

公用环保 202408 第 4 期

优于大市

1-7月全社会用电量同比+7.7%，2024年新核准核电机组11台

核心观点

市场回顾：本周沪深300指数下跌0.55%，公用事业指数下跌1.85%，环保指数下跌3.93%，周相对收益率分别为-1.30%和-3.38%。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8和第27名。分板块看，环保板块下跌3.93%，电力板块子板块中，火电下跌2.98%；水电下跌0.26%，新能源发电下跌0.57%；水务板块下跌1.50%；燃气板块下跌3.90%；检测服务板块下跌4.46%。

重要事件：国家能源局发布7月份全社会用电量等数据。7月份，全社会用电量9396亿千瓦时，同比增长5.7%。1-7月，全社会用电量累计55971亿千瓦时，同比增长7.7%，其中规模以上工业发电量为53239亿千瓦时。国务院常务会议于8月19日召开，决定核准江苏徐圩一期工程等五个核电项目，合计11台机组。

专题研究：8月14日，国家能源局云南监管办公室发布《云南电力调峰辅助服务市场交易规则（试行）（征求意见稿）》，明确了开展电力调峰辅助服务的规则。此前，山东、四川、湖南的《电力辅助服务管理实施细则》（以下简称《细则》）也相继发布，对各省电力辅助服务的参与者、考核补偿方式、费用分摊机制等做出了详细的规定。

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	11.31	2136	0.55	0.61	20.6	18.5
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.99	2520	0.21	0.23	23.8	21.7
600310.SH	广西能源	优于大市	3.57	52	0.00	0.19	3160.1	18.8
600116.SH	三峡水利	优于大市	6.88	132	0.27	0.36	25.5	19.1
003035.SZ	南网能源	优于大市	3.93	149	0.08	0.13	49.1	30.2
603105.SH	芯能科技	优于大市	7.22	36	0.44	0.46	16.4	15.7
600900.SH	长江电力	优于大市	29.91	7318	1.11	1.38	26.9	21.7
600803.SH	新奥股份	优于大市	18.21	564	2.30	2.14	7.9	8.5
605090.SH	九丰能源	优于大市	26.43	168	2.11	2.81	12.5	9.4
600995.SH	南网储能	优于大市	9.35	299	0.32	0.37	29.2	25.3
600027.SH	华电国际	优于大市	5.41	553	0.35	0.59	15.5	9.2
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	4.66	1334	0.25	0.30	18.6	15.5
001289.SZ	龙源电力	优于大市	16.3	1363	0.73	0.92	22.3	17.7
600163.SH	中闽能源	优于大市	4.77	91	0.36	0.37	13.3	12.9

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 3 期-配电网高质量发展推进，促进分布式新能源发展》——2024-08-18

《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

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	10
三、 行业重点数据一览	13
(一) 电力行业	13
(三) 煤炭价格	21
(四) 天然气行业	21
四、 行业动态与公司公告	22
(一) 行业动态	22
(二) 公司公告	24
五、 板块上市公司定增进展	26
六、 本周大宗交易情况	27
七、 风险提示	28
八、 公司盈利预测	28

图表目录

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

图 38: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 39: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 40: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 41: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	20
图 42: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)	20
图 43: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO ₂ e)	20
图 44: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO ₂ e)	20
图 45: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	21
图 46: 环渤海动力煤平均价格指数	21
图 47: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	21
图 48: LNG 价格有所下降 (元/吨)	22
图 49: LNG 出厂均价 (元/吨)	22
表 1: 各省辅助服务政策文件适用主体	6
表 2: 各省有偿辅助服务补偿标准	7
表 3: 各省辅助服务费用分摊机制	8
表 4: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 8. 19-8. 23)	20
表 5: 2024 年板块上市公司定增进展	26
表 6: 本周大宗交易情况	27

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数下跌 0.55%，公用事业指数下跌 1.85%，环保指数下跌 3.93%，周相对收益率分别为-1.30%和-3.38%。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 8 和第 27 名。

分板块看，环保板块下跌 3.93%，电力板块子板块中，火电下跌 2.98%，其中皖能电力上涨 3.97%，源于公司披露半年报业绩增幅较大；水电下跌 0.26%，新能源发电下跌 0.57%；水务板块下跌 1.50%；燃气板块下跌 3.90%；检测服务板块下跌 4.46%。

（二）重要政策及事件

1、国家能源局发布 7 月份全社会用电量等数据

7 月份，全社会用电量 9396 亿千瓦时，同比增长 5.7%。从分产业用电看，第一产业用电量 142 亿千瓦时，同比增长 1.5%；第二产业用电量 5656 亿千瓦时，同比增长 5.0%；第三产业用电量 1871 亿千瓦时，同比增长 7.8%；城乡居民生活用电量 1727 亿千瓦时，同比增长 5.9%。

1-7 月，全社会用电量累计 55971 亿千瓦时，同比增长 7.7%，其中规模以上工业发电量为 53239 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 764 亿千瓦时，同比增长 7.5%；第二产业用电量 36329 亿千瓦时，同比增长 6.6%；第三产业用电量 10396 亿千瓦时，同比增长 11.0%；城乡居民生活用电量 8482 亿千瓦时，同比增长 8.4%。

2、国务院核准江苏徐圩一期工程等五个核电项目

国务院常务会议于 8 月 19 日召开，决定核准江苏徐圩一期工程等五个核电项目。会议强调，安全是核电发展的生命线，要不断提升核电安全技术水平和风险防范能力，加强全链条全领域安全监管，确保核电安全万无一失，促进行业长期健康发展。

3、国家发展改革委、国家能源局联合印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》

为贯彻落实国务院《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，推动能源重点领域大规模设备更新和技术改造，国家发展改革委、国家能源局组织编制并印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》。其中提出，坚持市场为主、统筹联动，坚持先立后破、稳步推进，坚持鼓励先进、淘汰落后，坚持标准引领、有序提升。到 2027 年，能源重点领域设备投资规模较 2023 年增长 25%以上，重点推动实施煤电机组节能改造、供热改造和灵活性改造“三改联动”，输配电、风电、光伏、水电等领域实现设备更新和技术改造。指出重点任务包括：推进火电设备更新和技术改造、推进输配电设备更新和技术改造、推进风电设备更新和循环利用、推进光伏设备更新和循环利用、稳妥推进水电设备更新改造、推进清洁取暖设备更新改造、以标准提升促进设备更新和技术改造。

（三）专题研究

8月14日，国家能源局云南监管办公室发布《云南电力调峰辅助服务市场交易规则（试行）（征求意见稿）》，明确了开展电力调峰辅助服务的规则。此前，山东、四川、湖南的《电力辅助服务管理实施细则》（以下简称《细则》）也相继发布，对各省电力辅助服务的参与者、考核补偿方式、费用分摊机制等做出了详细的规定。

《云南电力调峰辅助服务市场交易规则（试行）（征求意见稿）》指出，独立储能调峰辅助服务按深度调峰辅助服务的方式参与市场交易，储能报价上限不超过335.8元/兆瓦时。燃煤机组、水电机组、独立储能报价相同时优先调用独立储能，其余报价相同时优先调用可提供调峰容量大的机组或最大充电电力大的储能。在基本调峰资源用尽后，原则上先调用水电启停调峰辅助服务，再调用独立储能调峰辅助服务和深度调峰辅助服务，最后调用燃煤机组启停调峰辅助服务。

湖南、四川、山东的电力辅助服务参与主体分为发电侧、新型储能、负荷侧并网主体三部分。湖南《细则》指出，4MW/4MWh以上独立储能、配建储能（与所配建电源联合）可参与辅助服务市场，提供有偿辅助服务；四川《细则》指出，参与市场的独立新型储能容量不低于10MW/20MWh；山东《细则》取消了储能规模的限制，明确适用于山东省级、市级、县级电力调度机构调度管辖范围并且接入10千伏及以上的电化学、压缩空气、飞轮等新型储能，电源侧、用户侧电储能经所在法人同意并具备相关条件，可以独立出来，按照独立新型储能电站方式参与并网运行考核（同时参与辅助服务补偿）。

