

公用环保 2024 年 8 月投资策略

优于大市

碳排放双控制度体系加快建设，绿电绿证交易规模大幅增加

核心观点

市场回顾：7月沪深300指数下跌0.57%，公用事业指数下跌0.84%，环保指数1.49%，月相对收益率分别为-0.28%和2.47%。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16和第5名。分板块看，环保板块上涨1.90%；电力板块子板块中，火电下跌7.91%；水电上涨1.43%，新能源发电上涨4.21%；水务板块上涨7.84%；燃气板块上涨2.94%。

重要事件：国家能源局发布《国家能源局综合司关于进一步做好可再生能源发电项目建档立卡有关工作的通知》指出，建档立卡是核发绿证的基础，项目只有建档立卡才能核发绿证。国务院印发《加快构建碳排放双控制度体系工作方案》指出，“十五五”时期，实施以强度控制为主、总量控制为辅的碳排放双控制度；碳达峰后，实施以总量控制为主、强度控制为辅的碳排放双控制度。

专题研究：近年来，国家政策持续推动绿电/绿证交易发展，不断完善认证、交易相关政策制度，促进了绿电/绿证交易规模扩张，有效体现了绿电的环境价值属性。2024年上半年绿电绿证需求增长明显，成交规模大幅增加。2024年上半年，国网区域和南网区域合计成交绿电/绿证规模达1962亿千瓦时，超过2023年全年的交易规模。

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**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	10.96	2070	0.55	0.61	19.9	18.0
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.72	2384	0.21	0.24	22.5	19.7
600310.SH	广西能源	优于大市	4.05	59	0.00	0.19	3585.0	21.3
600116.SH	三峡水利	优于大市	7.00	134	0.27	0.36	25.9	19.4
003035.SZ	南网能源	优于大市	4.22	160	0.08	0.13	52.8	32.5
603105.SH	芯能科技	优于大市	7.90	40	0.44	0.54	18.0	14.6
600900.SH	长江电力	优于大市	30.24	7399	1.11	1.38	27.2	21.9
600803.SH	新奥股份	优于大市	18.34	568	2.30	2.14	8.0	8.6
605090.SH	九丰能源	优于大市	28.54	181	2.11	2.45	13.5	11.6
600995.SH	南网储能	优于大市	9.43	301	0.32	0.37	29.5	25.5
600027.SH	华电国际	优于大市	5.54	567	0.35	0.65	15.8	8.5
600023.SH	浙能电力	优于大市	6.52	874	0.49	0.60	13.3	10.9
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.82	1380	0.25	0.30	19.3	16.1
001289.SZ	龙源电力	优于大市	17.15	1434	0.73	0.92	23.5	18.6
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.29	101	0.36	0.37	14.7	14.3

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

行业研究 · 行业月报

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

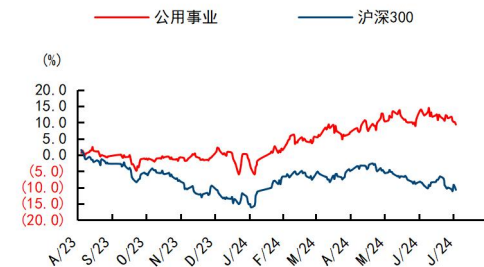
S0980522090003

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 4 期-1-6 月全国发电装机容量同比+14.1%，REITs 项目常态化发行推进》——2024-07-28

《公用环保 202407 第 3 期-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》——2024-07-21

《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

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	8
(一) 板块表现	8
(二) 本月个股表现	9
三、 行业重点数据一览	12
(二) 碳交易市场	18
(三) 煤炭价格	20
(四) 天然气行业	20
四、 行业动态与公司公告	21
(一) 行业动态	21
(二) 公司公告	22
五、 板块上市公司定增进展	25
六、 本周大宗交易情况	25
七、 风险提示	26
八、 公司盈利预测	26

图表目录

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

图 38: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 39: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 40: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 41: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 42: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	19
图 43: 全国碳市场交易额度 (单位: 万元)	19
图 44: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO ₂ e)	19
图 45: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO ₂ e)	19
图 46: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	20
图 47: 环渤海动力煤平均价格指数	20
图 48: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	20
图 49: LNG 价格有所上涨 (元/吨)	21
图 50: LNG 价格 (元/吨)	21
表 1: 各地交易所碳排放配额成交数据	19
表 2: 2024 年板块上市公司定增进展	25
表 3: 本周大宗交易情况	25

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

7月沪深300指数下跌0.57%，公用事业指数下跌0.84%，环保指数1.49%，月相对收益率分别为-0.28%和2.47%。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16和第5名。

分板块看，环保板块上涨1.90%；电力板块子板块中，火电下跌7.91%；水电上涨1.43%，新能源发电上涨4.21%；水务板块上涨7.84%，国中水务拟以支付现金的方式收购上海邕睿持有的诸暨文盛汇不低于2.32亿元注册资本。收购完成后公司将累计持有文盛资产注册资本不低于8.16亿元，占标的公司注册资本的比例不低于51%，从而间接成为北京汇源的控股股东；燃气板块上涨2.94%。

（二）重要政策及事件

1、国家能源局发布《国家能源局综合司关于进一步做好可再生能源发电项目建档立卡有关工作的通知》

7月31日，国家能源局发布《国家能源局综合司关于进一步做好可再生能源发电项目建档立卡有关工作的通知》。其中指出，建档立卡是对并网在运的风电、太阳能发电、常规水电、抽水蓄能和生物质发电等可再生能源发电项目赋予编码，即给项目发“身份证”，是项目全生命周期唯一的身份识别代码。建档立卡是核发绿证的基础，项目只有建档立卡才能核发绿证。

2、国家能源局发布今年1—6月全国全社会用电量

7月31日，国家能源局举行新闻发布会，发布上半年能源形势和可再生能源并网运行情况。今年上半年我国电力需求稳步增长，供应能力稳步提升，能源供需平衡。1—6月，全国全社会用电量4.7万亿千瓦时、同比增长8.1%。分产业看第一产业增长8.8%、第二产业增长6.9%、第三产业增长11.7%，城乡居民生活用电量增长9.0%。

3、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》

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》。其中指出，“十五五”时期，实施以强度控制为主、总量控制为辅的碳排放双控制度，建立碳达峰碳中和综合评价考核制度，加强重点领域和行业碳排放核算能力，健全重点用能和碳排放单位管理制度，开展固定资产投资项目碳排放评价，构建符合中国国情的产品碳足迹管理体系和产品碳标识认证制度，确保如期实现碳达峰目标，推动碳排放总量稳中有降。

4、国家能源局发布《国家能源局综合司关于开展分布式光伏备案接网推进情况专项监管的通知》

根据2024年能源监管工作安排，国家能源局决定在11个省份开展分布式光伏备案接网推进情况专项监管。对地方各级能源主管部门的分布式光伏备案等政策执行等情况开展监督；对电网企业在分布式光伏接网、交易、结算等方面开展监管；专项监管可视情况延伸至分布式光伏开发建设企业。监管内容主要包括分布式光伏备案、接入电网、交易、结算等。

（三）专题研究

绿电交易是电力市场中一种重要的中长期交易方式，其交易标的为利用可再生能源发电、二氧化碳排放接近零或为零的电力。绿电交易通常由认证机构核实绿电发电量，并颁发相应的绿色证书，以证明电力来源于可再生能源。绿电交易的核心目标在于推动可再生能源的广泛应用与发展，减少对传统化石能源的依赖，从而降低碳排放、促进环境保护。

绿色电力证书是国家对发电企业每兆瓦时非水可再生能源上网电量颁发的具有独特标识代码的电子证书，是非水可再生能源发电量的确认和属性证明以及消费绿色电力的唯一凭证，也是评估可再生能源生产与消费的关键标准。国家依据符合条件的可再生能源电量颁发绿证，每单位绿证对应 1000 千瓦时可再生能源电量。

2017 年 7 月，我国正式开展绿色电力证书认购工作，认购价格按照不高于证书对应电量的可再生能源电价附加资金补贴金额由买卖双方自行协商或者通过竞价确定认购价格。风电、光伏发电企业出售可再生能源绿色电力证书后，相应的电量不再享受国家可再生能源电价附加资金的补贴。

2019 年 5 月，国家推出了可再生能源电力消纳保障机制，要求各省份设立可再生能源总量和消纳责任目标，并通过认购绿证等手段来实现，这一政策措施有助于提升可再生能源利用率。尽管初期交易量有所增加，但由于责任未能有效落实至终端用户，交易量未能达到预期水平。

