

公用环保 202410 第 4 期

优于大市

1-10月全社会用电量同比+7.6%，国家能源局印发《电网安全风险管控办法》

核心观点

市场回顾：本周沪深300指数下跌2.60%，公用事业指数下跌0.47%，环保指数下跌0.24%，周相对收益率分别为2.13%和2.36%。申万31个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第8和第4名。分板块看，环保板块下跌0.24%，电力板块子板块中，火电下跌1.14%；水电上涨0.27%，新能源发电下跌1.03%；水务板块下跌0.09%；燃气板块上涨0.66%；检测服务板块下跌2.05%。

重要事件：11月20日，国家能源局发布10月份全社会用电量等数据。10月份，全社会用电7742亿千瓦时，同比增长4.3%。从分产业用电看，第一产业用电量106亿千瓦时，同比增长5.1%；第二产业用电量5337亿千瓦时，同比增长2.7%；第三产业用电量1367亿千瓦时，同比增长8.4%；城乡居民生活用电量932亿千瓦时，同比增长8.1%。1~10月，全社会用电量累计81836亿千瓦时，同比增长7.6%，其中规模以上工业发电量为78027亿千瓦时。

专题研究：2023年版《城乡建设统计年鉴》有哪些值得关注的信息？近日，住建部官网更新了全面反映我国城乡市政公用设施建设与发展状况的2023年版《城乡建设统计年鉴》。在本周小专题研究中，我们将从最新版年鉴纷繁的信息中抽丝剥茧，对垃圾处理行业最为关键的数据进行分析解读、梳理最新的行业发展趋势与脉络。

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天然气贸易转型能源服务及氨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	9.87	1,864	0.56	0.60	17.8	16.7
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.05	2,045	0.21	0.23	18.9	17.2
600310.SH	广西能源	优于大市	4.66	68	0.00	0.13	3018.5	26.2
600116.SH	三峡水利	优于大市	7.13	136	0.27	0.36	24.3	18.2
003035.SZ	南网能源	优于大市	4.49	170	0.08	0.08	50.1	50.1
603105.SH	芯能科技	优于大市	8.74	44	0.44	0.46	16.4	15.7
600900.SH	长江电力	优于大市	27.26	6,670	1.11	1.38	25.4	20.4
600803.SH	新奥股份	优于大市	18.77	581	2.30	1.90	7.8	9.4
605090.SH	九丰能源	优于大市	27.20	175	2.11	2.81	11.6	8.7
600995.SH	南网储能	优于大市	10.17	325	0.32	0.35	27.2	24.9
600027.SH	华电国际	优于大市	5.46	558	0.35	0.59	14.6	8.6
600023.SH	浙能电力	优于大市	5.52	740	0.49	0.56	11.6	10.1
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.59	1,314	0.25	0.28	16.4	14.6
001289.SZ	龙源电力	优于大市	17.23	1,440	0.73	0.81	18.8	16.9
600163.SH	中闽能源	优于大市	6.18	118	0.36	0.37	11.8	11.5

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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

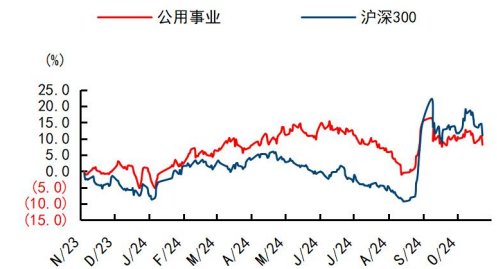
S0980522090003

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

《能源结构绿色化进展及前景》——2024-11-22

《公用环保 202411 第 3 期-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》》——2024-11-18

《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性债, 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 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》——2024-11-10

《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

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：2023 年版《城乡建设统计年鉴》有哪些值得关注的信息？	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	8
三、 行业重点数据一览	12
(一) 电力行业	12
(三) 煤炭价格	19
(四) 天然气行业	20
四、 行业动态与公司公告	20
(一) 行业动态	20
(二) 公司公告	22
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	26
八、 公司盈利预测	26

图表目录

图 1: 2000-2023 年中国城市&县城生活垃圾清运量情况 (单位: 万吨)	6
图 2: 2000-2023 中国城市&县城垃圾无害化处理率情况 (单位: %)	6
图 3: 2006-2023 中国城市生活垃圾无害化处理量 (万吨)	7
图 4: 2006-2023 中国县城生活垃圾无害化处理量 (万吨)	7
图 5: 2006-2023 中国城市生活垃圾无害化处理能力 (吨/日)	7
图 6: 2006-2023 中国县城生活垃圾无害化处理能力 (吨/日)	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	9
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	10
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	11
图 18: H 股燃气行业各公司表现	11
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)	12
图 21: 1-10 月份发电量分类占比	12
图 22: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	12
图 23: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	12
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)	13
图 27: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 28: 10 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)	14
图 30: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 31: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 32: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	14
图 33: 省内交易电量情况	15
图 34: 省间交易电量情况	15
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)	16

图 38: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 39: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 40: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 41: 火电发电设备平均利用小时	16
图 42: 水电发电设备平均利用小时	16
图 43: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图 44: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图 45: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图 46: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图 47: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	18
图 48: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)	18
图 49: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO ₂ e)	18
图 50: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO ₂ e)	18
图 51: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	19
图 52: 环渤海动力煤平均价格指数	19
图 53: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	19
图 54: LNG 价格略有下跌 (元/吨)	20
图 55: LNG 出厂均价 (元/吨)	20
表 1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 11. 18-11. 22)	18
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 2.60%，公用事业指数下跌 0.47%，环保指数下跌 0.24%，周相对收益率分别为 2.13%和 2.36%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 8 和第 4 名。

分板块看，环保板块下跌 0.24%，电力板块子板块中，火电下跌 1.14%；水电上涨 0.27%，新能源发电下跌 1.03%；水务板块下跌 0.09%；燃气板块上涨 0.66%；检测服务板块下跌 2.05%。

（二）重要政策及事件

1、2024 年 10 月份全社会用电量同比增长 4.3%

11 月 20 日，国家能源局发布 10 月份全社会用电量等数据。10 月份，全社会用电 7742 亿千瓦时，同比增长 4.3%。从分产业用电看，第一产业用电量 106 亿千瓦时，同比增长 5.1%；第二产业用电量 5337 亿千瓦时，同比增长 2.7%；第三产业用电量 1367 亿千瓦时，同比增长 8.4%；城乡居民生活用电量 932 亿千瓦时，同比增长 8.1%。1~10 月，全社会用电量累计 81836 亿千瓦时，同比增长 7.6%，其中规模以上工业发电量为 78027 亿千瓦时。

2、国家能源局发布 2024 年 1~10 月份全国电力工业统计数据

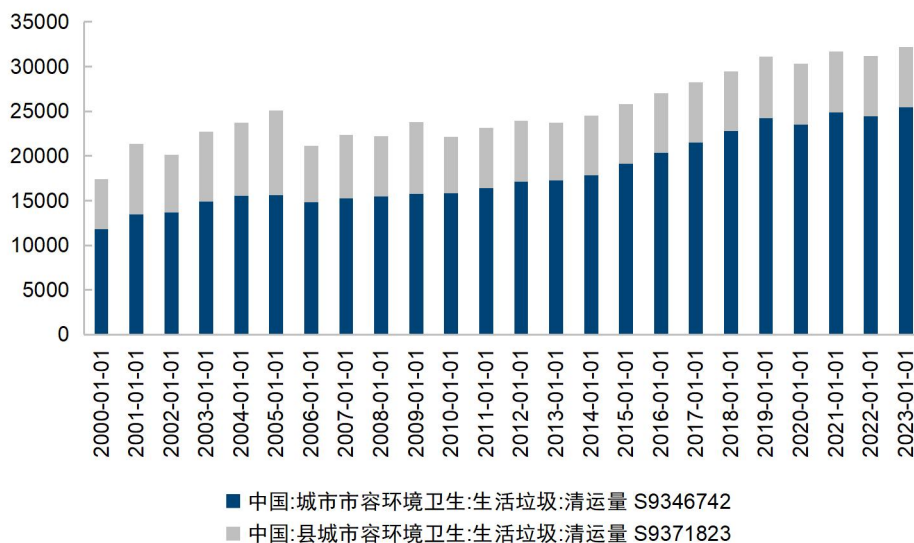
11 月 22 日，国家能源局发布 1~10 月份全国电力工业统计数据。截至 10 月底，全国累计发电装机容量约 31.9 亿千瓦，同比增长 14.5%。其中，太阳能发电装机容量约 7.9 亿千瓦，同比增长 48.0%；风电装机容量约 4.9 亿千瓦，同比增长 20.3%。1~10 月份，全国发电设备累计平均利用 2880 小时，比上年同期减少 128 小时；全国主要发电企业电源工程完成投资 7181 亿元，同比增长 8.3%；电网工程完成投资 4502 亿元，同比增长 20.7%。

