

# 公用环保 2024 年 2 月投资策略

超配

《碳排放权交易管理暂行条例》公布，2023 年 A 股公用环保公司多数稳健增长

## 核心观点

**市场回顾：**1 月沪深 300 指数下跌 6.29%，公用事业指数下跌 0.96%，环保指数下跌 11.98%，月相对收益率分别为 5.33%和-5.69%。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 15 名。分板块看，环保板块下跌 11.98%；电力板块子板块中，火电上涨 5.24%；水电上涨 3.64%，新能源发电下跌 0.46%；水务板块下跌 5.01%；燃气板块下跌 8.13%。

**重要事件：**日前国务院总理李强签署国务院令，公布《碳排放权交易管理暂行条例》，自 2024 年 5 月 1 日起施行；其中明确了全国碳排放权注册登记机构和交易机构的法律地位和职责，碳排放权交易覆盖范围以及交易产品、交易主体和交易方式，重点排放单位确定，碳排放配额分配，年度温室气体排放报告编制与核查以及碳排放配额清缴和市场交易等事项。

**专题研究：**目前 A 股公用环保行业已披露 2023 年业绩预告的公司中，多数 2023 年业绩保持增长。截至 2024 年 2 月 3 日，公用事业和环保行业共有 132 家公司发布 2023 年业绩预告或快报，其中 81 家公司归母净利润保持正增长，51 家公司归母净利润同比下降。分行业和板块看：1) A 股公用事业行业中，电力板块子板块中，火电、水电、新能源发电公司业绩均多数上涨；此外燃气板块公司业绩亦多数上涨。2) A 股环保行业中，水务及水治理板块公司业绩多数下降，除水务及水治理外其他板块公司业绩多数上涨。

**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氦气氢气业务的成长属性标的**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
003035.SZ	南网能源	买入	4.95	187	0.15	0.15	33.0	33.0
605090.SH	九丰能源	买入	26.69	168	1.74	2.16	15.3	12.4
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
000883.SZ	湖北能源	买入	4.38	286	0.18	0.33	24.3	13.3
000539.SZ	粤电力 A	买入	5.09	267	-0.57	0.47	-8.9	10.8
600995.SH	南网储能	买入	8.96	286	0.52	0.35	17.2	25.6
601985.SH	中国核电	买入	8.26	1,560	0.48	0.56	17.2	14.8
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
300355.SZ	蒙草生态	买入	3.43	55	0.12	0.25	28.6	13.7

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 4 期-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》——2024-01-28
- 《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 X”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

## 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 .....	14
二、 板块表现 .....	14
(一) 板块表现 .....	14
(二) 本月个股表现 .....	15
三、 行业重点数据一览 .....	19
(一) 电力行业 .....	19
(二) 碳交易市场 .....	25
(三) 煤炭价格 .....	27
(四) 天然气行业 .....	27
四、 行业动态与公司公告 .....	28
(一) 行业动态 .....	28
五、 板块上市公司定增进展 .....	33
六、 本周大宗交易情况 .....	33
七、 风险提示 .....	34
八、 公司盈利预测 .....	34

## 图表目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅情况 .....	15
图 2: 公用事业细分子板块涨跌情况 .....	15
图 3: A 股环保行业各公司表现 .....	16
图 4: H 股环保行业各公司表现 .....	16
图 5: A 股火电行业各公司表现 .....	17
图 6: A 股水电行业各公司表现 .....	17
图 7: A 股新能源发电行业各公司表现 .....	17
图 8: H 股电力行业各公司表现 .....	18
图 9: A 股水务行业各公司表现 .....	18
图 10: H 股水务行业各公司表现 .....	18
图 11: A 股燃气行业各公司表现 .....	19
图 12: H 股燃气行业各公司表现 .....	19
图 13: A 股电力工程行业各公司表现 .....	19
图 14: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	20
图 15: 截至 2023 年 1-12 月份发电量分类占比 .....	20
图 16: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	20
图 17: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	20
图 18: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	20
图 19: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	20
图 20: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	21
图 21: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) .....	21
图 22: 截至 2023 年 12 月份我国用电量分类占比 .....	21
图 23: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) .....	22
图 24: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) .....	22
图 25: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) .....	22
图 26: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时) .....	22
图 27: 省内交易电量情况 .....	23
图 28: 省间交易电量情况 .....	23
图 29: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	23
图 30: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	23
图 31: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	24
图 32: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	24
图 33: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	24
图 34: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	24
图 35: 火电发电设备平均利用小时 .....	24
图 36: 水电发电设备平均利用小时 .....	24
图 37: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	25
图 38: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	25

图 39: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	25
图 40: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	25
图 41: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	26
图 42: 全国碳市场交易额度 (单位: 万元)	26
图 43: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)	26
图 44: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)	26
图 45: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	27
图 46: 环渤海动力煤平均价格指数	27
图 47: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	27
图 48: LNG 价格有所下降 (元/吨)	28
图 49: LNG 价格 (元/吨)	28
表 1: 火电板块公司 2023 年业绩预告情况 (按 2023 年归母净利润同比增速排序)	7
表 2: 水电板块公司 2023 年业绩预告情况 (按 2023 年归母净利润同比增速排序)	9
表 3: 新能源发电板块公司 2023 年业绩预告情况 (按 2023 年归母净利润同比增速排序)	10
表 4: 燃气板块公司 2023 年业绩预告情况 (按 2023 年归母净利润同比增速排序)	11
表 5: 水务及水治理板块公司 2023 年业绩预告情况 (按 2023 年归母净利润同比增速排序)	12
表 6: 环保行业中除水务及水治理之外的其他板块 2023 年业绩预告情况 (按 2023 年归母净利润同比增速排序)	13
表 7: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 1. 29-2. 2)	26
表 8: 2024 年板块上市公司定增进展	1
表 9: 本周大宗交易情况	33
附表: 公司盈利预测及估值	34

# 一、专题研究与核心观点

## （一）异动点评

1月沪深300指数下跌6.29%，公用事业指数下跌0.96%，环保指数下跌11.98%，月相对收益率分别为5.33%和-5.69%。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15名。

分板块看，环保板块下跌11.98%，本月华控赛格上涨38.70%，公司2023年实现归母净利润6亿元-7亿元，同比增长375.66%-421.60%；电力板块子板块中，火电上涨5.24%；水电上涨3.64%，新能源发电下跌0.46%；水务板块下跌5.01%；燃气板块下跌8.13%。

## （二）重要政策及事件

### 1、《碳排放权交易管理暂行条例》公布，碳排放配额将实行免费分配

1月25日，国务院总理李强签署国务院令，公布《碳排放权交易管理暂行条例》，自2024年5月1日起施行。《条例》一是明确监督管理体制，规定国务院生态环境主管部门负责碳排放权交易及相关活动的监督管理工作，国务院有关部门按照职责分工负责有关监督管理工作。二是构建碳排放权交易管理基本制度框架，明确全国碳排放权注册登记机构和交易机构的法律地位和职责，碳排放权交易覆盖范围以及交易产品、交易主体和交易方式，重点排放单位确定，碳排放配额分配，年度温室气体排放报告编制与核查以及碳排放配额清缴和市场交易等事项。

其中提到，国务院生态环境主管部门会同国务院有关部门，根据国家温室气体排放控制目标，综合考虑经济社会发展、产业结构调整、行业发展阶段、历史排放情况、市场调节需要等因素，制定年度碳排放配额总量和分配方案，并组织实施。碳排放配额实行免费分配，并根据国家有关要求逐步推行免费和有偿相结合的分配方式。省级人民政府生态环境主管部门会同同级有关部门，根据年度碳排放配额总量和分配方案，向本行政区域内的重点排放单位发放碳排放配额，不得违反年度碳排放配额总量和分配方案发放或者调剂碳排放配额。

### 2、七部门联合发文明确未来能源重点领域

1月29日，工业和信息化部等七部门发布《关于推动未来产业创新发展的实施意见》。《意见》指出聚焦核能、核聚变、氢能、生物质能等重点领域，打造“采集-存储-运输-应用”全链条的未来能源装备体系。研发新型晶硅太阳能电池、薄膜太阳能电池等高效太阳能电池及相关电子专用设备，加快发展新型储能，推动能源电子产业融合升级。

### 3、三部门：非化石能源不纳入能源消耗总量和强度调控

1月27日，国家发展改革委、国家统计局、国家能源局印发《关于加强绿色电力证书与节能降碳政策衔接 大力促进非化石能源消费的通知》。《通知》指出落实绿证全覆盖等工作部署，加快制定绿证核发和交易规则。绿证核发机构会同电网企业、电力交易机构、可再生能源发电企业，加快提升可再生能源发电项目建档立卡比例，加快绿证核发进度。到2024年6月底，全国集中式可再生能源发电项目基本完成建档立卡，分布式项目建档立卡规模进一步提升。突出重点控制化石能源消费导向，非化石能源不纳入能源消耗总量和强度调控。在“十四五”省级人民政府节能目标责任评价考核中，将可再生能源、核电等非化石能源消费量从

各地区能源消费总量中扣除，据此核算各地区能耗强度降低指标。

### （三）专题研究

目前 A 股公用环保行业已披露 2023 年业绩预告的公司中，多数 2023 年业绩保持正增长。截至 2024 年 2 月 3 日，公用事业和环保行业共有 132 家公司发布 2023 年业绩预告或快报，其中 81 家公司归母净利润保持正增长，51 家公司归母净利润同比下降。

分行业和板块看各公司 2023 年归母净利润的情况：

1、A 股公用事业行业中，电力板块子板块中，火电多数上涨，22 家公司中 21 家同比增长，1 家同比下降；水电多数上涨，13 家公司中 7 家上涨，6 家下降；新能源发电多数上涨，15 家公司中 10 家上涨，5 家下跌。此外，燃气板块多数上涨，14 家公司中 10 家上涨，4 家下降。

2、A 股环保行业中，水务及水治理板块多数下降，21 家公司中 9 家上涨，12 家下降。此外，环保行业除水务及水治理外的其他板块多数上涨，47 家公司中 24 家归母净利润保持正增长，23 家归母净利润同比下降。

#### 1、A 股公用事业行业

##### 1) 电力板块

##### A. 火电子板块

**受益于煤价下降，火电板块盈利持续修复。**2023 年全年按归母净利润中值计算，火电板块 22 家公司中 18 家归母净利润为正，4 家为负，其中 5 家公司归母净利润超 30 亿元，华能国际、浙能电力、国电电力排名居前，分别为 85.00 亿元、67.12 亿元、55.50 亿元。21 家公司归母净利润同比增长，1 家公司归母净利润同比下降，其中华电国际、赣能股份、江苏国信增速最高，分别为 4465.00%、4407.72%、2914.38%。

2023 第四季度按归母净利润中值计算，火电板块 22 家公司中 11 家归母净利润为正，11 家为负，申能股份、浙能电力、宝新能源排名前三，分别为 8.97 亿元、7.50 亿元、2.28 亿元。15 家公司归母净利润同比增长，7 家公司归母净利润同比下降，其中宝新能源、申能股份、皖能电力增速最高，分别为 3327.50%、1495.51%、1293.45%。

- ◆ a. 华能国际：2023 年归母净利润预计为 80.00~90.00 亿元，实现扭亏为盈；累计上网电量 4478.56 亿千瓦时，同比增长 5.33%。公司业绩增长主要原因一是境内煤价同比下降和电量同比增长等因素的综合影响；二是公司新加坡业务利润同比大幅增长。
- ◆ b. 华电国际：2023 年归母净利润预计为 41.50~49.80 亿元，同比增长 4050.00%~4880.00%；累计发电量 2237.95 亿千瓦时，较上年同期增长约 1.30%。公司业绩增长主要系受燃料价格下降、新投产项目贡献增量效益。
- ◆ c. 粤电力 A：2023 年归母净利润预计为 8.00~12.00 亿元，实现扭亏为盈；累计发电量 1205.53 亿千瓦时，同比增加 5.70%。公司业绩增长主要系主要电源类型上网电量均实现同比增长；煤价回落，煤电业务边际收益改善。
- ◆ d. 国电电力：2023 年归母净利润预计为 53.00~58.00 亿元，同比增长 92.92%~111.12%；累计发电量 4526.40 亿千瓦时，同比下降 2.31%。业绩增