2021 年 9 月，我国启动了绿色电力交易试点，总交易量达到 79.35 亿千瓦时。绿色电力交易试点方案获批，正式推行了“证电合一”的绿电交易模式。中国绿色电力交易的成功启动代表电力市场迈出改革的重要一步，有力地促进“双碳”目标实现。

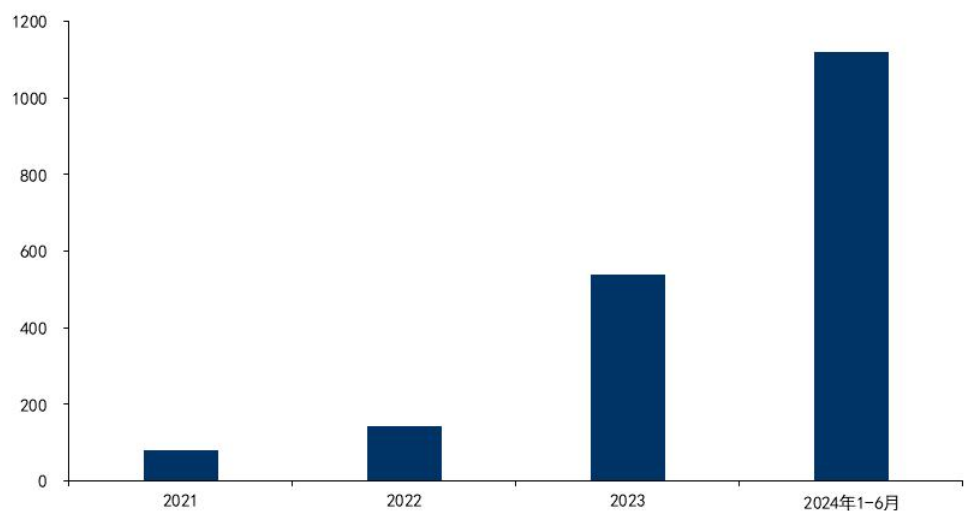
此后，我国出台政策持续完善绿电交易的制度，建立更为健全的绿色电力市场机制，强化绿证认证体系，促进绿色电力供需的平衡和稳定。国家发改委、财政部、国家能源局联合印发《关于做好可再生能源绿色电力证书全覆盖工作促进可再生能源电力消费的通知》，将可再生能源绿色电力证书核发范围从陆上风电和集中式光伏发电项目扩展到所有已建档立卡的非水可再生能源发电项目，包括全国风电（含分散式风电和海上风电）、太阳能发电（含分布式光伏发电和光热发电）、常规水电、生物质发电、地热能发电、海洋能发电等，实现了绿证全覆盖可再生能源。

2024 年 2 月，国家发改委、国家统计局、国家能源局发布《关于加强绿色电力证书与节能降碳政策衔接大力促进非化石能源消费的通知》，进一步明确了绿证的核发和利用标准，加强了与节能减排政策的衔接，有助于推动绿证交易量增长。

2024 年 5 月，国务院印发《2024-2025 年节能降碳行动方案》，提出大力促进非化石能源消费，“十四五”前三年节能降碳指标进度滞后地区要实行新上项目非化石能源消费承诺，“十四五”后两年新上高耗能项目的非化石能源消费比例不得低于 20%，鼓励地方结合实际提高比例要求。加强可再生能源绿色电力证书交易与节能降碳政策衔接，2024 年底实现绿证核发全覆盖。

2024 年上半年绿电绿证需求增长明显，成交规模大幅增加。根据国家电网和南方电网发布的 2024 年 1-6 月的绿电交易数据：在国网区域，2024 年 1-6 月成交绿证 5700 万张（折合电量为 570 亿千瓦时），为 2023 年同期的 39 倍；绿电交易 980 亿千瓦时，为 2023 年同期的 2.5 倍；南方区域，绿电绿证交易量 412 亿千瓦时，同比扩大 6.2 倍，其中绿电交易 140 亿千瓦时，绿证交易 2723 万张（折合电量 272 亿千瓦时）。

图1：我国绿电交易电量情况（亿千瓦时）



资料来源：中电联、国家电网、南方电网，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**。

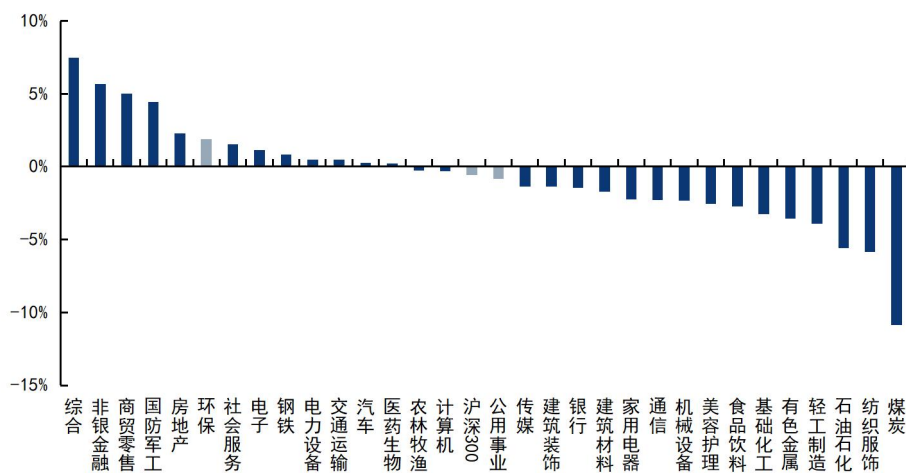
环保：1、业绩改善，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。

二、板块表现

(一) 板块表现

7月沪深300指数下跌0.57%，公用事业指数下跌0.84%，环保指数1.49%，月相对收益率分别为-0.28%和2.47%。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16和第5名。

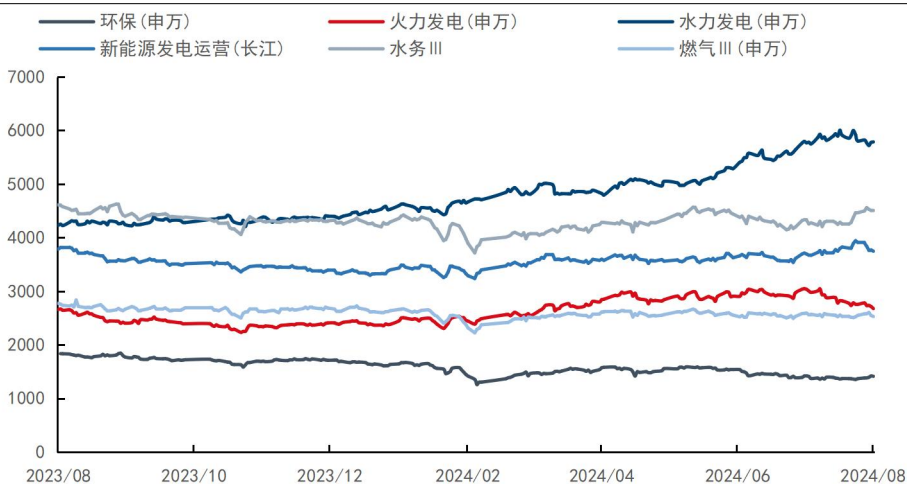
图2：申万一级行业涨跌幅情况



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1.90%；电力板块子板块中，火电下跌7.91%；水电上涨1.43%，新能源发电上涨4.21%；水务板块上涨7.84%；燃气板块上涨2.94%；检测服务板块下跌0.00%。

图3：公用事业细分子板块涨跌情况



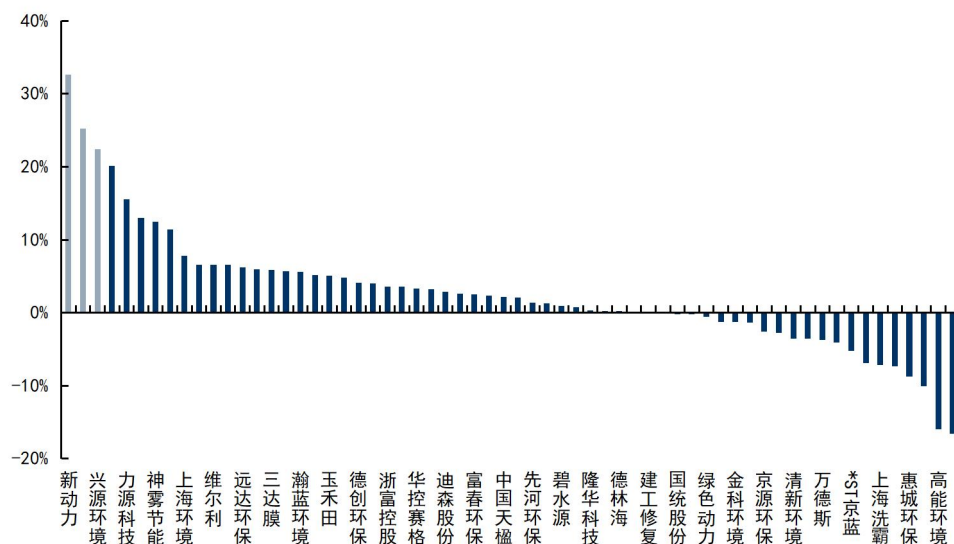
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（二）本月个股表现

