

公用环保 202503 第 4 期

优于大市

1-2 月全社会用电量 1.56 万亿 kWh (+1.3%)，关注绿证价值重估

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数下跌 2.29%，公用事业指数上涨 0.77%，环保指数上涨 1.16%，周相对收益率分别为 3.06%和 3.45%。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 5 和第 4 名。电力板块子板块中，火电上涨 1.10%；水电上涨 0.84%，新能源发电下跌 0.13%；水务板块上涨 0.43%；燃气板块上涨 1.04%。

重要事件：1-2 月，全社会用电量累计 15564 亿 kWh(+1.3%)，其中规模以上工业发电量为 14921 亿 kWh。从分产业用电看，第一产业用电量 208 亿 kWh(+8.2%)；第二产业用电量 9636 亿 kWh(+0.9%)；第三产业用电量 2980 亿 kWh(+3.6%)；城乡居民生活用电量 2740 亿 kWh(+0.1%)。

专题研究：五部门联合《关于促进可再生能源绿色电力证书市场高质量发展的意见》，提出 2027 年、2030 年绿证市场建设目标基础上，从稳定绿证市场供给，激发绿证消费需求，完善绿证交易机制，拓展绿证应用场景，推动绿证应用走出去等方面提出十七条可操作可落地的具体措施。其中，激发绿证消费需求方面，《意见》要求明确强制消费需求，加快提升钢铁、有色、建材、石化、化工等行业企业和数据中心，以及其他重点用能单位和行业的绿色电力消费比例，到 2030 年原则上不低于全国可再生能源电力总量消纳责任权重平均水平；国家枢纽节点新建数据中心绿色电力消费比例在 80%基础上进一步提升。在有条件的地区分类分档打造一批高比例消费绿色电力的绿电工厂、绿电园区等，鼓励其实现 100%绿色电力消费。将绿色电力消费信息纳入上市企业环境、社会和公司治理（ESG）报告体系。2024 年，我国交易绿证 4.46 亿个，而传统高耗能、数据中心等行业对绿证需求将超 12 亿个，绿证交易量增长空间大。受供需不协同影响，绿证价格不断走低，市场上绿色电力的环境价值被严重低估，3 月 23 日绿证挂牌交易成交价仅 1.53 元，远低于绿电环境价值，绿证价值有待重估。

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

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 3 期-促进环保装备制造业高质量发展，算电协同行业梳理》——2025-03-18
- 《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

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	5.50	563	0.35	0.59	11.62	9.32
600821.SH	金开新能	优于大市	6.07	121	0.4	0.42	15.23	14.45
600021.SH	上海电力	优于大市	9.27	261	0.5	0.96	14.96	9.66
001289.SZ	龙源电力	优于大市	15.85	1,325	0.73	0.81	26.57	19.57
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.26	1,219	0.25	0.25	17.42	17.04
600310.SH	广西能源	优于大市	4.58	67	0	0.31	3,310.61	14.77
600483.SH	福能股份	优于大市	9.17	255	1.03	1.06	8.01	8.65
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.30	101	0.36	0.37	12.26	14.32
600900.SH	长江电力	优于大市	27.40	6,704	1.11	1.4	20.97	19.57
601985.SH	中国核电	优于大市	9.40	1,933	0.55	0.59	13.33	15.93
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.65	1,843	0.21	0.23	14.64	15.87
000958.SZ	电投产融	优于大市	5.84	314	0.24	0.25	16.70	23.36
1193.HK	华润燃气	优于大市	28.55	661	2.3	2.44	11.34	11.70
605090.SH	九丰能源	优于大市	26.08	168	2.11	2.78	13.38	9.38
000803.SZ	山高环能	优于大市	5.82	27	0.02	0.02	314.37	291.00
000685.SZ	中山公用	优于大市	9.02	133	0.66	0.83	11.15	10.87
300203.SZ	聚光科技	优于大市	16.93	76	-0.72	0.47	-22.04	36.02
0257.HK	光大环境	优于大市	3.43	211	0.72	0.6	5.00	5.72

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：五部门发文推进绿证强制消费，提高绿色电力消费比例并使用绿证结算	7
(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) 本周个股表现	9
三、 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	23
五、 板块上市公司定增进展	25
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: 绿证挂牌交易成交价	8
图 2: 申万一级行业涨跌幅情况	9
图 3: 公用事业细分子版块涨跌情况	9
图 4: A 股环保行业各公司表现	10
图 5: H 股环保行业各公司表现	10
图 6: A 股火电行业各公司表现	11
图 7: A 股水电行业各公司表现	11
图 8: A 股新能源发电行业各公司表现	11
图 9: H 股电力行业各公司表现	12
图 10: A 股水务行业各公司表现	12
图 11: H 股水务行业各公司表现	12
图 12: A 股燃气行业各公司表现	13
图 13: H 股燃气行业各公司表现	13
图 14: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 15: 1-12 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)	14
图 17: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 18: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 19: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
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)	15
图 22: 1-2 月份用电量分类占比	15
图 23: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 24: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
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)	17
图 30: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 31: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 32: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
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	18
图 36: 水电发电设备平均利用小时	18
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: 全国碳市场交易额度 (单位: 万元)	19
图 43: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)	20
图 44: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)	20
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	21
图 47: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	21
图 48: LNG 价格小幅上涨 (元/吨)	21
图 49: LNG 出厂均价 (元/吨)	21
表 1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2025. 3. 11-3. 15)	19
表 2: 2025 年板块上市公司定增进展	25
表 3: 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 指数下跌 2.29%，公用事业指数上涨 0.77%，环保指数上涨 1.16%，周相对收益率分别为 3.06%和 3.45%。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 5 和第 4 名。

分板块看，环保板块上涨 1.16%，电力板块子板块中，火电上涨 1.10%；水电上涨 0.84%，新能源发电下跌 0.13%；水务板块上涨 0.43%；燃气板块上涨 1.04%。

（二）重要政策及事件

1、1-2 月，全社会用电量累计 15564 亿 kWh(+1.3%)

2 月份，全社会用电量 7434 亿 kWh(+8.6%)。从分产业用电看，第一产业用电量 98 亿 kWh(+10.2%)；第二产业用电量 4624 亿 kWh(+12.4%)；第三产业用电量 1420 亿 kWh(+9.7%)；城乡居民生活用电量 1292 亿 kWh(-4.2%)。1-2 月，全社会用电量累计 15564 亿 kWh(+1.3%)，其中规模以上工业发电量为 14921 亿 kWh。从分产业用电看，第一产业用电量 208 亿 kWh(+8.2%)；第二产业用电量 9636 亿 kWh(+0.9%)；第三产业用电量 2980 亿 kWh(+3.6%)；城乡居民生活用电量 2740 亿 kWh(+0.1%)。

2、2025 年 1-2 月发电量 14921 亿千瓦时 同比下降 1.3%

规上工业电力生产略有下降。1-2 月份，规上工业发电量 14921 亿千瓦时，同比下降 1.3%；日均发电 252.9 亿千瓦时，同比增长 0.4%。分品种看，规上工业风电增速加快，水电、核电、太阳能发电增速放缓，火电降幅扩大。其中，规上工业火电同比下降 5.8%，降幅比上年 12 月份扩大 3.2 个百分点；规上工业水电增长 4.5%，增速放缓 1.0 个百分点；规上工业核电增长 7.7%，增速放缓 3.7 个百分点；规上工业风电增长 10.4%，增速加快 3.8 个百分点；规上工业太阳能发电增长 27.4%，增速放缓 1.1 个百分点。

3、截至 2 月底，全国累计发电装机容量 34.0 亿千瓦，同比增长 14.5%

国家能源局发布全国电力工业统计数据。截至 2 月底，全国累计发电装机容量 34.0 亿千瓦，同比增长 14.5%。其中，太阳能发电装机容量 9.3 亿千瓦，同比增长 42.9%；风电装机容量 5.3 亿千瓦，同比增长 17.6%。1-2 月份，全国发电设备累计平均利用 505 小时，比上年同期减少 61 小时；全国主要发电企业电源工程完成投资 753 亿元，同比增长 0.2%；电网工程完成投资 436 亿元，同比增长 33.5%。

