

# 公用环保 202405 第 3 期

超配

国家发改委发布《电力市场运行基本规则》，1-4月规上工业发电量 2.9 万亿 kWh (+6.1%)

## 核心观点

**市场回顾：**本周沪深 300 指数上涨 0.32%，公用事业指数下跌 0.94%，环保指数上涨 0.04%，周相对收益率分别为-1.26%和-0.28%。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 24 和第 16 名。分板块看，环保板块上涨 0.04%；电力板块子板块中，火电下跌 2.93%；水电上涨 1.00%，新能源发电下跌 1.11%；水务板块上涨 0.86%；燃气板块下跌 1.05%；检测服务板块下跌 1.06%。

**重要事件：**电力生产增速有所加快。4 月规上工业发电量 6901 亿千瓦时，同比增长 3.1%，增速比 3 月份加快 0.3 个百分点；日均发电 230.0 亿千瓦时。1-4 月份，规上工业发电量 29329 亿千瓦时，同比增长 6.1%。分品种看，4 月规上工业火电同比增长 1.3%；规上工业水电增长 21.0%；规上工业核电增长 5.9%；规上工业风电下降 8.4%；规上工业太阳能发电增长 21.4%。

**专题研究：**5 月 14 日，国家发展改革委发布了《电力市场运行基本规则》（以下简称《规则》），7 月 1 日起正式施行。本次《规则》调整内容主要包括：调整有关市场范围、运营机构、交易主体表述；完善市场成员、市场交易类型相关表述；完善电能量、辅助服务交易等定义和交易方式；细化风险防控相关要求。

**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	
					2023A	2024E	2023A	2024E
601985.SH	中国核电	买入	9.19	1,735	0.55	0.61	16.3	15.1
003816.SZ	中国广核	买入	3.99	2,015	0.21	0.24	18.8	16.6
600900.SH	长江电力	买入	25.78	6,308	1.11	1.40	23.2	18.4
600803.SH	新奥股份	买入	18.29	567	2.30	2.10	8.0	8.7
605090.SH	九丰能源	买入	25.72	163	2.11	2.44	12.5	10.5
003035.SZ	南网能源	买入	5.07	192	0.08	0.15	61.8	33.8
600821.SH	金开新能	买入	5.75	115	0.40	0.50	14.3	11.5
600995.SH	南网储能	买入	11.08	354	0.32	0.39	34.9	28.4
600027.SH	华电国际	买入	6.57	672	0.35	0.66	14.9	10.0
600023.SH	浙能电力	买入	6.10	818	0.49	0.60	12.5	10.1
600905.SH	三峡能源	买入	4.66	1,334	0.25	0.32	18.6	14.6
001289.SZ	龙源电力	增持	18.16	1,518	0.73	1.01	24.3	18.0
300355.SZ	蒙草生态	买入	2.85	46	0.12	0.36	18.4	7.9

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 .....	6
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 .....	11
(一) 电力行业 .....	11
(二) 碳交易市场 .....	17
(三) 煤炭价格 .....	19
(四) 天然气行业 .....	20
四、 行业动态与公司公告 .....	20
(一) 行业动态 .....	20
(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 .....	24
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 .....	7
图 2: 公用事业细分子板块涨跌情况 .....	7
图 3: A 股环保行业各公司表现 .....	8
图 4: H 股环保行业各公司表现 .....	8
图 5: A 股火电行业各公司表现 .....	8
图 6: A 股水电行业各公司表现 .....	9
图 7: A 股新能源发电行业各公司表现 .....	9
图 8: H 股电力行业各公司表现 .....	9
图 9: A 股水务行业各公司表现 .....	10
图 10: H 股水务行业各公司表现 .....	10
图 11: A 股燃气行业各公司表现 .....	11
图 12: H 股燃气行业各公司表现 .....	11
图 13: A 股电力工程行业各公司表现 .....	11
图 14: 2022 年至今月度累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	12
图 15: 2024 年 1-3 月份发电量分类占比 .....	12
图 16: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	12
图 17: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	12
图 18: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	12
图 19: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	12
图 20: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	12
图 21: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) .....	13
图 22: 2024 年 3 月份我国用电量分类占比 .....	13
图 23: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) .....	13
图 24: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) .....	13
图 25: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) .....	14
图 26: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时) .....	14
图 27: 2024 年 1-3 月省内交易电量情况 .....	15
图 28: 2024 年 1-3 月省间交易电量情况 .....	15
图 29: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	15
图 30: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	15
图 31: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	16
图 32: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	16
图 33: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	16
图 34: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	16
图 35: 火电发电设备平均利用小时 .....	16
图 36: 水电发电设备平均利用小时 .....	16
图 37: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	17
图 38: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	17

图 39: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	17
图 40: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	17
图 41: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨) .....	18
图 42: 全国碳市场交易额度 (单位: 万元) .....	18
图 43: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e) .....	18
图 44: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e) .....	18
图 45: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格 .....	19
图 46: 环渤海动力煤平均价格指数 .....	19
图 47: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨) .....	19
图 48: LNG 价格有所下降 (元/吨) .....	20
图 49: LNG 价格 (元/吨) .....	20
表 1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 5. 11-5. 15) .....	18
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 .....	24
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 指数上涨 0.32%，公用事业指数下跌 0.94%，环保指数上涨 0.04%，周相对收益率分别为-1.26%和-0.28%。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 24 和第 16 名。

分板块看，环保板块上涨 0.04%；电力板块子板块中，火电下跌 2.93%；水电上涨 1.00%，新能源发电下跌 1.11%；水务板块上涨 0.86%；燃气板块下跌 1.05%；检测服务板块下跌 1.06%。

### （二）重要政策及事件

#### 1) 国家发改委发布《电力市场运行基本规则》

5 月 14 日，国家发改委公开发布《电力市场运行基本规则》。本规则所称的电力市场成员包括经营主体、电力市场运营机构和提供输配电服务的电网企业等。其中，经营主体包括参与电力市场交易的发电企业、售电企业、电力用户和新型经营主体（含储能企业、虚拟电厂、负荷聚合商等）；电力市场运营机构包括电力交易机构、电力调度机构。根据交易周期将电能量交易分为电力中长期交易和现货交易，电力辅助服务交易包括调频、备用和调峰等有偿电力辅助服务。电能量交易可通过双边交易和集中交易方式开展，具备条件的辅助服务采用市场竞争方式确定提供者。《规则》自 7 月 1 日起施行。

#### 2) 1-4 月规上工业发电量 29329 亿千瓦时（+6.1%）

电力生产增速有所加快。4 月份，规上工业发电量 6901 亿千瓦时，同比增长 3.1%，增速比 3 月份加快 0.3 个百分点；日均发电 230.0 亿千瓦时。1-4 月份，规上工业发电量 29329 亿千瓦时，同比增长 6.1%。

分品种看，4 月份，规上工业火电、水电、太阳能发电增速加快，核电由降转增，风电同比下降。其中，规上工业火电同比增长 1.3%，增速比 3 月份加快 0.8 个百分点；规上工业水电增长 21.0%，增速比 3 月份加快 17.9 个百分点；规上工业核电增长 5.9%，3 月份为下降 4.8%；规上工业风电下降 8.4%，3 月份为增长 16.8%；规上工业太阳能发电增长 21.4%，增速比 3 月份加快 5.6 个百分点。

