

# 公用环保 202311 第 3 期

**超配**

## 中美阳光之乡声明推进可再生能源发展，2023H1 电化学储能数据梳理

### 核心观点

**市场回顾：**本周沪深 300 指数下跌 0.51%，公用事业指数上涨 0.46%，环保指数上涨 1.03%，周相对收益率分别为 0.97%和 1.54%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 20 和第 13 名。分板块看，环保板块上涨 1.03%；电力板块子板块中，火电上涨 1.21%；水电上涨 0.25%，新能源发电下跌 0.34%；水务板块上涨 0.45%；燃气板块下跌 0.56%。

**重要事件：**10 月份，全社会用电量 7419 亿千瓦时，同比增长 8.4%。分产业看，第一产业用电量 101 亿千瓦时，同比增长 12.2%；第二产业用电量 5194 亿千瓦时，同比增长 8.6%；第三产业用电量 1262 亿千瓦时，同比增长 14.4%；城乡居民生活用电量 862 亿千瓦时，同比下降 0.7%。中美两国发表关于加强合作应对气候危机的阳光之乡声明。提出：两国支持二十国集团领导人宣言所述努力争取到 2030 年全球可再生能源装机增至三倍。

**专题研究：**11 月 10 日，中国电力企业联合会发布《2023 年上半年度电化学储能电站行业统计数据》，2023 年上半年新增投运电化学储能电站 227 座、总功率 7.41GW、总能量 14.71GWh。2023 年上半年中国电化学储能电站充电量 1825.32GWh、放电量 1583.11GWh，平均运行系数 0.17。

**投资策略：**公用事业：能源问题凸显，推荐工商业能源服务商龙头**南网能源**、分布式光伏运营商**芯能科技**、以配售电业务为基础发力综合能源的**三峡水利**；推荐天然气贸易商转型能源服务及氢气业务成长的**九丰能源**；推荐存量风光资产优质且未来成长路径清晰的绿电弹性标的**金开新能**；推荐有较大抽水蓄能和新能源规划，估值处于底部**湖北能源**；电网侧抽水蓄能、电化学储能运营龙头**南网储能**；推荐“核电与新能源”双轮驱动**中国核电**；推荐积极转型新能源，现金流充沛的广东电力龙头**粤电力 A**；推荐有资金成本、资源优势的新能源运营龙头**三峡能源**、**龙源电力**。环保：1、业绩高增，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。推荐草原生态修复、草种和牧草共同发展的**蒙草生态**。

**风险提示：**环保政策不及预期；用电量增速下滑；电价下调；竞争加剧。

### 重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2022A	2023E	2022A	2023E
003035.SZ	南网能源	买入	5.50	208	0.15	0.15	36.7	36.7
605090.SH	九丰能源	买入	24.89	156	1.76	2.16	13.1	10.6
603105.SH	芯能科技	买入	12.59	63	0.38	0.48	36.7	25.8
600116.SH	三峡水利	买入	7.66	146	0.25	0.31	31.4	17.5
600821.SH	金开新能	买入	6.59	132	0.37	0.48	14.4	12.4
000883.SZ	湖北能源	买入	4.19	273	0.18	0.33	24.6	8.1
000539.SZ	粤电力 A	买入	5.47	287	-0.57	0.47	-11.1	16.3
600995.SH	南网储能	买入	9.20	294	0.52	0.35	15.2	16.0
601985.SH	中国核电	买入	7.26	1371	0.48	0.56	15.4	11.8
600905.SH	三峡能源	买入	4.73	1354	0.25	0.25	19.8	16.3
001289.SZ	龙源电力	增持	20.18	1691	0.61	0.89	32.1	19.3
300355.SZ	蒙草生态	买入	4.15	67	0.98	0.25	18.1	12.9

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

### 行业研究 · 行业周报

#### 公用事业

#### 超配 · 维持评级

证券分析师：黄秀杰

021-61761029

huangxiujie@guosen.com.cn

S0980521060002

证券分析师：郑汉林

0755-81982169

zhenghanlin@guosen.com.cn

S0980522090003

证券分析师：李依琳

010-88005029

liyilin1@guosen.com.cn

S0980521070002

联系人：崔佳诚

021-60375416

cuijiacheng@guosen.com.cn

#### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

《公用环保 202311 第 2 期-煤电容量电价机制出台，美丽中国建设全面推进》——2023-11-12

《煤电重大政策点评-煤电容量电价政策出台，推动煤电固定成本回收及实现稳定盈利》——2023-11-11

《公用环保 2023 年 11 月投资策略-南网区域调频费用明确向用户侧疏导，公用环保板块 23Q3 业绩梳理》——2023-11-05

《公用环保 202310 第 4 期-加强电力系统稳定工作推进，2023Q3 公用环保板块基金持仓梳理》——2023-10-30

《公用环保 202310 第 3 期-电力现货市场建设加快推进，CCER 重启更进一步》——2023-10-22

## 内容目录

一、 专题研究与核心观点 .....	5
(一) 异动点评 .....	5
(二) 重要政策及事件 .....	5
(三) 专题研究 .....	5
(四) 核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理 .....	8
二、 板块表现 .....	9
(一) 板块表现 .....	9
(二) 本月个股表现 .....	9
三、 行业重点数据一览 .....	13
(一) 电力行业 .....	13
(二) 碳交易市场 .....	19
(三) 煤炭价格 .....	20
(四) 天然气行业 .....	21
四、 行业动态与公司公告 .....	21
(一) 行业动态 .....	21
五、 板块上市公司定增进展 .....	24
六、 本周大宗交易情况 .....	25
七、 风险提示 .....	25
公司盈利预测 .....	26

## 图表目录

图 1: 电化学储能逐年累计装机情况 .....	6
图 2: 电化学储能电站累计总功率排名前十省份 .....	6
图 3: 2023 上半年电化学储能电站新增总功率前十省份 .....	6
图 4: 申万一级行业涨跌幅情况 .....	9
图 5: 公用事业细分子版块涨跌情况 .....	9
图 6: A 股环保行业各公司表现 .....	10
图 7: H 股环保行业各公司表现 .....	10
图 8: A 股火电行业各公司表现 .....	10
图 9: A 股水电行业各公司表现 .....	11
图 10: A 股新能源发电行业各公司表现 .....	11
图 11: H 股电力行业各公司表现 .....	11
图 12: A 股水务行业各公司表现 .....	12
图 13: H 股水务行业各公司表现 .....	12
图 14: A 股燃气行业各公司表现 .....	12
图 15: H 股燃气行业各公司表现 .....	12
图 16: A 股电力工程行业各公司表现 .....	13
图 17: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	13
图 18: 1-10 月份发电量分类占比 .....	13
图 19: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	14
图 20: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	14
图 21: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	14
图 22: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	14
图 23: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	14
图 24: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) .....	15
图 25: 10 月份用电量分类占比 .....	15
图 26: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) .....	15
图 27: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) .....	15
图 28: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) .....	15
图 29: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时) .....	15
图 30: 省内交易电量情况 .....	16
图 31: 省间交易电量情况 .....	16
图 32: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	17
图 33: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	17
图 34: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	17
图 35: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	17
图 36: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	17
图 37: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	17
图 38: 火电发电设备平均利用小时 .....	18

图 39: 水电发电设备平均利用小时 .....	18
图 40: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	18
图 41: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	18
图 42: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	18
图 43: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	18
图 44: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨) .....	19
图 45: 全国碳市场交易额 (单位: 万元) .....	19
图 46: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO <sub>2</sub> e) .....	20
图 47: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO <sub>2</sub> e) .....	20
图 48: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格 .....	20
图 49: 环渤海动力煤平均价格指数 .....	20
图 50: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨) .....	20
图 51: LNG 价格有所回升 (元/吨) .....	21
图 52: LNG 价格 (元/吨) .....	21
表 1: 各企业电化学储能电站装机情况 .....	7
表 2: 各地交易所碳排放配额成交数据 (11.13-11.17) .....	19
表 3: 板块上市公司定增进展 .....	24
表 4: 本周大宗交易情况 .....	25
附表: 公司盈利预测及估值 .....	26

## 一、专题研究与核心观点

### （一）异动点评

本周沪深 300 指数下跌 0.51%，公用事业指数上涨 0.46%，环保指数上涨 1.03%，周相对收益率分别为 0.97%和 1.54%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 20 和第 13 名。

分板块看，环保板块上涨 1.03%，本周惠城环保涨幅 12.25%，中美两国决心终结塑料污染，公司正在积极推进 20 万吨混合废塑料裂解项目，环境治理行业将迎来新发展机遇；电力板块子板块中，火电上涨 1.21%；水电上涨 0.25%，新能源发电下跌 0.34%；水务板块上涨 0.45%；燃气板块下跌 0.56%。