4、五部门：推进绿证强制消费，提高绿色电力消费比例并使用绿证结算

3 月 18 日，国家发展改革委等部门发布关于促进可再生能源绿色电力证书市场高质量发展的意见，明确到 2027 年，绿证市场交易制度基本完善，强制消费与自愿消费相结合的绿色电力消费机制更加健全，绿色电力消费核算、认证、标识等制度基本建立，绿证与其他机制衔接更加顺畅，绿证市场潜力加快释放，绿证国际应用稳步推进，实现全国范围内绿证畅通流动。到 2030 年，绿证市场制度体系进一步健全，全社会自主消费绿色电力需求显著提升，绿证市场高效有序运行，绿证国际应用有效实现，绿色电力环境价值合理体现，有力支撑可再生能源高质量发展，助力经济社会发展全面绿色转型。意见提出，明确绿证强制消费要求。依法稳步推进绿证强制消费，逐步提高绿色电力消费比例并使用绿证核算。加快提

升钢铁、有色、建材、石化、化工等行业企业和数据中心，以及其他重点用能单位和行业的绿色电力消费比例，到 2030 年原则上不低于全国可再生能源电力总量消纳责任权重平均水平；国家枢纽节点新建数据中心绿色电力消费比例在 80%基础上进一步提升。在有条件的地区分类分档打造一批高比例消费绿色电力的绿电工厂、绿电园区等，鼓励其实现 100%绿色电力消费。将绿色电力消费信息纳入上市企业环境、社会和公司治理（ESG）报告体系。

5、特朗普宣布美国重启煤电

美国总统特朗普当地时间 3 月 17 日在社交媒体发文称“将授权我的政府立即开始利用美丽、清洁的煤炭生产能源”。

（三）专题研究：五部门发文推进绿证强制消费，提高绿色电力消费比例并使用绿证结算

国家发展改革委、国家能源局、工业和信息化部、商务部和国家数据局等 5 部门联合印发了《关于促进可再生能源绿色电力证书市场高质量发展的意见》（以下简称《意见》）。国家能源局有关负责同志接受采访时指出，我国绿证基本实现核发全覆盖，交易规模和用户数量快速扩大，但受供需不协同影响，绿证价格不断走低，市场上绿色电力的环境价值被严重低估。

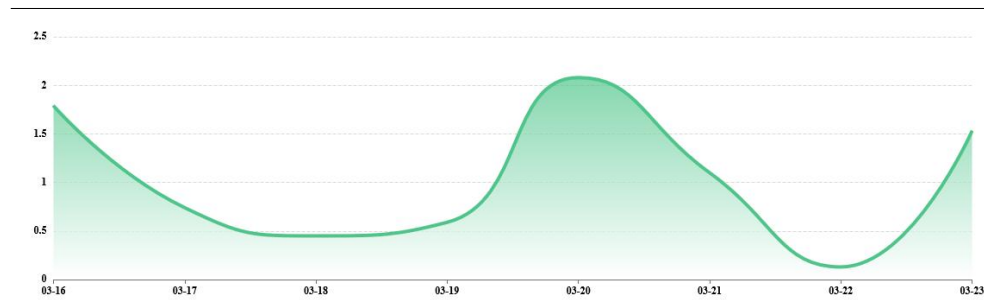
《意见》在提出 2027 年、2030 年绿证市场建设目标基础上，从稳定绿证市场供给，激发绿证消费需求，完善绿证交易机制，拓展绿证应用场景，推动绿证应用走出去等方面提出十七条可操作可落地的具体措施。其中，激发绿证消费需求方面，《意见》要求明确强制消费需求，加快提升钢铁、有色、建材、石化、化工等行业企业和数据中心，以及其他重点用能单位和行业的绿色电力消费比例，到 2030 年原则上不低于全国可再生能源电力总量消纳责任权重平均水平；国家枢纽节点新建数据中心绿色电力消费比例在 80%基础上进一步提升。在有条件的地区分类分档打造一批高比例消费绿色电力的绿电工厂、绿电园区等，鼓励其实现 100%绿色电力消费。将绿色电力消费信息纳入上市企业环境、社会和公司治理（ESG）报告体系。

绿证交易规模增长空间较大。根据《“十四五”可再生能源发展规划》，2025 年全国可再生能源电力总量消纳责任权重达到 33%左右。2023 年全国可再生能源电力总量消纳责任权重实际完成 32.0%，同比提高 0.4 个百分点。2023 年钢铁、有色、建材、化工行业合计用电量约为 2.7 万亿 kWh，按照 33%的消纳责任权重约产生 0.9 万亿 kWh 绿电或 9 亿个绿证需求。彭博新能源财经分析师预测到 2035 年，中国数据中心用电量将达到 4000 亿 kWh，按照 80%绿电消费比例约产生 3200 亿 kWh 绿电或 3.2 亿个绿证需求。3 月 19 日，国家能源局召开绿证专题新闻发布会发布《中国绿色电力证书发展报告（2024）》指出，2024 年全国绿证交易规模实现翻两番，交易绿证数量达 4.46 亿个，其中绿证单独交易 2.77 亿个，以跨省交易为主；绿色电力交易绿证 1.69 亿个，以省内交易为主。按照 12.2 亿个绿证需求计算，我国绿证交易数量仍有 173.5%的增长空间。

绿证价值有待重估。根据中国绿色电力证书交易平台，3 月 23 日绿证挂牌交易成交价仅 1.53 元；另一方面，3 月 21 日全国碳排放权交易收盘价格为 87.78 元/吨。按照生态环境部、国家统计局发布数据，2022 年全国电力平均二氧化碳排放因子为 0.5366kgCO₂/kWh，按照碳排放权交易价格，1 个绿证对应环境价值约为 47.1 元，远高于当前绿证挂牌交易成交价。而我国碳排放权交易价格仍与国际价格有

较大差距，3月20日欧盟排放配额(EUA)现货结算价为71.47欧元/吨，按照欧元兑人民币汇率1:7.84计算，1个绿证对应环境价值约为300.7元。

图1：绿证挂牌交易成交价



资料来源：中国绿色电力证书交易平台，国信证券经济研究所整理

我国绿证基本实现核发全覆盖，核电绿证认定仍有待推动。国家能源局《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则》指出，对风电（含分散式风电和海上风电）、太阳能发电（含分布式光伏发电和光热发电）、生物质发电、地热能发电、海洋能发电等可再生能源发电项目上网电量，以及2023年1月1日（含）以后新投产的完全市场化常规水电项目上网电量，核发可交易绿证。对项目自发自用电量及2023年1月1日（不含）之前的常规存量水电项目上网电量，现阶段核发绿证但暂不参与交易。目前核电尚未纳入绿证体系，中国广核集团董事长杨长利、中国核电董事长卢铁忠均在两会期间建议将核电纳入绿证体系，而法国、芬兰等国家已经确定将核电纳入不同形式的绿证体系。根据IAEA数据，核电全生命周期内每生产1度电的碳排放量为5.7克，而同口径的光伏发电为74.6克、水电为64.4克、风电为13.3克。

（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**；

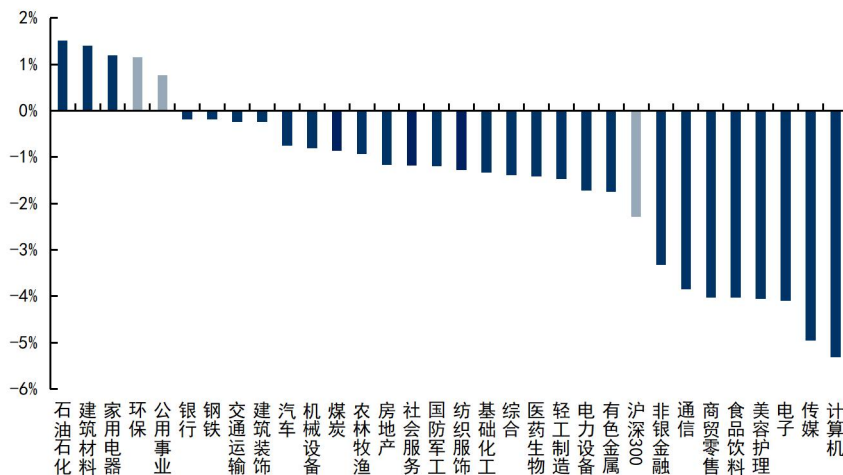
环保：水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐**光大环境**，**中山公用**；中国科学仪器市场份额超过90亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技**；欧盟SAF强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐**山高环能**。

二、板块表现

(一) 板块表现

本周沪深 300 指数下跌 2.29%，公用事业指数上涨 0.77%，环保指数上涨 1.16%，周相对收益率分别为 3.06%和 3.45%。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 5 和第 4 名。

