

公用事业

周报 (09.02-09.06)：水核共舞，环保运营资产整体稳中向好

投资要点：

行情回顾：9月2日-9月6日，电力板块下降3.26%，燃气板块上升0.26%，水务板块下降2.21%，环保板块下降2.20%，同期沪深300指数下降2.71%。

Q2火电业绩改善趋势渐缓，核电新增核准连续3年破10台：Q2火电业绩改善趋势渐缓，核电新增核准连续3年破10台：年初以来国内港口动力煤价格整体呈下跌趋势，长协煤和现货煤价差缩小，1H24秦皇岛港Q5500动力煤均价为874.88元/吨，同比降低145.91元/吨，降幅14.3%，其中Q2均价为848.45元/吨，同比降低65.97元/吨，降幅7.5%。2Q24，A股火电板块实现营收3071亿元，同比降低8.1%，营收、成本增速差环比Q1下降2.3pct至2.3pct；实现归母净利润248亿元，同比增长16.9%；毛利率、净利率分别提高2.1、2.3pct至16.5%、10.5%。2024年8月19日，国常会核准5个核电项目共计11台机组，分别属于中核（江苏徐圩一期，3个机组）、中广核（招远1-2号&陆丰1-2号&三澳3-4号，6个机组）、国电投（白龙核电一期，2个机组）。连续第3年新批机组数达到10台及以上，且今年已核准的11台创近十五年新高，仅次于2008年的14台。

Q2水电业绩持续复苏，光伏新增装机再创新高：2024年夏季（6月1日至8月31日），全国平均降水量352.4毫米，较常年同期偏多6.2%。全国平均降水量偏多，总体呈“东多西少”分布。从各大流域来看，珠江流域（788.2毫米）、黄河流域（265.9毫米）和长江流域（537.7毫米）降水分别偏多5.1%、4.1%和1.0%。1H24，A股水电板块实现营收767亿元，同比下降2.8%；实现归母净利润213亿元，同比增长27.2%；毛利率、净利率同比分别增长8.6、6.5个百分点至44.1%、27.7%。2Q24，A股水电板块实现营收430亿元，同比增长5.6%；实现归母净利润141亿元，同比增长35.0%；毛利率、净利率同比分别增长10.1、7.9个百分点至48.9%、34.6%。1H24，光伏发电量1899亿千瓦时，同比提高27.1%，比上年同期提升19.7个百分点，两年CAGR为30.3%；平均利用小时626小时，比上年同期减少32小时，降幅4.8%；新增装机容量10248万千瓦，与上年同期相比增加2406万千瓦，同比增长30.7%。

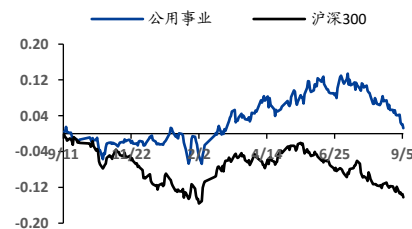
固废处理盈利能力提升，现金流改善，水务业绩短期承压：固废处理板块34家公司中，1H24有16家实现归母净利润同比增长，有1家扭亏为盈，同比下降的有12家，另有3家出现亏损、2家持续亏损。1H24样本企业合计营业收入持续稳定增长，同比增速6.04%；归母净利润同比增长14.44%；经营活动产生现金流量金额同比增长42.23%，回款能力持续提升；资本开支保持持续下降，同比降幅为14.50%；毛利率及净利率持续抬头，分别为37.56%、21.01%。随着投产高峰已过，行业资本开支减少，盈利能力逐步增强，回款改善，现金流优势明显。水务及水治理板块的52家公司中，1H24有17家实现归母净利润同比增长，有3家扭亏为盈，同比下降的有22家，出现亏损的有5家，另有5家持续亏损。在2024上半年，国家共出台多部与水处理相关政策，旨在进一步推动农村生活污水治理，开展城市更新，加强管网建设等。

投资建议：上半年用电增速超市场预期，展现强韧需求。当前市场风格下，电力资产配置价值稳步提升。虽然短期电价联动煤价承压，但水电或能逆势上行；火电改善趋势渐缓，波动区间或将收窄；核电今年已核准11台，连续3年破10，奠定长期成长空间；弃风率抬头，利用小时下滑影响风电业绩；光伏新增装机再创新高，狂奔势头不减。水电板块建议关注长江电力、黔源电力，此外还建议关注国投电力、华能水电、川投能源；火电板块建议关注申能股份、福能股份，此外还建议关注华电国际、江苏国信、浙能电力；核电板块推荐中国核电，此外还推荐中国广核；绿电板块建议关注三峡能源，此外还建议关注龙源电力、浙江新能、中绿电。在环保产业高质量发展阶段，固废处理、水务及水处理表现稳健，政策持续加码，展现出较强的业绩刚性。水务行业量稳价增，垃圾焚烧发电行业投产高峰已过，现金流明显改善，具备高分红潜力，建议关注水务板块重庆水务、兴蓉环境、联合水务，建议关注固废板块三峰环境、永兴股份、瀚蓝环境、旺能环境。

风险提示：需求下滑；价格降低；成本上升；降水量减少；地方财政压力。

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：严家源(S0210524050013)
yjy30561@hfzq.com.cn
分析师：尚硕(S0210524050023)
ss30574@hfzq.com.cn
联系人：闫燕燕(S0210123070115)
yyy30238@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、电力行业2024年半年报业绩综述：水火共舞业绩向好——2024.09.08
- 2、环保行业2024年中报业绩综述：运营资产整体稳中向好，设备韧性凸显，EPC有所改善——2024.09.07
- 3、周报（08.26-08.30）：积极推进能源绿色低碳转型，双化协同加速发展——2024.09.01



正文目录

1	每周观点	3
1.1	行情回顾	3
1.2	行业观点	4
1.2.1	Q2 火电业绩改善趋势渐缓，核电新增核准连续 3 年破 10 台	4
1.2.2	Q2 水电业绩持续复苏，光伏新增装机再创新高	6
1.2.3	固废处理盈利能力提升、现金流改善，水务业绩短期承压	8
2	行业动态	11
3	公司公告	15
3.1	电力	15
3.2	燃气	16
3.3	环保	17
4	投资组合及建议	18
5	风险提示	19

图表目录

图表 1:	9 月 2 日-9 月 6 日，公用事业子板块电力和水务板块跌幅最大	3
图表 2:	9 月 2 日-9 月 6 日，公用事业各子板块涨跌幅榜	4
图表 3:	2Q24 火电发电量同比降低 3.3%	4
图表 4:	2Q24 秦皇岛港 Q5500 动力煤均价同比下降 7.5%	4
图表 5:	2Q24 火电营收、成本增速差 2.3%	5
图表 6:	：2Q24 火电归母净利润同比增长 16.9%	5
图表 7:	1H24 核电发电量同比增长 0.1%	5
图表 8:	：2Q24 核电发电量同比降低 0.4%	5
图表 9:	1H24 核电新增装机同比持平	6
图表 10:	：2Q24 核电新增装机为 119 万 kw	6
图表 11:	2Q24 水电发电量同比增长 38.7%	6
图表 12:	2Q24 水电板块营业收入同比增长 5.6%	6
图表 13:	2Q24 水电板块归母净利润同比增长 35.0%	7
图表 14:	2Q24 水电板块毛利率、净利率同比增长 10.1pct 和 7.9pct	7
图表 15:	1H24 风电发电量同比增长 6.9%	7
图表 16:	1H24 风电新增装机同比增长 12.4%	7
图表 17:	1H24 光伏发电量同比增长 27.1%	7
图表 18:	1H24 光伏新增装机同比增长 30.7%	7
图表 19:	2Q24 固废处理板块营业收入同比增长 27.42%	8
图表 20:	2Q24 固废处理板块营业成本同比增长 23.05%	8
图表 21:	2Q24 固废处理板块归母净利润同比增长 30.78%	8
图表 22:	2Q24 固废板块毛利率、净利率同比增长 2.58pct、0.30pct	8
图表 23:	2019 年以来，样本企业营业收入合计	9
图表 24:	2019 年以来，样本企业归母净利润及现金流情况（合计值）	9
图表 25:	2019 年以来，样本企业资本开支情况（合计值）	9
图表 26:	2019 年以来，样本企业毛利率及净利率走势（整体合计）	9
图表 27:	2Q24 水务及水治理板块营业收入同比增长 8.21%	10
图表 28:	2Q24 水务及水治理板块营业成本同比增长 7.02%	10
图表 29:	2Q24 水务及水治理板块归母净利润同比下滑 19.34%	10
图表 30:	2Q24 水务板块毛利率、净利率分别增长 0.74pct、下降 3.63pct	10



