

公用环保 202408 第 2 期

优于大市

经济社会发展全面绿色转型加快推进，新型电力系统建设提速

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数下跌 1.56%，公用事业指数下跌 1.60%，环保指数下跌 1.48%，周相对收益率分别为-0.04%和 0.08%。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 20 和第 17 名。分板块看，环保板块下跌 1.48%；电力板块子板块中，火电下跌 1.57%；水电下跌 2.54%，新能源发电下跌 1.07%；水务板块下跌 1.46%；燃气板块下跌 1.76%。

重要事件：国家发改委、国家能源局、国家数据局联合发布《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027 年）》，推进新型电力系统建设取得实效，提升电网对清洁能源的接纳、配置、调控能力。中共中央、国务院印发《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》，推动经济社会发展绿色化、低碳化，促进经济社会高质量发展和推动解决我国资源环境生态问题。

专题研究：2024 年 8 月 2 日，国家发改委办公厅、国家能源局综合司发布《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》，明确了 2024 年和 2025 年各省可再生能源电力消纳责任权重，并首次新设电解铝行业绿色电力消费比例目标，要求各省按权重推动可再生能源电力建设和跨省交易，确保责任权重的完成。整体来看，2024 年可再生能源电力总量消纳责任权重提升，新增电解铝行业绿色电力消费比例目标。

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	10.79	2038	0.55	0.61	19.6	17.7
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.74	2394	0.21	0.24	22.6	19.8
600310.SH	广西能源	优于大市	3.87	57	0.00	0.19	3425.7	20.4
600116.SH	三峡水利	优于大市	6.91	132	0.27	0.36	25.6	19.2
003035.SZ	南网能源	优于大市	4.18	158	0.08	0.13	52.3	32.2
603105.SH	芯能科技	优于大市	7.84	39	0.44	0.54	17.8	14.5
600900.SH	长江电力	优于大市	29.54	7228	1.11	1.38	26.6	21.4
600803.SH	新奥股份	优于大市	18.31	567	2.30	2.14	8.0	8.6
605090.SH	九丰能源	优于大市	28.35	180	2.11	2.45	13.4	11.6
600995.SH	南网储能	优于大市	9.40	300	0.32	0.37	29.4	25.4
600027.SH	华电国际	优于大市	5.50	563	0.35	0.65	15.7	8.5
600023.SH	浙能电力	优于大市	6.45	865	0.49	0.60	13.2	10.8
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.76	1362	0.25	0.30	19.0	15.9
001289.SZ	龙源电力	优于大市	17.17	1435	0.73	0.92	23.5	18.7
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.43	103	0.36	0.37	15.1	14.7

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

公用事业

优于大市 · 维持

证券分析师：黄秀杰

021-61761029

huangxiujie@guosen.com.cn

S0980521060002

证券分析师：郑汉林

0755-81982169

zhenghanlin@guosen.com.cn

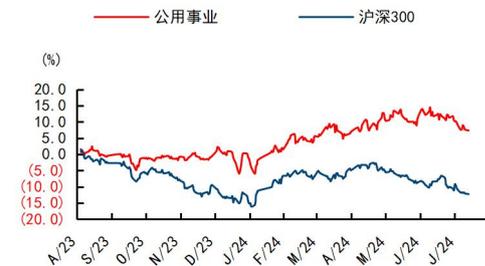
S0980522090003

联系人：崔佳诚

021-60375416

cuijiacheng@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《公用环保 2024 年 8 月投资策略-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》——2024-08-05
- 《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

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	6
(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	10
二、板块表现	11
(一) 板块表现	11
(二) 本周个股表现	11
三、行业重点数据一览	15
(一) 电力行业	15
(二) 碳交易市场	22
(三) 煤炭价格	23
(四) 天然气行业	24
四、行业动态与公司公告	24
(一) 行业动态	24
(二) 公司公告	26
五、板块上市公司定增进展	28
六、本周大宗交易情况	29
七、风险提示	29
八、公司盈利预测	30

图表目录

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

图 38: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	21
图 39: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	21
图 40: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	21
图 41: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	22
图 42: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)	22
图 43: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)	23
图 44: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)	23
图 45: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	23
图 46: 环渤海动力煤平均价格指数	23
图 47: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	23
图 48: LNG 价格有所回升 (元/吨)	24
图 49: LNG 出厂均价 (元/吨)	24
表 1: 各省 (自治区、直辖市) 可再生能源电力总量消纳责任权重	7
表 2: 各省 (自治区、直辖市) 可再生能源电力非水电消纳责任权重	8
表 3: 各省 (自治区、直辖市) 电解铝行业绿色电力消费比例	9
表 4: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 8. 5-8. 9)	22
表 5: 2024 年板块上市公司定增进展	28
表 6: 本周大宗交易情况	29

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数下跌 1.56%，公用事业指数下跌 1.60%，环保指数下跌 1.48%，周相对收益率分别为-0.04%和 0.08%。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 20 和第 17 名。

分板块看，环保板块下跌 1.48%；电力板块子板块中，火电下跌 1.57%；水电下跌 2.54%，新能源发电下跌 1.07%；水务板块下跌 1.46%；燃气板块下跌 1.76%；检测服务板块下跌 2.21%。

（二）重要政策及事件

1、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

本次下达的 2024 年可再生能源电力消纳责任权重为约束性指标，按此对各省（自治区、直辖市）进行考核评估；2025 年权重为预期性指标，各省（自治区、直辖市）按此开展项目储备；

根据国务院印发的《2024—2025 年节能降碳行动方案》，为推动可再生能源电力消纳责任权重向重点用能单位分解，今年新设电解铝行业绿色电力消费比例目标；

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。冀北、蒙西、青海、甘肃等地区要切实采取措施提升消纳能力，强化监测预警，保障新能源消纳利用处于合理水平。

2、国家发改委、国家能源局、国家数据局联合发布《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027 年）》

方案提出，2024 年至 2027 年重点开展 9 项专项行动，包括电力系统稳定保障行动、大规模高比例新能源外送攻坚行动、配电网高质量发展行动、新一代煤电升级行动、电动汽车充电设施网络拓展行动等。

其中指出，开展新一代煤电试验示范。以清洁低碳、高效调节、快速变负荷、启停调峰为主线任务，推动煤电机组深度调峰、快速爬坡等高效调节能力进一步提升，更好发挥煤电的电力供应保障作用，促进新能源消纳。应用低碳煤电技术路线，促进煤电碳排放水平大幅下降；推动新一代煤电标准建设。针对新一代煤电技术路线，推动开展煤电降碳效果核算标准制定；建设一批虚拟电厂。建立健全虚拟电厂技术标准体系，完善虚拟电厂市场准入、安全运行标准和交易规则，常态化参与系统调节，提升电力保供和新能源就地消纳能力。

3、国家发改委、市场监管总局、生态环境部发布《关于进一步强化碳达峰碳中和标准计量体系建设行动方案（2024—2025 年）的通知》

方案提出，2024年，发布70项碳核算、碳足迹、碳减排、能效能耗、碳捕集利用与封存等国家标准，基本实现重点行业企业碳排放核算标准全覆盖。2025年，面向企业、项目、产品的三位一体碳排放核算和评价标准体系基本形成，重点行业和产品能效技术指标基本达到国际先进水平，建设100家企业和园区碳排放管理标准化试点。

2025年底前，研制20项计量标准和标准物质，开展25项关键计量技术研究，制定50项“双碳”领域国家计量技术规范，关键领域碳计量技术取得重要突破，重点用能和碳排放单位碳计量能力基本具备，碳排放计量器具配备和相关仪器设备检定校准工作稳步推进。

4、中共中央、国务院印发《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》

中共中央、国务院印发《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》提出，以碳达峰碳中和工作为引领，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，深化生态文明体制改革，健全绿色低碳发展机制，加快经济社会发展全面绿色转型，形成节约资源和保护环境的空间格局、产业结构、生产方式、生活方式，全面推进美丽中国建设，加快推进人与自然和谐共生的现代化。提出构建绿色低碳高质量发展空间格局、加快产业结构绿色低碳转型、稳妥推进能源绿色低碳转型、推进交通运输绿色转型、推进城乡建设发展绿色转型、实施全面节约战略、推动消费模式绿色转型、发挥科技创新支撑作用、完善绿色转型政策体系等政策举措。

