

# 公用环保 202403 第 4 期

超配

国家发布 2024 年能源工作指导意见，坚持把保障国家能源安全放在首位

## 核心观点

**市场回顾：**本周沪深 300 指数下跌 0.70%，公用事业指数下跌 0.34%，环保指数下跌 1.08%，周相对收益率分别为 0.36%和-0.38%。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 14 和第 22 名。分板块看，环保板块下跌 1.08%；电力板块中，火电下跌 1.15%；水电上涨 0.83%，新能源发电下跌 0.34%；水务板块下跌 0.75%；燃气板块上涨 0.27%；检测服务上涨 0.57%。

**重要事件：**3 月 18 日《全额保障性收购可再生能源电量监管办法》发布。《办法》规定了电网企业、电力调度机构、电力交易机构等在全额保障性收购工作中的分工和责任，明确了全额保障性收购范围，要求电网企业应按照相关规划和规定要求，统筹建设或者改造可再生能源发电项目配套电网设施。电网企业与可再生能源发电企业应加强协调，根据项目建设合理工期安排建设时序，力争实现同步投产。该办法将从 2024 年 4 月 1 日起开始施行。

**专题研究：**3 月 22 日，国家能源局发布《2024 年能源工作指导意见》，坚持把保障国家能源安全放在首位。其中提出三项主要目标：1) 供应保障能力持续增强，全国能源生产总量达到 49.8 亿吨标准煤左右，发电装机达到 31.7 亿千瓦左右，发电量达到 9.96 万亿千瓦时左右；2) 能源结构持续优化，非化石能源发电装机占比提高到 55%左右，非化石能源占能源消费总量比重提高到 18.9%左右；3) 质量效率稳步提高，煤电“三改联动”持续推进。

**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、稳增长属性显现，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	8.84	1,669.28	0.56	0.61	15.8	14.5
003816.SZ	中国广核	买入	3.85	1,748.53	0.21	0.25	18.3	15.4
600900.SH	长江电力	买入	25.01	6,119.50	1.12	1.40	22.3	17.9
600803.SH	新奥股份	买入	19.14	593.03	1.98	2.45	9.7	7.8
605090.SH	九丰能源	买入	27.33	171.97	2.16	2.59	12.7	10.6
003035.SZ	南网能源	买入	5.02	190.15	0.15	0.25	33.5	20.1
600821.SH	金开新能	买入	5.89	117.64	0.48	0.68	12.3	8.7
600995.SH	南网储能	买入	9.69	309.69	0.35	0.41	27.7	23.6
600027.SH	华电国际	买入	6.45	612.84	0.51	0.61	12.6	10.6
600023.SH	浙能电力	买入	6.08	815.25	0.52	0.6	11.7	10.1
600905.SH	三峡能源	买入	4.63	1,325.24	0.25	0.32	18.5	14.5
001289.SZ	龙源电力	买入	18.65	1,099.53	0.89	1.03	21.0	18.1
300355.SZ	蒙草生态	买入	3.26	52.30	0.25	0.36	13.0	9.1

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

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

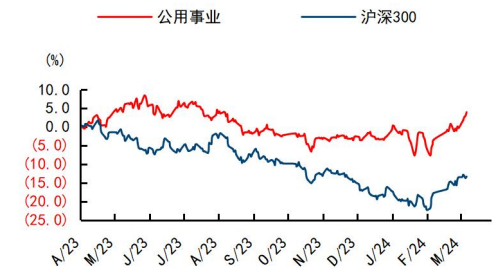
证券分析师：黄秀杰  
021-61761029  
huangxiujie@guosen.com.cn  
S0980521060002

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  
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 .....	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 .....	21
(一) 行业动态 .....	21
(二) 公司公告 .....	22
五、 板块上市公司定增进展 .....	24
六、 本周大宗交易情况 .....	25
七、 风险提示 .....	25
八、 公司盈利预测 .....	25

## 图表目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅情况 .....	8
图 2: 公用事业细分子板块涨跌情况 .....	8
图 3: A 股环保行业各公司表现 .....	9
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 .....	10
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 .....	11
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 .....	12
图 12: H 股燃气行业各公司表现 .....	12
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: 截至 2023 年 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: 截至 2023 年 12 月份我国用电量分类占比 .....	14
图 23: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) .....	15
图 24: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) .....	15
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: 2024 年 2 月省内交易电量情况 .....	16
图 28: 2024 年 2 月省间交易电量情况 .....	16
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) .....	17
图 32: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	17
图 33: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	17
图 34: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	17
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) .....	18
图 38: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	18

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) .....	19
图 42: 全国碳市场交易额度 (单位: 万元) .....	19
图 43: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO <sub>2</sub> e) .....	19
图 44: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO <sub>2</sub> e) .....	19
图 45: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格 .....	20
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 价格有所下降 (元/吨) .....	21
图 49: LNG 价格 (元/吨) .....	21
表 1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 3. 18-3. 22) .....	19
表 2: 2024 年板块上市公司定增进展 .....	24
表 3: 本周大宗交易情况 .....	25
附表: 公司盈利预测及估值 .....	25

## 一、专题研究与核心观点

### （一）异动点评

本周沪深 300 指数下跌 0.70%，公用事业指数下跌 0.34%，环保指数下跌 1.08%，周相对收益率分别为 0.36%和-0.38%。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 14 和第 22 名。

分板块看，环保板块下跌 1.08%；电力板块子板块中，火电下跌 1.15%；水电上涨 0.83%，新能源发电下跌 0.34%；水务板块下跌 0.75%；燃气板块上涨 0.27%；检测服务板块上涨 0.57%。

### （二）重要政策及事件

#### 1、《全额保障性收购可再生能源电量监管办法》发布

3 月 18 日，《全额保障性收购可再生能源电量监管办法》、《电力企业信息报送规定》、《供电营业规则》发布。《办法》规定了电网企业、电力调度机构、电力交易机构等在全额保障性收购工作中的分工和责任。《规定》明确了电力企业报送信息内容、程序、报送方式、信息使用及监督管理。《营业规则》规定了供电企业的供电方式、新装、增容与变更用电规则等。

#### 2、《2024 年能源工作指导意见》发布

3 月 22 日，国家能源局发布《2024 年能源工作指导意见》，指出全国能源生产总量达到 49.8 亿吨标准煤左右，原油产量稳定在 2 亿吨以上，发电装机达到 31.7 亿千瓦左右，发电量达到 9.96 万亿千瓦时左右，非化石能源发电装机占比提高到 55%左右。风电、太阳能发电量占全国发电量的比重达到 17%以上，非化石能源占能源消费总量比重提高到 18.9%左右。

#### 3、国务院发布《扎实推进高水平对外开放更大力度吸引和利用外资行动方案》

3 月 19 日，国务院办公厅发布的《扎实推进高水平对外开放更大力度吸引和利用外资行动方案》指出，控制化石能源消费，落实原料用能和非化石能源消费不纳入能源消耗总量和强度控制等政策，保障外资项目合理用能需求。加快推动绿证交易和跨省区绿电交易，满足外商投资企业绿电需求。

#### 4、能源局发布《配电网安全风险管控重点行动工作方案》

3 月 21 日，国家能源局发布《配电网安全风险管控重点行动工作方案》。指出选择吉林、江苏、江西、山东、广西、陕西 6 个省份，重点总结分析 110kV 及以下电网安全运行和可靠供电的突出问题，涉及储能、分布式新能源电源等。

### （三）专题研究

3 月 18 日，国家发展改革委印发《全额保障性收购可再生能源电量监管办法》。新修订的《监管办法》明确了全额保障性收购范围，要求电网企业应按照相关规划和规定要求，统筹建设或者改造可再生能源发电项目配套电网设施。电网企业与可再生能源发电企业应加强协调，根据项目建设合理工期安排建设时序，力争实现同步投产。如遇客观原因接入工程无法按期投入运行，电网企业应通过临时接入等方式最大限度保障可再生能源发电机组接入并网。该办法将从 2024 年 4 月 1 日起开始施行。《监管办法》的具体内容要点如下。

