

2024年04月07日  
环保及公用事业

SDIC

行业周报

证券研究报告

# 继续重视燃气以及煤电一体化两条投资主线

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 0.92%，创业板指数上涨 1.22%，公用事业与环保指数上涨 3.06%。环保板块中，大气治理板块上涨 5.47%，固废板块上涨 4.21%，环境监测板块上涨 1.96%，节能与能源清洁利用板块上涨 3.53%，燃气板块上涨 1.45%；水务板块上涨 2.09%。

## 本周要点:

### 继续重视燃气及煤电一体化两条投资主线:

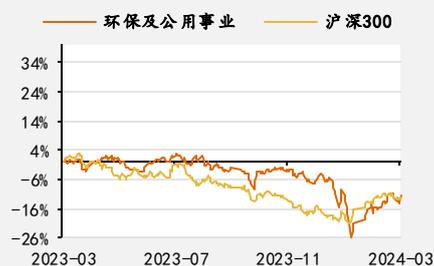
1) **燃气板块:** 2023 年以来随着现货价格大幅回落，叠加部分地区实现居民气价格顺价，在一定程度上优化城燃成本，城燃板块盈利能力已实现一定修复，参考全国性布局城燃公司华润燃气、新奥股份、昆仑能源及港华智慧能源，2023 年归母净利润分别同比增长 10.3%、16.2%、8.7%和 63.2%，2024 年根据目前中石油出台的管道气合同初步方案，2024-2025 年管道气年度合同价格相比 2023 年合同方案略有小幅下降，中石油掌握国内核心气源，对于城燃公司气源成本优化有望产生积极作用，同时随着各地居民气顺价政策持续推动，城燃毛差有望进一步修复。从远期看，随着燃气行业的发展和下游需求进入成熟阶段，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，推荐河南省“长输管网+城燃”一体化稀缺标的【蓝天燃气】、佛山市区域优质城燃公司【佛燃能源】、国内燃气龙头【新奥股份】。

2) **煤电一体化:** 传统火电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。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，继续推荐陕西优质煤电一体化标的【陕西能源】、中煤集团下低估值煤电一体化平台【新集能源】。

**燃气管道改造政策持续推进，支撑燃气表需求释放:** 日前，安徽省住房城乡建设厅召开全省燃气管道“带病运行”治理工作座谈会，其中提出要立即整改燃气管道被违规占压及穿越密闭空间等问题，同时加大燃气管道改造政策支持力度，多渠道筹措更新改造资金。国务院于 2022 年出台《城市燃气管道等老化更新改造实施方案（2022-2025 年）》，要求在 2025 年底前基本完成城市燃气管道等老化更新改造任务，政策出台后各省市陆续出台城燃管道改造方案及目标，在燃气管道改造过程中将进一步提升燃气安全监管智能化建设，智能燃气表需求有望得到支撑，建议关注智能燃气表龙头【金卡智能】。

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	3.9	-9.5	-0.0
绝对收益	4.5	-6.4	-11.7

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

管道气合同初步方案出炉,	2024-03-24
城燃毛差修复可期	
国家能源局印发《2024 年能源工作指导意见》	2024-03-24
深圳市上调燃气终端售价,	2024-03-17
供热计量改革顶层政策落地	
美国证监会要求加强气候相关信披	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

**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 16.5 万吨, 总成交额 1438.07 万元。本周挂牌协议交易成交量 16.5 万吨, 成交额 1438.07 万元; 本周无大宗交易; 最高成交均价 90.8 元/吨, 最低成交均价 87 元/吨, 收盘价较上周五下跌 3.30%。截至本周, 全国碳市场碳排放配额累计成交量 4.5 亿吨, 累计成交额 256.07 亿元。碳排放平均成交价方面, 北京市场成交均价最高, 为 105 元/吨, 福建市场成交均价最低, 为 27.15 元/吨。
- 2) **天然气价格跟踪:** 根据燃气在线发布的数据, 4 月 3 日中国 LNG 到岸价格为 9.38USD/mmbtu, 环比上周下跌 1.33%。上海交易中心的中国 LNG 出厂价格为 4038 元/吨, 环比上周下跌 1.92%。根据 Wind 数据, 截至 3 月 31 日全国 LNG 市场价 4030.90 元/吨, 环比上月下跌 1.94%。
- 3) **锂电回收相关金属价格跟踪:** 根据 Wind 数据, 截至 4 月 3 日, 电池级碳酸锂 (99.5%) 价格为 11.119 万元/吨, 环比上涨 1.41%; 前驱体: 硫酸钴价格为 3.28 万元/吨, 环比上周不变; 前驱体: 硫酸镍价格为 3.08 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。

