

# 公用环保 202401 第 2 期

超配

国家全面推进美丽中国建设，建议关注公用环保行业高股息子板块投资机会

## 核心观点

**市场回顾：**本周沪深 300 指数下跌 1.35%，公用事业指数下跌 0.41%，环保指数下跌 0.06%，周相对收益率分别为 0.94%和 1.29%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨跌幅排名处于第 11 和第 8 名。分板块看，环保板块下跌 0.06%；电力板块子板块中，火电下跌 0.59%；水电下跌 1.18%，新能源发电上涨 1.05%；水务板块下跌 0.24%；燃气板块下跌 0.51%。

**重要事件：**1 月 11 日，中共中央、国务院发布《关于全面推进美丽中国建设的意见》，目标到 2027 年美丽中国建设成效显著，到 2035 年美丽中国目标基本实现，展望本世纪中叶美丽中国全面建成。意见指出，要加快发展方式绿色转型，积极稳妥推进碳达峰碳中和，统筹推进重点领域绿色低碳发展，持续深入推进污染防治攻坚等。意见强调，要坚持先立后破，加快规划建设新型能源体系，确保能源安全。重点控制煤炭等化石能源消费，加强煤炭清洁高效利用，大力发展非化石能源，加快构建新型电力系统。此外，意见还从不同角度提出一揽子激励性政策举措。

**专题研究：**通过回顾 2013-2022 年公用事业和环保行业中几个重点子板块的股息率，我们发现，火电板块股息率及现金分红率受煤价涨跌影响波动较大；水电板块股息率及现金分红率较高且相对稳定；燃气板块营业收入稳定，经营活动现金流量有所改善，股息率稳步上升、现金分红率稳定。

**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**。

**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	5.15	195	0.15	0.15	34.3	34.3
605090.SH	九丰能源	买入	26.61	167	1.74	2.16	15.3	12.3
603105.SH	芯能科技	买入	11.34	57	0.38	0.48	29.8	23.6
600116.SH	三峡水利	买入	7.47	143	0.25	0.31	29.9	24.1
600821.SH	金开新能	买入	5.95	119	0.37	0.48	16.1	12.4
000883.SZ	湖北能源	买入	4.40	287	0.18	0.33	24.4	13.3
000539.SZ	粤电力 A	买入	5.13	269	-0.57	0.47	-9.0	10.9
600995.SH	南网储能	买入	9.27	296	0.52	0.35	17.8	26.5
601985.SH	中国核电	买入	7.97	1,505	0.48	0.56	16.6	14.2
600905.SH	三峡能源	买入	4.36	1,248	0.25	0.25	17.4	17.4
001289.SZ	龙源电力	买入	19.04	1,596	0.61	0.89	31.2	21.4
300355.SZ	蒙草生态	买入	3.68	59	0.12	0.25	30.7	14.7

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 202401 第 1 期-《“数据要素×”三年行动计划》发布，政策推进污水处理减污降碳协同增效》——2024-01-07
- 《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》——2024-01-03
- 《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

## 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 .....	6
(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 .....	8
(一) 板块表现 .....	8
(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 .....	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 .....	26
七、 风险提示 .....	28
八、 公司盈利预测 .....	28

## 图表目录

图 1: 2018-2022 年燃气行业与沪深 300 现金分红率对比 .....	7
图 2: 燃气行业 PE (TTM) .....	7
图 3: 2018 年-2023Q3 燃气行业营业收入 (亿元) .....	8
图 4: 2018 年-2023Q3 燃气行业经营活动现金流量净额 (百万元) .....	8
图 5: 申万一级行业涨跌幅情况 .....	9
图 6: 公用事业细分子版块涨跌情况 .....	9
图 7: A 股环保行业各公司表现 .....	10
图 8: H 股环保行业各公司表现 .....	10
图 9: A 股火电行业各公司表现 .....	11
图 10: A 股水电行业各公司表现 .....	11
图 11: A 股新能源发电行业各公司表现 .....	11
图 12: H 股电力行业各公司表现 .....	12
图 13: A 股水务行业各公司表现 .....	12
图 14: H 股水务行业各公司表现 .....	12
图 15: A 股燃气行业各公司表现 .....	13
图 16: H 股燃气行业各公司表现 .....	13
图 17: A 股电力工程行业各公司表现 .....	13
图 18: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	14
图 19: 截至 2023 年 1-11 月份发电量分类占比 .....	14
图 20: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	14
图 21: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	14
图 22: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	14
图 23: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	14
图 24: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	15
图 25: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) .....	15
图 26: 截至 2023 年 11 月份我国用电量分类占比 .....	15
图 27: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) .....	16
图 28: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) .....	16
图 29: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) .....	16
图 30: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时) .....	16
图 31: 省内交易电量情况 .....	17
图 32: 省间交易电量情况 .....	17
图 33: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	17
图 34: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	17
图 35: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	18
图 36: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	18
图 37: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	18
图 38: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	18

图 39: 火电发电设备平均利用小时 .....	18
图 40: 水电发电设备平均利用小时 .....	18
图 41: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	19
图 42: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	19
图 43: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	19
图 44: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	19
图 45: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨) .....	20
图 46: 全国碳市场交易额 (单位: 万元) .....	20
图 47: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e) .....	20
图 48: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e) .....	20
图 49: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格 .....	21
图 50: 环渤海动力煤平均价格指数 .....	21
图 51: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨) .....	21
图 52: LNG 价格有所下降 (元/吨) .....	22
图 53: LNG 价格 (元/吨) .....	22
表 1: 中共中央、国务院发布的《关于全面推进美丽中国建设的意见》的重点内容 .....	5
表 2: 《现金分红指引》及《章程指引》修改内容 .....	6
表 3: 公用环保行业重点子板块 2013-2022 年现金分红率和股息率表现 .....	7
表 4: 燃气板块 2018-2022 年股息率均值排名前十公司 .....	7
表 5: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 1. 08-1. 12) .....	20
表 6: 板块上市公司定增进展 .....	26
表 7: 本周大宗交易情况 .....	26
附表: 公司盈利预测及估值 .....	28

# 一、专题研究与核心观点

## （一）异动点评

本周沪深 300 指数下跌 1.35%，公用事业指数下跌 0.41%，环保指数下跌 0.06%，周相对收益率分别为 0.94%和 1.29%。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 11 和第 8 名。

分板块看，环保板块下跌 0.06%；电力板块子板块中，火电下跌 0.59%；水电下跌 1.18%，新能源发电上涨 1.05%，本周爱康科技涨幅 27.32%，公司提前完成赣州爱康光电 G2 电池生产车间建设，第一条 600MW HJT（异质结）电池产线顺利上线；水务板块下跌 0.24%；燃气板块下跌 0.51%。

## （二）重要政策及事件

### 1、中共中央、国务院发布《关于全面推进美丽中国建设的意见》

1月11日，中共中央、国务院发布《关于全面推进美丽中国建设的意见》。1) 目标：到 2027 年美丽中国建设成效显著，到 2035 年美丽中国目标基本实现，展望本世纪中叶美丽中国全面建成。2) 任务：要加快发展方式绿色转型，积极稳妥推进碳达峰碳中和，统筹推进重点领域绿色低碳发展，持续深入推进污染防治攻坚等。意见强调，要坚持先立后破，加快规划建设新型能源体系，确保能源安全。重点控制煤炭等化石能源消费，加强煤炭清洁高效利用，大力发展非化石能源，加快构建新型电力系统。3) 激励：意见从不同角度提出一揽子激励性政策举措，如把碳排放权、用能权、用水权、排污权等纳入要素市场化配置改革总盘子等。

表1：中共中央、国务院发布的《关于全面推进美丽中国建设的意见》的重点内容

重点主题	具体内容
重点目标	<p>一是到 2027 年，绿色低碳发展深入推进，主要污染物排放总量持续减少，生态环境质量持续提升，国土空间开发保护格局得到优化，生态系统服务功能不断增强，城乡人居环境明显改善，国家生态安全有效保障，生态环境治理体系更加健全，形成一批实践样板，美丽中国建设成效显著。</p> <p>二是到 2035 年，广泛形成绿色生产生活方式，碳排放达峰后稳中有降，生态环境根本好转，国土空间开发保护新格局全面形成，生态系统多样性稳定性持续性显著提升，国家生态安全更加稳固，生态环境治理体系和治理能力现代化基本实现，美丽中国目标基本实现。</p> <p>三是展望本世纪中叶，生态文明全面提升，绿色发展方式和生活方式全面形成，重点领域实现深度脱碳，生态环境健康优美，生态环境治理体系和治理能力现代化全面实现，美丽中国全面建成。</p>
重点任务	<p>一是加快发展方式绿色转型。优化国土空间开发保护格局，完善全域覆盖的生态环境分区管控体系。有计划分步骤实施碳达峰行动，开展减污降碳协同创新试点，积极稳妥推进碳达峰碳中和。统筹推进重点领域绿色低碳发展。</p> <p>二是持续深入推进污染防治攻坚。持续深入打好蓝天保卫战，以细颗粒物控制为主线，大力推进多污染物协同减排。持续深入打好碧水保卫战，统筹水资源、水环境、水生态治理，持续推进重点海域综合治理，建设美丽河湖、美丽海湾。持续深入打好净土保卫战，深入打好农业农村污染治理攻坚战。强化固体废物和新污染物治理。</p> <p>三是提升生态系统多样性稳定性持续性。全面推进以国家公园为主体的自然保护地体系建设，加强生态保护修复监管制度建设。实施山水林田湖草沙一体化保护和系统治理，推行草原森林河流湖泊湿地休养生息。实施生物多样性保护重大工程。</p> <p>四是守牢美丽中国建设安全底线。健全国家生态安全法治体系、战略体系、政策体系、应对管理体系。确保核与辐射安全，加强生物安全管理，大力提升适应气候变化能力，有效应对气候变化不利影响和风险。</p> <p>五是打造美丽中国建设示范样板。建设美丽中国先行区。推进以绿色低碳、环境优美、生态宜居、安全健康、智慧高效为导向的美丽城市建设。统筹推动乡村生态振兴和农村人居环境整治，建设美丽乡村。</p> <p>六是开展美丽中国建设全民行动。倡导简约适度、绿色低碳、文明健康的生活方式和消费模式。持续开展“美丽中国，我是行动者”系列活动。</p> <p>七是健全美丽中国建设保障体系。强化激励政策，加强财税、金融、价格等支持。加强科技支撑，实施生态环境科技创新重大行动。加快实施减污降碳协同、生态保护修复等重大工程。</p>
激励政策	<p>一是改革创新方面，推行重点行业企业污水治理与排放水平绩效分级。加快构建环保信用监管体系。完善以农业绿色发展为导向的经济激励政策，支持化肥农药减量增效和整县推进畜禽粪污收集处理利用。</p> <p>二是市场机制方面，把碳排放权、用能权、用水权、排污权等纳入要素市场化配置改革总盘子。综合考虑企业能耗、环保绩效水平，完善高耗能行业阶梯电价制度。健全生态产品价值实现机制。</p> <p>三是公众参与方面，探索建立“碳普惠”等公众参与机制。鼓励园区、企业、社区、学校等基层单位开展绿色、清洁、零碳引领行动。</p> <p>四是科技支撑方面，创新生态环境科技体制机制，构建市场导向的绿色技术创新体系。建设生态环境领域大科学装置和重点实验室、工程技术中心、科学观测研究站等创新平台。</p>

