

公用环保 202404 第 2 期

超配

“国九条”强调分红监管，公用环保行业公司股息率梳理

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数下跌 2.58%，公用事业指数上涨 2.26%，环保指数下跌 2.81%，周相对收益率分别为 4.84%和-0.24%。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 1 和第 16 名。分板块看，环保板块下跌 2.81%；电力板块中，火电上涨 3.97%；水电上涨 4.18%，新能源发电上涨 1.09%；水务板块下跌 0.20%；燃气板块上涨 0.21%；检测服务板块下跌 10.46%。

重要事件：4 月 12 日，国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》提出，未来 5 年，基本形成资本市场高质量发展的总体框架；到 2035 年基本建成具有高度适应性、竞争力、普惠性的资本市场，投资者合法权益得到更加有效的保护；到本世纪中叶，资本市场治理体系和治理能力现代化水平进一步提高，建成与金融强国相匹配的高质量资本市场。

专题研究：4 月 12 日，国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》。《意见》要求强化上市公司现金分红监管。对多年未分红或分红比例偏低的公司，限制大股东减持、实施风险警示。加大对分红优质公司的激励力度，多措并举推动提高股息率。增强分红稳定性、持续性和可预期性，推动一年多次分红、预分红、春节前分红。

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	9.28	1,752	0.48	0.56	19.4	16.6
600900.SH	长江电力	买入	25.42	6,220	1.12	1.4	29.2	18.2
600803.SH	新奥股份	买入	19.03	590	1.58	1.7	8.3	11.2
605090.SH	九丰能源	买入	27.43	174	1.74	2.16	13.3	12.7
003035.SZ	南网能源	买入	4.75	180	0.15	0.15	57.9	31.7
603105.SH	芯能科技	买入	8.94	45	0.38	0.48	20.3	18.6
600116.SH	三峡水利	买入	7.30	140	0.25	0.31	29.3	23.5
600821.SH	金开新能	买入	5.86	117	0.37	0.48	14.6	12.2
600995.SH	南网储能	买入	9.35	299	0.52	0.35	29.5	26.7
000539.SZ	粤电力 A	买入	5.43	285	-0.57	0.47	29.3	11.6
600905.SH	三峡能源	买入	4.78	1,368	0.25	0.25	19.1	19.1
001289.SZ	龙源电力	增持	18.06	1,510	0.61	0.89	24.2	20.3
300355.SZ	蒙草生态	买入	3.17	51	0.12	0.25	27.5	12.7

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

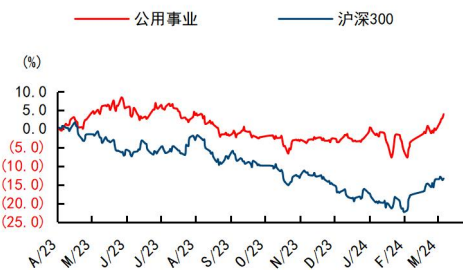
证券分析师：李依琳

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	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	21
(一) 行业动态	21
(二) 公司公告	23
五、 板块上市公司定增进展	25
六、 本周大宗交易情况	25
七、 风险提示	25
八、 公司盈利预测	26

图表目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅情况	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: 2021 年至今月度累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 15: 2024 年 1-2 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)	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)	14
图 21: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 22: 2024 年 1-2 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)	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 1-2 月省内交易电量情况	16
图 28: 2024 年 1-2 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)	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)	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	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)	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 ₂ e)	20
图 44: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO ₂ e)	20
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	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)	21
图 49: LNG 价格 (元/吨)	21
表 1: 2022 年股息率前十的公用环保行业公司分红及过去三年情况	6
表 2: 公用环保具有提升分红潜力的标的公司	6
表 3: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 4. 8-4. 12)	19
表 4: 2024 年板块上市公司定增进展	25
表 5: 本周大宗交易情况	25
附表: 公司盈利预测及估值	26

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数下跌 2.58%，公用事业指数上涨 2.26%，环保指数下跌 2.81%，周相对收益率分别为 4.84%和-0.24%。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 1 和第 16 名。

分板块看，环保板块下跌 2.81%；电力板块子板块中，火电上涨 3.97%；水电上涨 4.18%，新能源发电上涨 1.09%；水务板块下跌 0.20%；燃气板块上涨 0.21%；检测服务板块下跌 10.46%。

（二）重要政策及事件

1、国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》。

4 月 12 日，国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》，是继 2004 年、2014 年两个“国九条”之后，国务院第三次出台的资本市场指导性文件。《意见》提出，未来 5 年，基本形成资本市场高质量发展的总体框架；到 2035 年基本建成具有高度适应性、竞争力、普惠性的资本市场，投资者合法权益得到更加有效的保护；到本世纪中叶，资本市场治理体系和治理能力现代化水平进一步提高，建成与金融强国相匹配的高质量资本市场。《意见》就严把发行上市准入关、严格上市公司持续监管、加大退市监管力度、加强证券基金机构监管、加强交易监管、大力推动中长期资金入市、进一步全面深化改革开放、推动形成促进资本市场高质量发展的合力等方面提出了指导意见。

2、七部门发文推进碳排放权交易市场建设

4 月 10 日，央行等七部门发布关于进一步强化金融支持绿色低碳发展的指导意见。其中提出，推进碳排放权交易市场建设。依据碳市场相关政策法规和技术规范，开展碳排放权登记、交易、结算活动，加强碳排放核算、报告与核查。研究丰富与碳排放权挂钩的金融产品及其交易方式，逐步扩大适合我国碳市场发展的交易主体范围。合理控制碳排放权配额发放总量，科学分配初始碳排放权配额。增强碳市场流动性，优化碳市场定价机制。

3、国家发改委印发《节能降碳中央预算内投资专项管理办法》

4 月 8 日，国家发改委印发《办法》，重点支持重点行业和重点领域节能降碳、循环经济助力降碳等方向，重点支持内容包括：碳达峰碳中和先进技术示范及应用项目等。支持国家碳达峰试点城市和园区使用生物质能、地热能等可再生能源替代化石能源示范项目。

4、国家能源局发布《促进新型储能并网和调度运用通知》

文件强调以市场化方式促进新型储能调用。各地充分考虑新型储能特点，加快推进完善新型储能参与电能量市场和辅助服务市场有关细则，丰富交易品种，考虑配套政策、电力供需情况，通过灵活有效的市场化手段，促进新型储能“一体多用、分时复用”，进一步丰富新型储能的商业化商业模式。。

（三）专题研究

1、公用环保行业公司股息率情况梳理

4月12日，国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》。《意见》要求强化上市公司现金分红监管。对多年未分红或分红比例偏低的公司，限制大股东减持、实施风险警示。加大对分红优质公司的激励力度，多措并举推动提高股息率。增强分红稳定性、持续性和可预期性，推动一年多次分红、预分红、春节前分红。

深交所对《股票上市规则》《创业板股票上市规则》中有关分红的规定作出以下优化安排。一是对分红不达标采取强约束措施。将多年不分红或者分红比例偏低的公司纳入“实施其他风险警示”(ST)的情形。主板方面，对符合分红基本条件，最近三个会计年度累计现金分红总额低于年均净利润的30%，且累计分红金额低于5000万元的公司，实施ST。创业板方面，考虑到不同板块特点和公司差异情况，将分红金额绝对值标准调低至3000万元。同时，最近三年累计研发投入占累计营业收入比例15%以上或最近三年研发投入金额累计在3亿元以上的创业板公司，可豁免实施ST。回购注销金额纳入现金分红金额计算。

由于目前上市公司2023年度分红情况尚未完全披露，以2022年数据为例，申万公用事业和环保行业270家公司中，有112家公司股利支付率在30%以上，67家公司股利支付率在40%以上，53家公司股利支付率在50%以上；2022年共有11家公司股息率超过5%，其中2022年股息率以陕天然气(8.3%)、中航泰达(8.2%)、蓝天燃气(8.1%)位列前三。

