

# 公用环保 202403 第 3 期

超配

国家发文推动大规模设备更新和以旧换新，关注资源回收利用等相关投资机会

## 核心观点

**市场回顾：**本周沪深 300 指数上涨 0.71%，公用事业指数下跌 1.25%，环保指数上涨 4.80%，周相对收益率分别为-1.96%和 4.09%。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 27 和第 4 名。分板块看，环保板块上涨 4.8%；电力板块中，火电下跌 0.43%；水电下跌 3.87%，新能源发电下跌 2.81%；水务板块上涨 3.84%；燃气板块上涨 0.87%；检测服务上涨 5.19%。

**重要事件：**3 月 13 日国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。方案提及，围绕推进新型工业化，以节能降碳、超低排放、数字化转型、智能化升级为重要方向，聚焦电力、电子等重点行业，大力推动生产设备、用能设备、发输配电设备等更新和技术改造。方案要求，到 2027 年，重点行业主要用能设备能效基本达到节能水平，环保绩效达到 A 级水平的产能比例大幅提升；再生材料在资源供给中的占比进一步提升等。

**专题研究：**再生资源回收利用方面，近年来，我国主要类别再生资源回收总量不断上升，需求扩大。本次《行动方案》政策要求推动资源高水平再生利用，直接促进再生资源加工利用行业供给端的发展。支持再生资源加工利用企业集聚化、规模化发展，引导低效产能逐步退出，将促进再生资源加工利用行业的整体水平提升。同时，完善再生资源加工利用标准和政策支持，有助于激发再生资源加工利用行业的创新活力和市场竞争能力。

**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氦气氢气业务的成长属性标的**九丰能源**；能源问题凸显，推荐工商业能源服务商龙头**南网能源**；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**、**浙能电力**；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	8.55	1,614.52	0.56	0.61	15.3	14.0
003816.SZ	中国广核	买入	3.82	1,744.69	0.21	0.25	18.2	15.3
600900.SH	长江电力	买入	24.71	6,046.10	1.12	1.40	22.1	17.7
600803.SH	新奥股份	买入	18.90	585.60	1.98	2.45	9.5	7.7
605090.SH	九丰能源	买入	28.72	180.72	2.16	2.59	13.3	11.1
003035.SZ	南网能源	买入	5.18	196.21	0.15	0.25	34.5	20.7
600821.SH	金开新能	买入	6.04	120.63	0.48	0.68	12.6	8.9
600995.SH	南网储能	买入	10.07	321.84	0.35	0.41	28.8	24.6
600027.SH	华电国际	买入	6.60	628.68	0.51	0.61	12.9	10.8
600023.SH	浙能电力	买入	6.00	804.52	0.52	0.6	11.5	10.0
600905.SH	三峡能源	买入	4.73	1,353.87	0.25	0.32	18.9	14.8
001289.SZ	龙源电力	买入	19.05	1,133.53	0.89	1.03	21.4	18.5
300355.SZ	蒙草生态	买入	3.30	52.94	0.25	0.36	13.2	9.2

资料来源：Wind、iFind、国信证券经济研究所预测 注：浙能电力 EPS 的预测值取自 iFind 盈利预测综合值。

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

## 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

liyilin@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 .....	24
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 .....	27
八、 公司盈利预测 .....	27

## 图表目录

图 1: 2006-2022 年我国主要类别再生资源回收总量 (亿吨)	8
图 2: 2006-2022 年我国主要类别再生资源回收总量 (亿元)	8
图 3: 申万一级行业涨跌幅情况	9
图 4: 公用事业细分子板块涨跌情况	9
图 5: A 股环保行业各公司表现	10
图 6: H 股环保行业各公司表现	10
图 7: A 股火电行业各公司表现	11
图 8: A 股水电行业各公司表现	11
图 9: A 股新能源发电行业各公司表现	11
图 10: H 股电力行业各公司表现	12
图 11: A 股水务行业各公司表现	12
图 12: H 股水务行业各公司表现	12
图 13: A 股燃气行业各公司表现	13
图 14: H 股燃气行业各公司表现	13
图 15: A 股电力工程行业各公司表现	13
图 16: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 17: 截至 2023 年 1-12 月份发电量分类占比	14
图 18: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 19: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 20: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 21: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 22: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 23: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 24: 截至 2023 年 12 月份我国用电量分类占比	15
图 25: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 26: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 27: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 28: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	16
图 29: 省内交易电量情况	17
图 30: 省间交易电量情况	17
图 31: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 32: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 33: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 34: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 35: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 36: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 37: 火电发电设备平均利用小时	18
图 38: 水电发电设备平均利用小时	18

图 39: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 40: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 41: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 42: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 43: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	20
图 44: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)	20
图 45: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO <sub>2</sub> e)	20
图 46: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO <sub>2</sub> e)	20
图 47: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	21
图 48: 环渤海动力煤平均价格指数	21
图 49: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	21
图 50: LNG 价格有所下降 (元/吨)	22
图 51: LNG 价格 (元/吨)	22
表 1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 3. 11-3. 15)	20
表 2: 2024 年板块上市公司定增进展	26
表 3: 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 0.71%，公用事业指数下跌 1.25%，环保指数上涨 4.80%，周相对收益率分别为-1.96%和 4.09%。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 27 和第 4 名。

分板块看，环保板块上涨 4.8%，本周超越科技上涨 46.69%，公司主营工业危险废物和医疗废物处置服务以及废弃电器电子产品拆解服务，1 月 31 日披露 2023 年业绩预告后至今公司经营情况一切正常，3 月 12 日公司发布了《关于公司实际控制人、董事长被留置的公告》，本周大幅上涨或主要受近期国家发文推动大规模设备更新和消费品以旧换新政策的影响。电力板块子板块中，火电下跌 0.43%；水电下跌 3.87%，新能源发电下跌 2.81%；水务板块上涨 3.84%；燃气板块上涨 0.87%；检测服务板块上涨 5.19%。

### （二）重要政策及事件

#### 1、国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》

方案涉及电力、水务、资源回收利用，方案提及，围绕推进新型工业化，以节能降碳、超低排放、安全生产、数字化转型、智能化升级为重要方向，聚焦钢铁、有色、石化、化工、建材、电力、机械、航空、电子等重点行业，大力推动生产设备、用能设备、发输配电设备等更新和技术改造。方案要求，到 2027 年，重点行业主要用能设备能效基本达到节能水平，环保绩效达到 A 级水平的产能比例大幅提升；再生材料在资源供给中的占比进一步提升等。

#### 2、国务院同意北京城市副中心建设国家绿色发展示范区，要求加强与河北省协调合作

3 月 15 日，国家发改委和北京市人民政府发布《北京城市副中心建设国家绿色发展示范区实施方案》，实施方案指出，到 2025 年北京城市副中心单位地区本地可再生能源占能源消费比重达到 20%左右，森林覆盖率达到 34.6%，空气质量优良天数比例达 78%以上，绿色发展优势得到有力彰显。

#### 3、《北京市碳排放权交易管理办法》印发

3 月 12 日，北京市人民政府发布通知，旨在积极应对气候变化，推动实现本市碳达峰碳中和目标，加强温室气体排放控制和管理，协同控制污染物排放，规范碳排放权交易及相关活动，支持碳排放权交易相关的金融创新。

#### 4、上海市生态环境局发布《上海市碳普惠减排项目方法学 分布式光伏发电》等六个碳普惠方法学

近日，上海市生态环境局根据《上海市碳普惠管理办法（试行）》的有关规定，发布《上海市碳普惠减排项目方法学 分布式光伏发电》、《上海市碳普惠减排场景方法学 地面公交》、《上海市碳普惠减排场景方法学 纯电动乘用车》等六个碳普惠方法学，旨在加快推进上海市碳普惠体系建设，引导绿色低碳生活方式。

