



公用事业及环保产业行业研究

买入（维持评级）

行业周报
证券研究报告

国金证券研究所

分析师：苏晨（执业 S1130522010001）

suchen@gjzq.com.cn

联系人：唐执敬

tangzhijing@gjzq.com.cn

迎峰度夏正式开启，今年夏季还会缺电吗？

行情回顾：

- 本周（7.8-7.13）上证综指上涨 0.72%，创业板指上涨 1.69%。公用事业板块上涨 0.05%，煤炭板块下跌 5.35%，环保板块上涨 1.06%，碳中和板块下跌 0.39%。

每周专题：

- 今年以来，电厂库存和可用天数始终高于上年同期水平，软性缺电风险低。截至 7 月 4 日，纳入中电联燃料统计的燃煤电厂煤炭库存超过 1.2 亿吨、同比+228.5 万吨，库存可用天数 27.1 天、同比+3.3 天。南方地区持续高温使得电厂日耗持续攀升，贸易商挺价心理作用下 7 月 4 日煤价止跌转涨；但高库存叠加同期水电出力增加，7 月 11 日煤价止涨企稳。综上，考虑到 24 年来水偏丰及煤炭高库存，预计今年迎峰度夏期间煤炭供需大体平衡。
- 受持续高温及支撑性电源投产不足等因素影响，预计今夏华东电网电力供需仍然紧平衡。受经济运行持续回升向好叠加夏季高温天气影响，浙江省能源局、国网江苏电力调控中心分别预测本省 2024 年最高负荷将同比增长约 9.0%。考虑到迎峰度夏前支撑性电源投产有限，预计江苏、浙江今夏电力供需仍然紧平衡。另外，福建省面临用电负荷高增而福清核电站 4 号机组出力受限，迎峰度夏保供压力同样不容忽视。除华东地区外，24 年重庆市电力供需形势仍然值得关注。

行业要闻：

- 2024 年 4 月，欧盟首次对参与西班牙、希腊、法国、罗马尼亚和保加利亚风电项目的中国风机供应商发起深度调查。金风科技、远景能源等中国公司均收到欧委会初步问卷，正在参与调查，如今调查范围进一步扩大。中国商务部发文就中国机电产品进出口商会申请请求对欧盟依据《关于扭曲欧盟内部市场的外国补贴条例》及其实施细则对中国企业调查中采取的相关做法，决定自 2024 年 7 月 10 日起进行贸易投资壁垒调查。欧盟针对的中国主要涉及铁路机车、光伏、风电、安检设备等产品。
- 从天津市规划资源局获悉，近日，华能天津港东疆北防波堤风电项目获批，成为全国首个获得用海批复的防波堤风电项目。该项目位于天津港东疆北防波堤，采用立体分层设权方式申请用海，用海空间层为水面，主要建设内容为 7 台风电机组，总装机容量 50 兆瓦。据了解，作为打造东疆“零碳港区”的重要载体，该项目实现了陆域国产大型风机防腐防盐雾技术在防波堤上的首次应用，实现了重力扩展基础与海上高桩承台基础之间的场景化应用，为全国范围内百万千瓦等级防波堤风电项目开发建设提供了实践样本。
- 国务院新闻办公室发布《中国的海洋生态环境保护》白皮书，提出推进海域资源节约集约利用。在行业用海方面，优化养殖用海管理，科学确定养殖用海规模布局，出台光伏项目用海管理政策，鼓励复合利用、立体开发。

投资建议：

- 火电板块：我们建议关注发电资产主要布局在电力供需偏紧、发电侧竞争格局较好地区的火电企业，如浙能电力、皖能电力。水电板块：建议关注水电运营商龙头长江电力。核电板块：建议关注核电龙头企业中国核电。新能源板块：建议关注综合能源运营商南网能源。

风险提示：

- 电力板块：新增装机容量不及预期；下游需求景气度不高、用电需求降低导致利用小时数不及预期；电力市场化进度不及预期；煤价维持高位影响火电企业盈利；补贴退坡影响新能源发电企业盈利等。
- 环保板块：环境治理政策释放不及预期等。



内容目录

1. 行情回顾.....	4
2. 每周专题.....	7
3. 行业数据跟踪.....	10
3.1 煤炭价格跟踪.....	10
3.2 天然气价格跟踪.....	11
3.3 碳市场跟踪.....	12
4. 行业要闻.....	12
5. 上市公司动态.....	13
6. 投资建议.....	14
7. 风险提示.....	14

图表目录

图表 1: 本周板块涨跌幅	4
图表 2: 本周环保行业细分板块涨跌幅	4
图表 3: 本周公用行业细分板块涨跌幅	4
图表 4: 本周公用行业涨幅前五个股	5
图表 5: 本周公用行业跌幅前五个股	5
图表 6: 本周环保行业涨幅前五个股	5
图表 7: 本周环保行业跌幅前五个股	5
图表 8: 本周煤炭行业跌幅前五个股	5
图表 9: 碳中和上、中、下游板块 PE 估值情况	6
图表 10: 碳中和上、中、下游板块风险溢价情况 (风险溢价=板块 PE 估值/沪深 300 指数-1)	6
图表 11: 7 月以来, 南方持续高温使电厂日耗持续攀升	7
图表 12: 7 月 12 日三峡出库流量达创近 5 年同期新高	7
图表 13: 预计 2024 年浙江省用电高峰时段电力供需偏紧	7
图表 14: 预计 2024 年迎峰度夏期间江苏省有效容量供应裕度约 2.5%	8
图表 15: 预计 2024 年迎峰度夏期间福建省电力有效容量供应裕度可达约 3.7%	9
图表 16: 假设 24 年最高用电负荷将同比+5.0%, 预计重庆电力有效容量供应裕度约 8.4%	9
图表 17: 欧洲 ARA 港、纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价	10
图表 18: 广州港印尼煤库提价: Q5500	10
图表 19: 山东滕州动力煤坑口价、秦皇岛动力煤坑口价: Q5500	11
图表 20: 北方港煤炭合计库存 (万吨)	11



