

# 公用环保 202412 第 5 期

优于大市

广东省 2025 电力市场年度交易结果出炉，华电国际拟 71.67 亿元收购多项火电资产

## 核心观点

**市场回顾：**本周沪深 300 指数上涨 1.36%，公用事业指数上涨 1.19%，环保指数下跌 1.53%，周相对收益率分别为-0.16%和-2.89%。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 3 和第 22 名。分板块看，环保板块下跌 1.53%，电力板块子板块中，火电上涨 1.11%；水电上涨 1.34%，新能源发电上涨 2.30%；水务板块上涨 0.22%；燃气板块上涨 0.93%；检测服务板块下跌 3.03%。

**重要事件：**广东电力交易中心发布《关于广东电力市场 2025 年度交易及年度绿电交易结果的通报》。1、2025 年度交易总成交电量 3410.94 亿千瓦时（+32.1%），成交均价 391.86 元/MWh，较去年下降 73.76 元/MWh，同比-15.8%。其中：1）双边协商交易电量 3310.08 亿千瓦时，成交均价 391.87 元/MWh，下降 73.77 元/MWh，同比-15.8%；2）挂牌交易成交电量 59.48 亿千瓦时，成交均价 390.80 元/MWh，下降 72.50 元/MWh，同比-15.6%；3）集中竞价交易成交电量 41.39 亿千瓦时，成交均价 392.72 元/MWh，下降 92.92 元/MWh，同比-19.1%；2、绿电交易成交电量 40.59 亿千瓦时（+30.6%），成交均价 392.35 元/MWh，下降 83.67 元/MWh，同比-17.6%；电能成交均价 386.58 元/MWh，下降 79.06 元/MWh，同比-17.0%；环境价值成交均价 5.77 元/MWh，下降 4.61 元/MWh，同比-44.4%。

**专题研究：**关注地方环保国企资产并购重组机会。重点关注曾公告并购重组方案或股东方需解决同业竞争问题的企业。目前大多数环保细分行业已经进入成熟期，存量并购重组机会相对较多，我们重点梳理了与大股东存在同业竞争尚需解决的环保公司，寻找潜在的并购重组投资机会。

**投资策略：**公用事业 1. 煤价电价同步下行，火电盈利有望维持合理水平，推荐全国大型火电企业**华电国际**、**国电电力**以及区域电价较为坚挺的**上海电力**；2. 国家持续出台政策支持新能源发展，新能源发电盈利有望逐步趋于稳健，推荐全国性新能源发电龙头企业**龙源电力**、**三峡能源**以及以及区域优质海上风电企业**广西能源**、**福能股份**、**中闽能源**；3. 装机和发电量增长对冲电价下行压力，预计核电公司盈利仍将维持稳定，推荐核电运营标的**中国核电**、**中国广核**；国家电投整合核电资产，打造 A 股第三家核电运营商，推荐重组标的**电投产融**；4. 全球降息背景下高分红的水电股防御属性凸显，推荐业绩稳健性和成长性兼具的水电龙头**长江电力**；5. 燃气推荐具有区位优势，量价张力较强的城市燃气龙头**华润燃气**，以及具有海气贸易能力，特气业务锚定商业航天的**九丰能源**。环保：水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐**光大环境**。欧盟 SAF 强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益。此外我们还建议关注环保化债、地方环保国企并购重组等主题型投资机会。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。

## 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

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

## 行业研究 · 行业周报

### 公用事业

#### 优于大市 · 维持

证券分析师：黄秀杰

021-61761029

huangxiujie@guosen.com.cn

S0980521060002

证券分析师：郑汉林

0755-81982169

zhenghanlin@guosen.com.cn

S0980522090003

证券分析师：刘汉轩

010-88005198

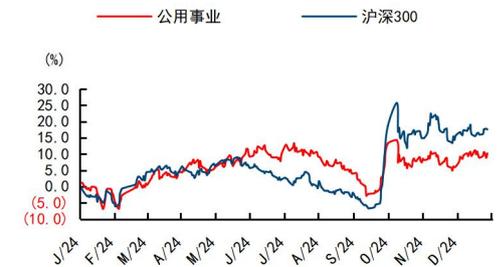
liuhanxuan@guosen.com.cn

S0980524120001

联系人：崔佳诚

021-60375416

### 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

- 《公用事业与环保行业 2025 年投资策略-关注成本下行的火电、燃气及防御逻辑的水电、核电；同时关注资产整合标的》——2024-12-27
- 《公用环保 202412 第 4 期-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》——2024-12-22
- 《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

600027.SH	华电国际	优于大市	5.81	594	0.35	0.59	13.1	9.8
600795.SH	国电电力	优于大市	4.66	831	0.31	0.54	14.8	8.6
600021.SH	上海电力	优于大市	9.37	264	0.50	0.96	16.6	9.8
001289.SZ	龙源电力	优于大市	16.17	1,352	0.73	0.81	21.6	20.0
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.45	1,274	0.25	0.25	17.7	17.8
600310.SH	广西能源	优于大市	4.79	70	0.00	0.31	4240.1	15.5
600483.SH	福能股份	优于大市	10.05	279	1.03	1.06	10.7	9.5
600163.SH	中闽能源	优于大市	6.14	117	0.36	0.37	17.2	16.6
600900.SH	长江电力	优于大市	29.61	7,245	1.11	1.40	26.6	21.2
601985.SH	中国核电	优于大市	10.38	1,960	0.55	0.59	18.4	17.6
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.14	2,091	0.21	0.23	19.5	18.0
000958.SZ	电投产融	优于大市	6.53	352	0.24	0.25	27.7	26.1
1193.HK	华润燃气	优于大市	29.80	690	2.30	2.44	13.2	12.2
605090.SH	九丰能源	优于大市	28.11	181	2.11	2.78	13.9	10.1
000803.SZ	山高环能	优于大市	5.22	25	0.02	0.02	277.8	261.0
0257.HK	光大环境	优于大市	3.92	241	0.72	0.60	5.4	6.5

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

## 内容目录

一、 专题研究与核心观点 .....	6
(一) 异动点评 .....	6
(二) 重要政策及事件 .....	6
(三) 专题研究：关注地方环保国企资产并购重组机会 .....	6
(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 .....	8
二、 板块表现 .....	8
(一) 板块表现 .....	8
(二) 本周个股表现 .....	9
三、 行业重点数据一览 .....	12
(一) 电力行业 .....	12
(三) 煤炭价格 .....	20
(四) 天然气行业 .....	20
四、 行业动态与公司公告 .....	21
(一) 行业动态 .....	21
(二) 公司公告 .....	22
五、 板块上市公司定增进展 .....	24
六、 本周大宗交易情况 .....	25
七、 风险提示 .....	26
八、 公司盈利预测 .....	26

## 图表目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅情况 .....	8
图 2: 公用事业细分子版块涨跌情况 .....	9
图 3: A 股环保行业各公司表现 .....	9
图 4: H 股环保行业各公司表现 .....	10
图 5: A 股火电行业各公司表现 .....	10
图 6: A 股水电行业各公司表现 .....	11
图 7: A 股新能源发电行业各公司表现 .....	11
图 8: H 股电力行业各公司表现 .....	11
图 9: A 股水务行业各公司表现 .....	11
图 10: H 股水务行业各公司表现 .....	11
图 11: A 股燃气行业各公司表现 .....	12
图 12: H 股燃气行业各公司表现 .....	12
图 13: A 股电力工程行业各公司表现 .....	12
图 14: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	13
图 15: 1-11 月份发电量分类占比 .....	13
图 16: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	13
图 17: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	13
图 18: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	13
图 19: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	13
图 20: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	14
图 21: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) .....	14
图 22: 11 月份用电量分类占比 .....	14
图 23: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) .....	14
图 24: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) .....	14
图 25: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) .....	15
图 26: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时) .....	15
图 27: 省内交易电量情况 .....	16
图 28: 省间交易电量情况 .....	16
图 29: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	16
图 30: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	16
图 31: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	16
图 32: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	16
图 33: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	17
图 34: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	17
图 35: 火电发电设备平均利用小时 .....	17
图 36: 水电发电设备平均利用小时 .....	17
图 37: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	18

