

公用环保 2024 年 3 月投资策略

以更大力度推动我国新能源高质量发展，2023 年全国发电装机容量同比增长 14%

超配

核心观点

市场回顾：2月沪深300指数上涨9.35%，公用事业指数上涨3.53%，环保指数1.75%，月相对收益率分别为-5.82%和-8.20%。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26和第30名。分板块看，环保板块上涨1.15%；电力板块中，火电上涨2.92%；水电上涨2.66%，新能源发电上涨4.35%；水务板块下跌0.38%；燃气板块上涨3.94%。

重要事件：2月29日下午，中共中央政治局就新能源技术与我国的能源安全进行第十二次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，能源安全事关经济社会发展全局。积极发展清洁能源，推动经济社会绿色低碳转型，已经成为国际社会应对全球气候变化的普遍共识。我们要顺势而为、乘势而上，以更大力度推动我国新能源高质量发展，为中国式现代化建设提供安全可靠的能源保障，为共建清洁美丽的世界作出更大贡献。

专题研究：2023年我国经济发展面临的形势错综复杂，国际政治经济环境不利因素增多，国内周期性和结构性矛盾叠加。全球能源格局相对动荡，我国能源消费需求持续增长，对能源安全提出了更高要求。在我国以更大力度推动我国新能源高质量发展理念指导下，风光新能源有望保持较高增速；电网基础设施改造持续推进，虚拟电厂大有可为；深化能源科技创新，新型核电技术、可控核聚变和氢能产业链突破有望迎来新契机。

投资策略：公用事业：能源问题凸显，推荐工商业能源服务商龙头**南网能源**、分布式光伏运营商**芯能科技**、以配售电业务为基础发力综合能源的**三峡水利**；推荐天然气贸易商转型能源服务及氢气业务的增长属性标的**九丰能源**；推荐存量风光资产优质且未来成长路径清晰的绿电弹性标的**金开新能**；推荐有较大抽水蓄能和新能源规划，估值处于底部**湖北能源**；电网侧抽水蓄能、电化学储能运营龙头**南网储能**；推荐“核电与新能源”双轮驱动**中国核电**；推荐积极转型新能源，现金流充沛的广东电力龙头**粤电力A**；推荐有资金成本、资源优势的新能源运营龙头**三峡能源**、**龙源电力**；推荐稳定性和成长性兼具的水电龙头**长江电力**。**环保：**1、业绩高增，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。推荐草原生态修复、草种和牧草共同发展的**蒙草生态**。

风险提示：环保政策不及预期；用电量增速下滑；电价下调；竞争加剧。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2022A	2023E	2022A	2023E
003035.SZ	南网能源	买入	5.11	194	0.15	0.15	34.1	34.1
605090.SH	九丰能源	买入	28.68	180	1.74	2.16	16.5	13.3
603105.SH	芯能科技	买入	9.64	48	0.38	0.48	25.4	20.1
600116.SH	三峡水利	买入	7.38	141	0.25	0.31	29.5	23.8
600821.SH	金开新能	买入	5.74	115	0.37	0.48	15.5	12.0
000883.SZ	湖北能源	买入	4.56	297	0.18	0.33	25.3	13.8
000539.SZ	粤电力A	买入	4.87	256	-0.57	0.47	-8.5	10.4
600995.SH	南网储能	买入	10.20	326	0.52	0.35	19.6	29.1
601985.SH	中国核电	买入	8.68	1,639	0.48	0.56	18.1	15.5
600905.SH	三峡能源	买入	4.62	1,322	0.25	0.25	18.5	18.5
001289.SZ	龙源电力	增持	19.16	1,606	0.61	0.89	31.4	21.5
300355.SZ	蒙草生态	买入	3.20	51	0.12	0.25	26.7	12.8

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业月报

公用事业

超配 · 维持评级

证券分析师：黄秀杰
021-61761029
huangxiujie@guosen.com.cn
S0980521060002

证券分析师：郑汉林
0755-81982169
zhenghanlin@guosen.com.cn
S0980522090003

证券分析师：李依琳
010-88005029
liyilin1@guosen.com.cn
S0980521070002

联系人：崔佳诚
021-60375416
cuijiacheng@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《公用环保 202402 第 3 期-初步建立工业领域碳达峰碳中和标准体系，各省电力市场化交易结果陆续公布》——2024-02-26
- 《公用环保 202402 第 2 期-建立健全电力辅助服务市场价格机制，把握现金牛资产投资机会》——2024-02-13
- 《公用环保 2024 年 2 月投资策略-《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》——2024-02-05
- 《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

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	7
二、 板块表现	7
(一) 板块表现	7
(二) 本月个股表现	8
三、 行业重点数据一览	12
(一) 电力行业	12
(二) 碳交易市场	18
(三) 煤炭价格	20
(四) 天然气行业	20
四、 行业动态与公司公告	20
(一) 行业动态	20
五、 板块上市公司定增进展	23
六、 本周大宗交易情况	24
七、 风险提示	26
八、 公司盈利预测	26

图表目录

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

图 38: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图 39: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 40: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 41: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	18
图 42: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)	18
图 43: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO ₂ e)	19
图 44: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO ₂ e)	19
图 45: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	19
图 46: 环渤海动力煤平均价格指数	20
图 47: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	20
图 48: LNG 价格出厂价格走势 (元/吨)	20
图 49: LNG 价格 (元/吨)	20
表 1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2. 26-3. 1)	19
表 2: 板块上市公司定增进展	23
表 3: 本周大宗交易情况	24
附表: 公司盈利预测及估值	26

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

2月沪深300指数上涨9.35%，公用事业指数上涨3.53%，环保指数1.75%，月相对收益率分别为-5.82%和-8.20%。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26和第30名。

分板块看，环保板块上涨1.15%；电力板块子板块中，火电上涨2.92%；水电上涨2.66%，新能源发电上涨4.35%；水务板块下跌0.38%；燃气板块上涨3.94%。2月29日工信部等七部门发布《关于加快推动制造业绿色化发展的指导意见》，提出前瞻布局绿色低碳领域未来产业，聚焦“双碳”目标下能源革命和产业变革需求，谋划布局氢能等未来能源和未来产业发展；此外多地接连发布政策支持氢能产业发展。

（二）重要政策及事件

1、习近平强调：以更大力度推动我国新能源高质量发展

中共中央政治局2月29日就新能源技术与我国的能源安全进行第十二次集体学习。习近平总书记主持学习时强调，能源安全事关经济社会发展全局。积极发展清洁能源，推动经济社会绿色低碳转型，已经成为国际社会应对全球气候变化的普遍共识。我们要顺势而为、乘势而上，以更大力度推动我国新能源高质量发展，为中国式现代化建设提供安全可靠的能源保障，为共建清洁美丽的世界作出更大贡献。

2、2023年全国发电装机29亿kW（+14%），光伏增速55%

2月29日，国家统计局发布《中华人民共和国2023年国民经济和社会发展统计公报》，2023年末全国发电装机容量29.2亿千瓦（+13.9%）。其中，火电13.9亿千瓦（+4.1%）；水电4.2亿千瓦（+1.8%）；核电0.57亿千瓦（+2.4%）；并网风电4.4亿千瓦（+20.7%）；并网太阳能发电6.1亿千瓦（+55.2%）。全年能源消费总量57.2亿吨标准煤（+5.7%）。煤炭增长5.6%，原油增长9.1%，天然气增长7.2%，电力增长6.7%；煤炭消费量占比55.3%（-0.7pct）；清洁能源消费量占比26.4%（+0.4pct）。全国碳排放权交易市场碳排放配额成交量2.12亿吨，成交额144.4亿元。

3、生态环境部：正在建设全国统一碳市场，不再新建地方试点

2月26日，国新办举行国务院政策例行吹风会，介绍《碳排放权交易管理暂行条例》相关情况。生态环境部副部长赵英民表示，一是明确《条例》出台后不再新建地方碳市场；二是纳入全国碳排放权交易市场的行业和企业不再参加地方的试点碳市场，不重复管控；三是地方试点碳市场应当按照这次发布的《条例》，健全完善相关的管理制度，加强监督管理。

（三）专题研究

2月29日下午，中共中央政治局就新能源技术与我国的能源安全进行第十二次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，能源安全事关经济社会发展全局。积极发展清洁能源，推动经济社会绿色低碳转型，已经成为国际社会应对全球气候变化的普遍共识。我们要顺势而为、乘势而上，以更大力度推动我国新