### （二）重要政策及事件

#### 1、中美两国阳光之乡声明：2030 年全球可再生能源装机增至三倍

11 月 15 日，中美两国发表关于加强合作应对气候危机的阳光之乡声明。声明提出：两国支持二十国集团领导人宣言所述努力争取到 2030 年全球可再生能源装机增至三倍，并计划从现在到 2030 年在 2020 年水平上充分加快两国可再生能源部署，以加快煤油气发电替代。

#### 2、国家能源局：10 月份全社会用电量同比增长 8.4%。

11 月 15 日，国家能源局发布 10 月份全社会用电量数据。10 月份，全社会用电量 7419 亿千瓦时，同比增长 8.4%。分产业看，第一产业用电量 101 亿千瓦时，同比增长 12.2%；第二产业用电量 5194 亿千瓦时，同比增长 8.6%；第三产业用电量 1262 亿千瓦时，同比增长 14.4%；城乡居民生活用电量 862 亿千瓦时，同比下降 0.7%。

#### 3、第六届亚太能源监管论坛：“能源市场建设与绿色转型”

11 月 16 日，第六届亚太能源监管论坛在广东省深圳市举行。论坛以“能源市场建设与绿色转型”为主题，与会中外嘉宾共商以监管推动能源市场建设，促进能源绿色低碳转型之路。论坛期间，与会各成员国围绕能源监管、市场建设、绿色转型等内容，共同发布了《第六届亚太能源监管论坛“深圳倡议”》，提出持续推进能源低碳转型、发挥能源监管在能源转型中的推动作用、加强电力市场体系建设促进能源转型、数字技术创新赋能能源转型、加强能源监管以保障能源供应安全、加强国际合作以提升监管效能等。

### （三）专题研究

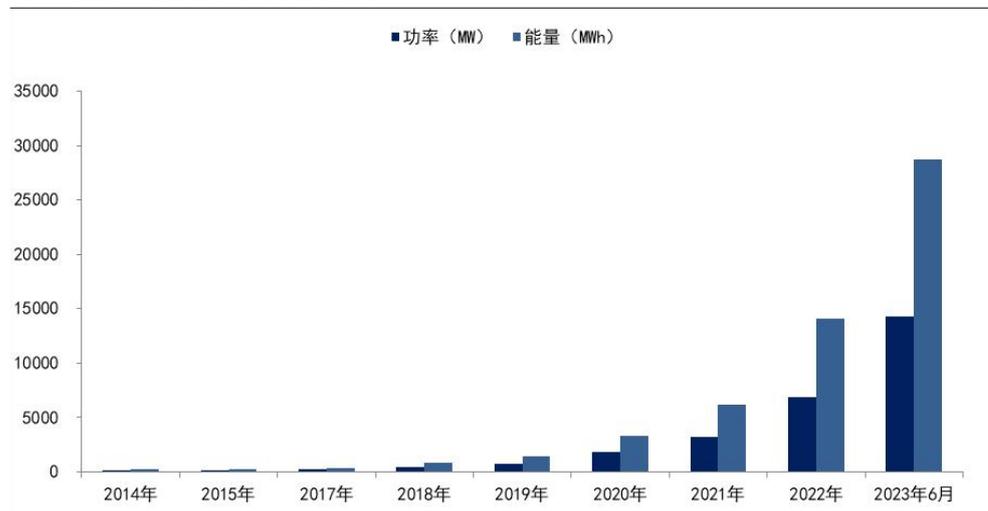
11 月 10 日，中国电力企业联合会发布《2023 年上半年度电化学储能电站行业统计数据》，2023 年上半年，新增投运电化学储能电站 227 座、总功率 7.41GW、总能量 14.71GWh。2023 年上半年电化学储能电站平均运行系数 0.17，2023 年上半年中国电化学储能电站充电量 1825.32GWh、放电量 1583.11GWh，平均运行系数 0.17（统计期间运行小时数/统计期间小时数）。

#### 1、电站装机情况

**电化学储能装机容量快速增加。**根据《2023 年上半年度电化学储能电站行业统计数据》，截至 2023 年 6 月，全国电力安委会 19 家企业成员名单总计送报

500kW/500kWh 以上的各类电化学储能电站 1024 座、总功率 27.22GW/总能量 59.26GWh。其中累计投运电化学储能电站 699 座、总规模总功率 14.30GW、总能量 28.77GWh；在建 325 座、总功率 12.92GW、总能量 30.49GWh；新增投运 227 座、总功率 7.41GW、总能量 14.71GWh。

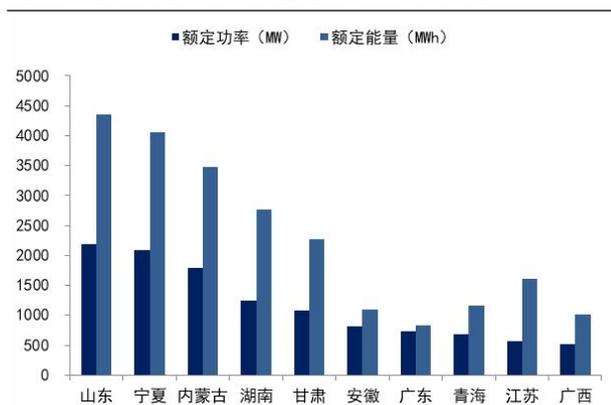
图1: 电化学储能逐年累计装机情况



资料来源: 中国电力企业联合会, 国信证券经济研究所整理

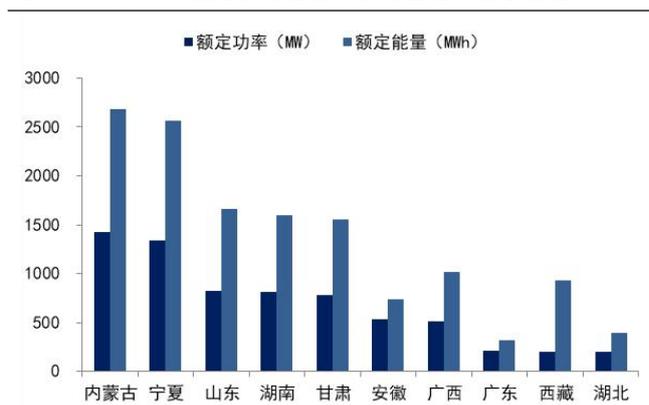
**累计投运总功率前十省份总占比 81.88%。**累计投运总功率排名前十的省份依次是: 山东、宁夏、内蒙古、湖南、甘肃、安徽、广东、青海、江苏、广西, 总功率约 11.71GW、占比 81.88%。新增投运总功率排名前十的省份依次是: 内蒙古、宁夏、山东、湖南、甘肃、安徽、广西、广东、西藏、湖北, 总功率约 6.82GW、占比 92.12%。

图2: 电化学储能电站累计总功率排名前十省份



资料来源: 中国电力企业联合会, 国信证券经济研究所整理

图3: 2023 上半年电化学储能电站新增总功率前十省份



资料来源: 中国电力企业联合会, 国信证券经济研究所整理

**五大发电集团为最主要的储能投资方。**五大发电集团累计投运总功率 4.35GW, 占比 30.42%, 总能量 8.18GWh、占比 28.45%; 新增投运总功率 2.02GW、占比 31.61%, 总能量 4.04GWh、占比 27.48%; 在建总功率 5.88GW, 占比 45.5%, 总能量 13.91GWh、占比 45.6%。

表1：各企业电化学储能电站装机情况

所属集团	在建			累计投运			新增投运		
	座数 (座)	总功率 (MW)	总能量 (MWh)	座数 (座)	总功率 (MW)	总能量 (MWh)	座数 (座)	总功率 (MW)	总能量 (MWh)
三大电网	25	262.20	492.45	129	981.43	1850.05	38	233.52	508.96
五大发电集团	152	5881.92	13907.87	182	4353.29	8184.02	53	2020.40	4043.74
其他	148	6773.83	16088.79	388	8963.21	18734.45	136	5153.40	10161.56
总计	325	12917.95	30489.11	699	14297.93	28768.52	227	7407.32	14714.26

资料来源：中国电力企业联合会，国信证券经济研究所整理

**电源侧储能以新能源配储为主，独立储能为电网侧主力，用户侧则以工商业配置储能为主。**截止到2023年6月，已投运的电化学储能电站主要分布在电源侧，总功率7.61GW、占比53.24%，总能量14.21GWh、占比49.39%。截至2023年6月，2023年上半年新增电源侧储能总功率约3.64GW、占比49.17%，总能量约7.40GWh、占比50.32%；电源侧储能以新能源配储为主，上半年新增新增总功率约3.38GW、占比92.83%，总能量约7.25GWh、占比97.94%。上半年电网侧储能新增总功率约3.71GW、占比50.05%，总能量约7.09GWh、占比48.20%。电网侧以独立储能为主，上半年新增总功率约3.41GW、占比91.86%，总能量约6.70GWh、占比94.40%。上半年用户侧储能新增总功率约0.06GW、占比0.78%，总能量约0.22GWh、占比1.48%，用户侧以工商业配置储能为主。

