

2024 年 06 月 02 日

环保及公用事业

SDIC

行业周报

证券研究报告

# 全球核电发展提速，推荐核电板块双龙头

## 目 行业走势：

上周上证综指下跌 0.07%，创业板指数下跌 0.74%，公用事业与环保指数上涨 0.33%。环保板块中，大气治理板块下跌 0.72%，固废板块上涨 0.45%，环境监测板块下跌 1.56%，节能与能源清洁利用板块下跌 0.73%，燃气板块下跌 0.29%；水务板块下跌 0.6%。

## 目 本周要点：

**全球核电关注度大幅提升，国内审批加速背景下推荐核电板块。**从全球范围来看，核电投资预计提速。5 月 29 日，美国白宫发布推动新型核电站部署、推进浓缩铀等供应链发展等一系列政策以推进核工业建设，同时美国总统拨款 8 亿美元资助最多两个第三代 SMR（小型模块化反应堆）示范项目。此外，5 月 30 日，中核集团与法国电力集团（EDF）签署关于核能的全面合作协议，双方将在核电相关多领域进一步加强合作，携手助力两国实现碳中和目标。从国内来看，一方面，国产核电技术日益进步，5 月 25 日，中广核广西防城港核电站二期工程正式全投运，该项目采用我国自主三代核电技术“华龙一号”，具备核电整机设备 100%国产化能力。另一方面，我国核电审批显著提速，常态化审批渐行渐近。自日本福岛核事故以来，我国核电审批一度受限，2016-2018 年我国核电审批停滞三年，直到 2019 年重启核电审批，随后三年每年核准机组数量稳定在 4-5 台。2022 年全年核准 10 台，较 2021 年数量翻倍，审批显著提速。2023 年 7 月核准 6 台、12 月核准 4 台，全年再次核准 10 台。在双碳和保供双重目标下，核电高速审批已常态化，我们预计今年的核准也将渐行渐近，有望对整个核电板块形成刺激，推荐核电运营板块龙头【中国广核】、【中国核电】。

**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 31 日秦皇岛港动力混煤 5500 平仓价为 877 元/吨，环比上月增长 6%，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】、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】。

## 目 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	0.8	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

姜思琦 分析师

SAC 执业证书编号：S1450522080005

jiangsq@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

财政部发布《企业可持续披露准则——基本准则（征求意见稿）》	2024-06-02
中国保持世界最大的绿色债券发行市场	2024-05-26
电力投资持续加速，继续推荐煤电一体化及燃气板块	2024-05-26
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	2024-05-19
欧洲发布关于 ESG 用语与指标的最终指南	2024-05-19

- 1) **碳市场跟踪：**本周全国碳排放配额总成交量 138.12 万吨，总成交额 1.35 亿元。本周挂牌协议交易成交量 1.19 万吨，成交额 115.45 万元；大宗协议交易成交量 136.93 万吨，成交额 1.33 亿元；最高成交均价 98 元/吨，最低成交均价 92.79 元/吨，收盘价较上周五下跌 5.80%。截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 4.6 亿吨，累计成交额 264.75 亿元。碳排放平均成交价方面，北京市场成交均价最高，为 102.1 元/吨，福建市场成交均价最低，为 27.62 元/吨。
- 2) **天然气价格跟踪：**根据燃气在线发布的数据，5 月 31 日中国 LNG 到岸价格为 12.18USD/mmbtu，环比上周下跌 1.07%。上海交易中心的中国 LNG 出厂价格为 4375 元/吨，环比上周上涨 0.92%。根据 Wind 数据，截至 5 月 31 日全国 LNG 市场价 4375 元/吨，环比上月增长 4.61%。
- 3) **锂电回收相关金属价格跟踪：**根据 Wind 数据，截至 5 月 31 日，电池级碳酸锂（99.5%）价格为 10.58 万元/吨，环比下降 0.53%；前驱体：硫酸钴价格为 3.20 万元/吨，环比上周增长 1.59%；前驱体：硫酸镍价格为 3.33 万元/吨，环比上周增长 3.1%；前驱体：硫酸锰价格为 0.63 万元/吨，环比上周增长 6.78%。

#### 目 投资组合：

【中国广核】+【中国核电】+【新集能源】+【陕西能源】+【蓝天燃气】+【佛燃能源】

#### 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 内容目录

1. 本周核心观点	4
1.1. 全球核电发展提速，推荐核电板块双龙头	4
1.2. 投资组合	4
2. 市场信息跟踪	4
2.1. 碳市场情况跟踪	4
2.2. 天然气价格跟踪	5
2.3. 锂电回收相关金属价格跟踪	5
3. 行业要闻	6
3.1. 国务院发布《2024—2025 年节能降碳行动方案》	6
3.2. 国家能源局关于有序推进光伏治沙项目开发建设有关事项的通知	6
3.3. 生态环境部印发《火电行业建设项目温室气体排放环境影响评价技术指南（试行）》	7
3.4. 天津开展绿色电力消费核算服务	7
3.5. 《广东省污染源自动监控管理办法(试行)》 征求意见稿	7
3.6. 山西省印发《深化生态环境保护服务支持高质量发展的若干措施》	7
3.7. 山东省发布 2024 年“促进经济巩固向好、加快绿色低碳高质量发展”政策清单（第二批）	7
4. 上周行业走势	7
5. 上市公司动态	9
5.1. 重要公告	9
5.2. 定向增发	11
6. 投资组合推荐逻辑	11
7. 风险提示	12