**4) 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. 继续重视燃气及煤电一体化两条投资主线.....	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. 《政府和社会资本合作项目特许经营方案编写大纲(2024年试行版)》发布.....	6
3.2. 《河南省空气质量持续改善行动计划》发布.....	7
3.3. 安徽：要加大燃气管道改造政策支持力度.....	7
3.4. 《关于开展山东省“无废细胞”建设工作的通知》.....	7
3.5. 江苏 2024 年全省农村环境整治工作计.....	7
3.6. 2024 年安徽省住建系统大气污染防治工作.....	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（%）.....	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： 业绩预告&业绩快报&年度报告.....	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.....	10
表 5： 权益分派.....	10
表 6： 其他.....	10
表 7： 定向增发.....	10

## 1. 本周核心观点

### 1.1. 继续重视燃气及煤电一体化两条投资主线

继续重视燃气及煤电一体化两条投资主线：

- 1) **燃气板块**：2023 年以来随着现货价格大幅回落，叠加部分地区实现居民气价格顺价，在一定程度上优化城燃成本，城燃板块盈利能力已实现一定修复，参考全国性布局城燃公司华润燃气、新奥股份、昆仑能源及港华智慧能源，2023 年归母净利润分别同比增长 10.3%、16.2%、8.7%和 63.2%，2024 年根据目前中石油出台的管道气合同初步方案，2024-2025 年管道气年度合同价格相比 2023 年合同方案略有小幅下降，中石油掌握国内核心气源，对于城燃公司气源成本优化有望产生积极作用，同时随着各地居民气顺价政策持续推动，城燃毛差有望进一步修复。从远期看，随着燃气行业的发展和下游需求进入成熟阶段，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，推荐河南省“长输管网+城燃”一体化稀缺标的【蓝天燃气】、佛山市区域优质城燃公司【佛燃能源】、国内燃气龙头【新奥股份】。
- 2) **煤电一体化**：传统火电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。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，继续推荐陕西优质煤电一体化标的【陕西能源】、中煤集团下低估值煤电一体化平台【新集能源】。

**燃气管道改造政策持续推进，支撑燃气表需求释放**：日前，安徽省住房城乡建设厅召开全省燃气管道“带病运行”治理工作座谈会，其中提出要立即整改燃气管道被违规占压及穿越密闭空间等问题，同时加大燃气管道改造政策支持力度，多渠道筹措更新改造资金。国务院于 2022 年出台《城市燃气管道等老化更新改造实施方案(2022-2025 年)》，要求在 2025 年底前基本完成城市燃气管道等老化更新改造任务，政策出台后各省市陆续出台城燃管道改造方案及目标，在燃气管道改造过程中将进一步提升燃气安全监管智能化建设，智能燃气表需求有望得到支撑，建议关注智能燃气表龙头【金卡智能】。

### 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

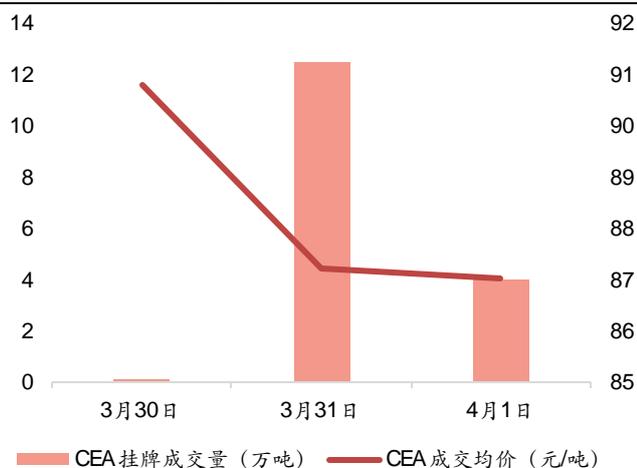
年份	EPS (元)			PE		
	2023 (A/E)	2024 (E)	2025 (E)	2023 (A/E)	2024 (E)	2025 (E)
蓝天燃气	0.91	1.03	1.12	14.7	13.0	11.9
新奥股份	2.67	2.32	2.69	7.0	8.1	7.0
中国广核	0.22	0.25	0.26	18.1	16.0	15.3
佛燃能源	0.78	1.02	1.33	18.0	13.8	10.6
陕西能源	0.69	0.8	0.94	14.4	12.4	10.6
汇中股份	0.61	0.92	1.24	16.3	10.8	8.0

