

2024 年 08 月 25 日

环保及公用事业

SDIC

行业周报

证券研究报告

核电核准项目数创历史新高，重视核电低波红利价值

行业走势：

上周上证综指下跌 0.87%，创业板指数下跌 2.8%，公用事业指数下跌 1.85%，环保指数下跌 3.93%。

本周要点：

2024 年核电核准项目数创历史新高，继续推荐核电龙头。2024 年 8 月 19 日国常会核准 5 个核电项目，包含核电机组共 11 台，分别为中广核广东陆丰 1、2 号机组（CAP1000），中广核浙江三澳 3、4 号机组（华龙一号），中广核招远 1、2 号机组（华龙一号），国电投白龙 1、2 号机组（CAP1000），中核徐圩 1、2 号机组（华龙一号）和高温气冷堆，核准项目数创历史新高，国内首次核准民用四代机组。2022 年-2024 年，我国核电核准量分别 10、10、11 台，核电装机预期增长，核电对于新型电力系统的基础电力供应和稳定运行的支撑作用逐步被认可。在双碳和保供双重目标下，核电高速审批已常态化。核电作为仍处于高速投产期但盈利能力稳定的资产，兼具业绩确定性和成长性，未来在资本开支接近尾声后，有望凭借优质稳定现金流实现高分红率，继续推荐【中国广核】、【中国核电】。

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 221 万吨，总成交额 1.84 亿元。本周挂牌协议交易成交量 56 万吨，成交额 5177.22 万元；大宗协议交易成交量 165 万吨，成交额 1.32 亿元；最高成交均价 178.52 元/吨，最低成交均价 77.5 元/吨，收盘价较上周五下跌 1.85%。截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 4.72 亿吨，累计成交额 275.4 亿元。碳排放平均成交价方面，北京市场成交均价最高，为 105.26 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 23 日中国 LNG 到岸价格为 13.76 USD/mmbtu，环比上周上涨 1.20%。上海交易中心的中国 LNG 出厂价格为 4939 元/吨，环比上周下跌 0.08%。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 23 日，电池级碳酸锂（99.5%）价格为 7.43 万元/吨，环比下降 1.17%；前驱体：硫酸钴价格为 2.90 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 0.61 万元/吨，环比上周不变。

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	-1.2	-11.1
绝对收益	-2.5	-9.8	-21.1

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

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	2024-08-18
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	2024-07-21

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。

年)》的通知

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

目 内容目录

1. 本周核心观点	5
1.1. 核电核准项目数创历史新高， 重视核电低波红利价值	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. 中广核 6 台新核电机组获国家核准	7
3.2. 生态环境部发文：这些除尘、脱硫脱硝、VOCs 治理技术将限制或淘汰	7
3.3. 关于绿电、绿证政策咨询	8
3.4. 两部门印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》	8
3.5. 两部门发布《电力中长期交易基本规则—绿色电力交易专章》通知	8
3.6. 国家能源局发布 7 月份全社会用电量	8
3.7. 四川省发展和改革委员会关于进一步明确天然气发电两部制电价有关事项的通知	8
3.8. 《西藏自治区空气质量持续改善行动实施方案》发布	8
3.9. 江西省政府关于 2024 年上半年国民经济和社会发展计划执行情况的报告	8
3.10. 辽宁省开展电力现货市场整周结算试运行	8
4. 上周行业走势	9
5. 上市公司动态	10
5.1. 重要公告	10
5.2. 定向增发	13
6. 关注标的组合推荐逻辑	13
7. 风险提示	15

目 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九（%）	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	12
表 4: 项目中标&框架协议&对外投资	12

表 5: 股东增持&股份回购&股权激励&股票发行	13
表 6: 股东减持&股份质押	13
表 7: 定向增发	13

1. 本周核心观点

1.1. 核电核准项目数创历史新高， 重视核电低波红利价值

2024 年核电核准项目数创历史新高，继续推荐核电龙头。2024 年 8 月 19 日国常会核准 5 个核电项目，包含核电机组共 11 台，分别为中广核广东陆丰 1、2 号机组（CAP1000），中广核浙江三澳 3、4 号机组（华龙一号），中广核招远 1、2 号机组（华龙一号），国电投白龙 1、2 号机组（CAP1000），中核徐圩 1、2 号机组（华龙一号）和高温气冷堆，核准项目数创历史新高，国内首次核准民用四代机组。2022 年-2024 年，我国核电核准量分别 10、10、11 台，核电装机预期增长，核电对于新型电力系统的基础电力供应和稳定运行的支撑作用逐步被认可。在双碳和保供双重目标下，核电高速审批已常态化。核电作为仍处于高速投产期但盈利能力稳定的资产，兼具业绩确定性和成长性，未来在资本开支接近尾声后，有望凭借优质稳定现金流实现高分红率，继续推荐【中国广核】、【中国核电】。

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	20.0	20.0	19.2
中国核电	0.61	0.67	0.71	18.5	16.9	15.9
佛燃能源	1.00	1.16	1.32	10.1	8.7	7.6
新集能源	0.89	0.97	1.12	9.5	8.7	7.5
陕西能源	0.83	0.92	1.08	11.4	10.3	8.8
蓝天燃气	0.94	1.00	1.09	15.1	14.2	13.0
皖天然气	0.78	0.95	1.15	11.2	9.2	7.6