## 目 图表目录

图 1. 本周全国碳交易市场交易情况	5
图 2. 本周各地碳交易市场交易情况	5
图 3. 全国 LNG 市场价（元/吨）	5
图 4. 电池级碳酸锂（99.5%）价格走势（万元/吨）	6
图 5. 前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）	6
图 6. 前驱体：硫酸镍价格走势（万元/吨）	6
图 7. 前驱体：硫酸锰价格走势（万元/吨）	6
图 8. 各行业上周涨跌幅	8
图 9. 环保及公用事业各板块上周涨跌幅	8
图 10. 水务环保上周上涨前十（%）	8
图 11. 水务环保上周跌幅前十（%）	8
表 1: 投资组合 PE 和 EPS	4
表 2: 经营公告	9
表 3: 项目中标&框架协议&对外投资	9
表 4: 股东增持&股份回购&股权激励&股票发行	10
表 5: 股东减持&股份质押	10
表 6: 其他	10
表 7: 定向增发	11

## 1. 本周核心观点

### 1.1. 全球核电发展提速，推荐核电板块双龙头

**全球核电关注度大幅提升，国内审批加速背景下推荐核电板块。**从全球范围来看，核电投资预计提速。5月29日，美国白宫发布推动新型核电站部署、推进浓缩铀等供应链发展等一系列政策以推进核工业建设，同时美国总统拨款8亿美元资助最多两个第三代SMR（小型模块化反应堆）示范项目。此外，5月30日，中核集团与法国电力集团（EDF）签署关于核能的全面合作协议，双方将在核电相关多领域进一步加强合作，携手助力两国实现碳中和目标。从国内来看，一方面，国产核电技术日益进步，5月25日，中广核广西防城港核电站二期工程正式全投运，该项目采用我国自主三代核电技术“华龙一号”，具备核电整机设备100%国产化能力。另一方面，我国核电审批显著提速，常态化审批渐行渐近。自日本福岛核事故以来，我国核电审批一度受限，2016-2018年我国核电审批停滞三年，直到2019年重启核电审批，随后三年每年核准机组数量稳定在4-5台。2022年全年核准10台，较2021年数量翻倍，审批显著提速。2023年7月核准6台、12月核准4台，全年再次核准10台。在双碳和保供双重目标下，核电高速审批已常态化，我们预计今年的核准也将渐行渐近，有望对整个核电板块形成刺激，推荐核电运营板块龙头【中国广核】、【中国核电】。

**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31日秦皇岛港动力混煤5500平仓价为877元/吨，环比上月增长6%，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】、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】。

### 1.2. 投资组合

【中国广核】+【中国核电】+【新集能源】+【陕西能源】+【蓝天燃气】+【佛燃能源】

表1：投资组合 PE 和 EPS

年份	EPS (元)			PE		
	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E
中国广核	0.3	0.3	0.3	16.8	16.8	16.1
中国核电	0.6	0.7	0.7	15.7	14.3	13.5
佛燃能源	1.0	1.2	1.3	9.7	8.4	7.4
新集能源	0.9	1.0	1.1	11.7	10.9	9.4
陕西能源	0.8	0.9	1.1	13.8	12.0	10.3
蓝天燃气	1.0	1.0	1.1	14.0	13.2	12.2

