

公用环保 2024 年 12 月投资策略

优于大市

川投集团拟与四川省能源投资集团战略重组，广东省 2025 年电力市场交易方案出台

核心观点

市场回顾：11 月沪深 300 指数上涨 0.66%，公用事业指数下跌 2.23%，环保指数上涨 0.80%，月相对收益率分别为-2.89%和 0.14%。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 28 和第 17 名。分板块看，环保板块上涨 0.80%；电力板块子板块中，火电下跌 4.22%；水电下跌 1.11%，新能源发电下跌 3.98%；水务板块下跌 1.86%；燃气板块上涨 2.63%。

重要事件：川投集团拟与四川省能源投资集团战略重组。四川川投能源股份有限公司于 2024 年 11 月 29 日收到控股股东四川省投资集团有限责任公司发来的通知，获悉四川省人民政府拟启动川投集团与四川省能源投资集团有限责任公司的战略重组事宜。上述事宜目前不涉及公司重大资产重组事项，亦不会对公司正常生产经营活动构成重大影响。截至目前，公司控股股东未发生变化。

专题研究：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，对水务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**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	9.43	1,781	0.55	0.61	19.8	18.4
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.91	1,974	0.21	0.24	21.2	18.7
600310.SH	广西能源	优于大市	4.89	72	0.00	0.19	3655.8	21.5
600116.SH	三峡水利	优于大市	7.15	137	0.27	0.36	28.3	21.2
003035.SZ	南网能源	优于大市	4.56	173	0.08	0.13	59.1	36.4
603105.SH	芯能科技	优于大市	9.05	45	0.44	0.54	20.3	16.6
600900.SH	长江电力	优于大市	27.32	6,685	1.11	1.38	27.0	21.8
600803.SH	新奥股份	优于大市	18.29	566	2.30	2.14	9.0	9.6
605090.SH	九丰能源	优于大市	29.30	189	2.11	2.45	14.1	11.7
600995.SH	南网储能	优于大市	10.35	331	0.32	0.37	33.9	29.1
600027.SH	华电国际	优于大市	5.27	539	0.35	0.65	13.5	9.3
600023.SH	浙能电力	优于大市	5.39	723	0.49	0.60	13.8	11.1
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.56	1,305	0.25	0.30	19.3	16.2
001289.SZ	龙源电力	优于大市	16.97	1,419	0.73	0.92	22.4	18.2
600163.SH	中闽能源	优于大市	6.40	122	0.36	0.37	13.1	13.7

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业月报

公用事业

优于大市 · 维持

证券分析师：黄秀杰

021-61761029

huangxiujie@guosen.com.cn

S0980521060002

证券分析师：郑汉林

0755-81982169

zhenghanlin@guosen.com.cn

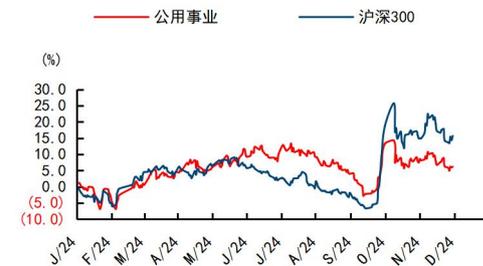
S0980522090003

联系人：崔佳诚

021-60375416

cuijiacheng@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《公用环保 202410 第 4 期-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》》——2024-11-25

《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

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？(2)	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	7
(一) 板块表现	7
(二) 本月个股表现	7
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	18
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	24
七、 风险提示	24
八、 公司盈利预测	25

图表目录

图 1: 1978-2023 中国城市供水量&普及率情况 (单位: 万吨)	6
图 2: 1991-2023 中国城市污水处理量&处理流程情况 (万吨)	6
图 3: 1978-2023 中国城市供水、污水处理和再生水利用固定资产投资情况 (单位: 亿元)	6
图 4: 申万一级行业涨跌幅情况	7
图 5: 公用事业细分子板块涨跌情况	7
图 6: A 股环保行业各公司表现	8
图 7: H 股环保行业各公司表现	8
图 8: A 股火电行业各公司表现	8
图 9: A 股水电行业各公司表现	9
图 10: A 股新能源发电行业各公司表现	9
图 11: H 股电力行业各公司表现	9
图 12: A 股水务行业各公司表现	10
图 13: H 股水务行业各公司表现	10
图 14: A 股燃气行业各公司表现	10
图 15: H 股燃气行业各公司表现	10
图 16: A 股电力工程行业各公司表现	11
图 17: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	11
图 18: 1-10 月份发电量分类占比	11
图 19: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	11
图 20: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	11
图 21: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	12
图 22: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	12
图 23: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	12
图 24: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 25: 10 月份用电量分类占比	13
图 26: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 27: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 28: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 29: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	13
图 30: 省内交易电量情况	14
图 31: 省间交易电量情况	14
图 32: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	15
图 33: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	15
图 34: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	15
图 35: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	15
图 36: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	15
图 37: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	15

图 38: 火电发电设备平均利用小时	15
图 39: 水电发电设备平均利用小时	15
图 40: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	16
图 41: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	16
图 42: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	16
图 43: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	16
图 44: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	17
图 45: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)	17
图 46: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)	17
图 47: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)	17
图 48: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	18
图 49: 环渤海动力煤平均价格指数	18
图 50: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	18
图 51: LNG 价格略有下跌 (元/吨)	19
图 52: LNG 出厂均价 (元/吨)	19
表 1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 11. 25-11. 29)	17
表 2: 2024 年板块上市公司定增进展	23
表 3: 本周大宗交易情况	24

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

11月沪深300指数上涨0.66%，公用事业指数下跌2.23%，环保指数上涨0.80%，月相对收益率分别为-2.89%和0.14%。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28和第17名。

分板块看，环保板块上涨0.80%；电力板块子板块中，火电下跌4.22%；水电下跌1.11%，新能源发电下跌3.98%；水务板块下跌1.86%；燃气板块上涨2.63%。

（二）重要政策及事件

1、国家能源局关于加强电力安全治理 以高水平安全保障新型电力系统高质量发展的意见

为深入贯彻习近平总书记能源安全新战略，推进完善电力安全治理体系和治理能力现代化，以高水平安全保障新型电力系统高质量发展，支撑新型能源体系建设和碳达峰碳中和目标如期实现，国家能源局发布关于加强电力安全治理以高水平安全保障新型电力系统高质量发展的意见。

2、川投集团拟与四川省能源投资集团战略重组

四川川投能源股份有限公司于2024年11月29日收到控股股东四川省投资集团有限责任公司发来的通知，获悉四川省人民政府拟启动川投集团与四川省能源投资有限责任公司的战略重组事宜。上述事宜目前不涉及公司重大资产重组事项，亦不会对公司正常生产经营活动构成重大影响。截至目前，公司控股股东未发生变化。

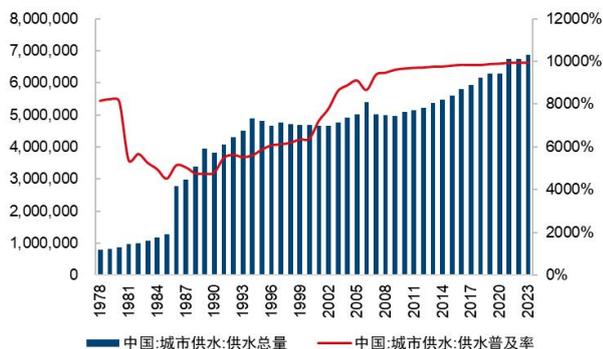
（三）专题研究：2023年版《城乡建设统计年鉴》有哪些值得关注的信息？（2）

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，对水务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。

中国城市供水普及率*污水处理率均接近100%。2023年我国城市供水总量687.56亿吨，同比2022年增长1.95%，城市供水普及率则增加0.04pct至99.43%。2023年我国城市污水处理量651.87亿吨，同比2022年增长3.98%，城市污水处理率增加0.58pct至98.69%。

