

公用环保 202408 第 3 期

优于大市

配电网高质量发展推进，促进分布式新能源发展

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数上涨 0.42%，公用事业指数上涨 0.56%，环保指数上涨 0.66%，周相对收益率分别为 0.14%和 0.24%。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 9 和第 8 名。分板块看，环保板块上涨 0.66%；电力板块子板块中，火电上涨 0.81%；水电上涨 0.81%，新能源发电上涨 1.18%；水务板块上涨 0.83%；燃气板块上涨 0.77%。

重要事件：国家能源局发布的《配电网高质量发展行动实施方案（2024—2027 年）》指出，紧密围绕新型电力系统建设要求，加快推动一批配电网建设改造任务，补齐配电网安全可靠供电和应对极端灾害能力短板，提升配电网智能化水平，满足分布式新能源和电动汽车充电设施等大规模发展要求；制修订一批配电网规划设计、建设运营、设备接入标准，持续提升配电网运营效益；工作重点为围绕供电能力、抗灾能力和承载能力提升，结合各地实际，重点推进“四个一批”建设改造任务。

专题研究：目前，我国部分省份已实施天然气发电上网电价与气源成本的联动机制。多个省份天然气发电上网电价采取了两部制电价，并按照机组类型分类实施不同电价。天然气发电成本主要为燃料成本、折旧、运维及人员成本费用等，且燃料成本占比较大，天然气发电盈利情况受天然气价格的影响较大。

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	11.05	2087	0.55	0.61	20.1	18.1
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.83	2439	0.21	0.24	23.0	20.1
600310.SH	广西能源	优于大市	3.89	57	0.00	0.19	3443.4	20.5
600116.SH	三峡水利	优于大市	6.99	134	0.27	0.36	25.9	19.4
003035.SZ	南网能源	优于大市	4.07	154	0.08	0.13	50.9	31.3
603105.SH	芯能科技	优于大市	7.80	39	0.44	0.54	17.7	14.4
600900.SH	长江电力	优于大市	29.62	7247	1.11	1.38	26.7	21.5
600803.SH	新奥股份	优于大市	19.15	593	2.30	2.14	8.3	8.9
605090.SH	九丰能源	优于大市	27.04	172	2.11	2.45	12.8	11.0
600995.SH	南网储能	优于大市	9.86	315	0.32	0.37	30.8	26.6
600027.SH	华电国际	优于大市	5.67	580	0.35	0.65	16.2	8.7
600023.SH	浙能电力	优于大市	6.58	882	0.49	0.60	13.4	11.0
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.73	1354	0.25	0.30	18.9	15.8
001289.SZ	龙源电力	优于大市	16.98	1419	0.73	0.92	23.3	18.5
600163.SH	中闽能源	优于大市	4.99	95	0.36	0.37	13.9	13.5

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 202408 第 2 期-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》——2024-08-13

《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

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	8
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
（二）碳交易市场	19
（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	27
八、公司盈利预测	27

图表目录

图 1: 2021-2023 年广州发展公司天然气发电成本构成 (亿元)	7
图 2: 申万一级行业涨跌幅情况	9
图 3: 公用事业细分子版块涨跌情况	9
图 4: A 股环保行业各公司表现	10
图 5: H 股环保行业各公司表现	10
图 6: A 股火电行业各公司表现	11
图 7: A 股水电行业各公司表现	11
图 8: A 股新能源发电行业各公司表现	11
图 9: H 股电力行业各公司表现	12
图 10: A 股水务行业各公司表现	12
图 11: H 股水务行业各公司表现	12
图 12: A 股燃气行业各公司表现	13
图 13: H 股燃气行业各公司表现	13
图 14: A 股电力工程行业各公司表现	13
图 15: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 16: 1-7 月份发电量分类占比	14
图 17: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 18: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 19: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 20: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 21: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 22: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 23: 6 月份用电量分类占比	15
图 24: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 25: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 26: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 27: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	16
图 28: 省内交易电量情况	17
图 29: 省间交易电量情况	17
图 30: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 31: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 32: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 33: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 34: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 35: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 36: 火电发电设备平均利用小时	18
图 37: 水电发电设备平均利用小时	18

图 38: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 39: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 40: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 41: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 42: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	20
图 43: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)	20
图 44: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO ₂ e)	20
图 45: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO ₂ e)	20
图 46: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	21
图 47: 环渤海动力煤平均价格指数	21
图 48: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	21
图 49: LNG 价格略有上涨 (元/吨)	22
图 50: LNG 出厂均价 (元/吨)	22
表 1: 江苏省天然气发电上网电价机制及 2022、2023 年上网电价调整情况 (元/kwh)	6
表 2: 广东省天然气发电上网电价及价格调整情况	7
表 3: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 8. 12-8. 16)	20
表 4: 2024 年板块上市公司定增进展	26
表 5: 本周大宗交易情况	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 0.42%，公用事业指数上涨 0.56%，环保指数上涨 0.66%，周相对收益率分别为 0.14%和 0.24%。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 9 和第 8 名。

分板块看，环保板块上涨 0.66%；电力板块子板块中，火电上涨 0.81%；水电上涨 0.81%，新能源发电上涨 1.18%；水务板块上涨 0.83%；燃气板块上涨 0.77%。

（二）重要政策及事件

1、国家能源局印发《配电网高质量发展行动实施方案（2024—2027 年）》

8 月 13 日，国家能源局发布的《配电网高质量发展行动实施方案（2024—2027 年）》指出，紧密围绕新型电力系统建设要求，加快推动一批配电网建设改造任务；加强配电网规划统筹，强化全过程管理，全面提升配电网服务保障能力；制修订一批配电网规划设计、建设运营、设备接入标准。创新探索一批分布式智能电网项目。面向大电网末端、新能源富集乡村、高比例新能源供电园区等，探索建设一批分布式智能电网项目。完善配电网与分布式新能源协调发展机制。结合最新情况研究并规范配电网可承载分布式光伏规模计算方法。在现有 6 个试点省份的基础上，各省（区、市）能源主管部门系统组织开展新能源接网影响分析，评估配电网承载力，建立配电网可开放容量定期发布和预警机制，按季度向社会公布县（市）一级电网不同区域可承载规模信息，引导分布式新能源科学布局、有序开发、就近接入、就地消纳，并分析提出进一步提升可承载规模的方案、举措和时限要求。

2、国家统计局：7 月份规上工业发电量 8831 亿千瓦时，同比增长 2.5%，规上工业水电增长 36.2%

8 月 15 日，国家统计局发布 2024 年 7 月份能源生产情况，规模以上工业原煤、原油、天然气、电力生产平稳增长。7 月份，规上工业原煤产量 3.9 亿吨，同比增长 2.8%；规上工业原油产量 1790 万吨，同比增长 3.4%；规上工业天然气产量 200 亿立方米，同比增长 7.9%。7 月份，规上工业发电量 8831 亿千瓦时，同比增长 2.5%。其中，规上工业火电同比下降 4.9%；规上工业水电增长 36.2%；规上工业核电增长 4.3%；规上工业风电增长 0.9%；规上工业太阳能发电增长 16.4%。1—7 月份，规上工业发电量 53239 亿千瓦时，同比增长 4.8%。

3、国家能源局局长章建华撰文：“十五五”期间，预计每年将新增用电量约 6000 亿千瓦时

8 月 14 日，国家能源局党组书记、局长章建华撰文，指出“十五五”期间能源消费将持续增长，每年新增用电量约 6000 亿千瓦时。2023 年可再生能源发电装机占比首次突破 50%，煤炭消费比重年均下降超过 1 个百分点，单位 GDP 能耗累计下降约 27%，降幅超过世界平均水平两倍。截至 2023 年底，全国新能源和可再生能源发电装机突破 15 亿千瓦，历史性超过火电装机，在全国发电总装机中的比重突破 50%；其中风电光伏发电装机突破 10 亿千瓦，在全国发电总装机中的比重超过 1/3。2023 年全国风电光伏发电量 1.43 万亿千瓦时，占全社会用电量的 15.8%，高于全球平均水平约 3 个百分点。在风电光伏发电的推动下，我国 2023 年非化石能源消费占比达到 17.9%，未来我国能源供给将更加清洁低碳。

