

公用事业

证券研究报告

2024年03月08日

“注销式回购”规模增长，公用事业板块有望受益

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

赵阳

联系人

zhaoyanga@tfzq.com

王钰舒

联系人

wangyushu@tfzq.com

胡冰清

联系人

hubingqing@tfzq.com

本周专题

今年以来大批上市公司披露股票回购计划，A 股市场的回购热情持续高涨，尤其在监管部门的鼓励和支持下，回购的规模有望显著扩大。本周，我们将对目前 A 股上市公司股票回购情况进行梳理，并对回购行为的影响进行分析。

《回购新规》发布，政策鼓励提高回购力度

2023 年 12 月 15 日，证监会修订发布《上市公司股份回购规则》，从提高股份回购便利度、健全回购约束机制等多个角度对部分条款进行优化修订，从而更好顺应市场实际和公司需求，增强回购制度包容度和便利性，推动上市公司重视回购、实施回购、规范回购，积极维护公司价值和股东权益。

上市公司回购行为显著增加，“注销式回购”涌现

从回购计划来看，今年 A 股上市公司已发布的回购计划数量达 927 单，同比增加 518.00%，涉及计划回购金额达到 846.98 亿元，同比增加 1039.33%。从实施情况来看，今年 A 股上市公司已公布的回购行为达到 1175 次，同比增加 217.57%，涉及回购金额达到 947.45 亿元，同比增加 187.12%。从回购目的来看，今年以来以“市值管理”为目的的回购案例明显增加，多家发起“注销式”回购。在今年 A 股上市公司已公布的回购计划中，数量方面：以“市值管理”为目的的数量达到 89 单，同比增加 4350.00%，其占比为 9.60%，同比提高 8.27pct；金额方面：以“市值管理”为目的的计划回购金额达到 127.30 亿元，同比增加 4446.43%，其占比为 15.03%，同比提高 11.26pct。

具体至公用事业板块，今年 A 股公用事业板块已有 18 家上市公司披露股份回购计划或进展公告。其中，公布计划数量为 8 单，拟回购总金额约 2.52 亿元，其中用于注销的有 5 单，占比为 62.50%，对应拟回购金额约 0.82 亿元，占比约 32.62%。公布回购行为数量为 26 次，已回购金额约 5.27 亿元。其中用于注销的有 7 次，占比为 26.92%，对应回购金额约 1.24 亿元，占比约 23.46%。

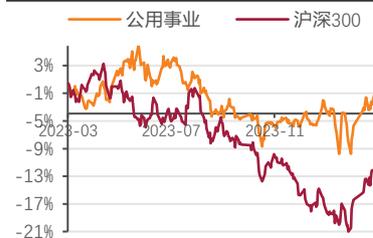
“注销式回购”带来每股价值提升，市场表现有望增强

上市公司回购股份后进行注销导致股本减少，在当期利润与分红比率不变的情况下，每股收益、每股净资产回报率、每股分红等财务指标将提升，从而提升上市公司股票的内在价值。而公用事业板块上市公司以央国企为主，在当前政策支持与市场环境下，股份回购对板块内上市公司市场表现的利好作用有望增强。

投资建议：《回购新规》发布后，今年以来 A 股上市公司回购热情持续高涨，回购规模同比显著提高。从回购目的来看，“注销式回购”规模明显增加，而股份回购注销后，公司股本减少，在当期利润与分红比率不变的情况下，每股收益、每股净资产回报率、每股分红等财务指标将提升，从而提升上市公司股票的内在价值。具体至公用事业板块，在当前政策支持与市场环境下，股份回购对板块内上市公司市场表现的利好作用有望增强。标的方面，火电建议关注【国电电力】【华电国际】【申能股份】【浙能电力】【华能国际】【皖能电力】【华润电力】(H 股)，水电建议关注【长江电力】【国投电力】【华能水电】【川投能源】，核电建议关注【中国广核】(A+H)【中国核电】。

风险提示：宏观经济下行、用电需求不及预期、煤价波动、电价下调、以及产业政策调整等风险

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《公用事业-行业专题研究:央国企上市公司，股权激励方案中隐含了什么?》2024-03-04
- 《公用事业-行业研究周报:2024 年四川电力年度交易有什么变化和亮点?》2024-02-20
- 《公用事业-行业点评:明确辅助服务价格机制，灵活调节价值或将凸显》2024-02-17

内容目录

1. “注销式回购”规模增长，公用事业板块有望受益	4
1.1. 《回购新规》发布，政策鼓励提高回购力度	4
1.2. 上市公司回购行为显著增加，“注销式回购”涌现	4
1.3. 央企推行“市值管理考核”背景下，公用板块市场表现有望增强	6
1.4. 投资建议	7
2. 环保公用投资组合	8
3. 重点公司外资持股变化	8
4. 行业重点数据跟踪	9
5. 行业历史估值	9
6. 上周行情回顾	10
7. 上周行业动态一览	11
8. 上周重点公司公告	12

