

2024年09月08日
 环保及公用事业

SDIC


行业周报

证券研究报告

我国能源绿色转型步伐持续加快，关注绿电相关标的

 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 2.69%，创业板指数下跌 2.68%，公用事业指数下跌 2.73%，环保指数下跌 1.73%。

目 本周要点：

我国能源绿色转型步伐持续加快，关注绿电相关标的：国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据，2024 年 1-7 月全国累计发电装机容量约 31.0 亿千瓦，同比增长 14.0%，其中，太阳能发电装机容量约 7.4 亿千瓦，同比增长 49.8%；风电装机容量约 4.7 亿千瓦，同比增长 19.8%，风电光伏新能源装机突破 12 亿千瓦，占比达 38.7%，提前完成 2030 年达到 12 亿千瓦目标，我国能源绿色转型步伐持续加快。此外，近日国家发展改革委、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》，明确绿色电力交易是电力中长期交易的组成部分，执行电力中长期交易规则；按照“省内为主，跨省区为辅”的原则，明确省内绿色电力交易由各省电力交易中心开展，跨省区绿色电力交易由北京、广州、内蒙古电力交易中心开展；鼓励发用双方签订多年期绿色电力购买协议，通过绿电交易方式落实跨省跨区优先发电规模计划，未来有望助推建设高效协同、有机衔接的统一市场体系，在更大范围内提高绿色电力资源优化配置效率，大幅降低市场主体制度性交易成本，建议关注云南省级新能源运营平台标的【云南能投】。

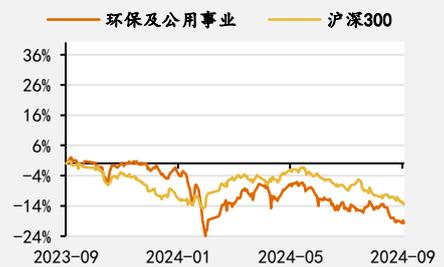
天然气供给及消费量持续增加，关注天然气长输管道与城市燃气板块：8 月 15 日，国家统计局发布 2024 年 7 月份能源生产情况，2024 年 7 月规上工业天然气产量 200 亿立方米，同比增长 7.9%，日均产量 6.5 亿立方米，进口天然气 1086 万吨，同比增长 5.6%，2024 年 1-7 月规上工业天然气产量 1436 亿立方米，同比增长 6.2%。进口天然气 7544 万吨，同比增长 12.9%。此后，2024 年 8 月 29 日国家发展改革委发布 2024 年 7 月份全国天然气运行快报，2024 年 7 月全国天然气表观消费量 351.5 亿立方米，同比增长 7.7%。1-7 月全国天然气表观消费量 2489.6 亿立方米，同比增长 9.7%，天然气供需双增背景下建议关注河南省中下游一体化燃气标的【蓝天燃气】、佛山市区域优质城燃公司【佛燃能源】，以及盈利稳定、气量增速快的安徽省天然气长输管网公司【皖天然气】、陕西省天然气省级管网公司【陕天然气】。

目 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 153.96 万吨，总成交额 1.35 亿元。本周挂牌协议交易成交量 32.12 万吨，成交额 3078.99 万元；大宗协议交易成交量 121.83 万吨，成交额 1.04

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	-2.6	3.4	-6.0
绝对收益	-5.9	-6.7	-21.2

周 皓

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

1-7 月我国天然气消费量同比增长 9.6%，关注天然气长输管道与城市燃气板块	2024-09-01
核电核准项目数创历史新高，重视核电低波红利价值	2024-08-25
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	2024-08-04

亿元；最高成交均价 97.65 元/吨，最低成交均价 83.18 元/吨，收盘价较上周五上涨 0.93%。截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 4.75 亿吨，累计成交额 277.99 亿元。碳排放平均成交价方面，北京市场成交均价最高，为 101.53 元/吨，福建市场成交均价最低，为 29.47 元/吨。

例目标，建议关注云南可再生能源标的

- 2) **天然气价格跟踪**：根据 Choice 的数据，9 月 6 日中国 LNG 到岸价格为 13.02USD/mmbtu，环比上周下跌 8.41%。上海交易中心的中国 LNG 出厂价格为 5291 元/吨，环比上周上涨 4.48%。根据 Wind 数据，截至 8 月 31 日全国 LNG 市场价 4920.1 元/吨，环比上月增长 6.20%。
- 3) **锂电回收相关金属价格跟踪**：根据 Wind 数据，截至 9 月 6 日，电池级碳酸锂（99.5%）价格为 7.26 万元/吨，环比下降 2.79%；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 2.81 万元/吨，环比上周上涨 1.08%；前驱体：硫酸锰价格为 0.61 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。



