

2024年06月16日

环保及公用事业

SDIC

行业周报

证券研究报告

社融数据边际修复，继续推荐强防御性低波红利板块

• 行业走势:

上周上证综指下跌 0.61%，创业板指数上涨 0.58%，公用事业指数下跌 1.15%，环保指数下跌 0.4%。

• 本周要点:

5月社融数据公布，私人部门信贷需求仍有修复空间：根据央行于2024年6月14日公布的2024年5月金融统计数据，新增社融规模报2.07万亿元，增速小幅增至8.4%，M2增速7.0%，低于前值7.2%，M1增速-4.2%，继上月-1.4%后继续回落，体现出当前私人部门对资产负债表修复力度较大，信贷需求仍有修复空间，整体对于经济增速预期仍有待增强，叠加2024年4月国务院印发新“国九条”指引的背景，推荐具备较强防御属性的低波红利板块。

挪威暂时关闭部分对英国的输气管道，欧洲气价短期上涨：6月3日，由于近海平台发现管道出现裂缝，挪威Nyhamna天然气处理厂报告发生意外停机事件，导致其关闭了部分对英国的输气管道。据挪威天然气管道运营商Gassco披露，目前情况并不危险，但暂未确定恢复时间。挪威为欧洲重要的天然气供应来源，此次事件使得欧洲气价短期上涨，根据ICE，截至6月14日荷兰TTF天然气期货价格涨至35.5欧元/兆瓦小时。但本次事件预计对天然气价格仅造成短期扰动，推荐河南省业绩稳健的高分红天然气公司【蓝天燃气】、佛山区域城市燃气运营商【佛燃能源】。

国内常态化高速审批渐行渐近，推荐核电板块：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，支撑煤电一体化企业电价，相关标的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】。

• 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	-2.9	-0.4	-3.4
绝对收益	-6.0	-1.0	-11.7

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

15 部门联合印发《关于建立碳足迹管理体系的实施方案》的通知	2024-06-10
全球核电发展提速，推荐核电板块双龙头	2024-06-02
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

- 1) **碳市场跟踪**: 本周全国碳排放配额总成交量 37.09 万吨, 总成交额 0.36 亿元。本周挂牌协议交易成交量 12.09 万吨, 成交额 1162.01 万元; 大宗协议交易成交量 25 万吨, 成交额 0.24 亿元; 最高成交均价 96.47 元/吨, 最低成交均价 95.43 元/吨, 收盘价较上周五下跌 1.46%。截至本周, 全国碳市场碳排放配额累计成交量 4.61 亿吨, 累计成交额 265.98 亿元。碳排放平均成交价方面, 北京市场成交均价最高, 为 100.05 元/吨, 福建市场成交均价最低, 为 29.77 元/吨。
- 2) **天然气价格跟踪**: 根据燃气在线发布的数据, 6 月 14 日中国 LNG 到岸价格为 13.36USD/mmbtu, 环比上周上涨 10.77%。上海交易中心的中国 LNG 出厂价格为 4428 元/吨, 环比上周上涨 0.84%。根据 Wind 数据, 截至 6 月 16 日全国 LNG 市场价 4304.40 元/吨, 环比上月增长 0.05%。
- 3) **锂电回收相关金属价格跟踪**: 根据 Wind 数据, 截至 6 月 16 日, 电池级碳酸锂 (99.5%) 价格为 9.85 万元/吨, 环比下降 2.64%; 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 3.20 万元/吨, 环比上周下降 3.03%; 前驱体: 硫酸锰价格为 0.63 万元/吨, 环比上周不变。

• **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】

• **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。

内容目录

1. 本周核心观点	5
1.1. 5月社融数据边际修复，继续推荐强防御性低波红利板块	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. 国家能源局关于认真组织学习《习近平关于国家能源安全论述摘编》的通知	7
3.2. 国家发展改革委组织召开推动大规模设备更新和消费品以旧换新部际联席会议全体会议	7
3.3. 《2023年全国海水利用报告》发布	7
3.4. 海南：2024年上半年重点产业用电成本支持资金申报	8
3.5. 江苏：因地制宜开发分散式风电，高效推进老旧风机改造升级	8
3.6. 湖南省关于深入推进全省工业领域清洁生产工作的实施意见	8
3.7. 吉林省印发《关于加强生态环境分区管控的若干措施》	8
4. 上周行业走势	8
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

图表目录

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. 公用事业上周上涨前十（%）	10
图 11. 公用事业上周跌幅前十（%）	10
图 12. 环保上周上涨前十（%）	10
图 13. 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	11
表 8: 定向增发	12