表1：各省辅助服务政策文件适用主体

省份	政策文件	适用主体		
		发电侧	新型储能	负荷侧
湖南	2024.06《湖南电力火电（燃煤、燃气、燃油、生物质电站等）、辅助服务管理实施水力发电厂、抽水蓄能、风力发电场、光伏电站（征求意见稿）》		具备独立计量、控制等技术条件，接入调度自动化系统可被电网监控和调度，符合相关标准规范和电力市场运营机构等有关方面要求，具有法人资格的独立电传统高载能工业负荷、工商业可中断负荷、电动汽车充电网络等能够响应电力调度指令的直控型可调节容量不低于4MW/4MWh。以配建形式存在的新型储能项目，在负荷（含通过聚合商、虚拟电厂等完成站内计量、控制等相关系统改造并符合相关技术形式聚合）。电力用户仅提供辅助要求的情况下，鼓励与所配建的其他类型电源联合提供服务，暂不参与费用分摊，后续按照同等技术条件和安全标准时，选择转为独立储能项目。	
云南	2024.08《云南电力纳入南方区域“两个细则”管理的发电侧并网主体和独立储能电站。其中，调峰辅助服务提供者指具备自动发电控制功能的燃煤调峰辅助服务市场电厂、水电厂（具备日调节能力及以上）及独立储能电站，允许第三方辅助服务提供者与上述发电厂联合作为调峰辅助服务提供者；第三方辅助服务提供者指具体提供调峰服务的装置或电站，包括储能装置、储能电站等；独立储能电站指具备调度直控条件，以独立主体身份直接与电力调度机构签订并网调度协议，并与电网企业签订购售电合同的储能电站。			
四川	2024.03《四川省电力辅助服务管理实施细则》	本细则适用于四川省电力调度机构调度管辖的接入35kV及以上电压等级并网主体。电力调度机构管辖范围的火电（含燃煤、燃气、生物质发电等，其中生物质发电包括农林废弃物直接燃烧和气化发电、垃圾焚烧发电、沼气发电）、水电（含抽水蓄能）、风电（含配建储能的风电）、光伏（含配建储能的光伏）、自备电厂。配建式储能应与配建主体作为统一调度单元参与辅助服务。	具备独立计量、控制等技术条件，接入调度自动化系统可被电网监控和调度，符合相关标准规范和电力市场运营机构等有关方面要求，具有法人资格的独立电传统高载能工业负荷、工商业可中断负荷、电动汽车充电网络等能够响应电力调度指令的直控型可调节容量不低于10MW/20MWh。	传统高载能工业负荷、工商业可中断负荷、电动汽车充电网络等能够响应电力调度指令的可调节负荷容量不低于5MW，向上或向下调节能力不低于5MW，持续时间不低于1小时。
山东	2023.07《山东省电力辅助服务管理实施细则》	本细则适用于山东省级、市级、县级电力调度机构调度管辖范围并且接入10千伏及以上的并网主体。热发电、抽水蓄能等发电侧并网主体。风电、光伏发电为电力调度机构集中式管理的风电、光伏发电站。	具备独立计量、控制等技术条件，接入调度自动化系统可被电网监控和调度，符合相关标准规范和电力市场运营机构等有关方面要求，具有法人资格的独立电传统高载能工业负荷、工商业可中断负荷、电动汽车充电网络等能够响应电力调度指令的可调节负荷容量不低于5MW，向上或向下调节能力不低于5MW，持续时间不低于1小时。	传统高载能工业负荷、工商业可中断负荷、电动汽车充电网络等能够响应电力调度指令的可调节负荷容量不低于5MW，向上或向下调节能力不低于5MW，持续时间不低于1小时。

资料来源：各省能源监管局官网，国信证券经济研究所整理

有偿辅助服务包括有偿一次调频、二次调频、有偿调峰、旋转备用、有偿无功调节、自动发电控制（AGC）、自动功率控制（APC）、自动电压控制（AVC）、黑启动、转动惯量、爬坡、稳定切机、稳定切负荷等。各省部分有偿辅助服务补偿标准如表 2 所示。

湖南有偿一次调频的小扰动补偿标准为 200 元/MWh，大扰动补偿标准为 1000 元/MWh，模拟扰动补偿标准为 450 元/MWh，独立新型储能调频贡献率满足要求时，可获得有偿一次调频补偿；独立新型储能调峰补偿为：对其充电电量进行补偿，具体标准为 $H2 \times 300$ （元/MWh），H2 为独立新型储能参与调峰补偿系数；对独立新型储能的有偿无功补偿标准为：对发电侧并网主体比迟相功率因数 0.8 多发出的无功电量或比进相功率因数 0.97 多吸收的无功电量进行补偿，补偿价格为 50 元/MVarh。云南有偿调峰补偿包括燃煤、水电深度调峰和启停调峰辅助服务补偿，以及独立储能深度调峰辅助服务补偿。

表 2：各省有偿辅助服务补偿标准

	AGC	APC	有偿一次调频	有偿调峰	有偿无功服务	AVC	黑启动	爬坡	
湖南			小扰动补偿：费用=APC 200 元/MWh； 大扰动补偿：1000 元/MWh； 模拟扰动补偿：450 元/MWh	燃煤机组深度调峰补偿：45%≤负荷率<50%，150 元/MWh；40%≤负荷率<45%，200 元/MWh；35%≤负荷率<30%，300 元/MWh；30%≤负荷率<35%，350 元/MWh；负荷率新型储能为 0.8 多发出的无功电量或比进相功率因数（其中上的，按机组容量和投用时间进行补偿，万元/台的调用补偿，补偿价格为 50 元/MVarh。0.1 元/MWh。 独立新型储能调峰补偿：对其充电电量进行补偿，具体标准为 $H2 \times 300$ （元/MWh）。H2 为独立新型储能参与调峰补偿系数。 直控型可调节负荷调峰补偿：450 元/MWh。	对发电侧并网主体比迟相功率因数（其中火电、燃机为 0.85，水电、光伏、风电为 0.9，独立新型储能为 0.8 多发出的无功电量或比进相功率因数（其中火电、燃机、水电、独立新型储能为 0.97，风电、光伏为 0.95）多吸收的无功电量进行补偿，补偿价格为 50 元/MVarh。非电网投资的调相机，调运行补偿标准，暂取 20 元/MVarh。			0.5 小时爬坡预备补偿标准取 35 元/MWh，爬坡补偿取 15 元/MWh	
云南				深度调峰：燃煤、水电、储能： $F_{\text{月度深调}} = \sum_{i=1}^n (Q_i \times P_i)$ 启停调峰：燃煤机组： $F_{\text{燃煤机组月度启停}} = \sum_{j=1}^m P_{\text{启停}j}$ 水电机组： $F_{\text{水电机组月度启停}} = \sum_{k=1}^l (N_{\text{启停}k} \times R_{\text{水启}} \times D_{\text{水启}})$ $N_{\text{启停}k} = N_k - B \times C$					
四川			小扰动补偿：200 元/MWh； 大扰动补偿：1000 元/MWh； 模拟扰动补偿：450 元/MWh	燃煤机组深度调峰补偿：45%≤负荷率<50%，250 元/MWh；40%≤负荷率<45%，400 元/MWh；35%≤负荷率<40%，500 元/MWh；30%≤负荷率<30%，700 元/MWh。 独立新型储能调峰补偿：对其充电电量进行补偿，具体补偿标准为 400（元/兆瓦时）。 直控型可调节负荷调峰补偿：450 元/MWh。	对发电侧并网主体比迟相功率因数（其中火电、燃机为 0.85，水电、光伏、风电为 0.9，独立新型储能为 0.8 多发出的无功电量或比进相功率因数（其中火电、燃机、水电、独立新型储能为 0.97，风电、光伏为 0.95）多吸收的无功电量进行补偿，补偿价格为 50 元/MVarh。非电网投资的调相机，调运行补偿标准，暂取 20 元/MVarh。			火电：1 小时爬坡预备补偿标准取 45 元/MWh，爬坡补偿取 20 元/MWh。 水电：1 小时爬坡预备补偿标准取 35 元/MWh，爬坡补偿取 15 元/MWh。 含配建储能的风电光伏、新型储能：爬坡补偿取 40 元/MWh。	
山东			按电力辅助服务市场交易结果执行	补偿费用按照一次调频响应按电力辅助服务市场交易结果执行	根据电力调度指令，发电机组比迟相功率因数 0.8 多发出的无功电量或比进相功率因数 0.97 多吸收的无功电量，按照 30 元/兆乏时进行补偿。抽水蓄能机组暂不参与无功辅助服务补偿和分摊。			投运率达到 98%以上，且黑启动电源按照 AVC 调节合格率达到 98%以上，按机组（场站）容量和投运时间补偿，1000 万元/次进行补偿。	

