

# 公用环保 202412 第 4 期

优于大市

1-11 月全社会用电量同比+7.1%，11 月工业及混合油（UCO）出口量创历史新高

## 核心观点

**市场回顾：**本周沪深 300 指数下跌 0.14%，公用事业指数下跌 0.50%，环保指数下跌 2.61%，周相对收益率分别为-0.36%和-2.47%。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 5 和第 18 名。分板块看，环保板块下跌 2.61%，电力板块子板块中，火电下跌 0.92%；水电上涨 0.98%，新能源发电下跌 0.68%；水务板块下跌 1.40%；燃气板块下跌 1.84%；检测服务板块下跌 2.92%。

**重要事件：国家能源局发布 11 月份全社会用电量等数据。**11 月份，全社会用电量 7849 亿千瓦时，同比增长 2.8%。从分产业用电看，第一产业用电量 104 亿千瓦时，同比增长 7.6%；第二产业用电量 5399 亿千瓦时，同比增长 2.2%；第三产业用电量 1383 亿千瓦时，同比增长 4.7%；城乡居民生活用电量 963 亿千瓦时，同比增长 2.9%。1-11 月，全社会用电量累计 89686 亿千瓦时，同比增长 7.1%。

**专题研究：2024 年 11 月工业级混合油（UCO）出口情况分析。**2024 年 11 月份，我国共出口工业级混合油（海关税则号 15180000）43.42 万吨，同比去年 11 月增长 94.2%，环比 2024 年 10 月增长 94.02%，创历史单月出口最高纪录。出口均价方面，受出口退税取消引起的恐慌情绪影响，11 月工业级混合油的出口均价为 882 美元，同比去年 11 月下滑 7.2%，环比今年 10 月下滑 2.2%。美国仍是中国工业级混合油最主要的出口目的地，占比 38.68%，西班牙、荷兰、马来西亚和新加坡分列 2-5 位。

**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商转型能源服务及氦气氢气业务的成长属性标的的九丰能源；电网侧抽水蓄能、电化学储能运营龙头南网储能；推荐业绩及现金流趋于稳定的火电标的的华电国际、浙能电力；推荐有资金成本、资源优势的新能源运营龙头三峡能源、龙源电力及福建优质风电运营商中闽能源。环保：推荐受益于欧盟 SAF 强制掺混政策的废弃油脂资源化龙头山高环能。

**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 | 9.75    | 1,841    | 0.56  | 0.60  | 17.4  | 16.3  |
| 003816.SZ | 中国广核 | 优于大市 | 4.01    | 2,025    | 0.21  | 0.23  | 19.1  | 17.4  |
| 600310.SH | 广西能源 | 优于大市 | 4.80    | 70       | 0.31  | 0.35  | 15.5  | 13.3  |
| 600116.SH | 三峡水利 | 优于大市 | 7.11    | 136      | 0.27  | 0.36  | 26.3  | 19.8  |
| 003035.SZ | 南网能源 | 优于大市 | 4.45    | 169      | 0.08  | 0.08  | 55.6  | 55.6  |
| 603105.SH | 芯能科技 | 优于大市 | 9.12    | 46       | 0.44  | 0.46  | 20.7  | 19.8  |
| 600900.SH | 长江电力 | 优于大市 | 29.20   | 7,145    | 1.11  | 1.38  | 26.3  | 21.2  |
| 600803.SH | 新奥股份 | 优于大市 | 19.66   | 609      | 2.30  | 1.90  | 8.5   | 10.3  |
| 605090.SH | 九丰能源 | 优于大市 | 27.61   | 178      | 2.11  | 2.81  | 13.1  | 9.8   |
| 600995.SH | 南网储能 | 优于大市 | 10.25   | 328      | 0.32  | 0.35  | 32.0  | 29.3  |
| 600027.SH | 华电国际 | 优于大市 | 5.59    | 572      | 0.35  | 0.59  | 16.0  | 9.5   |
| 600023.SH | 浙能电力 | 优于大市 | 5.72    | 767      | 0.49  | 0.56  | 11.7  | 10.2  |
| 600905.SH | 三峡能源 | 优于大市 | 4.47    | 1,279    | 0.25  | 0.28  | 17.9  | 16.0  |
| 001289.SZ | 龙源电力 | 优于大市 | 17.06   | 1,426    | 0.73  | 0.81  | 23.4  | 21.1  |
| 600163.SH | 中闽能源 | 优于大市 | 6.31    | 120      | 0.36  | 0.37  | 17.5  | 17.1  |
| 000803.SZ | 山高环能 | 优于大市 | 5.46    | 26       | 0.02  | 0.02  | 314.4 | 257.2 |

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

## 行业研究 · 行业周报

### 公用事业

优于大市 · 维持

证券分析师：黄秀杰

021-61761029

huangxiujie@guosen.com.cn

S0980521060002

证券分析师：郑汉林

0755-81982169

zhenghanlin@guosen.com.cn

S0980522090003

证券分析师：刘汉轩

010-88005198

liuhanxuan@guosen.com.cn

S0980524120001

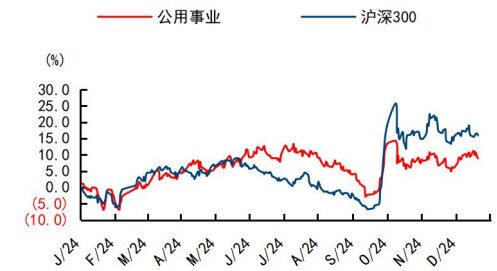
联系人：崔佳诚

021-60375416

cncuijiacheng@guosen.com.cn

S0980524120001

### 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 202412 第 3 期-多省开展 2025 年电力市场交易工作，长江电力发布 2024 年中期分红规划》——2024-12-16

《公用环保 202412 第 2 期-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》——2024-12-08

《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

## 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：2024 年 11 月工业级混合油（UCO）出口情况分析 ..... | 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 .....       | 5  |
| 二、 板块表现 .....                               | 6  |
| (一) 板块表现 .....                              | 6  |
| (二) 本周个股表现 .....                            | 7  |
| 三、 行业重点数据一览 .....                           | 10 |
| (一) 电力行业 .....                              | 10 |
| (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 .....                         | 22 |
| 六、 本周大宗交易情况 .....                           | 23 |
| 七、 风险提示 .....                               | 24 |
| 八、 公司盈利预测 .....                             | 24 |

## 图表目录

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

|   |    |
|---|----|
| 图 38: 水电发电设备平均利用小时 .....                        | 15 |
| 图 39: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....                | 16 |
| 图 40: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....                | 16 |
| 图 41: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....                | 16 |
| 图 42: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....                | 16 |
| 图 43: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨) .....                | 17 |
| 图 44: 全国碳市场交易额度 (单位: 万元) .....                  | 17 |
| 图 45: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO <sub>2</sub> e) ..... | 17 |
| 图 46: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO <sub>2</sub> e) ..... | 17 |
| 图 47: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格 .....                | 18 |
| 图 48: 环渤海动力煤平均价格指数 .....                        | 18 |
| 图 49: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨) .....                | 18 |
| 图 50: LNG 价格略有下跌 (元/吨) .....                    | 19 |
| 图 51: LNG 出厂均价 (元/吨) .....                      | 19 |
| <br>  |    |
| 表 1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 12. 16-12. 20) ..... | 17 |
| 表 2: 2024 年板块上市公司定增进展 .....                     | 22 |
| 表 3: 本周大宗交易情况 .....                             | 23 |

## 一、专题研究与核心观点

### （一）异动点评

本周沪深 300 指数下跌 0.14%，公用事业指数下跌 0.50%，环保指数下跌 2.61%，周相对收益率分别为-0.36%和-2.47%。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 5 和第 18 名。

分板块看，环保板块下跌 2.61%，电力板块子板块中，火电下跌 0.92%；水电上涨 0.98%，新能源发电下跌 0.68%；水务板块下跌 1.40%；燃气板块下跌 1.84%；检测服务板块下跌 2.92%。

