

公用环保 202407 第 3 期

优于大市

煤电低碳化改造建设推进，公用环保板块基金持仓环比增加

核心观点

场回顾：本周沪深 300 指数上涨 1.92%，公用事业指数上涨 0.07%，环保指数下跌 1.62%，周相对收益率分别为-1.85%和-3.54%。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 22 名。分板块看，环保板块下跌 1.62%，电力板块子板块中，火电下跌 2.05%；水电上涨 1.62%；新能源发电上涨 2.94%；水务板块下跌 1.18%；燃气板块下跌 1.45%。

重要事件：7 月 15 日，国家发改委、国家能源局发布关于印发《煤电低碳化改造建设行动方案（2024—2027 年）》的通知，《通知》指出，到 2025 年，首批煤电低碳化改造建设项目全部开工，转化应用一批煤电低碳发电技术；相关项目度电碳排放较 2023 年同类煤电机组平均碳排放水平降低 20%左右；到 2027 年，相关项目度电碳排放较 2023 年同类煤电机组平均碳排放水平降低 50%左右、接近天然气发电机组碳排放水平。

专题研究：2024 年二季度基金持仓披露完毕，根据基金重仓持股数据，公用板块基金持股市值 920.97 亿元，占持股总市值的比例为 3.48%，持仓集中于水电、核电、火电等板块，水电、核电板块加仓市值较大；环保板块持仓 83.35 亿元，占持股总市值的比例为 0.31%，持仓集中于水务、固废处理等板块，固废处理板块增仓市值较大。

投资策略：公用事业：推荐“核电与新能源”双轮驱动中国核电和全国核电龙头中国广核；电力体制改革“源网荷储”相关标的广西能源、三峡水利、南网能源、芯能科技；推荐稳定性和成长性兼具的水电龙头长江电力；推荐天然气高股息标的**新奥股份**和天然气贸易商转型能源服务及氢气业务成长属性标的**九丰能源**；电网侧抽水蓄能、电化学储能运营龙头**南网储能**；推荐业绩及现金流趋于稳定的火电标的**华电国际**、**浙能电力**；推荐有资金成本、资源优势的新能源运营龙头**三峡能源**、**龙源电力**及福建优质风电运营商**中闽能源**。**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	11.70	2209	0.55	0.61	21.3	19.2
003816.SZ	中国广核	优于大市	5.00	2525	0.21	0.24	23.8	20.8
600310.SH	广西能源	优于大市	3.69	54	0.00	0.19	3266.3	19.4
600116.SH	三峡水利	优于大市	7.15	137	0.27	0.36	26.5	19.9
003035.SZ	南网能源	优于大市	4.17	158	0.08	0.13	52.1	32.1
603105.SH	芯能科技	优于大市	7.99	40	0.44	0.54	18.2	14.8
600900.SH	长江电力	优于大市	30.58	7482	1.11	1.38	27.5	22.2
600803.SH	新奥股份	优于大市	20.43	633	2.30	2.14	8.9	9.5
605090.SH	九丰能源	优于大市	28.78	182	2.11	2.45	13.6	11.7
600995.SH	南网储能	优于大市	9.27	296	0.32	0.37	29.0	25.1
600027.SH	华电国际	优于大市	6.08	622	0.35	0.65	17.4	9.4
600023.SH	浙能电力	优于大市	7.05	945	0.49	0.60	14.4	11.8
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.68	1339	0.25	0.30	18.7	15.6
001289.SZ	龙源电力	优于大市	17.62	1473	0.73	0.92	24.1	19.2
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.17	98	0.36	0.37	14.4	14.0

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

公用事业

优于大市 · 维持

证券分析师：黄秀杰

021-61761029

huangxiujie@guosen.com.cn

S0980521060002

证券分析师：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 202407 第 2 期-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》——2024-07-14

《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 COER 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

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	7
二、 板块表现	9
(一) 板块表现	9
(二) 本周个股表现	9
三、 行业重点数据一览	13
(一) 电力行业	13
(三) 煤炭价格	21
(四) 天然气行业	21
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	26
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: 公用事业细分子版块涨跌情况	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: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 15: 1-6 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: 6 月份用电量分类占比	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: 省内交易电量情况	17
图 28: 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)	17
图 30: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
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	18
图 36: 水电发电设备平均利用小时	18
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 (单位: 万元)	20
图 43: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)	20
图 44: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)	20
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 价格有所回升 (元/吨)	22
图 49: LNG 出厂均价 (元/吨)	22
表 1: 2024 年二季度持股市值前十公用企业	6
表 2: 2024 年二季度加仓市值前五公用企业	6
表 3: 2024 年二季度减仓市值前五公用企业	6
表 4: 2024 年二季度持股市值前十环保企业	7
表 5: 2024 年二季度加仓市值前五环保企业	7
表 6: 2024 年二季度减仓市值前五环保企业	7
表 7: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 7. 15-7. 20)	20
表 8: 2024 年板块上市公司定增进展	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 1.92%，公用事业指数上涨 0.07%，环保指数下跌 1.62%，周相对收益率分别为-1.85%和-3.54%。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 22 名。

分板块看，环保板块下跌 1.62%，电力板块子板块中，火电下跌 2.05%；水电上涨 1.62%；新能源发电上涨 2.94%，本周中国核电涨幅 6.05%，公司拟定增募资 140 亿元用于核电项目建设，推动核电项目有序落地；水务板块下跌 1.18%；燃气板块下跌 1.45%。

（二）重要政策及事件

1、国家发改委、国家能源局发布《煤电低碳化改造建设行动方案（2024—2027 年）》

7 月 15 日，国家发改委、国家能源局发布关于印发《煤电低碳化改造建设行动方案（2024—2027 年）》的通知。其中指出，到 2025 年，首批煤电低碳化改造建设项目全部开工，转化应用一批煤电低碳发电技术；相关项目度电碳排放较 2023 年同类煤电机组平均碳排放水平降低 20%左右、显著低于现役先进煤电机组碳排放水平，为煤电清洁低碳转型探索有益经验。

2、国家能源局华中监管局关于印发《华中区域省间电力中长期交易规则》的通知

近日，国家能源局华中监管局发布了关于印发《华中区域省间电力中长期交易规则》的通知。文件提到，电力交易主体包括参与电力市场交易的发电企业、售电企业、电力用户、独立新型储能企业、虚拟电厂、负荷聚合商等。电网企业按照国家有关规定对暂未直接参与电力市场交易的用户实施代理购电时，可视为电力交易主体。

