

2024年05月12日

环保及公用事业

SDIC

行业周报

证券研究报告

城市更新工作持续推进，继续关注泵表板块投资机遇

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 1.6%，创业板指数上涨 1.06%，公用事业与环保指数上涨 1.67%。环保板块中，大气治理板块上涨 2.61%，固废板块上涨 1.42%，环境监测板块上涨 0.01%，节能与能源清洁利用板块上涨 1.07%，燃气板块上涨 3.26%；水务板块上涨 2.4%。

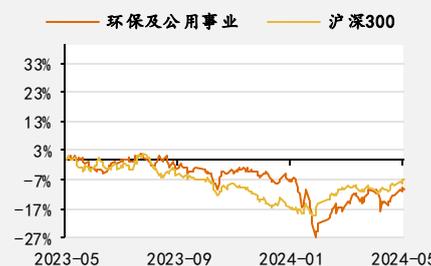
本周要点：

城市更新工作持续推进，继续关注泵表板块投资机遇：日前，财政部办公厅、住房城乡建设部办公厅联合印发《关于开展城市更新示范工作的通知》，自 2024 年起中央财政创新方式方法，支持部分城市开展城市更新示范工作，其中重点支持城市基础设施更新改造。中央财政按区域对示范城市给予定额补助，2024 年各省可推荐 1 个城市参评，首批评选 15 个示范城市，其中东部地区每个城市补助总额不超过 8 亿元、中部地区每个城市补助总额不超过 10 亿元、西部地区每个城市补助总额不超过 12 亿元、直辖市不超过 12 亿元。资金重点支持系统化推进城市更新行动、统筹推进城市地下管网和综合管廊建设、污水管网“厂网一体”建设改造、老旧片区更新改造等工作。此外，2024 年 4 月以来多数省市陆续发布设备更新和消费品以旧换新行动方案，重点推进供热、燃气、供排水管网及相关设备更新，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，改造中各类表计需求有望释放。表计板块推荐热量表龙头【汇中股份】、燃气表龙头【金卡智能】。同时，水泵作为应用广泛的基础机械有望实现需求放量，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】。

继续推荐低波红利投资主线，重视煤电一体化板块：根据日前央行发布的社融数据，4 月新增社融规模-1987 亿元，新增社融规模罕见出现负增长，反映出当前经济复苏速度仍有待观察，继续推荐防御属性的低波红利板块，重点推荐煤电一体化：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，具备更高的业绩稳定性，具备低波红利属性；同时近期由于节后冶金化工等非电行业拉运积极，叠加部分站台贸易有备货需求，煤价稳中有升，根据煤炭资源网，截至 5 月 11 日 CC15500 动力煤价格指数为 857 元/吨，环比上月增长 5.4%，煤价反弹背景下，煤电一体化企业电价有支撑，并且低燃料成本优势凸显，保障其煤电一体化火电机组的高盈利能力。煤电一体化板块推荐兼具业绩确定性与高成长性的中煤集团下低估值煤电一体化平台【新集能源】、陕西优

首选股票	目标价 (元)	评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

	1M	3M	12M
升幅%			
相对收益	-3.1	5.8	-1.0
绝对收益	1.5	14.7	-9.3

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

基础设施设备更新政策持续推进，建议关注泵表板块	2024-04-28
港交所 ESG 信披趋严，要求强制性气候相关披露	2024-04-28
世界银行获 110 亿美元捐款承诺，用于应对气候和全球危机	2024-04-21
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	2024-04-14

质煤电一体化标的【陕西能源】，建议关注安徽省淮南矿业下属具备资产注入预期的煤电一体化标的【淮河能源】以及华能集团下属煤电一体化平台【内蒙华电】。

披

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 24.23 万吨，总成交额 0.23 亿元。本周挂牌协议交易成交量 13.43 万吨，成交额 1322.31 万元；截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 4.57 亿吨，累计成交额 262.26 亿元。碳排放平均成交价方面，北京市场成交均价最高，为 103.7 元/吨，福建市场成交均价最低，为 28.52 元/吨。
- 2) **天然气价格跟踪：**根据燃气在线发布的数据，5 月 10 日中国 LNG 到岸价格为 10.95USD/mmbtu，环比上周上涨 8.44%。上海交易中心的中国 LNG 出厂价格为 4308 元/吨，环比上周上涨 1.13%。根据 Wind 数据，截至 4 月 30 日全国 LNG 市场价 4182.10 元/吨，环比上月下跌 4.69%。
- 3) **锂电回收相关金属价格跟踪：**根据 Wind 数据，截至 5 月 10 日，电池级碳酸锂（99.5%）价格为 11.1260 万元/吨，环比下降 0.07%；前驱体：硫酸钴价格为 3.13 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。

