

公用环保 202403 第 2 期

超配

2024 年政府工作报告提出加快发展新质生产力，推动能源高质量发展

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数上涨 0.20%，公用事业和环保指数分别上涨 4.23%/下跌 0.33%，周相对收益率为 4.03%和-0.54%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业和环保涨幅处于 3 和 17 名。分板块看，环保板块下跌 0.33%；电力板块中，火电上涨 7.62%；水电上涨 4.21%，新能源发电上涨 4.44%；水务板块下跌 0.45%；燃气板块上涨 0.98%；检测服务板块下跌 4.48%。

重要事件：3 月 5 日政府工作报告提出，推进产业、能源、交通运输结构、城乡建设发展绿色转型。扎实开展“碳达峰十大行动”，建立碳足迹管理体系。深入推进能源革命，控制化石能源消费，加快建设新型能源体系。加强大型风电光伏基地和外送通道建设，推动分布式能源开发利用，发展新型储能，促进绿电使用和国际互认，发挥煤炭、煤电兜底作用。

专题研究：3 月 5 日，第十四届全国人民代表大会第一次会议开幕。国务院总理李强 5 日在政府工作报告中肯定了加强生态环境保护、促进绿色低碳发展方面取得的成就，这其中包括能源行业取得的成绩和作出的贡献。同时，报告也提出未来发展新动向，包括积极稳妥推进碳达峰碳中和、加快建设新型能源体系、强化污染治理等内容，为行业起到了指导作用。此外“新质生产力”成为今年两会最热词，被列为今年政府工作报告的首要任务。

投资策略：公用事业：推荐“核电与新能源”双轮驱动**中国核电**和全国核电龙头**中国广核**；推荐稳定性和成长性兼具的水电龙头**长江电力**；推荐天然气高股息标的**新奥股份**和天然气贸易商转型能源服务及氢气业务成长属性标的**九丰能源**；能源问题凸显，推荐工商业能源服务商龙头**南网能源**；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**；推荐业绩及现金流趋于稳定的火电标的**华电国际**；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、业绩改善，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	
					2023E	2024E	2023E	2024E
601985.SH	中国核电	买入	9.27	1,750.48	0.56	0.61	16.6	15.2
003816.SZ	中国广核	买入	4.13	1,870.76	0.21	0.25	19.7	16.5
600900.SH	长江电力	买入	25.83	6,320.14	1.12	1.40	23.1	18.5
600803.SH	新奥股份	买入	19.19	594.58	1.98	2.45	9.7	7.8
605090.SH	九丰能源	买入	29.00	182.48	2.16	2.59	13.4	11.2
003035.SZ	南网能源	买入	5.06	191.67	0.15	0.25	33.7	20.2
600821.SH	金开新能	买入	6.03	120.43	0.48	0.68	12.6	8.9
600995.SH	南网储能	买入	9.88	315.77	0.35	0.41	28.2	24.1
600027.SH	华电国际	买入	6.71	635.88	0.51	0.61	13.2	11.0
600905.SH	三峡能源	买入	4.88	1,396.80	0.25	0.32	19.5	15.3
001289.SZ	龙源电力	买入	19.90	1,183.42	0.89	1.03	22.4	19.3
300355.SZ	蒙草生态	买入	3.17	50.85	0.25	0.36	12.7	8.8

资料来源：Wind、iFind、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、iFind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《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 年全国发电装机同比增长 14%》——2024-03-04
- 《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

内容目录

一、 专题研究与核心观点	5
(一) 异动点评	5
(二) 重要政策及事件	5
(三) 专题研究	5
(四) 核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理	8
二、 板块表现	8
(一) 板块表现	8
(二) 本月个股表现	9
三、 行业重点数据一览	13
(一) 电力行业	13
(二) 碳交易市场	19
(三) 煤炭价格	21
(四) 天然气行业	21
四、 行业动态与公司公告	22
(一) 行业动态	22
(二) 公司公告	23
五、 板块上市公司定增进展	26
六、 本周大宗交易情况	26
七、 风险提示	26
八、 公司盈利预测	27

图表目录

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

图 39: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 40: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 41: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	20
图 42: 全国碳市场交易额度 (单位: 万元)	20
图 43: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)	20
图 44: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)	20
图 45: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	21
图 46: 环渤海动力煤平均价格指数	21
图 47: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	21
图 48: LNG 价格有所下降 (元/吨)	22
图 49: LNG 价格 (元/吨)	22
表 1: 《2024 年政府工作报告》中对 2023 年发展成就的总结	6
表 2: 《2024 年政府工作报告》关于能源方面 2024 年的重点工作	6
表 3: 2020-2024 年《政府工作报告》中关于能源和电力的关键词	8
表 4: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 3. 4-3. 8)	20
表 5: 2024 年板块上市公司定增进展	26
表 6: 本周大宗交易情况	26
附表: 公司盈利预测及估值	27

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数上涨 0.20%，公用事业指数上涨 4.23%，环保指数下跌 0.33%，周相对收益率分别为 4.03%和-0.54%。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 17 名。

分板块看，环保板块下跌 0.33%；电力板块子板块中，火电上涨 7.62%，本周建投能源上涨 19.79%，公司 2 月 29 日发布了《关于调整 2023 年限制性股票激励计划相关事项的公告》，并在 3 月 1-5 日组织了多场投资者交流活动；水电上涨 4.21%，新能源发电上涨 4.44%；本周水务板块下跌 0.45%；燃气板块上涨 0.98%；检测服务板块下跌 4.48%。

（二）重要政策及事件

1、政府工作报告：加快发展新质生产力，推进产业能源绿色转型

3 月 5 日政府工作报告提出应强化污染治理，组织打好“三北”工程三大标志性战役，推进产业、能源、交通运输结构、城乡建设发展绿色转型。扎实开展“碳达峰十大行动”，建立碳足迹管理体系。深入推进能源革命，控制化石能源消费，加快建设新型能源体系。加强大型风电光伏基地和外送通道建设，推动分布式能源开发利用，发展新型储能，促进绿电使用和国际互认，发挥煤炭、煤电兜底作用，确保经济社会发展用能需求。

2、两会：建议将核电纳入绿色电力体系

3 月 4 日，第十四届全国政协委员，中广核党委书记、董事长杨长利联合其他 13 位全国政协委员向大会提交《关于将核电纳入我国绿色电力体系的提案》提出将核电纳入绿色电力体系具有必要性和可行性，应将核能全面纳入绿色低碳政策体系。

3、国家发改委、能源局发布《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》

3 月 1 日，国家发改委、能源局印发通知，在电力保供、转型发展、全程管理、改革创新方面提出 4 项重点任务：补齐电网短板，夯实保供基础；提升承载能力，支撑转型发展；强化全程管理，保障发展质量；加强改革创新，破解发展难题。

（三）专题研究

两会释放能源、电力、环保发展新动向。3 月 5 日，第十四届全国人民代表大会第一次会议开幕。国务院总理李强 5 日在政府工作报告中充分肯定了在加强生态环境保护、促进绿色低碳发展方面取得的成就，这其中包括能源行业取得的成绩和作出的贡献。同时，报告也提出未来发展新动向，包括积极稳妥推进碳达峰碳中和、加快建设新型能源体系、强化污染治理等内容，为行业起到了指导作用。此外“新质生产力”成为今年两会最热词，被列为今年政府工作报告的首要任务。

2023 年，我国能源、电力、环保领域实现长足发展。2024 年政府工作报告提出，我国可再生能源发电装机规模历史性超过火电，全年新增装机超过全球一半。截至 2023 年底，风光发电装机容量达到 10.5 亿千瓦，同比增长 38.6%，占国内发电总装机容量的 36%。

- **能源电力领域生产稳步增长：**规上工业煤油气电产量均保持增长，发电装机容量增长 40%以上，全国在建和年内拟开工能源重点项目完成投资额约 2.8 万亿元，同比增速较上年同期提高 1.6%。绿色低碳转型进程加快：能源行业统筹推进能源安全和绿色低碳转型，有效发挥能源投资拉动作用，单位国内生产总值能耗下降 8.1%、二氧化碳排放下降 14.1%。持续推进市场体系建设：市场化交易电量持续上升。2023 年 1-12 月，全国电力市场交易电量 5.7 万亿千瓦时，同比增长 7.9%，占全社会用电量比例 61.4%。
- **环保领域生态文明建设稳步推进：**2023 年以来，“双碳”相关的政策制度体系陆续完善，工作基础能力显著增强。7 月，中央全面深化改革委员会第二次会议审议通过《关于推动能耗双控逐步转向碳排放双控的意见》，有计划、分步骤推动制度转变；8 月，发改委同科技部等九部门印发《绿色低碳先进技术示范工程实施方案》，布局低碳示范工程；11 月，发改委同有关部门印发《关于加快建立产品碳足迹管理体系的意见》，推动建立碳足迹管理体系。在政策体系支撑下，绿色低碳发展前景广阔。