图表目录

图 1：2020-2024.3.1 每年 A 股上市公司发布回购计划数量	5
图 2：2020-2024.3.1 每年 A 股上市公司回购计划金额	5
图 3：2020-2024.3.1 每年 A 股上市公司回购次数	5
图 4：2020-2024.3.1 每年 A 股上市公司回购金额	5
图 5：2020-2024.3.1 每年 A 股上市公司以“市值管理”为目的的回购计划数量	5
图 6：2024.1.1-2024.3.1 A 股上市公司回购计划中各类目的数量占比	5
图 7：2020-2024.3.1 每年 A 股上市公司以“市值管理”为目的的回购计划金额	6
图 8：2024.1.1-2024.3.1 A 股上市公司回购计划中各类目的金额占比	6
图 9：公用事业板块（申万行业分类）各类型上市公司占比	7
图 10：电力板块（申万行业分类）各类型上市公司占比	7
图 11：长江电力外资持股情况	8
图 12：华能水电外资持股情况	8
图 13：国投电力外资持股情况	8
图 14：川投能源外资持股情况	8
图 15：华测检测外资持股情况	9
图 16：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（元/吨）	9
图 17：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨）	9
图 18：电力行业历史估值	9
图 19：燃气行业历史估值	9
图 20：上周申万一级行业涨跌幅排名（2024. 2. 29-2024. 3. 6）	10
图 21：上周电力、燃气涨跌幅（2024. 2. 29-2024. 3. 6）	10
表 1：2023 年 12 月 15 日《上市公司股份回购规则》主要修订内容	4
表 2：2024.1.1-2024.3.1 公用事业板块股份回购情况	6
表 3：环保公用投资组合（截至 3 月 6 日收盘）	8

表 4: 上周个股涨跌幅排名 (2024.2.29-2024.3.6)	10
表 5: 上周行业动态一览 (2024.2.26-2024.3.1)	11
表 6: 上周重点公司公告 (2024.2.26-2024.3.1)	12

1. “注销式回购”规模增长，公用事业板块有望受益

今年以来大批上市公司披露股票回购计划，A 股市场的回购热情持续高涨，尤其在监管部门的鼓励和支持下，回购的规模有望显著扩大。本周，我们将对目前 A 股上市公司股票回购情况进行梳理，并对回购行为的影响进行分析。

1.1. 《回购新规》发布，政策鼓励提高回购力度

A 股回购新规发布，着力提高股份回购便利度，并进一步健全回购约束机制。为更好顺应市场实际和公司需求，增强回购制度包容度和便利性，推动上市公司重视回购、实施回购、规范回购，积极维护公司价值和股东权益，2023 年 12 月 15 日，证监会修订发布《上市公司股份回购规则》，对部分条款予以优化完善。

- **着力提高股份回购便利度：**放宽并增设一项为维护公司价值及股东权益所必需而回购股份的条件，取消禁止回购窗口期的规定，适度放宽上市公司回购基本条件，优化回购交易申报的禁止性规定。
- **进一步健全回购约束机制：**鼓励上市公司形成实施回购的机制性安排，明确触及为维护公司价值及股东权益所必需回购情形时的董事会义务。
- **进行适应性文字性修改：**包括规定上市公司不得同时实施股份回购和股份发行行为、不再要求独立董事就回购事项发表独立意见、为严防“忽悠式回购”增加“证券交易所可以按照业务规则采取自律监管措施或者予以纪律处分”的规定等。

表 1：2023 年 12 月 15 日《上市公司股份回购规则》主要修订内容

主要修订方向	修订内容	具体条款
尽可能提高回购便利度	降低触发门槛	放宽现有“为维护公司价值及股东权益所必需”回购的条件，将触发条件之一“连续 20 个交易日内公司股票收盘价格跌幅累计达到 30%”调整为“累计达到 20%”。
	增加回购便利	增设一项“为维护公司价值及股东权益所必需”回购的条件，将“股票收盘价格低于最近一年最高收盘价格 50%”作为触发条件之一。
	减少区间限制	取消禁止回购窗口期的规定，解决上市公司受制于窗口期无法回购的现实问题，同时加强回购交易监控机制，加大事中事后监管力度，依法严厉查处内幕交易、操纵市场等违法行为。
	满足新股需求	适度放宽上市公司回购的基本条件，由“上市满一年”调整为“上市满六个月”。
进一步健全回购约束机制	增加回购时段	根据收盘集合竞价规则，将原限制收盘前半小时不得回购交易申报，调整为收盘集合竞价阶段不得申报。
	鼓励上市公司形成回购机制性安排	增加“鼓励上市公司在章程或其他治理文件中完善股份回购机制，明确股份回购的触发条件、回购流程等具体安排”的规定。
其他修订内容	明确为维护公司价值及股东权益所必需回购情形下的董事会义务	在触及相关条件时，“董事会应当及时了解是否存在对股价可能产生较大影响的重大事件和其他因素，通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取股东关于公司是否应实施股份回购的意见和诉求。”
	规定上市公司不得同时实施股份回购和股份发行行为	明确界定“实施股份回购行为”和“实施股份发行行为”的范围，便于执行把握。
	根据独立董事制度改革精神和规定，调整或删除有关内容，不再要求独立董事就回购事项发表独立意见。	
	严防“忽悠式回购”，增加“证券交易所可以按照业务规则采取自律监管措施或者予以纪律处分”的规定。	