### （三）专题研究

3 月 13 日，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。方

案提出到 2027 年，工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资较 2023 年增长 25%以上；重点行业主要用能设备能效基本达到节能水平，环保绩效达到 A 级水平的产能比例大幅提升，规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过 90%、75%；报废汽车回收量较 2023 年增加一倍，二手车交易量较 2023 年增长 45%，废旧家电回收量较 2023 年增长 30%，再生材料利用占比进一步提升。《行动方案》提出行动要点如下。

- **推进输配电等重点行业设备低碳环保化改造。**围绕新型工业化，以节能降碳、超低排放、安全生产、数字化转型、智能化升级为主要方向。大力推动生产设备、用能设备、发输配电设备等更新和技术改造，实施节能降碳改造，推广智能制造设备和软件，培育数字经济新模式。严格落实能耗、排放、安全等强制性标准和设备淘汰目录要求，依法依规淘汰不达标设备，推动行业迈向更环保和智能化的发展阶段。
- **加快水务、供热等设施领域设备更新。**以住宅电梯、供水、供热、污水处理等设施的更新改造为重点，围绕建设新型城镇化，推进各地自来水厂及供水设施设备升级改造，加快供热计量改造，持续推进供热设施设备更新改造，推动地下管网、桥梁隧道、窨井盖等城市生命线工程配套物联智能感知设备建设。
- **支持交通运输设备绿色低碳转型、新能源动力发展。**加快城市公交车电动化替代，支持绿色航空装备产业化能力建设。加快高耗能高排放老旧船舶报废更新，大力支持新能源动力船舶发展，完善新能源动力船舶配套基础设施和标准规范，逐步扩大电动、液化天然气动力、生物柴油动力、绿色甲醇动力等新能源船舶应用范围。推进农业机械报废更新。
- **开展汽车、家电、家装消费品以旧换新。**加大对汽车以旧换新政策支持力度，促进汽车梯次消费、更新消费。严格执行机动车强制报废标准规定和车辆安全环保检验标准，依法依规淘汰老旧汽车。支持家电销售企业开展以旧换新促销活动。
- **实施再生资源循环利用行动。**落实全面节约战略，完善废旧设备回收网络，支持再生资源回收企业建设集中处理中心，推广再制造技术。推动再生材料使用情况信息化追溯系统开发。推动再生资源加工利用企业发展，引导低效产能逐步退出。提升再生资源利用技术水平，研究扩大废弃电器电子产品处理制度覆盖范围，支持建设废钢铁、废有色金属、废塑料等再生资源精深加工产业集群，发展以废弃油脂、非粮生物质为主要原料的生物质液体燃料。

**回顾过往，2009 年-2024 年 3 月，我国多次出台政策推动大规模设备更新。**政策的实施不仅为行业发展注入了新的活力，也为提升企业竞争力和经济发展奠定了坚实基础。

- 2009 年，我国制定十大重点产业调整振兴计划，为应对国际金融危机对我国实体经济的影响，对汽车、钢铁、船舶、石化、轻工、纺织、有色金属、装备制造、电子信息、物流等十大重点产业进行调整振兴，同时《汽车以旧换新实施办法》印发，加快老旧汽车更新换代，拉动内需。2009 年，淘汰落后焦炭产能 1809 万，全国累计关停小火电机组 5545 万千瓦。
- 2014 年，《煤电节能减排升级与改造行动计划（2014-2020 年）》印发，强调燃煤发电机组的升级改造，力争在节能降耗、碳减排方面取得更大进展。2020 年，全国火电平均供电煤耗达到 305.5 克/千瓦时，较 2005 年、2010 年分别下降 64.5 克/千瓦时、27.5 克/千瓦时；“十二五”以来，累计实施

煤电机组节能提效改造超 8 亿千瓦，淘汰煤电落后产能超 1.5 亿千瓦。

- 2016 年，产能过剩制约经济发展，政府将“去产能”作为年度经济工作的重要任务，针对煤炭等产能过剩行业去产能，支持企业技术改造和设备更新。2016 年，煤炭产能退出超过 2.9 亿吨。
- 2022 年，《重点用能产品设备能效先进水平、节能水平和准入水平（2022 年版）》发布，提出针对重点用能产品设备要合理规划定能效水平、大力推广高效产品设备、加快淘汰落后产品设备，鼓励企业优先选用能效先进水平产品设备、开展节能降碳改造，持续推动重点用能产品设备能效提升。
- 2023 年，国家发展改革委等部门关于统筹节能降碳和回收利用，加快重点领域产品设备更新改造的指导意见发布，提出逐步分类推进重点领域产品设备更新改造，加快构建废弃物循环利用体系，推动废旧产品设备物尽其用，力争到 2025 年，通过统筹推进重点领域产品设备更新改造和回收利用，工业锅炉、电站锅炉在运高效节能电力变压器占比分别提高超过 5%和 10%；到 2030 年，重点领域产品设备能效水平进一步提高。

**目前，设备更新行业潜力巨大。**3 月 6 日国家发改委主任郑栅洁在十四届全国人大二次会议经济主题记者会上表示，2023 年中国工业、农业等重点领域设备投资规模约 4.9 万亿元，随着高质量发展深入推进，设备更新需求会不断扩大，初步估算将是一个年规模 5 万亿以上的巨大市场。此次《行动方案》的提出将加速打开万亿级市场空间，并推进绿色低碳发展，发展新质生产力，最终有力促进产业、消费转型升级。政策所提及公用环保方向设备更新分析如下。

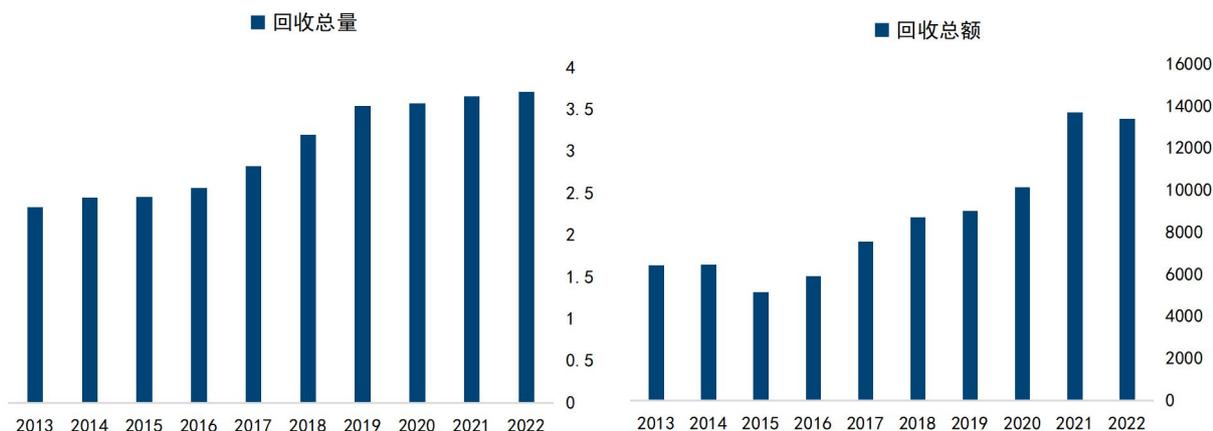
1) 污水处理方面，由于国家对环保减碳的高度重视，污水治理标准近年不断提升，节能设备改造也受到广泛关注，污水厂对于污水处理设备更新的需求将持续扩大；政策提出对污水处理推进更新改造，各地自来水厂及加压调蓄供水设施设备升级，将会提升固体废物处理的技术水平和效率。

2) 固废行业方面，市政环卫领域内，政策提出以环卫为重点之一进行更新改造，设备的更新换代能够使得环卫机械化水平进一步提高，为市政环卫服务效果的提升提供新的动力。

**循环利用行业规模前景可观。**“十三五”时期，我国循环经济发展成效显著，再生资源利用能力显著增强，2020 年大宗固废综合利用率达 56%，建筑垃圾综合利用率达 50%，发展循环经济对国内减少二氧化碳排放的综合贡献率超过 25%。《“十四五”循环经济发展规划》中提到，到 2025 年资源循环利用产业产值达到 5 万亿元。

