

公用环保 2024 年 1 月投资策略

12 月 29 日核准 4 台核电机组，未来城镇供水价格有望提升

超配

核心观点

市场回顾：12月沪深300指数下跌1.86%，公用事业指数上涨0.33%，环保指数下跌3.88%，月相对收益率分别为2.19%和-2.01%。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3和第23名。分板块看，环保板块下跌3.88%；电力板块子板块中，火电下跌0.72%；水电上涨2.76%，新能源发电上涨0.67%；水务板块下跌0.26%；燃气板块下跌2.51%。

重要事件：全国各地区煤电容量电价政策陆续出台，国务院新核准4台核电机组。12月以来，全国多个省份陆续发布煤电容量电价政策，明确2024-2025年煤电容量电价标准。其中，山东/重庆/山西/广东/宁夏2024-2025年煤电容量电价标准分别为每年每千瓦100元/165元/100元/100元/100元（含税）。12月29日，经国务院常务会议审议，决定核准金七门核电项目1、2号机组与太平岭核电二期工程3、4号机组，今年累计核准10台核电机组。

专题研究：2024年1月1日起，上海浦东新区自来水价格上涨20.2%-52.9%，上调至上海市属自来水同一价格水平。2021年8月6日，国家发改委及住建部颁布《城镇供水价格管理办法》明确城镇供水定价以“准许成本+合理收益”为基准，供水价格每3年可调。两办法颁布后，全国多地时隔多年首次上调城镇供水价格，预期未来将有更多城市调整供水价格。

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的增长属性标的**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**；推荐稳定性和成长性兼具的水电龙头**长江电力**。**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	5.26	199	0.15	0.15	35.1	35.1
605090.SH	九丰能源	买入	27.93	175	1.74	2.16	16.1	12.9
603105.SH	芯能科技	买入	11.58	58	0.38	0.48	30.5	24.1
600116.SH	三峡水利	买入	7.53	144	0.25	0.31	30.1	24.3
600821.SH	金开新能	买入	6.12	122	0.37	0.48	16.5	12.8
000883.SZ	湖北能源	买入	4.23	276	0.18	0.33	23.5	12.8
000539.SZ	粤电力A	买入	4.89	257	-0.57	0.47	-8.6	10.4
600995.SH	南网储能	买入	9.86	315	0.52	0.35	19.0	28.2
601985.SH	中国核电	买入	7.50	1416	0.48	0.56	15.6	13.4
600905.SH	三峡能源	买入	4.37	1251	0.25	0.25	17.5	17.5
001289.SZ	龙源电力	增持	19.81	1660	0.61	0.89	32.5	22.3
300355.SZ	蒙草生态	买入	3.75	60	0.12	0.25	31.3	15.0

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业月报

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

《公用事业与环保行业 2024 年投资策略-火电盈利模式重塑，关注核电、水电等现金牛资产》——2024-01-02

《公用环保 202312 第 4 期-山西电力现货市场正式运行，江苏、广东 2024 年电力市场年度交易结果梳理》——2023-12-24

《公用环保 202312 第 3 期-绿证核发启动，各地峰谷电价政策梳理》——2023-12-17

《公用环保 202312 第 2 期-《空气质量持续改善行动计划》出台，各地 2024 年电力市场交易方案梳理》——2023-12-10

《公用环保 2023 年 12 月投资策略-长江大保护持续推进，甲烷减排发展有望提速》——2023-12-03

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	10
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	21
(四) 天然气行业	21
四、 行业动态与公司公告	22
(一) 行业动态	22
五、 板块上市公司定增进展	26
六、 本周大宗交易情况	27
七、 风险提示	27
八、 公司盈利预测	27

图表目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅情况	9
图 2: 公用事业细分子版块涨跌情况	9
图 3: A 股环保行业各公司表现	10
图 4: H 股环保行业各公司表现	10
图 5: A 股火电行业各公司表现	11
图 6: A 股水电行业各公司表现	11
图 7: A 股新能源发电行业各公司表现	11
图 8: H 股电力行业各公司表现	12
图 9: A 股水务行业各公司表现	12
图 10: H 股水务行业各公司表现	12
图 11: A 股燃气行业各公司表现	13
图 12: H 股燃气行业各公司表现	13
图 13: A 股电力工程行业各公司表现	13
图 14: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 15: 1-11 月份发电量分类占比	14
图 16: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 17: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 18: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 19: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 20: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 21: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 22: 11 月份用电量分类占比	15
图 23: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 24: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 25: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 26: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	16
图 27: 省内交易电量情况	17
图 28: 省间交易电量情况	17
图 29: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 30: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 31: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 32: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 33: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 34: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 35: 火电发电设备平均利用小时	18
图 36: 水电发电设备平均利用小时	18
图 37: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19

图 38: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 39: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 40: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 41: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	20
图 42: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)	20
图 43: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)	20
图 44: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)	20
图 45: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	21
图 46: 环渤海动力煤平均价格指数	21
图 47: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	21
图 48: LNG 价格有所回升 (元/吨)	22
图 49: LNG 价格 (元/吨)	22
表 1: 上海市居民用户水价调整情况 (立方米、元/立方米)	6
表 2: 《城镇供水价格管理办法》及《城镇供水定价成本监审办法》主要内容	6
表 3: 各省颁布城镇供水价格管理办法实施细则	7
表 4: 2021 年以来全国各地第一阶梯居民用水价格调价幅度 (元/立方米)	7
表 5: 2018 年至今我国水务公司居民水价调整情况	8
表 6: 各地交易所碳排放配额成交数据 (12. 25-12. 29)	20
表 7: 板块上市公司定增进展	26
表 8: 本周大宗交易情况	27
附表: 公司盈利预测及估值	27

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

12月沪深300指数下跌1.86%，公用事业指数上涨0.33%，环保指数下跌3.88%，月相对收益率分别为2.19%和-2.01%。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3和第23名。

分板块看，环保板块下跌3.88%；电力板块子板块中，火电下跌0.72%；水电上涨2.76%，新能源发电上涨0.67%；水务板块下跌0.26%；燃气板块下跌2.51%，本周南京公用上涨24.38%，12月28日南京公用控股子公司南京中北置业有限公司以9.2亿元成功竞得南京市江心洲NO.2023G70地块，这将提高公司在商品房开发领域中的行业地位，提升公司综合竞争实力。

（二）重要政策及事件

1、山东：2024-2025年煤电容量电价标准为100元/千瓦·年(含税)

12月25日，山东发改委发布《关于贯彻发改价格〔2023〕1501号文件完善我省容量电价机制有关事项的通知》。通知指出，正在执行的用户侧容量补偿电价0.0991元/千瓦时，将从2024年1月1日起，下调至0.0705元/千瓦时，降低2.86分。2024-2025年山东煤电容量电价按照回收煤电机组固定成本30%确定，标准为每年每千瓦100元（含税）。纳入系统运行费的煤电容量电费折价执行分时电价政策，峰谷清算损益纳入煤电容量电费损益，由全体工商业用户分摊。

2、重庆市：2024-2025年煤电容量电价标准为165元/千瓦·年(含税)

12月25日，重庆市发改委发布关于贯彻落实煤电容量电价机制有关事项的通知。煤电容量电价按照回收煤电机组一定比例固定成本的方式确定。其中，2024-2025年，重庆市煤电容量电价标准为165元/千瓦·年(含税)。煤电机组可获得的容量电费，按照重庆市煤电容量电价标准和煤电机组每月申报的最大出力确定。煤电容量电费纳入系统运行费用，由全体工商业用户按当月用电量比例分摊。电网企业应将容量电费单独列示、按月发布，并结合各煤电机组实际最大出力考核结果，按月滚动清算系统运行费。

3、国务院：再核准4台核电机组 今年累计核准10台核电机组

12月29日，经国务院常务会议审议，决定核准金七门核电项目1、2号机组与太平岭核电二期工程3、4号机组。中核金七门核电项目是浙江省第四个核能基地，该项目采用国际先进的“华龙一号”技术，按照统一规划六台“华龙一号”百万千瓦级压水堆核电机组规划，厂区统一规划，分期建设；中广核广东太平岭核电项目是我国首批“华龙一号”融合示范基地，也是粤港澳大湾区首个“华龙一号”核电基地，整体规划建设6台“华龙一号”机组。分期建设，一期工程建设两台，已于2019年核准开工。

（三）专题研究

2024年1月1日起，上海浦东新区自来水价格上涨20.2%-52.9%，上调至上海市属自来水同一价格水平。2021年8月6日，国家发改委及住建部颁布《城镇供水价格管理办法》明确城镇供水定价以“准许成本+合理收益”为基准，供水价格每3年可调。两办法颁布后，全国多地时隔多年首次上调城镇供水价格，预期未

来将有更多城市调整供水价格。

2024年1月1日起，上海浦东新区自来水价格上涨20.2%-52.9%，上调至上海市属自来水同一价格水平。2023年11月，上海市浦东新区发展和改革委员会及财政局发布《关于调整区属管理居民用户水价的复函》，提出将调整区属管理居民用户水价，调整区域为浦东水务集团、浦东自来水公司和临港供排水公司的服务区域。居民用户水价第一阶梯从3.37提到4.05（+20.2%），第二阶梯从4.75提到5.80（+22.1%），第三阶梯从5.75提到8.79（+52.9%）。本次调价方案自2024年1月1日起施行，浦东新区自来水价格调整后与上海市属自来水价格一致。

