

公用环保 202503 第 3 期

促进环保装备制造业高质量发展，算电协同行业梳理

优于大市

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数上涨 1.59%，公用事业指数上涨 2.19%，环保指数上涨 2.53%，周相对收益率分别为 0.61%和 0.94%。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 12 和第 10 名。分板块看，环保板块上涨 2.53%，电力板块子板块中，火电上涨 3.39%；水电上涨 0.88%，新能源发电上涨 1.48%；水务板块上涨 1.31%；燃气板块上涨 2.01%。

重要事件：工业和信息化部、生态环境部、市场监管总局近日联合印发《促进环保装备制造业高质量发展的若干意见》，着力推动环保装备制造业持续健康稳定发展，打造具有国际竞争优势的万亿级产业。《意见》提出到 2027 年，先进技术装备市场占有率显著提升，重点领域技术装备产业链“短板”基本补齐，“长板”技术装备形成国内主导、国外走出去的优势格局。到 2030 年，环保技术装备产业链“短板”自主可控，长板技术装备优势进一步扩大，环保装备制造业从传统的污染治理向绿色、低碳、循环发展全面升级。

专题研究：算电协同行业梳理。电力基础设施是发展 AI 的重要支撑。AI 发展和运行过程中需要大量电力，数据中心用电具有负荷集中、可靠性要求高、具有一定的周期性和波动性同时又有时空灵活性以及绿色性要求高等主要特征，对能效利用率有一定硬指标。电力设备及用电成本是数据中心建设运营的核心关注点之一。绿电、核电在能耗使用、降低碳排放以及降低成本等方面与数据中心发展需求较为适配，算电协同是数据中心发展的重要方向。

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**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**，区域优质海上风电企业**广西能源**、**福能股份**、**中闽能源**，以及开展新能源与智算中心一体化深化算电协同标的**金开新能**；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**，**中山公用**；中国科学仪器市场份额超过 90 亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技**；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

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 202503 第 2 期-中石油中石化天然气年度合同定价方案初步确定，可控核聚变进展更新》——2025-03-10

《公用环保 2025 年 3 月投资策略-国家能源局印发 2025 年能源工作指导意见，中国核电、浙能电力增资参股中国聚变能源有限公司》——2025-03-03

《公用环保 202502 第 4 期-25 年第二批可再生能源发电补贴项目清单发布，新能源和核电上网电价市场化改革政策梳理》——2025-02-25

《公用环保 202502 第 3 期-美国成立国家能源委员会，AI 如何赋能电力行业》——2025-02-19

《公用环保 202502 第 2 期-推动新能源上网电量全面进入电力市场，美国电力系统概况梳理》——2025-02-12

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	5.44	556	0.35	0.59	11.6	9.2
600821.SH	金开新能	优于大市	6.14	123	0.4	0.42	15.2	14.6
600021.SH	上海电力	优于大市	9.18	259	0.5	0.96	15.0	9.6
001289.SZ	龙源电力	优于大市	16.12	1,348	0.73	0.81	26.6	19.9
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.24	1,213	0.25	0.25	17.4	17.0
600310.SH	广西能源	优于大市	4.59	67	0	0.31	3,310.6	14.8
600483.SH	福能股份	优于大市	9.17	255	1.03	1.06	8.0	8.7
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.27	100	0.36	0.37	12.3	14.2
600900.SH	长江电力	优于大市	27.37	6,697	1.11	1.4	21.0	19.6
601985.SH	中国核电	优于大市	9.47	1,948	0.55	0.59	13.3	16.1
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.67	1,853	0.21	0.23	14.6	16.0
000958.SZ	电投产融	优于大市	5.91	318	0.24	0.25	16.7	23.6
1193.HK	华润燃气	优于大市	28.35	0	2.3	2.44	11.3	11.6
605090.SH	九丰能源	优于大市	26.40	170	2.11	2.78	13.4	9.5
000803.SZ	山高环能	优于大市	5.51	26	0.02	0.02	314.4	275.5
000685.SZ	中山公用	优于大市	9.10	134	0.66	0.83	11.1	11.0
300203.SZ	聚光科技	优于大市	17.59	79	-0.72	0.47	-22.0	37.4
0257.HK	光大环境	优于大市	3.45	0	0.72	0.6	5.0	5.8

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：算电协同行业梳理	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	9
二、 板块表现	9
(一) 板块表现	9
(二) 本周个股表现	10
三、 行业重点数据一览	14
(一) 电力行业	14
(三) 煤炭价格	21
(四) 天然气行业	22
四、 行业动态与公司公告	22
(一) 行业动态	22
(二) 公司公告	23
五、 板块上市公司定增进展	25
六、 本周大宗交易情况	26
七、 风险提示	27
八、 公司盈利预测	27

图表目录

图 1: 中国数据中心资源分布	7
图 2: 2023 年中国分地区数据中心机柜服务费情况 (元/KW/月)	7
图 3: 数据中心建设成本拆分	7
图 4: 数据中心运营成本拆分	7
图 5: 申万一级行业涨跌幅情况	10
图 6: 公用事业细分子版块涨跌情况	10
图 7: A 股环保行业各公司表现	11
图 8: H 股环保行业各公司表现	11
图 9: A 股火电行业各公司表现	12
图 10: A 股水电行业各公司表现	12
图 11: A 股新能源发电行业各公司表现	12
图 12: H 股电力行业各公司表现	13
图 13: A 股水务行业各公司表现	13
图 14: H 股水务行业各公司表现	13
图 15: A 股燃气行业各公司表现	14
图 16: H 股燃气行业各公司表现	14
图 17: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 18: 1-12 月份发电量分类占比	14
图 19: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 20: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 21: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 22: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 23: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 24: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 25: 11 月份用电量分类占比	16
图 26: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 27: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 28: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 29: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	16
图 30: 省内交易电量情况	17
图 31: 省间交易电量情况	17
图 32: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 33: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 34: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 35: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 36: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 37: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18

图 38: 火电发电设备平均利用小时	19
图 39: 水电发电设备平均利用小时	19
图 40: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 41: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 42: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 43: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 44: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	20
图 45: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)	20
图 46: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)	21
图 47: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)	21
图 48: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	21
图 49: 环渤海动力煤平均价格指数	22
图 50: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	22
图 51: LNG 价格有所上涨 (元/吨)	22
图 52: LNG 出厂均价 (元/吨)	22
表 1: “算电协同” 国家政策	8
表 2: “算电协同” 地方政策	8
表 3: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2025. 3. 11-3. 15)	20
表 4: 2025 年板块上市公司定增进展	25
表 5: 本周大宗交易情况	26

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数上涨 1.59%，公用事业指数上涨 2.19%，环保指数上涨 2.53%，周相对收益率分别为 0.61%和 0.94%。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 12 和第 10 名。

分板块看，环保板块上涨 2.53%，电力板块子板块中，火电上涨 3.39%；水电上涨 0.88%，新能源发电上涨 1.48%；水务板块上涨 1.31%；燃气板块上涨 2.01%。

（二）重要政策及事件

1、三部门：促进环保装备制造业高质量发展

工业和信息化部、生态环境部、市场监管总局近日联合印发《促进环保装备制造业高质量发展的若干意见》，着力推动环保装备制造业持续健康稳定发展，打造具有国际竞争优势的万亿级产业。《意见》提出到 2027 年，先进技术装备市场占有率显著提升，重点领域技术装备产业链“短板”基本补齐，“长板”技术装备形成国内主导、国外走出去的优势格局。到 2030 年，环保技术装备产业链“短板”自主可控，长板技术装备优势进一步扩大，环保装备制造业从传统的污染治理向绿色、低碳、循环发展全面升级。

2、国家统计局：2025 年 2 月份电力、热力生产和供应业价格同比下降 0.8%

2025 年 2 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.2%，环比下降 0.1%，降幅比上月均收窄 0.1 个百分点；工业生产者购进价格同比下降 2.3%，环比下降 0.2%。1—2 月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降 2.2%，工业生产者购进价格下降 2.3%。其中 2 月电力、热力生产和供应业出厂价格环比-0.5%，同比-0.8%，1—2 月累计同比-1.2%；燃气生产和供应业出厂价格环比+0.1%，同比-1.5%，1—2 月累计同比-2.0%；水生产和供应业出厂价格环比-0.2%，同比+1.0%，1—2 月累计同比+0.9%。

（三）专题研究：算电协同行业梳理

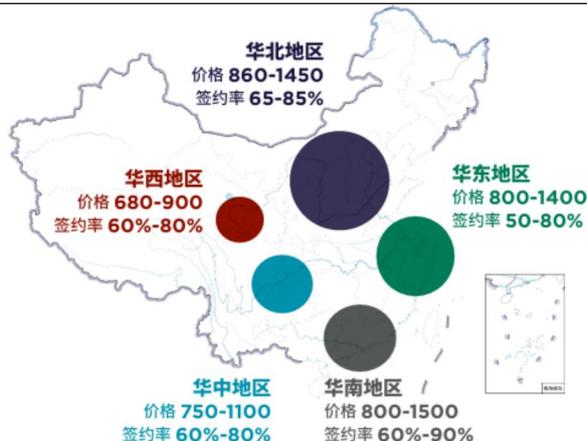
近年来，我国高度重视算力产业发展，相继出台了《全国一体化大数据中心协同创新体系算力枢纽实施方案》、《深入实施“东数西算”工程加快构建全国一体化算力网的实施意见》、《算力基础设施高质量发展行动计划》等系列相关政策文件。目前，我国已形成“八大枢纽十大集群”的数据中心布局，东西部算力资源空间分布不均衡局面得到了较大改善，算力中心总体布局持续优化。