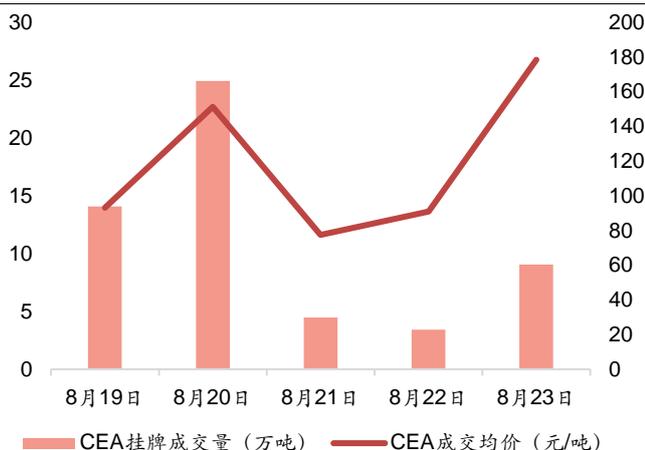
资料来源：Wind，国投证券研究中心预测

2. 市场信息跟踪

2.1. 碳市场情况跟踪

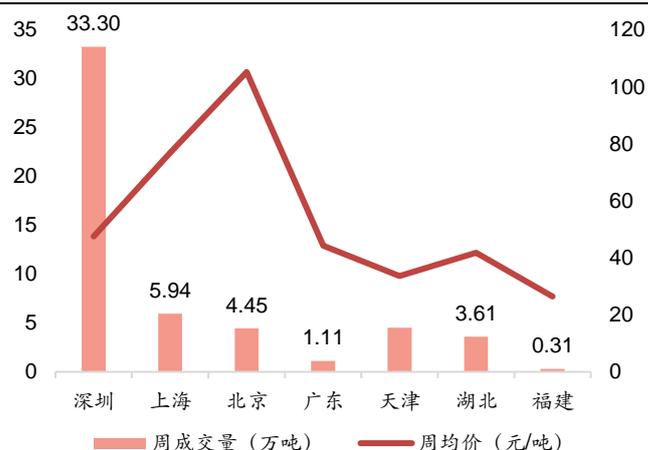
本周全国碳排放配额总成交量 221 万吨，总成交额 1.84 亿元。本周挂牌协议交易成交量 56 万吨，成交额 5177.22 万元；大宗协议交易成交量 165 万吨，成交额 1.32 亿元；最高成交均价 178.52 元/吨，最低成交均价 77.5 元/吨，收盘价较上周五下跌 1.85%。截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 4.72 亿吨，累计成交额 275.4 亿元。碳排放平均成交价方面，北京市场成交均价最高，为 105.26 元/吨，福建市场成交均价最低，为 26.45 元/吨。

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

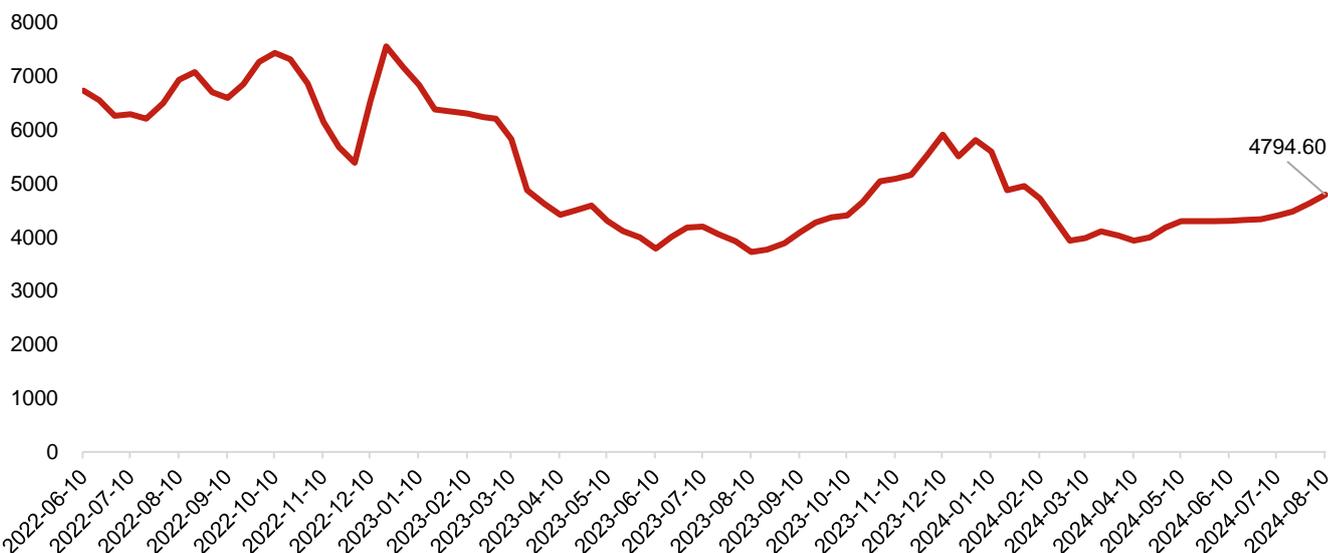


资料来源：Wind，国投证券研究中心

2.2. 天然气价格跟踪

根据 Choice 数据,8月23日中国 LNG 到岸价格为 13.76USD/mmbtu, 环比上周上涨 1.20%。上海交易中心的中国 LNG 出厂价格为 4939 元/吨, 环比上周下跌 0.08%。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)

