

2024年04月21日

环保及公用事业

SDIC

行业周报

证券研究报告

# 一季度电量显著增长，继续推荐低波红利投资主线

## 行业走势：

上周上证综指上涨 1.52%，创业板指数下跌 0.39%，公用事业与环保指数下跌 2.65%。环保板块中，大气治理板块下跌 9.54%，固废板块上涨 1.34%，环境监测板块下跌 3.49%，节能与能源清洁利用板块下跌 7.86%，燃气板块下跌 0.9%；水务板块下跌 1.57%。

## 本周要点：

**一季度用电需求显著增长：**根据国家能源局近日发布的全社会用电量数据，2024 年一季度实现全社会用电量 2.34 万亿千瓦时，同比增长 9.8%，其中第一产业、第二产业、第三产业用电量分别同比增长 9.7%、8%和 14.3%，城乡居民生活用电量同比增长 12%，均实现显著提升。其中单 3 月国内全社会用电量达到 7942 亿千瓦时，同比增长 7.4%。一季度用电需求同比向好主要由于工业生产稳步增长，新质生产力引领转型升级，带动相关行业用电量提升，同时服务业经济稳中向好带动用电量提升。根据电力供给端看，根据国家能源局发布的数据，3 月国内实现规上发电量 7477 亿千瓦时，同比增长 2.8%，增速环比 1-2 月回落 5.5 个百分点，主要由于火电、核电增速放缓，其中火电发电量同比增长 0.5%、核电同比下降 4.8%，水电、风电、光伏 3 月发电量分别同比增长 3.1%、16.8%和 15.8%。在当前市场波动及上周交易所出台新规激励上市企业分红的政策推动下，电力板块继续推荐“低波红利”属性标的，重点推荐“煤电一体化”投资主线，相比于传统火电的业绩波动性，煤电一体化充分降低因煤价波动带来的经营风险，使其具备更稳定和丰厚的盈利，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**】。同时继续推荐水电、核电低波防御资产【**中国广核**】【**中国核电**】【**华能水电**】。

**各地基础设施设备更新政策持续推进：**4 月 8 日国家住建部发布《推进建筑和市政基础设施设备更新工作实施方案》后，河南、山西等各省陆续出台推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案等相关政策，重点提出以供水、供热、供气、污水处理、住宅电梯、环卫等为重点，对超过设计使用年限、材质落后的老旧市政基础设施及设备进行更新改造，同时河南省重点提出稳步推进供热计量改造，推动老旧换热站设备更新。政策持续推动下建议关注水泵和表计两大板块，水泵作为基础机械需求有望放量，推荐积极拓展国内不锈钢泵市场的全球塑料卫浴泵龙头【**凌霄泵业**】、拓展商用泵的国内家用屏蔽泵企业【**大元泵业**】、全国不锈钢泵领军企业【**中金环境**】；在各地热计量改造逐步推进的背景下推荐热量表龙头【**汇中股份**】。

## 市场信息跟踪：

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	-0.9	-11.1	0.7
绝对收益	-2.0	-2.8	-13.4

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

交易所出台新规激励企业分红，持续推荐公用事业板块红利低波标的	2024-04-14
上市公司可持续发展报告指引出炉，进一步强化 ESG 信息披露	2024-04-14
生态环境部发布《学习宣传和贯彻落实“碳排放权交易管理暂行条例”的通知》	2024-04-07
继续推荐煤电一体化与燃气板块	2024-03-31
管道气合同初步方案出炉，	2024-03-24

城燃毛差修复可期

- 1) **碳市场跟踪**: 本周全国碳排放配额总成交量 79.92 万吨, 总成交额 0.74 亿元。本周挂牌协议交易成交量 36.03 万吨, 成交额 3374.28 万元; 大宗协议交易成交量 43.89 万吨, 成交额 0.41 亿元; 最高成交均价 93.42 元/吨, 最低成交均价 90.06 元/吨, 收盘价较上周五上涨 2.78%。截至本周, 全国碳市场碳排放配额累计成交量 4.54 亿吨, 累计成交额 258.9 亿元。碳排放平均成交价方面, 上海市场成交均价最高, 为 73.94 元/吨, 福建市场成交均价最低, 为 15.46 元/吨。
  - 2) **天然气价格跟踪**: 根据燃气在线发布的数据, 4月19日中国 LNG 到岸价格为 10.4USD/mmbtu, 环比上周上涨 3.21%。上海交易中心的中国 LNG 出厂价格为 4115 元/吨, 环比上周上涨 2.64%。根据 Wind 数据, 截至 4月10日全国 LNG 市场价 3935 元/吨, 环比上月下跌 2.38%。
  - 3) **锂电回收相关金属价格跟踪**: 根据 Wind 数据, 截至 4月19日, 电池级碳酸锂 (99.5%) 价格为 11.1340 万元/吨, 环比下降 1.27%; 前驱体: 硫酸钴价格为 3.15 万元/吨, 环比上周下降 1.56%; 前驱体: 硫酸镍价格为 3.03 万元/吨, 环比上周下降 0.82%; 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.....	5
1.1. 一季度电量显著增长，继续推荐低波红利投资主线.....	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. 广东发布《广东省加快构建废弃物循环利用体系行动方案》.....	7
3.2. 山西 3 部门印发《关于深入推进污泥无害化处理和资源化利用的实施方案》... ..	8
3.3. 贵州省空气质量持续改善行动实施方案（征求意见稿）.....	8
3.4. 陕西省关于贯彻落实《空气质量持续改善行动计划》的实施意见（2024—2025 年）征求意见.....	8
3.5. 《安徽省农村生活垃圾治理技术指南（2024 版）》发布.....	8
3.6. 最低裸机报价约 869 元/kW！华电 4.2GW 风机采购开标.....	8
3.7. 七部门联合发布关于进一步加强绿色矿山建设的通知.....	8
3.8. 河南省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案.....	8
3.9. 重庆市人民政府发布《关于做好 2024 年市级重点项目实施有关工作的通知》... ..	9
3.10. 山西拟废止 880MW 风、光项目.....	9
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.....	13
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.....	10
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: 业绩预告&业绩快报&年度报告.....	10
表 3: 经营公告.....	11
表 4: 项目中标&框架协议&对外投资.....	12
表 5: 股东增持&股份回购&股权激励&股票发行.....	12
表 6: 权益分派.....	12

