

公用事业

证券研究报告

2024年02月17日

火电 Q4 业绩之忧或已出清，看好 24 年经营向好

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

郭丽丽

分析师

SAC 执业证书编号: S1110520030001
guolili@tfzq.com

裴振华

联系人

peizhenhua@tfzq.com

王钰舒

联系人

wangyushu@tfzq.com

赵阳

联系人

zhaoyang@tfzq.com

胡冰清

联系人

hubingqing@tfzq.com

本周专题

多数火电公司于近期均公布了 2023 年度业绩预告。本周我们选取华能国际、华电国际、国电电力、大唐发电、浙能电力、皖能电力、申能股份、粤电力、宝新能源等公司，对其四季度业绩进行分析。

概况：23 年多数公司盈利大幅改善，单 Q4 多为全年业绩最低季度

全年来看，我国煤价中枢同比有所下行，2023 年秦皇岛港动力末煤（5500K）平仓价均值为 965 元/吨，同比下降 305 元/吨。叠加多省电价维持高比例上浮，火电业务盈利能力快速修复。华能国际、浙能电力、粤电力等公司同比扭亏为盈。单季度来看，前三季度较多火电公司实现了逐季度的环比改善。而单 Q4（全年业绩预告中枢扣除前三季度业绩）多为全年业绩最低季度；同比来看，大多数公司业绩提高或亏损面有所收窄；环比来看，仅申能股份等个别公司业绩有所提高。

单 Q4 分析：经营层面环比走弱，费用、减值亦或有所影响

①**电量**：2023Q4 我国火电利用小时基本处于近年来平均水平。从各公司电量同比趋势来看，华能国际煤电、国电电力火电等 23Q4 同比增长，华电国际煤电、申能股份煤电小幅下滑。环比来看，各公司电量均有所下滑，其中浙能电力、国电电力、申能股份下滑幅度相对较低。②**煤价**：若考虑 1 个月库存，2023 年四季度秦皇岛港动力末煤（5500K）平仓价为 954 元/吨，同比下降 519 元/吨，环比提高 129 元/吨。若假设长协煤比例在 50%、供电煤耗为 300 克/千瓦时，则对应单位供电燃料成本环比提高 0.022 元/千瓦时。③**费用端**：我们拉取了部分公司近三年的单三季度和单四季度管理费用情况，除了宝新能源外，其他公司四季度管理费用均较三季度有显著增加。从 2020-2022 年四季度管理费用均值环比提高的比例来看，大唐发电、皖能电力、国电电力等均较高。④**减值**：资产减值多集中于四季度发生，2023Q4 亦或有所影响。

投资建议：看好 24 年火电经营向好

电价上，煤电调整为两部制电价，容量电价回收固定成本比例将逐步提升，近期各省 2024 年年度电力交易成交价格陆续公布，我们预计多数省份年度长协电价有望维持较高上浮比例；电量上，据中电联，综合考虑电力消费需求增长、电源投产等情况，预计 2024 年全国电力供需形势总体紧平衡。较多省份煤电利用小时有望处于近年来的偏高水平。成本端，我们认为，2024 年煤价仍有望处于较低水平。综合来看，我们认为 2024 年火电盈利能力仍将进一步改善。具体来看，受煤价基数等影响，上半年业绩改善程度或将较下半年更为显著。伴随着火电盈利能力的改善，各公司分红水平或将有所提高，从而带动火电在股息方面的吸引力提升。具体标的方面，全国性公司建议关注【国电电力】【华电国际】【华能国际】【华润电力 H】，区域性公司建议关注【浙能电力】【皖能电力】。

风险提示：宏观经济大幅下滑的风险、政策推进不及预期、电价下调的风险、煤价大幅上涨的风险等

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《公用事业-行业研究周报:央企上市公司市值管理考核对公用事业板块影响如何?》2024-02-02
- 《公用事业-行业投资策略:装机放缓后,中长期如何看待水电的投资价值?》2024-01-20
- 《公用事业-行业研究周报:公用环保公司现金分红行为分析》2024-01-15

内容目录

1. 火电 Q4 业绩之忧或已出清，看好 24 年经营向好	3
1.1. 概况：23 年多数公司盈利大幅改善，单 Q4 多为全年业绩最低季度	3
1.2. 单 Q4 分析：经营层面环比走弱，费用、减值亦或有所影响	4
1.3. 投资建议：看好 24 年火电经营向好	6
2. 环保公用投资组合	6
3. 重点公司外资持股变化	7
4. 行业重点数据跟踪	7
5. 行业历史估值	8
6. 上周行情回顾	8
7. 上周行业动态一览	9
8. 上周重点公司公告	10

图表目录

图 1：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（元/吨）	3
图 2：我国 2020-2023 年各季度火电利用小时数（单位：小时）	4
图 3：长江电力外资持股情况	7
图 4：华能水电外资持股情况	7
图 5：国投电力外资持股情况	7
图 6：川投能源外资持股情况	7
图 7：华测检测外资持股情况	7
图 8：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（元/吨）	8
图 9：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨）	8
图 10：电力行业历史估值	8
图 11：燃气行业历史估值	8
图 12：上周申万一级行业涨跌幅排名（2024. 2. 2-2024. 2. 8）	9
图 13：上周电力、燃气涨跌幅（2024. 2. 2-2024. 2. 8）	9
表 1：各公司 2021-2023 年全年业绩情况	3
表 2：各公司 2022-2023 年季度业绩情况	4
表 3：各公司煤电/火电电量情况	5
表 4：秦皇岛 Q5500 动力煤季度价格（元/吨）	5
表 5：不同长协比例、市场煤降幅下单位供电燃料成本的变动情况（单位：元/千瓦时）	5
表 6：各公司单季度管理费用情况	5
表 7：各公司计提资产减值损失情况（单位：亿元）	6
表 8：环保公用投资组合（截至 2 月 8 日收盘）	6
表 9：上周个股涨跌幅排名（2024.2.2-2024.2.8）	8
表 10：上周行业动态一览（2024.2.5-2024.2.8）	9
表 11：上周重点公司公告	10

