

2024 年 08 月 12 日

环保及公用事业

SDIC

行业周报

证券研究报告

安徽省能源需求充分释放，建议关注地方天然气长输管网及煤电一体化标的

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 1.48%，创业板指数下跌 2.6%，公用事业指数下跌 1.6%，环保指数下跌 1.48%。

本周要点：

安徽省用气需求充分释放，建议关注相关天然气长输管网标的：根据安徽日报，2024H1 全省能源供需总体平衡，能源清洁低碳水平持续提升，其中特别值得注意的是，全省用气需求充分释放，2024H1 全省天然气累计消费量 56.5 亿立方米，同比+24.7%，增速居长三角首位，高于全国平均水平 14pct，此外省内已完成天然气年度中长期合同签订气量 96.9 亿立方米，同比+18.9%，通过采购省外 LNG 及山西煤层气、新疆煤制气累计增加天然气供应 6.2 亿立方米，同比+19.2%。展望未来，随着安徽省工业经济提档升级，当地光伏设备及元器件制造业、新能源车整车制造业等新兴制造业持续高速增长，地区用气需求有望持续释放，建议关注省内稀缺天然气长输管网标的【**皖天然气**】。此外自然垄断属性和“管输费×输气量”的稳定业务模式决定了天然气长输管网板块稳定性较为突出，未来随着市场对于稳健资产重视度的不断提升，该细分板块也有望迎来价值重估，除皖天然气外，建议关注陕西省天然气省级管网公司【**陕天然气**】。

除用气需求外，安徽省用能需求维持强劲增速，能源供给保持稳健，建议关注当地煤电一体化标的：根据安徽日报，2024H1 安徽省全社会累计用电量 1673.7 亿千瓦时，同比+13.3%，同时截至 2024 年 6 月底，安徽省全社会累计发电装机达 1.15 亿千瓦，较上年末增加 703 万千瓦，其中新增支撑性及灵活调节性电源约 144 万千瓦，电煤库存稳定充足，36 家省调主力电厂存煤稳定在 600 万吨的历史高位，存煤可用天数 23 天。此外在保证稳定能源供给外，安徽省内能源结构转型逐步加快，安徽省煤炭生产与消费更加清洁高效，根据安徽日报报道，青东等一批煤矿智能化项目建设全面推进，煤电机组“三改联动”深入实施，已完成煤电机组灵活性改造 295 万千瓦、节能和供热改造 126 万千瓦，建议关注安徽具备资产注入预期的煤电一体化标的【**淮河能源**】、中煤集团旗下安徽煤电一体化标的【**新集能源**】。

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 126.32 万吨，总成交额 1.15 亿元。本周挂牌协议交易成交量 31.82 万吨，成交额 2909.36 万元；大宗协议交易成交量 94.5 万吨，成交额 0.86 亿元；最高成交均价 92.1 元/吨，最低成交均价 90.68 元/吨，收盘价较上周五上涨 0.49%。截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 4.69 亿吨，累计成交额 272.88 亿元。碳排放平均成交

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	3.0	0.1	-1.4
绝对收益	-0.2	-9.0	-17.4

周结

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

电解铝纳入绿色电力消费比例目标，建议关注云南可再生能源标的	2024-08-04
国家发展改革委、国家能源局印发《煤电低碳化改造建设行动方案（2024—2027年）》的通知	2024-07-21
稳健公用事业资产市场表现持续领先，继续推荐天然气长输管网运营商	2024-07-21
国家天然气长输管网加快布局，建议关注省级天然气管	2024-07-14

价方面，北京市场成交均价最高，为 124.68 元/吨，天津市场成交均价最低，为 32 元/吨。

- 2) **天然气价格跟踪**：根据燃气在线发布的数据，8 月 9 日中国 LNG 到岸价格为 13.59USD/mmbtu，环比上周上涨 5.28%。上海交易中心的中国 LNG 出厂价格为 4929 元/吨，环比上周上涨 1.59%。根据 Wind 数据，截至 7 月 31 日全国 LNG 市场价 4632.70 元/吨，环比上月增长 6.87%。
- 3) **锂电回收相关金属价格跟踪**：根据 Wind 数据，截至 8 月 9 日，电池级碳酸锂（99.5%）价格为 8.02 万元/吨，环比下降 0.64%；前驱体：硫酸钴价格为 2.93 万元/吨，环比上周不变；前驱体：硫酸镍价格为 2.78 万元/吨，环比上周不变；前驱体：硫酸锰价格为 0.63 万元/吨，环比上周不变。

