

公用环保 202401 第 4 期

超配

全国温室气体自愿减排交易正式启动，2023Q4 公用事业板块公募持仓市值增加

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数上涨 1.96%，公用事业指数上涨 3.01%，环保指数上涨 1.88%，周相对收益率分别为 1.05%和-0.08%。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 9 和第 12 名。分板块看，环保板块上涨 1.88%；电力板块子板块中，火电上涨 5.01%；水电上涨 3.08%，新能源发电上涨 3.02%；水务板块上涨 2.50%；燃气板块上涨 0.76%。

重要事件：2024 年 1 月 22 日，全国温室气体自愿减排交易正式启动，与 2021 年 7 月启动的全国碳排放权交易市场共同构成完整的全国碳市场体系。温室气体自愿减排交易遵循公平、公正、公开、诚信和自愿的原则，所有在中华人民共和国境内登记的法人、其他组织、自然人都可以申请登记、参与交易。推进自愿减排交易市场建设，有利于支持林业碳汇、可再生能源、甲烷减排、节能增效等项目发展，推动实现碳达峰、碳中和目标。

专题研究：2023 年四季度基金持仓数据披露完毕。A 股公用事业板块公募基金持股市值增加，持仓总市值环比增长 19.75%；其中水电、火电、核电板块公募基金持股总市值环比增长 24.50%/13.49%/34.36%。另外 A 股环保板块公募基金持股市值下降，持仓总市值环比下降 14.26%；其中固废治理、环保设备、水务及水治理板块公募基金持股总市值环比下降 12.97%/17.35%/3.28%。

投资策略：公用事业：推荐“核电与新能源”双轮驱动中国核电；推荐稳定性和成长性兼具的水电龙头长江电力；推荐天然气高股息标的**新奥股份**和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**；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**；电网侧抽水蓄能、电化学储能运营龙头**南网储能**；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
601985.SH	中国核电	买入	8.26	1,560	0.48	0.56	17.2	14.8
600900.SH	长江电力	买入	24.13	5,904	0.87	1.24	27.7	19.5
600803.SH	新奥股份	买入	17.47	541	1.58	1.7	11.1	10.3
605090.SH	九丰能源	买入	26.69	168	1.74	2.16	15.3	12.4
003035.SZ	南网能源	买入	4.95	187	0.15	0.15	33.0	33.0
603105.SH	芯能科技	买入	10.22	51	0.38	0.48	26.9	21.3
600116.SH	三峡水利	买入	7.24	138	0.25	0.31	29.0	23.4
600821.SH	金开新能	买入	5.67	113	0.37	0.48	15.3	11.8
600995.SH	南网储能	买入	8.96	286	0.52	0.35	17.2	25.6
000539.SZ	粤电力 A	买入	5.09	267	-0.57	0.47	-8.9	10.8
600905.SH	三峡能源	买入	4.45	1,274	0.25	0.25	17.8	17.8
001289.SZ	龙源电力	买入	19.15	1,605	0.61	0.89	31.4	21.5

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 3 期-公用环保公司 2023 年度业绩陆续披露，南方区域煤电容量电费考核事项明确》——2024-01-22
- 《公用环保 202401 第 2 期-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》——2024-01-14
- 《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

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	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	27
六、 本周大宗交易情况	27
七、 风险提示	27
八、 公司盈利预测	28

图表目录

图 1: 公用环保行业市值 (亿元) 及环比增速 (%)	6
图 2: 公用环保行业占 A 股市值及公募基金持仓市值比例 (%)	6
图 3: 公用事业占 A 股市值及公募基金持仓市值比例 (%)	6
图 4: 环保板块占 A 股市值及公募基金持仓市值比例 (%)	6
图 5: A 股公用事业公募基金持股市值 (亿元) 及环比增速 (%)	7
图 6: A 股水电&火电&核电板块公募基金持股市值 (亿元)	7
图 7: A 股环保板块公募基金持股市值 (亿元) 及环比增速 (%)	8
图 8: 固废&环保设备&水务及水治理公募基金持股市值 (亿元)	8
图 9: 申万一级行业涨跌幅情况	9
图 10: 公用事业细分子版块涨跌情况	9
图 11: A 股环保行业各公司表现	10
图 12: H 股环保行业各公司表现	10
图 13: A 股火电行业各公司表现	11
图 14: A 股水电行业各公司表现	11
图 15: A 股新能源发电行业各公司表现	11
图 16: H 股电力行业各公司表现	12
图 17: A 股水务行业各公司表现	12
图 18: H 股水务行业各公司表现	12
图 19: A 股燃气行业各公司表现	13
图 20: H 股燃气行业各公司表现	13
图 21: A 股电力工程行业各公司表现	13
图 22: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 23: 截至 2023 年 1-12 月份发电量分类占比	14
图 24: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 25: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 26: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 27: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 28: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 29: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 30: 截至 2023 年 12 月份我国用电量分类占比	15
图 31: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 32: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 33: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 34: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	16
图 35: 省内交易电量情况	17
图 36: 省间交易电量情况	17
图 37: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 38: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17

图 39: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 40: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 41: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 42: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 43: 火电发电设备平均利用小时	18
图 44: 水电发电设备平均利用小时	18
图 45: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 46: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 47: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 48: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 49: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	20
图 50: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)	20
图 51: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)	20
图 52: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)	20
图 53: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	21
图 54: 环渤海动力煤平均价格指数	21
图 55: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	21
图 56: LNG 价格有所上升 (元/吨)	22
图 57: LNG 价格 (元/吨)	22
表 1: 2023 年第四季度 A 股公用事业板块持有基金数量前十大股票	7
表 2: 2023 年第四季度 A 股环保板块持有基金数量前十大股票	8
表 3: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 1. 22-1. 26)	20
表 4: 2024 年板块上市公司定增进展	27
表 5: 本周大宗交易情况	27
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 指数上涨 1.96%，公用事业指数上涨 3.01%，环保指数上涨 1.88%，周相对收益率分别为 1.05%和-0.08%。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 9 和第 12 名。

分板块看，环保板块上涨 1.88%，本周上海凯鑫上涨 68.26%，公司从事膜分离技术的研究与开发，向工业客户提供工业流体分离解决方案，是国内少数能够在工业流体领域提供膜分离技术应用整体解决方案的企业之一；电力板块子板块中，火电上涨 5.01%；水电上涨 3.08%，新能源发电上涨 3.02%；水务板块上涨 2.50%；燃气板块上涨 0.76%。

（二）重要政策及事件

1、全国温室气体自愿减排交易（CCER）正式启动

1 月 22 日，全国温室气体自愿减排交易在北京正式启动，与 2021 年 7 月启动的全国碳排放权交易市场共同构成完整的全国碳市场体系。温室气体自愿减排交易遵循公平、公正、公开、诚信和自愿的原则，所有在中华人民共和国境内登记的法人和其他组织，甚至自然人都可以申请登记、参与交易。推进自愿减排交易市场建设，有利于支持林业碳汇、可再生能源、甲烷减排、节能增效等项目发展，激励更广泛的行业、企业参与温室气体减排行动，推动实现碳达峰、碳中和目标。

2、中电联：2023 年全国市场交易电量 56679.4 亿千瓦时，同比增长 7.9%

1 月 23 日，中国电力企业联合会发布《2023 年 1-12 月份全国电力市场交易简况》。简况显示，2023 年 1-12 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 56679.4 亿千瓦时，同比增长 7.9%，占全社会用电量比重为 61.4%，同比提高 0.61 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 44288.9 亿千瓦时，同比增长 7%。2023 年 12 月，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 5659.8 亿千瓦时，同比增长 17.5%。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 4336.2 亿千瓦时，同比增长 16.2%。

3、国家能源局：2023 年全国累计发电装机容量约 29.2 亿千瓦，同比增长 13.9%

1 月 26 日，国家能源局发布 2023 年全国电力工业统计数据。截至 12 月底，全国累计发电装机容量约 29.2 亿千瓦，同比增长 13.9%。其中，太阳能发电装机容量约 6.1 亿千瓦，同比增长 55.2%；风电装机容量约 4.4 亿千瓦，同比增长 20.7%。2023 年，全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用 3592 小时，比上年同期减少 101 小时。主要发电企业电源工程完成投资 9675 亿元，同比增长 30.1%。电网工程完成投资 5275 亿元，同比增长 5.4%。

（三）专题研究

2023 年四季度基金持仓数据披露完毕。A 股公用事业板块公募基金持股市值增加，持仓总市值环比增长 19.75%；其中水电、火电、核电板块公募基金持股市值增加，持仓总市值环比增长 24.50%/13.49%/34.36%。另外，A 股环保板块公募基金持股市值下降，持仓总市值环比下降 14.26%；其中固废治理、环保设备、水务及水治理板块公募基金持股市值下降，持仓总市值环比下降 12.97%/17.35%/3.28%。

