



# 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

公共事业与环保组

分析师: 张君昊 (执业 S1130524070001) 联系人: 汪知瑶

zhangjunhao1@gjzq.com.cn

wangzhiyao@gjzq.com.cn

## 1H24 是什么在拉动用电量增长?

### 行情回顾:

- 本周 (7.29-8.2) 上证综指上涨 0.50%，创业板指下跌 1.28%。碳中和板块上涨 1.40%，环保板块上涨 1.33%，公用事业板块下跌 1.98%，煤炭板块下跌 2.13%。

### 每周专题:

- 1H24 我国用电量同比增长 8.1%，各月增速呈现前高后低的特点。细分各板块来看，不同阶段驱动用电增长的因素特征有所不同，可以拆分为 1Q24、4M24、5-6M24 三个阶段进行讨论：
- 1Q24：城乡居民贡献高增量，轻工出口、新质生产力用电高增。极端天气驱动城乡居民用电量 1Q24 同比高增 12%、超过过去五年增速上限，多个轻工子行业（出口逻辑）&新质生产力增速排名均位于二产子行业 TOP10。
- 4M24：居民用电增速回落，轻工出口链、新质生产力持续高增。轻工、新质生产力板块的子行业用电表现和 1Q24 基本一致，增速持续处于领先地位；气温偏暖使城乡居民用电增速回归正常范围（过去五年增速范围内）。
- 5-6M24：四大高耗能开始发力，新质生产力、轻工业用电增速下滑。5月起四大高耗能用电修复明显，用电增量贡献率环比提升幅度高达 22-23pct，整体景气度修复明显。而与 1-4M24 不同的是，轻工业、新质生产力在 5-6M24 的表现有所转弱，其中轻工多个子行业增速掉出二产增速 TOP10（出口逻辑减弱），新质生产力产能持续过剩，用电增速虽仍领先，但增速绝对值持续下滑、年初开始的高增速已经难以为继。

### 行业要闻:

- 8月2日，国家发改委、国家能源局发布《关于2024年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知》。《通知》提出，各省（自治区、直辖市）可再生能源电力消纳责任权重完成情况以实际消纳的物理量核算，当年没有完成的，按年转移至下一年；电解铝行业企业绿色电力消费比例完成情况以绿证核算，2024年只监测不考核；各省（自治区、直辖市）按照非水电消纳责任权重合理安排本省风电、光伏发电保障性并网规模；严格落实西电东送和跨省跨区输电通道可再生能源电量占比要求，2024年的占比原则上不低于2023年实际执行情况。
- 8月2日，国务院办公厅印发《加快构建碳排放双控制度体系工作方案》的通知。通知明确，到2025年，碳排放统计核算体系进一步完善，一批行业企业碳排放核算相关标准和产品碳足迹标准出台实施，国家温室气体排放因子数据库基本建成并定期更新，相关计量、统计、监测能力得到提升，为“十五五”时期在全国范围实施碳排放双控奠定基础。
- 7月26日，广东省发改委印发《关于调整新能源发电项目配置储能有关事项的通知》，文件提出，扩大新并网项目配置范围及容量。2025年及以后首次并网的海上风电、陆上风电和装机容量大于3万千瓦的光伏项目，按照不低于10%/2小时配置新型储能，鼓励利用自然人及村集体权属等物业建设的光伏项目按需配置新型储能。而且新能源发电项目可跨地市配置储能。

### 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.....	6
3. 行业数据跟踪.....	9
3.1 煤炭价格跟踪.....	9
3.2 天然气价格跟踪.....	10
3.3 碳市场跟踪.....	11
4. 行业要闻.....	12
5. 上市公司动态.....	12
6. 投资建议.....	13
7. 风险提示.....	13

## 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: 本周煤炭行业涨幅前四个股.....	5
图表 9: 本周煤炭行业跌幅前五个股.....	5
图表 10: 碳中和上、中、下游板块 PE 估值情况.....	6
图表 11: 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 12: 1Q24 城乡居民用电量高增.....	7
图表 13: 5M24 之前, 新质生产力对用电增长的拉动整体看均较为突出.....	7
图表 14: 1-4M24 多个轻工子行业增速排名位列二产 TOP10.....	8
图表 15: 四大高耗能 5-6M24 用电增速亮眼.....	8
图表 16: 5-6M24 新质生产力用电增速下滑.....	8
图表 17: 欧洲 ARA 港、纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价.....	9
图表 18: 广州港印尼煤库提价: Q5500.....	9
图表 19: 山东滕州动力煤坑口价、秦皇岛动力煤坑口价: Q5500.....	10



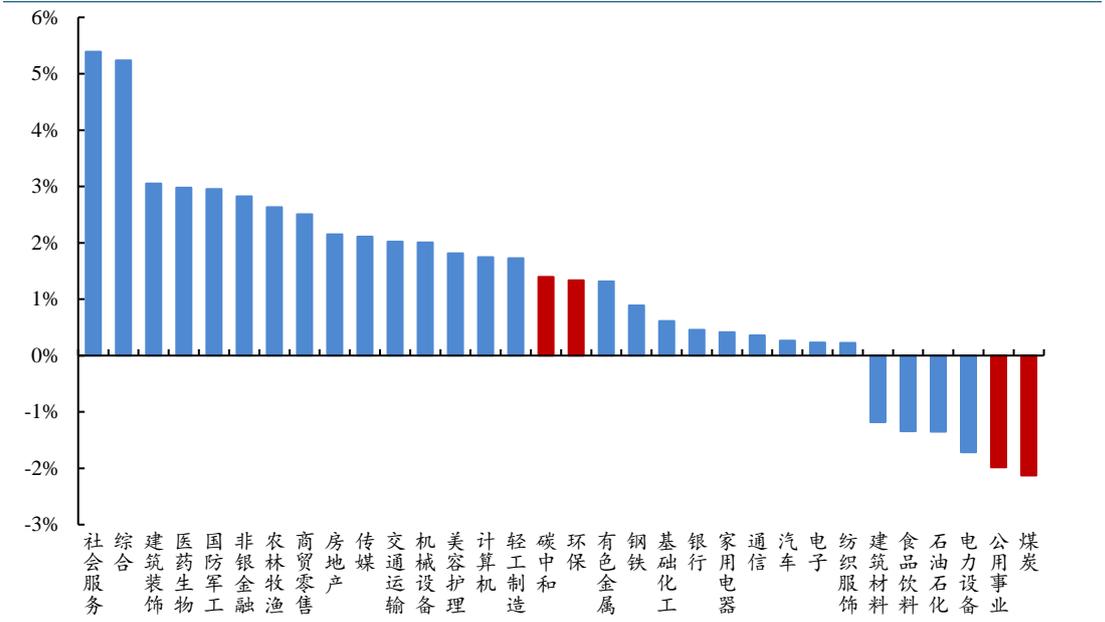
图表 20: 北方港煤炭合计库存 (万吨)	10
图表 21: ICE 英国天然气价	11
图表 22: 美国 Henry Hub 天然气价	11
图表 23: 欧洲 TTF 天然气价	11
图表 24: 国内 LNG 到岸价	11
图表 25: 全国碳交易市场交易情况 (元/吨)	11
图表 26: 分地区碳交易市场交易情况	11
图表 27: 上市公司股权质押公告	12
图表 28: 上市公司大股东增减持公告	12
图表 29: 上市公司未来 3 月限售股解禁公告	12