目 录

1. 本周核心观点	5
1.1. 我国能源绿色转型步伐持续加快，关注绿电相关标的	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. 中电联发布 2024 年 1-7 月份全国电力市场交易简况	7
3.2. 关于 2024 年 7 月全国新增建档立卡新能源发电项目情况的公告	7
3.3. 国家能源局关于印发《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则》的通知	8
3.4. 海上风电项目进入首批自愿减排挂网公示名单	8
3.5. 甘肃省关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的实施方案通知	8
3.6. 《广东省抽水蓄能参与电力市场交易细则（试行）》发布	8
3.7. 河北：煤炭消费中的原料用煤可通过购买绿证、绿电进行替代	8
3.8. 广东明确：应急备用煤电机组容量电价标准暂定为每年每千瓦 260 元	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. 碳酸锂(99.5%电池级, 国产)价格走势（万元/吨）	7
图 5. 前驱体：硫酸钴(≥20.5%/国产)价格走势（万元/吨）	7
图 6. 前驱体：硫酸镍(≥22%)价格走势（万元/吨）	7
图 7. 前驱体：硫酸锰价格走势（元/公斤）	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: 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: 其他	11



表 7: 定向增发 12

1. 本周核心观点

1.1. 我国能源绿色转型步伐持续加快，关注绿电相关标的

我国能源绿色转型步伐持续加快，关注绿电相关标的：国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据，2024 年 1-7 月全国累计发电装机容量约 31.0 亿千瓦，同比增长 14.0%，其中，太阳能发电装机容量约 7.4 亿千瓦，同比增长 49.8%；风电装机容量约 4.7 亿千瓦，同比增长 19.8%，风电光伏新能源装机突破 12 亿千瓦，占比达 38.7%，提前完成 2030 年达到 12 亿千瓦目标，我国能源绿色转型步伐持续加快。此外，近日国家发展改革委、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》，明确绿色电力交易是电力中长期交易的组成部分，执行电力中长期交易规则；按照“省内为主，跨省区为辅”的原则，明确省内绿色电力交易由各省电力交易中心开展，跨省区绿色电力交易由北京、广州、内蒙古电力交易中心开展；鼓励发用双方签订多年期绿色电力购买协议，通过绿电交易方式落实跨省跨区优先发电规模计划，未来有望助推建设高效协同、有机衔接的统一市场体系，在更大范围内提高绿色电力资源配置效率，大幅降低市场主体制度性交易成本，建议关注云南省级新能源运营平台标的【云南能投】。

天然气供给及消费量持续增加，关注天然气长输管道与城市燃气板块：8 月 15 日，国家统计局发布 2024 年 7 月份能源生产情况，2024 年 7 月规上工业天然气产量 200 亿立方米，同比增长 7.9%，日均产量 6.5 亿立方米，进口天然气 1086 万吨，同比增长 5.6%，2024 年 1-7 月规上工业天然气产量 1436 亿立方米，同比增长 6.2%。进口天然气 7544 万吨，同比增长 12.9%。此后，2024 年 8 月 29 日国家发展改革委发布 2024 年 7 月份全国天然气运行快报，2024 年 7 月全国天然气表观消费量 351.5 亿立方米，同比增长 7.7%。1-7 月全国天然气表观消费量 2489.6 亿立方米，同比增长 9.7%，天然气供需双增背景下建议关注河南省中下游一体化燃气标的【蓝天燃气】、佛山市区域优质城燃公司【佛燃能源】，以及盈利稳定、气量增速快的安徽省天然气长输管网公司【皖天然气】、陕西省天然气省级管网公司【陕天然气】。

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

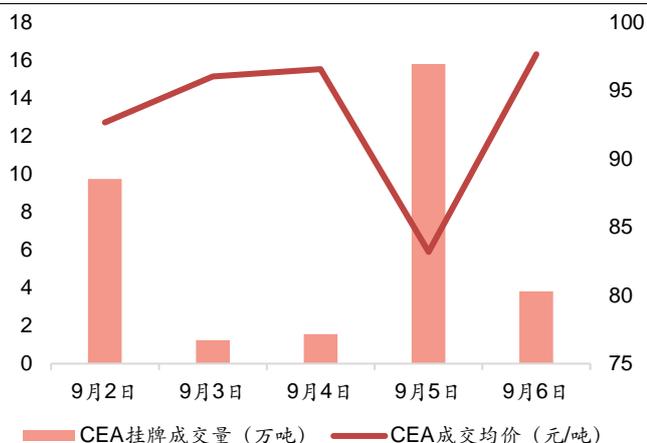
公司	EPS (元)			PE		
	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E
中国广核	0.25	0.25	0.26	20.0	20.0	19.2
中国核电	0.61	0.67	0.71	18.5	16.9	15.9
佛燃能源	1.00	1.16	1.32	10.1	8.7	7.6
新集能源	0.89	0.97	1.12	9.5	8.7	7.5
陕西能源	0.83	0.92	1.08	11.4	10.3	8.8
蓝天燃气	0.94	1.00	1.09	15.1	14.2	13.0
皖天然气	0.78	0.95	1.15	11.2	9.2	7.6