其中，稳妥推进能源绿色低碳转型内容包括：1) 加强化石能源清洁高效利用。加强能源产供储销体系建设，坚持先立后破，推进非化石能源安全可靠有序替代化石能源，持续优化能源结构，加快规划建设新型能源体系。坚决控制化石能源消费，深入推动煤炭清洁高效利用，“十四五”时期严格合理控制煤炭消费增长，接下来5年逐步减少，在保障能源安全供应的前提下，重点区域继续实施煤炭消费总量控制，积极有序推进散煤替代。加快现役煤电机组节能降碳改造、灵活性改造、供热改造“三改联动”，合理规划建设保障电力系统安全所必需的调节性、支撑性煤电。加大油气资源勘探开发和增储上产力度，加快油气勘探开发与新能源融合发展。推进二氧化碳捕集利用与封存项目建设。2) 大力发展非化石能源。加快西北风电光伏、西南水电、海上风电、沿海核电等清洁能源基地建设，积极发展分布式光伏、分散式风电，因地制宜开发生物质能、地热能、海洋能等新能源，推进氢能“制储输用”全链条发展。统筹水电开发和生态保护，推进水风光一体化开发。积极安全有序发展核电，保持合理布局和平稳建设节奏。到2030年，非化石能源消费比重提高到25%左右。3) 加快构建新型电力系统。加强清洁能源基地、调节性资源和输电通道在规模能力、空间布局、建设节奏等方面的衔接协同，鼓励在气源可落实、气价可承受地区布局天然气调峰电站，科学布局抽水蓄能、新型储能、光热发电，提升电力系统安全运行和综合调节能力。建设智能电网，加快微电网、虚拟电厂、源网荷储一体化项目建设。加强电力需求侧管理。深化电力体制改革，进一步健全适应新型电力系统的体制机制。到2030年，抽水蓄能装机容量超过1.2亿千瓦。

(三) 专题研究

2024年8月2日，国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司发布《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》，明确了2024年和2025年各省（自治区、直辖市）的可再生能源电力消纳责任权重，并首次新设电解铝行业绿色电力消费比例目标，要求各省按权重推动可再生能源电力建设和跨省交易，确保责任权重的完成，并由电网企业、省级能源主管部门和国家能源局派出机构分别承担组织、监管和报送责任，以促进可再生能源高质量发展和碳达峰碳中和

目标的实现。可再生能源消纳责任权重机制确定各地区年度可再生能源电力消纳责任权重，是各级能源主管部门、相关市场主体落实新能源消纳责任的重点工作任务，也是健全绿色低碳发展机制的重要举措。

可再生能源电力消纳权重考核指标包括“总量”和“非水可再生能源”消纳责任权重两种。“总量”消纳权重的计算方法是，当地生产且消纳的可再生能源电量加上外地净输入的可再生能源电量，除以本地全社会用电量。计算公式中，分母为本地区全社会用电量，其与当地的经济发展和能源和电力需求增长紧密相关。分子分为本地区生产且消纳的可再生能源电量、区域外净输入（输出地为负值）的可再生能源电量两部分，前者取决于当地可再生能源开发建设规模以及实际消纳水平，后者与跨省跨区输电通道的规划、建设、运行以及市场交易情况紧密相关；“非水可再生能源”则是在上述可再生能源电量中去除水电的部分。

总量消纳责任权重明显提升。2024年可再生能源电力总量消纳责任权重最大的是四川、青海、云南三省，与去年消纳责任权重保持一致均为70%；权重最小的是山东省，为20%。分析2021-2024年各省（区、市）可再生能源电力总量消纳责任权重可以看出，往年大多数地区消纳责任权重每年提升幅度约1到2个百分点，而今年大多数地区消纳责任权重较去年上浮3个百分点以上，提升幅度明显增大。其中，黑龙江、宁夏、湖北、吉林较去年提高7个百分点以上；河南、江西、辽宁较去年提高了6个百分点以上；广东、新疆、重庆、广西较去年权重有所下降。

表1：各省（自治区、直辖市）可再生能源电力总量消纳责任权重

	2021年	2022年	2023年	2024年	2025E
北京	18.00%	19.00%	20.10%	25.30%	26.36%
天津	17.00%	18.40%	19.50%	24.20%	25.26%
河北	16.50%	17.90%	19.10%	24.90%	25.96%
山西	20.00%	21.40%	22.50%	27.80%	28.86%
山东	13.00%	15.00%	17.10%	20.00%	21.06%
内蒙古	20.50%	21.90%	23.00%	28.00%	29.06%
辽宁	15.50%	18.10%	19.20%	25.40%	26.46%
吉林	28.00%	30.20%	31.30%	38.50%	39.56%
黑龙江	22.00%	23.40%	24.50%	32.60%	33.66%
上海	31.50%	31.00%	30.00%	31.30%	32.36%
江苏	16.50%	19.80%	20.90%	24.20%	25.26%
浙江	18.50%	19.50%	21.60%	23.70%	24.76%
安徽	16.00%	18.50%	19.60%	23.30%	24.36%
福建	19.00%	19.50%	20.60%	23.40%	24.46%
江西	26.50%	28.50%	26.40%	32.70%	33.76%
河南	21.50%	24.80%	26.90%	33.60%	34.66%
湖北	37.00%	37.50%	38.00%	45.30%	46.36%
湖南	45.00%	46.40%	46.80%	46.80%	47.86%
重庆	43.50%	44.70%	40.70%	37.70%	38.76%
四川	74.00%	74.00%	70.00%	70.00%	70.00%
陕西	25.00%	25.90%	23.00%	26.20%	27.26%
甘肃	49.50%	50.00%	50.00%	51.70%	52.76%
青海	69.50%	70.00%	70.00%	70.00%	70.00%
宁夏	24.00%	25.40%	26.50%	34.30%	35.36%
新疆	22.00%	23.80%	23.50%	22.60%	23.66%
广东	29.00%	29.00%	29.60%	29.50%	30.56%
广西	43.00%	44.00%	45.10%	39.20%	40.26%
海南	16.00%	16.70%	17.80%	21.80%	22.86%
贵州	35.50%	35.70%	36.80%	37.00%	38.06%
云南	75.00%	73.10%	70.00%	70.00%	70.00%

资料来源：国家发改委，国信证券经济研究所整理

随着总量消纳责任权重的显著提升，非水电（包括风电、光伏、生物质能等）的消纳责任权重也得到了相应提高。2024年“非水可再生能源”消纳权重最大的省（区）集中在西北和东北地区，分别为青海、宁夏、吉林、黑龙江，均为30%；权重最小的是上海市，为8%。分析近几年的数据可以发现，2022年、2023年的非水电消纳责任权重提升比例存在几个固定的增长档位，2023年87%的省（区、市）都上调了1.2个百分点，提升比例相同。今年的提升比例则打破了这一规律，各省（区、市）权重拥有不同的提升比例，显示出更为灵活和精细化的调整策略。其中，黑龙江、河南、海南较去年提高7个百分点及以上；吉林、湖南、甘肃较去年提高了6个百分点及以上。这一变化反映出比例上调的标准是基于对各省份可再生能源实际生产及消纳能力的细致测算，目的在于通过科学制定政策、精准施策，切实推动可再生能源的高效利用与持续发展。通过这一系列的政策调整，有望见证可再生能源在我国能源体系中更广泛的应用和更深层次的融合。同时，这也将进一步激发电力市场交易的积极主动性。