在算力需求暴涨、数据和模型资源稀缺、AI 技术广泛落地背景下，智算中心成为地区 AI 智能新基建。据 IDC 数据，地方政府迅速推进智算产业建设，积极构建 300-1000 PFLOPS (FP16) 规模的大型算力节点，为 AI 大模型提供高效、稳定的运算服务。据科智咨询统计，截至 2024 年末，我国投产/在建智算中心总量已经超过 500 个，智算中心建设呈现加速趋势，相关市场需求广阔。根据《算力基础设施高质量发展行动计划》，2023 年中国算力总规模达到 230EFLOPS，智能算力占比 30%；预计到 2025 年，中国算力规模将增至 300EFLOPS，智能算力占比提升至 35%。

图1：中国数据中心资源分布



图2：2023 年中国分地区数据中心机柜服务费情况（元/KW/月）



资料来源：首程控股-《数据中心行业投资与价值洞察》-2023 年-P15，中国算力发展大会-《中国算力发展报告》-2024 年-P21，国信证券经济研究所整理

电力基础设施是发展 AI 的重要支撑。AI 发展和运行过程中需要大量电力，数据中心的运行需要稳定的电力供应。国际能源署报告显示，2022 年全球数据中心、人工智能和加密货币的耗电量达到 460TWh，占全球能耗的近 2%。国际数据公司（IDC）与浪潮信息发布的《2025 年中国人工智能算力发展评估报告》预计 2023 年至 2028 年期间，中国智能算力规模的五年年复合增长率预计达 46.2%。按照 2028 年智算规模 2781.9EFLOPS 和 H100 等效算力测算，预计 2028 年我国智算用电功率达到 43.6GW，按照全年 100%利用小时数计算，年耗电量将达到 0.38 万亿 kWh 左右；

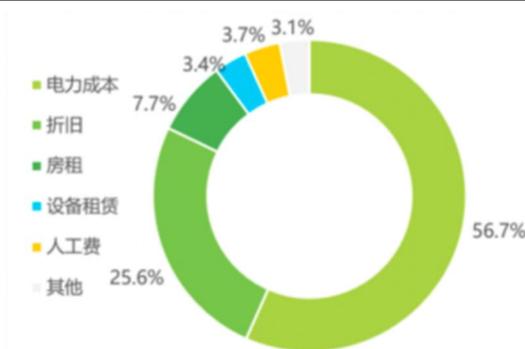
数据中心用电具有负荷集中、可靠性要求高、具有一定的周期性和波动性同时又有时空灵活性以及绿色性要求高等主要特征。此外对能效利用率有一定硬指标，2024 年 7 月，国家发改委、工信部、能源局与数据局印发《数据中心绿色低碳发展专项行动计划》，明确到 2025 年底全国平均 PUE（数据中心能耗相对关键 IT 设备能耗的比例）降至 1.5 以下，到 2030 年能效利用率达到国际先进水平。

电力设备及用电成本是数据中心建设运营的核心关注点之一。根据 Turner&Townsend《2024 年全球数据中心成本指数》，68.4%的受访者认为能量供应和效率是数据中心运营中的首要关注点；92%的受访者认为电力供应比项目位置更重要。根据中商产业研究院测算，我国数据中心运营成本中，电力成本占比 56.7%。

图3：数据中心建设成本拆分



图4：数据中心运营成本拆分



资料来源：艾瑞咨询，Bloomberg，国信证券经济研究所整理

算电协同是数据中心重点发展方向。绿电、核电在能耗使用、降低碳排放以及降低成本等方面与数据中心发展需求较为适配。根据国家发改委、国家统计局、国家能源局于2022年11月发布的《关于进一步做好新增可再生能源消费不纳入能源消费总量控制有关工作的通知》，新增可再生能源电力消费量不纳入能源消费总量控制，通过增加可再生能源消费量降低能耗，有助于各地更好地完成能耗控制目标。此外，算电协同可以共享建设用地、部分电力设备和电力冗余，降低算力中心建设运营成本，提高电站运营收益。

表1：“算电协同”国家政策

时间	发布部门	政策文件	主要内容
2023年10月8日	国家工信部、中央网信办、教育部、卫健委、中国人民银行、国务院国资委	《算力基础设施高质量发展行动计划》	提升资源利用和算力碳效水平。持续开展国家绿色数据中心建设，鼓励企业加强绿色设计，加快高效、低碳排的算网存设备部署，推动软硬件协同联动节能。支持液冷、储能等新技术应用，探索利用海洋、山洞等地理条件建设自然冷源数据中心，优化算力设施电能利用效率、水资源利用效率、碳利用效率。积极引入绿色能源，鼓励算力中心采用源网荷储等技术，支持与风电、光伏等可再生能源融合开发、就近消纳，逐步提升算力设施绿电使用率。加快探索构建市场导向的绿色低碳算力应用体系，推动业务模式、计费模式和管理模式创新。
2023年12月25日	国家发改委、国家数据局、中央网信办、工信部、国家能源局	《关于深入实施“东数西算”工程 加快构建全国一体化算力网的实施意见》	算力电力双向协同机制初步形成，国家枢纽节点新建数据中心绿电占比超过80%。统筹推动算力与绿色电力的一体化融合，促进绿电消纳和数据中心节能降耗。支持国家枢纽节点地区利用“源网荷储”等新型电力系统模式。面向国家枢纽节点内部及国家枢纽节点之间开展算力电力协同试点，提升数据中心集群电力供给便利度，充分利用数据中心闲时电力资源，降低用电损耗及算力成本。持续开展绿色数据中心建设，加强数据中心智慧能源管理，开展数据中心用能监测分析与负荷预测，优化数据中心电力系统整体运行效率。
2024年7月3日	国家发改委、工信部、国家能源局、国家数据局	《数据中心绿色低碳发展专项行动计划》	到2025年底，全国数据中心布局更加合理，整体上架率不低于60%，平均电能利用效率降至1.5以下，可再生能源利用率年均增长10%，平均单位算力能效和碳效显著提高。到2025年底，新建及改扩建大型和超大型数据中心电能利用效率降至1.25以内，国家枢纽节点数据中心项目电能利用效率不得高于1.2。统筹大型风电光伏基地与国家枢纽节点建设，支持非实时算力设施向西部枢纽节点迁移。将新建及改扩建数据中心可再生能源利用目标和方案作为节能审查重要内容，逐年提升新建数据中心项目可再生能源利用率。在具备稳定支撑电源和灵活调节能力的基础上，引导新建数据中心与可再生能源发电等协同布局，提升用电负荷调节匹配能力。鼓励数据中心通过参与绿电绿证交易等方式提高可再生能源利用率。鼓励有关地区探索开展数据中心绿电直供。到2025年底，算力电力双向协同机制初步形成，国家枢纽节点新建数据中心绿电占比超过80%。
2024年7月25日	国家发改委、国家能源局、国家数据局	《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027年）》	支持数据中心探索应用工业余热和液化天然气气化站余热等资源。探索数电联营模式，支持电厂为新建数据中心提供电力、蒸汽、水等资源服务。
2024年8月24日	中央网信办、国家发改委、工信部、自然资源部、生态环境部、住建部、交通运输部、农业农村部、市场监管总局、国家数据局	《数字化绿色化协同转型发展实施指南》	统筹数据中心发展需求和新能源资源禀赋，科学整合源荷储资源，开展算力、电力基础设施协同布局规划，积极建设国家绿色数据中心。探索新能源就近供电、聚合交易、就地消纳的“绿电聚合供应”模式。整合调节资源，提升算力与电力协同运行水平，提高数据中心绿电占比，降低电网保障容量需求。探索光热发电与风电、光伏发电联营的绿电稳定供应模式。
2025年1月1日	国家发改委、国家数据局、工信部	《国家数据基础设施建设指引》	推动实现“瓦特”产业向“比特”产业转化，强化枢纽节点与非枢纽节点的协同联动，支持绿电资源丰富的非枢纽节点融入全国一体化算力网建设。加强大型风光基地和算力枢纽节点协同联动，把绿色电力转换成绿色算力。积极推进风光绿电资源消纳，助力实现碳达峰碳中和。支持利用“源网荷储”等新型电力系统模式。探索绿电直供新模式，有序开展绿电、绿证交易。