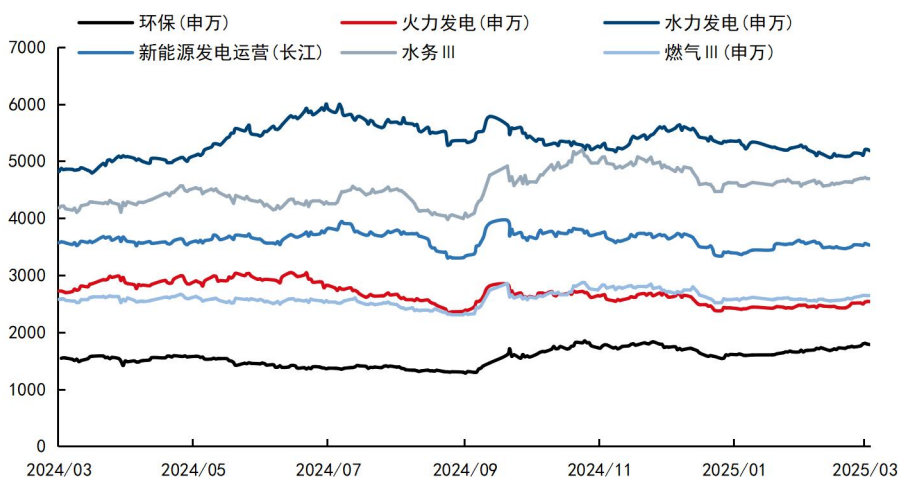
图2：申万一级行业涨跌幅情况



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 1.16%，电力板块子板块中，火电上涨 1.10%；水电上涨 0.84%，新能源发电下跌 0.13%；水务板块上涨 0.43%；燃气板块上涨 1.04%。

图3：公用事业细分子版块涨跌情况



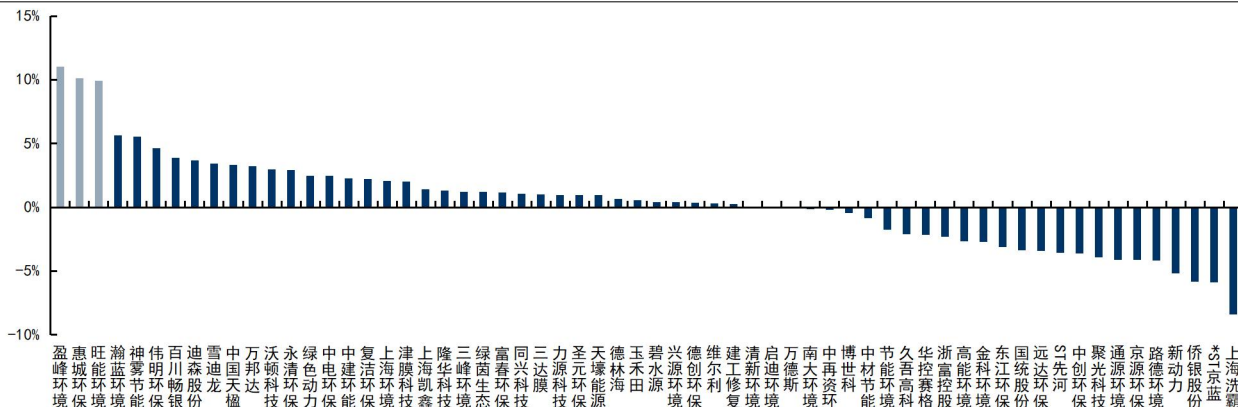
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

(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 36 家上涨，23 家下跌，3 家横盘。涨幅前三名是**盈峰环境**（11.05%）、**惠城环保**（10.13%）、**旺能环境**（9.91%）。

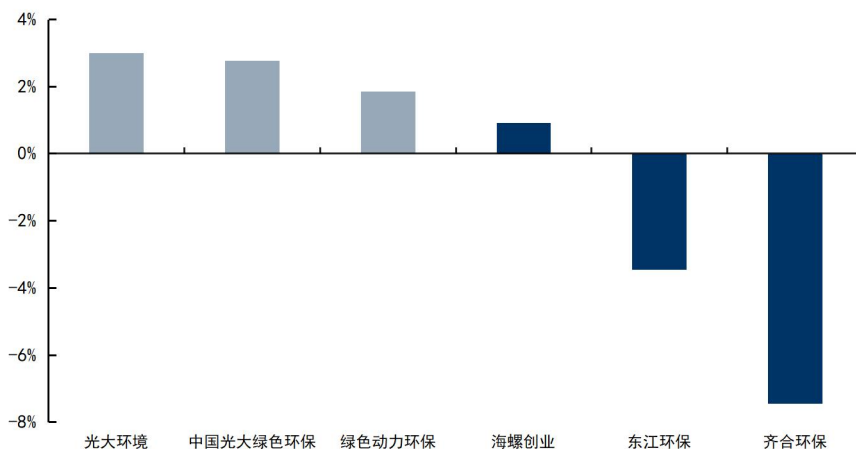
图4: A 股环保行业各公司表现



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**光大环境**（3.00%）、**中国光大绿色环保**（2.78%）、**绿色动力环保**（1.85%）。

图5: H 股环保行业各公司表现

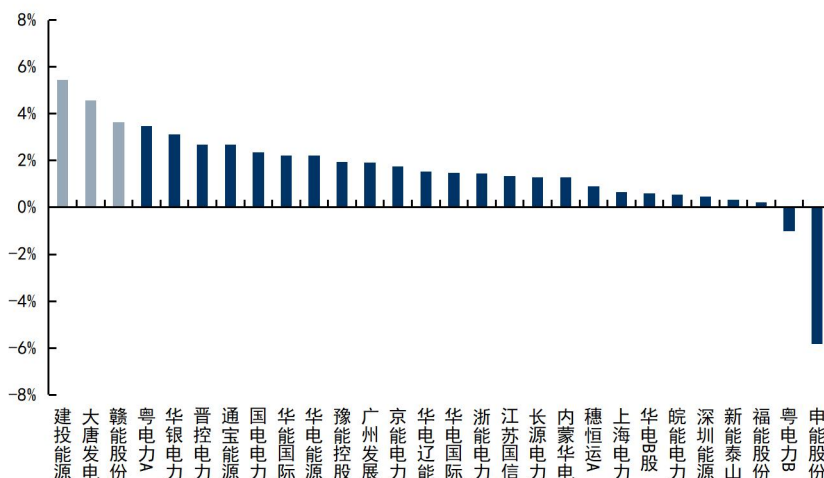


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 26 家上涨，2 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**建投能源**（5.45%）、**大唐发电**（4.56%）、**赣能股份**（3.64%）。

图6: A 股火电行业各公司表现

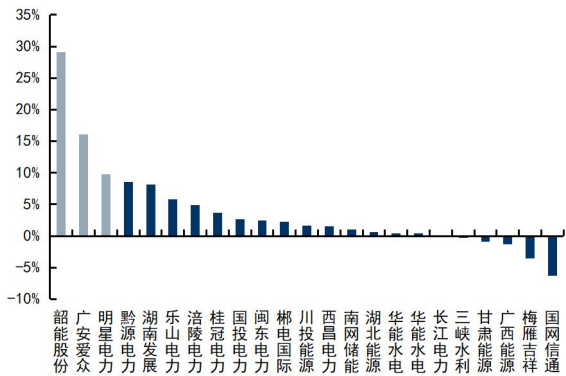


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 17 家上涨, 6 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是韶能股份 (29.05%)、广安爱众 (16.05%)、明星电力 (9.78%)。

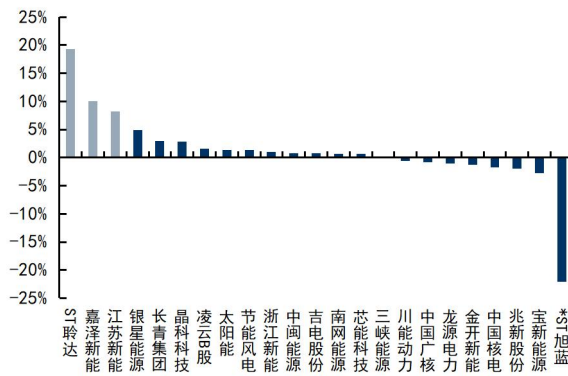
本周 A 股新能源发电行业股票多数上涨, 申万指数中 23 家新能源发电公司有 15 家上涨, 8 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是 ST 聆达 (19.31%)、嘉泽新能 (10.06%)、江苏新能 (8.19%)。