资料来源：Wind，国投证券研究中心预测

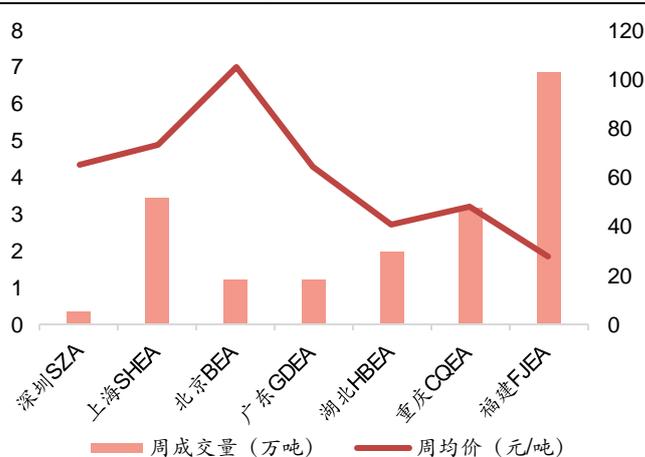
## 2. 市场信息跟踪

### 2.1. 碳市场情况跟踪

本周全国碳排放配额总成交量 16.5 万吨，总成交额 1438.07 万元。本周挂牌协议交易成交量 16.5 万吨，成交额 1438.07 万元；本周无大宗交易；最高成交均价 90.8 元/吨，最低成交均价 87 元/吨，收盘价较上周五下跌 3.30%。截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 4.5 亿吨，累计成交额 256.07 亿元。碳排放平均成交价方面，北京市场成交均价最高，为 105 元/吨，福建市场成交均价最低，为 27.15 元/吨。

**图1. 本周全国碳交易市场交易情况**


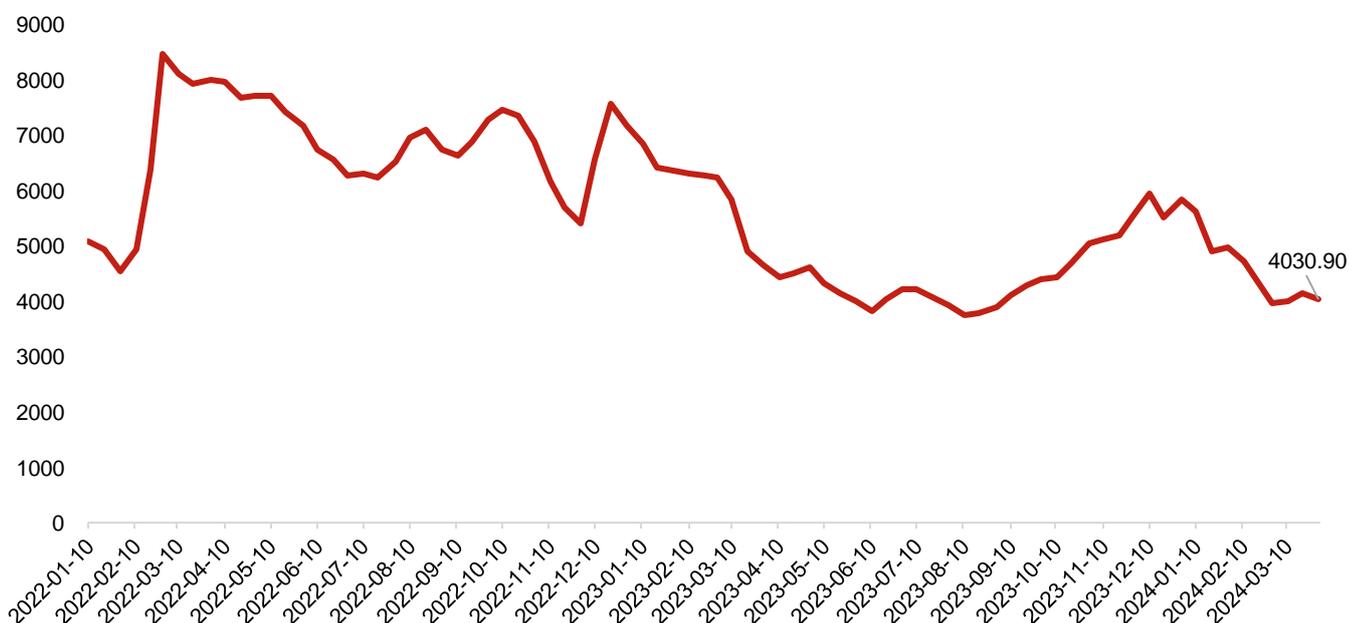
资料来源：碳排放权交易平台，国投证券研究中心

**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，4月3日中国LNG到岸价格为9.38USD/mmbtu，环比上周下跌1.33%。上海交易中心的中国LNG出厂价格为4038元/吨，环比上周下跌1.92%。根据Wind数据，截至3月31日全国LNG市场价4030.90元/吨，环比上月下跌1.94%。