资料来源：政府官网，国信证券经济研究所整理

表2：“算电协同”地方政策

地区	政策文件	主要内容
宁夏	《“东数西算”工程宁夏枢纽建设实施方案（2025—2027年）》	到2027年，数据中心标准机架达到80万架，算力规模达到80万Pfllops（按FP16计算），智算占比达到80%以上，PUE值稳定在1.2，新建数据中心绿电占比达到100%。
四川	《四川省算力基础设施高质量发展行动方案（2024—2027年）》	支持数据中心集群与新能源基地协同建设，打造绿色低碳数据中心，统筹推动绿电园区和源网荷储项目建设，试点开展就近供电、聚合交易、就近消纳，探索建设微电网、绿电直供，鼓励开展分布式能源参与绿电交易，为数据中心集群低碳发展提供绿色电力、合理电价、安全可靠电网保障，形成有弹性、有竞争优势的电力保障模式。
河南	《河南省算力基础设施发展规划（2024—2026年）》	到2027年，布局合理、算网融合、算电协同、算用相长的全省算力一体化协同发展格局初步构建，以通用算力、智能算力、超级算力为核心的多元算力供给体系进一步完善，存算网一体化加速发展，算力绿色低碳、自主可控水平大幅提升。计算力方面，算力总规模达到40EFLOPS，其中智能算力占比不低于60%，大规模智能计算中心达到15个左右，数据中心平均PUE降低到1.3以下。
		加强数据中心集群建设规划与新能源发展规划的衔接，支持在省内“三州”电力送出断面受限且具备稳定调节能力区域，按照绿电直供、源网荷储一体化模式布局绿色算力中心，促进可再生能源就地就近消纳，推动我省绿色电力优势与智能算力集群融合发展，助力民族地区资源优势转化为经济发展优势。
		到2026年年底，形成布局合理、绿色低碳、高效集约、安全可靠的算力基础设施发展格局，全省算力基础设施标准机架数达到35万架，平均利用率达到70%以上，算力规模超120EFlops，智算、超算等高性能算力占比超过90%，形成10个以上算力规模达到E级的大型算力中心。
		统筹算力中心发展需求和新能源资源禀赋，积极推动算电协同和多能互补发展，提升电力与算力协调输送能力。科学整合

吉林	《关于促进吉林省新能源产业加快发展若干措施的通知》	源网荷储资源，统筹布局算力、电力基础设施，推动算力中心积极开展源网荷储一体化，就地就近开发利用光伏发电、风电、生物质等新能源，建设绿电专变、绿电专线，合理配置储能设施，加强余热利用，降低综合用能成本，打造新能源就近供电、聚合交易、就地消纳的“绿电聚合供应”新模式。 大力发展算力和绿色电力“双一体化”产业。支持采用“绿电+消纳”发展模式，推动建设“双一体化”项目。鼓励各市（州）政府结合自身实际，出台相关支持政策。 绿电保障。依托青海清洁能源资源优势，绿色算力产业用电实现80%以上绿电用能保障。实行双（多）回路供电，提供安全可靠稳定的电力供应。
青海	《青海省促进绿色算力产业发展若干措施》	绿电价格。对绿色算力企业执行青海省绿电价格，并长期保持绿色算力企业用电价格处于全国较低水平。 绿电溯源。为绿色算力产业提供绿电溯源服务，确保每一度电可追溯。支持绿色算力企业参与绿电、绿证交易，为企业参与碳排放市场交易提供技术支持。 创新电力算力协同机制，开展算力电力联合调度协同试点，在绿色算力产业领域按照“以荷定源”的原则，支持鼓励“沙戈荒”大基地项目与绿色算力产业项目协同开发。
新疆	《关于进一步发挥风光资源优势促进特色产业高质量发展政策措施的通知》	对新建大型及以上智算中心，2024年底前建成投运或2024年内备案并于一年内建成投运，算力规模不低于500PFlops（FP16），每500PFlops支持40万千瓦市场化并网光伏或相当规模风电，所发电量并网消纳。对乌鲁木齐、克拉玛依等云计算基地（园区）实施绿色低碳智算化改造，绿电使用占比不低于50%、2024年底前算力规模不低于500PFlops（FP16），每500PFlops支持园区30万千瓦市场化并网光伏或相当规模风电，所发电量并网消纳。 鼓励算力设施运营机构参与省内电力交易，鼓励和支持绿色智能计算产业相关企业用电大户与大型新能源发电企业对接合作，签订长期合作协议，支持“绿色产业用绿电”“绿电优价支持绿色产业”。支持绿色智能计算产业相关企业、项目所在园区开发建设分布式光伏等新能源和用户侧储能，充分挖掘利用新能源，降低其用电成本。支持省内算力基础设施因地制宜配置储能设施，提升电力自平衡能力，对配套建设储能规模在500千瓦以上储能设施的，按不超过项目投资金额的10%给予补助，最高不超过1000万元。支持长株潭、郴州东江湖等省内重点算力集群（园区）实施绿色低碳智算化改造。
湖南	《湖南省促进绿色智能计算产业高质量发展若干政策措施》	

资料来源：政府官网，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：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**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**，区域优质海上风电企业**广西能源**、**福能股份**、**中闽能源**，以及开展新能源与智算中心一体化深化算电协同标的**金开新能**；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**；

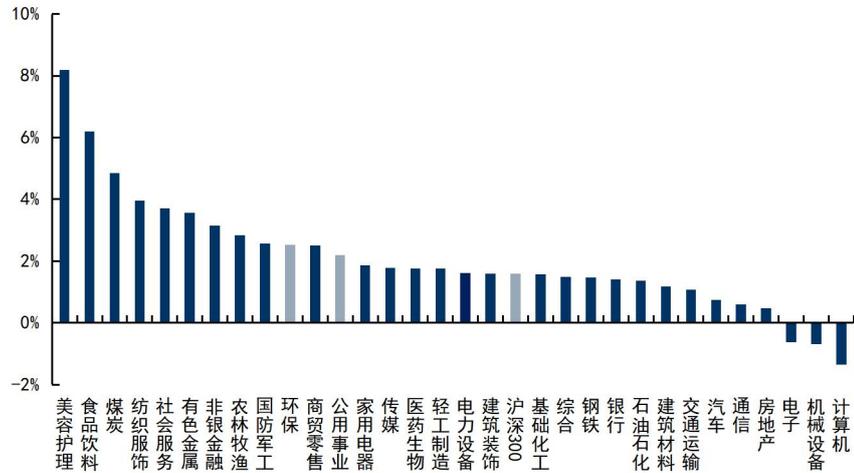
环保：水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐**光大环境**，**中山公用**；中国科学仪器市场份额超过90亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技**；欧盟SAF强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐**山高环能**。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深300指数上涨1.59%，公用事业指数上涨2.19%，环保指数上涨2.53%，周相对收益率分别为0.61%和0.94%。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12和第10名。

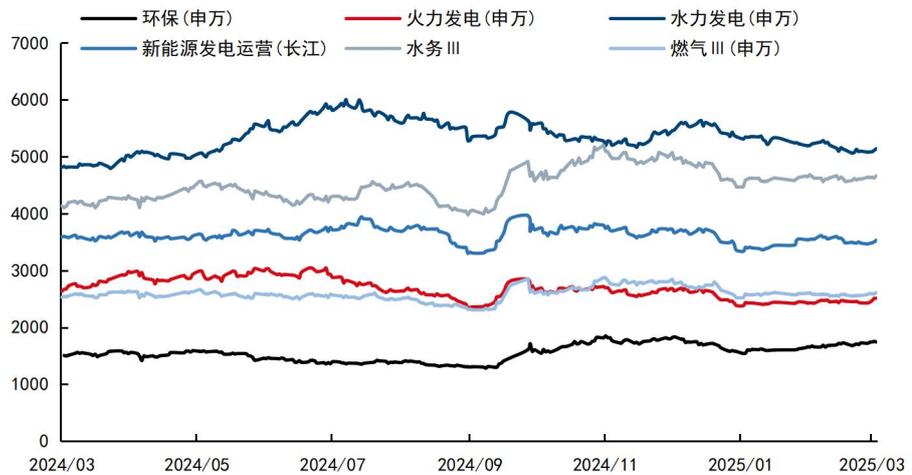
图5: 申万一级行业涨跌幅情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

分板块看, 环保板块上涨 2.53%, 电力板块子板块中, 火电上涨 3.39%; 水电上涨 0.88%, 新能源发电上涨 1.48%; 水务板块上涨 1.31%; 燃气板块上涨 2.01%。

图6: 公用事业细分子版块涨跌情况



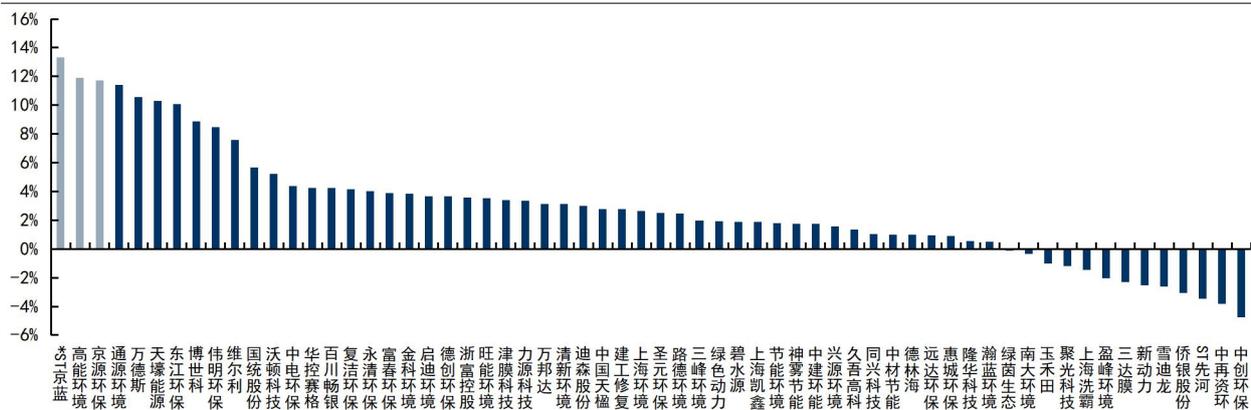
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