资料来源：证监会，国信证券经济研究所整理

## 2、生态环境部签署备忘录加大对内蒙古环保项目支持力度

1月10日，生态环境部与内蒙古自治区人民政府在北京签署了一份具有里程碑意义的文件——《建设亮丽内蒙古 筑牢我国北方重要生态安全屏障合作框架协议补充事项备忘录》。备忘录以“建设亮丽内蒙古”为核心理念，旨在充分挖掘和利用内蒙古自治区丰富的自然资源优势，同时严格遵循绿色发展理念，加强生态保护修复，提升生态系统质量和稳定性。此举标志着双方将进一步深化协作，通过强化生态环境保护政策、项目和技术等多元支持手段，共同推进我国北方地区重要生态安全屏障的构建，并助力内蒙古自治区实现高质量发展的战略目标。

### （三）专题研究

2023年12月15日，证监会发布《上市公司监管指引第3号—上市公司现金分红（2023年修订）》（简称《现金分红指引》）、《关于修改〈上市公司章程指引〉的决定》（简称《章程指引》），自公布之日起施行。这将有助于推动上市公司增强投资者回报，优化分红方式，提高分红水平，同时约束异常分红，促进上市公司整体分红水平稳中有升。

表2：《现金分红指引》及《章程指引》修改内容

政策简称	重点内容
《现金分红指引》	进一步明确鼓励现金分红导向，推动提高分红水平。对不分红的公司加强披露要求等制度约束督促分红。对财务投资较多但分红水平偏低的公司进行重点监管关注，督促提高分红水平，专注主业。简化中期分红程序，推动进一步优化分红方式和节奏。鼓励公司在条件允许的情况下增加分红频次，结合监管实践，允许上市公司在召开年度股东大会审议年度利润分配方案时，在一定额度内审议批准下一年中期现金分红条件和上限，便利公司进一步提升分红频次，让投资者更好规划资金安排，更早分享企业成长红利。
《章程指引》	加强对异常高比例分红企业的约束，引导合理分红。强调上市公司制定现金分红政策时，应综合考虑自身盈利水平、资金支出安排和债务偿还能力，兼顾投资者回报和公司发展。对资产负债率较高且经营活动现金流量不佳，存在大比例现金分红情形的公司保持重点关注，防止对企业生产经营、偿债能力产生不利影响。鼓励上市公司增加现金分红频次，引导形成中期分红习惯，稳定投资者分红预期。同时，增加对中期分红的完成时限要求。督促公司在章程中细化分红政策，明确现金分红的目标，更好稳定投资者预期。同时，引导公司在章程中制定分红约束条款，防范企业在利润不真实等情形下实施分红。

资料来源：证监会，国信证券经济研究所整理

全球降息预期背景下，具备现金流充沛、盈利能力稳定、高分红和高股息特点的板块的投资价值将进一步凸显。通过回顾2013-2022年公用事业行业中火电、水电、燃气和环保行业中水务这四个重点子板块的股息率和现金分红率，我们发现：

**火电、水电和燃气板块近十年现金分红率均值排名靠前。**火电板块股息率及现金分红率均不稳定，主要系火电成本中燃料成本占比较高，受到煤价波动影响，利润波动较大。水电板块股息率及现金分红率较高且相对稳定，主要因水电成本中折旧费及各项财政规费占比较高，水电站建成投产后形成长期稳定的现金流，能维持高水平分红比率。

**燃气板块近些年股息率稳步上升、现金分红率稳定。**2017年-2022年，燃气行业股息率由0.60%提高至2.14%。2013-2022年，燃气行业现金分红率均值39.93%，超沪深300指数15.47pct。其中，2018-2022年表现排名靠前的个股中，百川能源/蓝天燃气/陕天然气股息率均值分别为6.36%/5.78%/3.93%，现金分红率均值分别为67.27%/64.51%/54.66%。

表3: 公用环保行业重点子板块 2013-2022 年现金分红率和股息率表现

板块	现金分红率										
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	平均
火电	36.34%	41.08%	41.01%	39.84%	54.50%	52.21%	45.86%	41.62%	1143.22%	79.71%	157.54%
水电	43.33%	43.30%	60.83%	62.13%	57.20%	54.51%	57.80%	53.71%	65.56%	72.87%	57.12%
<b>燃气</b>	<b>35.46%</b>	<b>39.55%</b>	<b>43.56%</b>	<b>33.63%</b>	<b>44.80%</b>	<b>42.46%</b>	<b>48.11%</b>	<b>39.78%</b>	<b>35.66%</b>	<b>36.29%</b>	<b>39.93%</b>
水务	36.95%	38.92%	35.52%	36.76%	34.69%	38.12%	35.97%	35.98%	34.73%	34.95%	36.26%
环保	31.00%	30.81%	28.25%	28.44%	26.89%	29.23%	30.94%	30.43%	28.65%	34.01%	29.86%
沪深 300	23.08%	23.19%	23.32%	24.34%	25.15%	24.67%	24.70%	26.01%	25.47%	24.67%	24.46%
板块	股息率										
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	平均
水电	3.32%	1.66%	1.82%	2.69%	3.06%	3.56%	3.20%	3.11%	2.82%	3.22%	2.84%
火电	2.39%	2.43%	2.69%	3.94%	2.83%	1.85%	2.22%	2.66%	2.50%	0.81%	2.43%
水务	1.21%	0.89%	0.68%	0.93%	0.96%	1.82%	1.70%	1.84%	1.52%	2.19%	1.37%
<b>燃气</b>	<b>1.14%</b>	<b>0.65%</b>	<b>0.94%</b>	<b>0.76%</b>	<b>0.60%</b>	<b>1.57%</b>	<b>1.33%</b>	<b>1.54%</b>	<b>1.61%</b>	<b>2.14%</b>	<b>1.23%</b>
环保	0.73%	0.61%	0.42%	0.58%	0.63%	1.33%	1.18%	1.14%	1.09%	1.51%	0.92%

资料来源: ifind, 国信证券经济研究所整理

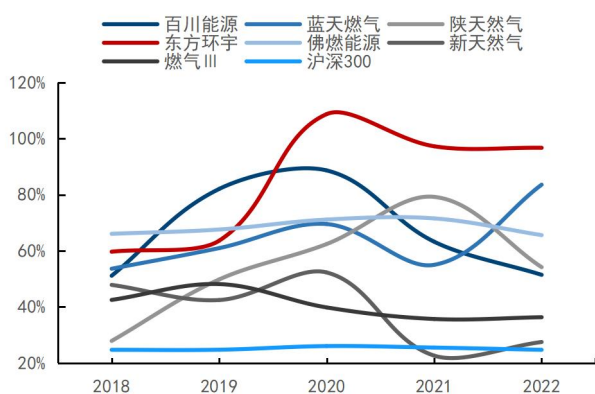
表4: 燃气板块 2018-2022 年股息率均值排名前十公司

证券简称	分红率					股息率						
	2018	2019	2020	2021	2022	平均值	2018	2019	2020	2021	2022	平均值
百川能源	51.08%	82.03%	88.63%	63.22%	51.41%	67.27%	4.22%	6.25%	6.51%	7.78%	7.03%	6.36%
蓝天燃气	53.58%	60.93%	69.51%	54.97%	83.55%	64.51%	-	-	-	3.46%	8.10%	5.78%
陕天然气	27.84%	49.76%	62.38%	79.20%	54.13%	54.66%	1.35%	2.79%	3.09%	4.07%	8.32%	3.93%
东方环宇	59.65%	63.58%	108.70%	97.24%	96.70%	85.17%	1.30%	2.25%	3.68%	5.41%	5.08%	3.54%
佛燃能源	66.03%	67.56%	71.11%	71.52%	65.56%	68.36%	2.55%	3.24%	3.32%	4.02%	3.75%	3.38%
新天然气	47.82%	42.42%	52.25%	22.60%	27.46%	38.51%	3.28%	2.88%	2.54%	2.23%	2.76%	2.74%
洪通燃气	0.00%	0.00%	77.60%	51.98%	35.21%	32.96%	-	-	2.38%	2.97%	1.81%	2.38%
成都燃气	0.00%	48.17%	53.13%	54.56%	54.25%	42.02%	-	1.26%	1.98%	2.89%	3.28%	2.35%
新奥股份	19.25%	21.11%	25.65%	21.29%	26.99%	22.86%	2.11%	1.97%	1.40%	1.67%	3.17%	2.07%