表2：各省（自治区、直辖市）可再生能源电力非水电消纳责任权重

	2021年	2022年	2023年	2024年	2025E
北京	17.50%	18.80%	20.00%	23.80%	25.14%
天津	16.00%	17.50%	18.70%	22.20%	23.54%
河北	16.00%	17.80%	19.00%	23.70%	25.04%
山西	19.00%	20.30%	21.50%	26.50%	27.84%
山东	12.50%	14.50%	15.70%	19.50%	20.84%
内蒙古	19.50%	20.80%	22.00%	27.00%	28.34%
辽宁	13.50%	14.80%	16.00%	21.00%	22.34%
吉林	21.00%	22.30%	23.50%	30.00%	30.00%
黑龙江	20.00%	21.50%	22.70%	30.00%	30.00%
上海	4.00%	5.20%	6.00%	8.00%	9.34%
江苏	10.50%	11.80%	13.00%	16.10%	17.44%
浙江	8.50%	9.80%	11.00%	12.30%	13.64%
安徽	14.00%	15.30%	16.50%	20.30%	21.64%
福建	7.50%	8.80%	10.00%	11.50%	12.84%
江西	12.00%	13.30%	14.50%	18.00%	19.34%
河南	18.00%	19.80%	21.00%	28.00%	29.34%
湖北	10.00%	11.30%	12.50%	17.50%	18.84%
湖南	13.50%	14.80%	16.00%	22.50%	23.84%
重庆	4.00%	5.30%	6.50%	9.00%	10.34%
四川	6.00%	7.30%	8.00%	9.50%	10.84%
陕西	15.00%	17.30%	18.50%	20.50%	21.84%
甘肃	18.00%	20.30%	21.50%	27.50%	28.84%
青海	24.50%	26.00%	27.20%	30.00%	30.00%
宁夏	22.00%	23.30%	24.50%	30.00%	30.00%
新疆	12.50%	13.30%	12.80%	13.50%	14.84%
广东	5.00%	6.30%	7.50%	9.00%	10.34%
广西	10.00%	11.30%	12.50%	16.50%	17.84%
海南	8.00%	9.30%	10.50%	17.50%	18.84%
贵州	8.50%	9.80%	11.00%	16.50%	17.84%
云南	15.00%	15.00%	17.00%	18.10%	19.44%

资料来源：国家发改委，国信证券经济研究所整理

新增电解铝行业绿色电力消费比例目标。自发布可再生能源消纳责任权重及有关事项的通知以来，主要关注均聚焦于各省、自治区、直辖市的可再生能源电力消纳责任权重，并未对特定行业提出绿色电力消费比例目标。在今年的通知中，首

次对电解铝行业提出了绿色电力消费比例目标，并指出电解铝行业的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。这一变化源于国务院印发的《2024—2025 年节能降碳行动方案》，旨在推动可再生能源电力消纳责任权重向重点用能单位分解。2024 年各省（区、市）电解铝行业绿色电力消费比例目标中，最大的是四川、青海、云南，均为 70%；比例最小的是山东省为 21%。

国家发改委等部门 2022 发布的《促进绿色消费实施方案》指出，要引导用户签订绿色电力交易合同，并在中长期交易合同中单列，加强高耗能企业使用绿色电力的刚性约束，且明确提出了建立绿色电力交易与可再生能源消纳责任权重挂钩机制。这些举措将一定程度地推动我国绿电交易规模。而一旦允许用户通过购买绿电完成可再生能源消纳权重，将进一步有效刺激用户参与绿电交易积极性。《电解铝行业节能降碳专项行动计划》提出，支持电解铝企业通过绿证绿电交易、建设可再生能源发电项目等方式，积极增加可再生能源消费。因此，此次将电解铝行业纳入可再生能源电力消纳责任权重的考核体系，将有效激发我国绿色消费市场潜力。

《2024—2025 年节能降碳行动方案》提出，到 2025 年底，电解铝行业能效标杆水平以上产能占比达到 30%，可再生能源使用比例达到 25%以上。从下表各省（区、市）目标比例中可以看出，2025 年全国大部分地区的电解铝行业绿色电力消费比例均在 25%以上。此外，方案还对其它有色金属行业、钢铁行业、石化化工等行业提出要求，不排除在今后将可再生能源电力消纳责任权重分解至其它重点用能行业。

表 3: 各省（自治区、直辖市）电解铝行业绿色电力消费比例

	2024 年	2025E
北京	25.30%	26.36%
天津	25.20%	25.26%
河北	25.90%	25.96%
山西	27.80%	28.86%
山东	21.00%	22.06%
内蒙古	28.00%	29.06%
辽宁	25.40%	26.46%
吉林	38.50%	39.56%
黑龙江	32.60%	33.66%
上海	31.30%	32.36%
江苏	25.20%	25.26%
浙江	24.70%	25.76%
安徽	24.30%	25.36%
福建	24.40%	25.46%
江西	32.70%	33.76%
河南	33.60%	34.66%
湖北	45.30%	46.36%
湖南	46.80%	47.86%
重庆	37.70%	38.76%
四川	70.00%	70.00%
陕西	26.20%	27.26%
甘肃	51.70%	52.76%
青海	70.00%	70.00%
宁夏	34.30%	35.36%
新疆	23.60%	24.66%
广东	29.50%	30.56%
广西	39.20%	40.26%
海南	22.80%	23.86%

贵州	37.00%	38.06%
云南	70.00%	70.00%

资料来源：国家发改委，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**。

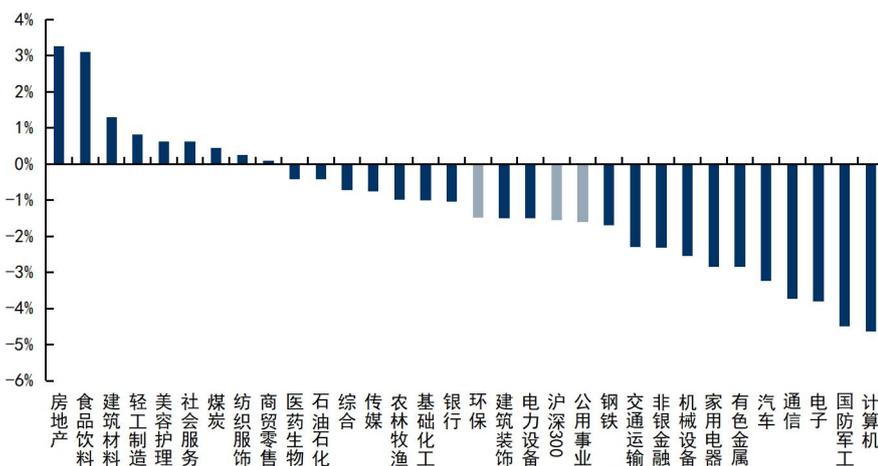
环保：1、业绩高增，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数下跌 1.56%，公用事业指数下跌 1.60%，环保指数下跌 1.48%，周相对收益率分别为-0.04%和 0.08%。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 20 和第 17 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 1.48%；电力板块子板块中，火电下跌 1.57%；水电下跌 2.54%，新能源发电下跌 1.07%；水务板块下跌 1.46%；燃气板块下跌 1.76%；检测服务板块下跌 2.21%。

图2：公用事业细分子版块涨跌情况



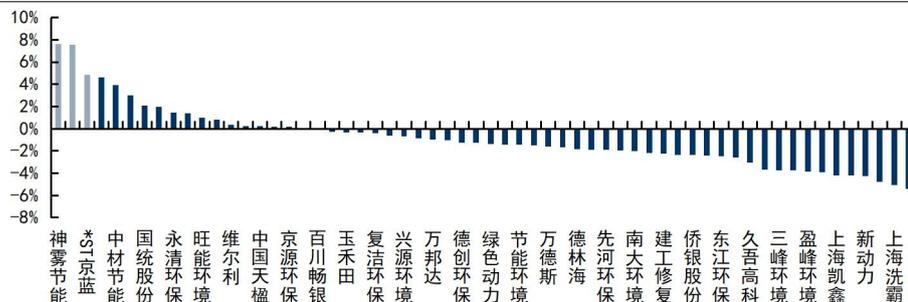
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（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 18 家上涨，42 家下跌，5 家横盘。涨幅前三名是**神雾节能**（7.62%）、**中创环保**（7.57%）、***ST 京蓝**（4.88%）。

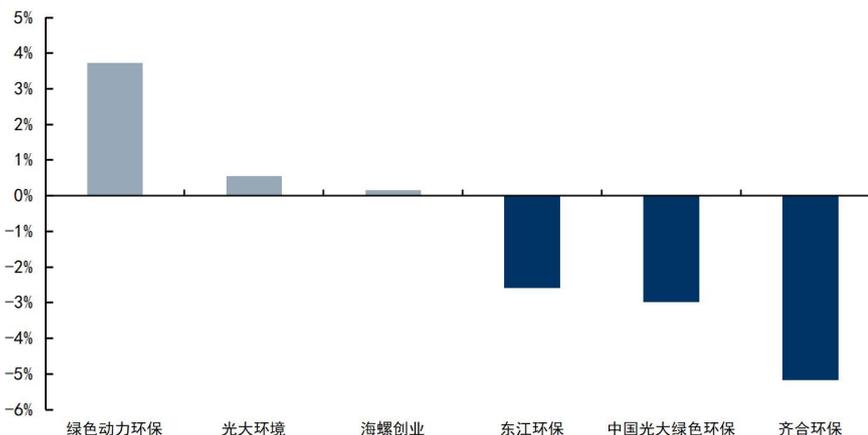
图3: A 股环保行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周港股环保行业股票涨跌互现，申万二级行业中 6 家环保公司有 3 家上涨，3 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**绿色动力环保**（3.73%）、**光大环境**（0.55%）、**海螺创业**（0.15%）。