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.....	5
1.1. 城市更新工作持续推进，继续关注泵表板块投资机遇.....	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. 华东能监局：协同推进长三角省市间电力互济交易工作方案.....	7
3.2. 财政部和住房城乡建设部：财政部和住房城乡建设部关于开展城市更新示范工作的通知.....	8
3.3. 江西省人民政府：江西省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案.....	8
3.4. 河北省人民政府：河北省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案.....	8
3.5. 贵州省人民政府：贵州省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案.....	8
3.6. 云南省人民政府：《云南省空气质量持续改善行动实施方案》印发.....	8
3.7. 辽宁省发改委：辽宁拟建立健全天然气上下游价格联动机制.....	8
3.8. 江苏省：到 2027 年淘汰落后煤电产能 200 万千瓦以上.....	8
3.9. 云南省人民政府：加快绿色铝、硅光伏、新能源电池等产业延链补链强链.....	9
3.10. 广西壮族自治区发改委：广西陆上风电中长期发展规划项目清单：共 606 个项目容量约 83GW.....	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.....	12
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：经营公告.....	10
表 3：项目中标&框架协议&对外投资.....	11
表 4：股东增持&股份回购&股权激励&股票发行.....	11
表 5：股东减持&股份质押.....	11

表 6: 权益分派.....	11
表 7: 其他.....	12
表 8: 定向增发.....	12

1. 本周核心观点

1.1. 城市更新工作持续推进，继续关注泵表板块投资机遇

城市更新工作持续推进，继续关注泵表板块投资机遇：日前，财政部办公厅、住房城乡建设部办公厅联合印发《关于开展城市更新示范工作的通知》，自 2024 年起中央财政创新方式方法，支持部分城市开展城市更新示范工作，其中重点支持城市基础设施更新改造。中央财政按区域对示范城市给予定额补助，2024 年各省可推荐 1 个城市参评，首批评选 15 个示范城市，其中东部地区每个城市补助总额不超过 8 亿元、中部地区每个城市补助总额不超过 10 亿元、西部地区每个城市补助总额不超过 12 亿元、直辖市不超过 12 亿元。资金重点支持系统化推进城市更新行动、统筹推进城市地下管网和综合管廊建设、污水管网“厂网一体”建设改造、老旧片区更新改造等工作。此外，2024 年 4 月以来多数省市陆续发布设备更新和消费品以旧换新行动方案，重点推进供热、燃气、供排水管网及相关设备更新，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，改造中各类表计需求有望释放。表计板块推荐热量表龙头【汇中股份】、燃气表龙头【金卡智能】。同时，水泵作为应用广泛的基础机械有望实现需求放量，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】。

继续推荐低波红利投资主线，重视煤电一体化板块：根据日前央行发布的社融数据，4 月新增社融规模-1987 亿元，新增社融规模罕见出现负增长，反映出当前经济复苏速度仍有待观察，继续推荐防御属性的低波红利板块，重点推荐煤电一体化：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，具备更高的业绩稳定性，具备低波红利属性；同时近期由于节后冶金化工等非电行业拉运积极，叠加部分站台贸易有备货需求，煤价稳中有升，根据煤炭资源网，截至 5 月 11 日 CC15500 动力煤价格指数为 857 元/吨，环比上月增长 5.4%，煤价反弹背景下，煤电一体化企业电价有支撑，并且低燃料成本优势凸显，保障其煤电一体化火电机组的高盈利能力。煤电一体化板块推荐兼具业绩确定性与高成长性的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】，建议关注安徽省淮南矿业下属具备资产注入预期的煤电一体化标的【淮河能源】以及华能集团下属煤电一体化平台【内蒙华电】。

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		
	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E
蓝天燃气	1.0	1.0	1.1	12.8	12.8	11.6
新奥股份	2.3	2.5	3.3	8.1	7.5	5.7
中国广核	0.3	0.3	0.3	13.6	13.6	13.6
佛燃能源	1.0	1.2	1.3	9.9	8.2	7.6
陕西能源	0.8	0.9	1.1	13.3	11.8	9.7
汇中股份	0.67	0.89	1.11	14.6	11.0	8.8

资料来源：Wind，国投证券研究中心预测

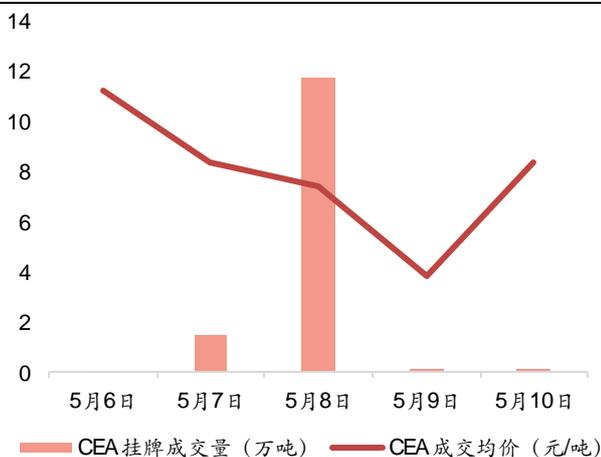
2. 市场信息跟踪

2.1. 碳市场情况跟踪

本周全国碳排放配额总成交量 24.23 万吨，总成交额 0.23 亿元。本周挂牌协议交易成交量 13.43 万吨，成交额 1322.31 万元；大宗协议交易成交量 10.8 万吨，成交额 0.1 亿元；