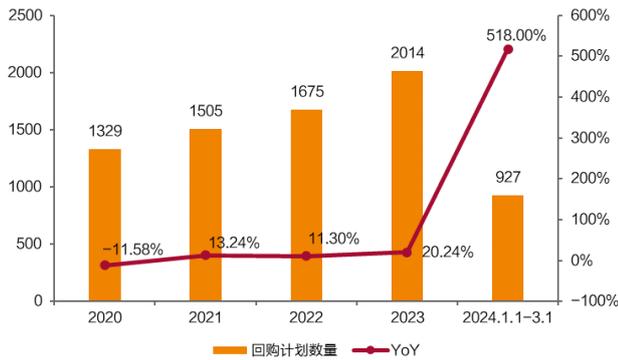
资料来源：中国证券监督管理委员会，天风证券研究所

1.2. 上市公司回购行为显著增加，“注销式回购”涌现

从回购计划来看，截至 2024 年 3 月 1 日，今年 A 股上市公司已发布的回购计划（包括股东提议、董事会预案与股东大会通过）数量达 927 单，同比增加 518.00%，达到 2023 全

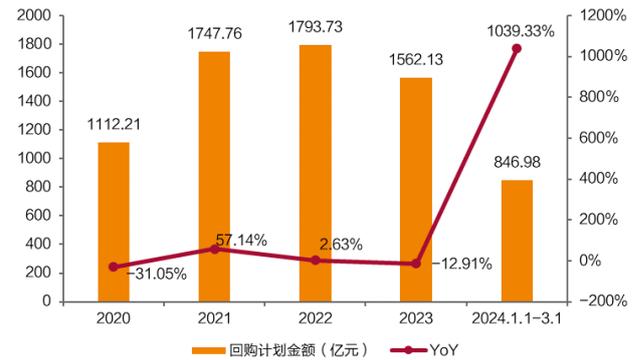
年计划数量的 46.03%。涉及计划回购金额达到 846.98 亿元，同比增加 1039.33%，达到 2023 全年计划回购金额的 54.22%。

图 1：2020-2024.3.1 每年 A 股上市公司发布回购计划数量



资料来源：Wind，天风证券研究所

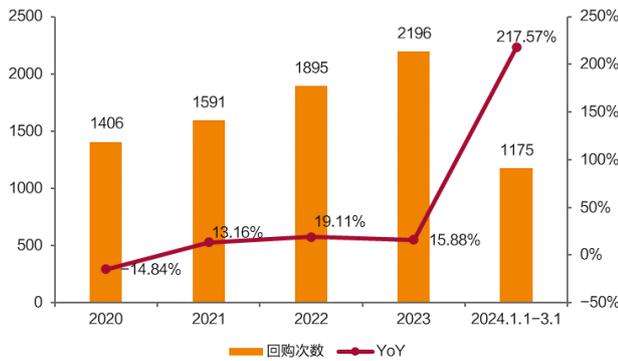
图 2：2020-2024.3.1 每年 A 股上市公司回购计划金额



资料来源：Wind，天风证券研究所

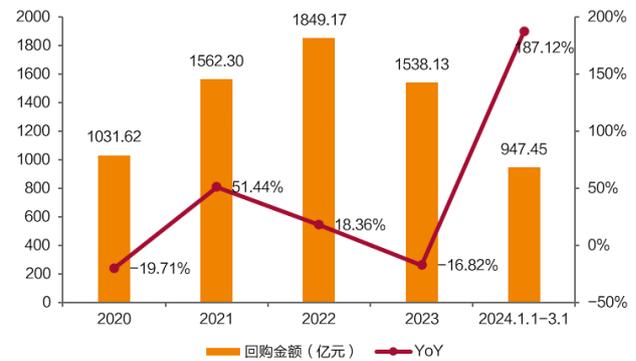
从实施情况来看，截至 2024 年 3 月 1 日，今年 A 股上市公司已公布的回购行为达到 1175 次，同比增加 217.57%，达到 2023 年全年回购行为次数的 53.51%。涉及回购金额达到 947.45 亿元，同比增加 187.12%，达到 2023 全年回购金额的 61.60%。

图 3：2020-2024.3.1 每年 A 股上市公司回购次数



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 4：2020-2024.3.1 每年 A 股上市公司回购金额



资料来源：Wind，天风证券研究所

从回购目的来看，今年以来以“市值管理”为目的的回购案例明显增加，多家发起“注销式”回购，而上市公司回购股份后进行注销，意味着这些股份将不再参与二级市场流通，股本减少，在当期利润与分红比率不变的情况下，每股收益、每股净资产回报率、每股分红等财务指标有望提升，从而提高上市公司股票的内在价值。

截至 2024 年 3 月 1 日，在今年 A 股上市公司已公布的回购计划中，数量方面：以“市值管理”为目的的数量达到 89 单，同比增加 4350.00%（2023 年同期仅 2 单），达到 2023 年全年计划数量的 145.90%，占总回购计划数量的比例为 9.60%，同比提高 8.27pct；金额方面：以“市值管理”为目的的计划回购金额达到 127.30 亿元，同比增加 4446.43%（2023 年同期仅 2.80 亿元），达到 2024 年全年计划回购金额的 75.44%，占总拟回购金额的比例为 15.03%，同比提高 11.26pct。