图 38: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	18
图 39: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	18
图 40: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	18
图 41: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨) .....	19
图 42: 全国碳市场交易额 (单位: 万元) .....	19
图 43: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO <sub>2</sub> e) .....	19
图 44: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO <sub>2</sub> e) .....	19
图 45: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格 .....	20
图 46: 环渤海动力煤平均价格指数 .....	20
图 47: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨) .....	20
图 48: LNG 价格略有下跌 (元/吨) .....	21
图 49: LNG 出厂均价 (元/吨) .....	21
表 1: 部分已公告并购重组计划的环保行业上市公司 2024 年涨跌幅情况 .....	6
表 2: 部分曾公告并购重组方案或股东方需解决同业竞争问题的环保上市公司 .....	7
表 3: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 12. 23-12. 27) .....	19
表 4: 2024 年板块上市公司定增进展 .....	24
表 5: 本周大宗交易情况 .....	25

# 一、专题研究与核心观点

## (一) 异动点评

本周沪深 300 指数上涨 1.36%，公用事业指数上涨 1.19%，环保指数下跌 1.53%，周相对收益率分别为-0.16%和-2.89%。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 3 和第 22 名。

分板块看，环保板块下跌 1.53%，电力板块子板块中，火电上涨 1.11%；水电上涨 1.34%，新能源发电上涨 2.30%；水务板块上涨 0.22%；燃气板块上涨 0.93%；检测服务板块下跌 3.03%。

## (二) 重要政策及事件

### 1、广东电力交易中心发布《关于广东电力市场 2025 年度交易及年度绿电交易结果的通报》

1、2025 年度交易总成交电量 3410.94 亿千瓦时 (+32.1%)，成交均价 391.86 元/MWh，较去年下降 73.76 元/MWh，同比-15.8%。其中：1) 双边协商交易电量 3310.08 亿千瓦时，成交均价 391.87 元/MWh，下降 73.77 元/MWh，同比-15.8%；2) 挂牌交易成交电量 59.48 亿千瓦时，成交均价 390.80 元/MWh，下降 72.50 元/MWh，同比-15.6%；3) 集中竞价交易成交电量 41.39 亿千瓦时，成交均价 392.72 元/MWh，下降 92.92 元/MWh，同比-19.1%；2、绿电交易成交电量 40.59 亿千瓦时 (+30.6%)，成交均价 392.35 元/MWh，下降 83.67 元/MWh，同比-17.6%；电能成交均价 386.58 元/MWh，下降 79.06 元/MWh，同比-17.0%；环境价值成交均价 5.77 元/MWh，下降 4.61 元/MWh，同比-44.4%。

### 2、广东省人民政府印发《广东省 2024—2025 年节能降碳行动方案》

为贯彻落实《国务院关于印发〈2024—2025 年节能降碳行动方案〉的通知》（国发〔2024〕12 号），加大节能降碳工作推进力度，采取务实管用措施，尽最大努力完成我省“十四五”节能降碳约束性指标，结合实际制定《广东省 2024—2025 年节能降碳行动方案》。总体要求包括 2025 年，非化石能源消费占比达到 32% 左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约 350 万吨标准煤、减排二氧化碳约 910 万吨，尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标等。

## (三) 专题研究：关注地方环保国企资产并购重组机会

2024 年以来国务院、证监会多次发文鼓励并购重组。今年 4 月，国务院发布资本市场新“国九条”，鼓励上市公司聚焦主业，综合运用并购重组、股权激励等方式提高发展质量。2024 年 9 月中国证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》，鼓励上市公司加强产业整合。资本市场在支持新兴行业发展的同时，将继续助力传统行业通过重组合理提升产业集中度，提升资源配置效率。对于上市公司之间的整合需求，将通过完善限售期规定、大幅简化审核程序等方式予以支持。部分已经公告并购重组的环保公司也在年内大多收获了不错的股价涨幅。

表 1：部分已公告并购重组计划的环保行业上市公司 2024 年涨跌幅情况

代码	公司	股东背景	主营业务	并购事项	与主业联系	进展	年内股价涨幅
600323.SH	瀚蓝环境	佛山市南海区国有资产监督管理局	固废	拟私有化港股上市公司粤丰环保 (1381.HK)	相关	进行中	37.17%

代码	公司	实控人	业务/行业	交易/重组描述	相关性	进展	估值/占比
600292.SH	远达环保	国务院国有资产监督管理委员会	烟气治理	拟通过发行股份及支付现金的方式购买中国电力、湘投国际合计持有的五凌电力100%股权以及广西公司持有的长洲水电64.93%股权	不相关	进行中	123.61%
301109.SZ	军信股份	戴道国	固废	通过发行股份及支付现金的方式向湖南仁联企业发展有限公司等19名交易对方购买其持有的仁和环63%股权	相关	已完成	13.22%
688376.SH	美埃科技	蒋立	半导体洁净设备	拟私有化港股上市公司捷芯隆(2115.HK)	相关	进行中	-8.53%
301259.SZ	艾布鲁	钟儒波	固废	公司控股子公司星罗中昊以自有资金出资2.50亿元对中昊芯英进行增资,交易完成后,星罗中昊直接持有中昊芯英7.69%股权	不相关	已完成	177.92%

资料来源:公司公告,国信证券经济研究所整理(股价涨跌幅计算截至2024.12.23)

**重点关注曾公告并购重组方案或股东方需解决同业竞争问题的企业。**目前大多数环保细分行业已经进入成熟期,存量并购重组机会相对较多,我们重点梳理了与大股东存在同业竞争尚需解决的环保公司,寻找潜在的并购重组投资机会。

表2:部分曾公告并购重组方案或股东方需解决同业竞争问题的环保上市公司

代码	公司	实控人	同业竞争情况	进展
002554.SZ	惠博普	长沙市人民政府国有资产监督管理委员会	公司与控股股东及控制方之间存在同业竞争的业务包括环境工程及服务业务、油气资源开发及利用业务。	重大资产重组于2023年11月2日终止
600168.SH	武汉控股	武汉市人民政府国有资产监督管理委员会	2023年7月,武汉市水务集团出具《市水务集团关于继续延期履行2013年重大资产重组承诺的函》:自本次承诺变更事项获得武汉控股股东大会批准后5年内,在水务集团自来水业务资产盈利能力提高并具备注入上市公司条件的情况下,武汉控股有权按合理价格优先收购该等业务资产,从而实现水务集团自来水业务的整体上市,以彻底解决水务集团与武汉控股之间的同业竞争;届时如水务集团自来水业务资产盈利能力仍不具备注入上市公司条件,水务集团承诺于本次承诺到期前由水务集团或其下属企业回购宗关、白鹤嘴水厂资产。	2028年前解决
000605.Z	渤海股份	天津市人民政府国有资产监督管理委员会	天津水务集团2021年底出具《关于避免同业竞争的承诺》:在符合相关法律、法规规定的前提下,将按市场发展情况,在不影响其他股东利益的情况下,通过将水务集团区域内水务资源进一步划分和整理,细分业务市场,梳理和优化业务结构;并在本次并购的股份过户完成之日起三年内(即作,目前招标工作已完成。与本次解决截止2025年6月10日前),采取包括但不限于相关符合条件的资产注入上市公司、剥离或对外转让等方式解决公司和渤海股份的同业竞争问题。	前期开展了财务顾问招标工作,目前相关工作已完成。与本次解决同业竞争事项相关的尽调、评估工作尚未开展
000885.SZ	城发环境	河南省财政厅	城发投资就收购城发环保能源(郑州)有限公司100%股权征询公司的收购意向,综合考虑公司实际经营情况以及相关资产状况,公司决定放弃本次股权收购机会	城发环境全资子公司环保能源受托管理河南城市发展投资有限公司全资子公司城发环保能源(郑州)有限公司的生活垃圾焚烧发电项目,并签署《委托管理协议》。双方同意委托管理费用按照目标公司营业收入的0.5%进行收取。前述企业涉及与上市公司
600526.SH	菲达环保	浙江省人民政府国有资产监督管理委员会	存在同业竞争的诸暨保盛环境科技有限公司、浙江省环保集团北仑尚科环保科技有限公司、浙江春晖固废处理有限公司、浙江省环保集团宁波禹成有限公司尚不具备注入上市公司的条件	同业竞争的业务及资产托管给上市公司或其控股子公司。本公司将于上市公司前次重大资产重组完成后5年内(2029年2月8日)通过业务整合、资产重组等方式解决该等同业竞争问题
300140.SZ	节能环保	国务院国有资产监督管理委员会	在前期重组过程中,因为被授予特许经营权的项目公司之股权因处于锁定期、变动事项暂未及时获得当地政府同意等原因,尚有13家垃圾发电项目公司未能注入上市公司体内。上述项目公司合计垃圾焚烧处置规模约10000吨/日。	控股股东当中未注入项目已经委托至上市公司进行管理,从而促使这些项目公司后续能够更顺利地注入至上市公司。