再生资源回收利用方面，近年来，我国主要类别再生资源回收总量不断上升，需求扩大，本次政策要求推动资源高水平再生利用，直接促进再生资源加工利用行业供给端的发展。支持再生资源加工利用企业集聚化、规模化发展，引导低效产能逐步退出，将促进再生资源加工利用行业的整体水平提升。同时，完善再生资源加工利用标准和政策支持，有助于激发再生资源加工利用行业的创新活力和市场竞争能力。

图1: 2006-2022 年我国主要类别再生资源回收总量 (亿吨) 图2: 2006-2022 年我国主要类别再生资源回收总量 (亿元)



资料来源: 商务部, 国信证券经济研究所整理

资料来源: 商务部, 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

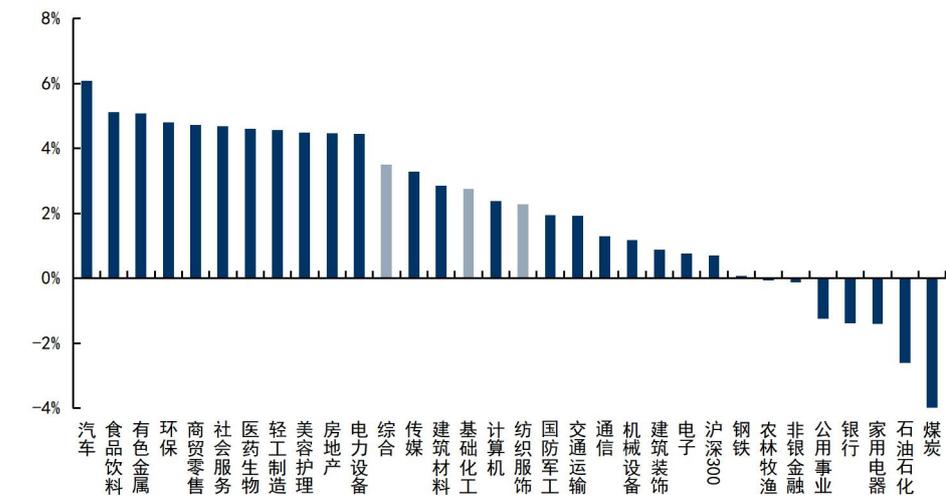
**公用事业:** 推荐“核电与新能源”双轮驱动中国核电和全国核电龙头中国广核; 推荐稳定性和成长性兼具的水电龙头长江电力; 推荐天然气高股息标的**新奥股份**和天然气贸易商转型能源服务及氢气业务成长属性标的**九丰能源**; 能源问题凸显, 推荐工商业能源服务商龙头**南网能源**; 推荐存量风光资产优质且未来成长路径清晰的绿电弹性标的**金开新能**; 电网侧抽水蓄能、电化学储能运营龙头**南网储能**; 推荐业绩及现金流趋于稳定的火电标的**华电国际**、**浙能电力**; 推荐有资金成本、资源优势的新能源运营龙头**三峡能源**、**龙源电力**。**环保:** 1、业绩改善, 估值较低; 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 0.71%, 公用事业指数下跌 1.25%, 环保指数上涨 4.80%, 周相对收益率分别为-1.96%和 4.09%。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 27 和第 4 名。

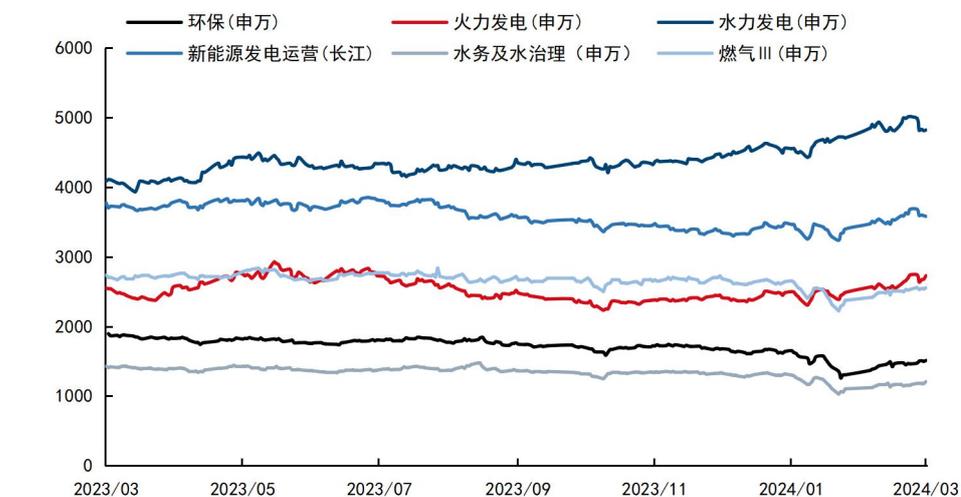
图3: 申万一级行业涨跌幅情况



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 4.80%; 电力板块子板块中, 火电下跌 0.43%; 水电下跌 3.87%, 新能源发电下跌 2.81%; 水务板块上涨 3.84%; 燃气板块上涨 0.87%; 检测服务板块上涨 5.19%。

图4: 公用事业细分子板块涨跌情况



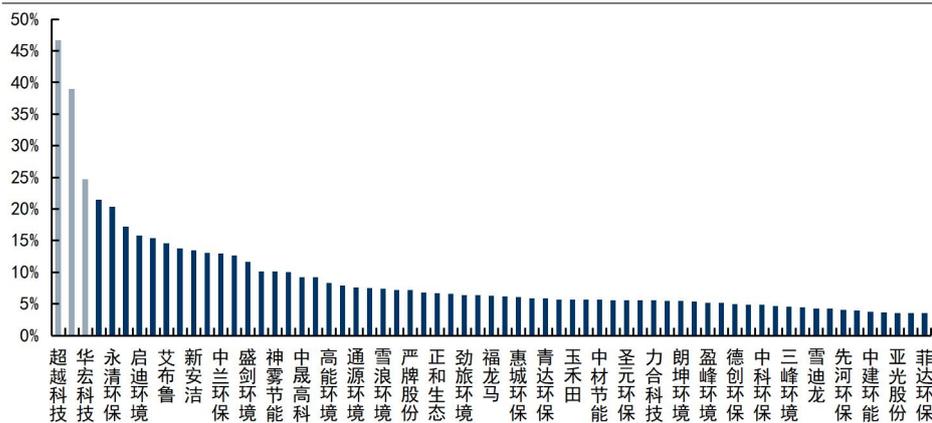
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## (二) 本月个股表现

### 1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数上涨, 申万三级行业中 84 家环保公司有 75 家上涨, 8 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是超越科技 (46.69%)、大地海洋 (38.95%)、华宏科技 (24.66%)。

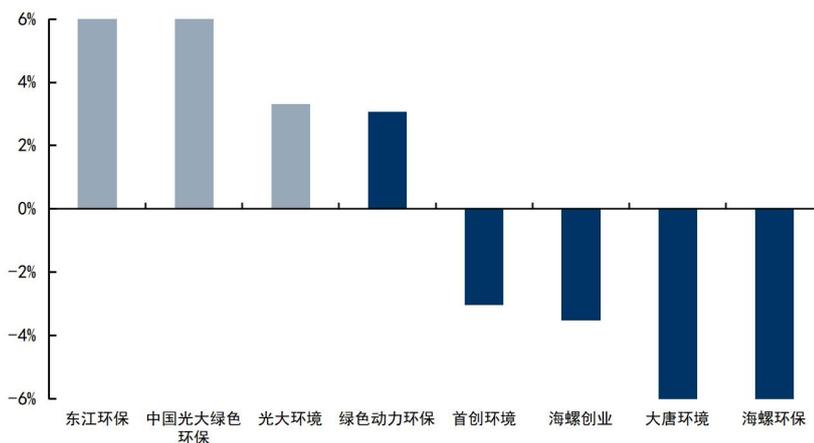
图5: A股环保行业各公司表现



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 8 家环保公司有 4 家上涨, 4 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是东江环保 (11.66%)、中国光大绿色环保 (6.49%)、光大环境 (3.32%)。