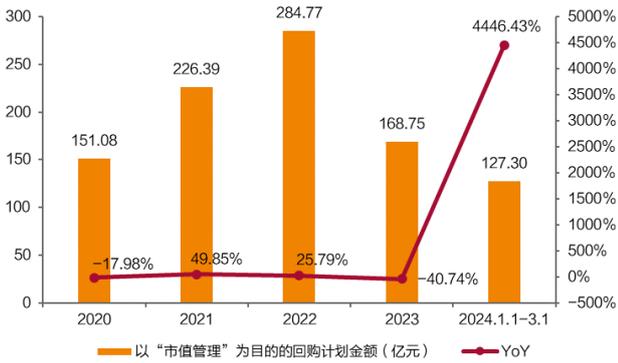
图 5：2020-2024.3.1 每年 A 股上市公司以“市值管理”为目的的回购计划数量

图 6：2024.1.1-2024.3.1 A 股上市公司回购计划中各类目的数量占比

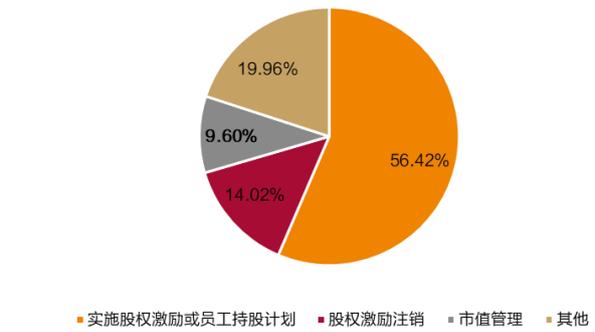


资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 7: 2020-2024.3.1 每年 A 股上市公司以“市值管理”为目的的回购计划金额

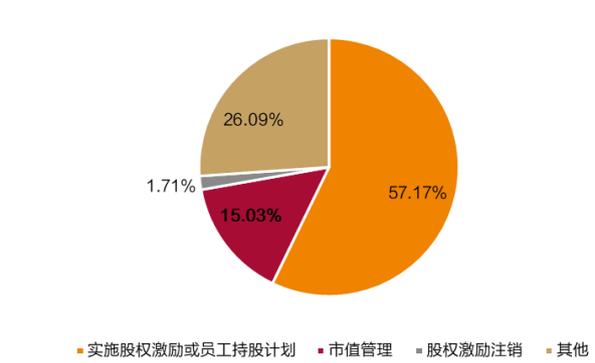


资料来源: Wind, 天风证券研究所



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 8: 2024.1.1-2024.3.1 A 股上市公司回购计划中各类目的金额占比



资料来源: Wind, 天风证券研究所

1.3. 央企推行“市值管理考核”背景下，公用板块市场表现有望增强

具体至公用事业板块，截至 2024 年 3 月 1 日，今年 A 股公用事业板块已有 18 家上市公司披露股份回购计划或进展公告。

- 公布回购计划的公司包括三峡能源、天富能源、天壕能源、中泰股份等，公布计划数量为 8 单，拟回购总金额（按公告区间上限计算，下同）约 2.52 亿元。其中用于注销的有 5 单，占比为 62.50%，对应拟回购金额约 0.82 亿元，占比约 32.62%。
- 公布回购进展的公司包括龙源电力、金开新能、天富能源、新奥股份、天壕能源、三峡水利、晶科科技等，公布回购行为数量为 26 次，已回购金额约 5.27 亿元。其中用于注销的有 7 次，占比为 26.92%，对应回购金额约 1.24 亿元，占比约 23.46%。

表 2: 2024.1.1-2024.3.1 公用事业板块股份回购情况

公告类型	回购目的	公司名称	公告日期	(拟) 回购金额 (亿元)	合计	占比
回购计划	股权激励或员工持股计划	美能能源	2024-02-28	0.50	1.70	67.38%
		中泰股份	2024-02-05	1.00		
		洪通燃气	2024-02-27	0.20		
	注销	天壕能源	2024-01-04	0.50	0.82	32.62%
		天富能源	2024-01-09	0.30		
		三峡能源	2024-02-21	0.00		
			2024-01-30	0.01		
		节能风电	2024-01-20	0.01		
回购进展	股权激励或员工持股计划	兆新股份	2024-02-06	0.02	4.04	76.54%
			2024-02-06	0.08		
		露笑科技	2024-02-05	0.20		
			2024-02-02	0.11		
			2024-01-31	0.09		
		三峡水利	2024-02-01	0.07		
				0.07		

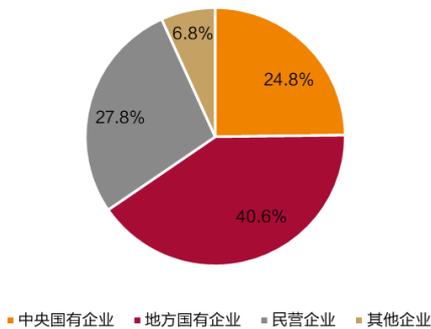
	联美控股	2024-02-01	0.12		
	新奥股份	2024-03-02	0.07		
		2024-02-21	0.03		
		2024-03-02	0.21		
	金开新能	2024-02-01	0.31		
		2024-01-20	0.13		
		2024-01-18	1.06		
		2024-02-29	0.60		
	晶科科技	2024-02-24	0.31		
		2024-02-01	0.19		
		2024-01-31	0.30		
	洪通燃气	2024-03-02	0.08		
		2024-02-08	0.07		
	山高环能	2024-01-31	0.13		
	龙源电力	2024-02-06	0.55		
	天壕能源	2024-02-01	0.22		
		2024-01-05	0.28	1.24	23.46%
	天富能源	2024-02-03	0.03		
		2024-02-01	0.03		
	皖天然气	2024-01-09			

