

# 公用环保 202406 第 5 期

优于大市

5 月全国累计发电装机容量 30.4 亿 kW (+14.1%)，5 月新增建档立卡新能源发电项目清单发布

## 核心观点

**市场回顾：**本周沪深 300 指数下跌 0.97%，公用事业指数上涨 1.00%，环保指数下跌 2.72%，周相对收益率分别为 1.97%和-1.75%。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 2 和第 21 名。分板块看，环保板块下跌 2.72%；电力板块子板块中，火电上涨 1.42%；水电上涨 2.17%，新能源发电上涨 1.28%；水务板块下跌 1.10%；燃气板块下跌 0.71%；检测服务板块下跌 3.88%。

**重要事件：**国家能源局发布 1-5 月份全国电力工业统计数据。截至 5 月底，全国累计发电装机容量 30.4 亿千瓦，同比增长 14.1%。太阳能发电装机容量 6.9 亿千瓦，同比增长 52.2%；风电装机容量约 4.6 亿千瓦，同比增长 20.5%。1-5 月份全国发电设备累计平均利用 1372 小时，比上年同期减少 59 小时。1-5 月份全国主要发电企业电源工程完成投资 2578 亿元，同比增长 6.5%。电网工程完成投资 1703 亿元，同比增长 21.6%。

**专题研究：**国家能源局公布 5 月新增建档立卡新能源发电项目共 763 个。其中风电项目 45 个共 3558.7MW；光伏项目 709 个共 7528.1MW。分省份看，云南总装机和光伏项目装机容量最高，甘肃风电装机最高。福建、江苏、浙江分布式风光项目占比较高。

**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	10.66	2,013	0.55	0.61	18.9	17.6
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.63	2,338	0.21	0.24	21.8	19.3
600310.SH	广西能源	优于大市	3.48	51	0.00	0.19	3080.5	18.1
600116.SH	三峡水利	优于大市	6.90	132	0.27	0.36	25.6	19.2
003035.SZ	南网能源	优于大市	4.40	167	0.08	0.13	53.6	33.0
603105.SH	芯能科技	优于大市	8.80	44	0.44	0.54	20.0	16.3
600900.SH	长江电力	优于大市	28.92	7,076	1.11	1.38	26.0	21.0
600803.SH	新奥股份	优于大市	20.80	644	2.30	2.14	9.1	9.7
605090.SH	九丰能源	优于大市	29.00	184	2.11	2.45	14.1	11.9
600995.SH	南网储能	优于大市	9.66	309	0.32	0.37	30.5	26.2
600027.SH	华电国际	优于大市	6.94	710	0.35	0.65	15.7	10.8
600023.SH	浙能电力	优于大市	7.11	953	0.49	0.60	14.6	11.8
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.36	1,248	0.25	0.30	17.4	14.5
001289.SZ	龙源电力	优于大市	17.25	1,442	0.73	0.92	23.1	18.7

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 4 期-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》——2024-06-23

《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

## 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 .....	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 .....	25
六、 本周大宗交易情况 .....	26
七、 风险提示 .....	26
八、 公司盈利预测 .....	27

## 图表目录

图 1: 2024 年 5 月各省份建档立卡风电发电项目装机容量 (MW)	6
图 2: 2024 年 5 月各省份建档立卡光伏发电项目装机容量 (MW)	6
图 3: 2024 年 5 月各省份新能源发电项目建档立卡项目数	6
图 4: 2024 年 5 月各省份新能源发电项目建档立卡情况 (单位: MW)	7
图 5: 2024 年 5 月各省份建档立卡新能源发电项目中集中式和分散式风光装机占比	7
图 6: 申万一级行业涨跌幅情况	8
图 7: 公用事业细分子板块涨跌情况	9
图 8: A 股环保行业各公司表现	9
图 9: H 股环保行业各公司表现	10
图 10: A 股火电行业各公司表现	10
图 11: A 股水电行业各公司表现	11
图 12: A 股新能源发电行业各公司表现	11
图 13: H 股电力行业各公司表现	11
图 14: A 股水务行业各公司表现	12
图 15: H 股水务行业各公司表现	12
图 16: A 股燃气行业各公司表现	12
图 17: H 股燃气行业各公司表现	12
图 18: A 股电力工程行业各公司表现	13
图 19: 月度累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 20: 2024 年 1-5 月份发电量分类占比	13
图 21: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 22: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 23: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 24: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 25: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 26: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 27: 2024 年 5 月份我国用电量分类占比	15
图 28: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 29: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 30: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 31: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	16
图 32: 2024 年 1-4 月省内交易电量情况	17
图 33: 2024 年 1-4 月省间交易电量情况	17
图 34: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 35: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 36: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 37: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18

图 38: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 39: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 40: 火电发电设备平均利用小时	18
图 41: 水电发电设备平均利用小时	18
图 42: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 43: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 44: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 45: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 46: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	20
图 47: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)	20
图 48: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)	20
图 49: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)	20
图 50: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	21
图 51: 环渤海动力煤平均价格指数	21
图 52: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	21
图 53: LNG 价格有所下降 (元/吨)	22
图 54: LNG 价格 (元/吨)	22
表 1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 6. 24-6. 28)	20
表 2: 2024 年板块上市公司定增进展	25
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

本周沪深 300 指数下跌 0.97%，公用事业指数上涨 1.00%，环保指数下跌 2.72%，周相对收益率分别为 1.97%和-1.75%。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 2 和第 21 名。

分板块看，环保板块下跌 2.72%；电力板块子板块中，火电上涨 1.42%；水电上涨 2.17%，其中西昌电力上涨 11.67%，主要源于电力改革新进展和市场需求大幅增长多重利好。新能源发电上涨 1.28%；水务板块下跌 1.10%；燃气板块下跌 0.71%；检测服务板块下跌 3.88%。

### （二）重要政策及事件

#### 1) 国家能源局发布 1-5 月份全国电力工业统计数据

截至 5 月底，全国累计发电装机容量约 30.4 亿千瓦，同比增长 14.1%。其中，太阳能发电装机容量约 6.9 亿千瓦，同比增长 52.2%；风电装机容量约 4.6 亿千瓦，同比增长 20.5%。1-5 月份，全国发电设备累计平均利用 1372 小时，比上年同期减少 59 小时。1-5 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 2578 亿元，同比增长 6.5%。电网工程完成投资 1703 亿元，同比增长 21.6%。

#### 2) 2024 年第六批可再生能源发电补贴项目清单发布

此次纳入 2024 年第六批可再生能源发电补贴清单的项目共 50 个，核准/备案容量 2617.8 兆瓦，其中：集中式发电项目 41 个、核准/备案容量 2520.4 兆瓦，分布式发电项目 9 个、核准/备案容量 97.4 兆瓦。此次变更可再生能源发电补贴清单的项目共 6 个，核准/备案容量 138.9 兆瓦，其中：集中式发电项目 4 个、核准/备案容量 137.8 兆瓦，分布式发电项目 2 个、核准/备案容量 1.1 兆瓦。

#### 3) 国家能源局公布 5 月新增建档立卡新能源发电项目

此次全国新能源发电新增建档立卡项目共 763 个。其中风电项目 45 个共 3558.7MW；光伏项目 709 个共 7528.1MW，分布式光伏项目 630 个共 717.9MW，集中式光伏项目 79 个 6810.2MW；生物质发电项目 9 个共 229.94MW。

### （三）专题研究

#### 国家能源局公布 5 月新增建档立卡新能源发电项目

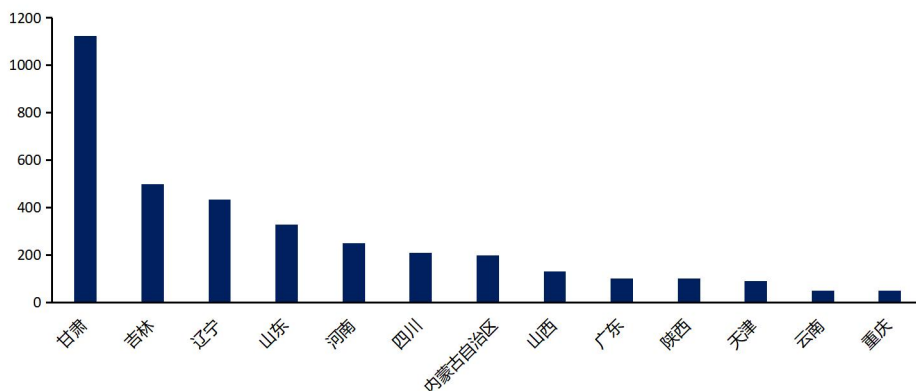
国家能源局自 2024 年 6 月起，每月下旬公布上月新增新能源发电项目建档立卡情况（包括风电、非自然人光伏发电和生物质发电）。2024 年 5 月全国新能源发电新增建档立卡项目共 763 个，共 11GW。