资料来源：各省能源监管局官网，国信证券经济研究所整理

电力辅助服务费用的分摊是市场公平性的重要体现。目前，电力辅助服务费用的分摊主要按照上网电量的比例或者使用服务的份额来进行。湖南独立新型储能、抽水蓄能暂不参与分摊辅助服务费用；云南独立储能电站、具备日调节能力及以上且无振动区的水电机组不参与调峰市场补偿费用分摊；山东调试运行期的发电机组（火电、水电、核电等）和独立新型储能，以及退出商业运营但仍然可以发电上网的发电机组（火电、水电、核电等，不含煤电应急备用电源）和独立新型储能，辅助服务费用分摊标准按照 2 倍执行，但不超过当月调试期电费收入的 10%。

表 3：各省辅助服务费用分摊机制

省份	辅助服务费用分摊机制
湖南	(一) 发电侧并网主体按照上网电量比例分摊， 独立新型储能、抽水蓄能暂不参与分摊。 (二) 用户侧并网主体按照下网电量比例分摊，市场化用户（含电网企业代理购电用户）为当月用电结算电量， 独立新型储能、抽水蓄能暂不参与分摊。 负荷聚合商、虚拟电厂等直控型可调节负荷由其对应的电力用户承担分摊责任，不重复分摊。 (三) 与湖南电网有购售电合同关系的发电侧并网主体为其在湖南电网当月落地电量。
云南	云南调峰市场补偿费用由发电侧市场经营主体分摊， 独立储能电站、具备日调节能力及以上且无振动区的水电机组不参与云南调峰市场补偿费用分摊。 起步阶段，发电侧市场经营主体的分摊费用由发电侧市场经营主体按当月上网电量（含调试运行期应分摊的上网电量）比例缴纳。后期，视技术条件及市场运行情况，进一步研究完善分摊机制。参与补偿费用分摊的市场经营主体和分摊费用比例，按南方区域“两个细则”及有关规定执行。
四川	(一) 发电侧的并网主体按照上网电量比例分摊，国调及网调电站按其当月留川电量分摊，发电厂(场站)及独立新型储能、自备电厂、抽水蓄能、虚拟电厂等“发用一体”主体采用当月上网电量。 (二) 新建发电机组和独立新型储能调试运行期辅助服务费用分摊标准按照有关规定执行。 (三) 转动惯量由新能源承担;其余辅助服务费用原则上由发电侧的并网主体、用户侧的并网主体共同承担。用户侧参与辅助服务费用分摊的具体执行时间、方式以及标准按照国家文件要求另行明确。国家出台有关文件的，按照最新文件执行。
山东	有偿辅助服务补偿所需费用由并网主体按上网电量的比例分摊。其中，风电场、光伏电站或独立新型储能电站提供的转动惯量、一次调频、快速调压服务由风电场、光伏电站和独立新型储能电站按上网电量的比例分摊。 调试运行期的发电机组（火电、水电、核电等）和独立新型储能，以及退出商业运营但仍然可以发电上网的发电机组（火电、水电、核电等，不含煤电应急备用电源）和独立新型储能，辅助服务费用分摊标准按照 2 倍执行，但不超过当月调试期电费收入的 10%。

资料来源：各省能源监管局官网，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。

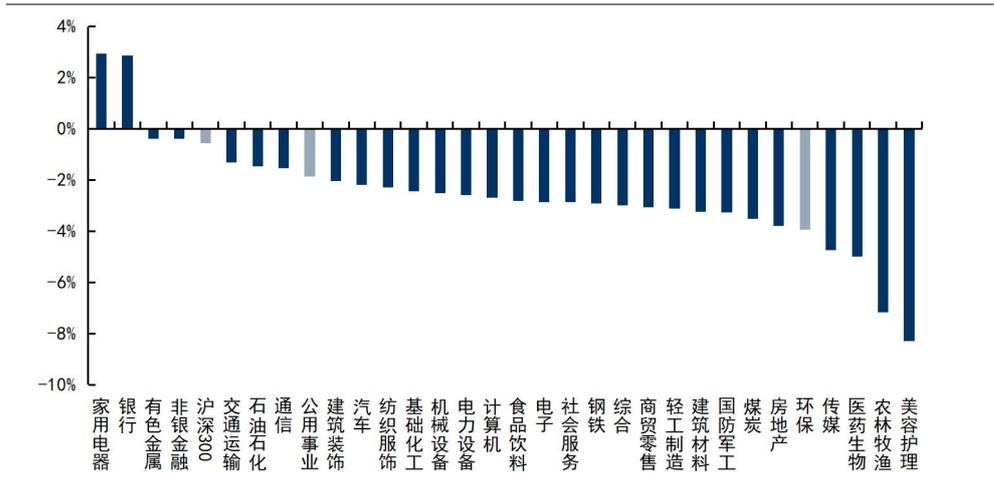
环保：1、业绩改善，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。

二、板块表现

(一) 板块表现

本周沪深 300 指数下跌 0.55%，公用事业指数下跌 1.85%，环保指数下跌 3.93%，周相对收益率分别为-1.30%和-3.38%。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 8 和第 27 名。

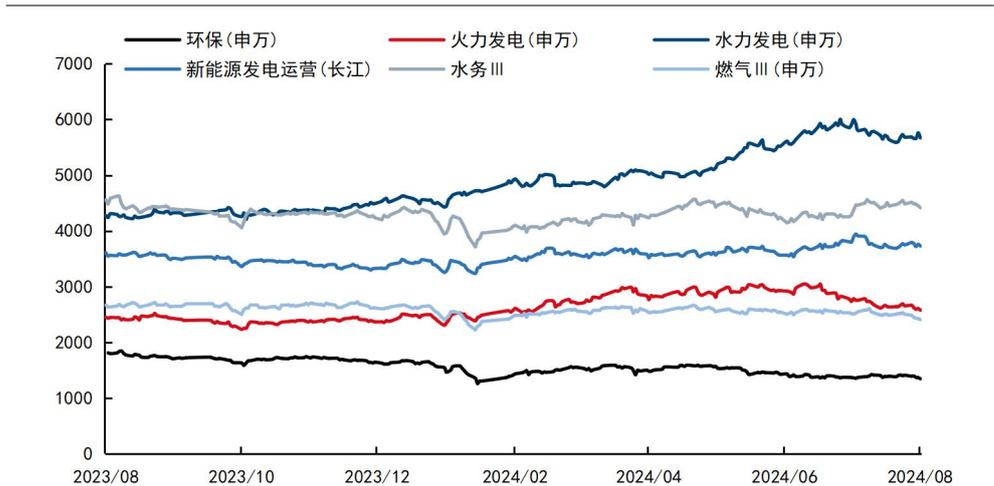
图1：申万一级行业涨跌幅情况



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 3.93%，电力板块子板块中，火电下跌 2.98%；水电下跌 0.26%，新能源发电下跌 0.57%；水务板块下跌 1.50%；燃气板块下跌 3.90%；检测服务板块下跌 4.46%。

图2：公用事业细分子版块涨跌情况



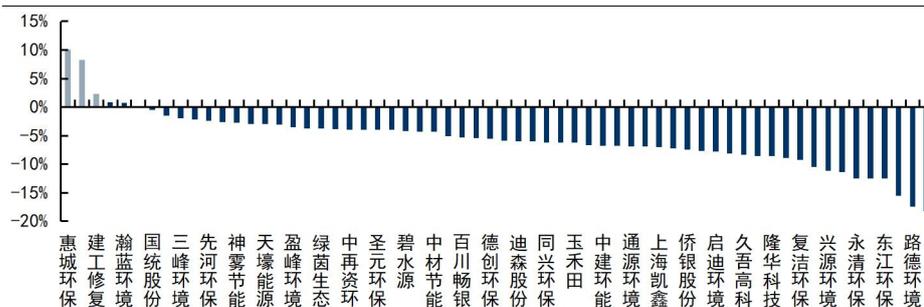
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（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 5 家上涨，57 家下跌，3 家横盘。涨幅前三名是**惠城环保**（10.07%）、**华控赛格**（8.30%）、**建工修复**（2.29%）。

