

公用环保 202406 第 3 期

优于大市

国家认监委公布首批 CCER 审定与核查机构，深圳鼓励虚拟电厂关键设备规模化量产

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数下跌 0.91%，公用事业指数下跌 1.15%，环保指数下跌 0.40%，周相对收益率分别为-0.23%和 0.51%。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 18 和第 13 名。分板块看，环保板块下跌 0.40%；电力板块子板块中，火电上涨 0.07%；水电下跌 0.23%，新能源发电上涨 0.93%；水务板块上涨 1.21%；燃气板块上涨 2.52%；检测服务板块上涨 0.31%。

重要事件：深圳市发改委发布《深圳市支持虚拟电厂加快发展的若干措施》提出，支持虚拟电厂关键技术研发，鼓励虚拟电厂关键设备规模化量产。鼓励新能源汽车整车企业开展技术创新，开放车端 V2G 功能。对于 V2G 充电桩、分布式资源智能控制终端、分布式资源协同运行管理软件、计量通信芯片模组、计算芯片等虚拟电厂关键核心设备产业化项目，经评审后给予单个项目最高不超过 1500 万元支持。

专题研究：国家认监委公布第一批五家 CCER 审定与核查机构，CCER 正式重启在即，降碳政策密集发布，碳价有望打开上浮空间，并推高绿电绿证价值。2024 年以来，我国碳排放配额交易价格走高，3 月起进入 90 元/吨区间，一度涨破 100 元/吨。截至 6 月 14 日，碳交易配额收盘价 94.67 元/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。

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	10.04	1,896	0.55	0.61	17.8	16.5
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.37	2,207	0.21	0.24	20.6	18.2
600310.SH	广西能源	优于大市	3.82	56	0.00	0.19	3381.4	19.8
600116.SH	三峡水利	优于大市	7.22	138	0.27	0.36	26.8	20.0
003035.SZ	南网能源	优于大市	4.69	178	0.08	0.13	57.2	35.2
603105.SH	芯能科技	优于大市	10.70	54	0.44	0.54	24.3	19.8
600900.SH	长江电力	优于大市	27.90	6,827	1.11	1.38	25.1	20.3
600803.SH	新奥股份	优于大市	20.91	648	2.30	2.14	9.1	9.8
605090.SH	九丰能源	优于大市	29.90	189	2.11	2.45	14.5	12.2
600995.SH	南网储能	优于大市	10.66	341	0.32	0.37	33.6	28.9
600027.SH	华电国际	优于大市	7.02	718	0.35	0.65	15.9	10.9
600023.SH	浙能电力	优于大市	6.88	923	0.49	0.60	14.1	11.4
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.70	1,345	0.25	0.30	18.7	15.7
001289.SZ	龙源电力	优于大市	18.41	1,539	0.73	0.92	24.6	20.0

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

公用事业

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 202406 第 2 期-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》——2024-06-10

《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

内容目录

一、 专题研究与核心观点	5
(一) 异动点评	5
(二) 重要政策及事件	5
(三) 专题研究	5
(四) 核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理	8
二、 板块表现	8
(一) 板块表现	8
(二) 本月个股表现	9
三、 行业重点数据一览	13
(二) 碳交易市场	19
(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	24
七、 风险提示	25
八、 公司盈利预测	25

图表目录

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

图 38: 水电发电设备平均利用小时	18
图 39: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 40: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 41: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 42: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 43: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	19
图 44: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)	19
图 45: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO ₂ e)	20
图 46: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO ₂ e)	20
图 47: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	20
图 48: 环渤海动力煤平均价格指数	21
图 49: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	21
图 50: LNG 价格有所下降 (元/吨)	21
图 51: LNG 价格 (元/吨)	21
表 1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 6. 11-6. 15)	19
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 指数下跌 0.91%，公用事业指数下跌 1.15%，环保指数下跌 0.40%，周相对收益率分别为-0.23%和 0.51%。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 18 和第 13 名。

分板块看，环保板块下跌 0.40%；电力板块子板块中，火电上涨 0.07%；水电下跌 0.23%，新能源发电上涨 0.93%；水务板块上涨 1.21%；燃气板块上涨 2.52%；检测服务板块上涨 0.31%。

（二）重要政策及事件

1) 国家认监委公布第一批五家 CCER 审定与核查机构

《温室气体自愿减排项目审定与减排量核查机构资质审批决定的公告》已发布，在能源产业领域，有温室气体自愿减排项目审定与减排量核查机构资质的公司共有 4 家，分别为中国质量认证中心有限公司、中国船级社质量认证有限公司、广州赛宝认证中心服务有限公司、中环联合（北京）认证中心有限公司。

在林业和其他碳汇类型领域，有温室气体自愿减排项目审定与减排量核查机构资质的公司共有 5 家，分别为中国质量认证中心有限公司、中国船级社质量认证有限公司、广州赛宝认证中心服务有限公司、中环联合（北京）认证中心有限公司、中国林业科学研究院林业科技信息研究所。

2) 1-5 月南方区域绿电绿证交易量 138 亿千瓦时，超去年总规模

今年 1-5 月，南方区域绿电绿证交易量突破 138 亿千瓦时。2023 年南方区域绿电绿证交易量达 95 亿千瓦时；预计 2024 年南方区域风光绿电绿证市场供应量不少于 500 亿千瓦时、交易规模力争突破 180 亿千瓦时。

目前，广东 220 千伏及以上电压等级的平价风电、光伏项目 30%上网电量，广西平价风电 800 小时、光伏 500 小时以上的上网电量，云南、贵州新增平价风光项目全部上网电量可以进入绿电市场。

3) 深圳：鼓励虚拟电厂关键设备规模化量产

深圳市发改委发布《深圳市支持虚拟电厂加快发展的若干措施》提出，支持虚拟电厂关键技术研发，鼓励虚拟电厂关键设备规模化量产。鼓励新能源汽车整车企业开展技术创新，开放车端 V2G 功能。对于 V2G 充电桩、分布式资源智能控制终端、分布式资源协同运行管理软件、计量通信芯片模组、计算芯片等虚拟电厂关键核心设备产业化项目，经评审后给予单个项目最高不超过 1500 万元支持。

（三）专题研究

国家认监委公布第一批五家 CCER 审定与核查机构，CCER 重启在即。

CCER 自去年上半年加速重启。2023 年 8 月，北京绿色交易所发布《关于全国温室气体自愿减排交易系统账户开立的通知》和《关于全国温室气体自愿减排交易系统交易相关服务安排的公告》。全国温室气体自愿减排交易系统即日起开通开户功能，接受市场参与主体对登记账户和交易账户的开户申请，交易功能开通时间另行通知。2023 年 10 月，生态环境部、市场监管总局发布《温室气体自愿减排

交易管理办法（试行）》，生态环境部公布了 CCER 的首批 4 项方法学（**造林碳汇、并网光热发电、并网海上风力发电、红树林营造**），确定国家气候战略中心为 CCER 注册登记机构，北京绿色交易所为 CCER 交易机构。11 月，国家气候战略中心和北京绿色交易所分别公布了《温室气体自愿减排注册登记规则（试行）》《温室气体自愿减排项目设计与实施指南》和《温室气体自愿减排交易和结算规则（试行）》；12 月，市场监管总局公布了《温室气体自愿减排项目审定与减排量核查实施规则》。

第一批 CCER 审定与核查机构确定，CCER 重启在即。《温室气体自愿减排项目审定与减排量核查机构资质审批决定的公告》发布，国家认监委发布第一批温室气体自愿减排项目审定与减排量核查机构资质审批决定。在能源产业领域，有温室气体自愿减排项目审定与减排量核查机构资质的公司共有 4 家，分别为中国质量认证中心有限公司、中国船级社质量认证有限公司、广州赛宝认证中心服务有限公司、中环联合（北京）认证中心有限公司；在林业和其他碳汇类型领域，有温室气体自愿减排项目审定与减排量核查机构资质的公司共有 5 家，分别为中国质量认证中心有限公司、中国船级社质量认证有限公司、广州赛宝认证中心服务有限公司、中环联合（北京）认证中心有限公司、中国林业科学研究院林业科技信息研究所。此前，全国温室气体自愿减排交易市场启动仪式已在 2024 年 1 月举行。随着审定与核查机构正式认定，全国 CCER 市场完成准备工作，具备条件的项目项目可开展申报、登记和备案，获得对应 CCER 发放，完成 CCER 的正式重启。