资料来源：Wind，国投证券研究中心预测

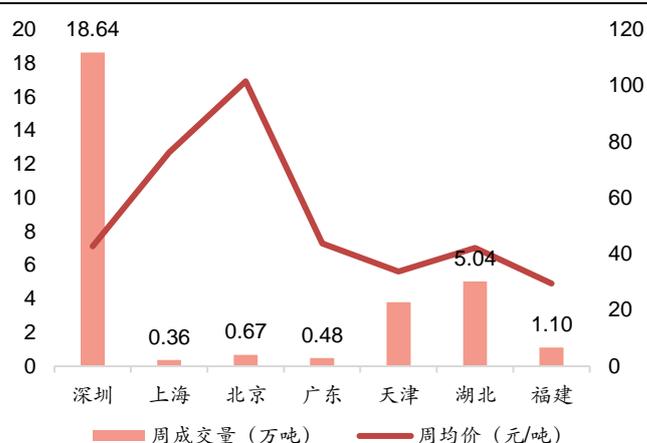
2. 市场信息跟踪

2.1. 碳市场情况跟踪

本周全国碳排放配额总成交量 153.96 万吨，总成交额 1.35 亿元。本周挂牌协议交易成交量 32.12 万吨，成交额 3078.99 万元；大宗协议交易成交量 121.83 万吨，成交额 1.04 亿元；最高成交均价 97.65 元/吨，最低成交均价 83.18 元/吨，收盘价较上周五上涨 0.93%。截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 4.75 亿吨，累计成交额 277.99 亿元。碳排放平均成交价方面，北京市场成交均价最高，为 101.53 元/吨，福建市场成交均价最低，为 29.47 元/吨。

图1. 本周全国碳交易市场交易情况


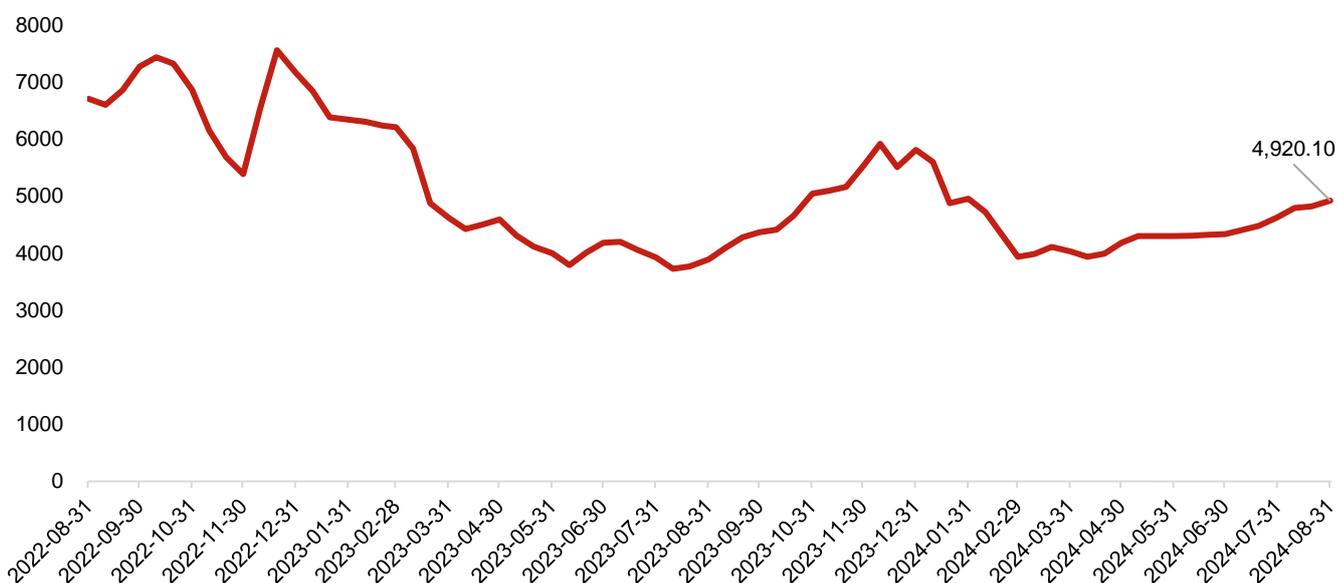
资料来源：碳排放权交易平台，国投证券研究中心

图2. 本周各地碳交易市场交易情况


资料来源：Choice，国投证券研究中心

2.2. 天然气价格跟踪

根据Choice的数据,9月6日中国LNG到岸价格为13.02USD/mmbtu,环比上周下跌8.41%。上海交易中心的中国LNG出厂价格为5291元/吨,环比上周上涨4.48%。根据Wind数据,截至8月31日全国LNG市场价4920.1元/吨,环比上月增长6.20%。