图6: H股环保行业各公司表现

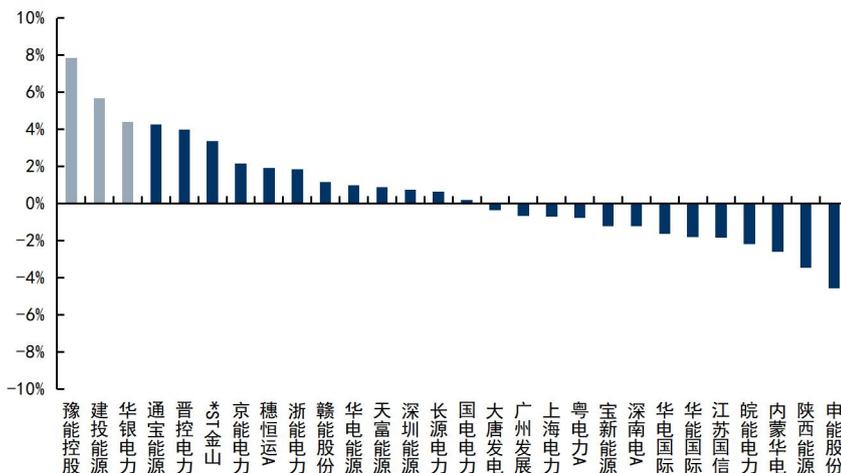


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 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 15 家上涨, 13 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是豫能控股 (7.84%)、建投能源 (5.68%)、华银电力 (4.41%)。

图7: A股火电行业各公司表现

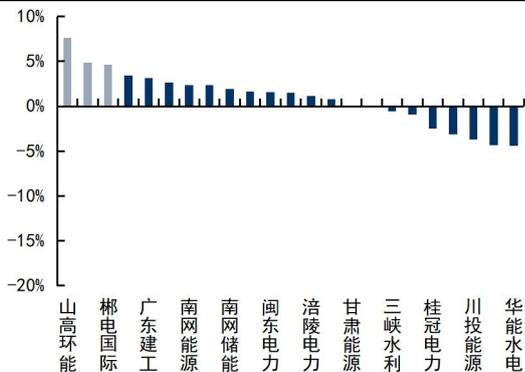


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 14 家上涨, 8 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是山高环能 (7.64%)、乐山电力 (4.88%)、郴电国际 (4.65%)。

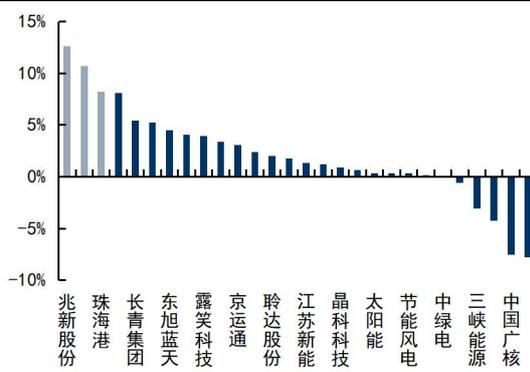
本周 A 股新能源发电行业股票多数上涨, 申万指数中 28 家新能源发电公司有 22 家上涨, 6 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是兆新股份 (12.61%)、珈伟新能 (10.67%)、珠海港 (8.19%)。

图8: 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

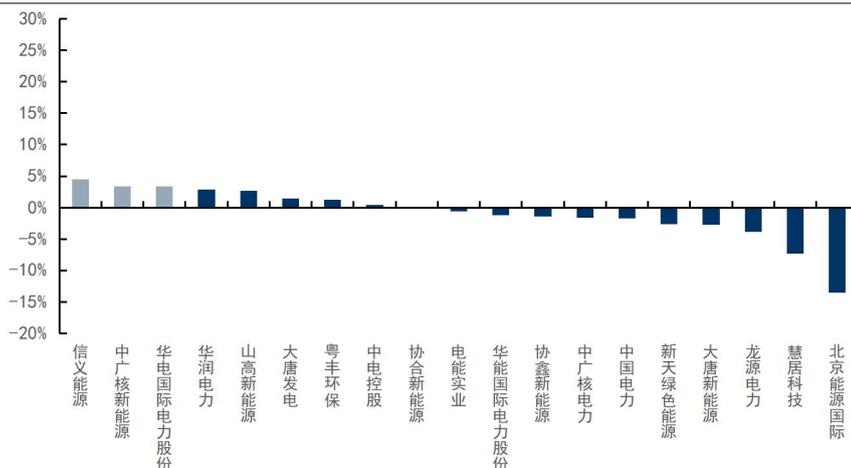
图9: A股新能源发电行业各公司表现



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下跌, 申万指数中 19 家环保公司有 8 家上涨, 10 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是信义能源 (4.50%)、中广核新能源 (3.41%)、华电国际电力股份 (3.37%)。

图10: H股电力行业各公司表现



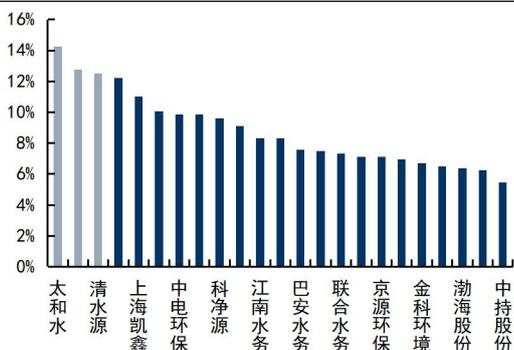
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数上涨, 申万三级行业中 53 家水务公司 49 家上涨, 2 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是**太和水 (14.24%)**、**深水海纳 (12.76%)**、**清水源 (12.51%)**。

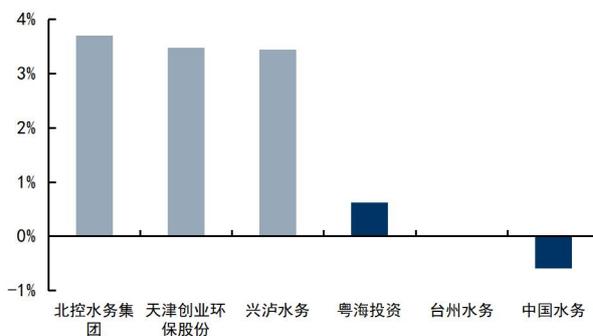
本周港股水务行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 6 家环保公司有 4 家上涨, 1 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是**北控水务集团 (3.70%)**、**天津创业环保股份 (3.48%)**、**兴沪水务 (3.45%)**。

图11: 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12: H股水务行业各公司表现



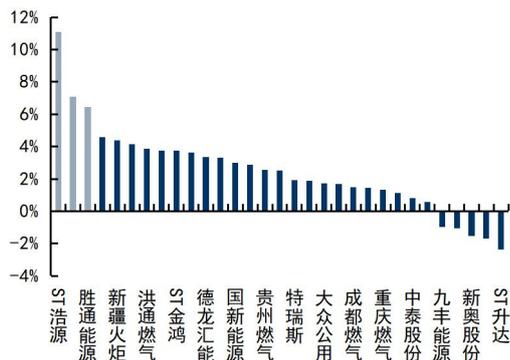
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票多数上涨, 申万三级行业中 31 家燃气公司 26 家上涨, 5 家下跌, 0 家横盘。涨幅第二、三名是**东方环宇 (7.07%)**、**胜通能源 (6.47%)**。

