

公用环保 2024 年 9 月投资策略&2024H1 业绩综述

优于大市

电力板块盈利改善，燃气、环保板块盈利表现稳健

核心观点

市场回顾：8月沪深300指数下跌3.51%，公用事业指数下跌4.68%，环保指数0.02%，月相对收益率分别为-1.17%和-2.35%。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19和第23名。分板块看，环保板块下跌5.85%；电力板块子板块中，火电下跌6.53%；水电下跌3.55%，新能源发电下跌2.22%；水务板块下跌8.68%；燃气板块下跌8.26%。

重要事件：中央网信办等十部门联合印发《数字化绿色化协同转型发展实施指南》，明确推动数字产业绿色低碳发展、加快数字技术赋能行业绿色化转型等双化协同两大发力方向。

专题研究：2024年公用环保板块中报业绩综述：电力板块整体收入有所下降，归母净利润实现增长，火电受益于煤价下降以及水电来水改善，火电、水电板块归母净利润增幅较大。燃气板块营业收入、归母净利润均实现增长，随着城市燃气顺价机制逐步落地、天然气消费量增加，燃气板块盈利有望保持稳健增长态势。环保板块整体营业收入、归母净利润实现增长，固废治理板块盈利表现较为稳健。

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	11.00	2077	0.56	0.6	19.6	18.3
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.80	2424	0.21	0.23	22.9	20.9
600310.SH	广西能源	优于大市	3.49	51	0.00	0.13	3089.3	26.8
600116.SH	三峡水利	优于大市	6.87	131	0.27	0.36	25.4	19.1
003035.SZ	南网能源	优于大市	4.05	153	0.08	0.08	50.6	50.6
603105.SH	芯能科技	优于大市	7.36	37	0.44	0.46	16.7	16.0
600900.SH	长江电力	优于大市	29.71	7270	1.11	1.38	26.8	21.5
600803.SH	新奥股份	优于大市	17.88	554	2.30	1.9	7.8	9.4
605090.SH	九丰能源	优于大市	26.12	166	2.11	2.81	12.4	9.3
600995.SH	南网储能	优于大市	9.71	310	0.32	0.35	30.3	27.7
600027.SH	华电国际	优于大市	5.53	566	0.35	0.59	15.8	9.4
600023.SH	浙能电力	优于大市	6.29	843	0.49	0.60	12.8	10.5
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.28	1225	0.25	0.28	17.1	15.3
001289.SZ	龙源电力	优于大市	14.85	1241	0.73	0.81	20.3	18.3
600163.SH	中闽能源	优于大市	4.72	90	0.36	0.37	13.1	12.8

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业月报

公用事业

优于大市 · 维持

证券分析师：黄秀杰

021-61761029

huangxiujie@guosen.com.cn

S0980521060002

证券分析师：郑汉林

0755-81982169

zhenghanlin@guosen.com.cn

S0980522090003

联系人：崔佳诚

021-60375416

cuijiacheng@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《公用环保 202408 第 4 期-1-7 月全社会用电量同比+7.7%，2024 年新核准核电机组 11 台》——2024-08-26

《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

内容目录

一、 专题研究与核心观点	7
(一) 异动点评	7
(二) 重要政策及事件	7
(三) 专题研究	8
(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	26
二、 板块表现	27
(一) 板块表现	27
(二) 本月个股表现	27
三、 行业重点数据一览	31
(二) 碳交易市场	37
(三) 煤炭价格	39
(四) 天然气行业	39
四、 行业动态与公司公告	40
(一) 行业动态	40
(二) 公司公告	41
五、 板块上市公司定增进展	45
六、 本周大宗交易情况	45
七、 风险提示	46
八、 公司盈利预测	46

图表目录

图 1: 全国发电量情况	8
图 2: 电力板块整体利用小时数情况 (小时)	8
图 3: 电力板块营业收入情况	8
图 4: 电力板块单季度营业收入情况 (亿元)	8
图 5: 电力板块归母净利润情况	9
图 6: 电力板块单季度归母净利润情况 (亿元)	9
图 7: 电力板块经营性净现金流情况 (亿元)	9
图 8: 电力板块净利率、ROE 情况	9
图 9: 火电发电量情况	10
图 10: 火电板块利用小时数情况 (小时)	10
图 11: 火电板块营业收入情况	10
图 12: 火电板块单季度营业收入情况 (亿元)	10
图 13: 火电板块归母净利润情况	10
图 14: 火电板块单季度归母净利润情况 (亿元)	10
图 15: 火电板块经营性净现金流情况 (亿元)	11
图 16: 火电板块净利率、ROE 情况	11
图 17: 水电发电量情况	11
图 18: 水电板块利用小时数情况 (小时)	11
图 19: 水电板块营业收入情况	12
图 20: 水电板块单季度营业收入情况 (亿元)	12
图 21: 水电板块归母净利润情况	12
图 22: 水电板块单季度归母净利润情况 (亿元)	12
图 23: 水电板块经营性净现金流情况 (亿元)	12
图 24: 水电板块净利率、ROE 情况	12
图 25: 风电发电量情况	13
图 26: 风电板块利用小时数情况 (小时)	13
图 27: 风电板块营业收入情况	13
图 28: 风电板块单季度营业收入情况 (亿元)	13
图 29: 风电板块归母净利润情况	14
图 30: 风电板块单季度归母净利润情况 (亿元)	14
图 31: 风电板块经营性净现金流情况 (亿元)	14
图 32: 风电板块净利率、ROE 情况	14
图 33: 光伏发电板块发电量情况	15
图 34: 光伏发电板块利用小时数情况 (小时)	15
图 35: 光伏发电板块营业收入情况	15
图 36: 光伏发电板块单季度营业收入情况 (亿元)	15
图 37: 光伏发电板块归母净利润情况	15

图 38: 光伏发电板块单季度归母净利润情况 (亿元)	15
图 39: 光伏发电板块经营性净现金流情况 (亿元)	16
图 40: 光伏发电板块净利率、ROE 情况	16
图 41: 核电发电量情况	16
图 42: 核电板块利用小时数情况 (小时)	16
图 43: 核电板块营业收入情况	17
图 44: 核电板块单季度营业收入情况 (亿元)	17
图 45: 核电板块归母净利润情况	17
图 46: 核电板块单季度归母净利润情况 (亿元)	17
图 47: 核电板块经营性净现金流情况 (亿元)	17
图 48: 核电板块净利率、ROE 情况	17
图 49: 燃气板块营业收入情况	18
图 50: 燃气板块单季度营业收入情况 (亿元)	18
图 51: 燃气板块归母净利润情况	18
图 52: 燃气板块单季度归母净利润情况 (亿元)	18
图 53: 燃气板块经营性净现金流情况 (亿元)	19
图 54: 燃气板块净利率、ROE 情况	19
图 55: 环保板块营业收入情况	19
图 56: 环保板块单季度营业收入情况 (亿元)	19
图 57: 环保板块归母净利润情况	20
图 58: 环保板块单季度归母净利润情况 (亿元)	20
图 59: 环保板块经营性净现金流情况 (亿元)	20
图 60: 环保板块净利率、ROE 情况	20
图 61: 大气治理板块营业收入情况	21
图 62: 大气治理板块单季度营业收入情况 (亿元)	21
图 63: 大气治理板块归母净利润情况	21
图 64: 大气治理板块单季度归母净利润情况 (亿元)	21
图 65: 大气治理板块经营性净现金流情况 (亿元)	21
图 66: 大气治理板块净利率、ROE 情况	21
图 67: 水务及水治理板块营业收入情况	22
图 68: 水务及水治理板块单季度营业收入情况 (亿元)	22
图 69: 水务及水治理板块归母净利润情况	22
图 70: 水务及水治理板块单季度归母净利润情况 (亿元)	22
图 71: 水务及水治理板块经营性净现金流情况 (亿元)	23
图 72: 水务及水治理板块净利率、ROE 情况	23
图 73: 固废治理板块营业收入情况	23
图 74: 固废治理板块单季度营业收入情况 (亿元)	23
图 75: 固废治理板块归母净利润情况	24
图 76: 固废治理板块单季度归母净利润情况 (亿元)	24
图 77: 固废治理板块经营性净现金流情况 (亿元)	24
图 78: 固废治理板块净利率、ROE 情况	24

图 79: 环保设备板块营业收入情况	25
图 80: 环保设备板块单季度营业收入情况 (亿元)	25
图 81: 环保设备板块归母净利润情况	25
图 82: 环保设备板块单季度归母净利润情况 (亿元)	25
图 83: 环保设备板块经营性净现金流情况 (亿元)	25
图 84: 环保设备板块净利率、ROE 情况	25
图 85: 申万一级行业涨跌幅情况	27
图 86: 公用事业细分子板块涨跌情况	27
图 87: A 股环保行业各公司表现	28
图 88: H 股环保行业各公司表现	28
图 89: A 股火电行业各公司表现	29
图 90: A 股水电行业各公司表现	29
图 91: A 股新能源发电行业各公司表现	29
图 92: H 股电力行业各公司表现	30
图 93: A 股水务行业各公司表现	30
图 94: H 股水务行业各公司表现	30
图 95: A 股燃气行业各公司表现	31
图 96: H 股燃气行业各公司表现	31
图 97: A 股电力工程行业各公司表现	31
图 98: 月度累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	32
图 99: 2024 年 1-7 月份发电量分类占比	32
图 100: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	32
图 101: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	32
图 102: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	32
图 103: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	32
图 104: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	33
图 105: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	33
图 106: 7 月份用电量分类占比	33
图 107: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	34
图 108: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	34
图 109: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	34
图 110: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	34
图 111: 2024 年 1-6 月省间交易电量情况	35
图 112: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	35
图 113: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	35
图 114: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	36
图 115: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	36
图 116: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	36
图 117: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	36
图 118: 火电发电设备平均利用小时	36
图 119: 水电发电设备平均利用小时	36

图 120: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	37
图 121: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	37
图 122: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	37
图 123: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	37
图 124: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	38
图 125: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)	38
图 126: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO ₂ e)	38
图 127: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO ₂ e)	38
图 128: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	39
图 129: 环渤海动力煤平均价格指数	39
图 130: 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)	39
图 131: LNG 价格有所上涨 (元/吨)	40
图 132: LNG 价格 (元/吨)	40
表 1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 8. 26-8. 30)	38
表 2: 2024 年板块上市公司定增进展	45
表 3: 本周大宗交易情况	45

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

8月沪深300指数下跌3.51%，公用事业指数下跌4.68%，环保指数0.02%，月相对收益率分别为-1.17%和-2.35%。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19和第23名。

分板块看，环保板块下跌5.85%；电力板块子板块中，火电下跌6.53%；水电下跌3.55%，新能源发电下跌2.22%；水务板块下跌8.68%；燃气板块下跌8.26%，港华智慧能源发布2024年中期业绩，集团期内业务核心利润大幅上升57.5%至7.07亿港元，扣除非经营性损益后公司股东应占溢利为7.43亿港元，带动公司股票上涨4.29%。

（二）重要政策及事件

1、十部门联合印发《数字化绿色化协同转型发展实施指南》

中央网信办等十部门联合印发《数字化绿色化协同转型发展实施指南》，从创新引领、协同推进、开放合作、务求实效等四个方面，明确了推进双化协同工作的基本原则。按照“323”总体框架进行布局，明确了各地区政府和相关部门，行业协会、高校和科研院所，相关行业企业等双化协同三类实施主体，为各类主体推进双化协同工作提供指引和参考；明确了推动数字产业绿色低碳发展、加快数字技术赋能行业绿色化转型等双化协同两大发力方向；明确了数字化绿色化基础能力、数字化绿色化融合技术体系、数字化绿色化融合产业体系等双化协同融合创新三方面布局。

2、国家统计局：1-7月份电力、热力、燃气及水生产和供应业利润总额增长20.1%

根据国家统计局数据，1-7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额40991.7亿元，同比增长3.6%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额4767.1亿元，增长20.1%。

3、国家能源局：7月核发绿证1.82亿个；全国交易绿证2447万个

2024年7月，国家能源局核发绿证1.82亿个。其中，风电4025万个，占22.09%；太阳能发电3148万个，占17.28%；常规水电1.02亿个，占56.07%；生物质发电802万个，占4.40%；其他可再生能源发电29万个，占0.16%。全国累计核发绿证8.89亿个。其中，风电3.56亿个，占40.00%；太阳能发电2.61亿个，占29.31%；常规水电2.04亿个，占22.94%；生物质发电6869万个，占7.73%；其他可再生能源发电31万个，占0.03%。全国交易绿证2447万个（其中随绿电交易绿证848万个）；全国累计交易绿证2.91亿个（其中随绿电交易绿证1.54亿个）。

4、2024年7月全国新能源并网消纳情况发布

全国新能源消纳监测预警中心公布2024年7月各省级区域新能源并网消纳情况：7月，北京市、天津市、山西省、黑龙江省、上海市、福建省、重庆市等全国多个省市风电、光伏利用率达100%。1-7月，上海市、浙江省、福建省、重庆市、四川省风电、光伏利用率达100%。

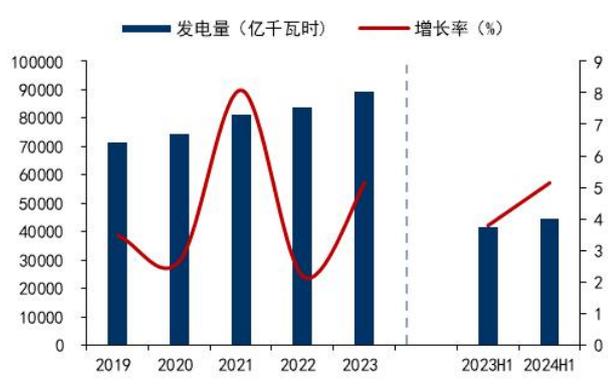
(三) 专题研究

1、电力

2024 年上半年，全国发电量为 44354.5 亿千瓦时，同比增长 5.16%，增速较 2023 年同期有所提升；电力行业平均利用小时数为 1666 小时，较 2023 年同期减少 72 小时。

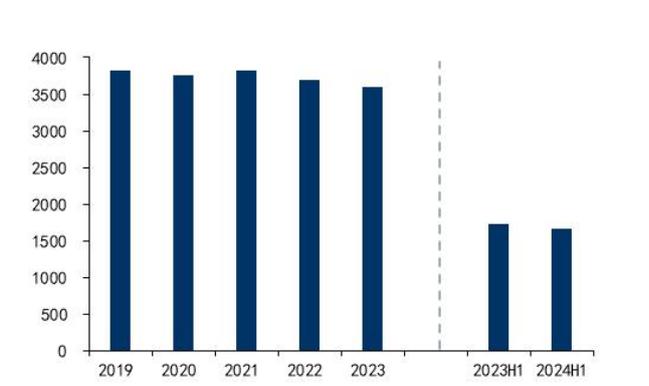
2024 年上半年，电力板块上市公司合计实现营业收入 9263.12 亿元，同比下降 2.64%；实现归母净利润 993.35 亿元，同比增长 18.06%。2024 年第二季度，电力板块上市公司合计实现营业收入 4425.81 亿元，同比下降 6.03%；实现归母净利润 523.58 亿元，同比增长 9.12%。电力板块上市公司整体经营性净现金流为 2266.44 亿元，同比增长 26.63%，实现较大幅度的改善。电力板块上市公司整体净利率为 13.85%，同比增加 2.48pct；ROE 为 5.17%，同比增加 0.44pct。

图1：全国发电量情况



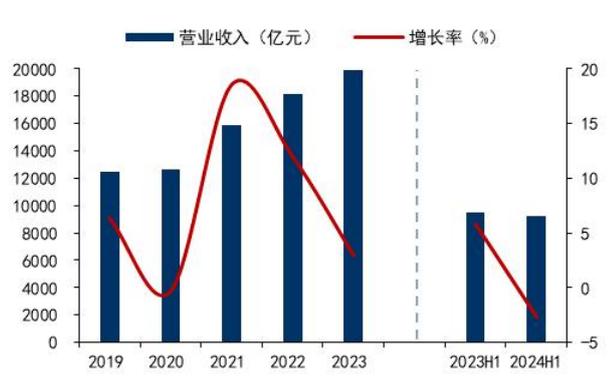
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：电力板块整体利用小时数情况（小时）



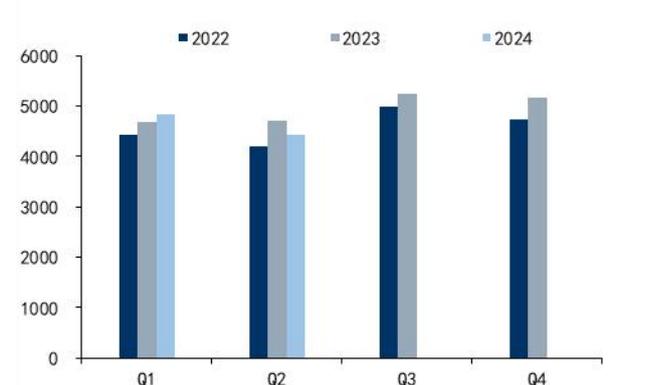
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：电力板块营业收入情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：电力板块单季度营业收入情况（亿元）



