

公用环保 202407 第 2 期

优于大市

中国核电拟定增募资 140 亿元用于核电项目建设，电力、燃气板块 2024H1 业绩预告梳理

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数上涨 1.20%，公用事业指数下跌 0.37%，环保指数上涨 0.91%，周相对收益率分别为-1.57%和-0.29%。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 23 和第 14 名。分板块看，环保板块上涨 0.91%；电力板块子板块中，火电下跌 3.36%；水电上涨 1.19%，新能源发电上涨 1.28%；水务板块上涨 0.67%；燃气板块下跌 0.09%。

重要事件：中国核电公司发布定增预案，拟发行 16.4 亿股募集 140 亿元，其中中核集团认购 20 亿元，社保基金会拟认购 120 亿元，发行价格为 8.52 元/股，募集资金用于徐大堡 1-4 号、漳州 3-4 号和田湾 7-8 号项目。发行完成后，中核集团及其一致行动人合计持股比例为 56.12%，仍为控股股东。

专题研究：截至 2024 年 7 月 12 日，电力、燃气板块共有 48 家公司发布 2024 年上半年业绩预告或快报。其中 25 家公司归母净利润保持正增长，9 家公司归母净利润同比下降，4 家同比由亏转盈，10 家同比亏损变动。分板块看，电力板块火电盈利向好，水电受益来水增加业绩向好，风光新能源持续增长；燃气板块，7 家公司中 3 家公司归母净利润为正值。

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	11.22	2119	0.55	0.61	20.4	18.4
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.80	2424	0.21	0.24	22.9	20.0
600310.SH	广西能源	优于大市	3.76	55	0.00	0.19	3328.3	19.8
600116.SH	三峡水利	优于大市	7.20	138	0.27	0.36	26.7	20.0
003035.SZ	南网能源	优于大市	4.29	162	0.08	0.13	53.6	33.0
603105.SH	芯能科技	优于大市	8.23	41	0.44	0.54	18.7	15.2
600900.SH	长江电力	优于大市	29.88	7311	1.11	1.38	26.9	21.7
600803.SH	新奥股份	优于大市	20.15	624	2.30	2.14	8.8	9.4
605090.SH	九丰能源	优于大市	29.54	187	2.11	2.45	14.0	12.1
600995.SH	南网储能	优于大市	9.39	300	0.32	0.37	29.3	25.4
600027.SH	华电国际	优于大市	6.06	620	0.35	0.65	17.3	9.3
600023.SH	浙能电力	优于大市	7.28	976	0.49	0.60	14.9	12.1
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.45	1274	0.25	0.30	17.8	14.8
001289.SZ	龙源电力	优于大市	17.24	1441	0.73	0.92	23.6	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：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 7 月投资策略-美国“核电复兴”法案获通过，持续关注电改进展》——2024-07-07

《公用环保 202406 第 5 期-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》——2024-07-01

《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

内容目录

一、 专题研究与核心观点	5
（一）异动点评	5
（二）重要政策及事件	5
（三） 专题研究	5
（四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理	8
二、 板块表现	9
（一）板块表现	9
（二）本月个股表现	9
三、 行业重点数据一览	13
（二）碳交易市场	20
（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
（二）公司公告	23
五、 板块上市公司定增进展	26
六、 本周大宗交易情况	26
七、 风险提示	27
八、 公司盈利预测	27

图表目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅情况	9
图 2: 公用事业细分子板块涨跌情况	9
图 3: A 股环保行业各公司表现	10
图 4: H 股环保行业各公司表现	10
图 5: A 股火电行业各公司表现	11
图 6: A 股水电行业各公司表现	11
图 7: A 股新能源发电行业各公司表现	11
图 8: H 股电力行业各公司表现	12
图 9: A 股水务行业各公司表现	12
图 10: H 股水务行业各公司表现	12
图 11: A 股燃气行业各公司表现	13
图 12: H 股燃气行业各公司表现	13
图 13: A 股电力工程行业各公司表现	13
图 14: 月度累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 15: 2024 年 1-5 月份发电量分类占比	14
图 16: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 17: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 18: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 19: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 20: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 21: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 22: 2024 年 5 月份我国用电量分类占比	15
图 23: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 24: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 25: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 26: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	16
图 27: 2024 年 1-5 月省内交易电量情况	17
图 28: 2024 年 1-5 月省间交易电量情况	17
图 29: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 30: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 31: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 32: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 33: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 34: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 35: 火电发电设备平均利用小时	19
图 36: 水电发电设备平均利用小时	19
图 37: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19

图 38: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 39: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 40: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 41: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	20
图 42: 全国碳市场交易额度 (单位: 万元)	20
图 43: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)	21
图 44: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)	21
图 45: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	21
图 46: 环渤海动力煤平均价格指数	21
图 47: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	21
图 48: LNG 价格有所上涨 (元/吨)	22
图 49: LNG 价格 (元/吨)	22
表 1: 电力板块公司 2024 上半年业绩预告/业绩快报情况	7
表 2: 燃气板块公司 2024 上半年业绩预告/业绩快报情况	8
表 3: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 7. 8-7. 12)	20
表 4: 2024 年板块上市公司定增进展	26
表 5: 本周大宗交易情况	26

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数上涨 1.20%，公用事业指数下跌 0.37%，环保指数上涨 0.91%，周相对收益率分别为-1.57%和-0.29%。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 23 和第 14 名。

分板块看，环保板块上涨 0.91%。其中中再资环上涨 13.98%，主要系公司 2024 年上半年业绩大幅上涨，基本面显著改善；电力板块子板块中，火电下跌 3.36%；水电上涨 1.19%，新能源发电上涨 1.28%；水务板块上涨 0.67%；燃气板块下跌 0.09%。

（二）重要政策及事件

1) 南方电网最高电力负荷达 2.4 亿千瓦，首创历史新高

7 月 10 日 16 时 45 分，南方电网最高电力负荷达 2.4 亿千瓦，首创历史新高。其中，广东电力负荷今年第 2 次创新高，达 1.5 亿千瓦。受近日持续高温和经济向好影响，今年以来，南方电网供电服务的广东、广西、云南、贵州、海南五省区用电负荷快速增长，服务区域内 21 个城市用电负荷创出历史新高，粤港澳大湾区的广州、深圳、东莞 3 个城市最高用电负荷超过 2000 万千瓦。

2) 我国最大规模单批绿证交易落地

近日在广州电力交易中心绿电绿证平台，广东能源集团、深圳能源集团等 654 家经营主体达成 2482 万张绿证交易，折合电量约 248 亿千瓦时，是目前我国最大规模的单批绿证交易，也是广东首次与甘肃、宁夏、新疆等省份的新能源企业进行大规模的跨区域绿证交易。此次大规模跨区域绿证交易相当于减少二氧化碳排放约 1984 万吨，促进风电、光伏等新能源并网消纳，同时帮助新能源发电企业通过出售绿证获得额外收益，激发社会投资新能源的积极性。

3) 我国规模最大天然铀产能项目“国铀一号”开工

我国规模最大的天然铀产能项目——中核集团“国铀一号”示范工程在内蒙古鄂尔多斯开工建设。该项目是国家原子能机构“十四五”核工业发展规划项目，关键技术指标位居世界前列，建成后将成为我国产能规模最大、建设标准最高的天然铀生产基地，将进一步提升我国天然铀保障能力、天然铀产业自主创新能力和国际竞争力。“国铀一号”示范工程是我国地浸采铀三十余年创新发展的智慧结晶，是典型的绿色矿山和数字矿山。该项目采用“CO₂+O₂ 浸出法”先进开采工艺，颠覆了传统矿山井下开采模式，无需将矿石提升到地表处理，采铀溶浸液采取封闭循环模式，水冶生产车间采用静谧式自动化运行，实现“三废零排放、生态无破坏、减碳可持续”的铀矿采冶新方式。此外，该项目还将集成自动化、远程集控和大数据分析等先进技术，可实现“千里之外、一屏掌控、一键采铀”和“赋存资源可视化、运行分析智能化、资源开采精准化”。

（三）专题研究

目前电力、燃气板块已披露 2024 年上半年业绩预告的公司中，多数 2024 年上半年业绩保持增长。截至 2024 年 7 月 12 日，电力和燃气板块共有 48 家公司发布 2024 年上半年业绩预告或快报。其中 25 家公司归母净利润保持正增长，9 家公司

归母净利润同比下降，4家同比由亏转盈，10家同比亏损。分板块看，电力板块41家公司中23家归母净利润保持正增长，6家归母净利润同比下降，4家同比由亏转盈，8家同比亏损；燃气板块2家归母净利润保持正增长，3家归母净利润同比下降，2家同比亏损。

1、电力

电力板块，火电盈利向好，水电受益来水较好业绩同比增长，风光新能源持续增长。截至2024年7月12日，共有41家公司发布2024年上半年业绩预告或业绩快报。2024年上半年，41家公司中30家归母净利润为正，11家归母净利润为负。另外，23家公司归母净利润保持正增长，6家公司归母净利润同比下降，其中三峡水利、华电能源和黔源电力增速最高。41家公司中29家扣非归母净利润为正，12家扣非归母净利润为负。华电能源、建投能源、韶能股份扣非归母净利润增速最高。

