

2024年06月23日

环保及公用事业

SDIC

行业周报

证券研究报告

用电量稳步增长，水电出力提升，继续推荐煤电一体化与核电板块

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

目 行业走势：

上周上证综指下跌 1.14%，创业板指数下跌 1.98%，公用事业指数下跌 1.87%，环保指数下跌 1.36%。

目 本周要点：

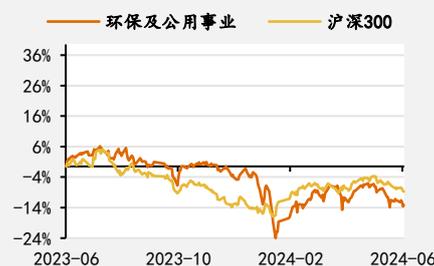
电力生产与消费数据发布，水电出力增加：国家统计局于 6 月 17 日发布 2024 年 5 月份能源生产情况，同时，国家能源局于 6 月 18 日发布发用电情况。电力需求方面，5 月全社会用电量 7751 亿千瓦时，同比增长 7.2%；1-5 月，全社会用电量累计 38370 亿千瓦时，同比增长 8.6%，电力需求持续增长。电力供给方面，5 月规上工业发电量 7179 亿千瓦时，同比增长 2.3%，增速比 4 月份放缓 0.8pct，电力生产保持稳定。分电源品种看，由于 5 月以来水电来水较去年同期来水偏丰、出力增加，5 月规上工业水电和太阳能发电分别同比增长 38.6%、29.1%，增速较 4 月分别加快 17.6pct、7.7pct，火电和核电由增转降，分别同比下降 4.3%、2.4%；风电同比下降 3.3%，降幅较 4 月收窄 5.1pct。随着夏季的到来，来水偏丰、水电出力增加背景下，建议关注【长江电力】、【华能水电】。此外，天然气方面，产量稳定增长，进口保持较快增长。5 月规上工业天然气产量 203 亿立方米，同比增长 6.3%，增速比 4 月加快 3.1pct；进口天然气 1133 万吨，同比增长 7.1%。1-5 月规上工业天然气产量 1033 亿立方米，同比增长 5.2%；进口天然气 5428 万吨，同比增长 17.4%。

继续推荐煤电一体化与核电标的：1) 核电：6 月 20 日，国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会，国家能源局在答记者问时提到“加大非化石能源开发力度，统筹推进核电、水电、新能源开发利用”等，核电重要性凸显。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】。2) 煤电一体化：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。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：

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	-1.6	-2.6	-2.9
绝对收益	-6.5	-5.0	-12.5

周 结

分析师

SAC 执业证书编号：S1450521060003

zhouzhe1@essence.com.cn

邵琳琳

分析师

SAC 执业证书编号：S1450513080002

shaoli@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

社融数据边际修复，继续推荐强防御性低波红利板块	2024-06-16
国资委推动央企上市公司提高 ESG 治理能力	2024-06-16
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

- 1) **碳市场跟踪**: 本周全国碳排放配额总成交量 37.13 万吨, 总成交额 0.29 亿元。本周挂牌协议交易成交量 14.81 万吨, 成交额 1405.71 万元; 大宗协议交易成交量 22.32 万吨, 成交额 0.15 亿元; 最高成交均价 96.04 元/吨, 最低成交均价 73.25 元/吨, 收盘价较上周五下跌 3.42%。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 266.27 亿元。碳排放平均成交价方面, 北京市场成交均价最高, 为 125.99 元/吨, 天津市场成交均价最低, 为 21.72 元/吨。
- 2) **天然气价格跟踪**: 根据燃气在线发布的数据, 6 月 21 日中国 LNG 到岸价格为 12.87USD/mmbtu, 环比上周下跌 3.71%。上海交易中心的中国 LNG 出厂价格为 4427 元/吨, 环比上周下跌 0.02%。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 21 日, 电池级碳酸锂 (99.5%) 价格为 9.48 万元/吨, 环比下降 3.77%; 前驱体: 硫酸钴价格为 3.03 万元/吨, 环比上周下降 2.42%; 前驱体: 硫酸镍价格为 3.08 万元/吨, 环比上周下降 3.91%; 前驱体: 硫酸锰价格为 0.63 万元/吨, 环比上周不变。

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

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 录

1. 本周核心观点	5
1.1. 用电量稳步增长，水电出力提升，继续推荐煤电一体化与核电板块	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. 国家统计局发布 5 月能源生产情况：1-5 月，规上工业发电量同比增长 5.5%	7
3.2. 国家发改委发布《天然气利用管理办法》	7
3.3. 国家能源局：坚决守住不拉闸限电的底线	8
3.4. 5 月份全社会用电量同比增长 7.2%	8
3.5. 山西省垃圾焚烧发电中长期专项规划（2023 年修订）环境影响评价公众参与第一次公示	8
3.6. 山西省发布《关于全面推进美丽长治建设的实施方案（征求意见稿）》	8
3.7. 江苏省《煤电机组深度脱硝改造项目补助办法（试行）》印发	8
3.8. 河南省住建厅发布推进建筑和市政基础设施设备更新改造实施方案	8
3.9. 江苏省引发电力需求响应实施细则：度电补贴最高 4.8 元	8
3.10. 关于山东电力现货市场由试运行转正式运行的通知	9
4. 上周行业走势	9
5. 上市公司动态	11
5.1. 重要公告	11
5.2. 定向增发	13
6. 投资组合推荐逻辑	13
7. 风险提示	14