表1: 2022年股息率前十的公用环保行业公司分红及过去三年情况

证券代码	证券简称	2022年每股分红(元)	2022年股利支付率(%)	2022年股息率(%)	2020-2022三年平均股利支付率(%)
688370.SH	丛麟科技	2.80	170.26	16.53	170.26
688057.SH	金达莱	1.00	90.87	9.29	77.13
002267.SZ	陕天然气	0.30	108.26	8.88	87.74
600681.SH	百川能源	0.15	102.83	7.83	100.02
605368.SH	蓝天燃气	1.00	83.55	7.16	71.14
836263.BJ	中航泰达	0.20	134.58	6.70	111.26
002658.SZ	雪迪龙	0.39	86.62	5.79	91.81
605580.SH	恒盛能源	0.60	87.11	5.67	83.87
301109.SZ	军信股份	0.90	79.15	5.67	52.23
002887.SZ	绿茵生态	0.35	69.65	5.61	43.26

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 股息率按照2024年4月15日收盘价计算; 2020-2022年期间上市时间不满三年公司按照实际上市年份计算

公用环保行业2020-2022年共有132家公司平均股利支付率不及30%，有104家公司累计分红金额低于5000万元(部分公司上市时间不满三年)，有24家公司在累计亏损的情况下仍有一定分红。其中，按照最低30%股利支付率测算，认为股利支付率在30%以下的公司中，三年累计归母净利润在5亿元以上的公司未来具有提高分红的潜力，共筛选出48家标的。

表2: 公用环保具有提升分红潜力的标的公司

证券代码	证券简称	2022年分红(元/股)	2022年股利支付率(%)	2022年股息率(%)	2020-2022三年累计归母净利润(亿元)	2020-2022三年平均股利支付率(%)
600803.SH	新奥股份	0.51	26.99	2.59	29.91	120.53
001289.SZ	龙源电力	0.12	19.20	0.64	22.14	115.16
002210.SZ	飞马国际	0.00	0.00	0.00	0.00	83.75
002266.SZ	浙富控股	0.06	21.35	1.78	10.09	51.40
603568.SH	伟明环保	0.15	15.47	0.77	8.06	44.46

000598.SZ	兴蓉环境	0.11	20.67	1.62	9.36	44.11
600323.SH	瀚蓝环境	0.22	15.65	1.24	5.38	33.67
000690.SZ	宝新能源	0.03	35.64	0.55	8.27	28.25
300070.SZ	碧水源	0.03	15.35	0.63	3.77	24.36
600388.SH	龙净环保	0.18	57.40	3.20	6.54	23.67
603393.SH	新天然气	0.60	27.46	1.83	6.73	23.11
603588.SH	高能环境	0.05	11.01	0.81	2.08	19.69
002034.SZ	旺能环境	0.50	29.75	3.63	5.54	18.92
600163.SH	中闽能源	0.10	26.10	2.25	1.90	18.71
601200.SH	上海环境	0.10	21.59	1.10	3.20	18.31
600995.SH	南网储能	0.04	7.31	0.40	1.60	17.89
605090.SH	九丰能源	0.30	17.03	1.08	3.76	17.10
601908.SH	京运通	0.00	0.00	0.00	1.45	16.92
000820.SZ	神雾节能	0.00	0.00	0.00	0.00	16.11
000875.SZ	吉电股份	0.00	0.00	0.00	0.00	16.00
300815.SZ	玉禾田	0.57	38.30	4.44	4.15	15.98
600452.SH	涪陵电力	0.18	26.85	1.40	3.83	15.20
000035.SZ	中国天楹	0.00	0.00	0.00	2.39	15.06
003035.SZ	南网能源	0.01	10.06	0.31	1.44	14.26
600780.SH	通宝能源	0.00	0.00	0.00	1.03	13.40
600032.SH	浙江新能	0.07	21.47	0.96	2.60	12.30
000155.SZ	川能动力	0.00	0.00	0.00	0.00	12.03
600821.SH	金开新能	0.00	0.00	0.00	0.00	11.95
002645.SZ	华宏科技	0.20	28.52	1.96	2.21	11.64
300388.SZ	节能国祯	0.18	30.27	2.94	2.86	11.03
002039.SZ	黔源电力	0.30	30.96	1.68	2.99	10.92
601778.SH	晶科科技	0.01	11.71	0.23	1.08	10.46
000507.SZ	珠海港	0.07	20.99	1.43	2.30	10.15
300867.SZ	圣元环保	0.07	10.56	0.62	0.99	9.55
002973.SZ	侨银股份	0.10	12.99	1.02	1.23	9.45
300664.SZ	鹏鹞环保	0.15	51.02	3.24	2.11	9.30
603797.SH	联泰环保	0.00	0.00	0.00	2.32	8.10
600217.SH	中再资环	0.00	0.00	0.00	0.14	7.83
003039.SZ	顺控发展	0.11	28.77	0.84	2.24	7.80
300435.SZ	中泰股份	0.10	13.69	0.75	0.99	7.19
600168.SH	武汉控股	0.00	0.00	0.00	1.97	6.90
688101.SH	三达膜	0.00	0.00	0.00	1.44	6.87
300332.SZ	天壕能源	0.08	20.11	1.38	1.26	6.25
603759.SH	海天股份	0.00	0.00	0.00	1.17	6.02
300800.SZ	力合科技	0.15	60.91	1.43	1.10	5.74
300692.SZ	中环环保	0.05	10.16	1.01	0.60	5.67
300425.SZ	中建环能	0.06	20.10	1.25	1.09	5.41
301127.SZ	天源环保	0.05	10.35	0.57	0.39	5.08

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：股息率按照 2024 年 4 月 15 日收盘价计算；2020-2022 年期间上市时间不满三年公司按照实际上市年份计算

（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**。

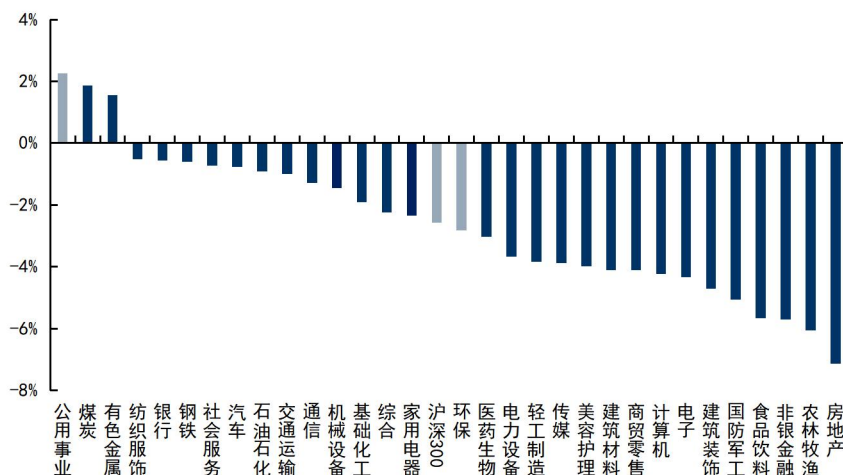
环保：1、业绩改善，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增长运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。推荐草原生态修复、草种和牧草共同发展的**蒙草生态**。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数下跌 2.58%，公用事业指数上涨 2.26%，环保指数下跌 2.81%，周相对收益率分别为 4.84%和-0.24%。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 1 和第 16 名。

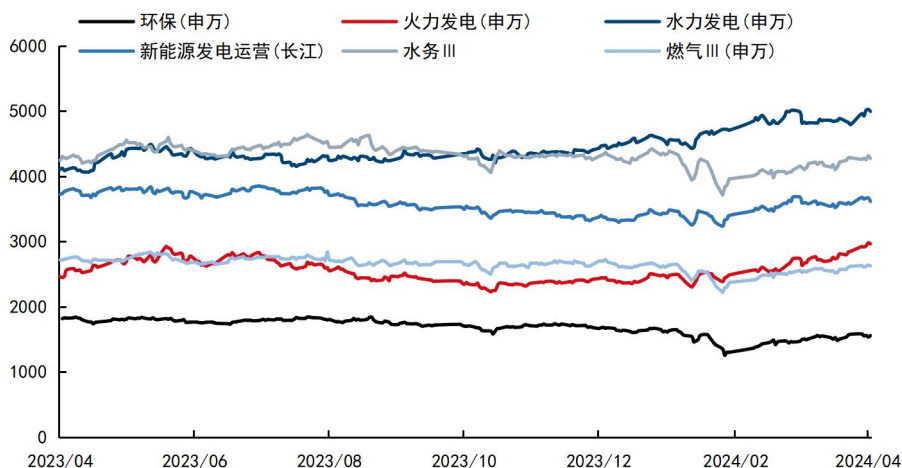
图1：申万一级行业涨跌幅情况



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 2.81%；电力板块子板块中，火电上涨 3.97%；水电上涨 4.18%，新能源发电上涨 1.09%；水务板块下跌 0.20%；燃气板块上涨 0.21%；检测服务板块下跌 10.46%。

