

2024 年 08 月 18 日

环保及公用事业

SDIC

行业周报

证券研究报告

云南省上半年用电量增速全国领先，建议关注云南区域电力标的

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

行业走势：

上周上证综指上涨 0.6%，创业板指数下跌 0.26%，公用事业指数上涨 0.56%，环保指数上涨 0.66%。

本周要点：

云南省上半年用电量高增，建议关注云南区域电力标的。2024 年 1-6 月，全国全社会用电量累计为 46575 亿千瓦时，同比增长 8.1%；根据各省发布的用电量数据，其中增速最快的 4 个省份为新疆、西藏、云南、安徽，上半年用电量分别为 2104 亿千瓦时、74 亿千瓦时、1304 亿千瓦时、1674 亿千瓦时，同比增速分别为 15.92%、15.63%、14.19%、13.34%。从单 6 月的用电量增速来看，云南排名第一，同比增长 21.65%。2017 年起为解决水电消纳问题，云南省政府发文支持引进电解铝等高耗能产业，同时给予电价补贴优惠，省内电解铝等高耗能产业产能显著提升，同时云南承担西电东送责任，因此“十四五”后省内电力供需紧张，过去三年频繁限电背景下云南高耗能行业面临严重限产，供给不足压制了省内电力需求的增长。今年 4 月以来，云南月度用电量增速显著提升，主要由于今年丰水季水电来水显著改善，云南作为水电大省电力供给增长，电解铝等高耗能产业产能利用率较过去两年显著提升。供需紧张背景下，云南可再生能源的市场化交易均价稳步提升，电价支撑强。建议关注云南省属绿电平台【云南能投】、云南省水电龙头【华能水电】。

继续推荐安徽省天然气长输管道标的。自然垄断属性和“管输费×输气量”的稳定业务模式决定了其为公用事业板块中稳定性居前的品种，资产价值稀缺性不容忽视。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。根据安徽日报，2024 年上半年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】。

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 74.33 万吨，总成交额 0.68 亿元。本周挂牌协议交易成交量 18.08 万吨，成交额 1659.6 万元；大宗协议交易成交量 56.26 万吨，成交额 0.52 亿元；最高成交均价 92.38 元/吨，最低成交均价 91.31 元/吨，收

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	5.0	0.4	-3.4
绝对收益	0.6	-7.7	-15.8

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

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	2024-08-12
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	2024-07-21

盘价较上周五上涨 0.79%。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 273.57 亿元。碳排放平均成交价方面，北京市场成交均价最高，为 103.35 元/吨，福建市场成交均价最低，为 26.45 元/吨。

- 2) **天然气价格跟踪：**根据 Choice 数据，8 月 16 日中国 LNG 到岸价格为 14.01USD/mmbtu，环比上周上涨 3.07%；中国 LNG 出厂价格为 4943 元/吨，环比上周上涨 0.28%。根据 Wind 数据，截至 8 月 10 日全国 LNG 市场价 4794.6 元/吨，环比上月增长 8.85%。
- 3) **锂电回收相关金属价格跟踪：**根据 Wind 数据，截至 8 月 16 日，电池级碳酸锂（99.5%）价格为 7.52 万元/吨，环比下降 6.33%；前驱体：硫酸钴价格为 2.90 万元/吨，环比上周下降 0.85%；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 0.61 万元/吨，环比上周下降 3.20%。

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。

长输管网运营商

国家天然气长输管网加快布局，建议关注省级天然气管网运营商 2024-07-14

目 录

1. 本周核心观点	5
1.1. 云南省上半年用电量增速全国领先，建议关注云南区域电力标的	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. 中共中央、国务院首次系统部署全面绿色转型	7
3.2. 国家统计局发布7月份能源生产情况	7
3.3. 云南电力调峰辅助服务市场交易规则（试行）（征求意见稿）发布	8
3.4. 《云南省生态环境保护条例（草案修改稿）》征求意见	8
3.5. 江苏省发布通知进一步推动分布式光伏并网消纳	8
3.6. 安徽省贯彻落实加快推动制造业绿色化发展指导意见的实施意见	8
3.7. 关于《上海市餐饮服务业大气污染防治管理办法》征询公众意见的公告	8
3.8. 海南省发文，指出海上风电重点任务	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	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	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. 云南省上半年用电量增速全国领先，建议关注云南区域电力标的