(二) 本周个股表现

1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数上涨, 申万三级行业中 62 家环保公司有 49 家上涨, 13 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是*ST 京蓝 (13.33%)、高能环境 (11.91%)、京源环保 (11.73%)。

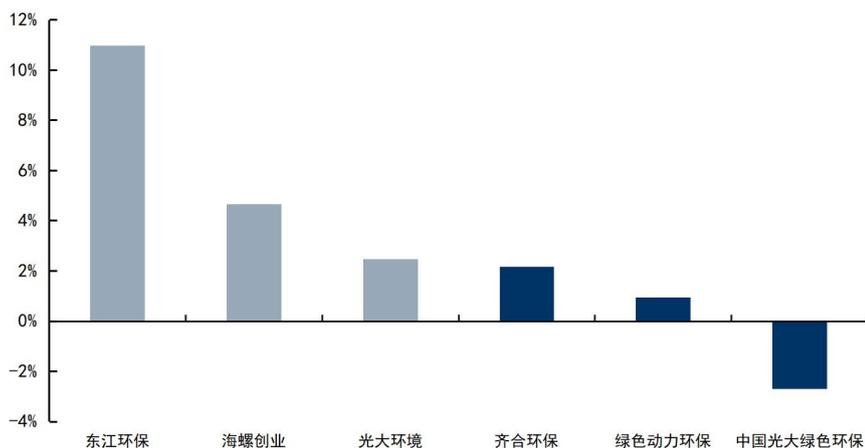
图7: A股环保行业各公司表现



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 5 家上涨, 1 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**东江环保 (10.99%)**、**海螺创业 (4.65%)**、**光大环境 (2.46%)**。

图8: H股环保行业各公司表现

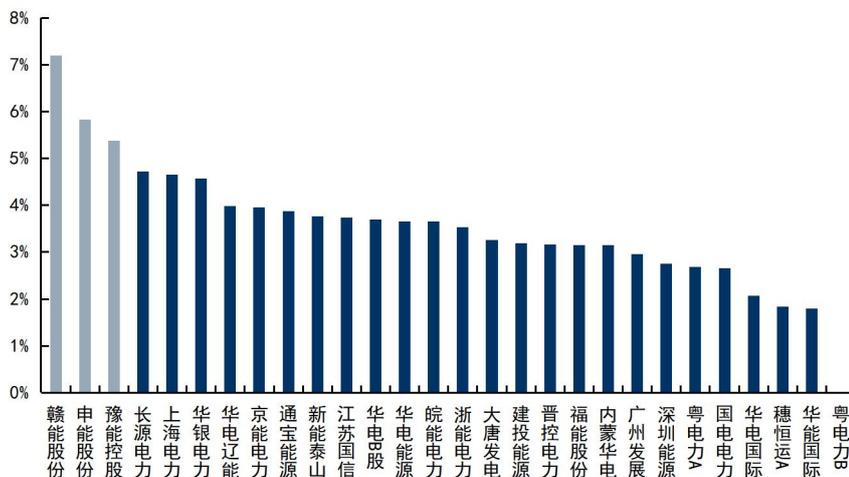


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 27 家上涨, 0 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是**赣能股份 (7.20%)**、**申能股份 (5.84%)**、**豫能控股 (5.38%)**。

图9: A股火电行业各公司表现

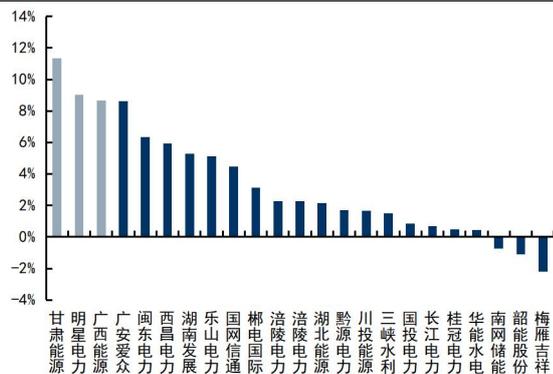


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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20家上涨,3家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**甘肃能源(11.34%)**、**明星电力(9.01%)**、**广西能源(8.67%)**。

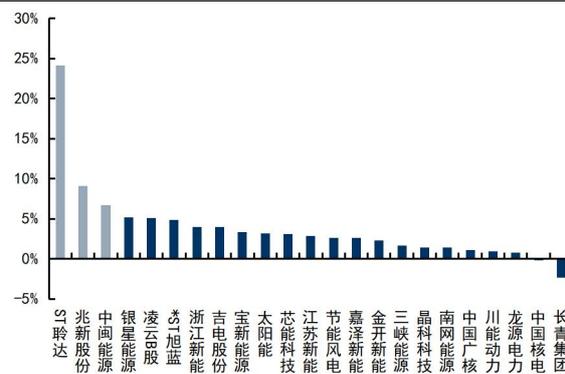
本周A股新能源发电行业股票多数上涨,申万指数中23家新能源发电公司有21家上涨,2家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**ST聆达(24.16%)**、**兆新股份(9.13%)**、**中闽能源(6.69%)**。

图10: 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

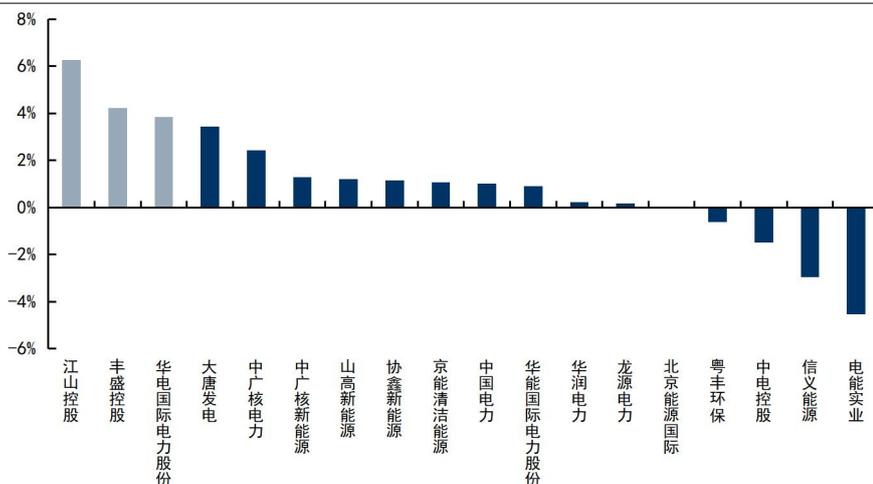
图11: A股新能源发电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周港股电力行业股票多数上涨,申万指数中18家环保公司有13家上涨,4家下跌,1家横盘。涨幅前三名是**江山控股(6.25%)**、**丰盛控股(4.21%)**、**华电国际电力股份(3.85%)**。

图12: H股电力行业各公司表现



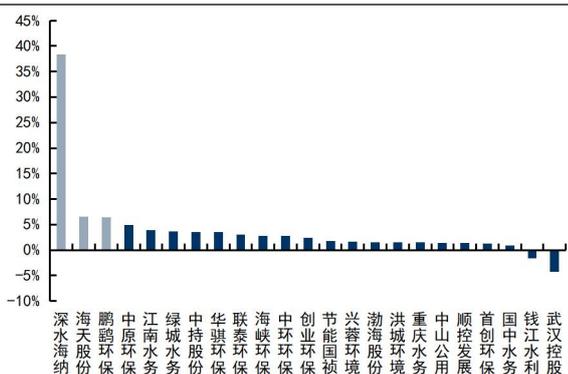
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数上涨, 申万三级行业中 23 家水务公司 21 家上涨, 2 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是深水海纳 (38.39%)、海天股份 (6.51%)、鹏鹞环保 (6.45%)。

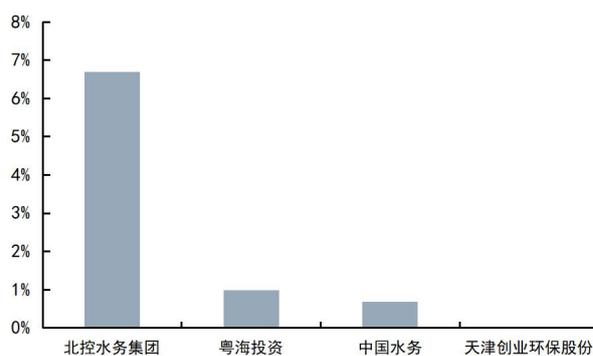
本周港股水务行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 3 家上涨, 0 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是北控水务集团 (6.70%)、粤海投资 (0.99%)、中国水务 (0.69%)。

