

分析师：陈拓
登记编码：S0730522100003
chentuo@ccnew.com

8月火电发电量由降转增，水电增速回落

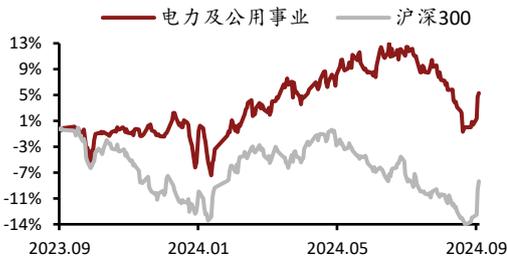
——电力及公用事业行业月报

证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

电力及公用事业相对沪深300指数表现

发布日期：2024年09月26日



资料来源：中原证券，聚源

相关报告

《电力及公用事业行业月报：核电机组加快核准，用电量维持高增速》2024-08-30

《电力及公用事业行业月报：上半年水电发电量增长超20%，《决定》推进电力、公用事业行业市场化改革》2024-07-30

《电力及公用事业行业月报：水电发电量维持高速增长，新能源装机达11.5亿千瓦》2024-06-30

联系人：马焱琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道1788号16楼

邮编：200122

投资要点：

- **行情回顾：**电力及公用事业指数震荡调整，截至9月25日收盘，9月中信电力及公用事业指数下跌0.45%，跑输沪深300（2.41%）2.86个百分点。
- **电力供需：**8月份单月用电量增速加快。8月份，全社会用电量9649亿千瓦时，同比增长8.9%。1-8月，全社会用电量累计65619亿千瓦时，同比增长7.9%。8月份城乡居民生活用电量增速最高，达23.7%。规上工业电力生产增速加快。8月份，规上工业发电量9074亿千瓦时，同比增长5.8%，增速比7月份加快3.3个百分点。8月份，火电发电量由降转增，水电增速回落，核电、风电、太阳能发电增速加快。截止8月末，风、光装机占比达39.21%，火电装机占比下降至45.22%。
- **煤炭量价：**原煤生产增速平稳。8月份，规上工业原煤产量4.0亿吨，同比增长2.8%，增速与7月份持平。进口煤炭4584万吨，同比增长3.4%。1-8月份，规上工业原煤产量30.5亿吨，同比下降0.3%。进口煤炭3.4亿吨，同比增长11.8%。本月煤价小幅上涨。9月25日，秦皇岛港山西产动力末煤(Q5500)平仓价为867元/吨，本月以来上涨28元/吨，涨幅3.34%。本月主流港口煤炭平均库存继续下降。9月23日，主流港口煤炭库存合计6412.9万吨，本月以来减少273.6万吨。
- **天然气量价：**天然气生产稳定增长。8月份，规上工业天然气产量200亿立方米，同比增长9.4%，增速比7月份加快1.5个百分点。进口天然气1176万吨，同比增长9.1%。本月国际天然气价格大幅上涨，国内天然气价格小幅下跌。9月25日，纽约商业交易所天然气期货收盘价（连续）为2.65美元/百万英热，本月上涨23.44%。9月25日，中国液化天然气出厂价格指数为5072元/吨，本月下跌0.78%。
- **长江三峡水情：**三峡出入库流量持续回落。9月24日，三峡入库流量为10800立方米/秒，出库流量为7580立方米/秒，9月以来三峡入、出库日均流量较2023年同期日均流量分别下降32.4%、42.2%。
- **河南省月度电力供需情况：**8月份，全省全社会用电量456.76亿千瓦时，同比增长9.34%。8月份全省电力生产由降转增。8月份，全省300.53亿千瓦时，同比增长13.50%。截至8月底，全省风、光装机占比达44.5%。
- **维持“强于大市”的投资评级。**基于行业估值水平、业绩增长预期