表 7: 其他.....	13
表 8: 定向增发.....	13

## 1. 本周核心观点

### 1.1. 一季度电量显著增长，继续推荐低波红利投资主线

**一季度用电需求显著增长：**根据国家能源局近日发布的全社会用电量数据，2024 年一季度实现全社会用电量 2.34 万亿千瓦时，同比增长 9.8%，其中第一产业、第二产业、第三产业用电量分别同比增长 9.7%、8%和 14.3%，城乡居民生活用电量同比增长 12%，均实现显著提升。其中单 3 月国内全社会用电量达到 7942 亿千瓦时，同比增长 7.4%。一季度用电需求同比向好主要由于工业生产稳步增长，新质生产力引领转型升级，带动相关行业用电量提升，同时服务业经济稳中向好带动用电量提升。根据电力供给端看，根据国家能源局发布的数据，3 月国内实现规上发电量 7477 亿千瓦时，同比增长 2.8%，增速环比 1-2 月回落 5.5 个百分点，主要由于火电、核电增速放缓，其中火电发电量同比增长 0.5%、核电同比下降 4.8%，水电、风电、光伏 3 月发电量分别同比增长 3.1%、16.8%和 15.8%。在当前市场波动及上周交易所出台新规激励上市企业分红的政策推动下，电力板块继续推荐“低波红利”属性标的，重点推荐“煤电一体化”投资主线，相比于传统火电的业绩波动性，煤电一体化充分降低因煤价波动带来的经营风险，使其具备更稳定和丰厚的盈利，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**】。同时继续推荐水电、核电低波防御资产【**中国广核**】【**中国核电**】【**华能水电**】。

**各地基础设施设备更新政策持续推进：**4 月 8 日国家住建部发布《推进建筑和市政基础设施设备更新工作实施方案》后，河南、山西等各省陆续出台推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案等相关政策，重点提出以供水、供热、供气、污水处理、住宅电梯、环卫等为重点，对超过设计使用年限、材质落后的老旧市政基础设施及设备进行更新改造，同时河南省重点提出稳步推进供热计量改造，推动老旧换热站设备更新。政策持续推动下建议关注水泵和表计两大板块，水泵作为基础机械需求有望放量，推荐积极拓展国内不锈钢泵市场的全球塑料卫浴泵龙头【**凌霄泵业**】、拓展商用泵的国内家用屏蔽泵企业【**大元泵业**】、全国不锈钢泵领军企业【**中金环境**】；在各地热计量改造逐步推进的背景下推荐热量表龙头【**汇中股份**】。

### 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	0.88	0.95	1.01	15.8	14.7	13.8
新奥股份	2.29	2.29	2.53	8.3	8.3	7.5
中国广核	0.21	0.25	0.25	20.2	17.0	17.0
佛燃能源	0.86	1.00	1.16	16.9	14.5	12.5
陕西能源	0.69	0.80	0.94	14.8	12.8	10.9
汇中股份	0.52	0.72	0.95	17.3	12.5	9.5

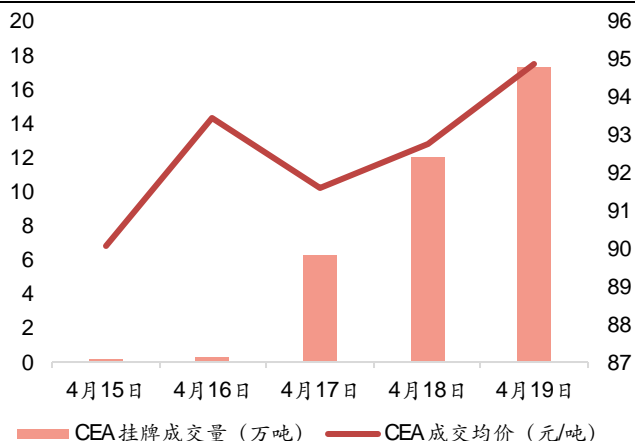
资料来源：Wind，国投证券研究中心预测

## 2. 市场信息跟踪

### 2.1. 碳市场情况跟踪

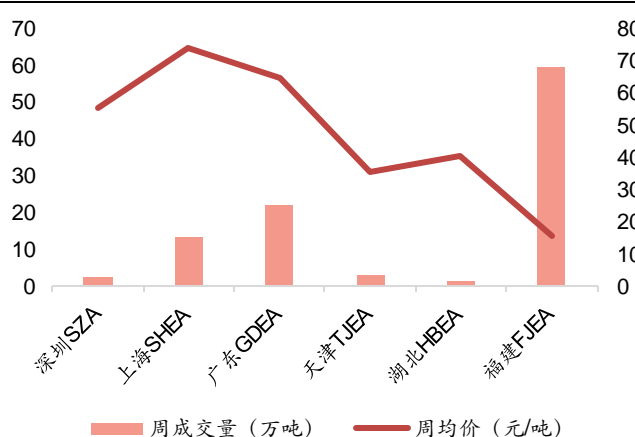
本周全国碳排放配额总成交量 79.92 万吨，总成交额 0.74 亿元。本周挂牌协议交易成交量 36.03 万吨，成交额 3374.28 万元；大宗协议交易成交量 43.89 万吨，成交额 0.41 亿元；最高成交均价 93.42 元/吨，最低成交均价 90.06 元/吨，收盘价较上周五上涨 2.78%。截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 4.54 亿吨，累计成交额 258.9 亿元。碳排放平均成交价方面，上海市场成交均价最高，为 73.94 元/吨，福建市场成交均价最低，为 15.46 元/吨。