## 1. 行情回顾

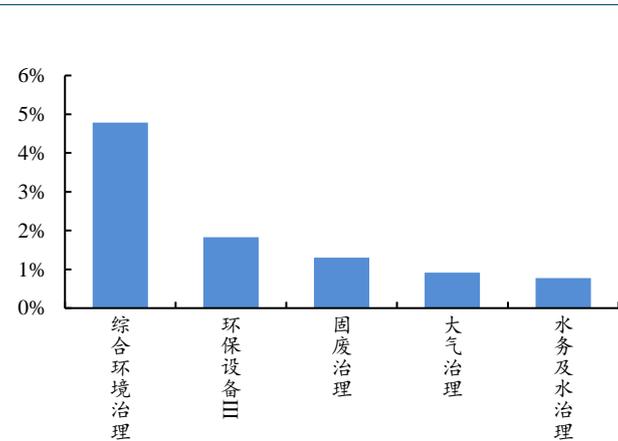
- 本周(7.29-8.2)上证综指上涨0.50%，创业板指下跌1.28%。碳中和板块上涨1.40%，环保板块上涨1.33%，公用事业板块下跌1.98%，煤炭板块下跌2.13%。从公用事业子板块涨跌幅情况来看，其他能源发电涨幅最大、上涨6.16%，核力发电跌幅最大、下跌7.96%，光伏发电上涨2.97%、热力服务上涨0.81%、燃气III下跌0.45%、水力发电下跌0.50%、风力发电下跌1.47%、电能综合服务下跌2.07%、火力发电下跌2.90%。从环保子板块涨跌幅情况来看，综合环境治理涨幅最大、上涨4.78%，环保设备III上涨1.83%、固废治理上涨1.30%、大气治理上涨0.91%、水务及水治理上涨0.78%。

图表1：本周板块涨跌幅



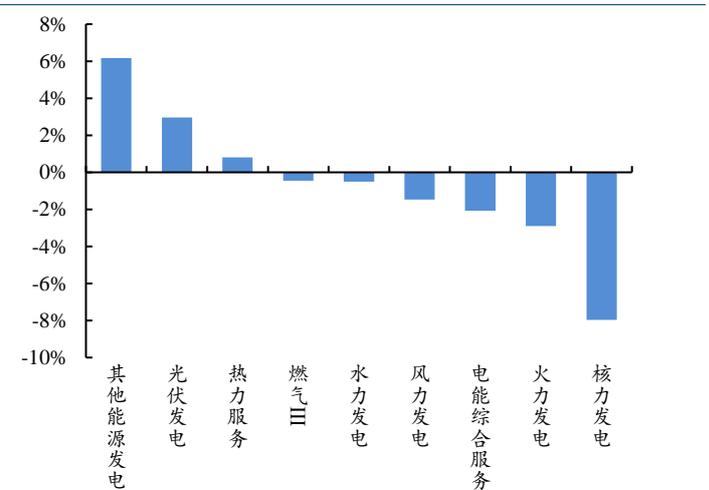
来源：iFind，国金证券研究所

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——聆达股份、晓程科技、兆新股份、晶科科技、南京公用；跌幅前五个股——华能国际、中国核电、中国广核、桂冠电力、华电国际。
- 环保涨跌幅前五个股：涨幅前五个股——科融环境、惠城环保、兴源环境、福龙马、

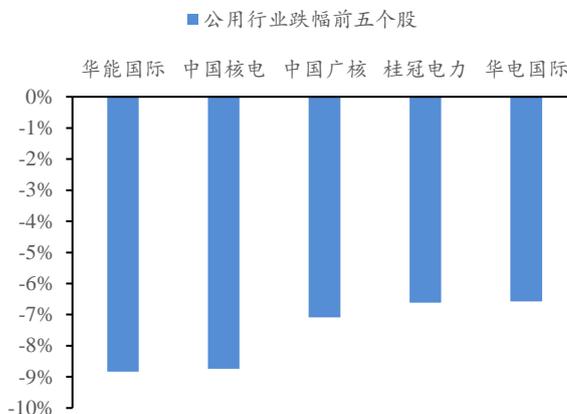
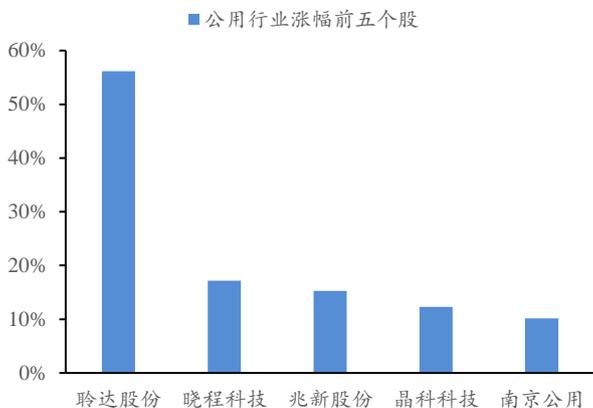