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. 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：项目中标&框架协议&对外投资	11
表 3：股东增持&股份回购&股权激励&股票发行	11

表 4: 股东减持&股份质押	12
表 5: 其他	12
表 6: 定向增发	13

1. 本周核心观点

1.1. 用电量稳步增长，水电出力提升，继续推荐煤电一体化与核电板块

电力生产与消费数据发布，水电出力增加：国家统计局于6月17日发布2024年5月份能源生产情况，同时，国家能源局于6月18日发布发用电情况。电力需求方面，5月全社会用电量7751亿千瓦时，同比增长7.2%；1-5月，全社会用电量累计38370亿千瓦时，同比增长8.6%，电力需求持续增长。电力供给方面，5月规上工业发电量7179亿千瓦时，同比增长2.3%，增速比4月份放缓0.8pct，电力生产保持稳定。分电源品种看，由于5月以来水电来水较去年同期来水偏丰、出力增加，5月规上工业水电和太阳能发电分别同比增长38.6%、29.1%，增速较4月分别加快17.6pct、7.7pct，火电和核电由增转降，分别同比下降4.3%、2.4%；风电同比下降3.3%，降幅较4月收窄5.1pct。随着夏季的到来，来水偏丰、水电出力增加背景下，建议关注【华能水电】、【长江电力】。此外，天然气方面，产量稳定增长，进口保持较快增长。5月规上工业天然气产量203亿立方米，同比增长6.3%，增速比4月加快3.1pct；进口天然气1133万吨，同比增长7.1%。1-5月规上工业天然气产量1033亿立方米，同比增长5.2%；进口天然气5428万吨，同比增长17.4%。

继续推荐煤电一体化与核电标的：1) **核电：**6月20日，国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会，国家能源局在答记者问时提到“加大非化石能源开发力度，统筹推进核电、水电、新能源开发利用”等，核电重要性凸显。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】。2) **煤电一体化：**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。煤电一体化板块推荐兼具业绩确定性与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	17.4	17.4	16.7
中国核电	0.6	0.7	0.7	17.0	15.5	14.6
佛燃能源	1.0	1.2	1.3	9.1	7.8	6.9
新集能源	0.9	1.0	1.1	11.2	10.4	9.0
陕西能源	0.8	0.9	1.1	14.9	12.9	11.1
蓝天燃气	1.0	1.0	1.1	14.3	13.4	12.5

资料来源：Wind，国投证券研究中心预测

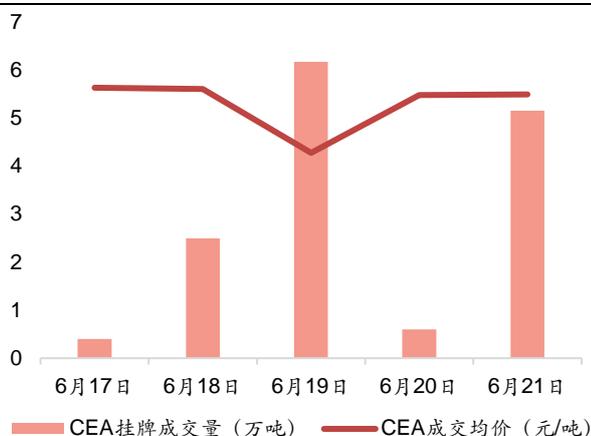
2. 市场信息跟踪

2.1. 碳市场情况跟踪

本周全国碳排放配额总成交量37.13万吨，总成交额0.29亿元。本周挂牌协议交易成交量14.81万吨，成交额1405.71万元；大宗协议交易成交量22.32万吨，成交额0.15亿元；最高成交均价96.04元/吨，最低成交均价73.25元/吨，收盘价较上周五下跌3.42%。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266.27亿元。碳排放

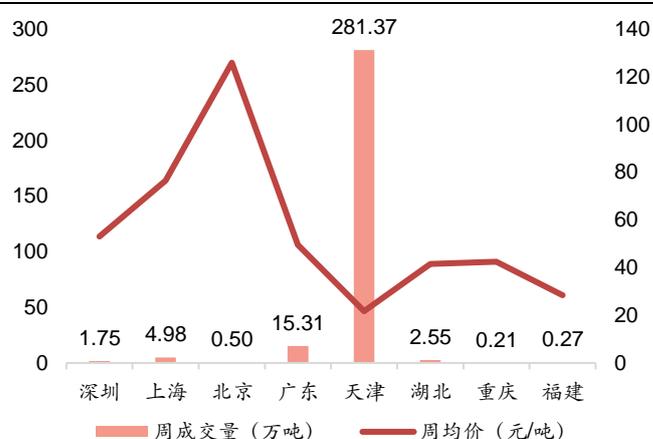
平均成交价方面，北京市场成交均价最高，为 125.99 元/吨，天津市场成交均价最低，为 21.72 元/吨。