表1: 《2024 年政府工作报告》中对 2023 年发展成就的总结

领域	成就
可再生能源	新能源汽车产销量占全球比重超过 60%，可再生能源发电装机规模历史性超过火电，全年新增装机超过全球一半
装备研发	航空发动机、燃气轮机、第四代核电机组等高端装备研制取得长足进展，能源、水利等基础设施和制造业投资较快增长。
能源安全	安全发展基础巩固夯实，能源资源供应稳定，重要产业链供应链自主可控能力提升。
出口外贸	推动外贸稳规模、优结构，电动汽车、锂电池、光伏产品新三样出口增长近 30%
减碳政策	制定支持绿色低碳行业发展政策，推进重点行业超低排放改造，启动首批碳达峰试点城市和园区建设，积极参与推动全球治理。

资料来源：中国电力报、国信证券经济研究所整理

2024 年，政府工作报告中提出工作新目标，加强生态文明建设，推进绿色低碳发展，单位国内生产总值能耗降低 2.5%左右。《政府工作报告》中提出，统筹能源安全稳定供应和绿色低碳发展，科学有序推进碳达峰碳中和。优化能源结构，实现超低排放的煤电机组超过 10.5 亿千瓦，可再生能源装机规模由 6.5 亿千瓦增至 12 亿千瓦以上，清洁能源消费占比由 20.8%上升到 25%以上；单位国内生产总值能耗降低 2.5%左右，主要污染物排放量继续下降，重点控制化石能源消费，生态环境质量稳定改善。

表2: 《2024 年政府工作报告》关于能源方面 2024 年的重点工作

主题	内容
积极培育新兴产业和未来产业	巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势，加快前沿新型氢能、新材料、创新药等产业发展；加强重点行业统筹布局和投资引导，防止产能过剩和低水平重复建设。
促进消费稳定增长	培育壮大新型消费，实施数字消费、绿色消费、健康消费促进政策；稳定和扩大传统消费，鼓励和推动消费品以旧换新，提振智能网联新能源汽车、电子产品等大宗消费。
深化改革，增强发展内生动力	坚定不移深化改革；深化电力、油气、铁路和综合运输体系等改革，健全自然垄断环节监管体制机制。
加强重点领域安全能力建设	强化能源资源安全保障，加大油气、战略性矿产资源勘探开发力度；加快构建大国储备体系，加强重点储备设施建设；提高网络、数据等安全保障能力；有效维护产业链供应链安全稳定，支撑国民经济循环畅通。
深入实施乡村建设行动	深入实施乡村建设行动，大力改善农村水电路气信等基础设施和公共服务；加强充电桩、冷链物流、寄递配送设施建设；加大农房抗震改造力度，持续改善农村人居环境，建设宜居宜业和美乡村。

加强生态文明建设 发展绿色低碳经济，落实全面节约战略，发展新型储能，建立碳足迹管理体系，
深入推进能源革命。

资料来源：中国电力报、国信证券经济研究所整理

- **大力发展绿色低碳经济。**推进产业结构、能源结构、交通运输结构、城乡建设发展绿色转型。目前我国单位 GDP 能耗是世界平均水平的 1.5 倍，四大高耗能行业占工业终端用能比重达到 65%~70%，公路货运量比重超过 70%，城镇民用建筑中 30%左右有待实施节能改造，用能结构优化和效率提升有待挖潜。全国政协委员、国家能源局局长章建华提出《关于加快能源消费侧绿色低碳转型的提案》，梳理消费侧绿色转型关于能源节约、用能清洁替代、消费侧转型政策三方面突出问题。
- **推动废弃物循环利用产业发展，促进节能降碳先进技术研发应用，加快形成绿色低碳供应链。**落实全面节约战略，加快重点领域节能节水改造。建立能源与工业协同降碳体制机制，积极开展“协同降碳”产业园区试点工作，力培育提供系统优化解决方案龙头企业，加快构建拥有国际话语权的碳科技体系能力。
- **积极稳妥推进碳达峰碳中和，扎实开展“碳达峰十大行动”。**提升碳排放统计核算核查能力，建立碳足迹管理体系，扩大全国碳市场行业覆盖范围。2024 年电力市场改革和碳市场建设等方面仍有待进一步加速。这些领域的改革不仅关乎到双碳目标的实现，更直接影响我国经济的可持续发展。
- **深入推进能源革命，控制化石能源消费，加快建设新型能源体系。**新型能源体系建设重要方向是大力发展清洁能源，推进“风光水火储”多能互补综合能源供给体系建设。建议加大政策扶持力度，完善可再生能源跨区跨省消纳市场机制并加强协同，规范技术标准，加快探索电力系统之外其他能源品种发挥调节能力的市场。
- **加强大型风电光伏基地和外送通道建设，推动分布式能源开发利用，发展新型储能。**根据《2030 年前碳达峰行动方案》，到 2025 年，我国新型储能装机容量要达到 3000 万千瓦以上。因地制宜发展新能源配储能，要鼓励新能源基地集中配置储能，加快建立“新能源+储能”一体化调度机制，推动新型储能产业科技创新，推进源网荷储一体化和多能互补发展。

2024 年政府工作报告中再度出现“能源”关键词。从 2019 年政府工作报告中的 5 处到 2024 年政府工作报告中的 16 处，凸显了能源在国民经济和社会发展中的重要地位和关键作用。

“新质生产力”被列为今年政府工作报告的首要任务。2024 年政府工作报告提出，要大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力。新质生产力特点是创新，关键在质优，本质是先进生产力。要充分发挥创新主导作用，以科技创新推动产业创新，加快推进新型工业化，提高全要素生产率，不断塑造发展新动能新优势，促进社会生产力实现新的跃升。

2024 年政府工作报告首次明确提及“氢能”。2024 年两会《政府工作报告》指出，加快前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展，积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎。这是中央在全国年度经济发展规划方面首次指出要加快氢能产业的发展。截止 2023 年底，我国可再生能源制氢项目达到 58 个，覆盖 21 个省份，合计项目规模 654.5 兆瓦。当前政策发力，将氢作为独立能源发展，引导产业打通上下游关键环节，建设全链条的能源体系和各项标准。

表3: 2020-2024年《政府工作报告》中关于能源和电力的关键词

年份	关键词	内容
2020	降电价	降低工商业电价5%政策延长到今年年底。
	能源安全	保障能源安全。推动煤炭清洁高效利用,发展可再生能源,完善石油、天然气、电力产供销体系,提升能源储备能力。
	电力产供销体系	发展可再生能源,完善石油、天然气、电力产供销体系。
2021	双碳	扎实做好碳达峰、碳中和各项工作,制定2030年前碳排放达峰行动方案。优化产业结构和能源结构。推动煤炭清洁高效利用,大力发展新能源。加快建设全国用能权、碳排放权交易市场,完善能源消费双控制度。实施金融支持绿色低碳发展专项政策,设立碳减排支持工具。
	降电价	允许所有制造业企业参与电力市场化交易,进一步清理用电不合理加价,继续推动降低一般工商业电价。
	碳交易市场	加快建设全国用能权、碳排放权交易市场,完善能源消费双控制度。
2022	双碳	有序推进碳达峰碳中和工作。落实碳达峰行动方案。推动能源革命,推进能源绿色低碳转型。加强煤炭清洁高效利用,有序减量替代。推进大型风光电基地及其配套调峰电源规划建设,提升电网对可再生能源发电的消纳能力。
	降电价	清理转供电环节不合理加价,支持地方对特殊困难行业用电实行阶段性优惠政策。
	乡村振兴	启动乡村建设行动,加强水电路气信邮等基础设施建设。
2023	双碳	推动发展方式绿色转型,稳步推进节能降碳,统筹能源安全稳定供应和绿色低碳发展,科学有序推进碳达峰、碳中和。
	优化能源结构	实现超低排放的煤电机组超过10.5亿千瓦;可再生能源装机规模由6.5亿千瓦增至12亿千瓦以上,清洁能源消费占比由20.8%上升到25%以上。
	双碳	积极稳妥推进碳达峰碳中和。扎实开展“碳达峰十大行动”。提升碳排放统计核算核查能力,建立碳足迹管理体系,扩大全国碳市场行业覆盖范围。深入推进能源革命,控制化石能源消费,加快建设新型能源体系。
2024	新质生产力	要大力推进现代化产业体系建设,加快发展新质生产力。
	氢能	加快前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展。