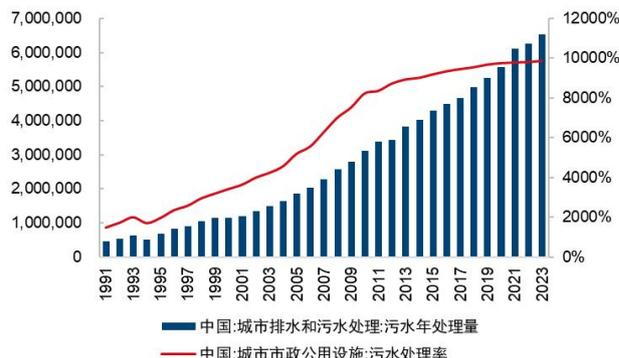
供水、污水处理固定资产投资额小幅增加，再生水利用略有下滑。2023年中国城市供水、污水处理和再生水利用固定资产投资额分别为756.15/723.47/34.63亿元，同比去年分别+6%/+7.51%/-1.78%。

图1：1978-2023 中国城市供水量&普及率情况（单位：万吨）



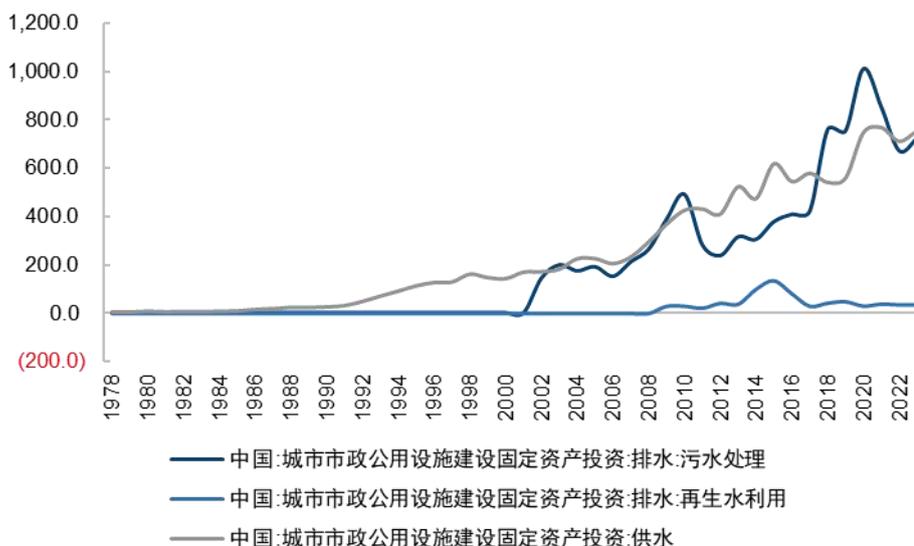
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：1991-2023 中国城市污水处理量&处理流程情况（万吨）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：1978-2023 中国城市供水、污水处理和再生水利用固定资产投资情况（单位：亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理

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

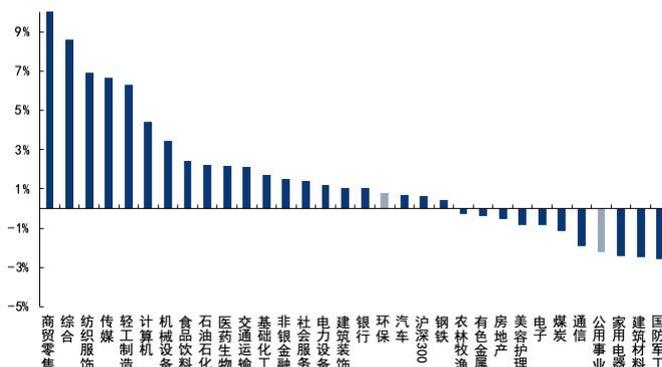
环保：1、业绩改善，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。

二、板块表现

（一）板块表现

11月沪深300指数上涨0.66%，公用事业指数下跌2.23%，环保指数上涨0.80%，月相对收益率分别为-2.89%和0.14%。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28和第17名。

图4：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，环保板块上涨0.80%；电力板块子板块中，火电下跌4.22%；水电下跌1.11%，新能源发电下跌3.98%；水务板块下跌1.86%；燃气板块上涨2.63%。

图5：公用事业细分子板块涨跌情况



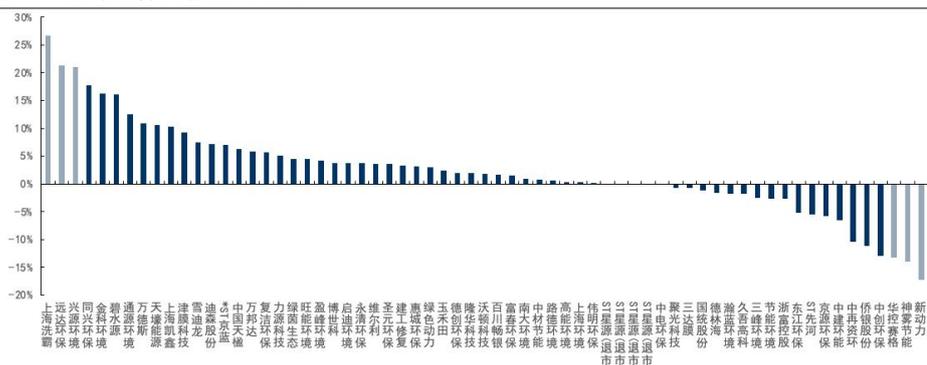
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（二）本月个股表现

1、环保行业

11月A股环保行业股票多数上涨，申万三级行业中65家环保公司有41家上涨，20家下跌，4家横盘。涨幅前三名是上海洗霸（26.70%）、远达环保（21.28%）、兴源环境（20.99%）。

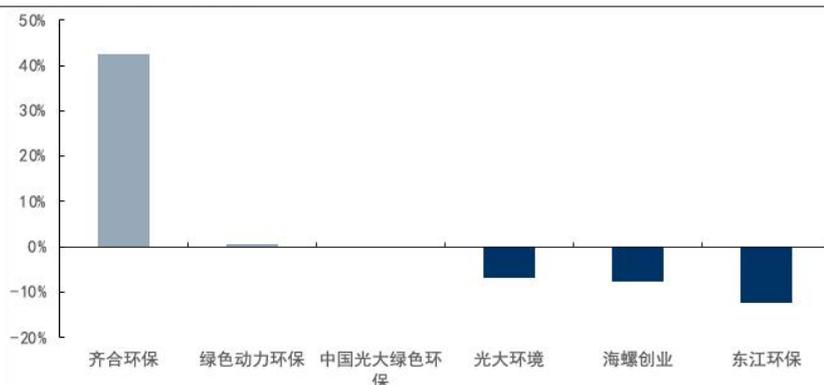
图6: A股环保行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

11月港股环保行业股票多数下跌,申万二级行业中6家环保公司有2家上涨,3家下跌,1家横盘。涨幅前三名是齐合环保(42.50%)、绿色动力环保(0.63%)、中国光大绿色环保(0.00%)。

图7: H股环保行业各公司表现

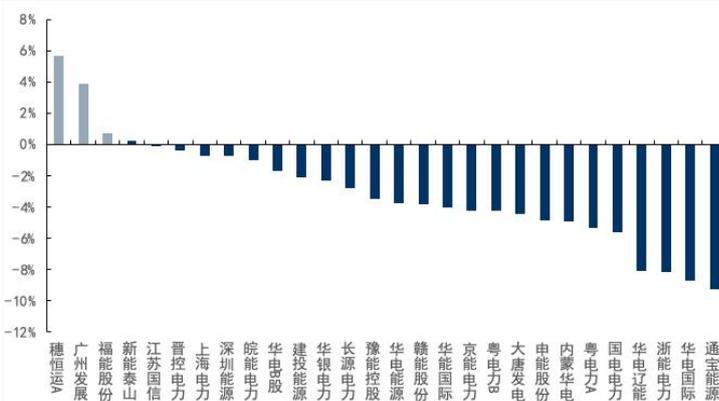


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2、电力行业

11月A股火电行业股票多数下跌,申万指数中28家火电公司有4家上涨,24家下跌,0家横盘。涨幅前三名是穗恒运A(5.70%)、广州发展(3.90%)、福能股份(0.75%)。