降碳政策密集发布，推动碳市场发展。2024 年 5 月，国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》提出，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，非化石能源消费占比达到 18.9% 左右，2025 年达到 20% 左右。6 月，15 部门联合印发了《关于建立碳足迹管理体系的实施方案》，提出建立碳足迹管理体系，制定碳足迹核算规则标准，与国际接轨；国家发改委等五部门连续发布钢铁、炼油、合成氨和水泥 4 个行业《节能降碳专项行动计划》，积极推进高耗能行业的节能降碳工作。

碳价有望打开上浮空间。随着对各行业节能降碳的政策要求和行动方案不断完善，碳市场需求有望增加，叠加碳市场与国际接轨和互认，有望打开碳价的上浮空间。2024 年以来，我国碳排放配额交易价格走高，3 月起进入 90 元/吨区间，一度涨破 100 元/吨。截至 6 月 14 日，碳交易配额收盘价 94.67 元/吨。

绿电绿证价值有望得到推高。2024 年 4 月，国家能源局发布《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则（征求意见稿）》明确提出，绿证是我国可再生能源电量环境属性的唯一证明，是认定可再生能源电力生产、消费的唯一凭证。碳价升高有望推高绿电绿证价值，增厚新能源发电企业收益。随着碳市场需求的增加，对绿电的消费需求也将随之增长，带动绿证价值提高。2024 年 1—5 月，南方区域绿电绿证交易量突破 138 亿千瓦时。2023 年南方区域绿电绿证交易量达 95 亿千瓦时；预计 2024 年南方区域风光绿电绿证市场供应量不少于 500 亿千瓦时、交易规模力争突破 180 亿千瓦时。

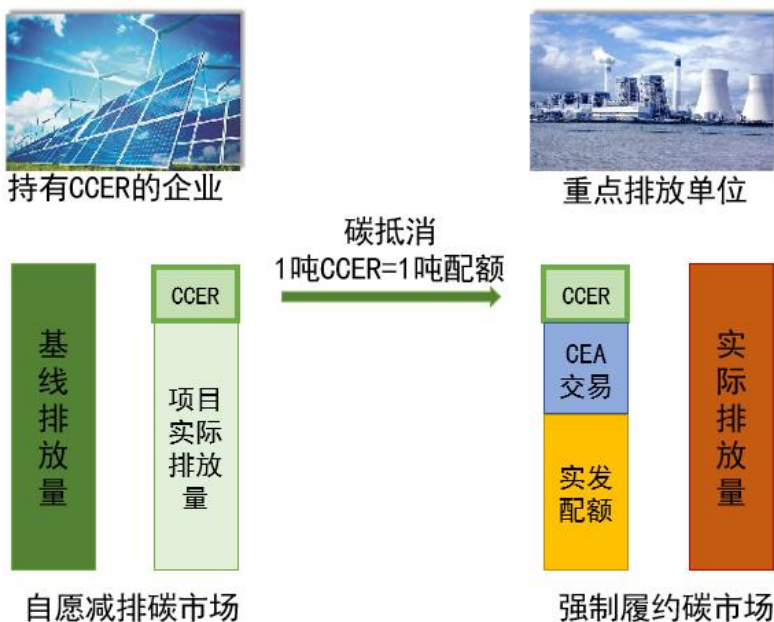
目前我国碳市场包括全国碳排放权交易市场（强制性）和 CCER 交易市场（自愿性）。

全国碳市场自 2021 年 7 月开始正式运作，交易产品是碳排放配额（CEA）。目前国家仅规定火电行业重点排放单位纳入全国碳市场，每年发放配额，以两年为一个履约期。重点排放单位可以从配额富余的其他重点排放单位购买配额，也可购买 CCER 抵销碳排放配额的清缴，抵销比例不得超过应清缴配额量的 5%。

CCER 即中国核证自愿减排量，是国家对境内特定项目的温室气体减排效果进行量化后，在指定系统中注册登记的温室气体减排量，单位为“吨二氧化碳当量”。

对于碳市场中的重点排放单位，1 单位的 CCER 可以抵消 1 吨应清缴配额量。除了重点排放单位，其他希望承担社会责任、体现绿色价值的企业也会购买 CCER。CCER 也可用于大型活动的碳中和，如奥运会，或作为金融资产开展 CCER 质押、碳信托等碳金融活动。总体来说变现方式多样。

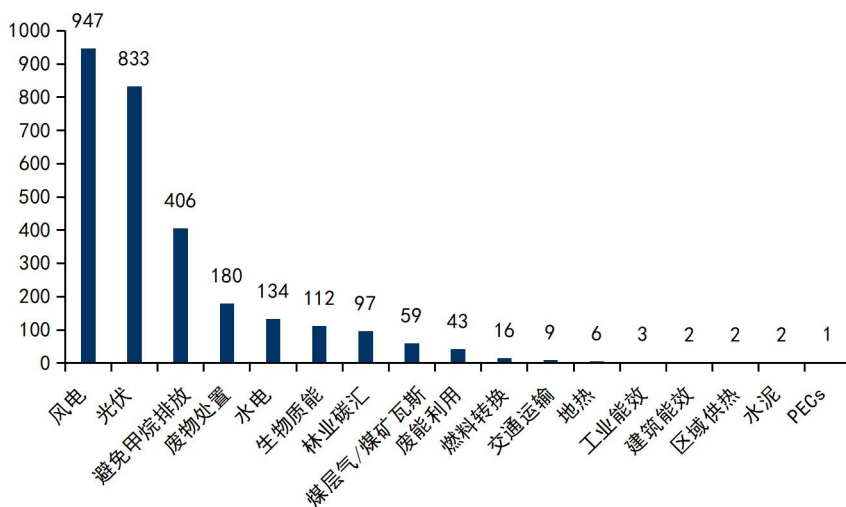
图1: CCER 交易机理



资料来源：龙源电力，国信证券经济研究所整理

存量 CCER 项目以可再生能源发电为主。截至今年 6 月，我国累计公示 CCER 审定项目 2871 个，已获批备案项目总数达到 1315 个；减排量备案 391 个，签发 CCER 量约 7700 万吨。公示项目类型中，以可再生能源发电居多，风电项目共 947 个，光伏项目 833 个。

图2: CCER 公示审定项目类型



资料来源：中国自愿减排交易信息平台，国信证券经济研究所整理

（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。

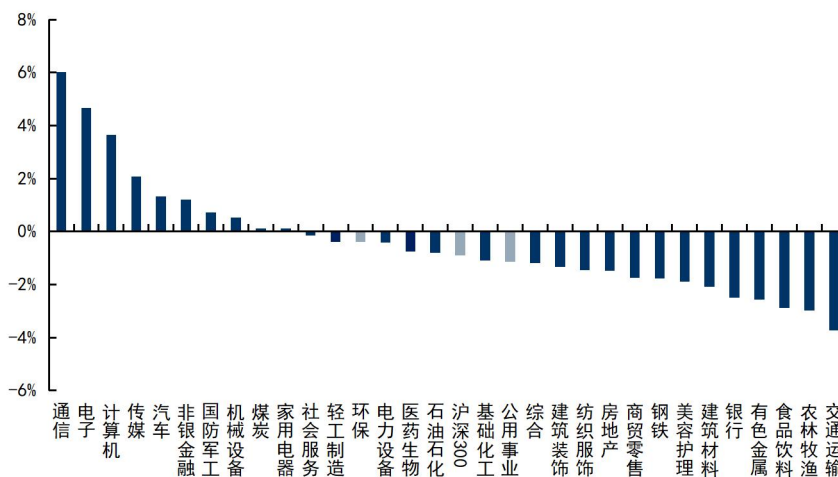
环保：1、业绩改善，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增长运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数下跌 0.91%，公用事业指数下跌 1.15%，环保指数下跌 0.40%，周相对收益率分别为-0.23%和 0.51%。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 18 和第 13 名。