资料来源:政府工作报告、国信证券经济研究所整理

(四) 核心观点: 碳中和背景下, 推荐新能源产业链+综合能源管理

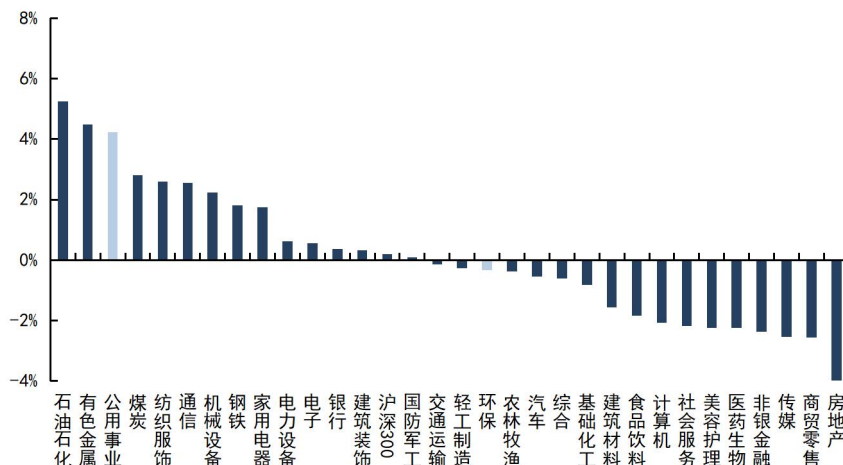
公用事业: 推荐“核电与新能源”双轮驱动**中国核电**和全国核电龙头**中国广核**; 推荐稳定性和成长性兼具的水电龙头**长江电力**; 推荐天然气高股息标的**新奥股份**和天然气贸易商转型能源服务及氢气业务成长属性标的**九丰能源**; 能源问题凸显, 推荐工商业能源服务商龙头**南网能源**; 推荐存量风光资产优质且未来成长路径清晰的绿电弹性标的**金开新能**; 电网侧抽水蓄能、电化学储能运营龙头**南网储能**; 推荐业绩及现金流趋于稳定的火电标的**华电国际**; 推荐有资金成本、资源优势的新能源运营龙头**三峡能源**、**龙源电力**。**环保:** 1、业绩改善, 估值较低; 2、商业模式改善, 运营指标持续向好; 3、稳增运营属性显现, 收益率、现金流指标持续改善。推荐草原生态修复、草种和牧草共同发展的**蒙草生态**。

二、板块表现

(一) 板块表现

本周沪深300指数上涨0.20%, 公用事业指数上涨4.23%, 环保指数下跌0.33%, 周相对收益率分别为4.03%和-0.54%。申万31个一级行业分类板块中, 公用事业和环保涨幅处于第3和第17名。

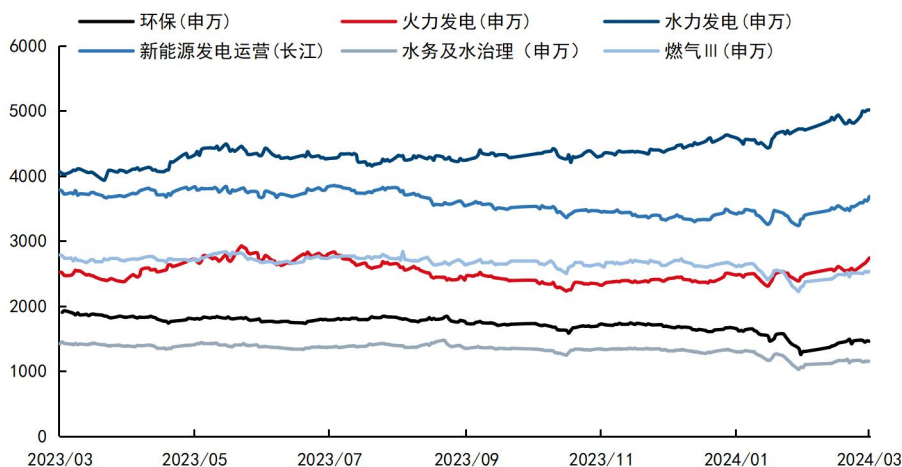
图1：申万一级行业涨跌幅情况



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 0.33%；电力板块子板块中，火电上涨 7.62%；水电上涨 4.21%，新能源发电上涨 4.44%；水务板块下跌 0.45%；燃气板块上涨 0.98%；检测服务板块下跌 4.48%。

图2：公用事业细分子板块涨跌情况



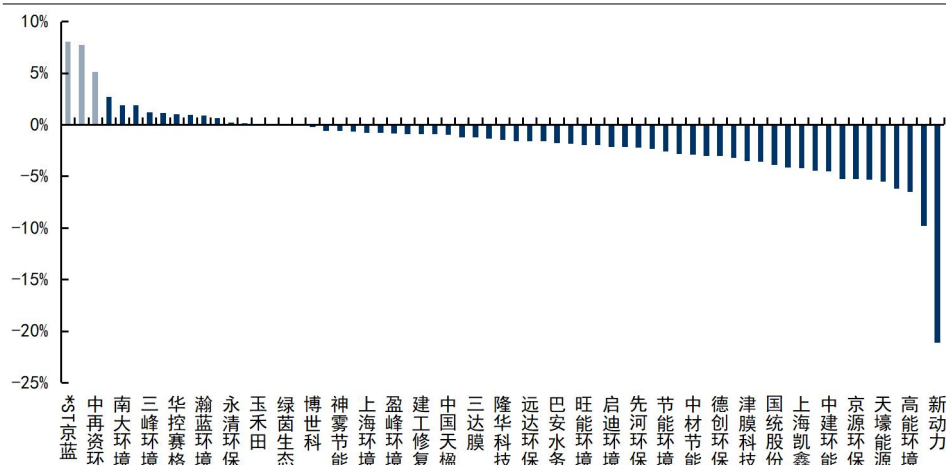
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（二）本月个股表现

1、环保行业

本周 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 15 家上涨，48 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是*ST 京蓝 (8.07%)、久吾高科 (7.73%)、中再资环 (5.13%)。

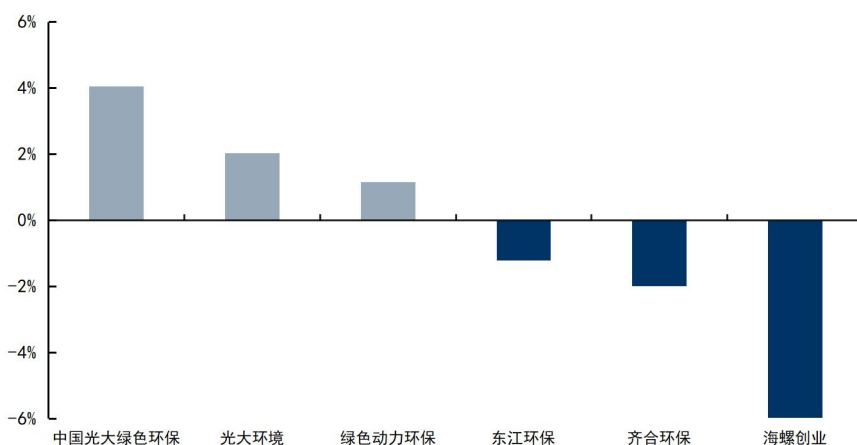
图3: A 股环保行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周港股环保行业股票涨跌互现, 申万二级行业中 6 家环保公司有 3 家上涨, 3 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是中国光大绿色环保 (4.05%)、光大环境 (2.03%)、绿色动力环保 (1.16%)。