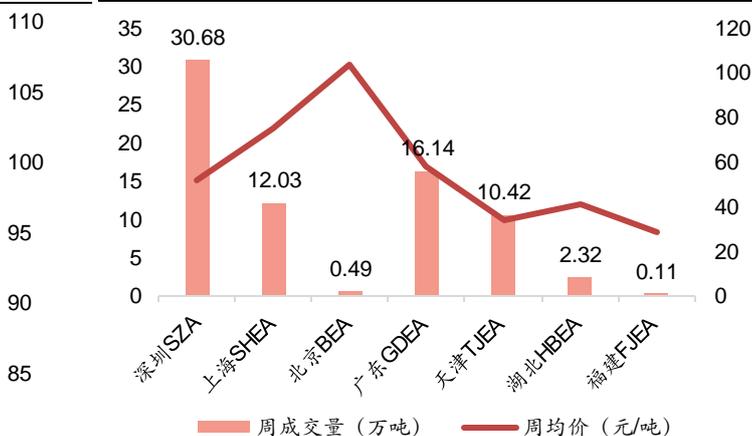
最高成交均价 105 元/吨，最低成交均价 91.88 元/吨，收盘价较上周五下跌 3.88%。截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 4.57 亿吨，累计成交额 262.26 亿元。碳排放平均成交价方面，北京市场成交均价最高，为 103.7 元/吨，福建市场成交均价最低，为 28.52 元/吨。

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

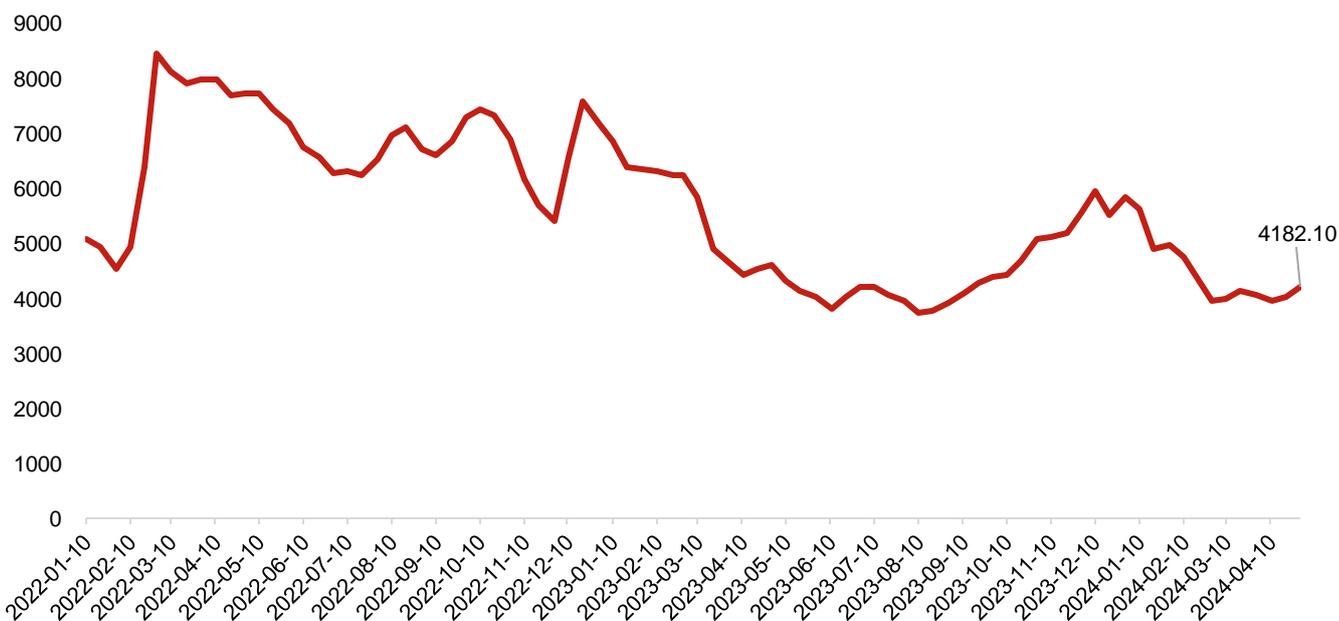


资料来源：Wind，国投证券研究中心

2.2. 天然气价格跟踪

根据燃气在线发布的数据，5月10日中国 LNG 到岸价格为 10.95USD/mmbtu，环比上周上涨 8.44%。上海交易中心的中国 LNG 出厂价格为 4308 元/吨，环比上周上涨 1.13%。根据 Wind 数据，截至 4月30日全国 LNG 市场价 4182.10 元/吨，环比上月下跌 4.69%。

