

# 公用事业

## 公用事业价格上涨，原因为何？

### 本周专题：

近期，水、燃气等公用事业品涨价受到市场的广泛关注。本周我们对公用事业涨价进行梳理和原因分析。

### 核心观点

**燃气：居民燃气价格顺导持续推进。**2023 年国家发改委出台《关于建立健全天然气上下游价格联动机制的指导意见》，在其指导下，各省市天然气价格联动改革进程逐步加快。**供水：各地区逐步落实水价调整。**2023 年，湖南、四川、云南等部分省市开始上调自来水销售价格；2024 年起，上海、余姚等地也在跟进自来水价格的调整。2024 年 5 月，广州市自来水价格改革在听证会获得通过，平均供水价格涨幅约 34.4%。

**盈利模式切换，旧价格体制下盈利稳定性受冲击。**以城市燃气企业为例，城燃公司在发展初期，利润增长的驱动引擎很大一部分来自于接驳。现在公用事业类公司的盈利模式将逐步切换到主要靠供水、供电、供气、供暖获取销售收入和利润的模式上。**上游成本的波动+终端价格形成机制的不完善，公用事业类公司的盈利稳定性受到冲击。****水务企业：**根据广州市发改委，广州市现行自来水价格自 2012 年实施，但随着宏观经济增长、供水建设投入等因素影响，供水成本已发生较大变化；**燃气企业：**2022 年俄乌冲突以来，随着国际气价上行以及上游天然气采购成本提高，下游顺价阻力较大，城燃公司毛差和净利润持续承压。2022 年华润燃气、新奥能源和港华智慧能源的销气毛差分别同比降低 0.07、0.03 和 0.01 元/方；净利润都下滑至 2020 年以来的最低点，分别同比降低 19.1%、24.4%和 15.9%。

**盈利稳定性下降不利于公用事业类公司履行包括管网安全维护等在内的社会责任。**根据《国务院办公厅关于印发城市燃气管道等老化更新改造实施方案（2022—2025 年）的通知》（国办发〔2022〕22 号），专业经营单位要依法履行对其服务范围内城市燃气管道等老化更新改造的出资责任，并提出 2025 年底前，基本完成城市燃气管道等老化更新改造任务。国家对城燃行业管道安全维护等方面提出新的要求，加上购气成本维持高位，城燃公司在利润侧和资本开支端普遍有较大压力。

**国家政策具备持续性，是对公用事业高质量发展的支持。**2020 年 12 月，国务院办公厅转发五部门《关于清理规范城镇供水供电供气供暖行业收费促进行业高质量发展的意见》（国办函〔2020〕129 号），提出清理取消不合理收费、加快完善价格形成机制、严格规范价格收费行为、提升服务水平、改善发展环境共五方面政策措施；2023 年 6 月，《国家发展改革委关于建立健全天然气上下游价格联动机制的指导意见》（发改价格〔2023〕682 号），提出建立健全天然气上下游价格联动机制的总体要求；2024 年 3 月，《关于 2023 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2024 年国民经济和社会发展计划草案的报告》提出，有序推进水电气热等公用事业和公共服务价格改革。

**投资建议：**近期公用事业品涨价引发市场热议。我们认为国家出台相关政策对公用事业类品进行价格机制的调整是一个长期的过程，最终目的是为了清理取消公用事业类企业不合理收费，保证合理稳定盈利以及对于公用事业类资产安全运营的合理支出。推荐标的上，水电资产建议关注【长江电力】【国投电力】；火电建议关注【皖能电力】【浙能电力】【华能国际】【申能股份】；核电建议关注【中国广核（H）】；燃气建议关注【蓝天燃气】【华润燃气】；水务建议关注【粤海投资】【瀚蓝环境】等。

**风险提示：**宏观经济增速不及预期、相关政策执行进度不及预期、用电需求不及预期、煤价大幅波动等风险等

证券研究报告  
2024 年 05 月 28 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

郭丽丽

分析师

SAC 执业证书编号：S1110520030001

guolili@tfzq.com

裴振华

分析师

SAC 执业证书编号：S1110524050003

peizhenhua@tfzq.com

赵阳

联系人

zhaoyanga@tfzq.com

王钰舒

联系人

wangyushu@tfzq.com

胡冰清

联系人

hubingqing@tfzq.com

### 行业走势图



资料来源：聚源数据

### 相关报告

- 《公用事业-行业专题研究:核能综合利用，正在大踏步向前!》2024-05-23
- 《公用事业-行业点评:建投能源：电量增长叠加成本下行，一季度盈利表现亮眼》2024-04-29
- 《公用事业-行业研究周报:2022-2023 年火电装机核准复盘》2024-04-11

## 内容目录

1. 公用事业价格上涨，原因为何？ .....	3
1.1. 公用事业品普遍提价 .....	3
1.2. 从公用事业本质出发，探讨调价原因 .....	3
1.2.1. 盈利模式切换，旧价格体制下盈利稳定性受冲击 .....	3
1.2.2. 国家政策具备持续性，是对公用事业高质量发展的支持 .....	5
1.3. 投资建议 .....	5
2. 环保公用投资组合 .....	6
3. 重点公司外资持股变化 .....	6
4. 行业重点数据跟踪 .....	7
5. 行业历史估值 .....	8
6. 上周行情回顾 .....	8
7. 上周行业动态一览 .....	9
8. 上周重点公司公告 .....	9