长主要原因一是燃料价格同比下降，所属煤电企业利润贡献增加，参股煤电企业投资收益增加；二是新能源装机增量创新高，新能源上网电量稳步提升。

- ◆ e. 上海电力：2023 年归母净利润预计为 13.75~16.36 亿元，同比增长 311.68%~389.82%（调整后，因 2023 年公司发生同一控制下企业合并，对 2022 年财务数据做了重述）；累计发电量 753.91 亿千瓦时，同比增长 20.08%。业绩增长主要原因一是煤电边际收益持续改善，控股和参股煤电企业效益提升；二是境内外清洁能源发电装机规模和效益实现增长。
- ◆ f. 浙能电力：2023 年归母净利润预计为 61.06~73.18 亿元，实现扭亏为盈；累计发电量 1632.38 亿千瓦时，同比增长 7.40%。业绩增长主要系煤炭价格下降、发电量增加以及公司参控股企业效益有所提升。
- ◆ g. 宝新能源：2023 年归母净利润预计为 7.65~9.80 亿元，同比增长 317.64%~435.02%；累计发电量 1632.38 亿千瓦时，同比增长 7.40%。业绩增长主要系煤炭价格同比下降，公司发电量、上网电量同比增长；内部管理优化，提质降本增效。

表1: 火电板块公司 2023 年业绩预告情况（按 2023 年归母净利润同比增速排序）

所属三级行业	公司简称	收入预测(亿元)				归母净利润预测(亿元)				PE
		2023Q4	yoy	2023Q1-4	yoy	2023Q4	yoy	2023Q1-4	yoy	
火力发电	华电国际	-	-	-	-	-3.49~4.81	84.34%~121.64%	41.50~49.80	4050.00%~4880.00%	27.05
火力发电	赣能股份	-	-	-	-	0.22~1.22	114.83%~181.92%	4.30~5.30	3938.17%~4877.27%	25.75
火力发电	江苏国信	-	-	-	-	-1.28~3.12	76.37%~157.57%	18.35~22.75	2591.67%~3237.09%	17.65
火力发电	穗恒运A	-	-	-	-	-0.67~0.43	21.62%~151.04%	2.25~3.35	493.00%~685.00%	28.12
火力发电	浙能电力	-	-	-	-	1.44~13.56	106.3%~159.46%	61.06~73.18	435.04%~501.55%	19.71
火力发电	大唐发电	-	-	-	-	-18.35~-13.35	-56.29%~-13.71%	10.00~15.00	343.80%~465.70%	26.17
火力发电	天富能源	-	-	-	-	0.43	-90.19%	4.52	327.63%	8.11
火力发电	宝新能源	-	-	-	-	1.20~3.35	1802.00%~4853.00%	7.65~9.80	317.64%~435.02%	16.34
火力发电	上海电力	-	-	-	-	-0.94~1.67	-194.7%~67.49%	13.75~16.36	311.68%~389.82%	13.84
火力发电	华能国际	-	-	-	-	-45.64~-35.64	-32.48%~-3.45%	80.00~90.00	208.30%~221.83%	14.91
火力发电	申能股份	-	-	-	-	7.97~9.97	1339.88%~1651.14%	33.00~35.00	200.00%~230.00%	14.61
火力发电	皖能电力	-	-	-	-	0.05~1.95	161.84%~2425.06%	13.10~15.00	161.84%~199.82%	12.77
火力发电	长源电力	-	-	-	-	-3.29~-2.25	-140.20%~-64.29%	3.13~4.17	154.82%~239.49%	22.05
火力发电	粤电力A	-	-	-	-	-9.27~-5.27	27.84%~58.98%	8.00~12.00	126.63%~139.95%	56.39
火力发电	深南电A	-	-	-	-	0.33~0.35	286.30%~297.68%	0.04~0.06	102.50%~103.75%	-107.57
火力发电	国电电力	-	-	-	-	-3.24~1.76	85.58%~107.82%	53.00~58.00	92.92%~111.12%	23.39
火力发电	华电能源	-	-	-	-	-0.45	-104.36%	-1.10	89.17%	-45.19
火力发电	豫能控股	-	-	-	-	-0.73~0.77	90.32%~110.31%	-6.50~-5.00	69.63%~76.64%	-4.07
火力发电	建投能源	-	-	-	-	-0.57	68.94%	1.7	65.07%	180.39
火力发电	晋控电力	-	-	-	-	-4.79~-3.29	34.36%~54.9%	-6.00~-4.50	12.10%~34.07%	-9.04
火力发电	华银电力	-	-	-	-	-2.20~-1.90	-178.17%~-167.51%	-2.00~-1.70	-839.06%~-728.20%	18.82
火力发电	*ST金山	9.58~15.58	-53.93%~-25.08%	59.00~65.00	-17.24%~-8.82%	-0.59~0.41	91.83%~105.71%	21.10~22.10	204.55%~209.51%	2.32

资料来源: ifind, 国信证券经济研究所整理 注: PE 计算时, 分子采用了 2024 年 2 月 2 日的股价, 分母按公司披露的归母净利润区间预测值的中值来取值。

## B. 水电子板块

水电板块业绩受来水波动影响较大。2023 年全年按归母净利润中值计算，水电板块 13 家公司中 10 家归母净利润为正，3 家为负，其中 3 家公司归母净利润超 44 亿元，长江电力、国投电力、川投能源排名居前，分别为 273.89 亿元、62.92 亿元、44.03 亿元。7 家公司归母净利润同比增长，6 家公司归母净利润同比下降，其中广西能源、甘肃能源、湖北能源增速最高，分别为 100.90%、72.27%、55.80%。

2023 第四季度按归母净利润中值计算，水电板块 13 家公司中 5 家归母净利润为正，8 家为负，长江电力、川投能源、国投电力排名前三，分别为 58.65 亿元、5.62 亿元、2.40 亿元。7 家公司归母净利润同比增长，6 家公司归母净利润同比下降，其中桂冠电力、国投电力、长江电力增速最高，分别为 667.60%、610.05%、148.01%。

- ◆ a. 长江电力：2023 年营业收入预计为 780.62 亿元，同比增长 13.36%（调整后，因 2023 年公司发生同一控制下企业合并，对 2022 年财务数据做了重述）；归母净利润预计为 273.89 亿元，同比增长 15.44%（调整后）；累计发电量 2762.63 亿千瓦时，同比增长 5.34%（调整后）。公司业绩增长主要系 2023 年乌东德和白鹤滩两座水电站资产注入公司，公司六座梯级电站发电量同比增加 140.15 亿千瓦时（调整后）。
- ◆ b. 桂冠电力：2023 年营业收入预计为 81.00~82.00 亿元，同比下降 22.82%~23.76%；归母净利润预计为 11.34~12.34 亿元，同比下降 61.55%~64.66%，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%。公司业绩下降主要系公司骨干电厂所在的红水河流域以及位于四川、云南、贵州的水电站所在流域来水偏枯，导致发电量同比减少。
- ◆ c. 国投电力：2023 年归母净利润预计为 57.23~68.60 亿元，同比增长 40.35%~68.42%；累计完成发电量 1617.75 亿千瓦时，同比增加 3.37%。公司业绩增长主要系发电量同比增长，售电收入增加；以及公司下属火电企业受煤价走低影响，生产成本得到控制，对利润贡献较大。
- ◆ d. 川投能源：2023 年营业收入预计为 14.86 亿元，同比增长 4.61%；归母净利润预计为 44.03 亿元，同比增长 25.26%，累计完成发电量 52.31 亿千瓦时，同比增长 9.37%，其中光伏 2.32 亿千瓦时，同比增长 172.94%。公司业绩增长的原因一是雅砻江水电业绩提升；二是新增购买国能大渡河水电公司 10% 股权，公司对国能大渡河持股比例增至 20%；三是完成广西玉柴农光公司控股权收购，新增控股在运光伏装机 18.36 万千瓦，光伏业务版图扩大。
- ◆ e. 湖北能源：2023 年营业收入预计为 188.99 亿元，同比下降 8.16%；归母净利润预计为 18.11 亿元，同比增长 55.80%；累计完成发电量 357.45 亿千瓦时，同比增加 4.60%。公司业绩增长主要系煤价走低使得火电燃料成本下降，火电业务盈利同比增加，以及境内主要水电站所在流域来水超同期水平，水电发电量增加。



表2: 水电板块公司 2023 年业绩预告情况 (按 2023 年归母净利润同比增速排序)

所属三级行业	公司简称	收入预测 (亿元)				归母净利润预测 (亿元)				PE
		2023Q4	yoy	2023Q1-4	yoy	2023Q4	yoy	2023Q1-4	yoy	
电能综合服务	广西能源	-	-	-	-	-0.21~-0.19	75.60%~77.98%	0.01~0.03	100.45%~101.35%	-74.04
水力发电	甘肃能源	-	-	-	-	-0.54~-0.24	16.14%~62.94%	5.05~5.35	67.30%~77.24%	16.08
电能综合服务	湖北能源	44.64	7.72%	188.99	-8.16%	0.93	113.86%	18.11	55.80%	26.18
水力发电	国投电力	-	-	-	-	-3.29~8.08	-600.56%~1820.66%	57.23~68.60	40.29%~68.16%	17.43
水力发电	川投能源	4.66	-13.31%	14.86	4.61%	5.62	-5.80%	44.03	25.26%	17.04
水力发电	长江电力	202.07	87.26%	780.62	13.36%	58.65	148.01%	273.89	15.44%	26.80
电能综合服务	明星电力	6.45	-3.09%	26.57	11.78%	-0.05	-148.51%	1.79	12.38%	14.25
水力发电	黔源电力	-	-	-	-	-0.48~0.14	65.58%~109.93%	2.28~2.90	-45.00%~-30.00%	42.20
水力发电	桂冠电力	20.03~21.03	-0.18%~4.81%	81.00~82.00	-23.76%~-22.82%	-0.03~0.97	63.58%~1271.61%	11.34~12.34	-64.66%~-61.55%	40.01
电能综合服务	乐山电力	-	-	-	-	-0.47	-16.73%	0.24	-66.00%	93.63
电能综合服务	西昌电力	-	-	-	-	-0.12	-256.74%	-0.44	-198.18%	-96.83
水力发电	韶能股份	-	-	-	-	-3.05~-2.55	-52.03%~-27.13%	-2.40~-1.90	-223.19%~-155.86%	-27.51
电能综合服务	郴电国际	-	-	-	-	-0.57~-0.32	-183.04%~-58.21%	-0.95~-0.70	-293.99%~-242.94%	-33.55

资料来源: ifind, 国信证券经济研究所整理 注: PE 计算时, 分子采用了 2024 年 2 月 2 日的股价, 分母按公司披露的归母净利润区间预测值的中值来取值。

### C. 新能源发电子板块

**新能源发电板块受益于装机快速增长, 业绩持续向好。**2023 年全年按归母净利润中值计算, 新能源发电板块 15 家公司中 11 家归母净利润为正, 4 家为负, 三峡能源、太阳能、中绿电排名居前, 分别为 73.46 亿元、15.75 亿元、9.16 亿元。11 家公司归母净利润同比增长, 4 家公司归母净利润同比下降, 其中露笑科技、长青集团、晶科科技增速最高, 分别为 157.66%、112.05%、71.56%。

2023 第四季度按归母净利润中值计算, 新能源发电板块 13 家公司中 7 家归母净利润为正, 8 家为负, 三峡能源、川能动力、嘉泽新能排名前三, 分别为 19.10 亿元、1.76 亿元、1.40 亿元。7 家公司归母净利润同比增长, 8 家公司归母净利润同比下降, 其中中绿电、兆新股份、三峡能源增速最高, 分别为 994.81%、295.77%、93.79%。

- ◆ a. 三峡能源: 2023 年营业收入预计为 264.51 亿元, 同比增长 11.08% (调整后, 因 2023 年公司发生同一控制下企业合并, 对 2022 年财务数据做了重述); 归母净利润预计为 73.46 亿元, 同比增长 4.50% (调整后), 累计发电量 551.79 亿千瓦时, 较上年同期增长 14.12%。业绩增长主要系公司新增项目并网发电、总装机容量较上年同期有所增加, 发电量较上年同期增长。
- ◆ b. 吉电股份: 2023 年归母净利润预计为 8.90~9.40 亿元, 同比增长 31.93%~39.34%。业绩增长主要系煤价走低带动燃料成本下行以及 2023 年末新能源装机规模超千万千瓦, 利润贡献进一步提升。

表3: 新能源发电板块公司 2023 年业绩预告情况 (按 2023 年归母净利润同比增速排序)