1、环保行业

7月A股环保行业股票多数上涨，申万三级行业中62家环保公司有40家上涨，22家下跌，0家横盘。涨幅前三名是**新动力（32.68%）、中再资环（25.27%）、兴源环境（22.41%）**。

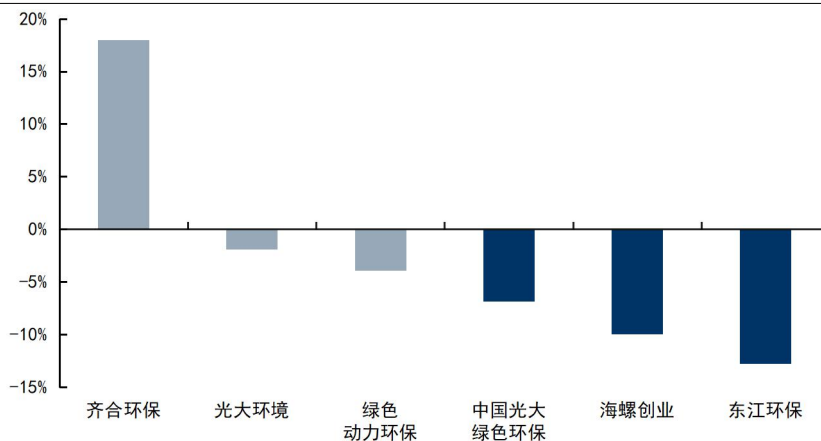
图4：A股环保行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

7月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1家上涨，5家下跌，0家横盘。涨幅前三名是**齐合环保（18.00%）、东江环保（-1.89%）、海螺创业（-3.89%）**。

图5：H股环保行业各公司表现

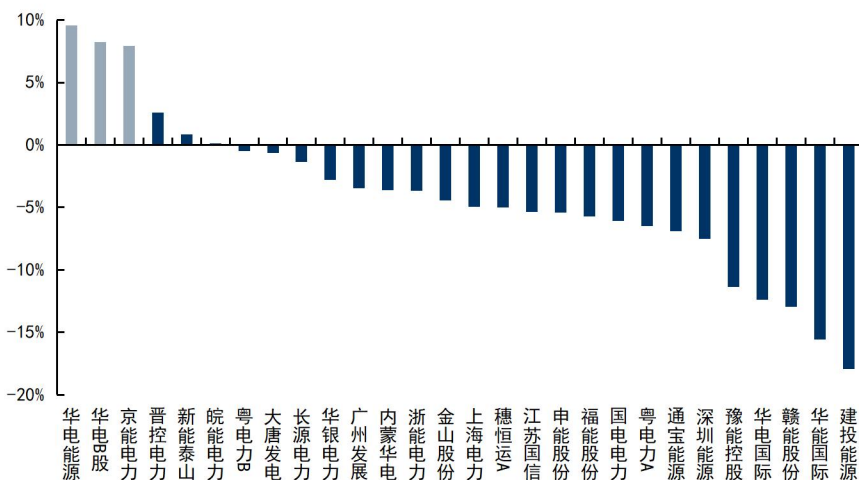


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2、电力行业

7月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，22家下跌，0家横盘。涨幅前三名是**华电能源（9.55%）、华电B股（8.22%）、京能电力（7.90%）**。

图6: A 股火电行业各公司表现

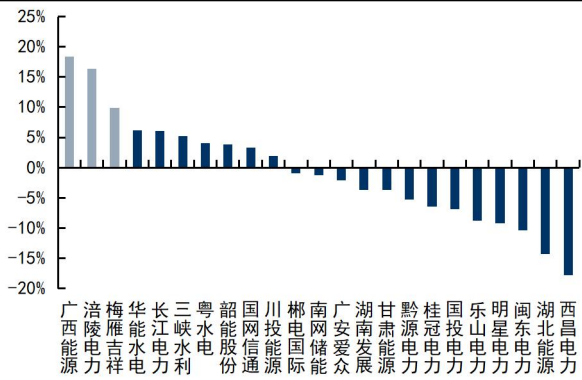


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

7月A股水电行业股票多数下跌,申万指数中23家水电公司有10家上涨,13家下跌,0家横盘。涨幅前三名是广西能源(18.39%)、涪陵电力(16.36%)、梅雁吉祥(9.88%)。

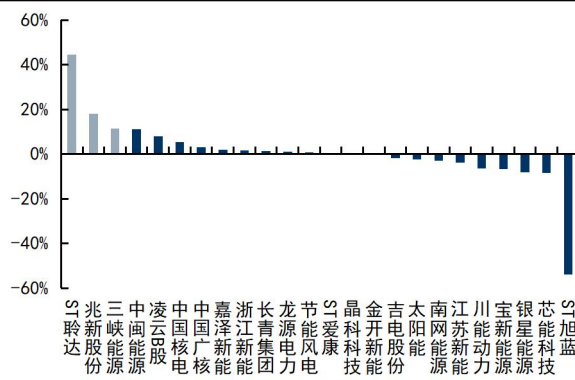
7月A股新能源发电行业股票多数上涨,申万指数中24家新能源发电公司有12家上涨,10家下跌,2家横盘。涨幅前三名是ST聆达(44.51%)、兆新股份(18.05%)、三峡能源(11.47%)。

图7: 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

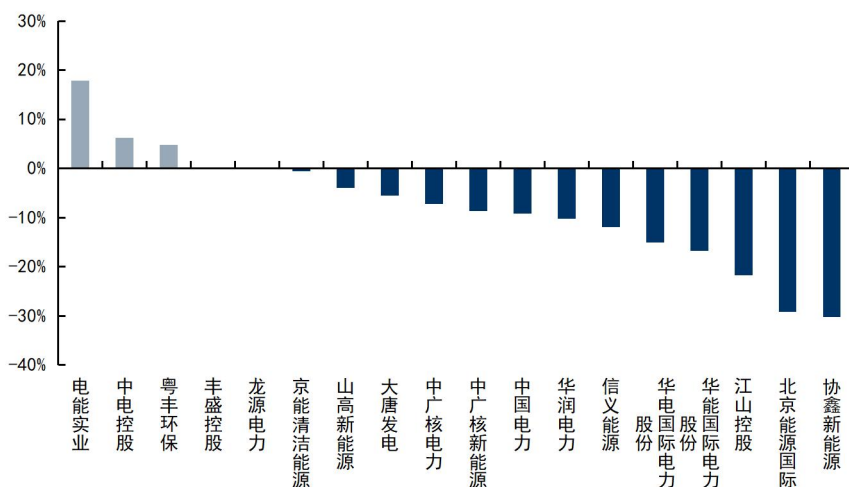
图8: A 股新能源发电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

7月港股电力行业股票多数下跌,申万指数中18家环保公司有3家上涨,13家下跌,2家横盘。涨幅前三名是电能实业(17.87%)、中电控股(6.26%)、粤丰环保(4.76%)。

图9: H 股电力行业各公司表现



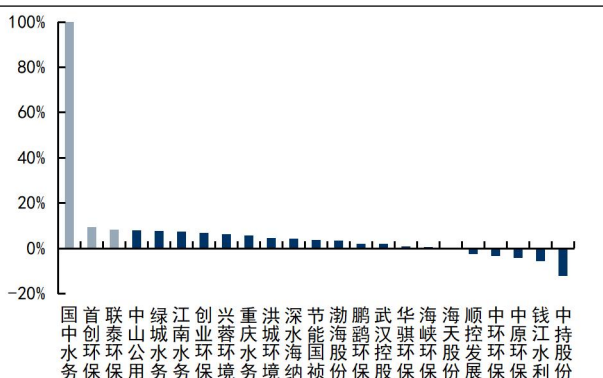
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

7月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17家上涨,6家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**国中水务(100.73%)**、**首创环保(9.33%)**、**联泰环保(8.33%)**。