图13: 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14: H股水务行业各公司表现



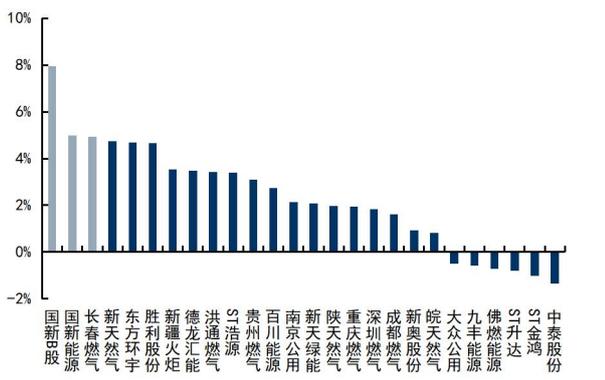
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票多数上涨, 申万三级行业中 26 家燃气公司 20 家上涨, 6 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是国新 B 股 (7.96%)、国新能源 (4.98%)、长春燃气 (4.93%)。

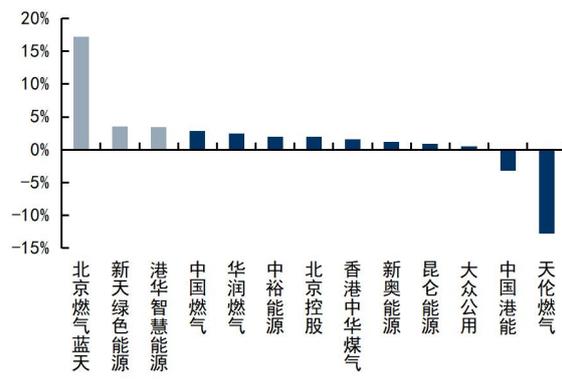
本周港股燃气行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 11 家上涨, 2 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是北京燃气蓝天 (17.24%)、新天绿色能源 (3.57%)、港华智慧能源 (3.47%)。

图15: 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16: 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

三、行业重点数据一览

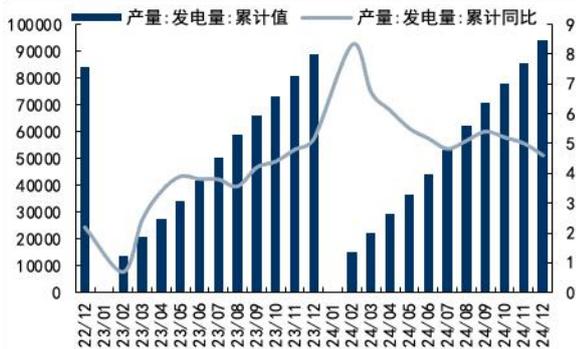
(一) 电力行业

1. 发电量

规上工业电力生产平稳增长。12月份,规上工业发电量8462亿千瓦时,同比增长0.6%;规上工业日均发电273.0亿千瓦时。2024年,规上工业发电量94181亿千瓦时,同比增长4.6%。

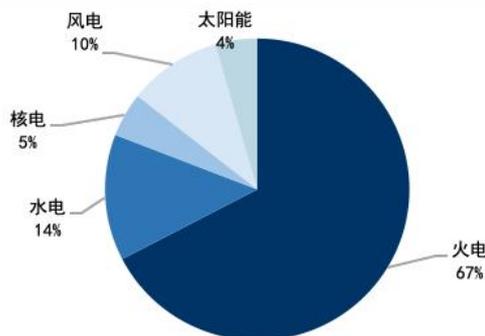
分品种看,12月份,规上工业核电、太阳能发电增速加快,火电由增转降,水电、风电由降转增。其中,规上工业火电同比下降2.6%,11月份为增长1.4%;规上工业水电增长5.5%,11月份为下降1.9%;规上工业核电增长11.4%,增速比11月份加快8.3个百分点;规上工业风电增长6.6%,11月份为下降3.3%;规上工业太阳能发电增长28.5%,增速比11月份加快18.2个百分点。

图17: 累计发电量情况(单位:亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图18: 1-12月份发电量分类占比



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图19: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图20: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图21: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图22: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图23: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 用电量

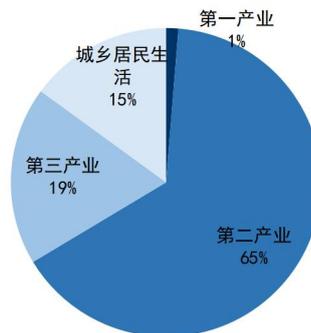
2024年, 全社会用电量98521亿千瓦时, 同比增长6.8%。从分产业用电看, 第一产业用电量1357亿千瓦时, 同比增长6.3%; 第二产业用电量63874亿千瓦时, 同比增长5.1%; 第三产业用电量18348亿千瓦时, 同比增长9.9%; 城乡居民生活用电量14942亿千瓦时, 同比增长10.6%。

图24: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图25: 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26: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



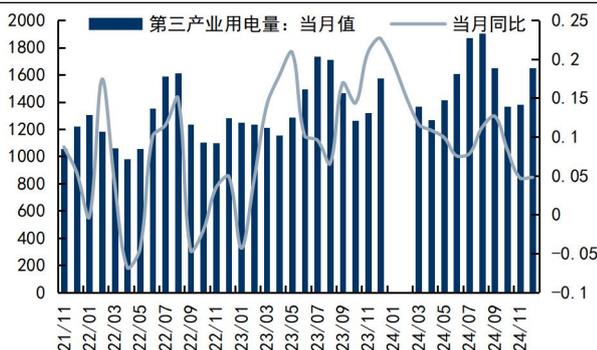
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图27: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图28: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图29: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

3. 电力交易

2024年12月, 全国各电力交易中心组织完成市场交易电量5701.2亿千瓦时, 同比增长0.7%。省内交易电量合计为4407.8亿千瓦时, 其中电力直接交易4250.1亿千瓦时(含绿电交易213亿千瓦时、电网代理购电819.8亿千瓦时)、发电权交易153.6亿千瓦时、其他交易4亿千瓦时。省间交易电量合计为1293.4亿千瓦时, 其中省间电力直接交易94亿千瓦时、省间外送交易1160.8亿千瓦时、发电

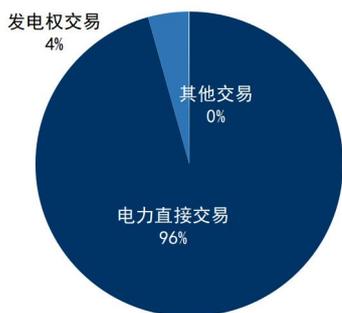
权交易 7.8 亿千瓦时、省间现货交易 30.8 亿千瓦时。

2024 年 1-12 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 61795.7 亿千瓦时，同比增长 9%，占全社会用电量比重为 62.7%，同比增长 1.3 个百分点，占电网售电量比重为 76%，同比增长 1 个百分点。省内交易电量合计为 47527.9 亿千瓦时，其中电力直接交易 45483.5 亿千瓦时（含绿电交易 2048 千瓦时、电网代理购电 8781.5 亿千瓦时）、发电权交易 1995 亿千瓦时、其他交易 49.4 亿千瓦时。省间交易电量合计为 14267.9 亿千瓦时，其中省间电力直接交易 1052.4 亿千瓦时、省间外送交易 12778.7 亿千瓦时、发电权交易 56.1 亿千瓦时、省间现货交易 380.7 亿千瓦时。

2024 年 12 月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 4344.1 亿千瓦时，同比增长 0.2%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为 4250.1 亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为 94 亿千瓦时。

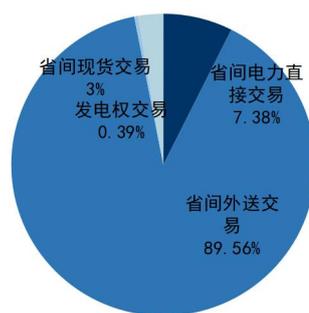
2024 年 1-12 月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 46535.9 亿千瓦时，同比增长 5.1%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为 45483.5 亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为 1052.4 亿千瓦时。

图30: 省内交易电量情况



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31: 省间交易电量情况



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

2024 年 1-12 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 47226.7 亿千瓦时，同比增长 6.3%，其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 11654.4 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 11373.4 亿千瓦时，同比增长 22.1%，其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 2613.4 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 3195.6 亿千瓦时，同比增长 9.1%。

2024 年 1-12 月，国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为 35308.9 亿千瓦时，同比增长 4.5%；南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为 8543.7 亿千瓦时，同比增长 4.8%；蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为 2683.2 亿千瓦时，同比增长 13.6%。

4. 发电设备

截至 12 月底，全国累计发电装机容量约 33.5 亿千瓦，同比增长 14.6%。其中，太阳能发电装机容量约 8.9 亿千瓦，同比增长 45.2%；风电装机容量约 5.2 亿千瓦，同比增长 18.0%。