## 2、电站电力电量情况

**2023年上半年电化学储能电站平均运行系数0.17。**2023年上半年中国电化学储能电站充电量1825.32GWh、放电1583.11GWh，平均运行系数0.17（统计期间运行小时数/统计期间小时数）；平均利用系数0.09（统计期间实际传输电量折合成额定功率时的运行小时数/统计期间小时数）。平均利用率指数0.34，达到电站平均设计利用小时数的34%，平均等效充放电次数92次、平均日等效充放电次数0.58次（相当于每1.7天完成一次完整充放电），平均出力系数0.70。

区域运行方面，2023年上半年，累计投运总功率在500MW以上省（市、自治区）中，平均利用率指数排名前五的省份为：广东（0.59）、江苏（0.52）、甘肃（0.41）、宁夏（0.40）、青海（0.39），基本达到电站平均设计利用小时数的40%。

**用户侧储能、火电配储运行较为充分。**用户侧储能平均运行系数0.42，平均利用系数0.19，平均利用率指数0.49，平均等效充放电次数133次、平均日等效充放电次数0.82次，平均出力系数0.50，平均备用系数0.57。火电配储平均运行系数0.34，平均利用系数0.14、平均利用率指数0.59，平均等效充放电次数440次、平均日等效充放电次数2.66次，平均出力系数0.55，平均备用系数0.64。独立储能平均运行系数0.10，平均利用系数0.06，平均日等效充放电次数0.36次。新能源配储平均运行系数0.09，平均利用系数0.06，平均日等效充放电次数0.31次。

## 3、电站能效情况

**2023年上半年电化学储能电站平均综合效率78.69%。**2023年上半年电化学储能充电电量1825.32GWh、放电电量1583.11GWh，平均转换效率83.85%，平均综合效率78.69%。区域能效方面，2023年上半年，累计投运总功率在500MW以上的省份中，平均转换率排名前五的省份依次是：湖南省（88.13%）、甘肃（85.73%）、广东（85.56%）、江苏（85.48%）、山东（85.26%）；电网侧储能累计投运总功率在500MW以上的仅有四个省份，平均综合效率依次为：宁夏（82.84%）、湖南（80.41%）、山东（79.41%）、安徽（70.06%）。

#### （四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理

**公用事业：**能源问题凸显，推荐工商业能源服务商龙头**南网能源**、分布式光伏运营商**芯能科技**、以配售电业务为基础发力综合能源的**三峡水利**；推荐天然气贸易商转型能源服务及氦气氢气业务的成长属性标的**九丰能源**；推荐存量风光资产优质且未来成长路径清晰的绿电弹性标的**金开新能**；推荐有较大抽水蓄能和新能源规划，估值处于底部**湖北能源**；电网侧抽水蓄能、电化学储能运营龙头**南网储能**；推荐“核电与新能源”双轮驱动**中国核电**；推荐积极转型新能源，现金流充沛的广东电力龙头**粤电力 A**；推荐有资金成本、资源优势的新能源运营龙头**三峡能源**、**龙源电力**。

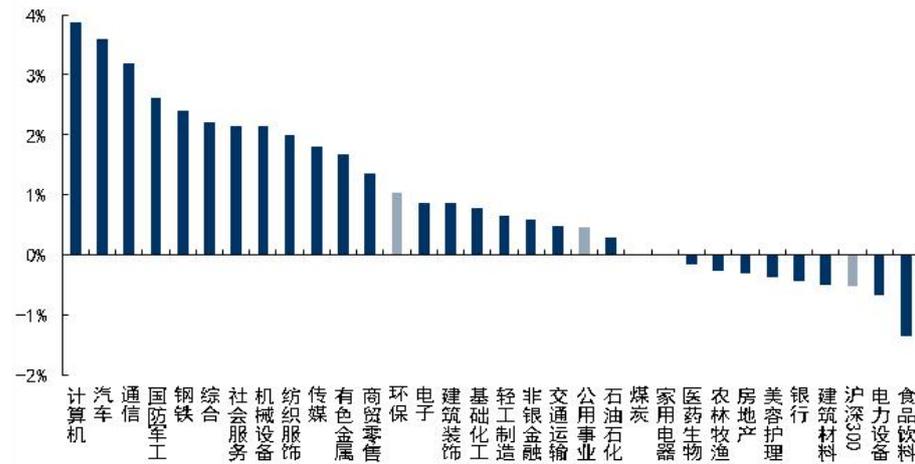
**环保：**1、业绩高增，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。推荐草原生态修复、草种和牧草共同发展的**蒙草生态**。

## 二、板块表现

### （一）板块表现

本周沪深 300 指数下跌 0.51%，公用事业指数上涨 0.46%，环保指数上涨 1.03%，周相对收益率分别为 0.97%和 1.54%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 20 和第 13 名。

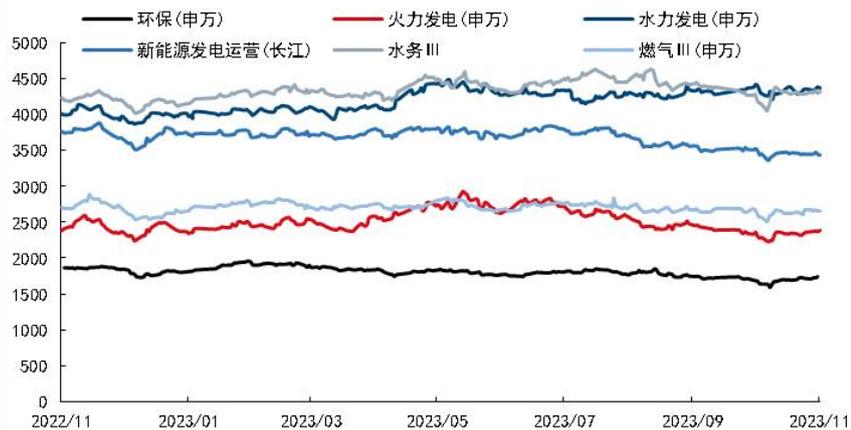
图4：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

分板块看，环保板块上涨 1.03%；电力板块子板块中，火电上涨 1.21%；水电上涨 0.25%，新能源发电下跌 0.34%；水务板块上涨 0.45%；燃气板块下跌 0.56%。

图5：公用事业细分子版块涨跌情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

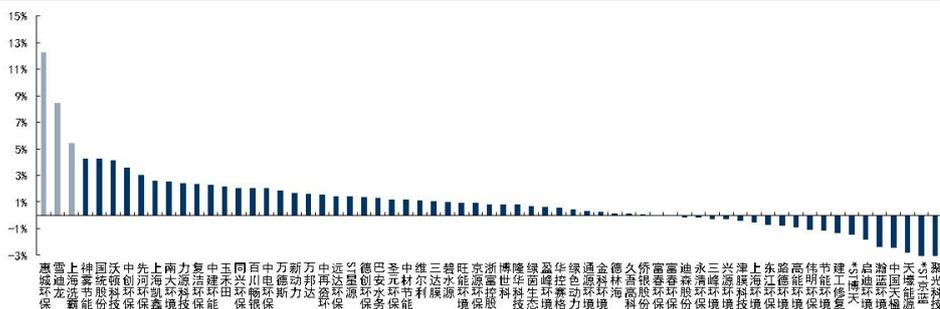
### （二）本月个股表现

#### 1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数上涨，申万三级行业中 65 家环保公司有 44 家上涨，19 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是惠城环保（12.25%）、雪迪龙（8.42%）、上

海洗霸 (5.41%)。

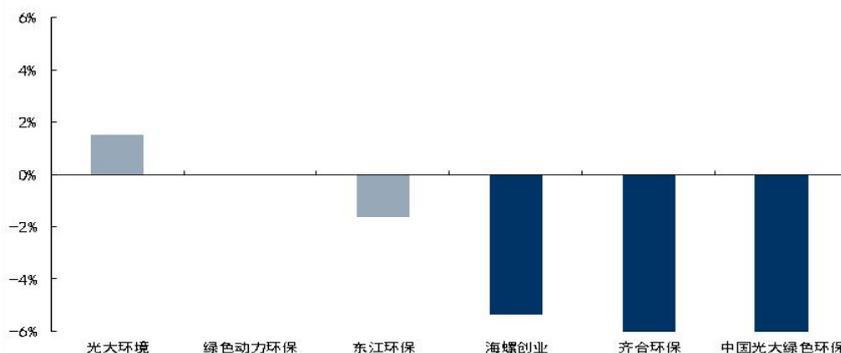
图6: A股环保行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周港股环保行业股票多数下跌, 申万二级行业中 6 家环保公司有 1 家上涨, 4 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是光大环境 (1.52%)、绿色动力环保 (0.00%)、东江环保 (-1.64%)。

