

# 公用环保 2025 年 1 月投资策略

优于大市

2024 年全国碳市场配额交易及清缴工作顺利结束，《加快工业领域清洁低碳氢应用实施方案》发布

## 核心观点

**市场回顾：**12 月沪深 300 指数上涨 0.47%，公用事业指数上涨 2.24%，环保指数下跌 4.99%，月相对收益率分别为 1.78%和-5.45%。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 4 和第 22 名。分板块看，环保板块下跌 4.99%；电力板块子板块中，火电上涨 0.68%；水电上涨 6.88%，新能源发电上涨 1.53%；水务板块下跌 1.49%；燃气板块上涨 0.92%。

**重要事件：**2024 年全国碳市场配额交易及清缴工作顺利结束。2024 年 12 月 31 日，全国碳排放权交易市场 2023 年度配额清缴时限截止。根据《2023、2024 年度全国碳排放权交易发电行业配额总量和分配方案》，纳入全国碳排放权交易市场 2023 年度配额管理的发电行业重点排放单位共计 2096 家，年覆盖二氧化碳排放量约 52 亿吨，市场共运行 242 个交易日。截至 2024 年底，全国碳排放权交易市场配额累计成交量 6.3 亿吨，累计成交额 430.33 亿元。其中 2024 年全年配额成交量 1.89 亿吨，成交额 181.14 亿元，交易规模持续扩大。交易价格稳中有升，年底收盘价为 97.49 元/吨，较 2023 年底上涨 22.75%。

**专题研究：**2024 年垃圾焚烧发电项目开标情况梳理。2024 年垃圾焚烧发电开标的项目数量仅 20 个，绝对值较 2023 年减少 35 个；从项目投资金额来看，2024 年累计投资约 52.6 亿元，较 2023 年的 287.7 亿投资额缩水约 80%；从垃圾焚烧平均处理单价来看，2024 年垃圾处理费用平均约 118 元/吨，与去年 119.3 元/吨的处理费相比基本持平。

**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，推荐**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
600027.SH	华电国际	优于大市	5.35	547	0.35	0.59	12.1	9.1

## 行业研究 · 行业月报

### 公用事业

优于大市 · 维持

证券分析师：黄秀杰

021-61761029

huangxiujie@guosen.com.cn

S0980521060002

证券分析师：郑汉林

0755-81982169

zhenghanlin@guosen.com.cn

S0980522090003

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 5 期-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》——2024-12-30

《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

600795.SH	国电电力	优于大市	4.42	788	0.31	0.54	14.1	8.2
600021.SH	上海电力	优于大市	8.81	248	0.50	0.96	15.6	9.2
001289.SZ	龙源电力	优于大市	14.81	1,238	0.73	0.81	19.8	18.3
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.25	1,216	0.25	0.25	16.9	17.0
600310.SH	广西能源	优于大市	4.34	64	0.00	0.31	3841.7	14.0
600483.SH	福能股份	优于大市	9.52	265	1.03	1.06	10.1	9.0
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.58	106	0.36	0.37	15.7	15.1
600900.SH	长江电力	优于大市	29.00	7,096	1.11	1.40	26.1	20.7
601985.SH	中国核电	优于大市	10.02	1,892	0.55	0.59	17.8	17.0
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.89	1,964	0.21	0.23	18.3	16.9
000958.SZ	电投产融	优于大市	5.85	315	0.24	0.25	24.8	23.4
1193.HK	华润燃气	优于大市	29.40	690	2.30	2.44	13.0	12.0
605090.SH	九丰能源	优于大市	27.77	179	2.11	2.78	13.7	10.0
000803.SZ	山高环能	优于大市	4.61	22	0.02	0.02	245.3	230.5
0257.HK	光大环境	优于大市	3.64	224	0.72	0.60	5.0	6.1

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：2024 年垃圾焚烧发电项目开标情况梳理 .....	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 .....	9
(一) 板块表现 .....	9
(二) 本月个股表现 .....	9
行业重点数据一览 .....	13
(一) 电力行业 .....	13
(三) 煤炭价格 .....	20
(四) 天然气行业 .....	21
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 .....	25
八、 公司盈利预测 .....	25

## 图表目录

图 1: 2006-2023 中国垃圾无害化处理产能情况	6
图 2: 截至 2023 年末部分垃圾焚烧上市公司产能情况	6
图 3: 申万一级行业涨跌幅情况	9
图 4: 公用事业细分子板块涨跌情况	9
图 5: A 股环保行业各公司表现	10
图 6: H 股环保行业各公司表现	10
图 7: A 股火电行业各公司表现	10
图 8: A 股水电行业各公司表现	11
图 9: A 股新能源发电行业各公司表现	11
图 10: H 股电力行业各公司表现	11
图 11: A 股水务行业各公司表现	12
图 12: H 股水务行业各公司表现	12
图 13: A 股燃气行业各公司表现	12
图 14: H 股燃气行业各公司表现	12
图 15: A 股电力工程行业各公司表现	13
图 16: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 17: 1-11 月份发电量分类占比	13
图 18: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 19: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 20: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 21: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 22: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 23: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 24: 11 月份用电量分类占比	15
图 25: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 26: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 27: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 28: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	15
图 29: 省内交易电量情况	16
图 30: 省间交易电量情况	16
图 31: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 32: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 33: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 34: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 35: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 36: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 37: 火电发电设备平均利用小时	17

图 38: 水电发电设备平均利用小时 .....	17
图 39: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	18
图 40: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	18
图 41: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	18
图 42: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	18
图 43: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨) .....	19
图 44: 全国碳市场交易额 (单位: 万元) .....	19
图 45: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e) .....	20
图 46: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e) .....	20
图 47: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格 .....	20
图 48: 环渤海动力煤平均价格指数 .....	20
图 49: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨) .....	20
图 50: LNG 价格略有下跌 (元/吨) .....	21
图 51: LNG 出厂均价 (元/吨) .....	21
表 1: 2019-2024 垃圾焚烧发电项目中标情况对比 .....	1
表 2: 2024 年新开标垃圾焚烧发电项目一览 .....	7
表 3: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 12. 30-2025. 01. 03) .....	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

12月沪深300指数上涨0.47%，公用事业指数上涨2.24%，环保指数下跌4.99%，月相对收益率分别为1.78%和-5.45%。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4和第22名。

分板块看，环保板块下跌4.99%；电力板块子板块中，火电上涨0.68%；水电上涨6.88%，新能源发电上涨1.53%；水务板块下跌1.49%；燃气板块上涨0.92%。

### （二）重要政策及事件

#### 1、2024年全国碳市场配额交易及清缴工作顺利结束

2024年12月31日，全国碳排放权交易市场2023年度配额清缴时限截止。根据《2023、2024年度全国碳排放权交易发电行业配额总量和分配方案》，纳入全国碳排放权交易市场2023年度配额管理的发电行业重点排放单位共计2096家，年覆盖二氧化碳排放量约52亿吨，市场共运行242个交易日。截至2024年底，全国碳排放权交易市场配额累计成交量6.3亿吨，累计成交额430.33亿元。其中2024年全年配额成交量1.89亿吨，成交额181.14亿元，交易规模持续扩大。交易价格稳中有升，年底收盘价为97.49元/吨，较2023年底上涨22.75%。

