居民管道天然气销售价格

深圳市发改委发布通知称，调整居民管道天然气销售价格。联动调整后，我市管道天然气居民销售价格仍采用三级阶梯气价。第一档价格为 3.41 元/立方米，第二档价格为 3.91 元/立方米，第三档价格为 5.16 元/立方米。非居民价格为 4.30 元/立方米。

链接：<https://finance.eastmoney.com/a/202403153013559584.html>

3.3. 生态环境部发布《新污染物生态环境监测标准体系表（征求意见稿）》

生态环境部发布关于公开征求《新污染物生态环境监测标准体系表（征求意见稿）》意见的通知，用于规范和指导新污染物生态环境监测标准制修订工作。标准体系项目表由序号、指标、标准类型及标准项目名称、建标理由、状态和备注等六项内容组成。共列有 219 项标准，其中技术规范 6 项、分析方法标准 182 项、标准样品 31 项。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240313/1365915.shtml>

3.4. 吉林省禁止不可降解一次性塑料制品条例（征求意见稿）

吉林省工业和信息化厅，为了保护和改善生态环境，防治不可降解一次性塑料制品污染，吉林省工业和信息化厅发布《吉林省禁止不可降解一次性塑料制品条例（征求意见稿）》。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240311/1365391.shtml>

3.5. 《开封市城市生活垃圾分类管理办法》发布 5 月 1 日起施行

开封市人民政府发布《开封市城市生活垃圾分类管理办法》，自 2024 年 5 月 1 日起施行。指出，建立健全城市生活垃圾分类管理工作协调机制，推进城市生活垃圾源头减量、全过程分类管理、资源化利用工作，统筹城市生活垃圾分类处理设施、场所建设，促进跨区域共建共享。推广应用新技术、新工艺、新材料、新装备，建设城市生活垃圾资源循环利用园区，提高城市生活垃圾分类智能化、科技化水平。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240312/1365536.shtml>

3.6. 《山西省黄河流域生态保护和高质量发展条例（草案）》公开征求意见

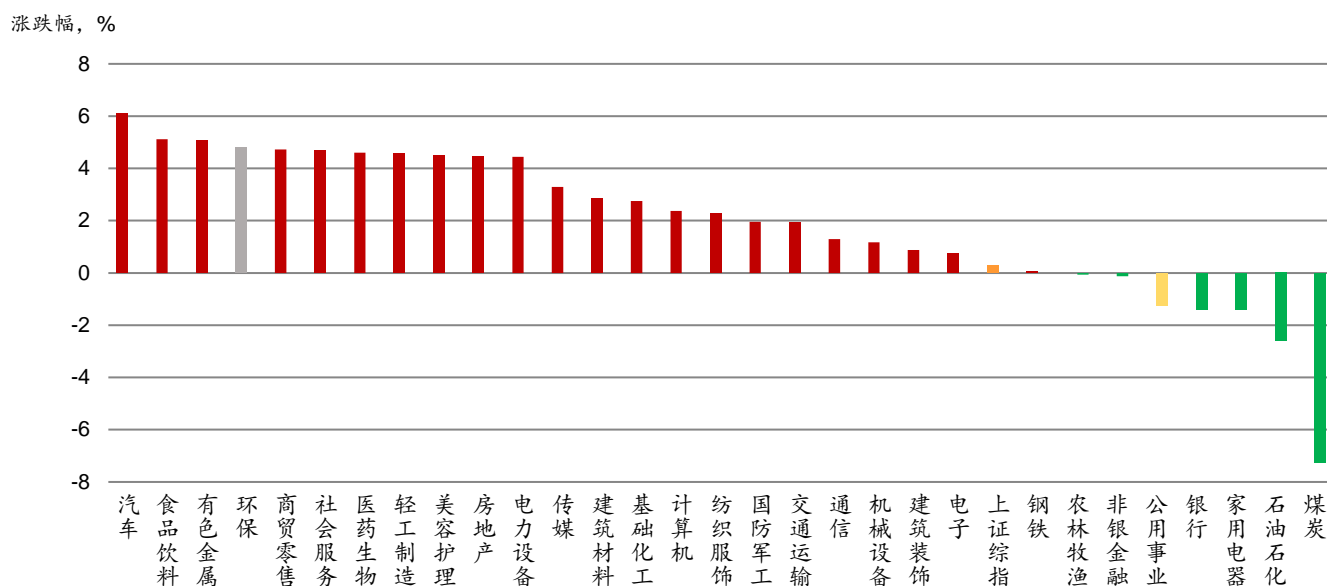
山西省司法厅就《山西省黄河流域生态保护和高质量发展条例（草案）》公开征求意见，黄河流域生态保护和高质量发展，坚持生态优先、绿色发展，量水而行、节水为重，因地制宜、分类施策，协同保护、系统治理的原则。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240313/1365734.shtml>