及发展前景，维持电力及公用事业行业“强于大市”的投资评级。
建议从中长期视角关注水电、核电、燃气板块业绩稳健、股息率高的头部企业投资机会。

风险提示：产业链价格波动风险；电力需求不及预期；发电量不及预期；电价下滑风险；估值快速抬升风险；系统风险。

内容目录

| | |
|------------------------|----|
| 1. 行情回顾..... | 5 |
| 2. 行业供需及产业链量价 | 6 |
| 2.1. 电力消费情况 | 6 |
| 2.2. 电力供应情况 | 7 |
| 2.3. 产业链量价 | 9 |
| 2.4. 长江三峡水情 | 11 |
| 2.5. 电力市场数据 | 11 |
| 2.6. 河南省月度电力供需情况 | 12 |
| 3. 行业和公司要闻 | 13 |
| 3.1. 行业动态和要闻: | 13 |
| 3.2. 公司动态和要闻: | 14 |
| 4. 投资评级及主线 | 15 |
| 5. 风险提示 | 17 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图 1: 电力及公用事业指数相对于沪深 300 表现..... | 5 |
| 图 2: 电力及公用事业子行业月度涨跌幅(%)..... | 5 |
| 图 3: 电力及公用事业月度涨幅居前、后个股 (%) | 5 |
| 图 4: 全社会用电量月度走势 | 6 |
| 图 5: 第一产业用电量月度走势 | 6 |
| 图 6: 第二产业用电量月度走势 | 6 |
| 图 7: 第三产业用电量月度走势 | 7 |
| 图 8: 城乡居民生活用电量月度走势 | 7 |
| 图 9: 规上工业发电量月度走势 | 7 |
| 图 10: 规上工业火电发电量月度走势 | 7 |
| 图 11: 规上工业水电发电量月度走势 | 8 |
| 图 12: 规上工业核电发电量月度走势 | 8 |
| 图 13: 规上工业风电发电量月度走势 | 8 |
| 图 14: 规上工业太阳能发电量月度走势 | 8 |
| 图 15: 主要发电类型累计装机容量占比 (%) | 9 |
| 图 16: 规上工业原煤月度产量及增速 | 9 |
| 图 17: 煤炭月度进口数量及增速 | 9 |
| 图 18: 秦皇岛港山西产动力末煤(Q5500)平仓价(元/吨)..... | 10 |
| 图 19: 主流港口煤炭库存(万吨) | 10 |
| 图 20: 规上工业天然气产量月度走势 | 10 |
| 图 21: 天然气进口月度走势 | 10 |
| 图 22: NYMEX 天然气期货收盘价(美元/百万英热)..... | 11 |
| 图 23: 中国液化天然气出厂价格指数 (元/吨) | 11 |
| 图 24: 三峡入库流量日行情 (立方米/秒) | 11 |
| 图 25: 三峡出库流量日行情 (立方米/秒) | 11 |
| 图 26: 2024 年 9 月全国各地工商业代理购电价格(元/度) | 12 |
| 图 27: 河南省月度用电量及增速 | 12 |
| 图 28: 河南省月度发电量及增速 | 12 |
| 图 29: 河南省电力装机结构 | 13 |

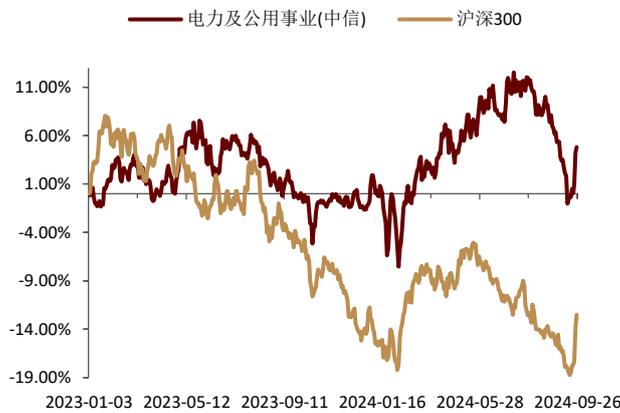
| | |
|--------------------------|----|
| 图 30: 电力及公用事业板块市盈率 | 16 |
| 图 31: 电力及公用事业板块市净率 | 16 |
| 表 1: 行业动态和要闻回顾 | 13 |
| 表 2: 公司动态和要闻回顾 | 14 |