3、国家能源局：2024 年 6 月份全社会用电量同比增长 5.8%

7 月 19 日，国家能源局发布 6 月份全社会用电量等数据。6 月份，全社会用电量 8205 亿千瓦时，同比增长 5.8%。从分产业用电看，第一产业用电量 128 亿千瓦时，同比增长 5.4%；第二产业用电量 5304 亿千瓦时，同比增长 5.5%；第三产业用电量 1607 亿千瓦时，同比增长 7.6%；城乡居民生活用电量 1166 亿千瓦时，同比增长 5.2%。1~6 月，全社会用电量累计 46575 亿千瓦时，同比增长 8.1%，其中规模以上工业发电量为 44354 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 623 亿千瓦时，同比增长 8.8%；第二产业用电量 30670 亿千瓦时，同比增长 6.9%；第三产业用电量 8525 亿千瓦时，同比增长 11.7%；城乡居民生活用电量 6757 亿千瓦时，同比增长 9.0%。

（三）专题研究

2024 年二季度基金持仓披露完毕，根据基金重仓持股数据，公用板块基金持股市值 920.97 亿元，占持股总市值的比例为 3.48%，占比环比增加 0.80pct，水电、核电板块持股市值增幅明显；环保板块持仓 83.35 亿元，占持股总市值的比例为 0.31%，占比环比增加 0.03pct，水务、固废处理板块市值增幅较大。

公用板块基金持股市值上升，水电、核电板块持股市值增加。2024年二季度公用板块基金持仓总市值为920.97亿元，环比上升26.30%。公用板块持仓市值排名前十的股票依次为：长江电力、中国核电、国投电力、中国广核、华能国际、国电电力、华电国际、浙能电力、川投能源、皖能电力。其中长江电力、中国核电在基金持仓市值、重仓基金数量、持股数量等方面居行业前列。

表1：2024年二季度持股市值前十公用企业

股票代码	公司名称	持有基金数	持股数量（万股）	持股总市值（亿元）	持股占流通股比（%）	季度持仓变动（万股）
600900.SH	长江电力	706	131,347	379.85	5.47	22,801
601985.SH	中国核电	295	71,926	76.67	3.81	-5,622
600886.SH	国投电力	173	26,508	48.35	3.81	1,708
003816.SZ	中国广核	147	61,785	28.61	1.57	17,266
600011.SH	华能国际	147	36,186	34.81	3.29	-646
600795.SH	国电电力	133	39,602	23.72	2.22	16,357
600027.SH	华电国际	130	43,796	30.39	5.15	-8,973
600023.SH	浙能电力	114	27,181	19.33	2.03	-184
600674.SH	川投能源	112	18,170	34.07	3.73	485
000543.SZ	皖能电力	84	16,395	14.51	7.23	-5,873

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

核电板块持仓上升明显。增仓股票方面，水电、核电板块增仓较多，长江电力、中广核电力获得基金公司增持较多。减仓股票方面，2024年二季度公用板块中火电板块公司的减仓市值较大，华电国际、皖能电力、内蒙华电等公司持股市值环比下降较大。

表2：2024年二季度加仓市值前五公用企业

股票代码	公司名称	持有基金数	持股数量（万股）	持股总市值（亿元）	持股占流通股比（%）	市值变化（亿元）
600900.SH	长江电力	706	131,347	379.85	5.47	109.25
1816.HK	中广核电力	81	61,284	19.29	5.49	15.18
600795.SH	国电电力	133	39,602	23.72	2.22	11.98
600886.SH	国投电力	173	26,508	48.35	3.81	11.03
003816.SZ	中国广核	147	61,785	28.61	1.57	10.62

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表3：2024年二季度减仓市值前五公用企业

股票代码	公司名称	持有基金数	持股数量（万股）	持股总市值（亿元）	持股占流通股比（%）	市值变化（亿元）
600027.SH	华电国际	130	43,796	30.39	5.15	-5.86
000543.SZ	皖能电力	84	16,395	14.51	7.23	-4.02
600863.SH	内蒙华电	29	16,731	7.76	2.56	-1.05
600098.SH	广州发展	8	192	0.12	0.06	-0.89
1071.HK	华电国际电力股份	25	25,010	10.80	14.56	-0.87

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

环保板块基金持股市值上升。2024年二季度，基金重仓持有环保股总市值为83.35亿元，环比增长8.01%。2024年二季度，环保板块基金重仓持股总市值排名前十的股票依次为：洪城环境、伟明环保、景津装备、光大环境、瀚蓝环境、中国天

楹、龙净环保、兴蓉环境、大地海洋、仕净科技，基金重仓持股多集中于固废处理、水务等板块。

表4: 2024年二季度持股市值前十环保企业

股票代码	公司名称	持有基金数	持股数量(万股)	持股总市值(亿元)	持股占流通股比(%)	季度持仓变动(万股)
600461.SH	洪城环境	49	13,022	15.08	11.40	3,380
603568.SH	伟明环保	22	6,675	13.74	3.94	842
603279.SH	景津装备	49	5,521	11.98	9.65	185
0257.HK	光大环境	29	20,206	7.23	3.29	16,637
600323.SH	瀚蓝环境	66	3,453	7.22	4.24	1,999
000035.SZ	中国天楹	12	12,501	5.66	5.10	2,946
600388.SH	龙净环保	19	4,073	4.73	3.77	-2,130
000598.SZ	兴蓉环境	31	4,949	3.72	1.67	1,590
301068.SZ	大地海洋	7	959	1.99	19.06	513
301030.SZ	仕净科技	16	647	1.59	4.04	-1,399

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

增仓股票方面, 环保板块加仓板块为固废处理、水务等, 其中光大环境、洪城环境、瀚蓝环境等公司或基金增仓市值较多。减仓股票方面, 环保板块减仓板块为大气治理及环保设备等, 仕净科技、聚光科技、龙净环保等公司减仓市值较大。

表5: 2024年二季度加仓市值前五环保企业

公司名称	股票代码	持有基金数	持股数量(万股)	持股总市值(亿元)	持股占流通股比(%)	市值变化(亿元)
0257.HK	光大环境	29	20,206	7.23	3.29	6.25
600461.SH	洪城环境	49	13,022	15.08	11.40	5.63
600323.SH	瀚蓝环境	66	3,453	7.22	4.24	4.82
603568.SH	伟明环保	22	6,675	13.74	3.94	3.02
000598.SZ	兴蓉环境	31	4,949	3.72	1.67	1.56

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表6: 2024年二季度减仓市值前五环保企业

公司名称	股票代码	持有基金数	持股数量(万股)	持股总市值(亿元)	持股占流通股比(%)	市值变化(亿元)
301030.SZ	仕净科技	16	647	1.59	4.04	-9.82
300203.SZ	聚光科技	3	1,466	1.48	3.27	-4.36
600388.SH	龙净环保	19	4,073	4.73	3.77	-3.17
603588.SH	高能环境	8	337	0.21	0.22	-2.37
688600.SH	皖仪科技	7	574	0.77	4.26	-0.86