## 图表目录

图 1：城燃代表公司接驳毛利及占比变化（单位：亿港元） .....	4
图 2：部分城燃公司 2020-2023 年销气毛差（单位：元/方） .....	4
图 3：部分城燃公司 2020-2023 年净利润（单位：亿元） .....	4
图 4：新奥能源 2020-2023 年现金流及资本支出变化（单位：亿港元） .....	5
图 5：华润燃气 2020-2023 年现金流及资本支出变化（单位：亿港元） .....	5
图 6：长江电力外资持股情况 .....	7
图 7：华能水电外资持股情况 .....	7
图 8：国投电力外资持股情况 .....	7
图 9：川投能源外资持股情况 .....	7
图 10：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（元/吨） .....	7
图 11：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨） .....	7
图 12：电力行业历史估值 .....	8
图 13：燃气行业历史估值 .....	8
图 14：上周申万一级行业涨跌幅排名（2024 年 5 月 18 日-5 月 24 日） .....	8
图 15：上周电力、燃气涨跌幅 .....	8
表 1：部分省市天然气调价政策整理 .....	3
表 2：部分省市水价调整梳理 .....	3
表 3：国办函〔2020〕129 号“加快完善价格形成机制”具体措施 .....	5
表 4：环保公用投资组合（截至 2024 年 5 月 24 日收盘） .....	6
表 5：上周个股涨跌幅排名（2024 年 5 月 18 日-5 月 24 日） .....	8
表 6：上周行业动态一览（2024 年 5 月 20 日-5 月 24 日） .....	9
表 7：上周重点公司公告（2024 年 5 月 20 日-5 月 24 日） .....	9

## 1. 公用事业价格上涨，原因为何？

近期，水、燃气等公用事业品涨价受到广泛关注。本周我们对公用事业涨价进行梳理和原因分析。

### 1.1. 公用事业品普遍提价

#### 燃气：居民燃气价格顺导持续推进

2023 年，国家发改委出台《关于建立健全天然气上下游价格联动机制的指导意见》（发改价格〔2023〕682 号），在其指导下，各省市天然气价格联动改革进程逐步加快。

表 1：部分省市天然气调价政策整理

发布时间	级别	区域	政策名称	实施日期	居民价格调整幅度 (单位：元/立方米)
2023.6	国	-	《关于建立健全天然气上下游价格联动机制的指导意见》	-	-
2023.9	省	江苏	《关于建立健全天然气上下游价格联动机制的指导意见》	自发布之日起	-
2023.10.6	市	苏州	调价通知	2023.10.16	一二三档分别调整：0.27/0.32/0.40
2023.11.30	省	福建	《关于进一步做好建立健全我省天然气上下游价格联动机制工作的通知》	自发布之日起	-
2024.3.12	市	福州	调价通知	2024.04.12	一档销售价格上调 0.45
2024.3.15	市	深圳	调价通知	2024.03.16	0.31

资料来源：各省市发改委官网、上饶燃气公众号、天风证券研究所

#### 供水：各地区逐步落实水价调整

2023 年，湖南、四川、云南等部分省市开始上调自来水销售价格；2024 年起，上海、余姚等地也在跟进自来水价格的调整。2024 年 5 月，广州市自来水价格改革在听证会获得通过，方案一（居民涨价幅度较大、非居民涨价适中版本）将获执行，平均供水价格将由 2.53 元/立方米提升至 3.4 元/立方米，涨幅约 34.4%。

表 2：部分省市水价调整梳理

省份	城市	执行时间	新执行价格	原价格
-	上海市松江区	2024/1/1	第一阶梯水价为 4.05 元/m <sup>3</sup> ；第二阶梯水价 5.8 元/m <sup>3</sup> ；第三阶梯水价 8.79 元/m <sup>3</sup>	第一阶梯水价为 3.45 元/m <sup>3</sup> ；第二阶梯水价 4.83 元/m <sup>3</sup> ；第三阶梯水价 5.83 元/m <sup>3</sup>
浙江省	余姚市	2024/1/1	第一级到户价格为每立方米 3.05 元（含污水处理费 0.95 元，下同），第二级到户价格为每立方米 3.95 元，第三级到户价格为每立方米 5.05 元，第四级到户价格为每立方米 6.50 元。	第一级到户价格为每立方米 2.75 元（含污水处理费 0.95 元，下同），第二级到户价格为每立方米 3.65 元，第三级到户价格为每立方米 4.75 元，第四级到户价格为每立方米 5.95 元。
福建省	龙岩市	2024/1/1	第一阶梯水价为 1.8 元/吨；第二阶梯水价 2.7 元/吨；第三阶梯水价 5.4 元/吨	第一阶梯水价为 1.6 元/吨；第二阶梯水价 2.4 元/吨；第三阶梯水价 3.2 元/吨
	武平县	2024/1/1	居民用水价格 1.80 元/吨	居民用水价格 1.6 元/吨

