

# 公用环保 202409 第 2 期

优于大市

绿证核发和交易规则发布，CCER 重启后第一批项目公示

## 核心观点

**市场回顾：**本周沪深 300 指数下跌 2.71%，公用事业指数下跌 2.73%，环保指数下跌 1.73%，周相对收益率分别为-0.02%和 0.98%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 20 和第 12 名。分板块看，环保板块下跌 1.73%，电力板块子板块中，火电下跌 3.27%；水电下跌 0.36%，新能源发电下跌 6.87%；水务板块下跌 1.64%；燃气板块上涨 0.34%。

**重要事件：**国家能源局印发《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则》的通知，对可再生能源绿色电力证书的核发、交易、划转、核销的全生命周期流程进行了规范，有助于促进绿色电力消费提升。全国温室气体自愿减排注册登记系统及信息平台发布了首批项目与减排量的公开信息，在 CCER 重启后全国第一批项目公示中共有 4 类项目，包括碳汇造林、红树林修复、并网海上风电和并网光热发电，共计 31 个项目。

**专题研究：**四川省能源资源丰富，是能源建设、生产和消费大省，近年来四川在能源发展方面进行了积极探索和布局，装机规模不断扩大，电源以水电为主，多能互补能力逐渐提升；发电量持续增长，水电发电量占比最大，风光发电量占比提升；用电量逐年攀升，第二产业用电量占比最大，第三产业用电量占比显著增长。

**投资策略：公用事业：**推荐“核电与新能源”双轮驱动中国核电和全国核电龙头中国广核；电力体制改革“源网荷储”相关标的广西能源、三峡水利、南网能源、芯能科技；推荐稳定性和成长性兼具的水电龙头长江电力；推荐天然气高股息标的**新奥股份**和天然气贸易商转型能源服务及氦气氢气业务的成长属性标的**九丰能源**；电网侧抽水蓄能、电化学储能运营龙头**南网储能**；推荐业绩及现金流趋于稳定的火电标的**华电国际**、**浙能电力**；推荐有资金成本、资源优势的新能源运营龙头**三峡能源**、**龙源电力**及福建优质风电运营商**中闽能源**。**环保：**1、业绩改善，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。

**风险提示：**环保政策不及预期；用电量增速下滑；电价下调；竞争加剧

## 重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2023A	2024E	2023A	2024E
601985.SH	中国核电	优于大市	10.09	1905	0.56	0.6	18.0	16.8
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.24	2141	0.21	0.23	20.2	18.4
600310.SH	广西能源	优于大市	3.50	51	0.00	0.13	3098.2	26.9
600116.SH	三峡水利	优于大市	6.81	130	0.27	0.36	25.2	18.9
003035.SZ	南网能源	优于大市	4.02	152	0.08	0.08	50.3	50.3
603105.SH	芯能科技	优于大市	7.27	36	0.44	0.46	16.5	15.8
600900.SH	长江电力	优于大市	29.10	7120	1.11	1.38	26.2	21.1
600803.SH	新奥股份	优于大市	18.08	560	2.30	1.9	7.9	9.5
605090.SH	九丰能源	优于大市	25.72	164	2.11	2.81	12.2	9.2
600995.SH	南网储能	优于大市	9.52	304	0.32	0.35	29.8	27.2
600027.SH	华电国际	优于大市	5.39	551	0.35	0.59	15.4	9.1
600023.SH	浙能电力	优于大市	6.02	807	0.49	0.60	12.3	10.0
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.17	1194	0.25	0.28	16.7	14.9
001289.SZ	龙源电力	优于大市	14.37	1201	0.73	0.81	19.7	17.7
600163.SH	中闽能源	优于大市	4.37	83	0.36	0.37	12.1	11.8

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

## 行业研究 · 行业周报

### 公用事业

优于大市 · 维持

证券分析师：黄秀杰

021-61761029

huangxiujie@guosen.com.cn

S0980521060002

证券分析师：郑汉林

0755-81982169

zhenghanlin@guosen.com.cn

S0980522090003

联系人：崔佳诚

021-60375416

cuijiacheng@guosen.com.cn

### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

### 相关研究报告

《公用环保 2024 年 9 月投资策略&2024H1 业绩综述-电力板块盈利改善，燃气、环保板块盈利表现稳健》——2024-09-04

《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

## 内容目录

一、 专题研究与核心观点 .....	5
(一) 异动点评 .....	5
(二) 重要政策及事件 .....	5
(三) 专题研究 .....	5
(四) 核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理 .....	7
二、 板块表现 .....	8
(一) 板块表现 .....	8
(二) 本周个股表现 .....	9
三、 行业重点数据一览 .....	12
(一) 电力行业 .....	12
(三) 煤炭价格 .....	20
(四) 天然气行业 .....	20
四、 行业动态与公司公告 .....	21
(一) 行业动态 .....	21
(二) 公司公告 .....	23
五、 板块上市公司定增进展 .....	24
六、 本周大宗交易情况 .....	25
七、 风险提示 .....	25
八、 公司盈利预测 .....	26

## 图表目录

图 1: 2019-2023 年四川省装机容量及增长率 (万千瓦、%)	6
图 2: 2019-2023 年四川省装机结构 (万千瓦)	6
图 3: 2019-2023 年四川规上发电量及增长率 (亿千瓦时、%)	6
图 4: 2019-2023 年四川省发电量结构 (亿千瓦时)	6
图 5: 2019-2023 年四川省用电量及增长率 (亿千瓦时、%)	7
图 6: 2019-2023 年四川省用电量结构 (亿千瓦时)	7
图 7: 申万一级行业涨跌幅情况	8
图 8: 公用事业细分子版块涨跌情况	8
图 9: A 股环保行业各公司表现	9
图 10: H 股环保行业各公司表现	9
图 11: A 股火电行业各公司表现	10
图 12: A 股水电行业各公司表现	10
图 13: A 股新能源发电行业各公司表现	10
图 14: H 股电力行业各公司表现	11
图 15: A 股水务行业各公司表现	11
图 16: H 股水务行业各公司表现	11
图 17: A 股燃气行业各公司表现	12
图 18: H 股燃气行业各公司表现	12
图 19: A 股电力工程行业各公司表现	12
图 20: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 21: 1-7 月份发电量分类占比	13
图 22: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 23: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 24: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 25: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 26: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 27: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 28: 7 月份用电量分类占比	14
图 29: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 30: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 31: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 32: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	15
图 33: 省内交易电量情况	16
图 34: 省间交易电量情况	16
图 35: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 36: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 37: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17

图 38: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 39: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 40: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 41: 火电发电设备平均利用小时	17
图 42: 水电发电设备平均利用小时	17
图 43: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 44: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 45: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 46: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 47: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	19
图 48: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)	19
图 49: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO <sub>2</sub> e)	19
图 50: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO <sub>2</sub> e)	19
图 51: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	20
图 52: 环渤海动力煤平均价格指数	20
图 53: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	20
图 54: LNG 价格有所上升 (元/吨)	21
图 55: LNG 出厂均价 (元/吨)	21
表 1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024.9.2-9.6)	19
表 2: 2024 年板块上市公司定增进展	24
表 3: 本周大宗交易情况	25

## 一、专题研究与核心观点

### （一）异动点评

本周沪深 300 指数下跌 2.71%，公用事业指数下跌 2.73%，环保指数下跌 1.73%，周相对收益率分别为-0.02%和 0.98%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 20 和第 12 名。

分板块看，环保板块下跌 1.73%，电力板块子板块中，火电下跌 3.27%；水电下跌 0.36%，新能源发电下跌 6.87%；水务板块下跌 1.64%；燃气板块上涨 0.34%。

### （二）重要政策及事件

#### 1、国家能源局：7 月新增建档立卡新能源发电项目 4647 个

9 月 3 日，国家能源局发布《关于 2024 年 7 月全国新增建档立卡新能源发电项目情况的公告》。公告显示，2024 年 7 月，全国新增建档立卡新能源发电（不含户用光伏）项目共 4647 个，其中风电项目 82 个，光伏发电项目 4529 个（集中式光伏发电项目 170 个，工商业分布式光伏发电项目 4359 个），生物质发电项目 36 个。

