

公用环保 202412 第 2 期

优于大市

生态环境部就钢铁行业碳排放核算方法征求意见，《全国统一电力市场发展规划蓝皮书》发布

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数上涨 1.44%，公用事业指数上涨 3.27%，环保指数上涨 2.92%，周相对收益率分别为 1.83%和 1.48%。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 11 和第 13 名。分板块看，环保板块上涨 2.92%，电力板块子板块中，火电上涨 3.49%；水电上涨 3.56%，新能源发电上涨 3.38%；水务板块上涨 3.92%；燃气板块上涨 1.13%；检测服务板块上涨 1.84%。

重要事件：11 月 29 日，在国家能源局的统筹组织下，中国电力企业联合会联合多家单位共同发布《全国统一电力市场发展规划蓝皮书》，首次明确了全国统一电力市场发展的“路线图”和“时间表”，即 2025 年初步建成、2029 年全面建成、2035 年完善提升。

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，对燃气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。

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。

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	4.06	2,050	0.21	0.23	18.9	17.2
600310.SH	广西能源	优于大市	5.15	75	0.00	0.13	3018.5	26.2
600116.SH	三峡水利	优于大市	7.22	138	0.27	0.36	24.3	18.2
003035.SZ	南网能源	优于大市	4.59	174	0.08	0.08	50.1	50.1
603105.SH	芯能科技	优于大市	9.20	46	0.44	0.46	16.4	15.7
600900.SH	长江电力	优于大市	28.18	6,895	1.11	1.38	25.4	20.4
600803.SH	新奥股份	优于大市	18.51	573	2.30	1.90	7.8	9.4
605090.SH	九丰能源	优于大市	28.32	183	2.11	2.81	11.6	8.7
600995.SH	南网储能	优于大市	10.56	337	0.32	0.35	27.2	24.9
600027.SH	华电国际	优于大市	5.57	570	0.35	0.59	14.6	8.6
600023.SH	浙能电力	优于大市	5.65	758	0.49	0.56	11.6	10.1
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.61	1,319	0.25	0.28	16.4	14.6
001289.SZ	龙源电力	优于大市	17.02	1,423	0.73	0.81	18.8	16.9
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.89	112	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

联系人：崔佳诚

021-60375416

cuijiacheng@guosen.com.cn

证券分析师：郑汉林

0755-81982169

zhenghanlin@guosen.com.cn

S0980522090003

联系人：刘汉轩

010-88005198

liuhanxuan@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《公用环保 2024 年 12 月投资策略-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》——2024-12-02

《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性债，2025 年 1 月 1 日起施行《中华人民共和国能源法》》——2024-11-15

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？(3)	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	19
(四) 天然气行业	19
四、 行业动态与公司公告	20
(一) 行业动态	20
(二) 公司公告	21
五、 板块上市公司定增进展	24
六、 本周大宗交易情况	26
七、 风险提示	26
八、 公司盈利预测	26

图表目录

图 1: 1978-2023 中国天然气供气总量情况 (单位: 亿立方米)	6
图 2: 1981-2023 中国天然气供应普及率情况 (单位: %)	6
图 3: 1979-2021 年中国城市及县城燃气固定资产投资情况 (单位: 亿元)	6
图 4: 申万一级行业涨跌幅情况	7
图 5: 公用事业细分子版块涨跌情况	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	9
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	10
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	11
图 15: H 股燃气行业各公司表现	11
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)	12
图 18: 1-10 月份发电量分类占比	12
图 19: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	12
图 20: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	12
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)	13
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)	14
图 27: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 28: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 29: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	14
图 30: 省内交易电量情况	15
图 31: 省间交易电量情况	15
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)	16
图 35: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 36: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 37: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16

图 38: 火电发电设备平均利用小时	16
图 39: 水电发电设备平均利用小时	16
图 40: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图 41: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图 42: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图 43: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图 44: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	18
图 45: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)	18
图 46: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)	18
图 47: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)	18
图 48: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	19
图 49: 环渤海动力煤平均价格指数	19
图 50: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	19
图 51: LNG 价格略有下跌 (元/吨)	20
图 52: 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. 12. 02-12. 06)	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	24

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数上涨 1.44%，公用事业指数上涨 3.27%，环保指数上涨 2.92%，周相对收益率分别为 1.83%和 1.48%。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 11 和第 13 名。

分板块看，环保板块上涨 2.92%，电力板块子板块中，火电上涨 3.49%；水电上涨 3.56%，新能源发电上涨 3.38%；水务板块上涨 3.92%；燃气板块上涨 1.13%；检测服务板块上涨 1.84%。

（二）重要政策及事件

1、新华社：到 2029 年全面建成全国统一电力市场

11 月 29 日，在国家能源局的统筹组织下，中国电力企业联合会联合多家单位共同发布《全国统一电力市场发展规划蓝皮书》，首次明确了全国统一电力市场发展的“路线图”和“时间表”，即 2025 年初步建成、2029 年全面建成、2035 年完善提升。

2、《企业温室气体排放核算与报告指南 钢铁行业（征求意见稿）》《企业温室气体排放核查技术指南 钢铁行业（征求意见稿）》公开征求意见

为加强企业温室气体排放管理，规范钢铁行业企业温室气体排放核算报告与核查工作，根据《碳排放权交易管理暂行条例》，生态环境部组织编制了《企业温室气体排放核算与报告指南 钢铁行业》《企业温室气体排放核查技术指南 钢铁行业》，现公开征求意见。

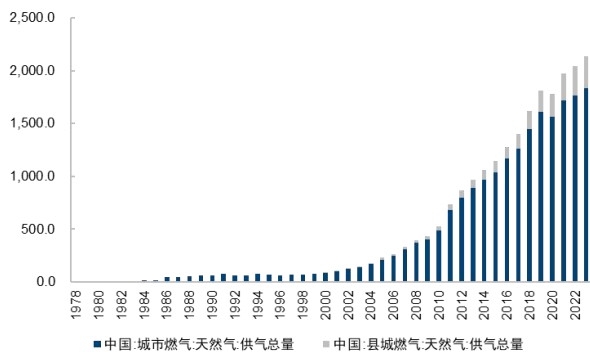
（三）专题研究：2023 年版《城乡建设统计年鉴》有哪些值得关注的信息？（3）

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，对燃气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。

天然气供气总量持续增长，燃气普及率不断提升。2023 年我国城市天然气供气总量 1837.19 亿立方米，同比增长 3.93%，燃气普及率达到 98.25%；县城天然气供气总量达到 299.84 亿立方米，同比增长 9.58%，燃气普及率达到 92.45%。2023 年我国乡燃气普及率 37.4%，较 2022 年提升 3.86pct，仍有较大提升空间。

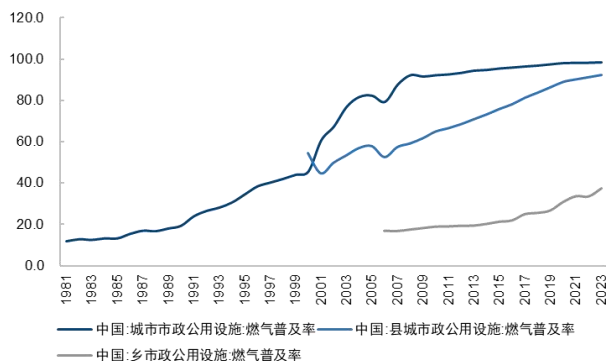
中国城市燃气固定资产投资 5 年来首次超过 300 亿元大关。2012-2017 年，城市燃气固定资产投资维持在 400 亿元以上，2018 年后投资额明显减少，2023 年城市燃气固定资产投资额 313.13 亿元，同比增长 9.48%，这也是 5 年来中国城市燃气固定资产投资首次超过 300 亿元大关。