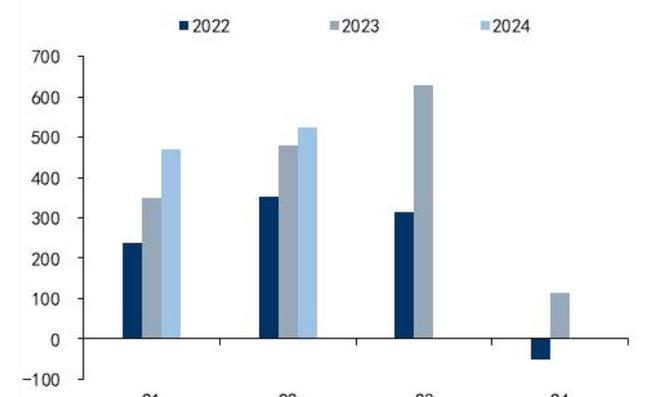
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5: 电力板块归母净利润情况



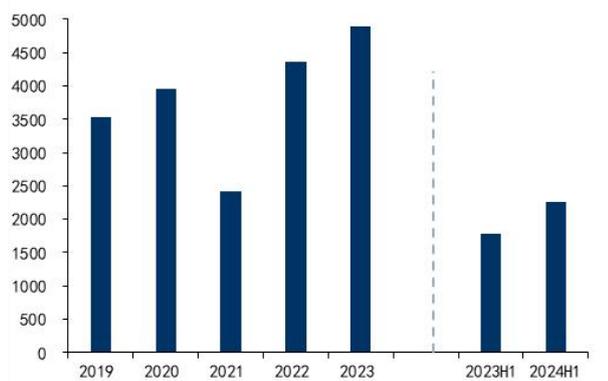
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 电力板块单季度归母净利润情况 (亿元)



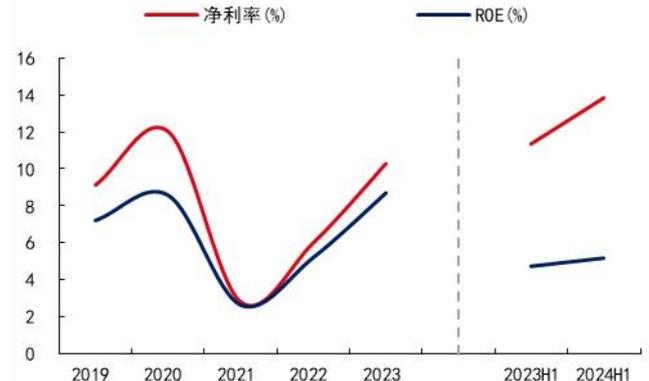
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图7: 电力板块经营性净现金流情况 (亿元)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图8: 电力板块净利率、ROE 情况



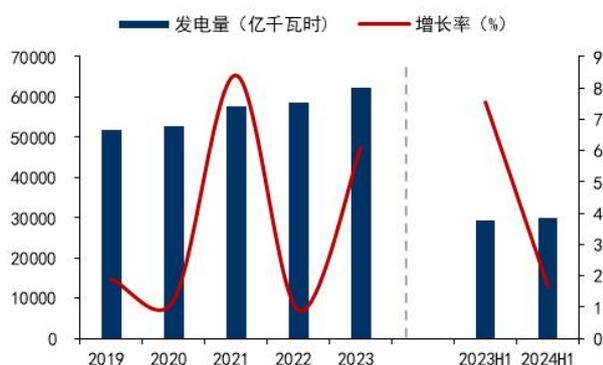
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

火电板块

2024 年上半年, 火电发电量为 30052.7 亿千瓦时, 同比增长 1.66%, 增速较 2023 年同期有所下降; 火电行业平均利用小时数为 2099 小时, 较 2023 年同期减少 44 小时, 火电板块利用小时数同比下降的原因在于水电来水较好使得水电发电量增加, 以及风光新能源装机容量增加使得风光新能源发电量增加, 进而导致火电板块发电量被挤压, 影响了火电发电量增速。

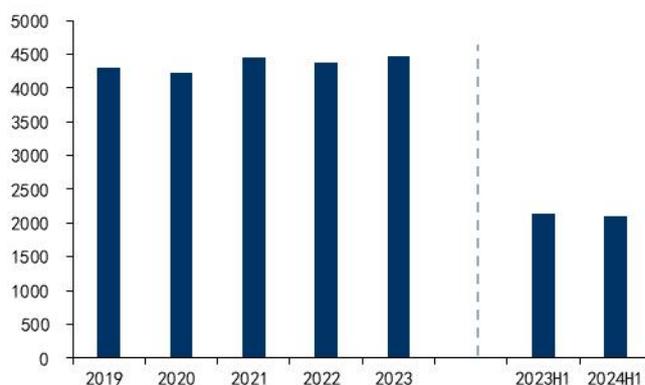
煤价下降使得火电盈利显著改善, 经营性净现金流提升, 盈利能力增强。2024 年上半年, 火电板块上市公司合计实现营业收入 5951.32 亿元, 同比下降 2.44%; 实现归母净利润 414.36 亿元, 同比增长 47.63%, 主要系煤价下降使得煤电燃料成本下降影响。2024 年第二季度, 火电板块上市公司合计实现营业收入 2764.37 亿元, 同比下降 13.26%; 实现归母净利润 217.49 亿元, 同比增长 20.00%。火电板块上市公司整体经营性净现金流为 1104.45 亿元, 同比增长 71.70%, 火电板块经营性现金流状况显著改善。火电板块上市公司整体净利率为 9.09%, 同比增加 3.13pct; ROE 为 5.50%, 同比增加 1.39pct。

图9: 火电发电量情况



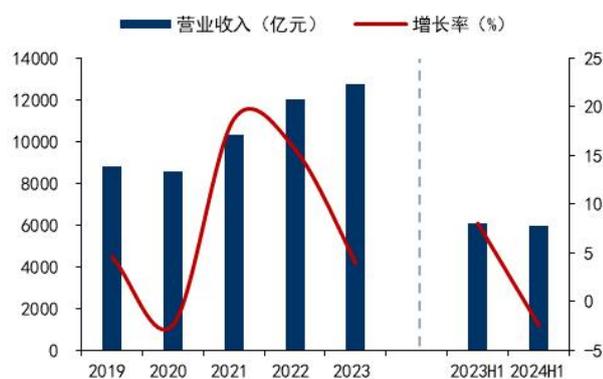
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图10: 火电板块利用小时数情况 (小时)



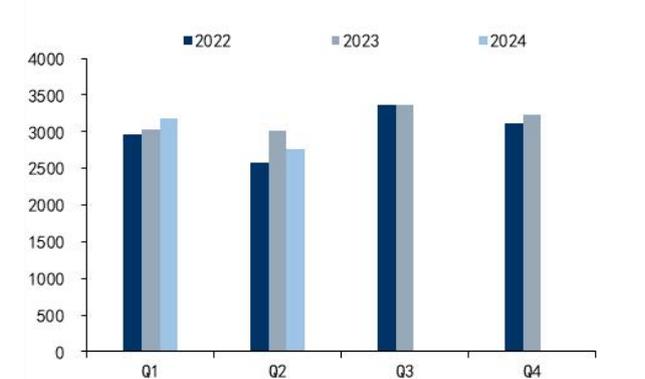
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图11: 火电板块营业收入情况



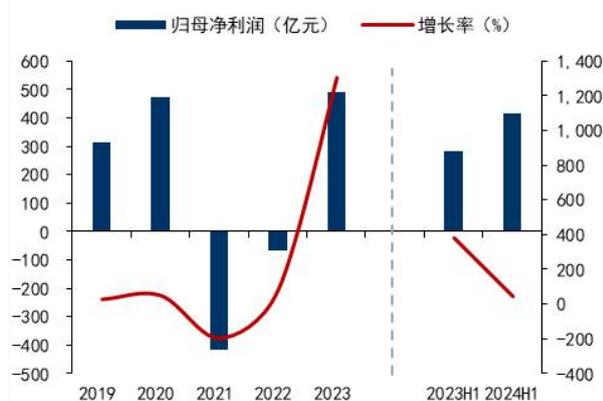
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 火电板块单季度营业收入情况 (亿元)



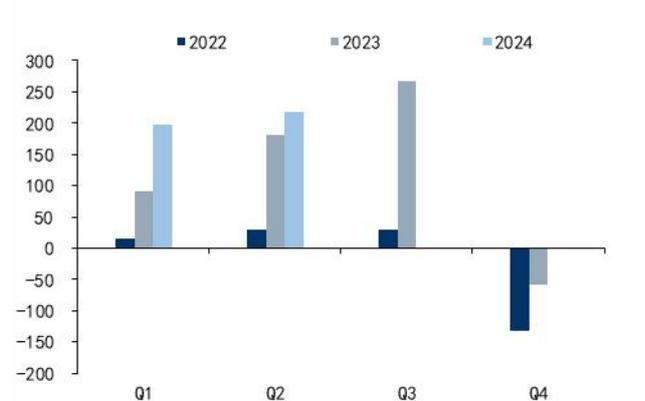
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图13: 火电板块归母净利润情况



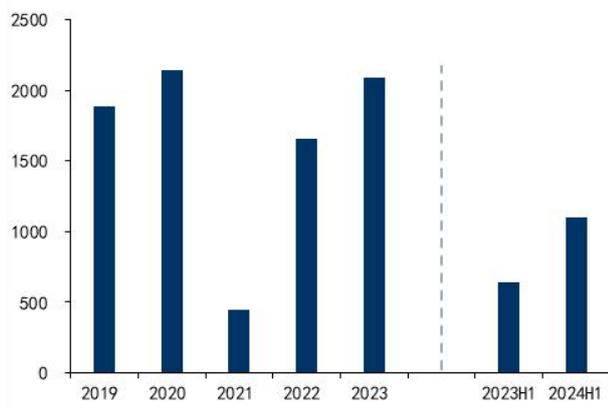
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图14: 火电板块单季度归母净利润情况 (亿元)



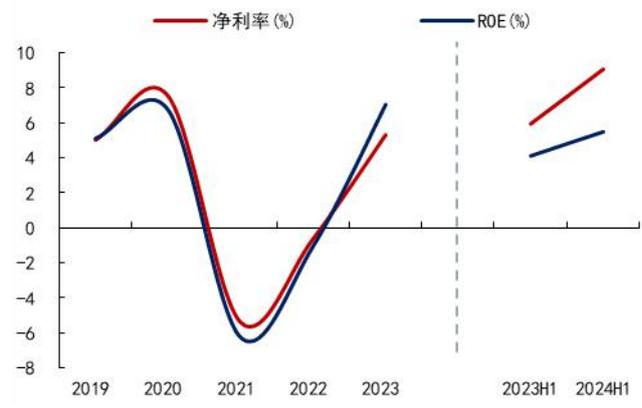
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 15: 火电板块经营性净现金流情况 (亿元)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 16: 火电板块净利率、ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

水电板块

2024 年上半年, 水电发电量为 5525.8 亿千瓦时, 同比增长 21.41%, 增速较 2023 年同期显著增加, 主要系来水改善影响; 水电行业平均利用小时数为 1477 小时, 较 2023 年同期增加 238 小时。

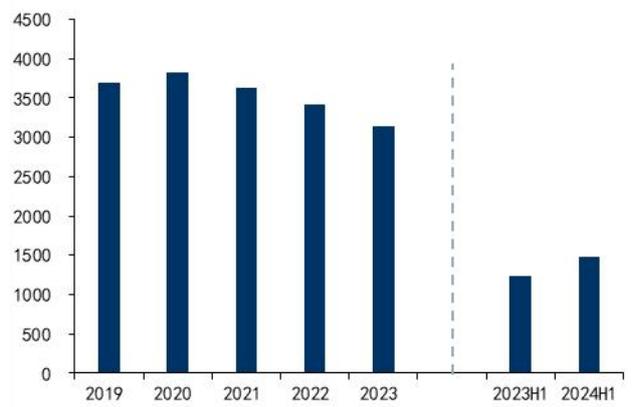
来水改善使得水电板块盈利显著增长。2024 年上半年, 水电板块上市公司合计实现营业收入 839.72 亿元, 同比增长 7.97%; 实现归母净利润 237.02 亿元, 同比增长 23.20%, 主要系来水改善使得发电量增加以及度电成本下降影响。2024 年第二季度, 水电板块上市公司合计实现营业收入 455.22 亿元, 同比下降 13.29%; 实现归母净利润 148.39 亿元, 同比增长 28.00%。水电板块上市公司整体经营性净现金流为 483.73 亿元, 同比增长 8.41%, 水电板块经营性现金流状况有所改善。水电板块上市公司整体净利率为 33.03%, 同比增加 3.92pct; ROE 为 5.85%, 同比增加 0.90pct。

图 17: 水电发电量情况



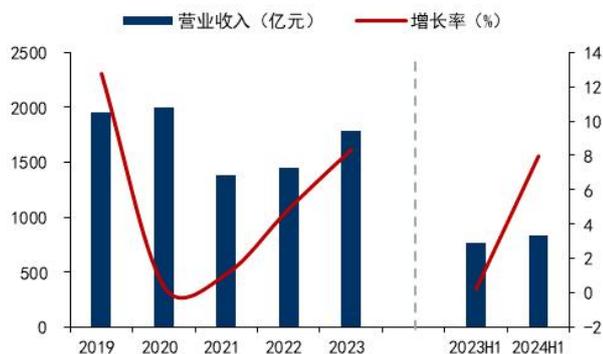
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 18: 水电板块利用小时数情况 (小时)



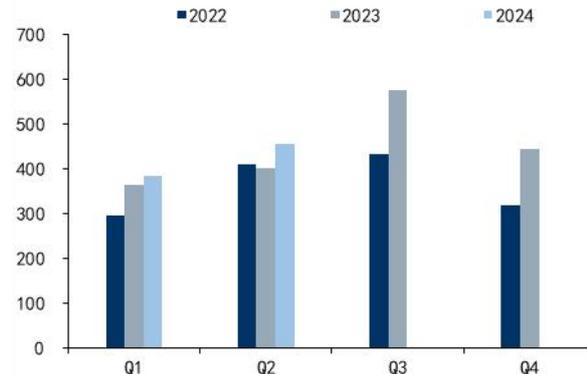
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图19: 水电板块营业收入情况



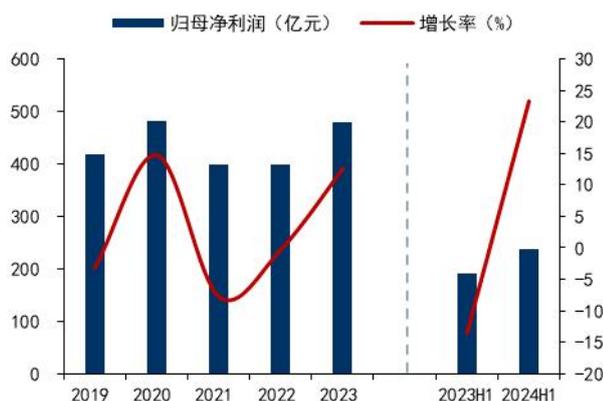
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图20: 水电板块单季度营业收入情况 (亿元)



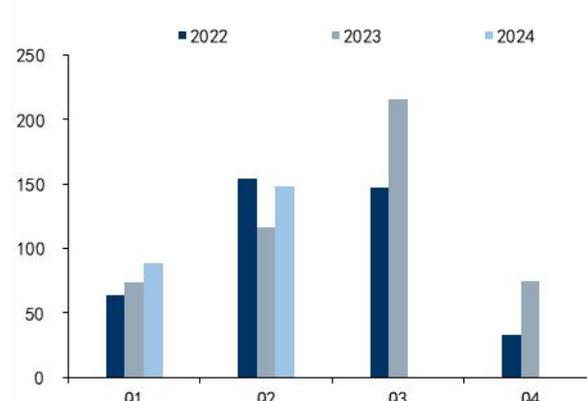
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图21: 水电板块归母净利润情况



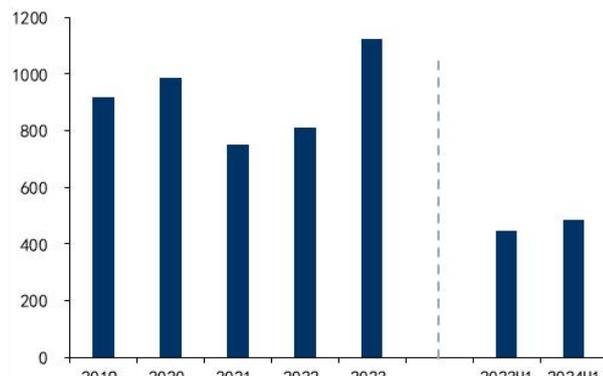
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图22: 水电板块单季度归母净利润情况 (亿元)



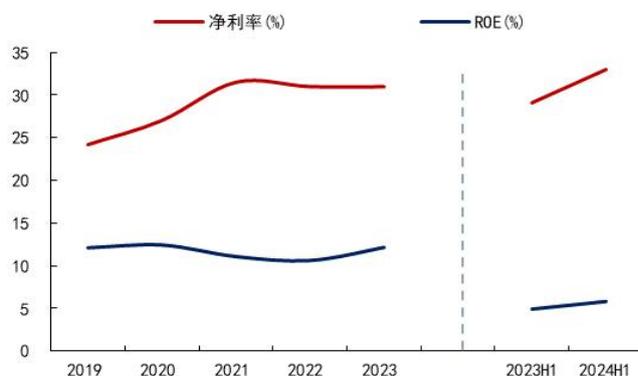
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图23: 水电板块经营性净现金流情况 (亿元)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图24: 水电板块净利率、ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

风电板块

2024年上半年，风电发电量为4755.2亿千瓦时，同比增长6.86%，增速较2023年同期有所下降；风电行业平均利用小时数为1134小时，较2023年同期减少103小时，主要系今年上半年来风情况同比下降影响。