分类型看，风电项目共 45 个，合计装机容量 3558.7MW，其中陆上集中式风电项目共 43 个，合计装机容量 3453.65MW，陆上分散式风电项目共 2 个，合计装机容量 105MW；光伏项目共 709 个，合计装机容量 7528.1MW，其中分布式光伏项目共 630 个，合计装机容量 717.9MW，集中式光伏项目共 79 个，合计装机容量 6810.2MW；生物质发电项目共 9 个，合计装机容量 229.94MW，其中垃圾焚烧发电项目共 7 个，合计装机容量 213MW，沼气发电项目 1 个，装机容量 1.94MW，农林生物质直燃发电项目 1 个，装机容量 15MW。

云南总装机容量最高，以光伏为主，甘肃风电装机最高。分地区和项目数看，浙江（281个），江苏（143个），广东（111个）位列前三。分地区装机看，763个项目分布于26个省份，其中云南（1520.11MW），甘肃（1408.76MW），河北（934.77MW）位列前三。

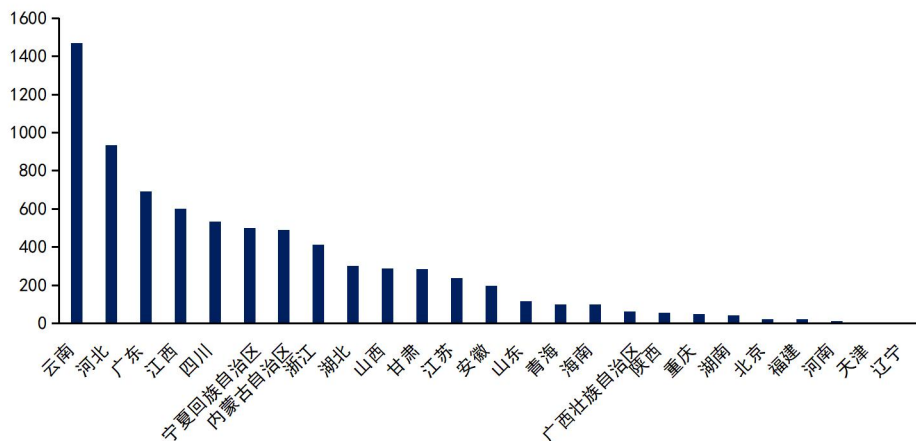
45个风电项目分布在13个省份，其中甘肃（1123MW）、吉林（497.75MW）、辽宁（433MW）三省装机容量最高。709个光伏项目分布在25个省份，其中云南（1470.11MW）、河北（934.77MW）、广东（691.65MW）三省装机容量最高

图1：2024年5月各省份建档立卡风电发电项目装机容量（MW）



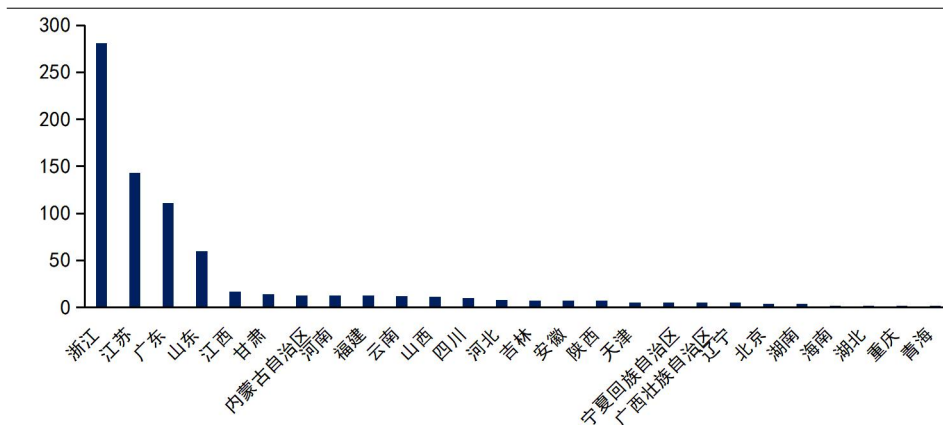
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图2：2024年5月各省份建档立卡光伏发电项目装机容量（MW）



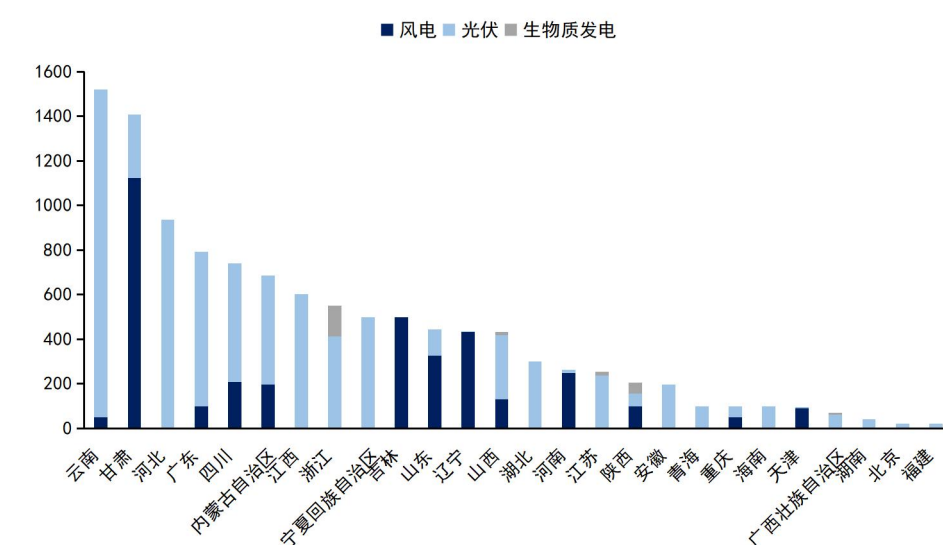
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图3：2024年5月各省份新能源发电项目建档立卡项目数



资料来源: 国家能源局, 国信证券经济研究所整理

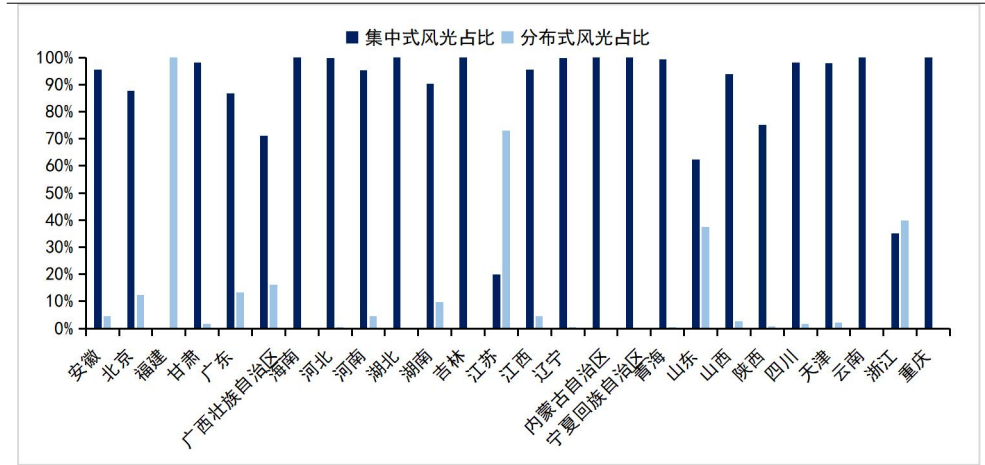
图4: 2024年5月各省份新能源发电项目建档立卡情况 (单位: MW)



资料来源: 国家能源局, 国信证券经济研究所整理

**福建、江苏、浙江分布式风光项目占比较高。** 各省新能源发电项目中, 福建、江苏、浙江三省分布式风光项目装机容量占比最高, 分别为 100%、73%、40%。

图5: 2024年5月各省份建档立卡新能源发电项目中集中式和分散式风光装机占比



资料来源：国家能源局，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。

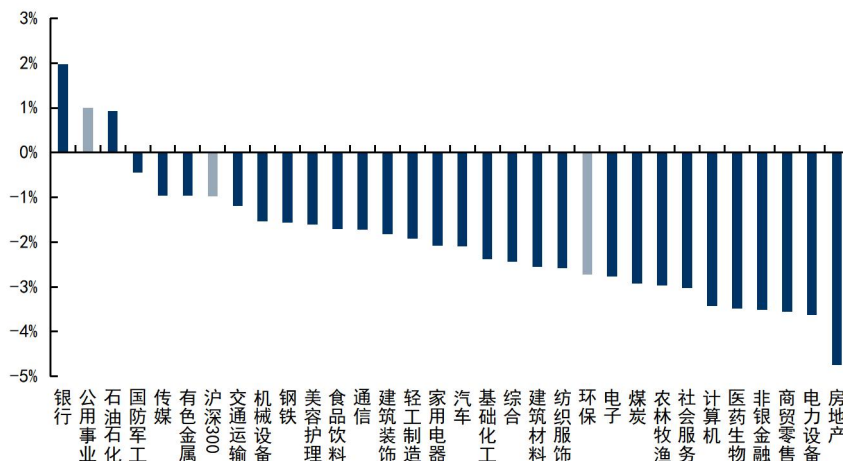
## 二、板块表现

### （一）板块表现

本周沪深 300 指数下跌 0.97%，公用事业指数上涨 1.00%，环保指数下跌 2.72%，周相对收益率分别为 1.97%和-1.75%。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 2 和第 21 名。