图1: 1978-2023 中国天然气供气总量情况(单位: 亿立方米)



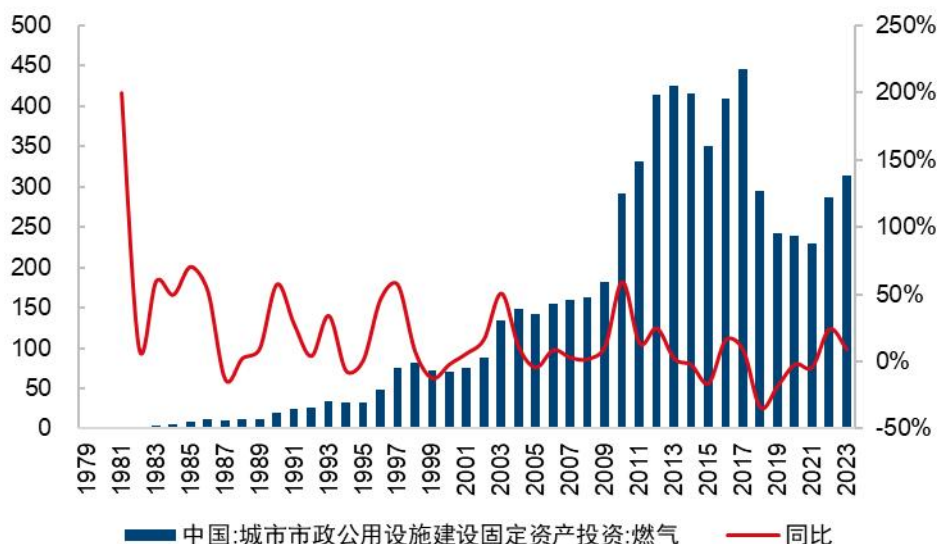
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图2: 1981-2023 中国天然气供应普及率情况 (单位: %)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图3: 1979-2021 年中国城市及县城燃气固定资产投资情况 (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**。

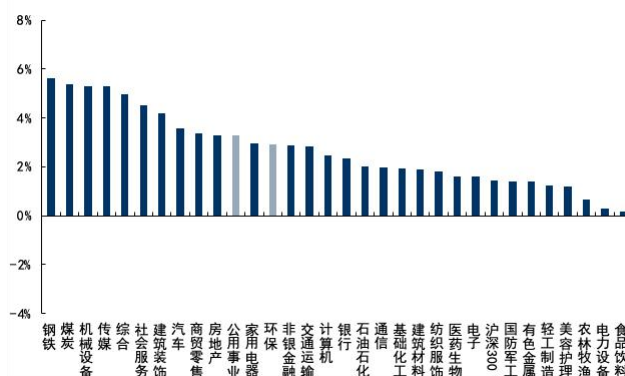
环保：1、业绩改善，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增长运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数上涨 1.44%，公用事业指数上涨 3.27%，环保指数上涨 2.92%，周相对收益率分别为 1.83%和 1.48%。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 11 和第 13 名。

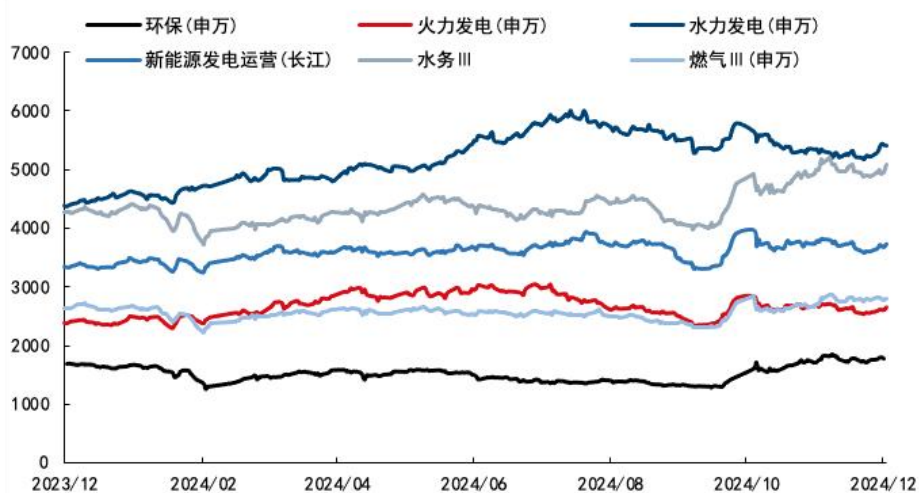
图4：申万一级行业涨跌幅情况



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 2.92%，电力板块子板块中，火电上涨 3.49%；水电上涨 3.56%，新能源发电上涨 3.38%；水务板块上涨 3.92%；燃气板块上涨 1.13%；检测服务板块上涨 1.84%。

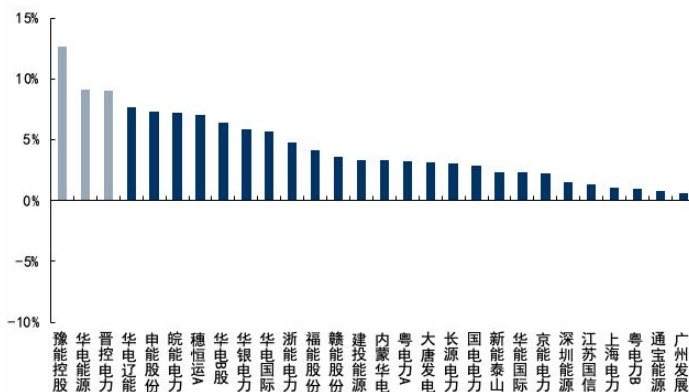
图5：公用事业细分子版块涨跌情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（二）本周个股表现

图8: A股火电行业各公司表现

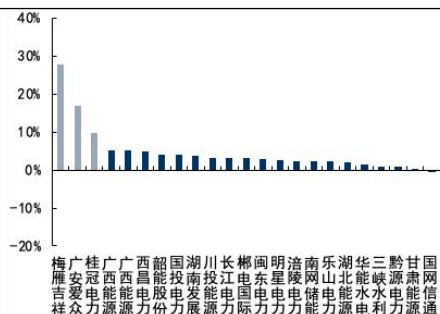


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周 A 股水电行业股票多数上涨, 申万指数中 23 家水电公司有 22 家上涨, 1 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**梅雁吉祥 (27.85%)**、**广安爱众 (16.95%)**、**桂冠电力 (9.82%)**。

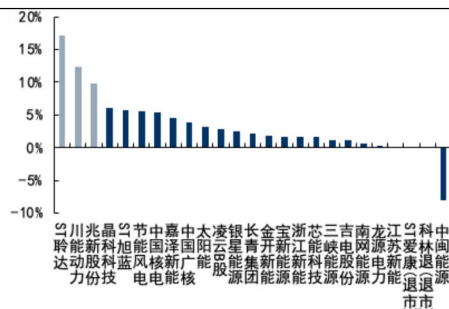
本周 A 股新能源发电行业股票多数上涨, 申万指数中 25 家新能源发电公司有 22 家上涨, 1 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是 **ST 聆达 (17.21%)**、**川能动力 (12.30%)**、**兆新股份 (9.74%)**。