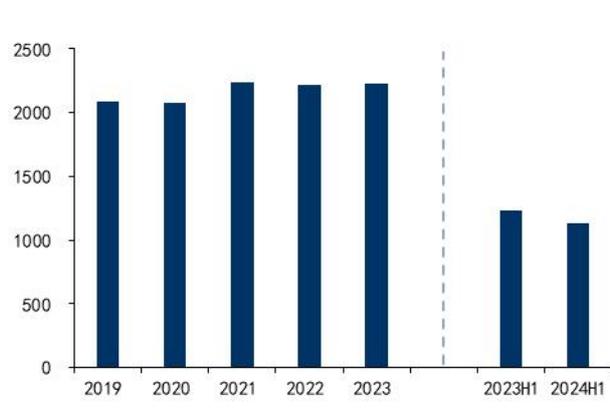
2024年上半年，风电板块上市公司合计实现营业收入592.43亿元，同比增长3.75%；实现归母净利润127.28亿元，同比下降11.87%。2024年第二季度，风电板块上市公司合计实现营业收入268.08亿元，同比增长3.84%；实现归母净利润52.88亿元，同比下降23.98%。风电板块上市公司整体经营性净现金流为221.91亿元，同比基本持平。风电板块上市公司整体净利率为25.01%，同比减少5.04pct；ROE为5.00%，同比减少1.15pct。

图25：风电发电量情况



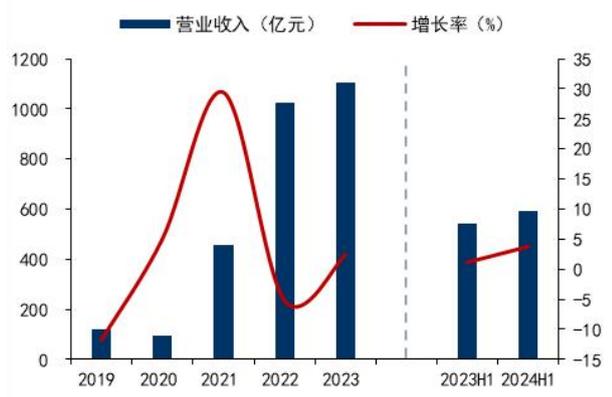
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图26：风电板块利用小时数情况（小时）



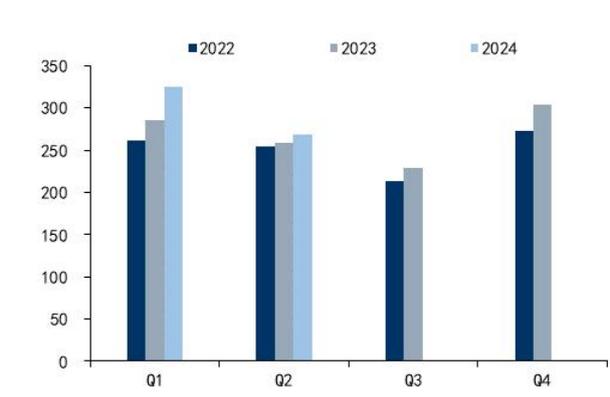
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图27：风电板块营业收入情况



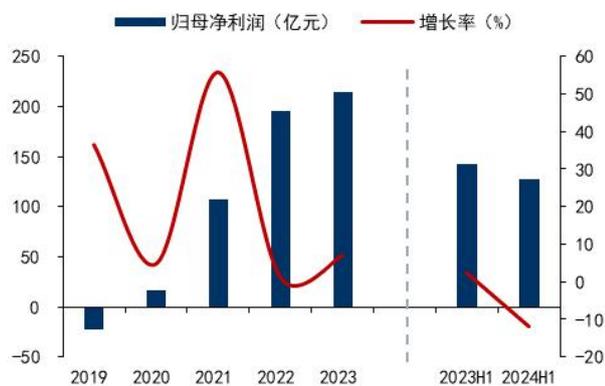
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图28：风电板块单季度营业收入情况（亿元）



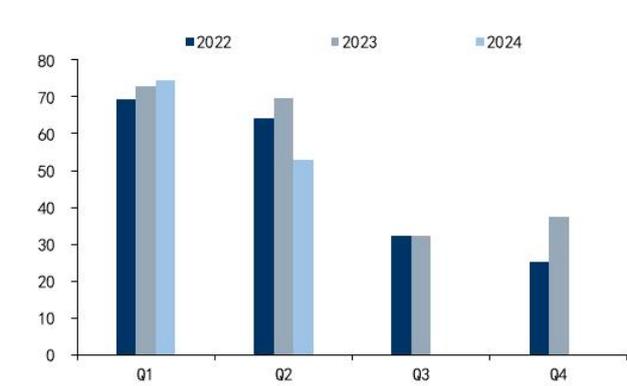
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 29: 风电板块归母净利润情况



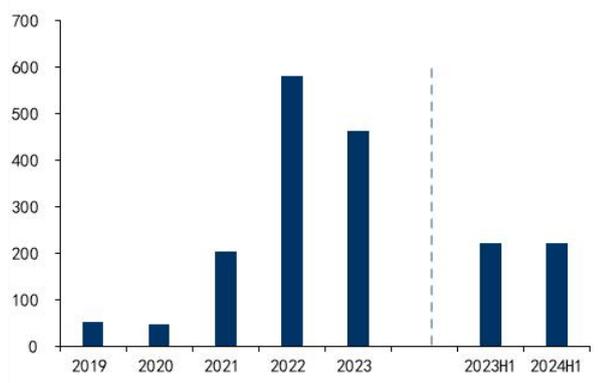
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 30: 风电板块单季度归母净利润情况 (亿元)



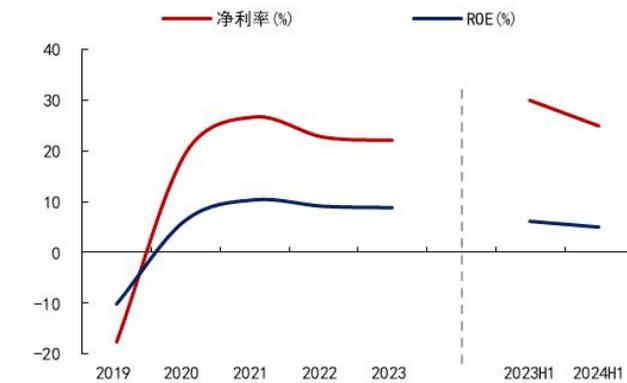
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 31: 风电板块经营性净现金流情况 (亿元)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 32: 风电板块净利率、ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

光伏发电板块

2024 年上半年, 光伏发电量为 1899.3 亿千瓦时, 同比增长 27.13%, 增速较 2023 年同期显著增加, 主要系装机容量增加较快影响; 光伏发电行业平均利用小时数为 626 小时, 较 2023 年同期减少 32 小时, 光伏发电行业利用小时数下降一方面受部分地区上半年降雨较多影响, 光照情况同比减弱; 另一方面, 由于光伏装机规模快速增加, 西部地区光伏发电的消纳水平同比下降, 也在一定程度上使得光伏利用小时数下降。

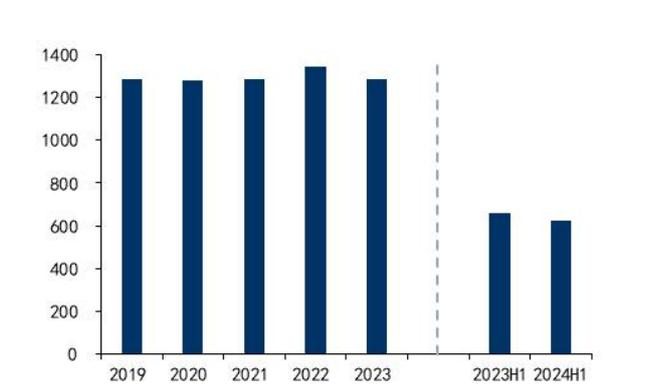
2024 年上半年, 光伏发电板块上市公司合计实现营业收入 203.17 亿元, 同比下降 9.75%, 主要系市场化交易导致电价下降影响; 实现归母净利润 11.49 亿元, 同比下降 53.33%, 归母净利润下降幅度较大。2024 年第二季度, 光伏发电板块上市公司合计实现营业收入 112.50 亿元, 同比下降 6.41%; 实现归母净利润 7.93 亿元, 同比下降 43.41%。光伏发电板块上市公司整体经营性净现金流为 -0.59 亿元, 同比显著下降。光伏发电板块上市公司整体净利率为 6.69%, 同比减少 6.16pct; ROE 为 1.04%, 同比减少 1.48pct。

图33: 光伏发电板块发电量情况



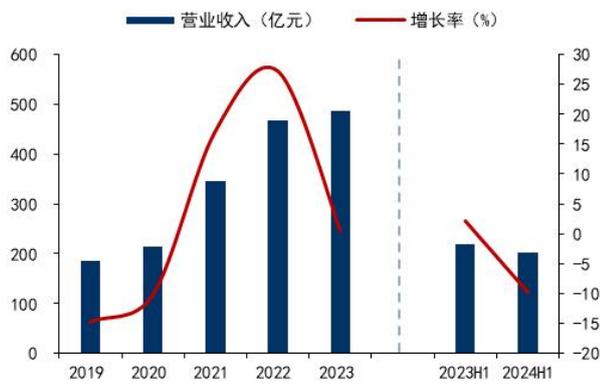
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图34: 光伏发电板块利用小时数情况 (小时)



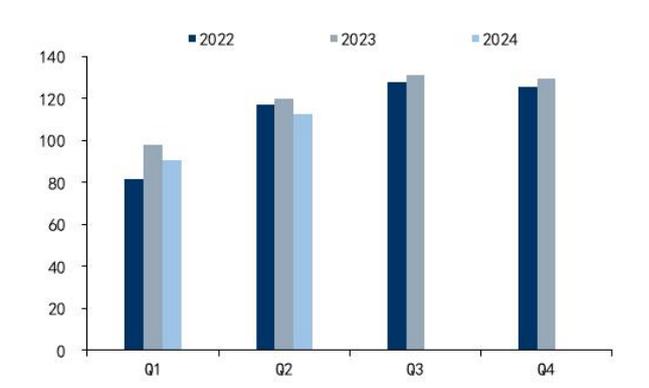
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图35: 光伏发电板块营业收入情况



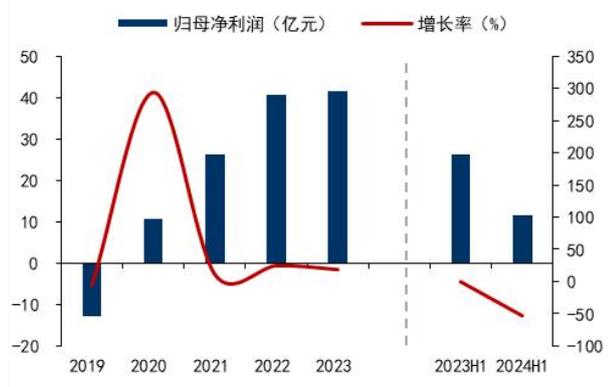
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图36: 光伏发电板块单季度营业收入情况 (亿元)



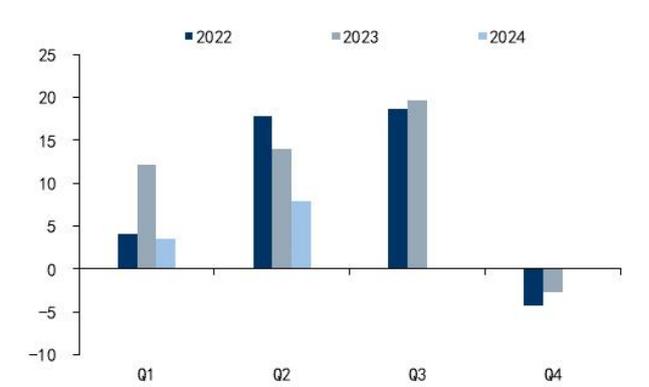
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图37: 光伏发电板块归母净利润情况



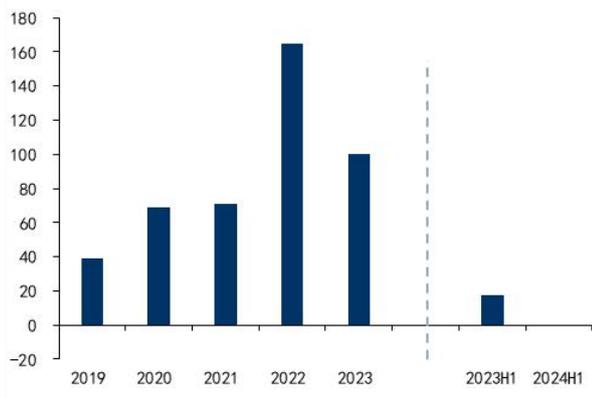
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图38: 光伏发电板块单季度归母净利润情况 (亿元)



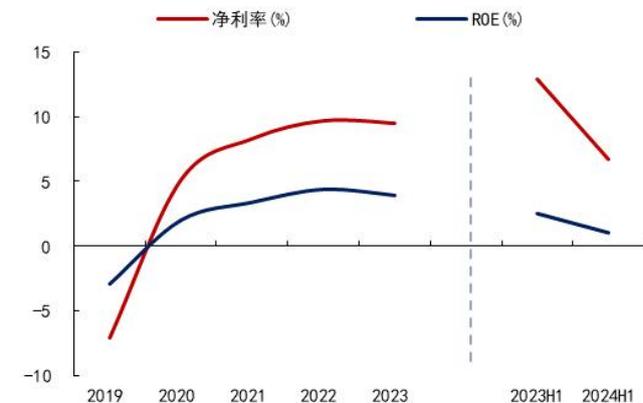
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图39: 光伏发电板块经营性净现金流情况 (亿元)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图40: 光伏发电板块净利率、ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

核电板块

2024 年上半年, 核电发电量为 2121.5 亿千瓦时, 同比增长 0.12%, 增速较 2023 年同期有所下降; 核电行业平均利用小时数为 3715 小时, 较 2023 年同期减少 55 小时。

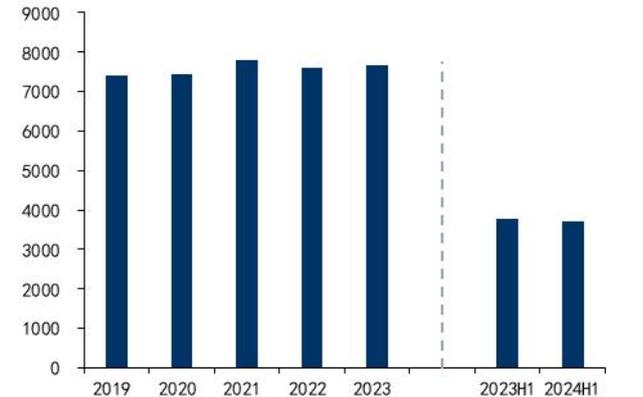
2024 年上半年, 核电板块上市公司合计实现营业收入 768.18 亿元, 同比增长 1.65%; 实现归母净利润 129.91 亿元, 同比下降 0.08%。2024 年第二季度, 核电板块上市公司合计实现营业收入 396.48 亿元, 同比增长 0.65%; 实现归母净利润 63.28 亿元, 同比下降 2.52%。核电板块上市公司整体经营性净现金流为 323.60 亿元, 同比下降 13.99%。核电板块上市公司整体净利率为 28.23%, 同比减少 0.53pct; ROE 为 6.29%, 同比减少 0.26pct。

图41: 核电发电量情况



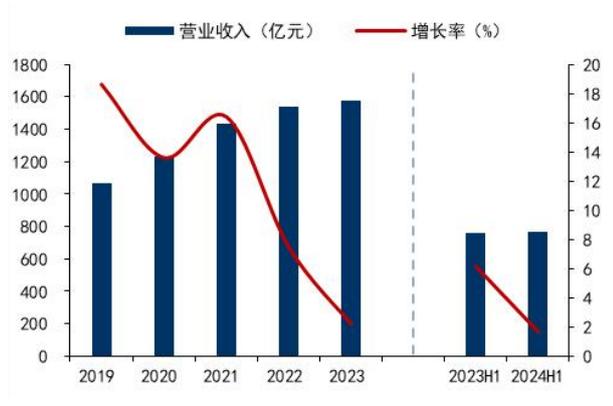
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图42: 核电板块利用小时数情况 (小时)



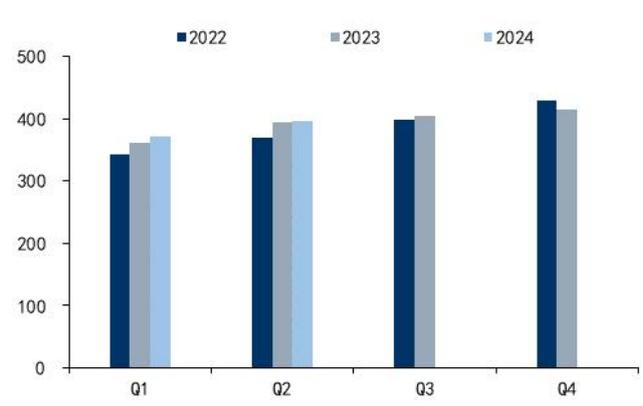
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图43: 核电板块营业收入情况