资料来源:公司公告,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** 1. 煤价电价同步下行，火电盈利有望维持合理水平，推荐全国大型火电企业**华电国际、国电电力**以及区域电价较为坚挺的**上海电力**；2. 国家持续出台政策支持新能源发展，新能源发电盈利有望逐步趋于稳健，推荐全国性新能源发电龙头企业**龙源电力、三峡能源**以及以及区域优质海上风电企业**广西能源、福能股份、中闽能源**；3. 装机和发电量增长对冲电价下行压力，预计核电公司盈利仍将维持稳定，推荐核电运营标的**中国核电、中国广核**；国家电投整合核电资产，打造 A 股第三家核电运营商，推荐重组标的**电投产融**；4. 全球降息背景下高分红的水电股防御属性凸显，推荐业绩稳健性和成长性兼具的水电龙头**长江电力**；5. 燃气推荐具有区位优势，量价张力较强的城市燃气龙头**华润燃气**，以及具有海气贸易能力，特气业务锚定商业航天的**九丰能源**。

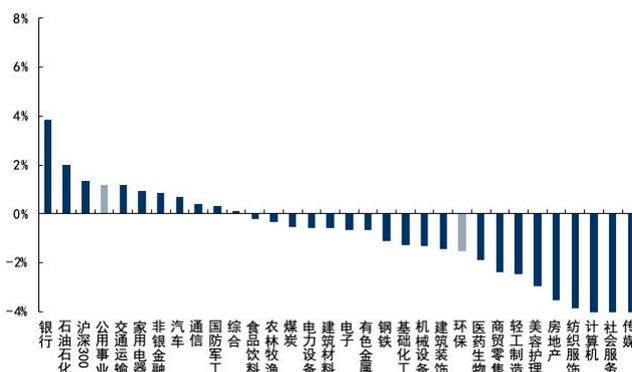
**环保**：水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐**光大环境**。欧盟 SAF 强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益。此外我们还建议关注环保化债、地方环保国企并购重组等主题型投资机会。推荐受益于欧盟 SAF 强制掺混政策的废弃油脂资源化龙头**山高环能**。

## 二、板块表现

### （一）板块表现

本周沪深 300 指数上涨 1.36%，公用事业指数上涨 1.19%，环保指数下跌 1.53%，周相对收益率分别为-0.16%和-2.89%。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 3 和第 22 名。

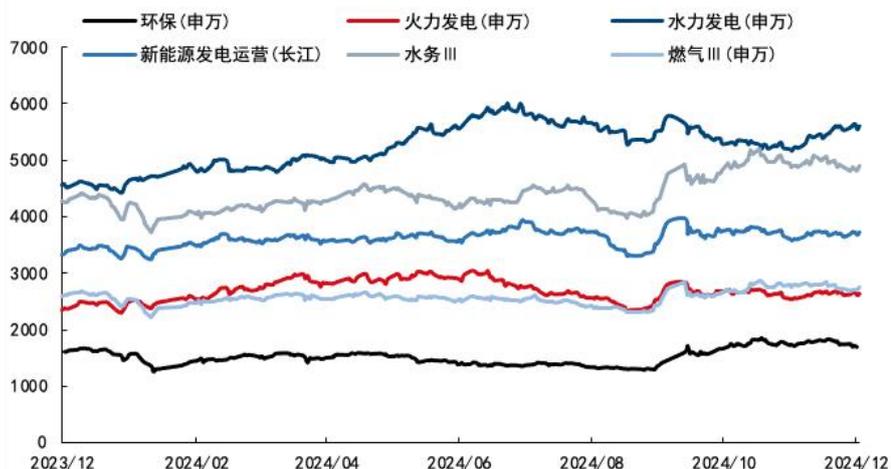
图1：申万一级行业涨跌幅情况



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 1.53%，电力板块子板块中，火电上涨 1.11%；水电上涨 1.34%，新能源发电上涨 2.30%；水务板块上涨 0.22%；燃气板块上涨 0.93%；检测服务板块下跌 3.03%。

图2: 公用事业细分子版块涨跌情况



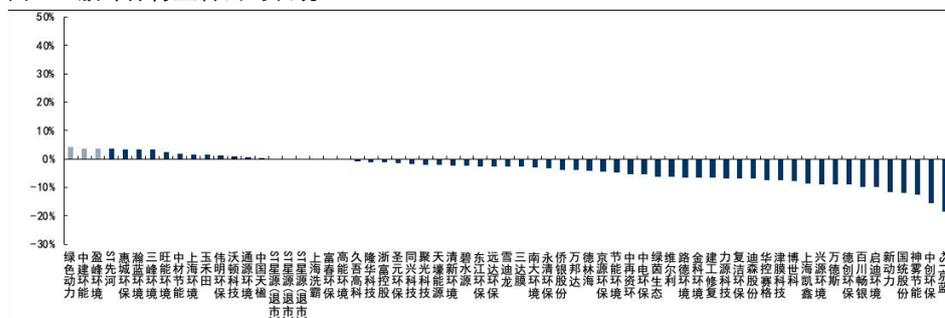
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## (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 15 家上涨，47 家下跌，3 家横盘。涨幅前三名是**绿色动力 (4.19%)**、**中建环能 (3.70%)**、**盈峰环境 (3.63%)**。

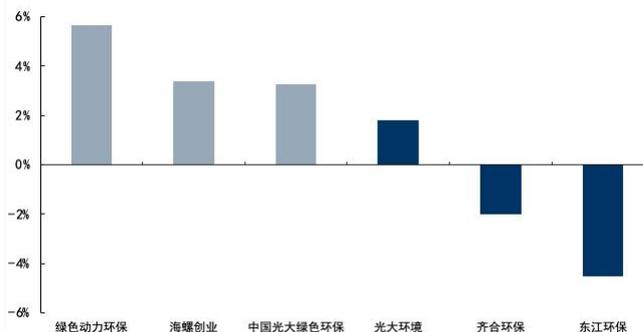
图3: A 股环保行业各公司表现



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上涨，申万二级行业中 6 家环保公司有 4 家上涨，2 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**绿色动力环保 (5.64%)**、**海螺创业 (3.40%)**、**中国光大绿色环保 (3.26%)**。