图6：申万一级行业涨跌幅情况

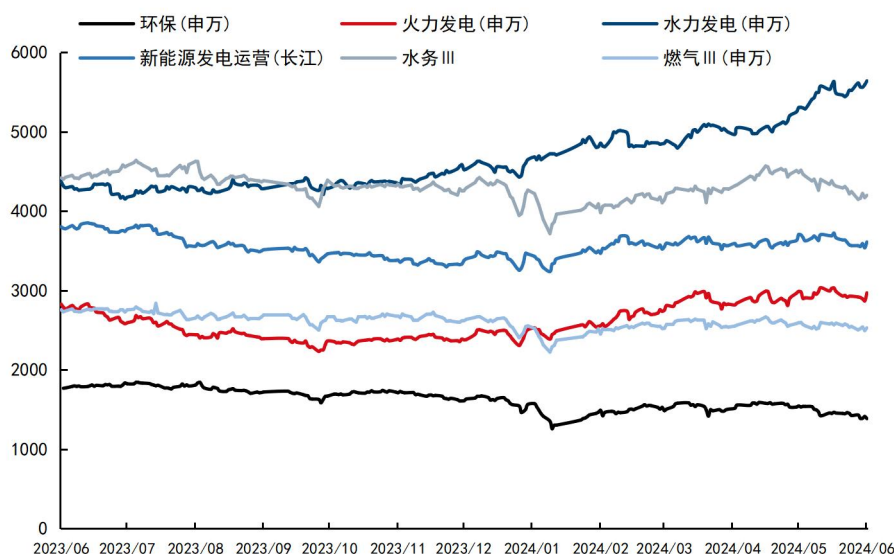




资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

分板块看，环保板块下跌 2.72%；电力板块子板块中，火电上涨 1.42%；水电上涨 2.17%，新能源发电上涨 1.28%；水务板块下跌 1.10%；燃气板块下跌 0.71%；检测服务板块下跌 3.88%。

图7：公用事业细分子板块涨跌情况



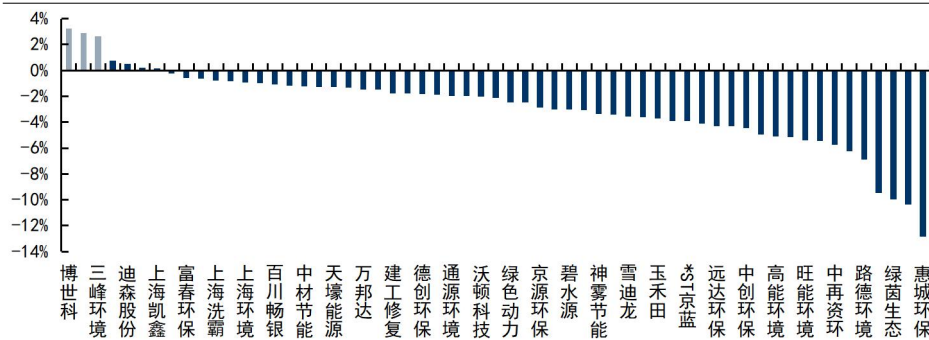
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## （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 7 家上涨，52 家下跌，6 家横盘。涨幅前三名是**博世科**（3.25%）、**瀚蓝环境**（2.90%）、**三峰环境**（2.66%）。

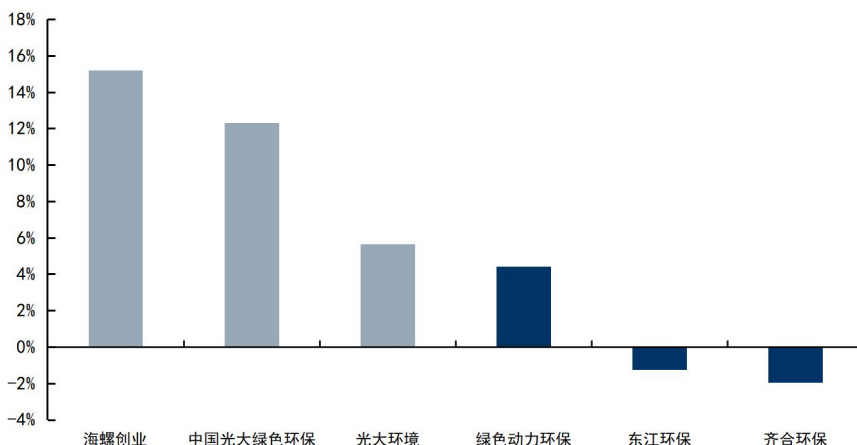
图8：A 股环保行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周港股环保行业股票多数上涨，申万二级行业中 6 家环保公司有 4 家上涨，2 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**海螺创业**（15.19%）、**中国光大绿色环保**（12.31%）、**光大环境**（5.66%）。

图9：H 股环保行业各公司表现

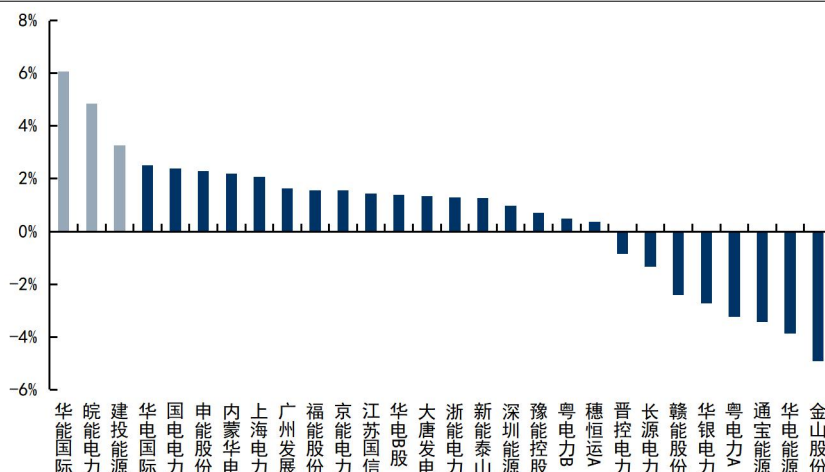


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## 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 20 家上涨，8 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**华能国际**（6.06%）、**皖能电力**（4.86%）、**建投能源**（3.27%）。

图10：A 股火电行业各公司表现

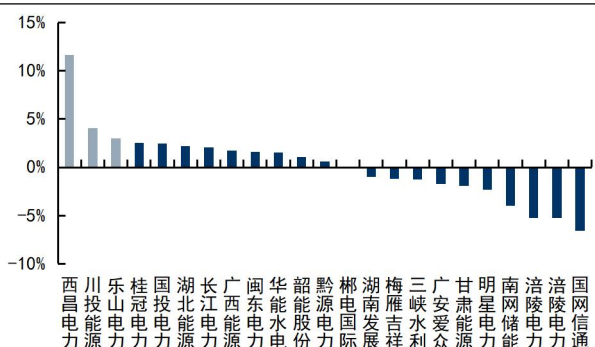


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周 A 股水电行业股票多数上涨, 申万指数中 23 家水电公司有 12 家上涨, 10 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是西昌电力 (11.67%)、川投能源 (4.05%)、乐山电力 (3.02%)。

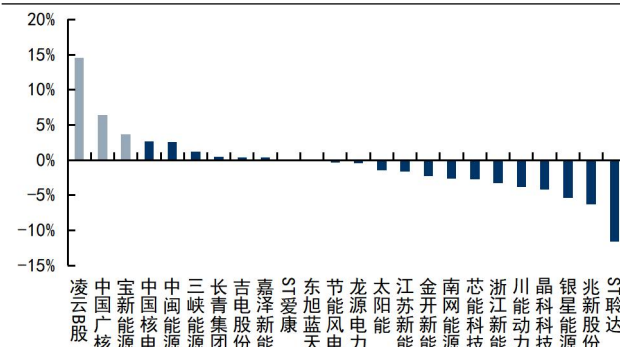
本周 A 股新能源发电行业股票多数下跌, 申万指数中 25 家新能源发电公司有 9 家上涨, 13 家下跌, 3 家横盘。涨幅前三名是凌云 B 股 (14.57%)、中国广核 (6.44%)、宝新能源 (3.66%)。