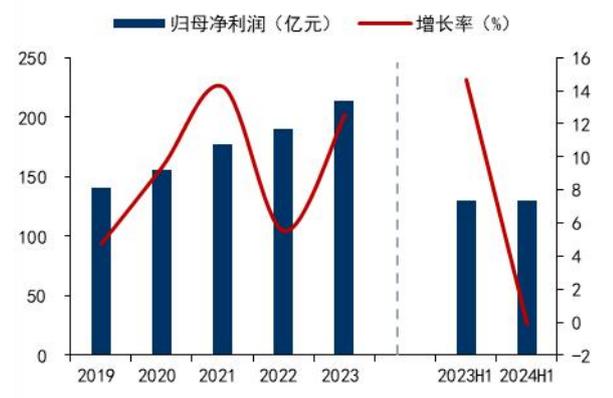
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图44: 核电板块单季度营业收入情况 (亿元)



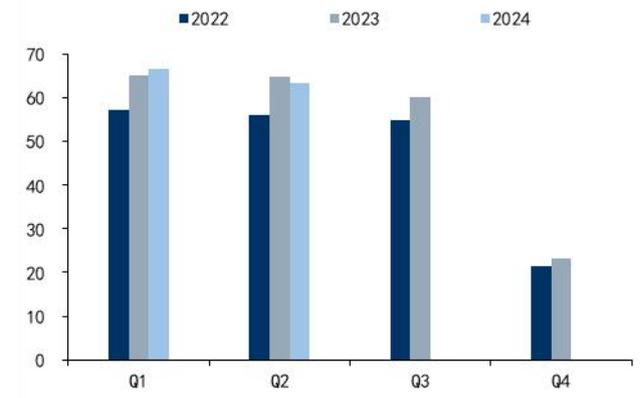
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图45: 核电板块归母净利润情况



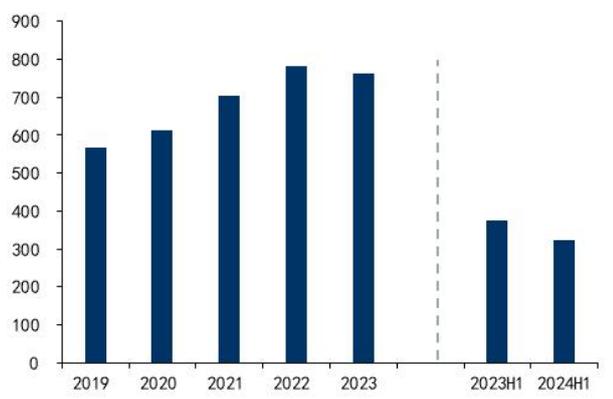
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图46: 核电板块单季度归母净利润情况 (亿元)



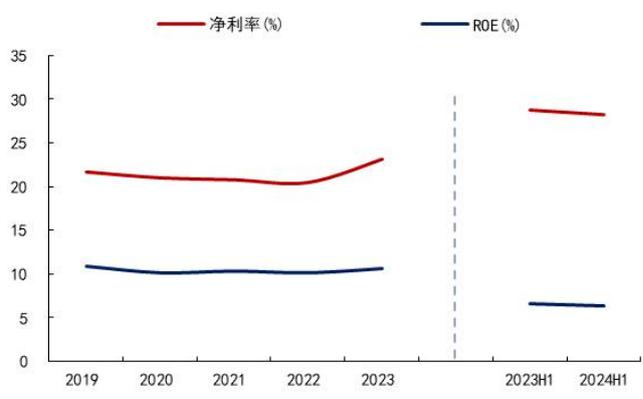
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图47: 核电板块经营性净现金流情况 (亿元)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图48: 核电板块净利率、ROE 情况



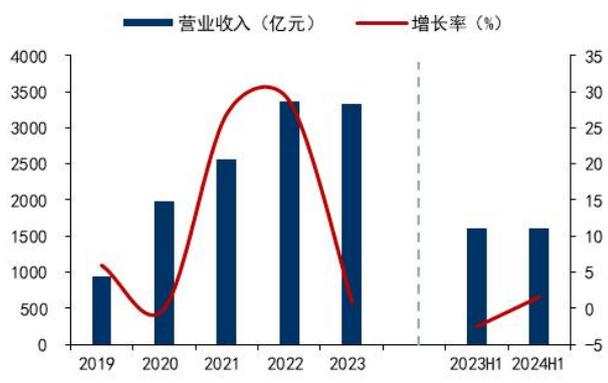
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2、燃气

2024 年上半年，燃气板块实现营业收入 1608.41 亿元，同比增加 1.63%；实现归母净利润 77.54 亿元，同比增加 4.57%。2024 年第二季度，燃气板块实现营业收入 741.41 亿元，同比下降 0.66%；实现归母净利润 38.59 亿元，同比增长 25.43%。整体而言，随着城市燃气顺价机制逐步落地以及天然气消费量持续增加，燃气板块利润情况有所改善。

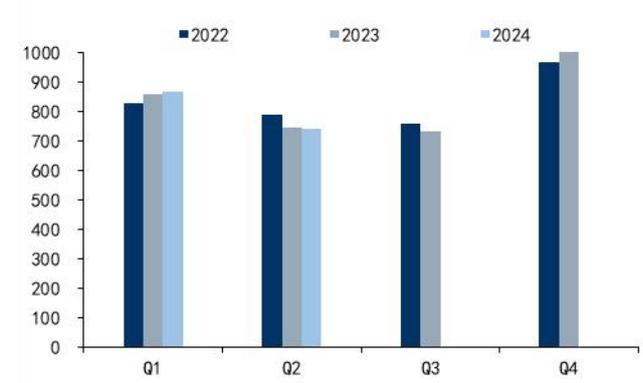
2024 年上半年，燃气板块经营性净现金流为 115.89 亿元，同比下降 34.18%，经营性净现金流出现较大幅度下降。燃气板块净利率为 6.58%，较 2023 年同期减少 0.05pct；ROE 为 5.95%，较 2023 年同期减少 0.20pct。

图49：燃气板块营业收入情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图50：燃气板块单季度营业收入情况（亿元）



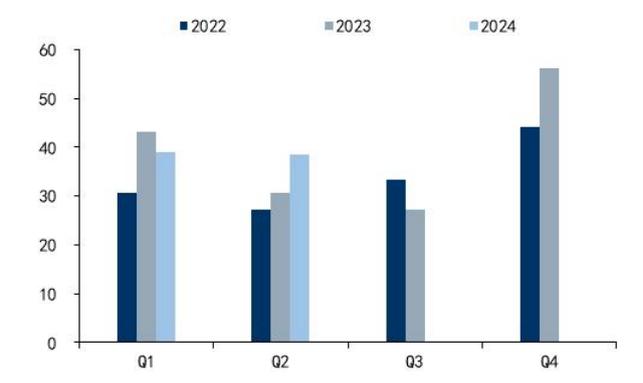
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图51：燃气板块归母净利润情况



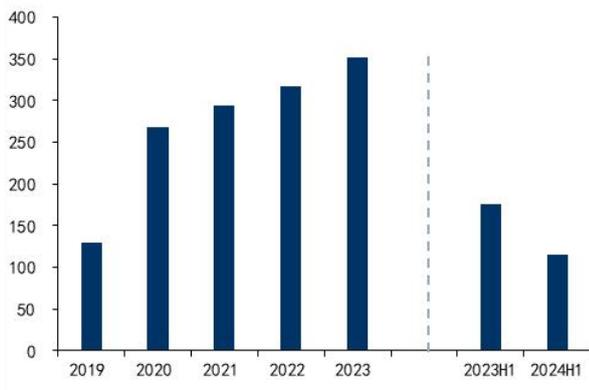
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图52：燃气板块单季度归母净利润情况（亿元）



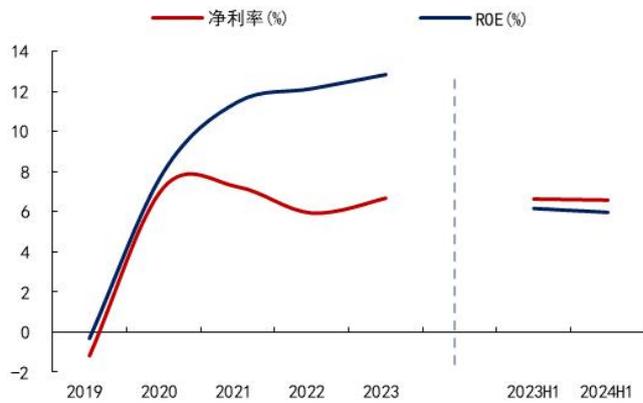
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图53: 燃气板块经营性净现金流情况 (亿元)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图54: 燃气板块净利率、ROE 情况



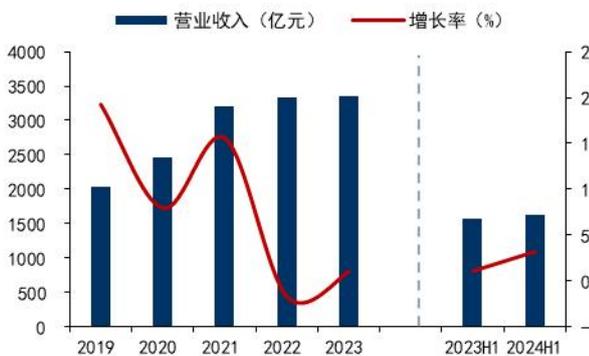
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、环保

2024 年上半年, 环保板块实现营业收入 1632.41 亿元, 同比增加 3.24%; 实现归母净利润 160.97 亿元, 同比增加 0.32%。2024 年第二季度, 环保板块实现营业收入 871.04 亿元, 同比增长 4.35%; 实现归母净利润 80.98 亿元, 同比下降 2.60%。

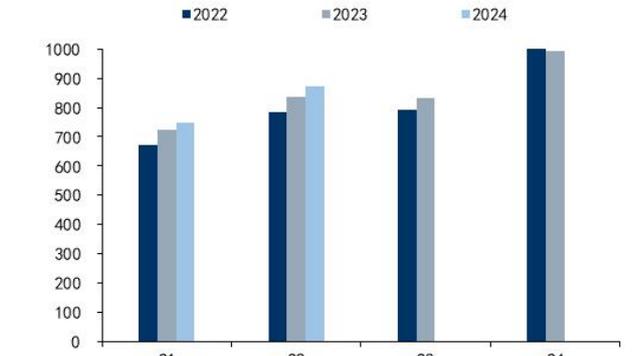
2024 年上半年, 环保板块经营性净现金流为 112.59 亿元, 同比增加 54.84%, 经营性净现金流显著改善。环保板块净利率为 10.66%, 较 2023 年同期增加 0.66pct; ROE 为 3.32%, 较 2023 年同期增加 0.08pct。

图55: 环保板块营业收入情况



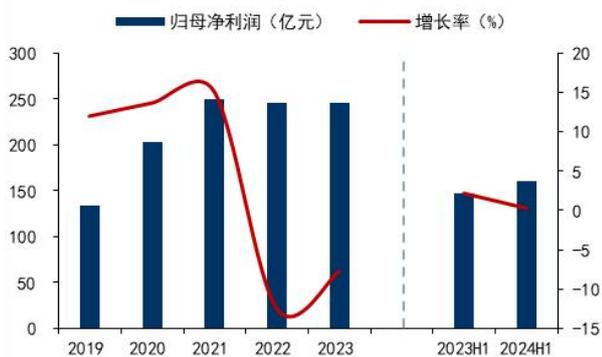
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图56: 环保板块单季度营业收入情况 (亿元)



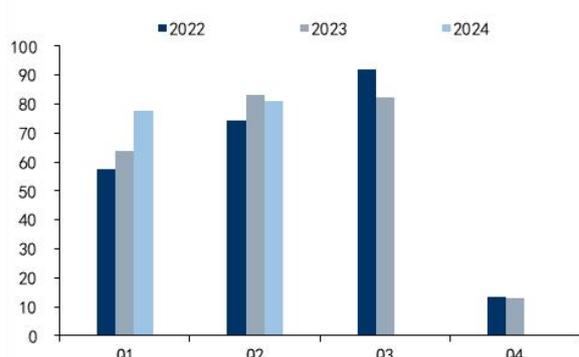
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图57: 环保板块归母净利润情况



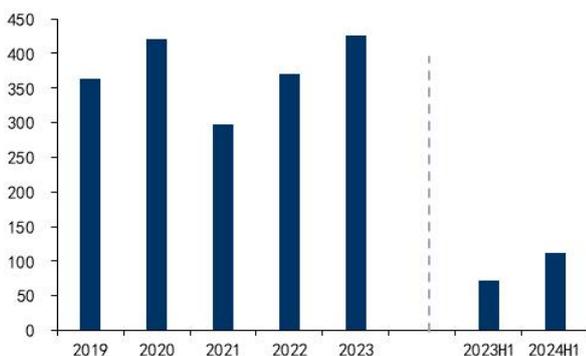
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图58: 环保板块单季度归母净利润情况 (亿元)



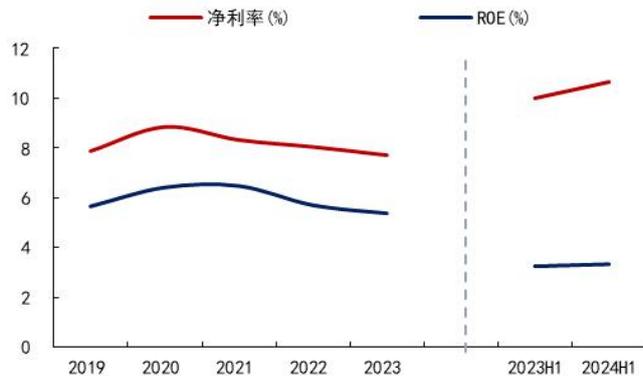
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图59: 环保板块经营性净现金流情况 (亿元)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图60: 环保板块净利率、ROE 情况



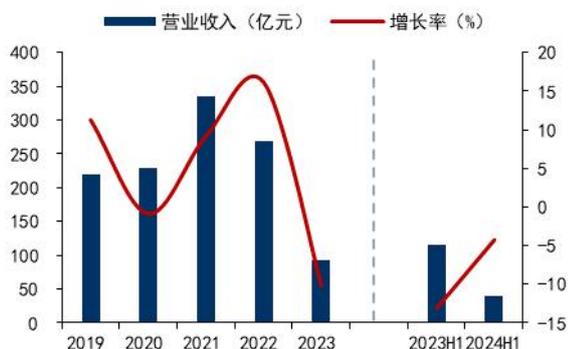
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

大气治理板块

2024Q2 大气治理板块收入、归母净利润均出现较大降幅。2024年上半年，大气治理板块实现营业收入40.44亿元，同比下降4.30%；实现归母净利润0.94亿元，同比下降28.51%。2024年第二季度，大气治理板块实现营业收入23.52亿元，同比下降58.57%；实现归母净利润0.27亿元，同比下降71.92%。

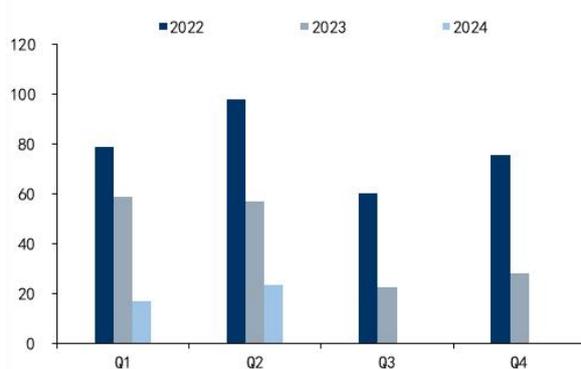
2024年上半年，大气治理板块经营性净现金流为1.12亿元，同比增加666.92%，经营性净现金流显著改善。大气治理板块净利率为2.48%，较2023年同期增加1.65pct；ROE为0.88%，较2023年同期增加0.22pct。

图 61: 大气治理板块营业收入情况



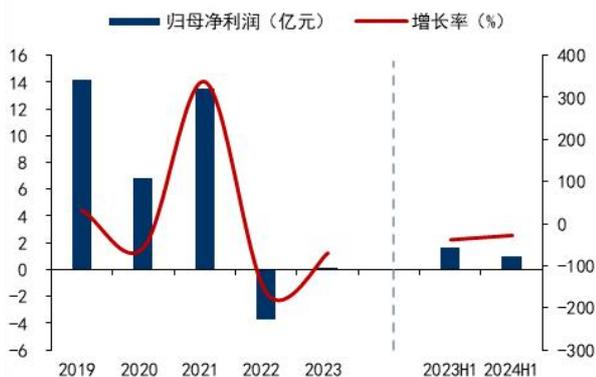
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 62: 大气治理板块单季度营业收入情况 (亿元)



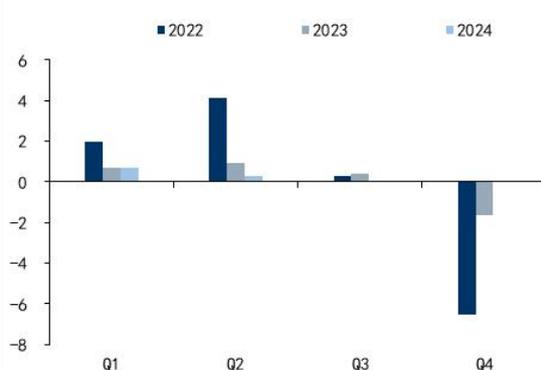
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 63: 大气治理板块归母净利润情况