目 关注标的组合：

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

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。

网运营商

我国最大规模单批绿证交易 2024-07-14

落地

目 录

1. 本周核心观点	5
1.1. 安徽省能源需求充分释放，建议关注地方天然气长输管网及煤电一体化标的	5
1.2. 关注标的组合	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. 国家能源局公布 2024 年 6 月全国新增建档立卡新能源发电项目	7
3.2. 关于《城镇污水再生利用分类（修订征求意见稿）》公开征求意见的通知	7
3.3. 河北 2024 年风光第一批项目发布	8
3.4. 关于公开征求《上海电力现货市场实施细则》意见的通知	8
3.5. 安徽省上半年能源运行情况	8
3.6. 关于印发山西省固体废物污染防治攻坚行动方案的通知	8
3.7. 上海市发布《关于重点行业执行国家排放标准大气污染物特别排放限值的通告（征求意见稿）》	8
3.8. 海南省发布强制性地方标准《农村生活污水处理设施水污染物排放标准》	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. 关注标的组合推荐逻辑	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. 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: 关注标的组合 PE 和 EPS	5
表 2: 业绩预告&业绩快报&年度报告	10
表 3: 经营公告	11
表 4: 项目中标&框架协议&对外投资	11
表 5: 股东增持&股份回购&股权激励&股票发行	11

表 6: 其他	12
表 7: 定向增发	12

1. 本周核心观点

1.1. 安徽省能源需求充分释放，建议关注地方天然气长输管网及煤电一体化标的

安徽省用气需求充分释放，建议关注相关天然气长输管网标的：根据安徽日报，2024H1 全省能源供需总体平衡，能源清洁低碳水平持续提升，其中特别值得注意的是，全省用气需求充分释放，2024H1 全省天然气累计消费量 56.5 亿立方米，同比+24.7%，增速居长三角首位，高于全国平均水平 14pct，此外省内已完成天然气年度中长期合同签订气量 96.9 亿立方米，同比+18.9%，通过采购省外 LNG 及山西煤层气、新疆煤制气累计增加天然气供应 6.2 亿立方米，同比+19.2%。展望未来，随着安徽省工业经济提档升级，当地光伏设备及元器件制造业、新能源车整车制造业等新兴制造业持续高速增长，地区用气需求有望持续释放，建议关注省内稀缺天然气长输管网标的【皖天然气】。此外自然垄断属性和“管输费×输气量”的稳定业务模式决定了天然气长输管网板块稳定性较为突出，未来随着市场对于稳健资产重视度的不断提升，该细分板块也有望迎来价值重估，除皖天然气外，建议关注陕西省天然气省级管网公司【陕天然气】。

除用气需求外，安徽省用能需求维持强劲增速，能源供给保持稳健，建议关注当地煤电一体化标的：根据安徽日报，2024H1 安徽省全社会累计用电量 1673.7 亿千瓦时，同比+13.3%，同时截至 2024 年 6 月底，安徽省全社会累计发电装机达 1.15 亿千瓦，较上年末增加 703 万千瓦，其中新增支撑性及灵活调节性电源约 144 万千瓦，电煤库存稳定充足，36 家省调主力电厂存煤稳定在 600 万吨的历史高位，存煤可用天数 23 天。此外在保证稳定能源供给外，安徽省内能源结构转型逐步加快，安徽省煤炭生产与消费更加清洁高效，根据安徽日报报道，青东等一批煤矿智能化项目建设全面推进，煤电机组“三改联动”深入实施，已完成煤电机组灵活性改造 295 万千瓦、节能和供热改造 126 万千瓦，建议关注安徽具备资产注入预期的煤电一体化标的【淮河能源】、中煤集团旗下安徽煤电一体化标的【新集能源】。

1.2. 关注标的组合

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

表1：关注标的组合 PE 和 EPS

公司	EPS (元)			PE		
	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E
中国广核	0.25	0.25	0.26	19.0	19.0	18.2
中国核电	0.61	0.67	0.71	17.7	16.1	15.2
佛燃能源	1.00	1.16	1.32	10.3	8.9	7.8
新集能源	0.89	0.97	1.12	9.3	8.6	7.5
陕西能源	0.83	0.92	1.08	12.5	10.9	9.4
蓝天燃气	0.94	1.00	1.09	14.0	13.2	12.2
皖天然气	0.78	0.95	1.15	11.0	9.1	7.4