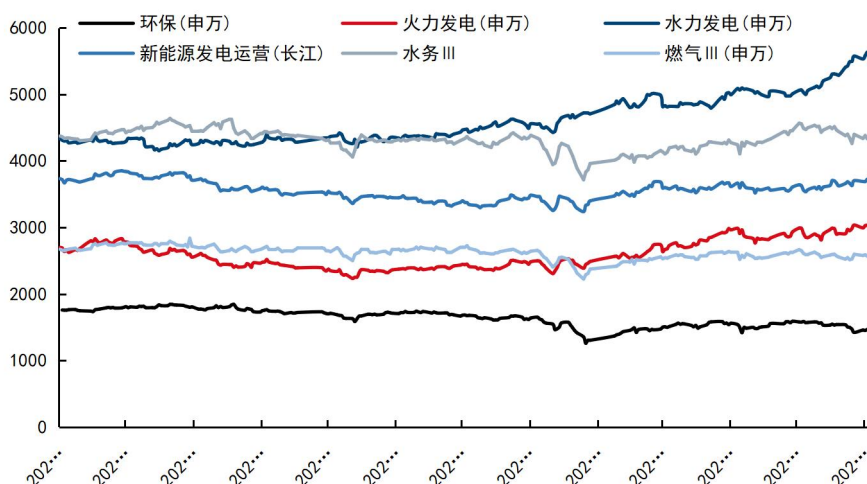
图3：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

分板块看，环保板块下跌 0.40%；电力板块子板块中，火电上涨 0.07%；水电下跌 0.23%，新能源发电上涨 0.93%；水务板块上涨 1.21%；燃气板块上涨 2.52%；检验检测服务板块上涨 0.31%。

图4：公用事业细分子板块涨跌情况



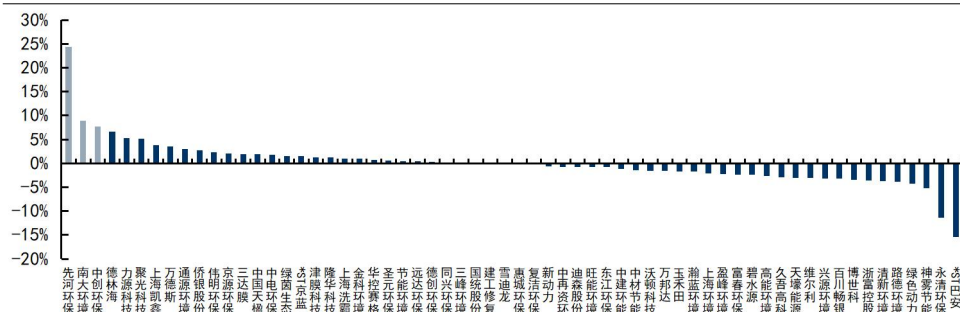
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

(二) 本月个股表现

1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数下跌, 申万三级行业中 65 家环保公司有 27 家上涨, 35 家下跌, 3 家横盘。涨幅前三名是先河环保 (24.37%)、南大环境 (8.97%)、中创环保 (7.65%)。

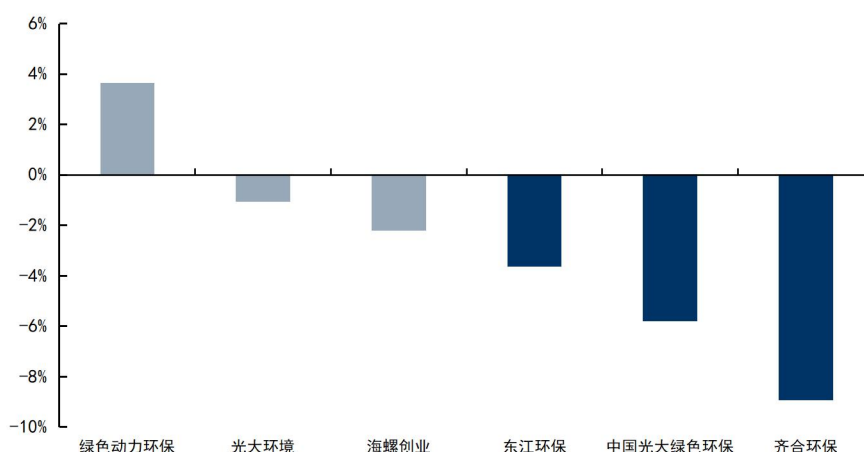
图5: A 股环保行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周港股环保行业股票多数下跌, 申万二级行业中 6 家环保公司有 1 家上涨, 5 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是绿色动力环保 (3.65%)、光大环境 (-1.08%)、海螺创业 (-2.20%)。

图6: H 股环保行业各公司表现

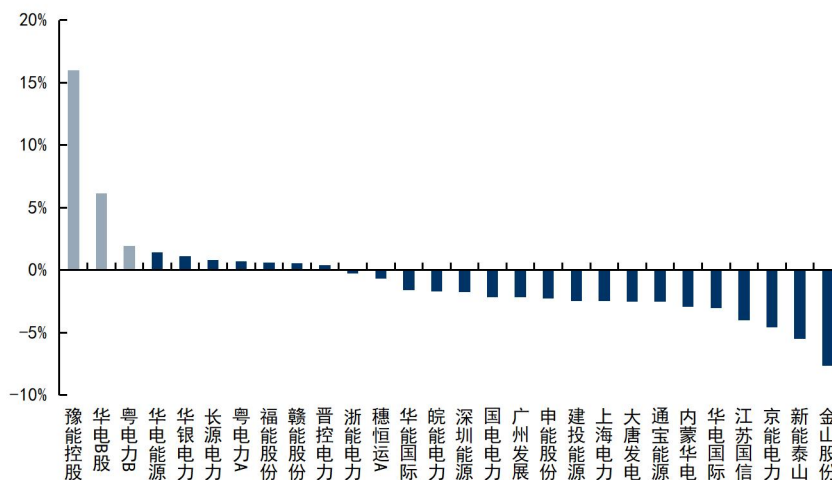


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2、电力行业

本周 A 股火电行业股票多数下跌, 申万指数中 28 家火电公司有 10 家上涨, 18 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**豫能控股 (15.98%)**、**华电 B 股 (6.12%)**、**粤电力 B (1.92%)**。

图7: A 股火电行业各公司表现



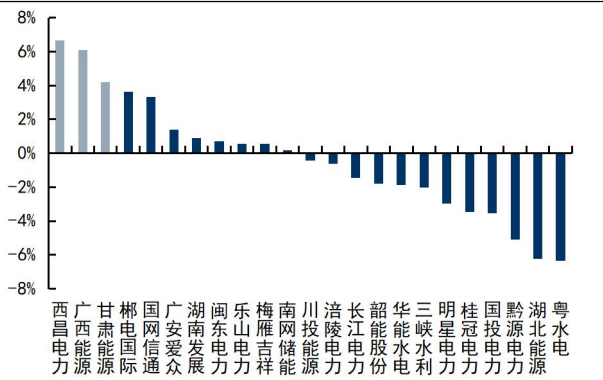
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周 A 股水电行业股票多数下跌, 申万指数中 23 家水电公司有 11 家上涨, 12 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**西昌电力 (6.66%)**、**广西能源 (6.11%)**、**甘肃能源 (4.18%)**。

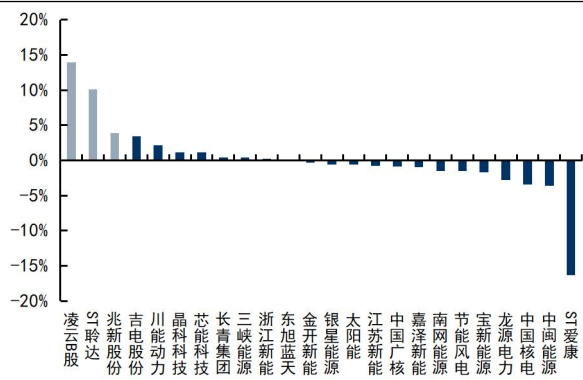
本周 A 股新能源发电行业股票多数下跌, 申万指数中 25 家新能源发电公司有 10 家上涨, 13 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是**凌云 B 股 (13.97%)**、**ST 聆达 (10.11%)**、**兆新股份 (3.90%)**。