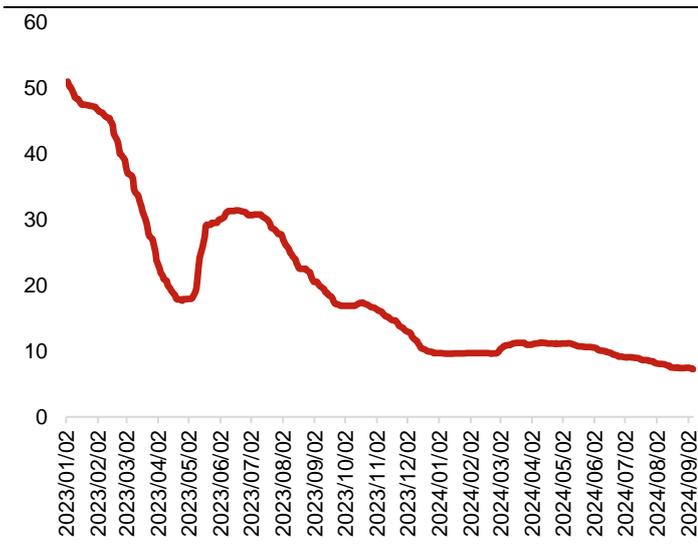
图3. 全国LNG市场价（元/吨）


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

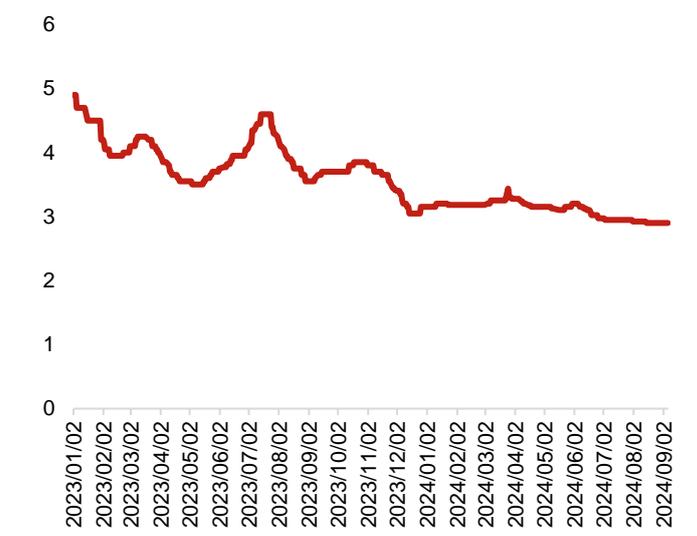
根据Wind数据,截至9月6日,电池级碳酸锂(99.5%)价格为7.26万元/吨,环比下降2.79%;前驱体:硫酸钴价格为2.90万元/吨,环比上周不变;前驱体:硫酸镍价格为2.81万元/吨,环比上周上涨1.08%;前驱体:硫酸锰价格为0.61万元/吨,环比上周不变。

图4. 碳酸锂(99.5%电池级,国产)价格走势 (万元/吨)



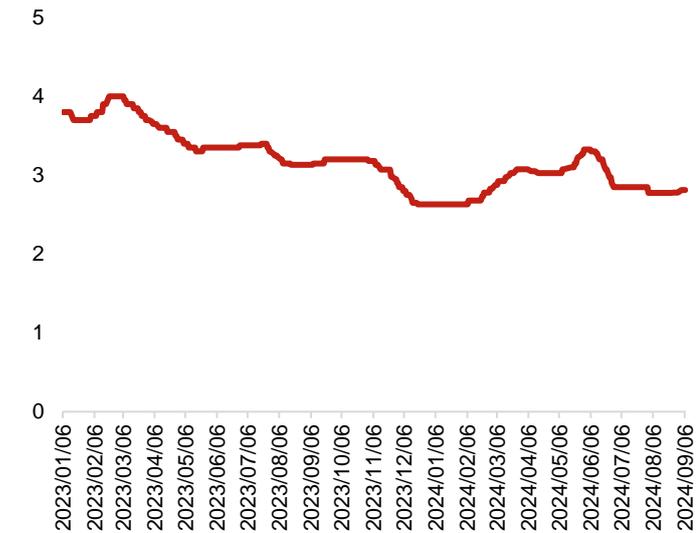
资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

图5. 前驱体: 硫酸钴($\geq 20.5\%$ /国产)价格走势 (万元/吨)



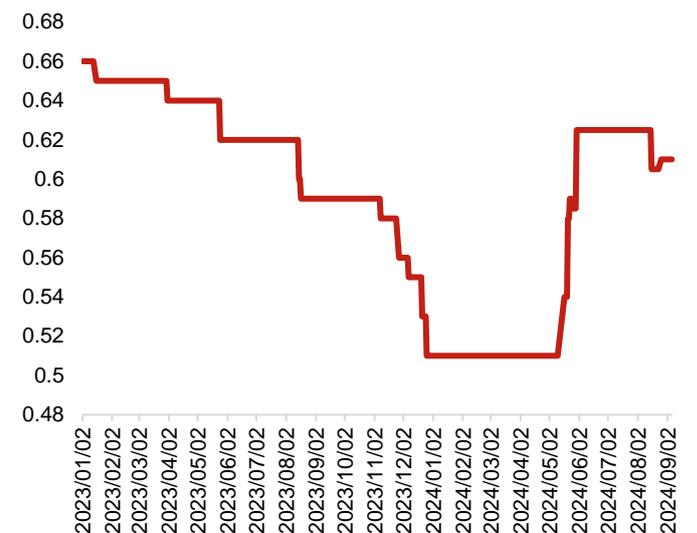
资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

图6. 前驱体: 硫酸镍($\geq 22\%$)价格走势 (万元/吨)



资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

图7. 前驱体: 硫酸锰价格走势 (元/公斤)



资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

3. 行业要闻

3.1. 中电联发布 2024 年 1-7 月份全国电力市场交易简况

中电联发布 2024 年 1-7 月份全国电力市场交易简况, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 3.50 万亿千瓦时, 同比增长 9.5%, 占全社会用电量比重为 62.4%, 同比增长 1 个百分点。其中, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 2.63 万亿千瓦时, 同比增长 3.9%。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/AtWPcWsSiGQqdzEpuSoC3Q>