图8: A股火电行业各公司表现

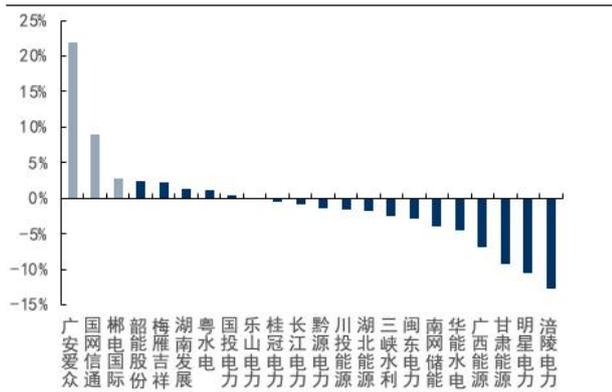


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

11月A股水电行业股票多数下跌,申万指数中23家水电公司有8家上涨,15家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**广安爱众(21.96%)**、**国网信通(8.92%)**、**郴电国际(2.75%)**。

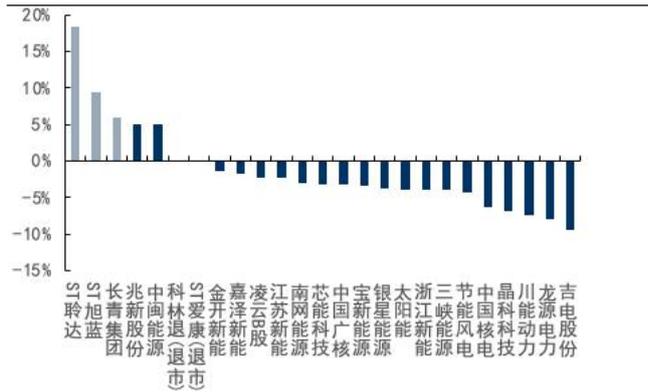
11月A股新能源发电行业股票多数下跌,申万指数中25家新能源发电公司有5家上涨,18家下跌,2家横盘。涨幅前三名是**ST聆达(18.33%)**、**ST旭蓝(9.45%)**、**长青集团(6.01%)**。

图9: 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

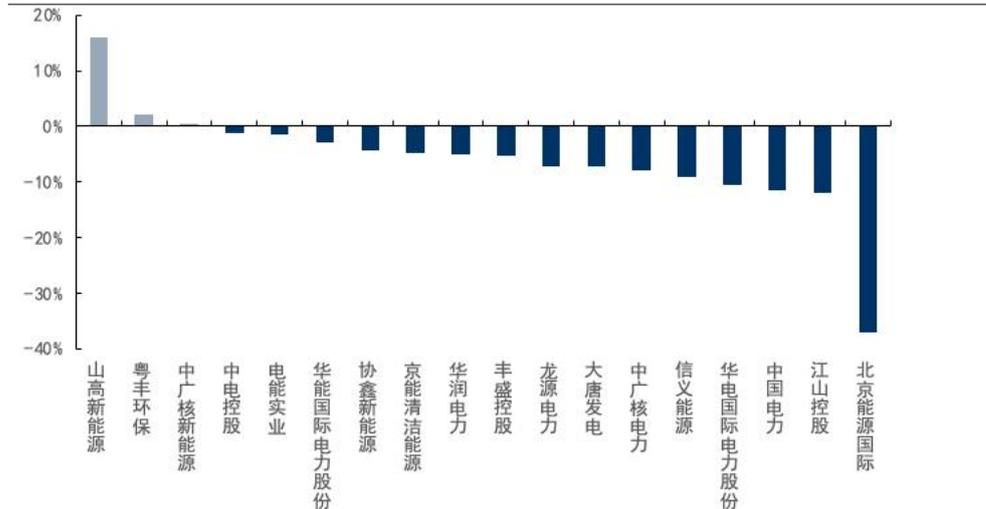
图10: A股新能源发电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

11月港股电力行业股票多数下跌,申万指数中18家环保公司有3家上涨,15家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**山高新能源(15.89%)**、**粤丰环保(2.06%)**、**中广核新能源(0.43%)**。

图11: H股电力行业各公司表现



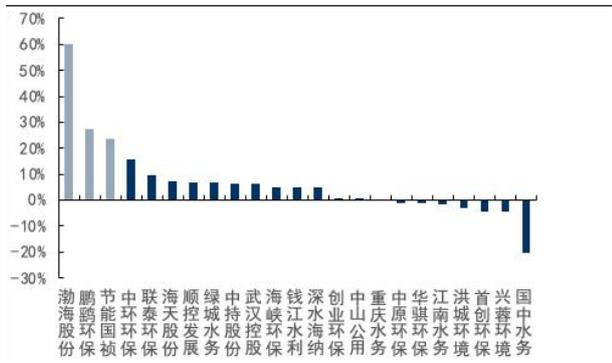
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

11月A股水务行业股票多数上涨,申万三级行业中23家水务公司16家上涨,7家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**渤海股份(60.22%)**、**鹏鹞环保(27.51%)**、**节能国祯(23.47%)**。

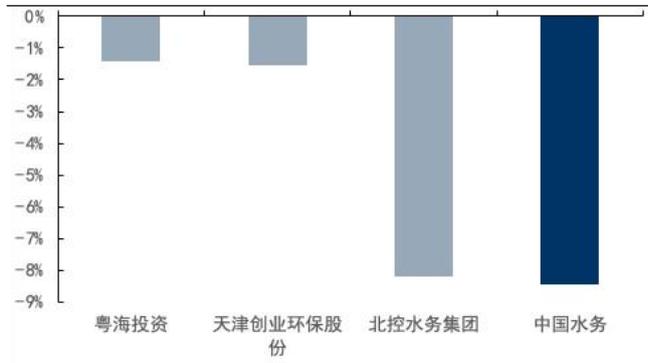
11月港股水务行业股票多数下跌，申万港股二级行业中4家环保公司有0家上涨，4家下跌，0家横盘。涨幅前三名是**粤海投资**（-1.41%）、**天津创业环保股份**（-1.55%）、**北控水务集团**（-8.19%）。

图12: 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13: H股水务行业各公司表现



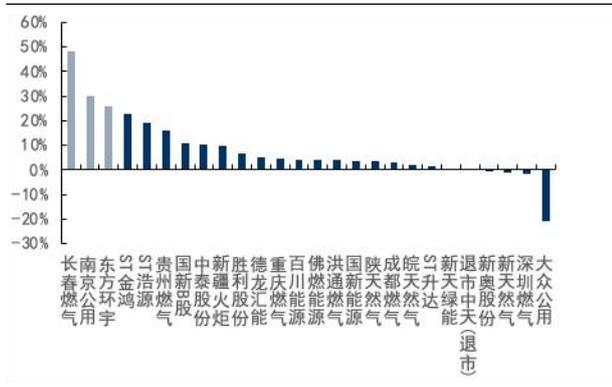
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

11月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21家上涨，4家下跌，1家横盘。涨幅前三名是**长春燃气**（48.25%）、**南京公用**（30.19%）、**东方环宇**（25.66%）。