1 每周观点

1.1 行情回顾

9月2日-9月6日，电力板块下降3.26%，燃气板块上升0.26%，水务板块下降2.21%，环保板块下降2.20%，同期沪深300指数下降2.71%。

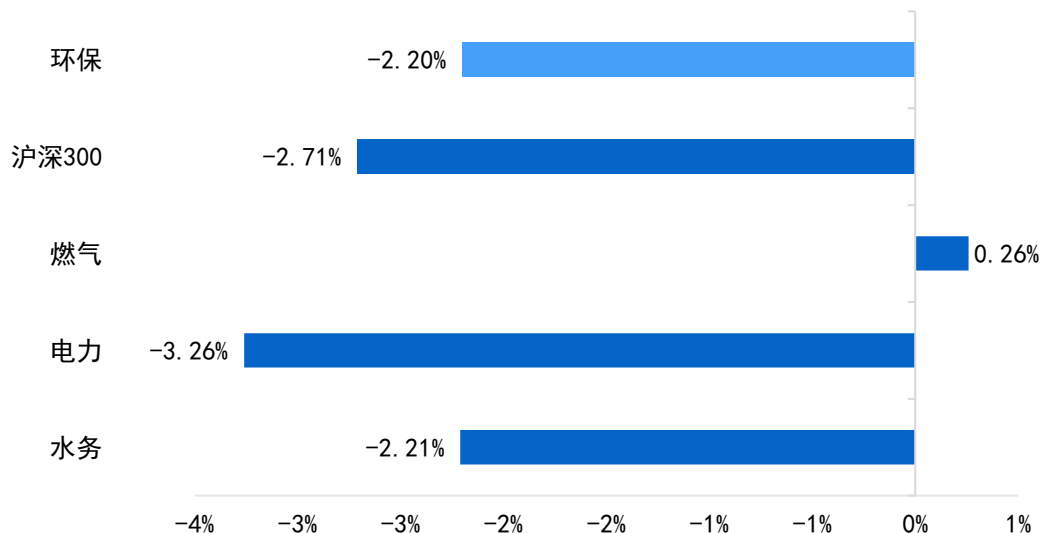
各子板块涨跌幅榜前三的公司分别为：

- 电力：兆新股份、新筑股份、ST聆达；
- 环保：惠城环保、超越科技、神雾节能；
- 燃气：大众公用、佛燃能源、ST浩源；
- 水务：祥龙电业、钱江生化、路德环境。

各子板块涨跌幅榜后三的公司分别为：

- 电力：中国广核、三峡能源、皖能电力；
- 环保：恒誉环保、万德斯、博世科；
- 燃气：国新能源、皖天然气、新疆火炬；
- 水务：国中水务、兴蓉环境、碧水源。

图表1：9月2日-9月6日，公用事业子板块电力和水务板块跌幅最大



来源：wind，华福证券研究所

图表2: 9月2日-9月6日, 公用事业各子板块涨跌幅榜

板块	涨跌幅榜前三名		涨跌幅榜后三名	
电力	兆新股份	11.05%	中国广核	-11.30%
	新筑股份	8.82%	三峡能源	-8.75%
	ST 聆达	6.64%	皖能电力	-8.12%
环保	惠城环保	14.25%	恒誉环保	-10.37%
	超越科技	9.93%	万德斯	-9.92%
	神雾节能	9.54%	博世科	-9.11%
燃气	大众公用	12.96%	国新能源	-6.47%
	佛燃能源	5.58%	皖天然气	-6.43%
	ST 浩源	3.37%	新疆火炬	-5.40%
水务	祥龙电业	10.65%	国中水务	-31.99%
	钱江生化	7.69%	兴蓉环境	-13.66%
	路德环境	7.37%	碧水源	-11.20%

来源: iFind, 华福证券研究所

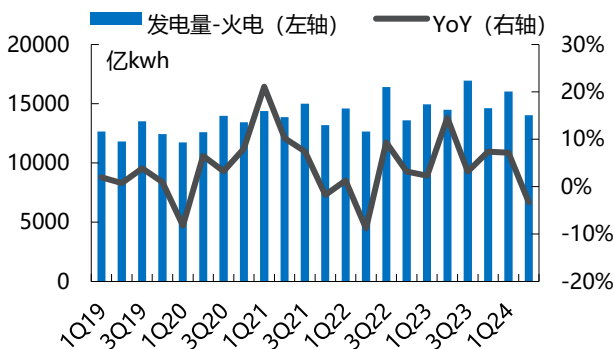
1.2 行业观点

1.2.1 Q2 火电业绩改善趋势渐缓, 核电新增核准连续 3 年破 10 台

1H23 火电出力高基数叠加 24 年来水修复, 1H24 火电完成电量 30053 亿千瓦时, 同比增长 1.7%, 较上年同期降低 5.8pct; 2Q24 火电完成电量 14025 亿千瓦时, 同比降低 3.3%, 较上年同期降低 17.9pct。

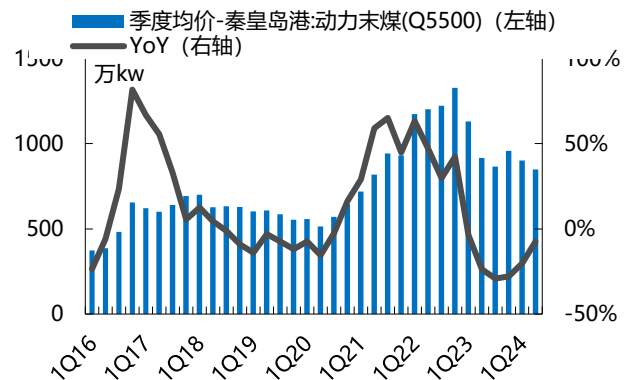
年初以来国内港口动力煤价格整体呈下跌趋势, 长协煤和现货煤价差缩小, 1H24 秦皇岛港 Q5500 动力煤均价为 874.88 元/吨, 同比降低 145.91 元/吨, 降幅 14.3%, 其中 Q2 均价为 848.45 元/吨, 同比降低 65.97 元/吨, 降幅 7.5%。