图2：公用事业细分子板块涨跌情况



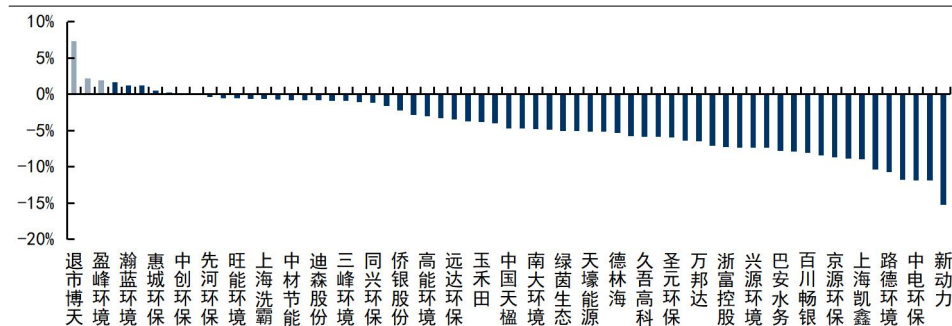
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

(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 9 家上涨, 55 家下跌, 1 家横盘。涨幅第二、三名是永清环保 (2.16%)、盈峰环境 (1.95%)。

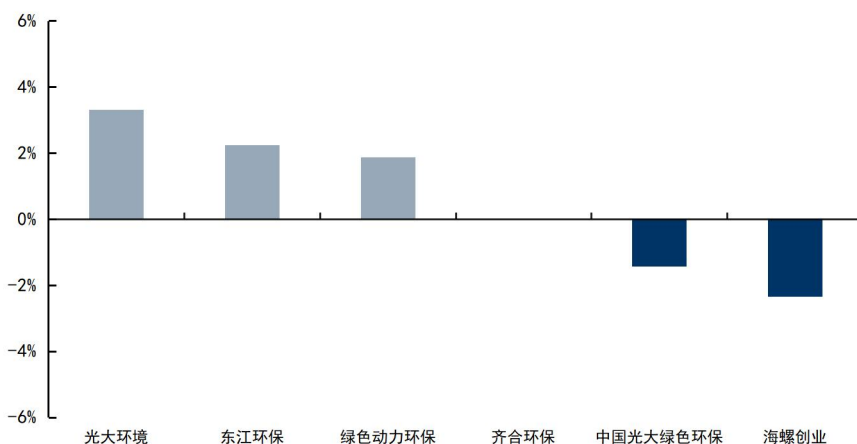
图3: A 股环保行业各公司表现



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上涨, 申万二级行业中 6 家环保公司有 3 家上涨, 2 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是光大环境 (3.31%)、东江环保 (2.25%)、绿色动力环保 (1.87%)。

图4: H 股环保行业各公司表现

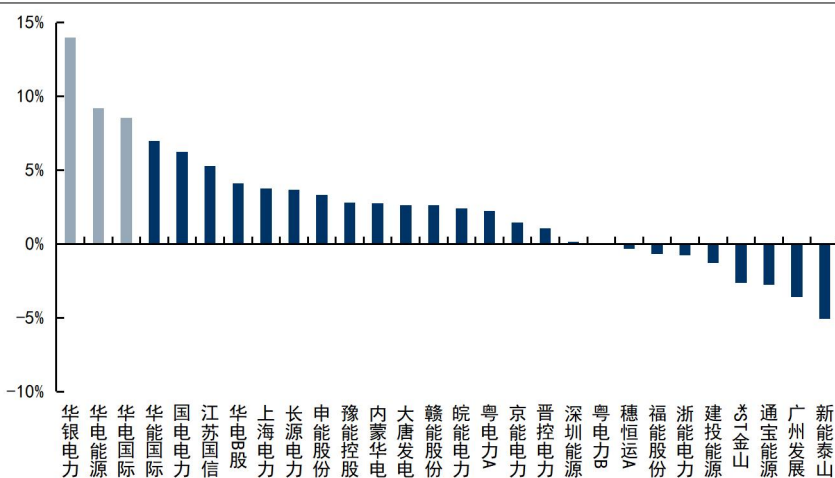


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 19 家上涨，8 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是华银电力（14.01%）、华电能源（9.22%）、华电国际（8.54%）。

图5：A 股火电行业各公司表现



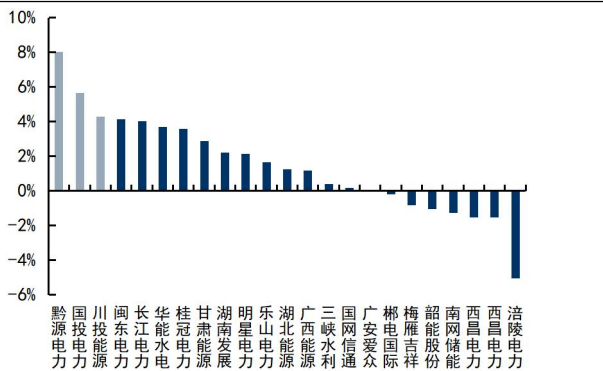
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 15 家上涨，7 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是黔源电力（8.03%）、国投电力（5.65%）、川投能源（4.30%）。

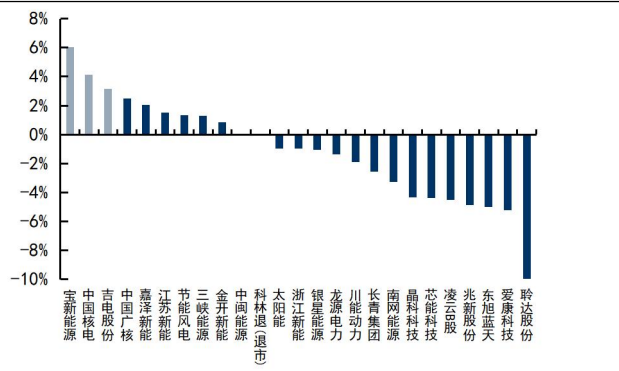
本周 A 股新能源发电行业股票多数下跌，申万指数中 25 家新能源发电公司有 9 家上涨，14 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是宝新能源（6.03%）、中国核电（4.15%）、吉电股份（3.17%）。

图6：A 股水电行业各公司表现

图7：A 股新能源发电行业各公司表现



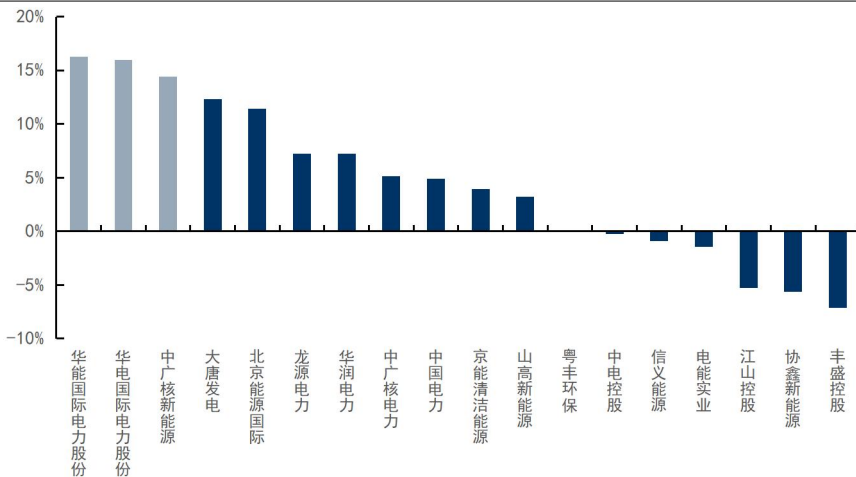
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理