3.2. 关于 2024 年 7 月全国新增建档立卡新能源发电项目情况的公告

国家能源局发布关于 2024 年 7 月全国新增建档立卡新能源发电项目情况的公告, 提到 7 月全国新增建档立卡新能源发电(不含户用光伏)项目共 4647 个, 其中风电项目 82 个, 光伏发电项目 4529 个, 生物质发电项目 36 个。

链接: https://zfxgk.nea.gov.cn/2024-08/30/c_1310785705.htm

3.3. 国家能源局关于印发《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则》的通知

国家能源局近日印发《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则》的通知, 通知指出, 对风电、太阳能发电等可再生能源发电项目上网电量, 以及 2023 年 1 月 1 日(含)以后新投产的水电项目上网电量, 核发可交易绿证。

链接: https://zfxgk.nea.gov.cn/2024-08/26/c_1310785819.htm

3.4. 海上风电项目进入首批自愿减排挂网公示名单

【全国温室气体自愿减排注册登记系统及信息平台】对截止今日, 共计 34 个首批中国核证自愿减排量 (CCER) 项目, 包括碳汇造林、红树林修复、并网海上风电和并网光热发电四类项目进行挂网公示。

链接: <https://news.bjx.com.cn/html/20240905/1399001.shtml>

3.5. 甘肃省关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的实施方案通知

甘肃省发改委印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的实施方案》的通知。其中提到重点推动高比例新能源外送、新能源并网友好性能、新型储能电站、虚拟电厂设备以及风电、光伏、煤制油气等项目设备的改造升级。

链接: <http://fzgg.gansu.gov.cn/fzgg/c106090/202408/173979330.shtml>

3.6. 《广东省抽水蓄能参与电力市场交易细则(试行)》发布

广东电力交易中心发布《广东省抽水蓄能参与电力市场交易细则(试行)》文件提到, 建立健全抽水蓄能参与电能量市场交易机制, 构建抽水蓄能电站价格形成机制, 发挥中长期、现货市场在电量电价形成中的作用, 试点推动抽水蓄能作为独立经营主体参与市场, 促进抽水蓄能健康有序发展。

链接: <https://news.bjx.com.cn/html/20240904/1398773.shtml>

3.7. 河北: 煤炭消费中的原料用煤可通过购买绿证、绿电进行替代

河北省发改委发布关于公开征求《河北省重点区域用煤项目煤炭消费替代管理办法》意见的通告, 煤炭消费中的原料用煤可通过购买绿色电力证书(以下简称绿证)、可再生能源电力(以下简称绿电)进行替代。替代量根据原料用煤量, 按全省平均供电煤耗折算。

链接: <https://news.bjx.com.cn/html/20240906/1399194.shtml>

3.8. 广东明确: 应急备用煤电机组容量电价标准暂定为每年每千瓦 260 元

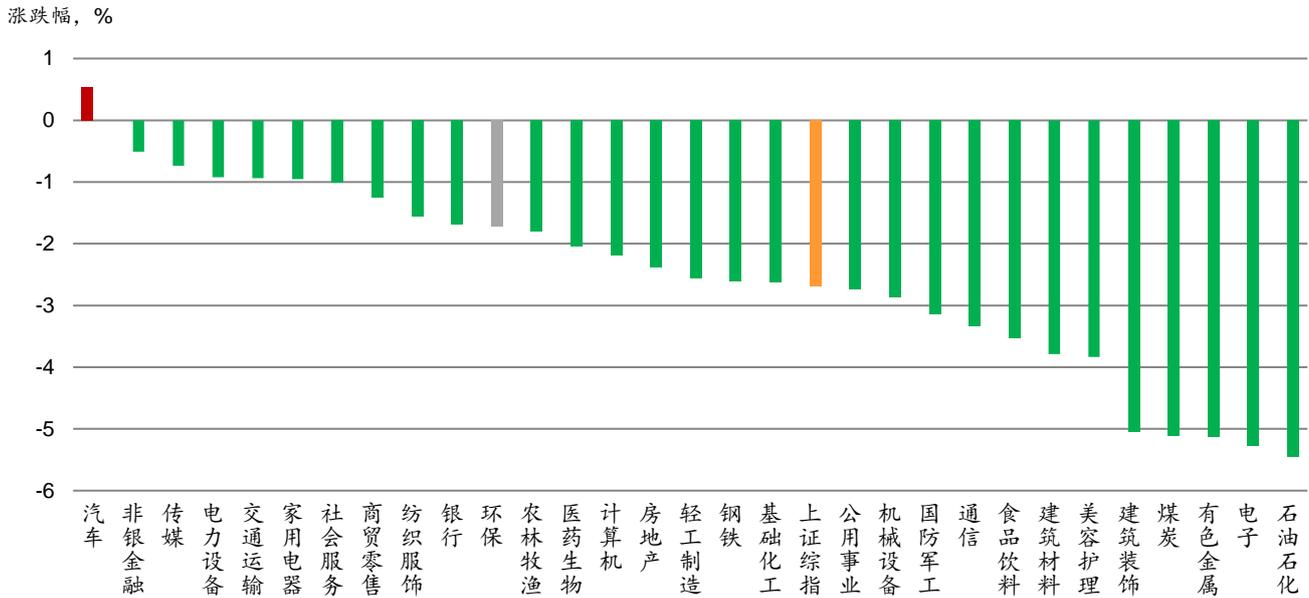
广东省发展改革委, 广东省能源局, 国家能源局南方监管局】发布关于我省应急备用煤电机组容量电价机制有关事项的通知, 我省应急备用煤电机组容量电价标准暂定为每年每千瓦 260 元(含税), 后续根据实际情况适时调整。应急备用煤电机组容量电费纳入系统运行费用。