（三）专题研究

目前，我国大部分省份已实施气电上网电价与起源成本的联动机制。多个省份的天然气发电上网电价采取了两部制电价，并按照机组类型分类实施不同电价，且电价已多次上调。下面以江苏省、广东省的天然气发电的电价机制为例进行分析。

江苏省天然气上网电价机制：江苏省物价局于 2018 年 11 月发布《关于完善天然气发电上网电价管理的通知》提出，天然气发电调峰机组、热电联产机组执行两部制电价，按照现行天然气门站价格 2.04 元/立方米核定的电价水平（含税）。区域分布式机组按照 10 万级热电联产机组价格水平执行。楼宇式分布式机组执行单一制电价，每千瓦时 0.772 元。建立气电价格联动机制，按照电价空间总额控制原则，当天然气价格出现较大变化时，在既有空间内对天然气发电上网电价作适度调整；在电价空间不足的情况下，新上机组暂按燃煤标杆电价结算。

江苏省天然气发电机组电量电价与气价联动计算公式： $P\Delta = C\Delta * 0.9 * T * C_i$ ，式中： $P\Delta$ 为本期天然气发电机组电量电价调整水平； $C\Delta$ 为天然气价格变动值，本期天然气成交价格较基准门站价格（2.04 元/立方米）的变动水平； T 税收调整因素，取值 1.055（天然气税率 10%，电力税率 16%）； C_i 发电气耗，40 万级机组气耗为 0.1882 方/千瓦时，20 万级机组气耗为 0.2026 方/千瓦时，10 万级机组气耗为 0.1975 方/千瓦时。

由于天然气价格上涨，江苏省在 2022、2023 年的天然气发电电量电价有所调增，在一定程度上保障了天然气机组的盈利。

表 1：江苏省天然气发电上网电价机制及 2022、2023 年上网电价调整情况（元/kwh）

机组分类	容量电价（元/千瓦·月）	电量电价（元/kwh）	2022 年		2023 年		
			1-12 月	1-3 月	4-6 月	7-11 月	12 月
调峰机组	28	0.436	0.068	0.121	0.102	0.145	0.176
热电联产机组							
40 万级机组	28	0.449	0.068	0.121	0.102	0.145	0.176
20 万级机组	32	0.484	0.073	0.130	0.110	0.156	0.190
10 万级机组	42	0.469	0.071	0.127	0.107	0.152	0.185

资料来源：江苏省发改委，国信证券经济研究所整理

广东省天然气发电上网电价机制：广东省发改委于 2020 年 7 月发布《关于调整我省天然气发电上网电价的通知》提出：1）广东省使用澳大利亚进口合约天然气的 LNG 电厂的上网电价统一降低 0.049 元/KWh（含税）。2）除以上机组外，广东全省天然气发电机组分为三种类型，各类型机组在限定的年利用小时数内，执行规定的上网电价，超过部分的上网电价统一为 0.463 元/KWh。3）进入电力市场的天然气发电机组，其年利用小时根据电量和装机容量确定，即：年利用小时数=机组执行/参照执行政府电价的电量/装机容量。

广东省发改委、广东省能源局、国家能源局南方监管局印发《关于我省煤电气电容量电价机制有关事项的通知》，规定广东省气电容量电价 100 元/千瓦/年。

2024 年 6 月，《广东电力市场气电天然气价格传导机制实施方案（试行）》发布，《方案》提出对于市场化燃气机组（含市场代购电源，大鹏机组和关停机组除外），设定燃气机组变动成本补偿标准的调增和调减触发气价，当天然气采购综合价格

高于调增触发气价（或低于调减触发气价）时，按照一定标准调增（或调减）燃气机组变动成本补偿标准。气电天然气价格传导机制实施后，燃气机组变动成本补偿与天然气价格涨跌有效联动，促进气电可持续运营发展。

天然气采购综合价（月度）=L1X 管道气价格参考值+L2 进口 LNG 参考值；管道气价格参考值由西二线管道气价格、海气价格加权得出，进口 LNG 价格参考值根据天然气定价机制，挂钩布伦特原油价格、亨利枢纽气价、JKM 现货价格的当月发布价格，按照比例 G1、G2、G3（非采暖季 7:2:1，采暖季 8:2:0）计算得到，比例 L1、L2 参照本月管道气、进口液化天然气占广东天然气消费实际比例设置。2024 年调增触发气价为 2.9 元/立方米，调减触发气价为 2.5 元/立方米。

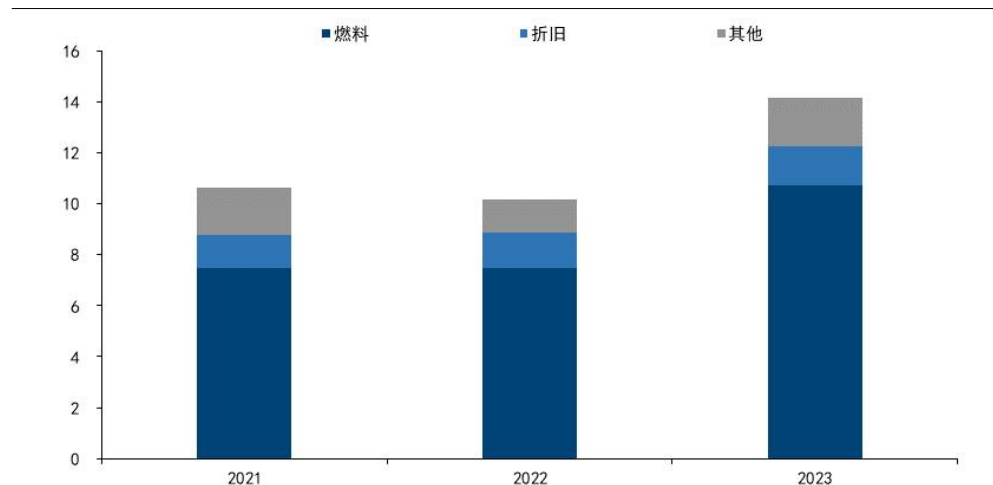
表2：广东省天然气发电上网电价及价格调整情况

机组分类	年利用小时	上网电价（元/kwh）	2021 年 10 月以后	22 年 8 月-23 年 9 月
9F 型及以上机组	3500 小时（含）内	0.605	0.655	0.713
	3500 小时以上	0.463		
9E 型机组	4000 小时（含）内	0.63	0.68	0.738
	4000 小时以上	0.463		
6F 型及以下机组	5000 小时（含）内	0.64	0.69	0.748
	5000 小时以上	0.463		

资料来源：江苏省发改委，国信证券经济研究所整理

天然气发电成本主要是燃料成本、折旧、运维、人员成本费用等，且燃料成本占比较大。根据广州发展公司披露的天然气发电成本数据，2021-2023 年燃料成本分别为 7.45、7.46、10.70 亿元，占营业成本的比例分别为 70.10%、73.42%、75.74%。从成本构成来看，燃料成本占比较大，天然气发电盈利情况受天然气价格的影响较大。

图1：2021-2023 年广州发展公司天然气发电成本构成（亿元）



资料来源：广州发展公司年报，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**。

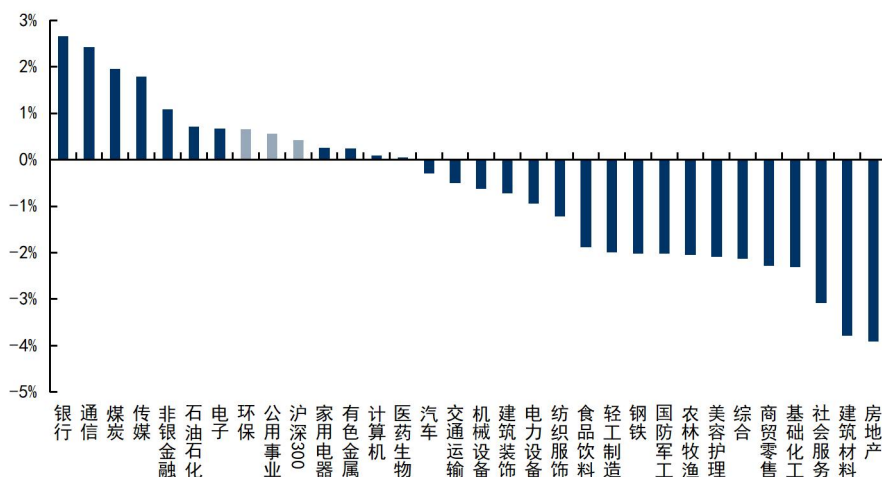
环保：1、业绩高增，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数上涨 0.42%，公用事业指数上涨 0.56%，环保指数上涨 0.66%，周相对收益率分别为 0.14%和 0.24%。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 9 和第 8 名。