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

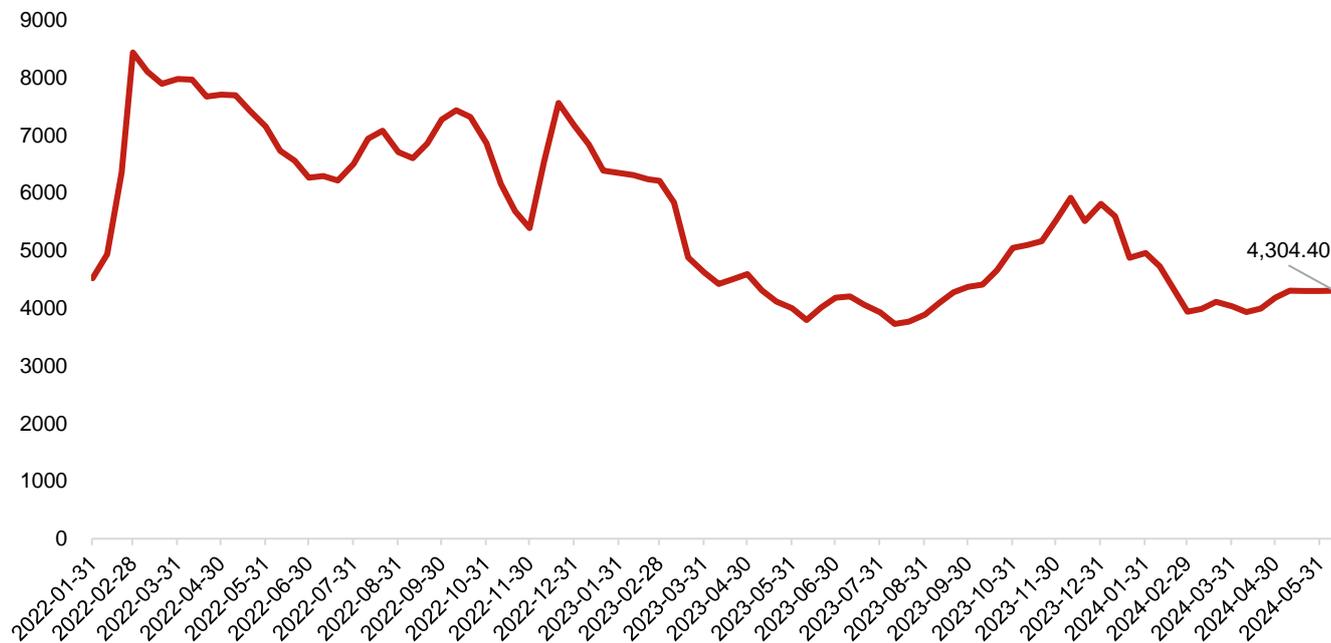


资料来源：Wind，国投证券研究中心

2.2. 天然气价格跟踪

根据燃气在线发布的数据，6月21日中国 LNG 到岸价格为 12.87USD/mmbtu，环比上周下跌 3.71%。上海交易中心的中国 LNG 出厂价格为 4427 元/吨，环比上周下跌 0.02%。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）

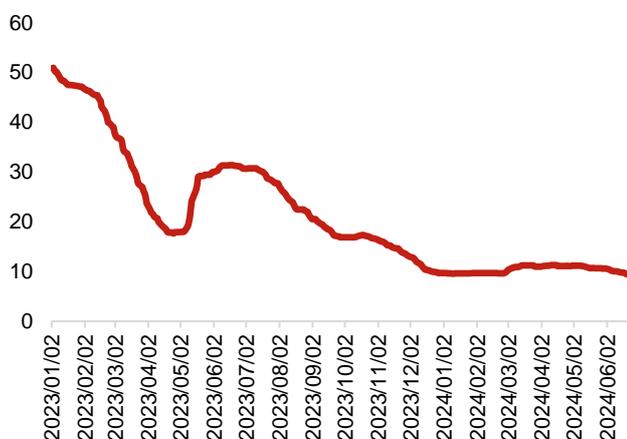


资料来源：Wind，国投证券研究中心

2.3. 锂电回收相关金属价格跟踪

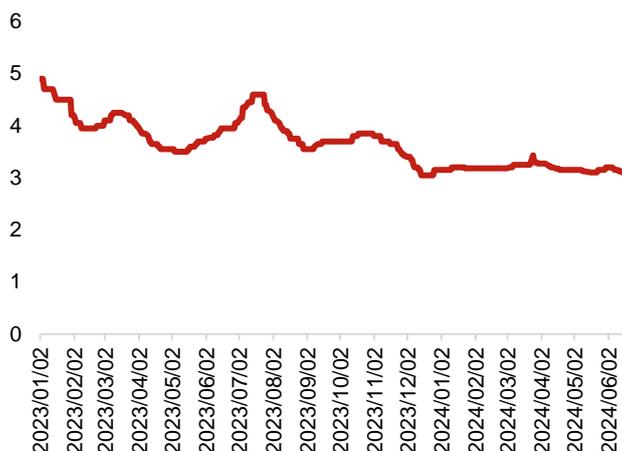
根据 Wind 数据，截至 6月21日，电池级碳酸锂（99.5%）价格为 9.48 万元/吨，环比下降 3.77%；前驱体：硫酸钴价格为 3.03 万元/吨，环比上周下降 2.42%；前驱体：硫酸镍价格为 3.08 万元/吨，环比上周下降 3.91%；前驱体：硫酸锰价格为 0.63 万元/吨，环比上周不变。