图4: H股环保行业各公司表现

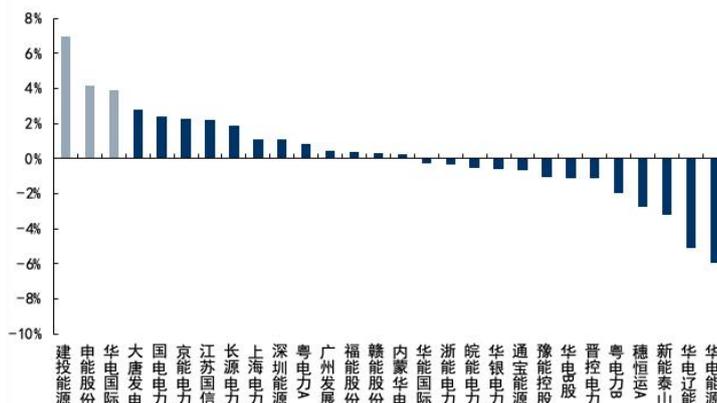


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 2、电力行业

本周 A 股火电行业股票多数上涨, 申万指数中 28 家火电公司有 15 家上涨, 13 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**建投能源 (6.98%)**、**申能股份 (4.19%)**、**华电国际 (3.94%)**。

图5: 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 13 家上涨, 9 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是**西昌电力 (12.53%)**、**甘肃能源 (5.57%)**、**国投电力 (2.73%)**。

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 9 家上涨, 12 家下跌, 4 家横盘。涨幅前三名是**中国核电 (6.46%)**、**嘉泽新能 (6.42%)**、**芯能科技 (6.14%)**。

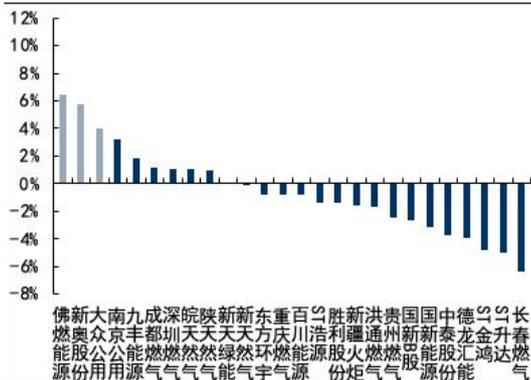


#### 4、燃气行业

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 9 家上涨，16 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是佛燃能源（6.41%）、新奥股份（5.75%）、大众公用（3.97%）。

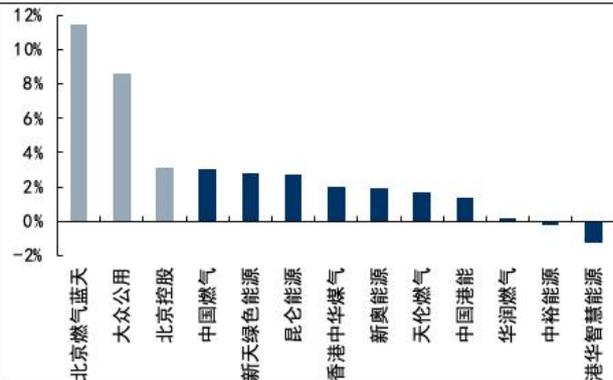
本周港股燃气行业股票多数上涨，申万港股二级行业中 13 家环保公司有 11 家上涨，2 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是北京燃气蓝天（11.43%）、大众公用（8.63%）、北京控股（3.11%）。

图11: 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12: H 股燃气行业各公司表现

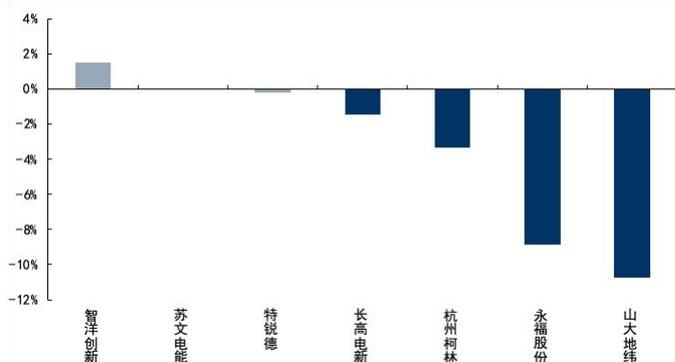


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

#### 5、电力服务

本周 A 股电力工程行业股票多数下跌，7 家电力工程公司 1 家上涨，6 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是智洋创新（1.53%）、苏文电能（-0.05%）、特锐德（-0.22%）。

图13: 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

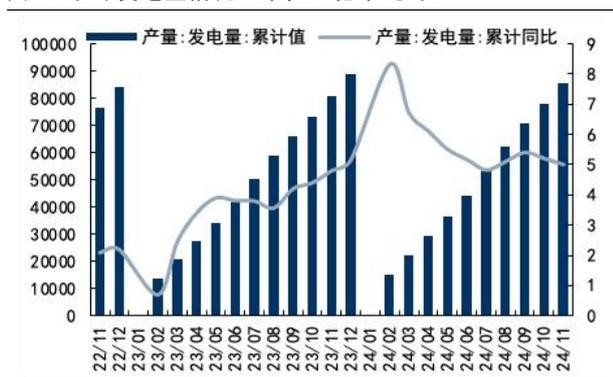
##### 1. 发电量

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%。

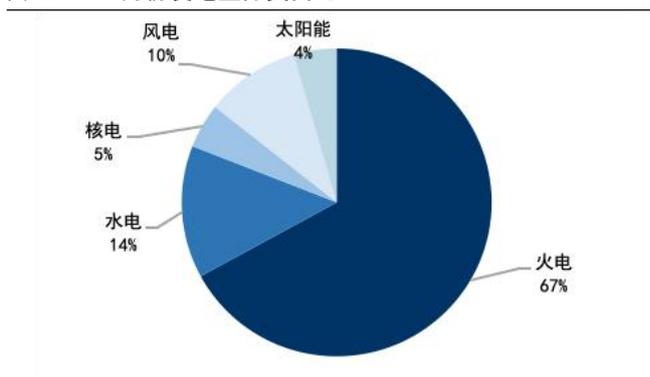
分品种看，11 月份，规上工业火电、太阳能发电增速回落，水电降幅收窄，核电增速加快，风电由增转降。其中，规上工业火电同比增长 1.4%，增速比 10 月份回落 0.4 个百分点；规上工业水电下降 1.9%，降幅比 10 月份收窄 13.0 个百分点；规上工业核电增长 3.1%，增速比 10 月份加快 0.9 个百分点；规上工业风电下降 3.3%，10 月份为增长 34.0%；规上工业太阳能发电增长 10.3%，增速比 10 月份回落 2.3 个百分点。

图14: 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15: 1-11 月份发电量分类占比



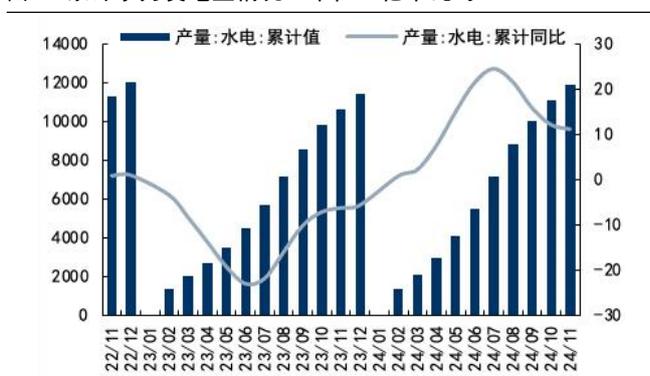
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图16: 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17: 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18: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



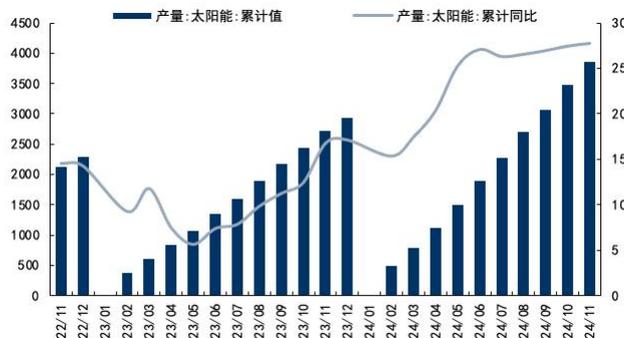
图19: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



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20: 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%。