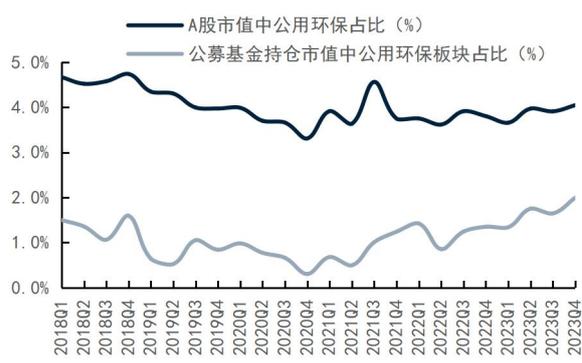
截至 2023 年四季度末,公用环保行业 A 股总市值 35445.30 亿元,环比增长 0.13%。截至 2023 年四季度末, A 股总市值中公用环保行业总市值为 35445.30 亿元,占比 4.04%;其中公用事业板块总市值为 28688.11 亿元,占比 3.27%,环保板块总市值为 6757.19 亿元,占比 0.77%。根据公募基金持股数据,截至 2023 年末, A 股公募基金持仓市值中公用环保行业总市值为 507.60 亿元,占比 1.99%;其中公用事业板块总市值为 443.05 亿元,占比 1.74%,环保板块总市值为 64.55 亿元,占比 0.25%。

图1: 公用环保行业市值(亿元)及环比增速(%)



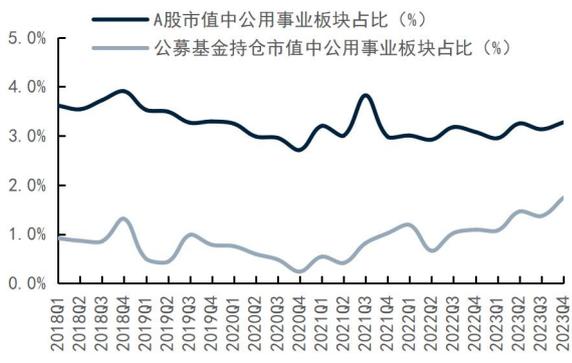
资料来源: ifind, 国信证券经济研究所整理

图2: 公用环保行业占 A 股市值及公募基金持仓市值比例(%)



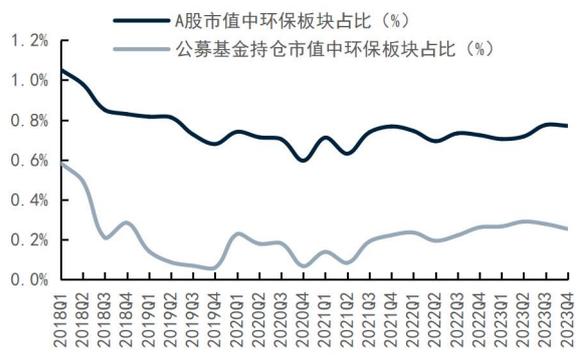
资料来源: ifind, 国信证券经济研究所整理

图3: 公用事业占 A 股市值及公募基金持仓市值比例(%)



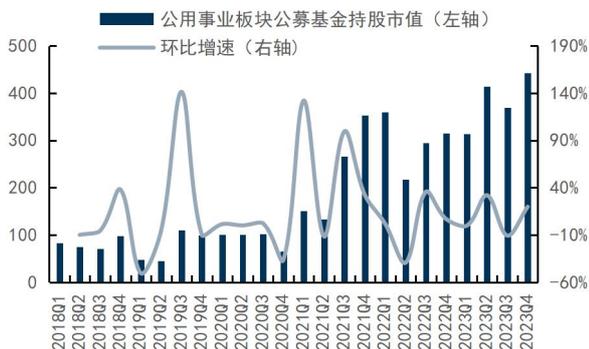
资料来源: ifind, 国信证券经济研究所整理

图4: 环保板块占 A 股市值及公募基金持仓市值比例(%)

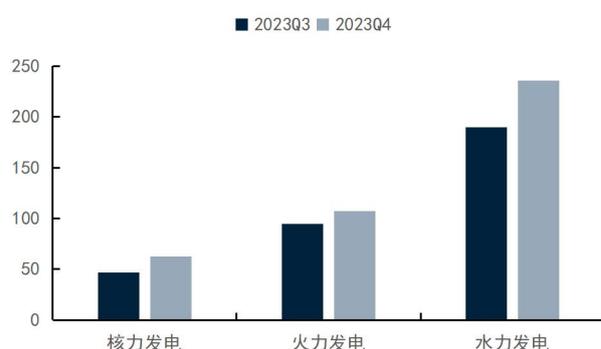


资料来源: ifind, 国信证券经济研究所整理

2023 年第四季度, A 股公用事业板块公募基金持股市值增加,水电、火电、核电板块获得增持。2023 年第四季度, A 股公用事业板块市值为 443.05 亿元,环比增长 19.75%。其中,水电板块 A 股公募基金持股市值为 236.07 亿元,环比增长 24.50%;火电板块 A 股公募基金持股市值为 107.55 亿元,环比增长 13.49%;核电板块 A 股公募基金持股市值为 62.82 亿元,环比增长 34.36%。

图5: A股公用事业公募基金持股市值(亿元)及环比增速(%)


资料来源: ifind, 国信证券经济研究所整理

图6: A股水电&火电&核电板块公募基金持股市值(亿元)


资料来源: ifind, 国信证券经济研究所整理

A股公用事业板块持有基金数量环比上升, 基金持仓增加。2023年第四季度, 长江电力/中国核电/华能国际/国投电力/华电国际持有基金数分别为510/209/122/107/89只, 环比增加89/40/21/49/9只; 公募基金持股数量分别为76208/75510/44117/16237/54419万股, 环比增加9809/4715/6796/6310/1784万股。

表1: 2023年第四季度A股公用事业板块持有基金数量前十大股票

证券简称	持有基金数量(家)	环比变动(家)	公募基金持股市值(亿元)	环比变动(亿元)	公募基金持股数量(万股)	环比变动(万股)	23Q4 基金持股占流通股比例(%)	23Q3 基金持股占流通股比例(%)
长江电力	510	89	177.66	29.99	76207.38	9808.70	3.24%	2.92%
中国核电	209	40	56.63	15.59	75510.12	4715.26	4.00%	3.75%
华能国际	122	21	33.65	4.48	44116.67	6795.51	2.81%	2.38%
国投电力	107	49	21.40	9.72	16236.88	6310.06	2.33%	1.43%
华电国际	89	9	27.11	2.83	54419.21	1783.95	5.32%	5.15%
国电电力	68	33	10.16	4.06	24451.85	7870.61	1.37%	0.93%
川投能源	57	9	19.19	2.79	12693.25	1607.82	2.77%	2.49%
三峡能源	46	-4	9.18	-1.21	21015.19	-14238.70	1.55%	2.60%
华能水电	42	21	16.76	3.95	19491.68	2224.76	1.08%	0.96%
浙能电力	42	10	5.89	0.78	13092.29	728.88	0.98%	0.92%

资料来源: ifind, 国信证券经济研究所整理

A股环保板块公募基金持股市值下降, 固废治理、环保设备、水务及水治理板块公募基金持股市值下降。2023年第四季度, A股环保板块市值为64.55亿元, 环比下降14.26%。其中, A股固废治理板块公募基金持股市值为21.52亿元, 环比下降12.97%; A股环保设备板块公募基金持股市值为34.63亿元, 环比下降17.35%; A股水务及水治理板块公募基金持股市值为8.26亿元, 环比下降3.28%。

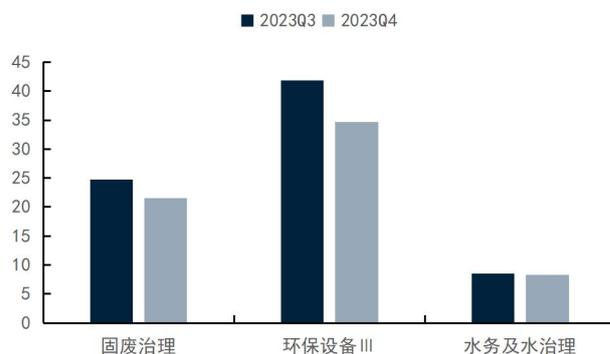
2023年第四季度, 环保板块中景津装备/瀚蓝环境/仕净科技/洪城环境/龙净环保持有基金数分别为35/27/23/23/22只, 环比变动-11/+15/+7/+4/-11只; 公募基金持股数量分别为5994/1366/352/5304/7228万股, 环比变动+314/+287/-884/-1010/+181万股。

图7: A股环保板块公募基金持股市值(亿元)及环比增速(%)



资料来源: ifind, 国信证券经济研究所整理

图8: 固废&环保设备&水务及水治理公募基金持股市值(亿元)