图7: H股环保行业各公司表现

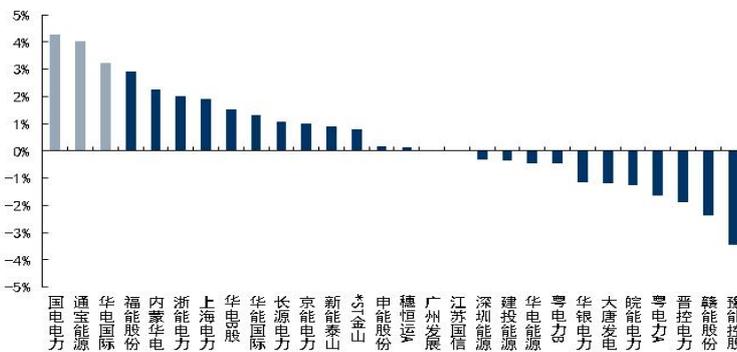


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 2、电力行业

本周 A 股火电行业股票多数上涨, 申万指数中 28 家火电公司有 15 家上涨, 11 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是国电电力 (4.29%)、通宝能源 (4.04%)、华电国际 (3.23%)。

图8: A股火电行业各公司表现

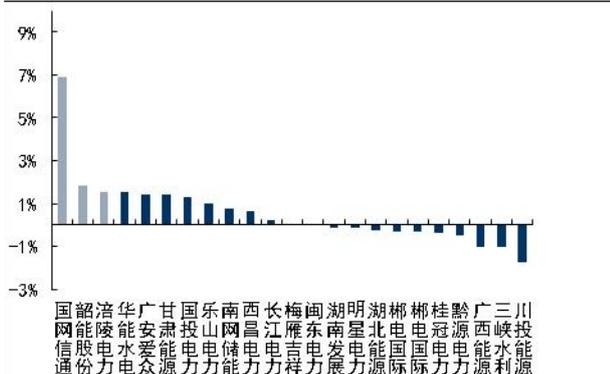


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周 A 股水电行业股票多数上涨，申万指数中 23 家水电公司有 11 家上涨，10 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是国网信通（6.89%）、韶能股份（1.85%）、涪陵电力（1.54%）。

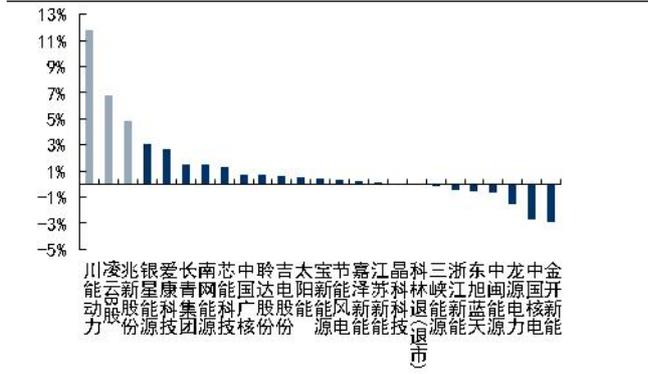
本周 A 股新能源发电行业股票多数上涨，申万指数中 25 家新能源发电公司有 16 家上涨，7 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是川能动力（11.77%）、凌云 B 股（6.75%）、兆新股份（4.80%）。

图9：A 股水电行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

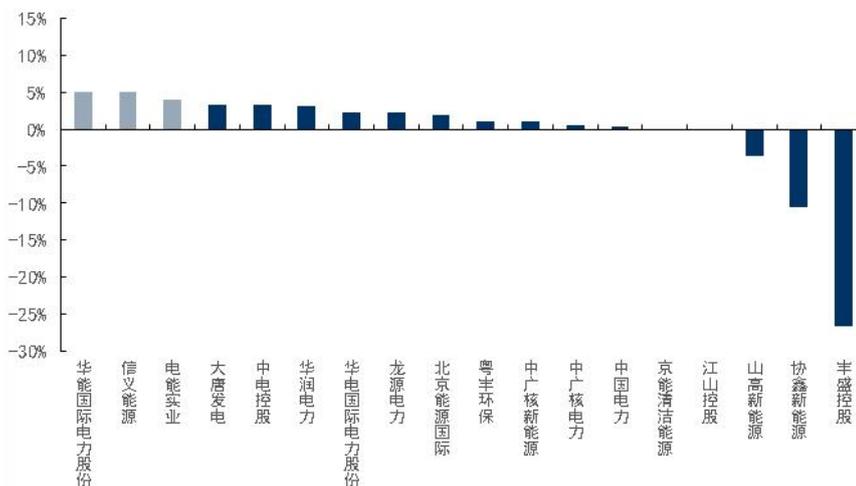
图10：A 股新能源发电行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周港股电力行业股票多数上涨，申万指数中 18 家环保公司有 13 家上涨，3 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是华能国际电力股份（5.07%）、信义能源（5.00%）、电能实业（4.05%）。

图11：H 股电力行业各公司表现



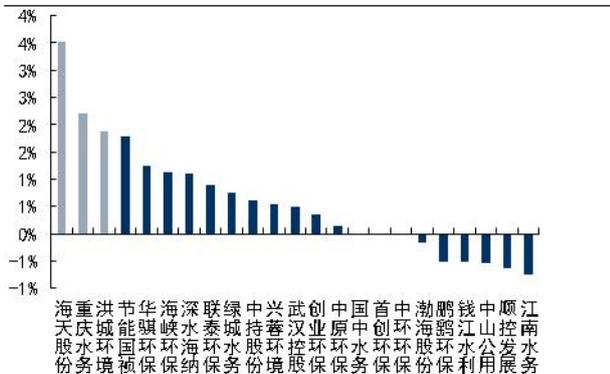
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

### 3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数上涨，申万三级行业中 23 家水务公司 14 家上涨，6 家下跌，3 家横盘。涨幅前三名是海天股份（3.51%）、重庆水务（2.20%）、洪城环境（1.88%）。

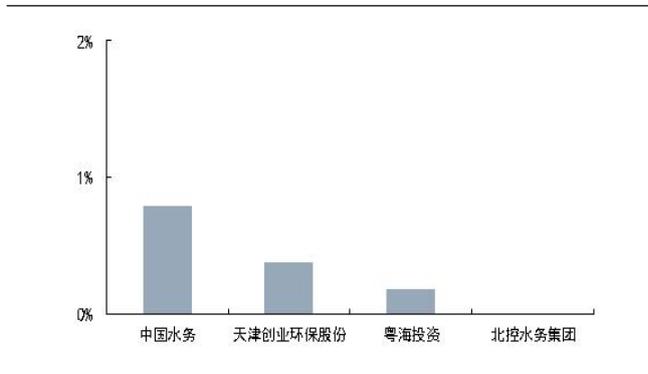
本周港股水务行业股票多数上涨，申万港股二级行业中 4 家环保公司有 3 家上涨，0 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是中国水务(0.79%)、天津创业环保股份(0.38%)、粤海投资(0.18%)。

图12: A 股水务行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图13: H 股水务行业各公司表现



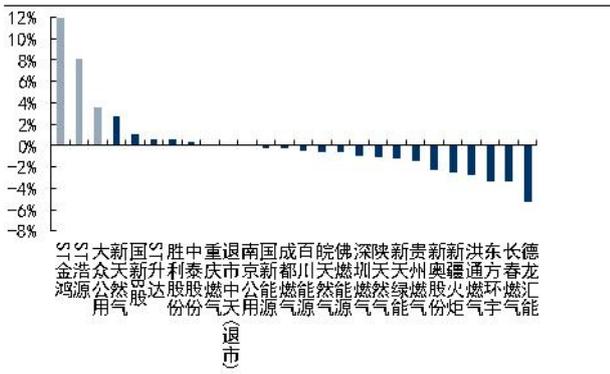
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

#### 4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票多数下跌，申万三级行业中 26 家燃气公司 8 家上涨，15 家下跌，3 家横盘。涨幅前三名是 ST 金鸿(11.96%)、ST 浩源(8.09%)、大众公用(3.57%)。

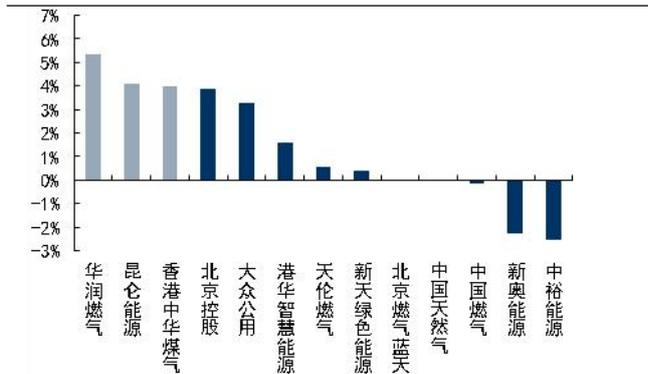
本周港股燃气行业股票多数上涨，申万港股二级行业中 13 家环保公司有 8 家上涨，3 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是华润燃气(5.33%)、昆仑能源(4.08%)、香港中华煤气(3.96%)。

图14: A 股燃气行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图15: H 股燃气行业各公司表现

