

公用环保 202406 第 4 期

优于大市

1-5 月全社会用电量 3.8 万亿千瓦时 (+8.6%)，我国核能综合利用拓展至工业供汽领域

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数下跌 1.30%，公用事业指数下跌 1.87%，环保指数下跌 1.36%，周相对收益率分别为-0.58%和-0.06%。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 12 和第 9 名。分板块看，环保板块下跌 1.36%；电力板块子板块中，火电下跌 1.97%；水电上涨 0.67%，新能源发电下跌 2.69%；水务板块下跌 1.60%；燃气板块下跌 1.60%；检测服务板块下跌 4.67%。

重要事件：5 月份，全社会用电量 7751 亿千瓦时，同比增长 7.2%。1 至 5 月，全社会用电量累计 38370 亿千瓦时，同比增长 8.6%，其中规模以上工业发电量为 36570 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 495 亿千瓦时，同比增长 9.7%；第二产业用电量 25365 亿千瓦时，同比增长 7.2%；第三产业用电量 6918 亿千瓦时，同比增长 12.7%；城乡居民生活用电量 5592 亿千瓦时，同比增长 9.9%。

专题研究：6 月 19 日，我国首个工业用途核能供汽项目“和气一号”项目在田湾核电建成投产，标志着我国核能综合利用从单一发电、满足城市居民供暖后，拓展进入到工业供汽领域。“和气一号”采用田湾核电 3、4 号机组中驱动汽轮机系统做功发电的二回路蒸汽为热源，从江苏连云港田湾核电基地向徐圩新区连云港石化产业基地供汽，管道长度 23.36 千米，每年供汽量可达 480 万吨。

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氦气氦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	10.38	1,960	0.55	0.61	13.3	17.1
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.35	2,197	0.21	0.24	14.6	18.1
600310.SH	广西能源	优于大市	3.42	50	0.00	0.19	3310.6	17.8
600116.SH	三峡水利	优于大市	6.99	134	0.27	0.36	27.9	19.4
003035.SZ	南网能源	优于大市	4.53	172	0.08	0.13	64.1	34.0
603105.SH	芯能科技	优于大市	9.05	45	0.44	0.54	26.3	16.8
600900.SH	长江电力	优于大市	28.33	6,932	1.11	1.38	21.0	20.6
600803.SH	新奥股份	优于大市	21.17	656	2.30	2.14	7.3	9.9
605090.SH	九丰能源	优于大市	29.60	187	2.11	2.45	13.4	12.1
600995.SH	南网储能	优于大市	10.06	322	0.32	0.37	21.1	27.2
600027.SH	华电国际	优于大市	6.77	692	0.35	0.65	11.6	10.5
600023.SH	浙能电力	优于大市	7.02	941	0.49	0.60	9.5	11.6
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.31	1,234	0.25	0.30	17.4	14.4
001289.SZ	龙源电力	优于大市	17.33	1,449	0.73	0.92	26.6	18.8

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 3 期-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》——2024-06-16

《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

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	6
(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	7
(一) 板块表现	7
(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	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
五、 板块上市公司定增进展	23
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	9
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	10
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: 月度累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	12
图 15: 2024 年 1-4 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)	13
图 19: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 20: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 21: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 22: 2024 年 5 月份我国用电量分类占比	14
图 23: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 24: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	14
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 1-4 月省内交易电量情况	15
图 28: 2024 年 1-4 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)	16
图 30: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
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	17
图 36: 水电发电设备平均利用小时	17
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)	19
图 44: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)	19
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	20
图 47: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	20
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. 6. 11-6. 15)	18
表 2: 2024 年板块上市公司定增进展	23
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 1.30%，公用事业指数下跌 1.87%，环保指数下跌 1.36%，周相对收益率分别为-0.58%和-0.06%。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 12 和第 9 名。

分板块看，环保板块下跌 1.36%；电力板块子板块中，火电下跌 1.97%；水电上涨 0.67%，新能源发电下跌 2.69%；水务板块下跌 1.60%；燃气板块下跌 1.60%；检测服务板块下跌 4.67%。

（二）重要政策及事件

1) 1-5 月规上工业发电量 3.66 亿千瓦时 (+5.5%)

规上工业电力生产保持稳定。5 月份，规上工业发电量 7179 亿千瓦时，同比增长 2.3%，增速比 4 月份放缓 0.8 个百分点；规上工业日均发电 231.6 亿千瓦时。1-5 月份，规上工业发电量 36570 亿千瓦时，同比增长 5.5%。

分品种看，5 月份，规上工业火电、核电由增转降，水电、太阳能发电增速加快，风电降幅收窄。其中，规上工业火电同比下降 4.3%，4 月份为增长 1.3%；规上工业水电增长 38.6%，增速比 4 月份加快 17.6 个百分点；规上工业核电下降 2.4%，4 月份为增长 5.9%；规上工业风电下降 3.3%，降幅比 4 月份收窄 5.1 个百分点；规上工业太阳能发电增长 29.1%，增速比 4 月份加快 7.7 个百分点。

2) 财政部：2024 年将下发 54 亿元地方电网可再生能源补贴

6 月 20 日，财政部下发《关于下达 2024 年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知》，下发 2024 年的地方电网的可再生能源补贴。本年度一共将下发 54.0457 亿元，本次将下发 2.2257 亿元。

3) 1-5 月全社会用电量 3.8 万亿 kWh (+8.6%)

5 月份，全社会用电量 7751 亿千瓦时，同比增长 7.2%。从分产业用电看，第一产业用电量 110 亿千瓦时，同比增长 10.3%；第二产业用电量 5304 亿千瓦时，同比增长 6.8%；第三产业用电量 1413 亿千瓦时，同比增长 9.9%；城乡居民生活用电量 924 亿千瓦时，同比增长 5.5%。

1 至 5 月，全社会用电量累计 38370 亿千瓦时，同比增长 8.6%，其中规模以上工业发电量为 36570 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 495 亿千瓦时，同比增长 9.7%；第二产业用电量 25365 亿千瓦时，同比增长 7.2%；第三产业用电量 6918 亿千瓦时，同比增长 12.7%；城乡居民生活用电量 5592 亿千瓦时，同比增长 9.9%。

4) 国家能源局：加大非化石能源开发力度 统筹推进核电、水电、新能源开发利用

6 月 20 日，国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会，会上提出，加大非化石能源开发力度，统筹推进核电、水电、新能源开发利用。加强系统调节能力建设，提高电网对清洁能源的接纳、配置和调控能力；以可再生能源绿色电力证书核发和交易为抓手，促进绿电消费规模持续扩大，推动能源需求增量更多由非化石能源满足，推动非化石能源消费比重每年提高 1 个百分点，到 2030 年前，