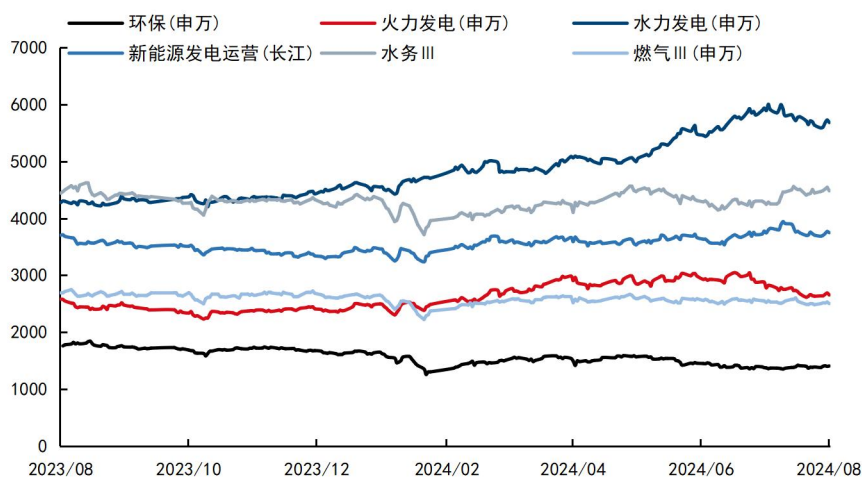
图2：申万一级行业涨跌幅情况



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 0.66%；电力板块子板块中，火电上涨 0.81%；水电上涨 0.81%，新能源发电上涨 1.18%；水务板块上涨 0.83%；燃气板块上涨 0.77%；检测服务板块下跌 1.00%。

图3：公用事业细分子版块涨跌情况



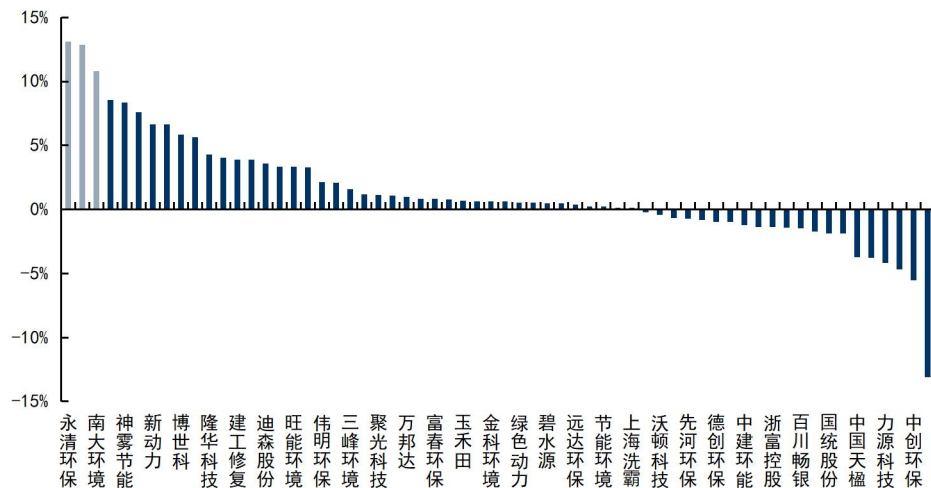
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（二）本周个股表现

1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数上涨，申万三级行业中 62 家环保公司有 41 家上涨，21 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是永清环保（13.13%）、津膜科技（12.86%）、南大环境（10.82%）。

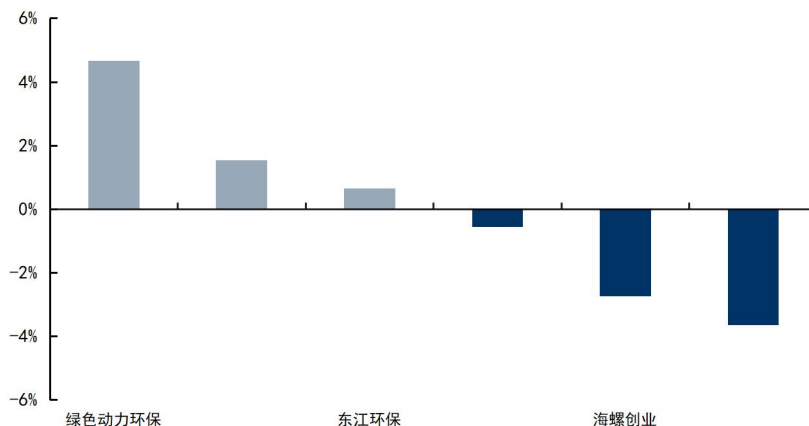
图4: A 股环保行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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（4.68%）、中国光大绿色环保（1.54%）、东江环保（0.66%）。

图5: H 股环保行业各公司表现

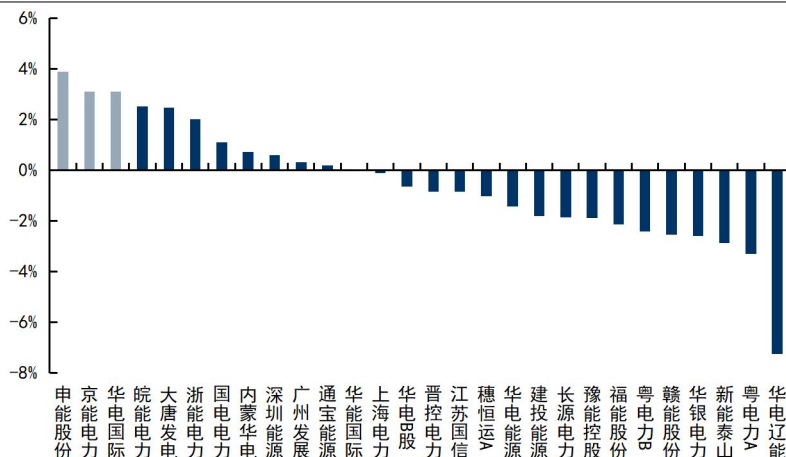


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2、电力行业

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 11 家上涨，16 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是申能股份（3.88%）、京能电力（3.11%）、华电国际（3.09%）。

图6: A 股火电行业各公司表现

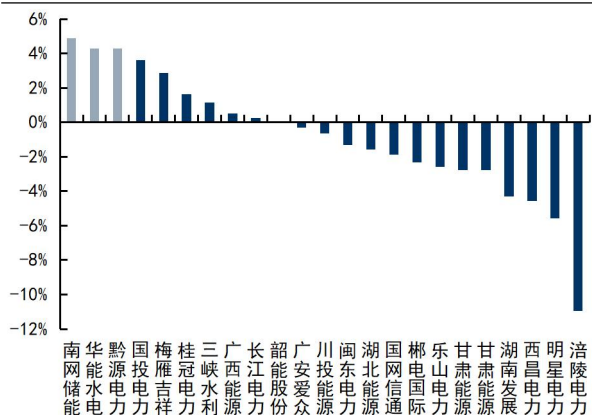


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 9 家上涨, 13 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是南网储能 (4.89%)、华能水电 (4.31%)、黔源电力 (4.28%)。

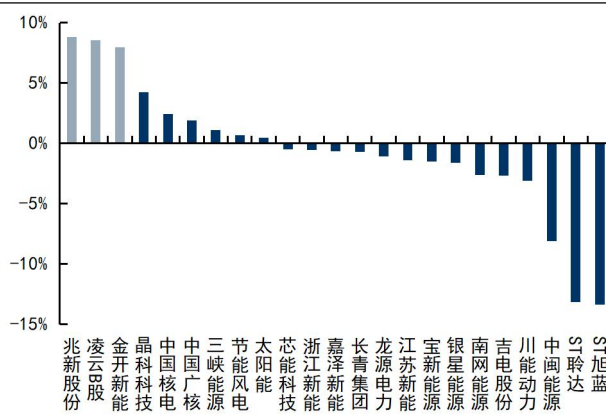
本周 A 股新能源发电行业股票多数下跌, 申万指数中 23 家新能源发电公司有 9 家上涨, 14 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是兆新股份 (8.81%)、凌云 B 股 (8.55%)、金开新能 (7.98%)。