资料来源: ifind, 国信证券经济研究所整理

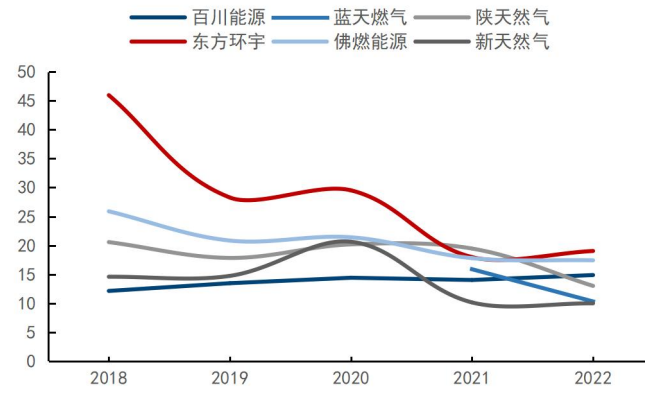
2018-2022 年, 燃气板块现金分红率表现优于市场大盘, 但市盈率持续走低。其中, 东方环宇 2018-2022 年现金分红率从 59.65% 增加到 96.70%, PE(TTM) 从 45.95 倍降低到 19.04 倍; 佛燃能源 2018 年-2022 年现金分红率稳定在 65% 以上, PE(TTM) 从 25.90 倍降低到 17.43 倍。近年来燃气行业估值下行主要系宏观经济形势影响、疫情封控下工程进度放缓、下游需求释放受阻、企业增收不增利等多重因素影响。

图1: 2018-2022 年燃气行业与沪深 300 现金分红率对比



资料来源: ifind, 国信证券经济研究所整理

图2: 燃气行业 PE (TTM)

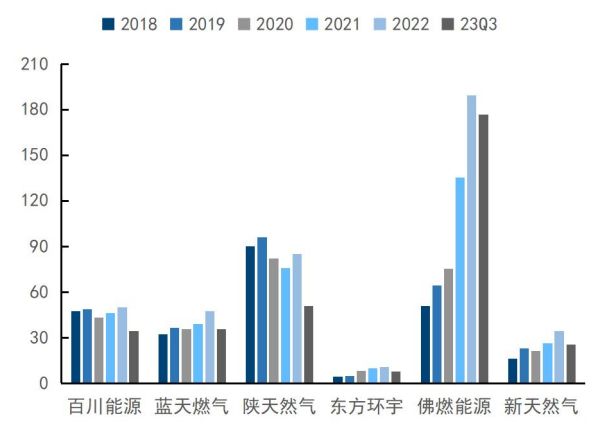


资料来源: ifind, 国信证券经济研究所整理

2018 年以来, 燃气行业整体营业收入稳定, 经营活动现金净流量有所改善。以佛燃能源为例, 2018-2022 年佛燃能源营业收入快速增长, 从 50.94 亿元增加到 189.24 亿元 (+271.46%), 经营活动产生现金流量净额从 6.31 亿元增加到 12.86 亿元 (+103.65%)。以新天然气为例, 2018-2022 年新天然气营业收入从 16.32 亿元增加到 34.16 亿元 (+109.35%), 经营活动产生现金流量净额从 6.84 亿元增加到 18.37 亿元 (+168.51%)。

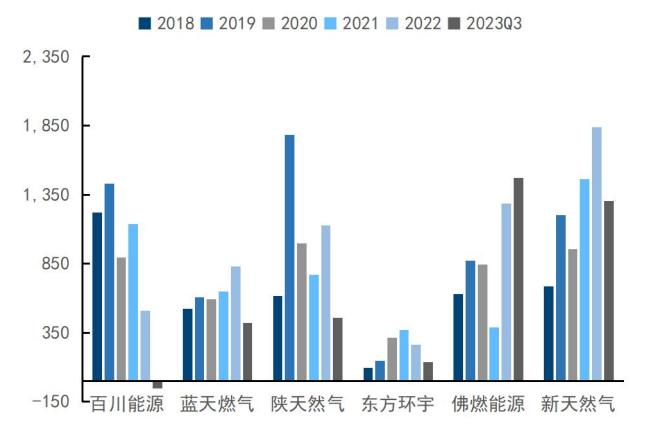
多地开启天然气上下游价格联动机制，顺价机制完善利于燃气企业利润修复。2021年5月，国家发改委颁布《“十四五”时期深化价格机制改革行动方案》，提出天然气价格按照“管住中间、放开两头”的改革方向，稳步推进天然气门站价格市场化改革，完善终端销售价格与采购成本联动机制。2023年2月，国家发改委颁布《关于提供天然气上下游价格联动机制有关情况的函》，要求各地就建立健全天然气上下游价格联动机制提出具体意见建议，利于燃气公司增加利润。

图3：2018年-2023Q3 燃气行业营业收入（亿元）



资料来源：ifind，国信证券经济研究所整理

图4：2018年-2023Q3 燃气行业经营活动现金流量净额(百万元)



资料来源：ifind，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**。

**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**。

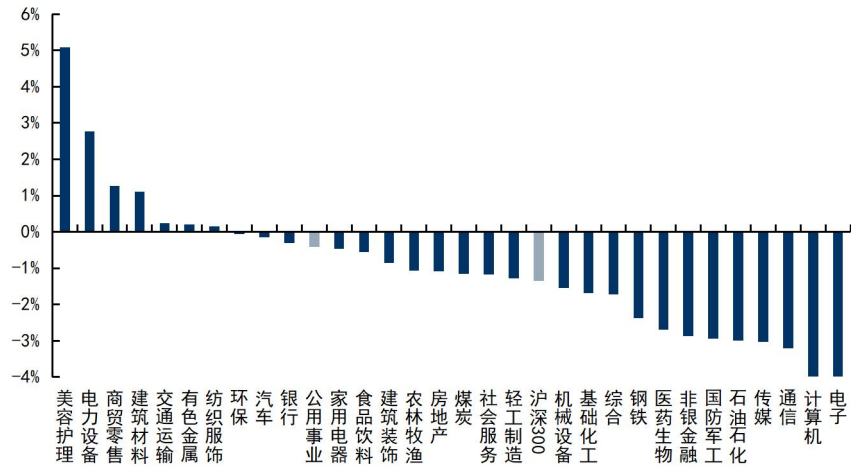
## 二、板块表现

### （一）板块表现

本周沪深300指数下跌1.35%，公用事业指数下跌0.41%，环保指数下跌0.06%，周相对收益率分别为0.94%和1.29%。申万31个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨跌幅排名处于第11和第8名。



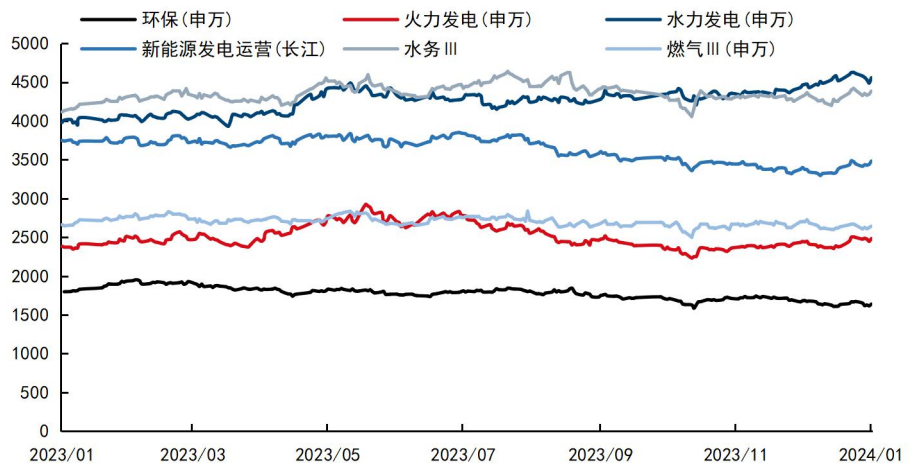
图5: 申万一级行业涨跌幅情况



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 0.06%; 电力板块子板块中, 火电下跌 0.59%; 水电下跌 1.18%, 新能源发电上涨 1.05%; 水务板块下跌 0.24%; 燃气板块下跌 0.51%。

图6: 公用事业细分子版块涨跌情况



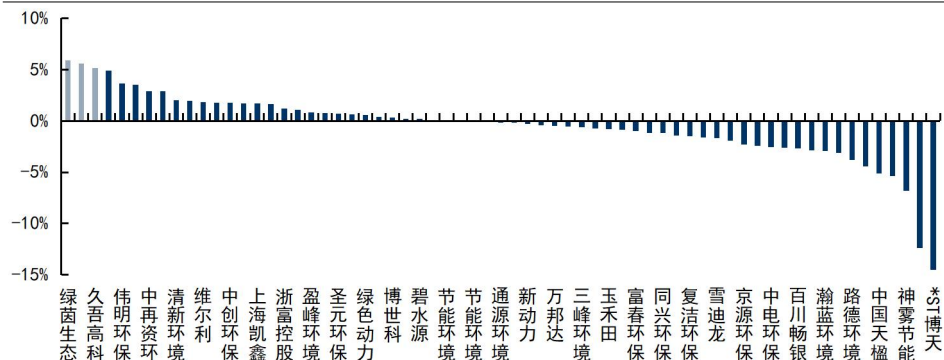
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## (二) 本月个股表现

### 1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数下跌, 申万三级行业中 65 家环保公司有 27 家上涨, 34 家下跌, 4 家横盘。涨幅前三名是绿茵生态 (5.90%)、启迪环境 (5.57%)、久吾高科 (5.11%)。

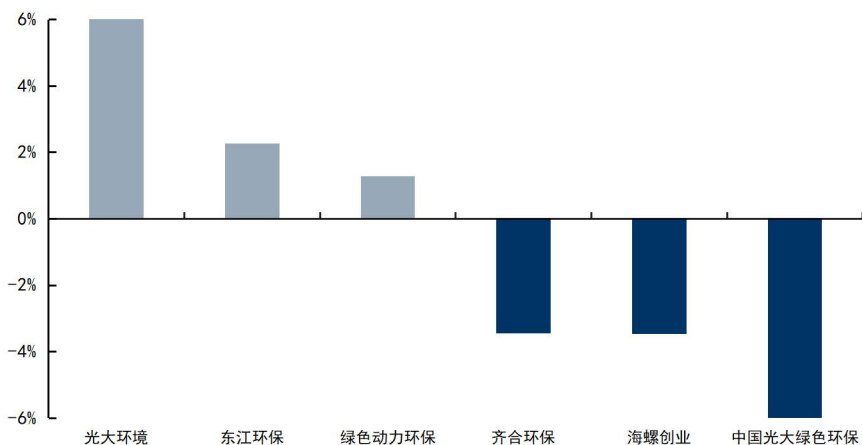
图7: A股环保行业各公司表现



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涨跌互现, 申万二级行业中 6 家环保公司有 3 家上涨, 3 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是光大环境 (6.61%)、东江环保 (2.27%)、绿色动力环保 (1.28%)。