资料来源：Wind，天风证券研究所

央企上市公司市值考核全面推开，回购等市值管理行为有望增加。1月29日，国务院国资委表示将全面推开上市公司市值管理考核，坚持过程和结果并重、激励和约束对等，量化评价中央企业控股上市公司市场表现，客观评价企业市值管理工作举措和成效，同时对踩红线、越底线的违规事项加强惩戒，引导企业更加重视上市公司的内在价值和市场表现，及时通过应用市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期，加大现金分红力度，更好地回报投资者。

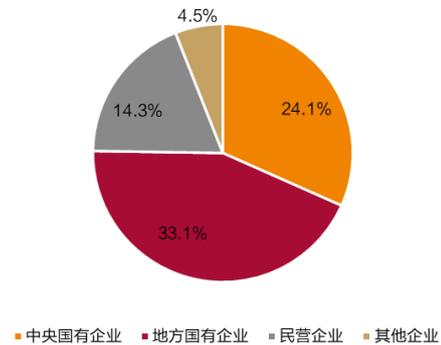
具体至公用事业板块，行业属性加持下，板块内上市公司央企占比较高，龙头上市公司更是以央企为主，因此，在政策鼓励下，股份回购对公用事业板块上市公司市场表现的利好作用有望增强。

图 9：公用事业板块（申万行业分类）各类型上市公司占比（截至 2024 年 3 月 6 日）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 10：电力板块（申万行业分类）各类型上市公司占比（截至 2024 年 3 月 6 日）



资料来源：Wind，天风证券研究所

1.4. 投资建议

《回购新规》发布后，今年以来 A 股上市公司回购热情持续高涨，回购规模同比显著提高。从回购目的来看，“注销式回购”规模明显增加，而股份回购注销后，公司股本减少，在当期利润与分红比率不变的情况下，每股收益、每股净资产回报率、每股分红等财务指标将提升，从而提升上市公司股票的内在价值。具体至公用事业板块，在当前政策支持与市场环境下，股份回购对板块内上市公司市场表现的利好作用有望增强。标的方面，火电建议关注【国电电力】【华电国际】【申能股份】【浙能电力】【华能国际】【皖能电力】

【华润电力】(H 股)，水电建议关注【长江电力】【国投电力】【华能水电】【川投能源】，核电建议关注【中国广核】(A+H)【中国核电】。

2. 环保公用投资组合

表 3：环保公用投资组合（截至 3 月 6 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		核心逻辑	最新收盘价 (元)
				2022	2023E	2022	2023E		
600795.SH	国电电力	10.96	885	28.2	74.1	31	12	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	4.96
600027.SH	华电国际	5.35	644	1.0	60.6	646	11	发电业务盈利能力修复，参股新能源和煤矿增厚收益	6.30
600023.SH	浙能电力	5.18	763	-18.3	76.5	-42	10	火电盈利修复弹性可期，参股核电支撑业绩	5.69
600011.SH	华能国际	5.08	1,429	-73.9	165.5	-19	9	煤电盈利环比持续改善，新能源装机有望加速扩张	9.10
000543.SZ	皖能电力	9.09	171	4.3	16.9	40	10	存量机组盈利能力持续向好，新投疆电机组助增业绩	7.56
0836.HK	华润电力	16.24	794	70.4	126.0	11	6	传统火电转型先锋，可再生能源带动业绩增长	18.18
600900.SH	长江电力	6.51	6,327	213.1	290.8	30	22	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	25.86
600025.SH	华能水电	10.37	1,762	68.0	81.7	26	22	看好资产注入+机组投产带来的增量	9.79
600886.SH	国投电力	5.91	1,108	40.8	75.4	27	15	从周期到价值，从价值到成长	14.87
600674.SH	川投能源	6.19	803	35.2	46.7	23	17	雅砻江即将开启黄金十年	16.47
601985.SH	中国核电	8.60	1,694	90.1	103.8	19	16	我国核电行业双寡头之一，布局新风光开辟新增长曲线	8.97
1816.HK	中广核电力	12.50	1,839	99.6	114.3	18	16	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	2.43

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）

3. 重点公司外资持股变化

截至 2024 年 3 月 6 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 7.80%、0.66%、1.61%、3.61%和 14.08%，较年初（1 月 2 日）分别变化+0.12、-0.04、-0.12、+0.00 和+1.52 个百分点，较上周分别变化+0.14、-0.01、-0.01、-0.05 和-0.09 个百分点。

图 11：长江电力外资持股情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 12：华能水电外资持股情况



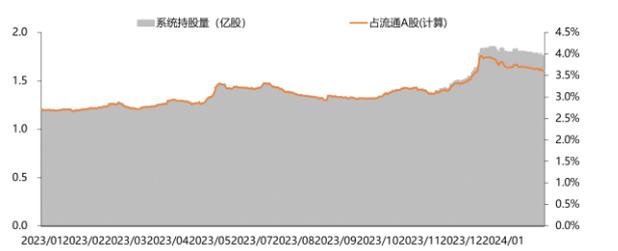
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 13：国投电力外资持股情况