资料来源: ifind, 国信证券经济研究所整理

表2: 2023年第四季度A股环保板块持有基金数量前十大股票

证券简称	持有基金数量(家)	环比变动(家)	公募基金持股市值(亿元)	环比变动(亿元)	公募基金持股数量(万股)	环比变动(万股)	23Q4 基金持股占流通股比例(%)	23Q3 基金持股占流通股比例(%)
景津装备	35	-11	13.25	-1.86	5993.82	313.93	10.54%	9.99%
瀚蓝环境	27	15	2.36	0.50	1365.91	287.02	1.68%	1.32%
仕净科技	23	7	1.47	-4.01	351.77	-884.28	3.07%	11.81%
洪城环境	23	4	4.85	0.31	5303.62	-1009.71	5.09%	6.28%
龙净环保	22	-11	9.25	-1.59	7228.42	181.28	6.69%	6.52%
高能环境	19	-14	4.82	-4.17	7362.56	-5237.65	4.87%	8.34%
中国天楹	14	-5	4.95	-1.01	10057.18	-4168.38	4.10%	5.80%
聚光科技	14	4	7.84	0.33	4949.06	465.86	11.04%	9.91%
旺能环境	13	5	0.22	0.10	143.86	-897.09	0.34%	2.44%
兴蓉环境	11	-2	2.13	-0.02	3744.74	-4259.82	1.26%	2.70%

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：推荐“核电与新能源”双轮驱动中国核电；推荐稳定性和成长性兼具的水电龙头长江电力；推荐天然气高股息标的新奥股份和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；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；电网侧抽水蓄能、电化学储能运营龙头南网储能；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。

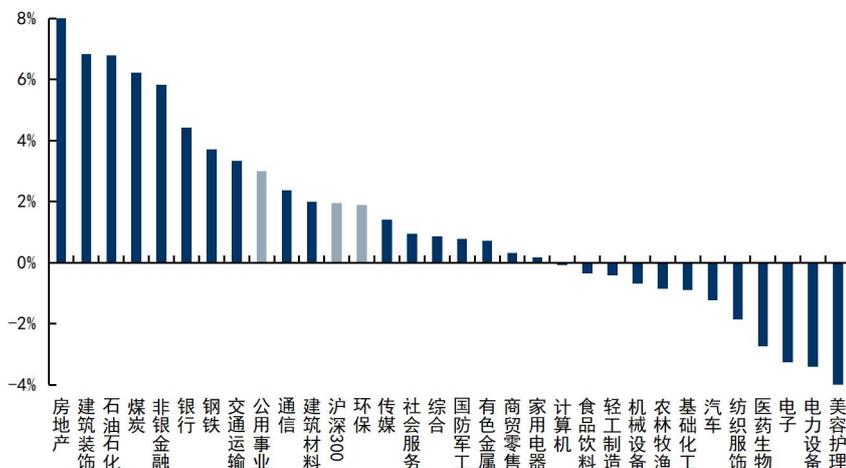
二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深300指数上涨1.96%，公用事业指数上涨3.01%，环保指数上涨1.88%，周相对收益率分别为1.05%和-0.08%。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 9 和第 12 名。

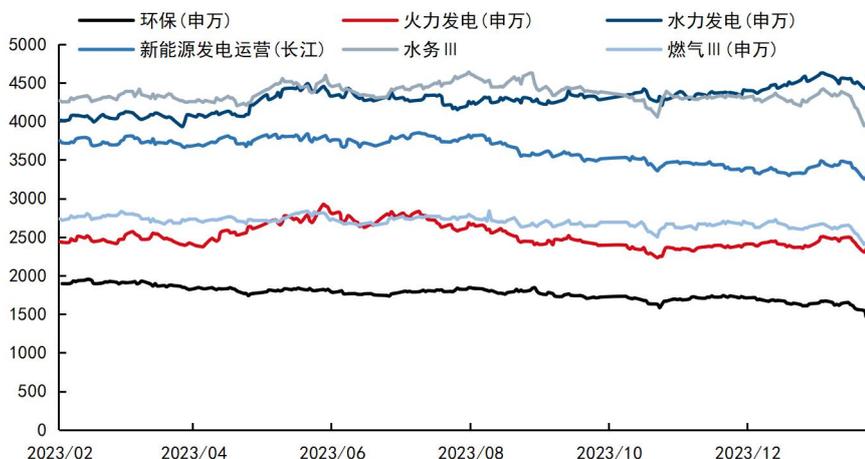
图9: 申万一级行业涨跌幅情况



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 1.88%; 电力板块子板块中, 火电上涨 5.01%; 水电上涨 3.08%, 新能源发电上涨 3.02%; 水务板块上涨 2.50%; 燃气板块上涨 0.76%。

图10: 公用事业细分子版块涨跌情况



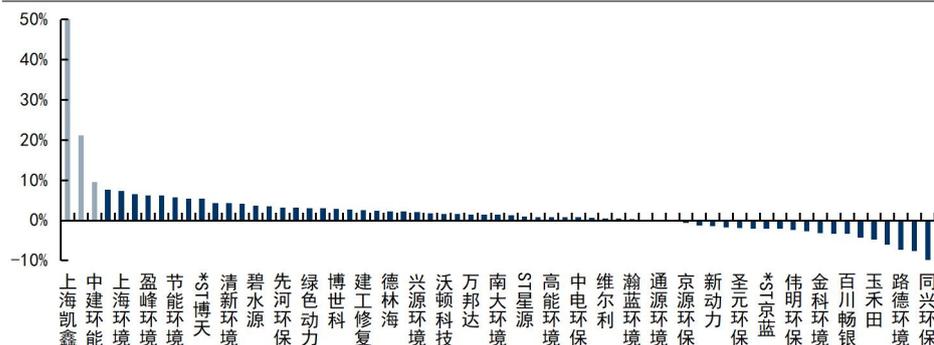
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

(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, 20 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是上海凯鑫 (68.26%)、华控赛格 (21.10%)、中建环能 (9.48%)。

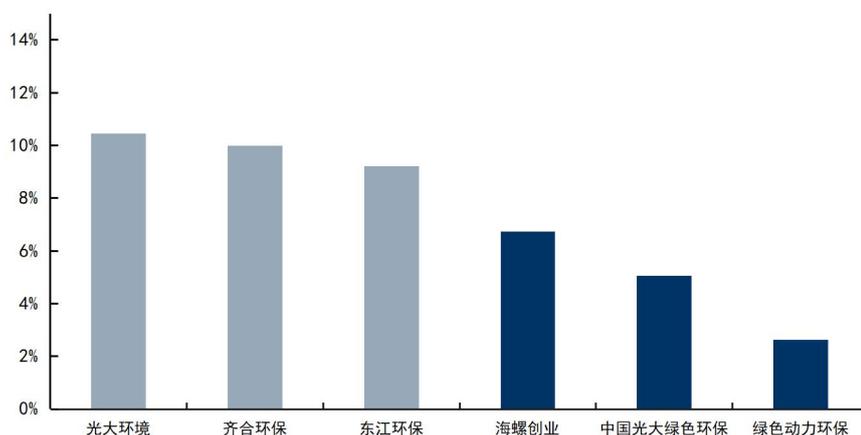
图11: A股环保行业各公司表现



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上涨,申万二级行业中6家环保公司有6家上涨,0家下跌,0家横盘。涨幅前三名是光大环境(10.44%)、齐合环保(10.00%)、东江环保(9.20%)。

图12: H股环保行业各公司表现

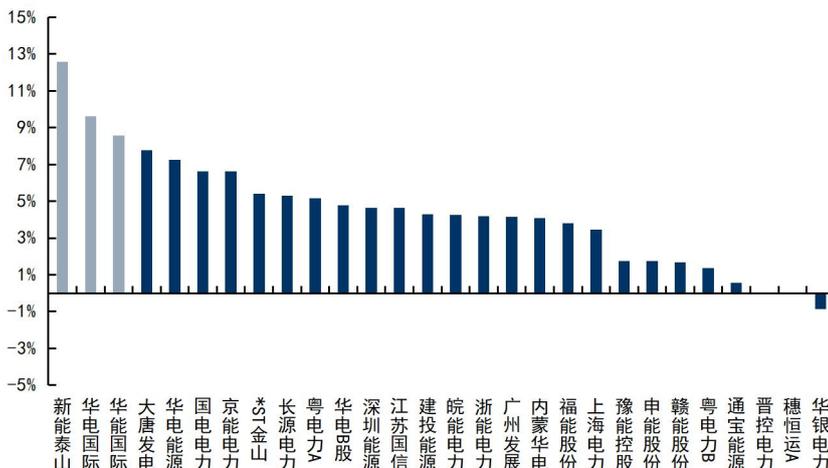


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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25家上涨,1家下跌,2家横盘。涨幅前三名是新能泰山(12.56%)、华电国际(9.60%)、华能国际(8.56%)。