图8: H股环保行业各公司表现

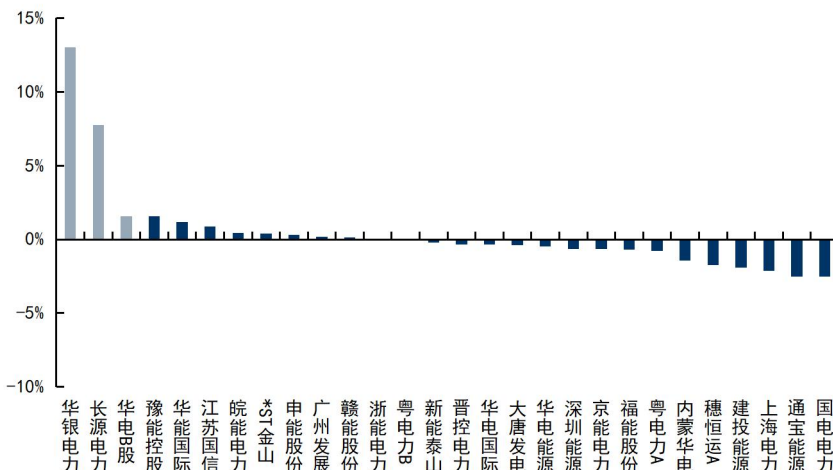


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 2、电力行业

本周 A 股火电行业股票多数下跌, 申万指数中 28 家火电公司有 11 家上涨, 15 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是华银电力 (13.02%)、长源电力 (7.73%)、华电 B 股 (1.59%)。

图9: A股火电行业各公司表现

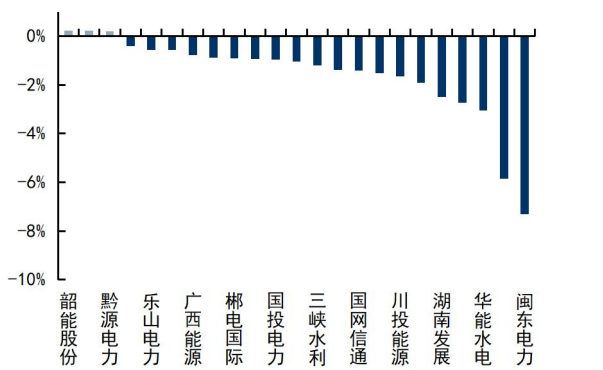


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周A股水电行业股票多数下跌,申万指数中23家水电公司有3家上涨,20家下跌,0家横盘。涨幅前三名是韶能股份(0.23%)、湖北能源(0.23%)、黔源电力(0.21%)。

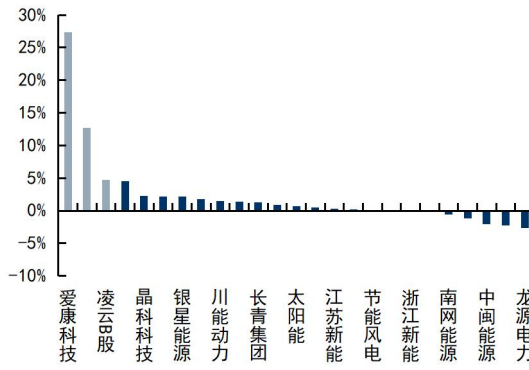
本周A股新能源发电行业股票多数上涨,申万指数中25家新能源发电公司有16家上涨,7家下跌,2家横盘。涨幅前三名是爱康科技(27.32%)、聆达股份(12.74%)、凌云B股(4.74%)。

图10: 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

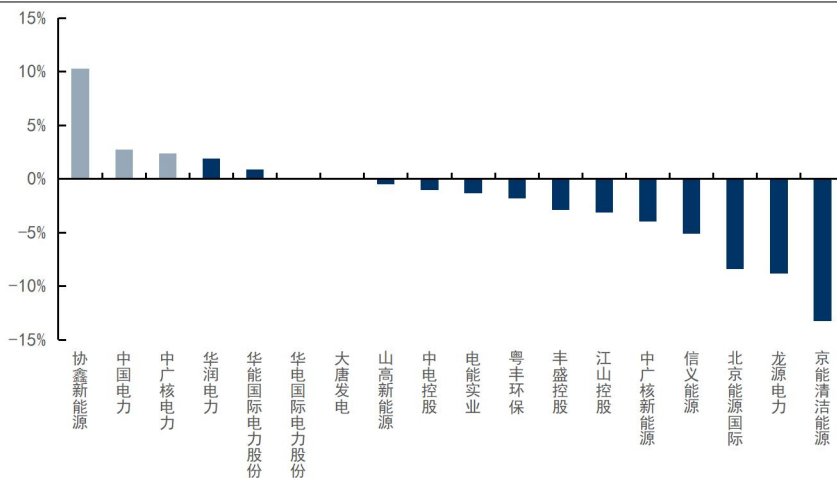
图11: A股新能源发电行业各公司表现



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下跌,申万指数中18家环保公司有5家上涨,11家下跌,2家横盘。涨幅前三名是协鑫新能源(10.26%)、中国电力(2.77%)、中广核电力(2.36%)。

图12: H股电力行业各公司表现



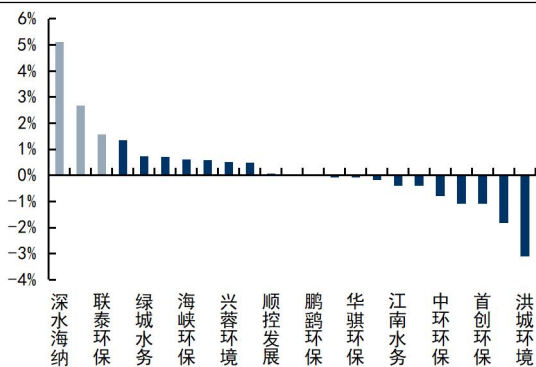
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 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 11 家上涨, 10 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是深水海纳 (5.11%)、国中水务 (2.68%)、联泰环保 (1.57%)。

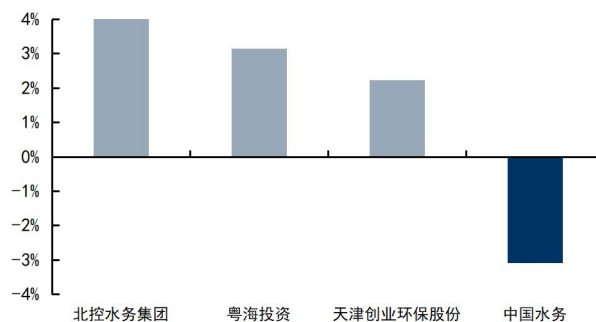
本周港股水务行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 3 家上涨, 1 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是北控水务集团 (7.89%)、粤海投资 (3.16%)、天津创业环保股份 (2.23%)。

图13: 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14: H股水务行业各公司表现



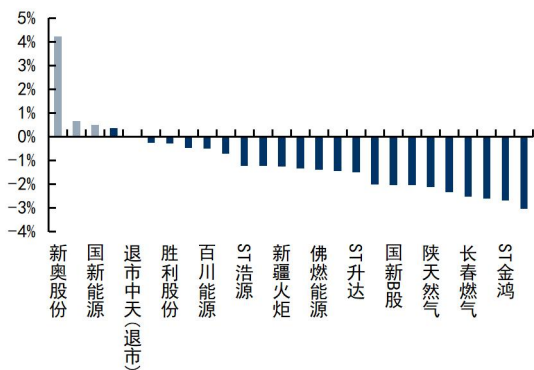
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 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 4 家上涨, 21 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是新奥股份 (4.22%)、大众公用 (0.67%)、国新能源 (0.51%)。

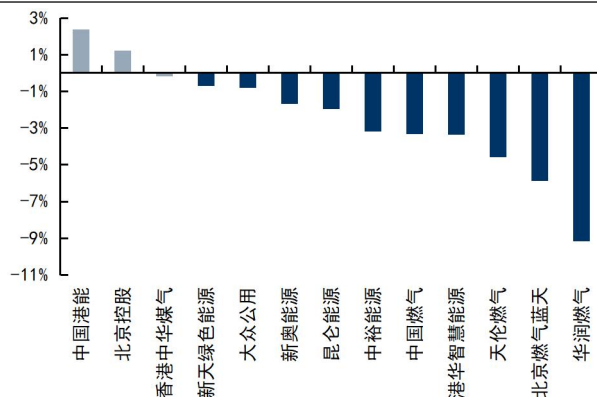
本周港股燃气行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 2 家上涨, 11 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是中国港能 (2.38%)、北京控股 (1.23%)、香港中华煤气 (-0.17%)。

图15: 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16: H股燃气行业各公司表现

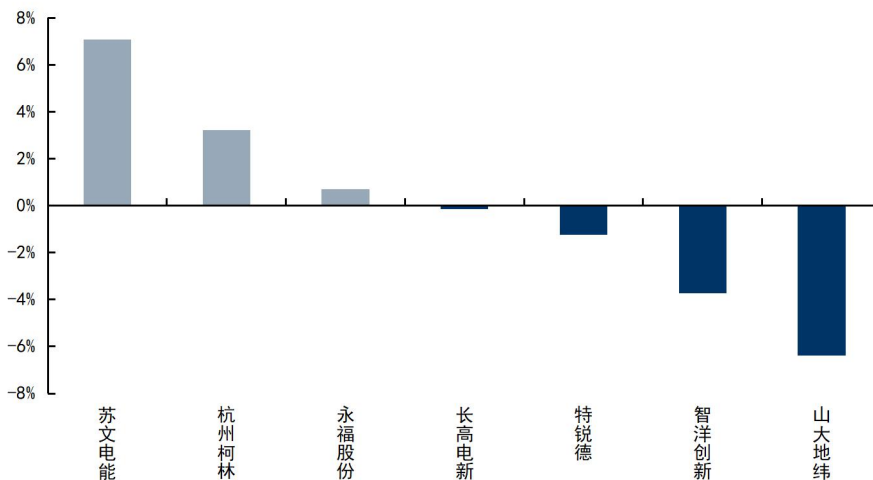


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 5、电力服务

本周 A 股电力工程行业股票多数下跌, 7 家电力工程公司 3 家上涨, 4 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是苏文电能 (7.07%)、杭州柯林 (3.21%)、永福股份 (0.71%)。