图表3: 2Q24 火电发电量同比降低 3.3%



来源: 国家统计局, iFind, 华福证券研究所

图表4: 2Q24 秦皇岛港 Q5500 动力煤均价同比下降 7.5%



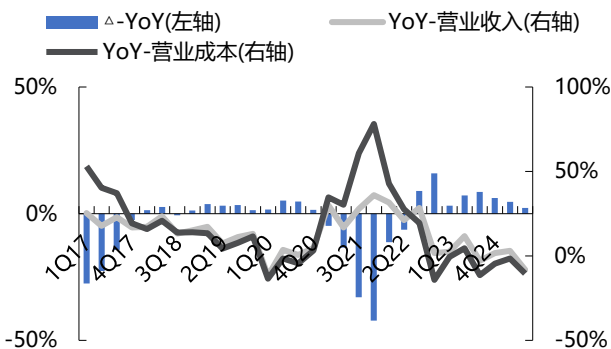
来源: wind, 华福证券研究所

1H24, A 股火电板块实现营收 6594 亿元, 同比降低 2.5%; 实现归母净利润 476 亿元, 同比增长 42.3%; 毛利率、净利率分别为 15.8%、7.2%, 较上年同期分别提高 3.0、2.3pct。

2Q24, A 股火电板块实现营收 3071 亿元, 同比降低 8.1%, 营收、成本增速差环

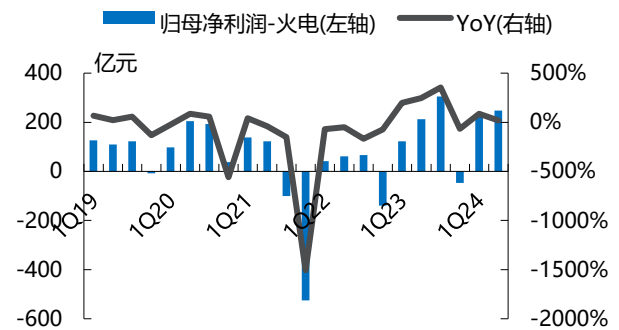
比 Q1 下降 2.3pct 至 2.3pct; 实现归母净利润 248 亿元, 同比增长 16.9%; 毛利率、净利率分别提高 2.1、2.3pct 至 16.5%、10.5%。

图表5: 2Q24 火电营收、成本增速差 2.3%



来源: wind, 华福证券研究所

图表6: 2Q24 火电归母净利润同比增长 16.9%



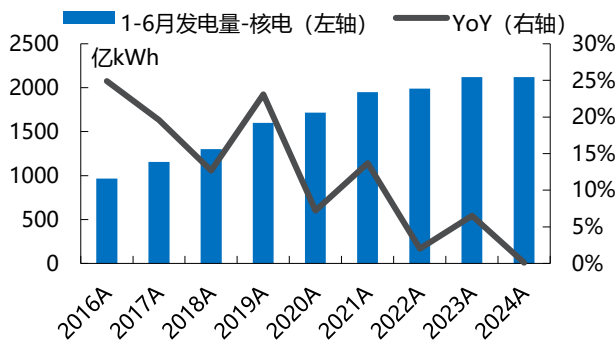
来源: wind, 华福证券研究所

2024 年 8 月 19 日, 国常会核准 5 个核电项目共计 11 台机组, 分别属于中核(江苏徐圩一期, 3 个机组)、中广核(招远 1-2 号&陆丰 1-2 号&三澳 3-4 号, 6 个机组)、国电投(白龙核电一期, 2 个机组)。连续第 3 年新批机组数达到 10 台及以上, 且今年已核准的 11 台创近十五年新高, 仅次于 2008 年的 14 台。

1H24: 核电发电量 2121 亿千瓦时, 同比增长 0.1%, 比上年同期降低 6.4pct, 三年 CAGR 为 2.8%。全国核电设备累计平均利用小时 3715 小时, 比上年同期降低 55 小时, 降幅 1.5%。全国核电新增装机容量 119 万千瓦, 上年同期相比持平。全国核电装机 5808 万千瓦, 同比增长 2.3%, 比上年同期增长 0.1pct, 三年 CAGR 为 3.6%。全国核电工程完成投资额 407 亿元, 同比增长 13.5%, 比上年同期降低 42.6pct, 三年 CAGR 为 21.7%。

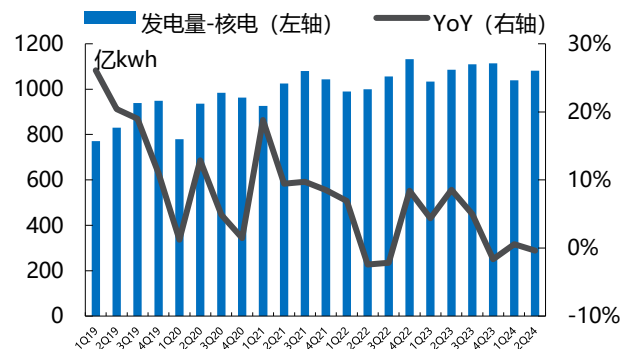
2Q24: 核电发电量 1082 亿千瓦时, 同比降低 0.4%, 比上年同期降低 8.9pct。全国核电设备累计平均利用小时 1887 小时, 与上年同期降低 19 小时, 同比降低 1.0%。全国核电工程完成投资额 207 亿元, 同比增长 4.4%, 比上年同期降低 54.1pct。

图表7: 1H24 核电发电量同比增长 0.1%



来源: 国家统计局, iFind, 华福证券研究所

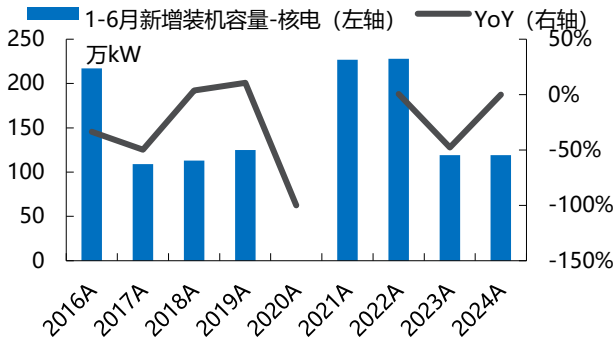
图表8: 2Q24 核电发电量同比降低 0.4%



来源: 国家统计局, iFind, 华福证券研究所

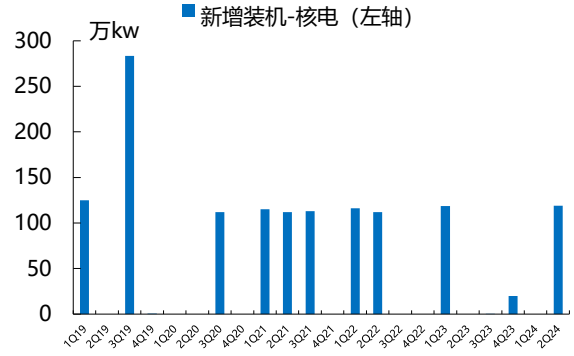


图表9: 1H24 核电新增装机同比持平



来源: 中电联, iFinD, 华福证券研究所

图表10: 2Q24 核电新增装机为 119 万 kw



来源: 中电联, iFind, 华福证券研究所

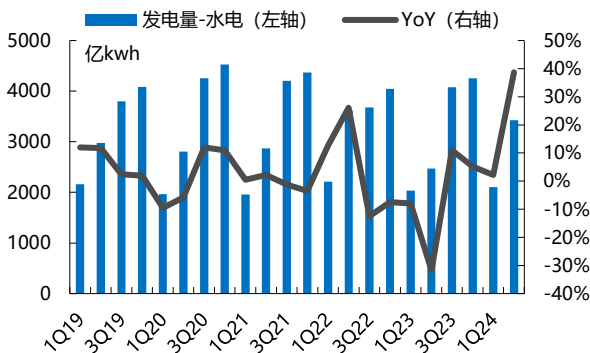
1.2.2 Q2 水电业绩持续复苏, 光伏新增装机再创新高

1H24 水电发电量 5526 亿千瓦时, 同比增长 21.4%, 比上年同期增长 44.3 个百分点; 其中 Q2 全国水电发电量 3424 亿千瓦时, 同比增长 38.7%, 比上年同期提升 70.4 个百分点。