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

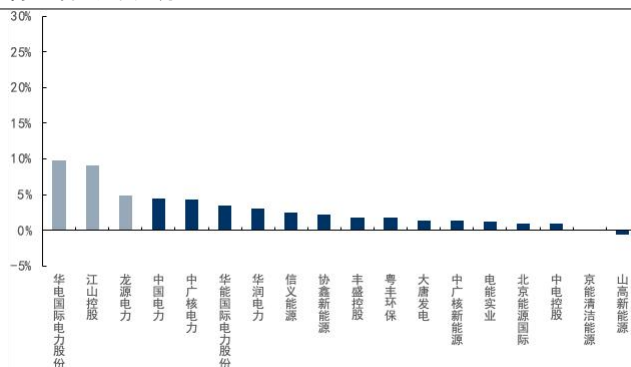
图10: A股新能源发电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周港股电力行业股票多数上涨, 申万指数中 18 家环保公司有 16 家上涨, 1 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是**华电国际电力股份 (9.83%)**、**江山控股 (9.09%)**、**龙源电力 (4.84%)**。

图11: H股电力行业各公司表现



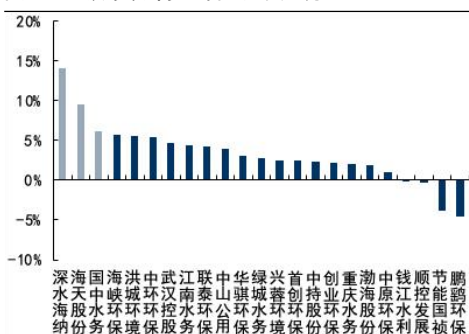
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

本周 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 19 家上涨, 4 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**深水海纳 (14.10%)**、**海天股份 (9.52%)**、**国中水务 (6.19%)**。

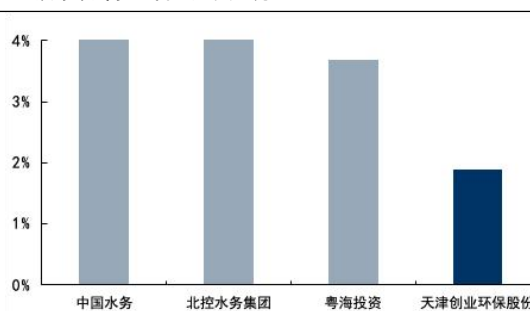
本周港股水务行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 4 家上涨, 0 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**中国水务 (8.53%)**、**北控水务集团 (4.23%)**、**粤海投资 (3.69%)**。

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



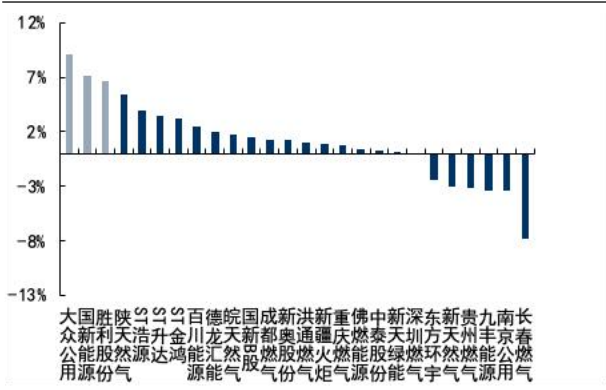
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

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 19 家上涨, 7 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**大众公用 (9.03%)**、**国新能源 (7.09%)**、**胜利股份 (6.67%)**。

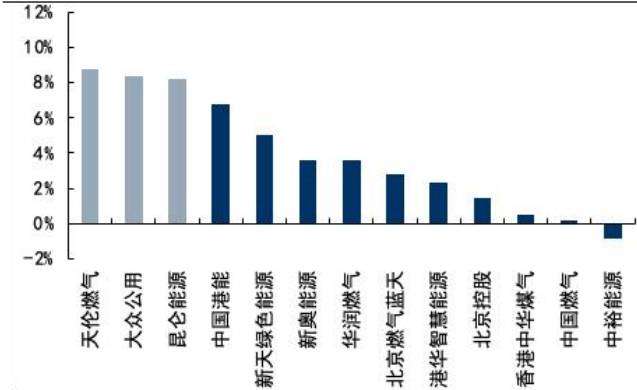
本周港股燃气行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 12 家上涨, 1 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**天伦燃气 (8.75%)**、**大众公用 (8.33%)**、**昆仑能源 (8.17%)**。

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

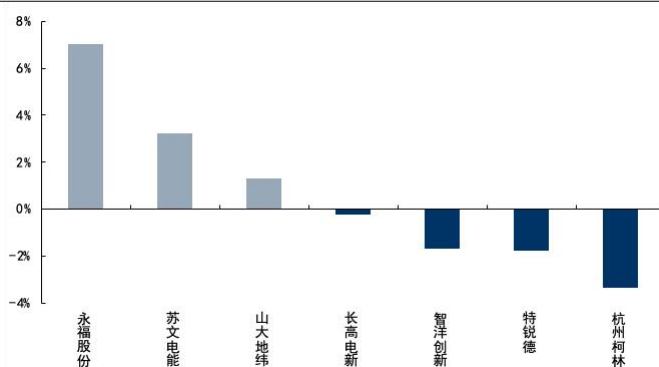


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

5、电力服务

本周 A 股电力工程行业股票多数下跌, 7 家电力工程公司 3 家上涨, 4 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是永福股份 (7.02%)、苏文电能 (3.22%)、山大地纬 (1.28%)。

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

三、行业重点数据一览

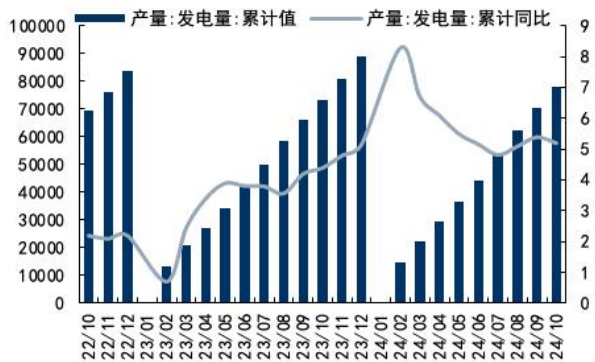
(一) 电力行业

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%。

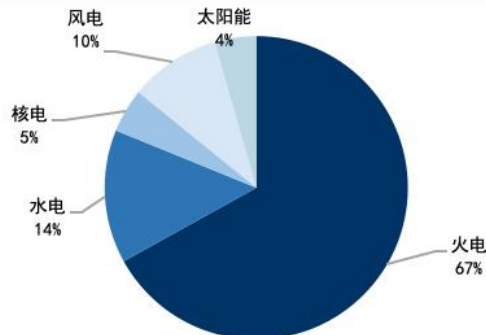
分品种看, 10 月份, 规上工业火电、核电、太阳能发电增速回落, 水电降幅扩大, 风电增速加快。其中, 规上工业火电同比增长 1.8%, 增速比 9 月份回落 7.1 个百分点; 规上工业水电下降 14.9%, 降幅比 9 月份扩大 0.3 个百分点; 规上工业核电增长 2.2%, 增速比 9 月份回落 0.6 个百分点; 规上工业风电增长 34.0%, 增速比 9 月份加快 2.4 个百分点; 规上工业太阳能发电增长 12.6%, 增速比 9 月份回落 0.1 个百分点。

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19: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图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

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%。

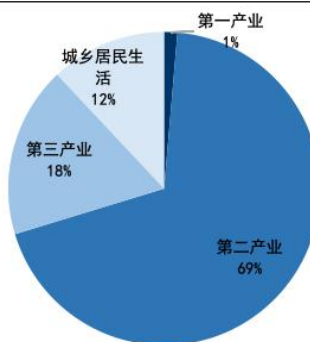
1月至10月, 全社会用电量累计81836亿千瓦时, 同比增长7.6%, 其中规模以上工业发电量为78027亿千瓦时。分产业看, 第一产业用电量1141亿千瓦时, 同比增长6.7%; 第二产业用电量52721亿千瓦时, 同比增长5.6%; 第三产业用电量15315亿千瓦时, 同比增长11%。城乡居民生活用电量12659亿千瓦时, 同比增长12.3%。