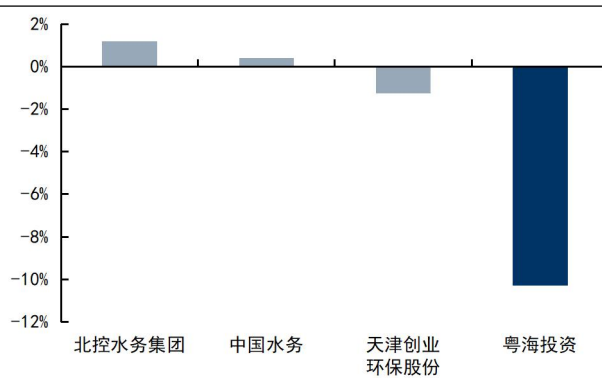
7月港股水务行业股票涨跌互现,申万港股二级行业中4家环保公司有2家上涨,2家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**中国水务(1.20%)**、**北控水务集团(0.42%)**、**天津创业环保股份(-1.27%)**。

图10: 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11: H 股水务行业各公司表现



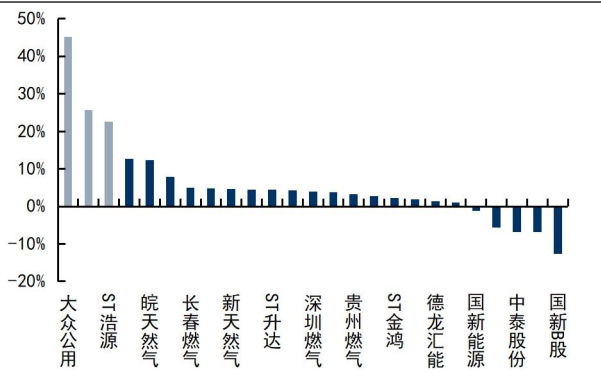
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

7月A股燃气行业股票多数上涨,申万三级行业中25家燃气公司20家上涨,5家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**大众公用(45.15%)**、**南京公用(25.68%)**、**ST浩源(22.61%)**。

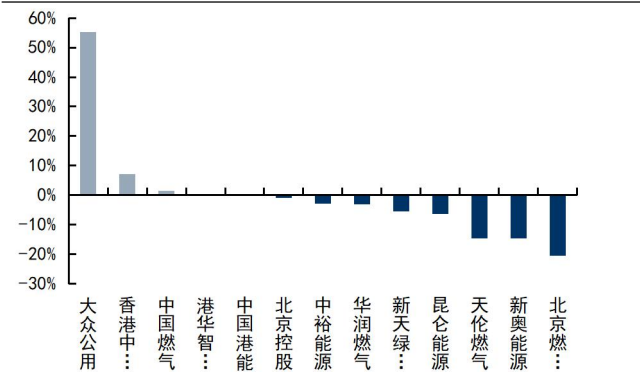
7月港股燃气行业股票多数下跌,申万港股二级行业中13家环保公司有4家上涨,8家下跌,1家横盘。涨幅前三名是**大众公用(55.17%)**、**香港中华煤气(7.24%)**、**中国燃气(1.57%)**。

图12: 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13: H股燃气行业各公司表现

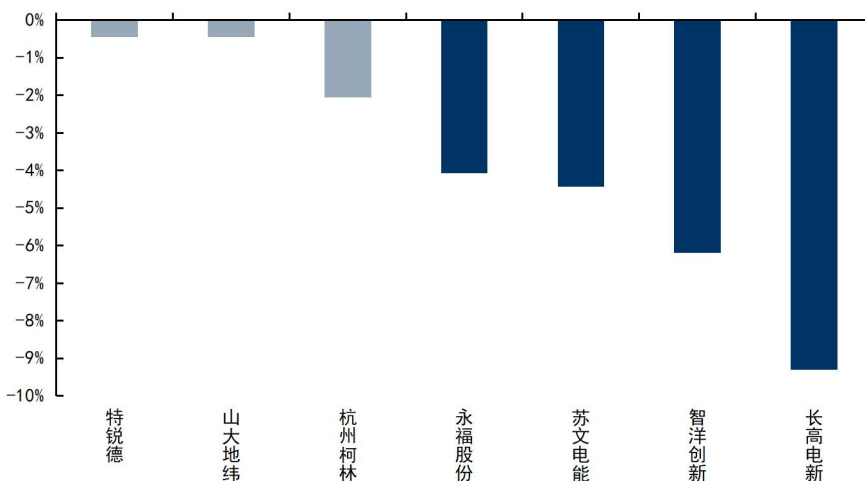


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

5、电力服务

7月A股电力服务行业股票多数下跌,5家电力服务公司0家上涨,7家下跌,0家横盘。涨幅前三名是特锐德(-0.45%)、山大地纬(-0.46%)、杭州柯林(-2.06%)。

图14: 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

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%。

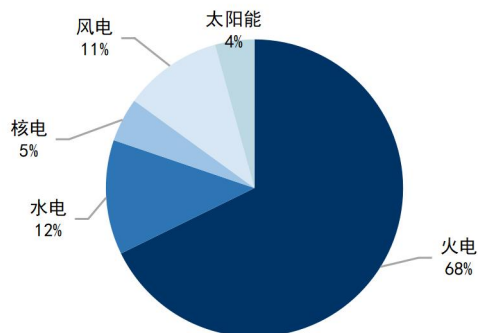
分品种看,6月份,规上工业火电、核电降幅扩大,水电增速加快,风电由降转增,太阳能发电增速回落。其中,规上工业火电同比下降7.4%,降幅比5月份扩大3.1个百分点;规上工业水电增长44.5%,增速比5月份加快5.9个百分点;规上工业核电下降4.0%,降幅比5月份扩大1.6个百分点;规上工业风电增长12.7%,5月份为下降3.3%;规上工业太阳能发电增长18.1%,增速比5月份回落11.0个百分点。

图15: 月度累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



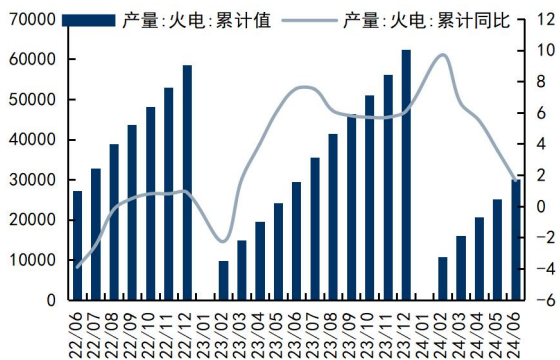
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图16: 2024年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17: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



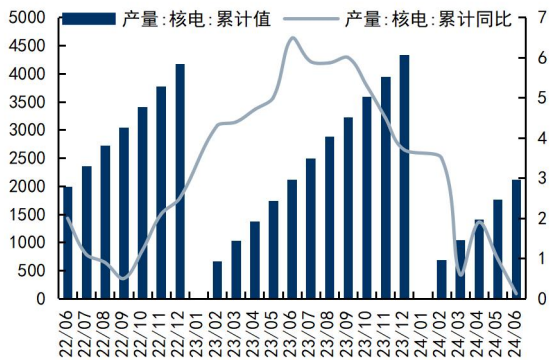
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图18: 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19: 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20: 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21: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



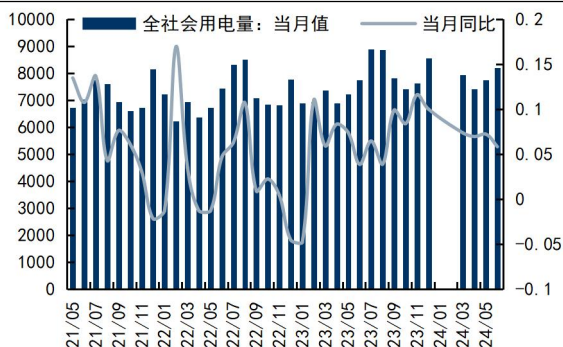
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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%。

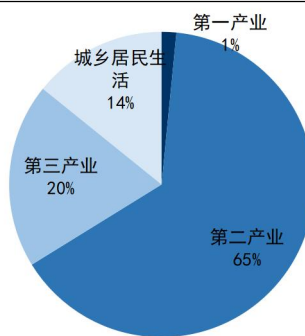
1-6 月, 全社会用电量累计 43076 亿千瓦时, 同比增长 5.0%。分产业看, 第一产业用电量 578 亿千瓦时, 同比增长 12.1%; 第二产业用电量 28670 亿千瓦时, 同比增长 4.4%; 第三产业用电量 7631 亿千瓦时, 同比增长 9.9%; 城乡居民生活用电量 6197 亿千瓦时, 同比增长 1.3%。

图22: 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23: 2024 年 6 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24: 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25: 第二产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