云南省上半年用电量高增，建议关注云南区域电力标的。2024年1-6月，全国全社会用电量累计为46575亿千瓦时，同比增长8.1%；根据各省发布的用电量数据，其中增速最快的4个省份为新疆、西藏、云南、安徽，上半年用电量分别为2104亿千瓦时、74亿千瓦时、1304亿千瓦时、1674亿千瓦时，同比增速分别为15.92%、15.63%、14.19%、13.34%。从单6月的用电量增速来看，云南排名第一，同比增长21.65%。2017年起为解决水电消纳问题，云南省政府发文支持引进电解铝等高耗能产业，同时给予电价补贴优惠，省内电解铝等高耗能产业产能显著提升，同时云南承担西电东送责任，因此“十四五”后省内电力供需紧张，过去三年频繁限电背景下云南高耗能行业面临严重限产，供给不足压制了省内电力需求的增长。今年4月以来，云南月度用电量增速显著提升，主要由于今年丰水季水电来水显著改善，云南作为水电大省电力供给增长，电解铝等高耗能产业产能利用率较过去两年显著提升。供需紧张背景下，云南可再生能源的市场化交易均价稳步提升，电价支撑强。建议关注云南省属绿电平台【云南能投】、云南省水电龙头【华能水电】。

继续推荐安徽省天然气长输管道标的。自然垄断属性和“管输费×输气量”的稳定业务模式决定了其为公用事业板块中稳定性居前的品种，资产价值稀缺性不容忽视。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。根据安徽日报，2024年上半年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】。

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	19.3	19.3	18.6
中国核电	0.61	0.67	0.71	18.1	16.5	15.6
佛燃能源	1.00	1.16	1.32	10.2	8.8	7.7
新集能源	0.89	0.97	1.12	9.7	8.9	7.7
陕西能源	0.83	0.92	1.08	12.1	10.9	9.3
蓝天燃气	0.94	1.00	1.09	14.7	13.8	12.7
皖天然气	0.78	0.95	1.15	11.4	9.3	7.7

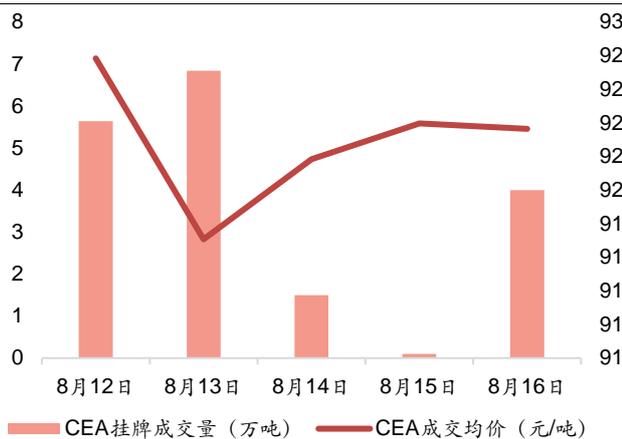
资料来源：Wind，国投证券研究中心预测

2. 市场信息跟踪

2.1. 碳市场情况跟踪

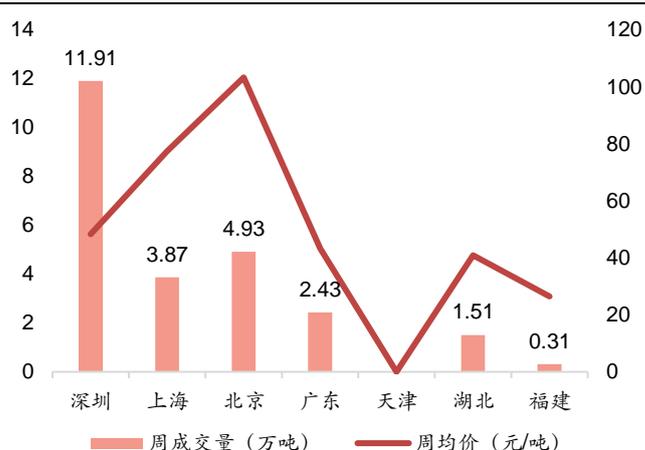
本周全国碳排放配额总成交量74.33万吨，总成交额0.68亿元。本周挂牌协议交易成交量18.08万吨，成交额1659.6万元；大宗协议交易成交量56.26万吨，成交额0.52亿元；最高成交均价92.38元/吨，最低成交均价91.31元/吨，收盘价较上周五上涨0.79%。截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量4.69亿吨，累计成交额273.57亿元。碳排放平均成交价方面，北京市场成交均价最高，为103.35元/吨，福建市场成交均价最低，为26.45元/吨。