（三）专题研究：2023 年版《城乡建设统计年鉴》有哪些值得关注的信息？

近日，住建部官网更新了全面反映我国城乡市政公用设施建设与发展状况的 2023 年版《城乡建设统计年鉴》。在本周小专题研究中，我们将从最新版年鉴纷繁的信息中抽丝剥茧，对垃圾处理行业最为关键的数据进行分析解读、梳理最新的行业发展趋势与脉络。

2023 年中国城镇生活垃圾清运量小幅增长，县城生活垃圾清运量近 10 年保持稳定。2020 年和 2022 年受疫情影响，中国城镇生活垃圾清运量 15 年来首次出现下降，但这一趋势在 2023 年扭转。根据《2023 年城乡建设统计年鉴》，2023 年我国城镇生活垃圾清运量为 2.54 亿吨，较 2022 年上升 3.94%。县城地区生活垃圾清运量为 6802 万吨。相比城市而言，县城的垃圾产生规模和人均垃圾产生量远远偏低，虽然存在乡村人口萎缩的情况，但由于县城地区垃圾收集、处置率存在较大的提高空间，依靠对未处理的垃圾存量的消化和扩大处理覆盖，未来县城垃圾处理规模的扩张可期。

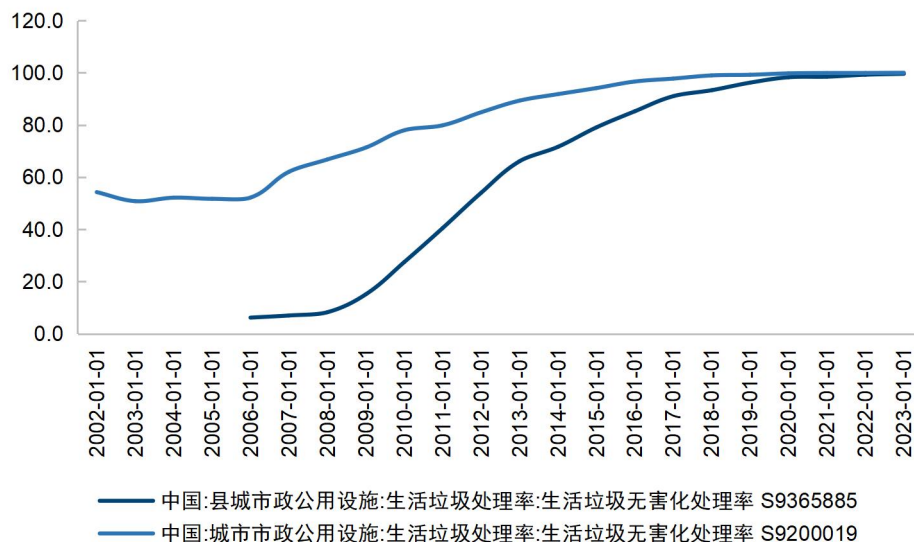
图1：2000-2023 年中国城市&县城生活垃圾清运量情况（单位：万吨）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2023 年，我国城市&县城垃圾无害化处理率均接近 100%。21 世纪以来，我国城市&县城的生活垃圾无害化处理率均有大幅提升。2023 年我国城市生活垃圾无害化处理率为 99.98%，较去年提升 0.08pct；县城生活垃圾无害化处理率为 99.58%，较去年提升 0.34pct。

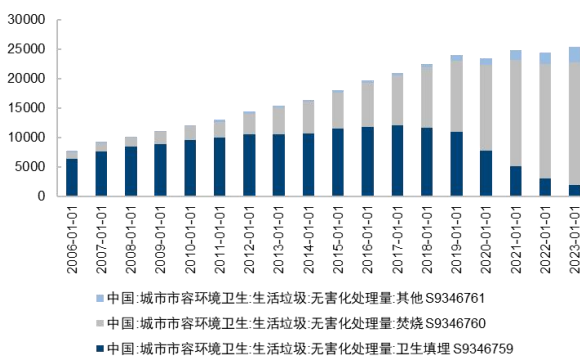
图2：2000-2023 中国城市&县城垃圾无害化处理率情况（单位：%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

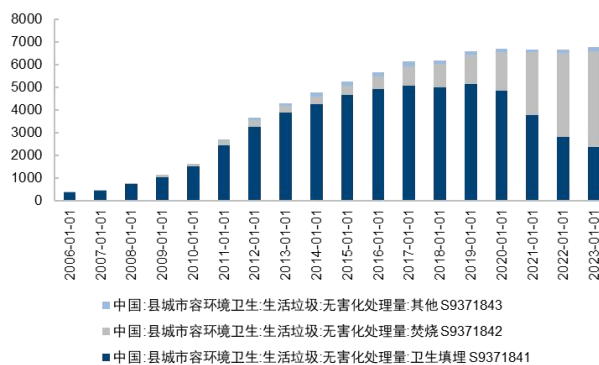
垃圾焚烧取代填埋成为我国生活垃圾无害化处理的主流方式。2023 年我国城市垃圾无害化处理量为 2.54 亿吨，其中焚烧处理量约为 2.09 亿吨（82.49%），填埋处理量 1892 万吨（7.45%）。2023 年我国县城垃圾无害化处理量为 6773 万吨，其中焚烧处理量约为 4238 万吨（62.58%），填埋处理量 2359 万吨（34.83%）。

图3: 2006-2023 中国城市生活垃圾无害化处理量（万吨）



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

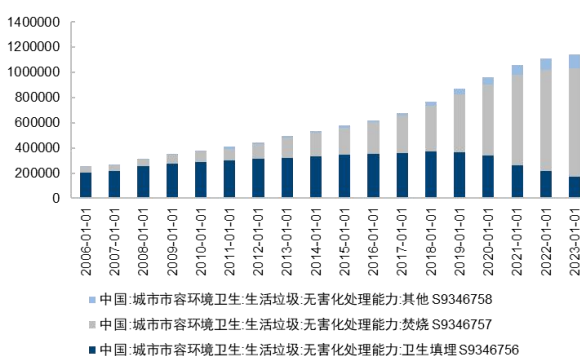
图4: 2006-2023 中国县城生活垃圾无害化处理量（万吨）



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

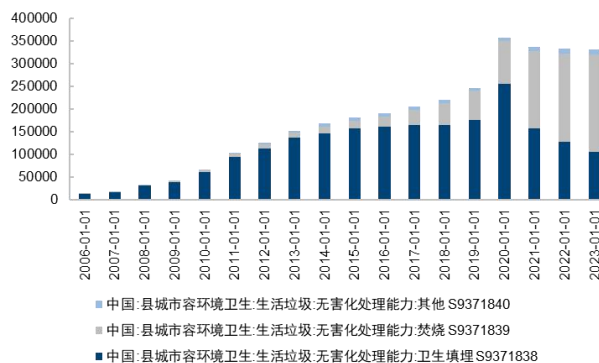
日处理能力方面, 2023 年全国生活垃圾无害化处理能力(城市+县城)为 147.68 万吨/日, 焚烧为 107.68 万吨/日(城市 86.18 万吨/日, 县城 21.50 万吨/日), 占比 72.91%, 较 2022 年的 99.95 万吨/日上升 7.73%。焚烧已正式超过填埋成为我国垃圾无害化处理主流方式。

图5: 2006-2023 中国城市生活垃圾无害化处理能力(吨/日)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 2006-2023 中国县城生活垃圾无害化处理能力(吨/日)