皖仪科技；跌幅前五个股——大地海洋、碧水源、中创环保、先河环保、景津装备。

- 煤炭涨跌幅前五个股：涨幅前五个股——辽宁能源、宝泰隆、平煤股份、安源煤业、云煤能源；跌幅前五个股——新集能源、中国神华、山煤国际、电投能源、潞安环能。

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

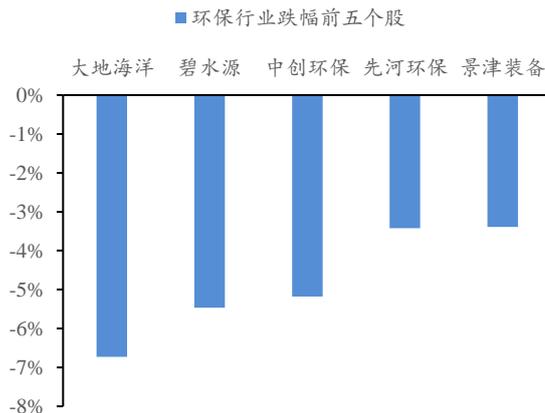
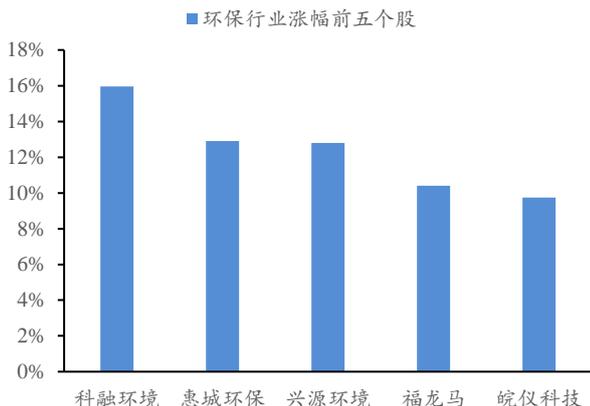


来源：iFind，国金证券研究所

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

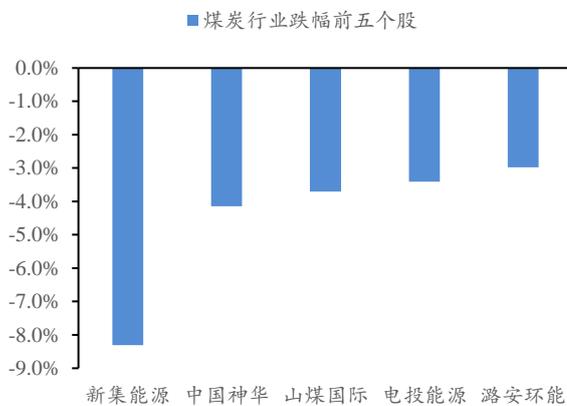
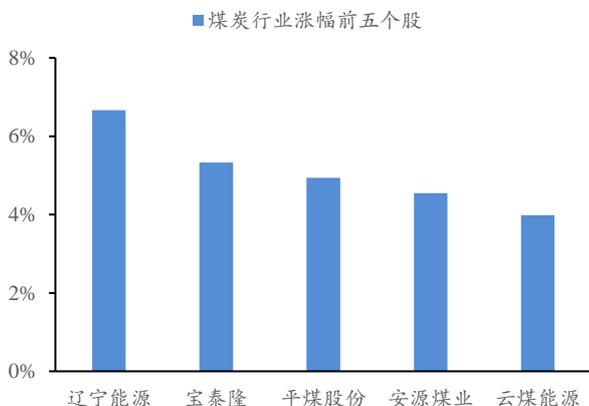


来源：iFind，国金证券研究所

来源：iFind，国金证券研究所

图表8：本周煤炭行业涨幅前四个股

图表9：本周煤炭行业跌幅前五个股



来源：iFind，国金证券研究所

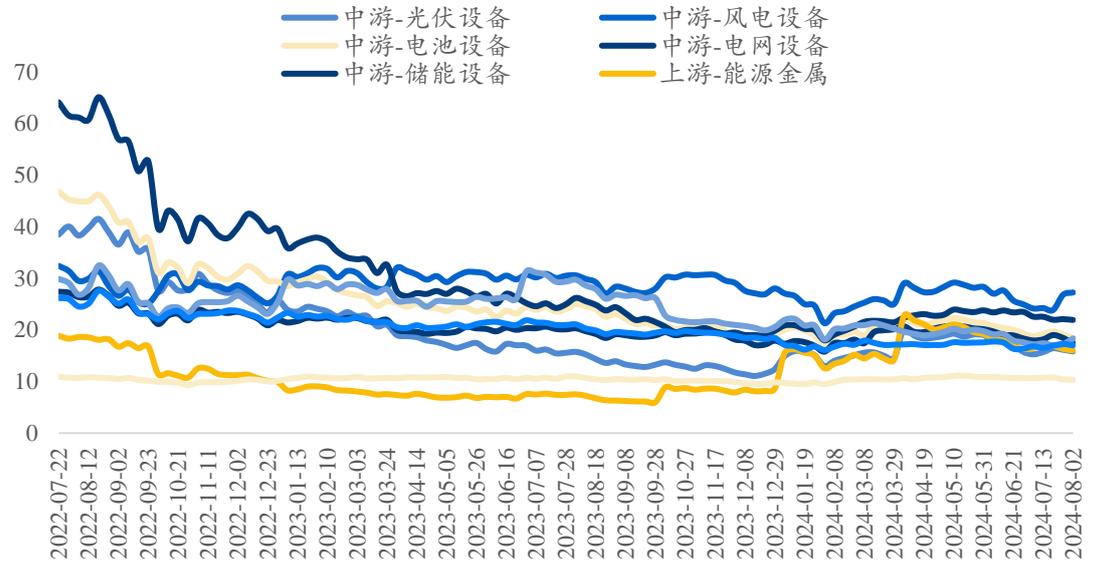
来源：iFind，国金证券研究所

- 碳中和上、中、下游板块 PE 估值情况：截至 2024 年 8 月 2 日，沪深 300 估值为 10.35 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 15.82、27.25、18.46、21.93、17.42，