图3. 全国 LNG 市场价（元/吨）

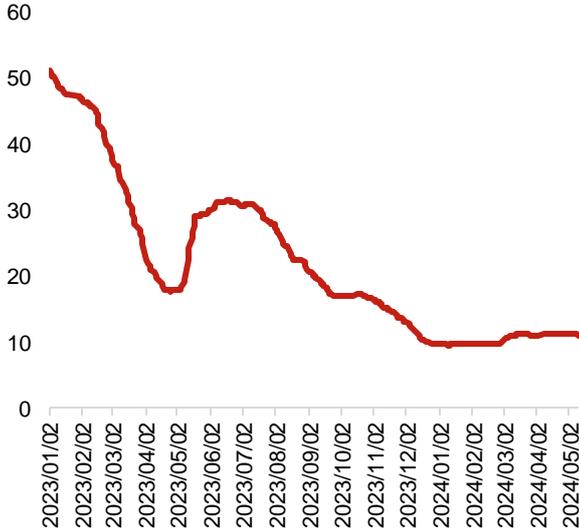


资料来源：Wind，国投证券研究中心

2.3. 锂电回收相关金属价格跟踪

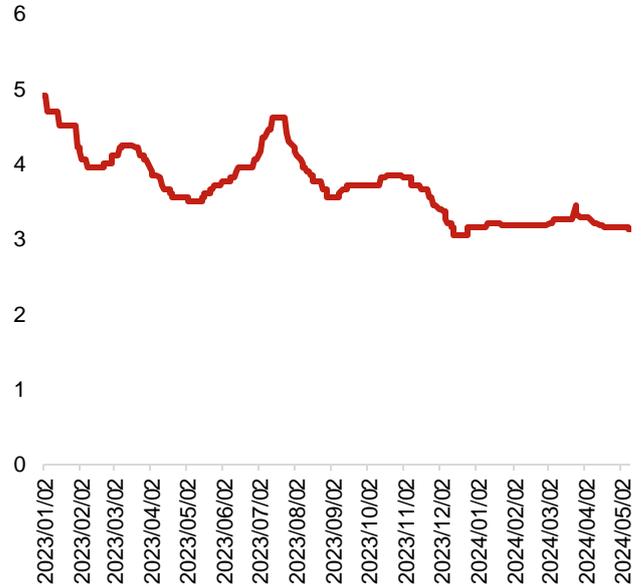
根据 Wind 数据，截至 5 月 10 日，电池级碳酸锂（99.5%）价格为 11.1260 万元/吨，环比下降 0.07%；前驱体：硫酸钴价格为 3.13 万元/吨，环比上周不变；前驱体：硫酸镍价格为 3.08 万元/吨，环比上周不变；前驱体：硫酸锰价格为 0.51 万元/吨，环比上周不变。