2024 年夏季 (6 月 1 日至 8 月 31 日), 全国平均降水量 352.4 毫米, 较常年同期偏多 6.2%。全国平均降水量偏多, 总体呈“东多西少”分布。从各大流域来看, 珠江流域 (788.2 毫米)、黄河流域 (265.9 毫米) 和长江流域 (537.7 毫米) 降水分别偏多 5.1%、4.1%和 1.0%。

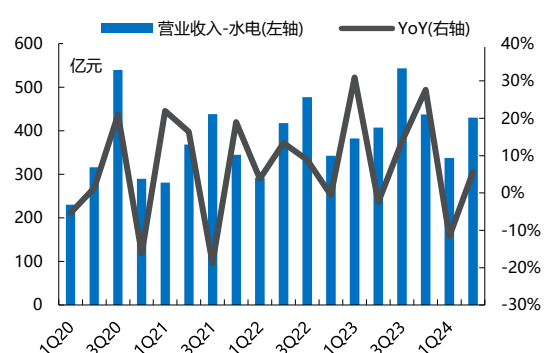
1H24, A 股水电板块实现营收 767 亿元, 同比下降 2.8%; 实现归母净利润 213 亿元, 同比增长 27.2%; 毛利率、净利率同比分别增长 8.6、6.5 个百分点至 44.1%、27.7%。2Q24, A 股水电板块实现营收 430 亿元, 同比增长 5.6%; 实现归母净利润 141 亿元, 同比增长 35.0%; 毛利率、净利率同比分别增长 10.1、7.9 个百分点至 48.9%、34.6%。

图表11: 2Q24 水电发电量同比增长 38.7%



来源: 国家统计局, iFinD, 华福证券研究所

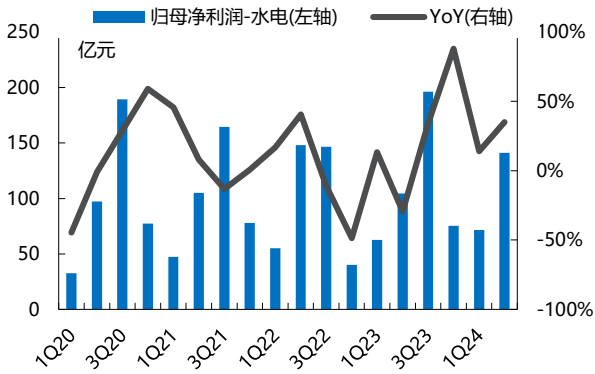
图表12: 2Q24 水电板块营业收入同比增长 5.6%



来源: wind, 华福证券研究所

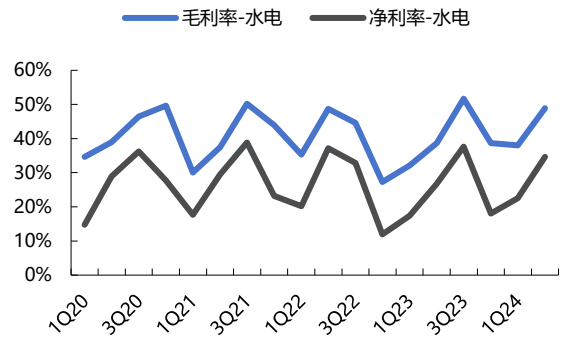


图表13: 2Q24 水电板块归母净利润同比增长 35.0%



来源: wind, 华福证券研究所

图表14: 2Q24 水电板块毛利率、净利率同比增长 10.1pct 和 7.9pct

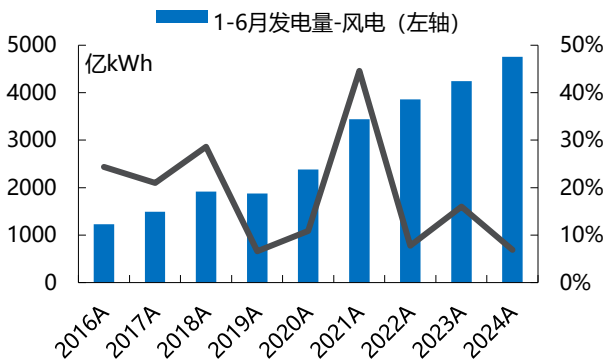


来源: wind, 华福证券研究所

风电板块: 1H24, 发电量 4755 亿千瓦时, 同比增长 6.9%, 比上年同期减少 9.1 个百分点, 两年 CAGR 为 11%; 平均利用小时 1134 小时, 比上年同期减少 103 小时, 降幅 8.3%; 新增装机容量 2584 万千瓦, 与上年同期相比增加 285 万千瓦, 同比增长 12.4%; 风电利用率 96.1%, 同比下降 0.6%, 弃风率有所抬头。

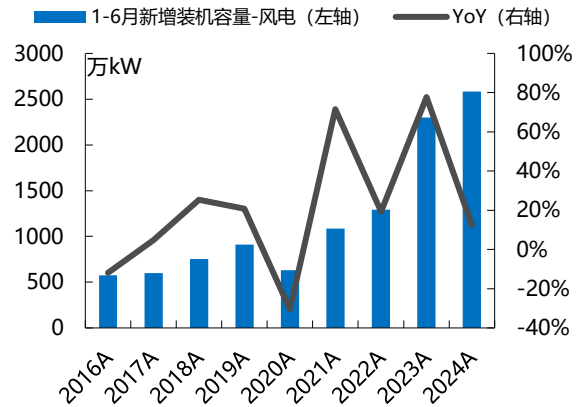
光伏板块: 1H24, 发电量 1899 亿千瓦时, 同比提高 27.1%, 比上年同期提升 19.7 个百分点, 两年 CAGR 为 30.3%; 平均利用小时 626 小时, 比上年同期减少 32 小时, 降幅 4.8%; 新增装机容量 10248 万千瓦, 与上年同期相比增加 2406 万千瓦, 同比增长 30.7%。