图4: H 股环保行业各公司表现

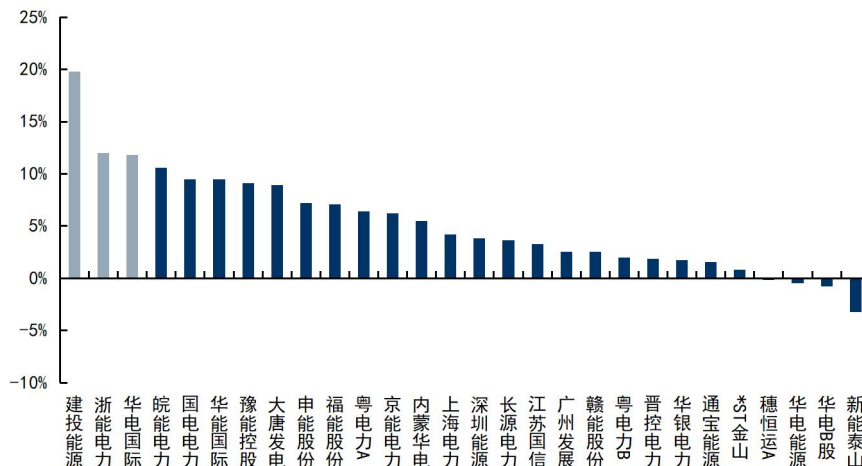


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2、电力行业

本周 A 股火电行业股票多数上涨, 申万指数中 28 家火电公司有 24 家上涨, 4 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是建投能源 (19.79%)、浙能电力 (11.98%)、华电国际 (11.83%)。

图5: A股火电行业各公司表现

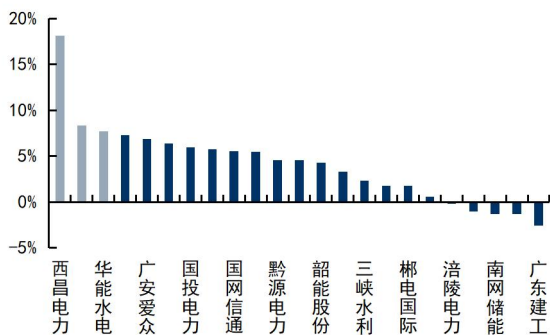


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周A股水电行业股票多数上涨,申万指数中23家水电公司有18家上涨,5家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**西昌电力(18.14%)**、**湖北能源(8.33%)**、**华能水电(7.70%)**。

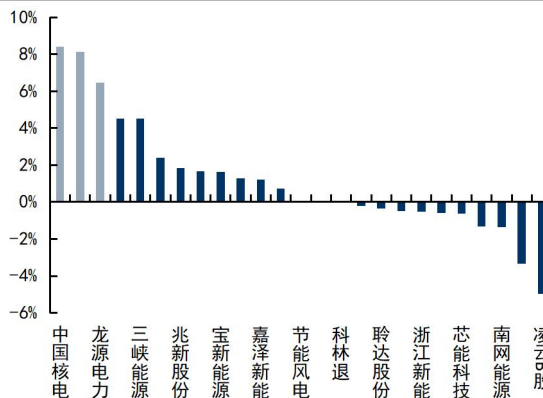
本周A股新能源发电行业股票多数上涨,申万指数中25家新能源发电公司有12家上涨,10家下跌,3家横盘。涨幅前三名是**中国核电(8.42%)**、**中国广核(8.12%)**、**龙源电力(6.47%)**。

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

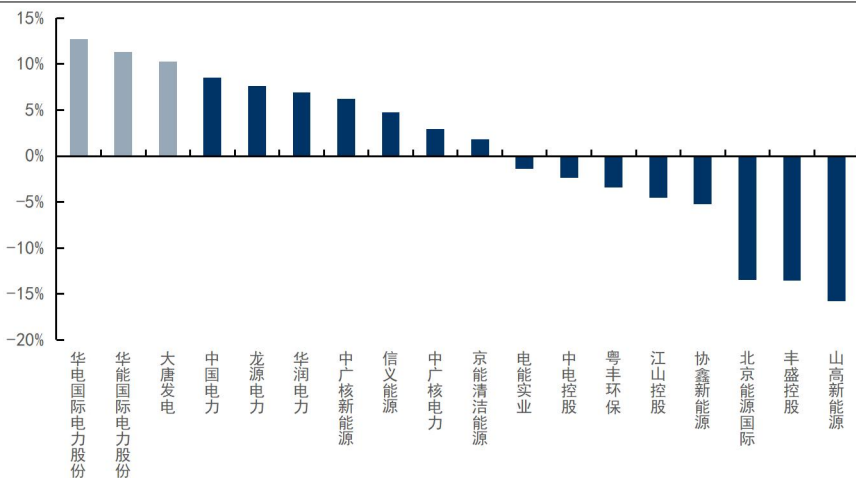
图7: A股新能源发电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周港股电力行业股票多数上涨,申万指数中18家环保公司有10家上涨,8家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**华电国际电力股份(12.74%)**、**华能国际电力股份(11.29%)**、**大唐发电(10.24%)**。

图8: H股电力行业各公司表现



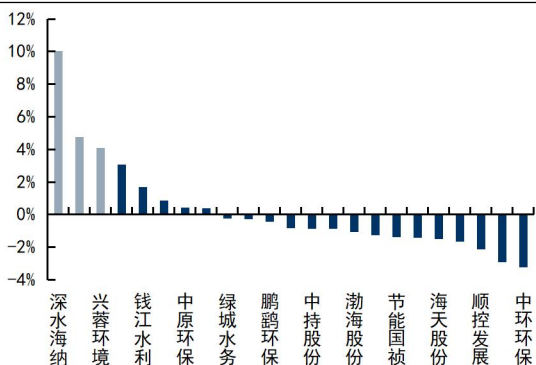
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

本周 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 8 家上涨, 15 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是深水海纳 (10.03%)、洪城环境 (4.76%)、兴蓉环境 (4.09%)。

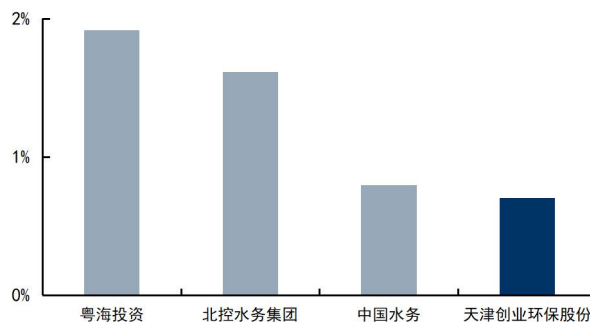
本周港股水务行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 4 家上涨, 0 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是粤海投资 (1.91%)、北控水务集团 (1.61%)、中国水务 (0.80%)。

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



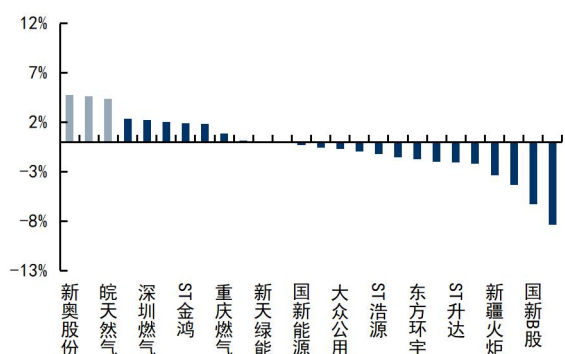
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

本周 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 10 家上涨, 14 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是新奥股份 (4.75%)、佛燃能源 (4.60%)、皖天然气 (4.39%)。

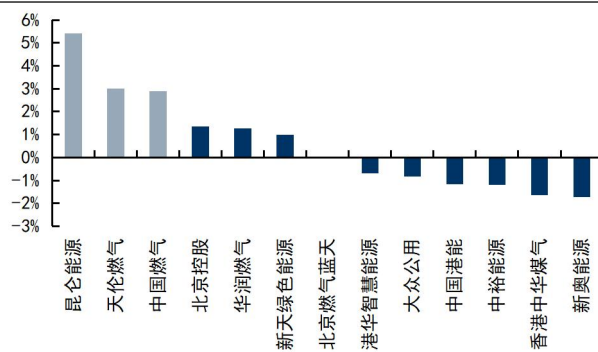
本周港股燃气行业股票涨跌互现, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 6 家上涨, 6 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是昆仑能源 (5.42%)、天伦燃气 (3.01%)、中国燃气 (2.90%)。