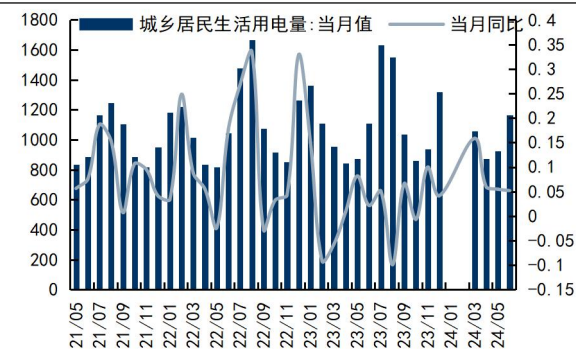
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图26: 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27: 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

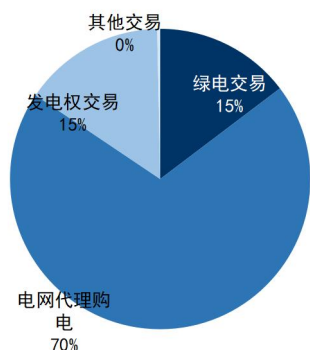
2024年6月, 全国各电力交易中心组织完成市场交易电量4931.1亿千瓦时, 同比增长8.1%。省内交易电量合计为3874.9亿千瓦时, 其中电力直接交易3711.7亿千瓦时(含绿电交易182.2亿千瓦时、电网代理购电501.3亿千瓦时)、发电权交易157亿千瓦时、其他交易6.2亿千瓦时。省间交易电量合计为1056.2亿千瓦时, 其中省间电力直接交易89.2亿千瓦时、省间外送交易960.2亿千瓦时、发电权交易6.8亿千瓦时。

2024年1-6月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量28470.3亿千瓦时, 同比增长7.4%, 占全社会用电量比重为61.1%, 同比下降0.4个百分点, 占电网售电量比重为74.6%, 同比下降0.9个百分点。省内交易电量合计为22797.2亿千瓦时, 其中电力直接交易21836.4亿千瓦时(含绿电交易905.4亿千瓦时、电网代理购电4298.8亿千瓦时)、发电权交易940.6亿千瓦时、其他交易20.1亿千瓦时。省间交易电量合计为5673.1亿千瓦时, 其中省间电力直接交易495亿千瓦时、省间外送交易5153.8亿千瓦时、发电权交易24.3亿千瓦时。

2024年6月, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为3800.9亿千瓦时, 同比增长5.3%。其中, 省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为3711.7亿千瓦时, 省间电力直接交易(外受)电量合计为89.2亿千瓦时。

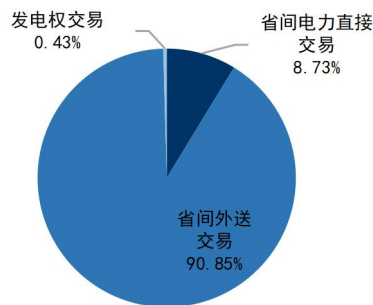
2024年1-6月, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为22331.4亿千瓦时, 同比增长5.6%。其中, 省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为21836.4亿千瓦时, 省间电力直接交易(外受)电量合计为495亿千瓦时。

图28: 2024年1-6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29: 2024年1-6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1-6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22023.8亿千瓦时,同比增长5.4%,其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为5324.3亿千瓦时,同比增长9.5%;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4586.8亿千瓦时,同比增长7.5%,其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为348.8亿千瓦时,同比增长8.0%;内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量1859.7亿千瓦时,同比增长39.3%。

2024年1-6月,国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为16618.3亿千瓦时,同比增长2.3%;南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为4147.7亿千瓦时,同比增长10.3%;蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为1565.8亿千瓦时,同比增长38.1%。

4. 发电设备

截至6月底,全国累计发电装机容量约30.7亿千瓦,同比增长14.1%。其中,太阳能发电装机容量约7.1亿千瓦,同比增长51.6%;风电装机容量约4.7亿千瓦,同比增长19.9%。

1-6月份,全国发电设备累计平均利用1666小时,比上年同期减少71小时。1-6月份,全国主要发电企业电源工程完成投资3441亿元,同比增长2.5%。电网工程完成投资2540亿元,同比增长23.7%。

图30: 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31: 火电发电设备容量情况(单位:亿千瓦)



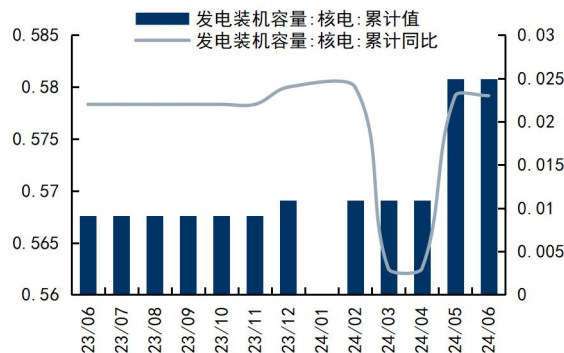
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32: 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33: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



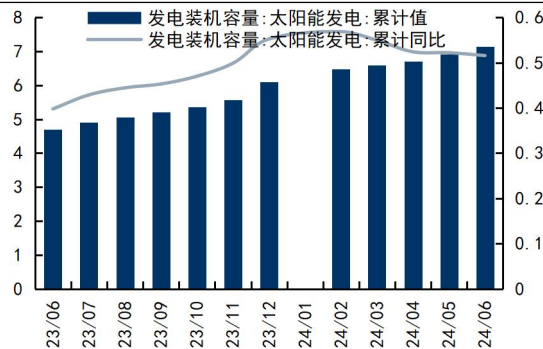
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图34: 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35: 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36: 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37: 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1-6月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资 3441 亿元, 同比增长 2.5%。电网工程完成投资 2540 亿元, 同比增长 23.7%。

图38: 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39: 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40: 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41: 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

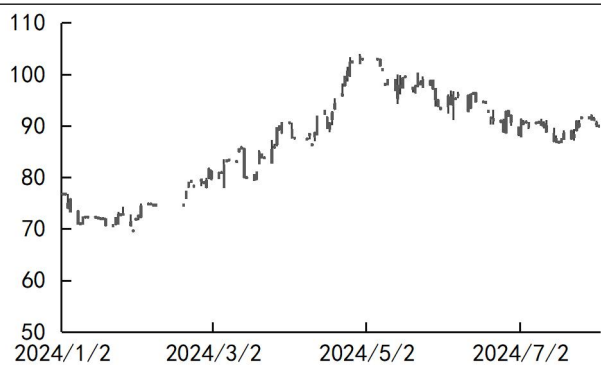
7月全国碳市场综合价格行情为: 最高价92.33元/吨, 最低价86.86元/吨, 收盘价较上月最后一个交易日上涨0.60%。

7月挂牌协议交易成交量731,622吨, 成交额65,957,768.00元; 大宗协议交易成交量2,759,000吨, 成交额251,655,400.00元。

7月全国碳排放配额总成交量3,490,622吨, 总成交额317,613,168.00元。

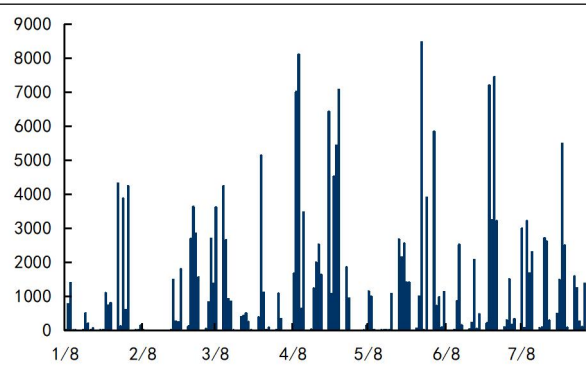
截至7月, 全国碳市场碳排放配额累计成交量467,122,437吨, 累计成交额27,158,347,443.77元。

图42: 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43: 全国碳市场交易额度 (单位: 万元)



资料来源: 上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

表1: 各地交易所碳排放配额成交数据

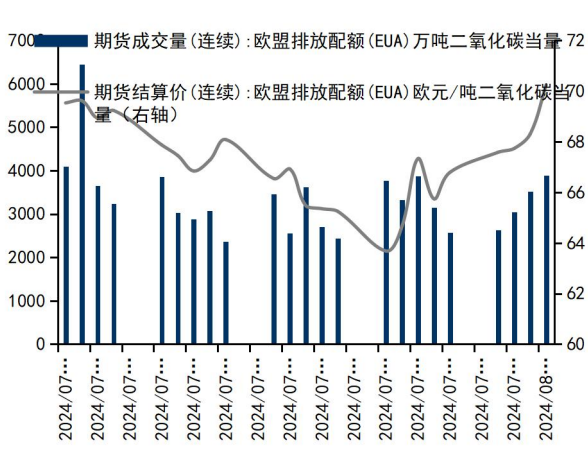
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量 (吨)	85,537	32,000	18,263	364,612	41,632	17,569	0	100,220
较上周变动	55.48%	87.13%	9.41%	20.41%	-28.18%	334.88%	-	-1.57%
合计成交额 (元)	3,704,841	2,416,400	1,936,000	16,896,835	1,373,856	710,301	0	1,456,907
较上周变动	-82.01%	87.40%	6.03%	16.91%	-28.50%	339.38%	-	-50.62%
成交均价 (元/吨)	43	76	106	46	33	40	-	15
较上周变动	-88.43%	0.14%	-3.09%	-2.91%	-0.45%	1.04%	-	-49.84%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