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。

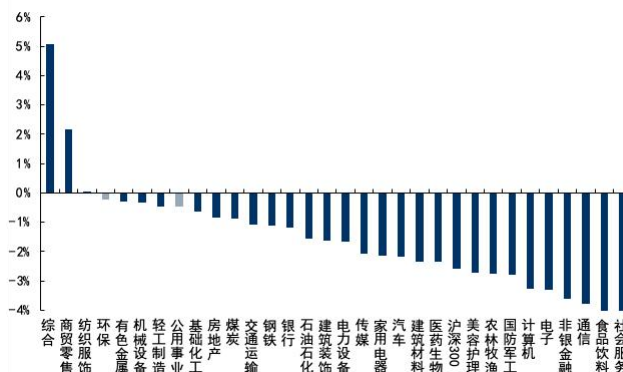
环保：1、业绩改善，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增长运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数下跌 2.60%，公用事业指数下跌 0.47%，环保指数下跌 0.24%，周相对收益率分别为 2.13%和 2.36%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 8 和第 4 名。

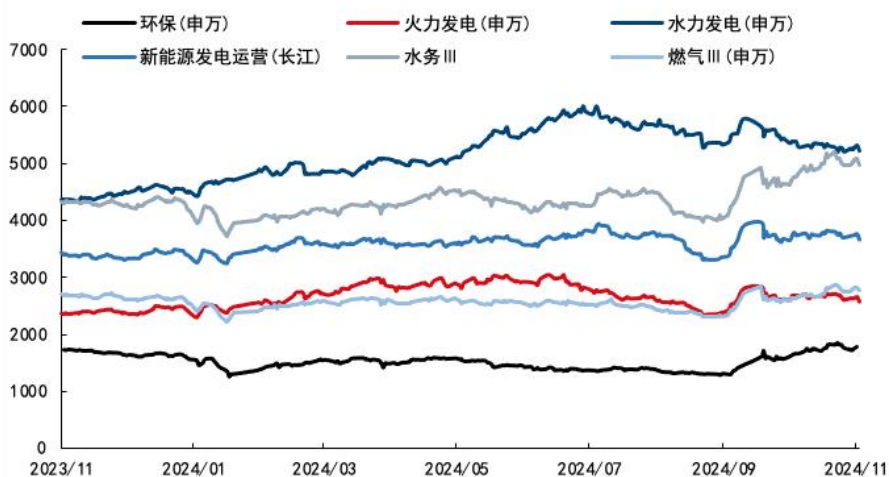
图7: 申万一级行业涨跌幅情况



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 0.24%，电力板块子板块中，火电下跌 1.14%；水电上涨 0.27%，新能源发电下跌 1.03%；水务板块下跌 0.09%；燃气板块上涨 0.66%；检测服务板块下跌 2.05%。

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

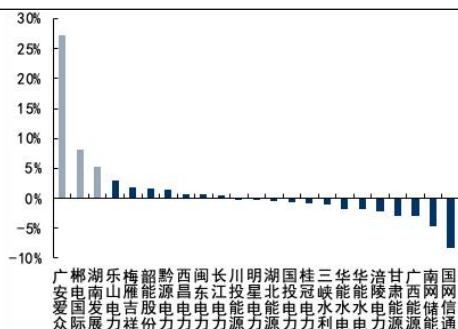
本周 A 股环保行业股票多数下跌，申万三级行业中 65 家环保公司有 28 家上涨，32 家下跌，5 家横盘。涨幅前三名是**同兴环保 (19.44%)**、**雪迪龙 (15.59%)**、

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 10 家上涨, 13 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**广安爱众 (27.15%)**、**郴电国际 (8.22%)**、**湖南发展 (5.34%)**。

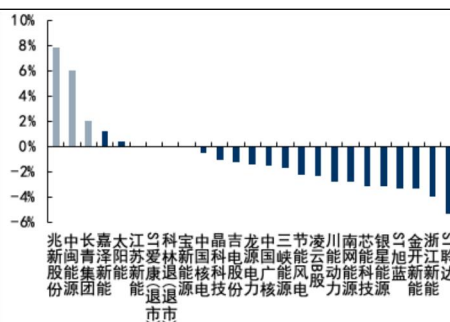
本周 A 股新能源发电行业股票多数下跌, 申万指数中 25 家新能源发电公司有 5 家上涨, 16 家下跌, 4 家横盘。涨幅前三名是**兆新股份 (7.87%)**、**中闽能源 (6.00%)**、**长青集团 (2.04%)**。

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

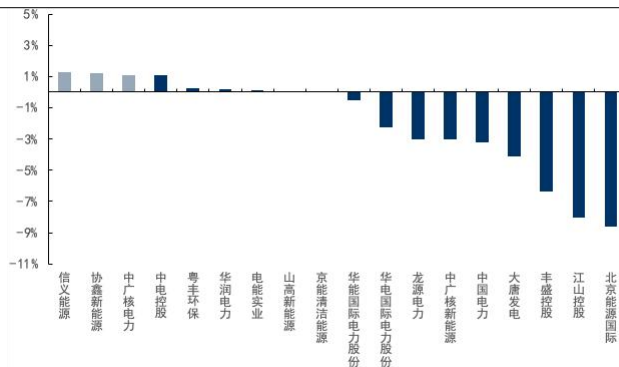
图13: A 股新能源发电行业各公司表现



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 7 家上涨, 9 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是**信义能源 (1.28%)**、**协鑫新能源 (1.22%)**、**中广核电力 (1.09%)**。

图14: H 股电力行业各公司表现



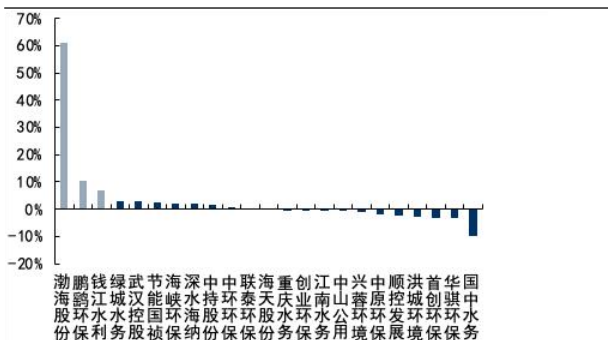
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

本周 A 股水务行业股票涨跌互现, 申万三级行业中 23 家水务公司 11 家上涨, 11 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是**渤海股份 (61.07%)**、**鹏鹞环保 (10.44%)**、**钱江水利 (6.88%)**。

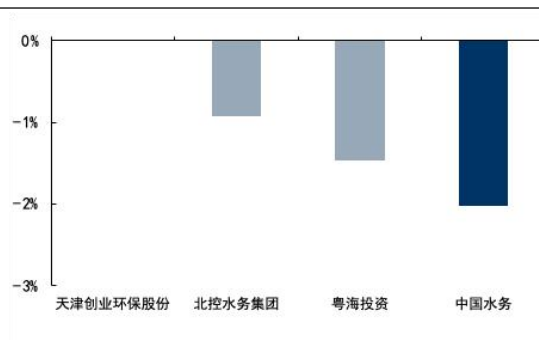
本周港股水务行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 0 家上涨, 3 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是**天津创业环保股份 (0.00%)**、**北控水务集团 (-0.92%)**、**粤海投资 (-1.47%)**。

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



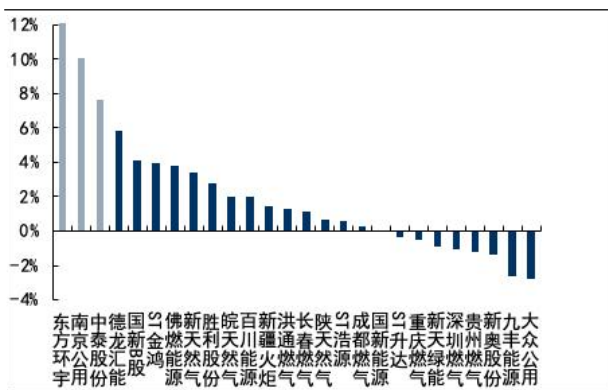
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票多数上涨, 申万三级行业中 26 家燃气公司 17 家上涨, 8 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是**东方环宇 (16.43%)**、**南京公用 (10.02%)**、**中泰股份 (7.64%)**。