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

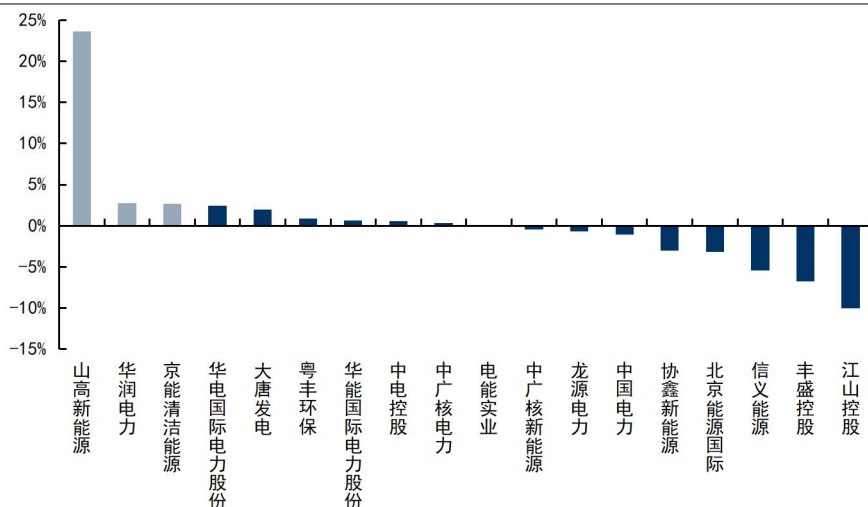
图8: A 股新能源发电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周港股电力行业股票涨跌互现, 申万指数中 18 家环保公司有 9 家上涨, 9 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是山高新能源 (23.65%)、华润电力 (2.74%)、京能清洁能源 (2.70%)。

图9: H 股电力行业各公司表现



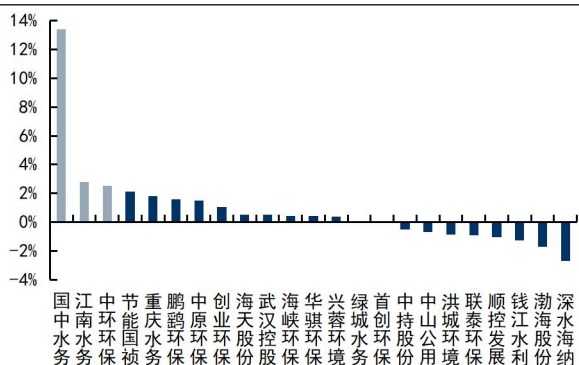
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

本周 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 13 家上涨, 8 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是**国中水务 (13.43%)**、**江南水务 (2.77%)**、**中环环保 (2.50%)**。

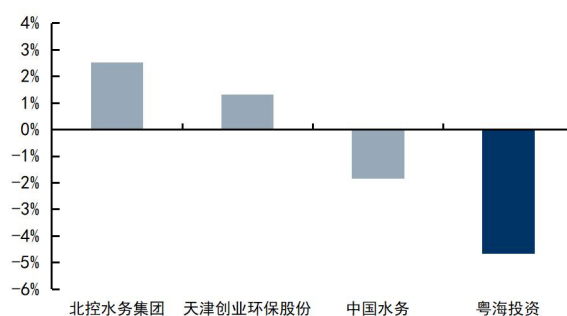
本周港股水务行业股票涨跌互现, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 2 家上涨, 2 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**北控水务集团 (2.52%)**、**天津创业环保股份 (1.31%)**、**中国水务 (-1.84%)**。

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



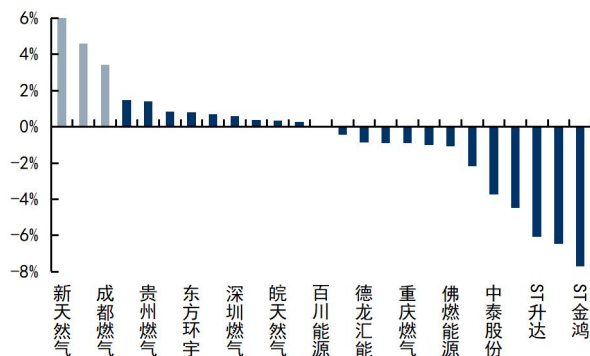
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票涨跌互现, 申万三级行业中 25 家燃气公司 12 家上涨, 12 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是**新天然气 (6.14%)**、**新奥股份 (4.59%)**、**成都燃气 (3.43%)**。

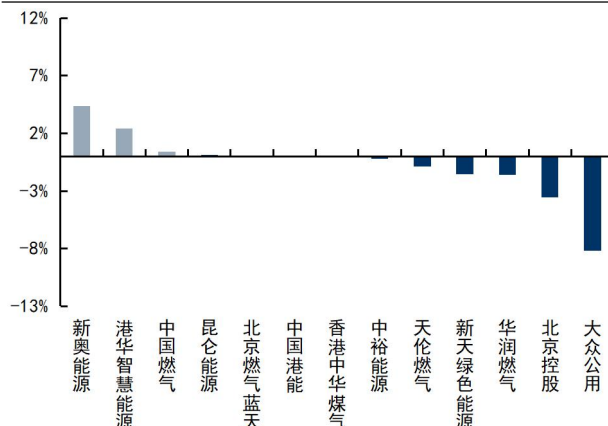
本周港股燃气行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 4 家上涨, 6 家下跌, 3 家横盘。涨幅前三名是**新奥能源 (4.34%)**、**港华智慧能源 (2.41%)**、**中国燃气 (0.42%)**。

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

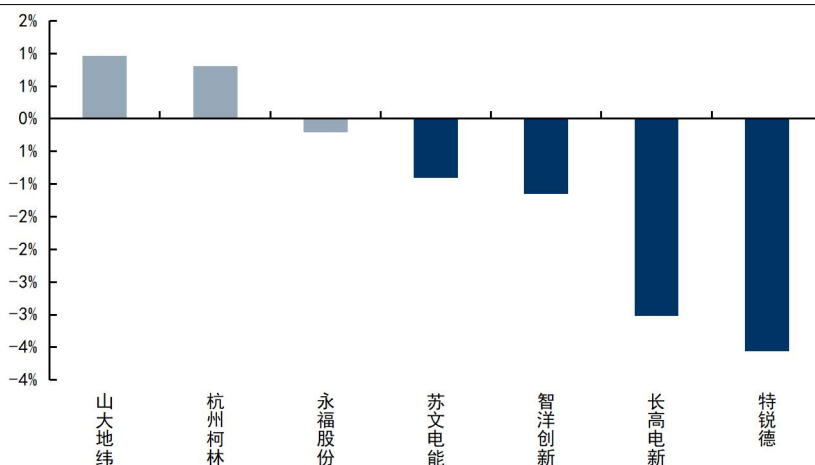


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

5、电力服务

本周 A 股电力工程行业股票多数下跌, 7 家电力工程公司 2 家上涨, 5 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是山大地纬 (0.96%)、杭州柯林 (0.80%)、永福股份 (-0.21%)。

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

(一) 电力行业

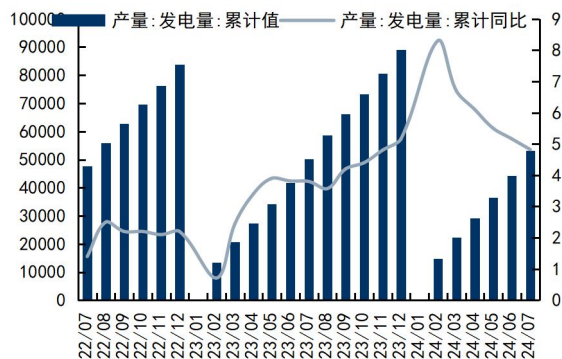
1. 发电量

规上工业电力生产略有加快。7 月份, 规上工业发电量 8831 亿千瓦时, 同比增长 2.5%, 增速比 6 月份加快 0.2 个百分点; 规上工业日均发电 284.9 亿千瓦时。1—7 月份, 规上工业发电量 53239 亿千瓦时, 同比增长 4.8%。