### （二）重要政策及事件

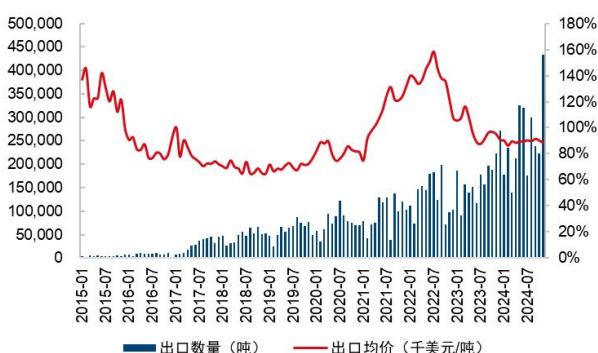
#### 1、国家能源局发布 11 月份全社会用电量等数据

11 月份，全社会用电量 7849 亿千瓦时，同比增长 2.8%。从分产业用电看，第一产业用电量 104 亿千瓦时，同比增长 7.6%；第二产业用电量 5399 亿千瓦时，同比增长 2.2%；第三产业用电量 1383 亿千瓦时，同比增长 4.7%；城乡居民生活用电量 963 亿千瓦时，同比增长 2.9%。1-11 月，全社会用电量累计 89686 亿千瓦时，同比增长 7.1%。

### （三）专题研究：2024 年 11 月工业级混合油（UCO）出口情况分析

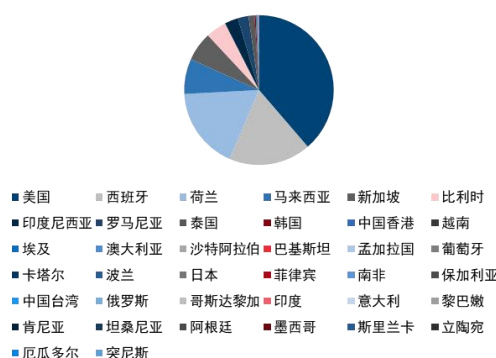
**2024 年 11 月工业级混合油（UCO）出口创历史新高。**2024 年 11 月份，我国共出口工业级混合油（海关税则号 15180000）43.42 万吨，同比去年 11 月增长 94.2%，环比 2024 年 10 月增长 94.02%，创历史单月出口最高纪录。出口均价方面，受出口退税取消引起的恐慌情绪影响，11 月工业级混合油的出口均价为 882 美元，同比去年 11 月下滑 7.2%，环比今年 10 月下滑 2.2%。美国仍是中国工业级混合油最主要的出口目的地，占比 38.68%，西班牙、荷兰、马来西亚和新加坡分列 2-5 位。

图1：2015-2024.11 中国工业及混合油出口量价情况



资料来源：Wind，海关总署，国信证券经济研究所整理

图2：2024 年 11 月中国工业级混合油出口目的地国家占比



资料来源：Wind，海关总署，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**。

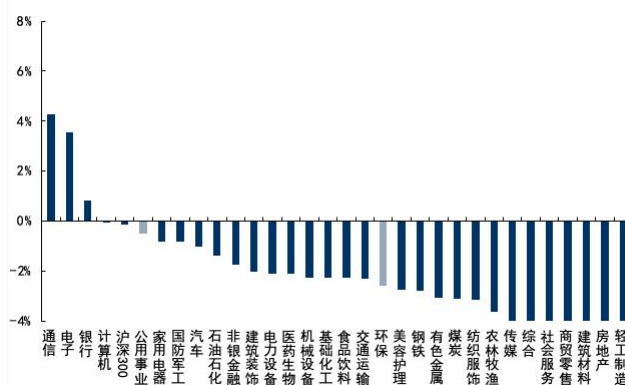
**环保：**推荐受益于欧盟 SAF 强制掺混政策的废弃油脂资源化龙头**山高环能**。

## 二、板块表现

### （一）板块表现

本周沪深 300 指数下跌 0.14%，公用事业指数下跌 0.50%，环保指数下跌 2.61%，周相对收益率分别为-0.36%和-2.47%。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 5 和第 18 名。

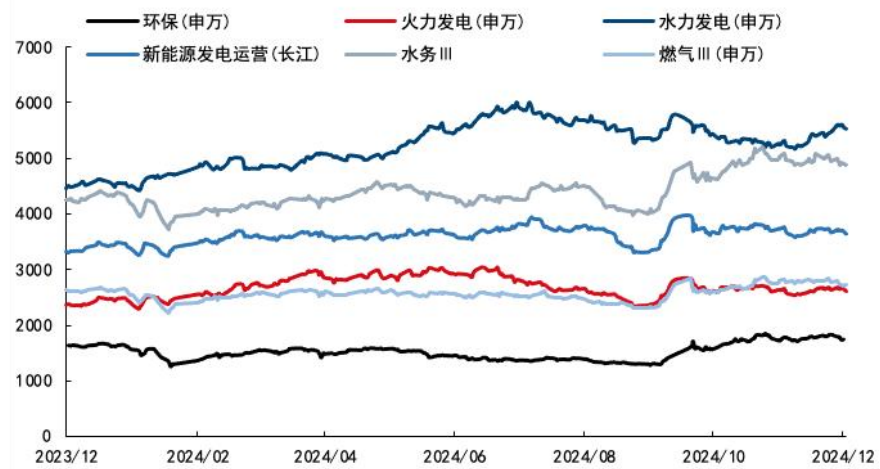
图3：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

分板块看，环保板块下跌 2.61%，电力板块子板块中，火电下跌 0.92%；水电上涨 0.98%，新能源发电下跌 0.68%；水务板块下跌 1.40%；燃气板块下跌 1.84%；检测服务板块下跌 2.92%。

图4：公用事业细分子版块涨跌情况



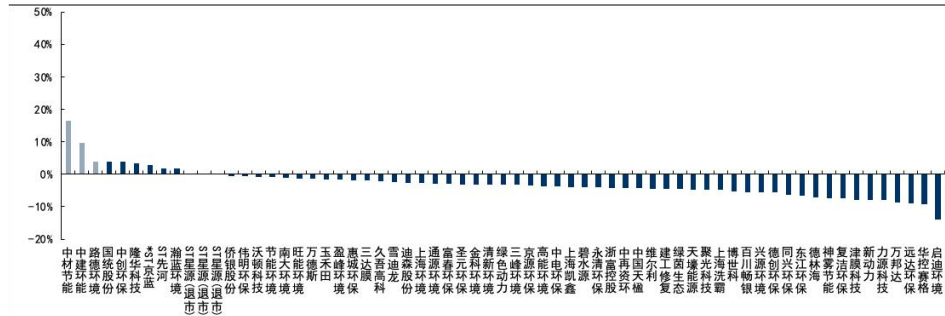
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## （二）本周个股表现

### 1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数下跌，申万三级行业中 65 家环保公司有 9 家上涨，53 家下跌，3 家横盘。涨幅前三名是中材节能（16.43%）、中建环能（9.70%）、路德环境（3.99%）。

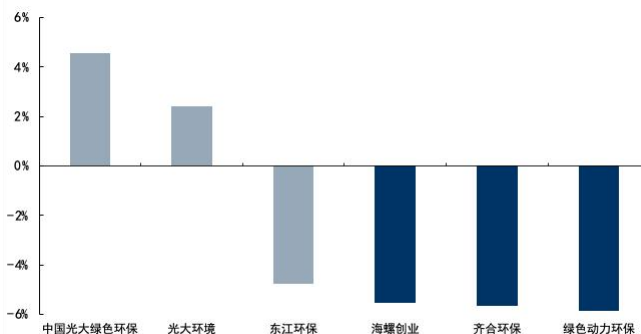
图5：A 股环保行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周港股环保行业股票多数下跌，申万二级行业中 6 家环保公司有 2 家上涨，4 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是中国光大绿色环保（4.55%）、光大环境（2.39%）、东江环保（-4.76%）。

