

2024 年 05 月 18 日

环保及公用事业

SDIC

行业周报

证券研究报告

水电和太阳能发电量显著提升，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：

上周上证综指下跌 0.02%，创业板指数下跌 0.7%，公用事业与环保指数上涨 0.04%。环保板块中，大气治理板块上涨 1.27%，固废板块上涨 1.06%，环境监测板块下跌 2.3%，节能与能源清洁利用板块上涨 1.08%，燃气板块下跌 0.88%；水务板块上涨 0.42%。

本周要点：

水电和太阳能发电量显著提升，进口天然气保持较快增长：5 月 17 日，国家能源局发布 2024 年 4 月份能源生产情况以及全社会用电量情况。电力方面，电力需求稳步增长，2024 年 4 月全社会用电量 7412 亿千瓦时，同比增长 7%，增速较 3 月下降 0.4pct，1-4 月累计全社会用电量为 30772 亿千瓦时，同比增长 9%。4 月，规上工业发电量 6901 亿千瓦时，同比增长 3.1%，增速较 3 月提升 0.3pct；分电源种类看，火电、水电、太阳能发电量分别同比增长 1.3%、21%、21.4%，增速分别较 3 月加快 0.8pct、17.9pct、5.6pct，核电由降转增，风电发电量同比下降 8.4%。天然气方面，4 月，规上工业天然气产量 198 亿立方米，同比增长 3.2%，增速比 3 月放缓 1.3pct；1-4 月份累计产量 830 亿立方米，同比增长 5%，进口天然气 4300 万吨，同比增长 20.7%。国内天然气需求提升叠加居民顺价政策的推动，继续推荐燃气板块，推荐河南省“长输管网+城燃”一体化稀缺标的【蓝天燃气】。

各地设备更新政策持续推进，重视泵表板块投资机遇：四川省人民政府印发《四川省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》，明确加快建筑和市政基础设施领域设备更新。燃气方面提出“进城市燃气老化管网和设施设备更新改造，到 2027 年，改建城市（县城）供排水、燃气等管道 2.1 万公里以上”。环保方面提出“开展污水垃圾处理设施设备绿色低碳智能化改造，加大城镇生活污水收集管网与泵站、生活垃圾收转运设备、可回收物分拣设备等更新力度”。2024 年 4 月以来，各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。建议关注燃气表龙头【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】，建议关注全国不锈钢泵领军企业【中金环境】。

继续推荐煤电一体化板块：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

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	-3.1	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

披

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17日秦皇岛港动力混煤5500平仓价为852元/吨，环比上月增长4.2%，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】。

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14.61万吨，总成交额0.11亿元。本周挂牌协议交易成交量1.61万吨，成交额156.57万元；大宗协议交易成交量13万吨，成交额0.1亿元；最高成交均价103.65元/吨，最低成交均价76.03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262.37亿元。碳排放平均成交价方面，北京市场成交均价最高，为117.79元/吨，福建市场成交均价最低，为27.82元/吨。
- 2) **天然气价格跟踪：**根据燃气在线发布的数据，5月17日中国LNG到岸价格为10.98USD/mmbtu，环比上周上涨0.28%。上海交易中心的中国LNG出厂价格为4299元/吨，环比上周下跌0.21%。根据Wind数据，截至5月18日全国LNG市场价4302.1元/吨，环比上月增长9.33%。
- 3) **锂电回收相关金属价格跟踪：**根据Wind数据，截至5月18日，电池级碳酸锂(99.5%)价格为10.7万元/吨，环比下降4.34%；前驱体：硫酸钴价格为3.1万元/吨，环比上周下降1.59%；前驱体：硫酸镍价格为3.1万元/吨，环比上周增长2.48%；前驱体：硫酸锰价格为0.54万元/吨，环比上周增长5.88%。

目 投资组合：

【蓝天燃气】+【中国广核】+【佛燃能源】+【陕西能源】

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. 水电和太阳能发电量显著提升，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	6
2.1. 碳市场情况跟踪	6
2.2. 天然气价格跟踪	6
2.3. 锂电回收相关金属价格跟踪	7
3. 行业要闻	7
3.1. 生态环境部常务会议审议并原则通过《生活垃圾填埋场污染控制标准》	7
3.2. 国家发改委：深入开展重点用能单位能效诊断	8
3.3. 四川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. 四川印发《四川省农村生活污水资源化利用指南（试行）》	8
3.5. 河北省：到 2027 年风光发电并网装机达到 137GW	8
3.6. 宁夏：大力建设风光基地，到 2025 年可再生能源装机规模达到 50GW	8
3.7. 《宁夏回族自治区空气质量持续改善行动实施方案》发布	8
3.8. 青岛市推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案	8
3.9. 黑龙江省印发《关于贯彻落实习近平生态文明思想推动工业绿色化发展行动计划》	9
3.10. 山西省生态环境厅印发《关于推动焦化行业水污染治理提质增效的通知》	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	13