能源高质量发展，为中国式现代化建设提供安全可靠的能源保障，为共建清洁美丽的世界作出更大贡献。

习近平指出，党的十八大以来，我国新型能源体系加快构建，能源保障基础不断夯实，为经济社会发展提供了有力支撑；我国能源发展应对需求压力巨大、供给制约较多、绿色低碳转型任务艰巨等一系列挑战，出路就是**大力发展新能源**。我国风电、光伏等资源丰富，发展新能源潜力巨大，多项新能源技术和装备制造水平已全球领先，建成了世界上最大的清洁电力供应体系，新能源汽车、锂电池和光伏产品还在国际市场上形成了强大的竞争力，新能源发展已经具备了良好基础，我国成为世界能源发展转型和应对气候变化的重要推动者。

习近平指出，要适应能源转型需要，进一步建设好新能源基础设施网络，推进电网基础设施智能化改造和智能微电网建设，提高电网对清洁能源的接纳、配置和调控能力。加快构建充电基础设施网络体系，支撑新能源汽车快速发展；要深化新能源科技创新国际合作。有序推进新能源产业链合作，构建能源绿色低碳转型共赢新模式。深度参与国际能源治理变革，推动建立公平公正、均衡普惠的全球能源治理体系。

能源格局相对动荡，能源消费需求刚性增长。过去一年来，我国经济发展面临的形势错综复杂，国际政治经济环境不利因素增多，国内周期性和结构性矛盾叠加。2023年，全球煤炭、原油、天然气价格均有明显下降，光伏组件价格下降超50%，对全球能源供应链产业链稳定产生了一定冲击。2023年，全国能源消费总量57.2亿吨标准煤，比上年增长5.7%；全社会用电量86372亿千瓦时，同比增长3.6%。能源消费需求持续增长下，对我国能源自给能力、能源储备能力和应对能源风险能力提出了更高的要求。

截至2023年末，全国发电装机容量291965万千瓦，比上年末增长13.9%。其中，火电装机容量139032万千瓦，增长4.1%；水电装机容量42154万千瓦，增长1.8%；核电装机容量5691万千瓦，增长2.4%；并网风电装机容量44134万千瓦，增长20.7%；并网太阳能发电装机容量60949万千瓦，增长55.2%。

近年来，我国风电光伏快速发展，装机容量占全国发电装机容量的36.0%，发电量占比12.4%。2月27日，国家发改委、能源局发布的《关于加强电力调峰储能和智能化调度能力建设的指导意见》指出，到2027年全国新能源发电量占比达到20%以上。我国坚持大力发展新能源的态度不变，新能源电力有望保持快速增长趋势。2023年11月15日，中美两国发表关于加强合作应对气候危机的阳光之乡声明，提出争取到2030年全球可再生能源装机增至三倍，并计划从现在到2030年，在2020年水平上充分加快两国可再生能源部署，以加快煤油气发电替代，从而可预期电力行业排放达峰后实现有意义的绝对减少。

风光产业链成本加速下降，可再生装机持续高速增长。据隆基绿能披露，光伏组件价格到2023年末已经降至不到1元/W的水平，年内降幅约48%，极大刺激了终端需求的释放。相关统计显示，目前我国风电整机年均产能已达到100GW左右，据中国可再生能源学会风能专业委员会秘书长秦海岩近期预测，2024年我国预计新增风电装机量75GW至85GW，且国内风电整机招标价格持续下降，从2020年前后的3700元/千瓦左右降至2023年第三季度的1500元/千瓦左右，降幅近60%。随着风光成本明显下降，风光项目经济性进一步提高，更多待建项目有望具备开工条件，可再生能源装机有望维持高速增长。

电网发展或迎转型，虚拟电厂大有可为。新能源电力持续并网对新能源基础设施网络建设提出更高要求，习近平指出，推进电网基础设施智能化改造和智能微电网建设，加快构建充电基础设施网络体系。在源网荷储持续发展并加强联动，推

进车网协同的大趋势下，虚拟电厂可以整合电力系统资源，成为电力市场交易的重要参与者，提高电网安全性稳定性和电力设备利用率。

深化能源科技创新，新型能源形式有望迎来突破契机。2024年1月29日，工信部等七部门联合发布《关于推动未来产业创新发展的实施意见》指出，重点推进未来能源等产业发展，聚焦核能、核聚变、氢能等重点领域。2月29日，工信部等七部门发布《关于加快推动制造业绿色化发展的指导意见》，提出前瞻布局绿色低碳领域未来产业，聚焦“双碳”目标下能源革命和产业变革需求，谋划布局氢能等未来能源和未来产业发展。在深化能源科技创新理念指导下，我国核能、氢能领域的发展有望进一步加速，带动相关产业链投资。

（四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理

公用事业：能源问题凸显，推荐工商业能源服务商龙头**南网能源**、分布式光伏运营商**芯能科技**、以配售电业务为基础发力综合能源的**三峡水利**；推荐天然气贸易商转型能源服务及氢气业务成长属性标的**九丰能源**；推荐存量风光资产优质且未来成长路径清晰的绿电弹性标的**金开新能**；推荐有较大抽水蓄能和新能源规划，估值处于底部**湖北能源**；电网侧抽水蓄能、电化学储能运营龙头**南网储能**；推荐“核电与新能源”双轮驱动**中国核电**；推荐积极转型新能源，现金流充沛的广东电力龙头**粤电力A**；推荐有资金成本、资源优势的新能源运营龙头**三峡能源**、**龙源电力**；推荐稳定性和成长性兼具的水电龙头**长江电力**。

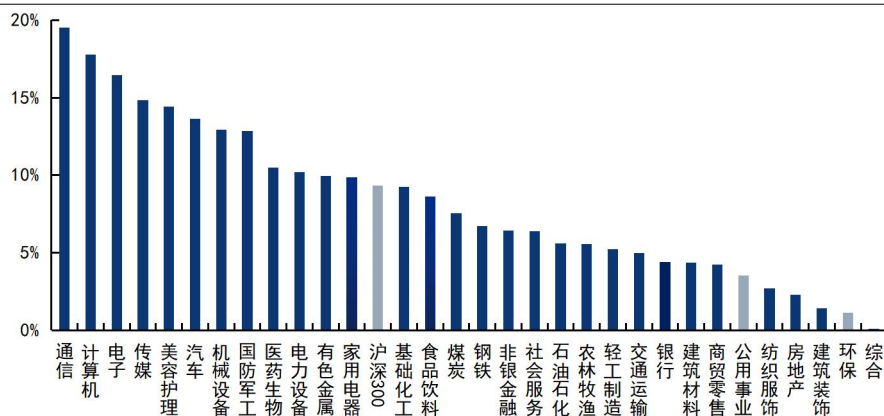
环保：1、业绩高增，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。推荐草原生态修复、草种和牧草共同发展的**蒙草生态**。

二、板块表现

（一）板块表现

2月沪深300指数上涨9.35%，公用事业指数上涨3.53%，环保指数1.75%，月相对收益率分别为-5.82%和-8.20%。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26和第30名。

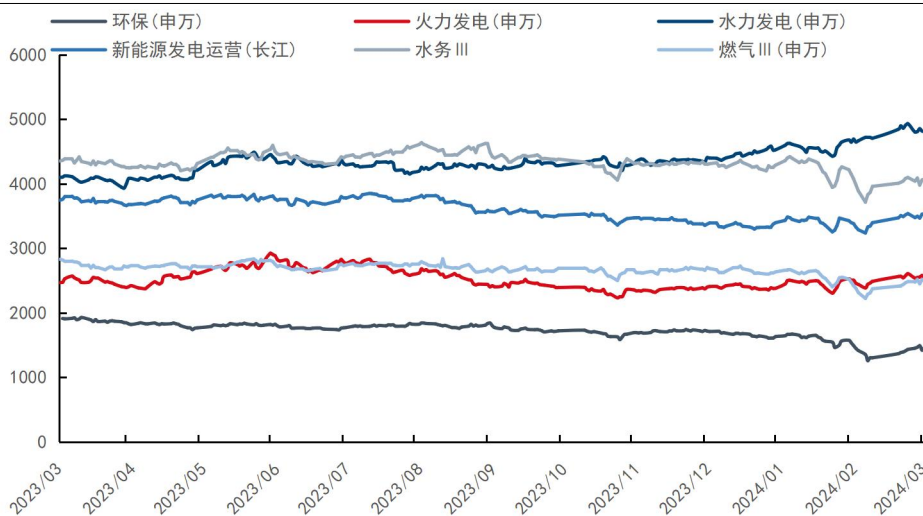
图1：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