图6: H股环保行业各公司表现

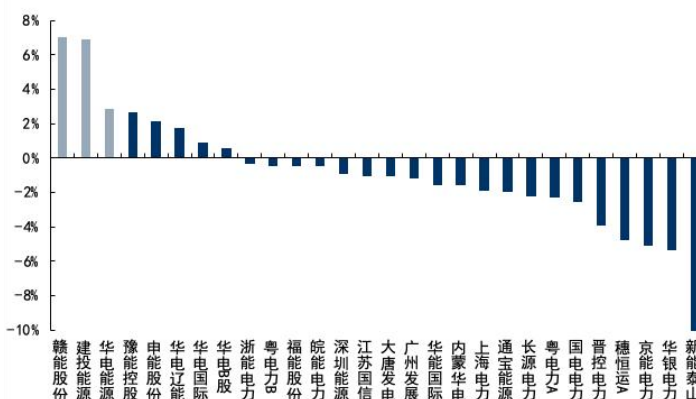


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 2、电力行业

本周 A 股火电行业股票多数下跌, 申万指数中 28 家火电公司有 8 家上涨, 20 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**赣能股份 (7.06%)**、**建投能源 (6.90%)**、**华电能源 (2.85%)**。

图7: A股火电行业各公司表现



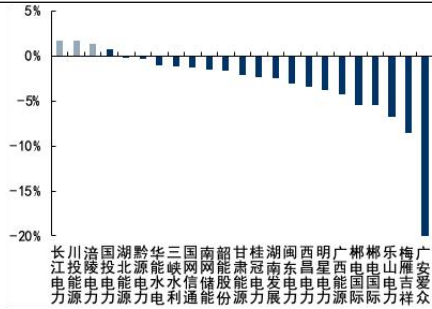
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周 A 股水电行业股票多数下跌, 申万指数中 23 家水电公司有 4 家上涨, 19 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**长江电力 (1.67%)**、**川投能源 (1.67%)**、**涪陵电力 (1.40%)**。

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 7 家上涨, 16 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是**长青集团 (7.09%)**、**龙源电力 (1.91%)**、**中闽能源 (1.61%)**。

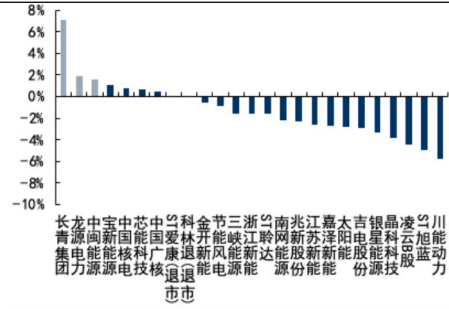


图8: A股水电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

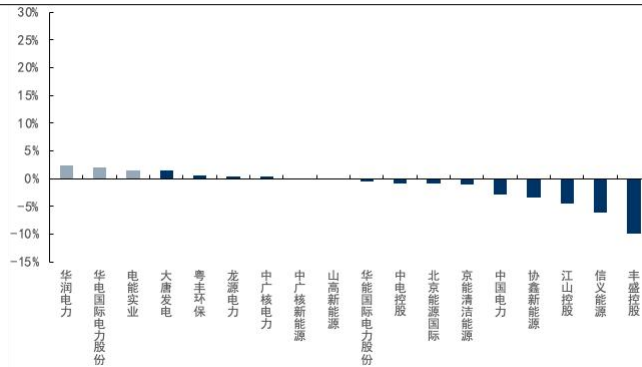
图9: A股新能源发电行业各公司表现



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**华润电力 (2.34%)**、**华电国际电力股份 (2.11%)**、**电能实业 (1.57%)**。

图10: 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下跌, 申万三级行业中 23 家水务公司 4 家上涨, 18 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是**中环环保 (4.42%)**、**洪城环境 (3.29%)**、**兴蓉环境 (2.40%)**。

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 1 家上涨, 3 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**北控水务集团 (1.28%)**、**天津创业环保股份 (-0.31%)**、**粤海投资 (-0.63%)**。

图11: A股水务行业各公司表现

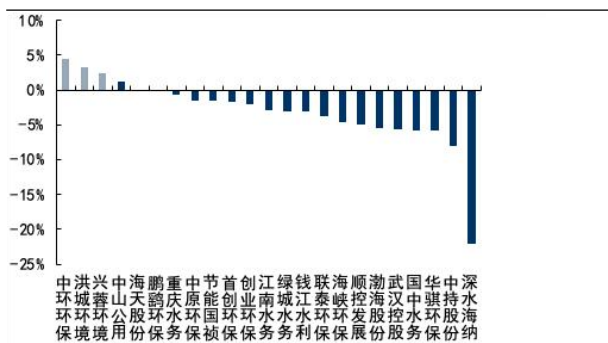
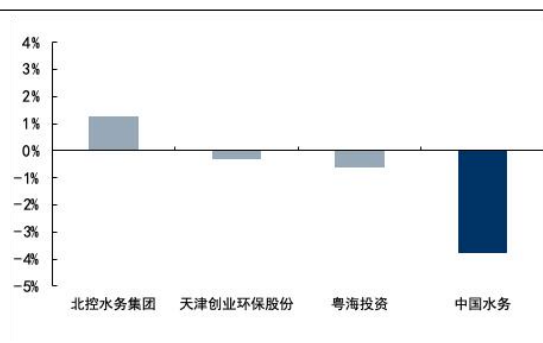


图12: H股水务行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

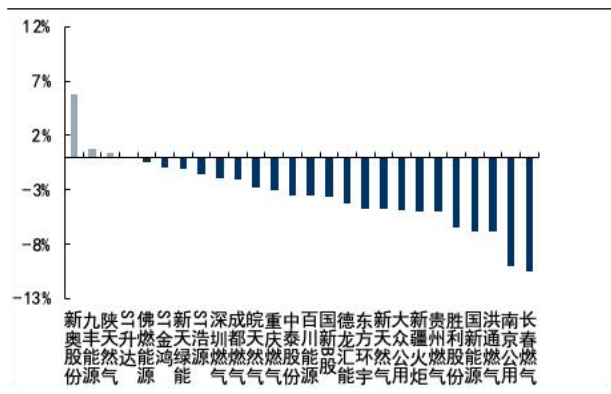
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

#### 4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票多数下跌, 申万三级行业中 26 家燃气公司 3 家上涨, 22 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是**新奥股份 (5.81%)**、**九丰能源 (0.73%)**、**陕天然气 (0.37%)**。

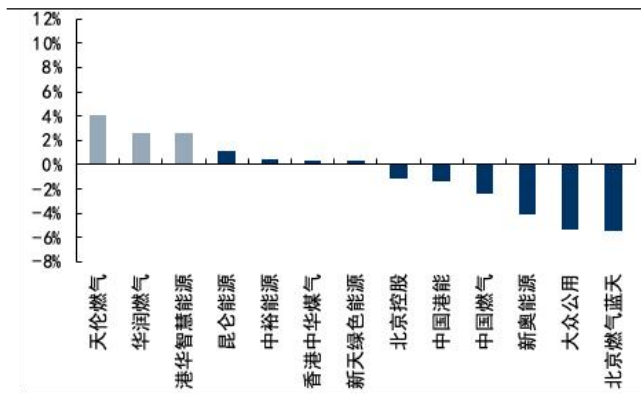
本周港股燃气行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 7 家上涨, 6 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**天伦燃气 (4.03%)**、**华润燃气 (2.59%)**、**港华智慧能源 (2.58%)**。

图13: A 股燃气行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图14: H 股燃气行业各公司表现