图4. 电池级碳酸锂（99.5%）价格走势（万元/吨）



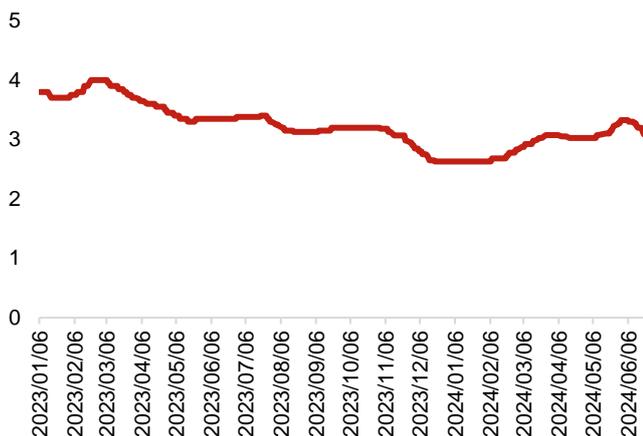
资料来源：Wind，国投证券研究中心

图5. 前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）



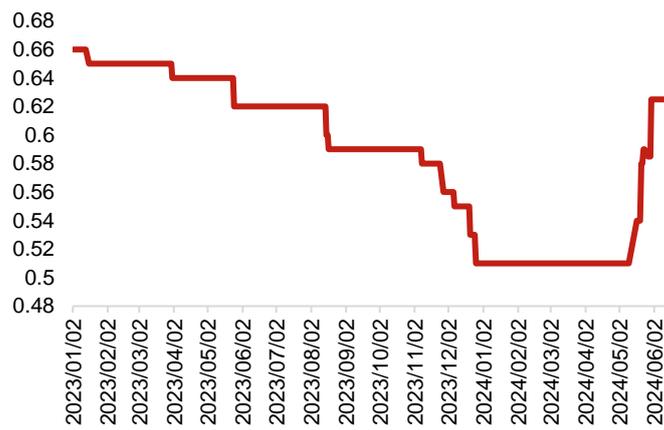
资料来源：Wind，国投证券研究中心

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. 国家统计局发布5月能源生产情况：1-5月，规上工业发电量同比增长5.5%

国家统计局6月17日发布2024年5月份能源生产情况。天然气生产稳定增长，进口保持较快增长。5月份，规上工业天然气产量203亿立方米，同比增长6.3%，增速比4月份加快3.1个百分点。规上工业电力生产保持稳定，分品种看，5月份，规上工业火电、核电由增转降，水电、太阳能发电增速加快，风电降幅收窄。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/8bTkaDFU6pjGBLPnIRnUmQ>

3.2. 国家发改委发布《天然气利用管理办法》

国家发改委发布《天然气利用管理办法》。自2024年8月1日起实施。2012年10月14日发布的《天然气利用政策》同时废止。修订后《天然气利用管理办法》共16条，以“规范天然气利用，优化消费结构，提高利用效率，促进节约使用，保障能源安全”为目标，明确天然气利用总体原则、适用范围、管理部门及支持方向，进一步引导天然气市场规范有效发展。

链接：<https://m.bjx.com.cn/mnews/20240619/1383999.shtml>

3.3. 国家能源局：坚决守住不拉闸限电的底线

6月20日，国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会。会上提出，国家能源局将压紧压实各方责任，全力保障迎峰度夏电力安全稳定供应，采取强化监测预警，充分发挥高峰时段系统顶峰能力，加快支撑性电源的建设。

链接：<https://m.bjx.com.cn/mnews/20240620/1384283.shtml>

3.4. 5月份全社会用电量同比增长7.2%

6月20日，国家能源局发布5月全社会用电等数据。5月份，全社会用电量7751亿千瓦时，同比增长7.2%。1-5月，全社会用电量累计3.84万亿千瓦时，同比增长8.6%，其中规模以上工业发电量为3.66万亿千瓦时。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/y2lcx50nIGAS78BfH7skXQ>

3.5. 山西省垃圾焚烧发电中长期专项规划（2023年修订）环境影响评价公众参与第一次公示

山西省发改委发布了山西省垃圾焚烧发电中长期专项规划（2023年修订）环境影响评价公众参与第一次公示，目标到2025年，县城基本形成与经济社会发展相适应的生活垃圾分类和处理体系，城市实现生活垃圾焚烧处理能力全覆盖。全省生活垃圾焚烧处理能力28290吨/日，其中焚烧发电处理能力27250吨/日，装机规模622.5兆瓦。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240617/1383295.shtml>

3.6. 山西省发布《关于全面推进美丽长治建设的实施方案（征求意见稿）》

山西省生态环境委员会公布《关于全面推进美丽长治建设的实施方案》。着眼经济社会高质量发展的新需求和人民群众对生态环境改善的新期待，坚持精准治污、科学治污、依法治污，做到全领域转型、全方位提升、全地域建设、全社会行动，加快推动生态环境质量改善从量变到质变。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240619/1383800.shtml>

3.7. 江苏省《煤电机组深度脱硝改造项目补助办法（试行）》印发

江苏省财政厅发布《江苏省煤电机组深度脱硝改造项目补助办法（试行）》。补助资金支持符合以下条件之一的项目：上一年度完工并通过验收；已开工未完工；项目未开工但能在当年度开工建设。补助资金比例为深度脱硝环保设施投资总额的20%。

