

公用环保 202409 第 3 期

优于大市

《能源法（草案二次审议稿）》公布，全国碳市场扩容推进

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数下跌 2.23%，公用事业指数下跌 3.36%，环保指数下跌 0.94%，周相对收益率分别为-1.12%和 1.29%。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 27 和第 8 名。分板块看，环保板块下跌 0.94%，电力板块子板块中，火电下跌 4.61%；水电下跌 2.64%，新能源发电下跌 3.53%；水务板块下跌 0.19%。

重要事件：《中华人民共和国能源法（草案二次审议稿）》公布并公开征求意见，《能源法（草案二次审议稿）》内容包括能源规划、能源开发利用、能源市场体系、能源储备和应急以及能源科技创新等，明确推动新能源发展、安全有序发展核电和煤电清洁高效发展。生态环境部就《全国碳排放权交易市场覆盖水泥、钢铁、电解铝行业工作方案（征求意见稿）》公开征求意见，明确建材（水泥）、钢铁、有色金属（电解铝）行业基础条件成熟，可从 2024 年度起纳入全国碳市场管理。

专题研究：截至 9 月 14 日，全国温室气体自愿减排注册登记系统及信息平台对 39 个 CCER 项目进行了公示，其中红树林营造项目 2 个、并网光热发电项目 5 个、碳汇造林项目 10 个、并网海上风力发电项目数量 22 个。从减排量来看，并网海上风电、并网光热发电、造林碳汇、红树林营造项目预计年均减碳量分别为 1142.57/56.40/26.85/0.28 万吨。

投资策略：公用事业：推荐“核电与新能源”双轮驱动中国核电和全国核电龙头中国广核；电力体制改革“源网荷储”相关标的广西能源、三峡水利、南网能源、芯能科技；推荐稳定性和成长性兼具的水电龙头长江电力；推荐天然气高股息标的**新奥股份**和天然气贸易商转型能源服务及氦气氢气业务的成长属性标的**九丰能源**；电网侧抽水蓄能、电化学储能运营龙头**南网储能**；推荐业绩及现金流趋于稳定的火电标的**华电国际**、**浙能电力**；推荐有资金成本、资源优势的新能源运营龙头**三峡能源**、**龙源电力**及福建优质风电运营商**中闽能源**。**环保：**1、业绩改善，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。

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
601985.SH	中国核电	优于大市	9.72	1835	0.56	0.60	17.4	16.2
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.95	1995	0.21	0.23	18.8	17.2
600310.SH	广西能源	优于大市	3.31	49	0.00	0.13	2930.0	25.5
600116.SH	三峡水利	优于大市	6.50	124	0.27	0.36	24.1	18.1
003035.SZ	南网能源	优于大市	3.98	151	0.08	0.08	49.8	49.8
603105.SH	芯能科技	优于大市	7.18	36	0.44	0.46	16.3	15.6
600900.SH	长江电力	优于大市	28.30	6925	1.11	1.38	25.5	20.5
600803.SH	新奥股份	优于大市	17.78	551	2.30	1.90	7.7	9.4
605090.SH	九丰能源	优于大市	24.35	156	2.11	2.81	11.5	8.7
600995.SH	南网储能	优于大市	8.83	282	0.32	0.35	27.6	25.2
600027.SH	华电国际	优于大市	5.07	519	0.35	0.56	14.5	10.2
600023.SH	浙能电力	优于大市	5.71	766	0.49	0.60	11.7	9.5
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.07	1165	0.25	0.28	16.3	14.5
001289.SZ	龙源电力	优于大市	13.69	1144	0.73	0.81	18.8	16.9
600163.SH	中闽能源	优于大市	4.25	81	0.36	0.37	11.8	11.5

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

公用事业

优于大市 · 维持

证券分析师：黄秀杰

021-61761029

huangxiujie@guosen.com.cn

S0980521060002

证券分析师：郑汉林

0755-81982169

zhenghanlin@guosen.com.cn

S0980522090003

联系人：崔佳诚

021-60375416

cuijiacheng@guosen.com.cn

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 202409 第 2 期-绿证核发和交易规则发布, CCER 重启后第一批项目公示》——2024-09-09

《公用环保 2024 年 9 月投资策略&2024H1 业绩综述-电力板块盈利改善, 燃气、环保板块盈利表现稳健》——2024-09-04

《公用环保 202408 第 4 期-1-7 月全社会用电量同比+7.7%, 2024 年新核准核电机组 11 台》——2024-08-26

《公用环保 202408 第 3 期-配电网高质量发展推进, 促进分布式新能源发展》——2024-08-18

《公用环保 202408 第 2 期-经济社会发展全面绿色转型加快推进, 新型电力系统建设提速》——2024-08-13

内容目录

一、 专题研究与核心观点	5
(一) 异动点评	5
(二) 重要政策及事件	5
(三) 专题研究	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	7
二、 板块表现	8
(一) 板块表现	8
(二) 本周个股表现	9
三、 行业重点数据一览	12
(一) 电力行业	12
(三) 煤炭价格	20
(四) 天然气行业	20
四、 行业动态与公司公告	21
(一) 行业动态	21
(二) 公司公告	22
五、 板块上市公司定增进展	25
六、 本周大宗交易情况	25
七、 风险提示	25
八、 公司盈利预测	26

图表目录

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

图 38: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 39: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 40: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 41: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	19
图 42: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)	19
图 43: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)	19
图 44: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)	19
图 45: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	20
图 46: 环渤海动力煤平均价格指数	20
图 47: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	20
图 48: LNG 价格略有下跌 (元/吨)	21
图 49: LNG 出厂均价 (元/吨)	21
表 1: CCER 重启后的项目公示情况	6
表 2: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 9. 9-9. 13)	19
表 3: 2024 年板块上市公司定增进展	25
表 4: 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 2.23%，公用事业指数下跌 3.36%，环保指数下跌 0.94%，周相对收益率分别为-1.12%和 1.29%。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 27 和第 8 名。

分板块看，环保板块下跌 0.94%，电力板块子板块中，火电下跌 4.61%；水电下跌 2.64%，新能源发电下跌 3.53%；水务板块下跌 0.19%，国中水务受收购北京汇源影响上涨 38.30%；燃气板块下跌 3.72%；检测服务板块下跌 1.00%。

（二）重要政策及事件

1、能源法（草案二次审议稿）公开征求意见

十四届全国人大常委会第十一次会议对《中华人民共和国能源法（草案二次审议稿）》进行了审议。《中华人民共和国能源法（草案二次审议稿）》公布并公开征求意见。其中提到，国家完善可再生能源电力消纳保障机制。供电企业、售电企业、相关电力用户和使用自备电厂供电的企业等应当按照国家有关规定，承担消纳可再生能源发电量的责任。国家通过实施可再生能源绿色电力证书等制度建立绿色能源消费促进机制，鼓励能源用户优先使用可再生能源等清洁低碳能源。公共机构应当优先采购、使用可再生能源等清洁低碳能源以及节约能源的产品和服务。

2、国家能源局：2024 年 8 月核发绿证 9.52 亿个

2024 年 8 月，国家能源局核发绿证 9.52 亿个。其中，风电 3.27 亿个，占 34.3%；太阳能发电 1.53 亿个，占 16.02%；常规水电 4.25 亿个，占 44.61%；生物质发电 4735 万个，占 4.97%；其他可再生能源发电 97 万个，占 0.1%。截至 2024 年 8 月底，全国累计核发绿证 18.41 亿个。其中，风电 6.82 亿个，占 37.05%；太阳能发电 4.13 亿个，占 22.45%；常规水电 6.29 亿个，占 34.13%；生物质发电 1.16 亿个，占 6.3%。

3、国家能源局、生态环境部联合印发《关于做好可再生能源绿色电力证书与自愿减排市场衔接工作的通知》

国家能源局、生态环境部联合印发《关于做好可再生能源绿色电力证书与自愿减排市场衔接工作的通知》，提出为积极稳妥推进碳达峰碳中和，不断健全资源环境要素市场化配置体系，推动可再生能源绿色电力证书与全国温室气体自愿减排交易市场有效衔接。