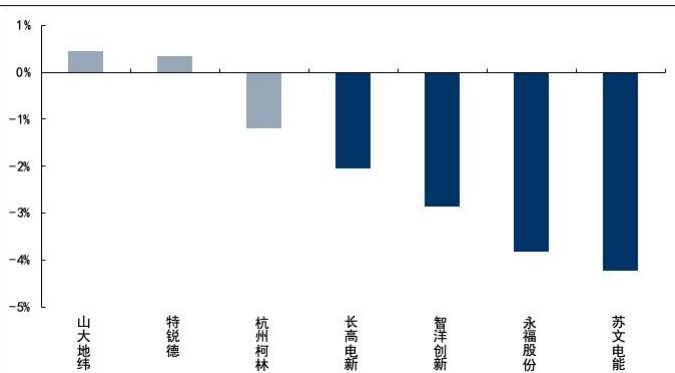


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

#### 5、电力服务

本周 A 股电力工程行业股票多数下跌, 7 家电力工程公司 2 家上涨, 5 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**山大地纬 (0.46%)**、**特锐德 (0.35%)**、**杭州柯林 (-1.20%)**。

图15: A 股电力工程行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 三、行业重点数据一览

#### (一) 电力行业

##### 1. 发电量

规上工业电力生产平稳增长。11 月份，规上工业发电量 7495 亿千瓦时，同比增长 0.9%；规上工业日均发电 249.8 亿千瓦时。1—11 月份，规上工业发电量 85687 亿千瓦时，同比增长 5.0%。

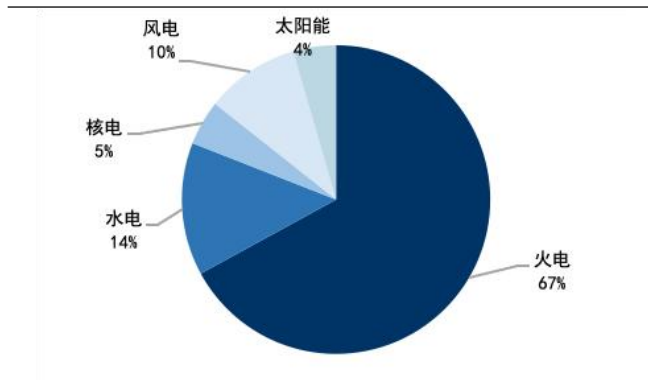
分品种看，11 月份，规上工业火电、太阳能发电增速回落，水电降幅收窄，核电增速加快，风电由增转降。其中，规上工业火电同比增长 1.4%，增速比 10 月份回落 0.4 个百分点；规上工业水电下降 1.9%，降幅比 10 月份收窄 13.0 个百分点；规上工业核电增长 3.1%，增速比 10 月份加快 0.9 个百分点；规上工业风电下降 3.3%，10 月份为增长 34.0%；规上工业太阳能发电增长 10.3%，增速比 10 月份回落 2.3 个百分点。

图16: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图17: 1-11 月份发电量分类占比



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图18: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图19: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图20: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图21: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图22: 累计太阳能发电量情况（单位：亿千瓦时）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## 2. 用电量

11月份，全社会用电量7849亿千瓦时，同比增长2.8%。从分产业用电看，第一产业用电量104亿千瓦时，同比增长7.6%；第二产业用电量5399亿千瓦时，同比增长2.2%；第三产业用电量1383亿千瓦时，同比增长4.7%；城乡居民生活用电量963亿千瓦时，同比增长2.9%。

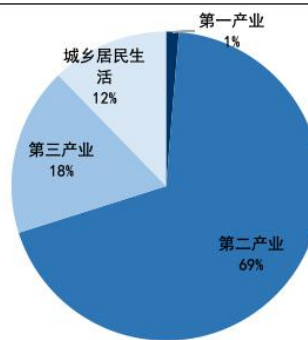
1~11月，全社会用电量累计89686亿千瓦时，同比增长7.1%，其中规模以上工业发电量为85687亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量1245亿千瓦时，同比增长6.8%；第二产业用电量58122亿千瓦时，同比增长5.3%；第三产业用电量16698亿千瓦时，同比增长10.4%；城乡居民生活用电量13621亿千瓦时，同比增长11.6%。

图23: 用电量月度情况（单位：亿千瓦时）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图24: 11月份用电量分类占比



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图25: 第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图26: 第二产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



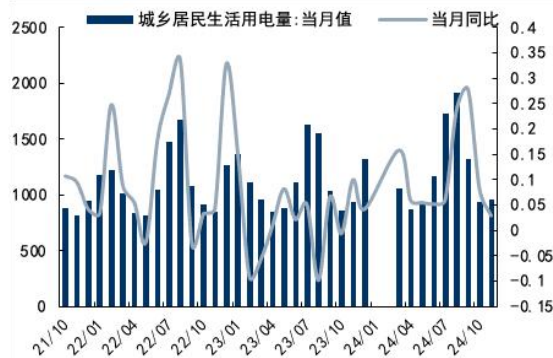
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图27: 第三产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图28: 城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

### 3. 电力交易

2024年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。

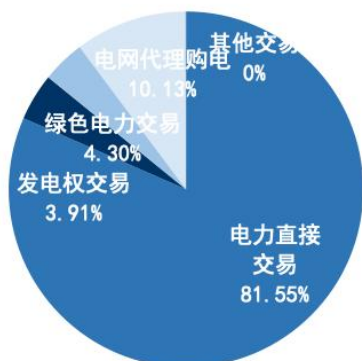
2024年1-10月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量50881亿千瓦时, 同比增长9.5%, 占全社会用电量比重为62.2%, 同比增长1.1个百分点, 占电网售电量比重为75.2%, 同比增长0.77个百分点。省内交易电量合计为39097.1亿千瓦时, 其中电力直接交易37421.8亿千瓦时(含绿电交易1632.5千瓦时、电网代理购电7268亿千瓦时)、发电权交易1631.1亿千瓦时、其他交易44.2亿千瓦时。省间交易电量合计为11783.9亿千瓦时, 其中省间电力直接交易869.2亿千瓦时、省间外送交易10557.9亿千瓦时、发电权交易40.8亿千瓦时、省间现货交易315.9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

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

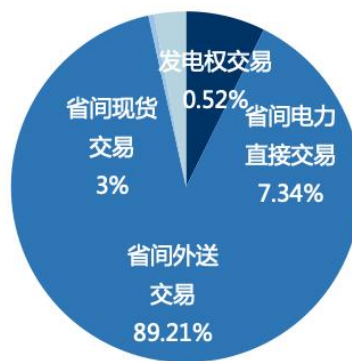
亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为 869.2 亿千瓦时。

图29: 省内交易电量情况



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图30: 省间交易电量情况



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

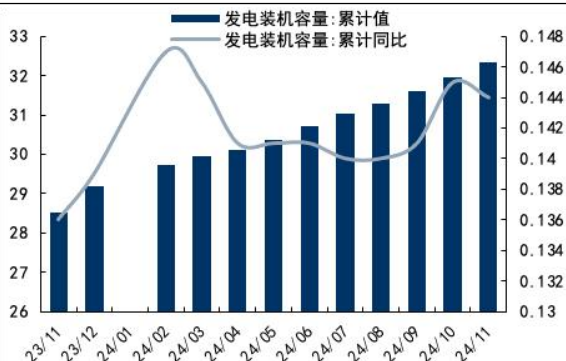
2024 年 1-10 月，国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 38775.9 亿千瓦时，同比增长 7.1%，其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 9537.5 亿千瓦时；南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 9511.5 亿千瓦时，同比增长 23.7%，其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 2246.3 亿千瓦时；内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量 2593.6 亿千瓦时，同比增长 0.9%。

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

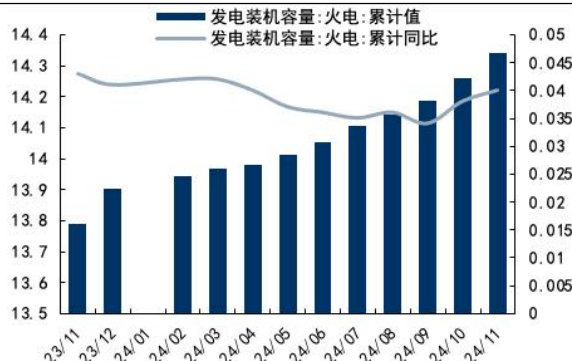
截至 11 月底，全国累计发电装机容量约 32.3 亿千瓦，同比增长 14.4%。其中，太阳能发电装机容量约 8.2 亿千瓦，同比增长 46.7%；风电装机容量约 4.9 亿千瓦，同比增长 19.2%。1-11 月份，全国发电设备累计平均利用 3147 小时，比上年同期减少 151 小时。