分品种看, 7 月份, 规上工业火电降幅收窄, 水电、风电、太阳能发电增速回落, 核电由降转增。其中, 规上工业火电同比下降 4.9%, 降幅比 6 月份收窄 2.5 个百分点; 规上工业水电增长 36.2%, 增速比 6 月份回落 8.3 个百分点; 规上工业核

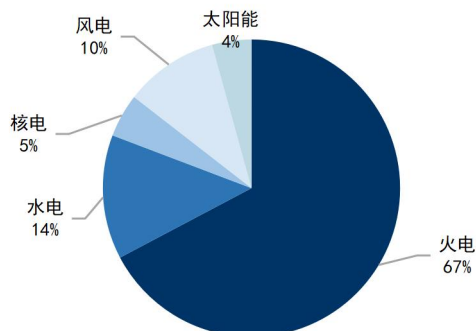
电增长 4.3%，6 月份为下降 4.0%；规上工业风电增长 0.9%，增速比 6 月份回落 11.8 个百分点；规上工业太阳能发电增长 16.4%，增速比 6 月份放缓 1.7 个百分点。

图15: 累计发电量情况（单位：亿千瓦时）



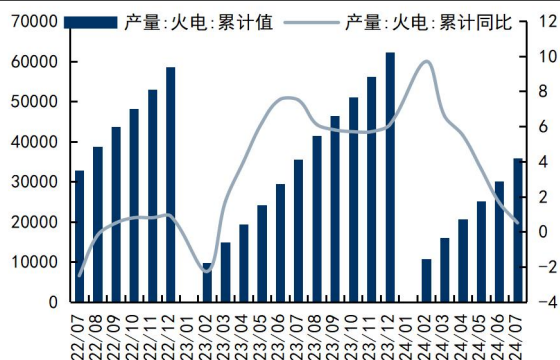
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图16: 1-7 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）



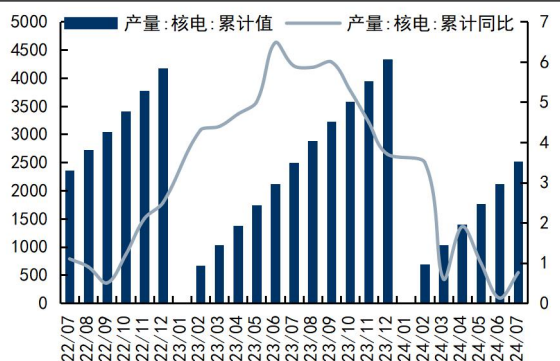
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图18: 累计水力发电量情况（单位：亿千瓦时）



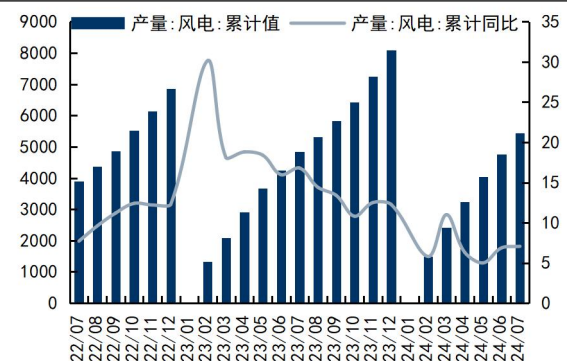
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

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 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%。

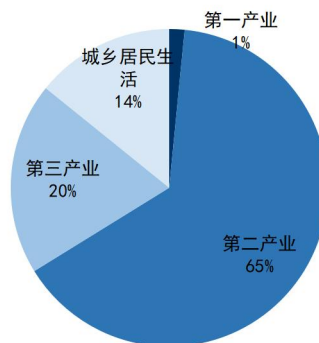
1~6 月, 全社会用电量累计 46575 亿千瓦时, 同比增长 8.1%, 其中规模以上工业发电量为 44354 亿千瓦时。从分产业用电看, 第一产业用电量 623 亿千瓦时, 同比增长 8.8%; 第二产业用电量 30670 亿千瓦时, 同比增长 6.9%; 第三产业用电量 8525 亿千瓦时, 同比增长 11.7%; 城乡居民生活用电量 6757 亿千瓦时, 同比增长 9.0%。

图22: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



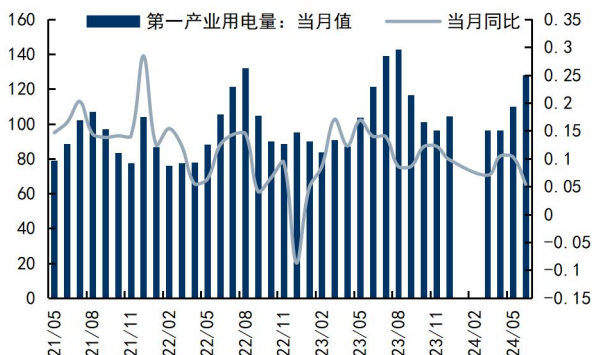
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图23: 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

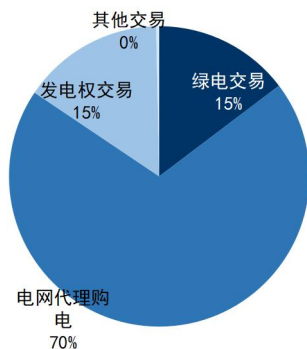
2024年6月, 全国各电力交易中心组织完成市场交易电量4931.1亿千瓦时, 同比增长8.1%。省内交易电量合计为3874.9亿千瓦时, 其中电力直接交易3711.7亿千瓦时(含绿电交易182.2亿千瓦时、电网代理购电501.3亿千瓦时)、发电权交易157亿千瓦时、其他交易6.2亿千瓦时。省间交易电量合计为1056.2亿千瓦时, 其中省间电力直接交易89.2亿千瓦时、省间外送交易960.2亿千瓦时、发电权交易6.8亿千瓦时。

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。

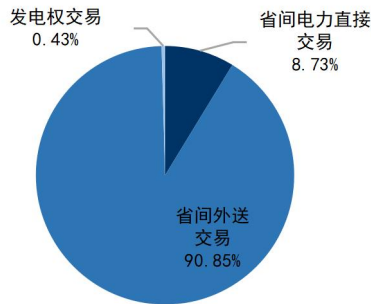
2024年1-6月, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为22331.4亿千瓦时, 同比增长5.6%。其中, 省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为21836.4亿千瓦时, 省间电力直接交易(外受)电量合计为495亿千瓦时。

图28: 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: 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1511.2亿千瓦时,同比增长13.2%。

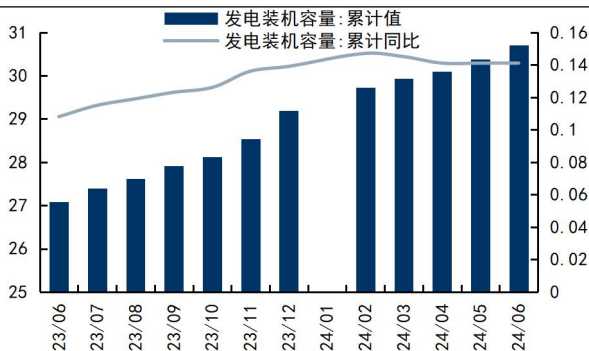
2024年1-6月,国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为16618.3亿千瓦时,同比增长2.3%;南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为4147.亿千瓦时,同比增长10.3%;蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为1324.96亿千瓦时,同比增长16.9%。

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)



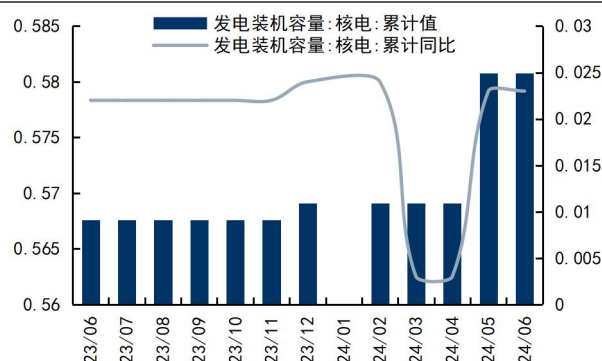
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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)