链接：<https://m.bjx.com.cn/mnews/20240619/1383935.shtml>

3.8. 河南省住建厅发布推进建筑和市政基础设施设备更新改造实施方案

河南省住房和城乡建设厅发布《河南省推进建筑和市政基础设施设备更新改造实施方案》，要求“供水设施设备更新，更新改造存在影响水质达标、老旧破损、国家明令淘汰、能耗高、运行效率低等问题的自来水厂内及居民小区二次供水（加压调蓄）设施设备”、“污水处理设施设备更新。更新改造存在不满足国家标准规范、国家明令淘汰、节能降碳不达标等问题的设施设备，包括水泵、鼓风机、污泥处理设备、加药设备、监测及自控设备、除臭设备、闸阀及各类专用机械设备等”，以及“积极推进供热计量改造，按照供热计量有关要求，更新加装计量装置等设备。”

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240620/1384263.shtml>

3.9. 江苏省引发电力需求响应实施细则：度电补贴最高4.8元

江苏省发展改革委印发江苏省电力需求响应实施细则的通知，其中提到，需求响应参与主体包括电力用户、负荷聚合商、虚拟电厂运营商等。将市场化的需求响应作为负荷管理的

前置手段和柔性措施，形成最大用电负荷 5% 以上的需求响应能力，引导各类主体参与需求响应主动移峰填谷，减小峰谷差。文件明确，需求响应实施补贴标准。其中 0.5-2 小时（含 2 小时）的，度电补贴最高，为 4.8 元/kWh。0.5 小时以下的实时需求响应，既有度电补贴 3 元/kWh 又有容量补贴 10 元/kW。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20240621/1384599.shtml>

3.10. 关于山东电力现货市场由试运行转正式运行的通知

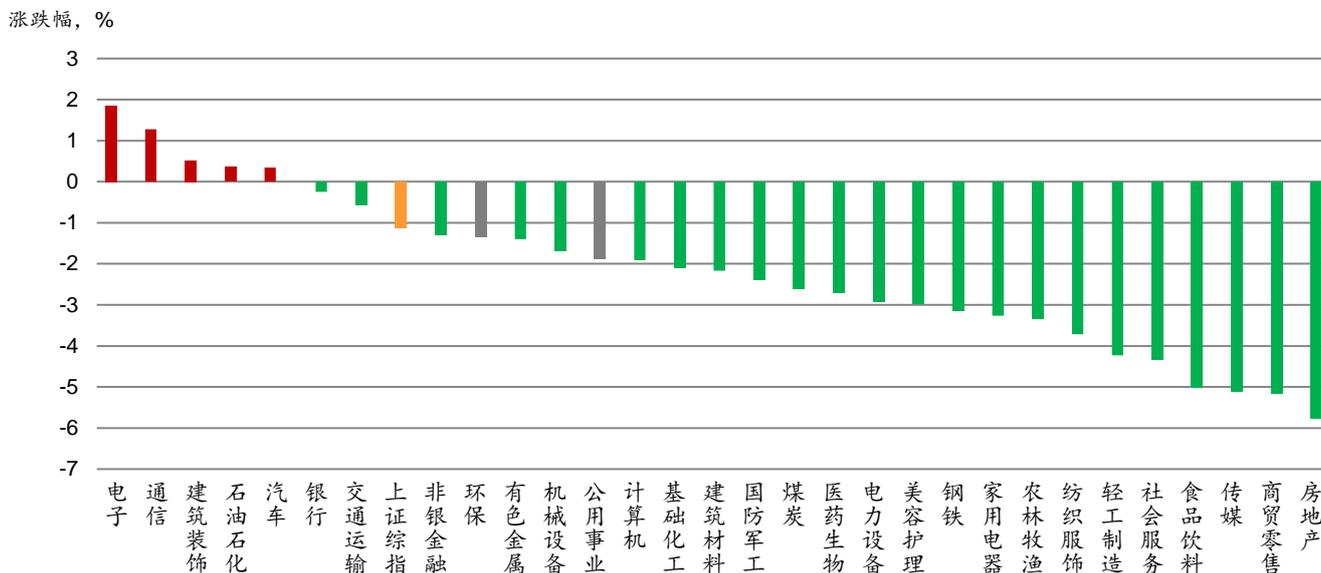
山东电力现货市场规则体系健全、合规，市场风险防控、信息披露、信用管理等制度完善，技术支持系统、人员、场所等配套保障完备，满足转正式运行条件。经综合评估并向省政府报告，报国家发展改革委、国家能源局备案，决定自即日起，山东电力现货市场转入正式运行。