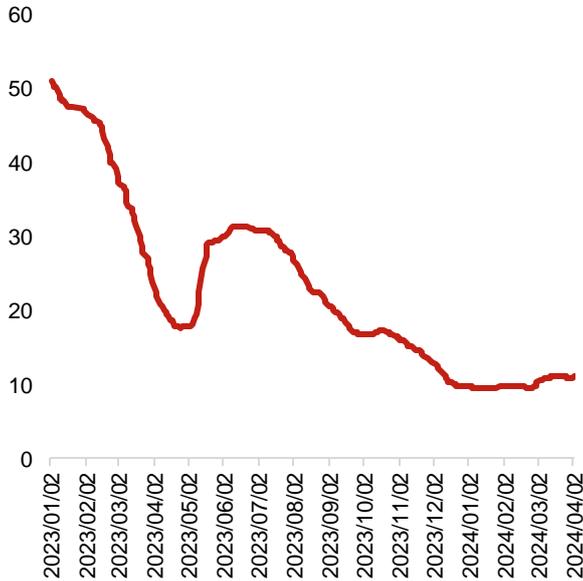
**图3. 全国LNG市场价（元/吨）**


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

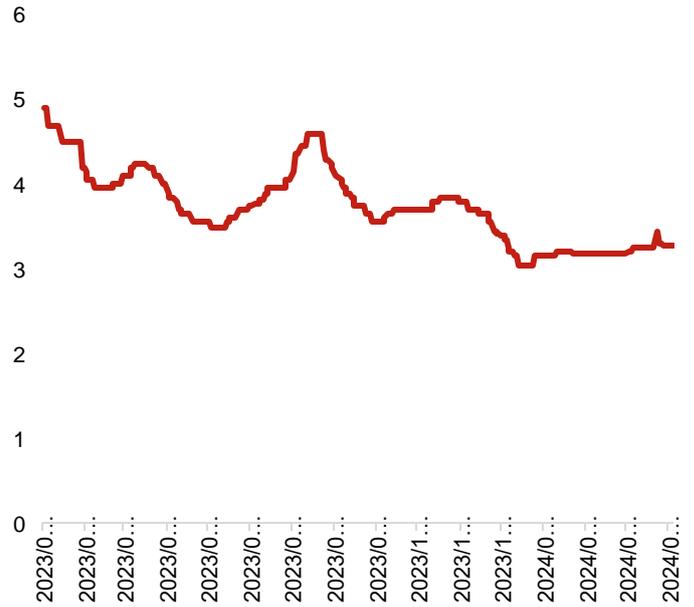
根据Wind数据，截至4月3日，电池级碳酸锂（99.5%）价格为11.119万元/吨，环比上涨1.41%；前驱体：硫酸钴价格为3.28万元/吨，环比上周不变；前驱体：硫酸镍价格为3.08万元/吨，环比上周不变；前驱体：硫酸锰价格为0.51万元/吨，环比上周不变。