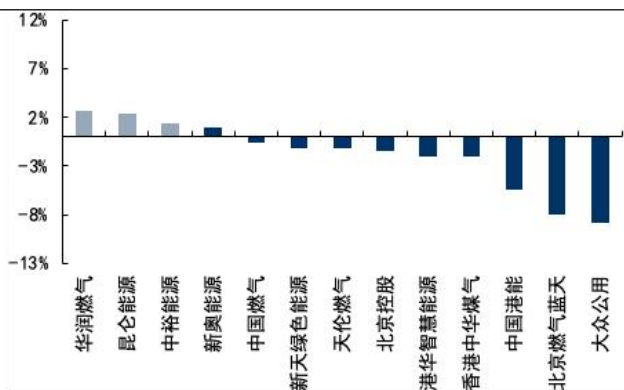
本周港股燃气行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 4 家上涨, 9 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**华润燃气 (2.64%)**、**昆仑能源 (2.37%)**、**中裕能源 (1.35%)**。

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

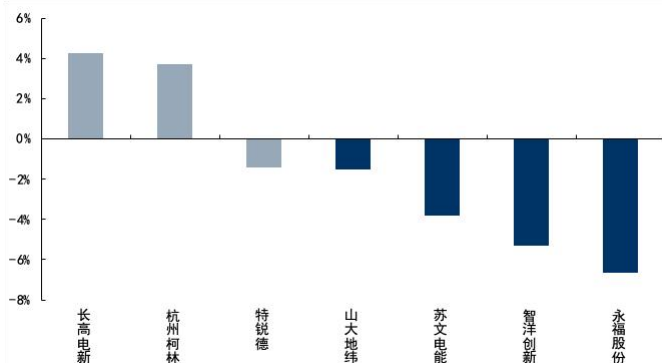


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 2 家上涨, 5 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**长高电新 (4.28%)**、**杭州柯林 (3.71%)**、**特锐德 (-1.40%)**。

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

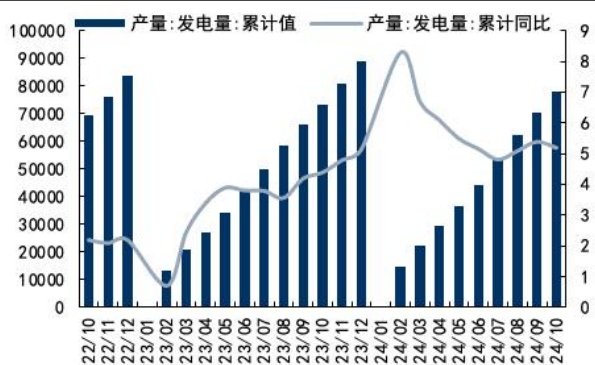
(一) 电力行业

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%。

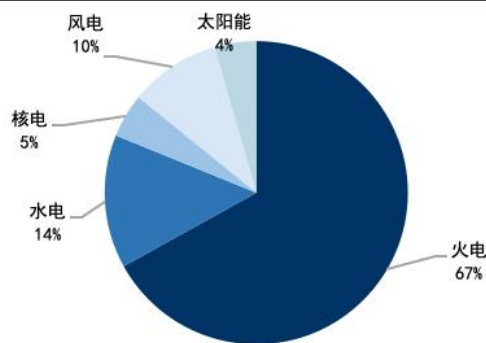
分品种看,10月份,规上工业火电、核电、太阳能发电增速回落,水电降幅扩大,风电增速加快。其中,规上工业火电同比增长1.8%,增速比9月份回落7.1个百分点;规上工业水电下降14.9%,降幅比9月份扩大0.3个百分点;规上工业核电增长2.2%,增速比9月份回落0.6个百分点;规上工业风电增长34.0%,增速比9月份加快2.4个百分点;规上工业太阳能发电增长12.6%,增速比9月份回落0.1个百分点。

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: 1-10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22: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)

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



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

10月份, 全社会用电量7742亿千瓦时, 同比增长4.3%。分产业看, 第一产业用电量106亿千瓦时, 同比增长5.1%; 第二产业用电量5337亿千瓦时, 同比增长2.7%; 第三产业用电量1367亿千瓦时, 同比增长8.4%。城乡居民生活用电量932亿千瓦时, 同比增长8.1%。

1月至10月, 全社会用电量累计81836亿千瓦时, 同比增长7.6%, 其中规模以上工业发电量为78027亿千瓦时。分产业看, 第一产业用电量1141亿千瓦时, 同比

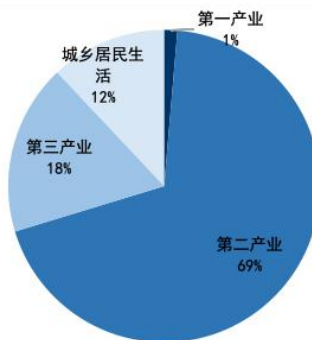
增长 6.7%；第二产业用电量 52721 亿千瓦时，同比增长 5.6%；第三产业用电量 15315 亿千瓦时，同比增长 11%。城乡居民生活用电量 12659 亿千瓦时，同比增长 12.3%。

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: 10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)



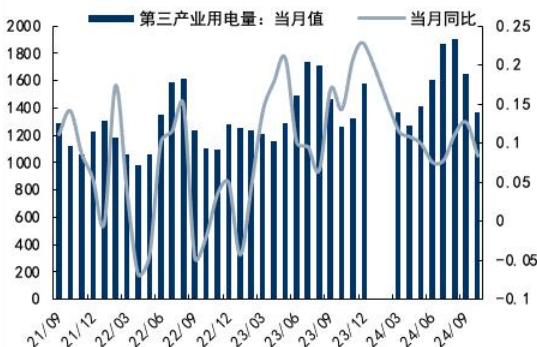
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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 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。

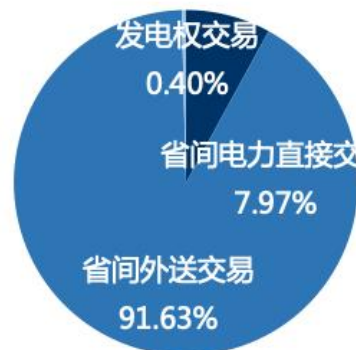
2024 年 1-9 月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 34617.9 亿千瓦时，同比增长 4.5%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为 33823.8 亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为 794 亿千瓦时。

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 1-9 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%。

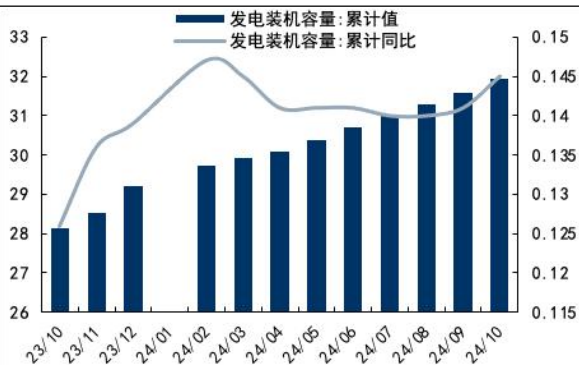
2024 年 1-9 月，国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为 26245.3 亿千瓦时，同比增长 3.5%；南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为 6402.8 亿千瓦时，同比增长 6.2%；蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为 1969.8 亿千瓦时，同比增长 12.4%。

4. 发电设备

截至 10 月底，全国累计发电装机容量约 31.9 亿千瓦，同比增长 14.5%。其中，太阳能发电装机容量约 7.9 亿千瓦，同比增长 48.0%；风电装机容量约 4.9 亿千瓦，同比增长 20.3%。1~10 月份，全国发电设备累计平均利用 2880 小时，比上年