图8: A 股水电行业各公司表现

图9: A 股新能源发电行业各公司表现



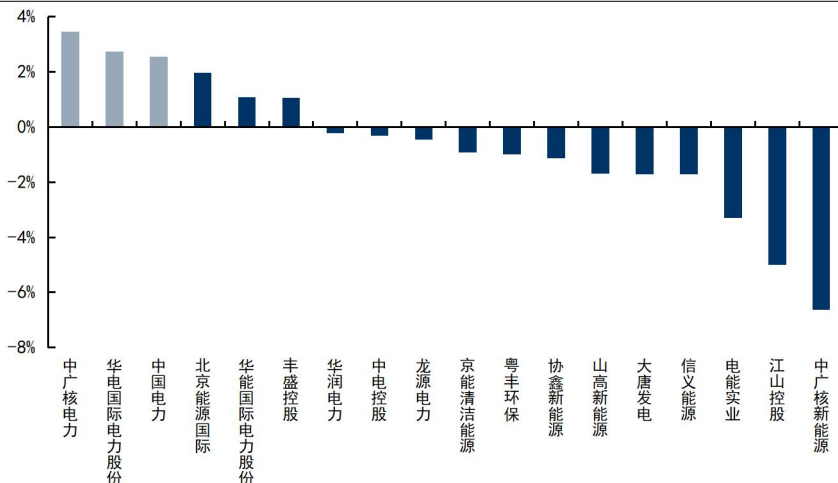
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周港股电力行业股票多数下跌, 申万指数中 18 家环保公司有 6 家上涨, 12 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是中广核电力 (3.46%)、华电国际电力股份 (2.73%)、中国电力 (2.54%)。

图10: H 股电力行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

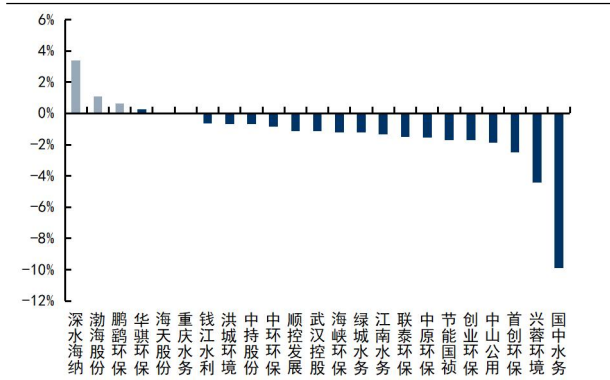
3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数下跌, 申万三级行业中 23 家水务公司 4 家上涨, 17 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是深水海纳 (3.40%)、渤海股份 (1.07%)、鹏鹞环保 (0.65%)。

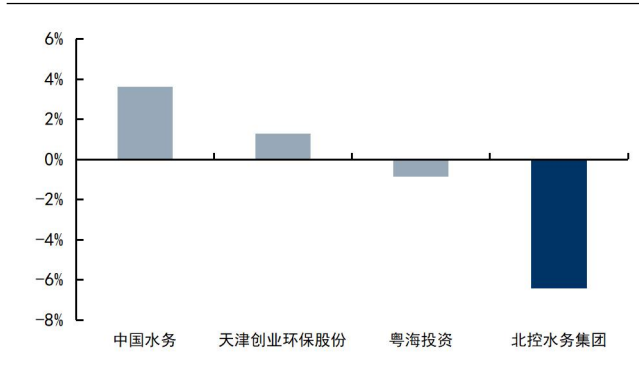
本周港股水务行业股票涨跌互现, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 2 家上涨, 2 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是中国水务 (3.64%)、天津创业环保股份 (1.28%)、粤海投资 (-0.85%)。

图11: A 股水务行业各公司表现

图12: H 股水务行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理



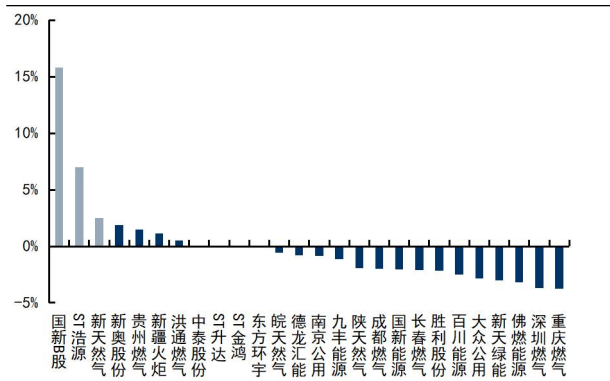
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 8 家上涨, 16 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是国新 B 股 (15.81%)、ST 浩源 (6.98%)、新天然气 (2.51%)。

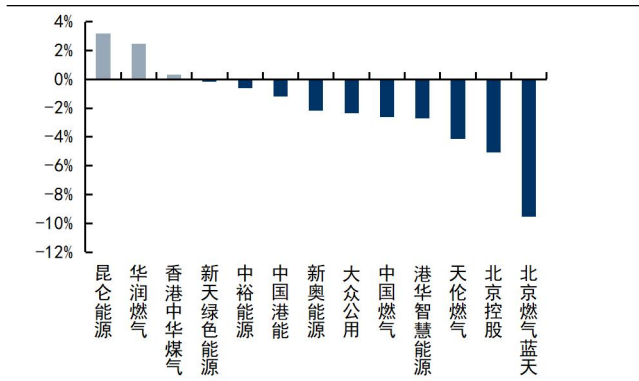
本周港股燃气行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 3 家上涨, 10 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是昆仑能源 (3.19%)、华润燃气 (2.45%)、香港中华煤气 (0.34%)。

图13: A 股燃气行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图14: H 股燃气行业各公司表现

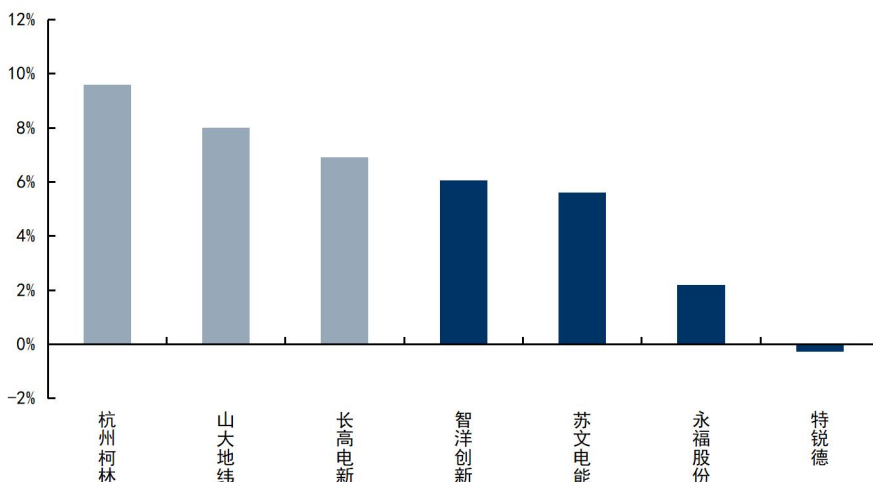


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

5、电力服务

本周 A 股电力工程行业股票多数上涨, 7 家电力工程公司 6 家上涨, 1 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是杭州柯林 (9.59%)、山大地纬 (8.02%)、长高电新 (6.91%)。

图15: A 股电力工程行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

三、行业重点数据一览

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。

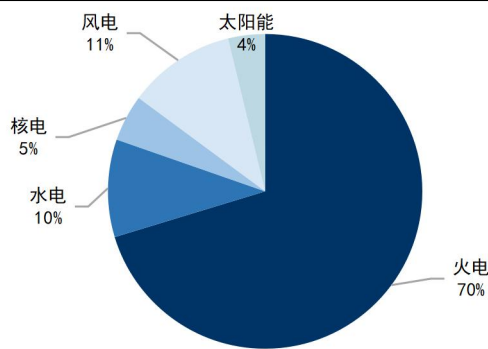
图16: 月度累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图18: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)

图17: 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: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)