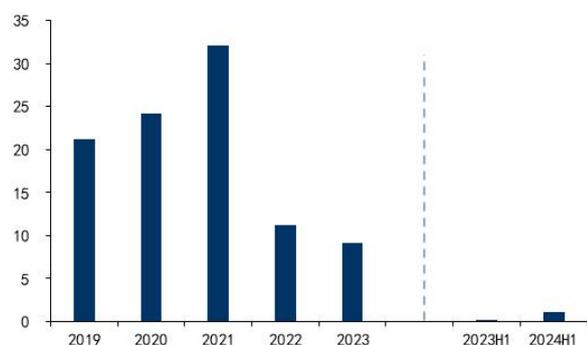
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 64: 大气治理板块单季度归母净利润情况 (亿元)



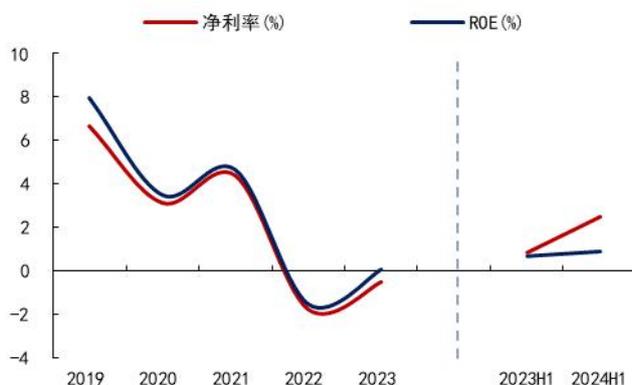
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 65: 大气治理板块经营性净现金流情况 (亿元)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 66: 大气治理板块净利率、ROE 情况



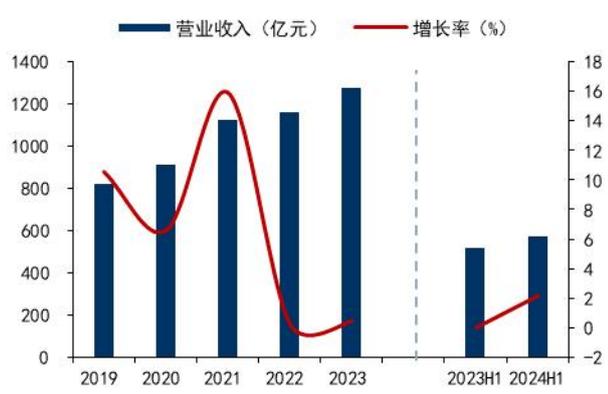
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

水务及水治理板块

2024 年上半年，水务及水治理板块实现营业收入 570.47 亿元，同比增加 2.17%；实现归母净利润 65.46 亿元，同比下降 7.68%。2024 年第二季度，水务及水治理板块实现营业收入 294.98 亿元，同比增加 5.38%；实现归母净利润 31.53 亿元，同比下降 23.02%。

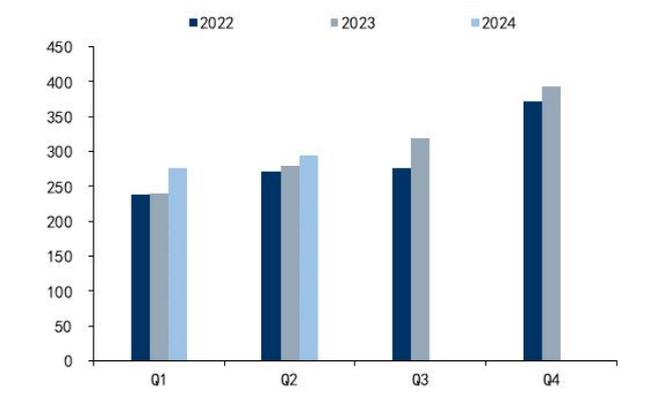
2024 年上半年，水务及水治理板块经营性净现金流为 31.11 亿元，同比下降 32.27%，经营性净现金流有所下降。水务及水治理板块净利率为 12.71%，较 2023 年同期减少 1.55pct；ROE 为 2.88%，较 2023 年同期减少 0.36pct。

图 67: 水务及水治理板块营业收入情况



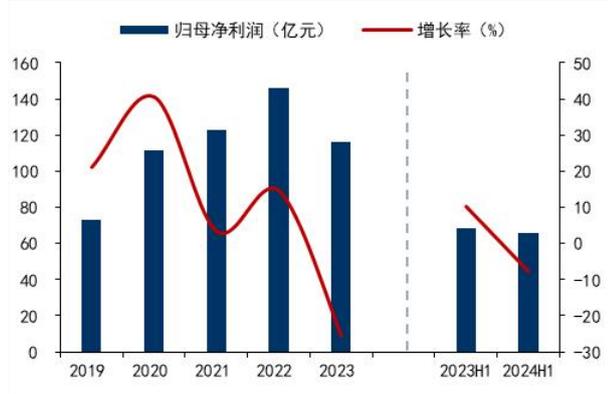
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 68: 水务及水治理板块单季度营业收入情况 (亿元)



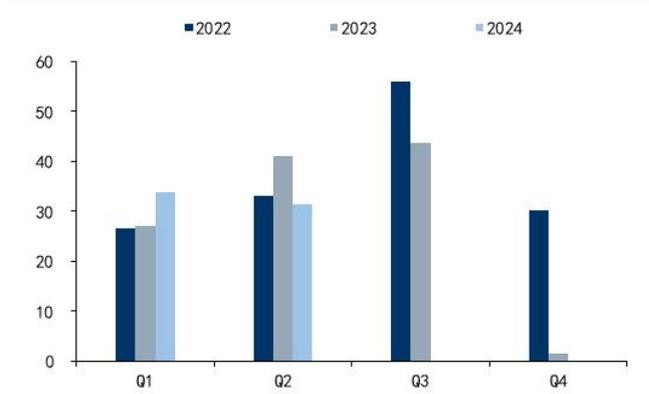
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 69: 水务及水治理板块归母净利润情况



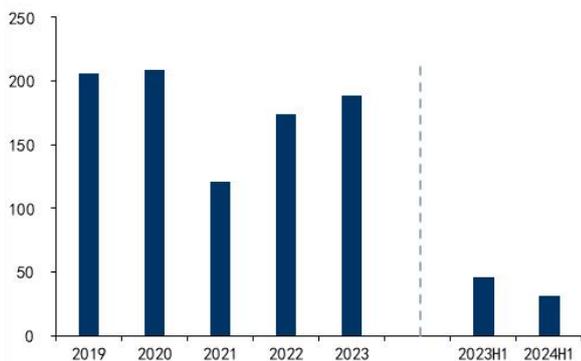
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 70: 水务及水治理板块单季度归母净利润情况 (亿元)



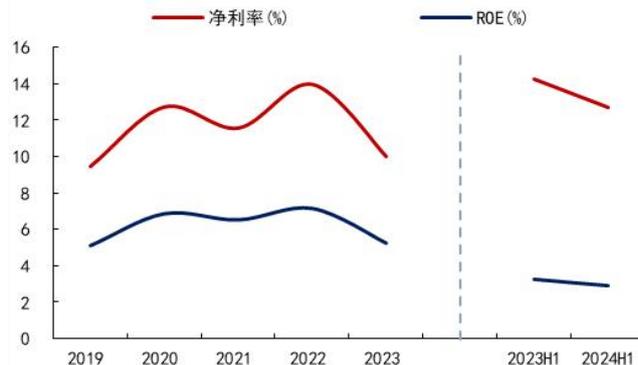
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图71: 水务及水治理板块经营性净现金流情况 (亿元)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图72: 水务及水治理板块净利率、ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

固废治理板块

2024 年上半年, 固废治理板块实现营业收入 621.44 亿元, 同比增长 8.37%; 实现归母净利润 73.84 亿元, 同比增长 3.63%。2024 年第二季度, 固废治理板块实现营业收入 336.52 亿元, 同比增长 20.40%; 实现归母净利润 38.62 亿元, 同比增长 22.00%。

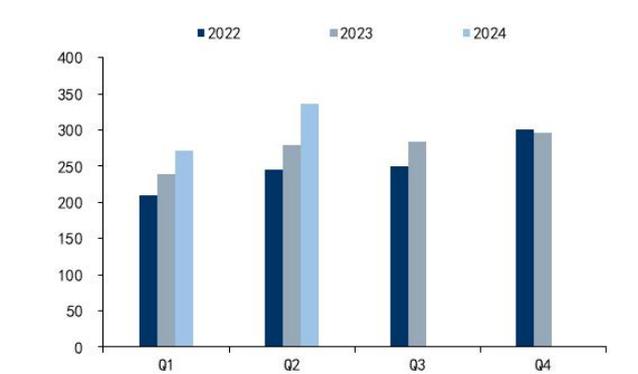
2024 年上半年, 固废治理板块经营性净现金流为 74.67 亿元, 同比增加 252.59%, 经营性净现金流显著改善。固废治理板块净利率为 12.49%, 较 2023 年同期增加 0.24pct; ROE 为 4.82%, 较 2023 年同期增加 0.09pct。

图73: 固废治理板块营业收入情况



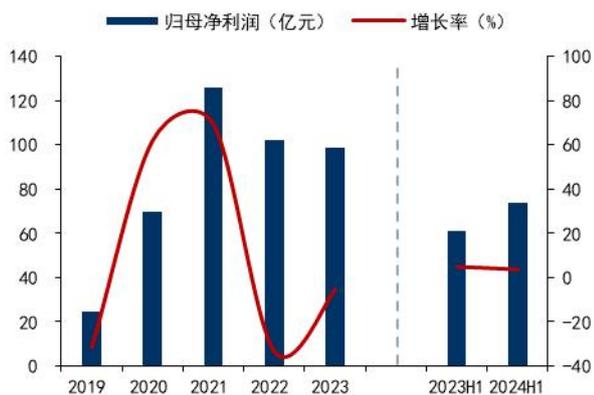
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图74: 固废治理板块单季度营业收入情况 (亿元)



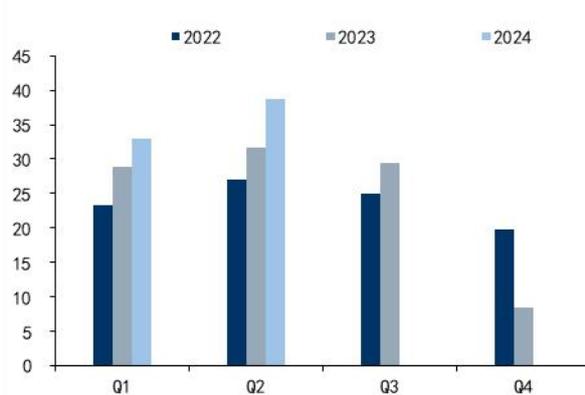
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 75: 固废治理板块归母净利润情况



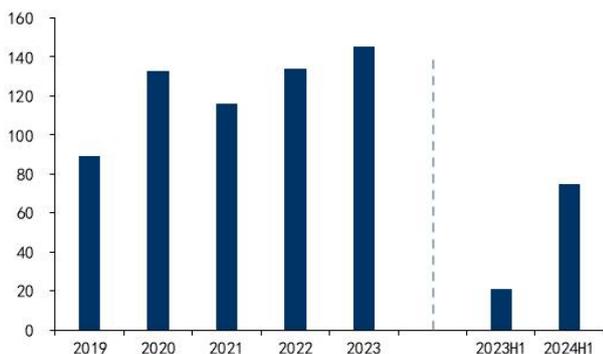
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 76: 固废治理板块单季度归母净利润情况 (亿元)



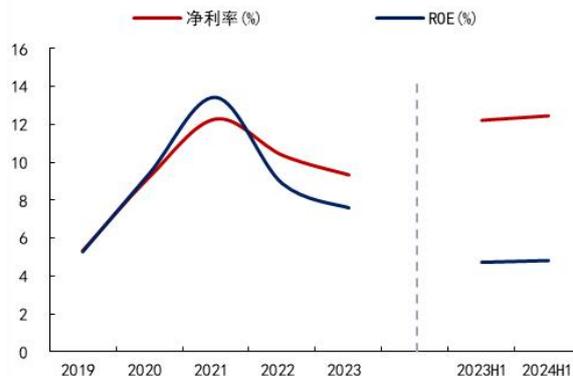
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 77: 固废治理板块经营性净现金流情况 (亿元)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 78: 固废治理板块净利率、ROE 情况



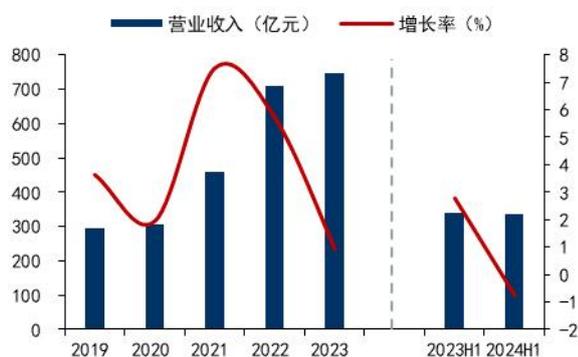
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

环保设备板块

2024 年上半年, 环保设备板块实现营业收入 337.01 亿元, 同比下降 0.78%; 实现归母净利润 21.43 亿元, 同比增长 8.00%。2024 年第二季度, 环保设备板块实现营业收入 181.77 亿元, 同比下降 0.49%; 实现归母净利润 12.39 亿元, 同比增长 6.49%。

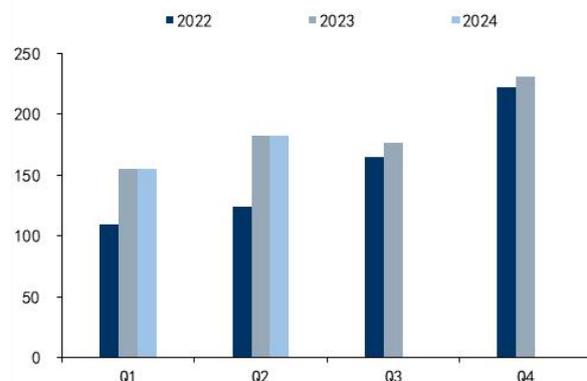
2024 年上半年, 环保设备板块经营性净现金流为 3.56 亿元, 同比增加 12.95%, 经营性净现金流有所改善。环保设备板块净利率为 6.77%, 较 2023 年同期增加 0.65pct; ROE 为 2.94%, 较 2023 年同期增加 0.13pct。

图79: 环保设备板块营业收入情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图80: 环保设备板块单季度营业收入情况 (亿元)



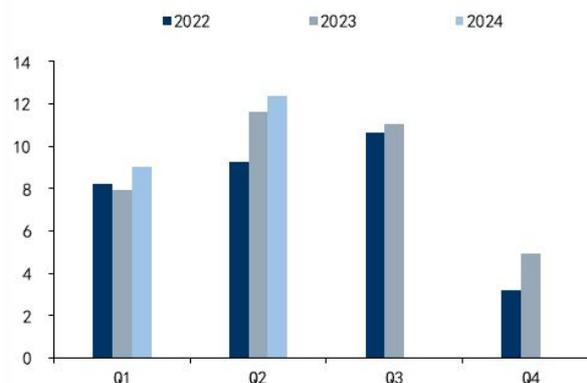
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图81: 环保设备板块归母净利润情况



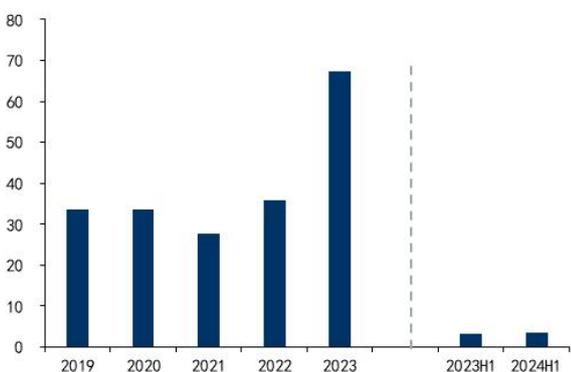
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图82: 环保设备板块单季度归母净利润情况 (亿元)



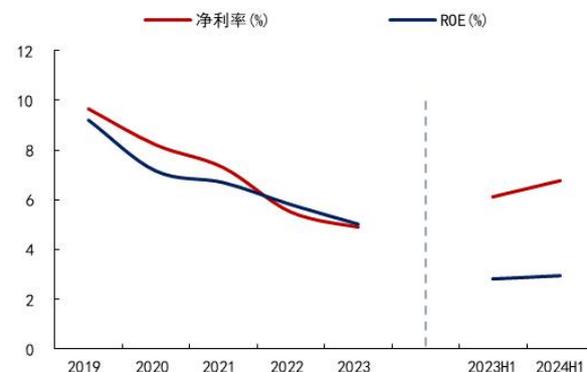
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图83: 环保设备板块经营性净现金流情况 (亿元)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图84: 环保设备板块净利率、ROE 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

（四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理

公用事业：推荐“核电与新能源”双轮驱动**中国核电**和全国核电龙头**中国广核**；电力体制改革“源网荷储”相关标的**广西能源**、**三峡水利**、**南网能源**、**芯能科技**；推荐稳定性和成长性兼具的水电龙头**长江电力**；推荐天然气高股息标的**新奥股份**和天然气贸易商转型能源服务及氢气业务成长属性标的**九丰能源**；电网侧抽水蓄能、电化学储能运营龙头**南网储能**；推荐业绩及现金流趋于稳定的火电标的**华电国际**、**浙能电力**；推荐有资金成本、资源优势的新能源运营龙头**三峡能源**、**龙源电力**及福建优质风电运营商**中闽能源**。

