

2024年05月26日

环保及公用事业

SDIC

行业周报

证券研究报告

电力投资持续加速，继续推荐煤电一体化及燃气板块

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 2.07%，创业板指数下跌 2.49%，公用事业与环保指数下跌 3.03%。环保板块中，大气治理板块下跌 2.87%，固废板块下跌 2.66%，环境监测板块下跌 4.28%，节能与能源清洁利用板块下跌 1.92%，燃气板块下跌 1.07%；水务板块下跌 1.9%。

本周要点：

电力投资持续加速，持续推荐煤电一体化：日前，国家能源局发布 1-4 月全国电力工业统计数据，截至 4 月底全国累计装机容量达到 30.1 亿千瓦，同比增长 14.1%，其中水电、火电、核电装机增量相对稳定，分别为 4.25 亿千瓦、13.98 亿千瓦、0.57 亿千瓦，分别同比增长 2.1%、4.0%和 0.3%。新能源发电装机增长迅速，截至 4 月底分别达到 4.58 亿千瓦及 6.71 亿千瓦，分别同比增长 20.6%和 52.4%。我国电力投资持续加速，1-4 月全国主要发电企业电源工程完成投资 1912 亿元，同比增长 5.2%；电网工程完成投资 1229 亿元，同比增长 24.9%。电力板块持续推荐具备低波红利属性的煤电一体化资产：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；同时由于近期煤价稳中有升，持续高位震荡，根据煤炭资源网，截至 5 月 24 日CCI5500 动力煤价格指数为 885 元/吨，环比上月增长 7.9%，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】、陕西高成长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】。

佛山气价联动推进，继续推荐燃气板块：日前，广东佛山市发改委发布关于公开征求调整管道天然气非居民气价联动机制意见的公告，根据《广东省发展改革委城镇管道燃气管理办法》，城镇管道天然气销售价格由气源价格和配气价格构成，此次政策在联动条件中将气源变动幅度从此前的 5%修改为 4%，原则上当气源价格比基期气源价格变动幅度超过 4%（含）且时间连续超过 3 个月（含）时，由市场价格主管部门核定并调整公布销售价格的最高限价，联动调整后，平均气源价格作为下次联动调整的基期平均气源价格。各地持续推进居民及非居民气价联动机制背景下，城燃板块盈利能力稳定性持续提升，同时随着燃气行业发展逐步进入稳定阶段，城燃企业资本开支下降部分城燃公司在当前业绩稳健增长背景下积极提高分红，为优质低波红利资

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	0.8	2.8	-4.9
绝对收益	3.1	6.0	-11.5

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

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 信披	2024-04-14

产，燃气板块推荐佛山区域性优质城燃公司【佛燃能源】以及河南省“管网+城燃”一体化高股息标的【蓝天燃气】。

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 111.19 万吨，总成交额 1.03 亿元。本周挂牌协议交易成交量 31.19 万吨，成交额 3040.65 万元；大宗协议交易成交量 80 万吨，成交额 0.72 亿元；最高成交均价 98.04 元/吨，最低成交均价 81.84 元/吨，收盘价较上周五下跌 0.56%。截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 4.58 亿吨，累计成交额 263.4 亿元。碳排放平均成交价方面，北京市场成交均价最高，为 94.34 元/吨，福建市场成交均价最低，为 31.42 元/吨。
- 2) **天然气价格跟踪：**根据燃气在线发布的数据，5 月 24 日中国 LNG 到岸价格为 12.32USD/mmbtu，环比上周上涨 12.22%。上海交易中心的中国 LNG 出厂价格为 4335 元/吨，环比上周上涨 0.84%。根据 Wind 数据，截至 5 月 24 日全国 LNG 市场价 4300.7 元/吨，环比上月增长 7.66%。
- 3) **锂电回收相关金属价格跟踪：**根据 Wind 数据，截至 5 月 24 日，电池级碳酸锂 (99.5%) 价格为 10.6440 万元/吨，环比下降 0.50%；前驱体：硫酸钴价格为 3.15 万元/吨，环比上周增长 1.61%；前驱体：硫酸镍价格为 3.23 万元/吨，环比上周增长 4.03%；前驱体：硫酸锰价格为 0.59 万元/吨，环比上周增长 8.33%。