链接：https://sdb.nea.gov.cn/dtyw/tzgg/202406/t20240617_264674.html

4. 上周行业走势

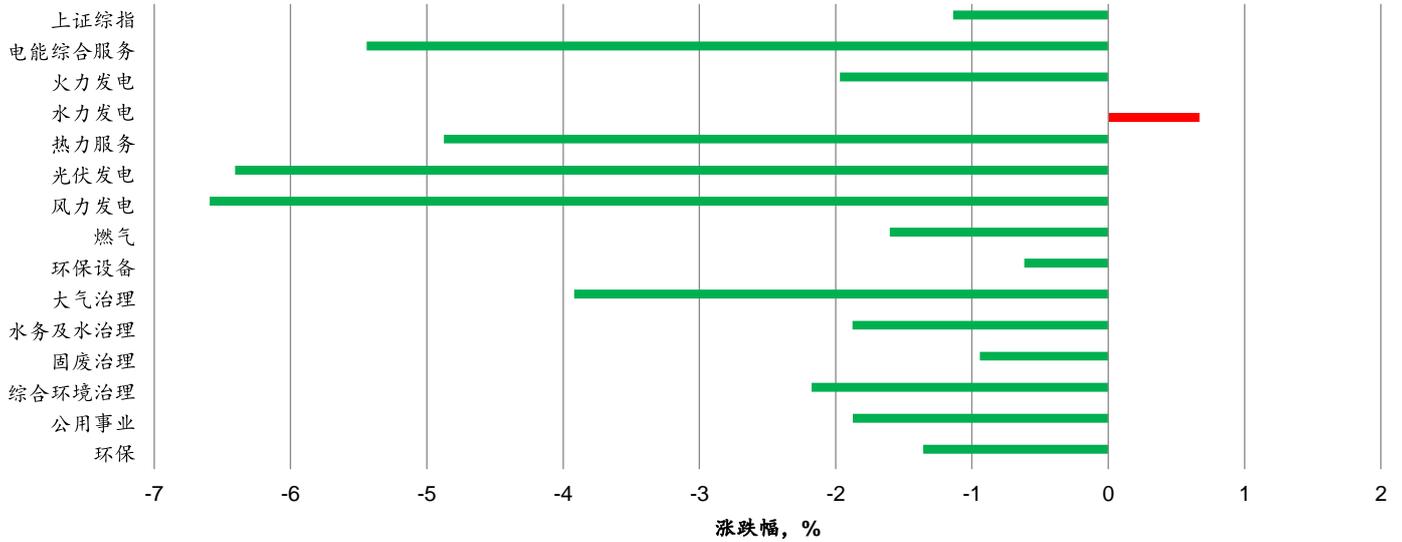
上周上证综指下跌 1.14%，创业板指数下跌 1.98%，公用事业指数下跌 1.87%，环保指数下跌 1.36%。从细分子行业来看，环保板块中，固废治理板块下跌 0.94%，水务及水治理板块下跌 1.88%，大气治理板块下跌 3.92%，环保设备板块下跌 0.62%，环境综合治理板块下跌 2.18%；公用事业板块中，火力发电板块下跌 1.97%；水力发电板块上涨 0.67%，风力发电板块下跌 6.59%，光伏发电板块下跌 6.41%，燃气板块下跌 1.6%，热力服务板块下跌 4.87%，电能综合服务板块下跌 5.44%。

图8. 各行业上周涨跌幅



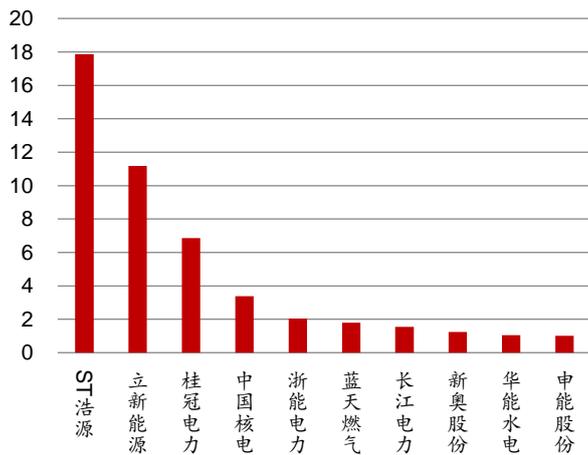
资料来源：Choice，国投证券研究中心

图9. 环保及公用事业各板块上周涨跌幅



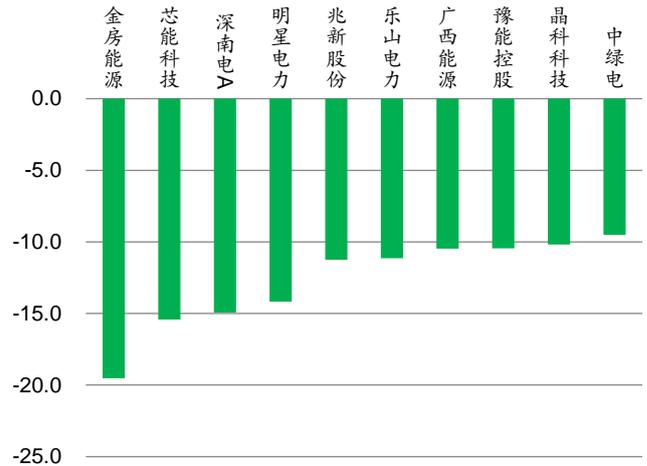
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

图10. 公用事业上周上涨前十 (%)



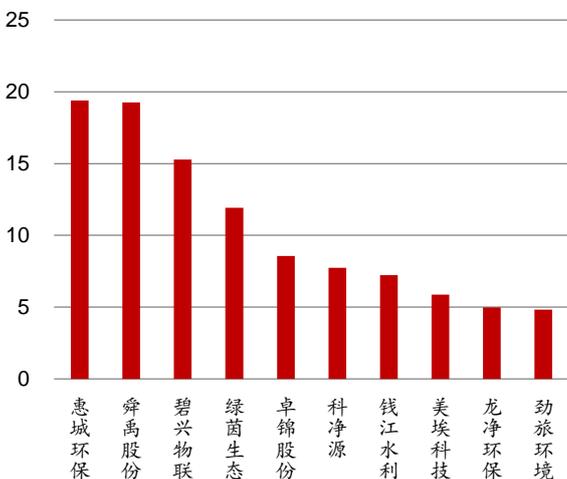
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

图11. 公用事业上周跌幅前十 (%)