1. 本周核心观点

1.1. 5月社融数据边际修复，继续推荐强防御性低波红利板块

5月社融数据公布，私人部门信贷需求仍有修复空间：根据央行于2024年6月14日公布的2024年5月金融统计数据，新增社融规模报2.07万亿元，增速小幅增至8.4%，M2增速7.0%，低于前值7.2%，M1增速-4.2%，继上月-1.4%后继续回落，体现出当前私人部门对资产负债表修复力度较大，信贷需求仍有修复空间，整体对于经济增速预期仍有待增强，叠加2024年4月国务院印发新“国九条”指引的背景，推荐具备较强防御属性的低波红利板块。

挪威暂时关闭部分对英国的输气管道，欧洲气价短期上涨：6月3日，由于近海平台发现管道出现裂缝，挪威Nyhamna天然气处理厂报告发生意外停机事件，导致其关闭了部分对英国的输气管道。据挪威天然气管道运营商Gassco披露，目前情况并不危险，但暂未确定恢复时间。挪威为欧洲重要的天然气供应来源，此次事件使得欧洲气价短期上涨，根据ICE，截至6月14日荷兰TTF天然气期货价格涨至35.5欧元/兆瓦小时。但本次事件预计对天然气价格仅造成短期扰动，推荐河南省业绩稳健的高分红天然气公司【蓝天燃气】、佛山区域城市燃气运营商【佛燃能源】。

国内常态化高速审批渐行渐近，推荐核电板块：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，支撑煤电一体化企业电价，相关标的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】。

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	17.5	17.5	16.8
中国核电	0.6	0.7	0.7	16.5	15.0	14.1
佛燃能源	1.0	1.2	1.3	9.4	8.1	7.1
新集能源	0.9	1.0	1.1	11.5	10.6	9.2
陕西能源	0.8	0.9	1.1	14.8	12.8	11.0
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

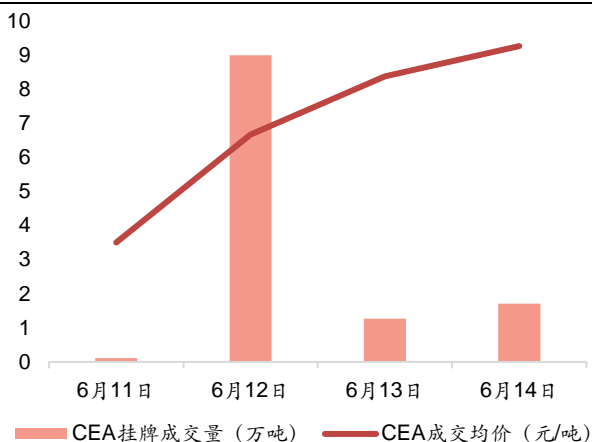
2. 市场信息跟踪

2.1. 碳市场情况跟踪

本周全国碳排放配额总成交量37.09万吨，总成交额0.36亿元。本周挂牌协议交易成交量12.09万吨，成交额1162.01万元；大宗协议交易成交量25万吨，成交额0.24亿元；最高成交均价96.47元/吨，最低成交均价95.43元/吨，收盘价较上周五下跌1.46%。截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量4.61亿吨，累计成交额265.98亿元。碳排放平均

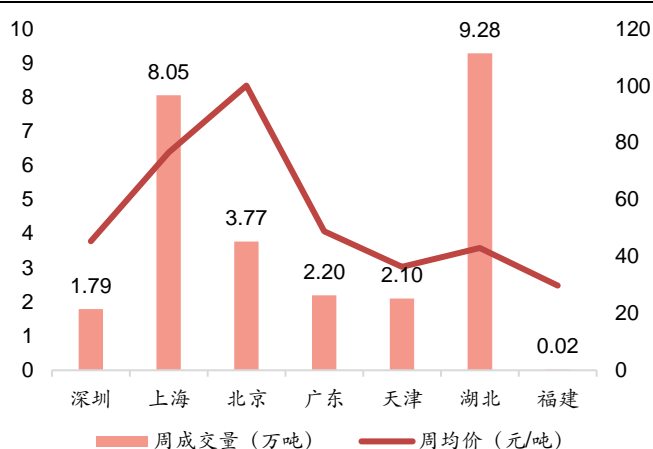
成交价方面，北京市场成交均价最高，为 100.05 元/吨，福建市场成交均价最低，为 29.77 元/吨。