图31: 全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32: 火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

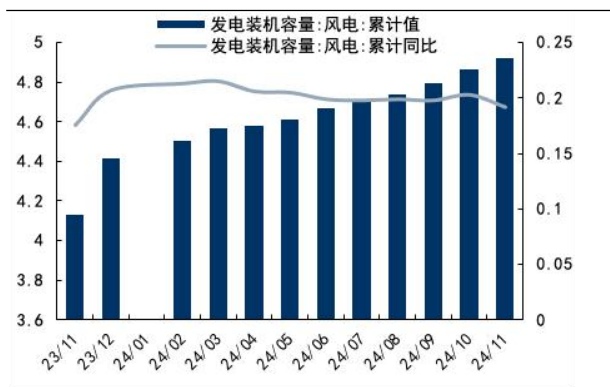
图33: 水电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）

图34: 核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



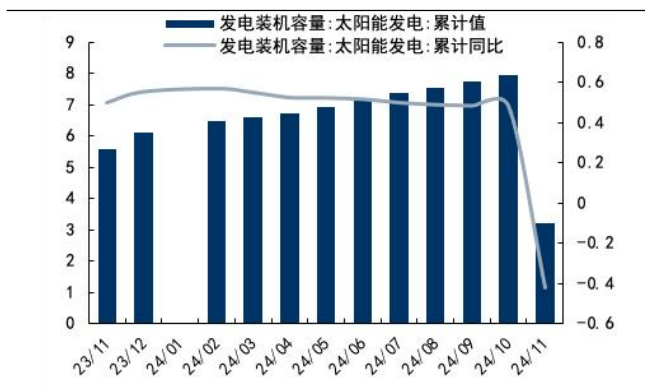
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图35: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图36: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图37: 火电发电设备平均利用小时



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图38: 水电发电设备平均利用小时



## 5. 发电企业电源工程投资

1~11月份,全国主要发电企业电源工程完成投资8,665.00亿元,同比增长12.00%;  
电网工程完成投资5,290.00亿元,同比增长18.70%。

图39: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图40: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图41: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图42: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

## (二) 碳交易市场

### 1. 国内碳市场行情

本周全国碳市场综合价格行情为: 最高价 100.69 元/吨, 最低价 97.01 元/吨, 收盘价较上周五下跌 2.39%。

本周挂牌协议交易成交量 3,223,974 吨, 成交额 311,667,893.43 元; 大宗协议交易成交量 9,083,403 吨, 成交额 880,243,795.26 元。

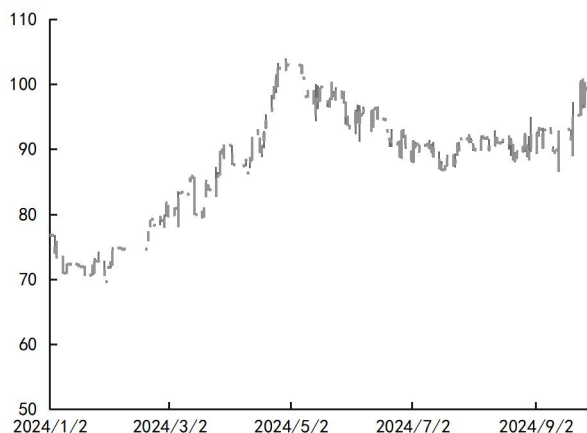
本周全国碳排放配额总成交量 12,307,377 吨, 总成交额 1,191,911,688.69 元。

2024 年 1 月 1 日至 12 月 20 日, 全国碳市场碳排放配额成交量 182,044,042 吨, 成交额 17,478,389,437.16 元。

截至 2024 年 12 月 20 日, 全国碳市场碳排放配额累计成交量 623,666,653 吨, 累计成交额 42,397,539,956.44 元。

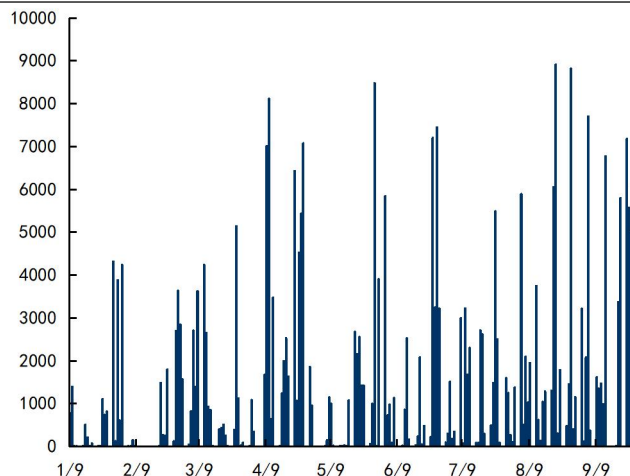


图43: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)



资料来源: 上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

图44: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)



资料来源: 上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

表1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 12. 16-12. 20)

| 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, 476   | 75, 616     | 24, 698     | 431, 425     | 37, 566     | 1, 010, 201  | 107, 522    | 961, 388     |
| 较上周变动      | -70. 39% | -           | -           | 246. 55%     | 317. 40%    | -26. 47%     | 203. 06%    | 566. 64%     |
| 合计成交额 (元)  | 201, 060 | 5, 194, 184 | 2, 753, 785 | 17, 190, 073 | 1, 030, 960 | 40, 813, 553 | 4, 643, 421 | 19, 669, 592 |
| 较上周变动      | -71. 02% | -           | -           | 257. 80%     | 227. 29%    | -33. 86%     | 208. 29%    | 405. 48%     |
| 成交均价 (元/吨) | 44. 92   | 69          | 111         | 40           | 27          | 40           | 43          | 20           |
| 较上周变动      | -2. 13%  | -           | -           | 3. 25%       | -21. 59%    | -10. 06%     | 1. 73%      | -24. 17%     |

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16日-12月20日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交18,074.90万吨CO<sub>2</sub>e,较前一周下跌51.80%。平均结算价格为64.31欧元/CO<sub>2</sub>e,较前一周下跌3.64%。根据欧洲能源交易所数据,12月16日-12月20日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交31.40万吨CO<sub>2</sub>e,较前一周下跌51.09%。平均结算价格为50.87欧元/CO<sub>2</sub>e,较前一周下跌23.74%。

图45: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO<sub>2</sub>e)

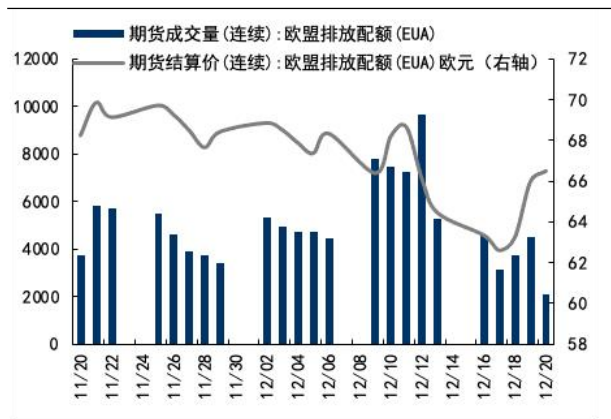
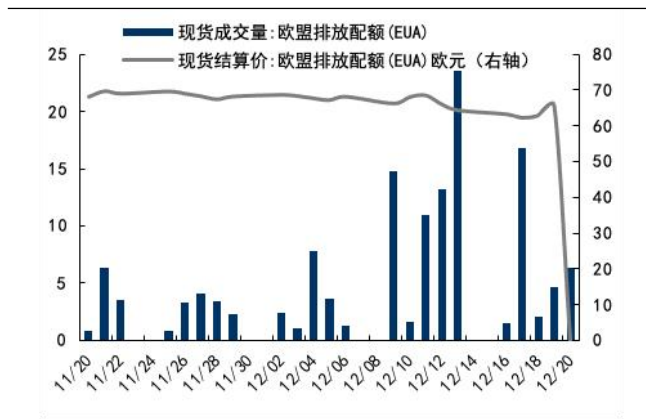