图4. 电池级碳酸锂（99.5%）价格走势（万元/吨）



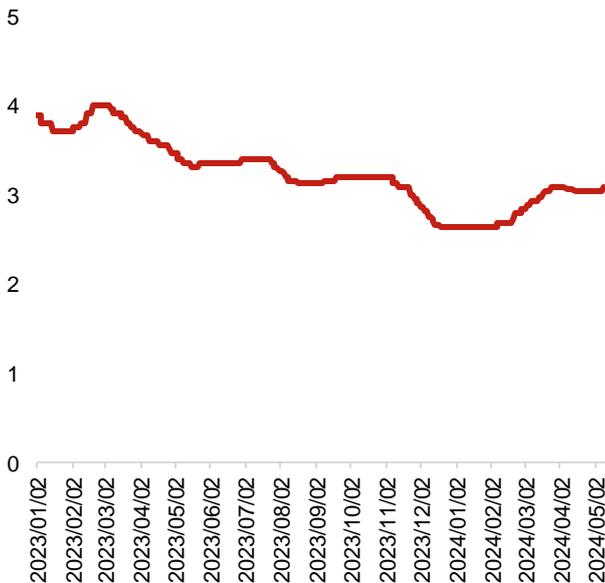
资料来源: Wind, 国投证券研究中心

图5. 前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）



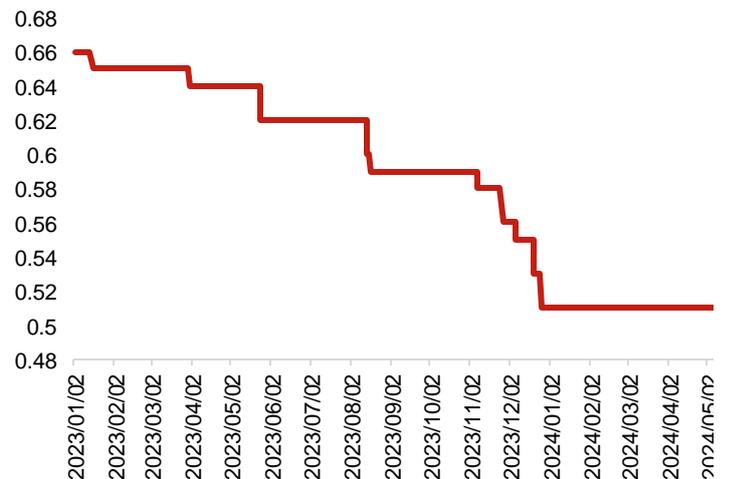
资料来源: Wind, 国投证券研究中心

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. 华东能监局：协同推进长三角省市间电力互济交易工作方案

华东能源监管局关于征求《协同推进长三角省市间电力互济交易工作方案》及配套交易规则意见的通知，文件提出，进一步完善长三角电力市场交易机制，以“电力互济、错峰互补、容量互备、供需互动”为着力点，更好地服务长三角地区的电力保供、新能源消纳、电力系统安全稳定优质经济运行和新型能源体系建设。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20240506/1375154.shtml>

3.2. 财政部和住房城乡建设部：财政部和住房城乡建设部关于开展城市更新示范工作的通知

发布《关于开展城市更新示范工作的通知》，通知中提到中央财政对示范城市给予定额补助，补助资金重点支持城市地下管网更新改造和污水管网“厂网一体”建设改造等。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240508/1375495.shtml>

3.3. 江西省人民政府：江西省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案

印发《江西省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》，指出加快推进建筑和市政基础设施更新改造，以供水、供气、污水处理、环卫、施工设施、城市生命线工程建设为重点，分类推进更新改造；加快老旧小区设备更新及既有建筑节能改造。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240508/1375673.shtml>

3.4. 河北省人民政府：河北省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案

河北省政府印发《河北省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》，推出 23 条措施，提出稳妥有序推进设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、优势产业提升、标准提升五大行动。聚焦钢铁、石化、化工、建材、电力等重点行业，扎实推进能效诊断、能效领跑者行动、环保绩效创 A 和无废城市建设，推动设备升级改造。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240506/1375007.shtml>

3.5. 贵州省人民政府：贵州省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案

印发《贵州省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》，加快市政基础设施更新改造，稳步推进供水、供气、污水处理、环卫、城市生命线工程、安防等领域设备再改造，持续实施燃气，供水，污水等老化管道重新改造。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240507/1375243.shtml>

3.6. 云南省人民政府：《云南省空气质量持续改善行动实施方案》印发

印发《云南省空气质量持续改善行动实施方案》，其中指出到 2025 年，州（市）政府所在地城市 PM2.5 浓度控制在 20.5 微克/立方米以内，不出现重度及以上污染天气；县级城市空气质量持续改善；氮氧化物、VOCs 减排量达到国家要求。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240507/1375335.shtml>

3.7. 辽宁省发改委：辽宁拟建立健全天然气上下游价格联动机制

发布关于公开征求《关于建立健全天然气上下游价格联动机制的通知》意见的公告，非居民用气终端销售价格的原则上按月度或季度联动，居民用气终端销售价格可按半年或一年联动，由各地结合实际具体确定。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20240509/1375936.shtml>

3.8. 江苏省：到 2027 年淘汰落后煤电产能 200 万千瓦以上

印发推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案。方案提出，加快能源领域设备更新，推动煤电机组“三改联动”，争取到 2027 年累计完成改造规模 1000 万千瓦以上，淘汰落后煤电产能 200 万千瓦以上，并推进建筑和市政基础设施领域设备更新。

链接: <https://news.bjx.com.cn/html/20240509/1375927.shtml>

3.9. 云南省人民政府：加快绿色铝、硅光伏、新能源电池等产业延链补链强链

发布《推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》，《方案》指出，实施分行业分领域节能降碳改造，通过省级财政节能降耗专项资金支持，推动能耗限额、节能降碳。围绕供水、燃气、污水处理、液化石油天然气充装站标准化更新建设、城市生命线工程、局部地区供热等 11 个方面，推动市政基础设施设备更新。