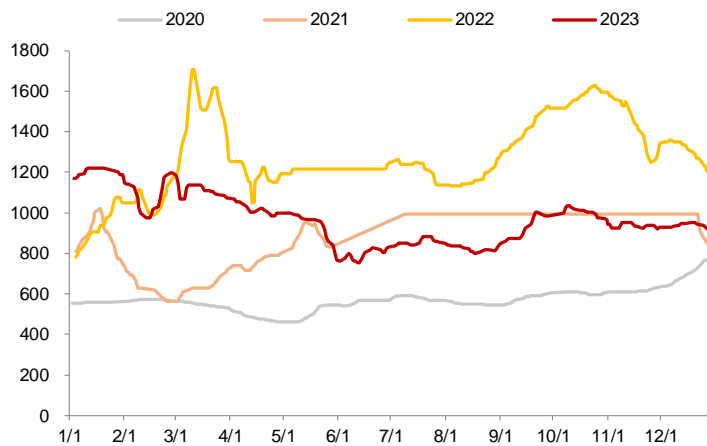
1. 火电 Q4 业绩之忧或已出清，看好 24 年经营向好

多数火电公司于近期均公布了 2023 年度业绩预告。本周我们选取华能国际、华电国际、国电电力、大唐发电、浙能电力、皖能电力、申能股份、粤电力、宝新能源等公司，对其四季度业绩进行分析。

1.1. 概况：23 年多数公司盈利大幅改善，单 Q4 多为全年业绩最低季度

多数火电公司 2023 年盈利能力大幅改善。我国煤价中枢同比有所下行，2023 年秦皇岛港动力末煤（5500K）平仓价均值为 965 元/吨，同比下降了 305 元/吨。叠加多省电价维持高比例上浮，火电业务盈利能力快速修复。华能国际、浙能电力、粤电力等公司同比扭亏为盈。以华能国际为例，预计 2023 年实现归母净利润为 80-90 亿元，实现扣非归母净利润为 51-61 亿元。

图 1：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（元/吨）



资料来源：WIND、天风证券研究所

表 1：各公司 2021-2023 年全年业绩情况

公司代码	公司简称	归母净利润-年度			23E 归母净利润		23E 归母净利润增速	
		2021A	2022A	2023E	下限	上限	下限	上限
600011.SH	华能国际	-102.6	-73.9	85.0	80.0	90.0	-	-
600027.SH	华电国际	-49.7	1.0	45.7	41.5	49.8	3478%	4193%
600795.SH	国电电力	-18.5	28.2	55.5	53.0	58.0	93%	111%
601991.SH	大唐发电	-92.6	-4.1	12.5	10.0	15.0	-	-
600023.SH	浙能电力	-8.6	-18.3	67.1	61.1	73.2	-	-
000543.SZ	皖能电力	-13.4	4.3	14.1	13.1	15.0	162%	200%
600642.SH	申能股份	16.4	10.8	34.0	33.0	35.0	200%	230%
000539.SZ	粤电力 A	-31.5	-30.0	10.0	8.0	12.0	-	-
000690.SZ	宝新能源	8.2	1.8	8.7	7.7	9.8	318%	435%
002608.SZ	江苏国信	-3.4	0.7	20.6	18.4	22.8	2592%	3237%
600021.SH	上海电力	-18.9	3.2	15.1	13.8	16.4	312%	390%
000600.SZ	建投能源	-22.1	1.0	1.7	1.7	1.7	65%	65%
000767.SZ	晋控电力	0.0	-6.8	-5.3	-6.0	-4.5	-	-
000875.SZ	吉电股份	4.5	6.7	9.2	8.9	9.4	32%	39%
600509.SH	天富能源	-0.4	-2.0	4.5	4.5	4.5	-	-
000899.SZ	赣能股份	-2.5	0.1	4.8	4.3	5.3	3938%	4877%
001896.SZ	豫能控股	-20.3	-21.4	-5.8	-6.5	-5.0	-	-
000531.SZ	穗恒运 A	1.6	-0.6	2.8	2.3	3.4	-	-

资料来源：WIND、天风证券研究所

注：第五列为 2023 年业绩预告中枢；归母净利润单位为亿元

前三季度较多火电公司实现了逐季度的环比改善，而单 Q4（全年业绩预告中枢扣除前三季度业绩，下同）多为全年业绩最低季度。同比来看，大多数公司 2023 年四季度业绩提高或亏损面有所收窄；环比来看，仅申能股份等个别公司业绩有所提高。

表 2：各公司 2022-2023 年季度业绩情况

公司代码	公司简称	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4 E
600011.SH	华能国际	-9.6	-20.5	-9.3	-34.4	22.5	40.6	62.6	-40.6
600027.SH	华电国际	6.2	10.3	6.8	-22.3	11.3	14.5	19.2	0.7
600795.SH	国电电力	10.6	12.8	27.4	-22.5	9.6	20.2	26.4	-0.7
601991.SH	大唐发电	-4.1	18.1	-6.4	-11.7	1.4	13.8	13.2	-15.9
600023.SH	浙能电力	6.3	-2.3	0.6	-22.9	10.1	17.7	31.8	7.5
000543.SZ	皖能电力	1.4	1.3	1.6	-0.1	1.3	4.6	7.2	1.0
600642.SH	申能股份	2.0	6.1	3.3	-0.6	7.3	11.1	6.6	9.0
000539.SZ	粤电力 A	-4.5	-9.3	-3.4	-12.8	0.9	7.7	8.7	-7.3
000690.SZ	宝新能源	0.0	0.1	1.8	-0.1	0.3	2.9	3.3	2.3
002608.SZ	江苏国信	3.6	4.5	-2.0	-5.4	2.6	8.6	8.4	0.9
600021.SH	上海电力	1.0	-1.5	2.7	1.0	3.4	4.5	6.8	0.4
000600.SZ	建投能源	0.7	-1.3	3.4	-1.8	-1.4	2.3	1.4	-0.6
000767.SZ	晋控电力	0.0	0.2	0.3	-7.3	-1.4	1.6	-1.5	-4.0
000875.SZ	吉电股份	4.1	3.4	0.7	-1.5	5.0	3.9	1.9	-1.7
600509.SH	天富能源	-2.2	-2.3	-2.0	4.4	1.3	1.2	1.7	0.4
000899.SZ	赣能股份	0.0	0.4	1.2	-1.5	0.1	1.3	2.7	0.7
001896.SZ	豫能控股	-4.6	-3.1	-6.2	-7.5	-4.2	-1.6	0.1	0.0
000531.SZ	穗恒运 A	-0.5	1.8	-1.0	-0.8	0.7	0.7	1.5	-0.1