表1：上海市居民用户水价调整情况（立方米、元/立方米）

	2013年8月起执行				2021年11月起执行					
	户年用水量	自来水价格	排水价格	综合水价	户年用水量	自来水价格	排水价格	综合水价	上调幅度	
市属区域										
第一阶梯	0-220（含）	1.92	1.70	3.45	第一阶梯	0-220（含）	2.25	2.00	4.05	17%
第二阶梯	220-300（含）	3.30	1.70	4.83	第二阶梯	220-300（含）	4.00	2.00	5.80	20%
第三阶梯	300以上	4.30	1.70	5.83	第三阶梯	300以上	6.99	2.00	8.79	51%
浦东新区										
		2024年之前				2024年1月起执行				
第一阶梯	0-220（含）	1.92	1.45	3.37	第一阶梯	0-220（含）	2.25	2.00	4.05	20%
第二阶梯	220-300（含）	3.30	1.45	4.75	第二阶梯	200-300（含）	4.00	2.00	5.80	22%
第三阶梯	300以上	4.30	1.45	5.75	第三阶梯	300以上	6.99	2.00	8.79	53%
居民综合水价		2.10	1.45	3.55	居民综合水价		2.57	2.00	4.37	23%

资料来源：上海市发改委、国信证券经济研究所整理 注：1.上海市属区域，调价前后的排水量均按用水量90%计算。2.上海市浦东新区，2024年调价前的应缴纳污水处理费（排水价格）=用水量*污水处理费征收标准，2024年调价后的应缴纳污水处理费（排水价格）=用水量*0.9*污水处理费征收标准。

城镇供水定价以“准许成本+合理收益”为基准，供水价格每3年可调。2021年8月6日，国家发改委及住建部修订印发《城镇供水价格管理办法》和《城镇供水定价成本监审办法》，其中《城镇供水价格管理办法》明确了城镇供水价格定价以“准许成本+合理收益”为基准，3年为一个基本价格监管周期，要求居民用水阶梯价格三级极差不低于1:1.5:3。随着两办法的颁布，各省陆续颁布办法实施细则，明确各省城镇居民用水价格机制。

表2：《城镇供水价格管理办法》及《城镇供水定价成本监审办法》主要内容

《城镇供水价格管理办法》	
	制定城镇供水价格，以成本监审为基础，按照“准许成本+合理收益”的方法，先核定供水企业供水业务的准许收入，再以准许收入为基础分类核定用户用水价格
水价制定和调整	供水企业供水业务的准许收入=准许成本+准许收益+税金
	准许收益率=权益资本收益率×（1-资产负债率）+债务资本收益率×资产负债率
	城镇供水价格监管周期原则上为3年，经测算需要调整供水价格的，应及时调整到位，价格调整幅度较大的，可以分步调整到位。建立供水价格与原水价格等上下游联动机制的，监管周期年限可以适当延长。具体价格监管周期年限由定价部门结合当地实际明确
水价分类及计价方式	居民生活用水实行阶梯价格制度。居民生活用水阶梯水价设置应当不少于三级，级差按不低于1:1.5:3的比例安排。第一阶梯水价原则上应当按照补偿成本的水平确定，并应当考虑本期生产能力利用情况
相关收费	供水工程安装及其他延伸服务（用户产权范围内的供水设施修理、维护、更换等），应当加快引入市场竞争机制
定调价程序和信息公开	供水价格由各省、自治区、直辖市定价目录确定的定价部门制定或调整
	制定居民生活用水价格水平或定价机制应当按照价格听证的有关规定开展听证
	价格主管部门制定供水价格，应当开展成本监审，并实行成本公开

定价部门制定或者调整供水价格，应当及时向社会公开制定或者调整价格的决定

《城镇供水定价成本监审办法》

城镇供水定价成本=固定资产折旧费+无形资产摊销+运行维护费

固定资产折旧费	供水业务相关的固定资产按照本办法规定的折旧方法和年限计提的费用
无形资产摊销	供水业务相关的软件、土地使用权等无形资产原值在有效期内的摊销
运行维护费	供水企业维持供水正常运行的费用：原水费、外购成品水费、动力费、材料费、修理费、人工费、其他运营费用

资料来源：国家发改委及住建部、国信证券经济研究所整理

表3：各省颁布城镇供水价格管理办法实施细则

时间	部门	文件	定价机制	阶梯价格制度	价格监管
2021年12月	山东省发改委	《山东省城镇供水价格管理实施办法》			
2022年1月	广西壮族自治区发改委	《广西壮族自治区城镇供水价格管理办法》			
2022年6月	江西省发改委	《江西省贯彻落实城镇供水价格管理办法》	城镇供水价格以成本监审为基础，结合供水成本规制的有关要求，按照“准许成本+合理收益”的方法核定	居民生活用水阶梯水价设置三级，级差比例不低于1:1.5:3	监管周期原则上为3年，价格调整幅度较大可分步调整
2022年7月	广东省发改委	《广东省城镇供水价格管理实施细则》			
2022年9月	湖南省发改委	《湖南省城镇供水价格管理实施细则》			
2022年11月	北京市发改委	《北京市城镇供水价格管理实施细则》			
2022年12月	江苏省发改委	《江苏省城镇供水价格管理实施细则》			
2023年1月	上海市发改委	《上海市城镇供水价格管理实施细则》			
2023年9月	重庆市发改委	《重庆市城镇供水价格管理实施细则》			
2023年11月	贵州省发改委	《贵州省城镇供水价格管理办法》			

资料来源：国家发改委、各省市发改委、国信证券经济研究所整理

两办法颁布后，全国多地时隔多年首次上调居民用水价格。2023年12月1日，昆明市晋宁区上调自来水价格，其中宝峰片区12年来首次提高自来水价格，第一阶梯居民用水价格由每方1.50元上调至2.65元（+76.7%）。以广东为例，韶关市市区/江阳市阳东区/茂名市水东城区/廉江市水价上提19%/40%/10.5%/13.1%，对应调价周期为6年/23年/8年/6年。《城镇供水价格管理办法》明确供水价格每隔3年可调，预期未来将有更多城市调整供水价格。

表4：2021年以来全国各地第一阶梯居民用水价格调价幅度（元/立方米）

实施日期	省份	城市	调价区域	调整前	调整后	调价幅度	涨幅
2021/4/1	河南	洛阳市	洛阳市城区	1.90	2.90	1.00	52.6%
2021/8/1	广东	韶关市	韶关市区	1.58	1.88	0.30	19.0%
2021/11/1	上海	上海市	上海市市属	3.45	4.05	0.60	17.4%
2022/1/1	广东	江阳市	阳东区	1.00	1.40	0.40	40.0%
2022/1/1	重庆	重庆市	万州区	2.50	2.95	0.45	18.0%
2022/8/1	吉林	吉林市	吉林市城区	2.30	2.60	0.30	13.0%
2023/1/1	湖南	常德市	常德市城区	1.81	2.32	0.51	28.2%
2023/4/1	广东	茂名市	水东城区	1.90	2.10	0.20	10.5%
2023/4/1	福建	龙岩市	永定区	1.60	1.70	0.10	6.2%
2023/5/1	江西	赣州市	中心城区	1.15	1.45	0.30	26.1%
2023/6/1	广东	湛江市	廉江市	1.99	2.25	0.26	13.1%
2023/8/1	湖南	湘潭市	湘潭县城区	2.12	2.40	0.28	13.2%
2023/8/1	新疆	昌吉回族自治州	阜康市	1.50	2.20	0.70	46.7%

2023/9/1	四川	南充市	市辖三区	1.87	2.24	0.37	19.8%
2023/12/1	陕西	咸阳市	咸阳市城区	1.97	2.55	0.58	29.4%
2023/12/1	云南	昆明市	晋宁区	1.50-2.25	2.65	0.45-1.15	17.8%-76.7%
2024/1/1	上海市	上海市	浦东新区	3.37	4.05	0.68	20.2%

资料来源：国家发改委、各省（市）发改委、国信证券经济研究所整理

近年水务公司供水业务毛利率普遍有所下降，水价上涨有望带来新的业绩增量。2018-2022年，申万水务板块毛利率从31.75%降至29.75%，主要因为我国水务公司上一次调价的时间集中在2018年，如洪城环境、江南水务、重庆水务等，而兴蓉环境、顺控发展等公司2018年以来一直未调价。

表5：2018年至今我国水务公司居民水价调整情况

公司类型	公司名称	调价时间	调价区域	第一阶梯提价幅度（%）	具体情况
全国性水务公司	北控水务	2021/4/1	河南洛阳市市区	52.6%	第一阶梯居民用户用水上调1元/立方米为2.9元/立方米，第二阶梯为4.35元/立方米，第三阶梯为8.7元/立方米。
		2018/1/1	广东鹤山市	32.3%	第一阶梯居民生活用水价格从每立方米1.27元上调为1.68元，第二阶梯为2.52元/立方米，第三阶梯为5.04元/立方米。
	首创环保	2022年	华北、华东、中南、西南	-	据公司2022年年报披露，2021年-2022年华北地区：2.12上调至2.14(+0.9%)；华东地区：1.58上调至1.62(+2.5%)；中南地区：3.10下调至3.09(-0.3%)；西南地区：1.52上调至1.72(+13.2%)。
	洪城环境	2018/11/1	江西南昌市	28.5%	第一阶梯居民用水价格上调0.45元至2.03元/立方米，第二阶梯为3.05元/立方米，第三阶梯为6.09元/立方米。
区域性水务公司	兴蓉环境	2015/12/1	四川成都市中心城区	0.7%	2015年1月1日起同步上调终端水价0.02元/立方米，第一阶梯居民生活用水终端价格上调至2.96元/立方米；2015年12月1日起同步再上调终端水价0.02元/立方米，第一阶梯居民生活用水终端价格上调至2.98元/立方米。
	江南水务	2018/7/1	江苏江阴市	19.2%	居民生活用水到户水价由2.60元/立方米调整为3.10元/立方米；其中城区居民生活用水基本水价从1.06元/立方米上调至1.36元/立方米，镇（街道）居民生活用水基本水价从2.26元/立方米上调至2.46元/立方米。
	顺控发展	2017/9/1	广东佛山市顺德区	16.5%	第一阶梯居民用水由每立方1.58元调至1.84元。
	重庆水务	2018/10/1	重庆市江津区	9.6%	居民生活用水第一阶梯价格从2.40元/立方米调整为2.63元/立方米。
	中山公用	2018/1/1	广东中山市阜沙镇	9.6%	居民生活用水价格从1.46元/立方米调整为实施阶梯水价综合平均价1.63元/立方米，其中居民生活用水价格第一阶梯为1.60元/立方米；第二阶梯为2.40元/立方米；第三阶梯为4.80元/立方米。
	绿城水务	2022/5/1	广西南宁市市区	-	南宁城镇居民用水价格居民生活用水第一、第二阶梯水价不变，第三阶梯水价每立方米4.14元调整为5.59元，上浮35%。