4. 上周行业走势

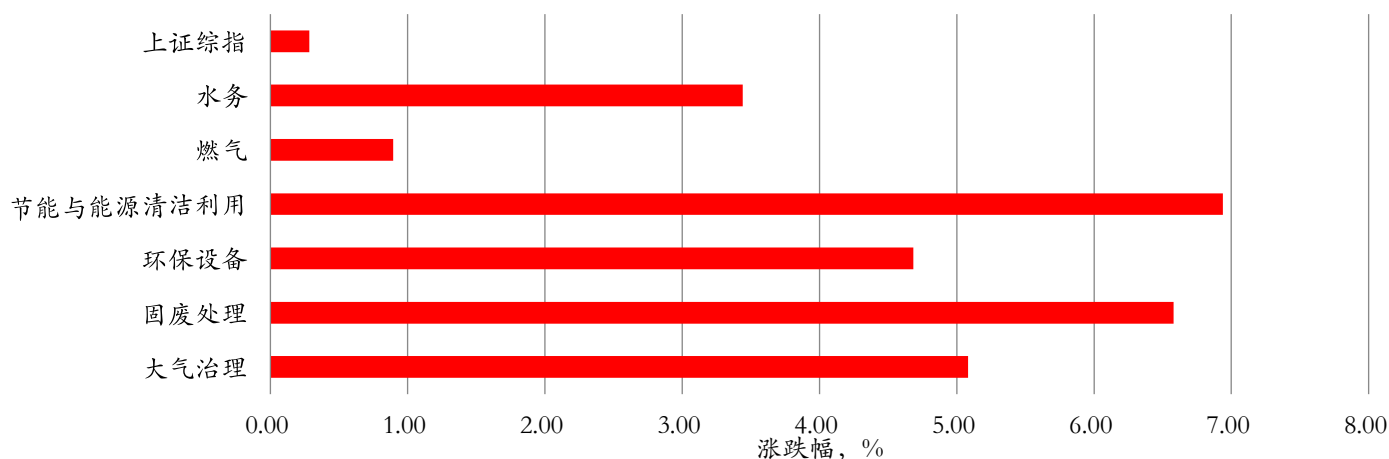
上周上证综指上涨 0.28%，创业板指数上涨 4.25%，公用事业与环保指数上涨 4.8%。环保板块中，大气治理板块上涨 5.08%，固废板块上涨 6.58%，环境监测板块上涨 4.68%，节能与能源清洁利用板块上涨 6.94%，燃气板块上涨 0.9%；水务板块上涨 3.44%。

图8. 各行业上周涨跌幅



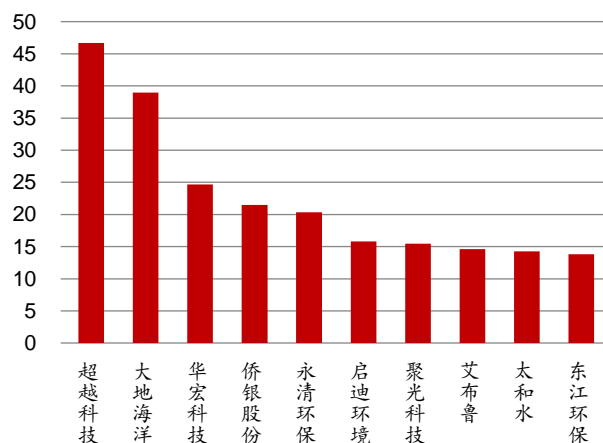
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