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

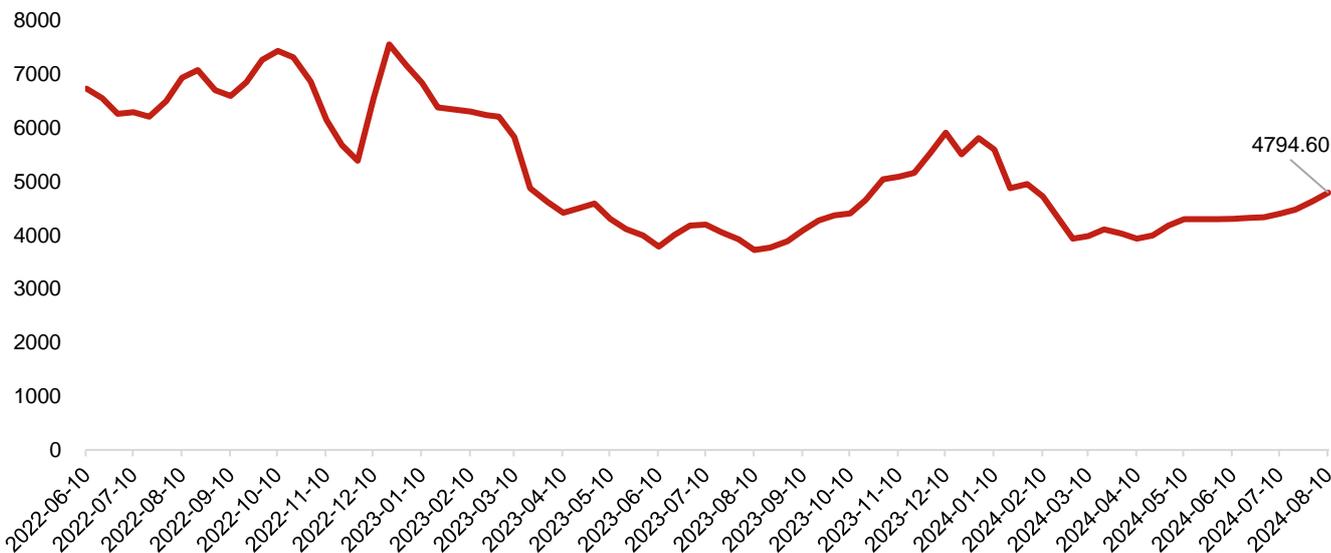


资料来源：Wind，国投证券研究中心

2.2. 天然气价格跟踪

根据 Choice 数据,8月16日中国 LNG 到岸价格为 14.01USD/mmbtu, 环比上周上涨 3.07%; 中国 LNG 出厂价格为 4943 元/吨, 环比上周上涨 0.28%。根据 Wind 数据, 截至 8月10日全国 LNG 市场价 4794.6 元/吨, 环比上月增长 8.85%。

图3. 全国 LNG 市场价 (元/吨)

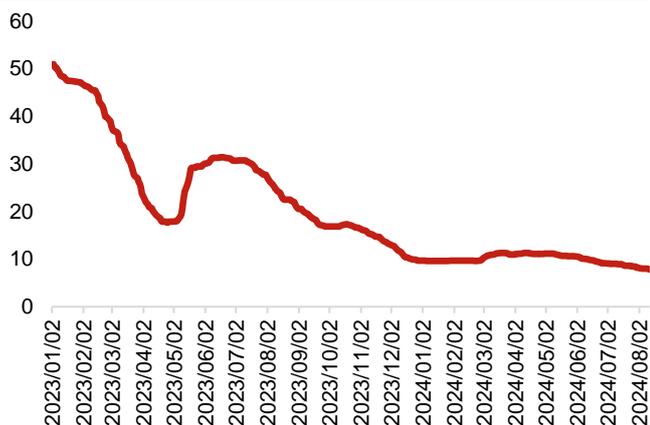


资料来源：Wind，国投证券研究中心

2.3. 锂电回收相关金属价格跟踪

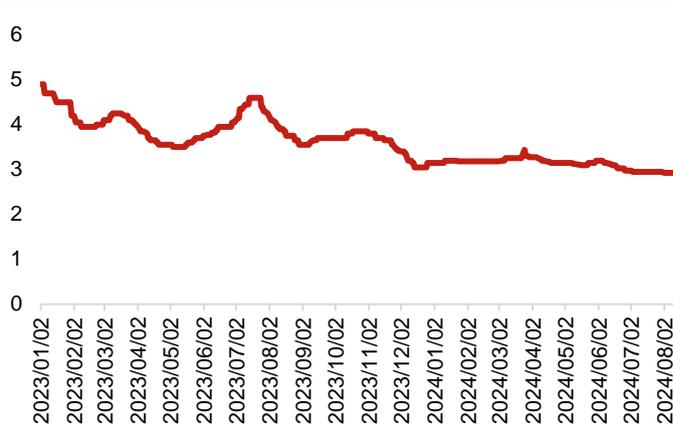
根据 Wind 数据, 截至 8月16日, 电池级碳酸锂 (99.5%) 价格为 7.52 万元/吨, 环比下降 6.33%; 前驱体: 硫酸钴价格为 2.90 万元/吨, 环比上周下降 0.85%; 前驱体: 硫酸镍价格为 2.78 万元/吨, 环比上周不变; 前驱体: 硫酸锰价格为 0.61 万元/吨, 环比上周下降 3.20%。