链接: <https://news.bjx.com.cn/html/20240906/1399079.shtml>

4. 上周行业走势

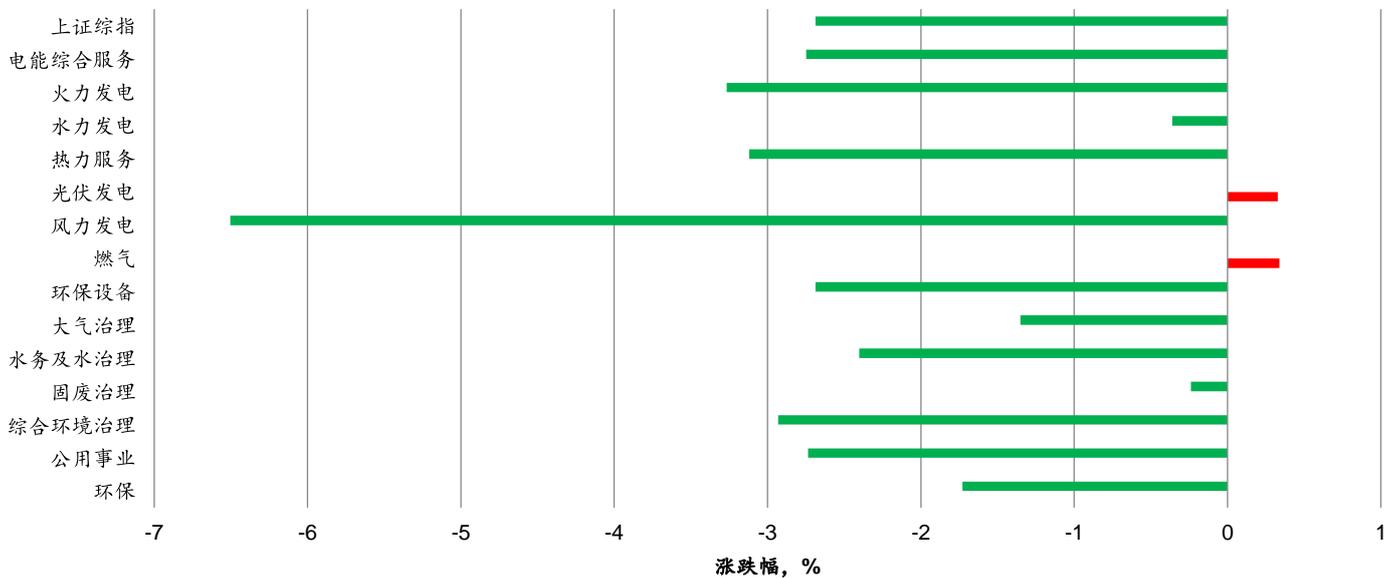
上周上证综指下跌 2.69%, 创业板指数下跌 2.68%, 公用事业指数下跌 2.73%, 环保指数下跌 1.73%。从细分子行业来看, 环保板块中, 固废治理板块下跌 0.24%, 水务及水治理板块下跌 2.4%, 大气治理板块下跌 1.35%, 环保设备板块下跌 2.69%, 环境综合治理板块下跌 2.93%; 公用事业板块中, 火力发电板块下跌 3.27%; 水力发电板块下跌 0.36%, 风力发电板块下跌 6.5%, 光伏发电板块上涨 0.33%, 燃气板块上涨 0.34%, 热力服务板块下跌 3.12%, 电能综合服务板块下跌 2.75%。