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10月, 全国各电力交易中心组织完成市场交易电量4878.4亿千瓦时, 同比增长7.7%。省内交易电量合计为3793.1亿千瓦时, 其中电力直接交易3614.8亿千瓦时(含绿电交易190.4亿千瓦时、电网代理购电449亿千瓦时)、发电权交易173.4亿千瓦时、其他交易5亿千瓦时。省间交易电量合计为1085.3亿千瓦时, 其中省间电力直接交易79.6亿千瓦时、省间外送交易968.1亿千瓦时、发电权交易5.6亿千瓦时、省间现货交易31.9亿千瓦时。

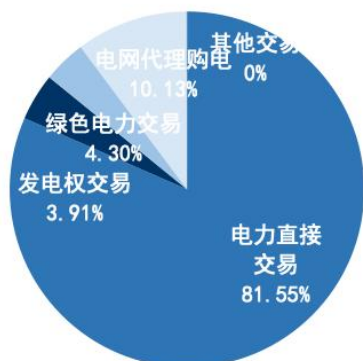
2024年1-10月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量50881亿千瓦时, 同比增长9.5%, 占全社会用电量比重为62.2%, 同比增长1.1个百分点, 占电网售电量比重为75.2%, 同比增长0.77个百分点。省内交易电量合计为39097.1亿千瓦时, 其中电力直接交易37421.8亿千瓦时(含绿电交易1632.5千瓦时、电网代理购电7268亿千瓦时)、发电权交易1631.1亿千瓦时、其他交易44.2亿千瓦时。省间交易电量合计为11783.9亿千瓦时, 其中省间电力直接交易869.2亿千瓦时、省间外送交易10557.9亿千瓦时、发电权交易40.8亿千瓦时、省间现货交易315.9亿千瓦时。

2024年10月, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为3694.5亿千瓦时, 同比增长8.1%。其中, 省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为3614.8亿千瓦时, 省间电力直接交易(外受)电量合计为79.6亿千瓦时。

2024年1-10月, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为38291亿千瓦时, 同比增长5%。其中, 省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为37421.8

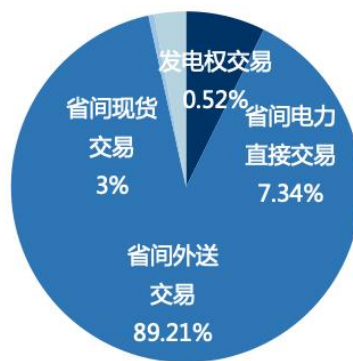
亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为 869.2 亿千瓦时。

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 1-10 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 38775.9 亿千瓦时，同比增长 7.1%，其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 9537.5 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 9511.5 亿千瓦时，同比增长 23.7%，其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 2246.3 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 2593.6 亿千瓦时，同比增长 0.9%。

2024 年 1-10 月，国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为 29013.2 亿千瓦时，同比增长 5%；南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为 7079.6 亿千瓦时，同比增长 5.7%；蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为 2198.2 亿千瓦时，同比增长 3%。

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）

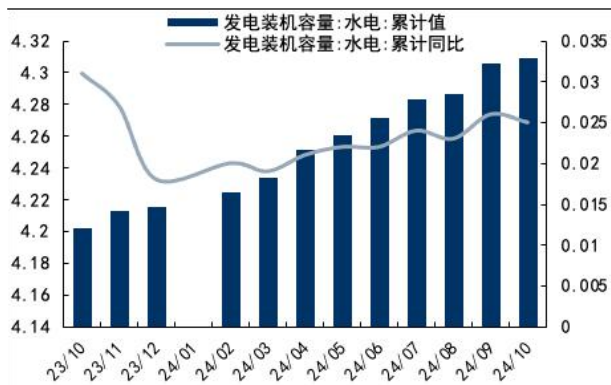


图33: 火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

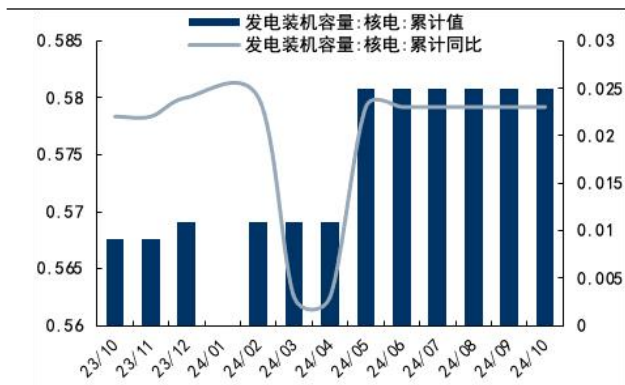
图34：水电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

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）



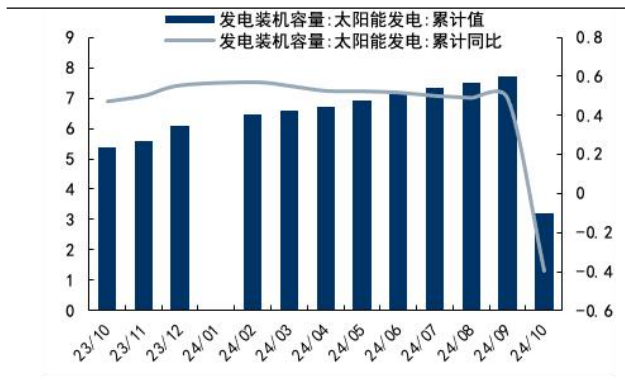
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图36：风电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



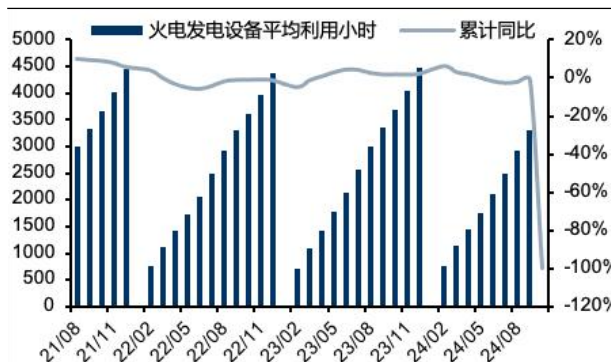
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

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



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

5. 发电企业电源工程投资

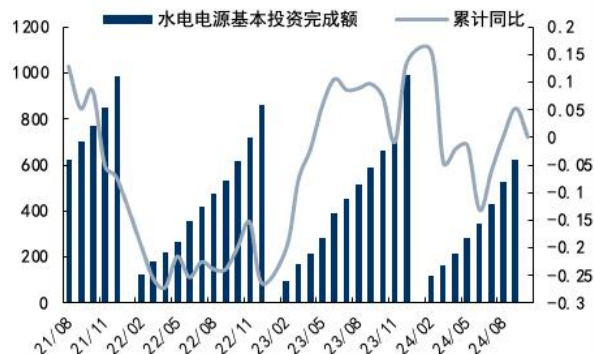
1~10月份，全国主要发电企业电源工程完成投资7181亿元，同比增长8.3%；电网工程完成投资4502亿元，同比增长20.7%。核电997亿元，同比增长48.8%；风电1714亿元，同比减少2.5%。电网工程完成投资4502亿元，同比增长20.7%。

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 102.50 元/吨, 最低价 98.44 元/吨, 收盘价较上周五下跌 1.41%。