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 11 家上涨, 6 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是华能国际电力股份 (16.29%)、华电国际电力股份 (15.97%)、中广核新能源 (14.43%)。

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

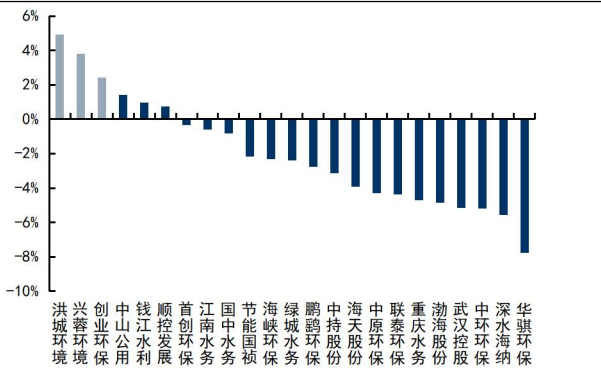
3、水务行业

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 6 家上涨, 17 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是洪城环境 (4.93%)、兴蓉环境 (3.82%)、创业环保 (2.42%)。

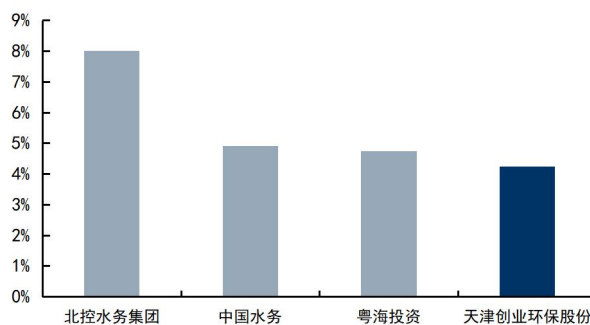
图9: A 股水务行业各公司表现

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

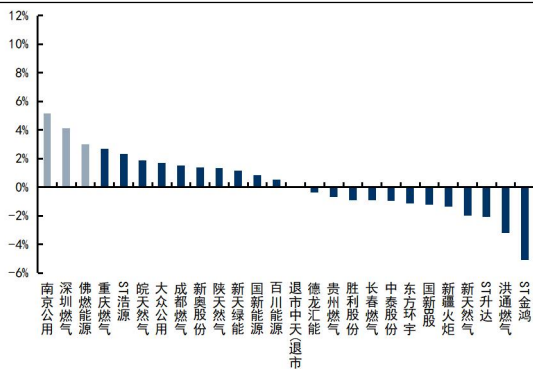
本周港股水务行业股票多数上涨,申万港股二级行业中4家环保公司有4家上涨,0家下跌,0家横盘。涨幅前三名是北控水务集团(8.00%)、中国水务(4.91%)、粤海投资(4.75%)。

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26家燃气公司13家上涨,12家下跌,1家横盘。涨幅第一、三名是南京公用(5.14%)、佛燃能源(2.99%)。

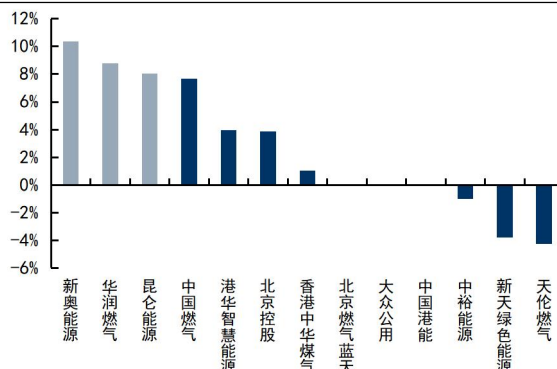
本周港股燃气行业股票多数上涨,申万港股二级行业中13家环保公司有7家上涨,3家下跌,3家横盘。涨幅前三名是新奥能源(10.37%)、华润燃气(8.81%)、昆仑能源(8.06%)。

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

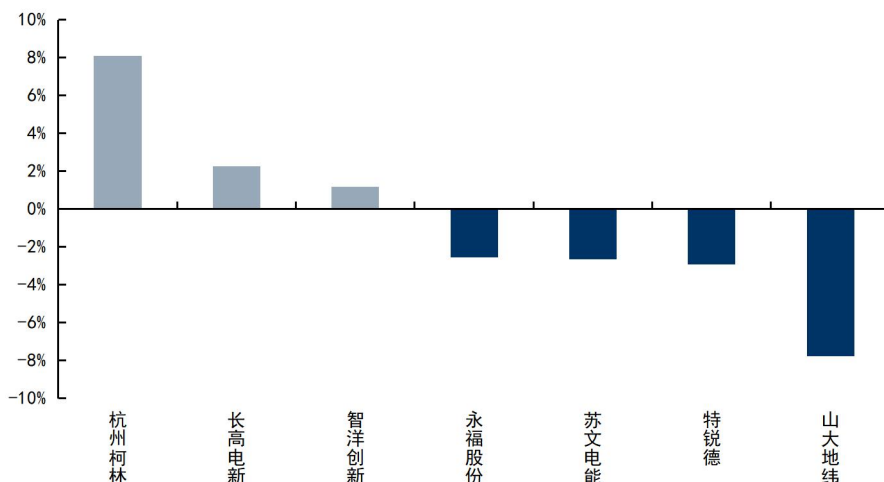


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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3家上涨,4家下跌,0家横盘。涨幅前三名是杭州柯林(8.10%)、长高电新(2.26%)、智洋创新(1.18%)。

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

电力生产保持稳定。2024年1-2月份, 规上工业发电量14870.3亿千瓦时, 同比增长8.3%, 增速比上年12月份加快0.3个百分点; 日均发电247.8亿千瓦时。

分品种看, 2024年1-2月份, 规上工业火电增速环比加快, 水电、风电、太阳能发电增速环比放缓, 核电增速环比由负转正。其中, 规上工业火电增长9.7%, 增速比上年12月份加快0.4个百分点; 规上工业水电增长0.8%, 增速放缓1.7个百分点; 规上工业核电增长3.5%, 上年12月份为下降4.2%; 规上工业风电增长5.8%, 增速放缓1.6个百分点; 规上工业太阳能发电增长15.4%, 增速放缓1.8个百分点。

2024年1-2月份, 全国绝对发电量14870.3亿千瓦时, 同比增长8.3%。分品种看, 1-2月份, 火力绝对发电量为10801.9亿千瓦时, 同比增长9.7%; 水电量1389.6亿千瓦时, 同比增长0.8%; 风力发电量1497.3亿千瓦时, 同比增长5.8%; 核电量691.1亿千瓦时, 同比增长3.5%; 太阳能发电量490.3亿千瓦时, 同比增长15.4%。

图14: 2021年至今月度累计发电量情况(单位: 亿千瓦时)

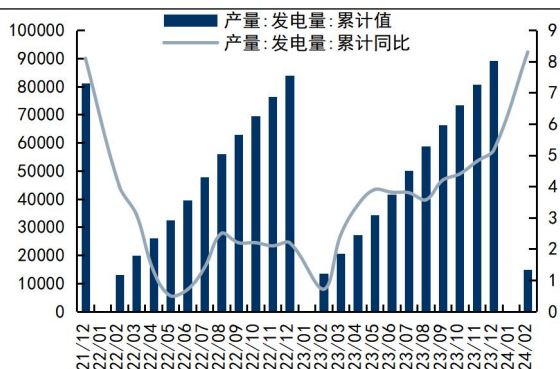
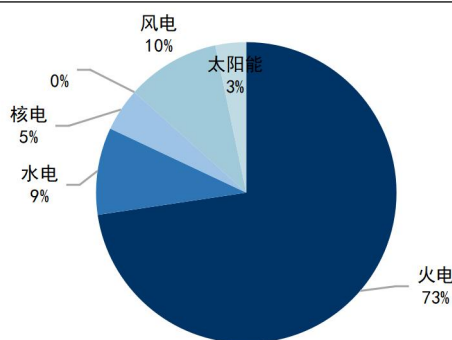
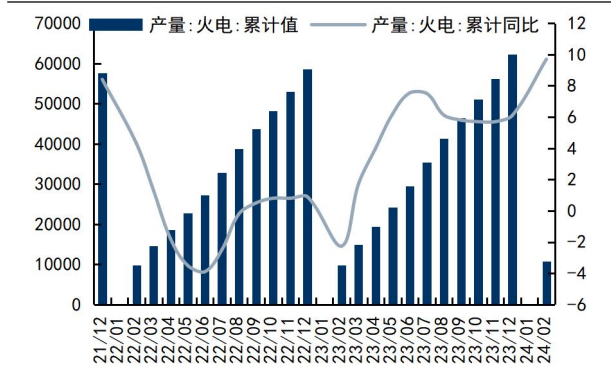