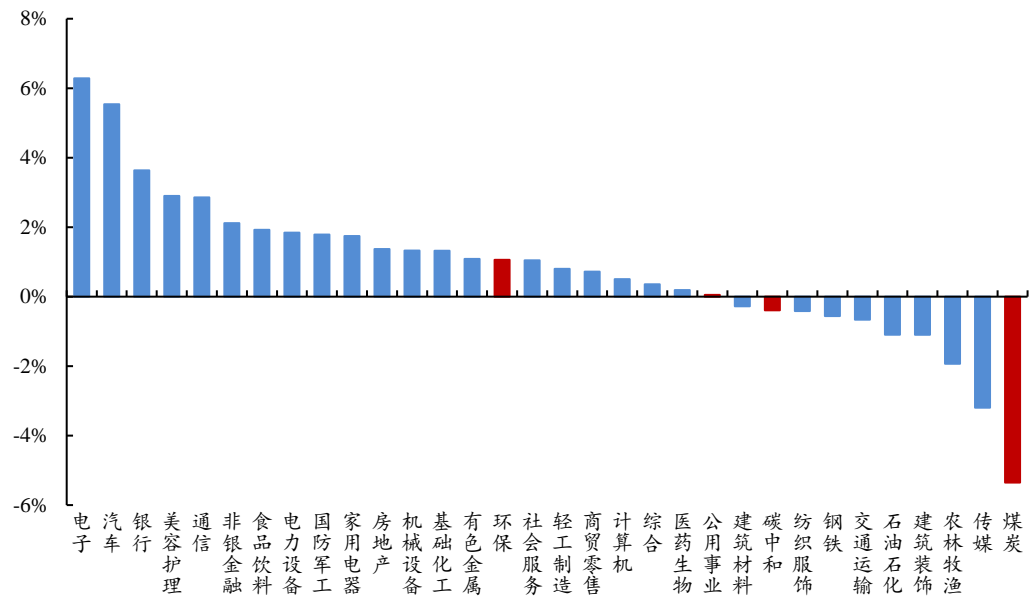
图表 21: ICE 英国天然气价.....	12
图表 22: 美国 Henry Hub 天然气价	12
图表 23: 欧洲 TTF 天然气价	12
图表 24: 国内 LNG 到岸价	12
图表 25: 全国碳交易市场交易情况 (元/吨)	12
图表 26: 分地区碳交易市场交易情况	12
图表 27: 上市公司股权质押公告	13
图表 28: 上市公司大股东增减持公告	13
图表 29: 上市公司未来 3 月限售股解禁公告	13



1. 行情回顾

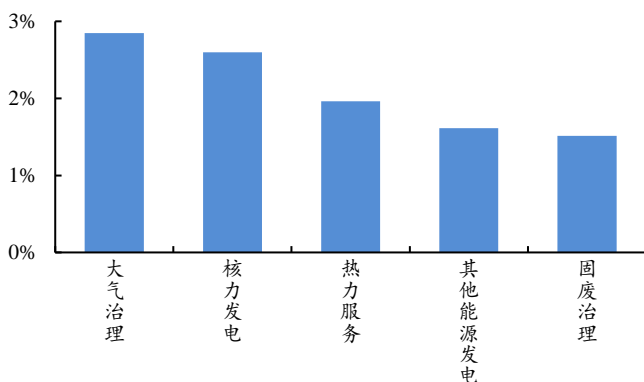
- 本周(7.8-7.13)上证综指上涨0.72%，创业板指上涨1.69%。公用事业板块上涨0.05%，煤炭板块下跌5.35%，环保板块上涨1.06%，碳中和板块下跌0.39%。从公用事业子板块涨跌幅情况来看，大气治理涨幅最大、上涨2.85%，固废治理涨幅最小、上涨1.51%，核力发电上涨2.60%、热力服务上涨1.96%、其他能源发电上涨1.61%。从环保子板块涨跌幅情况来看，水力发电涨幅最大、上涨1.10%，火力发电跌幅最大，下跌2.78%，环保设备III上涨0.79%、水务及水治理上涨0.78%、光伏发电上涨0.35%、综合环境治理上涨0.15%、燃气III下跌0.40%、风力发电下跌0.65%、电能综合服务下跌1.04%。

图表1：本周板块涨跌幅



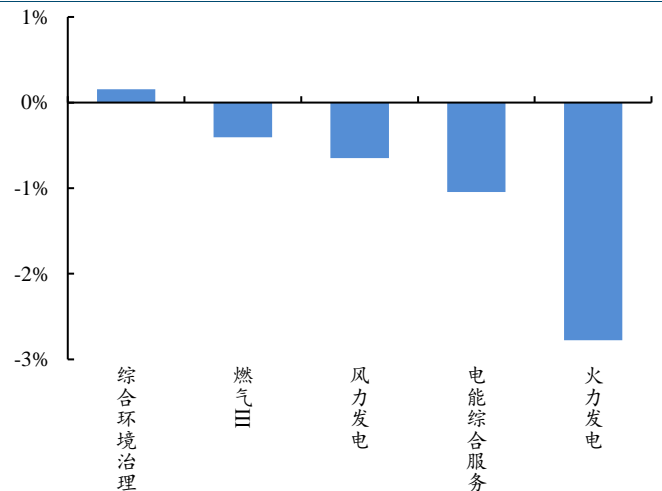
来源：iFind，国金证券研究所

图表2：本周环保行业细分板块涨跌幅



来源：iFind，国金证券研究所

图表3：本周公用行业细分板块涨跌幅



来源：iFind，国金证券研究所

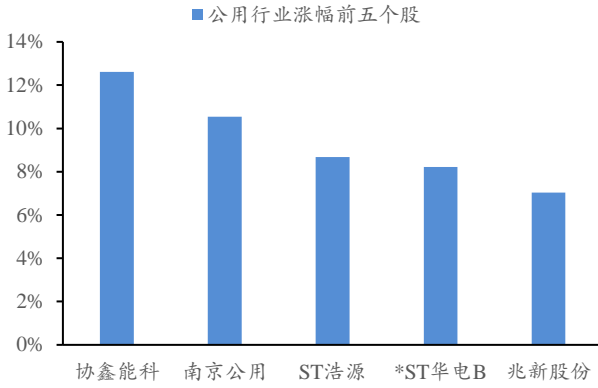
- 公用事业涨跌幅前五个股：涨幅前五个股——协鑫能科、南京公用、ST浩源、ST华电B、兆新股份；跌幅前五个股——涪陵电力、东旭蓝天、华电国际、华能国际、西昌电力
- 环保涨跌幅前五个股：涨幅前五个股——中再资环、福龙马、聚光科技、太和、三