图13: A股火电行业各公司表现

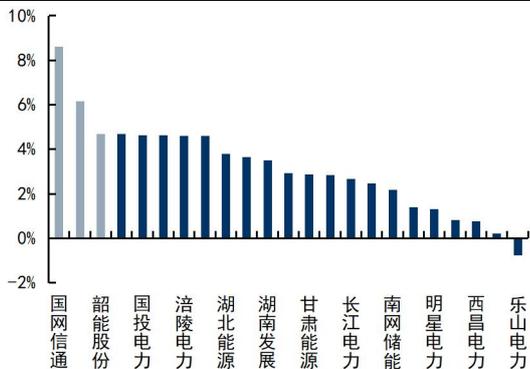


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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22家上涨,1家下跌,0家横盘。涨幅前三名是国网信通(8.60%)、桂冠电力(6.17%)、韶能股份(4.69%)。

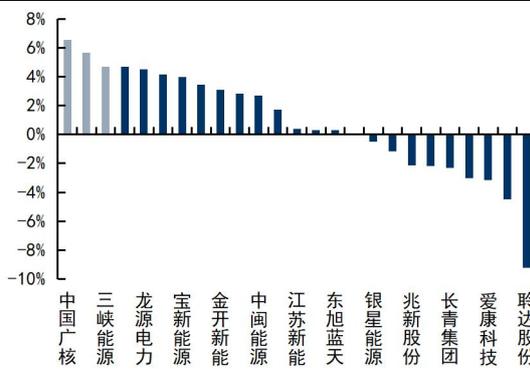
本周A股新能源发电行业股票多数上涨,申万指数中25家新能源发电公司有15家上涨,9家下跌,1家横盘。涨幅前三名是中国广核(6.57%)、凌云B股(5.68%)、三峡能源(4.71%)。

图14: 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

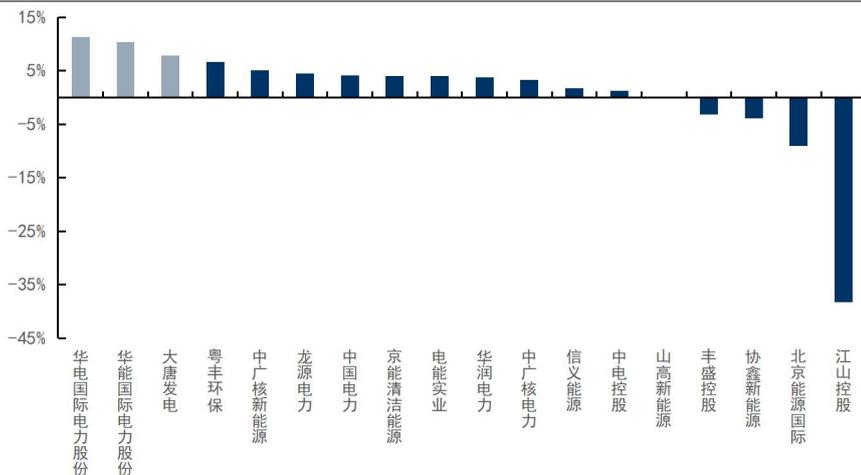
图15: A股新能源发电行业各公司表现



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,4家下跌,1家横盘。涨幅前三名是华电国际电力股份(11.31%)、华能国际电力股份(10.31%)、大唐发电(7.83%)。

图16: H股电力行业各公司表现



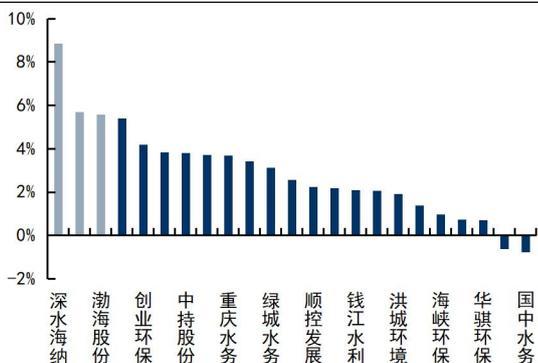
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 21 家上涨, 2 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是深水海纳 (8.85%)、节能国祯 (5.70%)、渤海股份 (5.58%)。

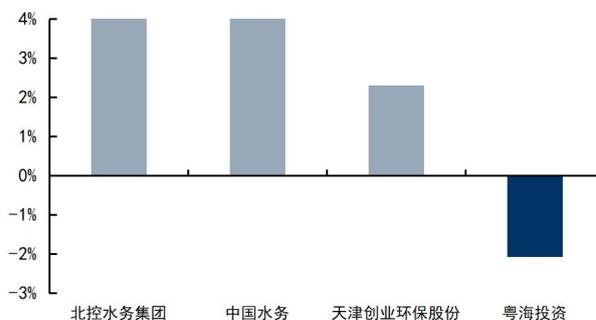
本周港股水务行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 3 家上涨, 1 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是北控水务集团 (7.78%)、中国水务 (6.68%)、天津创业环保股份 (2.31%)。

图17: 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18: H股水务行业各公司表现



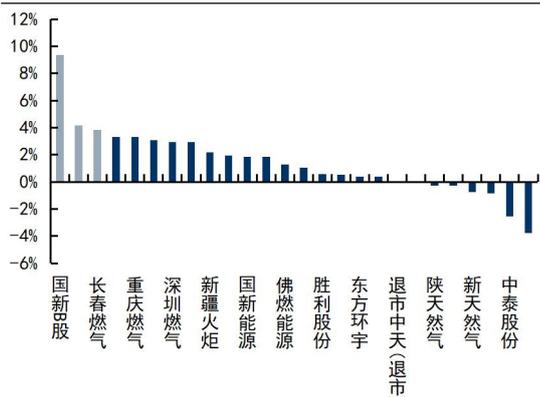
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票多数上涨, 申万三级行业中 26 家燃气公司 18 家上涨, 6 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是国新 B 股 (9.36%)、大众公用 (4.15%)、长春燃气 (3.82%)。

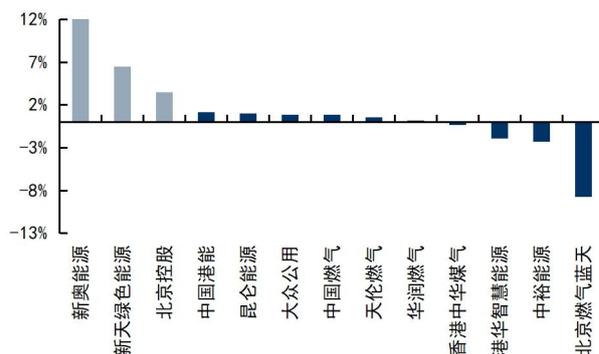
本周港股燃气行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 9 家上涨, 4 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是新奥能源 (13.51%)、新天绿色能源 (6.49%)、北京控股 (3.50%)。

图19: 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20: H股燃气行业各公司表现

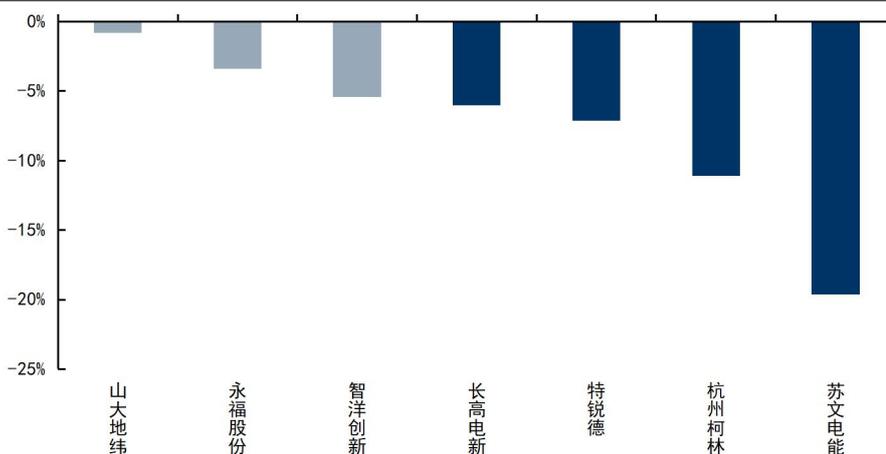


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 0 家上涨, 7 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是山大地纬 (-0.80%)、永福股份 (-3.41%)、智洋创新 (-5.43%)。

图21: 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

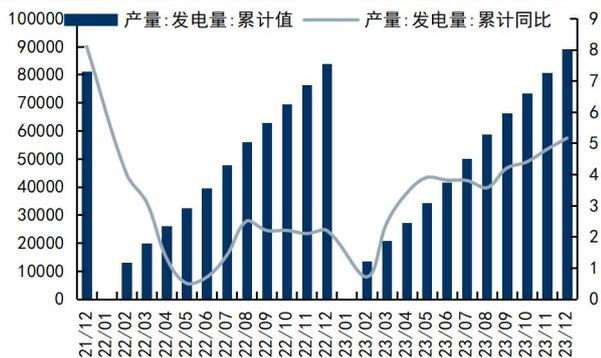
电力生产平稳。2023 年 12 月份, 规上工业发电量 8290 亿千瓦时, 同比增长 8.0%, 增速比 11 月份放缓 0.4 个百分点, 日均发电 267.4 亿千瓦时。2023 年, 规上工业发电量 8.9 万亿千瓦时, 同比增长 5.2%。