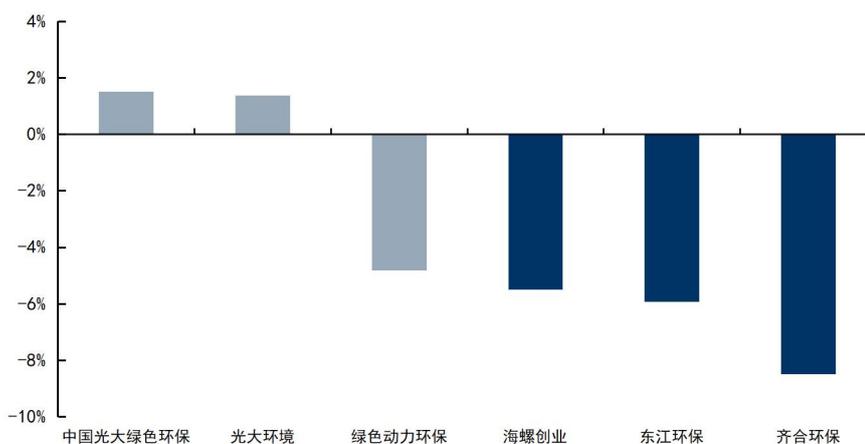
图3：A 股环保行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周港股环保行业股票多数下跌，申万二级行业中 6 家环保公司有 2 家上涨，4 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**中国光大绿色环保**（1.52%）、**光大环境**（1.38%）、**绿色动力环保**（-4.81%）。

图4：H 股环保行业各公司表现

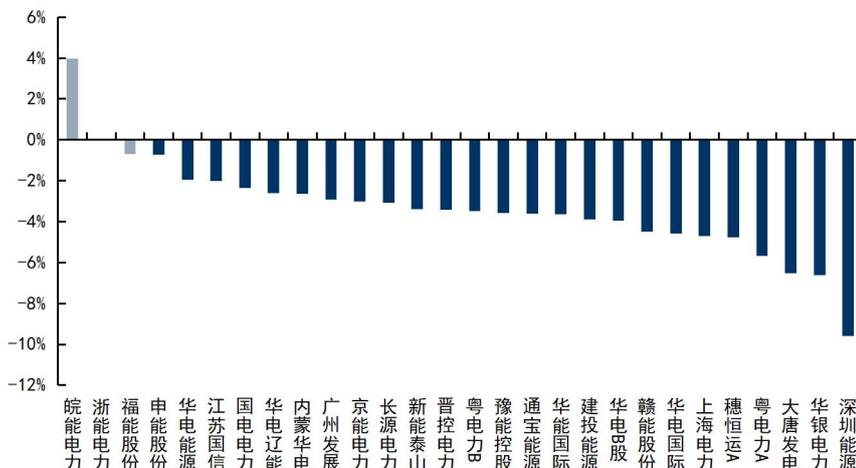


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 1 家上涨，26 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是**皖能电力**（3.97%）、**浙能电力**（0.00%）、**福能股份**（-0.70%）。

图5: A股火电行业各公司表现

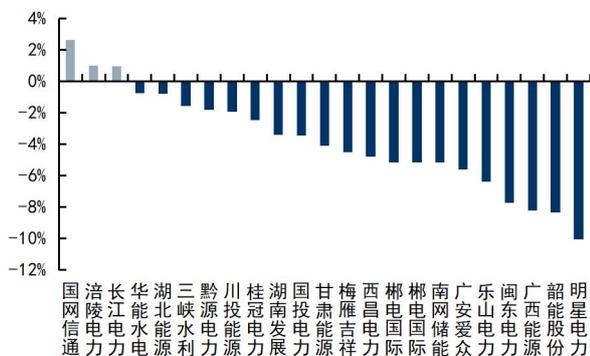


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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3家上涨,20家下跌,0家横盘。涨幅前三名是国网信通(2.63%)、涪陵电力(1.00%)、长江电力(0.98%)。

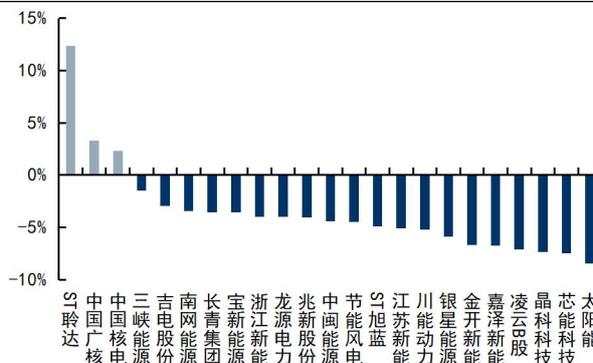
本周A股新能源发电行业股票多数下跌,申万指数中25家新能源发电公司有3家上涨,20家下跌,2家横盘。涨幅前三名是ST聆达(12.36%)、中国广核(3.31%)、中国核电(2.35%)。

图6: A股水电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

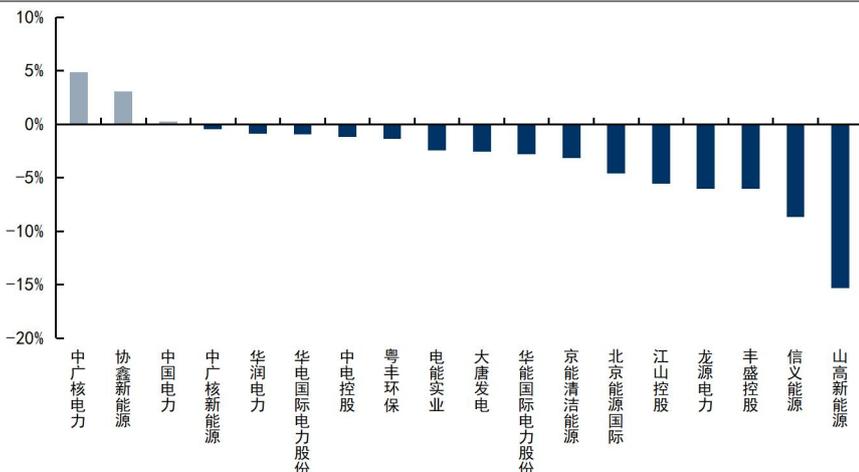
图7: A股新能源发电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周港股电力行业股票多数下跌,申万指数中18家环保公司有3家上涨,15家下跌,0家横盘。涨幅前三名是中广核电力(4.85%)、协鑫新能源(3.08%)、中国电力(0.28%)。

图8: H股电力行业各公司表现



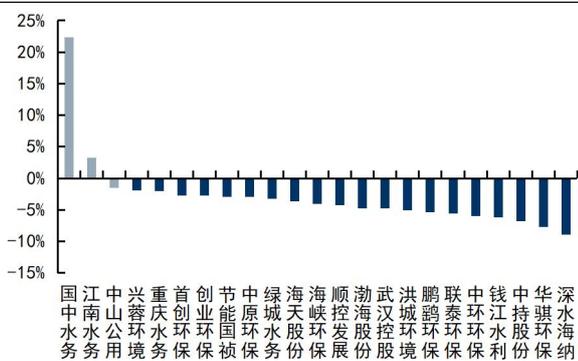
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 2 家上涨, 21 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**国中水务 (22.37%)**、**江南水务 (3.28%)**、**中山公用 (-1.50%)**。