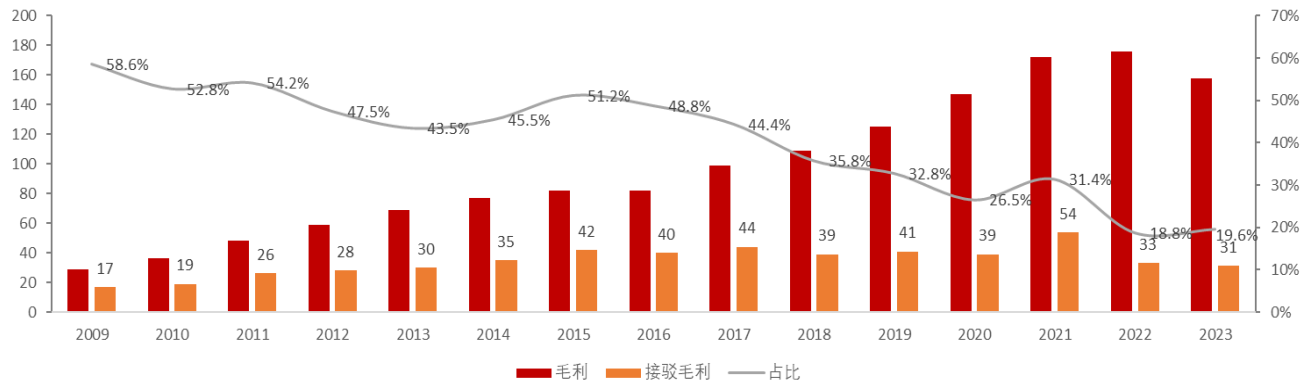
资料来源：松江早 8 点微信公众号、余姚市人民政府官网、龙岩市人民政府微信公众号、武平发布微信公众号、天风证券研究所

### 1.2. 从公用事业本质出发，探讨调价原因

#### 1.2.1. 盈利模式切换，旧价格体制下盈利稳定性受冲击

以城市燃气企业为例，城燃公司在发展初期，利润增长的驱动引擎很大一部分来自于接驳。以全国头部城市燃气公司新奥能源（02688.HK）为例，公司早期接驳安装业务的毛利能够占到总毛利的 50%以上，目前接驳业务的毛利占比已经逐步降至约 20%以下。公用事业类公司的盈利模式或将逐步切换到主要靠供水、供电、供气、供暖获取销售收入和利润的模式上。

图 1：城燃代表公司接驳毛利及占比变化（单位：亿港元）



资料来源：wind、天风证券研究所

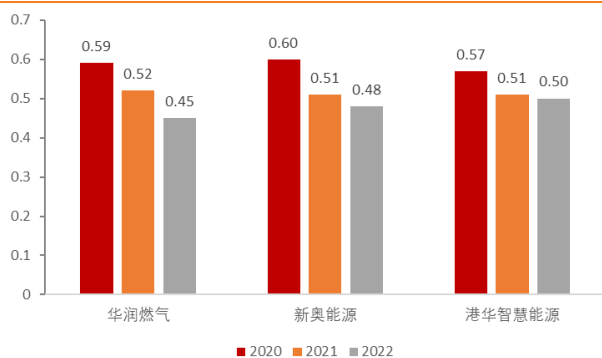
注：图中数据取自新奥能源（02688.HK）年报数据

**上游成本的波动+终端价格形成机制的不完善，公用事业类公司的盈利稳定性受到冲击。**

水务企业：根据广州市发改委，广州市现行自来水价格自 2012 年实施，但随着宏观经济增长、供水建设投入等因素影响，供水成本已发生较大变化。随着在建的北部水厂二期工程，老旧管网改造、城中村管网改造等项目投产，价格成本倒挂将进一步加大。

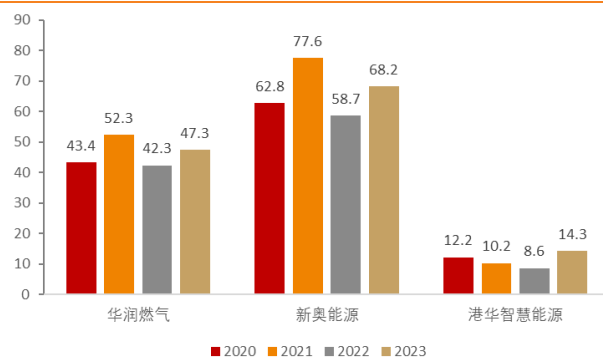
燃气企业：2022 年俄乌冲突以来，随着国际气价上行以及上游天然气采购成本提高，下游顺价阻力较大，城燃公司毛差和净利润持续承压。2022 年三大城燃公司华润燃气、新奥能源和港华智慧能源的销气毛差分别同比降低 0.07、0.03 和 0.01 元/方；销气毛差下滑带动利润下降，2022 年三大城燃企业净利润都下滑至 2020 年以来的最低点，分别同比降低 19.1%、24.4%和 15.9%。