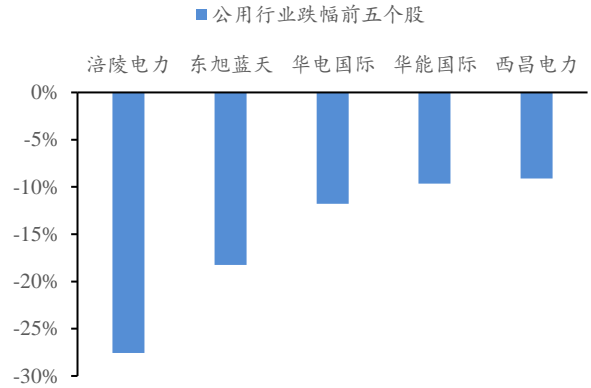
达膜；跌幅前五个股——中持股份、景津装备、新安洁、兴源环境、华控赛格。

- 煤炭涨跌幅前五个股：本周煤炭板块无个股上涨；跌幅前五个股——山西焦煤、华阳股份、兖矿能源、冀中能源、新集能源。

图表4：本周公用行业涨幅前五个股



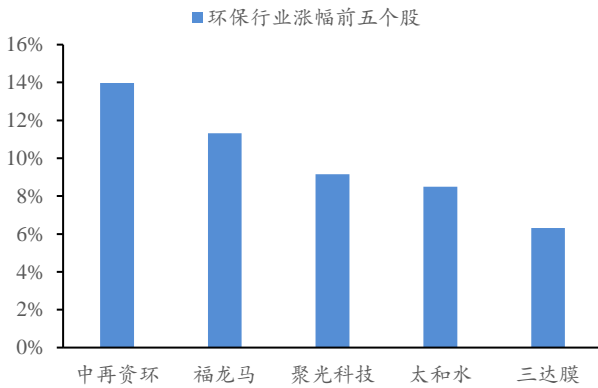
图表5：本周公用行业跌幅前五个股



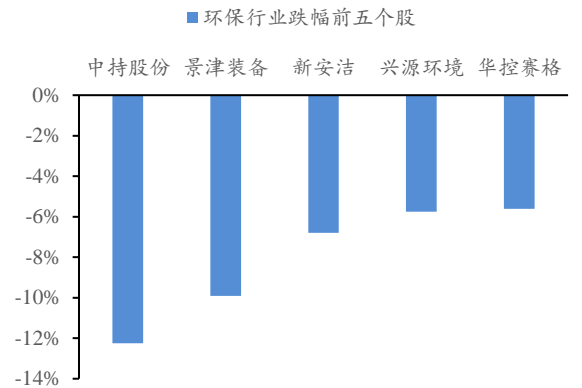
来源：iFind，国金证券研究所

来源：iFind，国金证券研究所

图表6：本周环保行业涨幅前五个股



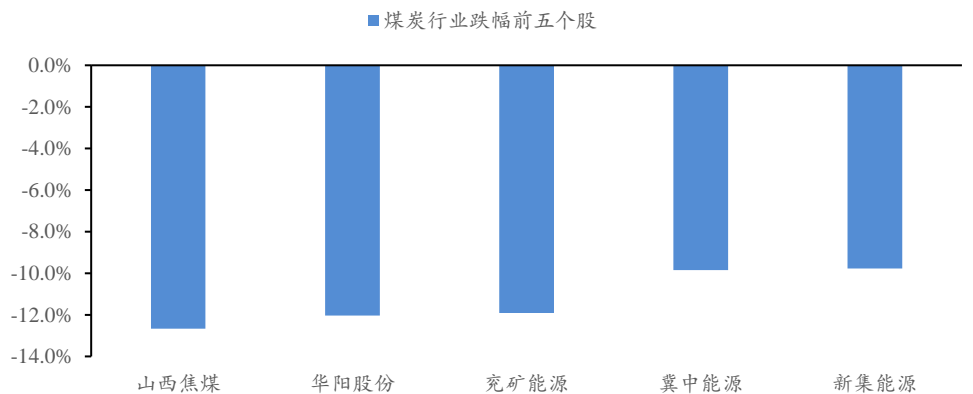
图表7：本周环保行业跌幅前五个股



来源：iFind，国金证券研究所

来源：iFind，国金证券研究所

图表8：本周煤炭行业跌幅前五个股



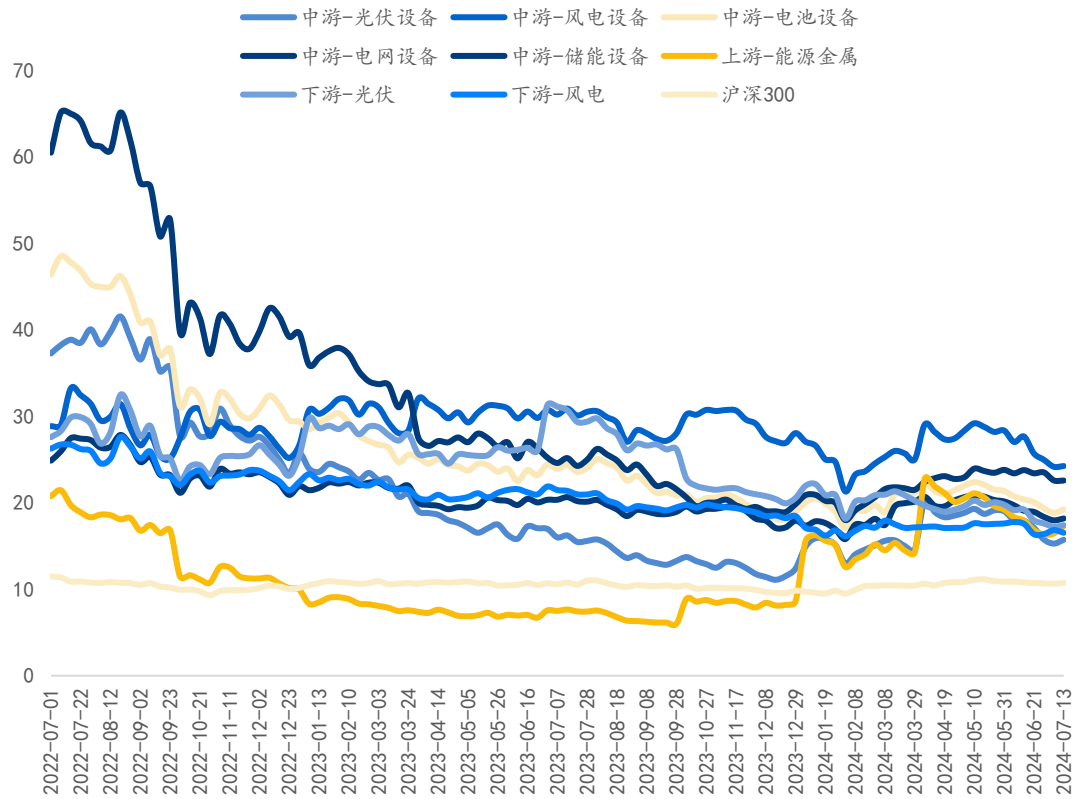
来源：iFind，国金证券研究所

- 碳中和上、中、下游板块 PE 估值情况：截至 2024 年 7 月 13 日，沪深 300 估值为 10.72 倍（TTM 整体法，剔除负值），中游-光伏设备、中游-风电设备、中游-电池设备、中游-电网设备、中游-储能设备板块 PE 估值分别为 15.71、24.23、19.22、22.55、



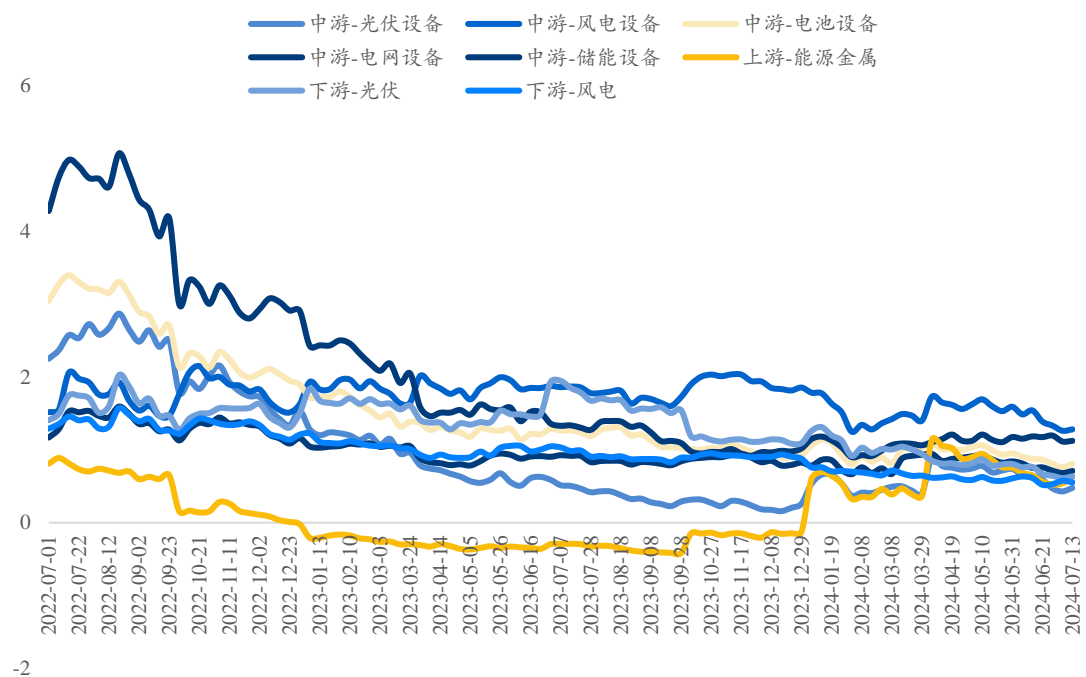
