

公用环保 2024 年 6 月投资策略

优于大市

国务院发布《2024-2025 年节能降碳行动方案》，部署节能降碳十大行动

核心观点

市场回顾：5 月沪深 300 指数下跌 0.68%，公用事业指数上涨 3.15%，环保指数 0.33%，月相对收益率分别为 3.82%和-0.37%。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 4 和第 12 名。分板块看，环保板块下跌 1.04%；电力板块子板块中，火电上涨 2.31%；水电上涨 4.71%，新能源发电上涨 1.82%；水务板块上涨 2.52%；燃气板块下跌 0.38%。

重要事件：5 月 29 日，国务院对外发布《2024—2025 年节能降碳行动方案》（简称《方案》），旨在加大节能降碳工作推进力度，采取务实管用措施，尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标，围绕能源、工业、建筑、交通、公共机构、用能设备等重点领域和重点行业，部署了节能降碳十大行动 27 项任务。

专题研究：《方案》指出，2024 年，单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低 2.5%左右、3.9%左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低 3.5%左右，非化石能源消费占比达到 18.9%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约 5000 万吨标准煤、减排二氧化碳约 1.3 亿吨。2025 年，非化石能源消费占比达到 20%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约 5000 万吨标准煤、减排二氧化碳约 1.3 亿吨。

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；电力体制改革“源网荷储”相关标的广西能源、三峡水利、南网能源、芯能科技；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氨气氢气业务的成长属性标的**九丰能源**；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。

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	优于大市	9.58	1,809	0.55	0.61	17.0	15.8
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.19	2,116	0.21	0.24	19.7	17.5
600310.SH	广西能源	优于大市	3.89	57	0.00	0.19	3443.4	20.2
600116.SH	三峡水利	优于大市	7.46	143	0.27	0.36	27.7	20.7
003035.SZ	南网能源	优于大市	4.94	187	0.08	0.13	60.2	37.1
603105.SH	芯能科技	优于大市	9.62	48	0.44	0.54	21.8	17.8
600900.SH	长江电力	优于大市	26.61	6,511	1.11	1.38	23.9	19.3
600803.SH	新奥股份	优于大市	18.19	564	2.30	2.14	7.9	8.5
605090.SH	九丰能源	优于大市	26.95	171	2.11	2.45	13.1	11.0
600995.SH	南网储能	优于大市	10.86	347	0.32	0.37	34.2	29.4
600027.SH	华电国际	优于大市	6.61	676	0.35	0.65	14.9	10.2
600023.SH	浙能电力	优于大市	6.70	898	0.49	0.60	13.8	11.1
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.67	1,337	0.25	0.30	18.6	15.6
001289.SZ	龙源电力	优于大市	18.47	1,544	0.73	0.92	24.7	20.0

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业月报

公用事业

优于大市 · 维持

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、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《新能源市场交易大势所趋，静待消纳改善和电价扰动弱化》——2024-05-28

《公用环保 202405 第 4 期-深化电力体制改革，全国累计发电装机容量超 30 亿 kW》——2024-05-27

《公用环保 202405 第 3 期-国家发改委发布《电力市场运行基本规则》，1-4 月规模以上工业发电量 2.9 万亿 kWh (+6.1%)》——2024-05-20

《公用环保 202405 第 2 期-国家发改委发布《电力市场监管办法》，广东发布电力市场配套实施细则》——2024-05-13

《公用环保 202405 第 2 期-国家发改委发布《电力市场监管办法》，广东发布电力市场配套实施细则》——2024-05-13

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	9
（一）板块表现	9
（二）本月个股表现	9
三、 行业重点数据一览	13
（二）碳交易市场	19
（三）煤炭价格	21
（四）天然气行业	22
四、 行业动态与公司公告	22
（一）行业动态	22
五、 板块上市公司定增进展	26
六、 本周大宗交易情况	26
七、 风险提示	27
八、 公司盈利预测	27

图表目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅情况	9
图 2: 公用事业细分子板块涨跌情况	9
图 3: A 股环保行业各公司表现	10
图 4: H 股环保行业各公司表现	10
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	11
图 7: A 股新能源发电行业各公司表现	11
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	12
图 10: H 股水务行业各公司表现	12
图 11: A 股燃气行业各公司表现	13
图 12: H 股燃气行业各公司表现	13
图 13: A 股电力工程行业各公司表现	13
图 14: 月度累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 15: 2024 年 1-4 月份发电量分类占比	14
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 4 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)	16
图 26: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	16
图 27: 2024 年 1-4 月省内交易电量情况	17
图 28: 2024 年 1-4 月省间交易电量情况	17
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)	18
图 32: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 33: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 34: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
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)	19

图 38: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 39: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 40: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 41: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	20
图 42: 全国碳市场交易额度 (单位: 万元)	20
图 43: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)	20
图 44: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)	20
图 45: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	21
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)	22
图 49: LNG 价格 (元/吨)	22
表 1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 5. 28-6. 1)	20
表 2: 2024 年板块上市公司定增进展	26
表 3: 本周大宗交易情况	26
附表: 公司盈利预测及估值	27

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

5月沪深300指数下跌0.68%，公用事业指数上涨3.15%，环保指数0.33%，月相对收益率分别为3.82%和-0.37%。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4和第12名。

分板块看，环保板块下跌1.04%；电力板块子板块中，火电上涨2.31%；水电上涨4.71%，新能源发电上涨1.82%；水务板块上涨2.52%；燃气板块下跌0.38%。

（二）重要政策及事件

1、国务院印发节能降碳行动方案

方案要求，2024年单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低2.5%左右、3.9%左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低3.5%左右，非化石能源消费占比达到18.9%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨。2025年非化石能源消费占比达到20%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨，尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标。

2、上海：到2030年绿电交易规模达到300亿千瓦时

5月24日，上海市发展和改革委员会等部门发布关于印发《上海市促进绿色电力消费加快能源低碳转型实施意见》的通知，目标提出，到2025年，绿电绿证交易机制逐步完善，相关示范工程建设扎实推进，为经营主体提供功能健全、友好易用的绿电绿证交易服务，绿电消费能力显著提升，绿电交易规模达到50亿千瓦时以上。到2030年，绿电供给和消费多元化发展，全社会绿电消费潜力进一步激发，绿电消费成为全社会的新时尚，市内重点行业企业绿电覆盖率达到国内先进水平，建成绿电消费标杆城市，绿电交易规模达到300亿千瓦时。

3、美国推出一揽子核电支持政策，推进SMR、浓缩铀产业链等发展

当地时间5月29日，美国白宫发布公告提出多项核电支持政策，包括提供资金支持现有核电站延长服役、推动新型核电站部署、简化新核电站报批建设和既有核电站扩容的许可流程，以及推进浓缩铀等供应链的发展。美国能源部的先进核反应堆示范项目（ARDP）正在为一系列项目提供“大量资金”，同时拜登签署一项国会拨款法案，向至多两个第三代（及以上）小型模块化反应堆示范项目提供至多8亿美元的补贴。

（三）专题研究

公用事业和环保行业2023年年报及2024年一季报梳理

5月29日，国务院对外发布《2024—2025年节能降碳行动方案》（以下简称《方案》），旨在加大节能降碳工作推进力度，采取务实管用措施，尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标。

《方案》指出，2024年，单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低2.5%左右、3.9%左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低3.5%左右，非化石能源消费占比达到18.9%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨

标准煤、减排二氧化碳约 1.3 亿吨。2025 年，非化石能源消费占比达到 20% 左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约 5000 万吨标准煤、减排二氧化碳约 1.3 亿吨。

从内容上看，《方案》围绕能源、工业、建筑、交通、公共机构、用能设备等重点领域和重点行业，部署了节能降碳十大行动。分别为化石能源消费减量替代行动，非化石能源消费提升行动，钢铁行业节能降碳行动，石化化工行业节能降碳行动，有色金属行业节能降碳行动，建材行业节能降碳行动，建筑节能降碳行动，交通运输节能降碳行动，公共机构节能降碳行动及用能产品设备节能降碳行动。为落实节能降碳目标任务提供支撑，《方案》还从健全制度标准、完善价格政策、加强资金支持、强化科技引领、健全市场化机制、实施全民行动等 6 方面提出具体工作举措。

一、化石能源消费减量替代行动

严格合理控制煤炭消费。加强煤炭清洁高效利用，推动煤电低碳化改造和建设，推进煤电节能降碳改造、灵活性改造、供热改造“三改联动”，到 2025 年底，大气污染防治重点区域平原地区散煤基本清零，基本淘汰 35 蒸吨/小时及以下燃煤锅炉及各类燃煤设施。