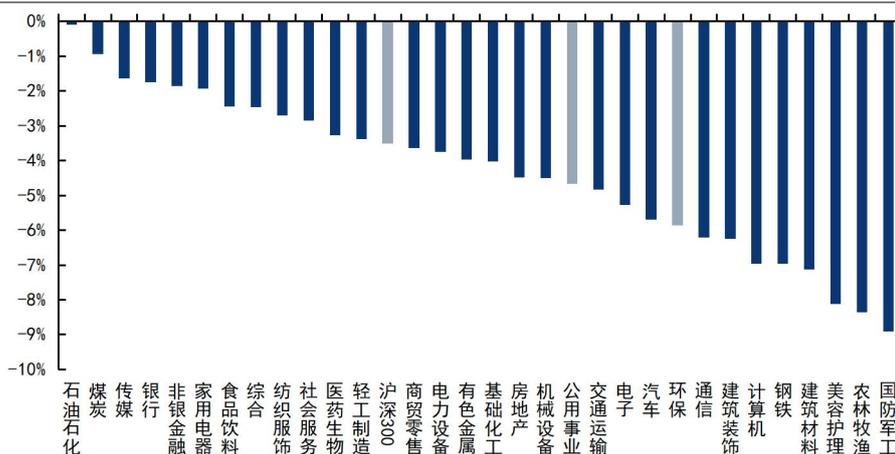
环保：1、业绩改善，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。

二、板块表现

（一）板块表现

8月沪深300指数下跌3.51%，公用事业指数下跌4.68%，环保指数0.02%，月相对收益率分别为-1.17%和-2.35%。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19和第23名。

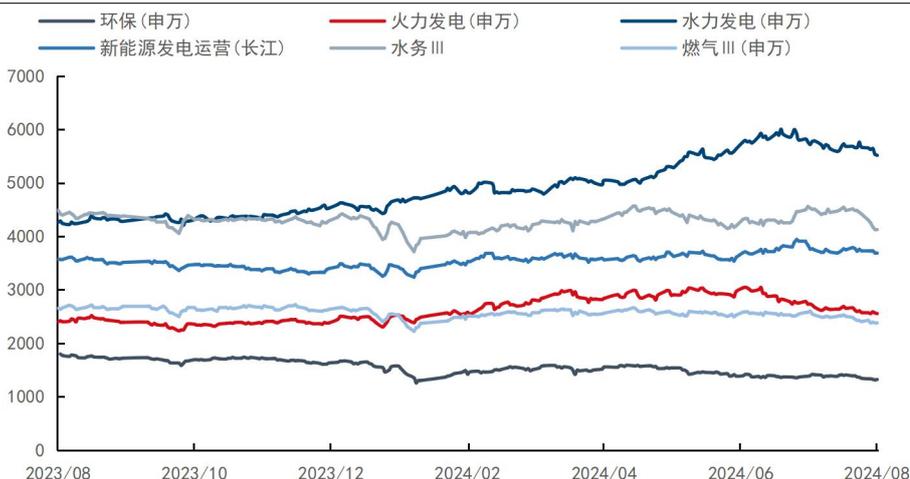
图85：申万一级行业涨跌幅情况



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5.85%；电力板块子板块中，火电下跌6.53%；水电下跌3.55%，新能源发电下跌2.22%；水务板块下跌8.68%；燃气板块下跌8.26%；检测服务板块下跌0.00%。

图86：公用事业细分子板块涨跌情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

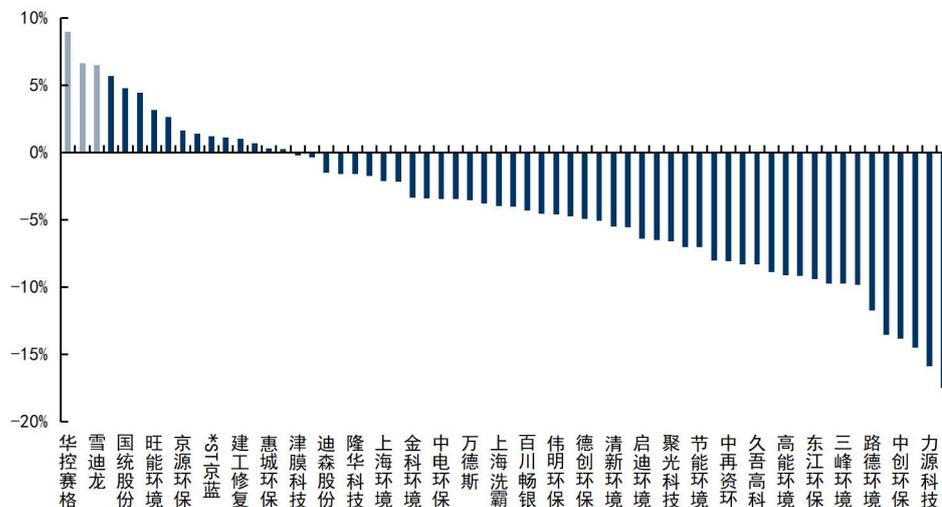
（二）本月个股表现

1、环保行业

8月A股环保行业股票多数下跌，申万三级行业中62家环保公司有16家上涨，

46 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**华控赛格**（8.96%）、**神雾节能**（6.64%）、**雪迪龙**（6.52%）。

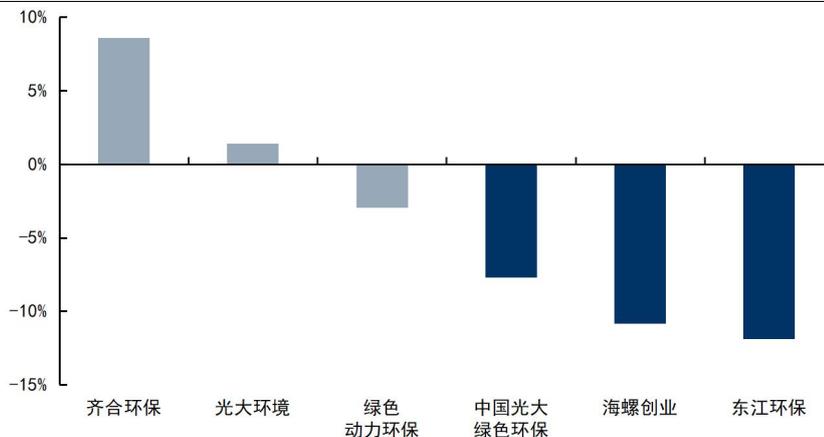
图 87: A 股环保行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

8 月港股环保行业股票多数下跌，申万二级行业中 6 家环保公司有 2 家上涨，4 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**绿色动力环保**（8.61%）、**光大环境**（1.42%）、**中国光大绿色环保**（-2.94%）。

图 88: H 股环保行业各公司表现

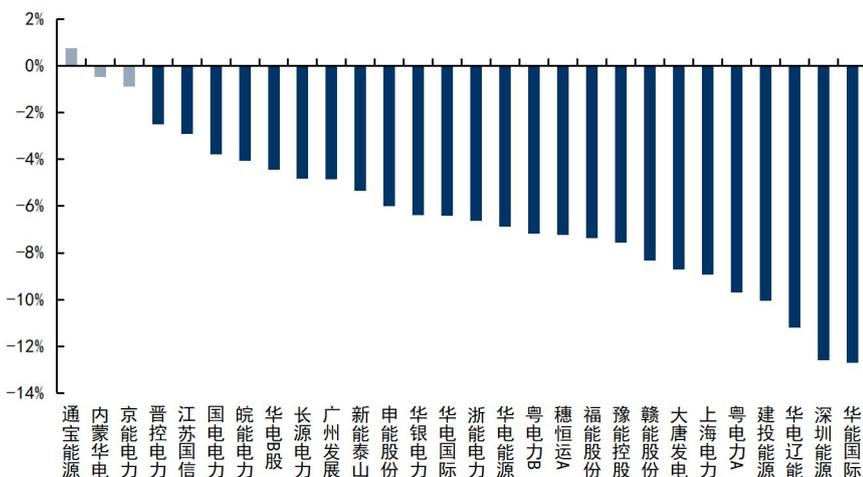


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2、电力行业

8 月 A 股火电行业股票多数下跌，申万指数中 28 家火电公司有 1 家上涨，27 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**通宝能源**（0.75%）、**内蒙华电**（-0.47%）、**京能电力**（-0.88%）。

图89: A股火电行业各公司表现

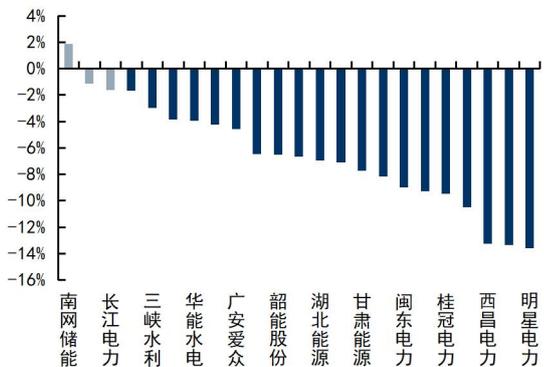


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

8月A股水电行业股票多数下跌,申万指数中23家水电公司有1家上涨,22家下跌,0家横盘。涨幅前三名是南网储能(1.89%)、黔源电力(-1.14%)、长江电力(-1.61%)。

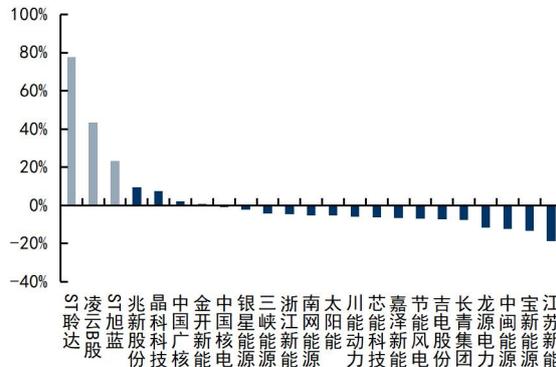
8月A股新能源发电行业股票多数下跌,申万指数中23家新能源发电公司有7家上涨,16家下跌,0家横盘。涨幅前三名是ST聆达(77.57%)、凌云B股(43.32%)、ST旭蓝(23.42%)。

图90: 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

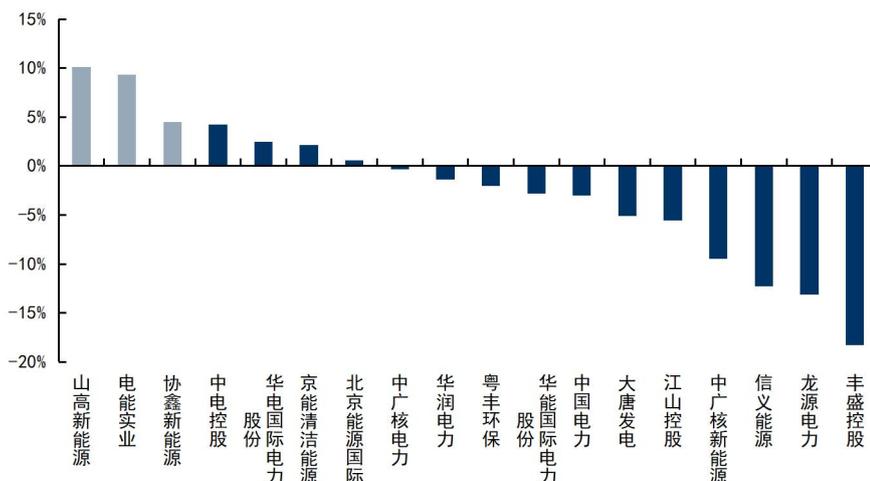
图91: A股新能源发电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

8月港股电力行业股票多数下跌,申万指数中18家环保公司有7家上涨,11家下跌,0家横盘。涨幅前三名是山高新能源(10.14%)、电能实业(9.34%)、协鑫新能源(4.48%)。

图92: H股电力行业各公司表现



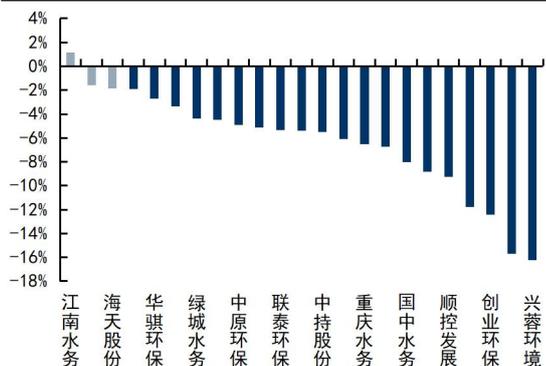
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

8月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1家上涨,22家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**江南水务(1.15%)**、**节能国祯(-1.57%)**、**海天股份(-1.86%)**。

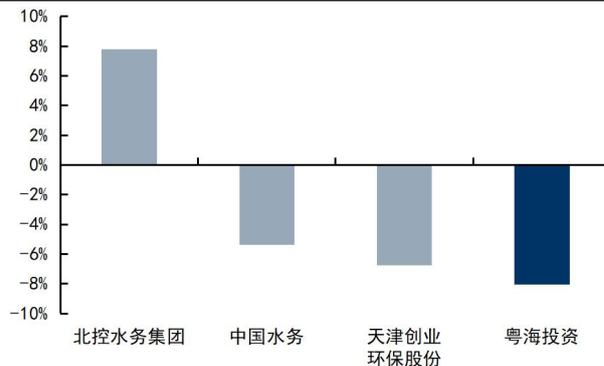
8月港股水务行业股票多数下跌,申万港股二级行业中4家环保公司有1家上涨,3家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**粤海投资(7.80%)**、**北控水务集团(-5.39%)**、**天津创业环保股份(-6.75%)**。

图93: 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94: H股水务行业各公司表现



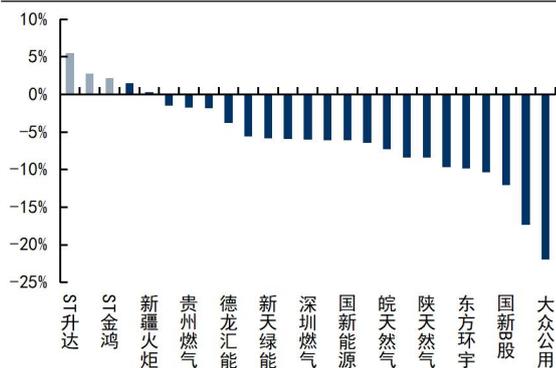
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

8月A股燃气行业股票多数下跌,申万三级行业中25家燃气公司5家上涨,20家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**ST升达(5.46%)**、**洪通燃气(2.81%)**、**ST金鸿(2.21%)**。

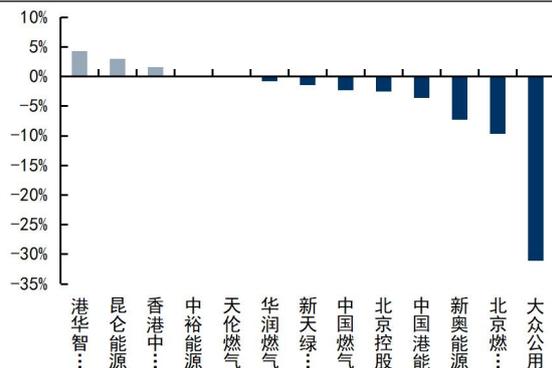
8月港股燃气行业股票多数下跌,申万港股二级行业中13家环保公司有4家上涨,8家下跌,1家横盘。涨幅前三名是**港华智慧能源(4.29%)**、**昆仑能源(3.03%)**、**香港中华煤气(1.60%)**。

图95: 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96: H股燃气行业各公司表现

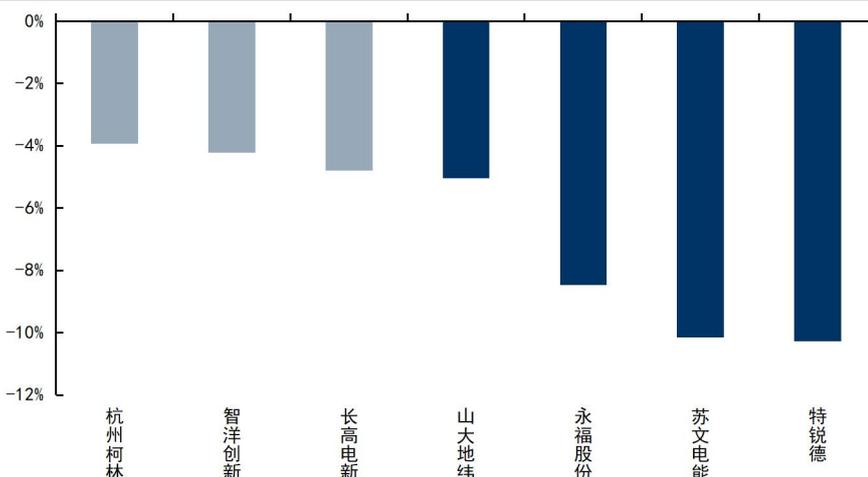


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

5、电力服务

8月A股电力服务行业股票多数下跌,5家电力服务公司0家上涨,7家下跌,0家横盘。涨幅前三名是杭州柯林(-3.95%)、智洋创新(-4.22%)、长高电新(-4.79%)。