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. 电力投资持续加速，继续推荐煤电一体化及燃气板块.....	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. 国家发展改革委、国家数据局、财政部、自然资源部关于深化智慧城市发展，推进城市全域数字化转型的指导意见.....	7
3.2. 国家数据局印发《数字中国建设 2024 年工作要点清单》.....	7
3.3. 《内蒙古自治区空气质量持续改善行动实施方案》发布.....	7
3.4. 河南省工业和信息化厅办公室关于组织开展 2024 年度专项工业节能诊断工作的通知.....	8
3.5. 《青海省水污染防治资金管理办法》印发.....	8
3.6. 推广绿色装备《山西省制造业领域设备更新工作方案》发布.....	8
3.7. 《美丽吉林建设规划纲要（2024—2035 年）》发布.....	8
3.8. 湖南下调非居民气价.....	8
3.9. 重庆多部门印发《重庆市适应气候变化行动方案》.....	8
3.10. 哈尔滨市推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案印发.....	8
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.....	12
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.....	9
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.....	10
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.....	11
表 8: 定向增发.....	12

1. 本周核心观点

1.1. 电力投资持续加速，继续推荐煤电一体化及燃气板块

电力投资持续加速，持续推荐煤电一体化：日前，国家能源局发布 1-4 月全国电力工业统计数据，截至 4 月底全国累计装机容量达到 30.1 亿千瓦，同比增长 14.1%，其中水电、火电、核电装机增量相对稳定，分别为 4.25 亿千瓦、13.98 亿千瓦、0.57 亿千瓦，分别同比增长 2.1%、4.0%和 0.3%。新能源发电装机增长迅速，截至 4 月底分别达到 4.58 亿千瓦及 6.71 亿千瓦，分别同比增长 20.6%和 52.4%。我国电力投资持续加速，1-4 月全国主要发电企业电源工程完成投资 1912 亿元，同比增长 5.2%；电网工程完成投资 1229 亿元，同比增长 24.9%。电力板块持续推荐具备低波红利属性的煤电一体化资产：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；同时由于近期煤价稳中有升，持续高位震荡，根据煤炭资源网，截至 5 月 24 日 CCI5500 动力煤价格指数为 885 元/吨，环比上月增长 7.9%，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】、陕西高成长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】。

佛山气价联动推进，继续推荐燃气板块：日前，广东佛山市发改委发布关于公开征求调整管道天然气非居民加气联动机制意见的公告，根据《广东省发展改革委城镇管道燃气管理办法》，城镇管道天然气销售价格由气源价格和配气价格构成，此次政策在联动条件中将气源变动幅度修改为 4%，原则上当气源价格比基期气源价格变动幅度超过 4%（含）且时间连续超过 3 个月（含）时，由市场价格主管部门核定并调整公布销售价格的最高限价，联动调整后，平均气源价格作为下次联动调整的基期平均气源价格。各地持续推进居民及非居民气价联动机制背景下，城燃板块盈利能力稳定性持续提升，同时随着燃气行业发展逐步进入稳定阶段，城燃企业资本开支下降部分城燃公司在当前业绩稳健增长背景下积极提高分红，为优质低波红利资产，燃气板块推荐佛山区域性优质城燃公司【佛燃能源】以及河南省“管网+城燃”一体化高股息标的【蓝天燃气】。