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. 水电和太阳能发电量显著提升，继续关注泵表板块投资机遇

4月，水电和太阳能发电量显著提升，进口天然气保持较快增长：5月17日，国家能源局发布2024年4月份能源生产情况以及全社会用电量情况。电力方面，电力需求稳步增长，2024年4月全社会用电量7412亿千瓦时，同比增长7%，增速较3月下降0.4pct，1-4月累计全社会用电量为30772亿千瓦时，同比增长9%。4月，规上工业发电量6901亿千瓦时，同比增长3.1%，增速较3月提升0.3pct；分电源种类看，火电、水电、太阳能发电量分别同比增长1.3%、21%、21.4%，增速分别较3月加快0.8pct、17.9pct、5.6pct，核电由降转增，风电发电量同比下降8.4%。天然气方面，4月，规上工业天然气产量198亿立方米，同比增长3.2%，增速比3月放缓1.3pct；1-4月份累计产量830亿立方米，同比增长5%，进口天然气4300万吨，同比增长20.7%。国内天然气需求提升叠加居民顺价政策的推动，继续推荐燃气板块，推荐河南省“长输管网+城燃”一体化稀缺标的【蓝天燃气】。

各地设备更新政策持续推进，重视泵表板块投资机遇：四川省人民政府印发《四川省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》，明确加快建筑和市政基础设施领域设备更新。燃气方面提出“进城市燃气老化管网和设施设备更新改造，到2027年，改建城市（县城）供排水、燃气等管道2.1万公里以上”。环保方面提出“开展污水垃圾处理设施设备绿色低碳智能化改造，加大城镇生活污水收集管网与泵站、生活垃圾收转运设备、可回收物分拣设备等更新力度”。2024年4月以来，各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。建议关注燃气表龙头【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】，建议关注全国不锈钢泵领军企业【中金环境】。

继续推荐煤电一体化板块：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17日秦皇岛港动力混煤5500平仓价为852元/吨，环比上月增长4.2%，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价值煤电一体化平台【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】+【中国广核】+【佛燃能源】+【陕西能源】

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	14.2	13.4	12.4
中国广核	0.3	0.3	0.3	16.0	16.0	15.3
佛燃能源	1.0	1.2	1.3	9.7	8.4	7.3
陕西能源	0.8	0.9	1.1	13.1	11.3	9.8

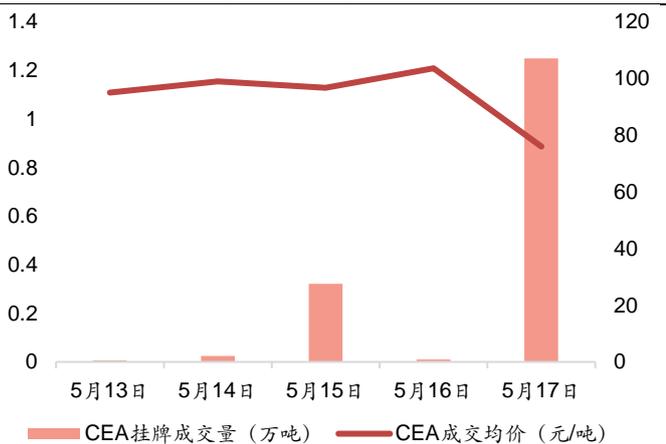
资料来源：Wind，国投证券研究中心预测

2. 市场信息跟踪

2.1. 碳市场情况跟踪

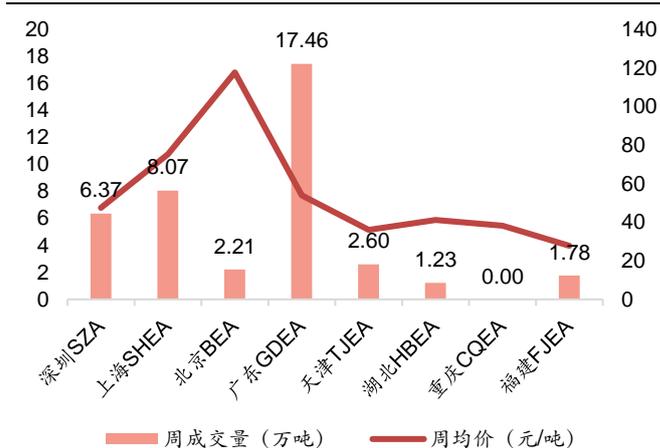
本周全国碳排放配额总成交量 14.61 万吨，总成交额 0.11 亿元。本周挂牌协议交易成交量 1.61 万吨，成交额 156.57 万元；大宗协议交易成交量 13 万吨，成交额 0.1 亿元；最高成交均价 103.65 元/吨，最低成交均价 76.03 元/吨，收盘价较上周五下跌 3.88%。截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 4.57 亿吨，累计成交额 262.37 亿元。碳排放平均成交价方面，北京市场成交均价最高，为 117.79 元/吨，福建市场成交均价最低，为 27.82 元/吨。