- ◆ 1) 国电电力：2024年上半年预计实现归母净利润64-68亿元，同比增加114.2%-127.6%；扣非归母净利润18-22亿元，同比减少33.1%-18.3%。2024年上半年度累计发电量2137.5亿千瓦时，同比增加3.2%；上网电量2029.7亿千瓦时，同比增加3.3%。业绩增长主要系公司联营企业投资收益增加，且公司转让控股子公司国电建投内蒙古能源有限公司50%股权，投资收益增加。
- ◆ 2) 川投能源：2024年上半年预计实现归母净利润23亿元，同比增加9.8%；扣非归母净利润22.9亿元，同比增加10.3%。2024年上半年度发电量20.1亿千瓦时，同比增长17.9%；上网电量19.7亿千瓦时，同比增加18.0%。业绩增长主要系来自参股公司的投资收益和子公司利润同比均有所增加，同时，受可转债转股及利率下行影响，财务费用同比下降。
- ◆ 3) 桂冠电力：2024年上半年预计实现营业收入47.80-48.80亿元，同比增长15.05%-17.46%；归母净利润13.87-14.87亿元，同比增长51.93%-62.88%；扣非归母净利润13.90-14.90亿元，同比增长52.71%-63.70%。业绩增长原因：受来水量影响，2024年上半年公司发电量同比增长。公司骨干电厂所在的红水河流域，来水同比增长较多，发电量同比增长。公司位于贵州、四川、云南的水电站也因所在区域来水同比有所增长，发电量相应增长。
- ◆ 4) 广西能源：2024年上半年预计实现归母净利润0.1-0.15亿元，同比增加176.6%-314.8%；扣非归母净利润0.95-1.2亿元，同比增加219.7%-251.2%。分业务看，水电业务方面，24H1公司水电厂流域来水较好，实现归母净利润同增约0.8亿元，上年同期水电版块毛利1.6亿元；火电业务受益于燃煤价格下降，同比减亏约0.2亿元，上年同期实现净利润-1.4亿元；供电量和水电自发电量增加，外购电成本减少，供电版块实现归母净利润同增约0.5亿元，上年同期供电毛利2.1亿元；新增风电业务归母净利润约700万元；油品业务脱离并表范围。非经常性损益方面，公司按公允价值计量的其他非流动金融资产变动损益同比减少1.57亿元，影响归母净利润-1.1亿元。
- ◆ 5) 湖北能源：2024年上半年预计实现归母净利润12.7-16.4亿元，同比增加40.3%-81.9%；扣非归母净利润12.5-16.2亿元，同比增加43.8%-86.5%。2024年上半年度发电量209.7亿千瓦时，同比增加30.5%。其中水电发电量同比增加67.2%，火电发电量同比增加16.5%，新能源发电量同比增加22.9%。业绩增长原因一是主要水电站年初起调水位大幅高于上年同期，且上半年来水较好，水电发电量增加，水电业务利润提升；二是火电装机容量增加，发电量增加，同时燃煤价格低于上年同期，火电业务利润同比增加。

- ◆ 6) 上海电力：2024 年上半年预计实现归母净利润 12.2-14.5 亿元，同比增加 54.4%-83.8%；扣非归母净利润 12.1-14.4 亿元，同比增加 59.7%-90.0%。2024 年上半年度公司发电量 358.8 亿千瓦时，同比增加 2.0%；上网电量 343.9 亿千瓦时，同比增加 2.6%。业绩增长原因一是煤电边际收益持续改善，控股和参股煤电企业效益提升；二是公司加快绿色转型发展，境内外清洁能源发电装机规模和效益实现增长。

表1：电力板块公司 2024 上半年业绩预告/业绩快报情况

公司简称	归母净利润业绩预告/业绩快报(亿元)		扣非归母净利润业绩预告/业绩快报(亿元)	
	2024H1	增长率	2024H1	增长率
国电电力	64.00~68.00	114.22%~127.61%	18.00~22.00	-33.11%~18.25%
大唐发电	28.00~34.00	85.00%~124.00%	27.00~33.00	112.00%~160.00%
川投能源	23.02	9.75%	22.91	10.28%
江苏国信	17.00~18.00	51.68%~60.60%	15.50~16.50	53.95%~63.88%
湖北能源	12.65~16.40	40.32%~81.92%	12.45~16.15	43.76%~86.48%
桂冠电力	13.87~14.87	51.93%~62.88%	13.90~14.90	52.71%~63.70%
上海电力	12.17~14.48	54.44%~83.76%	12.07~14.36	59.66%~89.95%
皖能电力	9.00~11.00	53.89%~88.09%	8.88~10.88	66.40%~103.86%
京能电力	8.69~9.59	135.90%~160.33%	8.55~9.45	142.41%~167.92%
华电能源	6.3	433.00%	4.3	2991.00%
川能动力	5.60~6.50	22.66%~42.37%	5.40~6.40	21.38%~43.86%
浙江新能	4.00~4.60	34.37%~54.52%	3.70~4.26	32.26%~52.09%
赣能股份	3.20~3.60	136.83%~166.44%	3.18~3.58	121.86%~149.79%
建投能源	3.2	279.68%	3	1209.86%
甘肃能源	2.75~2.95	13.26%~21.49%	2.70~2.90	11.32%~19.57%
三峡水利	2.08~2.46	564.55%~684.36%	1.88~2.25	-
韶能股份	1.50~1.80	258.01%~329.62%	1.32~1.62	440.25%~563.42%
黔源电力	1.18~1.49	270.00%~365.00%	1.21~1.51	300.00%~400.00%
广安爱众	1.08~1.27	66.65%~95.64%	0.95~1.14	87.37%~124.43%
金山股份	1.00~1.20	-	0.90~1.10	-
东望时代	0.91	75.24%	0.48	-30.01%
闽东电力	0.45~0.65	-81.60%~-73.43%	0.45~0.65	-81.45%~-73.21%
清源股份	0.47~0.56	-56.35%~-47.99%	0.45~0.54	-56.03%~-47.23%
郴电国际	0.2	-	-0.13	-
广西能源	0.10~0.15	176.56%~314.84%	0.95~1.20	219.69%~251.19%
乐山电力	0.09	-31.50%	0.04	-65.88%
华银电力	0.05	-	-0.06	-
廊坊发展	0.01	-	0.004	-
西昌电力	-0.26	-	-0.22	-
新能泰山	-0.29~-0.37	-	-0.30~-0.38	-
山高环能	-0.35~-0.37	-191.18%~-186.25%	0~0.02	-100.00%~-95.19%
深南电A	-0.35~-0.45	-	-0.42~-0.52	-
大连热电	-0.37~-0.44	-	-0.39~-0.46	-
豫能控股	-0.38~-0.54	-	-0.59~-0.75	-
ST 旭蓝	-0.48~-0.95	-475.01%~-287.51%	-0.48~-0.95	-424.45%~-262.22%
新筑股份	-1.65~-2.05	-	-1.80~-2.20	-
惠天热电	-2.70~-3.50	-	-2.75~-3.55	-
晋控电力	-3.70~-4.00	-1705.50%~-1585.08%	-3.74~-4.05	-3305.40%~-3059.99%
京运通	-7.56~-11.30	-	-7.95~-11.90	-

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2、燃气

截至 2024 年 7 月 12 日,燃气板块合计有 7 家公司发布 2024 年上半年业绩预告或业绩快报。2024 上半年,7 家公司中 3 家公司归母净利润保持正值,4 家公司扣非归母净利润保持正值。

- ◆ 1) 九丰能源: 2024 年上半年预计实现归母净利润 10.0-10.1 亿元,同比增加 40%-50%;扣非归母净利润 8.1-8.9 亿元,同比增加 5%-15%。业绩增长主要系公司清洁能源业务顺价能力保持基本稳定,产品销量实现稳步增长;同时,公司积极开展接收站基础设施窗口期服务及船舶对外运力服务,推动能源服务业务及业绩实现较快增长;此外,公司特种气体业务经营情况良好,盈利水平较上年同期实现稳步提升。
- ◆ 2) 深圳燃气: 2024 年上半年预计实现营业总收入 137.8 亿元,同比下降 9.5%;归母净利润 7.4 亿元,同比增加 13.6%;扣非归母净利润 7.0 亿元,同比增加 17.8%。2024 上半年,天然气销售量 27.36 亿立方米,较上年同期 25.27 亿立方米增长 8.27%;天然气批发量 2.48 亿立方米,较上年同期的 1.99 亿立方米增长 24.62%。业绩增长主要是城市燃气利润增长所致。

表 2: 燃气板块公司 2024 上半年业绩预告/业绩快报情况

公司简称	归母净利润业绩预告/业绩快报(亿元)		扣非归母净利润业绩预告/业绩快报(亿元)	
	2024H1	增长率	2024H1	增长率
九丰能源	9.97~10.69	40.00%~50.00%	8.13~8.90	5.00%~15.00%
深圳燃气	7.38	13.64%	7.03	17.77%
大众公用	0.85~1.25	-82.20%~-73.82%	0.75~1.10	-88.29%~-82.29%
南京公用	-0.14~-0.20	-197.65%~-108.36%	-0.15~-0.21	-82.43%~-29.04%
ST 升达	-0.33~-0.50	-417.93%~-311.95%	0.11~0.16	-43.53%~-15.30%
长春燃气	-0.53	-	-0.62	-
ST 金鸿	-0.80~-1.20	-	-0.80~-1.20	-