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

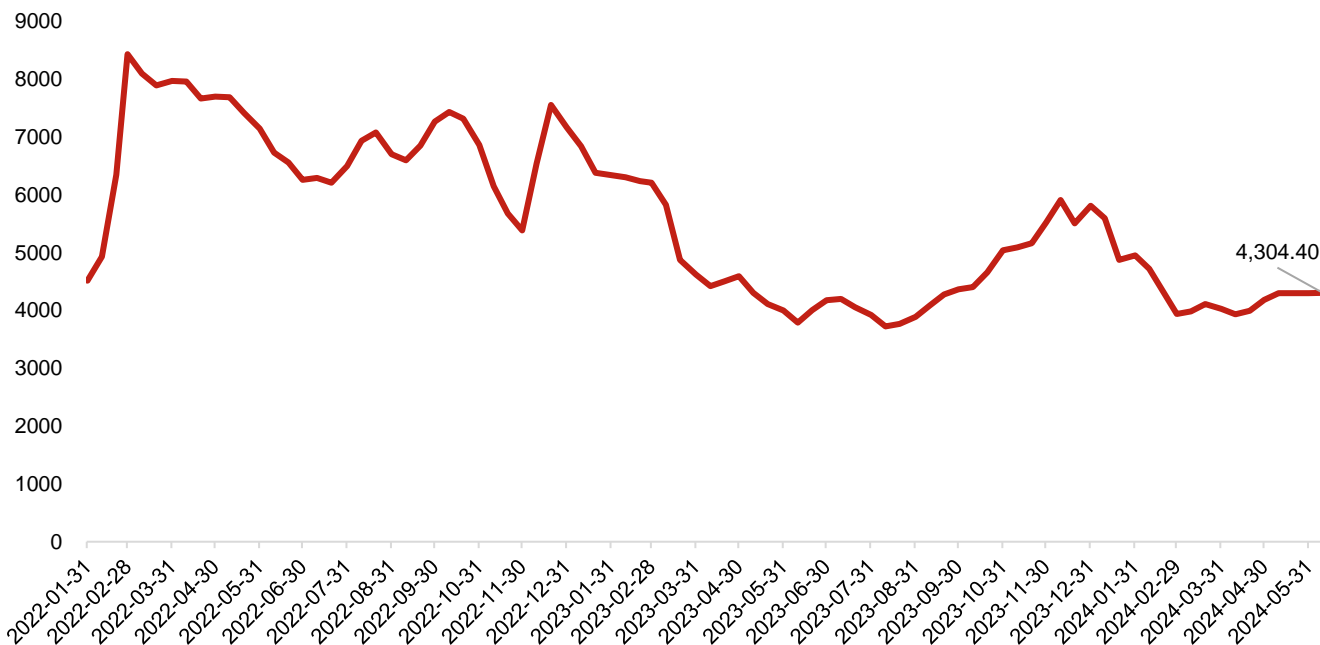


资料来源：Wind，国投证券研究中心

2.2. 天然气价格跟踪

根据燃气在线发布的数据，6月14日中国 LNG 到岸价格为 13.36USD/mmbtu，环比上周上涨 10.77%。上海交易中心的中国 LNG 出厂价格为 4428 元/吨，环比上周上涨 0.84%。根据 Wind 数据，截至 6月16日全国 LNG 市场价 4304.40 元/吨，环比上月增长 0.05%。

图3. 全国 LNG 市场价 (元/吨)

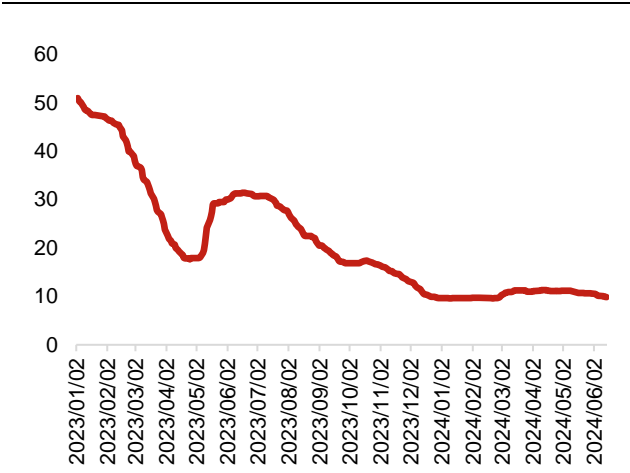


资料来源：Wind，国投证券研究中心

2.3. 锂电回收相关金属价格跟踪

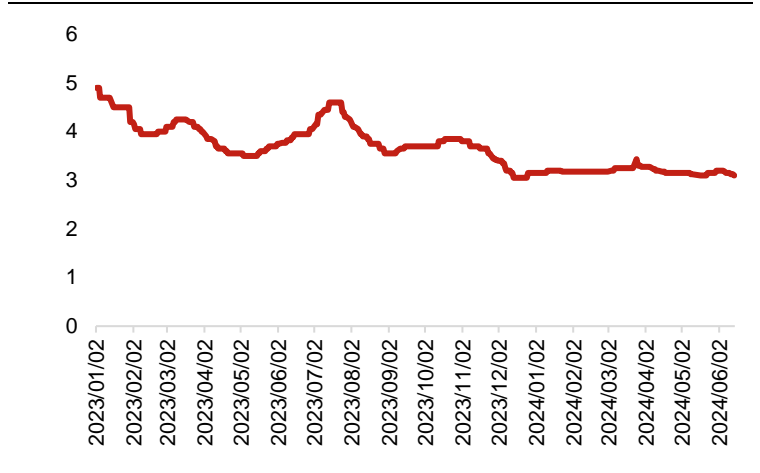
根据 Wind 数据，截至 6月16日，电池级碳酸锂（99.5%）价格为 9.85 万元/吨，环比下降 2.64%；前驱体：硫酸钴价格为 3.10 万元/吨，环比上周下降 1.59%；前驱体：硫酸镍价格为 3.20 万元/吨，环比上周下降 3.03%；前驱体：硫酸锰价格为 0.63 万元/吨，环比上周不变。