链接: <https://news.bjx.com.cn/html/20240510/1376010.shtml>

3.10. 广西壮族自治区发改委：广西陆上风电中长期发展规划项目清单：共 606 个项目 容量约 83GW

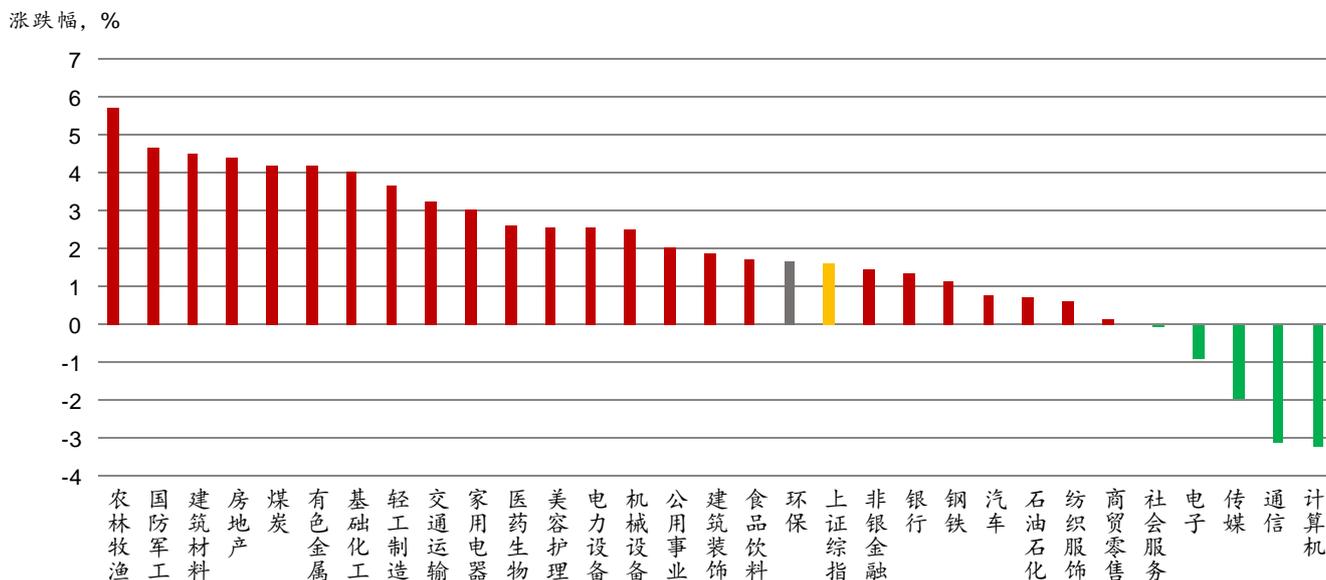
发布关于印发《广西陆上风电中长期发展规划》项目清单（2024 年调整）的通知。《通知》明确了广西各地区中长期陆上风电中长期发展建设清单。清单中共计 606 个项目，涉及容量共计 8258.9 万千瓦。

链接: <https://news.bjx.com.cn/html/20240510/1376068.shtml>

4. 上周行业走势

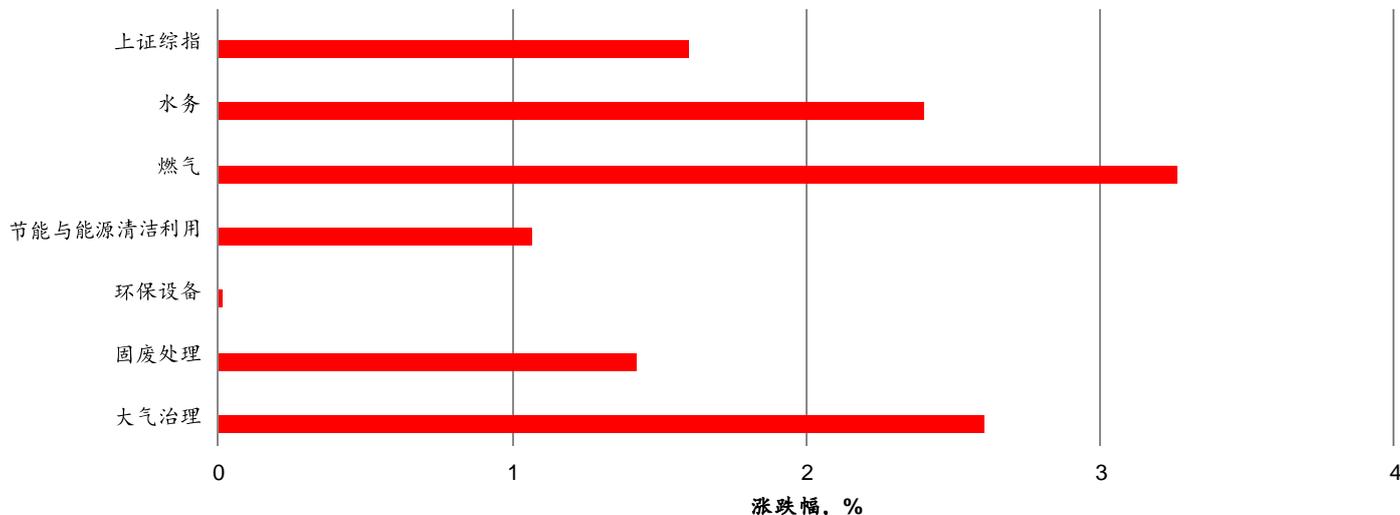
上周上证综指上涨 1.6%，创业板指数上涨 1.06%，公用事业与环保指数上涨 1.67%。环保板块中，大气治理板块上涨 2.61%，固废板块上涨 1.42%，环境监测板块上涨 0.01%，节能与能源清洁利用板块上涨 1.07%，燃气板块上涨 3.26%；水务板块上涨 2.4%。