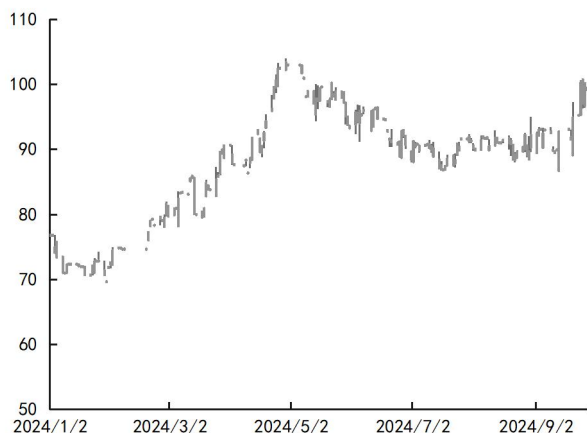
本周挂牌协议交易成交量 2,724,115 吨, 成交额 271,327,920.48 元; 大宗协议交易成交量 13,528,033 吨, 成交额 1,308,446,615.60 元。

本周全国碳排放配额总成交量 16,252,148 吨, 总成交额 1,579,774,536.08 元。

2024 年 1 月 1 日至 12 月 6 日, 全国碳市场碳排放配额成交量 129,532,670 吨, 成交额 12,307,789,786.52 元。

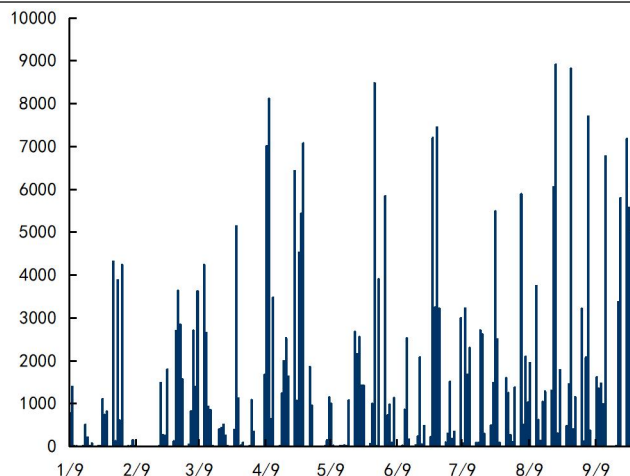
截至 2024 年 12 月 6 日, 全国碳市场碳排放配额累计成交量 571,155,281 吨, 累计成交额 37,226,940,305.80 元。

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: 全国碳市场交易额度 (单位: 万元)



资料来源: 上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

表1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 12. 02-12. 06)

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)	4, 291	0	7, 818	60, 834	9, 200	289, 045	0	50, 264
较上周变动	455. 83%	-100. 00%	-51. 33%	10. 16%	-48. 75%	-61. 81%	-	51. 69%
合计成交额 (元)	188, 266	0	834, 800	2, 115, 348	322, 000	13, 878, 861	0	1, 341, 769
较上周变动	454. 25%	-100. 00%	-50. 99%	-4. 35%	-44. 10%	-57. 34%	-	50. 33%
成交均价 (元/吨)	43. 87	-	107	35	35	48	-	27
较上周变动	-0. 28%	-	0. 70%	-13. 17%	9. 06%	11. 71%	-	-0. 90%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

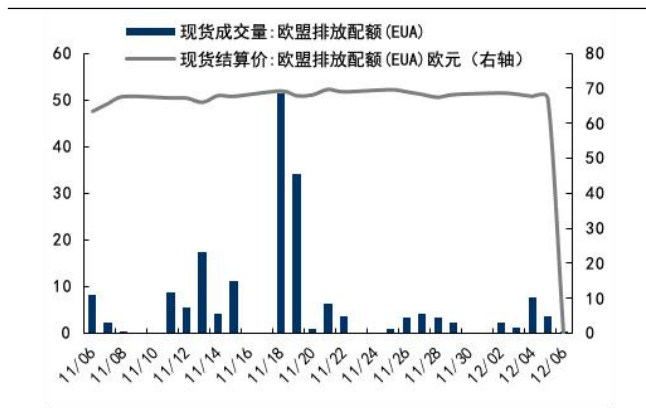
2. 国际碳市场行情

根据欧洲气候交易所数据, 12月02日-12月06日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交19715.90万吨CO₂e, 较前一周下跌6.58%。平均结算价格为54.50欧元/CO₂e, 较前一周下跌20.65%。根据欧洲能源交易所数据, 12月02日-12月06日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交15.40万吨CO₂e, 较前一周上涨10.79%。平均结算价格为54.43欧元/CO₂e, 较前一周下跌20.62%。

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

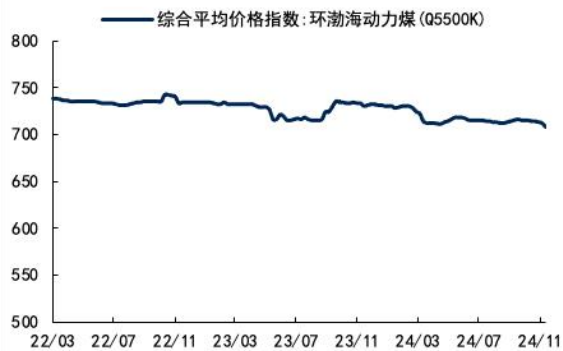


资料来源：欧洲气候交易所，国信证券经济研究所整理

（三）煤炭价格

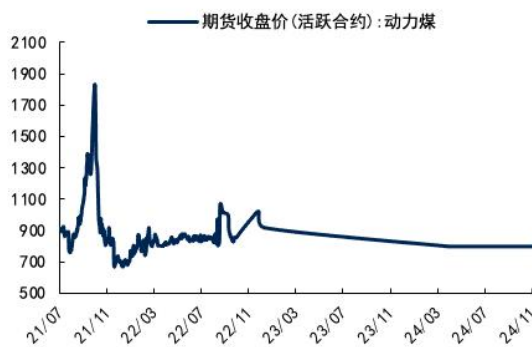
本周港口动力煤现货市场价较上周降低。环渤海动力煤 12 月 04 日的价格为 708.00 元/吨，与上周相比降低 4 元/吨；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 12 月 06 日报价 801.40 元/吨，与上周持平。

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)

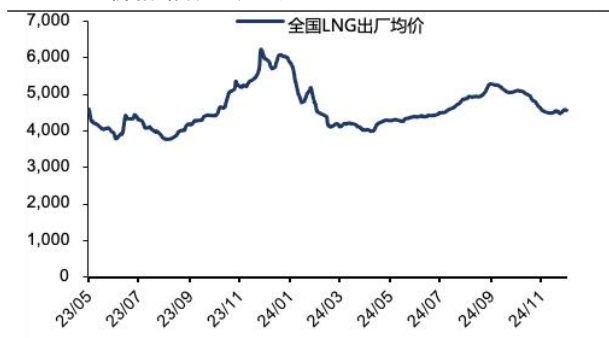


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

（四）天然气行业

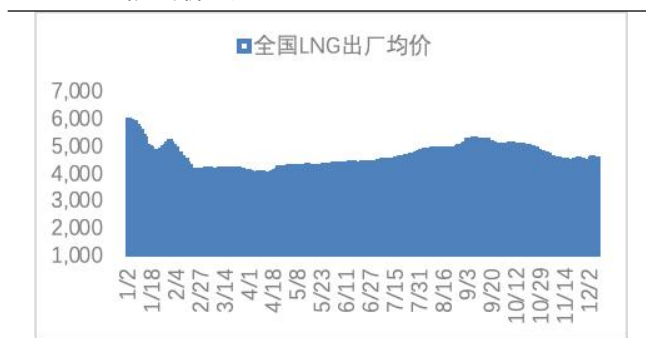
本周国内 LNG 价格上涨，12 月 06 日价格为 4570 元/吨，较上周上涨 81 元/吨。