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**及福建优质风电运营商**中闽能源**。

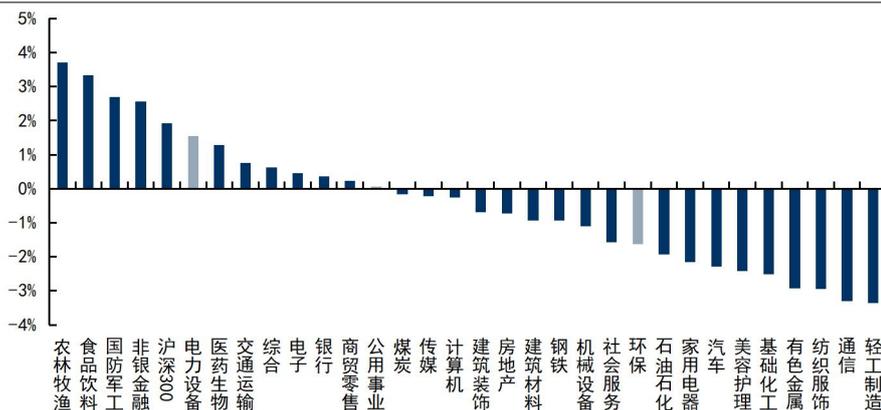
环保：1、业绩改善，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数上涨 1.92%，公用事业指数上涨 0.07%，环保指数下跌 1.62%，周相对收益率分别为-1.85%和-3.54%。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 22 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 1.62%，电力板块子板块中，火电下跌 2.05%；水电上涨 1.62%，新能源发电上涨 2.94%；水务板块下跌 1.18%；燃气板块下跌 1.45%。

图2：公用事业细分子版块涨跌情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

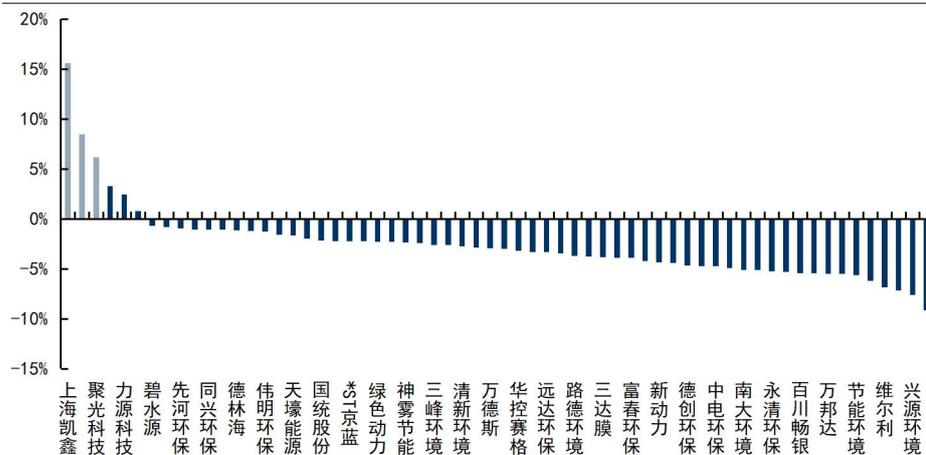
（二）本周个股表现

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 6 家上涨，56 家下跌，3 家横盘。涨幅前三名是上海凯鑫（15.57%）、中创环保（8.47%）、聚

光科技（6.16%）。

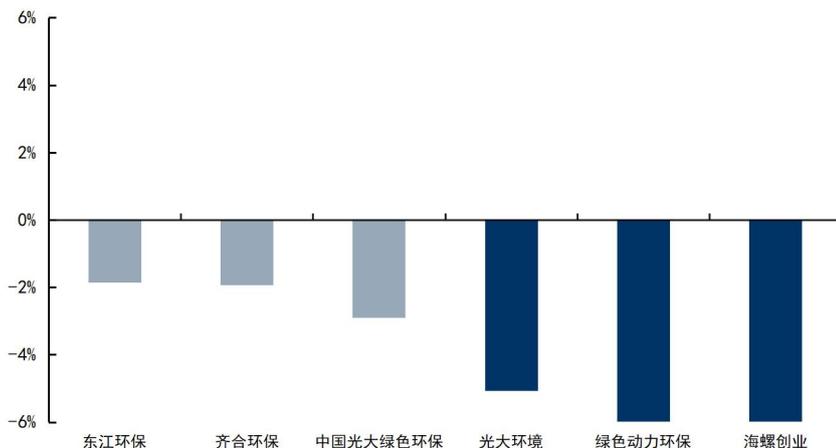
图3: A股环保行业各公司表现



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下跌,申万二级行业中6家环保公司有0家上涨,6家下跌,0家横盘。涨幅前三名是东江环保(-1.86%)、齐合环保(-1.92%)、中国光大绿色环保(-2.90%)。

图4: H股环保行业各公司表现

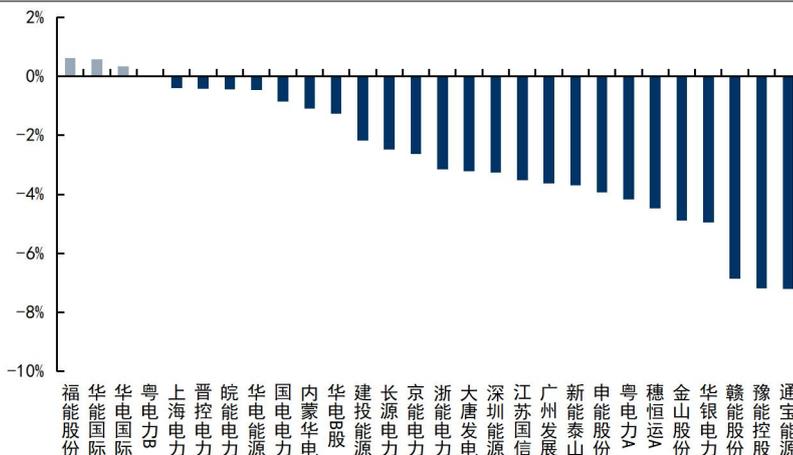


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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3家上涨,24家下跌,1家横盘。涨幅前三名是福能股份(0.62%)、华能国际(0.57%)、华电国际(0.33%)。

图5: A股火电行业各公司表现

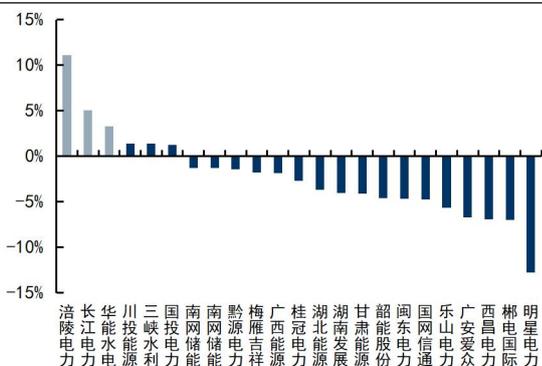


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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6家上涨,17家下跌,0家横盘。涨幅前三名是涪陵电力(11.12%)、长江电力(5.09%)、华能水电(3.32%)。