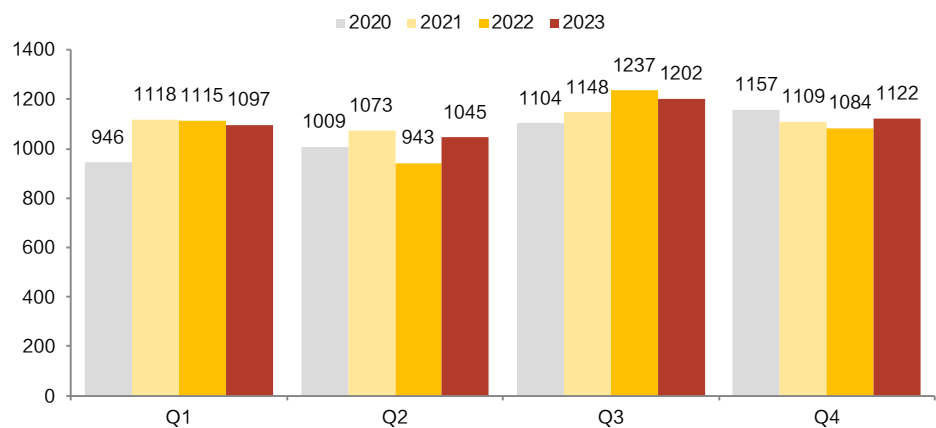
资料来源：WIND、天风证券研究所

注：23Q4 业绩根据 2023 年度业绩预告中枢倒算所得；单位为亿元

1.2. 单 Q4 分析：经营层面环比走弱，费用、减值亦或有所影响

电量方面：2023Q4 我国火电利用小时基本处于近年来平均水平。2023 年四季度我国火电利用小时为 1122 小时，同比提高了 38 小时，较 2020-2022 年均值微增 5 小时。

图 2：我国 2020-2023 年各季度火电利用小时数（单位：小时）



资料来源：WIND、天风证券研究所

从各公司电量同比趋势来看，华能国际煤电上网电量、国电电力火电上网电量、大唐发电煤电上网电量、浙能电力火电发电量 2023 年单四季度均同比增长，其中浙能电力同比增速最高，达 17.3%；华电国际煤电发电量、申能股份煤电发电量有小幅下滑。环比来看，各公司电量均有所下滑，其中浙能电力、国电电力、申能股份下滑幅度相对较低。

表 3：各公司煤电/火电电量情况

公司	口径	电量（亿千瓦时）								23Q4 增速	
		22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	同比	环比
华能国际	煤电上网电量	934	740	1081	884	895	865	1080	918	3.8%	-15%
华电国际	煤电发电量	510	375	581	471	514	452	554	453	-3.8%	-18%
国电电力	火电上网电量	898	830	1104	833	825	840	970	877	5.3%	-10%
大唐发电	煤电上网电量	466	395	535	453	415	481	550	480	6.0%	-13%
浙能电力	火电发电量	352	320	485	361	325	423	458	424	17.3%	-8%
申能股份	煤电发电量	113	68	126	102	103	88	112	99	-2.3%	-11%
粤电力 A	煤电发电量	204	193	310	230	212	237	275	232	1.2%	-15%

资料来源：WIND、天风证券研究所

煤价方面：若考虑 1 个月库存，2023 年四季度秦皇岛港动力末煤（5500K）平仓价为 954 元/吨，同比下降 519 元/吨，环比提高 129 元/吨。若假设长协煤比例在 50%、供电煤耗为 300 克/千瓦时，则对应单位供电燃料成本环比提高 0.022 元/千瓦时。

表 4：秦皇岛 Q5500 动力煤季度价格（元/吨）

	2022	2023	同比	2022	2023	同比
	不考虑库存			考虑 1 个月库存		
Q1	1179	1129	-4%	974	1197	23%
Q2	1181	1015	-14%	1300	1024	-21%
Q3	1265	866	-32%	1201	825	-31%
Q4	1429	958	-33%	1473	954	-35%

资料来源：WIND、天风证券研究所

表 5：不同长协比例、市场煤降幅下单位供电燃料成本的变动情况（单位：元/千瓦时）

		长协煤比例					
		0%	20%	40%	60%	80%	100%
5500 大卡市 场煤变动 (元/吨)	-50	-0.017	-0.014	-0.010	-0.007	-0.003	0.000
	-100	-0.034	-0.027	-0.020	-0.014	-0.007	0.000
	-150	-0.051	-0.041	-0.030	-0.020	-0.010	0.000
	-200	-0.068	-0.054	-0.041	-0.027	-0.014	0.000
	-250	-0.084	-0.068	-0.051	-0.034	-0.017	0.000
	-300	-0.101	-0.081	-0.061	-0.041	-0.020	0.000

