

公用环保 202404 第 3 期

一季度用电量 2.3 万亿 kWh (+9.8%)，碳市场价格持续走高

超配

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数上涨 1.89%，公用事业指数下跌 1.10%，环保指数下跌 2.65%，周相对收益率分别为-2.99%和-4.55%。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 17 和第 23 名。分板块看，环保板块下跌 2.65%；电力板块子板块中，火电下跌 3.68%；水电上涨 1.72%，新能源发电下跌 0.54%；水务板块上涨 0.32%；燃气板块下跌 0.90%；检测服务板块下跌 0.80%。

重要事件：1-3 月，全社会用电量累计 23373 亿 kWh (+9.8%)，其中规模以上工业发电量为 22372 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 288 kWh (+9.7%)；第二产业用电量 15056 亿 kWh (+8.0%)；第三产业用电量 4235 亿 kWh (+14.3%)；城乡居民生活用电量 3794 亿 kWh (+12.0%)。

专题研究：2023 年 7 月以来碳市场交易价格持续走高，截至 2024 年 4 月 19 日，全国碳市场综合价格为 94.39 元/吨，较上年末提升了 18.85%，创历史新高，累计成交量 4.5 亿吨，累计成交额 258.9 亿元。按照 90 元/吨的碳交易成交价格，绿电溢价应在 0.0547 元/kWh 合理水平，绿证价格与绿电溢价相当。而目前绿电环境溢价仅 0.005-0.020 元/kWh，绿证挂牌交易月成交均价 16 元/个，合 0.016 元/kWh。

投资策略：公用事业：推荐“核电与新能源”双轮驱动中国核电和全国核电龙头中国广核；推荐稳定性和成长性兼具的水电龙头长江电力；推荐天然气高股息标的**新奥股份**和天然气贸易商转型能源服务及氢气业务成长属性标的**九丰能源**；能源问题凸显，推荐工商业能源服务商龙头**南网能源**；推荐存量风光资产优质且未来成长路径清晰的绿电弹性标的**金开新能**；电网侧抽水蓄能、电化学储能运营龙头**南网储能**；推荐业绩及现金流趋于稳定的火电标的**华电国际**、**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	9.43	1,781	0.48	0.56	19.8	16.8
600900.SH	长江电力	买入	26.00	6,362	1.12	1.4	29.9	18.6
600803.SH	新奥股份	买入	19.10	592	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	4.69	178	0.15	0.15	57.2	31.3
603105.SH	芯能科技	买入	8.47	42	0.38	0.48	19.2	17.6
600116.SH	三峡水利	买入	7.23	138	0.25	0.31	29.0	23.3
600821.SH	金开新能	买入	5.81	116	0.37	0.48	14.5	12.1
600995.SH	南网储能	买入	9.78	313	0.52	0.35	30.8	27.9
000539.SZ	粤电力 A	买入	5.36	281	-0.57	0.47	28.9	11.4
600905.SH	三峡能源	买入	4.77	1,365	0.25	0.25	19.1	19.1
001289.SZ	龙源电力	增持	17.84	1,491	0.61	0.89	23.9	20.0
300355.SZ	蒙草生态	买入	3.00	48	0.12	0.25	26.0	12.0

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

公用事业

超配 · 维持评级

证券分析师：黄秀杰

021-61761029

huangxiujie@guosen.com.cn

S0980521060002

证券分析师：郑汉林

0755-81982169

zhenghanlin@guosen.com.cn

S0980522090003

证券分析师：李依琳

010-88005029

liyilin1@guosen.com.cn

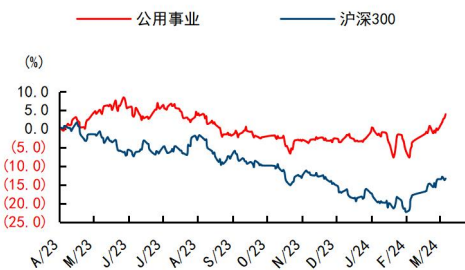
S0980521070002

联系人：崔佳诚

021-60375416

cuijiacheng@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、iFind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《公用环保 2024 年 3 月投资策略-以更大力度推动我国新能源高质量发展，2023 年全国发电装机同比增长 14%》——2024-03-04
《公用环保 202402 第 3 期-初步建立工业领域碳达峰碳中和标准体系，各省电力市场化交易结果陆续公布》——2024-02-26
《公用环保 202402 第 2 期-建立健全电力辅助服务市场价格机制，把握现金牛资产投资机会》——2024-02-13
《公用环保 2024 年 2 月投资策略-《碳排放权交易管理暂行条例》公布，2023 年 A 股公用环保公司多数稳健增长》——2024-02-05
《公用环保 202401 第 4 期-全国温室气体自愿减排交易正式启动，2023Q4 公用事业板块公募持仓市值增加》——2024-01-28

内容目录

一、 专题研究与核心观点	5
（一）异动点评	5
（二）重要政策及事件	5
（三） 专题研究	5
（四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理	8
二、 板块表现	8
（一）板块表现	8
（二）本月个股表现	9
三、 行业重点数据一览	13
（一）电力行业	13
（二）碳交易市场	19
（三）煤炭价格	21
（四）天然气行业	21
四、 行业动态与公司公告	22
（一）行业动态	22
（二）公司公告	23
五、 板块上市公司定增进展	25
六、 本周大宗交易情况	26
七、 风险提示	26
八、 公司盈利预测	26

图表目录

图1：全国碳市场交易价格历史走势图（元/吨）	6
图2：全国碳市场交易额历史情况（万元）	6
图3：申万一级行业涨跌幅情况	8
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	9
图6：H股环保行业各公司表现	9
图7：A股火电行业各公司表现	10
图8：A股水电行业各公司表现	10
图9：A股新能源发电行业各公司表现	10
图10：H股电力行业各公司表现	11
图11：A股水务行业各公司表现	11
图12：H股水务行业各公司表现	11
图13：A股燃气行业各公司表现	12
图14：H股燃气行业各公司表现	12
图15：A股电力工程行业各公司表现	12
图16：2022年至今月度累计发电量情况（单位：亿千瓦时）	13
图17：2024年1-3月份发电量分类占比	13
图18：累计火力发电量情况（单位：亿千瓦时）	13
图19：累计水力发电量情况（单位：亿千瓦时）	13
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）	14
图23：用电量月度情况（单位：亿千瓦时）	15
图24：2024年3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）	15
图26：第二产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）	15
图27：第三产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）	15
图28：城乡居民生活月度用电量（单位：亿千瓦时）	15
图29：2024年1-2月省内交易电量情况	16
图30：2024年1-2月省间交易电量情况	16
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）	17
图34：核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）	17
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)	18
图 40: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
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)	19
图 44: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)	19
图 45: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)	20
图 46: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)	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. 4. 15-4. 19)	20
表 2: 2024 年板块上市公司定增进展	25
表 3: 本周大宗交易情况	26
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 指数上涨 1.89%，公用事业指数下跌 1.10%，环保指数下跌 2.65%，周相对收益率分别为-2.99%和-4.55%。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 17 和第 23 名。

分板块看，环保板块下跌 2.65%；电力板块子板块中，火电下跌 3.68%；水电上涨 1.72%，新能源发电下跌 0.54%；水务板块上涨 0.32%；燃气板块下跌 0.90%；检测服务板块下跌 0.80%。

（二）重要政策及事件

1、24Q1 规模以上工业发电量 22372 亿千瓦时（+6.7%）

电力生产稳定增长。3 月份，规上工业发电量 7477 亿千瓦时（+2.8%）；1-3 月规上工业发电量 22372 亿千瓦时（+6.7%）。分品种看，3 月份，规上工业火电同比增长 0.5%，比 1-2 月回落 9.2pct；规上工业水电增长 3.1%，比 1-2 月加快 2.3pct；规上工业核电下降 4.8%，1-2 月为增长 3.5%；规上工业风电增长 16.8%，比 1-2 月加快 11.0pct；规上工业太阳能发电增长 15.8%，比 1-2 月加快 0.4 个 pct。

天然气生产创新高，进口保持较快增长。3 月份，规上工业天然气产量 216 亿立方米，（+4.5%），比 1-2 月放缓 1.4pct；进口天然气 1076 万吨（+22.0%）。1-3 月份，规上工业天然气产量 632 亿立方米（+5.2%）。进口天然气 3279 万吨（+22.8%）。

1-3 月电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 29.1%。

2、24Q1 全社会用电量 23373 亿 kWh（+9.8%）

3 月全社会用电量 7942 亿 kWh（+7.4%）。第一产业用电量 96 亿 kWh（+7.0%）；第二产业用电量 5421 亿 kWh（+4.9%）；第三产业用电量 1365 亿 kWh（+11.6%）；城乡居民生活用电量 1060 亿 kWh（+15.8%）。