### （三）专题研究：2024年垃圾焚烧发电项目开标情况梳理

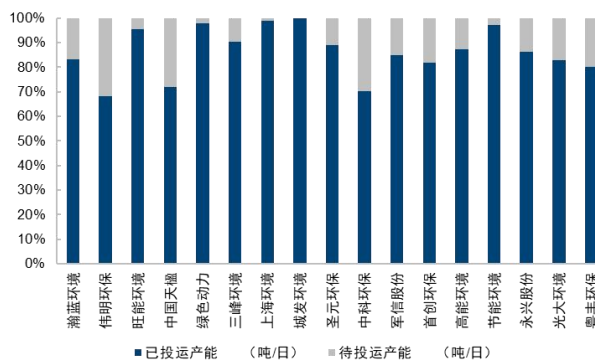
垃圾焚烧行业发展进入成熟期，产能释放速度下降。依据《城乡统计年鉴2023》披露的数据，截至2023年末全国生活垃圾无害化处理能力（城市+县城）为147.68万吨/日，焚烧为107.68万吨/日（城市86.18万吨/日，县城21.50万吨/日），占比72.91%，较2022年的99.95万吨/日上升7.73%。焚烧已正式超过填埋成为我国垃圾无害化处理主流方式，超额完成《“十四五”城镇生活垃圾分类和处理设施发展规划》中“到2025年底，全国城镇生活垃圾焚烧处理能力达到80万吨/日左右”的目标。大部分上市公司已投运产能占总产能的比重也提升到了70%以上。

图1：2006-2023 中国垃圾无害化处理产能情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：截至2023年末部分垃圾焚烧上市公司产能情况



资料来源：各公司年报，国信证券经济研究所整理

2024年新开标垃圾焚烧发电项目数量断崖式下滑。2024年垃圾焚烧发电开标的项



目数量仅 20 个，绝对值较 2023 年减少 35 个；从项目投资金额来看，2024 年累计投资约 52.6 亿元，较 2023 年的 287.7 亿投资额缩水约 80%；从垃圾焚烧平均处理单价来看，2024 年垃圾处理费用平均约 118 元/吨，与去年 119.3 元/吨的处理费相比基本持平。

表1: 2019-2024 垃圾焚烧发电项目中标情况对比

垃圾发电项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
中标数量 (个)	130	72	75	65	55	20
新增产能 (万吨/日)	14	7.53	6.35	3.98	3.35	0.88
投资额 (亿元)	700	367	317	258	287.7	52.6
处理单价平均值 (元/吨)	69.7	79.51	89.63	93.7	119	118

资料来源: 中国政府采购网, 北极星固废网, 国信证券经济研究所整理

表2: 2024 年新开标垃圾焚烧发电项目一览

项目名称	中标企业	处理费单价 (元/吨)	投资金额 (万元)	建设规模 (吨/日)	地区
清镇市生活垃圾焚烧发电特许经营项目	安徽海创绿能环保集团股份有限公司	72	34000	500	贵州
岷县生活垃圾焚烧发电特许经营项目	武汉天源环保股份有限公司	128	29000	400	甘肃
祁东县生活垃圾焚烧发电厂工程 EPC+O	中建三局、中国恩菲、北京控股环境集团联合体	-	26594.53	400	湖南
新民市垃圾焚烧发电项目特许经营	上海康恒环境股份有限公司联合体	87.5	35478.62	500	辽宁
富源县生活垃圾焚烧发电项目特许经营	富源建设投资集团有限公司	88	20000	300	云南
乌审旗生活垃圾处理一体化特许经营权采购项目	乌审旗国联环境治理有限公司	-	15000	300	内蒙古
西林县城乡环境卫生综合治理项目特许经营	盛达环保科技有限公司	-	12373.3	130	广西
沿河县生活垃圾焚烧发电特许经营项目	桂林恒瑞环保科技有限公司	-	24268.88	400	贵州
庄浪县生活垃圾焚烧发电项目特许经营	安徽海创绿能环保集团股份有限公司	70	35000	400	甘肃
柞水县生活垃圾焚烧发电 BOT 项目	陕西嘉兴产投管理有限公司联合体	169.5	29300	300	广西
怀化市北部生活垃圾焚烧发电厂工程特许经营项目	武汉天源环保股份有限公司	95	29736.12	400	湖南
韩城市静脉产业园生活垃圾焚烧发电协同处置项目特许经营	武汉天源环保股份有限公司	155.8	-	400	陕西
来凤县生活垃圾收运处理一体化特许经营项目	深圳东风环境有限公司	139.29	26000	300	湖北
东方市生活垃圾焚烧发电项目(二期)	光大环保能源(东方)有限公司	-	13400	400	海南
怀集县环保发电项目	光大环保(中国)有限公司联合体	93.28	45105.03	600	广东
封开县垃圾焚烧发电项目	深能国际环境(深圳)有限公司联合体	-	-	500	广东
百色市生活垃圾焚烧发电特许经营项目	粤丰科维环保投资(广东)有限公司	56	42354	700	广西
楚雄州楚雄北片区(大姚姚安-永仁-元谋)垃圾焚烧发电厂特许经营项目	武汉天源环保股份有限公司	128	28000	400	云南
鄂州市生活垃圾焚烧发电项目特许经营	上海康恒环境股份有限公司联合天源环保	129	80187.55	1200	湖北
保德县垃圾焚烧发电特许经营项目	山西低碳环保产业集团有限公司联合体	242.5	-	250	山西
<b>合计</b>			<b>526000</b>	<b>8780</b>	

资料来源：中国政府采购网，北极星固废网，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，推荐废弃油脂资源化龙头**山高环能**。

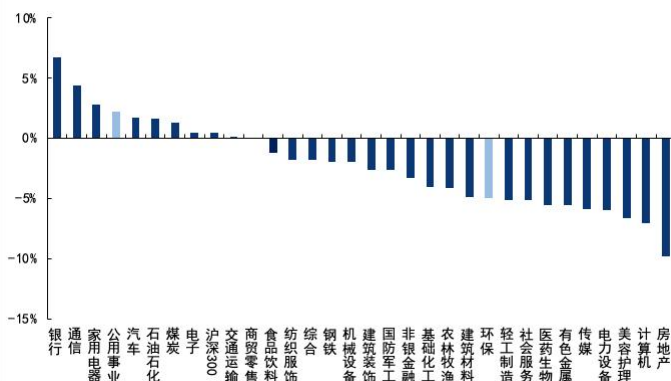


## 二、板块表现

### （一）板块表现

12月沪深300指数上涨0.47%，公用事业指数上涨2.24%，环保指数下跌4.99%，月相对收益率分别为1.78%和-5.45%。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4和第22名。

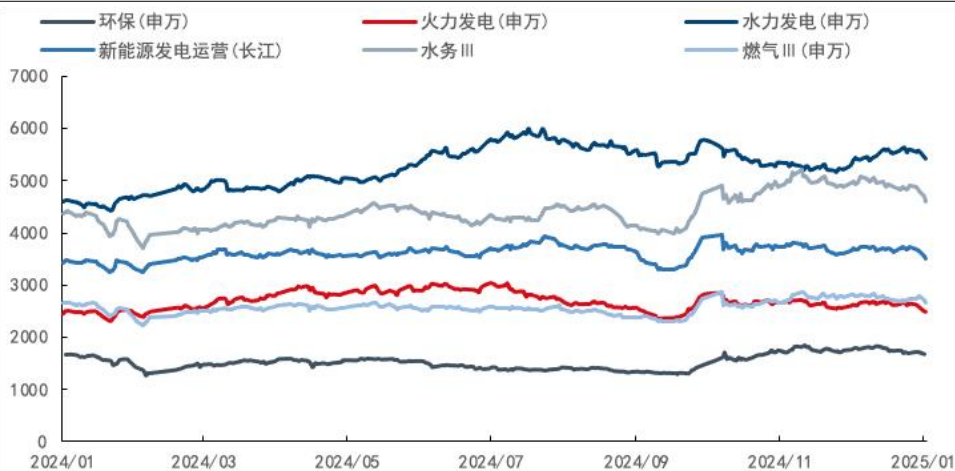
图3：申万一级行业涨跌幅情况



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4.99%；电力板块子板块中，火电上涨0.68%；水电上涨6.88%，新能源发电上涨1.53%；水务板块下跌1.49%；燃气板块上涨0.92%。