图4: H 股环保行业各公司表现

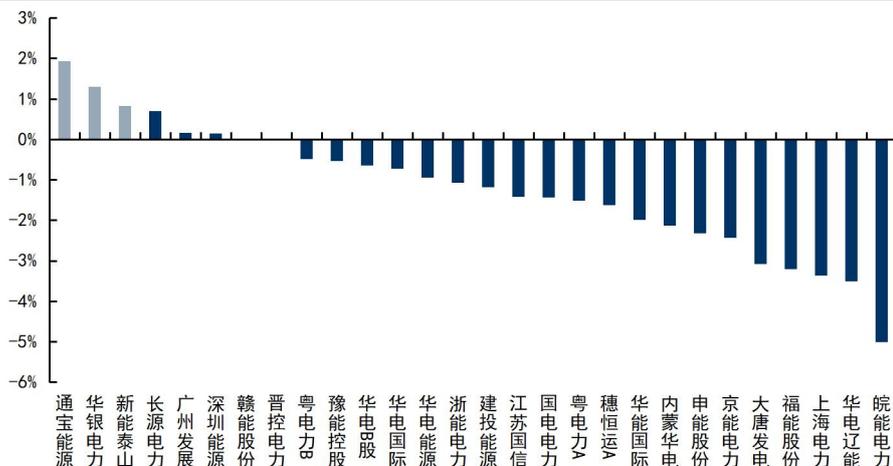


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2、电力行业

本周 A 股火电行业股票多数下跌，申万指数中 28 家火电公司有 6 家上涨，20 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是**通宝能源**（1.93%）、**华银电力**（1.31%）、**新能泰山**（0.83%）。

图5: A股火电行业各公司表现

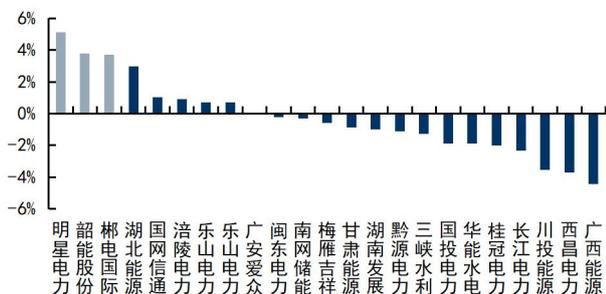


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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8家上涨,14家下跌,1家横盘。涨幅前三名是明星电力(5.12%)、韶能股份(3.78%)、郴电国际(3.72%)。

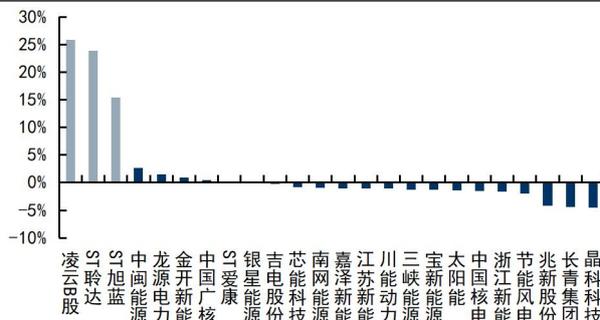
本周A股新能源发电行业股票多数下跌,申万指数中25家新能源发电公司有7家上涨,15家下跌,3家横盘。涨幅前三名是凌云B股(25.81%)、ST聆达(23.87%)、ST旭蓝(15.45%)。

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

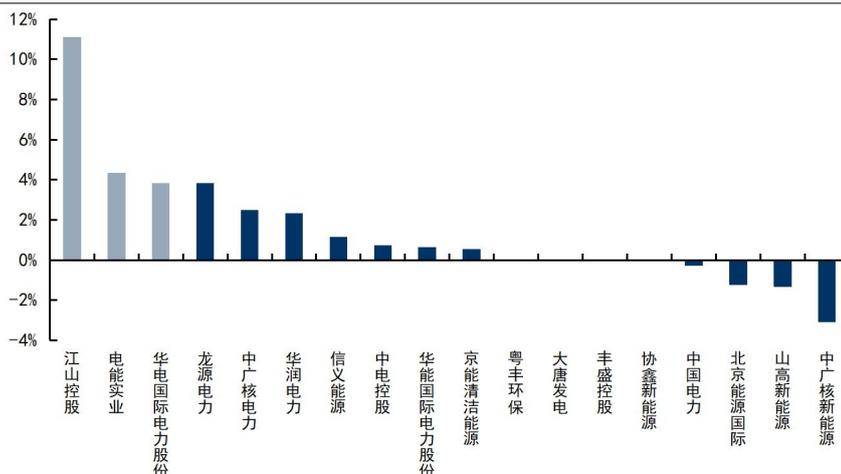
图7: A股新能源发电行业各公司表现



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上涨,申万指数中18家环保公司有10家上涨,4家下跌,4家横盘。涨幅前三名是江山控股(11.11%)、电能实业(4.34%)、华电国际电力股份(3.85%)。

图8: H 股电力行业各公司表现



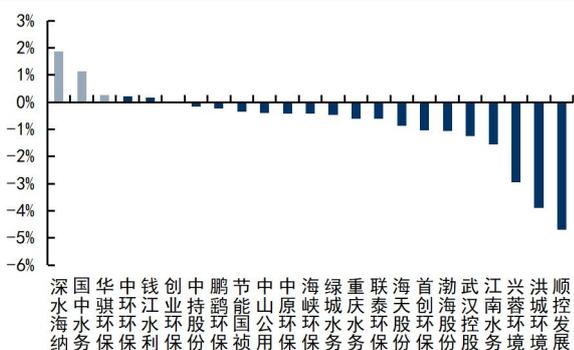
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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, 17 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是深水海纳 (1.88%)、国中水务 (1.13%)、华骐环保 (0.28%)。

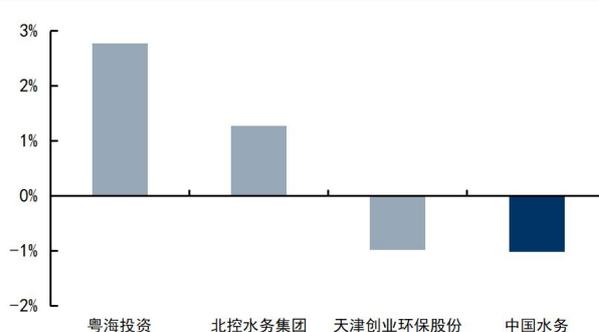
本周港股水务行业股票涨跌互现, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 2 家上涨, 2 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是粤海投资 (2.77%)、北控水务集团 (1.28%)、天津创业环保股份 (-0.97%)。

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



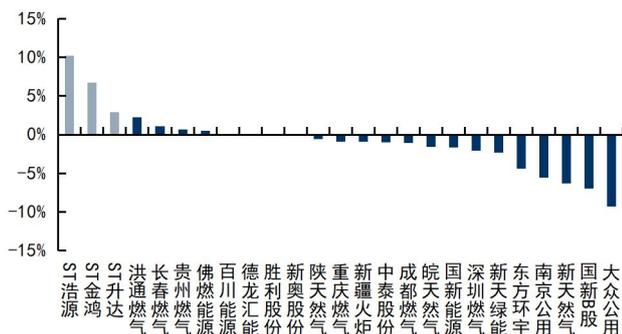
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 7 家上涨, 15 家下跌, 4 家横盘。涨幅前三名是 ST 浩源 (10.18%)、ST 金鸿 (6.72%)、ST 升达 (2.92%)。

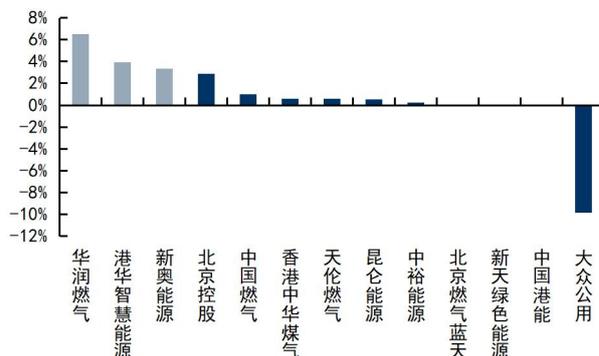
本周港股燃气行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 9 家上涨, 1 家下跌, 3 家横盘。涨幅前三名是华润燃气 (6.49%)、港华智慧能源 (3.93%)、新奥能源 (3.32%)。