资料来源：国家发改委、各省市发改委、公司公告、国信证券经济研究所整理

（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氢气业务成长属性标的**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**；推荐稳定性和成长性兼具的水电龙头**长江电力**。

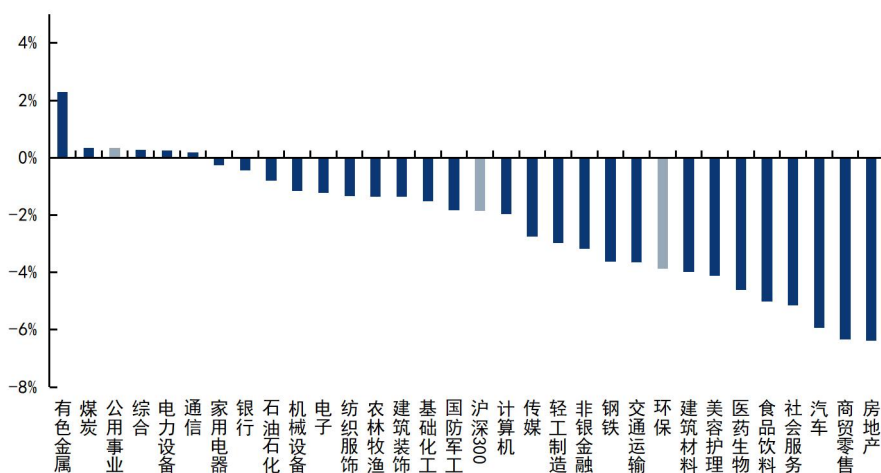
环保：1、业绩高增，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增长运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。推荐草原生态修复、草种和牧草共同发展的**蒙草生态**。

二、板块表现

（一）板块表现

12月沪深300指数下跌1.86%，公用事业指数上涨0.33%，环保指数下跌3.88%，月相对收益率分别为2.19%和-2.01%。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3和第23名。

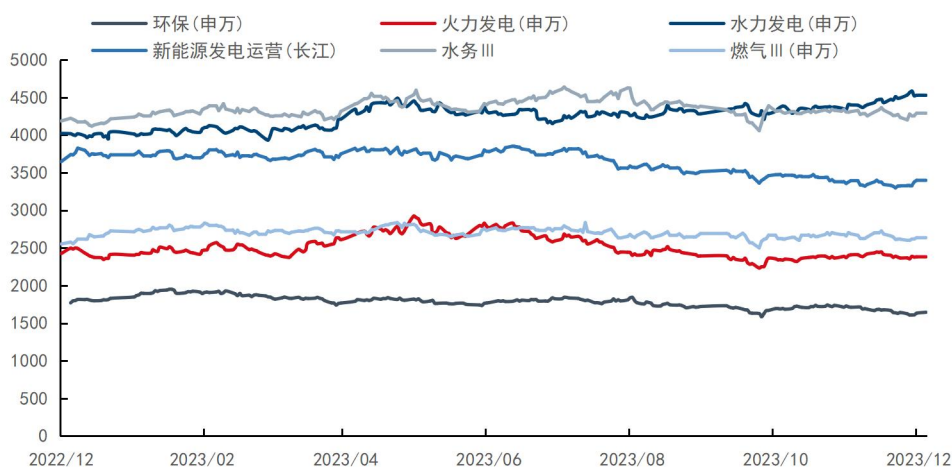
图1：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

分板块看，环保板块下跌3.88%；电力板块子板块中，火电下跌0.72%；水电上涨2.76%，新能源发电上涨0.67%；水务板块下跌0.26%；燃气板块下跌2.51%。

图2：公用事业细分子版块涨跌情况



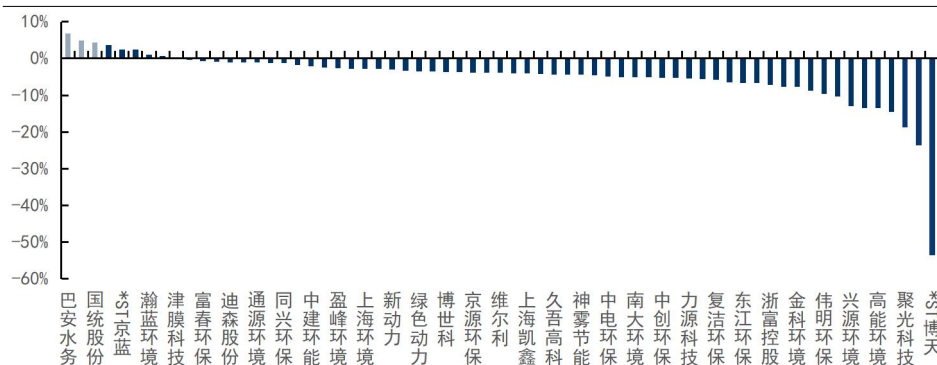
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

(二) 本月个股表现

1、环保行业

12月A股环保行业股票多数下跌，申万三级行业中65家环保公司有8家上涨，57家下跌，0家横盘。涨幅前三名是**巴安水务**（6.89%）、**惠城环保**（4.88%）、**国统股份**（4.34%）。

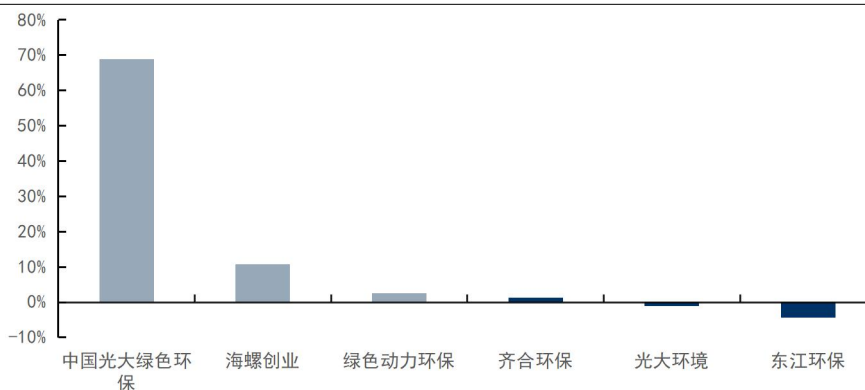
图3: A股环保行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

12月港股环保行业股票多数上涨，申万二级行业中6家环保公司有4家上涨，2家下跌，0家横盘。涨幅前三名是**中国光大绿色环保**（68.83%）、**海螺创业**（10.77%）、**绿色动力环保**（2.62%）。

图4: H股环保行业各公司表现

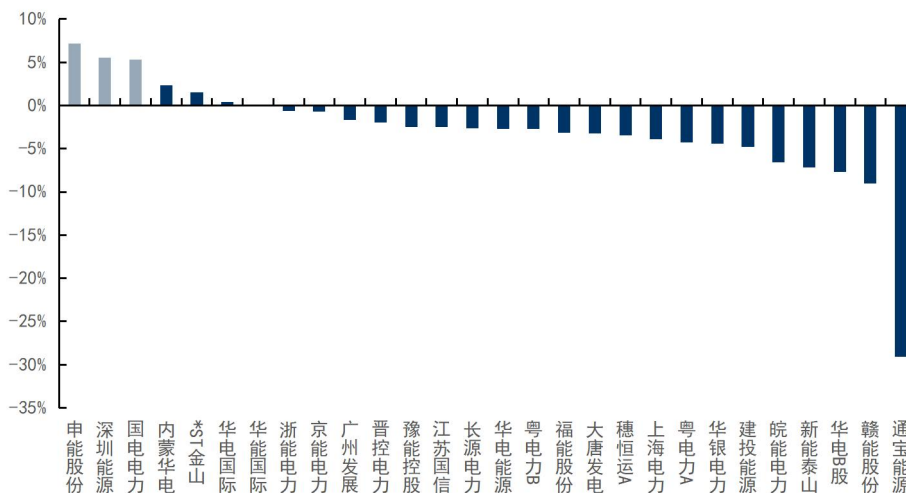


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2、电力行业

12月A股火电行业股票多数下跌，申万指数中28家火电公司有6家上涨，22家下跌，0家横盘。涨幅前三名是**申能股份**（7.18%）、**深圳能源**（5.56%）、**国电电力**（5.32%）。

图5: A股火电行业各公司表现

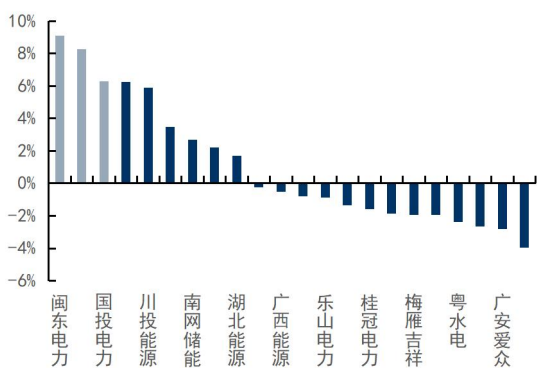


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

12月A股水电行业股票多数下跌,申万指数中23家水电公司有9家上涨,14家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**闽东电力(9.09%)**、**涪陵电力(8.29%)**、**国投电力(6.29%)**。