1-3 月，全社会用电量累计 23373 亿 kWh（+9.8%），其中规模以上工业发电量为 22372 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 288 亿 kWh（+9.7%）；第二产业用电量 15056 亿 kWh（+8.0%）；第三产业用电量 4235 亿 kWh（+14.3%）；城乡居民生活用电量 3794 亿 kWh（+12.0%）。

（三）专题研究

碳市场交易价格破 90 元/吨，达历史新高

2024 年 1 月 25 日，国务院总理李强签署第 775 号国务院令，公布《碳排放权交易管理暂行条例》，自 2024 年 5 月 1 日起生效。《条例》是我国应对气候变化领域的第一部专门的法规，首次以行政法规的形式明确了碳排放权交易市场制度。条例从六个方面构建了碳排放权交易管理的基本制度框架：一是注册登记机构和交易机构的法律地位和职责。二是碳排放权交易覆盖范围以及交易产品、交易主体和交易方式。三是重点排放单位确定。四是碳排放配额分配。五是排放报告编制与核查。六是碳排放配额清缴和市场交易。

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。

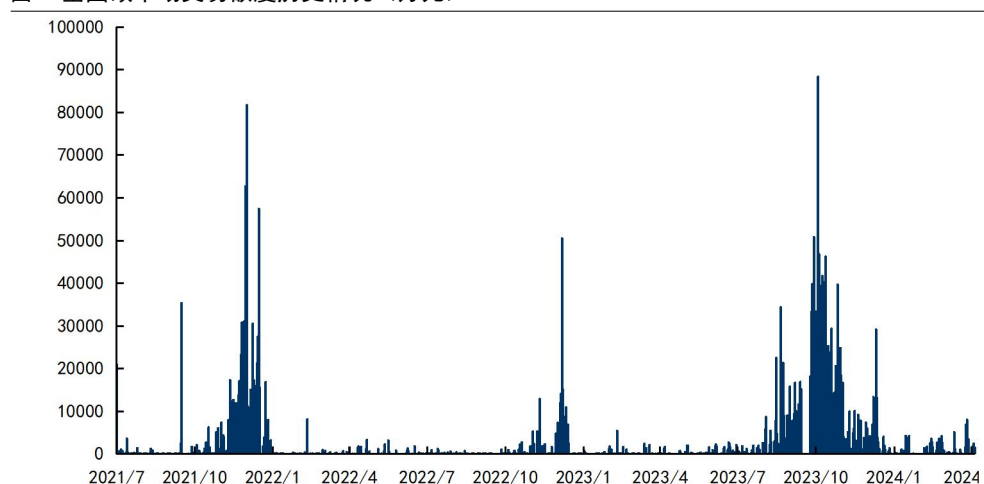
我国碳排放权交易市场建设稳步推进，2023年7月以来碳市场交易价格持续走高。2021年7月全国碳排放权交易市场上线交易。上线交易以来，全国碳排放权交易市场运行整体平稳，年均覆盖二氧化碳排放量约51亿吨，占全国总排放量的比例超过40%。截至2023年底，全国碳排放权交易市场共纳入2257家发电企业，累计成交量约4.4亿吨，成交额约249.2亿元。截至2024年4月19日，全国碳市场综合价格为94.39元/吨，较上年末提升了18.85%，创历史新高，累计成交量4.5亿吨，累计成交额258.9亿元。

图1：全国碳市场交易价格历史走势图（元/吨）



资料来源：上海能源环境交易所，国信证券经济研究所整理

图2：全国碳市场交易额历史情况（万元）



资料来源：上海能源环境交易所，国信证券经济研究所整理

2021 年 7 月碳市场启动初期，碳市场交易价格在 40–50 元波动。2021 年 12 月第一个履约周期清缴前，碳市场交易量剧增，交易价格也随之升高。2022 年 1 月至 2023 年 6 月在主要 55–60 元附近。2023 年 7 月开始，第二履约周期接近尾声，碳价持续走高。第二履约期发电企业配额分配基准下调，控排企业出现更多配额缺口，市场需求增加；虽然当时 CCER 重启在即，但存量 CCER 项目稀缺，CCER 供应有限。而 2024 年开年以来，全国碳市场价格在非履约期出现了持续上涨，反映了我国碳排放管控政策逐渐实施、其他高耗能高排放行业的纳入预期、相关政策收紧等因素对碳配额需求的影响。

CCER 交易年内重启，碳交易市场进一步完善。2024 年 1 月 22 日，全国温室气体自愿减排交易市场在北京启动，交易产品为核证自愿减排量（CCER），市场启动首日总成交量 37.5 吨，总成交额 0.24 亿元，成交均价约为 63.5 元/吨。CCER 是全国碳市场的重要补充，不同于碳排放权配额由政府发放或拍卖竞得，CCER 由企业自主开发减排项目产生。企业在履约的过程中，碳排放权配额使用量不受限制，而《碳排放权交易管理办法（试行）》规定 CCER 只能按不超过 5% 配额进行抵扣，第 775 号国务院令并未调整这一比例。因此 CCER 的价格一般低于碳排放权配额价格。

碳排放权交易价格仍有继续升高空间。目前我国碳排放权交易价格仍低于欧盟，2024 年 4 月 11 日，欧盟碳排放配额（EUA）期货结算价格 66.27 欧元/吨，现货结算价格 66.14 欧元/吨。根据北京理工大学能源与环境政策研究中心《中国碳市场建设成效与展望（2024）》预测，在“十四五”将水泥、电解铝和民航三个行业纳入碳市场的情况下，“十四五”期末，全国碳市场配额成交均价预计突破 105 元/吨，CCER 成交均价预计突破 80 元/吨，全国碳市场年覆盖二氧化碳排放量上升至约 64 亿吨；“十五五”期间梯次纳入钢铁、玻璃、造纸、石化和化工行业的情况下，配额成交均价预计突破 200 元/吨，CCER 成交均价预计上升至 150 元/吨，年覆盖二氧化碳排放量上升至约 86 亿吨。

碳市场价格升高有望推高绿电溢价，增厚清洁能源电力收益。根据生态环境部环境规划院发布的《中国区域电网二氧化碳排放因子研究（2023）》，我国各省电网排放因子分布范围为 0.095–1.092 kg/kWh，各省平均电网排放因子约 0.608 kg/kWh，居于美国（0.651 kg/kWh）和欧盟（0.278 kg/kWh）之间。按照 90 元/吨的碳交易成交价格，绿电溢价应在 0.0547 元/kWh 合理水平，绿证价格与绿电溢价相当。而根据南方电网 2024 年度绿电交易，目前绿电环境溢价仅 0.005–0.020 元/kWh¹；中国绿色电力证书交易平台 4 月 16 日显示，绿证挂牌交易月成交均价 16 元/个，合 0.016 元/kWh。若未来碳交易成交价格进一步提高，按照 150 元/吨测算，考虑到随着我国风光并网装机比例增加，电网排放因子可能有所降低，按照得 0.5 kg/kWh 保守估计，绿电溢价可达 0.0750 元/kWh。

绿证是可再生电力交易唯一证明。2023 年 8 月 3 日，国家发改委、财政部、国家能源局联合发布《关于做好可再生能源绿色电力证书全覆盖工作促进可再生能源电力消费的通知》指出，绿色电力证书是我国可再生能源电量环境属性的唯一证明，是认定可再生能源电力生产、消费的唯一凭证。《通知》要求，对风电、太阳能发电、生物质发电、地热能发电等可再生能源发电项目核发可交易绿证；对常规存量水电项目，现阶段暂不核发可交易绿证，相应绿证随电量交易直接无偿划转；对 2023 年 1 月 1 日（含）以后新投产的完全市场化常规水电项目，核发可交易绿证。

¹ 北极星输配电网，《南方区域电力市场 2024 年度锁定绿电交易成交电量逾 70 亿千瓦时 同比增长超 2.5 倍+

核电尚未纳入绿证，绿色价值亟待进一步明确。由于核电属非可再生能源，且存在一定的放射性危害，世界范围内对核电的认识存在一定差异，因此国家能源局在 2023 年 8 月《对十四届全国人大一次会议第 7024 号建议的答复》中明确核电暂不核发绿证。但从绿色低碳角度出发，核电确属碳排放最低的电源之一，根据国际原子能机构 (IAEA) 的数据，核电全生命周期内每生产 1 度电的碳排放量为 5.7 克，同口径下，光伏发电为 74.6 克，水电为 64.4 克，风电为 13.3 克。因此 2024 年两会期间，多位政协委员提交了《关于将核电纳入我国绿色电力体系的提案》。2024 年 2 月，国家发改委、统计局、能源局联合发布《关于加强绿色电力证书与节能降碳政策衔接大力促进非化石能源消费的通知》，提出实施可再生能源、核电等非化石能源不纳入能源消耗总量和强度调控。核电绿色价值有望得到承认，推动核电行业发展。