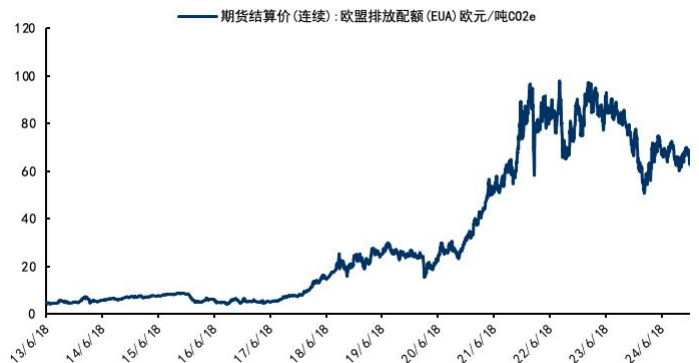
图46: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO<sub>2</sub>e)



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47：欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格



资料来源：欧洲气候交易所，国信证券经济研究所整理

### （三）煤炭价格

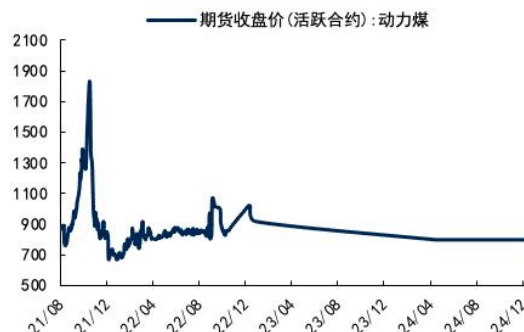
本周港口动力煤现货市场价较上周降低。环渤海动力煤 12 月 18 日的价格为 705.00 元/吨，与上周相比降低 2 元/吨；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 12 月 20 日报价 801.40 元/吨，与上周持平。

图48：环渤海动力煤平均价格指数



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图49：郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)

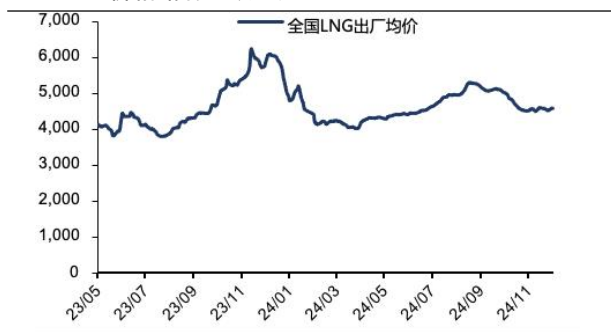


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

### （四）天然气行业

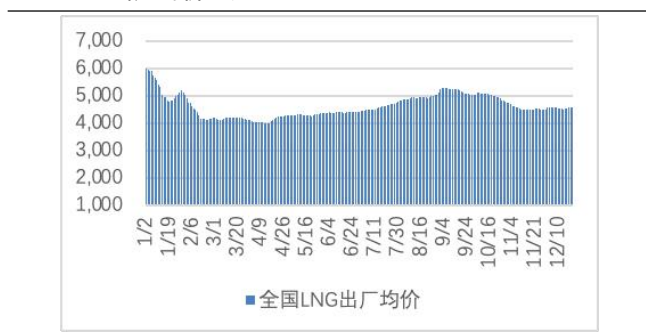
本周国内 LNG 价格上涨，12 月 20 日价格为 4,569.00 元/吨，较上周上涨 63 元/吨。

图50: LNG 价格略有下跌 (元/吨)



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

图51: LNG 出厂均价 (元/吨)



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

## 四、行业动态与公司公告

### (一) 行业动态

#### 1、电力

##### (1) 我国核电在运在建规模升至世界第一 电动汽车充电基础设施累计建成超过1200万台

国家能源局最新数据显示:截至2024年,我国在运和核准在建核电机组装机约1.13亿千瓦,规模升至世界第一。充电基础设施累计建成超过1200万台,95%以上高速公路服务区具备充电能力。2025年,我国将核准开工一批条件成熟的沿海核电项目,稳步推进在建核电工程建设。

##### (2) 国家能源局发布11月份全社会用电量等数据

11月份,全社会用电量7849亿千瓦时,同比增长2.8%。从分产业用电看,第一产业用电量104亿千瓦时,同比增长7.6%;第二产业用电量5399亿千瓦时,同比增长2.2%;第三产业用电量1383亿千瓦时,同比增长4.7%;城乡居民生活用电量963亿千瓦时,同比增长2.9%。1-11月,全社会用电量累计89686亿千瓦时,同比增长7.1%。

##### (3) 全国首台2000kW纯电池动力调车机车试运行

12月17日,全国首台2000kW纯电池动力调车机车在广西北部湾港防城港码头成功启动,正式进入试运行阶段。防城港码头铁路场站的货物到发量连续9年位列全国港口铁路前三,此次启用的2000kW纯电池动力调车机车能够助力码头提效能、扩功能、增动能。

##### (4) 我国自主研制核电关键装备“核柴一号”问世

《中国能源报》记者12月16日从中广核获悉,我国具有自主知识产权的核电站应急柴油发电机组——“核柴一号”当天在上海正式发布。该发电机组多项核心性能指标、可靠性指标达到国际先进水平,标志着我国首次完全具备核电站应急柴油发电机组自主设计及制造能力。

##### (5) 12月16日,工信部发布第二批符合《电动自行车行业规范条件》企业名单

为加强电动自行车行业管理,推动我国电动自行车行业健康可持续发展,依据《电

动自行车行业规范条件》和《电动自行车行业规范公告管理办法》，经企业申请、省级工业和信息化主管部门初审、文件资料审核、现场查验、网上公示等程序，形成了第二批符合《规范条件》的企业名单。

#### (6) 新华社：2024 年我国能源自给率保持在 80%以上

国家能源局局长王宏志近日表示，2024 年我国能源安全保障能力和绿色低碳发展水平进一步巩固提升，能源自给率保持在 80%以上。王宏志表示，2025 年，国家能源局将大力推进风电光伏开发利用，全年将新增风电光伏装机 2 亿千瓦左右，可再生能源消费量超过 11 亿吨标煤。

## 2、环保

### (1) 《低噪声施工设备指导名录（2024 年版）》发布

近日，工业和信息化部、生态环境部、住房和城乡建设部、国家市场监督管理总局等四部门联合发布了《低噪声施工设备指导名录（2024 年版）》，包括 8 种类型 63 个型号的低噪声挖掘机、压路机、混凝土泵车等施工设备及生产企业入选。

## (二) 公司公告

### 1、环保

【瀚蓝环境-增持】：公司控股股东的母公司广东南海控股集团有限公司于 2024 年 12 月 13 日通过上海证券交易所交易系统以大宗交易方式增持了公司股份 1,343,621 股，占公司总股本的 0.16%。

【\*ST 京蓝-设立子公司】：公司拟在黑龙江省哈尔滨市以自有资金投资 5000 万元设立全资子公司“钢靶科技（哈尔滨）有限公司”（暂定名，具体以市场监督管理部门核定为准）。

【洪城环境-对外投资】：公司全资子公司——江西洪城水业环保有限公司及其他联合体成员通过招投标程序成为乐平市主城区水环境综合治理厂网一体化一期工程特许经营权出让项目中标单位。项目招标总投资 3.60 亿元，项目为特许经营(BOT)模式。