图 14：川投能源外资持股情况

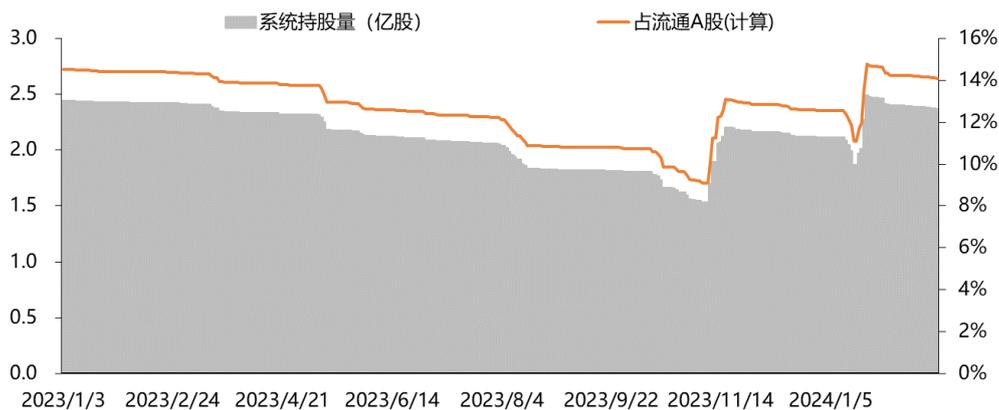


资料来源: Wind, 天风证券研究所



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 15: 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 3 月 6 日, 秦皇岛港动力末煤 (5500K) 平仓价位 920 元/吨, 较去年同期降低 178 元/吨, 同比变化-16.2%, 较 2024 年 1 月 2 日 921 元/吨环比变化-0.1%。

库存方面, 截至 2024 年 3 月 6 日, 秦皇岛港煤炭库存总量为 542 万吨, 较去年同期持平, 较 2024 年 1 月 1 日 570 万吨环比变化-4.9%。

图 16: 秦皇岛 Q5500 动力煤价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 17: 秦皇岛港煤炭库存 (单位: 万吨)

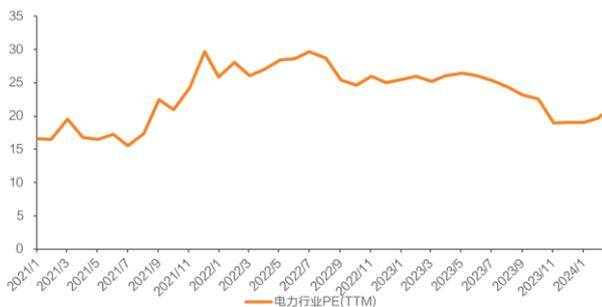


资料来源: Wind, 天风证券研究所

5. 行业历史估值

图 18: 电力行业历史估值

图 19: 燃气行业历史估值



资料来源: Wind, 天风证券研究所



资料来源: Wind, 天风证券研究所

6. 上周行情回顾

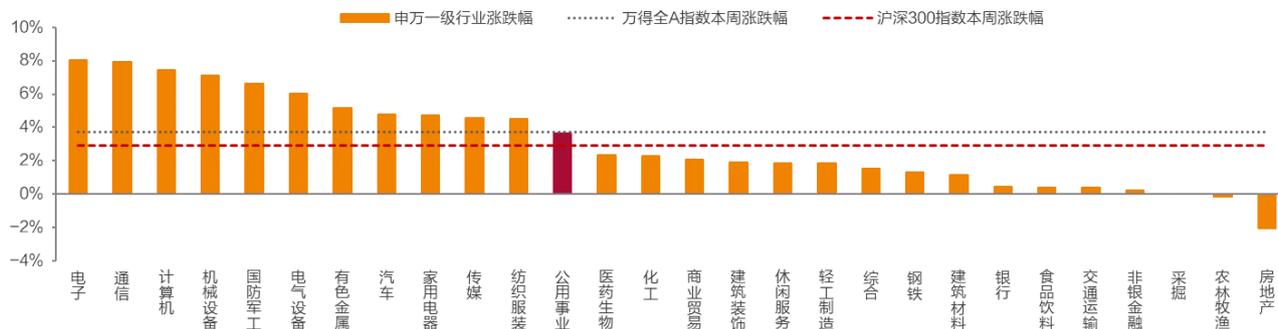
表 4: 上周个股涨跌幅排名 (2024.2.29-2024.3.6)

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	600131.SH	国网信通	18.08	214	0.78	0.87	23	20
2	600979.SH	广安爱众	17.97	38	-	-	-	-
3	002322.SZ	理工能科	16.78	46	0.66	0.90	17	13
4	000421.SZ	南京公用	14.41	29	-	-	-	-
5	300203.SZ	聚光科技	12.18	62	-0.49	0.16	-29	87
6	000593.SZ	德龙汇能	11.46	20	-	-	-	-
7	603200.SH	上海洗霸	11.20	33	0.31	0.50	60	37
8	300145.SZ	中金环境	10.98	54	0.12	0.21	23	13
9	000993.SZ	闽东电力	9.82	41	-	-	-	-
10	000692.SZ	*ST 惠天	9.81	15	-	-	-	-
跌幅前 5 个股								
1	603588.SH	高能环境	-2.73	85	0.61	0.79	9	7
2	000720.SZ	新能泰山	-2.62	42	-	-	-	-
3	000958.SZ	电投产融	-2.25	210	-	-	-	-
4	600167.SH	联美控股	-2.20	131	0.47	0.54	13	11
5	300425.SZ	中建环能	-1.62	29	0.45	-	10	-