### （三）专题研究

#### 国家发改委发布《电力市场监管办法》

5 月 14 日，国家发展改革委发布了《电力市场运行基本规则》（以下简称《规则》），将于 2024 年 7 月 1 日起正式施行。《规则》的发布旨在规范电力市场行为，保护市场成员的合法权益，并确保电力市场的统一、开放、竞争和有序。《规则》取代了 2005 年 10 月 13 日发布的《电力市场运营基本规则》（原国家电力监管委员会令 10 号）。《规则》作为国家发展改革委的部门规章，是正在组织编制的全国统一电力市场“1+N”基础规则体系中的“1”，将为国家发展改革委、国家能源局制修订的一系列电力市场基本规则等规范性文件提供依据。此次修订的《规则》全文共分为 11 章、45 条，除修改规章名称外，调整内容主要包括：

1、**调整有关市场范围、运营机构、交易主体表述**。新一轮电力体制改革明确了“三放开、一独立、三强化”的改革“路线图”，省（区、市）电力交易中心、

售电公司、电力用户、储能企业等新兴机构和主体迅速发展，市场注册管理制度大范围推广。

**2、完善市场成员、市场交易类型相关表述。**电力市场成员包括经营主体、电力市场运营机构和提供输配电服务的电网企业，其中，经营主体包括参与电力市场交易的发电企业、售电企业、电力用户和新型经营主体（含储能企业、虚拟电厂、负荷聚合商等）；电力市场运营机构包括电力交易机构、电力调度机构。明确电力市场注册基本要求，电力交易机构负责建立市场注册制度，负责注册管理、注册审核公布及报送政府部门备案等工作；交易主体进入或退出电力市场需办理注册或注销手续，严格执行市场规则。基于当前电力中长期市场交易普遍开展、电力辅助服务市场全覆盖、电力现货市场建设加快推进现状，完善电力市场交易类型构成表述。

**3、完善电能量、辅助服务交易等定义和交易方式。**电力市场交易类型包括电能量交易、电力辅助服务交易、容量交易等。根据交易周期将电能量交易分为电力中长期交易和现货交易，其中中长期交易包含数年、年、月、周、多日等不同时间维度，现货交易包括在日前及更短时间内集中开展的次日、日内至调度之前的电力交易。电力辅助服务交易包括调频、备用和调峰等有偿电力辅助服务。电能量交易可通过双边交易和集中交易方式开展，具备条件的辅助服务采用市场竞争方式确定提供者。

**明确有偿辅助服务边界，实行公平准入，电力调度机构进行考核。**电力辅助服务分为基本电力辅助服务和有偿电力辅助服务。其中，基本电力辅助服务是经营主体应当无偿提供的电力辅助服务。有偿电力辅助服务是经营主体在基本电力辅助服务之外提供的其他电力辅助服务。具备条件的辅助服务采用市场竞争方式确定提供者。各地按照国家有关规定确定参与辅助服务市场的准入条件时，应当实行公平准入，不得指定特定主体或对特定主体作出歧视性规定。承诺按照要求提供电力辅助服务的经营主体，在实际运行中，电力调度机构按照有关规定进行考核。

**明确容量交易标的，推动建立容量成本回收机制。**容量交易的标的是在未来一定时期内，由发电机组、储能等提供的能够可靠支撑最大负荷的出力能力。根据新型电力系统建设需要，逐步推动建立市场化的容量成本回收机制，探索通过容量补偿、容量市场等方式，引导经营主体合理投资，保障电力系统长期容量充裕。

**4、细化风险防控相关要求。**电力监管机构根据市场运作和系统安全需要，制定电力市场暂停、中止、恢复等干预规则，规定电力市场干预措施实施条件和相关处理方法。电力市场运营机构按照“谁运营、谁防范，谁运营、谁监控”的原则，履行市场监控和风险防控责任，对市场依规开展监测。

#### **（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**。

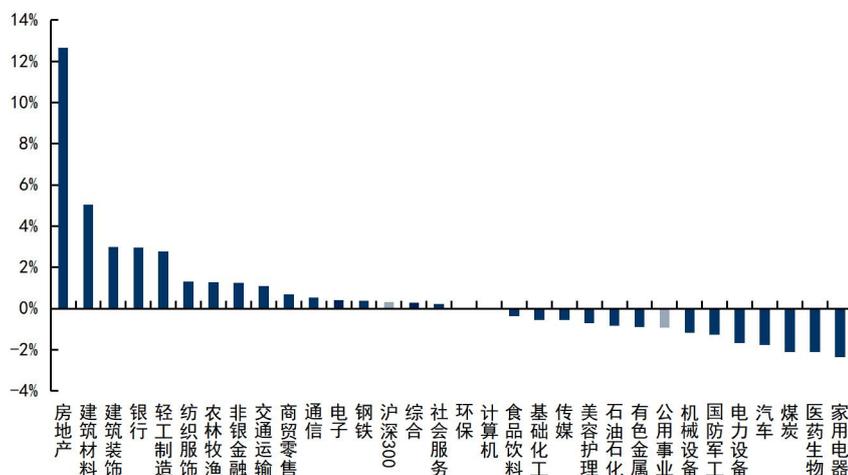
**环保：**1、业绩改善，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增长运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。推荐草原生态修复、草种和牧草共同发展的**蒙草生态**。

## 二、板块表现

### （一）板块表现

本周沪深 300 指数上涨 0.32%，公用事业指数下跌 0.94%，环保指数上涨 0.04%，周相对收益率分别为-1.26%和-0.28%。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 24 和第 16 名。

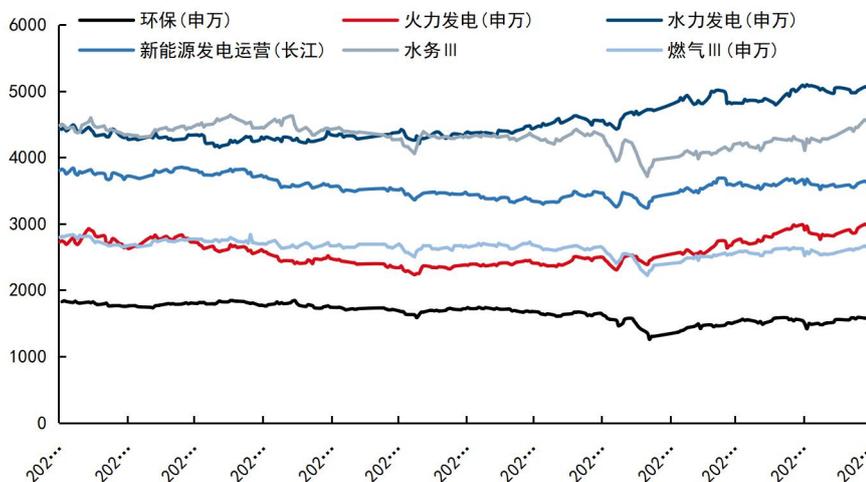
图1：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

分板块看，环保板块上涨 0.04%；电力板块子板块中，火电下跌 2.93%；水电上涨 1.00%，新能源发电下跌 1.11%；水务板块上涨 0.86%；燃气板块下跌 1.05%；检测服务板块下跌 1.06%。

图2：公用事业细分子板块涨跌情况



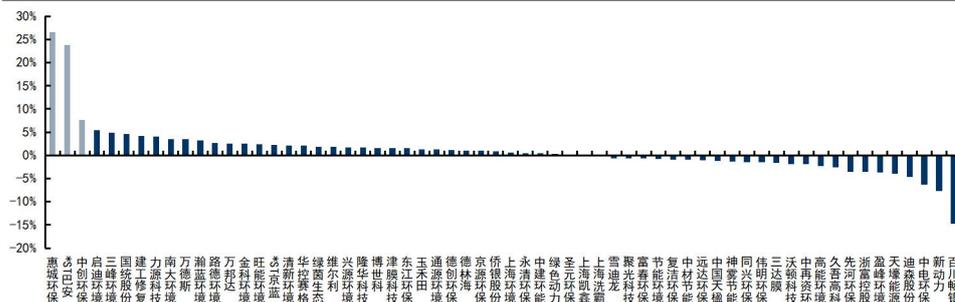
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## (二) 本月个股表现