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

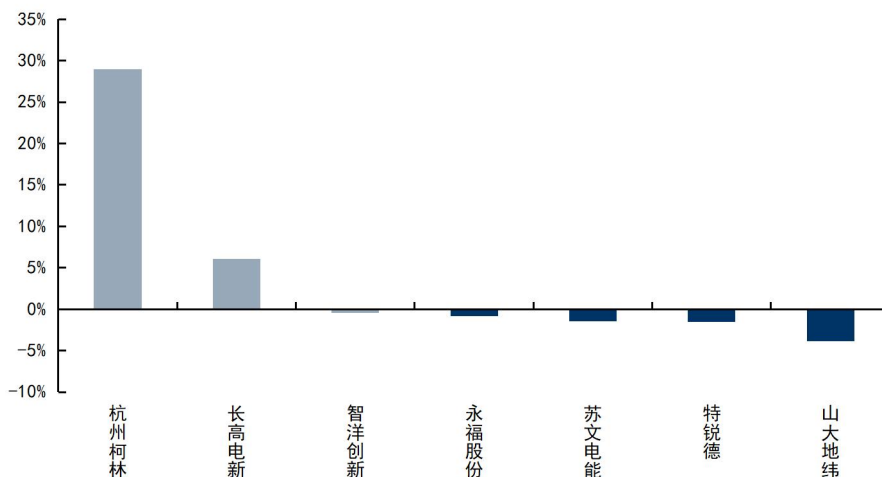


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

5、电力服务

本周 A 股电力工程行业股票多数下跌, 7 家电力工程公司 2 家上涨, 5 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是杭州柯林(28.93%)、长高电新(6.05%)、智洋创新(-0.43%)。

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；太阳能发电增长 17.2%，增速比 11 月份回落 18.2 个百分点。

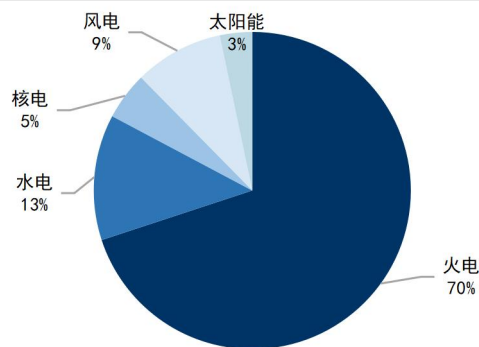
2023 年 1-12 月份，全国绝对发电量 89091 亿千瓦时，同比增长 5.2%。分品种看，1-12 月份，火力绝对发电量为 62318 亿千瓦时，同比增长 6.1%；水电量 11409 亿千瓦时，同比下降 5.6%；风力发电量 8090 亿千瓦时，同比增长 12.3%；核电量 4333 亿千瓦时，同比增长 3.7%；太阳能发电量 2940 亿千瓦时，同比增长 17.2%。

图14: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



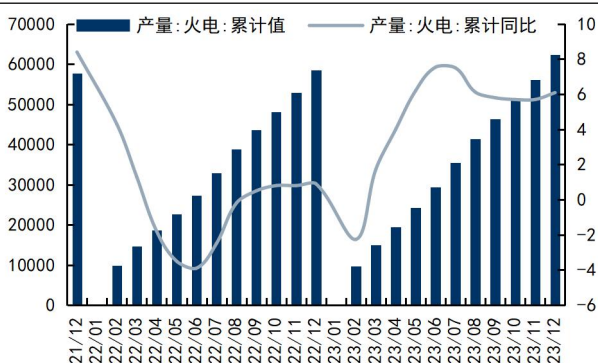
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图15: 截至 2023 年 1-12 月份发电量分类占比



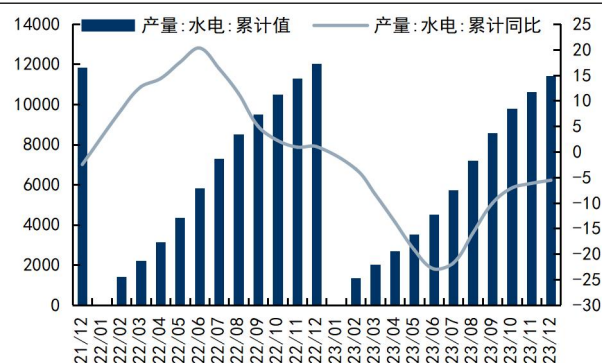
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

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)



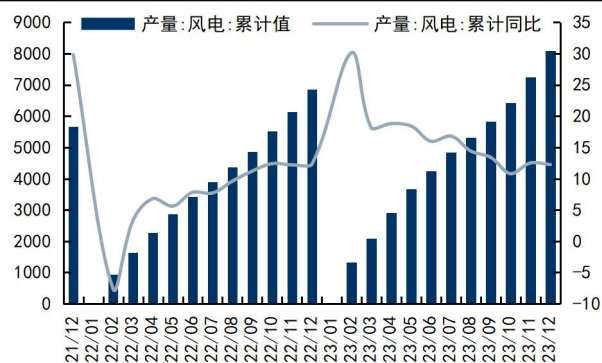
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

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

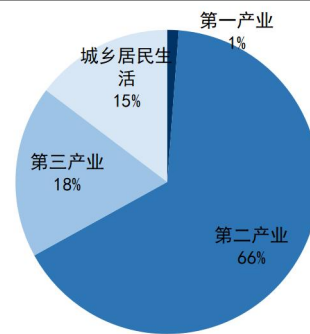
2023年1-12月, 全社会用电量92241亿千瓦时, 同比增长6.7%, 其中规模以上工业发电量为89091亿千瓦时。从分产业用电看, 第一产业用电量1278亿千瓦时, 同比增长11.5%; 第二产业用电量60745亿千瓦时, 同比增长6.5%; 第三产业用电量16694亿千瓦时, 同比增长12.2%; 城乡居民生活用电量13524亿千瓦时, 同比增长0.9%。

图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。

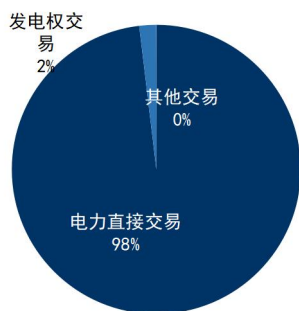
2024年1月, 全国各电力交易中心组织完成市场交易电量5659.8亿千瓦时, 同比下降7.8%。省内交易电量合计为4120.3亿千瓦时, 其中电力直接交易4042.8亿千瓦时(含绿电交易60.5亿千瓦时、电网代理购电960.9亿千瓦时)、发电权交易76.4亿千瓦时、其他交易1.1亿千瓦时。省间交易电量合计为1095.5亿千瓦时, 其中省间电力直接交易89.8亿千瓦时、省间外送交易1004.6亿千瓦时、发电权交易1.1亿千瓦时。

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。

2024年1月, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为4336.24132.6亿千瓦时, 同比下降4.7%。其中, 省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计

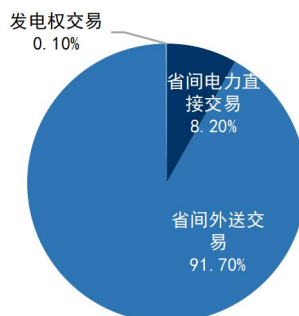
为 4042.8 亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为 89.8 亿千瓦时。

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

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

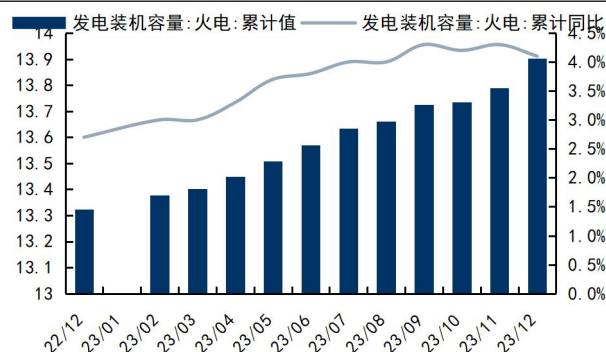
截至 2023 年 12 月底，全国累计发电装机容量约 29.2 亿千瓦，同比增长 13.9%。其中，太阳能发电装机容量约 6.1 亿千瓦，同比增长 55.2%；风电装机容量约 4.4 亿千瓦，同比增长 20.7%。

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）



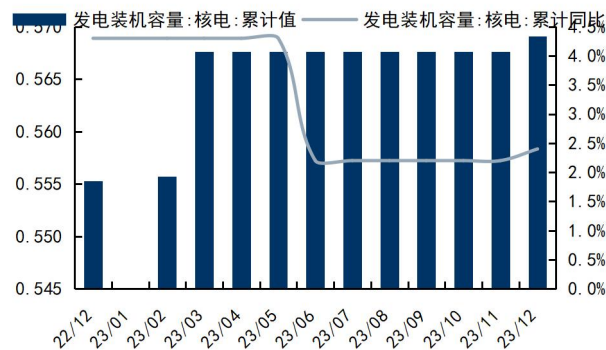
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