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) 新华社: 到 2029 年全面建成全国统一电力市场

11 月 29 日, 在国家能源局的统筹组织下, 中国电力企业联合会联合多家单位共同发布《全国统一电力市场发展规划蓝皮书》, 首次明确了全国统一电力市场发展的“路线图”和“时间表”, 即 2025 年初步建成、2029 年全面建成、2035 年完善提升。

(2) 省发展改革委 江苏能源监督办关于开展 2025 年电力市场交易工作的通知

根据国家电力体制改革工作部署和江苏省电力市场建设总体安排, 结合江苏省现货交易试点、绿色电力交易等工作要求, 省发展改革委、江苏能源监督办就江苏省 2025 年电力市场有关工作发布通知, 通知内容包括市场准入、市场交易电量、市场交易价格、市场交易组织等。

(3) 关于 2024 年 10 月全国新增建档立卡新能源发电 (不含自然人户用光伏) 项目情况的公告

2024 年 10 月, 全国新增建档立卡新能源发电 (不含自然人户用光伏) 项目共 11383 个, 其中风电项目 34 个, 光伏发电项目 11329 个 (集中式光伏发电项目 48 个, 工商业分布式光伏发电项目 11281 个), 生物质发电项目 20 个。

(4) 关于汲取新疆电网“8·3”功率振荡事件教训加强地方电网涉网安全管理工作的通知

2024 年 8 月 3 日, 新疆发生一起因地方电网机组涉网运行管理不到位, 未按照《电力系统安全稳定导则》(GB38755-2019) 等强制性标准要求投入电力系统稳定器导致的低频功率振荡事件, 严重威胁西北乃至全国电网安全运行。为深刻汲取事件教训, 确保涉网安全管理有关要求落实到位, 提出相关要求。

(5) 关于支持电力领域新型经营主体创新发展的指导意见

为深入贯彻党的二十届三中全会关于能源改革的相关部署, 充分发挥新型经营主体在提高电力系统调节能力、促进可再生能源消纳、保障电力安全供应等方面的

作用，鼓励新模式、新业态创新发展，培育能源领域新质生产力，加快构建新型电力系统，依据《能源法》等有关法律法规，提出相关意见。

2、环保

(1) 生态环境部公布第三批美丽河湖优秀案例名单

为公开公正做好美丽河湖优秀案例征集工作，保证优秀案例质量，广泛听取社会公众意见，生态环境部现对第三批美丽河湖优秀案例名单（39个）进行公示，公示时间为2024年12月4日至12月10日。

(2) 《企业温室气体排放核算与报告指南 钢铁行业（征求意见稿）》《企业温室气体排放核查技术指南 钢铁行业（征求意见稿）》公开征求意见

为加强企业温室气体排放管理，规范钢铁行业企业温室气体排放核算报告与核查工作，根据《碳排放权交易管理暂行条例》，生态环境部组织编制了《企业温室气体排放核算与报告指南 钢铁行业》《企业温室气体排放核查技术指南 钢铁行业》，现公开征求意见。

(3) 生态环境部召开部常务会议

12月4日，生态环境部部长黄润秋主持召开部常务会议，审议并原则通过《入河入海排污口监督管理技术指南 入河排污口设置》《入河入海排污口监督管理技术指南 监测》，以及《回转窑无害化处置消耗臭氧层物质技术规范》等生态环境标准。

(4) 推动共建绿色丝绸之路 部系统单位与央企开展战略合作

12月2日，“一带一路”绿色发展国际联盟、生态环境部对外合作与交流中心与中国交通建设集团有限公司在京签署战略合作协议。生态环境部副部长赵英民、中交集团董事长王彤宙举行工作会谈并见证协议签署。按照协议内容，绿色联盟与中交集团将在绿色丝绸之路框架下，就多元对话和联合研究、规则标准制定互认、海外示范项目和能力建设等领域开展合作；合作中心与中交集团将在生态环境保护国际合作、减污降碳科技成果转化与应用等领域开展合作。

（二）公司公告

1、环保

【中再资环-政府补助】：公司全资子公司湖北丰鑫再生资源有限公司近日收到政府补助1,053万元，占公司2023年度经审计的归属于上市公司股东的净利润的15.91%。

【嘉戎技术-项目中标】：公司于近日收到《中标通知书》，确认公司为“榆横工业区工业污水厂蒸发塘浓盐水处置项目N2标段”的中标人。中标单价324.70元/m³，蒸发结晶工程预估处理水量为43.5万m³，中标总金额预估1.41亿元。

【侨银股份-项目中标】：公司于近日收到《中标通知书》，确认公司为“广东省广州市荔湾区城市管理和综合执法局2025-2026年度河涌和堤岸保洁服务采购项目（包1、包2）”的中标人。服务期限为两年，中标金额为44,96.28万元/2年。

【侨银股份-项目中标】：公司预中标罗定市城区环境卫生服务市场化运营项目（第一标段），中标金额为78,53.24万元/3年，合同履行期限为3年。

【旺能环境-回购】：2024年12月4日，公司首次通过回购专用证券账户以集中

竞价交易方式回购公司股份 218,200 股,占公司目前总股本的 0.05%,最高成交价为 15.53 元/股,最低成交价为 15.36 元/股,成交总金额为人民币 3,36.51 万元(不含交易费用等)。

【中国天楹-增持】:自 2024 年 11 月 13 日至 2024 年 12 月 4 日期间,南通乾创投资有限公司以集中竞价交易方式累计增持公司股份 31,236,800 股,增持股份占公司总股本的比例为 1.25%。截至目前,南通乾创持有公司股份 397,425,543 股,占公司总股本的 15.89%。

【中科环保-股权激励】:公司本次激励计划首次授予日为 2024 年 12 月 4 日,向符合授予条件的 293 名激励对象首次授予 2,311.60 万股限制性股票,授予价格为 2.41 元/股。

【玉禾田-减持】:2024 年 12 月 3 日,西藏蕴能通过集中竞价交易方式减持 280,000 股,减持后西藏蕴能持有公司股份 19,929,567 股,占公司总股本的 4.99999%,不再是公司持股 5%以上股东。

【劲旅环境-经营协议签订】:近日,公司与玉溪市江川区住房和城乡建设局签订了《江川区西片区污水处理厂及城乡环卫一体化项目城乡环卫一体化部分特许经营协议》,协议约定特许经营期限为 30 年,本协议为公司日常经营性协议。

【龙净环保-现金分红规划】:在公司当年盈利且累计可供分配利润为正数的情况下,公司每年度至少进行一次现金分红。公司 2024 年度至 2026 年度以现金方式累计分配的利润原则上不少于最近三年累计实现可供分配利润总额的 40%。

2、电力

【长源电力-经营公告】:2024 年 11 月,公司完成发电量 31.41 亿千瓦时,同比增长 15.50%。其中火电发电量同比增长 18.21%,水电发电量同比降低 74.00%,新能源发电量同比增长 47.11%。公司 2024 年 1-11 月累计完成发电量 360.98 亿千瓦时,同比增长 23.04%。其中火电累计发电量同比增长 24.94%,水电累计发电量同比降低 30.18%,新能源累计发电量同比增长 54.59%。

【深南电 A-股权转让】:截至本公告日,协孚公司已收到惠州港投集团通过深圳联交所转来惠东协孚 40%股权的转让价款 5788.77 万元并完成股东变更备案的工商登记手续。本次股权转让预计增加公司归母净利润约 2,880 万元。