（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**。

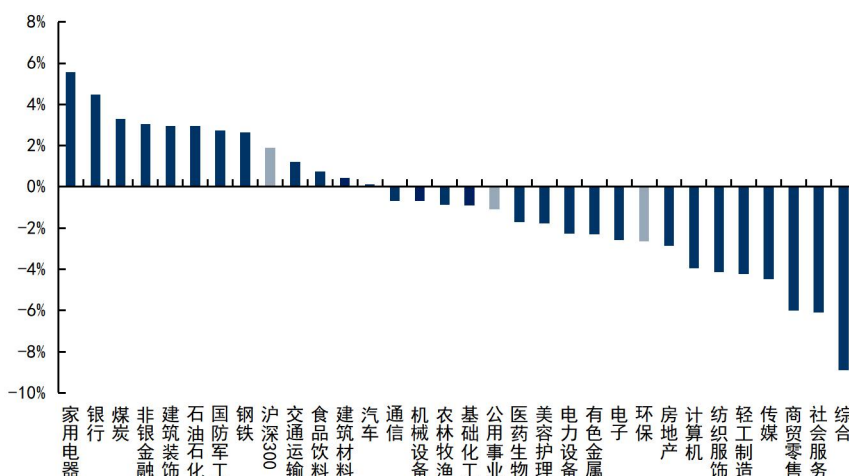
环保：1、业绩改善，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增长运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。推荐草原生态修复、草种和牧草共同发展的**蒙草生态**。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数上涨 1.89%，公用事业指数下跌 1.10%，环保指数下跌 2.65%，周相对收益率分别为-2.99%和-4.55%。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 17 和第 23 名。

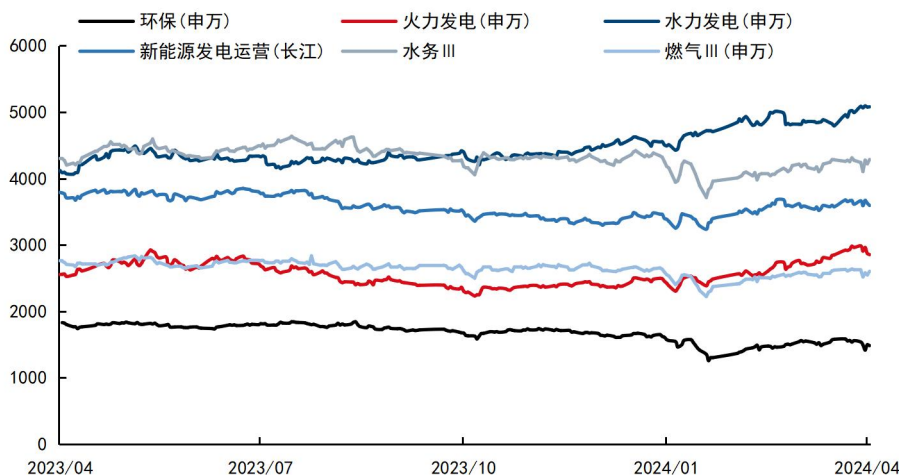
图3：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

分板块看，环保板块下跌 2.65%；电力板块子板块中，火电下跌 3.68%；水电上涨 1.72%，新能源发电下跌 0.54%；水务板块上涨 0.32%；燃气板块下跌 0.90%；检测服务板块下跌 0.80%。

图4：公用事业细分子板块涨跌情况



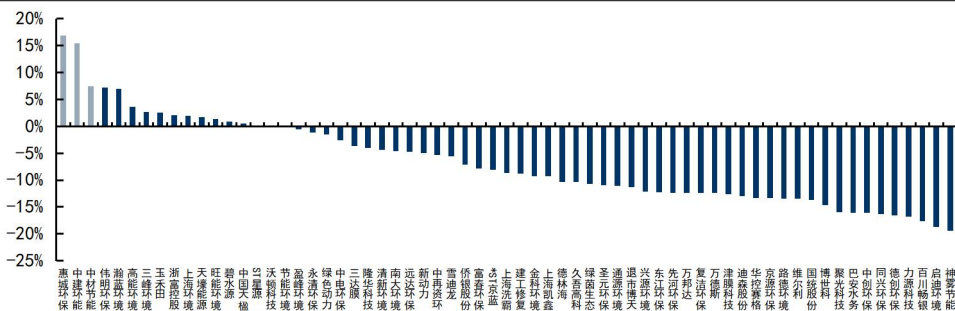
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（二）本月个股表现

1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数下跌，申万三级行业中 65 家环保公司有 14 家上涨，50 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是惠城环保（16.85%）、中建环能（15.46%）、中材节能（7.49%）。

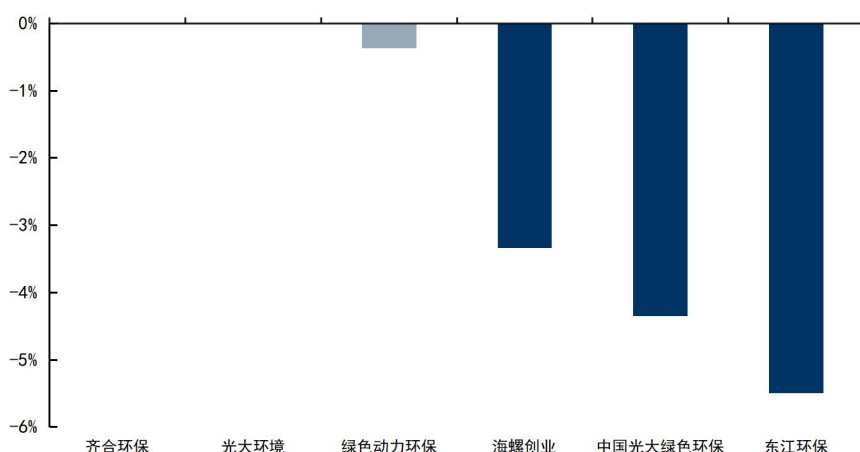
图5：A 股环保行业各公司表现



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多数下跌，申万二级行业中 6 家环保公司有 0 家上涨，4 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是齐合环保（0.00%）、光大环境（0.00%）、绿色动力环保（-0.37%）。

图6：H 股环保行业各公司表现

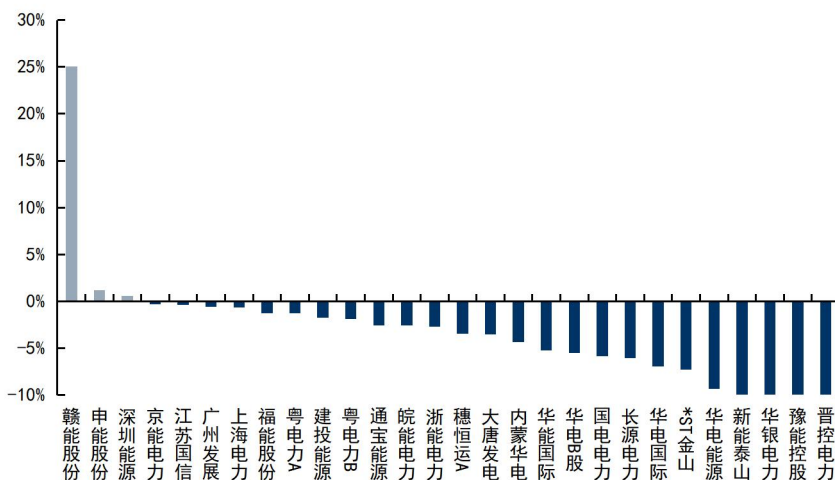


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2、电力行业

本周 A 股火电行业股票多数下跌，申万指数中 28 家火电公司有 3 家上涨，25 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**赣能股份**（25.09%）、**申能股份**（1.20%）、**深圳能源**（0.55%）。

图7: A 股火电行业各公司表现



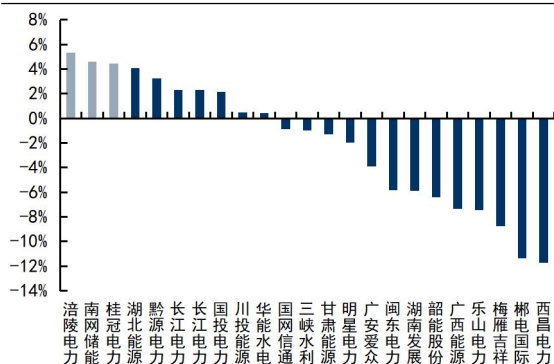
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周 A 股水电行业股票多数下跌，申万指数中 23 家水电公司有 10 家上涨，13 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是涪陵电力（5.31%）、南网储能（4.60%）、桂冠电力（4.46%）。

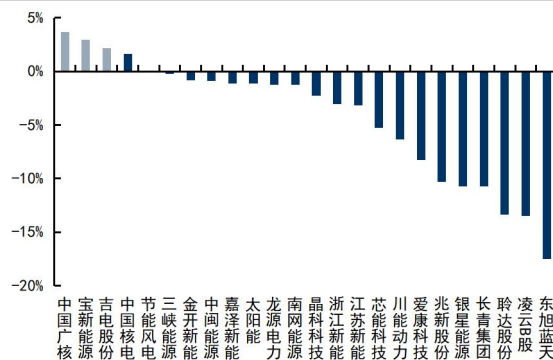
本周 A 股新能源发电行业股票多数下跌，申万指数中 25 家新能源发电公司有 4 家上涨，19 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是**中国广核**(3.67%)、**宝新能源**(2.94%)、**吉电股份**(2.19%)。