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

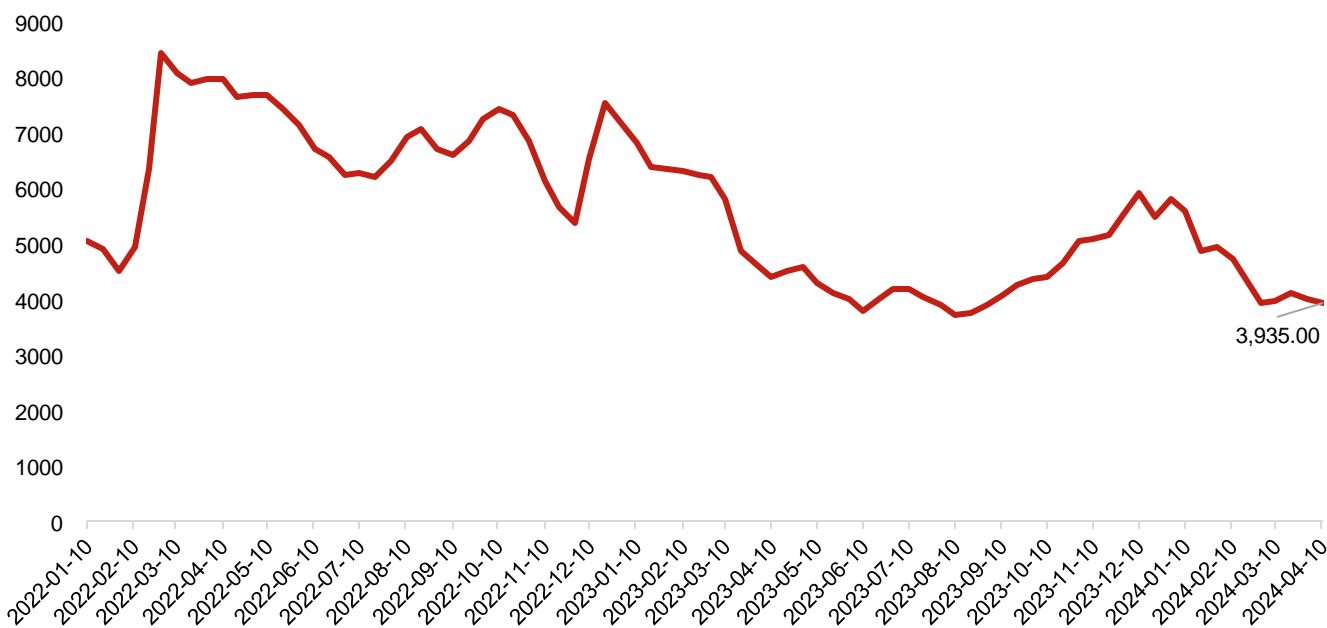


资料来源：Wind，国投证券研究中心

## 2.2. 天然气价格跟踪

根据燃气在线发布的数据，4月19日中国LNG到岸价格为10.4USD/mmbtu，环比上周上涨3.21%。上海交易中心的中国LNG出厂价格为4115元/吨，环比上周上涨2.64%。根据Wind数据，截至4月10日全国LNG市场价3935元/吨，环比上月下跌2.38%。

图3. 全国LNG市场价（元/吨）

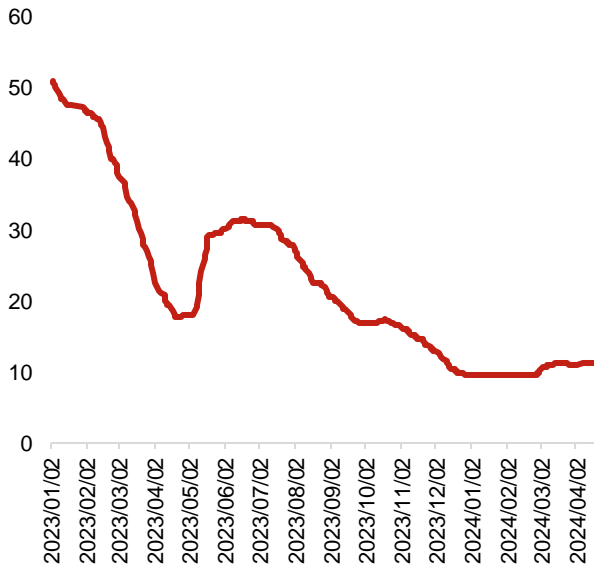


资料来源：Wind，国投证券研究中心

## 2.3. 锂电回收相关金属价格跟踪

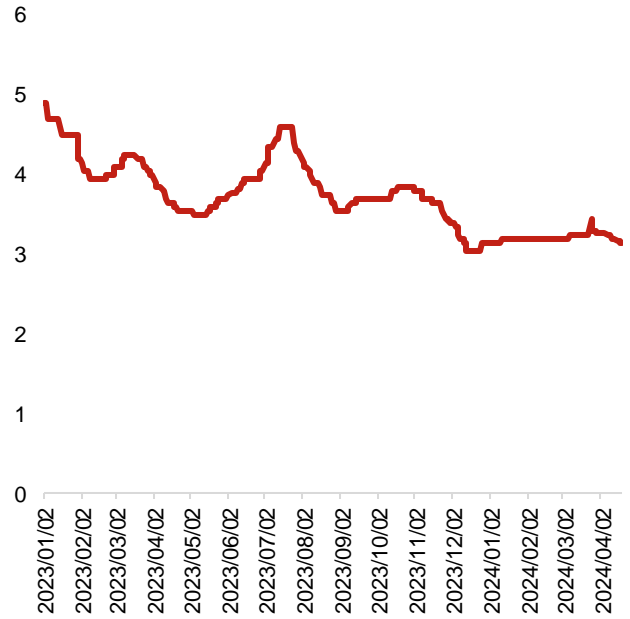
根据Wind数据，截至4月19日，电池级碳酸锂（99.5%）价格为11.1340万元/吨，环比下降1.27%；前驱体：硫酸钴价格为3.15万元/吨，环比上周下降1.56%；前驱体：硫酸镍价格为3.03万元/吨，环比上周下降0.82%；前驱体：硫酸锰价格为0.51万元/吨，环比上周不变。