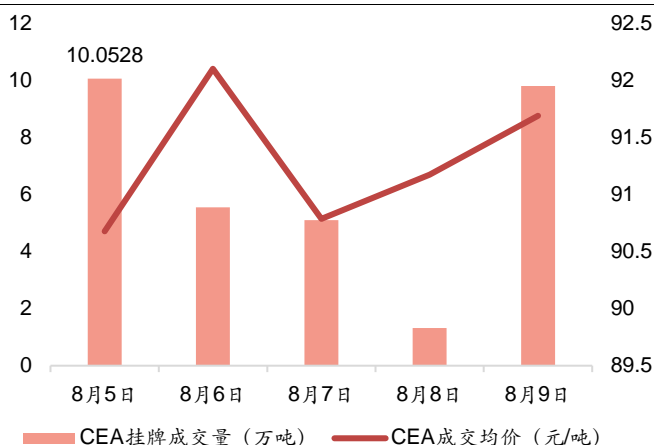
资料来源：Wind，国投证券研究中心预测

2. 市场信息跟踪

2.1. 碳市场情况跟踪

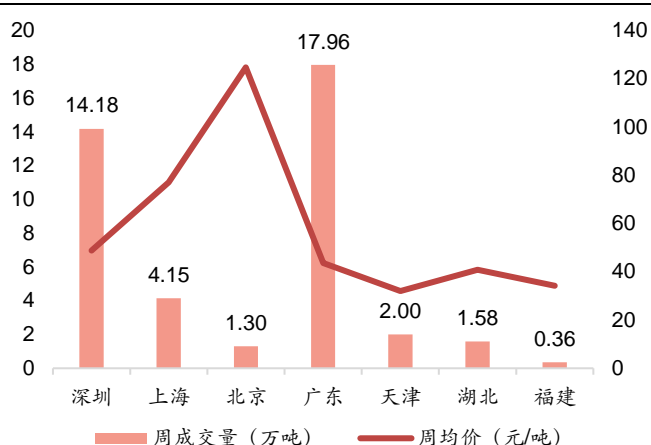
本周全国碳排放配额总成交量 126.32 万吨，总成交额 1.15 亿元。本周挂牌协议交易成交量 31.82 万吨，成交额 2909.36 万元；大宗协议交易成交量 94.5 万吨，成交额 0.86 亿元；最高成交均价 92.1 元/吨，最低成交均价 90.68 元/吨，收盘价较上周五上涨 0.49%。截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 4.69 亿吨，累计成交额 272.88 亿元。碳排放平均成交价方面，北京市场成交均价最高，为 124.68 元/吨，天津市场成交均价最低，为 32 元/吨。

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

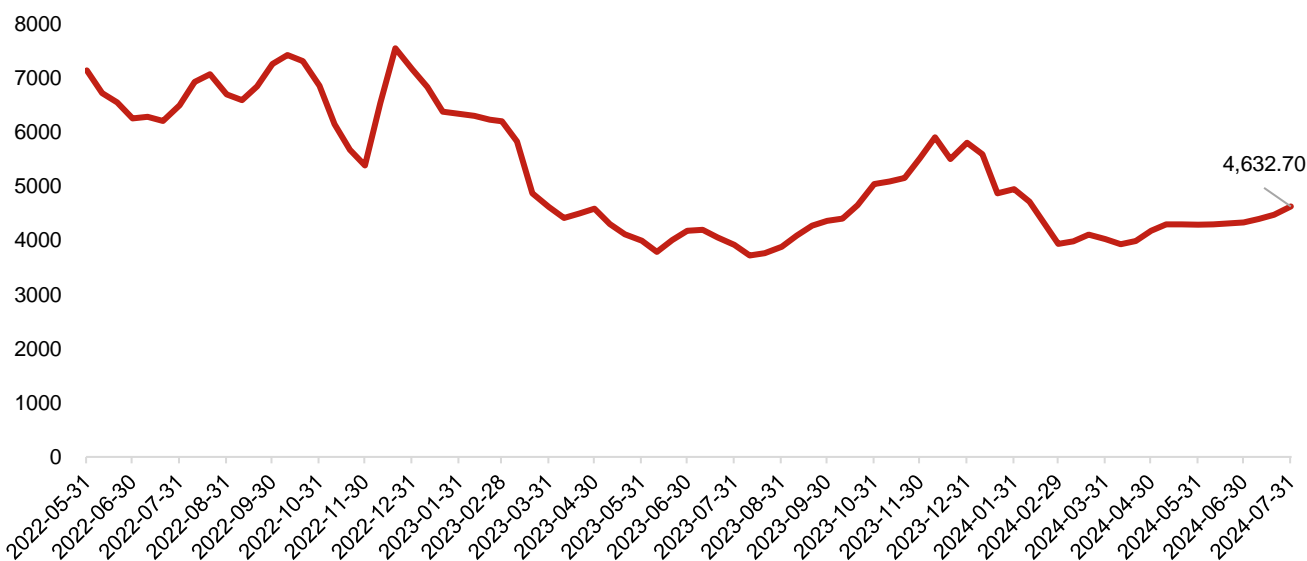


资料来源：Wind，国投证券研究中心

2.2. 天然气价格跟踪

根据燃气在线发布的数据，8月9日中国LNG到岸价格为13.59USD/mmbtu，环比上周上涨5.28%。上海交易中心的中国LNG出厂价格为4929元/吨，环比上周上涨1.59%。根据Wind数据，截至7月31日全国LNG市场价4632.70元/吨，环比上月增长6.87%。