资料来源: Wind, 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**。

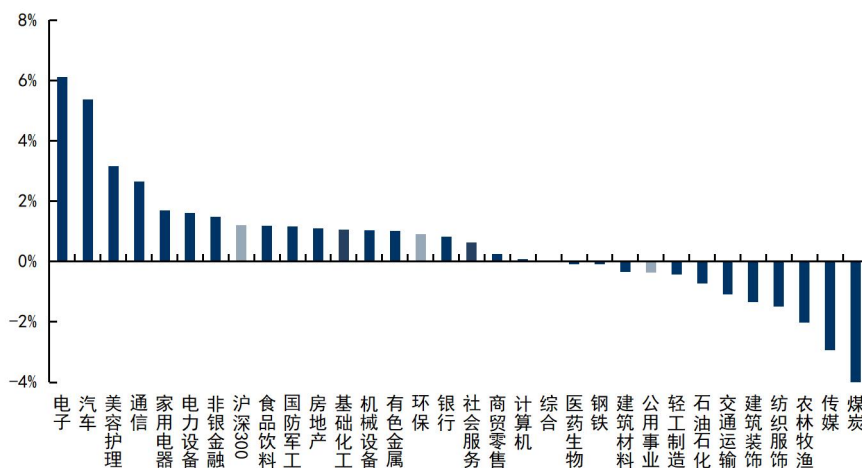
环保: 1、业绩改善, 估值较低; 2、商业模式改善, 运营指标持续向好; 3、稳增长运营属性显现, 收益率、现金流指标持续改善。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数上涨 1.20%，公用事业指数下跌 0.37%，环保指数上涨 0.91%，周相对收益率分别为-1.57%和-0.29%。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 23 和第 14 名。

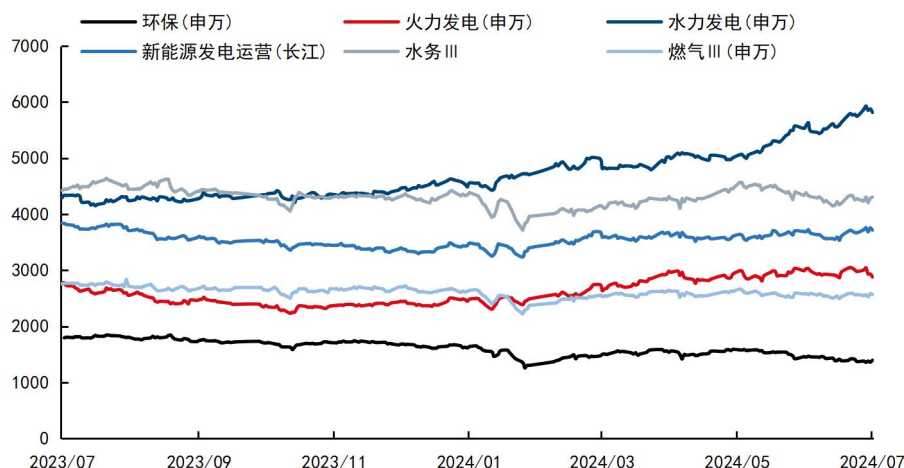
图1：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

分板块看，环保板块上涨 0.91%；电力板块子板块中，火电下跌 3.36%；水电上涨 1.19%，新能源发电上涨 1.28%；水务板块上涨 0.67%；燃气板块下跌 0.09%；检测服务板块上涨 4.98%。

图2：公用事业细分子板块涨跌情况



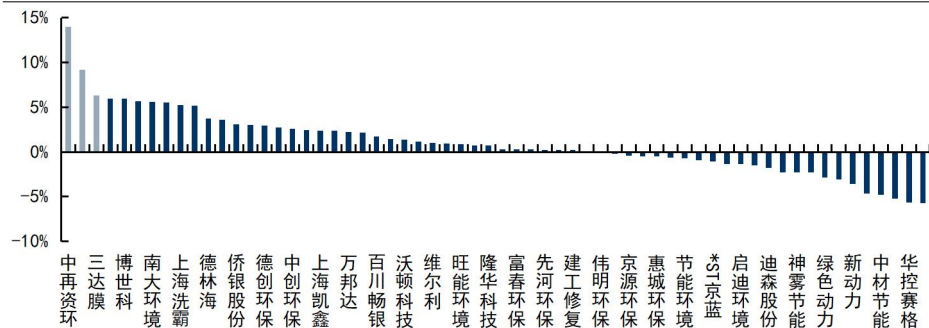
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（二）本月个股表现

1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数上涨，申万三级行业中 65 家环保公司有 38 家上涨，24 家下跌，3 家横盘。涨幅前三名是中再资环（13.98%）、聚光科技（9.16%）、三达膜（6.32%）。

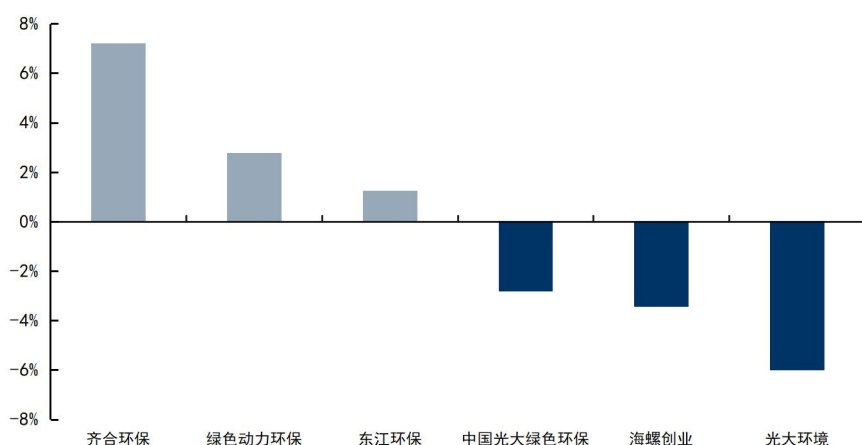
图3: A 股环保行业各公司表现



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涨跌互现，申万二级行业中 6 家环保公司有 3 家上涨，3 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是齐合环保（7.22%）、绿色动力环保（2.78%）、东江环保（1.26%）。

图4: H 股环保行业各公司表现

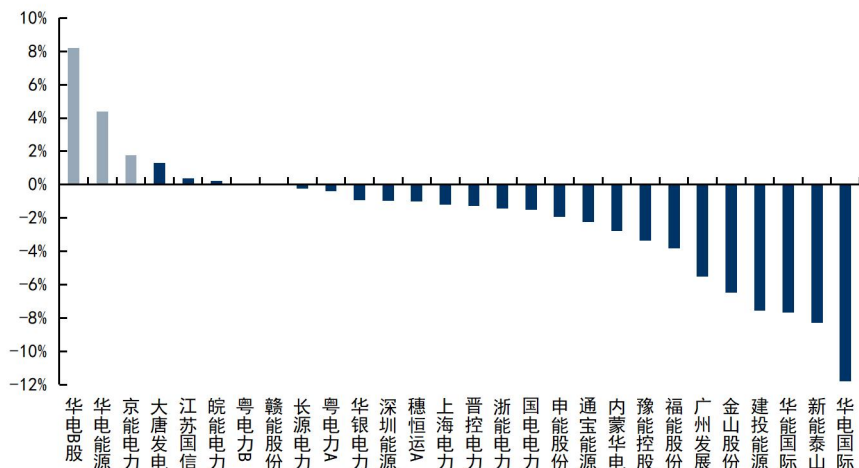


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 6 家上涨，20 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是华电 B 股（8.22%）、华电能源（4.39%）、京能电力（1.79%）。

图5: A 股火电行业各公司表现

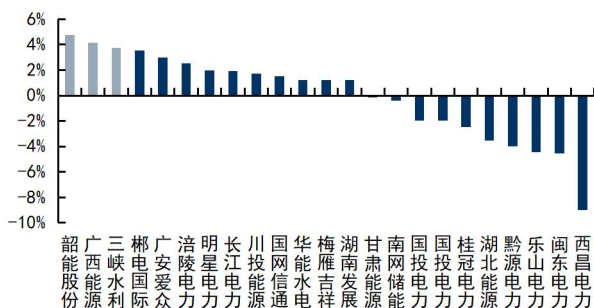


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周 A 股水电行业股票多数上涨, 申万指数中 23 家水电公司有 13 家上涨, 10 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**韶能股份 (4.77%)**、**广西能源 (4.16%)**、**三峡水利 (3.75%)**。

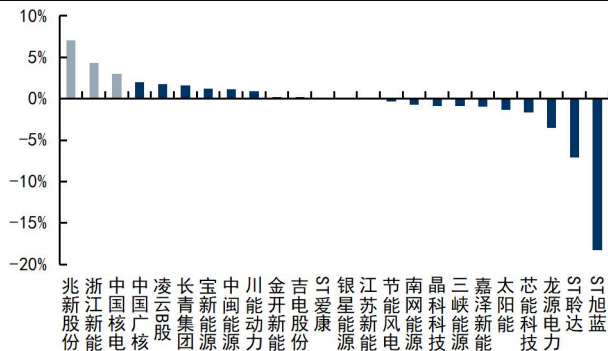
本周 A 股新能源发电行业股票涨跌互现, 申万指数中 25 家新能源发电公司有 11 家上涨, 11 家下跌, 3 家横盘。涨幅前三名是**兆新股份 (7.04%)**、**浙江新能 (4.34%)**、**中国核电 (3.03%)**。