4、生态环境部发布关于公开征求《全国碳排放权交易市场覆盖水泥、钢铁、电解铝行业工作方案（征求意见稿）》意见的函

9 月 9 日，为加快推进扩大全国碳排放权交易市场覆盖范围工作，生态环境部就《全国碳排放权交易市场覆盖水泥、钢铁、电解铝行业工作方案（征求意见稿）》公开征求意见，明确建材（水泥）、钢铁、有色金属（电解铝）行业基础条件成熟，可从 2024 年度起纳入全国碳市场管理，届时全国碳市场覆盖排放量占全国总量的比例将达到约 60%。

(三) 专题研究

按照国家相关政策，2024年9月2日，首批中国核证自愿减排量（CCER）项目正式挂网。截至2024年9月14日，全国温室气体自愿减排注册登记系统及信息平台对39个CCER项目进行了公示，覆盖了已公布方法学的全部项目类型，其中红树林营造项目2个、并网光热发电项目5个、造林碳汇项目10个、并网海上风力发电项目数量最多，达22个。

从首批CCER挂网的项目业主来看，中广核项目数量最多，达6个，其次为三峡能源（3个）与国家电投（3个）。从减排量来看，并网海上风电、并网光热发电、造林碳汇、红树林营造项目预计年均减碳量分别为1142.57、56.40、26.85、0.28万吨，合计1226.09万吨，海上风电项目年减排量占比约93.19%；并网海上风电、并网光热发电、造林碳汇、红树林营造预计计入期总减碳量分别为11425.67、564.16、731.26、7.78万吨，合计12728.86万吨，海上风电项目减排量占比约89.76%。其中并网海上风电项目平均单位上网电量减排量约0.51吨/MWh，并网光热发电平均单位上网电量减排量约0.608吨/MWh。

表1: CCER 重启后的项目公示情况

编号	项目名称	方法学	项目寿命(年)	预计年均减排量(吨)	预计计入期总减排量(吨)
1	中广核汕尾甲子一期 500 兆瓦海上风电场项目	并网海上风力发电	25	804345	8043450
2	中广核汕尾甲子二期 400 兆瓦海上风电场项目	并网海上风力发电	25	659382	6593820
3	中广核惠州港口一期 250 兆瓦海上风电项目	并网海上风力发电	25	342857	3428570
4	中广核江苏如东 H8#300MW 海上风电项目	并网海上风力发电	25	467106	4671060
5	中广核岱山 4#一期 234 兆瓦海上风电项目	并网海上风力发电	25	275735	2757350
6	中广核汕尾甲子二期 400 兆瓦海上风电场项目	并网海上风力发电	25	659382	6593820
7	三峡新能源江苏如东 H10(400MW) 海上风电场项目	并网海上风力发电	25	604482	6044820
8	三峡新能源江苏大丰 H8-2#300MW 海上风电场项目	并网海上风力发电	25	433921	4339210
9	三峡新能源江苏如东 H6(400MW) 海上风电场项目	并网海上风力发电	25	598988	5989880
10	国家电投江苏大丰 H3#302.4MW 海上风电项目	并网海上风力发电	25	418740	4187407
11	国家电投江苏如东 H7#400MW 海上风电项目	并网海上风力发电	25	619313	6193137
12	国家电投山东半岛南 3 号 301.6MW 海上风电项目	并网海上风力发电	25	500106	5001069
13	如东 H14#海上风电场项目	并网海上风力发电	25	264795	2647956
14	协鑫如东 H15#海上风电场项目	并网海上风力发电	25	244902	2449020
15	龙源江苏大丰 H4#300MW 海上风电项目	并网海上风力发电	25	401886	4018869
16	龙源江苏大丰 H6#300MW 海上风电项目	并网海上风力发电	25	404679	4046798
17	国华东台四期(H2) 300MW 海上风电场工程	并网海上风力发电	25	403293	4032934
18	苏交控如东 H5#300 兆瓦海上风电项目	并网海上风力发电	25	457845	4578450
19	福能海峡公司长乐外海海上风电场 C 区 496 兆瓦海上风电项目	并网海上风力发电	25	846357	8463570
20	明阳阳江青洲四 500MW 海上风电项目	并网海上风力发电	25	891736	8917360
21	江苏广恒新能源有限公司东台 200 兆瓦海上风电项目	并网海上风力发电	25	279460	2794600
22	福州海峡长乐外海海上风电场 A 区 297.8MW 海上风电项目	并网海上风力发电	25	846357	8463570
23	新鲁多能互补光热电站	并网光热发电	25	112218	1122183
24	哈密熔盐塔式 5 万千瓦光热独立发电项目	并网光热发电	25	125069	1250690
25	敦煌首航节能新能源有限公司 10 兆瓦熔盐塔式光热发电项目	并网光热发电	30	33713	337134
26	敦煌首航节能新能源有限公司敦煌 10 万千瓦熔盐塔式光热发电项目	并网光热发电	30	201177	2011770
27	中广核太阳能德令哈一期 50 兆瓦光热独立发电项目	并网光热发电	25	91798	917989
28	福建省霞浦县盐田乡和长春镇红树林植被修复项目	红树林营造	44	1085	43390
29	漳州九龙江口(龙海)红树林 CCER 项目	红树林营造	20	1720	34405
30	红原县造林碳汇项目	造林碳汇	40	2924	116969
31	铜发集团铜鼓县造林项目	造林碳汇	22	18106	398346
32	湖北五峰土家族自治县造林碳汇项目	造林碳汇	28	18770	375407
33	贵州省江口县造林碳汇项目	造林碳汇	28	37989	759779
34	青海省互助县造林碳汇项目	造林碳汇	40	73550	1471012
35	榆阳国资碳汇造林项目	造林碳汇	40	49320	1479609
36	右林苗木公司造林碳汇项目	造林碳汇	50	13579	541389

37	伊春森工伊春市生态林造林碳汇项目	造林碳汇	60	24674	986972
38	漠河林业局(原西林吉林业局)大兴安岭地区生态林造林碳汇项目	造林碳汇	60	13401	536077
39	内蒙古森工集团中北部造林碳汇项目	造林碳汇	45	16174	646966

资料来源：全国温室气体自愿减排注册登记系统及信息平台，国信证券经济研究所整理

（四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理

公用事业：推荐“核电与新能源”双轮驱动**中国核电**和全国核电龙头**中国广核**；电力体制改革“源网荷储”相关标的**广西能源**、**三峡水利**、**南网能源**、**芯能科技**；推荐稳定性和成长性兼具的水电龙头**长江电力**；推荐天然气高股息标的**新奥股份**和天然气贸易商转型能源服务及氢气业务成长属性标的**九丰能源**；电网侧抽水蓄能、电化学储能运营龙头**南网储能**；推荐业绩及现金流趋于稳定的火电标的**华电国际**、**浙能电力**；推荐有资金成本、资源优势的新能源运营龙头**三峡能源**、**龙源电力**及福建优质风电运营商**中闽能源**。

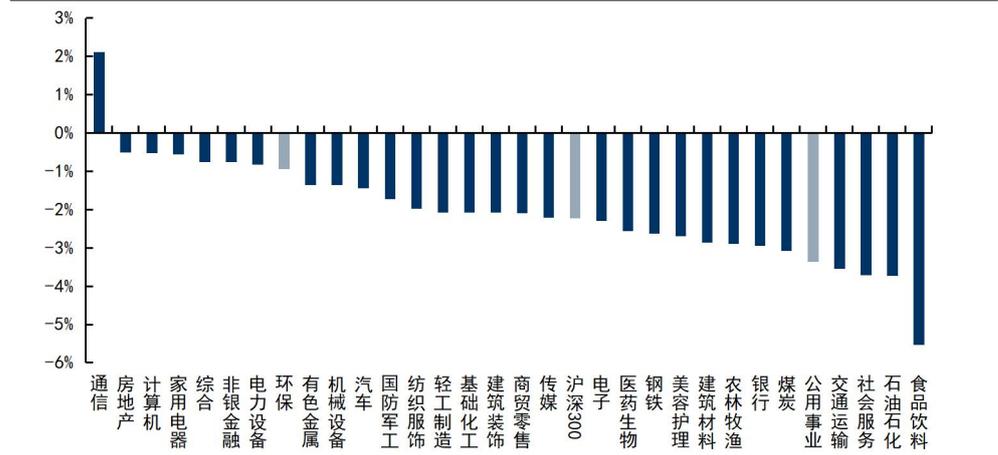
环保：1、业绩改善，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。