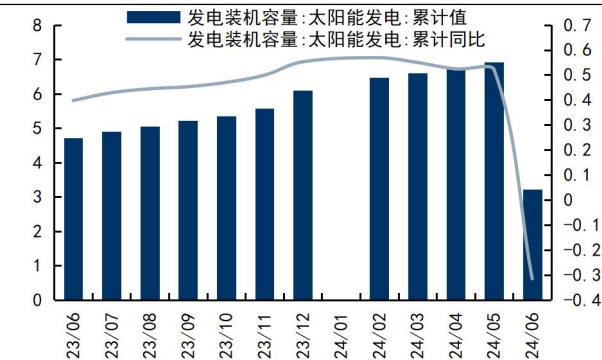
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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%。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

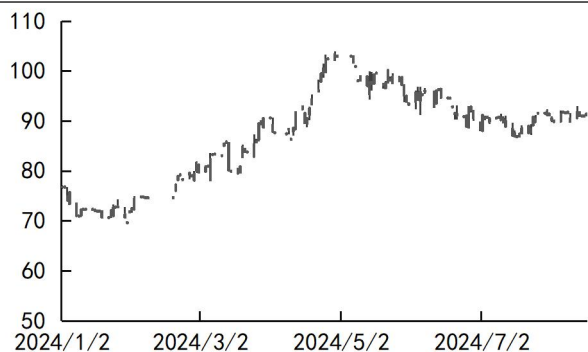
本周全国碳市场综合价格行情为：最高价 92.97 元/吨，最低价 90.57 元/吨，收盘价较上周五上涨 0.79%。

本周挂牌协议交易成交量 180,776 吨，成交额 16,595,962.90 元；大宗协议交易成交量 562,554 吨，成交额 51,889,968.00 元。

本周全国碳排放配额总成交量 743,330 吨，总成交额 68,485,930.90 元。

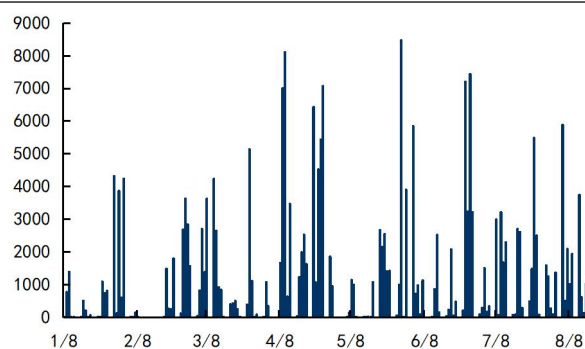
截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 469,293,969 吨，累计成交额 27,356,653,122.27 元。

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

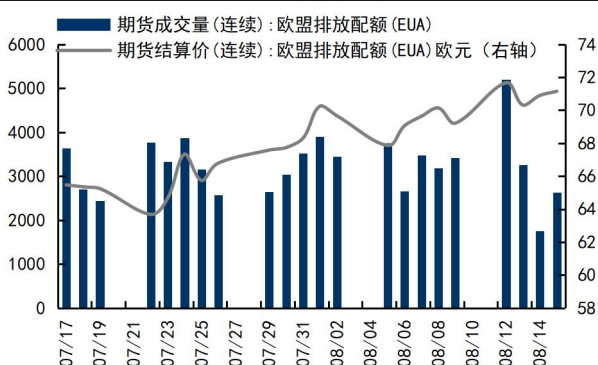
表3: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 8. 12-8. 16)

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)	108,405	38,171	48,810	24,228	0	8,640	0	3,105
较上周变动	-23.53%	-7.96%	274.91%	-86.51%	-100.00%	-45.28%	-	-13.89%
合计成交额 (元)	5,212,312	2,955,816	5,043,840	1,048,660	0	353,346	0	82,125
较上周变动	-24.72%	-7.51%	210.72%	-86.62%	-100.00%	-45.10%	-	-33.39%
成交均价 (元/吨)	48.08	77	103	43	-	41	-	26
较上周变动	-1.55%	0.48%	-17.12%	-0.84%	-	0.33%	-	-22.65%

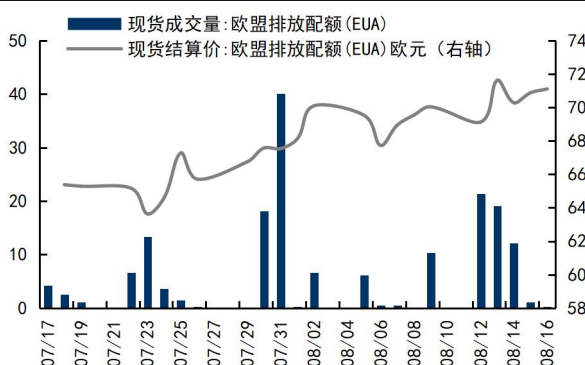
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

根据欧洲气候交易所数据, 8月12日-8月16日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交12,846.80万吨CO₂e, 较前一周下降22.14%。平均结算价格为56.80欧元/CO₂e, 较前一周下降17.89%。根据欧洲能源交易所数据, 8月12日-8月16日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交54.10万吨CO₂e, 较前一周上涨209.14%。平均结算价格为56.78欧元/CO₂e, 较前一周下降17.81%。

 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

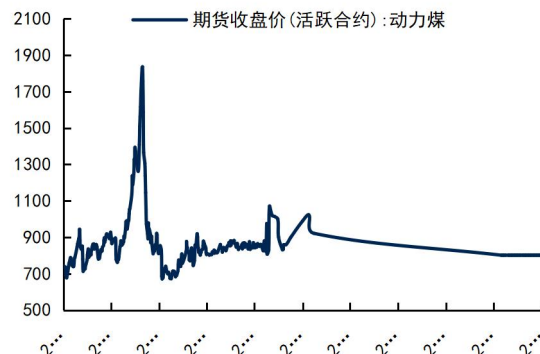
本周港口动力煤现货市场价与上周持平。环渤海动力煤 8 月 14 日的价格为 715.00 元/吨, 与上周持平; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 8 月 16 日报价 801.40 元/吨, 与上周持平。

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)

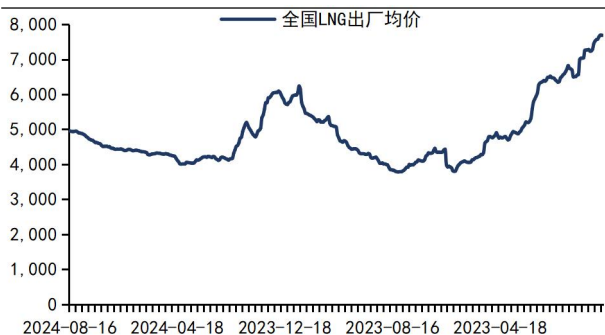


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

(四) 天然气行业

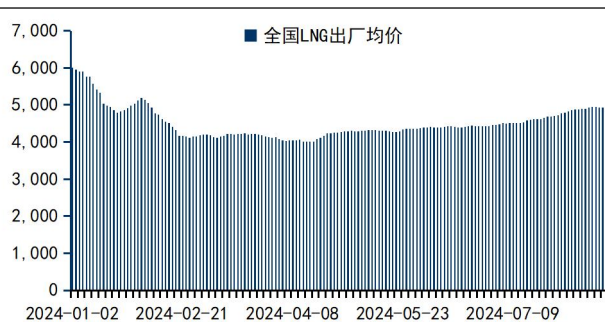
本周国内 LNG 价格上涨, 8 月 9 日价格为 4,956 元/吨, 较上周上涨 8 元/吨。

图49: LNG 价格略有上涨 (元/吨)



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

图50: 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) 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》

据新华社消息,中共中央、国务院印发的《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》8月11日发布,这是中央层面首次对加快经济社会发展全面绿色转型进行系统部署。意见提出系列目标:到2030年,节能环保产业规模达到15万亿元左右;非化石能源消费比重提高到25%左右;营运交通工具单位换算周转量碳排放强度比2020年下降9.5%左右;大宗固体废弃物年利用量达到45亿吨左右等。意见要求健全绿色转型市场化机制,健全资源环境要素市场化配置体系;加快构建新型电力系统;完善绿色转型价格政策,深化电力价格改革等。