18.17, 上游能源金属板块 PE 估值为 17.30, 下游光伏运营板块、风电运营板块 PE 估值分别为 17.37、16.52; 对应沪深 300 的估值溢价率分别为 0.48、1.28、0.81、1.12、0.71、0.63、0.64、0.55。

图表9: 碳中和上、中、下游板块 PE 估值情况



来源: iFind, 国金证券研究所

图表10: 碳中和上、中、下游板块风险溢价情况 (风险溢价=板块 PE 估值/沪深 300 指数-1)



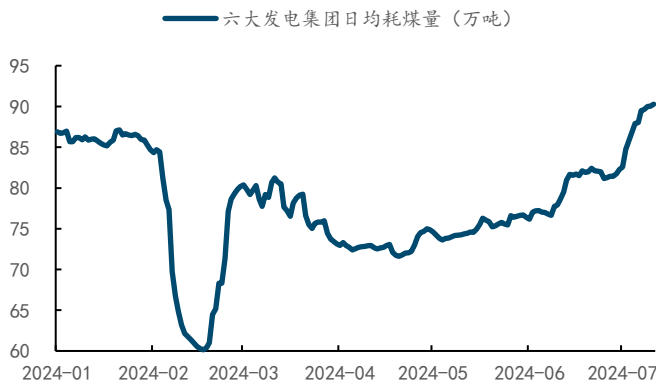
来源: iFind, 国金证券研究所



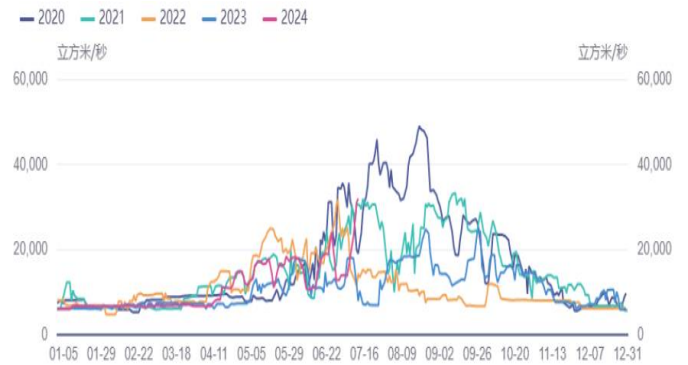
2. 每周专题

- 7月以来沿海地区气温显著提升正式开启迎峰度夏，预计未来一周南方高温仍将持续。7月初，全国雨热分布将随着副热带高压位置的改变而改变。其中，6月中下旬降水偏多的江南和长江中下游地区变得晴热；而华北、黄淮等地高温减少、雨水增多。根据中央气象台13日讯，随着副热带高压进一步西伸北抬，预计未来一周江南、华南大部等地仍有持续性高温天气，南方高温范围和强度都将有所扩大和增强。
- 今年以来，电厂库存和可用天数始终高于上年同期水平，软性缺电风险低。截至7月4日，纳入中电联燃料统计的燃煤电厂煤炭库存超过1.2亿吨，较去年同期增加228.5万吨，库存可用天数27.1天，较上年同期增加3.3天。根据金正能源数据，截至7月9日，动力煤全社会总库存高达约2.2亿吨。南方地区的持续高温使得电厂日耗持续攀升，贸易商挺价心理渐强，7月4日起煤价止跌后转涨；但煤炭高库存叠加同期水电出力增加，7月11日起煤价止涨企稳。综上，考虑到24年来水偏丰以及煤炭高库存，预计今年迎峰度夏期间煤炭供需大体平衡。