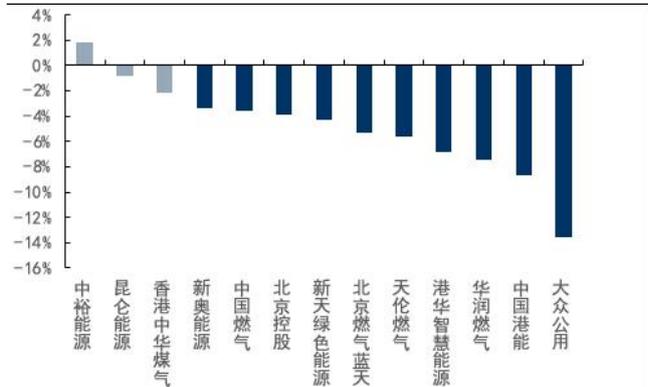
11月港股燃气行业股票多数下跌，申万港股二级行业中13家环保公司有1家上涨，12家下跌，0家横盘。涨幅前三名是**中裕能源**（1.79%）、**昆仑能源**（-0.81%）、**香港中华煤气**（-2.16%）。

图14: 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15: H股燃气行业各公司表现

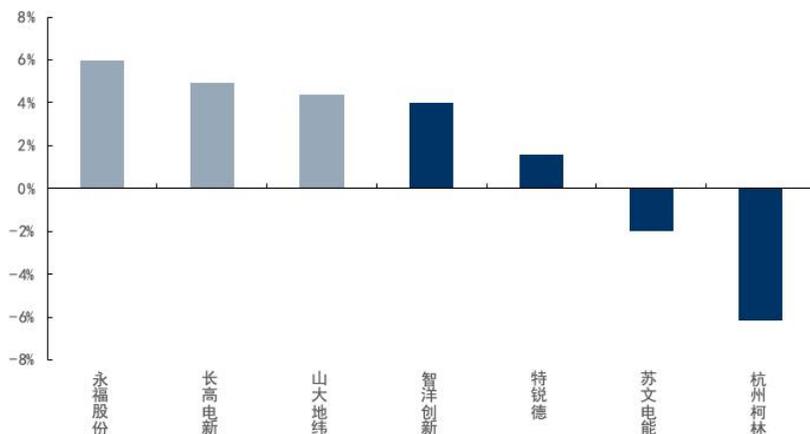


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

5、电力服务

11月A股电力服务行业股票多数上涨，5家电力服务公司5家上涨，2家下跌，0家横盘。涨幅前三名是**永福股份**（5.99%）、**长高电新**（4.91%）、**山大地纬**（4.39%）。

图16: 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

行业重点数据一览

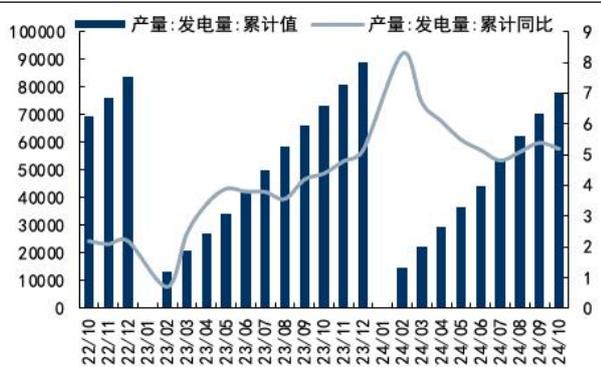
(一) 电力行业

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。

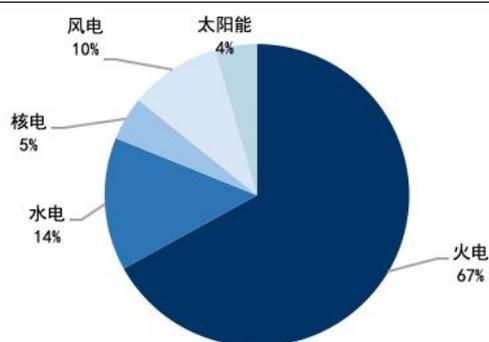
图17: 累计发电量情况(单位:亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图19: 累计火力发电量情况(单位:亿千瓦时)

图18: 1-10月份发电量分类占比

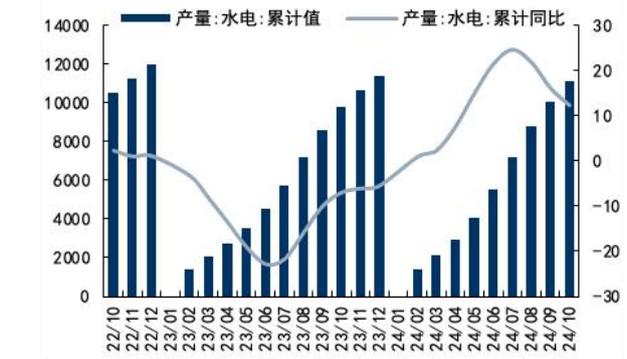


资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图20: 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21: 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22: 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23: 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

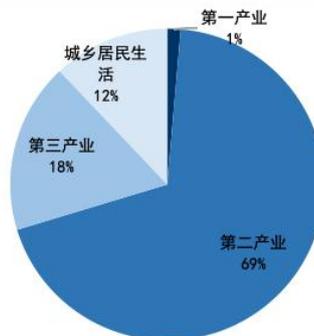
增长 6.7%；第二产业用电量 52721 亿千瓦时，同比增长 5.6%；第三产业用电量 15315 亿千瓦时，同比增长 11%。城乡居民生活用电量 12659 亿千瓦时，同比增长 12.3%。

图24: 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25: 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26: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



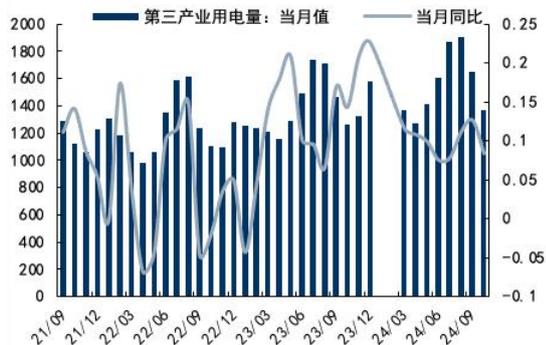
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图27: 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28: 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29: 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 30: 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 31: 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%。

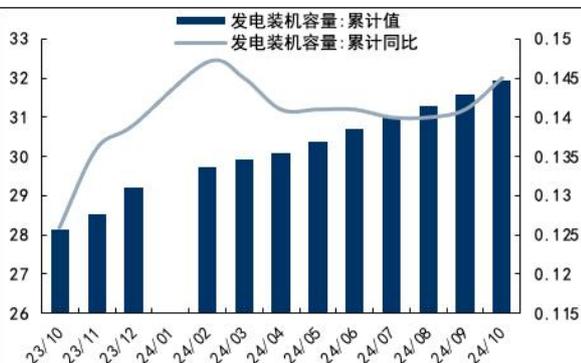
2024 年 1-9 月，国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为 26245.3 亿千瓦时，同比增长 3.5%；南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为 6402.8 亿千瓦时，同比增长 6.2%；蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为 1969.8 亿千瓦时，同比增长 12.4%。

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。其中，水电 2937 小时，比上年同期增加 233 小时；太阳能发

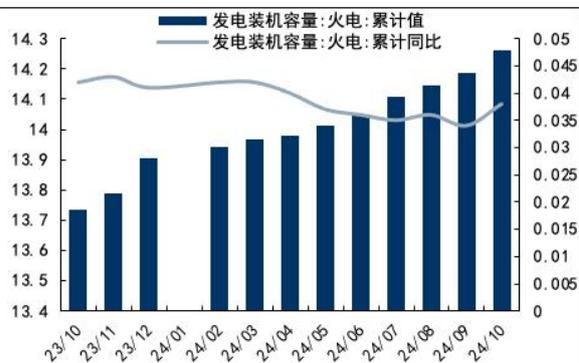
电 1052 小时，比上年同期减少 65 小时；核电 6336 小时，比上年同期减少 21 小时；风电 1750 小时，比上年同期减少 67 小时；火电 3631 小时，比上年同期减少 47 小时。