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

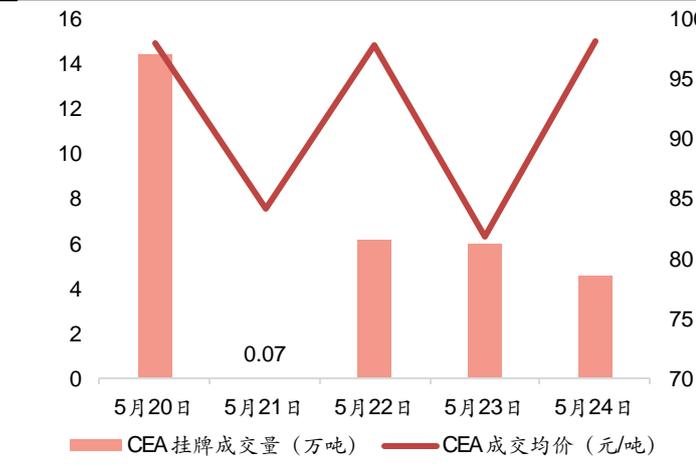
资料来源：Wind，国投证券研究中心预测

2. 市场信息跟踪

2.1. 碳市场情况跟踪

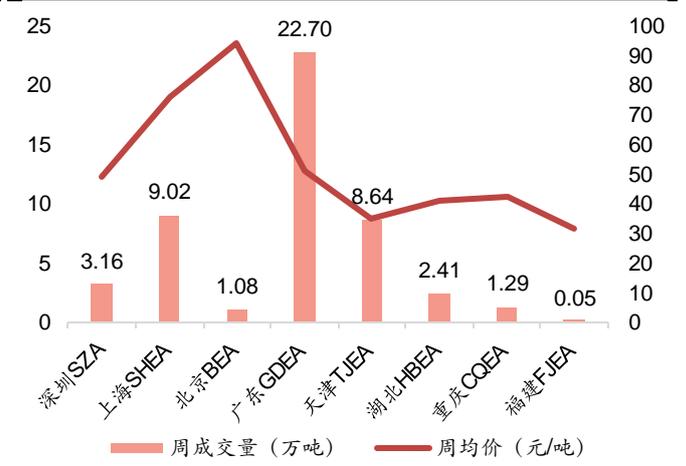
本周全国碳排放配额总成交量 111.19 万吨，总成交额 1.03 亿元。本周挂牌协议交易成交量 31.19 万吨，成交额 3040.65 万元；大宗协议交易成交量 80 万吨，成交额 0.72 亿元；最高成交均价 98.04 元/吨，最低成交均价 81.84 元/吨，收盘价较上周五下跌 0.56%。截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 4.58 亿吨，累计成交额 263.4 亿元。碳排放平均成交价方面，北京市场成交均价最高，为 94.34 元/吨，福建市场成交均价最低，为 31.42 元/吨。

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

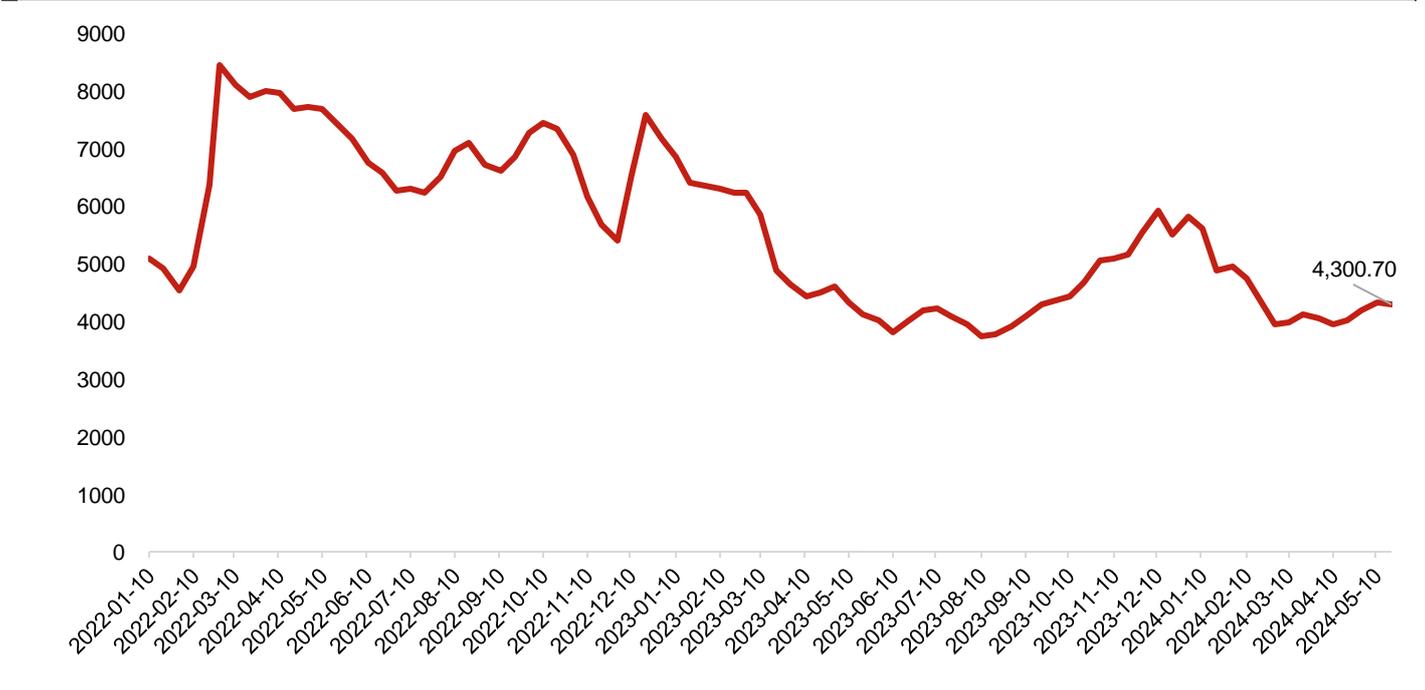


资料来源：Wind，国投证券研究中心

2.2. 天然气价格跟踪

根据燃气在线发布的数据，5月24日中国LNG到岸价格为12.32USD/mmbtu，环比上周上涨12.22%。上海交易中心的中国LNG出厂价格为4335元/吨，环比上周上涨0.84%。根据Wind数据，截至5月24日全国LNG市场价4300.7元/吨，环比上月增长7.66%。