图4. 电池级碳酸锂 (99.5%) 价格走势 (万元/吨)



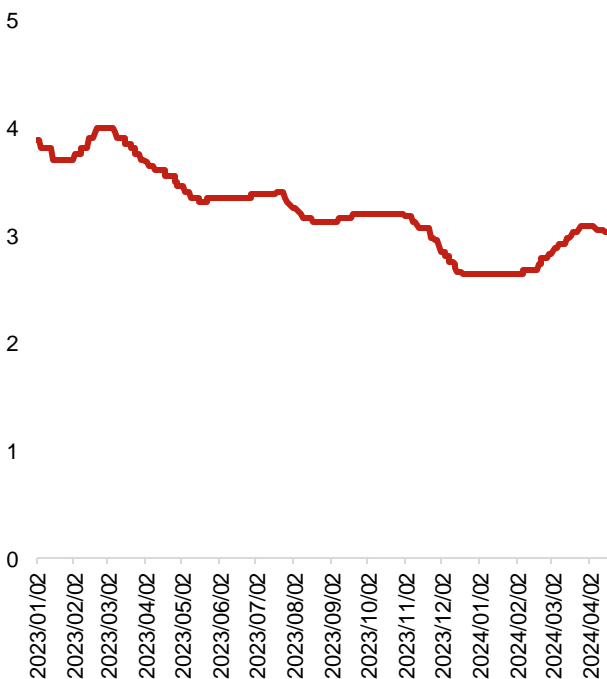
资料来源: Wind, 国投证券研究中心

图5. 前驱体: 硫酸钴价格走势 (万元/吨)



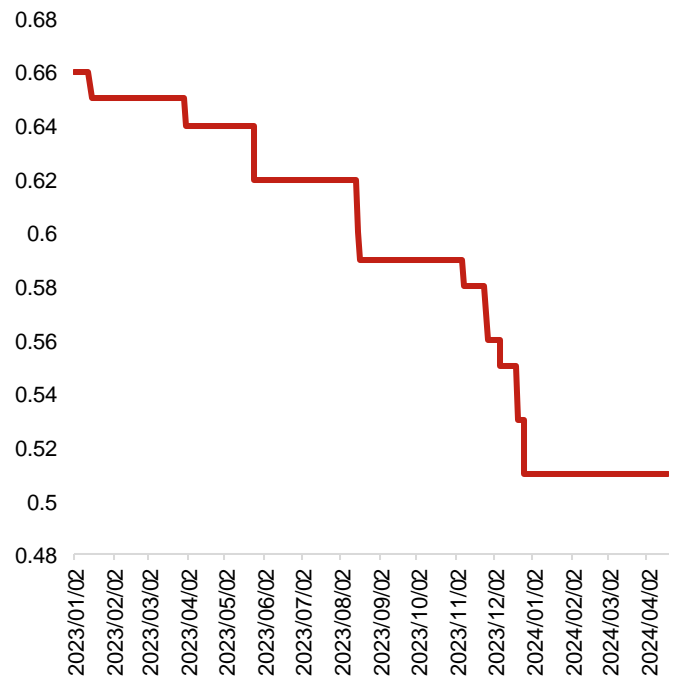
资料来源: Wind, 国投证券研究中心

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. 广东发布《广东省加快构建废弃物循环利用体系行动方案》

广东发布《广东省加快构建废弃物循环利用体系行动方案》，指出到 2027 年，覆盖各领域、各环节的废弃物循环利用体系基本建立，主要废弃物循环利用取得积极进展。尾矿、冶

炼渣、建筑垃圾、秸秆等大宗固体废弃物年利用量达到 3.2 亿吨左右，新增大宗固体废弃物综合利用率达到 60%。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240415/1371690.shtml>

### 3.2. 山西 3 部门印发《关于深入推进污泥无害化处理和资源化利用的实施方案》

山西省发改委、住建厅、生态环境厅联合印发《关于深入推进污泥无害化处理和资源化利用的实施方案》，制定了规范污泥处理方式、积极推广污泥土地利用、合理压减污泥填埋规模、有序推进污泥焚烧处理等 10 项具体举措，明确 3 项保障措施。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240415/1371578.shtml>

### 3.3. 贵州省空气质量持续改善行动方案（征求意见稿）

贵州省生态环境厅发布《贵州省空气质量持续改善行动方案（征求意见稿）》，提出加快推进钢铁行业超低排放改造，有序实施水泥、焦化行业超低排放改造。到 2025 年，全省 65 蒸吨/小时及以上燃煤锅炉（含电力）实现超低排放，钢铁企业全部完成超低排放改造。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240416/1371751.shtml>

### 3.4. 陕西省关于贯彻落实《空气质量持续改善行动计划》的实施意见（2024—2025 年）征求意见

备。陕西省生态环境厅征求《贯彻落实〈空气质量持续改善行动计划〉的实施意见（2024—2025 年）》意见，通过严格环境准入要求等措施，推进大气环境治理体系和治理能力现代化，形成具有陕西特色的多元共治大气污染治理格局。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240416/1371911.shtml>