图32: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



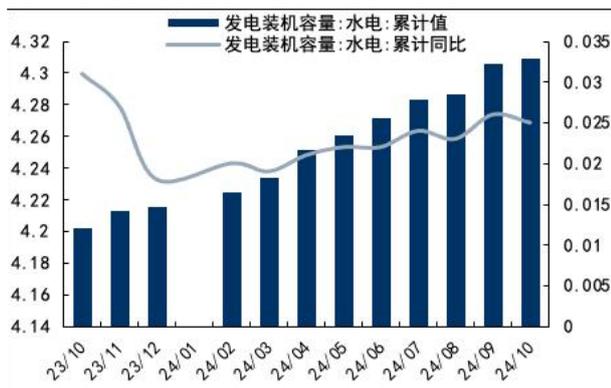
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图33: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



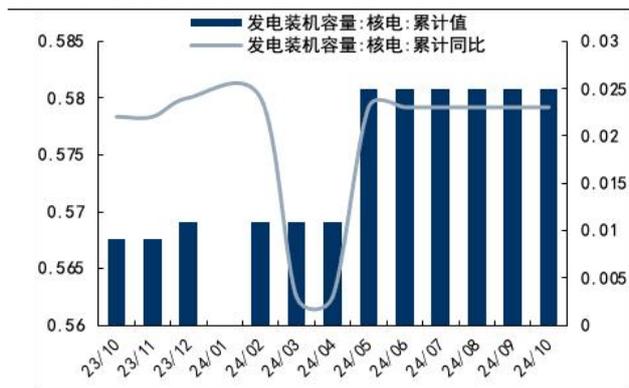
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图34: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



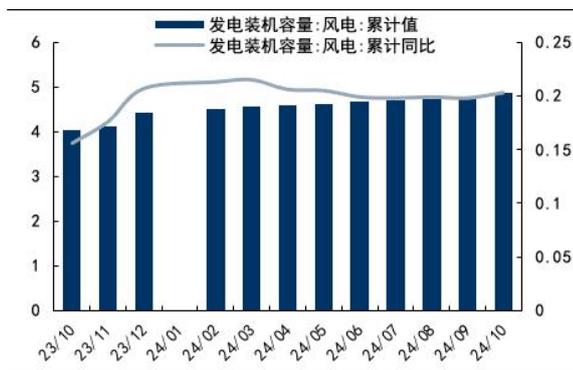
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图35: 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36: 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37: 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38: 火电发电设备平均利用小时

图39: 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

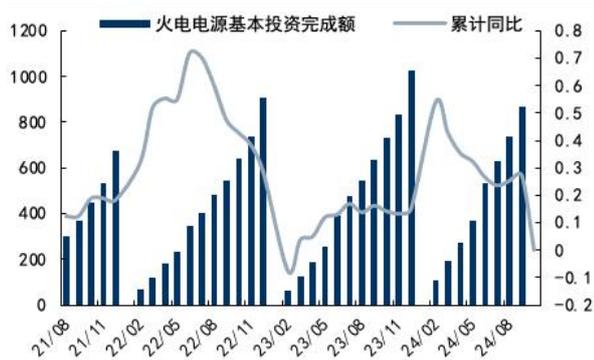


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

5. 发电企业电源工程投资

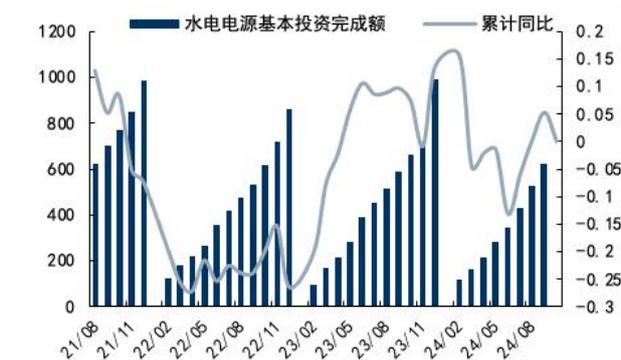
1~10 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 7181 亿元，同比增长 8.3%；电网工程完成投资 4502 亿元，同比增长 20.7%。其中，核电 997 亿元，同比增长 48.8%；风电 1714 亿元，同比减少 2.5%。电网工程完成投资 4502 亿元，同比增长 20.7%。

图 40：火电电源投资基本完成额（单位：亿元）



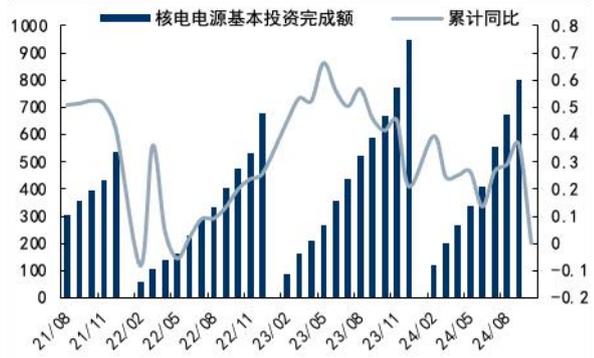
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 41：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 42：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 43：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 104.61 元/吨，最低价 100.53 元/吨，收盘价较上周五下跌 2.29%。

本周挂牌协议交易成交量 3,672,072 吨，成交额 378,041,229.40 元；大宗协议交易成交量 22,713,814 吨，成交额 2,169,174,133.63 元。

本周全国碳排放配额总成交量 26,385,886 吨，总成交额 2,547,215,363.03 元。

2024 年 1 月 1 日至 11 月 29 日，全国碳市场碳排放配额成交量 113,280,522 吨，成交额 10,728,015,250.44 元。

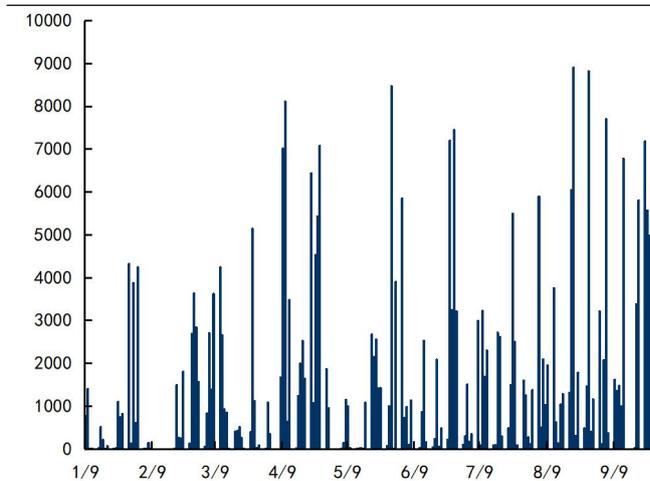
截至 2024 年 11 月 29 日，全国碳市场碳排放配额累计成交量 554,903,133 吨，累计成交额 35,647,165,769.72 元。

图44: 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45: 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（2024.11.25-11.29）

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）	772	3,800	16,063	55,225	17,950	756,955	0	41,611
较上周变动	-90.92%	-73.24%	92.21%	257.24%	-79.63%	54.33%	-	-56.40%
合计成交额（元）	33,968	266,000	1,703,200	2,211,602	576,050	32,535,216	0	1,121,593
较上周变动	-90.81%	-74.07%	75.18%	265.30%	-79.57%	48.45%	-	-57.79%
成交均价（元/吨）	44.00	70	106	40	32	43	-	27
较上周变动	1.26%	-3.10%	-8.86%	2.26%	0.29%	-3.81%	-	-3.20%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

