

公用环保 202406 第 2 期

优于大市

做好新能源消纳工作，保障新能源高质量发展；海风发展或将迎来爆发期

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数下跌 0.16%，公用事业指数上涨 2.82%，环保指数下跌 5.18%，周相对收益率分别为 2.98%和-5.02%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 1 和第 28 名。分板块看，环保板块下跌 5.18%；电力板块子板块中，火电上涨 4.40%；水电上涨 5.43%，新能源发电上涨 2.14%；水务板块下跌 0.92%；燃气板块上涨 1.66%；检测服务板块下跌 3.32%。

重要事件：国家能源局发布《关于做好新能源消纳工作 保障新能源高质量发展的通知》主要包括加快推进新能源配套电网项目建设、积极推进系统调节能力提升和网源协调发展、充分发挥电网资源配置平台作用、科学优化新能源利用率目标、扎实做好新能源消纳数据统计管理、常态化开展新能源消纳监测分析和监管工作。《通知》明确强化调节资源效果评估认定，开展煤电机组灵活性改造效果、各类储能设施调节性能、负荷侧调节资源参与系统调节规模和置信度的综合评估。

专题研究：第四届海上风电创新发展大会提出规划发展潜力巨大、建设成本下降、单机容量持续提高、施工能力持续增强、漂浮式风电技术进步等五大动因或将推动海风迎来爆发期。CWEA 预计 2024 年新增海上风电 1200-1500 万 kW，2025 年新增海上风电 1500-2000 万 kW，到 2030 年我国累计海上风电装机达到 2 亿 kW。

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氦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	10.40	1,964	0.55	0.61	18.5	17.1
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.41	2,227	0.21	0.24	20.8	18.4
600310.SH	广西能源	优于大市	3.60	53	0.00	0.19	3186.7	18.7
600116.SH	三峡水利	优于大市	7.37	141	0.27	0.36	27.3	20.5
003035.SZ	南网能源	优于大市	4.76	180	0.08	0.13	58.0	35.7
603105.SH	芯能科技	优于大市	10.58	53	0.44	0.54	24.0	19.6
600900.SH	长江电力	优于大市	28.31	6,927	1.11	1.38	25.4	20.6
600803.SH	新奥股份	优于大市	20.52	636	2.30	2.14	9.0	9.6
605090.SH	九丰能源	优于大市	30.24	191	2.11	2.45	14.7	12.4
600995.SH	南网储能	优于大市	10.64	340	0.32	0.37	33.6	28.8
600027.SH	华电国际	优于大市	7.24	740	0.35	0.65	16.4	11.2
600023.SH	浙能电力	优于大市	6.90	925	0.49	0.60	14.2	11.4
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.68	1,339	0.25	0.30	18.7	15.6
001289.SZ	龙源电力	优于大市	18.93	1,583	0.73	0.92	25.3	20.5

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

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：李依琳

010-88005029

liyilin1@guosen.com.cn

S0980521070002

证券分析师：郑汉林

0755-81982169

zhenghanlin@guosen.com.cn

S0980522090003

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

《公用环保 2024 年 6 月投资策略-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》——2024-06-03
《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

内容目录

一、 专题研究与核心观点	5
（一）异动点评	5
（二）重要政策及事件	5
（三）专题研究	5
（四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理	7
二、 板块表现	8
（一）板块表现	8
（二）本月个股表现	8
三、 行业重点数据一览	12
（二）碳交易市场	18
（三）煤炭价格	20
（四）天然气行业	21
四、 行业动态与公司公告	21
（一）行业动态	21
五、 板块上市公司定增进展	24
六、 本周大宗交易情况	25
七、 风险提示	26
八、 公司盈利预测	26

图表目录

图 1: 近海风电场造价构成	6
图 2: 深远海风电场（柔直送出）造价构成	6
图 3: 我国海上风电施工船舶	7
图 4: 申万一级行业涨跌幅情况	8
图 5: 公用事业细分子板块涨跌情况	8
图 6: A 股环保行业各公司表现	9
图 7: H 股环保行业各公司表现	9
图 8: A 股火电行业各公司表现	9
图 9: A 股水电行业各公司表现	10
图 10: A 股新能源发电行业各公司表现	10
图 11: H 股电力行业各公司表现	10
图 12: A 股水务行业各公司表现	11
图 13: H 股水务行业各公司表现	11
图 14: A 股燃气行业各公司表现	12
图 15: H 股燃气行业各公司表现	12
图 16: A 股电力工程行业各公司表现	12
图 17: 月度累计发电量情况（单位：亿千瓦时）	13
图 18: 2024 年 1-4 月份发电量分类占比	13
图 19: 累计火力发电量情况（单位：亿千瓦时）	13
图 20: 累计水力发电量情况（单位：亿千瓦时）	13
图 21: 累计核能发电量情况（单位：亿千瓦时）	13
图 22: 累计风力发电量情况（单位：亿千瓦时）	13
图 23: 累计太阳能发电量情况（单位：亿千瓦时）	13
图 24: 用电量月度情况（单位：亿千瓦时）	14
图 25: 2024 年 4 月份我国用电量分类占比	14
图 26: 第一产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）	14
图 27: 第二产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）	14
图 28: 第三产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）	15
图 29: 城乡居民生活月度用电量（单位：亿千瓦时）	15
图 30: 2024 年 1-4 月省内交易电量情况	16
图 31: 2024 年 1-4 月省间交易电量情况	16
图 32: 全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦）	16
图 33: 火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）	16
图 34: 水电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）	17
图 35: 核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）	17
图 36: 风电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）	17
图 37: 太阳能发电设备容量情况（单位：亿千瓦）	17

图 38: 火电发电设备平均利用小时	17
图 39: 水电发电设备平均利用小时	17
图 40: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 41: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 42: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 43: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 44: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	19
图 45: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)	19
图 46: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)	19
图 47: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)	19
图 48: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	20
图 49: 环渤海动力煤平均价格指数	20
图 50: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	20
图 51: LNG 价格有所下降 (元/吨)	21
图 52: LNG 价格 (元/吨)	21
表 1: 各省海风装机情况	5
表 2: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 6. 3-6. 7)	19
表 3: 2024 年板块上市公司定增进展	24
表 4: 本周大宗交易情况	25
附表: 公司盈利预测及估值	26

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数下跌 0.16%，公用事业指数上涨 2.82%，环保指数下跌 5.18%，周相对收益率分别为 2.98%和-5.02%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 1 和第 28 名。

分板块看，环保板块下跌 5.18%；电力板块子板块中，火电上涨 4.40%；水电上涨 5.43%，新能源发电上涨 2.14%；水务板块下跌 0.92%；燃气板块上涨 1.66%；检测服务板块下跌 3.32%。

（二）重要政策及事件

1) 15 部门联合印发《关于建立碳足迹管理体系的实施方案》

《方案》指出到 2027 年碳足迹管理体系初步建立，制定发布与国际接轨的国家产品碳足迹核算通则标准，制定出台 100 个左右重点产品碳足迹核算规则标准；到 2030 年制定出台 200 个左右重点产品碳足迹核算规则标准，碳足迹管理体系更加完善。

1) 国家能源局发布关于做好新能源消纳工作 保障新能源高质量发展的通知

《通知》包含六部分，分别为加快推进新能源配套电网项目建设、积极推进系统调节能力提升和网源协调发展、充分发挥电网资源配置平台作用、科学优化新能源利用率目标、扎实做好新能源消纳数据统计管理、常态化开展新能源消纳监测分析和监管工作。《通知》明确强化调节资源效果评估认定，开展煤电机组灵活性改造效果、各类储能设施调节性能、负荷侧调节资源参与系统调节规模和置信度的综合评估。