分板块看，环保板块上涨 1.15%；电力板块子板块中，火电上涨 2.92%；水电上涨 2.66%，新能源发电上涨 4.35%；水务板块下跌 0.38%；燃气板块上涨 3.94%。

图2：公用事业细分子版块涨跌情况



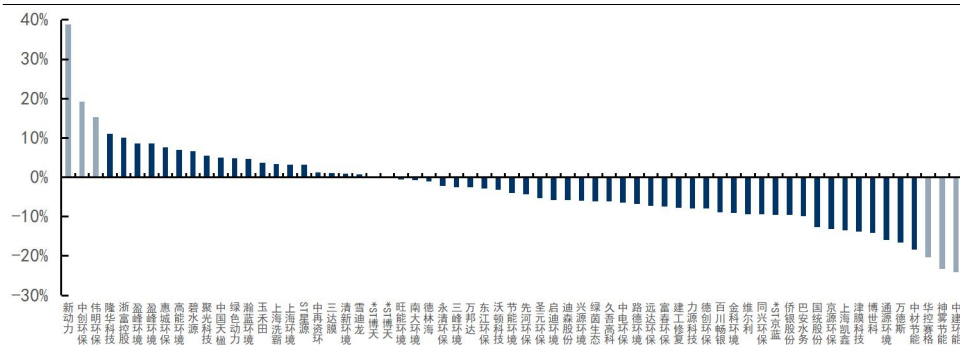
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（二）本月个股表现

1、环保行业

2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22家上涨，41家下跌，2家横盘。涨幅前三名是中创环保（19.27%）、伟明环保（15.34%）。

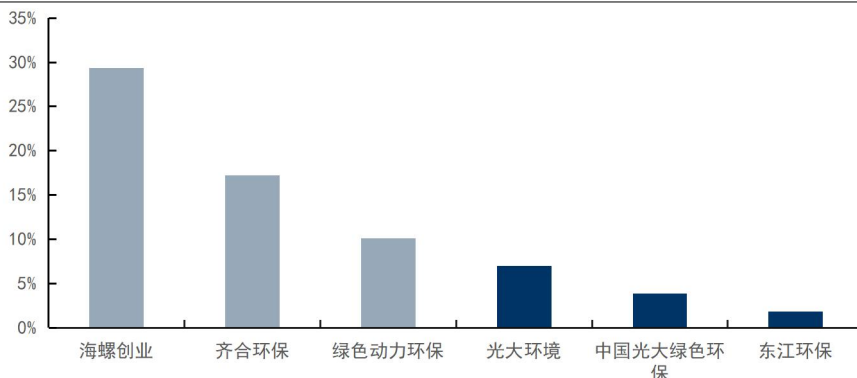
图3：A股环保行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2月港股环保行业股票多数上涨，申万二级行业中6家环保公司有6家上涨，0家下跌，0家横盘。涨幅前三名是海螺创业（29.32%）、齐合环保（17.24%）、绿色动力环保（10.09%）。

图4: H股环保行业各公司表现

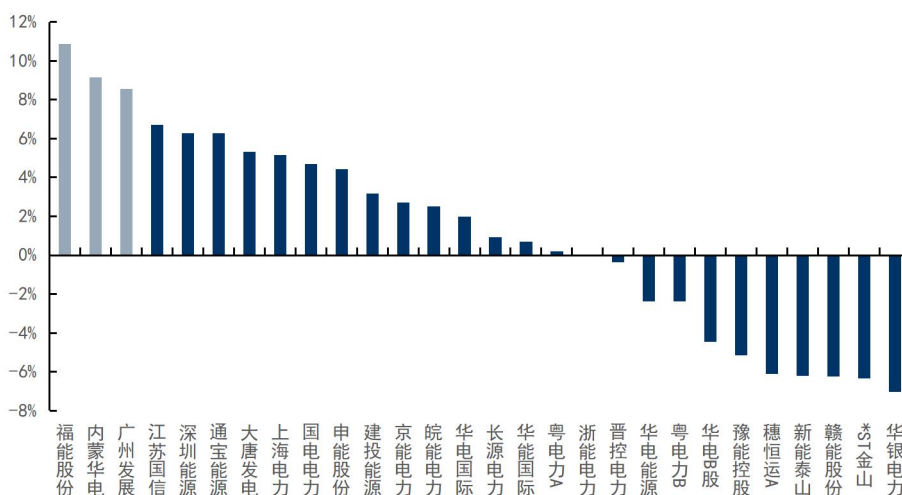


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2、电力行业

2月A股火电行业股票多数上涨,申万指数中28家火电公司有17家上涨,10家下跌,1家横盘。涨幅前三名是**福能股份(10.86%)**、**内蒙华电(9.14%)**、**广州发展(8.55%)**。

图5: A股火电行业各公司表现

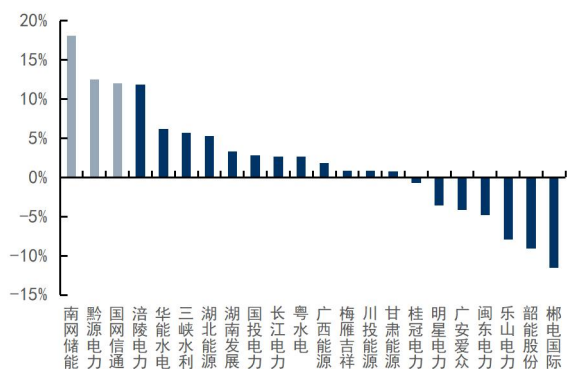


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2月A股水电行业股票多数上涨,申万指数中23家水电公司有15家上涨,8家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**南网储能(18.06%)**、**黔源电力(12.53%)**、**国网信通(12.05%)**。

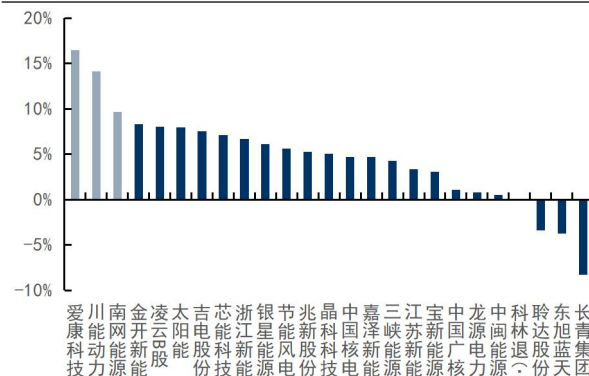
2月A股新能源发电行业股票多数上涨,申万指数中25家新能源发电公司有21家上涨,3家下跌,1家横盘。涨幅前三名是**爱康科技(16.48%)**、**川能动力(14.10%)**、**南网能源(9.66%)**。

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

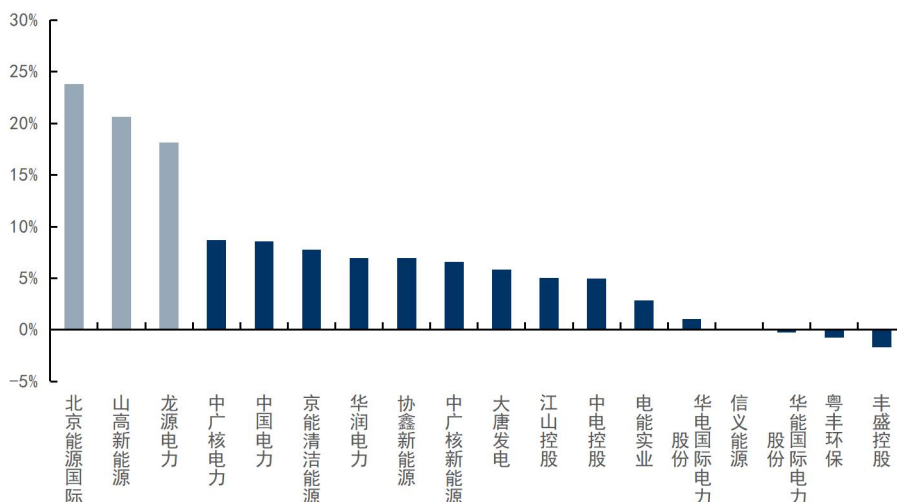
图7: A股新能源发电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2月港股电力行业股票多数上涨,申万指数中18家环保公司有14家上涨,3家下跌,1家横盘。涨幅前三名是北京能源国际(23.81%)、山高新能源(20.65%)、龙源电力(18.12%)。