图4：公用事业细分子板块涨跌情况



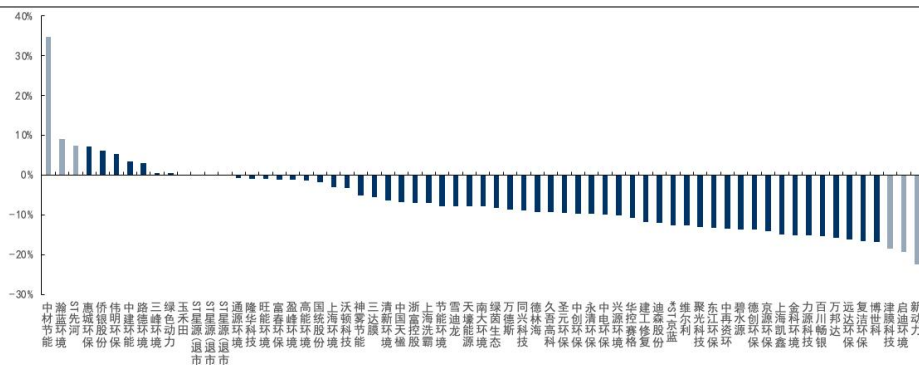
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

### （二）本月个股表现

#### 1、环保行业

12月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11家上涨，51家下跌，3家横盘。涨幅前三名是中材节能（34.83%）、瀚蓝环境（9.00%）、ST先河（7.47%）。

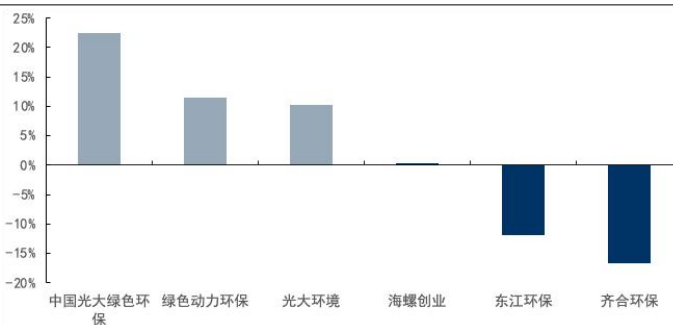
图5: A股环保行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

12月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。涨幅前三名是中国光大绿色环保(22.50%)、绿色动力环保(11.49%)、光大环境(10.26%)。

图6: H股环保行业各公司表现

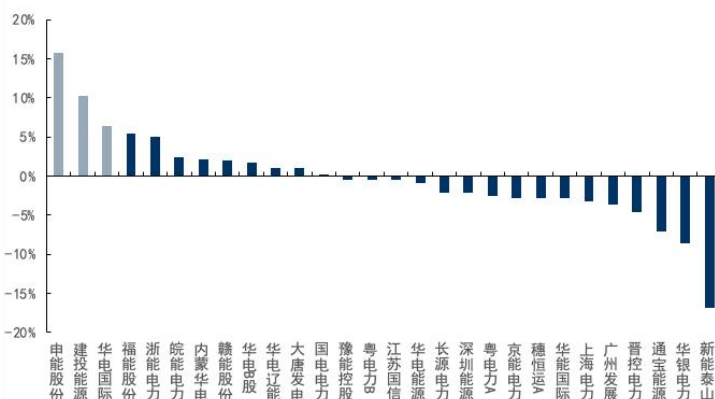


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 2、电力行业

12月A股火电行业股票多数下跌,申万指数中28家火电公司有12家上涨,16家下跌,0家横盘。涨幅前三名是申能股份(15.73%)、建投能源(10.33%)、华电国际(6.45%)。

图7: A股火电行业各公司表现

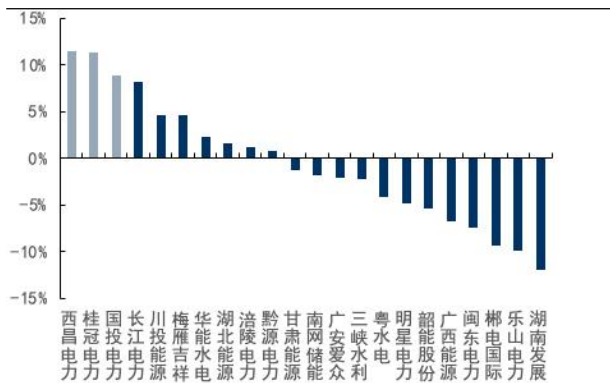


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

12月A股水电行业股票多数下跌，申万指数中23家水电公司有10家上涨，13家下跌，0家横盘。涨幅前三名是西昌电力（11.52%）、桂冠电力（11.29%）、国投电力（8.91%）。

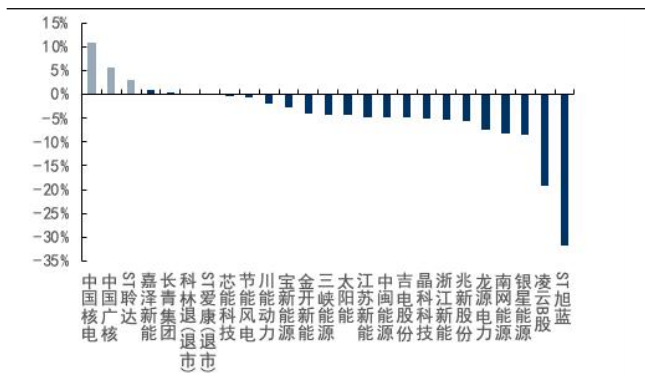
12月A股新能源发电行业股票多数下跌，申万指数中25家新能源发电公司有5家上涨，18家下跌，2家横盘。涨幅前三名是中国核电（10.84%）、中国广核（5.63%）、ST聆达（2.97%）。

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

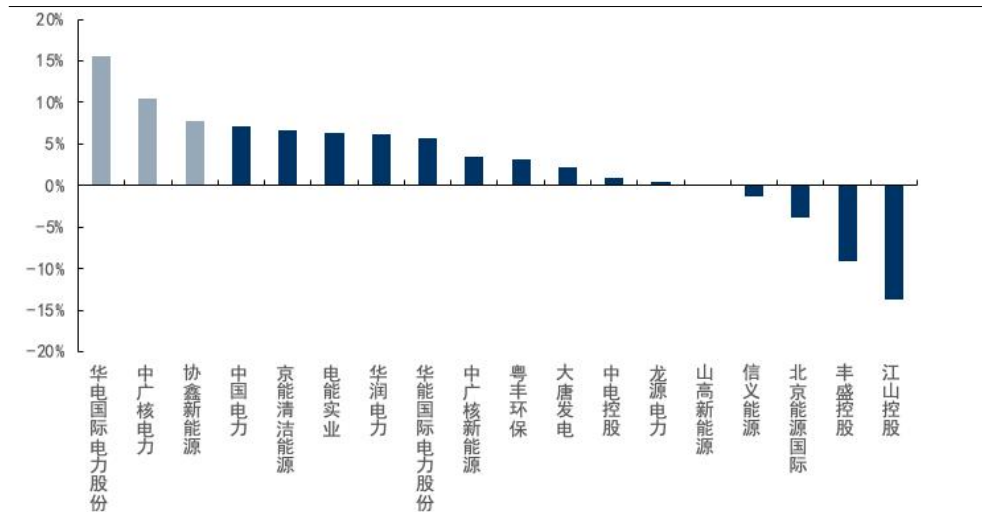
图9：A股新能源发电行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