二、板块表现

(一) 板块表现

本周沪深 300 指数下跌 2.23%，公用事业指数下跌 3.36%，环保指数下跌 0.94%，周相对收益率分别为-1.12%和 1.29%。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 27 和第 8 名。

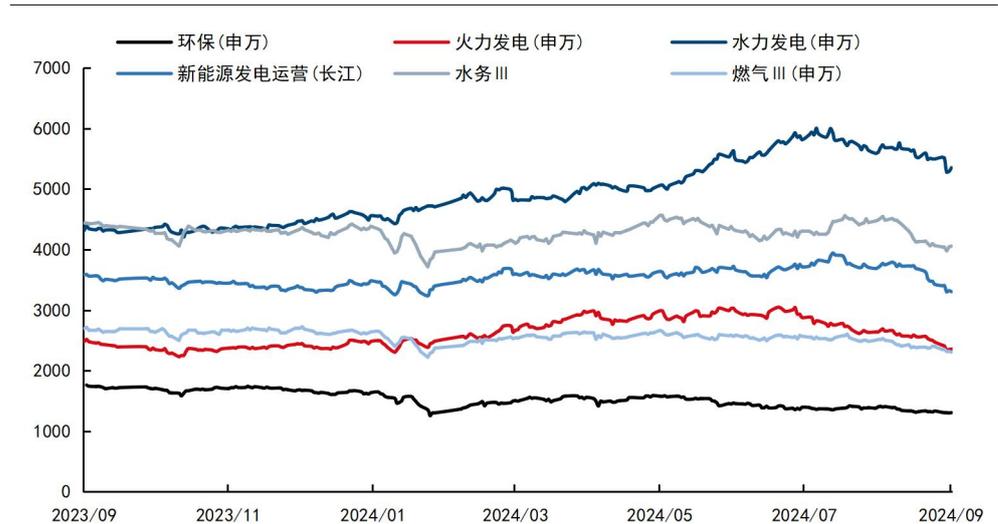
图1：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

分板块看，环保板块下跌 0.94%，电力板块子板块中，火电下跌 4.61%；水电下跌 2.64%，新能源发电下跌 3.53%；水务板块下跌 0.19%；燃气板块下跌 3.72%；检测服务板块下跌 1.00%。

图2：公用事业细分子版块涨跌情况



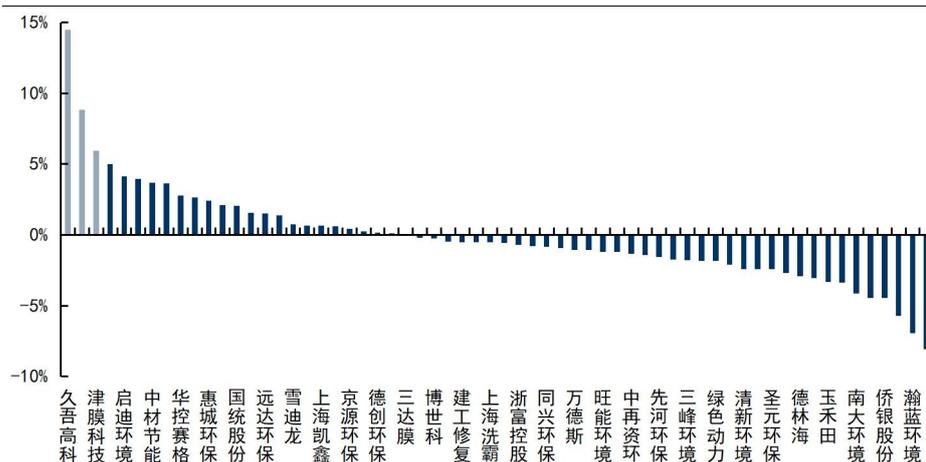
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（二）本周个股表现

1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数下跌，申万三级行业中 62 家环保公司有 25 家上涨，37 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是久吾高科（14.49%）、兴源环境（8.82%）、津膜科技（5.94%）。

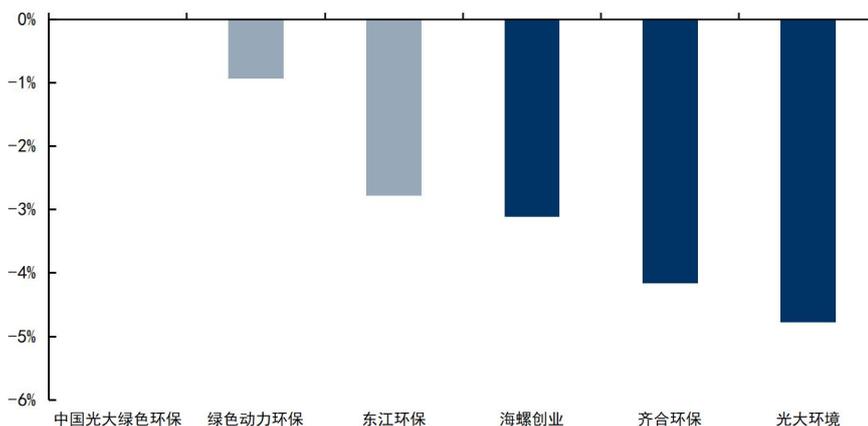
图3: A 股环保行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周港股环保行业股票多数下跌，申万二级行业中 6 家环保公司有 0 家上涨，5 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是中国光大绿色环保（0.00%）、绿色动力环保（-0.94%）、东江环保（-2.78%）。

图4: H 股环保行业各公司表现

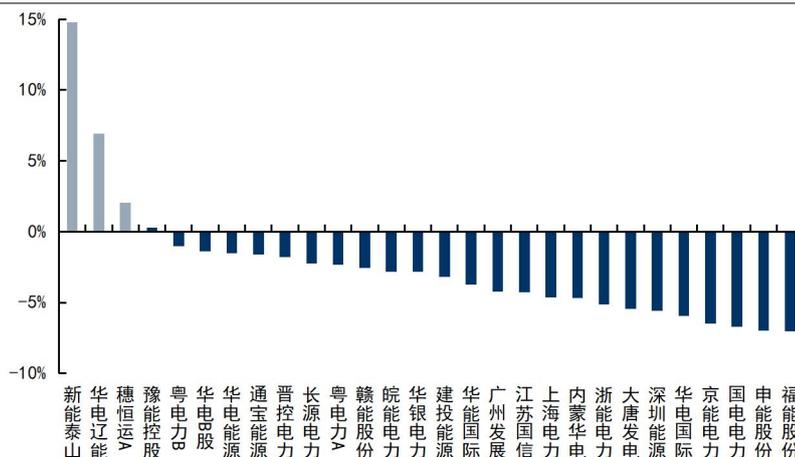


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2、电力行业

本周 A 股火电行业股票多数下跌，申万指数中 28 家火电公司有 4 家上涨，24 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是新能泰山（14.80%）、华电辽能（6.94%）、穗恒运 A（2.04%）。

图5: A 股火电行业各公司表现

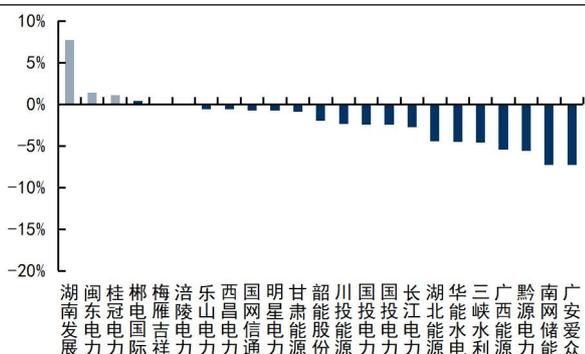


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周 A 股水电行业股票多数下跌, 申万指数中 23 家水电公司有 4 家上涨, 17 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是湖南发展 (7.71%)、闽东电力 (1.43%)、桂冠电力 (1.12%)。