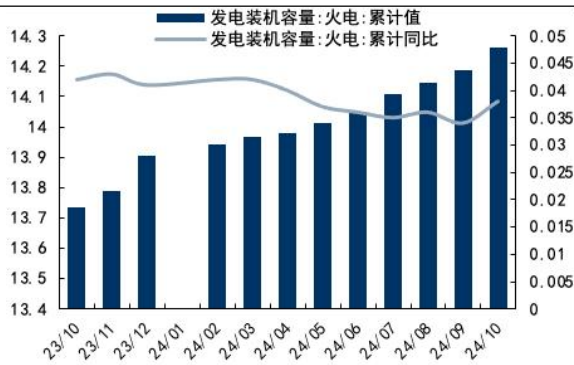
同期减少 128 小时。

图35: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



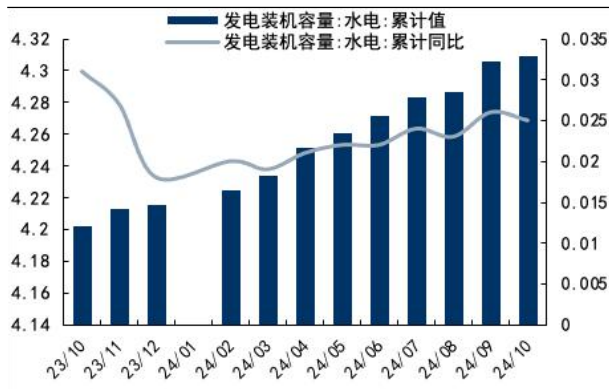
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图36: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



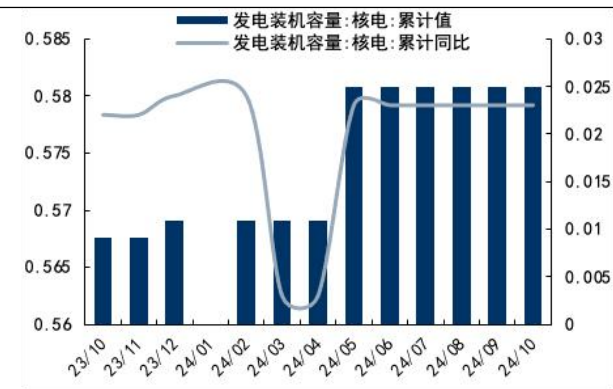
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图37: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



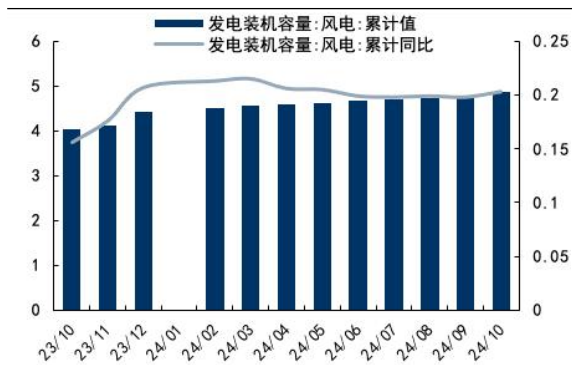
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图38: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



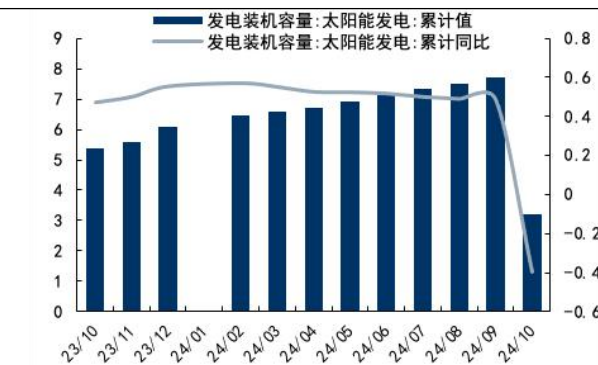
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

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

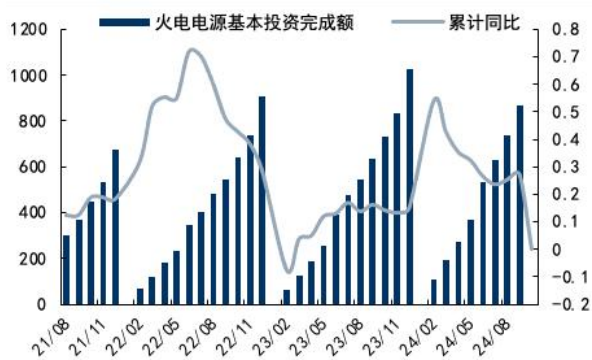


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

5. 发电企业电源工程投资

1~10 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 7181 亿元，同比增长 8.3%；电网工程完成投资 4502 亿元，同比增长 20.7%。

图43：火电电源投资基本完成额（单位：亿元）



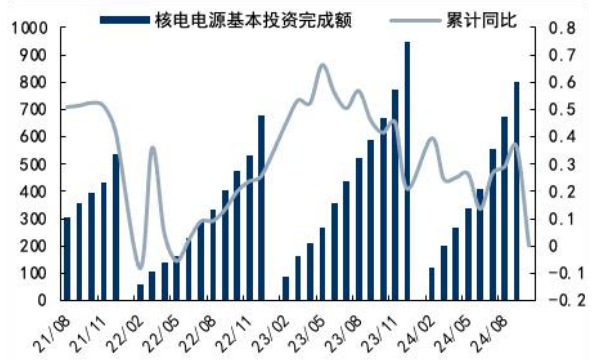
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

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 105.10 元/吨，最低价 104.51 元/吨，

收盘价与上周五持平。

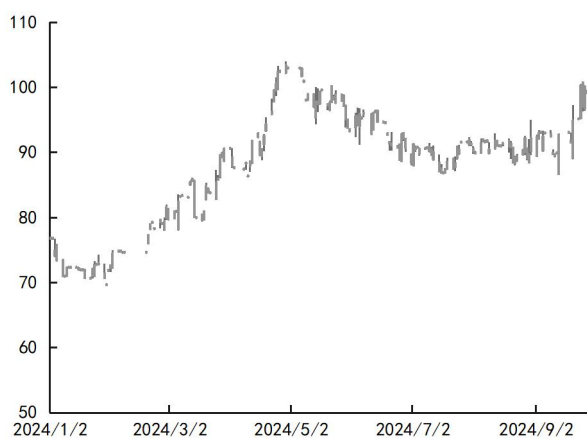
本周挂牌协议交易成交量 1,995,035 吨，成交额 208,972,709.71 元；大宗协议交易成交量 13,330,649 吨，成交额 1,241,805,991.16 元。

本周全国碳排放配额总成交量 15,325,684 吨，总成交额 1,450,778,700.87 元。

2024 年 1 月 1 日至 11 月 22 日，全国碳市场碳排放配额成交量 86,894,636 吨，成交额 8,180,799,887.41 元。

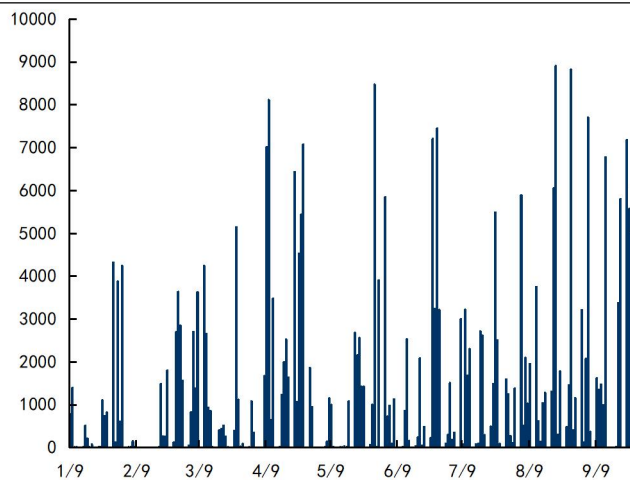
截至 2024 年 11 月 22 日，全国碳市场碳排放配额累计成交量 528,517,247 吨，累计成交额 33,099,950,406.69 元。

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 (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 (2024.11.18-11.22)

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)	2,209	13,000	6,520	13,455	10,106	388,420	0	95,430
较上周变动	-76.69%	-27.78%	-95.93%	7292.86%	-75.23%	71.22%	-	128.81%
合计成交额 (元)	95,912	942,820	761,013	517,459	323,392	17,334,231	0	2,657,293
较上周变动	-77.94%	-23.28%	-96.00%	6733.41%	-74.74%	73.33%	-	123.59%
成交均价 (元/吨)	43.42	73	117	38	32	45	-	28
较上周变动	-5.36%	6.23%	-1.67%	-7.57%	2.00%	1.23%	-	-2.28%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