资料来源: Wind, 天风证券研究所

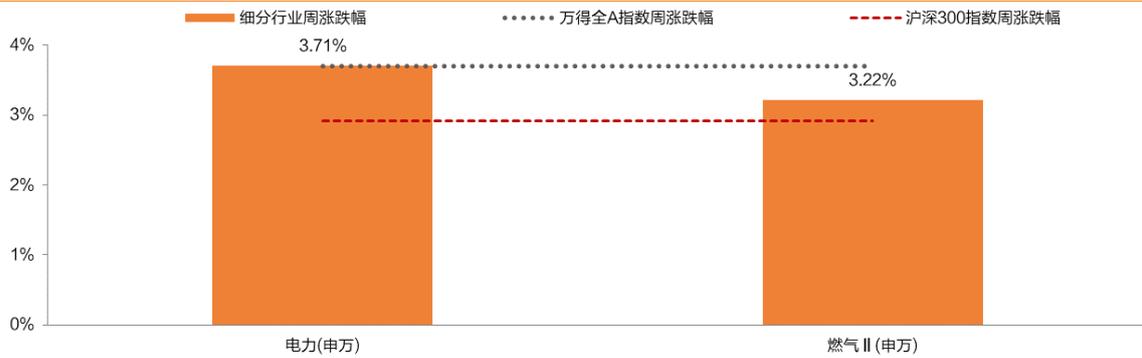
注: 均采用 Wind 一致预期

图 20: 上周申万一级行业涨跌幅排名 (2024.2.29-2024.3.6)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 21: 上周电力、燃气涨跌幅 (2024.2.29-2024.3.6)



资料来源：Wind，天风证券研究所

7. 上周行业动态一览

表 5：上周行业动态一览（2024.2.26-2024.3.1）

公用事业

2024 年 31 省区市能源电力规划披露

多地政府报告中提出，要推动能耗双控逐步转向碳排放双控，推动重点领域和重点行业节能降碳增效，体现在能源、工业、城乡、交通等多个领域，以及建立健全碳排放、绿证交易市场。此外，有 14 个省区明确了 2024 年电力装机目标，其中光伏大省山东计划新能源和可再生能源发电装机突破 1 亿千瓦，内蒙古和新疆两省计划新增新能源装机规模分别达到了 4000 万千瓦以上、2000 万千瓦。云南、甘肃、陕西计划新增新能源装机规模均超 1000 万千瓦。【北极星电力网】

南方区域电力市场 2024 年电力中长期年度交易达成

南方区域电力市场 2024 年电力中长期年度交易于 1 月顺利达成，省间、省内合计成交量 8327 亿千瓦时，同比上升 16.3%，创历史新高。其中跨省市场成交量 2321 亿千瓦时，同比上升 10.7%；五省区省内市场合计成交量 6006 亿千瓦时，同比上升 18.6%，为保障 2024 年南方区域电力供应奠定坚实基础。【北极星售电网】

中电联发布 2024 年 1 月份全国电力市场交易简况

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。【北极星售电网】

《山西省氢能产业链 2024 年行动方案》出台

《行动方案》提出了开展氢能关键核心技术攻关、推进氢能创新平台建设、建立多元氢能供应体系、有序推进加氢站建设、有序开展氢能在交通领域示范应用、探索开展氢能在工业领域示范应用、打造氢能产业集聚区、开展氢能产业链招商、强化氢能行业交流合作、加强氢能全产业链安全管理等 11 项重点任务。【山西省人民政府】

环保

贵州省 2024 年省级重大工程项目名单发布，年度预期投资 3197.44 亿元

贵州省省级重大工程项目名单，涉及 3086 个项目，涉及“四化”、基础设施、民生工程三大领域。其中包括万山区筱启环保年处理 300 万吨固废循环利用产业园项目、玉屏县固废资源综合利用建设项目、平坝区台泥中润（安顺）环保科技有限公司 10 万吨/年灰飞资源综合利用项目、大方县垃圾焚烧发电建设项目、开阳县生活垃圾焚烧发电建设项目、晴隆县晴普生活垃圾焚烧发电项目、赫章县生活垃圾焚烧发电项目、正安县生活垃圾焚烧发电项目、威宁县餐厨垃圾及畜禽垃圾综合处理项目等生态环保项目。【北极星环保网】

浙江省印发《长三角生态绿色一体化发展示范区嘉善片区生态环境保护和绿色发展规划（修编）》

为确保规划指标合理可行，根据 2023 年国家明确的森林覆盖率统计口径，对《长三角生态绿色一体化发展示范区嘉善片区生态环境保护和绿色发展规划》中的森林覆盖率指标进行了调整。按照规划调整修订程序，现将调整修订后的规划印发你们，自印发之日起实施。《省发展改革委 省生态环境厅关于印发长三角生态绿色一体化发展示范区嘉善片区生态环境保护和绿色发展规划的通知》（浙发改规划〔2021〕259 号）同时废止。【北极星环保网】