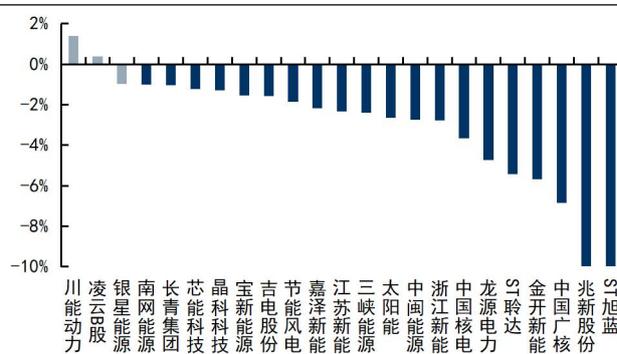
本周 A 股新能源发电行业股票多数下跌, 申万指数中 23 家新能源发电公司有 2 家上涨, 21 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是川能动力 (1.40%)、凌云 B 股 (0.38%)、银星能源 (-0.96%)。

图6: 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

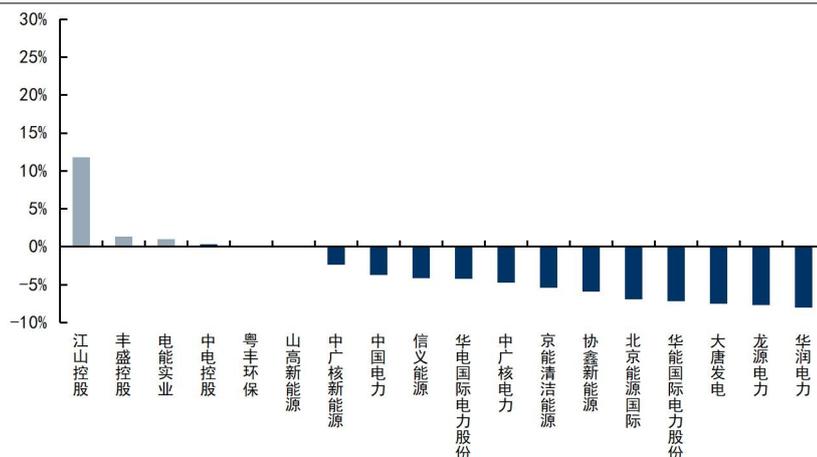
图7: A 股新能源发电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周港股电力行业股票多数下跌, 申万指数中 18 家环保公司有 4 家上涨, 12 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是江山控股 (11.76%)、丰盛控股 (1.30%)、电能实业 (0.98%)。

图8: H股电力行业各公司表现



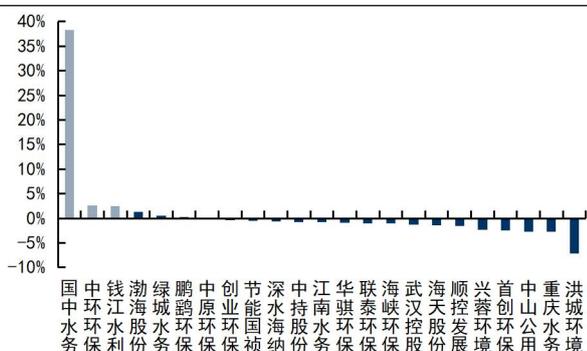
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数下跌, 申万三级行业中 23 家水务公司 6 家上涨, 17 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**国中水务 (38.30%)**、**中环环保 (2.61%)**、**钱江水利 (2.49%)**。

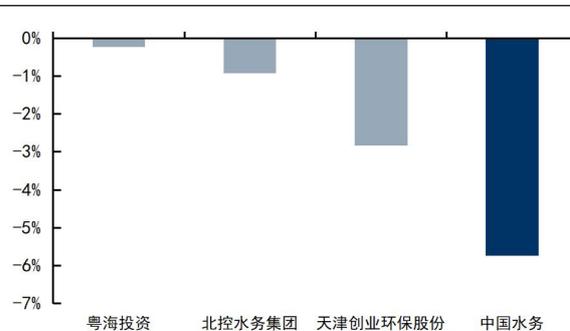
本周港股水务行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 0 家上涨, 4 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**粤海投资 (-0.22%)**、**北控水务集团 (-0.92%)**、**天津创业环保股份 (-2.84%)**。

图9: 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10: H股水务行业各公司表现



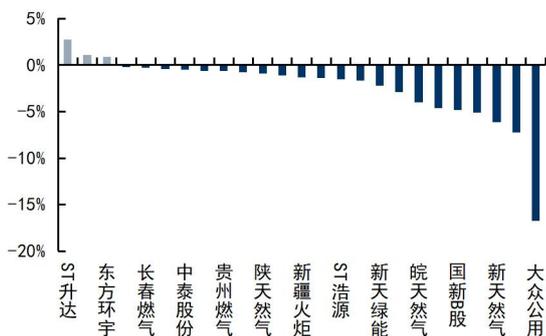
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票多数下跌, 申万三级行业中 25 家燃气公司 3 家上涨, 22 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**ST 升达 (2.78%)**、**胜利股份 (1.12%)**、**东方环宇 (0.88%)**。

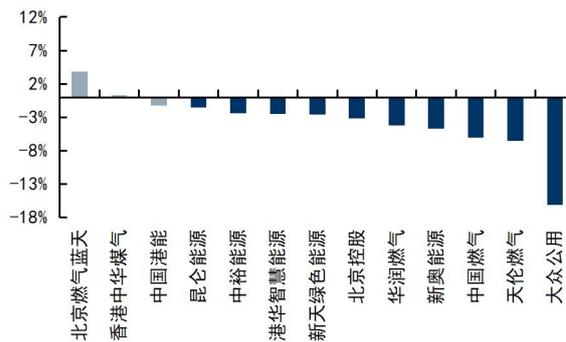
本周港股燃气行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 2 家上涨, 11 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**北京燃气蓝天 (3.85%)**、**香港中华煤气 (0.32%)**、**中国港能 (-1.23%)**。

图 11: A 股燃气行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 12: H 股燃气行业各公司表现

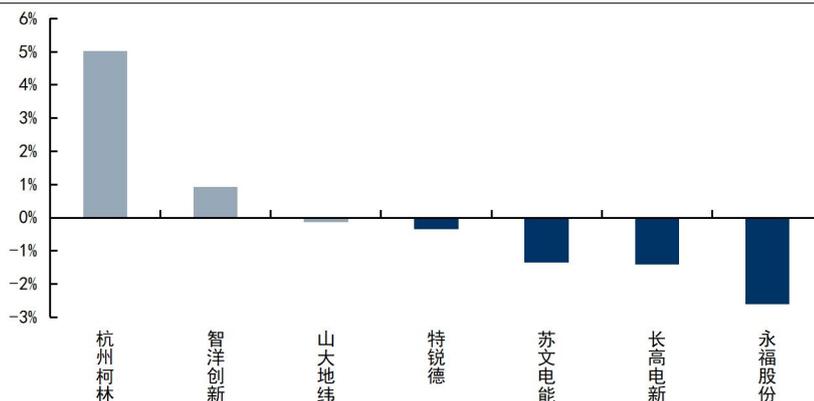


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

5、电力服务

本周 A 股电力工程行业股票多数下跌, 7 家电力工程公司 2 家上涨, 5 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是杭州柯林(5.02%)、智洋创新(0.93%)、山大地纬(-0.14%)。