新增能源消费量的 70%由非化石能源提供。将进一步扩大现货市场覆盖范围，稳妥有序推动新能源参与电力市场，通过有效的市场机制来促进新能源消纳和新能源产业的可持续健康发展。。

（三）专题研究

我国首个工业用途核能供汽项目“和气一号”建成投产

6月19日，我国首个工业用途核能供汽项目“和气一号”项目在田湾核电建成投产，标志着我国核能综合利用从单一发电、满足城市居民供暖后，拓展进入到工业供汽领域。

据悉¹，“和气一号”项目具有“绿色安全、稳定高效”的特点。项目采用田湾核电3、4号机组中驱动汽轮机系统做功发电的二回路蒸汽为热源，采用核电厂一回路、二回路与蒸汽回路多重隔离设计，在物理隔绝的情况下制备工业蒸汽，再通过多级换热将蒸汽由工业管网输送到石化产业基地，替代传统煤炭消耗解决石化企业热源和动力源问题。

“和气一号”从江苏连云港田湾核电基地向徐圩新区连云港石化产业基地供汽，管道长度23.36千米。每年供汽量可达480万吨，等效减排二氧化碳107万吨、二氧化硫184吨、氮氧化物263吨，相当于新增植树造林面积2900公顷。同时每年为石化产业基地节省70多万吨碳排放指标。核能产生的蒸汽通过分流转，可为化工企业生产提供支持，降低煤炭使用，帮助企业降本增效和节省碳排放。

蒸汽广泛应用于工业行业，主要作用包括加热加湿、动力源和驱动等。工业蒸汽在石化行业需求较强，炼油、裂解、气化等生产过程中的加热、蒸馏、蒸发、输送工艺均需要用到工业蒸汽，是石化行业必需的能量介质。此外，在食品饮料的加热杀菌、烘干浸泡等过程，制药行业加热、消毒、清洗、干燥等过程也都需要使用蒸汽。

四代核电高温气冷堆在核热非电应用方面具有突出优势。以华能石岛湾高温气冷堆示范工程（HTR-PM）为例，设计的反应堆堆芯出口温度750℃、蒸汽发生器出口蒸汽压力和温度分别为13.9MPa和571℃，属于高参数热源和汽源，因此更适合核热非电应用，可作为工艺热源直接或通过中间热交换器利用。另外，由于蒸汽初参数较高，机组热效率可达42%~47%。当用于高温工艺热源和高温高参数汽源时，机组热效率可达70%以上。因此，工艺热或将成为高温气冷堆的重要应用场景，可实现以高温气冷堆机组替代现有化石燃料机组及供热设施，形成核供热的一体化清洁低碳石化园区²。

核能综合利用包括供暖、供汽、制氢、海水淡化、生产同位素乃至核药等领域。目前，核能供热（包括供暖、供汽）是核能综合利用的最主要途径，全世界在运核反应堆中有超过1/10的机组已实现热电联供，且已累计安全运行约1000堆/年。秦山核电浙江海盐核能供热示范工程利用机组余热功率供热，规划到2025年全面建成后满足400万平方米供热需求³。除此之外，田湾核电海水淡化工程2023年7月通过接水评价报告，设计日产淡水能力4.56万吨；2024年4月，秦山核电重水堆在实现工业和医用钴-60大规模辐照生产基础上，完成了我国首次利用核电商用堆批量生产碳-14同位素，还同步开展了堆顶辐照生产同位素装置的安装和调试工作。该装置投入使用后，将具备大规模辐照生产镅-177、钷-90等同

¹ 新华每日电讯《“和气一号”核能供汽项目建成投产》

² 中国核能行业协会《高温气冷堆技术发展及规模化推广路径研究》

³ 福建省生态环境厅《核能利用 不只是发电》

位素的能力。

（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的增长属性标的**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**。

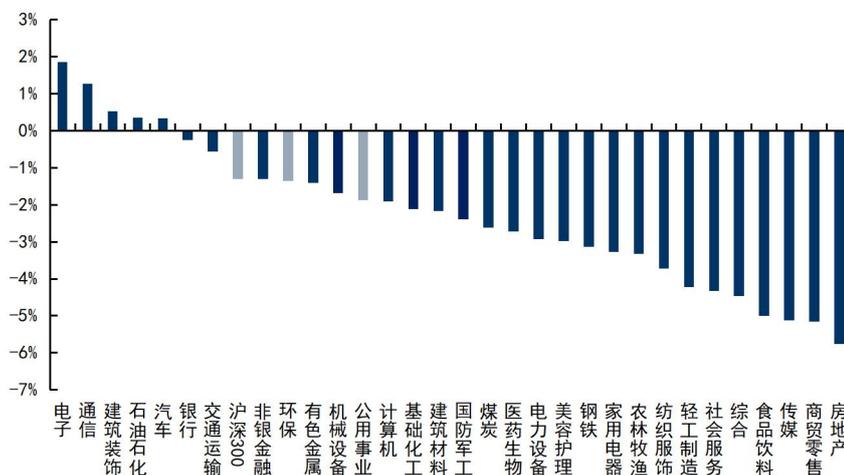
环保：1、业绩改善，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数下跌 1.30%，公用事业指数下跌 1.87%，环保指数下跌 1.36%，周相对收益率分别为-0.58%和-0.06%。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 12 和第 9 名。

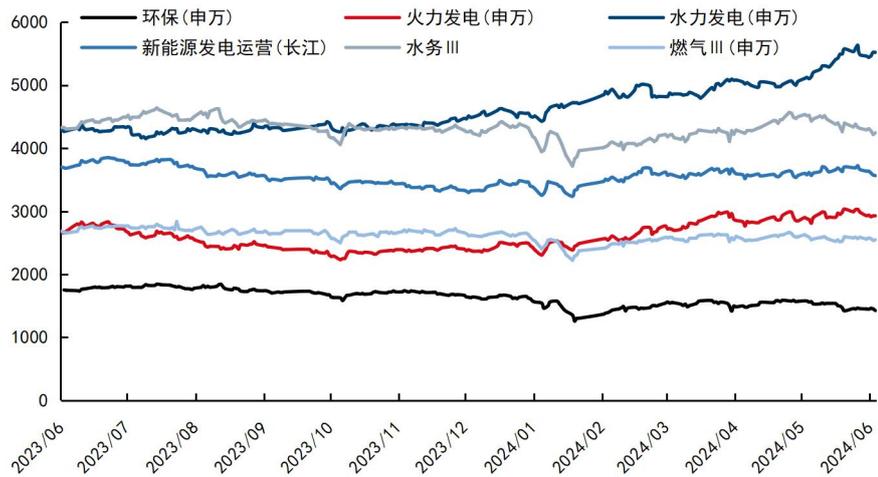
图1：申万一级行业涨跌幅情况



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 1.36%；电力板块子板块中，火电下跌 1.97%；水电上涨 0.67%，新能源发电下跌 2.69%；水务板块下跌 1.60%；燃气板块下跌 1.60%；检测服务板块下跌 4.67%。