图11: 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

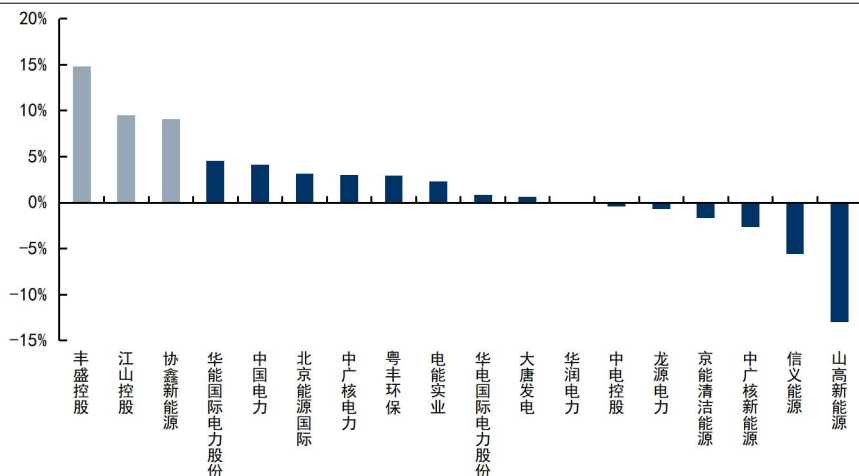
图12: A股新能源发电行业各公司表现



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 11 家上涨, 6 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是丰盛控股 (14.81%)、江山控股 (9.52%)、协鑫新能源 (9.09%)。

图13: H股电力行业各公司表现



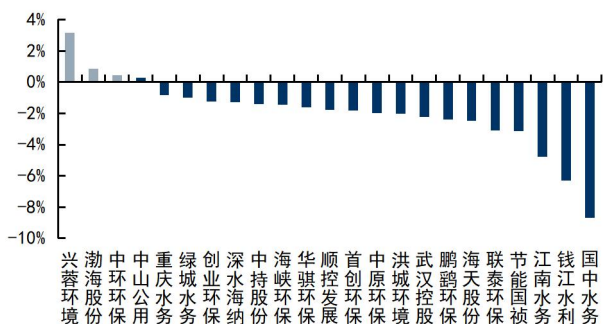
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 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, 19 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是兴蓉环境 (3.17%)、渤海股份 (0.87%)、中环环保 (0.43%)。

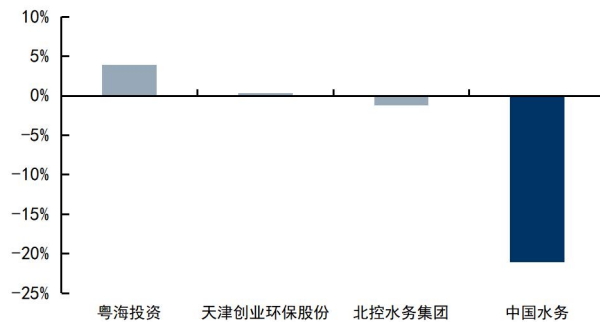
本周港股水务行业股票涨跌互现, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 2 家上涨, 2 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是粤海投资 (3.92%)、天津创业环保股份 (0.32%)、北控水务集团 (-1.23%)。

图14: 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15: 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

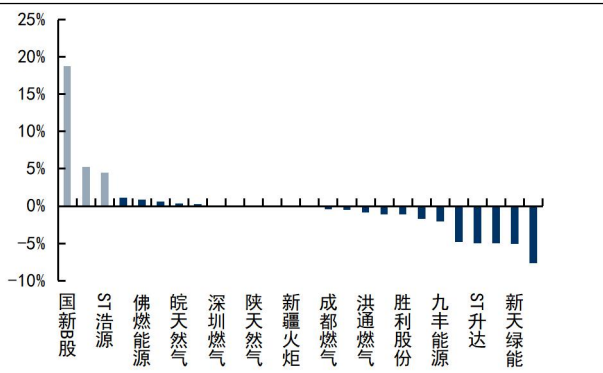
### 4、燃气行业

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 8 家上涨, 14 家下跌, 4 家横盘。涨幅前三名是国新 B 股 (18.79%)、新天然气 (5.27%)、ST 浩源 (4.48%)。

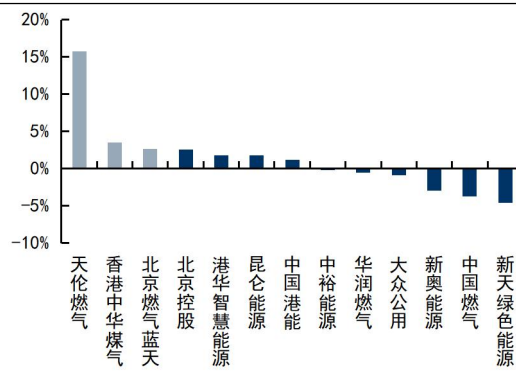
本周港股燃气行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 7 家上涨, 6 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是天伦燃气 (15.71%)、香港中华煤气 (3.48%)、北京燃气蓝天 (2.63%)。

图16: A 股燃气行业各公司表现

图17: 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

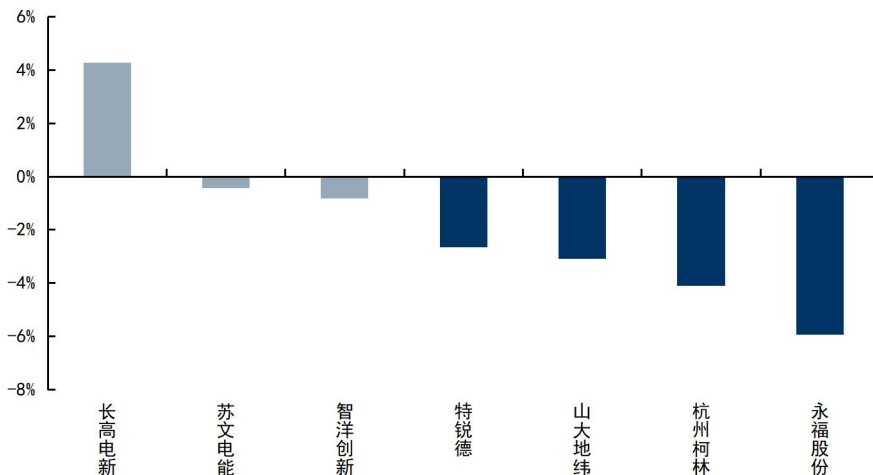


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 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。涨幅前三名是长高电新(4.28%)、苏文电能(-0.42%)、智洋创新(-0.82%)。

图18: 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%。

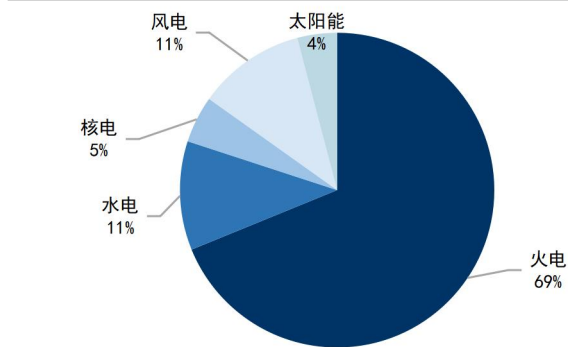
分品种看, 5 月份, 规上工业火电、核电由增转降, 水电、太阳能发电增速加快, 风电降幅收窄。其中, 规上工业火电同比下降 4.3%, 4 月份为增长 1.3%; 规上工业水电增长 38.6%, 增速比 4 月份加快 17.6 个百分点; 规上工业核电下降 2.4%, 4 月份为增长 5.9%; 规上工业风电下降 3.3%, 降幅比 4 月份收窄 5.1 个百分点; 规上工业太阳能发电增长 29.1%, 增速比 4 月份加快 7.7 个百分点。

图19: 月度累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)

图20: 2024 年 1-5 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



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图21: 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22: 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23: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



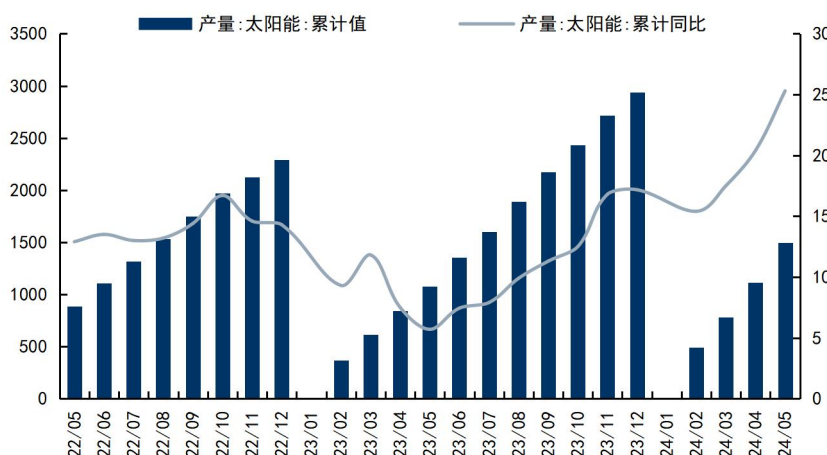
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图24: 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25: 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%。