图 13: A 股电力工程行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

三、行业重点数据一览

(一) 电力行业

1. 发电量

规上工业电力生产略有加快。7 月份, 规上工业发电量 8831 亿千瓦时, 同比增长 2.5%, 增速比 6 月份加快 0.2 个百分点; 规上工业日均发电 284.9 亿千瓦时。1—7 月份, 规上工业发电量 53239 亿千瓦时, 同比增长 4.8%。

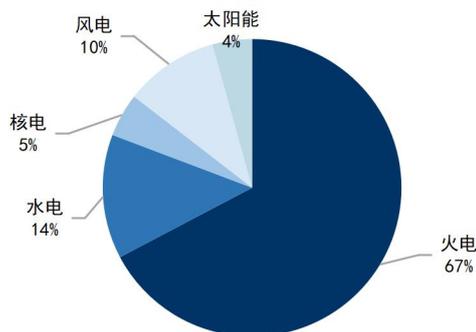
分品种看, 7 月份, 规上工业火电降幅收窄, 水电、风电、太阳能发电增速回落, 核电由降转增。其中, 规上工业火电同比下降 4.9%, 降幅比 6 月份收窄 2.5 个百分点; 规上工业水电增长 36.2%, 增速比 6 月份回落 8.3 个百分点; 规上工业核电增长 4.3%, 6 月份为下降 4.0%; 规上工业风电增长 0.9%, 增速比 6 月份回落 11.8 个百分点; 规上工业太阳能发电增长 16.4%, 增速比 6 月份放缓 1.7 个百分点。

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: 1-7 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

7月份, 全社会用电量 9396 亿千瓦时, 同比增长 5.7%。分产业用电看, 7月份第一产业用电量 142 亿千瓦时, 同比增长 1.5%; 第二产业用电量 5656 亿千瓦时, 同比增长 5%; 第三产业用电量 1871 亿千瓦时, 同比增长 7.8%。城乡居民生活用电量 1727 亿千瓦时, 同比增长 5.9%。

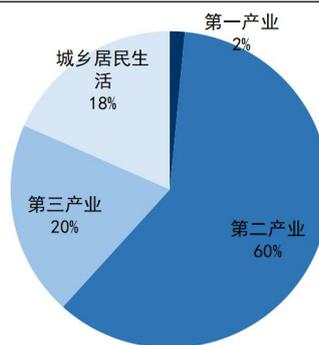
1-7月, 全社会用电量累计 55971 亿千瓦时, 同比增长 7.7%。分产业用电看, 第一产业用电量 764 亿千瓦时, 同比增长 7.5%; 第二产业用电量 36329 亿千瓦时, 同比增长 6.6%; 第三产业用电量 10396 亿千瓦时, 同比增长 11%。城乡居民生活用电量 8482 亿千瓦时, 同比增长 8.4%。

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: 7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7月，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量6035亿千瓦时，同比增长13.6%。省内交易电量合计为4294.9亿千瓦时，其中电力直接交易4105.5亿千瓦时（含绿电交易160.1亿千瓦时、电网代理购电852.1亿千瓦时）、发电权交易182.4亿千瓦时、其他交易7亿千瓦时。省间交易电量合计为1740.2亿千瓦时，其中省间电力直接交易99.6亿千瓦时、省间外送交易1636.2亿千瓦时、发电权交易4.4亿千瓦时。

2024年1-7月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量34950.9亿千瓦时，同比增长9.5%，占全社会用电量比重为62.4%，同比增长1个百分点，占电网售电量比重为76.2%，同比增长1个百分点。省内交易电量合计为26805.6亿千瓦时，其中电力直接交易25708.9亿千瓦时（含绿电交易1131.8亿千瓦时、电网代理购电5298.4亿千瓦时）、发电权交易1068.8亿千瓦时、其他交易27.9亿千瓦时。省间交易电量合计为8145.3亿千瓦时，其中省间电力直接交易598.1亿千瓦时、省间外送交易7520.1亿千瓦时、发电权交易27.1亿千瓦时。

2024年7月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为4205.1亿千瓦时，同比增长1.1%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为4105.5亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为99.6亿千瓦时。

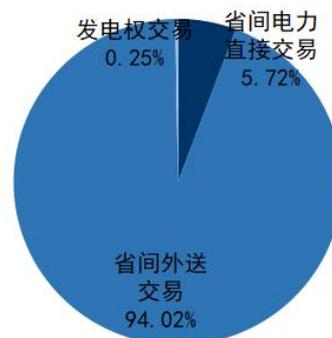
2024年1-7月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为26307亿千瓦时，同比增长3.9%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为25708.9亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为598.1亿千瓦时。

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1-7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 26735.4 亿千瓦时, 同比增长 6.5%, 其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 6728.7 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 6435.9 亿千瓦时, 同比增长 23.9%, 其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 1416.6 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 1779.6 亿千瓦时, 同比增长 10.5%。

2024年1-7月, 国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为 19862.9 亿千瓦时, 同比增长 2.3%; 南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为 4897.8 亿千瓦时, 同比增长 7.3%; 蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为 1546.3 亿千瓦时, 同比增长 15.4%。

4. 发电设备

截至7月底, 全国累计发电装机容量约 31.0 亿千瓦, 同比增长 14.0%。其中, 太阳能发电装机容量约 7.4 亿千瓦, 同比增长 49.8%; 风电装机容量约 4.7 亿千瓦, 同比增长 19.8%。

1-7 月份, 全国发电设备累计平均利用 1994 小时, 比上年同期减少 91 小时。

图29: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图30: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



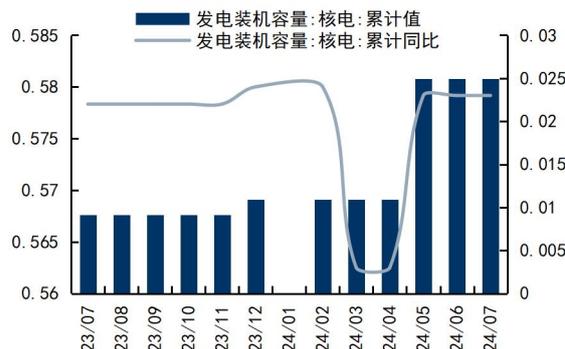
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



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)



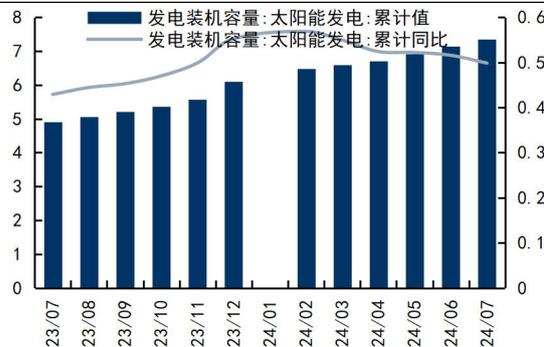
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

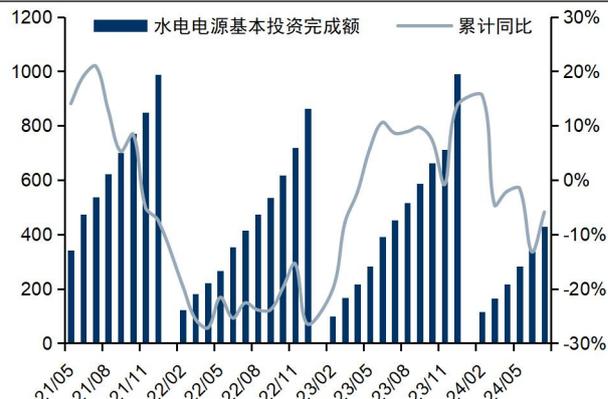
2024年1-7月份,全国主要发电企业电源工程完成投资4158亿元,同比增长2.6%。电网工程完成投资2947亿元,同比增长19.2%。