图17: 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。2023 年 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, 2023 年 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。

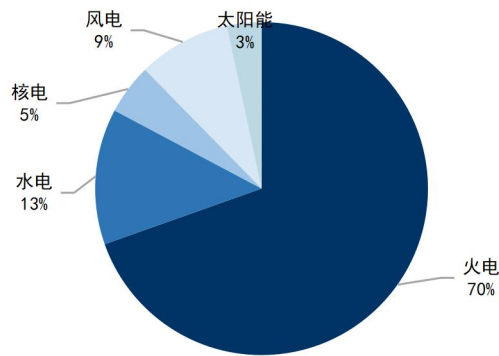
2023 年 1-11 月份，全国绝对发电量 80732 亿千瓦时，同比增长 4.8%。分品种看，1-11 月份，火力绝对发电量为 56178 亿千瓦时，同比增长 5.7%；水电量 10636 亿千瓦时，同比下降 6.2%；风力发电量 7252 亿千瓦时，同比增长 12.5%；核电量 3952 亿千瓦时，同比增长 4.5%；太阳能发电量 2714 亿千瓦时，同比增长 16.8%。

图18: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



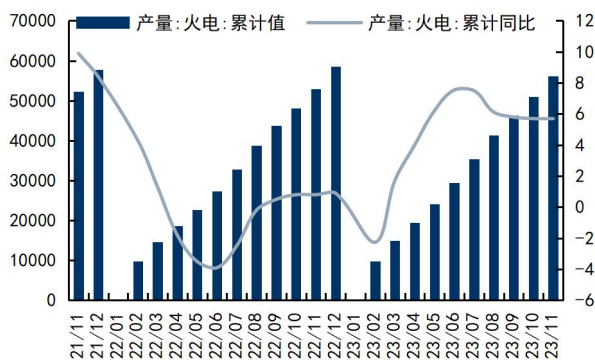
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图19: 截至 2023 年 1-11 月份发电量分类占比



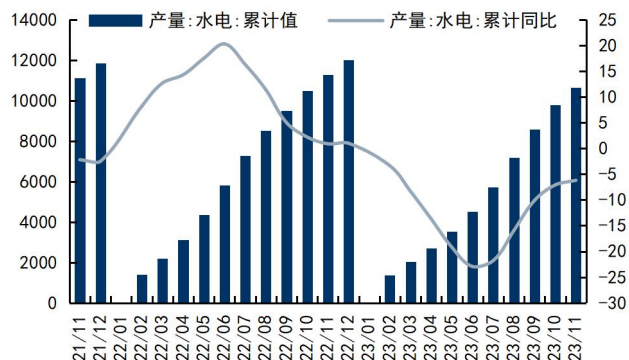
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图20: 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21: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



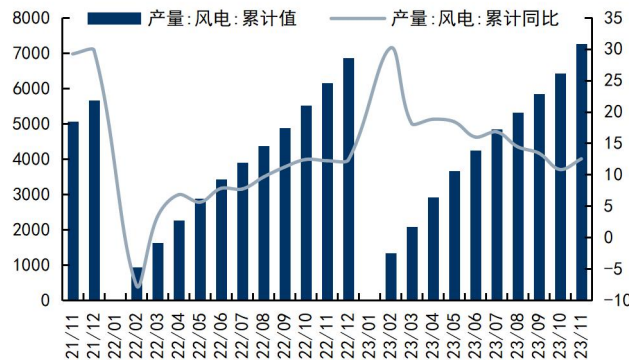
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图22: 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23: 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24: 累计太阳能发电量情况（单位：亿千瓦时）



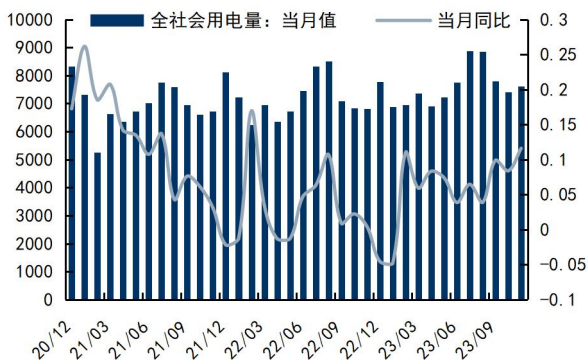
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 2. 用电量

2023年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936亿千瓦时，同比增长10.0%。

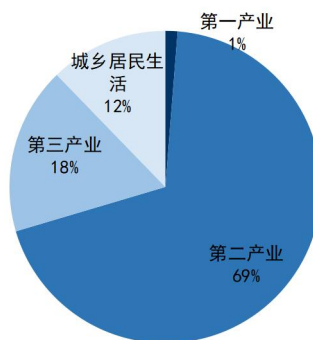
2023年1-11月，全社会用电量累计83678亿千瓦时，同比增长6.3%。分产业看，第一产业用电量1173亿千瓦时，同比增长11.5%；第二产业用电量55179亿千瓦时，同比增长6.1%；第三产业用电量15120亿千瓦时，同比增长11.3%；城乡居民生活用电量12206亿千瓦时，同比增长1.1%。

图25: 用电量月度情况（单位：亿千瓦时）

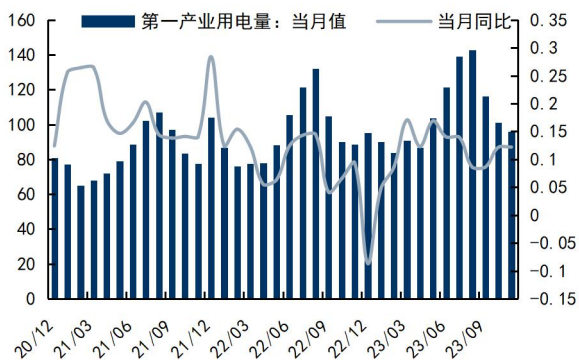


资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图26: 截至2023年11月份我国用电量分类占比



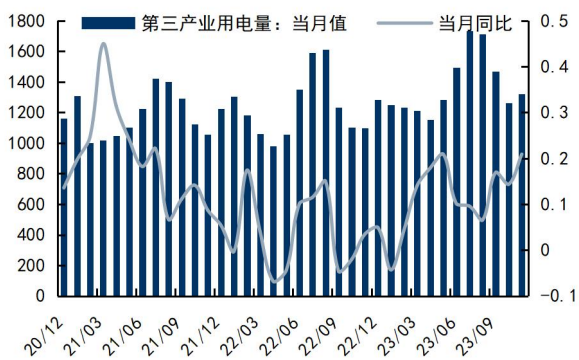
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

**图27: 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28: 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29: 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30: 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。

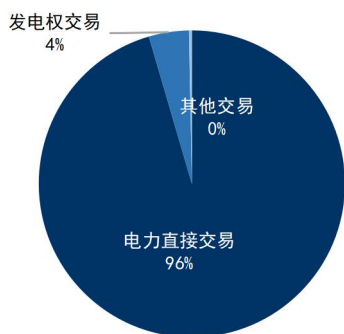
2023年11月, 全国各电力交易中心组织完成市场交易电量4674.1亿千瓦时, 同比增长6.9%。省内交易电量合计为3720.6亿千瓦时, 其中电力直接交易3489.3亿千瓦时(含绿电交易44.1亿千瓦时、电网代理购电558.1亿千瓦时)、发电权交易219.3亿千瓦时、其他交易12.1亿千瓦时。省间交易电量合计为953.4亿千瓦时, 其中省间电力直接交易103.2亿千瓦时、省间外送交易839.1亿千瓦时、发电权交易11.2亿千瓦时。

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。

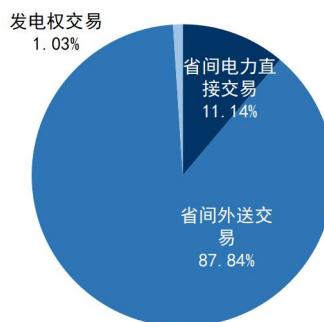


图31: 省内交易电量情况



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32: 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%。

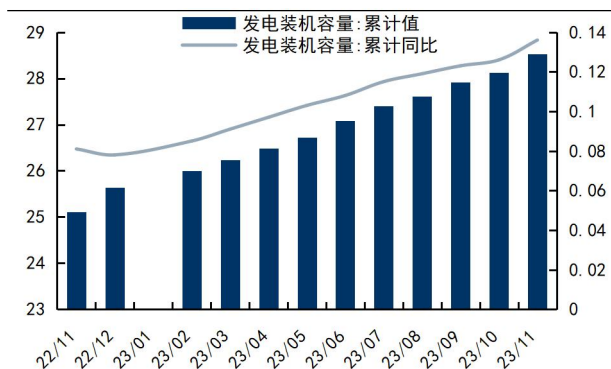
2023年1-11月, 国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为30356.6亿千瓦时, 同比增长4.3%; 南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为7378.4亿千瓦时, 同比增长10.9%; 蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为2188.1亿千瓦时, 同比增长18%。