图2：公用事业细分子板块涨跌情况



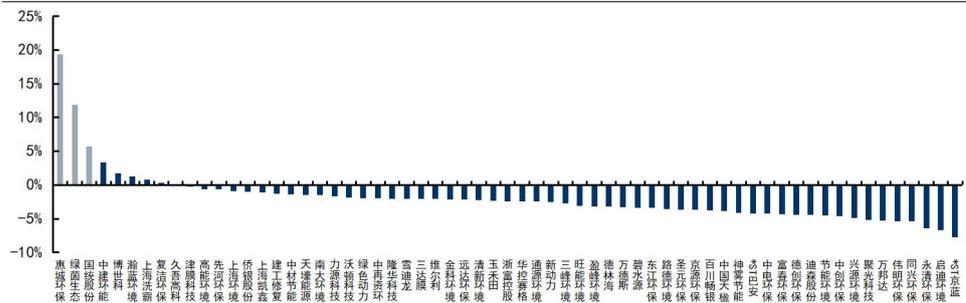
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

(二) 本月个股表现

1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数下跌, 申万三级行业中 65 家环保公司有 9 家上涨, 54 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是**惠城环保 (19.40%)**、**绿茵生态 (11.92%)**、**国统股份 (5.74%)**。

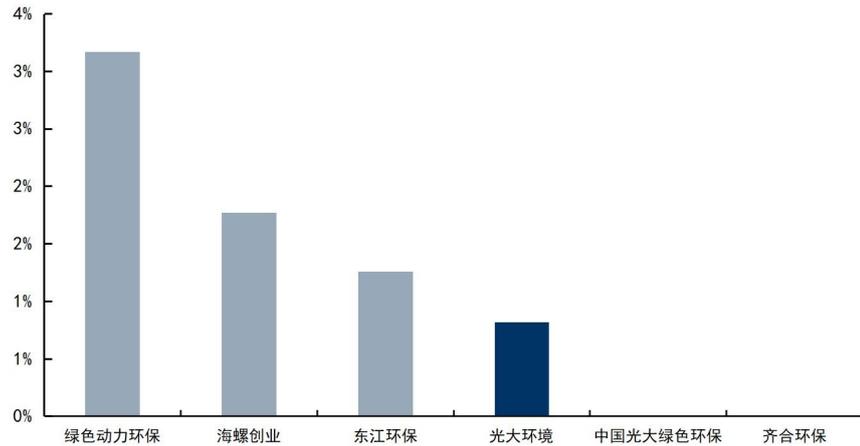
图3: A 股环保行业各公司表现



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, 0 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是**绿色动力环保 (3.17%)**、**海螺创业 (1.77%)**、**东江环保 (1.26%)**。

图4: H 股环保行业各公司表现

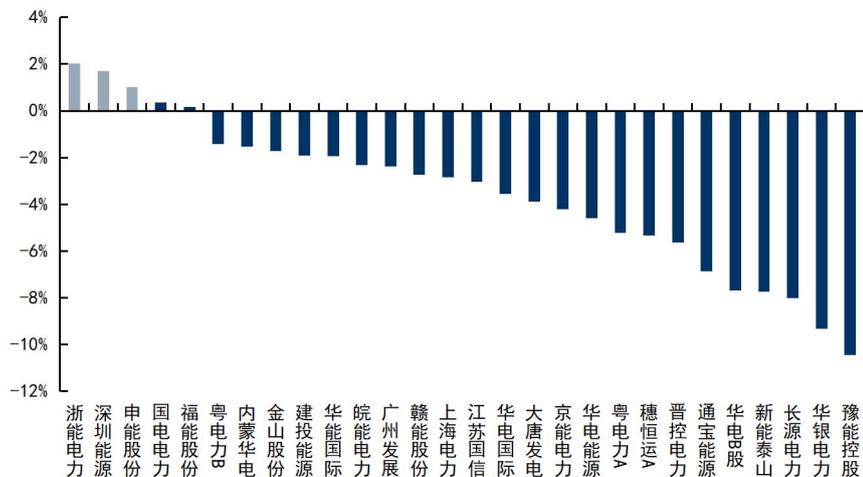


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 5 家上涨, 23 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**浙能电力 (2.03%)**、**深圳能源 (1.71%)**、**申能股份 (1.01%)**。

图5: A 股火电行业各公司表现



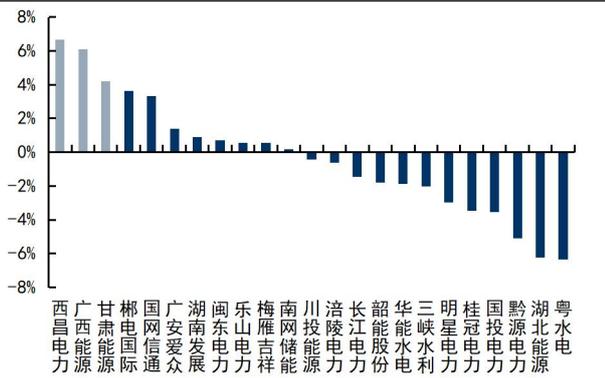
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周 A 股水电行业股票多数下跌, 申万指数中 23 家水电公司有 4 家上涨, 18 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是**桂冠电力 (6.86%)**、**华能水电 (2.81%)**、**长江电力 (1.54%)**。

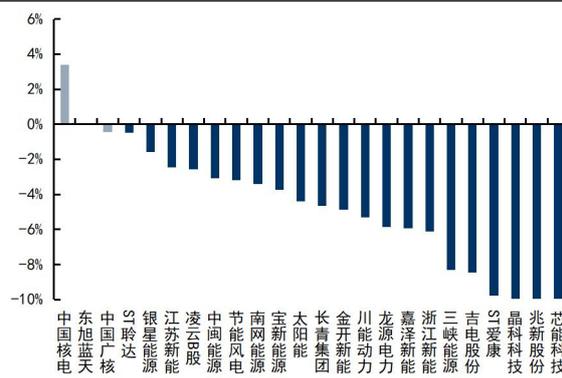
本周 A 股新能源发电行业股票多数下跌, 申万指数中 25 家新能源发电公司有 10 家上涨, 13 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是**中国核电 (3.39%)**、**东旭蓝天 (0.00%)**、**中国广核 (-0.46%)**。