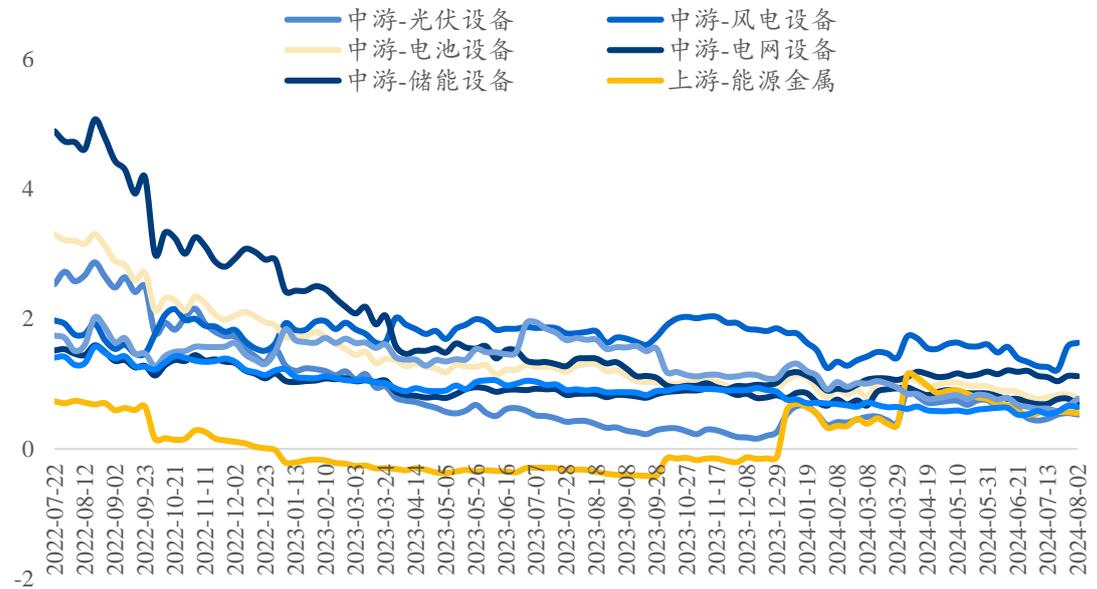
上游能源金属板块 PE 估值为 16.03，下游光伏运营板块、风电运营板块 PE 估值分别为 18.34、17.01；对应沪深 300 的估值溢价率分别为 0.53、1.63、0.78、1.12、0.68、0.55、0.77、0.64。

图表10：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11：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

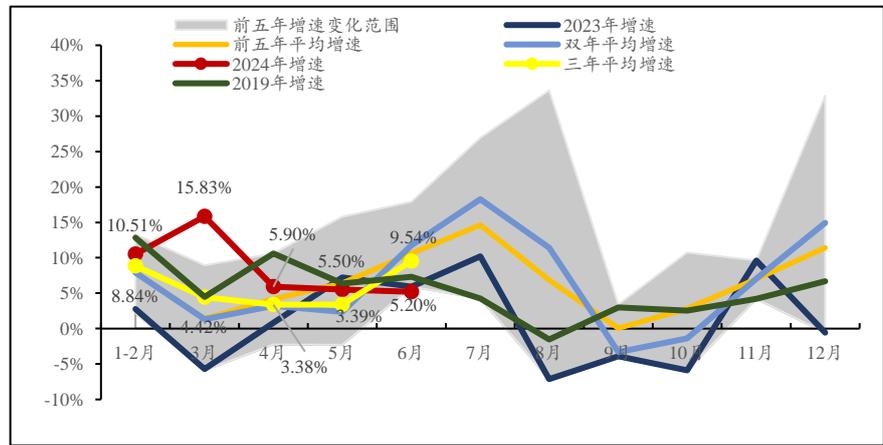
- 1H24 我国用电量同比增长 8.1%，各月增速呈现前高后低的特点。细分各板块来看，不同阶段驱动用电增长的因素特征有所不同，这里我们拆分为 1Q24、4M24、5-6M24 三个阶段进行讨论。
- 1Q24：城乡居民贡献高增量，轻工出口、新质生产力高增。
- ✓ 根据国家气象局数据，1M24 有 4 次冷空气过程影响我国，19 日-23 日为全国型寒潮天气过程，降温幅度大、覆盖范围广，影响超 25 个省(区、市)，且 2M24 全国平均气温-1.8°C、较常年同期偏低 0.5°C；极端天气使得 1Q24 采暖需求高增、拉动城乡居



民用电量同比高增 12%，各月增量贡献率处于偏高水平、增速也均处于前五年增速的上游或超出五年增速上限。

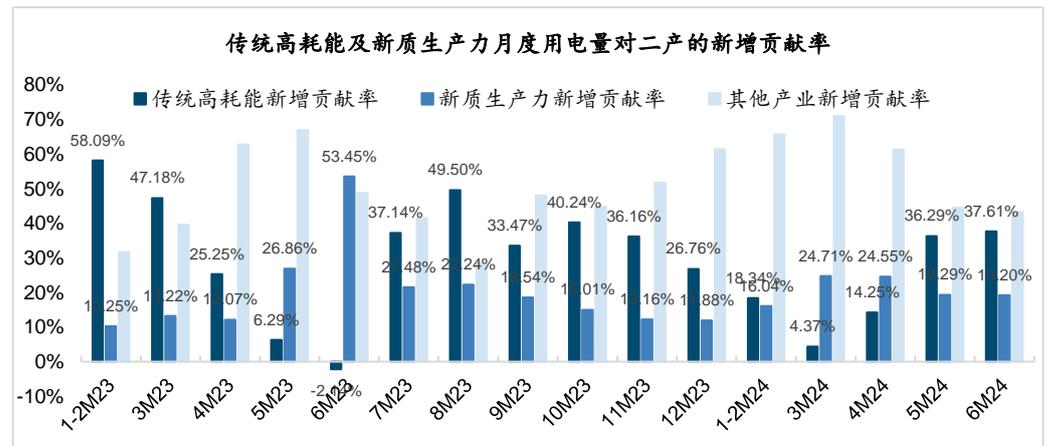
- ✓ 多个轻工子行业（如家具制造、文体娱用品制造、造纸业）1Q24 增速排名均位于二产子行业 TOP10（见图表 14），主要受益于海外去库存周期结束带来的海外需求改善（出口逻辑）。
- ✓ 新质生产力（包括电气机械及器材制造、计算机通信和其他电子设备制造业、专用设备制造业、仪器仪表制造业 4 个子行业，下同）1Q24 在二产各子行业中排名领先，尤其是电气机械及器材制造 24 年起持续位列增速 TOP1，计算机通信和其他电子设备制造业也稳列 TOP6。
- ✓ 四大高耗能（包括化学原料和化学制品、非金属矿物制品、有色金属冶炼和压延加工、黑色金属冶炼和压延加工 4 个子行业，下同）：与上述板块表现相反，四大高耗能在 1Q24 的用电表现并不突出，尤其经过 1-2M24（去年同期低基数影响较大的时期）后，3M24 开始高耗能增速下滑明显（见图表 15），增量贡献率也环比下滑 14pct 至 4.4%（见图表 13），特别是黑色金属冶炼及压延加工、非金属矿物制品制造受到地产基建承压的拖累影响、3M24 用电增速由正转负。