图6: A 股水电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

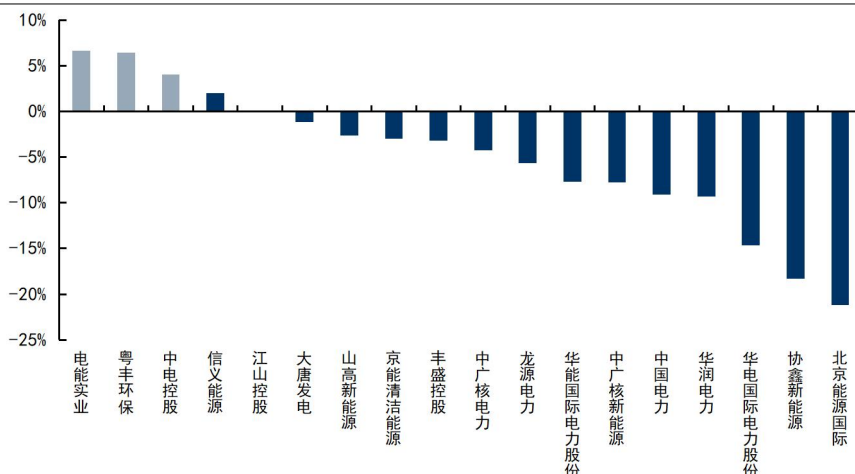
图7: A 股新能源发电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 4 家上涨, 13 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是**电能实业 (6.62%)**、**粤丰环保 (6.40%)**、**中电控股 (4.04%)**。

图8: H 股电力行业各公司表现



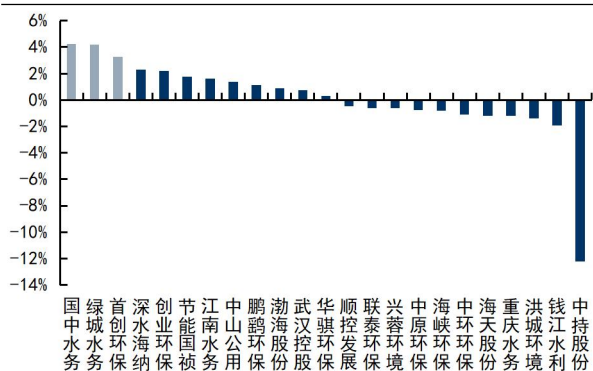
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数上涨, 申万三级行业中 23 家水务公司 12 家上涨, 11 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是国中水务 (4.23%)、绿城水务 (4.22%)、首创环保 (3.26%)。

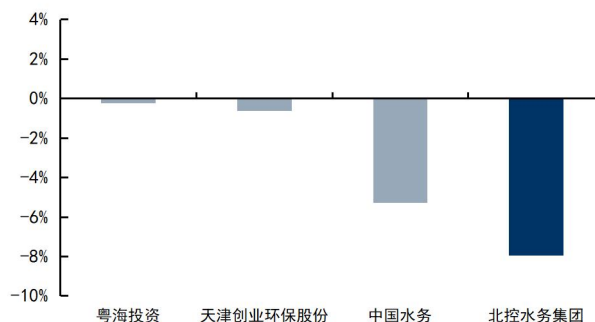
本周港股水务行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 0 家上涨, 4 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是粤海投资 (-0.23%)、天津创业环保股份 (-0.63%)、中国水务 (-5.28%)。

图9: A 股水务行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图10: H 股水务行业各公司表现



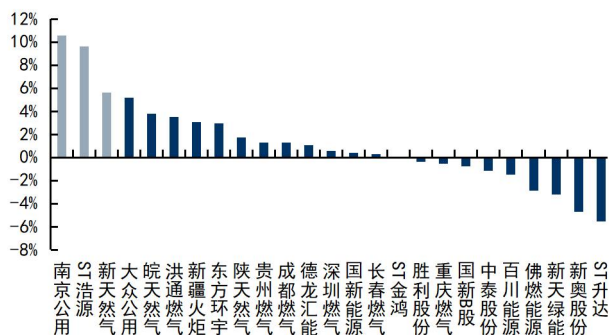
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票多数上涨, 申万三级行业中 26 家燃气公司 15 家上涨, 9 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是南京公用 (10.54%)、ST 浩源 (9.61%)、新天然气 (5.60%)。

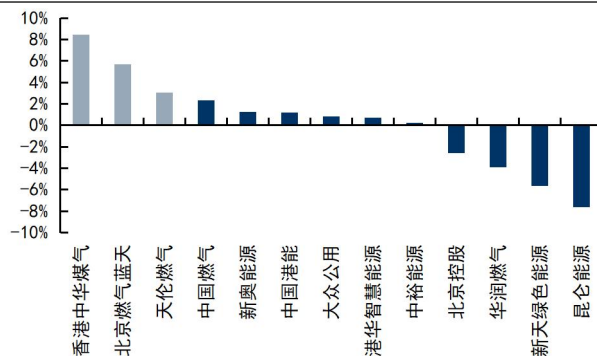
本周港股燃气行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 9 家上涨, 4 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是香港中华煤气 (8.47%)、北京燃气蓝天 (5.71%)、天伦燃气 (3.06%)。

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

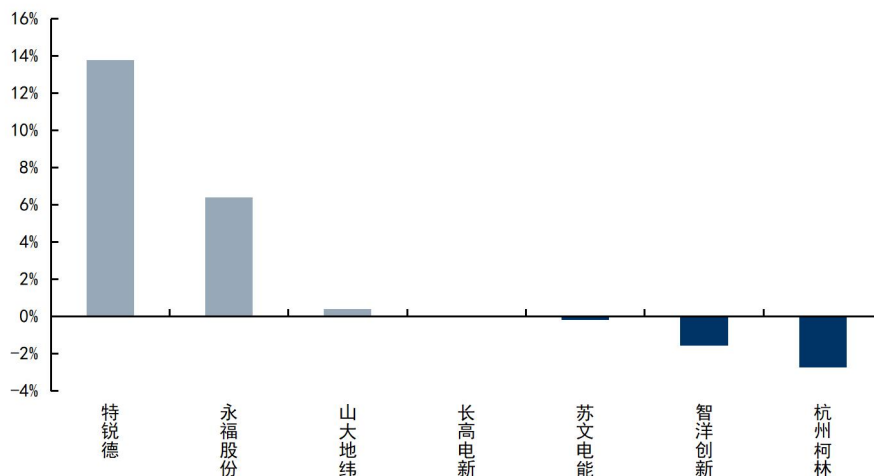


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

5、电力服务

本周 A 股电力工程行业股票涨跌互现, 7 家电力工程公司 3 家上涨, 3 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是特锐德 (13.80%)、永福股份 (6.41%)、山大地纬 (0.40%)。

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

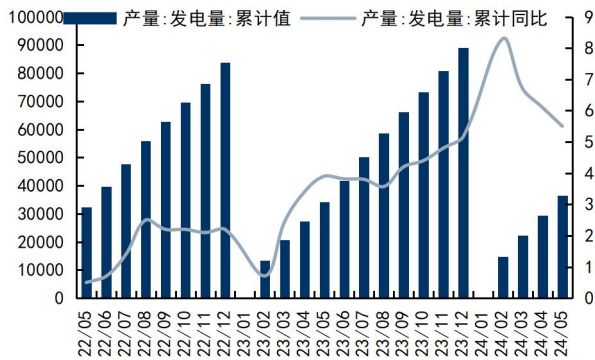
三、行业重点数据一览

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%。

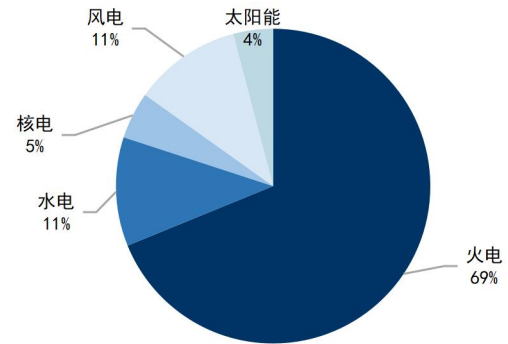
分品种看, 5 月份, 规上工业火电、核电由增转降, 水电、太阳能发电增速加快, 风电降幅收窄。其中, 规上工业火电同比下降 4.3%, 4 月份为增长 1.3%; 规上工业水电增长 38.6%, 增速比 4 月份加快 17.6 个百分点; 规上工业核电下降 2.4%, 4 月份为增长 5.9%; 规上工业风电下降 3.3%, 降幅比 4 月份收窄 5.1 个百分点; 规上工业太阳能发电增长 29.1%, 增速比 4 月份加快 7.7 个百分点。

图14: 月度累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



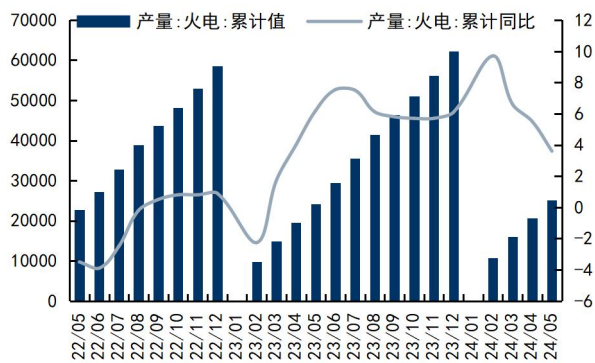
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图15: 2024 年 1-5 月份发电量分类占比