图6: A 股水电行业各公司表现

图7: A 股新能源发电行业各公司表现



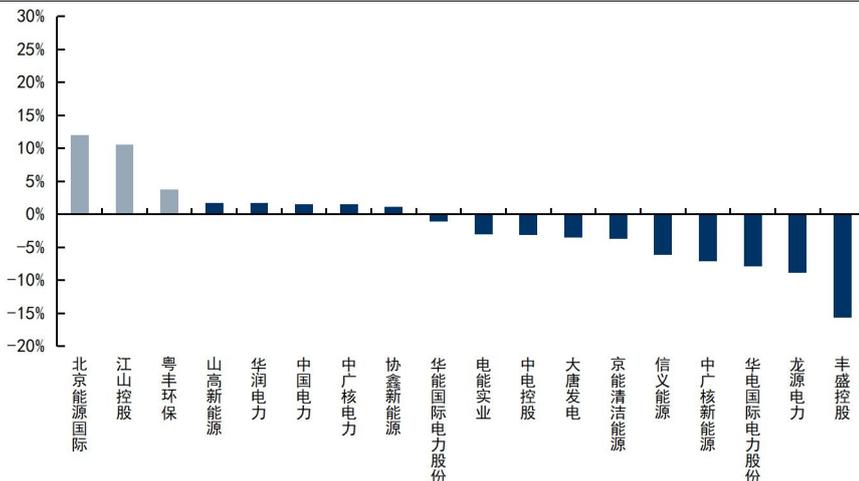
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理



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 8 家上涨, 10 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是北京能源国际 (12.00%)、江山控股 (10.53%)、粤丰环保 (3.79%)。

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

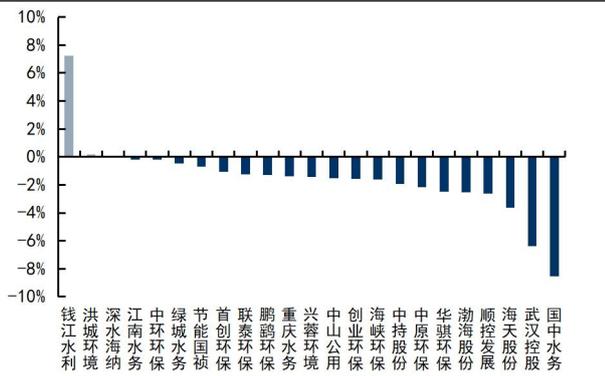
3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数下跌, 申万三级行业中 23 家水务公司 2 家上涨, 20 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是钱江水利 (7.23%)、洪城环境 (0.17%)、深水海纳 (0.00%)。

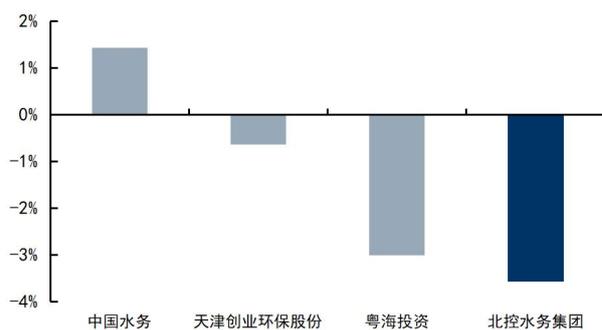
本周港股水务行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 1 家上涨, 3 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是中国水务 (1.44%)、天津创业环保股份 (-0.63%)、粤海投资 (-3.00%)。

图9: A股水务行业各公司表现

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



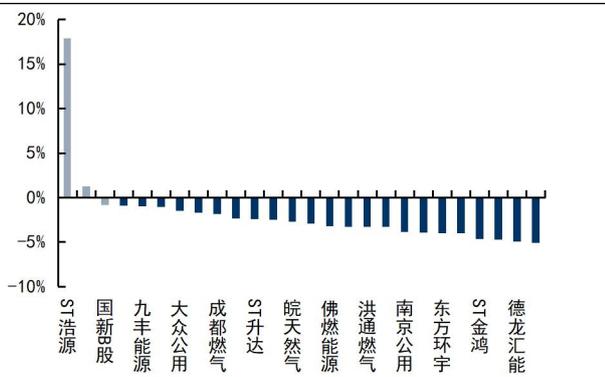
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 2 家上涨, 24 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是 ST 浩源 (17.86%)、新奥股份 (1.24%)、国新 B 股 (-0.84%)。

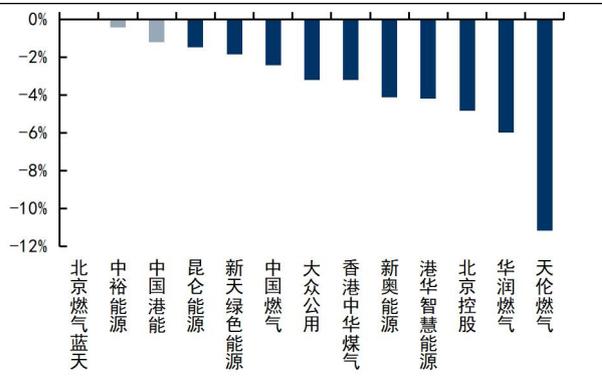
本周港股燃气行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 0 家上涨, 12 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是北京燃气蓝天 (0.00%)、中裕能源 (-0.42%)、中国港能 (-1.20%)。

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 2 家上涨, 5 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是长高电新 (4.75%)、智洋创新 (1.61%)、杭州柯林 (-0.75%)。

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

规上工业电力生产保持稳定。5 月份，规上工业发电量 7179 亿千瓦时，同比增长 2.3%，增速比 4 月份放缓 0.8 个百分点；规上工业日均发电 231.6 亿千瓦时。1—5 月份，规上工业发电量 36570 亿千瓦时，同比增长 5.5%。

分品种看，5 月份，规上工业火电、核电由增转降，水电、太阳能发电增速加快，风电降幅收窄。其中，规上工业火电同比下降 4.3%，4 月份为增长 1.3%；规上工业水电增长 38.6%，增速比 4 月份加快 17.6 个百分点；规上工业核电下降 2.4%，4 月份为增长 5.9%；规上工业风电下降 3.3%，降幅比 4 月份收窄 5.1 个百分点；规上工业太阳能发电增长 29.1%，增速比 4 月份加快 7.7 个百分点。