### 3.5. 《安徽省农村生活垃圾治理技术指南（2024 版）》发布

发布关于印发《安徽省农村生活垃圾治理技术指南（2024 版）》的通知，加强对全省农村生活垃圾治理工作的技术指导，促进农村生活垃圾治理工作提质增效，助力乡村振兴及“千村引领 万村升级”工程。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240417/1372078.shtml>

### 3.6. 最低裸机报价约 869 元/kW！华电 4.2GW 风机采购开标

天山北麓基地 610 万千瓦新能源项目风力发电机组（含塔架）采购（4.2GW）开标。项目共有 11 家整机商竞标，按照 350 元/kW 估算塔筒价格，标段一至标段三裸机报价约 869 元/kW，刷历史新低。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/-P8G4dYp8Hsxamh6Nf3UWg>

### 3.7. 七部门联合发布关于进一步加强绿色矿山建设的通知

发布关于印发山西省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案的通知。内容提到，推进城镇生活污水垃圾处理设施设备补短板、强弱项，开展污水处理厂提质增效和垃圾焚烧厂处理工艺更新改造。推动非新能源环卫车辆逐步更新。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240418/1372305.shtml>

### 3.8. 河南省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案

印发河南省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案，其中提出，加快推进生活污水垃圾处理设施设备补短板、强弱项，推动污水处理厂开展高效低能耗设备更新，建设绿色低碳标杆污水处理厂。持续推动老旧环卫车辆、中转压缩设备、移动公厕、垃圾焚烧发电成套设备、垃圾分类设备更新改造。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240418/1372228.shtml>



### 3.9. 重庆市人民政府发布《关于做好2024年市级重点项目实施有关工作的通知》

重庆市人民政府发布《关于做好2024年市级重点项目实施有关工作的通知》，2024年市级重点项目中涉及生态环保项目53个，年度计划投资122亿元，包括长江“两岸青山·千里林带”营造林、水环境综合整治、广阳湾生态修复等项目，将加快构建城乡整体风貌大美格局。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240419/1372624.shtml>

### 3.10. 山西拟废止880MW风、光项目

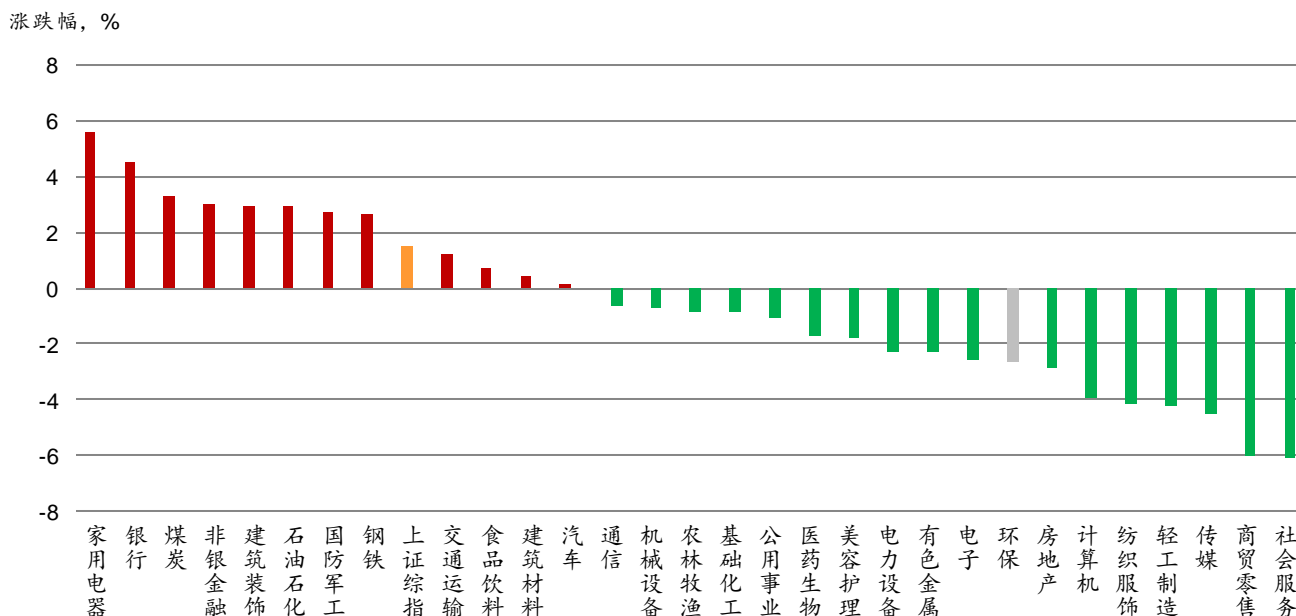
山西能源局发布《关于对祁县100MW光伏发电项目等风电光伏发电项目拟废止公示》。根据公示，拟废止12个，合计880MW风电、光伏项目。其中，光伏项目7个，规模合计640MW，风电项目5个，规模合计240MW。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20240419/1372649.shtml>