图7: 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

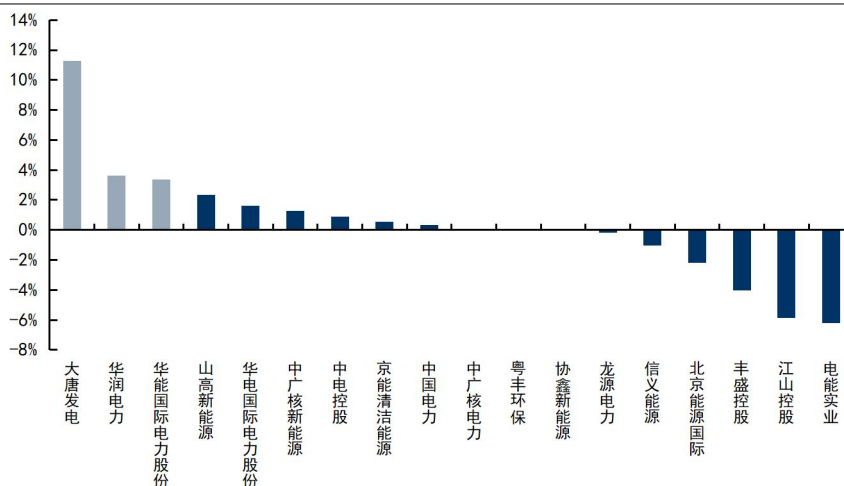
图8: A 股新能源发电行业各公司表现



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 9 家上涨, 6 家下跌, 3 家横盘。涨幅前三名是大唐发电 (11.26%)、华润电力 (3.62%)、华能国际电力股份 (3.38%)。

图9: H股电力行业各公司表现



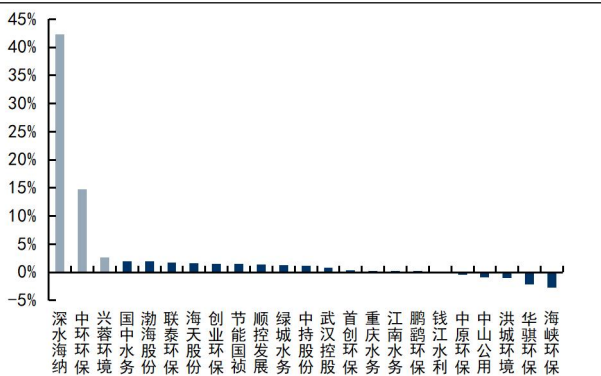
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 17 家上涨, 6 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是深水海纳 (42.29%)、中环环保 (14.72%)、兴蓉环境 (2.59%)。

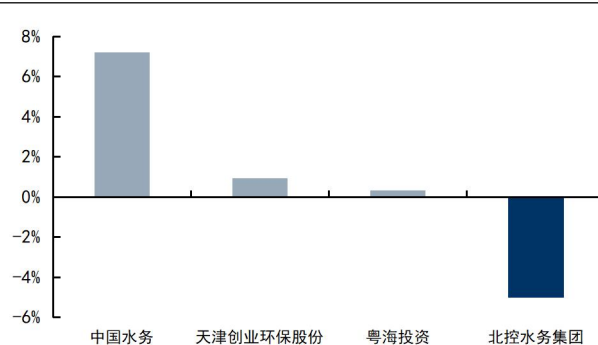
本周港股水务行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 3 家上涨, 1 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是中国水务 (7.22%)、天津创业环保股份 (0.93%)、粤海投资 (0.33%)。

图10: 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11: H股水务行业各公司表现



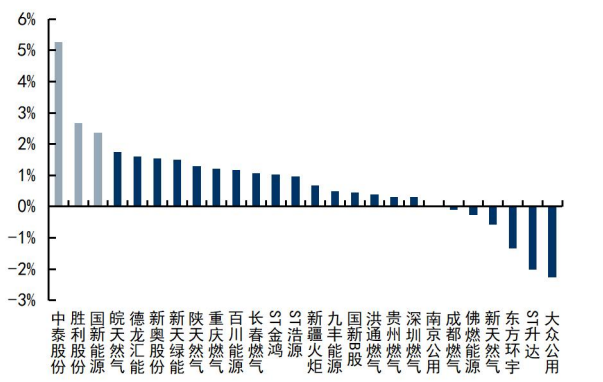
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票多数上涨, 申万三级行业中 26 家燃气公司 19 家上涨, 6 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是中泰股份 (5.26%)、胜利股份 (2.68%)、国新能源 (2.37%)。

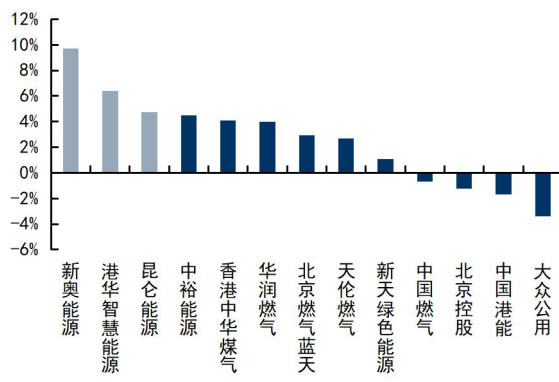
本周港股燃气行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 9 家上涨, 4 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是新奥能源 (9.69%)、港华智慧能源 (6.40%)、昆仑能源 (4.76%)。

图12: 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13: 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

规上工业电力生产略有下降。1-2 月份, 规上工业发电量 14921 亿千瓦时, 同比下降 1.3%; 日均发电 252.9 亿千瓦时, 同比增长 0.4%。

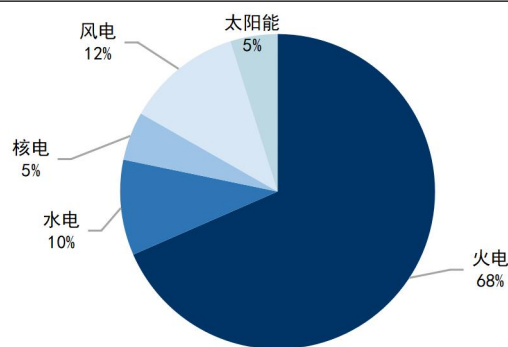
分品种看, 1-2 月份, 规上工业风电增速加快, 水电、核电、太阳能发电增速放缓, 火电降幅扩大。其中, 规上工业火电同比下降 5.8%, 降幅比上年 12 月份扩大 3.2 个百分点; 规上工业水电增长 4.5%, 增速放缓 1.0 个百分点; 规上工业核电增长 7.7%, 增速放缓 3.7 个百分点; 规上工业风电增长 10.4%, 增速加快 3.8 个百分点; 规上工业太阳能发电增长 27.4%, 增速放缓 1.1 个百分点。

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: 1-12 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)



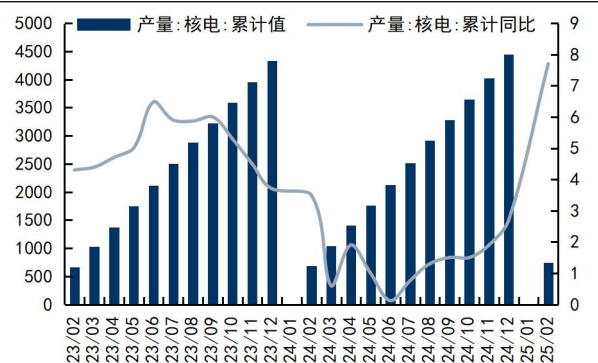
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

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)



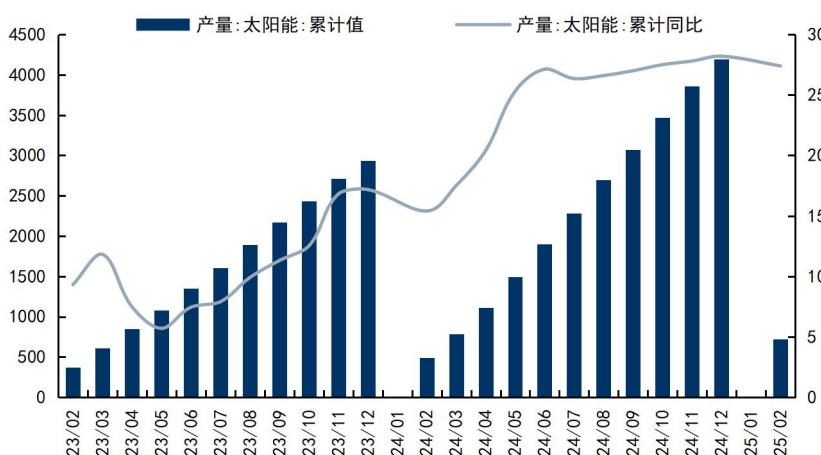
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