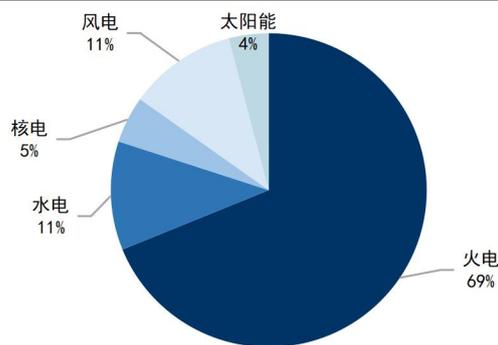
图14: 月度累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图16: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)

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



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

5 月份, 全社会用电量 7751 亿千瓦时, 同比增长 7.2%。从分产业用电看, 第一产业用电量 110 亿千瓦时, 同比增长 10.3%; 第二产业用电量 5304 亿千瓦时, 同比

增长 6.8%；第三产业用电量 1413 亿千瓦时，同比增长 9.9%；城乡居民生活用电量 924 亿千瓦时，同比增长 5.5%。

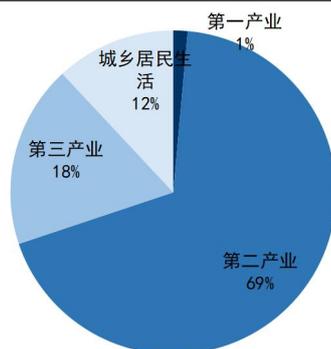
1~5 月，全社会用电量累计 38370 亿千瓦时，同比增长 8.6%，其中规模以上工业发电量为 36570 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 495 亿千瓦时，同比增长 9.7%；第二产业用电量 25365 亿千瓦时，同比增长 7.2%；第三产业用电量 6918 亿千瓦时，同比增长 12.7%；城乡居民生活用电量 5592 亿千瓦时，同比增长 9.9%。

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5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)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

图25: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



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

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

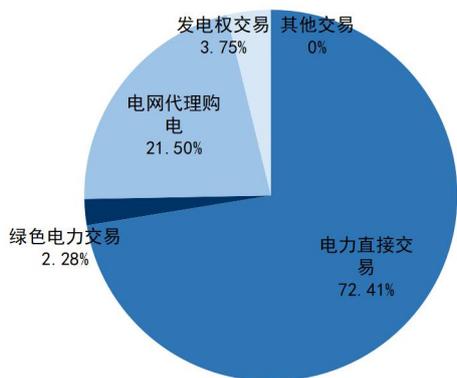
2024年4月，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量4334.3亿千瓦时，同比增长1.1%。省内交易电量合计为3492.6亿千瓦时，其中电力直接交易3327.9亿千瓦时（含绿电交易97.9亿千瓦时、电网代理购电519.8亿千瓦时）、发电权交易162.5亿千瓦时、其他交易2.2亿千瓦时。省间交易电量合计为841.7亿千瓦时，其中省间电力直接交易78.7亿千瓦时、省间外送交易759亿千瓦时、发电权交易4亿千瓦时。

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。

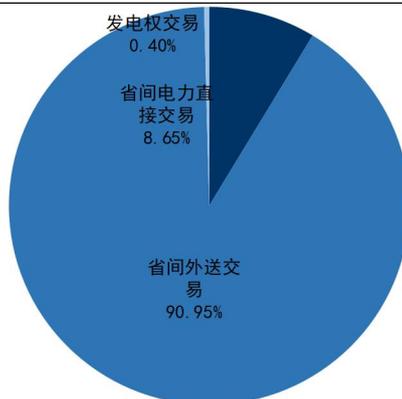
2024年1-4月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为14638.1亿千瓦时，同比增长4.1%，占电网售电量比重为74.8%，同比下降2.6个百分点。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为14316.2亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为321.9亿千瓦时。

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)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图30: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



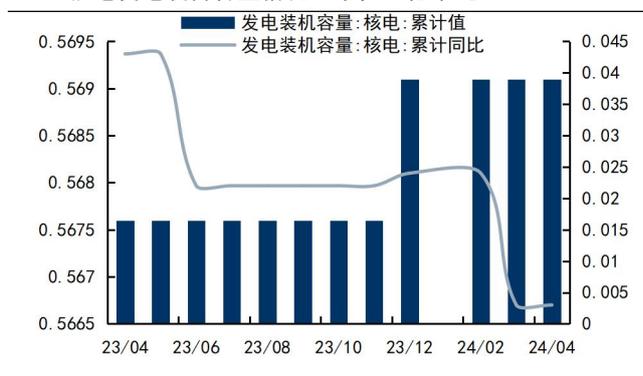
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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)



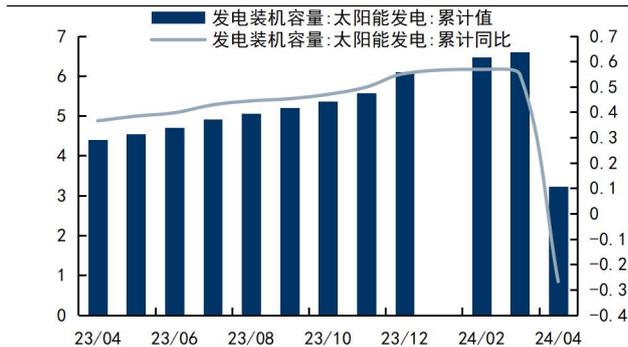
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图33: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)

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



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



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

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)

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



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

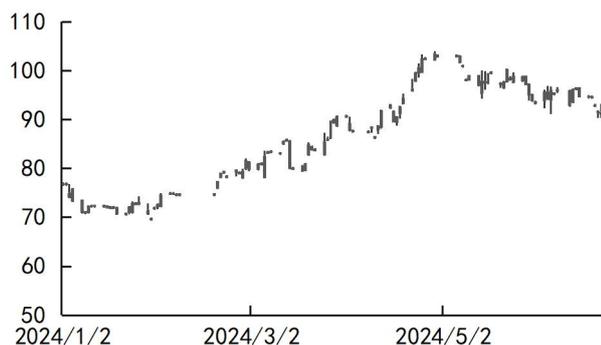
本周全国碳市场综合价格行情为：最高价 94.67 元/吨，最低价 90.33 元/吨，收盘价较上周五下跌 3.42%。

本周挂牌协议交易成交量 148,099 吨，成交额 14,057,095.60 元；大宗协议交易成交量 223,181 吨，成交额 14,999,995.01 元。