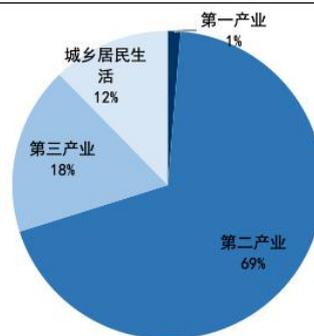
1~11月, 全社会用电量累计89686亿千瓦时, 同比增长7.1%, 其中规模以上工业发电量为85687亿千瓦时。从分产业用电看, 第一产业用电量1245亿千瓦时, 同比增长6.8%; 第二产业用电量58122亿千瓦时, 同比增长5.3%; 第三产业用电量16698亿千瓦时, 同比增长10.4%; 城乡居民生活用电量13621亿千瓦时, 同比增长11.6%。

图21: 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22: 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23: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)

图24: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



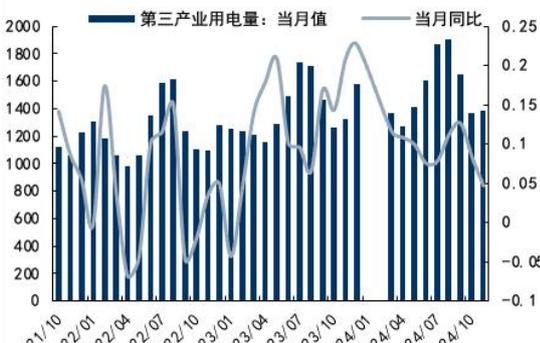
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

### 3. 电力交易

2024年11月，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量4953.8亿千瓦时，同比增长6.0%。省内交易电量合计为3858.7亿千瓦时，其中电力直接交易3696.9亿千瓦时（含绿电交易192.7亿千瓦时、电网代理购电586.1亿千瓦时）、发电权交易158亿千瓦时、其他交易3.9亿千瓦时。省间交易电量合计为1095.1亿千瓦时，其中省间电力直接交易80.5亿千瓦时、省间外送交易986.3亿千瓦时、发电权交易6.9亿千瓦时、省间现货交易21.5亿千瓦时。

2024年1-11月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量56029.8亿千瓦时，同比增长9.8%，占全社会用电量比重为62.5%，同比增长1.49个百分点，占电网售电量比重为75.6%，同比增长1.28个百分点。省内交易电量合计为43122.2亿千瓦时，其中电力直接交易41241.7亿千瓦时（含绿电交易1832.5亿千瓦时、电网代理购电7907.9亿千瓦时）、发电权交易1831.4亿千瓦时、其他交易49.2亿千瓦时。省间交易电量合计为12907.5亿千瓦时，其中省间电力直接交易949.8亿千瓦时、省间外送交易11571.3亿千瓦时、发电权交易47.9亿千瓦时、省间现货交易338.5亿千瓦时。

2024年11月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为3777.4亿千瓦时，同比增长5.1%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为3696.9亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为80.5亿千瓦时。

2024年1-11月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为42191.5亿千瓦时，同比增长5.7%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为41241.7亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为949.8亿千瓦时。

图27: 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28: 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

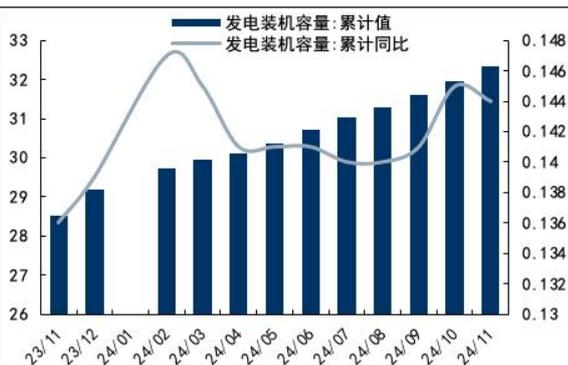
2024年1-11月, 国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量42715.9亿千瓦时, 同比增长7.1%, 其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为10465.1亿千瓦时; 南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量10424.4亿千瓦时, 同比增长23.2%, 其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为2442.4亿千瓦时; 内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量2889.4亿千瓦时, 同比增长7.4%。

2024年1-11月, 国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为32001.1亿千瓦时, 同比增长5.4%; 南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为7759.8亿千瓦时, 同比增长5.2%; 蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为2430.6亿千瓦时, 同比增长11.1%。

#### 4. 发电设备

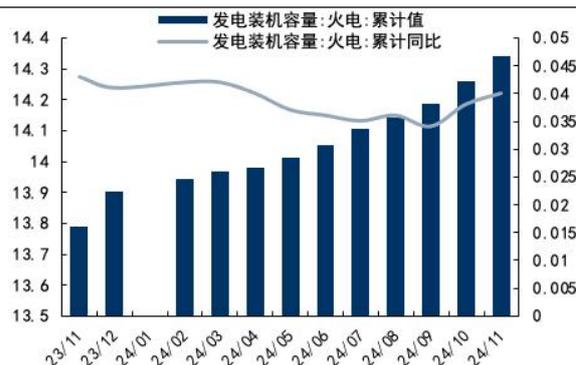
截至11月底, 全国累计发电装机容量约32.3亿千瓦, 同比增长14.4%。其中, 太阳能发电装机容量约8.2亿千瓦, 同比增长46.7%; 风电装机容量约4.9亿千瓦, 同比增长19.2%。1-11月份, 全国发电设备累计平均利用3147小时, 比上年同期减少151小时。

图29: 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

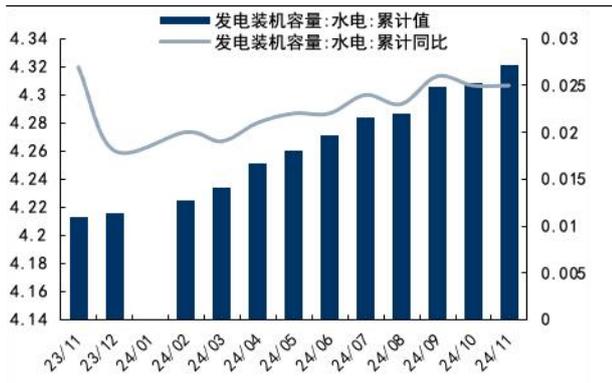
图30: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



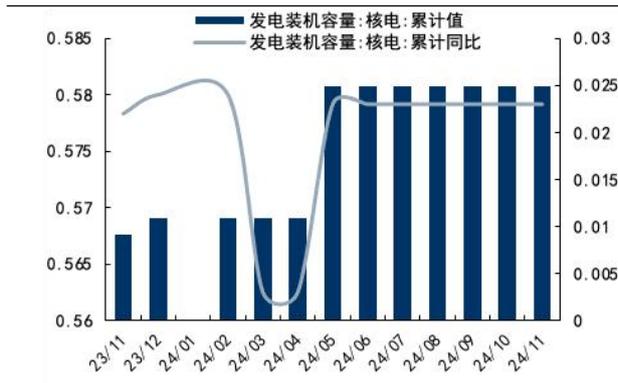
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)

图32: 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



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图33: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)

图34: 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



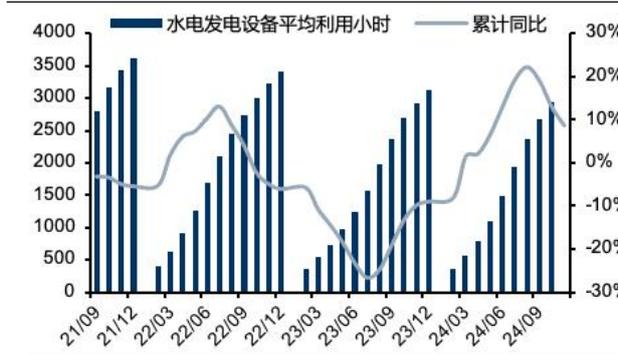
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图35: 火电发电设备平均利用小时

图36: 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

1~11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37: 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38: 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39: 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40: 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 98.60 元/吨, 最低价 97.01 元/吨, 收盘价较上周五下跌 0.60%。