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

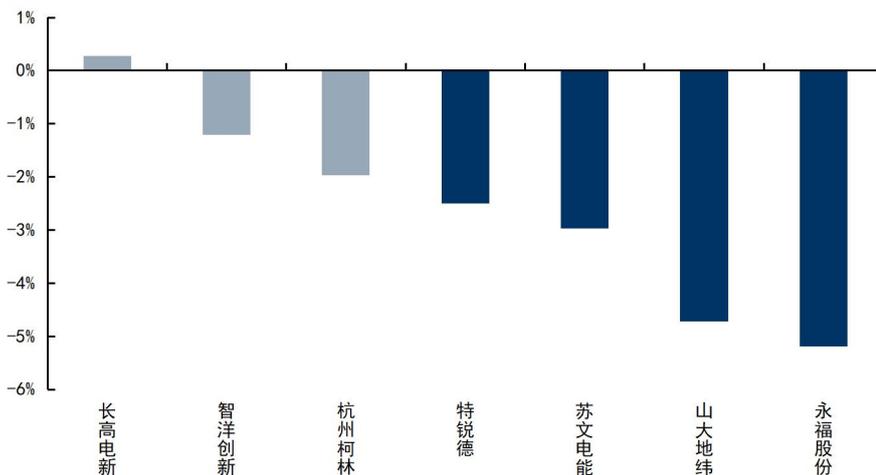


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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。涨幅前三名是长高电新(0.28%)、智洋创新(-1.21%)、杭州柯林(-1.97%)。

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

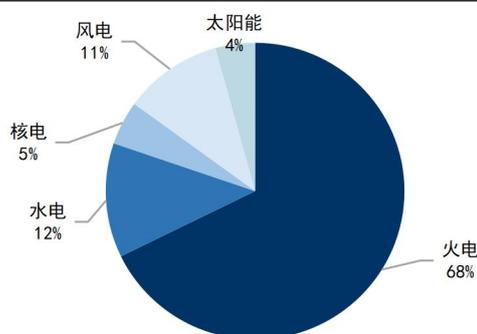
12.7%，5 月份为下降 3.3%；规上工业太阳能发电增长 18.1%，增速比 5 月份回落 11.0 个百分点。

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%。

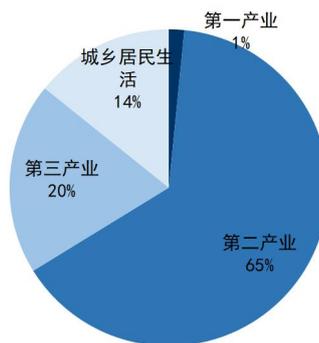
1~6月,全社会用电量累计46575亿千瓦时,同比增长8.1%,其中规模以上工业发电量为44354亿千瓦时。从分产业用电看,第一产业用电量623亿千瓦时,同比增长8.8%;第二产业用电量30670亿千瓦时,同比增长6.9%;第三产业用电量8525亿千瓦时,同比增长11.7%;城乡居民生活用电量6757亿千瓦时,同比增长9.0%。

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

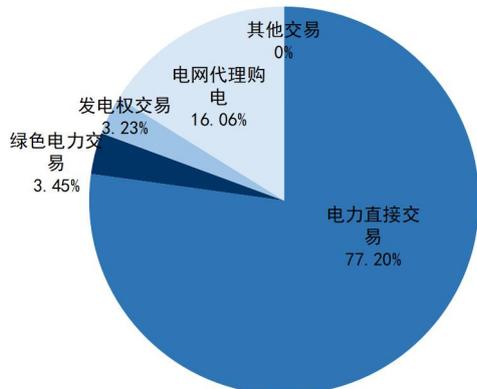
2024年5月, 全国各电力交易中心组织完成市场交易电量4582.5亿千瓦时, 同比增长5.5%。省内交易电量合计为3713.1亿千瓦时, 其中电力直接交易3555.4亿千瓦时(含绿电交易184.4亿千瓦时、电网代理购电465.8亿千瓦时)、发电权交易151.6亿千瓦时、其他交易6.1亿千瓦时。省间交易电量合计为869.3亿千瓦时, 其中省间电力直接交易83.7亿千瓦时、省间外送交易782.7亿千瓦时、发电权交易2.9亿千瓦时。

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4626亿千瓦时, 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。

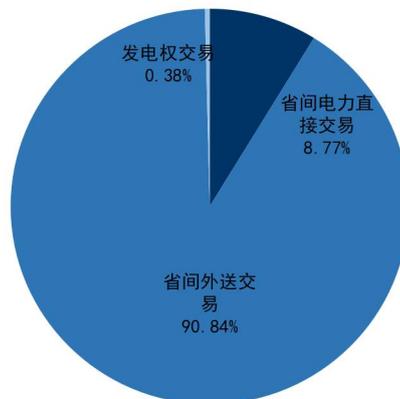
2024年1-5月, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为18195.8亿千瓦时, 同比增长3.8%。其中, 省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为17790亿千瓦时, 省间电力直接交易(外受)电量合计为405.8亿千瓦时。

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30.7亿千瓦,同比增长14.1%。其中,太阳能发电装机容量约3.2亿千瓦,同比减少31.5%;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72小时。其中,水电1477小时,比上年同期增加238小时;太阳能发电626小时,比上年同期减少32小时;风电1134小时,比上年同期减少103小时;核电3715小时,比上年同期减少55小时;火电2099小时,比上年同期减少44小时。

图29: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图30: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



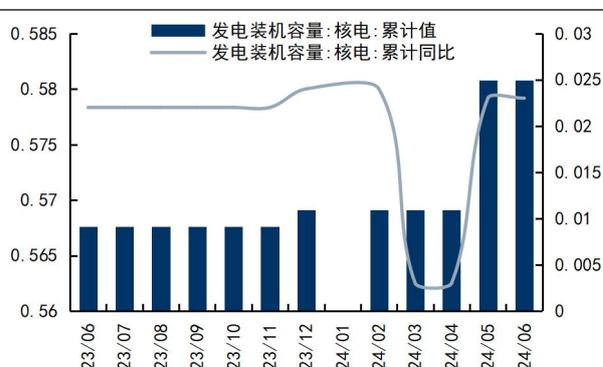
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



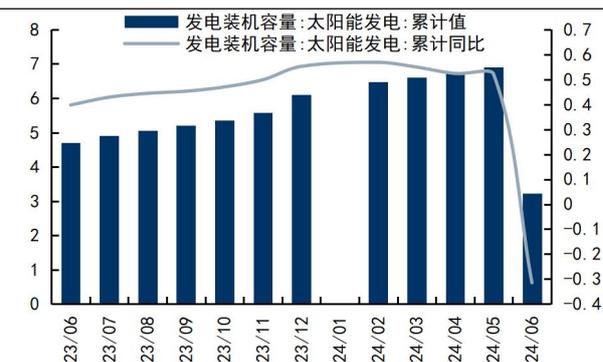
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图33: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图34: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图35: 火电发电设备平均利用小时



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图36: 水电发电设备平均利用小时



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

5. 发电企业电源工程投资

2024年1-6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%。其中,火电发电535亿元,同比增长26.6%;核电407亿元,同比增长13.5%。电网工程完成投资2540亿元,同比增长23.7%。

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

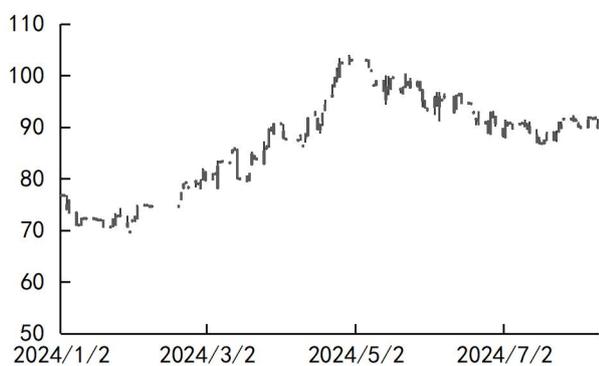
本周全国碳市场综合价格行情为：最高价 92.17 元/吨，最低价 89.83 元/吨，收盘价较上周五上涨 0.49%。