分品种看, 2023 年 12 月份, 规上工业火电增速加快, 水电、风电、太阳能发电增速回落, 核电降幅扩大。其中, 火电增长 9.3%, 增速比 11 月份加快 3.0 个百

分点；水电增长 2.5%，增速比 11 月份回落 2.9 个百分点；核电下降 4.2%，降幅比 11 月份扩大 1.8 个百分点；风电增长 7.4%，增速比 11 月份回落 19.2 个百分点；太阳能发电增长 17.2%，增速比 11 月份回落 18.2 个百分点。

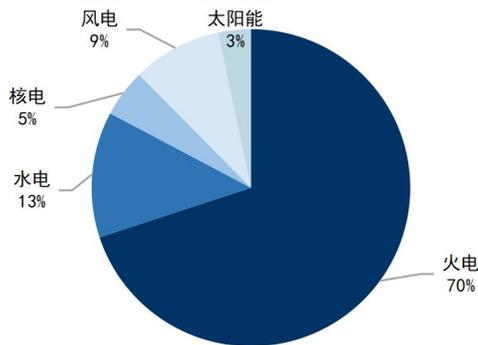
2023 年 1-12 月份，全国绝对发电量 89091 亿千瓦时，同比增长 5.2%。分品种看，1-12 月份，火力发电量为 62318 亿千瓦时，同比增长 6.1%；水电量 11409 亿千瓦时，同比下降 5.6%；风力发电量 8090 亿千瓦时，同比增长 12.3%；核电量 4333 亿千瓦时，同比增长 3.7%；太阳能发电量 2940 亿千瓦时，同比增长 17.2%。

图22: 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23: 截至 2023 年 1-12 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24: 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25: 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26: 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27: 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

资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图28: 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12月份，全社会用电量8555亿千瓦时，同比增长9.9%。分产业看，第一产业用电量104亿千瓦时，同比增长9.5%；第二产业用电量5626亿千瓦时，同比增长9.4%；第三产业用电量1567亿千瓦时，同比增长22.1%；城乡居民生活用电量1258亿千瓦时，同比下降0.55%。

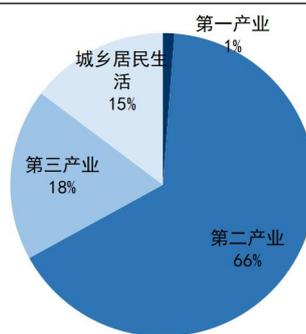
2023年1-12月，全社会用电量92241亿千瓦时，同比增长6.7%，其中规模以上工业发电量为89091亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量1278亿千瓦时，同比增长11.5%；第二产业用电量60745亿千瓦时，同比增长6.5%；第三产业用电量16694亿千瓦时，同比增长12.2%；城乡居民生活用电量13524亿千瓦时，同比增长0.9%。

图29: 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: 截至2023年12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31: 第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



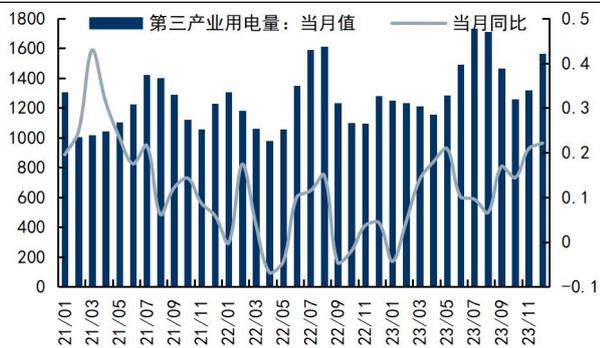
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32: 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33: 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34: 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

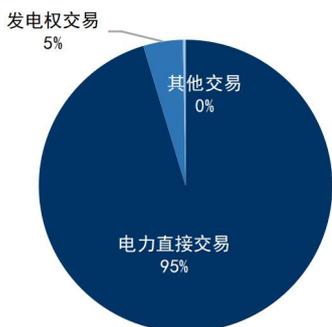
2023年1-12月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量56679.4亿千瓦时, 同比增长7.9%, 占全社会用电量比重为61.4%, 同比提高0.61个百分点。省内交易电量合计为45090.1亿千瓦时, 其中电力直接交易42995.3亿千瓦时(含绿电交易537.7亿千瓦时、电网代理购电8794.7亿千瓦时)、发电权交易1964.2亿千瓦时、其他交易130.5亿千瓦时。省间交易电量合计为11589.4亿千瓦时, 其中省间电力直接交易1293.6亿千瓦时、省间外送交易10159.7亿千瓦时、发电权交易136.1亿千瓦时。

2023年12月, 全国各电力交易中心组织完成市场交易电量5659.8亿千瓦时, 同比增长17.5%。省内交易电量合计为4472.5亿千瓦时, 其中电力直接交易4207.9亿千瓦时(含绿电交易63.1亿千瓦时、电网代理购电890.4亿千瓦时)、发电权交易255.2亿千瓦时、其他交易9.4亿千瓦时。省间交易电量合计为1187.4亿千瓦时, 其中省间电力直接交易128.2亿千瓦时、省间外送交易1031.5亿千瓦时、发电权交易27.6亿千瓦时。

2023年1-12月, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为44288.9亿千瓦时, 同比增长7%。其中, 省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为42995.3亿千瓦时, 省间电力直接交易(外受)电量合计为1293.6亿千瓦时。

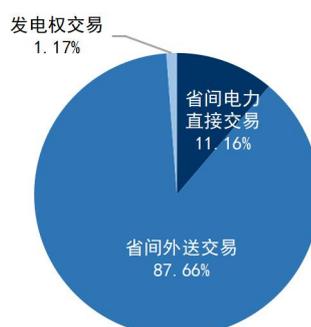
2023年12月, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为4336.2亿千瓦时, 同比增长16.2%。其中, 省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为4207.9亿千瓦时, 省间电力直接交易(外受)电量合计为128.2亿千瓦时。

图35: 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36: 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

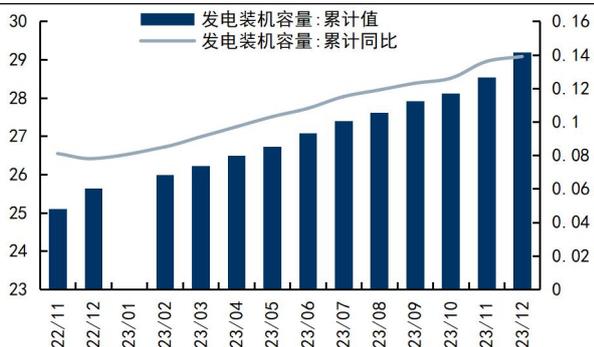
2023年1-12月, 国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量44433.6亿千瓦时, 同比增长6.8%, 占该区域全社会用电量的比重为61.1%, 其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为10879.5亿千瓦时, 同比增长13.2%; 南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量9317.7亿千瓦时, 同比增长9.2%, 占该区域全社会用电量的比重为59.2%, 其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为709.9亿千瓦时, 同比下降5.7%; 内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量2928.1亿千瓦时, 同比增长22.6%, 占该区域全社会用电量的比重为77.3%。

2023年1-12月, 国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为33777亿千瓦时, 同比增长5.6%; 南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为8149.7亿千瓦时, 同比增长10.6%; 蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为2362.2亿千瓦时, 同比增长15.5%。

4. 发电设备

截至2023年12月底, 全国累计发电装机容量约29.2亿千瓦, 同比增长13.9%。其中, 太阳能发电装机容量约6.1亿千瓦, 同比增长55.2%; 风电装机容量约4.4亿千瓦, 同比增长20.7%。

图37: 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38: 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39: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



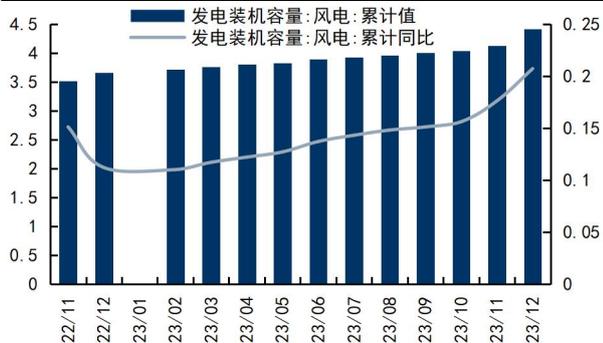
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图40: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