图表12: 1Q24 城乡居民用电量高增



来源: Ifind、国金证券研究所

图表13: 5M24 之前，新质生产力对用电增长的拉动整体较为突出



来源: Ifind、国金证券研究所

- 4M24 城乡居民用电量回落，轻工板块、新质生产力持续高增。
- ✓ 4M24 的用电特征和 1Q24 最大的不同则是城乡居民用电量回归正常增速范围(由 1Q24 的 17.1%下降至 6.0%，重新处于过去 5 年增速范围内)，主要因为 4M24 我国气温较往年偏暖，采暖负荷快速下滑。



- ✓ 4M24 轻工、新质生产力板块的子行业用电表现和 1Q24 基本一致，在二产用电增速 TOP10 中持续处于领先地位。
- ✓ 四大高耗能 4M24 用电增量贡献开始较 3M24 略有缓和，增量贡献率环比提升 10pct，但增速仍然低于 21-24 三年 CAGR（见图表 15），用电增长并不突出。

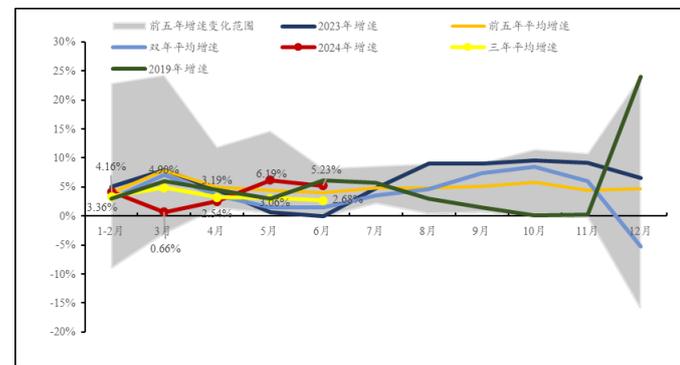
图表 14：1-4M24 多个轻工子行业增速排名位列二产 TOP10

增速排名	1-2M23	3M23	4M23	5M23	6M23	7M23	8M23	9M23	10M23	11M23	12M23	1-2M24	3M24	4M24	5M24	6M24
1	电气机械和器材制造业 19.7%	电气机械和器材制造业 27.6%	汽车制造业 31.5%	电气机械和器材制造业 33.9%	电气机械和器材制造业 24.0%	电气机械和器材制造业 25.0%	电气机械和器材制造业 33.2%	电气机械和器材制造业 38.7%	电气机械和器材制造业 31.6%	电气机械和器材制造业 27.5%	石油和天然气开采业 34.7%	电气机械和器材制造业 31.0%	电气机械和器材制造业 27.4%	电气机械和器材制造业 34.4%	电气机械和器材制造业 23.1%	电气机械和器材制造业 15.5%
2	石油煤炭燃料加工业 13.7%	汽车制造业 20.8%	电气机械和器材制造业 29.4%	石油煤炭燃料加工业 27.1%	汽车制造业 18.1%	石油煤炭燃料加工业 14.7%	化学纤维制造业 21.0%	化学纤维制造业 23.8%	汽车制造业 20.6%	汽车制造业 20.1%	食品制造业 29.1%	家具制造业 26.3%	IT设备制造业 15.0%	汽车制造业 21.0%	IT设备制造业 14.4%	IT设备制造业 12.4%
3	有色金属冶炼和压延加工业 12.8%	有色金属矿采选业 18.1%	化学纤维制造业 22.6%	汽车制造业 24.0%	石油煤炭燃料加工业 17.5%	汽车制造业 11.5%	石油煤炭燃料加工业 17.2%	IT设备制造业 21.9%	医药制造业 15.8%	纺织业 17.0%	电气机械和器材制造业 28.8%	化学纤维制造业 23.2%	汽车制造业 10.2%	IT设备制造业 15.5%	汽车制造业 10.3%	食品制造业 10.5%
4	医药制造业 7.3%	有色金属矿采选业 17.4%	纺织业 12.8%	IT设备制造业 18.0%	食品制造业 11.0%	有色金属冶炼和压延加工业 11.5%	IT设备制造业 15.5%	汽车制造业 21.2%	造纸和纸制品业 15.2%	家具制造业 17.0%	纺织业 23.7%	文体娱乐用品业 19.5%	食品制造业 10.0%	文体娱乐用品业 14.0%	文体娱乐用品业 9.6%	化学原料和化学制品制造业 9.8%
5	化学原料和化学制品制造业 2.9%	有色金属矿采选业 13.2%	通用设备制造业 12.4%	化学纤维制造业 13.8%	家具制造业 10.2%	IT设备制造业 10.1%	有色金属冶炼和压延加工业 15.0%	石油煤炭燃料加工业 16.4%	IT设备制造业 15.2%	化学纤维制造业 16.4%	家具制造业 22.2%	汽车制造业 18.1%	家具制造业 9.2%	家具制造业 12.1%	化学原料和化学制品制造业 9.5%	石油煤炭燃料加工业 7.9%
6	食品制造业 0.8%	石油煤炭燃料加工业 11.8%	有色金属冶炼和压延加工业 12.3%	医药制造业 13.7%	医药制造业 9.8%	有色金属矿采选业 9.8%	汽车制造业 14.6%	专用设备制造业 14.9%	有色金属矿采选业 15.1%	木材加工及木竹制品业 15.9%	化学纤维制造业 21.5%	IT设备制造业 17.3%	造纸和纸制品业 9.2%	医药制造业 11.9%	医药制造业 9.3%	医药设备制造业 7.2%
7	IT设备制造业 0.7%	医药制造业 10.6%	运输设备制造业 11.8%	酒饮料和发酵品制造业 12.2%	纺织业 9.8%	化学纤维制造业 9.8%	纺织业 14.5%	造纸和纸制品业 14.6%	有色金属冶炼和压延加工业 14.6%	造纸和纸制品业 14.2%	纺织服装、服饰业 20.2%	纺织服装、服饰业 16.8%	文体娱乐用品业 8.7%	造纸和纸制品业 11.7%	专用设备制造业 8.9%	文教、文体和办公用品制造业 6.8%
8	有色金属冶炼和压延加工业 0.4%	造纸和纸制品业 9.3%	家具制造业 10.8%	运输设备制造业 11.8%	化学纤维制造业 9.8%	煤炭开采和洗选业 9.4%	造纸和纸制品业 14.0%	医药制造业 14.4%	化学纤维制造业 14.0%	橡胶和塑料制品业 13.9%	汽车制造业 19.7%	皮毛制品及制鞋业 16.4%	医药制造业 7.9%	食品制造业 10.7%	食品制造业 8.7%	医药制造业 6.4%
9	非金属矿物制品业 0.2%	酒饮料和发酵品制造业 8.4%	医药制造业 10.6%	家具制造业 9.1%	木材加工及木竹制品业 9.4%	家具制造业 8.9%	家具制造业 13.0%	食品制造业 14.1%	石油煤炭燃料加工业 13.5%	皮毛制品及制鞋业 13.5%	文体娱乐用品业 16.7%	纺织业 15.8%	农副产品加工业 7.4%	专用设备制造业 10.6%	专用设备制造业 8.4%	汽车制造业 6.2%
10	造纸和纸制品业 0.1%	通用设备制造业 7.9%	纺织服装、服饰业 10.3%	专用设备制造业 8.9%	通用设备制造业 9.3%	医药制造业 7.7%	医药制造业 11.3%	纺织业 14.0%	家具制造业 12.2%	石油煤炭燃料加工业 12.0%	木材加工及木竹制品业 15.5%	食品制造业 14.5%	印刷和记录媒介复制业 7.3%	专用设备制造业 10.2%	石油煤炭燃料加工业 7.9%	仪器仪表制造业 5.9%