## 4. 上周行业走势

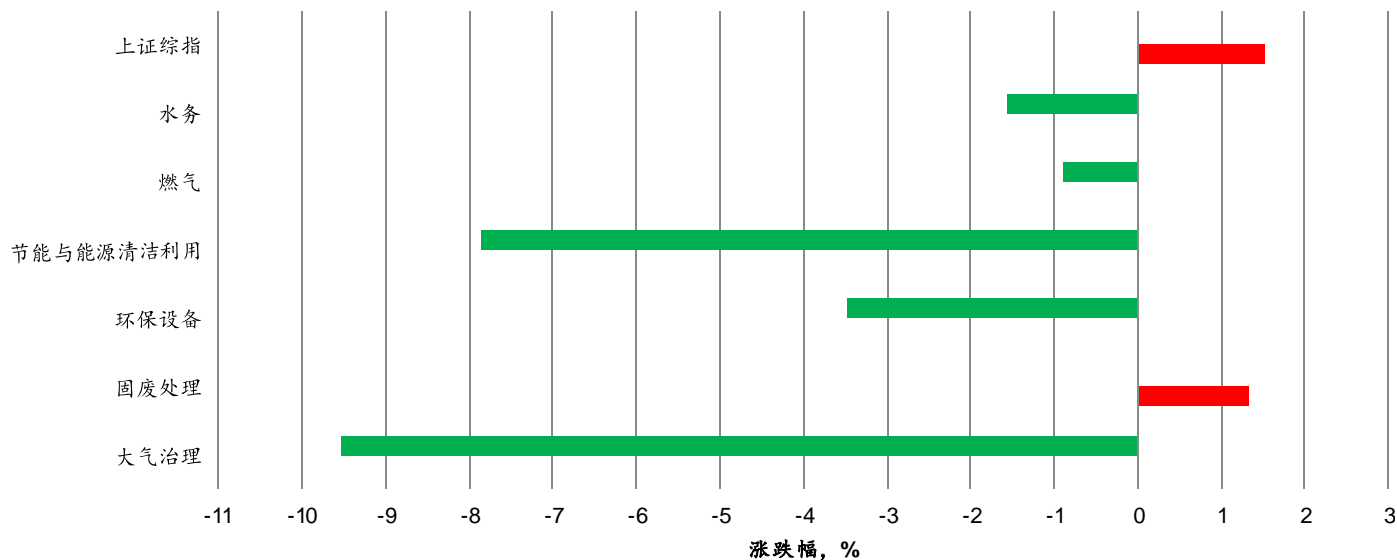
上周上证综指上涨1.52%，创业板指数下跌0.39%，公用事业与环保指数下跌2.65%。环保板块中，大气治理板块下跌9.54%，固废板块上涨1.34%，环境监测板块下跌3.49%，节能与能源清洁利用板块下跌7.86%，燃气板块下跌0.9%；水务板块下跌1.57%。

图8. 各行业上周涨跌幅



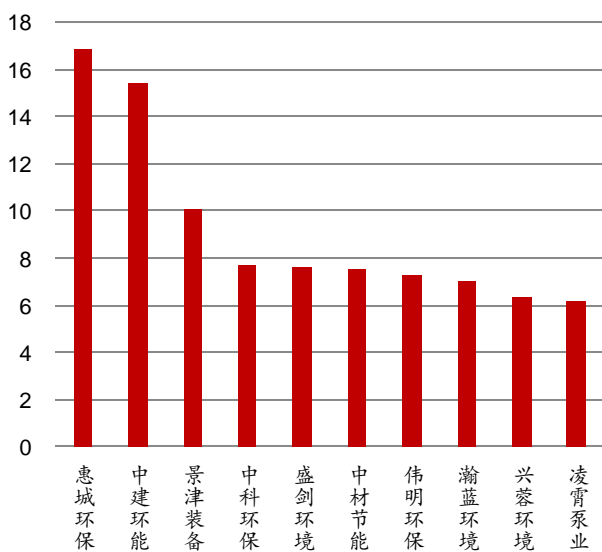
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

图9. 环保及公用事业各板块上周涨跌幅



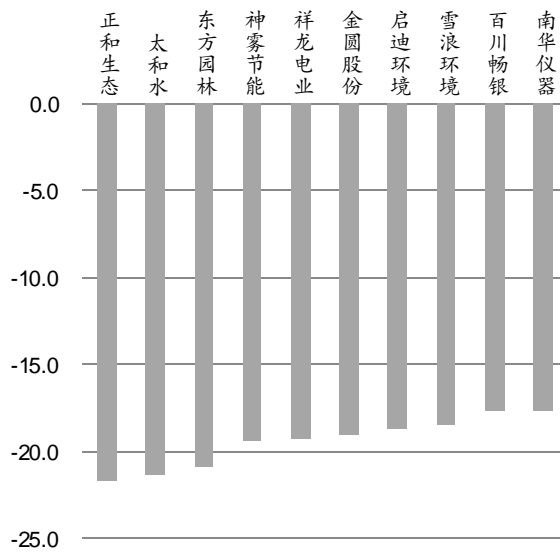
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

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, 涨幅靠前的分别为惠城环保、中建环能、景津装备、中科环保、盛剑环境、中材节能、伟明环保、瀚蓝环境、兴蓉环境、凌霄泵业; 跌幅靠前的有正和生态、太和水、东方园林、神雾节能、祥龙电业、金圆股份、启迪环境、雪浪环境、百川畅银、南华仪器。

## 5. 上市公司动态

### 5.1. 重要公告

表2: 业绩预告&业绩快报&年度报告

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
600795.SH	国电电力	2024/4/16	国电电力 2023 年年度报告	公司 2023 年营收 1809.99 亿元, 同比下降 7.02%; 归母净利润 56.09 亿元, 同比增加 104.41%。