图8: H股电力行业各公司表现



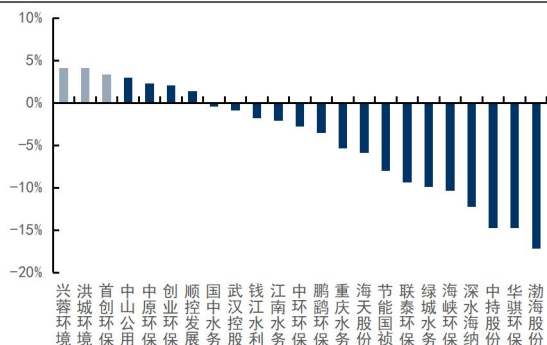
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

2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7家上涨,16家下跌,0家横盘。涨幅前三名是兴蓉环境(4.12%)、洪城环境(4.11%)、首创环保(3.31%)。

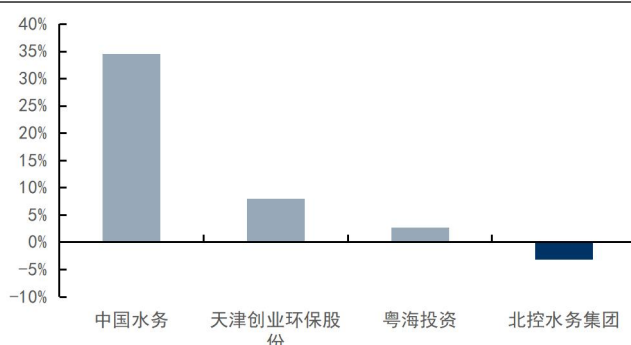
2月港股水务行业股票多数上涨,申万港股二级行业中4家环保公司有3家上涨,1家下跌,0家横盘。涨幅前三名是中国水务(34.59%)、天津创业环保股份(8.02%)、粤海投资(2.64%)。

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



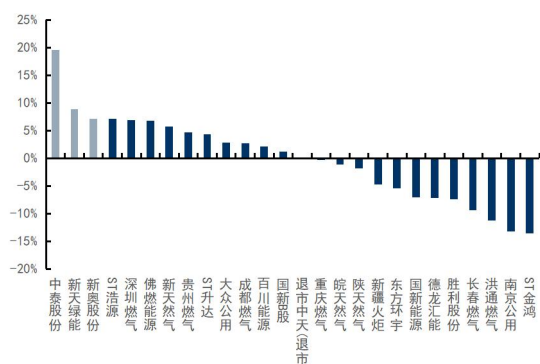
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

2月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13家上涨,12家下跌,1家横盘。涨幅前三名是**中泰股份(19.60%)**、**新天绿能(8.80%)**、**新奥股份(7.15%)**。

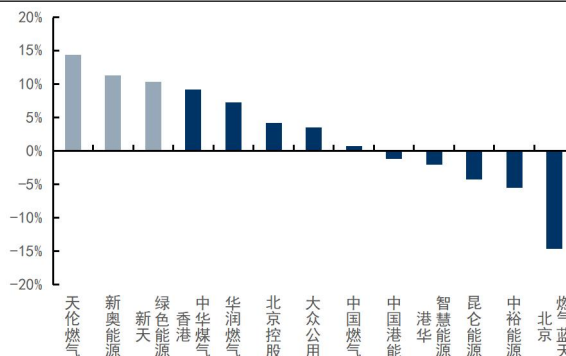
2月港股燃气行业股票多数上涨,申万港股二级行业中13家环保公司有8家上涨,5家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**天伦燃气(14.36%)**、**新奥能源(11.33%)**、**新天绿色能源(10.37%)**。

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

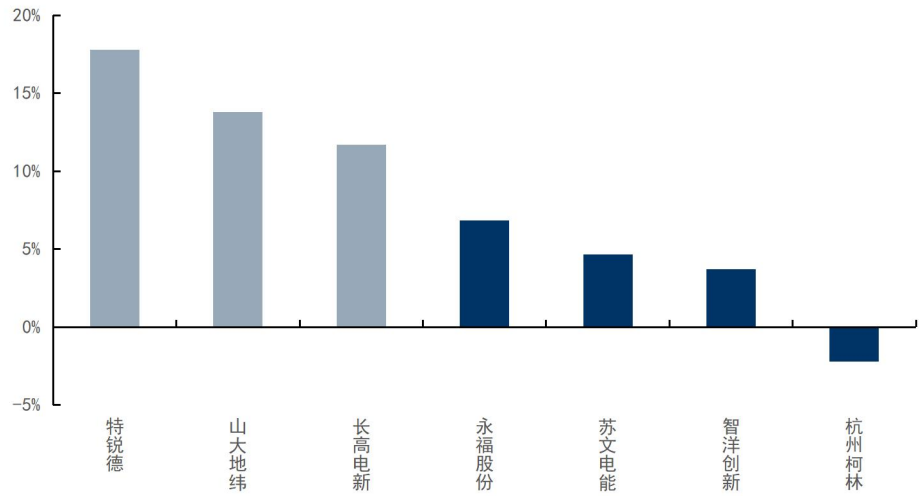


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

5、电力服务

2月A股电力服务行业股票多数上涨,5家电力服务公司6家上涨,1家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**特锐德(17.79%)**、**山大地纬(13.82%)**、**长高电新(11.71%)**。

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。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, 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。

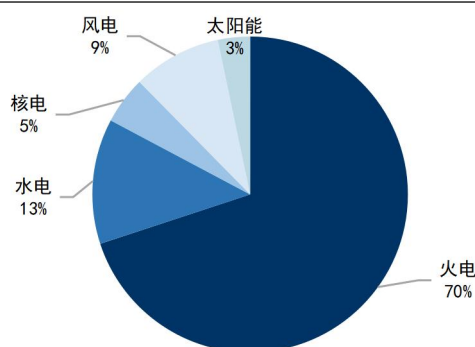
2023 年 1-12 月, 全国发电量 89090.8 亿千瓦时, 同比增长 5.2%。分品种看, 全国火力发电量 62318 亿千瓦时, 占总发电量的 69.9%, 同比增长 6.1%, 增速比上月增加 5.2 个百分点; 全国水力发电量 11408.9 亿千瓦时, 占总发电量的 12.8%, 同比下滑 5.6%, 由增转降, 上月为增长 1%; 全国核能发电量 4332.6 亿千瓦时, 占总发电量的 4.9%, 同比增长 3.7%, 增速比上月增加 1.2 个百分点; 全国风力发电量 8090.5 亿千瓦时, 占总发电量的 9.1%, 同比增长 12.3%, 由降转增, 上月降幅 12.3%; 全国太阳能发电量 2939.7 亿千瓦时, 占总发电量的 3.3%, 同比增长 17.2%, 增速比上月增加 2.9 个百分点。

图14: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图15: 1-12 月份发电量分类占比



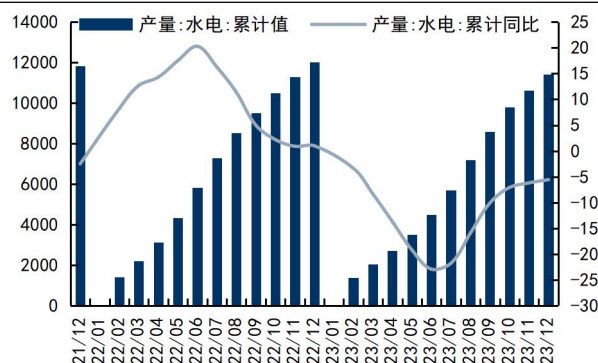
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

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

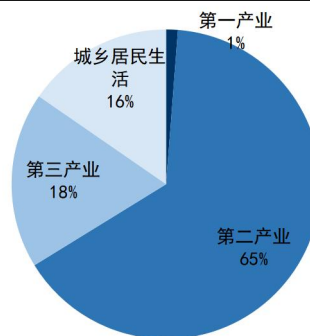
1-12月, 全国全社会用电量 86372 亿千瓦时, 同比增长 3.6%。分产业看, 1-12月, 第一产业用电量 1146 亿千瓦时, 同比增长 10.4%; 第二产业用电量 57001 亿千瓦时, 同比增长 1.2%; 第三产业用电量 14859 亿千瓦时, 同比增长 4.4%; 城乡居民生活用电量 13366 亿千瓦时, 同比增长 13.8%。