本周挂牌协议交易成交量 2,421,289 吨, 成交额 235,367,557.49 元; 大宗协议交易成交量 3,469,531 吨, 成交额 330,462,804.30 元。

本周全国碳排放配额总成交量 5,890,820 吨, 总成交额 565,830,361.79 元。

2024 年 1 月 1 日至 12 月 27 日, 全国碳市场碳排放配额成交量 187,934,862 吨, 成交额 18,044,219,798.95 元。

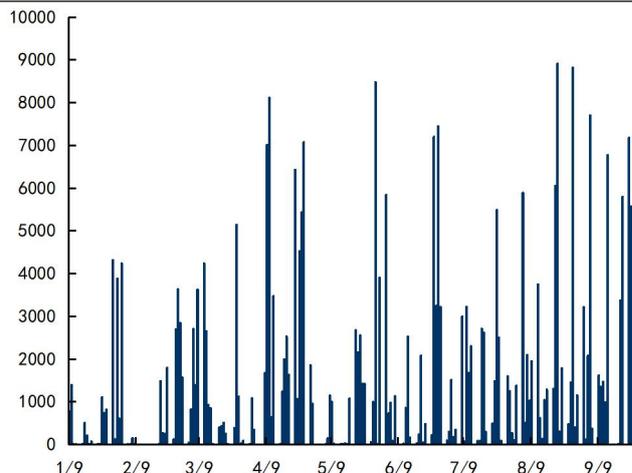
截至 2024 年 12 月 27 日, 全国碳市场碳排放配额累计成交量 629,557,473 吨, 累计成交额 42,963,370,318.23 元。

图41: 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42: 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3: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 12. 23-12. 27)

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)	511,823	23,110	-	197,615	-	1,184,934	105,730	822,889
较上周变动	11334.83%	-69.44%	-100.00%	-54.19%	-100.00%	-23.83%	-1.67%	-14.41%
合计成交额 (元)	24,876,633	1,600,430	-	7,792,571	-	42,058,194	4,148,835	16,224,745
较上周变动	12272.72%	-69.19%	-100.00%	-54.67%	-100.00%	-32.09%	-10.65%	-17.51%
成交均价 (元/吨)	48.60	69	-	39	-	35	39	20
较上周变动	8.20%	0.82%	-	-1.03%	-	-10.84%	-9.14%	-3.63%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

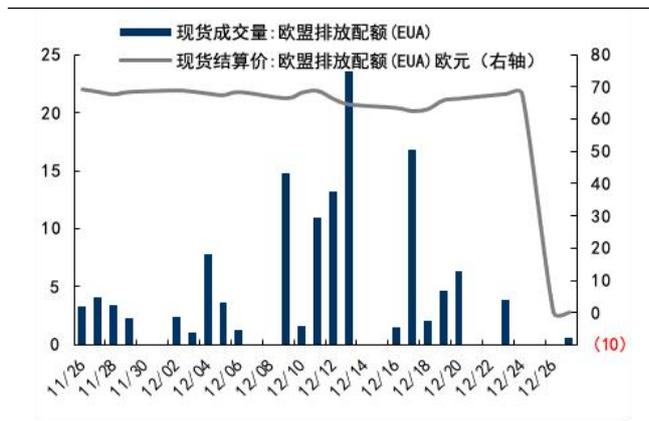
## 2. 国际碳市场行情

根据欧洲气候交易所数据, 12月23日-12月27日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交6,303.20万吨CO<sub>2</sub>e, 较前一周下跌70.33%。平均结算价格为67.90欧元/CO<sub>2</sub>e, 较前一周上涨6.25%。根据欧洲能源交易所数据, 12月23日-12月27日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交10.80万吨CO<sub>2</sub>e, 较前一周下跌77.82%。平均结算价格为40.30欧元/CO<sub>2</sub>e, 较前一周下跌36.78%。

图43: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO<sub>2</sub>e)



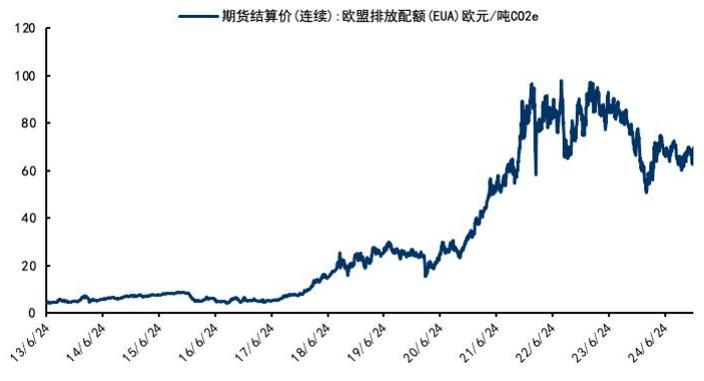
图44: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO<sub>2</sub>e)



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45：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

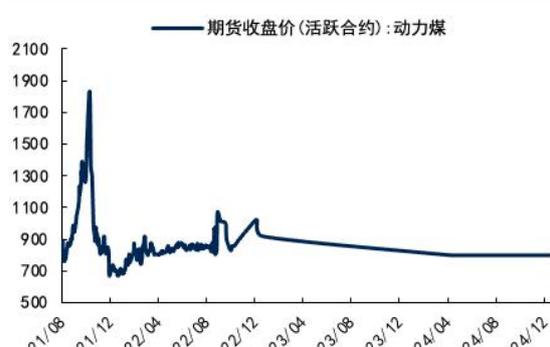
本周港口动力煤现货市场价较上周降低。环渤海动力煤 12 月 25 日的价格为 703.00 元/吨，与上周相比降低 2 元/吨；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 12 月 27 日报价 801.40 元/吨，与上周持平。

图46：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47：郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)

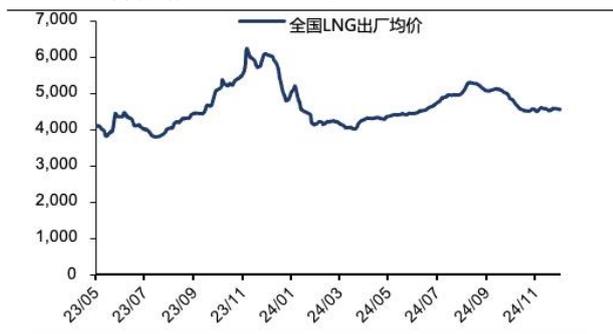


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

### （四）天然气行业

本周国内 LNG 价格下跌，12 月 27 日价格为 4,543.00 元/吨，较上周下跌 26 元/吨。

图48: 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49: LNG 出厂均价 (元/吨)



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

## 四、行业动态与公司公告

### (一) 行业动态

#### 1、电力

##### (1) 国家发改委公开征求意见

12月24日,国家发改委发布的《关于深化提升“获得电力”服务水平 全面打造现代化用电营商环境的意见(征求意见稿)》指出,到2029年,我国基本建成办电便捷化、供电高质化、用电绿色化、服务普惠化、监管协同化的现代化用电营商环境。

##### (2) 国家能源局公告(2024年第4号)

根据中华人民共和国能源法、标准化法和能源标准化管理办法等有关规定,国家能源局批准《输氢管道工程设计规范》等276项能源行业标准、《Code for Design of Hydroenergy for Tidal Power Stations》等37项能源行业标准外文版、《核电站建设工程核岛建筑安装工程费用定额》能源行业标准修改通知单。

##### (3) 工信部发布《新能源汽车废旧动力电池综合利用行业规范条件(2024年本)》

12月23日,工信部发布公告,为加强新能源汽车废旧动力电池综合利用行业管理,提高废旧动力电池综合利用水平,工信部对《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件(2019年本)》进行了修订,形成《新能源汽车废旧动力电池综合利用行业规范条件(2024年本)》,现予以公告。