图32: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图33: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



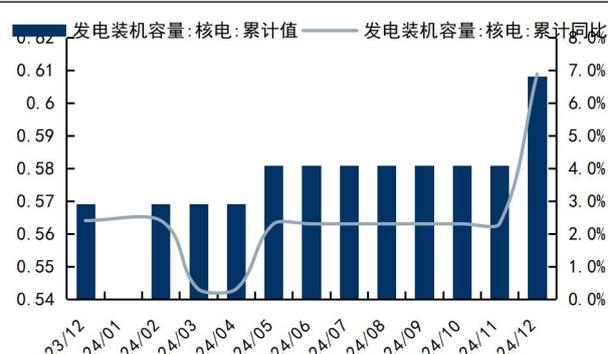
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图34: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图35: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



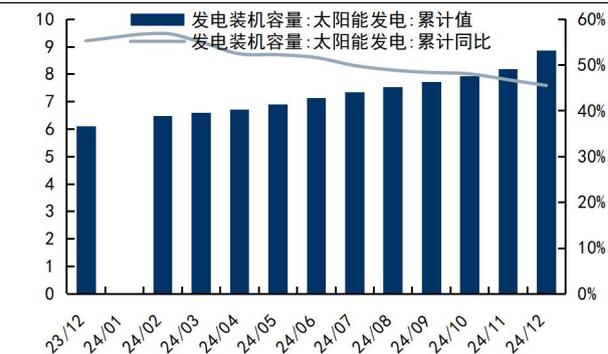
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图36: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图37: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图38: 火电发电设备平均利用小时



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图39: 水电发电设备平均利用小时



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

5. 发电企业电源工程投资

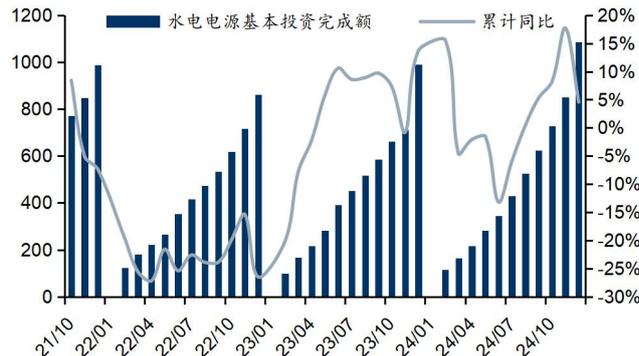
2024年, 全国6000千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用3442小时, 比上年同期减少157小时; 全国主要发电企业电源工程完成投资11687亿元, 同比增长12.1%; 电网工程完成投资6083亿元, 同比增长15.3%。

图40: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图41: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



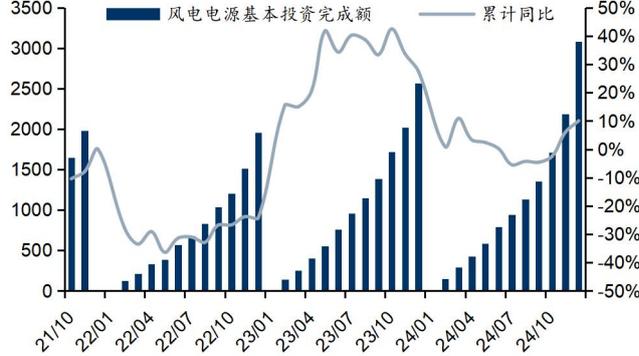
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图42: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图43: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

(二) 碳交易市场

1. 国内碳市场行情

本周全国碳市场综合价格行情为：最高价 88.87 元/吨，最低价 86.50 元/吨，收盘价较上周五下跌 1.21%。

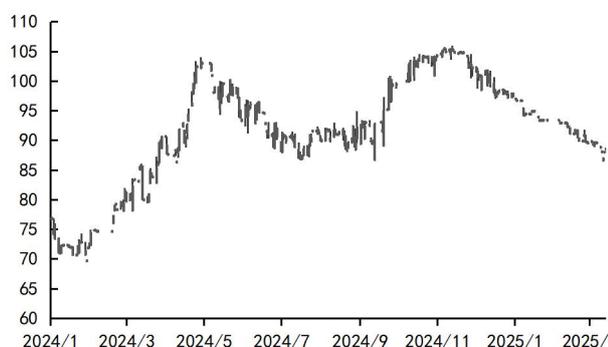
本周挂牌协议交易成交量 124,253 吨，成交额 10,828,406.42 元；大宗协议交易成交量 300,000 吨，成交额 26,050,000.00 元。

本周全国碳排放配额总成交量 424,253 吨，总成交额 36,878,406.42 元。

2025 年 1 月 1 日至 3 月 14 日，全国碳市场碳排放配额成交量 3,921,691 吨，成交额 354,438,878.27 元。

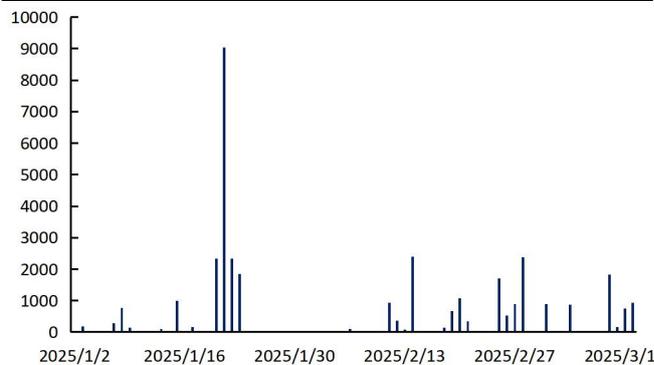
截至 2025 年 3 月 14 日，全国碳市场碳排放配额累计成交量 634,190,355 吨，累计成交额 43,387,165,981.78 元。

图44: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)



资料来源: 上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

图45: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)



资料来源: 上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

表3: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2025.3.11-3.15)

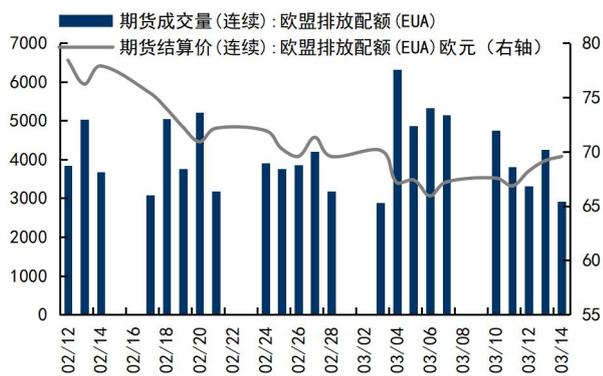
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量 (吨)	61	20,310	1,799	46,943	34,072	15,760	202	0
较上周变动	-89.83%	203000.00%	-	40720.00%	1035.73%	4.89%	-	-100.00%
合计成交额 (元)	2,568	1,553,110	183,498	1,775,067	1,387,352	603,085	7,650	0
较上周变动	-90.56%	215609.72%	-	39790.04%	1143.15%	3.60%	-	-100.00%
成交均价 (元/吨)	42.10	76	102	38	41	38	38	-
较上周变动	-7.13%	6.21%	-	-2.28%	9.46%	-1.23%	-	-

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

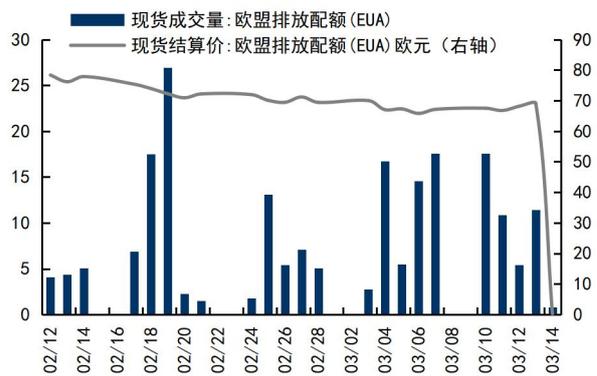
根据欧洲气候交易所数据, 3 月 10 日-3 月 14 日欧盟碳排放配额 (EUA) 期货成交 19039.1 万吨 CO₂e, 较前一周降低 22.47%。平均结算价格为 68.27 欧元/CO₂e, 较前一周提高 1.06%。根据欧洲能源交易所数据, 3 月 10 日-3 月 14 日欧盟碳排放配额 (EUA) 现货成交 46.1 万吨 CO₂e, 较前一周下降 19.41%。平均结算价格为 54.29 欧元/CO₂e, 较前一周下跌 19.48%。

图46: 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47: 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48: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格