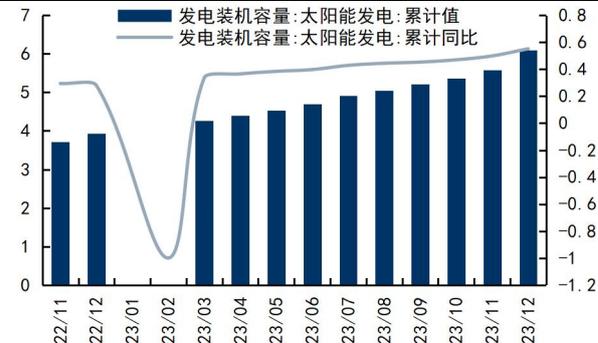
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图41: 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42: 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43: 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44: 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1-12月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资9675亿元, 同比增长

30.1%。其中，水电 991 亿元，同比增长 13.7%；火电 1029 亿元，同比增长 15.0%；核电 949 亿元，同比增长 20.8%。电网工程完成投资 5275 亿元，同比增长 5.4%。

图45: 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46: 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47: 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48: 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

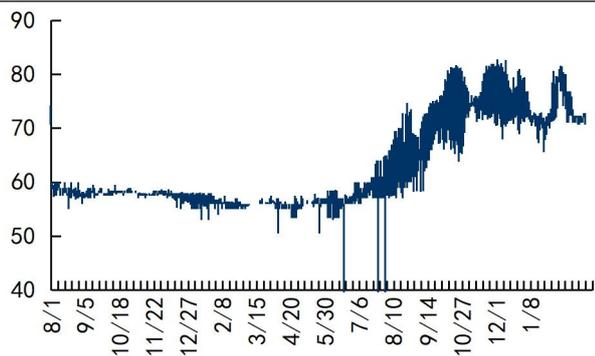
本周全国碳市场综合价格行情为：最高价 74.30 元/吨，最低价 70.67 元/吨，收盘价较上周五上涨 1.22%。

本周挂牌协议交易成交量 16.28 万吨，成交额 1202.61 万元；大宗协议交易成交量 23.90 万吨，成交额 1481.80 万元。

本周全国碳排放配额总成交量 40.18 万吨，总成交额 2684.41 万元。

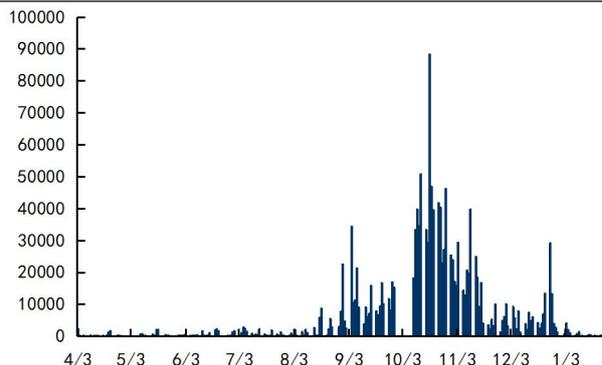
截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 44360.30 万吨，累计成交额 250.55 亿元。

图49: 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50: 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3: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 1. 22-1. 26)

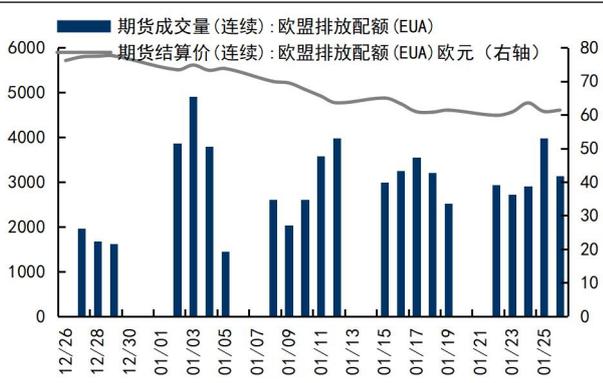
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量 (吨)	3, 183	42, 540	6, 200	268, 035	1, 899, 000	684	20, 388	83, 546
较上周变动	67. 53%	41. 80%	-39. 81%	868. 44%	60765. 38%	-96. 57%	-	446. 84%
合计成交额 (元)	184, 477	2, 973, 720	654, 000	20, 065, 353	25, 883, 370	0	993, 354	2, 199, 092
较上周变动	70. 74%	42. 62%	-41. 21%	1044. 92%	24299. 86%	-100. 00%	-	369. 61%
成交均价 (元/吨)	57. 96	70	105	75	14	0	49	26
较上周变动	1. 92%	0. 58%	-2. 34%	18. 22%	-59. 91%	-100. 00%	-	-14. 12%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

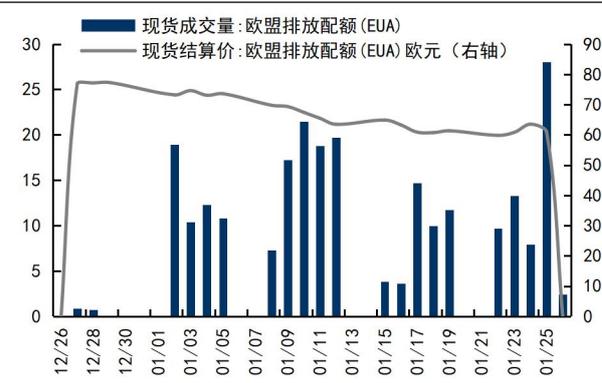
根据欧洲气候交易所数据, 2024年1月22日-1月26日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交15677.2万吨CO₂e, 较前一周上涨0.92%。平均结算价格为61.31欧元/CO₂e, 较前一周下降1.54%。根据欧洲能源交易所数据, 2024年1月22日-1月26日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交61.3万吨CO₂e, 较前一周上涨39.95%。平均结算价格49.0欧元/CO₂e, 较前一周下降21.20%。

图51: 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52: 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53: 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

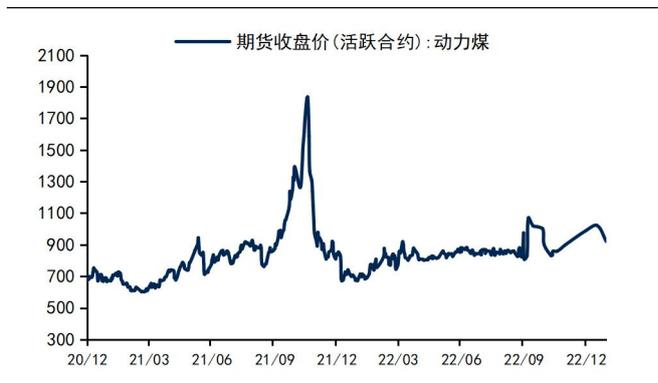
本周港口动力煤现货市场价较上周下降。环渤海动力煤 2024 年 1 月 24 日的价格为 730 元/吨, 较上周持平; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 2022 年 12 月 30 日报价 921 元/吨。

图54: 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55: 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)

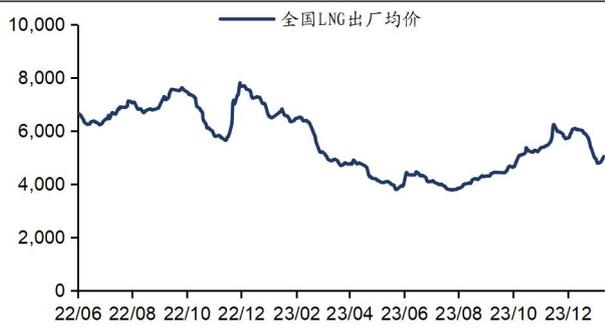


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

(四) 天然气行业

本周国内 LNG 价格较上周下降, 2024 年 1 月 26 日价格为 5037 元/吨, 较上周上涨 252 元/吨。

图56: LNG 价格有所上升 (元/吨)



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

图57: 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) 全国温室气体自愿减排交易 (CCER) 正式启动

1月22日上午,全国温室气体自愿减排交易在北京正式启动,与2021年7月启动的全国碳排放权交易市场共同构成完整的全国碳市场体系。温室气体自愿减排交易遵循公平、公正、公开、诚信和自愿的原则,所有在中华人民共和国境内登记的法人和其他组织,甚至自然人都可以申请登记、参与交易。推进自愿减排交易市场建设,有利于支持林业碳汇、可再生能源、甲烷减排、节能增效等项目发展,激励更广泛的行业、企业参与温室气体减排行动,推动实现碳达峰、碳中和目标。

(2) 生态环境部发布《关于进一步优化重污染天气应对机制的指导意见》

1月22日,生态环境部发布关于进一步优化重污染天气应对机制的指导意见。《指导意见》是贯彻落实《空气质量持续改善行动方案》、更加有效应对重污染天气的重要举措。要做好《指导意见》印发后的组织实施,统一预警分级标准,完善区域应急联动机制,建立重污染天气应对事前研判、事中跟踪、事后评估技术体系,推动各地尽快修订重污染天气应急预案,加强应急预案实施效果评估并持续优化完善,不断提高重污染天气应对能力和效果。要重点针对秋冬季重污染过程,加强预测预报、会商研判,全力做好重污染天气应对工作,确保应急减排措施落实到位。