图3. 全国LNG市场价（元/吨）

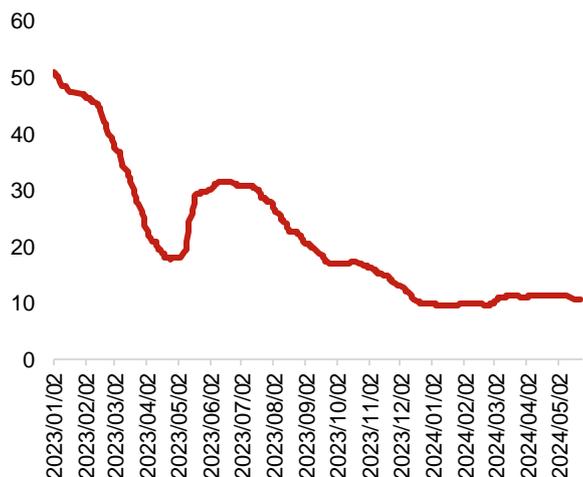


资料来源：Wind，国投证券研究中心

2.3. 锂电回收相关金属价格跟踪

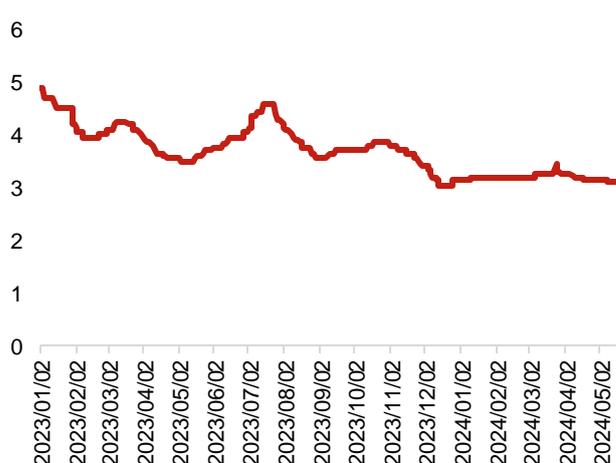
根据Wind数据，截至5月24日，电池级碳酸锂（99.5%）价格为10.6万元/吨，环比下降0.50%；前驱体：硫酸钴价格为3.15万元/吨，环比上周增长1.61%；前驱体：硫酸镍价格为3.23万元/吨，环比上周增长4.03%；前驱体：硫酸锰价格为0.59万元/吨，环比上周增长8.33%。

图4. 电池级碳酸锂 (99.5%) 价格走势 (万元/吨)



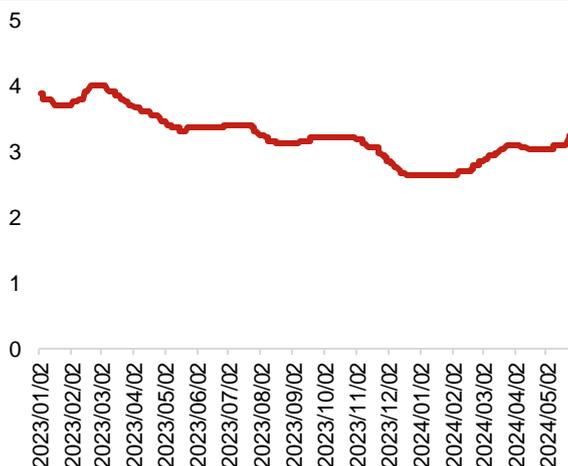
资料来源: Wind, 国投证券研究中心

图5. 前驱体: 硫酸钴价格走势 (万元/吨)



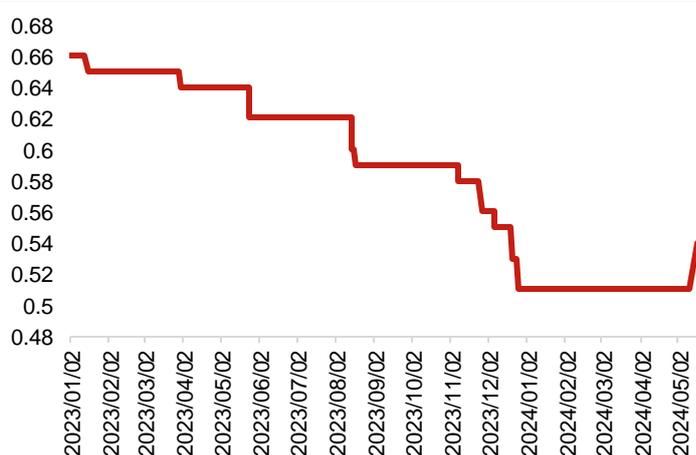
资料来源: Wind, 国投证券研究中心

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. 国家发展改革委、国家数据局、财政部、自然资源部关于深化智慧城市发展，推进城市全域数字化转型的指导意见