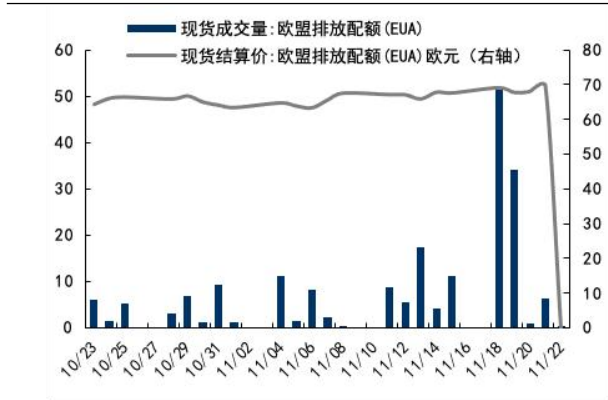
根据欧洲气候交易所数据, 11 月 18 日-11 月 22 日欧盟碳排放配额 (EUA) 期货成交 19692.70 万吨 CO₂e, 较前一周下跌 14.70%。平均结算价格为 55.07 欧元/CO₂e, 较前一周下跌 18.26%。根据欧洲能源交易所数据, 11 月 18 日-11 月 22 日欧盟碳排放配额 (EUA) 现货成交 92.60 万吨 CO₂e, 较前一周上涨 97.86%。平均结算价格为 55.04 欧元/CO₂e, 较前一周下跌 18.21%。

图49: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO₂e)

图50: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO₂e)

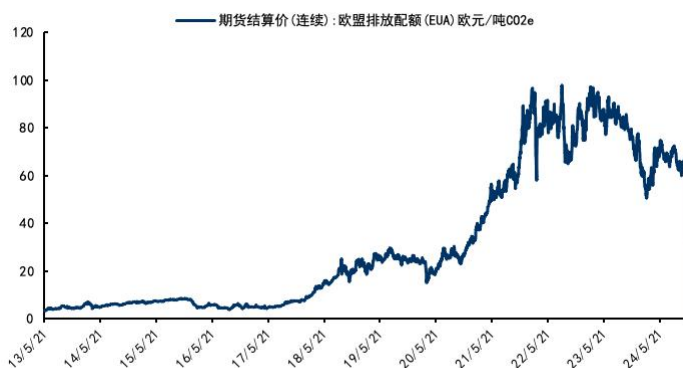


资料来源：欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理



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

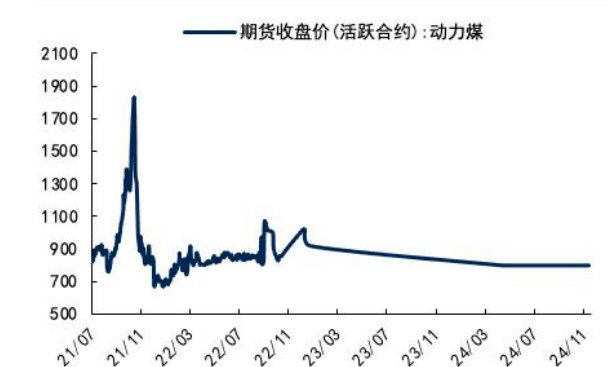
本周港口动力煤现货市场价较上周降低。环渤海动力煤 11 月 20 日的价格为 713.00 元/吨，与上周相比降低 1 元/吨；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 11 月 22 日报价 801.40 元/吨，与上周持平。

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)

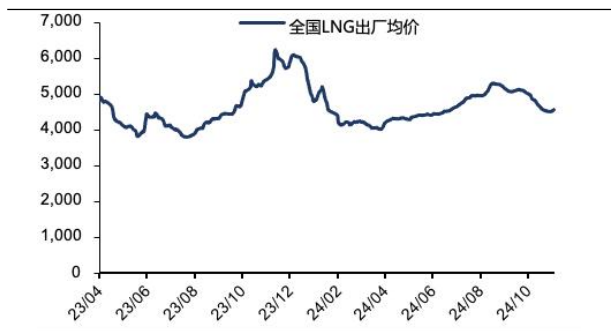


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

（四）天然气行业

本周国内 LNG 价格上涨，11 月 22 日价格为 4553 元/吨，较上周上涨 51 元/吨。

图54: 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、电力

（1）国家能源局印发《电网安全风险管控办法》

11 月 19 日，国家能源局发布关于印发《电网安全风险管控办法》的通知。《电网安全风险管控办法》补充了电网安全风险管控范畴和责任主体。将新型并网主体纳入电网安全风险管控范畴，明确电网企业、发电企业、电力用户和其他并网主体的业主单位等风险相关方责任。

（2）2024 年 10 月份全社会用电量同比增长 4.3%

11 月 20 日，国家能源局发布 10 月份全社会用电量等数据。10 月份，全社会用电 7742 亿千瓦时，同比增长 4.3%。从分产业用电看，第一产业用电量 106 亿千瓦时，同比增长 5.1%；第二产业用电量 5337 亿千瓦时，同比增长 2.7%；第三产业用电量 1367 亿千瓦时，同比增长 8.4%；城乡居民生活用电量 932 亿千瓦时，同比增长 8.1%。1~10 月，全社会用电量累计 81836 亿千瓦时，同比增长 7.6%，其中规模以上工业发电量为 78027 亿千瓦时。

（3）国家能源局发布 2024 年 10 月全国可再生能源绿色电力证书核发及交易数据

2024 年 10 月，国家能源局核发绿证 12.32 亿个。其中，风电 5.30 亿个，占 43.01%；太阳能发电 1.97 亿个，占 16.02%；常规水电 3.92 亿个，占 31.84%；生物质发电 1.09 亿个，占 8.83%；其他可再生能源发电 378 万个，占 0.31%。截至 2024 年 10 月底，全国累计核发绿证 35.51 亿个。其中，风电 13.23 亿个，占 37.25%；太阳能发电 6.81 亿个，占 19.18%；常规水电 12.77 亿个，占 35.97%；生物质发电 2.64 亿个，占 7.44%；其他可再生能源发电 567 万个，占 0.16%。

（4）国家能源局发布 2024 年 1~10 月份全国电力工业统计数据

11 月 22 日，国家能源局发布 1~10 月份全国电力工业统计数据。截至 10 月底，全国累计发电装机容量约 31.9 亿千瓦，同比增长 14.5%。其中，太阳能发电装机

容量约 7.9 亿千瓦,同比增长 48.0%;风电装机容量约 4.9 亿千瓦,同比增长 20.3%。1~10 月份,全国发电设备累计平均利用 2880 小时,比上年同期减少 128 小时;全国主要发电企业电源工程完成投资 7181 亿元,同比增长 8.3%;电网工程完成投资 4502 亿元,同比增长 20.7%。

(5) 国家能源局综合司关于公示第四批能源领域首台(套)重大技术装备的通知

根据《国家能源局关于促进能源领域首台(套)重大技术装备示范应用的通知》(国能发科技〔2018〕49号)、《能源领域首台(套)重大技术装备评定和评价办法》(国能发科技〔2022〕81号)等有关要求,经组织专家评审和复核,拟将“面向新型电力系统的 660MW 高效灵活对冲燃烧塔式锅炉”等 77 项技术装备列入第四批能源领域首台(套)重大技术装备名单。

2、环保

(1) 生态环境部发布 10 月全国环境空气质量状况

10 月,全国 339 个地级及以上城市 PM_{2.5} 平均浓度为 28.5 微克/立方米,同比上升 2.9%;PM₁₀ 平均浓度为 48 微克/立方米,同比下降 5.9%;O₃ 平均浓度为 124 微克/立方米,同比持平;SO₂ 平均浓度为 8 微克/立方米,同比下降 11.1%;NO₂ 平均浓度为 22 微克/立方米,同比下降 12.0%;CO 平均浓度为 0.8 毫克/立方米,同比持平。10 月,全国 339 个地级及以上城市平均空气质量优良天数比例为 92.3%,同比下降 1.1 个百分点;平均重度及以上污染天数比例为 0.3%,同比上升 0.1 个百分点;其中由沙尘天气导致的平均超标天数比例为 0.6%,其中重度及以上污染天数比例为 0.05%。