(3) 住建部发布《建筑垃圾就地分类及处理技术标准(征求意见稿)》

1月22日,为贯彻执行国家有关建筑垃圾处理的法律法规和技术规范,规范建筑垃圾就地分类、处理及利用,提高建筑垃圾就地减量化、资源化、无害化和安全处置水平,住房城乡建设部办公厅就行业标准《建筑垃圾就地分类及处理技术标准(征求意见稿)》公开征求意见。

(4) 生态环境部公布2023年第四季度和1—12月全国地表水环境质量状况

1月25日,生态环境部公布了2023年第四季度(10—12月)和1—12月全国地表水环境质量状况。2023年第四季度,3641个国家地表水考核断面中,水质优良

(I—III类)断面比例为 89.8%，同比上升 0.2 个百分点；劣 V 类断面比例为 0.8%，同比上升 0.1 个百分点。主要污染指标为化学需氧量、总磷和高锰酸盐指数。2023 年 1—12 月，3641 个国家地表水考核断面中，水质优良（I—III类）断面比例为 89.4%，同比上升 1.5 个百分点；劣 V 类断面比例为 0.7%，同比持平。主要污染指标为化学需氧量、总磷和高锰酸盐指数。

2、电力

(1) 中电联：2023 年全国市场交易电量 56679.4 亿千瓦时，同比增长 7.9%

1 月 23 日，中国电力企业联合会发布《2023 年 1—12 月份全国电力市场交易简况》。简况显示，2023 年 1—12 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 56679.4 亿千瓦时，同比增长 7.9%，占全社会用电量比重为 61.4%，同比提高 0.61 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 44288.9 亿千瓦时，同比增长 7%。2023 年 12 月，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 5659.8 亿千瓦时，同比增长 17.5%。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 4336.2 亿千瓦时，同比增长 16.2%。

(2) 国家能源局：2023 年全国已建成投运新型储能项目累计装机规模达 3139 万千瓦/6687 万千瓦时

1 月 25 日，国家能源局举行新闻发布会，介绍 2023 年我国新型储能发展情况、全国统一电力市场体系建设情况、国际清洁能源日设立背景及我国对全球清洁能源发展贡献。发布会指出，截至 2023 年底，全国已建成投运新型储能项目累计装机规模达 3139 万千瓦/6687 万千瓦时，平均储能时长 2.1 小时。2023 年新增装机规模约 2260 万千瓦/4870 万千瓦时，较 2022 年底增长超过 260%，近 10 倍于“十三五”末装机规模。从投资规模来看，“十四五”以来，新增新型储能装机直接推动经济投资超 1 千亿元，带动产业链上下游进一步拓展，成为我国经济发展“新动能”；2023 年 1—12 月，全国电力市场交易电量 5.7 万亿千瓦时，同比增长 7.9%；2023 年全球可再生能源新增装机 5.1 亿千瓦，中国贡献超过 50%。

(3) 国家能源局：2023 年全国累计发电装机容量约 29.2 亿千瓦，同比增长 13.9%

1 月 26 日，国家能源局发布 2023 年全国电力工业统计数据。截至 12 月底，全国累计发电装机容量约 29.2 亿千瓦，同比增长 13.9%。其中，太阳能发电装机容量约 6.1 亿千瓦，同比增长 55.2%；风电装机容量约 4.4 亿千瓦，同比增长 20.7%。2023 年，全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用 3592 小时，比上年同期减少 101 小时。主要发电企业电源工程完成投资 9675 亿元，同比增长 30.1%。电网工程完成投资 5275 亿元，同比增长 5.4%。

(4) 国家能源局印发《2024 年能源监管工作要点》

1 月 22 日，国家能源局发布关于印发《2024 年能源监管工作要点》的通知。根据通知，重点工作中包括：推动国家能源规划、政策和项目落实落地。强化国家能源规划、政策执行情况监督检查，对 2024 年各省（区、市）完成国家“十四五”能源规划主要目标、重点任务、重大工程等情况开展监管。强化过程监管，持续跟踪跨省跨区输电通道、油气管道、大型风光基地、分布式光伏、煤层气开发等项目推进情况，进一步加强火电规划建设情况监管。

(5) 山西 2024 年政府工作报告：2024 年目标电力总装机达到 1.45 亿千瓦

1 月 23 日，山西省能源局发布山西省 2024 年政府工作报告图解。重点工作中提出，新建智能化煤矿 150 座，煤炭先进产能占比达到 83%；推动非常规天然气增

储上产，年产量达到 160 亿立方米；加快 5 个在建煤电项目建设，完成煤电机组“三改联动”630 万千瓦；电力总装机达到 1.45 亿千瓦，新能源和清洁能源装机占比达到 47%；开工建设大同一怀来特高压外送电通道；新创建 30 个国家绿色工厂。

(6) 浙江：深化电力、天然气体制改革 完善绿电交易机制

1 月 23 日上午，浙江省十四届人大二次会议在省人民大会堂开幕。浙江省省长王浩作政府工作报告。其中提出，扎实做好能源保供稳价工作。统筹推进电源、电网、储能、天然气管网等现代能源基础设施建设。加强能源供需运行调度，做到有能可用、应保尽保。深化电力、天然气体制改革，完善绿电交易机制。

(7) 国家能源局公告 2024 年第 1 号文件：56 个项目列为新型储能试点示范项目

1 月 24 日，国家能源局发布公告国家能源局 2024 年第 1 号。文件明确，为推动新型储能多元化高质量发展，充分发挥示范引领带动作用，国家能源局组织开展了新型储能试点示范项目申报和评选工作，将“山东省肥城市 300MW/1800MWh 压缩空气储能示范项目”等 56 个项目列为新型储能试点示范项目。

(8) 河北省 2024 年政府工作报告：2024 年目标新增可再生能源装机 1500 万千瓦

1 月 26 日，2024 年河北省政府工作报告发布。其中提出，2024 年主要任务和主要工作，大力推进绿色低碳发展。加快绿色制造体系建设，创建省级及以上绿色工厂 100 家。开展减污降碳协同创新试点，抓好排污权交易改革，健全降碳产品价值实现机制，建好雄安温室气体自愿减排交易服务场所。加强煤炭清洁高效利用，推动风电光伏项目和新型储能项目建设，新增可再生能源装机 1500 万千瓦，加快建设新型能源强省。

(二) 公司公告

1、环保

【维尔利-股权转让】：1 月 22 日公司发布公告，公司审议通过了《关于拟转让子公司 100%股权暨签订股权转让协议的议案》，同意公司与成都市兴蓉再生能源有限公司签订股权转让协议，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。

【侨银股份-项目中标】：1 月 23 日公司发布公告，公司预中标河北省保定市涑水县城环卫一体化项目，服务内容为涑水县乡村及城区道路环卫清扫、街头广告、绿化等垃圾巡回保洁、厕所保洁维护、果皮箱及垃圾箱的投放、垃圾收集及外运，服务期为 3 年，中标金额为 1.63 亿元/3 年。

【军信股份-高新技术】：1 月 24 日公司发布公告，公司控股子公司浦湘生物能源股份有限公司于收到湖南省科学技术厅、湖南省财政厅、国家税务总局湖南省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。本次国家高新技术企业认定系浦湘生物首次获得高新技术企业认定。根据《中华人民共和国企业所得税法》等有关规定，企业被认定为国家高新技术企业后连续三年可享受国家关于高新技术企业的相关税收优惠政策。

【高能环境-项目中标】：1 月 24 日公司发布公告，公司控股子公司天津高能时代水处理科技有限公司收到采购代理机构北京北咨招标有限公司发来的，经采购人北京市顺义区城市管理委员会确认的《中标通知书》，通知书确认公司为“顺义区垃圾渗沥液处理工程运行维护项目”的中标人。

【侨银股份-项目中标】：1月24日公司发布公告，公司预中标马尾区马尾镇环卫作业一体化服务项目，服务时间为3年，中标（成交）金额为1.21亿元/3年。

【远达环保-经营预告】：1月24日公司发布公告，公司预计2023年度归属于上市公司股东的净利润5459万元左右，与上年同期相比增加8271万元左右；2023年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约318万左右，与上年同期相比增加3497万元左右。

2、电力

【湖北能源-对外投资】：1月22日公司发布公告，公司全资子公司湖北能源集团南漳张家坪抽水蓄能有限公司拟在湖北省襄阳市南漳县投资建设湖北南漳抽水蓄能电站项目，项目总投资不超过108.05亿元，其中项目资本金比例为工程总投资的20%，预计不超过21.61亿元。项目资本金由公司对张家坪公司出资解决，项目建设所需其余资金通过银行贷款等融资方式解决。

【赣能股份-增资扩股】：1月22日公司发布公告，公司拟以自有资金对全资子公司江西赣能智慧能源有限公司增加注册资本5亿元。本次增加注册资本后，赣能智慧注册资本将增加至10亿元，仍为公司全资子公司。