（三）专题研究

6 月 6 日，第四届海上风电创新发展大会在山东济南盛大召开，会议提出五大动因或将推动海风迎来爆发期。

1、规划发展潜力巨大

CWEA 数据显示，2023 年度中国海上风电新增装机容量 718.3 万 kW，累计装机容量已超过 3771 万 kW，同比增长 23.5%；分省份看，全国海风装机前三的省份为江苏（1183 万 kW）、广东（1093 万 kW）和山东（490 万 kW）。

表1：各省海风装机情况

省份	海风装机（万 kW）	省份	海风装机（万 kW）
辽宁	105	浙江	408
天津	12	福建	347
河北	30	广东	1093
山东	490	广西	6
江苏	1183	海南	0.7
上海	100		

资料来源：北极星电力网，CWEA，国信证券经济研究所整理

《2022 年全球海上风电大会倡议》提出，到“十四五”末，我国海上风电累计装

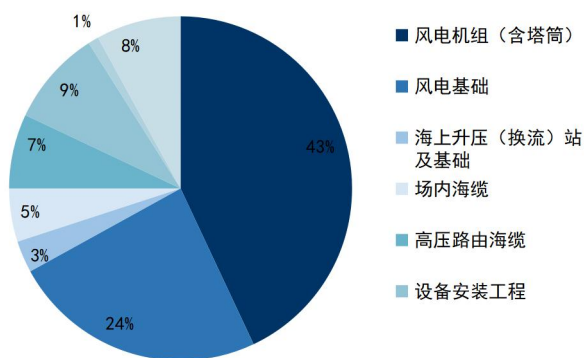
机容量需达到 1 亿 kW 以上，到“十五五”末，我国海上风电累计装机达到 2 亿 kW 以上，到 2050 年累计不少于 10 亿 kW。CWEA 研究显示“十四五”期间我国沿海地区海上风电规划装机容量约 5500 万 kW，预计 2024 年新增海上风电 1200-1500 万 kW，2025 年新增海上风电 1500-2000 万 kW，2030 年全年新增海上风电大于 5000 万 kW。

自 2021 年以来，全国沿海十个省（区、市）均完成省级海上风电规划编制并报送国家能源主管部门，部分省份已完成技术评估论证，并复函。截止 2023 年底前，广西、山东、海南、福建、上海、广东 6 省（区、市）已完成规划复函；截止 2024 年 1 月，河北、浙江、辽宁和江苏四省正在加快推进规划复函。

2、建设成本下降

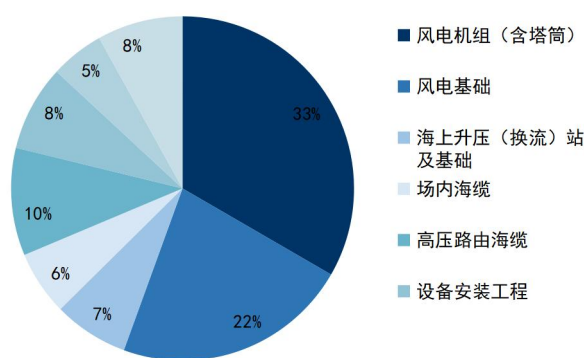
据 CWEA 研究，近年海上风电投资下降趋势明显，近海风电场、深远海风电场、漂浮式风电场的造价范围分别在 10000-12000 元/kW、12000-15000 元/kW、23000-30000 元/kW。山东、江苏等建设条件较好区域个别项目招标价格已低于 10000 元/kW。

图1：近海风电场造价构成



资料来源：北极星电力网、CWEA、国信证券经济研究所整理

图2：深远海风电场（柔直送出）造价构成



资料来源：北极星电力网、CWEA、国信证券经济研究所整理

近海风电场风电机组在总投资中占比最高，随着海上风电向深远海开发，设备投资占比逐步降低，风机基础等建筑工程占比逐步提升；在漂浮式风电场中主要设备占比已低于风机基础。另外，在深远海风电场采用柔性直流输电后，海上及陆上换流站、高压海缆路由的占比明显提高。目前，占比较大的机组价格下降幅度较大，2024 年 5 月华能半岛北 L 场址海上风电项目，单机 12-14MW 含塔筒的折合单价已经到了 3000 元/kW 左右。

3、海上风机单机容量持续提高

2014 年以前，中国海上风电机组安装的容量基本都是 3MW 及以下机组，5MW 和 6MW 都是试验样机；2021 年海上风电机组主流达到 6MW 到 7MW 水平，8MW 到 10MW 机组已经投入了试验运行；2023 年的 12-13MW 机组达到批量应用，18-22MW 机组持续下线；2024 年 6 月 5 日，由东方电气自主研制的首台 18 兆瓦半直驱大功率海上风电机组，在广东省汕头市风电临海试验基地成功完成吊装，是当前全球已安装的最大功率等级海上风电装备，标志着全球已安装的海上风电机组功率等级迈入新的里程碑。

4、施工能力持续进步

《2023 年中国风电行业深度报告》统计，截止 2023 年底，国内共有有海上风电

施工船舶 74 艘，其中 64 艘已经投入运营，10 艘施工船还处于建设阶段。随着海上风电大型化、深远海发展进程加快，大兆瓦的海上风电施工平台也加速下水交付，2023 年 8 月，中天科技与金风科技合资打造了新一代深远海 1600 吨风电安装平台“中天 31”；中天科技海力风电合资打造的“中天 39”可满足 25MW 级海上风机吊装施工。

图3：我国海上风电施工船舶



资料来源：北极星电力网、CWEA，国信证券经济研究所整理

5、漂浮式风电技术进步

我国漂浮式风电项目从 2009 年开始试验，2017 年实现示范性应用，但建造漂浮式风电设施的成本极高，以我国首座深远海浮式风电平台“海油观澜号”为例，建造成本超过 10 亿元。我国已着手启动的首个商业化漂浮风电项目海南万宁漂浮风电场，总投资预算超过 200 亿元。

目前，漂浮式风电产业正处于起步爬升阶段，国内已完成建设的示范性漂浮式风电项目共计四个，分别是三峡集团旗下的“三峡引领号”、中船海装的“扶摇号”、中海油的“海油观澜号”以及国家能源集团龙源电力的“国能共享号”，这四个项目的累计装机容量总计达到了 22.95MW。

造价方面，国内下线的漂浮式样机，单位千瓦造价在 4 万元以上，CWEA 预计 2025 年能达到相对有竞争力的成本水平，投资成本有望降至 2.5 万元/千瓦左右，预计 2030 年降至与固定式海上风电相当的水平，达到 1.5 万元/千瓦左右。相关专家预测，到 2025 年和 2026 年，漂浮式风电基本有可能实现商业化发展，未来成本有望降到 0.30-0.46 元/kWh。

（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。

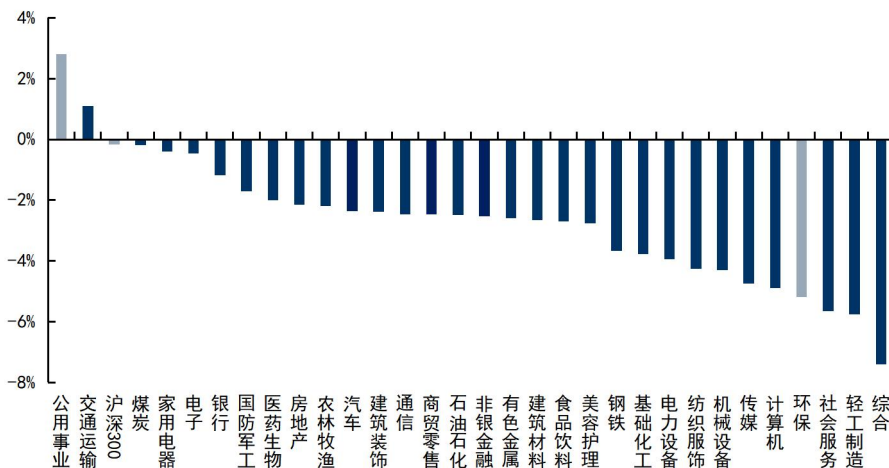
环保：1、业绩改善，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数下跌 0.16%，公用事业指数上涨 2.82%，环保指数下跌 5.18%，周相对收益率分别为 2.98%和-5.02%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 1 和第 28 名。