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

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

1-2 月, 全社会用电量累计 15564 亿千瓦时, 同比增长 1.3%, 其中规模以上工业

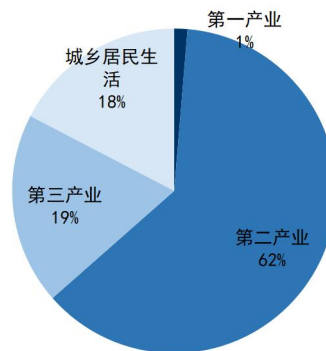
发电量为 14921 亿千瓦时。分产业看，第一产业用电量 208 亿千瓦时，同比增长 8.2%；第二产业用电量 9636 亿千瓦时，同比增长 0.9%；第三产业用电量 2980 亿千瓦时，同比增长 3.6%；城乡居民生活用电量 2740 亿千瓦时，同比增长 0.1%。

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: 1-2 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)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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26: 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

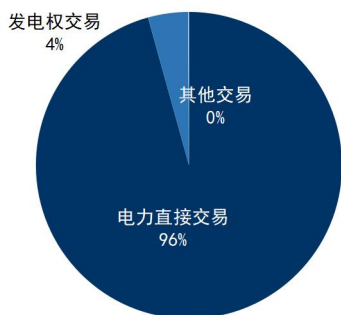
2024年12月，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量5701.2亿千瓦时，同比增长0.7%。省内交易电量合计为4407.8亿千瓦时，其中电力直接交易4250.1亿千瓦时（含绿电交易213亿千瓦时、电网代理购电819.8亿千瓦时）、发电权交易153.6亿千瓦时、其他交易4亿千瓦时。省间交易电量合计为1293.4亿千瓦时，其中省间电力直接交易94亿千瓦时、省间外送交易1160.8亿千瓦时、发电权交易7.8亿千瓦时、省间现货交易30.8亿千瓦时。

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2048亿千瓦时、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。

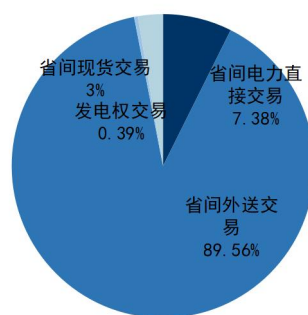
2024年1-12月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为46535.9亿千瓦时，同比增长5.1%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为45483.5亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为1052.4亿千瓦时。

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1-12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%。

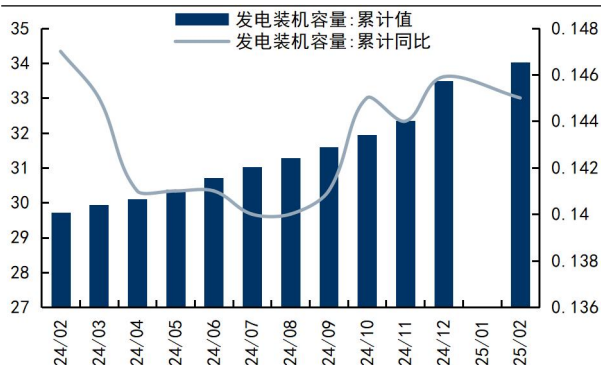
2024年1-12月，国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为35308.9亿千瓦时，同比增长4.5%；南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为8543.7亿千瓦时，同比增长4.8%；蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为2683.2亿千瓦时，同比增长13.6%。

4. 发电设备

截至2月底，全国累计发电装机容量超34亿千瓦，同比增长14.5%。其中，太阳

能发电装机容量 9.3 亿千瓦，同比增长 42.9%；风电装机容量 5.3 亿千瓦，同比增长 17.6%。1 至 2 月，全国新增发电装机容量 5453 万千瓦，其中，太阳能发电 3947 万千瓦、风电 928 万千瓦。

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)



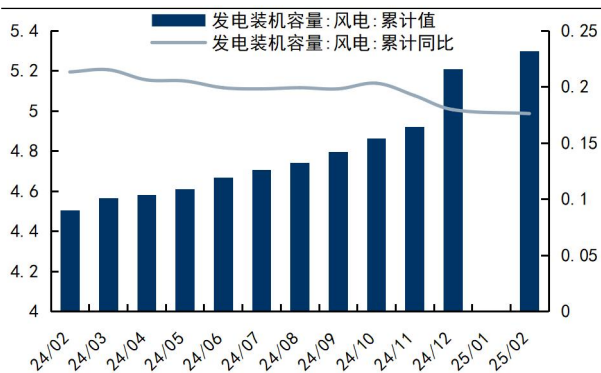
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



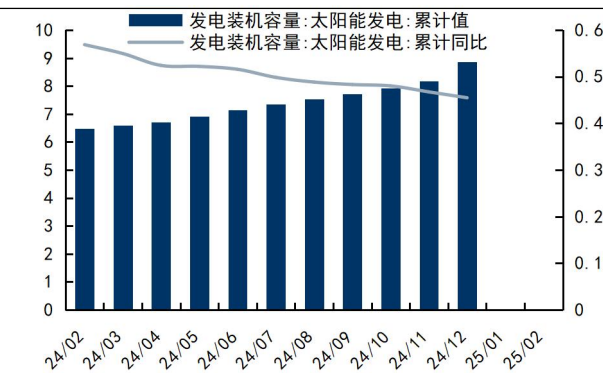
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图33: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



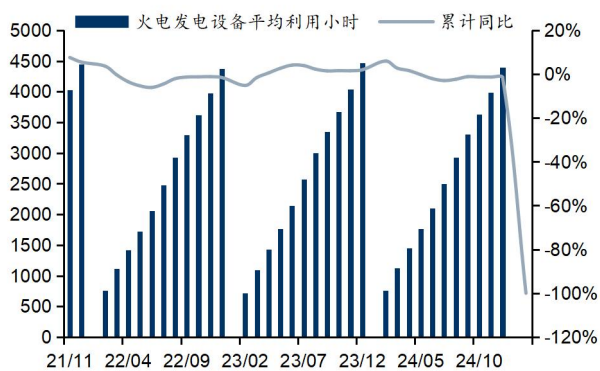
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

图35: 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

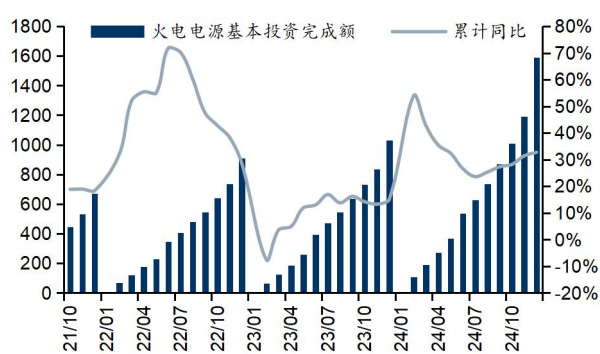


资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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)



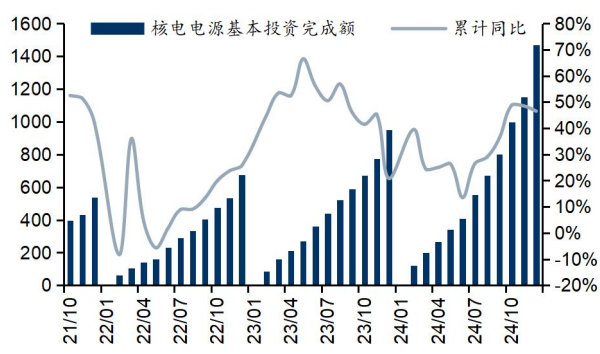
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图38: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



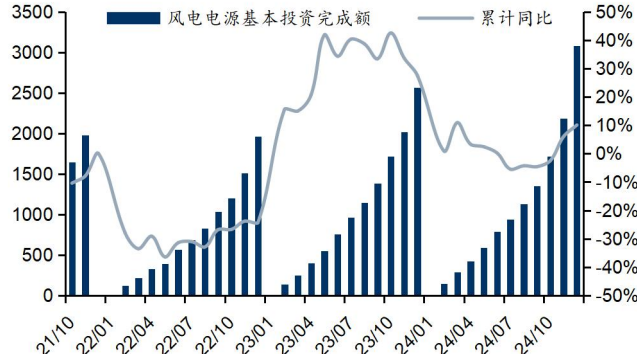
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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 88.12 元/吨，最低价 87.70 元/吨，收盘价较上周五下跌 0.86%。

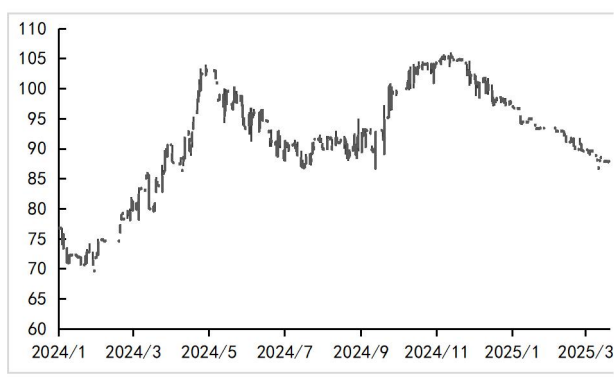
本周挂牌协议交易成交量 59,018 吨，成交额 5,062,311.50 元；大宗协议交易成交量 218,941 吨，成交额 18,709,985.00 元。