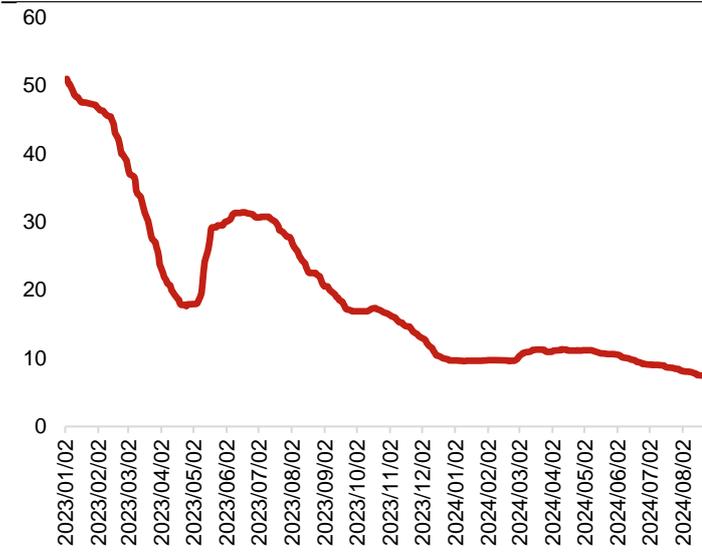


资料来源：Wind，国投证券研究中心

2.3. 锂电回收相关金属价格跟踪

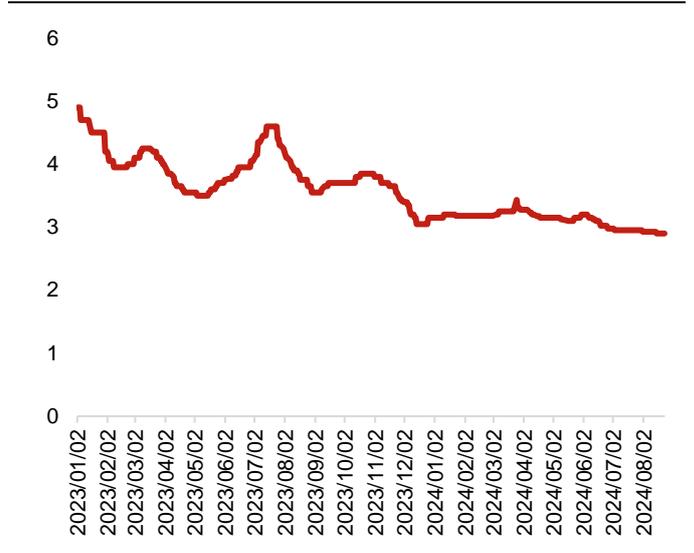
根据 Wind 数据, 截至 8月23日, 电池级碳酸锂 (99.5%) 价格为 7.43 万元/吨, 环比下降 1.17%; 前驱体: 硫酸钴价格为 2.90 万元/吨, 环比上周不变; 前驱体: 硫酸镍价格为 2.78 万元/吨, 环比上周不变; 前驱体: 硫酸锰价格为 0.61 万元/吨, 环比上周不变。

图4. 电池级碳酸锂（99.5%）价格走势（万元/吨）



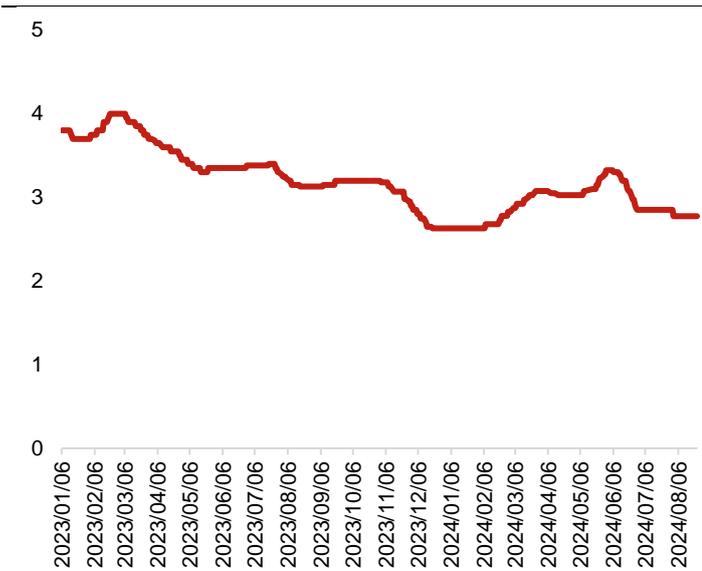
资料来源：Wind，国投证券研究中心

图5. 前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）



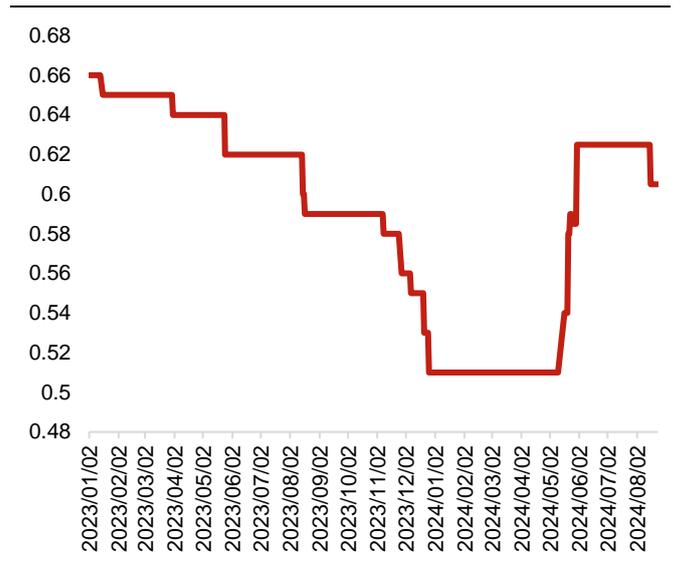
资料来源：Wind，国投证券研究中心

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. 中广核 6 台新核电机组获国家核准

国务院常务会议经审议，决定核准山东招远、广东陆丰、浙江三澳等核电项目。中广核所属山东招远 1、2 号机组，广东陆丰 1、2 号机组，浙江三澳 3、4 号机组等 6 台新机组正式落地。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/wlVMiqL5sRmeuiG04SA3vA>