图4. 电池级碳酸锂（99.5%）价格走势（万元/吨）



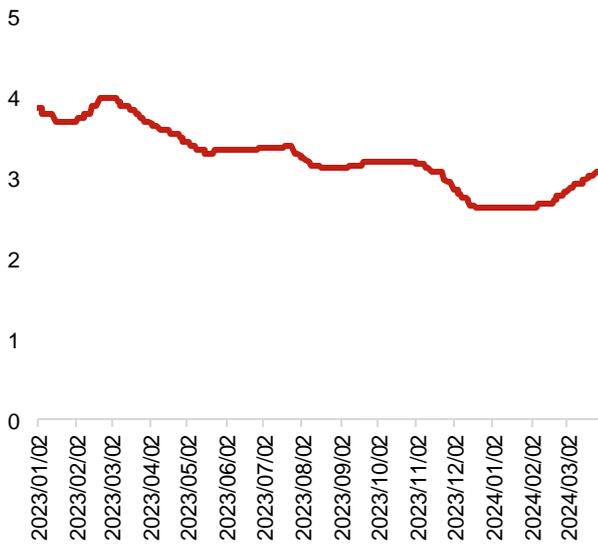
资料来源: Wind, 国投证券研究中心

图5. 前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）



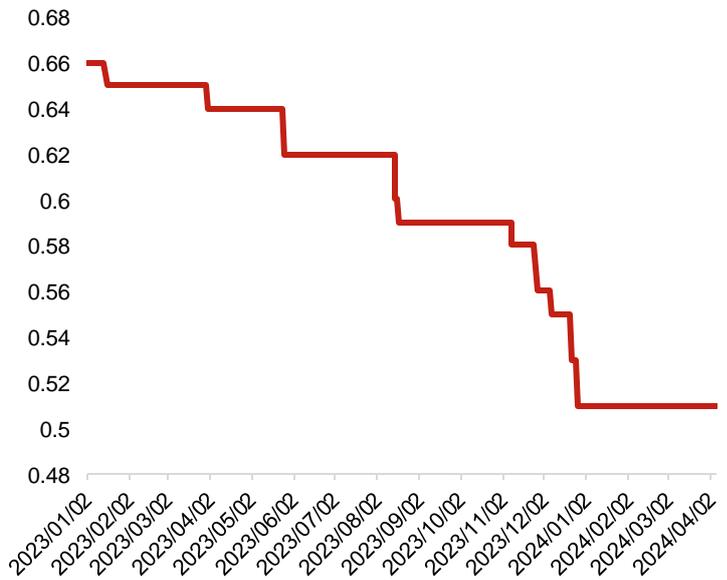
资料来源: Wind, 国投证券研究中心

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. 《政府和社会资本合作项目特许经营方案编写大纲(2024年试行版)》发布

近日，国家发展改革委办公厅发布《政府和社会资本合作项目特许经营方案编写大纲(2024年试行版)》，文件中提到生活垃圾收运处理一体化、厂网一体化的污水管网、供热管网、供水管网等项目，综合交通运输多式联运的公水联运、公铁联运等项目，以及依托项目自身开展多元化开发的基础设施和公用事业项目可以综合平衡项目收益，开展政府和社会资本合作。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240401/1369028.shtml>

### 3.2. 《河南省空气质量持续改善行动计划》发布

河南省人民政府印发《河南省空气质量持续改善行动计划》，以改善空气质量为核心，以降低PM2.5浓度为主线，以协同推进降碳、减污、扩绿、增长为总抓手，以减少重污染天气和解决人民群众身边的突出大气环境问题为重点，大力推动氮氧化物和VOCs，协同减排，加快推动产业结构、能源结构、交通运输结构优化调整，完善大气环境管理体系，有效提升污染防治能力，推动大气污染综合治理、系统治理、源头治理。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240401/1369129.shtml>

### 3.3. 安徽：要加大燃气管道改造政策支持力度

安徽省住建厅召开全省燃气管道“带病运行”治理工作座谈会。会议围绕燃气管道运行全链条安全管理中存在的安全隐患和突出问题进行座谈，会议要求压实各方责任，防范第三方施工破坏，立即整改燃气管道被违规占压及穿越密闭空间等问题，研究解决地铁杂散电流腐蚀燃气管道等问题，有序推进瓶装液化气市场整合，加大燃气执法力度，从严实施燃气经营许可，加大燃气管道改造政策支持力度。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/t-H7cDopKn0-BZ1FMqYjxA>

### 3.4. 《关于开展山东省“无废细胞”建设工作的通知》

山东省“无废城市”建设工作专项小组发布《山东省“无废城市”建设工作方案》，明确要求要广泛宣传“无废”理念，培育“无废社区”“无废机关”等“无废细胞”，增强市民参与度、认同感和获得感。《通知》明确了“无废细胞”建设的工作目标、建设对象、评价程序和有关要求等内容。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240402/1369419.shtml>

### 3.5. 江苏 2024 年全省农村环境整治工作计划

江苏省生态环境厅发布 2024 年全省农村环境整治工作计划，计划中提到 2024 年底，全省农村生活污水治理（管控）率达 57% 以上，设施正常运行率稳定达到 85% 以上。列入国家监管清单的 103 条农村黑臭水体全部完成整治并验收销号。全省新增完成 450 个行政村农村环境整治项目。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240403/1369771.shtml>