#### 4. 发电设备

截至2023年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%。

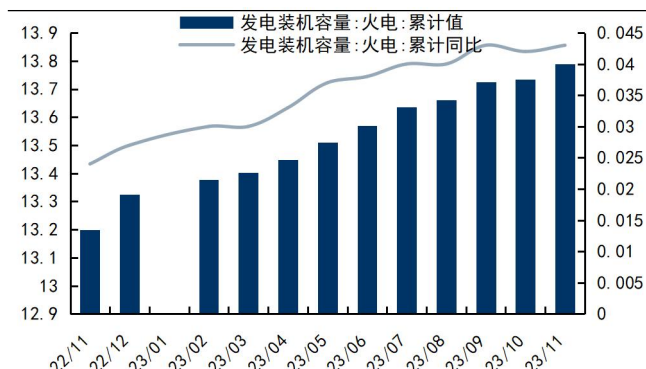
2023年1-11月份, 全国基建新增发电生产能力12254万千瓦, 比上年同期多投产2050万千瓦。其中, 水电1938万千瓦、火电3993万千瓦、核电340万千瓦、风电2470万千瓦、太阳能发电3483万千瓦。

图33: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



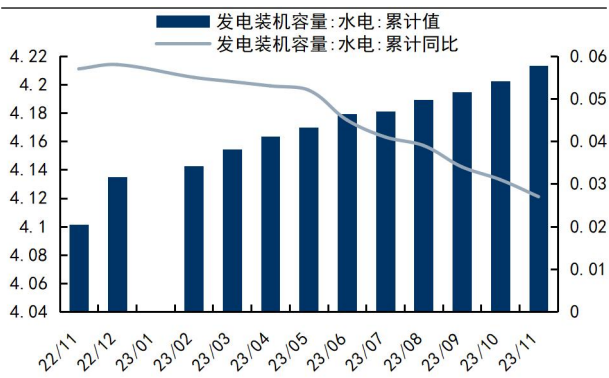
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图34: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



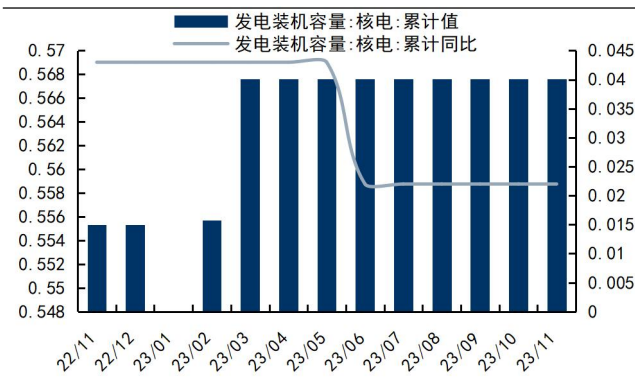
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图35: 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36: 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37: 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38: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



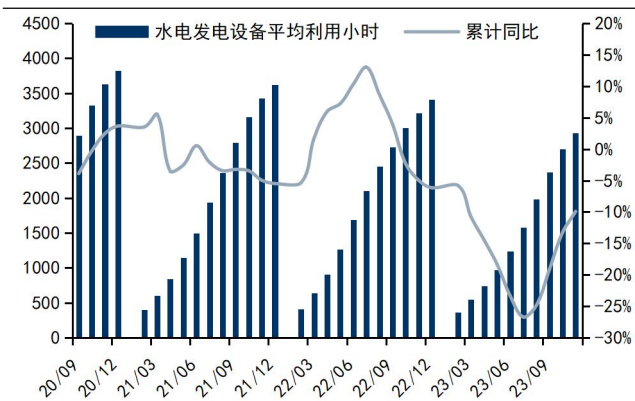
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图39: 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40: 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

2023年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

2023年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41: 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42: 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43: 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44: 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

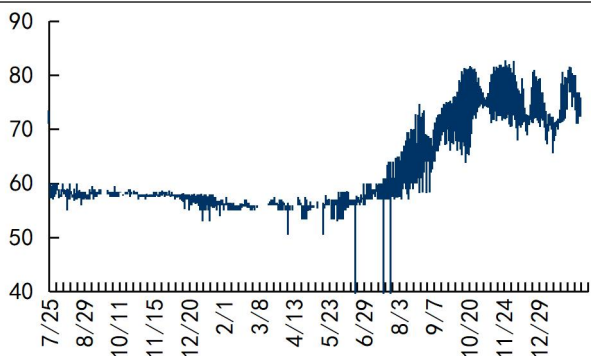
本周全国碳市场综合价格行情为：最高价 73.52 元/吨，最低价 71.00 元/吨，收盘价较上周五下跌 1.39%。

本周挂牌协议交易成交量 83,702 吨，成交额 6,274,386.32 元；大宗协议交易成交量 200,000 吨，成交额 15,600,000.00 元。

本周全国碳排放配额总成交量 283,702 吨，总成交额 21,874,386.32 元。

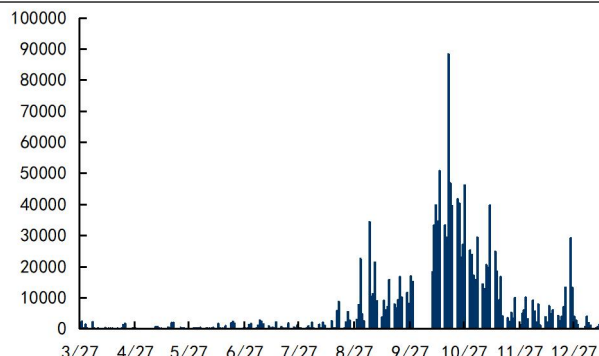
截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 443,088,285 吨，累计成交额 25,019,854,295.10 元。

图45: 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46: 全国碳市场交易额度 (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5: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 1. 08-1. 12)

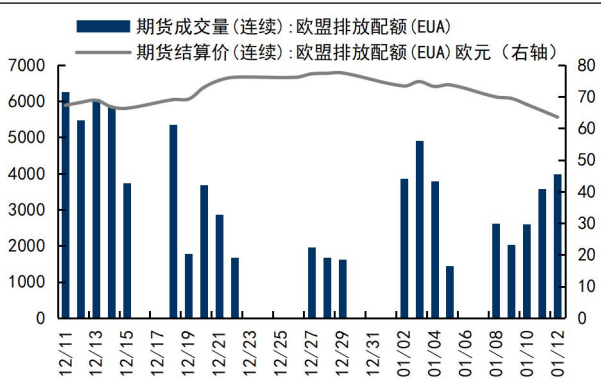
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量 (吨)	1,217	0	0	24,857	0	23,306	13,038	200,149
较上周变动	1117.00%	-	-	8.18%	-100.00%	2230.60%	-	258.86%
合计成交额 (元)	63,479	0	0	1,619,266	0	909,839	638,140	5,676,367
较上周变动	1013.27%	-	-	8.73%	-100.00%	-	-	280.72%
成交均价 (元/吨)	52.16	-	-	65	-	39	49	28
较上周变动	-8.52%	-	-	0.51%	-	-	-	6.09%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 2. 国际碳市场行情

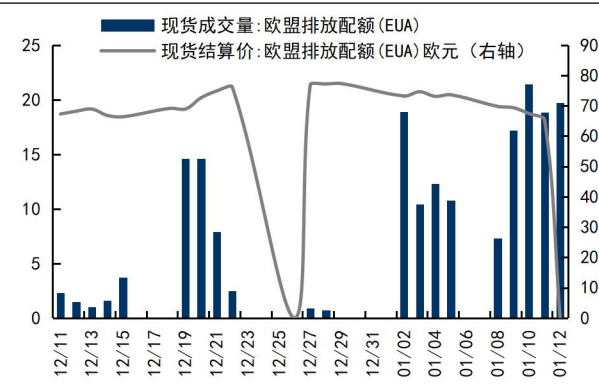
根据欧洲气候交易所数据, 1月8日-1月12日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交12194.10万吨CO<sub>2</sub>e, 较前一周下降4.44%。平均结算价格为66.54欧元/CO<sub>2</sub>e, 较前一周下降8.77%。根据欧洲能源交易所数据, 1月8日-1月12日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交77.10万吨CO<sub>2</sub>e, 较前一周上涨88.97%。平均结算价格55.53欧元/CO<sub>2</sub>e, 较前一周下降30.53%。

图47: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO<sub>2</sub>e)



资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图48: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO<sub>2</sub>e)



资料来源: 欧洲能源交易所、国信证券经济研究所整理

图49: 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

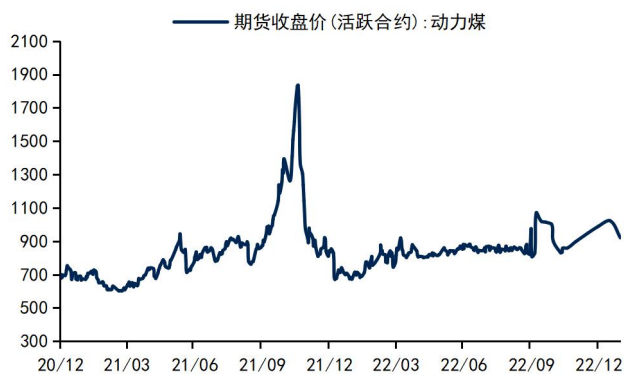
本周港口动力煤现货市场价较上周下降。环渤海动力煤 1 月 10 日的价格为 731 元/吨, 较上周持平; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 12 月 30 日报价 921 元/吨。

图50: 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51: 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

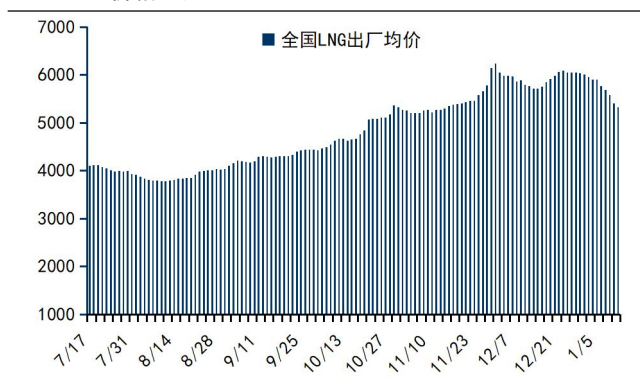
本周国内 LNG 价格较上周下降, 1 月 12 日价格为 5330 元/吨, 较上周下降 569 元/吨。