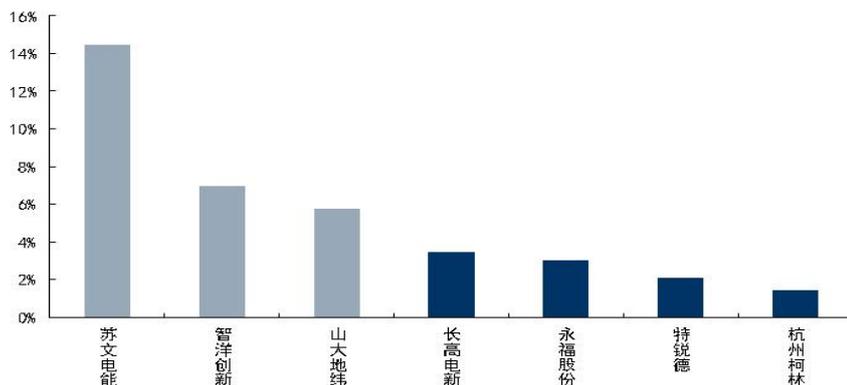


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

#### 5、电力服务

本周 A 股电力工程行业股票多数上涨，7 家电力工程公司 7 家上涨，0 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是苏文电能(14.47%)、智洋创新(6.98%)、山大地纬(5.74%)。

图16: A股电力工程行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 三、行业重点数据一览

#### (一) 电力行业

##### 1. 发电量

电力生产稳步增长。10月份,发电量7044亿千瓦时,同比增长5.2%,增速比9月份放缓2.5个百分点,日均发电227.2亿千瓦时。

分品种看,10月份,火电、太阳能发电增速加快,水电增速回落,核电由增转降,风电降幅扩大。其中,火电增长4.0%,增速比9月份加快1.7个百分点;水电增长21.8%,增速比9月份回落17.4个百分点;核电下降0.2%,9月份增速为6.7%;风电下降13.1%,降幅比9月份扩大11.5个百分点;太阳能发电增长15.3%,增速比9月份加快8.5个百分点。

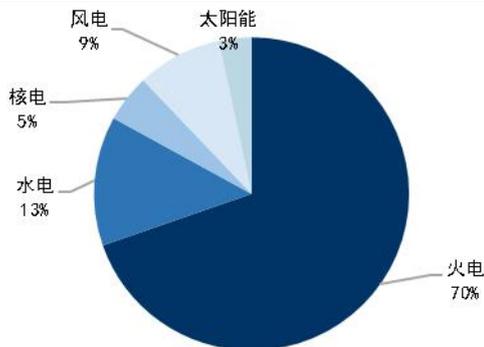
2023年1-10月份,全国绝对发电量73330亿千瓦时,同比增长4.4%。分品种看,1-9月份,火力绝对发电量为51077亿千瓦时,同比增长5.7%;水电量9805亿千瓦时,同比下降7.1%;风力发电量6424亿千瓦时,同比增长10.8%;核电量3587亿千瓦时,同比增长5.3%;太阳能发电量2435亿千瓦时,同比增长12.5%。

图17: 累计发电量情况(单位:亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图18: 1-10月份发电量分类占比



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图19: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图20: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图21: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



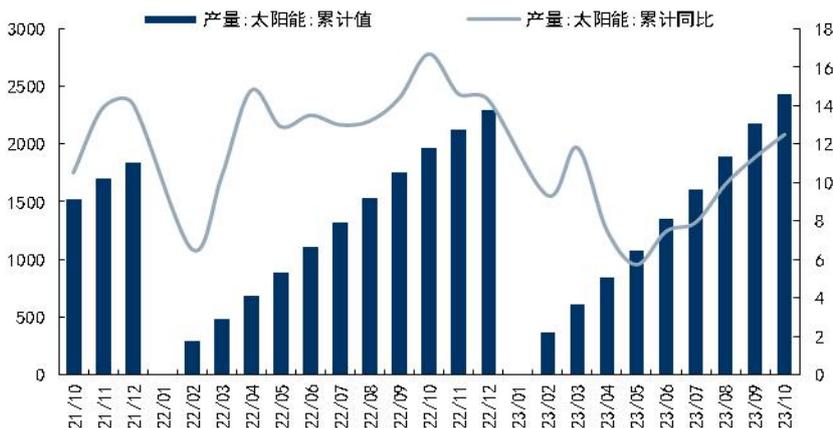
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图22: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图23: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



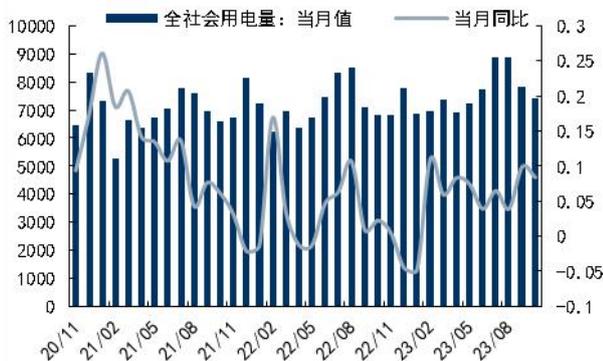
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 2. 用电量

10月份, 全社会用电量7419亿千瓦时, 同比增长8.4%。分产业看, 第一产业用电量101亿千瓦时, 同比增长12.2%; 第二产业用电量5194亿千瓦时, 同比增长8.6%; 第三产业用电量1262亿千瓦时, 同比增长14.4%; 城乡居民生活用电量862亿千瓦时, 同比下降0.7%。

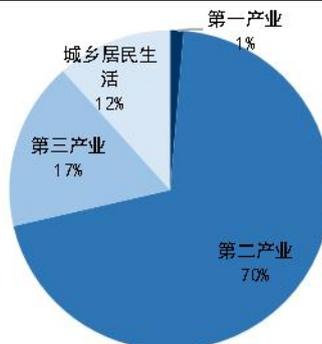
1-10月，全社会用电量累计76059亿千瓦时，同比增长5.8%。分产业看，第一产业用电量1076亿千瓦时，同比增长11.4%；第二产业用电量49912亿千瓦时，同比增长5.8%；第三产业用电量13800亿千瓦时，同比增长10.4%；城乡居民生活用电量11271亿千瓦时，同比增长0.4%。

图24: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图25: 10月份用电量分类占比



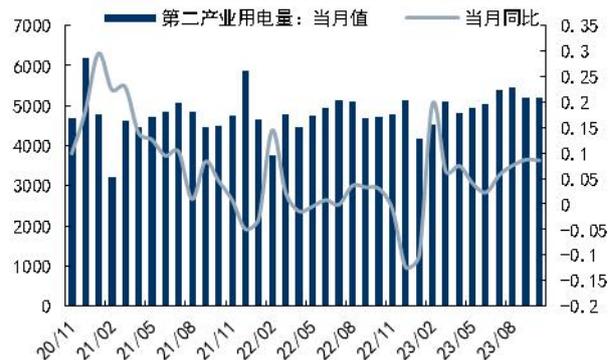
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图26: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图27: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



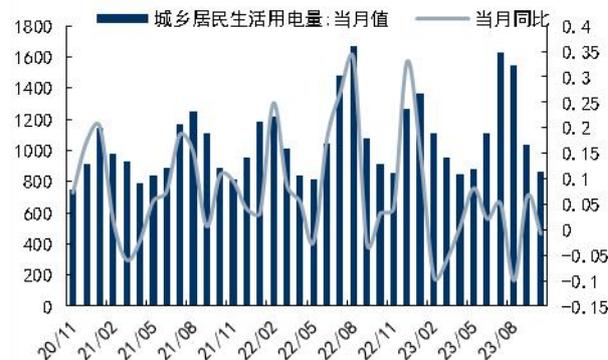
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图28: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图29: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

### 3. 电力交易

2023年1-9月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量42048.3亿千瓦时，同比增长8.1%，占全社会用电量比重为61.3%，同比提高1.4个百分点。省

内交易电量合计为 33495.7 亿千瓦时，其中电力直接交易 32167.6 亿千瓦时（含绿电交易 371.8 亿千瓦时、电网代理购电 6728.6 亿千瓦时）、发电权交易 1230.1 亿千瓦时、其他交易 98 亿千瓦时。省间交易电量合计为 8552.6 亿千瓦时，其中省间电力直接交易 961.7 亿千瓦时、省间外送交易 7510.5 亿千瓦时、发电权交易 80.4 亿千瓦时。

2023 年 9 月，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 4649.6 亿千瓦时，同比增长 9.6%。省内交易电量合计为 3675.4 亿千瓦时，其中电力直接交易 3498.3 亿千瓦时（含绿电交易 46.8 亿千瓦时、电网代理购电 507.9 亿千瓦时）、发电权交易 167.8 亿千瓦时、其他交易 9.3 亿千瓦时。省间交易电量合计为 974.2 亿千瓦时，其中省间电力直接交易 112.6 亿千瓦时、省间外送交易 848.3 亿千瓦时、发电权交易 13.3 亿千瓦时。