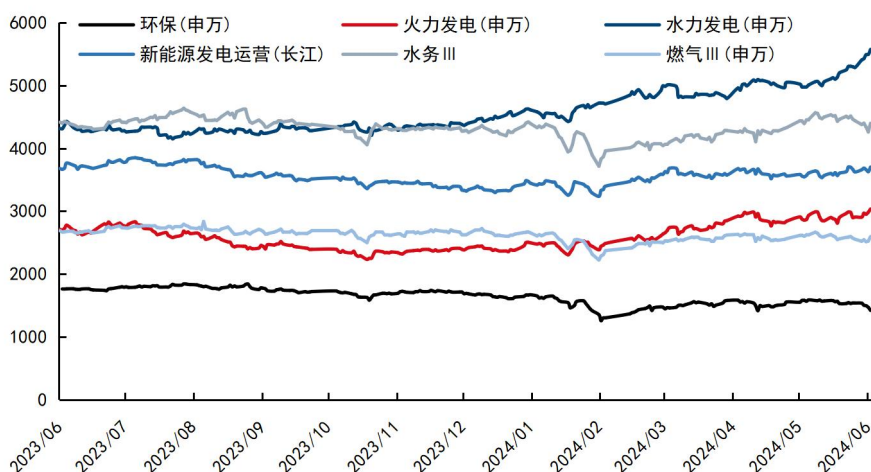
图4：申万一级行业涨跌幅情况



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 5.18%；电力板块子板块中，火电上涨 4.40%；水电上涨 5.43%，新能源发电上涨 2.14%；水务板块下跌 0.92%；燃气板块上涨 1.66%；检测服务板块下跌 3.32%。

图5：公用事业细分子板块涨跌情况



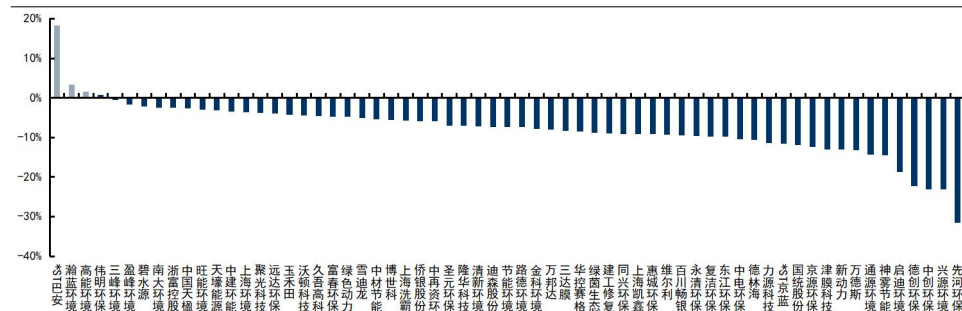
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（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 4 家上涨，59 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是*ST 巴安（18.31%）、瀚蓝环境（3.34%）、高能环境（1.61%）。

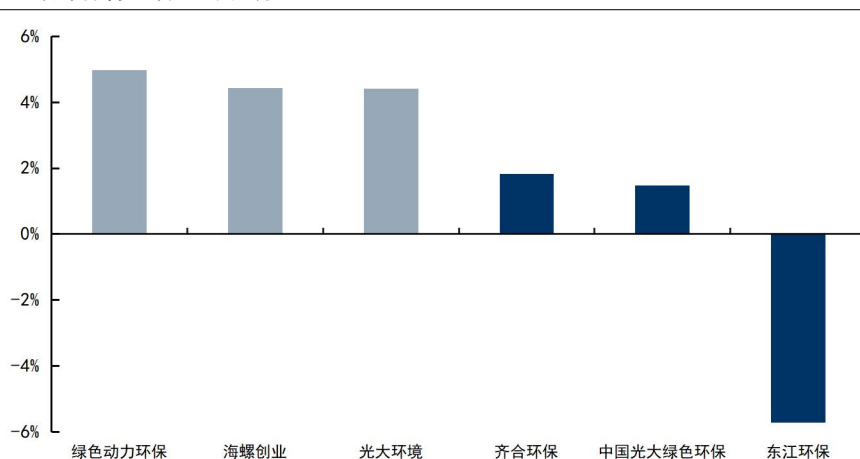
图6: A 股环保行业各公司表现



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 5 家上涨，1 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是绿色动力环保（4.98%）、海螺创业（4.44%）、光大环境（4.42%）。

图7: H 股环保行业各公司表现

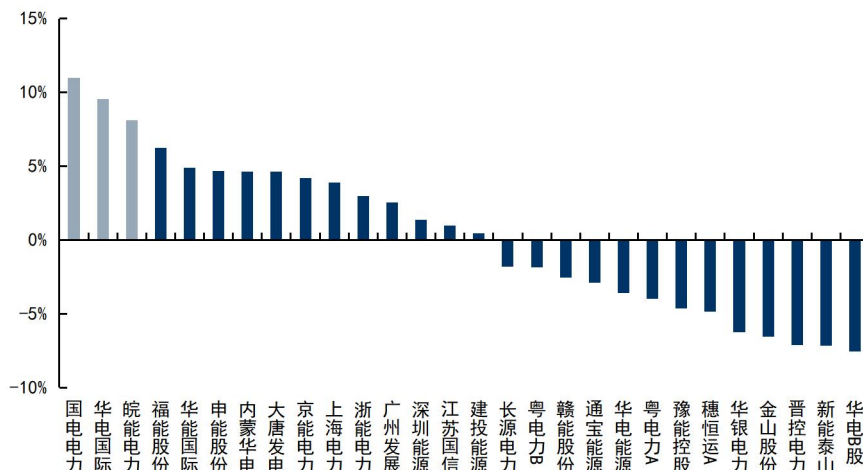


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2、电力行业

本周 A 股火电行业股票多数上涨，申万指数中 28 家火电公司有 15 家上涨，13 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是国电电力（10.99%）、华电国际（9.53%）、皖能电力（8.12%）。

图8: A 股火电行业各公司表现

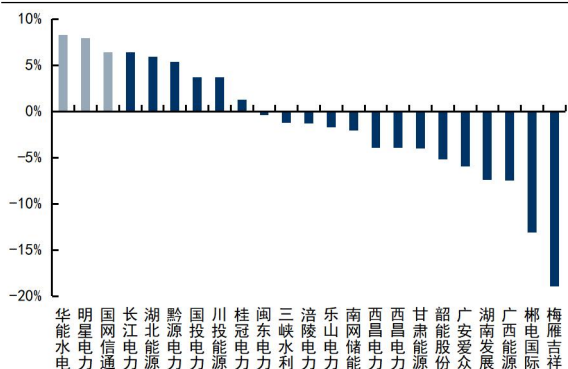


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周 A 股水电行业股票多数下跌，申万指数中 23 家水电公司有 9 家上涨，14 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**华能水电（8.29%）**、**明星电力（7.92%）**、**国网信通（6.43%）**。