优化油气消费结构。推广先进生物液体燃料、可持续航空燃料。加快页岩油（气）、煤层气、致密油（气）等非常规油气资源规模化开发。

二、非化石能源消费提升行动

加大非化石能源开发力度。加快建设大型风电光伏基地，合理有序开发海上风电，推动分布式新能源开发利用，有序建设大型水电基地，积极安全有序发展核电，统筹推进氢能发展。到 2025 年底，全国非化石能源发电量占比达到 39% 左右。

提升可再生能源消纳能力。加快建设大型风电光伏基地外送通道，提升跨省跨区输电能力，加快配电网改造，提升分布式新能源承载力。积极发展抽水蓄能、新型储能。大力发展微电网、虚拟电厂、车网互动等新技术新模式。到 2025 年底，全国抽水蓄能、新型储能装机分别超过 6200 万千瓦、4000 万千瓦；各地区需求响应能力一般应达到最大用电负荷的 3%-5%，年度最大用电负荷峰谷差率超过 40% 的地区需求响应能力应达到最大用电负荷的 5% 以上。

大力促进非化石能源消费。科学合理确定新能源发展规模，在保证经济性前提下，资源条件较好地区的新能源利用率可降低至 90%。“十四五”前三年节能降碳指标进度滞后地区要实行新上项目非化石能源消费承诺，“十四五”后两年新上高耗能项目的非化石能源消费比例不得低于 20%，鼓励地方结合实际提高比例要求。加强可再生能源绿色电力证书（以下简称绿证）交易与节能降碳政策衔接，2024 年底实现绿证核发全覆盖。

三、非化石能源消费提升行动

加强钢铁产能产量调控。2024 年继续实施粗钢产量调控。“十四五”前三年节能降碳指标完成进度滞后的地区，“十四五”后两年原则上不得新增钢铁产能。新建和改扩建钢铁冶炼项目须达到能效标杆水平和环保绩效 A 级水平。

深入调整钢铁产品结构。大力发展高性能特种钢等高端钢铁产品，严控低附加值基础原材料产品出口。推行钢铁、焦化、烧结一体化布局，大幅减少独立焦化、烧结和热轧企业及工序。大力推进废钢循环利用，支持发展电炉短流程炼钢。到 2025 年底，电炉钢产量占粗钢总产量比例力争提升至 15%，废钢利用量达到 3 亿

吨。

加快钢铁行业节能降碳改造。到 2025 年底，钢铁行业能效标杆水平以上产能占比达到 30%，能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出，全国 80%以上钢铁产能完成超低排放改造；与 2023 年相比，吨钢综合能耗降低 2%左右，余热余压余能自发电率提高 3 个百分点以上。2024—2025 年，钢铁行业节能降碳改造形成节能量约 2000 万吨标准煤、减排二氧化碳约 5300 万吨。

四、石化化工行业节能降碳行动

严格石化化工产业政策要求。到 2025 年底，全国原油一次加工能力控制在 10 亿吨以内。

加快石化化工行业节能降碳改造。2024—2025 年，石化化工行业节能降碳改造形成节能量约 4000 万吨标准煤、减排二氧化碳约 1.1 亿吨。

推进石化化工工艺流程再造。加有序推进蒸汽驱动改电力驱动，**鼓励大型石化化工园区探索利用核能供汽供热。**

五、有色金属行业节能降碳行动

优化有色金属产能布局。大力发展再生金属产业。到 2025 年底，再生金属供应占比达到 24%以上，铝水直接合金化比例提高到 90%以上。

严格新增有色金属项目准入。

推进有色金属行业节能降碳改造。到 2025 年底，电解铝行业能效标杆水平以上产能占比达到 30%，可再生能源使用比例达到 25%以上；铜、铅、锌冶炼能效标杆水平以上产能占比达到 50%；有色金属行业能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出。2024—2025 年，有色金属行业节能降碳改造形成节能量约 500 万吨标准煤、减排二氧化碳约 1300 万吨。

六、建材行业节能降碳行动

加强建材行业产能产量调控。到 2025 年底，全国水泥熟料产能控制在 18 亿吨左右。

严格新增建材项目准入。到 2025 年底，水泥、陶瓷行业能效标杆水平以上产能占比达到 30%，平板玻璃行业能效标杆水平以上产能占比达到 20%，建材行业能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出。

推进建材行业节能降碳改造。到 2025 年底，大气污染防治重点区域 50%左右水泥熟料产能完成超低排放改造。2024—2025 年，建材行业节能降碳改造形成节能量约 1000 万吨标准煤、减排二氧化碳约 2600 万吨。

七、建筑节能降碳行动

加快建造方式转型。到 2025 年底，城镇新建建筑全面执行绿色建筑标准，新建公共机构建筑、新建厂房屋顶光伏覆盖率力争达到 50%，城镇建筑可再生能源替代率达到 8%，新建超低能耗建筑、近零能耗建筑面积较 2023 年增长 2000 万平方米以上。

推进存量建筑改造。到 2025 年底，完成既有建筑节能改造面积较 2023 年增长 2 亿平方米以上，城市供热管网热损失较 2020 年降低 2 个百分点左右，改造后的居住建筑、公共建筑节能率分别提高 30%、20%。

加强建筑运行管理。

八、交通运输节能降碳行动

推进低碳交通基础设施建设。提升车站、铁路、机场等用能电气化水平，推动非道路移动机械新能源化，加快国内运输船舶和港口岸电设施匹配改造。鼓励交通枢纽场站及路网沿线建设光伏发电设施。加强充电基础设施建设。

推进交通运输装备低碳转型。到 2025 年底，交通运输领域二氧化碳排放强度较 2020 年降低 5%。

优化交通运输结构。到 2025 年底，铁路和水路货运量分别较 2020 年增长 10%、12%，铁路单位换算周转量综合能耗较 2020 年降低 4.5%。

九、公共机构节能降碳行动

加强公共机构节能降碳管理。到 2025 年底，公共机构单位建筑面积能耗、单位建筑面积碳排放、人均综合能耗分别较 2020 年降低 5%、7%、6%。

实施公共机构节能降碳改造。到 2025 年底，公共机构煤炭消费占比降至 13%以下，中央和国家机关新增锅炉、变配电、电梯、供热、制冷等重点用能设备能效先进水平占比达到 80%。

十、用能产品设备节能降碳行动

加快用能产品设备和设施更新改造。与 2021 年相比，2025 年工业锅炉、电站锅炉平均运行热效率分别提高 5 个百分点以上、0.5 个百分点以上，在运高效节能电机、高效节能变压器占比分别提高 5 个百分点以上、10 个百分点以上，在运工商业制冷设备、家用制冷设备、通用照明设备中的高效节能产品占比分别达到 40%、60%、50%。

加强废旧产品设备循环利用。加快废旧物资循环利用体系建设，加强废旧产品设备回收处置供需对接。开展企业回收目标责任制行动。加强工业装备、信息通信、风电光伏、动力电池等回收利用。建立重要资源消耗、回收利用、处理处置、再生资源原料消费等基础数据库。

（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**；电力体制改革“源网荷储”相关标的**广西能源**、**三峡水利**、**南网能源**、**芯能科技**；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**；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**。

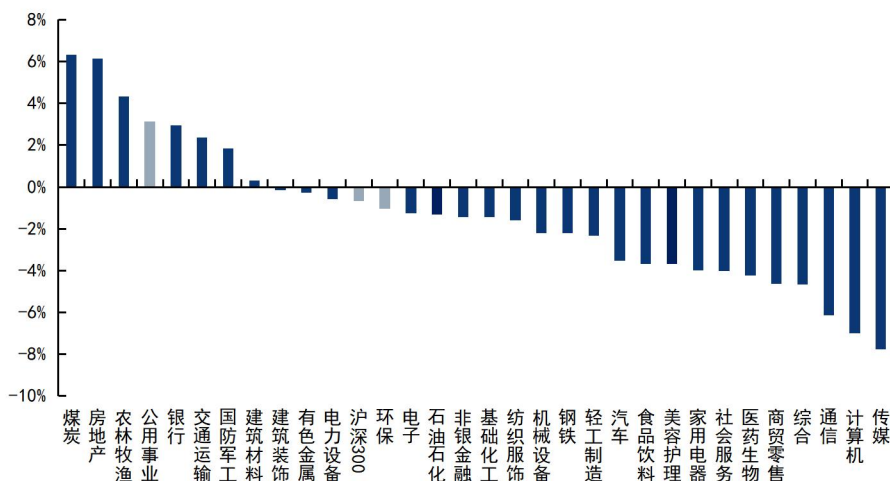
环保：1、业绩改善，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增长运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。

二、板块表现

（一）板块表现

5月沪深300指数下跌0.68%，公用事业指数上涨3.15%，环保指数0.33%，月相对收益率分别为3.82%和-0.37%。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4和第12名。

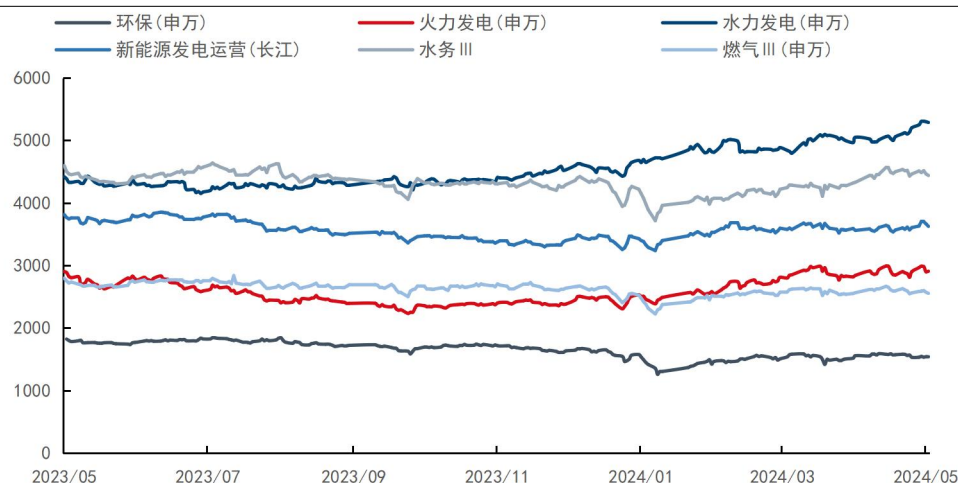
图1：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

分板块看，环保板块下跌1.04%；电力板块子板块中，火电上涨2.31%；水电上涨4.71%，新能源发电上涨1.82%；水务板块上涨2.52%；燃气板块下跌0.38%。

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

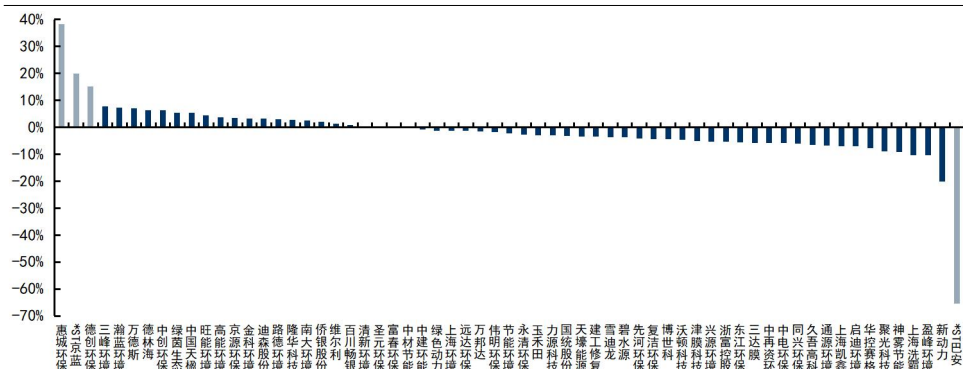
（二）本月个股表现

1、环保行业

5月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24家上涨，

39 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是惠城环保（38.41%）、*ST 京蓝（20.00%）、德创环保（15.09%）。

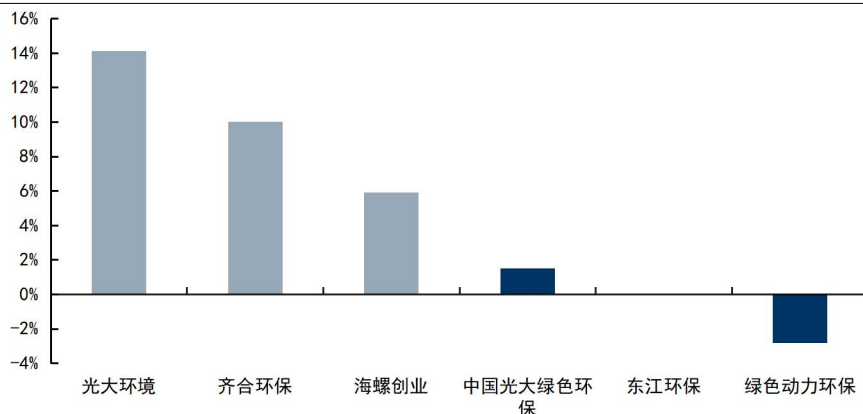
图3: A 股环保行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

5 月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，1 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是光大环境（14.11%）、齐合环保（10.00%）、海螺创业（5.92%）。

图4: H 股环保行业各公司表现

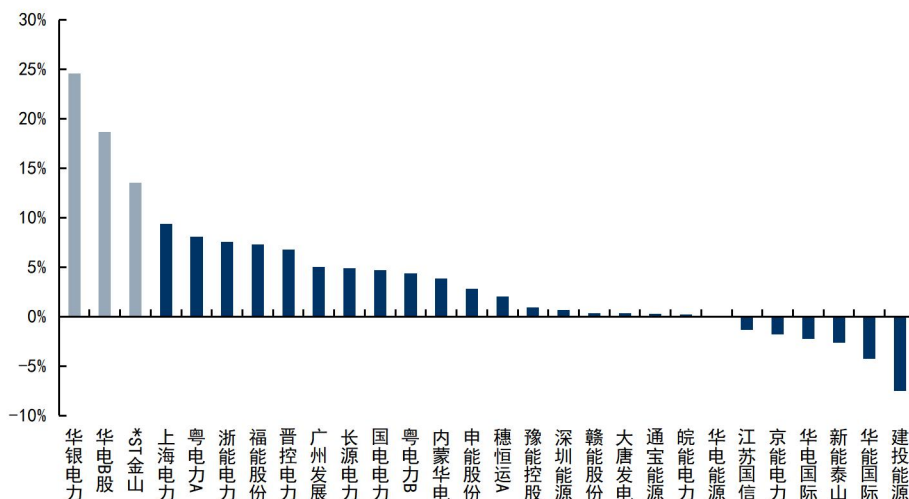


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2、电力行业

5 月 A 股火电行业股票多数上涨，申万指数中 28 家火电公司有 21 家上涨，6 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是华银电力（24.60%）、华电 B 股（18.66%）、*ST 金山（13.51%）。

图5: A 股火电行业各公司表现

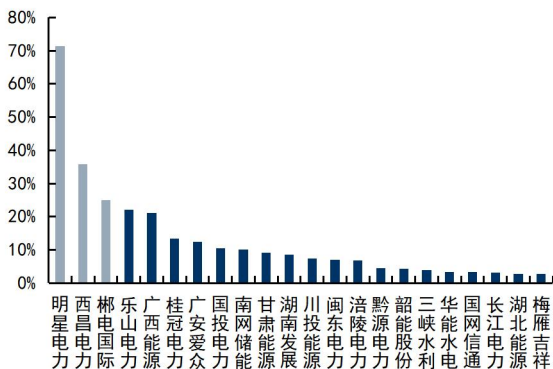


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

5月A股水电行业股票多数上涨,申万指数中23家水电公司有23家上涨,0家下跌,0家横盘。涨幅前三名是明星电力(71.48%)、西昌电力(35.90%)、郴电国际(25.00%)。

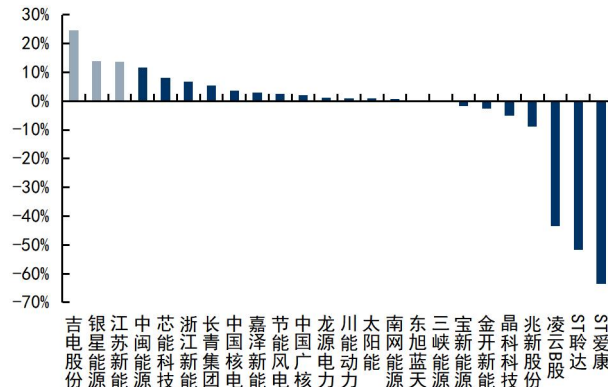
5月A股新能源发电行业股票多数上涨,申万指数中25家新能源发电公司有15家上涨,8家下跌,2家横盘。涨幅前三名是吉电股份(24.68%)、银星能源(13.95%)、江苏新能(13.65%)。

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

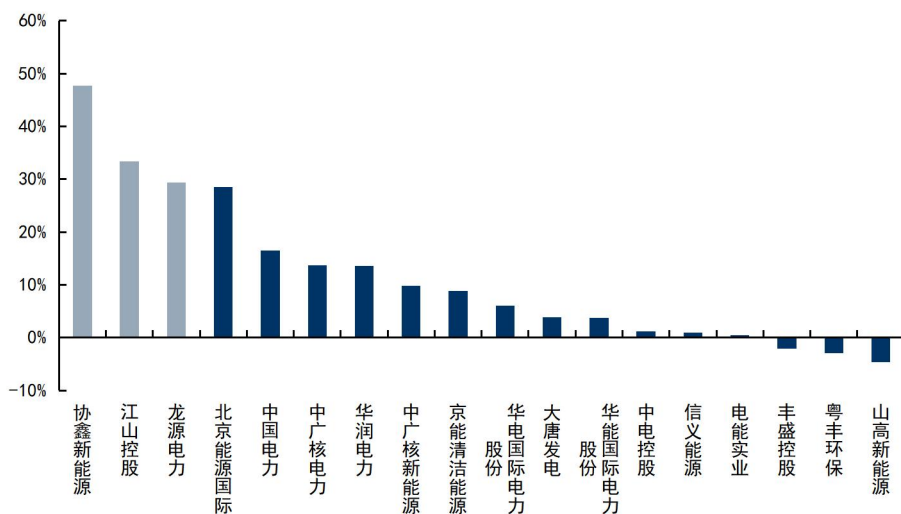
图7: A股新能源发电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

5月港股电力行业股票多数上涨,申万指数中18家环保公司有15家上涨,3家下跌,0家横盘。涨幅前三名是协鑫新能源(47.69%)、江山控股(33.33%)、龙源电力(29.40%)。

图8: H股电力行业各公司表现



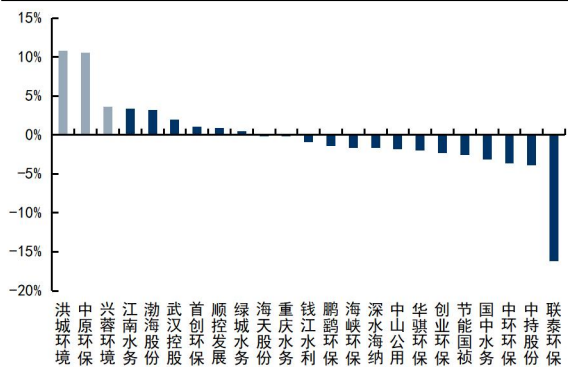
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

5月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**洪城环境**(10.77%)、**中原环保**(10.56%)、**兴蓉环境**(3.65%)。

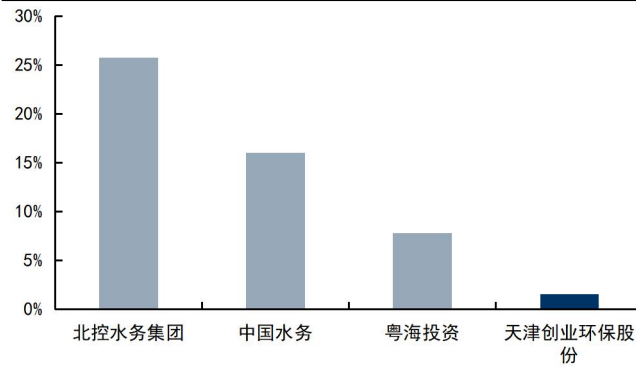
5月港股水务行业股票多数上涨,申万港股二级行业中4家环保公司有4家上涨,0家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**北控水务集团**(25.76%)、**中国水务**(16.02%)、**粤海投资**(7.80%)。

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



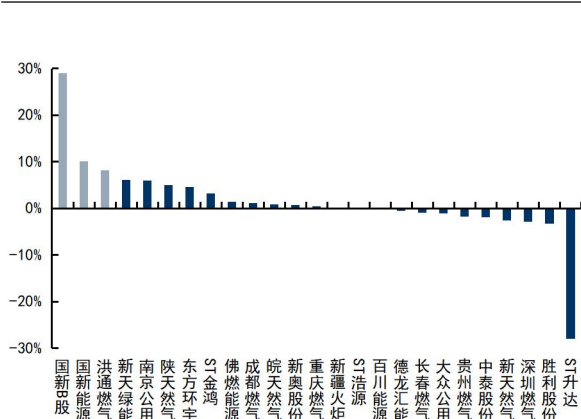
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

5月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14家上涨,9家下跌,3家横盘。涨幅前三名是**国新B股**(29.00%)、**国新能源**(10.16%)、**洪通燃气**(8.16%)。

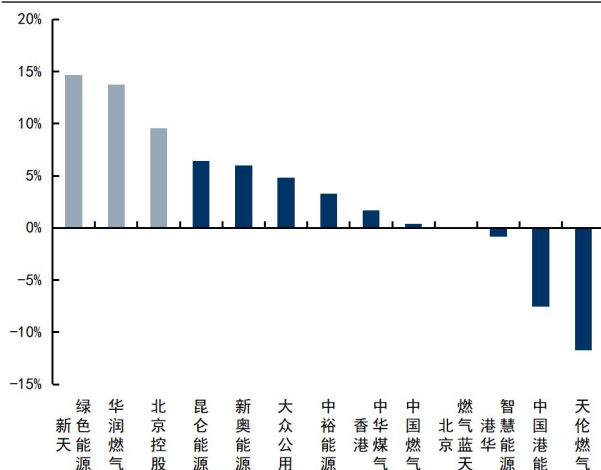
5月港股燃气行业股票多数上涨,申万港股二级行业中13家环保公司有9家上涨,3家下跌,1家横盘。涨幅前三名是**新天绿色能源**(14.64%)、**华润燃气**(13.74%)、**北京控股**(9.56%)。

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

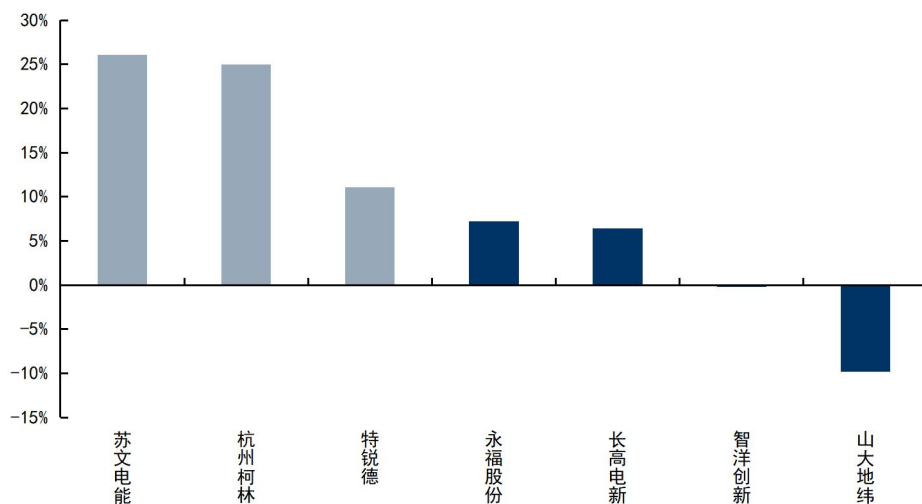


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

5、电力服务

5月A股电力服务行业股票多数上涨, 5家电力服务公司5家上涨, 2家下跌, 0家横盘。涨幅前三名是苏文电能(26.05%)、杭州柯林(24.97%)、特锐德(11.08%)。

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

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

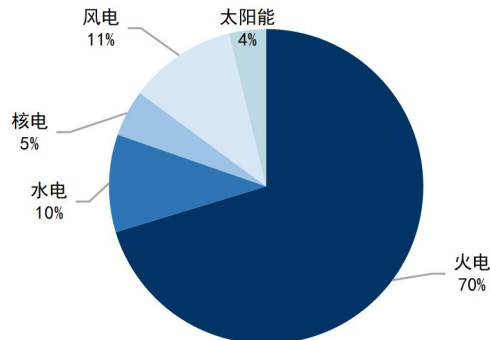
分点；规上工业水电增长 21.0%，增速比 3 月份加快 17.9 个百分点；规上工业核电增长 5.9%，3 月份为下降 4.8%；规上工业风电下降 8.4%，3 月份为增长 16.8%；规上工业太阳能发电增长 21.4%，增速比 3 月份加快 5.6 个百分点。

图14：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 1-4 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

4 月份，全社会用电量 7412 亿千瓦时，同比增长 7.0%。从分产业用电看，第一产业用电量 96 亿千瓦时，同比增长 10.5%；第二产业用电量 5171 亿千瓦时，同比增长 6.2%；第三产业用电量 1270 亿千瓦时，同比增长 10.8%；城乡居民生活用电量 875 亿千瓦时，同比增长 5.9%。

1~4 月，全社会用电量累计 30772 亿千瓦时，同比增长 9.0%，其中规模以上工业发电量为 29329 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 384 亿千瓦时，同比增长 10.1%；第二产业用电量 20214 亿千瓦时，同比增长 7.5%；第三产业用电量 5505 亿千瓦时，同比增长 13.5%；城乡居民生活用电量 4669 亿千瓦时，同比增长 10.8%。

图21: 用电量月度情况（单位：亿千瓦时）



图22: 2024 年 4 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

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4月, 全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 4334.3 亿千瓦时, 同比增长 1.1%。省内交易电量合计为 3492.6 亿千瓦时, 其中电力直接交易 3327.9 亿千瓦时 (含绿电交易 97.9 亿千瓦时、电网代理购电 519.8 亿千瓦时)、发电权交易 162.5 亿千瓦时、其他交易 2.2 亿千瓦时。省间交易电量合计为 841.7 亿千瓦时, 其中省间电力直接交易 78.7 亿千瓦时、省间外送交易 759 亿千瓦时、发电权交易 4 亿千瓦时。

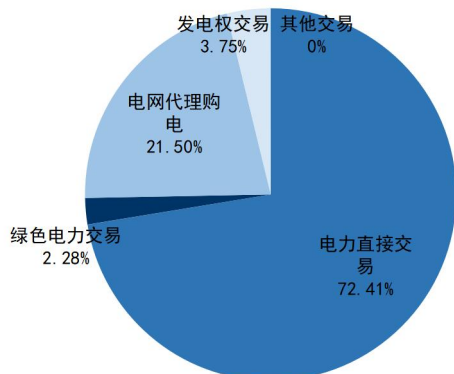
2024年1-4月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 18603.5 亿千瓦时, 同比增长 5.9%, 占全社会用电量比重为 60.5%, 同比下降 2.1 个百分点。省内交易电量合计为 14881.5 亿千瓦时, 其中电力直接交易 14316.2 亿千瓦时 (含绿电交易 339.6 亿千瓦时、电网代理购电 3200.2 亿千瓦时)、发电权交易 557.5 亿千瓦时、其他交易 7.9 亿千瓦时。省间交易电量合计为 3722 亿千瓦时, 其中省间电力直接交易 321.9 亿千瓦时、省间外送交易 3385.3 亿千瓦时、发电权交易 14.8 亿千瓦时。

2024年4月, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 3406.6 亿千瓦时, 同比下降 0.7%。其中, 省内电力直接交易 (含绿电、电网代购) 电量合计为 3327.9 亿千瓦时, 省间电力直接交易 (外受) 电量合计为 78.7 亿千瓦时。

2024年1-4月, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 14638.1 亿千瓦时, 同比增长 4.1%, 占电网售电量比重为 74.8%, 同比下降 2.6 个百分点。其中, 省内电力直接交易 (含绿电、电网代购) 电量合计为 14316.2 亿千瓦时, 省间电力

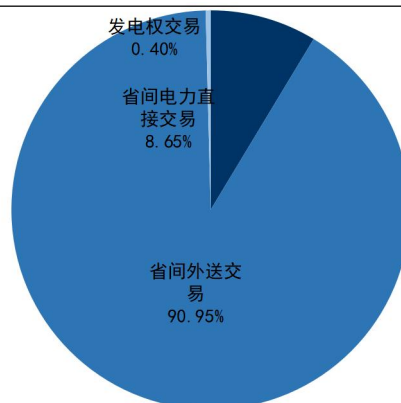
直接交易（外受）电量合计为 321.9 亿千瓦时。

图27：2024 年 1-4 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 1-4 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 1-4 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 14640.5 亿千瓦时,同比增长 4.8%,占该区域全社会用电量的比重为 60.3%,其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 3525.6 亿千瓦时,同比增长 10.8%;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 2918.9 亿千瓦时,同比增长 6.9%,占该区域全社会用电量的比重为 58.6%,其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 196.4 亿千瓦时,同比下降 12.2%;内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量 1044.2 亿千瓦时,同比增长 20.4%,占该区域全社会用电量的比重为 77.3%。

2024 年 1-4 月,国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为 11087.9 亿千瓦时,同比增长 1.6%;南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为 2669.6 亿千瓦时,同比增长 11.1%;蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为 880.6 亿千瓦时,同比增长 17.7%。

4. 发电设备

截至 4 月底,全国累计发电装机容量约 26.5 亿千瓦,同比增长 9.7%。其中,风电装机容量约 3.8 亿千瓦,同比增长 12.2%;太阳能发电约 4.4 亿千瓦,同比增长 36.6%。

1-4 月份,全国发电设备累计平均利用 1145 小时,比上年同期减少 31 小时。其中,水电 738 小时,比上年同期减少 167 小时;太阳能发电 415 小时,比上年同期减少 17 小时;风电 866 小时,比上年同期增加 87 小时;核电 2472 小时,比上年同期增加 25 小时;火电 1424 小时,比上年同期增加 7 小时。

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



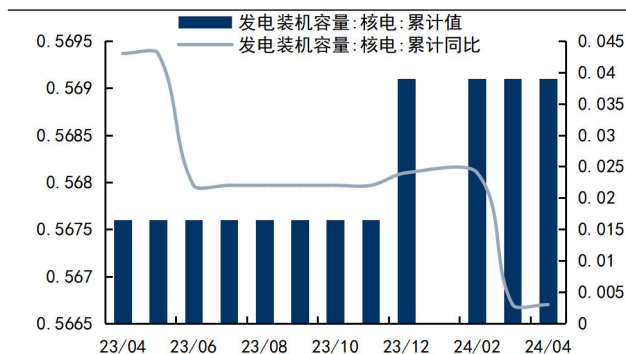
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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)



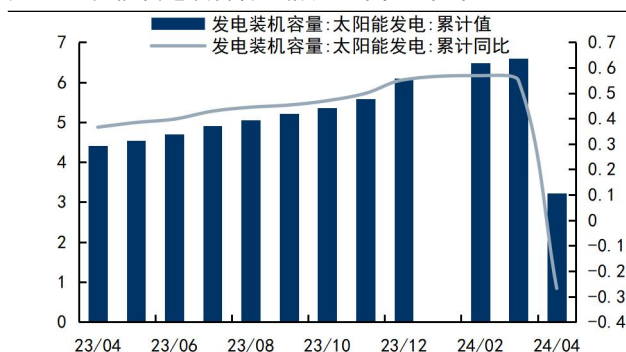
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

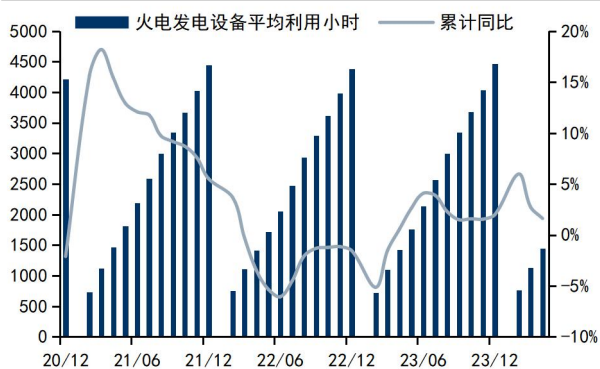
图34: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



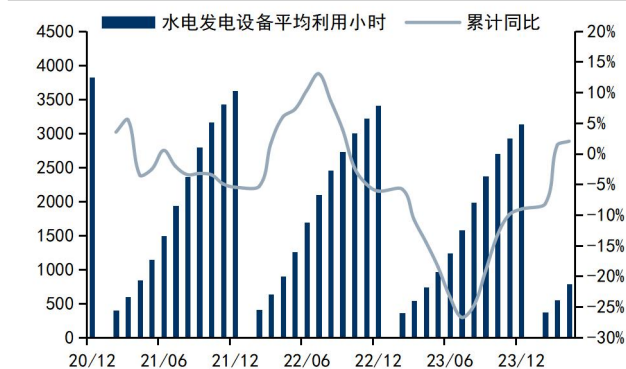
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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 1-4 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 1802 亿元，同比增长 53.6%。其中，太阳能发电 743 亿元，同比增长 156.3%；核电 212 亿元，同比增长 52.4%。电网工程完成投资 984 亿元，同比增长 10.3%。

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）



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

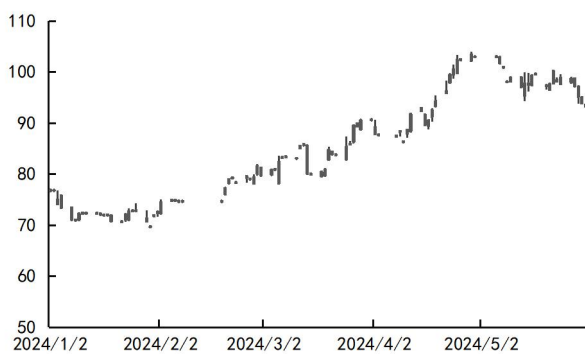
5月全国碳市场综合价格行情为：最高价 103.00 元/吨，最低价 93.23 元/吨，收盘价较上月最后一个交易日下跌 9.49%。

5月挂牌协议交易成交量 474,190 吨，成交额 46,349,719.76 元；大宗协议交易成交量 2,407,304 吨，成交额 225,079,140.00 元。

5月全国碳排放配额总成交量 2,881,494 吨，总成交额 271,428,859.76 元。

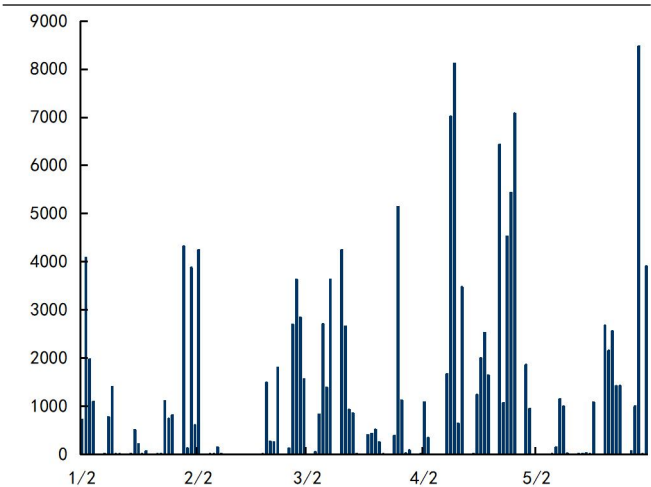
截至 5 月，全国碳市场碳排放配额累计成交量 459,644,732 吨，累计成交额 26,474,512,225.02 元。

图41：全国碳市场价格走势图（单位：元/吨）



资料来源：上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

图42：全国碳市场交易额（单位：万元）



资料来源：上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

表1：各地交易所碳排放配额成交数据（2024.5.28-6.1）

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）	147,522	11,991	4,787	105,167	62,500	12,558	0	8,351
较上周变动	321.49%	-87.47%	-55.56%	-60.28%	-67.85%	-48.02%	-100.00%	1711.50%
合计成交额（元）	5,161,946	898,702	488,774	5,337,285	2,211,300	524,441	0	230,642
较上周变动	-77.86%	-87.65%	-51.90%	-59.92%	-64.91%	-47.26%	-100.00%	1492.15%
成交均价（元/吨）	35	75	102	51	35	42	-	28
较上周变动	-94.75%	-1.45%	8.23%	0.89%	9.12%	1.45%	-	-12.11%

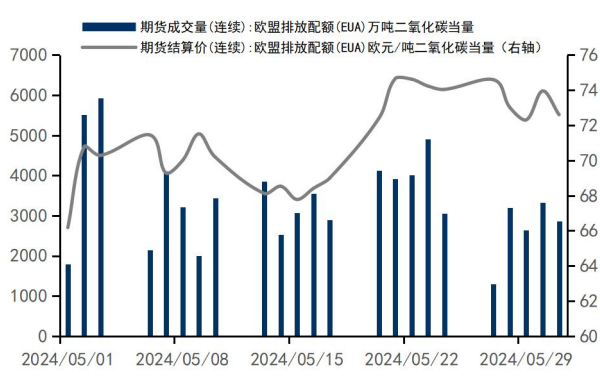
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

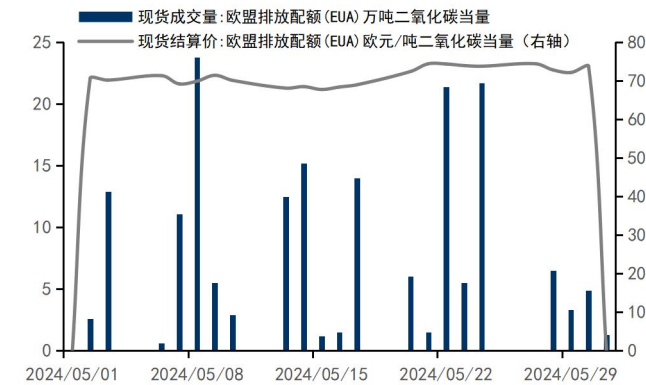
根据欧洲气候交易所数据，2024年5月27日-5月31日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交 12016.7 万吨 CO₂e，较前一周下降 30.21%。平均结算价格为 72.97 欧元/CO₂e，较前一周下降 1.96%。根据欧洲能源交易所数据，2024年5月27日-5月31日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交 16 万吨 CO₂e，较前一周下降 68.13%。平均结算价格 54.67 欧元/CO₂e，较前一周下降 26.29%。

图43：欧洲气候交易所碳配额期货（万吨 CO₂e）

图44：欧洲气候交易所碳配额现货（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



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有所提高。环渤海动力煤 2024 年 5 月 29 日的价格为 716 元/吨，较上周提高 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 31 日报价 801.40 元/吨，较上周持平。

图46: 环渤海动力煤平均价格指数

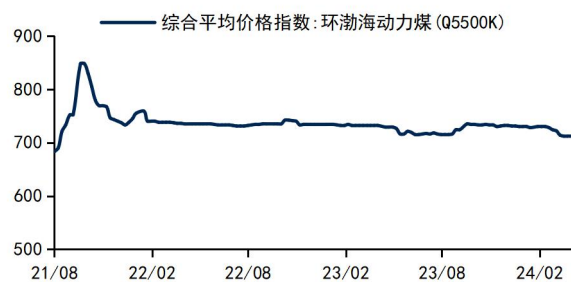
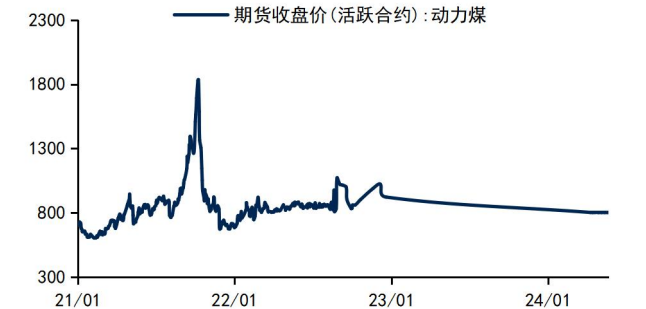


图47: 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)



资料来源：Wind、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

（四）天然气行业

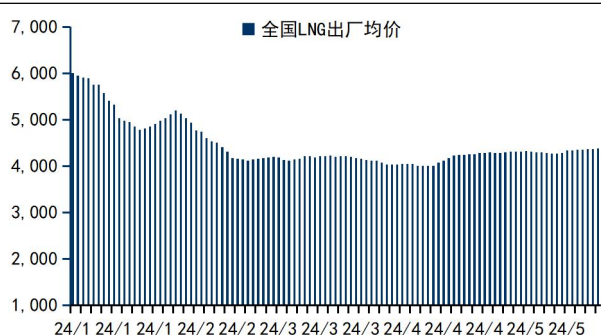
本周国内 LNG 价格较上周上涨，2024 年 4 月 30 日价格为 4306 元/吨，较上周上涨 41 元/吨。

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）国务院印发节能降碳行动方案

方案要求，2024 年单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低 2.5%左右、3.9%左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低 3.5%左右，非化石能源消费占比达到 18.9%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约 5000 万吨标准煤、减排二氧化碳约 1.3 亿吨。2025 年非化石能源消费占比达到 20%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约 5000 万吨标准煤、减排二氧化碳约 1.3 亿吨，尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标。

2、电力

1）上海：到 2030 年绿电交易规模达到 300 亿千瓦时

5 月 24 日，上海市发展和改革委员会等部门发布关于印发《上海市促进绿色电力消费加快能源低碳转型实施意见》的通知，目标提出，到 2025 年，绿电绿证交易机制逐步完善，相关示范工程建设扎实推进，为经营主体提供功能健全、友好易用的绿电绿证交易服务，绿电消费能力显著提升，绿电交易规模达到 50 亿千瓦时以上。到 2030 年，绿电供给和消费多元化发展，全社会绿电消费潜力进一步激发，绿电消费成为全社会的新时尚，市内重点行业企业绿电覆盖率达到国内先进水平，建成绿电消费标杆城市，绿电交易规模达到 300 亿千瓦时。

2）中共中央政治局：紧扣中部地区能源原材料基地等战略定位

中共中央政治局 5 月 27 日召开会议，审议《新时代推动中部地区加快崛起的若干政策措施》《防范化解金融风险问责规定（试行）》。中共中央总书记习近平主

持会议。会议指出，推动中部地区崛起是以习近平同志为核心的党中央作出的重大战略决策。要深刻领会党中央战略意图，始终紧扣中部地区作为我国重要粮食生产基地、能源原材料基地、现代装备制造及高技术产业基地和综合交通运输枢纽的战略定位，着力推进各项重点任务，推动中部地区崛起取得新的重大突破。

3) 三部门：将光伏开发与传统治沙相结合，开展光伏治沙项目建设

5月27日，国家能源局综合司 国家林业和草原局办公室关于发布有序推进光伏治沙项目开发建设有关事项的通知，在保护好生态的前提下，将光伏开发与传统治沙相结合，开展光伏治沙项目建设，对于推进生态治理和实现双碳目标具有十分重要的意义。要高度重视，按照生态优先、绿色发展、协同推进的总体思路，共同做好规划布局，因地制宜、科学有序实施光伏治沙项目，有效支撑清洁低碳、安全高效的新型能源体系建设，全力推进防沙治沙高质量发展。

4) 湖南：虚拟电厂可调节容量不小于10兆瓦 连续响应时间不低于1小时

5月27日，湖南电力交易中心发布《虚拟电厂参与湖南电力市场交易实施细则（征求意见稿）》指出，虚拟电厂运营商准入条件为包括：可调节容量不小于10兆瓦，连续响应时间不低于1小时；具备完善的技术支持系统，具备对聚合资源的调节和控制能力，具备监测、预测、接收指令分解执行等功能；具备电力、电量数据分时计量与传输条件，数据准确性与可靠性满足要求，能够按要求上传量测数据；满足新型电力负荷管理系统接入要求，并通过相关能力及要求测试等。

5) 江苏：进一步完善分时电价政策

5月27日，江苏省发改委发布《省发展改革委关于进一步完善分时电价政策有关事项的通知》提到，优化尖峰时段设置缩短尖峰时长，优化315千伏安及以上工业用电夏、冬两季尖峰电价政策，取消冬季早尖峰时段，调整夏季晚尖峰时长（将每天2个小时调整为3个小时）；夏、冬两季尖峰电价保持不变，统一以峰段电价为基础，上浮20%。降低重大节日深谷电价，鼓励引导有调节能力的连续生产工业电力用户，进一步增加重大节日期间的用电负荷，疏解构建新型电力系统背景下，新能源发电装机迅猛增长后，部分时段新能源发电消纳压力，提升电力系统整体效能。

6) 重庆：进一步规范分布式光伏项目建设管理 健全区域光伏可开放容量公示机制

5月29日，重庆市能源局复函中表示提速光伏发电开发建设。为推动形成集中式、分布式并举的光伏开发建设新格局，将加强集中式光伏项目建设管理，严格落实开发时限要求，确保项目按期开工投产；进一步规范分布式光伏项目建设管理，健全区域光伏可开放容量公示机制，完善分布式光伏并网规范，因地制宜实施“千家万户沐光行动”，加快推进“百万千瓦屋顶光伏”建设，鼓励光伏发电就近消纳。

7) 广西财政厅安排一季度农网还贷资金3.2亿元 大力支持农村电网改造升级工程

广西财政厅24Q1拨付地方农网还贷资金3.2亿元，专项用于补充农村电网建设及改造工程项目贷款还本付息资金缺口，提高110千伏电网覆盖县数量，促进县域供电能力和服务能力显著提升。

8) 日本批准高滨核电站3/4号机组延寿20年

25年1月和6月，两机组运行时间分别达40年，日本原子力规制委员会批准延

寿 20 年。

9) 日本批准高滨核电站 3/4 号机组延寿 20 年

25 年 1 月和 6 月，两机组运行时间分别达 40 年，日本原子力规制委员会批准延寿 20 年。

10) 美国推出一揽子核电支持政策，推进 SMR、浓缩铀产业链等发展

当地时间 5 月 29 日，美国白宫发布公告提出多项核电支持政策，包括提供资金支持现有核电站延长服役、推动新型核电站部署、简化新核电站报批建设和既有核电站扩容的许可流程，以及推进浓缩铀等供应链的发展。美国能源部的先进核反应堆示范项目（ARDP）正在为一系列项目提供“大量资金”，同时拜登签署一项国会拨款法案，向至多两个第三代（及以上）小型模块化反应堆示范项目提供至多 8 亿美元的补贴。

11) 内蒙古 200 万千瓦保障性新能源项目获批

近日，内蒙古自治区能源局下发《关于实施 200 万千瓦“阿电入乌”区域互济新能源项目的通知》，项目建设保障性并网新能源 200 万千瓦，其中风电 30 万千瓦、光伏 170 万千瓦，配建储能 30 万千瓦，实施主体为内蒙古能源发电投资集团新能源有限公司，通过与乌海市负荷企业签订绿电中长期协议实现绿电消纳，满足乌海市负荷企业绿电需求。

12) 俄罗斯将为乌兹别克斯坦建设小型核电站

普京在 5 月 27 日访问乌兹别克斯坦时表示，俄罗斯将向 5 亿美元的联合投资基金投入 4 亿美元，为乌兹别克斯坦的项目提供资金。根据俄罗斯公布的文件，俄罗斯国家核公司 Rosatom 将在乌兹别克斯坦建造六个核反应堆，每个反应堆的容量为 55 兆瓦。

13) 1-4 月光伏发电利用率 96.3%，风电 96.1%

5 月 31 日，全国新能源消纳监测预警中心发布 2024 年 4 月各省级区域新能源并网消纳情况，4 月光伏发电利用率 97.1%，风电 96.1%；1-4 月光伏发电利用率 96.3%，风电 96.1%。

14) 广西新能源汽车运营商首次参与电力市场化交易

广西电力交易中心的数据显示，2024 年，广西首次将新能源电动汽车运营商纳入市场交易，共 6 家试点新能源汽车充电运营商参与低谷电力消纳交易，预计拉动低谷电量增长 24.74 万千瓦时。

（二）公司公告

1、环保

【旺能环境-项目签约】：全资子公司旺能环保联合中铁一局澳门分公司等与澳门签署《有机资源回收中心的设计、建造及经营批给合同》，设计及建造工程价金额 11.5 亿澳门币，经营批给金额 7.2 亿澳门币，合同期限 218 个月。

【清水苑-回购注销】：注销 200 万股，占总股本 0.77%，注销完成后总股本变更为 2.57 亿股。

【中航泰达-对外投资】：设立全资子公司河南万磊翔顺科技有限公司、中国航通（香港）有限公司。

【中航泰达-解除限售】：解除限售数量占总股本 0.38%，可交易时间为 6 月 4 日。

【雪迪龙-对外投资】：拟投资设立全资子公司海南雪迪龙科技有限公司，并与福建空天碳智慧科技有限公司共同出资设立福建碳测精密工业有限公司。

【博世科-对外投资】：与宁国经济技术开发区管理委员会拟签订《投资框架协议》，双方将在“12 万吨/年废旧锂电池资源化综合利用项目”开展合作，项目计划总投资约 24.9 亿元。