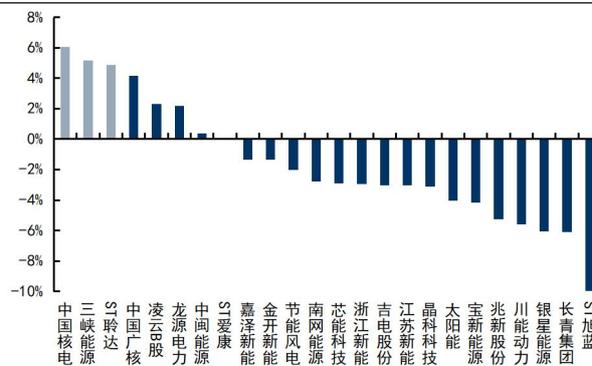
本周A股新能源发电行业股票多数下跌,申万指数中25家新能源发电公司有7家上涨,16家下跌,2家横盘。涨幅前三名是中国核电(6.05%)、三峡能源(5.17%)、ST聆达(4.89%)。

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

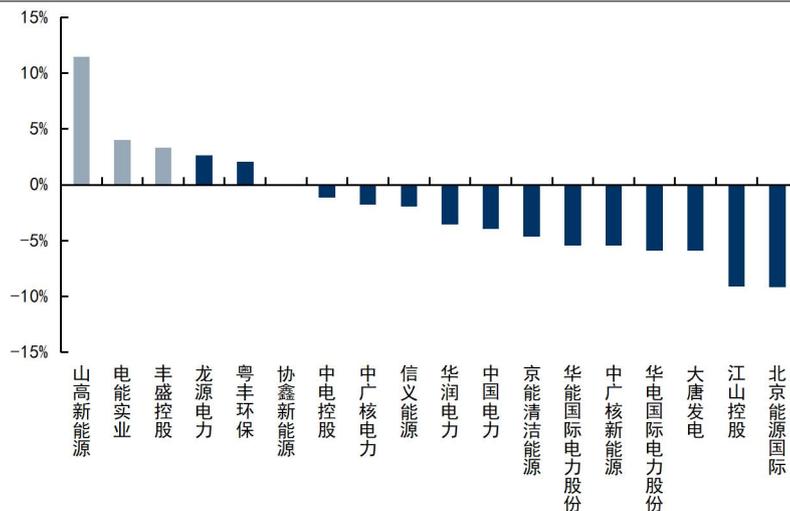
图7: A股新能源发电行业各公司表现



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5家上涨,12家下跌,1家横盘。涨幅前三名是山高新能源(11.49%)、电能实业(3.99%)、丰盛控股(3.30%)。

图8: H股电力行业各公司表现



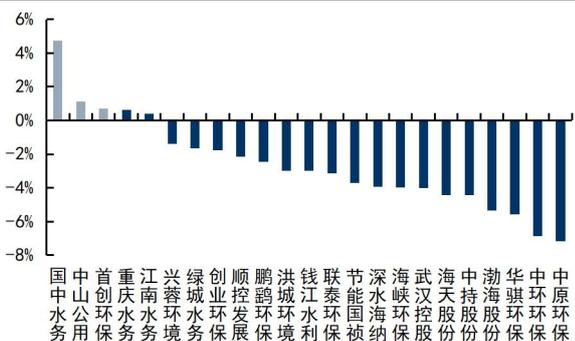
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 5 家上涨, 18 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是国中水务 (4.73%)、中山公用 (1.10%)、首创环保 (0.70%)。

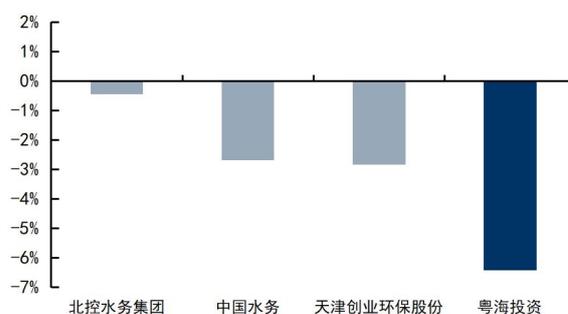
本周港股水务行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 0 家上涨, 4 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是北控水务集团 (-0.45%)、中国水务 (-2.69%)、天津创业环保股份 (-2.84%)。

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



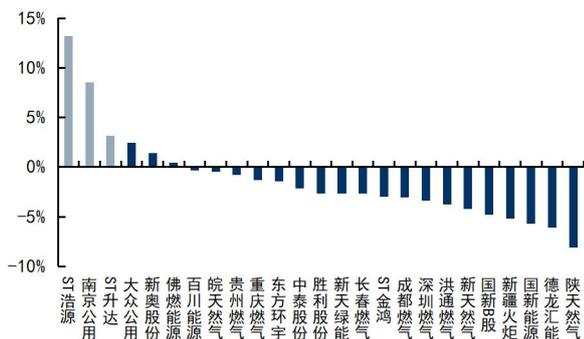
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票多数下跌, 申万三级行业中 26 家燃气公司 6 家上涨, 19 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是 ST 浩源 (13.19%)、南京公用 (8.52%)、ST 升达 (3.18%)。

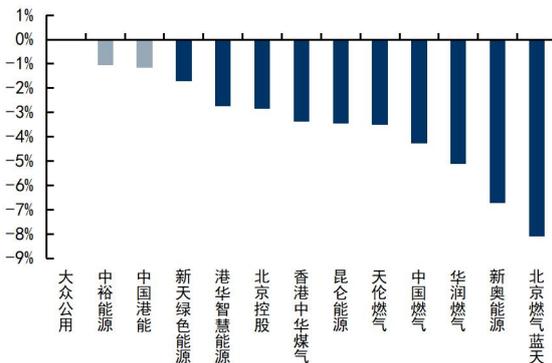
本周港股燃气行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 0 家上涨, 12 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是大众公用 (0.00%)、中裕能源 (-1.04%)、中国港能 (-1.16%)。

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

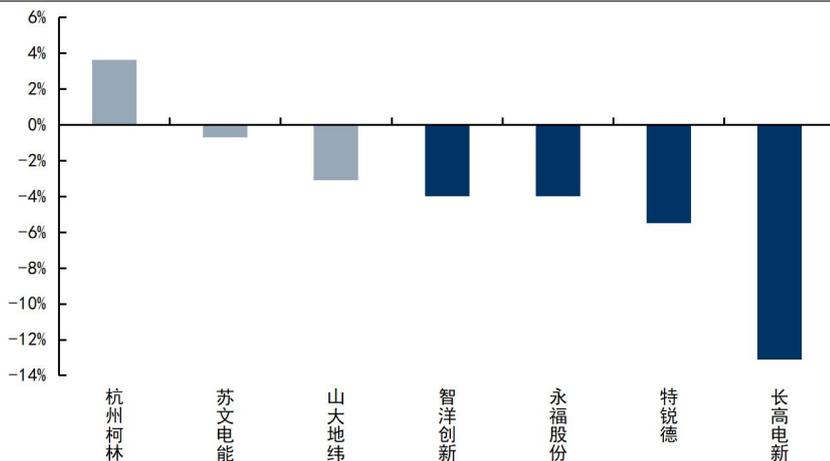


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 1 家上涨, 6 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是杭州柯林(3.62%)、苏文电能(-0.70%)、山大地纬(-3.08%)。