国家发改委发布关于深化智慧城市发展 推进城市全域数字化转型的指导意见，加快推动城市建筑、道路桥梁、园林绿地、地下管廊、水利水务、燃气热力、环境卫生等公共设施数字化改造、智能化运营，统筹部署泛在韧性的城市智能感知终端。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/KVhkcYYQEkzAcJawW9pCsg>

3.2. 国家数据局印发《数字中国建设 2024 年工作要点清单》

国家数据局印发《数字中国建设 2024 年工作要点清单》，《工作要点》围绕高质量构建数字化发展基础、数字赋能引领经济社会高质量发展、强化数字中国关键能力支撑作用、营造数字化发展良好氛围环境等四个方面部署重点任务。

链接: <https://news.bjx.com.cn/html/20240522/1378456.shtml>

3.3. 《内蒙古自治区空气质量持续改善行动实施方案》发布

内蒙古自治区人民政府印发《内蒙古自治区空气质量持续改善行动方案》，提出高质量推进钢铁、焦化、水泥等重点行业及燃煤锅炉超低排放改造。2025 年底前，钢铁行业 80%以上产能完成超低排放改造；在用 65 蒸吨/小时以上的燃煤锅炉（含电力）基本完成超低排放改造，排放限值参照燃煤电厂超低排放改造要求；焦化行业全面完成超低排放改造。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240520/1378039.shtml>

3.4. 河南省工业和信息化厅办公室关于组织开展 2024 年度专项工业节能诊断工作的通知

河南省工业和信息化厅河南省工业和信息化厅发布关于组织开展 2024 年度专项工业节能诊断工作的通知，诊断范围为钢铁、化工、建材、有色、造纸、耐材等重点行业企业的锅炉、电机、变压器、风机、泵、空压机、换热器等主要用能设备。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240521/1378291.shtml>

3.5. 《青海省水污染防治资金管理办法》印发

青海省生态环境厅《青海省水污染防治资金管理办法》印发，资金支持范围包括：流域水污染治理、流域水生态保护修复、集中式饮用水水源地保护、地下水生态环境保护、水污染防治监管能力建设、水生态环境保护调查研究与评估分析、国家和省委省政府安排部署的其他重要工作任务等。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240521/1378336.shtml>

3.6. 推广绿色装备《山西省制造业领域设备更新工作方案》发布

山西省工业和信息化厅等七部门联合发布《山西省制造业领域设备更新工作方案》，加快生产设备绿色化改造。推动重点用能行业、重点环节推广应用节能环保绿色装备，推广固废处理和节水设备，推动重点行业节能降碳改造。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240522/1378607.shtml>

3.7. 《美丽吉林建设规划纲要（2024—2035 年）》发布

吉林省人民政府发布《美丽吉林建设规划纲要（2024—2035 年）》，分三个阶段推进美丽吉林建设，加强大气污染物协同控制，巩固提升环境空气质量并始终保持在全国第一方阵，到 2030 年，非化石能源占能源消费总量比重达到 20%左右；到 2035 年，非化石能源占能源消费总量比重进一步提高。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240523/1378862.shtml>

3.8. 湖南下调非居民气价

湖南省发展和改革委员会发布通知，启动非居民用气价格联动机制下调终端销售价格，联动下调长沙市、株洲市、湘潭市、衡阳市、邵阳市、岳阳市、常德市、益阳市、郴州市、娄底市共 10 城市中心城区非居民用天然气终端销售价格。执行时间从 2024 年 5 月 1 日起至 2024 年 10 月 31 日止。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/FeNT-xoZP9bNwSU2mOfJuA>

3.9. 重庆多部门印发《重庆市适应气候变化行动方案》

重庆市生态环境局发布《重庆市适应气候变化行动方案》，提出到 2025 年，全市再生水利用率达 15%以上。扎实推进区域特色的气候经济产业，气候适应型城市建设试点取得显著进展。适应气候的金融创新有力推进，完善多元主体参与适应气候投融资的制度保障。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240524/1378992.shtml>