【龙净环保-股本变动】：截至 2024 年 12 月 17 日，累计共有 19.99 亿元“龙净转债”转换为公司股份，累计转股数量为 200,996,293 股，占“龙净转债”转股前公司已发行股份总额的 18.80%。本次“龙净转债”赎回完成后，公司总股本增加至 1,270,046,293 股。本次“龙净转债”赎回兑付总金额为 151.58 万元（含当期利息），赎回款发放日为 2024 年 12 月 18 日。

【中环环保-高新技术企业认定】：公司被列入安徽省认定机构 2024 年认定报备的第二批高新技术企业备案名单，再次通过高新技术企业重新认定。公司自本次通过高新技术企业认定起连续三年继续享受高新技术企业所得税优惠政策，按 15%的税率缴纳企业所得税。

【浙富控股-工程中标】：公司近日收《中标通知书》，通知确定本公司为重庆乌江白马航电枢纽工程水轮机及其附属设备（3 台套单机容量 163MW 轴流转浆式）采购(第二次)招标项目的中标单位，中标总金额为 3.64 亿元。

### 2、电力

【龙源电力-债券发行】：公司已于 2024 年 12 月 13 日发行了 2024 年度第十八期超短期融资券，所募集资金将全部用于补充营运资金或偿还发行人及其子公司有

息债务，本期债券期限为 150 天，实际发行总额为 20 亿元，票面利率为 1.75%。

【节能风电-股权转让】：公司通过上海联合产权交易所公开摘牌的方式取得上海之恒新能源有限公司（实控人为上海市国有资产监督管理委员会）所持有的内蒙古古恒新能源有限责任公司 100% 股权，交易金额为人民币 1.01 亿元。

【申能股份-债券发行】：公司 2024 年度第六期超短期融资券发行完成。本期超短期融资券发行总额为人民币 15 亿元，发行期限为 270 日，发行利率 1.84%。

【深南电 A-股权转让】：公司于 2024 年 12 月 16 日与卓致基金签署《股份转让协议》，以 2024 年 9 月 30 日其所持有全部中圣科技股份账面价值 1.4y 亿元作为交易价格，受让其持有的中圣科技股份，将上述股份划转至全资子公司深圳新电力实业有限公司。本次股份转让完成后，新电力公司将持有中圣科技 49,435,028 股股份，占中圣科技股份总数的 5.6%。

【川投能源-“提质增效重回报”行动方案】：公司以保护和提高投资者权益为核心目标，进一步提升上市公司质量，特制定了《四川川投能源股份有限公司关于“提质增效重回报”行动方案》，方案主要内容包括深耕细作主责主业，全力推进项目发展；加强精细运营管理，强化增收控支水平；提高产融互动，助力主业发展；持续稳定分红回报，切实保障股东权益；提高信息披露治理，加强投资者关系管理；坚持规范运作，完善公司治理。

【华电国际-债券发行】：本公司已于近日完成了华电国际电力股份有限公司 2024 年度第八期中期票据的发行。本期债券发行金额为 20 亿元人民币，期限为 2 年，单位面值为 100 元人民币，发行票面利率为 2.12%。

【乐山电力-再融资募集说明书申报稿】：根据本次发行的竞价结果，本次以简易程序向特定对象发行的股票拟发行数量为 39,920,159 股，发行价格为 5.01 元/股，发行对象拟认购金额合计为人民币 2.00 亿。

【天富能源-获取补贴】：本次公司收到 2023 年 7 月-2024 年 6 月居民电价补贴资金 6,945.57 万元，占公司 2023 年度经审计归属于母公司所有者权益的 0.94%。

【深圳能源-增资扩股】：公司控股子公司深圳能源环保股份有限公司拟通过深圳联合产权交易所公开挂牌引进战略投资者实施增资扩股；公司及公司全资子公司深圳市能源运输有限公司放弃本次环保公司增资扩股的优先认购权。

【龙源电力-债券发行】：公司已于 2024 年 12 月 18 日发行 2024 年度第五期中期票据，所募集资金将主要用于补充日常流动资金及偿还公司有息债务。实际发行总额为 20 亿元，票面利率为 1.85%，期限为 3 年。

【兆新股份-回购完成】：截至 2024 年 11 月 29 日，公司已完成回购。公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量 19,547,465 股，占公司总股本的 0.9999%，最高成交价为 2.67 元/股，最低成交价为 1.76 元/股，成交总金额为 50,01.40 万元（不含交易费用）。

【联美控股-权益分派】：公司本次特别分红，拟以本次特别分红方案实施时股权登记日登记的总股本扣除公司回购专用账户持股数量后的股份数为基数，每 10 股派发现金红利 1.2 元（含税）。截至权益分派方案实施股权登记日的公司总股本为 2,288,119,475 股，扣除公司回购专户的股份 63,588,482 股，本次实际参与分配的总股数为 2,224,530,993 股，合计拟派发现金红利总额为 2.67 亿元（含税）。

【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%，股份性质为无限售条件流通股，已确定苏州苏新聚力科技发展有限公司为本次公开征集转让的受让方，双方已签署了《股份转让协议》。

【穗恒运 A-回购】：按回购股份价格上限 8 元/股计算，预计回购股份数量为 625 万股至 1,250 万股，约占公司目前总股本的比例为 0.6%至 1.2%。回购股份价格不超过人民币 8 元/股（含），该回购价格上限不高于董事会审议通过本次回购股份决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。回购股份金额不低于人民币 5,000 万元（含），且不超过人民币 10,000 万元（含）。

【建投能源-资产支持专项计划(类 REITs)项目完成】：截至本公告发布之日，专项计划管理人中信建投证券股份有限公司已完成优先级与次级资产支持证券的发行，并均已获得全额认购。专项计划于 2024 年 12 月 16 日正式发行，并于 2024 年 12 月 20 日正式设立。

【甘肃能源-增发】：本次向特定对象发行的股票数量为 335,097,001 股，发行对象最终确定为 13 家，发行价格为 5.67 元/股，实际募集资金净额为 18.82 亿元。

【浙能电力-股权转让】：公司拟受让浙江省能源集团有限公司持有的中核浙能能源有限公司 24%股权，参股投资建设浙江金七门核电站。

【华电能源-供热价格调整】：热电联产企业供热热力出厂价格调整为 40.01 元/吉焦（含税价）。一级热网管网输送价格（含热损）调整为 46.18 元/吉焦（含税价）。本次供热价格调整自 2024 年 12 月 18 日起执行，有效期五年。本次供热价格调整后，预计将增加公司 2024 年营业收入约 780 万元，利润总额约 650 万元。

【清源股份-股权激励】：本次限制性股票登记数量为 163.16 万股（其中首次授予登记数量为 160.95 万股，预留授予登记数量为 2.21 万股）。

### 3、燃气

【南京公用-收购】：基于公司战略和新能源业务统筹发展需要，公司与金智科技于 2024 年 12 月 19 日签署《关于南京能网新能源科技发展有限公司股权转让协议》，公司使用自有资金 2,640.76 万元收购金智科技所持有的南京能网 49%股权。本次交易不会导致公司合并报表范围的变化，本次交易完成后，公司持有南京能网 100%股权。