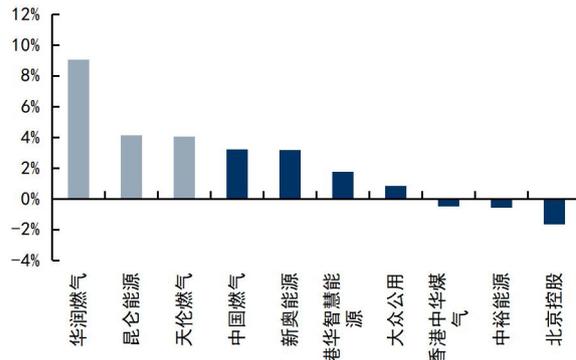
本周港股燃气行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 10 家环保公司有 7 家上涨, 3 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**华润燃气 (9.03%)**、**昆仑能源 (4.14%)**、**天伦燃气 (4.04%)**。

图13: 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14: H股燃气行业各公司表现

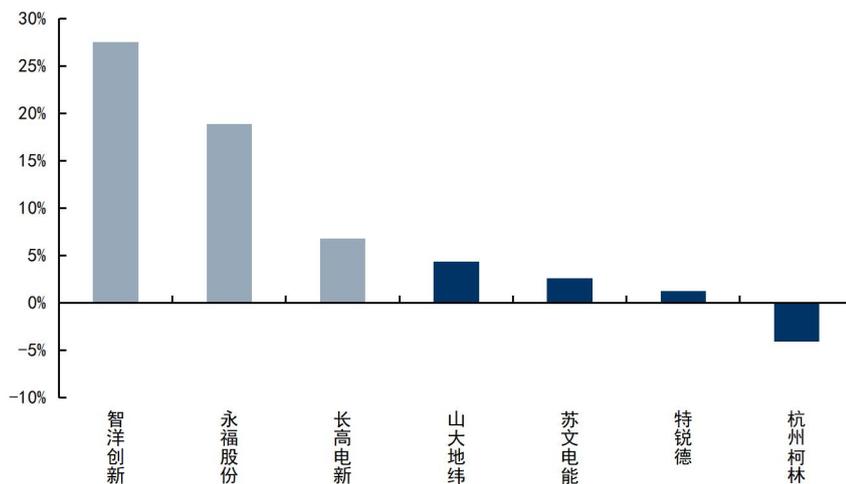


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 5、电力服务

本周 A 股电力工程行业股票多数上涨, 7 家电力工程公司 6 家上涨, 1 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是智洋创新(27.54%)、永福股份(18.90%)、长高电新(6.78%)。

图15: 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。

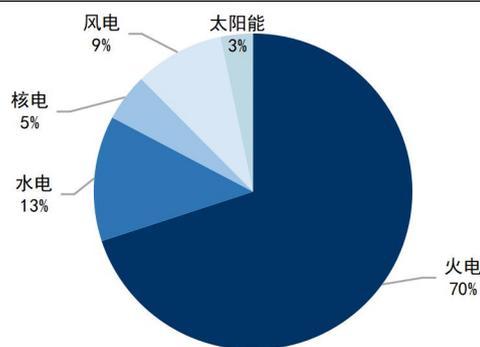
2023 年 1-12 月份，全国绝对发电量 89091 亿千瓦时，同比增长 5.2%。分品种看，1-12 月份，火力绝对发电量为 62318 亿千瓦时，同比增长 6.1%；水电量 11409 亿千瓦时，同比下降 5.6%；风力发电量 8090 亿千瓦时，同比增长 12.3%；核电量 4333 亿千瓦时，同比增长 3.7%；太阳能发电量 2940 亿千瓦时，同比增长 17.2%。

图16: 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17: 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18: 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19: 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20: 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21: 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22: 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%。

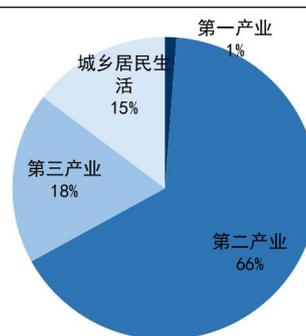
2023年1-12月,全社会用电量92241亿千瓦时,同比增长6.7%,其中规模以上工业发电量为89091亿千瓦时。从分产业用电看,第一产业用电量1278亿千瓦时,同比增长11.5%;第二产业用电量60745亿千瓦时,同比增长6.5%;第三产业用电量16694亿千瓦时,同比增长12.2%;城乡居民生活用电量13524亿千瓦时,同比增长0.9%。

图23: 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: 截至2023年12月份我国用电量分类占比



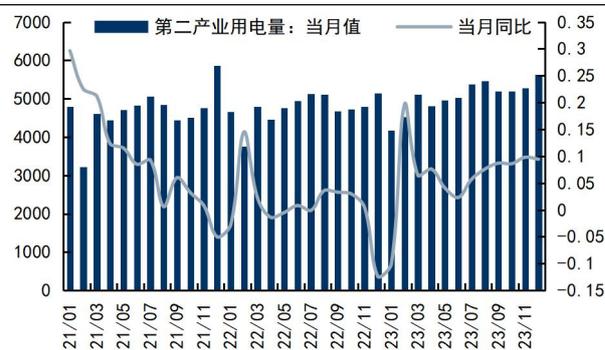
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图25: 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26: 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27: 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28: 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。

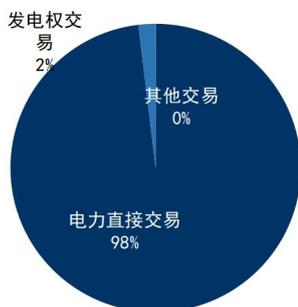
2024年1月, 全国各电力交易中心组织完成市场交易电量5659.8亿千瓦时, 同比下降7.8%。省内交易电量合计为4120.3亿千瓦时, 其中电力直接交易4042.8亿千瓦时(含绿电交易60.5亿千瓦时、电网代理购电960.9亿千瓦时)、发电权交易76.4亿千瓦时、其他交易1.1亿千瓦时。省间交易电量合计为1095.5亿千瓦时, 其中省间电力直接交易89.8亿千瓦时、省间外送交易1004.6亿千瓦时、发电权交易1.1亿千瓦时。

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

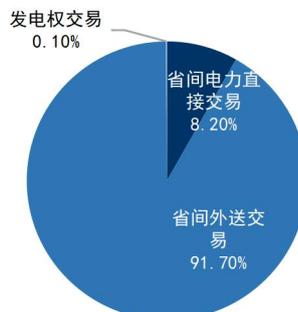
瓦时，同比下降 4.7%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为 4042.8 亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为 89.8 亿千瓦时。

图29: 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30: 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31: 全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



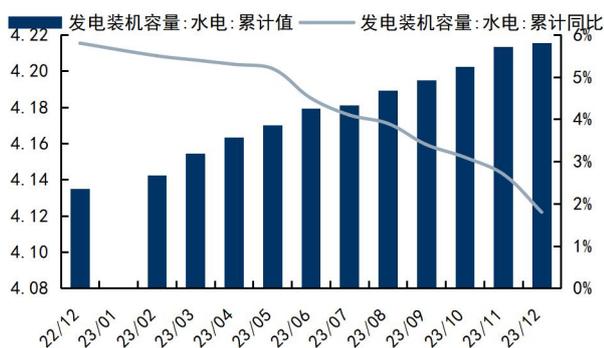
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32: 火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



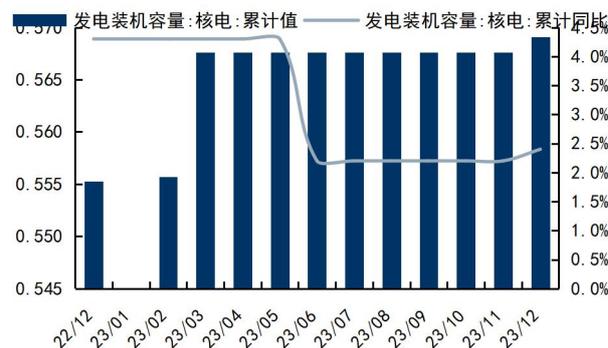
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图33: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