图15: 2024年1-2月份发电量分类占比



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

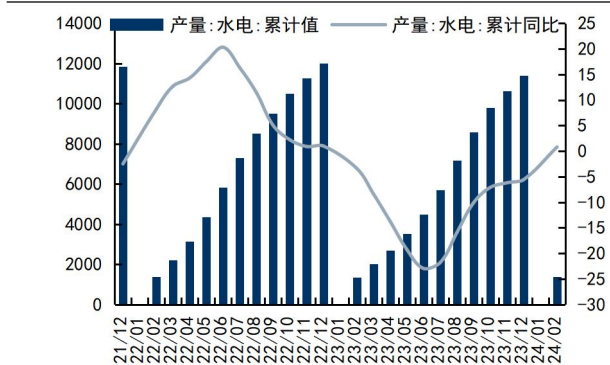
图16: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

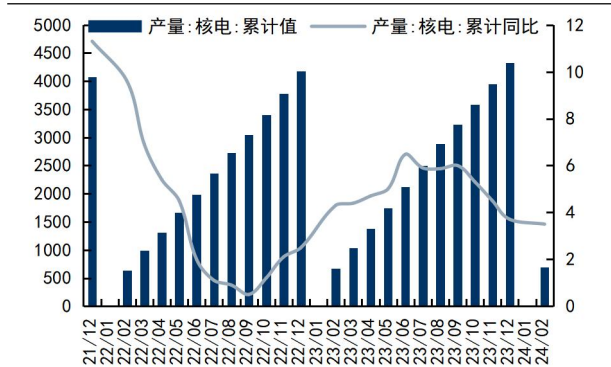
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图17: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



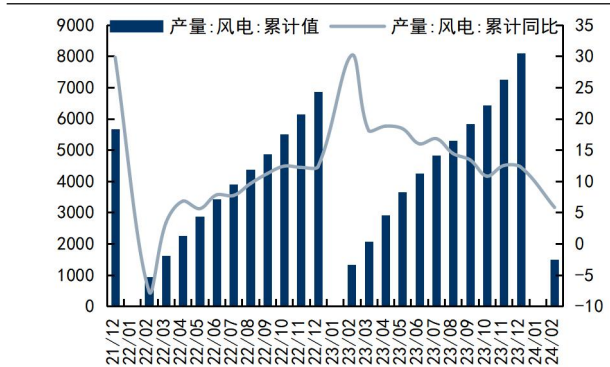
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

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)



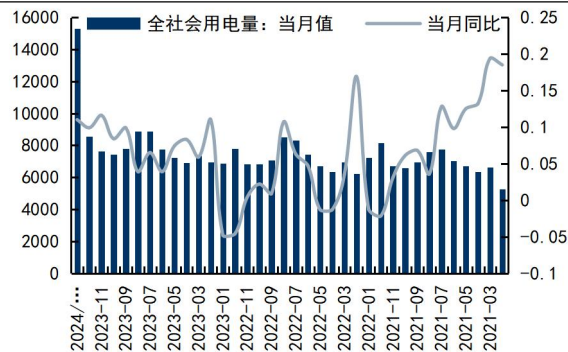
资料来源：Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 用电量

2024年1-2月份, 全社会用电量累计15316亿千瓦时, 同比增长11%。分产业看,

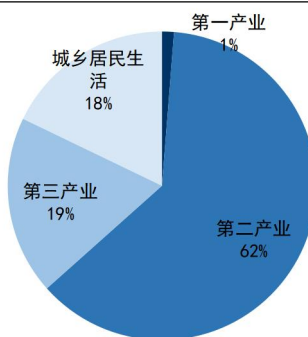
第一产业用电量 192 亿千瓦时，同比增长 11.1%；第二产业用电量 9520 亿千瓦时，同比增长 9.7%；第三产业用电量 2869 亿千瓦时，同比增长 15.7%；城乡居民生活用电量 2735 亿千瓦时，同比增长 10.5%。

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: 2024年1-2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)



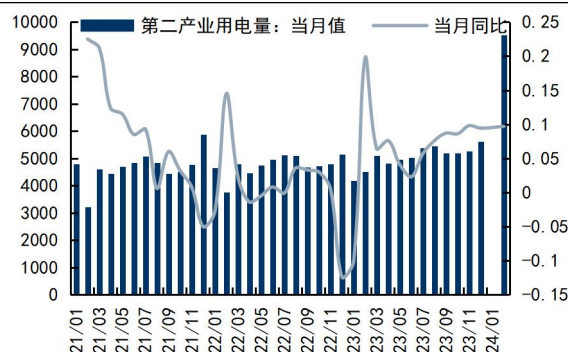
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图24: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



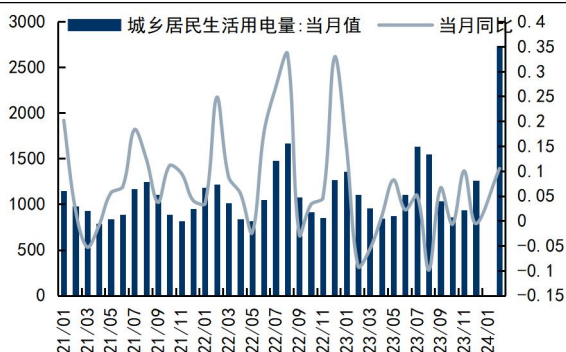
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

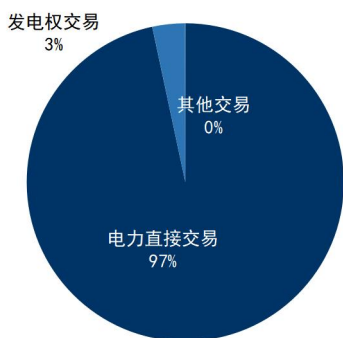
交易 111.1 亿千瓦时、其他交易 0.9 亿千瓦时。省间交易电量合计为 808.1 亿千瓦时，其中省间电力直接交易 75.4 亿千瓦时、省间外送交易 725.9 亿千瓦时、发电权交易 6.8 亿千瓦时。

2024 年 1-2 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 9446.1 亿千瓦时，同比增长 10.7%，占全社会用电量比重为 61.7%，同比持平。省内交易电量合计为 7516.3 亿千瓦时，其中电力直接交易 7314.4 亿千瓦时（含绿电交易 132.8 亿千瓦时、电网代理购电 1841.9 亿千瓦时）、发电权交易 199.9 亿千瓦时、其他交易 2.1 亿千瓦时。省间交易电量合计为 1929.8 亿千瓦时，其中省间电力直接交易 165.8 亿千瓦时、省间外送交易 1756 亿千瓦时、发电权交易 7.9 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。

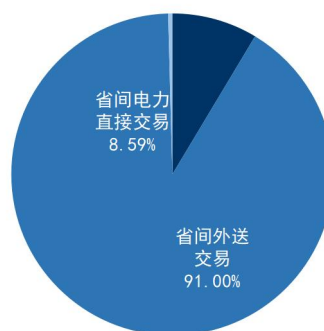
2024 年 1-2 月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 7480.2 亿千瓦时，同比增长 8.5%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为 7314.4 亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为 165.8 亿千瓦时。

图27: 2024 年 1-2 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 1-2 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