## 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 | 证监会通过  | 8.31  | 168,471.72 |            | 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  |
| 钱江水利 | 实施     | 8.72  | 6,663.08   | 2024/12/12 | 2023/12/23 | 2024/1/24  |
| 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 | 6.97  | 7,173.60   |          | 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     | 5.67  | 33,509.70  |          | 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 | 2024-12-20 | 3.20  | -1.54   | 3.25  | 1,280.00 | 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 |
| 002973.SZ | 侨银股份 | 2024-12-20 | 9.96  | -11.47  | 11.25 | 498.00   | 德邦证券股份有限公司台州玉兰路证券营业部   | 中泰证券股份有限公司泰安阳光文化街证券营业部 |
| 601991.SH | 大唐发电 | 2024-12-20 | 2.85  | 0.00    | 2.85  | 88.21    | 国泰君安证券股份有限公司总部         | 华泰证券股份有限公司深圳前海证券营业部    |
| 300187.SZ | 永清环保 | 2024-12-20 | 5.35  | -1.47   | 5.43  | 374.50   | 世纪证券有限责任公司上海淮海中路证券营业部  | 粤开证券股份有限公司深圳滨海大道证券营业部  |
| 002973.SZ | 侨银股份 | 2024-12-19 | 9.82  | -11.29  | 11.07 | 883.80   | 光大证券股份有限公司宁波悦盛路证券营业部   | 中泰证券股份有限公司泰安阳光文化街证券营业部 |
| 300815.SZ | 玉禾田  | 2024-12-19 | 14.62 | -8.11   | 15.91 | 204.68   | 长江证券股份有限公司北京百万庄大街证券营业部 | 中信证券股份有限公司北京北苑证券营业部    |
| 002266.SZ | 浙富控股 | 2024-12-19 | 3.24  | -1.52   | 3.29  | 1,296.00 | 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 |
| 300187.SZ | 永清环保 | 2024-12-19 | 5.33  | -1.48   | 5.41  | 373.10   | 世纪证券有限责任公司上海淮海中路证券营业部  | 粤开证券股份有限公司深圳滨海大道证券营业部  |
| 300815.SZ | 玉禾田  | 2024-12-19 | 14.62 | -8.11   | 15.91 | 204.68   | 光大证券股份有限公司深圳海德三道证券营业部  | 中信证券股份有限公司北京北苑证券营业部    |
| 300815.SZ | 玉禾田  | 2024-12-19 | 14.62 | -8.11   | 15.91 | 204.68   | 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  | 2024-12-19 | 14.62 | -8.11   | 15.91 | 497.08   | 机构专用                   | 中信证券股份有限公司北京北苑证券营业部    |
| 000035.SZ | 中国天楹 | 2024-12-18 | 4.58  | -9.49   | 5.06  | 229.00   | 中信证券股份有限公司天津分公司        | 国泰君安证券股份有限公司北京知春路证券营业部 |
| 002266.SZ | 浙富控股 | 2024-12-18 | 3.27  | -1.51   | 3.32  | 1,308.00 | 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 |
| 300187.SZ | 永清环保 | 2024-12-18 | 5.34  | -1.48   | 5.42  | 349.61   | 世纪证券有限责任公司上海淮海中路证券营业部  | 粤开证券股份有限公司深圳滨海大道证券营业部  |
| 000539.SZ | 粤电力A | 2024-12-17 | 4.74  | 0.00    | 4.74  | 201.92   | 机构专用                   | 中信证券股份有限公司上海分公司        |
| 300815.SZ | 玉禾田  | 2024-12-17 | 15.10 | -3.39   | 15.63 | 205.36   | 国金证券股份有限公司北京长椿街证券营业部   | 中信证券股份有限公司北京北苑证券营业部    |
| 300388.SZ | 节能国祯 | 2024-12-17 | 8.80  | 12.10   | 7.85  | 3,718.59 | 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   |
| 002266.SZ | 浙富控股 | 2024-12-17 | 3.27  | -1.51   | 3.32  | 1,308.00 | 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 |
| 300388.SZ | 节能国祯 | 2024-12-17 | 8.80  | 12.10   | 7.85  | 3,473.17 | 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  |
| 002266.SZ | 浙富控股 | 2024-12-16 | 3.33  | -1.48   | 3.38  | 1,332.00 | 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 |
| 300815.SZ | 玉禾田  | 2024-12-16 | 15.10 | -6.50   | 16.15 | 203.85   | 国金证券股份有限公司北京           | 中信证券股份有限公司北京北苑证        |

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

| 股票代码      | 公司简称 | 日期         | 开盘价   | 收盘价    | 涨跌幅   | 成交量    | 营业部  |
|-----------|------|------------|-------|--------|-------|--------|--|
| 002617.SZ | 露笑科技 | 2024-12-16 | 6.24  | -18.11 | 7.62  | 675.24 | 长椿街证券营业部<br>中信证券股份有限公司上海徐汇区漕溪北路证券营业部                   |
| 300815.SZ | 玉禾田  | 2024-12-16 | 15.10 | -6.50  | 16.15 | 203.85 | 券营业部<br>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                     |
| 300815.SZ | 玉禾田  | 2024-12-16 | 15.10 | -6.50  | 16.15 | 203.85 | 长江证券股份有限公司北京百万庄大街证券营业部<br>中信证券股份有限公司北京北苑证券营业部          |
| 600681.SH | 百川能源 | 2024-12-16 | 3.59  | -4.52  | 3.76  | 359.00 | 东方财富证券股份有限公司拉萨东环路第一证券营业部<br>中信证券股份有限公司北京北苑证券营业部        |
| 603568.SH | 伟明环保 | 2024-12-16 | 21.24 | 0.00   | 21.24 | 212.40 | 华泰证券股份有限公司上海分公司  |
| 600681.SH | 百川能源 | 2024-12-16 | 3.59  | -4.52  | 3.76  | 359.00 | 华泰证券股份有限公司上海分公司<br>申万宏源证券有限公司证券投资总部<br>华泰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 | 9.75  | 0.56  | 0.60  | 0.65  | 17.4  | 16.3  | 15.0  | 2.0  |
| 003816.SZ | 中国广核 | 优于大市 | 4.01  | 0.21  | 0.23  | 0.25  | 19.1  | 17.4  | 16.0  | 1.7  |
| 600310.SH | 广西能源 | 优于大市 | 4.80  | 0.31  | 0.35  | 0.33  | 15.5  | 13.3  | 14.5  | 1.7  |
| 600116.SH | 三峡水利 | 优于大市 | 7.11  | 0.27  | 0.36  | 0.44  | 26.3  | 19.8  | 16.2  | 1.1  |
| 003035.SZ | 南网能源 | 优于大市 | 4.45  | 0.08  | 0.08  | 0.15  | 55.6  | 55.6  | 29.7  | 2.2  |
| 603105.SH | 芯能科技 | 优于大市 | 9.12  | 0.44  | 0.46  | 0.55  | 20.7  | 19.8  | 16.6  | 1.8  |
| 600900.SH | 长江电力 | 优于大市 | 29.20 | 1.11  | 1.38  | 1.47  | 26.3  | 21.2  | 19.9  | 3.6  |
| 600803.SH | 新奥股份 | 优于大市 | 19.66 | 2.29  | 1.90  | 2.25  | 8.5   | 10.3  | 8.7   | 2.6  |
| 605090.SH | 九丰能源 | 优于大市 | 27.61 | 2.11  | 2.81  | 2.83  | 13.1  | 9.8   | 9.8   | 1.9  |
| 600995.SH | 南网储能 | 优于大市 | 10.25 | 0.32  | 0.35  | 0.44  | 32.0  | 29.3  | 23.3  | 1.3  |
| 600027.SH | 华电国际 | 优于大市 | 5.59  | 0.35  | 0.59  | 0.66  | 16.0  | 9.5   | 8.5   | 1.3  |
| 600023.SH | 浙能电力 | 优于大市 | 5.72  | 0.49  | 0.56  | 0.60  | 11.7  | 10.2  | 9.5   | 1.1  |
| 600905.SH | 三峡能源 | 优于大市 | 4.47  | 0.25  | 0.28  | 0.32  | 17.9  | 16.0  | 14.0  | 1.4  |
| 001289.SZ | 龙源电力 | 优于大市 | 17.06 | 0.73  | 0.81  | 0.90  | 23.4  | 21.1  | 19.0  | 1.6  |
| 600163.SH | 中闽能源 | 优于大市 | 6.31  | 0.36  | 0.37  | 0.40  | 17.5  | 17.1  | 15.8  | 1.2  |
| 000803.SZ | 山高环能 | 优于大市 | 5.46  | 0.02  | 0.02  | 0.18  | 314.4 | 257.2 | 30.3  | 1.94 |

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<br>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<br>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