资料来源: 欧洲气候交易所, 国信证券经济研究所整理

(三) 煤炭价格

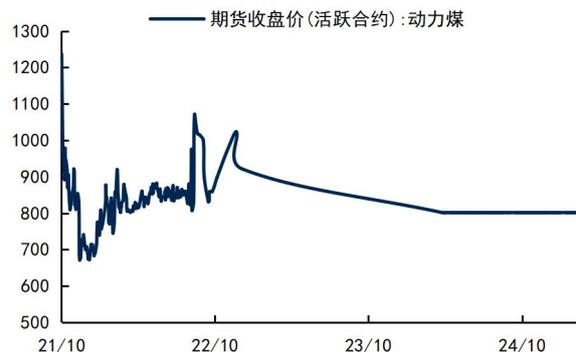
本周港口动力煤现货市场价与。环渤海动力煤 3 月 12 日的价格为 687 元/吨，与上周持平；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 3 月 14 日报价 801.40 元/吨，与上周持平。

图49: 环渤海动力煤平均价格指数



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图50: 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

(四) 天然气行业

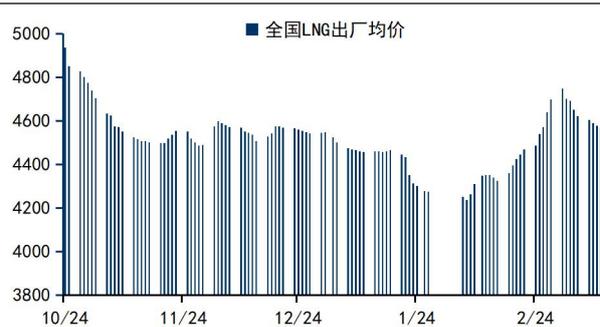
本周国内 LNG 价格有所回落, 3 月 14 日价格为 4557 元/吨, 较上周下降 65 元/吨。

图51: LNG 价格有所上涨(元/吨)



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

图52: LNG 出厂均价(元/吨)



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

四、行业动态与公司公告

(一) 行业动态

1、电力

(1) 多家央企与新疆签署项目合作意向书, 预计投资超 1300 亿元

3 月 12 日, 新疆维吾尔自治区与 18 家中央企业共同在北京举行产业兴疆重点项目 2025 年投资推进会, 签署项目合作意向书涉及项目 54 个, 预计在疆完成产业投资超 1300 亿元, 涵盖能源、新型储能、智算中心、装备制造等领域。

(2) 华能核电拟打造核风光储基地

2025 年 3 月 12 日, 华能核电开发有限公司与华能山东发电有限公司战略合作协议签约, 将围绕“清洁能源发展”为主线, 在核电项目开发、温排区海上光伏、供热、核电运维、综合能源等方面开展深度合作, 提出将打造成为全国首个‘核风光储’一体化千万千瓦级清洁能源基地。

（3）国家统计局：2025年2月份电力、热力生产和供应业价格同比下降0.8%

2025年2月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.2%，环比下降0.1%，降幅比上月均收窄0.1个百分点；工业生产者购进价格同比下降2.3%，环比下降0.2%。1—2月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降2.2%，工业生产者购进价格下降2.3%。其中2月电力、热力生产和供应业出厂价格环比-0.5%，同比-0.8%，1—2月累计同比-1.2%；燃气生产和供应业出厂价格环比+0.1%，同比-1.5%，1—2月累计同比-2.0%；水生产和供应业出厂价格环比-0.2%，同比+1.0%，1—2月累计同比+0.9%。

（4）新疆额敏抽水蓄能项目获核准批复

电站总装机140万千瓦。

2、环保

（1）三部门：促进环保装备制造业高质量发展

工业和信息化部、生态环境部、市场监管总局近日联合印发《促进环保装备制造业高质量发展的若干意见》，着力推动环保装备制造业持续健康稳定发展，打造具有国际竞争优势的万亿级产业。《意见》提出到2027年，先进技术装备市场占有率显著提升，重点领域技术装备产业链“短板”基本补齐，“长板”技术装备形成国内主导、国外走出去的优势格局。到2030年，环保技术装备产业链“短板”自主可控，长板技术装备优势进一步扩大，环保装备制造业从传统的污染治理向绿色、低碳、循环发展全面升级。

（2）广州发布《广州市支持氢能产业发展资金管理办法（征求意见稿）》

文件指出，发展资金的使用和管理遵循“依法依规、公平公正、规范管理”原则，有效发挥财政资金的引导和带动作用，资金为后补助、后补贴、奖励方式，由获得资金的主体自主决定资金用途。同时对氢能关键零部件产业化、氢能规模化应用、氢能产业集群发展、氢能车辆示范运营的补贴标准、申报条件。

（3）山西印发《氢能产业链2025年行动方案》

《行动方案》包括持续开展关键核心技术攻关，建设高水平科技创新平台，持续提升基础研究、应用基础研究能力，建立低成本、多元化氢能供应体系，有序推进加氢站建设，持续推进氢能交通运输领域示范应用，探索开展氢能在工业领域示范应用，打造氢能产业集聚区，推进氢能产业重大项目，开展氢能产业链招商，加强氢能全产业链安全管理11项重点任务。

（二）公司公告

1、电力

【陕西能源-股东增持】：持股比例8%的股东榆能汇森拟在6个月内通过集中竞价增持2.5-5亿元，资金来源为自有资金和金融机构增持专项贷款。以3月11日收盘股价测算，增持比例约为0.75-1.5%。

【甘肃能源-项目投资】：拟投资建设甘肃庆阳东数西算产业园区绿电聚合试点项目一期工程100万千瓦新能源项目，其中风电75万千瓦，光伏25万千瓦，动态

总投资 44.84 亿元，资本金比例 20%。项目探索新能源就近供电、聚合交易、就地消纳的“绿电聚合供应”模式，约 55% 园区用电量通过调度和交易实现发用优先匹配，余电上网参与市场交易。

【江苏国信-业绩预告】：24 年实现营业收入 369.33 亿元，同比+6.83%；归母净利润 32.27 亿元，同比+72.55%。业绩增长主要原因是新机组投产电量增加、煤炭价格回落、严控成本费用提质增效、金融板块经营发展稳定增持江苏银行。

【龙源电力-经营数据】：2 月合并报表口径发电量 63.26 亿 kWh，同比-2.31%，主要系不在持有火电装机所致；1-2 月累计发电量 127.19 亿 kWh，同比-5.56%，剔除火电影响同比+7.37%。

【湖北能源-经营数据】：2 月完成发电量 29.37 亿 kWh，同比-15.60%，其中水电-57.56%，火电-5.74%，新能源+74.25%。1-2 月累计发电量 63.11 亿 kWh，同比-16.13%，其中水电-59.17%，火电-7.19%，新能源+74.37%。

【南网储能-增资子公司】：拟向钦州抽蓄、灌阳抽蓄、玉林抽蓄合计投资 36.43 亿元，以满足投资建设广西三座抽水蓄能电站的资本金需求。

【中广核矿业-业绩预告】：预计 2024 年除税前持续经营业务溢利同比上升 2.3-2.8 亿港元，主要系天然铀价格上涨，投资收益增加所致；溢利同比下降 1.3-1.8 亿港元，主要系计提分红预提税并补提以前年度分红预提税，及 Fission 项目换股 Paladin 股权产生终止经营损失所致。

【福能股份-股东增持】：控股股东福建能源集团及其一致行动人永安煤业、漳平煤业和福能兴业股权公司拟在 6 个月内以集中竞价方式增持 1-2 亿元。目前福建能源集团持股比例为 55.10%，一致行动人未持有公司股份，以公司当前股价测算，增持比例预计为 0.4%-0.8%。

【新天绿能-经营数据】：2 月发电量 14.21 亿 kWh，同比+35.18%，完成输/售气量 7.37 亿方，同比-0.14%；1-2 月累计发电量 29.30 亿 kWh，同比+14.74%，完成输/售气量 14.15 亿方，同比-17.05%。

【联美控股-终止项目】：拟终止热网改造升级及环保设备改造工程项目，剩余资金存放于募集资金专户；拟结项 7 个募投项目，节余资金 1.4 亿元（包括尚需支付的尾款 0.46 亿元）永久补充流动资金。

【立新能源-股东减持】：持股 7.68% 的股东山东电建计划在 15 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价交易减持 1%。

【华银电力-对外投资】：投资建设永州市新田县新圩站林光互补光伏发电项目一期、安乡县陈家嘴渔光互补光伏发电项目，总装机 280MW，总投资 15.57 亿元。

【大连热电-年度报告】：24 年营收 6.29 亿元，同比-0.64%，归母净利润-1.46 亿元，同比-238.24%。

【广东建工-项目中标】：中标那曲市巴青县 100MW 光伏+构网型储能项目、色尼区 150MW 光热+1200MW 新能源一体化项目竞争性配置项目二标段：色尼区 150MW 光热+1200MW 新能源一体化项目。

2、环保

【旺能环境-股东增持】：控股股东美欣达集团将在 6 个月内增持 1-2 亿元。

【重庆水务-对外投资】：拟与重庆水务环境集团合资新设重庆水环智网公司拓展

重庆市中心城区市政排水管网运维业务，公司以货币出资 2.45 亿元，持股比例 49%；拟以 0.54 亿元收购重庆水务环境集团持有的重庆分质供水公司 51% 股权。