图21: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



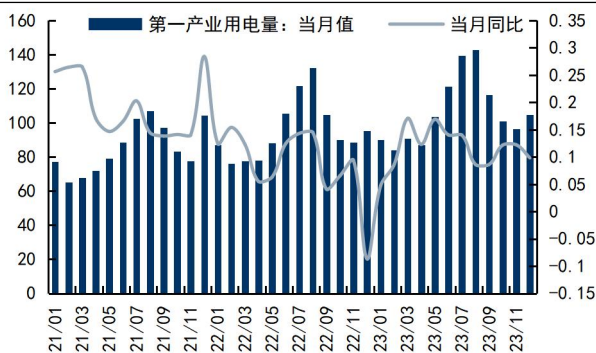
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图22: 12月份用电量分类占比



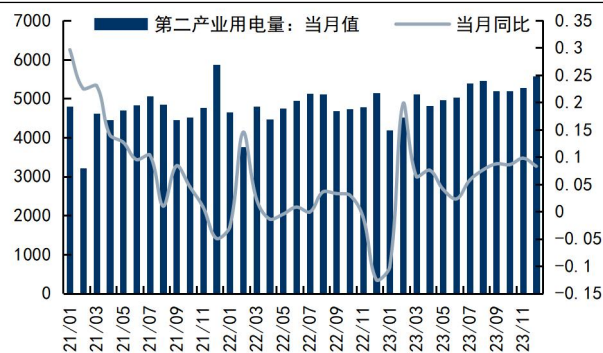
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图23: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图24: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图25: 第三产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图26: 城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)



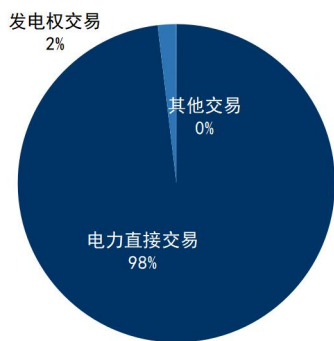
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

3. 电力交易

2024年1月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量5215.9亿千瓦时, 同比增长24.4%。省内交易电量合计为4120.4亿千瓦时, 其中电力直接交易4042.8亿千瓦时(含绿电交易60.5亿千瓦时、电网代理购电960.9亿千瓦时)、发电权交易76.4亿千瓦时、其他交易1.1亿千瓦时。省间交易电量合计为1095.5亿千瓦时, 其中省间电力直接交易89.8亿千瓦时、省间外送交易1004.6亿千瓦时、发电权交易1.1亿千瓦时。

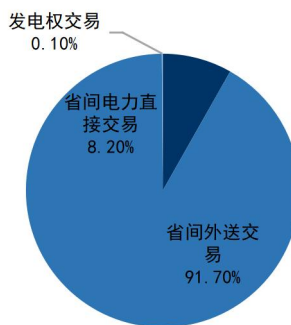
2024年1月, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为4132.6亿千瓦时, 同比增长23.6%。其中, 省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为4042.8亿千瓦时, 省间电力直接交易(外受)电量合计为89.8亿千瓦时。

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

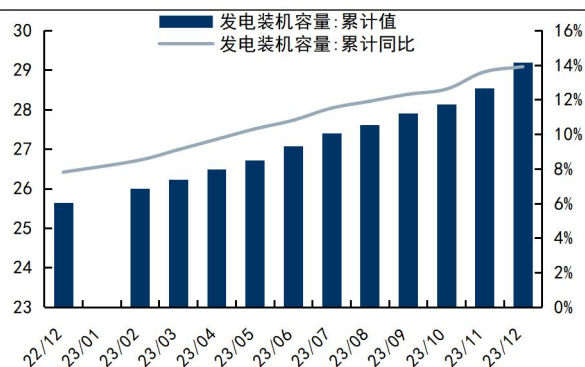
2024年1月, 国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量4178.3亿千瓦时, 同比增长23.3%, 其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为1038.2亿千瓦时, 同比增长31.9%; 南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量792.5亿千瓦时, 同比增长30.8%, 其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为57.3亿千瓦时, 同比下降5.8%; 内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量245.1亿千瓦时, 同比增长24.9%。

2024年1月, 国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为3178.4亿千瓦时, 同比增长20.4%; 南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为722.3亿千瓦时, 同比增长39%; 蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为231.9亿千瓦时, 同比增长26.1%。

4. 发电设备

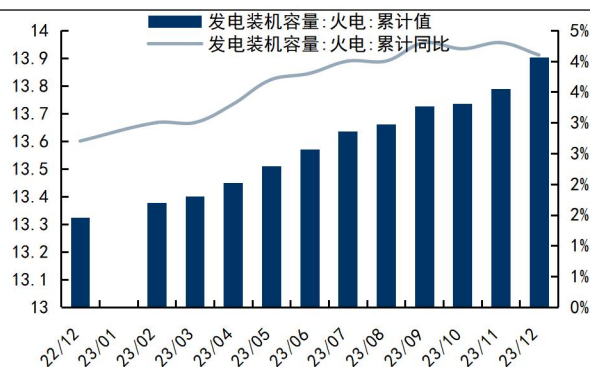
截至 12 月底，全国累计发电装机容量约 29.2 亿千瓦，同比增长 13.9%。其中，太阳能发电装机容量约 6.1 亿千瓦，同比增长 55.2%；风电装机容量约 4.4 亿千瓦，同比增长 20.7%。

图29: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



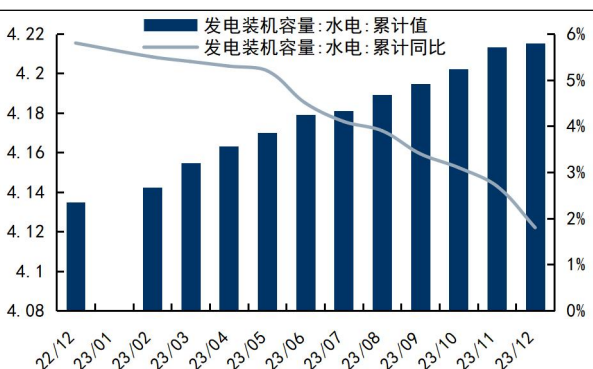
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图30: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



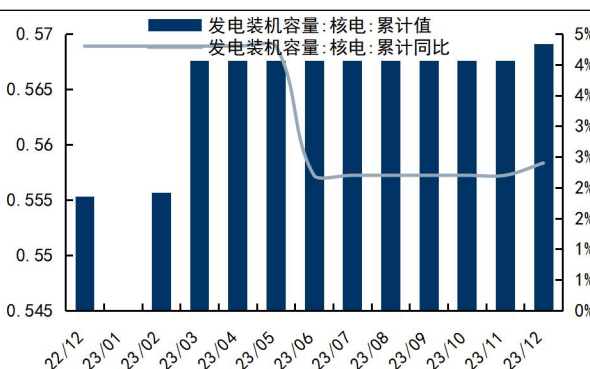
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



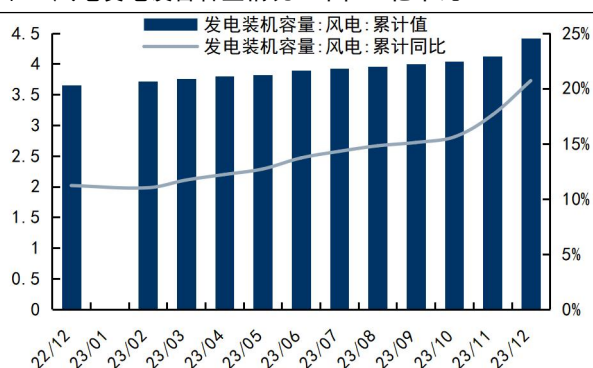
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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)



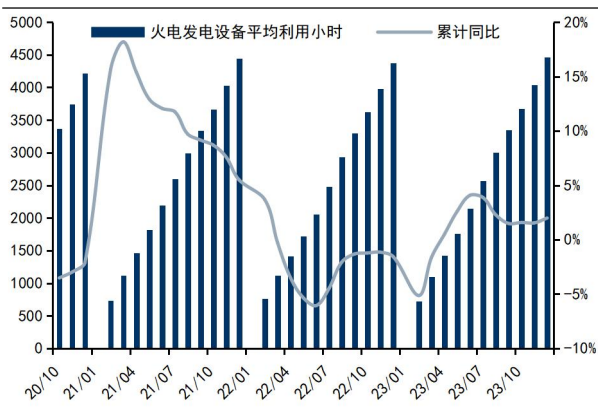
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图34: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