### 1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数上涨, 申万三级行业中 65 家环保公司有 36 家上涨, 26 家下跌, 3 家横盘。涨幅前三名是**惠城环保 (26.54%)**、**\*ST 巴安 (23.81%)**、**中创环保 (7.72%)**。

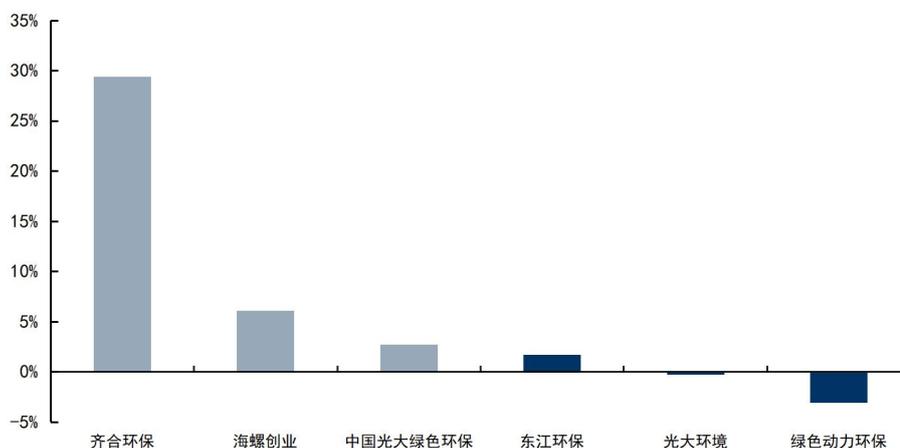
图3: A 股环保行业各公司表现



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 4 家上涨, 2 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**齐合环保 (29.41%)**、**海螺创业 (6.11%)**、**中国光大绿色环保 (2.74%)**。

图4: H 股环保行业各公司表现

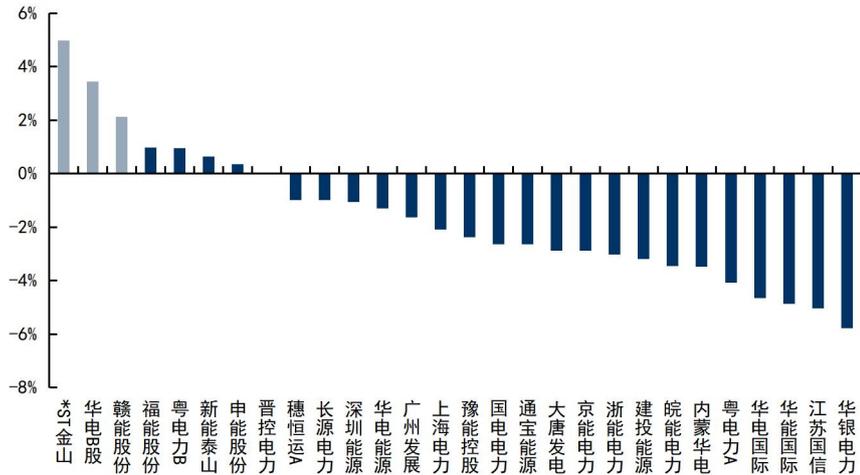


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 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 7 家上涨, 20 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是**\*ST 金山 (4.98%)**、**华电 B 股 (3.45%)**、**赣能股份 (2.13%)**。

图5: A 股火电行业各公司表现

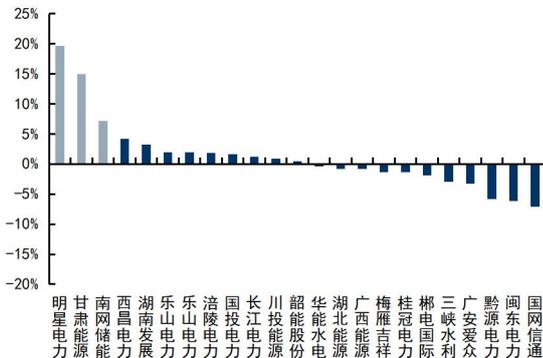


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 12 家上涨, 11 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**明星电力 (19.66%)**、**甘肃能源 (14.95%)**、**南网储能 (7.16%)**。

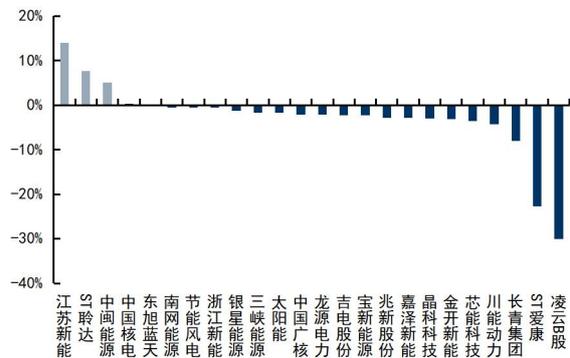
本周 A 股新能源发电行业股票多数下跌, 申万指数中 25 家新能源发电公司有 4 家上涨, 19 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是**江苏新能 (13.91%)**、**ST 聆达 (7.58%)**、**中闽能源 (5.05%)**。

图6: A 股水电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

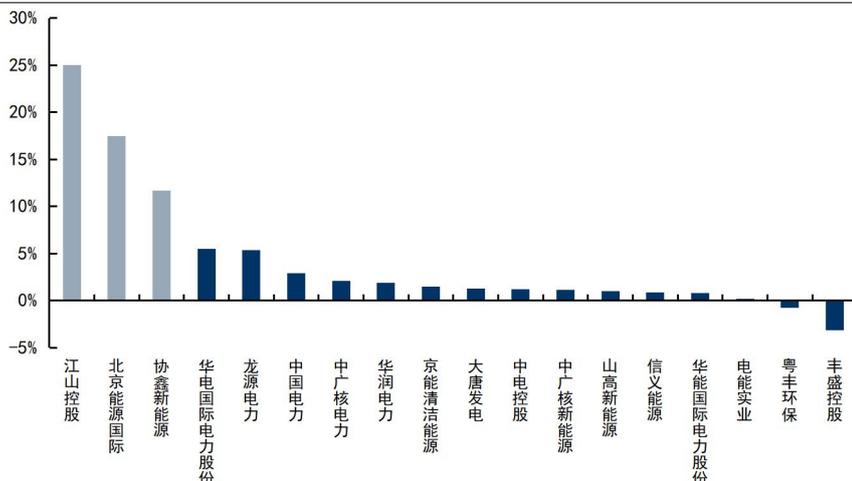
图7: A 股新能源发电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周港股电力行业股票多数上涨, 申万指数中 18 家环保公司有 16 家上涨, 2 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**江山控股 (25.00%)**、**北京能源国际 (17.45%)**、**协鑫新能源 (11.69%)**。

图8: H 股电力行业各公司表现



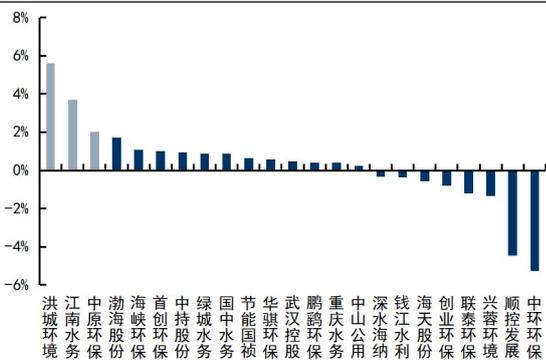
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数上涨, 申万三级行业中 23 家水务公司 15 家上涨, 8 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**洪城环境 (5.60%)**、**江南水务 (3.70%)**、**中原环保 (2.02%)**。