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

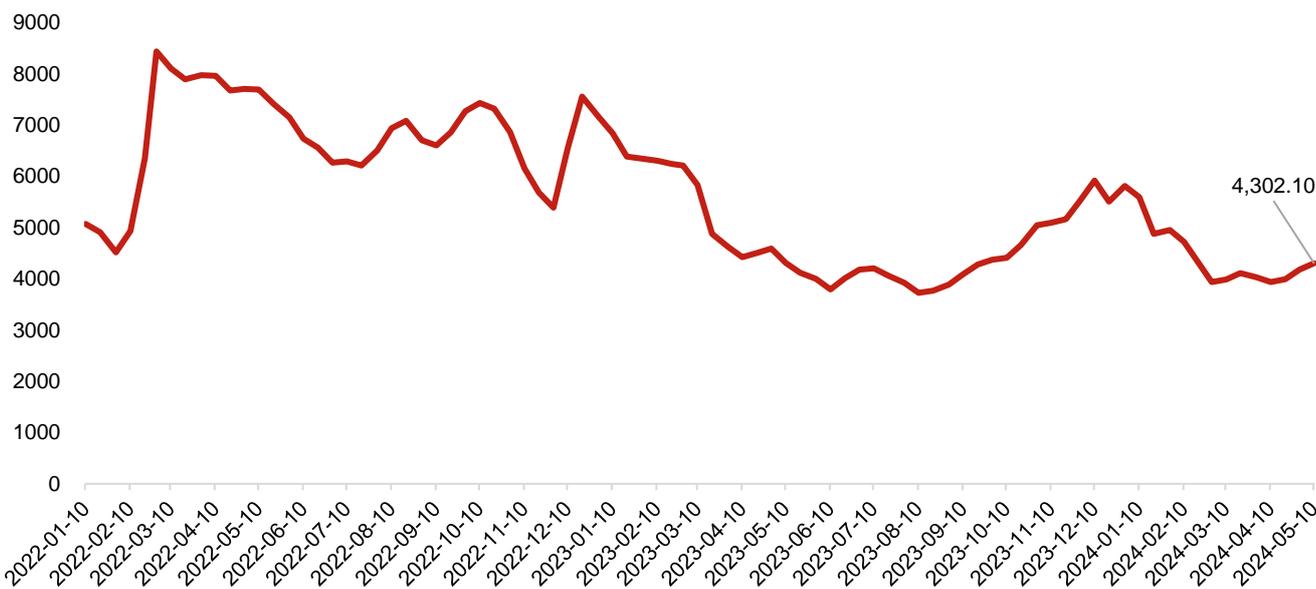


资料来源：Wind，国投证券研究中心

2.2. 天然气价格跟踪

根据燃气在线发布的数据，5月17日中国 LNG 到岸价格为 10.98USD/mmbtu，环比上周上涨 0.28%。上海交易中心的中国 LNG 出厂价格为 4299 元/吨，环比上周下跌 0.21%。根据 Wind 数据，截至 5 月 18 日全国 LNG 市场价 4302.1 元/吨，环比上月增长 9.33%。