图4. 电池级碳酸锂（99.5%）价格走势（万元/吨）



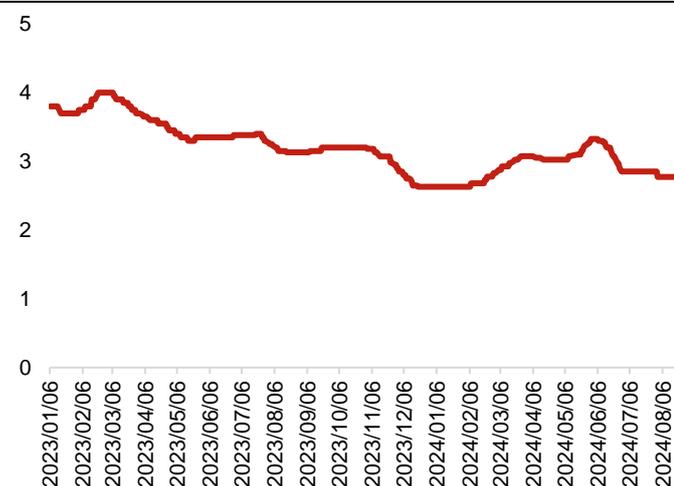
资料来源：Wind，国投证券研究中心

图5. 前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）



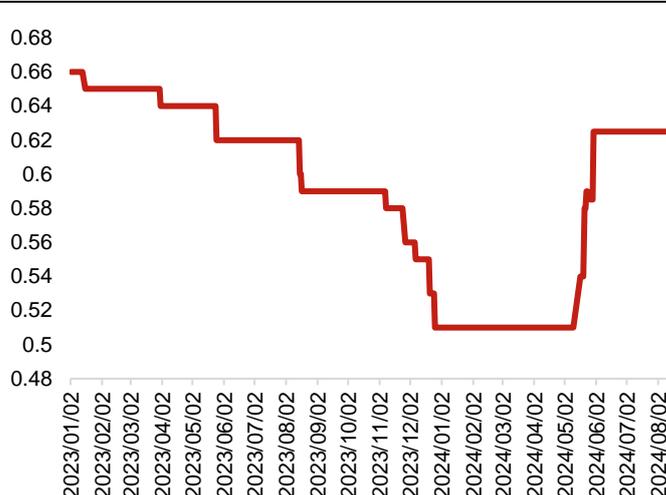
资料来源：Wind，国投证券研究中心

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. 中共中央、国务院首次系统部署全面绿色转型

中共中央、国务院印发的《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》(以下简称意见) 8月11日发布，这是中央层面首次对加快经济社会发展全面绿色转型进行系统部署。意见指出，要大力发展非化石能源。加快西北风电光伏、西南水电、海上风电、沿海核电等清洁能源基地建设，积极发展分布式光伏、分散式风电，因地制宜开发生物质能、地热能、海洋能等新能源，推进氢能“制储输用”全链条发展。推进水风光一体化开发。到2030年，非化石能源消费比重提高到25%左右。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/h-7ewmEA95Ni579DA12uHw>

3.2. 国家统计局发布7月份能源生产情况

8月15日，国家统计局发布2024年7月份能源生产情况。7月份，规模以上工业原煤、原油、天然气、电力生产平稳增长。7月份，规上工业原煤产量3.9亿吨，同比增长2.8%；规上工业原油产量1790万吨，同比增长3.4%。规上工业天然气产量200亿立方米，同比增长7.9%；规上工业发电量8831亿千瓦时，同比增长2.5%。

链接：https://mp.weixin.qq.com/s/_nehEv6LYD2M1kE-zv9Ywg

3.3. 云南电力调峰辅助服务市场交易规则（试行）（征求意见稿）发布

国家能源局云南监管办公室印发《云南电力调峰辅助服务市场交易规则（试行）（征求意见稿）》意见的通知。其中提到，云南调峰市场交易采用“日前报价和预安排，日内正式出清，按需按序调用”的组织方式。原则上应先将基本调峰、水电机组启停调峰资源用尽后，需将一台及以上燃煤机组或水电机组降至有偿调峰基准值以下时，启动深度调峰辅助服务交易。独立储能调峰辅助服务按深度调峰辅助服务的方式参与市场交易。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20240815/1395020.shtml>

3.4. 《云南省生态环境保护条例（草案修改稿）》征求意见

云南省人大常委会办公厅8月9日发布关于公开征求《云南省生态环境保护条例（草案修改稿）》意见建议的公告，以保护和改善生态环境，防治环境污染，保障公众健康，创建生态文明建设排头兵，以高品质生态环境支撑高质量发展，以美丽云南建设全面推进人与自然和谐共生的现代化。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240812/1394333.shtml>