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

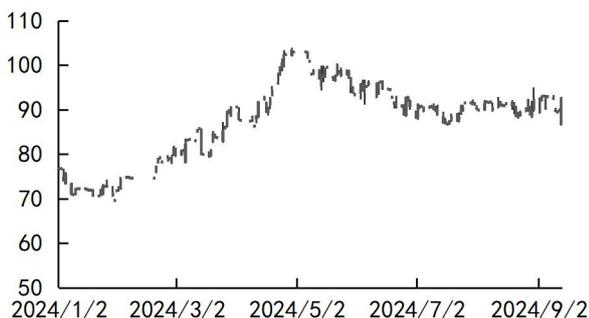
本周全国碳市场综合价格行情为: 最高价 93.41 元/吨, 最低价 86.65 元/吨, 收盘价较上周五下跌 0.35%。

本周挂牌协议交易成交量 641,316 吨, 成交额 62,398,780.55 元; 大宗协议交易成交量 600,000 吨, 成交额 59,940,000.00 元。

本周全国碳排放配额总成交量 1,241,316 吨, 总成交额 122,338,780.55 元。

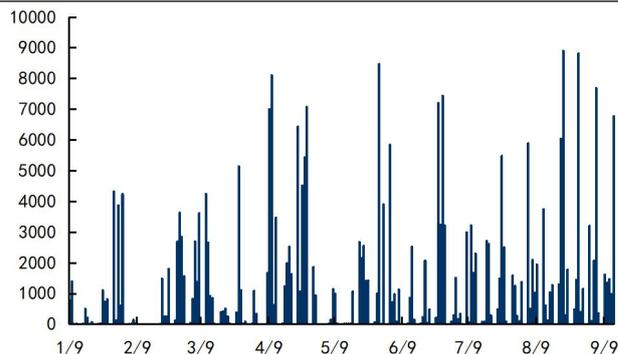
截至 2024 年 9 月 13 日, 全国碳市场碳排放配额累计成交量 475,765,451 吨, 累计成交额 27,921,002,184.80 元。

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2: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 9. 9-9. 13)

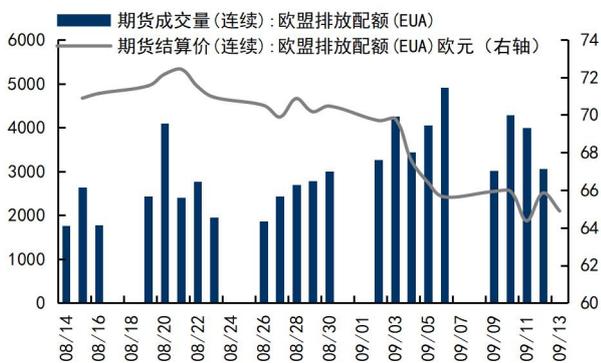
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量 (吨)	27,802	148,046	10,757	2,744	40,000	32,869	0	53,677
较上周变动	-85.08%	3988.54%	60.55%	-42.67%	5.37%	-34.83%	-	386.73%
合计成交额 (元)	1,396,881	11,307,916	1,107,270	124,848	1,342,000	1,397,300	0	1,607,192
较上周变动	-82.46%	3999.72%	62.76%	-40.35%	4.67%	-34.29%	-	394.47%
成交均价 (元/吨)	50.24	76	103	45	34	43	-	30
较上周变动	17.60%	0.27%	1.38%	4.04%	-0.67%	0.83%	-	1.59%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

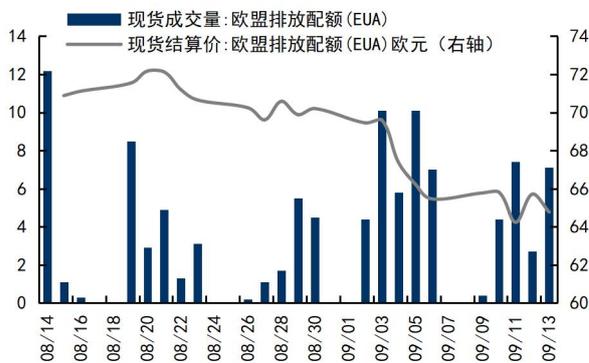
根据欧洲气候交易所数据, 9月2日-9月6日欧盟碳排放配额 (EUA) 期货成交 14,352.40 万吨 CO₂e, 较前一周下跌 27.97%。平均结算价格为 52.21 欧元/CO₂e, 较前一周下跌 22.15%。根据欧洲能源交易所数据, 9月2日-9月6日欧盟碳排放配额 (EUA) 现货成交 22.00 万吨 CO₂e, 较前一周下跌 41.18%。平均结算价格为 52.10 欧元/CO₂e, 较前一周下跌 22.10%。

图43: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO₂e)



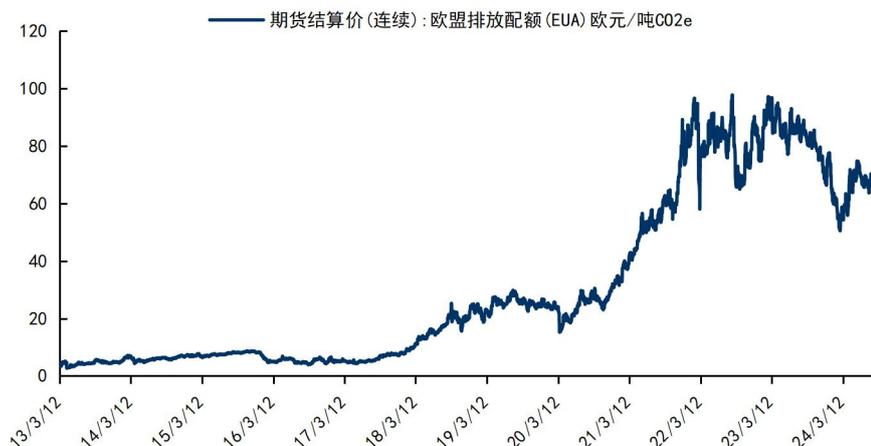
资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

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

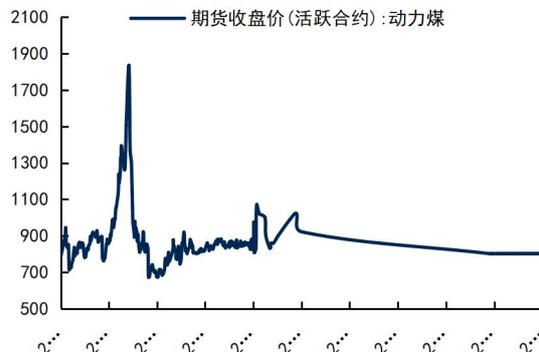
本周港口动力煤现货市场价较上周上涨。环渤海动力煤9月11日的价格为712.00元/吨,较上周持平;郑州商品交易所动力煤期货主力合约价9月5日报价801.40元/吨,与上周持平。

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

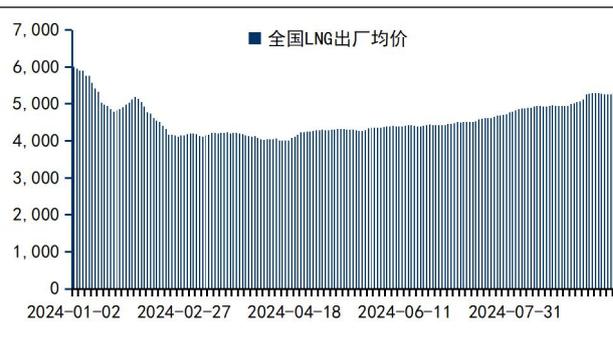
本周国内LNG价格上涨,9月13日价格为5263元/吨,较上周下跌28元/吨。

图48: LNG 价格略有下跌 (元/吨)



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

图49: LNG 出厂均价 (元/吨)



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

四、行业动态与公司公告

(一) 行业动态

1、环保

(1) 生态环境部发布关于公开征求《全国碳排放权交易市场覆盖水泥、钢铁、电解铝行业工作方案(征求意见稿)》意见的函

9月9日,为加快推进扩大全国碳排放权交易市场覆盖范围工作,生态环境部就《全国碳排放权交易市场覆盖水泥、钢铁、电解铝行业工作方案(征求意见稿)》公开征求意见,明确建材(水泥)、钢铁、有色金属(电解铝)行业基础条件成熟,可从2024年度起纳入全国碳市场管理,届时全国碳市场覆盖排放量占全国总量的比例将达到约60%。