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
600526.SH	菲达环保	2024/4/16	浙江菲达环保科技股份有限公司 2023 年年度报告	公司 2023 年营收 43.53 亿元，同比上升 1.62%；归母净利润 2.29 亿元，同比增长 49.86%。
300335.SZ	迪森股份	2024/4/16	2023 年年度报告	公司 2023 年营收 13.66 亿元，同比上升 19.49%；归母净利润 5989.27 万元，同比减少 15.50%。
000767.SZ	晋控电力	2024/4/16	2023 年度业绩快报	公司实现营业收入 196.16 亿元，同比下降 2.99%；归母净利润-5.15 亿元，同比上升 24.33%。
000899.SZ	赣能股份	2024/4/16	2023 年度业绩快报	公司实现营业收入 70.89 亿元，同比上升 71.12%；归母净利润 4.90 亿元，同比上升 4497.91%。
688501.SH	青达环保	2024/4/17	青达环保 2023 年年度报告	公司 2023 年营收 10.29 亿元，同比增长 35.04%，归母净利润 8668 万元，同比增加 48.02%。
600681.SH	百川能源	2024/4/18	百川能源 2023 年年度报告	公司 2023 年营收 52.23 亿元，同比增长 4.27%，归母净利润 3.68 亿元，同比减少 5.82%。
300349.SZ	金卡智能	2024/4/18	2023 年年度报告	公司 2023 年营收 31.75 亿元，同比增长 15.91%，归母净利润 4.09 亿元，同比增长 51.09%。
301127.SZ	天源环保	2024/4/18	2023 年年度报告	公司 2023 年营收 19.47 亿元，同比增长 53.05%，归母净利润 2.83 亿元，同比增长 39.91%。
600483.SH	福能股份	2024/4/18	福能股份 2023 年年度报告	公司 2023 年营收 146.95 亿元，同比增长 2.63%，归母净利润 26.23 亿元，同比增长 1.11%。
601908.SH	京运通	2024/4/18	2023 年年度报告	公司 2023 年营收 105.02 亿元，同比减少 13.92%，归母净利润 2.36 亿元，同比减少 44.28%。
002573.SZ	清新环境	2024/4/18	2023 年年度业绩预告	公司 2023 年归母净利润 1.08-1.53 亿元，同比下降 75.81%-65.73%。
300867.SZ	圣元环保	2024/4/19	2023 年年度报告	公司 2023 年营收 17.48 亿元，同比减少 0.23%，归母净利润 1.47 亿元，同比减少 18.69%。
600796.SH	钱江生化	2024/4/19	钱江生化 2023 年年度报告	公司 2023 年营收 20.34 亿元，同比增长 1.27%，归母净利润 2.11 亿元，同比增长 2.25%。
301305.SZ	朗坤环境	2024/4/19	2023 年年度报告	公司 2023 年营收 17.53 亿元，同比减少 3.61%，归母净利润 1.79 亿元，同比减少 26.26%。
605169.SH	洪通燃气	2024/4/19	新疆洪通燃气股份有限公司 2023 年年度报告	公司 2023 年营收 18.83 亿元，同比增长 31.22%，归母净利润 1.53 亿元，同比减少 4.71%。
000598.SZ	兴蓉环境	2024/4/19	2023 年年度报告	公司 2023 年营收 80.87 亿元，同比增长 5.99%，归母净利润 18.43 亿元，同比增长 13.97%。
603324.SH	盛剑环境	2024/4/19	盛剑环境 2023 年年度报告	公司 2023 年营收 18.26 亿元，同比增长 37.45%，归母净利润 1.65 亿元，同比增长 26.96%。
603686.SH	福龙马	2024/4/19	2023 年年度报告	公司 2023 年营收 51.06 亿元，同比增长 0.53%，归母净利润 2.32 亿元，同比减少 10.44%。
600452.SH	涪陵电力	2024/4/19	涪陵电力 2023 年年度报告	公司 2023 年营收 34.42 亿元，同比减少 3.36%，归母净利润 5.25 亿元，同比减少 14.25%。
600388.SH	龙净环保	2024/4/20	2024 年第一季度报告	公司 2024 年 Q1 营收 22.78 亿元，同比减少 5.80%，归母净利润 1.99 亿元，同比增长 7.60%。
600903.SH	贵州燃气	2024/4/20	贵州燃气集团股份有限公司 2023 年年度报告	公司 2023 年营收 60.98 亿元，同比减少 1.06%，归母净利润 0.78 亿元，同比增长 206.33%。
300210.SZ	森远股份	2024/4/20	2023 年年度报告	公司 2023 年营收 1.98 亿元，同比减少 2.75%，归母净利润-1.15 亿元，同比增长 53.17%。
603053.SH	成都燃气	2024/4/20	成都燃气 2023 年年度报告	公司 2023 年营收 51.73 亿元，同比增长 6.98%，归母净利润 5.26 亿元，同比增长 7.03%，分红比例 50.68%。

资料来源：各公司公告，国投证券研究中心

表3：经营公告

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
600642.SH	申能股份	2024/4/16	申能股份有限公司 2024 年第一季度控股发电量完成情况公告	2024 年一季度公司上网电量 149.48 亿千瓦时，同比增加 15.9%。
600011.SH	华能国际	2024/4/16	华能国际电力股份有限公司 2024 年第一季度上网电量完成情况公告	2024 年一季度公司上网电量 1130.36 亿千瓦时，同比增长 5.63%。
600886.SH	国投电力	2024/4/16	国投电力控股股份有限公司 2024 年一季度主要经营数据公告	2024 年一季度公司上网电量 384.47 亿千瓦时，同比增加 3.01%。
600116.SH	三峡水利	2024/4/17	重庆三峡水利电力(集团)股份有限公司 2024 年一季度发电量、上网电量及售电量完成情况公告	公司一季度累计完成上网电量 2.9344 亿千瓦时，同比增长 191.23%，除自有电厂上网均价 0.3292 元/千瓦时。
600163.SH	中闽能源	2024/4/17	中闽能源股份有限公司 2024 年第一季度发电量完成情况的公告	公司一季度累计完成上网电量 7.76 亿千瓦时，同比减少 17.51%。