3.5. 江苏省发布通知进一步推动分布式光伏并网消纳

江苏省发改委近日印发《关于高质量做好全省分布式光伏并网消纳的通知》，要求发挥平台作用，加快配电网升级改造、提高主干电网输送能力、提升电网综合承载能力。力争到2025年，我省电网分布式光伏接入能力不低于5000万千瓦，到2030年不低于8000万千瓦。

链接：https://www.jiangsu.gov.cn/art/2024/8/14/art_60095_11323411.html

3.6. 安徽省贯彻落实加快推动制造业绿色化发展指导意见的实施意见

安徽省工业和信息化厅、安徽省发展和改革委员会等部门8月13日联合发布《贯彻落实加快推动制造业绿色化发展指导意见的实施意见》，引导全省制造业向产业结构高端化、能源消费低碳化、资源利用循环化、生产过程清洁化、制造流程数字化、产品供给绿色化“六化”转型，着力打造新兴产业绿色低碳发展新优势，加快传统产业绿色低碳转型升级，培育制造业绿色融合新业态，夯实制造业绿色发展基础能力，擦亮安徽新型工业化生态底色。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240815/1394944.shtml>

3.7. 关于《上海市餐饮服务业大气污染防治管理办法》征询公众意见的公告

上海市生态环境局发布《上海市餐饮服务业大气污染防治管理办法》，并向社会公开征求意见，本办法适用于上海市行政区域餐饮服务业大气污染防治及其相关管理活动。其中提出餐饮服务业油烟污染应当被有效防治，油烟排放需符合国家和本市油烟排放标准。

链接：<https://sthj.sh.gov.cn/hbzhwypt5081/hbzhwypt5104/20240812/3a15e38a4f8e41e48791358ba91a756d.html>

3.8. 海南省发文，指出海上风电重点任务

海南省人民政府印发《高质量发展海洋经济推进建设海洋强省三年行动方案（2024—2026年）》。重点任务指出：做大海洋新能源产业。重点发展海上风电产业链。特色化发展海洋工程装备产业。推进儋州洋浦、东方、临高海上风电装备制造基地建设，加快引进叶片、塔筒、海缆等配套产品制造企业，有序拓展风电装备海外市场。

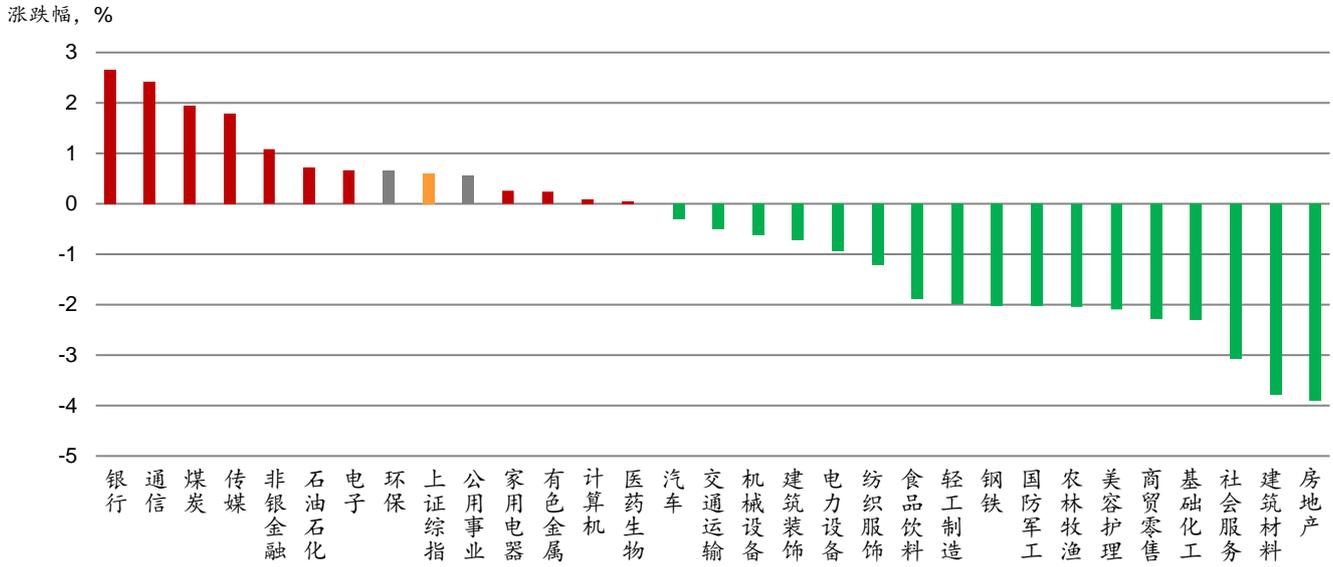
链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20240813/1394631.shtml>