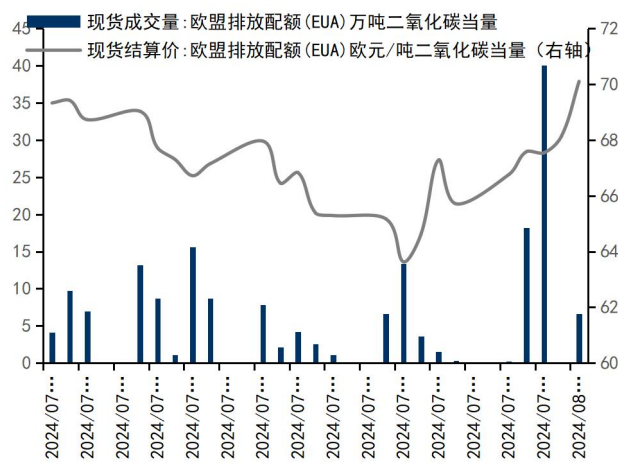
根据欧洲气候交易所数据, 2024年7月29日-8月3日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交15576.5万吨CO₂e, 较前一周下降3.11%。平均结算价格为66.42欧元/CO₂e, 较前一周下降1.67%。根据欧洲能源交易所数据, 2024年7月29日-8月3日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交19.00万吨CO₂e, 较前一周下降14.46%。平均结算价格66.39欧元/CO₂e, 较前一周下降1.73%。

图44: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO₂e)



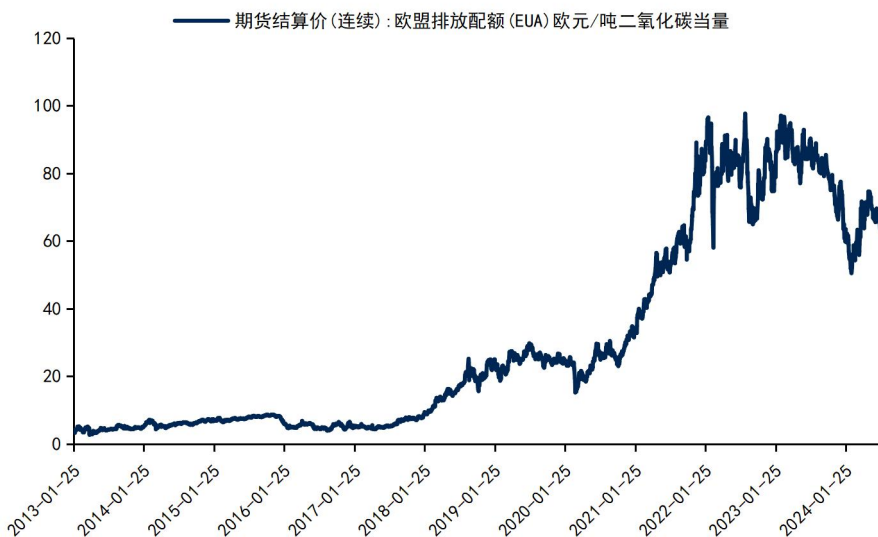
资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图45: 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46: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格

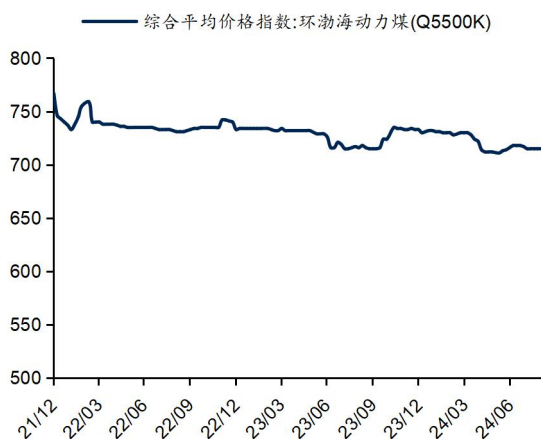


资料来源: 欧洲气候交易所, 国信证券经济研究所整理

(三) 煤炭价格

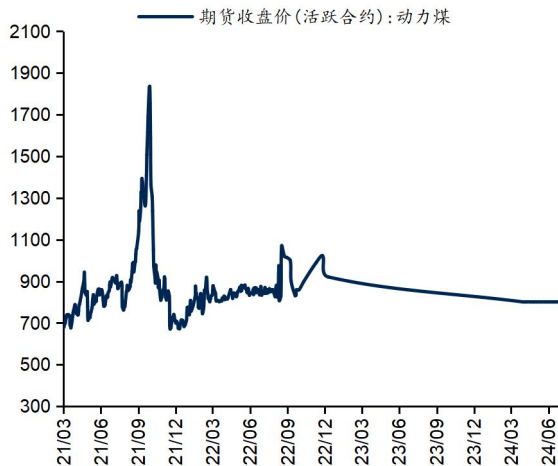
本周港口动力煤现货市场价较上周持平。环渤海动力煤 2024 年 7 月 31 日的价格为 715 元/吨, 较上周持平; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 2024 年 7 月 31 日报价 801.40 元/吨, 较上周持平。

图47: 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

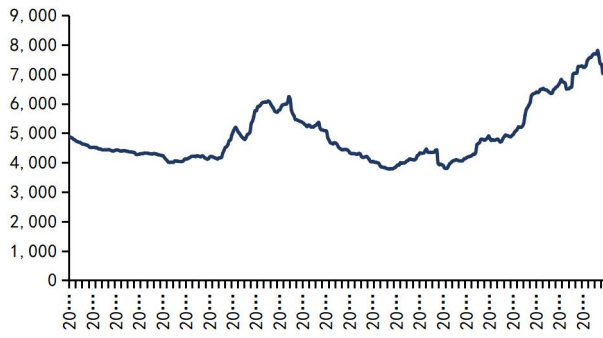
图48: 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)



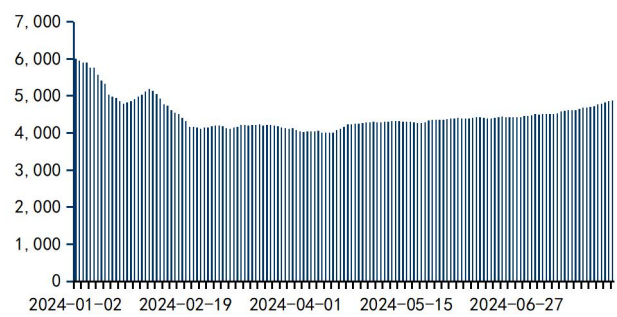
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

(四) 天然气行业

本周国内 LNG 价格较上周上涨, 2024 年 8 月 2 日价格为 4875 元/吨, 较上周上涨 146 元/吨。

图49: 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50: 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、环保

(1) 生态环境部发布 CCER 两大新方法学

继首批造林碳汇、并网光热发电、并网海上风力发电、红树林营造四个温室气体自愿减排项目方法学后,生态环境部再就煤矿低浓度瓦斯和风排瓦斯利用、公路隧道照明系统节能两个方法学征求意见。煤矿低浓度瓦斯和风排瓦斯利用是针对甲烷控排、公路隧道照明系统节能是针对交通领域节能。

(2) 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》

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》。其中指出,“十五五”时期,实施以强度控制为主、总量控制为辅的碳排放双控制度,建立碳达峰碳中和综合评价考核制度,加强重点领域和行业碳排放核算能力,健全重点用能和碳排放单位管理制度,开展固定资产投资项目碳排放评价,构建符合中国国情的产品碳足迹管理体系和产品碳标识认证制度,确保如期实现碳达峰目标,推动碳排放总量稳中有降。

2、电力

(1) 国家能源局发布《国家能源局综合司关于进一步做好可再生能源发电项目建档立卡有关工作的通知》

7月31日,国家能源局发布《国家能源局综合司关于进一步做好可再生能源发电项目建档立卡有关工作的通知》。其中指出,建档立卡是对并网在运的风电、太阳能发电、常规水电、抽水蓄能和生物质发电等可再生能源发电项目赋予编码,即给项目发“身份证”,是项目全生命周期唯一的身份识别代码。建档立卡是核发绿证的基础,项目只有建档立卡才能核发绿证。