12月港股电力行业股票多数上涨，申万指数中18家环保公司有13家上涨，4家下跌，1家横盘。涨幅前三名是华电国际电力股份（15.61%）、中广核电力（10.47%）、协鑫新能源（7.78%）。

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

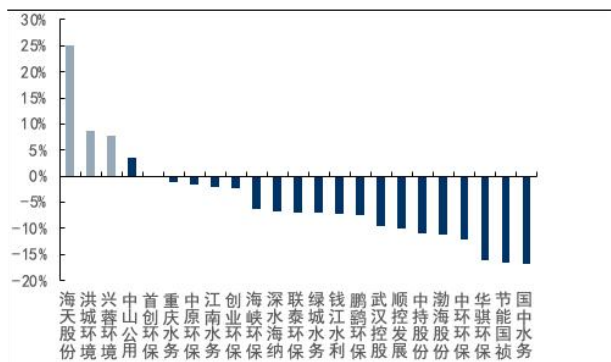
### 3、水务行业

12月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。涨幅前三名是海天股份（25.07%）、洪城环境（8.62%）、兴蓉环境（7.66%）。

12月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。涨幅前三名是粤海投资（37.50%）、北控水务集团（17.84%）、

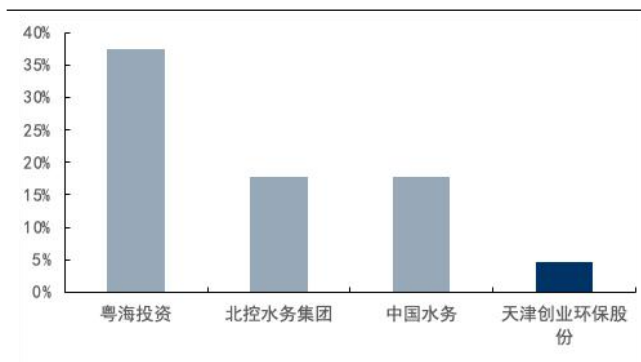
中国水务（17.74%）。

图 11: 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 12: H 股水务行业各公司表现



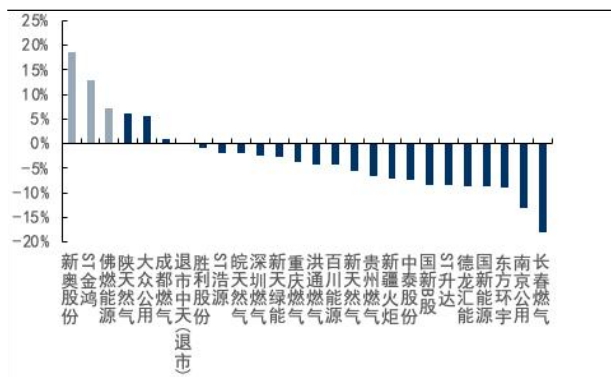
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

12 月 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 6 家上涨，19 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是**新奥股份**（18.53%）、**ST 金鸿**（12.83%）、**佛燃能源**（7.21%）。

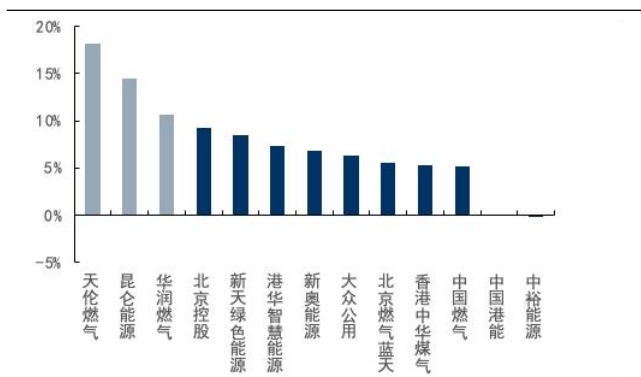
12 月港股燃气行业股票多数上涨，申万港股二级行业中 13 家环保公司有 11 家上涨，1 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是**天伦燃气**（18.13%）、**昆仑能源**（14.44%）、**华润燃气**（10.61%）。

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

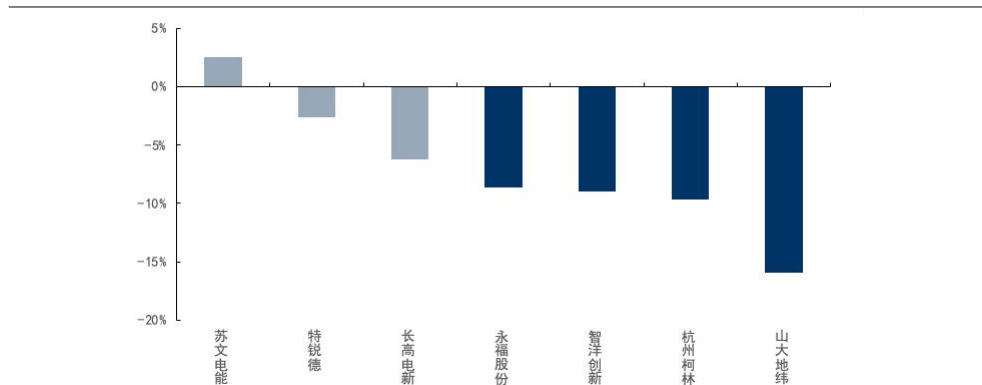


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

5、电力服务

12 月 A 股电力服务行业股票多数下跌，5 家电力服务公司 1 家上涨，6 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**苏文电能**（2.52%）、**特锐德**（-2.66%）、**长高电新**（-6.19%）。

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

## 行业重点数据一览

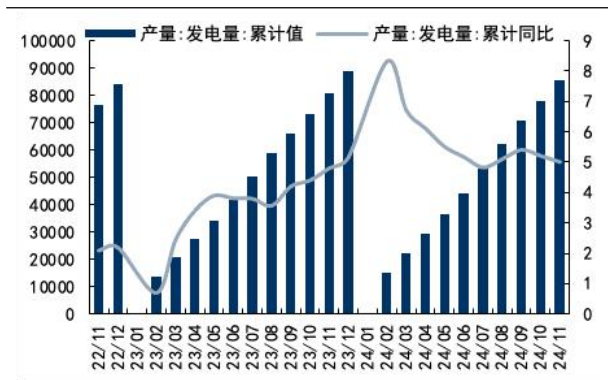
### (一) 电力行业

#### 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%。

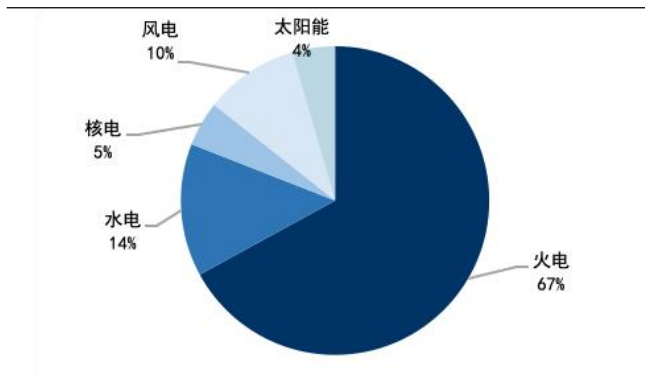
分品种看,11月份,规上工业火电、太阳能发电增速回落,水电降幅收窄,核电增速加快,风电由增转降。其中,规上工业火电同比增长1.4%,增速比10月份回落0.4个百分点;规上工业水电下降1.9%,降幅比10月份收窄13.0个百分点;规上工业核电增长3.1%,增速比10月份加快0.9个百分点;规上工业风电下降3.3%,10月份为增长34.0%;规上工业太阳能发电增长10.3%,增速比10月份回落2.3个百分点。

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)