图4. 电池级碳酸锂（99.5%）价格走势（万元/吨）



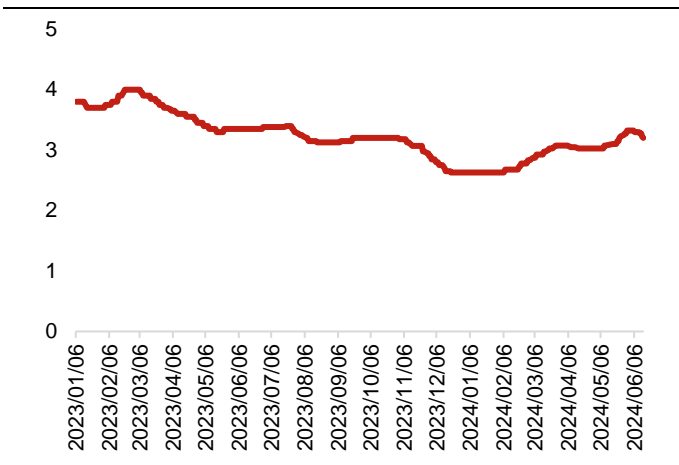
资料来源：Wind，国投证券研究中心

图5. 前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）



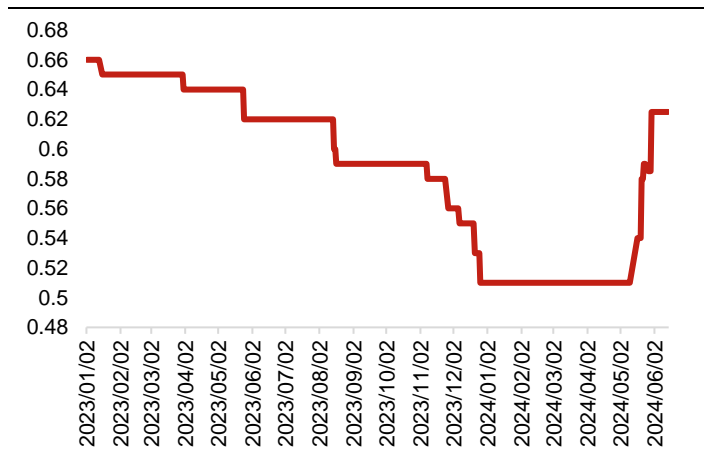
资料来源：Wind，国投证券研究中心

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. 国家能源局关于认真组织学习《习近平关于国家能源安全论述摘编》的通知

中共中央党史和文献研究院编辑出版了《习近平关于国家能源安全论述摘编》，并在全国发行，以帮助能源行业系统全面、完整准确学习贯彻习近平总书记关于国家能源安全的重要论述，持续推动“四个革命、一个合作”能源安全新战略走深走实。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/k8SBDBSmSgQL7vEZaeEckg>

3.2. 国家发展改革委组织召开推动大规模设备更新和消费品以旧换新部际联席会议全体会议

国家发改委组织召开推动大规模设备更新和消费品以旧换新部际联席会议全体会议。会议要求加大政策支持力度，加快各类资金落地。做好关键设备研发，强化各类要素保障。及时跟踪调度问效，有针对性地解决重要问题。

链接：https://mp.weixin.qq.com/s/u2_l6MA5BLfxPvmyNSNV7g

3.3. 《2023年全国海水利用报告》发布

国家自然资源部发布《2023年全国海水利用报告》，指出截至2023年底，全国现有海水淡化工程156个，工程规模252.30万吨/日，比2022年增加了16.59万吨/日。

链接: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240614/1382822.shtml>

3.4. 海南：2024 年上半年重点产业用电成本支持资金申报

海南省工业和信息化厅发布关于 2024 年上半年重点产业用电成本支持资金申报的通知，其中提到，根据企业 2024 年实际生产经营用电量，按照 0.15 元/每千瓦时的标准对企业用电成本予以支持。单个企业年用电成本支持金额不超过 1000 万元。已享受省级财政其他用电成本支持政策的企业，按照“就高不重复”的原则执行。