图3. 全国LNG市场价（元/吨）

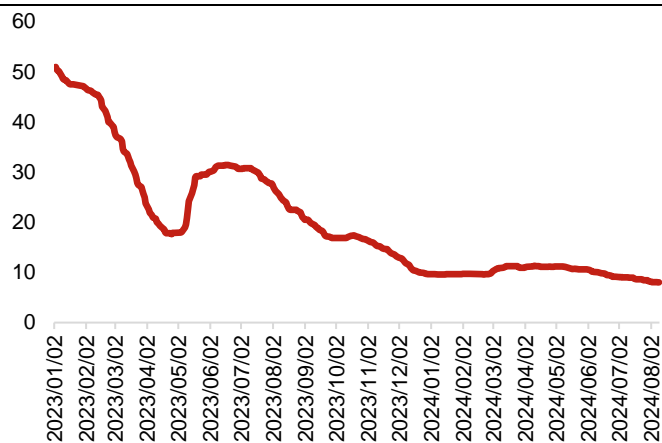


资料来源：Wind，国投证券研究中心

2.3. 锂电回收相关金属价格跟踪

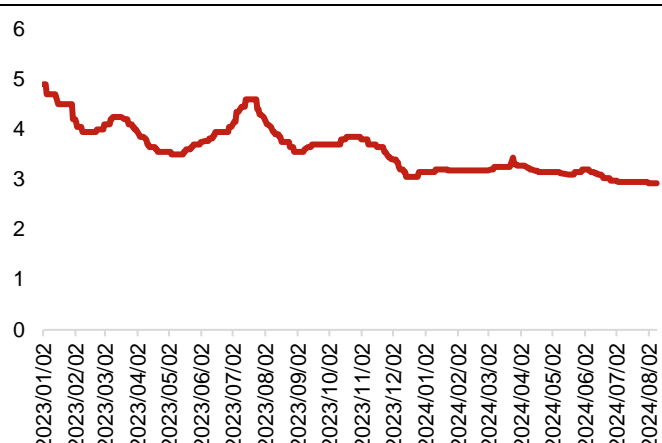
根据Wind数据，截至8月9日，电池级碳酸锂（99.5%）价格为8.02万元/吨，环比下降0.64%；前驱体：硫酸钴价格为2.93万元/吨，环比上周不变；前驱体：硫酸镍价格为2.78万元/吨，环比上周不变；前驱体：硫酸锰价格为0.63万元/吨，环比上周不变。

图4. 电池级碳酸锂（99.5%）价格走势（万元/吨）



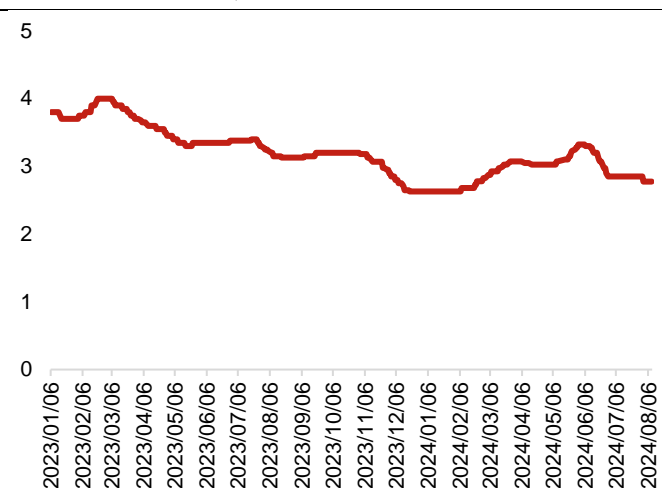
资料来源：Wind，国投证券研究中心

图5. 前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）



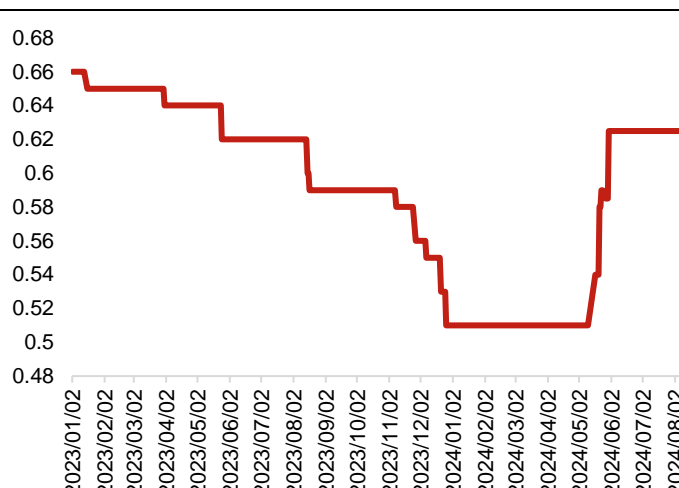
资料来源：Wind，国投证券研究中心

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. 国家能源局公布 2024 年 6 月全国新增建档立卡新能源发电项目

国家能源局发布关于 2024 年 6 月全国新增建档立卡新能源发电项目情况的公告。2024 年 6 月，全国新增建档立卡新能源发电（不含户用光伏）项目共 3136 个，其中风电项目 235 个，光伏发电项目 2877 个（集中式光伏发电项目 186 个，工商业分布式光伏发电项目 2691 个），生物质发电项目 24 个。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20240805/1392815.shtml>

3.2. 关于《城镇污水再生利用分类（修订征求意见稿）》公开征求意见的通知

住房和城乡建设部发布关于国家标准《城镇污水再生利用分类（修订征求意见稿）》公开征求意见的通知，本文件规定了城镇污水再生利用分类类别，适用于水资源综合利用规划和城镇污水再生利用工程的规划、建设和管理，为制定城镇污水再生利用各类水质标准提供依据。