### 3.6. 2024 年安徽省住建系统大气污染防治工作方案

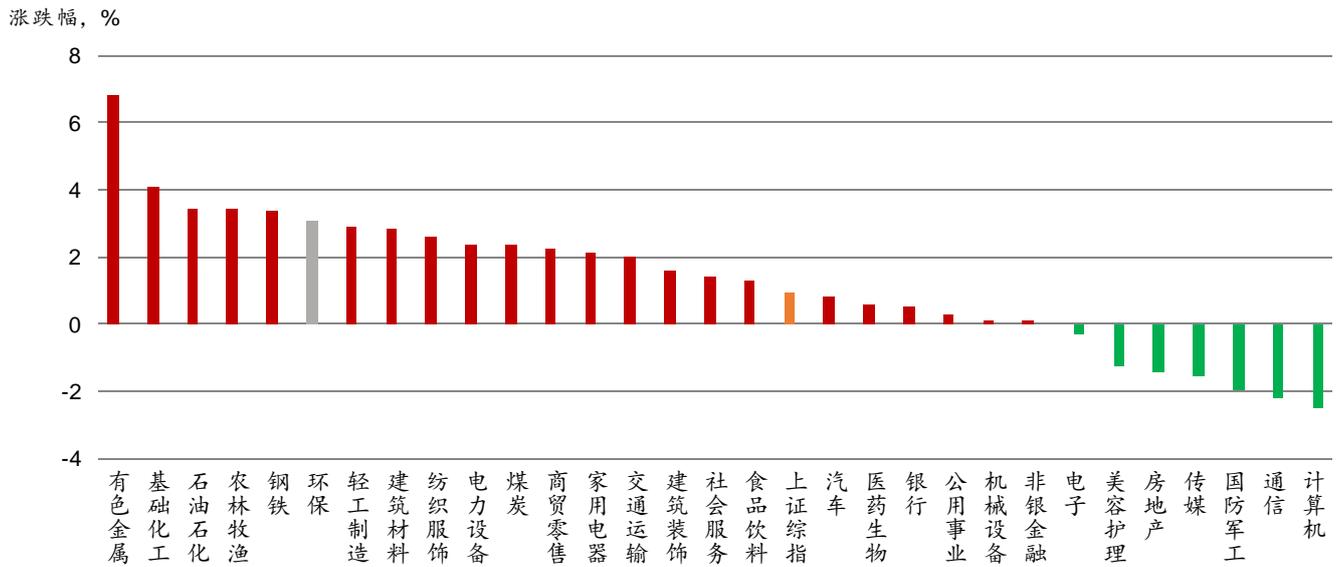
安徽省住建厅发布 2024 年安徽省住建系统大气污染防治工作方案，要求加大对城市更新、老旧小区改造、市政道路（含轨道交通）巡查力度，采取有效降尘及防尘措施，提升城乡环境，守护蓝天白云。根据方案，安徽将补齐扬尘防治工作短板，对本省建筑工程分地区分类实施差异化监管。引导建筑施工企业树立绿色发展理念，实现建筑工地节能、减碳、降废、降噪、污水零排放。开展全省预拌混凝土搅拌站环境综合整治专项行动，严肃查处违法违规行为，进一步降低对空气环境质量的影响。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240403/1369680.shtml>

## 4. 上周行业走势

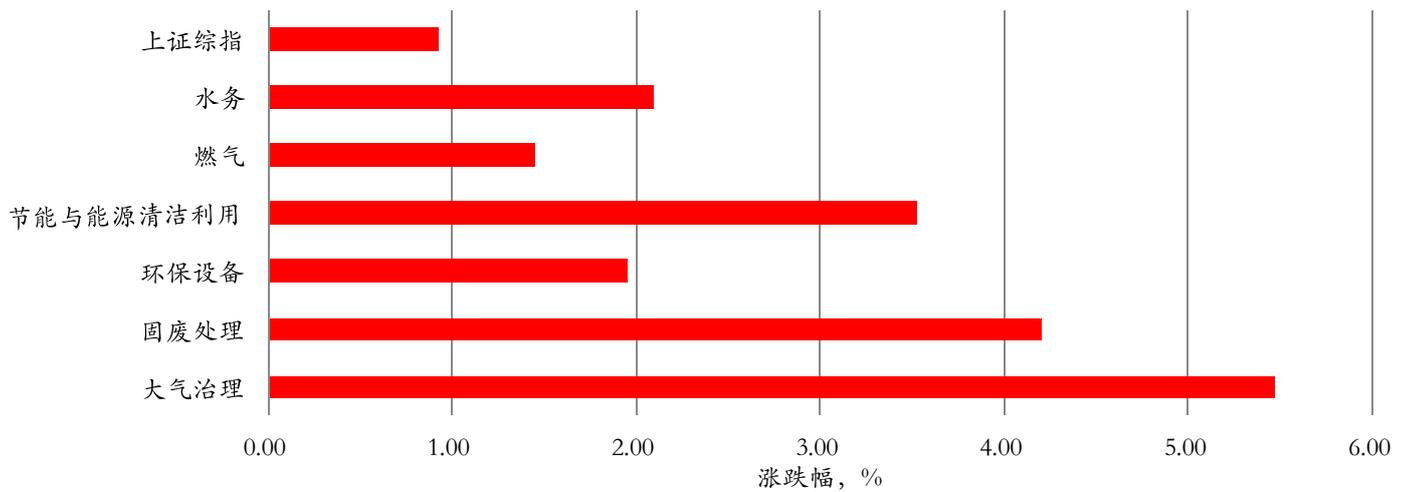
上周上证综指上涨 0.92%，创业板指数上涨 1.22%，公用事业与环保指数上涨 3.06%。环保板块中，大气治理板块上涨 5.47%，固废板块上涨 4.21%，环境监测板块上涨 1.96%，节能与能源清洁利用板块上涨 3.53%，燃气板块上涨 1.45%；水务板块上涨 2.09%。