所属三级行业	公司简称	收入预测 (亿元)				归母净利润预测 (亿元)				PE
		2023Q4	yoy	2023Q1-4	yoy	2023Q4	yoy	2023Q1-4	yoy	
光伏发电	露笑科技	-	-	-	-	-0.54~-0.29	72.69%~85.41%	1.35~1.60	152.77%~162.55%	-1,171.11
其他能源发电	长青集团	-	-	-	-	0.41~0.57	-55.46%~-38.09%	1.54~1.70	101.57%~122.52%	15.23
光伏发电	晶科科技	-	-	-	-	-0.59~0.01	33.40%~100.66%	3.30~3.90	57.26%~85.85%	35.13
光伏发电	新筑股份	-	-	-	-	-1.44~-0.98	60.07%~72.80%	-3.56~-3.10	37.17%~45.29%	-5.05
风力发电	嘉泽新能	-	-	-	-	1.4	-12.98%	7.89	35.57%	9.77
电能综合服务	吉电股份	-	-	-	-	-1.96~-1.46	-30.51%~-2.84%	8.90~9.40	31.93%~39.34%	11.39
风力发电	中绿电	-	-	-	-	-0.11~2.27	-213.20%~2202.81%	7.97~10.35	25.94%~63.58%	19.40
光伏发电	东旭蓝天	-0.26~2.74	-108.50%~-8.59%	15.00~18.00	-50.60%~-40.72%	-2.77~-1.77	-95.35%~-24.80%	-2.30~-1.30	25.63%~57.97%	-45.46
光伏发电	太阳能	-	-	-	-	0.50~2.00	-77.26%~-9.67%	15.00~16.50	8.18%~19%	11.37
风力发电	三峡能源	71.62	11.80%	264.51	11.08%	19.10	93.79%	73.46	4.51%	19.50
风力发电	川能动力	-	-	-	-	1.36~2.16	-50.48%~-21.37%	7.00~7.80	-1.38%~9.89%	16.54
光伏发电	京运通	-	-	-	-	-2.00~-1.28	51.28%~68.78%	1.65~2.37	-61.00%~-44.00%	-176.38
光伏发电	珈伟新能	-	-	-	-	-0.08~-0.03	-338.37%~-77.89%	0.11~0.16	-87.96%~-82.49%	168.33
光伏发电	聆达股份	0.33~2.33	-93.94%~-56.76%	8.00~10.00	-49.92%~-37.40%	-0.46~-0.27	-366.14%~-257.11%	-0.38~-0.19	-124.00%~-12.00%	83.17
光伏发电	兆新股份	0.77~0.97	9.58%~37.96%	3.20~3.40	6.20%~12.84%	0.80~0.95	261.88%~329.66%	-0.80~-0.65	-252.81%~-186.66%	-27.49

资料来源: ifind, 国信证券经济研究所整理 注: PE 计算时, 分子采用了 2024 年 2 月 2 日的股价, 分母按公司披露的归母净利润区间预测值的中值来取值。

## 2) 燃气板块

**售气量增长推动燃气板块业绩稳步改善。**2023 年全年按归母净利润中值计算, 燃气板块 14 家公司中 8 家归母净利润为正, 6 家为负, 其中 4 家公司归母净利润超 5 亿元, 九丰能源、佛燃能源排名居前, 分别为 13.15 亿元、8.29 亿元。10 家公司归母净利润同比增长, 4 家公司归母净利润同比下降, 其中贵州燃气、大众公用、ST 升达增速最高, 分别为 193.23%、172.16%、97.89%。

2023 第四季度按归母净利润中值计算, 燃气板块 14 家公司中 8 家归母净利润为正, 6 家为负, 佛燃能源、九丰能源排名靠前, 分别为 3.94 亿元、1.84 亿元。7 家公司归母净利润同比增长, 7 家公司归母净利润同比下降, 其中水发燃气、大众公用、长春燃气增速最高, 分别为 275.58%、82.00%、63.01%。

- ◆ a. 九丰能源: 2023 年归母净利润预计为 13.00~13.30 亿元, 同比增长 19.27%~22.03%。公司业绩增长主要原因一是受气价下降及终端用户需求增长影响, LNG (含 PNG) 销量同比实现较快增长, LPG 单吨毛差稳定; 二是井口天然气回收利用配套服务作业量达 38 万吨, 价价联动下单吨服务性收益保持基本稳定; 三是高纯度氦气产销量达 30 万方, 同比增长超过 60%。
- ◆ b. 佛燃能源: 2023 年营业收入预计为 255.39 亿元, 同比增长 34.96%; 归母净利润预计为 8.29 亿元, 同比增长 26.55%。公司业绩增长主要系城燃供气量及石油化工产品销售量增长。

表4: 燃气板块公司 2023 年业绩预告情况 (按 2023 年归母净利润同比增速排序)

所属三级行业	公司简称	收入预测(亿元)				归母净利润预测(亿元)				PE
		2023Q4	yoy	2023Q1-4	yoy	2023Q4	yoy	2023Q1-4	yoy	
燃气 III	贵州燃气	-	-	-	-	-1.04~-0.9	-181.02%~-170.46%	0.68~0.82	166.75%~219.71%	24.99
燃气 III	大众公用	-	-	-	-	-0.73~0.07	60.30%~103.69%	2.00~2.80	160.13%~184.19%	90.75
燃气 III	佛燃能源	78.55	45.05%	255.39	34.96%	3.94	56.04%	8.29	26.55%	15.87
燃气 III	皖天然气	-	-	-	-	0.19~0.77	-59.84%~62.55%	3.20~3.78	25.34%~48.06%	9.82
燃气 III	长春燃气	-	-	-	-	0.36	63.01%	-0.77	22.10%	-28.35
燃气 III	九丰能源	-	-	-	-	1.69~1.99	13.34%~33.45%	13.00~13.30	19.27%~22.03%	11.90
燃气 III	水发燃气	-	-	-	-	0.16~0.29	170.77%~380.39%	0.63~0.75	16.81%~40.18%	55.98
燃气 III	成都燃气	14.62	3.22%	51.66	6.84%	0.86	32.29%	5.25	6.74%	15.50
燃气 III	胜通能源	-	-	-	-	0.07~0.19	-69.05%~-14.76%	-0.46~-0.34	-127.00%~-120.00%	-70.89
燃气 III	德龙汇能	-	-	-	-	-3.16~-2.42	-2286.37%~-1774.82%	-2.60~-1.86	-638.44%~-485.19%	26.72
燃气 III	首华燃气	-	-	-	-	-3.68~-2.68	-544.21%~-369.33%	-3.60~-2.60	-977.75%~-733.93%	-47.43
燃气 III	ST 升达	0.21~3.33	-95.58%~-30.27%	6.23~9.35	-66.27%~-49.41%	-0.26~-0.26	-407.10%~-400.84%	-0.02~-0.01	97.46%~98.31%	73.90
燃气 III	ST 金鸿	1.18~6.18	-61.78%~100.50%	10.00~15.00	-20.56%~19.16%	-3.24~-2.14	-1301.80%~-825.40%	-3.40~-2.30	-156.15%~-73.28%	-30.04

资料来源: ifind, 国信证券经济研究所整理 注: PE 计算时, 分子采用了 2024 年 2 月 2 日的股价, 分母按公司披露的归母净利润区间预测值的中值来取值。

## 2、A 股环保行业

### 1) 水务

**水务及水治理板块稳步推进项目落地, 积极推进精细化运营, 拉动业绩持续增长。**2023 年全年按归母净利润中值计算, 水务及水治理板块 21 家公司中 11 家归母净利润为正, 10 家为负, 中原环保归母净利润最高, 为 9.00 亿元; 天源环保、中持股份次之, 分别为 2.95 亿元、1.74 亿元。9 家公司归母净利润同比增长, 12 家公司归母净利润同比下降, 其中武汉控股、倍杰特、国中水务增速最高, 分别为 3112.78%、330.95%、132.39%。

2023 第四季度按归母净利润中值计算, 水务及水治理板块 21 家公司中 9 家归母净利润为正, 12 家为负, 其中天源环保、中持股份、巴安水务排名前三, 分别为 1.21 亿元、0.87 亿元、0.76 亿元。11 家公司归母净利润同比增长, 10 家公司归母净利润同比下降, 其中德林海、巴安水务、中原环保增速最高, 分别为 17285.70%、134.14%、131.41%。

- ◆ a. 天源环保: 2023 年归母净利润预计为 2.70~3.20 亿元, 同比增长 33.58%~58.31%。公司业绩增长主要系不断加大研发投入和自主创新的力度, 积极拓展市场; 以及加快推进项目建设、细化运营管理、持续推进降本增效措施、提升内部管理效率。
- ◆ b. 中持股份: 2023 年归母净利润预计为 1.56~1.92 亿元, 同比增长 30.00%~60.00%。公司业绩增长主要系与长江环保集团战略合作拓展南方市场, 推动项目落地实施; 以及推动存量项目的精细化管理, 持续降本增效。
- ◆ c. 倍杰特: 2023 年归母净利润预计为 1.14~1.70 亿元, 同比增长 245.97%~415.92%。公司业绩增长主要原因一是大力推动轻资产运营业务的拓

展，2023 年运营收入预计同比增长 40%以上；二是加强应收账款的催收及优化处置；三是盐湖提锂业务稳步推进。

表5: 水务及水治理板块公司 2023 年业绩预告情况（按 2023 年归母净利润同比增速排序）

所属三级行业	公司简称	收入预测 (亿元)				归母净利润预测 (亿元)				PE
		2023Q4	yoy	2023Q1-4	yoy	2023Q4	yoy	2023Q1-4	yoy	
水务及水治理	武汉控股	-	-	-	-	-2.05~-1.65	-119.30%~-76.60%	1.20~1.60	2653.81%~3571.75%	16.35
水务及水治理	倍杰特	-	-	-	-	-0.13~0.43	84.65%~150.05%	1.14~1.70	245.97%~415.92%	73.56
水务及水治理	国中水务	-	-	-	-	-0.37~-0.22	-273.41%~-203.70%	0.30~0.45	125.91%~138.86%	41.24
水务及水治理	巴安水务	-	-	-	-	0.75~0.76	134.03%~134.25%	0.02~0.02	100.39%~100.52%	-5.14
水务及水治理	津膜科技	-	-	-	-	0.04~0.07	102.75%~105.20%	-0.11~-0.07	94.31%~96.21%	-10.81
水务及水治理	博世科	-	-	-	-	-2.11~-1.61	42.99%~56.51%	-2.00~-1.50	55.00%~67.00%	-6.40
水务及水治理	天源环保	-	-	-	-	0.96~1.46	7.17%~62.89%	2.70~3.20	33.58%~58.31%	13.76
水务及水治理	中持股份	-	-	-	-	0.69~1.05	47.26%~123.94%	1.56~1.92	30.00%~60.00%	16.18
水务及水治理	中原环保	-	-	-	-	0.14~1.14	106.69%~156.12%	8.50~9.50	19.05%~33.06%	9.70
水务及水治理	太和水	-	-	-	-	-1.75	0.98%	-2.30	-43.45%	-5.12
水务及水治理	中环环保	-	-	-	-	-0.15~0.17	-130.37%~-65.09%	0.91~1.23	-56.19%~-40.73%	13.72
水务及水治理	绿城水务	-	-	-	-	-0.71~-0.56	-5728.82%~-4500.54%	0.65~0.80	-60.33%~-51.17%	29.24
水务及水治理	兴源环境	-	-	-	-	-6.90~-5.90	-70.40%~-45.70%	-9.50~-8.50	-72.06%~-53.95%	-4.60
水务及水治理	清水源	-	-	-	-	-0.72~-0.42	54.18%~73.38%	-0.80~-0.50	-82.08%~-13.80%	-13.95
水务及水治理	华骐环保	-	-	-	-	-0.12~-0.10	-812.22%~-670.58%	0.05~0.07	-88.99%~-83.49%	62.26
水务及水治理	德林海	-	-	-	-	0.02~0.08	7337.16%~27234.23%	-0.17~-0.11	-129.77%~-119.85%	-104.48
水务及水治理	力源科技	0.49~0.66	511.87%~721.57%	2.47~2.64	21.54%~29.77%	-0.50~-0.36	-55.62%~-11.59%	-0.89~-0.75	-145.72%~-106.76%	-12.56
水务及水治理	京源环保	1.77	-0.09	4.77	-0.07	-0.47	-3.34	-0.28	-152.33%	25.00
水务及水治理	万邦达	-	-	-	-	-2.43~-1.93	-916.06%~-706.66%	-2.00~-1.50	-354.95%~-291.21%	209.44
水务及水治理	深水海纳	0.62~2.42	-47.59%~104.70%	4.00~5.80	-19.61%~16.57%	-0.19~0.03	-0.29%~115.63%	-0.45~-0.23	-3595.18%~-1788.65%	-33.09

资料来源: ifind, 国信证券经济研究所整理 注: PE 计算时, 分子采用了 2024 年 2 月 2 日的股价, 分母按公司披露的归母净利润区间预测值的中值来取值。

## 2) 其他板块

### 除水务及水治理板块, 环保行业中装备制造和固废治理板块公司实现业绩增长。

2023 年全年按归母净利润中值计算, 环保行业中除水务及水治理之外的其他板块的 47 家公司中 25 家归母净利润为正, 22 家为负, 其中 5 家公司归母净利润超 5 亿元, \*ST 京蓝、\*ST 惠天、景津装备排名居前, 分别为 11.75 亿元、10.00 亿元、9.90 亿元。24 家公司归母净利润同比增长, 23 家公司归母净利润同比下降, 其中惠城环保、华控赛格、远达环保增速最高, 分别为 5802.33%、398.63%、294.12%。