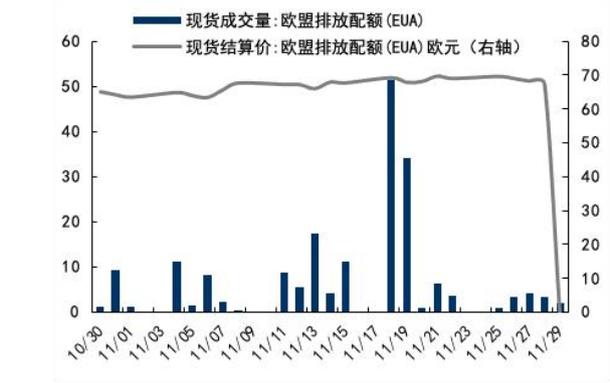
根据欧洲气候交易所数据，11月25日-11月29日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交 17691.30 万吨 CO₂e，较前一周下跌 30.42%。平均结算价格为 55.00 欧元/CO₂e，较前一周下跌 20.16%。根据欧洲能源交易所数据，11月25日-11月29日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交 13.70 万吨 CO₂e，较前一周下跌 85.73%。平均结算价格为 54.92 欧元/CO₂e，较前一周下跌 20.24%。

图46: 欧洲气候交易所碳配额期货（万吨 CO₂e）

图47: 欧洲气候交易所碳配额现货（万吨 CO₂e）

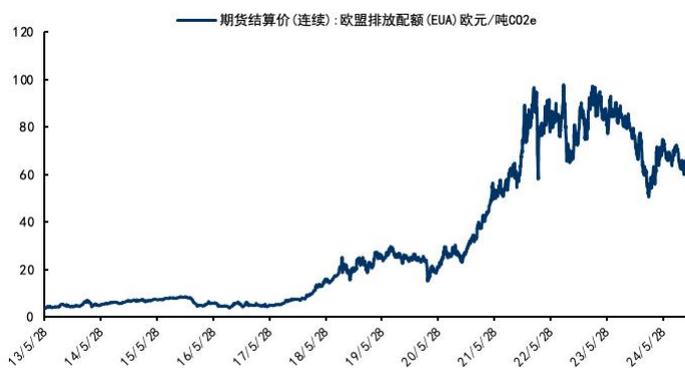


资料来源：欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理



资料来源：欧洲能源交易所、国信证券经济研究所整理

图 48：欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格

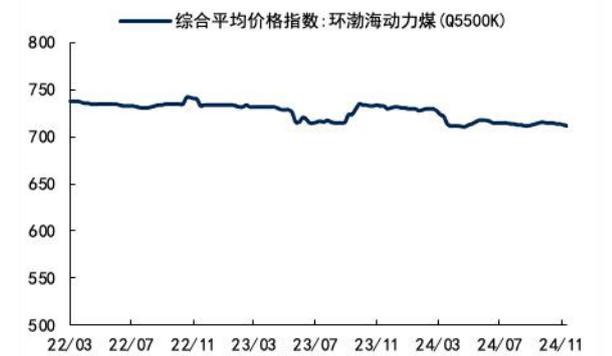


资料来源：欧洲气候交易所，国信证券经济研究所整理

（三）煤炭价格

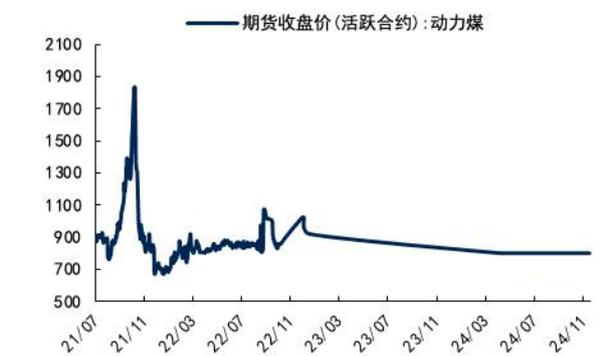
本周港口动力煤现货市场价较上周降低。环渤海动力煤 11 月 27 日的价格为 712.00 元/吨，与上周相比降低 1 元/吨；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 11 月 29 日报价 801.40 元/吨，与上周持平。

图 49：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 50：郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)

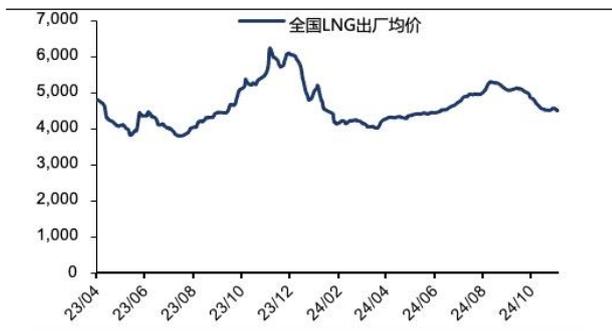


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

（四）天然气行业

本周国内 LNG 价格下跌，11 月 29 日价格为 4489 元/吨，较上周下跌 64 元/吨。

图 51: 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 52: 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) 广东省能源局 国家能源局南方监管局关于 2025 年电力市场交易有关事项的通知

为贯彻落实国家和省关于深化电力体制改革和电力市场建设有关工作部署，组织做好广东省 2025 年电力市场建设运行工作，经会同各方认真研究，广东省能源局、国家能源局南方监管局组织制定了 2025 年电力市场交易方案。其中，2025 年广东电力市场规模约为 6500 亿千瓦时，包括直接参与市场交易电量和电网企业代理购电电量。

(2) 国家能源局关于加强电力安全治理 以高水平安全保障新型电力系统高质量发展的意见

为深入贯彻习近平总书记能源安全新战略，推进完善电力安全治理体系和治理能力现代化，以高水平安全保障新型电力系统高质量发展，支撑新型能源体系建设和碳达峰碳中和目标如期实现，国家能源局发布关于加强电力安全治理以高水平安全保障新型电力系统高质量发展的意见。

(3) 关于印发《电网安全风险管控办法》的通知

为了有效防范电网大面积停电风险，建立以科学防范为导向、流程管理为手段、全过程闭环监管为支撑的电网安全风险管控机制，保障新型电力系统安全高质量发展，国家能源局制定了《电网安全风险管控办法》。

(4) 世界首台参数最高、单机容量最大 66 万千瓦高效超超临界 CFB 发电项目 1 号机组投产

11 月 27 日 10 时 58 分，哈尔滨电气集团有限公司研制的世界首台参数最高、单机容量最大陕西彬长 660 兆瓦高效超超临界循环流化床 (CFB) 发电项目 1 号机组顺利通过 168 小时满负荷试运行，正式投入商业运行。

2、环保

(1) 关于《拟纳入〈绿色技术推广目录（2024年版）〉的技术清单》的公示

为做好《绿色技术推广目录（2024年版）》遴选发布工作，根据《国家发展改革委办公厅等8部门关于组织推荐绿色技术的通知》（发改办环资〔2024〕528号）要求，国务院国资委组织各有关中央企业、各省级发展改革部门会同有关部门组织审核和推荐了一批绿色技术。按照《通知》明确的工作程序，我委会同有关部门组织开展第三方评审，形成了《拟纳入〈绿色技术推广目录（2024年版）〉的技术清单》。

(2) 2024年深入学习贯彻习近平生态文明思想研讨会在京举行

11月29日，2024年深入学习贯彻习近平生态文明思想研讨会在京举行。研讨会以“深化生态文明体制改革 全面推进美丽中国建设”为主题，深入学习贯彻习近平生态文明思想，全面落实党的二十届三中全会精神，为深化生态文明体制改革、全面推进美丽中国建设贡献智慧和力量。研讨会设主论坛和“习近平生态文明思想的学理化新阐释”“促进经济社会发展全面绿色转型”“聚焦建设美丽中国深化生态文明体制改革”“习近平生态文明思想的国际传播与话语构建”4个平行分论坛。

(3) 中国代表团出席联合国气候变化巴库大会

大会最终就《公约》《京都议定书》《巴黎协定》落实事项通过数十项决定，达成了名为“巴库气候团结契约”的一揽子平衡成果，特别是达成了2025年后气候资金目标及气候融资安排，完成了《巴黎协定》第六条机制运行细则，是全面有效落实《巴黎协定》的关键一步，为2025年提交新一轮国家自主贡献奠定了基础，有力维护并推动了气候多边进程。