【吉电股份-增发】:本次发行数量为 837,062,452 股,发行价格为 5.08 元/股,募集资金总额为人民币 42.52 亿元,募集资金净额为人民币 41.85 亿元。预计于 2024 年 12 月 6 日(上市首日)在深圳证券交易所上市。

【长江电力-股权转让】:公司于 2023 年 10 月 24 日在北京产权交易所公开披露湖北清能投资发展集团有限公司 42.99%股权及相关债权转让项目。本项目目前已转让完毕,上述股权工商变更有关程序已完成。

【兆新股份-诉讼进展】:公司、深圳永晟、浙江千虹对一审判决不服,均提起了上诉,该案件经过二审审理,公司于 2024 年 11 月 29 日收到了浙江省高级人民法院终审判决为驳回上诉,维持原判。案件系终审判决,对当期归母净利润的影响为-412 万元。

【兆新股份-回购】:公司截至 2024 年 11 月 29 日累计回购股份数量为 19,547,465 股,占公司总股本的 0.9999%,成交总金额为 5001.40 万元(不含交易费用)。

【广西能源-股权转让】:公司直接控股股东广西广投正润发展集团有限公司拟通

过协议转让方式向间接控股股东广西能源集团有限公司转让其持有的公司无限售条件流通股 21,000,000 股，占公司总股本的 1.43%。

【江苏国信-股权转让】：公司持股 5%以上股东深圳华侨城资本投资管理有限公司拟通过公开征集转让的方式协议转让其持有的公司 278,066,700 股股份，约占总股本的 7.36%。

【中能股份-债券发行】：公司 2024 年度第五期超短期融资券发行完成，发行总额为人民币 15 亿元，发行利率 1.97%。

【林洋能源-项目中标】：公司于近日收到中标通知书，在“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）”项目中，公司为此项目 A 级单相智能电能表、B 级三相智能电能表、C 级三相智能电能表、集中器及采集器、专变采集终端的中标人，共中 9 个标包，中标总金额约 2.11 亿元。

【国投电力-限售股上市流通】：本次股票上市类型为非公开发行股份；股票认购方式为网下，上市股数为 488,306,450 股。本次股票上市流通日期为 2024 年 12 月 9 日。

【内蒙华电-对外投资】：公司出资设立内蒙古北联电辉腾能源有限公司，负责建设“察右中旗灵改配置新能源项目”，动态总投资 39.64 亿元，项目规划 810 兆瓦的风电项目及 150 兆瓦的光伏项目。

【内蒙华电-“提质增效重回报”行动方案】：为推动公司高质量发展和投资价值提升，公司特制定“提质增效重回报”专项行动方案，主要内容包括聚焦能源保供，提升公司经营质效；健全公司治理机制，提高规范运作水平；强化投资者关系管理，增强市场认同；重视合理投资回报，分红派息持续稳定等。

【中国广核-可转债发行】：根据中诚信国际出具的《中国广核电力股份有限公司向不特定对象发行 A 股可转换公司债券信用评级报告》，本次可转债信用等级为 AAA，公司主体信用等级为 AAA。本次拟发行 A 股可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 49 亿元（含本数）。

【晋控电力-项目获准】：近日，公司同华轩岗二期 2×66 万千瓦项目获得山西省发展和改革委员会核准。

【龙源电力-经营公告】：公司 2024 年 11 月按合并报表口径完成发电量 6,073,467 兆瓦时，较 2023 年同期同比下降 19.35%。其中，风电发电量下降 13.34%，主要由于 11 月当月风速较上年同期下降较大所致，其他可再生能源发电量增长 51.82%。截至 2024 年 11 月 30 日，公司 2024 年累计完成发电量 68,817,327 兆瓦时，较 2023 年同期同比增长 0.49%。其中，风电发电量下降 1.12%，其他可再生能源发电量增长 77.90%。

【广西能源-债券发行】：公司于近日完成了“广西能源股份有限公司 2024 年度第一期超短期融资券”的发行，发行利率为 2.49%，实际发行总额 3 亿元，期限为 180 日，兑付日为 2025 年 6 月 4 日。

【广西能源-股权转让】：公司拟将持有的广西永盛石油化工有限公司 14%股权转让给广西金控资产管理有限公司，交易价格为 7,778.12 万元。

【天富能源-收购】：公司拟以现金支付方式购买新疆天富集团有限责任公司持有的新疆中天飞驰清洁能源有限责任公司 100%股权和新疆中天荣聚清洁能源有限责任公司 100%股权。本次交易总金额合计为 3.66 亿元，其中中天飞驰 100%股权交易金额为 2.76 亿元，中天荣聚 100%股权交易金额为 9,065.00 万元。

【华电能源-吸收合并】：公司拟吸收合并黑龙江省龙源电力燃料有限公司。

【国网信通-收购股权】：公司拟收购标的资产亿力科技有关股权，亿力科技为信产集团全资子公司，信产集团为公司控股股东，持有公司 43.85%的股权。

3、燃气

【新奥股份-股权转让】：新奥控股投资股份有限公司拟通过协议转让的方式将其持有的 3,100 万股本公司无限售流通股股份（占公司当前总股本的 1.00%）转让给新奥科技发展有限公司。

【陕天然气-权益分派】：公司 2024 年半年度权益分派方案为以公司现有总股本 1,112,075,445 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.00 元人民币现金（含税）。

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	2024/12/3	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	2024/12/6	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			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	股东大会通过	2.80	30,200.14		2024/11/15	2024/12/3
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

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
600681.SH	百川能源	2024-12-06	3.54	-5.60	3.75	354.00	机构专用	华泰证券股份有限公司上海分公司
600900.SH	长江电力	2024-12-06	28.18	0.00	28.18	2,254.40	海通证券股份有限公司杭州富春路证券营业部	海通证券股份有限公司杭州富春路证券营业部
600863.SH	内蒙华电	2024-12-06	4.38	0.00	4.38	202.79	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