图表15: 1H24 风电发电量同比增长 6.9%



来源: 国家统计局, iFInD, 华福证券研究所

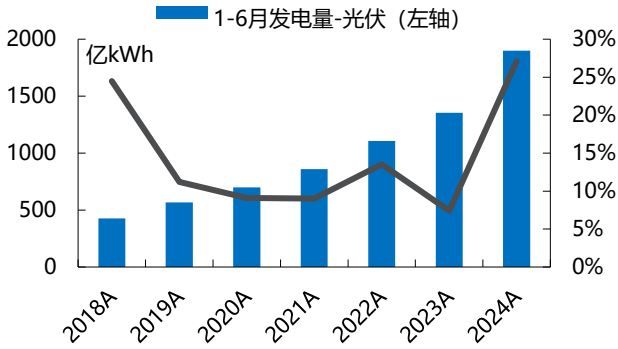
图表16: 1H24 风电新增装机同比增长 12.4%



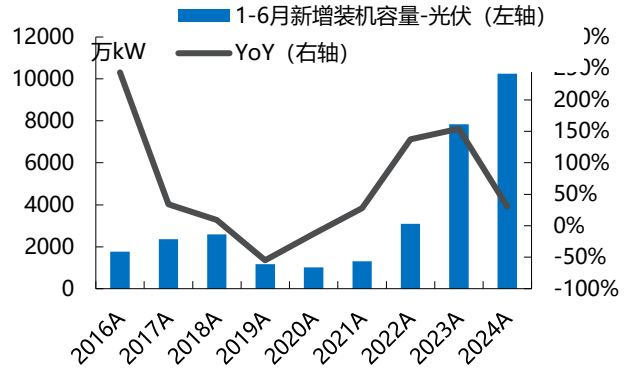
来源: 中电联, iFInD, 华福证券研究所

图表17: 1H24 光伏发电量同比增长 27.1%

图表18: 1H24 光伏新增装机同比增长 30.7%



来源：国家统计局，iFInD，华福证券研究所

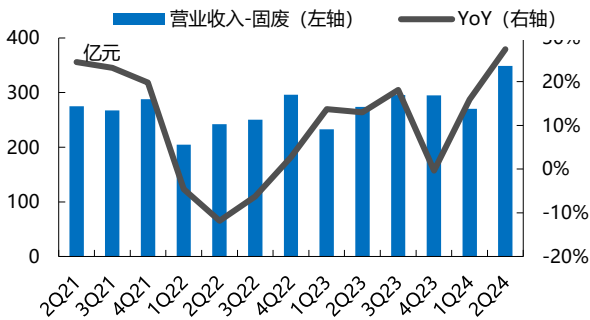


来源：中电联，iFInD，华福证券研究所

1.2.3 固废处理盈利能力提升、现金流改善，水务业绩短期承压

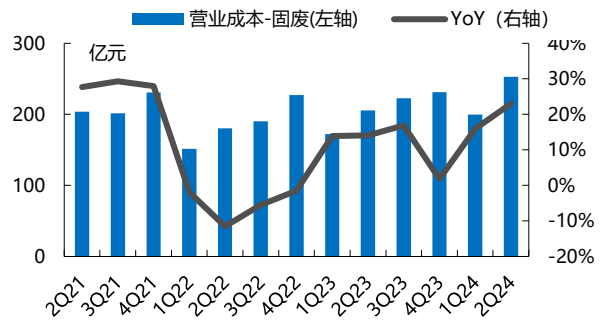
固废处理板块（含垃圾焚烧、环卫一体化、危废处理等）34家公司中，1H24有16家实现归母净利润同比增长，有1家扭亏为盈，同比下降的有12家，另有3家出现亏损、2家持续亏损；其中，2Q24有15家实现归母净利润同比增长，有1家扭亏为盈，同比下降的有13家，另有3家出现亏损、2家持续亏损。2Q24，固废处理板块上市公司营业收入、营业成本、归母净利润同比分别增长27.42%、23.05%、30.78%，毛利率、净利率分别为27.49%、11.76%，分别同比增长2.58pct、0.30pct。

图表19: 2Q24 固废处理板块营业收入同比增长27.42%



来源：iFInD，华福证券研究所

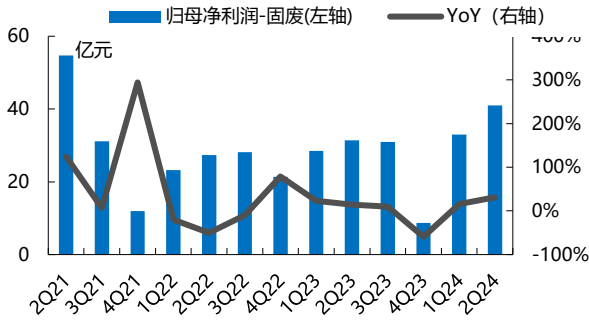
图表20: 2Q24 固废处理板块营业成本同比增长23.05%



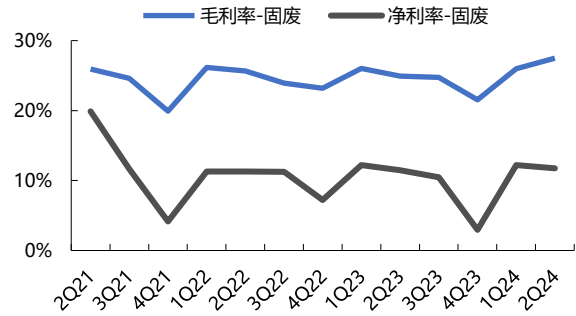
来源：iFInD，华福证券研究所

图表21: 2Q24 固废处理板块归母净利润同比增长30.78%

图表22: 2Q24 固废板块毛利率、净利率同比增长2.58pct、0.30pct



来源: iFInD, 华福证券研究所

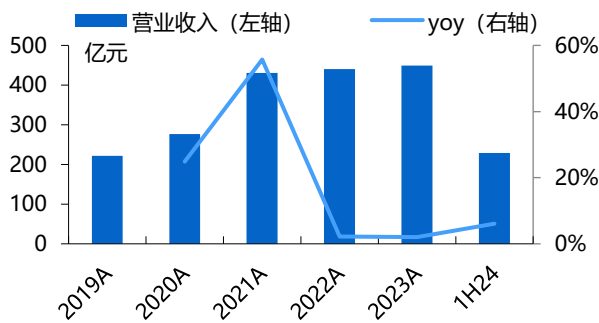


来源: iFInD, 华福证券研究所

根据北极星固废网统计, 2024 年上半年垃圾焚烧发电特许经营累计开标 10 个, 累计新增产能 3630 吨/日, 与 2023 年上半年同期(新增 15690 吨/日)相比下降明显。新增垃圾焚烧发电项目明显减少。

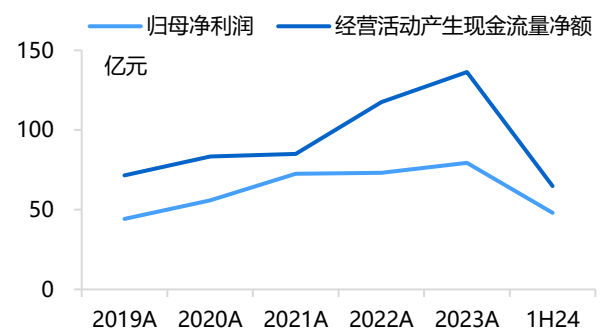
我们选取 A 股上市公司中的三峰环境、永兴股份、绿色动力、上海环境、伟明环保、瀚蓝环境、旺能环境、中科环保、军信股份等合计九家垃圾焚烧发电标杆企业作为样本。2024 年上半年, 样本企业合计营业收入持续稳定增长, 同比增速 6.04%; 归母净利润同比增长 14.44%; 经营活动产生现金流量金额同比增长 42.23%, 回款能力持续提升; 资本开支保持持续下降, 同比降幅为 14.50%; 毛利率及净利率持续抬头, 分别为 37.56%、21.01%。随着投产高峰已过, 行业资本开支减少, 盈利能力逐步增强, 回款改善, 现金流优势明显, 具备较高的分红潜力。

图表23: 2019 年以来, 样本企业营业收入合计



来源: iFInD, 华福证券研究所

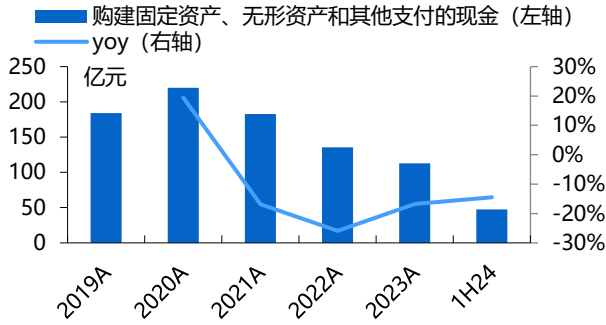
图表24: 2019 年以来, 样本企业归母净利润及现金流情况 (合计值)