本周全国碳排放配额总成交量 371,280 吨，总成交额 29,057,090.61 元。

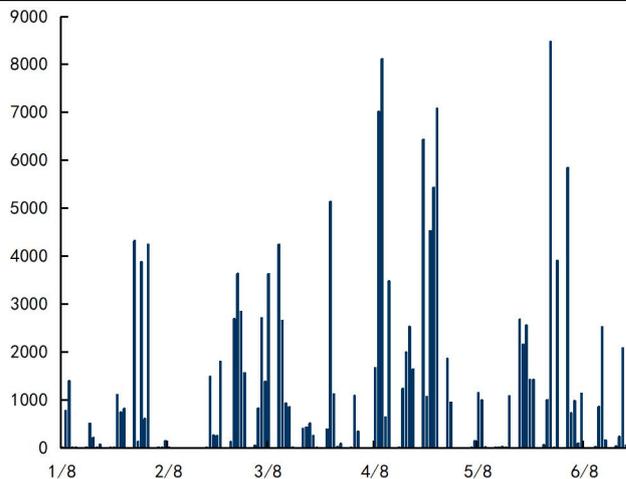
截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 461,297,827 吨，累计成交额 26,627,254,625.17 元。

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（2024.6.11-6.15）

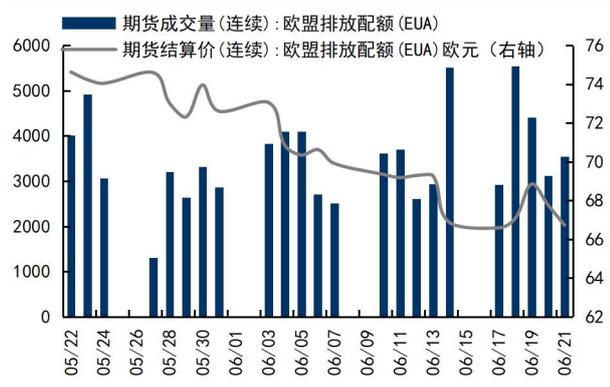
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量（吨）	17,489	49,800	5,005	153,125	2,813,687	25,546	2,058	2,682
较上周变动	-2.15%	-38.16%	-86.72%	597.61%	13298.51%	-72.47%	-	1311.58%
合计成交额（元）	927,542	3,808,504	630,600	7,592,329	61,121,107	1,061,174	87,465	76,165
较上周变动	14.35%	-38.18%	-83.28%	607.98%	7908.53%	-73.38%	-	1246.39%
成交均价（元/吨）	53.04	76	126	50	22	42	43	28
较上周变动	16.87%	-0.03%	25.93%	1.49%	-40.23%	-3.31%	-	-4.62%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

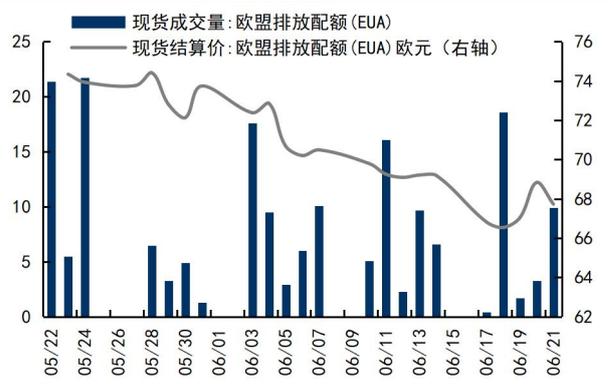
根据欧洲气候交易所数据，2024年6月17日-6月21日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交19556.2万吨CO₂e，较前一周上升6.50%；平均结算价格为67.4欧元/CO₂e，较前一周下降2.02%。根据欧洲能源交易所数据，2024年6月17日-6月21日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交33.9万吨CO₂e，较前一周下降14.82%。平均结算价格54.03欧元/CO₂e，较前一周下降21.37%。

图43：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44：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

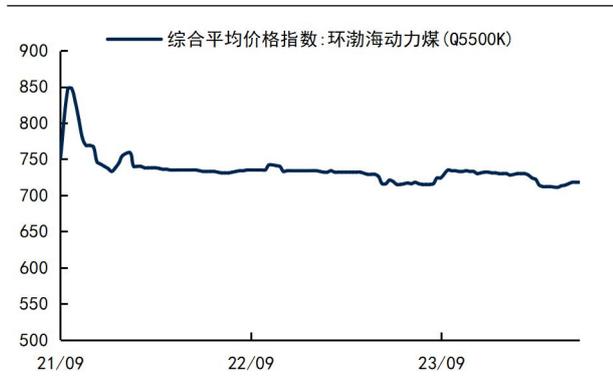


资料来源：欧洲气候交易所，国信证券经济研究所整理

（三）煤炭价格

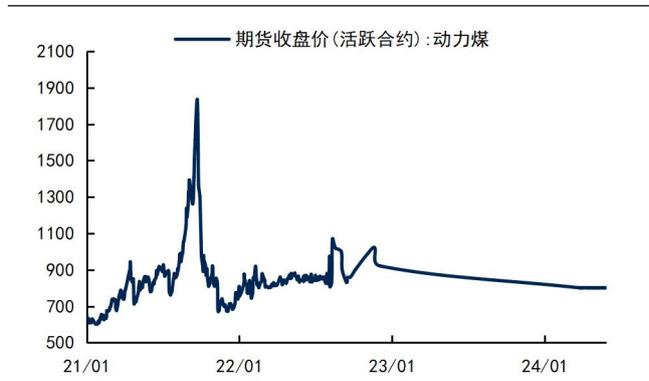
本周港口动力煤现货市场价较上周持平。环渤海动力煤 2024 年 6 月 19 日的价格为 718 元/吨，较上周持平；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 2024 年 6 月 21 日报价 801.40 元/吨，较上周持平。

图46: 环渤海动力煤平均价格指数



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

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

（四）天然气行业

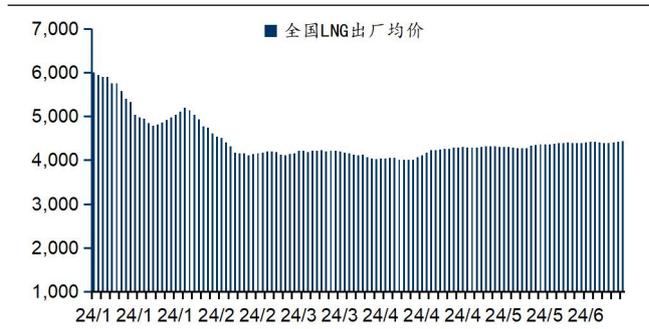
本周国内 LNG 价格上升，2024 年 6 月 21 日价格为 4438 元/吨，较上周上涨 25 元/吨。