图97: A股电力工程行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

三、行业重点数据一览

1. 发电量

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%。

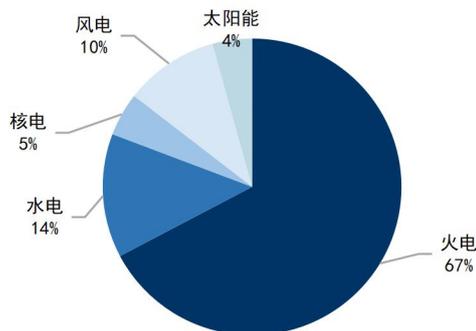
分品种看,7月规上工业火电降幅收窄,水电、风电、太阳能发电增速回落,核电由降转增。其中,规上工业火电同比下降4.9%,降幅比6月份收窄2.5个百分点;规上工业水电增长36.2%,增速比6月份回落8.3个百分点;规上工业核电增长4.3%,6月份为下降4.0%;规上工业风电增长0.9%,增速比6月份回落11.8个百分点;规上工业太阳能发电增长16.4%,增速比6月份放缓1.7个百分点。

图98：月度累计发电量情况（单位：亿千瓦时）



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图99：2024年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100：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101：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102：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103：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104: 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%。

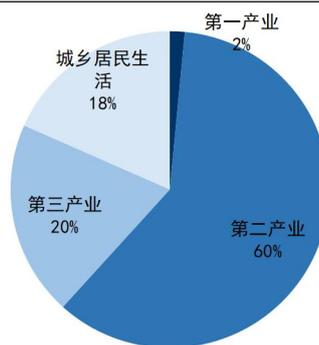
1-7月, 全社会用电量累计 55971 亿千瓦时, 同比增长 7.7%。分产业用电看, 第一产业用电量 764 亿千瓦时, 同比增长 7.5%; 第二产业用电量 36329 亿千瓦时, 同比增长 6.6%; 第三产业用电量 10396 亿千瓦时, 同比增长 11%。城乡居民生活用电量 8482 亿千瓦时, 同比增长 8.4%。

图105: 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106: 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 107: 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 108: 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 109: 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 110: 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

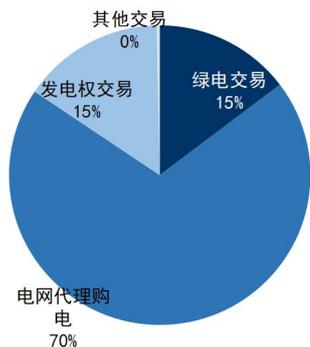
2024 年 6 月, 全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 4931.1 亿千瓦时, 同比增长 8.1%。省内交易电量合计为 3874.9 亿千瓦时, 其中电力直接交易 3711.7 亿千瓦时(含绿电交易 182.2 亿千瓦时、电网代理购电 501.3 亿千瓦时)、发电权交易 157 亿千瓦时、其他交易 6.2 亿千瓦时。省间交易电量合计为 1056.2 亿千瓦时, 其中省间电力直接交易 89.2 亿千瓦时、省间外送交易 960.2 亿千瓦时、发电权交易 6.8 亿千瓦时。

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。

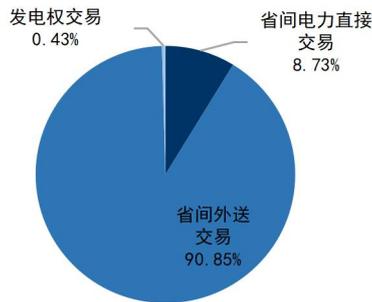
2024 年 1-6 月, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 22331.4 亿千瓦时, 同比增长 5.6%。其中, 省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为 21836.4 亿千瓦时, 省间电力直接交易(外受)电量合计为 495 亿千瓦时。

2024年1-6月省内交易电量情况



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图111: 2024年1-6月省间交易电量情况



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

2024年1-6月,国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量22023.8亿千瓦时,同比增长5.4%,其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为5324.3亿千瓦时,同比增长9.5%;南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量4586.8亿千瓦时,同比增长7.5%,其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为348.8亿千瓦时,同比增长8.0%;内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量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7月底,全国累计发电装机容量约31.0亿千瓦,同比增长14.0%。其中,太阳能发电装机容量约7.4亿千瓦,同比增长49.8%;风电装机容量约4.7亿千瓦,同比增长19.8%。

1-7月份,全国发电设备累计平均利用1994小时,比上年同期减少91小时。

图112: 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113: 火电发电设备容量情况(单位:亿千瓦)



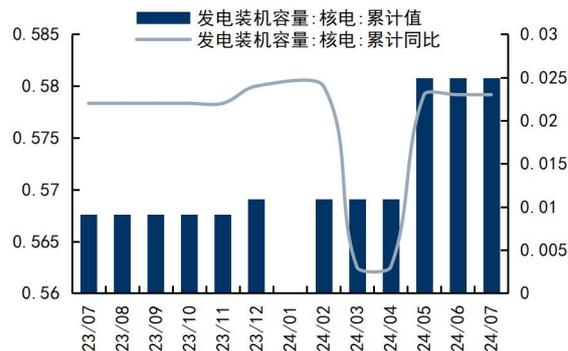
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 114: 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 115: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



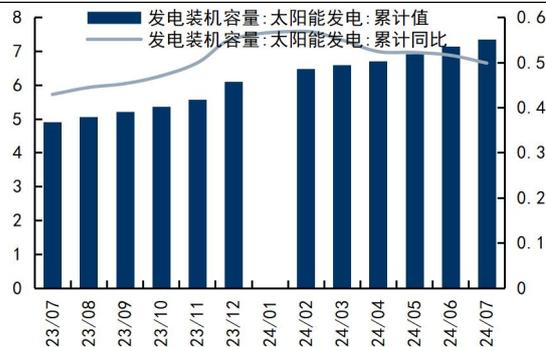
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 116: 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 117: 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 118: 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 119: 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 1-7 月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资 4158 亿元, 同比增长 2.6%。电网工程完成投资 2947 亿元, 同比增长 19.2%。

图 120: 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 121: 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 122: 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 123: 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

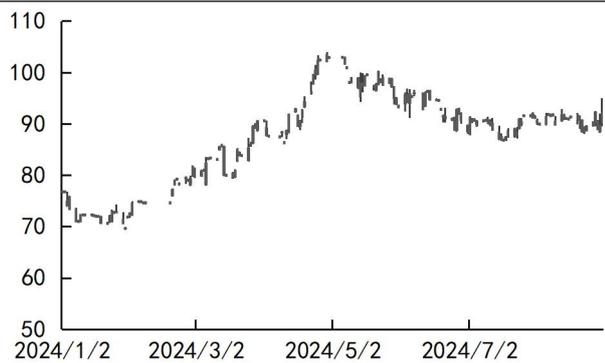
8 月全国碳市场综合价格行情为: 最高价 95.01 元/吨, 最低价 88.00 元/吨, 收盘价较上月最后一个交易日上涨 1.17%。

8 月挂牌协议交易成交量 1,534,557 吨, 成交额 142,037,438.42 元; 大宗协议交易成交量 4,327,554 吨, 成交额 363,339,368.00 元。

8 月全国碳排放配额总成交量 5,862,111 吨, 总成交额 505,376,806.42 元。

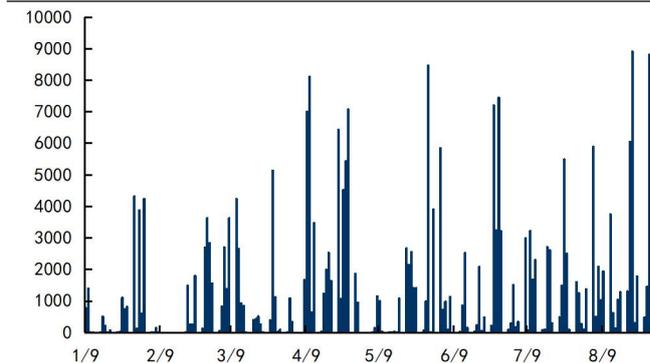
截至 2024 年 8 月 30 日, 全国碳市场碳排放配额累计成交量 472,984,548 吨, 累计成交额 27,663,724,250.19 元。

图124: 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125: 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1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 8. 26-8. 30)

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)	286,982	46,279	38,512	10,981	19,840	32,294	0	347
较上周变动	97.77%	45.74%	52.44%	-52.04%	-22.04%	95.14%	-	-89.17%
合计成交额 (元)	13,634,571	3,551,287	4,078,160	486,402	674,560	1,352,215	0	4,599
较上周变动	5.75%	44.51%	60.16%	-50.85%	-20.65%	99.05%	-	-94.59%
成交均价 (元/吨)	48	77	106	44	34	42	-	13
较上周变动	286,982	46,279	38,512	10,981	19,840	32,294	0	347

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

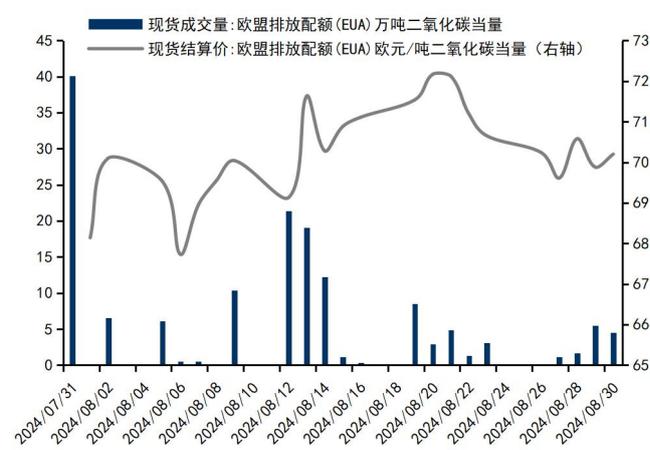
根据欧洲气候交易所数据, 2024年8月26日-8月30日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交13,086.30万吨CO₂e, 较前一周增长10.30%。平均结算价格为71.06欧元/CO₂e, 较前一周下降0.22%。根据欧洲能源交易所数据, 2024年8月26日-8月30日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交12.40万吨CO₂e, 较前一周下降69.90%。平均结算价格70.76欧元/CO₂e, 较前一周下降0.61%。

图126: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO₂e)



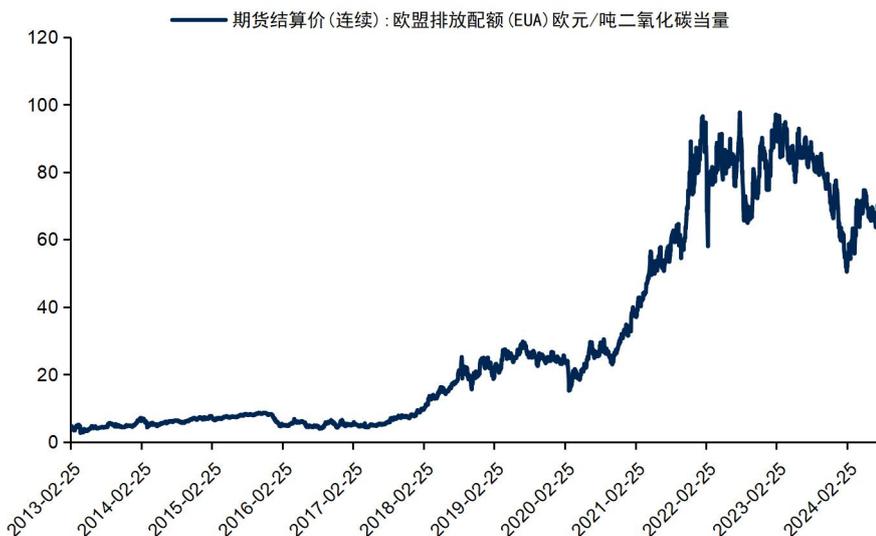
资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图127: 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 128: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格



资料来源: 欧洲气候交易所, 国信证券经济研究所整理

(三) 煤炭价格

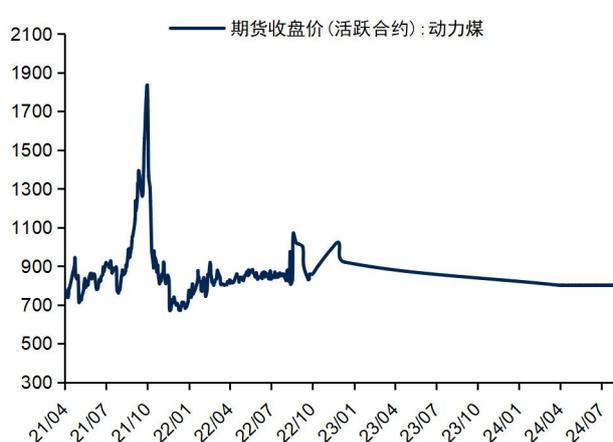
本周港口动力煤现货市场价较上周持平。环渤海动力煤 2024 年 8 月 28 日的价格为 713 元/吨, 较上周持平; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 2024 年 8 月 28 日报价 801.40 元/吨, 较上周持平。

图 129: 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 130: 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)

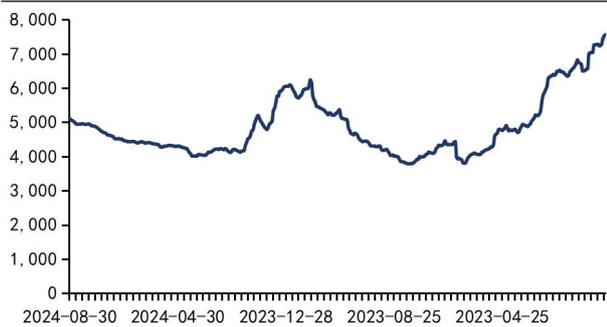


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

(四) 天然气行业

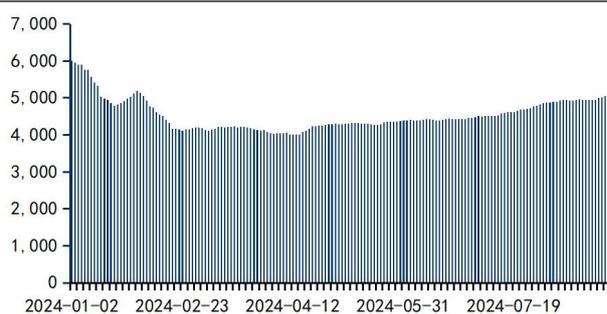
本周国内 LNG 价格较上周上涨, 2024 年 8 月 30 日 0 价格为 5112 元/吨, 较上周上涨 163 元/吨。

图 131: LNG 价格有所上涨 (元/吨)



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

图 132: LNG 价格 (元/吨)



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

四、行业动态与公司公告

(一) 行业动态

1、环保

(1) 十部门联合印发《数字化绿色化协同转型发展实施指南》

中央网信办等十部门联合印发《数字化绿色化协同转型发展实施指南》，从创新引领、协同推进、开放合作、务求实效等四个方面，明确了推进双化协同工作的基本原则。按照“323”总体框架进行布局，明确了各地区政府和相关部门，行业协会、高校和科研院所，相关行业企业等双化协同三类实施主体，为各类主体推进双化协同工作提供指引和参考；明确了推动数字产业绿色低碳发展、加快数字技术赋能行业绿色化转型等双化协同两大发力方向；明确了数字化绿色化基础能力、数字化绿色化融合技术体系、数字化绿色化融合产业体系等双化协同融合创新三方面布局。

(2) 国家发改委发布的《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）》

8 月 28 日，国家发改委发布的《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）》指出，大力发展非化石能源。加快发展分布式光伏，充分利用新建建筑和存量建筑屋顶进行分布式光伏开发，实现建筑光伏“宜建则建”。推动高比例智能光伏创新应用，在工业、建筑、交通等领域开展示范推广。稳步开展氢能利用，在确保安全可靠、经济实用的前提下，有序推进燃料电池汽车示范。编制地热能相关开发规划，并依法开展环境影响评价工作，在确保城市地质安全的前提下，有序开发利用地热能，推动地热资源有效开发利用。

2、电力

(1) 国家统计局:1-7 月份电力、热力、燃气及水生产和供应业利润总额增长 20.1%

根据国家统计局数据，1-7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 40991.7 亿元，同比增长 3.6%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 4767.1 亿元，增长 20.1%。

(2) 国家能源局: 7 月核发绿证 1.82 亿个；全国交易绿证 2447 万个

2024 年 7 月，国家能源局核发绿证 1.82 亿个。其中，风电 4025 万个，占 22.09%；

太阳能发电 3148 万个，占 17.28%；常规水电 1.02 亿个，占 56.07%；生物质发电 802 万个，占 4.40%；其他可再生能源发电 29 万个，占 0.16%。全国累计核发绿证 8.89 亿个。其中，风电 3.56 亿个，占 40.00%；太阳能发电 2.61 亿个，占 29.31%；常规水电 2.04 亿个，占 22.94%；生物质发电 6869 万个，占 7.73%；其他可再生能源发电 31 万个，占 0.03%。全国交易绿证 2447 万个（其中随绿电交易绿证 848 万个）；全国累计交易绿证 2.91 亿个（其中随绿电交易绿证 1.54 亿个）。

(3) 中国电力发展促进会电力与算力协同发展专委会成立

8 月 23 至 24 日，中国电力发展促进会电力与算力协同发展专业委员会成立大会暨能源与数字经济论坛在京举办。会议以“推动电算融合，共谋绿色发展”为主题，成立电力与算力协同发展专委会，支撑构建数字经济与能源转型深度融合新生态。

(4) 2024 年 7 月全国新能源并网消纳情况发布

全国新能源消纳监测预警中心公布 2024 年 7 月各省级区域新能源并网消纳情况：7 月，北京市、天津市、山西省、黑龙江省、上海市、福建省、重庆市等全国多个省市风电、光伏利用率达 100%。1-7 月，上海市、浙江省、福建省、重庆市、四川省风电、光伏利用率达 100%。