图8. 各行业上周涨跌幅

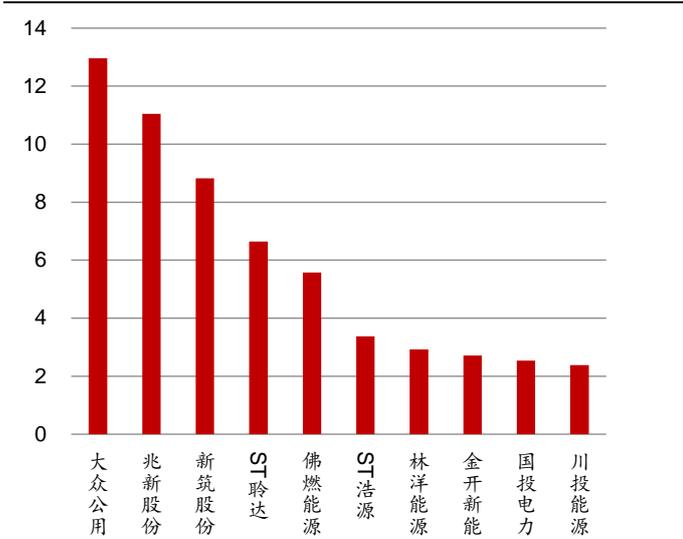


资料来源: Choice, 国投证券研究中心

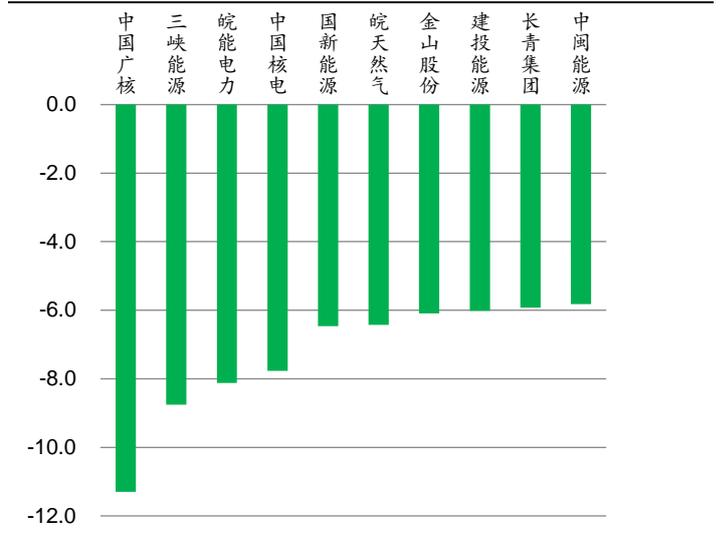
图9. 环保及公用事业各板块上周涨跌幅



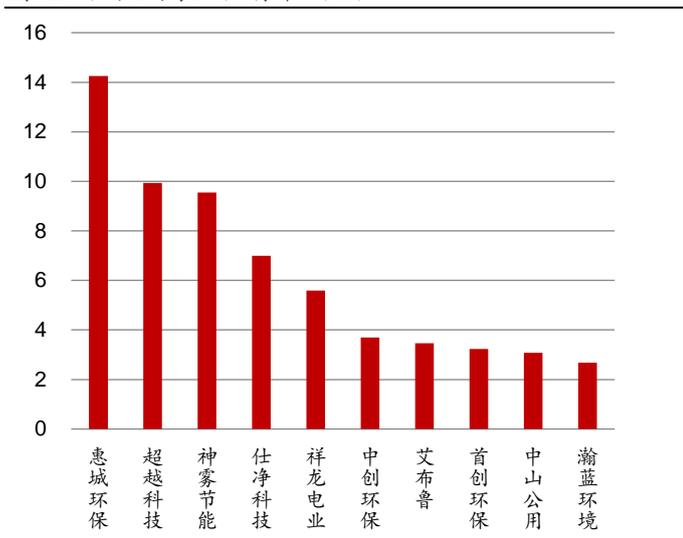
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

图10. 公用事业上周上涨前十(%)


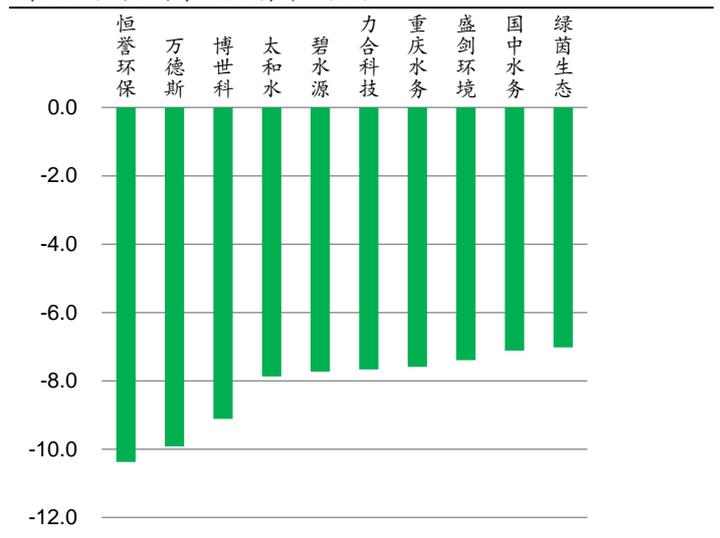
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

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、超越科技、神雾节能、仕净科技、祥龙电业、中创环保、艾布鲁、首创环保、中山公用、瀚蓝环境; 跌幅靠前的有恒誉环保、万德斯、博世科、太和水、碧水源、力合科技、重庆水务、盛剑环境、国中水务、绿茵生态。

公用事业板块, 涨幅靠前的分别为大众公用、兆新股份、新筑股份、ST 聆达、佛燃能源、ST 浩源、林洋能源、金开新能、国投电力、川投能源; 跌幅靠前的有中国广核、三峡能源、皖能电力、中国核电、国新能源、皖天然气、金山股份、建投能源、长青集团、中闽能源。

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
000966.SZ	长源电力	2024/9/3	长源电力:关于2024年8月电量完成情况的自愿性信息披露公告	公司1-8月累计完成发电量250.68亿千瓦时,同比增长15.58%。其中火电累计发电量同比增长14.30%,水电累计发电量同比降低4.26%,新能源累计发电量同比增长56.67%。