3.2. 生态环境部发文：这些除尘、脱硫脱硝、VOCs 治理技术将限制或淘汰

生态环境部发布《国家污染防治技术指导目录（2024 年，限制类和淘汰类）》（征求意见稿）。本次征求意见的限制类和淘汰类《目录》共有 20 项技术，其中限制类 7 项，淘汰类 13 项，涉及除尘、脱硫脱硝、VOCs 治理等大气污染防治细分领域。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240819/1395428.shtml>

3.3. 关于绿电、绿证政策咨询

国家能源局发布关于绿电、绿证政策咨询的回复。对可再生发电项目，已完成建档立卡，且完成绿证核发的生物质发电项目是否可以参与绿电交易以及用能单位购买补贴项目的绿证是否影响抵消，补贴绿证和无补贴绿证用来抵消作用是否一样问题进行了回复。

链接：https://www.nea.gov.cn/2024-08/20/c_1212390067.htm

3.4. 两部门印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》

国家发改委，国家能源局印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》。其中提出，到2027年，能源重点领域设备投资规模较2023年增长25%以上，重点推动实施煤电机组节能改造、供热改造和灵活性改造“三改联动”，输配电、风电、光伏、水电等领域实现设备更新和技术改造。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20240821/1396155.shtml>

3.5. 两部门发布《电力中长期交易基本规则—绿色电力交易专章》通知

国家发改委，国家能源局印发《电力中长期交易基本规则—绿色电力交易专章》的通知。通知指出，电网企业切实履行电量计量、电费结算责任，保障绿色电力交易合同执行。

链接：<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240823/1396616.shtml>

3.6. 国家能源局发布7月份全社会用电量

国家能源局发布7月份全社会用电量。7月份，全社会用电量9396亿千瓦时，同比增长5.7%。从分产业用电看，第一产业用电量142亿千瓦时，同比增长1.5%；第二产业用电量5656亿千瓦时，同比增长5.0%；第三产业用电量1871亿千瓦时，同比增长7.8%；城乡居民生活用电量1727亿千瓦时，同比增长5.9%。

链接：https://mp.weixin.qq.com/s/ua8_s-wBBnviv1B3EBvQiQ

3.7. 四川省发展和改革委员会关于进一步明确天然气发电两部制电价有关事项的通知

四川省发改委发布关于进一步明确天然气发电两部制电价有关事项的通知，内容包括容量电价标准、容量电费计算和分摊、基准电量电价和气电价格联动等内容，适用于《关于天然气发电上网电价有关事项的通知》印发后新投产的合规在运天然气调峰发电机组。

链接：<https://fgw.sc.gov.cn/sfgw/tzgg/2024/8/20/2e1fd50e163648129018704846d00890.shtml>

3.8. 《西藏自治区空气质量持续改善行动实施方案》发布

西藏自治区人民政府发布《西藏自治区空气质量持续改善行动实施方案》，以拉萨、日喀则、山南、那曲和阿里城市建成区、规划区、工业聚集区为重点，确保2025年全区PM2.5年均浓度不超过10.5微克/立方米，NOx(氮氧化物)和VOCs(挥发性有机物)排放总量控制在国家要求的范围内，空气质量优良天数比率达到99.4%。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240821/1396065.shtml>

3.9. 江西省政府关于2024年上半年国民经济和社会发展计划执行情况的报告

江西省人民政府发布关于2024年上半年国民经济和社会发展计划执行情况的报告，提到加强煤电油气运调节，积极争取高峰时段外购电力，强化电煤中长期合同履行，加快推进省级天然气管网和管道互联互通工程建设，确保迎峰度夏度冬能源供应安全稳定。

链接：http://drc.jiangxi.gov.cn/art/2024/8/21/art_19282_4986623.html

3.10. 辽宁省开展电力现货市场整周结算试运行

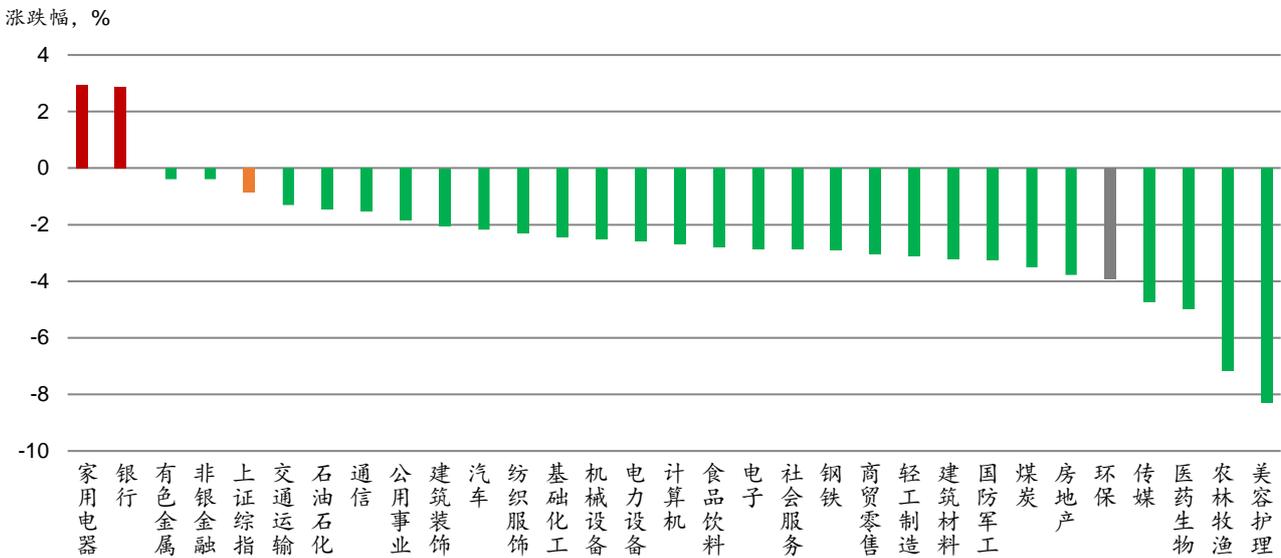
辽宁电力交易中心发布关于开展辽宁省电力现货市场整周结算试运行的通知，指出在2024年8月31日至9月7日，开展辽宁省现货市场整周结算试运行工作。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20240822/1396447.shtml>