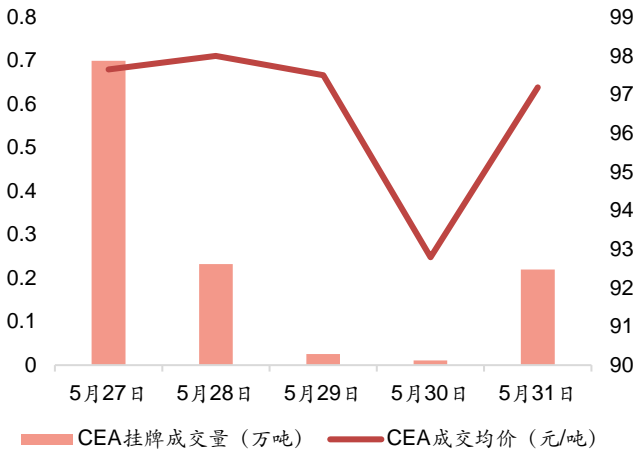
资料来源：Wind，国投证券研究中心预测

## 2. 市场信息跟踪

### 2.1. 碳市场情况跟踪

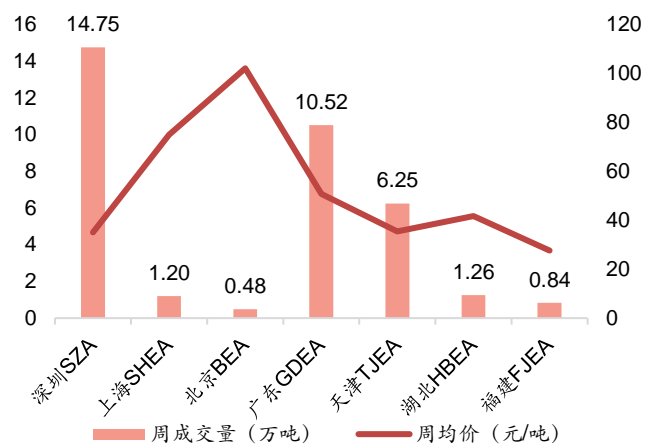
本周全国碳排放配额总成交量138.12万吨，总成交额1.35亿元。本周挂牌协议交易成交量1.19万吨，成交额115.45万元；大宗协议交易成交量136.93万吨，成交额1.33亿元；最高成交均价98元/吨，最低成交均价92.79元/吨，收盘价较上周五下跌5.80%。截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量4.6亿吨，累计成交额264.75亿元。碳排放平均成交价方面，北京市场成交均价最高，为102.1元/吨，福建市场成交均价最低，为27.62元/吨。

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

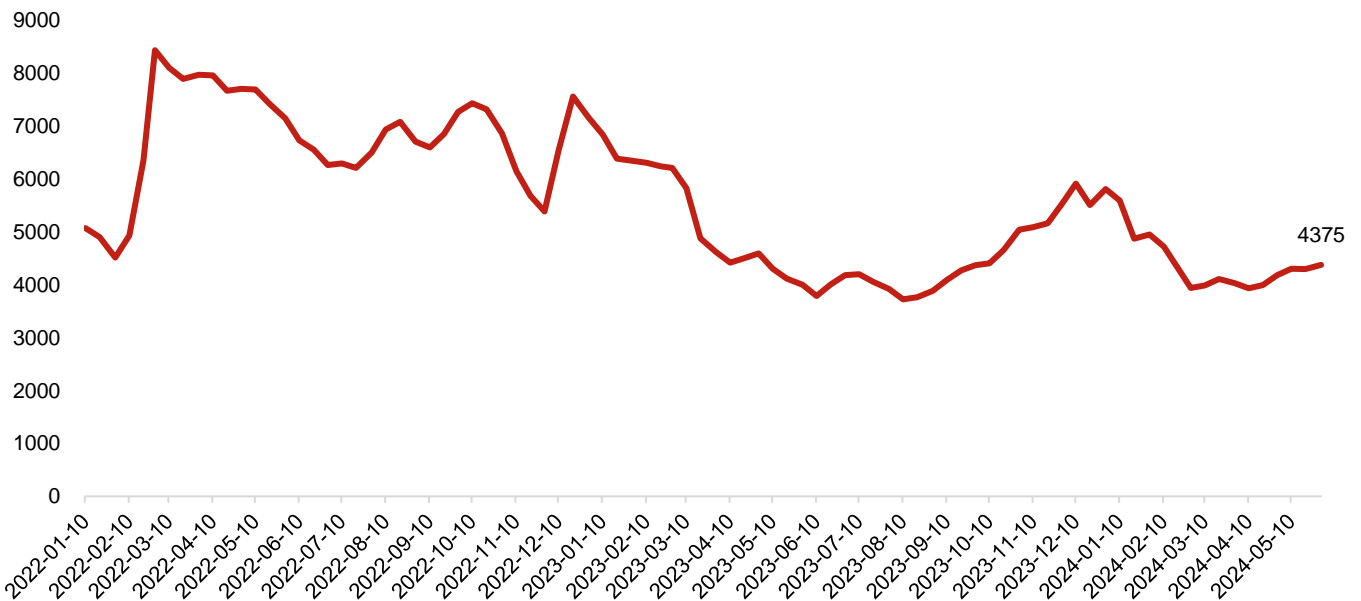


资料来源：Wind，国投证券研究中心

## 2.2. 天然气价格跟踪

根据燃气在线发布的数据，5月31日中国LNG到岸价格为12.18USD/mmbtu，环比上周下跌1.07%。上海交易中心的中国LNG出厂价格为4375元/吨，环比上周上涨0.92%。根据Wind数据，截至5月31日全国LNG市场价4375元/吨，环比上月增长4.61%。