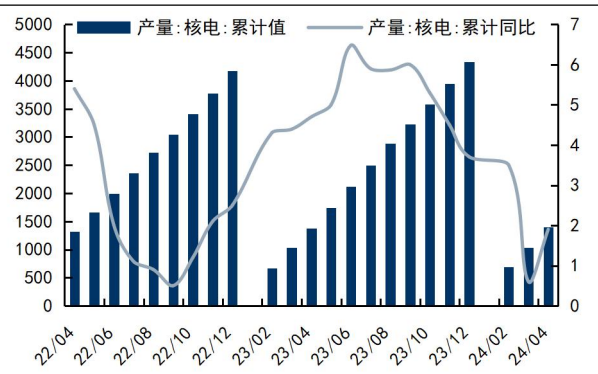


资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理



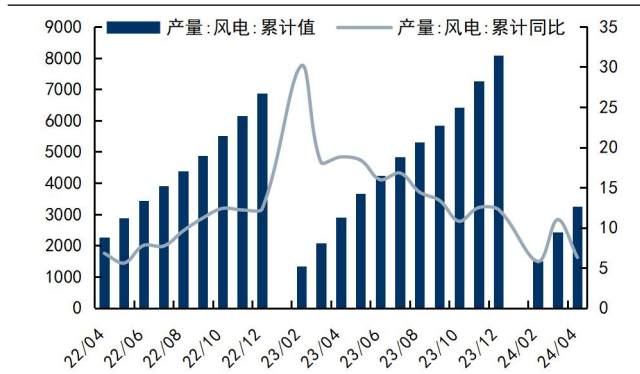
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图20: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



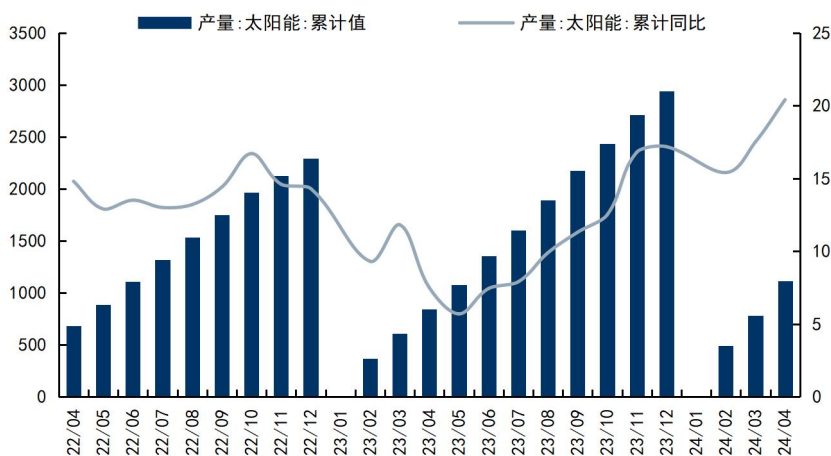
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图21: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图22: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

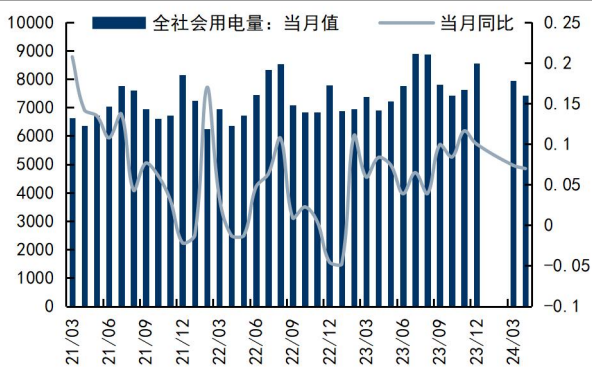
2. 用电量

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%。

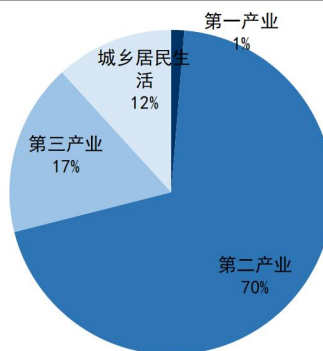
1~4 月，全社会用电量累计 30772 亿千瓦时，同比增长 9.0%，其中规模以上工业发电量为 29329 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 384 亿千瓦时，同比增长 10.1%；第二产业用电量 20214 亿千瓦时，同比增长 7.5%；第三产业用电量 5505 亿千瓦时，同比增长 13.5%；城乡居民生活用电量 4669 亿千瓦时，同比增长 10.8%。

图23: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



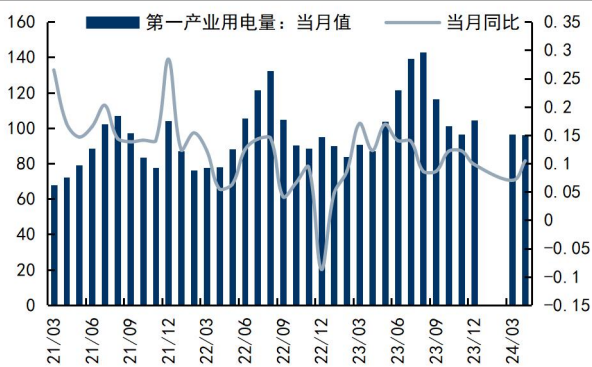
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图24: 2024年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

图25: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图26: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



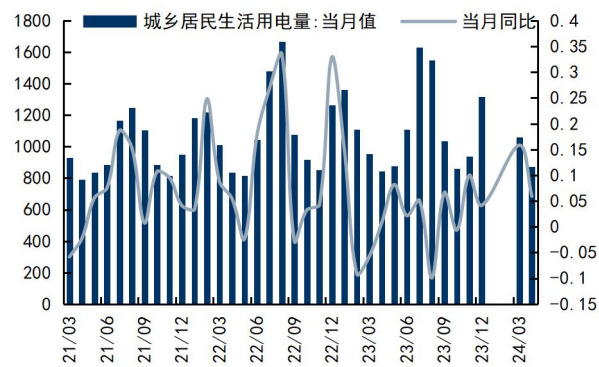
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图27: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图28: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

3. 电力交易

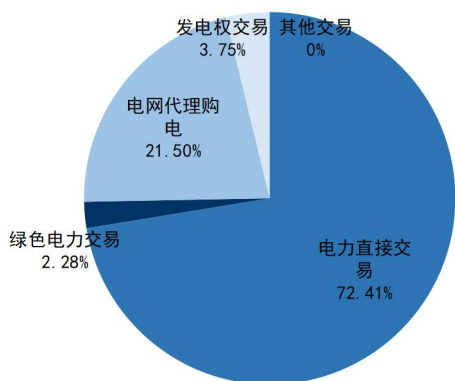
2024年4月，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量4334.3亿千瓦时，同比增长1.1%。省内交易电量合计为3492.6亿千瓦时，其中电力直接交易3327.9亿千瓦时（含绿电交易97.9亿千瓦时、电网代理购电519.8亿千瓦时）、发电权交易162.5亿千瓦时、其他交易2.2亿千瓦时。省间交易电量合计为841.7亿千瓦时，其中省间电力直接交易78.7亿千瓦时、省间外送交易759亿千瓦时、发电权交易4亿千瓦时。

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。

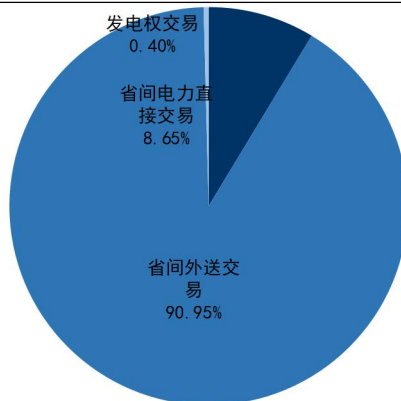
2024年1-4月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为14638.1亿千瓦时，同比增长4.1%，占电网售电量比重为74.8%，同比下降2.6个百分点。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为14316.2亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为321.9亿千瓦时。

图29: 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30: 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，