1. 行情回顾

9月电力及公用事业指数震荡调整。截至9月25日收盘，9月中信电力及公用事业指数下跌0.45%，跑输沪深300（2.41%）2.86个百分点。

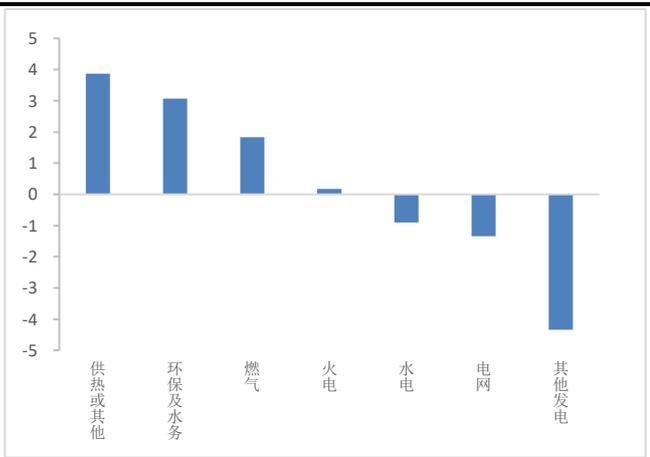
子行业方面，截至9月25日收盘，9月涨跌幅排名依次为供热或其他(3.87%)、环保及水务(3.07%)、燃气(1.83%)、火电(0.17%)、水电(-0.90%)、电网(-1.34%)、其他发电(-4.34%)。截至25日收盘，9月电力及公用事业行业230只A股143只上涨，5只收平，82只下跌。9月涨幅前5的个股依次为国中水务（32.41%）、大连热电（29.45%）、惠城环保（18.68%）、中创环保（17.12%）、金圆股份（16.85%）；跌幅前5个股依次为中国广核（-12.55%）、皖能电力（-9.41%）、ST旭蓝（-8.76%）、黔源电力（-8.50%）、三峡能源（-6.13%）。

图 1：电力及公用事业指数相对于沪深 300 表现



资料来源：Wind，中原证券研究所

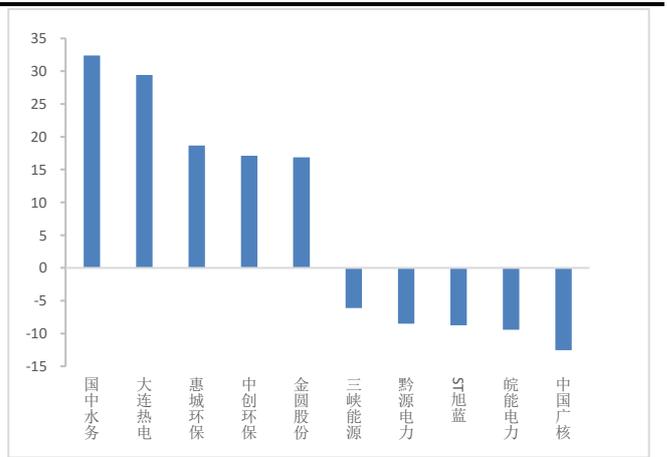
图 2：电力及公用事业子行业月度涨跌幅(%)



资料来源：Wind，中原证券研究所

时间周期：2024.9.1-9.25

图 3：电力及公用事业月度涨幅居前、后个股 (%)