#### 2、环保

##### (1) 广东省人民政府印发《广东省2024—2025年节能降碳行动方案》

为贯彻落实《国务院关于印发〈2024—2025年节能降碳行动方案〉的通知》(国发〔2024〕12号),加大节能降碳工作推进力度,采取务实管用措施,尽最大努力完成我省“十四五”节能降碳约束性指标,结合实际制定《广东省2024—2025年节能降碳行动方案》。总体要求包括2025年,非化石能源消费占比达到32%左右,重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约350万吨标准煤、减排二氧化碳约910万吨,尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标等。

##### (2) 生态环境部发布11月全国环境空气质量状况

11月，全国339个地级及以上城市PM<sub>2.5</sub>平均浓度为32.4微克/立方米，同比下降2.4%；PM<sub>10</sub>平均浓度为54微克/立方米，同比下降11.5%；O<sub>3</sub>平均浓度为101微克/立方米，同比上升3.1%；SO<sub>2</sub>平均浓度为8微克/立方米，同比下降11.1%；NO<sub>2</sub>平均浓度为25微克/立方米，同比下降10.7%；CO平均浓度为0.9毫克/立方米，同比下降10.0%。

### (3) 生态环境部公布第三批美丽河湖优秀案例名单

生态环境部组织筛选出第三批38个美丽河湖优秀案例，并将陆续发布其好经验好做法。

### (4) 生态环境部和国家市场监督管理总局联合发布四项水污染物排放标准（含标准修改单）

近日，生态环境部与国家市场监督管理总局联合发布了《农药工业水污染物排放标准》（GB 21523—2024），及《柠檬酸工业水污染物排放标准》（GB 19430—2013）、《淀粉工业水污染物排放标准》（GB 25461—2010）、《酵母工业水污染物排放标准》（GB 25462—2010）三项标准修改单。

## （二）公司公告

### 1、环保

【维尔利-合同中标】：公司本次中标的项目为珲春市生活垃圾综合处理工程项目（一期），该项目的中标价格总计为5,239.42万元，其中设计部分为105.80万元，施工部分为5,133.62万元。

【中兰环保-项目拟中标】：公司、中化学交通建设集团第三工程有限公司、济南市市政设计研究院（集团）有限责任公司及滕州市中发市政工程有限责任公司组成的联合体为滕州市城镇生活垃圾资源化利用项目（一期）工程总承包（EPC）项目的中标候选人。投标总价约2.8亿元。

【玉禾田-项目中标】：公司全资子公司深圳玉禾田智慧城市运营集团有限公司作为联合体牵头方，收到深圳市宝安区西乡街道办事处西乡街道环卫一体化（城市管家）服务项目的《中标通知书》，中标金额为1.83亿元。

【三达膜-减持】：公司董事、总经理方富林先生和公司财务总监唐佳菁女士计划于2025年1月16日至2025年4月15日期间采用集中竞价方式进行减持，分别不超过281,362股、133,762股。

【浙富控股-“质量回报双提升”行动方案】：为积极响应落实深圳证券交易所关于开展深市公司“质量回报双提升”行动的倡议，公司制定了相关行动方案，内容包括深耕主业，推动公司高质量发展；坚持持续创新，巩固竞争优势；夯实治理结构，促进规范运作；提升信息披露质量，加强投资者沟通；注重投资者回报，实行稳健的分红政策等。

### 2、电力

【桂冠电力-增持】：中国长江电力股份有限公司自2024年1月23日至2024年12月23日，以集中竞价方式累计增持公司无限售条件流通78,823,752股，占公司总股本的1%，持有公司股份比例从10.64%增加至11.64%。

【露笑科技-异常波动】：公司股票于2024年12月20日、2024年12月23日连续2个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到20%以上。

【豫能控股-项目投资】：公司全资子公司林州豫能抽水蓄能有限公司拟投资建设河南林州弓上抽水蓄能电站项目。该项目总装机容量为120万千瓦，安装4台30万千瓦可逆式水轮发电机组。本项目总投资86.44亿元，建设筹建期24个月，施工总工期为72个月，预计2029年第一台机组投产，2030年全容量投产。

【华电国际-并购重组】：公司拟通过发行股份的方式向中国华电购买其持有的江苏公司80%股权，拟通过支付现金的方式向华电福瑞收购上海福新51%股权、上海闵行100%股权、广州大学城55.0007%股权、福新广州55%股权、福新江门70%股权、福新清远100%股权，向运营公司收购贵港公司100%股权，并向不超过35名特定投资者发行股份募集配套资金。交易价格（不含募集配套资金金额）为71.67亿元。

【广东建工-项目中标】：公司全资子公司广东省建筑工程集团有限公司为“大鹏新区葵涌办事处葵新社区白石岗片区城中村改造项目(施工总承包)”的中标单位，中标价格为15.85亿元。

【宁波能源-异常波动】：公司股票2024年12月20日、12月23日和12月24日连续三个交易日收盘价格跌幅偏离值累计超过20%。

【立新能源-异常波动】：公司于2024年12月23日、12月24日连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%。

【中绿电-对外投资】：公司投资设立“中绿电（潍坊）新能源发电有限公司”负责潍坊区域新能源项目指标的获取、建设及后续专业化管理，注册资本为5000万元，并于2024年12月24日获得营业执照。

【华银电力-对外投资】：公司拟投资建设株洲经开区大唐华银工程公司湖南化院分布式光伏发电项目、耒阳分公司厂区分布式光伏二期项目、大唐华银金竹山火力发电分公司厂区分布式光伏发电二期项目、大唐华银锡矿山闪星铝业分布式光伏发电项目一期、醴陵市贺家桥风电场二期项目，五个项目共计装机规模68.95兆瓦。上述项目总投资额约3.75亿元。

【山高环能-参与餐厨垃圾委托运营服务投标】：为聚焦餐厨有机废弃物处理及废弃食用油脂资源化利用业务整体战略发展规划，公司下属公司山高十方环保能源集团有限公司拟参与成都市温江城投顺源生态环境建设有限公司承建的温江区餐厨垃圾处理中心（一期）委托运营服务投标，提供温江区餐厨及厨余垃圾的收运、处置服务。

【华电国际-债券发行】：公司已于近日完成了华电国际电力股份有限公司2024年度第九期中期票据的发行。本期债券发行金额为22亿元人民币，期限为3年，单位面值为100元人民币，发行票面利率为1.83%。

【川能动力-部分限售股份解除限售上市流通】：本次解除限售股份数量为217,599,375股，占公司总股本11.7865%。本次限售股份可上市流通日期为2024年12月30日。

【立新能源-权益变动】：本次权益变动以吸收合并的方式进行，公司将被新疆能源（集团）有限责任公司吸收合并。本次吸收合并完成后，本公司予以注销，能源集团作为存续的法人主体，直接持有立新能源47.3787%的股份，能源集团成为上市公司直接控股股东。

【长青集团-股权转让】：2024年12月24日，何启强、麦正辉与北京中科泓源签署《股份转让协议》，何启强、麦正辉将两人合计持有的长青集团非限售条

件流通股份 37,098,130 股（占上市公司目前股份总数的 5%）转让给北京中科泓源。

【皖能电力-对外投资】：公司下属全资子公司安徽省皖能能源交易有限公司与安徽省皖能资本投资有限公司、滁州高新投资控股有限公司共同投资设立安徽皖能天长风电有限责任公司。皖能天长公司注册资本为 500 万元，其中皖能交易拟占注册资本的 26%；皖能资本拟占注册资本的 25%；滁州高新投资拟持有 49%的股权。

【金开新能-权益变动】：天津津诚二号股权投资基金合伙企业（有限合伙）合伙人天津津诚金石私募基金管理有限公司和天津津诚产业转型升级投资基金合伙企业（有限合伙）分别将所持有的二号基金 0.05%和 99.95%份额以非公开协议转让的方式转让给天津津融国盛股权投资基金管理有限公司和天津津融投资服务集团有限公司。