2023 年 1-9 月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 33129.3 亿千瓦时，同比增长 6.7%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为 32167.6 亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为 961.7 亿千瓦时。

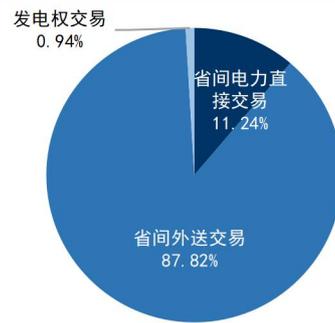
2023 年 9 月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 3610.9 亿千瓦时，同比增长 6.2%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为 3498.3 亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为 112.6 亿千瓦时。

图30: 省内交易电量情况



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31: 省间交易电量情况



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

2023 年 1-9 月，国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 32993 亿千瓦时，同比增长 7%，占该区域全社会用电量的比重为 60.1%，其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 7998.1 亿千瓦时，同比增长 15.6%；南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 6929.6 亿千瓦时，同比增长 9.7%，占该区域全社会用电量的比重为 59%，其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 554.5 亿千瓦时，同比下降 3%；内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量 2125.7 亿千瓦时，同比增长 23%，占该区域全社会用电量的比重为 76.8%。

2023 年 1-9 月，国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为 25346.3 亿千瓦时，同比增长 5.4%；南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为 6031 亿千瓦时，同比增长 9.6%；蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为 1752 亿千瓦时，同比增长 17.4%。

#### 4. 发电设备

截至 9 月底，全国累计发电装机容量约 27.9 亿千瓦，同比增长 12.3%。其中，太阳能发电装机容量约 5.2 亿千瓦，同比增长 45.3%；风电装机容量约 4.0 亿千瓦，

同比增长 15.1%。

1-9 月份，全国基建新增发电生产能力 22633 万千瓦，比上年同期多投产 11171 万千瓦。其中，水电 788 万千瓦、火电 3944 万千瓦、核电 119 万千瓦、风电 3348 万千瓦、太阳能发电 12894 万千瓦。

图32: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图33: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



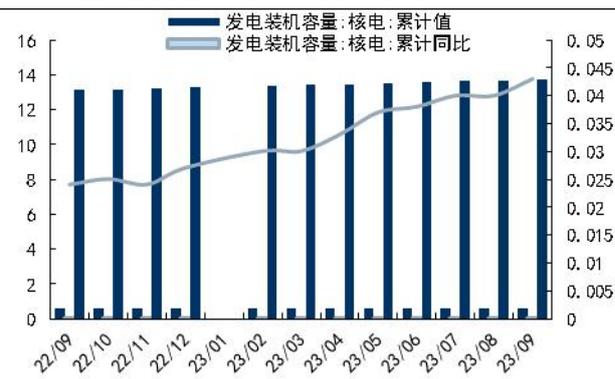
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图34: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图35: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



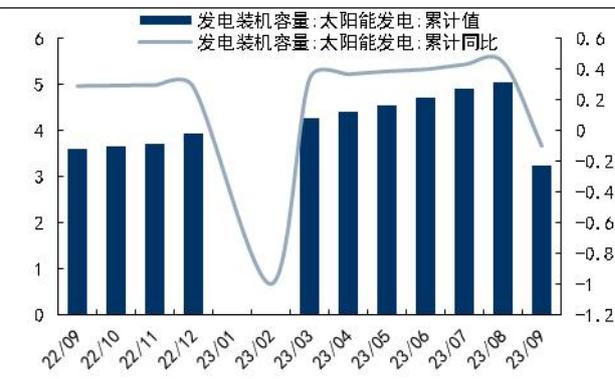
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图36: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



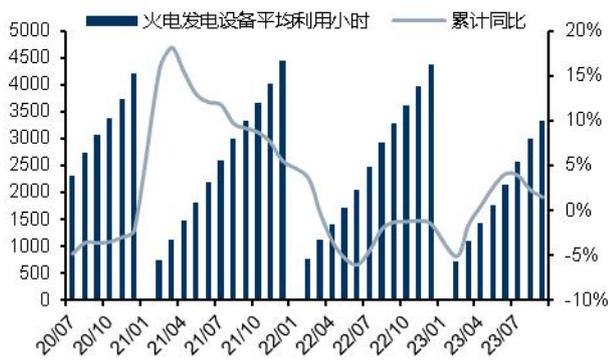
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图37: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图38: 火电发电设备平均利用小时



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图39: 水电发电设备平均利用小时



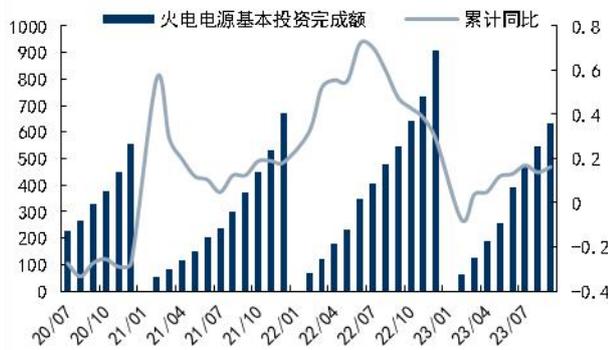
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

1-9 月份, 全国发电设备累计平均利用 2716 小时, 比上年同期减少 83 小时。其中, 水电 2367 小时, 比上年同期减少 362 小时; 太阳能发电 1017 小时, 比上年同期减少 45 小时; 核电 5724 小时, 比上年同期增加 148 小时; 风电 1665 小时, 比上年同期增加 49 小时; 火电 3344 小时, 比上年同期增加 49 小时。

### 5. 发电企业电源工程投资

1-9 月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资 5538 亿元, 同比增长 41.1%。其中, 太阳能发电 2229 亿元, 同比增长 67.8%; 核电 589 亿元, 同比增长 46.0%; 风电 1383 亿元, 同比增长 33.4%。电网工程完成投资 3287 亿元, 同比增长 4.2%。

图40: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图41: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图42: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



图43: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

## （二）碳交易市场

### 1. 国内碳市场行情

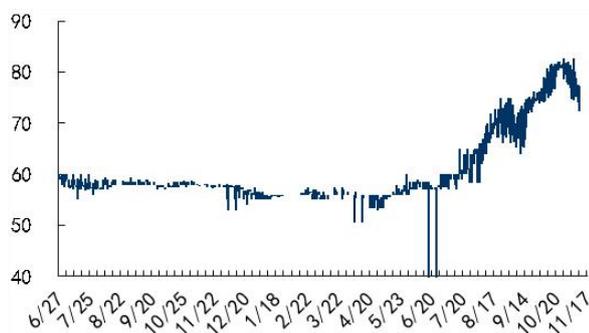
本周全国碳市场综合价格行情为：最高价 74.66 元/吨，最低价 68.88 元/吨，收盘价较上周五上涨 1.87%。

本周挂牌协议交易成交量 2,325,759 吨，成交额 166,690,784.62 元；大宗协议交易成交量 8,386,909 吨，成交额 568,539,896.59 元。

本周全国碳排放配额总成交量 10,712,668 吨，总成交额 735,230,681.21 元。

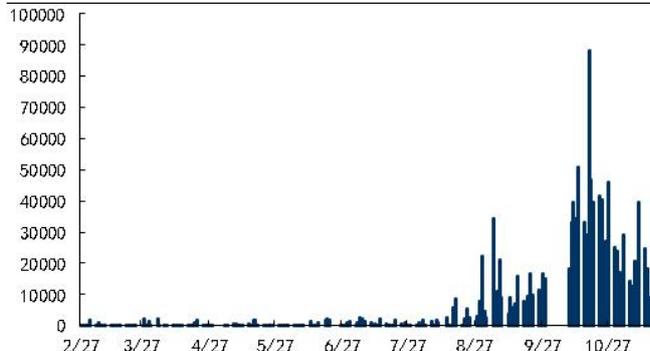
截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 416,530,795 吨，累计成交额 23,097,187,546.00 元。

图44: 全国碳市场价格走势图（单位：元/吨）



资料来源：上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

图45: 全国碳市场交易额（单位：万元）



资料来源：上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

表2: 各地交易所碳排放配额成交数据（11.13-11.17）

交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量（吨）	0	43,198	10	42,404	0	64,368	0	484,151
较上周变动	-	-26.52%	-99.97%	-26.33%	-100.00%	938.53%	-	-37.38%
合计成交额（元）	0	3,026,666	1,100	2,739,844	0	2,857,566	0	14,936,506
较上周变动	-	-28.99%	-99.97%	-26.18%	-100.00%	946.28%	-	11.83%
成交均价（元/吨）	-	70	110	65	-	44	-	31
较上周变动	-	-3.36%	6.62%	0.21%	-	0.75%	-	78.59%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