链接：https://www.mohurd.gov.cn/gongkai/zhengce/zhengcefilelib/202408/20240801_779431.html

3.3. 河北 2024 年风光第一批项目发布

河北省发展和改革委员会下达河北省 2024 年风电、光伏发电年度开发建设方案第一批项目。风光总规模约为 17.142GW，其中光伏约为 13.9561GW、风电 3.18653GW。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20240805/1392845.shtml>

3.4. 关于公开征求《上海电力现货市场实施细则》意见的通知

上海市发改委发布关于公开征求《上海电力现货市场实施细则（结算试运行 2024 年修订征求意见稿）》意见的通知。细则涵盖现货市场组织、运营、管理与结算，适用于发电、售电、用户等，含补贴、价格挂钩等机制。

链接：https://fgw.sh.gov.cn/fgw_gsgg/20240807/80e8fc1422044008ad3f4ca3e0742671.html

3.5. 安徽省上半年能源运行情况

安徽省能源局天然气消费快速增长。上半年，国内外天然气供需平衡、价格平稳，全省用气需求充分释放，天然气累计消费量 56.5 方，同比增长 24.7%。

链接：<https://fzggw.ah.gov.cn/jgsz/wgdw/snyj/sjtj/149529501.html>

3.6. 关于印发山西省固体废物污染防治攻坚行动方案的通知

山西省人民政府印发《山西省固体废物污染防治攻坚行动方案》的通知，到 2025 年，全省固体废物产生强度明显下降，减污降碳协同增效作用明显。到 2027 年，全省固体废物产生强度在 2025 年基础上进一步下降，大宗工业固体废物综合利用率达到全国平均水平。

链接：https://www.shanxi.gov.cn/zfxxgk/zfxxgkzl/fdzdgnr/lzyj/szfwj/202408/t20240806_9627838.shtml

3.7. 上海市发布《关于重点行业执行国家排放标准大气污染物特别排放限值的通告（征求意见稿）》

上海市生态环境局为进一步强化本市大气污染防治工作，深入打好污染防治攻坚战，结合本市实际，对《上海市生态环境局关于重点行业执行国家排放标准大气污染物特别排放限值的通告》进行了修订，现向社会公开征求意见。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240809/1394106.shtml>

3.8. 海南省发布强制性地方标准《农村生活污水处理设施水污染物排放标准》

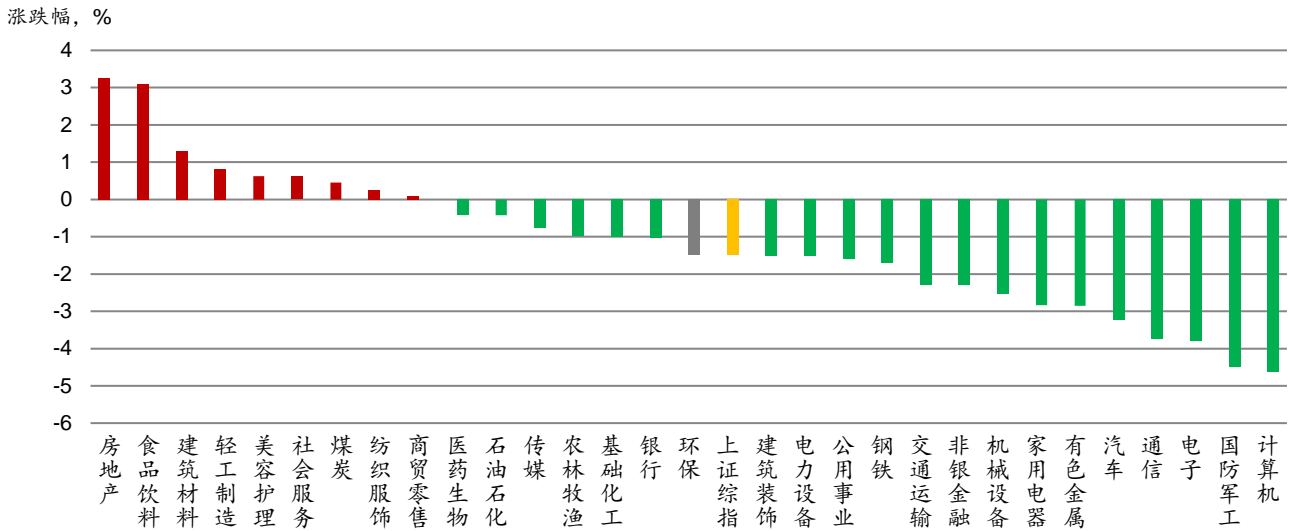
海南省市场监督管理局、海南省生态环境厅经海南省人民政府同意，联合发布海南省强制性地方标准《农村生活污水处理设施水污染物排放标准》，规定了农村生活污水及处理设施的术语和定义、水污染物排放控制要求、水污染物监测要求和监督与实施。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240809/1393953.shtml>