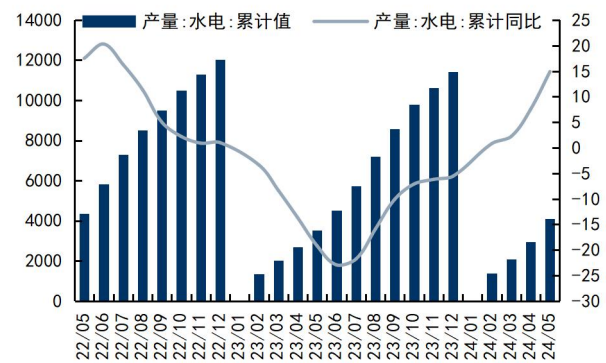
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图16: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



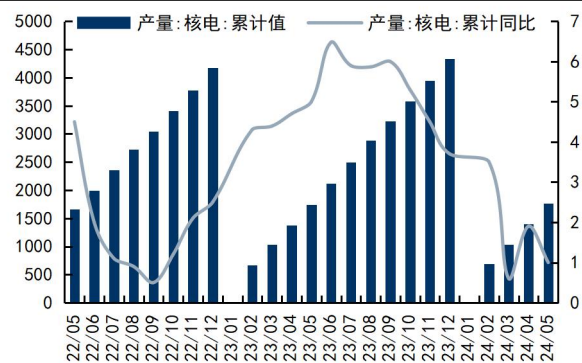
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图17: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



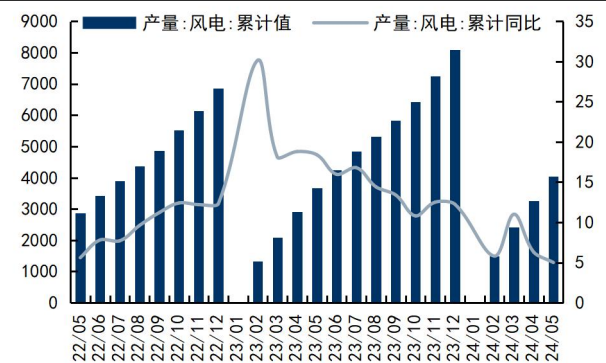
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图18: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



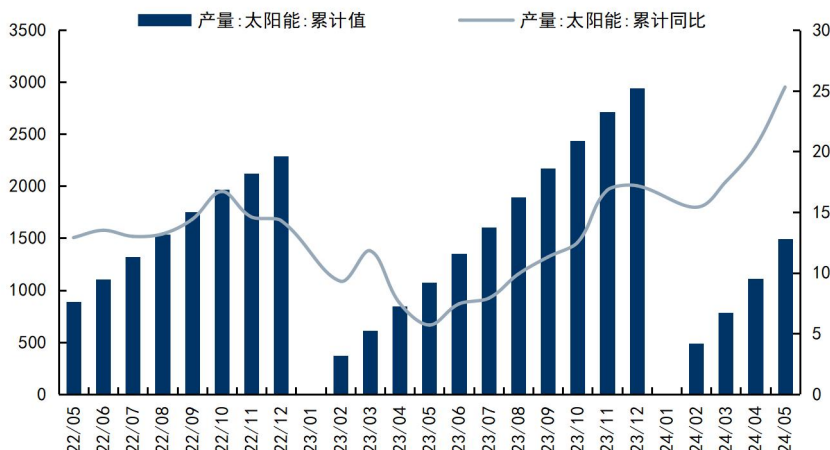
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图19: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图20: 累计太阳能发电量情况（单位：亿千瓦时）



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 用电量

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%。

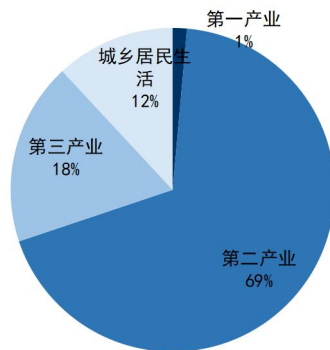
1~5 月, 全社会用电量累计 38370 亿千瓦时, 同比增长 8.6%, 其中规模以上工业发电量为 36570 亿千瓦时。从分产业用电看, 第一产业用电量 495 亿千瓦时, 同比增长 9.7%; 第二产业用电量 25365 亿千瓦时, 同比增长 7.2%; 第三产业用电量 6918 亿千瓦时, 同比增长 12.7%; 城乡居民生活用电量 5592 亿千瓦时, 同比增长 9.9%。

图21: 用电量月度情况（单位：亿千瓦时）



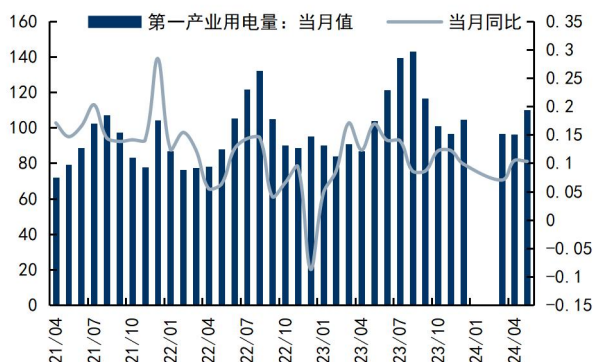
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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)



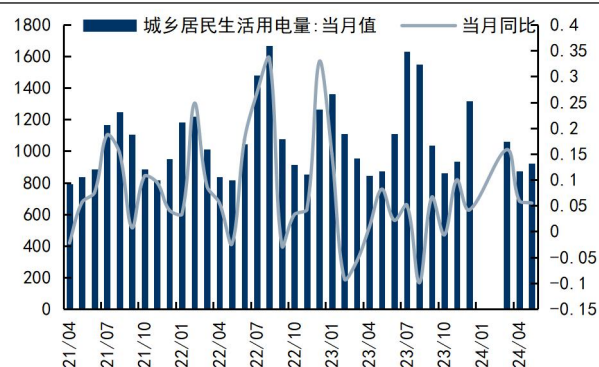
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图25: 第三产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图26: 城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

3. 电力交易

2024年5月, 全国各电力交易中心组织完成市场交易电量4582.5亿千瓦时, 同比增长5.5%。省内交易电量合计为3713.1亿千瓦时, 其中电力直接交易3555.4亿千瓦时(含绿电交易184.4亿千瓦时、电网代理购电465.8亿千瓦时)、发电权交易151.6亿千瓦时、其他交易6.1亿千瓦时。省间交易电量合计为869.3亿千瓦时, 其中省间电力直接交易83.7亿千瓦时、省间外送交易782.7亿千瓦时、发电权交易2.9亿千瓦时。

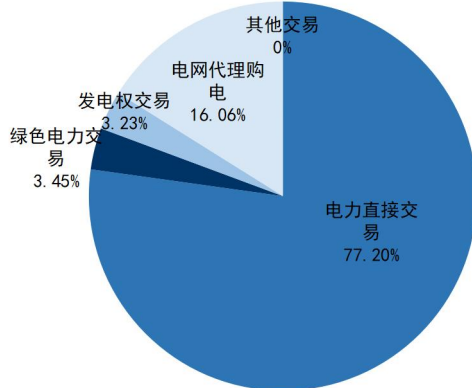
2024年1-5月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量23172.5亿千瓦时, 同比增长5.8%, 占全社会用电量比重为60.4%, 同比下降1.6个百分点, 占电网售电量比重为74.1%, 同比下降2.2个百分点。省内交易电量合计为18546.4亿千瓦时, 其中电力直接交易17789.2亿千瓦时(含绿电交易795.4亿千瓦时、电网代理购电3700.6亿千瓦时)、发电权交易743.2亿千瓦时、其他交易13.9亿千瓦时。省间交易电量合计为4626千瓦时, 其中省间电力直接交易405.8亿千瓦时、省间外送交易4202.4亿千瓦时、发电权交易17.8亿千瓦时。

2024年5月, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为3639.9亿千瓦时, 同比增长5.0%。其中, 省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为3556.2亿千瓦时, 省间电力直接交易(外受)电量合计为83.7亿千瓦时。

2024年1-5月, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为18195.8亿千瓦时, 同比增长3.8%。其中, 省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为17790

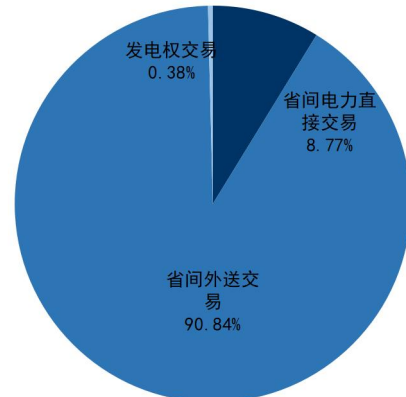
亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为 405.8 亿千瓦时。

图27：2024 年 1-5 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 1-5 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 1-5 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 18219.1 亿千瓦时，同比增长 5.3%，占该区域全社会用电量的比重为 60.1%，其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 4348.9 亿千瓦时，同比增长 9.9%；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 3771.4 亿千瓦时，同比增长 8.0%，占该区域全社会用电量的比重为 59.3%，其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 277.1 亿千瓦时，同比增长 0.1%；内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量 1192.2 亿千瓦时，同比增长 7.1%，占该区域全社会用电量的比重为 70.5%。