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) 四川：分布式光伏备案无需电力消纳意见

6 月 15 日，四川省发改委、能源局发布关于做好分布式光伏开发建设有关事项的通知，指出停止执行《关于加强和规范分布式光伏发电项目建设管理的通知》有关规定，分布式光伏备案无需取得电力消纳意见。对于设置分布式光伏备案前置条件的地区，有关市(州)能源主管部门应立即组织开展自查自纠，即时整改，不得擅自增减分布式光伏备案审查条件。

2) 山东电力现货市场转入正式运行

6月17日，山东能监办、山东省发改委、山东省能源局联合发布了关于山东电力现货市场由试运行转正式运行的通知。此前，山东电力现货市场长周期不间断结算试运行自2021年12月1日起已连续运行超30个月。

3) 1-5月规上工业发电量3.66亿千瓦时(+5.5%)

规上工业电力生产保持稳定。5月份，规上工业发电量7179亿千瓦时，同比增长2.3%，增速比4月份放缓0.8个百分点；规上工业日均发电231.6亿千瓦时。1-5月份，规上工业发电量36570亿千瓦时，同比增长5.5%。

分品种看，5月份，规上工业火电、核电由增转降，水电、太阳能发电增速加快，风电降幅收窄。其中，规上工业火电同比下降4.3%，4月份为增长1.3%；规上工业水电增长38.6%，增速比4月份加快17.6个百分点；规上工业核电下降2.4%，4月份为增长5.9%；规上工业风电下降3.3%，降幅比4月份收窄5.1个百分点；规上工业太阳能发电增长29.1%，增速比4月份加快7.7个百分点。

4) 财政部：2024年将下发54亿元地方电网可再生能源补贴

6月20日，财政部下发《关于下达2024年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知》，下发2024年的地方电网的可再生能源补贴。本年度一共将下发54.0457亿元，本次将下发2.2257亿元。

5) 江苏省电力需求响应实施细则：度电补贴最高4.8元

近日，江苏发改委发布关于印发江苏省电力需求响应实施细则的通知明确，需求响应实施补贴标准。其中0.5-2小时（含2小时）的，度电补贴最高，为4.8元/kWh。0.5小时以下的实时需求响应，既有度电补贴3元/kWh又有容量补贴10元/kW。削峰需求响应一次调控时长在4小时以上的，按照可调节负荷（元/千瓦）给予补贴，可调节负荷补贴最高限价15元/千瓦，具体通过竞价形成。

6) 1-5月全社会用电量3.8亿kWh(+8.6%)

5月份，全社会用电量7751亿千瓦时，同比增长7.2%。从分产业用电看，第一产业用电量110亿千瓦时，同比增长10.3%；第二产业用电量5304亿千瓦时，同比增长6.8%；第三产业用电量1413亿千瓦时，同比增长9.9%；城乡居民生活用电量924亿千瓦时，同比增长5.5%。

1至5月，全社会用电量累计38370亿千瓦时，同比增长8.6%，其中规模以上工业发电量为36570亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量495亿千瓦时，同比增长9.7%；第二产业用电量25365亿千瓦时，同比增长7.2%；第三产业用电量6918亿千瓦时，同比增长12.7%；城乡居民生活用电量5592亿千瓦时，同比增长9.9%。

7) 国家能源局：加大非化石能源开发力度 统筹推进核电、水电、新能源开发利用

6月20日，国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会，会上提出，加大非化石能源开发力度，统筹推进核电、水电、新能源开发利用。加强系统调节能力建设，提高电网对清洁能源的接纳、配置和调控能力；以可再生能源绿色电力证书核发和交易为抓手，促进绿电消费规模持续扩大，推动能源需求增量更多由非化石能源满足，推动非化石能源消费比重每年提高1个百分点，到2030年前，新增能源消费量的70%由非化石能源提供。将进一步扩大现货市场覆盖范围，稳

妥有序推动新能源参与电力市场，通过有效的市场机制来促进新能源消纳和新能源产业的可持续健康发展。

8) 我国首个工业用途核能供汽项目“和气一号”建成投产

我国首个工业用途核能供汽项目“和气一号”项目在田湾核电建成投产，标志着我国核能综合利用从单一发电、满足城市居民供暖后，拓展进入到工业供汽领域。

9) 中广核、中国船燃等签约年产 20 万吨绿色甲醇产销一体合作

6 月 14 日上午，中国船燃与中广核新能源、中远海运物流供应链签订《巴林左旗年产 20 万吨绿色甲醇项目产销一体战略合作协议》，项目位于赤峰市巴林左旗，中广核新能源主导 50 万千瓦风光氢一体化项目建设，风电制氢的下游产业与生物质合成绿色甲醇，根据制氢规模，年可生产 20 万吨甲醇。

(二) 公司公告

1、环保

【华宏科技-股东减持】：实控人胡世勇、胡士勤拟在三月内以大宗交易减持不超过 1.26%，本次减持不会导致控制权变更。

【龙净环保-关联交易】：拟向控股股东紫金矿业及其子公司销售“纯电动矿卡”、“纯电车充换电站（含建设及运营”等新能源矿山装备，日常关联交易金额不超过 3.7 亿元。

【朗坤环境-项目中标】：中标房山区生物质资源再生中心项目，中标金额：餐厨垃圾处理费 415.5 元/吨，厨余处理费 436.3 元/吨，粪污处理费 260.2 元/吨。

【侨银股份-项目中标】：预中标莆田市秀屿区东峤镇环卫一体化项目，中标金额为 0.43 亿元/3 年。

【中国天楹-投资合作】：与吉林辽源政府就通过重力储能实现废矿坑绿色修复、打造风光储氢氨一体化项目签署投资合作框架协议书，并计划在东丰县开发投资 32.89 万 kW 风电项目，风电项目投资总额 25.3 亿元。

【盛剑环境-变更全称】：拟将公司全称变更为上海盛剑科技股份有限公司。

【艾布鲁-股东减持】：持股 5%以上股东鼎元 2 号私募、正诚 2 号私募拟通过集中交易分别减持不超过 0.5%。

【侨银股份-项目中标】：预中标肇庆新区 2024-2027 年度城市环卫保洁、绿化管养一体化项目，成交金额 1.35 亿元/3 年；中标务川自治县环卫一体化市场化特许经营项目，中标价 0.32 亿元/年，特许经营年限 25 年；中标莆田市秀屿区东峤镇环卫一体化项目，中标金额 0.43 元/3 年。

【玉禾田-项目中标】：中标天津市河北区城市管理一体化项目，年作业服务费 1.26 亿元，特许经营期 15 年。

【瀚蓝环境-经营情况】：全资子公司瀚蓝济宁收购的济宁二期生活垃圾焚烧发电项目受到 2020 年 11 月-2024 年 5 月发电费，合计 1.33 亿元，预计增加公司当期利润 1.17 亿元。