本周挂牌协议交易成交量 318,202 吨，成交额 29,093,647.60 元；大宗协议交易成交量 945,000 吨，成交额 85,824,400.00 元。

本周全国碳排放配额总成交量 1,263,202 吨，总成交额 114,918,047.60 元。

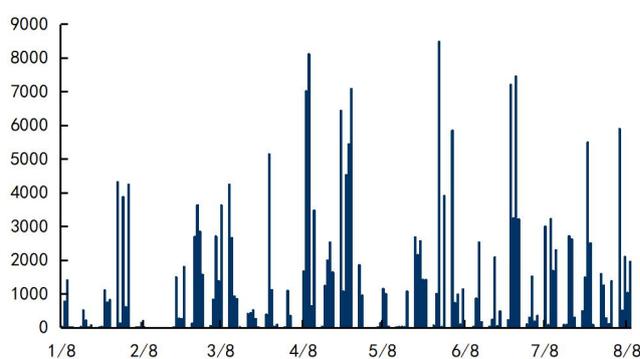
截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 468,550,639 吨，累计成交额 27,288,167,191.37 元。

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（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4：各地交易所碳排放配额成交数据（2024.8.5-8.9）

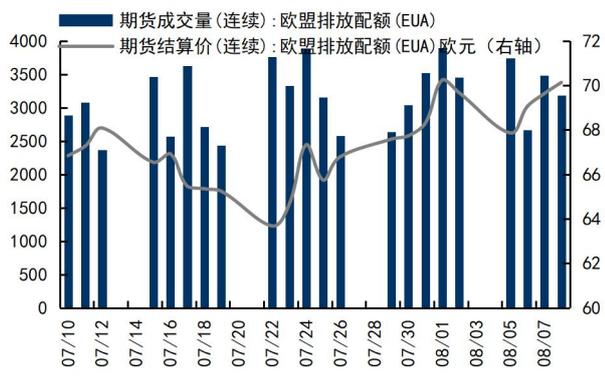
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量（吨）	137,905	39,905	13,019	129,494	20,000	14,373	0	3,606
较上周变动	283.74%	25.84%	-9.62%	-78.33%	-0.99%	8.30%	-	-97.62%
合计成交额（元）	6,726,044	3,074,362	1,623,269	5,461,873	640,000	585,567	0	123,297
较上周变动	260.24%	28.02%	-3.52%	-78.24%	-3.99%	8.90%	-	-97.29%
成交均价（元/吨）	48.77	77	125	42	32	41	-	34
较上周变动	-6.12%	1.73%	6.75%	0.41%	-3.03%	0.55%	-	14.00%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

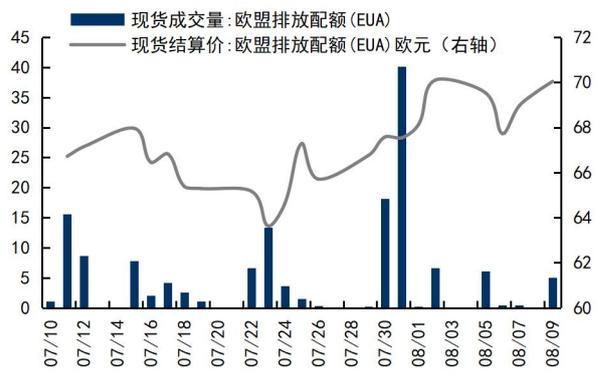
根据欧洲气候交易所数据，8月5日-8月9日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交 13078.00 万吨 CO₂e，较前一周下降 20.97%。平均结算价格为 55.33 欧元/CO₂e，较前一周下降 19.46%。根据欧洲能源交易所数据，8月5日-8月9日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交 12.10 万吨 CO₂e，较前一周下降 81.44%。平均结算价格为 55.25 欧元/CO₂e，较前一周下降 19.43%。

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

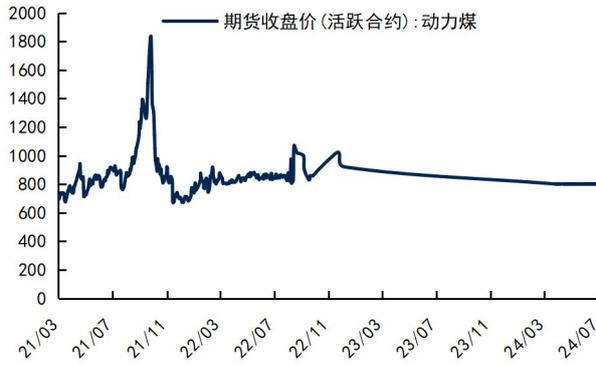
本周港口动力煤现货市场价与上周持平。环渤海动力煤 8 月 7 日的价格为 715.00 元/吨，与上周持平；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 8 月 7 日报价 801.40 元/吨。

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)

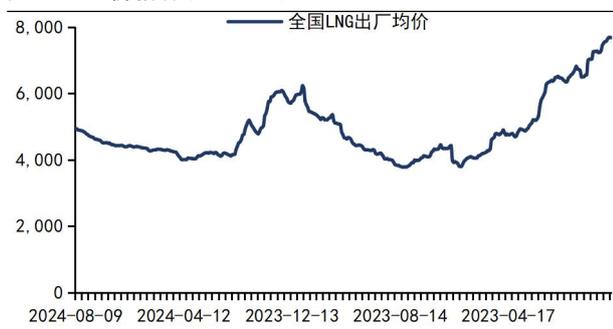


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

（四）天然气行业

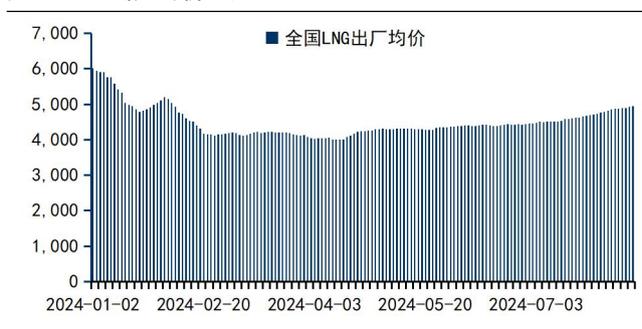
本周国内 LNG 价格上涨，8 月 9 日价格为 4948 元/吨，较上周上涨 73 元/吨。

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）国务院发布关于《中新天津生态城建设国家绿色发展示范区实施方案（2024—2035 年）》的批复

批复指出，原则同意《中新天津生态城建设国家绿色发展示范区实施方案（2024—2035 年）》，打造以绿色低碳高质量发展为主线、以高附加值细分产业为重点、以国际一流营商环境为特征的国家绿色发展示范区，推动绿色发展理念融入中新天津生态城经济社会发展各领域全过程，到 2035 年使中新天津生态城绿色发展主要指标达到国际领先水平。

（2）国家发改委、市场监管总局、生态环境部发布《关于进一步强化碳达峰碳中和标准计量体系建设行动方案（2024—2025 年）的通知》

方案提出，2024 年，发布 70 项碳核算、碳足迹、碳减排、能效能耗、碳捕集利用与封存等国家标准，基本实现重点行业企业碳排放核算标准全覆盖。2025 年，面向企业、项目、产品的三位一体碳排放核算和评价标准体系基本形成，重点行业和产品能效技术指标基本达到国际先进水平，建设 100 家企业和园区碳排放管理标准化试点。

2025 年底前，研制 20 项计量标准和标准物质，开展 25 项关键计量技术研究，制定 50 项“双碳”领域国家计量技术规范，关键领域碳计量技术取得重要突破，重点用能和碳排放单位碳计量能力基本具备，碳排放计量器具配备和相关仪器设备检定校准工作稳步推进。

2、电力

（1）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

本次下达的 2024 年可再生能源电力消纳责任权重为约束性指标，按此对各省（自

治区、直辖市) 进行考核评估; 2025 年权重为预期性指标, 各省(自治区、直辖市) 按此开展项目储备;

根据国务院印发的《2024—2025 年节能降碳行动方案》, 为推动可再生能源电力消纳责任权重向重点用能单位分解, 今年新设电解铝行业绿色电力消费比例目标;

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。冀北、蒙西、青海、甘肃等地区要切实采取措施提升消纳能力, 强化监测预警, 保障新能源消纳利用处于合理水平。