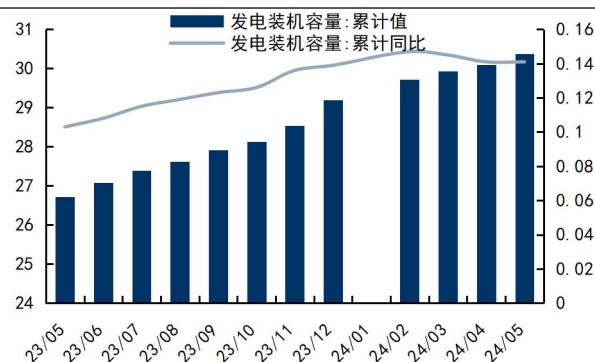
2024 年 1-5 月，国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为 13819 亿千瓦时，同比增长 2.4%；南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为 3424.4 亿千瓦时，同比增长 10.9%；蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为 952.3 亿千瓦时，同比增长 0.8%。

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%。

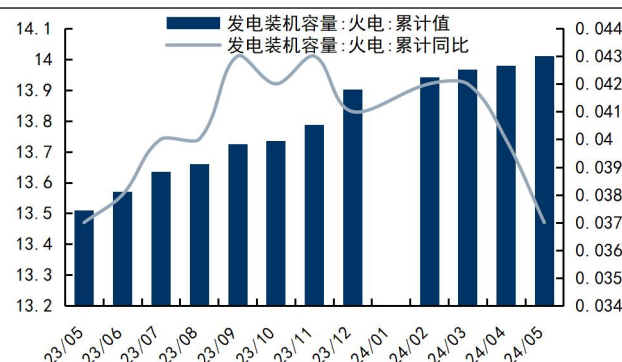
1-5 月份，全国发电设备累计平均利用 1372 小时，比上年同期减少 58 小时。其中，水电 1093 小时，比上年同期增加 126 小时；太阳能发电 513 小时，比上年同期减少 21 小时；风电 976 小时，比上年同期减少 105 小时；核电 3100 小时，比上年同期减少 22 小时；火电 1762 小时，比上年同期减少 4 小时。

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)



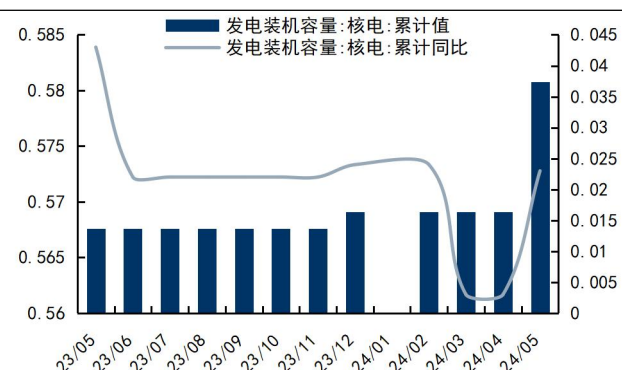
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



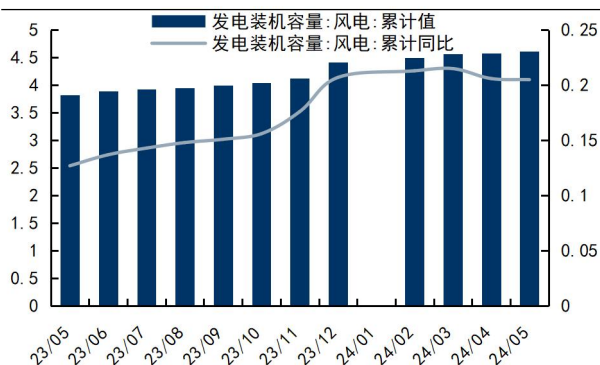
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



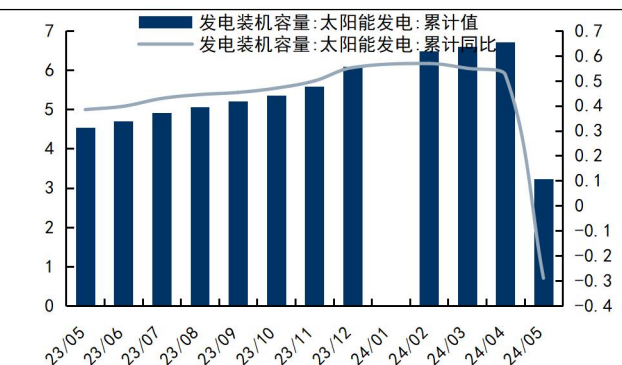
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图33: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



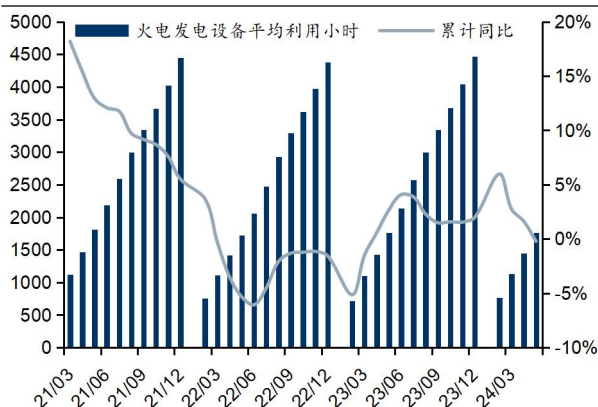
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图34: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



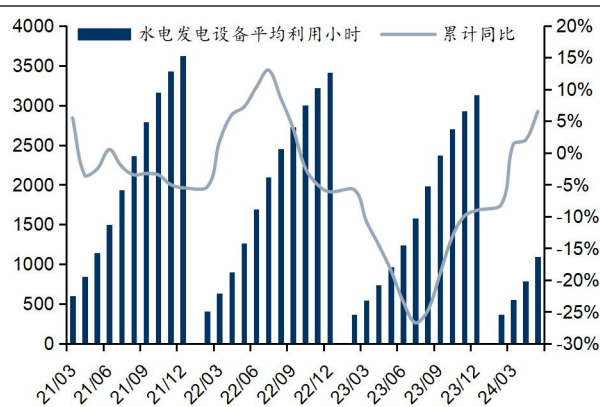
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图35: 火电发电设备平均利用小时



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1-5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%。其中,火电发电369亿元,同比增长32.4%;核电345亿元,同比增长26.4%。电网工程完成投资1703亿元,同比增长21.6%。

图37: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图38: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图39: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图40: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

（二）碳交易市场

1. 国内碳市场行情

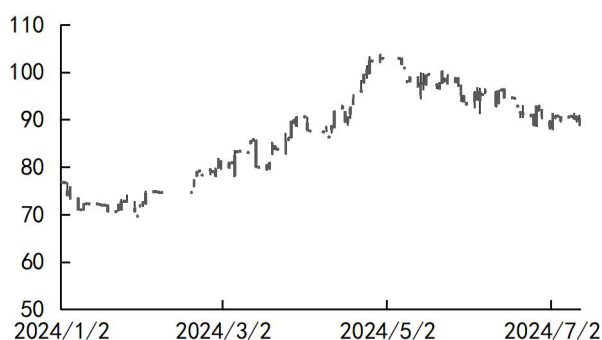
本周全国碳市场综合价格行情为：最高价 91.47 元/吨，最低价 88.87 元/吨，收盘价较上周五下跌 0.47%。

本周挂牌协议交易成交量 176,358 吨，成交额 15,825,633.40 元；大宗协议交易成交量 955,000 吨，成交额 87,090,500.00 元。

本周全国碳排放配额总成交量 1,131,358 吨，总成交额 102,916,133.40 元。

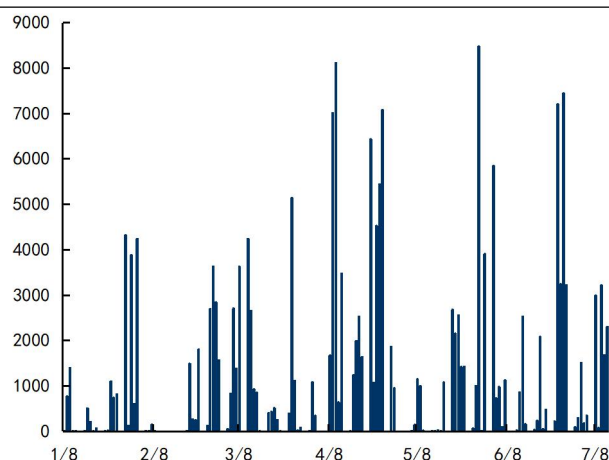
截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 465,033,683 吨，累计成交额 26,968,133,749.17 元。

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3：各地交易所碳排放配额成交数据（2024.7.8-7.12）

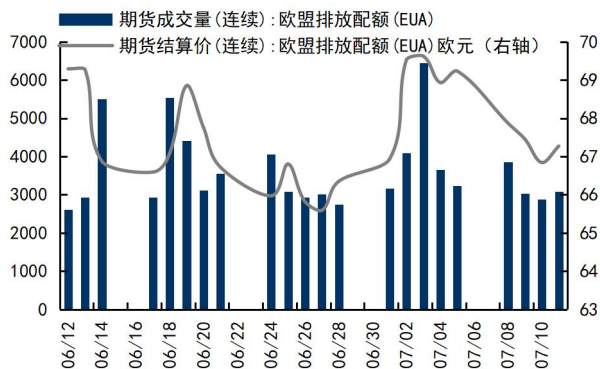
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量（吨）	17,369	6,400	17,816	170,328	33,400	6,893	0	57,008
较上周变动	-76.42%	-96.36%	287.30%	-2.83%	-	-67.84%	-100.00%	8793.60%
合计成交额（元）	1,028,644	488,770	1,460,460	8,341,793	1,187,400	284,207	0	1,198,934
较上周变动	-74.72%	-96.34%	179.73%	0.68%	-	-67.88%	-100.00%	5895.00%
成交均价（元/吨）	59.22	76	82	49	36	41	-	21
较上周变动	7.18%	0.33%	-27.78%	3.61%	-	-0.12%	-	-32.59%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