4. 上周行业走势

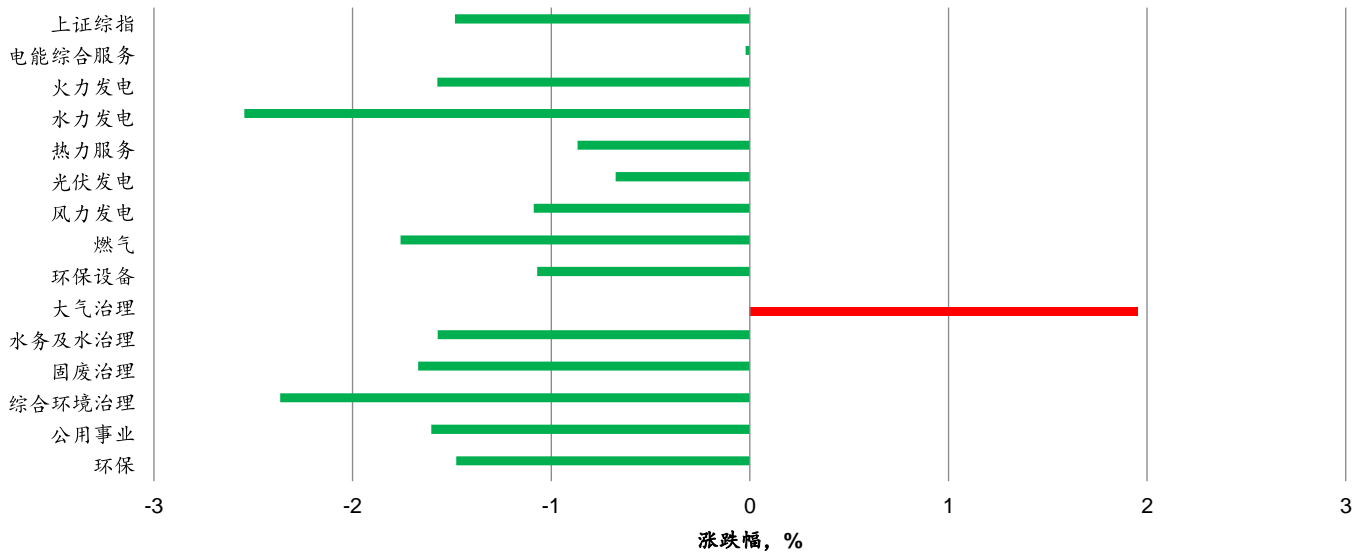
上周上证综指下跌 1.48%，创业板指数下跌 2.6%，公用事业指数下跌 1.6%，环保指数下跌 1.48%。上周，从细分子行业来看，环保板块中，固废治理板块下跌 1.67%，水务及水治理板块下跌 1.57%，大气治理板块上涨 1.95%，环保设备板块下跌 1.07%，环境综合治理板块下跌 2.36%；公用事业板块中，火力发电板块下跌 1.57%；水力发电板块下跌 2.54%，风力发电板块下跌 1.09%，光伏发电板块下跌 0.68%，燃气板块下跌 1.76%，热力服务板块下跌 0.87%，电能综合服务板块下跌 0.02%。

图8. 各行业上周涨跌幅



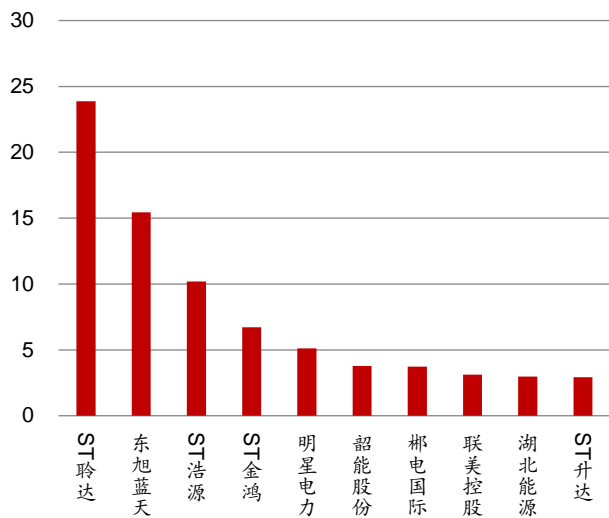
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

图9. 环保及公用事业各板块上周涨跌幅



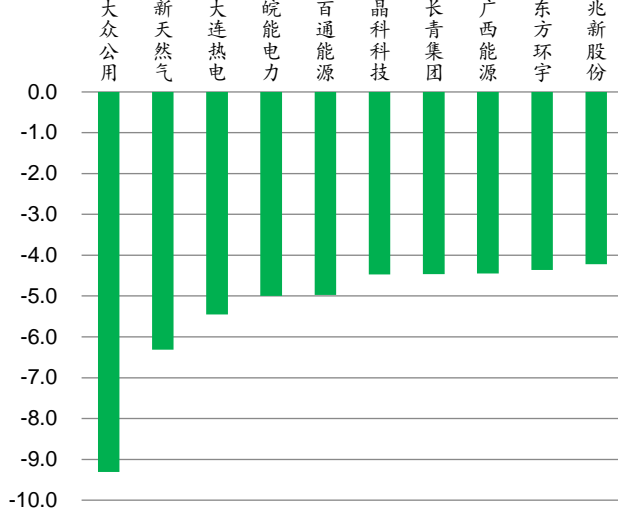
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