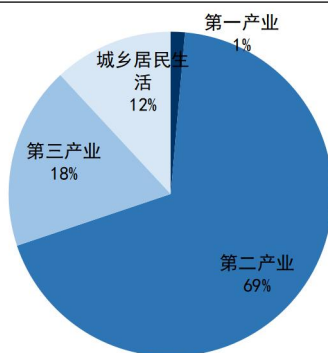
1~5 月, 全社会用电量累计 38370 亿千瓦时, 同比增长 8.6%, 其中规模以上工业发电量为 36570 亿千瓦时。从分产业用电看, 第一产业用电量 495 亿千瓦时, 同比增长 9.7%; 第二产业用电量 25365 亿千瓦时, 同比增长 7.2%; 第三产业用电量 6918 亿千瓦时, 同比增长 12.7%; 城乡居民生活用电量 5592 亿千瓦时, 同比增长 9.9%。

图26: 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

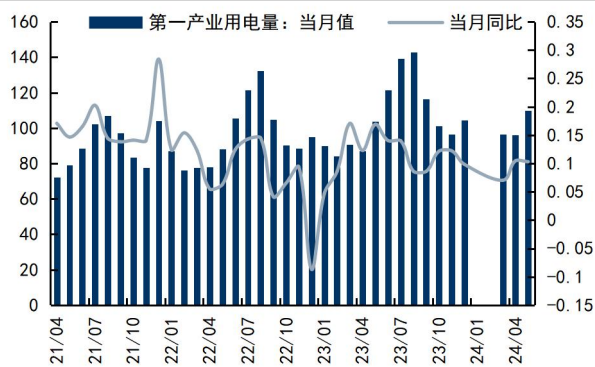
图27: 2024 年 5 月份我国用电量分类占比



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图28: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)

图29: 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



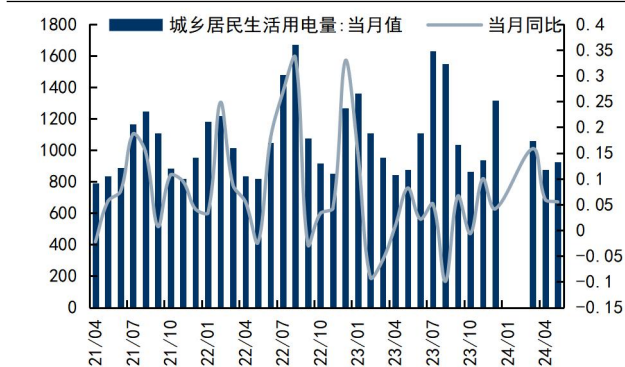
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图30: 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31: 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。

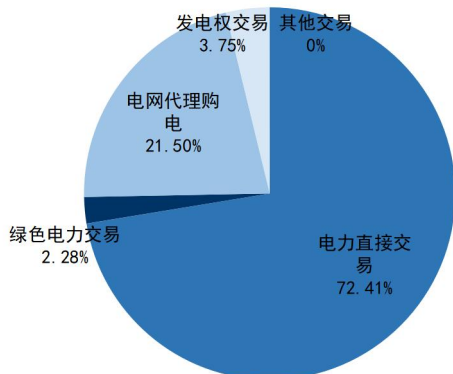
2024年4月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为3406.6亿千瓦时，同比下降0.7%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为3327.9亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为78.7亿千瓦时。

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



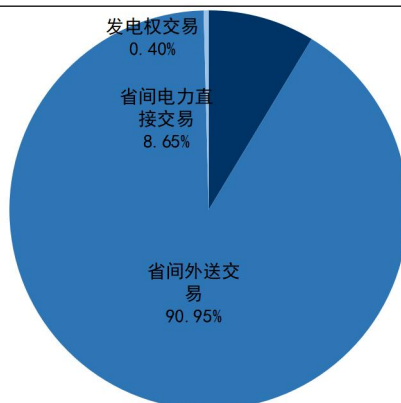
直接交易（外受）电量合计为 321.9 亿千瓦时。

图32: 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33: 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 5 月底, 全国累计发电装机容量约 30.4 亿千瓦, 同比增长 14.1%。其中, 风电装机容量约 4.6 亿千瓦, 同比增长 20.5%; 太阳能发电约 3.2 亿千瓦, 同比增长-28.9%。

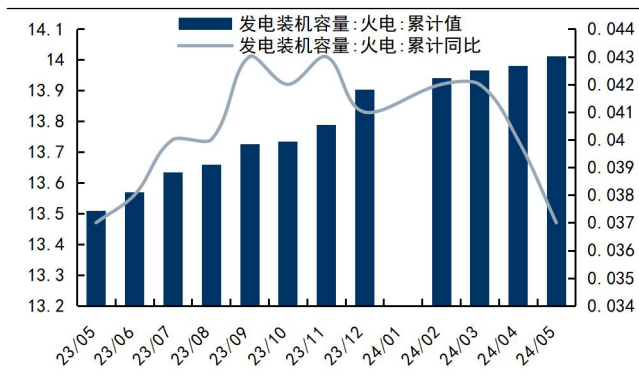
1-4 月份, 全国发电设备累计平均利用 1097 小时, 比上年同期减少 48 小时。其中, 水电 785 小时, 比上年同期增加 48 小时; 太阳能发电 373 小时, 比上年同期减少 32 小时; 风电 789 小时, 比上年同期减少 77 小时; 核电 2471 小时, 比上年同期减少 1 小时; 火电 1448 小时, 比上年同期增加 23 小时。

图34: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)

图35: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)

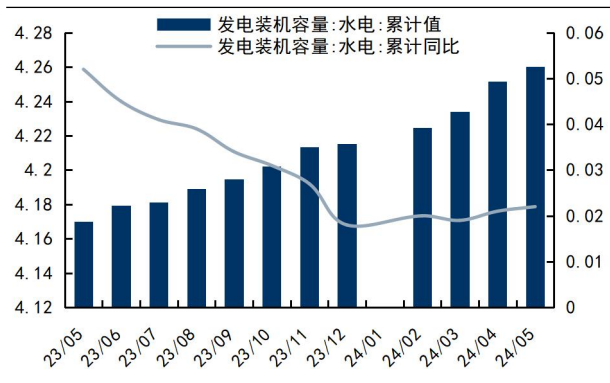


资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理



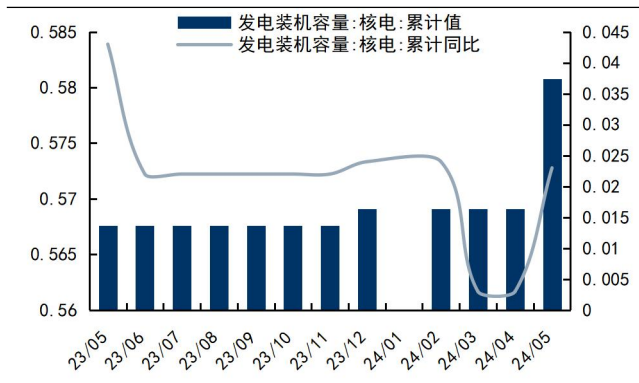
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图36: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



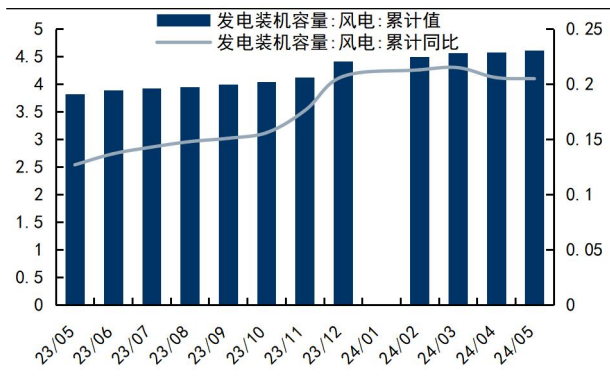
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图37: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