图表11: 7月以来，南方持续高温使电厂日耗持续攀升



图表12: 7月12日三峡出库流量达创近5年同期新高



来源: iFind、国金证券研究所

来源: iFind、国金证券研究所

- 受持续高温及支撑性电源投产不足等因素影响，预计今夏华东电网电力供需仍然紧张平衡。
- 7月2日，浙江省最高负荷今年首次破亿，达到10323万千瓦。据浙江省能源局预判，2024年全社会用电量将同比+5.5%、达6530亿千瓦时，最高负荷约1.2亿千瓦，同比+9%。支撑性电源方面，浙能六横二期和国能舟山三期在6月中下旬各自提前投产1台机组，另考虑浙能镇联电1x490MW燃机异地迁建改造项目计划于今年迎峰度夏前投产，并乐观假设国能舟山三期6号机组也有望在迎峰度夏期间投产，则支撑性电源装机规模增长281万千瓦。考虑到今年来水偏丰，参考2020年汛期云南、四川水电机组出力系数（水电机组出力系数=发电量÷装机容量÷(当月天数×24小时)），假设今年迎峰度夏期间水电有效容量供应系数为80%；本省水电和其余电源有效容量系数继续参考《中国典型省份煤电转型优化潜力研究》一文，分别假设：火电90%、核电100%、水电50%、风电10%、光伏20%。另外，浙闽两省就2024至2026年中长期送受电签订合作协议。根据协议，2024年4月1日至12月31日，福建在电力电量盈余的情况下，按照250万千瓦以内的功率水平将电力输送至浙江。综上，我们判断浙江省2024年电力有效容量供需紧张。极限情况下，假设省内火电及灵绍直流、皖电东送交流均满负荷运行，浙江省最高可满足约1.26亿千瓦的最高用电负荷。

图表13: 预计2024年浙江省用电高峰时段电力供需偏紧

	2024E	有效容量需求系数	有效容量需求(万千瓦)
最高用电负荷(万千瓦)	12014	110%	13623
装机容量/输电能力(万千瓦)		有效容量供应系数	有效容量供应(万千瓦)
水电	1388	50%	694
火电	7075	90%	6368
核电	917	100%	917



	2024E	有效容量需求系数	有效容量需求 (万千瓦)
风电	618	10%	62
光伏	3746	20%	749
灵绍直流	800	90%	720
溪洛渡-浙江直流	800	80%	640
白鹤滩-浙江直流	800	80%	640
浙北-福州交流	680	-	250
皖电东送交流	800	90%	720
有效容量供应合计 (万千瓦)			11760
供需差额 (万千瓦)			-1863

来源：国务院国有资产监督管理委员会、中电联、北极星、浙江省政府官网、国金证券研究所等。注：参考浙江省能源局预测，假设 2024 年最高负荷同比+9%。有效容量供应裕度=有效容量总供应/最高用电负荷-1。有效容量需求系数假设为最高负荷+10%备用空间。假设 2024 年水电无新增装机，风电、光伏取 5M24 最新累计装机容量，灵绍直流、皖电东送交流送端配套电源以煤电为主，因此参考火电假设有效容量系数为 90%。

- ✓ 江苏经济运行持续回升向好叠加夏季高温天气影响，预计江苏 2024 年最高用电负荷将达 1.45 亿千瓦、同比增长 9%。支撑性电源方面，由于江苏省煤电项目主要在 4Q22 以后开工，基于燃气、燃煤发电项目建设周期分别为 18 个月和 24 个月计算，预计江苏省 2024 年迎峰度夏前省内支撑性电源增量不足 100 万千瓦。外受电力方面，雁淮直流与锡泰直流有效容量系数基于已投产配套电源装机容量及前述有效容量供应系数测算；皖电东送北环路输电能力未披露，我们假设其与皖电东送南环路输电能力一致，且配套电源均以煤电为主；锦苏直流、白鹤滩-江苏直流送端电源均为西南大水电，在来水偏丰的背景下假设其迎峰度夏期间有效容量系数为 80%。综上，我们预计迎峰度夏期间江苏省有效容量供应裕度约 2.5%，用电高峰实际保供压力较大。

图表14：预计 2024 年迎峰度夏期间江苏省有效容量供应裕度约 2.5%

	2024E	有效容量需求系数	有效容量需求 (万千瓦)
最高用电负荷 (万千瓦)	14511	110%	15928
装机容量/输电能力 (万千瓦)		有效容量供应系数	有效容量供应 (万千瓦)
水电	265	50%	133
火电	10780	90%	9702
核电	661	100%	661
风电	2293	10%	229
光伏	4768	20%	954
锦苏直流	720	80%	576
雁淮直流	800	67%	534
锡泰直流	1000	73%	726
白鹤滩-江苏直流	800	80%	640
皖电东送北环路	800	90%	720
有效容量供应合计 (万千瓦)			14875
供需差额 (万千瓦)			-1053

来源：北极星、中电联、国金证券研究所等。注：本省水电和其他电源有效容量系数参考《中国典型省份煤电转型优化潜力研究》一文，分别假设为：火电 90%、核电 100%、水电 50%、风电 10%、光伏 20%。假设 2024 年水电无新增装机，风电、光伏取 5M24 最新累计装机容量，有效容量需求系数假设为最高负荷+10%备用空间。参考国网江苏电力调控中心预测，假设 2024 年最高负荷同比+9%。