【朗坤环境-对外投资】：拟使用 IPO 超募资金 2.76 亿元投资于通州区有机垃圾

资源化综合处理中心项目，项目总投资 16.54 亿元，特许经营周期 40 年。

2、电力

【长江电力-人事变动】：选举中国长江三峡集团有限公司董事长、党组书记刘伟平为公司董事长。

【华能水电-机组投产】：公司所属托巴水电站首台 1 号机组 35 万 kW 投入商业运行。托巴水电站总装机 140 万 kW，设计年均发电量 62.3 亿 kWh。

【华电国际-提质增效】：制定“提质增效重回报”专项行动方案。

【长源电力-合并子公司】：拟吸收合并全资子公司国电湖北电力全部资产、债权债务、业务及其他一切权利及义务。

【宁波能源-对外投资】：控股子公司甬能综能拟成立全资子公司务川甬能开展遵义务川工业园区生物质气化清洁燃气项目，项目总投资不超过 1.26 亿元。

【川能动力-人事变动】：副总经理刘继扬辞职。

【京能电力-项目核准】：蒙西区域火电机组灵活性改造消纳 1018MW 新能源项目（风电部分）获得核准。

【上海电力-增资子公司】：拟按持股比例向上海重燃能源科技增资 0.58 亿元。

【宁波能源-资产受托】：受托管理控股股东开投集团旗下能源资产，管理期限至 2027 年 5 月 24 日，管理费 500 万元/年。

【新筑股份-项目投资】：控股子公司晟天新能源拟设立项目公司投资建设新龙县色戈 20 万 kW 供电保障光伏储能项目和乡城正斗 40 万 kW “1+N” 光伏项目，新龙项目拟出资 2.12 亿元，乡城项目注册资本 3.88 亿元，持有 71% 股权。

【中绿电-新能源指标】：子公司申报的合计 1030 万 kW 新能源项目获取建设指标，纳入新疆自治区 2024 年市场化并网新能源项目清单。

3、水务

【创业环保-水价调整】：自 2024 年 1 月 1 日起，津沽污水处理厂、北辰污水处理厂、东郊污水处理厂及咸阳路污水处理厂（新厂、老厂）暂定执行 2.13 元/立方米污水处理综合服务费单价，原 2.32 元/立方米临时污水处理综合服务费单价自动终止，此前已经执行的临时综合服务费价格不再做追溯调整。

【中原环保-项目中标】：中标登封市新区污水处理厂扩建工程特许经营权项目，计划总投资 1.36 亿元，中标金额 2.49 元/m³，运营期限 20 年，TOT 模式运营。

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	2024/6/20
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
600900.SH	长江电力	2024-06-21	28.37	0.14	28.33	797.20	平安证券股份有限公司宁波海晏北路证券营业部	平安证券股份有限公司总部自营
000035.SZ	中国天楹	2024-06-21	4.70	0.00	4.70	4,199.64	机构专用	中泰证券股份有限公司北京望京证券营业部
002266.SZ	浙富控股	2024-06-21	2.81	-1.40	2.85	1,299.63	东兴证券股份有限公司北京金融大街证券营业部	东兴证券股份有限公司上海分公司
000035.SZ	中国天楹	2024-06-21	4.70	0.00	4.70	611.00	机构专用	中泰证券股份有限公司北京望京证券营业部
600900.SH	长江电力	2024-06-20	28.28	-0.21	28.34	797.50	平安证券股份有限公司宁波海晏北路证券营业部	平安证券股份有限公司总部自营
000035.SZ	中国天楹	2024-06-20	4.70	0.00	4.70	3,384.00	机构专用	中泰证券股份有限公司北京望京证券营业部
600900.SH	长江电力	2024-06-19	28.00	-0.14	28.04	798.00	平安证券股份有限公司宁波海晏北路证券营业部	平安证券股份有限公司总部自营
600903.SH	贵州燃气	2024-06-19	6.30	-7.35	6.80	201.60	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
300435.SZ	中泰股份	2024-06-19	11.20	-6.90	12.03	1,120.00	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	2024-06-19	11.20	-6.90	12.03	1,120.00	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	2024-06-19	11.20	-6.90	12.03	1,008.00	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
600903.SH	贵州燃气	2024-06-18	6.30	-8.03	6.85	226.80	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	2024-06-18	6.30	-8.03	6.85	200.03	中国国际金融股份有限公司上海分公司	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	2024-06-18	6.30	-8.03	6.85	189.00	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
002015.SZ	协鑫能科	2024-06-18	8.86	0.00	8.86	8,978.37	东北证券股份有限公司江阴滨江东路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司江阴环城北路证券营业部

002015.SZ	协鑫能科	2024-06-17	8.76	0.00	8.76	9,998.05	东北证券股份有限公司 江阴滨江东路证券 营业部	国泰君安证券股份有 限公司江阴环城北路 证券营业部
002015.SZ	协鑫能科	2024-06-17	8.00	-8.68	8.76	1,000.00	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

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	10.38	0.55	0.61	0.67	13.3	17.1	15.5	1.60
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.35	0.21	0.24	0.25	14.6	18.1	17.1	1.40
600310.SH	广西能源	优于大市	3.42	0.00	0.19	0.31	3310.6	17.8	11.2	1.75
600116.SH	三峡水利	优于大市	6.99	0.27	0.36	0.42	27.9	19.4	16.6	1.30
003035.SZ	南网能源	优于大市	4.53	0.08	0.13	0.18	64.1	34.0	24.5	2.94
603105.SH	芯能科技	优于大市	9.05	0.44	0.54	0.67	26.3	16.8	13.5	3.06
600900.SH	长江电力	优于大市	28.33	1.11	1.38	1.47	21.0	20.6	19.3	2.90
600803.SH	新奥股份	优于大市	21.17	2.30	2.14	2.43	7.3	9.9	8.7	2.71
605090.SH	九丰能源	优于大市	29.60	2.11	2.45	2.83	13.4	12.1	10.5	2.40
600995.SH	南网储能	优于大市	10.06	0.32	0.37	0.46	21.1	27.2	21.8	1.53
600027.SH	华电国际	优于大市	6.77	0.35	0.65	0.72	11.6	10.5	9.4	1.32
600023.SH	浙能电力	优于大市	7.02	0.49	0.60	0.65	9.5	11.6	10.8	0.92
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.31	0.25	0.30	0.34	17.4	14.4	12.5	1.56
001289.SZ	龙源电力	优于大市	17.33	0.73	0.92	1.02	26.6	18.8	16.9	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