链接: <https://news.bjx.com.cn/html/20240611/1382108.shtml>

3.5. 江苏：因地制宜开发分散式风电，高效推进老旧风机改造升级

江苏省发改委发布《省发展改革委关于规范我省陆上风电发展的通知》。通知的基本原则包括因地制宜，合理布局；电网支撑，保障消纳；生态优先，资源集约；多元融合，创新发展。强调审慎稳妥发展集中式风电，因地制宜开发分散式风电，高效推进老旧风机改造升级。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/fjKWstP9jSKRzFW2hvDPUw>

3.6. 湖南省关于深入推进全省工业领域清洁生产工作的实施意见

湖南省生态环境厅发布《关于深入推进全省工业领域清洁生产工作的实施意见》。目标到 2025 年，全省工业领域省市县清洁生产推行制度基本健全，规模以上工业单位增加值能耗比 2020 年下降 14%，万元工业增加值用水量较 2020 年降幅不低于 12%。“十四五”期间，完成 1500 家以上工业企业清洁生产审核。

链接: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240613/1382474.shtml>

3.7. 吉林省印发《关于加强生态环境分区管控的若干措施》

吉林省人民政府发布《关于加强生态环境分区管控的若干措施》，提出推动新能源产业发展壮大，促进“绿电+消纳”创新发展模式，保障“氢动吉林”行动实施，将资源优势转化为发展优势。

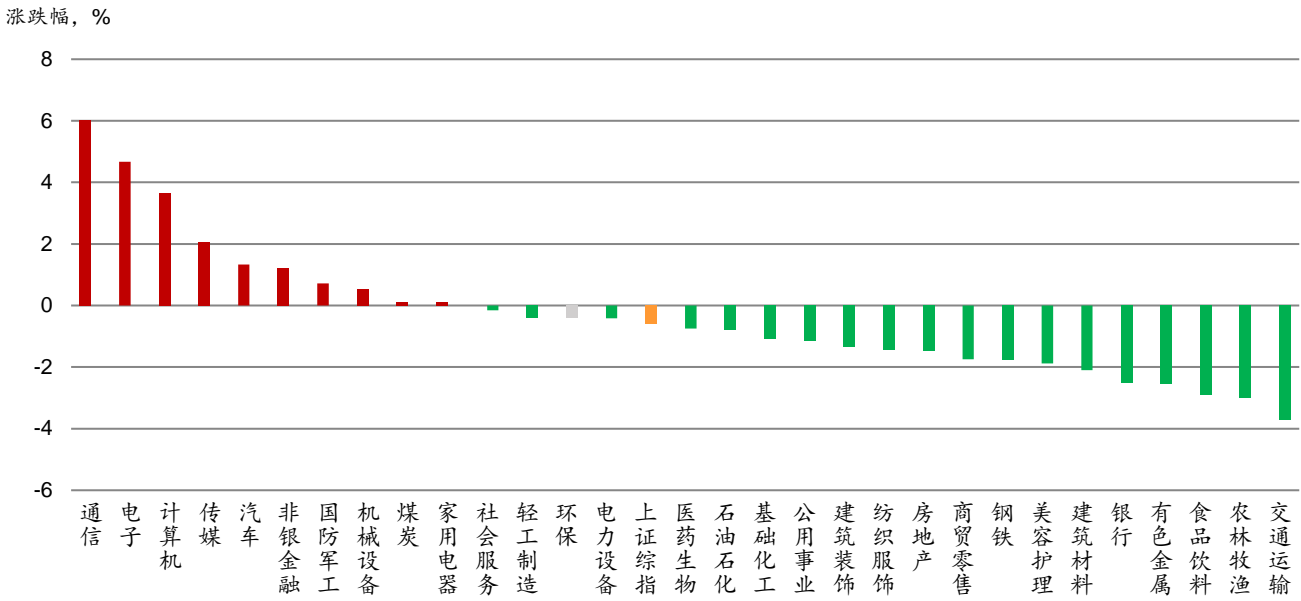
链接: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240614/1382823.shtml>