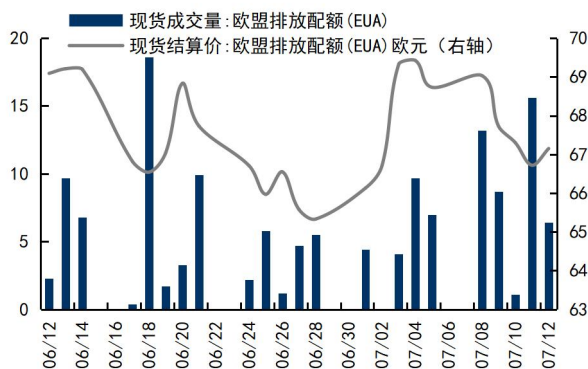
根据欧洲气候交易所数据，2024年7月8日-7月12日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交 12844.9 万吨 CO₂e，较前一周下降 37.66%；平均结算价格为 53.89 欧元/CO₂e，较前一周下降 21.73%。根据欧洲能源交易所数据，2024年7月8日-7月12日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交 45.0 万吨 CO₂e，较前一周增加 78.57%。平均结算价格 53.78 欧元/CO₂e，较前一周下降 21.66%。

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

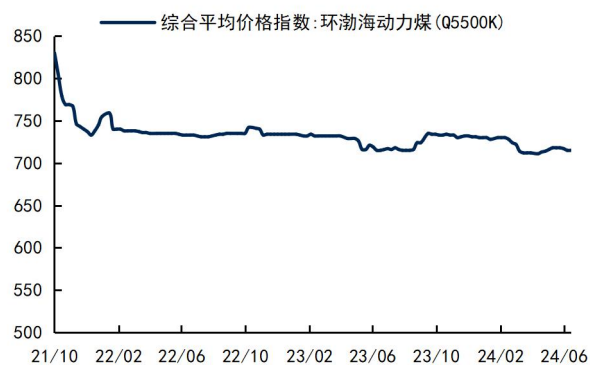


资料来源：欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

（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 7 月 10 日的价格为 715.00 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 7 月 12 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

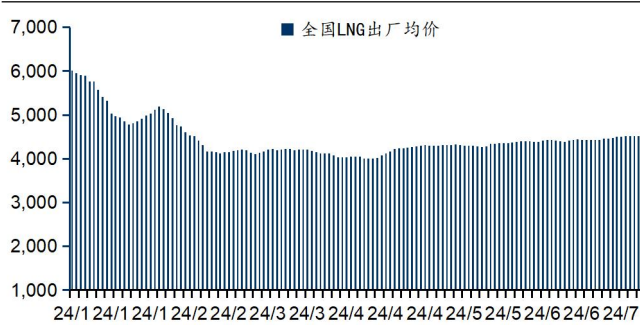
本周国内 LNG 价格较上周上涨，2024 年 7 月 12 日价格为 4534 元/吨，较上周上涨 35 元/吨。

图48: LNG 价格有所上涨（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) 云南省“千乡万村驭风行动”总体方案正式印发

云南省发改委、云南省能源局、云南省农业农村厅关于印发《云南省“千乡万村 驭风行动”总体方案》的通知指出，在具备条件的县（区）农村地区，以行政村为单位，分阶段建成一批就地就近开发利用的风电项目，原则上每个行政村不超过20兆瓦。从示范试点起步，稳步推广，全面发展。

2) 我国最大规模单批绿证交易落地

近日在广州电力交易中心绿电绿证平台，广东能源集团、深圳能源集团等654家经营主体达成2482万张绿证交易，折合电量约248亿千瓦时，是目前我国最大规模的单批绿证交易，也是广东首次与甘肃、宁夏、新疆等省份的新能源企业进行大规模的跨区域绿证交易。此次大规模跨区域绿证交易相当于减少二氧化碳排放约1984万吨，促进风电、光伏等新能源并网消纳，同时帮助新能源发电企业通过出售绿证获得额外收益，激发社会投资新能源的积极性。

3) 南方电网最高电力负荷达2.4亿千瓦，首创历史新高

7月10日16时45分，南方电网最高电力负荷达2.4亿千瓦，首创历史新高。其中，广东电力负荷今年第2次创新高，达1.5亿千瓦。受近日持续高温和经济向好影响，今年以来，南方电网供电服务的广东、广西、云南、贵州、海南五省区用电负荷快速增长，服务区域内21个城市用电负荷创出历史新高，粤港澳大湾区的广州、深圳、东莞3个城市最高用电负荷超过2000万千瓦。

4) 核能“三步走”院士论坛：力争2035年前实现一体化快堆工程示范

核能“三步走”院士论坛在京召开。“热堆—快堆—聚变堆”核能“三步走”战略是我国1983年在核能发展技术政策论证会上首次提出的核能发展总战略，其核

心内容是解决我国核能可持续发展、核燃料长期安全有效供应的问题。论坛指出，加快推动快堆发展，发展百万千瓦商用快堆，推进一体化快堆研发，力争 2035 年前实现一体化快堆工程示范，大型后处理厂建成投产，具备商业化应用条件。

5) 我国规模最大天然铀产能项目“国铀一号”开工

我国规模最大的天然铀产能项目——中核集团“国铀一号”示范工程在内蒙古鄂尔多斯开工建设。该项目是国家原子能机构“十四五”核工业发展规划项目，关键技术指标位居世界前列，建成后将作为我国产能规模最大、建设标准最高的天然铀生产基地，将进一步提升我国天然铀保障能力、天然铀产业自主创新能力和国际竞争力。“国铀一号”示范工程是我国地浸采铀三十余年创新发展的智慧结晶，是典型的绿色矿山和数字矿山。该项目采用“CO₂+O₂ 浸出法”先进开采工艺，颠覆了传统矿山井下开采模式，无需将矿石提升到地表处理，采铀溶浸液采取封闭循环模式，水冶生产车间采用静谧式自动化运行，实现“三废零排放、生态无破坏、减碳可持续”的铀矿采冶新方式。此外，该项目还将集成自动化、远程集控和大数据分析等先进技术，可实现“千里之外、一屏掌控、一键采铀”和“赋存资源可视化、运行分析智能化、资源开采精准化”。

2、燃气

1) 国家能源局组织召开 2024 年大力提升油气勘探开发力度工作推进会

7 月 10 日，国家能源局在北京组织召开 2024 年大力提升油气勘探开发力度工作推进会，深入贯彻落实“四个革命、一个合作”能源安全新战略和大力提升油气勘探开发力度部署要求，总结前期工作经验，分析当前面临形势，对重点工作任务再动员、再部署，鼓足干劲，乘势而上，确保完成“十四五”后两年油气产储量目标任务，保障我国能源安全。

(二) 公司公告

1、环保

【博世科-到期兑付】：“博世转债”135.9 万张已转股，累计转股数 0.3 亿股；未转股 294.1 万张，到期兑付完毕 3.2 亿元。

【鹏鹞环保-回购注销】：注销 0.2 亿股回购股份，占注销前总股本 2.6%。

【德林海-回购注销】：注销 180.1 万股回购股份，占注销前总股本 1.6%。

【旺能环境-关联交易】：公司全资子公司旺能生态中标三门峡餐厨垃圾处理委托运营项目，中标金额 492.1 元/吨，服务期限 6 年。

【瀚蓝环境-业绩预告】：预计 2024 年上半年实现归母净利润 2.0 亿元左右，同比增长约 28.4%；扣非归母净利润 2.0 亿元左右，同比增长 30.0%。

【中兰环保-关联交易】：拟中标莱州市生活垃圾处理设施提升改造项目（一标段），中标金额 1.3 亿元。

【中材节能-股票期权注销】：2021 年股票期权激励计划部分股票期权合计 1257.9 万份注销完成。

2、电力

【广西能源-业绩预告】：预计 2024 年上半年实现归母净利润 1000 万元-1500 万

元, 同比增加 176.6%-314.8%; 预计实现扣非归母净利润 9500 万元-1.2 亿元, 同比增加 219.7%-251.2%。

【中国广核-运营情况】: 2024 年 1 月至 6 月, 集团核电机组总发电量约为 1133.8 亿千瓦时, 同比增长 0.08%; 总上网电量约为 1060.1 亿千瓦时, 同比增长 0.09%。

【陕西能源-运营情况】: 2024 年 1 月至 6 月, 公司发电量 241 亿千瓦时, 同比增长 12.6%; 上网电量 221 亿千瓦时, 同比增长 10.3%。

【三峡水利-业绩预告】: 预计 2024 年上半年实现归母净利润 2.1 亿元-2.5 亿元, 同比增加 564.6%-684.4%; 预计实现扣非归母净利润 1.9 亿元-2.3 亿元, 同比增加 2.1 亿元-2.4 亿元。