图10. 公用事业上周上涨前十 (%)



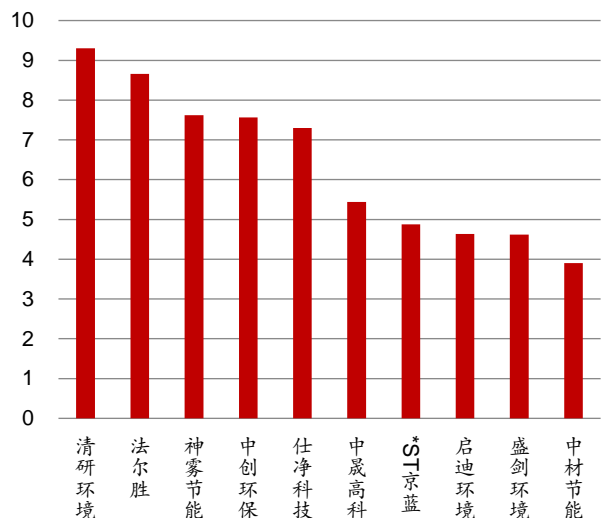
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

图11. 公用事业上周跌幅前十 (%)



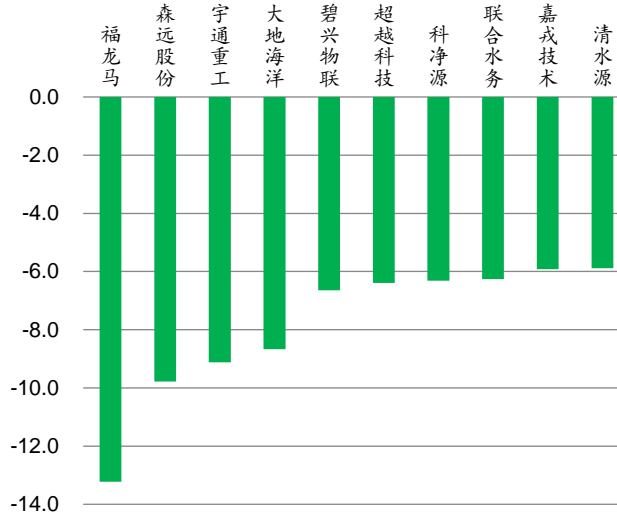
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

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, 涨幅靠前的分别为清研环境、法尔胜、神雾节能、中创环保、仕净科技、中晟高科、*ST 京蓝、启迪环境、盛剑环境、中材节能; 跌幅靠前的有福龙马、森远股份、宇通重工、大地海洋、碧兴物联、超越科技、科净源、联合水务、嘉戎技术、清水源。

公用事业板块, 涨幅靠前的分别为 ST 聆达、东旭蓝天、ST 浩源、ST 金鸿、明星电力、韶能股份、郴电国际、联美控股、湖北能源、ST 升达; 跌幅靠前的有大众公用、新天然气、大连热电、皖能电力、百通能源、晶科科技、长青集团、广西能源、东方环宇、兆新股份。

5. 上市公司动态

5.1. 重要公告

表2: 业绩预告&业绩快报&年度报告

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
002256.SZ	兆新股份	2024/8/7	兆新股份:2024 年半年度报告摘要	公司上半年营业收入 1.60 亿元, 同比增速 2.00%; 归母净利润 0.02 亿元, 同比增速 101.69%。
600505.SH	西昌电力	2024/8/8	西昌电力:西昌电力 2024 年半年度报告	公司上半年营业收入 6.78 亿元, 同比增速 1.25%; 归母净利润-2552.28 万元。
002911.SZ	佛燃能源	2024/8/8	佛燃能源:2024 年半年度报告	公司上半年营业收入 141.24 亿元, 同比增速 27.43%; 归母净利润 2.89 亿元, 同比增速 5.44%。

300779.SZ	惠城环保	2024/8/8	惠城环保:2024 年半年度报告	公司上半年营业收入 5.94 亿元，同比增速 17.49%；归母净利润 3495.81 万元，同比增速-59.37%。
000791.SZ	甘肃能源	2024/8/9	甘肃能源:2024 年半年度报告	公司 2024 年上半年营业收入 12.35 亿元，同比增长 14.08%；归母净利润 2.87 亿元，同比增长 18.11%。
000601.SZ	韶能股份	2024/8/9	韶能股份:2024 年半年度财务报告	公司 2024 年上半年营业收入 21.83 亿元，同比减少 0.10%；归母净利润 1.67 亿元，同比增长 297.62%。