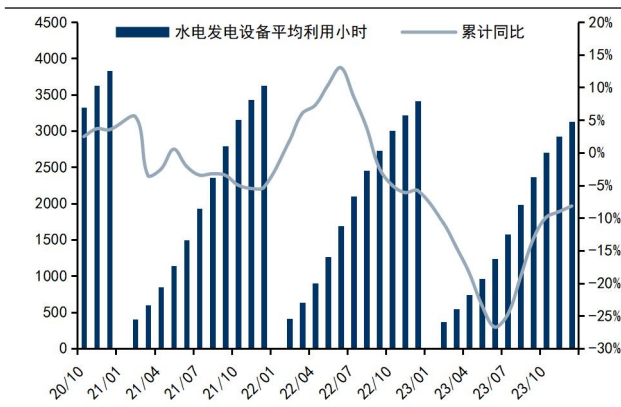
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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，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。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%。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%。

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）



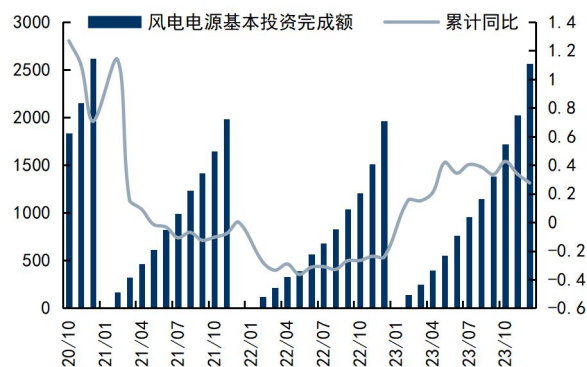
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

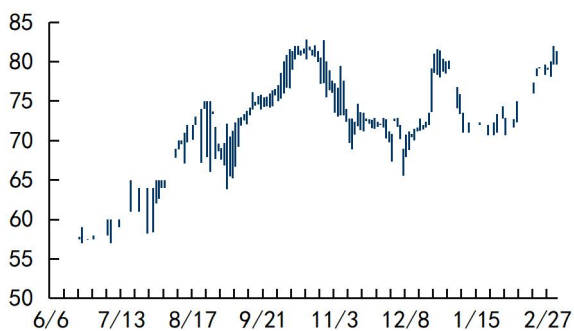
本月全国碳市场综合价格行情为: 最高价 82.00 元/吨, 最低价 71.67 元/吨, 收盘价较上月最后一个交易日上涨 13.59%。

本月挂牌协议交易成交量 1,165,367 吨, 成交额 95,193,869.54 元; 大宗协议交易成交量 1,240,659 吨, 成交额 86,267,246.50 元。

本月全国碳排放配额总成交量 2,406,026 吨, 总成交额 181,461,116.04 元。

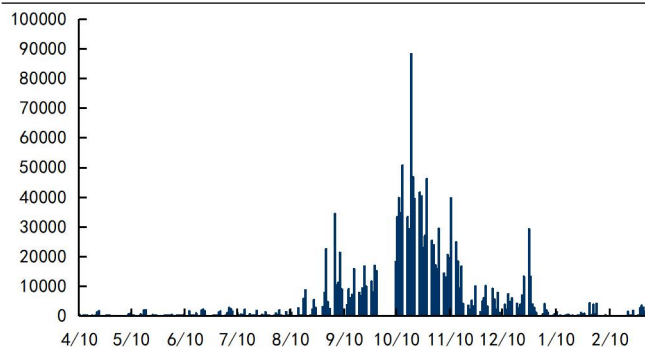
截至本月, 全国碳市场碳排放配额累计成交量 447,044,883 吨, 累计成交额 25,319,635,301.88 元。

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1：各地交易所碳排放配额成交数据（2.26-3.1）

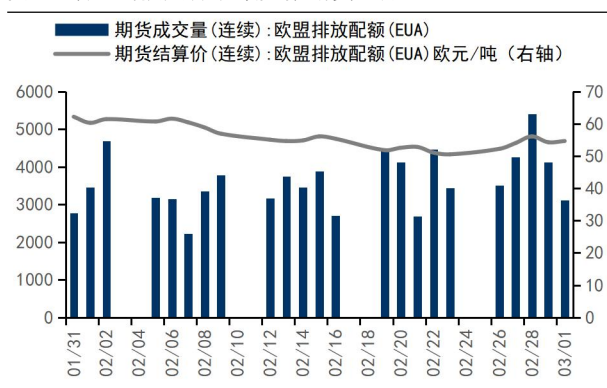
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量（吨）	2,520	40,088	0	39,729	30,302	43,896	75,937	271
较上周变动	-66.25%	-42.73%	-100.00%	534.04%	3794.86%	266.81%	1053.36%	-17.88%
合计成交额（元）	141,262	2,856,336	0	2,602,167	999,966	1,782,619	3,258,406	8,224
较上周变动	-97.60%	-41.75%	-100.00%	535.91%	3794.86%	271.59%	1049.34%	-16.08%
成交均价（元/吨）	56	71	-	65	33	41	43	30
较上周变动	-92.89%	1.71%	-	0.29%	0.00%	1.30%	-0.35%	2.19%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

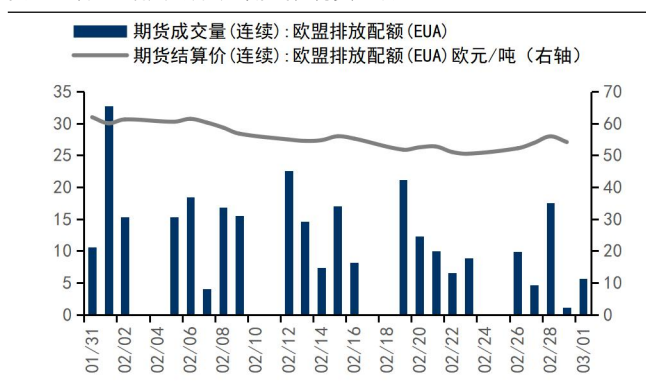
根据欧洲气候交易所数据，2月26日-3月1日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交16890.9万吨CO2e，较前一周下降7.39%。平均结算价格为54.75欧元/CO2e，较前一周上涨5.64%。根据欧洲能源交易所数据，2月26日-3月1日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交28.8万吨CO2e，较前一周下降39.62%。平均结算价格41.0欧元/CO2e，较前一周下降20.85%。

图43：欧洲气候交易所碳配额期货（万吨CO2e）



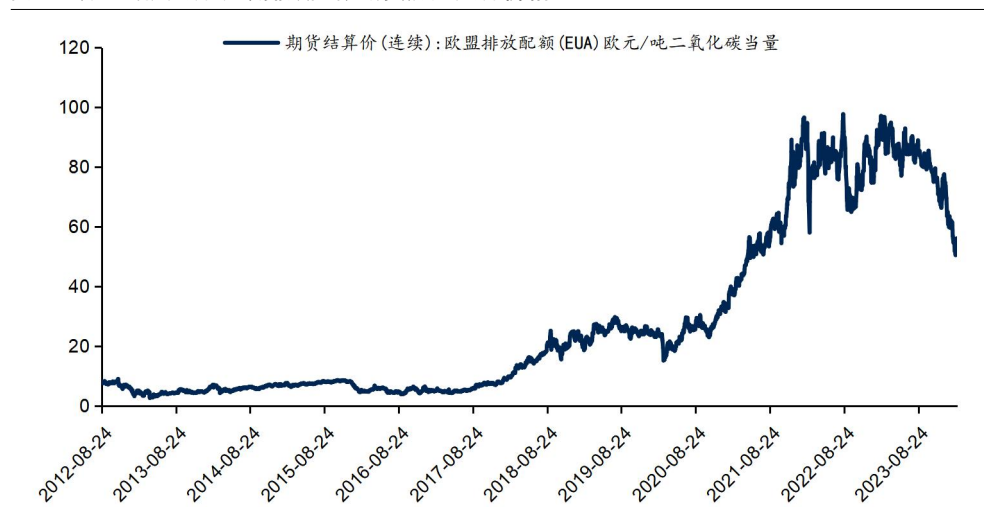
资料来源：欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图44：欧洲气候交易所碳配额现货（万吨CO2e）