图3. 全国 LNG 市场价（元/吨）

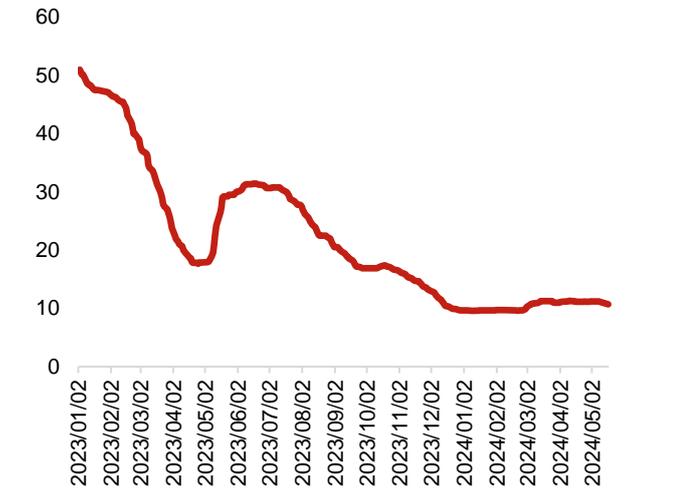


资料来源：Wind，国投证券研究中心

2.3. 锂电回收相关金属价格跟踪

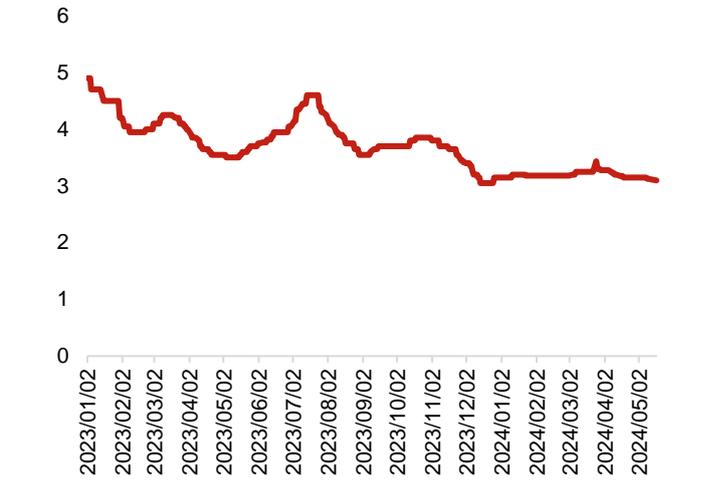
根据 Wind 数据，截至 5 月 18 日，电池级碳酸锂（99.5%）价格为 10.7 万元/吨，环比下降 4.34%；前驱体：硫酸钴价格为 3.10 万元/吨，环比上周下降 1.59%；前驱体：硫酸镍价格为 3.10 万元/吨，环比上周增长 2.48%；前驱体：硫酸锰价格为 0.54 万元/吨，环比上周增长 5.88%。

图4. 电池级碳酸锂（99.5%）价格走势（万元/吨）



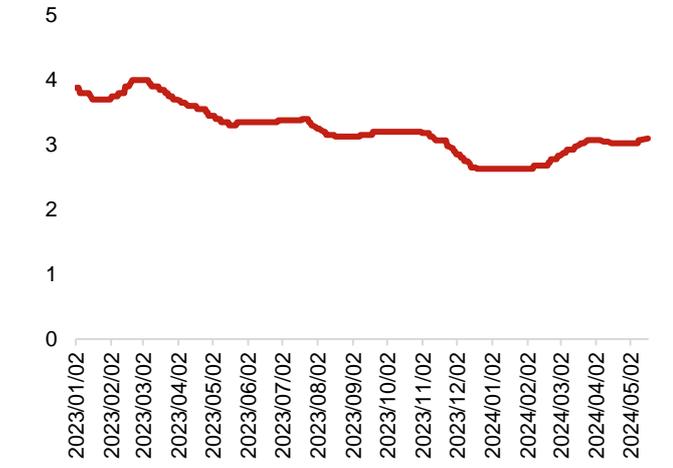
资料来源：Wind，国投证券研究中心

图5. 前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）



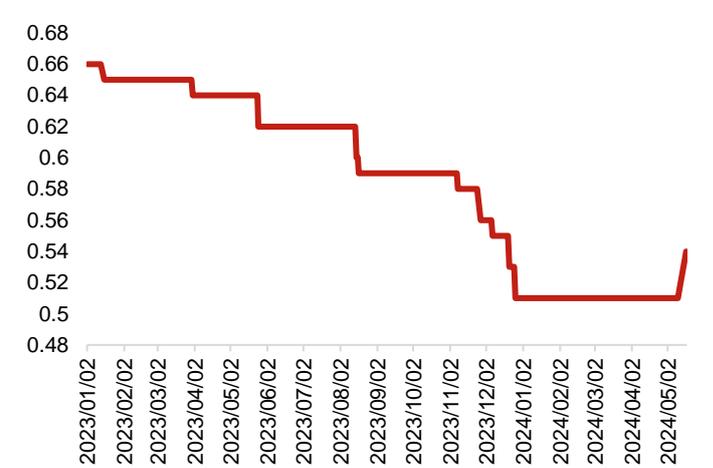
资料来源：Wind，国投证券研究中心

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. 生态环境部常务会议审议并原则通过《生活垃圾填埋场污染控制标准》