资料来源：中电联、天风证券研究所

费用端：我们拉取了部分公司近三年的单三季度和单四季度管理费用情况，除了宝新能源外，其他公司四季度管理费用均较三季度有显著增加。从 2020-2022 年四季度管理费用均值环比提高的比例来看，最高的是大唐发电，皖能电力、国电电力、粤电力等也较高。

表 6：各公司单季度管理费用情况

公司代码	公司简称	20Q3	20Q4	环比	21Q3	21Q4	环比	22Q3	22Q4	环比
600011.SH	华能国际	10.59	18.63	76%	12.65	18.43	46%	13.26	19.07	44%
600027.SH	华电国际	4.07	6.72	65%	3.88	7.42	91%	3.80	6.66	75%
600795.SH	国电电力	3.14	3.83	22%	2.50	10.20	307%	3.88	5.25	35%
601991.SH	大唐发电	4.87	20.25	316%	5.41	19.73	265%	6.36	21.08	231%
600023.SH	浙能电力	3.28	5.57	70%	3.73	5.39	45%	3.67	5.57	52%
000543.SZ	皖能电力	0.10	0.27	171%	0.11	0.16	44%	0.19	0.47	142%
600642.SH	申能股份	1.82	2.51	38%	2.21	2.97	34%	2.72	4.14	52%
000539.SZ	粤电力 A	2.18	3.16	45%	1.93	5.60	190%	2.65	4.49	69%
000690.SZ	宝新能源	0.71	0.63	-11%	0.51	0.48	-6%	0.57	0.35	-39%

资料来源：WIND、天风证券研究所

减值：资产减值多集中于四季度发生，2023Q4 亦或有所影响。我们梳理了近年来火电上市公司计提资产减值损失原因，发现由于燃料成本上涨或者预期利用小时数降低，出于谨慎性原则，对出现减值迹象的机组计提减值准备、环保监管趋严，因淘汰落后产能或者行业优化升级而提前关停或者技术改造而导致的资产减值是火电资产减值的重要原因。

表 7：各公司计提资产减值损失情况（单位：亿元）

公司代码	公司简称	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
600011.SH	华能国际	-12.05	-11.88	-11.46	-58.12	-61.14	-0.89	-27.32
600027.SH	华电国际	-10.88	-7.72	-1.21	-7.82	-15.97	-29.34	-10.15
600795.SH	国电电力	-4.95	-13.33	-35.14	-15.71	-16.08	-18.42	-36.46
601991.SH	大唐发电	0.27	-5.24	-4.89	-16.58	-18.06	-11.66	-4.14
600023.SH	浙能电力	-0.04	-0.02	-1.45	-1.73	-0.06	-0.18	-1.37
000543.SZ	皖能电力	-0.10	-0.05	-0.24	-0.05	-0.03	-0.92	-0.34
600642.SH	申能股份	-0.06	0.00	-0.30	0.00	0.00	-5.12	0.00
000539.SZ	粤电力 A	-7.58	-1.46	-2.52	-1.62	-4.88	-0.29	-1.74
000690.SZ	宝新能源	-0.17	-2.88	-2.12	0.00	0.00	0.00	-2.26

资料来源：WIND、天风证券研究所

1.3. 投资建议：看好 24 年火电经营向好

电价上，煤电调整为两部制电价，容量电价回收固定成本比例将逐步提升，近期各省 2024 年年度电力交易成交价格陆续公布，我们预计多数省份年度长协电价有望维持较高上浮比例；**电量上**，据中电联，综合考虑电力消费需求增长、电源投产等情况，预计 2024 年全国电力供需形势总体紧平衡。较多省份煤电利用小时有望处于近年来的偏高水平。**成本端**，我们认为，2024 年煤价仍有望处于较低水平。综合来看，我们认为 2024 年火电盈利能力仍将进一步改善。具体来看，受煤价基数等影响，上半年业绩改善程度或将较下半年更为显著。伴随着火电盈利能力的改善，各公司分红水平或将有所提高，从而带动火电在股息方面的吸引力提升。具体标的方面，全国性公司建议关注【**国电电力**】【**华电国际**】【**华能国际**】【**华润电力 H**】，区域性公司建议关注【**浙能电力**】【**皖能电力**】。

2. 环保公用投资组合

表 8：环保公用投资组合（截至 2 月 8 日收盘）

代码	股票简称	30 日涨跌幅	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)		PE		投资要点	最新收盘价 (元)
		(%)		2024E	2025E	2024E	2025E		
600795.SH	国电电力	3.27	788	92.1	106.1	9	7	国家能源集团旗下常规能源发电业务平台，立足优质常规能源资产，清洁能源加速转型	4.42
600027.SH	华电国际	6.96	613	75.2	86.6	8	7	发电业务盈利能力修复，参股新能源和煤矿增厚收益	5.99
600023.SH	浙能电力	8.00	724	85.5	93.9	8	8	火电盈利修复弹性可期，参股核电支撑业绩	5.40
600011.SH	华能国际	3.43	1,372	174.7	191.6	8	7	煤电盈利环比持续改善，新能源装机有望加速扩张	8.74
000543.SZ	皖能电力	-0.57	159	19.3	21.6	8	7	存量机组盈利能力持续向好，新投疆电机组助增业绩	7.03
0836.HK	华润电力	1.01	769	151.0	179.0	5	4	传统火电转型先锋，可再生能源带动业绩增长	15.98
600900.SH	长江电力	4.41	6,029	344.8	367.9	17	16	全球最大水电上市公司，“水风光互补”向综合清洁能源平台型企业进发	24.64
600025.SH	华能水电	1.37	1,597	93.3	99.4	17	16	看好资产注入+机组投产带来的增量	8.87
600886.SH	国投电力	4.61	1,048	85.2	90.7	12	12	从周期到价值，从价值到成长	14.06
600674.SH	川投能源	2.12	751	49.0	51.1	15	15	雅砻江即将开启黄金十年	15.40
601985.SH	中国核电	3.66	1,552	113.4	123.8	14	13	我国核电行业双寡头之一，布局新风光开辟增长曲线	8.22
1816.HK	中广核电力	7.14	1,703	122.8	129.6	14	13	核电双寡头，每股派息稳定增长，持续看好经营稳定性和持续成长性	2.25