资料来源：欧洲能源交易所、国信证券经济研究所整理

图45：欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格

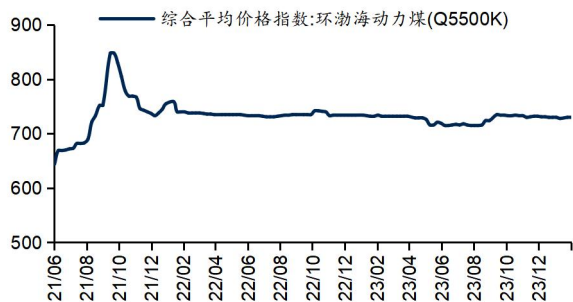


资料来源：欧洲气候交易所，国信证券经济研究所整理

（三）煤炭价格

本周港口动力煤现货市场价持平。环渤海动力煤 2 月 28 日的价格为 730 元/吨，较上周持平。

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

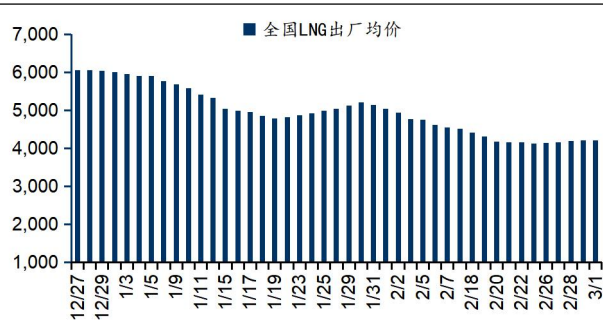
本周国内 LNG 价格较上周略有上涨，3 月 1 日价格为 4208 元/吨，较上周上涨 90 元/吨。

图48: LNG 价格出厂价格走势 (元/吨)



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

图49: LNG 价格 (元/吨)



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

四、行业动态与公司公告

（一）行业动态

1、环保

（1）生态环境部：正在建设全国统一碳市场，不再新建地方试点

2 月 26 日，国新办举行国务院政策例行吹风会，介绍《碳排放权交易管理暂行条例》相关情况。生态环境部副部长赵英民表示，一是明确《条例》出台后不再新建地方碳市场；二是纳入全国碳排放权交易市场的行业和企业不再参加地方的试点碳市场，不重复管控；三是地方试点碳市场应当按照这次发布的《条例》，健全完善相关的管理制度，加强监督管理。

2、电力

(1) 华中省间电力辅助服务市场交易规模连续三年翻倍

近日，据华中能监局网站消息，2023年华中省间电力调峰及备用辅助服务市场交易合计达21.08亿千瓦时，同比增长93%，交易规模连续三年翻倍。

(2) 国家发改委、能源局：2027年抽水蓄能电站投运规模达到8000万千瓦以上

2月27日，国家发改委、能源局发布的《关于加强电力调峰储能和智能化调度能力建设的指导意见》指出，到2027年，抽水蓄能电站投运规模达到8000万千瓦以上，需求侧响应能力达到最大负荷的5%以上，全国新能源发电量占比达到20%以上。

(3) 中广核防城港核电站4号机组获颁运行许可证

2月27日，中广核广西防城港核电站4号机组获得国家核安全局批准的运行许可证，即将启动核燃料装载。近年来，中广核稳步推进“华龙一号”批量化装载，目前已有1台机组投产，11台机组在建。

(4) 2023年全国发电装机29亿kW(+14%)，光伏增速55%

2月29日，国家统计局发布《中华人民共和国2023年国民经济和社会发展统计公报》，2023年末全国发电装机容量29.2亿千瓦(+13.9%)。其中，火电13.9亿千瓦(+4.1%)；水电4.2亿千瓦(+1.8%)；核电0.57亿千瓦(+2.4%)；并网风电4.4亿千瓦(+20.7%)；并网太阳能发电6.1亿千瓦(+55.2%)。全年能源消费总量57.2亿吨标准煤(+5.7%)。煤炭增长5.6%，原油增长9.1%，天然气增长7.2%，电力增长6.7%；煤炭消费量占比55.3%(-0.7pct)；清洁能源消费量占比26.4%(+0.4pct)。全国碳排放权交易市场碳排放配额成交量2.12亿吨，成交额144.4亿元。

(5) 习近平强调：以更大力度推动我国新能源高质量发展

中共中央政治局2月29日就新能源技术与我国的能源安全进行第十二次集体学习。习近平总书记主持学习时强调，能源安全事关经济社会发展全局。积极发展清洁能源，推动经济社会绿色低碳转型，已经成为国际社会应对全球气候变化的普遍共识。我们要顺势而为、乘势而上，以更大力度推动我国新能源高质量发展，为中国式现代化建设提供安全可靠的能源保障，为共建清洁美丽的世界作出更大贡献。

(6) 湖南建立煤电机组容量电价考核机制

湖南电力市场交易会商会向全省火电企业通报了1月煤电机组最大出力申报认定及考核情况，湖南能监办及有关部门制定煤电机组最大出力申报认定及考核相关实施办法，保障符合条件达到标准的煤电机组足额获取容量电费，要求加强电力保供期间机组最大发电能力抽查。

(7) 中核集团签署ITER真空室模块组装合同

2月29日，国际热核聚变实验堆（ITER）组织与中核集团中核工程牵头的中法联合体正式签署真空室模块组装合同，中法联合体已成为目前ITER项目主机安装的唯一承包商。

(二) 公司公告

1、环保

【伟明环保-可转债批复】：公司向不特定对象发行可转换公司债券申请获得证监会同意注册批复。

【龙净环保-回购进展】：控股股东紫金矿业于 2 月 7 日-29 日累计增持 0.12 亿股，占总股本的 1.12%，本次增持后，控股股东及其全资子公司共持有公司股份 2.38 亿股，占总股本的 22.1%。

【通源环境-项目中标】：公司牵头的联合体中标绩溪县生活污水处理厂二期扩容及配套管网项目 EPC 项目，总金额 1.6 亿元，预计公司所占为 1.2 亿元。

2、电力

【川投能源-股东增持】：截至 2 月 28 日公司股东北京大地远通集团一致行动人河北远通矿业增持 2130 万股川投能源股票，合计增持金额 3.15 亿元。北京大地远通集团及一致行动人北京远通鑫海商贸、河北远通矿业拟追加增持不低于 1000 万股。

【南网储能-增持完毕】：2 月 28 日增持计划期限届满，增持计划实施完毕，公司部分董监高累计增持公司股份 38.87 万股，占总股本的 0.01%，总金额 381.2 万元。

【金开新能-战略合作】：全资子公司金开有限与山东创新集团签署战略合作框架协议，拟在全国及海外区域，以源网荷储为重要合作方式，在陆上光伏/风电、储能、配电网、氢能投资等新能源产业领域开展全面合作。

【广州发展-业绩快报】：2023 年营业总收入 468.07 元（-2.3%），主要系煤炭价格同比下降，煤炭销售收入减少所致；公司发售电量、天然气销量、煤炭销量增长，各业务板块全面盈利，归母净利润 16.36 亿元（+20.81%）。

【广西能源-增资子公司】：拟按持股比例对广西广投海上风电增资 3.96 亿元，增资完成后，广投海上风电注册资本增至 8.92 亿元，公司持股比例仍为 60%。

【金开新能-终止股份划转】：控股股东的一致行动人津诚二号决定终止其以协议方式向金石资本无偿划转 0.2 亿股公司无质押股票的事宜。

【协鑫能科-PreREITs】：全资子公司宁波鑫能、协鑫智慧能源拟共同出资 2.4 亿与广发信德共同设立 PreREITs 基金，总规模 4 亿元，主要投资于户用分布式光伏、工商业分布式光伏、储能等新能源产业。