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
600483.SH	福能股份	2024/4/18	福能股份 2024 年第一季度经营信息公告	公司 2024 年一季度发电量 53.26 亿千瓦时，同比增长 2.37%，上网电量 50.64 亿千瓦时，同比增长 2.27%；供热量 201.81 万吨，同比增长 13.22%。
600863.SH	内蒙华电	2024/4/18	内蒙古蒙电华能热电股份有限公司 2024 年第一季度销售量完成情况公告	公司 2024 年一季度上网电量 133.52 亿千瓦时，同比下降 1.13%，煤炭产量 328.7 万吨，同比下降 0.12%。
601330.SH	绿色动力	2024/4/19	2024 年第一季度主要经营数据公告	公司 2024 年一季度垃圾进厂量 346.39 万吨，同比增加 15.73%；上网电量 9.99 亿度，同比增长 13.55%；供汽量 11.42 万吨，同比增长 13.07%。
601016.SH	节能风电	2024/4/19	中节能风力发电股份有限公司 2024 年第一季度发电量完成情况公告	公司 2024 年一季度发电量 32.67 亿度，同比增长 6.39%。
600027.SH	华电国际	2024/4/19	2024 年第一季度发电量及上网电价公告	公司 2024 年一季度上网电量 524.77 亿千瓦时，同比下降 0.30%，平均上网电价 509.31 元/兆瓦时。
600023.SH	浙能电力	2024/4/19	关于召开 2023 年度暨 2024 年第一季度业绩说明会的公告	公司 2024 年一季度发电量 383.48 亿千瓦时，同比增长 17.79%，上网电量 363.78 亿千瓦时，同比增长 17.99%。

资料来源：各公司公告，国投证券研究中心

表4：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
003027.SZ	同兴环保	2024/4/17	关于收到中标通知书的公告	公司中标柳州炼铁厂除尘系统改造工程、柳钢动力厂热电 1 站 1#锅炉、热电 2 站 1#2#3#锅炉烟气超低排放改造工程、惕艾惕 1#2#锅炉烟气超低排放改造工程项目，总金额 2.87 亿元。
600475.SH	华光环能	2024/4/17	无锡华光环能能源集团股份有限公司关于子公司中标热电联产扩建项目 EPC 工程总承包的公告	控股孙公司中标无锡能达热电有限公司热电联产扩建项目 EPC 总承包，总金额 7.99 亿元。
603291.SH	联合水务	2024/4/19	关于香港子公司投资 Unitedearth4EarthHolding 完成股权交割的公告	公司以 3000 万元认购 e4E 公司 1 万股 A 系列可转换优先股。

资料来源：各公司公告，国投证券研究中心

表5：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
300631.SZ	久吾高科	2024/4/16	关于终止向不特定对象发行可转换公司债券暨筹划以简易程序向特定对象发行股票事项的公告	公司中止发行可转债，计划以简易程序增发，资金总额不超过 2.4 亿元，不超过本次发行前公司总股本的 30%。
605368.SH	蓝天燃气	2024/4/16	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	公司控股股东蓝天集团通过大宗交易转让“蓝天转债” 103.6 万张，占发行总量的 11.91%。
603393.SH	新天然气	2024/4/17	新天然气-2024 年限制性股票激励计划(草案)	公司发布激励计划，要求 24 年营收增长较 23 年不低于 10%，25 年较 23 年营收增长不低于 20%。
000920.SZ	沃顿科技	2024/4/18	沃顿科技股份有限公司关于控股股东增持股份比例达到 1%暨增持计划进展的公告	公司控股股东中车产投累计增持公司 721.22 万股，占公司总股本 1.53%。

资料来源：各公司公告，国投证券研究中心

表6：权益分派

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
000531.SZ	穗恒运 A	2024/4/10	广州恒运企业集团股份有限公司关于 2023 年年度利润分配预案的公告	每股派 0.1 元分红，共计分配现金红利 1.04 亿元。
605090.SH	九丰能源	2024/4/10	江西九丰能源股份有限公司关于 2023 年度利润分配方案的公告	每股派 0.4 元分红，共计分配现金红利 4.34 亿元。
600461.SH	洪城环境	2024/4/11	江西洪城环境股份有限公司关于 2023 年年度利润分配方案的公告	公司每十股派发红利 4.79 元，分红比例 50.02%。
600681.SH	百川能源	2024/4/18	百川能源关于 2023 年度利润分配预案的公告	公司本年度现金分红总额 3.75 亿元，分红比例 101.9%。
300867.SZ	圣元环保	2024/4/19	关于 2023 年度利润分配预案的公告	公司每股派发现金红利 0.2 元，分红比例 36.67%。
603324.SH	盛剑环境	2024/4/19	盛剑环境关于 2023 年度利润分配及资本公积金转增股本的公告	公司每股派发现金红利 0.27 元，以资本公积金转增 0.2 股，现金分红比例 20.2%。
603686.SH	福龙马	2024/4/19	关于 2023 年年度利润分配方案的公告	公司每股派发现金红利 0.25 元，分红比例 44.68%。

600452.SH	涪陵电力	2024/4/19	涪陵电力关于 2023 年度利润分配预案的公告	公司每 10 股派发现金红利 1.45 元，送红股 4 股，现金分红比例 30.29%。
600903.SH	贵州燃气	2024/4/20	贵州燃气集团股份有限公司关于 2023 年度利润分配预案的公告	公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利 0.36 元（含税），分红比例 53.02%。

资料来源：各公司公告，国投证券研究中心

表7：其他

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
603686.SH	福龙马	2024/4/19	关于收购少数股东所持三家控股子公司部分股权暨关联交易的公告	公司拟以 0 元收购少数股东九骏合伙控股子公司城服机器人 29.6% 股份，少数股东元羽合伙控股子公司龙马新能 20.3% 股份，少数股东阳澄鑫升合伙控股子公司龙马环境科技 20% 股份。

资料来源：各公司公告，国投证券研究中心

## 5.2. 定向增发

表8：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