- **符合全额保障性收购条件的上网电量需满足三个硬性条件。** 1) 可再生能源发电项目符合除沼气发电以外的可再生能源开发利用规划； 2) 可再生能源发电项目依法取得行政许可或者报送备案； 3) 可再生能源发电项目符合并网技术标准。
- **可再生能源发电项目的上网电量包括保障性收购电量和市场交易电量。** 保障性收购电量是指按照国家可再生能源消纳保障机制、比重目标等相关规定，应由电力市场相关成员承担收购义务的电量。市场交易电量是指通过市场化方式形成价格，由售电企业和电力用户等电力市场相关成员共同承担收购责任的电量。此外，因可再生能源发电企业原因、电网安全约束、电网检修、市场报价或者不可抗力等因素影响可再生能源电量收购的，对应电量不计入全额保障性收购范围。
- **规定了电力市场内所有参与者的收购分工职责。** 电网企业应加强电量的管理，并组织电力市场相关成员，确保可再生能源发电项目保障性收购电量的消纳；电力交易机构应严格监管电力市场相关成员，推动可再生能源发电项目按照市场规则参与市场交易；电力调度机构应编制并实施可再生能源发电调度计划，保障可再生能源优先调度并制定具体流程。
- **明确了多个违法行为及具体惩罚措施。** 电网企业、电力调度机构、电力交易机构有下列行为之一，未按规定收购可再生能源电量造成可再生能源发电企业经济损失的，应承担对应赔偿责任，并由电力监管机构责令限期改正：1) 未按有关规定建设或者未及时完成建设可再生能源发电项目接入工程的； 2) 拒绝或者阻碍与可再生能源发电企业签订购售电合同、并网调度协议和电力交易合同的； 3) 未提供或者未及时提供可再生能源发电并网服务的； 4) 未优先调度可再生能源发电的； 5) 因电网企业、电力调度机构或者电力交易机构原因造成未能全额保障性收购可再生能源电量的其他情形。

**《2024 年能源工作指导意见》发布，要求能源生产总量达 49.8 亿吨标准煤左右，非化石能源发电装机占比提至 55%左右。** 3 月 22 日，国家能源局发布《2024 年能源工作指导意见》，提出了三项主要目标：1) 供应保障能力持续增强，全国能源生产总量达到 49.8 亿吨标准煤左右，发电装机达到 31.7 亿千瓦左右，发电量达到 9.96 万亿千瓦时左右； 2) 能源结构持续优化，非化石能源发电装机占比提高到 55%左右，非化石能源占能源消费总量比重提高到 18.9%左右； 3) 质量效率稳步提高，煤电“三改联动”持续推进，能源清洁高效开发利用取得新成效，科技创新成果应用取得新进展。

- **持续夯实能源保障基础。** 把能源安全作为高质量发展的基石，强化化石能源安全兜底保障，持续巩固提升油气产量，保持煤炭产能合理裕度。提升电力系统稳定调节能力，印发实施指导火电转型发展的相关政策，优化抽水蓄能中长期发展规划布局。推动新型储能多元化发展，增加战略储备和调节能力；强化区域协同保障，筑牢能源安全保障的根基。
- **落实双碳目标任务，大力推进非化石能源高质量发展。** 多措并举提高非化石能源比重，巩固扩大风电光伏良好发展态势，稳步推进大型风电光伏基地建设；稳步推进水电核电开发建设，制定长江流域水电开发建设方案，有序推进重大水电工程前期工作，积极安全有序推动沿海核电项目核准。持续完善绿色低碳转型政策体系，优化完善产业发展政策，以能源绿色发展支撑美丽中国建设。
- **深化能源利用方式变革。** 深入推动交通用能电气化，持续优化城市、公路沿线和居民社区充电网络，促进北方地区清洁取暖持续向好发展，持续推动重

点领域清洁能源替代；适应经济社会清洁化、低碳化发展趋势，强化能源行业节能降碳提效，加大能源资源与伴生矿产协同开发技术研发力度；提高清洁低碳能源消费替代程度，加快培育能源新业态新模式，协同推进能源产业节能减污降碳，推动形成绿色低碳的生产生活方式。

- **推进能源技术创新。**深入实施创新驱动发展战略，聚焦高端化、数字化、智能化，扎实推进“十四五”能源领域科技创新规划项目落地实施，加强能源研发创新平台管理，落实研发任务，持续完善能源科技创新体系；依托能源领域战略科技力量推进关键技术装备创新，加快能源技术攻关和成果转化提升能源产业链供应链自主可控水平；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，促进能源新技术应用等新质生产力发展。
- **持续推进能源治理体系和能力现代化。**健全完善能源法治体系，持续深化能源体制机制改革，深化电力、油气体制改革，推进基础设施高质量公平开放；加大能源监管力度，加强能源电力安全治理，创新能源监管方式，维护公平公正市场环境，出台关于新型电力系统安全治理的政策文件和防范新能源等新型并网主体并网安全事故重点要求，不断提升能源治理体系现代化水平。
- **务实推进能源国际合作。**有序推进清洁能源产业链合作，构建能源绿色低碳转型共赢新模式，深化新能源科技创新国际合作；深度参与国际能源治理变革，高质量建设“一带一路”能源合作伙伴关系和全球清洁能源合作伙伴关系，组织召开双边对话机制活动；密切关注国际能源形势变化，统筹利用国内国际两个市场、两种资源，扩大高水平能源国际合作，巩固发展煤炭国际贸易合作，提升开放条件下能源安全保障能力。

#### （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**。

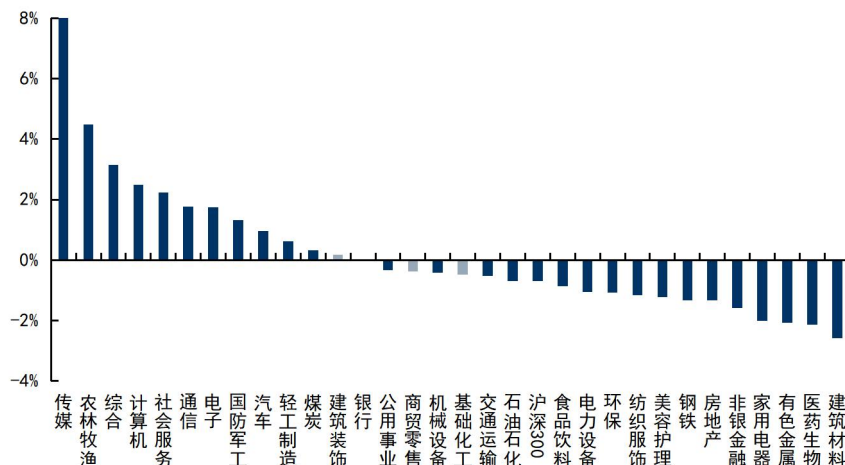
**环保：**1、业绩改善，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增长运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。推荐草原生态修复、草种和牧草共同发展的**蒙草生态**。

## 二、板块表现

### （一）板块表现

本周沪深 300 指数下跌 0.70%，公用事业指数下跌 0.34%，环保指数下跌 1.08%，周相对收益率分别为 0.36%和-0.38%。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 14 和第 22 名。

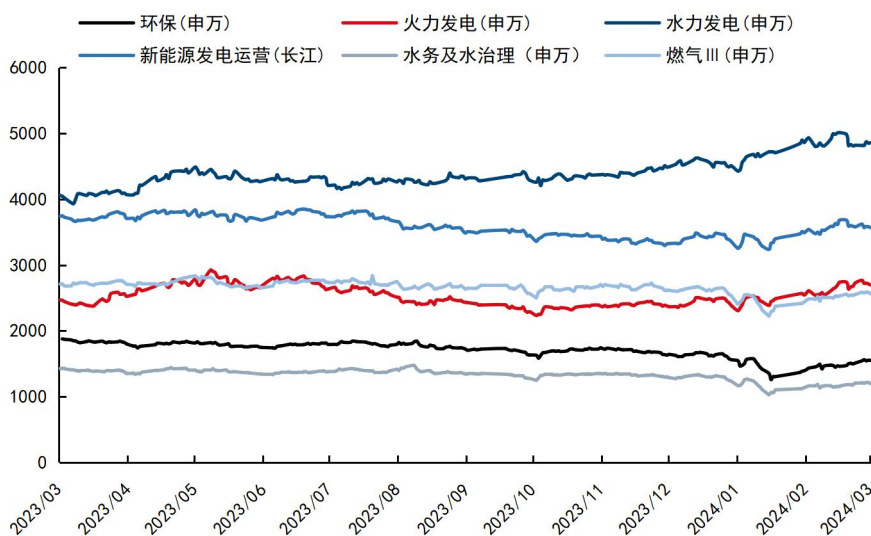
图1：申万一级行业涨跌幅情况



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 1.08%；电力板块子板块中，火电下跌 1.15%；水电上涨 0.83%，新能源发电下跌 0.34%；水务板块下跌 0.75%；燃气板块上涨 0.27%；检测服务板块上涨 0.57%。