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

(一) 电力行业

1. 发电量

工业电力生产保持稳定。6 月份, 规上工业发电量 7685 亿千瓦时, 同比增长 2.3%, 增速与 5 月份持平; 规上工业日均发电 256.2 亿千瓦时。1—6 月份, 规上工业发电量 44354 亿千瓦时, 同比增长 5.2%。

分品种看, 6 月份, 规上工业火电、核电降幅扩大, 水电增速加快, 风电由降转增, 太阳能发电增速回落。其中, 规上工业火电同比下降 7.4%, 降幅比 5 月份扩大 3.1 个百分点; 规上工业水电增长 44.5%, 增速比 5 月份加快 5.9 个百分点; 规上工业核电下降 4.0%, 降幅比 5 月份扩大 1.6 个百分点; 规上工业风电增长

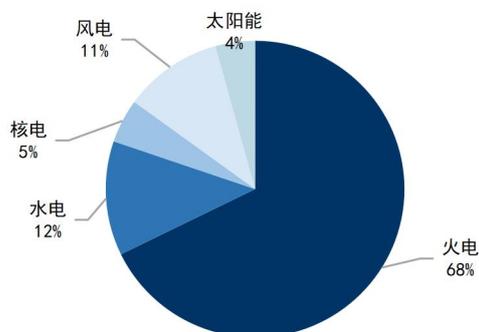
12.7%，5 月份为下降 3.3%；规上工业太阳能发电增长 18.1%，增速比 5 月份回落 11.0 个百分点。

图14: 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: 1-6 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

6月份,全社会用电量7751亿千瓦时,同比增长3.9%。分产业看,第一产业用电量122亿千瓦时,同比增长14.0%;第二产业用电量5027亿千瓦时,同比增长2.3%;第三产业用电量1494亿千瓦时,同比增长10.1%;城乡居民生活用电量1108亿千瓦时,同比增长2.2%。

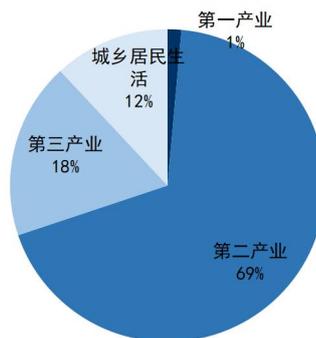
1-6月,全社会用电量累计43076亿千瓦时,同比增长5.0%。分产业看,第一产业用电量578亿千瓦时,同比增长12.1%;第二产业用电量28670亿千瓦时,同比增长4.4%;第三产业用电量7631亿千瓦时,同比增长9.9%;城乡居民生活用电量6197亿千瓦时,同比增长1.3%。

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: 6月份用电量分类占比



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

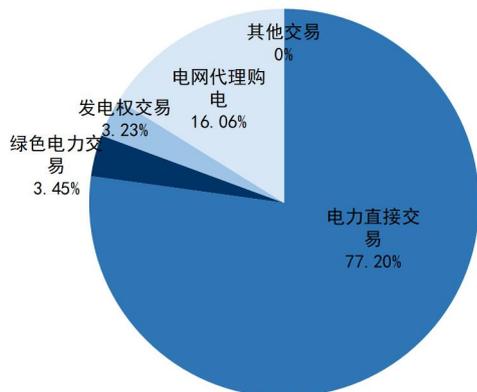
2024年5月, 全国各电力交易中心组织完成市场交易电量4582.5亿千瓦时, 同比增长5.5%。省内交易电量合计为3713.1亿千瓦时, 其中电力直接交易3555.4亿千瓦时(含绿电交易184.4亿千瓦时、电网代理购电465.8亿千瓦时)、发电权交易151.6亿千瓦时、其他交易6.1亿千瓦时。省间交易电量合计为869.3亿千瓦时, 其中省间电力直接交易83.7亿千瓦时、省间外送交易782.7亿千瓦时、发电权交易2.9亿千瓦时。

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。

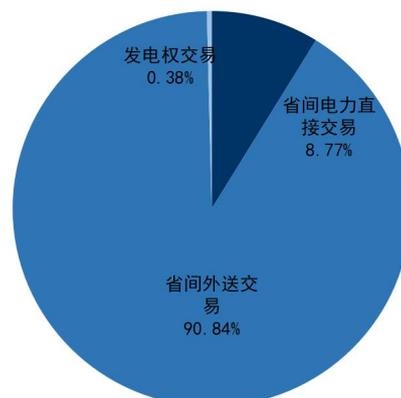
2024年1-5月, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为18195.8亿千瓦时, 同比增长3.8%。其中, 省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为17790亿千瓦时, 省间电力直接交易(外受)电量合计为405.8亿千瓦时。

图27: 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: 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6月底,全国累计发电装机容量约27.1亿千瓦,同比增长10.8%。其中,太阳能发电装机容量约4.7亿千瓦,同比增长39.8%;风电装机容量约3.9亿千瓦,同比增长13.7%。

1-6月份,全国发电设备累计平均利用1733小时,比上年同期减少44小时。其中,水电1239小时,比上年同期减少452小时;太阳能发电658小时,比上年同期减少32小时;核电3770小时,比上年同期增加97小时;火电2142小时,比上年同期增加84小时;风电1237小时,比上年同期增加83小时。

图29: 全部发电设备容量情况(单位:亿千瓦)



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

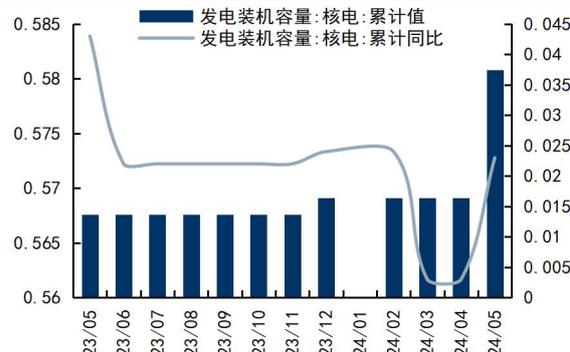
图31: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

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)



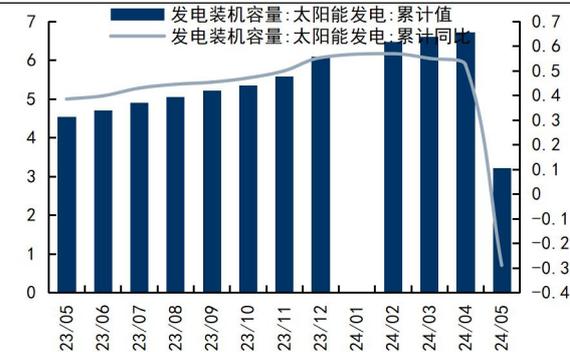
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