【中绿电-项目获取】：公司申报的“中绿电祁门大坦风电场项目”入选安徽省 2024 年度风电项目开发建设方案，项目地点为黄山市祁门县，建设规模为 50MW。

【正泰电器-采购光伏组件】：预计 2025 年度公司及控股子公司向正泰新能科技股份有限公司及其下属子公司采购光伏组件交易金额合计不超过 30.00 亿元。

【兆新股份-减持】：公司董事长、总经理刘公直先生计划减持数量不超过 1,251,425 股，即不超过公司总股本的 0.0640%。

【长源电力-项目转让】：为减轻公司投融资压力和财务负担，有效控降资产负债率和财务风险，公司拟退出松滋项目，并将项目整体以协议转让的方式转让给国家能源集团湖北能源有限公司控股的国能湖北松滋抽水蓄能有限公司，转让的预估不含税交易价格不超过 3.45 亿元。

### 3、燃气

【新天然气-政府补助】：2024 年 12 月 23 日，公司子公司亚美大陆煤层气有限公司从合作方收到与马必区块有关的政府补助 6,633.98 万元。

【德龙汇能-股权转让】：公司以自有资金 1.70 亿元收购交易对方高戈、艾雪、郝梦宇持有的曲靖市马龙区盛能燃气有限公司合计 70%的股权。

## 五、板块上市公司定增进展

表4：2024 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	实施	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	67,886.33		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
豫能控股	国资委批准		45,773.44		2024/12/25	

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	发审委/上市委通过	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	2024/12/31	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5：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
301259.SZ	艾布鲁	2024-12-27	41.50	-15.39	49.05	913.00	中泰证券股份有限公司杭州湖墅南路证券营业部	东北证券股份有限公司杭州教工路证券营业部
300815.SZ	玉禾田	2024-12-27	14.89	-8.26	16.23	208.46	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
600903.SH	贵州燃气	2024-12-27	6.50	-9.34	7.17	201.50	机构专用	国泰君安证券股份有限公司深圳人民南路证券营业部
600681.SH	百川能源	2024-12-27	3.36	-5.08	3.54	336.00	机构专用	华泰证券股份有限公司上海分公司
002973.SZ	侨银股份	2024-12-27	9.30	-14.13	10.83	790.50	华创证券有限责任公司台州东海大道证券营业部	中泰证券股份有限公司泰安宁阳文化街证券营业部
300815.SZ	玉禾田	2024-12-26	14.89	-9.54	16.46	208.46	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
301175.SZ	中科环保	2024-12-26	5.23	-4.91	5.50	1,614.05	万联证券股份有限公司上海浦东新区世纪大道证券营业部	海通证券股份有限公司深圳金田路证券营业部
300815.SZ	玉禾田	2024-12-26	14.89	-9.54	16.46	208.46	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	2024-12-26	14.89	-9.54	16.46	297.80	机构专用	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	2024-12-26	3.11	-1.58	3.16	933.00	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
002267.SZ	陕天然气	2024-12-26	8.11	0.00	8.11	201.94	机构专用	中信证券股份有限公司上海分公司
002973.SZ	侨银股份	2024-12-26	9.34	-9.50	10.32	1,046.08	联储证券股份有限公司台州黄岩西街证券营业部	中泰证券股份有限公司泰安宁阳文化街证券营业部
002266.SZ	浙富控股	2024-12-25	3.13	-1.57	3.18	1,252.00	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
002973.SZ	侨银股份	2024-12-25	9.66	-6.85	10.37	869.40	联储证券股份有限公司台州黄岩西街证券营业部	中泰证券股份有限公司泰安宁阳文化街证券营业部
300815.SZ	玉禾田	2024-12-25	14.87	-8.10	16.18	200.00	中信证券股份有限公司徐州建国西路证券营业部	中信证券股份有限公司北京北苑证券营业部
002266.SZ	浙富控股	2024-12-24	3.19	-1.54	3.24	1,276.00	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
002973.SZ	侨银股份	2024-12-24	9.70	-9.60	10.73	727.50	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宁阳文化街证券营业部
300815.SZ	玉禾田	2024-12-24	14.36	-11.14	16.16	434.96	中信证券股份有限公司深圳滨海大道证券营业部	中信证券股份有限公司北京北苑证券营业部
300815.SZ	玉禾田	2024-12-24	14.36	-11.14	16.16	782.91	中信证券股份有限公司深圳滨海大道证券营业部	中信证券股份有限公司北京北苑证券营业部
300815.SZ	玉禾田	2024-12-24	14.32	-11.39	16.16	276.38	机构专用	中信证券股份有限公司北京北苑证券营业部

股票代码	股票名称	交易日期	开盘价	收盘价	最高价	最低价	成交量	所属营业部
300815.SZ	玉禾田	2024-12-24	14.32	-11.39	16.16	277.81	机构专用	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	2024-12-24	14.32	-11.39	16.16	3,007.20	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	2024-12-24	14.32	-11.39	16.16	353.70	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	2024-12-24	14.32	-11.39	16.16	708.84	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	2024-12-24	14.32	-11.39	16.16	297.86	机构专用	中信证券股份有限公司北京北苑证 券营业部
601139.SH	深圳燃气	2024-12-24	6.97	0.00	6.97	281.38	中信证券股份有限公司上海 分公司	海通证券股份有限公司上海嘉定区 洪德路证券营业部
600187.SH	国中水务	2024-12-24	3.42	-5.00	3.60	239.40	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
002015.SZ	协鑫能科	2024-12-23	7.27	-5.22	7.67	331.51	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
002266.SZ	浙富控股	2024-12-23	3.16	-1.56	3.21	1,264.00	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
600903.SH	贵州燃气	2024-12-23	6.73	-9.18	7.41	329.77	粤开证券股份有限公司深圳 分公司	国泰君安证券股份有限公司深圳人 民南路证券营业部
600098.SH	广州发展	2024-12-23	6.46	0.00	6.46	202.00	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 国泰君安证券股份有限公司深圳人 民南路证券营业部
600903.SH	贵州燃气	2024-12-23	6.73	-9.18	7.41	200.22	机构专用	国泰君安证券股份有限公司深圳人 民南路证券营业部
600903.SH	贵州燃气	2024-12-23	6.73	-9.18	7.41	201.90	广发证券股份有限公司广州 黄埔大道证券营业部	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	
600027.SH	华电国际	优于大市	5.81	0.35	0.59	0.66	13.1	9.8	8.8	1.32
600795.SH	国电电力	优于大市	4.66	0.31	0.54	0.52	14.8	8.6	9.0	1.52
600021.SH	上海电力	优于大市	9.37	0.50	0.96	1.04	16.6	9.8	9.0	1.29
001289.SZ	龙源电力	优于大市	16.17	0.73	0.81	0.9	21.6	20.0	18.0	2.41
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.45	0.25	0.25	0.28	17.7	17.8	15.9	1.56
600310.SH	广西能源	优于大市	4.79	0.00	0.31	0.36	4240.1	15.5	13.3	1.75
600483.SH	福能股份	优于大市	10.05	1.03	1.06	1.14	10.7	9.5	8.8	1.02
600163.SH	中闽能源	优于大市	6.14	0.36	0.37	0.4	17.2	16.6	15.4	1.39
600900.SH	长江电力	优于大市	29.61	1.11	1.4	1.48	26.6	21.2	20.0	2.90
601985.SH	中国核电	优于大市	10.38	0.55	0.59	0.64	18.4	17.6	16.2	1.60
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.14	0.21	0.23	0.24	19.5	18.0	17.3	1.40
000958.SZ	电投产融	优于大市	6.53	0.24	0.25	0.26	27.7	26.1	25.1	1.12
1193.HK	华润燃气	优于大市	29.80	2.30	2.44	2.65	13.2	12.2	11.2	1.66
605090.SH	九丰能源	优于大市	28.11	2.11	2.78	2.8	13.9	10.1	10.0	2.40
000803.SZ	山高环能	优于大市	5.22	0.02	0.02	0.18	277.8	261.0	29.0	1.93
0257.HK	光大环境	优于大市	3.92	0.72	0.60	0.64	5.4	6.5	6.1	0.48

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