(2) 国家能源局发布今年1—6月全国全社会用电量

7月31日,国家能源局举行新闻发布会,发布上半年能源形势和可再生能源并网运行情况。今年上半年我国电力需求稳步增长,供应能力稳步提升,能源供需平衡。1—6月,全国全社会用电量4.7万亿千瓦时、同比增长8.1%。分产业看第一产业增长8.8%、第二产业增长6.9%、第三产业增长11.7%,城乡居民生活用电量

增长 9.0%。

(3) 国家能源局发布《国家能源局综合司关于开展分布式光伏备案接网推进情况专项监管的通知》

根据 2024 年能源监管工作安排，国家能源局决定在 11 个省份开展分布式光伏备案接网推进情况专项监管。对地方各级能源主管部门的分布式光伏备案等政策执行等情况开展监督；对电网企业在分布式光伏接网、交易、结算等方面开展监管；专项监管可视情况延伸至分布式光伏开发建设企业。监管内容主要包括分布式光伏备案、接入电网、交易、结算等。

(4) 国家碳达峰试点（合肥）实施方案：开展“新能源+储能”微电网和车网互动试点

7 月 30 日，安徽合肥市人民政府关于印发《国家碳达峰试点（合肥高新技术产业开发区）实施方案》的通知。加快建设新型电力系统。推进电力源网荷储一体化和多能互补发展，开展“新能源+储能”微电网和车网互动试点，打造科大硅谷新型储能应用特色示范区，拓展就地存储消纳途径。加强智慧电网和智慧储能创新研发，拓展储能电站规模化、产业化应用途径。提升电力系统综合调节能力，完善需求响应机制，引导产业园区、建筑楼宇等电力需求侧响应管理试点，促进虚拟电厂落地应用。

(5) 长三角富余需求侧可调节资源省间互济交易首次启动，共计 13 家虚拟电厂参与

7 月 22-23 日，华东电网用电负荷连创新高，长三角富余需求侧可调节资源省间互济交易首次启动，实现富余需求侧可调节资源跨省互济共享，验证了互济交易系统和流程的有效性。本次共计 13 家虚拟电厂参与互济交易，午峰时段支援上海电力 31 兆瓦，晚峰时段支援安徽电力 30 兆瓦，总成交量 61 兆瓦时，实现安徽、上海市间午、晚峰的错峰互济。

(6) 两台“华龙一号”核电项目同日开工

7 月 28 日，华能石岛湾核电扩建一期工程 1 号机组核岛浇筑第一罐混凝土，标志着中国华能集团有限公司首个完全自主建设的大型压水堆核电项目正式开工建设，华能石岛湾成为同时采用最新自主三代核电技术和四代先进核电技术的核电基地。同日，中国广核集团有限公司福建宁德核电站 5 号机组核岛浇筑第一罐混凝土，标志着该“华龙一号”机组主体工程正式开工，宁德核电项目二期工程建设序幕全面拉开。

（二）公司公告

1、环保

【兴源环境-合作投资】：公司与宁波市奉化区投资集团有限公司签订了《战略合作框架协议》，合作制定奉化区能源结构调整和虚拟电厂建设规划，开发、投资、运营虚拟电厂，分批落地“新能源设施投资项目建议清单”各类项目，推广虚拟电厂试点，开展全域碳资产开发和全域碳咨询服务。

【中原环保-销售协议】：公司全资子公司郑州市污水净化有限公司与郑州水务集团有限公司拟签署再生水销售意向协议，由净化公司向水务集团销售部分再生水，价格 0.83 元/吨，每日供应量不超过 30 万吨，估算每年再生水费约 0.91 亿元。水务集团为中原环保控股股东全资子公司，本次交易构成关联交易。

【劲旅环境-回购】：公司 2024 年 2 月 7 日至 2024 年 7 月 29 日，公司回购股份 0.01 亿股，占公司总股本的比例为 0.75%；回购股份的最高成交价为 19.66 元/股，最低成交价为 14.01 元/股，累计成交金额为 0.17 亿元。

【绿色动力-业绩】：2024 年第二季度公司下属子公司合计垃圾进厂量为 354.34 万吨，发电量为 125,850.36 万度，上网电量为 107,248.17 万度，供汽量为 12.15 万吨。2024 年上半年下属子公司累计垃圾进厂量为 700.73 万吨，同比增长 11.27%；累计发电量为 249,868.96 万度，同比增长 12.85%；累计上网电量为 207,202.02 万度，同比增长 12.90%，累计供汽量为 23.90 万吨，同比增长 22.51%。

2、电力

【华能国际-发行中期票据】：公司已于近日完成了华能国际电力股份有限公司第六期中期票据的发行。本期债券发行额为 20 亿元人民币，期限为十五年，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 2.44%。

【华能国际-半年度报告】：公司发布 2024 年半年度报告，本报告期实现营业收入 1188.06 亿元，同比下降 5.73%；归母净利润 74.54 亿元，同比增长 18.16%；扣非归母净利润 71.8 亿元，同比增长 28.87%。

【华电国际-交易方案】：公司拟通过发行股份或发行股份及支付现金的方式向中国华电购买其持有的江苏公司 80% 股权，拟通过支付现金的方式向华电福瑞收购上海福新 51% 股权、上海闵行 100% 股权、广州大学城 55.0007% 股权、福新广州 55% 股权、福新江门 70% 股权、福新清远 100% 股权，向运营公司收购贵港公司 100% 股权并向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金。其中，股票发行股份的价格不低于定价基准日前 20 个交易日的上市公司股票交易均价的 80%，即 5.13 元/股。本次募集配套资金总额不超过本次交易中以发行股份购买资产的交易对价的 100%，且发行股份数量不超过发行股份购买资产完成后上市公司总股本的 30%。

【吉电股份-半年度报告】：公司发布 2024 年半年度报告，本报告期实现营业收入 68.87 亿元，同比下降 9.79%；归母净利润 10.95 亿元，同比增长 22.03%；扣非归母净利润 10.32 亿元，同比增长 19.01%。

【三峡能源-回购】：本次回购激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票 52.67 万股，涉及人数 3 人，占公司回购前总股本的 0.00184%；本次回购注销完成后，公司总股本将由 28,621,259,200 股减少至 28,620,732,532 股。本次回购价格：3.20 元/股，回购资金为公司自有资金。

【侨银股份-减持】：公司持股 5% 以上股东盐城珑欣企业管理合伙企业（有限合伙）持有公司股份 22,257,608 股（占公司总股本的 5.45%），计划减持公司股份不超过 4,086,649 股（不超过公司目前总股本的 1%）。

【侨银股份-项目中标】：公司约 5265 万元江苏省 2024 年度无锡市锡山区东港镇环卫一体化保洁项目中标。

【中绿电-半年度业绩】：公司发布 2024 年半年度报告，本报告期实现营业收入 18.05 亿元，同比减少 5.89%；实现归母净利润 4.65 亿元，同比减少 16.22%；实现扣非归母净利润 4.64 亿元，同比减少 16.09%。

【中绿电-发电量】：公司 2024 年上半年累计完成发电量 46.15 亿千瓦时，同比下降 1.72%。其中，风电完成发电量 35.94 亿千瓦时，同比下降 10.91%；光伏完成发电量 9.86 亿千瓦时，同比上升 59.03%。公司 2024 年上半年累计完成上网电

量 44.79 亿千瓦时，同比下降 1.73%。报告期内，公司风电平均利用小时为 1001 小时，同比下降 208 小时；光伏发电平均利用小时为 787 小时，同比上升 83 小时。

【中绿电-获取项目建设指标】：公司子公司鲁能新能源（集团）有限公司陕西分公司申报的“都匀市坪阳风电场”纳入《贵州省 2024 年风电光伏发电建设规模项目计划（第一批）》。该项目为风力发电项目，装机规模为 10 万千瓦。

【赣能股份-发行债券】：公司拟发行金额不超过 20 亿元（含）、期限均不超过 10 年（含 10 年）的固定利率债券。

【赣能股份-大宗碳交易】：公司已通过全国碳排放权交易系统大宗协议转让方式出售碳排放配额 29 万吨，成交价格为 92.60 元/吨（含税），交易总金额为 2,685.40 万元（含税）。

【太阳能-审计报告】：公司发布最近三年的财务报告及其审计报告以及最近一期的财务报告。

【川能动力-项目核准】：7 月 31 日，公司控股子公司会东风电公司投资建设凉山会东小街二期风电项目、凉山会东堵格二期风电项目和凉山会东淌塘三期风电项目获得四川省发展和改革委员会核准，上述项目公司持股比例均为 51%，总装机容量分别为 150.6 兆瓦、97.91 兆瓦、72.3 兆瓦。