图8: A 股水电行业各公司表现

图9: A 股新能源发电行业各公司表现



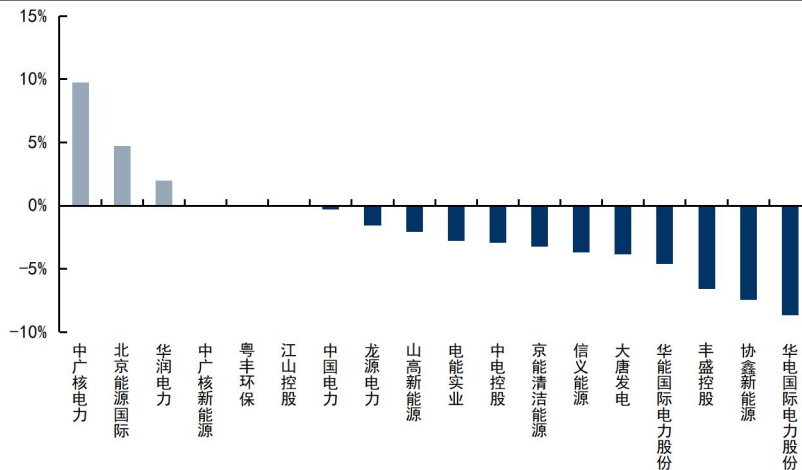
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理



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 18 家环保公司有 3 家上涨，12 家下跌，3 家横盘。涨幅前三名是**中广核电力（9.76%）**、**北京能源国际（4.72%）**、**华润电力（1.97%）**。

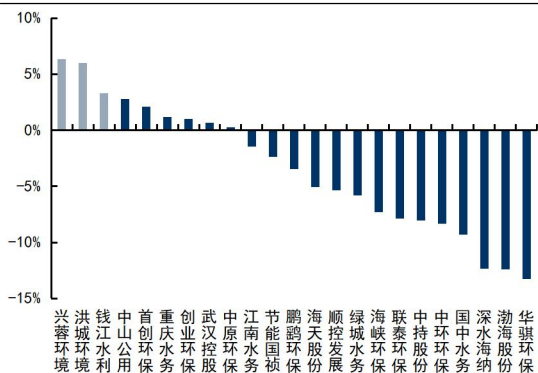
图10: H 股电力行业各公司表现



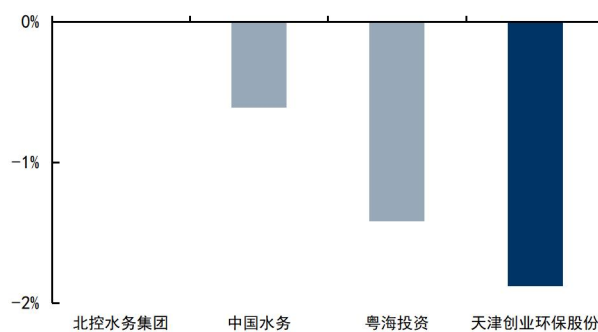
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数下跌，申万三级行业中 23 家水务公司 9 家上涨，14 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**兴蓉环境（6.32%）**、**洪城环境（5.97%）**、**钱江水利（3.33%）**。



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

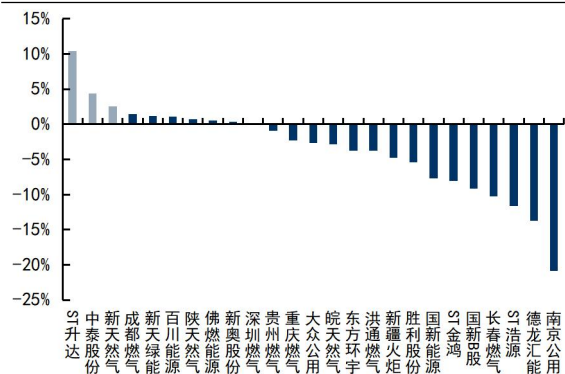
本周港股水务行业股票多数下跌,申万港股二级行业中 4 家环保公司有 0 家上涨, 3 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是北控水务集团 (0.00%)、中国水务 (-0.61%)、粤海投资 (-1.42%)。

4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票多数下跌,申万三级行业中 26 家燃气公司 10 家上涨, 15 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是 ST 升达 (10.40%)、中泰股份 (4.35%)、新天然气 (2.50%)。

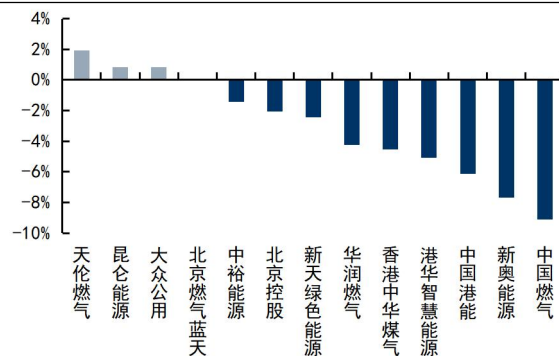
本周港股燃气行业股票多数下跌,申万港股二级行业中 13 家环保公司有 3 家上涨, 9 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是天伦燃气 (1.92%)、昆仑能源 (0.83%)、大众公用 (0.83%)。

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

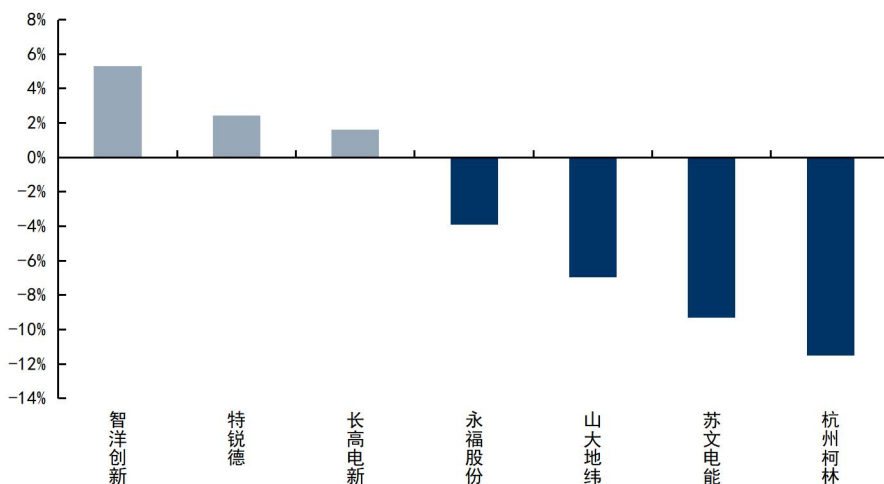


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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。涨幅前三名是智洋创新 (5.29%)、特锐德 (2.43%)、长高电新 (1.62%)。

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

电力生产稳定增长。3 月份, 规上工业发电量 7477 亿千瓦时, 同比增长 2.8%, 增速比 1—2 月份回落 5.5 个百分点, 日均发电 241.2 亿千瓦时。1—3 月份, 规上工业发电量 22372 亿千瓦时, 同比增长 6.7%。

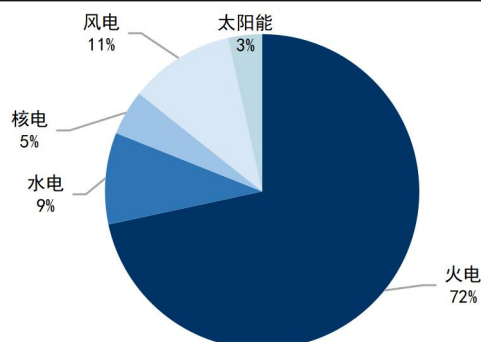
分品种看, 3 月份, 规上工业水电、风电、太阳能发电增速加快, 火电增速回落, 核电由增转降。其中, 规上工业火电同比增长 0.5%, 增速比 1—2 月份回落 9.2 个百分点; 规上工业水电增长 3.1%, 增速比 1—2 月份加快 2.3 个百分点; 规上工业核电下降 4.8%, 1—2 月份为增长 3.5%; 规上工业风电增长 16.8%, 增速比 1—2 月份加快 11.0 个百分点; 规上工业太阳能发电增长 15.8%, 增速比 1—2 月份加快 0.4 个百分点。

图16: 2022 年至今月度累计发电量情况 (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: 2024 年 1—3 月份发电量分类占比