603291.SH	联合水务	2024-12-06	10.29	-11.60	11.64	483.63	国都证券股份有限公司江苏分公司	中国国际金融股份有限公司上海分公司
600900.SH	长江电力	2024-12-06	28.18	0.00	28.18	7,890.40	海通证券股份有限公司杭州富春路证券营业部	海通证券股份有限公司杭州富春路证券营业部
603291.SH	联合水务	2024-12-06	10.29	-11.60	11.64	246.96	中国银河证券股份有限公司金华证券营业部	中国国际金融股份有限公司上海分公司
600681.SH	百川能源	2024-12-06	3.54	-5.60	3.75	354.00	机构专用	华泰证券股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2024-12-06	10.29	-11.60	11.64	349.86	中国国际金融股份有限公司上海分公司	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2024-12-06	10.29	-11.60	11.64	236.67	华泰证券股份有限公司南京分公司	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2024-12-06	10.29	-11.60	11.64	246.96	中国中金财富证券有限公司深圳分公司	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2024-12-06	10.29	-11.60	11.64	483.63	华泰证券股份有限公司南京文澜路证券营业部	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2024-12-06	10.29	-11.60	11.64	360.15	中国银河证券股份有限公司南京洪武路证券营业部	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2024-12-06	10.29	-11.60	11.64	329.28	中信证券股份有限公司苏州分公司	中国国际金融股份有限公司上海分公司
000531.SZ	穗恒运 A	2024-12-06	6.35	0.00	6.35	203.20	机构专用	中信证券股份有限公司上海分公司
002617.SZ	露笑科技	2024-12-06	6.17	-10.58	6.90	2,002.17	财达证券股份有限公司邯郸人民路证券营业部	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
002266.SZ	浙富控股	2024-12-06	3.46	-1.42	3.51	1,211.00	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
002266.SZ	浙富控股	2024-12-06	3.46	-1.42	3.51	865.00	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
600681.SH	百川能源	2024-12-05	3.49	-4.90	3.67	349.00	机构专用	华泰证券股份有限公司上海分公司
600187.SH	国中水务	2024-12-05	4.01	-4.30	4.19	280.70	方正证券股份有限公司长沙芙蓉中路证券营业部	招商证券股份有限公司北京建国路证券营业部
002266.SZ	浙富控股	2024-12-05	3.32	-1.48	3.37	1,328.00	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
002015.SZ	协鑫能科	2024-12-05	7.81	-4.99	8.22	359.26	招商证券股份有限公司北京景辉街证券营业部	中国银河证券股份有限公司北京中关村大街证券营业部
300332.SZ	天壕能源	2024-12-05	5.50	-11.86	6.24	170.50	兴业证券股份有限公司晋江分公司	兴业证券股份有限公司晋江分公司
300929.SZ	华骐环保	2024-12-05	10.60	4.95	10.10	1,409.80	财达证券股份有限公司深圳分公司	太平洋证券股份有限公司成都分公司
300958.SZ	建工修复	2024-12-05	13.17	-0.90	13.29	295.21	机构专用	机构专用
300929.SZ	华骐环保	2024-12-05	10.60	4.95	10.10	1,441.60	国海证券股份有限公司深圳深南大道证券营业部	太平洋证券股份有限公司成都分公司
002266.SZ	浙富控股	2024-12-04	3.30	-1.49	3.35	990.00	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
301288.SZ	清研环境	2024-12-04	15.73	-29.14	22.20	1,447.16	海通证券股份有限公司上海浦东分公司	国信证券股份有限公司深圳红岭中路证券营业部
301288.SZ	清研环境	2024-12-04	15.73	-29.14	22.20	235.95	国信证券股份有限公司珠海分公司	国信证券股份有限公司深圳红岭中路证券营业部
301288.SZ	清研环境	2024-12-04	15.73	-29.14	22.20	235.95	广发证券股份有限公司深圳福华一路证券营业部	国信证券股份有限公司深圳红岭中路证券营业部
301288.SZ	清研环境	2024-12-04	15.73	-29.14	22.20	1,148.29	华龙证券股份有限公司上海大渡河路证券营业部	国信证券股份有限公司深圳红岭中路证券营业部
301288.SZ	清研环境	2024-12-04	15.73	-29.14	22.20	201.34	华泰证券股份有限公司广东分公司	国信证券股份有限公司深圳红岭中路证券营业部
300437.SZ	清水源	2024-12-04	9.53	-16.40	11.40	200.13	国融证券股份有限公司杭州江汉路证券营业部	天风证券股份有限公司浙江分公司
600681.SH	百川能源	2024-12-04	3.47	-5.96	3.69	347.00	机构专用	华泰证券股份有限公司上海分公司
688701.SH	卓锦股份	2024-12-04	6.60	-0.90	6.66	270.66	机构专用	海通证券股份有限公司杭州金华南路证券营业部
600681.SH	百川能源	2024-12-04	3.47	-5.96	3.69	173.50	机构专用	华泰证券股份有限公司上海分公司
002266.SZ	浙富控股	2024-12-03	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
603291.SH	联合水务	2024-12-02	10.20	-12.22	11.62	357.00	中信证券股份有限公司南京双龙大道证券营业部	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2024-12-02	10.20	-12.22	11.62	357.00	中国中金财富证券有限公司深圳分公司	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2024-12-02	10.20	-12.22	11.62	357.00	国都证券股份有限公司江苏分公司	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2024-12-02	10.20	-12.22	11.62	999.60	中信证券股份有限公司南京双龙大道证券营业部	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2024-12-02	10.20	-12.22	11.62	204.00	民生证券股份有限公司苏州分公司	中国国际金融股份有限公司上海分公司

603291.SH	联合水务	2024-12-02	10.20	-12.22	11.62	357.00	中国银河证券股份有限公司 金华证券营业部	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2024-12-02	10.20	-12.22	11.62	489.60	招商证券股份有限公司西安 北大街证券营业部	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2024-12-02	10.20	-12.22	11.62	489.60	广发证券股份有限公司南京 水佑岗证券营业部	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2024-12-02	10.20	-12.22	11.62	306.00	中信证券股份有限公司总部 (非营业场所)	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2024-12-02	10.20	-12.22	11.62	306.00	机构专用	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2024-12-02	10.20	-12.22	11.62	357.00	浙商证券股份有限公司金华 分公司	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2024-12-02	10.20	-12.22	11.62	489.60	广发证券股份有限公司佛山 灯湖东路证券营业部	中国国际金融股份有限公司上海分公司
836263.BJ	中航泰达	2024-12-02	10.76	-2.00	10.98	215.20	国信证券股份有限公司湛江 人民大道中证证券营业部	万和证券股份有限公司北京分公司
002266.SZ	浙富控股	2024-12-02	3.39	-1.45	3.44	1,695.00	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
000035.SZ	中国天楹	2024-12-02	5.00	-6.72	5.36	10,000.00	机构专用	华宝证券股份有限公司北京建外大 街证券营业部
600681.SH	百川能源	2024-12-02	3.67	-1.87	3.74	550.50	国海证券股份有限公司山东 分公司	华泰证券股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2024-12-02	10.20	-12.22	11.62	489.60	中信证券股份有限公司南京 洪武北路证券营业部	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2024-12-02	10.20	-12.22	11.62	357.00	国泰君安证券股份有限公司 深圳红荔西路证券营业部	中国国际金融股份有限公司上海分公司
300815.SZ	玉禾田	2024-12-02	14.32	-9.88	15.89	200.48	机构专用	中信证券股份有限公司北京北苑证 券营业部
300815.SZ	玉禾田	2024-12-02	14.32	-9.88	15.89	615.76	机构专用	中信证券股份有限公司北京北苑证 券营业部
300815.SZ	玉禾田	2024-12-02	14.32	-9.88	15.89	214.80	广发证券股份有限公司珠海 凤凰北路证券营业部	中信证券股份有限公司北京北苑证 券营业部

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

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	9.92	0.56	0.60	0.65	17.8	16.7	15.4	2.0
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.06	0.21	0.23	0.25	18.9	17.2	15.8	1.7
600310.SH	广西能源	优于大市	5.15	0.00	0.13	0.33	3018.5	26.2	10.3	1.7
600116.SH	三峡水利	优于大市	7.22	0.27	0.36	0.44	24.3	18.2	14.9	1.1
003035.SZ	南网能源	优于大市	4.59	0.08	0.08	0.15	50.1	50.1	26.7	2.2
603105.SH	芯能科技	优于大市	9.20	0.44	0.46	0.55	16.4	15.7	13.1	1.8
600900.SH	长江电力	优于大市	28.18	1.11	1.38	1.47	25.4	20.4	19.1	3.6
600803.SH	新奥股份	优于大市	18.51	2.29	1.90	2.25	7.8	9.4	8.0	2.6
605090.SH	九丰能源	优于大市	28.32	2.11	2.81	2.83	11.6	8.7	8.6	1.9
600995.SH	南网储能	优于大市	10.56	0.32	0.35	0.44	27.2	24.9	19.8	1.3
600027.SH	华电国际	优于大市	5.57	0.35	0.59	0.66	14.6	8.6	7.7	1.3

600023.SH	浙能电力	优于大市	5.65	0.49	0.56	0.60	11.6	10.1	9.5	1.1
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.61	0.25	0.28	0.32	16.4	14.6	12.8	1.4
001289.SZ	龙源电力	优于大市	17.02	0.73	0.81	0.90	18.8	16.9	15.2	1.6
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.89	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