1-6 月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资 3319 亿元, 同比增长 53.8%。其中, 太阳能发电 1349 亿元, 同比增长 113.6%; 核电 359 亿元, 同比增长 56.1%。电网工程完成投资 2054 亿元, 同比增长 7.8%。

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

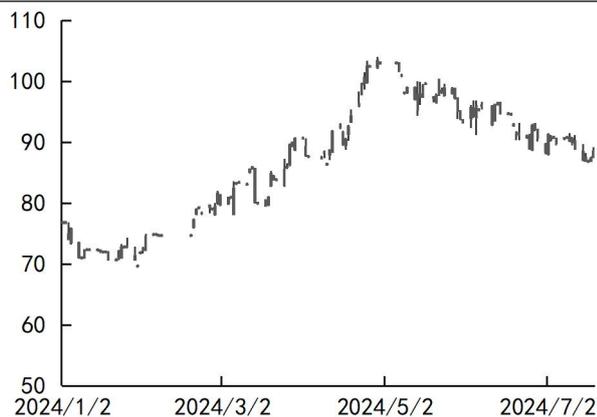
本周全国碳市场综合价格行情为: 最高价 89.66 元/吨, 最低价 86.86 元/吨, 收盘价较上周五下跌 1.74%。

本周挂牌协议交易成交量 64,786 吨, 成交额 5,735,511.60 元; 大宗协议交易成交量 580,000 吨, 成交额 52,424,000.00 元。

本周全国碳排放配额总成交量 644,786 吨, 总成交额 58,159,511.60 元。

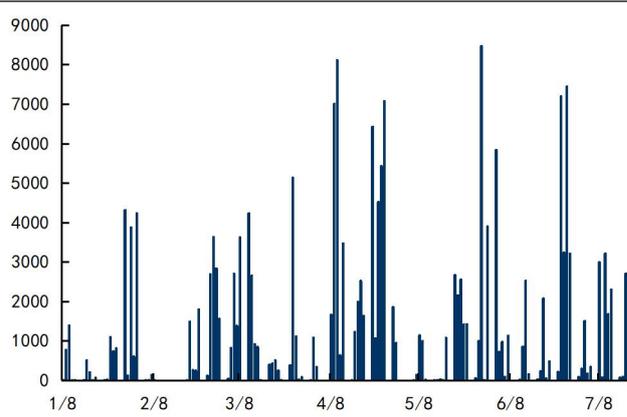
截至本周, 全国碳市场碳排放配额累计成交量 465,678,469 吨, 累计成交额 27,026,293,260.77 元。

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7: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 7. 15-7. 20)

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)	0	19,291	17,023	225,684	38,000	3,672	0	101,721
较上周变动	-100.00%	195.51%	-4.56%	9.71%	13.77%	-51.81%	-	78.43%
合计成交额 (元)	0	1,453,924	1,750,955	10,873,922	1,254,000	148,834	0	2,947,839
较上周变动	-100.00%	191.66%	19.73%	7.93%	5.61%	-52.61%	-	145.87%
成交均价 (元/吨)	-	75	103	48	33	41	-	29

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

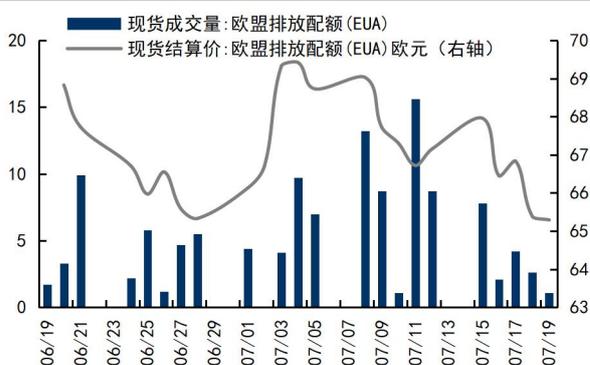
根据欧洲气候交易所数据, 7月15日-7月19日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交12364.90万吨CO₂e, 较前一周下降18.70%。平均结算价格为52.86欧元/CO₂e, 较前一周下降21.70%。根据欧洲能源交易所数据, 7月15日-7月19日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交17.80万吨CO₂e, 较前一周下降62.37%。平均结算价格为52.79欧元/CO₂e, 较前一周下降21.64%。

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

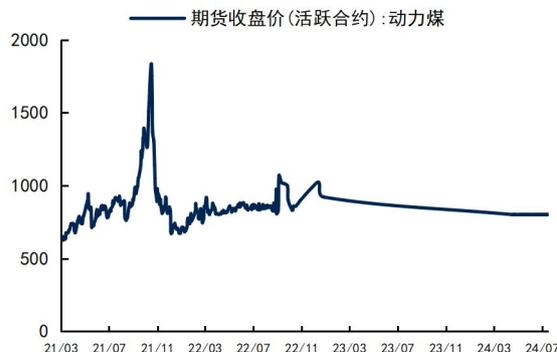
本周港口动力煤现货市场价与上周持平。环渤海动力煤 7 月 17 日的价格为 715.00 元/吨, 与上周持平; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 7 月 17 日报价 801.40 元/吨。

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

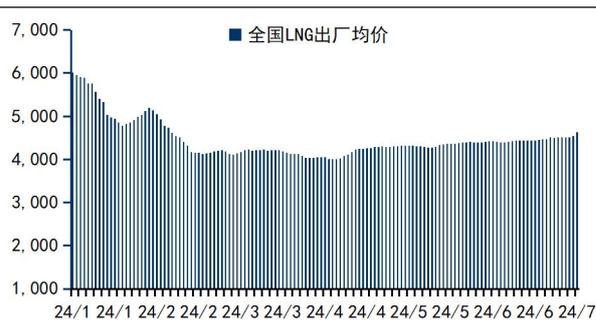
本周国内 LNG 价格上涨, 7 月 19 日价格为 4623 元/吨, 较上周上涨 89 元/吨。

图48: LNG 价格有所回升 (元/吨)



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

图49: LNG 出厂均价 (元/吨)



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

四、行业动态与公司公告

(一) 行业动态

1、环保

(1) 国家发改委、国家能源局发布《煤电低碳化改造建设行动方案(2024—2027年)》

7月15日,国家发改委、国家能源局发布关于印发《煤电低碳化改造建设行动方案(2024—2027年)》的通知。其中指出,到2025年,首批煤电低碳化改造建设项目全部开工,转化应用一批煤电低碳发电技术;相关项目度电碳排放较2023年同类煤电机组平均碳排放水平降低20%左右、显著低于现役先进煤电机组碳排放水平,为煤电清洁低碳转型探索有益经验。