生态环境部召开部常务会议，审议并原则通过《生活垃圾填埋场污染控制标准》、《2023 中国生态环境状况公报》，以及 41 种化学物质增补列入《中国现有化学物质名录》。指出修订《生活垃圾填埋场污染控制标准》是适应新的环境管理需要，强化温室气体和恶臭污染物协同控制，完善渗滤液污染防治要求，提高生活垃圾填埋场环境管理规范化水平的重要举措。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240514/1376878.shtml>

3.2. 国家发改委：深入开展重点用能单位能效诊断

主要目标为到 2024 年底，各地区建立年综合能耗 1 万吨标准煤及以上重点用能单位节能管理档案，完成 60% 以上重点用能单位节能监察，摸清重点用能单位及其主要用能设备能效水平，滚动更新节能降碳改造和用能设备更新项目储备清单。

链接：<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240514/1376922.shtml>

3.3. 四川省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案

四川省政府印发《四川省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》。目标到 2027 年，全省工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较 2023 年增长 25% 以上。重点行业主要用能设备能效基本达到节能水平，环保绩效达到 A 级水平的产能比例大幅提升，规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率超过 90%。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240513/1376534.shtml>

3.4. 四川印发《四川省农村生活污水资源化利用指南（试行）》

四川印发《四川省农村生活污水资源化利用指南（试行）》，指出本《指南》主要用于指导有农村生活污水资源化利用需求、具备适宜农村生活污水环境消纳能力的行政村（含涉农社区）开展农村生活污水资源化利用，适用于居住分散、人口规模较小、庭院或房前屋后消纳土地充足的农村生活污水分散就地资源化利用，以及农村生活污水处理设施尾水资源化利用。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240513/1376699.shtml>

3.5. 河北省：到 2027 年风光发电并网装机达到 137GW

河北省发布《加快建设天蓝、地绿、水秀的美丽河北以实际行动全面推进美丽中国建设的实施意见》，文件指出，大力削减煤炭消费，积极发展非化石能源。推动能耗双控逐步转向碳排放总量和强度双控，积极参与全国碳排放权交易市场和温室气体自愿减排交易市场建设。到 2027 年，全省风电、光伏发电并网装机达到 13700 万千瓦；到 2035 年，全省非化石能源占能源消费总量比重进一步提高。

链接：<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240515/1377091.shtml>

3.6. 宁夏：大力建设风光基地，到 2025 年可再生能源装机规模达到 50GW

印发《宁夏回族自治区空气质量持续改善行动实施方案》的通知，通知指出，大力建设光伏、风电基地，推进垃圾发电、生物燃料等生物质能发展，支持新能源发电和新材料、数据中心等载能产业比邻发展，促进绿色能源就近消纳，争取增加天然气供应量。到 2025 年，可再生能源装机规模达到 5000 万千瓦，非化石能源占能源消费总量比例达到 15%，可再生能源电力消纳比重达到 30% 以上。

链接：<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240515/1377146.shtml>

3.7. 《宁夏回族自治区空气质量持续改善行动实施方案》发布

发布《宁夏回族自治区空气质量持续改善行动实施方案》，其中提出大力建设光伏、风电基地，支持新能源发电和新材料、数据中心等载能产业比邻发展，促进绿色能源就近消纳，争取增加天然气供应量。到 2025 年，可再生能源装机规模达到 5000 万千瓦，非化石能源占能源消费总量比例达到 15%，可再生能源电力消纳比重达到 30% 以上。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240516/1377362.shtml>

3.8. 青岛市推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案

青岛市人民政府印发《青岛市推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》，指出快加压取水设施、公共供水厂及加压调蓄供水设施、居民二次供水设施升级改造，到 2025 年

城市污水处理厂提标改造率达到 60%以上；持续推进供热、燃气等设施设备更新改造，到 2025 年基本完成城市燃气管道老化更新改造任务。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240516/1377501.shtml>

3.9. 黑龙江省印发《关于贯彻落实习近平生态文明思想推动工业绿色化发展行动计划》

黑龙江省工业和信息化厅发布《关于贯彻落实习近平生态文明思想推动工业绿色化发展行动计划》，其中提出加快传统产业绿色低碳技术改造。推进钢铁、水泥、焦化等行业燃煤锅炉超低排放改造。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240517/1377654.shtml>

3.10. 山西省生态环境厅印发《关于推动焦化行业水污染治理提质增效的通知》

山西省生态环境厅印发《关于推动焦化行业水污染治理提质增效的通知》，要求坚持源头治理、系统治理和全过程治理，补齐焦化行业雨污水收集处理短板，增强水资源利用效率，提升全过程水环境监管水平，切实增强焦化行业水污染治理能力，有效防控水环境风险，保障水环境质量稳定改善，推动焦化行业高质量发展。