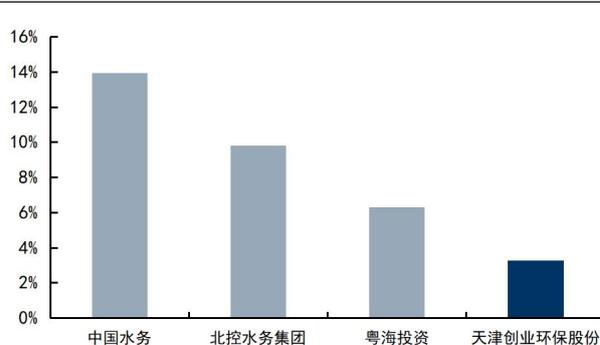
本周港股水务行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 4 家上涨, 0 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**中国水务 (13.96%)**、**北控水务集团 (9.82%)**、**粤海投资 (6.30%)**。

图9: A 股水务行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图10: H 股水务行业各公司表现



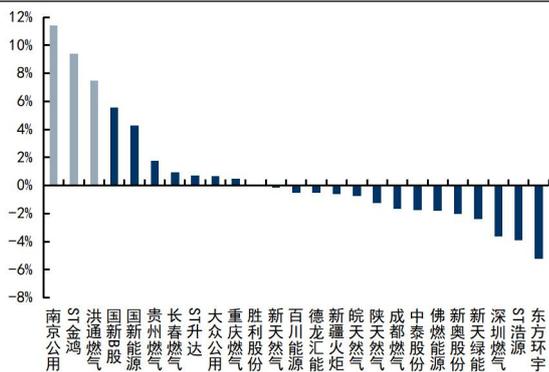
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票多数下跌, 申万三级行业中 26 家燃气公司 10 家上涨, 14 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是**南京公用 (11.41%)**、**ST 金鸿 (9.40%)**、**洪通燃气 (7.48%)**。

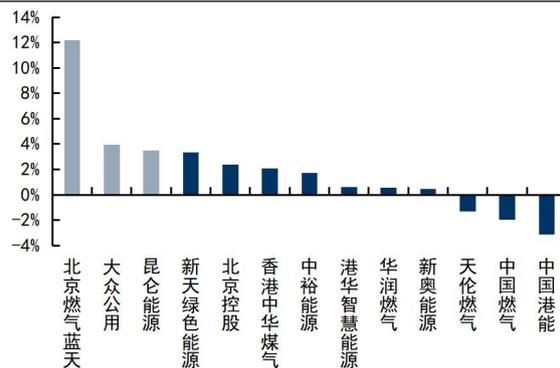
本周港股燃气行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 10 家上涨, 3 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**北京燃气蓝天 (12.20%)**、**大众公用 (3.97%)**、**昆仑能源 (3.49%)**。

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

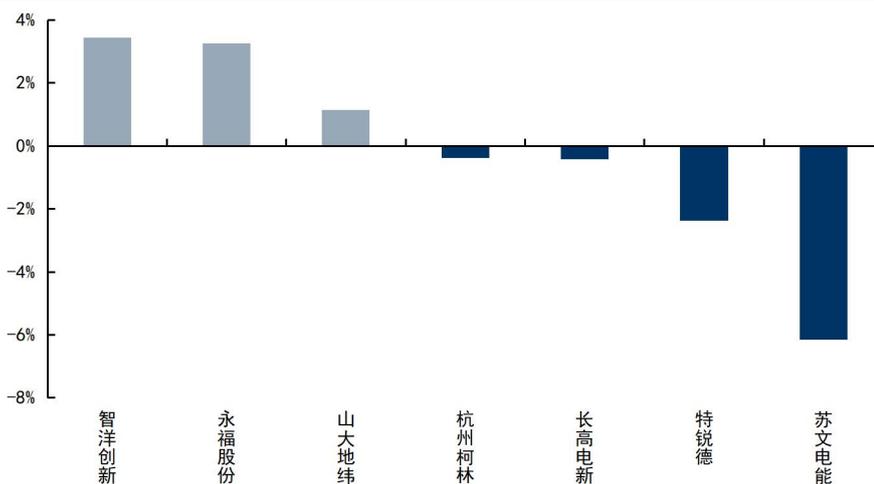


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 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。涨幅前三名是智洋创新 (3.45%)、永福股份 (3.26%)、山大地纬 (1.14%)。

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

电力生产增速有所加快。4 月份, 规上工业发电量 6901 亿千瓦时, 同比增长 3.1%, 增速比 3 月份加快 0.3 个百分点; 日均发电 230.0 亿千瓦时。1-4 月份, 规上工业发电量 29329 亿千瓦时, 同比增长 6.1%。

分品种看, 4 月份, 规上工业火电、水电、太阳能发电增速加快, 核电由降转增, 风电同比下降。其中, 规上工业火电同比增长 1.3%, 增速比 3 月份加快 0.8 个百分点; 规上工业水电增长 21.0%, 增速比 3 月份加快 17.9 个百分点; 规上工业核电增长 5.9%, 3 月份为下降 4.8%; 规上工业风电下降 8.4%, 3 月份为增长 16.8%;

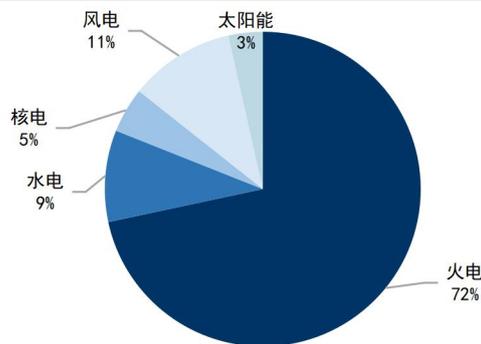
规上工业太阳能发电增长 21.4%，增速比 3 月份加快 5.6 个百分点。

图14: 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15: 2024 年 1-3 月份发电量分类占比



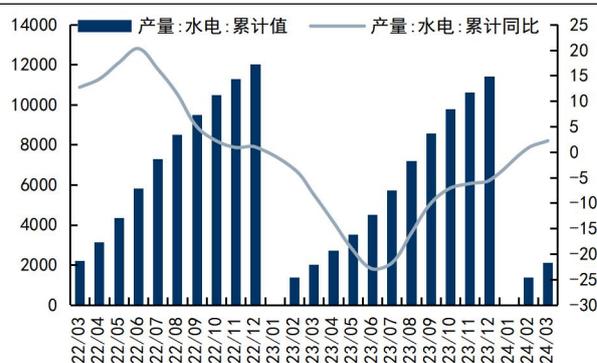
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

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)



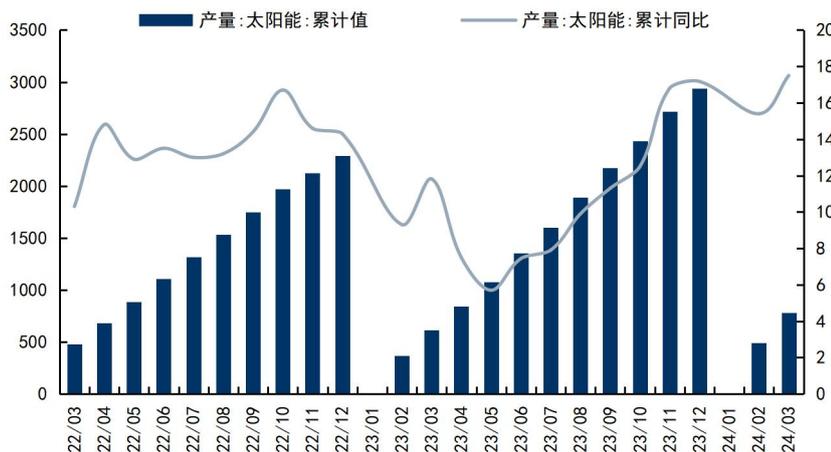
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