(2) 深圳市生态环境局印发《深圳市 2024 年度碳排放配额分配方案》

深圳市生态环境局8月14日印发《深圳市 2024 年度碳排放配额分配方案》,确定2024年度本市碳排放权交易体系配额总量约为3350万吨。年度配额总量中重点排放单位配额占比96%、新建项目储备配额占比2%、价格平抑储备配额占比2%。

2、电力

(1) 国家统计局:7月份规上工业发电量8831亿千瓦时,同比增长2.5%,规上工业水电增长36.2%

8月15日,国家统计局发布2024年7月份能源生产情况,规模以上工业原煤、原油、天然气、电力生产平稳增长。7月份,规上工业原煤产量3.9亿吨,同比增长2.8%;规上工业原油产量1790万吨,同比增长3.4%;规上工业天然气产量200亿立方米,同比增长7.9%。7月份,规上工业发电量8831亿千瓦时,同比增长2.5%。其中,规上工业火电同比下降4.9%;规上工业水电增长36.2%;规上工业核电增长4.3%;规上工业风电增长0.9%;规上工业太阳能发电增长16.4%。1—7月份,规上工业发电量53239亿千瓦时,同比增长4.8%。

(2) 国家能源局印发《配电网高质量发展行动实施方案(2024—2027年)》

8月13日,国家能源局发布的《配电网高质量发展行动实施方案(2024—2027年)》指出,紧密围绕新型电力系统建设要求,加快推动一批配电网建设改造任

务；加强配电网规划统筹，强化全过程管理，全面提升配电网服务保障能力；制修订一批配电网规划设计、建设运营、设备接入标准。创新探索一批分布式智能电网项目。面向大电网末端、新能源富集乡村、高比例新能源供电园区等，探索建设一批分布式智能电网项目。

(3) 国家能源局局长章建华撰文：“十五五”期间，预计每年将新增用电量约 6000 亿千瓦时

8 月 14 日，国家能源局党组书记、局长章建华撰文，指出“十五五”期间能源消费将持续增长，每年新增用电量约 6000 亿千瓦时。2023 年可再生能源发电装机占比首次突破 50%，煤炭消费比重年均下降超过 1 个百分点，单位 GDP 能耗累计下降约 27%，降幅超过世界平均水平两倍。截至 2023 年底，全国新能源和可再生能源发电装机突破 15 亿千瓦，历史性超过火电装机，在全国发电总装机中的比重突破 50%；其中风电光伏发电装机突破 10 亿千瓦，在全国发电总装机中的比重超过 1/3。2023 年全国风电光伏发电量 1.43 万亿千瓦时，占全社会用电量的 15.8%，高于全球平均水平约 3 个百分点。在风电光伏发电的推动下，我国 2023 年非化石能源消费占比达到 17.9%，未来我国能源供给将更加清洁低碳。

(4) 江苏省发展改革委发布《关于高质量做好全省分布式光伏并网消纳的通知》

8 月 12 日，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，要求推动分布式光伏参与绿电交易。各设区市发展改革委应协同江苏电力交易中心在各地设立绿电交易服务站，提供交易政策咨询和培训指导，协助分布式光伏发电企业办理建档立卡、绿证申请、市场注册等各项交易业务。在具备绿证核发条件并申请成功后，及时组织分布式光伏发电企业常态化参与省内电力市场绿电交易，促进分布式光伏通过绿电交易提高投资收益。

(5) 河北省 11 个风电场改造升级项目获国家首批批复

河北省 11 个风电场改造升级项目获国家首批批复。据河北省人民政府网站消息，河北省紧抓大规模设备更新和消费品以旧换新机遇，积极谋划老旧风电场改造升级，7 月 30 日全省 11 个风电场改造升级项目获得国家首批批复。项目改造升级和设备更新后，规模将由 52.95 万千瓦增至 162.899 万千瓦，新增投资近 100 亿元，年发电量达到 40 亿千瓦时，年发电收益超过 15 亿元。

(6) 宁夏公布消纳责任权重任务安排：电解铝绿电使用比例 34.3%

8 月 16 日，宁夏发改委发布关于公开征求《下达我区 2024 年可再生能源电力消纳责任权重及重点行业绿电使用比例的通知（征求意见稿）》。《通知》指出 2023 年宁夏总量消纳责任权重实际完成值为 34.3%，非水电消纳责任权重实际完成值为 32.7%。2024 年宁夏回族自治区可再生能源电力总量消纳责任权重为 34.3%，非水电消纳责任权重为 30%。绿色电力消费比例完成情况以绿证核算，绿电使用比例为 34.3%，2024 年只监测不考核。

（二）公司公告

1、环保

【中科环保-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 8.12 亿元，同比增长 10.08%；归母净利润 1.64 亿元，同比增长 17.97%；扣非归母净利润 1.61 亿元，同比增长 22.78%。

【中再资环-股本变动】：截至 7 月 31 日，公司向特定对象发行普通股股票 2.69

亿股，每股发行价格为 3.28 元，募集资金净额为 8.72 亿元。截至 8 月 8 日，公司总股本由 13.89 亿股增至 16.58 亿股，中国再生资源集团及其一致行动人合计持有公司股份数量保持不变，仍为 6.93 亿股，但持股比例由 49.88% 下降至 41.79%，被动稀释 8.09%。

【中国天楹-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 26.49 亿元，同比增长 10.92%；归母净利润 3.6 亿元，同比增长 118.93%；扣非归母净利润 3.42 亿元，同比增长 147.53%。

【中国天楹-回购完成】：公司回购股份事项实施完毕，公司已回购股份数量 22,994,115 股，约占公司总股本的 0.91%，购买最高成交价为 4.50 元/股，购买的最低成交价为 3.82 元/股，成交总金额为 97,699,616.84 元（不含交易费用）。公司拟将回购股票予以注销，注销完成后，公司股份总数将由 2,523,777,297 股变更为 2,500,783,182 股。公司注册资本将由 2,523,777,297 元变更为 2,500,783,182 元。

【中国天楹-项目投资】：公司计划在辽源高新区化工园区投资、建设与运营绿氢项目，总投资 48.5 亿元。项目装置设计规模年产绿氢 15 万吨，分期建设，首期建设年产 4 万吨绿氢产能。

【中创环保-权益变动】：公司原控股股东中创凌兴直接持有公司 61,535,848 股股份，占公司总股本 15.96%。因债务纠纷，中创凌兴所持公司股份被司法拍卖而被动减持上市公司股份。公司将变更为无控股股东状态，周口中控投资有限公司持有中创环保 34,598,405 股，占公司总股本的 8.98%，将被动成为公司第一大股东。

【龙净环保-可选择回售】：公司于 8 月 12 日决定将“龙净转债”募投项目中的“黑龙江多宝山一期 200MW 风光项目”结项，同时终止“电池研发及中试线项目”和“龙净环保高性能复合环保吸收剂项目”，并将剩余募集资金永久补充流动资金。根据《募集说明书》的约定，附加回售条款生效，回售价格为 100.73 元/张（含当期利息），回售期为 2024 年 8 月 20 日至 26 日，回售资金发放日为 2024 年 8 月 29 日。回售期内“龙净转债”将停止转股。

【德林海-半年度报告】：公司发布半年度报告，上半年实现营业收入 2.05 亿元，同比增速 94.36%；归母净利润 0.25 亿元；扣非归母净利润 0.19 亿元。

【伟明环保-半年度报告】：公司发布半年度报告，上半年实现营业收入 41.13 亿元，同比增速 42.18%；归母净利润 14.23 亿元，同比增速 38.68%；扣非归母净利润 13.52 亿元，同比增速 36.90%。

【京源环保-半年度报告】：公司发布半年度报告，上半年公司实现营业收入 1.71 亿元，同比下降 9.38%；归母净利润-0.04 亿元，同比下降 136.64%；扣非归母净利润-0.07 亿元，同比下降 267.99%。

【复洁环保-半年度报告】：公司发布半年度报告，上半年实现营业收入 0.63 亿元，同比下降 79.08%；归母净利润-0.14 亿元，同比下降 129.05%；扣非归母净利润-0.18 亿元，同比下降 143.22%。