(2) 财政部发布节能节水、环境保护、安全生产专用设备数字化智能化改造企业所得税政策

7月18日,财政部发布节能节水、环境保护、安全生产专用设备数字化智能化改造企业所得税政策。企业在2024年1月1日至2027年12月31日期间发生的专用设备数字化、智能化改造投入,不超过该专用设备购置时原计税基础50%的部分,可按照10%比例抵免企业当年应纳税额。

2、电力

(1) 国家统计局:6月份,规模以上工业原煤、原油、天然气、电力生产平稳增长

据国家统计局,原煤生产由降转增;原油生产增速加快;原油加工有所下降;天然气生产加快;规上工业电力生产保持稳定。6月份,规上工业火电、核电降幅扩大,水电增速加快,风电由降转增,太阳能发电增速回落。

(2) 国家能源局发布《关于选取部分县乡地区开展充电基础设施建设应用推广活动的通知》

7月16日,国家能源局发布《关于选取部分县乡地区开展充电基础设施建设应用推广活动的通知》。其中指出,经各省(自治区、直辖市)牵头负责充电设施管理的部门申报,国家能源局委托第三方机构组织专家评审,决定选取河北省邯郸市大名县等33个县(县级市、县、自治县、旗)、天津市宁河区大北涧沽镇等

74 个乡镇）开展充电基础设施建设应用推广活动。

（3）江苏省发改委发布《关于高质量做好全省分布式光伏并网消纳的通知（征求意见稿）》

7 月 16 日，江苏省发改委就《关于高质量做好全省分布式光伏并网消纳的通知（征求意见稿）》公开征求意见，征求意见稿提出，提升电网综合承载能力。到 2025 年，江苏省电网分布式光伏接入能力不低于 5000 万千瓦，到 2030 年不低于 8000 万千瓦。

（4）国家能源局华中监管局关于印发《华中区域省间电力中长期交易规则》的通知

近日，国家能源局华中监管局发布了关于印发《华中区域省间电力中长期交易规则》的通知。文件提到，电力交易主体包括参与电力市场交易的发电企业、售电企业、电力用户、独立新型储能企业、虚拟电厂、负荷聚合商等。电网企业按照国家有关规定对暂未直接参与电力市场交易的用户实施代理购电时，可视为电力交易主体。

（5）陕西省发改委发布《关于进一步推动分布式光伏发电项目高质量发展的通知》

近日陕西省发改委发布进一步推动分布式光伏发电项目高质量发展政策，要求统筹做好集中式和分布式光伏项目并网规模管理，对新建地面分布式光伏电站全部纳入省级年度新增新能源项目规模管理，按照相应要求进行开发建设。

（6）国家能源局：2024 年 6 月份全社会用电量同比增长 5.8%

7 月 19 日，国家能源局发布 6 月份全社会用电量等数据。6 月份，全社会用电量 8205 亿千瓦时，同比增长 5.8%。从分产业用电看，第一产业用电量 128 亿千瓦时，同比增长 5.4%；第二产业用电量 5304 亿千瓦时，同比增长 5.5%；第三产业用电量 1607 亿千瓦时，同比增长 7.6%；城乡居民生活用电量 1166 亿千瓦时，同比增长 5.2%。1~6 月，全社会用电量累计 46575 亿千瓦时，同比增长 8.1%，其中规模以上工业发电量为 44354 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 623 亿千瓦时，同比增长 8.8%；第二产业用电量 30670 亿千瓦时，同比增长 6.9%；第三产业用电量 8525 亿千瓦时，同比增长 11.7%；城乡居民生活用电量 6757 亿千瓦时，同比增长 9.0%。

（二）公司公告

1、环保

【瀚蓝环境-短期融资券发行】：公司完成发行 2024 年第一期超短期融资券，发行总额 5 亿元，发行利率 1.90%，发行价格 100 元。

【珠海港-发行短期融资券】：公司拟向交易商协会申请注册发行不超过人民币 10 亿元（含）短期融资券。

【金房能源-投资】：公司拟与中节科技共同投资设立湖南金房中节新能源科技有限公司。拟定注册资本 0.4 亿元，公司出资 0.26 亿元，出资比例 65%。

【中原环保-出让股权】：公司拟转让持有的郑州污泥新材料科技有限公司 35% 股权。转让后，郑州紫盈将持有污泥新材料公司 100% 股权。

【聚光科技-业绩】：公司上半年实现营业收入约 14 亿元，较去年同期增长约

16.57%。上半年归母净利润为 0.44 - 0.47 亿元，去年同期亏损 1.37 亿元；扣非归母净利润为 0.11 - 0.14 亿元，去年同期亏损 1.68 亿元。

【中兰环保-项目中标】：公司收到了莱州市生活垃圾处理设施提升改造项目（一段）的中标通知书，投标总报价 1.34 亿元。

【ST 聆达-回购】：公司拟回购注销 3 名激励对象已获授但尚未解除限售的 126 万股第一类限制性股票。

【同兴环保-首次回购】：公司首次回购 6.71 万股，占公司当前总股本的 0.05%，最高成交价为 11.84 元/股，最低成交价为 11.80 元/股，成交总金额为 79.35 万元。

【首创环保-出售资产】：公司于 7 月 18 日按照股权转让方案转让 ECO Industrial Environmental Engineering Pte Ltd 的 100% 股权，买方 Seche Holdings (SG) Pte. Ltd 已向共管账户一次性支付股权交易款 608,167,076.56 新加坡元，公司不再持有标的公司的任何股权。

【侨银股份-融资】：公司拟作为承租人与邦银金融租赁股份有限公司开展售后回租租赁业务，融资金额不超过 0.88 亿元，融资期限不超过 36 个月。

2、电力

【南网储能-投资】：公司拟投资建设广西贵港抽蓄项目、广西玉林抽蓄项目、广西灌阳抽蓄项目，规划装机均为 120 万 kW。项目可研概算总投资分别为 81.17 亿元、83.12 亿元、80.47 亿元。

【粤电力 A-项目投产】：公司东莞宁洲厂址替代电源项目 2 号机组于 7 月 17 日通过 168 小时满负荷试运行，顺利并网投产。

【华能国际-发行中期票据】：公司已于近日完成了 2024 年度第五期中期票据本期债券的发行。本期债券发行额为 20 亿元，期限为十五年，单位面值为 100 元，发行利率为 2.54%。

【华能国际-业绩】：公司 2024 年第二季度完成上网电量 976.43 亿千瓦时，同比下降 6.24%；2024 年上半年完成上网电量 2,106.78 亿千瓦时，同比下降 0.22%；2024 年上半年平均上网结算电价为 498.70 元/兆瓦时，同比下降 3.21%。2024 年上半年市场化交易电量比例为 86.91%，比去年同期下降 0.77 个百分点。

【华能国际-超短期融资券发行】：公司已于近日完成了 2024 年度第七期超短期融资券的发行，发行额为 45 亿元，期限为 32 天，单位面值为 100 元，发行利率为 1.62%。