(2) 第三轮第三批中央生态环境保护督察全面完成督察进驻阶段工作

经党中央、国务院批准,第三轮第三批 8 个中央生态环境保护督察组于 2024 年 10 月 18 日至 20 日陆续进驻江苏、安徽、四川、贵州 4 个省,以及中国石油天然气集团有限公司、中国石油化工集团有限公司、中国中化控股有限责任公司、中国化学工程集团有限公司 4 家中央企业,于近日全面完成督察进驻阶段工作。

(3) 生态环境部公布第二十一批生态环境执法典型案例(非法转移倾倒固体废物领域)

近日,生态环境部公布上海市生态环境局执法总队、江苏省苏州市昆山生态环境局和上海市青浦区生态环境局、浙江省嘉兴市生态环境局嘉善分局、甘肃省兰州市生态环境局红古分局、河南省安阳市生态环境局查办的 5 个非法转移倾倒固体废物典型案例,并对上述办案部门提出表扬。

(4) 《应对气候变化南南合作中国行动》等报告发布

11 月 15 日,COP29 中国角“一带一路”应对气候变化南南合作与绿色对外开放案例实践主题边会上,“一带一路”绿色发展国际联盟发布《应对气候变化南南合作中国行动》和《“一带一路”绿色发展展望》研究报告。《应对气候变化南南合作中国行动》报告聚焦积极减缓气候变化、主动适应气候变化、协同对接可持续发展目标 3 个主要合作领域的 12 项合作内容,总结回顾了中国为发展中国家提供资金、技术、智力支持的最新进展。

(5) COP29: 全球碳市场机制取得重大进展

日前，在《联合国气候变化框架公约》第二十九次缔约方大会上，缔约方就《巴黎协定》第六条第四款机制下的碳信用标准及其动态更新机制达成共识，标志着全球碳市场机制取得重大进展。

（二）公司公告

1、环保

【碧水源-超短期融资券发行】：2024年11月14-15日公司发行了2024年度第六期超短期融资券（科创票据），并于2024年11月19日上市流通。本次实际发行金额为5亿元，票面年利率为2.50%，期限为270天。

【中材节能-经营合同】：近日，公司全资子公司武汉建筑材料工业设计研究院有限公司与国能江苏新能源科技开发有限公司签订了省内二期120MWp分布式屋顶光伏项目EPC总承包框架采购合同，合同总金额为3.84亿元。

【城发环境-信用评级】：公司近日收到中诚信国际信用评级有限责任公司出具的《2024年度城发环境股份有限公司信用评级报告》。报告载明，城发环境主体信用等级为“AAA”，评级展望为“稳定”，该报告有效期为2024年11月19日至2025年11月19日。

【东江环保-债券发行】：根据公司资金计划安排和银行间市场情况，公司于2024年11月19日开展了2024年度第一期中期票据的发行工作，本次发行规模为人民币5亿元，起息日为2024年11月20日，期限为2+1年，兑付日为2027年11月20日，发行利率为2.77%。

【龙净环保-权益变动】：截至2024年11月20日，公司因“龙净转债”转股，总股本增加至1,200,456,774股，持股比例被动稀释1.0276%，由9.3887%变为8.3611%。

2、电力

【三峡水利-中期票据发行】：2024年11月14日，公司成功发行2024年度第一期中期票据，发行金额为人民币10亿元，扣除相关发行费用后已于11月15日全部到账。起息日为2024年11月15日，发行利率为2.35%，期限为3年，发行价为100.00元/百元面值。

【大唐发电-超短期融资券发行】：公司已于2024年11月18日完成了“大唐国际发电股份有限公司2024年度第五期超短期融资券”的发行。本期超短期融资券的发行额为人民币30亿元，期限为88天，单位面值为人民币100元，票面利率为1.91%。

【华能水电-超短期融资券发行】：公司已于近日完成了2024年度第十期超短期融资券的发行。本期债券发行额为人民币7亿元，期限为70天，单位面值为100元人民币，发行利率为1.90%。本次发行完成后，公司短期融资券（含超短期融资券）余额为人民币47亿元，中期票据（含永续中票）余额为人民币160亿元。

【晶科科技-股权转让】：公司的全资子公司晶科电力有限公司拟将其持有的横峰县光参电力有限公司100%股权转让给长江智慧分布式能源有限公司，股权转让对价为人民币36,800.00万元，本次交易涉及的光伏电站装机容量约300MW，涉及公司已建成投运的2022年度非公开发行股票募投项目之一广东农垦红十月农场300MW农光互补光伏发电项目（一期）。

【长江电力-“提质增效重回报”行动方案】：公司制定了2024年“提质增效重回报”行动方案，进一步提高上市公司质量，保护投资者利益，树立良好的资本市场形象，主要内容为聚焦主责主业，突出价值创造，实现业绩稳增长；强化科技创新，激发创新动能，增强核心能力；信守分红承诺，增强股东回报，坚持规范运作。

【甘肃能源-权益变动】：公司控股股东甘肃省电力投资集团有限责任公司发行的甘肃省电力投资集团有限责任公司2021年面向专业投资者非公开发行可交换公司债券（第一期）换股期限为2022年5月25日起至2024年11月23日止。2024年11月19日，公司收到电投集团《关于2021年非公开发行可交换公司债券换股进展暨权益变动比例超过1%的通知》，电投集团“21甘电E1”持有人已于2024年11月5日至2024年11月18日完成换股17,521,107股，占公司总股本的1.09%。

【上海电力-类REITs权益融资】：为进一步拓宽公司权益融资渠道，公司控股子公司国家电投集团江苏电力有限公司拟以公司子公司上海电力大丰海上风电有限公司持有并运营的大丰H3#300MW海上风电项目作为标的资产，在上海证券交易所申请注册并发行资产支持专项计划（类REITs），拟发行规模不超过39亿元。

【世茂能源-异常波动】：股票于2024年11月18日、11月19日连续2个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计达到20%。

【金开新能-回购】：2024年11月20日，公司本次回购股份期限届满，公司完成回购，已实际回购公司股份29,938,500股，占公司总股本的比例为1.50%，回购成交的最高价为6.12元/股、最低价为5.046元/股，已支付的资金总额为人民币1.70亿元（不含印花税及交易佣金等费用）。

【协鑫能科-项目延期】：公司决定将“新能源汽车充电场站建设项目”、“分布式光伏电站建设项目”、“新型电网侧储能电站建设项目”和“信息系统平台及研发中心建设项目”预计完成日期由2024年12月31日延期至2025年12月31日。

【华能国际-债券发行】：公司已于近日完成了华能国际电力股份有限公司2024年度第九期中期票据的发行。本期债券发行额为15亿元人民币，期限为三年，单位面值为100元人民币，发行利率为2.09%。

【甘肃能源-增发获准】：公司拟通过发行股份及支付现金方式购买甘肃省电力投资集团有限责任公司持有的甘肃电投常乐发电有限责任公司66.00%股权，同时拟向不超过35名（含）符合条件的特定对象发行股票募集配套资金。公司于2024年11月21日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意甘肃电投能源发展股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金注册的批复》。

【福能股份-权益变动】：本次权益变动原因为公司可转债转股导致公司控股股东持股比例被动稀释。截至2024年11月20日，累计转股362,919,857股，公司总股本增加至2,709,657,809股，导致公司控股股东持股比例被动稀释，由稀释前的61.60%降至当前的56.54%，合计被动稀释5.06%。

【深圳能源-债券发行】：本次债券采取分期发行的方式，其中深圳能源集团股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行可续期公司债券（第二期）为本次债券发行的第三期发行，发行规模为不超过人民币10亿元（含10亿元）。本期债券发行数量为不超过1,000万张（含1,000万张），发行价格为人民币100元/张，基础期限为5年。经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，发行人本期债券评级为AAA，主体评级为AAA，评级展望为稳定。