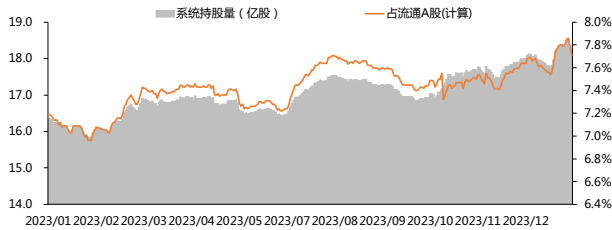
资料来源：Wind，天风证券研究所

注：均采用天风预测数据（中广核电力为 wind 一致预期）；华润电力为港元

3. 重点公司外资持股变化

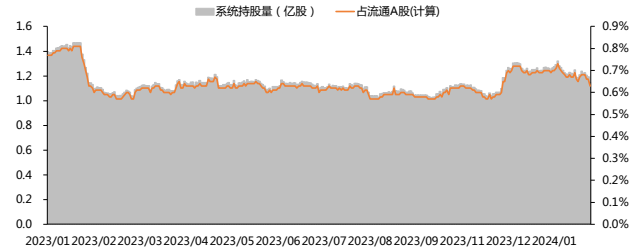
截至 2024 年 2 月 8 日，剔除限售股解禁影响后，长江电力、华能水电、国投电力、川投能源和华测检测外资持股比例分别为 7.71%、0.63%、1.60%、3.70%、14.25%，较年初（1 月 2 日）分别变化+0.03、-0.07、-0.13、+0.09、+1.69 个百分点，较上周分别变化-0.08、-0.05、0、+0.01、-0.39 个百分点。

图 3：长江电力外资持股情况



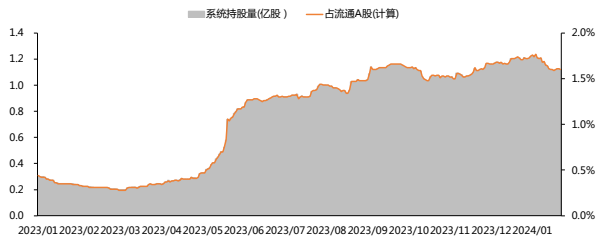
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 4：华能水电外资持股情况



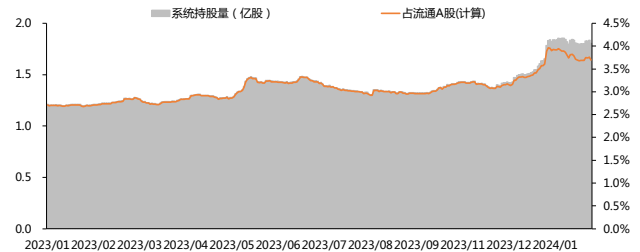
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 5：国投电力外资持股情况



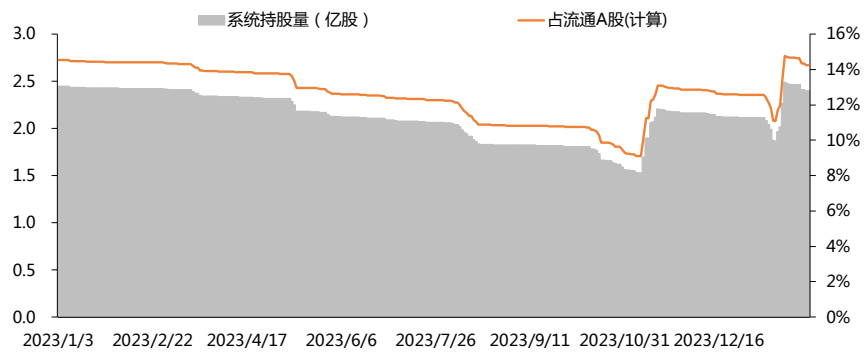
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 6：川投能源外资持股情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 7：华测检测外资持股情况



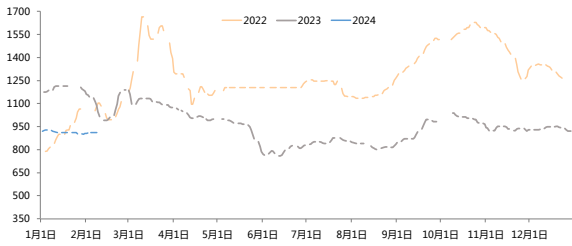
资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 行业重点数据跟踪

煤价方面，截至 2024 年 2 月 8 日，秦皇岛港动力末煤（5500K）平仓价为 911 元/吨，较去年同期降低 177 元/吨，同比变化-16.3%，较 2024 年 1 月 2 日 921 元/吨环比变化-1.1%。

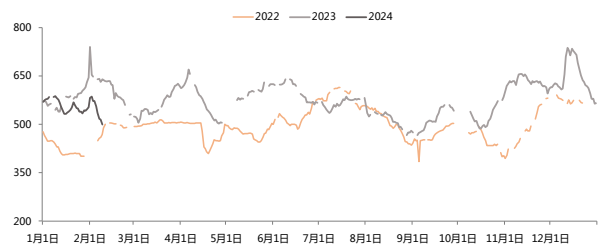
库存方面，截至 2024 年 2 月 8 日，秦皇岛港煤炭库存总量为 515 万吨，较去年同期降低 117 万吨，同比变化-18.5%，较 2024 年 1 月 1 日 570 万吨环比变化-9.6%。