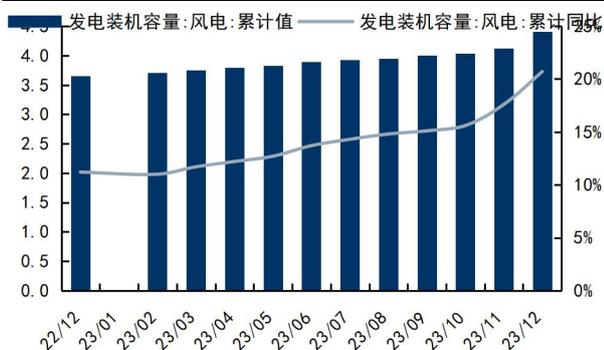
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图34: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



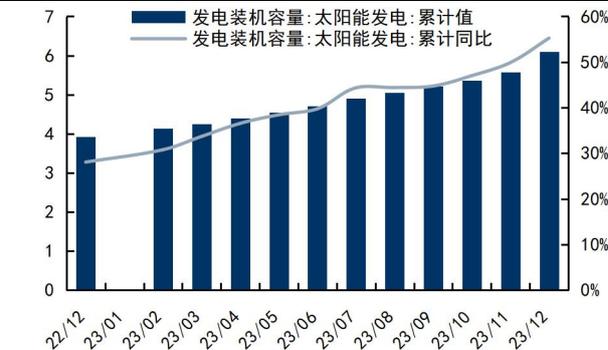
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图35: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



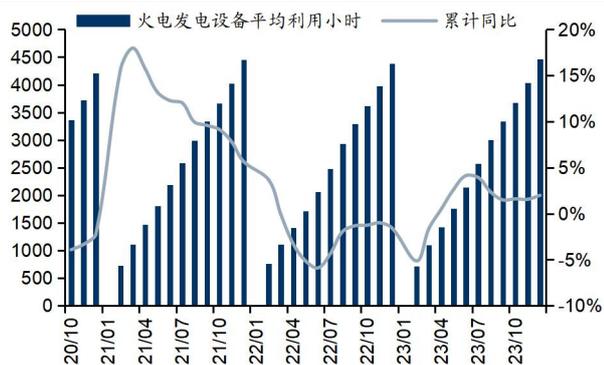
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图36: 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37: 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38: 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39: 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40: 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41: 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42: 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

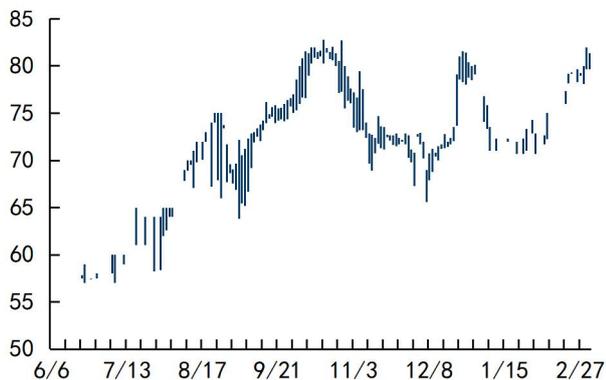
本周全国碳市场综合价格行情为：最高价 86.12 元/吨，最低价 80.00 元/吨，收盘价较上周五下跌 4.00%。

本周挂牌协议交易成交量 28.88 万吨，成交额 2489.22 万元；大宗协议交易成交量 74 万吨，成交额 6203.90 万元。

本周全国碳排放配额总成交量 102.88 万吨，总成交额 8693.12 万元。

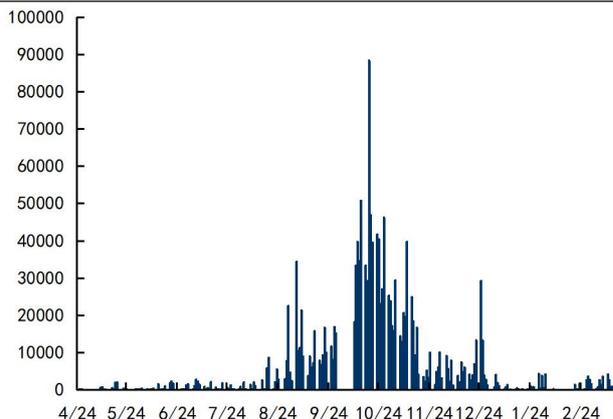
截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 4.49 亿吨，累计成交额 255.08 亿元。

图43: 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44: 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 (2024. 3. 11-3. 15)

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)	2,503	122,341	4,050	120,603	0	26,960	337,788	20,002
较上周变动	507.52%	33.07%	3950.00%	394.84%	-100.00%	0.75%	7635.01%	-99.00%
合计成交额 (元)	150,717	8,836,553	386,300	7,932,495	0	1,103,329	13,635,397	581,058
较上周变动	554.58%	33.01%	3146.22%	397.77%	-100.00%	1.41%	4432.29%	-98.63%
成交均价 (元/吨)	60.21	72	95	66	-	41	40	29
较上周变动	7.52%	-0.04%	-19.85%	0.59%	-	0.65%	39.21%	37.38%

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11日-3月15日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交19242.2万吨CO<sub>2</sub>e, 较前一周下降36.25%。平均结算价格为55.05欧元/CO<sub>2</sub>e, 较前一周下降3.52%。根据欧洲能源交易所数据, 2024年3月11日-3月15日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交39.7万吨CO<sub>2</sub>e, 较前一周下降5.48%。平均结算价格55.03欧元/CO<sub>2</sub>e, 较前一周下降3.44%。

图45: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO<sub>2</sub>e)



资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图46: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO<sub>2</sub>e)



资料来源: 欧洲能源交易所、国信证券经济研究所整理

图47: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格



资料来源: 欧洲气候交易所, 国信证券经济研究所整理

### (三) 煤炭价格

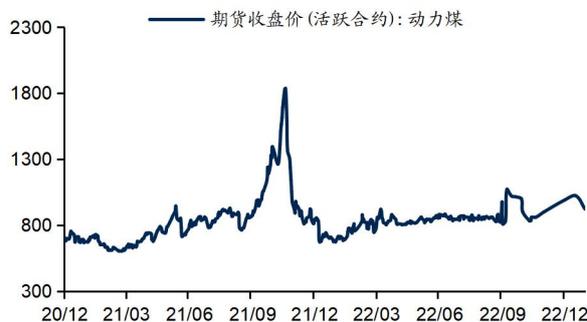
本周港口动力煤现货市场价较上周下降。环渤海动力煤 2024 年 3 月 13 日的价格为 728 元/吨, 较上周下降 2 元/吨; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 2022 年 12 月 30 日报价 921 元/吨。

图48: 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

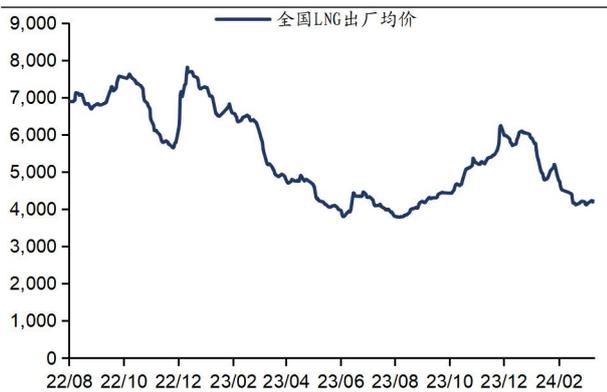
图49: 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)



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 价格较上周上涨, 2024 年 3 月 15 日价格为 4219 元/吨, 较上周上涨 57 元/吨。

**图50: 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51: 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) 《北京市碳排放权交易管理办法》印发

3月12日,北京市人民政府发布通知,旨在积极应对气候变化,推动实现本市碳达峰碳中和目标,加强温室气体排放控制和管理,协同控制污染物排放,规范碳排放权交易及相关活动,支持碳排放权交易相关的金融创新。

##### 2) 上海市生态环境局发布《上海市碳普惠减排项目方法学 分布式光伏发电》等六个碳普惠方法学

近日,上海市生态环境局根据《上海市碳普惠管理办法(试行)》的有关规定,发布《上海市碳普惠减排项目方法学 分布式光伏发电》、《上海市碳普惠减排场景方法学 地面公交》、《上海市碳普惠减排场景方法学 纯电动乘用车》等六个碳普惠方法学,旨在加快推进上海市碳普惠体系建设,引导绿色低碳生活方式。