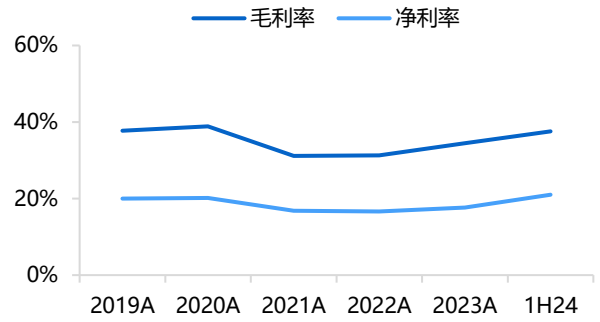
来源: iFInD, 华福证券研究所

图表25: 2019 年以来, 样本企业资本开支情况 (合计值)

图表26: 2019 年以来, 样本企业毛利率及净利率走势 (整体合计)



来源: iFinD, 华福证券研究所

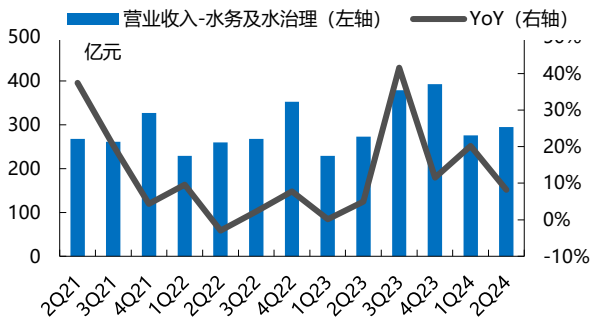


来源: iFinD, 华福证券研究所

水务及水治理板块(含水务运营、污水治理等)的52家公司中,1H24有17家实现归母净利润同比增长,有3家扭亏为盈,同比下降的有22家,出现亏损的有5家,另有5家持续亏损;其中,2Q24有16家实现归母净利润同比增长,同比下降的有19家,另有8家出现亏损、9家持续亏损。在2024上半年,国家共出台多部与水处理相关政策,旨在进一步推动农村生活污水治理,开展城市更新,加强管网建设等。

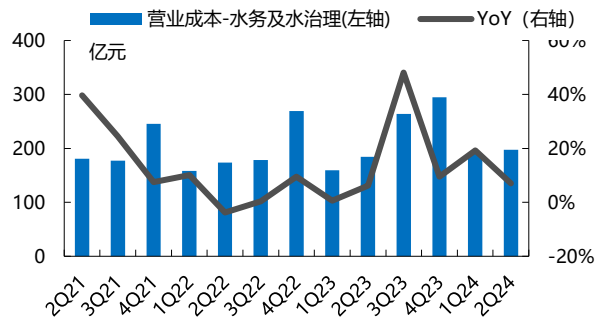
根据北极星水处理网,二季度,中标亿级订单数量为72个(含部分预中标),总投资额约406.28亿元,聚焦华东区域,总投资占比达56.23%。从细分领域来看,亿级市政污水项目有44个,总投资额约299.49亿元,投资额占比达73.72%。其次为工业污水项目,二季度13个项目,总投资额约42.09亿元。

图表27: 2Q24 水务及水治理板块营业收入同比增长 8.21%



来源: iFinD, 华福证券研究所

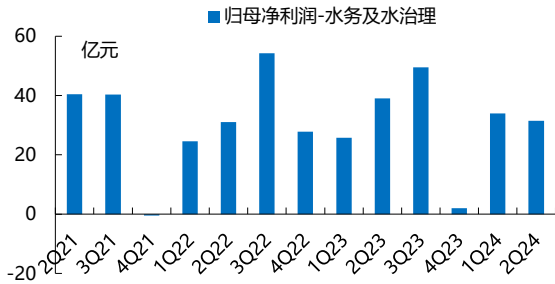
图表28: 2Q24 水务及水治理板块营业成本同比增长 7.02%



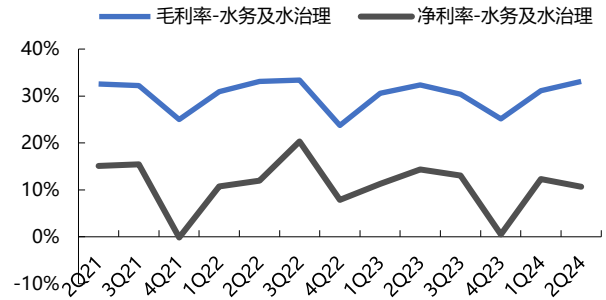
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表29: 2Q24 水务及水治理板块归母净利润同比下滑 19.34%

图表30: 2Q24 水务板块毛利率、净利率分别增长 0.74pct、下降 3.63pct



来源：iFInD，华福证券研究所



来源：iFInD，华福证券研究所

2 行业动态

■ 南京印发《南京市空气质量持续改善行动计划实施方案》（2024/08/28）

其中提到大力提高岸电使用率，到2025年，主要港口和排放控制区内靠港船舶的岸电使用电量较2020年翻一番。其中提到加强生活源排放管控。强化秸秆、垃圾露天焚烧管控。全面加强秸秆综合利用，到2025年，利用率达95%以上。开展秸秆焚烧夏收和秋收阶段专项巡查。严格烟花爆竹禁放。禁放区域严格禁止违规销售、燃放烟花爆竹。

■ 甘肃省发展和改革委员会、财政厅印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的实施方案》（2024/08/28）

其中提到完善废旧物资回收利用体系。利用互联网技术，加快建设再生资源绿色分拣中心、智能分类回收设施、生产企业逆向回收物流体系。有序推进废旧装备实施再制造，支持无损检测、增材制造、柔性加工等再制造专业设备生产。推动报废汽车、废旧家电精细化拆解，废钢、废有色金属、废纸、废塑料、废旧纺织品等再生资源精深加工，废旧动力电池拆解和规范化梯次利用，退役风电光伏设备回收利用，建筑垃圾资源化利用，数据中心、通信基站等新型基础设施领域废弃物循环利用。

■ 上海市发改委发布关于调整本市非居民天然气销售基准价格的通知（2024/08/27）

其中漕泾热电、天然气发电厂调整后基准价格2.93元/立方米。

■ 四川省人民政府印发《四川省空气质量持续改善行动计划实施方案》



(2024/09/02)

《实施方案》明确，到2025年，完成国家下达四川的空气质量改善目标及氮氧化物、挥发性有机物减排目标。具体到举措上，将结合四川实际，扎实推进产业、能源、交通绿色低碳转型，强化面源污染治理，加强源头防控，加快形成绿色低碳生产生活方式。同时，划分全省大气污染防治重点城市和重点区域，加强区域协同治理。

■ 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》

(2024/09/02)

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。

■ 2024年7月，国家能源局核发绿证1.82亿个(2024/09/02)

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%。

■ 行业新闻(2024/09/02)

据科技日报8月31日报道，从国家能源集团获悉，“吸附法碳捕集关键技术开发及万吨级示范”项目日前在浙江宁海电厂正式开工建设。这是国内首个煤电万吨级低压吸附碳捕集项目。该万吨级低压吸附碳捕集示范项目打通了基础研发到工程示范的瓶颈，将加速国内吸附法碳捕集技术发展，是后续10万吨级、100万吨级工程项目的重要基础。

■ 华东能源监管局发布了关于开展《华东区域电力辅助服务管理实施细则》和《华东区域电力并网运行管理实施细则》模拟运行的通知(2024/09/03)