2、电力

【华润电力-发行中期票据】：公司于 8 月 7 日至 8 月 8 日发行了本年度第一期中期票据，实际发行金额 20 亿元，票面利率 2.15%，有效申购金额 23.5 亿元。

【珠海港-转让子公司部分股权】：公司拟将子公司港弘码头 50%股权转让给国能

港铁物流，交易金额为 7.23 亿元。交易完成后，港弘码头成为公司下属控股企业。

【江苏国信-购买资产】：公司间接控股子公司淮安热电为节约新建燃煤背压机组项目投资成本，拟与江苏国信淮安生物质发电有限公司签订《资产转让协议》，购买其可利旧资产，资产评估价格 0.49 亿元（含税）。

【华电国际-分红预案】：公司拟向全体股东每股派发现金红利人民币 0.08 元（含税）。截至 6 月 30 日，本公司总股本 10,227,561,133 股，以此计算，合计拟派发现金红利 8.18 亿元（含税）。

【上海电力-超短期融资券发行】：公司于 8 月 13 日发行了第十六期超短期融资券，发行总额 17 亿元，票面利率（年化）1.97%，发行价格 100 元/张。

【川投能源-半年度报告】：公司发布半年度报告，上半年公司实现营业收入 6.03 亿元，同比增速 10.24%；归母净利润 23.02 亿元，同比增速 9.74%；扣非归母净利润 22.9 亿元，同比增速 10.27%。

【金房能源-半年度报告】：公司发布半年度报告，上半年实现营业收入 6.05 亿元，同比增速 15.84%；归母净利润 0.88 亿元，同比增速 2.98%；扣非归母净利润 0.85 亿元，同比增速 14.21%。

【乐山电力-半年度报告】：公司发布半年度报告，上半年公司实现营业收入 15.93 亿元，同比增速 6.58%；归母净利润 0.09 亿元，同比下降 30.86%；扣非归母净利润 0.04 亿元，同比下降 65.73%。

【涪陵电力-半年度报告】：公司发布半年度报告，上半年公司实现营业收入 14.73 亿元，同比下降 14.22%；归母净利润 1.96 亿元，同比下降 24.20%；扣非归母净利润 1.91 亿元，同比下降 24.06%。

【嘉泽新能-半年度报告】：公司发布半年度报告，上半年公司实现营业收入 12.38 亿元，同比下降 4.19%；归母净利润 4.12 亿元，同比下降 20.58%；扣非归母净利润 4.10 亿元，同比下降 22.08%。

【嘉泽新能-半年度经营数据】：公司 2024 年第二季度发电量达 13.75 亿千瓦时；上网电量 13.17 亿千瓦时。上半年发电量达 26.67 亿千瓦时，同比下降 2.33%；上网电量 25.56 亿千瓦时，同比下降 4.01%；上网电价 0.5175 元/千瓦时。

【吉电股份-发行股票集资】：公司拟向特定对象发行 A 股股票以募集项目建设资金，发行募集资金总额不超过 55.385 亿元（含）。其中，吉林能投认购不低于本次向特定对象发行股票总额的 34%，本次发行完成后，国家电投及其一致行动人对本公司的合计持股比例预计不低于 34%，吉林能投仍为公司的控股股东，国家电投仍为公司的实际控制人。本次发行不会导致公司控制权发生变化。

3、燃气

【国新能源-政府补助】：自 2024 年 7 月 19 日起截止到 8 月 12 日，公司下属公司已累计收到与收益相关的政府补助合计金额为 8,118,210.58 元，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净利润的 10.41%。

【九丰能源-半年度报告】：公司发布 2024 年半年度报告，上半年实现营业收入 112.67 亿元，同比增长 1.99%；归母净利润 11.06 亿元，同比增长 55.23%；扣非归母净利润 7.88 亿元，同比增长 1.79%。

【成都燃气-半年度报告】：公司发布半年度报告，上半年实现营业收入 27.24 亿元，同比增速 0.62%；归母净利润 2.74 亿元，同比下降 19.09%；扣非归母净利润

润 2.65 亿元，同比下降 19.00%。

五、板块上市公司定增进展

表 4：2024 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	2024/8/8	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 5：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	2024-08-16	1.31	-0.76	1.32	65.50	中银国际证券股份有限公司深圳中心四路证券营业部	招商证券股份有限公司太原长治路证券营业部
001210.SZ	金房能源	2024-08-16	11.72	0.00	11.72	691.48	海通证券股份有限公司北京阜外大街证券营业部	海通证券股份有限公司北京知春路证券营业部
000591.SZ	太阳能	2024-08-16	4.37	0.00	4.37	3,295.63	中国中金财富证券有限公司山东分公司	机构专用
000669.SZ	ST 金鸿	2024-08-16	1.31	-0.76	1.32	65.50	华泰证券股份有限公司云南分公司	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	2024-08-16	1.31	-0.76	1.32	65.50	国投证券股份有限公司潮州城新西路证券营业部	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	2024-08-16	1.31	-0.76	1.32	65.50	国信证券股份有限公司广州东风中路证券营业部	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	2024-08-15	2.88	-2.04	2.94	1,209.60	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
000669.SZ	ST 金鸿	2024-08-15	1.35	-2.17	1.38	67.50	国信证券股份有限公司广州东风中路证券营业部	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	2024-08-15	1.35	-2.17	1.38	67.50	国投证券股份有限公司潮州城新西路证券营业部	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	2024-08-15	1.34	-2.90	1.38	67.00	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

000669.SZ	ST 金鸿	2024-08-15	1.34	-2.90	1.38	67.00	华泰证券股份有限公司 云南分公司	招商证券股份有限公司太 原长治路证券营业部
600905.SH	三峡能源	2024-08-15	4.34	-8.63	4.75	4,248.30	浙商证券股份有限公司 义乌江滨北路证券营业 部	浙商证券股份有限公司义 乌江滨北路证券营业部
002210.SZ	飞马国际	2024-08-14	1.47	-1.34	1.49	317.91	申万宏源证券有限公司 青岛分公司	国元证券股份有限公司合 肥寿春路第一证券营业部
000669.SZ	ST 金鸿	2024-08-14	1.31	-1.50	1.33	65.50	华泰证券股份有限公司 云南分公司	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	2024-08-14	1.30	-2.26	1.33	65.00	国投证券股份有限公司 潮州城新西路证券营业 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	2024-08-14	1.30	-2.26	1.33	65.00	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
000669.SZ	ST 金鸿	2024-08-14	1.29	-3.01	1.33	64.50	国信证券股份有限公司 广州东风中路证券营业 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	2024-08-13	1.31	-2.24	1.34	65.50	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

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	11.05	0.55	0.61	0.67	20.1	18.1	16.5	2.3
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.83	0.21	0.24	0.25	23.0	20.1	19.3	2.2
600310.SH	广西能源	优于大市	3.89	0.00	0.19	0.31	3443.4	20.5	12.5	2.0
600116.SH	三峡水利	优于大市	6.99	0.27	0.36	0.42	25.9	19.4	16.6	1.2
003035.SZ	南网能源	优于大市	4.07	0.08	0.13	0.18	50.9	31.3	22.6	2.3
603105.SH	芯能科技	优于大市	7.80	0.44	0.54	0.67	17.7	14.4	11.6	2.1
600900.SH	长江电力	优于大市	29.62	1.11	1.38	1.47	26.7	21.5	20.1	3.9
600803.SH	新奥股份	优于大市	19.15	2.30	2.14	2.43	8.3	8.9	7.9	2.7
605090.SH	九丰能源	优于大市	27.04	2.11	2.45	2.83	12.8	11.0	9.6	2.0
600995.SH	南网储能	优于大市	9.86	0.32	0.37	0.46	30.8	26.6	21.4	1.5
600027.SH	华电国际	优于大市	5.67	0.35	0.65	0.72	16.2	8.7	7.9	1.5
600023.SH	浙能电力	优于大市	6.58	0.49	0.60	0.65	13.4	11.0	10.1	1.3
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.73	0.25	0.30	0.34	18.9	15.8	13.9	1.6
001289.SZ	龙源电力	优于大市	16.98	0.73	0.92	1.02	23.3	18.5	16.6	2.0
600163.SH	中闽能源	优于大市	4.99	0.36	0.37	0.40	13.9	13.5	12.5	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