【廊坊发展-转让子公司股权】：公司向廊坊市投资控股集团有限公司转让全资子公司廊坊市至尚无忧科技发展有限公司 100% 股权，转让价款为 140.20 万元。

【甘肃能源-项目备案】：公司腾格里沙漠大基地 600 万千瓦新能源项目中凉州九墩滩 300 万千瓦光伏项目被武威市发改委同意备案。项目总投资预估 97.19 亿元。

【福能股份-发行可转债】：公司拟向不特定对象发行可转换公司债券，拟发行总额不超过 39 亿元，每张面值为 100 元。

【协鑫能科-收购股权】：公司控股子公司苏州鑫坤能拟以自筹资金现金收购协鑫新能源下属 13 家子公司持有的 36 个目标公司/标的公司全部股权，以实际收购协鑫新能源 583.87 兆瓦光伏发电项目。截至今日，苏州鑫坤能已向标的股权转让方支付股权转让价款 6.13 亿元，共计 35 家标的公司股权过户已完成工商变更登记。前述标的公司已成为公司控股子公司，剩余 1 家标的公司股权过户工商变更登记手续正在办理过程中。

3、燃气

【新奥股份-回购】：截至 7 月 31 日，公司已累计回购股份 9,351,300 股，占公司总股本的比例为 0.3019%，购买的最高价为 19.41 元/股、最低价为 17.38 元/股，已支付的总金额为 172,189,006.00 元。

【蓝天燃气-转让股份】：公司于 8 月 1 日收到控股股东蓝天集团的通知，获悉蓝天集团与河南管网于 8 月 1 日签署了《股份转让协议》，将其持有的公司无限售流通股 3.46 亿股股份（占公司总股本的 5.00%）协议转让给河南管网，本次协议转让价格为 11.71 元/股，转让价款合计为 4.06 亿元。

【贵州燃气-减持】：2024 年 8 月 2 日，公司收到北京东嘉通知，减持期间，北京东嘉以集中竞价交易方式累计减持公司股份 11,499,660 股，以大宗交易方式累计减持公司股份 22,677,500 股，合计 34,177,160 股，占公司 2024 年 8 月 1 日总股本 1,150,004,237 股的 2.97%，本次减持计划实施完毕。

4、水务

【中环环保-回购完成】：截至8月1日，公司累计回购公司股份7,558,320股，占公司目前总股本的比例为1.78%，最高成交价为4.91元/股，最低成交价为4.41元/股，成交总金额为35,059,052.40元。【华能水电-超短期融资券】：公司已完成第六期超短期融资券的发行。本期债券发行额为10亿元，期限为164天，单位面值为100元人民币，发行利率为1.95%。

五、板块上市公司定增进展

表2：2024年板块上市公司定增进展

公司简称	增发进度	增发价格	增发数量(万股)	增发上市日	预案公告日	股东大会公告日
吉电股份	证监会通过	0.00	83,706.25	0	2024/3/20	2024/4/9
中国核电	董事会预案	8.33	164,319.25	0	2024/7/12	0
博世科	董事会预案	0.00	15,146.18	0	2024/2/22	0
华电国际	董事会预案	5.13	0.00	0	2024/8/2	0
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	0.00	5,050.51	0	2024/1/13	2024/1/30
富春环保	股东大会通过	4.18	25,950.00	0	2024/2/2	2024/2/22
兴源环境	股东大会通过	2.59	46,614.22	0	2024/2/3	2024/2/20
惠城环保	股东大会通过	0.00	5,819.71	0	2024/6/28	2024/7/15
乐山电力	董事会预案	0.00	4,500.00	0	2024/6/14	0
中再资环	证监会通过	0.00	41,659.79	0	2024/2/22	2024/3/9
甘肃电投	股东大会通过	4.99	130,820.22	0	2024/3/19	2024/6/20
华能水电	股东大会通过	0.00	180,000.00	0	2024/2/27	2024/3/20
久吾高科	董事会预案	0.00	3,679.26	0	2024/4/15	0

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

六、本周大宗交易情况

表3：本周大宗交易情况

代码	名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交金额(万元)	买方营业部	卖方营业部
600903.SH	贵州燃气	2024-08-02	5.72	-9.21	6.30	257.40	中国银河证券股份有限公司南京洪武路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司深圳人民南路证券营业部
600903.SH	贵州燃气	2024-08-02	5.72	-9.21	6.30	228.80	机构专用	国泰君安证券股份有限公司深圳人民南路证券营业部
002645.SZ	华宏科技	2024-08-02	6.30	-2.48	6.46	486.43	中信证券股份有限公司江西西横街证券营业部	华泰证券股份有限公司江阴福泰路证券营业部
002893.SZ	京能热力	2024-08-02	8.11	-9.18	8.93	805.89	万和证券股份有限公司深圳湾分公司	国盛证券有限责任公司北京建国门外大街证券营业部
002015.SZ	协鑫能科	2024-08-02	7.60	0.00	7.60	1,721.40	长城证券交易单元(048700)	中信证券股份有限公司北京总部证券营业部
600903.SH	贵州燃气	2024-08-01	5.82	-8.49	6.36	232.80	机构专用	国泰君安证券股份有限公司深圳人民南路证券营业部
002645.SZ	华宏科技	2024-08-01	6.30	-5.26	6.65	2,192.40	中信证券股份有限公司江西西横街证券	华泰证券股份有限公司江阴福泰路证券

代码	公司	日期	现价	涨跌幅	EPS	市值	营业部	营业部
600903.SH	贵州燃气	2024-07-31	5.82	-9.63	6.44	174.60	国投证券股份有限公司连云港郁州北路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司深圳人民南路证券营业部
600903.SH	贵州燃气	2024-07-31	5.82	-9.63	6.44	302.64	汇丰前海证券有限责任公司深圳前海证券营业部	国泰君安证券股份有限公司深圳人民南路证券营业部
600903.SH	贵州燃气	2024-07-31	5.82	-9.63	6.44	203.70	中泰证券股份有限公司客户资产管理部	国泰君安证券股份有限公司深圳人民南路证券营业部
600903.SH	贵州燃气	2024-07-31	5.82	-9.63	6.44	174.60	国投证券股份有限公司连云港郁州北路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司深圳人民南路证券营业部
002015.SZ	协鑫能科	2024-07-31	7.86	-0.13	7.87	1,147.56	长城证券交易单元(048700)	中信证券股份有限公司北京总部证券营业部
002266.SZ	浙富控股	2024-07-31	2.81	-2.77	2.89	1,334.75	恒泰证券股份有限公司上海曲阳路证券营业部	东兴证券股份有限公司北京金融大街证券营业部
600900.SH	长江电力	2024-07-30	30.11	0.00	30.11	407.39	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
605011.SH	杭州热电	2024-07-29	20.00	-5.30	21.12	3,960.00	方正证券股份有限公司杭州文二路证券营业部	国信证券股份有限公司杭州分公司

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	10.96	0.55	0.61	0.67	19.9	18.0	16.4	2.3
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.72	0.21	0.24	0.25	22.5	19.7	18.9	2.1
600310.SH	广西能源	优于大市	4.05	0.00	0.19	0.31	3585.0	21.3	13.1	2.1
600116.SH	三峡水利	优于大市	7.00	0.27	0.36	0.42	25.9	19.4	16.7	1.2
003035.SZ	南网能源	优于大市	4.22	0.08	0.13	0.18	52.8	32.5	23.4	2.4
603105.SH	芯能科技	优于大市	7.90	0.44	0.54	0.67	18.0	14.6	11.8	2.1
600900.SH	长江电力	优于大市	30.24	1.11	1.38	1.47	27.2	21.9	20.6	4.0
600803.SH	新奥股份	优于大市	18.34	2.30	2.14	2.43	8.0	8.6	7.5	2.6
605090.SH	九丰能源	优于大市	28.54	2.11	2.45	2.83	13.5	11.6	10.1	2.3
600995.SH	南网储能	优于大市	9.43	0.32	0.37	0.46	29.5	25.5	20.5	1.4
600027.SH	华电国际	优于大市	5.54	0.35	0.65	0.72	15.8	8.5	7.7	1.4
600023.SH	浙能电力	优于大市	6.52	0.49	0.60	0.65	13.3	10.9	10.0	1.3
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.82	0.25	0.30	0.34	19.3	16.1	14.2	1.6
001289.SZ	龙源电力	优于大市	17.15	0.73	0.92	1.02	23.5	18.6	16.8	2.0
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.29	0.36	0.37	0.40	14.7	14.3	13.2	1.6

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