资料来源：Wind，中原证券研究所

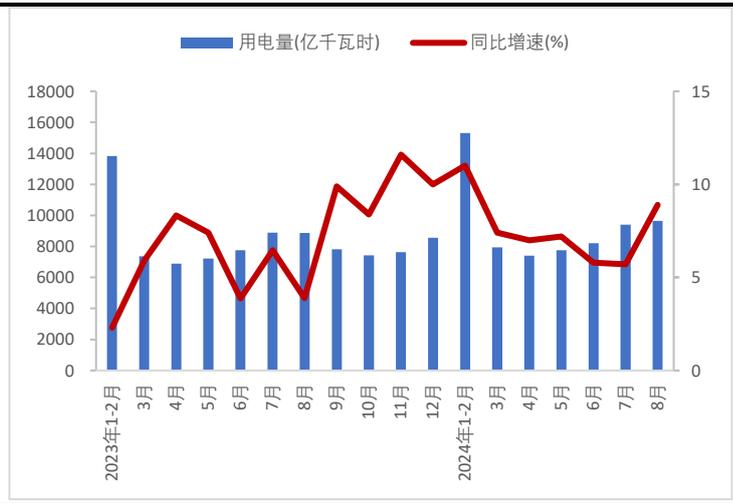
时间周期：2024.9.1-9.25

2. 行业供需及产业链量价

2.1. 电力消费情况

8 月份单月用电量增速加快。根据国家能源局数据,8 月份,全社会用电量 9649 亿千瓦时,同比增长 8.9%。1-8 月,全社会用电量累计 65619 亿千瓦时,同比增长 7.9%。

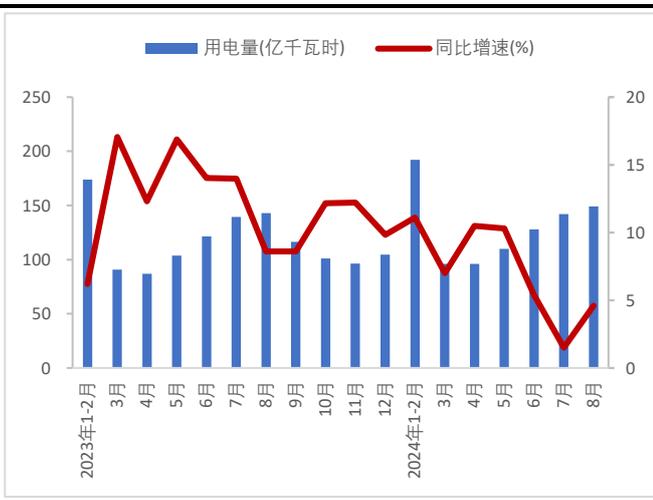
图 4: 全社会用电量月度走势



资料来源: 国家能源局, 中原证券研究所

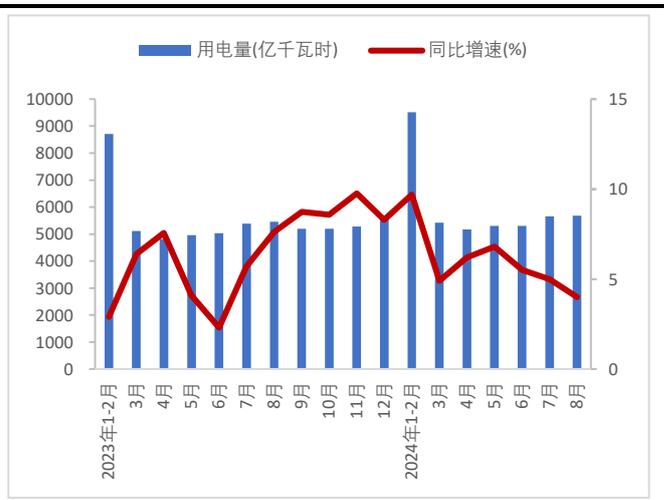
8 月份城乡居民生活用电量增速最高。从分产业用电量看,8 月份,第一产业用电量 149 亿千瓦时,同比增长 4.6%;第二产业用电量 5679 亿千瓦时,同比增长 4.0%;第三产业用电量 1903 亿千瓦时,同比增长 11.2%;城乡居民生活用电量 1918 亿千瓦时,同比增长 23.7%。1-8 月,第一产业用电量 914 亿千瓦时,同比增长 7.0%;第二产业用电量 42006 亿千瓦时,同比增长 6.3%;第三产业用电量 12301 亿千瓦时,同比增长 11.0%;城乡居民生活用电量 10398 亿千瓦时,同比增长 10.9%。