4. 上周行业走势

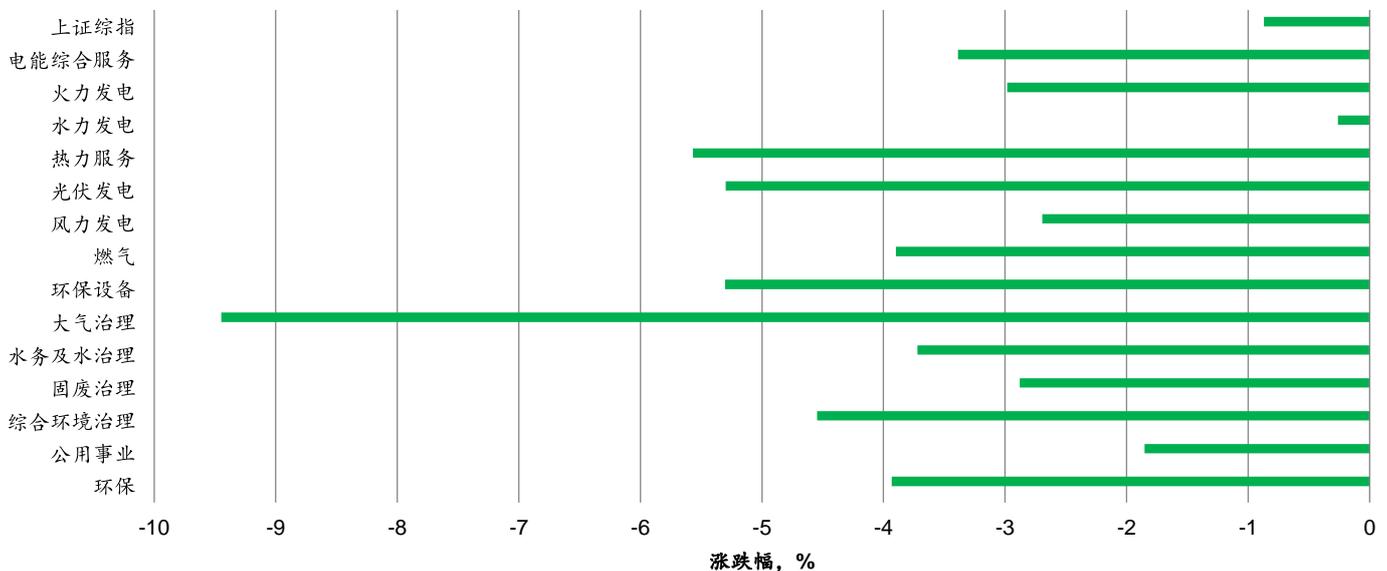
上周上证综指下跌 0.87%，创业板指数下跌 2.8%，公用事业指数下跌 1.85%，环保指数下跌 3.93%。从细分子行业来看，环保板块中，固废治理板块下跌 2.88%，水务及水治理板块下跌 3.72%，大气治理板块下跌 9.45%，环保设备板块下跌 5.3%，环境综合治理板块下跌 4.55%；公用事业板块中，火力发电板块下跌 2.98%；水力发电板块下跌 0.26%，风力发电板块下跌 2.69%，光伏发电板块下跌 5.3%，燃气板块下跌 3.9%，热力服务板块下跌 5.57%，电能综合服务板块下跌 3.39%。

图8. 各行业上周涨跌幅



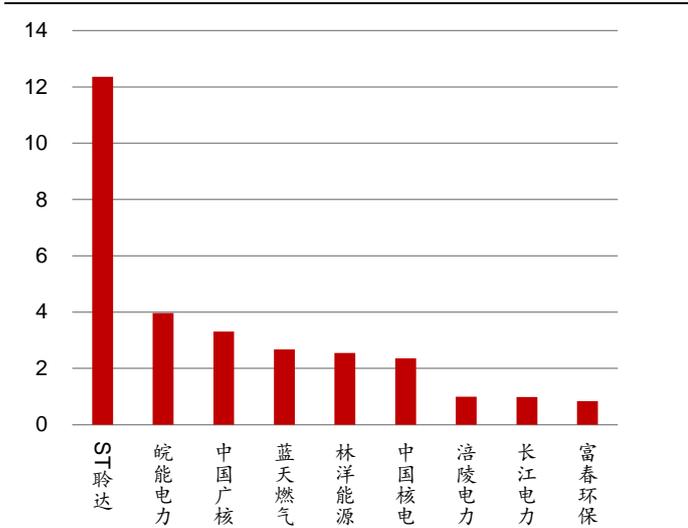
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