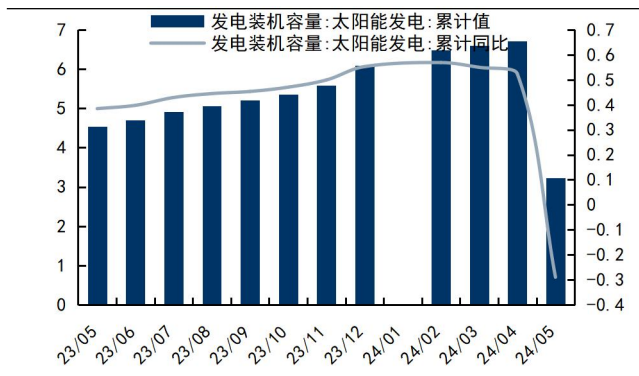
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图38: 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

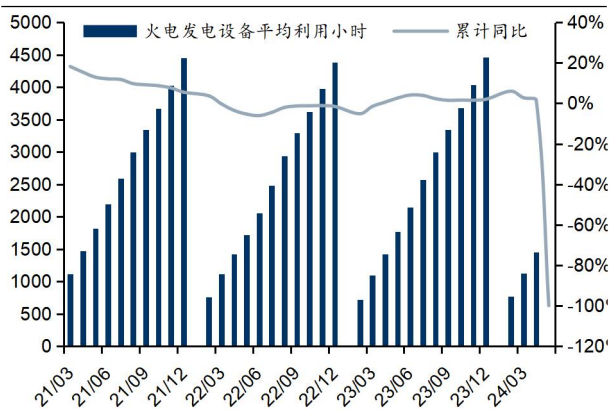
图39: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



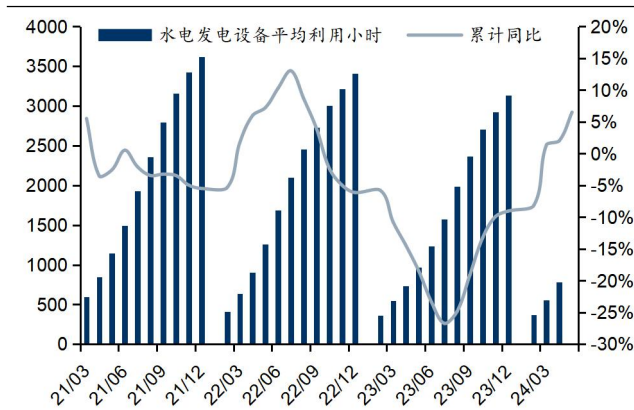
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图40: 火电发电设备平均利用小时

图41: 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

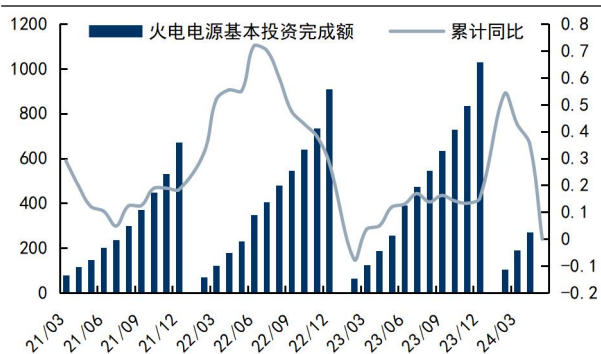


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

### 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1912亿元,同比增长5.2%。其中,太阳能发电743亿元,同比增长156.3%;核电265亿元,同比增长25%。电网工程完成投资1229亿元,同比增长24.9%。

图42: 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43: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



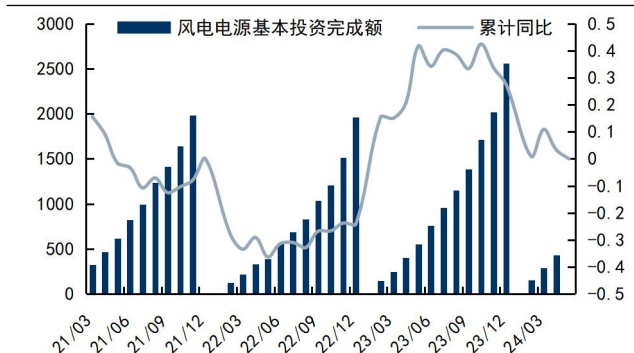
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图44: 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45: 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

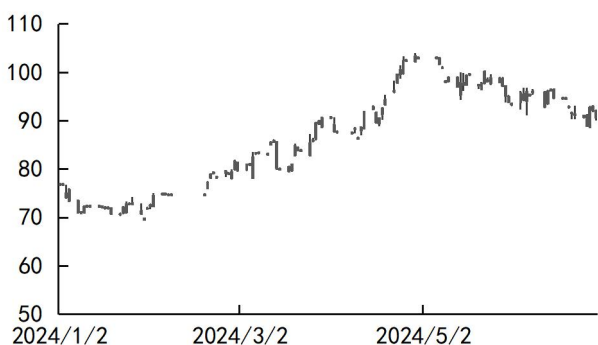
本周全国碳市场综合价格行情为：最高价 93.00 元/吨，最低价 88.67 元/吨，收盘价较上周五下跌 0.84%。

本周挂牌协议交易成交量 483,988 吨，成交额 45,129,650.60 元；大宗协议交易成交量 1,850,000 吨，成交额 168,350,000.00 元。

本周全国碳排放配额总成交量 2,333,988 吨，总成交额 213,479,650.60 元。

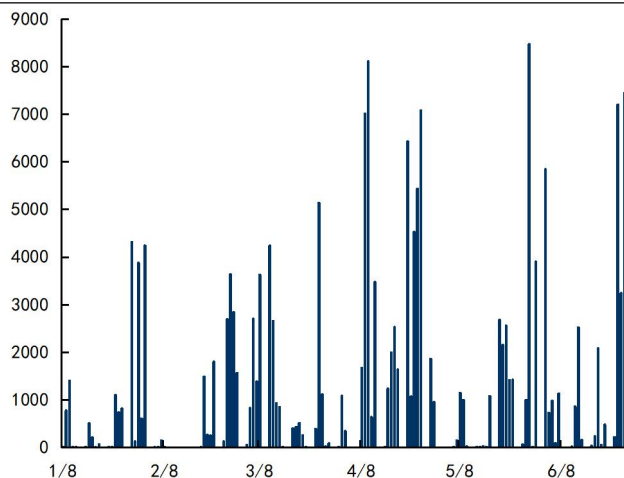
截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 463,631,815 吨，累计成交额 26,840,734,275.77 元。

图46: 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47: 全国碳市场交易额度 (单位: 万元)



资料来源: 上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

表1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 6. 24-6. 28)

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)	6,054	58,326	7,405	203,501	292,529	26,950	1,305	4,304
较上周变动	-65.38%	17.12%	47.95%	32.90%	-89.60%	5.50%	-36.59%	60.48%
合计成交额 (元)	326,652	4,452,779	799,950	10,022,707	10,869,939	1,110,732	56,768	136,008
较上周变动	-64.78%	16.92%	26.86%	32.01%	-82.22%	4.67%	-35.10%	78.57%
成交均价 (元/吨)	53.96	76	108	49	37	41	44	32
较上周变动	1.74%	-0.17%	-14.26%	-0.67%	71.06%	-0.78%	2.35%	11.27%

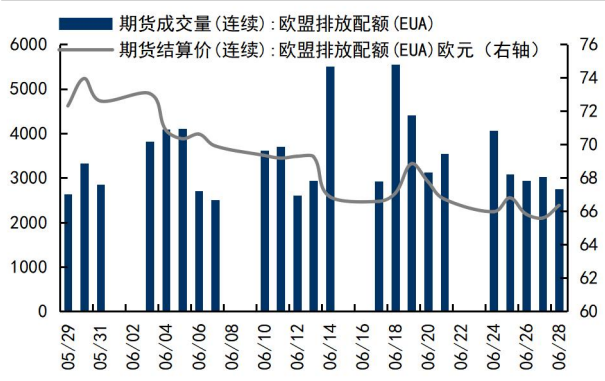
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 2. 国际碳市场行情

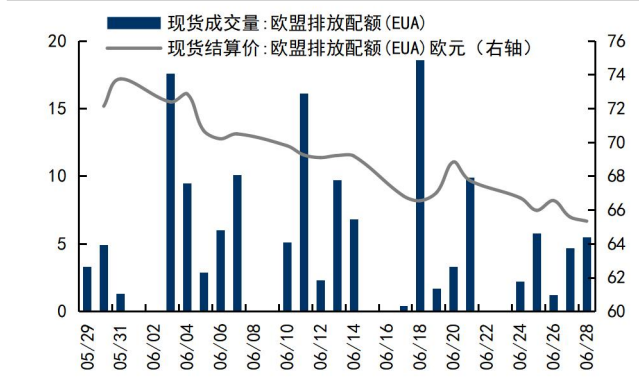
根据欧洲气候交易所数据, 2024年6月24日-6月28日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交 15,856.9 万吨 CO<sub>2</sub>e, 较前一周下降 18.92%; 平均结算价格为 66.11 欧元/CO<sub>2</sub>e, 较前一周下降 1.92%。根据欧洲能源交易所数据, 2024年6月24日-6月28日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交 19.4 万吨 CO<sub>2</sub>e, 较前一周下降 42.77%。平均结算价格 52.69 欧元/CO<sub>2</sub>e, 较前一周下降 21.80%。