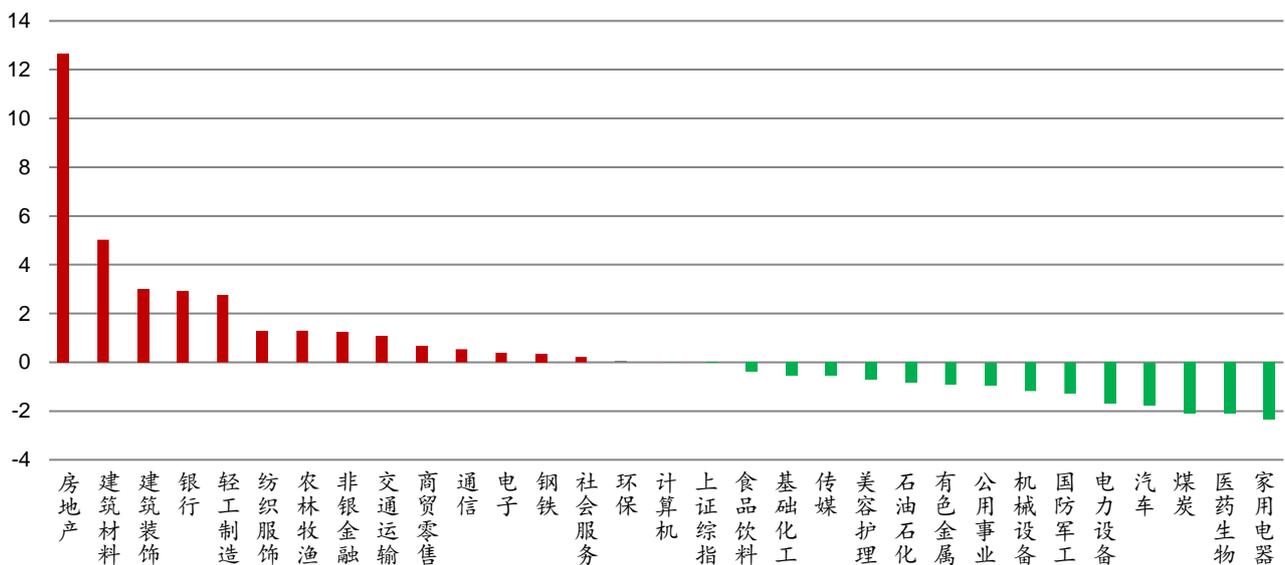
链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240517/1377675.shtml>

4. 上周行业走势

上周上证综指下跌 0.02%，创业板指数下跌 0.7%，公用事业与环保指数上涨 0.04%。环保板块中，大气治理板块上涨 1.27%，固废板块上涨 1.06%，环境监测板块下跌 2.3%，节能与能源清洁利用板块上涨 1.08%，燃气板块下跌 0.88%；水务板块上涨 0.42%。