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



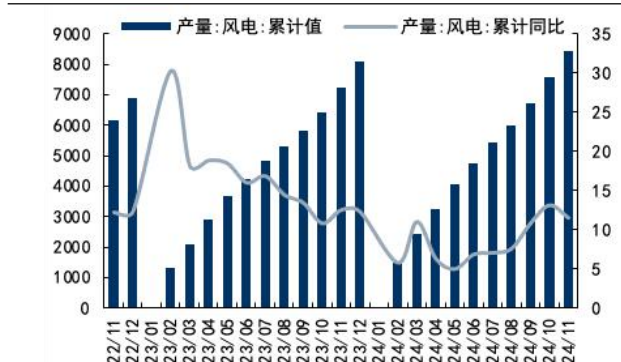
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图20: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)

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,



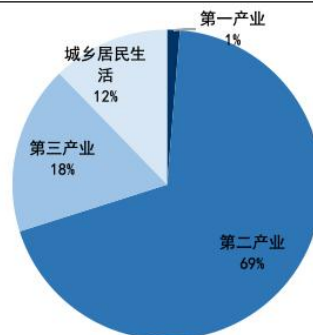
同比增长 6.8%；第二产业用电量 58122 亿千瓦时，同比增长 5.3%；第三产业用电量 16698 亿千瓦时，同比增长 10.4%；城乡居民生活用电量 13621 亿千瓦时，同比增长 11.6%。

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）



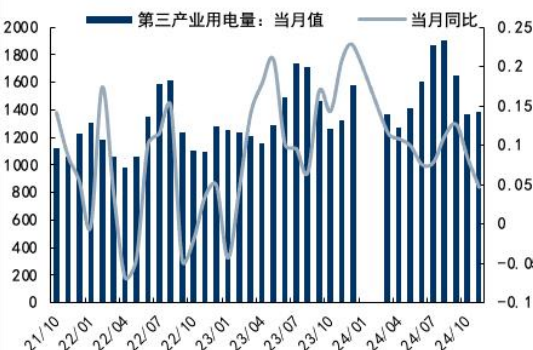
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

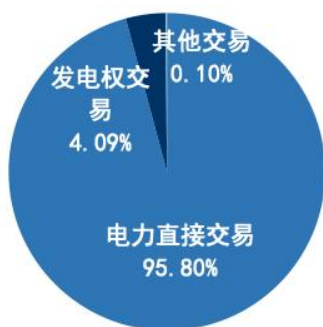
权交易 158 亿千瓦时、其他交易 3.9 亿千瓦时。省间交易电量合计为 1095.1 亿千瓦时，其中省间电力直接交易 80.5 亿千瓦时、省间外送交易 986.3 亿千瓦时、发电权交易 6.9 亿千瓦时、省间现货交易 21.5 亿千瓦时。

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。

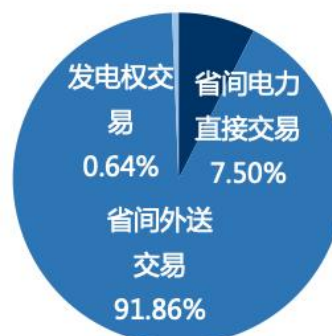
2024 年 1-11 月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 42191.5 亿千瓦时，同比增长 5.7%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为 41241.7 亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为 949.8 亿千瓦时。

图 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 1-11 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%。

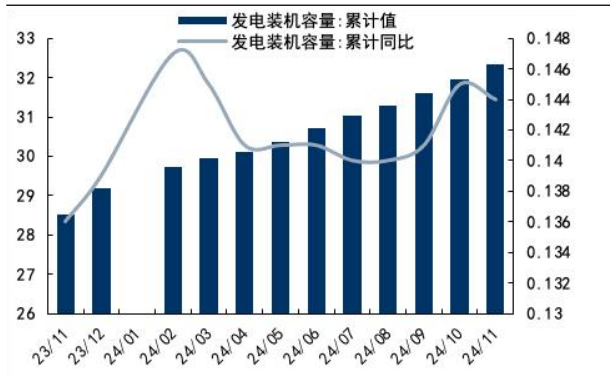
2024 年 1-11 月，国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为 32001.1 亿千瓦时，同比增长 5.4%；南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为 7759.8 亿千瓦时，同比增长 5.2%；蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为 2430.6 亿千瓦时，同比增长 11.1%。

#### 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。其中，水电 3,146 小时，比上年同期增加 219 小时；太阳能发电 1,132 小时，比上年同期减少 86 小时；核电 6,983 小时，比上年同期减少 18 小时；风电 1,931 小时，比上年同期减少 98 小时；火电 3,988 小时，比上年同期减少 53 小时。

图 31: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



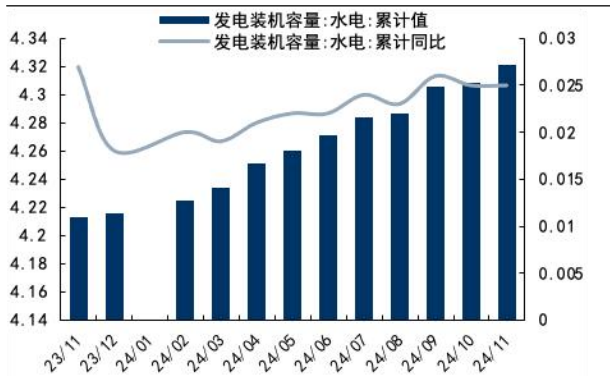
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 32: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



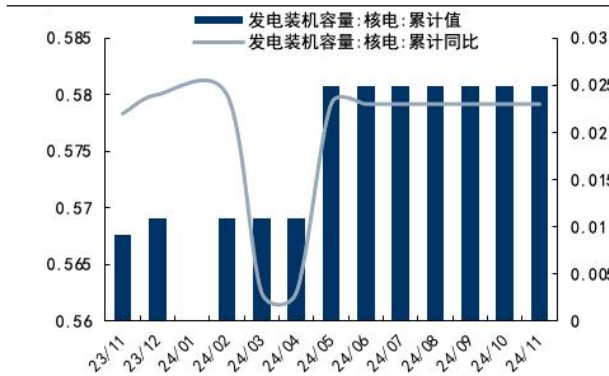
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 33: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



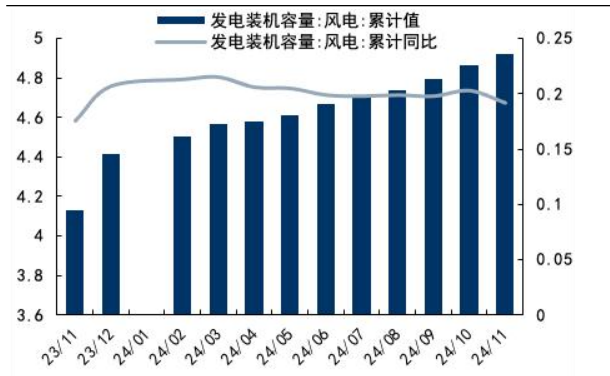
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 34: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



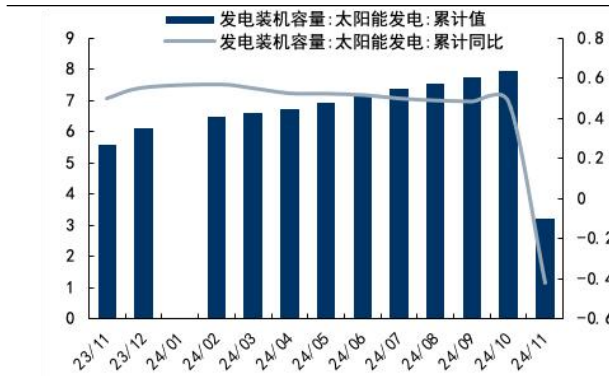
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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)