- ✓ 预计福建省 2024 年最高用电负荷同比+6.9%，福清核电站 4 号机组出力受限将增加保供压力。据福建日报消息，2024 年入夏以来，福建省用电负荷在 7 月 4 日、7 月 5 日两创新高，最高用电负荷达到 5275 万千瓦，较去年同期+3.0%。根据福建发改委，电力电量平衡预测 2024 年福建省最高负荷将至 5480 万千瓦，同比+6.9%。福建省作为核电大省，是东南沿海省区中唯一的外送电省份。然而，考虑到福清核电站 4 号机



组出力能力持续受限、漳州核电站1号机组计划于2024年年底投产；并且与江苏类似，省内煤电项目主要在4Q22以后开工，预计迎峰度夏前支撑性电源新增装机容量同样不超过100万千瓦，2024年福建省电力保供压力不容小觑。若考虑粤闽联网工程输电能力约200万千瓦，满负荷运行状态下福建省电力有效容量供应裕度达约3.7%。

图15: 预计2024年迎峰度夏期间福建省电力有效容量供应裕度可达约3.7%

	2024E	有效容量需求系数	有效容量需求 (万千瓦)
最高用电负荷 (万千瓦)	5480	110%	6028
装机容量/输电能力 (万千瓦)		有效容量供应系数	有效容量供应 (万千瓦)
水电	1606	50%	803
火电	3777	90%	3399
核电	993	100%	993
风电	789	10%	79
光伏	1033	20%	207
粤闽联网工程	200	100%	200
有效容量供应合计 (万千瓦)			5681
供需差额 (万千瓦)			-347

来源：北极星、中电联、国金证券研究所等。注：本省水电和其他电源有效容量系数参考《中国典型省份煤电转型优化潜力研究》一文，分别假设为：火电90%、核电100%、水电50%、风电10%、光伏20%。假设2024年水电无新增装机，风电、光伏取5M24最新累计装机容量，核电取2023年年末装机容量减去福清核电站4号机组装机容量（108万千瓦）。有效容量需求系数假设为最高负荷+10%备用空间。参考福建发改委预测，假设2024年最高负荷同比+6.9%。

■ 除华东地区外，24年重庆市电力供需形势仍然值得关注。我们预计2024年迎峰度夏前，重庆本地无新增支撑性电源投产；另考虑到特高压建设周期通常为2年，而川渝特高压、哈重特高压分别于9M22、8M23开工，预计投产时间在2024年迎峰度夏用电高峰之后。根据重庆日报4月17日讯，“十四五”以来外电入渝达到830万千瓦。乐观假设外电入渝通道可按90%负荷率运行，则2024年重庆市有效容量供应能力约2965万千瓦。根据重庆市过去3年最高用电负荷年均复合增速，假设2024年重庆最高负荷将同比+5.0%，则预计2024年重庆市电力有效容量供应裕度约8.4%，备用空间仍然不足10%。

图16: 假设24年最高用电负荷将同比+5.0%，预计重庆电力有效容量供应裕度约8.4%

	2024E	有效容量需求系数	有效容量需求 (万千瓦)
最高用电负荷 (万千瓦)	2734	110%	3007
装机容量/输电能力 (万千瓦)		有效容量供应系数	有效容量供应 (万千瓦)
水电	946	60%	568
火电	1765	90%	1589
核电	0	100%	0
风电	217	10%	22
光伏	198	20%	40
外电入渝	830	90%	747
有效容量供应合计 (万千瓦)			2965
供需缺口 (万千瓦)			-43

来源：北极星、中电联、国金证券研究所等。注：假设2024年水电仅新增綦江蟠龙抽水蓄能电站120万千瓦装机，风电、光伏取5M24最新累计装机容量。本省水电参考2020年汛期出力系数（水电机组出力系数=发电量÷装机容量÷（当月天数×24小时）），假设今年迎峰度夏期间水电有效容量供应系数为60%；其他电源有效容量系数参考《中国典型省份煤电转型优化潜力研究》一文，分别假设为：火电90%、核电100%、风电10%、光伏20%。有效容量需求系数假设为最高负荷+10%备用空间。参考过去3年重庆最高用电负荷CAGR，假设2024年最高负荷同比+5.0%。

■ 电力供需偏紧将支撑电价，3Q24上网电价水平有望环比上行。2Q24南方地区降水偏多、气温较去年同期偏低导致用电负荷偏低，叠加水电及新能源大发挤占火电发电空间，导致火电发电量和上网电价均承压。然而伴随迎峰度夏正式开启、南方地区用电



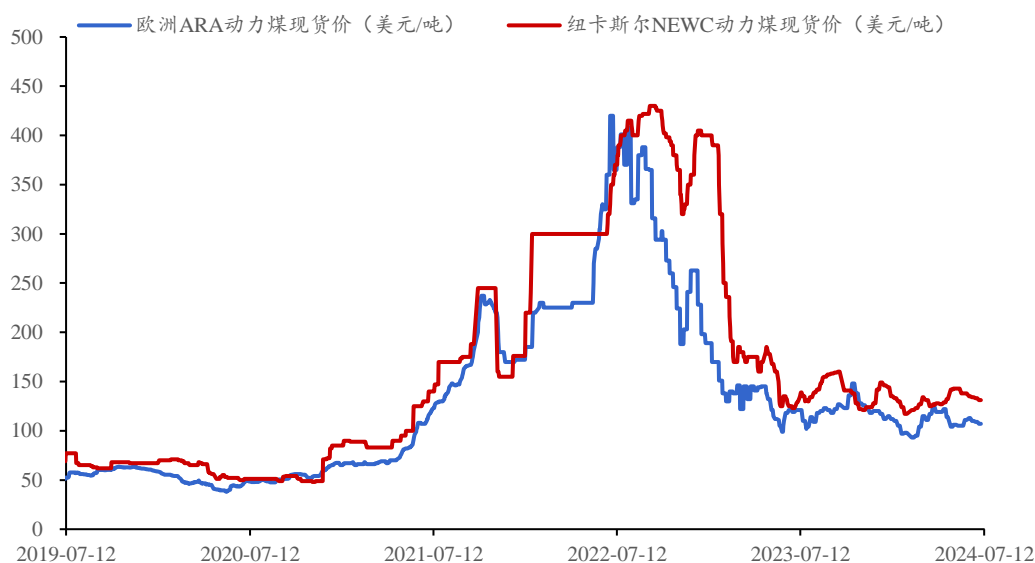
负荷屡创新高，以及 3Q23 来水已经开始修复、基数环比提升等因素影响，3Q24 火电电量同比增速有望环比回升。