#### 2、国家能源局印发《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则》

9 月 5 日，国家能源局印发《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则》的通知。其中指出，国家能源局（新能源司）负责绿证具体政策设计，指导核发机构和交易机构开展具体工作；国家能源局资质中心具体负责绿证核发工作；电网企业、电力交易机构、国家可再生能源信息管理中心配合做好绿证核发，并提供绿证核发、交易、划转、应用、核销等全过程数据和技术支撑；绿证交易机构负责各自绿证交易平台建设运营，组织开展绿证交易，并按要求将交易信息同步至国家绿证核发交易系统；绿证买卖双方可自主或委托代理机构参与绿证核发和交易。

《规则》指出，绿证在符合国家相关规范要求的平台开展交易，目前依托中国绿色电力证书交易平台，以及北京、广州电力交易中心开展绿证单独交易；依托北京、广州、内蒙古电力交易中心开展跨省区绿色电力交易，依托各省（区、市）电力交易中心开展省内绿色电力交易。

#### 3、CCER 重启后第一批（31 个）项目正式公示

9 月 2 日，全国温室气体自愿减排注册登记系统及信息平台发布了首批项目与减排量的公开信息，在 CCER 重启后全国第一批项目公示中共有 4 类项目，包括碳汇造林、红树林修复、并网海上风电和并网光热发电。截至 9 月 3 日，共计 31 个项目公示，其中碳汇造林项目 8 个、红树林修复项目 2 个、并网海上风电项目 18 个、并网光热发电 3 个。

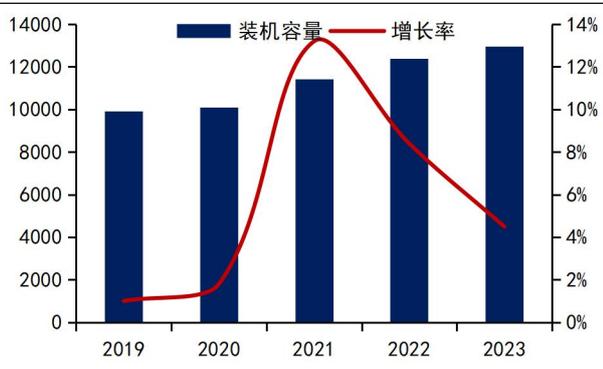
### （三）专题研究

四川省能源资源丰富，是能源建设、生产和消费大省，在全国能源平衡和发展格局中具有重要地位。四川省作为全国的水电能源基地，其水电外送华中和华东是国家“西电东送”战略的重要组成部分，对优化全国电源结构至关重要。近年来，四川在能源发展方面进行了积极探索和布局。

装机规模不断扩大，电源以水电为主，多能互补能力逐渐提升。2019-2023 年，

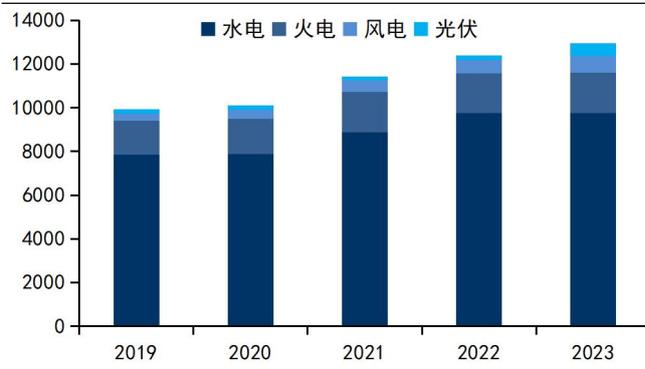
四川省电源装机规模持续扩大,2023年装机容量达12947万千瓦,同比增长4.5%,较2019年的9929万千瓦增长了30.4%。从电源装机结构来看,2023年四川省火电、水电、风电及光伏装机容量分别为1845、9759、770、574万千瓦,分别同比增长0.27%、0.13%、28.76%、178.64%,分别占四川省发电装机容量的14.25%、75.38%、5.95%、4.43%。近年来,四川新能源装机迅速增长,2023年风光新能源发电装机容量达1344万千瓦,较2019年的513万千瓦增长了161.99%。《四川省电源电网发展规划(2022-2025年)》指出,到2025年,四川将基本建成具备较强抗风险能力的电力系统,电力装机规模再上新台阶,达16560万千瓦;四川电源结构将更加优化,火电、水电、风电、光伏发电装机占比将调整为16.6%、64.1%、6.0%、13.3%,电源多能互补、水火互济能力显著增强,强化水电支撑地位,尽快提高风光新能源占比,提速顶峰兜底调节性火电建设,加紧推进抽水蓄能项目开工。

图1: 2019-2023年四川省装机容量及增长率(万千瓦、%)



资料来源: 四川省统计局, 国信证券经济研究所整理

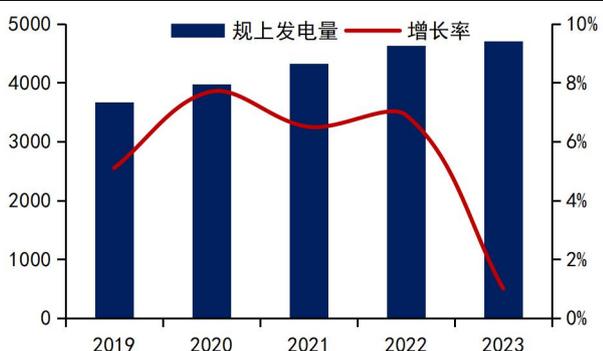
图2: 2019-2023年四川省装机结构(万千瓦)



资料来源: 四川省统计局, 国信证券经济研究所整理

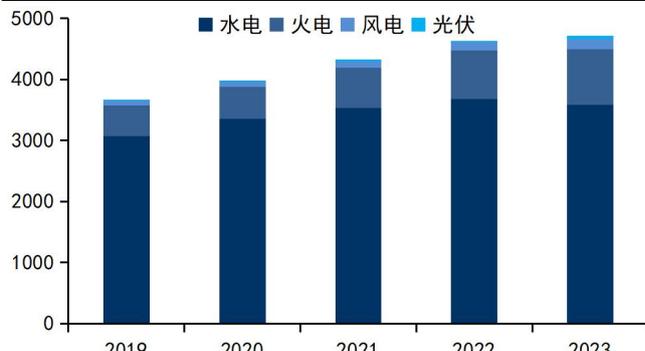
**发电量持续增长,水电发电量占比最大,风光发电量占比提升。**2019-2023年,四川省发电量呈增长态势,2023年四川省规模以上工业企业发电量为4712.6亿千瓦时,同比增长1.0%,较2019年的3671亿千瓦时增长28.4%。从发电量结构来看,2023年四川省火电、水电、风电及光伏发电量分别为917、3583.3、167.4、44.05亿千瓦时,分别同比增长13.5%、-3.1%、23.7%、61.4%,分别占四川省发电量的19.46%、76.04%、3.55%、0.93%。2023年,四川风光发电量合计211.45亿千瓦时,较2019年翻倍,占全部发电量的比例也由2019年的2.53%提升至2023年的4.49%,增长了1.96pct。

图3: 2019-2023年四川规上发电量及增长率(亿千瓦时、%)



资料来源: 四川省统计局, 国信证券经济研究所整理

图4: 2019-2023年四川省发电量结构(亿千瓦时)