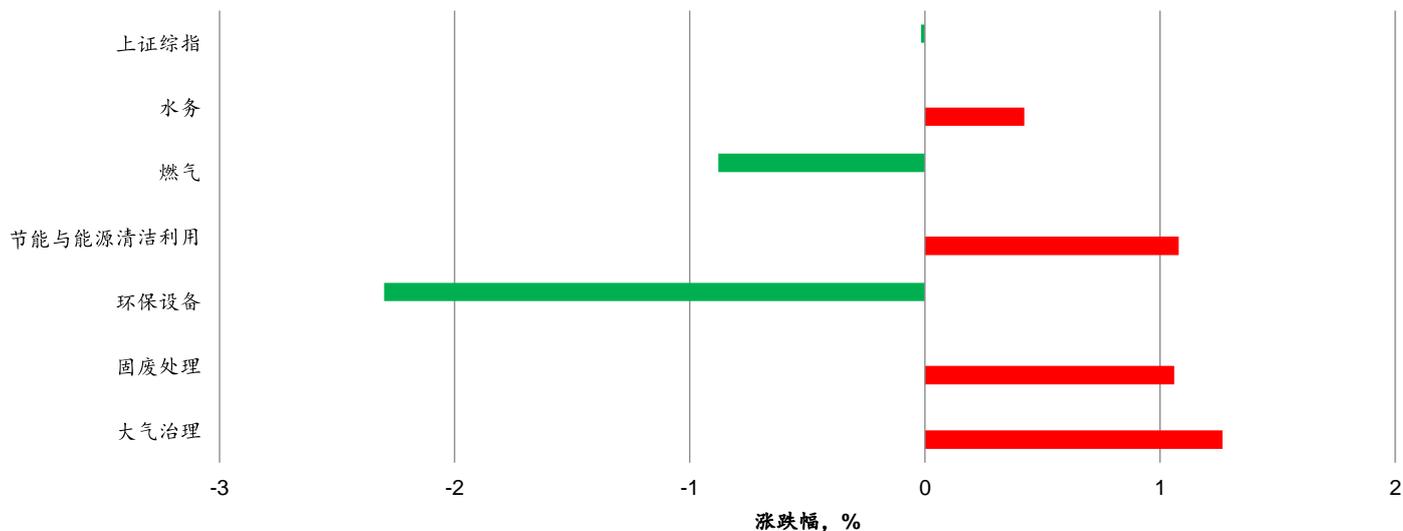
图8. 各行业上周涨跌幅

涨跌幅，%



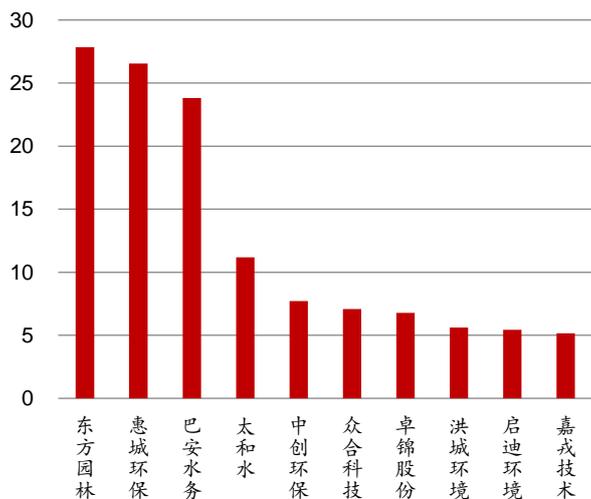
资料来源：Choice，国投证券研究中心

图9. 环保及公用事业各板块上周涨跌幅



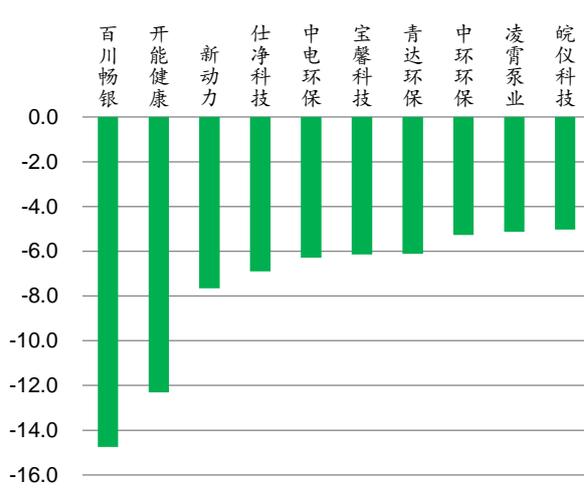
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

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, 涨幅靠前的分别为东方园林、惠城环保、巴安水务、太和水、中创环保、众合科技、卓锦股份、洪城环境、启迪环境、嘉戎技术; 跌幅靠前的有百川畅银、开能健康、新动力、仕净科技、中电环保、宝馨科技、青达环保、中环环保、凌霄泵业、皖仪科技。

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
000899.SZ	赣能股份	2024/5/17	赣能股份:关于使用碳排放配额结余量进行交易的公告	公司计划出售碳排放配额 29 万吨, 成交均价不低于 90 元/吨, 预计交易总金额不低于 2,610 万元, 相关收益将计入非经常性损益。

300190.SZ	维尔利	2024/5/18	维尔利:关于参股子公司在新三板正式挂牌的公告	参股子公司湖南省建筑设计院集团股份有限公司5月16日在全国中小企业股份转让系统正式挂牌。
-----------	-----	-----------	------------------------	--

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
600483.SH	福能股份	2024/5/14	福能股份:福能股份关于投资建设泉惠热电联产项目的公告	投资建设泉惠石化工业区 2×660MW 超超临界热电联产项目,静态投资 66.62 亿,动态投资 69.03 亿。
300867.SZ	圣元环保	2024/5/15	圣元环保:关于全资子公司投资 11.66 亿元建设化学药品(食品)原料及食品、药品健康产业项目的公告	公司子公司计划在化学药品(食品)原料及食品、药品健康产业项目投资建设,投资额分别为 7.49 亿元与 3.97 亿元。
603759.SH	海天股份	2024/5/16	海天股份:海天股份关于签订战略合作协议的公告	公司与四川天府新区管理委员会签订协议,致力于天府新区市政排水、光伏新能源、水体环境治理等领域合作。