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

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%。

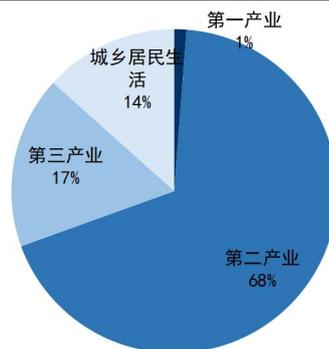
1~3 月, 全社会用电量累计 23373 亿千瓦时, 同比增长 9.8%, 其中规模以上工业发电量为 22372 亿千瓦时。从分产业用电看, 第一产业用电量 288 亿千瓦时, 同比增长 9.7%; 第二产业用电量 15056 亿千瓦时, 同比增长 8.0%; 第三产业用电量 4235 亿千瓦时, 同比增长 14.3%; 城乡居民生活用电量 3794 亿千瓦时, 同比增长 12.0%。

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 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23: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)

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



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

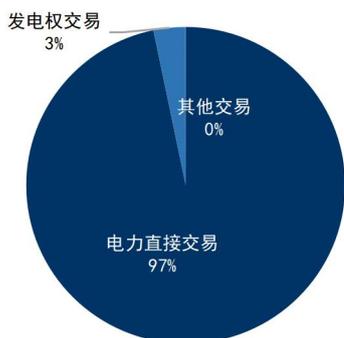
2024年3月, 全国各电力交易中心组织完成市场交易电量4846亿千瓦时, 同比增长5.6%。省内交易电量合计为3903.3亿千瓦时, 其中电力直接交易3766.4亿千瓦时(含绿电交易89.5亿千瓦时、电网代理购电711.9亿千瓦时)、发电权交易141.9亿千瓦时、其他交易1亿千瓦时。省间交易电量合计为936.6亿千瓦时, 其中省间电力直接交易81.3亿千瓦时、省间外送交易847.4亿千瓦时、发电权交易8亿千瓦时。

2024年1-3月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量14248.4亿千瓦时, 同比增长7.7%, 占全社会用电量比重为61.0%, 同比下降1.5个百分点。省内交易电量合计为11379.5亿千瓦时, 其中电力直接交易11011.5亿千瓦时(含绿电交易230亿千瓦时、电网代理购电2595.9亿千瓦时)、发电权交易365.2亿千瓦时、其他交易2.8亿千瓦时。省间交易电量合计为2868.9亿千瓦时, 其中省间电力直接交易243.3亿千瓦时、省间外送交易2610.6亿千瓦时、发电权交易15.1亿千瓦时。

2024年3月, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为3847.7亿千瓦时, 同比增长4.2%。其中, 省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为3766.4亿千瓦时, 省间电力直接交易(外受)电量合计为81.3亿千瓦时。

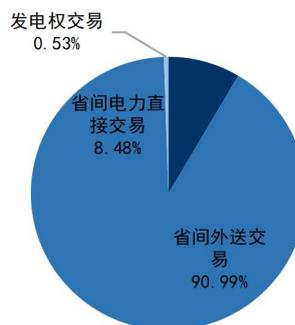
2024年1-3月, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为11254.8亿千瓦时, 同比增长6.0%。其中, 省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为11011.5亿千瓦时, 省间电力直接交易(外受)电量合计为243.3亿千瓦时。

图27: 2024年1-3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1-3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1-3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11324.5亿千瓦时,同比增长7.0%,占该区域全社会用电量的比重为61%,其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为2730.7亿千瓦时,同比增长13.5%;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2162.6亿千瓦时,同比增长7.2%,占该区域全社会用电量的比重为59%,其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为138.2亿千瓦时,同比下降19.4%;内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量761.3亿千瓦时,同比增长20%,占该区域全社会用电量的比重为74%。

2024年1-3月,国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为8595.4亿千瓦时,同比增长3.6%;南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为1989.6亿千瓦时,同比增长12.6%;蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为669.7亿千瓦时,同比增长19.8%。

#### 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29: 全部发电设备容量情况(单位:亿千瓦)

图30: 火电发电设备容量情况(单位:亿千瓦)

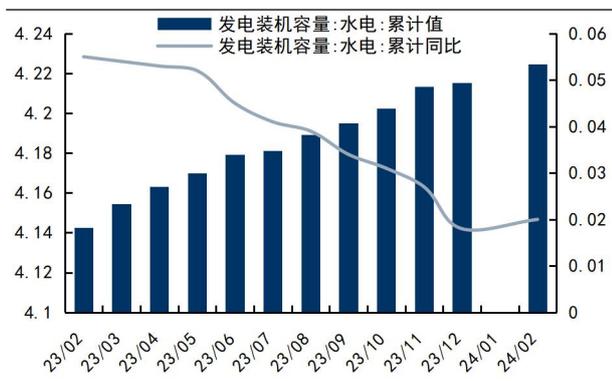


资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理



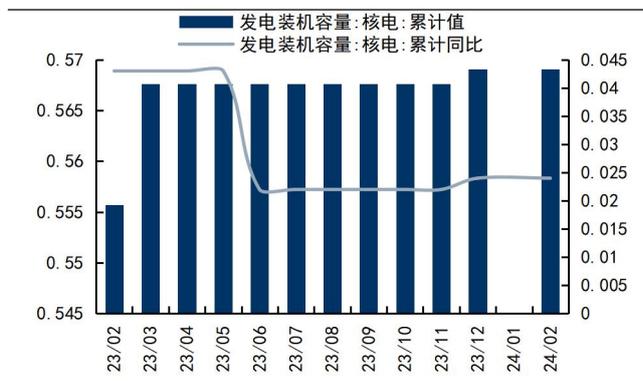
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

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



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

### 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%。

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

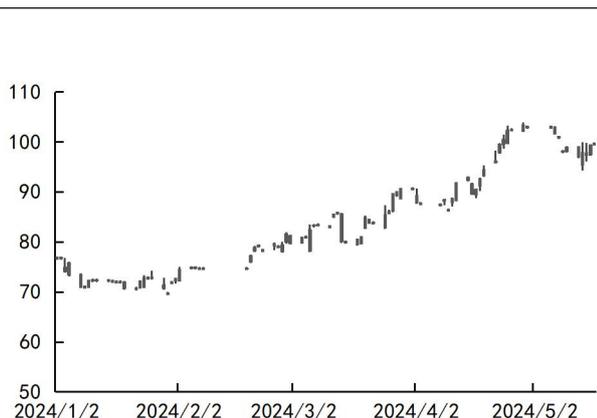
本周全国碳市场综合价格行情为：最高价 100.03 元/吨，最低价 94.33 元/吨，收盘价较上周五上涨 0.54%。