图 8：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

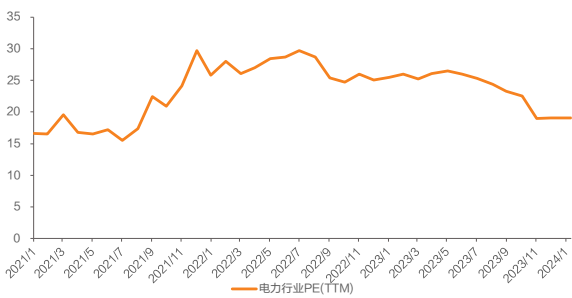
图 9：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

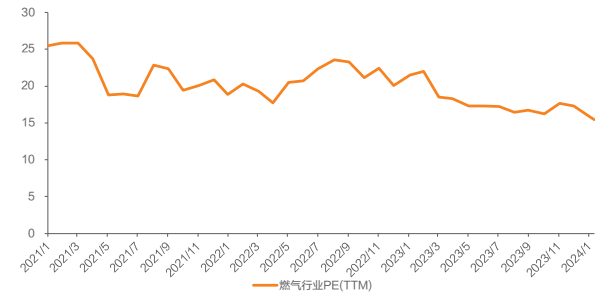
5. 行业历史估值

图 10：电力行业历史估值



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 11：燃气行业历史估值



资料来源：Wind，天风证券研究所

6. 上周行情回顾

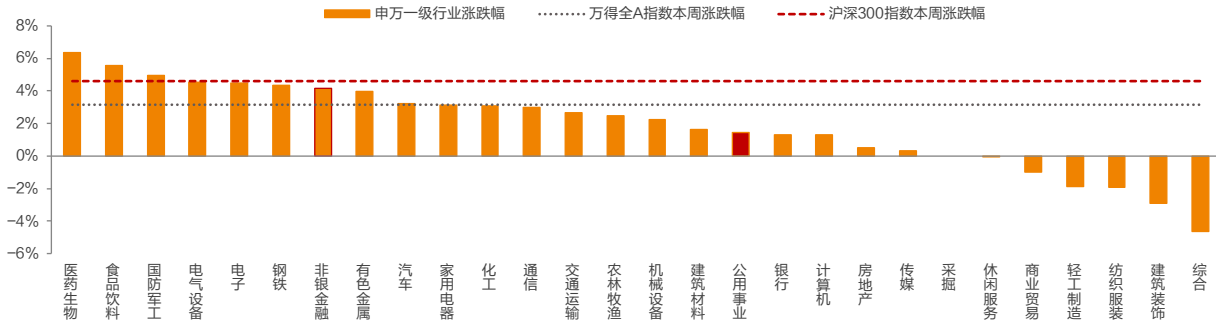
表 9：上周个股涨跌幅排名（2024.2.2-2024.2.8）

排名	代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
涨幅前 10 个股								
1	600167.SH	联美控股	14.82	124	0.47	0.54	11	9
2	600388.SH	龙净环保	14.49	126	0.96	1.43	11	8
3	002340.SZ	格林美	13.94	234	0.20	0.35	20	12
4	603568.SH	伟明环保	13.89	278	1.20	1.65	12	9
5	600995.SH	南网储能	12.29	277	0.43	0.47	19	17
6	600131.SH	国网信通	11.49	183	0.78	0.90	18	16
7	300332.SZ	天壕能源	10.66	58	0.67	1.01	9	6
8	601016.SH	节能风电	9.68	186	0.24	0.28	11	9
9	000967.SZ	盈峰环境	9.68	139	0.25	0.31	16	13
10	600116.SH	三峡水利	9.38	135	0.29	0.48	23	14
跌幅前 5 个股								
1	300385.SZ	雪浪环境	-28.60	13	-	-	-	-
2	000421.SZ	南京公用	-26.84	25	-	-	-	-
3	300334.SZ	津膜科技	-26.02	14	-	-	-	-
4	300262.SZ	巴安水务	-25.51	13	-	-	-	-
5	603177.SH	德创环保	-25.51	16	0.38	0.59	21	14

资料来源：Wind，天风证券研究所

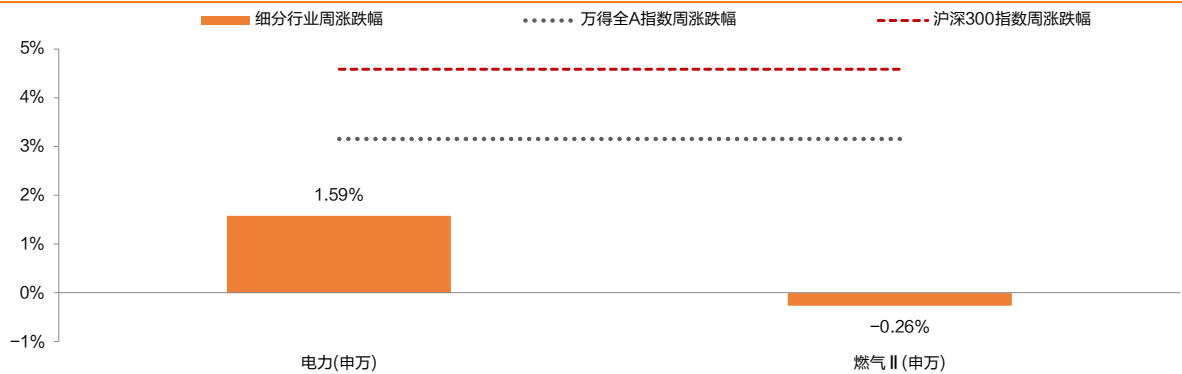
注：均采用 Wind 一致预期

图 12：上周申万一级行业涨跌幅排名（2024.2.2-2024.2.8）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 13：上周电力、燃气涨跌幅（2024.2.2-2024.2.8）