(5) 山西省能源局拟废止 12 个风电光电项目

8 月 26 日，山西省能源局发布《关于拟废止浑源县牛星堡分散式风电项目等风电、光伏发电项目的公示》。根据公告，山西省能源局拟废止 12 个尚未全容量并网的风电、光伏发电项目项目，规模 91.981 万千瓦。

(6) 上海市开展气电价格联动调整

8 月 29 日，上海市发改委发布关于我市开展气电价格联动调整有关事项的通知，天然气调峰发电机组的电量电价调整为每千瓦时 0.5746 元。天然气分布式发电机组的单一制上网电价调整为每千瓦时 0.9372 元。通知自 2024 年 9 月 1 日起执行。

(二) 公司公告

1、环保

【中兰环保-半年度报告】：上半年实现营业收入 3.02 亿元，同比下降 11.31%；归母净利润 0.13 亿元，同比增长 298.26%；扣非归母净利润 0.09 亿元，同比增长 17.66%。

【上海环境-半年度报告】：上半年实现营业收入 28.16 亿元，同比下降 0.53%；归母净利润 3.14 亿元，同比增长 3.35%；扣非归母净利润 3.11 亿元，同比增长 5.90%。

【瀚蓝环境-半年度报告】：上半年实现营业收入 58.24 亿元，同比下降 1.74%；归母净利润 8.87 亿元，同比增长 28.59%；扣非归母净利润 8.71 亿元，同比增长 30.04%。

【山高环能-半年度报告】：上半年营业收入 7.90 亿元，同比下降 29.84%；归母净利润-0.35 亿元，同比下降 186.25%；扣非归母净利润 0.02 亿元，同比下降 96.10%。

【久吾高科-半年度报告】：上半年实现营业收入 2.01 亿元，同比下降 40.41%；归母净利润 0.12 亿元，同比增速 28.04%；扣非归母净利润 0.08 亿元，同比增速

17.26%。

【三峰环境-半年度报告】：上半年实现营业收入 31.32 亿元，同比增长 5.08%；归母净利润 6.66 亿元，同比增长 5.29%；扣非归母净利润 6.62 亿元，同比增长 9.18%。

【楚环科技-半年度业绩】：上半年实现营业收入 1.93 亿元，同比下降 2.11%；归母净利润 0.19 亿元，同比下降 16.6%；扣非归母净利润 0.16 亿元，同比下降 10.53%。

【旺能环境-半年度报告】：上半年实现营业收入 15.90 亿元，同比增长 3.25%；归母净利润 3.63 亿元，同比增长 3.30%；扣非归母净利润 3.66 亿元，同比增长 6.03%。

2、电力

【上海电力-半年度报告】：上半年公司实现营业收入 201.21 亿元，同比下降 0.85%；归母净利润 13.27 亿元，同比增长 65.72%；扣非归母净利润 13.16 亿元，同比增长 71.08%。

【京能电力-半年度报告】：上半年公司实现营业收入 162.70 亿元，同比增长 8.42%；归母净利润 9.13 亿元，同比增长 147.98%；扣非归母净利润 9.00 亿元，同比增长 155.26%。

【景津装备-半年度报告】：上半年实现营业收入 31.27 亿元，同比增长 2.34%；归母净利润 4.59 亿元，同比下降 4.28%；扣非归母净利润 4.45 亿元，同比下降 6.12%。

【浙江新能-半年度报告】：上半年营业收入 25.95 亿元，同比增长 16.06%；归母净利润 4.46 亿元，同比增长 49.92%；扣非归母净利润 4.10 亿元，同比增长 46.38%。

【华能水电-半年度报告】：上半年实现营业收入 118.80 亿元，同比增长 13.10%；归母净利润 41.69 亿元，同比增长 22.47%；扣非归母净利润 41.70 亿元，同比增长 37.42%。

【华润电力-半年度报告】：上半年公司实现公司拥有人应占净利润 93.69 亿港元，同比增速 38.9%。售电量为 98239.6 吉瓦时，同比增速 6.2%，其中火电/风电/光电售电量同比增速分别为 3.4%/6.9%/204.9%。

【太阳能-半年度报告】：上半年公司实现营业收入 32.43 亿元，同比下降 19.57%；归母净利润 8.14 亿元，同比下降 9.37%；扣非归母净利润 7.95 亿元，同比下降 7.70%。

【广西能源-半年度报告】：上半年实现营业收入 19.20 亿元，同比下降 81.71%；归母净利润 0.11 亿元，同比增长 216.20%；扣非归母净利润 1.05 亿元，同比增长 232.52%。

【黔源电力-半年度报告】：上半年实现营业收入 8.73 亿元，同比增长 39.12%；归母净利润 1.33 亿元，同比增长 316.76%；扣非归母净利润 1.36 亿元，同比增长 348.71%。

【通宝能源-半年度报告】：上半年营业收入 52.63 亿元，同比下降 4.05%；归母净利润 2.52 亿元，同比下降 36.49%；扣非归母净利润 5.46 亿元，同比下降 37.07%。

【长源电力-半年度报告】：上半年实现营业收入 79.47 亿元，同比增长 14.82%；归母净利润 4.48 亿元，同比增长 17.60%；扣非归母净利润 4.38 亿元，同比增长 17.53%

【湖北能源-半年度报告】：上半年公司实现营业收入 98.21 亿元，同比增长 8.05%；归母净利润 14.26 亿元，同比增长 58.14%；扣非归母净利润 13.99 亿元，同比增长 61.55%。

【国投电力-半年度报告】：上半年公司实现营业收入 271.02 亿元，同比增长 2.79%；归母净利润 37.44 亿元，同比增长 12.19%；扣非归母净利润 37.17 亿元，同比增长 12.01%。

【明星电力-半年度报告】：上半年公司实现营业收入 13.4 亿元，同比增长 3.37%；归母净利润 0.85 亿元，同比下降 16.54%；扣非归母净利润 0.84 亿元，同比下降 17.51%。

【闽东电力-半年度报告】：上半年实现营业收入 2.76 亿元，同比下降 75.97%；归母净利润 0.54 亿元，同比下降 78.11%；扣非归母净利润 0.54 亿元，同比下降 77.70%。

【协鑫能科-半年度报告】：上半年公司实现营业收入 47.03 亿元，同比下降 19.77%；归母净利润 4.11 亿元，同比下降 48.25%；扣非归母净利润 2.76 亿元，同比增长 23.82%。

【长江电力-半年度报告】：上半年实现营业收入 348.08 亿元，同比增长 12.38%；归母净利润 113.62 亿元，同比增长 27.92%；扣非归母净利润 113.70 亿元，同比增长 33.83%。

【中国核电-半年度报告】：上半年实现营业收入 374.41 亿元，同比增速 3.15%；归母净利润 58.82 亿元，同比下降 2.65%；扣非归母净利润 58.22 亿元，同比下降 1.13%。

【三峡能源-半年度报告】：上半年营业收入 150.59 亿元，同比增速 9.89%；归母净利润 40.39 亿元，同比下降 10.58%；扣非归母净利润 40.38 亿元，同比下降 8.59%。

【廊坊发展-半年度报告】：上半年实现营业收入 1.03 亿元，同比增长 4.77%；归母净利润 0.01 亿元；扣非归母净利润 0.004 亿元。

【南网能源-半年度报告】：上半年实现营业收入 2.05 亿元，同比增长 5.29%；归母净利润 1.99 亿元，同比增长 4.88%；扣非归母净利润 5.67 亿元，同比增长 331.51%。

【申能股份-半年度报告】：上半年实现营业收入 136.80 亿元，同比下降 1.6%；归母净利润 21.91 亿元，同比增长 18.66%；扣非归母净利润 18.44 亿元，同比增长 10.71%。

【粤电力 A-半年度报告】：上半年实现营业收入 260.79 亿元，同比下降-7.98%；归母净利润 9.03 亿元，同比下降 5.42%；扣非归母净利润 8.86 亿元，同比下降 4.36%。

【金开新能-半年度报告】：上半年实现营业收入 18.83 亿元，同比增长 10.26%；归母净利润 4.87 亿元，同比下降 5.7%；扣非归母净利润 4.45 亿元，同比下降 5.05%。

【浙能电力-半年度报告】：上半年实现营业收入 401.65 亿元，同比下降 3.75%；归母净利润 39.27 亿元，同比增长 41.33%；扣非归母净利润 36.22 亿元，同比增长 38.17%。

【中闽能源-半年度报告】：上半年营业收入 8.18 亿元，同比下降 1.59%；归母净利润 3.42 亿元，同比增长 4.8%；扣非归母净利润 3.25 亿元，同比增长 3.22%。

【川能动力-半年度报告】：上半年实现营业收入 18.03 亿元，同比增长 0.90%；归母净利润 6.34 亿元，同比增长 38.76%；扣非归母净利润 6.29 亿元，同比增长 41.43%。

【南网储能-半年度报告】：上半年实现营业收入 29.11 亿元，同比增长 1.76%；归母净利润 6.26 亿元，同比下降 9.58%；扣非归母净利润 6.34 亿元，同比下降 8.43%。

【南网储能-半年度业绩】：上半年公司抽水蓄能/调峰水电/新型储能装机容量分别为 1028/203/42.38 万千瓦，主营业务收入分别为 20.43/7.15/28.96 亿元，同比增速分别为-5.48%/11.65%/231.64%。

【中绿电-半年度报告】：上半年实现营业收入 18.05 亿元，同比下降-5.89%；归母净利润 4.65 亿元，同比下降 16.22%；扣非归母净利润 4.64 亿元，同比下降 16.09%。

【华银电力-半年度报告】：上半年实现营业收入 9.22 亿元，同比下降 27.41%；归母净利润 0.16 亿元；扣非归母净利润-0.05 亿元。

【节能风电-半年度报告】：上半年实现营业收入 26.43 亿元，同比下降 1.02%；归母净利润 8.74 亿元，同比下降 1.67%；扣非归母净利润 8.57 亿元，同比下降 0.49%。

【豫能控股-半年度报告】：上半年实现营业收入 61.37 亿元，同比增长 13.61%；归母净利润-0.43 亿元，同比增长 92.65%；扣非归母净利润-0.62 亿元，同比增长 90.42%。

3、燃气

【蓝天燃气-半年度报告】：上半年实现营业收入 26.20 亿元，同比增长 2.84%；归母净利润 3.41 亿元，同比增长 1.35%；扣非归母净利润 3.31 亿元，同比增长 1.61%。

【深圳燃气-半年度报告】：上半年实现营业收入 137.80 亿元，同比下降 9.48%；归母净利润 7.38 亿，同比增长 13.64%；扣非归母净利润 7.03 亿元，同比增长 17.76%。

【皖天然气-半年度报告】：上半年实现营业收入 29.23 亿元，同比下降 9.65%；归母净利润 1.90 亿元，同比增长 5.21%；扣非归母净利润 1.86 亿元，同比增长 2.47%。

【陕天然气-半年度报告】：上半年营业收入 47.16 亿元，同比增长 21.81%；归母净利润 5.19 亿元，同比增长 41.25%；扣非归母净利润 5.18 亿元，同比增长 40.80%。

4、水务

【兴蓉环境-半年度报告】：上半年实现营业收入 40.08 亿元，同比增长 15.18%；

归母净利润 9.28 亿元，同比增长 9.56%；扣非归母净利润 9.11 亿元，同比增长 10.08%。

【联泰环保-半年度报告】：上半年实现营业收入 5.39 亿元，同比下降 23.21%；归母净利润 1.09 亿元，同比下降 11.45%；扣非归母净利润 1.15 亿元，同比下降 2.98%。

【中环环保-半年度报告】：上半年实现营业收入 4.52 亿元，同比增长 10.15%；归母净利润 0.40 亿元，同比下降 47.98%；扣非归母净利润 0.39 亿元，同比下降 38.74%。

五、板块上市公司定增进展

表2：2024 年板块上市公司定增进展

公司简称	增发进度	增发价格	增发数量(万股)	增发上市日	预案公告日	股东大会公告日
吉电股份	证监会通过	0.00	83,706.25	0	2024/3/20	2024/4/9
中国核电	股东大会通过	8.33	168,067.23	0	2024/7/12	2024/8/6
博世科	董事会预案	0.00	15,146.18	0	2024/2/22	0
华电国际	董事会预案	5.13	0.00	0	2024/8/2	0
川能动力	实施	10.41	21,759.94	2024/6/28	2024/4/27	2024/5/18
中环装备	实施	5.90	50,847.46	2024/1/22	2023/12/13	2023/12/29
渤海股份	股东大会通过	0.00	5,050.51	0	2024/1/13	2024/1/30
侨银股份	董事会预案	0.00	12,259.95	0	2024/8/28	0
富春环保	股东大会通过	4.18	25,950.00	0	2024/2/2	2024/2/22
兴源环境	股东大会通过	2.59	46,614.22	0	2024/2/3	2024/2/20
惠城环保	股东大会通过	0.00	5,819.71	0	2024/6/28	2024/7/15
乐山电力	董事会预案	0.00	4,500.00	0	2024/6/14	0
中再资环	实施	3.28	26,899.39	2024/8/8	2024/2/22	2024/3/9
甘肃电投	股东大会通过	4.99	130,820.22	0	2024/3/19	2024/6/20
华能水电	股东大会通过	0.00	180,000.00	0	2024/2/27	2024/3/20

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

六、本周大宗交易情况

表3：本周大宗交易情况

代码	名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交金额(万元)	买方营业部	卖方营业部
688671.SH	碧兴物联	2024-08-30	12.28	-20.77	15.50	221.04	中信证券股份有限公司山西分公司	华泰证券股份有限公司南京长江路证券营业部
002210.SZ	飞马国际	2024-08-30	1.47	0.00	1.47	542.62	机构专用	机构专用
000669.SZ	ST金鸿	2024-08-30	1.37	-1.44	1.39	68.50	中银国际证券股份有限公司深圳中心四路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司宜昌西陵一路证券营业部
688096.SH	京源环保	2024-08-29	4.90	-1.01	4.95	1,225.00	海通证券股份有限公司保定东风东路证券营业部	中信证券股份有限公司启东人民中路证券营业部
001210.SZ	金房能源	2024-08-29	10.72	-4.96	11.28	233.69	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
600900.SH	长江电力	2024-08-28	29.82	0.00	29.82	7,129.37	华泰证券股份有限公司	摩根大通证券(中国)

股票代码	公司简称	公告日期	收盘价	涨跌幅	换手率	成交量	营业部名称	营业部地址
600187.SH	国中水务	2024-08-27	3.02	0.00	3.02	298.29	财通证券股份有限公司温岭泽国泽牧路证券营业部	有限公司上海银城中路证券营业部
600187.SH	国中水务	2024-08-27	3.02	0.00	3.02	301.97	国投证券股份有限公司西安朱雀大街证券营业部	长江证券股份有限公司惠州金山湖证券营业部
600886.SH	国投电力	2024-08-26	16.24	0.00	16.24	809.40	国泰君安证券股份有限公司总部	中信证券股份有限公司西安朱雀大街证券营业部
600187.SH	国中水务	2024-08-26	3.35	0.00	3.35	299.29	财通证券股份有限公司温岭泽国泽牧路证券营业部	海通证券股份有限公司国际部
600187.SH	国中水务	2024-08-26	3.35	0.00	3.35	1,004.70	申港证券股份有限公司陕西分公司	长江证券股份有限公司惠州金山湖证券营业部
600187.SH	国中水务	2024-08-26	3.35	0.00	3.35	334.97	国投证券股份有限公司西安朱雀大街证券营业部	中信证券股份有限公司西安朱雀大街证券营业部
001210.SZ	金房能源	2024-08-26	10.64	-5.00	11.20	680.96	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

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	11.00	0.56	0.60	0.65	19.6	18.3	16.9	2.3
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.80	0.21	0.23	0.25	22.9	20.9	19.2	2.1
600310.SH	广西能源	优于大市	3.49	0.00	0.13	0.33	3089.3	26.8	10.6	1.7
600116.SH	三峡水利	优于大市	6.87	0.27	0.36	0.44	25.4	19.1	15.6	1.2
003035.SZ	南网能源	优于大市	4.05	0.08	0.08	0.15	50.6	50.6	27.0	2.2
603105.SH	芯能科技	优于大市	7.36	0.44	0.46	0.55	16.7	16.0	13.4	1.9
600900.SH	长江电力	优于大市	29.71	1.11	1.38	1.47	26.8	21.5	20.2	3.8
600803.SH	新奥股份	优于大市	17.88	2.29	1.90	2.25	7.8	9.4	7.9	2.7
605090.SH	九丰能源	优于大市	26.12	2.11	2.81	2.83	12.4	9.3	9.2	1.9
600995.SH	南网储能	优于大市	9.71	0.32	0.35	0.44	30.3	27.7	22.1	1.5
600027.SH	华电国际	优于大市	5.53	0.35	0.59	0.66	15.8	9.4	8.4	1.4
600023.SH	浙能电力	优于大市	6.29	0.49	0.60	0.65	12.8	10.5	9.7	1.2
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.28	0.25	0.28	0.32	17.1	15.3	13.4	1.4
001289.SZ	龙源电力	优于大市	14.85	0.73	0.81	0.90	20.3	18.3	16.5	1.8
600163.SH	中闽能源	优于大市	4.72	0.36	0.37	0.40	13.1	12.8	11.8	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 $\pm 10\%$ 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