4. 上周行业走势

上周上证综指下跌 0.61%，创业板指数上涨 0.58%，公用事业指数下跌 1.15%，环保指数下跌 0.4%。

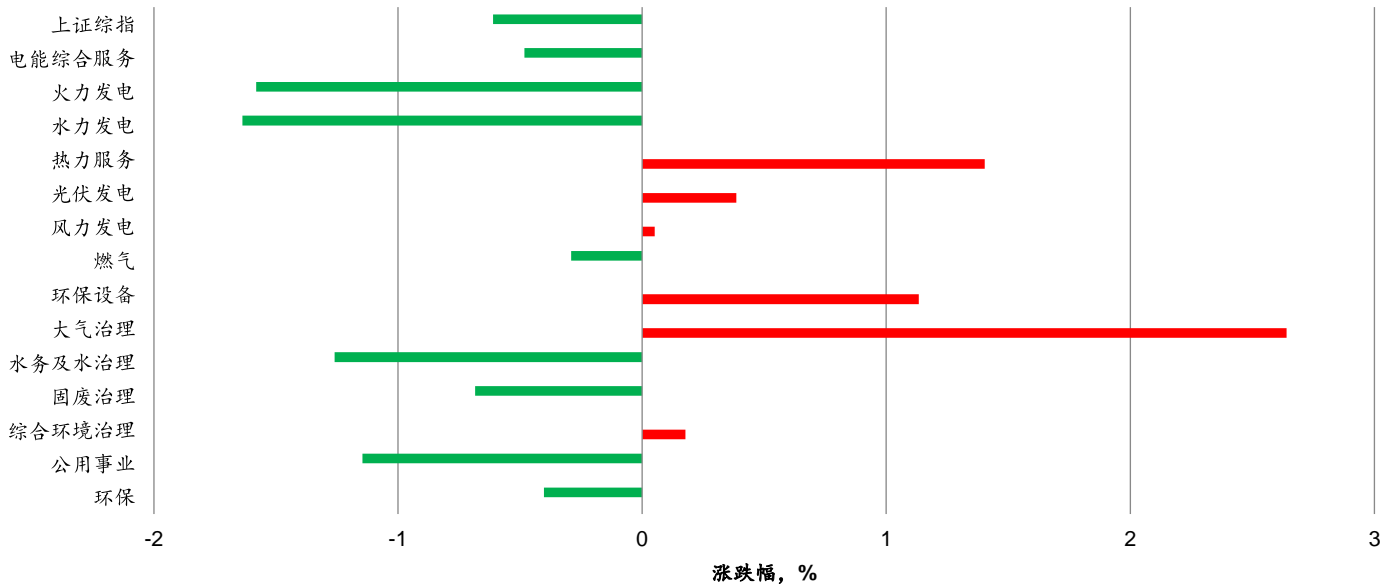
上周，从细分子行业来看，环保板块中，固废治理板块下跌 0.68%，水务及水治理板块下跌 1.26%，大气治理板块上涨 2.64%，环保设备板块上涨 1.13%，环境综合治理板块上涨 0.18%；公用事业板块中，火力发电板块下跌 1.58%，水力发电板块下跌 1.64%，风力发电板块上涨 0.05%，光伏发电板块上涨 0.39%，燃气板块下跌 0.29%，热力服务板块上涨 1.4%，电能综合服务板块下跌 0.48%。

图8. 各行业上周涨跌幅



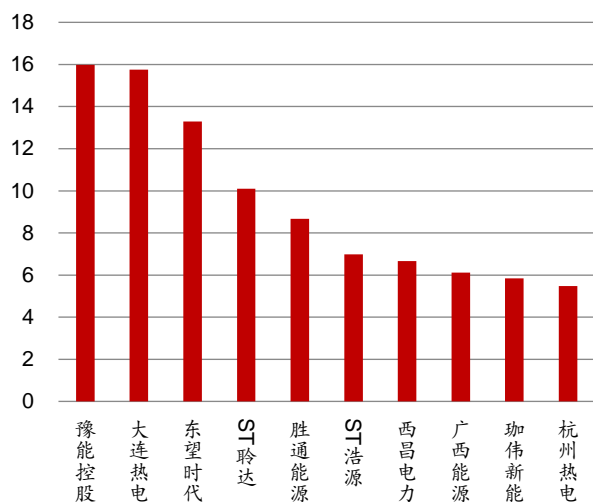
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

图9. 环保及公用事业各板块上周涨跌幅



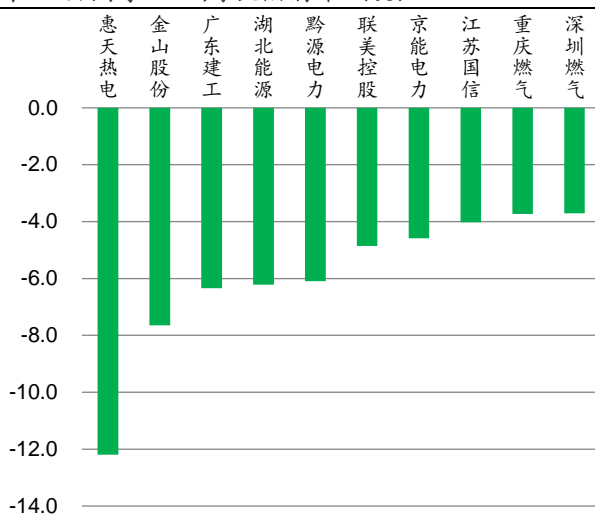
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