原则上2024年9月底前，技术支持系统要具备模拟运行条件，新版“两个细则”启动模拟运行。《华东区域电力辅助服务管理实施细则》(2024模拟运行稿)提到，辅助服务分为基本辅助服务和有偿辅助服务。并网主体提供的基本辅助服务不予补偿。并网主体因自身原因不能提供基本辅助服务或者提供的基本辅助服务不达标需接受相应考核。

■ 河北雄安新区管理委员会近日发布关于做好雄安新区绿色发展城市典范建设工作的最新通知(2024/09/03)

并印发《雄安新区绿色发展城市典范建设方案(2024-2030年)》，提出推动“无



“无废城市”建设。高水平打造“无废淀泊”示范，探索芦苇等白洋淀特色有机废物循环利用模式。推进新区生活垃圾分类各项工作，建立健全生活垃圾收运处置体系，建设一批兼具垃圾分类与再生资源回收功能的交投点、中转站，实施生活垃圾全过程分类。推广“无废乡村”建设，开展十个“无废乡村”示范，推行垃圾分类投放和收集运输、提篮购物、积分制度等措施。建设百个“无废细胞”示范，推动无废机关、无废学校、无废社区、无废景区、无废公园、无废商超、无废餐馆、无废酒店、无废工地、无废工厂等“无废细胞”全面落地。加强垃圾综合处理设施运维管理，协同处置厨余、粪便、污泥、医疗废物等固体废物。

■ 行业新闻（2024/09/03）

2024年8月29日17时28分，海南昌江多用途模块式小型科技示范工程（玲珑一号）吊篮组件缓缓落入反应堆压力容器，吊篮组件的顺利就位，标志着全球首堆“玲珑一号”正式开始堆内构件安装工作。

■ 安徽省人民政府办公厅关于印发《安徽省农村黑臭水体治理三年行动方案（2024—2026年）》（2024/09/04）

治理农村生活污水。因地制宜采取纳管、集中或分散处理方式治理，优先选择资源化利用和生态化处理模式治理。全面排查农村黑臭水体周边的污水处理设施，着力解决设施闲置、空转及管网不配套、运行不正常、出水水质不达标等突出问题，杜绝未经处理或处理不达标的污水排入水体。

■ 内蒙古自治区能源局发布《内蒙古自治区风光制氢醇项目实施细则（试行）》（征求意见稿）（2024/09/04）

提出制氢醇需要的原料氢全部来自新能源制氢。风光制氢醇一体化项目，按照不超过制氢醇项目所需年用电量的1.2倍配置新能源规模。风光制氢醇一体化项目和风光制氢醇一体化项目，需配置新能源规模15%（4小时）的储能装置。新增负荷具备调节能力可降低储能规模。风光制氢醇一体化项目、风光制氢醇一体化项目，可向电网送电，年上网电量不超过年总发电量的20%。自发自用电量暂不征收系统备用费和政策性交叉补贴。

■ 广东电力交易中心发布广东电力市场2024年半年报告（2024/09/04）

其中显示，2024年上半年，广东电力市场累计交易电量2832.1亿千瓦时（含市场直接交易1815.5亿千瓦时、电网代购电1016.6亿千瓦时），市场运行整体平稳有序、秩序良好。

■ 南方区域电力市场首次实现为期10天的结算试运行（2024/09/04）

标志着该区域电力市场正式转入按旬交易阶段，对市场在资源优化配置、电力系统调节、新能源跨区消纳以及电力保供方面的合理性进行了升级验证。



■ 甘肃电力现货市场 9 月 5 日开始正式运行（2024/09/05）

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。

■ 国家能源局发布关于印发《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则》的通知（2024/09/05）

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。

■ 行业新闻（2024/09/05）

北极星售电网获悉，广东省发展改革委、广东省能源局、国家能源局南方监管局发布关于我省应急备用煤电机组容量电价机制有关事项的通知，广东省应急备用煤电机组容量电价标准暂定为每年每千瓦 260 元（含税），后续根据实际情况适时调整。应急备用煤电机组容量电费纳入系统运行费用。

■ 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（2024/09/06）

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。

■ 青岛市工业和信息化局，青岛市发展和改革委员会，青岛市生态环境局发布《青岛市工业领域碳达峰工作方案》（2024/09/06）

目标“十四五”期间，产业结构和用能结构进一步优化，能源和资源综合利用效率持续提升，绿色制造体系更加完善，工业节能降碳的工作机制更加健全，工业领域碳达峰基础更加坚实。到 2025 年，规模以上工业单位增加值能耗较 2020 年下降 12% 左右，单位工业增加值二氧化碳排放降幅大于全社会降幅，重点行业二氧化碳排放



强度明显下降。

3 公司公告

3.1 电力

【广州发展】公司于2024年8月21日发行了2024年度第五期中期票据。本期债券发行额为5亿元,期限为15年,发行价格为100元,发行利率为2.60%。(2024/09/02)

【久立特材】截至2024年8月31日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式已累计回购股份14,595,460股,占公司当前总股本的1.49%,最高成交价为19.7元/股,最低成交价为18.69元/股,成交总金额为280,721,017.9元(不含交易费用等)。(2024/09/02)

【久立特材】截至2024年9月3日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份数量累计15,606,660股,占公司总股本的1.60%,最高成交价为19.7元/股,最低成交价为18.69元/股,成交总金额为299,825,318.9元(不含交易费用等)。(2024/09/03)

【建投能源】公下属子公司建投热力河北清洁供热有限公司于近日收到往年供热亏损补贴款合计0.32亿元,其中高邑县财政资金支付中心以货币资金支付0.15亿元,高邑县住房和城乡建设局以货币资金支付0.17亿元。本次系与收益相关的政府补助,占公司最近一期经审计净利润的19.39%,于收到时确认为当期收益。上述政府补助与公司日常经营活动相关,不具有可持续性。(2024/09/04)

【大唐发电】公司已于2024年9月4日完成了2024年第一期绿色中期票据(碳中和债)的发行。发行额为人民币15亿元,期限为3年,单位面值为人民币100元,票面利率为2.11%。(2024/09/05)

【国新能源】自2024年8月13日起截止到本公告日,公司及下属公司收到的与收益相关的政府补助共计人民币906.6万元。(2024/09/05)

【华电国际】公司于近日完成了2024年度第二期超短期融资券的发行。发行总额为15亿元人民币,期限为90天,单位面值为100元人民币,发行票面利率为1.94%。(2024/09/05)

【节能风电】第五届董事会第二十八次会议决议公告。会议中,公司审议通过了《关于调整公司限制性股票回购价格的议案》;《关于回购注销部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票的议案》;《关于投资建设中节能木兰200MW风电+清洁供暖项目的议案》,项目总投资为152,335.30万元,同意公司全资子公司黑龙江公司作为木兰项目的建设主体开展相关工作,并在黑龙江公司原有注册资本金的基础上,随着木兰项目建设进度的用款需求对黑龙江公司逐步增加资本金,增资总额约占总投资的20%;审议通过《关于设立人力资源部(党委组织部)的议案》;《关于



召开公司 2024 年第三次临时股东大会的议案》；《关于不向下修正“节能转债”转股价格的议案》。(2024/09/06)

【川能动力】关于所属子公司风电项目获得核准的公告。2024 年 9 月 5 日，公司控股子公司能投风电通江公司收到四川省发展和改革委员会《关于巴中通江兴隆风电项目核准的批复》，项目建设地点为四川省巴中市通江县兴隆镇、诺江镇、毛浴镇、唱歌镇和春在镇，总装机容量为 27 万千瓦。(2024/09/06)