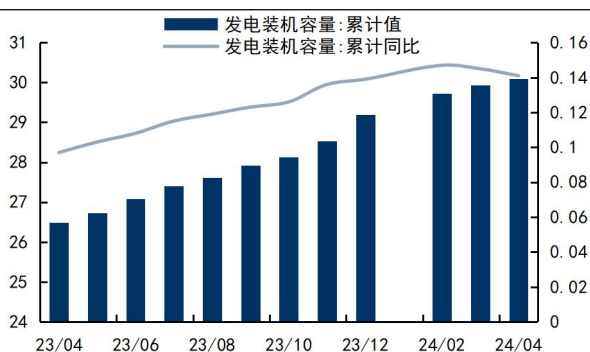
同比增长 11.1%；蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为 880.6 亿千瓦时，同比增长 17.7%。

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31：全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32：火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



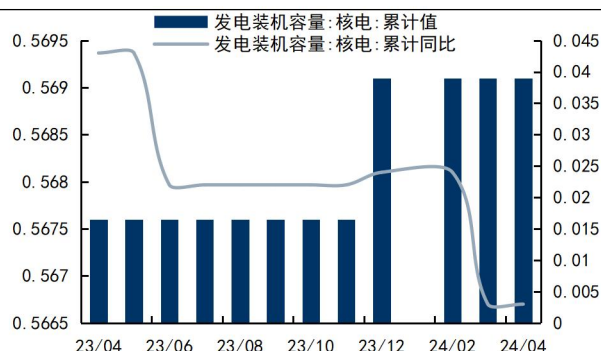
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图33：水电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

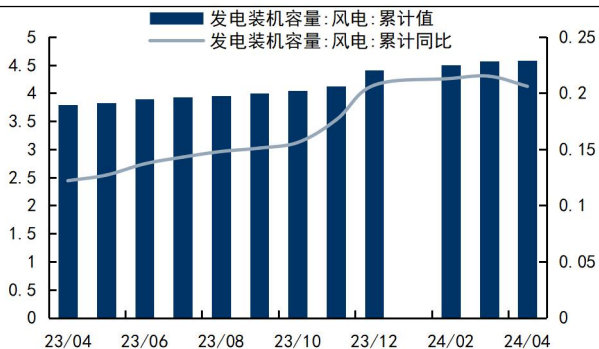
图34：核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



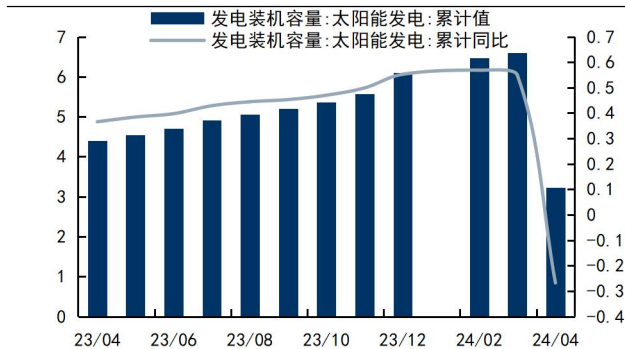
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图35：风电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）

图36：太阳能发电设备容量情况（单位：亿千瓦）

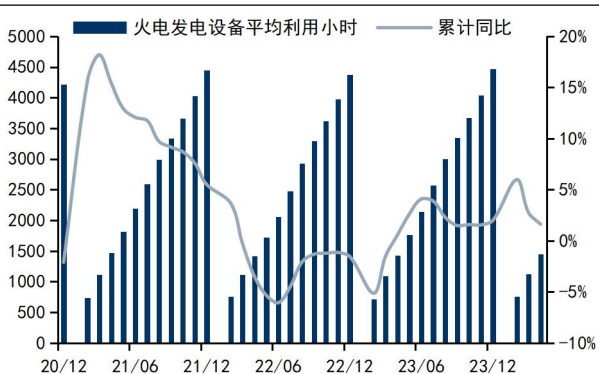


资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图37: 火电发电设备平均利用小时



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图38: 水电发电设备平均利用小时



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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39: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图40: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图41: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)

图42: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理



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

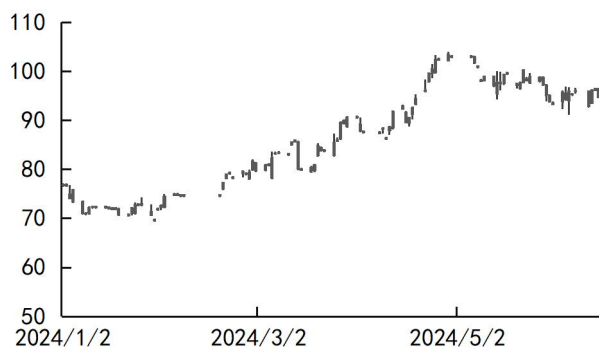
本周全国碳市场综合价格行情为：最高价 96.50 元/吨，最低价 92.83 元/吨，收盘价较上周五下跌 1.46%。

本周挂牌协议交易成交量 120,905 吨，成交额 11,620,050.50 元；大宗协议交易成交量 250,000 吨，成交额 24,075,000.00 元。

本周全国碳排放配额总成交量 370,905 吨，总成交额 35,695,050.50 元。

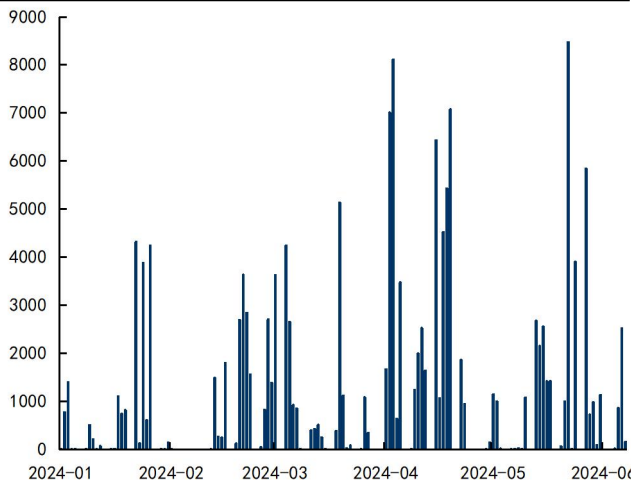
截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 460,926,547 吨，累计成交额 26,598,197,534.56 元。

图43: 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44: 全国碳市场交易额（单位：万元）



资料来源：上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

表1: 各地交易所碳排放配额成交数据（2024.6.11-6.15）

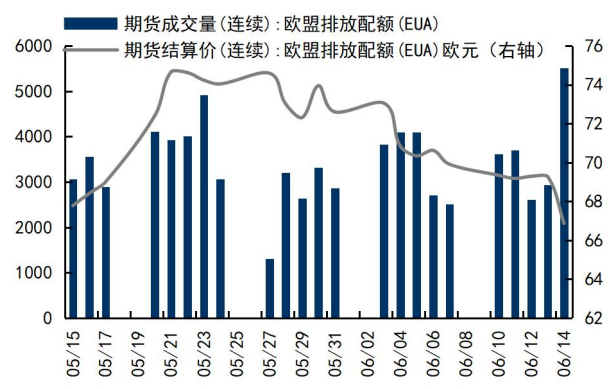
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量（吨）	17,874	80,535	37,694	21,950	21,000	92,787	0	190
较上周变动	-80.04%	203.91%	515.51%	-48.08%	-92.67%	193.68%	-	-96.63%
合计成交额（元）	811,133	6,160,962	3,771,388	1,072,399	763,200	3,986,452	0	5,657
较上周变动	-79.95%	203.91%	540.37%	-48.65%	-92.33%	198.61%	-	-96.49%
成交均价（元/吨）	45.38	77	100	49	36	43	-	30
较上周变动	0.44%	0.00%	4.04%	-1.10%	4.58%	1.68%	-	4.12%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

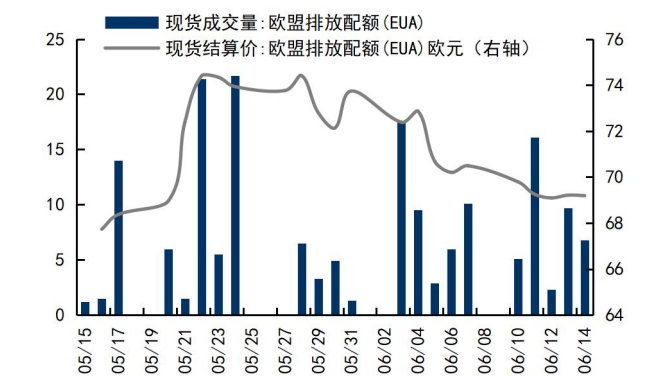
根据欧洲气候交易所数据，2024年6月10日-6月14日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交18362.2万吨CO₂e，较前一周上升6.47%；平均结算价格为68.79欧元/CO₂e，较前一周下降3.05%。根据欧洲能源交易所数据，2024年6月10日-6月14日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交40万吨CO₂e，较前一周下降13.23%。平均结算价格55.35欧元/CO₂e，较前一周下降21.83%。