本周挂牌协议交易成交量 16,125 吨，成交额 1,565,703.70 元；大宗协议交易成交量 130,000 吨，成交额 9,620,000.00 元。

本周全国碳排放配额总成交量 146,125 吨，总成交额 11,185,703.70 元。

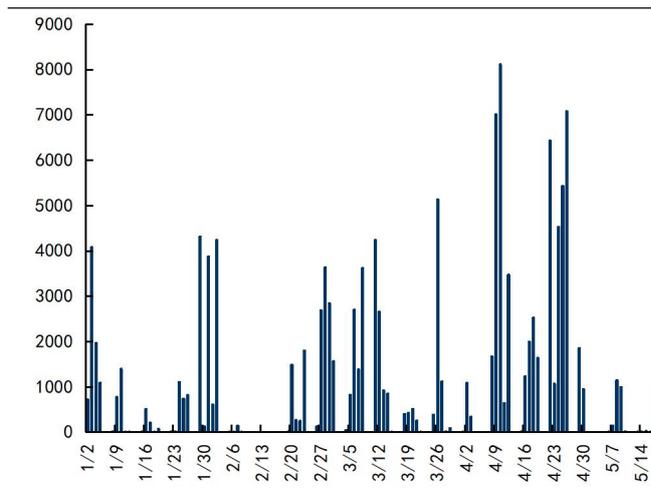
截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 457,151,625 吨，累计成交额 26,237,406,523.96 元。

图41：全国碳市场价格走势图（单位：元/吨）



资料来源：上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

图42：全国碳市场交易额度（单位：万元）



资料来源：上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

表1：各地交易所碳排放配额成交数据（2024.5.11-5.15）

交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量（吨）	26,171	40,000	0	155,272	20,000	10,525	0	16,909
较上周变动	-5.60%	-0.77%	-100.00%	40.58%	-63.07%	-16.60%	-	70354.17%
合计成交额（元）	2,993,718	2,996,000	0	8,910,105	700,000	431,515	0	470,060
较上周变动	81.71%	-0.63%	-100.00%	42.03%	-61.89%	-16.50%	-	67589.04%
成交均价（元/吨）	114.39	75	-	57	35	41	-	28
较上周变动	92.49%	0.14%	-	1.03%	3.19%	0.12%	-	-3.92%

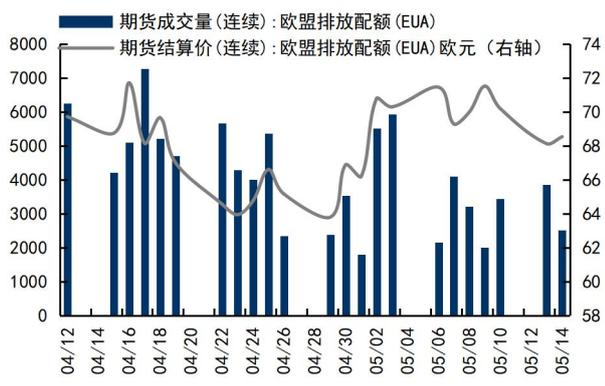
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## 2. 国际碳市场行情

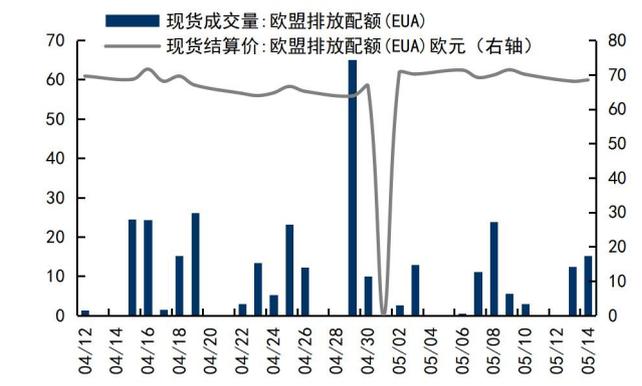
根据欧洲气候交易所数据，2024年5月8日-5月14日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交 15028.3 万吨 CO<sub>2</sub>e，较前一周减少 22.93%。平均结算价格为 69.67 欧元/CO<sub>2</sub>e，较前一周上升 0.10%。根据欧洲能源交易所数据，2024年5月8日-5月14日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交 59.90 万吨 CO<sub>2</sub>e，较前一周增加 120.22%。平均结算价格 69.59 欧元/CO<sub>2</sub>e，较前一周上升 23.69%。

图43：欧洲气候交易所碳配额期货（万吨 CO<sub>2</sub>e）

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：欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理



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略有提高。环渤海动力煤 2024 年 5 月 15 日的价格为 713 元/吨，较上周上升 2 元/吨；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 2024 年 5 月 15 日报价 801.40 元/吨，与上周持平。

图46：环渤海动力煤平均价格指数

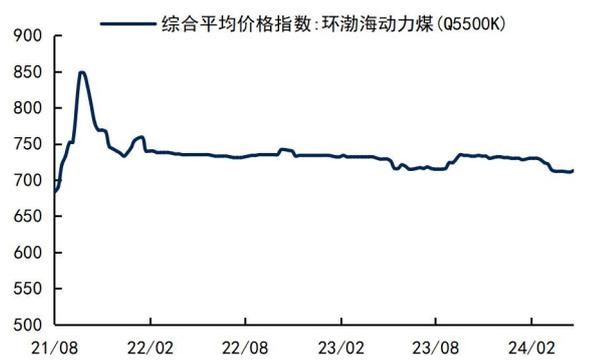
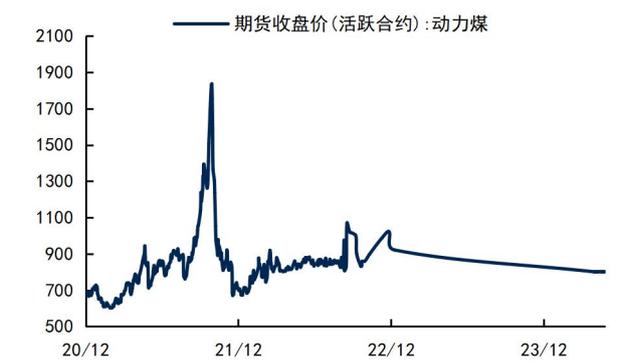


图47：郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)



资料来源：Wind、iFind、国信证券经济研究所整理

资料来源：Wind、iFind、国信证券经济研究所整理

## （四）天然气行业

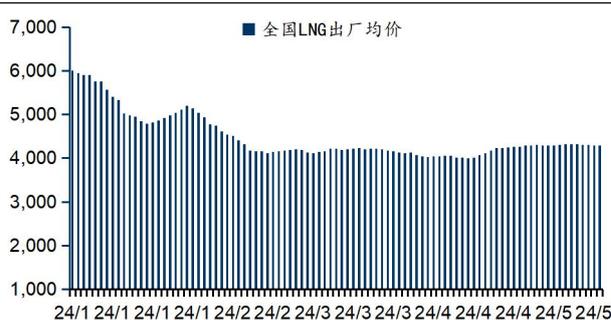
本周国内 LNG 价格较上周下降，2024 年 5 月 17 日价格为 4292 元/吨，较 5 月 11 日下降 26 元/吨。

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、电力

##### 1) 国家发改委发布《电力市场运行基本规则》

5月14日，国家发改委公开发布《电力市场运行基本规则》。本规则所称的电力市场成员包括经营主体、电力市场运营机构和提供输配电服务的电网企业等。其中，经营主体包括参与电力市场交易的发电企业、售电企业、电力用户和新型经营主体（含储能企业、虚拟电厂、负荷聚合商等）；电力市场运营机构包括电力交易机构、电力调度机构。根据交易周期将电能交易分为电力中长期交易和现货交易，电力辅助服务交易包括调频、备用和调峰等有偿电力辅助服务。电能交易可通过双边交易和集中交易方式开展，具备条件的辅助服务采用市场竞争方式确定提供者。《规则》自7月1日起施行。

##### 2) 1-4月规上工业发电量 29329 亿千瓦时（+6.1%）

电力生产增速有所加快。4月份，规上工业发电量 6901 亿千瓦时，同比增长 3.1%，增速比 3 月份加快 0.3 个百分点；日均发电 230.0 亿千瓦时。1-4 月份，规上工业发电量 29329 亿千瓦时，同比增长 6.1%。