(4) 生态环境部公布第二十三批生态环境执法典型案例（打击危险废物环境违法领域）

近日，生态环境部公布江苏省连云港市生态环境局、浙江省宁波市生态环境局镇海分局、湖北省襄阳市生态环境局枣阳分局、山西省长治市生态环境局潞城分局、重庆市生态环境保护综合行政执法总队、云南省红河州生态环境局个旧分局查办的6个危险废物环境违法典型案例，并对上述办案部门提出表扬。

（二）公司公告

1、环保

【维尔利-项目中标】：江苏维尔利环保科技本次中标的项目为海口市颜春岭环境园区配套污水处理项目设备更新（第一批）设备采购项目，中标价格为5,146万元。

【龙净环保-增持】：2024年11月12日至11月22日期间，公司因“龙净转债”转股，总股本由2024年11月11日的1,154,144,516股增加至1,202,643,617股。截至本公告披露日，紫金矿业及其全资子公司合计持股比例增加为24.6660%。

【华宏科技-付息】：“华宏转债”将于2024年12月2日按面值支付第二年利息，每10张“华宏转债”（面值1,000.00元）利息为5.00元。

【旺能环境-回购】：公司以集中竞价交易方式回购，本次回购的总金额不低于1亿元人民币，不超过2亿元人民币，回购股份的价格不超过人民币22.00元/股，预计回购股份数量约为455万股；按回购价格上限和回购资金总额上限测算，预

计回购股份数量约为 909 万股，约占公司目前已发行总股本比例为 2.13%。

【天壕能源-对外投资】：公司拟与北京胤龙科技有限公司共同组建合资公司河南铭耀水务有限公司。合资公司注册资本金 75,000 万元，公司认缴出资 33,750 万元，出资形式为股权和货币，占注册资本的 45%。

【龙净环保-可转债停牌】：“龙净转债”最后交易日 2024 年 12 月 12 日，最后转股日 2024 年 12 月 17 日，本次提前赎回完成后，“龙净转债”将自 2024 年 12 月 18 日起在上海证券交易所摘牌

2、电力

【广西能源-项目投资】：公司拟投资 12.89 亿元（动态总投资）建设平桂水口风电场项目。风电场项目规划总装机容量 200 兆瓦，综合上网电价为 0.3936 元/千瓦时（含税）。

【长源电力-项目全容量并网发电】：公司所属子公司国能长源巴东新能源有限公司所属国能长源巴东县沿渡河镇 100MW 农光互补光伏发电项目取得国家能源局华中监管局核发的电力业务许可证并完成涉网试验，项目实现全容量并网发电。

【韶能股份-回购】：公司于 2024 年 11 月 26 日通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式首次实施回购股份 437.42 万股，占公司目前总股本的 0.40%，最高成交价为 4.27 元/股，最低成交价为 4.18 元/股，成交总额为 1,849.62 万元（不含交易费用）。

【深圳能源-债券发行】：本期债券发行已于 2024 年 11 月 26 日结束，本期债券基础期限为 5 年，实际发行规模为 10 亿元，最终票面利率为 2.39%，认购倍数为 4.38 倍。

【华能国际-增持完成】：华能结构调整 1 号基金通过上海证券交易所系统累计买入公司 31,994,199 股 A 股股份，占公司总股本的 0.2038%，本次增持计划已实施完毕。

【山高环能-诉讼进展】：2024 年 11 月 22 日晚，公司收到北京市第三中级人民法院《民事判决书》（2024）京 03 民终 14330 号。判决内容如下：驳回上诉，维持原判；二审案件受理费 208,275 元，由公司负担（已交纳）。本判决为终审判决。截至本公告披露日，前述各项金额合计为 3,973 万元（含本金、利息等费用）。基于谨慎性原则，公司前期已经对该诉讼计提了预计负债及营业外支出，计提金额为 3,924.31 万元。

【龙源电力-债券发行】：公司已于 2024 年 11 月 22 日发行了 2024 年度第十七期超短期融资券，所募集资金将全部用于偿还发行人及其子公司有息债务，以及补充发行人及其子公司流动资金。本期债券实际发行总额为 18 亿元人民币，期限为 178 天，票面利率为 1.98%。

【中国核电-临时权益分派】：本次现金红利发放日为 2024 年 12 月 2 日，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 18,883,284,867 股为基数，每股派发现金红利 0.02 元（含税），共计派发现金红利 3.78 亿元。

【广东建工-项目中标】：2024 年 11 月 22 日，公司全资子公司广东省工业设备安装有限公司收到广州交易集团有限公司发来的《中标通知书》，中标价格为 3.08 亿元。

【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 63,588,482 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）。

【川能动力-增持】：截至 2024 年 11 月 27 日，本次增持计划时间已过半，公司控股股东四川省能源投资集团有限责任公司以集中竞价方式累计增持公司股份 415.54 万股，占公司总股本的 0.23%。

【甘肃能源-增发】：公司拟向甘肃省电力投资集团有限责任公司发行股份及支付现金购买其持有的甘肃电投常乐发电有限责任公司 66.00% 股权。本次交易标的资产作价为 76.28 亿元，其中现金对价金额为 11 亿元，发行股份对价为 65.28 亿元。

【华能水电-定向资产支持票据（类 REITs）发行】：截至本公告披露之日，中国康富国际租赁股份有限公司 2024 年度第一期华能水电绿色定向资产支持票据（碳中和债/类 REITs）的簿记管理人中信建投证券股份有限公司已成功发行优先级与次级资产支持票据，并获得全额认购，其中次级资产支持票据由康富租赁认购。资产支持票据于 2024 年 11 月 21 日正式发行，2024 年 11 月 26 日正式设立。

【林洋能源-项目中标】：公司本次预中标项目为国家电网有限公司 2024 年第八十一批采购（营销项目第三次计量设备招标采购）。公司本次预中标共 9 个包，合计总数量 64.3 万台。

【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 年度第十二期超短期融资券的发行。本期债券发行额为 20 亿元人民币，期限为 91 天，发行利率为 1.92%。

【乐山电力-收购】：公司拟以自有资金收购蓝天伟业清洁能源基金管理（北京）有限公司持有的绵阳安泓企业管理有限公司 51% 股权，收购价格 2,064.00 万元。

【龙源电力-债券发行】：公司已于 2024 年 11 月 27 日发行 2024 年度第一期绿色中期票据，所募集资金将主要用于偿还公司即将到期的“龙源电力集团股份有限公司 2021 年度第二期绿色中期票据”。

【穗恒运 A-股权出售】：公司与受让方中海油电力投资有限公司共同签订了《广州恒运东区天然气热电有限公司产权交易合同》，成交价格为 3.20 亿元；签订了《广州白云恒运能源有限公司产权交易合同》，成交价格为 510 万元。本次交易完成后，公司对广州恒运东区天然气热电有限公司的持股比例降为 60%；对广州白云恒运能源有限公司的持股比例降为 49%，由控股公司转为参股公司。

【福能股份-可转债停牌】：2024 年 12 月 3 日为“福能转债”最后交易日，到期兑付本息金额为 109 元人民币/张（含税），兑付资金发放日为 2024 年 12 月 9 日，自 2024 年 12 月 4 日起，“福能转债”将停止交易。

【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郑州绿源餐厨垃圾处理有限公司 100% 股权，其中郑州宇通环保科技有限公司持有的郑州绿源 51% 股权，交易对价 6992.64 万元，启迪环境科技发展股份有限公司持有的郑州绿源 49% 股权，交易对价 6718.42 万元。本次股权的交易对价合计为人民币 1.37 亿元。

【嘉泽新能-股权转让】：中电投新疆哈密公司逾期付款行为已构成了股权转让协议项下违约行为，截至公司提起诉讼之日，中电投新疆哈密公司应向公司支付剩余股权转让款 2443.08 万元，违约金 697.01 万元，合计 3140.09 万元。近日，新