【福龙马-项目中标】：5 月预中标环卫服务项目 8 个，合计首年服务费金额 1.3 亿元，合同总金额 3.25 亿元。2024 年累计环卫服务中标数 29 个，合计首年服务费金额 5.1 亿元，合同总金额 38.9 亿元。截止 5 月 31 日，公司在履行的环卫服务年化合同金额 44.87 亿元，合同总金额 364.4 亿元。

2、电力

【中国广核-回购授权】：股东大会授予公司董事会回购股份一般性授权，董事会适时决定回购不超过 A 股/H 股股份总额的 10%，及回购的条款及条件。

【华能国际-增资子公司】：公司与石岛湾核电其他现有股东按各自持股比例以货币出资方式同比例认购石岛湾核电的新增注册资本，公司增资 2.1 亿元，持股比例保持 22.5%不变。

【大唐发电-对外投资】：股东大会通过开展蒙电入苏外送基地前期规划工作、投资建设江西抚州 2*1000MW 扩建工程（总投资 82.2 亿元）、收购大唐太阳能产业（英德）95%股权（收购价格 1.0 亿元）、对花园热电 3 号燃煤机组计提减值 2.4 亿元和报废。

【中闽能源-项目获取】：获得控股股东福建投资集团提供的长乐 B 区海上风电项目商业机会，规划总装机容量 100MW。

【陕西能源-行政处罚】：控股子公司麟北煤业因超定员组织生产、矿井通风系统不完善不可靠、未明确规定准备队风筒回撤工作的安全生产责任等违法事实，收到国家矿山安全监察局陕西局出具的《行政处罚决定书》，罚款 376 万元，责令停产整顿，警告。

【甘肃能源-资产重组】：拟通过发行股份及支付现金方式购买电投集团持有的常乐公司 66%股权，交易价格 76.28 亿元，以现金对价 11 亿元，股份对价 65.28 亿元，同时拟非公开发行 13.08 亿股，占发行后总股本 44.97%，募集 19 亿元。交易完成后控股股东电投集团持股比例将增加至 72.07%，仍为控股股东，实控人仍为甘肃国资委。

【吉电股份-对外投资】：拟投资建设山东潍坊风光储多能互补试点项目首批三期 420MW 光伏项目，动态投资 21.9 亿元。

【联美控股-子公司调整】：控股间接持股公司三六六互联拟通过协议转让方式受让公司持有的兆讯传媒股份，转让完成后公司合并报表范围仍持有兆讯传媒 75%股份。

【西昌电力-经营提示】：公司生产经营未受 27 日 11 时地震影响。

【大连热电-重大诉讼】：收到大连铁路运输法院《应诉通知书》、北京高速《民

事起诉状》，原告请求法院判令公司赔偿供给 0.6 亿元。

3、燃气

【新奥股份-股权质押】：股东新奥控股持有公司 13.1%股份，已质押其中 55.7%，占公司总股本 7.3%；新奥国际及其一致行动人共持有公司总股本 72.4%，累计已质押其中 15.8%，占公司总股本 11.5%。

4) 水务

【华骐环保-股东权益变动】：星晴网络、西藏星瑞等 8 名股东通过二级市场集中竞价方式短线交易，成为公司股东并持有 5.23%股权。

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	4.18	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	130,820.22		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	折价率(%)	当日收盘价	成交金额(万元)	买方营业部	卖方营业部
600008.SH	首创环保	2024-05-30	2.70	-8.78	2.96	100.52	南京证券股份有限公司温州市府路证券营业部	中邮证券有限责任公司福建分公司
002015.SZ	协鑫能科	2024-05-29	10.45	11.76	9.35	1,995.95	长城证券股份有限公司武汉杨园南路证券营业部	长城证券股份有限公司武汉杨园南路证券营业部
600903.SH	贵州燃气	2024-05-29	6.84	-6.56	7.32	396.72	华泰证券股份有限公司深圳前海中心路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司深圳人民南路证券营业部
600617.SH	国新能源	2024-05-29	4.20	-0.24	4.21	2,000.00	长城证券股份有限公司武汉云林街证券营业部	长城证券股份有限公司武汉杨园南路证券营业部
600903.SH	贵州燃气	2024-05-29	6.84	-6.56	7.32	205.20	平安证券股份有限公司广州华夏路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司深圳人民南路证券营业部
301305.SZ	朗坤环境	2024-05-28	14.58	-13.57	16.87	399.64	联储证券股份有限公司	国泰君安证券股份有限公司

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

301305.SZ	朗坤环境	2024-05-28	14.58	-13.57	16.87	200.04	司成都洗面桥街证券营业部	限公司南昌站前路证券营业部
600903.SH	贵州燃气	2024-05-28	6.95	-6.71	7.45	396.15	广发证券股份有限公司深圳福华一路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司南昌站前路证券营业部
600903.SH	贵州燃气	2024-05-28	6.95	-6.71	7.45	201.55	中信证券股份有限公司三明新市北路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司深圳人民南路证券营业部
600903.SH	贵州燃气	2024-05-28	6.95	-6.71	7.45	500.40	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)	国泰君安证券股份有限公司深圳人民南路证券营业部
600903.SH	贵州燃气	2024-05-28	6.95	-6.71	7.45	278.00	中信建投证券股份有限公司北京望京证券营业部	国泰君安证券股份有限公司深圳人民南路证券营业部
600903.SH	贵州燃气	2024-05-28	6.95	-6.71	7.45	278.00	华泰证券股份有限公司广东分公司	国泰君安证券股份有限公司深圳人民南路证券营业部
600903.SH	贵州燃气	2024-05-28	6.95	-6.71	7.45	229.35	国泰君安证券股份有限公司总部	国泰君安证券股份有限公司深圳人民南路证券营业部
600903.SH	贵州燃气	2024-05-28	6.95	-6.71	7.45	208.50	机构专用	国泰君安证券股份有限公司深圳人民南路证券营业部
600903.SH	贵州燃气	2024-05-28	6.95	-6.71	7.45	208.50	广发证券股份有限公司北京宣武门外大街证券营业部	国泰君安证券股份有限公司深圳人民南路证券营业部
600903.SH	贵州燃气	2024-05-28	6.95	-6.71	7.45	208.50	国泰君安证券股份有限公司南京金融城证券营业部	国泰君安证券股份有限公司深圳人民南路证券营业部
301305.SZ	朗坤环境	2024-05-27	14.58	-14.18	16.99	398.91	联储证券股份有限公司成都洗面桥街证券营业部	国泰君安证券股份有限公司南昌站前路证券营业部

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

七、风险提示

环保政策不及预期; 用电量增速下滑; 电价下调; 竞争加剧。

八、公司盈利预测

附表: 公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS			PE			PB 2023
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
601985.SH	中国核电	优于大市	9.58	0.55	0.61	0.67	17.0	15.8	14.3	1.60
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.19	0.21	0.24	0.25	19.7	17.5	16.5	1.40
600310.SH	广西能源	优于大市	3.89	0.00	0.19	0.31	3443.4	20.2	12.7	1.75
600116.SH	三峡水利	优于大市	7.46	0.27	0.36	0.42	27.7	20.7	17.8	1.30
003035.SZ	南网能源	优于大市	4.94	0.08	0.13	0.18	60.2	37.1	26.7	2.94
603105.SH	芯能科技	优于大市	9.62	0.44	0.54	0.67	21.8	17.8	14.4	3.06
600900.SH	长江电力	优于大市	26.61	1.11	1.38	1.47	23.9	19.3	18.1	2.90
600803.SH	新奥股份	优于大市	18.19	2.30	2.14	2.43	7.9	8.5	7.5	2.71
605090.SH	九丰能源	优于大市	26.95	2.11	2.45	2.83	13.1	11.0	9.5	2.40
600995.SH	南网储能	优于大市	10.86	0.32	0.37	0.46	34.2	29.4	23.5	1.53
600027.SH	华电国际	优于大市	6.61	0.35	0.65	0.72	14.9	10.2	9.2	1.32

600023.SH	浙能电力	优于大市	6.70	0.49	0.60	0.65	13.8	11.1	10.3	0.92
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.67	0.25	0.30	0.34	18.6	15.6	13.5	1.56
001289.SZ	龙源电力	优于大市	18.47	0.73	0.92	1.02	24.7	20.0	18.0	2.41

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	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	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 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	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