2023 第四季度按归母净利润中值计算, 环保行业中除水务及水治理之外的其他板块的 47 家公司中 22 家归母净利润为正, 25 家为负, \*ST 京蓝、\*ST 惠天、华控赛格排名前三, 分别为 19.37 亿元、15.26 亿元、2.67 亿元。30 家公司归母净利润同比增长, 17 家公司归母净利润同比下降, 其中\*ST 京蓝、福鞍股份、\*ST 惠天增速最高, 分别为 312.43%、298.24%、283.57%。

- ◆ a. 景津装备: 2023 年归母净利润预计为 9.59~10.21 亿元, 同比增长 14.97%~22.46%。公司业绩增长主要系产品在下游行业的应用得到不断拓展, 过滤成套装备市场稳步推进。

- ◆ b. 惠城环保：2023 年归母净利润预计为 1.36~1.56 亿元，同比增长 5398.06%~6206.60%。公司业绩增长主要系新建项目建成投产，废催化剂处理处置能力得到大幅增强；以及 POX 装置灰渣处理处置服务费及资源化产品销售收入大幅增加。
- ◆ c. 华控赛格：2023 年归母净利润预计为 6.00~7.00 亿元，同比增长 375.66%~421.60%。公司业绩增长主要系处置子公司确认投资收益 4.96 亿元、坪山厂区货币补偿收益 4.72 亿。

表6: 环保行业中除水务及水治理之外的其他板块 2023 年业绩预告情况 (按 2023 年归母净利润同比增速排序)

所属三级行业	公司简称	收入预测(亿元)				归母净利润预测(亿元)				PE 2023E
		2023Q4	yoy	2023Q1-4	yoy	2023Q4	yoy	2023Q1-4	yoy	
固废治理	惠城环保	-	-	-	-	0~0.20	-102.27%~61.89%	1.36~1.56	5398.06%~6206.60%	30.04
综合环境治理	华控赛格	-	-	-	-	2.17~3.17	222.26%~278.53%	6.00~7.00	375.66%~421.60%	19.55
大气治理	远达环保	-	-	-	-	-0.34	50.77%	0.55	294.12%	200.32
环保设备III	法尔胜	-	-	-	-	0.31~0.35	-6.10%~6.18%	0.08~0.12	170.60%~205.89%	142.82
热力服务	大连热电	-	-	-	-	-0.49~-0.31	51.46%~69.43%	0.90~1.08	157.49%~168.99%	73.45
热力服务	东望时代	-	-	-	-	0.5	121.22%	1.07	150.16%	-17.22
综合环境治理	永清环保	-	-	-	-	-0.06~0.19	98.54%~104.2%	0.60~0.85	115.50%~121.96%	-7.47
大气治理	福鞍股份	-	-	-	-	0.19~0.29	215.09%~381.38%	0.75~0.85	85.66%~110.41%	51.47
环保设备III	仕净科技	-	-	-	-	0.14~0.79	-64.71%~103.06%	1.80~2.45	85.52%~152.52%	30.37
大气治理	雪浪环境	-	-	-	-	-0.50~-0.36	51.38%~64.96%	-0.49~-0.35	57.97%~69.98%	-15.72
综合环境治理	维尔利	-	-	-	-	-2.21~-1.51	54.84%~69.13%	-2.00~-1.30	55.52%~71.09%	-5.47
热力服务	京能热力	-	-	-	-	0.13~0.22	28.47%~116.33%	0.46~0.55	50.00%~78.86%	56.29
综合环境治理	新动力	0.38~1.18	-33.69%~105.77%	1.80~2.60	-3.64%~39.19%	-0.26~-0.11	73.59%~89.11%	-0.50~-0.35	42.39%~59.68%	-12.42
环保设备III	菲达环保	-	-	-	-	0.79~1.19	44.80%~117.74%	2.10~2.50	38.00%~64.00%	19.86
环保设备III	青达环保	-	-	-	-	0.59~0.75	29.34%~64.19%	0.80~0.96	36.57%~63.89%	22.51
环保设备III	清研环境	-	-	-	-	0.03~0.10	-25.91%~123.68%	0.16~0.23	32.73%~90.08%	88.58
综合环境治理	赛恩斯	3.50~4.50	60.74%~106.69%	7.50~8.50	36.81%~55.06%	0.26~0.32	54.25%~90.21%	0.80~0.86	20.80%~29.86%	40.42
环保设备III	景津装备	-	-	-	-	2.19~2.82	-11.08%~14.26%	9.59~10.21	14.97%~22.46%	10.26
环保设备III	聚光科技	-	-	-	-	-1.54~-0.84	42.07%~68.44%	-3.30~-2.60	11.96%~30.63%	-11.54
固废治理	永兴股份	8.89~9.89	20.32%~33.85%	36.00~37.00	9.31%~12.35%	1.17~1.57	180.84%~276.79%	7.80~8.20	9.02%~14.61%	17.27
环保设备III	先河环保	-	-	-	-	-1.64~-0.98	-4%~37.54%	-1.31~-0.66	2.89%~51.44%	-19.32
固废治理	神雾节能	0.63~1.03	-34.92%~6.58%	1.50~1.90	-4.29%~21.23%	0.03~0.09	128.62%~179.45%	-0.20~-0.14	-25.66%~12.04%	-76.25
综合环境治理	正和生态	-	-	-	-	-2.68~-1.68	11.60%~44.55%	-4.50~-3.50	-32.69%~3.21%	-3.03
综合环境治理	卓锦股份	-	-	-	-	-0.72~-0.52	-12.52%~18.77%	-1.30~-1.10	-38.51%~-17.20%	-7.15
固废治理	东江环保	-	-	-	-	-3.63~-3.03	11.78%~26.36%	-7.20~-6.60	-43.49%~31.53%	-5.93
固废治理	丛麟科技	-	-	-	-	-0.17~0.13	-138.79%~-69.83%	0.80~1.10	-54.28%~37.13%	17.98
大气治理	中创环保	1.22~2.52	-50.24%~2.94%	4.50~5.80	-55.32%~-42.41%	-0.58~-0.18	13.53%~73.21%	-1.30~-0.90	-56.75%~-8.52%	-19.93
固废治理	中兰环保	-	-	-	-	0.03~0.09	-79.94%~-33.17%	0.12~0.18	-57.35%~-36.02%	55.19
热力服务	瀚叶股份	-	-	-	-	0.08~0.28	112.94%~145.94%	1.70~1.90	-64.79%~60.64%	74.67
综合环境治理	启迪环境	13.39~16.79	-25.14%~-6.14%	51.50~54.90	-27.46%~-22.67%	-13.36~-8.66	-70.83%~-10.73%	-15.90~-11.20	-64.99%~-16.22%	-3.01
环保设备III	碧兴物联	-	-	-	-	0.01~0.04	-97.77%~-84.06%	0.19~0.22	-68.31%~-61.97%	40.83

大气治理	同兴环保	-	-	-	-	0.02~0.11	-95.35%~-72.3%	0.30~0.39	-75.08%~-67.75%	31.20
热力服务	廊坊发展	-	-	-	-	-0.03~0.01	-195.73%~-61.99%	-0.15~-0.11	-78.96%~-31.23%	-180.39
热力服务	金房能源	-	-	-	-	-0.54~-0.50	-288.74%~-27.46%	0.09~0.13	-91.00%~-86.00%	18.36
电能综合服务	山高环能	-	-	-	-	-0.12~-0.09	-111.94%~-57.76%	0.06~0.09	-92.94%~-89.41%	170.39
综合环境治理	艾布鲁	-	-	-	-	-0.22~-0.16	-175.84%~-15.22%	-0.25~-0.19	-133.78%~-12.67%	91.80
环保设备III	华宏科技	-	-	-	-	-0.07~0.33	-244.32%~605.42%	-1.60~-1.20	-139.35%~-12.95%	-30.07
环保设备III	国林科技	-	-	-	-	-0.23~-0.16	-488.90%~-37.06%	-0.28~-0.21	-253.22%~-21.43%	1,578.05
固废治理	百川畅银	-	-	-	-	-0.89~-0.69	-552.84%~-40.62%	-0.70~-0.50	-285.76%~-23.68%	377.68
综合环境治理	中晟高科	-	-	-	-	-1.33~-0.98	-605.39%~-42.03%	-1.55~-1.20	-338.03%~-23.91%	-34.58
固废治理	超越科技	-	-	-	-	-0.79~-0.47	-169.39%~-61.75%	-1.37~-1.05	-531.20%~-38.54%	-16.98
固废治理	万德斯	-	-	-	-	-1.30~-0.95	-342.05%~-22.32%	-1.10~-0.75	-591.97%~-43.54%	-115.44
大气治理	德创环保	-	-	-	-	-0.46	-390.65%	-0.48	-613.58%	-162.31
综合环境治理	*ST京蓝	-0.06~0.34	-143.94%~148.05%	1.10~1.50	-43.64%~-23.14%	17.12~21.62	287.75%~337.11%	9.50~14.00	170.58%~204.01%	-2.77
热力服务	*ST惠天	7.52~9.52	-6.24%~18.70%	18.50~20.50	-7.33%~2.69%	14.26~16.26	271.54%~295.60%	9.00~11.00	146.43%~156.74%	-1.09
综合环境治理	ST星源	0.63~0.69	-42.79%~-37.31%	1.90~1.96	-33.04%~-30.92%	-2.12~-1.82	-27.39%~-9.33%	-2.20~-1.90	-40.97%~-21.75%	-5.16

资料来源：ifind，国信证券经济研究所整理 注：PE 计算时，分子采用了 2024 年 2 月 2 日的股价，分母按公司披露的归母净利润区间预测值的中值来取值。

#### （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氢气业务的成长属性标的**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**。

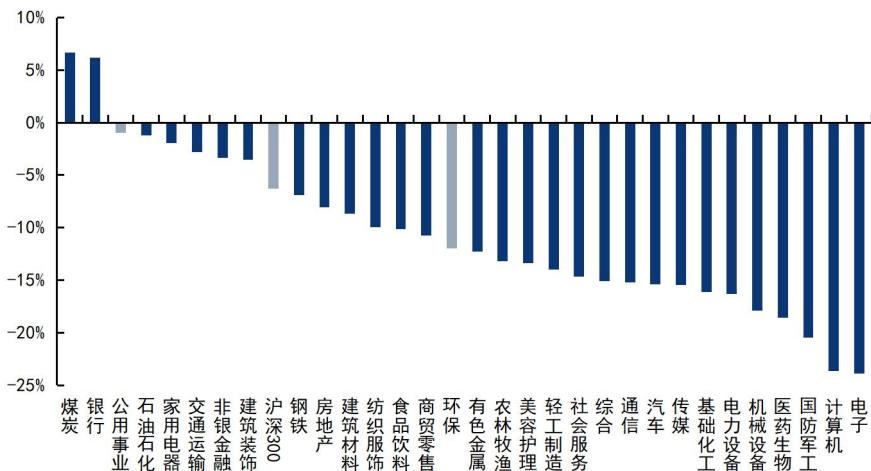
**环保：**1、业绩高增，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。推荐草原生态修复、草种和牧草共同发展的**蒙草生态**。

## 二、板块表现

### （一）板块表现

1 月沪深 300 指数下跌 6.29%，公用事业指数下跌 0.96%，环保指数下跌 11.98%，月相对收益率分别为 5.33%和-5.69%。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 15 名。

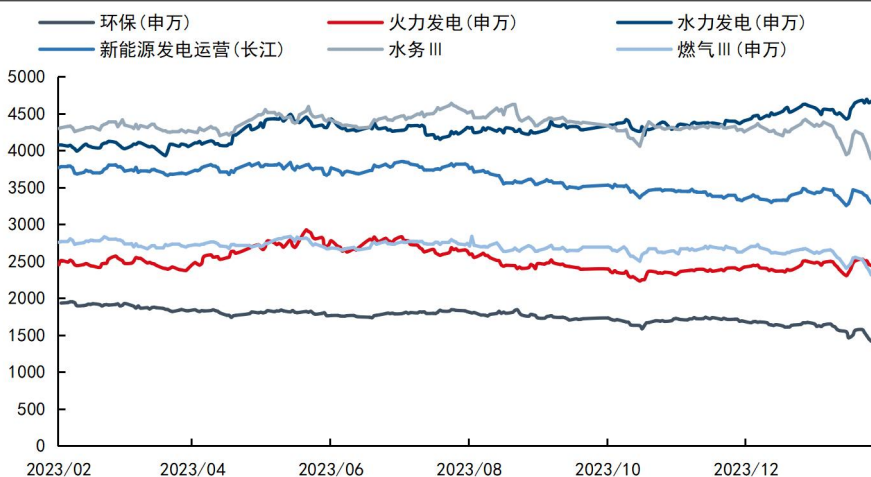
图1：申万一级行业涨跌幅情况



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 11.98%；电力板块子板块中，火电上涨 5.24%；水电上涨 3.64%，新能源发电下跌 0.46%；水务板块下跌 5.01%；燃气板块下跌 8.13%。