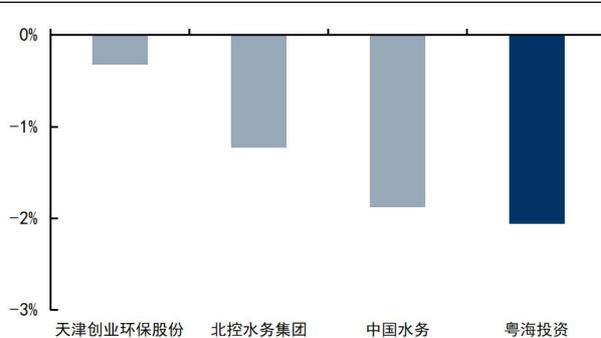
本周港股水务行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 0 家上涨, 4 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**天津创业环保股份 (-0.32%)**、**北控水务集团 (-1.23%)**、**中国水务 (-1.88%)**。

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



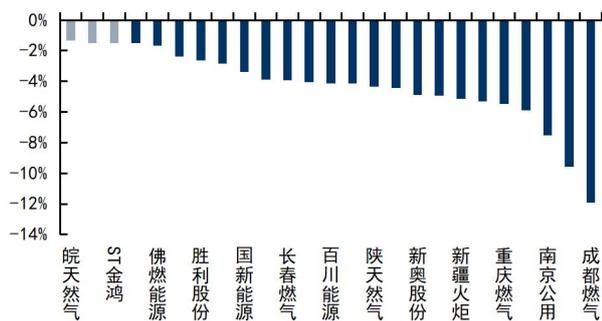
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 0 家上涨, 25 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是**皖天然气 (-1.35%)**、**深圳燃气 (-1.49%)**、**ST 金鸿 (-1.52%)**。

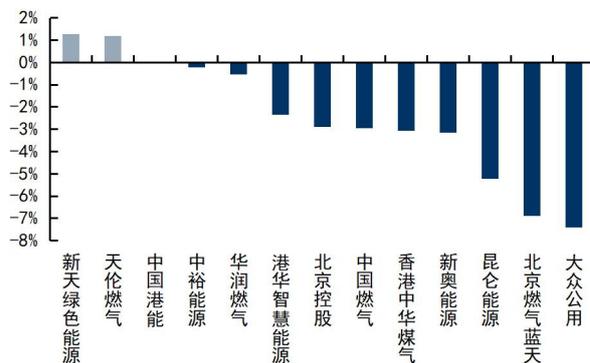
本周港股燃气行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 2 家上涨, 10 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是**新天绿色能源 (1.27%)**、**天伦燃气 (1.17%)**、**中国港能 (0.00%)**。

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。涨幅前三名是智洋创新 (2.82%)、特锐德 (-2.72%)、杭州柯林 (-2.95%)。

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

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

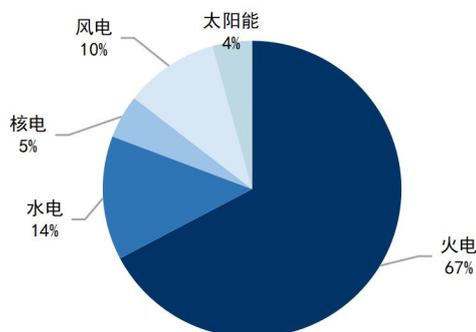
11.8 个百分点；规上工业太阳能发电增长 16.4%，增速比 6 月份放缓 1.7 个百分点。

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: 1-7 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

7月份, 全社会用电量 9396 亿千瓦时, 同比增长 5.7%。分产业用电看, 7月份第一产业用电量 142 亿千瓦时, 同比增长 1.5%; 第二产业用电量 5656 亿千瓦时, 同比增长 5%; 第三产业用电量 1871 亿千瓦时, 同比增长 7.8%。城乡居民生活用电量 1727 亿千瓦时, 同比增长 5.9%。

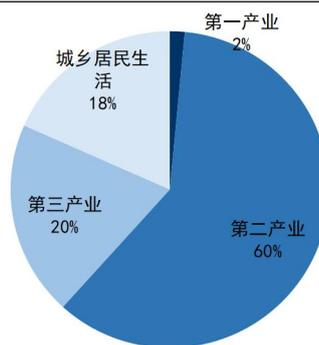
1-7月, 全社会用电量累计 55971 亿千瓦时, 同比增长 7.7%。分产业用电看, 第一产业用电量 764 亿千瓦时, 同比增长 7.5%; 第二产业用电量 36329 亿千瓦时, 同比增长 6.6%; 第三产业用电量 10396 亿千瓦时, 同比增长 11%。城乡居民生活用电量 8482 亿千瓦时, 同比增长 8.4%。

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: 7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

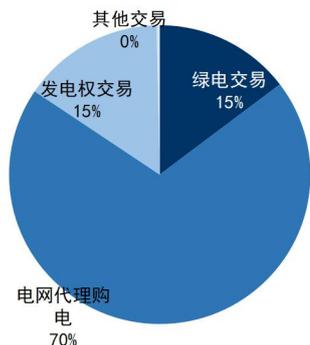
2024年6月, 全国各电力交易中心组织完成市场交易电量4931.1亿千瓦时, 同比增长8.1%。省内交易电量合计为3874.9亿千瓦时, 其中电力直接交易3711.7亿千瓦时(含绿电交易182.2亿千瓦时、电网代理购电501.3亿千瓦时)、发电权交易157亿千瓦时、其他交易6.2亿千瓦时。省间交易电量合计为1056.2亿千瓦时, 其中省间电力直接交易89.2亿千瓦时、省间外送交易960.2亿千瓦时、发电权交易6.8亿千瓦时。

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。

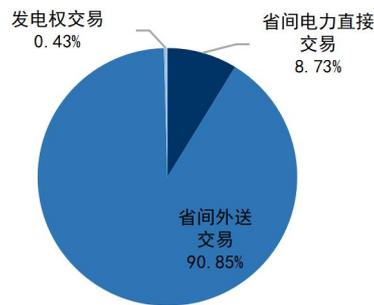
2024年1-6月, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为22331.4亿千瓦时, 同比增长5.6%。其中, 省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为21836.4亿千瓦时, 省间电力直接交易(外受)电量合计为495亿千瓦时。

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1-6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4147.7亿千瓦时,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)



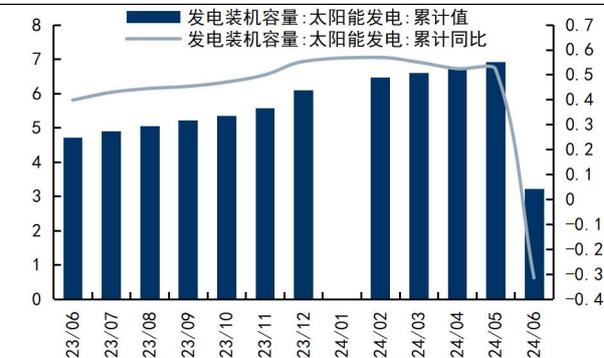
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

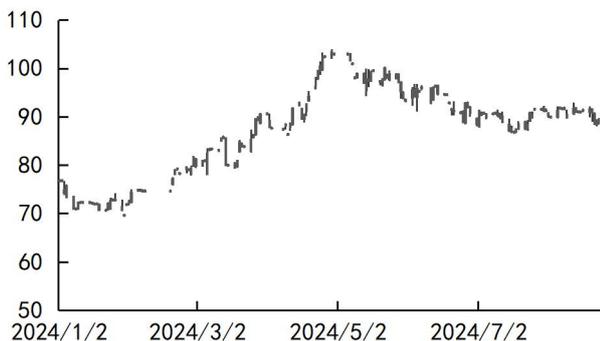
本周全国碳市场综合价格行情为: 最高价 92.18 元/吨, 最低价 88.00 元/吨, 收盘价较上周五下跌 1.85%。

本周挂牌协议交易成交量 559,959 吨, 成交额 51,772,215.30 元; 大宗协议交易成交量 1,650,000 吨, 成交额 131,950,000.00 元。