图8. 各行业上周涨跌幅



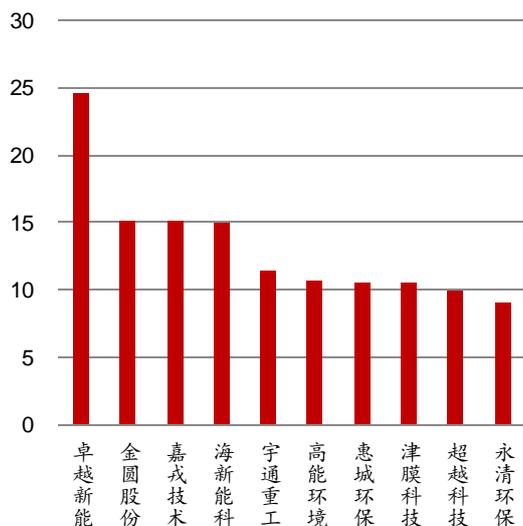
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

图9. 环保及公用事业各板块上周涨跌幅



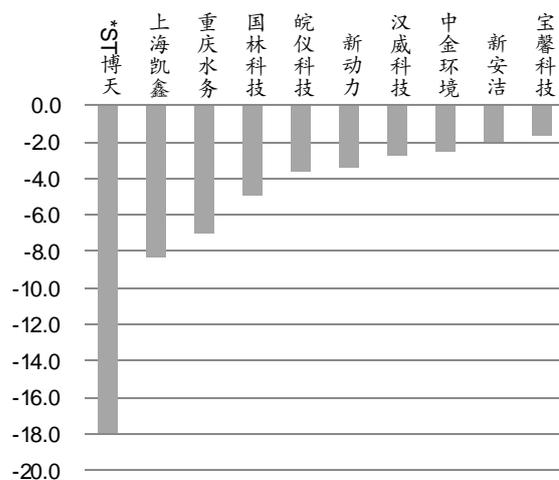
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

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, 涨幅靠前的分别为卓越新能、金圆股份、嘉戎技术、海新能科、宇通重工、高能环境、惠城环保、津膜科技、超越科技、永清环保; 跌幅靠前的有\*ST 博天、上海凯鑫、重庆水务、国林科技、皖仪科技、新动力、汉威科技、中金环境、新安洁、宝馨科技。

## 5. 上市公司动态

### 5.1. 重要公告

表2: 业绩预告&amp;业绩快报&amp;年度报告

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
301068.SZ	大地海洋	2024/4/2	大地海洋:2023 年年度报告	营业收入 9.37 亿, 同比增长 17.18%, 归母净利润 5546.76 万, 同比增长 0.38%
600817.SH	宇通重工	2024/4/2	宇通重工股份有限公司 2023 年年度报告	营业收入 29.06 亿, 同比减少 18.92%, 归母净利润 2.18 亿, 同比减少 43.36%
300172.SZ	中电环保	2024/4/2	中电环保:2023 年年度报告	营业收入 10.05 亿, 同比减少 1.7%, 归母净利润 8581.56 万, 同比增长 12.55%
600323.SH	瀚蓝环境	2024/4/2	瀚蓝环境:2023 年度业绩快报公告	营业收入 125.41 亿, 同比减少 2.59%, 归母净利润 14.29 亿, 同比增长 25.47%
600021.SH	上海电力	2024/4/2	上海电力股份有限公司 2023 年年度报告摘要	营业收入 424.01 亿, 同比增长 8.03%, 归母净利润 15.92 亿, 同比增长 376.56%
601158.SH	重庆水务	2024/4/3	重庆水务集团股份有限公司 2023 年年度报告	公司 2023 年营收 72.54 亿元, 同比下降 6.74%; 归母净利润 10.89 亿元, 同比下降 43%。
000722.SZ	湖南发展	2024/4/3	湖南发展:2023 年年度报告	公司 2023 年营收 2.92 亿元, 同比下降 30.48%; 归母净利润 4946.66 万元, 同比下降 28.46%
300070.SZ	碧水源	2024/4/4	碧水源:2023 年年度报告	公司 2023 年营收 89.53 亿元, 同比增长 3.03%; 归母净利润 7.65 亿元, 同比增长 7.74%。
601985.SH	中国核电	2024/4/4	中国核电 2024 年一季度发电量完成情况公告	公司 2024 年一季度发电量 510.90 亿千瓦时, 同比增长 2.80%; 上网电量 481.77 亿千瓦时, 同比增长 3.02%。