图2：公用事业细分子板块涨跌情况



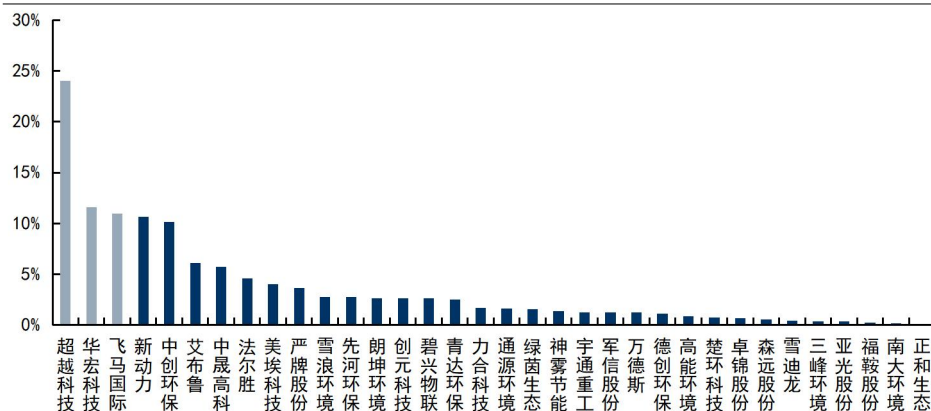
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## (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 84 家环保公司有 34 家上涨，46 家下跌，4 家横盘。涨幅第二名和第三名是华宏科技 (11.57%)、飞马国际 (10.98%)。

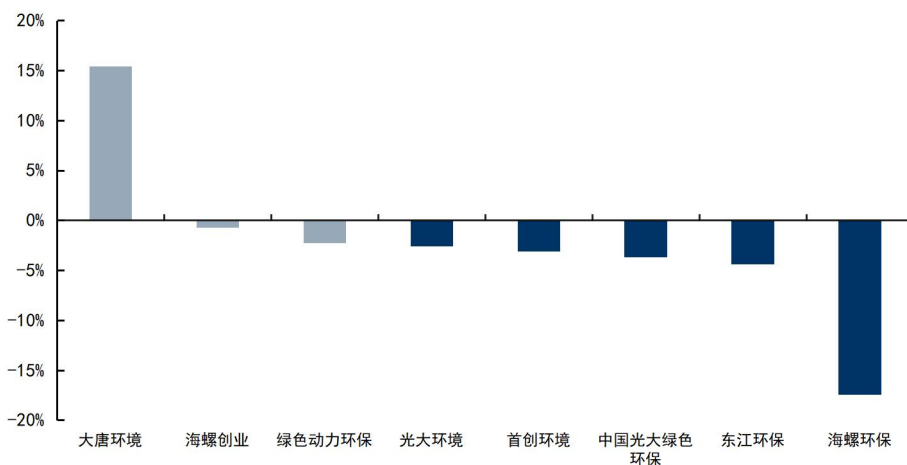
图3: A股环保行业各公司表现



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多数下跌, 申万二级行业中 8 家环保公司有 1 家上涨, 7 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**大唐环境 (15.38%)**、**海螺创业 (-0.73%)**、**绿色动力环保 (-2.23%)**。

图4: H股环保行业各公司表现

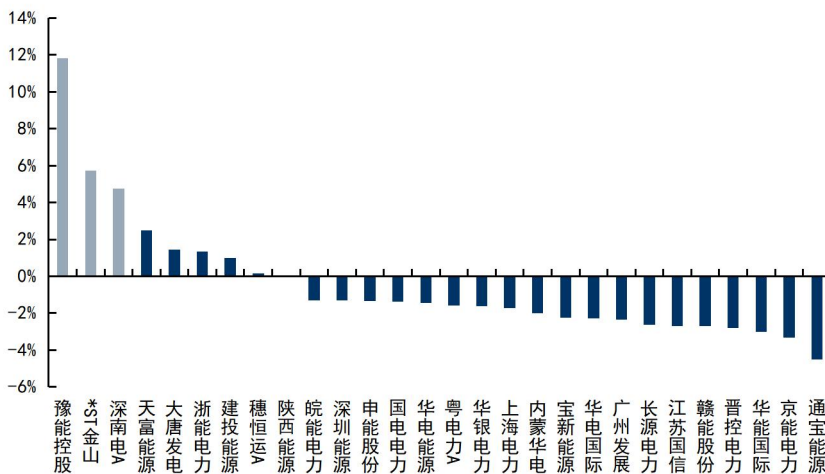


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 2、电力行业

本周 A 股火电行业股票多数下跌, 申万指数中 28 家火电公司有 8 家上涨, 19 家下跌, 1 家横盘。涨幅第一名和第三名是**豫能控股 (11.82%)**、**深南电 A (4.76%)**。

图5: A股火电行业各公司表现

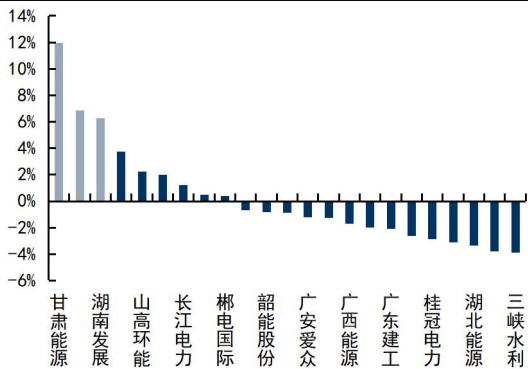


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周 A 股水电行业股票多数下跌, 申万指数中 23 家水电公司有 9 家上涨, 14 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**甘肃能源 (11.97%)**、**西昌电力 (6.83%)**、**湖南发展 (6.28%)**。

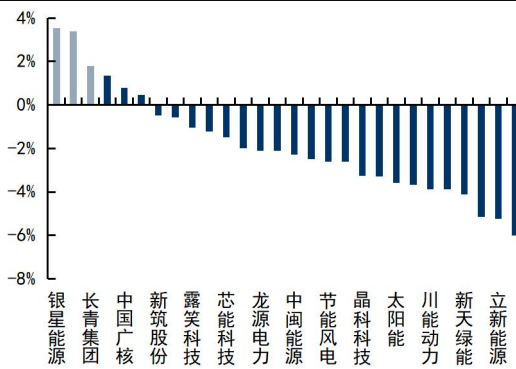
本周 A 股新能源发电行业股票多数下跌, 申万指数中 28 家新能源发电公司有 6 家上涨, 22 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**银星能源 (3.52%)**、**中国核电 (3.39%)**、**长青集团 (1.79%)**。