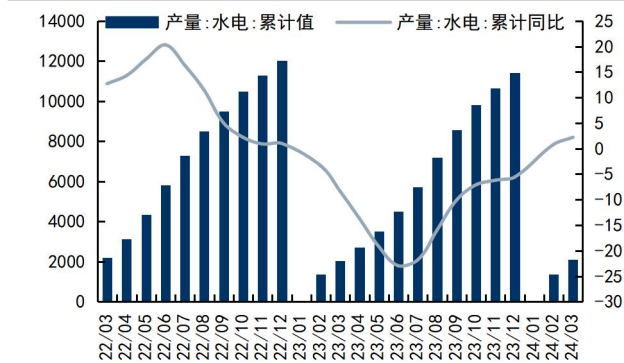
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图18: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)

图19: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)

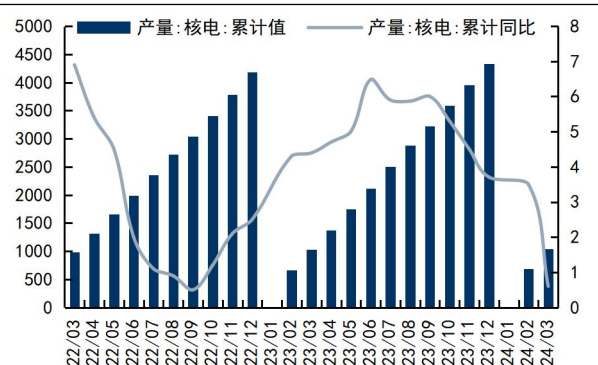


资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理



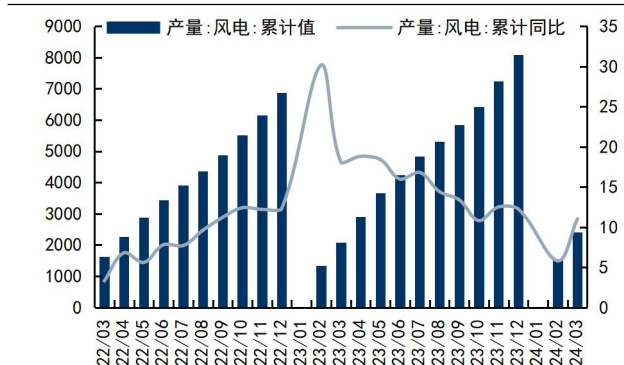
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图20: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



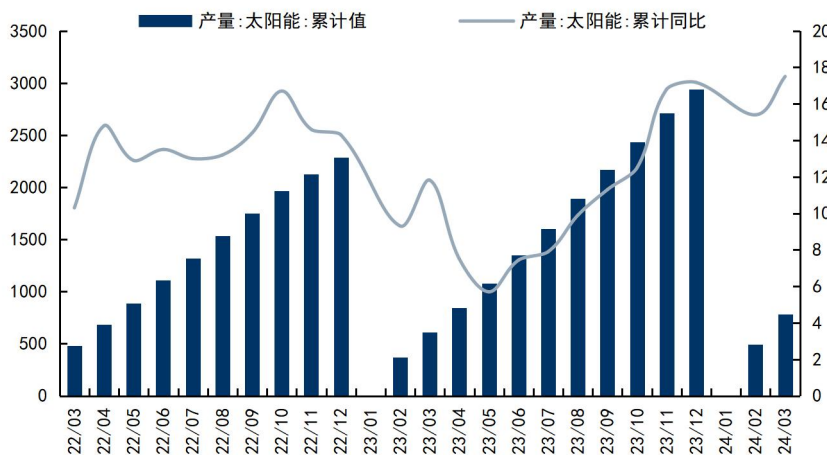
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

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

3 月份, 全社会用电量 7942 亿千瓦时, 同比增长 7.4%。从分产业用电看, 第一产业用电量 96 亿千瓦时, 同比增长 7.0%; 第二产业用电量 5421 亿千瓦时, 同比增

长 4.9%；第三产业用电量 1365 亿千瓦时，同比增长 11.6%；城乡居民生活用电量 1060 亿千瓦时，同比增长 15.8%。

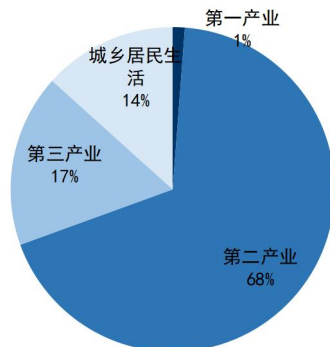
1~3 月，全社会用电量累计 23373 亿千瓦时，同比增长 9.8%，其中规模以上工业发电量为 22372 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 288 亿千瓦时，同比增长 9.7%；第二产业用电量 15056 亿千瓦时，同比增长 8.0%；第三产业用电量 4235 亿千瓦时，同比增长 14.3%；城乡居民生活用电量 3794 亿千瓦时，同比增长 12.0%。

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24：2024 年 3 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）

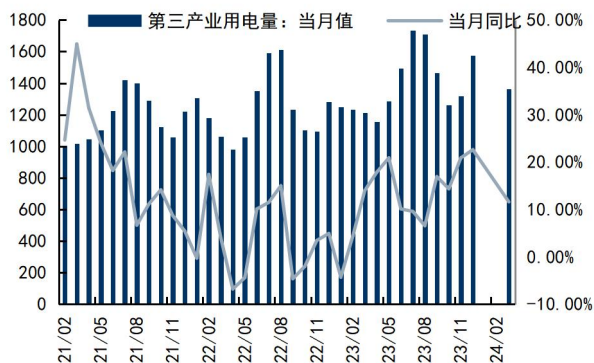
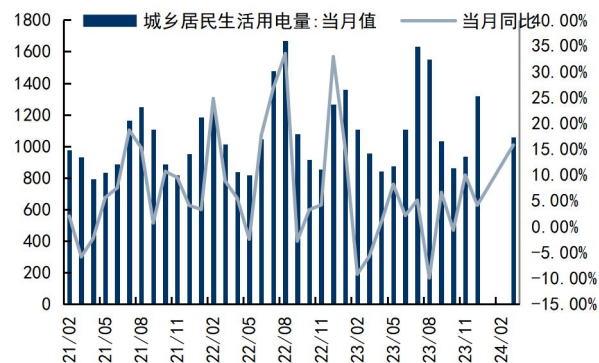


图28：城乡居民生活月度用电量（单位：亿千瓦时）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

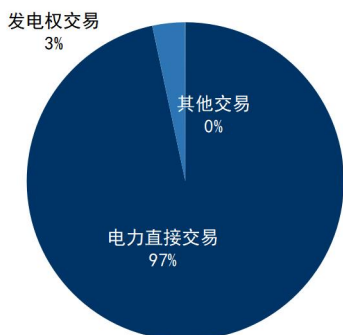
2024 年 2 月，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 4160.5 亿千瓦时，同比下降 4.2%。省内交易电量合计为 3352.4 亿千瓦时，其中电力直接交易 3240.4 亿千瓦时（含绿电交易 69.2 亿千瓦时、电网代理购电 792.9 亿千瓦时）、发电权交易 111.1 亿千瓦时、其他交易 0.9 亿千瓦时。省间交易电量合计为 808.1 亿千瓦时，其中省间电力直接交易 75.4 亿千瓦时、省间外送交易 725.9 亿千瓦时、发电权交易 6.8 亿千瓦时。

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。

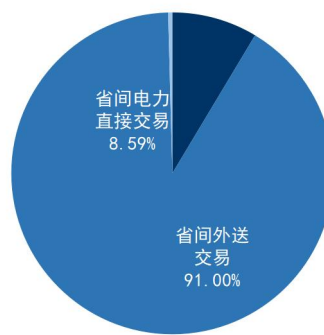
2024 年 1-2 月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 7480.2 亿千瓦时，同比增长 8.5%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为 7314.4 亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为 165.8 亿千瓦时。

图29：2024 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30：2024 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%。

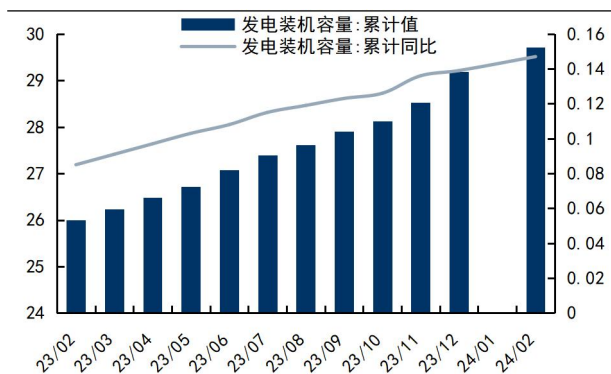
4. 发电设备

截至 3 月底, 全国累计发电装机容量约 26.2 亿千瓦, 同比增长 9.1%。其中, 风电装机容量约 3.8 亿千瓦, 同比增长 11.7%; 太阳能发电装机容量约 4.3 亿千瓦, 同比增长 33.7%。

1-3 月份, 全国发电设备累计平均利用 868 小时, 比上年同期减少 31 小时。其中, 水电 544 小时, 比上年同期减少 92 小时; 火电 1097 小时, 比上年同期减少 18 小时; 风电 615 小时, 比上年同期增加 61 小时; 核电 1864 小时, 比上年同期增加 17 小时; 太阳能发电 303 小时, 比上年同期增加 3 小时。