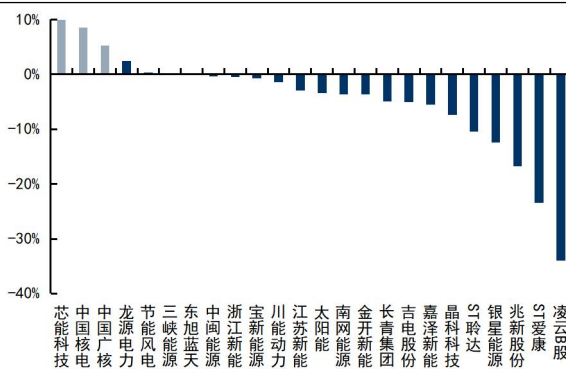
本周 A 股新能源发电行业股票多数下跌，申万指数中 25 家新能源发电公司有 6 家上涨，17 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是**芯能科技（9.98%）**、**中国核电（8.56%）**、**中国广核（5.25%）**。

图9：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

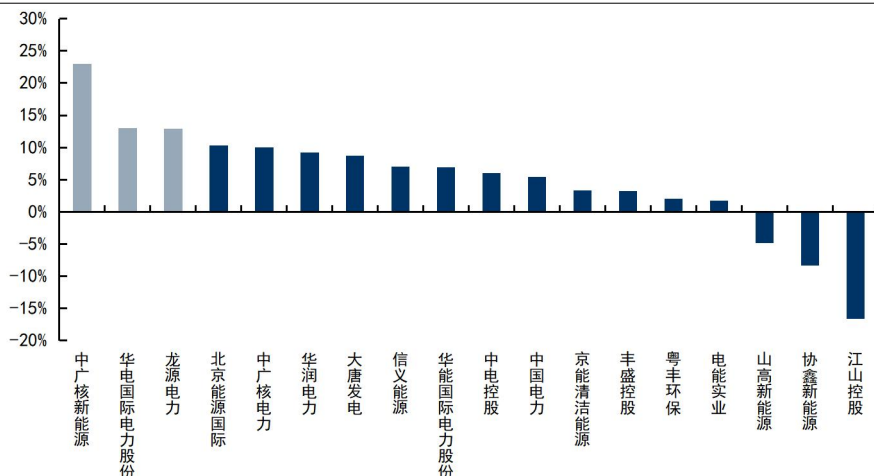
图10：A 股新能源发电行业各公司表现



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 15 家上涨，3 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**中广核新能源（23.01%）**、**华电国际电力股份（13.00%）**、**龙源电力（12.90%）**。

图11：H 股电力行业各公司表现



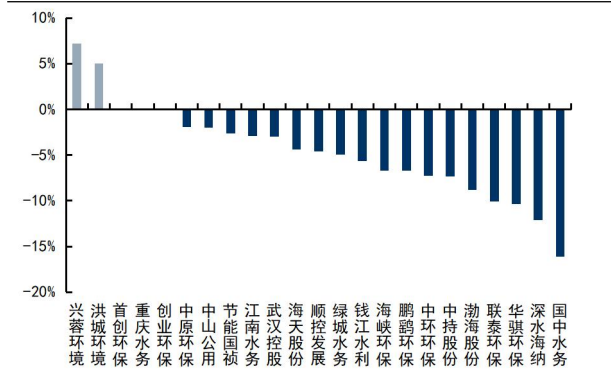
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 3 家上涨, 18 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是兴蓉环境 (7.17%)、洪城环境 (5.04%)、首创环保 (0.10%)。

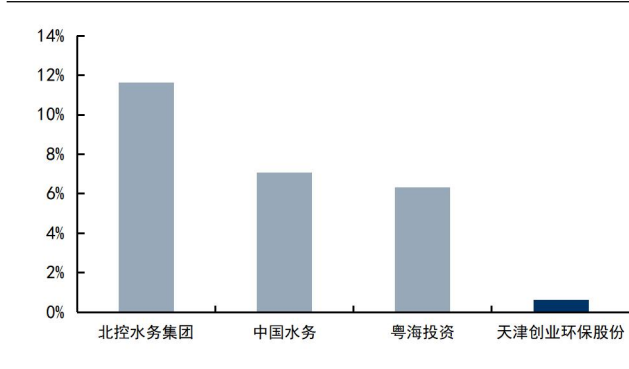
本周港股水务行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 4 家上涨, 0 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是北控水务集团 (11.65%)、中国水务 (7.08%)、粤海投资 (6.33%)。

图12: 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13: H 股水务行业各公司表现



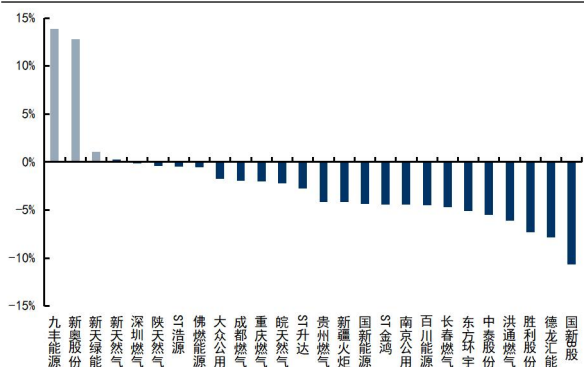
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 4 家上涨, 22 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是九丰能源 (13.89%)、新奥股份 (12.81%)、新天绿能 (1.09%)。

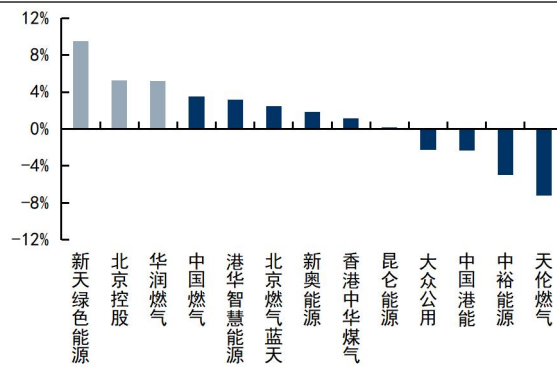
本周港股燃气行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 9 家上涨, 4 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是新天绿色能源 (9.51%)、北京控股 (5.27%)、华润燃气 (5.16%)。

图14: 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15: H股燃气行业各公司表现

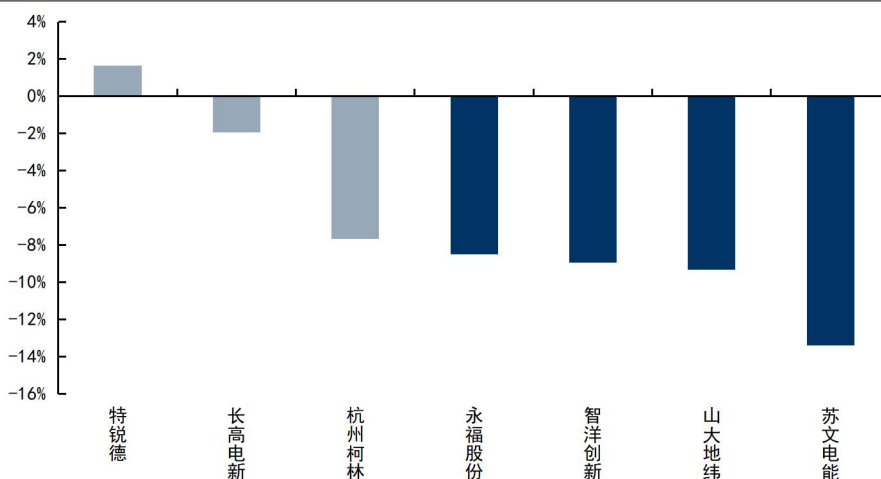


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 1 家上涨, 6 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是特锐德 (1.67%)、长高电新 (-1.94%)、杭州柯林 (-7.66%)。