《2024 年北京市国民经济和社会发展规划》发布：打造城市副中心新型电力系统等绿色发展标杆示范项目

北京市发改委近日发布《2024 年北京市国民经济和社会发展规划》，计划明确要加快建设国家绿色发展示范区，打造城市副中心新型电力系统等绿色发展标杆示范项目。推动“绿氢”“氢车”协同发展，力争建成国家氢燃料电池汽车质量检验检测中心，落地氢内燃机测试平台产业化等项目。同时积极稳妥推进碳达峰碳中和。落实应对气候变化国家战略，积极推动能耗双控向碳排放总量和强度双控转变，形成碳达峰碳中和的北京实践。【北极星环保网】

内蒙古 2024 年第 1 号总河湖长令签发

内蒙古将围绕七大方面 23 项重点工作任务，全面强化河湖长制工作。重点从认真贯彻落实“四水四定”原则、扎实推进

深度节水控水、着力解决“大水漫灌”问题等工作入手，强化水资源刚性约束，全面提升水资源保障能力。通过不断强化水域岸线空间管控、严格落实河道采砂管理责任、有序推进河湖健康评价和幸福河湖建设等工作。【生态环境部】

资料来源：北极星售电网，山西省人民政府，北极星电力网，中华人民共和国生态环境部，北极星环保网等，天风证券研究所

8. 上周重点公司公告

表 6：上周重点公司公告（2024.2.26-2024.3.1）

公告类型	公司名称	时间	公告内容
业绩快报	万德斯	2024/2/28	2023 年，公司实现营业总收入 8.42 亿元，较上年同期减少 2.03%；实现归属于母公司所有者的净利润-0.83 亿元，较上年同期减少 471.37%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-0.79 亿元，较上年同期减少 1035.46%。
	兴蓉环境	2024/2/28	2023 年，公司实现营业总收入 80.87 亿元，同比增长 5.99%；实现归属于上市公司股东的净利润 18.43 亿元，同比增长 13.97%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 18.04 亿元，同比增长 14.65%。
债券转售	深圳能源	2024/2/29	本期债券完成转售数量为 12,790,100 张，转售平均价格为 100.0082 元/张，其中通过深圳证券交易所交易终端“回售转售”栏目完成债券转售数量为 12,790,100 张。本次转售实施完毕后，公司无需向中国结算深圳分公司申请未转售的债券份额注销事宜，“19 深能 G1” 剩余托管数量为 12,800,000 张。
权益变动	福能股份	2024/2/26	公司董事会发布公告，决定本次不行使“福能转债”的提前赎回权利，不提前赎回“福能转债”，且在“福能转债”剩余存续期内，若“福能转债”触发上述赎回条款，公司均不行使提前赎回权利。
票据发行	大唐发电	2024/2/28	公司已于 2024 年 2 月 27 日完成了“大唐国际发电股份有限公司 2024 年度第二期中期票据”的发行。本期中期票据的发行额为 15 亿元人民币，期限为 3+N 年，单位面值为人民币 100 元，票面利率为 2.59%。
股份回购	旺能环境	2024/2/27	公司拟以不超过人民币 13.00 元/股的价格回购股票，回购的总金额不低于 2500 万元人民币，不超过 5000 万元人民币，回购数量不低于回购前公司总股本的约 0.4470%，不高于约 0.8941%。
股权激励	建投能源	2024/2/29	审议通过《关于向激励对象授予第一类限制性股票的议案》，公司决定于 2024 年 2 月 29 日向符合授予条件的 417 名激励对象授予 1,769.70 万股第一类限制性股票，授予价格为 3.07 元/股。
变更转股来源	伟明环保	2024/2/29	公司将“伟 22 转债”的转股来源由“新增股份”变更为“优先使用回购股份，不足部分使用新增股份转股”。当前转股价格为 32.56 元/股，转股期起止日期为 2023 年 1 月 30 日至 2028 年 7 月 21 日。
	粤电力 A	2024/2/26	公司监事会发布公告，李瑞明先生达到退休年龄，不再担任公司职工监事职务。
高管变动	龙源电力	2024/2/27	公司非执行董事王一国先生辞去公司非执行董事及提名委员会委员职务，辞任后不在公司及控股子公司担任任何职务。
	清新环境	2024/2/28	公司董事会收到公司副总裁马强先生的书面辞职申请，马强先生因个人原因，辞去公司副总裁职务。
人事变动	华电国际	2024/2/29	自本公司股东大会选举产生新任董事之日起，张志强先生申请辞去其担任的本公司第十届董事会董事、董事会薪酬与考核委员会委员职务；李强德先生申请辞去其担任的本公司第十届董事会董事、董事会战略委员会委员职务。
	绿色动力	2024/2/29	因在本公司任职独立董事届满六年，傅捷女士申请辞去公司独立董事、董事会审计与风险管理委员会主席及董事会薪酬与考核委员会委员职务。截至本公告披露日，傅捷女士未持有本公司股份。
对外投资	福能股份	2024/2/26	公司投资建设福建省仙游木兰抽水蓄能电站项目，动态总投资 83.62 亿元，其中项目资本金占项目总投资的比例为 20%，项目资本金财务内部收益率为 6.5%。
对外合作	南网储能	2024/2/26	公司的全资子公司与蔚来能源投资（湖北）有限公司签订合作框架协议，拟在电池银行投资管理、电池梯次和回收利用、换电站业务、虚拟电厂项目等多个方面达成合作。

资料来源：各公司公告，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 A 栋 23 层 2301 房	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	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com