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

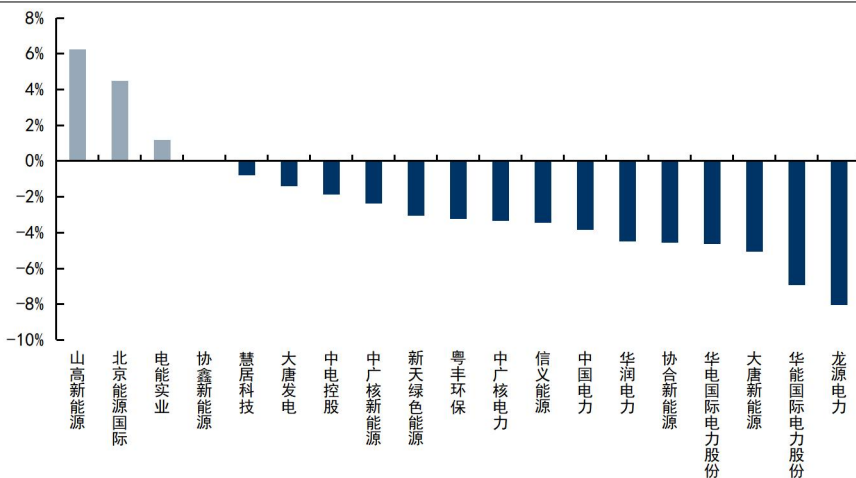
图7: A股新能源发电行业各公司表现



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下跌, 申万指数中 19 家环保公司有 3 家上涨, 15 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是**山高新能源 (6.25%)**、**北京能源国际 (4.49%)**、**电能实业 (1.19%)**。

图8: H股电力行业各公司表现



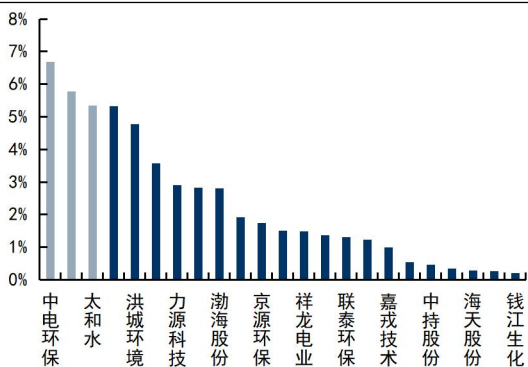
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 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 53 家水务公司 24 家上涨, 28 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是中电环保 (6.68%)、上海凯鑫 (5.77%)、太和水 (5.34%)。

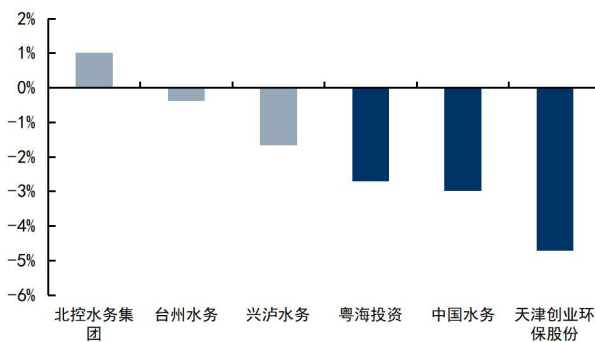
本周港股水务行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 6 家环保公司有 1 家上涨, 5 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是北控水务集团 (1.02%)、台州水务 (-0.37%)、兴泸水务 (-1.67%)。

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



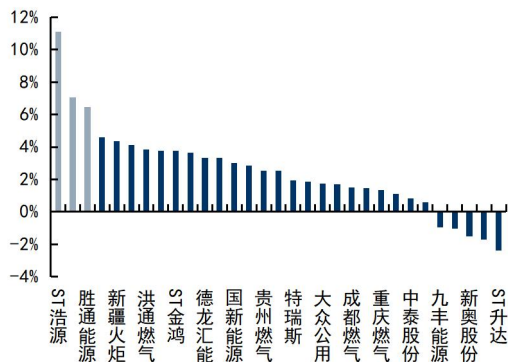
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票多数上涨, 申万三级行业中 31 家燃气公司 16 家上涨, 14 家下跌, 1 家横盘。涨幅第二名和第三名是蓝天燃气 (6.53%)、凯添燃气 (5.96%)。

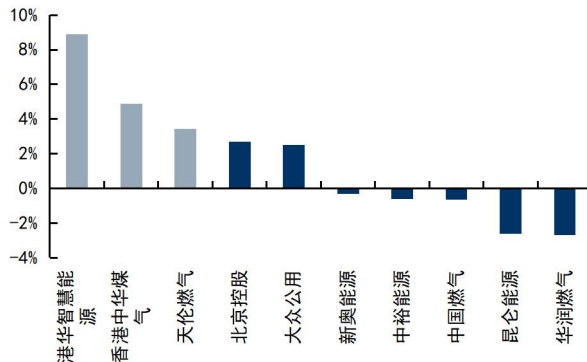
本周港股燃气行业股票涨跌互现, 申万港股二级行业中 10 家环保公司有 5 家上涨, 5 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是港华智慧能源 (8.90%)、香港中华煤气 (4.89%)、天伦燃气 (3.46%)。

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

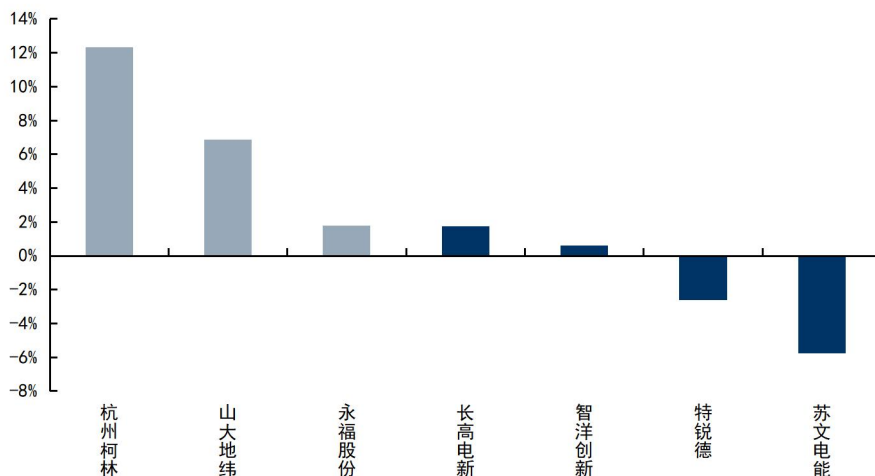


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 5、电力服务

本周 A 股电力工程行业股票多数上涨, 7 家电力工程公司 5 家上涨, 2 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是杭州柯林(12.32%)、山大地纬(6.87%)、永福股份(1.77%)。

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。

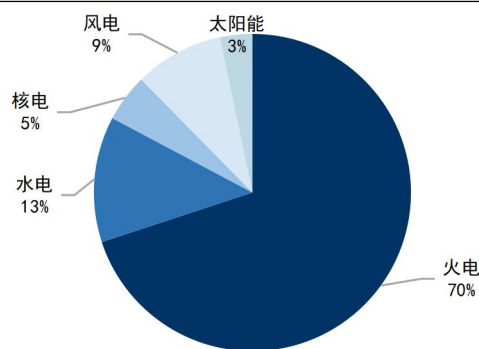
2023 年 1-12 月份，全国绝对发电量 89091 亿千瓦时，同比增长 5.2%。分品种看，1-12 月份，火力绝对发电量为 62318 亿千瓦时，同比增长 6.1%；水电量 11409 亿千瓦时，同比下降 5.6%；风力发电量 8090 亿千瓦时，同比增长 12.3%；核电量 4333 亿千瓦时，同比增长 3.7%；太阳能发电量 2940 亿千瓦时，同比增长 17.2%。

图14: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



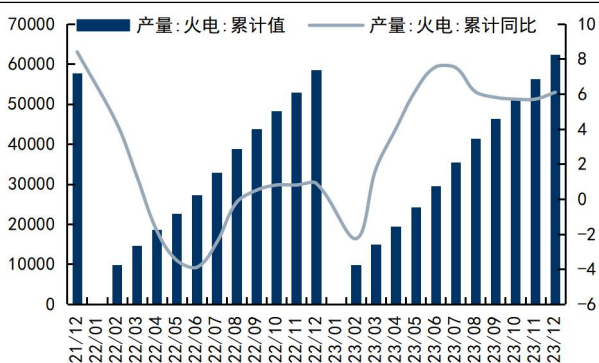
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图15: 截至 2023 年 1-12 月份发电量分类占比