图16: 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%。

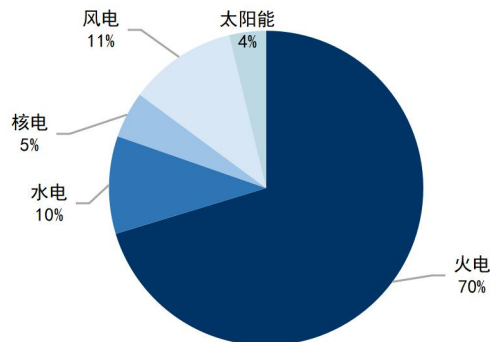
分品种看, 4 月份, 规上工业火电、水电、太阳能发电增速加快, 核电由降转增, 风电同比下降。其中, 规上工业火电同比增长 1.3%, 增速比 3 月份加快 0.8 个百分点; 规上工业水电增长 21.0%, 增速比 3 月份加快 17.9 个百分点; 规上工业核电增长 5.9%, 3 月份为下降 4.8%; 规上工业风电下降 8.4%, 3 月份为增长 16.8%; 规上工业太阳能发电增长 21.4%, 增速比 3 月份加快 5.6 个百分点。

图17: 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18: 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19: 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20: 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21: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



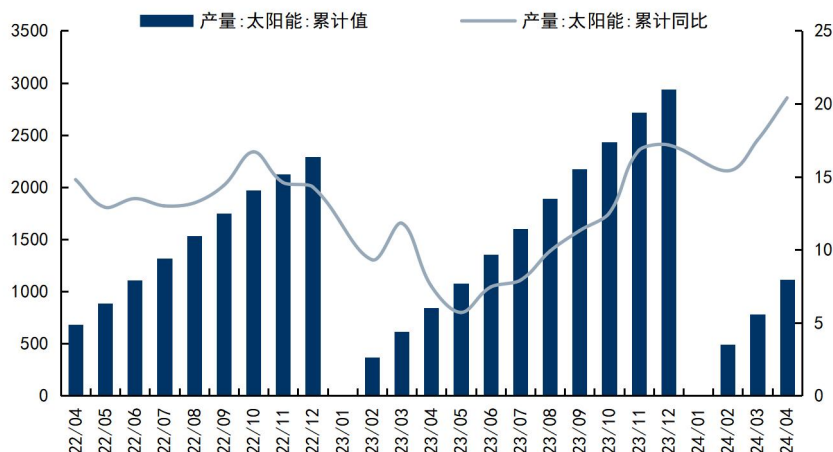
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图22: 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23: 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24: 用电量月度情况（单位：亿千瓦时）



图25: 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26: 第一产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）

图27: 第二产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）

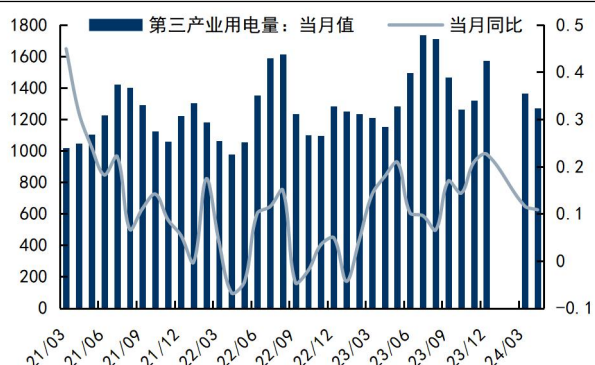


资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理



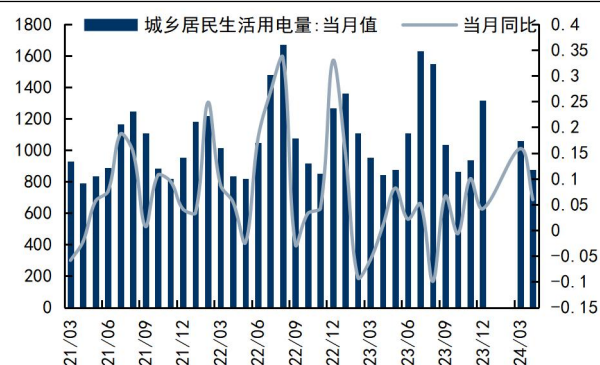
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图28: 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29: 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。

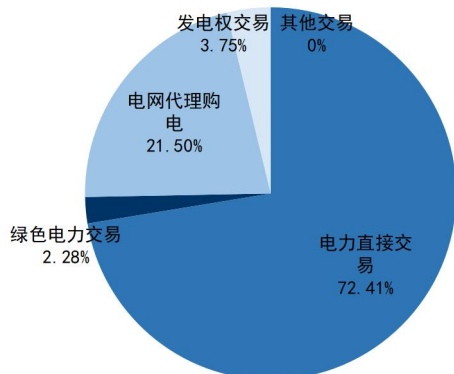
2024年1-4月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量18603.5亿千瓦时, 同比增长5.9%, 占全社会用电量比重为60.5%, 同比下降2.1个百分点。省内交易电量合计为14881.5亿千瓦时, 其中电力直接交易14316.2亿千瓦时(含绿电交易339.6亿千瓦时、电网代理购电3200.2亿千瓦时)、发电权交易557.5亿千瓦时、其他交易7.9亿千瓦时。省间交易电量合计为3722亿千瓦时, 其中省间电力直接交易321.9亿千瓦时、省间外送交易3385.3亿千瓦时、发电权交易14.8亿千瓦时。

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

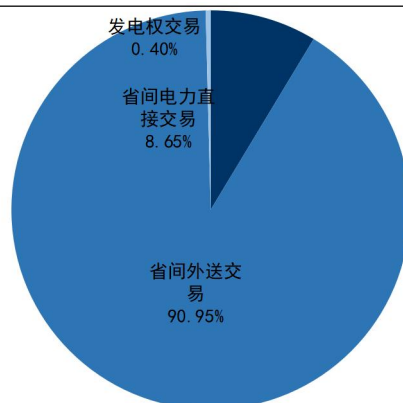
直接交易（外受）电量合计为 321.9 亿千瓦时。

图30: 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31: 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32: 全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦）

图33: 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



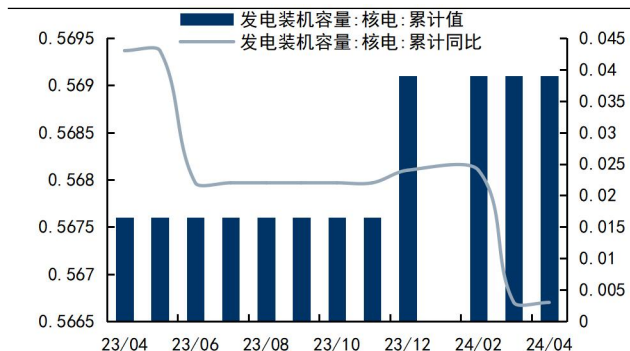
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图34: 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35: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



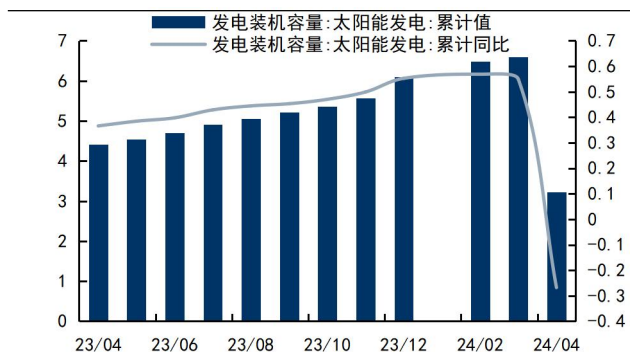
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图36: 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