图52: LNG 价格有所下降 (元/吨)



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

图53: 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) 生态环境部签署备忘录加大对内蒙古环保项目支持力度

1月10日,生态环境部与内蒙古自治区人民政府在北京签署了一份具有里程碑意义的文件——《建设亮丽内蒙古 筑牢我国北方重要生态安全屏障合作框架协议补充事项备忘录》。备忘录以“建设亮丽内蒙古”为核心理念,旨在充分挖掘和利用内蒙古自治区丰富的自然资源优势,同时严格遵循绿色发展理念,加强生态保护修复,提升生态系统质量和稳定性。此举标志着双方将进一步深化协作,通过强化生态环境保护政策、项目和技术等多元支持手段,共同推进我国北方地区重要生态安全屏障的构建,并助力内蒙古自治区实现高质量发展的战略目标。

#### 2、电力

##### (1) 中共中央、国务院发布《关于全面推进美丽中国建设的意见》

1月11日,中共中央、国务院发布《关于全面推进美丽中国建设的意见》。意见指出,要加快发展方式绿色转型,积极稳妥推进碳达峰碳中和,统筹推进重点领域绿色低碳发展,持续深入推进污染防治攻坚。意见强调,要坚持先立后破,加快规划建设新型能源体系,确保能源安全。重点控制煤炭等化石能源消费,加强煤炭清洁高效利用,大力发展非化石能源,加快构建新型电力系统。

##### (2) 云南省: 公示集中共享新型储能试点示范项目, 合计规模达 3.1GW/7.7GWh

1月8日,云南省能源局公示云南集中共享新型储能试点示范项目。本次共公示19个项目,合计规模达3.1GW/7.7GWh。本次公示项目,技术路线包括磷酸铁锂技术、先进绝热式压缩空气储能技术、全钒液流电池技术。在公示项目中,国家能源集团旗下项目有3个,中核集团旗下项目有3个,南方电网旗下项目有2个,三峡集团旗下项目有1个。

##### (3) 国家能源局: 鼓励条件适宜地区结合充电设施建设分布式风光发电, 形成绿色充电一体化系统

1月9日，国家能源局发布《关于组织开展“充电基础设施建设应用示范县和示范乡镇”申报工作的通知》，通知指出，鼓励有条件的地区出台农村地区公共充电设施建设运营专项支持政策，加大用地保障，加大配套电网改造升级力度。鼓励条件适宜地区结合充电设施建设分布式光伏、分散式风电等，形成绿色充电一体化系统。鼓励开展车网互动等新技术应用。结合农村地区充电设施环境、运行维护要求等，完善充电设施运维体系。

#### **(4) 浙江省：调整工商业峰谷分时电价政策**

1月10日，浙江发改委发布了公开征求《关于调整工商业峰谷分时电价政策有关事项的通知（征求意见稿）》意见的通知。其中提出，统一大工业电价用户和一般工商业电价用户峰谷时段。本次调整，浙江春秋（2-6月，9-11月）、冬夏季（1月、7月、8月、12月）午间2小时低谷时段；并试行重大节假日深谷电价，春节、劳动节、国庆节10:00-14:00设置为深谷时段。

#### **(5) 湖北省：碳排放权交易管理暂行办法将于3月1日执行**

1月12日，湖北省碳排放权交易管理暂行办法公示，自2024年3月1日起执行。公告指出，本省行政区域内年温室气体排放达到1.3万吨二氧化碳当量的工业企业，应当列入本省重点排放单位名录，并实行碳排放配额管理。工业企业连续二年温室气体排放低于1.3万吨二氧化碳当量的，非工业企业连续二年温室气体排放低于纳入标准的，以及因停业、关闭或者其他原因不从事生产经营活动而不再排放温室气体的，将相关温室气体排放单位从本省重点排放单位名录中移出。

## **(二) 公司公告**

### **1、环保**

**【浙富控股-项目中标】**：1月8日公司发布公告，公司收到项目采购代理机构新疆特变电工工程项目管理有限公司的《成交通知书》，通知确定公司为几内亚阿玛利亚水电站水轮发电机组及其附属设备采购项目的中标单位。标的物为几内亚阿玛利亚水电站3台套单机容量100MW轴流转浆式水轮发电机组及其附属设备，成交金额人民币2.23亿元。

**【伟明环保-股票回购】**：1月8日公司发布公告，公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，拟用于转换公司可转债。回购股份资金总额不低于人民币9,000万元（含）且不超过人民币1.80亿元。

**【高能环境-对外投资】**：1月9日公司发布公告，公司拟以债转股的方式对全资子公司江西鑫科环保高新技术有限公司增资5亿元，本次增资完成后，江西鑫科的注册资本由5亿元变更为10亿元。

### **2、电力**

**【中国广核-经营公告】**：1月8日公司发布公告，2023年1月至12月份，本公司及其子公司运营管理的核电机组总发电量约为2282.90亿千瓦时，较去年同期上升8.03%。总上网电量约为2141.46亿千瓦时，较去年同期上升7.95%。

**【陕西能源-经营公告】**：1月9日公司发布公告，公司第四季度发电量共115.25亿千瓦时，同比下降11.22%；上网电量共107.75亿千瓦时，同比下降11.5%。2023年年度累计发电量443亿千瓦时，同比下降3.8%；上网电量414.41亿千瓦时，同比下降3.87%。

**【川投能源-经营公告】**：1月9日公司发布公告，2023年全年公司实现营业总收入

入 14.86 亿元，同比增加 4.61%；2023 年全年公司实现利润总额 45.71 亿元，同比增加 26.48%。2023 年 1-12 月，公司控股企业累计完成发电量 52.31 亿千瓦时，同比上年增长 9.37%；上网电量 51.44 亿千瓦时，同比上年增长 9.40%；企业平均上网电价 0.216 元 / 千瓦时，与上年同期相比增加 2.37%。

【桂冠电力-经营公告】：1 月 9 日公司发布公告，公司直属及控股公司电厂 2023 年年度累计完成发电量 285.07 亿千瓦时，同比减少 31.37%。其中：水电 211.01 亿千瓦时，同比减少 41.50%；火电 50.13 亿千瓦时，同比增长 44.88%；风电 18.41 亿千瓦时，同比增长 2.22%；光伏 5.52 亿千瓦时，同比增长 169.27%。

【湖北能源-经营公告】：1 月 10 日公司发布公告，2023 年 12 月份公司完成发电量 35.64 亿千瓦时，同比增加 39.98%。其中水电发电量同比增加 341.12%，火电发电量同比增加 7.00%，新能源发电量同比增加 60.34%。公司本年累计完成发电量 357.45 亿千瓦时，同比增加 4.60%。其中水电发电量同比增加 10.80%，火电发电量同比减少 2.62%，新能源发电量同比增加 27.45%。

【川投能源-债券赎回】：1 月 10 日公司发布公告，2023 年 12 月 10 日至 2023 年 12 月 29 日期间，公司股票已连续十五个交易日的收盘价不低于“川投转债”当期转股价格 8.4 元/股的 130%，已经触发“川投转债”的有条件赎回条款，公司实施“川投转债”赎回。当期应计利息为 0.405 元/张，赎回价格为 100.405 元/张，赎回款发放日为 2024 年 2 月 1 日。

【新筑股份-项目中标】：1 月 10 日公司发布公告，公司控股子公司四川晟天新能源发展有限公司位列新龙县色戈 20 万千瓦供电保障光伏储能项目和乡城正斗 40 万千瓦“1+N”光伏项目（I 标）优选结果的第一名。公示期为 2024 年 1 月 10 日至 2024 年 1 月 12 日，公示期内无异议的，晟天新能源将成为上述光伏项目的预中选企业。

【浙江新能-经营公告】：1 月 11 日公司发布公告，2023 年第四季度公司直属及控股发电企业累计完成发电量 19.82 亿千瓦时，较上年同期增长 10.48%。2023 年度公司直属及控股发电企业累计完成发电量 84.32 亿千瓦时，较上年同期下降 0.58%。其中水电完成发电量 23.46 亿千瓦时，较上年同期下降 21.17%；光伏完成发电量 29.74 亿千瓦时，较上年同期增长 11.22%；风电完成发电量 31.12 亿千瓦时，较上年同期增长 9.93%（陆上风电完成发电量 16.02 亿千瓦时，较上年同期增长 20.45%；海上风电完成发电量 15.1 亿千瓦时，较上年同期增长 0.6%）。

【三峡水利-经营公告】：1 月 11 日公司发布公告，截至 2023 年 12 月 31 日，公司下属及控股公司水电站累计完成发电量 25.1855 亿千瓦时，同比增长 24.10%；其中重庆地区 24.8767 亿千瓦时，同比增长 25.27%；芒牙河二级电站所处云南地区 0.3088 亿千瓦时，同比减少 29.17%。公司下属及控股公司水电站累计完成上网电量 24.9042 亿千瓦时，同比增长 24.08%；重庆地区 24.5973 亿千瓦时，同比增长 25.26%；云南地区 0.3069 亿千瓦时，同比减少 29.24%。

【湖南发展-关联交易】：1 月 11 日公司发布公告，公司以自有资金 3.74 亿元收购控股股东湖南湘投控股集团有限公司所持湖南芷江蟒塘溪水利水电开发有限责任公司 46% 股权。收购完成后，公司所持蟒电公司股权比例将由 50.18% 增至 96.18%。

【粤水电-协议签订】：1 月 11 日公司发布公告，广东水电二局股份有限公司与黑龙江省七台河市勃利县人民政府签订《勃利县 400MW 风力发电项目投资框架协议》。公司拟在勃利县境内开发装机规模 400MW 风力发电项目，估算总投资约 20 亿元。



【龙源电力-经营公告】：1月12日公司发布公告，2023年12月，公司按合并报表口径完成发电量77.41亿千瓦时，同比增长10.13%。其中，风电发电量增长5.47%，火电发电量下降0.68%，其他可再生能源发电量增长279.00%。截至2023年12月31日，本公司2023年累计完成发电量762.26亿千瓦时，同比增长7.92%。其中，风电发电量增长5.22%，火电发电量下降2.39%，其他可再生能源发电量增长159.83%。