来源：I find、国金证券研究所

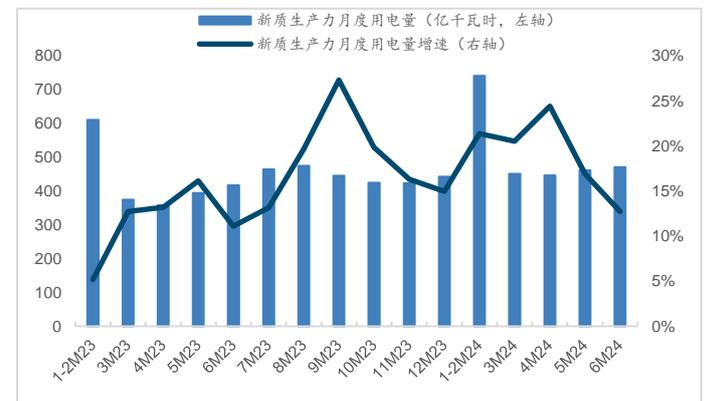
- 5-6M24：四大高耗能开始发力，新质生产力、轻工业用电增速下滑。
- ✓ 5-6M24 开始四大高耗能用修明显，用电增量贡献率环比提升幅度高达 22-23pct（见图表 13），虽然部分受到去年同期低基数的影响（尤其是黑色金属冶炼压延加工业受低基数效应的影响较为明显，5M24 用电增速环比、同比分别提升 10pct、13pct），但总体增速也开始持续高于 21-24 三年 CAGR，整体景气度修复明显。
- ✓ 与 1-4M24 不同的是，轻工业、新质生产力在 5-6M24 的表现有所转弱。其中，轻工业在出口逻辑减弱（主因低基数效应减弱）的背景下，多个子行业（如家具制造、造纸业、纺织业等）均掉出了二产子行业增速 TOP10 的排名（见图表 14）；新质生产力则由于产能持续过剩（可由 PPI 持续同比下行反映出），用电增速虽然仍在二产中较为领先，但增速环比下滑明显，尤其电气机械及器材制造在 5M24、6M24 用电增速环比下滑幅度分别为 8pct、11pct，年初开始的高增速已经难以为继。