【京能电力-“提质增效重回报”行动方案】：公司制定 2024 年度“提质增效重回报”行动方案，主要内容为提升经营质量，加快转型发展；持续稳定现金分红，注重投资者长期回报；加强投资者沟通，提升信息披露质效；强化公司治理，坚持规范运作；实施“关键少数”责任和激励机制。

【华能水电-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。本期债券发行额为人民币 6 亿元，期限为 30 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 1.84%。本次发行完成后，公司短期融资券（含超短期融资券）余额为人民币 53 亿元。

【华能水电-债券发行】：公司已于近日完成了 2024 年度第六期绿色超短期融资券（乡村振兴）的发行。本期债券发行额为人民币 13 亿元，期限为 106 天，发行利率为 1.90%。本次发行完成后，公司短期融资券（含超短期融资券）余额为人民币 66 亿元，中期票据（含永续中票）余额为人民币 160 亿元。

【湖南发展-项目投资】：公司全资子公司湖南发展新能源开发有限公司拟利用湖南省株洲市石峰区果子熟了生产车间厂房屋顶投资建设屋顶分布式光伏项目。项目规划直流侧装机容量约 7.28MWp，交流侧装机容量约 6MW（以施工设计为准），静态总投资约 2,475.20 万元。项目采用“自发自用、余电上网”模式，“自发自用”部分电量结算电价为 0.5 元/kWh。

【联美控股-分红】：公司拟向全体股东（扣除公司回购专用账户持股）每 10 股派发现金红利 1.20 元（含税）。截至 2024 年 11 月 22 日，公司总股本为 2,288,119,475 股，剔除回购专用账户股份数 63,588,4 股后，以 2,224,530,993 股为基数计算合计拟派发现金红利总额为 2.67 亿元（含税）。

3、燃气

【九丰能源-限售股份上市流通】：本次股票上市类型为首发股份；股票认购方式为网下，上市流通总数为 360,348,023 股，上市流通日期为 2024 年 11 月 25 日。公司实际控制人张建国先生、蔡丽红女士承诺，其直接及间接持有的所有公司股份合计 322,098,314 股，自实际上市流通之日起 12 个月内，不通过二级市场集中竞价或大宗交易的方式减持。

【洪通燃气-回购】：截至 2024 年 11 月 20 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 3,043,862 股，占公司总股本的比例为 1.08%，与上次披露数相比增加 0.10%，购买的最高价为 10.81 元/股、最低价为 6.46 元/股，已支付总金额 2302.79 万元（不含交易佣金等交易费用）。

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
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	实施	5.08	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	证监会通过	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
003035.SZ	南网能源	2024-11-22	4.27	-4.90	4.49	2,348.50	中信证券股份有限公司北京北三环中路证券营业部	红塔证券股份有限公司北京万泉庄路证券营业部
000537.SZ	中绿电	2024-11-22	9.31	0.00	9.31	651.70	机构专用	机构专用
002617.SZ	露笑科技	2024-11-22	7.66	14.67	6.68	275.76	方正证券股份有限公司杭州滨江通和路证券营业部	中国中金财富证券有限公司宁波狮子街证券营业部
600681.SH	百川能源	2024-11-22	3.80	5.85	3.59	1,892.40	国泰君安证券股份有限公司上海陆家嘴东路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司上海九江路证券营业部
600681.SH	百川能源	2024-11-22	3.30	-8.08	3.59	2,706.00	国泰君安证券股份有限公司上海陆家嘴东路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司上海九江路证券营业部
601139.SH	深圳燃气	2024-11-21	7.41	0.00	7.41	299.14	海通证券股份有限公司上海嘉定区洪德路证券营业部	中信证券股份有限公司上海分公司
002266.SZ	浙富控股	2024-11-21	3.38	-1.46	3.43	1,352.00	财通证券股份有限公司杭州滨江西大道证券营业部	财通证券股份有限公司杭州滨江西大道证券营业部
000537.SZ	中绿电	2024-11-21	9.62	0.00	9.62	218.14	东北证券股份有限公司广东分公司	机构专用
002015.SZ	协鑫能科	2024-11-21	9.01	4.89	8.59	271.38	中国国际金融股份有限公司上海分公司	开源证券股份有限公司北京分公司
000537.SZ	中绿电	2024-11-21	9.55	-0.73	9.62	286.50	国投证券股份有限公司连云港郁州北路证券营业部	机构专用
000537.SZ	中绿电	2024-11-21	9.55	-0.73	9.62	668.50	中信建投证券股份有限公司芜湖中山南路证券营业部	机构专用
600903.SH	贵州燃气	2024-11-20	7.73	-7.76	8.38	309.20	机构专用	国泰君安证券股份有限公司深圳人民南路证券营业部
300187.SZ	永清环保	2024-11-20	5.32	-1.12	5.38	3,032.40	粤开证券股份有限公司深圳滨海大道证券营业部	华泰证券股份有限公司天津白堤路证券营业部
000543.SZ	皖能电力	2024-11-20	7.78	0.00	7.78	202.28	机构专用	中信证券股份有限公司上海分公司
002266.SZ	浙富控股	2024-11-20	3.39	-1.45	3.44	1,356.00	财通证券股份有限公司杭州滨江西大道证券营业部	财通证券股份有限公司杭州滨江西大道证券营业部
002617.SZ	露笑科技	2024-11-20	6.20	-12.06	7.05	186.00	中国中金财富证券有限公司宁波狮子街证券营业部	平安证券股份有限公司宁波海晏北路证券营业部
000685.SZ	中山公用	2024-11-19	9.08	0.00	9.08	209.75	机构专用	中信证券股份有限公司上海分公司
002266.SZ	浙富控股	2024-11-19	3.40	-1.45	3.45	1,360.00	财通证券股份有限公司深圳分公司	财通证券股份有限公司杭州滨江西大道证券营业部
300140.SZ	节能环境	2024-11-19	5.89	-10.76	6.60	1,363.83	中信证券股份有限公司北京北三环中路证券营业部	红塔证券股份有限公司北京万泉庄路证券营业部
601985.SH	中国核电	2024-11-19	9.93	0.00	9.93	218.66	国泰君安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
601158.SH	重庆水务	2024-11-19	4.53	-9.76	5.02	4,102.63	中信证券股份有限公司北京	红塔证券股份有限公司北京万泉庄

601200.SH	上海环境	2024-11-19	8.54	0.00	8.54	210.08	北三环中路证券营业部	路证营业部
605090.SH	九丰能源	2024-11-19	27.95	0.00	27.95	209.63	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
							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

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	9.87	0.56	0.60	0.65	17.8	16.7	15.4	2.0
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.05	0.21	0.23	0.25	18.9	17.2	15.8	1.7
600310.SH	广西能源	优于大市	4.66	0.00	0.13	0.33	3018.5	26.2	10.3	1.7
600116.SH	三峡水利	优于大市	7.13	0.27	0.36	0.44	24.3	18.2	14.9	1.1
003035.SZ	南网能源	优于大市	4.49	0.08	0.08	0.15	50.1	50.1	26.7	2.2
603105.SH	芯能科技	优于大市	8.74	0.44	0.46	0.55	16.4	15.7	13.1	1.8
600900.SH	长江电力	优于大市	27.26	1.11	1.38	1.47	25.4	20.4	19.1	3.6
600803.SH	新奥股份	优于大市	18.77	2.29	1.90	2.25	7.8	9.4	8.0	2.6
605090.SH	九丰能源	优于大市	27.20	2.11	2.81	2.83	11.6	8.7	8.6	1.9
600995.SH	南网储能	优于大市	10.17	0.32	0.35	0.44	27.2	24.9	19.8	1.3
600027.SH	华电国际	优于大市	5.46	0.35	0.59	0.66	14.6	8.6	7.7	1.3
600023.SH	浙能电力	优于大市	5.52	0.49	0.56	0.60	11.6	10.1	9.5	1.1
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.59	0.25	0.28	0.32	16.4	14.6	12.8	1.4
001289.SZ	龙源电力	优于大市	17.23	0.73	0.81	0.90	18.8	16.9	15.2	1.6
600163.SH	中闽能源	优于大市	6.18	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