1-3 月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资 1264 亿元, 同比增长 55.2%。其中, 太阳能发电 522 亿元, 同比增长 177.6%; 核电 161 亿元, 同比增长 53.5%。电网工程完成投资 668 亿元, 同比增长 7.5%。

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

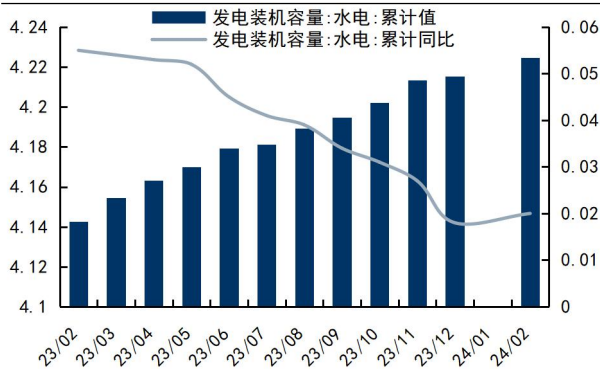
图32: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

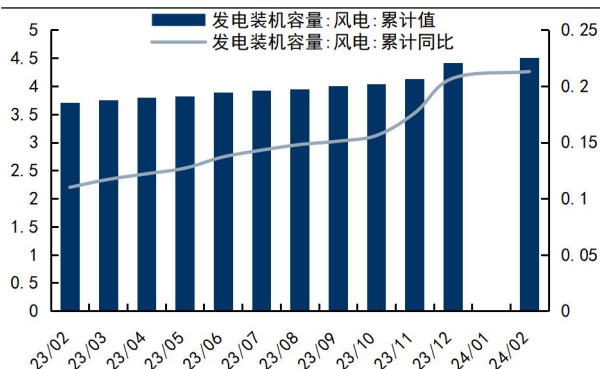
图33: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)

图34: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



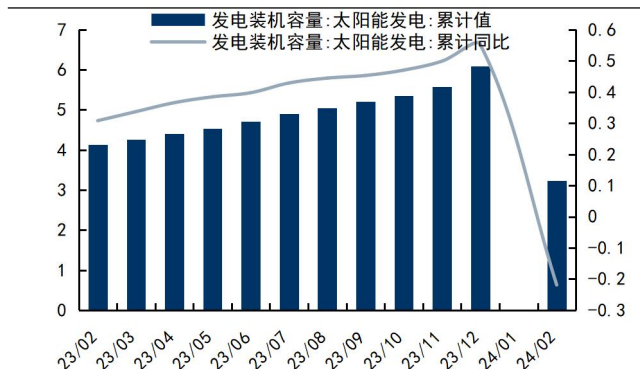
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

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)

5. 发电企业电源工程投资

2024年1—3月份,全国主要发电企业电源工程完成投资814亿元,同比增长2.5%。其中,太阳能发电188亿元,同比增长181%。电网工程完成投资621亿元,同比增长15.1%。



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 95.38 元/吨，最低价 88.80 元/吨，收盘价较上周五上涨 2.78%。

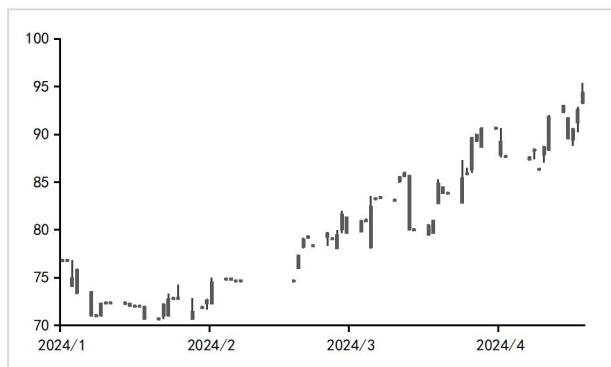
本周挂牌协议交易成交量 360,255 吨，成交额 33,742,799.50 元；大宗协议交易成交量 438,946 吨，成交额 40,574,914.00 元。

本周全国碳排放配额总成交量 799,201 吨，总成交额 74,317,713.50 元。

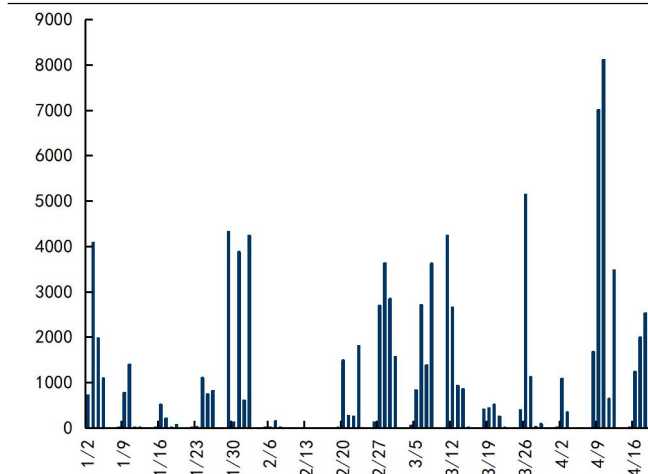
截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 453,558,819 吨，累计成交额 25,890,436,151.22 元。

图43: 全国碳市场价格走势图（单位：元/吨）

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



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. 4. 15-4. 19)

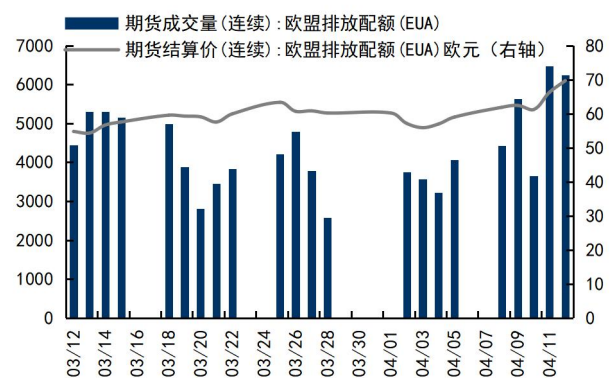
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量 (吨)	21,677	134,764	0	221,724	28,800	11,327	0	593,252
较上周变动	1181.15%	5.53%	-	-23.77%	-75.79%	-30.11%	-	9205.91%
合计成交额 (元)	1,296,606	9,964,018	0	14,224,018	1,017,386	459,655	0	9,170,073
较上周变动	1118.17%	6.66%	-	-24.46%	-74.54%	-30.66%	-	5313.39%
成交均价 (元/吨)	59.81	74	-	64	35	41	-	15
较上周变动	-4.92%	1.08%	-	-0.90%	5.15%	-0.78%	-	-41.83%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

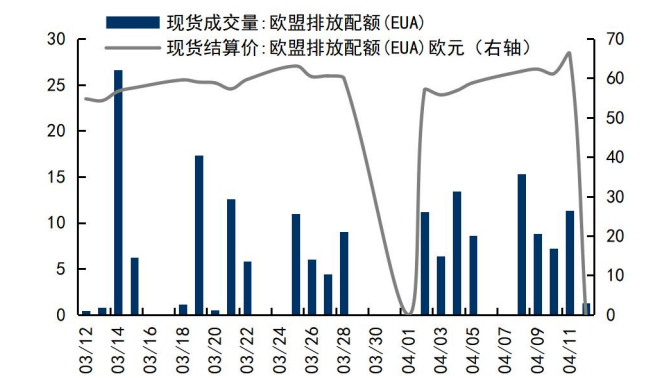
根据欧洲气候交易所数据，2024年4月15日-4月19日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交 26484.40 万吨 CO₂e，较前一周增长 0.15%。平均结算价格为 69.040 欧元/CO₂e，较前一周上涨 7.38%。根据欧洲能源交易所数据，2024年4月15日-4月19日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交 91.60 万吨 CO₂e，较前一周增长 108.66%。平均结算价格 55.57 欧元/CO₂e，较前一周下跌 13.40%。

图45: 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46: 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

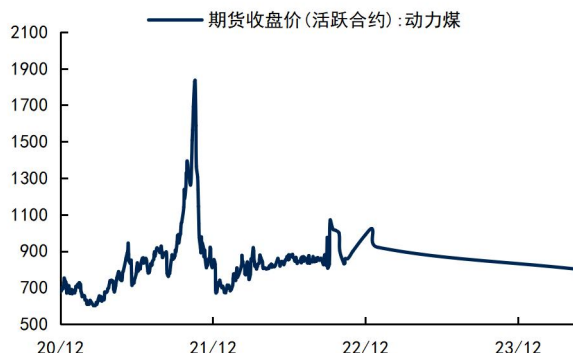
本周港口动力煤现货市场价较上周持平。环渤海动力煤 2024 年 4 月 17 日的价格为 712 元/吨, 与上周持平; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 2024 年 4 月 19 日报价 801.40 元/吨。