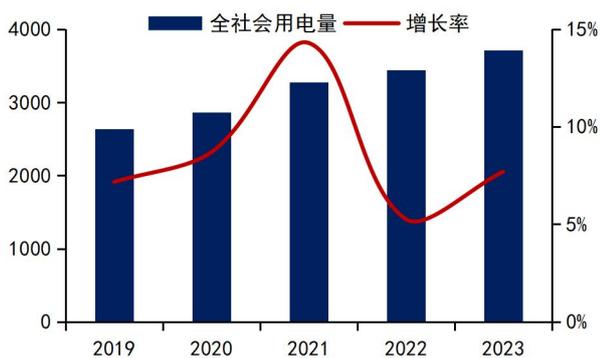


资料来源: 四川省统计局, 国信证券经济研究所整理

**用电量逐年攀升,第二产业用电量占比最大,第三产业用电量占比显著增长。**2023

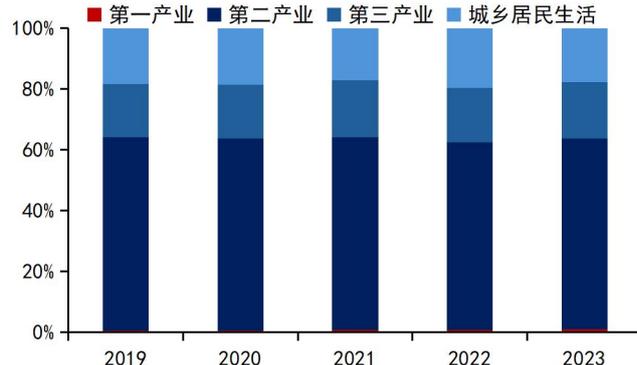
年四川省全社会用电量 3711.3 亿千瓦时，同比增长 7.7%。从用电量结构来看，2023 年四川省第一产业、第二产业、第三产业、城乡居民生活用电量分别为 34.3、2326.4、692.5、658.1 亿千瓦时，分别同比增长 21.52%、9.61%、12.04%、-2.96%，分别占四川省发电量的 0.92%、62.68%、18.66%、17.73%。2023 年，四川省第一产业、第二产业、第三产业、城乡居民生活用电量占比较 2019 年分别变动 0.43%、-0.95%、1.15%、-0.62%，第一产业用电量占比稍有提升，第三产业用电量占比增幅较大，第二产业、城乡居民生活用电量占比下降。随着四川经济的持续发展和人口的不断增加，电力需求将呈现持续增长的趋势。

图5：2019-2023 年四川省用电量及增长率（亿千瓦时、%）



资料来源：四川省统计局，国信证券经济研究所整理

图6：2019-2023 年四川省用电量结构（亿千瓦时）



资料来源：四川省统计局，国信证券经济研究所整理

根据发展规划和发展需求，未来四川将持续优化能源结构，将电力供给结构由水电单一主体转变为水电和新能源为双主体，其他电源做补充的多能互补的能源结构；加快建设跨省跨区的直流输电工程，由单一的水电外送大基地转变为中国西部水风光“多送多受”的清洁能源立体主枢纽；聚焦特高压、虚拟电厂、氢能储能等领域的核心技术研发和应用，打造新型电力系统“样板区”。

#### （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**。

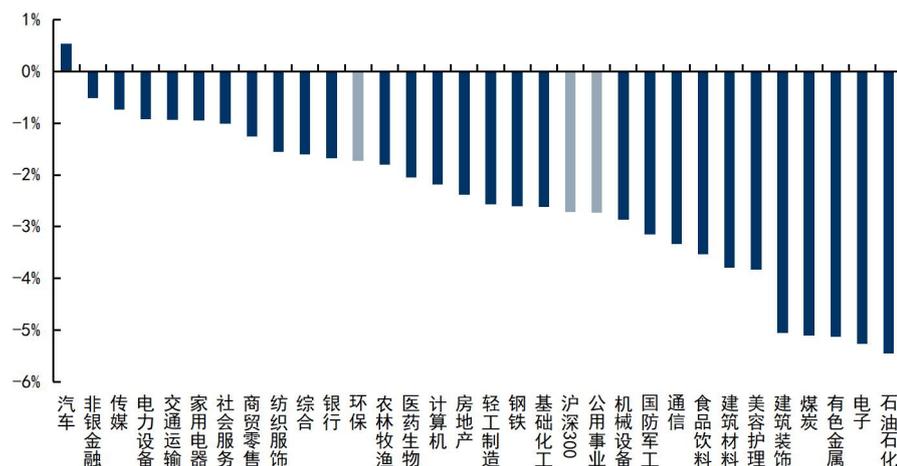
**环保：**1、业绩改善，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。

## 二、板块表现

### (一) 板块表现

本周沪深 300 指数下跌 2.71%，公用事业指数下跌 2.73%，环保指数下跌 1.73%，周相对收益率分别为-0.02%和 0.98%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 20 和第 12 名。

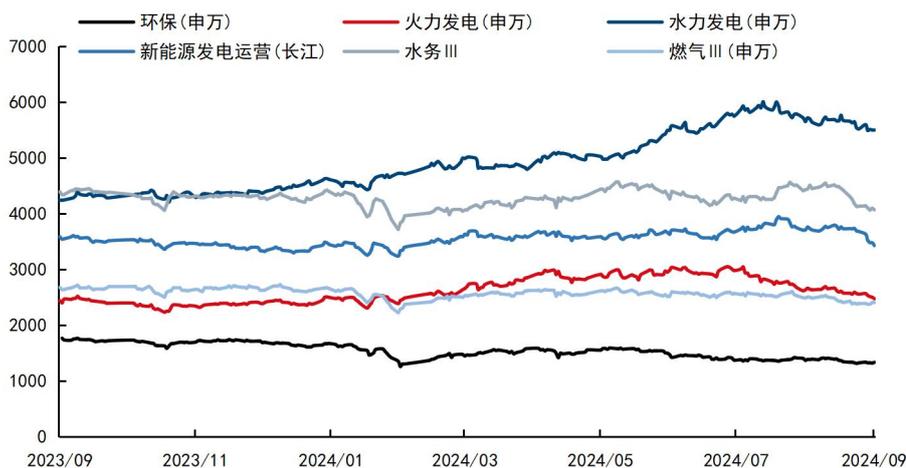
图7：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

分板块看，环保板块下跌 1.73%，电力板块子板块中，火电下跌 3.27%；水电下跌 0.36%，新能源发电下跌 6.87%；水务板块下跌 1.64%；燃气板块上涨 0.34%；检测服务板块下跌 3.35%。

图8：公用事业细分子版块涨跌情况



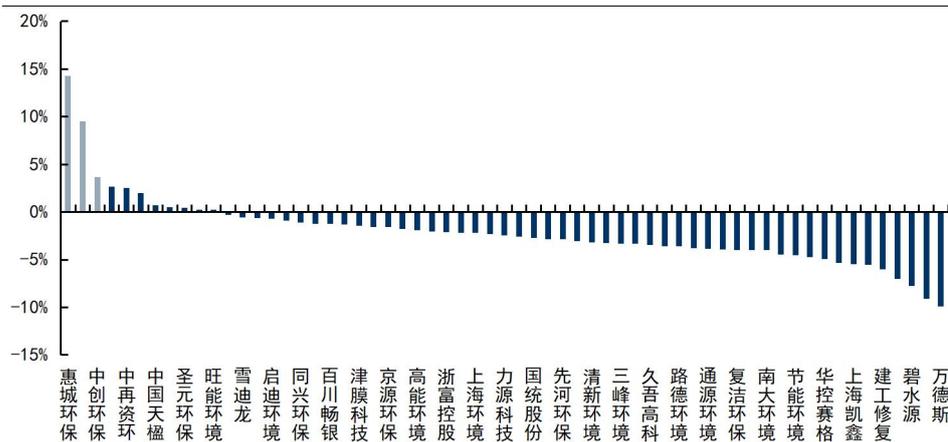
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## （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 11 家上涨，50 家下跌，4 家横盘。涨幅前三名是**惠城环保**（14.25%）、**神雾节能**（9.54%）、**中创环保**（3.70%）。