本周全国碳排放配额总成交量 2,209,959 吨, 总成交额 183,722,215.30 元。

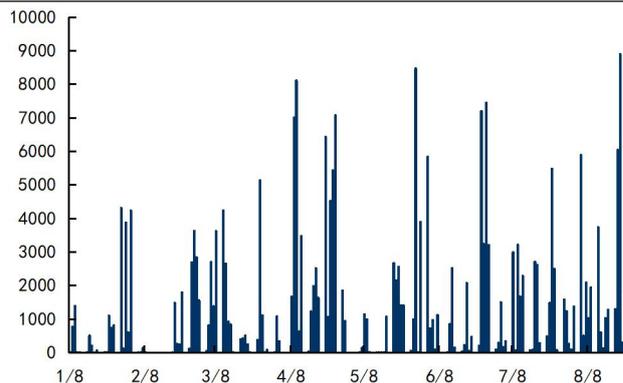
截至本周, 全国碳市场碳排放配额累计成交量 471,503,928 吨, 累计成交额 27,540,375,337.57 元。

图41: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)



资料来源: 上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

图42: 全国碳市场交易额度 (单位: 万元)



资料来源: 上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

表4: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 8. 19-8. 23)

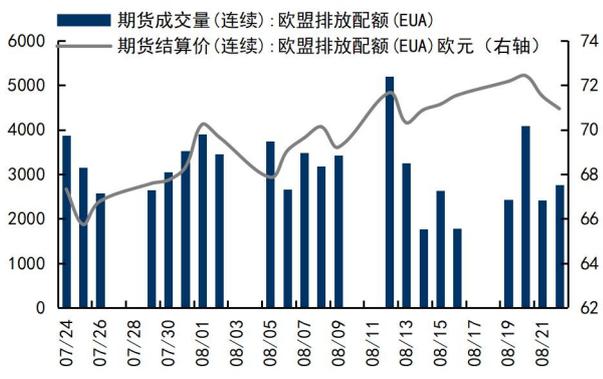
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量 (吨)	294,442	56,234	25,922	4,703	45,290	28,533	0	447
较上周变动	147.17%	45.42%	-47.37%	-80.68%	-	89.40%	-	-85.60%
合计成交额 (元)	13,963,474	4,324,756	2,650,336	207,990	1,524,645	1,195,025	0	13,760
较上周变动	142.55%	44.43%	-47.93%	-80.27%	-	93.74%	-	-83.25%
成交均价 (元/吨)	47.42	77	102	44	34	42	-	31
较上周变动	-1.87%	-0.68%	-1.07%	2.14%	-	2.29%	-	16.38%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

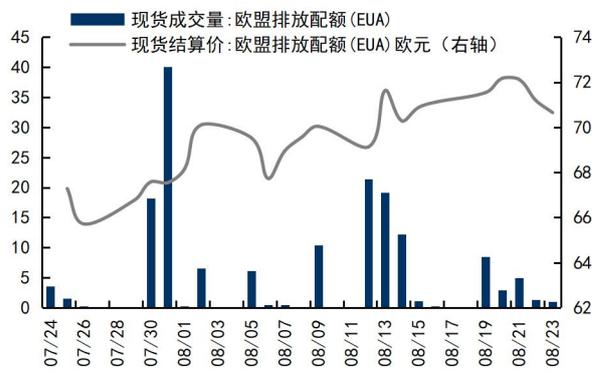
根据欧洲气候交易所数据, 8月19日-8月23日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交11697.6万吨CO₂e, 较前一周下降20.02%。平均结算价格为57.41欧元/CO₂e, 较前一周下降19.27%。根据欧洲能源交易所数据, 8月19日-8月23日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交18.60万吨CO₂e, 较前一周下降65.62%。平均结算价格为57.23欧元/CO₂e, 较前一周下降19.50%。

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较上周下降。环渤海动力煤 8 月 21 日的价格为 713.00 元/吨, 较上周下降; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 8 月 23 日报价 801.40 元/吨, 与上周持平。

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)

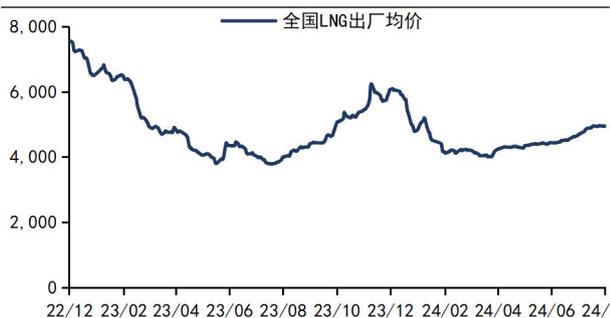


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

(四) 天然气行业

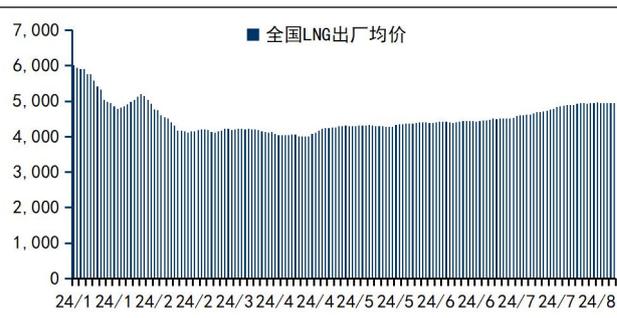
本周国内 LNG 价格下降, 8 月 23 日价格为 4949 元/吨, 较上周下降 7 元/吨。

图48: LNG 价格有所下降 (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、电力

(1) 国家能源局发布 7 月份全社会用电量等数据

7 月份,全社会用电量 9396 亿千瓦时,同比增长 5.7%。从分产业用电看,第一产业用电量 142 亿千瓦时,同比增长 1.5%;第二产业用电量 5656 亿千瓦时,同比增长 5.0%;第三产业用电量 1871 亿千瓦时,同比增长 7.8%;城乡居民生活用电量 1727 亿千瓦时,同比增长 5.9%。

1-7 月,全社会用电量累计 55971 亿千瓦时,同比增长 7.7%,其中规模以上工业发电量为 53239 亿千瓦时。从分产业用电看,第一产业用电量 764 亿千瓦时,同比增长 7.5%;第二产业用电量 36329 亿千瓦时,同比增长 6.6%;第三产业用电量 10396 亿千瓦时,同比增长 11.0%;城乡居民生活用电量 8482 亿千瓦时,同比增长 8.4%。

(2) 国务院核准江苏徐圩一期工程等五个核电项目

国务院常务会议于 8 月 19 日召开,决定核准江苏徐圩一期工程等五个核电项目。会议强调,安全是核电发展的生命线,要不断提升核电安全技术水平和风险防范能力,加强全链条全领域安全监管,确保核电安全万无一失,促进行业长期健康发展。

(3) 国家发改委、国家能源局联合发布《电力中长期交易基本规则—绿色电力交易专章》

国家发改委与国家能源局发布关于印发《电力中长期交易基本规则—绿色电力交易专章》的通知,旨在加快建立有利于促进绿色能源生产消费的市场体系和长效机制。通知指出,初期,参与绿色电力交易的发电侧主体为风电、光伏发电项目;条件成熟时,可逐步扩大至符合条件的其他可再生能源。绿色电力交易中,电能量价格与绿证价格应分别明确。

(4) 国家能源局同意莲花等 16 座水电站大坝安全注册登记

8 月 19 日,国家能源局发布《关于同意莲花等 16 座水电站大坝安全注册登记的复函》,同意云南白鹤滩水电站大坝首次安全注册,注册登记等级为甲级;同意

黑龙江莲花、镜泊湖，江苏溧阳上库坝、溧阳下库坝，福建棉花滩、白沙，湖南五强溪，广西洛东，贵州挂治，云南天生桥，甘肃九甸峡、莲麓、海甸峡、白龙江沙湾等 14 座水电站大坝换证安全注册，注册登记等级为甲级；同意海南牛路岭水电站大坝换证安全注册，注册登记等级为乙级。

(5) 山东烟台：到 2025 年建成及在建海上风电 3GW，研究推进风光电制绿氢大基地

近日，烟台市政府发布《烟台市人民政府关于印发国家碳达峰试点（烟台）实施方案的通知》（以下简称《方案》）。《方案》显示，主要任务包括多新能聚力，推动能源绿色低碳转型等 8 个方面。