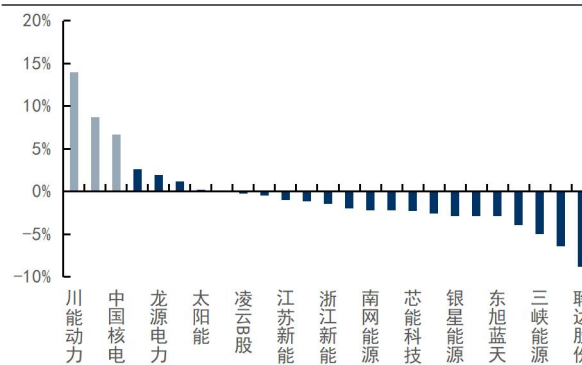
12月A股新能源发电行业股票多数下跌,申万指数中25家新能源发电公司有7家上涨,17家下跌,1家横盘。涨幅前三名是**川能动力(13.98%)**、**兆新股份(8.73%)**、**中国核电(6.69%)**。

图6: 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

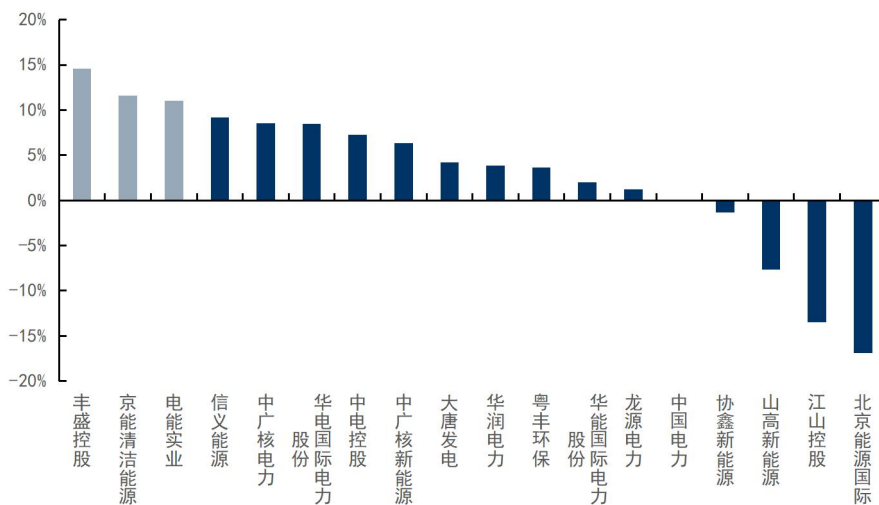
图7: A股新能源发电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

12月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,4家下跌,1家横盘。涨幅前三名是**丰盛控股(14.55%)**、**京能清洁能源(11.61%)**、**电能实业(11.04%)**。

图8: H 股电力行业各公司表现



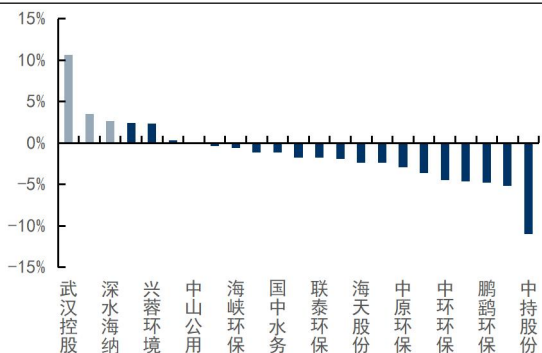
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

12月A股水务行业股票多数下跌,申万三级行业中23家水务公司6家上涨,16家下跌,1家横盘。涨幅前三名是**武汉控股(10.62%)**、**洪城环境(3.51%)**、**深水海纳(2.65%)**。

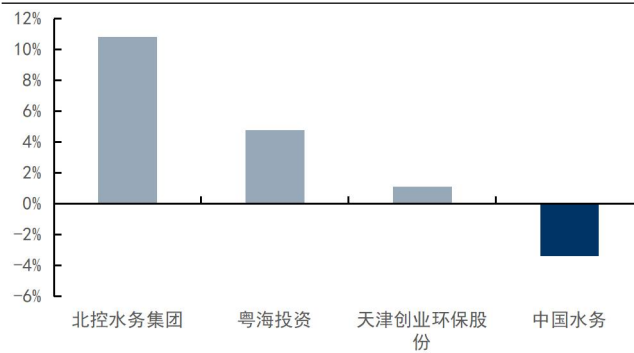
12月港股水务行业股票多数上涨,申万港股二级行业中4家环保公司有3家上涨,1家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**北控水务集团(10.83%)**、**粤海投资(4.80%)**、**天津创业环保股份(1.14%)**。

图9: 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10: H 股水务行业各公司表现



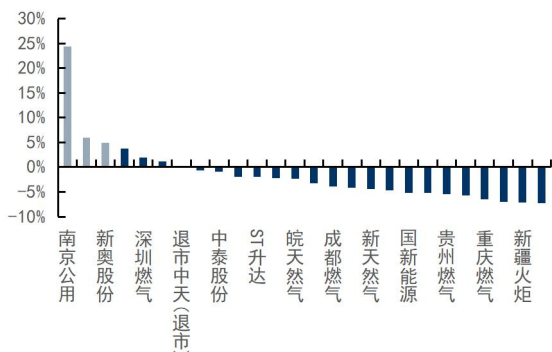
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

12月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6家上涨,19家下跌,1家横盘。涨幅前三名是**南京公用(24.38%)**、**ST金鸿(5.91%)**、**新奥股份(4.93%)**。

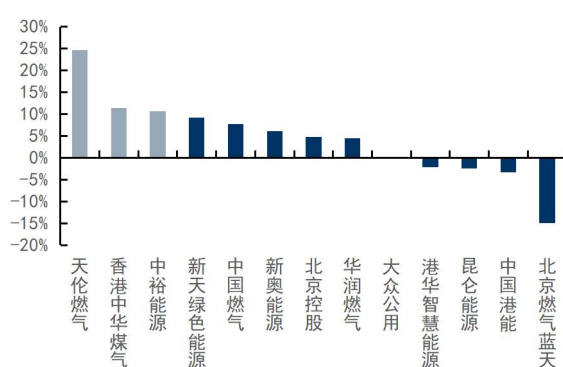
12月港股燃气行业股票多数上涨,申万港股二级行业中13家环保公司有8家上涨,4家下跌,1家横盘。涨幅前三名是**天伦燃气(24.64%)**、**香港中华煤气(11.36%)**、**中裕能源(10.62%)**。

图11: 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12: H股燃气行业各公司表现

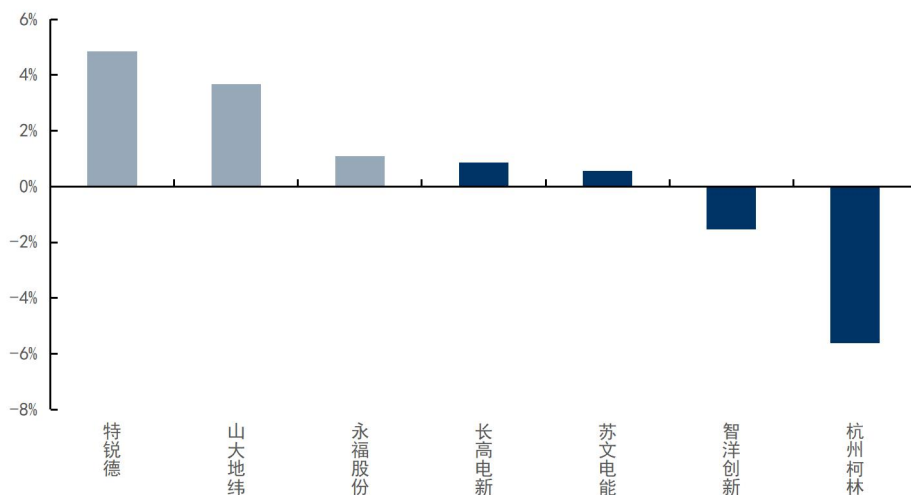


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

5、电力服务

12月A股电力服务行业股票多数上涨,5家电力服务公司5家上涨,2家下跌,0家横盘。涨幅前三名是特锐德(4.85%)、山大地纬(3.67%)、永福股份(1.09%)

图13: 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

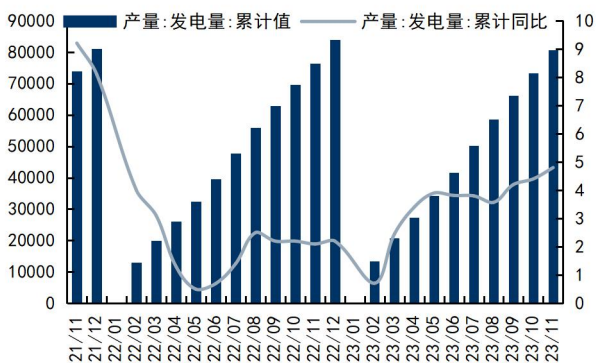
电力生产增速加快。11月份,发电量7310亿千瓦时,同比增长8.4%,增速比10月份加快3.2个百分点,日均发电243.7亿千瓦时。

分品种看,11月份,火电、太阳能发电增速加快,水电增速回落,风电由降转增,核电降幅扩大。其中,火电增长6.3%,增速比10月份加快2.3个百分点;水电增长5.4%,增速比10月份回落16.4个百分点;核电下降2.4%,降幅比10月份扩大2.2个百分点;风电增长26.6%,10月份为下降13.1%;太阳能发电增长35.4%,