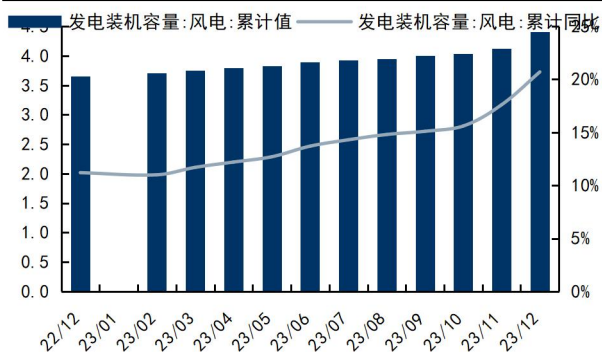
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



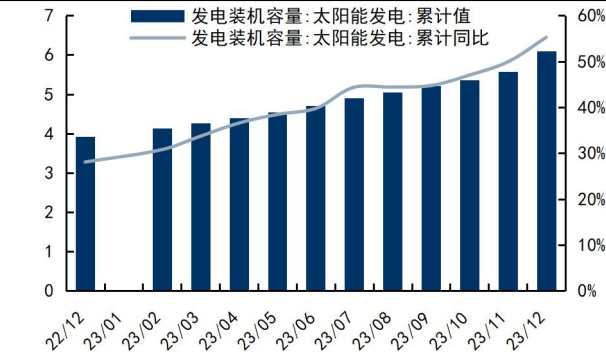
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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%; 风电2564亿元, 同比增长27.50%。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

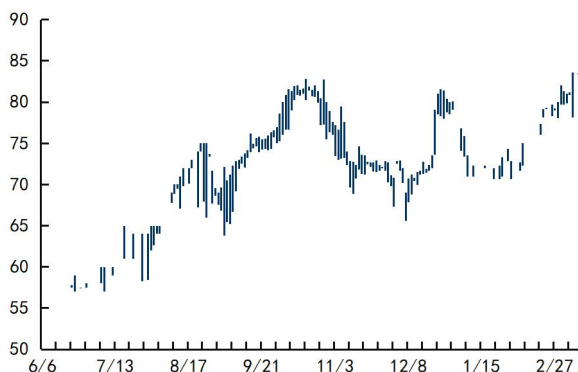
本周全国碳市场综合价格行情为：最高价 83.58 元/吨，最低价 78.14 元/吨，收盘价较上周五上涨 4.59%。

本周挂牌协议交易成交量 56.33 万吨，成交额 4775.30 万元；大宗协议交易成交量 46.00 万吨，成交额 3839.80 万元。

本周全国碳排放配额总成交量 102.33 万吨，总成交额 8615.10 万元。

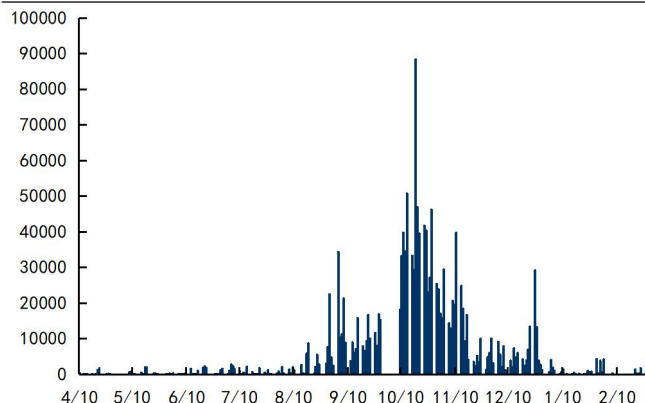
截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 4.48 亿吨，累计成交额 254.21 亿元。

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: 全国碳市场交易额度 (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4: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 3. 4-3. 8)

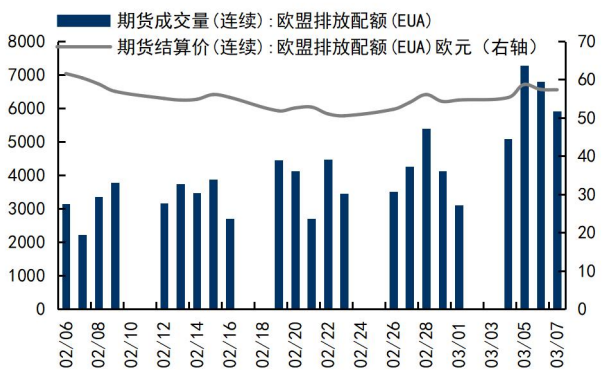
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量 (吨)	412	91,937	0	24,372	83,088	22,655	412	91,937
较上周变动	-83.65%	129.34%	-	-38.65%	38.33%	-48.39%	-83.65%	129.34%
合计成交额 (元)	23,025	6,643,416	0	1,593,619	2,814,727	926,119	23,025	6,643,416
较上周变动	-83.70%	132.59%	-	-38.76%	41.31%	-48.05%	-83.70%	132.59%
成交均价 (元/吨)	55.89	72	-	65	34	41	55.89	72
较上周变动	-0.30%	1.42%	-	-0.17%	2.15%	0.66%	-0.30%	1.42%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

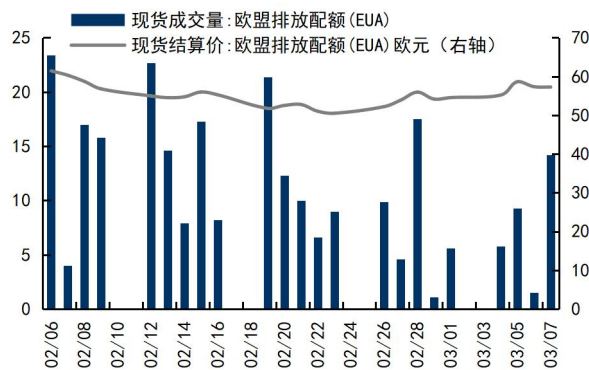
根据欧洲气候交易所数据, 2024年3月4日-3月8日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交25081.3万吨CO₂e, 较前一周上升22.95%。平均结算价格为57.18欧元/CO₂e, 较前一周上升5.42%。根据欧洲能源交易所数据, 2024年3月4日-3月8日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交30.8万吨CO₂e, 较前一周下降20.41%。平均结算价格57.11欧元/CO₂e, 较前一周上升5.47%。

图43: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO₂e)



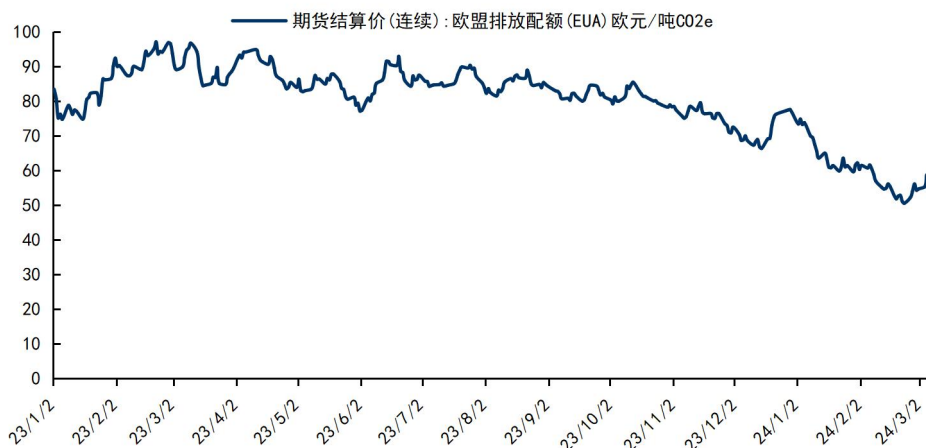
资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

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与上周持平。环渤海动力煤 2024 年 3 月 6 日的价格为 730 元/吨, 与上周相同; 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、iFind、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、iFind、国信证券经济研究所整理