图48: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO<sub>2</sub>e)

图49: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO<sub>2</sub>e)



资料来源：欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理



资料来源：欧洲能源交易所、国信证券经济研究所整理

图50：欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格

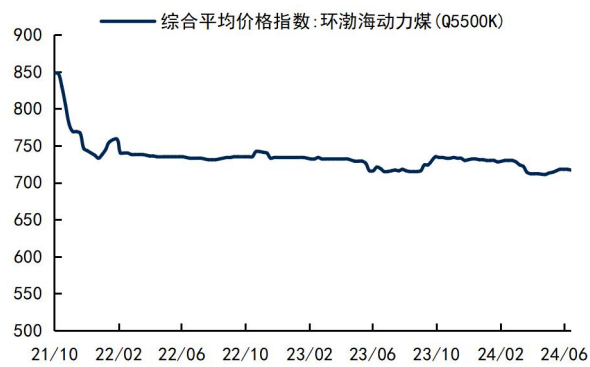


资料来源：欧洲气候交易所，国信证券经济研究所整理

### （三）煤炭价格

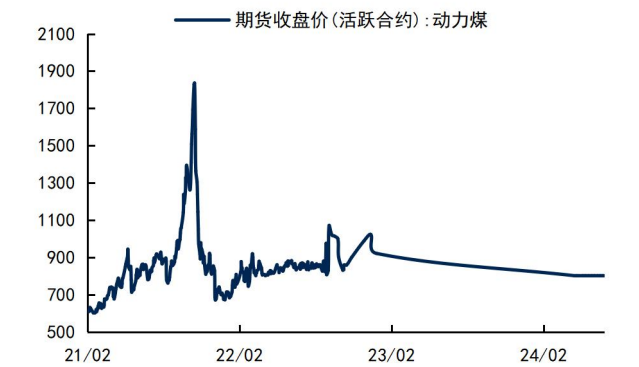
本周港口动力煤现货市场价较上周略有下降。环渤海动力煤 2024 年 6 月 26 日的价格为 717 元/吨，较上周下降 1 元/吨；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 2024 年 6 月 28 日报价 801.40 元/吨，较上周持平。

图51：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52：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

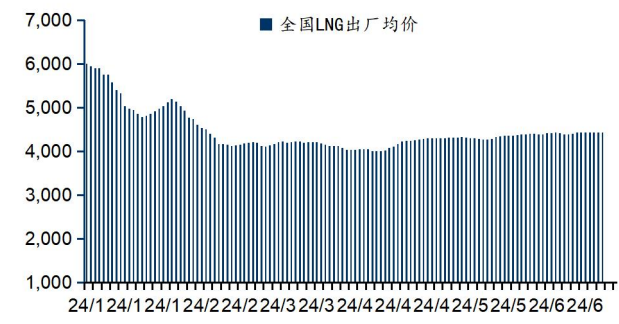
本周国内 LNG 价格较上周下跌，2024 年 6 月 28 日价格为 4434 元/吨，较上周下跌 4 元/吨。

图53: 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54: 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) 2024 年第六批可再生能源发电补贴项目清单发布

此次纳入 2024 年第六批可再生能源发电补贴清单的项目共 50 个，核准/备案容量 2617.8 兆瓦，其中：集中式发电项目 41 个、核准/备案容量 2520.4 兆瓦，分布式发电项目 9 个、核准/备案容量 97.4 兆瓦。此次变更可再生能源发电补贴清单的项目共 6 个，核准/备案容量 138.9 兆瓦，其中：集中式发电项目 4 个、核准/备案容量 137.8 兆瓦，分布式发电项目 2 个、核准/备案容量 1.1 兆瓦。

##### 2) 湖南湘江新区虚拟电厂正式启动，成为湖南省首家实体运行的虚拟电厂

湖南湘江新区虚拟电厂上线运行，是湖南省首家实体运行的虚拟电厂，目前已接入资源运营商 12 家，容量 30 万千瓦。计划到 2030 年，新区虚拟电厂调节能力达到 20 万千瓦。

##### 3) 国家能源局公布 5 月新增建档立卡新能源发电项目

此次全国新能源发电新增建档立卡项目共 763 个。其中风电项目 45 个共 3558.7MW；光伏项目 709 个共 7528.1MW，分布式光伏项目 630 个共 717.9MW，集中式光伏项目 79 个 6810.2MW；生物质发电项目 9 个共 229.94MW。

##### 4) 中国能建联合体拟中标海上风电项目

《平潭 A 区海上风电场项目 EPC 总承包工程中标候选人公示》公告显示，第一中标候选人为中国能源建设集团浙江省电力设计院有限公司（联合体方：中国能源建设集团浙江火电建设有限公司），投标报价超 54 亿元。平潭 A 区海上风电项目是中国能建首个投建营一体化的海上风电项目，项目总工期 30 个月，建成后预计年发电量 18.9 亿千瓦时，每年可节省标煤约 62 万吨，减少二氧化碳排放约 131 万吨。

#### 5) 财政部等 4 部门印发《关于实施设备更新贷款财政贴息政策的通知》

财政部等 4 部门印发《关于实施设备更新贷款财政贴息政策的通知》，提出银行向经营主体发放的贷款符合再贷款报销条件的，中央财政对经营主体的银行贷款本金贴息 1 个百分点。按照相关贷款资金划付供应商账户之日起予以贴息，贴息期限不超过 2 年。

#### 6) 国家能源局下发《关于启用国家绿证核发交易系统的公告》

国家能源局《关于启用国家绿证核发交易系统的公告》明确，6 月 30 日正式启用国家绿证核发系统，7 月 1 日起，发电企业或项目业主可通过国家能源局门户网站“在线办事”栏目中的“国家绿证核发交易系统”登陆系统。尚未完成建档立卡的发电企业或项目业主应尽快完成建档立卡。

#### 7) 全国首个低于煤炭标杆电价海上风电竞配项目获核准

上海市发展和改革委员会发布《关于金山海上风电场一期项目（海上部分）核准的批复》。金山海上风电场一期项目总装机规模 306MW，总投资 31.27 亿元。该项目于 2022 年 3 月由中国三峡集团联合上海绿色环保能源有限公司、中海油融风能源有限公司成功竞配，并组建三峡金一发电（上海）有限公司进行开发，是全国首个低于煤炭标杆电价的竞争性配置项目。

#### 8) 全国首个批量化应用单机容量 16 兆瓦海上风电机组项目实现全容量并网

全国首个批量化应用单机容量 16 兆瓦海上风电机组项目——漳浦二期项目实现全容量并网。项目总装机容量达 40 万千瓦，是中国首个全部采用 13 兆瓦及以上超大单机容量风机的海上风电场，其中批量化应用单机容量 16 兆瓦海上风电机组 6 台；投产后年设计上网电量可超 16 亿千瓦时，每年可节约标准煤约 50 万吨，减少二氧化碳排放约 136 万吨。

#### 9) 国家能源局发布 1-5 月份全国电力工业统计数据

截至 5 月底，全国累计发电装机容量约 30.4 亿千瓦，同比增长 14.1%。其中，太阳能发电装机容量约 6.9 亿千瓦，同比增长 52.2%；风电装机容量约 4.6 亿千瓦，同比增长 20.5%。1-5 月份，全国发电设备累计平均利用 1372 小时，比上年同期减少 59 小时。1-5 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 2578 亿元，同比增长 6.5%。电网工程完成投资 1703 亿元，同比增长 21.6%。

#### 10) 全球首座风渔融合浮式平台投产发电

全球首座风渔融合浮式平台“国能共享号”在福建莆田南日镇海上风电场投产发电。此平台是深远海漂浮式风电与渔业养殖一体化设计概念在全球的首次创新实践，推动形成“绿色能源+蓝色粮仓”的新模式。投产后，平台风电机组一天可满载发电 9.6 万度，满足大约 1 万个家庭一天的生活用电需求；一个养殖周期，鱼品的收入能达到数百万元。

## （二）公司公告

### 1、环保

【兴源环境-股东增持】：公司部分董事、高级管理人员增持股份，总金额合计不低于人民币 130 万元（含），不高于人民币 260 万元（含）。

【中兰环保-中标通知】：公司与深圳能源环保、中国建筑第五工程局组成的联合

体中标“玉龙填埋场环境修复工程施工总承包”项目，中标价为 153,803.9 万元，中标工期 894 日历天。

【盈峰环境-回购注销】：注销 0.12 亿股回购股份，占注销前总股本 0.4%。

【中原环保-项目投资】：全资子公司中原万宇中标净化公司下属郑州新区污水处理厂活性焦再生服务项目，项目总投资约 2.7 亿元，服务期为项目开工日至 2053 年 12 月 31 日。