(2) 能源法(草案二次审议稿)公开征求意见

十四届全国人大常委会第十一次会议对《中华人民共和国能源法(草案二次审议稿)》进行了审议。《中华人民共和国能源法(草案二次审议稿)》公布并公开征求意见。其中提到,国家完善可再生能源电力消纳保障机制。供电企业、售电企业、相关电力用户和使用自备电厂供电的企业等应当按照国家有关规定,承担消纳可再生能源发电量的责任。国家通过实施可再生能源绿色电力证书等制度建立绿色能源消费促进机制,鼓励能源用户优先使用可再生能源等清洁低碳能源。公共机构应当优先采购、使用可再生能源等清洁低碳能源以及节约能源的产品和服务。

2、电力

(1) 国家能源局:2024年8月核发绿证9.52亿个

2024年8月,国家能源局核发绿证9.52亿个。其中,风电3.27亿个,占34.3%;太阳能发电1.53亿个,占16.02%;常规水电4.25亿个,占44.61%;生物质发电4735万个,占4.97%;其他可再生能源发电97万个,占0.1%。截至2024年8月底,全国累计核发绿证18.41亿个。其中,风电6.82亿个,占37.05%;太阳能发电4.13亿个,占22.45%;常规水电6.29亿个,占34.13%;生物质发电1.16亿个,占6.3%。

(2) 国家能源局、生态环境部联合印发《关于做好可再生能源绿色电力证书与自

《愿减排市场衔接工作的通知》

国家能源局、生态环境部联合印发《关于做好可再生能源绿色电力证书与自愿减排市场衔接工作的通知》，提出为积极稳妥推进碳达峰碳中和，不断健全资源环境要素市场化配置体系，推动可再生能源绿色电力证书与全国温室气体自愿减排交易市场有效衔接。

(3) 国家电网绿证交易平台交易量突破一亿张

截至 8 月 27 日，国家电网绿证交易平台累计绿证交易量突破 1 亿张，占同期全国绿证交易总量的 65%。国家电网绿证交易平台成为我国主要的绿证交易渠道，为推广绿证制度、强化绿证功能、提高绿证社会认可度发挥了关键作用。

(4) 国家发改委等四部门：推动车网互动规模化应用试点工作

国家发改委等四部门联合印发《关于推动车网互动规模化应用试点工作的通知》提出按照“创新引导、先行先试”的原则，全面推广新能源汽车有序充电，扩大双向充放电（V2G）项目规模，丰富车网互动应用场景，以城市为主体完善规模化、可持续的车网互动政策机制，以 V2G 项目为主体探索技术先进、模式清晰、可复制推广的商业模式，力争以市场化机制引导车网互动规模化发展。参与试点的地区应全面执行充电峰谷分时电价，力争年度充电电量 60%以上集中在低谷时段，其中通过私人桩充电的电量 80%以上集中在低谷时段。参与试点的 V2G 项目放电总功率原则上不低于 500 千瓦，年度发电量不低于 10 万千瓦时，西部地区可适当降低。鼓励 V2G 项目聚合参与电力现货、绿电交易以及储能容量租赁等市场，验证 V2G 资源的等效储能潜力。

(5) 湖南电力并网运行管理实施细则：电力调度机构合理设置黑启动电源

国家能源局湖南监管办公室发布了关于印发《湖南电力辅助服务管理实施细则》《湖南电力并网运行管理实施细则》《湖南中小型电厂并网运行管理实施细则》的通知。电力调度机构应制定防止电网大面积停电事故预案，合理设置黑启动电源，制定黑启动方案。电力调度机构确定为黑启动的并网主体，因并网主体自身原因不能提供黑启动时（不含计划检修），应及时向电力调度机构汇报，无法提供黑启动服务期间，按每小时 1MWh 计为考核电量，最大考核费用不超过该并网主体年度黑启动辅助服务补偿费用的 2 倍。

（二）公司公告

1、环保

【富春环保-经营事项】公司下属全资子公司南通常安能源有限公司、常州市新港热电有限公司、江苏富春江环保热电有限公司、铂瑞能源（新干）有限公司及控股子公司衢州东港环保热电有限公司通过全国碳排放权交易系统以协议转让、单项竞价及其他符合规定的方式共计出售 2019 年至 2022 年碳排放配额结余量 26.79 万吨，成交均价 94.57 元/吨，交易总金额 2,533.75 万元（含税）。本次交易后公司履约清缴后的碳排放配额结余量为 55.02 万吨。

【富春环保-政府补偿】：汇丰纸业与杭州市富阳区人民政府春江街道办事处经谈判协商达成一致并签署了《工业企业拆除补偿协议》，拆迁补偿价款为 0.51 亿元。

【久吾高科-项目中标】公司成为中化商务电子招投标平台下 4 万吨/年基础锂盐一体化项目吸附提锂装置铝系吸附剂标段一项目的第一中标候选人，预中标金额为 1.96 亿元。

【山高环能-政府补贴】公司下属公司天津碧海环保技术咨询服务股份有限公司收到增值税即征即退款合计 1,809,021.45 元，占公司最近一期经审计净利润的 20.44%。

【兴源环境-增持】公司部分董事、高级管理人员合计增持公司股份 101.9 万股，总计约 130.4 万元，占公司总股本 0.0656%。

2、电力

【华能国际-调整股份】：公司控股股东之控股股东中国华能集团有限公司之一致行动人华能结构调整 1 号证券投资私募基金管理人天津华人投资管理有限公司的通知，华能结构调整 1 号基金于 2024 年 9 月 9 日通过上海证券交易所集中竞价方式增持了公司 15,000,000 股 A 股股份，占公司总股本的 0.0956%。

【珠海港-债券利率调整】：根据当前的市场行情，公司决定下调票面利率 320 基点，即“21 珠港 01”债券存续期后 2 年的票面利率为 1.00%。

【甘肃能源-对外投资】：公司拟与西北院、中船海、中能建设立甘肃电投民勤新能源有限公司，主要负责投资开发武威民勤 100 万千瓦新能源项目。公司出资 53,200 万元，首次出资额为 700 万元，持股 70%；西北院出资 15,200 万元，首次出资额为 200 万元，持股 20%；中船海装出资 3,800 万元，首次出资额为 50 万元，持股 5%；中能建建筑集团出资 3,800 万元，首次出资额为 50 万元，持股 5%。

【湖北能源-经营数据】2024 年 8 月，公司完成发电量 41.13 亿千瓦时，同比增加 1.56%。其中水电发电量同比减少 54.97%，火电发电量同比增加 28.32%，新能源发电量同比增加 56.56%。公司本年累计完成发电量 298.33 亿千瓦时，同比增加 26.71%。其中水电发电量同比增加 47.51%，火电发电量同比增加 15.71%，新能源发电量同比增加 31.54%。

【湖南发展-重大事项】公司收到控股股东湖南能源集团转发的《湖南省国资委关于将湖南省煤业集团有限公司股权无偿划转至湖南省能源投资集团有限公司的通知》（湘国资产权函〔2024〕46 号），湖南省人民政府国有资产监督管理委员会将持有的湖南省煤业集团有限公司 82.40% 股权无偿划转至湖南能源集团。上述事项不涉及公司重大资产重组、不涉及公司实际控制人、控股股东变更，亦不会对公司的正常生产经营活动构成重大影响。

【吉电股份-股权转让】公司控股股东吉林能投分别与国家电投集团财务有限公司、中国电能签订《股份转让协议》，财务公司及中国电能分别向吉林能投转让其持有的公司无限售条件流通股 5891.35 万股股份，占公司股份总数的 0.88%。股份转让的交易价格为人民币 5.42 元/股，转让的交易合计金额为 3.19 亿元。本次转让完成后，吉林能投持公司股票占比由 26.19% 增加至 28.31%，财务公司及中国电能不再持有公司股票。