图9. 环保及公用事业各板块上周涨跌幅



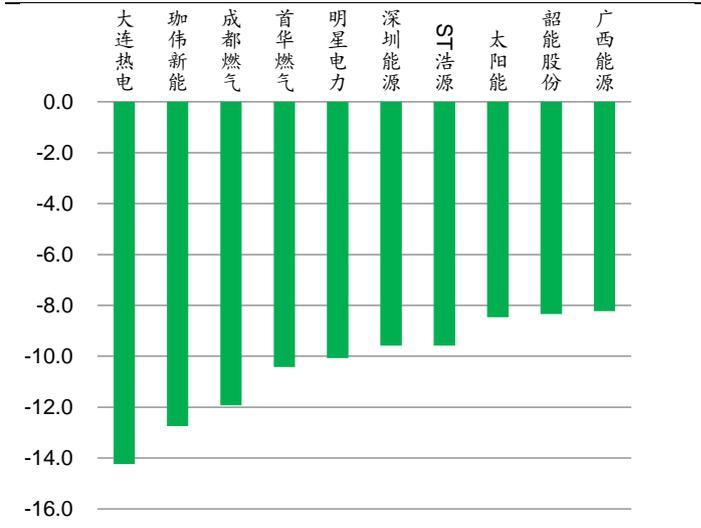
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

图10. 公用事业上周上涨前九 (%)



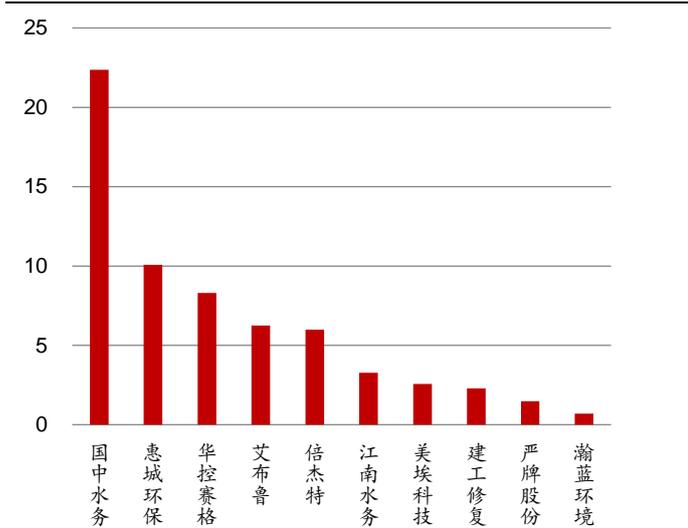
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

图11. 公用事业上周跌幅前十 (%)



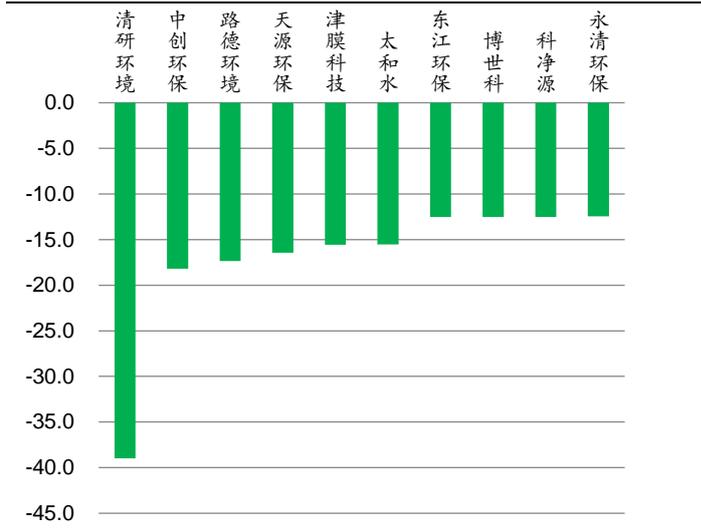
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

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, 涨幅靠前的分别为国中水务、惠城环保、华控赛格、艾布鲁、倍杰特、江南水务、美埃科技、建工修复、严牌股份、瀚蓝环境; 跌幅靠前的有清研环境、中创环保、路德环境、天源环保、津膜科技、太和水、东江环保、博世科、科净源、永清环保。

公用事业板块, 涨幅靠前的分别为 ST 聆达、皖能电力、中国广核、蓝天燃气、林洋能源、中国核电、涪陵电力、长江电力、富春环保; 跌幅靠前的有大连热电、珈伟新能、成都燃气、首华燃气、明星电力、深圳能源、ST 浩源、太阳能、韶能股份、广西能源。

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
600795.SH	国电电力	2024/8/19	国电电力:国电电力 2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 858.28 亿元, 同比-3.22%; 归母净利润 67.16 亿元, 同比+127.35%。
600509.SH	天富能源	2024/8/19	天富能源:新疆天富能源股份有限公司 2024 年半年度报告正文	2024H1 公司实现营收 45.50 亿元, 同比+5.88%; 实现归母净利润 3.13 亿元, 同比+28.63%。