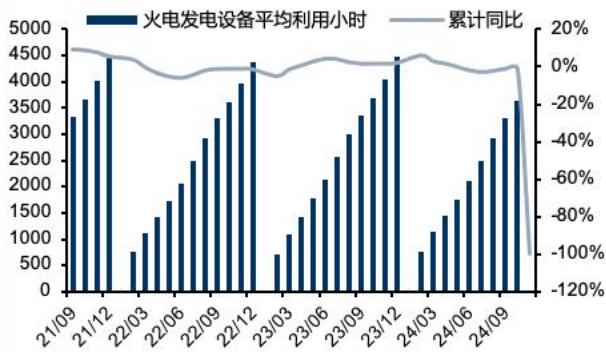


资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 37: 火电发电设备平均利用小时

图 38: 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 亿元，同比增长 12.00%；电网工程完成投资 5,290 亿元，同比增长 18.70%。核电 1,150 亿元，同比增长 48.50%；风电 2,187 亿元，同比增长 6.00%。

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 98.05 元/吨，最低价 96.76 元/吨，收盘价较上周五下跌 1.00%。

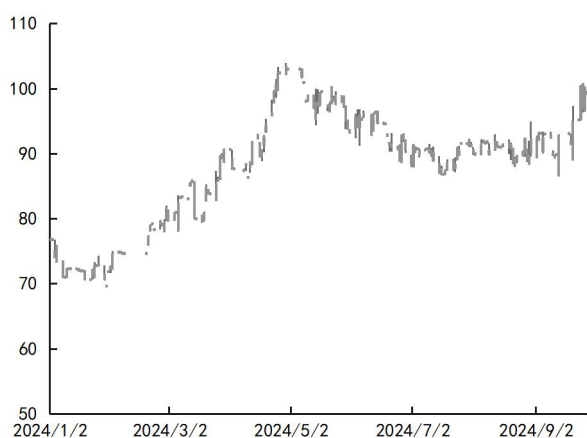
本周挂牌协议交易成交量 735,182 吨，成交额 71,639,921.28 元；本周无大宗协议交易。

本周全国碳排放配额总成交量 735,182 吨，总成交额 71,639,921.28 元。

2025 年 1 月 1 日至 1 月 3 日，全国碳市场碳排放配额成交量 23,991 吨，成交额 2,283,136.00 元。

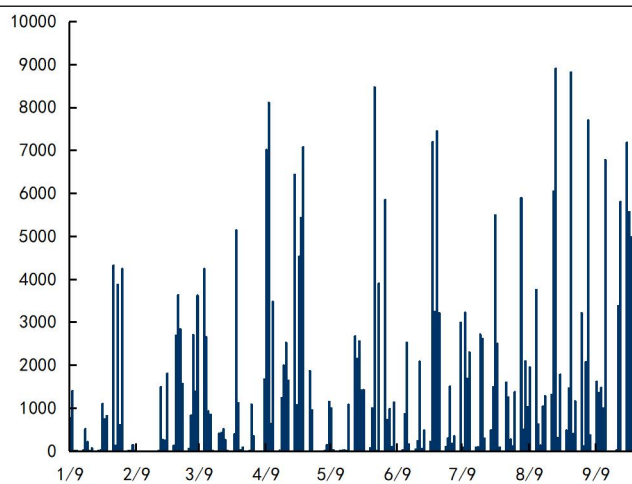
截至 2025 年 1 月 3 日，全国碳市场碳排放配额累计成交量 630,292,655 吨，累计成交额 43,035,010,239.51 元。

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3: 各地交易所碳排放配额成交数据（2024.12.30-2025.01.03）

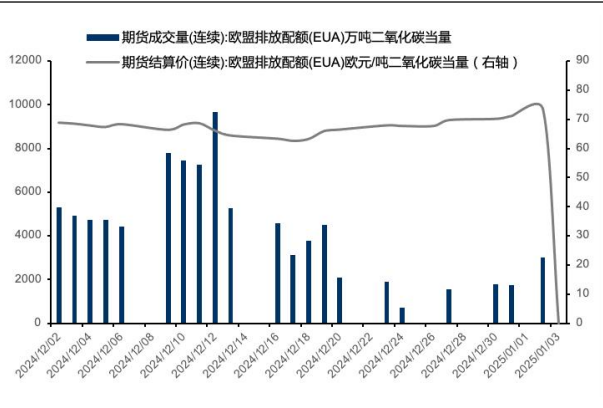
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量（吨）	14,362	5,000	105,669	19,332	9,100	308,236	0	185,306
较上周变动	-76.52%	527.35%	13.92%	735.08%	-1.30%	-36.17%	-	23.52%
合计成交额（元）	734,877	345,000	11,715,279	804,712	318,500	13,521,522	0	5,530,096
较上周变动	-94.68%	521.40%	10.09%	724.78%	-1.30%	-32.26%	-	29.56%
成交均价（元/吨）	51	69	111	42	35	44	-	30
较上周变动	-77.33%	-0.95%	-3.36%	-1.23%	0.00%	6.12%	-	4.89%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## 2. 国际碳市场行情

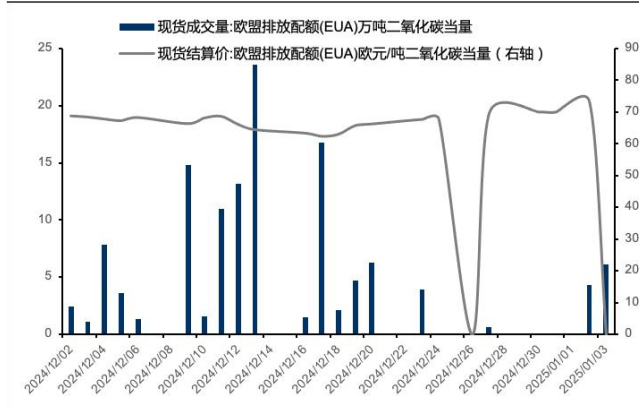
根据欧洲气候交易所数据，12月30日-1月3日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交 6,545.40 万吨 CO<sub>2</sub>e，较前一周上涨 3.84%。平均结算价格为 71.54 欧元/CO<sub>2</sub>e，较前一周上涨 5.36%。根据欧洲能源交易所数据，12月30日-1月3日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交 10.40 万吨 CO<sub>2</sub>e，较前一周下跌 3.70%。平均结算价格为 71.02 欧元/CO<sub>2</sub>e，较前一周上涨 31.02%。

图45: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)



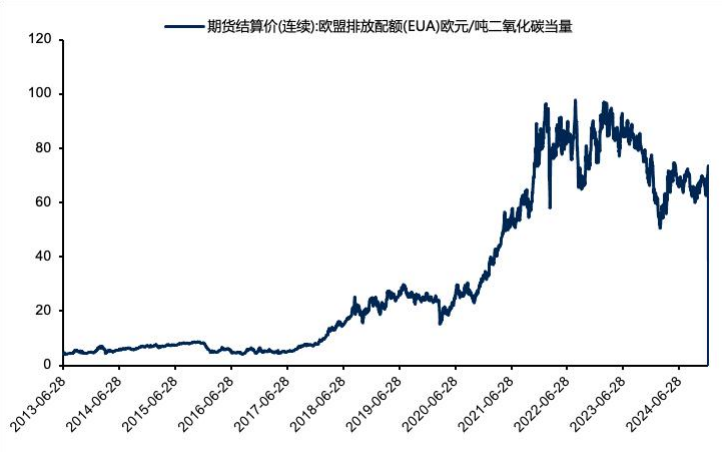
资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图46: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)