增速比 10 月份加快 20.1 个百分点。

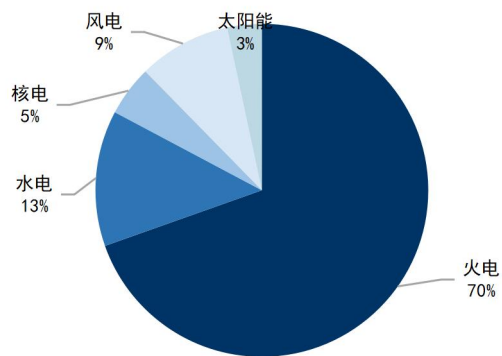
2023 年 1-11 月份，全国绝对发电量 80732 亿千瓦时，同比增长 4.8%。分品种看，1-11 月份，火力绝对发电量为 56178 亿千瓦时，同比增长 5.7%；水电量 10636 亿千瓦时，同比下降 6.2%；风力发电量 7252 亿千瓦时，同比增长 12.5%；核电量 3952 亿千瓦时，同比增长 4.5%；太阳能发电量 2714 亿千瓦时，同比增长 16.8%。

图14: 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15: 1-11 月份发电量分类占比



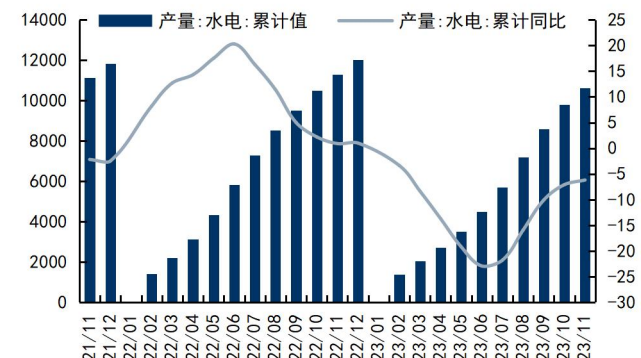
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图16: 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17: 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18: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



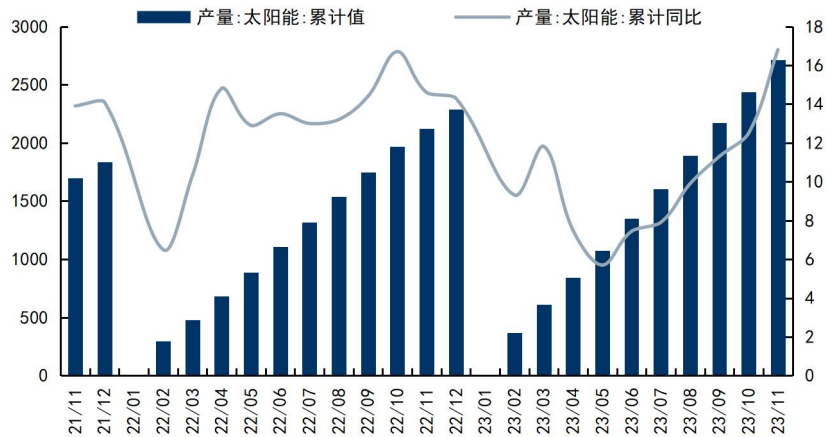
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图19: 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20: 累计太阳能发电量情况（单位：亿千瓦时）



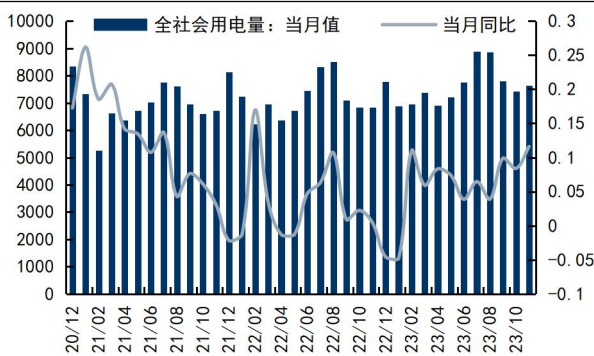
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 用电量

11月份,全社会用电量7630亿千瓦时,同比增长11.6%。分产业看,第一产业用电量96亿千瓦时,同比增长12.2%;第二产业用电量5277亿千瓦时,同比增长9.8%;第三产业用电量1321亿千瓦时,同比增长20.9%;城乡居民生活用电量937亿千瓦时,同比增长10.0%。

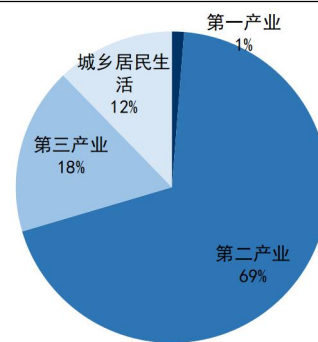
1-11月,全社会用电量累计83678亿千瓦时,同比增长6.3%。分产业看,第一产业用电量1173亿千瓦时,同比增长11.5%;第二产业用电量55179亿千瓦时,同比增长6.1%;第三产业用电量15120亿千瓦时,同比增长11.3%;城乡居民生活用电量12206亿千瓦时,同比增长1.1%。

图21: 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22: 11月份用电量分类占比



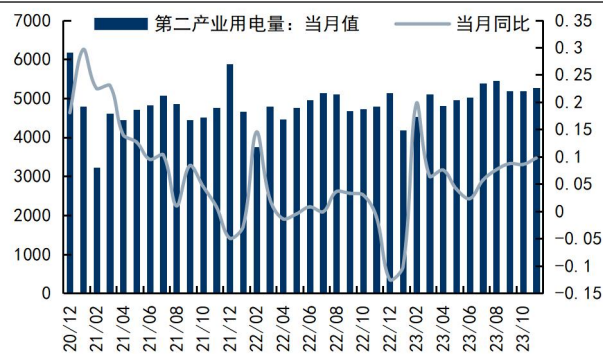
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图23: 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24: 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25: 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26: 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

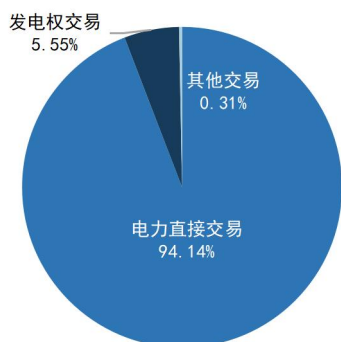
2023年1-11月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量51025.9亿千瓦时, 同比增长7.3%, 占全社会用电量比重为61%, 同比提高0.46个百分点。省内交易电量合计为40599.4亿千瓦时, 其中电力直接交易38761.9亿千瓦时(含绿电交易494.3亿千瓦时、电网代理购电7785.6亿千瓦时)、发电权交易1713.2亿千瓦时、其他交易124.3亿千瓦时。省间交易电量合计为10426.5亿千瓦时, 其中省间电力直接交易1161.1亿千瓦时、省间外送交易9158.4亿千瓦时、发电权交易107亿千瓦时。

2023年11月, 全国各电力交易中心组织完成市场交易电量4674.1亿千瓦时, 同比增长6.9%。省内交易电量合计为3720.6亿千瓦时, 其中电力直接交易3489.3亿千瓦时(含绿电交易44.1亿千瓦时、电网代理购电558.1亿千瓦时)、发电权交易219.3亿千瓦时、其他交易12.1亿千瓦时。省间交易电量合计为953.4亿千瓦时, 其中省间电力直接交易103.2亿千瓦时、省间外送交易839.1亿千瓦时、发电权交易11.2亿千瓦时。

2023年1-11月, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为39923.1亿千瓦时, 同比增长6.1%。其中, 省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为38761.9亿千瓦时, 省间电力直接交易(外受)电量合计为1161.1亿千瓦时。

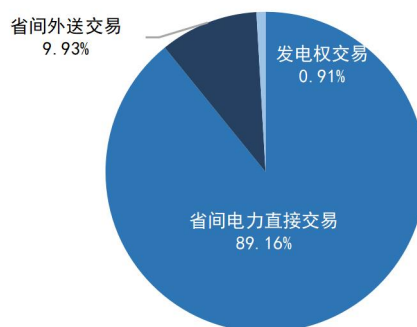
2023年11月, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为3592.5亿千瓦时, 同比增长6.3%。其中, 省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为3489.3亿千瓦时, 省间电力直接交易(外受)电量合计为103.2亿千瓦时。

图27: 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28: 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1-11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39872.9亿千瓦时，同比增长5.5%，占该区域全社会用电量的比重为60.5%，其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为9773.6亿千瓦时，同比增长13.2%；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8461.5亿千瓦时，同比增长10.5%，占该区域全社会用电量的比重为58.8%，其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为652.9亿千瓦时，同比下降7.9%；内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量2691.5亿千瓦时，同比增长26.6%，占该区域全社会用电量的比重为78.4%。

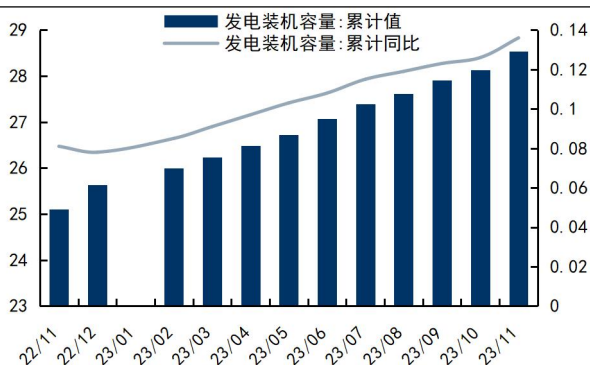
2023年1-11月，国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为30356.6亿千瓦时，同比增长4.3%；南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为7378.4亿千瓦时，同比增长10.9%；蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为2188.1亿千瓦时，同比增长18%。