4. 上周行业走势

上周上证综指上涨0.6%，创业板指数下跌0.26%，公用事业指数上涨0.56%，环保指数上涨0.66%。从细分子行业来看，环保板块中，固废治理板块下跌0.72%，水务及水治理板块上涨1.45%，大气治理板块下跌1.17%，环保设备板块上涨1.3%，环境综合治理板块上涨2.06%；

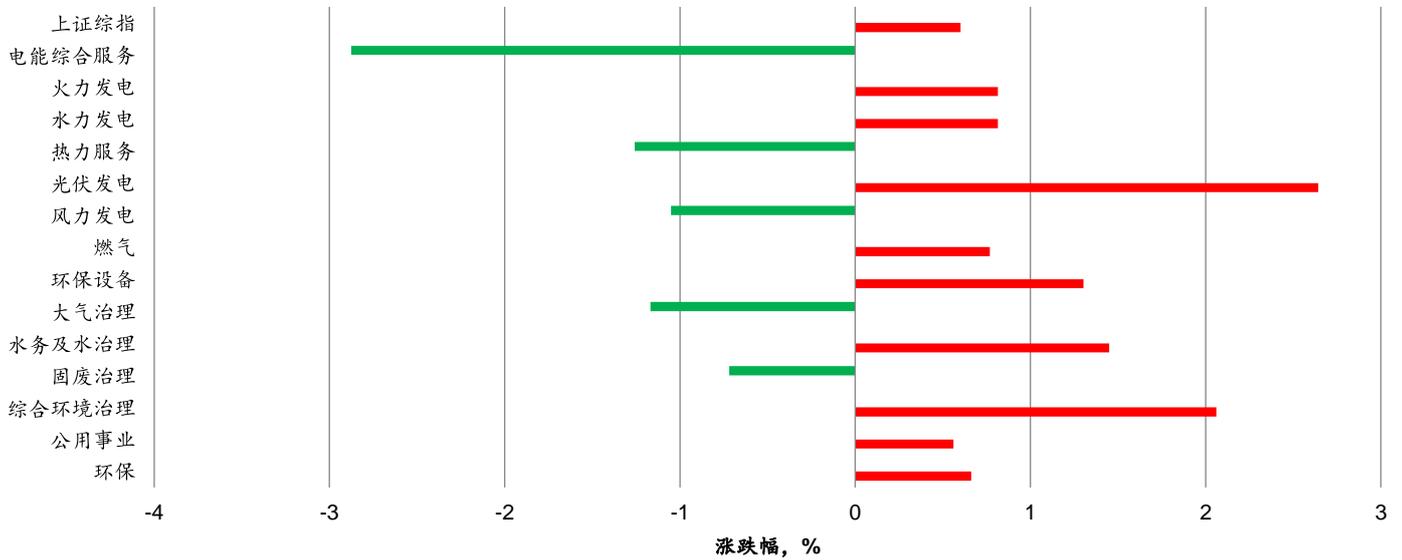
公用事业板块中，火力发电板块上涨 0.81%；水力发电板块上涨 0.81%，风力发电板块下跌 1.05%，光伏发电板块上涨 2.64%，燃气板块上涨 0.77%，热力服务板块下跌 1.26%，电能综合服务板块下跌 2.88%。

图8. 各行业上周涨跌幅



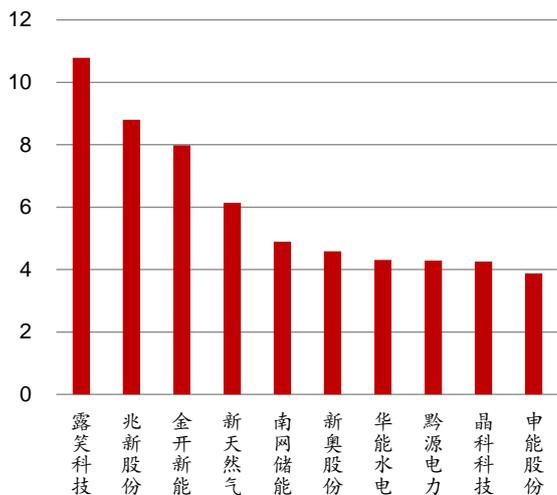
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