### 2. 国际碳市场行情

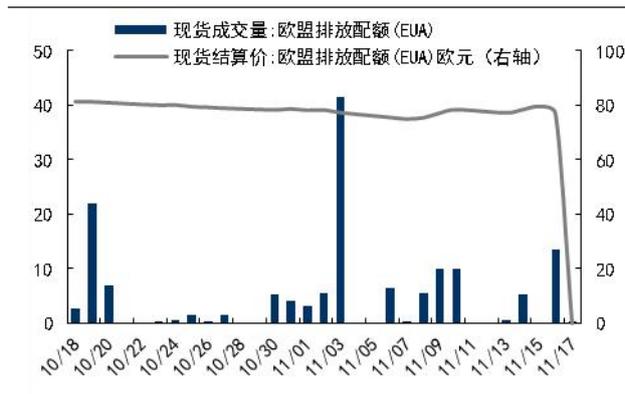
根据欧洲气候交易所数据，11月13日-11月17日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交 13257.70 万吨 CO<sub>2</sub>e，较前一周下降 22.90%。平均结算价格为 62.41 欧元/CO<sub>2</sub>e，较前一周下降 18.29%。根据欧洲能源交易所数据，11月13日-11月17日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交 19.5 万吨 CO<sub>2</sub>e，较前一周下降 39.25%。平均结算价格 62.32 欧元/CO<sub>2</sub>e，较前一周下降 18.23%。

图46: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)



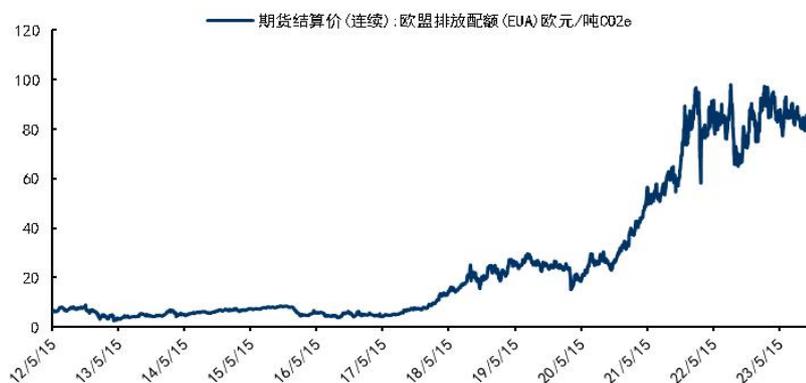
资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图47: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)



资料来源: 欧洲能源交易所、国信证券经济研究所整理

图48: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格



资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

### (三) 煤炭价格

本周港口动力煤现货市场价较上周持平。环渤海动力煤 11 月 15 日的价格为 734 元/吨，较上周上涨 1 元/吨；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 12 月 30 日报价 921 元/吨。

图49: 环渤海动力煤平均价格指数



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图50: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

## （四）天然气行业

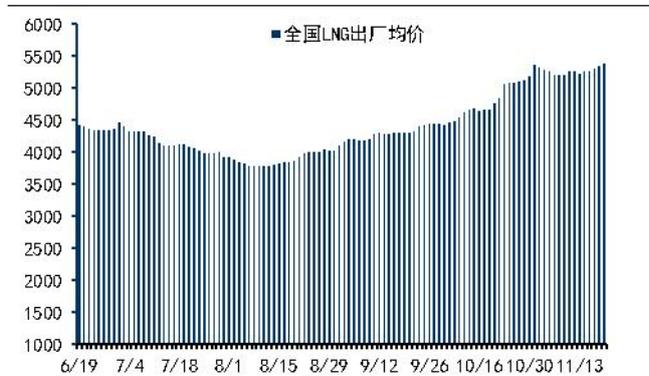
本周国内 LNG 价格较上周上涨，11 月 17 日价格为 5372 元/吨，较上周上涨 103 元/吨。

图51: LNG 价格有所回升（元/吨）



资料来源：SHPGX、国信证券经济研究所整理

图52: LNG 价格（元/吨）



资料来源：SHPGX、国信证券经济研究所整理

## 四、行业动态与公司公告

### （一）行业动态

#### 1、环保

##### （1）中美两国阳光之乡声明：2030 年全球可再生能源装机增至三倍

11 月 15 日，中美两国发表关于加强合作应对气候危机的阳光之乡声明。声明提出：两国支持二十国集团领导人宣言所述努力争取到 2030 年全球可再生能源装机增至三倍，并计划从现在到 2030 年在 2020 年水平上充分加快两国可再生能源部署，以加快煤油气发电替代。

##### （2）工信部等五部门开展第四批智能光伏试点示范活动

工信部等五部门发布关于开展第四批智能光伏试点示范活动的通知，通知指出，要支持培育一批智能光伏示范企业，包括能够提供先进、成熟的智能光伏产品、服务、系统平台或整体解决方案的企业；支持建设一批智能光伏示范项目，包括应用智能光伏产品，融合运用 5G 通信、大数据、互联网、人工智能等新一代信息技术，为用户提供智能光伏服务的项目。

##### （3）第六届亚太能源监管论坛：“能源市场建设与绿色转型”

11 月 16 日，第六届亚太能源监管论坛在广东省深圳市举行。论坛以“能源市场建设与绿色转型”为主题，与会中外嘉宾共商以监管推动能源市场建设，促进能源绿色低碳转型之路。论坛期间，与会各成员国围绕能源监管、市场建设、绿色转型等内容，共同发布了《第六届亚太能源监管论坛“深圳倡议”》，提出持续推进能源低碳转型、发挥能源监管在能源转型中的推动作用、加强电力市场体系建设促进能源转型、数字技术创新赋能能源转型、加强能源监管以保障能源供应安全、加强国际合作以提升监管效能等。

##### （4）国家气候战略中心发布温室气体自愿减排注册登记、设计与实施指南

11月16日，国家气候战略中心为规范全国温室气体自愿减排注册登记活动，规范温室气体自愿减排项目设计与实施，根据《温室气体自愿减排交易管理办法（试行）》，制定了《温室气体自愿减排注册登记规则（试行）》和《温室气体自愿减排项目设计与实施指南》。意味着碳减排项目将可以据此实施参与碳交易，未来包括风电光伏储能等新能源项目将凭借碳资产属性增值。

## 2、电力

### （1）国家能源局：10月份全社会用电量同比增长8.4%

11月15日，国家能源局发布10月份全社会用电量等数。10月份，全社会用电量7419亿千瓦时，同比增长8.4%。分产业看，第一产业用电量101亿千瓦时，同比增长12.2%；第二产业用电量5194亿千瓦时，同比增长8.6%；第三产业用电量1262亿千瓦时，同比增长14.4%；城乡居民生活用电量862亿千瓦时，同比下降0.7%。

### （2）山东省能源局发布关于印发《支持新型储能健康有序发展若干政策措施》

山东省能源局发布关于印发《支持新型储能健康有序发展若干政策措施》的通知。通知指出，逐步提高存量新能源上网电量参与电力市场交易比例，以“2030年新能源全面参与电力市场交易”为目标，推动存量新能源联合配建储能高比例参与电力市场交易；探索分布式光伏分时上网电价机制，探索基于电力现货市场分时电价信号的分布式光伏分时上网电价机制，支持分布式储能聚合为“云储能”响应调度需求，参与市场交易，推动分布式储能健康发展；新型储能执行市场化“两部制”上网电价，新型储能作为独立市场主体参与市场交易，执行基于市场化模式下的“电量电价+容量电价”两部制上网电价机制。

### （3）广东省发布《广东省发展改革委关于完善我省代理购电机制的函》

广东省发改委发布《广东省发展改革委关于完善我省代理购电机制的函》。文件指出，代理购电用户电价由代理购电价、上网环节线损费用、输配电价（含交叉补贴）、系统运行费用、政府性基金及附加组成。其中，系统运行费用包括辅助服务费用、抽水蓄能容量电费等。在抽水蓄能电站进入电力现货市场前，抽水电价按燃煤发电基准价的75%执行，上网电价按燃煤发电基准价执行，电量电费计入保障居民、农业用电价格稳定产生的新增损益分摊，由全体工商业用户分摊或分享。

## （二）公司公告

### 1、环保

【伟明环保-对外投资】：公司与昆山市水务集团有限公司一起新设昆山伟明再生资源利用有限公司负责昆山再生资源综合利用项目，昆山伟明再生资源利用有限公司注册资本5.17亿元人民币，其中公司持股70%，昆山水务公司持股30%。

【清研环境-股票回购】：公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A股）股票，拟回购的股份将全部用于员工持股计划或股权激励。本次用于回购的资金不低于人民币2,000万元（含），不超过人民币4,000万元（含），预计回购股份数量为645,787股至1,291,572股，约占公司目前总股本比例为0.60%至1.20%。

【浙富控股-项目中标】：公司全资子公司浙江富春江水电设备有限公司收到项目招标代理机构中技建设咨询有限公司《中标通知书》，通知确定浙富水电为株洲航电（空洲水电站）扩机工程灯泡贯流式水轮发电机组及其附属设备采购项目中