3. 行业数据跟踪

3.1 煤炭价格跟踪

- 欧洲 ARA 港动力本周 FOB 离岸价(7.12)最新报价为 104.0 美元/吨, 环比下降 2.80%; 纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 离岸价(7.12)最新报价为 132.0 美元/吨, 环比上涨 0.76%。
- 广州港印尼煤(Q5500)本周库提价(7.12)最新报价为 924.59 元/吨, 环比下降 1.23%。
- 山东滕州动力煤(Q5500)本周坑口价(7.12)最新报价为 765.0 元/吨, 环比无变化; 秦皇岛动力煤平仓价(7.12)最新报价为 851.0 元/吨, 环比上涨 1.07%。
- 北方港煤炭合计库存本周(7.12)为 2648.0 万吨, 环比下降 0.03%。

图表 17: 欧洲 ARA 港、纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价



来源: iFind, 国金证券研究所

图表 18: 广州港印尼煤库提价: Q5500



来源: iFind, 国金证券研究所



图表19: 山东滕州动力煤坑口价、秦皇岛动力煤坑口价: Q5500



来源: iFind, 国金证券研究所

图表20: 北方港煤炭合计库存 (万吨)



来源: iFind, 国金证券研究所

3.2 天然气价格跟踪

- ICE 英国天然气价格下跌, ICE 英国天然气价 7 月 12 日报价为 72.87 便士/色姆, 周环比下跌 4.42 便士/色姆, 跌幅 5.72%。
- 美国 Henry Hub 天然气现货价 7 月 12 日报价为 2.15 美元/百万英热, 周环比上涨 0.1 美元/百万英热, 涨幅 4.62%。
- 欧洲 TTF 天然气价格 7 月 12 日报价为 10.07 美元/百万英热, 周环比下跌 0.27 美元/百万英热, 跌幅 2.60%。
- 全国 LNG 到岸价格 7 月 12 日报价为 11.92 美元/百万英热, 周环比下跌 0.15 美元/百万英热, 跌幅 1.21%。

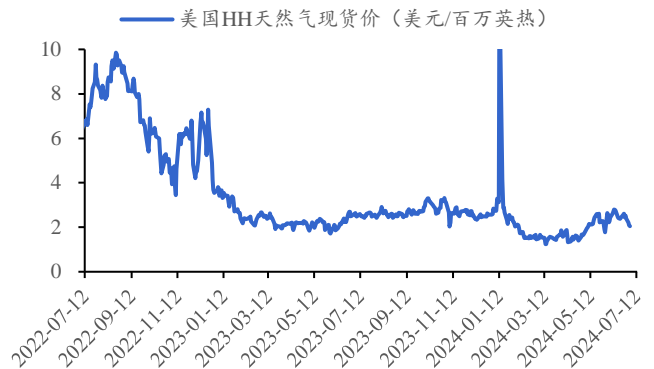


图表21: ICE 英国天然气价



来源: iFind, 国金证券研究所

图表22: 美国 Henry Hub 天然气价



来源: iFind, 国金证券研究所

图表23: 欧洲 TTF 天然气价



来源: iFind, 国金证券研究所

图表24: 国内 LNG 到岸价



来源: iFind, 国金证券研究所

3.3 碳市场跟踪

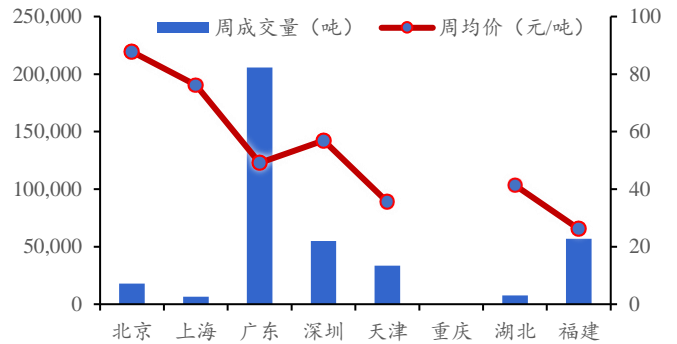
- 本周, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 7 月 12 日最新报价 90.18 元/吨, 环比下跌 0.43 元/吨, 跌幅 0.47%。
- 本周广东碳排放权交易市场成交量最高, 为 20.57 万吨。碳排放平均成交价方面, 成交均价最高的为北京市场的 87.76 元/吨。

图表25: 全国碳交易市场交易情况 (元/吨)



来源: iFind, 国金证券研究所

图表26: 分地区碳交易市场交易情况



来源: iFind, 国金证券研究所

4. 行业要闻

- 2024 年 4 月, 欧盟首次对参与西班牙、希腊、法国、罗马尼亚和保加利亚风电项目的中国风机供应商发起深度调查。金风科技、远景能源等中国公司均收到欧委会初步



问卷，正在参与调查，如今调查范围进一步扩大。中国商务部发文就中国机电产品进出口商会申请请求对欧盟依据《关于扭曲欧盟内部市场的外国补贴条例》及其实施细则对中国企业调查中采取的相关做法，决定自 2024 年 7 月 10 日起进行贸易投资壁垒调查。欧盟针对的中国主要涉及铁路机车、光伏、风电、安检设备等产品。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240712/1388619.shtml>

- 从天津市规划资源局获悉，近日，华能天津港东疆北防波堤风电项目获批，成为全国首个获得用海批复的防波堤风电项目。该项目位于天津港东疆北防波堤，采用立体分层设权方式申请用海，用海空间层为水面，主要建设内容为 7 台风电机组，总装机容量 50 兆瓦。据了解，作为打造东疆“零碳港区”的重要载体，该项目实现了陆域国产大型风机防腐防盐雾技术在防波堤上的首次应用，实现了重力扩展基础与海上高桩承台基础之间的场景化应用，搭建了东疆“零碳港区”再电气化的应用场景，为全国范围内百万千瓦等级防波堤风电项目开发建设提供了实践样本。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240712/1388619.shtml>

- 国务院新闻办公室 7.11 日发布《中国的海洋生态环境保护》白皮书。其中，推进海域资源节约集约利用。在行业用海方面，优化养殖用海管理，科学确定养殖用海规模布局，出台光伏项目用海管理政策，鼓励复合利用、立体开发。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240712/1388683.shtml>