图 2：部分城燃公司 2020-2023 年销气毛差（单位：元/方）



资料来源：各公司公告、天风证券研究所

图 3：部分城燃公司 2020-2023 年净利润（单位：亿元）



资料来源：wind、天风证券研究所

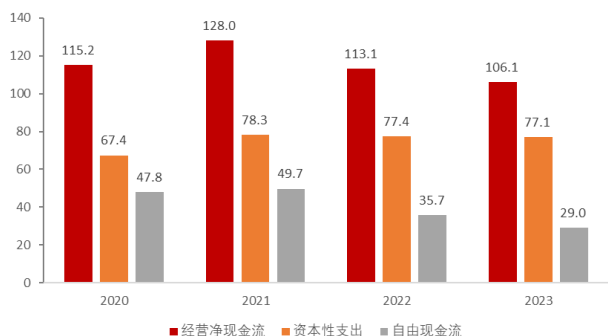
**盈利稳定性下降不利于公用事业类公司履行包括管网安全维护等在内的社会责任。**

根据《国务院办公厅关于印发城市燃气管道等老化更新改造实施方案（2022—2025 年）的通知》（国办发〔2022〕22 号），专业经营单位要依法履行对其服务范围内城市燃气管道等老化更新改造的出资责任，并提出 2025 年底前，基本完成城市燃气管道等老化更新改造任务。此外，通知也明确提出更新改造的对象范围不仅有城市燃气管道，还包括供水、排水、供热等老化管道和设施。

随着国家对城燃行业管道安全维护等方面提出新的要求，加上购气成本维持高位，城燃公司在利润侧和资本开支端普遍有较大压力。新奥能源 2021-2023 年连续三年经营性净现金流下滑，但是资本支出一直稳定在 77-78 亿港元的规模；2022 年华润燃气的资本支

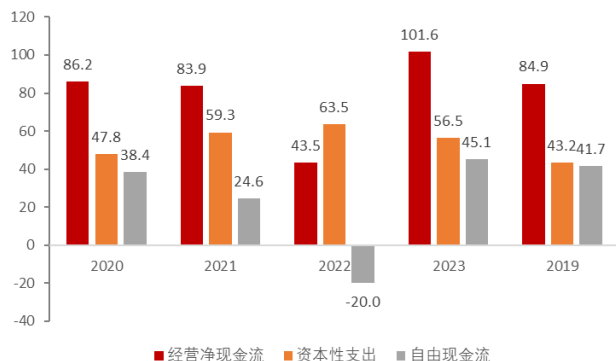
出甚至超出了经营性现金流净额。

图 4：新奥能源 2020-2023 年现金流及资本支出变化（单位：亿港元）



资料来源：wind、天风证券研究所

图 5：华润燃气 2020-2023 年现金流及资本支出变化（单位：亿港元）



资料来源：wind、天风证券研究所

### 1.2.2. 国家政策具备持续性，是对公用事业高质量发展的支持

- 2020 年 12 月，国务院办公厅转发五部门《关于清理规范城镇供水供电供气供暖行业收费促进行业高质量发展的意见》（国办函〔2020〕129 号），提出到 2025 年，清理规范供水供电供气供暖行业收费取得明显成效；**并就此提出清理取消不合理收费、加快完善价格形成机制、严格规范价格收费行为、提升服务水平、改善发展环境共五方面政策措施。**

表 3：国办函〔2020〕129 号“加快完善价格形成机制”具体措施

措施	具体内容
完善供水价格机制	城镇供水价格应纳入地方定价目录，实行政府定价或政府指导价。 加快建立健全以“准许成本加合理收益”为基础，有利于激励提升供水质量、促进节约用水的价格机制。 建筑区划红线内供水（含二次加压调蓄）设施依法依规移交给供水企业管理的，其运行维护、修理更新等费用计入供水成本。 在严格成本监审的基础上，综合考虑企业生产经营及行业发展需要、社会承受能力、促进全社会节水等因素，合理制定并动态调整供水价格。
完善电价机制	结合国家电力体制改革，逐步理顺输配电价结构，加快形成结构优化、水平合理的输配电价体系。 平稳推进上网电价机制改革，有序放开各类电源上网电价，完善跨省跨区电力价格市场化形成机制。 有序放开除居民、农业、重要公用事业和公益性服务以外的用电价格，逐步取消工商业目录电价。 完善峰谷分时电价政策，健全差别电价机制。深入研究并逐步解决电价政策性交叉补贴问题。
完善配气价格机制	城镇配气价格应纳入地方定价目录，实行政府定价或政府指导价。 加快核定独立配气价格，由燃气企业投资建设的市政管网、市政管网至建筑区划红线外的管网，企业自用的储气设施，以及其他与配气业务相关的设备设施等，纳入配气价格有效资产。 建筑区划红线内按法律法规规定由燃气企业承担运行维护的成本，以及燃气表后至燃具前由燃气企业为排除安全隐患而开展的上门服务、安全检查、设施修理、材料更换等服务成本，纳入企业经营成本。

资料来源：中央人民政府、天风证券研究所

- 2023 年 6 月，《国家发展改革委关于建立健全天然气上下游价格联动机制的指导意见》（发改价格〔2023〕682 号），提出建立健全天然气上下游价格联动机制的总体要求、主要内容和保障措施，旨在促进天然气价格市场化改革，保障天然气安全稳定供应。
- 2024 年 3 月，《关于 2023 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2024 年国民经济和社会发展计划草案的报告》提出，有序推进水电气热等公用事业和公共服务价格改革。

在公用事业行业盈利模式发生切换的背景下，亟需通过合理的价格调整机制保证城燃企业的合理盈利，以保证足够的资本开支进行公用事业类资产的安全维护，**这有利于公用事业行业的安全运营和健康发展。**我们认为，价格理顺是一个长期的过程，而非一次性的暂时行为。

### 1.3. 投资建议

近期公用事业品涨价引发市场热议。我们认为国家出台相关政策对公用事业类品进行价格机制的调整是一个长期的过程，最终目的是为了清理取消公用事业类企业不合理收费，保证合理稳定盈利以及对于公用事业类资产安全运营的合理支出。

推荐标的上，水电资产建议关注【长江电力】【国投电力】；火电建议关注【皖能电力】【浙能电力】【华能国际】【申能股份】；核电建议关注【中国广核（H）】；燃气建议关注【蓝天燃气】【华润燃气】；水务建议关注【粤海投资】【瀚蓝环境】等。

## 2. 环保公用投资组合

表 4：环保公用投资组合（截至 2024 年 5 月 24 日收盘）

代码	股票简称	30 日 涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)		PE		投资要点	最新收 盘价 (元)
				2024E	2025E	2024E	2025E		
600795.S H	国电电力	8.94	956	85.1	98.5	11	10	国家能源集团旗下常规能源发电业务平台，立足优质常规能源资产，清洁能源加速转型	5.36
600027.S H	华电国际	-1.79	675	64.4	72.1	10	9	发电业务盈利能力修复，参股新能源和煤矿增厚收益	6.60
600023.S H	浙能电力	4.65	874	82.7	92.2	11	9	火电盈利修复弹性可期，参股核电支撑业绩	6.52
600011.S H	华能国际	-4.08	1,402	161.5	184.5	9	8	煤电盈利环比持续改善，新能源装机有望加速扩张	8.93
000543.SZ	皖能电力	-4.92	184	20.2	23.8	9	8	存量机组盈利能力持续向好，新投疆电机组助增业绩	8.11
0836.HK	华润电力	13.24	1,066	154.0	171.0	7	6	传统火电转型先锋，可再生资源带动业绩增长	22.15
600900.S H	长江电力	2.06	6,435	328.1	358.0	20	18	全球最大水电上市公司，“水风光互补”向综合清洁能源平台型企业进发	26.30
600025.S H	华能水电	0.73	1,744	85.8	93.0	20	19	看好资产注入+机组投产带来的增量	9.69
600886.S H	国投电力	7.69	1,252	83.1	89.8	15	14	从周期到价值，从价值到成长	16.80
600674.S H	川投能源	5.02	856	50.8	53.6	17	16	雅砻江即将开启黄金十年	17.56
601985.S H	中国核电	2.40	1,773	113.3	125.3	16	14	我国核电行业双寡头之一，布局新风光开辟新增长曲线	9.39
1816.HK	中广核电力	12.64	1,908	115.7	127.1	16	15	核电双寡头，每股派息稳定增长，持续看好经营稳定性和持续成长性	2.94

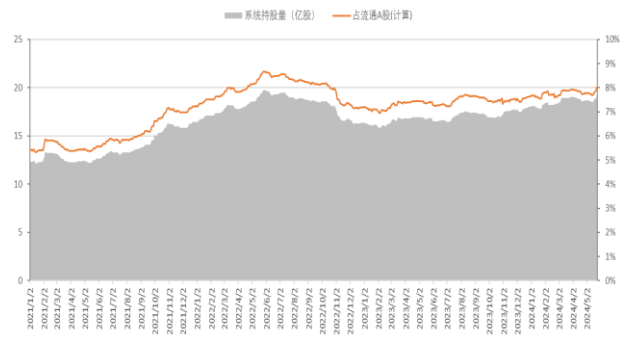
资料来源：Wind，天风证券研究所

注：均采用天风预测数据

## 3. 重点公司外资持股变化

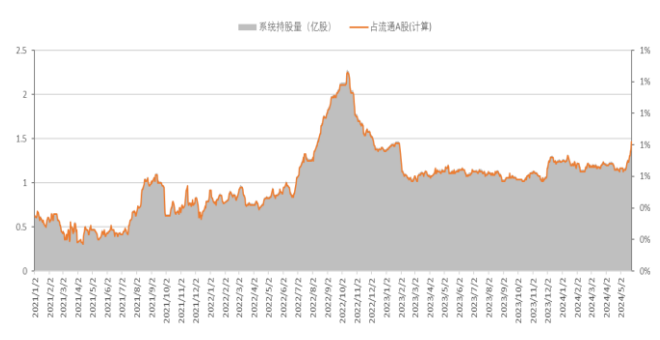
截至 2024 年 5 月 22 日，剔除限售股解禁影响后，长江电力、华能水电、国投电力、川投能源外资持股比例分别为 8.03%、0.82%、1.64%、3.16%，较年初（1 月 2 日）分别变化 +0.35%、+0.12%、-0.09%、-0.45 个百分点，较上周分别变化 +0.22%、+0.13%、-0.01%、+0.07 个百分点。

图 6：长江电力外资持股情况



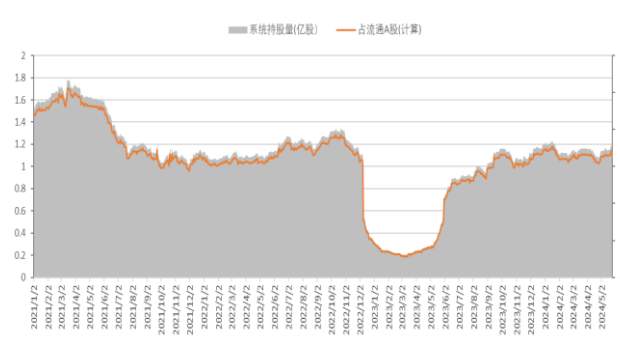
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 7：华能水电外资持股情况



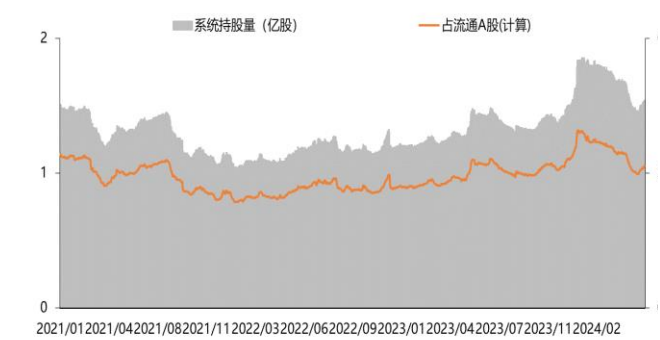
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 8：国投电力外资持股情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 9：川投能源外资持股情况



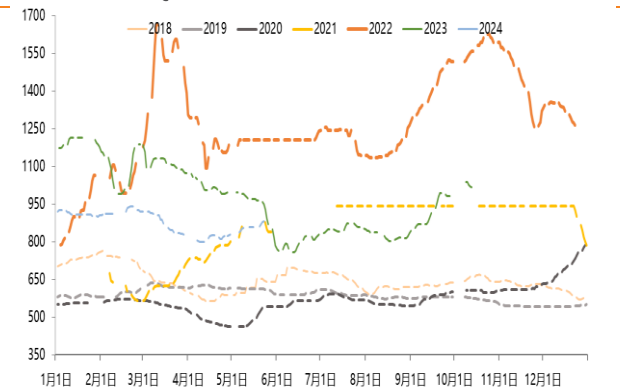
资料来源：Wind，天风证券研究所

## 4. 行业重点数据跟踪

**煤价方面**，截至 2024 年 5 月 23 日，秦皇岛港动力末煤（5500K）平仓价为 884 元/吨，较 2024 年 1 月 2 日 921 元/吨环比变化-4%。

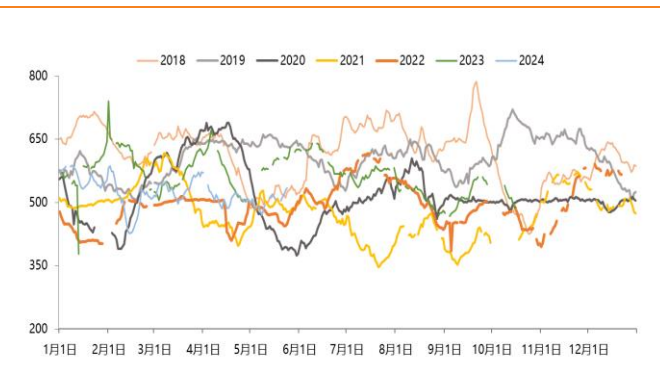
**库存方面**，截至 2024 年 5 月 24 日，秦皇岛港煤炭库存总量为 534 万吨，较去年同期下降 68 万吨，同比变化-11.3%，较 2024 年 1 月 1 日 570 万吨环比变化-6.3%。

图 10：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 11：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

## 5. 行业历史估值

图 12：电力行业历史估值



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 13：燃气行业历史估值



资料来源：Wind，天风证券研究所

## 6. 上周行情回顾

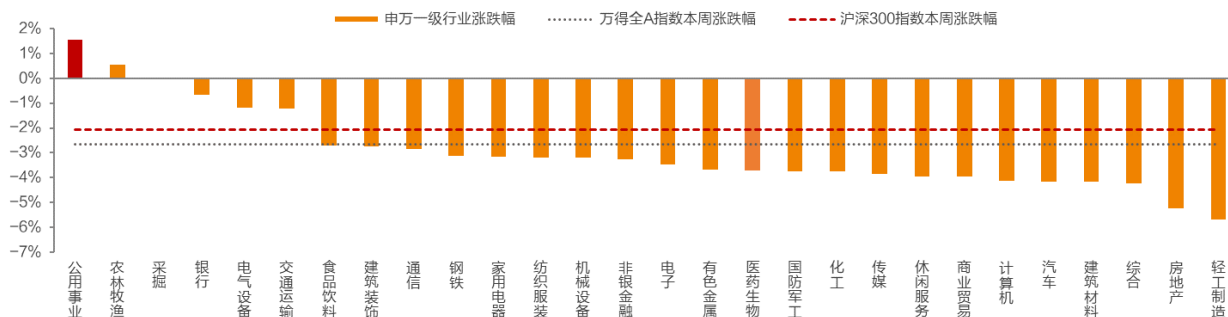
表 5：上周个股涨跌幅排名（2024 年 5 月 18 日-5 月 24 日）

排名	代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
<b>涨幅前 10 个股</b>								
1	600719.SH	大连热电	24.08	34	-	-	-	-
2	600979.SH	广安爱众	18.73	57	-	-	-	-
3	002310.SZ	*ST 东园	12.90	38	-	-	-	-
4	600644.SH	乐山电力	12.81	41	0.37	0.41	20	19
5	600101.SH	明星电力	12.30	54	0.47	0.59	29	23
6	600310.SH	广西能源	9.57	51	0.05	0.19	77	18
7	000875.SZ	吉电股份	8.41	144	0.39	0.44	13	12
8	000692.SZ	*ST 惠天	8.00	17	-	-	-	-
9	600021.SH	上海电力	7.93	270	0.75	0.78	13	12
10	600023.SH	浙能电力	6.89	839	0.51	0.60	12	11
<b>跌幅前 5 个股</b>								
1	600277.SH	ST 亿利	-20.33	-50	0.22	0.27	5	4
2	603200.SH	上海洗霸	-9.80	-5	0.31	0.50	71	45
3	000421.SZ	南京公用	-9.03	-9	-	-	-	-
4	603797.SH	联泰环保	-8.17	0	0.86	-	4	-
5	300437.SZ	清水源	-8.11	-11	-	-	-	-

资料来源：Wind，天风证券研究所

注：均采用 Wind 一致预期

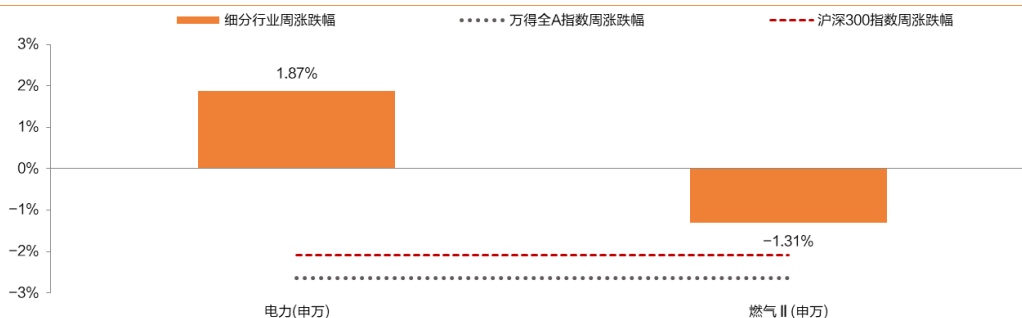
图 14：上周申万一级行业涨跌幅排名（2024 年 5 月 18 日-5 月 24 日）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 15：上周电力、燃气涨跌幅





资料来源: Wind, 天风证券研究所

## 7. 上周行业动态一览

表 6: 上周行业动态一览 (2024 年 5 月 20 日-5 月 24 日)

### 公用事业

#### 支持铜梁区聚焦储能领域 开展核心技术攻关和产业化应用

5月20日,重庆市经济和信息化委员会发布《重庆市经济和信息化委员会关于市六届人大二次会议第0634号建议办理情况的答复函》。文件提到:重庆市经济和信息化委员会支持铜梁区聚焦储能领域,围绕新型锂离子电池、钠离子电池、镁基电池、智能化光伏/储能系统集成与运维等环节,实施市级科技和产业专项。

#### 上海、江苏、浙江三地联合印发《长江三角洲区域生态环境行政处罚裁量规则》

为贯彻落实《法治政府建设实施纲要(2021—2025年)》和《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》,推进长江三角洲区域生态环境行政执法一体化、精细化,提升执法能力和水平,上海、江苏、浙江三地生态环境及司法部门联合印发《长江三角洲区域生态环境行政处罚裁量规则》。

#### 我国首个分布式光伏资源开发配置平台在江苏建成

5月21日从国网江苏省电力有限公司获悉,我国首个分布式光伏资源开发配置平台在江苏建成,可实现江苏全境约10万平方公里范围内屋顶分布式光伏资源的精准定位、评估与优化配置,将全面提升分布式光伏装机和使用效率,更好服务“双碳”目标实现。

#### 海南省发布推动工业领域设备更新实施方案

5月24日,海南省发布推动工业领域设备更新实施方案,其中提到,对照《重点用能产品设备能效先进水平、节能水平和准入水平(2024年版)》,以能效水平提升为重点,推动工业领域锅炉、电机、变压器、制冷供热空压机、换热器、泵等重点用能设备更新换代,推广应用能效二级及以上节能设备。

### 环保

#### 内蒙古锡林浩特市新区污水处理工程顺利通过竣工验收

2024年5月14日,内蒙古锡林浩特市新区污水处理工程顺利通过竣工验收。锡林浩特市新区污水处理工程项目总投资28394万元,设计规模为2万m<sup>3</sup>/d,采用以“水解酸化+生物池+混凝沉淀+反硝化深床滤池+超滤膜”为核心工艺的工艺流程,将极大缓解城市污水处理压力。

#### 超11亿!武汉汉西污水处理厂三期工程设计采购施工总承包(EPC)招标!

近日,武汉汉西污水处理厂三期工程设计采购施工总承包(EPC)公开招标,投资额111089.049万元。招标人武汉汉西污水处理有限公司。汉西污水处理厂三期工程设计规模20万吨/天,建成后汉西污水处理厂污水处理总规模可达80万m<sup>3</sup>/d。处理工艺为A/A/O生化池及中间提升泵房+矩形二沉池+加介质高效沉淀池+砂滤池+紫外及接触消毒。

#### 1000吨/天!深圳单体规模最大的餐厨垃圾处理项目正式投入试运营!

由深高速旗下光明环科公司承建的大型餐厨垃圾处理设施——深圳光明环境园项目,日前正式进入试运行阶段。项目搭建集“餐厨垃圾分类投放、收集、运输”为一体的综合处理系统,是目前深圳市餐厨垃圾单体处理规模最大项目。

#### 无锡市减污降碳协同创新试点工作方案(征求意见稿)

无锡市生态环境局就《无锡市减污降碳协同创新试点工作方案(征求意见稿)》公开征求意见,无锡市目标到2024年,1家长流程钢铁企业退出钢铁产能;到2025年,1家长流程钢铁和2家短流程钢铁企业全面完成超低排放改造和评估监测。

资料来源:北极星储能网、北极星太阳能光伏网、国家能源局、北极星水处理网等、天风证券研究所

## 8. 上周重点公司公告

表 7: 上周重点公司公告 (2024 年 5 月 20 日-5 月 24 日)

公告类型	公司名称	时间	公告内容
高管变动	中国核电	2024/5/24	公司近日收到董事会秘书罗小未先生辞呈，罗小未先生因工作调整辞去董事会秘书职务。公司聘任张红军先生担任新任公司董事会秘书职务，任期与第四届董事会相同。
	龙源电力	2024/5/24	公司于 2024 年 5 月 24 日收到董事长唐坚先生的书面辞任报告。公司选举宫宇飞先生担任公司董事长。
	德龙汇能	2024/5/24	公司于近日收到董事、财务总监姚志伟先生的书面辞职报告。公司董事会同意提名秦亮先生为公司第十三届董事会非独立董事候选人；聘任秦亮先生为公司财务总监。
股份减持	景津装备	2024/5/22	公司董事杨名杰，副总经理卢毅因个人资金需求，拟分别减持其所持有的公司股份不超过 108,642 股、169,380 股，分别占公司总股本的 0.0188%、0.0294%。减持价格将按照减持实际实施时的市场价格确定。
重大项目	中国核电	2024/5/20	中核田湾 200 万千瓦滩涂光伏示范项目于 2024 年 5 月 19 日正式开工建设，示范项目设计运行寿命为 25 年，正式投产后年发电量约 22.34 亿千瓦时。中国核电间接持有项目公司 90% 股权。
	粤电力 A	2024/5/21	2024 年 5 月 20 日，公司的控股子公司广东粤电滨海湾能源有限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 168 小时满负荷试运行，顺利实现并网投产，正式投入商业运营。
	粤电力 A	2024/5/22	肇庆鼎湖天然气热电联产项目 2 号机组于 2024 年 5 月 21 日通过 168 小时满负荷试运行，顺利实现并网投产，正式投入商业运营。至此，该项目一期工程 2 台 460MW 级燃气-蒸汽联合循环热电联产机组全面建成投产。
资金使用	茨威格	2024/5/21	公司将在不影响募投项目资金使用进度安排及保证募集资金安全的前提下，使用总额不超过人民币 6.2 亿元的暂时闲置募集资金进行现金管理，适时购买安全性高、流动性好、有保本约定的理财产品。本次现金管理金额为人民币 1.83 亿元。
债券发行	华能水电	2024/5/21	公司已于近日完成 2024 年度第一期绿色超短期融资券的发行。本期债券发行额为人民币 3.4 亿元，期限为 119 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 1.94%。本次发行完成后，公司短期融资券余额为人民币 31.4 亿元，中期票据余额为人民币 160 亿元。
	上海电力	2024/5/22	于 2024 年 5 月 21 日发行了 2024 年度第十一期超短期融资券，发行总额人民币 26 亿元，票面利率 1.79%，起息日 2024 年 5 月 22 日，兑付日 2024 年 8 月 9 日。

资料来源：各公司公告，天风证券研究所

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com