本周全国碳排放配额总成交量 277,959 吨，总成交额 23,772,296.50 元。

2025 年 1 月 1 日至 3 月 21 日，全国碳市场碳排放配额成交量 4,199,650 吨，成交额 378,211,174.77 元。

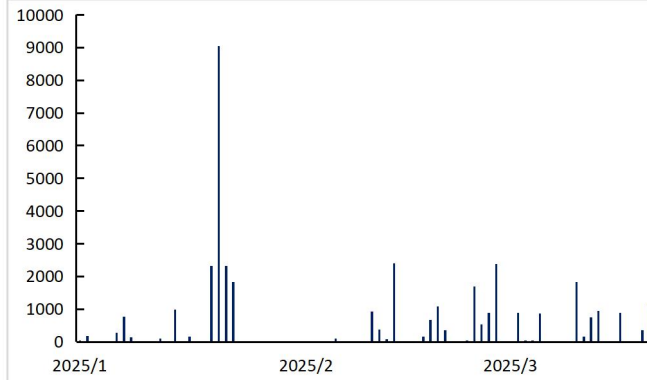
截至 2025 年 3 月 21 日，全国碳市场碳排放配额累计成交量 634,468,314 吨，累计成交额 43,410,938,278.28 元。

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（单位：万元）



资料来源：上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

表1：各地交易所碳排放配额成交数据（2025.3.11-3.15）

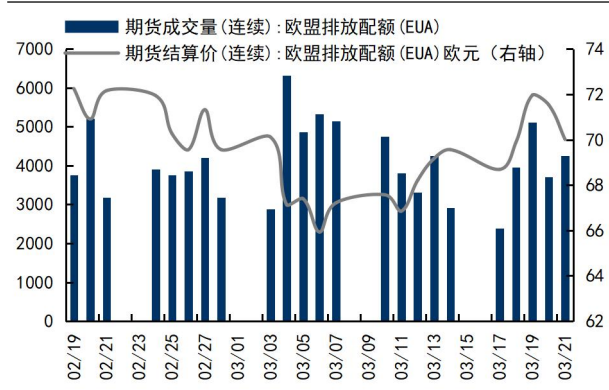
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量（吨）	2,418	119,047	0	37,742	107,052	23,103	0	0
较上周变动	3863.93%	486.15%	-100.00%	-7.02%	214.19%	125.68%	-100.00%	-
合计成交额（元）	108,810	9,153,754	0	1,464,044	4,093,552	888,915	0	0
较上周变动	4136.98%	489.38%	-100.00%	-4.75%	195.06%	126.71%	-100.00%	-
成交均价（元/吨）	45.00	77	-	39	38	38	-	-
较上周变动	6.89%	0.55%	-	2.43%	-6.09%	0.45%	-	-

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

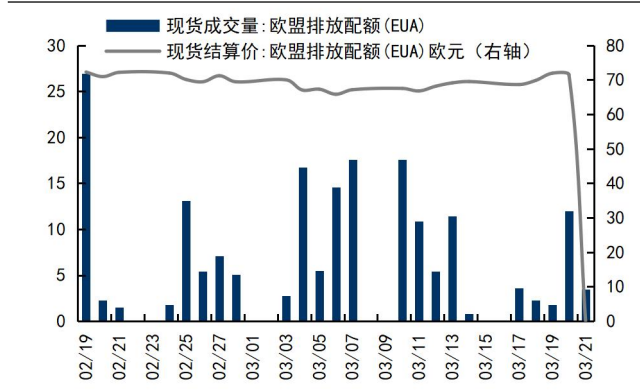
根据欧洲气候交易所数据，3月17日-3月21日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交 19433.8 万吨 CO₂e，较前一周增加 2.07%。平均结算价格为 70.42 欧元/CO₂e，较前一周提高 3.14%。根据欧洲能源交易所数据，3月17日-3月21日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交 23.2 万吨 CO₂e，较前一周下降 49.67%。平均结算价格为 56.35 欧元/CO₂e，较前一周下跌 17.35%。

图43: 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44: 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

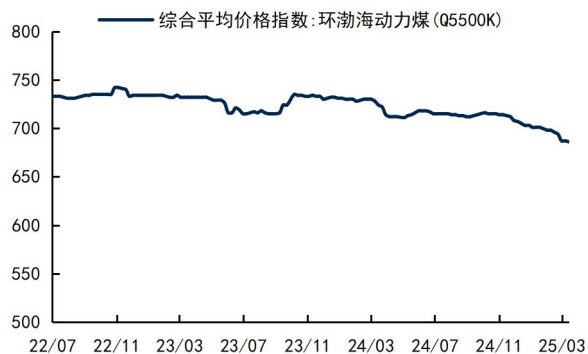


资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

(三) 煤炭价格

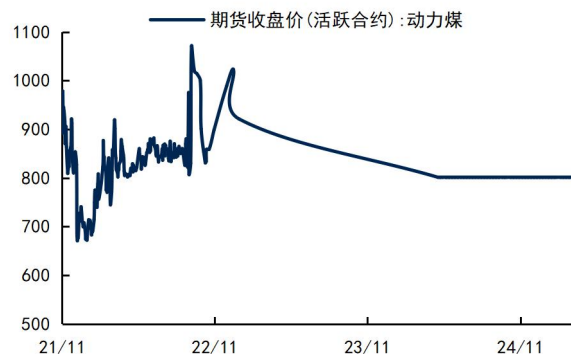
本周港口动力煤现货市场价继续下降。环渤海动力煤3月19日的价格为686元/吨，较上周下降1元/吨；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价3月21日报价801.40元/吨，与上周持平。

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)

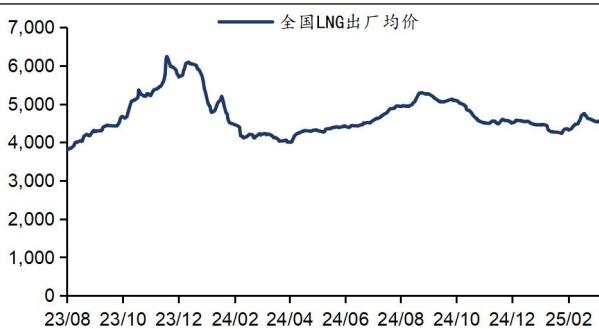


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

(四) 天然气行业

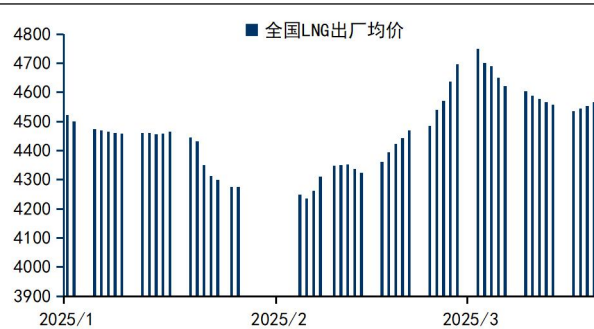
本周国内 LNG 价格小幅上涨, 3 月 21 日价格为 4572 元/吨, 较上周上涨 15 元/吨。

图48: LNG 价格小幅上涨(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) 1-2 月, 全社会用电量累计 15564 亿 kWh(+1.3%)

2 月份, 全社会用电量 7434 亿 kWh(+8.6%)。从分产业用电看, 第一产业用电量 98 亿 kWh(+10.2%); 第二产业用电量 4624 亿 kWh(+12.4%); 第三产业用电量 1420 亿 kWh(+9.7%); 城乡居民生活用电量 1292 亿 kWh(-4.2%)。1-2 月, 全社会用电量累计 15564 亿 kWh(+1.3%), 其中规模以上工业发电量为 14921 亿 kWh。从分产业用电看, 第一产业用电量 208 亿 kWh(+8.2%); 第二产业用电量 9636 亿 kWh(+0.9%); 第三产业用电量 2980 亿 kWh(+3.6%); 城乡居民生活用电量 2740 亿 kWh(+0.1%)。