图表 15：四大高耗能 5-6M24 用电增速亮眼



来源：I find、国金证券研究所

图表 16：5-6M24 新质生产力用电增速下滑



来源：I find、国金证券研究所

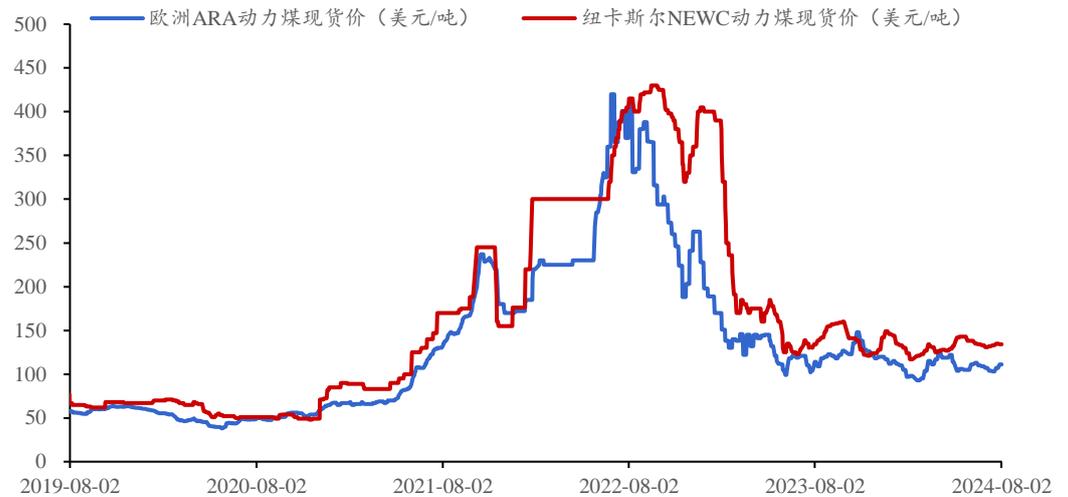


### 3. 行业数据跟踪

#### 3.1 煤炭价格跟踪

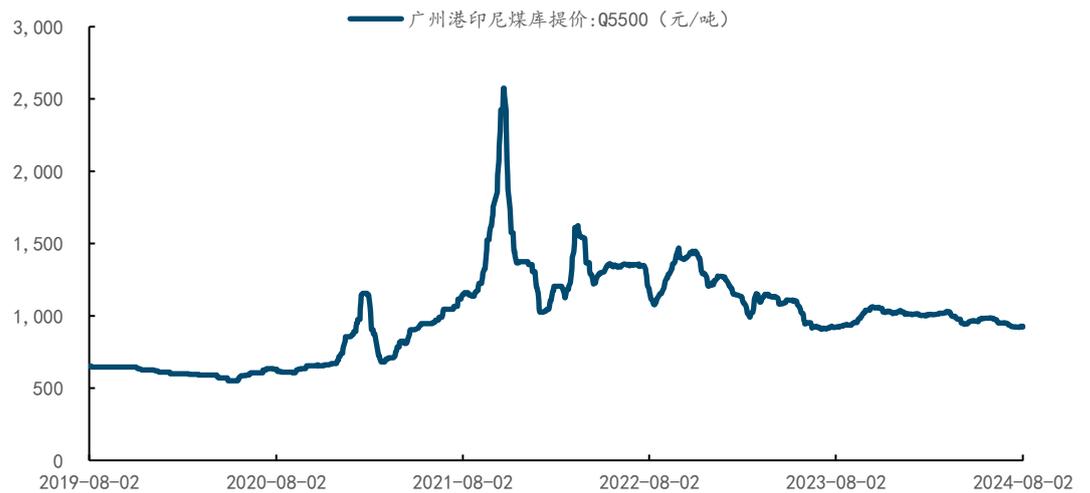
- 欧洲 ARA 港动力本周 FOB 离岸价(8.2)最新报价为 111.0 美元/吨, 环比上涨 3.74%; 纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 离岸价(8.2)最新报价为 134.0 美元/吨, 环比下跌 0.74%。
- 广州港印尼煤(Q5500)本周库提价(8.2)最新报价为 923.97 元/吨, 环比上涨 0.06%。
- 山东滕州动力煤(Q5500)本周坑口价(8.2)最新报价为 765.0 元/吨, 环比持平; 秦皇岛动力煤平仓价(8.2)最新报价为 850.0 元/吨, 环比下跌 0.12%。
- 北方港煤炭合计库存本周(8.2)最新库存 2499.0 万吨, 环比下降 1.38%。

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

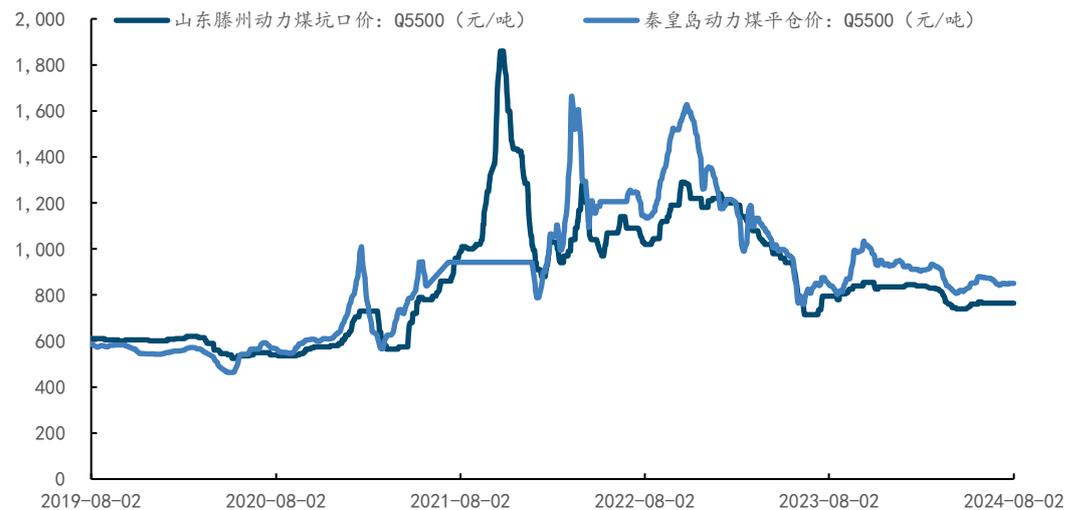
图表18: 广州港印尼煤库提价: Q5500



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 英国天然气价格上涨, ICE 英国天然气价 8 月 1 日报价为 90.11 便士/色姆, 周环比上涨 14.11 便士/色姆, 涨幅 18.57%。
- 美国 Henry Hub 天然气现货价 8 月 2 日报价为 1.89 美元/百万英热, 周环比下跌 0.09 美元/百万英热, 跌幅 4.78%。
- 欧洲 TTF 天然气价格 8 月 2 日报价为 11.58 美元/百万英热, 周环比上涨 1.29 美元/百万英热, 涨幅 12.51%。
- 全国 LNG 到岸价格 8 月 2 日报价为 12.91 美元/百万英热, 周环比上涨 0.61 美元/百万英热, 涨幅 4.95%。