图9. 环保及公用事业各板块上周涨跌幅



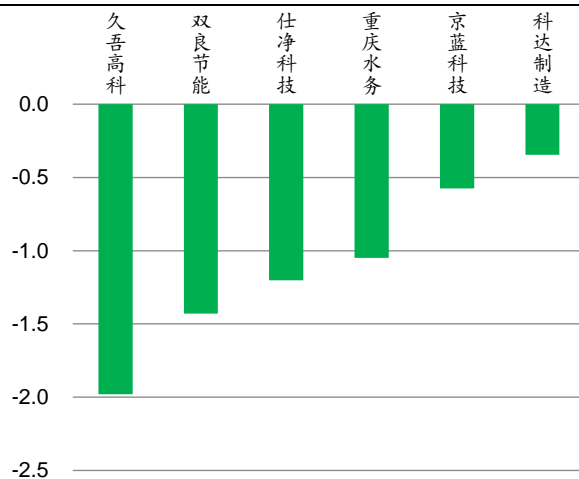
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

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六 (%)



资料来源: Choice, 国投证券研究中心

水务环保板块，涨幅靠前的分别为超越科技、大地海洋、华宏科技、侨银股份、永清环保、启迪环境、聚光科技、艾布鲁、太和水、东江环保；跌幅靠前的有久吾高科、双良节能、仕净科技、重庆水务、京蓝科技、科达制造。

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
603759.SH	海天股份	2024/3/12	海天股份:海天水务集团股份有限公司2023年度业绩快报	公司营业收入 12.77 亿元, 同比增长 7.53%; 归母净利润 2.42 亿元, 同比增长 13.50%。
600868.SH	梅雁吉祥	2024/3/16	梅雁吉祥:广东梅雁吉祥水电股份有限公司2023年度业绩预告	公司预计 2023 年度实现归属于上市公司股东的净利润为-10,500 万元至-7,500 万元, 与上年同期相比, 将出现亏损。

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
600475.SH	华光环能	2024/3/12	华光环能:无锡华光环能能源集团股份有限公司关于中标广州增城旺隆气电替代工程F级燃气-蒸汽联合循环发电机组的公告	公司中标广州市增城旺隆气电替代工程项目, EPC 总承包工程余热锅炉及其辅助设备采购, 中标金额: 1.73 亿元。
600461.SH	洪城环境	2024/3/13	洪城环境:江西洪城环境股份有限公司关于全资子公司收到中标通知书的公告	公司中标瑞金市城市管理局瑞金市污水处理厂特许经营权运维服务采购项目, 中标金额 1.9 元/吨。
000967.SZ	盈峰环境	2024/3/14	盈峰环境科技集团股份有限公司关于项目中标的自愿性信息披露公告	公司中标唐山金驰新能源环保设备租赁有限公司新能源环卫车辆采购二标段项目, 中标金额 2.31 亿。
000537.SZ	中绿电	2024/3/14	中绿电:关于对外投资设立合资公司的公告	公司与青海综能、青海德坤共同投资设立青海曦和绿德综合能源有限公司, 出资 4.59 亿, 占注册资本 51%。
002340.SZ	格林美	2024/3/15	格林美:关于控股子公司格林循环签署美的中国区域用户废旧家电绿色回收合作协议的公告	控股子公司格林循环签署美的的中国区域用户废旧家电绿色回收合作协议。
688178.SH	万德斯	2024/3/16	万德斯:南京万德斯环保科技股份有限公司自愿披露关于特许经营项目中标的公告	公司中标了阿拉善高新技术产业开发区高盐污水资源化处置利用及收集设施维护改造项目和浓盐水集中处理及中水回用资源化处置特许经营项目, 成交价格 2.26 亿元。
000035.SZ	中国天楹	2024/3/16	中国天楹:关于全资子公司与专业投资机构共同投资设立的产业投资基金注销登记结果的公告	天楹基金作为执行事务合伙人以及基金管理人, 拟注销鼎楹创投(有限合伙), 工商注销登记手续已全部办理完毕。

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
000695.SZ	滨海能源	2024/3/13	滨海能源:关于终止 2023 年度向特定对象发行 A 股股票事项的公告	公司终止向旭阳控股有限公司发行 A 股股票。
600874.SH	创业环保	2024/3/15	创业环保:创业环保关于公司 2020 年股票期权激励计划首次授予股票期权第二个行权期行权条件成就的公告	公司董事会同意符合条件的激励对象进行股票期权行权, 可行权人员合计 137 名, 可行权数量合计 319.61 万份。