疆鄯善县人民法院已受理了上述案件，将于 2024 年 12 月 10 日开庭审理。

【粤电力 A-增资扩股】：为顺利推进靖海发电公司广东粤电惠来电厂 5、6 号机组扩建工程（2×1000MW）项目，公司董事会同意靖海发电公司通过增资扩股募集资金 16.10 亿元，其中：由粤电力按当前 65%持股比例新增投入资金 10.46 亿元，广州发展电力集团有限公司按当前 10%持股比例新增投入资金 1.61 亿元，剩余资金 4.02 亿元通过公开挂牌方式引入外部投资者增资解决。

【协鑫能科-设立合伙企业】：公司拟与关联方共同投资设立厦门协鑫储能合伙企业（有限合伙）（暂定）。本合伙企业总体规模为 4.5 亿元，其中公司作为有限合伙人拟以货币资金认缴出资 7,000 万元，出资比例为 15.56%。

【南网储能-权益分派】：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 3,196,005,805 股为基数，每股派发现金红利 0.03919 元（含税），共计派发现金红利 1.25 亿元。

3、燃气

【首华燃气-控制权发生变更】：2024 年 11 月 26 日，公司的控股股东赣州海德投资合伙企业（有限合伙）与刘庆礼签署了股权转让协议，约定海德投资将其所持公司股份无限售条件股份 27,216,000 股（占总股本的 10.29%）以及由此所衍生的所有股东权益和义务全部转让给受让方刘庆礼。

【深圳燃气-债券发行】：公司在 2024 年 11 月 26 日完成发行 2024 年度第七期 15 亿元人民币超短期融资券，票面利率为 1.97%，期限为 269 日。

【国新能源-收购】：公司全资子公司山西华新城市燃气集团有限公司拟收购华新燃气集团有限公司所持长治华润燃气有限公司 34%股权，交易价格为 1.62 亿元。

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	2024/11/26
吉电股份	实施	5.08	83,706.25		2024/3/20	2024/4/9
中国核电	发审委/上市委通过	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	股东大会通过	5.05	0.00		2024/8/2	2024/11/28
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	股东大会通过	2.61	45,977.01		2024/11/13	2024/11/29
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	实施	4.99	130,820.22	2024/12/3	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
002266.SZ	浙富控股	2024-11-29	3.30	-1.49	3.35	1,320.00	财通证券股份有限公司杭州江滨西大道证券营业部 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	财通证券股份有限公司杭州江滨西大道证券营业部 中国中金财富证券有限公司福州五四路证券营业部
600187.SH	国中水务	2024-11-29	4.04	0.00	4.04	121.20	兴业证券股份有限公司泉州丰泽街证券营业部	国联证券股份有限公司无锡胡埭镇人民东路证券营业部
688069.SH	德林海	2024-11-28	14.00	-14.06	16.29	295.40	广发证券股份有限公司贵阳延安中路证券营业部	国联证券股份有限公司无锡胡埭镇人民东路证券营业部
688069.SH	德林海	2024-11-28	14.00	-14.06	16.29	544.60	粤开证券股份有限公司北京分公司	长江证券股份有限公司武汉分公司
300388.SZ	节能国祯	2024-11-28	8.80	-0.56	8.85	11,986.34	财通证券股份有限公司杭州江滨西大道证券营业部	财通证券股份有限公司杭州江滨西大道证券营业部
002266.SZ	浙富控股	2024-11-28	3.29	-1.50	3.34	1,316.00		海通证券股份有限公司深圳金田路证券营业部
301175.SZ	中科环保	2024-11-28	5.48	-1.26	5.55	1,096.00	机构专用	
301500.SZ	飞南资源	2024-11-28	15.90	-17.83	19.35	1,590.00	国泰君安证券股份有限公司上海静安区南京西路证券营业部	中信证券股份有限公司上海红宝石路证券营业部
300388.SZ	节能国祯	2024-11-28	8.80	-0.56	8.85	1,835.56	粤开证券股份有限公司北京分公司	长江证券股份有限公司北京新源里证券营业部
300388.SZ	节能国祯	2024-11-28	8.80	-0.56	8.85	3,513.38	粤开证券股份有限公司北京分公司	华泰证券股份有限公司北京月坛南街证券营业部
301500.SZ	飞南资源	2024-11-28	15.60	-19.38	19.35	2,735.10	中国银河证券股份有限公司广州阅江中路证券营业部	湘财证券股份有限公司天津大沽北路证券营业部
688069.SH	德林海	2024-11-27	14.00	-12.72	16.04	2,240.00	长江证券股份有限公司武汉汉西一路证券营业部	国联证券股份有限公司无锡胡埭镇人民东路证券营业部
600509.SH	天富能源	2024-11-27	7.05	0.00	7.05	205.16	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
600900.SH	长江电力	2024-11-27	27.39	0.00	27.39	1,473.03	瑞银证券有限责任公司上海花园石桥路证券营业部	国信证券股份有限公司深圳泰九分公司
002266.SZ	浙富控股	2024-11-27	3.29	-1.50	3.34	1,316.00	财通证券股份有限公司杭州江滨西大道证券营业部	财通证券股份有限公司杭州江滨西大道证券营业部
002266.SZ	浙富控股	2024-11-26	3.25	-1.52	3.30	1,300.00	财通证券股份有限公司杭州江滨西大道证券营业部	财通证券股份有限公司杭州江滨西大道证券营业部
002911.SZ	佛燃能源	2024-11-26	11.90	0.00	11.90	203.49	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	2024-11-25	3.29	-1.50	3.34	1,316.00	财通证券股份有限公司杭州江滨西大道证券营业部	财通证券股份有限公司杭州江滨西大道证券营业部
301500.SZ	飞南资源	2024-11-25	15.90	-19.86	19.84	1,590.00	国泰君安证券股份有限公司上海静安区南京西路证券营业部	中信证券股份有限公司上海红宝石路证券营业部
600903.SH	贵州燃气	2024-11-25	7.63	-9.38	8.42	495.95	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)	国泰君安证券股份有限公司深圳人民南路证券营业部
600475.SH	华光环能	2024-11-25	9.43	0.00	9.43	201.80	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
600903.SH	贵州燃气	2024-11-25	7.63	-9.38	8.42	305.20	中信建投证券股份有限公司总部	国泰君安证券股份有限公司深圳人民南路证券营业部

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 2023
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
601985.SH	中国核电	优于大市	9.43	0.56	0.60	0.65	17.8	16.7	15.4	2.0
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.91	0.21	0.23	0.25	18.9	17.2	15.8	1.7
600310.SH	广西能源	优于大市	4.89	0.00	0.13	0.33	3018.5	26.2	10.3	1.7
600116.SH	三峡水利	优于大市	7.15	0.27	0.36	0.44	24.3	18.2	14.9	1.1
003035.SZ	南网能源	优于大市	4.56	0.08	0.08	0.15	50.1	50.1	26.7	2.2
603105.SH	芯能科技	优于大市	9.05	0.44	0.46	0.55	16.4	15.7	13.1	1.8
600900.SH	长江电力	优于大市	27.32	1.11	1.38	1.47	25.4	20.4	19.1	3.6
600803.SH	新奥股份	优于大市	18.29	2.29	1.90	2.25	7.8	9.4	8.0	2.6
605090.SH	九丰能源	优于大市	29.30	2.11	2.81	2.83	11.6	8.7	8.6	1.9
600995.SH	南网储能	优于大市	10.35	0.32	0.35	0.44	27.2	24.9	19.8	1.3
600027.SH	华电国际	优于大市	5.27	0.35	0.59	0.66	14.6	8.6	7.7	1.3
600023.SH	浙能电力	优于大市	5.39	0.49	0.56	0.60	11.6	10.1	9.5	1.1
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.56	0.25	0.28	0.32	16.4	14.6	12.8	1.4
001289.SZ	龙源电力	优于大市	16.97	0.73	0.81	0.90	18.8	16.9	15.2	1.6
600163.SH	中闽能源	优于大市	6.40	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±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±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