(2) 国家发改委、国家能源局、国家数据局联合发布《加快构建新型电力系统行动方案(2024—2027 年)》

方案提出, 2024 年至 2027 年重点开展 9 项专项行动, 包括电力系统稳定保障行动、大规模高比例新能源外送攻坚行动、配电网高质量发展行动、新一代煤电升级行动、电动汽车充电设施网络拓展行动等。

其中指出, 开展新一代煤电试验示范。以清洁低碳、高效调节、快速变负荷、启停调峰为主线任务, 推动煤电机组深度调峰、快速爬坡等高效调节能力进一步提升, 更好发挥煤电的电力供应保障作用, 促进新能源消纳。应用低碳煤电技术路线, 促进煤电碳排放水平大幅下降; 推动新一代煤电标准建设。针对新一代煤电技术路线, 推动开展煤电降碳效果核算标准制定; 建设一批虚拟电厂。建立健全虚拟电厂技术标准体系, 完善虚拟电厂市场准入、安全运行标准和交易规则, 常态化参与系统调节, 提升电力保供和新能源就地消纳能力。

(3) 国家能源局发布关于加强煤电机组灵活性改造和深度调峰期间安全管理的通知

强调应严格落实企业主体责任、加强灵活性改造安全管理、强化设备运行维护、科学调整检修模式、加强机组运行监测、鼓励开展技术创新等。

(4) 贵州清理 47 个风光项目, 总装机 388 万千瓦

贵州省能源局发布《关于清理贵州省“十四五”风电光伏发电建设规模第三批项目的通知》, 现对 47 个逾期或不能实施的风电、光伏发电项目进行清理, 项目总装机 388 万千瓦。其中 33 个风电项目, 总装机 247.9 万千瓦; 14 个光伏项目, 总装机 140 万千瓦。

(5) 江西发改委发布《关于阶段性暂时性恢复执行尖峰电价的通知》

通知指出, 为有效应对电力缺口, 充分发挥峰谷分时电价机制作用, 引导企业合理错峰用电, 我省决定阶段性暂时性恢复执行尖峰电价。时间暂定 8 月 7 日-8 月 25 日, 尖峰时段为 20:30-22:30。

(6) 《上海电力现货市场实施细则(结算试运行 2024 年修订版征求意见稿)》发布

细则适用于上海电力现货市场(含与现货市场相衔接的中长期交易等)的组织、运营、管理与结算。参与日前现货市场报量的用电侧主体包括: 满足上海现货市

场准入条件的售电公司和直接参与批发市场的用户；参与现货市场报量报价的电源类型包括但不限于：公用燃煤发电和政府主管部门规划纳入现货市场的其他电源主体。

细则提出，在市场初期，对原电价体系中上网或落地电价与燃煤基准价差异较大、难以直接参与市场交易的发电主体（可包含虚拟发电主体，下同）设置过渡性方案。为降低燃料价格波动风险，鼓励市场主体在长期交易的双边协商交易中约定合约电价与一次能源挂钩浮动的价格机制。

3、燃气

(1) 中国海油宣布在南海超深水超浅层探获千亿方大气田

中国海油宣布，在海南岛东南海域发现的陵水 36-1 气田新增探明储量顺利通过国家有关部门评审备案，天然气探明地质储量超 1000 亿立方米，为全球首个超深水超浅层大型气田，实现海洋油气勘探理论领域的创新，填补全球技术空白。至此，中国海油在南海北部莺歌海、琼东南、珠江口三个盆地累计探明天然气地质储量超过 1 万亿立方米，“南海万亿大气区”建设从蓝图走向现实，对保障国家能源安全、优化我国能源供给结构具有重大意义。

(2) 国家“十四五”重大能源基础设施重点工程——广西 LNG 外输管道复线（百色至文山）工程正式启动建设

该工程起自广西壮族自治区百色市右江区百色首站，止于云南省文山州砚山县砚山末站，途经广西、云南，全长 346.8 千米，设计压力 10 兆帕。建成投产后，每年为滇东南地区增加 10 亿立方米天然气供应量。

（二）公司公告

1、环保

【军信股份-增发获准】：证监会出具《关于同意湖南军信环保股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金注册的批复》，同意公司通过发行股份及支付现金的方式向湖南仁联企业发展有限公司等 19 名交易对方购买其持有的湖南仁和环境有限公司 63% 股权，交易价格为 21.97 亿元，同时向不超过 35 名符合条件的特定对象发行股份募集配套资金。

【中再资环-政府补助】：公司全资子（孙）公司 2024 年 7 月份合计收到各类政府补助款项 0.1 亿元，占本公司 2023 年度经审计的归属于上市公司股东的净利润的 16.7%。

【力源科技-重大合同】：公司与中国核电工程有限公司签署浙江金七门核电厂 1、2 号机组凝结水精处理系统设备供货合同，合同金额 0.4 亿元（含税）。

【中再资环-非公开发行】：2021 年向特定对象发行 A 股股票发行完成，发行股票数量为 2.7 亿股，募集资金总额 8.8 亿元，净额 8.7 亿元。

【瀚蓝环境-非公开协议增资】：公司拟通过全资子公司佛山市南海瀚蓝固废处理投资有限公司，与广东南海上市公司高质量发展股权投资基金合伙企业以非公开协议增资方式向公司境内间接子公司瀚蓝佛山合计增资 40.2 亿元，获佛山市人民政府国有资产监督管理委员会批复同意。

【惠城环保-业绩报告】：公司 2024 上半年实现营业收入 5.9 亿元，同比增长 17.5%；归母净利润 0.3 亿元，同比下降 59.4%；扣非归母净利润 0.3 亿元，同比

下降 63.6%。

2、电力

【中国核电-增发获准】：公司收到国务院国资委《关于中国核能电力股份有限公司非公开发行股份有关事项的批复》，国务院国资委已原则同意公司 2024 年度向特定对象发行 A 股股票的总体方案。

【吉电股份-分配方案】：以公司现有总股本 27.9 亿股为基数，每 10 股派发现金股利 1.2 元（含税），共计 3.3 亿元（含税）。

【三峡能源-分配方案】：公司 2023 年度利润分配方案为：以总股本 286.2 亿股为基数，每 10 股派发现金红利 0.8 元（含税），共计派发现金红利 22.3 亿元。

【广安爱众-股东增持】：公司股东爱众集团以二级市场竞价交易方式合计增持 0.1 亿股公司股份，占公司总股本的 1.0%，交易金额 0.3 亿元。增持后持股比例为 19.8%。

【华润电力-债券发行】：全资附属公司华润电力投资有限公司拟发行 2024 年度第一期中期票据，发行金额为人民币 0-20 亿元，期限为 5+N（5）年期，利率区间为 1.8%-2.8%。

【长源电力-项目进展】：子公司汉川公司所属国能长源汉川市华严农场 100MW 渔光互补光伏发电一期项目实现全容量并网发电，总装机容量 100MW，年等效满负荷运行小时数约 1019 小时。

【上海电力-债券发行结果】：公司 2024 年度第十五期超短期融资券发行完成，发行额 26 亿元，期限 72 天，票面利率 1.9%。

【长源电力-经营情况】：2024 年 7 月，公司完成发电量 28.3 亿千瓦时，同比下降 7.2%；公司 2024 年 1-7 月累计完成发电量 210.6 亿千瓦时，同比增长 12.4%。

【兆新股份-业绩报告】：2024 年上半年公司实现营业收入 1.6 亿元，同比增长 2.0%；归母净利润 208.9 万元，同比增长 101.7%；扣非归母净利润-938.6 万元，同比增长 92.41%。

【甘肃能源-关联交易】：公司拟通过发行股份及支付现金方式购买电投集团持有的常乐公司 66.0% 股权，同时拟向不超过 35 名（含）符合条件的特定对象发行股票募集配套资金。

【吉电股份-债券发行结果】：公司 2024 年度第三期超短期融资券发行完成，发行额 11 亿元，期限 86 天，票面利率 1.9%。

【华能国际-债券发行结果】：公司 2024 年度第八期超短期融资券发行完成，发行额 50 亿元，期限 85 天，发行利率 1.8%。

【华能水电-债券发行结果】：公司 2024 年度第三期绿色中期票据（科创票据）发行完成。品种一发行额 5 亿元，期限 3+N 年，利率 2.1%；品种二发行额 10 亿元，期限 5+N 年，利率 2.2%。