多新能聚力，推动能源绿色低碳转型任务指出：打造千万千瓦级风电基地。以渤中、半岛南、半岛北三大片区为重点，推进华能、三峡、上海电气等海上风电项目建设，加快牟平、蓬莱、海阳、龙口、莱州等海上风电基地建设，推动海上风电基地化、规模化、产业化发展。到 2025 年，建成及在建海上风电装机容量达到 300 万千瓦；到 2030 年，建成及在建海上风电装机容量达到 700 万千瓦。探索“海上光伏+海上风电”制甲醇、氢气的新能源融合模式，打造海上能源综合试验场。依托莱州及海阳区域丰富的风光资源，研究推进风光电制绿氢大基地建设。

(6) 河北印发“驭风行动”试点方案：抓紧摸排，重点在工业园区、重点工业乡镇周边发展

近日，河北省发展和改革委员会、河北省农业农村厅印发《关于〈河北省“千乡万村驭风行动”试点工作方案〉和开展组织摸排工作的通知》。《方案》显示，主要目标为，原则上每个设区的市组织申报不超过 1 个试点县（市、区）、5 个试点乡镇、5 个试点村，雄安新区、辛集市、定州市不超过 1 个试点乡镇、1 个试点村，三类试点不交叉重叠，原则上每个试点村规模不超过 2 万千瓦，确保 2026 年底前建成投运。力争通过试点先行，在村企合作模式、收益分配方式、土地创新利用灵活并网模式以及风机技术选型等方面积累经验，形成可供复制的模式，为全省高质量开展“千乡万村驭风行动”打牢基础，助力乡村振兴和农村能源绿色低碳转型。

(7) 国家发展改革委、国家能源局联合印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》

为贯彻落实国务院《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，推动能源重点领域大规模设备更新和技术改造，国家发展改革委、国家能源局组织编制并印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》。其中提出，坚持市场为主、统筹联动，坚持先立后破、稳步推进，坚持鼓励先进、淘汰落后，坚持标准引领、有序提升。到 2027 年，能源重点领域设备投资规模较 2023 年增长 25% 以上，重点推动实施煤电机组节能改造、供热改造和灵活性改造“三改联动”，输配电、风电、光伏、水电等领域实现设备更新和技术改造。指出重点任务包括：推进火电设备更新和技术改造、推进输配电设备更新和技术改造、推进风电设备更新和循环利用、推进光伏设备更新和循环利用、稳妥推进水电设备更新改造、推进清洁取暖设备更新改造、以标准提升促进设备更新和技术改造。

(8) 国家发展改革委公开征求对《固定资产投资项目节能审查办法（征求意见稿）》意见

8 月 21 日，国家发展改革委发布关于征求对《固定资产投资项目节能审查办法（征求意见稿）》意见的公告。征求意见稿提出：企业投资项目，建设单位需在开工

建设前取得节能审查机关出具的节能审查意见。未按本办法规定进行节能审查，或节能审查未通过的项目，建设单位不得开工建设，已经建成的不得投入生产、使用。

（二）公司公告

1、环保

【富春环保-业绩报告】：公司 2024 上半年实现营业收入 22.1 亿元，同比增长 5.3%；归母净利润 1.0 亿元，同比增长 44.6%；扣非归母净利润 0.9 亿元，同比增长 58.0%。

【龙净环保-业绩报告】：公司 2024 上半年实现营业收入 46.7 亿元，同比减少 5.4%；归母净利润 4.3 亿元，同比增长 0.8%；扣非归母净利润 3.9 亿元，同比增长 32.7%。

2、电力

【国电电力-业绩报告、分配预案及股权转让】：公司 2024 年上半年实现营业收入 858.3 亿元，同比减少 3.2%；归母净利润 67.2 亿元，同比增长 127.4%；扣非归母净利润 21.8 亿元，同比减少 18.8%。公司拟进行 2024 年半年度利润分配，每股派发现金红利 0.09 元（含税），按总股本 178.4 亿股，预计分红金额 16.1 亿元。公司拟将控股子公司北京国电电力全资子公司江苏公司持有的徐州公司 100%股权、江苏新能源 65%股权无偿划转至北京国电电力。

【华润电力-经营情况】：2024 年 7 月公司售电量 183.8 亿千瓦时，同比增加 0.03%；截至 7 月公司累计售电量 1166.2 亿千瓦时，同比增加 5.2%。

【中国核电-项目核准】：公司江苏徐圩核能供热发电厂一期工程获核准，拟建设 2 台“华龙一号”压水堆核能发电机组（单台机组额定电功率为 1208MW）和 1 组高温气冷堆核能发电机组（额定电功率为 660MW），配套建设蒸汽换热站。

【天富能源-业绩报告】：公司 2024 年上半年实现营业收入 45.5 亿元，同比增长 5.9%；归母净利润 3.1 亿元，同比增长 28.6%；扣非归母净利润 3.0 亿元，同比增长 30.8%。

【芯能科技-业绩报告】：公司 2024 年上半年实现营业收入 3.4 亿元，同比增长 2.2%；归母净利润 1.0 亿元，同比减少 4.7%；扣非归母净利润 1.0 亿元，同比减少 6.9%。

【龙源电力-债券发行结果】：公司 2024 年度第二期中期票据发行完成，发行总额 40 亿元，利率 2.1%，期限 3 年。

【广州发展-债券发行结果】：公司 2024 年度第三期超短期融资券发行完成，发行总额 10 亿元，利率 2.0%，期限 270 日。【陕西能源-业绩报告】：公司 2024 上半年实现营业收入 105.7 亿元，同比增长 14.4%；归母净利润 15.4 亿元，同比增长 16.7%；扣非归母净利润 15.5 亿元，同比增长 16.8%。

【申能股份-回购注销】：公司拟回购注销 23.8 万股限制性股票，占回购注销前总股本的 0.005%。

【长源电力-关联交易】：国能水务中标公司所属子公司青山公司长源电力青山热电脱硫末端废水处理改造 EPC 项目，中标金额为 1625 万元。

【中国广核-业绩报告】：公司 2024 上半年实现营业收入 393.8 亿元，同比增长

0.3%；归母净利润 71.1 亿元，同比增长 2.2%；扣非归母净利润 69.6 亿元，同比增长 0.1%。

【三峡水利-业绩报告】：公司 2024 上半年实现营业收入 52.1 亿元，同比减少 8.3%；归母净利润 2.3 亿元，同比增长 631.7%；扣非归母净利润 2.1 亿元，同比增长 4884.4%。

【杭州热电-业绩报告】：公司 2024 上半年实现营业收入 16.8 亿元，同比增长 10.3%；归母净利润 1.2 亿元，同比增长 9.1%；扣非归母净利润 1.1 亿元，同比增长 8.0%。

【上海电力-债券发行结果】：公司 2024 年度第十七期超短期融资券发行完成，发行总额 24 亿元，利率 2.0%，期限 268 日。

【华电国际-业绩报告、经营情况及债券发行结果】：公司 2024 上半年实现营业收入 531.8 亿元，同比减少 10.5%；归母净利润 32.2 亿元，同比增长 24.8%；扣非归母净利润 33.1 亿元，同比增长 43.3%。2024 上半年累计完成发电量 1013.0 亿千瓦时，同比下降 5.9%；上网电量 947.1 亿千瓦时，同比下降 6.0%。2024 年度第四期中期票据发行完成，品种一发行金额 10 亿元，期限 3 年，利率 2.1%。品种二，发行金额 10 亿元，期限 5 年，利率 2.2%；2024 年度第五期中期票据发行完成，发行金额 13 亿元，期限 3 年，利率 2.1%。

【福能股份-业绩报告】：公司 2024 上半年实现营业收入 66.6 亿元，同比增长 4.6%；归母净利润 11.9 亿元，同比增长 27.1%；扣非归母净利润 11.7 亿元，同比增长 25.5%。

【大唐发电-业绩报告】：公司 2024 上半年实现营业收入 583.1 亿元，同比增长 0.2%；归母净利润 31.1 亿元，同比增长 104.9%；扣非归母净利润 31.2 亿元，同比增长 145.4%。

【大连热电-业绩报告】：公司 2024 上半年实现营业收入 4.1 亿元，同比增长 0.8%；归母净利润-0.4 亿元，同比减少 120.0%；扣非归母净利润-0.4 亿元。