(2) 特朗普宣布美国重启煤电

美国总统特朗普当地时间 3 月 17 日在社交媒体发文称“将授权我的政府立即开始

利用美丽、清洁的煤炭生产能源”。

(3) 2025 年 1-2 月发电量 14921 亿千瓦时 同比下降 1.3%

规上工业电力生产略有下降。1—2 月份，规上工业发电量 14921 亿千瓦时，同比下降 1.3%；日均发电 252.9 亿千瓦时，同比增长 0.4%。分品种看，规上工业风电增速加快，水电、核电、太阳能发电增速放缓，火电降幅扩大。其中，规上工业火电同比下降 5.8%，降幅比上年 12 月份扩大 3.2 个百分点；规上工业水电增长 4.5%，增速放缓 1.0 个百分点；规上工业核电增长 7.7%，增速放缓 3.7 个百分点；规上工业风电增长 10.4%，增速加快 3.8 个百分点；规上工业太阳能发电增长 27.4%，增速放缓 1.1 个百分点。

(4) 2025 年第三批可再生能源发电补贴项目清单发布，共 50 个项目 1592.46MW

3 月 21 日，新能源云平台发布关于公布 2025 年第三批可再生能源发电补贴项目清单的报告。此次纳入 2025 年第三批可再生能源发电补贴清单的项目共 50 个，核准/备案容量 1592.46 兆瓦，其中：集中式发电项目 21 个、核准/备案容量 1493.40 兆瓦，分布式发电项目 29 个、核准/备案容量 99.06 兆瓦。此次变更可再生能源发电补贴清单的项目共 17 个，核准/备案容量 178.92 兆瓦，其中：集中式发电项目 5 个、核准/备案容量 156.00 兆瓦，分布式发电项目 12 个、核准/备案容量 22.92 兆瓦。

(5) 国家发改委印发第二批国家碳达峰试点名单的通知，共 27 个

(6) 截至 2 月底，全国累计发电装机容量 34.0 亿千瓦，同比增长 14.5%

国家能源局发布全国电力工业统计数据。截至 2 月底，全国累计发电装机容量 34.0 亿千瓦，同比增长 14.5%。其中，太阳能发电装机容量 9.3 亿千瓦，同比增长 42.9%；风电装机容量 5.3 亿千瓦，同比增长 17.6%。1-2 月份，全国发电设备累计平均利用 505 小时，比上年同期减少 61 小时；全国主要发电企业电源工程完成投资 753 亿元，同比增长 0.2%；电网工程完成投资 436 亿元，同比增长 33.5%。

(7) 国家能源局：进一步组织实施好“千家万户沐光行动”

3 月 20 日，国家能源局发布关于进一步组织实施好“千家万户沐光行动”的通知要求，各地在“千家万户沐光行动”组织实施中，要充分发挥市场作用，充分尊重农民意愿，不折不扣抓好各项工作落实，营造分布式光伏发电市场化、法治化营商环境，不得指定经营主体，不得强制要求配套产业，不得以特许经营等方式搞垄断开发，不得侵害农户利益，促进分布式光伏健康有序发展。共有 56 个县（市、区）进入全面实现试点工作目标名单。

(8) 五部门：推进绿证强制消费，提高绿色电力消费比例并使用绿证结算

3 月 18 日，国家发展改革委等部门发布关于促进可再生能源绿色电力证书市场高质量发展的意见，明确到 2027 年，绿证市场交易制度基本完善，强制消费与自愿消费相结合的绿色电力消费机制更加健全，绿色电力消费核算、认证、标识等制度基本建立，绿证与其他机制衔接更加顺畅，绿证市场潜力加快释放，绿证国际应用稳步推进，实现全国范围内绿证畅通流动。到 2030 年，绿证市场制度体系进一步健全，全社会自主消费绿色电力需求显著提升，绿证市场高效有序运行，绿证国际应用有效实现，绿色电力环境价值合理体现，有力支撑可再生能源高质量发展，助力经济社会发展全面绿色转型。意见提出，明确绿证强制消费要求。依法稳步推进绿证强制消费，逐步提高绿色电力消费比例并使用绿证核算。加快提升钢铁、有色、建材、石化、化工等行业企业和数据中心，以及其他重点用能单

位和行业的绿色电力消费比例,到2030年原则上不低于全国可再生能源电力总量消纳责任权重平均水平;国家枢纽节点新建数据中心绿色电力消费比例在80%基础上进一步提升。在有条件的地区分类分档打造一批高比例消费绿色电力的绿电工厂、绿电园区等,鼓励其实现100%绿色电力消费。将绿色电力消费信息纳入上市企业环境、社会和公司治理(ESG)报告体系。

(9) 中国绿色电力证书发展报告(2024)发布:绿证制度体系框架基本建成

3月19日,国家能源局召开绿证专题新闻发布会发布《中国绿色电力证书发展报告(2024)》,指出我国绿证发展有绿证制度体系框架基本建成,绿证核发质效显著提升,绿证市场活力持续增强,绿证应用需求不断释放,绿证国际互认积极推进,绿证系统支撑保障有力六大特点。2024年全国核发绿证47.34亿个,同比增长28.36倍,其中可交易绿证31.58亿个;截至2024年12月底,全国累计核发绿证49.55亿个,其中可交易绿证33.79亿个。2024年全国绿证交易规模实现翻两番,交易绿证数量达4.46亿个,其中绿证单独交易2.77亿个,以跨省交易为主;绿色电力交易绿证1.69亿个,以省内交易为主。全国参与绿证交易的消费主体约5.9万个,同比增长2.5倍;截至2024年12月底,全国绿证累计交易5.53亿个。

(二) 公司公告

1、电力

【金开新能-战略合作】:与中贝通信深化合作,就新疆哈密伊吾县智算中心建设及后续共同开发“新能源+算力”的绿色算力综合解决方案进行深入交流。中贝通信发挥IDC机房建设、智算集群搭建及运维、客户拓展等方面的优势,金开新能发挥资金、供应链金融、新能源等方面的优势,在湖北、广西与上海等省市合作建设第一批智算中心,根据客户需求,搭建大规模智算集群,共同为客户提供智算算力服务业务。双方在工商业储能、自动驾驶、新能源重卡运营与电池产线扩容投资等方面开展深化合作,组建合资公司运营;前期组建筹备小组制定计划,推进项目尽快落地。

【中国广核-可转债批复】:公司可转债发行获证监会批复。

【甘肃能源-项目核准】: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获得核准(备案)。

【芯能科技-首次增持】:正达经编首次增持0.06%,增持金额268.57万元,持股比例变动至14.0438%。

【祥龙电业-年度报告】:2024年实现营业收入0.76亿元,同比+13.7%;归母净利润0.13亿元,同比+5.4%。

【新筑股份-无偿划转】:控股股东四川发展拟将持有的公司8.60%股权及持有公司15.90%股份的四川发展轨交投资100%股权无偿划转给蜀道集团,按国有资产监督管理规定取得必要审批日生效,完成后公司控股股东变更为蜀道集团,实控人仍为四川国资委。

【福能股份-基数合同转让】:控股子公司晋江气电已申报确认2025年基数合同转让协议,转让替代上网电量22.84亿kWh,转让价格0.3911元/kWh,履约时间

为4月1日-11月30日,晋江气电与福建电网按价格主管部门批复的上网电价扣除转让电价后进行差额结算。

【湖南发展-资产重组】:拟向湘投能源发行股份并支付现金购买湖南湘投铜湾水电90%股权、清水塘水电90%股权、筱溪水电95%股权、高滩水电85%股权。公司股票自3月19日停牌,预计不超过10个交易日内披露交易方案,最迟于4月2日复牌。

【世茂能源-年度报告】:2024年营收3.59亿元,同比-0.64%,归母净利润1.72亿元,同比-8.74%。拟派发现金红利0.2元/股(含税),叠加前三季度分红累计股利支付率74.54%,对应当前股息支付率约4.4%。

2、环保

【高能环境-年度报告】:2024年实现营业收入145.0亿元,同比+37.0%;归母净利润4.82亿元,同比-4.5%。拟每股派发现金红利0.07元,24年现金分红和回购注销金额占归母净利润126.5%。

【江南水务-获得证书】:全资子公司华澄水润收到高新技术企业证书。

【菲达环保-项目投资】:向控股股东浙江环保集团收购宁波禹成51%股权,作价0.4亿元,评估增值率5%;收购诸暨暨保盛95%股权,作价0.7亿元,评估增值率3.9%。

【倍杰特-股东减持】:持股43.38%的控股股东、实控人秋红拟在三个月内以集中竞价减持不超过1%,以大宗交易减持不超过2%。

【天源环保-项目合同】:公司作为联合体牵头人签署《鹿寨县园区配套污水处理厂及基础设施建设项目一期工程-工业污水处理厂项目、配套污水管网项目工程建设项目施工总承包合同》,合同金额2.55亿元,合同总日历天数470天。