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

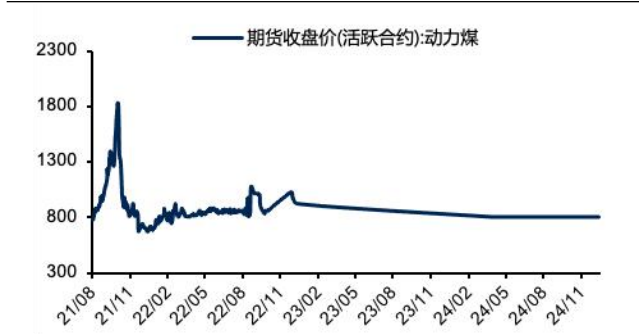
### (三) 煤炭价格

本周港口动力煤现货市场价与上周持平。环渤海动力煤 01 月 02 日的价格为 703.00 元/吨，与上周持平；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 01 月 03 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



图49: 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)





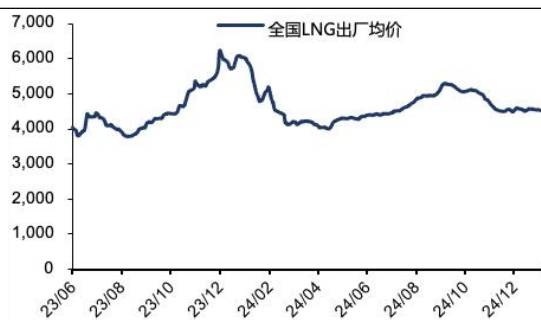
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

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，01 月 03 日价格为 4,501.00 元/吨，较上周下跌 42 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）人民日报：今年我国可再生能源新增装机超三亿千瓦

记者从国家能源局获悉：今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，全国可再生能源新增装机超 3 亿千瓦，占全部新增装机 85%以上。截至目前，全国风电装机约 5.1 亿千瓦、光伏装机约 8.4 亿千瓦，利用率保持在 95%以上；全国水电总装机约 4.35 亿千瓦，其中抽水蓄能约 5700 万千瓦。

##### （2）事关风电，自然资源部重要通知

1 月 2 日，自然资源部发布的《关于进一步加强海上风电项目用海管理的通知》指出，沿海各级自然资源（海洋）主管部门要充分发挥市场在海域空间资源配置中的决定性作用，积极采用市场化方式出让海上风电项目海域使用权；鼓励沿海地方创新管理机制，对新增海上风电项目探索实行“净海出让”制度。

##### （3）全国规模最大光氢储一体化海上光伏示范项目并网发电

从国家能源集团获悉，全国规模最大的光氢储一体化海上光伏示范项目——国家能源集团国华投资江苏分公司如东光氢储一体化项目日前成功并网发电。这标志着国内首个集光伏发电、制氢加氢和储能电站于一体的“综合能源利用+滨海生态治理”项目投运。

##### （4）世界规模最大抽水蓄能电站——国家电网河北丰宁抽水蓄能电站全面投产发电

12 月 31 日，世界装机容量最大的抽水蓄能电站——国家电网河北丰宁抽水蓄能

电站最后一台变速机组正式投入商业运行，标志着电站实现全面投产发电。

### (5) 人民日报海外版：截至 11 月底累计核发绿证 47.56 亿个

11 月，国家能源局核发绿证 12.05 亿个。其中，风电 6.5 亿个，占 53.93%；太阳能发电 2.05 亿个，占 17.01%；常规水电 2.46 亿个，占 20.45%；生物质发电 1.03 亿个，占 8.55%；其他可再生能源发电 82 万个，占 0.07%。基本完成对已建档立卡集中式可再生能源发电项目 2022 年 6 月至今电量绿证核发全覆盖。截至 11 月底，全国累计核发绿证 47.56 亿个。其中，风电 19.73 亿个，占 41.48%；太阳能发电 8.86 亿个，占 18.63%；常规水电 15.24 亿个，占 32.04%；生物质发电 3.67 亿个，占 7.72%；其他可再生能源发电 649 万个，占 0.14%。11 月，全国交易绿证 5426 万个（其中随绿电交易绿证 2155 万个）；截至 11 月底，全国累计交易绿证 4.39 亿个（其中随绿电交易绿证 2.16 亿个）。

## 2、环保

### (1) 《加快工业领域清洁低碳氢应用实施方案》发布

12 月 31 日，工信部办公厅、国家发改委办公厅、国家能源局综合司发布的《加快工业领域清洁低碳氢应用实施方案》指出，到 2027 年，工业领域清洁低碳氢应用装备支撑和技术推广取得积极进展，清洁低碳氢在冶金、合成氨、合成甲醇、炼化等行业实现规模化应用，在工业绿色微电网、船舶、航空、轨道交通等领域实现示范应用，形成一批氢能交通、发电、储能商业化应用模式。培育一批产业生态主导力强的龙头企业和产业集聚区，以及专业水平高、服务能力强的系统解决方案供应商，初步构建较为完整的产业链和产业体系。

### (2) 2024 年全国碳排放权交易市场配额交易及清缴工作顺利结束

2024 年 12 月 31 日，全国碳排放权交易市场 2023 年度配额清缴时限截止。根据《2023、2024 年度全国碳排放权交易发电行业配额总量和分配方案》，纳入全国碳排放权交易市场 2023 年度配额管理的发电行业重点排放单位共计 2096 家，年覆盖二氧化碳排放量约 52 亿吨，市场共运行 242 个交易日。截至 2024 年底，全国碳排放权交易市场配额累计成交量 6.3 亿吨，累计成交额 430.33 亿元。其中 2024 年全年配额成交量 1.89 亿吨，成交额 181.14 亿元，交易规模持续扩大。交易价格稳中有升，年底收盘价为 97.49 元/吨，较 2023 年底上涨 22.75%。

## (二) 公司公告

### 1、环保

【伟明环保-高新技术企业证书】：根据《中华人民共和国企业所得税法》以及国家对高新技术企业的相关税收规定，永强公司、瑞安公司、伟明装备集团、温州公司、玉环公司、永康公司和苍南公司自本次获得高新技术企业认定后连续三年将享受高新技术企业的相关优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。

【ST 先河-权益变动】：2024 年 12 月 28 日，青岛清利新能源有限公司与姚国瑞、李玉国约定：李玉国将其持有的上市公司 51,869,478 股股份（占上市公司股份总数的 9.67%）所对应的表决权委托给姚国瑞行使。

【龙净环保-全资子公司购买股权】：公司全资子公司龙净联晖拟以自有资金 6,348.99 万元人民币受让嘉兴启赋、福州启赋、湘江启赋、自然人王毅和方筱轩所持有湖南创远合计 15.87% 的股权。

### 2、电力

【龙源电力-债券发行】：公司已于 2024 年 12 月 27 日发行了 2024 年度第十九期超短期融资券，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，本期债券实际发行总额为 10 亿元，期限为 179 天，票面利率为 1.68%。

【广安爱众-合同签订】：公司全资子公司四川省爱众能源工程有限公司为四川广安爱众建设工程有限公司在建楼盘提供 10KV 配电工程安装服务，交易金额为 736.03 万元，已签订《专业发包合同》。

【上海电力-合同签订】：公司控股子公司国电投（滨海）发电有限公司拟将国电投滨海 2×100 万千瓦扩建项目脱硫、脱硝、除尘系统的投资、建设和运维统一交由重庆远达烟气治理特许经营有限公司特许经营，并拟签订项目烟气治理特许经营合同和相关协议。

【吉电股份-项目获准】：公司收到吉林省发展和改革委员会的项目核准批复，公司 400MW 风电项目、1320MW 煤电项目获得核准。主要受此影响，2024 年，公司累计新增备案、核准项目容量 2021MW，达到公司上年度总装机容量容量的 10%以上。