图45：欧洲气候交易所碳配额期货（万吨 CO₂e）



资料来源：欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图46：欧洲气候交易所碳配额现货（万吨 CO₂e）



资料来源：欧洲能源交易所、国信证券经济研究所整理

图47：欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格

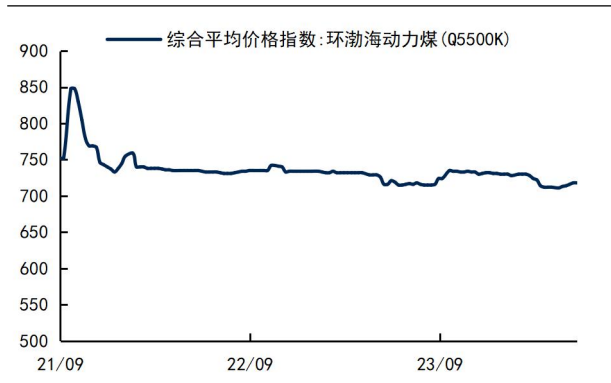


资料来源：欧洲气候交易所，国信证券经济研究所整理

（三）煤炭价格

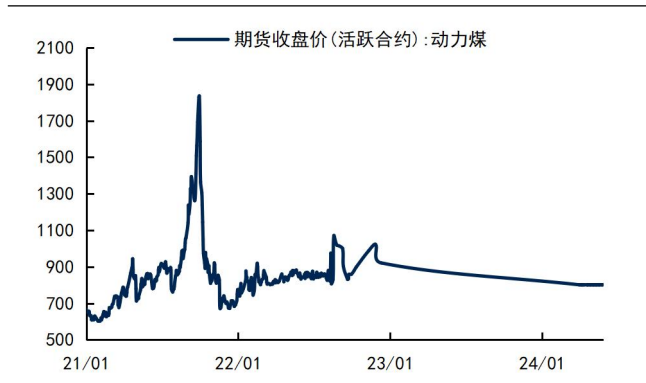
本周港口动力煤现货市场价较上周持平。环渤海动力煤 2024 年 6 月 12 日的价格为 718 元/吨，较上周持平；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 2024 年 6 月 14 日报价 801.40 元/吨，较上周持平。

图48: 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49: 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

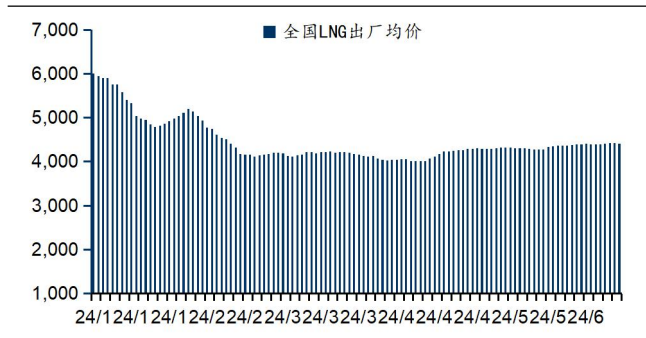
本周国内 LNG 价格先升后降，2024 年 6 月 14 日价格为 4413 元/吨，较上周上涨 22 元/吨。

图50: LNG 价格有所下降(元/吨)



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

图51: LNG 价格(元/吨)



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

四、行业动态与公司公告

(一) 行业动态

1、环保

(1) 国家认监委公布第一批五家 CCER 审定与核查机构

《温室气体自愿减排项目审定与减排量核查机构资质审批决定的公告》已发布，在能源产业领域，有温室气体自愿减排项目审定与减排量核查机构资质的公司共有 4 家，分别为中国质量认证中心有限公司、中国船级社质量认证有限公司、广州赛宝认证中心服务有限公司、中环联合（北京）认证中心有限公司。

在林业和其他碳汇类型领域，有温室气体自愿减排项目审定与减排量核查机构资

质的公司共有 5 家，分别为中国质量认证中心有限公司、中国船级社质量认证有限公司、广州赛宝认证中心服务有限公司、中环联合（北京）认证中心有限公司、中国林业科学研究院林业科技信息研究所。

2、电力

1) 湖北 1 家虚拟电厂注册

湖北电力交易中心公示受理注册的虚拟电厂相关信息的公告，湖北电力交易中心受理了国网电动汽车服务湖北有限公司 1 家虚拟电厂的注册申请，可调节容量 14MW，连续调节时间 2h。

2) 1-5 月南方区域绿电绿证交易量 138 亿千瓦时，超去年总规模

今年 1-5 月，南方区域绿电绿证交易量突破 138 亿千瓦时。2023 年南方区域绿电绿证交易量达 95 亿千瓦时；预计 2024 年南方区域风光绿电绿证市场供应量不少于 500 亿千瓦时、交易规模力争突破 180 亿千瓦时。

目前，广东 220 千伏及以上电压等级的平价风电、光伏项目 30%上网电量，广西平价风电 800 小时、光伏 500 小时以上的上网电量，云南、贵州新增平价风光项目全部上网电量可以进入绿电市场。

3) 阳江 1GW 海上风电项目核准公示

近日，阳江发改局发布关于三峡阳江青洲六海上风电场项目核准前公示，项目建设单位为三峡新能源阳江发电有限公司，建设年限为 49 个月，规划装机容量为 1000MW。

4) 《2024 年长三角一体化迎峰度夏电力互济合作框架协议》签订

根据协议，今夏长三角各省、市将通过电力置换互济等方式，携手应对迎峰度夏用电高峰。此前，浙皖两省已经签订 2024 年迎峰度夏电力置换互济协议，约定今年迎峰度夏期间，根据两省用电特性开展电力置换互济，置换电力 100 万千瓦，以长三角区域合作形式提高两省电力保供能力。

5) 深圳：鼓励虚拟电厂关键设备规模化量产

深圳市发改委发布《深圳市支持虚拟电厂加快发展的若干措施》提出，支持虚拟电厂关键技术研发，鼓励虚拟电厂关键设备规模化量产。鼓励新能源汽车整车企业开展技术创新，开放车端 V2G 功能。对于 V2G 充电桩、分布式资源智能控制终端、分布式资源协同运行管理软件、计量通信芯片模组、计算芯片等虚拟电厂关键核心设备产业化项目，经评审后给予单个项目最高不超过 1500 万元支持。

6) 湖南：创新算力电力协同机制 支持算力中心、数据中心参与绿电交易

湖南省人民政府近日发布了关于印发《湖南省 2024 年数据和政务服务管理工作要点》的通知，其中提到，创新算力电力协同机制，支持算力中心、数据中心参与绿电交易。

7) 山东淄博：积极推进虚拟电厂试点项目建设 不断探索新能源运作新模式

高新区齐曜景能中试基地微网式虚拟电厂建设项目公示，在前期完成建设的淄博高新区中试基地产业园 5.5MW 分布式光伏发电项目基础上，结合其周边淄充电桩、新能源汽车、空调及其他能源系统，扩大需求侧响应容量，建设“中试基地微网式虚拟电厂”，可实现 5.36MW 的可调节容量。

8) 江苏省发改委发布《关于规范我省陆上风电发展的通知》

《通知》提到，审慎稳妥发展集中式风电。在风能资源丰富且远离居民点区域，优先利用垦区农场、临海盐场等符合用地要求的区域按需适度布局集中式陆上风电。超前规划统筹推进风光一体开发，实现风光同场多能互补。探索在已建成集中式光伏项目用地范围内适量建设风电机组，充分利用已建成集中式光伏送出线路打捆送出，提升风光送出稳定性和开发经济性。因地制宜开发分散式风电。新增陆上风电项目(全部自发自用的分散式风电项目除外)均应采取自建、合建或购买功率不低于10%装机容量、时长2小时的新型储能方式落实市场化并网条件。