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

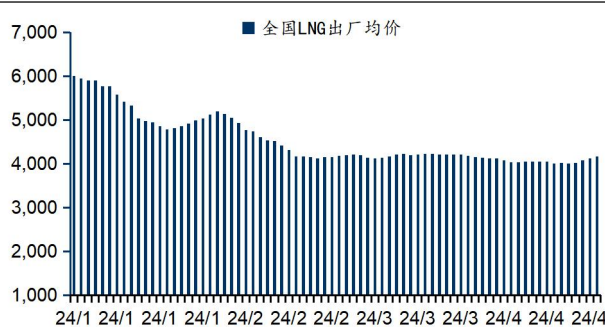
本周国内 LNG 价格较上周下降, 2024 年 4 月 19 日价格为 4171 元/吨, 较 4 月 12 日下降 161 元/吨。

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) 生态环境部发布《2021 年电力二氧化碳排放因子》

4 月 12 日,生态环境部、国家统计局发布 2021 年电力二氧化碳排放因子,全国电力平均因子 0.5568kgCO₂/kWh;化石能源电力二氧化碳排放因子 0.8426kgCO₂/kWh。

2) 广西发布《空气质量持续改善行动实施方案》(征求意见稿)

4 月 17 日,广西生态环境厅就《方案》公开征求意见提出到 2024 年,全区城市空气质量优良天数比率不低于 95.9%,PM_{2.5} 浓度不高于 27.2 微克/立方米,重度及以上污染天数比率控制在 0.0%以内。到 2025 年,全区城市空气质量优良天数比率不低于 96.0%,PM_{2.5} 浓度不高于 26.5 微克/立方米,重度及以上污染天数比率控制在 0.0%以内。

2、电力

1) 24Q1 全社会用电量增长 9.6%,规模以上工业发电量 22372 亿千瓦时(+6.7%)

电力生产稳定增长。3 月份,规上工业发电量 7477 亿千瓦时(+2.8%);1-3 月规上工业发电量 22372 亿千瓦时(+6.7%)。分品种看,3 月份,规上工业火电同比增长 0.5%,比 1-2 月回落 9.2pct;规上工业水电增长 3.1%,比 1-2 月加快 2.3pct;规上工业核电下降 4.8%,1-2 月为增长 3.5%;规上工业风电增长 16.8%,比 1-2 月加快 11.0pct;规上工业太阳能发电增长 15.8%,比 1-2 月加快 0.4 个 pct。一季度全社会用电量增长 9.6%,工业用电量增长 7.7%。

天然气生产创新高,进口保持较快增长。3 月份,规上工业天然气产量 216 亿立方米, (+4.5%),比 1-2 月放缓 1.4pct;进口天然气 1076 万吨(+22.0%)。1-3 月份,规上工业天然气产量 632 亿立方米(+5.2%)。进口天然气 3279 万吨(+22.8%)。

1-3 月电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 29.1%。

2) 福建、辽宁、海南核电发电量占比超 20%

中国核能行业协会 4 月 15 日发布了《中国核能发展报告（2024）》。2023 年我国新增商运核电机组 2 台，数量达到 55 台，额定装机容量 5703 万千瓦，全球第三；核电利用小时数 7661 小时，发电量 4334 亿千瓦时，全球第二，占全国发电量 4.9%，其中福建、辽宁、海南省核电发电量占比分别为 27.3%、23.4%、22.7%。

3) 24Q1 全社会用电量 23373 亿 kWh (+9.8%)

3 月全社会用电量 7942 亿 kWh (+7.4%)。第一产业用电量 96 亿 kWh (+7.0%)；第二产业用电量 5421 亿 kWh (+4.9%)；第三产业用电量 1365 亿 kWh (+11.6%)；城乡居民生活用电量 1060 亿 kWh (+15.8%)。

1-3 月，全社会用电量累计 23373 亿 kWh (+9.8%)，其中规模以上工业发电量为 22372 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 288 亿 kWh (+9.7%)；第二产业用电量 15056 亿 kWh (+8.0%)；第三产业用电量 4235 亿 kWh (+14.3%)；城乡居民生活用电量 3794 亿 kWh (+12.0%)。

4) 河南：应配置不低于新能源规模 15%的集中式独立储能装置

4 月 18 日，河南省发改委发布了《河南省增量配电网类源网荷储一体化项目实施细则》等三个实施细则征求意见稿，其中提到，增量配电网类项目原则上应配置不低于新能源规模 15%的集中式独立储能装置。鼓励增量配电网类项目作为独立市场主体，按照市场规则参与电力中长期市场、现货市场、辅助服务市场交易。

5) 北京：2024 年可再生能源装机累计达 310 万 kW 左右

近日，北京市发展改革委会同市城市管理委联合制定印发《北京市 2024 年能源工作要点》。2023 年外调绿电规模 279 亿 kWh，占全市外调电比重首超三成；开展绿电交易 16 次、绿证交易 44 万张，全年绿电消纳 330.4 亿千瓦时，可再生能源电力消纳责任权重达到 24.3%，可再生能源占比提升至 14.2%以上；天然气、外调电等优质能源消费占比达到 99%以上。《要点》提出 50 项年度重点任务，包括力争推动可再生能源开发利用量占能源消费比重达 14.8%，优质能源消费比重超 99%，可再生能源装机累计达 310 万千瓦左右等。

（二）公司公告

1) 环保

【青达环保-年度报告】：2023 年营业收入 10.3 亿元 (+35.0%)，归母净利润 0.87 亿元 (+48.0%)。2023 年年度分红 0.22 元/股，股利支付率 31.24%，对应当前股价股息率为 1.6%。

【同行环保-项目中标】：中标炼铁厂除尘系统改造工程等三项工程，中标金额合计 2.9 亿元。

【天源环保-年度报告】：2023 年营业收入 19.5 亿元 (+53.1%)，归母净利润 2.8 亿元 (+39.9%)。2023 年度每股分红 0.17 元，并以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4 股，不送红股，转增后公司总股本由 4.2 亿股增至 5.9 亿股。

【绿色动力-经营数据】：24Q1 垃圾进厂量 346.4 万吨 (+15.7%)，发电量 12.4 亿 kWh (+17.3%)，上网电量 10.0 亿 kWh (+13.6%)，供汽量 11.4 万吨 (+13.1%)。

【盛剑环境-年度报告】：2023 年营业收入 18.3 亿元 (+37.5%)，归母净利润 1.7 亿元 (+27.0%)。2023 年每股分红 0.27 元 (含税)，股利支付率 20.2%，对应当

前股价股息率 1.2%。

【伟明环保-年度报告】：2023 年营业收入 60.25 亿元（+34.66%），归母净利润 20.48 亿元（+23.09%）。2023 年每股派发现金红利 0.25 元，股利支付率 20.7%，对应当前股价股息率 1.2%。

2) 电力

【华能国际-经营数据】：24Q1 中国境内完成发电量 1130.4 亿 kWh（+5.6%），平均上网结算电价为 497.97 元/MWh（-4.0%）；市场化交易电量比例 86.6%（-0.2pct）；新加坡大士能源发电量市场占有率 20.8%。24Q1 新增基建并网装机 1.6GW，其中风电 869MW，光伏 737MW；华能临沂 3 号 140MW 机组关停，截至 3 月 31 日，可控装机容量 137.1GW。

【华电国际-经营数据】：24Q1 完成发电量 561.64 亿 kWh（-0.19%），上网电量 524.77 亿 kWh（-0.30%），平均上网电价 509.31 元/MWh。

【浙能电力-经营数据】：24Q1 完成发电量 383.48 亿 kWh（+17.79%），上网电量 363.78 亿 kWh（+17.99%），电量增长主要系浙江省用电量增长及新增乐清电厂三期 2 台机组所致。

【国电电力-年度报告】：2023 年营业收入 1810.0 亿元（-7.02%），归母净利润 56.1 亿元（+104.4%），累计完成发电量 4526 亿 kWh（+3.7%），上网电量 4298 亿 kWh（+3.4%），平均上网电价 437.78 元/MWh（-1.10 元/MWh），市场化电量溢价 62.63 元/MWh（+0.84 元/MWh），入炉标煤单价 935.0 元/吨（-43.8 元/吨）；供热量 1.9 亿 GJ（+4.5%）。2024 年获取新能源建设指标 1674 万 kW，核准备案 1528.80 万 kW，开工 853.64 万 kW，新增装机 724.57 万 kW。2023 年度每股分红 0.07 元，合并中期分红派息 0.05 元/股，股利支付率合计 38.2%，对应当前股价股息率 2.2%。

【国投电力-经营数据】：24Q1 境内完成发电量 395.4 亿 kWh（+3.3%），上网电量 384.5 亿 kWh（+3.0%），平均上网电价 0.387 元/kWh（+3.8%）；新增装机容量 8.0 万 kW，主要为光伏。