601222.SH	林洋能源	2024/8/19	林洋能源:江苏林洋能源股份有限公司 2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 34.63 亿元, 同比+7.86%; 实现归母净利润 5.99 亿元, 同比+3.02%。
002658.SZ	雪迪龙	2024/8/19	雪迪龙:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 5.75 亿元, 同比-9.79%; 实现归母净利润 4937.95 万元, 同比-39.88%。
300774.SZ	倍杰特	2024/8/19	倍杰特:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 5.32 亿元, 同比+12.76%; 实现归母净利润 1.35 亿元, 同比+22.54%。
605368.SH	蓝天燃气	2024/8/19	蓝天燃气:蓝天燃气 2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 26.20 亿元, 同比+2.84%; 实现归母净利润 3.41 亿元, 同比+1.35%。
688376.SH	美埃科技	2024/8/19	美埃科技:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 7.57 亿元, 同比+16.17%; 实现归母净利润 9288.37 万元, 同比+20.64%。
301305.SZ	朗坤环境	2024/8/19	朗坤环境:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 8.93 亿元, 同比+12.82%; 实现归母净利润 1.20 亿元, 同比+24.12%。
001286.SZ	陕西能源	2024/8/20	陕西能源:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 105.75 亿元, 同比+14.36%; 实现归母净利润 15.41 亿元, 同比+16.70%。
600499.SH	科达制造	2024/8/20	科达制造:科达制造股份有限公司 2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 54.94 万元, 同比+15.74%; 实现归母净利润 4.54 万元, 同比-64.16%。
000885.SZ	城发环境	2024/8/21	城发环境:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 28.91 亿元, 同比-10.66%; 实现归母净利润 4.90 亿元, 同比-17.44%。
600116.SH	三峡水利	2024/8/21	三峡水利:重庆三峡水利电力(集团)股份有限公司 2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 52.15 亿元, 同比-8.33%; 实现归母净利润 2.29 亿元, 同比+631.74%。
000546.SZ	金圆股份	2024/8/21	金圆股份:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 26.33 亿元, 同比+187.38%; 实现归母净利润 1.74 亿元, 同比+657.83%。
603200.SH	上海洗霸	2024/8/21	上海洗霸:上海洗霸科技股份有限公司 2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 2.67 亿元, 同比+9.21%; 实现归母净利润 0.42 亿元, 同比+86.08%。
002479.SZ	富春环保	2024/8/21	富春环保:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 22.07 亿元, 同比+5.31%; 实现归母净利润 0.99 亿元, 同比+44.57%。
003816.SZ	中国广核	2024/8/21	中国广核:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 393.77 亿元, 同比+0.26%; 实现归母净利润 71.09 亿元, 同比+2.16%。
301265.SZ	华新环保	2024/8/21	华新环保:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 2.54 亿元, 同比-30.46%; 实现归母净利润 0.22 亿元, 同比-64.43%。
000543.SZ	皖能电力	2024/8/21	皖能电力:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 140.01 亿元, 同比+14.42%; 实现归母净利润 10.71 亿元, 同比+83.06%。
000958.SZ	电投产融	2024/8/22	电投产融:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 19.06 亿元, 同比+20.54%; 实现归母净利润 1.93 亿元, 同比+2.41%。
603817.SH	海峡环保	2024/8/22	海峡环保:海峡环保 2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 5.89 亿元, 同比+14.92%; 实现归母净利润 1.19 亿元, 同比+30.41%。
000920.SZ	沃顿科技	2024/8/22	沃顿科技:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 7.40 亿元, 同比+7.84%; 实现归母净利润 9735.03 万元, 同比+35.86%。
603080.SH	新疆火炬	2024/8/22	新疆火炬:新疆火炬 2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 7.12 亿元, 同比+41.24%; 实现归母净利润 8170.06 万元, 同比+6.62%。
600461.SH	洪城环境	2024/8/22	洪城环境:江西洪城环境股份有限公司 2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 39.45 亿元, 同比+1.89%; 实现归母净利润 6.05 亿元, 同比+3.38%。
688156.SH	路德环境	2024/8/22	路德环境:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 1.45 亿元, 同比+16.21%; 实现归母净利润 150.44 万元, 同比-87.07%。
300815.SZ	玉禾田	2024/8/22	玉禾田:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 34.05 亿元, 同比+16.29%; 实现归母净利润 3.27 亿元, 同比+2.88%。
300800.SZ	力合科技	2024/8/22	力合科技:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 3.44 亿元, 同比+19.79%; 实现归母净利润 1320.69 万元, 同比+2.88%。
603588.SH	高能环境	2024/8/22	高能环境:高能环境 2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 75.45 亿元, 同比+68.85%; 实现归母净利润 4.16 亿元, 同比-15.84%。
601991.SH	大唐发电	2024/8/22	大唐发电:大唐发电 2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 583.10 亿元, 同比+0.19%; 实现归母净利润 31.08 亿元, 同比+104.85%。
300332.SZ	天壕能源	2024/8/22	天壕能源:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 20.22 亿元, 同比-1.67%; 实现归母净利润 1.02 亿元, 同比-57.66%。
002322.SZ	理工能科	2024/8/22	理工能科:2024 年半年度财务报告	2024H1 公司实现营收 4.04 亿元, 同比+18.67%; 实现归母净利润 1.43 亿元, 同比+101.97%。
600719.SH	大连热电	2024/8/22	大连热电:大连热电股份有限公司 2024 年半年度报告全文	2024H1 公司实现营收 4.05 亿元, 同比+0.84%; 实现归母净利润-4135.92 万元, 同比-119.98%。
600027.SH	华电国际	2024/8/22	华电国际:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 531.81 亿元, 同比-10.54%; 实现归母净利润 32.23 亿元, 同比+24.84%。
000027.SZ	深圳能源	2024/8/22	深圳能源:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 197.99 亿元, 同比+8.42%; 实现归母净利润 17.54 亿元, 同比-6.60%。
300371.SZ	汇中股份	2024/8/22	汇中股份:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 1.41 亿元, 同比-28.40%; 实现归母净利润 2050.06 元, 同比-51.56%。
600483.SH	福能股份	2024/8/22	福能股份:福能股份 2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 66.65 亿元, 同比+4.57%; 实现归母净利润 11.88 亿元, 同比+27.12%。
000958.SZ	电投产融	2024/8/23	电投产融:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 27.69 亿元, 同比-5.03%; 实现归母净利润 5.30 亿元, 同比-10.28%。