9) 两广5座抽蓄电站启动建设

广东茂名，广西桂林、钦州、贵港、玉林五座抽蓄电站启动建设，总装机600万kW，总投资近400亿元，计划2029年底前建成投产。

(二) 公司公告

1、环保

【绿茵生态-回购注销】：注销601万股，占注销前总股本1.93%，公司总股本减少为3.06亿股。

【侨银股份-申请授信】：拟向银行申请综合授信额度，合计9.3亿元。

【侨银股份-转让股权】：拟将控股孙公司银利环境49%股权以1.08亿元转让给中国水务HH0，同时全资子公司侨银环境从剩余股权额外让渡2%表决权，中国水务HH0持有标的49%股权和51%股东表决权。银利环境不再纳入公司合并报表范围。

【宝钢股份-终止分拆上市】：终止分拆所属宝武碳业至深交所创业板上市并撤回相关上市申请文件。

【丛麟科技-回购】：触发启动稳定股价措施条件，拟于6个月内回购0.2-0.4亿元，占总股本的比例为0.75%-1.5%。

【盈峰环境-项目中标】：全资子公司长沙中联重科环境产业公司收到湖南永州零陵区城乡环卫一体化服务政府采购项目中标通知书，总额1.55亿元。

【中兰环保-项目中标】：公司参与的联合体成为深圳玉龙填埋场环境修复工程施工总承包项目中标候选人，投标总价15.38亿元。

【永清环保-董事增持】：董事长、总经理王峰、董事、副总经理戴新西及董事肖明智通过集中竞价增持60.6万股，增持后合计持股比例0.17%。

2、电力

【桂冠电力-股东减持】：持股22.31%股东广西投资集团拟以集中竞价、大宗交易方式减持公司股份不超过2%。

【甘肃能源-增发获批】：甘肃国资委批复同意公司发行股份及支付现金购买甘肃电投常乐发电66%股权并配套募资不超过19亿元的关联交易方案。

【晶科科技-对外投资】：全资子公司晶科有限和全资孙公司芜湖晶晃与国盛资本共同设立唐山新型储能产业发展股权投资基金，首轮募资总额5亿元，晶科有限和芜湖晶晃认缴99.98%。目前基金已完成工商设立登记手续。

【立新能源-项目投资】：拟投资建设达坂城 50 万千瓦风电、木垒 50 万千瓦风电项目，动态投资总额分别为 19.96 亿元、22.56 亿元。

【川能动力-定向增发】：拟向财通基金等 10 家特定对象增发不超过 4.4 亿股募集不超过 22.65 亿元，增发价格 10.41 元/股。

【亨通股份-回购注销】：拟注销回购股份中的 0.56 亿股，公司总股本减少至 30.59 亿股。

3、燃气

【国新能源-政府补助】：自 4 月 24 日起累计收到政府补助 0.12 亿元。

【国新能源-增持完毕】：控股股东华新燃气集团的一致行动人上海晋投已累计通过集中竞价方式增持 0.47%，增持后华新燃气集团及上海晋投合计持股 46.66%，公司实控人和控股股东不变。

4) 水务

【重庆水务-项目收购】：公司所属渝西水务等公司拟以总计 5.6 亿元收购重庆水务环境集团 8 个污水处理项目的资产及相关债权债务。

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	10.41	21,759.94		2024/4/27	2024/5/18
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
乐山电力	董事会预案		4,500.00		2024/6/14	
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	国资委批准	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
603105.SH	芯能科技	2024-06-14	10.78	0.75	10.70	5,390.00	中信证券股份有限公司 海宁海昌南路证券营业部	招商证券股份有限公司 嘉兴中山东路证券营业部
600903.SH	贵州燃气	2024-06-14	6.18	-10.69	6.92	309.00	中国银河证券股份有	国泰君安证券股份有

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

600903.SH	贵州燃气	2024-06-14	6.42	-7.23	6.92	200.30	财通证券股份有限公司义乌江滨西路证券营业部	有限公司深圳人民南路证券营业部
600903.SH	贵州燃气	2024-06-14	6.18	-10.69	6.92	679.80	广发证券股份有限公司西安浐灞大道证券营业部	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	2024-06-14	6.18	-10.69	6.92	556.20	中国银河证券股份有限公司金华证券营业部	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	2024-06-14	6.18	-10.69	6.92	339.90	浙商证券股份有限公司台州环城东路证券营业部	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	2024-06-14	6.18	-10.69	6.92	339.90	国泰君安证券股份有限公司深圳红荔西路证券营业部	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	2024-06-14	6.18	-10.69	6.92	494.40	中国银河证券股份有限公司浙江分公司	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	2024-06-14	6.18	-10.69	6.92	679.80	浙商证券股份有限公司绍兴分公司	国泰君安证券股份有限公司深圳人民南路证券营业部
002617.SZ	露笑科技	2024-06-14	5.18	0.00	5.18	1,351.98	广发证券股份有限公司杭州博奥路证券营业部	机构专用
000591.SZ	太阳能	2024-06-13	4.96	0.00	4.96	1,354.08	广发证券股份有限公司杭州博奥路证券营业部	机构专用
000591.SZ	太阳能	2024-06-13	4.96	0.00	4.96	1,638.38	中国银河证券股份有限公司北京安贞门证券营业部	机构专用
600008.SH	首创环保	2024-06-13	2.63	-4.01	2.74	83.19	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
600900.SH	长江电力	2024-06-13	25.58	-10.87	28.70	1,703.12	国泰君安证券股份有限公司北京鲁谷路证券营业部	申万宏源证券有限公司机构客户总部
688565.SH	力源科技	2024-06-13	5.02	-0.99	5.07	150.60	开源证券股份有限公司江苏分公司	兴业证券股份有限公司深圳东海国际证券营业部
300483.SZ	首华燃气	2024-06-12	7.42	-9.95	8.24	200.34	华泰证券股份有限公司广州云城东路证券营业部	申万宏源证券有限公司南京华侨路证券营业部
600900.SH	长江电力	2024-06-12	28.38	0.00	28.38	4,353.49	华泰证券股份有限公司总部	国泰君安证券股份有限公司总部
600900.SH	长江电力	2024-06-12	25.38	-10.57	28.38	1,548.18	国泰君安证券股份有限公司北京鲁谷路证券营业部	申万宏源证券有限公司机构客户总部
600900.SH	长江电力	2024-06-11	25.50	-9.51	28.18	1,500.17	国泰君安证券股份有限公司北京鲁谷路证券营业部	申万宏源证券有限公司机构客户总部

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	2023
601985.SH	中国核电	优于大市	10.04	0.55	0.61	0.67	17.8	16.5	15.0	1.60
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.37	0.21	0.24	0.25	20.6	18.2	17.2	1.40
600310.SH	广西能源	优于大市	3.82	0.00	0.19	0.31	3381.4	19.8	12.5	1.75
600116.SH	三峡水利	优于大市	7.22	0.27	0.36	0.42	26.8	20.0	17.2	1.30
003035.SZ	南网能源	优于大市	4.69	0.08	0.13	0.18	57.2	35.2	25.4	2.94
603105.SH	芯能科技	优于大市	10.70	0.44	0.54	0.67	24.3	19.8	16.0	3.06
600900.SH	长江电力	优于大市	27.90	1.11	1.38	1.47	25.1	20.3	19.0	2.90
600803.SH	新奥股份	优于大市	20.91	2.30	2.14	2.43	9.1	9.8	8.6	2.71
605090.SH	九丰能源	优于大市	29.90	2.11	2.45	2.83	14.5	12.2	10.6	2.40
600995.SH	南网储能	优于大市	10.66	0.32	0.37	0.46	33.6	28.9	23.0	1.53
600027.SH	华电国际	优于大市	7.02	0.35	0.65	0.72	15.9	10.9	9.7	1.32
600023.SH	浙能电力	优于大市	6.88	0.49	0.60	0.65	14.1	11.4	10.5	0.92
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.70	0.25	0.30	0.34	18.7	15.7	13.6	1.56
001289.SZ	龙源电力	优于大市	18.41	0.73	0.92	1.02	24.6	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