【华能国际-债券发行】: 2024 年度第四期中期票据发行完成, 发行额 20 亿元, 期限 15 年, 发行利率 2.5%。

【世茂能源-限售股上市】: 首次公开发行限售股 7 月 12 日起上市流通, 共 1.2 亿股, 占总股本的 75%。

【国电电力-业绩预告及运营情况】: 预计 2024 年上半年实现归母净利润 64-68 亿元左右, 同比增加 114.2%-127.6%; 扣非归母净利润 18-22 亿元, 同比减少 33.1%-18.3%。2024 年上半年度发电量 2137.5 亿千瓦时, 同比增加 3.2%; 上网电量 2029.7 亿千瓦时, 同比增加 3.3%。

【湖北能源-业绩预告及运营情况】: 预计 2024 年上半年实现归母净利润 12.7-16.4 亿元左右, 同比增加 40.3%-81.9%; 扣非归母净利润 12.5-16.2 亿元, 同比增加 43.8%-86.5%。2024 年上半年度发电量 209.7 亿千瓦时, 同比增加 30.5%。其中水电发电量同比增加 67.2%, 火电发电量同比增加 16.5%, 新能源发电量同比增加 22.9%。

【大唐发电-业绩预告】: 预计 2024 年上半年实现归母净利润 28-34 亿元, 同比增加 85%-124%; 扣非归母净利润 27-33 亿元, 同比增加 112%-160%。

【上海电力-业绩预告及运营情况】: 预计 2024 年上半年实现归母净利润 12.2-14.5 亿元, 同比增加 54.4%-83.8%; 扣非归母净利润 12.1-14.4 亿元, 同比增加 59.7%-90.0%。2024 年上半年度公司发电量 358.8 亿千瓦时, 同比增加 2.0%; 上网电量 343.9 亿千瓦时, 同比增加 2.6%。

【九丰能源-业绩预告】: 预计 2024 年上半年实现归母净利润 10.0-10.1 亿元, 同比增加 40%-50%; 扣非归母净利润 8.1-8.9 亿元, 同比增加 5%-15%。

【华能国际-债券发行结果】: 2024 年第六期超短期融资券发行完成, 发行额 50 亿元, 期限 31 天, 发行利率 1.6%。

【长江电力-分红规划】: 2023 年年度权益分派以总股本 244.7 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.8 元 (含税), 共计派发现金红利 200.7 亿元 (含税)。

【建投能源-业绩预告及运营情况】: 预计 2024 年上半年实现归母净利润 3.2 亿元, 同比增加 279.7%; 扣非归母净利润 3 亿元, 同比增加 1209.9%。2024 年上半年度发电量 230.0 亿千瓦时, 同比增加 17.0%; 上网电量 213.1 亿千瓦时, 同比增加 16.7%。

【闽东电力-关联交易】: 公司按 49% 股比例对宁德霞浦海上风电 B 区项目增资, 已出资 2450 万, 需增资 37641.8 万, 共出资 40091.8 万。

【华电能源-业绩预告】：预计 2024 年上半年实现归母净利润 6.3 亿元，同比增加 433%；扣非归母净利润 4.3 亿元，同比增加 2991%。

【中国核电-运营情况、分红规划及股票发行预案】：2024 年上半年度发电量为 1053 亿千瓦时，同比增长 4.4%；上网电量为 993 亿千瓦时，同比增长 4.7%。未来三年（2024 年-2026 年）股东分红回报规划明确，采取现金股利或股票股利或两者结合的方式进行利润分配，利润分配不得超过累计可分配利润的范围，每年以现金方式分配的利润不少于当年度实现的可分配利润的 30%，一般采用年度分红。公司向特定对象发行 A 股股票 16.4 亿股，不超过公司现行总股本的 30%，发行价格 8.5 元/股，募集总额不超过人民币 140 亿元。

【节能风电-运营情况】：2024 年上半年度发电量 63.9 亿千瓦时，同比减少 0.4%。

【龙源电力-债券发行】：发行 2024 年度第十三、十四期超短期融资券，期限分别为 180、183 天，发行总额各 10 亿元，票面利率均为 1.7%。

【华润电力-运营情况】：2024 年上半年度附属电厂售电量约 1.0 亿兆瓦时，同比增加 6.2%。

【闽东电力-业绩预告】：预计 2024 年上半年实现归母净利润 0.5-0.7 亿元，同比下降 73.4%-81.6%；扣非归母净利润 0.5-0.7 亿元，同比下降 73.2%-81.5%。

【天富能源-碳排放交易】：全资子公司新疆天富能源售电有限公司出售碳排放配额结余量 70 万吨，交易总金额 0.6 亿元（含税）。

【皖能电力-运营情况】：2024 年上半年预计实现归母净利润 9-11 亿元，同比增加 53.9%-88.1%；扣非归母净利润 8.9-10.9 亿元，同比增加 66.4%-103.9%。

【粤电力 A-运营情况】：2024 年上半年度发电量 568.3 亿千瓦时，同比增加 0.5%；上网电量 539.0 亿千瓦时，同比增加 0.8%。

【川投能源-业绩预告、运营情况及关联交易】：2024 年上半年预计实现归母净利润 23 亿元，同比增加 9.8%；扣非归母净利润 22.9 亿元，同比增加 10.3%。2024 年上半年度发电量 20.1 亿千瓦时，同比增长 17.9%；上网电量 19.7 亿千瓦时，同比增加 18.0%。公司拟按持股比例向雅砻江公司增资 13 亿元。

【川能动力-业绩预告】：2024 年上半年预计实现归母净利润 5.6-6.5 亿元，同比增加 22.7%-42.4%；扣非归母净利润 5.4-6.4 亿元，同比增加 21.4%-43.9%。

【赣能股份-业绩预告及运营情况】：2024 年上半年预计实现归母净利润 3.2-3.6 亿元，同比增加 136.8%-166.4%；扣非归母净利润 3.2-3.6 亿元，同比增加 121.9%-149.8%。2024 年上半年度上网电量 69.5 亿千瓦时，同比减少 9.8%。

【长源电力-非公开发行】：公司非公开发行募资不超过 30 亿元（含本数），不超过本次发行前公司总股本的 30%。

【陕西能源-项目运行】：公司清水川能源电厂三期项目（2×1000MW）第二台机组（6 号机组，1000MW）顺利通过 168 小时连续满负荷试运行，清水川能源电厂三期项目两台 1000MW 机组全部建成投运。

3、水务

【绿城水务-关联交易】：公司与天源环保的联合体中标六景工业园区水质净化厂、六景工业园区南部水质净化厂特许经营社会资本方采购项目，项目总投资约为 13.7 亿元，全投资内部收益率（税后）6.45%，特许经营期限为 30 年，其中建设

期 2 年，运营期 28 年。

4、燃气

【新奥股份-回购注销】：回购注销限制性股票 78.3 万股，占注销前总股本 0.03%。

【深圳燃气-业绩快报及股东减持】：2024 上半年实现营业总收入 137.8 亿元，同比下降 9.5%；归母净利润 7.4 亿元，同比增加 13.6%；扣非归母净利润 7.0 亿元，同比增加 17.8%。股东南方希望减持 0.3 亿股，减持后南方希望及其一致行动人新希望集团合计持有 1.4 亿股，占公司总股本比例从 6.1%减少至 5.0%。

【南京公用-回购注销】：注销 130.7 万股回购股份，占注销前总股本的 0.2%。

五、板块上市公司定增进展

表4：2024 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5：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
000551.SZ	创元科技	2024-07-10	8.52	0.00	8.52	1,022.40	方正证券股份有限公司青岛山东路证券营业部	华泰证券股份有限公司南京宁双路证券营业部
000551.SZ	创元科技	2024-07-10	8.52	0.00	8.52	1,022.40	机构专用	华泰证券股份有限公司南京宁双路证券营业部
000551.SZ	创元科技	2024-07-09	8.68	0.00	8.68	1,041.60	机构专用	华泰证券股份有限公司南京宁双路证券营业部

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	
601985.SH	中国核电	优于大市	11.22	0.55	0.61	0.67	20.4	18.4	16.7	2.3
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.80	0.21	0.24	0.25	22.9	20.0	19.2	2.2
600310.SH	广西能源	优于大市	3.76	0.00	0.19	0.31	3328.3	19.8	12.1	1.9
600116.SH	三峡水利	优于大市	7.20	0.27	0.36	0.42	26.7	20.0	17.1	1.2
003035.SZ	南网能源	优于大市	4.29	0.08	0.13	0.18	53.6	33.0	23.8	2.4
603105.SH	芯能科技	优于大市	8.23	0.44	0.54	0.67	18.7	15.2	12.3	2.2
600900.SH	长江电力	优于大市	29.88	1.11	1.38	1.47	26.9	21.7	20.3	3.6
600803.SH	新奥股份	优于大市	20.15	2.30	2.14	2.43	8.8	9.4	8.3	2.5
605090.SH	九丰能源	优于大市	29.54	2.11	2.45	2.83	14.0	12.1	10.4	2.3
600995.SH	南网储能	优于大市	9.39	0.32	0.37	0.46	29.3	25.4	20.4	1.4
600027.SH	华电国际	优于大市	6.06	0.35	0.65	0.72	17.3	9.3	8.4	1.5
600023.SH	浙能电力	优于大市	7.28	0.49	0.60	0.65	14.9	12.1	11.2	1.5
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.45	0.25	0.30	0.34	17.8	14.8	13.1	1.5
001289.SZ	龙源电力	优于大市	17.24	0.73	0.92	1.02	23.6	18.7	16.9	2.0

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