(四) 天然气行业

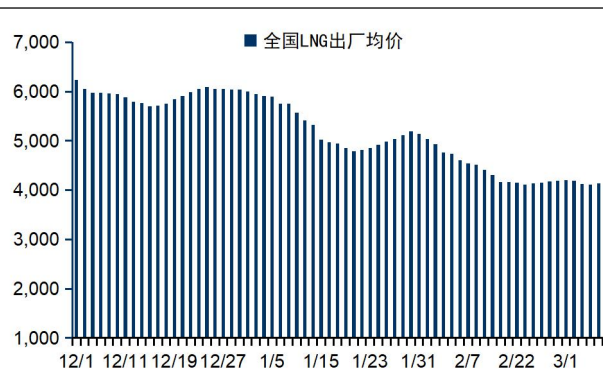
本周国内 LNG 价格较上周下降, 2024 年 3 月 7 日价格为 4142 元/吨, 较上周下降 66 元/吨。

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、环保

政府工作报告：加快发展新质生产力，推进产业能源绿色转型

3月5日政府工作报告提出应强化污染治理，组织打好“三北”工程三大标志性战役，推进产业、能源、交通运输结构、城乡建设发展绿色转型。扎实开展“碳达峰十大行动”，建立碳足迹管理体系。深入推进能源革命，控制化石能源消费，加快建设新型能源体系。加强大型风电光伏基地和外送通道建设，推动分布式能源开发利用，发展新型储能，促进绿电使用和国际互认，发挥煤炭、煤电兜底作用，确保经济社会发展用能需求。

2、电力

1) 国家发改委、能源局发布《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》

3月1日，国家发改委、能源局印发通知，在电力保供、转型发展、全程管理、改革创新方面提出4项重点任务：补齐电网短板，夯实保供基础；提升承载能力，支撑转型发展；强化全程管理，保障发展质量；加强改革创新，破解发展难题。

2) 国家发改委：加快新型能源体系的规划建设

3月5日，国家发改委提请十四届全国人大二次会议审查《2023年国民经济和社会发展规划执行情况及2024年国民经济和社会发展规划草案报告》。报告指出，2023年我国深化重要领域和关键环节改革，支持探索创新的重大的改革试点，着力推进能源、铁路、电信、水利、公用事业等行业自然垄断环节的独立运营和竞争环节市场化改革。报告强调，2024年需要加快新型能源体系的规划建设，提升能源自主安全保障水平。

3) 2024年1月全国新能源并网消纳情况披露

3月4日，全国新能源消纳监测预警中心发布2024年1月全国新能源并网消纳情况。综合来看，1月全国风电利用率为98.3%，光伏发电利用率为98.0%，整体利用率较高；分地区来看，共有北京、天津、上海、江苏、浙江、安徽、福建、湖

南、重庆、四川、广西 11 地实现风电利用率与光伏发电利用率均 100%。

4) 上海市七部门联合印发《上海核电产业高质量发展行动方案（2024-2027 年）》

3 月 7 日上海市经济和信息化委员会等七部门印发的《上海核电产业高质量发展行动方案(2024-2027 年)》中提出,到 2027 年上海核电产业规模达 600 亿元,核电产业基础高级化和产业链现代化水平显著提升,科技创新有力支撑产业高质量发展,基本建成世界级核电产业中心,成为我国核电原创技术重要策源地,并提出六项重点工程。

5) 海南省代表团谈 2023 年能源发展成果及 2024 年未来规划

3 月 7 日下午,十四届全国人民代表大会第二次会议海南省代表团向中外记者开放代表团团组会议,带来了能源发展成果和未来规划:2023 年,海南全国首个 500 千伏省域数字电网开工,“一张网”充换电基础设施全国领先。全年空气质量优良天数比例 99.5%,细颗粒物(PM2.5)浓度 12 微克/立方米。2024 年,海南省将在能源领域持续发力,还将推进海洋油气、油服基地、深海装备、海洋信息等项目建设,陵水 25-1、乐东 10-1 气田投产。推广新能源汽车 10 万辆以上,加快世界新能源汽车体验中心建设。推动低碳园区、低碳社区、低碳示范项目建设。此外,海南省还将深化燃气安全专项治理,更新改造城市燃气老化管网 700 公里。

(二) 公司公告

1、环保

【维港环保-盈利预告】:2023 年度公司拥有人应占利润/亏损约盈利人民币 3.0 百万元至亏损 2.0 百万元之间,而 2022 年度公司拥有人应占亏损人民币 72.3 百万元。

【三峰环境-增持进展】:截至 3 月 4 日收盘,间接控股股东重庆水务环境控股集团累计增持公司股份 712.64 万股,占公司总股本约 0.42%,增持股份金额累计 5,232.56 万元;水务环境累计持有公司股份约 1.50 亿股,占公司总股本约 8.91%。

【盛剑环境-首次回购】:3 月 6 日公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 4.39 万股,占公司总股本 0.04%,成交价 23.51-24.15 元/股,支付总金额 105.08 万元。

【创元科技-限售股流通】:本次解除限售的股东 57 名,解除限售的股份数量为 130.14 百万股,占公司总股本的 0.3222%,该部分股份将于 2024 年 03 月 12 日上市流通。

【仕净科技-经营进展】:1)公司全资子公司仕净光能与晶科能源及其子公司签订《电池片采购合同》,协议签订金额按市场价格预计占公司 2022 年主营业务收入比例超过 100%,绝对金额超 1 亿元;2)公司拟与四川资阳临空管委会和晶科能源共同签订投资合作协议,建设及运营年产 20GW 硅片+20GW 太阳能电池片研发制造基地。

【伟明环保-经营情况】:公司披露《关于“提质增效重回报”情况的公告》。

【同兴环保-公司动态】:公司聘任初宏洲先生为公司董事会秘书;控股子公司通过竞拍取得含山县国有建设用地使用权,有利于加快钠离子电池正极材料项目建设。

【久吾高科-年度报告】:2023 年公司实现营业收入 7.57 亿元,同比增长 2.12%,

归母净利润约 4,535 万元，同比增长 4.8%。

【纳泉能源科技-盈利预告】：2023 年度公司亏损净额不超过约人民币 1500 万元，同比减少约 2037.4 万元。

2、水务

【首创环保-人事变动】：公司董事会审议同意聘任官念为公司董事会秘书。

3、电力

【上海电力-业绩快报】：2023 年预计营业收入 424.02 亿元，同比增长 8.03%；归母净利润 15.93 亿元，同比增长 376.56%。

【新天绿能-经营数据】：2024 年 2 月，公司及子公司完成发电量 105.12 百万兆瓦时，同比减少 8.33%，其中风电发电量 103.98 百万兆瓦时，同比减少 8.24%；太阳能发电量 11385.7 兆瓦时，同比减少 15.90%；2024 年 2 月，公司及子公司完成输气量 7385689 万立方米，同比增加 32.73%，其中售气量 64750.47 万立方米，同比增加 36.67%；代输气量 9106.42 万立方米，同比增加 10.14%。

【协合新能源-业绩公告】：2023 年实现收入人民币 25.89 亿元，同比+7.8%；权益持有人应占溢利 9.64 亿元，同比+10.6%。

【协合新能源-发电量】：协合新能源集团 2024 年 2 月权益发电量总计为 872.28GWh，同比增长 46.32%，其中风电权益发电量为 810.80GWh，同比增长 49.60%，太阳能权益发电量 61.48GWh，同比增长 13.52%。

【湖北能源-发电量】：2024 年 1-2 月累计发电量 75.25 亿千瓦时，同比+50%；其中水电/火电/新能源同比+216%/+20%/+24%。

【龙源电力-发电量】：2024 年 1-2 月发电量 135 亿千瓦时，同比+6%；风电/火电/其他可再生能源同比-0.6%/+8%/+231%。

【中国电力-售电量】：公司及其附属公司 2024 年 1 月合并总售电量为 10348.20GWh，同比增加 41.15%。

【阳光能源-业绩预告】：2023 年，公司的未经审核的持续经营业务年度利润金额约为人民币 1.3~1.7 亿元，相较于 2022 年上升约 3519 万元；2023 年未经审核的归属母公司股东的利润金额约人民币 1.0~1.4 亿元，相较于 2022 年下降约 8 亿元。

【中国核能科技-盈利预告】：经初步评估 2023 年本集团业绩纯利约 1.13~1.18 亿港元，同增约 15%~20%，净利润率增加。

【协鑫科技-盈利预告】：2023 年度公司拥有人应占利润预期约人民币 23~26 亿元，较 2022 年减少约 84%~86%。

【慧居科技-盈利预告】：经初步评估 2023 年本集团拥有人应占净利润约人民币 1.3~1.5 亿元，同比增加约 35%~56%。

【甘肃能源-重大资产重组】：公司拟发行股份及支付现金购买上市公司控股股东电投集团持有的常乐公司 66.00% 的股权，常乐公司主营新能源配套的调峰火电项目，经公司申请，公司股票自 3 月 6 日开市时起开始停牌。