【深南电 A-重大事项】公司控股子公司协孚公司为盘活存量资产，提高资产运营效率，改善经营状况，助力公司转型发展，拟以评估值人民币 5788.77 万元为底价，在深圳联交所公开挂牌转让所持惠东协孚 40% 股权。

【长源电力-项目投产】公司所属子公司国能长源荆州新能源有限公司所属国能长源荆州市纪南镇 100MW 渔光互补光伏发电项目取得国家能源局华中监管局核发的电力业务许可证并完成涉网试验，项目实现全容量并网发电。纪南光伏项目位于湖北省荆州市，项目总装机容量 100MW（10 万千瓦），于 2023 年 2 月正式开工建设，项目建成后年等效满负荷运行小时数约 1016 小时。

【龙源电力-经营数据】8 月公司完成发电量 4,995,463 兆瓦时，同比增长 7.38%。

其中，风电发电量增长 0.20%，火电发电量增长 7.98%，其他可再生能源发电量增长 47.64%。公司年度累计发电量 51,255,091 兆瓦时，同比增长 1.05%。其中，风电发电量下降 4.51%，火电发电量下降 1.24%，其他可再生能源发电量增长 91.38%。

【华能水电-中期票据发行】公司近日完成 2024 年度第四期绿色中期票据（乡村振兴）的发行。本期债券发行额为人民币 15 亿元，期限为 3+N 年，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 2.20%。发行后公司短期融资券（含超短期融资券）余额为 48.40 亿元，中期票据（含永续中票）余额为 190 亿元。

【华润电力-经营数据】8 月，公司售电量 190.42 亿千瓦时，同比增加 10.0%。其中，附属风电场售电量达到 24.93 亿千瓦时，同比增加 15.2%；附属光伏电站售电量达到 7.71 亿千瓦时，同比增加 125.7%。截至 8 月 31 日，公司累计售电量 1356.66 亿千瓦时，同比增加 5.8%，其中，附属风电场累计售电量 285.04 亿千瓦时，同比增加 8.5%；附属光伏电站累计售电量达到 46.3 亿千瓦时，同比增加 177.9%。

【龙源电力-融资券发行】公司成功发行 2024 年度第十六期超短期融资券，期限 180 天，发行总额为 20 亿元，票面利率为 2.04%，起息日和兑付日分别为 2024 年 9 月 13 日和 2025 年 3 月 12 日。

【广东建工-项目中标】公司中标韶关市浈江区花坪镇、犁市镇 476MW 地面分布式光伏项目 EPC 总承包预招标项目，中标单价为 3.5095 元/W（直流侧），合同金额约 19.71 亿元。

【协鑫能科-收购】公司全资子公司协鑫智慧能源拟以自筹资金现金收购新疆国信新能源发电有限公司 100% 的股权，以增加新能源装机占比和提升公司实力。此外，协鑫智慧能源还向协鑫电力支付了部分股权转让价款。本次交易构成关联交易，不构成重大资产重组。

【大连热电-终止资产出售】公司决定终止重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项并撤回申请文件，以及与交易对方签署相关终止协议。

3、燃气

【新天绿能-经营情况】：8 月，公司及子公司完成发电量 635,317.60 兆瓦时，同比增加 0.42%。截至 8 月 31 日，累计完成发电量 8,935,725.40 兆瓦时，同比减少 5.55%。8 月，公司及子公司完成输/售气量 39,705.83 万立方米，同比增加 40.96%，其中售气量 33,255.55 万立方米，同比增加 44.22%；代输气量 6,450.29 万立方米，同比增加 26.27%。截至 8 月 31 日，累计完成输/售气量 416,658.60 万立方米，同比增加 41.33%，其中售气量 364,121.58 万立方米，同比增加 45.05%；代输气量 52,537.01 万立方米，同比增加 19.99%。

【新天绿能-购销合同】公司与曹妃甸公司签订液化天然气购销合同。根据合同，新能供应链将在 2024 年 9 月 15 日向曹妃甸公司交付 1,724 万立方米（约 1.2184 万吨）LNG，预计总金额约 0.707 亿元。

【新奥股份-股份减持】截至 2024 年 9 月 10 日，本次减持计划时间区间届满，公司部分董事及高级管理人员通过集中竞价交易方式减持公司股份合计 508,200 股，占公司当前总股本比例为 0.0164%，其中张宇迎先生、姜杨先生未减持所持有股份。

4、水务

【中原环保-项目进展】公司于 2024 年 6 月 18 日中标登封市新区污水处理厂扩建

工程特许经营权项目，由公司全资子公司登封水务作为项目公司，与中原环保、登封市住房和城乡建设管理局签订扩建项目特许经营协议，负责项目具体实施。项目采用 TOT 模式，由登封水务作为项目公司，与中原环保、登封市住房和城乡建设管理局签订扩建项目特许经营协议，负责项目投资、融资和运营、维护等。本次扩建项目将新增污水处理能力 3 万 m³/日，项目污水处理服务费单价 2.49 元/m³。

五、板块上市公司定增进展

表3: 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
吉电股份	证监会通过	0.00	83,706.25		2024/3/20	2024/4/9
中国核电	股东大会通过	8.33	168,067.23		2024/7/12	2024/8/6
博世科	董事会预案	0.00	15,146.18		2024/2/22	
华电国际	董事会预案	5.13			2024/8/2	
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	0.00	5,050.51		2024/1/13	2024/1/30
侨银股份	股东大会通过	0.00	12,259.95		2024/8/28	2024/9/14
兴源环境	股东大会通过	2.59	46,614.22		2024/2/3	2024/2/20
惠城环保	股东大会通过	0.00	5,819.71		2024/6/28	2024/7/15
乐山电力	董事会预案	0.00	4,500.00		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	股东大会通过	4.99	130,820.22		2024/3/19	2024/6/20
华能水电	股东大会通过	0.00	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	0.00	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4: 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
301519.SZ	舜禹股份	2024-09-12	11.37	-1.98	11.60	250.14	海通证券股份有限公司上海共和新路证券营业部	华泰证券股份有限公司合肥习友路证券营业部
600483.SH	福能股份	2024-09-09	9.39	0.00	9.39	14,076.10	华福证券有限责任公司福州五一北路证券营业部	华福证券有限责任公司客户资产管理部

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	2023
601985.SH	中国核电	优于大市	9.72	0.56	0.60	0.65	17.4	16.2	15.0	2.0
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.95	0.21	0.23	0.25	18.8	17.2	15.8	1.7
600310.SH	广西能源	优于大市	3.31	0.00	0.13	0.33	2930.0	25.5	10.0	1.6
600116.SH	三峡水利	优于大市	6.50	0.27	0.36	0.44	24.1	18.1	14.8	1.1
003035.SZ	南网能源	优于大市	3.98	0.08	0.08	0.15	49.8	49.8	26.5	2.2
603105.SH	芯能科技	优于大市	7.18	0.44	0.46	0.55	16.3	15.6	13.1	1.8
600900.SH	长江电力	优于大市	28.30	1.11	1.38	1.47	25.5	20.5	19.3	3.6
600803.SH	新奥股份	优于大市	17.78	2.29	1.90	2.25	7.8	9.4	7.9	2.6
605090.SH	九丰能源	优于大市	24.35	2.11	2.81	2.83	11.5	8.7	8.6	1.9
600995.SH	南网储能	优于大市	8.83	0.32	0.35	0.44	27.6	25.2	20.1	1.3
600027.SH	华电国际	优于大市	5.07	0.35	0.59	0.66	14.5	8.6	7.7	1.3
600023.SH	浙能电力	优于大市	5.71	0.49	0.56	0.60	11.7	10.2	9.5	1.1
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.07	0.25	0.28	0.32	16.3	14.5	12.7	1.4
001289.SZ	龙源电力	优于大市	13.69	0.73	0.81	0.90	18.8	16.9	15.2	1.6
600163.SH	中闽能源	优于大市	4.25	0.36	0.37	0.40	11.8	11.5	10.6	1.2

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