图2：公用事业细分子板块涨跌情况



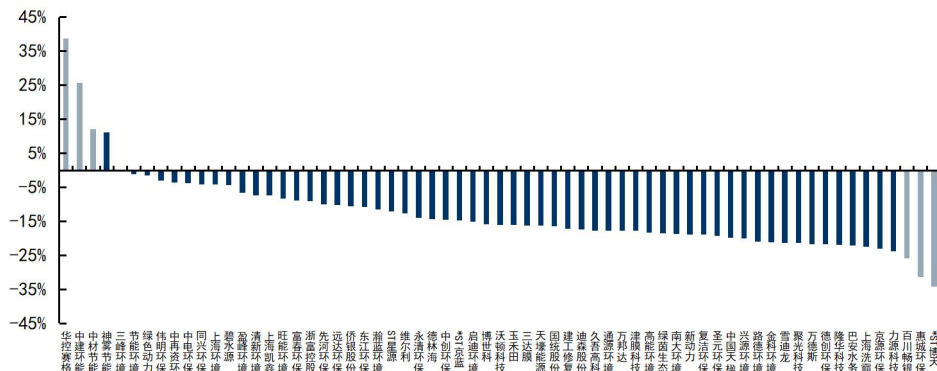
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## （二）本月个股表现

### 1、环保行业

1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4家上涨，60家下跌，1家横盘。涨幅前三名是华控赛格（38.70%）、中建环能（25.64%）、中材节能（12.17%）。

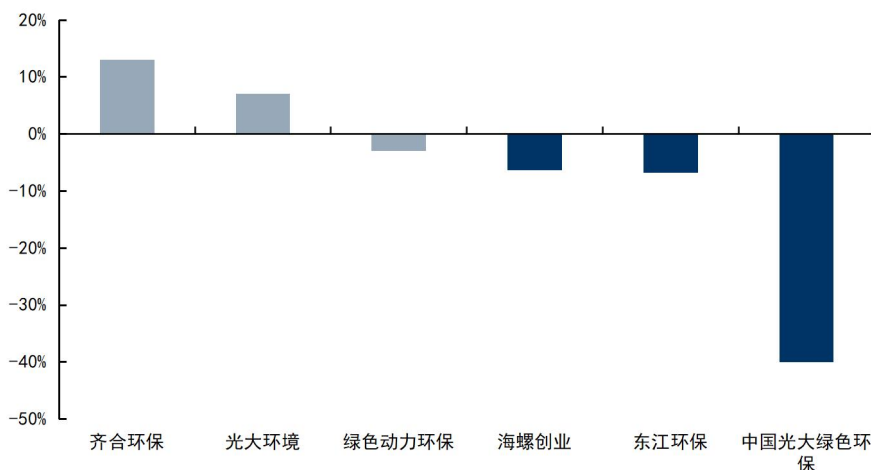
图3: A股环保行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

1月港股环保行业股票多数下跌,申万二级行业中6家环保公司有2家上涨,4家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**齐合环保(12.99%)**、**光大环境(7.09%)**、**绿色动力环保(-2.98%)**。

图4: H股环保行业各公司表现

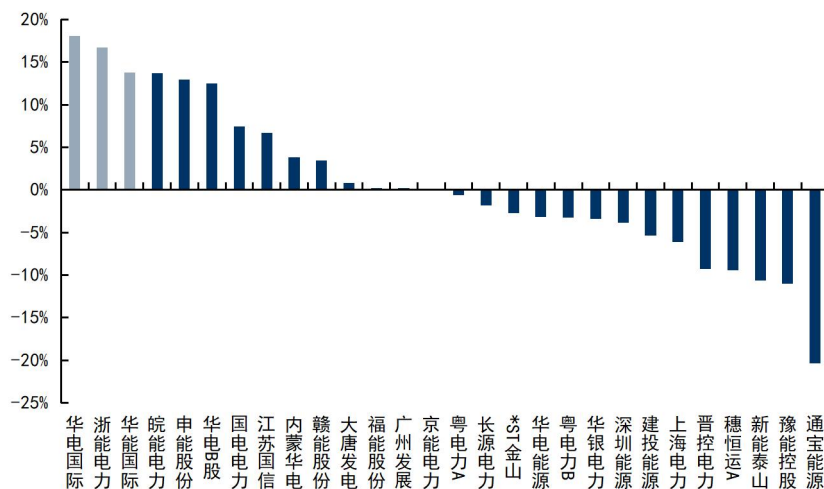


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 2、电力行业

1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13家上涨,14家下跌,1家横盘。涨幅前三名是**华电国际(18.09%)**、**浙能电力(16.70%)**、**华能国际(13.77%)**。

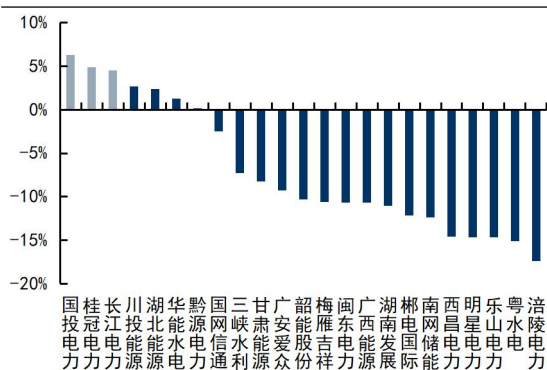


**图5: A股火电行业各公司表现**


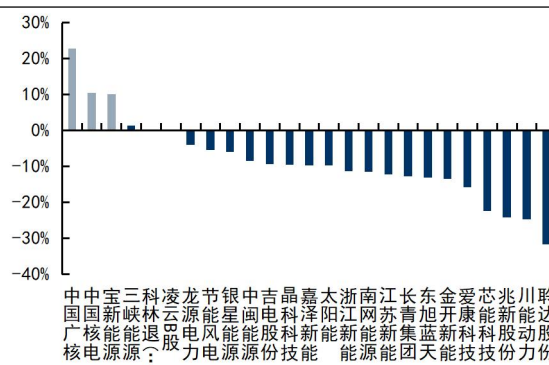
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

1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7家上涨,16家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**国电电力(6.30%)**、**桂冠电力(4.87%)**、**长江电力(4.54%)**。

1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4家上涨,20家下跌,1家横盘。涨幅前三名是**中国广核(22.83%)**、**中国核电(10.53%)**、**宝新能源(10.16%)**。

**图6: A股水电行业各公司表现**


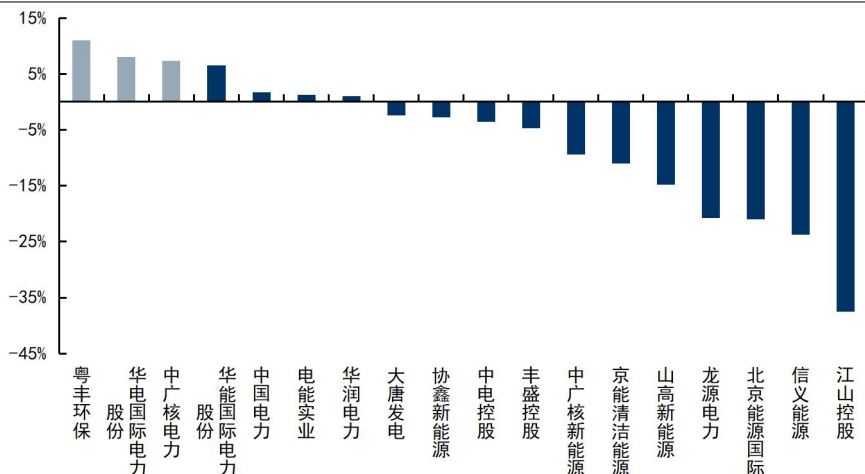
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

**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

1月港股电力行业股票多数下跌,申万指数中18家环保公司有7家上涨,11家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**粤丰环保(10.99%)**、**华电国际电力股份(8.07%)**、**中广核电力(7.35%)**。

图8: H股电力行业各公司表现



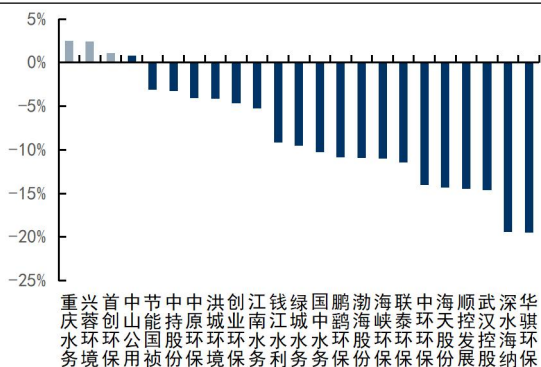
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 3、水务行业

1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4家上涨,19家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**重庆水务(2.47%)**、**兴蓉环境(2.46%)**、**首创环保(1.12%)**。

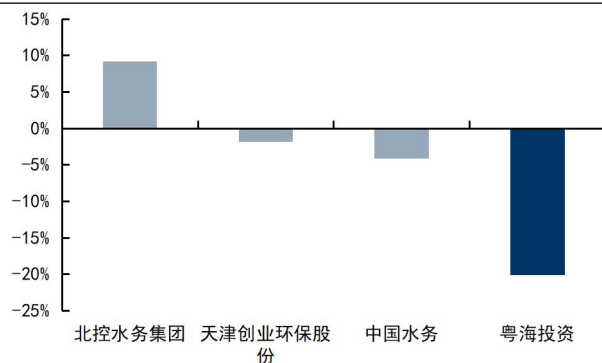
1月港股水务行业股票多数下跌,申万港股二级行业中4家环保公司有1家上涨,3家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**北控水务集团(9.20%)**、**天津创业环保股份(-1.87%)**、**中国水务(-4.10%)**。

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



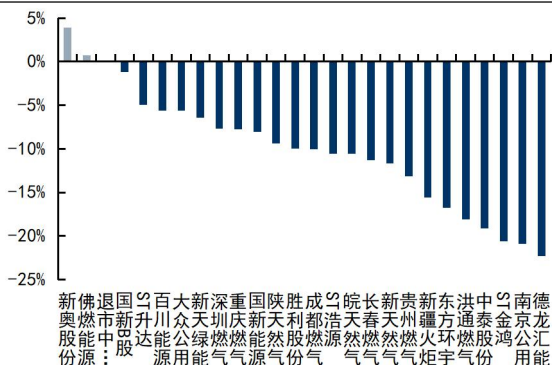
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 4、燃气行业

1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2家上涨,23家下跌,1家横盘。涨幅前三名是**新奥股份(3.92%)**、**佛燃能源(0.70%)**、**退市中天(退市)(0.00%)**。

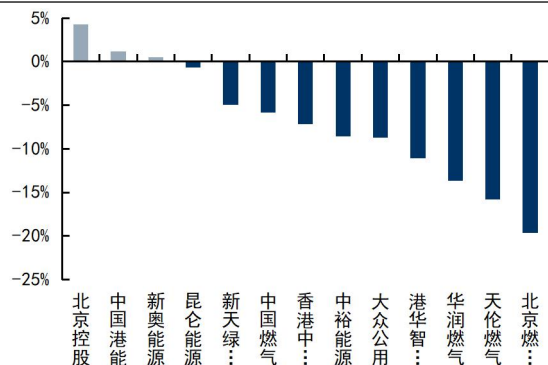
1月港股燃气行业股票多数下跌,申万港股二级行业中13家环保公司有3家上涨,10家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**北京控股(4.24%)**、**中国港能(1.16%)**、**新奥能源(0.52%)**。

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

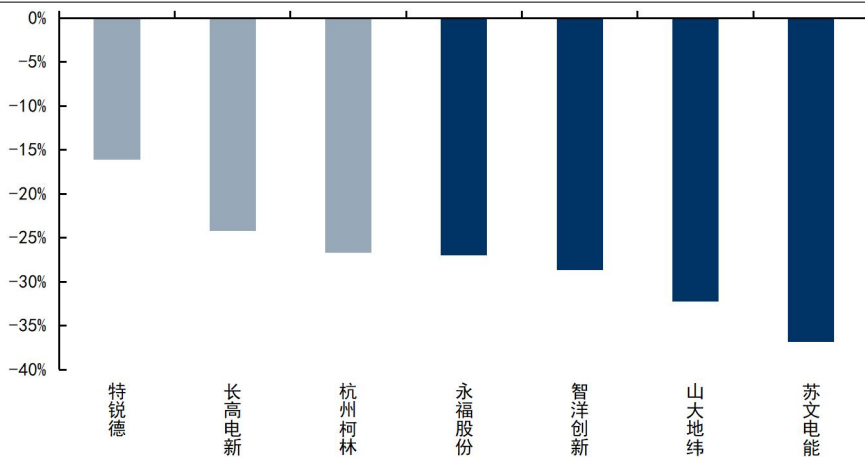


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 5、电力服务

1月A股电力服务行业股票多数下跌,5家电力服务公司0家上涨,7家下跌,0家横盘。涨幅前三名是特锐德(-16.12%)、长高电新(-24.23%)、杭州柯林(-26.69%)。