【郴电国际-业绩报告及经营情况】：公司 2024 上半年实现营业收入 19.3 亿元，同比增长 0.4%；归母净利润 0.2 亿元，同比增长 195.2%；扣非归母净利润-0.1 亿元，同比增长 72.8%。2024 上半年发电量 1.8 亿千瓦时，同比增长 79.3%；售电量 30.0 亿千瓦时，同比增长 11.3%；售水量 5586 万吨，同比增长 10.1%

【深圳能源-业绩报告】：公司 2024 上半年实现营业收入 198.0 亿元，同比增长 8.4%；归母净利润-17.5 亿元，同比减少 6.6%；扣非归母净利润 17.0 亿元，同比减少 7.6%。

【深南电 A-业绩报告】：公司 2024 上半年实现营业收入 1.9 亿元，同比减少 30.7%；归母净利润-0.4 亿元，同比减少 1.6%；扣非归母净利润 0.4 亿元，同比增长 18.4%。

【桂冠电力-业绩报告及分配预案】：公司 2024 上半年实现营业收入 48.3 亿元，同比增长 16.3%；归母净利润 14.4 亿元，同比增长 57.4%；扣非归母净利润 14.4 亿元，同比增长 58.4%。公司 2024 年度中期利润分配方案以公司 2024 年 6 月末股本 78.8 亿为基数，每 10 股派现金红利 0.9 元（含税），分红总额 6.7 亿元。

【建投能源-业绩报告】：公司 2024 上半年实现营业收入 107.2 亿元，同比增长 20.0%；归母净利润 3.3 亿元，同比增长 295.6%；扣非归母净利润 3.1 亿元，同比增长 1252.2%。

【华电能源-业绩报告】：公司 2024 上半年实现营业收入 92.9 亿元，同比减少 7.8%；归母净利润 6.3 亿元，同比增长 432.4%；扣非归母净利润 4.4 亿元。

【内蒙华电-业绩报告】：公司 2024 上半年实现营业收入 107.7 亿元，同比减少 3.0%；归母净利润 17.7 亿元，同比增长 19.2%；扣非归母净利润 17.1 亿元，同比增长 17.5%。

【宝新能源-业绩报告】：公司 2024 上半年实现营业收入 37.1 亿元，同比减少 25.7%；归母净利润 3.7 亿元，同比增长 16.6%；扣非归母净利润 4.1 亿元，同比增长 41.7%。

3、燃气

【蓝天燃气-业绩报告】：公司 2024 年上半年实现营业收入 26.2 亿元，同比增长 2.8%；归母净利润 3.4 亿元，同比增长 1.4%；扣非归母净利润 3.3 亿元，同比增长 1.6%。

【南京公用-业绩报告】：公司 2024 上半年实现营业收入 24.7 亿元，同比增长 3.5%；归母净利润-0.2 亿元，同比减少 163.1%；扣非归母净利润-0.2 亿元，同比减少 58.0%。

【新奥股份-业绩报告及经营情况】：公司 2024 上半年实现营业收入 669.8 亿元，同比减少 0.3%；归母净利润 25.3 亿元，同比增长 14.8%；扣非归母净利润 19.9 亿元，同比增长 44.3%。2024 上半年平台交易气销售量 2705 百万立方米，同比增长 21.0%；天然气零售气销售量 12710 百万立方米，同比增长 4.5%；泛能销售量 19740 百万千瓦时，同比增长 26.0%。

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	2024/8/8	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
601016.SH	节能风电	2024-08-23	2.80	0.00	2.80	92.26	华泰证券股份有限公司上海浦东新区世纪大道证券营业部	广发证券股份有限公司上海浦东新区东方路证券营业部
000598.SZ	兴蓉环境	2024-08-23	7.76	0.00	7.76	713.45	中信证券股份有限公司上海分公司	中信证券股份有限公司江西分公司
000155.SZ	川能动力	2024-08-23	9.22	3.36	8.92	299.28	华泰证券股份有限公司重庆江北嘴证券营业部	申万宏源证券有限公司青岛分公司
000669.SZ	ST 金鸿	2024-08-23	1.28	-1.54	1.30	64.00	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
000669.SZ	ST 金鸿	2024-08-23	1.28	-1.54	1.30	64.00	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	2024-08-23	1.28	-1.54	1.30	64.00	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
000669.SZ	ST 金鸿	2024-08-23	1.28	-1.54	1.30	64.00	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
003816.SZ	中国广核	2024-08-22	4.50	7	5.06	2,045.97	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
000669.SZ	ST 金鸿	2024-08-22	1.27	-2.31	1.30	63.50	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
000669.SZ	ST 金鸿	2024-08-22	1.27	-2.31	1.30	63.50	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	2024-08-22	1.27	-2.31	1.30	63.50	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	2024-08-22	1.27	-2.31	1.30	63.50	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	2024-08-21	1.28	-1.54	1.30	64.00	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
001210.SZ	金房能源	2024-08-21	10.79	-4.77	11.33	647.40	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
000669.SZ	ST 金鸿	2024-08-21	1.27	-2.31	1.30	63.50	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	2024-08-21	1.27	-2.31	1.30	63.50	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
600821.SH	金开新能	2024-08-21	5.18	0.00	5.18	1,813.00	中信证券股份有限公司天津分公司	中信证券股份有限公司天津分公司
836263.BJ	中航泰达	2024-08-21	3.80	-3.55	3.94	190.00	中国银河证券股份有限公司北京阜成路证券营业部	中信建投证券股份有限公司北京东城分公司
000669.SZ	ST 金鸿	2024-08-20	1.29	-1.53	1.31	64.50	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	2024-08-20	1.29	-1.53	1.31	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	2024-08-20	1.29	-1.53	1.31	64.50	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	2024-08-20	1.29	-1.53	1.31	64.50	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
600681.SH	百川能源	2024-08-20	3.05	-8.41	3.33	8,177.05	红塔证券股份有限公司客户资产管理部	红塔证券股份有限公司北京万泉庄路证券营业部
600821.SH	金开新能	2024-08-19	5.00	-8.09	5.44	1,024.33	招商证券股份有限公司天津和平证券营业部	中信证券股份有限公司天津迎水道证券营业部
600817.SH	宇通重工	2024-08-19	13.45	0.00	13.45	309.35	万联证券股份有限公司北京上地创业路证券营业部	中泰证券股份有限公司北京安立路证券营业部
000669.SZ	ST 金鸿	2024-08-19	1.29	-2.27	1.32	64.50	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	2024-08-19	1.29	-2.27	1.32	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	2024-08-19	1.29	-2.27	1.32	64.50	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	2024-08-19	1.29	-2.27	1.32	64.50	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

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	11.31	0.55	0.61	0.67	20.6	18.5	16.9	2.4
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.99	0.21	0.23	0.25	23.8	21.7	20.0	2.2
600310.SH	广西能源	优于大市	3.57	0.00	0.19	0.31	3160.1	18.8	11.5	1.8
600116.SH	三峡水利	优于大市	6.88	0.27	0.36	0.42	25.5	19.1	16.4	1.2
003035.SZ	南网能源	优于大市	3.93	0.08	0.13	0.18	49.1	30.2	21.8	2.2
603105.SH	芯能科技	优于大市	7.22	0.44	0.46	0.55	16.4	15.7	13.1	1.8
600900.SH	长江电力	优于大市	29.91	1.11	1.38	1.47	26.9	21.7	20.3	3.9
600803.SH	新奥股份	优于大市	18.21	2.30	2.14	2.43	7.9	8.5	7.5	2.6
605090.SH	九丰能源	优于大市	26.43	2.11	2.81	2.83	12.5	9.4	9.3	2.0
600995.SH	南网储能	优于大市	9.35	0.32	0.37	0.46	29.2	25.3	20.3	1.4
600027.SH	华电国际	优于大市	5.41	0.35	0.59	0.66	15.5	9.2	8.2	1.4
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	4.66	0.25	0.30	0.34	18.6	15.5	13.7	1.6
001289.SZ	龙源电力	优于大市	16.30	0.73	0.92	1.02	22.3	17.7	16.0	2.0
600163.SH	中闽能源	优于大市	4.77	0.36	0.37	0.40	13.3	12.9	11.9	1.4

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±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±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