图9. 环保及公用事业各板块上周涨跌幅



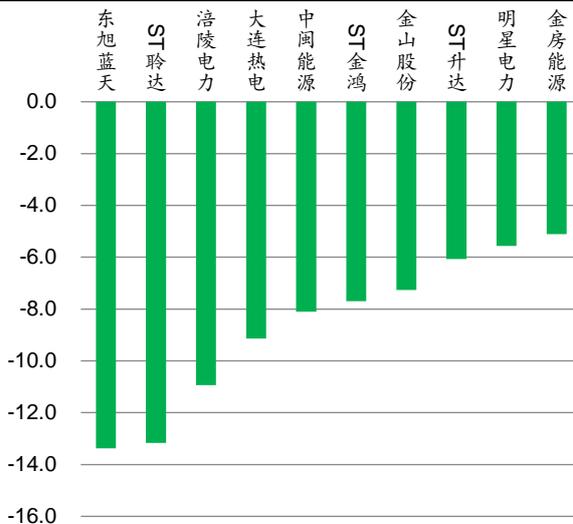
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

图10. 公用事业上周上涨前十 (%)



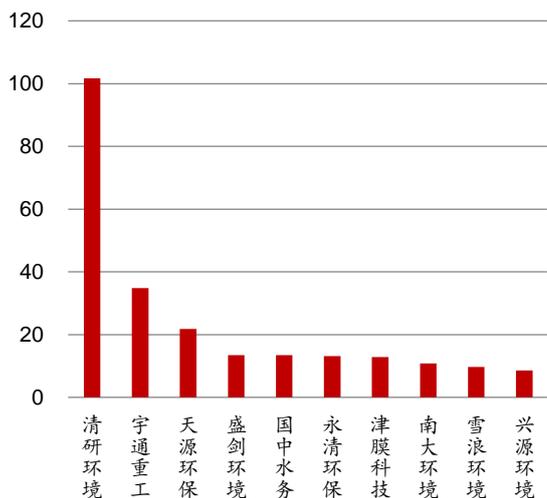
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

图11. 公用事业上周跌幅前十 (%)



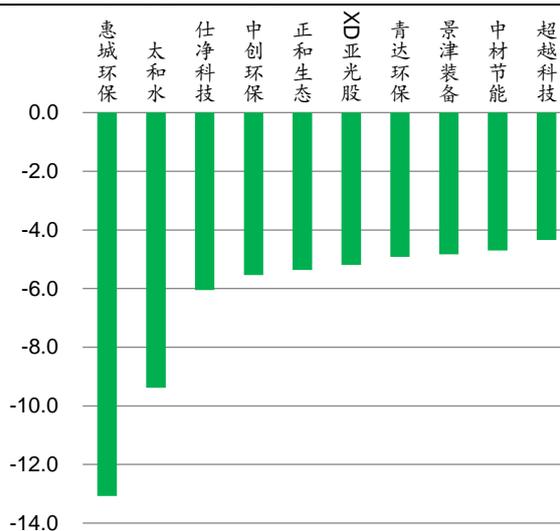
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

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、宇通重工、天源环保、盛剑环境、国中水务、永清环保、津膜科技、南大环境、雪浪环境、兴源环境; 跌幅靠前的有惠城环保、太和水、仕净科技、中创环保、正和生态、XD 亚光股、青达环保、景津装备、中材节能、超越科技。

公用事业板块, 涨幅靠前的分别为露笑科技、兆新股份、金开新能、新天然气、南网储能、新奥股份、华能水电、黔源电力、晶科科技、申能股份; 跌幅靠前的有东旭蓝天、ST 聆达、涪陵电力、大连热电、中闽能源、ST 金鸿、金山股份、ST 升达、明星电力、金房能源。

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
301175.SZ	中科环保	2024/8/13	中科环保:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 8.12 亿元, 同比+10.08%; 实现归母净利润 1.64 亿元, 同比+17.97%。
000035.SZ	中国天楹	2024/8/14	中国天楹:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 26.49 亿元, 同比+10.92%; 实现归母净利润 3.60 亿元, 同比+118.93%。