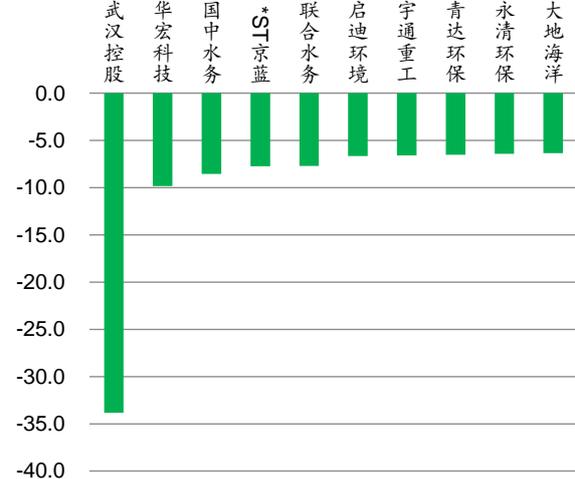
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

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，涨幅靠前的分别为惠城环保、舜禹股份、碧兴物联、绿茵生态、卓锦股份、科净源、钱江水利、美埃科技、龙净环保、劲旅环境；跌幅靠前的有武汉控股、华宏科技、国中水务、*ST 京蓝、联合水务、启迪环境、宇通重工、青达环保、永清环保、大地海洋。

公用事业板块，涨幅靠前的分别为 ST 浩源、立新能源、桂冠电力、中国核电、浙能电力、蓝天燃气、长江电力、新奥股份、华能水电、申能股份；跌幅靠前的有金房能源、芯能科技、深南电 A、明星电力、兆新股份、乐山电力、广西能源、豫能控股、晶科科技、中绿电。

5. 上市公司动态

5.1. 重要公告

表2：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
002973.SZ	侨银股份	2024/6/19	侨银股份:关于预中标约 4290 万元福建省莆田市秀屿区东峤镇环卫一体化项目的提示性公告	公司预中标莆田市秀屿区东峤镇环卫一体化项目，为莆田市秀屿区东峤镇全域提供环卫服务，中标金额为 4290 万元/3 年。
000544.SZ	中原环保	2024/6/20	中原环保:关于项目中标的公告	公司预中标登封市新区污水处理厂扩建工程特许经营权项目，为登封市新区污水处理厂扩建工程特许经营权项目中标单位，中标金额为 2.49 元/立方米，计划总投资额 1.36 亿元，运营期限为 20 年。
600982.SH	宁波能源	2024/6/20	宁波能源:宁波能源关于控股子公司对外投资设立全资子公司的公告	公司预对外投资务川甬能生物质能有限公司，投资金额不超过 12.59 亿元，持股比例为 100%。
002973.SZ	侨银股份	2024/6/21	侨银股份:关于预中标约 1.35 亿元广东省肇庆市肇庆新区 2024—2027 年度城市环卫保洁、绿化管养一体化项目的提示性公告	公司预中标肇庆新区 2024—2027 年度城市环卫保洁、绿化管养一体化项目，中标金额不超过 1.35 亿元/3 年，服务时间 2024 年 7 月至 2027 年 6 月。
002973.SZ	侨银股份	2024/6/21	侨银股份:关于近期收到两份中标通知书的公告	公司中标务川自治县环卫一体化市场化特许经营项目，中标金额为 3199.15 万元/年，特许经营期限为 25 年。
002973.SZ	侨银股份	2024/6/21	侨银股份:关于近期收到两份中标通知书的公告	公司中标莆田市秀屿区东峤镇环卫一体化项目，为莆田市秀屿区东峤镇全域提供清扫保洁服务以及特殊情况下的环卫保障服务，中标金额为 4290 万元/3 年，服务时间为 3 年（合同一年一签）。
002053.SZ	云南能投	2024/6/21	云南能投:云南能源投资股份有限公司关于曲靖云能通泉北电力开发有限责任公司投资建设通泉风电场扩建项目的公告	控股子公司曲靖云能通泉北电力开发有限责任公司投资建设通泉风电场扩建项目，项目装机容量为 131.25MW，项目总投资为 7.32 亿元（含流动资金 393.75 万元）。
002053.SZ	云南能投	2024/6/21	云南能投:云南能源投资股份有限公司关于华宁云能投新能源开发有限公司投资建设华宁县宁州葫芦地光伏电站(二期)项目的公告	全资子公司华宁云能投新能源开发有限公司投资建设华宁县宁州葫芦地光伏电站(二期)项目，项目额定容量 11MW，项目总投资 5729.64 万元（含流动资金 41.54 万元）。
002053.SZ	云南能投	2024/6/21	云南能投:云南能源投资股份有限公司关于收购全资孙公司弥勒云能投新能源开发有限公司 100%股权并向其增资的公告	公司拟以自有资金 211.42 万元收购全资子公司云南省盐业有限公司所持有的弥勒云能投新能源开发有限公司 100%股权。本次股权收购完成后，公司以自有或自筹资金向弥勒公司增资 2.5 亿元。
002053.SZ	云南能投	2024/6/21	云南能投:云南能源投资股份有限公司关于收购全资孙公司安宁云能投储能科技有限公司 100%股权的公告	公司拟以自有资金 263.70 万元收购全资子公司云南省盐业有限公司所持有的安宁云能投储能科技有限公司 100%股权。