【惠天热电-政府补助】：截至 2024 年 12 月 26 日，公司及其控股子公司收到政府补助款，共计 2.00 亿元。

【中国核电-机组具备商运条件】：公司控股投资的中核国电漳州能源有限公司福建漳州核电站 1 号机组预计将于 2025 年 1 月 1 日完成 168 小时满功率连续运行考核，具备商业运行条件。

【川投能源-机组投产】：公司收到控股子公司攀枝花华润水电开发有限公司报告，金沙江银江水电站首台机组已进入 72 小时试运行，即将投入商业运行。电站的装机容量 390MW，多年平均年发电量 15.69/18.34 亿 kW·h（龙盘建成前/后）。

【节能风电-可转债转股结果】：截至 2024 年 12 月 31 日，累计已有人民币 135 万元“节能转债”转为公司 A 股普通股，累计转股股数为 342,465 股，占“节能转债”转股前公司已发行 A 股普通股股份总额的 0.006831%。

【芯能科技-可转债转股结果】：截至 2024 年 12 月 31 日，累计共有人民币 8.4 万元“芯能转债”已转换为公司 A 股股票，累计转股数为 6,441 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.0013%。

【晶科科技-可转债转股结果】：截至 2024 年 12 月 31 日，累计共有 7.04 亿元“晶科转债”已转换为公司股票，累计转股数量为 128,967,967 股，占“晶科转债”转股前公司已发行股份总额的 4.66%。

【江苏新能-对外投资】：公司控股子公司新能投资公司（占 51%）与机场投资公司（占 49%）合资成立天禄新能，以其作为项目实施主体，开发建设东部机场新能源一体化项目。

【华能水电-发电机组投产】：公司所属 TB 水电站 4 号机组（35 万千瓦）于近日完成 72 小时试运行后投入商业运行，至此 TB 水电站 4 台机组全部投产发电。公司所属硬梁包水电站首台 5 号机组（3.6 万千瓦）、第二台 4 号机组（27 万千瓦）于近日完成 72 小时试运行后投入商业运行。

【嘉泽新能-可转债转股结果】：“嘉泽转债”自 2021 年 3 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日期间，累计共有 10.12 亿元“嘉泽转债”已转换成公司股票，占可转债转股前公司股本总额 2,074,100,000 股的 14.06%。

【长源电力-经营公告】：2024 年 12 月，公司完成发电量 40.02 亿千瓦时，同比

增长 17.46%。其中火电发电量同比增长 16.97%，水电发电量同比降低 16.02%，新能源发电量同比增长 38.29%。公司 2024 年 1-12 月累计完成发电量 401.00 亿千瓦时，同比增长 22.46%。其中火电累计发电量同比增长 24.07%，水电累计发电量同比降低 29.83%，新能源累计发电量同比增长 53.22%。

【宁波能源-股权转让】：公司通过协议转让方式以人民币 4,200.265 万元受让全资子公司绿能投资发展有限公司持有的公司控股子公司常德津市宁能热电有限公司 25% 股权。本次股权转让完成后，公司直接持有津市宁能 100% 股权。

【林洋能源-重大经营合同中标】：公司于近日收到本次招标代理机构南方电网供应链集团有限公司发给本公司的中标通知书，公司成为南方电网公司 2024 年计量产品第二批框架招标项目的中标人之一，共中 4 个包，中标金额约 2.78 亿元。

【恒盛能源-异常波动】：公司股票价格于 2024 年 12 月 31 日、2025 年 1 月 2 日、1 月 3 日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。

### 3、燃气

【百川能源-权益变动】：本次权益变动系公司股东减持所致，不涉及要约收购，不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。本次权益变动后，曹飞先生持有公司股份 98,578,378 股，持股比例从 8.36% 减少至 7.35%。

【九丰能源-可转债转股结果】：截至 2024 年 12 月 31 日，可转债“九丰定 01”累计转股的金额为 371,111,500 元，累计转股股数为 16,964,056 股；可转债“九丰定 02”累计转股的金额为 59,870,000 元，累计转股股数为 2,507,113 股（所转股份来源均系回购股份）。公司可转债累计转股总股数为 19,471,169 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 3.11%。

## 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
300779.SZ	惠城环保	2025-01-03	96.73	0.00	96.73	236.99	中国中金财富证券有限公司福州五四路证券营业部	机构专用
000543.SZ	皖能电力	2025-01-03	7.57	0.00	7.57	1,612.37	招商证券股份有限公司北京景辉街证券营业部	招商证券股份有限公司北京景辉街证券营业部
300779.SZ	惠城环保	2025-01-02	79.00	-19.49	98.12	841.35	长城证券股份有限公司深圳深南大道证券营业部	国新证券股份有限公司江苏分公司
000155.SZ	川能动力	2025-01-02	10.90	3.71	10.51	632.42	华泰证券股份有限公司成都锦晖西二街证券营业部	财通证券股份有限公司江苏分公司
600681.SH	百川能源	2024-12-31	3.34	-4.57	3.50	167.00	机构专用	华泰证券股份有限公司上海分公司
601985.SH	中国核电	2024-12-31	9.24	-11.41	10.43	62,832.00	中信证券股份有限公司北京复外大街证券营业部	招商证券股份有限公司北京北三环东路证券营业部
600681.SH	百川能源	2024-12-31	3.34	-4.57	3.50	167.00	机构专用	华泰证券股份有限公司上海分公司
301500.SZ	飞南资源	2024-12-31	15.00	-16.67	18.00	750.00	中信证券股份有限公司杭州金城路证券营业部	申万宏源证券有限公司泰兴府前街证券营业部
301175.SZ	中科环保	2024-12-30	5.46	-0.91	5.51	163.80	机构专用	海通证券股份有限公司深圳金田路证券营业部
600681.SH	百川能源	2024-12-30	3.34	-4.57	3.50	167.00	机构专用	华泰证券股份有限公司上海分公司
600681.SH	百川能源	2024-12-30	3.34	-4.57	3.50	167.00	国信证券股份有限公司深圳泰九分公司	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 2023
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
600027.SH	华电国际	优于大市	5.35	0.35	0.59	0.66	12.1	9.1	8.1	1.32
600795.SH	国电电力	优于大市	4.42	0.31	0.54	0.52	14.1	8.2	8.5	1.52
600021.SH	上海电力	优于大市	8.81	0.50	0.96	1.04	15.6	9.2	8.5	1.29
001289.SZ	龙源电力	优于大市	14.81	0.73	0.81	0.9	19.8	18.3	16.5	2.41
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.25	0.25	0.25	0.28	16.9	17.0	15.2	1.56
600310.SH	广西能源	优于大市	4.34	0.00	0.31	0.36	3841.7	14.0	12.1	1.75



600483.SH	福能股份	优于大市	9.52	1.03	1.06	1.14	10.1	9.0	8.4	1.02
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.58	0.36	0.37	0.4	15.7	15.1	14.0	1.39
600900.SH	长江电力	优于大市	29.00	1.11	1.4	1.48	26.1	20.7	19.6	2.90
601985.SH	中国核电	优于大市	10.02	0.55	0.59	0.64	17.8	17.0	15.7	1.60
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.89	0.21	0.23	0.24	18.3	16.9	16.2	1.40
000958.SZ	电投产融	优于大市	5.85	0.24	0.25	0.26	24.8	23.4	22.5	1.12
1193.HK	华润燃气	优于大市	29.40	2.30	2.44	2.65	13.0	12.0	11.1	1.66
605090.SH	九丰能源	优于大市	27.77	2.11	2.78	2.8	13.7	10.0	9.9	2.40
000803.SZ	山高环能	优于大市	4.61	0.02	0.02	0.18	245.3	230.5	25.6	1.93
0257.HK	光大环境	优于大市	3.64	0.72	0.60	0.64	5.0	6.1	5.7	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