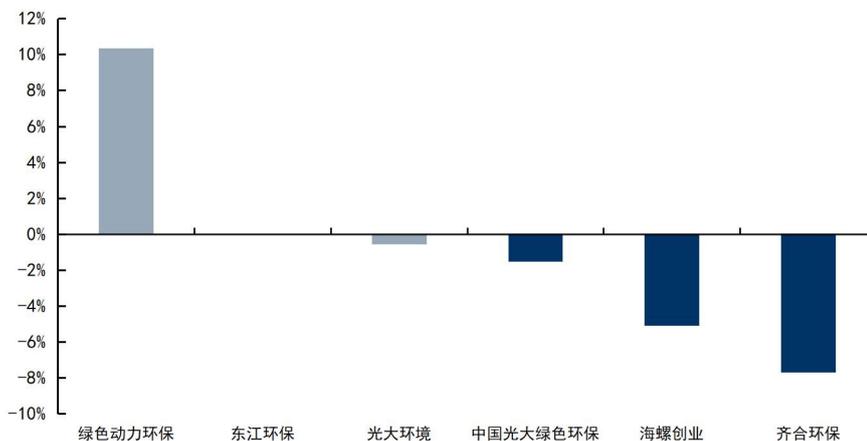
图9：A 股环保行业各公司表现



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 1 家上涨，4 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是**绿色动力环保**（10.34%）、**东江环保**（0.00%）、**光大环境**（-0.56%）。

图10：H 股环保行业各公司表现

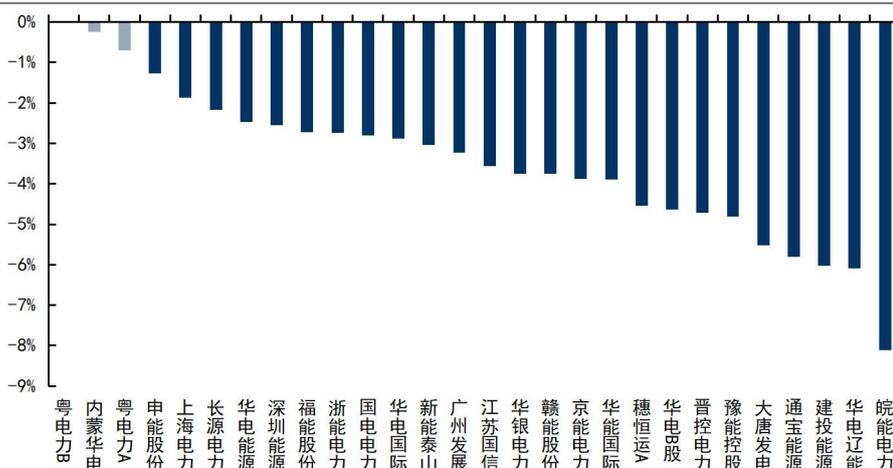


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

### 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 0 家上涨，27 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是**粤电力 B**（0.00%）、**内蒙华电**（-0.23%）、**粤电力 A**（-0.70%）。

图11: A股火电行业各公司表现

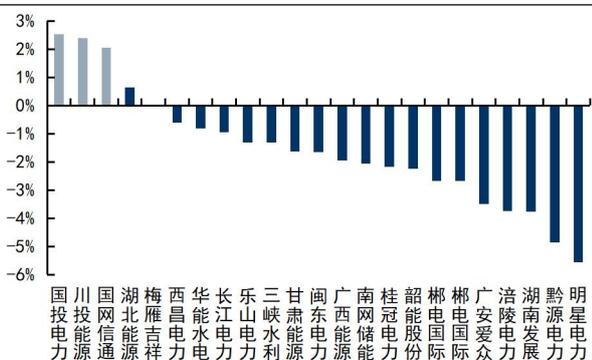


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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4家上涨,18家下跌,1家横盘。涨幅前三名是国投电力(2.53%)、川投能源(2.38%)、国网信通(2.06%)。

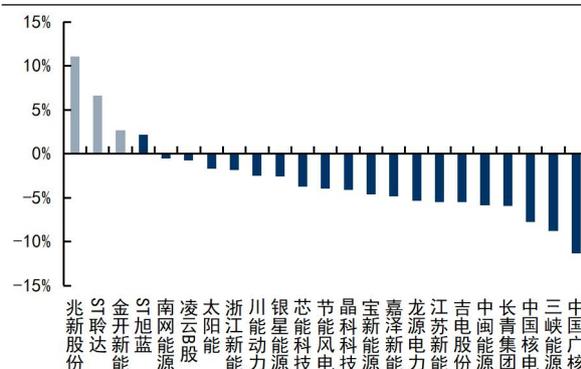
本周A股新能源发电行业股票多数下跌,申万指数中25家新能源发电公司有4家上涨,19家下跌,2家横盘。涨幅前三名是兆新股份(11.05%)、ST聆达(6.64%)、金开新能(2.71%)。

图12: 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

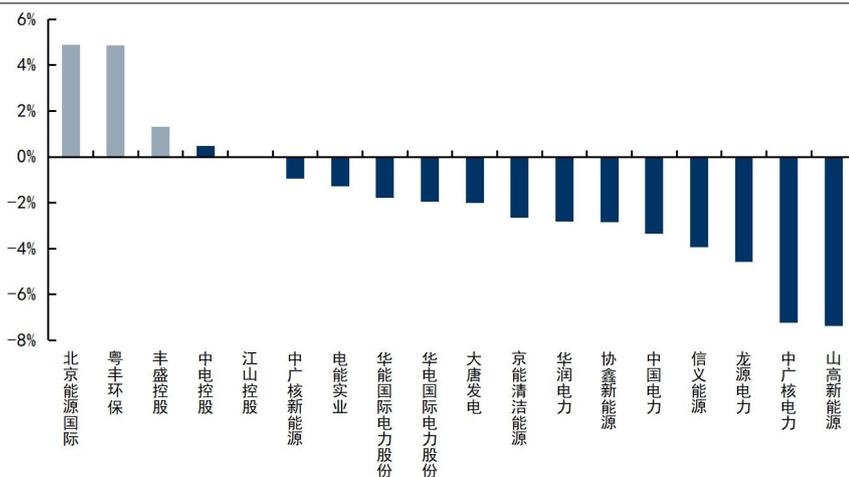
图13: A股新能源发电行业各公司表现



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4家上涨,13家下跌,1家横盘。涨幅前三名是北京能源国际(4.88%)、粤丰环保(4.87%)、丰盛控股(1.32%)。

图 14: H 股电力行业各公司表现



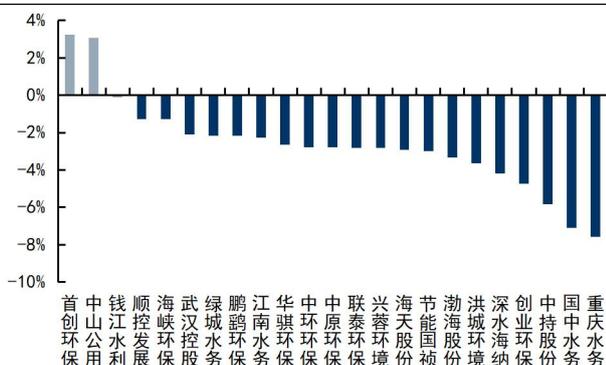
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 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。涨幅前三名是首创环保 (3.24%)、中山公用 (3.07%)、钱江水利 (-0.13%)。

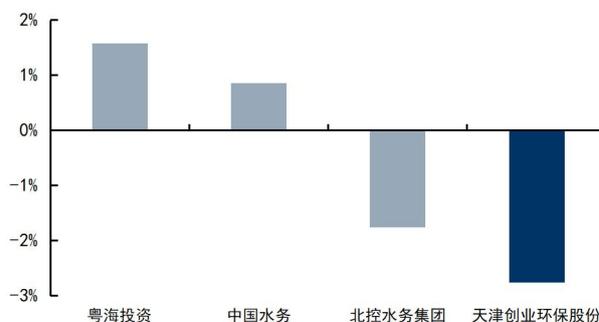
本周港股水务行业股票涨跌互现, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 2 家上涨, 2 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是粤海投资 (1.58%)、中国水务 (0.86%)、北控水务集团 (-1.75%)。