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。

点；太阳能发电增长 17.2%，增速比 11 月份回落 18.2 个百分点。

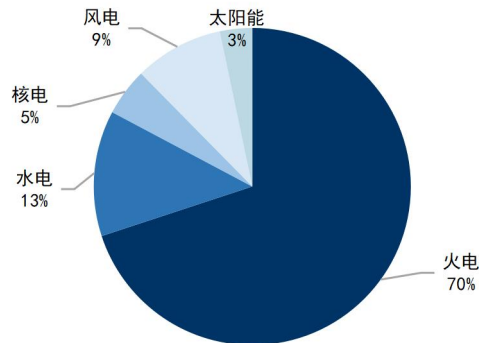
2023 年 1-12 月份，全国绝对发电量 89091 亿千瓦时，同比增长 5.2%。分品种看，1-12 月份，火力绝对发电量为 62318 亿千瓦时，同比增长 6.1%；水电量 11409 亿千瓦时，同比下降 5.6%；风力发电量 8090 亿千瓦时，同比增长 12.3%；核电量 4333 亿千瓦时，同比增长 3.7%；太阳能发电量 2940 亿千瓦时，同比增长 17.2%。

图14: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



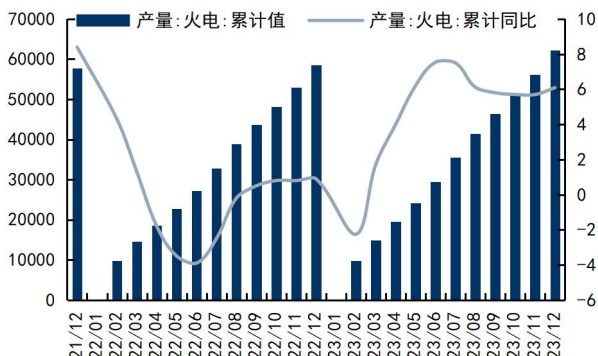
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图15: 截至 2023 年 1-12 月份发电量分类占比



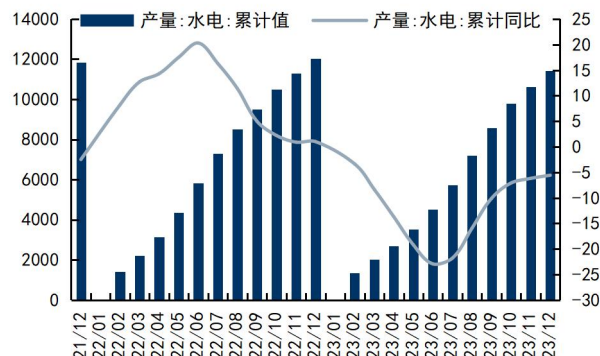
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图16: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



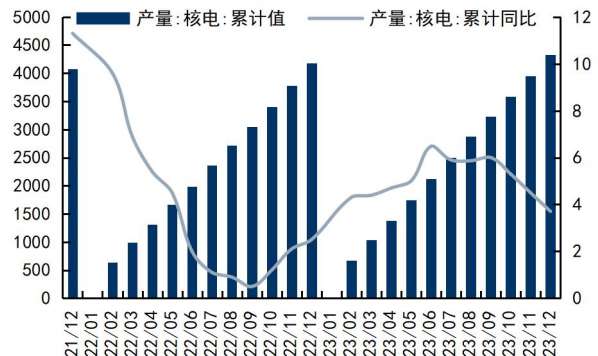
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

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)



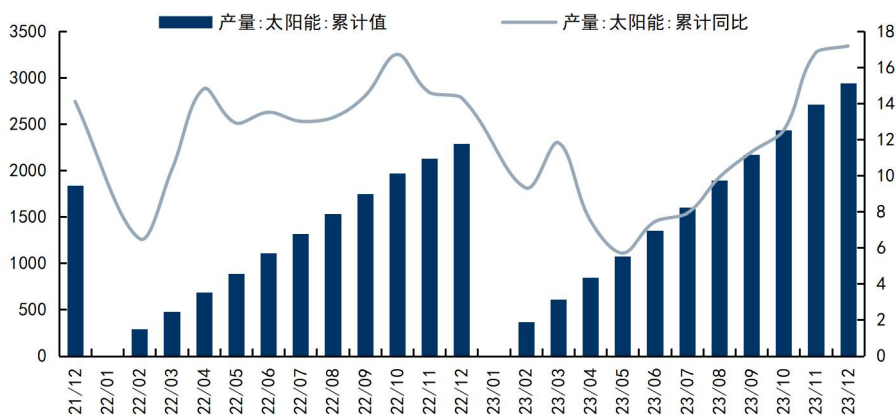
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

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

2023年12月份，全社会用电量8563亿千瓦时，同比增长10.0%。分产业看，第一产业用电量105亿千瓦时，同比增长10.5%；第二产业用电量5566亿千瓦时，同比增长8.3%；第三产业用电量1574亿千瓦时，同比增长22.7%；城乡居民生活用电量1318亿千瓦时，同比增长4.2%。

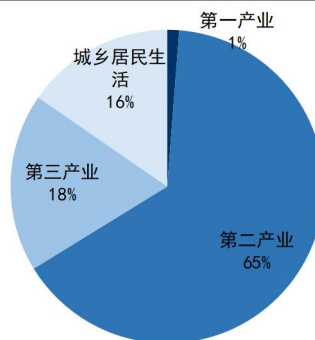
2023年1-12月，全社会用电量92241亿千瓦时，同比增长6.7%，其中规模以上工业发电量为89091亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量1278亿千瓦时，同比增长11.5%；第二产业用电量60745亿千瓦时，同比增长6.5%；第三产业用电量16694亿千瓦时，同比增长12.2%；城乡居民生活用电量13524亿千瓦时，同比增长0.9%。

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: 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)



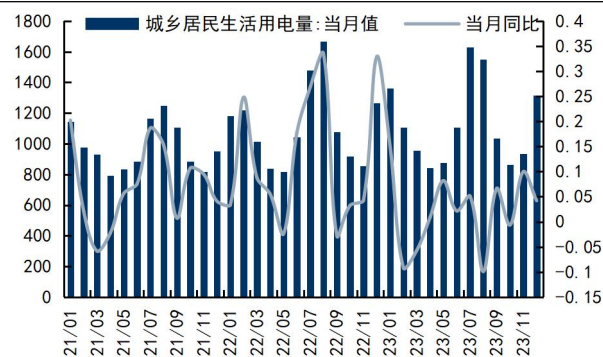
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

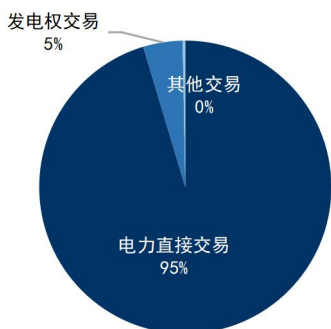
2023年1-12月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量56679.4亿千瓦时, 同比增长7.9%, 占全社会用电量比重为61.4%, 同比提高0.61个百分点。省内交易电量合计为45090.1亿千瓦时, 其中电力直接交易42995.3亿千瓦时(含绿电交易537.7亿千瓦时、电网代理购电8794.7亿千瓦时)、发电权交易1964.2亿千瓦时、其他交易130.5亿千瓦时。省间交易电量合计为11589.4亿千瓦时, 其中省间电力直接交易1293.6亿千瓦时、省间外送交易10159.7亿千瓦时、发电权交易136.1亿千瓦时。

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。

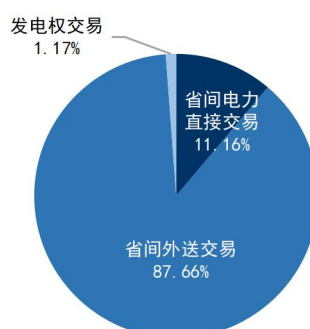
2023年12月, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为4336.2亿千瓦时, 同比增长16.2%。其中, 省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为4207.9亿千瓦时, 省间电力直接交易(外受)电量合计为128.2亿千瓦时。

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

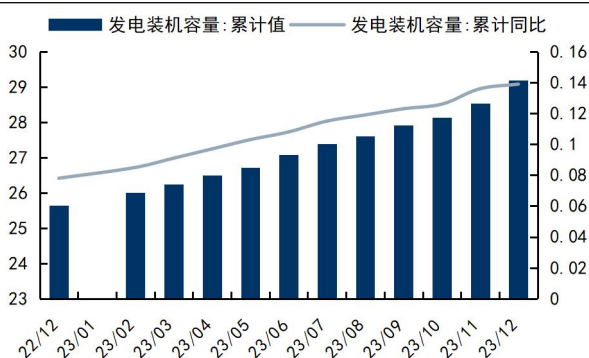
2023年1-12月, 国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量44433.6亿千瓦时, 同比增长6.8%, 占该区域全社会用电量的比重为61.1%, 其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为10879.5亿千瓦时, 同比增长13.2%; 南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量9317.7亿千瓦时, 同比增长9.2%, 占该区域全社会用电量的比重为59.2%, 其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为709.9亿千瓦时, 同比下降5.7%; 内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量2928.1亿千瓦时, 同比增长22.6%, 占该区域全社会用电量的比重为77.3%。

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

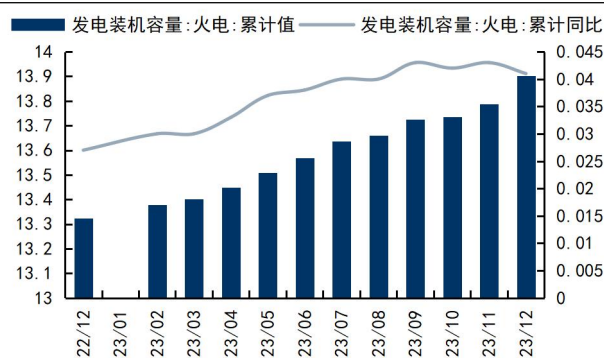
截至2023年12月底, 全国累计发电装机容量约29.2亿千瓦, 同比增长13.9%。其中, 太阳能发电装机容量约6.1亿千瓦, 同比增长55.2%; 风电装机容量约4.4亿千瓦, 同比增长20.7%。

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)



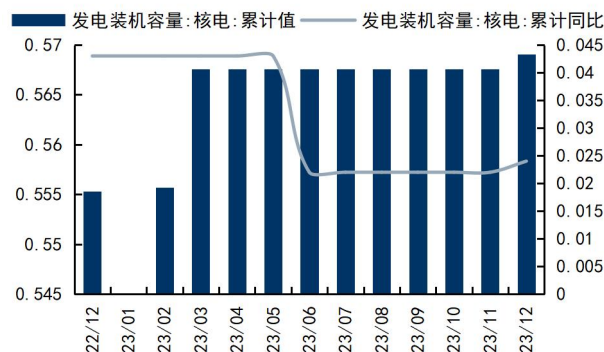
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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)



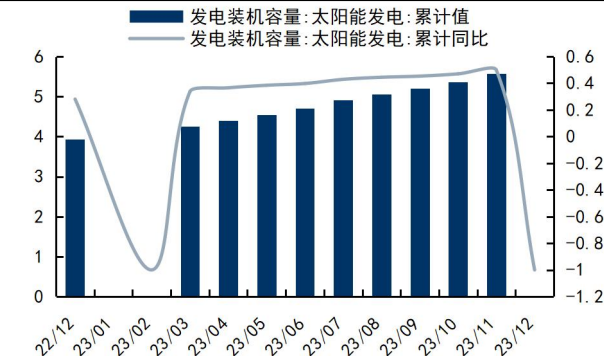
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

2023年1-12月份, 全国发电设备累计平均利用3592小时, 比上年同期减少101小时。其中, 水电3133小时, 比上年同期减少285小时; 火电4466小时, 比上年同期增加76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