图8. 各行业上周涨跌幅



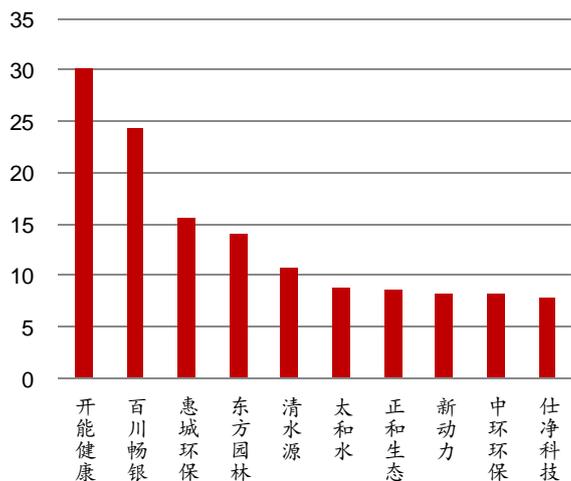
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

图9. 环保及公用事业各板块上周涨跌幅



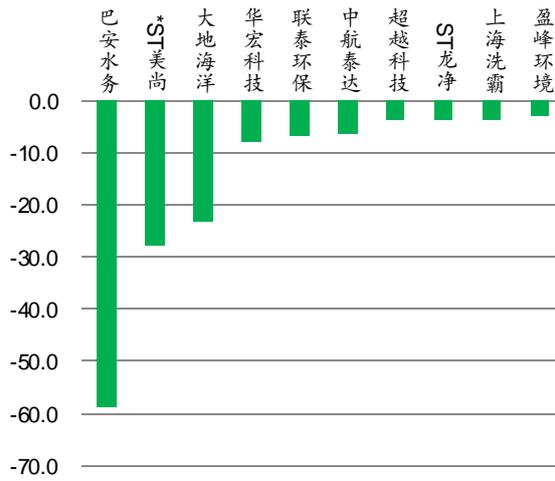
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

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, 涨幅靠前的分别为开能健康、百川畅银、惠城环保、东方园林、清水源、太和水、正和生态、新动力、中环环保、仕净科技; 跌幅靠前的有巴安水务、*ST美尚、大地海洋、华宏科技、联泰环保、中航泰达、超越科技、ST龙净、上海洗霸、盈峰环境。

5. 上市公司动态

5.1. 重要公告

表2: 经营公告

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
000966.SZ	长源电力	2024/5/8	关于2024年4月电量完成情况的自愿性信息披露公告	1-4月公司累计完成发电量119.47亿千瓦时, 同比增长9.69%。其中火电累计发电量同比增长4.69%, 水电累计发电量同比增长117.42%, 新能源累计发电量同比增长61.72%。
000883.SZ	湖北能源	2024/5/10	湖北能源集团股份有限公司关于2024年4月发电情况的自愿性信息披露公告	2024年1-4月累计完成发电量143.95亿千瓦时, 同比增加44.72%, 其中水电、火电、新能源发电量同比181.33%、12.41%、23.78%。

001289.SZ	龙源电力	2024/5/11	龙源电力集团股份有限公司 2024 年 4 月发电量数据公告	公司 2024 年 1-4 月累计完成发电量 280 亿千瓦时，较 2023 年同比增长 2.59%。其中，风电、火电、其他可再生能源发电量分别变动-4.45%、+6.73%、+222.22%。
600956.SH	新天绿能	2024/5/11	新天绿能 2024 年 4 月主要经营数据公告	公司 2024 年 1-4 月累计完成输/售气量 26.50 亿立方米，同比增加 39.19%，其中售气量 23.66 亿立方米，同比增加 44.00%；代输气量 2.84 亿立方米，同比增加 8.85%。