图 15: 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 16: H 股水务行业各公司表现



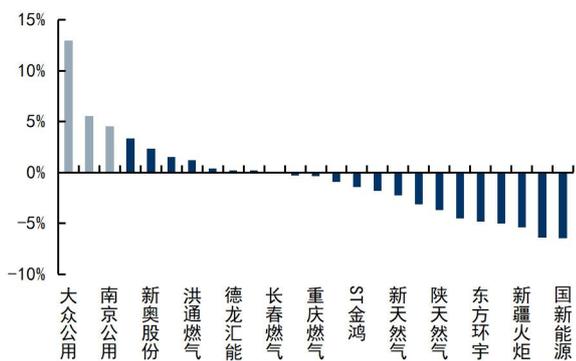
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 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 10 家上涨, 14 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是大众公用 (12.96%)、佛燃能源 (5.58%)、南京公用 (4.56%)。

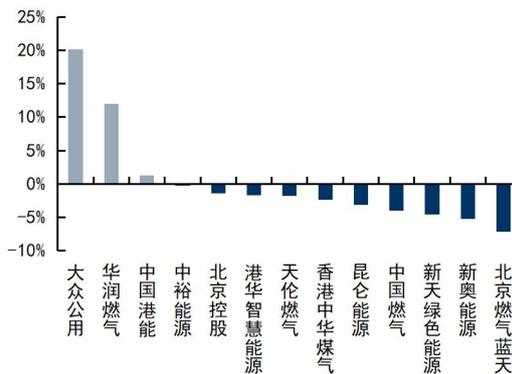
本周港股燃气行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 3 家上涨, 10 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是大众公用 (20.16%)、华润燃气 (11.98%)、中国港能 (1.25%)。

图 17: 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 18: H 股燃气行业各公司表现

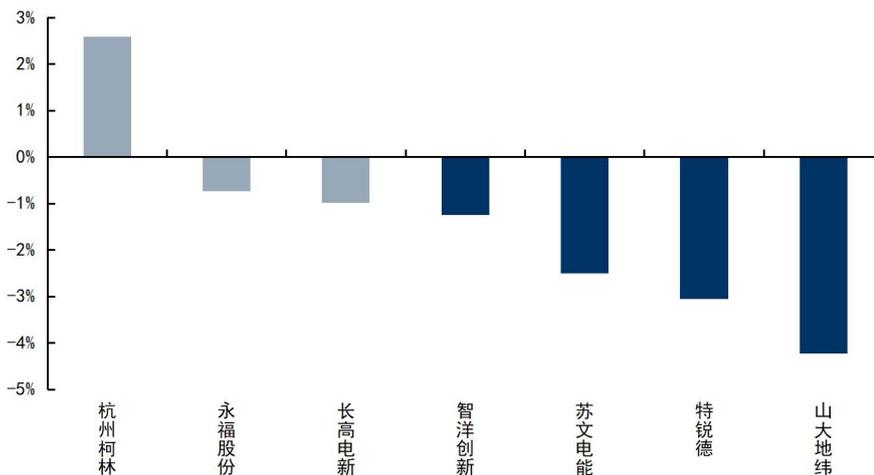


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 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。涨幅前三名是杭州柯林(2.59%)、永福股份(-0.74%)、长高电新(-0.98%)。

图 19: 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

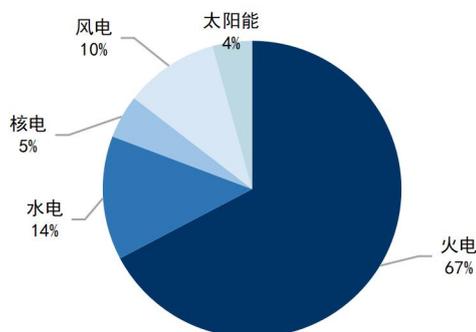
11.8 个百分点；规上工业太阳能发电增长 16.4%，增速比 6 月份放缓 1.7 个百分点。

图 20: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



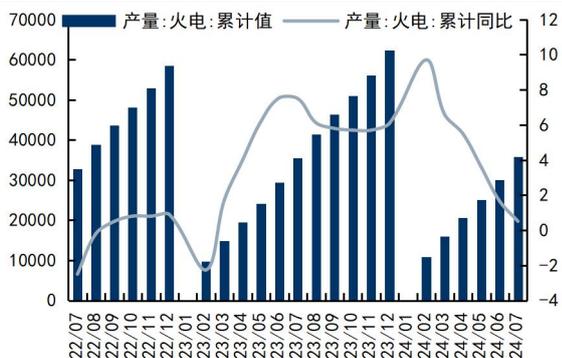
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 21: 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 22: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



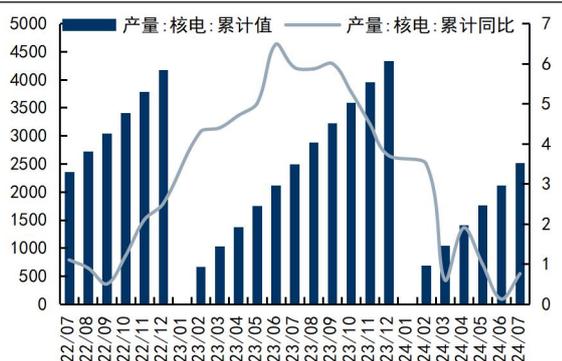
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 23: 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 24: 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 25: 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26: 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%。

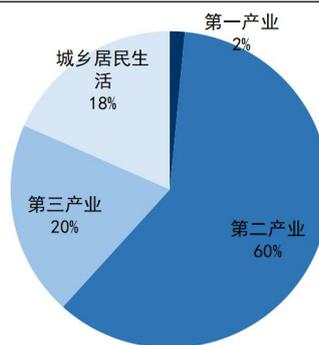
1-7月, 全社会用电量累计 55971 亿千瓦时, 同比增长 7.7%。分产业用电看, 第一产业用电量 764 亿千瓦时, 同比增长 7.5%; 第二产业用电量 36329 亿千瓦时, 同比增长 6.6%; 第三产业用电量 10396 亿千瓦时, 同比增长 11%。城乡居民生活用电量 8482 亿千瓦时, 同比增长 8.4%。

图27: 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28: 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29：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30：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31：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32：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7月，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量6035亿千瓦时，同比增长13.6%。省内交易电量合计为4294.9亿千瓦时，其中电力直接交易4105.5亿千瓦时（含绿电交易160.1亿千瓦时、电网代理购电852.1亿千瓦时）、发电权交易182.4亿千瓦时、其他交易7亿千瓦时。省间交易电量合计为1740.2亿千瓦时，其中省间电力直接交易99.6亿千瓦时、省间外送交易1636.2亿千瓦时、发电权交易4.4亿千瓦时。

2024年1-7月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量34950.9亿千瓦时，同比增长9.5%，占全社会用电量比重为62.4%，同比增长1个百分点，占电网售电量比重为76.2%，同比增长1个百分点。省内交易电量合计为26805.6亿千瓦时，其中电力直接交易25708.9亿千瓦时（含绿电交易1131.8亿千瓦时、电网代理购电5298.4亿千瓦时）、发电权交易1068.8亿千瓦时、其他交易27.9亿千瓦时。省间交易电量合计为8145.3亿千瓦时，其中省间电力直接交易598.1亿千瓦时、省间外送交易7520.1亿千瓦时、发电权交易27.1亿千瓦时。

2024年7月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为4205.1亿千瓦时，同比增长1.1%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为4105.5亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为99.6亿千瓦时。