【兆新股份】关于公司开展融资租赁暨相关担保事项的进展公告。公司分别于 2024 年 8 月 16 日召开第六届董事会第四十七次会议，于 2024 年 9 月 2 日召开 2024 年第三次临时股东大会，审议通过了《关于公司开展融资租赁暨相关担保事项的议案》。为拓宽融资渠道，提高资金使用效率，满足经营发展需求，公司子公司新余德佑拟作为承租人与华润融资租赁开展售后回租业务，授信额度为人民币 15,000 万元，授信期限为 10 年。新余德佑拟将电费收费权质押给华润融资租赁、并将相关资产抵押给华润融资租赁作为交易担保；公司为本次融资租赁事项提供连带责任保证担保；公司子公司深圳永晟为本次融资租赁事项提供连带责任保证担保，以及债权劣后承诺，承诺其对承租人的债权劣后于华润融资租赁。(2024/09/06)

【晶科科技】关于控股股东部分股份延长质押期限及补充质押的公告。截至本公告披露日，公司控股股东晶科集团持有本公司股份数量为 853,400,000 股，占公司总股本的 23.90%。本次延长部分股份质押期限及补充质押后，晶科集团累计质押公司股份 459,255,347 股，占其所持有公司股份总额的 53.81%，占公司总股本的 12.86%。(2024/09/06)

3.2 燃气

【新奥股份】截至 2024 年 8 月 31 日，公司已累计回购股份 15,028,368 股，占公司总股本的比例为 0.4852%，购买的最高价为 19.41 元/股、最低价为 17.38 元/股，已支付的总金额为 274,260,360.32 元（不含交易费用）。(2024/09/02)

【九丰能源】以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除回购专户中累计已回购的股份为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.40 元（含税）。现金红利发放日 2024/9/9。(2024/09/02)

【中泰股份】截至 2024 年 8 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 3,816,250 股，占公司目前总股本的 0.99%，最高成交价格 13.56 元/股，最低成交价格为 9.39 元/股，成交总金额为 50,473,658.50 元（不含交易费用）。本次回购股份符合公司的回购方案以及相关法律法规的规定。(2024/09/03)

【天壕能源】截至本公告披露日，公司已累计回购股份 1520 万股，占公司目前总股本 868,979,752 股的 1.75%，最高成交价为 5.55 元/股，最低成交价为 4.64 元/股，



成交总金额为 0.79 亿元（不含交易费用）。公司本次回购金额已达回购方案中的回购资金总额下限，且不超过回购资金总额上限，本次回购方案实施完毕。（2024/09/04）

【佛燃能源】关于 2019 年度第一期中期票据兑付完成的公告。近日，公司完成了该期中期票据的兑付，本息合计人民币 0.20 亿元。（2024/09/04）

【ST 金鸿】本次诉讼涉及两个案件，分别是关于全资子公司中油金鸿天然气输送有限公司转让莱芜金鸿管道天然气有限公司股权事项诉天津新奥燃气发展有限公司一案、关于全资子公司中油金鸿天然气输送有限公司转让宁阳金鸿天然气有限公司股权事项诉天津新奥燃气发展有限公司一案。公司于 9 月 5 日收到判决书，判决如下：（1）驳回原告中油金鸿天然气输送有限公司的诉讼请求；（2）驳回被告天津新奥燃气发展有限公司的反诉请求。（2024/09/06）

3.3 环保

【中再资环】政府补助：全资子(孙)公司在 2024 年 8 月合计收到各类政府补助款项 869.33 万元，占 2023 年归母净利润的 13.14%。（2024/09/03）

【海天股份】人事变动：因个人原因，刘黎先生辞任执行总裁职务，辞任后将不再担任公司及子公司任何职务。（2024/09/03）

【惠城环保】股权转让：公司实际控制人张新功先生与张敏女士签署《股份转让协议之补充协议》，双方过户后全部转让价款支付完成时间由 6 个月变更为 2 个月。（2024/09/03）

【龙净环保】股权转让：公司持股 5%以上股东龙翔钰实业持有的 484 万股股票被解除质押（占总股本 0.45%），并通过大宗交易方式转让给紫金矿业，交易后龙翔钰实业及一致行动人持股比例降至 9.46%，紫金矿业持股比例达 24.46%。除本次权益变动外，在未来 12 个月内，紫金矿业及其一致行动人有继续增持上市公司股份的计划。（2024/09/04）

【京源环保】截至 2024 年 9 月 4 日，若未来 20 个交易日内有 5 个交易日收盘价继续低于公司“京源转债”当期转股价格的 85%，将可能触发“京源转债”的转股价格修正条款。（2024/09/04）

【洪城环境】权益变动：自 2024 年 3 月 29 日披露权益变动后至 2024 年 9 月 4 日期间转股 40,062,212 股，累计转股 180,830,533 股，公司可转债转股使总股本增加，公司控股股东、实际控制人及其一致行动人合计持有公司股份比例由 47.31% 被动稀释至 45.81%，持股比例合计减少 1.5%。（2024/09/05）

【华光环能】股权激励：授予激励对象人数由 151 人调整为 150 人；授予价格由 7.90 元/股调整为 7.55 元/股。（2024/09/06）

【皖仪科技】公司收到国家药监局颁发的超声软组织手术设备医疗器械注册证，



注册证有效期为 2024/9/5-2029/9/4。（2024/09/06）

4 投资组合及建议

上半年用电增速超市场预期，展现强韧需求。当前市场风格下，电力资产配置价值稳步提升。虽然短期电价联动煤价承压，但水电或能逆势上行；火电改善趋势渐缓，波动区间或将收窄；核电今年已核准 11 台，连续 3 年破 10，奠定长期成长空间；弃风率抬头，利用小时下滑影响风电业绩；光伏新增装机再创新高，狂奔势头不减。水电板块建议关注长江电力、黔源电力，此外还建议关注国投电力、华能水电、川投能源；火电板块建议关注申能股份、福能股份，此外还建议关注华电国际、江苏国信、浙能电力；核电板块推荐中国核电，此外还推荐中国广核；绿电板块建议关注三峡能源，此外还建议关注龙源电力、浙江新能、中绿电。在环保产业高质量发展阶段，固废处理、水务及水处理表现稳健，政策持续加码，展现出较强的业绩刚性。水务行业量稳价增，垃圾焚烧发电行业投产高峰已过，现金流明显改善，具备高分红潜力，建议关注水务板块重庆水务、兴蓉环境、联合水务，建议关注固废板块三峰环境、永兴股份、瀚蓝环境、旺能环境。



5 风险提示

1) **需求下滑**。电力工业作为国民经济运转的支柱之一，供需关系的变化在较大程度上受到宏观经济运行状态的影响，将直接影响到发电设备的利用小时数。

2) **价格降低**。下游用户侧降低销售电价的政策可能向上游发电侧传导，导致上网电价降低；随着电改的推进，电力市场化交易规模不断扩大，可能拉低平均上网电价。

3) **成本上升**。煤炭优质产能的释放进度落后，且环保限产进一步压制了煤炭的生产和供应；用电需求的大幅增长提高了煤炭生产商及供应商的议价能力，导致电煤价格难以得到有效控制；对于以煤机为主的火电企业，燃料成本上升将减少利润。

4) **降水量减少**。水电的经营业绩主要取决于来水和消纳情况，而来水情况与降水、气候等自然因素相关，可预测性不高。

5) **地方财政压力**。央地共担的补贴模式，经济发展水平相对较低地区的地方财政补贴不到位；债务问题相对严重的地方政府偿债能力进一步恶化。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn