

公用环保 202411 第 3 期

优于大市

工业级混合油（UCO）出口退税取消，国家能源局发布《关于进一步规范电力市场交易行为有关事项的通知》

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数下跌 3.29%，公用事业指数下跌 3.02%，环保指数下跌 4.82%，周相对收益率分别为 0.27%和-1.52%。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 10 和第 22 名。分板块看，环保板块下跌 4.82%，电力板块子板块中，火电下跌 3.46%；水电下跌 1.93%，新能源发电下跌 2.99%；水务板块下跌 2.97%；燃气板块下跌 1.75%；检测服务板块下跌 3.41%。

重要事件：国家能源局发布《关于进一步规范电力市场交易行为有关事项的通知》。为有效防范市场运营风险，进一步规范经营主体交易行为，保障电力市场的统一、开放、竞争、有序，根据《电力监管条例》《电力市场运行基本规则》《电力市场监管办法》等有关法规规章，要求全面贯彻落实全国统一电力市场建设部署要求、持续推动经营主体合规交易、着力规范市场报价行为、定期做好市场监测分析、不断强化日常监管。

专题研究：工业级混合油 UCO 历史出口量价回顾。我国工业级混合油出口量由 2017 年的 34.37 万吨提升至 2023 年的 205.71 万吨，CAGR 高达 34.75%。2024 年 Q1-Q3 我国出口工业级混合油 212 万吨，同比增长 54.64%，超过 2023 年全年总和。

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的长源电力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	9.92	1,873	0.56	0.60	17.8	16.7
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.11	2,075	0.21	0.23	18.9	17.2
600310.SH	广西能源	优于大市	4.80	70	0.00	0.13	3018.5	26.2
600116.SH	三峡水利	优于大市	7.21	138	0.27	0.36	24.3	18.2
003035.SZ	南网能源	优于大市	4.62	175	0.08	0.08	50.1	50.1
603105.SH	芯能科技	优于大市	9.02	45	0.44	0.46	16.4	15.7
600900.SH	长江电力	优于大市	27.10	6,631	1.11	1.38	25.4	20.4
600803.SH	新奥股份	优于大市	19.03	589	2.30	1.90	7.8	9.4
605090.SH	九丰能源	优于大市	27.93	178	2.11	2.81	11.6	8.7
600995.SH	南网储能	优于大市	10.67	341	0.32	0.35	27.2	24.9
600027.SH	华电国际	优于大市	5.58	571	0.35	0.59	14.6	8.6
600023.SH	浙能电力	优于大市	5.75	771	0.49	0.56	11.6	10.1
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.67	1,337	0.25	0.28	16.4	14.6
001289.SZ	龙源电力	优于大市	17.48	1,461	0.73	0.81	18.8	16.9
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.83	111	0.36	0.37	11.8	11.5

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

公用事业

优于大市 · 维持

证券分析师：黄秀杰

021-61761029

huangxiujie@guosen.com.cn

S0980521060002

证券分析师：郑汉林

0755-81982169

zhenghanlin@guosen.com.cn

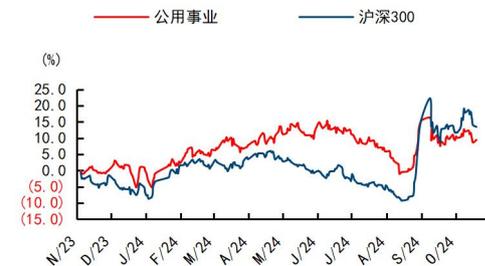
S0980522090003

联系人：崔佳诚

021-60375416

cuijiacheng@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《公用环保 202411 第 2 期-人大批准新增 6 万亿地方政府债务限额置换存量隐债，2025 年 1 月 1 日起施行《中华人民共和国能源法》》——2024-11-15

《公用环保 202411 第 2 期-人大批准新增 6 万亿地方政府债务限额置换存量隐债，2025 年 1 月 1 日起施行《中华人民共和国能源法》》——2024-11-10

《公用环保 2024 年 11 月投资策略-发改委、能源局等六部门发布《关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见》，绿电板块 2024 第三季度财报综述》——2024-11-03

《公用环保 202410 第 3 期-完善碳排放统计核算体系工作方案》发布，24Q3 公用环保板块基金持仓梳理》——2024-10-28

《公用环保 202410 第 2 期-电投产融、远达环保公布重组方案，中办、国办印发《关于解决拖欠企业应收账款问题的意见》》——2024-10-20

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：工业级混合油 UCO 出口历史量价回顾	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	6
二、 板块表现	6
(一) 板块表现	6
(二) 本周个股表现	7
三、 行业重点数据一览	11
(一) 电力行业	11
(三) 煤炭价格	18
(四) 天然气行业	19
四、 行业动态与公司公告	19
(一) 行业动态	19
(二) 公司公告	20
五、 板块上市公司定增进展	23
六、 本周大宗交易情况	23
七、 风险提示	25
八、 公司盈利预测	25

图表目录

图 1: 2015-2024. 9 我国工业级混合油月度出口量价情况	6
图 2: 2017-2024. 9 工业级混合油出口量年度情况	6
图 3: 申万一级行业涨跌幅情况	6
图 4: 公用事业细分子版块涨跌情况	7
图 5: A 股环保行业各公司表现	8
图 6: H 股环保行业各公司表现	8
图 7: A 股火电行业各公司表现	8
图 8: A 股水电行业各公司表现	9
图 9: A 股新能源发电行业各公司表现	9
图 10: H 股电力行业各公司表现	9
图 11: A 股水务行业各公司表现	10
图 12: H 股水务行业各公司表现	10
图 13: A 股燃气行业各公司表现	10
图 14: H 股燃气行业各公司表现	10
图 15: A 股电力工程行业各公司表现	11
图 16: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	11
图 17: 1-10 月份发电量分类占比	11
图 18: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	11
图 19: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	11
图 20: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	12
图 21: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	12
图 22: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	12
图 23: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 24: 9 月份用电量分类占比	13
图 25: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 26: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 27: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 28: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	13
图 29: 省内交易电量情况	14
图 30: 省间交易电量情况	14
图 31: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	15
图 32: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	15
图 33: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	15
图 34: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	15
图 35: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	15
图 36: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	15
图 37: 火电发电设备平均利用小时	15

图 38: 水电发电设备平均利用小时	15
图 39: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	16
图 40: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	16
图 41: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	16
图 42: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	16
图 43: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	17
图 44: 全国碳市场交易额度 (单位: 万元)	17
图 45: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)	18
图 46: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)	18
图 47: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	18
图 48: 环渤海动力煤平均价格指数	18
图 49: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	18
图 50: LNG 价格略有下跌 (元/吨)	19
图 51: LNG 出厂均价 (元/吨)	19
表 1: 不同类别油脂核心化学指标	5
表 2: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 11. 11-11. 15)	17
表 3: 2024 年板块上市公司定增进展	23
表 4: 本周大宗交易情况	23

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数下跌 3.29%，公用事业指数下跌 3.02%，环保指数下跌 4.82%，周相对收益率分别为 0.27%和-1.52%。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 10 和第 22 名。

分板块看，环保板块下跌 4.82%，电力板块子板块中，火电下跌 3.46%；水电下跌 1.93%，新能源发电下跌 2.99%；水务板块下跌 2.97%；燃气板块下跌 1.75%；检测服务板块下跌 3.41%。

（二）重要政策及事件

1、国家能源局发布《关于进一步规范电力市场交易行为有关事项的通知》

为有效防范市场运营风险，进一步规范经营主体交易行为，保障电力市场的统一、开放、竞争、有序，根据《电力监管条例》《电力市场运行基本规则》《电力市场监管办法》等有关法规规章，国家能源局发布《关于进一步规范电力市场交易行为有关事项的通知》，要求全面贯彻落实全国统一电力市场建设部署要求、持续推动经营主体合规交易、着力规范市场报价行为、定期做好市场监测分析、不断强化日常监管。

（三）专题研究：工业级混合油 UCO 出口历史量价回顾

依据收集方式的不同，废弃油脂大致可以分为泔水油和地沟油。泔水油是宾馆、饭店和食品加工企业存留和排放的泔水，经过提炼处理制成的油，其主要来源是餐厨垃圾，经预处理、蒸馏、提炼等工序后可加工为工业级混合油（UCO），品质较高一般用于二代生物柴油和生物航煤的原料；地沟油的主要来源是下水道、隔油池、污水处理系统等，品质较低（含硫量、水杂率等指标差），一般被国内生物柴油制造商用于制取一代生物柴油的主要原料。**工业级混合油享受《资源综合利用产品和劳务增值税优惠目录》规定的增值税 70%即征即退，又以税则号列 15180000 报关出口，享受 13%的出口退税（2024.12.1 开始取消）。**

表1：不同类别油脂核心化学指标

分类	化学性质
地沟油	水杂率≤2%；含硫量<200ppm；碘值 80-90；皂化值 190-200；得率≥85%
泔水油	水杂率≤2%；酸价 40-50；不溶性杂质<0.5；含硫量≤80ppm；碘值≥80；不可皂化物≤2%；总金属（铁、钙、磷）≤100ppm；得率≥88%
普通级 UCO	水杂率≤2%；游离脂肪酸 FFA≤7%；不溶性杂质<0.5；含氯量≤20ppm；含硫量≤80ppm；碘值≥80；不可皂化物≤2%；总金属（铁、钙、磷）≤100ppm；无混合石油化工制品
HVO 级 UCO	水杂率≤1%；游离脂肪酸 FFA≤4%；不溶性杂质<0.5；含氯量≤20ppm；含硫量≤50ppm；碘值 45-58；不可皂化物≤2%；总金属（铁、钙、磷）≤100ppm；无混合石油化工制品

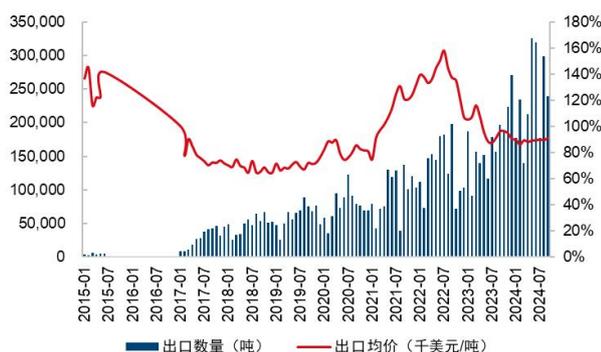
资料来源：百思道生物能源网，国信证券经济研究所整理

我国废弃油脂有效利用率较低。我国生物柴油生产主要以餐饮废弃油脂为主的“地沟油”和油脂工业的油脚等废弃油脂为原料，综合考虑消费方式、资源集中度、可收集范围等因素，实际可供收集原料约为 800 万吨—1000 万吨。2023 年我国出口 UCO 205 万吨，生物柴油 195 万吨，收率按 90%测算，被用于生物柴油产业链的废弃油脂量约为 420 万吨，有效利用率仅为 50%。尽管洗涤剂、农药等方面也有应，但由于点多面散，国家层面集中收集较困难，当前只有部分大中城市建

立了较完善的废弃油脂收集体系。

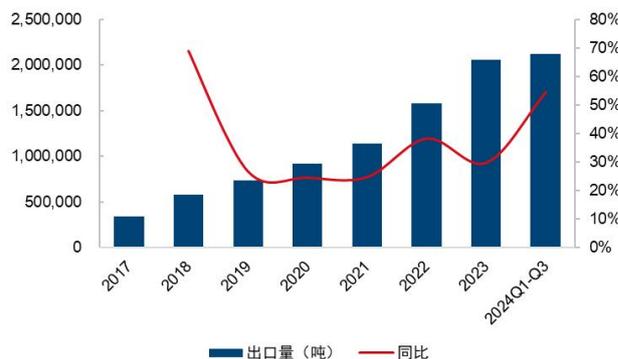
由于人口、饮食习惯、粮食战略等因素，我国发展餐饮废弃油脂资源化行业具备得天独厚的优势。与传统植物基原材料相比，全生命周期内废弃油脂原料不会产生土地性质间接利用变化风险（ILUC Risk），减碳效应最为突出，备受欧盟生物柴油生产商的青睐；生物航煤（SAF）的推广亦可增加高品质废弃油脂的需求。我国工业级混合油出口量由2017年的34.37万吨提升至2023年的205.71万吨，CAGR高达34.75%。2024年Q1-Q3我国出口工业级混合油212万吨，同比增长54.64%，超过2023年全年总和。

图1：2015-2024.9我国工业级混合油月度出口量价情况



资料来源：海关总署，Wind，国信证券经济研究所整理

图2：2017-2024.9工业级混合油出口量年度情况



资料来源：海关总署，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**。

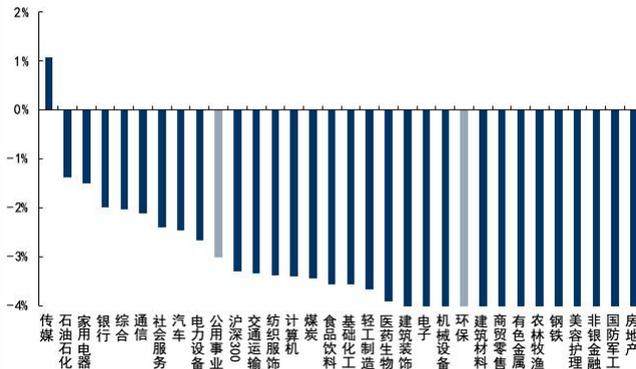
环保：1、业绩改善，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深300指数下跌3.29%，公用事业指数下跌3.02%，环保指数下跌4.82%，周相对收益率分别为0.27%和-1.52%。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10和第22名。

图3：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 4.82%, 电力板块子板块中, 火电下跌 3.46%; 水电下跌 1.93%, 新能源发电下跌 2.99%; 水务板块下跌 2.97%; 燃气板块下跌 1.75%; 检测服务板块下跌 3.41%。

图4: 公用事业细分子版块涨跌情况



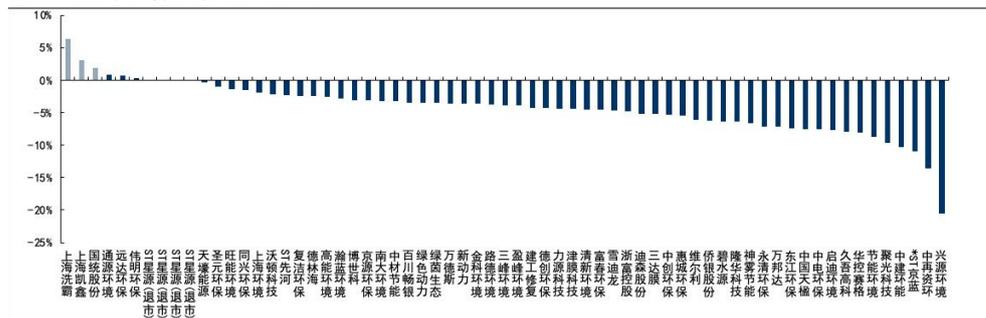
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

(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 6 家上涨, 55 家下跌, 4 家横盘。涨幅前三名是上海洗霸 (6.36%)、上海凯鑫 (3.13%)、国统股份 (1.87%)。

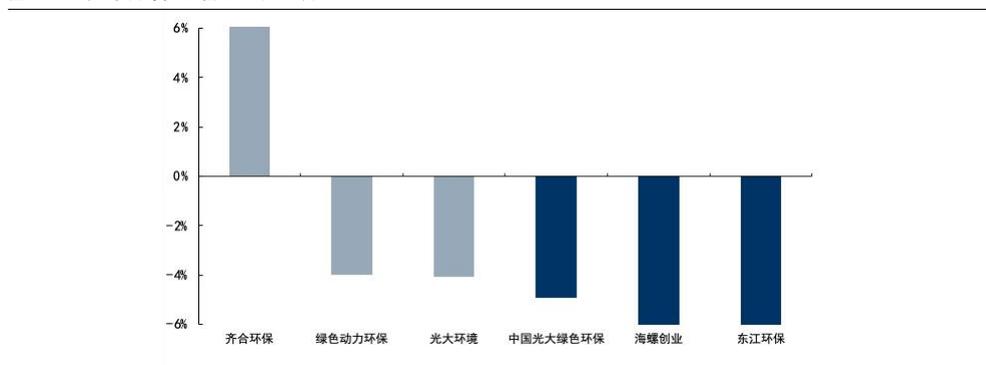
图5: A股环保行业各公司表现



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, 5 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是齐合环保 (13.33%)、绿色动力环保 (-4.00%)、光大环境 (-4.05%)。

图6: H股环保行业各公司表现

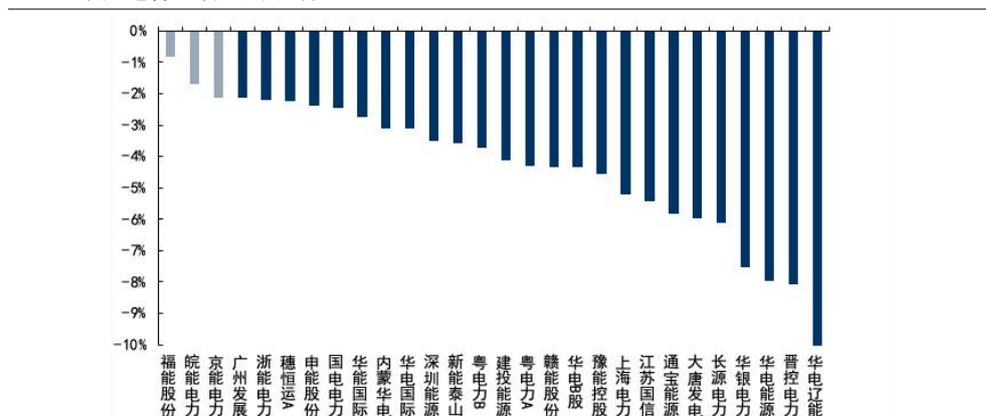


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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, 28 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是福能股份 (-0.83%)、皖能电力 (-1.69%)、京能电力 (-2.12%)。

图7: 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 2 家上涨, 21 家

下跌，0家横盘。涨幅前三名是国投电力（1.38%）、桂冠电力（0.32%）、长江电力（-1.88%）。

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1家上涨，22家下跌，2家横盘。涨幅前三名是ST聆达（8.83%）、中闽能源（-0.16%）、中国广核（-0.72%）。

图8: A股水电行业各公司表现

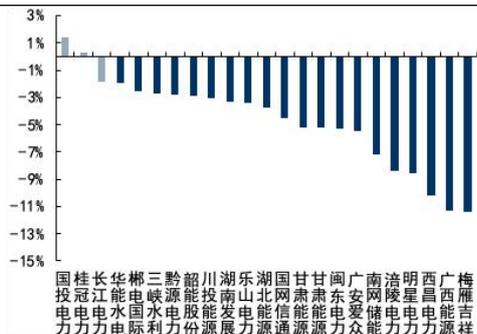
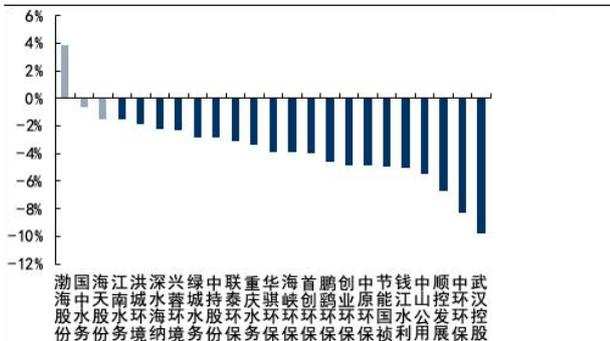
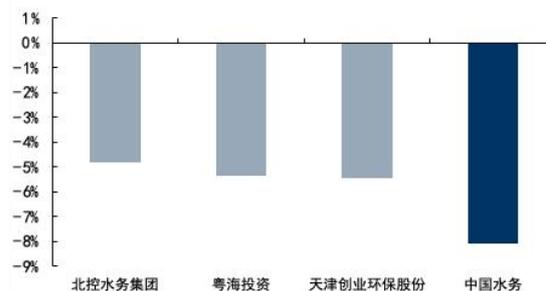


图11: A股水务行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: H股水务行业各公司表现



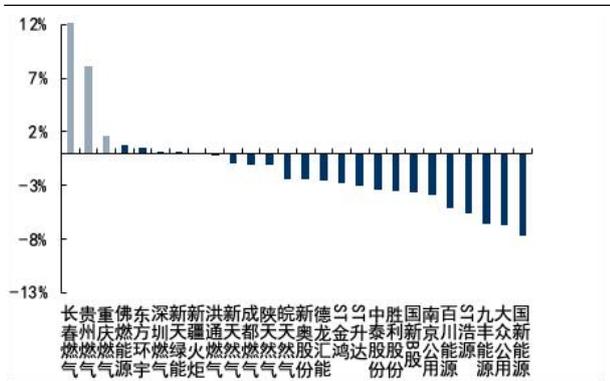
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 7 家上涨, 19 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**长春燃气 (14.95%)**、**贵州燃气 (8.12%)**、**重庆燃气 (1.60%)**。

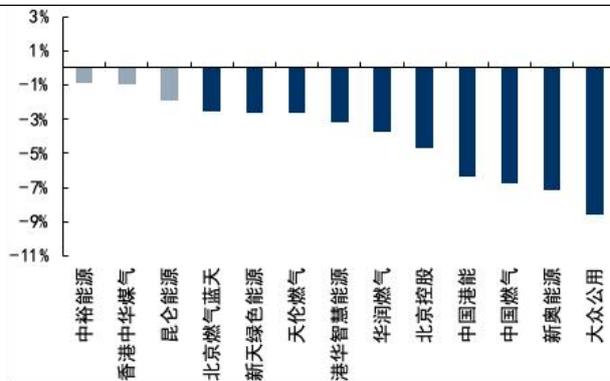
本周港股燃气行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 0 家上涨, 13 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**中裕能源 (-0.89%)**、**香港中华煤气 (-0.99%)**、**昆仑能源 (-1.94%)**。

图13: 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14: H股燃气行业各公司表现

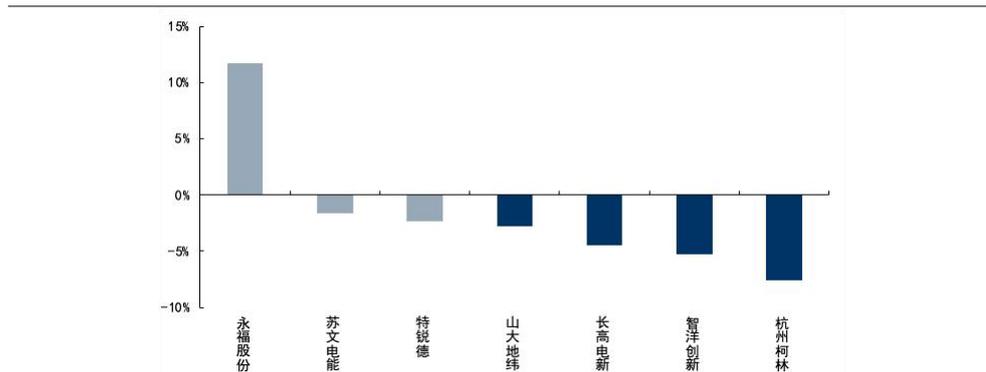


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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**永福股份 (11.77%)**、**苏文电能 (-1.60%)**、**特锐德 (-2.30%)**。

图15: 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

规上工业电力生产平稳增长。10月份,规上工业发电量7310亿千瓦时,同比增长2.1%;规上工业日均发电235.8亿千瓦时。1—10月份,规上工业发电量78027亿千瓦时,同比增长5.2%。

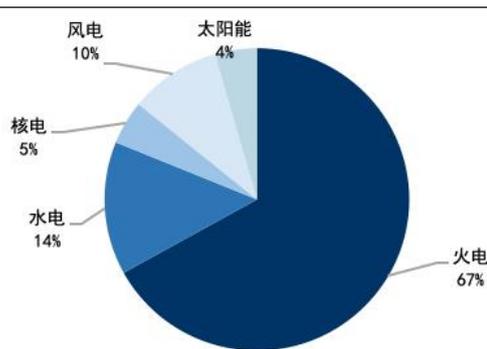
分品种看,10月份,规上工业火电、核电、太阳能发电增速回落,水电降幅扩大,风电增速加快。其中,规上工业火电同比增长1.8%,增速比9月份回落7.1个百分点;规上工业水电下降14.9%,降幅比9月份扩大0.3个百分点;规上工业核电增长2.2%,增速比9月份回落0.6个百分点;规上工业风电增长34.0%,增速比9月份加快2.4个百分点;规上工业太阳能发电增长12.6%,增速比9月份回落0.1个百分点。

图16: 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

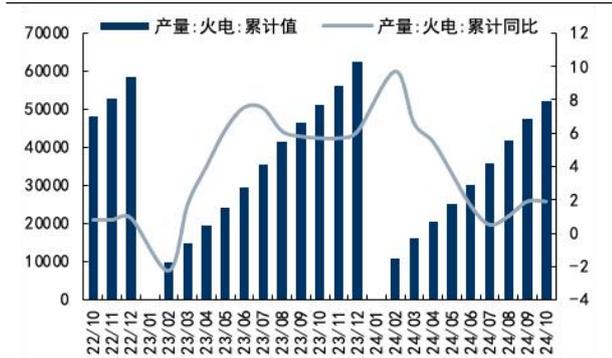
图17: 1-10月份发电量分类占比



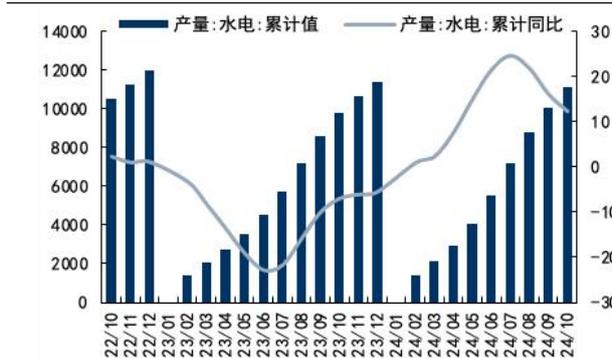
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图18: 累计火力发电量情况(单位:亿千瓦时)

图19: 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



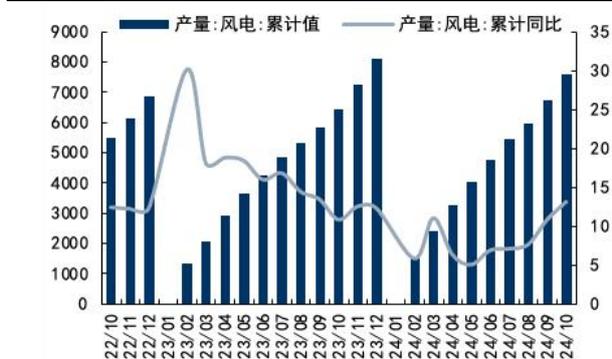
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图20: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)

图21: 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



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图22: 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

9月份, 全社会用电量 8475 亿千瓦时, 同比增长 8.5%。从分产业用电看, 第一产业用电量 121 亿千瓦时, 同比增长 6.4%; 第二产业用电量 5379 亿千瓦时, 同比增长 3.6%; 第三产业用电量 1652 亿千瓦时, 同比增长 12.7%; 城乡居民生活用电量 1323 亿千瓦时, 同比增长 27.8%。

1~9月, 全社会用电量累计 74094 亿千瓦时, 同比增长 7.9%, 其中规模以上工业发电量为 70560 亿千瓦时。从分产业用电看, 第一产业用电量 1035 亿千瓦时, 同

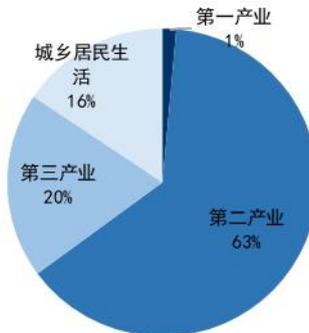
比增长 6.9%；第二产业用电量 47385 亿千瓦时，同比增长 5.9%；第三产业用电量 13953 亿千瓦时，同比增长 11.2%；城乡居民生活用电量 11721 亿千瓦时，同比增长 12.6%。

图23: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



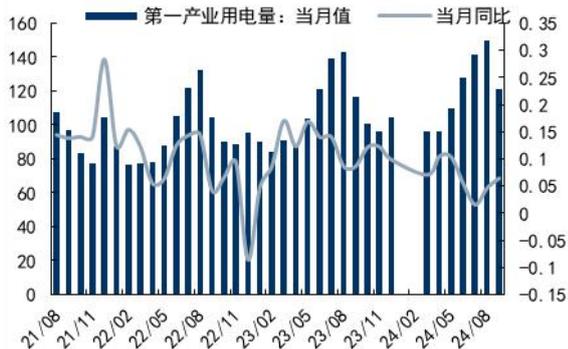
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图24: 9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25: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



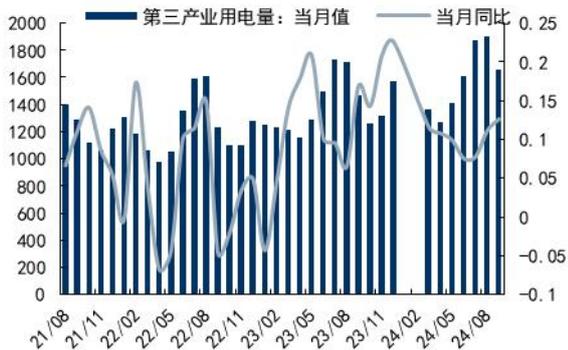
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图26: 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27: 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28: 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 9 月，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 5221.3 亿千瓦时，同比增长 12.3%。省内交易电量合计为 4015.1 亿千瓦时，其中电力直接交易 3856.7 亿千瓦时（含绿电交易 163.5 亿千瓦时、电网代理购电 639 亿千瓦时）、发电权

交易 151.7 亿千瓦时、其他交易 6.7 亿千瓦时。省间交易电量合计为 1206.2 亿千瓦时，其中省间电力直接交易 96.1 亿千瓦时、省间外送交易 1105.3 亿千瓦时、发电权交易 4.8 亿千瓦时。

2024 年 1-9 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 45934.7 亿千瓦时，同比增长 9.2%，占全社会用电量比重为 62%，同比增长 0.73 个百分点，占电网售电量比重为 74.9%，同比增长 0.34 个百分点。省内交易电量合计为 35273.1 亿千瓦时，其中电力直接交易 33823.8 亿千瓦时（含绿电交易 1444.6 亿千瓦时、电网代理购电 6751.7 亿千瓦时）、发电权交易 1410 亿千瓦时、其他交易 39.3 亿千瓦时。省间交易电量合计为 10661.6 亿千瓦时，其中省间电力直接交易 794 亿千瓦时、省间外送交易 9830.9 亿千瓦时、发电权交易 36.7 亿千瓦时。

2024 年 9 月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 3952.8 亿千瓦时，同比增长 9.5%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为 3856.7 亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为 96.1 亿千瓦时。

2024 年 1-9 月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 34617.9 亿千瓦时，同比增长 4.5%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为 33823.8 亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为 794 亿千瓦时。

图29：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30：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 1-9 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 35050.1 亿千瓦时，同比增长 6.2%，其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 8646.9 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 8580.8 亿千瓦时，同比增长 23.8%，其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 2014.7 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 2303.7 亿千瓦时，同比增长 8.4%。

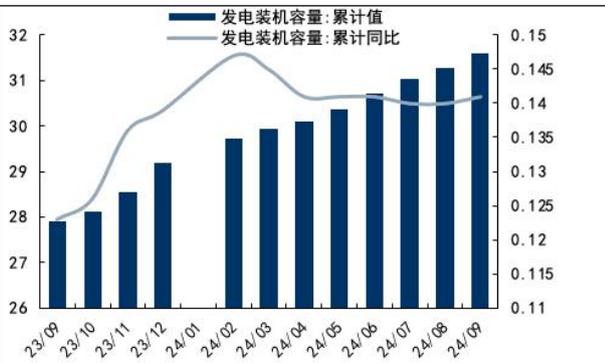
2024 年 1-9 月，国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为 26245.3 亿千瓦时，同比增长 3.5%；南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为 6402.8 亿千瓦时，同比增长 6.2%；蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为 1969.8 亿千瓦时，同比增长 12.4%。

4. 发电设备

截至 9 月底，全国累计发电装机容量约 31.6 亿千瓦，同比增长 14.1%。其中，太阳能发电装机容量约 7.7 亿千瓦，同比增长 48.3%；风电装机容量约 4.8 亿千瓦，同比增长 19.8%。1-9 月份，全国发电设备累计平均利用 2619 小时，比上年同期减少 106 小时。其中，水电 2367 小时，比上年同期减少 362 小时；太阳能发电

1017 小时，比上年同期减少 45 小时；核电 5724 小时，比上年同期增加 148 小时；风电 1665 小时，比上年同期增加 49 小时；火电 3344 小时，比上年同期增加 49 小时。

图31: 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32: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



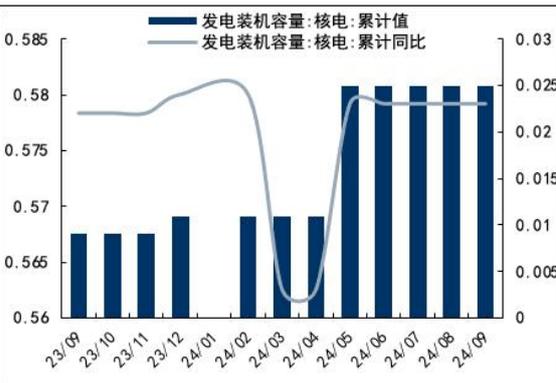
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图33: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



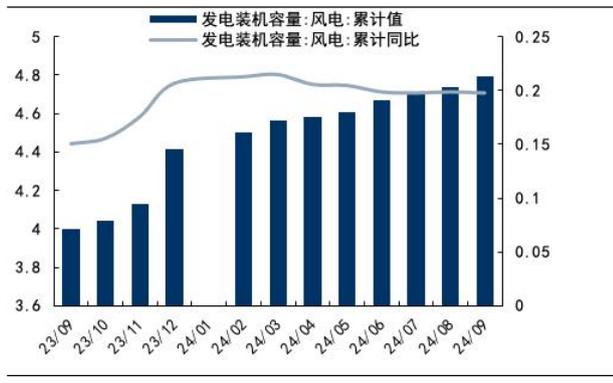
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图34: 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35: 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

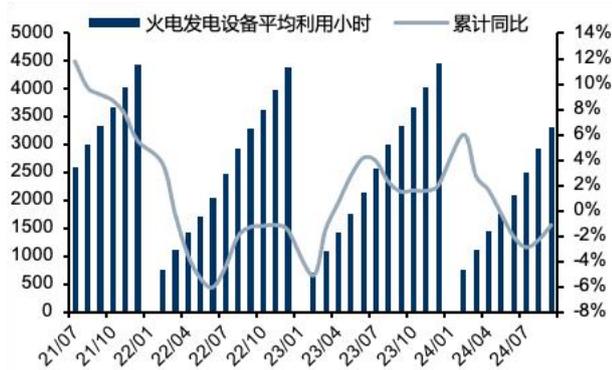
图36: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



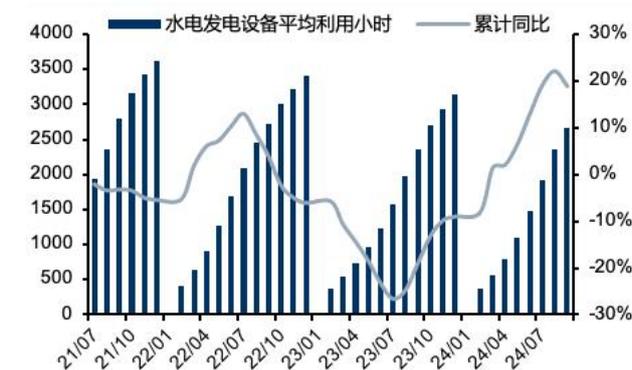
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图37: 火电发电设备平均利用小时

图38: 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



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

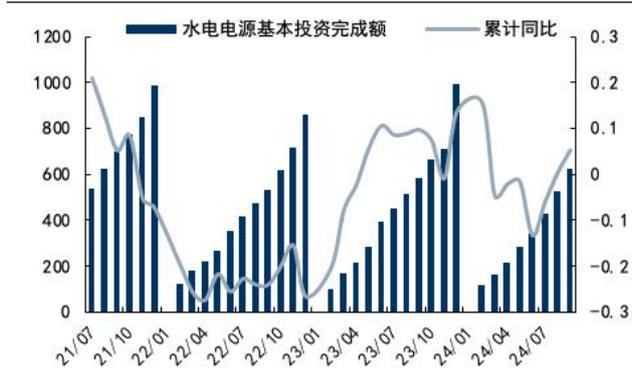
1-9 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 5959 亿元，同比增长 7.2%。电网工程完成投资 3982 亿元，同比增长 21.1%。其中，太阳能发电 2229 亿元，同比增长 67.8%；核电 589 亿元，同比增长 46.0%；风电 1383 亿元，同比增长 33.4%。电网工程完成投资 3287 亿元，同比增长 4.2%。

图39：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40：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41：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42：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 106.02 元/吨，最低价 103.58 元/吨，收盘价较上周五下跌 0.24%。

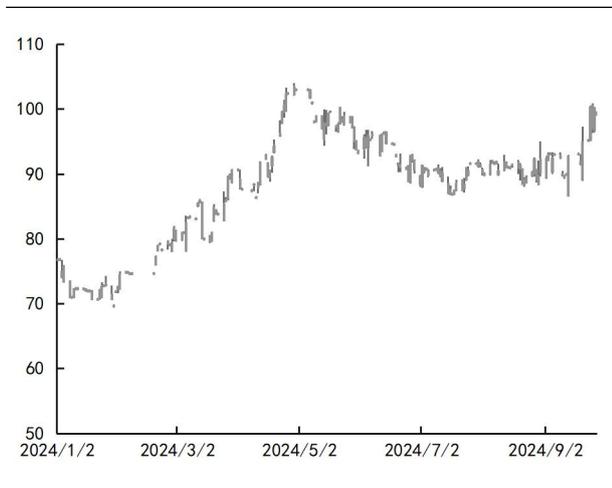
本周挂牌协议交易成交量 1,414,423 吨，成交额 148,685,499.99 元；大宗协议交易成交量 8,917,702 吨，成交额 901,960,329.84 元。

本周全国碳排放配额总成交量 10,332,125 吨，总成交额 1,050,645,829.83 元。

2024 年 1 月 1 日至 11 月 15 日，全国碳市场碳排放配额成交量 71,568,952 吨，成交额 6,730,021,186.54 元。

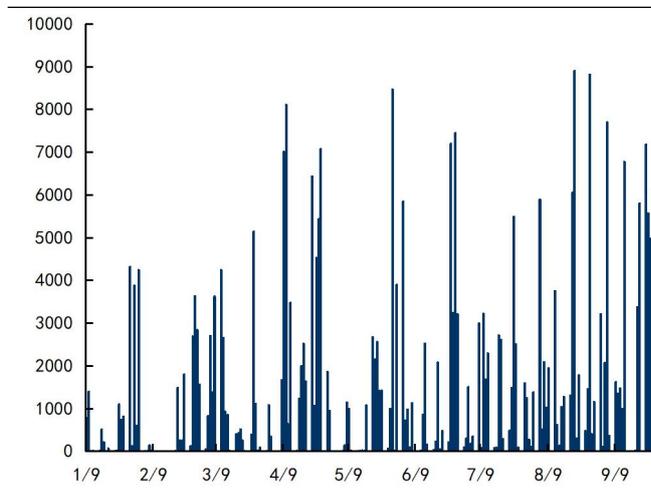
截至 2024 年 11 月 15 日，全国碳市场碳排放配额累计成交量 513,191,563 吨，累计成交额 31,649,171,705.82 元。

图43: 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44: 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2: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024.11.11-11.15)

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)	6,975	18,000	156,881	22	30,538	122,155	0	41,707
较上周变动	-53.34%	17042.86%	-12.80%	-99.87%	211.61%	169.57%	-	22.60%
合计成交额 (元)	314,001	1,228,890	18,633,227	932	956,778	5,393,122	0	1,188,487
较上周变动	-51.51%	16495.41%	-8.19%	-99.86%	195.85%	167.82%	-	11.05%
成交均价 (元/吨)	45.02	68	119	42	31	44	-	28
较上周变动	3.93%	-3.19%	5.29%	8.84%	-5.06%	-0.65%	-	-9.42%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

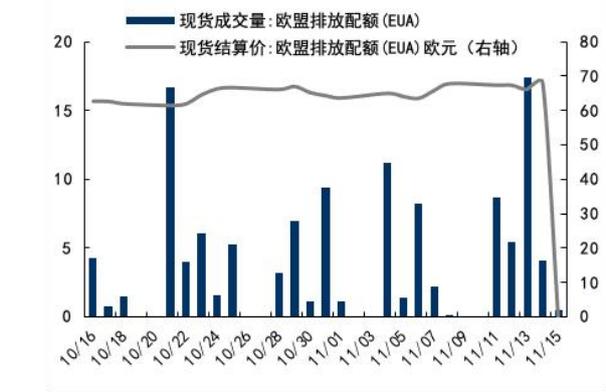
根据欧洲气候交易所数据, 11 月 11 日-11 月 15 日欧盟碳排放配额 (EUA) 期货成交 18889.9 万吨 CO₂e, 较前一周下跌 7.92%。平均结算价格为 53.81 欧元/CO₂e, 较前一周下跌 17.64%。根据欧洲能源交易所数据, 11 月 11 日-11 月 15 日欧盟碳排放配额 (EUA) 现货成交 36.10 万吨 CO₂e, 较前一周上涨 56.28%。平均结算价格为 53.74 欧元/CO₂e, 较前一周下跌 17.56%。

图45: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)



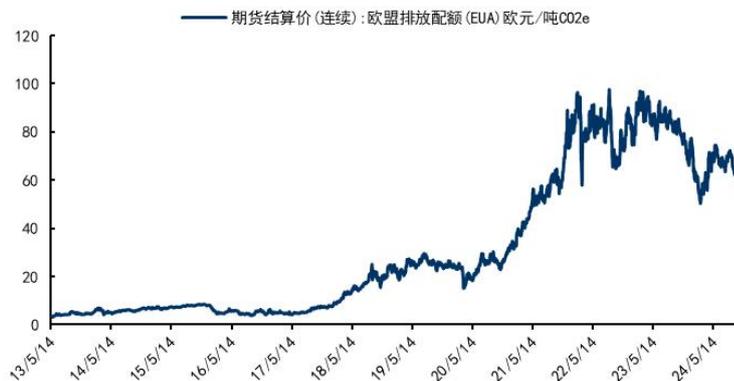
资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图46: 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47: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格

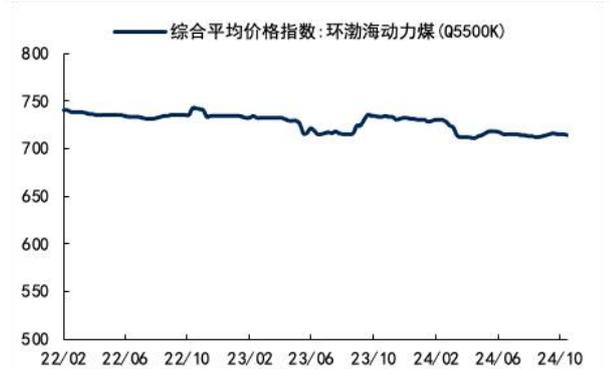


资料来源: 欧洲气候交易所，国信证券经济研究所整理

(三) 煤炭价格

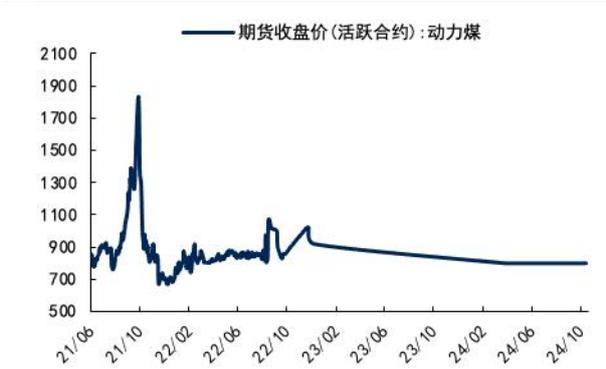
本周港口动力煤现货市场价与上周持平。环渤海动力煤 11 月 13 日的价格为 714.00 元/吨，与上周持平；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 11 月 15 日报价 801.40 元/吨，与上周持平。

图48: 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49: 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)

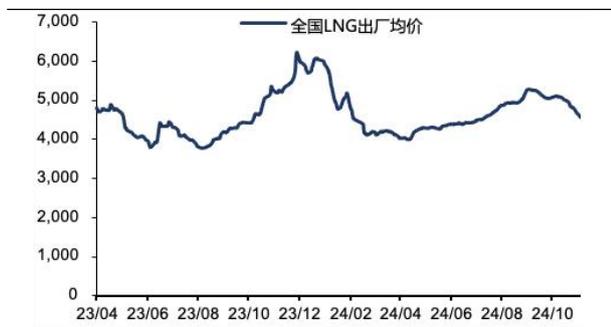


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

（四）天然气行业

本周国内 LNG 价格下跌，11 月 14 日价格为 4508 元/吨，较上周下跌 62 元/吨。

图50: LNG 价格略有下跌（元/吨）



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

图51: LNG 出厂均价（元/吨）



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

四、行业动态与公司公告

（一）行业动态

1、电力

（1）12 月 1 日起，部分光伏产品出口退税率由 13%下调至 9%

2024 年 11 月 15 日，财政部、税务总局下发 2024 年第 15 号公告《关于调整出口退税政策的公告》，提出自 2024 年 12 月 1 日起实施：取消铝材、铜材以及化学改性的动、植物或微生物油、脂等产品出口退税；将部分成品油、光伏、电池、部分非金属矿物制品的出口退税率由 13%下调至 9%。

（2）国家能源局发布《关于进一步规范电力市场交易行为有关事项的通知》

为有效防范市场运营风险，进一步规范经营主体交易行为，保障电力市场的统一、开放、竞争、有序，根据《电力监管条例》《电力市场运行基本规则》《电力市场监管办法》等有关法规规章，国家能源局发布《关于进一步规范电力市场交易行为有关事项的通知》，要求全面贯彻落实全国统一电力市场建设部署要求、持续推动经营主体合规交易、着力规范市场报价行为、定期做好市场监测分析、不断强化日常监管。

（3）我国首个高风速海域海上光伏项目并网

近日，我国首个建设在高风速海域的海上光伏项目——三峡集团东山杏陈 180 兆瓦海上光伏电站项目首批发电单元并网。该项目位于福建东山县杏陈镇、前楼镇海域，该地区多年平均日照时间为 2204 小时，太阳能资源丰富，年平均风速 5.2 米/秒、最大风速可达 48 米/秒。

（4）我国首个百万千瓦级海上光伏项目并网

据国家能源集团消息，11 月 13 日，我国首个百万千瓦级海上光伏项目——国家能源集团国华投资山东垦利 100 万千瓦海上光伏项目首批光伏发电单元成功并网。该项目是全球目前位于开放海域的立体使用、分层设权、真正意义上的海上光伏项目，位于山东省东营市东部离岸 8 公里的开放海域，项目用海面积约 1223

公顷，总装机容量 1 吉瓦，采用分块发电、集中并网的方案建设。项目在全球率先采用大型海上钢桁架平台式固定桩基施工技术，安装了 2934 个光伏平台，单个平台长 60 米、宽 35 米，是国内光伏产业领域首次应用 66 千伏海缆+陆缆大容量、长距离输电线路的海上光伏项目。

2、环保

(1) 《中国能源转型展望 2024》执行摘要在巴库气候大会上发布

作为将于不久后正式发布的《中国能源转型展望 2024》报告的主要结论部分，《执行摘要》指出，能源转型能为中国实现 2060 年前经济社会系统的碳中和作出决定性贡献。中国应从五个方面推进能源转型，探索加强国际合作，为全球能源转型贡献中国力量。

(2) 工信部发布《重点工业产品碳足迹核算规则标准编制指南》

11 月 11 日，工信部发布的《重点工业产品碳足迹核算规则标准编制指南》指出，逐步完善重点工业产品碳足迹核算方法规则和标准体系，推动建立符合国情实际的产品碳足迹管理体系，促进工业绿色低碳转型，支撑实现碳达峰碳中和，助力经济高质量发展。到 2027 年，制定出台 200 项重点工业产品碳足迹核算规则标准，应用场景得到显著拓展。

(3) 生态环境部发布《土壤污染源头防控行动计划》政策解读

土壤是生命之基、食物之源，健康的土壤是保障农产品质量安全、人居环境安全的重要物质基础。加强源头防控是土壤污染防治工作全面落实精准、科学、依法治污要求，开展源头治理、系统治理、综合治理、协同治理，全链条提高治理成效，综合降低社会治理成本的关键举措。近日，生态环境部会同国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、自然资源部、住房城乡建设部、农业农村部等部门联合印发《土壤污染源头防控行动计划》，对下阶段加强土壤污染防治作出整体部署，要求加强土壤污染源头防控，推进协同治理降本增效。

(4) 生态环境部发布 11 月下半月全国空气质量预报会商结果

2024 年 11 月 15 日，中国环境监测总站联合中央气象台、国家大气污染防治攻关联合中心、东北、华南、西南、西北、长三角区域空气质量预测预报中心和北京市生态环境监测中心，开展 11 月下半月（11 月 16 日—30 日）全国空气质量预报会商。

(5) 《国际零碳岛屿合作倡议》发布

11 月 13 日，《联合国气候变化框架公约》第二十九次缔约方大会（COP29）期间，生态环境部和山东省人民政府成功举办“国际零碳岛屿合作倡议发布会”高级别会议，会上山东省烟台市代表 32 个共同发起方发布《国际零碳岛屿合作倡议》。《倡议》呼吁全球岛屿利益相关方，在已有共识和工作成果的基础上，以岛屿可持续发展为目标，通过开展国际零碳岛屿合作，保护生态环境，减少气候风险，探索零碳路径，促进绿色发展，推动岛屿国际合作与交流。

(二) 公司公告

1、环保

【侨银股份-减持】：公司控股股东、实际控制人之一郭倍华郭倍华女士计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内，即 2024 年 12 月 9 日起至 2025 年 3

月 8 日止，以大宗交易方式减持公司股份不超过 8,173,299 股（不超过公司目前总股本的 2%），以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 2,199,976 股（不超过公司目前总股本的 1%）。

【国统股份-项目中标】：公司日前参与国内某工程预应力钢管混凝土管（PCCP）采购二标项目的竞标，近日，公司收到该工程业主方发来的《中标通知书》。中标金额为 166,823,936.00 元。供货期约为 22 个月（合同签订后，按监理人批准的供货计划）。

【旺能环境-转股价格不调整】：因公司本次回购股份注销占公司总股本比例较小，经计算，本次回购注销完成后，“旺能转债”转股价格不变，仍为 14.47 元/股。

【龙净环保-权益变动】：2024 年 11 月 13 日，福建龙净环保股份有限公司收到持股 5% 以上股东福建龙翔钰实业投资有限公司的通知，上述股东持有的 10,810,000 股股票（占公司截至 2024 年 11 月 12 日收市后总股本的 0.9287%）已通过大宗交易方式被司法强制执行，该部分股权的司法处置已完成。截至 2024 年 11 月 12 日收市，公司因“龙净转债”转股，总股本由 2024 年 9 月 30 日的 1,081,107,949 股增加至 1,164,055,109 股。因上述股权司法处置完成及可转债转股事项，龙翔钰实业及其一致行动人上海鑫拓诚企业管理有限公司合计持有公司股份数量由 77,810,963 股减少至 67,000,963 股，持股比例合计减少 1.4415%，由 7.1973% 变为 5.7558%。

2、电力

【山高环能-收购】：公司下属公司山高十方环保能源集团有限公司拟以现金方式收购自然人赵亮、张郴林合计持有的株洲市瑞赛尔环保科技有限公司 100% 股权，并取得目标公司全资子公司株洲市善瑞环保科技有限公司 100% 股权。本次股权的交易对价为人民币 2019.10 万元。

【中绿电-项目投资】：2024 年 11 月 14 日，公司所属子公司中绿电（巴里坤）新能源发电有限公司与中绿电（哈密）新能源发电有限公司分别收到新疆维吾尔自治区投资项目备案文件。其中，中绿电（巴里坤）申报的“中绿电三塘湖 300 万千瓦风电项目”以及中绿电（哈密）申报的“中绿电十三间房 300 万千瓦风电项目”均获得当地发改委的备案。