4. 发电设备

截至11月底，全国累计发电装机容量约28.5亿千瓦，同比增长13.6%。其中，太阳能发电装机容量约5.6亿千瓦，同比增长49.9%；风电装机容量约4.1亿千瓦，同比增长17.6%。

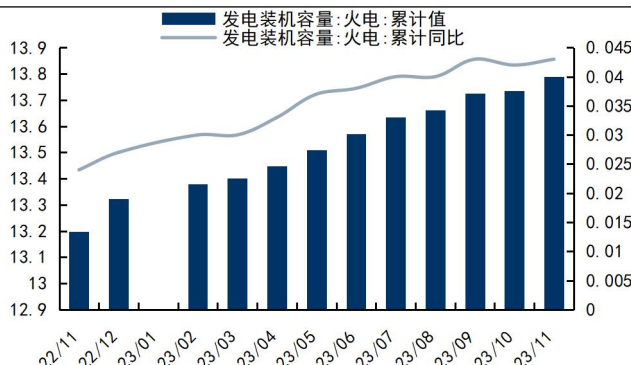
1-11月份，全国基建新增发电生产能力28310万千瓦，比上年同期多投产13733万千瓦。其中，水电939万千瓦、火电4655万千瓦、核电119万千瓦、风电4139万千瓦、太阳能发电16388万千瓦。

图29: 全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



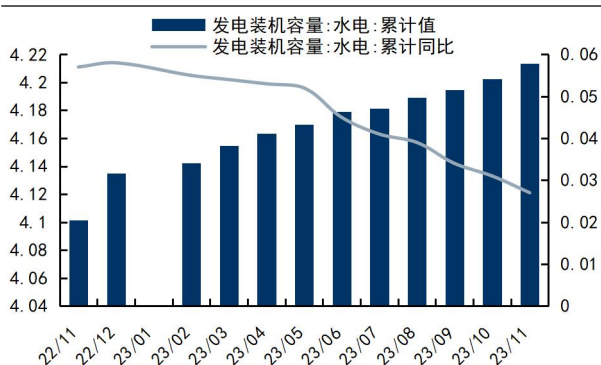
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图30: 火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



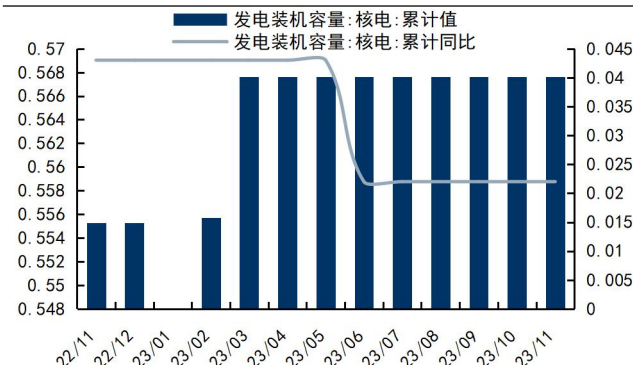
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31: 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32: 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33: 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34: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



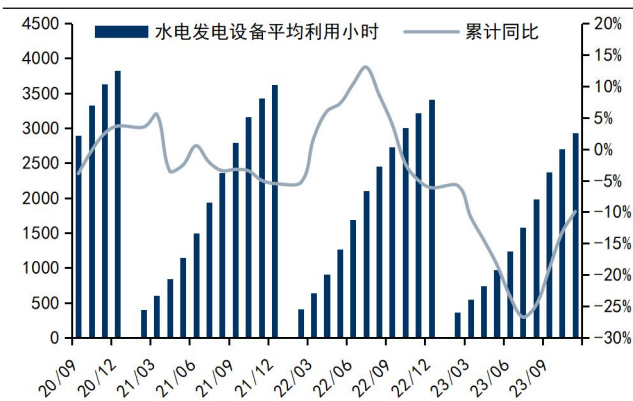
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图35: 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36: 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

1-11 月份, 全国发电设备累计平均利用 3282 小时, 比上年同期减少 94 小时。其中, 水电 2927 小时, 比上年同期减少 292 小时; 太阳能发电 1218 小时, 比上年同期减少 42 小时; 核电 7001 小时, 比上年同期增加 101 小时; 火电 4040 小时, 比上年同期增加 61 小时; 风电 2029 小时, 比上年同期增加 21 小时。

5. 发电企业电源工程投资

1-11 月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资 7713 亿元, 同比增长 39.6%。其

中，太阳能发电 3209 亿元，同比增长 60.5%；核电 774 亿元，同比增长 45.3%；风电 2020 亿元，同比增长 33.7%。电网工程完成投资 4458 亿元，同比增长 5.9%。

图37: 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38: 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39: 核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40: 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

（二）碳交易市场

1. 国内碳市场行情

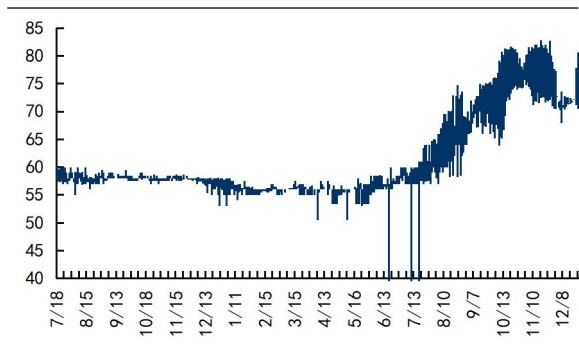
本周全国碳市场综合价格行情为：最高价 81.58 元/吨，最低价 78.00 元/吨，收盘价较上周五下跌 1.51%。

本周挂牌协议交易成交量 1,508,106 吨，成交额 120,292,663.06 元；大宗协议交易成交量 4,958,811 吨，成交额 384,067,668.53 元。

本周全国碳排放配额总成交量 6,466,917 吨，总成交额 504,360,331.59 元。

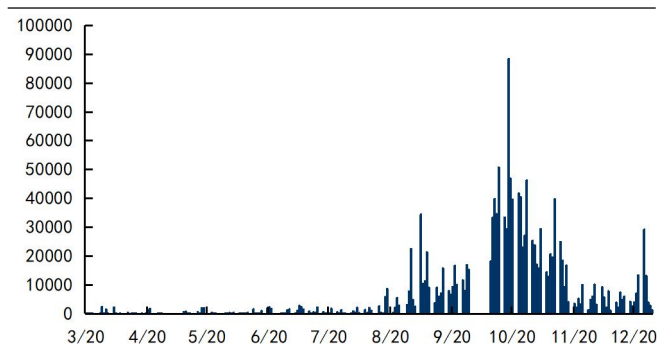
截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 441,622,611 吨，累计成交额 24,919,150,519.28 元。

图41: 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42: 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6: 各地交易所碳排放配额成交数据 (12.25-12.29)

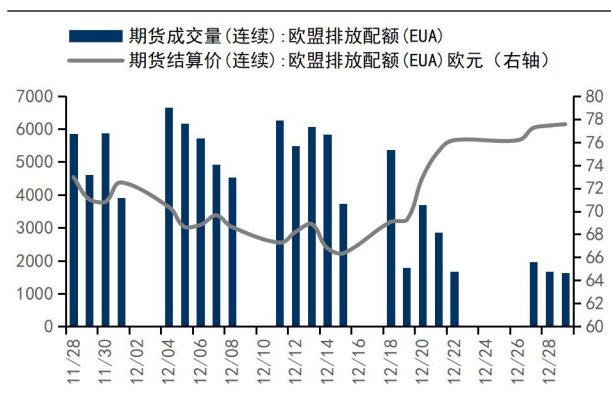
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量 (吨)	130,198	1,079	0	447,110	90,000	236,346	72,613	499,841
较上周变动	-50.00%	-95.16%	-100.00%	41.71%	95.65%	-83.55%	347.54%	-85.37%
合计成交额 (元)	8,213,110	75,579	0	30,421,180	2,970,000	9,871,090	3,345,489	14,037,091
较上周变动	-78.66%	-95.12%	-100.00%	47.41%	91.70%	-82.81%	376.80%	-79.86%
成交均价 (元/吨)	63	70	-	68	33	42	46	28
较上周变动	-57.32%	0.84%	-	4.02%	-2.02%	4.52%	6.54%	37.69%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

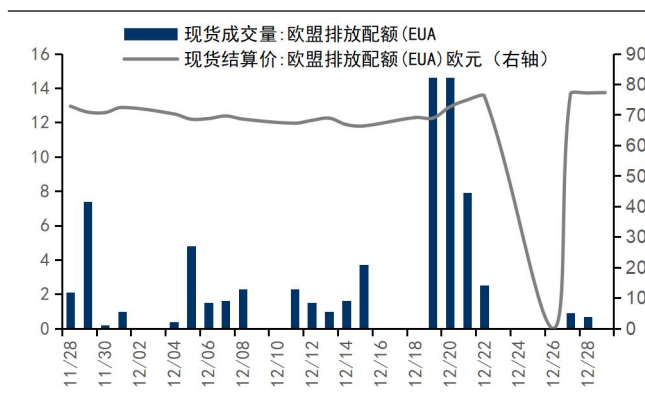
根据欧洲气候交易所数据, 12月25日-12月29日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交5260.20万吨CO₂e, 较前一周下降65.78%。平均结算价格为70.09欧元/CO₂e, 较前一周上涨6.31%。根据欧洲能源交易所数据, 12月25日-12月29日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交1.60万吨CO₂e, 较前一周下降95.96%。平均结算价格57.82欧元/CO₂e, 较前一周下降20.02%。