【中兰环保-股东减持】：持股 2.97% 的股东中兰福通拟在 15 个交易日后的 3 个月内，以集中竞价方式减持不超过 0.83%。

【建工修复-承接项目】：公司与关联方东新建邦共同承接合肥造纸厂土壤修复项目，中标金额 0.33 亿元，计划施工期 180 日历天，总计修复面积 1.57 万平方米，包含修复土壤、一般工业固废治理。

【嘉戎技术-回购完成】：回购期限届满，自 2024 年 3 月 26 日至今累计以集中竞价方式回购 62.7 万股，占总股本 0.54%，总金额 0.1 亿元。

【通源环境-项目中标】：中标甘肃巨化新材料有限公司高性能硅氟新材料一体化项目标段七 EPCO 工程总承包和岱岳区夏张镇填埋垃圾治理工程总承包（EPC），公司所占业务总金额 3.9 亿元。

【法尔胜-债权转让】：拟将对广东省公路建设有限公司虎门二桥分公司等到期应收账款债权本金 0.12 亿元转让给法尔胜缆索，作价 0.12 亿元。

3、燃气

【九丰能源-项目投资】：公司海南商业航天发射场特燃特气配套项目液氢产品品质通过发射验证，拟实施扩能计划（二期），已签署《产业投资协议书》，预计总投资约 3 亿元。

【港华智慧能源-年度业绩】：24 年营业额 213.14 亿港元，同比+7.4%；业务核心利润 16.01 亿港元，同比+34.5%。其中可再生能源业务净利润大幅增至 4.79 亿港元；城市燃气业务销量上升 5% 至 172.01 亿方，综合价差 0.56 元人民币，同比+0.02 元人民币。董事会建议年度派息每股 16 港仙及特别派息每股 3 港仙，合计派息每股 19 港仙。

【中泰股份-员工持股】：员工持股计划受让股份占总股本的 1.39%，拟募集资金总额不超过 0.7 亿元，回购价格 13.22 元/股，存续期 60 个月，锁定期 12 个月。公司层面业绩考核要求为以 2024 年实现的剔除商誉减值计提因素后归母净利润为技术，2025 年度归母净利润增长 40%。

五、板块上市公司定增进展

表4：2025 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
清新环境	证监会通过		42,111.63		2024/11/9	2024/11/26
中国核电	实施	8.31	168,471.72	2025/1/10	2024/7/12	2024/8/6
华电国际	股东大会通过	5.05	67,886.33		2024/8/2	2024/11/28
渤海股份	股东大会通过		5,050.51		2024/1/13	2024/1/30
湖北能源	股东大会通过	4.95	58,585.86		2024/10/26	2024/11/13
豫能控股	股东大会通过		45,773.44		2024/12/25	2025/1/10
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
南京公用	董事会预案	5.00			2025/1/11	

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	
富春环保	股东大会通过	4.18	25,950.00	2024/2/2	2024/2/22
久吾高科	董事会预案		3,679.26	2024/4/15	
国投电力	发审委/上市委通过	12.72	55031.4465	2024/9/18	2024/10/10
兴源环境	股东大会通过	2.59	46614.2194	2024/2/3	2024/2/20
乐山电力	发审委/上市委通过	5.01	3992.0159	2024/6/14	
华能水电	股东大会通过		180000	2024/2/27	2024/3/20

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
301305.SZ	朗坤环境	2025-03-14	18.35	-1.02	18.54	367.00	海通证券股份有限公司上海临港分公司	中国中金财富证券有限公司广州分公司
000685.SZ	中山公用	2025-03-13	8.94	0.00	8.94	306.91	机构专用	机构专用
301203.SZ	国泰环保	2025-03-12	25.00	-18.75	30.77	2,315.00	东兴证券股份有限公司南昌赣江中大道证券营业部	海通证券股份有限公司新余劳动南路证券营业部
002608.SZ	江苏国信	2025-03-12	7.40	0.00	7.40	594.17	机构专用	机构专用
301030.SZ	仕净科技	2025-03-12	22.58	0.00	22.58	613.05	机构专用	机构专用
300779.SZ	惠城环保	2025-03-12	133.75	0.00	133.75	608.56	机构专用	机构专用
600821.SH	金开新能	2025-03-12	6.06	-2.57	6.22	466.62	机构专用	西南证券股份有限公司北京昌平证券营业部
002617.SZ	露笑科技	2025-03-12	8.19	-5.75	8.69	393.12	机构专用	中信证券股份有限公司深圳深业上城证券营业部
002617.SZ	露笑科技	2025-03-12	8.19	-5.75	8.69	886.25	机构专用	中信证券股份有限公司上海徐汇区漕溪北路证券营业部
300332.SZ	天壕能源	2025-03-11	4.80	-0.41	4.82	153.60	平安证券股份有限公司晋江泉安中路证券营业部	兴业证券股份有限公司晋江分公司
301127.SZ	天源环保	2025-03-11	18.51	0.00	18.51	4,525.32	机构专用	机构专用
688335.SH	复洁环保	2025-03-11	7.78	-17.06	9.38	233.40	招商证券股份有限公司北京中关村南大街证券营业部	五矿证券有限公司浙江分公司
002617.SZ	露笑科技	2025-03-11	7.94	-5.92	8.44	490.85	机构专用	广发证券股份有限公司上海浦东新区东方路证券营业部
002617.SZ	露笑科技	2025-03-11	7.94	-5.92	8.44	705.47	机构专用	广发证券股份有限公司上海浦东新区东方路证券营业部
002617.SZ	露笑科技	2025-03-11	7.94	-5.92	8.44	754.30	机构专用	中信证券股份有限公司大连五五路证券营业部
002617.SZ	露笑科技	2025-03-11	7.94	-5.92	8.44	595.50	机构专用	中信证券股份有限公司深圳深业上城证券营业部
002617.SZ	露笑科技	2025-03-11	7.94	-5.92	8.44	1,053.88	机构专用	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
000040.SZ	*ST 旭蓝	2025-03-11	0.74	0.00	0.74	29.60	华源证券股份有限公司广东分公司	东海证券股份有限公司珠海吉大路证券营业部
688335.SH	复洁环保	2025-03-11	7.78	-17.06	9.38	918.04	中信证券股份有限公司杭州凤起路证券营业部	五矿证券有限公司浙江分公司
000551.SZ	创元科技	2025-03-10	13.25	-0.75	13.35	238.50	中信证券股份有限公司福州湖东路证券营业部	平安证券股份有限公司福州长乐北路证券营业部
000040.SZ	*ST 旭蓝	2025-03-10	0.78	0.00	0.78	39.00	联储证券股份有限公司宁波分公司	东方财富证券股份有限公司拉萨东环路第二证券营业部
688335.SH	复洁环保	2025-03-10	7.58	-19.53	9.42	560.92	浙商证券股份有限公司绍兴分公司	五矿证券有限公司浙江分公司
688335.SH	复洁环保	2025-03-10	7.58	-19.53	9.42	560.92	中国银河证券股份有限公司金华证券营业部	五矿证券有限公司浙江分公司
000040.SZ	*ST 旭蓝	2025-03-10	0.78	0.00	0.78	39.00	联储证券股份有限公司宁波分公司	国信证券股份有限公司哈尔滨南极街证券营业部

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	5.44	0.35	0.59	0.66	11.6	9.2	8.2	1.34
600821.SH	金开新能	优于大市	6.14	0.4	0.42	0.47	15.2	14.6	13.1	1.37
600021.SH	上海电力	优于大市	9.18	0.5	0.96	1.04	15.0	9.6	8.8	1.32
001289.SZ	龙源电力	优于大市	16.12	0.73	0.81	0.9	26.6	19.9	17.9	2.41
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.24	0.25	0.25	0.28	17.4	17.0	15.1	1.52
600310.SH	广西能源	优于大市	4.59	0	0.31	0.36	3,310.6	14.8	12.8	1.84
600483.SH	福能股份	优于大市	9.17	1.03	1.06	1.14	8.0	8.7	8.0	0.97
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.27	0.36	0.37	0.4	12.3	14.2	13.2	1.33
600900.SH	长江电力	优于大市	27.37	1.11	1.4	1.48	21.0	19.6	18.5	2.84
601985.SH	中国核电	优于大市	9.47	0.55	0.59	0.64	13.3	16.1	14.8	1.57
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.67	0.21	0.23	0.24	14.6	16.0	15.3	1.39
000958.SZ	电投产融	优于大市	5.91	0.24	0.25	0.26	16.7	23.6	22.7	1.10
1193.HK	华润燃气	优于大市	28.35	2.3	2.44	2.65	11.3	11.6	10.7	1.45
605090.SH	九丰能源	优于大市	26.40	2.11	2.78	2.8	13.4	9.5	9.4	2.29
000803.SZ	山高环能	优于大市	5.51	0.02	0.02	0.18	314.4	275.5	30.6	1.97
000685.SZ	中山公用	优于大市	9.10	0.66	0.83	0.94	11.1	11.0	9.7	0.66
300203.SZ	聚光科技	优于大市	17.59	-0.72	0.47	0.7	-22.0	37.4	25.1	2.45
0257.HK	光大环境	优于大市	3.45	0.72	0.6	0.64	5.0	5.8	5.4	0.32

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