【三峡水利-经营数据】：24Q1 发电量 2.98 亿 kWh（+189.5%），除公司自有 7 座水电站未核定上网电价外，其他电站上网均价 0.3292 元/kWh（不含税）；售电量 33.76 亿 kWh（-3.2%），售电均价 0.4913 元/kWh（+0.04%）。

【福能股份-年度报告】：2023 年营业收入 146.9 亿元（+2.6%），归母净利润 26.2 亿元（+1.1%）。截至报告期末，控股运营装机容量 599.39 万 kW，清洁能源发电装机占比 56.4%，年供热有效产能 1052 万吨。2023 年发电量 241.9 亿 kWh，供热量 953.9 万吨。2023 年每股派发现金红利 0.31 元，股利支付率 30.3%，对应当前股价股息率 2.9%。公司 2024-2026 年分红规划原则上股利支付率不低于 30%。

【福能股份-经营数据】：24Q1 完成发电量 53.3 亿 kWh（+2.4%），上网电量 50.6 亿 kWh（+2.3%），完成供热量 201.8 万吨（+13.2%）。

【内蒙华电-经营数据】：24Q1 完成发电量 144.36 亿 kWh（-0.9%），上网电量 133.5 亿 kWh（-1.1%），市场化交易电量 129.4 亿 kWh，占比 96.9%，平均售电单价 350.61 元/MWh（不含税），同比降低 28.12 元/MWh；煤炭产量 328.7 万吨（-0.12%），外销量 155.5 万吨（-0.97%），销售平均单价 417.35 元/吨（不含税），同比降低 10.92 元/吨。

【国光电气-年度报告】：2023 年营业收入 7.5 亿元（-18.21%），归母净利润 0.9

亿元（-45.6%）。2023 年度每股分红 0.2 元，股利支付率 24.0%。

【中闽能源-经营数据】：24Q1 完成发电量 8.0 亿 kWh（-17.5%），上网电量 7.8 亿 kWh（-17.5%）。

【露笑科技-年度报告】：2023 年营业收入 27.7 亿元（-17.0%），归母净利润扭亏转盈实现 1.3 亿元（+151.2%）。2023 年交付登高机 6514 台，营收 3.09 亿元；光伏发电 12.2 亿 kWh，营收 7.4 亿元；漆包线销量 2.7 万吨，营收 16.0 亿元。24Q1 预计归母净利润 0.85-0.95 亿元（+88.7%-110.9%）。

【节能风电-经营数据】：24Q1 累计发电 32.67 亿 kWh（+6.39%）。

【涪陵电力-年度报告】：2023 年营业收入 34.4 亿元（-3.4%），归母净利润 5.3 亿元（-14.3%）。2023 年每股分红 0.145 元（含税），每 10 股送红股 4 股。送股完成后公司总股本由 10.98 亿股增至 15.37 亿股。

【深圳能源-年度报告】：2023 年营业收入 405.04 亿元（+7.94%），归母净利润 20.46 亿元（-6.94%）。报告期内装机容量 1913.3 万 kW，上网电量 584.8 亿 kWh，市场化交易电量 397.8 亿 kWh，占比 68.0%，平均上网电价 0.57 元/kWh（含税）；垃圾处理量 1297.2 万吨，天然气供应量 22.0 亿方。2023 年每股派息 0.14 元，对应当前股价股息率为 1.9%。

【深圳能源-业绩预告】：预计 24Q1 归母净利润 9.6-12.5 亿元（+51.7%-97.2%），一季度燃煤电厂单位发电成本降低，煤电整体效益提高；环保板块新项目陆续投产，售电量和垃圾处理量同比增加。

【杭州热电-年度报告】：2023 年营业收入 32.90 亿元（-9.36%），归母净利润 2.11 亿元（-0.33%）。2023 年每股派息 0.16 元，股利支付率 30.29%，对应当前股价股息率 0.7%。

3) 燃气

【贵州燃气-年度报告】：2023 年营业收入 60.98 亿元（-1.06%），归母净利润 0.78 亿元（+206.3%），扣非归母净利润 0.81 亿元（+566.1%）。2023 年每股派息 0.036 元，对应当前股价股息率 0.5%。

【成都燃气-年度报告】：2023 年营业收入 51.73 亿元（+6.98%），归母净利润 5.26 亿元（+7.03%）。2023 年每股派息 0.3 元，股利支付率 50.7%，对应当前股价股息率 3.0%。

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)	增发上市日	预案公告日	股东大会公告日
吉电股份	发审委/上市委通过		83,706.25		2024/3/20	2024/4/9
博世科	董事会预案		15,146.18		2024/2/22	
中环装备	实施	5.90	50,847.46	2024/1/22	2023/12/13	2023/12/29
渤海股份	股东大会通过		5,050.51		2024/1/13	2024/1/30
兴源环境	股东大会通过	2.59	46,614.22		2024/2/3	2024/2/20
*ST 兆新	董事会预案	1.82	10,705.39		2024/2/7	

富春环保	股东大会通过	4.33	25,950.00	2024/2/2	2024/2/22
上海洗霸	证监会通过		5,229.36	2024/3/19	2024/4/9
甘肃电投	董事会预案	5.10		2024/3/19	
华能水电	股东大会通过		180,000.00	2024/2/27	2024/3/20
中再资环	证监会通过		41,659.79	2024/2/22	2024/3/9
久吾高科	董事会预案		3,679.26	2024/4/15	

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	2024-04-18	9.31	-3.22	9.62	428.26	东方证券股份有限公司北京 安立路证券营业部	国信证券股份有限公司深圳互联 网分公司
002256.SZ	兆新股份	2024-04-18	1.95	1.04	1.93	585.08	平安证券股份有限公司深圳 分公司	平安证券股份有限公司深圳分公 司
301203.SZ	国泰环保	2024-04-18	26.83	-9.88	29.77	617.09	浙商证券股份有限公司绍兴 分公司	国泰君安证券股份有限公司重庆 奉节证券营业部
301259.SZ	艾布鲁	2024-04-18	20.09	-6.99	21.60	642.88	红塔证券股份有限公司长沙 八一路证券营业部	中信证券(山东)有限责任公司青 岛西海岸新区庐山路证券营业部
301259.SZ	艾布鲁	2024-04-18	20.09	-6.99	21.60	964.32	红塔证券股份有限公司长沙 八一路证券营业部	中信证券(山东)有限责任公司青 岛西海岸新区庐山路证券营业部
301175.SZ	中科环保	2024-04-17	5.25	-0.76	5.29	945.00	机构专用	海通证券股份有限公司深圳金田 路证券营业部
301203.SZ	国泰环保	2024-04-17	24.63	-17.38	29.81	603.44	浙商证券股份有限公司绍兴 分公司	国泰君安证券股份有限公司重庆 奉节证券营业部
600874.SH	创业环保	2024-04-17	6.35	0.00	6.35	190.50	中国中金财富证券有限公司 福州五四路证券营业部	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
300425.SZ	中建环能	2024-04-16	3.93	-19.96	4.91	287.64	东海证券股份有限公司江阴 高巷路证券营业部	南京证券股份有限公司江阴澄杨 路证券营业部
301203.SZ	国泰环保	2024-04-16	26.88	-1.79	27.37	1,075.20	浙商证券股份有限公司绍兴 分公司	国泰君安证券股份有限公司重庆 奉节证券营业部
300137.SZ	先河环保	2024-04-15	5.22	0.00	5.22	460.14	海通证券股份有限公司北京 知春路证券营业部	机构专用
002911.SZ	佛燃能源	2024-04-15	13.66	-5.01	14.38	456.93	西部证券股份有限公司西安 东大街证券营业部	中信证券股份有限公司广州临江 大道天德广场证券营业部

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	9.43	0.48	0.56	0.61	19.8	16.8	15.5	1.60
600900.SH	长江电力	买入	26.00	1.12	1.4	1.49	29.9	18.6	17.4	2.90
600803.SH	新奥股份	买入	19.10	1.58	1.7	2.04	8.3	11.2	9.4	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	4.69	0.15	0.15	0.25	57.2	31.3	18.8	2.94
603105.SH	芯能科技	买入	8.47	0.38	0.48	0.64	19.2	17.6	13.2	3.06
600116.SH	三峡水利	买入	7.23	0.25	0.31	0.47	29.0	23.3	15.4	1.30
600821.SH	金开新能	买入	5.81	0.37	0.48	0.68	14.5	12.1	8.5	1.40
600995.SH	南网储能	买入	9.78	0.52	0.35	0.41	30.8	27.9	23.9	1.53

000539. SZ	粤电力 A	买入	5.36	-0.57	0.47	0.62	28.9	11.4	8.6	1.17
600905. SH	三峡能源	买入	4.77	0.25	0.25	0.32	19.1	19.1	14.9	1.56
001289. SZ	龙源电力	增持	17.84	0.61	0.89	1.03	23.9	20.0	17.3	2.41
300355. SZ	蒙草生态	买入	3.00	0.12	0.25	0.36	26.0	12.0	8.3	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.CSI）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