##### 3) 浙江省发改委公布 2024 年“千项万亿”工程实施计划项目表

浙江省发改委于3月12日公开发布2024年“千项万亿”工程实施计划项目表。其中包括智能光伏项目33个,节能环保与新能源装备项目25个,节能与新能源汽车及零部件项目61个,绿色石化与新材料项目63个,抽水蓄能/水电项目18个,风电项目10个,光伏发电项目11个,核电项目3个,清洁高效煤电项目11个。

##### 4) 国务院同意北京城市副中心建设国家绿色发展示范区,要求加强与河北省协调合作

3月15日,国家发改委和北京市人民政府发布《北京城市副中心建设国家绿色发展示范区实施方案》,实施方案指出,到2025年北京城市副中心单位地区本地可再生能源占能源消费比重达到20%左右,森林覆盖率达到34.6%,空气质量优良天数比例达78%以上,绿色发展优势得到有力彰显。

##### 5) 生态环境部:未来5年推进数智化转型,创新监测手段

3月15日,生态环境部发布《关于加快建立现代化生态环境监测体系的实施意见》,

提出，未来 5 年，我国将加速推进生态环境监测的数智化转型，创新监测手段，实施四大监测能力建设工程。到 2035 年，基本建成现代化生态环境监测体系。

#### 6) 国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，涉及电力、水务、资源回收利用

方案提及，围绕推进新型工业化，以节能降碳、超低排放、安全生产、数字化转型、智能化升级为重要方向，聚焦钢铁、有色、石化、化工、建材、电力、机械、航空、电子等重点行业，大力推动生产设备、用能设备、发输配电设备等更新和技术改造。方案要求，到 2027 年，重点行业主要用能设备能效基本达到节能水平，环保绩效达到 A 级水平的产能比例大幅提升；再生材料在资源供给中的占比进一步提升等。

#### 7) 国务院：制定光电建筑标准，支持钙钛矿、碲化镉在建筑应用

近日，国务院办公厅关于转发国家发展改革委、住房城乡建设部《加快推动建筑领域节能降碳工作方案》的通知，提出到 2025 年，新建超低能耗、近零能耗建筑面积比 2023 年增长 0.2 亿平方米以上，完成既有建筑节能改造面积比 2023 年增长 2 亿平方米以上，建筑用能中电力消费占比超过 55%，城镇建筑可再生能源替代率达到 8%；加强年能耗 1000 吨标准煤以上建筑的节能审查，大力推广超低能耗建筑；制定光电建筑标准，加强既有建筑加装光伏系统；支持钙钛矿、碲化镉等薄膜电池技术装备在建筑领域应用，支持超低能耗、近零能耗、低碳、零碳等建筑新一代技术研发；支持绿色建材推广应用，持续开展绿色建材下乡活动。

## 2、电力

### 1) 《陕西省新型储能参与电力市场交易实施方案》发布

陕西省发改委、国家能源局西北监管局发布方案，明确新型储能项目的形式和参与方式。新型储能包括电化学、压缩空气等项目，分为独立储能、电源侧储能、用户侧储能三类。独立储能可参与多类交易市场，电源侧储能与发电企业维持一体，用户侧储能与电力用户为一体。

### 2) 河南省发改委发布《关于调整工商业分时电价有关事项的通知（征求意见稿）》

3 月 12 日，河南省发改委发布《关于调整工商业分时电价有关事项的通知（征求意见稿）》，峰平谷电价比调整为 1.64:1:0.41，峰段电价以平段电价为基础上浮 64%、谷段电价以平段电价为基础上浮 59%。

### 3) 辽宁省印发关于建立煤电容量电价机制的通知

3 月 13 日，辽宁省发展改革委印发关于建立煤电容量电价机制的通知，将煤电单一制电价调整为两部制电价，并公布执行容量电价煤电机组认定名单（第一批）。2024 年、2025 年辽宁煤电容量电价按照 100 元/千瓦·年（含税）标准执行，2025 年后的容量电价按照国家发改委相关要求执行。

### 4) 安徽省：光储产业营收力争增长 15%

近日，安徽省政府披露，今年安徽力争先进光伏和新型储能产业营收增长 15%，继续保持全国领先。2023 年全省光伏设备及元器件制造业实现营业收入 2967.4 亿元，同比增长 50.9%，居全国第 3；实现利润总额 175.3 亿元，同比增长 1.45 倍。新型储能产业实现营业收入 801 亿元，其中储能电池和储能系统环节营收 528 亿元。

## （二）公司公告

### 1、环保

【亚光股份-限售股流通】：公司首次公开发行部分限售股，解除限售的股东 9 名，解除限售的股份数量约 2968.45 万股，占公司总股本 22.18%，该部分股份将于 2024 年 3 月 15 日上市流通。

【永兴股份-人事变动】：公司董事会同意聘任石峰为副总经理。

【碧兴物联-增持】：公司董事长何愿平拟于 2 月 26 日至 3 月 26 日增持公司股份，增持金额不低于人民币 300 万元。截至 3 月 12 日，何愿平累计增持公司股份 4 万股。目前，何愿平直接持有公司股份数量为 491.18 万股，约占公司总股本的 6.26%。

【永清环保-项目签订】：公司与桂林市越盛新能源有限公司签订了《EPC 总承包合同》，标的为广西桂林平乐县二期 120MW 户用分布式屋顶光伏项目，预计工期 365 天，总金额 4.2 亿元。

【中国光大绿色环保-年报】：公司 2023 年实现收益 74.17 亿元，同比下降 8%；权益股东应占亏损 3.02 亿元，同比增加 189%。

【万德斯-项目中标】：3 月 15 日公司以 2.26 亿元的成交价格中标阿拉善高新技术产业开发区特许经营项目，期限为自项目移交之日起 15 年，尚未签订正式合同。

### 2、水务

【海天股份-业绩快报】：公司 2023 年度营业收入 12.77 亿元，同比增长 7.53%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.42 亿元，同比增长 13.50%。

【联合水务-子公司投资】：公司香港全资子公司以自有资金人民币 3,000 万元现金认购 United earth4Earth Holding 新发行的 10,000 股可转换优先股。

【中国光大水务-项目进展】：1) 公司取得山东青岛张村和水质净化厂二期及一期提标改造工程项目，总投资约 6.8 亿元；2) 与青岛环境能源成立项目公司，持 49% 股权。

【洪城环境-项目中标】：公司全资子公司洪城环保为“瑞金市污水处理厂”中标单位，此次中标项目处理规模为 2 万 m<sup>3</sup>/日，特许经营期限约 16 年，协议生效之日起至 2040 年 4 月 12 日止，项目出让价款为 6811 万元，中标金额为 1.9 元/吨。

【福田股份-盈利预告】：公司预期 2023 年度除税前盈利将不多于人民币 300 万元，同比增长约 1506 万元。

【创业环保-关联交易】：天津城泽为本公司最终控股公司天津城投的间接附属公司，3 月 14 日与天津佳源开创签订侯台 G 地块项目供热配套合同，拟支付 420.96 万元供天津佳源开创完成供热配套设施建设。

【创业环保-行权条件达成】：公司董事会同意符合条件的 137 名激励对象进行股票期权行权，可行权股票数量合计 319.61 万份。

【鹏鹞环保-回购进展】：截至 3 月 14 日，公司累计以集中竞价交易方式回购公司股份 805.56 万股，占公司总股本 1.02%，成交价 4.25-4.76 元/股，支付总金额约 0.37 亿。

### 3、电力

【广西能源-人事变动】：公司董事会同意选举唐丹众为公司第九届董事会董事长，黄维俭为副董事长。

【中国核电-公司公告】：公司发布关于落实“提质增效重回报”行动方案的公告，指出到“十四五”末年发电量达到 2500 亿千瓦时，在运核电机组 70%以上 WANO 综合指数进入世界前列，风电光电项目运行装机容量 3000 万千瓦以上，在建装机容量 300 万千瓦以上；公司每年以现金方式分配的利润不少于可分配利润 30%，随着发展阶段的成熟，比例将继续提高。