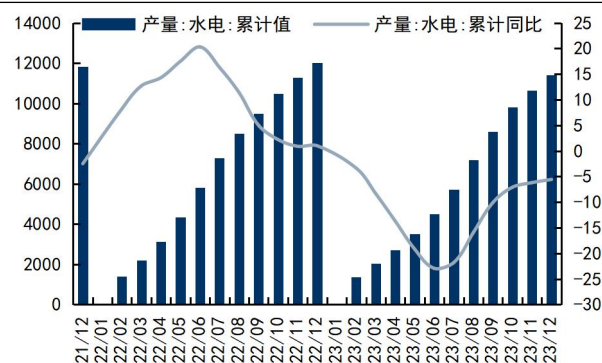
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

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%。

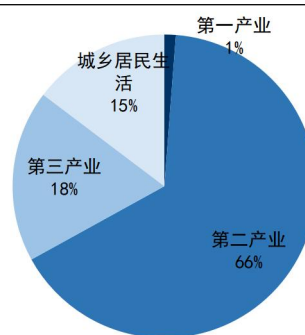
2023年1-12月,全社会用电量92241亿千瓦时,同比增长6.7%,其中规模以上工业发电量为89091亿千瓦时。从分产业用电看,第一产业用电量1278亿千瓦时,同比增长11.5%;第二产业用电量60745亿千瓦时,同比增长6.5%;第三产业用电量16694亿千瓦时,同比增长12.2%;城乡居民生活用电量13524亿千瓦时,同比增长0.9%。

图21: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



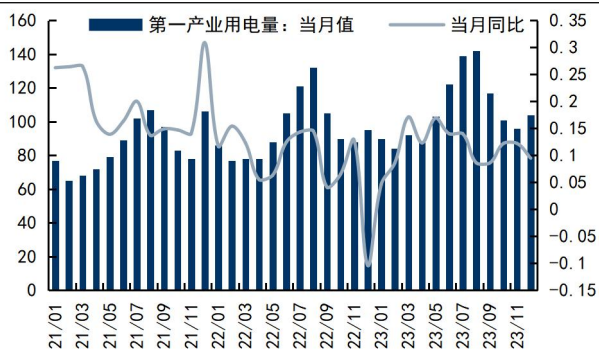
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图22: 截至2023年12月份我国用电量分类占比



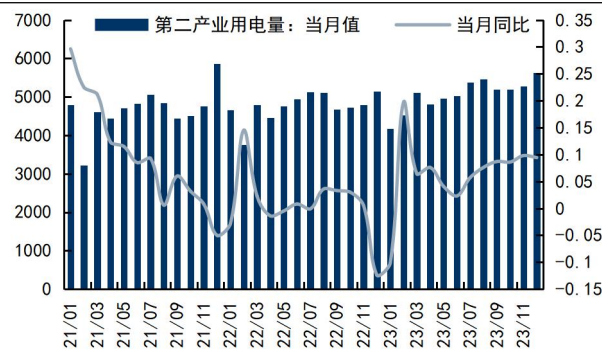
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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)



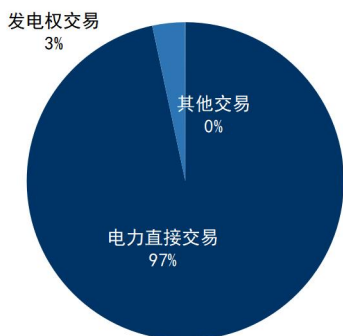
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

### 3. 电力交易

2024年2月, 全国各电力交易中心组织完成市场交易电量4160.5亿千瓦时, 同比下降4.2%。省内交易电量合计为3352.4亿千瓦时, 其中电力直接交易3240.4亿千瓦时(含绿电交易69.2亿千瓦时、电网代理购电792.9亿千瓦时)、发电权交易111.1亿千瓦时、其他交易0.9亿千瓦时。省间交易电量合计为808.1亿千瓦时, 其中省间电力直接交易75.4亿千瓦时、省间外送交易725.9亿千瓦时、发电权交易6.8亿千瓦时。

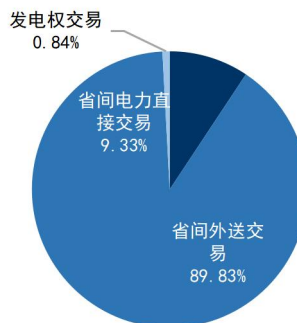
2024年2月, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为3315.8亿千瓦时, 同比下降6.6%。其中, 省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为3240.4亿千瓦时, 省间电力直接交易(外受)电量合计为75.4亿千瓦时。

图27: 2024年2月省内交易电量情况



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图28: 2024年2月省间交易电量情况



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

2024年1-2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7603.8亿千瓦时, 同比增长10.4%, 占该区域全社会用电量的比重为61.8%, 其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为1841亿千瓦时, 同比增长18%; 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1366.9亿千瓦时, 同比增长8.3%, 占该区域全社会用电量的比重为58.8%, 其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为88.8亿千瓦时, 同比下降13.2%; 内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量475.3亿千瓦时, 同比增长23.2%, 占该区域全社会用电量的比重为69.7%。

2024年1-2月, 国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为5789.5亿千瓦时, 同比增长6.8%; 南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为1253.4亿千瓦时, 同比增长12.8%; 蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为437.3亿千瓦时, 同比增长21%。

#### 4. 发电设备

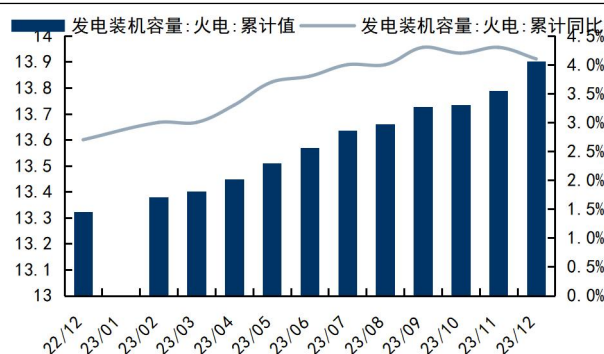
截至2023年12月底, 全国累计发电装机容量约29.2亿千瓦, 同比增长13.9%。其中, 太阳能发电装机容量约6.1亿千瓦, 同比增长55.2%; 风电装机容量约4.4亿千瓦, 同比增长20.7%。

图29: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



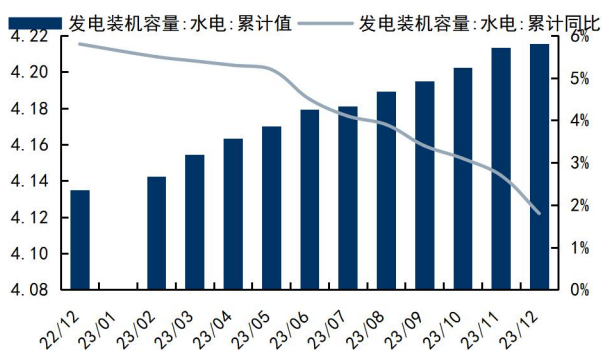
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图30: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



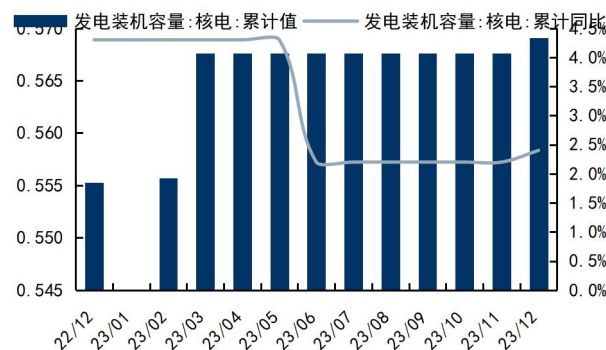
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



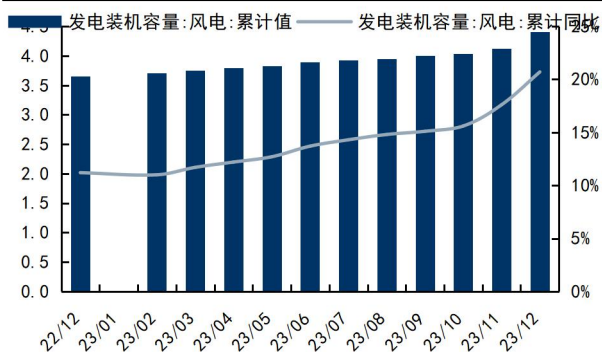
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