资料来源：Wind，天风证券研究所

7. 上周行业动态一览

表 10：上周行业动态一览（2024.2.5-2024.2.8）

公用事业

中国电力企业联合会发布《2023—2024 年度全国电力供需形势分析预测报告》

中国电力企业联合会 30 日发布的《2023—2024 年度全国电力供需形势分析预测报告》显示，截至 2023 年底，全国全口径发电装机容量 29.2 亿千瓦，同比增长 13.9%。人均发电装机容量自 2014 年底突破 1 千瓦/人后，在 2023 年首次突破 2 千瓦/人。煤电装机占比降至 39.9%，首次降至 40%以下。全国并网风电和太阳能发电合计装机规模从 2022 年底的 7.6 亿千瓦，连续突破 8 亿千瓦、9 亿千瓦、10 亿千瓦大关，于 2023 年底达到 10.5 亿千瓦，占总装机容量比重为 36%，同比提高 6.4 个百分点。【国家能源局】

上海市完成 2024 年年度省间绿电交易 总成交量突破 40 亿千瓦时

上海与宁夏、青海、新疆、山西等多个省份近日顺利达成 2024 年度省间绿电交易，总成交量突破 40 亿千瓦时，创历史新高，是 2023 年全年交易量的 2 倍。在本次年度省间绿电市场，上海创新通过多年期+年度、双边+集中竞价相结合的方式，率先与宁夏、甘肃、青海、山西四省开展多年期绿电交易，2024—2026 年总绿电交易电量近 100 亿千瓦时，达成交易数百笔。【北极星售电网】

国家能源局印发《电力市场信息披露基本规则》

为贯彻落实党中央、国务院进一步深化电力体制改革、加快建设全国统一大市场的有关精神，统一全国电力市场信息披露机制，进一步满足市场经营主体信息需求，维护市场经营主体合法权益，国家能源局研究制定了《电力市场信息披露基本规则》【国家能源局】

国家发展改革委、国家能源局联合印发《关于建立健全电力辅助服务市场价格机制的通知》

近日国家发展改革委、国家能源局联合印发《关于建立健全电力辅助服务市场价格机制的通知》，提出持续推进电力辅助服务市场建设，科学确定辅助服务市场需求，合理设置有偿辅助服务品种，规范辅助服务计价等市场规则，自 2024 年 3 月 1 日起实施。【国家发改委】

环保

上海市印发《2024 年政府工作报告》，提出推进绿色制造标准体系和绿色低碳供应链体系建设

上海市 2024 年政府工作报告印发，报告指出，2024 年要推进绿色制造标准体系和绿色低碳供应链体系建设，打造一批绿色

工厂、绿色园区，积极稳妥推进碳达峰碳中和。推动能耗双控向碳排放双控转变，加快实施煤电节能降碳改造，推动深远海海上风电建设，新建 1 万个电动汽车公共充电桩。积极推进虚拟电厂建设，着力降低电力峰谷差。落实超低能耗建筑项目 200 万平方米、公共建筑节能改造 400 万平方米。支持重点行业探索碳排放核算、碳足迹认证评价，淘汰落后产能 450 项。积极推动绿色出行、“光盘行动”，大力倡导绿色低碳生活方式。【北极星电力网】

李强签署国务院令 公布《碳排放权交易管理暂行条例》

新华社北京 2 月 4 日电，国务院总理李强日前签署国务院令，公布《碳排放权交易管理暂行条例》，自 2024 年 5 月 1 日起施行。该文件提出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。【新华社】

山西省生态环境厅印发《煤电机组环保绩效排序办法（试行）》

近日，山西省生态环境厅印发《煤电机组环保绩效排序办法（试行）》，本办法适用于山西省电力市场建设管理范围内所有煤电机组（除以工业供汽、供热为主的自备机组外）的环保绩效排序工作。【北极星大气网】

国家发展改革委 河北省人民政府发布关于推动雄安新区建设绿色发展城市典范的意见

河北省政府近日发布关于推动雄安新区建设绿色发展城市典范的意见，意见提出主要目标为，到 2030 年，绿色发展城市典范建设取得明显成效，生态空间格局初步构建，城淀共生共荣的风貌基本形成。到 2035 年，基本建成绿色低碳、信息智能、宜居宜业、具有较强竞争力和影响力、人与自然和谐共生的高水平社会主义现代化城市。到本世纪中叶，成为京津冀世界级城市群的重要组成部分。【国家发改委】