3.10. 哈尔滨市推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案印发

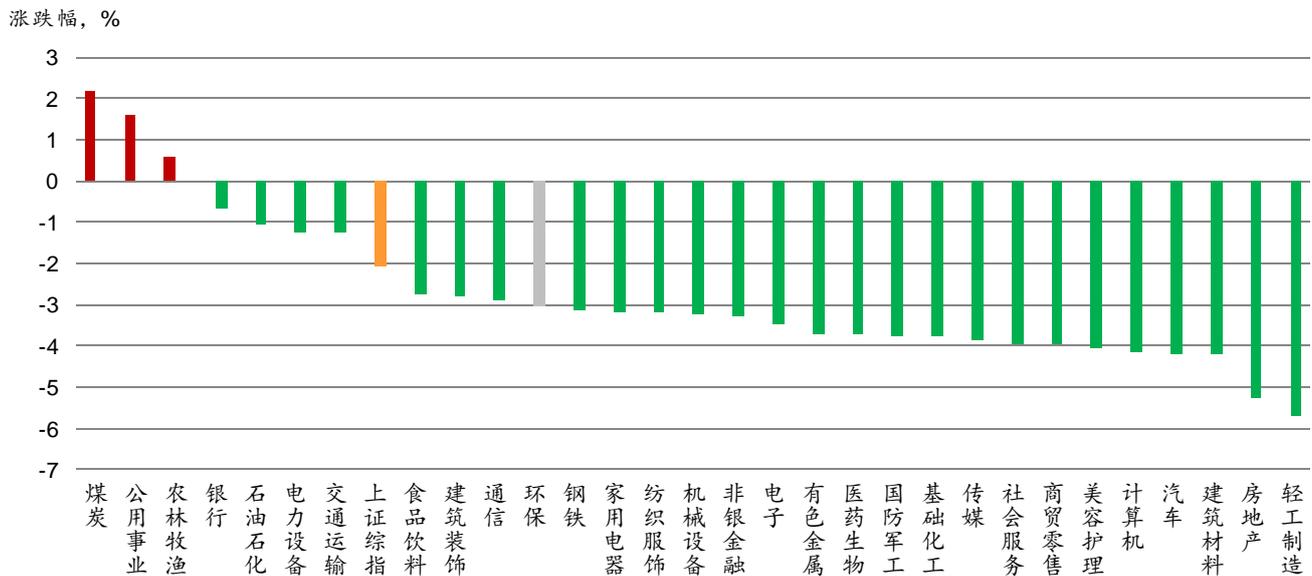
哈尔滨市政府制定《哈尔滨市推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》，积极推动能源行业绿色低碳转型，加大电力设备更新力度，实施煤电机组“三改联动”，推进老旧煤电机组以旧换新，加快超超临界煤电机组建设，支持单机容量小于 15 兆瓦的风机以旧换新、以大换小。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20240523/1378872.shtml>

4. 上周行业走势

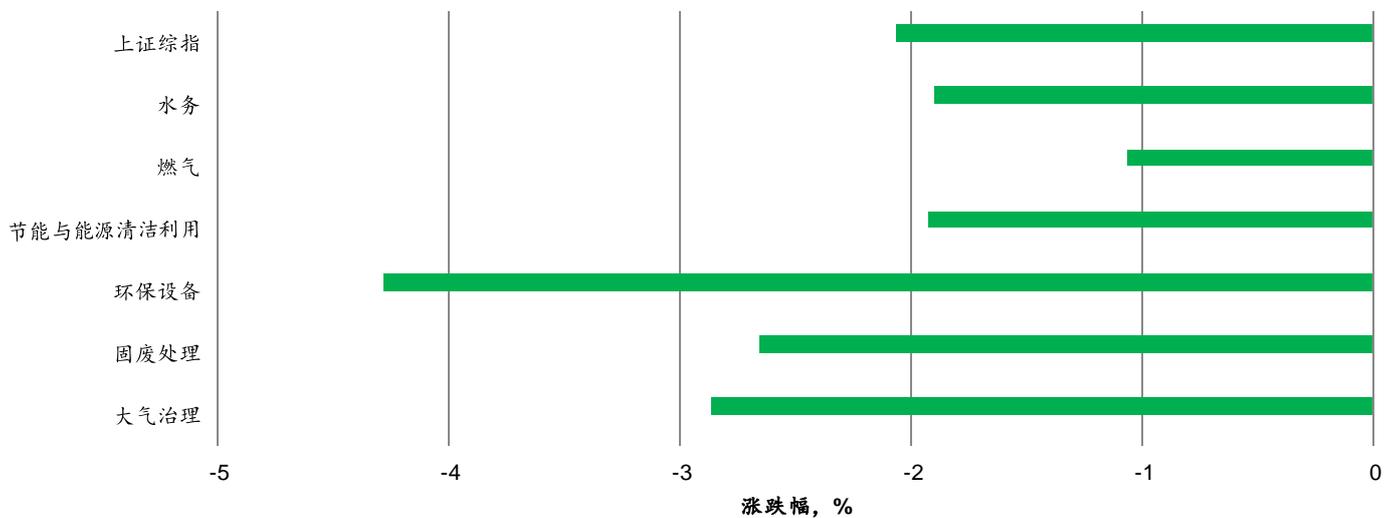
上周上证综指下跌 2.07%，创业板指数下跌 2.49%，公用事业与环保指数下跌 3.03%。环保板块中，大气治理板块下跌 2.87%，固废板块下跌 2.66%，环境监测板块下跌 4.28%，节能与能源清洁利用板块下跌 1.92%，燃气板块下跌 1.07%；水务板块下跌 1.9%。