5. 上市公司动态

图表27: 上市公司股权质押公告

名称	股东名称	质押方	质押股数 (万股)	质押起始日期	质押截止日期
惠城环保	张新功	海通证券股份有限公司	812.00	2024-07-09	2026-09-09
仕净科技	朱叶	江阴市融汇农村小额贷款有限公司	360.00	2024-07-08	--
仕净科技	朱叶	北京炎黄圣火国际广告有限公司	290.00	2024-07-08	--
浙富控股	桐庐源桐实业有限公司	财通证券股份有限公司	500.00	2024-07-08	--
永清环保	湖南永清环境科技产业集团有限公司	渤海银行股份有限公司长沙分行	1,631.00	2024-07-05	2025-07-03

来源: iFind, 国金证券研究所

图表28: 上市公司大股东增减持公告

名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)	占总股本比重(%)	总股本(万股)
楚环科技	1	1	减持	-31.67	-722.08	-1.11%	8037
新动力	1	1	增持	0.21	0.34	0.00%	71300
兴源环境	1	1	增持	15.00	19.43	0.00%	15540
深圳燃气	1	1	减持	-836.67	-5,846.46	4.92%	28770
正和生态	2	2	增持	50.08	301.33	0.00%	2120
太和水	2	2	减持	-113.23	-1,363.93	2.30%	1130

来源: iFind, 国金证券研究所

图表29: 上市公司未来3月限售股解禁公告

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	变动后总股本 (万股)	变动后流通A股 (万股)	占比(%)
青达环保	2024-07-29	4,135.48	12,307.10	12,307.10	100.00



天源环保	2024-07-29	345.05	58,626.72	34,693.90	59.18
永兴股份	2024-07-29	450.25	90,000.00	15,000.00	16.67
仕净科技	2024-07-29	4,028.07	20,095.18	20,049.14	99.77
申能股份	2024-08-05	1,430.62	489,433.25	487,936.16	99.69
金房能源	2024-08-09	6,834.46	13,067.72	13,067.72	100.00
舜禹股份	2024-08-09	3,680.00	16,416.00	7,796.00	47.49
申能股份	2024-08-12	25.84	489,433.25	487,962.00	99.70
蓝天燃气	2024-08-19	39,953.20	69,283.61	64,782.00	93.50
信杰特	2024-08-19	28,501.26	40,876.37	40,866.07	99.97
太和水	2024-08-26	2,555.36	11,324.71	11,213.19	99.02
碧兴物联	2024-08-26	2,529.12	7,851.89	4,299.84	54.76
科净源	2024-09-02	2,375.26	6,857.14	4,089.54	59.64
正和生态	2024-09-18	12,753.65	21,169.78	21,169.78	100.00
恒盛能源	2024-09-18	20,844.60	28,000.00	28,000.00	100.00
超越科技	2024-09-23	6,856.93	9,425.33	9,425.33	100.00
丛麟科技	2024-09-30	130.52	13,832.00	4,496.12	32.51
清新环境	2024-09-30	1,099.80	142,438.86	141,334.62	99.22
中兰环保	2024-10-08	4,220.15	10,108.85	8,947.94	88.52
卓锦股份	2024-09-18	6,696.96	13,427.74	13,427.74	100.00
广州发展	2024-09-23	792.05	350,687.07	349,895.03	99.77
建工修复	2024-09-30	6,568.72	15,673.66	15,673.62	100.00
大地海洋	2024-09-30	5,766.01	10,891.99	10,798.62	99.14
国泰环保	2024-10-08	1,501.96	8,000.00	4,553.00	56.91
卓锦股份	2024-09-18	6,696.96	13,427.74	13,427.74	100.00
广州发展	2024-09-23	792.05	350,687.07	349,895.03	99.77
建工修复	2024-09-30	6,568.72	15,673.66	15,673.62	100.00
大地海洋	2024-09-30	5,766.01	10,891.99	10,798.62	99.14

来源：iFind，国金证券研究所

6. 投资建议

■ 火电板块：

24年动力煤供需偏松的大格局未改，预计24年煤价中枢有望继续下行，驱动火电盈利能力持续改善。我们建议关注发电资产主要布局在电力供需偏紧、发电侧竞争格局较好地区的火电企业，如浙能电力、皖能电力。

■ 清洁能源——水电板块：

关注来水改善+电价稳定+地区性供需紧张逻辑下的水电运营商长江电力。

■ 清洁能源——核电板块：

关注连续投产期将至、电量增长+电价稳定+长期高分红能力有望提升逻辑下的核电运营商中国核电。

■ 新能源——风、光伏发电板块：

关注组件降本背景下，利用模式与电价形成机制优秀的工商业分布式光伏运营商南网能源。

7. 风险提示

■ 电力板块：

✓ 新增装机容量不及预期。火电方面，发电侧出现电力供应过剩或导致已核准项目面临开工难问题。新能源方面，特高压建设进度、消纳考核、上游发电设备价格及施工资



源供需关系均有可能影响新项目建设和投产进度。

- ✓ 下游需求景气度不及预期。用电需求与宏观经济发展增速正相关，经济偏弱复苏或导致用电需求增速低于预期、机组利用小时数下滑导致度电分摊的折旧成本上升，从而影响盈利。
- ✓ 电力市场化进度不及预期。现货市场交易电价上限远超中长期交易电价，现货市场试点推广进度不及预期将影响电厂平均售电价格。
- ✓ 煤价下行不及预期。火电成本结构中燃料成本占比较高，煤价维持高位将影响火电盈利。
- ✓ 电力市场化交易风险。新能源出力不可预测，参与市场化交易导致量价风险扩大，对新能源发电企业盈利造成不利影响。此外，煤价下行或带动燃煤交易电价下降，从而影响市场化交易电量的价格中枢。
- 环保板块：
 - ✓ 环保行业为典型的政策驱动型行业，不同板块间环境治理政策释放存在节奏差异，当期重点关注与要求解决的环境污染问题则对应子板块需求较好，相反其余子板块短期需求或不及预期。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海
电话：021-80234211
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
邮编：201204
地址：上海浦东新区芳甸路1088号
紫竹国际大厦5楼

北京
电话：010-85950438
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
邮编：100005
地址：北京市东城区建内大街26号
新闻大厦8层南侧

深圳
电话：0755-86695353
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：518000
地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心
18楼1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究