图43: 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44: 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45: 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下降。环渤海动力煤 12 月 27 日的价格为 732 元/吨, 较上周持平; 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46: 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47: 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

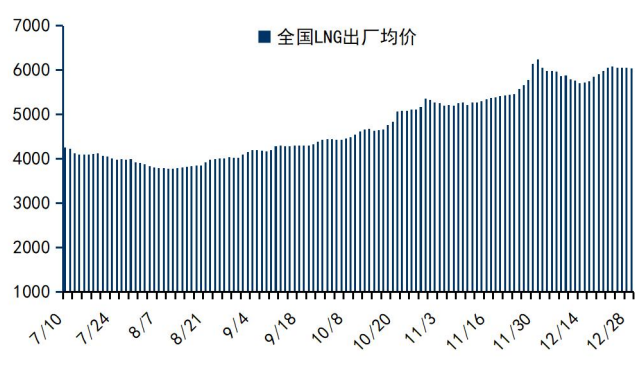
本周国内 LNG 价格较上周上涨, 12 月 29 日价格为 6042 元/吨, 较上周下跌 19 元/吨。

图48: 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49: 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) 两部门: 推动绿色能源国际认证平台建设

12月26日, 国家发展改革委、商务部发布关于支持横琴粤澳深度合作区放宽市场准入特别措施的意见。意见指出, 推动绿色能源国际认证平台建设。支持重点行业企业联合成立在澳门注册、在合作区运营的国际绿色能源认证中心, 重点面向粤港澳大湾区、葡语系及共建“一带一路”国家开展认证业务。建设国际绿色能源认证和交易平台, 运用区块链技术实现对认证凭证的生成、核发、交易、核销、统计全生命周期管理, 配套碳资产管理、碳交易及电碳计量平台等辅助功能, 建立健全交易功能体系。

2、电力

(1) 山东: 完善容量电价机制, 用户侧容量补偿电价下调至 0.0705 元/千瓦时

12月25日, 山东发改委发布《关于贯彻发改价格〔2023〕1501号文件完善我省容量电价机制有关事项的通知》。通知指出, 正在执行的用户侧容量补偿电价 0.0991 元/千瓦时, 将从 2024 年 1 月 1 日起, 下调至 0.0705 元/千瓦时, 降低 2.86 分。2024-2025 年山东煤电容量电价按照回收煤电机组固定成本 30%确定, 标准为每年每千瓦 100 元(含税)。纳入系统运行费的煤电容量电费折价执行分时电价政策, 峰谷清算损益纳入煤电容量电费损益, 由全体工商业用户分摊。

(2) 重庆: 2024-2025 年煤电容量电价标准为 165 元/千瓦·年(含税)

12月25日, 重庆市发改委发布关于贯彻落实煤电容量电价机制有关事项的通知。煤电容量电价按照回收煤电机组一定比例固定成本的方式确定。其中, 2024-2025 年, 重庆市煤电容量电价标准为 165 元/千瓦·年(含税)。煤电机组可获得的容量电费, 按照重庆市煤电容量电价标准和煤电机组每月申报的最大出力确定。煤电容量电费纳入系统运行费用, 由全体工商业用户按当月用电量比例分摊。电网企业应将容量电费单独列示、按月发布, 并结合各煤电机组实际最大出力考核结果, 按月滚动清算系统运行费。

(3) 山西：煤电机组容量电价标准为 100 元 / 千瓦 · 年（含税）

12 月 29 日，山西省发展和改革委员会、山西省能源局、国家能源局山西监管办公室发布关于山西省煤电容量电价机制有关事项的通知。2024—2025 年，山西省煤电机组容量电价标准为 100 元 / 千瓦 · 年（含税），国家发展改革委对煤电机组容量电价标准调整后相应调整。容量电价按月执行，各月标准为年容量电价标准的 1 / 12。煤电机组容量电费按机组补偿，由电网企业按月结算。燃煤机组当月容量电费 = 当月认定该燃煤机组日最大出力的算术平均值 × 月容量电价标准。

(4) 广东：参考煤电容量电价机制同步实施气电容量电价机制

12 月 28 日，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广东省煤电气电容量电价机制有关事项的通知。通知指出，在落实国家煤电容量电价机制的同时，参考煤电容量电价机制，同步实施气电容量电价机制。价格暂定为每年每千瓦 100 元（含税）。后续根据实际情况适时调整。气电机组可获得的容量电费，根据广东省煤电、气电容量电价和机组申报的最大出力确定，煤电、气电机组分月申报，电网企业按月结算，其中，容量电价每月分摊标准按照相应煤电、气电年容量电价水平除以 12 确定，每月容量电费以元为单位，四舍五入保留两位小数。新建气电机组自投运次月起执行煤电、气电容量电价机制。

(5) 宁夏：落实建立煤电容量电价机制，容量电价水平 100 元 / 千瓦 · 年（含税）

12 月 18 日，宁夏发改委发布关于落实建立煤电容量电价机制有关事项的通知，宁夏自 2024 年 1 月 1 日起执行煤电容量电价。2024~2025 年，容量电价水平为 100 元 / 千瓦 · 年（含税）。后续煤电容量电价水平按照国家相关政策同步调整。煤电容量电价机制适用于宁夏区内合规在运的公用煤电机组。燃煤自备电厂、不符合国家规划的煤电机组，以及不满足国家对于能耗、环保和灵活调节能力等要求的煤电机组，不执行容量电价机制。新投运机组在完成认定工作后，补发自投运次月起应获得的容量电费。

(6) 国务院：再核准 4 台核电机组 今年累计核准 10 台核电机组

12 月 29 日，经国务院常务会议审议，决定核准金七门核电项目 1、2 号机组与太平岭核电二期工程 3、4 号机组。中核金七门核电项目是浙江省第四个核能基地，该项目采用国际先进的“华龙一号”技术，按照统一规划六台“华龙一号”百万千瓦级压水堆核电机组规划，厂区统一规划，分期建设。一期工程拟建设两台“华龙一号”百万千瓦级压水堆核电机组及其配套设施；中广核广东太平岭核电项目是我国首批“华龙一号”融合示范基地，也是粤港澳大湾区首个“华龙一号”核电基地，整体规划建设 6 台“华龙一号”机组。分期建设，一期工程建设两台，已于 2019 年核准开工。

(7) 中电联：11 月份全国完成市场交易电量 4674.1 亿千瓦时，同比增长 6.9%

1-11 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 51025.9 亿千瓦时，同比增长 7.3%，占全社会用电量比重为 61%，同比提高 0.46 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 39923.1 亿千瓦时，同比增长 6.1%。11 月份，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 4674.1 亿千瓦时，同比增长 6.9%。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 3592.5 亿千瓦时，同比增长 6.3%。

(8) 湖南：到 2030 年风电、光伏发电装机规模达到 40GW

12 月 25 日，湖南省人民政府办公厅发布关于印发《湖南省新型电力系统发展规

划纲要》的通知。文件指出，到 2030 年，光伏、风电等清洁能源装机成为发电装机主体，风电、光伏发电装机规模达到 4000 万千瓦，约为 2022 年装机规模的 2.7 倍，电源结构加速清洁化，省内新能源装机占比达到 36%。

（二）公司公告

1、环保

【沃顿科技-项目中标】：12 月 26 日，公司中标国能龙源环保南京有限公司溧水分公司 2023 年-2024 年反渗透膜片项目，中标金额为 4065 万元。

【侨银股份-项目中标】：12 月 28 日，公司中标容桂街道 2024-2026 年物业城市管理一体化采购服务项目，服务时间为 3 年，2024 年 1 月 1 日至 2026 年 12 月 31 日止，中标（成交）金额为 8876.63 万元/3 年。

2、电力

【广西能源-股权转让】：12 月 29 日，广西能源股份有限公司将持有的控股子公司濮阳恒润筑邦石油化工有限公司 51% 股权及濮阳市恒润石油化工有限公司 51% 股权一并通过北部湾产权交易所公开挂牌出售，广西广投正润发展集团有限公司以人民币 2131.83 万元的价格摘牌受让上述股权。

【金开新能-股票回购】：12 月 27 日，公司通过集中竞价交易方式首次回购公司股份 165.24 万股，本次回购股份占公司目前总股本的比例为 0.08%，回购成交的最高价为 5.95 元/股、最低价为 5.84 元/股，已支付的资金总额为人民币 974.62 万元（不含印花税及交易佣金等费用）。

【大唐发电-关联交易】：12 月 27 日，公司与中国大唐集团有限公司、潮州市兴华能源投资有限公司共同签署《广东大唐国际潮州发电有限责任公司增资协议》。根据协议约定，公司向所属子公司广东大唐国际潮州发电有限责任公司按照 52.5% 的持股比例增资约 8.90 亿元用于大唐潮州电厂 5-6 号机组项目建设。大唐集团及其子公司合计持有本公司约 53.09% 的股份，本次增资构成关联交易。

【三峡能源-股权转让】：12 月 28 日，公司拟将持有的三峡新能源抽水蓄能发电（格尔木）有限公司（100% 股权、三峡新能源山阳发电有限公司 100% 股权、神木三峡能源发电有限公司 100% 股权、三峡新能源新星抽水蓄能发电有限公司 100% 股权、三峡能源孟县抽水蓄能发电有限公司 90% 股权、三峡（三亚）羊林抽水蓄能绿色开发有限公司 70% 股权以 6.14 亿元的价格转让至控股子公司三峡陆上新能源投资有限公司。

【大唐发电-股权转让】：12 月 29 日，公司全资子公司大唐安徽发电有限公司与安徽淮南洛能发电有限责任公司签订《产权交易合同》，安徽公司将其持有的淮南洛河发电有限责任公司 100% 股权以 3.55 亿元转让给洛能发电。