分品种看，4 月份，规上工业火电、水电、太阳能发电增速加快，核电由降转增，风电同比下降。其中，规上工业火电同比增长 1.3%，增速比 3 月份加快 0.8 个百分点；规上工业水电增长 21.0%，增速比 3 月份加快 17.9 个百分点；规上工业核电增长 5.9%，3 月份为下降 4.8%；规上工业风电下降 8.4%，3 月份为增长 16.8%；规上工业太阳能发电增长 21.4%，增速比 3 月份加快 5.6 个百分点。

### 3) 重庆：需求响应补贴基准价 25 元/千瓦/次

5 月 11 日，重庆市经济和信息化委员会就《2024 年重庆市电力需求响应实施方案（征求意见稿）》公开征求意见。需求响应按照“年度签约”的模式组织开展。电力用户、虚拟电厂可选择实时需求响应、约定需求响应、提前告知型需求响应、定向需求响应四种方式。需求响应补贴基准价格为 25 元/千瓦/次。电力用户（不含水泥、钢铁）月削峰移峰补贴 0.15 元/千瓦·时、周削峰移峰补贴 0.2 元/千瓦·时。

### 4) CNEA：预计 5-7 月天然铀现货价格波动区间 85-95\$/lb

4 月份现货价格整体呈现小幅震荡上涨态势。4 月中上旬，市场情绪受高盛看多 Cameco、叠加哈萨克斯坦爆发洪水影响，现货价格由 4 月 1 日的 87.00 美元/磅小幅上涨至 4 月 12 日的 90.00 美元/磅，由于卖方报价持续坚挺，买方表现疲软，市场交易不温不火。4 月下旬，买方兴趣略有回升，但由于买家较少，4 月现货交易量不足 3 月的一半，现货价格持续震荡，并于月底收于 90.00 美元/磅。5 月 13 日，拜登签署对俄铀产品制裁法案，将于 90 天后生效成为法律。考虑到市场早先已预测美国与俄罗斯浓缩供应 2028 年前必然脱钩，参与市场的各方已充分消化该情绪，预计市场反应不会太过强烈，价格会出现小幅波动。CNEA 预计未来 3 个月现货价格将呈现缓慢小幅上涨的态势。

### 5) 8 省新能源装机占比超火电

截至 3 月底，全国累计发电装机容量约 29.9 亿千瓦，同比增长 14.5%。新能源方面，太阳能发电、风电装机容量分别约 6.6 亿千瓦、4.6 亿千瓦，同比增长 55%、21.5%。共 8 个省份新能源装机占比超过火电，分别为青海 79%、甘肃 61%、河北 59%、宁夏 53%、西藏 50%、新疆 47%、广西 44%、海南 44%。

### 6) 陕西：新能源市场化交易月度均价：354.47 元/兆瓦时

2024 年 4 月，省内常规新能源市场化交易月度均价为 354.47 元/兆瓦时。

### 7) 国家电投与广西政府签署全面深化战略合作协议

5 月 15 日，国家电投与广西政府签署全面深化战略合作协议，携手建设国家综合能源安全保障区，协力抓好“核电+沿海清洁能源”基地建设、海上风电项目开发、“青电入桂”配套电源建设、广西光伏发电项目新应用场景、广西源网荷储一体化项目开发、农村能源革命助力乡村振兴等合作事项落地落实，积极拓展面向东盟市场，实现互利共赢、共同发展。

### 8) 广东：鼓励公共机构通过广州电力交易中心等平台购买省外绿证

近日，广东省能源局发布关于 2024 年公共机构节能降碳工作安排的通知提到，鼓励公共机构发挥示范引领作用，通过广州电力交易中心等平台购买省外绿证，促进非化石能源消费、提升可再生能源消费比例。

### 9) 硅片价格最大跌幅达 20%，减产计划落地

硅业分会 5 月 16 日消息，本周 P 型 M10 单晶硅片成交均价 1.25 元/片，周环比 -20.4%；N 型 G10L 单晶硅片 1.24 元/片，周环比 -11.4%；N 型 G12R 单晶硅片 1.71 元/片；P 型 G12 单晶硅片 1.9 元/片，周环比 -8.65%。N 型 G12 单晶硅片 1.94 元/片，周环比 -11%。5 月硅片排产约为 63GW。本周两家一线企业开工率分别降至 60% 和 80%。一体化企业开工率分别降至 60%-80% 之间，其余企业开工率分别降至 50%-70% 之间。

### 10) 山东：2023 年省内发电侧总结算均价 468.16 元/兆瓦时

近日，山东电力交易中心发布 2023 年市场总体运行情况，2023 年度，省内现货市场发电侧日前出清电量 2999.8 亿千瓦时，用电侧日前出清电量 3818.07 亿千瓦时，日前出清均价 348.92 元/兆瓦时，发电侧实时出清电量 2999.4 亿千瓦时，实时出清均价 351.93 元/兆瓦时。省内发电侧共结算上网电量 3255.45 亿千瓦时，总结算均价 468.16 元/兆瓦时，省内用电侧总结算电量 3987.82 亿千瓦时，最终结算均价 468.56 元/兆瓦时（含容量补偿，不含优发优购曲线匹配偏差费用）。

### 11) 漳州 1 号核电非核蒸汽冲转一次成功

5 月 16 日 6 时 41 分，漳州核电 1 号汽轮发电机组首次冲转至 1500rpm 并稳定运行。

## （二）公司公告

### 1) 环保

【碧兴物联-股权激励】：拟授予限制性股票 270 万股用于股权激励，约占草案公告时总股本的 3.4%，其中首次授予 216 万股，预留 54 万股。

【舜禹股份-股东回报规划】：拟授予限制性股票 270 万股用于股权激励，约占草案公告时总股本的 3.4%，其中首次授予 216 万股，预留 54 万股。

【海新能科-增持完成】：控股股东北京海新致低碳科技发展有限公司累计增持 0.47 亿股，占总股本 2.0%，累计金额 0.98 亿元。增持完成后，海新致持有公司股份 7.4 亿股，占总股本 31.5%，海新致及其一致行动人海国投合计持有 8.7 亿股，占总股本 37.2%。

【海新能科-开展业务】：收到《关于开展生物柴油推广应用试点工作的通知》，将开展北京海淀区生物柴油推广应用试点及山东日照莒县生物柴油推广应用试点工作。

【仕净科技-项目中标】：公司参与的联合体签署《成渝双城经济圈资阳市农业高科技示范产业园项目合同》和《成渝双城经济圈资阳市可再生能源产业园建设项目合同》，合同总价格 40.3 亿元。

【维尔利-参股公司挂牌】：参股子公司湖南省建筑设计院于 5 月 16 日在新三板挂牌，简称“湖南设计”，代码 874368，属创新层层级。

【华宏科技-修正转股价格】：可转债转股价格由 13.92 元/股下修为 11.14 元/股。

### 2) 电力

【长江电力-财务预算】：2024 年全年发电量预算 3088 亿 kWh，其中六座梯级电站力争实现发电量 3074 亿 kWh，全年力争实现营收 838 亿元。2024 年预计总投资 313.26 亿元，其中固定资产投资约 245.79 亿元（含技改、非生产性投资），股权项目投资约 67.47 亿元。

【长江电力-借贷担保】：控股股东三峡集团完成 G 三峡 EB1 的解除担保及信托手续，G 三峡 EB1 专户不再持有公司股份，三峡集团及其一致行动人合计持有公司股份 128.8 亿股，占总股本 52.65%，控股股东及实控人未发生变化。