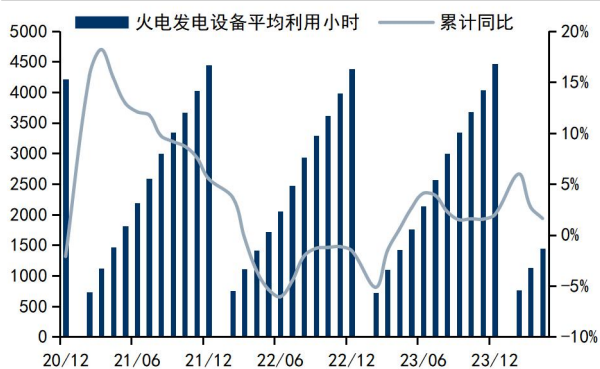
图37: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图38: 火电发电设备平均利用小时

图39: 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40：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41：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42：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43：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

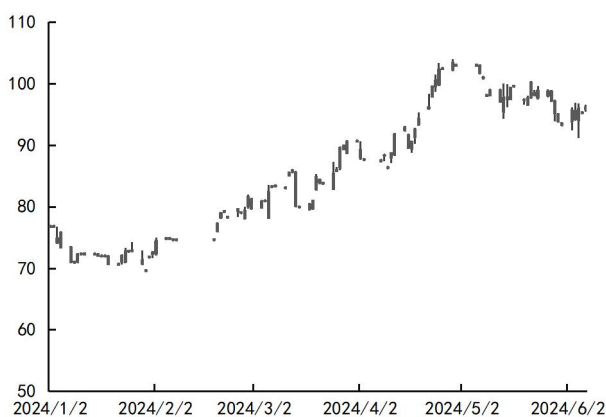
本周全国碳市场综合价格行情为：最高价 96.87 元/吨，最低价 91.17 元/吨，收盘价较上周五上涨 3.05%。

本周挂牌协议交易成交量 430,910 吨，成交额 41,382,259.04 元；大宗协议交易成交量 480,000 吨，成交额 46,608,000.00 元。

本周全国碳排放配额总成交量 910,910 吨，总成交额 87,990,259.04 元。

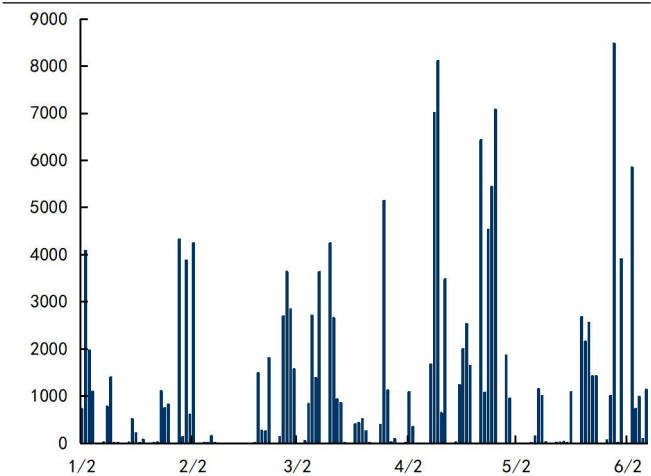
截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 460,555,642 吨，累计成交额 26,562,502,484.06 元。

图44：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45：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2：各地交易所碳排放配额成交数据（2024.6.3-6.7）

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）	89,559	31,152	0	30,457	268,000	15,296	0	5,683
较上周变动	-39.29%	159.79%	-100.00%	-71.04%	328.80%	21.80%	-	-31.95%
合计成交额（元）	4,046,431	2,388,556	0	1,519,939	9,281,060	642,733	0	162,526
较上周变动	-21.61%	165.78%	-100.00%	-71.52%	319.71%	22.56%	-	-29.53%
成交均价（元/吨）	45.18	77	-	50	35	42	-	29
较上周变动	29.12%	2.30%	-	-1.67%	-2.12%	0.62%	-	3.55%

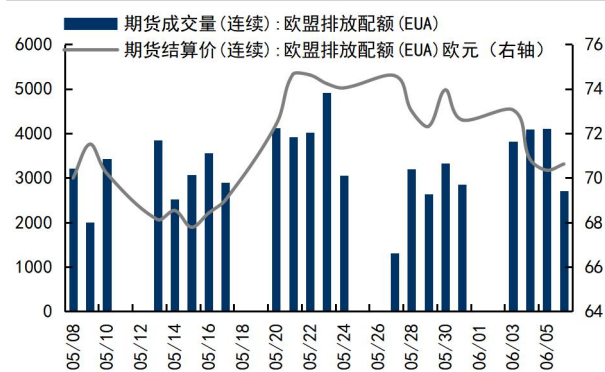
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

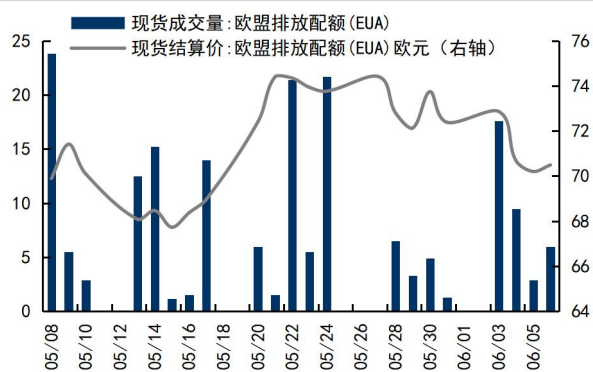
根据欧洲气候交易所数据，2024年6月3日-6月7日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交 14738.4 万吨 CO₂e，较前一周上升 10.64%。平均结算价格为 56.97 欧元/CO₂e，较前一周下降 22.27%。根据欧洲能源交易所数据，2024年6月3日-6月7日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交 46 万吨 CO₂e，较前一周上升 185.71%。平均结算价格 56.85 欧元/CO₂e，较前一周下降 22.23%。

图46：欧洲气候交易所碳配额期货（万吨 CO₂e）

图47：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48：欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格

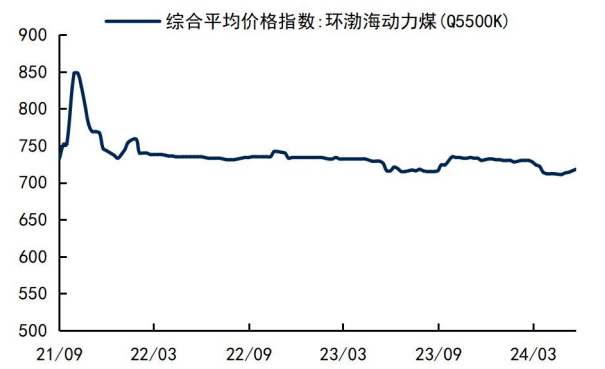


资料来源：欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

（三）煤炭价格

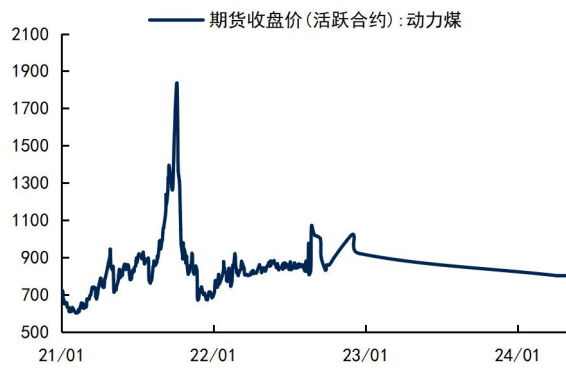
本周港口动力煤现货市场价较上周有所提高。环渤海动力煤 2024 年 6 月 5 日的价格为 718 元/吨，较上周提高 2 元/吨；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 2024 年 6 月 7 日报价 801.40 元/吨，较上周持平。

图49：环渤海动力煤平均价格指数



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图50：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

（四）天然气行业

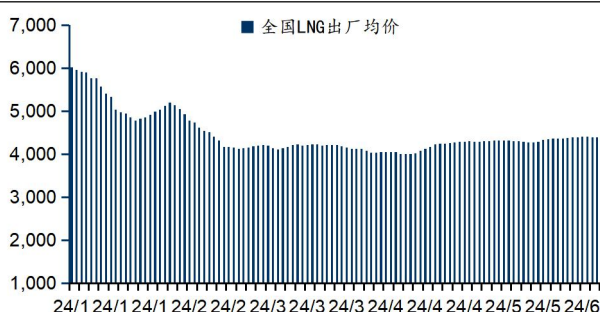
本周国内 LNG 价格先涨后跌，2024 年 6 月 7 日价格为 4391 元/吨，较上周上涨 3 元/吨。

图51: 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52: 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）15 部门联合印发《关于建立碳足迹管理体系的实施方案》

《方案》指出到 2027 年碳足迹管理体系初步建立，制定发布与国际接轨的国家产品碳足迹核算通则标准，制定出台 100 个左右重点产品碳足迹核算规则标准；到 2030 年制定出台 200 个左右重点产品碳足迹核算规则标准，碳足迹管理体系更加完善。

2、电力

1) 重庆：力争川渝 1000 千伏特高压交流工程 2024 年建成投运

近日，重庆市能源局回复《关于支持川渝一体化发展的建议》中明确，在现有川渝网架下，四川每年送电重庆约 200 亿千瓦时，川渝两省市正加快推进川渝 1000 千伏特高压交流工程建设，力争今年度投运；答复指出，根据国家电网公司远期西南电网网架规划，川渝特高压交流环网将主要包括川北—涪陵—铜梁、川南—江津—铜梁等 1000 千伏输变电工程。

2) 中核海南核电成功注册售电公司

近日，南方区域电力交易平台发布《关于中核海南核电有限公司市场注册公示结果》的公告，中核海南核电有限公司（中国核电全资子公司）正式获得南方区域（海南、广东、广西、贵州、云南）电力销售业务的准入资质。

3) 国家能源局发布关于做好新能源消纳工作 保障新能源高质量发展的通知

《通知》包含六部分，分别为加快推进新能源配套电网项目建设、积极推进系统调节能力提升和网源协调发展、充分发挥电网资源配置平台作用、科学优化新能源利用率目标、扎实做好新能源消纳数据统计管理、常态化开展新能源消纳监测

分析和监管工作。《通知》明确强化调节资源效果评估认定，开展煤电机组灵活性改造效果、各类储能设施调节性能、负荷侧调节资源参与系统调节规模和置信度的综合评估。

4) 广东：分布式光伏能装尽装

广东省人民政府办公厅印发《广东省推进分布式光伏高质量发展行动方案》提出：落实符合规定的光伏发电企业项目所得税“三免三减半”政策，分布式光伏项目不收取系统备用容量费和其他相关并网服务费；分布式光伏发电电量消费不纳入能源消耗总量和强度控制；力争新建厂房屋顶光伏覆盖率达到 2025 年达到 50%、2030 年实现全覆盖；对既有各类园区全面实施绿色化改造，力争光伏覆盖率达到 2030 年不低于 50%；力争新建公共机构屋顶光伏覆盖率达到 2025 年达到 50%。上述既有公共机构、设施屋顶资源及其已批 国有建设用地范围内地面，做到宜装尽装；因地制宜构建综合交通枢纽“分布式光伏+储能 +微电网”的交通能源系统，新建港口码头、物流枢纽实现光伏“能装尽装”。

5) 六部门：开展风电和光伏发电资源普查试点工作

日前，国家发展改革委 国家能源局 自然资源部 生态环境部 中国气象局 国家林草局发布关于开展风电和光伏发电资源普查试点工作的通知，通知指出，按照普查基础良好、对象覆盖全面、具有区域典型性的原则，选择河北、内蒙古、上海、浙江、西藏、青海等 6 个省（自治区、直辖市）作为试点地区，以县域为单元，开展风电和光伏发电资源普查试点工作。

6) 国家发改委：鼓励炼油企业通过购买绿电绿证交易扩大绿电消费，完善高耗能行业阶梯电价制度

国家发展改革委等部门发布关于印发《炼油行业节能降碳专项行动计划》的通知。其中提出，稳步提升炼油企业用电电气化水平，有序推动电驱系统替代蒸汽透平驱动。按照“以热定电”原则，根据蒸汽需求合理调控炼油企业自备电厂运行负荷。新建炼油项目原则上不再新增自备燃煤机组。鼓励炼油企业利用公用电、大型热电联产集中供热供汽、清洁能源等替代现有自备燃煤机组，通过购买绿电绿证交易扩大绿电消费。

全面清理各地区自行出台的高耗能行业电价优惠政策。综合考虑能耗、环保绩效水平，完善高耗能行业阶梯电价制度。研究对能效未达到基准水平或环保绩效 C、D 级的炼油项目，依据能效水平、环保绩效差距执行阶梯电价。

3、燃气

1) 海南商业航天 6 月底有望具备发射能力

5 月 27 日，海南商业航天发射场氧氮调试成功，一号发射工位大型设备设施调试全面结束，为 6 月底具备发射能力打下基础。

（二）公司公告

1、环保

【玉禾田-股东转让】：持股 12.1%的股东西藏蕴能拟将 6.0%公司股份转让给杨明焕，转让后西藏蕴能持股 6.1%。

【侨银股份-项目中标】：公司预中标务川自治县环卫一体化市场化特许经营项目，

中标金额 0.32 亿元/年，经营期限 25 年。

【同兴环保-项目投资】：与柳钢股份签订《炼铁厂除尘系统改造工程（EPC）总承包合同》，合同总金额 1.89 亿元（不含增值税），合同工期 300 天。

【碧兴物联-股权激励】：首次授予限制性股票激励 216 万股，占股本总额 2.75%。

2、电力

【湖北能源-经营数据】：1-5 月累计发电量 177.9 亿 kWh（+42.8%），其中水电+161.3%，火电+12.0%，新能源+25.3%。

【龙源电力-经营数据】：1-5 月发电量 343.9 亿 kWh（+0.49%），其中风电-5.6%，火电-0.3%，其他可再生能源发电量+165.4%。

【三峡能源-限售股流通】：首次公开发行的三峡集团、三峡投资、三峡资本所属 150 亿股将于 6 月 11 日上市流通。

【广西能源-股东大会】：6 月 21 日股东大会审议投资建设八步上程风电场等议案。

【新天绿能-经营数据】：1-5 月累计发电量 65.8 亿 kWh（-4.2%），累计完成输/售气量 30.6 亿方（+42.6%）。

【乐山电力-示范项目】：龙泉驿区 100MW/200MWh 电化学储能电站列为四川省新型储能示范项目，须于 12 月内建成并网。

【立新能源-国有股权划转】：自 2024 年 1 月 1 日起，将新疆自治区国资委持有的新能源集团 90.2% 国有股权无偿划转至能源集团，增加国有资本金。本次国有股权无偿划转后新疆国资委仍为公司实控人，新能源集团仍为公司控股股东，持股比例 47.4%，能源集团成为公司间接控股股东，持股比例 42.7%。