资料来源：国家能源局官网、北极星售电网、国家发改委官网、北极星电力网、新华社、国家能源局公众号、国家发展改革委公众号、北极星大气网，天风证券研究所

8. 上周重点公司公告

表 11：上周重点公司公告

公告类型	公司名称	时间	公告内容
对外投资	长江电力	2024/2/5	公司与控股股东中国三峡集团的控股子公司三峡能源和三峡资本共同出资设立三峡集团天津能源投资有限公司。该投资公司由长江电力、三峡能源、三峡资本分别认缴出资 3.4 亿元、5.1 亿元、1.5 亿元，对应持股比例分别为 34%、51%、15%。
	建投能源	2024/2/6	公司与控股股东建投集团、控股股东的子公司新天绿能共同投资设立储能公司，开展储能项目投资以及相关储能技术的科技创新。储能公司注册资本金为 2 亿元，其中公司出资金额 6000 万元，股权比例 30%。
	清水源	2024/2/5	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司发行的人民币普通股，本次回购的资金总额不低于人民币 1500 万元且不超过 3000 万元；回购价格不超过人民币 15.00 元/股。
股份变动	中国天楹	2024/2/5	公司董事总裁、董事副总裁，监事会主席、监事等高级管理人员及核心人员，拟通过深圳证券交易所系统以集中竞价的方式增持公司股份，合计拟增持金额不低于人民币 2000 万元，不超过人民币 6000 万元。
	威派格	2024/2/6	公司以集中竞价交易方式首次回购公司股份 115.21 万股，占公司总股本的比例为 0.23%，回购成交的最高价为 5.74 元/股，最低价为 5.19 元/股，支付的资金总额为人民币 621.55 万元。
	龙净环保	2024/2/6	公司控股股东紫金矿业通过集中竞价方式自 2024 年 2 月 5 日至 2024 年 2 月 6 日期间，累计增持公司股份 1595.62 万股，占公司总股本比例 1.48%。本次增持后，紫金矿业及其全资子公司紫金资本、紫金投资共持有公司股份 2.26 亿股，占公司总股本比例 20.93%。
	长江电力	2024/2/6	公司 4.61 亿股限售股将于 2024 年 2 月 20 日上市流通，累计实际可上市流通 240.07 亿股。
	中国天楹	2024/2/7	拟自 2024 年 2 月 6 日起 15 个交易日内，通过深圳证券交易所系统以集中竞价的方式增持公司股份，合计拟增持金额不低于人民币 2000 万元(含)，不超过人民币 6000 万元(含)，截至 2024 年 2 月 7 日，本次增持计划主体通过深圳证券交易所系统以集中竞价的方式合计增持公司股份 975 万股，占公司总股本的 0.3863%，合计增持金额 3296 万元。
	旺能环境	2024/2/7	旺能环境股份有限公司计划回购部分公司已发行的人民币普通股股票，本次回购的股份数量不低于 192 万股，占本次回购前公司总股本的约 0.45%；不高于 384 万股，占本次回购前公司总股本的约 0.89%。
维尔利	2024/2/7	截至 2024 年 2 月 7 日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 1574 万股，占公司总股本的 2.01%，成交总金额为 4261.70 万元(不含交易费用)，最高成交价为 2.96	

			元/股, 最低成交价为 2.49 元/股。
	清水源	2024/2/8	截至 2024 年 2 月 7 日, 公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 200 万股, 占公司目前总股本的 0.7720%, 最高成交价 8.05 元/股, 最低成交价 7.10 元/股, 成交总金额为 1509.71 万元。
	节能风电	2024/2/6	公司董事长刘斌先生及总经理姜利凯先生辞职。经董事会选举, 确定姜利凯先生为第五届董事会董事长, 并聘任杨忠绪先生担任公司总经理。
	太阳能	2024/2/6	公司副总经理杨忠绪先生辞职, 辞职后杨忠绪先生不在公司及其全资、控股子公司担任任何职务。杨忠绪先生持有公司股票 15.52 万股, 持有公司 2020 年股票期权激励计划已授予尚未行权的期权 30.79 亿份, 其中 10 亿份已具备行权条件, 尚未行权。
	新奥股份	2024/2/6	公司董事会同意聘任姜杨先生、孙典飞先生、林燕女士、梁宏玉女士为总裁助理。
高管变动	蓝焰控股	2024/2/7	余春宏先生因个人原因向公司董事会申请辞去第七届董事会独立董事、董事会审计委员会委员及主任委员、董事会提名委员会委员以及董事会薪酬与考核委员会委员职务;
	蓝焰控股	2024/2/7	石悦女士因个人原因, 向公司董事会申请辞去第七届董事会独立董事、董事会审计委员会委员、董事会提名委员会委员、董事会战略委员会委员以及董事会薪酬与考核委员会委员职务。余春宏先生、石悦女士仍将继续履行独立董事及董事会专门委员会委员相关职责。截至本公告披露日, 余春宏先生、石悦女士未持有公司股份。
	绿色动力	2024/2/8	董事会于近日收到仲夏女士提交的书面辞呈。因达到法定退休年龄, 仲夏女士申请辞去公司董事、董事会战略委员会委员及总经理职务。在公司总经理空缺期间, 由董事长乔德卫先生代为履行总经理职责。
经营情况	龙源电力	2024/2/7	龙源电力集团股份有限公司 2024 年 1 月按合并报表口径完成发电量 699089 万千瓦时, 较 2023 年同期同比增长 2.10%。其中, 风电发电量下降 8.36%, 火电发电量增长 40.42%, 其他可再生能源发电量增长 275.75%。
	博世科	2024/2/8	2023 年, 公司归属于上市公司股东的净利润预计亏损 1.5 亿~2 亿元;公司扣除非经常性损益后的净利润预计亏损 23500 万元~28500 万元(上年同期亏损 50694.35 万元);经公司财务部门预测, 归属于普通股股东净利润较上年同期减亏 55%-67%。
	蓝焰控股	2024/2/7	山西蓝焰控股股份有限公司、全资子公司山西蓝焰煤层气集团有限责任公司自 2024 年 1 月 1 日至本公告披露日累计收到政府补助 5718 万元, 本期确认损益 4329 万元。
	蓝焰控股	2024/2/7	根据经营发展需要, 山西蓝焰控股股份有限公司于 2024 年 2 月 7 日召开了第七届董事会第十九次会议, 审议通过了《关于成立科创分公司的议案》, 同意公司设立科创分公司, 并授权公司管理层办理科创分公司设立相关事宜。
其他	蓝焰控股	2024/2/7	2024 年 1 月 4 日, 公司收到能产集团《关于山西煤层气有限责任公司 81%股权被司法冻结的告知函》, 公司决定对标的股权暂缓进行交割, 并与能产集团签订《股权转让协议之补充协议》。
	中国核电	2024/2/7	中国核能电力股份有限公司控股子公司中核汇能有限公司拟与三一重能股份有限公司签订股权转让协议, 以人民币 29154 万元的价格受让通榆湘通新能源有限公司 100%股权, 涉及的在运风电项目装机容量为 100MW。
	节能国祯	2024/2/8	表决权到期后, 中国节能及其一致行动人资本控股表决权从 29.11%下降到 22.72%;国祯集团表决权从 10.35%增加到 16.73%, 双方实际持有股份保持不变, 公司控股股东、实际控制人保持不变。

资料来源: 公司公告, 天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com