【湖北能源-转让股份】：拟以 8.20 元/股将所持有的长江证券 5.3 亿股（占长江

证券股权比例 9.6%) 转让给长江产投, 交易完成后公司不在持有长江证券股份, 控股股东三峡集团控股子公司三峡资本拟同时出售其所持长江证券股份。该转让协议已收到国资委批复。

【湖北能源-质押式回购】: 2024-2026 年单一年度以现金方式分配利润比例不低于 10%, 其中发展阶段成熟期且无重大资金支出安排时不低于 80%; 成熟期且有重大资金支出安排时不低于 40%; 成长期且有重大资金支出安排时不低于 20%。

【广西能源-年报修正】: 更新 2023 年扣非后归母净利润为-1.18 亿元, 原为-0.94 亿元。

【福能股份-投资项目】: 拟建设泉惠热电联产项目 2\*660MW 超超临界供热机组, 同步建设脱硫脱硝装置, 静态投资 66.6 亿元 (含码头工程 10.3 亿元), 动态单位投资 5229 元/kW, 项目投资内部收益率 9.20%, 资本金内部收益率 12.55%, 投资回收期 11.27 年。

【赣能股份-碳交易】: 拟以协议转让、单项竞价等方式出售碳排放配额约 29 万吨, 成交均价不低于 90 元/吨, 预计交易总额不低于 2610 万元。

【银星能源-增持完成】: 控股股东宁夏能源字 2023 年 11 月 11 日起累计以集中竞价方式增持 918.0 万股, 占总股本 1%。宁夏能源现持有公司股份 3.78 亿股, 持股比例 41.23%, 本次增持后公司控制权不变。

### 3) 燃气

【新奥股份-股东减持】: 部分董事及高管股权激励所获互票限售期满, 拟在 3 个月内通过集中竞价和大宗交易方式减持不超过 92.4 万股, 占总股本 0.03%。

【蓝天燃气-减持可转债】: 公司控股股东蓝天集团及实控人李新华减持公司可转债 55.2 万张, 占公司可转债发行总量的 6.34%, 致其拥有公司合并权益比例由 51.17% 下降至 50.03%, 蓝天集团及李新华实际持有公司股份未发生变化。

【东方环宇-股东减持】: 实控人李伟伟拟在三个月内以集中竞价方式减持不超过 50 万股, 占总股本比例 0.26%。减持实施前持股 0.13 亿股, 持股比例 6.78%。

【新天然气-股票激励】: 拟授予激励对象限制性股票 140 万股, 占总股本 0.33%, 一次性授予, 无预留权益。

### 4) 水务

【重庆水务-发行债券】: 拟公开发行不超过 30 亿元公司债券, 期限不超过 10 年, 尚需股东大会审议。

【海天股份-战略合作】: 和四川天府新区管理委员会签署合作协议, 在天府新区污水处理、污泥处置、管道直饮水, 屋顶光伏、源网荷储、综合能源管理等方面进行发展创新和建设。

【江南水务-股东权益变动】: 股东长城人寿增持公司股份, 持股数量达到 0.47 亿股, 占总股本 5.0%。

## 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	证监会通过		83,706.25		2024/3/20	2024/4/9
博世科	董事会预案		15,146.18		2024/2/22	
川能动力	实施	14.84	15,264.21	2024/4/29	2022/5/30	2023/2/25
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
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	4.99			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
600388.SH	龙净环保	2024-05-17	12.81	0.00	12.81	1,254.80	华鑫证券有限责任公司上海莘庄证券营业部	国泰君安证券股份有限公司深圳益田路证券营业部
600032.SH	浙江新能	2024-05-16	7.90	0.00	7.90	8,549.78	机构专用	机构专用
605081.SH	太和水	2024-05-16	12.30	-1.20	12.45	265.13	联储证券股份有限公司上海分公司	国泰君安证券股份有限公司上海九江路证券营业部
300435.SZ	中泰股份	2024-05-15	12.80	-3.61	13.28	512.00	平安证券股份有限公司海口国贸大道证券营业部	西南证券股份有限公司浙江分公司
300435.SZ	中泰股份	2024-05-15	12.80	-3.61	13.28	883.20	金圆统一证券有限公司上海分公司	西南证券股份有限公司浙江分公司
601016.SH	节能风电	2024-05-15	3.22	0.00	3.22	106.10	广发证券股份有限公司上海东方路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
605081.SH	太和水	2024-05-15	12.30	-7.73	13.33	353.01	中国中金财富证券有限公司深圳爱国路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司上海九江路证券营业部
603291.SH	联合水务	2024-05-13	13.42	-8.65	14.69	724.68	中国银河证券股份有限公司南京洪武路证券营业部	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2024-05-13	13.42	-8.65	14.69	845.46	中国银河证券股份有限公司金华证券营业部	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2024-05-13	13.42	-8.65	14.69	483.12	国都证券股份有限公司江苏分公司	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2024-05-13	13.42	-8.65	14.69	603.90	天风证券股份有限公司上海分公司	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2024-05-13	13.42	-8.65	14.69	402.60	长江证券股份有限公司惠州金山湖证券营业部	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2024-05-13	13.42	-8.65	14.69	201.30	中国中金财富证券有限公司深圳分公司	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2024-05-13	13.42	-8.65	14.69	362.34	浙商证券股份有限公司龙游荣昌大道证券营业部	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2024-05-13	13.42	-8.65	14.69	509.96	国都证券股份有限公司江苏分公司	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2024-05-13	13.42	-8.65	14.69	724.68	中信证券股份有限公司南京双龙大道证券营业部	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2024-05-13	13.42	-8.65	14.69	335.50	中信建投证券股份有限公司总部	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2024-05-13	13.42	-8.65	14.69	483.12	中信证券股份有限公司南京双龙大道证券营业部	中国国际金融股份有限公司上海分公司
301175.SZ	中科环保	2024-05-13	5.09	-0.97	5.14	1,335.72	机构专用	海通证券股份有限公司深圳金田路证券营业部
000027.SZ	深圳能源	2024-05-13	7.17	-5.91	7.62	2,126.26	光大证券股份有限公司西安经开区文景路证券营业部	光大证券股份有限公司西安经开区文景路证券营业部

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
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
601985.SH	中国核电	买入	9.19	0.55	0.61	0.70	16.3	15.1	13.1	1.60
003816.SZ	中国广核	买入	3.99	0.21	0.24	0.26	18.8	16.6	15.3	1.40
600900.SH	长江电力	买入	25.78	1.11	1.40	1.49	23.2	18.4	17.3	2.90
600803.SH	新奥股份	买入	18.29	2.30	2.10	2.33	8.0	8.7	7.8	2.71
605090.SH	九丰能源	买入	25.72	2.11	2.44	2.85	12.5	10.5	9.0	2.40
003035.SZ	南网能源	买入	5.07	0.08	0.15	0.20	61.8	33.8	25.4	2.94
600821.SH	金开新能	买入	5.75	0.40	0.50	0.71	14.3	11.5	8.1	1.40
600995.SH	南网储能	买入	11.08	0.32	0.39	0.49	34.9	28.4	22.6	1.53
600027.SH	华电国际	买入	6.57	0.35	0.66	0.73	14.9	10.0	9.0	1.32
600023.SH	浙能电力	买入	6.10	0.49	0.60	0.65	12.5	10.1	9.3	0.92
600905.SH	三峡能源	买入	4.66	0.25	0.32	0.37	18.6	14.6	12.6	1.56
001289.SZ	龙源电力	增持	18.16	0.73	1.01	1.09	24.3	18.0	16.7	2.41
300355.SZ	蒙草生态	买入	2.85	0.12	0.36	0.48	18.4	7.9	5.9	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