【福能股份-经营公告】：1月12日公司发布公告，2023年第四季度，公司各运行电厂按合并报表口径完成发电量66.30亿千瓦时，同比下降10.20%；完成上网电量63.09亿千瓦时，同比下降10.55%；完成供热量275.43万吨，同比增长15.00%。2023年全年，累计完成发电量241.89亿千瓦时，同比增长8.29%；累计完成上网电量229.90亿千瓦时，同比增长8.25%；累计完成供热量953.94万吨，同比增长9.27%。

【国投电力-经营公告】：1月12日公司发布公告，2023年第四季度，公司境内控股企业累计完成发电量407.73亿千瓦时，上网电量397.38亿千瓦时，同比分别增加6.92%和6.99%。2023全年，公司境内控股企业累计完成发电量1617.75亿千瓦时，上网电量1574.56亿千瓦时，同比分别增加3.37%和3.24%。

【申能股份-股权转让】：1月12日公司发布公告，公司全资子公司上海申能新能源投资有限公司受让安徽林洋新能源科技有限公司持有的宣城市永耀新能源科技有限公司100%股权，交易价格以经备案的评估值及期后出资的金额之和为准。交易完成后，申能新能源持有宣城永耀100%股权。“宣城永耀”拥有宣城洪林100MW光伏复合项目二期（朱桥）60MW光伏发电项目，项目已于2023年11月全容量并网。

【中绿电-经营公告】：1月12日公司发布公告，公司2023年度累计完成发电量90.66亿千瓦时，同比增长10.95%。其中，风电完成发电量77.46亿千瓦时，同比增长11.82%；光伏完成发电量12.29亿千瓦时，同比增长8.86%。公司2023年度累计完成上网电量87.96亿千瓦时，同比增长11.61%。

### 3、燃气

【佛燃能源-经营公告】：1月12日公司发布公告，2023年公司营业总收入为255.39亿元，同比增长34.96%。其中，公司城市燃气收入为157.10亿元，同比增长8.11%，城市燃气供应量为47.85亿方（约342万吨），同比增长11.07%。营业利润为13.51亿元，同比增长34.95%；利润总额为13.46亿元，同比增长50.65%；归属于上市公司股东的净利润为8.29亿元，同比增长26.55%。

### 4、水务

【顺控发展-股权收购】：1月8日公司发布公告，公司拟以2.60亿元收购盈峰环境科技集团股份有限公司持有的佛山市顺合环保有限公司100%股权。

## 五、板块上市公司定增进展

表6: 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	0.00	82,479.83	2023/5/30	2023/7/12
清新环境	发审委/上市委通过	0.00	42,111.63	2023/11/15	2023/12/02
吉电股份	发审委/上市委通过	0.00	83,706.25	2023/12/12	2023/12/29
华通热力	实施	7.00	6,084.00	2023/3/31	2023/4/21
中环装备	实施	4.63	217,895.40	2022/6/06	2023/1/03
钱江水利	董事会预案	0.00	10,589.87	2023/12/23	-
天富能源	实施	6.59	22,761.76	2023/4/18	2023/5/10
豫能控股	董事会预案	0.00	45,773.44	2023/12/30	-
万邦达	实施	10.37	3,365.38	2022/12/14	2022/12/29
兴源环境	股东大会通过	2.59	46,614.22	2023/2/02	2023/3/08
中持股份	董事会预案	0.00	7,659.58	2023/12/26	-
垒知集团	董事会预案	0.00	6,000.00	2023/4/28	-
东江环保	实施	5.31	22,598.87	2022/5/28	2022/7/13
长江电力	实施	20.01	80,443.61	2021/12/11	2022/7/21
华控赛格	股东大会通过	2.80	30,200.14	2023/8/08	2023/12/12
津膜科技	股东大会通过	0.00	2,500.00	2023/4/19	2023/5/10
路德环境	实施	13.57	834.04	2023/4/29	2023/5/23
惠城环保	实施	11.72	2,700.00	2023/6/06	2023/6/21
晶科科技	实施	4.43	67,650.11	2022/7/21	2022/8/06
银星能源	实施	6.46	21,183.57	2023/3/21	2023/4/08
华电能源	实施	2.21	121,266.97	2022/5/07	2022/8/13
爱康科技	股东大会通过	0.00	20,000.00	2023/4/25	2023/5/16
长青集团	股东大会通过	0.00	10,000.00	2023/4/29	2023/5/16
上海洗霸	证监会通过	0.00	5,229.36	2023/1/18	2023/2/08
甘肃电投	实施	4.98	24,096.39	2022/2/22	2022/4/22
穗恒运 A	实施	6.16	21,930.19	2022/7/06	2022/8/16
大连热电	股东大会通过	4.42	229,709.79	2023/7/05	2023/10/13
中再资环	证监会通过	0.00	41,659.79	2023/2/25	2023/3/08
聆达股份	股东大会通过	0.00	7,965.00	2023/5/31	2023/6/15
浙江新能	实施	9.24	32,467.53	2023/3/15	2023/3/31

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7: 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
600900.SH	长江电力	2024/01/08	23.6	0.00	23.6	472	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	中信建投证券股份有限公司芜湖中山南路证券营业部
600900.SH	长江电力	2024/01/09	23.54	0.00	23.54	58820.59	海通证券股份有限公司上海余姚路证券营业部	申万宏源证券有限公司证券投资总部
688178.SH	万德斯	2024/01/09	18.29	-0.97	18.47	219.48	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
000767.SZ	晋控电力	2024/01/09	2.94	0.00	2.94	204.33	机构专用	中信证券股份有限公司上海分公司

600900.SH	长江电力	2024/01/10	23.34	0.00	23.34	1680.48	山西证券股份有限公司昆明东风东路证券营业部	机构专用
600900.SH	长江电力	2024/01/10	23.34	0.00	23.34	514.34	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	中信建投证券股份有限公司芜湖中山南路证券营业部
600509.SH	天富能源	2024/01/10	5.71	0.00	5.71	4697.05	招商证券股份有限公司深圳前海路证券营业部	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
600509.SH	天富能源	2024/01/10	5.71	0.00	5.71	262.66	招商证券股份有限公司深圳南山南油大道证券营业部	机构专用
600509.SH	天富能源	2024/01/10	5.71	0.00	5.71	342.6	中信证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部	机构专用
600509.SH	天富能源	2024/01/10	5.71	0.00	5.71	1212.8	招商证券股份有限公司苏州华池街证券营业部	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
600509.SH	天富能源	2024/01/10	5.71	0.00	5.71	1685.79	华泰证券股份有限公司上海分公司	机构专用
600863.SH	内蒙华电	2024/01/10	4.09	0.00	4.09	4090	中信证券股份有限公司上海分公司	华林证券股份有限公司河南分公司
600900.SH	长江电力	2024/01/11	23.18	0.00	23.18	3477	华泰证券股份有限公司上海杨浦区国宾路证券营业部	华泰证券股份有限公司上海杨浦区国宾路证券营业部
600900.SH	长江电力	2024/01/11	23.18	0.00	23.18	6954	华泰证券股份有限公司上海杨浦区国宾路证券营业部	华泰证券股份有限公司上海杨浦区国宾路证券营业部
600900.SH	长江电力	2024/01/11	23.18	0.00	23.18	6954	华泰证券股份有限公司上海杨浦区国宾路证券营业部	华泰证券股份有限公司上海杨浦区国宾路证券营业部
600900.SH	长江电力	2024/01/11	23.18	0.00	23.18	2688.18	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	中信证券股份有限公司宁波和义路证券营业部
600900.SH	长江电力	2024/01/11	23.18	0.00	23.18	3477	华泰证券股份有限公司上海杨浦区国宾路证券营业部	华泰证券股份有限公司上海杨浦区国宾路证券营业部
600900.SH	长江电力	2024/01/11	23.18	0.00	23.18	2319.62	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	中信证券股份有限公司宁波和义路证券营业部
688178.SH	万德斯	2024/01/11	18.32	-0.97	18.5	219.84	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
600509.SH	天富能源	2024/01/11	5.74	0.00	5.74	219.73	中信证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部	机构专用
600509.SH	天富能源	2024/01/12	5.74	0.00	5.74	459	华泰证券股份有限公司上海分公司	机构专用
600509.SH	天富能源	2024/01/12	5.74	0.00	5.74	219.79	中信证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部	机构专用
600509.SH	天富能源	2024/01/12	5.74	0.00	5.74	172.37	中信证券股份有限公司浙江分公司	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
600509.SH	天富能源	2024/01/12	5.74	0.00	5.74	417.52	中国银河证券股份有限公司深圳景田证券营业部	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
688069.SH	德林海	2024/01/12	18.24	-8.66	19.97	357.5	华泰证券股份有限公司湖北分公司	国联证券股份有限公司无锡

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	2023
003035.SZ	南网能源	买入	5.15	0.15	0.15	0.25	37.2	34.3	20.6	2.9
605090.SH	九丰能源	买入	26.61	1.74	2.16	2.59	14.0	12.3	10.3	2.2
603105.SH	芯能科技	买入	11.34	0.38	0.48	0.64	33.6	23.6	17.7	3.0
600116.SH	三峡水利	买入	7.47	0.25	0.31	0.47	30.3	24.1	15.9	1.3
600821.SH	金开新能	买入	5.95	0.37	0.48	0.68	17.3	12.4	8.8	1.3
000883.SZ	湖北能源	买入	4.40	0.18	0.33	0.39	23.2	13.3	11.3	0.9
000539.SZ	粤电力A	买入	5.13	-0.57	0.47	0.62	-9.4	10.9	8.3	1.2
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	7.97	0.48	0.56	0.61	14.7	14.2	13.1	1.7
600905.SH	三峡能源	买入	4.36	0.25	0.25	0.32	18.9	17.4	13.6	1.6
001289.SZ	龙源电力	买入	19.04	0.61	0.89	1.03	32.6	21.4	18.5	2.3
300355.SZ	蒙草生态	买入	3.68	0.12	0.25	0.36	34.5	14.7	10.2	1.3

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