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
600483.SH	福能股份	2024/9/2	福能股份:福能股份关于泉惠石化工业区热电联产二期工程项目获得核准的公告	公司泉惠石化工业区热电联产二期工程项目获得核准,将建设2×650MW超超临界燃煤发电供热机组,项目估算总投资55.9亿元。
300190.SZ	维尔利	2024/9/2	维尔利:日常经营合同中标提示性公告	公司中标包头永和新材料有限公司项目部公用水处理系统采购项目,公司中标总金额为1.48亿元。
000966.SZ	长源电力	2024/9/3	长源电力:关于所属子公司长源电力青山热电脱硫末端废水处理改造EPC项目关联交易的进展公告	青山公司近日与国能水务签署了《青山热电脱硫末端废水处理改造EPC施工总承包合同》,合同价格1625万元。
601222.SH	林洋能源	2024/9/3	林洋能源:江苏林洋能源股份有限公司关于重大经营合同中标的公告	公司中标国电2024年第六十四批采购项目中的6个标包,中标总金额约9815.42万元。
000722.SZ	湖南发展	2024/9/4	湖南发展:关于全资子公司投资建设工商业屋顶分布式光伏项目的进展公告	设立子公司用于投资建设常德市湘西北汽车城工商业屋顶分布式光伏发电项目。
600509.SH	天富能源	2024/9/4	天富能源:新疆天富能源股份有限公司关于关联方中标公司项目暨关联交易的公告	新疆天富信息科技有限公司中标石河子源网荷储智慧能源管控平台及配套通信传输、数据中心、网络安全项目。中标金额合计4647万元。
601016.SH	节能风电	2024/9/6	节能风电:节能风电对外投资公告	拟投资建设中节能木兰200MW风电+清洁供暖项目,总投资为15.23亿元。
600461.SH	洪城环境	2024/9/6	洪城环境:江西洪城环境股份有限公司关于全资子公司收到中标通知书的公告	公司子公司中标乐平市主城区水环境综合治理厂网一体化一期工程特许经营权出让项目,项目总投资3.60亿元。

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	2024/9/2	大元泵业:浙江大元泵业股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告	截止2024年8月31日,公司通过集中竞价方式累计回购股份187.89万股,占公司总股本的1.13%。
600116.SH	三峡水利	2024/9/2	三峡水利:重庆三峡水利电力(集团)股份有限公司关于以集中竞价方式回购公司股份的进展公告	截至2024年8月31日,公司通过集中竞价方式累计回购股份1895.16万股,占公司总股本的0.99%。
300190.SZ	维尔利	2024/9/2	维尔利:关于回购公司股份的进展公告	截至2024年8月31日,公司通过集中竞价方式累计回购公司股份数量为1872.31万股,占公司总股本的2.40%。
600803.SH	新奥股份	2024/9/2	新奥股份:新奥股份关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告	截至2024年8月31日,公司通过集中竞价方式累计回购股份1502.84万股,占公司总股本的0.49%。
002034.SZ	旺能环境	2024/9/3	旺能环境:关于回购股份的进展公告	截止2024年8月31日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份29万股,占公司目前总股本的0.07%。
003027.SZ	同兴环保	2024/9/3	同兴环保:关于股份回购进展情况的公告	截至2024年8月31日,公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份163.51万股,占公司当前总股本的1.25%。
600116.SH	三峡水利	2024/9/4	三峡水利:重庆三峡水利电力(集团)股份有限公司关于控股股东增持计划实施完毕暨增持结果的公告	长江电力增持1335.01万股,占公司总股本的0.7%,增持金额约1亿元。

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
300800.SZ	力合科技	2024/9/5	力合科技:关于股东减持股份预披露公告	国科瑞华拟在2024年10月8日至2025年1月7日期间,通过集中竞价方式减持力合科技不超过552万股,占扣除回购专用账户股份后总股本的2.38%。
000767.SZ	晋控电力	2024/9/5	晋控电力:持股5%以上股东减持股份预披露公告	国电投华泽(天津)能源投资有限公司拟通过集中竞价或大宗交易方式减持不超过3105.32万股,占公司总股本的1.01%。

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	2024/9/3	中再资环:中再资环关于收到政府补助的公告	公司8月份收到各类政府补助款项合计869.33万元,占公司2023年度净利润的13.14%。

000600.SZ	建投能源	2024/9/4	建投能源:关于子公司获得政府补贴的公告	公司子公司收到政府补助 3238.29 万元。其中高邑县财政资金支付中心以货币资金支付 1500 万元,高邑县住房和城乡建设局以货币资金支付 1738.29 万元。
600617.SH	国新能源	2024/9/5	国新能源:山西省国新能源股份有限公司关于公司及下属公司收到政府补助的公告	自 8 月 13 日起截止到本公告日,公司及下属公司已累计收到政府补助合计金额为人民币 906.61 万元,占归属于上市公司股东净利润的 11.63%。

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)
600217.SH	中再资环	已实施	2024-08-08	3.28	26899.39	8.82
000925.SZ	众合科技	已实施	2024-08-01	5.25	13020.95	6.84
000537.SZ	广宇发展	已实施	2024-05-21	8.82	20408.16	18.00
000155.SZ	川能动力	已实施	2024-04-29	14.84	15264.21	22.65
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