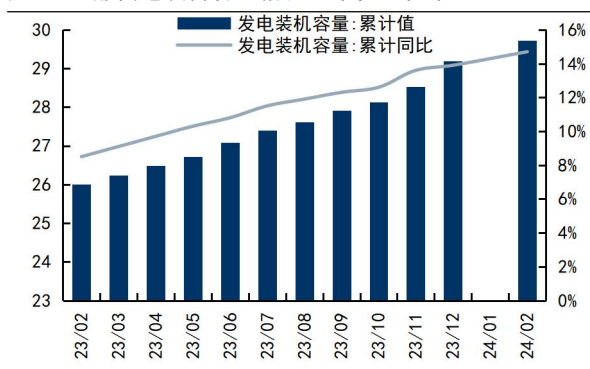
组织完成市场交易电量 475.3 亿千瓦时，同比增长 23.2%，占该区域全社会用电量的比重为 69.7%。

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 2024 年 2 月底，全国累计发电装机容量约 29.72 亿千瓦，同比增长 14.7%。其中，太阳能发电装机容量约 6.48 亿千瓦，同比增长 56.86%；风电装机容量约 4.5 亿千瓦，同比增长 21.30%。

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)

图34: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)

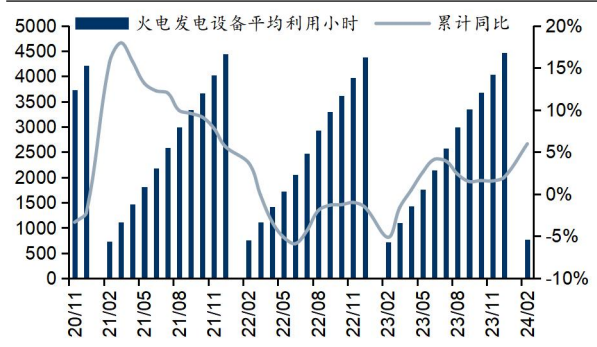


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理



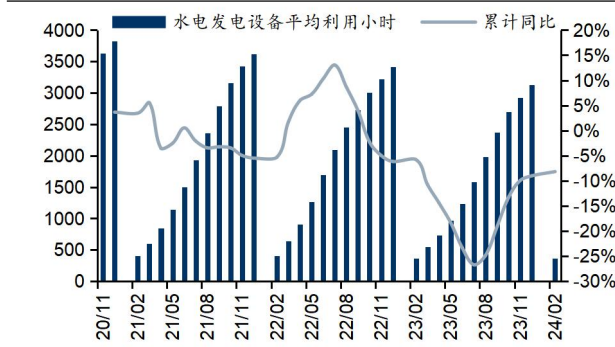
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

2024年1-2月份，全国发电设备累计平均利用563小时，比上年同期减少1.05%。其中，水电369小时，比上年同期增长1.37%；火电763小时，比上年同期增加5.97%。

5. 发电企业电源工程投资

2024年1-2月份，全国主要发电企业电源工程完成投资761亿元，同比增长8.3%。电网工程完成投资327亿元，同比增长2.3%。

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）

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



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

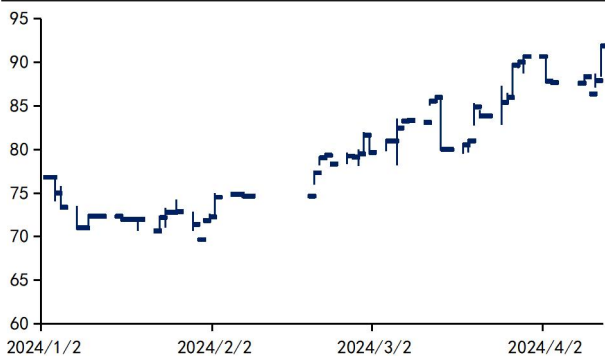
本周全国碳市场综合价格行情为：最高价 92.00 元/吨，最低价 86.37 元/吨，收盘价较上周最后一个交易日上涨 4.76%。

本周挂牌协议交易成交量 308,964 吨，成交额 27,508,489.56 元；大宗协议交易成交量 2,047,776 吨，成交额 181,808,993.28 元。

本周全国碳排放配额总成交量 2,356,740 吨，总成交额 209,317,482.84 元。

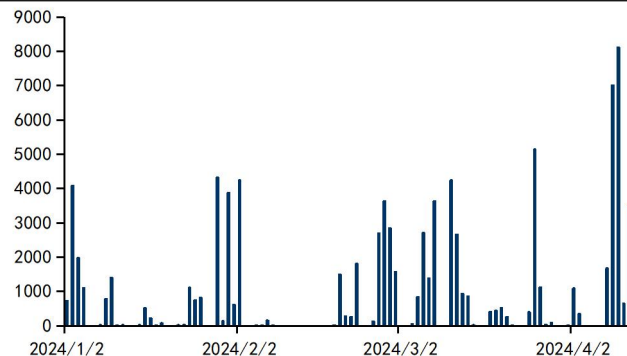
截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 452,759,618 吨，累计成交额 25,816,118,437.72 元。

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3：各地交易所碳排放配额成交数据（2024.4.8-4.12）

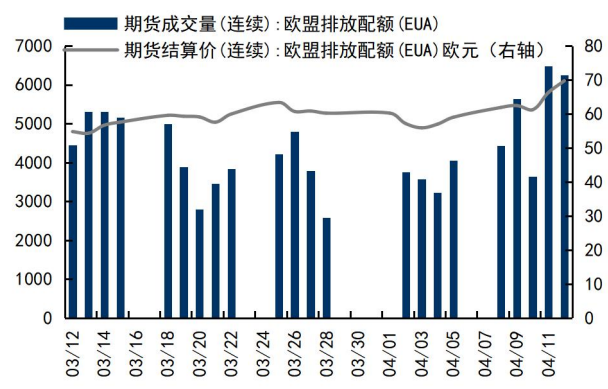
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量（吨）	1,692	160,418	0	301,190	142,936	18,911	5,607	8,119
较上周变动	-54.27%	7275.54%	-100.00%	5201.71%	-	79.88%	-48.36%	-88.18%
合计成交额（元）	202,122	11,732,784	0	19,476,542	4,811,648	773,525	238,298	221,333
较上周变动	-15.70%	7289.57%	-100.00%	5264.28%	-	80.00%	-48.68%	-88.13%
成交均价（元/吨）	119.46	73	-	65	34	41	43	27
较上周变动	84.35%	0.19%	-	1.18%	-	0.06%	-0.63%	0.42%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

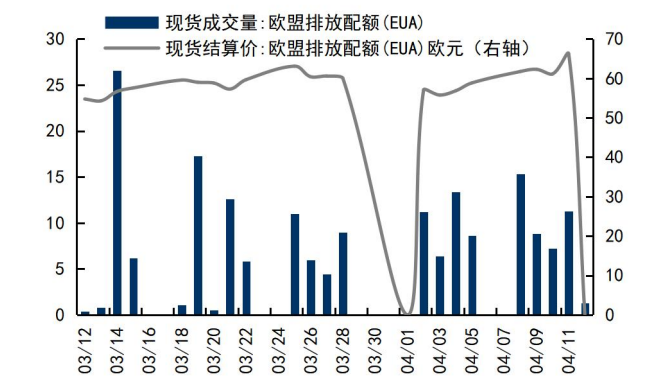
根据欧洲气候交易所数据，2024年4月8日-4月12日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交26448.20万吨CO₂e，较前一周增长80.98%。平均结算价格为64.30欧元/CO₂e，较前一周上涨11.17%。根据欧洲能源交易所数据，2024年4月8日-4月12日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交43.90万吨CO₂e，较前一周增长10.86%。平均结算价格50.25欧元/CO₂e，较前一周上涨9.97%。

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

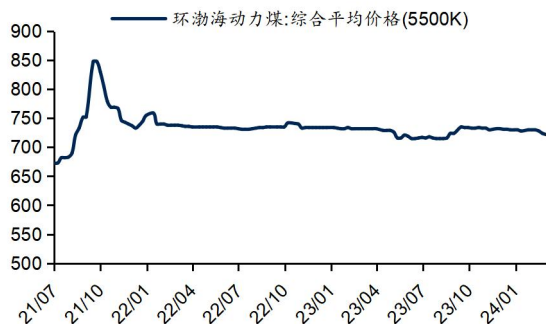


资料来源：欧洲气候交易所，国信证券经济研究所整理

（三）煤炭价格

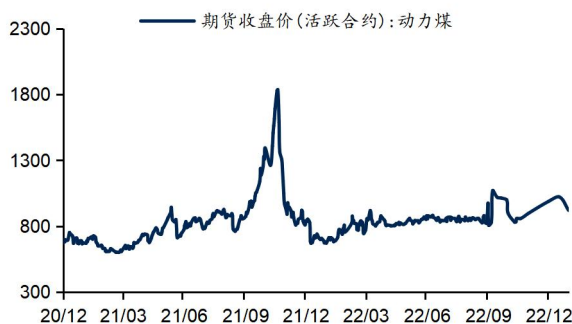
本周港口动力煤现货市场价较上周下降。环渤海动力煤 2024 年 4 月 10 日的价格为 712 元/吨,较上周下降 2 元/吨;郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 2022 年 12 月 30 日报价 921 元/吨。