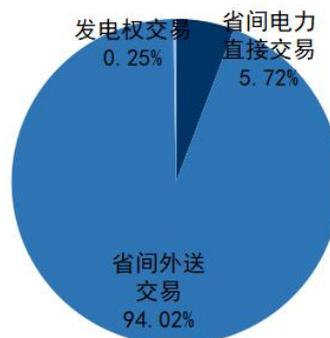
2024年1-7月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为26307亿千瓦时，同比增长3.9%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为25708.9亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为598.1亿千瓦时。

图33: 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34: 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1-7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 26735.4 亿千瓦时, 同比增长 6.5%, 其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 6728.7 亿千瓦时; 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 6435.9 亿千瓦时, 同比增长 23.9%, 其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 1416.6 亿千瓦时; 内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量 1779.6 亿千瓦时, 同比增长 10.5%。

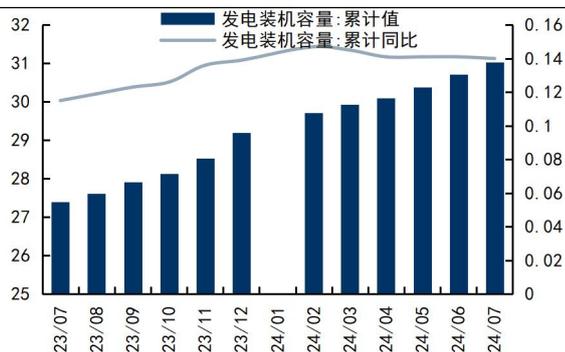
2024年1-7月, 国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为 19862.9 亿千瓦时, 同比增长 2.3%; 南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为 4897.8 亿千瓦时, 同比增长 7.3%; 蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为 1546.3 亿千瓦时, 同比增长 15.4%。

#### 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35: 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36: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



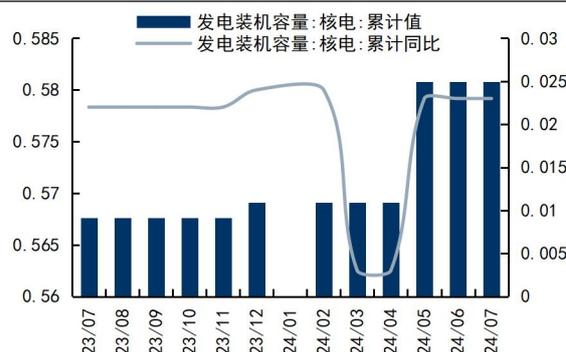
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图37: 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38: 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39: 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40: 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41: 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42: 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43: 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44: 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45: 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46: 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

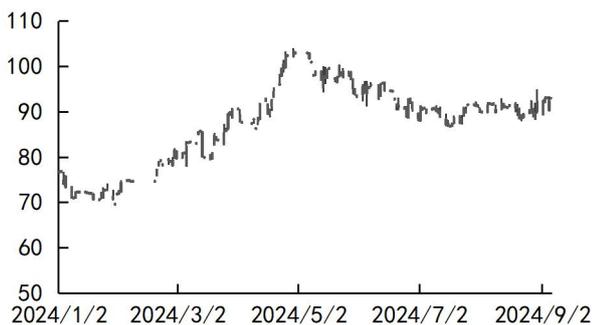
本周全国碳市场综合价格行情为: 最高价 93.41 元/吨, 最低价 89.41 元/吨, 收盘价较上周五上涨 0.93%。

本周挂牌协议交易成交量 321,244 吨, 成交额 30,789,883.06 元; 大宗协议交易成交量 1,218,343 吨, 成交额 104,149,271.00 元。

本周全国碳排放配额总成交量 1,539,587 吨, 总成交额 134,939,154.06 元。

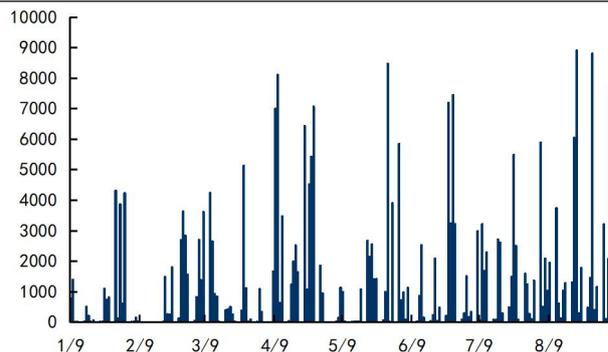
截至 2024 年 9 月 6 日, 全国碳市场碳排放配额累计成交量 474,524,135 吨, 累计成交额 27,798,663,404.25 元。

图47: 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48: 全国碳市场交易额度 (单位: 万元)



资料来源: 上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

表1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 9. 2-9. 6)

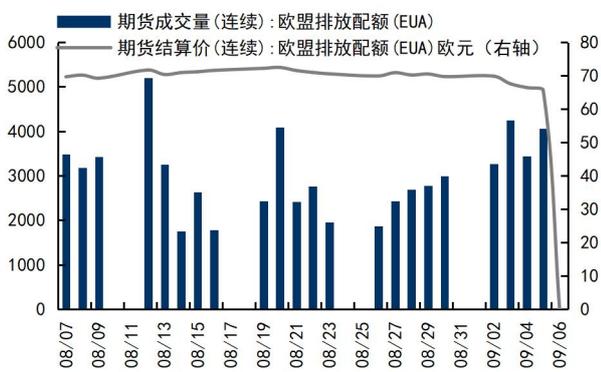
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量 (吨)	175,376	347	6,700	4,685	19,960	38,428	-	11,028
较上周变动	-47.47%	-99.46%	-92.04%	9.39%	-75.00%	-30.37%	-	3041.88%
合计成交额 (元)	7,489,130	26,436	680,300	204,856	674,648	1,616,506	-	325,032
较上周变动	-44.65%	-99.47%	-92.99%	-0.90%	-74.88%	-30.18%	-	2589.74%
成交均价 (元/吨)	42.70	76	102	44	34	42	-	29
较上周变动	5.37%	-0.42%	-11.99%	-9.40%	0.49%	0.27%	-	-14.39%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 2. 国际碳市场行情

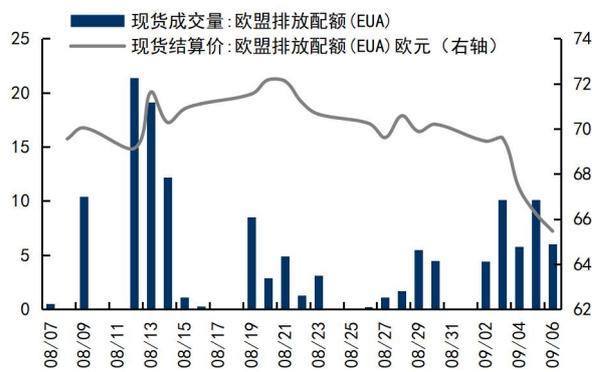
根据欧洲气候交易所数据, 9月2日-9月6日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交15,011.30万吨CO<sub>2</sub>e, 较前一周上涨17.57%。平均结算价格为53.88欧元/CO<sub>2</sub>e, 较前一周下降23.26%。根据欧洲能源交易所数据, 9月2日-9月6日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交36.40万吨CO<sub>2</sub>e, 较前一周上涨180.00%。平均结算价格为53.73欧元/CO<sub>2</sub>e, 较前一周下降23.18%。

图49: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO<sub>2</sub>e)



资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图50: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO<sub>2</sub>e)



资料来源: 欧洲能源交易所、国信证券经济研究所整理

图51: 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上涨。环渤海动力煤9月4日的价格为712.00元/吨, 较上周上涨; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价9月5日报价801.40元/吨, 与上周持平。

图52: 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53: 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)