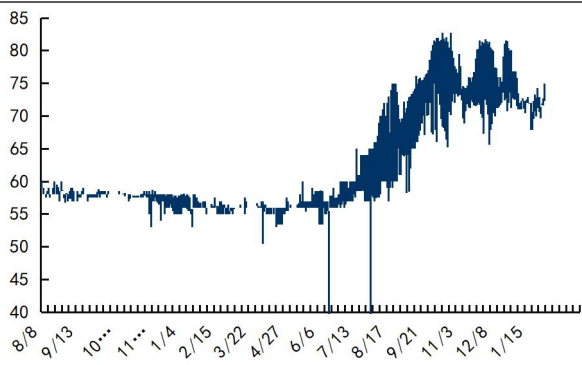
本周全国碳市场综合价格行情为: 最高价 75.00 元/吨, 最低价 69.67 元/吨, 收盘价较上周五上涨 2.28%。

本周挂牌协议交易成交量 20.65 万吨, 成交额 0.15 亿元; 大宗协议交易成交量 161.53 万吨, 成交额 1.17 亿元。

本周全国碳排放配额总成交量 182.18 万吨, 总成交额 1.32 亿元。

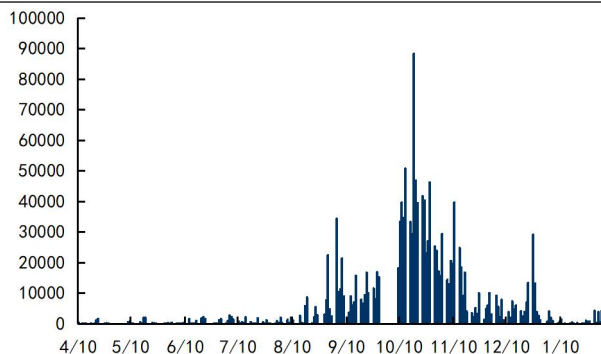
截至本周, 全国碳市场碳排放配额累计成交量 44542.49 万吨, 累计成交额 251.87 亿元。

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7: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 1. 29-2. 2)

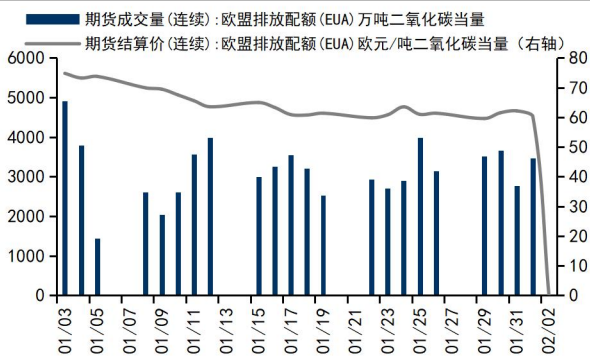
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量 (吨)	0	40,000	100	298,139	0	9,585	1,384	194,300
较上周变动	-100.00%	77.46%	-98.39%	963.34%	-100.00%	85.94%	-92.83%	9509.30%
合计成交额 (元)	0	2,800,000	11,800	22,211,423	0	383,464	65,204	5,131,236
较上周变动	-100.00%	77.92%	-98.20%	1117.96%	-100.00%	87.28%	-93.08%	6992.23%
成交均价 (元/吨)	-	70	118	75	-	40	47	26
较上周变动	-	0.26%	11.87%	14.54%	-	0.72%	-3.42%	-26.19%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 2. 国际碳市场行情

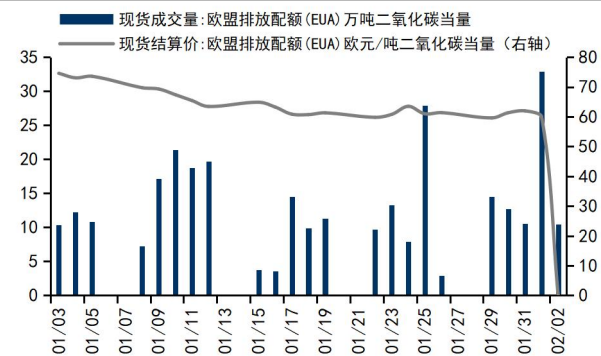
根据欧洲气候交易所数据, 2024年1月29日-2月2日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交9902.00万吨CO<sub>2</sub>e, 较前一周下降39.12%。平均结算价格为46.00欧元/CO<sub>2</sub>e, 较前一周下降24.92%。根据欧洲能源交易所数据, 2024年1月29日-2月2日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交66.70万吨CO<sub>2</sub>e, 较前一周上涨0.30%。平均结算价格45.84欧元/CO<sub>2</sub>e, 较前一周下降25.14%。

图43: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO<sub>2</sub>e)



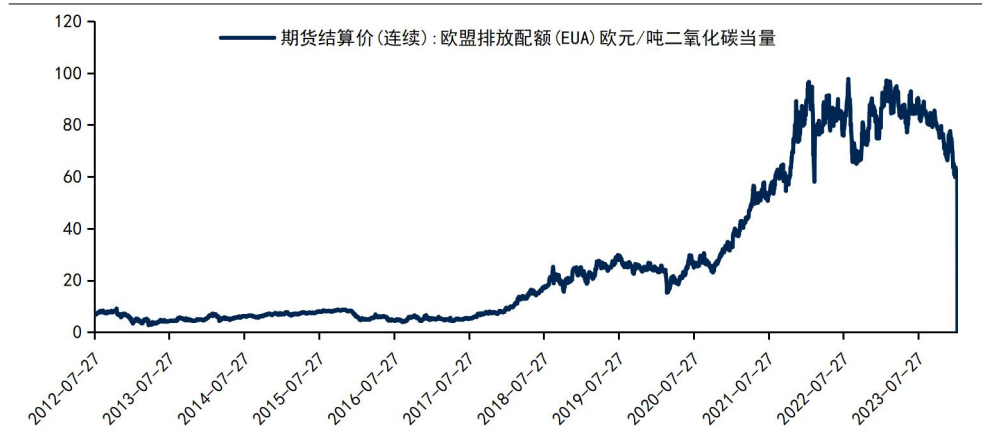
资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图44: 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

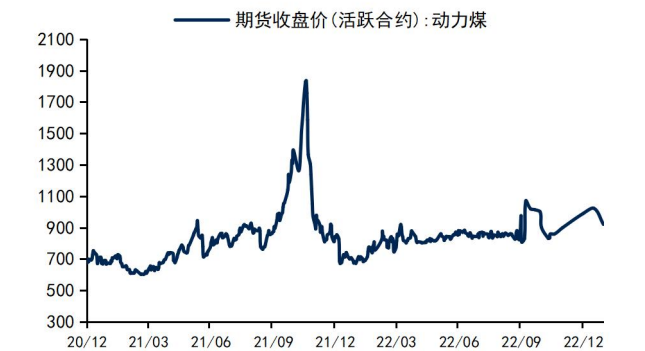
本周港口动力煤现货市场价较上周持平。环渤海动力煤 2024 年 1 月 31 日的价格为 730 元/吨, 较上周持平; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 2022 年 12 月 30 日报价 921 元/吨。

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 价格较上周下降, 2024 年 2 月 2 日价格为 4933 元/吨, 较上周下降 104 元/吨。

图48: 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、电力

##### (1) 七部门联合发文明确未来能源重点领域

1月29日,工业和信息化部等七部门发布《关于推动未来产业创新发展的实施意见》。《意见》指出聚焦核能、核聚变、氢能、生物质能等重点领域,打造“采集-存储-运输-应用”全链条的未来能源装备体系。研发新型晶硅太阳能电池、薄膜太阳能电池等高效太阳能电池及相关电子专用设备,加快发展新型储能,推动能源电子产业融合升级。

##### (2) 三部门: 非化石能源不纳入能源消耗总量和强度调控

1月27日,国家发展改革委、国家统计局、国家能源局印发《关于加强绿色电力证书与节能降碳政策衔接 大力促进非化石能源消费的通知》。《通知》指出落实绿证全覆盖等工作部署,加快制定绿证核发和交易规则。绿证核发机构会同电网企业、电力交易机构、可再生能源发电企业,加快提升可再生能源发电项目建档立卡比例,加快绿证核发进度。到2024年6月底,全国集中式可再生能源发电项目基本完成建档立卡,分布式项目建档立卡规模进一步提升。突出重点控制化石能源消费导向,非化石能源不纳入能源消耗总量和强度调控。在“十四五”省级人民政府节能目标责任评价考核中,将可再生能源、核电等非化石能源消费量从各地区能源消费总量中扣除,据此核算各地区能耗强度降低指标。

##### (3) 广东: 2025年新建公共机构、厂房屋顶光伏覆盖率力争达到50%

1月31日,广东省住房和城乡建设厅、广东省发展和改革委员会发布《关于印发广东省城乡建设领域碳达峰实施方案的通知》。《方案》指出推进建筑太阳能光伏一体化建设,到2025年新建公共机构、厂房屋顶光伏覆盖率力争达到50%。开展“光储直柔”建筑建设示范。结合资源禀赋和用能需求发展太阳能光热、浅层地热能、生物质能等应用。

##### (4) 浙江: 力争市场化交易电量达到3300亿千瓦时左右

1月30日,浙江省发布《浙江省人民政府印发进一步推动经济高质量发展若干政

策的通知》。《政策》指出推动全省工商业用户进入电力市场，力争市场化交易电量达到 3300 亿千瓦时左右，中长期交易电量占比不低于 95%，推动工商业电价在原有基础上稳中有降。促成企业绿电交易达到 60 亿千瓦时以上。

#### **(5) 宁夏：加强化石能源绿色智能开发和清洁低碳利用、可再生能源大规模利用**

1 月 30 日，宁夏回族自治区发展改革委印发《宁夏碳达峰试点建设方案》。《方案》指出“十四五”期间，选择 16 个具有典型代表性的城市、园区以及乡村、社区、公共机构、企业，开展绿色低碳试点建设。加强化石能源绿色智能开发和清洁低碳利用、可再生能源大规模利用、新型电力系统、节能、氢能、储能、动力电池、二氧化碳捕集利用与封存等重点领域的科学研究，加快科技成果转移转化。

#### **(6) 内蒙古：支持新增源网荷储一体化项目增配新能源规模**

1 月 29 日，内蒙古自治区人民政府发布《关于印发自治区 2024 年坚持稳中求进以进促稳推动产业高质量发展政策清单的通知》。《清单》指出支持新增源网荷储一体化项目增配新能源规模，支持工业园区燃煤自备电厂可再生能源替代，鼓励燃煤机组灵活性改造，鼓励自建、购买储能或调峰能力配建新能源项目。制定新增大型用电负荷绿电应用实施细则，对拉动工业经济增长作用明显，符合国家及自治区产业、能耗、环保等政策要求，且年用电量不低于 50 亿千瓦时的项目，按照“一事一议”原则，制定高比例绿电供应解决方案。

#### **(7) 黑龙江：提升生物质能、水能、风能建设标准及质量**

1 月 29 日，黑龙江省政府发布《关于新时代推动高质量发展加快建设质量龙江的意见》。《意见》指出推动产业结构绿色低碳转型，加快绿色低碳先进适用技术示范应用和推广，建立绿色低碳先进技术项目储备库，打造一批绿色工厂、绿色园区。推动能源结构绿色低碳转型，提升生物质能、水能、风能建设标准及质量，构建高质量能源安全保障体系、新能源供给消纳体系、化石能源清洁高效利用体系、能源科技创新体系。

#### **(8) 《碳排放权交易管理暂行条例》公布，碳排放配额将实行免费分配**

1 月 25 日，国务院总理李强签署国务院令，公布《碳排放权交易管理暂行条例》，自 2024 年 5 月 1 日起施行。《条例》一是明确监督管理体制，规定国务院生态环境主管部门负责碳排放权交易及相关活动的监督管理工作，国务院有关部门按照职责分工负责有关监督管理工作。二是构建碳排放权交易管理基本制度框架，明确全国碳排放权注册登记机构和交易机构的法律地位和职责，碳排放权交易覆盖范围以及交易产品、交易主体和交易方式，重点排放单位确定，碳排放配额分配，年度温室气体排放报告编制与核查以及碳排放配额清缴和市场交易等事项。

其中提到，国务院生态环境主管部门会同国务院有关部门，根据国家温室气体排放控制目标，综合考虑经济社会发展、产业结构调整、行业发展阶段、历史排放情况、市场调节需要等因素，制定年度碳排放配额总量和分配方案，并组织实施。碳排放配额实行免费分配，并根据国家有关要求逐步推行免费和有偿相结合的分配方式。省级人民政府生态环境主管部门会同同级有关部门，根据年度碳排放配额总量和分配方案，向本行政区域内的重点排放单位发放碳排放配额，不得违反年度碳排放配额总量和分配方案发放或者调剂碳排放配额。

## **2、电力**

### **(二) 公司公告**

## 1、环保

【伟明环保-回购】：1月31日公司发布公告，公司实际回购公司股份1062.55万股，占公司截至2023年12月31日总股本的比例为0.62%，回购均价16.94元/股。