【华能国际-超短期融资券发行】：公司已于近日发行本年度第六期超短期融资券（科创票据），发行额为 10 亿元，期限为 43 天，单位面值为 100 元，发行利率为 1.73%。

【华能水电-超短期融资券】：公司于近日完成第五期超短期融资券的发行，发行额为 10 亿元，期限为 72 天，单位面值为 100 元，发行利率为 1.90%。

【龙源电力-中期票据】：公司已完成第一期中期数据，发行总额 20 亿元，发行价格 100 元/张，票面利率 2.07%。

【华电国际-停牌】：华电国际公司拟通过发行普通股（A 股）及支付现金的方式购买华电集团持有的华电江苏能源有限公司 80% 股权，福建华电福瑞能源发展有

限公司持有上海华电福新能源有限公司 51%股权、上海华电闵行能源有限公司 100%股权、广州大学城华电新能源有限公司 55%股权、华电福新广州能源有限公司 55%股权、华电福新江门能源有限公司 70%股权、华电福新清远能源有限公司 100%股权，以及中国华电集团发电运营有限公司持有的中国华电集团贵港发电有限公司 100%股权等，并募集配套资金。公司申请股票于 7 月 19 日开市起停牌，停牌时间预计不超过 10 个交易日。

【中国核电-业绩】：公司辽宁徐大堡核电站 2 号机组计划于 2024 年 7 月 17 日浇筑核岛第一罐混凝土（FCD）。徐大堡核电站 2 号机组单台机组额定容量为 129.1 万千瓦，电站设计运行寿命 60 年。该机组 FCD 后，公司控股在建核电机组数量将达到 12 台，装机容量将达到 0.14 亿千瓦。

【通宝能源-经营公告】：2024 年第二季度，公司所属全资子公司山西阳光发电有限责任公司完成发电量 12.58 亿千瓦时，同比下降 17.29%；上网电量 11.44 亿千瓦时，同比下降 17.53%；市场化交易电量占上网电量 100%，与上年持平。上网电价均价（含税）360.96 元/千千瓦时，同比增加 11.93%。2024 年 1-6 月，山西阳光发电有限责任公司完成发电量 27.27 亿千瓦时，同比下降 5.86%；上网电量 24.74 亿千瓦时，同比下降 5.90%；市场化交易电量占上网电量 100%，与上年持平。上网电价均价（含税）358.56 元/千千瓦时，同比增加 6.65%。

【皖能电力-超短期融资券兑付】：公司于 7 月 12 日完成 2024 年第一期超短期融资券兑付，发行总额 10 亿元，票面利率 2.38%，本息 1,011,574,863.39 元。

【福能股份-经营公告】：2024 年第二季度，公司发电量 58.33 亿千瓦时，同比增长 3.12%；完成上网电量 55.43 亿千瓦时，同比增长 3.32%；完成供热量 284.66 万吨，同比增长 11.88%。2024 年上半年，累计完成发电量 111.59 亿千瓦时，同比增长 2.76%；累计完成上网电量 106.08 亿千瓦时，同比增长 2.82%；累计完成供热量 486.48 万吨，同比增长 12.43%。

【福能股份-项目投资】：公司已获得政府批准，拟开工建设福建省华安抽水蓄能电站项目。该项目装机容量 140 万千瓦（4×35 万千瓦），预计施工总工期 69 个月，动态总投资 90.98 亿元。

【太阳能-股权激励】：公司拟将 2020 年股票期权激励计划（含预留期权）的行权价格由每股 4.399 元调整为每股 4.253 元。

【国投电力-经营公告】：4-6 月，公司境内控股企业累计完成发电量 378.22 亿千瓦时，上网电量 368.13 亿千瓦时，与去年同期相比分别增加 14.63%和 15.25%。1-6 月，公司境内控股企业累计完成发电量 773.64 亿千瓦时，上网电量 752.60 亿千瓦时，与去年同期相比分别增加 8.53%和 8.66%。4-6 月，公司境内控股企业平均上网电价 0.366 元/千瓦时，与去年同期相比减少 9.41%。1-6 月，公司境内控股企业平均上网电价 0.377 元/千瓦时，与去年同期相比减少 2.84%。

【国网信通-回购】：因激励对象中共有 4 人调离公司，公司拟回购注销限制性股票合计 27 万股。本次回购注销完成后，本次股权激励计划剩余限制性股票 636.45 万股，预计 7 月 24 日完成注销。

3、燃气

【佛燃能源-业绩】：公司发布半年度财务报告，营业利润 5.41 亿元，同比增长 8.41%；归属于上市公司股东的净利润 2.89 亿元，同比增长 5.44%。

4、水务

【兴蓉环境-回购】：公司拟回购注销其已获授但未解除限售的限制性股票合计 56.16 万股，回购注销完成后，公司总股本由 2,984,996,321 股变更为 2,984,434,721 股，注册资本相应变更为 2,984,434,721 元。

【联泰环保-可转债回收】：公司已完成联泰转债回售，回售价格为 100.92 元/张，本次回售有效申报数量为 160 张，回售金额为 1.61 万元，回售资金发放日为 7 月 18 日。

五、板块上市公司定增进展

表8：2024 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
中国核电	董事会预案	8.33	164,319.25		2024/7/12	
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	股东大会通过		5,819.71		2024/6/28	2024/7/15
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

无

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	11.70	0.55	0.61	0.67	21.3	19.2	17.5	2.5
003816.SZ	中国广核	优于大市	5.00	0.21	0.24	0.25	23.8	20.8	20.0	2.3
600310.SH	广西能源	优于大市	3.69	0.00	0.19	0.31	3266.3	19.4	11.9	1.9
600116.SH	三峡水利	优于大市	7.15	0.27	0.36	0.42	26.5	19.9	17.0	1.3
003035.SZ	南网能源	优于大市	4.17	0.08	0.13	0.18	52.1	32.1	23.2	2.3
603105.SH	芯能科技	优于大市	7.99	0.44	0.54	0.67	18.2	14.8	11.9	2.1
600900.SH	长江电力	优于大市	30.58	1.11	1.38	1.47	27.5	22.2	20.8	4.0
600803.SH	新奥股份	优于大市	20.43	2.30	2.14	2.43	8.9	9.5	8.4	2.6
605090.SH	九丰能源	优于大市	28.78	2.11	2.45	2.83	13.6	11.7	10.2	2.3
600995.SH	南网储能	优于大市	9.27	0.32	0.37	0.46	29.0	25.1	20.2	1.4
600027.SH	华电国际	优于大市	6.08	0.35	0.65	0.72	17.4	9.4	8.4	1.5
600023.SH	浙能电力	优于大市	7.05	0.49	0.60	0.65	14.4	11.8	10.8	1.4
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.68	0.25	0.30	0.34	18.7	15.6	13.8	1.6
001289.SZ	龙源电力	优于大市	17.62	0.73	0.92	1.02	24.1	19.2	17.3	2.1
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.17	0.36	0.37	0.40	14.4	14.0	12.9	1.5

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