【吉电股份-增发】：本次发行的股票为境内上市的人民币普通股（A 股），本次发行的股票面值为人民币 1.00 元/股。本次发行价格为 5.08 元/股，按照上述发行价格及包含吉林能投在内投资者的认购数量，本次发行股数为 837,062,452 股，募集资金总额为 42.52 亿元。

【韶能股份-回购】：本次回购公司采用集中竞价交易方式，拟注销股份数量不低于 1,620.83 万股，不超过 3,241.66 万股；拟用于股权激励的数量不超过 1,620.83 万股，回购资金总额不低于人民币 9,725 万元，不超过人民币 19,450 万元。回购期限为自公司股东大会审议通过本次回购股份预案之日起 12 个月内。回购价格不超过人民币 6.00 元/股。

【韶能股份-对外投资】：为优化财务结构，降低资产负债率，公司全资子公司韶能集团（韶关）华南精锻科技有限公司、韶能集团韶关市日昇生物质发电有限公司拟增加注册资本。精锻科技公司目前注册资本 10,000 万元，公司拟对其增资 5,000 万元人民币，资产负债率将降至 67% 以内；日昇公司目前注册资本 20,000 万元，公司拟对日昇公司增资 10,000 万元人民币，资产负债率将降至 68% 以内。

【桂冠电力-项目投资】：公司计划投资建设大化都阳风电场二期工程，装机容量

70MW，总投资额约 3.96 亿元，资金来源为资本金 20%，银行贷款 80%。

【立新能源-收购】：自治区国资委持有的新能源集团 90.1571% 国有股权无偿划转至能源集团。无偿划转完成后，上市公司的控股股东和实际控制人均未发生变化，能源集团成为上市公司的间接控股股东。本次收购完成后，能源集团将通过新能源集团间接持有立新能源 42.8813% 的股份，通过新疆国有资本产业投资基金有限合伙企业间接持有立新能源 0.3683% 的股份，合计持有立新能源 43.2496% 的股份。

【华电辽能-减持】：辽宁能源投资（集团）有限责任公司计划于本减持公告对外披露 15 个交易日后的三个月内，通过二级市场“集中竞价”方式减持不超过 14,727,068 股，占公司总股本的 1%，减持价格按减持时的市场价格确认。

【清源股份-回购】：2024 年 11 月 14 日，公司通过集中竞价交易方式首次实施回购公司股份，回购股份数为 110,000 股，占公司截至本公告日总股本的 0.04%，回购最高价格人民币 15.32 元/股，回购最低价格人民币 15.10 元/股，使用资金总额人民币 1,668,200 元（不含交易费用）。

【湖北能源-经营公告】：2024 年 10 月，公司完成发电量 29.63 亿千瓦时，同比增加 6.32%。其中水电发电量同比减少 85.53%，火电发电量同比增加 124.90%，新能源发电量同比增加 63.93%。公司本年累计完成发电量 367.77 亿千瓦时，同比增加 24.78%。其中水电发电量同比增加 9.50%，火电发电量同比增加 30.55%，新能源发电量同比增加 37.02%。

【甘肃能源-建设指标获取】：根据省能源局《关于庆阳数据中心集群绿电聚合供应项目实施方案有关事宜的复函》安排，由电投集团建设运营庆阳数据中心集群绿电聚合试点项目，新能源总装机 200 万千瓦，其中风电 150 万千瓦、光伏 50 万千瓦，按 10%、2 小时配置储能。按照同业竞争相关承诺，本项目由甘肃能源组织实施。

【ST 旭蓝-异常波动】：2024 年 11 月 6 日、11 月 7 日、11 月 8 日连续 3 个交易日公司收盘价格涨幅偏离值累计达到 13.35%。

【上海电力-债券发行】：公司于 2024 年 11 月 12 日发行了 2024 年度第十九期超短期融资券。本期债券发行额为 17 亿元，期限为 100 天，发行利率为 1.95%。

【晋控电力-减持】：公司为补充流动资金，自 2023 年 7 月 12 日至 2024 年 11 月 12 日期间，通过大宗交易和集中竞价方式累计减持本公司股票 30,769,500 股，占本公司总股本的比例为 1%，减持比例超过本公司总股本的 1%。

【建投能源-利率调整】：根据《河北建投能源投资股份有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）募集说明书》的约定，发行人有权决定是否在本期债券存续期的第 3 年末调整本期债券后 2 年的票面利率。根据当前的市场行情，公司拟下调本期债券票面利率，即本期债券后 2 年票面利率为 2.37%。

【华能国际-债券发行】：公司已于近日完成了 2024 年度第十一期超短期融资券的发行。本期债券发行额为 40 亿元人民币，期限为 109 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 1.94%。

【中国核电-收购】：公司控股子公司中核汇能有限公司全资子公司中核汇能（黑龙江）能源有限公司拟与哈尔滨九洲集团股份有限公司子公司哈尔滨九洲能源投资有限责任公司签订股权转让协议，以人民币 44,800 万元的价格受让泰来县九洲风力发电有限责任公司 100% 股权，涉及的在运风电项目装机容量为 100MW。

【涪陵电力-利润分配】：经董事会决议，公司 2024 年前三季度拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数分配利润，本次利润分配方案如下：公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.5 元（含税）。公司总股本 1,536,541,654 股，以此计算合计拟派发现金红利约 7,682.71 万元，占 2024 年前三季度合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润的比率约为 18.2863%，剩余未分配利润结转以后年度分配。本次利润分配预案尚须提交公司 2024 年第二次临时股东大会审议。

3、燃气

【长春燃气-异常波动】：公司股票于 2024 年 11 月 7 日、11 月 8 日、11 月 11 日连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%。根据《上海证券交易所交易规则》的相关规定，前述情况属于股票交易异常波动情形。

五、板块上市公司定增进展

表3：2024 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
长源电力	实施	4.10	73,170.73		2023/5/30	2023/7/12
清新环境	证监会通过		42,111.63		2024/11/9	
吉电股份	证监会通过		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		15,146.18		2024/2/22	
华电国际	董事会预案		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		5,050.51		2024/1/13	2024/1/30
湖北能源	股东大会通过	4.95	58,585.86		2024/10/26	2024/11/13
嘉泽新能	董事会预案	2.61	45,977.01		2024/11/13	
侨银股份	股东大会通过		12,259.95		2024/8/28	2024/9/14
国投电力	股东大会通过	12.72	55,031.45		2024/9/18	2024/10/10
兴源环境	股东大会通过	2.59	46,614.22		2024/2/3	2024/2/20
华控赛格	国资委批准	2.80	30,200.14		2024/11/15	
惠城环保	股东大会通过		5,819.71		2024/6/28	2024/7/15
中创环保	股东大会通过	6.44	7,763.98		2024/10/8	2024/10/25
远达环保	董事会预案	6.55	0.00		2024/10/19	
乐山电力	董事会预案	5.01	3,992.02		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	发审委/上市委通过	4.99	130,820.22		2024/3/19	2024/6/20
华能水电	股东大会通过		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		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4：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
----	----	------	-----	---------	-------	---------	-------	-------