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

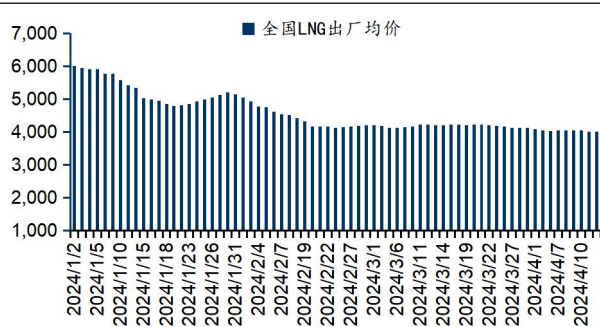
本周国内 LNG 价格较上周下降, 2024 年 4 月 12 日价格为 4010 元/吨, 较 4 月 7 日下降 31 元/吨。

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) 七部门发文推进碳排放权交易市场建设

4月10日,央行等七部门发布关于进一步强化金融支持绿色低碳发展的指导意见。其中提出,推进碳排放权交易市场建设。依据碳市场相关政策法规和技术规范,开展碳排放权登记、交易、结算活动,加强碳排放核算、报告与核查。研究丰富与碳排放权挂钩的金融产品及其交易方式,逐步扩大适合我国碳市场发展的交易主体范围。合理控制碳排放权配额发放总量,科学分配初始碳排放权配额。增强碳市场流动性,优化碳市场定价机制。

2) 国家发改委印发《节能降碳中央预算内投资专项管理办法》

4月8日,国家发改委印发《办法》,重点支持重点行业 and 重点领域节能降碳、循环经济助力降碳等方向,重点支持内容包括:碳达峰碳中和先进技术示范及应用项目等。支持国家碳达峰试点城市和园区使用生物质能、地热能等可再生能源替代化石能源示范项目。

2、电力

1) 浙江:发布《电力中长期电能量市场交易实施细则》和《电力现货电能量市场交易实施细则》

4月9日,浙江电力交易中心发布两个《细则》,中长期交易价格上下限方面,规定双边协商、集中竞价、挂牌等按单一价格开展的交易,价格上下限根据燃煤基准价上下浮动20%设定;月内滚动撮合交易价格上下限参照现货市场出清价格上、下限设置。现货交易现阶段采取“发电侧报量报价、用户侧报量不报价且不纳入出清”的模式组织日前电能量市场交易。日前电能量市场采用全电量申报、集中优化出清的方式开展。

2) 湖北:黄冈虚拟电厂揭牌

4月7日,黄冈虚拟电厂揭牌,黄冈电网新能源电源装机占比超过60%,接入用户1588户,最大下调能力达到12.86万千瓦。

3) 陆丰5#核岛开工,防城港4#首次冲转成功

4月3日,陆丰5#举行核岛安装开工仪式;4月6日,防城港4号机组汽轮发电机达到额定转速并定速运行,标志着4号机组首次核蒸汽冲转一次成功。

4) 湖北:印发《2024年降低全省工商业用户用电成本工作推进方案》

湖北省发改委、省能源局近日印发《方案》要求确保2024年降低全省工商业用户用电成本50亿元,提出推动降低煤电燃料成本、引导煤电电量电价合理形成、严格煤电容量电费考核、加强省内水电高效利用、积极争取更多低价电量、完善电力现货市场价格规则等20条重点任务。

5) 浙江:到2027年完成风电装机升级改造7万千瓦以上、光伏装机退役10万千瓦以

4月9日,浙江省人民政府关于印发浙江省推动大规模设备更新和消费品以旧换新若干举措的通知指出,到2027年,完成煤电机组节能降碳改造1200万千瓦、灵活性改造400万千瓦、供热改造600万千瓦,完成石油储运设备更新50个以上,完成风电装机升级改造7万千瓦以上、光伏装机退役10万千瓦以上。

6) 国家能源局发布《促进新型储能并网和调度运用通知》

文件强调以市场化方式促进新型储能调用。各地充分考虑新型储能特点，加快推进完善新型储能参与电能量市场和辅助服务市场有关细则，丰富交易品种，考虑配套政策、电力供需情况，通过灵活有效的市场化手段，促进新型储能“一体多用、分时复用”，进一步丰富新型储能的商业化商业模式。

7) 两部门：2027 年初步建立煤炭产能储备制度，有序核准建设一批产能储备煤矿项目

4 月 12 日，国家发改委、能源局发布《关于建立煤炭产能储备制度的实施意见》，强调建立煤炭产能储备制度应充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，以大型现代化露天煤矿和安全保障程度高的井工煤矿为实施重点，在新建和在建煤矿项目中优选一批产能储备煤矿；提出到 2027 年初步建立煤炭产能储备制度，形成一定规模的可调度产能储备。到 2030 年力争形成每年 3 亿吨左右可调度产能储备。

（二）公司公告

1) 环保

【富春环保-年度报告】：2023 年营业收入 44.4 亿元（-7.3%），归母净利润 2.0 亿元（-24.12%）。

2) 电力

【长江电力-经营数据】：24Q1 乌东德水库来水同比偏枯 7.7%，三峡水库来水同比偏枯 4.1%，公司总发电量 527.47 亿 kWh（-5.13%）。

【中国广核-经营数据】：24Q1 发电量 550.80 亿 kWh（+0.39%），上网电量 518.14 亿 kWh（+1.83%）。其中，台山机组平均利用小时数 1886 小时，基本达到公司往年整体平均利用小时数水平，已恢复常态运行。

【湖北能源-经营数据】：24Q1 发电量 108.3 亿 kWh（+41.9%），其中水电 34.7 亿 kWh（+176.1%），火电 60.9 亿 kWh（+12.5%），风电 5.32 亿 kWh（+19.28%），光伏 7.50 亿 kWh（+42.6%）。

【湖北能源-业绩预告】：24Q1 归母净利润 7.1-9.2 亿元（+128.6%-196.2%），主要系水电、火电业务利润增加所致。年初起调水位增加，来水偏好；火电装机容量增加，燃煤价格同比降低，燃料成本减少。

【广州发展-年度报告】：2023 年营业收入 467.5 亿元（-2.3%），归母净利润 16.4 亿元（+21.0%）。截至 2023 年底，公司火力发电可控装机 530.25 万千瓦，风光发电可控装机 400.54 万千瓦；2023 年建成广州 LNG 应急调峰气源站项目。2023 年度每股分红 0.25 元，股利支付率 53.5%，对应当前股价股息率为 3.6%。

【华能水电-经营数据】：24Q1 发电量 162.26 亿 kWh（-7.17%），上网电量 160.58 亿 kWh（-7.25%）。发电量同比减少的主要原因是云南省内新能源电量增发、火电发电同比增加，挤占水电发电空间；及小湾、糯扎渡两大水库承担电网系统调节任务，梯级蓄能未完全释放，托巴水电站蓄水影响部分发电量。

【三峡能源-经营数据】：24Q1 发电量 177.35 亿 kWh（+28.69%），其中风电 120.2 亿 kWh（+16.3%，其中陆风 75.1 亿 kWh（+11.4%），海风 45.1 亿 kWh（+25.5%），太阳能 52.2 亿 kWh（+64.9%），水电 1.0 亿 kWh（+14.12%），独立储能 1.0 亿 kWh（+553.3%）。