图10. 公用事业上周上涨前十 (%)



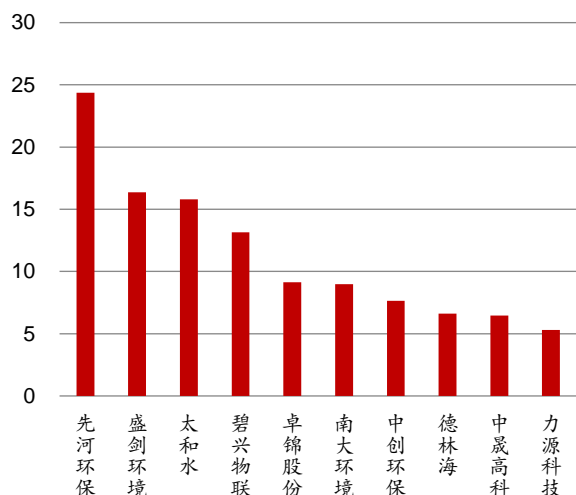
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

图11. 公用事业上周跌幅前十 (%)



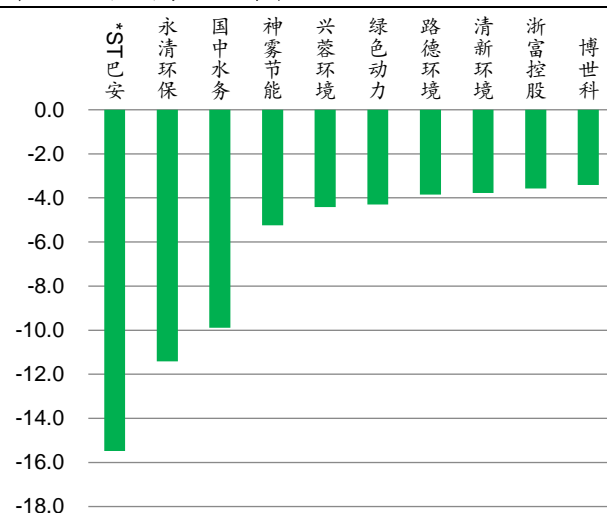
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

图12. 环保上周上涨前十 (%)



资料来源: Choice, 国投证券研究中心

图13. 环保上周跌幅前十 (%)



资料来源: Choice, 国投证券研究中心

环保板块, 涨幅靠前的分别为先河环保、盛剑环境、太和水、碧兴物联、卓锦股份、南大环境、中创环保、德林海、中晟高科、力源科技; 跌幅靠前的有*ST 巴安、永清环保、国中水务、神雾节能、兴蓉环境、绿色动力、路德环境、清新环境、浙富控股、博世科。公用事业板块, 涨幅靠前的分别为豫能控股、大连热电、东望时代、ST 聆达、胜通能源、ST 浩源、西昌电力、广西能源、珈伟新能、杭州热电; 跌幅靠前的有惠天热电、金山股份、广东建工、湖北能源、黔源电力、联美控股、京能电力、江苏国信、重庆燃气、深圳燃气。

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	2024/6/15	云南能投: 云南能源投资股份有限公司关于全资子公司云南省盐业有限公司被认定为云南省专精特新中小企业及创新型中小企业的自愿性信息披露公告	公司全资子公司云南省盐业有限公司被认定为云南省专精特新中小企业及创新型中小企业。

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
001258.SZ	立新能源	2024/6/13	立新能源:新疆立新能源股份有限公司关于投资建设达坂城 50 万千瓦、木垒 50 万千瓦风电项目的公告	公司全资子公司乌鲁木齐新风光发电有限责任公司、木垒新风光发电有限公司分别拟投资约 19.96 亿元建设达坂城 50 万千瓦风电项目、约 22.56 亿元建设木垒 50 万千瓦风电项目。
000967.SZ	盈峰环境	2024/6/15	盈峰环境:关于项目中标的自愿性信息披露公告	公司中标零陵区城乡环卫一体化服务政府采购项目,合同总额为 1.55 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
603757.SH	大元泵业	2024/6/13	大元泵业:浙江大元泵业股份有限公司关于调整部分募集资金投资项目内部投资结构的公告	公司调整募投项目之“年产 300 万台高效节能水泵扩能项目”的内部投资结构。
000791.SZ	甘肃能源	2024/6/13	甘肃能源:关于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事项获得甘肃省国资委批复的公告	公司控股股东的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事项收到甘肃省人民政府国有资产监督管理委员会批复。
600617.SH	国新能源	2024/6/14	国新能源:山西省国新能源股份有限公司关于下属公司收到政府补助的公告	公司控股股东华新燃气集团的一致行动人上海晋投巴累计通过集中竞价方式增持公司股份 650 万股,占公司总股本的 0.47%,增持金额为 2469.80 万元,本次增持计划已实施完毕。
301265.SZ	华新环保	2024/6/14	华新环保:关于部分首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告	本次解除限售的股东户数为 3 户,解除限售股份数量为 1698.05 万股,占公司总股本的 5.60%。
688069.SH	德林海	2024/6/14	德林海:德林海关于以集中竞价交易方式回购公司股份比例达到总股本 3%暨回购股份进展公告	公司拟回购 8000 至 16000 万元的公司股份,用于减少注册资本、员工持股计划或股权激励。以集中竞价交易方式回购公司股份比例达到总股本 3%。
688370.SH	丛麟科技	2024/6/15	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的回购报告书	公司拟回购 2000 至 4000 万元的公司股份,用于稳定股价,注销并减少注册资本。