【中闽能源-对外投资】：拟出资 2.2 亿元投资福建福州闽投海上风电公司，作为长乐海电项目的投资主体，规划总装机为 100MW。

【中绿电-关联交易】：拟向控股子公司尼勒克中绿电购买自同步电压源友好并网技术示范项目所需逆变器、配套场站系统及测试服务，关联交易金额不超过 0.83 亿元。

【建投能源-机组核准】：西柏坡电厂四期项目第二台机组得到核准，建设 1*660MW 超超临界燃煤热电联产机组，配 1 台 1940 吨/小时锅炉，替代西柏坡电厂一期工程 2*33 万千瓦燃煤机组。项目总投资 26.51 亿元。

【江苏国信-收购股权】：拟以 0 元购买江苏国信滨海港发电有限公司 29% 股权，并承接对应的 6.96 亿元出资义务和权益，收购完成后将持有国信滨海港 80% 股权。

【长源电力-经营数据】：1-5 月累计发电量 149.45 亿 kWh（+12.56%），其中火电+8.41%，水电+49.52%，新能源+65.03%。

【节能风电-收购股权】：拟收购关联人中节能资产经营公司所属全资子公司北京中节能国投公司 100% 股权，交易额 1.55 亿元。

3、燃气

【九丰能源-分红规划】：2024-2026 年固定分红金额为 7.5/8.5/10.0 亿元，且以 2023 年归母净利润 13.06 亿元为基数，公司实现的截至当年的归母净利润持续

增长，且当年实现的归母净利润同比增长超过 18%时，年度特别分红金额下限为 0.2 亿元。

【九丰能源-员工持股】：二期员工持股计划资金规模不超过 0.99 亿元，合计不超过 750 万股，占总股本 1.18%，三个解锁期考核指标分别为归母净利润 2025 年不低于 17.25 亿元；2026 年不低于 19.84 亿元或累计不低于 37.09 亿元；2027 年不低于 22.81 亿元或累计不低于 59.90 亿元。

【特瑞斯-回购】：拟回购 62.9-125.7 万股盈余发行可转债，占总股本 0.5%-1%。

4) 水务

【节能国祯-回购注销】：拟注销存放于回购专用证券账户的全部股份并相应减少注册资本，注销完成后公司总股本减少为 6.81 亿股。

【清新环境-定向增发】：申报向特定对象发行股票募集资金不超过 27.2 亿元，不超过总股本的 30%，已获得证监会同意注册批复。

【清新环境-股份转让】：世纪地和拟向中泰资管拟转让公司 5.01% 股份，价款合计 2.6 亿元。转让完成后世纪地和持股比例降至 10.07%。

【首创环保-项目投资】：拟投资湖南省常德市澧县城区供水经营权转让项目，规模 14 万吨/日，总投资 3.58 亿元。

【力源科技-股东减持】：持股 4.54% 股东汇联二号拟在三个月内减持不超过 2.92%。

【上海洗霸-项目投资】：拟投资均质硅碳负极材料生产项目，规划产能 5000 吨/年，总投资估算 3.8 亿元。

【鹏鹞环保-中期分红】：若 2024 上半年归母净利润为正且累计未分配利润为正，现金流可满足正常经营及持续发展要求，中期分红总额不超过归母净利润 100%。

【中电环保-项目签约】：与中广核工程签订核电水处理项目合同，总额 0.93 亿元。

【太和水-股份转让】：上海华舫拟以协议转让方式转让 5.94% 公司股份。

五、板块上市公司定增进展

表3：2024 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4：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
600903.SH	贵州燃气	2024-06-07	6.20	-9.09	6.82	248.00	中信证券股份有限公司徐州建国西路证券营业部	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	2024-06-07	6.20	-9.09	6.82	198.40	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	2024-06-07	6.20	-9.09	6.82	201.50	长城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	2024-06-07	6.20	-9.09	6.82	204.60	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
600900.SH	长江电力	2024-06-07	25.28	-10.70	28.31	985.41	国泰君安证券股份有限公司北京鲁谷路证券营业部	中信证券股份有限公司上海东方路证券营业部
600903.SH	贵州燃气	2024-06-07	6.20	-9.09	6.82	620.00	华泰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	2024-06-07	6.20	-9.09	6.82	496.00	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	2024-06-07	6.20	-9.09	6.82	396.80	中信建投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	2024-06-07	6.20	-9.09	6.82	310.00	浙商证券股份有限公司无锡人民中路证券营业部	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	2024-06-07	6.20	-9.09	6.82	299.46	财通证券股份有限公司义乌江滨西路证券营业部	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	2024-06-07	6.20	-9.09	6.82	204.60	国投证券股份有限公司佛山北滘证券营业部	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	2024-06-07	6.20	-9.09	6.82	248.00	中泰证券股份有限公司客户资产管理部	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	2024-06-07	6.20	-9.09	6.82	217.00	方正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	2024-06-07	6.20	-9.09	6.82	204.60	中信建投证券股份有限公司北京德胜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
600388.SH	龙净环保	2024-06-06	11.38	0.00	11.38	3,354.20	华鑫证券有限责任公司深圳益田路证券营业部	华鑫证券有限责任公司深圳益田路证券营业部
600900.SH	长江电力	2024-06-06	25.18	-10.17	28.03	1,548.07	国泰君安证券股份有限公司北京鲁谷路证券营业部	中信证券股份有限公司上海分公司
300203.SZ	聚光科技	2024-06-06	10.61	0.00	10.61	424.40	机构专用	华泰证券股份有限公司杭州解放东路证券营业部
600900.SH	长江电力	2024-06-05	25.00	-10.59	27.96	200.00	国泰君安证券股份有限公司北京鲁谷路证券营业部	中信证券股份有限公司上海分公司
600167.SH	联美控股	2024-06-05	5.63	0.00	5.63	476.86	国信证券股份有限公司	长城证券股份有限公司

600905.SH	三峡能源	2024-06-05	4.63	0.00	4.63	1,250.10	司北京分公司 海通证券股份有限公司 杭州富春路证券营 业部	司北京分公司 中信证券股份有限公司 杭州凤起路证券营 业部 国泰君安证券股份有 限公司上海浦东新区 锦康路证券营业部
600167.SH	联美控股	2024-06-03	5.77	0.00	5.77	6,597.86	国信证券股份有限公 司北京分公司	

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	优于大市	10.40	0.55	0.61	0.67	18.5	17.1	15.5	1.60
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.41	0.21	0.24	0.25	20.8	18.4	17.3	1.40
600310.SH	广西能源	优于大市	3.60	0.00	0.19	0.31	3186.7	18.7	11.8	1.75
600116.SH	三峡水利	优于大市	7.37	0.27	0.36	0.42	27.3	20.5	17.6	1.30
003035.SZ	南网能源	优于大市	4.76	0.08	0.13	0.18	58.0	35.7	25.8	2.94
603105.SH	芯能科技	优于大市	10.58	0.44	0.54	0.67	24.0	19.6	15.8	3.06
600900.SH	长江电力	优于大市	28.31	1.11	1.38	1.47	25.4	20.6	19.3	2.90
600803.SH	新奥股份	优于大市	20.52	2.30	2.14	2.43	9.0	9.6	8.4	2.71
605090.SH	九丰能源	优于大市	30.24	2.11	2.45	2.83	14.7	12.4	10.7	2.40
600995.SH	南网储能	优于大市	10.64	0.32	0.37	0.46	33.6	28.8	23.0	1.53
600027.SH	华电国际	优于大市	7.24	0.35	0.65	0.72	16.4	11.2	10.0	1.32
600023.SH	浙能电力	优于大市	6.90	0.49	0.60	0.65	14.2	11.4	10.6	0.92
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.68	0.25	0.30	0.34	18.7	15.6	13.6	1.56
001289.SZ	龙源电力	优于大市	18.93	0.73	0.92	1.02	25.3	20.5	18.5	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