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
000862.SZ	银星能源	2024/5/14	银星能源:关于控股股东增持公司股份计划实施完成的公告	控股股东宁夏能源累计增持 917.96 万股公司股份,占公司股份总数的 1%
300072.SZ	海新能科	2024/5/15	海新能科:关于公司控股股东增持计划实施完成的公告	截至今日控股股东海新致完成占总股本 2% 增持,总金额 9821.64 万元。
000875.SZ	吉电股份	2024/5/16	吉电股份:吉林电力股份有限公司向特定对象发行 A 股股票募集说明书(注册稿)(2023 年年报更新版)	本次募资项目“大安风光制绿氢合成氨”项目,设计规模为 18 万吨/年,建成后产量预计为 15.3 万吨/年。
002573.SZ	清新环境	2024/5/17	清新环境:北京清新环境技术股份有限公司向特定对象发行股票并在主板上市募集说明书(注册稿)(2023 年年度报告更新版)	本次发行股票募集资金总额不超过 27.2 亿元(含本数)。
600475.SH	华光环能	2024/5/18	华光环能:无锡华光环保能源集团股份有限公司关于 2023 年度业绩说明会召开情况的公告	发布股权激励计划,业绩考核条件为 2024 和 2025 年较 2023 年营业收入增长率不低于 10% 和 20%;产量增长率不低于 10% 和 20%。

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
603706.SH	东方环宇	2024/5/16	东方环宇:东方环宇股东集中竞价减持股份计划公告	公司实际控制人拟以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 50 万股,占公司总比例不超过 0.26%。

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
300864.SZ	南大环境	2024/5/14	南大环境:2023 年度权益分派实施公告	每股 0.8 元分红,总金额 1.24 亿,分红比例 80.52%。
301175.SZ	中科环保	2024/5/14	中科环保:2023 年度分红派息实施公告	每股 0.1 元分红,总金额 1.47 亿,分红比例 54.58%。
300349.SZ	金卡智能	2024/5/14	金卡智能:2023 年年度权益分派实施公告	每股 0.5 元分红,总金额 2.07 亿,分红比例 50.61%。
002658.SZ	雪迪龙	2024/5/15	雪迪龙:雪迪龙 2023 年年度权益分派实施公告	每股 0.3 元分红,总金额 1.87 亿,分红比例 92.57%。
688679.SH	通源环境	2024/5/16	通源环境:权益分派实施公告	税前每股分红 0.073 元,共计派发现金红利 961 万元。
002479.SZ	富春环保	2024/5/16	富春环保:2023 年年度权益分派实施的公告	税前每股分红 0.15 元,共计派发现金红利 1.30 亿元。
002322.SZ	理工能科	2024/5/16	理工能科:2023 年度权益分派实施公告	税前每股分红 0.85 元,共计派发现金红利 3.09 亿元。

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
601158.SH	重庆水务	2024/5/14	重庆水务:重庆水务公开发行公司债券预案的公告	公司计划向专业投资者公开发行债券,发行规模不超过30亿元,期限不超过10年。
000883.SZ	湖北能源	2024/5/15	湖北能源:湖北能源集团股份有限公司关于持股5%以上股东进行股票质押式回购交易延期购回的公告	持股5%以上股东湖北宏泰集团向质权人中信证券申请延期购回3.5亿股股票,购回日延至2025年4月26日。
600021.SH	上海电力	2024/5/16	上海电力:上海电力股份有限公司2024年度第十期超短期融资券发行结果公告	公司于发行了2024年度第十期超短期融资券,发行总额25亿元,票面利率1.78%。
600011.SH	华能国际	2024/5/17	华能国际:华能国际关于中期票据发行的公告	本期债券发行额为10亿元人民币,期限为35天,单位面值为100元人民币,发行利率为1.69%。
601158.SH	重庆水务	2024/5/17	重庆水务:重庆水务集团股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券预案(二次修订稿)	可转换公司债券拟募集资金总额由不超过20亿元(含20亿元)变更为不超过19亿元(含19亿元)。
605368.SH	蓝天燃气	2024/5/17	蓝天燃气:蓝天燃气关于控股股东及实际控制人减持可转换公司债券暨权益变动达到1%的提示性公告	公司及实际控制人李新华减持公司可转债55.20万张,占公司可转债发行总量的比例为6.34%,导致其拥有公司的合并权益比例由51.17%下降至50.03%。
002645.SZ	华宏科技	2024/5/18	华宏科技:关于向下修正华宏转债转股价格的公告	公司可转换债券转股价格由13.92元/股修正为11.14元/股。

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。

【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。

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