【江苏国信-业绩快报】：公司 2023 年度营业总收入 345.72 万元，同比增长 6.38%；归属于上市公司股东的净利润 18.7 万元，同比增长 3014.74%。

【广安爱众-经营数据】：2023 年度公司未经审计的购水量 1.06 亿立方米，售水量 8936 万立方米；发电量 16.37 亿千瓦时，其中光伏 0.14 亿千瓦时，同比增长 2231.07%；售气量 2.44 亿立方米。

【江山控股-经营数据】：2024 年 1-2 月公司太阳能发电站总发电量约 40582 兆瓦时，同比下降 14.7%；总装机量 290 兆瓦。

【光大绿色环保-收到补助】：集团下属项目公司已收到国家电网公司关于可再生能源电价附加补助资金结算通知，总计约人民币 15.34 亿元，已到账可再生能源电价附加补助资金总计约人民币 13.77 亿元。

【中广核新能源-经营数据】：2024 年 2 月公司发电量 1452.5 吉瓦时，同比增长 10.4%；中国风电项目增加 21.4%、太阳能

项目增加 13.7%、水电项目增加 7.2%；韩国项目减少 10.9%。

【山高新能源-经营数据】：2023 年 12 月公司发电量约 4311.93 亿千瓦时，同比增长约 20.7%；2023 年度累计总发电量约 56439.35 亿千瓦时，同比增长约 14.5%。

【中绿电-对外投资】：3 月 12 日，公司与青海综能、青海德坤共同投资设立青海曦和，负责“青海综合能源海南 100 万千瓦光储一体化项目”的建设运营；公司占其注册资本的 51%。

【江苏新能-公司公告】：公司公告披露 2024-2026 年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的 10%，以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的 30%。

【百通能源-业绩快报】：公司 2023 年度实现营业收入 10.82 亿元，同比下降 0.01%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.31 亿元，同比增长 19.50%。

【百通能源-人事变动】：公司总经理张春龙先生因个人工作原因辞职，董事会同意聘任饶俊铭先生为公司总经理。

【山高环能-子公司增资】：因业务发展需求，公司拟对下属公司山高十方进行增资，注册资金将从 2 亿增至 4.3 亿元人民币。

【山高环能-政府补助】：公司下属子公司北京新城热力有限公司于 3 月 13 日收到政府补贴预拨资金 3,980 万元，占公司 2022 年度经审计的归属于上市公司股东的净利润 10%以上，并计入营业收入。

【长江电力-人事变动】：近日雷鸣山辞去公司董事、董事长职务，由公司副董事长马振波先生代为履行董事长职务。

【四川能投发展-年报】：公司 2023 年实现营收 41.60 亿元，同比增长 25.56%；

归母净利润为 3.39 亿元，同比增长 12.46%。

【立新能源-年报】：公司 2023 年实现营收 9.90 亿元，同比增长 12.25%；归母净利润为 1.35 亿元，同比下降 31.01%。

【立新能源-分红规划】：公司将在未来三年（2023-2025 年）优先采取现金方式分配股利；每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 30%。

【立新能源-定增】：公司披露《2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案（修订稿）》，更新 2023 年财务数据等内容。

【闽东电力-人事变动】：黄建恩当选为公司董事会董事、董事长，并为公司法定代表人，已通过董事会和股东大会审议。

#### 4、燃气

【中国燃气-对外合作】：公司全资子公司中国城市燃气、Summit Energy 及 Fortune Clean Energy 订立合资协议，根据合资协议，承租人（中国城市燃气）须租赁两艘 LNG 运输船舶，为期二十年。

【重庆燃气-股权变动】：公司股东国家开发银行于 1 月 4 日至 3 月 11 日期间，减持持有股权比例由 5.15% 减少至 4.999995%，持有公司股份 7856.69 万股。

## 五、板块上市公司定增进展

表2：2024 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
博世科	董事会通过	0.00	15,146.18	2024-02-22	-
渤海股份	董事会通过	0.00	5,050.51	2024-01-13	-
兆新股份	股东大会通过	0.00	10,705.39	2024-02-07	2024-02-23
华能水电	董事会通过	0.00	180,000.00	2024-02-27	-

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3：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
002015.SZ	协鑫能科	2024-03-15	12.40	11.11	11.16	1066.40	长城证券股份有限公司武汉杨园南路证券营业部	中信证券股份有限公司北京总部证券营业部
600969.SH	郴电国际	2024-03-15	5.83	7.96	5.4	874.50	中信证券股份有限公司宁波分公司	华泰证券股份有限公司杭州求是路证券营业部
600905.SH	三峡能源	2024-03-15	4.60	-2.75	4.73	822.07	中信证券股份有限公司深圳深南大道证券营业部	中信证券股份有限公司深圳深南大道证券营业部
600969.SH	郴电国际	2024-03-14	5.80	9.43	5.30	1160.00	海通证券股份有限公司宁波解放北路证券营业部	华泰证券股份有限公司杭州求是路证券营业部
300187.SZ	永清环保	2024-03-14	5.32	0	5.32	1045.05	华泰证券股份有限公司天津白堤路证券营业部	申万宏源证券有限公司长沙五一大道证券营业部
600969.SH	郴电国际	2024-03-13	5.82	10.44	5.27	1164.00	中信证券股份有限公司宁波分公司	光大证券股份有限公司象山丹河东路证券营业部
600900.SZ	长江电力	2024-03-12	24.83	0.00	24.83	25515.31	长江证券股份有限公司北京百万庄大街证券营业部	机构专用
688335.SH	复洁环保	2024-03-12	10.49	-1.50	10.65	314.70	中国银河证券股份有限公司上海东大名路外滩证券营业部	国泰君安证券股份有限公司上海商城路证券营业部
002015.SZ	协鑫能科	2024-03-11	10.18	0	10.18	1221.60	长城证券股份有限公司武汉杨园南路证券营业部	中信证券股份有限公司北京总部证券营业部

600817.SH 宇通重工 2024-03-11

8.09

-2.06

8.26

1092.15

 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

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 2023
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
601985.SH	中国核电	买入	8.55	0.47	0.56	0.61	18.3	15.3	14.0	1.82
003816.SZ	中国广核	买入	3.82	0.20	0.21	0.25	19.4	18.2	15.3	1.72
600900.SH	长江电力	买入	24.71	0.94	1.12	1.40	26.4	22.1	17.7	3.07
600803.SH	新奥股份	买入	18.90	1.90	1.98	2.45	9.9	9.5	7.7	3.05
605090.SH	九丰能源	买入	28.72	1.76	2.16	2.59	16.3	13.3	11.1	2.42
003035.SZ	南网能源	买入	5.18	0.15	0.15	0.25	34.5	34.5	20.7	2.90
600821.SH	金开新能	买入	6.04	0.45	0.48	0.68	13.4	12.6	8.9	1.36
600995.SH	南网储能	买入	10.07	0.64	0.35	0.41	15.7	28.8	24.6	1.56
600027.SH	华电国际	买入	6.60	-0.08	0.51	0.61	-82.5	12.9	10.8	1.70
600023.SH	浙能电力	买入	6.00	-0.14	0.52	0.6	-42.9	11.5	10.0	1.19
600905.SH	三峡能源	买入	4.73	0.25	0.25	0.32	18.9	18.9	14.8	1.68
001289.SZ	龙源电力	买入	19.05	0.58	0.89	1.03	32.6	21.4	18.5	2.32
300355.SZ	蒙草生态	买入	3.30	0.08	0.25	0.36	41.3	13.2	9.2	1.19

资料来源：Wind、iFind、国信证券经济研究所预测 注：浙能电力 2023 和 2024 年 EPS 的预测值取自 iFind 盈利预测综合值。

## 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