【华宏科技-回购】：2月2日公司发布公告，公司拟回购公司股份，用于实施股权激励和/或员工持股计划。回购金额不低于2000万元，不超过3000万元，回购价格不超过15.68元/股。

【浙富控股-回购】：2月2日公司发布公告，公司拟回购部分社会公众股份，作为后期员工持股计划或股权激励计划的股票来源。回购金额不低于1亿元且不超过2亿元，回购价格不超过4.95元/股。

【天壕能源-回购注销】：1月31日公司发布公告，本次注销的回购股份数量合计为631万股，占注销前公司总股本的0.71%。

【惠城环保-业绩预告】：1月31日公司发布公告，2023年公司实现归属于上市公司股东的净利润1.36亿元-1.56亿元，同比增长5398.06%-6206.60%。

【中创环保-业绩预告】：1月31日公司发布公告，2023年公司归属于上市公司股东的净利润亏损0.9亿元-1.3亿元。

【新动力-业绩预告】：1月31日公司发布公告，2023年公司归属于上市公司股东的净利润亏损3500万元-5000万元。

【隆华科技-业绩预告】：1月30日公司发布公告，2023年公司实现归属于上市公司股东的净利润1.25亿元-1.80亿元，同比增长94.39%-179.93%。

【\*ST京蓝-业绩预告】：1月30日公司发布公告，2023年公司实现归属于上市公司股东的净利润9.5亿元-14.0亿元，将实现扭亏为盈。

【永清环保-业绩预告】：1月29日公司发布公告，2023年公司实现归属于上市公司股东的净利润6000万元-8500万元。

【清研环境-业绩预告】：1月29日公司发布公告，2023年公司实现归属于上市公司股东的净利润1620万元-2320万元，同比增长32.73%-90.08%。

【上海洗霸-增持】：2月2日公司发布公告，公司实际控制人拟以集中竞价的方式增持公司股份，拟增持股份数量不低于40万股且不超过80万股。

【同兴环保-增持】：2月2日公司发布公告，公司董事长、实际控制人成员之一郑光明增持公司股份20.14万股，占公司总股本的0.15%。

【聚光科技-增持】：2月2日公司发布公告，公司实际控制人之一以集中竞价方式增持公司股份17万股，占公司总股本的0.04%。

【ST星源-项目中标】：2月1日公司发布公告，公司中标智造新城工业园区全域土地综合整治项目一垃圾填埋场生态环境治理修复项目，中标金额为3.35亿元。

【复洁环保-增持】：1月31日公司发布公告，公司股东通过二级市场买入的方式累计增持公司股份20.30万股，增持比例为0.1374%。

## 2、电力

【湖北能源-业绩快报】：2月2日公司发布公告，2023年公司实现营业收入188.99

亿元，同比下降 8.16%；归属于上市公司股东的净利润 18.11 亿元，同比上升 55.80%。

【国电电力-业绩预告】：1 月 30 日公司发布公告，2023 年公司实现归属于上市公司股东的净利润 53 亿元-58 亿元，同比增长 92.92%-111.12%。

【国电电力-对外投资】：2 月 2 日公司发布公告，公司与鄂尔多斯市正腾建设投资集团按照 96%：4%股比成立国电电力清能鄂托克前旗有限公司，负责投资、建设、运营和管理蒙西鄂尔多斯采煤沉陷区 200 万千瓦光伏项目。项目动态总投资 83.43 亿元，资本金比例 20%。

【华电国际-业绩预告】：1 月 30 日公司发布公告，2023 年公司实现归属于上市公司股东的净利润 41.5 亿元-49.8 亿元，同比增长 3478%-4193%。

【华能国际-业绩预告】：1 月 30 日公司发布公告，2023 年公司实现归属于上市公司股东的净利润 80 亿元-90 亿元，将实现扭亏为盈。

【粤电力 A-业绩预告】：1 月 29 日公司发布公告，2023 年公司实现归母净利润 8 亿元-12 亿元。

【粤电力 A-经营数据】：1 月 29 日公司发布公告，2023 年公司累计完成发电量 1205.53 亿千瓦时，同比增加 5.70%。

【三峡能源-股权转让】：1 月 29 日公司发布公告，为推动新疆达坂城抽水蓄能电站项目前期工作，公司拟将乌鲁木齐抽蓄公司 100%股权以 1.05 亿元的价格转让至三峡集团。

【三峡能源-设立子公司】：1 月 29 日公司发布公告，公司拟与控股股东的控股子公司共同投资设立天津能投，公司拟认缴出资 5.1 亿元，出资比例 51%。

【川能动力-业绩预告】：2 月 1 日公司发布公告，2023 年公司实现归属于上市公司股东的净利润 7.0 亿元-7.8 亿元，同比变动-1.38%~9.89%。

【大唐发电-业绩预告】：1 月 30 日公司发布公告，2023 年公司实现归属于上市公司股东的净利润 10 亿元-15 亿元，将实现扭亏为盈。

【嘉泽新能-业绩预告】：1 月 30 日公司发布公告，2023 年公司实现归属于上市公司股东的净利润 7.89 亿元左右，同比增长 35.57%。

【晶科科技-业绩预告】：1 月 30 日公司发布公告，2023 年公司实现归属于上市公司股东的净利润 3.3 亿元-3.9 亿元，同比增长 57.71%-86.38%。

【清源股份-业绩预告】：1 月 30 日公司发布公告，2023 年公司实现归属于上市公司股东的净利润 1.45 亿元-1.80 亿元，同比增长 32.56%-64.56%。

【露笑科技-业绩预告】：1 月 30 日公司发布公告，2023 年公司实现归属于上市公司股东的净利润 1.35 亿元-1.60 亿元，同比增长 152.77%-162.55%。

【\*ST 惠天-业绩预告】：1 月 30 日公司发布公告，2023 年公司实现归属于上市公司股东的净利润 9 亿元-11 亿元，将实现扭亏为盈。

【江苏国信-业绩预告】：1 月 29 日公司发布公告，2023 年公司实现归属于上市公司股东的净利润 18.35 亿元-22.75 亿元，同比增长 2591.67%-3237.09%。

【赣能股份-业绩预告】：1 月 29 日公司发布公告，2023 年公司实现归属于上市公司股东的净利润 4.3 亿元-5.3 亿元，同比增长 3938.17% - 4877.27%。

【赣能股份-收购】：2月1日公司发布公告，公司全资子公司向中科国弘收购其全资子公司北京弘毅90%股权，交易价格为0元人民币，承担北京弘毅273.21万元负债总额和过渡期内北京弘毅全资子公司126.56万元债务，并承接修水弘业所属修水县大湖山60MW风电场项目的投资建设，项目总投资约为4.92亿元。

【宝新能源-业绩预告】：1月29日公司发布公告，2023年公司实现归属于上市公司股东的净利润7.65亿元-9.80亿元，同比增长317.64%-435.02%。

【黔源电力-业绩预告】：1月29日公司发布公告，2023年公司实现归属于上市公司股东的净利润2.28亿元-2.90亿元，同比下降30%-45%。

【珈伟新能-业绩预告】：1月29日公司发布公告，2023年公司实现归属于上市公司股东的净利润1100万元-1600万元，同比下降87.96%-82.49%。

【西昌电力-业绩预告】：1月29日公司发布公告，2023年公司实现归属于上市公司股东的净利润-4436万元。

【西昌电力-经营数据】：1月29日公司发布公告，2023年公司发电量5.30亿千瓦时，同比下降25.28%；上网电量5.08亿千瓦时，同比下降25.67%。

【清源股份-减持】：2月2日公司发布公告，公司股东累计减持公司273.79万股，占公司总股本的1.00%。

【广州发展-对外投资】：2月2日公司发布公告，公司子公司拟投资建设广州金融城综合能源项目东区集中供冷系统项目及天津市西青区750MW风力发电项目，总投资合计人民币64.12亿元。

【广州发展-签署合作协议】：1月31日公司发布公告，公司全资子公司与江陵县政府签署《全面战略合作协议》，共同推进江陵县能源一体化项目，预计总投资约8亿元。

【世茂能源-项目中标】：2月1日公司发布公告，公司中标余姚市生活垃圾焚烧处置服务项目，预算总金额为1.51亿元。

### 3、燃气

【蓝天燃气-增持】：2月1日公司发布公告，公司股东及董监高累计增持公司股份128.35万股，占公司总股本的0.1853%，增持金额1440.73万元。

【大众公用-业绩预告】：1月30日公司发布公告，2023年公司实现归属于上市公司股东的净利润2.0亿元-2.8亿元，将实现扭亏为盈。

### 4、水务

【中环环保-回购】：2月2日公司发布公告，公司拟回购部分公司股份，用于实施股权激励计划或员工持股计划。回购金额不低于3500万元且不超过7000万元，回购价格不超过9元/股。

【中环环保-回购】：2月1日公司发布公告，公司拟回购公司股份，用于实施股权激励计划或员工持股计划。本次回购的资金总额不低于3500万元且不超过7000万元，回购价格不超过9元/股。

【深水海纳-业绩预告】：1月31日公司发布公告，2023年公司归属于上市公司股东的净利润亏损2300万元-4500万元。



## 五、板块上市公司定增进展

表8: 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
长源电力	发审委/上市委通过	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	2023/12/2
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	2022/6/6	2023/1/3
钱江水利	股东大会通过	0.00	10,589.87	2023/12/23	2024/1/24
天富能源	实施	6.59	22,761.76	2023/4/18	2023/5/10
豫能控股	股东大会通过	0.00	45,773.44	2023/12/30	2024/1/16
银星能源	实施	6.46	21,183.57	2023/3/21	2023/4/8
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	2023/8/8	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	2023/6/6	2023/6/21
晶科科技	实施	4.43	67,650.11	2022/7/21	2022/8/6
中再资环	证监会通过	0.00	41,659.79	2023/2/25	2023/3/8
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	2022/5/7	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	2023/2/8
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	2022/7/6	2022/8/16
大连热电	股东大会通过	4.42	229,709.79	2023/7/5	2023/10/13
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9: 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
002060.SZ	粤水电	2024-02-02	3.90	0.00	3.90	147.45	国信证券股份有限公司深圳泰然九路证券营业部	机构专用
300187.SZ	永清环保	2024-02-01	4.49	0.00	4.49	1,045.05	华泰证券股份有限公司天津白堤路证券营业部	财信证券股份有限公司长沙五一大道证券营业部
300187.SZ	永清环保	2024-02-01	4.49	0.00	4.49	134.70	华泰证券股份有限公司天津白堤路证券营业部	中信证券股份有限公司长沙金星中路证券营业部
600900.SH	长江电力	2024-02-01	24.15	0.00	24.15	3,018.75	华泰证券股份有限公司上海武定路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
600863.SH	内蒙华电	2024-02-01	3.99	0.00	3.99	3,591.00	华林证券股份有限公司河南分公司	中信证券股份有限公司上海分公司
600900.SH	长江电力	2024-01-31	24.40	0.00	24.40	1,732.40	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
000883.SZ	湖北能源	2024-01-31	3.90	-9.93	4.33	287.98	中国中金财富证券有限公司湖北分公司	中国中金财富证券有限公司湖北分公司
300416.SZ	苏试试验	2024-01-31	11.96	0.00	11.96	521.46	联储证券股份有限公司青岛金家岭证券营业部	中信证券股份有限公司上海东方路证券营业部
300187.SZ	永清环保	2024-01-30	4.86	0.00	4.86	3,064.91	华泰证券股份有限公司天津白堤路证券营业部	申万宏源证券有限公司长沙五一大道证券营业部

300012.SZ	华测检测	2024-01-30	11.72	0.00	11.72	1,003.35	华泰证券股份有限公司深圳分公司	机构专用
600674.SH	川投能源	2024-01-29	15.40	0.00	15.40	311.39	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)	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	2024-01-29	24.27	0.00	24.27	1,723.17	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
600674.SH	川投能源	2024-01-29	15.40	0.00	15.40	320.17	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

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	4.95	0.15	0.15	0.25	33.0	33.0	19.8	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
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
000883.SZ	湖北能源	买入	4.38	0.18	0.33	0.39	24.3	13.3	11.2	0.9
000539.SZ	粤电力A	买入	5.09	-0.57	0.47	0.62	-8.9	10.8	8.2	1.2
600995.SH	南网储能	买入	8.96	0.52	0.35	0.41	17.2	25.6	21.9	1.4
601985.SH	中国核电	买入	8.26	0.48	0.56	0.61	17.2	14.8	13.5	1.8
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	19.04	0.61	0.89	1.03	31.4	21.5	18.6	2.3
300355.SZ	蒙草生态	买入	3.68	0.12	0.25	0.36	28.6	13.7	9.5	1.2

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