【节能风电-对外投资】：12 月 25 日，公司通过浙江省产权交易所公开摘牌的方式取得张北二台风力发电有限公司 60% 股权，成交金额为 1.83 亿元。本次交易完成后，公司持有张北二台风力发电有限公司 100% 股权。

【山高环能-政府补贴】：12 月 25 日，高环能集团股份有限公司下属公司北京新城热力有限公司收到北京市城市管理委员会供热补贴 2682.58 万元，占公司 2022 年度经审计的归属于上市公司股东的净利润 10% 以上且绝对金额超过了 100 万元。

【南网储能-关联交易】：12 月 26 日，公司与南方电网电力科技股份有限公司、鼎和财产保险股份有限公司、南网私募基金管理有限公司联合广州越秀资本控股

集团股份有限公司、广州越秀产业投资基金管理股份有限公司共同发起设立南网越秀双碳科技基金。公司作为有限合伙人，出资占双碳科技基金规模的 10.10%，认缴金额不超过 1.01 亿元。本次投资属于公司与同受中国南方电网有限责任公司控制的关联方共同投资，构成关联交易。

【宁波能源-对外投资】：12 月 27 日，公司全资子公司宁波朗辰新能源有限公司出资 4400 万元设立全资子公司朗辰（滁州）智慧能源有限公司投资建设定远县双创产业园 25MW/100MWh 储能项目，项目总投资不超过 14658.24 万元，并同意公司对朗辰新能源增资 4400 万元；公司全资子公司宁波北仑热力有限公司出资 980 万元与宁波蓝湾产业运营有限公司按 49%、51%股权比例设立蓝湾热力投资建设宁波市鄞州经济开发区集中供热管网项目（一期），项目公司注册资本金 2000 万元，项目总投资不超过 6079 万元人民币。

【桂冠电力-关联交易】：12 月 28 日，公司拟与公司控股股东中国大唐集团有限公司、关联方大唐国际发电股份有限公司、中国大唐集团新能源股份有限公司、大唐环境产业集团股份有限公司以及东方电气集团科学技术研究院有限公司，六方共同投资设立中国大唐集团科技创新有限公司，注册资本为 10 亿元，公司以货币出资 1.2 亿元，出资比例 12%，本次共同出资设立科技创新公司构成关联交易。

【吉电股份-对外投资】：12 月 29 日，公司与中远海运国际（香港）有限公司、上港集团能源（上海）有限公司签订《关于成立上海吉远绿色能源有限公司合作协议》。上海吉远绿色能源有限公司公司注册资本 10 亿元人民币，公司以货币出资方式出资 5.5 亿元，持有上海吉远绿色能源有限公司 55%股权。

【天富能源-政府补助】：12 月 29 日，公司收到可再生能源电价附加补助资金共计 2530.48 万元，其中属于公司项目的补助资金 626.34 万元，占公司 2022 年度经审计归属于母公司所有者权益的 0.11%。

3、燃气

【国新能源-政府补贴】：12 月 25 日，自 2023 年 12 月 22 日起截止 2023 年到 12 月 25 日，公司及下属公司已累计收到与收益相关的政府补助合计金额为人民币 1.6 亿元，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净利润的 251.29%。

4、水务

【深水海纳-对外投资】：12 月 25 日，公司拟与深圳开鸿数字产业发展有限公司、深圳市海纳创展科技有限公司共同设立华鸿海纳物联技术（深圳）有限公司。华鸿海纳注册资本金拟为人民币 1,000 万元，其中，公司拟认缴注册资本人民币 510 万元，持股比例为 51%。

【华骐环保-政府补贴】：12 月 28 日，公司收到马鞍山市经济技术开发区管理委员会的补助资金 531.2 万元人民币。公司拟将本次收到与收益相关的政府补助 300 万元计入其他收益，确认为当期损益；公司拟将本次收到的与资产相关的政府补助 231.2 元计入递延收益。

五、板块上市公司定增进展

表7：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	股东大会通过	-	82,479.83	2023-05-30	2023-07-12
清新环境	发审委/上市委通过	-	42,111.63	2023-11-15	2023-12-02
吉电股份	发审委/上市委通过	-	83,706.25	2023-12-12	2023-12-29
华通热力	实施	7.00	6,084.00	2023-03-31	2023-04-21
中环装备	实施	4.63	217,895.40	2022-06-06	2023-01-03
钱江水利	董事会预案	-	10,589.87	2023-12-23	-
天富能源	实施	6.59	22,761.76	2023-04-18	2023-05-10
豫能控股	董事会预案	-	45,773.44	2023-12-30	-
银星能源	实施	6.46	21,183.57	2023-03-21	2023-04-08
兴源环境	股东大会通过	2.59	46,614.22	2023-02-02	2023-03-08
中持股份	董事会预案	-	7,659.58	2023-12-26	-
垒知集团	董事会预案	-	6,000.00	2023-04-28	-
东江环保	实施	5.31	22,598.87	2022-05-28	2022-07-13
长江电力	实施	20.01	80,443.61	2021-12-11	2022-07-21
华控赛格	股东大会通过	2.80	30,200.14	2023-08-08	2023-12-12
津膜科技	股东大会通过	-	2,500.00	2023-04-19	2023-05-10
路德环境	实施	13.57	834.04	2023-04-29	2023-05-23
惠城环保	实施	11.72	2,700.00	2023-06-06	2023-06-21
晶科科技	实施	4.43	67,650.11	2022-07-21	2022-08-06
中再资环	证监会通过	-	41,659.79	2023-02-25	2023-03-08
万邦达	实施	10.37	3,365.38	2022-12-14	2022-12-29
华电能源	实施	2.21	121,266.97	2022-05-07	2022-08-13
爱康科技	股东大会通过	-	20,000.00	2023-04-25	2023-05-16
长青集团	股东大会通过	-	10,000.00	2023-04-29	2023-05-16
上海洗霸	证监会通过	-	5,229.36	2023-01-18	2023-02-08
甘肃电投	实施	4.98	24,096.39	2022-02-22	2022-04-22
穗恒运 A	实施	6.16	21,930.19	2022-07-06	2022-08-16
大连热电	股东大会通过	4.42	229,709.79	2023-07-05	2023-10-13
聆达股份	股东大会通过	-	7,965.00	2023-05-31	2023-06-15
浙江新能	实施	9.24	32,467.53	2023-03-15	2023-03-31

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8：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	成交金额 (万元)	买方营业部	卖方营业部
000155.SZ	川能动力	2023-12-25	13.2100	0.0000	13.2100	246.7600	中国中金财富证券有限公司福建分公司	中信证券股份有限公司上海分公司
002060.SZ	粤水电	2023-12-25	4.8000	0.0000	4.8000	144.0000	中国银河证券股份有限公司南京珠江路证券营业部	机构专用
688156.SH	路德环境	2023-12-26	22.5000	-4.9831	23.6800	900.0000	西部证券股份有限公司西安东大街证券营业部	广发证券股份有限公司总部
000720.SZ	新能泰山	2023-12-26	3.7400	-8.1081	4.0700	115.9400	野村东方国际证券有限公司深圳分公司	国融证券股份有限公司深圳福田路证券营业部
600969.SH	郴电国际	2023-12-27	6.3900	0.0000	6.3900	1,278.0000	光大证券股份有限公司象山丹河东路证券营业部	华泰证券股份有限公司杭州求是路证券营业部
300425.SZ	中建环能	2023-12-27	4.1400	-10.1952	4.6100	322.9200	华泰证券股份有限公司南京庐山路证券营业部	华泰证券股份有限公司成都蜀金路证券营业部
300425.SZ	中建环能	2023-12-27	4.1400	-10.1952	4.6100	455.4000	招商证券股份有限公司西安北大街证券营业部	华泰证券股份有限公司成都蜀金路证券营业部
300425.SZ	中建环能	2023-12-27	4.1400	-10.1952	4.6100	298.0800	国泰君安证券股份有限公司上海新闻路证券营业部	华泰证券股份有限公司成都蜀金路证券营业部
300425.SZ	中建环能	2023-12-27	4.1400	-10.1952	4.6100	579.6000	中信证券股份有限公司上海东方路证券营业部	华泰证券股份有限公司成都蜀金路证券营业部

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。

八、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	
003035.SZ	南网能源	买入	5.26	0.15	0.15	0.25	35.1	35.1	21.0	2.9
605090.SH	九丰能源	买入	27.93	1.74	2.16	2.59	16.1	12.9	10.8	2.3
603105.SH	芯能科技	买入	11.58	0.38	0.48	0.64	30.5	24.1	18.1	3.1
600116.SH	三峡水利	买入	7.53	0.25	0.31	0.47	30.1	24.3	16.0	1.3
600821.SH	金开新能	买入	6.12	0.37	0.48	0.68	16.5	12.8	9.0	1.4
000883.SZ	湖北能源	买入	4.23	0.18	0.33	0.39	23.5	12.8	10.8	0.9
000539.SZ	粤电力A	买入	4.89	-0.57	0.47	0.62	-8.6	10.4	7.9	1.2
600995.SH	南网储能	买入	9.86	0.52	0.35	0.41	19.0	28.2	24.0	1.5
601985.SH	中国核电	买入	7.50	0.48	0.56	0.61	15.6	13.4	12.3	1.6
600905.SH	三峡能源	买入	4.37	0.25	0.25	0.32	17.5	17.5	13.7	1.6
001289.SZ	龙源电力	增持	19.81	0.61	0.89	1.03	32.5	22.3	19.2	2.4
300355.SZ	蒙草生态	买入	3.75	0.12	0.25	0.36	31.3	15.0	10.4	1.3

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 注：股价更新至2023年12月29日

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.CSI）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