000040.SZ	ST 旭蓝	2024-11-15	1.52	0.00	1.52	45.60	中信建投证券股份有限公司北京东城分公司	广发证券股份有限公司广州中山三路中华广场证券营业部
000711.SZ	*ST 京蓝	2024-11-15	1.68	-2.33	1.72	78.37	平安证券股份有限公司北京市分公司	万联证券股份有限公司北京上地创业路证券营业部
600011.SH	华能国际	2024-11-15	7.12	0.00	7.12	7,115.87	长城证券股份有限公司广州河北路证券营业部	长城证券股份有限公司北京阜成门外大街证券营业部
600509.SH	天富能源	2024-11-15	6.63	0.00	6.63	248.89	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部	中信建投证券股份有限公司福清福和路证券营业部
836263.BJ	中航泰达	2024-11-15	9.88	-1.98	10.08	98.80	财通证券股份有限公司江苏分公司	万和证券股份有限公司北京分公司
832145.BJ	恒合股份	2024-11-15	8.20	-30.63	11.82	697.00	西南证券股份有限公司重庆北碚证券营业部	广发证券股份有限公司海口和平大道营业部
300437.SZ	清水源	2024-11-14	10.30	-3.20	10.64	1,517.45	财通证券股份有限公司深圳分公司	国泰君安证券股份有限公司济源济水大街证券营业部
002617.SZ	露笑科技	2024-11-14	6.98	0.00	6.98	203.12	机构专用	中信证券股份有限公司上海分公司
000711.SZ	*ST 京蓝	2024-11-14	1.72	-2.82	1.77	86.00	方正证券股份有限公司瑞安罗阳大道证券营业部	长城证券股份有限公司温州车站大道证券营业部
000722.SZ	湖南发展	2024-11-14	10.62	0.00	10.62	202.84	机构专用	中信证券股份有限公司上海分公司
000711.SZ	*ST 京蓝	2024-11-14	1.72	-2.82	1.77	86.00	华泰证券股份有限公司上海长宁区凯旋路证券营业部	长城证券股份有限公司温州车站大道证券营业部
002617.SZ	露笑科技	2024-11-14	6.62	-5.16	6.98	5,574.04	国投证券股份有限公司汕尾海丰证券营业部	国泰君安证券股份有限公司上海浦东新区锦康路证券营业部
000711.SZ	*ST 京蓝	2024-11-14	1.72	-2.82	1.77	86.00	华泰证券股份有限公司上海长宁区凯旋路证券营业部	长城证券股份有限公司温州车站大道证券营业部
000711.SZ	*ST 京蓝	2024-11-14	1.72	-2.82	1.77	86.00	华泰证券股份有限公司上海长宁区凯旋路证券营业部	长城证券股份有限公司温州车站大道证券营业部
000711.SZ	*ST 京蓝	2024-11-14	1.72	-2.82	1.77	86.00	方正证券股份有限公司瑞安罗阳大道证券营业部	长城证券股份有限公司温州车站大道证券营业部
000711.SZ	*ST 京蓝	2024-11-14	1.66	-6.21	1.77	77.44	平安证券股份有限公司北京市分公司	万联证券股份有限公司北京上地创业路证券营业部
600744.SH	华银电力	2024-11-14	3.42	0.00	3.42	203.15	华泰证券股份有限公司总部	中信证券股份有限公司上海分公司
834014.BJ	特瑞斯	2024-11-14	9.28	-30.69	13.39	185.60	方正证券股份有限公司济源宣化东街证券营业部	中信建投证券股份有限公司焦作民主南路证券营业部
000711.SZ	*ST 京蓝	2024-11-13	1.75	0.00	1.75	87.50	华泰证券股份有限公司上海长宁区凯旋路证券营业部	长城证券股份有限公司温州车站大道证券营业部
000711.SZ	*ST 京蓝	2024-11-13	1.75	0.00	1.75	81.64	平安证券股份有限公司北京市分公司	万联证券股份有限公司北京上地创业路证券营业部
000711.SZ	*ST 京蓝	2024-11-13	1.75	0.00	1.75	87.50	华泰证券股份有限公司上海长宁区凯旋路证券营业部	长城证券股份有限公司温州车站大道证券营业部
000711.SZ	*ST 京蓝	2024-11-13	1.75	0.00	1.75	87.50	方正证券股份有限公司瑞安罗阳大道证券营业部	长城证券股份有限公司温州车站大道证券营业部
000711.SZ	*ST 京蓝	2024-11-13	1.75	0.00	1.75	87.50	华泰证券股份有限公司上海长宁区凯旋路证券营业部	长城证券股份有限公司温州车站大道证券营业部
000711.SZ	*ST 京蓝	2024-11-13	1.75	0.00	1.75	87.50	方正证券股份有限公司瑞安罗阳大道证券营业部	长城证券股份有限公司温州车站大道证券营业部
600388.SH	龙净环保	2024-11-13	10.90	-10.51	12.18	479.60	金圆统一证券有限公司总部	广发证券股份有限公司福州望龙二路证券营业部
600681.SH	百川能源	2024-11-13	3.48	-4.40	3.64	4,191.17	国泰君安证券股份有限公司上海九江路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司上海九江路证券营业部
600388.SH	龙净环保	2024-11-13	10.90	-10.51	12.18	2,387.10	长江证券股份有限公司厦门分公司	广发证券股份有限公司福州望龙二路证券营业部
600388.SH	龙净环保	2024-11-13	10.90	-10.51	12.18	8,916.20	金圆统一证券有限公司厦门分公司	广发证券股份有限公司福州望龙二路证券营业部
000711.SZ	*ST 京蓝	2024-11-12	1.78	-3.26	1.84	89.00	方正证券股份有限公司瑞安罗阳大道证券营业部	长城证券股份有限公司温州车站大道证券营业部
300070.SZ	碧水源	2024-11-12	6.19	0.00	6.19	204.27	机构专用	中信证券股份有限公司上海分公司
000711.SZ	*ST 京蓝	2024-11-12	1.78	-3.26	1.84	89.00	华泰证券股份有限公司上海长宁区凯旋路证券营业部	长城证券股份有限公司温州车站大道证券营业部
000711.SZ	*ST 京蓝	2024-11-12	1.78	-3.26	1.84	89.00	华泰证券股份有限公司上海长宁区凯旋路证券营业部	长城证券股份有限公司温州车站大道证券营业部
000711.SZ	*ST 京蓝	2024-11-12	1.78	-3.26	1.84	89.00	方正证券股份有限公司瑞安罗阳大道证券营业部	长城证券股份有限公司温州车站大道证券营业部
000711.SZ	*ST 京蓝	2024-11-12	1.78	-3.26	1.84	89.00	华泰证券股份有限公司上海长宁区凯旋路证券营业部	长城证券股份有限公司温州车站大道证券营业部
000711.SZ	*ST 京蓝	2024-11-12	1.77	-3.80	1.84	82.57	平安证券股份有限公司北京市分公司	万联证券股份有限公司北京上地创业路证券营业部
301519.SZ	舜禹股份	2024-11-12	13.93	-1.97	14.21	688.19	中信证券股份有限公司北京总部证券营业部	华泰证券股份有限公司合肥习友路证券营业部
600452.SH	涪陵电力	2024-11-11	10.39	-10.89	11.66	228.58	中信建投证券股份有限公司	中信建投证券股份有限公司北京京

股票代码	公司名称	日期	EPS	EPS	EPS	EPS	EPS	EPS	EPS
300187.SZ	永清环保	2024-11-11	5.64	-1.57	5.73	846.00	北京京西分公司	西分公司	
000711.SZ	*ST 京蓝	2024-11-11	1.83	-1.61	1.86	91.50	中信建投证券股份有限公司北京东城分公司	华泰证券股份有限公司天津白堤路证券营业部	
000711.SZ	*ST 京蓝	2024-11-11	1.83	-1.61	1.86	91.50	华泰证券股份有限公司上海静安区威海路证券营业部	长城证券股份有限公司温州车站大道证券营业部	
000711.SZ	*ST 京蓝	2024-11-11	1.83	-1.61	1.86	82.35	华泰证券股份有限公司上海长宁区凯旋路证券营业部	长城证券股份有限公司温州车站大道证券营业部	
000711.SZ	*ST 京蓝	2024-11-11	1.83	-1.61	1.86	91.50	平安证券股份有限公司北京市分公司	万联证券股份有限公司北京上地创业路证券营业部	
000711.SZ	*ST 京蓝	2024-11-11	1.83	-1.61	1.86	91.50	华泰证券股份有限公司上海长宁区凯旋路证券营业部	长城证券股份有限公司温州车站大道证券营业部	
000711.SZ	*ST 京蓝	2024-11-11	1.83	-1.61	1.86	91.50	华泰证券股份有限公司上海长宁区凯旋路证券营业部	长城证券股份有限公司温州车站大道证券营业部	
301519.SZ	舜禹股份	2024-11-11	13.87	-1.98	14.15	416.10	中信建投证券股份有限公司北京东城分公司	华泰证券股份有限公司合肥习友路证券营业部	

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	9.92	0.56	0.60	0.65	17.8	16.7	15.4	2.0
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.11	0.21	0.23	0.25	18.9	17.2	15.8	1.7
600310.SH	广西能源	优于大市	4.80	0.00	0.13	0.33	3018.5	26.2	10.3	1.7
600116.SH	三峡水利	优于大市	7.21	0.27	0.36	0.44	24.3	18.2	14.9	1.1
003035.SZ	南网能源	优于大市	4.62	0.08	0.08	0.15	50.1	50.1	26.7	2.2
603105.SH	芯能科技	优于大市	9.02	0.44	0.46	0.55	16.4	15.7	13.1	1.8
600900.SH	长江电力	优于大市	27.10	1.11	1.38	1.47	25.4	20.4	19.1	3.6
600803.SH	新奥股份	优于大市	19.03	2.29	1.90	2.25	7.8	9.4	8.0	2.6
605090.SH	九丰能源	优于大市	27.93	2.11	2.81	2.83	11.6	8.7	8.6	1.9
600995.SH	南网储能	优于大市	10.67	0.32	0.35	0.44	27.2	24.9	19.8	1.3
600027.SH	华电国际	优于大市	5.58	0.35	0.59	0.66	14.6	8.6	7.7	1.3
600023.SH	浙能电力	优于大市	5.75	0.49	0.56	0.60	11.6	10.1	9.5	1.1
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.67	0.25	0.28	0.32	16.4	14.6	12.8	1.4
001289.SZ	龙源电力	优于大市	17.48	0.73	0.81	0.90	18.8	16.9	15.2	1.6
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.83	0.36	0.37	0.40	11.8	11.5	10.7	1.2

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