图3. 全国LNG市场价（元/吨）

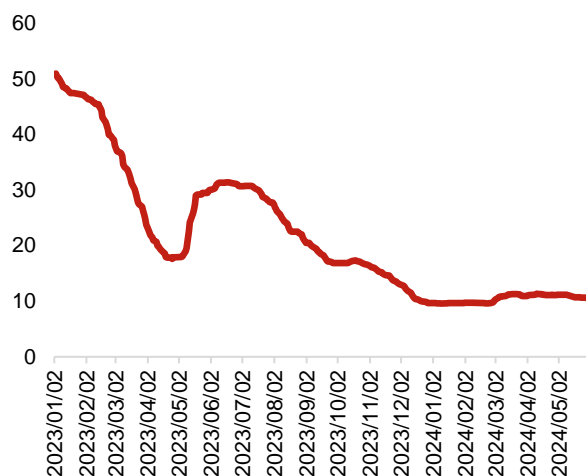


资料来源：Wind，国投证券研究中心

## 2.3. 锂电回收相关金属价格跟踪

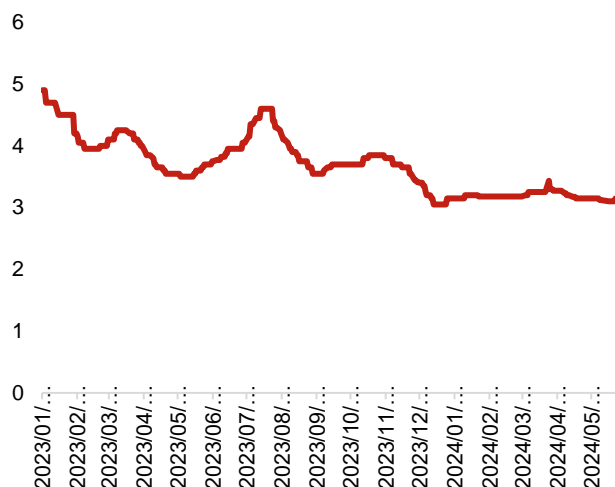
根据Wind数据，截至5月31日，电池级碳酸锂（99.5%）价格为10.59万元/吨，环比下降0.53%；前驱体：硫酸钴价格为3.20万元/吨，环比上周增长1.59%；前驱体：硫酸镍价格为3.33万元/吨，环比上周增长3.1%；前驱体：硫酸锰价格为0.63万元/吨，环比上周增长6.78%。

图4. 电池级碳酸锂（99.5%）价格走势（万元/吨）



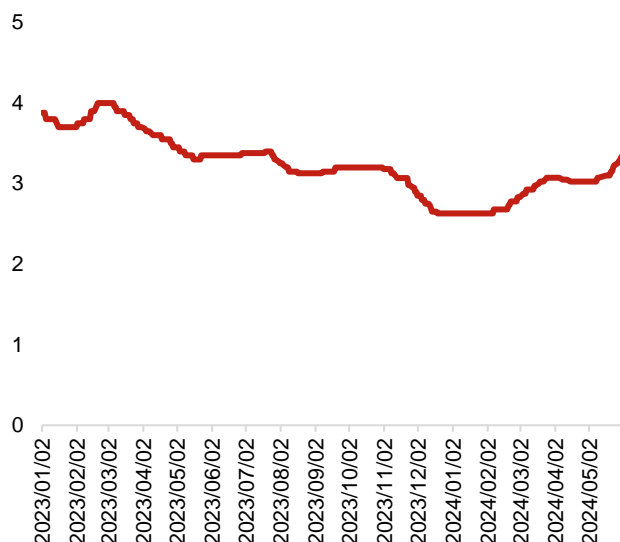
资料来源：Wind，国投证券研究中心

图5. 前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）



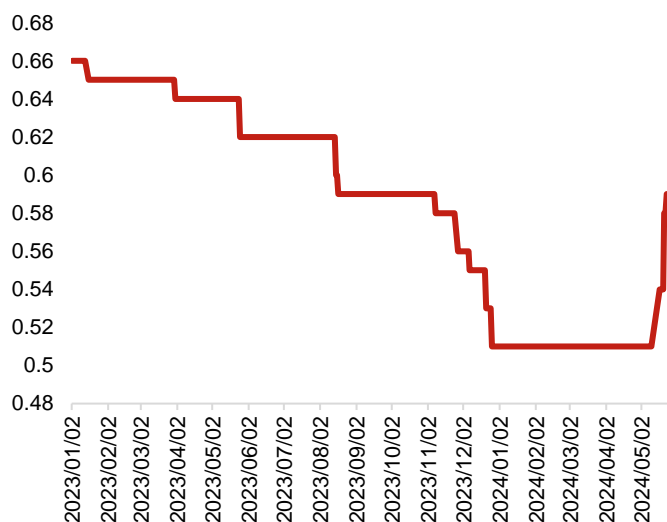
资料来源：Wind，国投证券研究中心

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. 国务院发布《2024—2025 年节能降碳行动方案》

印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》，安排制定化石能源消费减量替代行动、钢铁行业节能降碳行动等十项重点任务，推动更高水平更高质量做好节能降碳工作，更好发挥节能降碳的经济效益、社会效益和生态效益，为实现碳达峰碳中和目标奠定坚实基础。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240530/1380213.shtml>

#### 3.2. 国家能源局关于有序推进光伏治沙项目开发建设有关事项的通知

为贯彻落实党中央、国务院决策部署，推进荒漠化防治与风电光伏一体化工程建设，促进光伏产业和防沙治沙融合发展，现就光伏治沙项目开发建设有关事项颁布相关通知。

链接：[https://mp.weixin.qq.com/s/E2\\_VCcMrstTr-E2VsxNb8g](https://mp.weixin.qq.com/s/E2_VCcMrstTr-E2VsxNb8g)

### 3.3. 生态环境部印发《火电行业建设项目温室气体排放环境影响评价技术指南（试行）》

近日，生态环境部印发《火电行业建设项目温室气体排放环境影响评价技术指南（试行）》，规定了火电行业建设项目开展温室气体排放环境影响评价的一般工作流程、内容、方法和技术要求。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240529/1380016.shtml>

### 3.4. 天津开展绿色电力消费核算服务

天津电力交易中心为贯彻落实国家“双碳”战略，倡导绿色电力消费，促进发展方式绿色转型，建立能够准确记录各类主体绿色电力消费情况的核算体系，提供绿色电力消费核算服务，将发布首批绿色电力消费核算清单，帮助核算主体掌握自身绿色电力消费情况，支撑在各类政策和市场场景下主张权益。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20240527/1379550.shtml>

### 3.5. 《广东省污染源自动监控管理办法（试行）》征求意见稿

广东省生态环境厅发布关于公开征求《广东省污染源自动监控管理办法（试行）》（征求意见稿）意见的公告，其中指出本办法适用于广东省排污单位自动监控系统的建设安装、运行维护和监督管理活动等。生活垃圾焚烧发电厂等特殊行业有相关规定的，从其规定。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240529/1380027.shtml>

### 3.6. 山西省印发《深化生态环境保护服务支持高质量发展的若干措施》

山西省生态环境厅印发《深化生态环境保护服务支持高质量发展的若干措施》，强化环境要素保障，服务项目开工建设；创新环评改革措施，加快重大项目落地；支持产业提质增效，推动绿色低碳发展；创新执法监管模式，营造宽松市场环境。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240530/1380072.shtml>

### 3.7. 山东省发布 2024 年“促进经济巩固向好、加快绿色低碳高质量发展”政策清单（第二批）

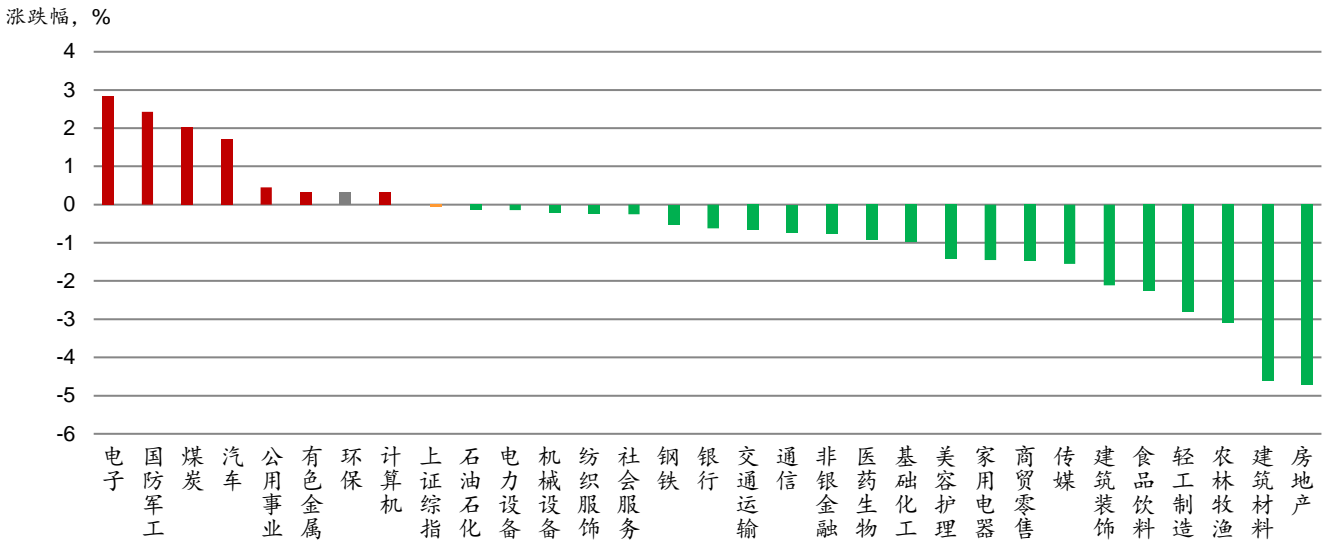
山东省人民政府发布 2024 年“促进经济巩固向好、加快绿色低碳高质量发展”政策清单（第二批），鼓励已投运生物天然气发电企业设备更新改造，提升安全可靠水平，对生物天然气发电项目，2024-2025 年其上网电价在现行标准基础上补贴至 0.75 元，促进行业高端化、智能化、绿色化发展。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240531/1380336.shtml>

## 4. 上周行业走势

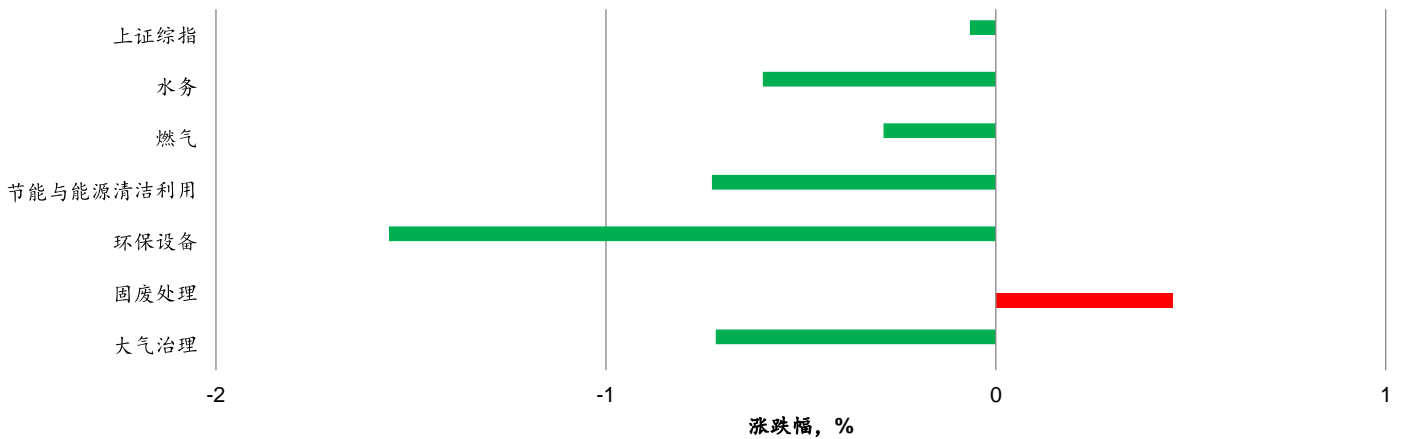
上周上证综指下跌 0.07%，创业板指数下跌 0.74%，公用事业与环保指数上涨 0.33%。环保板块中，大气治理板块下跌 0.72%，固废板块上涨 0.45%，环境监测板块下跌 1.56%，节能与能源清洁利用板块下跌 0.73%，燃气板块下跌 0.29%；水务板块下跌 0.6%。

图8. 各行业上周涨跌幅



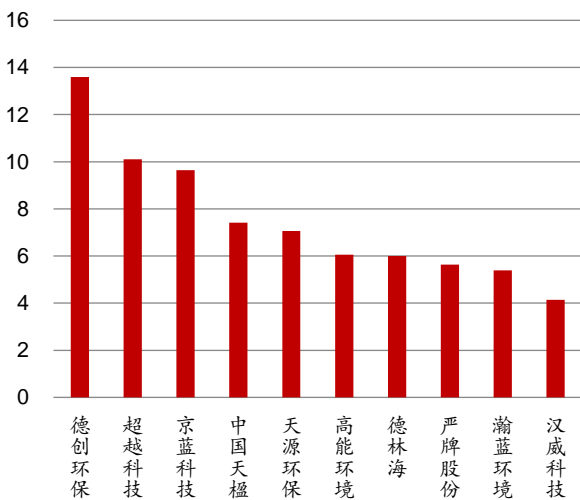
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

图9. 环保及公用事业各板块上周涨跌幅



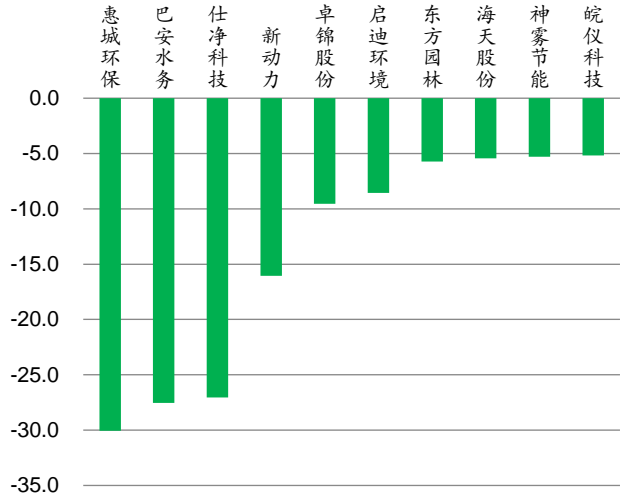
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

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，涨幅靠前的分别为德创环保、超越科技、京蓝科技、中国天楹、天源环保、高能环境、德林海、严牌股份、瀚蓝环境、汉威科技；跌幅靠前的有惠城环保、巴安水务、仕净科技、新动力、卓锦股份、启迪环境、东方园林、海天股份、神雾节能、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
000826.SZ	启迪环境	2024/5/31	启迪环境:关于未弥补亏损达到公司实收股本三分之一的公告	截至2023年12月31日,公司合并报表未分配利润为-44.29亿元,实收股本14.25亿元,公司未弥补亏损金额超过实收股本总额三分之一。

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
301109.SZ	军信股份	2024/5/27	军信股份:湖南军信环保股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)摘要(上会稿)	拟通过发行股份及支付现金的方式向湖南仁联等19名交易对方购买其持有的仁和环63%股权。
000695.SZ	滨海能源	2024/5/28	滨海能源:关于全资子公司签署5万吨负极材料前端项目总承包合同暨关联交易的公告	天津滨海能源发展股份有限公司(下称“公司”)子公司内蒙古翔福新能源有限责任公司20万吨负极材料一体化项目5万吨前端拟开工建设,拟与河北上和建筑工程有限公司签署5万吨负极材料前端项目总承包合同。
601222.SH	林洋能源	2024/5/28	林洋能源:江苏林洋能源股份有限公司关于子公司签订海外经营合同的公告	江苏林洋能源股份有限公司的全资子公司林洋能源科技(上海)有限公司与沙特ECC公司签署了智能电表项目的供货合同。根据合同报价测算,合同总金额为2,911.98万美元,约合人民币20,966.26万元(含税,按汇率7.2折算成人民币)。
002658.SZ	雪迪龙	2024/5/29	雪迪龙:雪迪龙关于全资子公司对外投资设立合资公司的公告	拟使用自有资金人民币1000.00万元,在海南省海口市投资设立全资子公司海南雪迪龙科技有限公司。其全资子公司以自有资金350.00万元拟与福建空天碳智慧科技有限公司共同出资设立福建碳测精密工业有限公司。
000537.SZ	中绿电	2024/5/29	中绿电:关于对外投资成立合资公司暨关联交易的公告	公司全资子公司新疆中绿电技术有限公司拟与关联方新疆华美胜地旅游有限公司合资成立八家子公司,共同参与新疆区域新能源资源获取及后续投资开发。
000875.SZ	吉电股份	2024/5/30	吉电股份:关于投资建设山东潍坊风光储多能互补试点项目首批三期420兆瓦光伏项目的公告	公司子公司拟投资建设山东潍坊风光储多能互补试点项目首批三期420兆瓦光伏项目,该项目工程动态投资21.91亿元。
002034.SZ	旺能环境	2024/5/31	旺能环境:关于签署澳门有机资源回收中心项目合同的公告	公司全资子公司浙江旺能环保有限公司联合三家公司与澳门特别行政区签署了《有机资源回收中心的设计、建造及经营批给合同》,明确由“中铁一局-同方环境-旺能环保-澳马建筑合作经营”负责实施澳门有机资源回收中心的设计、建造及经营。
000826.SZ	启迪环境	2024/5/31	启迪环境:关于公开挂牌转让咸阳市逸清生物科技有限公司100%股权的公告	公司拟公开挂牌征集所持有间接控股子公司咸阳市逸清生物科技有限公司100%股权报价。
000544.SZ	中原环保	2024/6/1	中原环保:关于与杭州聚川环保科技股份有限公司成立合资公司的公告	公司与杭州聚川环保科技股份有限公司共同出资设立合资公司,发展管道系统工程、城市给排水、污水处理及其再生利用、污泥处理处置等业务。
603686.SH	福龙马	2024/6/1	福龙马:关于2024年5月环卫服务项目中标的提示性公告	公司本月预中标的环卫服务项目数8个,合计首年服务费金额为1.30亿元,合同总金额为3.25亿元。2024年环卫服务项目累计中标数29个,合计首年年度金额为5.12亿元,合同总金额为38.90亿元。
600578.SH	京能电力	2024/6/1	京能电力:关于调整乌兰察布市岱海150万千瓦风电绿电进京基地项目建设内容的公告	为确保乌兰察布150万千瓦“风光火储氢一体化”大型风电光伏基地项目满足全容量并网和调度条件,公司拟在岱海电厂二期扩建端建设30万千瓦

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
300422.SZ	博世科	2024/6/1	博世科:关于签订《投资框架协议》暨对外投资计划的进展公告	/120 万千瓦时电化学储能电站和 1 座 220kV 升压站。 公司与宁波经济技术开发区管理委员会拟签订《投资框架协议》，双方将在“12 万吨/年废旧锂电池资源化综合利用项目”开展合作，项目计划总投资约 24.9 亿元。
000037.SZ	深南电 A	2024/6/1	深南电 A:关于挂牌转让控股子公司深南电(中山)电力有限公司发电机组及重油处理线相关资产的进展公告	公司控股子公司深南电(中山)电力有限公司拟对两套发电机组及重油处理线相关资产的挂牌转让价格以不含税评估值下调 20%。
000791.SZ	甘肃能源	2024/6/1	甘肃能源:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(摘要)	公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买电投集团持有的常乐公司 66.00% 股权,同时拟向不超过 35 名(含)符合条件的特定对象发行股份募集配套资金。

资料来源:各公司公告,国投证券研究中心

表4: 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
600874.SH	创业环保	2024/5/28	创业环保:创业环保关于 2020 年股票期权激励计划首次授予股票期权第二个行权期及预留股票期权第一个行权期自主行权实施公告	天津创业环保集团股份有限公司发布关于 2020 年股票期权激励计划首次授予股票期权第二个行权期及预留股票期权第一个行权期自主行权实施公告。
000421.SZ	南京公用	2024/5/29	南京公用:监事会关于回购注销部分限制性股票并调整回购价格的审核意见	公司拟回购注销 2021 年限制性股票激励计划授予的但尚未解除限售的部分限制性股票共计 130.67 万股,占公司当前总股本 5.78 亿股的 0.23%。
300437.SZ	清水源	2024/5/29	清水源:关于回购股份注销完成暨股份变动的公告	公司本次注销的回购股份数量为 200.00 万股,占公司目前总股本的 0.77%,本次注销完成后,公司总股本由 2.59 亿股变更为 2.57 亿股。
300140.SZ	节能环境	2024/5/31	节能环境:关于回购注销部分股票减少注册资本暨通知债权人的公告	实施回购注销股票 1560.56 万股后,公司股份总数将由 31.15 亿股变更为 30.99 亿股,公司注册资本由 31.15 亿元人民币变更为 30.99 亿元人民币。

资料来源:各公司公告,国投证券研究中心

表5: 股东减持&amp;股份质押

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
002015.SZ	协鑫能科	2024/5/30	协鑫能科:关于控股股东部分股份解除质押暨再质押的公告	公司控股股东解除质押 500 万股,占公司总股本比例 0.31%,并将全部解除质押的股份再质押。
603797.SH	联泰环保	2024/5/30	联泰环保:关于控股股东部分股份解除质押及再质押的公告	公司控股股东联泰集团本次解除质押股份 1.12 亿股,占公司总股本比例 19.21%,再质押其中 8300 万股,占公司总股本比例 14.21%。

资料来源:各公司公告,国投证券研究中心

表6: 其他

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
300867.SZ	圣元环保	2024/5/27	圣元环保:关于为全资孙公司开展融资租赁业务提供担保的进展公告	公司及全资/控股子公司提供担保总额为 554,510 万元,占公司 2023 年度经审计净资产的比例为 158.64%,超过最近一期经审计净资产 100%。
603601.SH	再升科技	2024/5/29	再升科技:再升科技关于部分募集资金投资项目延期的公告	公司同意将“年产 8000 吨干净空气过滤材料建设项目”的达到预定可使用状态时间由 2024 年 5 月延期至 2025 年 11 月,上述事项不涉及募集资金用途变更。
600796.SH	钱江生化	2024/5/31	钱江生化:关于全资孙公司海宁紫薇水务有限责任公司国有土地及房屋征收暨投资建设污水处理厂项目的进展公告	公司全资孙公司海宁紫薇水务有限责任公司与海宁市长安镇人民政府、海宁市水务投资集团有限公司近期签署了《杭海新区污水处理厂易地新建项目政府三方补偿协议》,紫薇水务将获得 4.02 亿元补助。

资料来源:各公司公告,国投证券研究中心

## 5.2. 定向增发

表7: 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

【中国广核】公司为中国乃至全球的核电巨头，截至 2023 年底，公司管理 27 台在运核电机组 11 台在建核电机组（其中包含公司控股股东委托公司管理的 6 台机组），装机容量分别为 30.57GW 和 13.25GW，占全国在运及在建核电总装机容量的 43.48%。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，2022、2023 年国常会分别核准 10 台核电机组，同时电价确定性高，限电背景下核电有望实现常态化高速审批，核电成为稀缺的兼具业绩稳定性及长期成长性的优质电源类型。

【中国核电】公司为中国乃至全球的核电巨头，截至 2023 年底，公司控股核电在运机组 25 台，装机容量 23.75GW；控股在建及核准待建机组 15 台，装机容量 17.57GW，在建装机支撑未来几年公司业绩增长。从行业层面看，2022、2023 年国常会分别核准 10 台核电机组，同时电价确定性高，限电背景下核电有望实现常态化高速审批，核电成为稀缺的兼具业绩稳定性及长期成长性的优质电源类型。此外，公司积极发展新能源，截至 2023 年底，控股新能源风光在运装机容量 18.52GW，包括风电 5.95GW、光伏 12.56GW。

【新集能源】公司为中煤集团下上市煤炭公司，截至 2023 年底，拥有 5 对煤炭生产矿井，合计产能 2350 万吨/年；控股在运电厂利辛一期，装机容量 200 万千瓦。短期来看，一方面，安徽省电力供需矛盾凸显，电价有支撑，电量有保证；另一方面，公司煤炭产销有增

长，煤质有改善，长协助稳价。长期来看，行业层面，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，因而使其具备更加稳定和丰厚的盈利。公司层面，在建4个控股火电项目预计于24-26年陆续投产，火电装机预计将从2GW增至7.96GW，公司逐步从煤炭股转变为煤电一体化股，稳定性增强，估值提升。

**【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。

**【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。

**【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。

## 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： 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