【龙源电力-经营情况】：公司 2024 年 7 月完成发电量 61.8 亿千瓦时，同比下降 2.3%；截至 2024 年 7 月，公司累计发电量 462.6 亿千瓦时，同比增长 0.4%。

【西昌电力-业绩报告】：公司 2024 上半年实现营业收入 6.8 亿元，同比增长 1.3%；归母净利润-0.3 亿元，同比亏损减少 0.4 亿元；扣非归母净利润-0.2 亿元，同比亏损减少 0.4 亿元。

【广东建工-签订协议】：公司子公司粤水电能源集团与黑龙江省佳木斯市桦南县人民政府、鸿展生物和大孚科技签订《风电制氢合成绿甲醇一体化项目战略合作框架协议》，拟在桦南县共同开发风电制氢合成绿甲醇一体化项目，项目总投资约 140 亿元。

【湖北能源-经营情况】：2024 年 7 月公司完成发电量 47.5 亿千瓦时，同比增加 38.7%；截至 7 月公司累计完成发电量 257.2 亿千瓦时，同比增加 31.9%。

【甘肃能源-业绩报告】：公司 2024 年上半年实现营业收入 21.8 亿元，同比下降 0.1%；归母净利润 1.7 亿元，同比增长 297.6%；扣非归母净利润 1.6 亿元，同比增长 540.3%。

【韶能股份-业绩报告】：公司 2024 年上半年营业收入 12.3 亿元，同比增长 14.1%；归母净利润 2.9 亿元，同比增长 18.1%；扣非归母净利润 2.8 亿元，同比增长 16.8%。

【华能国际-债券发行结果】：公司 2024 年度第七期中期票据发行完成，发行额 15 亿元，期限十年，发行利率 2.3%。

【金开新能-直接融资】：公司拟提请股东大会授权在中国银行间市场交易商协会及上海证券交易所注册发行不超过 30 亿元（含 30 亿元）的直接融资工具。

【太阳能-对外投资】：公司子公司达拉特公司拟投资建设中节能太阳能达拉特旗 50 万千瓦防沙治沙光伏一体化项目，投资总额约 20.1 亿元。

3、燃气

【佛燃能源-业绩报告】：公司 2024 上半年实现营业收入 141.2 亿元，同比增长 27.4%；归母净利润 2.9 亿元，同比增长 5.4%；扣非归母净利润 2.7 亿元，同比增长 11.7%。

4、水务

【绿城水务-签订协议】：公司与天源环保的联合体与横州市住房和城乡建设局签订了《六景工业园区水质净化厂、六景工业园区南部水质净化厂特许经营协议》，项目估算投资总额 13.7 亿元，特许经营期 30 年。

五、板块上市公司定增进展

表5: 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		2024/3/20	2024/4/9
中国核电	股东大会通过	8.33	164,319.25		2024/7/12	2024/8/6
博世科	董事会预案	0.00	15,146.18		2024/2/22	
华电国际	董事会预案	5.13	0.00		2024/8/2	
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		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	0.00	5,819.71		2024/6/28	2024/7/15
乐山电力	董事会预案	0.00	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
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	0.00	180,000.00	2024/2/27	2024/3/20
中再资环	实施	3.28	26,899.39	2024/2/22	2024/3/9
久吾高科	董事会预案	0.00	3,679.26	2024/4/15	

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

六、本周大宗交易情况

表6: 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	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
000669.SZ	ST 金鸿	2024-08-09	1.40	-2.10	1.43	70.00	招商证券股份有限公司深圳福华三路证券营业部	招商证券股份有限公司太原长治路证券营业部
002266.SZ	浙富控股	2024-08-09	2.89	-1.37	2.93	1,126.23	中邮证券有限责任公司长沙芙蓉中路证券营业部	东兴证券股份有限公司北京金融大街证券营业部
002893.SZ	京能热力	2024-08-09	8.00	-7.41	8.64	382.08	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
600008.SH	首创环保	2024-08-09	2.90	0.00	2.90	87.00	国泰君安证券股份有限公司总部	国泰君安证券股份有限公司总部
002893.SZ	京能热力	2024-08-08	8.00	-7.94	8.69	2,950.56	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
000669.SZ	ST 金鸿	2024-08-08	1.41	-1.40	1.43	70.50	招商证券股份有限公司深圳福华三路证券营业部	招商证券股份有限公司太原长治路证券营业部
000669.SZ	ST 金鸿	2024-08-07	1.35	-0.74	1.36	67.50	招商证券股份有限公司深圳福华三路证券营业部	招商证券股份有限公司太原长治路证券营业部
836263.BJ	中航泰达	2024-08-07	4.00	0.25	3.99	200.00	招商证券股份有限公司北京西直门北大街证券营业部	中信建投证券股份有限公司北京东城分公司
600900.SH	长江电力	2024-08-07	29.75	0.00	29.75	1,487.50	华泰证券股份有限公司上海武定路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
002015.SZ	协鑫能科	2024-08-06	8.05	5.78	7.61	1,698.63	广发证券股份有限公司上海控江路证券营业部	中信证券股份有限公司北京总部证券营业部
002645.SZ	华宏科技	2024-08-06	6.30	-1.56	6.40	1,387.01	中信证券股份有限公司江阴西横街证券营业部	华泰证券股份有限公司江阴福泰路证券营业部
002266.SZ	浙富控股	2024-08-06	2.83	-1.74	2.88	1,007.48	中邮证券有限责任公司长沙芙蓉中路证券营业部	东兴证券股份有限公司上海分公司
600969.SH	郴电国际	2024-08-06	5.70	7.14	5.32	1,140.00	光大证券股份有限公司象山丹河东路证券营业部	中信建投证券股份有限公司宁波四明中路证券营业部
600101.SH	明星电力	2024-08-06	8.17	0.00	8.17	1,989.95	高盛(中国)证券有限责任公司上海浦东新区世纪大道证券营业部	高盛(中国)证券有限责任公司上海浦东新区世纪大道证券营业部
600905.SH	三峡能源	2024-08-06	5.20	9.24	4.76	416.00	国盛证券有限责任公司宁波桑田路证券营业部	中信建投证券股份有限公司宁波四明中路证券营业部
002015.SZ	协鑫能科	2024-08-05	7.36	0.41	7.33	1,699.79	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	2024-08-05	2.83	-1.05	2.86	990.50	中邮证券有限责任公司长沙芙蓉中路证券营业部	东兴证券股份有限公司北京金融大街证券营业部
002015.SZ	协鑫能科	2024-08-05	7.33	0.00	7.33	3,378.76	广发证券股份有限公司上海控江路证券营业部	中信证券股份有限公司北京总部证券营业部

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

七、风险提示

环保政策不及预期; 用电量增速下滑; 电价下调; 竞争加剧。

八、公司盈利预测

附表：公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	2023
601985.SH	中国核电	优于大市	10.79	0.55	0.61	0.67	19.6	17.7	16.1	2.3
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.74	0.21	0.24	0.25	22.6	19.8	19.0	2.1
600310.SH	广西能源	优于大市	3.87	0.00	0.19	0.31	3425.7	20.4	12.5	2.0
600116.SH	三峡水利	优于大市	6.91	0.27	0.36	0.42	25.6	19.2	16.5	1.2
003035.SZ	南网能源	优于大市	4.18	0.08	0.13	0.18	52.3	32.2	23.2	2.3
603105.SH	芯能科技	优于大市	7.84	0.44	0.54	0.67	17.8	14.5	11.7	2.1
600900.SH	长江电力	优于大市	29.54	1.11	1.38	1.47	26.6	21.4	20.1	3.9
600803.SH	新奥股份	优于大市	18.31	2.30	2.14	2.43	8.0	8.6	7.5	2.6
605090.SH	九丰能源	优于大市	28.35	2.11	2.45	2.83	13.4	11.6	10.0	2.2
600995.SH	南网储能	优于大市	9.40	0.32	0.37	0.46	29.4	25.4	20.4	1.4
600027.SH	华电国际	优于大市	5.50	0.35	0.65	0.72	15.7	8.5	7.6	1.4
600023.SH	浙能电力	优于大市	6.45	0.49	0.60	0.65	13.2	10.8	9.9	1.3
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.76	0.25	0.30	0.34	19.0	15.9	14.0	1.6
001289.SZ	龙源电力	优于大市	17.17	0.73	0.92	1.02	23.5	18.7	16.8	2.1
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.43	0.36	0.37	0.40	15.1	14.7	13.6	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