标单位，中标总金额为人民币 7980 万元

【中国天楹-项目中标】：为充分发挥张北县资源优势，加快张北县新能源产业发展，中国天楹股份有限公司全资子公司江苏能楹新能源科技发展有限公司与河北省张家口市张北县人民政府）本着平等互利、共赢发展的原则，共同签署《100MWh 重力储能项目合作协议》。

【维尔利-股权转让】：公司拟与兴蓉再生签订有关股权转让协议，转让公司全资子公司西安维尔利环保科技有限公司 100%的股权，股权转让价格为 2.83 亿元。

## 2、电力

【江苏新能-关联交易】：公司拟委托江苏省国际信托有限责任公司设立单一信托，并通过信托项下全部信托资金向公司控股子公司江苏新能海力海上风力发电有限公司进行永续债权投资，金额不超过 6.4 亿元人民币，投资期限为无固定期限，初始投资期限为 3 年。

【中国核电-项目开工】：公司控股投资的中核辽宁核电有限公司徐大堡核电站 1 号机组核岛工程计划于 2023 年 11 月 15 日全面开工建设。徐大堡核电站 1 号机组单台机组额定容量为 129.1 万千瓦，设计运行寿命为 60 年。徐大堡 1 号机组核岛工程全面开工后，公司控股在建核电机组数量将达到 10 台，装机容量将达到 1142.0 万千瓦。

【龙源电力-股票回购】：2023 年 11 月 14 日，公司实施了 H 股回购。回购数量共计 258.9 万股；回购价格最高价格为 6.43 港元/股，最低价为 6.26 港元/股，平均买入价为 6.35 港元/股，支付总额为 1644.92 万港元（不含佣金等费用）。

【中国核电-关联交易】：中核财务有限责任公司为稳健经营和业务发展需求，拟采取未分配利润转增注册资本方式进行增资，优化资本结构。财务公司拟以截至 2022 年 12 月 31 日经审计的未分配利润 44.1209 亿元为基数，将其中的 43.8582 亿元转增注册资本，本次转增注册资本完成后，财务公司注册资本由 43.8582 亿元增加至 87.7164 亿元。财务公司系公司控股股东中核集团实际控制企业，为公司关联方，构成关联交易。

【广宇发展-对外投资】：为保障公司项目开发建设及专业化管理，根据战略发展需要，公司设立“茂名中绿电新能源有限公司”负责广东高州新能源项目的开发建设及后续资源获取，注册资本为 2.29 亿元人民币。

【华电能源-项目中标】：公司下属公司北京龙电宏泰环保科技有限公司通过公开招标方式中标获得工程项目，项目中标金额为 3080 万元。

## 3、燃气

【蓝天燃气-股东分红】：公司发布《河南蓝天燃气股份有限公司未来三年股东分红回报规划（2023-2025 年）》，公司如无重大投资计划或重大现金支出等事项发生，公司每年应当采取现金方式分配股利，2023-2025 年度现金分配的股利应满足“每年度以现金方式分配的利润不低于当年度实现的合并报表归属母公司所有者净利润的百分之七十”的条件。

## 4、水务

【首创环保-项目投资】：公司通过《关于投资福建省漳州市古雷开发区农村生活污水收集与处理工程（二期）工程总承包及运维一体化（二次）项目的议案》，工程合同额为 5.41 亿元，项目建设期 3 年，运营期 27 年

## 五、板块上市公司定增进展

表3: 板块上市公司定增进展

公司简称	增发进度	增发价格	增发数量(万股)	预案公告日	股东大会公告日
长源电力	实施	6.01	19,966.72	2020/5/20	2021/1/14
新奥股份	实施	16.91	25,280.90	2021/10/27	2022/5/6
吉电股份	发审委/上市委通过	0.00	83,706.25	2022/12/31	2023/1/19
洪城水业	实施	7.26	5,071.61	2021/1/30	2021/11/2
协鑫能科	实施	13.90	27,086.33	2021/6/15	2021/7/1
鹏鹞环保	实施	4.66	6,437.77	2022/8/10	-
川能动力	实施	22.93	2,693.13	2021/1/23	2021/2/9
上海电力	实施	6.17	19,957.94	2022/6/1	2022/6/17
威派格	实施	11.76	8,247.45	2021/6/29	2021/7/16
华银电力	实施	3.36	25,000.00	2021/11/9	2021/12/8
蓝天燃气	实施	12.44	3,215.43	2022/1/22	2022/5/7
海峡环保	实施	6.06	8,415.84	2021/8/24	2021/10/13
创业环保	实施	5.80	14,318.97	2021/11/23	2021/12/25
中环装备	证监会通过	0.00	78,185.94	2022/6/6	2023/1/3
谱尼测试	实施	55.30	2,241.87	2021/9/28	2021/10/14
豫能控股	实施	4.88	17,019.35	2020/10/20	2021/3/23
侨银股份	证监会通过	0.00	12,259.94	2022/10/26	2022/11/12
中持股份	实施	9.07	5,301.57	2020/12/30	2021/3/12
新天绿能	实施	13.63	33,718.27	2020/12/22	2021/2/9
太阳能	实施	6.63	90,212.94	2021/9/30	2021/10/19
华电能源	实施	2.27	472,799.14	2022/5/7	2022/8/13
穗恒运 A	证监会通过	0.00	24,662.98	2022/7/6	2022/8/16
高能环境	实施	11.20	24,625.00	2021/12/1	2021/12/17
南方汇通	实施	8.05	5,062.11	2022/10/1	2022/10/20
文山电力	实施	12.69	63,057.52	2021/10/16	2022/5/28
苏文电能	实施	45.26	3,068.12	2022/4/12	2022/4/29
久吾高科	实施	33.00	312.12	2021/10/8	-

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 六、本周大宗交易情况

表4: 本周大宗交易情况

代码	名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
688178.SH	万德斯	2023/11/17	18.54	-1.01	18.73	222.48	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)	南京证券股份有限公司南京大钟亭证券营业部
688178.SH	万德斯	2023/11/13	18.52	-1.02	18.71	222.24	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)	南京证券股份有限公司南京大钟亭证券营业部
601985.SH	中国核电	2023/11/13	7.14	0	7.14	1,313.33	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部	招商证券股份有限公司哈尔滨长江路证券营业部
300056.SZ	中创环保	2023/11/13	7.15	-2.05	7.3	594.74	渤海证券股份有限公司天津水上公园东路证券营业部	中邮证券有限责任公司温州证券营业部
300056.SZ	中创环保	2023/11/13	6.85	-6.17	7.3	397.3	国海证券股份有限公司武汉分公司	华安证券股份有限公司重庆双龙大道证券营业部
600900.SH	长江电力	2023/11/14	22.37	0	22.37	2,422.67	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
688178.SH	万德斯	2023/11/15	18.58	-1.01	18.77	222.96	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)	南京证券股份有限公司南京大钟亭证券营业部
600900.SH	长江电力	2023/11/15	22.6	0	22.6	339.00	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)	海通证券股份有限公司上海普陀区大华一路证券营业部
300012.SZ	华测检测	2023/11/16	16.94	0	16.94	1,694.00	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部	机构专用
002015.SZ	协鑫能科	2023/11/17	11.1	-10.20	12.36	4,064.38	中信证券股份有限公司北京总部证券营业部	渤海证券股份有限公司天津滨海新区第一分公司

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 七风险提示

环保政策不及预期; 用电量增速下滑; 电价下调; 竞争加剧。

## 公司盈利预测

附表：公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2023
003035.SZ	南网能源	买入	5.58	0.15	0.15	0.25	37.2	37.2	22.3	3.1
605090.SH	九丰能源	买入	24.43	1.74	2.16	2.59	14.0	11.3	9.4	2.1
603105.SH	芯能科技	买入	12.75	0.38	0.48	0.64	33.6	26.6	19.9	3.4
600116.SH	三峡水利	买入	7.58	0.25	0.31	0.47	30.3	24.5	16.1	1.3
600821.SH	金开新能	买入	6.40	0.37	0.48	0.68	17.3	13.3	9.4	1.5
000883.SZ	湖北能源	买入	4.18	0.18	0.33	0.39	23.2	12.7	10.7	0.8
000539.SZ	粤电力A	买入	5.38	-0.57	0.47	0.62	-9.4	11.4	8.7	1.3
600995.SH	南网储能	买入	9.27	0.52	0.35	0.41	17.8	26.5	22.6	1.4
601985.SH	中国核电	买入	7.06	0.48	0.56	0.61	14.7	12.6	11.6	1.5
600905.SH	三峡能源	买入	4.72	0.25	0.25	0.32	18.9	18.9	14.8	1.7
001289.SZ	龙源电力	增持	19.87	0.61	0.89	1.03	32.6	22.3	19.3	2.4
300355.SZ	蒙草生态	买入	4.14	0.12	0.25	0.36	34.5	16.6	11.5	1.5

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层  
邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032