【广东建工-项目中标】：公司全资子公司源天公司与中国能源建设集团广东火电工程有限公司组成的联合体为“广州发展天津西青区 750MW 风力发电项目 EPC 总承包”的中标单位，该项目中标价 48.93 亿元，项目总工期 18 个月。其中，源天

公司承担的工程施工任务金额约 18.46 亿元。根据招标文件，该项目拟安装 120 台单机容量 6.25MW 风电机组，装机规模为 750MW，新建 2 座 220kV 升压站。

【天富能源-资产收购】：公司拟以现金支付方式收购天富集团所属的“三供一业”供电和供热移交改造项目资产，交易价格合计为 18,606.22 万元，本次交易构成关联交易，董事会会议已审议通过，尚需提交公司股东大会审议。

【豫能控股-投资进展】：1) 公司拟作为发起人与控股股东河南投资集团合资成立新疆联合动力公司；2) 公司子公司设立孙公司，拟对外投资建设鹤壁市山城区 100MW 风力发电项目；3) 公司控股孙公司拟对外投资建设装机 23.80MWp 分布式光伏及宝山增量配网 35 千伏送出线路的项目。

【长江电力-经营情况】：董事会审议通过关于制订《〈公司“双百行动”综合改革方案（2023-2025）〉的议案》等公告。

【赣能股份-经营情况】：1) 公司同意聘任张大海先生为公司副总经理（挂职）；2) 公司拟协议收购控股股东江投集团所持江西峰山抽蓄公司 50% 股权暨关联交易；3) 公司同意全资子公司增资全资孙公司，以投资建设 50MW 光伏发电项目；4) 公司同意全资子公司对其控股子公司和修水大湖山风电场项目公司增资。

【三峡能源-限售股流通】：公司本次解锁的首次限制性股票上市流通数量为 1485.66 万股，占公司目前总股本约 0.05%，限制性股票流通日期为 2024 年 3 月 11 日。

【银星能源-限售股流通】：本次解除限售的股东 13 名，解除限售的股份数量为 1.27 亿股，占公司总股本的 13.79%，该部分股份于 2023 年 9 月 8 日上市。

【甘肃能源-项目进展】：甘肃能源控股将加快腾格里沙漠基地自用 600 万千瓦新能源项目公司组建工作。

【兆新股份-发行股票】：公司调整 2024 年非公开发行 A 股股票预案，拟将本次募资总额调整为不超过 1.95 亿元（含本数）。

【南网储能-延长限售】：控股股东一致行动人云南电网承诺自愿延长股份限售期。

【浙江新能-人事变动】：公司于 2024 年 3 月 6 日同意聘任陆林海先生为公司总经理。

【普星能量-人事变动】：2024 年 3 月 4 日起，管大源获委任为执行董事、董事长，徐安良不再担任董事长。

4、燃气

【重庆燃气-业绩快报】：2023 年公司实现营业总收入 102.47 亿元，同比增长 17.26%；归属于上市公司股东的净利润 4.93 亿元，同比增长 22.79%；实现燃气销售量 34.96 亿方，同比增长 0.24 亿方，增幅 0.69%。

【国新能源-股东承诺】：公司控股股东华新燃气集团自愿承诺自非公开发行股份上市之日起 12 个月内（即自 2024 年 3 月 11 日至 2025 年 3 月 10 日）不以任何方式减持其持有的公司股份，截至公告披露日华新燃气集团持股比例 46.19%。

【国新能源-限售股发行】：本次股票上市类型为非公开发行股份，上市股数为 2.93 亿股，将于 2024 年 3 月 11 日流通。

【美能能源-首次回购】：公司 3 月 4 日以集中竞价方式回购公司股份 111,100 股，占公司总股本 0.06%，成交价为 11.18-11.44 元/股，成交总金额约 126 万元。

五、板块上市公司定增进展

表5: 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
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
钱江水利	股东大会通过	0.00	10,589.87	2023/12/23	2024/1/24
中持股份	董事会预案	0.00	7,659.58	2023/12/26	-
豫能控股	股东大会通过	0.00	45,773.44	2023/12/30	2024/1/16
渤海股份	董事会通过	0.00	5,050.51	2024/1/13	-
兆新股份	股东大会通过	0.00	10,705.39	2024/2/7	2024/2/23
博世科	董事会通过	0.00	15,146.18	2024/2/22	-
华能水电	董事会通过	0.00	180,000.00	2024/2/27	-

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6: 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
000862.SZ	银星能源	2024-03-08	5.94	0.00	5.94	275.85	财通证券股份有限公司厦门厦禾路证券营业部	机构专用
600323.SH	瀚蓝环境	2024-03-08	15.95	-0.62	16.05	797.71	招商证券股份有限公司深圳深南大道车公庙证券营业部	招商证券股份有限公司青岛金家岭金融区证券营业部
600817.SH	宇通重工	2024-03-08	8.00	-2.32	8.19	1,093.55	国联证券股份有限公司杭州阔石板路证券营业部	东兴证券股份有限公司北京复兴路证券营业部
600905.SH	三峡能源	2024-03-08	4.88	0.00	4.88	244.00	机构专用	国泰君安证券股份有限公司总部
600817.SH	宇通重工	2024-03-07	8.05	-1.95	8.21	805.00	机构专用	东兴证券股份有限公司北京复兴路证券营业部
000551.SZ	创元科技	2024-03-06	8.36	0.00	8.36	1,498.20	中信证券股份有限公司北京望京证券营业部	机构专用
300203.SZ	聚光科技	2024-03-06	14.18	0.00	14.18	1,506.34	中信证券股份有限公司北京望京证券营业部	机构专用
600817.SH	宇通重工	2024-03-06	8.16	-2.04	8.33	816.00	国联证券股份有限公司杭州阔石板路证券营业部	东兴证券股份有限公司北京复兴路证券营业部
600821.SH	金开新能	2024-03-06	6.06	1.68	5.96	39,374.24	机构专用	中国银河证券股份有限公司北京翠林路证券营业部
600821.SH	金开新能	2024-03-06	6.06	1.68	5.96	19,296.31	机构专用	华泰证券股份有限公司上海武定路证券营业部
600900.SH	长江电力	2024-03-06	25.86	0.00	25.86	969.76	山西证券股份有限公司昆明东风东路证券营业部	机构专用
600900.SH	长江电力	2024-03-05	25.94	0.00	25.94	204.93	中信建投证券股份有限公司芜湖中山南路证券营业部	中信建投证券股份有限公司总部
600817.SH	宇通重工	2024-03-04	8.33	-1.42	8.45	746.10	机构专用	海通证券股份有限公司北京中关村南大街证券营业部

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

七、风险提示

环保政策不及预期; 用电量增速下滑; 电价下调; 竞争加剧。

八、公司盈利预测

附表：公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2023
601985.SH	中国核电	买入	9.27	0.47	0.56	0.61	19.8	16.6	15.2	1.97
003816.SZ	中国广核	买入	4.13	0.20	0.21	0.25	21.0	19.7	16.5	1.85
600900.SH	长江电力	买入	25.83	0.94	1.12	1.40	27.6	23.1	18.5	3.20
600803.SH	新奥股份	买入	19.19	1.90	1.98	2.45	10.1	9.7	7.8	3.09
605090.SH	九丰能源	买入	29.00	1.76	2.16	2.59	16.5	13.4	11.2	2.44
003035.SZ	南网能源	买入	5.06	0.15	0.15	0.25	33.7	33.7	20.2	2.83
600821.SH	金开新能	买入	6.03	0.45	0.48	0.68	13.4	12.6	8.9	1.35
600995.SH	南网储能	买入	9.88	0.64	0.35	0.41	15.4	28.2	24.1	1.53
600027.SH	华电国际	买入	6.71	-0.08	0.51	0.61	-83.9	13.2	11.0	1.73
600905.SH	三峡能源	买入	4.88	0.25	0.25	0.32	19.5	19.5	15.3	1.74
001289.SZ	龙源电力	买入	19.90	0.58	0.89	1.03	34.1	22.4	19.3	2.42
300355.SZ	蒙草生态	买入	3.17	0.08	0.25	0.36	39.6	12.7	8.8	1.14

资料来源：Wind、iFind、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