图8. 各行业上周涨跌幅



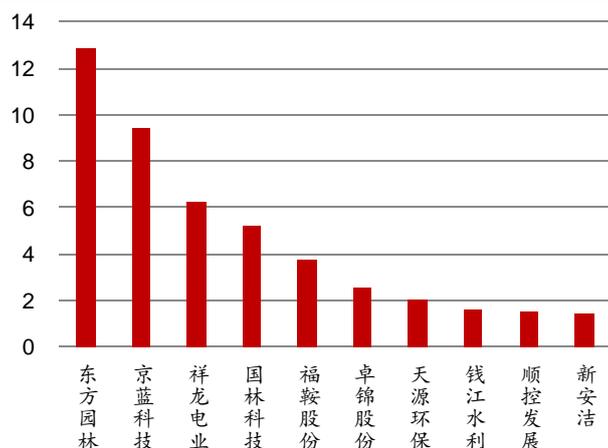
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

图9. 环保及公用事业各板块上周涨跌幅



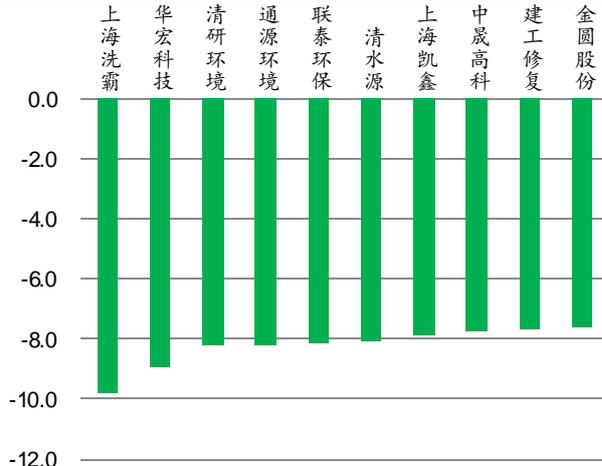
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

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, 涨幅靠前的分别为东方园林、京蓝科技、祥龙电业、国林科技、福鞍股份、卓锦股份、天源环保、钱江水利、顺控发展、新安洁; 跌幅靠前的有上海洗霸、华宏科技、清研环境、通源环境、联泰环保、清水源、上海凯鑫、中晟高科、建工修复、金圆股份。

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
002053.SZ	云南能投	2024/5/21	云南能投:云南能源投资股份有限公司关于开远-蒙自支线、文山-砚山支线天然气管道工程项目通气试运行的公告	开远-蒙自支线、文山-砚山支线天然气管道工程项目通气试运行, 预计 2024 年计划输气量分别为 1500 万方。
000539.SZ	粤电力 A	2024/5/22	粤电力 A:2024-34 广东电力发展股份有限公司关于东莞宁洲厂址替代电源项目 1 号机组投产的自愿性披露公告	子公司投资建设的东莞宁洲厂址替代电源项目 1 号机组通过试运行, 顺利实现并网投产, 项目三台机组总投资 59.28 亿元, 预计年发电量可达 124 亿千瓦时。
003027.SZ	同兴环保	2024/5/23	同兴环保:关于签订日常经营合同的公告(一)	公司与惕艾惕、柳钢集团签订《锅炉烟气超低排放改造工程总承包合同》, 合同金额分别为 0.57 亿元、0.29 亿元。
600644.SH	乐山电力	2024/5/25	乐山电力:乐山电力股份有限公司关于自愿披露签订合作协议的公告	公司与峨眉山旅游股份有限公司、国网四川省电力公司乐山供电公司签署了《关于协同推进峨眉山市旅游业高质量发展合作协议》。
003816.SZ	中国广核	2024/5/25	中国广核:关于防城港 4 号机组即将具备商业运营条件的公告	控股子公司广西防城港核电有限公司 4 号机组预计将于 2024 年 5 月 25 日完成所有调试工作, 具备商业运营条件。
688501.SH	青达环保	2024/5/25	青达环保:青达环保关于部分募集资金投资项目延期的公告	公司首次公开发行股票募集资金投资项目底渣处理系统产品生产线技术改造项目计划达到预定可使用状态日期由 2024 年 7 月延至 2025 年 7 月。