【皖能电力-对外投资】：1月22日公司发布公告，公司拟出资5.12亿元，与中煤新集能源股份有限公司投资设立中煤新集六安能源有限公司，其中中煤新集控股55%、公司参股45%。双方将以中煤六安公司作为项目投资建设主体，共同开发建设建设中煤六安电厂2×1000MW机组工程项目。

【广西能源-经营公告】：1月23日公司发布公告，2023年第四季度公司发电量共15.55亿千瓦时，同比下降5.26%；上网电量共22.76亿千瓦时，同比下降5.79%。2023年年度累计发电量60.50亿千瓦时，同比下降9.58%；上网电量88.54亿千瓦时，同比下降4.42%。

【粤电力A-经营公告】：1月23日，公司控股子公司广东粤电永安天然气热电有限公司投资建设的肇庆鼎湖天然气热电联产项目1号机组通过168小时满负荷试运行，顺利实现并网投产，正式投入商业运营。肇庆鼎湖天然气热电联产项目位于肇庆市工业园区，规划建设2台460MW级天然气热电冷联产机组，配套建设热网工程，项目总投资29.98亿元，是广东省2023年重点建设项目。该项目预计年发电量29亿千瓦时，供热560吨/小时。

【*ST金山-业绩预告】：1月24日公司发布公告，公司预计2023年末归属于上市公司股东的净资产为3.00亿元到4.00亿元；预计2023年归属于上市公司股东的净利润为21.10亿元到22.10亿元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-8.45亿元到-7.45亿元。

【华电国际-经营公告】：1月25日公司发布公告，截至2023年12月31日，公司及其子公司2023年全年累计完成发电量2237.95亿千瓦时，较上年同期增长约1.30%；完成上网电量2095.46亿千瓦时，较上年同期增长约1.21%。2023年全年发电量及上网电量增长的主要原因是受全社会用电需求增长及本集团新投产机组的影响。2023全年，本集团的平均上网电价约为人民币516.78元/兆瓦时。

【长源电力-业绩预告】：1月25日公司发布公告，公司预计2023年实现归属于上市公司股东的净利润为3.13亿元-4.17亿元，同比增长154.82%-239.49%；实现扣除非经常性损益的净利润为3.21亿元-4.25亿元，同比增长526.93%-730.05%；基本每股盈利为0.1138元/股-0.1517元/股。

【晋控电力-业绩预告】：1月25日公司发布公告，公司预计2023年实现归属于上市公司股东的净利润为4.50亿元-6.00亿元，同比增长12.10%-34.07%；实现扣除非经常性损益的净利润为4.72亿元-6.33亿元，同比增长20.87%-41.00%；基本每股亏损为0.2331元/股-0.2818元/股。

【皖能电力-业绩预告】：1月26日公司发布公告，公司预计2023年实现归属于上市公司股东的净利润为13.10亿元-15.00亿元，同比增长161.84%-199.82%；实现扣除非经常性损益的净利润为11.96亿元-13.86亿元，同比增长197.92%-245.24%；基本每股盈利为约0.5779元/股-0.6617元/股。

【京运通-业绩预告】：1月26日公司发布公告，公司预计2023年年度实现归属于母公司所有者的净利润1.65亿元-2.37亿元，同比减少44.00%-61.00%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-4084.21万元到-3314.98万元，同比减少91.53%到110.44%。

【建投能源-业绩预告】：1月26日公司发布公告，公司预计2023年实现归属于上市公司股东的净利润约为1.70亿元，同比增长约65.07%；实现扣除非经常性损益的净利润约为1000万元，同比增长约194.90%；基本每股盈利为约0.095元/股。

3、燃气

【新天然气-项目中标】：1月23日公司发布公告，公司全资子公司新合投资控股有限责任公司按照法定程序，参与了贵州丹寨1区块、2区块页岩气勘查探矿权挂牌出让竞拍，以合计人民币1311万元竞得上述两个区块的探矿权，并与贵州省公共资源交易中心签署了《探矿权出让成交确认书》。

【国新能源-政府补贴】：1月24日公司发布公告，自2023年12月25日起截止到本公告日，公司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876.53万元，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净利润的13.77%。

【九丰能源-业绩预告】：1月24日公司发布公告，公司预计2023年度实现归属于母公司所有者的净利润为13亿元到13.3亿元，同比增长19.27%到22.03%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为13.34亿元到13.64亿元，同比增长26.19%到29.03%。公司预计2024年实现归属于母公司所有者的净利润不低于15亿元。公司2023年年度现金分红事项实施后，则2023年度累计现金分红金额约4.33亿元，占2023年度实现的归属于母公司所有者的净利润（预计金额）的32.56%到33.31%，年度股息率约为3.40%；考虑股份回购因素后，2023年度累计综合股东回报金额约6.39亿元，占2023年度实现的归属于母公司所有者的净利润（预计金额）的48.04%到49.15%，年度综合股东回报率约为5.02%。

4、水务

【钱江水利-政府补助】：1月26日公司发布公告，2023年7月1日至2023年12月31日，公司下属子公司兰溪市钱江水务有限公司、舟山市自来水有限公司及其控股子公司舟山市昌通建设有限公司、永康市钱江水务有限公司、丽水市供水排水有限责任公司及其控股子公司丽水市水资源开发有限公司、嵊州市投资发展有限公司及其他子公司新增与资产相关的政府补助1.07亿元（未经审计），新增与收益相关的政府补助940.10万元（未经审计）。

五、板块上市公司定增进展

表4: 2024年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
中环装备	实施	5.90	50,847.46	2023-12-13	2023-12-29
渤海股份	董事会预案	0.00	5,050.51	2024-01-13	-

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5: 本周大宗交易情况

代码	名称	交易日期	成交价(元)	折价率(%)	收盘价(元)	成交金额(万元)	买方营业部	卖方营业部
600900.SH	长江电力	2024-01-22	23.2300	0.0000	23.2300	1,672.5600	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	2024-01-22	23.2300	0.0000	23.2300	409.3100	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
600509.SH	天富能源	2024-01-22	5.1000	0.0000	5.1000	201.4500	华泰证券股份有限公司总部	中信证券股份有限公司上海分公司
300416.SZ	苏试试验	2024-01-22	13.4800	0.0000	13.4800	628.0300	机构专用	中信证券股份有限公司上海南京西路证券营业部
003027.SZ	同兴环保	2024-01-23	28.4100	-1.4910	28.8400	1,420.5000	机构专用	中信证券股份有限公司合肥习友路证券营业部
600900.SH	长江电力	2024-01-24	23.8500	0.0000	23.8500	1,717.2000	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
300416.SZ	苏试试验	2024-01-24	13.8100	0.0000	13.8100	828.6000	中信证券股份有限公司上海东方路证券营业部	中信证券股份有限公司上海东方路证券营业部
688178.SH	万德斯	2024-01-25	16.7700	-1.0035	16.9400	201.2400	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
603700.SH	宁水集团	2024-01-25	10.9600	-14.7745	12.8600	811.0400	国信证券股份有限公司宁波分公司	国泰君安证券股份有限公司霍尔果斯开元路证券营业部
600900.SH	长江电力	2024-01-26	23.6500	-1.9892	24.1300	3,606.6300	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	2024-01-26	24.1300	0.0000	24.1300	965.2000	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
600900.SH	长江电力	2024-01-26	24.1300	0.0000	24.1300	431.4600	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	国投证券股份有限公司连云港郁州北路证券营业部
688178.SH	万德斯	2024-01-26	16.8800	-0.9971	17.0500	202.5600	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

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
601985.SH	中国核电	买入	8.26	0.48	0.56	0.61	17.2	14.8	13.5	1.8
600900.SH	长江电力	买入	24.13	0.87	1.24	1.35	27.7	19.5	17.9	3.0
600803.SH	新奥股份	买入	17.47	1.58	1.7	2.04	11.1	10.3	8.6	2.8
605090.SH	九丰能源	买入	26.69	1.74	2.16	2.59	15.3	12.4	10.3	2.2
003035.SZ	南网能源	买入	4.95	0.15	0.15	0.25	33.0	33.0	19.8	2.8
603105.SH	芯能科技	买入	10.22	0.38	0.48	0.64	26.9	21.3	16.0	2.7
600116.SH	三峡水利	买入	7.24	0.25	0.31	0.47	29.0	23.4	15.4	1.2
600821.SH	金开新能	买入	5.67	0.37	0.48	0.68	15.3	11.8	8.3	1.3
600995.SH	南网储能	买入	8.96	0.52	0.35	0.41	17.2	25.6	21.9	1.4
000539.SZ	粤电力A	买入	5.09	-0.57	0.47	0.62	-8.9	10.8	8.2	1.2
600905.SH	三峡能源	买入	4.45	0.25	0.25	0.32	17.8	17.8	13.9	1.6
001289.SZ	龙源电力	买入	19.15	0.61	0.89	1.03	31.4	21.5	18.6	2.3

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