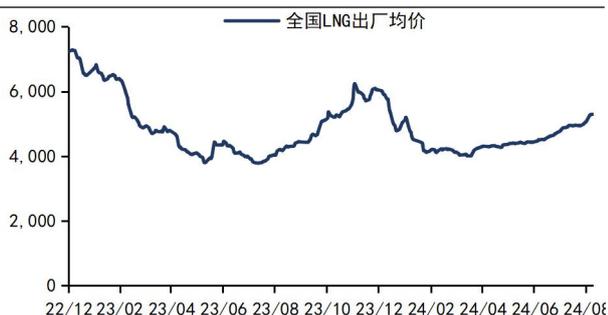


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

### (四) 天然气行业

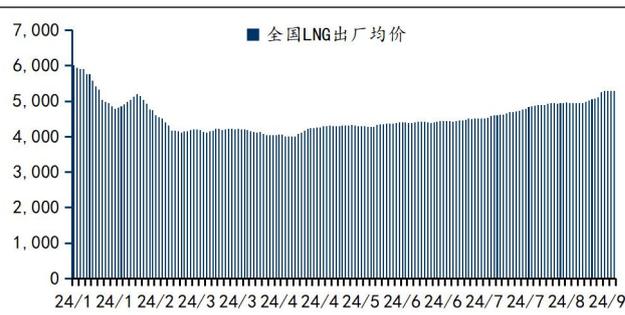
本周国内LNG价格上涨, 9月6日价格为5291元/吨, 较上周上涨179元/吨。

图54: LNG 价格有所上升 (元/吨)



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

图55: LNG 出厂均价 (元/吨)



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

## 四、行业动态与公司公告

### (一) 行业动态

#### 1、环保

##### (1) 国家发改委等四部门发布《国家发展改革委办公厅等关于建立促进民间投资资金和要素保障工作机制的通知》

国家发展改革委办公厅、自然资源部办公厅、生态环境部办公厅、金融监管总局办公厅四部门发布《国家发展改革委办公厅等关于建立促进民间投资资金和要素保障工作机制的通知》。通知指出，建立重点领域项目常态化推介机制，加大政府投资支持力度，国家发改委依托全国向民间资本推介项目平台，组织地方持续向社会公开推介并严格审核把关，形成滚动接续的向民间资本推介项目清单。按照好中选优的原则，再遴选一批交通、能源、水利等重点领域向民间资本推介的项目，进一步加大集中推介力度。

##### (2) CCER 重启后第一批 (31 个) 项目正式公示

9月2日，全国温室气体自愿减排注册登记系统及信息平台发布了首批项目与减排量的公开信息，在CCER重启后全国第一批项目公示中共有4类项目，包括碳汇造林、红树林修复、并网海上风电和并网光热发电。截至9月3日，共计31个项目公示，其中碳汇造林项目8个、红树林修复项目2个、并网海上风电项目18个、并网光热发电3个。

##### (3) 国务院办公厅：鼓励国内急需的节能降碳等技术和服 务进口

国务院办公厅印发《关于以高水平开放推动服务贸易高质量发展的意见》。其中指出，助力绿色低碳发展。大力发展绿色技术和绿色服务贸易，研究制定绿色服务进出口指导目录。鼓励国内急需的节能降碳、环境保护、生态治理等技术和服 务进口，扩大绿色节能技术和服 务出口。加强绿色技术国际合作，搭建企业间合作平台。

##### (4) 工信部等 11 部门发布《关于推动新型信息基础设施协调发展有关事项的通知》

工信部等 11 部门发布《关于推动新型信息基础设施协调发展有关事项的通知》。其中指出，支持数据中心集群与新能源基地协同建设，推动算力基础设施与能源、

水资源协调发展。

推进重点设施绿色低碳发展。基础电信企业要配合构建信息通信业绿色低碳发展统计指标体系和碳管理信息平台，建设绿色数据中心，开展数据中心绿色低碳等级评估。推进传统通信机房绿色改造、老旧通信设备及机房配套设备更新，加强基站节能技术应用。各地要出台鼓励企业使用绿电的政策，支持企业利用自有场所建设绿色能源设施。

### (5) 全国最大 CCUS 项目一期工程顺利中交

中国最大碳捕集利用与封存全产业链示范基地——宁夏 300 万吨/年 CCUS 示范项目一期工程顺利中交验收，标志着一期工程由建设阶段转为生产阶段，为该项目二期工程建设打下了坚实的基础。

宁夏 300 万吨/年 CCUS 示范项目是按照“政府引导、企业主导、市场化运作”模式建设，地方政府牵手两家行业龙头央企，强强联合共同打造的绿色低碳示范项目，在全球首次实现现代煤化工和大型油气田开采间的绿色减碳合作，也是宁夏煤业公司积极落实国家“双碳”目标、实现产业转型升级的一项有效举措。项目建成后，将成为我国最大的碳捕集利用与封存全产业链示范基地。

## 2、电力

### (3) 国家能源局：7 月新增建档立卡新能源发电项目 4647 个

9 月 3 日，国家能源局发布《关于 2024 年 7 月全国新增建档立卡新能源发电项目情况的公告》。公告显示，2024 年 7 月，全国新增建档立卡新能源发电（不含户用光伏）项目共 4647 个，其中风电项目 82 个，光伏发电项目 4529 个（集中式光伏发电项目 170 个，工商业分布式光伏发电项目 4359 个），生物质发电项目 36 个。

### (4) 截至 7 月底南方区域光伏发电装机容量首次突破 1 亿千瓦

截至 7 月底，南方区域光伏发电装机容量首次突破 1 亿千瓦，达到 10098 万千瓦，单日发电量创新高，达到 4 亿千瓦时。1-7 月，南方区域新增光伏发电装机容量 2830 万千瓦，在新增新能源装机中占比 88.3%，成为新增电源装机和新能源装机主体。截至 7 月底，广东、广西、云南、贵州、海南等南方五省区光伏发电装机容量分别达到 3409 万千瓦、1531 万千瓦、3025 万千瓦、1499 万千瓦、634 万千瓦，年累计发电量达到 562.9 亿千瓦时，同比增长 93%。

### (5) 国家能源局印发《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则》

9 月 5 日，国家能源局印发《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则》的通知。其中指出，国家能源局（新能源司）负责绿证具体政策设计，指导核发机构和交易机构开展具体工作；国家能源局资质中心具体负责绿证核发工作；电网企业、电力交易机构、国家可再生能源信息管理中心配合做好绿证核发，并提供绿证核发、交易、划转、应用、核销等全过程数据和技术支撑；绿证交易机构负责各自绿证交易平台建设运营，组织开展绿证交易，并按要求将交易信息同步至国家绿证核发交易系统；绿证买卖双方可自主或委托代理机构参与绿证核发和交易。

《规则》指出，绿证在符合国家相关规范要求的平台开展交易，目前依托中国绿色电力证书交易平台，以及北京、广州电力交易中心开展绿证单独交易；依托北京、广州、内蒙古电力交易中心开展跨省区绿色电力交易，依托各省（区、市）电力交易中心开展省内绿色电力交易。

### (6) 甘肃电力现货市场 9 月 5 日开始正式运行

9 月 5 日，甘肃电力现货市场开始正式运行，这是目前全国唯一一家用户“报量报价”参与的电力现货市场，也是全国第四个转入正式运行的电力现货市场，此前，山西省、广东省和山东省电力现货市场已先后转正。截至目前，甘肃新能源装机容量占比、外送规模均居全国第二，电力外送 25 个省市。自 2021 年甘肃成为全国首批电力现货市场试点以来，全省 10% 用电负荷由晚高峰转移至午间时段，新能源消纳率保持 92% 以上，新能源消纳成效显著。该电力现货市场不间断试运行 40 个月以来，参与用户由 5 家增至 380 多家，月度用电规模达到 51 亿千瓦时，占全省用电量 51%，有力支撑了能源低碳转型。