资料来源: 各公司公告, 国投证券研究中心

表5：股东减持与股份质押

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
605368.SH	蓝天燃气	2024/3/12	蓝天燃气:蓝天燃气关于控股股东部分股份解除质押及质押的公告	本次解除质押及质押后, 蓝天集团累计质押数量 1.6648 亿股, 累计质押数量占其持有公司总股本的 48.85%, 占公司总股本的 24.03%。

001336.SZ	楚环科技	2024/3/15	楚环科技:关于持股 5%以上股东股份减持计划的预披露公告	持有公司股份 530.83 万股的股东浙楚投资计划以集中竞价交易或大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 160.75 万股。
-----------	------	-----------	------------------------------	--

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
600979.SH	广安爱众	2024/3/12	广安爱众:四川广安爱众股份有限公司 2023 年 1-12 月生产经营数据公告	公司 2023 年度发电量 16.2 (亿千瓦时), 同比增长 4.71%, 2023 售气量 2.63 (亿立方米), 同比增长 7.83%。
605368.SH	蓝天燃气	2024/3/13	蓝天燃气:蓝天燃气关于债券持有人持有可转换公司债券变动比例达到 10%的公告	公司股东蓝天集团转让“蓝天转债”87 万张, 占发行总量 10%。
000696.SZ	滨海能源	2024/3/13	滨海能源:关于收到政府补助的公告	公司孙公司包头旭阳硅料收到产业扶持资金 5989 万元。
601778.SH	晶科科技	2024/3/14	晶科科技:关于“晶科转债”预计触发转股价格修正条件的提示性公告	公司存在触发“晶科转债”转股价格向下修正条件的可能性。
000803.SZ	山高环能	2024/3/15	山高环能集团股份有限公司关于下属公司收到政府补助的公告	公司的下属公司新城热力收到北京市城市管理委员会供热补贴预拨资金 3,980 万元, 占公司 2022 年度归属于上市公司股东的净利润 10%以上。
000885.SZ	城发环境	2024/3/16	城发环境:城发环境股份有限公司关于全资子公司河南沃克曼建设工程有限公司签署鹤壁汽车工程职业学院优化提升(工程)项目合同暨关联交易的公告	公司的全资子公司沃克曼中标了鹤壁汽工学院优化提升项目、中欧班列办公楼施工总承包项目、河南安彩半导体高纯石英制品项目土建施工工程, 合同预算分别为含税价人民币 1650.07 万元、5.4 亿元、3718.32 万元。

资料来源:各公司公告,国投证券研究中心

5.2. 定向增发

表 5: 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。

【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。

【佛燃能源】公司为佛山区域城市燃气运营商,历年来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。

【陕西能源】公司为陕西省煤炭资源电力转化龙头,背靠陕西省国资委。截至 2023 年底,公司在运电力装机 918 万千瓦、在产煤矿 2200 万吨。公司部分电站为煤电一体化坑口电站,相比传统火电能有效降低因煤价波动带来的风险,因而盈利更为稳定和丰厚。截至 2023 年底,公司在建及筹建火电装机达 607 万千瓦,多数为陕电外送电源点,利用小时及上网电价有保障,将陆续于 2024-2026 年投产;在建煤炭产能 800 万吨,预计于 2024-2025 年投产,筹建产能 400 万吨,充足的在建与筹建项目支撑公司成长。此外,2022 年公司现金分红 13.13 亿元,分红比例 53.1%。公司现金流充裕、在手资金充足,未来不排除继续维持高分红比例。

【汇中股份】公司专注超声测流领域近 30 年,目前产品包括超声水表、超声热量表、超声流量计,2022 年三类产品收入占比分别为 59.8%、20.2%和 9.7%。公司业务涵盖供水、供热产业链的全流程,提供“数据采集、能源计量、数据分析、方案设计、节能服务”等系统解决方案,产品销售区域遍布全国,积极拓展外销市场。公司超声波水表、热量表均有提升空

间，一方面，在政策对全国管网漏损率要求趋严背景下智能水表需求空间广阔，另一方面，在“双碳”节能减排要求下，超声热量表下游需求有望修复，公司业绩有望实现快速增长。

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，需在允许的范围内使用，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