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
603686.SH	福龙马	2024/8/23	福龙马:2024年半年度报告	2024H1 公司实现营收 24.61 亿元, 同比+0.64%; 实现归母净利润 0.95 亿元, 同比-28.10%。
601368.SH	绿城水务	2024/8/23	绿城水务:广西绿城水务股份有限公司 2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 12.01 亿元, 同比+9.55%; 实现归母净利润 0.68 亿元, 同比+90.60%。
600333.SH	长春燃气	2024/8/23	长春燃气:长春燃气 2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 11.30 亿元, 同比+16.34%; 实现归母净利润-0.53 亿元。
600388.SH	龙净环保	2024/8/23	龙净环保:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 46.72 亿元, 同比-5.44%; 实现归母净利润 4.31 亿元, 同比+0.80%。
600863.SH	内蒙华电	2024/8/23	内蒙华电:内蒙古蒙电华能热电股份有限公司 2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 107.69 亿元, 同比-2.97%; 实现归母净利润 17.68 亿元, 同比+19.17%。
600903.SH	贵州燃气	2024/8/23	贵州燃气:贵州燃气集团股份有限公司 2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 35.03 亿元, 同比+7.53%; 实现归母净利润 1.63 亿元, 同比+12.96%。
000690.SZ	宝新能源	2024/8/23	宝新能源:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 37.13 亿元, 同比-25.69%; 实现归母净利润 3.66 亿元, 同比+16.62%。
600236.SH	桂冠电力	2024/8/23	桂冠电力:广西桂冠电力股份有限公司 2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 48.30 亿元, 同比+16.25%; 实现归母净利润 14.37 亿元, 同比+57.40%。
000600.SZ	建投能源	2024/8/23	建投能源:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 107.24 亿元, 同比+19.97%; 实现归母净利润 3.33 亿元, 同比+295.59%。
600726.SH	华电能源	2024/8/23	华电能源:华电能源 2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 92.94 亿元, 同比-7.81%; 实现归母净利润 6.30 亿元, 同比+432.42%。
688466.SH	金科环境	2024/8/23	金科环境:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 2.45 亿元, 同比-3.75%; 实现归母净利润 0.32 亿元, 同比-27.56%。
688370.SH	丛麟科技	2024/8/23	丛麟科技:丛麟科技 2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 2.88 亿元, 同比-14.35%; 实现归母净利润 0.53 亿元, 同比-37.57%。
600803.SH	新奥股份	2024/8/23	新奥股份:新奥股份 2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 669.76 万元, 同比-0.29%; 实现归母净利润 25.30 万元, 同比+14.80%。

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
601222.SH	林洋能源	2024/8/19	林洋能源:江苏林洋能源股份有限公司 2024 年半年度主要经营数据公告	公司 2024 年上半年完成发电量 64924.99 万千瓦时, 完成上网电量 60809.20 万千瓦时。
600803.SH	新奥股份	2024/8/23	新奥股份:新奥股份关于 2024 年半年度主要经营数据的自愿性公告	2024H1 公司平台交易气销售量 27.05 亿立方米, 同比+21%。天然气零售气销售量 127.1 亿立方米, 同比+4.5%。

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
003816.SZ	中国广核	2024/8/19	中国广核:关于核电机组建设获得核准的公告	招远 1、2 号机组、陆丰 1、2 号机组和控股股东委托管理的苍南 3、4 号机组已获国务院核准。
300371.SZ	汇中股份	2024/8/19	汇中股份:关于海外项目预中标的提示性公告	安富利中标海外超声水表招标项目, 本次项目预计所涉及金额约为 2800 万-2900 万澳元
600795.SH	国电电力	2024/8/19	国电电力:国电电力关于投资建设大渡河老鹰岩二级水电站项目的公告	大渡河公司投建大渡河老鹰岩二级水电站项目, 装机 42 万千瓦。
000966.SZ	长源电力	2024/8/20	长源电力:关于所属于子公司长源电力青山热电脱硫末端废水处理改造 EPC 项目关联交易的公告	近日, 子公司青山公司与关联方国能水务发生 1625 万元的脱硫末端废水处理改造 EPC 项目关联交易
600021.SH	上海电力	2024/8/21	上海电力:上海电力股份有限公司关于公司重大资产购买交割进展的公告	公司正与交易对方基于“重新考虑”后的 MYT 开展谈判, 交易仍存在因电价变化而影响标的公司盈利能力的可能, 或将导致本次交易终止的风险。
600863.SH	内蒙华电	2024/8/23	内蒙华电:内蒙古蒙电华能热电股份有限公司关于投资建设库布齐沙漠基地鄂尔多斯新能源风电项目(二期暖水 60 万千瓦风电项目)的公告	将投资建设库布齐沙漠基地鄂尔多斯新能源风电项目(二期暖水 60 万千瓦风电项目), 动态总投资 31.26 亿元。
600863.SH	内蒙华电	2024/8/23	内蒙华电:内蒙古蒙电华能热电股份有限公司关于投资建设金桥和林火力发电灵活性改造配套消纳新能源 480 兆瓦项目的公告	将投建金和新能源项目, 拟建风电场装机 480 兆瓦, 总投资 19.86 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
600905.SH	三峡能源	2024/8/20	三峡能源:中国三峡新能源(集团)股份有限公司关于控股股东增持公司股份的进展公告	三峡集团已通过集中竞价方式累计增持公司股份 5547.19 万股, 占总股本的 0.19%, 累计增持金额为 2.59 亿元, 计划尚未实施完毕。
601330.SH	绿色动力	2024/8/20	绿色动力:关于持股 5%以上股东股份变动超过 1%的提示性公告	长城人寿通过集中竞价方式增持绿色动力环保集团股份有限公司 H 股股份, 持股比例从 5.03% 增加至 6.10%

资料来源: 各公司公告, 国投证券研究中心

表6: 股东减持&股份质押

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
300483.SZ	首华燃气	2024/8/22	首华燃气:关于持股 5%以上股东减持计划的预披露公告	股东西藏科坚计划在 15 个交易日后的 3 个月内, 通过集中竞价和大宗交易方式减持不超过公司总股本的 3% (793.73 万股)。

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