【创业环保-年度报告】:2024年营业收入48.27亿元,同比+3.48%;归母净利润8.07亿元,同比-6.70%。2024年度每股派息0.17元(含税),股利支付率33.07%。

【中原环保-年度报告】:2024年营业收入54.43亿元,同比-30.33%;归母净利润10.32亿元,同比+20%。2024年度每股派息0.26元(含税)。

【玉禾田-项目中标】:全资子公司智慧城市中标六盘水市钟山区垃圾分类及环卫运行能力提升项目,特许经营期20年(含建设期1年),特许经营服务费1.45亿元/年,存量环卫资产转让费0.38亿元。

【龙净环保-年度报告】:2024年营收100.19亿元,同比减少8.69%;归母净利润8.30亿元,同比+63.15%。2024年度利润分配每股派发现金红利0.28元(含税),股利支付率42.8%

【青达环保-项目转让】:将三级子公司青岛兴盛达持有的120MW渔光互补项目股权转让给新能星洲胶州。

【三达膜-减持完成】:公司董事、总经理方富林和财务总监唐佳菁提前终止减持计划,未实施减持。

【中建环能-减持完成】:环能德美累计减持2.28%,减持完成,环能德美及其一致行动人潘涛当前合计持股比例8.11%。

3、燃气

【新奥股份-资产重组】：公司正在筹划重大资产重组，可能涉及发行股份，标的公司属于天然气行业，公司股票自3月19日起停牌，预计不超过10个交易日。

【胜利股份-年度报告】：2024年营业收入42.26亿元，同比-9.65%；归母净利润1.17亿元，同比-23.57%。2024年度每股派息0.042元（含税）。

【佛燃能源-年度报告】：2024年营收315.89亿元，同比+23.7%；归母净利润8.53亿元，同比+1.03%。2024年度每股派息0.23元（含税），叠加特别分红后股利支付率73%；提请股东大会同意2025年中期分红。

五、板块上市公司定增进展

表2：2025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			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	
博世科	董事会预案		15146.1814		2024/2/22	
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3：本周大宗交易情况

代码	名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
000040.SZ	*ST 旭蓝	2025-03-21	0.67	0.00	0.67	25.26	东海证券股份有限公司浙江分公司	中国银河证券股份有限公司德清证券营业部 国联证券股份有限公司北京分公司
600900.SH	长江电力	2025-03-20	27.64	0.00	27.64	2,211.20	机构专用	平安证券股份有限公司福州长乐北路证券营业部
000551.SZ	创元科技	2025-03-20	13.45	-2.54	13.80	244.79	中信证券股份有限公司福州湖东路证券营业部	天风证券股份有限公司长沙人民
600905.SH	三峡能源	2025-03-20	4.05	-5.37	4.28	326.03	中信证券股份有限公司湖南分	

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

代码	名称	日期	开盘价	收盘价	涨跌幅	成交量	成交额	机构专用	营业部
600900.SH	长江电力	2025-03-20	27.64	0.00	27.64	718.64		机构专用	东路证券营业部 中信证券股份有限公司大连分公司
600900.SH	长江电力	2025-03-20	27.64	0.00	27.64	821.74		机构专用	中信建投证券股份有限公司上海市营口路证券营业部
600900.SH	长江电力	2025-03-20	27.64	0.00	27.64	862.09		机构专用	广发证券股份有限公司上海南京北路证券营业部
600900.SH	长江电力	2025-03-20	27.64	0.00	27.64	1,030.42		机构专用	中信证券股份有限公司大连分公司
002617.SZ	露笑科技	2025-03-20	8.45	0.00	8.45	201.96		机构专用	中信证券股份有限公司上海分公司
600900.SH	长江电力	2025-03-20	27.64	0.00	27.64	2,764.00		机构专用	华泰证券股份有限公司深圳前海证券营业部
600900.SH	长江电力	2025-03-20	27.64	0.00	27.64	17,026.24		机构专用	国泰君安证券股份有限公司总部
600292.SH	远达环保	2025-03-18	11.81	0.00	11.81	977.87		机构专用	国泰君安证券股份有限公司总部
002617.SZ	露笑科技	2025-03-18	8.58	0.00	8.58	5,749.11		机构专用	海通证券股份有限公司公司总部
000591.SZ	太阳能	2025-03-18	4.26	-7.19	4.59	1,997.42		机构专用	光大证券股份有限公司厦门展鸿路金融中心大厦证券营业部
000155.SZ	川能动力	2025-03-18	11.18	0.00	11.18	268.49		机构专用	财达证券股份有限公司秦皇岛昌黎学院路证券营业部
000040.SZ	*ST 旭蓝	2025-03-18	0.78	0.00	0.78	23.45		机构专用	招商证券股份有限公司深圳前海大道证券营业部
000040.SZ	*ST 旭蓝	2025-03-18	0.78	0.00	0.78	32.25		机构专用	东海证券股份有限公司浙江分公司
600900.SH	长江电力	2025-03-18	27.20	0.00	27.20	14,552.00		机构专用	德邦证券股份有限公司常州太湖东路证券营业部
301305.SZ	朗坤环境	2025-03-17	18.51	-1.02	18.70	505.32		机构专用	中信证券股份有限公司上海双单路证券营业部
002256.SZ	兆新股份	2025-03-17	2.49	0.00	2.49	204.93		机构专用	国泰君安证券股份有限公司总部
300266.SZ	兴源环境	2025-03-17	2.66	0.00	2.66	1,376.50		机构专用	中国中金财富证券有限公司广州分公司
300266.SZ	兴源环境	2025-03-17	2.66	0.00	2.66	573.50		机构专用	中信证券股份有限公司上海分公司
300266.SZ	兴源环境	2025-03-17	2.66	0.00	2.66	539.98		机构专用	中信证券股份有限公司宁波天童北路证券营业部
300266.SZ	兴源环境	2025-03-17	2.66	0.00	2.66	957.63		机构专用	五矿证券有限公司杭州中山北路证券营业部
300266.SZ	兴源环境	2025-03-17	2.66	0.00	2.66	727.70		机构专用	浙商证券股份有限公司义乌江滨北路证券营业部
000040.SZ	*ST 旭蓝	2025-03-17	0.82	0.00	0.82	36.02		机构专用	中信证券股份有限公司宁波天童北路证券营业部
								机构专用	中信建投证券股份有限公司嘉兴洪兴路证券营业部
								机构专用	国投证券股份有限公司嘉兴纺工路证券营业部
								机构专用	国金证券股份有限公司上海浦东新区芳甸路证券营业部
								机构专用	长江证券股份有限公司恩施施州大道证券营业部

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
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
600027.SH	华电国际	优于大市	5.50	0.35	0.59	0.66	11.62	9.3	8.3	1.34
600821.SH	金开新能	优于大市	6.07	0.4	0.42	0.47	15.23	14.5	12.9	1.37
600021.SH	上海电力	优于大市	9.27	0.5	0.96	1.04	14.96	9.7	8.9	1.32
001289.SZ	龙源电力	优于大市	15.85	0.73	0.81	0.9	26.57	19.6	17.6	2.41

600905.SH	三峡能源	优于大市	4.26	0.25	0.25	0.28	17.42	17.0	15.2	1.52
600310.SH	广西能源	优于大市	4.58	0	0.31	0.36	3,310.61	14.8	12.7	1.84
600483.SH	福能股份	优于大市	9.17	1.03	1.06	1.14	8.01	8.7	8.0	0.97
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.30	0.36	0.37	0.4	12.26	14.3	13.3	1.33
600900.SH	长江电力	优于大市	27.40	1.11	1.4	1.48	20.97	19.6	18.5	2.84
601985.SH	中国核电	优于大市	9.40	0.55	0.59	0.64	13.33	15.9	14.7	1.57
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.65	0.21	0.23	0.24	14.64	15.9	15.2	1.39
000958.SZ	电投产融	优于大市	5.84	0.24	0.25	0.26	16.70	23.4	22.5	1.10
1193.HK	华润燃气	优于大市	28.55	2.3	2.44	2.65	11.34	11.7	10.8	1.45
605090.SH	九丰能源	优于大市	26.08	2.11	2.78	2.8	13.38	9.4	9.3	2.29
000803.SZ	山高环能	优于大市	5.82	0.02	0.02	0.18	314.37	291.0	32.3	1.97
000685.SZ	中山公用	优于大市	9.02	0.66	0.83	0.94	11.15	10.9	9.6	0.66
300203.SZ	聚光科技	优于大市	16.93	-0.72	0.47	0.7	-22.04	36.0	24.2	2.45
0257.HK	光大环境	优于大市	3.43	0.72	0.6	0.64	5	5.7	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