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
600509.SH	天富能源	2024/4/2	新疆天富能源股份有限公司关于控股子公司中标关联方项目暨关联交易的公告	中标公司关联方天富集团所属的新疆天富天耀新能源科技有限公司 2GW 高效组件项目(厂房改造项目), 中标金额 3098.67 万元。

000035.SZ	中国天楹	2024/4/3	关于与安达市人民政府签署风光储氢氨醇一体化项目投资合作协议书的公告	公司子公司安达天楹与黑龙江省安达市人民政府签订《风光储氢氨醇一体化项目投资合作协议》，投资总额 169.5 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&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
300349.SZ	金卡智能	2024/4/2	金卡智能：关于回购公司股份的进展公告	已回购股份 209.5 万股，占公司总股本的 0.50%，总金额为 2579.08 万元
603324.SH	盛剑环境	2024/4/2	盛剑环境：盛剑环境关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告	已累计回购股份 36.20 万股，占公司总股本的比例为 0.29%，总金额为 905.90 万元
300190.SZ	维尔利	2024/4/2	维尔利：关于回购公司股份的进展公告	累计回购公司股份数量为 1582 万股，占公司总股本的 2.02%，成交总金额为 4285.36 万元
002658.SZ	雪迪龙	2024/4/2	雪迪龙：雪迪龙关于回购公司股份的进展公告	累计回购股份数量为 1051.76 万股，占公司总股本的 1.65%，总金额为 5600.44 万元
002340.SZ	格林美	2024/4/2	格林美：关于回购公司股份的进展公告	累计回购公司股份 1921.98 万股，占公司当前总股本的 0.37%，总金额为 1.2 亿元。
002322.SZ	理工能科	2024/4/2	宁波理工环境能源科技股份有限公司关于回购公司股份的进展公告	累计回购股份数量 1601.24 万股，占公司总股本的 4.22%，总金额为 1.79 亿元。
300483.SZ	首华燃气	2024/4/2	首华燃气：国浩律师(上海)事务所关于首华燃气科技(上海)股份有限公司 2024 年限制性股票激励计划之法律意见书	公司发布股权激励草案，业绩考核目标为 2024-2026 年度营业收入分别较 2023 年增长不低于 40%、120%、160%。

资料来源：各公司公告，国投证券研究中心

**表5：权益分派**

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
600817.SH	宇通重工	2024/4/2	宇通重工：2023 年度利润分配方案公告	每股派发现金红利 0.38 元，总分红 2 亿，分红比例 92.01%。
601158.SH	重庆水务	2024/4/3	重庆水务：重庆水务 2023 年年度利润分配方案公告	公司每股派发现金红利 0.169 元，总分红 8.11 亿元，分红比例 74.52%。
300070.SZ	碧水源	2024/4/4	碧水源：关于 2023 年度利润分配预案的公告	公司每 10 股派发现金红利 0.43 元，总计 1.56 亿元。

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
600863.SH	内蒙华电	2024/4/3	内蒙古蒙电华能热电股份有限公司关于与控股股东共同向华能内蒙古电力热力销售有限公司增资暨关联交易的公告	公司和北方公司按当前在电热销售公司的持股比例，现金增资 4.69 亿元。
603568.SH	伟明环保	2024/4/3	浙江伟明环保股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券发行结果公告	公司本次发行可转债“伟 24 转债” 2.85 亿元。
600098.SH	广州发展	2024/4/3	广州发展集团股份有限公司关于控股股东拟非公开发行可交换公司债券的提示性公告	公司股东广州产投拟以其持有的本公司股票为标的发行可交换公司债券，资金总额不超过 15 亿元。
601985.SH	中国核电	2024/4/4	中国核电关于设立中核(玉林)辐照有限公司暨关联交易的公告	公司全资子公司中核海南拟与中国同辐共同出资设立中核(玉林)辐照有限公司，中核海南拟出资 2450 万元，占玉林辐照注册资本的 49%。

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。公司加速下游城燃并购,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,2020-2022 财年,现金分红比例分别为 69.51%、54.97%、83.55%。据 2023 年年报披露,公司拟派发现金红利总额为 5.89 亿元,分红比例高达 97.13%,按照 2024 年 3 月 25 日收盘价计算,公司股息率达到 6.2%。2023 年 11 月,公司发布未来三年股东分红回报规划,明确 2023-2025 年每年现金分红比例不低于净利润的 70%。主业稳健叠加高分红,公司投资价值凸显。

【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。

【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。

【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”等系统化解方案，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