资料来源：各公司公告，国投证券研究中心

表3：经营公告

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
000591.SZ	太阳能	2024/8/7	太阳能:关于 2024 年 1-7 月已备案且取得建设指标容量达到公司上年度运营装机容量 10%的公告	公司在 2024 年 1-7 月已备案且取得建设指标的项目容量 1030 兆瓦，达到上年度运营装机容量的 10%。
000966.SZ	长源电力	2024/8/7	长源电力:关于国能长源汉川市华严农场 100MW 渔光互补光伏发电一期项目全容量并网发电的自愿性信息披露公告	公司 7 月完成发电量 28.29 亿千瓦时，同比降低 7.17%。其中火电发电量同比降低 13.08%，水电发电量同比增长 14.44%，新能源发电量同比增长 36.45%。
001289.SZ	龙源电力	2024/8/8	龙源电力:龙源电力集团股份有限公司 2024 年 7 月发电量数据公告	公司 7 月按合并报表口径完成发电量 6177.78 吉瓦时，较 2023 年同期同比下降 2.31%。其中，风电发电量下降 6.97%，火电发电量下降 4.28%，其他可再生能源发电量增长 42.24%。
600956.SH	新天绿能	2024/8/9	新天绿能:新天绿能 2024 年 7 月主要经营数据公告	2024 年 7 月，本公司及子公司按合并报表口径完成发电量 7.72 亿千瓦时，同比减少 24.08%。完成输/售气量 3.76 亿立方米，同比增加 33.67%，其中售气量 2.92 亿立方米，同比增加 32.41%；代输气量 0.84 亿立方米，同比增加 38.22%。
000883.SZ	湖北能源	2024/8/9	湖北能源:湖北能源集团股份有限公司关于 2024 年 7 月发电情况的自愿性信息披露公告	2024 年 7 月，公司完成发电量 47.46 亿千瓦时，同比增加 38.65%。其中水电发电量同比增加 120.36%，火电发电量同比减少 1.80%，新能源发电量同比增加 48.56%。

资料来源：各公司公告，国投证券研究中心

表4：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
301127.SZ	天源环保	2024/8/5	天源环保:关于签订日常经营合同的公告	公司与绿城水务组成联合体，中标六景工业园区水质净化厂、六景工业园区南部水质净化厂特许经营社会资本方采购项目。项目总投资约 13.7 亿元。六景工业园区水质净化厂总设计规模为 12 万 m ³ /d；六景工业园区南部水质净化厂总设计规模为 6 万 m ³ /d。
688565.SH	力源科技	2024/8/5	力源科技:关于自愿披露签订日常经营重大合同的公告	公司于近日与中国核电工程有限公司签署了浙江金七门核电站 1、2 号机组凝结水精处理系统设备供货合同，合同金额为 3795 万元。
300774.SZ	倍杰特	2024/8/7	倍杰特:关于中标项目签订合同的进展公告	公司于近日与山西中煤平朔能源化工有限公司就中标项目签订了《全厂水处理系统优化及浓盐水平排放项目 EPC 总承包合同》，合同总价为 1.60 亿元（含税）
000591.SZ	太阳能	2024/8/9	太阳能:关于投资建设中节能太阳能达拉特旗 50 万千瓦防沙治沙光伏一体化项目的公告	公司子公司投资建设中节能太阳能达拉特旗 50 万千瓦防沙治沙光伏一体化项目，规划投资总额约 20.15 亿元。

资料来源：各公司公告，国投证券研究中心

表5：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
601985.SH	中国核电	2024/8/5	中国核电:中国核电关于 2024 年度向特定对象发行 A 股股票事项获得国务院国资委批复的公告	国务院国资委已原则同意公司 2024 年度向特定对象发行 A 股股票的总体方案。
003027.SZ	同兴环保	2024/8/8	同兴环保:回购报告书	截至 2024 年 8 月 7 日，公司回购股份占公司当前总股本的 1.05%，最高成交价为 12.50 元/股，最低成交价为 11.72 元/股，成交总金额为 1693.11 万元（不含交易费用）。

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
600217.SH	中再资环	2024/8/5	中再资环:中再资环关于收到政府补助的公告	
600323.SH	瀚蓝环境	2024/8/6	瀚蓝环境:关于重大资产重组进展公告	

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. 关注标的组合推荐逻辑

【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。

【皖天然气】公司为安徽省国资委下属省内天然气长输管线业务运营商，已构建起纵贯南北、连接东西、沟通西气和川气的全省天然气管网体系，向省内 16 地市供应天然气。公司“管输费×输气量”的业务模式极为稳定，安徽管输费核定周期由每年一次调整为每三年一次，进一步增强业绩稳定性。短期看，一方面，公司已自 2024 年起下调部分支线短输价格，管输费下调利空出尽；另一方面，安徽省已逐渐成为长三角地区西气东输、川气东送、海气西进的多气源供应枢纽，同时受益于光伏玻璃和新能源汽车产能建设以及气电厂的投产，全省输气量快速增长，公司占据安徽长输管网半壁江山有望充分受益。近年来公司维持较大分红力度，2023 年现金分红总额 1.67 亿元。展望未来，相对平稳的资产负债率、较少的在建工程余额以及较为充裕的在手货币资金均为公司维持较高分红比率提供良好基础。

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