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
603601.SH	再升科技	2024/8/14	再升科技:再升科技 2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 7.51 亿元, 同比-8.67%; 实现归母净利润 0.76 亿元, 同比-6.30%。
605090.SH	九丰能源	2024/8/14	九丰能源:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 112.67 亿元, 同比+1.99%; 实现归母净利润 11.06 亿元, 同比+55.23%。
688069.SH	德林海	2024/8/16	德林海:德林海 2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 2.05 亿元, 同比+94.36%; 实现归母净利润 0.25 亿元, 上年同期为-0.06 亿元。
688101.SH	三达膜	2024/8/16	三达膜:三达膜 2024 年半年度报告摘要	2024H1 公司实现营收 6.73 亿元, 同比+31.96%; 实现归母净利润 1.61 亿元, 同比+43.73%。
300349.SZ	金卡智能	2024/8/16	金卡智能:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 14.84 亿元, 同比+2.10%; 实现归母净利润 2.18 亿元, 同比+5.29%。
300335.SZ	迪森股份	2024/8/16	迪森股份:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 4.68 亿元, 同比-18.95%; 实现归母净利润 0.36 亿元, 同比-7.73%。
600674.SH	川投能源	2024/8/16	川投能源:四川川投能源股份有限公司 2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 6.03 亿元, 同比+10.24%; 实现归母净利润 23.02 亿元, 同比+9.74%。
600644.SH	乐山电力	2024/8/16	乐山电力:乐山电力股份有限公司 2024 年半年度报告摘要	2024H1 公司实现营收 15.93 亿元, 同比+6.58%; 实现归母净利润 0.09 亿元, 同比-30.86%。
600452.SH	涪陵电力	2024/8/16	涪陵电力:涪陵电力 2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 14.73 亿元, 同比-14.22%; 实现归母净利润 1.96 亿元, 同比-24.20%。
001210.SZ	金房能源	2024/8/16	金房能源:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 6.05 亿元, 同比+15.84%; 实现归母净利润 0.88 亿元, 同比+2.98%。
000407.SZ	胜利股份	2024/8/17	胜利股份:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 21.94 亿元, 同比-5.02%; 实现归母净利润 8206.28 万元, 同比+1.00%。
603568.SH	伟明环保	2024/8/17	伟明环保:伟明环保 2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 41.13 亿元, 同比+42.18%; 实现归母净利润 14.23 亿元, 同比+38.68%。
300105.SZ	龙源技术	2024/8/17	龙源技术:2024 年半年度报告摘要	2024H1 公司实现营收 3.57 亿元, 同比+4.69%; 实现归母净利润 1200.32 万元, 同比+125.11%。
603053.SH	成都燃气	2024/8/17	成都燃气:成都燃气 2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 27.24 亿元, 同比+0.62%; 实现归母净利润 2.74 亿元, 同比-19.09%。
688096.SH	京源环保	2024/8/17	京源环保:2024 年半年度报告摘要	2024H1 公司实现营收 1.71 亿元, 同比-9.38%; 实现归母净利润-405.66 万元, 同比-136.64%。
688335.SH	复洁环保	2024/8/17	复洁环保:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 6283.72 万元, 同比-79.08%; 实现归母净利润-1370.45 万元, 同比-129.05%。
601619.SH	嘉泽新能	2024/8/17	嘉泽新能:宁夏嘉泽新能源股份有限公司 2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 12.38 亿元, 同比-4.19%; 实现归母净利润 4.12 亿元, 同比-20.58%。

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
600483.SH	福能股份	2024/8/16	福能股份:福能股份关于长乐外海 J 区海上风电场项目获得核准的公告	公司长乐外海 J 区海上风电场项目获得核准。项目建设容量不超过 656 兆瓦, 建设内容包括 41 台海上风电机组、海缆敷设、施工辅助工程等。总投资 65.88 亿元。

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
603126.SH	中材节能	2024/8/17	中材节能:中材节能股份有限公司关于公司签署经营合同的公告	公司于近日与 GECS 签订了加纳 GECS5*22MW 余热发电 EP 合同, 项目合同总金额为 4587.08 万欧元。

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
002340.SZ	格林美	2024/8/16	格林美:2024 年限制性股票激励计划(草案)摘要	本次计划拟授予的限制性股票数量为 920.50 万股, 占本激励计划草案公告时公司股本总额 51.31 亿股的 0.18%。激励对象共计 181 人。
688069.SH	德林海	2024/8/16	德林海:德林海 2024 年限制性股票激励计划(草案)	本次计划拟授予的限制性股票数量为 202.22 万股, 占本激励计划草案公告时公司股本总额 1.13 亿股的 1.79%。激励对象共计 27 人。

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
603693.SH	江苏新能	2024/8/13	江苏新能:江苏新能关于公司全资子公司出售资产暨关联交易的公告	全资子公司淮安生物质拟将其名下的土地使用权及部分房屋建筑物、构筑物、机器设备转让给淮安热电,交易价格拟定为0.49亿元。
600617.SH	国新能源	2024/8/13	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	公司下属公司已累计收到与收益相关的政府补助合计金额为811.82万元,占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净利润的10.41%。
603601.SH	再升科技	2024/8/14	再升科技:再升科技2024年度“提质增效重回报”行动方案	公司发布2024年度“提质增效重回报”行动方案。
600886.SH	国投电力	2024/8/15	国投电力:国投电力控股股份有限公司关于2024年度“提质增效重回报”行动方案的公告	公司发布2024年度“提质增效重回报”行动方案。
600642.SH	申能股份	2024/8/16	申能股份:申能股份有限公司2024年度“提质增效重回报”行动方案	公司发布2024年度“提质增效重回报”行动方案。
600452.SH	涪陵电力	2024/8/17	涪陵电力:涪陵电力关于2024年度“提质增效重回报”行动方案的公告	公司发布2024年度“提质增效重回报”行动方案。

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