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
600481.SH	双良节能	2024/5/23	双良节能:双良节能系统股份有限公司关于收到中标结果的公告	公司中标大唐陕西西王寨煤电一体化项目电厂 2×660MW 新建工程间冷散热系统设备及附属设施采购项目, 中标金额 1.1 亿元。
600509.SH	天富能源	2024/5/23	天富能源:新疆天富能源股份有限公司关于子公司中标项目的提示性公告	子公司天富伟业分别中标公司兵融清洁和中天昊阳公司工程项目, 中标金额合计 5.41 亿元。
688376.SH	美埃科技	2024/5/23	美埃科技:关于对外投资的公告	公司拟投资“高端环保装备制造生产基地项目(一期)”, 投资金额约 10 亿元。

600982.SH	宁波能源	2024/5/24	宁波能源:宁波能源关于公司控股子公司收购资产的公告	公司控股子公司甬创电力通过增资扩股方式以2135.34万元的价格收购黎川巴尔蔓,持有其51%股权。
-----------	------	-----------	---------------------------	---

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
688370.SH	丛麟科技	2024/5/21	丛麟科技:丛麟科技关于稳定股价措施暨以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告	公司计划回购 103.95-207.9 万股,总金额 2000-4000 万元,占总股本比例 0.75%-1.5%。
688096.SH	京源环保	2024/5/24	京源环保:关于以集中竞价交易方式回购公司股份达到总股本 1%暨回购进展公告	累计已回购股数 164.36 万股,占总股本比例为 1.08%。

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
605011.SH	杭州热电	2024/5/22	杭州热电:杭州热电集团股份有限公司股东减持股份结果公告	股东杭实集团4月15日至今累计减持400.1万股,减持数量占公司总股本1%,目前持有公司股份953.33万股,占公司总股本2.38%。
601139.SH	深圳燃气	2024/5/25	深圳燃气:深圳燃气股东减持股份进展公告	公司股东南方希望实业有限公司通过集中竞价方式累计减持公司股票1854.90万股,约占公司股本0.64%。

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
300774.SZ	倍杰特	2024/5/22	倍杰特:2023年年度权益分派实施公告	每股派息0.15元,总金额6131.45万元,分红比例58.95%。
000543.SZ	皖能电力	2024/5/23	皖能电力:2023年度分红派息实施公告	向全体股东每10股派2.21元人民币现金(含税)。
002210.SZ	飞马国际	2024/5/24	飞马国际:股东回报规划(2024-2026)	公司计划2024-2026现金分红不低于当年实现的可分配利润的10%或三个连续年度内累计现金分红不少于该三年实现的年均可分配利润的30%。

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
603279.SH	景津装备	2024/5/21	景津装备:景津装备股份有限公司关于2022年限制性股票激励计划第二个解除限售期的限制性股票解除限售暨上市流通公告	本次限制性股票解除限售数量为330.72万股,约占公司目前股本总额的0.57%。
000669.SZ	ST金鸿	2024/5/21	ST金鸿:关于出售公司资产的公告	公司子公司中油金鸿华东投资管理有限公司拟以4500万元转让其持有的综合办公楼。
600021.SH	上海电力	2024/5/23	上海电力:上海电力股份有限公司2024年度第十一期超短期融资券发行结果公告	公司发行2024年度第十一期超短期融资券,发行总额26亿元。
000421.SZ	南京公用	2024/5/24	南京公用:关于全资子公司向参股公司南京朗鑫樾置业有限公司提供财务资助的进展公告	全资子公司中北盛业向参股公司朗鑫樾提供不超过7.09亿元(年利率8%)的财务资助。
300190.SZ	维尔利	2024/5/24	维尔利:关于向下修正维尔转债转股价格的公告	公司可转换债券转股价格由6.15元/股修正为5.15元/股。
600903.SH	贵州燃气	2024/5/25	贵州燃气:贵州燃气集团股份有限公司关于实施2023年度权益分派时“贵燃转债”停止转股的提示性公告	2024年5月30日至权益分派股权登记日期间,“贵燃转债”将停止转股。

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： 518046

上海市

地 址： 上海市虹口区杨树浦路 168 号国投大厦 28 层

邮 编： 200082

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