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
603393.SH	新天燃气	2024/5/7	新天然气-关于对外投资的公告	公司计划现金 1.5 亿收购柏龙公司，收购完成后间接持有中能控股全部已发行股份的 10.20%。
300349.SZ	金卡智能	2024/5/8	关于公司与杭州市燃气集团有限公司等设立合资公司的公告	公司拟与杭州市燃气集团有限公司、杭州中昊科技股份有限公司共同出资设立杭燃数智科技有限公司，持有目标公司 30% 的股权。
002973.SZ	侨银股份	2024/5/9	关于近期收到两份中标通知书的公告	奉节县城建成区（三马山片区）环卫作业和绿化管护项目，预估中标金额 6097.59 万元/3 年；肇庆市端州区厨余垃圾收运项目（2024-2027 年），中标金额 3370.08 万元。
600475.SH	华光环保	2024/5/11	无锡华光环保能源集团股份有限公司关于锅炉装备中标的公告	公司中标“江苏恒泰新能源有限公司盐城市高纺区供热中心（锅炉及部分附属设施采购）项目”，中标金额为 1.01 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
600803.SH	新奥股份	2024/5/7	新奥股份关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告	截至 4 月 30 日回购股份 469.57 万股，占总股本 0.1516%，总金额为 8644 万元。
002658.SZ	雪迪龙	2024/5/7	雪迪龙关于回购公司股份进展、期限届满暨回购实施结果的公告	截至 5 月 6 日回购股份 1124.32 万股，占总股本 1.77%，总金额为 6052.88 万元。
688600.SH	皖仪科技	2024/5/7	关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告	截至 4 月 30 日回购股份 598.12 万股，占总股本 4.46%，总金额为 9900.19 万元。
002340.SZ	格林美	2024/5/7	关于回购公司股份的进展公告	截至 4 月 30 日回购股份 1921.98 万股，占总股本 0.37%，总金额为 1.2 亿元。
603757.SH	大元泵业	2024/5/7	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	截至 4 月 30 日回购股份 121.59 万股，占总股本 0.7294%，总金额为 2717.79 万元。
603601.SH	再升科技	2024/5/9	再升科技关于公司实际控制人的一致行动人、公司董事兼总经理增持公司股份的公告	公司董事兼总经理郭思含于 2024 年 5 月 7 日以自有资金通过集中竞价方式增持了公司股份 210 万股，占公司总股本的 0.2056%。

资料来源：各公司公告，国投证券研究中心

表5：股东减持&股份质押

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
600903.SH	贵州燃气	2024/5/7	贵州燃气集团股份有限公司持股 5% 以上股东减持股份计划公告	股东北京东嘉持股比例 24.74%，计划减持不超过总股本 3%。集中竞价减持 1150 万股，不超过 1%，大宗交易减持 2300 万股，不超过 2%。
603315.SH	福鞍股份	2024/5/10	福鞍股份关于持股 5% 以上股东股份解除质押的公告	公司股东中科实业于近日办理了 882 万股的股份解除质押手续，本次解除质押股份占中科实业及其一致行动人所持股份的 5.12%，占公司总股本的 2.75%。
605368.SH	蓝天燃气	2024/5/11	蓝天燃气关于实际控制人股份解除质押的公告	公司实际控制人李新华解除质押股份 0.47 亿股，占其所持股份比例 100%，占公司总股本比例 6.75%。

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
000690.SZ	宝新能源	2024/5/8	2023 年年度权益分派实施公告	公司分配利润共计 6.53 亿元，占当期归母净利润

的 73.47%。

600617.SH	国新能源	2024/5/8	山西省国新能源股份有限公司关于公司 2023 年度利润分配及资本公积金转增股本预案的补充公告	公司现金分红总额 2.00 亿元（含税），占当期归母净利润的 256.21%。
-----------	------	----------	--	---

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
688156.SH	路德环境	2024/5/7	关于自愿披露通过高新技术企业重新认定的公告	公司自通过高新技术企业重新认定起连续三年可享受国家税收优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。
600217.SH	中再资环	2024/5/8	中再资环关于收到政府补助的公告	公司 4 月份合计收到各类政府补助款项 954.45 万元。
002887.SZ	绿茵生态	2024/5/9	关于预计触发绿茵转债转股价格向下修正的提示性公告	自 2024 年 4 月 29 日起至 2024 年 5 月 8 日，公司股票已有 5 个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 85%。若后续公司股票收盘价格继续低于当期转股价格的 85%，预计将有可能触发转股价格向下修正条件。
002617.SZ	露笑科技	2024/5/10	露笑科技股份有限公司 2024 年员工持股计划(草案)	公司此次持股计划以 2.93 元/股的价格向不超过 150 人提供不超过 0.32 亿股，业绩考核目标为公司 2024、2024-2025、2024-2026 净利率累计达到 3 亿元、6.5 亿元、10.5 亿元。

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。

【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。

【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，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，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