【\*ST 京蓝-限售股上市】：本次发行部分限售股 7 月 1 日起上市流通，共 0.6 亿股，占总股本 2.1%。

【惠城环保-定向增发及分红规划】：2024 年度向特定对象发行 A 股股票预案披露，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%，数量不超过 0.6 亿股（含本数）。未来三年股东分红回报规划明确，采取现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利，每年以现金方式分配的利润不少于当年可供分配利润的 10%，每年度进行一次现金分红。

【兴蓉环境-解除限售及回购注销】：公司部分限售股解除限售，共 0.06 亿股，占总股本的 0.2%；注销 56.2 万股回购股份，占注销前总股本 0.02%。

【德创环保-回购注销】：注销 251.4 万股回购股份，占注销前总股本 0.01%。

## 2、电力

【南网能源-放弃优先购买权】：佛山控股集团拟将其持有的佛山公司 40.01% 股权转让给福能东方公司。南网能源本次放弃上述股权优先购买权，当前持有佛山公司 59.99% 股权。

【立新能源-股东减持】：山东电建减持立新能源股份计划期限届满，减持股数 6,897,800 股，占公司总股本的 0.74%，最新持股比例为 8.03%。

【晶科科技-合作协议】：与湖南新华签署户用分布式光伏项目合作框架协议，拟于 2024 年-2026 年通过 EPC 方式在 11 省份累计合作开展不低于 6GW 户用分布式光伏项目。其中，2024 年不低于 1GW、2025 年不低于 2GW、2026 年 3GW。

【江苏新能-项目并网】：全资子公司江苏新能盐海储能科技有限公司投资建设的国信盐城 100MW/200MWh 储能电站项目顺利并网，是公司投资的首个独立储能电站项目。

【杭州热电-限售股上市】：公司首次发行部分限售股 7 月 1 日起上市流通，共 2.8 亿股，占总股本 69.7%。

【龙源电力-债券发行】：发行 2024 年度第十二期超短期融资券，总额 20 亿元。

【天富能源-项目投资】：拟与中新建电力集团、中能建湖南设计院就“中新建电力兵地融合 4.6GW（一期 2.6GW）光伏发电项目”设立合资公司，注册资金共 1.8 亿元。公司出资 0.9 亿万元，持股比例 50%。

【穗恒运 A-限售股上市】：本次发行部分限售股 7 月 1 日起上市流通，共 0.9 亿股，占总股本 8.4%。

【三峡能源-项目投资】：间接控股公司三峡蒙能公司投资建设库布齐基地项目，动态投资金额为 797.9 亿元，项目建设期预计为 2024 年 9 月至 2027 年 6 月，共建设光伏 800 万千瓦、风电 400 万千瓦、光热 20 万千瓦，配套煤电项目 400 万千瓦及新型储能 500 万千瓦时。



【龙源电力-股权转让】：拟以不低于人民币 13.2 亿元的价格转让公司及公司全资子公司雄亚（维尔京）合计持有的江阴苏龙 27% 股权。

【桂冠电力-项目投资】：计划投资更新风电、全平光伏、侧岭光伏、大直光伏、东乡光伏五个项目，装机容量分别为 50、200、87、100、100MW，项目建设期分别为 6、12、6、8、12 个月，合计总投资额约 27.5 亿元。

【乐山电力-股份质押】：股东中环信息产业集团将其持有的公司 0.4 亿股股份质押，占公司股份总数的 7.4%。

【建投能源-关联交易】：控股子公司建投国融拟与 6 家法人及 6 名自然人共同投资设立扬州冀建投一期基金，目标募集规模 1.1 亿元，建投国融出资 0.2 亿元。

【大唐发电-债券发行】：发行 2024 第五期中期票据，发行额 5 亿元，期限 3 年，票面利率 2%。

【广州发展-债券发行】：发行 2024 第二期超短期融资券，品种一发行额 5 亿元，期限 270 日，票面利率 1.9%。品种二发行额 5 亿元，期限 60 日，票面利率 1.8%；发行 2024 第三期中期票据，发行额 5 亿元，期限 10 年，票面利率 2.6%。

### 3、水务

【节能国祯-回购注销】：注销 0.18 亿股回购股份，占注销前总股本 0.03%。

【钱江水利-关联交易】：公司已被确认为玉环水务、开化天汇的 100% 股权包项目受让方，成交价格为 3.2 亿元。

### 4、燃气

【首华燃气-股东减持】：公司持股 5% 以上股东西藏科坚累计减持公司股份 2,873,700 股，累计减持比例超过公司总股本的 1%。减持后西藏科坚持股比例为 4.2%。

【新奥股份-回购注销】：注销 52.8 万股回购股份，占注销前总股本 0.002%。

【新天绿能-关联交易】：全资子公司建投汇能参与投资设立扬州冀建投一期基金，目标募集规模 1.1 亿元，建投汇能出资 0.2 亿元。

【百川能源-股东减持】：股东贤达实业计划减持公司股份不超过 0.4 亿股，即不超过公司总股本的 3%。

## 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	2024/6/28	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
惠城环保	董事会预案		5,819.71		2024/6/28	

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	股东大会通过	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
600023.SH	浙能电力	2024-06-28	7.11	0.00	7.11	497.70	中信证券股份有限公司北京分公司	中信证券股份有限公司北京分公司
600900.SH	长江电力	2024-06-28	28.96	0.14	28.92	796.40	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
600795.SH	国电电力	2024-06-28	5.99	0.00	5.99	491.18	中信证券股份有限公司北京分公司	中信证券股份有限公司北京分公司
002015.SZ	协鑫能科	2024-06-27	7.49	-4.71	7.86	344.54	方正证券股份有限公司长沙芙蓉中路证券营业部	国信证券股份有限公司深圳互联网分公司
002015.SZ	协鑫能科	2024-06-27	7.29	-7.25	7.86	3,443.80	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
600900.SH	长江电力	2024-06-27	28.86	0.14	28.82	793.65	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
002617.SZ	露笑科技	2024-06-26	4.85	0.00	4.85	3,055.50	机构专用	中国银河证券股份有限公司北京安贞门证券营业部
600900.SH	长江电力	2024-06-26	28.65	0.00	28.65	796.47	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
002015.SZ	协鑫能科	2024-06-25	8.71	11.67	7.80	3,408.66	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
600900.SH	长江电力	2024-06-25	28.70	0.17	28.65	789.25	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
600900.SH	长江电力	2024-06-24	28.90	0.03	28.89	794.75	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
600969.SH	郴电国际	2024-06-24	5.90	7.86	5.47	1,180.00	中信建投证券股份有限公司宁波四明中路证券营业部	华泰证券股份有限公司杭州学院路证券营业部
002617.SZ	露笑科技	2024-06-24	4.73	0.00	4.73	274.10	中信证券股份有限公司上海分公司	中国国际金融股份有限公司深圳分公司
002015.SZ	协鑫能科	2024-06-24	7.46	-6.05	7.94	2,499.10	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	10.66	0.55	0.61	0.67	18.9	17.6	15.9	1.60
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.63	0.21	0.24	0.25	21.8	19.3	18.2	1.40
600310.SH	广西能源	优于大市	3.48	0.00	0.19	0.31	3080.5	18.1	11.4	1.75
600116.SH	三峡水利	优于大市	6.90	0.27	0.36	0.42	25.6	19.2	16.4	1.30
003035.SZ	南网能源	优于大市	4.40	0.08	0.13	0.18	53.6	33.0	23.8	2.94
603105.SH	芯能科技	优于大市	8.80	0.44	0.54	0.67	20.0	16.3	13.2	3.06
600900.SH	长江电力	优于大市	28.92	1.11	1.38	1.47	26.0	21.0	19.7	2.90
600803.SH	新奥股份	优于大市	20.80	2.30	2.14	2.43	9.1	9.7	8.6	2.71
605090.SH	九丰能源	优于大市	29.00	2.11	2.45	2.83	14.1	11.9	10.3	2.40
600995.SH	南网储能	优于大市	9.66	0.32	0.37	0.46	30.5	26.2	20.9	1.53
600027.SH	华电国际	优于大市	6.94	0.35	0.65	0.72	15.7	10.8	9.6	1.32
600023.SH	浙能电力	优于大市	7.11	0.49	0.60	0.65	14.6	11.8	10.9	0.92
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.36	0.25	0.30	0.34	17.4	14.5	12.6	1.56
001289.SZ	龙源电力	优于大市	17.25	0.73	0.92	1.02	23.1	18.7	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