资料来源：各公司公告，国投证券研究中心

表3：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
603588.SH	高能环境	2024/6/18	高能环境:高能环境关于控股股东、实际控制人部分股份质押延期购回的公告	公司控股股东、实控人李卫国先生办理股份质押延期购回，涉及无限售条件流通股合计 4349.40 万股，延期后质押到期日为 2024 年 7 月 24 日，约占公司总股本比例 2.83%，约占其个人持有公司股份比例 16.51%。
600803.SH	新奥股份	2024/6/18	新奥股份:新奥股份关于回购注销 2021 年限制性股票激励计划部分限制性股票的公告	公司董事会决定回购注销 2021 年限制性股票激励计划部分限制性股票 52.75 万股，涉及首次授予限制性股票

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
600526.SH	菲达环保	2024/6/19	菲达环保:浙江菲达环保科技股份有限公司关于向2023年限制性股票激励计划激励对象授予预留部分限制性股票的公告	制性股票 50.25 万股, 预留授予限制性股票 2.50 万股。 公司 2023 年限制性股票激励计划规定的预留部分限制性股票授予条件已经成就, 向激励对象授予预留部分限制性股票, 确定限制性股票的预留授予日为 2024 年 6 月 18 日, 预留授予人数为 48 人, 预留授予数量为 255 万股, 预留授予价格为 2.09 元/股。
000421.SZ	南京公用	2024/6/20	南京公用:关于回购注销部分限制性股票减少注册资本暨通知债权人的公告	公司拟将 2 名激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票、111 名激励对象持有的第二个解除限售期所对应的限制性股进行回购注销, 共计注销 130.67 万股。完成后, 公司总股本减至 5.76 亿股, 资金总额减至 5.76 亿元。
002700.SZ	ST 浩源	2024/6/21	ST 浩源:关于注销回购股份减少注册资本暨通知债权人的公告	公司拟将存放于回购专用证券账户的 879.87 万股股份予以注销。本次注销完成后, 公司注册资本将由 4.22 亿元减少至 4.14 亿元, 总股本将由 4.22 亿股变更为 4.14 亿股。
600817.SH	宇通重工	2024/6/22	宇通重工:公司 2024 年限制性股票激励计划(草案)	公司制定股权激励计划, 拟向 19 名激励对象授予权益总计 820 万股, 占公司总股本的 1.53%, 授予价格为 4.28 元/股。

资料来源: 各公司公告, 国投证券研究中心

表4: 股东减持&股份质押

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
002645.SZ	华宏科技	2024/6/20	华宏科技:关于实际控制人减持股份预披露公告	持股 3.51%和 0.38%股东胡士勇先生、胡士勤先生于自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以减持股份不超过 72.43 万股, 占总股本 1.26%。

资料来源: 各公司公告, 国投证券研究中心

表5: 其他

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
000966.SZ	长源电力	2024/6/18	长源电力:关于吸收合并全资子公司通知债权人的公告	公司拟吸收合并全资子公司国电湖北电力有限公司, 公司将作为经营主体对吸收的资产和业务进行管理。
600025.SH	华能水电	2024/6/18	华能水电:发电机组投产公告	华能澜沧江水电股份有限公司所属托巴水电站首台 1 号机组于 2024 年 6 月 15 日顺利完成 72 小时满负荷试运行后正式进入商业运行。
600388.SH	龙净环保	2024/6/19	龙净环保:关于新增日常关联交易的公告	公司拟向控股股东紫金矿业集团股份有限公司及其子公司销售绿色新能源矿山装备, 此新增的日常关联交易金额不超过 3.7 亿元。
000035.SZ	中国天楹	2024/6/20	中国天楹:关于签署投资合作协议的公告	子公司东丰观能风电有限公司和东丰县人民政府签署合作协议, 建设规模约为 32.89 万千瓦, 投资总额约为 25.3 亿元。
600021.SH	上海电力	2024/6/22	上海电力:上海电力股份有限公司关于向上海重燃能源科技有限公司增资暨关联交易的公告	上海电力股份有限公司拟按持股比例向上海重燃能源科技有限公司现金增资 5750 万元。
600982.SH	宁波能源	2024/6/22	宁波能源:关于受托管理控股股东能源类资产暨关联交易的公告	公司接受控股股东宁波开发投资集团有限公司的委托管理其旗下能源类资产, 托管期限为自 2024 年 5 月 25 日起至 2027 年 5 月 24 日, 管理费为 500 万元/年。
000692.SZ	惠天热电	2024/6/22	惠天热电:关于锅炉改造、煤炭(煤粉)销售等关联交易的公告	沈阳惠天热电股份有限公司决定对所属的铁西一、铁西二、铁西三及调峰, 共四个工区的 12 座热源厂的 37 台锅炉本体及 95 台辅机设备维修、改造, 本次由华润东北电力工程有限公司承揽上述项目施工, 交易金额约 1411.51 万元(以实际结算为准)。
600578.SH	京能电力	2024/6/22	京能电力:关于蒙西区域火电机组灵活性改造消纳 1018MW 新能源项目(风电部分)核准的公告	公司下属子公司内蒙古京能察右后旗新能源有限公司收到乌兰察布市发展和改革委员会出具的《关于京能电力蒙西区域火电机组灵活性改造消纳 1018MW 新能源项目(风电部分)核准的批复》(乌发改批字[2024]58 号), 同意建设京能电力蒙西区域火电机组灵活性改造消纳 1018MW 新能源项目(风电部分), 项目总投资为 36 亿元。

资料来源: 各公司公告, 国投证券研究中心

5.2. 定向增发

表6: 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，将持续于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。

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