【浙江新能-经营数据】：24Q1 发电量 22.7 亿 kWh（+22.5%），其中水电 4.7 亿

kWh (+6.3%)，光伏 6.8 亿 kWh (+5.7%)，风电 11.2 亿 kWh (+46.2%)。

【江苏国信-业绩预告】：预计 24Q1 归母净利润 7.79 亿元 (+202.9%)，扣非归母净利润 7.95 亿元 (+208.3%)，业绩大幅增长主要系煤炭价格下降及电量增长所致。

【桂冠电力-经营数据】：24Q1 发电量 71.1 亿 kWh (-1.2%)，其中水电 51.0 亿 kWh (-7.4%)，火电 12.0 亿 kWh (+8.8%)，风电 6.6 亿 kWh (+28.19%)，光伏 1.5 亿 kWh (+102.7%)。发电量同比减少的主要原因是骨干电厂所在的红水河流域来水较多年平均偏枯三成，云南、贵州水电站也来水偏枯。

【龙源电力-经营数据】：24Q1 发电量 212.3 亿 kWh (+8.3%)，其中风电 170.3 亿 kWh (+1.37%)，火电 23.2 亿 kWh (+11.3%)，其他可再生能源 4.8 亿 kWh (+233.3%)。

【宝新能源-年度报告】：2023 年实现营业收入 102.7 亿元 (+9.1%)，归母净利润 8.9 亿元 (+385.2%)。2023 年每股分红 0.3 元，对应当前股价股息率为 5.8%。

【湖南发展-业绩预告】：24Q1 归母净利润 0.23~0.28 亿元 (+499.5%~629.8%)，公司所属水电站上游来水偏丰，水电业务板块发电量较上年同期大幅增长。

【闽东电力-业绩预告】：24Q1 归母净利润 -0.17~0.23 亿元 (-179.1%~207.0%)，主要系房地产行业东晟广场项目已于上年完成全部住宅楼交房，本报告期确认售房收入较上年同期大幅减少所致。

【长源电力-业绩预告】：2023 年营业收入 144.6 亿元 (-1.4%)，归母净利润 3.5 亿元 (+184.1%)，主要系火电入炉煤价降低，水电发电量增加，新建风光项目投产所致。

【天富能源-年度报告】：2023 年营业收入 95.1 亿元 (+16.8%)，归母净利润 4.3 亿元实现扭亏为盈。24Q1 营业收入 22.8 亿元 (+4.3%)，归母净利润 1.5 亿元 (+15.3%)。2023 年每股分红 0.158 元，股利支付率 50.6%，对应当前股价股息率为 2.5%。

3) 燃气

【九丰能源-年度报告&分红】：2023 年营业收入 265.7 亿元 (+10.9%)，归母净利润 13.1 亿元 (+19.8%)，扣非归母净利润 13.3 亿元 (+26.3%)。公司在 2023 年半年度每股派息 0.30 元的基础上，2023 年度每股派息 0.40 元，2023 年度累计每股派息 0.70 元，股利支付率 33.27%，对应当前股价股息率为 2.6%。

【皖天然气-年度报告】：2023 年营业收入 61.0 元 (+3.0%)，归母净利润 3.4 亿元 (+34.9%)，全年输售气量 38.8 亿方 (+25%)。2023 年度每股分红 0.35 元，股利支付率 48.7%，对应当前股价股息率 3.8%。

4) 水务

【洪城环境-年度报告】：2023 年营业收入 80.5 亿元 (+3.43%)，归母净利润 10.8 亿元 (+12.6%)，扣非归母净利润 10.3 亿元 (+20.7%)。分业务看，排水业务及涉水工程收入 47.7 亿元 (+3.4%)，燃气销售及安装工程收入 23.4 亿元 (+1.1%)，固废处理业务收入 7.7 亿元 (+4.2%)。

【洪城环境-分红及规划】：2023 年每股派发现金红利 0.479 元 (含税)，股利支付率 50.02%，对应当前股价股息率为 4.8%。公司规划 2024-2026 年每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的合并报表归属母公司股东净利润的 50%。

五、板块上市公司定增进展

表4: 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
吉电股份	发审委/上市委通过	0.00	83,706.25	0	2024-03-20
博世科	董事会预案	0.00	15,146.18	0	2024-02-22
中环装备	实施	5.90	50,847.46	2024-01-22	2023-12-13
渤海股份	股东大会通过	0.00	5,050.51		2024-01-13
兴源环境	股东大会通过	2.59	46,614.22		2024-02-03
*ST兆新	董事会预案	1.82	10,705.39		2024-02-07
富春环保	股东大会通过	4.33	25,950.00		2024-02-02
上海洗霸	证监会通过	0.00	5,229.36		2024-03-19
甘肃电投	董事会预案	5.10			2024-03-19
华能水电	股东大会通过	0.00	180,000.00		2024-02-27
中再资环	证监会通过	0.00	41,659.79		2024-02-22

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5: 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
600167.SH	联美控股	2024-04-12	6.10	2.18	5.97	1,464.00	国泰君安证券股份有限公司上海静安区南京西路证券营业部	机构专用
300137.SZ	先河环保	2024-04-12	5.76	0.00	5.76	849.95	海通证券股份有限公司北京知春路证券营业部	机构专用
300137.SZ	先河环保	2024-04-11	5.97	0.00	5.97	235.16	海通证券股份有限公司北京知春路证券营业部	西南证券股份有限公司浙江分公司
600900.SH	长江电力	2024-04-11	25.61	0.00	25.61	2,714.66	摩根大通证券(中国)有限公司上海银城中路证券营业部	长城证券股份有限公司武汉杨园南路证券营业部
600167.SH	联美控股	2024-04-11	6.10	0.83	6.05	1,464.00	长城证券股份有限公司北京分公司	
600167.SH	联美控股	2024-04-10	6.00	2.21	5.87	1,440.00	国泰君安证券股份有限公司上海静安区南京西路证券营业部	
300483.SZ	首华燃气	2024-04-10	9.30	-7.00	10.00	204.60	华泰证券股份有限公司成都蜀金路证券营业部	
001289.SZ	龙源电力	2024-04-10	18.00	-1.15	18.21	313.74	中信证券股份有限公司浙江分公司	
300483.SZ	首华燃气	2024-04-10	9.30	-7.00	10.00	204.60	机构专用	
600900.SH	长江电力	2024-04-09	25.15	0.00	25.15	505.50	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部	
600167.SH	联美控股	2024-04-09	6.00	2.21	5.87	1,440.00	长城证券股份有限公司北京分公司	
600900.SH	长江电力	2024-04-09	25.15	0.00	25.15	1,257.50	海通证券股份有限公司国际部	
300958.SZ	建工修复	2024-04-08	14.51	0.00	14.51	544.81	招商证券股份有限公司深圳前海路证券营业部	申万宏源证券有限公司南京华侨路证券营业部

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	9.28	0.48	0.56	0.61	19.4	16.6	15.2	1.60
600900.SH	长江电力	买入	25.42	1.12	1.4	1.49	29.2	18.2	17.1	2.90
600803.SH	新奥股份	买入	19.03	1.58	1.7	2.04	8.3	11.2	9.3	2.71
605090.SH	九丰能源	买入	27.43	1.74	2.16	2.59	13.3	12.7	10.6	2.40
003035.SZ	南网能源	买入	4.75	0.15	0.15	0.25	57.9	31.7	19.0	2.94
603105.SH	芯能科技	买入	8.94	0.38	0.48	0.64	20.3	18.6	14.0	3.06
600116.SH	三峡水利	买入	7.30	0.25	0.31	0.47	29.3	23.5	15.5	1.30
600821.SH	金开新能	买入	5.86	0.37	0.48	0.68	14.6	12.2	8.6	1.40
600995.SH	南网储能	买入	9.35	0.52	0.35	0.41	29.5	26.7	22.8	1.53
000539.SZ	粤电力A	买入	5.43	-0.57	0.47	0.62	29.3	11.6	8.8	1.17
600905.SH	三峡能源	买入	4.78	0.25	0.25	0.32	19.1	19.1	14.9	1.56
001289.SZ	龙源电力	买入	18.06	0.61	0.89	1.03	24.2	20.3	17.5	2.41
300355.SZ	蒙草生态	买入	3.17	0.12	0.25	0.36	27.5	12.7	8.8	1.35

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