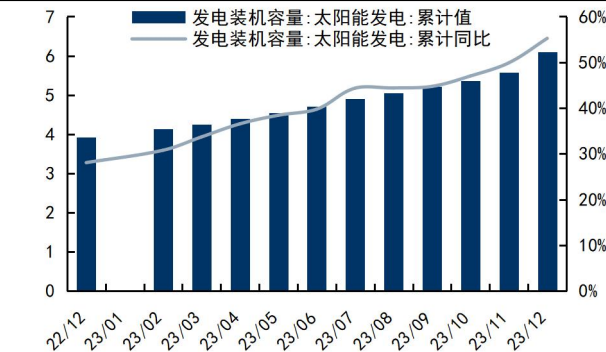
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图33: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



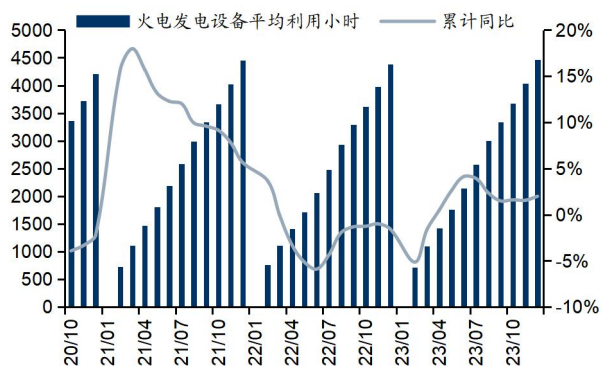
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

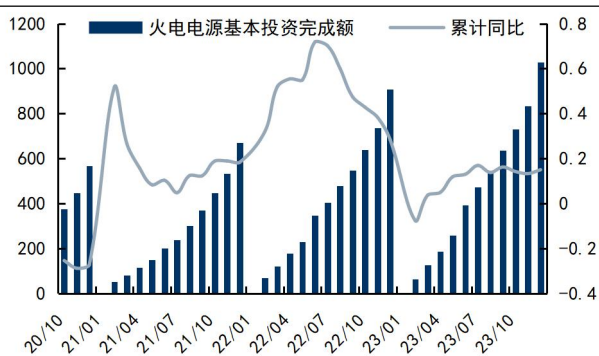
2023年1-12月份, 全国发电设备累计平均利用3592小时, 比上年同期减少101小时。其中, 水电3133小时, 比上年同期减少285小时; 火电4466小时, 比上年同期增加76小时。

### 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

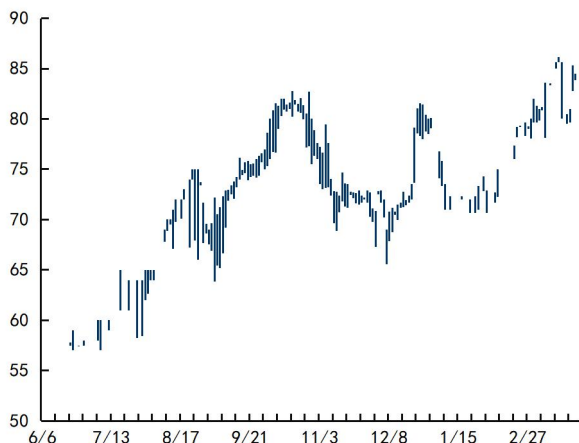
本周全国碳市场综合价格行情为：最高价 85.33 元/吨，最低价 79.50 元/吨，收盘价较上周五上涨 4.79%。

本周挂牌协议交易成交量 19.29 万吨，成交额 1619.60 万元；本周无大宗协议交易。

本周全国碳排放配额总成交量 19.29 万吨，总成交额 1619.60 万元。

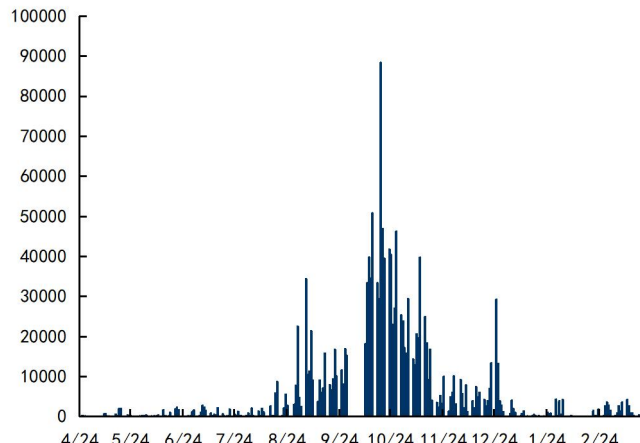
截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 4.49 亿吨，累计成交额 255.25 亿元。

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 (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. 18-3. 22)

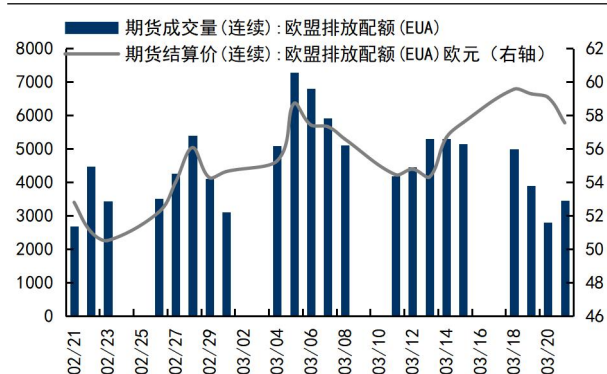
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量 (吨)	9,847	34,413	9,833	152,534	60,022	37,908	42,736	580,000
较上周变动	293.41%	-77.41%	142.79%	26.48%	-	28.56%	314.91%	2799.71%
合计成交额 (元)	600,189	2,468,529	828,699	9,737,796	1,988,232	1,537,135	1,877,687	10,730,000
较上周变动	298.22%	-77.54%	114.52%	22.76%	-	28.14%	524.13%	1746.63%
成交均价 (元/吨)	60.95	72	84	64	33	41	44	19
较上周变动	1.22%	-0.57%	-11.64%	-2.94%	-	-0.32%	50.42%	-36.32%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 2. 国际碳市场行情

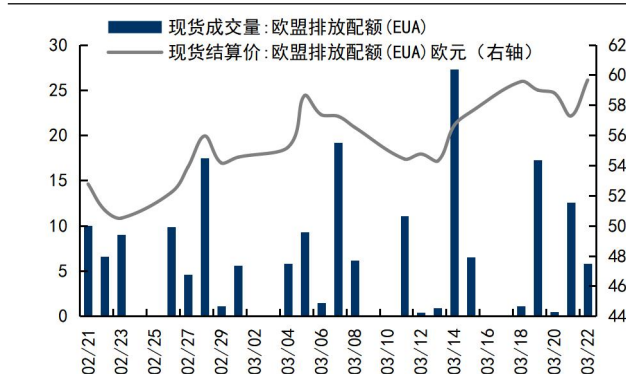
根据欧洲气候交易所数据, 2024年3月18日-3月22日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交15150.00万吨CO<sub>2</sub>e, 较前一周下降37.91%。平均结算价格为47.10欧元/CO<sub>2</sub>e, 较前一周下降15.23%。根据欧洲能源交易所数据, 2024年3月18日-3月22日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交37.30万吨CO<sub>2</sub>e, 较前一周下降19.26%。平均结算价格58.86欧元/CO<sub>2</sub>e, 较前一周上涨5.98%。

图43: 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44: 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

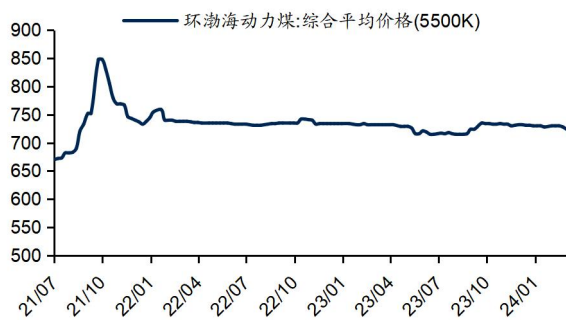


资料来源: 欧洲气候交易所, 国信证券经济研究所整理

### (三) 煤炭价格

本周港口动力煤现货市场价较上周下降。环渤海动力煤 2024 年 3 月 20 日的价格为 724 元/吨, 较上周下降 4 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

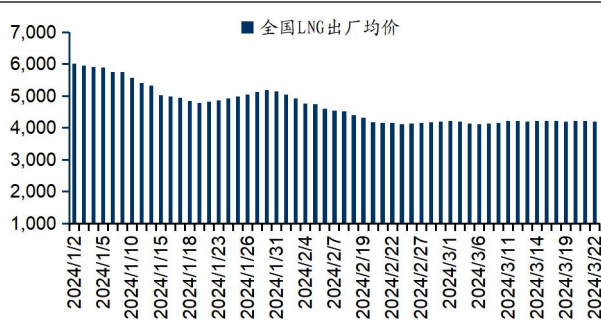
本周国内 LNG 价格较上周上涨, 2024 年 3 月 22 日价格为 4207 元/吨, 较上周下降 12 元/吨。

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

##### 1) 关于加强生态环境分区管控的意见发布

3月18日,中共中央办公厅、国务院办公厅发布的《意见》明确,到2025年基本建立生态环境分区管控制度,到2035年全面建立体系健全、机制顺畅、运行高效的分区管控制度。

#### 2、电力

##### 1) 中华人民共和国国家发展和改革委员会 2024 年第 13、14、15 号令发布

3月18日,《全额保障性收购可再生能源电量监管办法》、《电力企业信息报送规定》、《供电营业规则》发布。《办法》规定了电网企业、电力调度机构、电力交易机构等在全额保障性收购工作中的分工和责任。《规定》明确了电力企业报送信息内容、程序、报送方式、信息使用及监督管理。《营业规则》规定了供电企业的供电方式、新装、增容与变更用电规则等。

##### 2) 国务院发布《扎实推进高水平对外开放更大力度吸引和利用外资行动方案》

3月19日,国务院办公厅发布的《扎实推进高水平对外开放更大力度吸引和利用外资行动方案》指出,控制化石能源消费,落实原料用能和非化石能源消费不纳入能源消耗总量和强度控制等政策,保障外资项目合理用能需求。加快推动绿证交易和跨省区绿电交易,满足外商投资企业绿电需求。

##### 3) 《2024 年能源工作指导意见》发布

3月22日,国家能源局发布《2024年能源工作指导意见》,指出全国能源生产总量达到49.8亿吨标准煤左右,原油产量稳定在2亿吨以上,发电装机达到31.7亿千瓦左右,发电量达到9.96万亿千瓦时左右,非化石能源发电装机占比提高到55%左右。风电、太阳能发电量占全国发电量的比重达到17%以上,非化石能源占能源消费总量比重提高到18.9%左右。

##### 4) 《煤矿智能化标准体系建设指南》印发

3月20日，国家能源局印发《煤矿智能化标准体系建设指南》，明确了煤矿智能化标准体系的基本要求、基本原则和建设目标，提出制定完善相关标准规范，推动建立科学严谨的煤矿智能化标准体系。

#### 5) 能源局发布《配电网安全风险管控重点行动工作方案》

3月21日，国家能源局发布《配电网安全风险管控重点行动工作方案》。指出选择吉林、江苏、江西、山东、广西、陕西6个省份，重点总结分析110kV及以下电网安全运行和可靠供电的突出问题，涉及储能、分布式新能源电源等。

#### 6) 国家统计局发布2024年1-2月能源生产情况

3月18日，国家统计局发布的生产情况显示，1-2月份电力生产14870亿千瓦时，增长8.3%，其中规上工业火电增长9.7%，规上工业水电增长0.8%，规上工业核电增长3.5%，规上工业风电、太阳能分别增长5.8%、15.4%。

#### 7) 1~2月全社会用电量同比增长11.0%

国家能源局发布，2024年1~2月，全社会用电量累计15316亿千瓦时，同比增长11.0%，其中规模以上工业发电量为14870亿千瓦时。

#### 8) 内蒙古：2024年计划新增新能源装机13.2GW

近日，内蒙古发布《内蒙古关于打好“三北”工程攻坚战和三大标志性战役 推进防沙治沙和风电光伏一体化工程的令》，提出2024年新增新能源装机1320万千瓦，在3月20日前推动“三北”工程三大标志性战役、防沙治沙和风电光伏一体化工程进场开工。

## (二) 公司公告

### 1、环保

【永清环保-项目投资】：公司与印尼德信钢铁有限公司签订分布式光伏发电项目能源管理协议，本项目发电设备装机容量约为65.89MW，总成本2.7亿人民币。

【建工修复-限售股流通】：本次解除限售的股东6名，解除限售的股份数量14080100股，占公司总股本的0.3222%，该部分股份可上市流通日为3月21日。

【启迪环境-对外投资】：公司拟与云南强腾等三家公司共同投资设立辽阳鞍盈矿业技术有限公司，公司出资占比40%。

【蒙草生态-对外合作】：公司与明阳智慧能源于3月20日签署了战略合作协议，将在新能源治沙、固沙生物质资源开发、风光制氢及绿氢化工综合利用等方面深入合作，本次签署协议为意向性文件。

【盈峰环境-项目中标】：近日，公司子公司中联重科中标三个项目，项目一为惠州市环卫市场化服务项目，项目二为邵阳县农村垃圾收转运和集镇清扫保洁项目，项目三为郭巷街道一体化综合服务项目，三个项目中标总额为8.79亿元。

【高能环境-项目中标】：3月21日公司中标项目兰州市污泥处置厂升级改造项项目，中标金额为1.14亿元。

【龙净环保-年报】：公司2023年实现营收109.73亿元，同比下降7.64%；实现归母净利润5.09亿元，同比下降36.74%。公司计划2024年新能源板块新增投入40.8亿元，预计需要银行融资32亿元。

【龙净环保-投资变更】：公司子公司紫金龙净原拟与中广核共同开发建设源网荷储新能源孤网系统项目，因原合资协议停止实施，项目实施主体变更为紫金龙净，建设内容及规模变更为【一期 115MW 光伏+65MW/130MWh 电化学储能】。

【创业环保-年报】：公司 2023 年实现营收 46.65 亿元，同比增长 3.16%；实现归母净利润 8.65 亿元，同比增长 15.17%。

## 2、水务

【上海洗霸-年度报告】：2023 年公司营业收入约 5.41 亿元，同比下降 10.5%，归属于上市公司股东的净利润约 3897.4 万元，同比下降 7.8%。

【海天股份-年报】：2023 年公司实现营收 12.77 亿元，同比增长 7.53%；实现归母净利润 2.42 亿元，同比增长 13.5%。

【节能国祯-年度报告】：2023 年公司营收约 41.28 亿元，同比+0.71%，归母净利润约 3.92 亿，同比-3.11%。

【联合水务-限售股流通】：首发股份解除限售的股份数量 8762.10 万股，占公司总股本 20.70%，上市流通日为 3 月 27 日。

## 3、电力

【山高新能源-盈利预告】：公司 2023 年度公司股权持有人应占溢利约 3.40-4.16 亿港元，同比增加约 0.82-1.58 亿港元。

【绿色能源科技集团-年度报告】：截至 2023 年 12 月 31 日止 6 个月公司收入约 3863 万港元，全面亏损总额约 294.4 万港元。

【甘肃能源-资产收购】：公司拟通过发行股份及支付现金方式购买电投集团持有的常乐公司 66% 股权，本次交易后公司主营业务将新增火力发电业务。

【中国核电-经营计划】：公司发布 2024 年第一次临时股东大会会议资料，2024 年投资计划总额为 1215.5 亿元，较 2023 年投资计划提高 51.9%；2024 年营业收入预算为 800.0 亿元，同比增长 8.3%；营业成本预算 431.5 亿元，同比增长 7.0%；预计毛利润为 368.6 亿元，同比增长 9.8%。

【华能水电-人事变动】：公司董事会已同意选举孙卫为董事长，滕卫恒、李石山为公司副董事长，聘任赵虎为董秘，孔令兵为证代。

【南网储能-对外合作】：公司于 3 月 19 日与云南省西畴县政府等共同签订《云南省西畴县抽水蓄能电站投资协议》，项目规划装机 120 万千瓦。

【上海电力-重大交易】：公司拟收购巴基斯坦 KES 能源公司持有的 KE 公司股权，因 KE 公司新多年期电价机制（MYT）与《股份买卖协议》中约定的交割先决条件仍有差异，公司正与交易对方谈判。

【港灯-SS-年报】：2023 年公司实现营收 114.06 亿港元，同比上涨 5.68%；实现综合溢利 31.56 亿港元，同比增长 6.84%。

【华润电力-业绩公告】：2023 年公司营收 1033.3 亿港元，同比+0.03%，净利润 110.0 亿港元，同比+56.2%。24 年 1-2 月累计售电量 32,644,142 兆瓦时，同比+7.4%。

【华能国际电力股份-业绩公告】：2023 年营收 2544 亿元，同比+3.1%，归属权益持有者净利润 83.6 亿元，同比+204.1%，境内电厂上网电量 4478.56 亿千瓦时。

【电能实业-业绩公告】：2023 年公司营业收入 12.92 亿港元，同比+2.13%，股东应占溢利 60.03 亿港元，同比+6.27%。

【中绿电-项目核准】：公司子公司曦和绿德于 3 月 20 日收到《关于青海综合能源海南 100 万千瓦光储一体化项目的项目备案登记表》。

【山高新能源-对外投资】：公司与山东国际合作等公司成立合营企业，公司出资 1350 万元，占其注册资本 30%。

【中国电力-年度报告】：2023 年公司收入 442.62 亿元，同比增长 1.31%；集团权益持有人应占利润 30.84 亿元，同比增长 16.48%；2023 年风电及光伏发电利润同比增加约 18.9 亿元，火电板块扭亏为盈。

【大唐发电-年报】：公司 2023 年实现营收 1224.04 亿元，同比增加 4.77%（调整后）；实现归母净利润 13.65 亿元，同比增长 434.81%（调整后）。

【粤电力 A-项目投产】：公司子公司广东粤电大亚湾综合能源有限公司投资建设的惠州大亚湾石化区综合能源站项目 1 号 665MW 机组通过试运行，实现并网投产。

【福能股份-合同交易】：子公司晋江气电已申报确认 2024 年基数合同转让交易，将在 2024 年 4-12 月将 21.58 亿千瓦时电量，按 0.3906 元/千瓦时（含税）的价格转让。

【郴电国际-收购】：公司子公司郴电新能源于 2023 年 12 月 27 日收购中和零碳持有的云伊电投 49% 股权，并拟投资 2081 万元参与开发新田岭钨业分布式光伏项目。

#### 4、燃气

【港华智慧能源-年报】：2023 年公司营收 198.42 亿港元，同比下降 1.15%；实现核心利润 11.9 亿港元，同比增长 16.32%。

【香港中华煤气-业绩公告】：2023 年公司营业收入 569.71 亿港元，同比-6.53%，核心利润 58.94 亿港元，同比+10.69%。

【新奥股份-年报】：公司 2023 年实现营收 1437.54 亿元，同比下降 6.68%；实现归母净利润 70.91 亿元，同比增长 21.34%；其中新奥舟山 2023 年业绩承诺实现。

【胜利股份-年报】：公司 2023 年实现营收 46.77 亿元，同比增长 0.69%；实现归母净利润 1.53 亿元，同比增长 0.42%。

## 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
甘肃能源	董事会通过	0.00	0.00	2024-03-19	-
华能水电	股东大会通过	0.00	180,000.00	2024-02-27	2024-03-20

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
688679.SH	通源环境	2024-03-22	10.42	9.92	9.48	260.50	中泰证券股份有限公司上海东方路证券营业部	中泰证券股份有限公司上海东方路证券营业部
836263.BJ	中航泰达	2024-03-22	5.00	-22.12	6.42	185.00	中国银河证券股份有限公司北京阜成路证券营业部	中信建投证券股份有限公司北京东城分公司
600905.SH	三峡能源	2024-03-22	4.63	0.00	4.63	208.35	机构专用	申万宏源证券有限公司证券投资总部
688679.SH	通源环境	2024-03-21	8.82	-9.91	9.79	220.50	中泰证券股份有限公司上海东方路证券营业部	中信建投证券股份有限公司上海青浦证券营业部
300056.SZ	中创环保	2024-03-21	9.05	-4.03	9.43	2172.00	广发证券股份有限公司上海控江路证券营业部	中信建投证券股份有限公司周口交通路证券营业部
601778.SH	晶科科技	2024-03-21	3.35	0.00	3.35	6093.82	华泰证券股份有限公司广东分公司	机构专用
600900.SZ	上海电力	2024-03-21	8.59	0.00	8.59	3000.00	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)	海通证券股份有限公司嵊州西前街证券营业部
002015.SZ	协鑫能科	2024-03-20	12.80	11.69	11.46	3698.82	长城证券股份有限公司武汉杨园南路证券营业部	中国银河证券股份有限公司上海普陀区常德路证券营业部
300483.SZ	首华燃气	2024-03-20	8.46	-7.03	9.10	211.50	东方财富证券股份有限公司上海徐汇区云锦路证券营业部	申万宏源证券有限公司南京华侨路证券营业部
300187.SZ	永清环保	2024-03-20	5.13	-1.35	5.20	164.98	国金证券股份有限公司上海静安区南京西路证券营业部	长城证券股份有限公司深圳前海中心路证券营业部
600008.SH	首创环保	2024-03-20	2.92	4.66	2.79	93.15	财信证券股份有限公司深圳福华路证券营业部	华泰证券股份有限公司上海长宁区凯旋路证券营业部
600905.SH	三峡能源	2024-03-19	4.72	0.00	4.72	472.00	机构专用	华泰证券股份有限公司总部
001210.SZ	金房能源	2024-03-19	15.80	0.19	15.77	342.70	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
002973.SZ	侨银股份	2024-03-19	10.59	-1.58	10.76	204.81	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
603686.SH	福龙马	2024-03-19	9.24	1.32	9.12	271.66	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
600905.SH	三峡能源	2024-03-18	4.60	-3.56	4.77	557.93	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

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	
601985.SH	中国核电	买入	8.84	0.47	0.56	0.61	18.9	15.8	14.5	1.88
003816.SZ	中国广核	买入	3.85	0.20	0.21	0.25	19.5	18.3	15.4	1.73
600900.SH	长江电力	买入	25.01	0.94	1.12	1.40	26.7	22.3	17.9	3.10
600803.SH	新奥股份	买入	19.14	1.90	1.98	2.45	10.1	9.7	7.8	3.09
605090.SH	九丰能源	买入	27.33	1.76	2.16	2.59	15.5	12.7	10.6	2.30
003035.SZ	南网能源	买入	5.02	0.15	0.15	0.25	33.5	33.5	20.1	2.81
600821.SH	金开新能	买入	5.89	0.45	0.48	0.68	13.1	12.3	8.7	1.32
600995.SH	南网储能	买入	9.69	0.64	0.35	0.41	15.1	27.7	23.6	1.50
600027.SH	华电国际	买入	6.45	-0.08	0.51	0.61	-80.6	12.6	10.6	1.66
600023.SH	浙能电力	买入	6.08	-0.14	0.52	0.6	-43.4	11.7	10.1	1.21
600905.SH	三峡能源	买入	4.63	0.25	0.25	0.32	18.5	18.5	14.5	1.65
001289.SZ	龙源电力	买入	18.65	0.58	0.89	1.03	31.9	21.0	18.1	2.27

---

300355.SZ	蒙草生态	买入	3.26	0.08	0.25	0.36	40.8	13.0	9.1	1.17
-----------	------	----	------	------	------	------	------	------	-----	------

---

资料来源：Wind、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