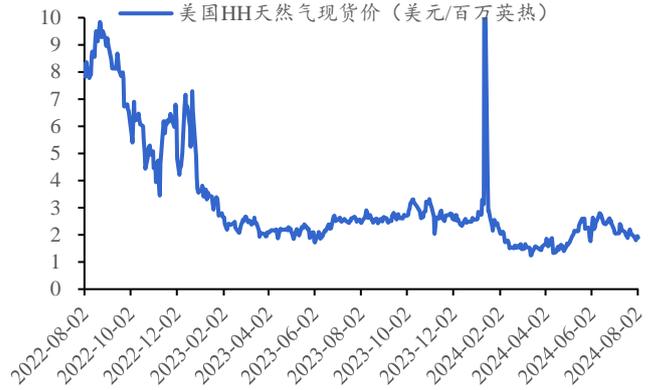


图表21: ICE 英国天然气价



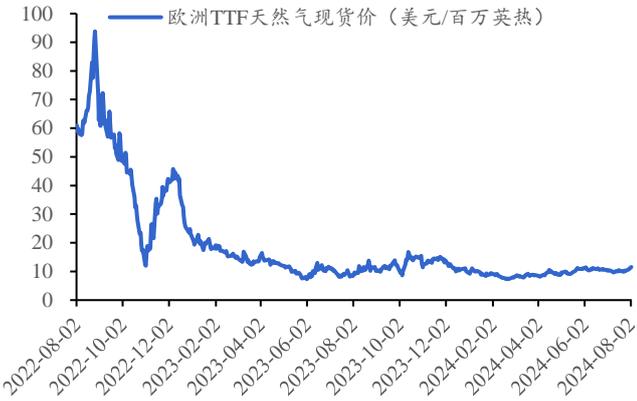
来源: iFind, 国金证券研究所

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

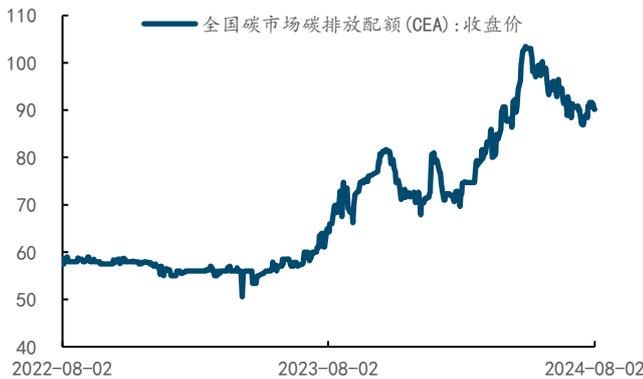


来源: iFind, 国金证券研究所

### 3.3 碳市场跟踪

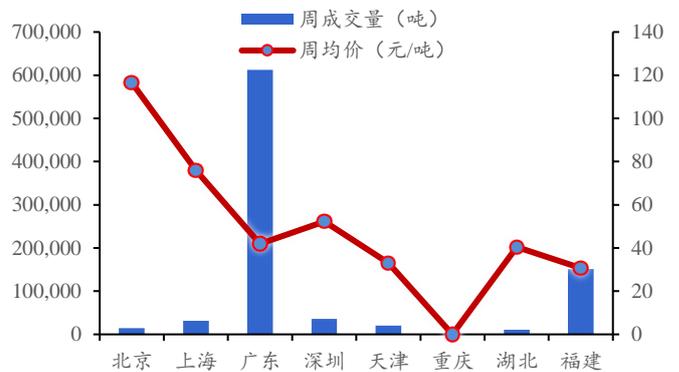
- 本周, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 8月2日最新报价 90.13 元/吨, 环比下跌 1.43 元/吨, 跌幅 1.60%。
- 本周广东碳排放权交易市场成交量最高, 为 61.26 万吨。碳排放平均成交价方面, 成交均价最高的为北京市场的 116.55 元/吨。

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

- 国家发改委、国家能源局发布《关于2024年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知》

8月2日，国家发改委、国家能源局发布《关于2024年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知》。《通知》提出，各省（自治区、直辖市）可再生能源电力消纳责任权重完成情况以实际消纳的物理量核算，当年没有完成的，按年转移至下一年；电解铝行业企业绿色电力消费比例完成情况以绿证核算，2024年只监测不考核；各省（自治区、直辖市）按照非水电消纳责任权重合理安排本省（自治区、直辖市）风电、光伏发电保障性并网规模；严格落实西电东送和跨省跨区输电通道可再生能源电量占比要求，2024年的占比原则上不低于2023年实际执行情况。

[https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/tz/202408/t20240802\\_1392176.html](https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/tz/202408/t20240802_1392176.html)

- 国务院重磅发布《加快构建碳排放双控制度体系工作方案》

8月2日，国务院办公厅印发《加快构建碳排放双控制度体系工作方案》的通知。通知明确，到2025年，碳排放统计核算体系进一步完善，一批行业企业碳排放核算相关标准和产品碳足迹标准出台实施，国家温室气体排放因子数据库基本建成并定期更新，相关计量、统计、监测能力得到提升，为“十五五”时期在全国范围实施碳排放双控奠定基础。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240802/1392802.shtml>

- 广东：2025年及以后首次并网的>30MW光伏项目按不低于10%/2h配置储能

7月26日，广东省发改委印发《关于调整新能源发电项目配置储能有关事项的通知》，文件提出，扩大新并网项目配置范围及容量。2025年及以后首次并网的海上风电、陆上风电和装机容量大于3万千瓦的光伏项目，按照不低于10%/2小时配置新型储能，鼓励利用自然人及村集体权属等物业建设的光伏项目按需配置新型储能。而且新能源发电项目可跨地市配置储能。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240729/1391491.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
侨银股份	郭信华	山东省国际信托股份有限公司	3600.00	2024-07-31	2026-07-31
福鞍股份	姚晓勇	联储证券股份有限公司	695.00	2024-01-18	--
天源环保	湖北天源环保集团有限公司	兴银理财有限责任公司	6000.00	2024-07-29	--

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

	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)
ST 旭蓝	12	7	增持	568	599	0.38	148,687
贵州燃气	1	1	减持	-710	-4,429	-0.62	115,000
正和生态	18	17	增持	24	145	0.11	21,170

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(%)
倍杰特	2024-08-05	7,125.32	40,876.37	19,490.13	47.68



太和水	2024-08-09	2,666.88	11,324.71	11,324.71	100.00
碧兴物联	2024-08-09	2,529.12	7,851.89	4,299.84	54.76
科净源	2024-08-12	2,375.26	6,857.14	4,089.54	59.64
正和生态	2024-08-19	12,753.65	21,169.78	21,169.78	100.00
恒盛能源	2024-08-19	20,844.60	28,000.00	28,000.00	100.00
超越科技	2024-08-26	6,856.93	9,425.33	9,425.33	100.00
丛麟科技	2024-08-26	130.52	13,832.00	4,496.12	32.51
清新环境	2024-09-02	1,099.80	142,438.86	141,334.62	99.22
中兰环保	2024-09-18	4,220.15	10,108.85	8,652.43	85.59
卓锦股份	2024-09-18	6,696.96	13,427.74	13,427.74	100.00
飞南资源	2024-09-23	6,045.23	40,001.00	10,046.23	25.11
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
严牌股份	2024-10-21	12,042.00	20,480.40	20,480.40	100.00
新天然气	2024-10-23	4,779.34	42,392.13	42,252.13	99.67
博世科	2024-10-25	9,915.59	53,388.04	51,668.80	96.78

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**