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
600236.SH	桂冠电力	2024/6/14	桂冠电力:广西桂冠电力股份有限公司关于持股 5%以上股东减持股份计划公告	公司持股 5%以上股东拟减持公司股份,减持数量共计不超过 1.58 亿股,减持比例不超过公司总股本的 2%。

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
603686.SH	福龙马	2024/6/13	福龙马:2023 年年度权益分派实施公告	公司向股权登记日登记在册的全体股东每 10 股派发现金红利 2.5 元(含税),本次利润分配股数以应分配股数 4.15 亿股为基数,本年度共计派发现金红利 1.04 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	2024/6/12	重庆水务:重庆水务关于收购污水处理项目的关联交易公告	公司所属的 6 家公司拟以总计 5.62 亿元,分别收购重庆水务环境集团的 8 个污水处理项目的资产以及与其相关的债权债务。
000027.SZ	深圳能源	2024/6/12	深圳能源:关于深能燃控参与新疆南天城建 69.0979%股份公开竞拍暨关联交易的进展公告	子公司深能燃控与中泰新能源签署《产权交易合同》,并支付全部股份转让款,南天城建更名为深能巴州燃气股份有限公司,深能燃控持有 69.10%股份。

000885.SZ	城发环境	2024/6/12	城发环境:关于收到中国证券监督管理委员会河南监管局行政监管措施决定书公告	公司存在为关联方代垫工资、社保等情形,构成关联方非经营性占用公司资金,截至目前资金占用款项已归还,公司未按规定及时履行该信息披露义务。
000591.SZ	太阳能	2024/6/14	太阳能:关于南昌公司与关联方签订合同能源管理协议暨关联交易的公告	公司全资子公司南昌公司规划在福建省开发屋顶分布式光伏发电项目,与福建新材料公司签订《合同能源管理协议》。
000592.SZ	太阳能	2024/6/14	太阳能:关于湖北公司与关联方签订合同能源管理协议暨关联交易的公告	公司全资子公司湖北公司规划在湖北省开发屋顶分布式光伏发电项目,与荆门水务公司签订《合同能源管理协议》。
300072.SZ	海新能科	2024/6/14	海新能科:关于公司为控股子公司武汉金中信息技术有限公司向银行申请授信敞口额度提供担保的公告	公司拟向开泰银行申请不超过人民币1亿元综合业务授信额度,业务品种为流动资金贷款,授信期限不超过1年。
600617.SH	国新能源	2024/6/14	国新能源:山西省国新能源股份有限公司关于下属公司收到政府补助的公告	公司下属公司自2024年4月24日起截止到本公告日,累计收到各类政府补助款1204.07万元,占2023年归母净利润的15.44%。

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

【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%。2023年11月,公司因燃料棒破损而导致停机检修的台山1号机组恢复正常运行,叠加防城港4号机组投产,

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，双碳和保供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，公司控股管理 25 台在运核电机组、15 台在建设和核准待建设机组，装机容量分别为 23.75GW 和 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，双碳和保供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企业，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，公司主业逐步从煤炭销售转变为煤电一体化，业绩稳定性增强。

【陕西能源】公司为陕投集团旗下煤电一体化企业。截至目前，公司在运电力装机 1118 万千瓦、在产煤矿 2400 万吨/年。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。公司在建及筹建火电装机达 407 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 600 万吨/年，预计于 2025 年投产，筹建产能 1000 万吨/年，充足的在建与筹建项目支撑公司未来几年的成长。公司现金流充沛、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，2020-2023 年，现金分红比例分别为 69.51%、54.97%、83.55%、97.13%。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%。

【佛燃能源】公司为佛山区域城市燃气运营商，在佛山地区工业煤改气持续推动下公司历年业绩稳健增长，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，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。此外，公司具有高分红传统，2020-2023 年度公司分红比例分别为 71.11%、71.52%、65.56%、70.19%，2023 年现金分红总额达 5.93 亿元，创历史新高。

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。

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;

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。

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。

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