【世茂能源-项目合同】：与余姚环卫中心就生活垃圾焚烧处置服务签署《浙江省政府采购合同》，预算价 1.5 亿元。

五、板块上市公司定增进展

表2：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	-	82,479.83	-	2023/5/30
清新环境	发审委/上市委通过	-	42,111.63	-	2023/11/15
吉电股份	发审委/上市委通过	-	83,706.25	-	2023/12/12
华通热力	实施	7.00	6,084.00	2023/11/20	2023/3/31
中环装备	实施	4.63	217,895.40	2023/7/18	2022/6/6
钱江水利	股东大会通过	-	10,589.87	-	2023/12/23
天富能源	实施	6.59	22,761.76	2023/7/7	2023/4/18
豫能控股	股东大会通过	-	45,773.44	-	2023/12/30
银星能源	实施	6.46	21,183.57	2023/9/8	2023/3/21
中持股份	董事会预案	8.52	3,521.13	-	2023/12/26
垒知集团	董事会预案	-	6,000.00	-	2023/4/28
东江环保	实施	5.31	22,598.87	2023/5/18	2022/5/28
长江电力	实施	20.01	80,443.61	2023/4/24	2021/12/11
华控赛格	股东大会通过	2.80	30,200.14	-	2023/8/8
津膜科技	股东大会通过	-	2,500.00	-	2023/4/19
路德环境	实施	13.57	834.04	2023/5/25	2023/4/29
惠城环保	实施	11.72	2,700.00	2023/7/24	2023/6/6
晶科科技	实施	4.43	67,650.11	2023/2/23	2022/7/21
万邦达	实施	10.37	3,365.38	2023/2/16	2022/12/14
华电能源	实施	2.21	121,266.97	2023/1/6	2022/5/7
爱康科技	股东大会通过	-	20,000.00	-	2023/4/25
长青集团	股东大会通过	-	10,000.00	-	2023/4/29
上海洗霸	证监会通过	-	5,229.36	-	2023/1/18
甘肃电投	实施	4.98	24,096.39	2023/1/12	2022/2/22
穗恒运 A	实施	6.16	21,930.19	2023/12/29	2022/7/6
大连热电	股东大会通过	4.42	229,709.79	-	2023/7/5
聆达股份	股东大会通过	-	7,965.00	-	2023/5/31
浙江新能	实施	9.24	32,467.53	2023/4/26	2023/3/15

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3：本周大宗交易情况

代码	名称	交易日期	成交价	折价率 (%)	当日收盘价	成交金额 (万元)	买方营业部	卖方营业部
600900.SH	长江电力	2024-03-01	25.00	0.00	25.00	5,377.00	机构专用	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-03-01	25.00	0.00	25.00	3,353.75	机构专用	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-03-01	25.00	0.00	25.00	627.50	广发证券股份有限公司北京鲁谷路证券营业部 财通证券股份有限公司杭州江滨西大道证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部 财通证券股份有限公司杭州江滨西大道证券营业部
002266.SZ	浙富控股	2024-03-01	3.34	-1.47	3.39	1,002.00	长城证券股份有限公司武汉杨园南路证券营业部	长城证券股份有限公司武汉云林街证券营业部
300266.SZ	兴源环境	2024-02-29	1.57	-22.66	2.03	94.92	财通证券股份有限公司杭州江滨西大道证券营业部	财通证券股份有限公司杭州江滨西大道证券营业部
002266.SZ	浙富控股	2024-02-29	3.35	-1.47	3.40	1,005.00	山西证券股份有限公司昆明东风东路证券营业部	
600900.SH	长江电力	2024-02-28	25.30	0.00	25.30	1,593.90	中信建投证券股份有限公司北京东城分公司	机构专用
836263.BJ	中航泰达	2024-02-28	4.80	-29.72	6.83	206.40	财通证券股份有限公司杭州江滨西大道证券营业部	中信建投证券股份有限公司北京东城分公司 财通证券股份有限公司杭州江滨西大道证券营业部
002266.SZ	浙富控股	2024-02-28	3.30	-1.49	3.35	990.00		湘财证券股份有限公司广州万博四路证券营业部
601016.SH	节能风电	2024-02-27	3.01	0.00	3.01	159.53	东北证券股份有限公司广东分公司	海通证券股份有限公司北京中关村南大街证券营业部
600817.SH	宇通重工	2024-02-27	8.37	-1.53	8.50	502.20	国泰君安证券股份有限公司广州东风中路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	343.29	机构专用	
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	345.53	中国中金财富证券有限公司北京北三环东路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	319.10	机构专用	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	494.86	中国银河证券股份有限公司北京阜成路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	331.32	中国中金财富证券有限公司深圳分公司	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	320.10	长江证券股份有限公司北京百万庄大街证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	822.19	中国中金财富证券有限公司深圳分公司	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	294.42	机构专用	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	874.05	中国中金财富证券有限公司深圳分公司	国泰君安证券股份有限公司总部
002266.SZ	浙富控股	2024-02-27	3.41	-1.45	3.46	1,023.00	财通证券股份有限公司杭州江滨西大道证券营业部	财通证券股份有限公司杭州江滨西大道证券营业部
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	715.74	中信证券股份有限公司广州临江大道证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	305.89	机构专用	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	321.35	中国中金财富证券有限公司北京北三环东路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部

600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	308.88	方正证券股份有限公司 北京安慧东里证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	367.72	广发证券股份有限公司 北京鲁谷路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	300.41	机构专用	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	630.48	广发证券股份有限公司 北京鲁谷路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	5,434.49	机构专用	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	473.17	机构专用	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	522.03	招商证券股份有限公司 北京分公司	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	432.29	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	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	327.83	浙商证券股份有限公司 杭州杭大路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	507.57	招商证券股份有限公司 北京分公司	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	373.70	广发证券股份有限公司 北京鲁谷路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	331.57	机构专用	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	472.67	东吴证券股份有限公司 杭州金城路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	728.45	招商证券股份有限公司 北京分公司	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	469.93	招商证券股份有限公司 北京分公司	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	489.13	中国中金财富证券有限公司 北京宋庄路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	363.23	国都证券股份有限公司 江苏分公司	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	427.30	招商证券股份有限公司 青岛金家岭金融区证券 营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	618.01	方正证券股份有限公司 北京安慧东里证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	351.26	招商证券股份有限公司 青岛金家岭金融区证券 营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	3,360.31	机构专用	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	370.21	浙商证券股份有限公司 杭州杭大路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	339.80	浙商证券股份有限公司 平湖城南东路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	342.79	机构专用	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	594.08	长江证券股份有限公司 北京国贸证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	232.10	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	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-02-27	24.93	0.00	24.93	290.93	机构专用	国泰君安证券股份有限公司总部
600905.SH	三峡能源	2024-02-26	4.58	0.00	4.58	370.34	中国国际金融股份有限公司 北京建国门外大街 证券营业部	中国国际金融股份有限公司 北京建国门外大街 证券营业部
600817.SH	宇通重工	2024-02-26	8.19	-2.03	8.36	819.00	华泰证券股份有限公司 天津东丽开发区二纬路 证券营业部	海通证券股份有限公司 北京中关村南大街证券 营业部
600900.SH	长江电力	2024-02-26	24.95	0.00	24.95	499.00	中国国际金融股份有限公司 北京建国门外大街	中国国际金融股份有限公司 北京建国门外大街

股票代码	股票名称	日期	开盘价	收盘价	涨跌幅	成交量	营业部	营业部
600900.SH	长江电力	2024-02-26	24.95	0.00	24.95	499.00	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	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	2024-02-26	24.95	0.00	24.95	1,646.70	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 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	2024-02-26	24.95	0.00	24.95	381.98	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	证券营业部 国泰君安证券股份有限公司
600900.SH	长江电力	2024-03-01	25.00	0.00	25.00	0	机构专用	公司总部

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

七、风险提示

环保政策不及预期；用电量增速下滑；电价下调；竞争加剧。

八、公司盈利预测

附表：公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
003035.SZ	南网能源	买入	5.11	0.15	0.15	0.25	34.1	34.1	20.4	2.9
605090.SH	九丰能源	买入	28.68	1.74	2.16	2.59	16.5	13.3	11.1	2.4
603105.SH	芯能科技	买入	9.64	0.38	0.48	0.64	25.4	20.1	15.1	2.5
600116.SH	三峡水利	买入	7.38	0.25	0.31	0.47	29.5	23.8	15.7	1.3
600821.SH	金开新能	买入	5.74	0.37	0.48	0.68	15.5	12.0	8.4	1.3
000883.SZ	湖北能源	买入	4.56	0.18	0.33	0.39	25.3	13.8	11.7	0.9
000539.SZ	粤电力A	买入	4.87	-0.57	0.47	0.62	-8.5	10.4	7.9	1.2
600995.SH	南网储能	买入	10.20	0.52	0.35	0.41	19.6	29.1	24.9	1.6
601985.SH	中国核电	买入	8.68	0.48	0.56	0.61	18.1	15.5	14.2	1.8
600905.SH	三峡能源	买入	4.62	0.25	0.25	0.32	18.5	18.5	14.4	1.6
001289.SZ	龙源电力	增持	19.16	0.61	0.89	1.03	31.4	21.5	18.6	2.3
300355.SZ	蒙草生态	买入	3.20	0.12	0.25	0.36	26.7	12.8	8.9	1.1

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 注：股价更新至2023年3月1日

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032