### (7) 我国抽水蓄能累计投产超 5000 万千瓦，在建规模破亿

8 月 30 日，水电水利规划设计总院联合中国水力发电工程学会抽水蓄能行业分会发布的《抽水蓄能产业发展报告 2023 年度》显示，截至 2024 年 6 月底，全国抽水蓄能累计装机容量达 5439 万千瓦。截至 2023 年底，我国抽水蓄能累计已投运规模达到 5094 万千瓦，约占全球抽水蓄能装机的 28.1%，位列全球首位。已建、在建及核准待建抽水蓄能电站规模约 2.3 亿千瓦，连续 8 年稳居世界第一。其中，在建规模也跃升至亿千瓦级。

### (8) 云南能监办强化督导推进可再生能源项目建档立卡

针对云南部分小水电和分布式光伏发电项目业主建档立卡积极性不高的问题，近日，云南能源监管办协同省能源局就做好建档立卡工作作出专题部署。压实发电企业在建档立卡中的“第一责任人”责任，力争 9 月底前完成并网项目建档立卡工作，确保填报信息准确无误。

### (9) 我国首座电网侧飞轮储能调频电站并网

9 月 3 日，中国能建中电工程山西院总承包山西电建参建的鼎轮能源科技（山西）有限公司 30 兆瓦飞轮储能项目成功并网发电。该项目主要建设 30 兆瓦飞轮储能调频电站及附属配套工程，由 12 套飞轮储能调频单元组成，每套单元包含 10 台高速磁悬浮飞轮，相关辅助、驱动与控制系统以及升压变流一体机预制舱。该项目是国内首台电网侧独立调频飞轮储能电站，年调频里程 300 万兆瓦。

## （二）公司公告

### 1、环保

【旺能环境-回购进展】：截至 2024 年 8 月 31 日，公司以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 30 万股，占公司目前总股本的 0.07%，成交总金额 364.7 万元。

### 2、电力

【福能股份-项目核准】：控股子公司东桥热电公司泉惠石化工业区热电联产二期工程项目获核准，项目建设内容为 2×650MW 超超临界燃煤发电供热机组，估算总投资 55.9 亿元。

【三峡能源-股东增持】：三峡集团近日以集中竞价方式增持中国三峡新能源（集团）股份 560 万股，占公司总股本比例约 0.02%。截至目前，累计增持 0.6 亿股，占公司总股本比例约 0.2%。

【广州发展-债券发行结果】：公司 2024 年度第五期中期票据发行完成，发行额 5 亿元，期限 15 年，利率 2.6%。

【长源电力-经营情况及关联交易】：8月份，公司完成发电量40.1亿千瓦时，同比增长35.8%。其中火电发电量同比增长43.1%，水电发电量同比降低64.6%，新能源发电量同比增长58.8%。公司1-8月累计完成发电量250.7亿千瓦时，同比增长15.6%。其中火电发电量同比增长14.3%，水电发电量同比降低4.3%，新能源发电量同比增长56.7%。国能水务中标长源电力青山热电脱硫末端废水处理改造EPC公开招标项目，中标金额为1625万元。

【三峡水利-股东增持】：股东长江电力增持完毕，累计增持公司A股股份1335万股，占公司总股本的0.7%，增持金额约1亿元。

【天富能源-关联交易及回购进展】：天富信息中标公司石河子源网荷储智慧能源管控平台及配套通信传输、数据中心、网络安全项目，中标金额4647万。截至2024年8月31日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份463.5万股，占公司总股本的0.3%，累计支付2400.5万元。

【华电国际-债券发行结果】：公司2024年度第二期超短期融资券发行完成，发行总额15亿元，期限90天，票面利率1.9%。

【大唐发电-债券发行结果】：公司2024年第一期绿色中期票据（碳中和债）发行完成，发行额15亿元，期限3年，票面利率2.1%。

【晋控电力-股东减持】：股东国电投华泽（天津）能源投资有限公司拟以集中竞价结合大宗交易方式减持本公司股份不超过3105.3万股，占本公司总股本比例1.0%。

【广西能源-股权转让】：公司拟将持有的桂东新能源100%股权以非公开协议方式转让给广投石化，交易价格为0.3亿元。

【川能动力-项目核准】：能投风电通江公司通江县兴隆风电项目获核准，总装机容量为27万千瓦。

【节能风电-对外投资及回购注销】：拟以全资子公司黑龙江公司为主体投资建设中节能木兰200MW风电+清洁供暖项目，项目总装机容量200MW，总投资15.2亿元，建设期约为1年。公司拟回购注销限制性股票52万股。

### 3、燃气

【九丰能源-权益分派】：公司2024年半年度利润分配方案为每股派发现金红利0.4元（含税），合计拟派发现金红利2.5亿元（含税），占2024年度固定现金分红金额的比例为33.14%。

## 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		2024/3/20	2024/4/9
中国核电	股东大会通过	8.33	168,067.23		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
侨银股份	董事会预案	0.00	12,259.95		2024/8/28	
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	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
600795.SH	国电电力	2024-09-06	5.20	0.00	5.20	202.80	中信证券股份有限公司北京分公司	中信证券股份有限公司北京分公司
605081.SH	太和水	2024-09-05	10.62	-1.58	10.79	1,210.68	机构专用	申万宏源证券有限公司上海静安区海宁路证券营业部
300929.SZ	华骐环保	2024-09-04	5.68	-18.16	6.94	414.64	中国银河证券股份有限公司北京丽泽证券营业部	中国银河证券股份有限公司北京丽泽证券营业部
600388.SH	龙净环保	2024-09-04	11.00	-1.43	11.16	5,324.99	广发证券股份有限公司厦门环岛东路证券营业部	招商证券股份有限公司上海肇嘉浜路证券营业部
600900.SH	长江电力	2024-09-03	29.11	0.00	29.11	582.20	广发证券股份有限公司上海南泉北路证券营业部	华泰证券股份有限公司深圳前海证券营业部
600900.SH	长江电力	2024-09-03	29.11	0.00	29.11	22,008.62	华泰证券股份有限公司总部	摩根大通证券(中国)有限公司上海银城中路证券营业部
300929.SZ	华骐环保	2024-09-03	5.68	-19.89	7.09	170.40	中国银河证券股份有限公司北京丽泽证券营业部	中国银河证券股份有限公司北京丽泽证券营业部
600226.SH	亨通股份	2024-09-02	1.94	1.57	1.91	999.84	申万宏源证券有限公司合肥潜山路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司九江甘棠路证券营业部

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	2023
601985.SH	中国核电	优于大市	10.09	0.56	0.60	0.65	18.0	16.8	15.5	2.1
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.24	0.21	0.23	0.25	20.2	18.4	17.0	1.9
600310.SH	广西能源	优于大市	3.50	0.00	0.13	0.33	3098.2	26.9	10.6	1.7
600116.SH	三峡水利	优于大市	6.81	0.27	0.36	0.44	25.2	18.9	15.5	1.2
003035.SZ	南网能源	优于大市	4.02	0.08	0.08	0.15	50.3	50.3	26.8	2.2
603105.SH	芯能科技	优于大市	7.27	0.44	0.46	0.55	16.5	15.8	13.2	1.9
600900.SH	长江电力	优于大市	29.10	1.11	1.38	1.47	26.2	21.1	19.8	3.7
600803.SH	新奥股份	优于大市	18.08	2.29	1.90	2.25	7.9	9.5	8.0	2.6
605090.SH	九丰能源	优于大市	25.72	2.11	2.81	2.83	12.2	9.2	9.1	1.9
600995.SH	南网储能	优于大市	9.52	0.32	0.35	0.44	29.8	27.2	21.6	1.4
600027.SH	华电国际	优于大市	5.39	0.35	0.59	0.66	15.4	9.1	8.2	1.3
600023.SH	浙能电力	优于大市	6.02	0.49	0.60	0.65	12.3	10.0	9.3	1.2
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.17	0.25	0.28	0.32	16.7	14.9	13.0	1.4
001289.SZ	龙源电力	优于大市	14.37	0.73	0.81	0.90	19.7	17.7	16.0	1.7
600163.SH	中闽能源	优于大市	4.37	0.36	0.37	0.40	12.1	11.8	10.9	1.3

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