图 5: 第一产业用电量月度走势



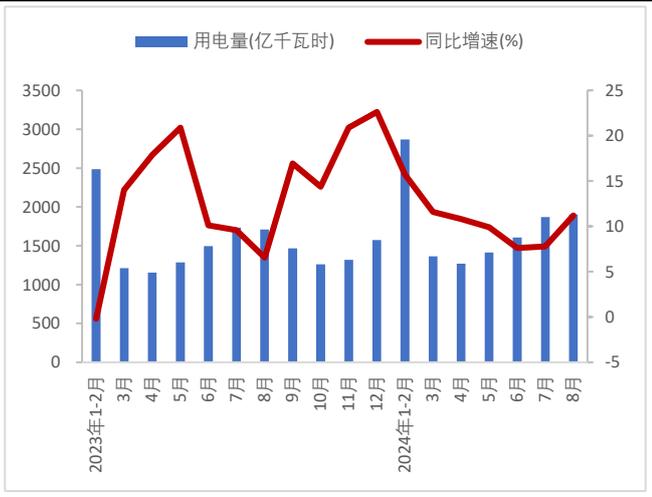
资料来源: 国家能源局, 中原证券研究所

图 6: 第二产业用电量月度走势



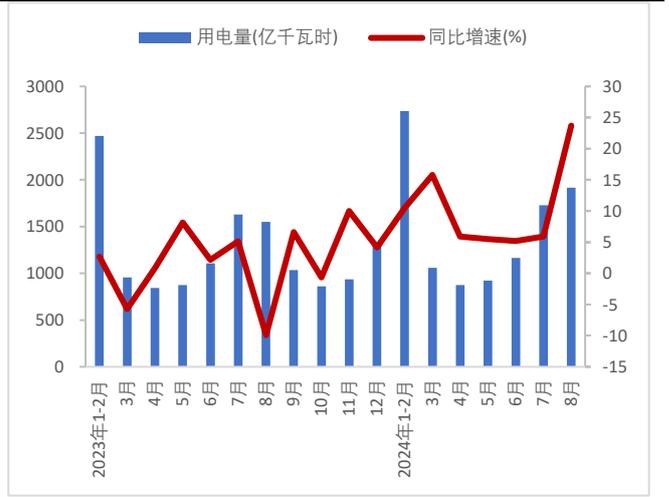
资料来源: 国家能源局, 中原证券研究所

图 7：第三产业用电量月度走势



资料来源：国家能源局，中原证券研究所

图 8：城乡居民生活用电量月度走势



资料来源：国家能源局，中原证券研究所

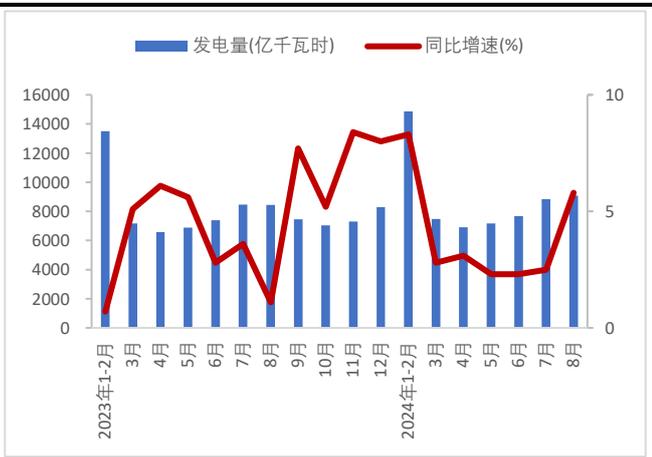
2.2. 电力供应情况

规上工业电力生产增速加快。根据国家统计局数据，8 月份，规上工业发电量 9074 亿千瓦时，同比增长 5.8%，增速比 7 月份加快 3.3 个百分点。1-8 月份，规上工业发电量 62379 亿千瓦时，同比增长 5.1%。

8 月份，火电发电量由降转增，水电增速回落，核电、风电、太阳能发电增速加快。分品种看，规上工业火电同比增长 3.7%，7 月份为下降 4.9%；规上工业水电增长 10.7%，增速比 7 月份回落 25.5 个百分点；规上工业核电增长 4.9%，增速比 7 月份加快 0.6 个百分点；规上工业风电增长 6.6%，增速比 7 月份加快 5.7 个百分点；规上工业太阳能发电增长 21.7%，增速比 7 月份加快 5.3 个百分点。

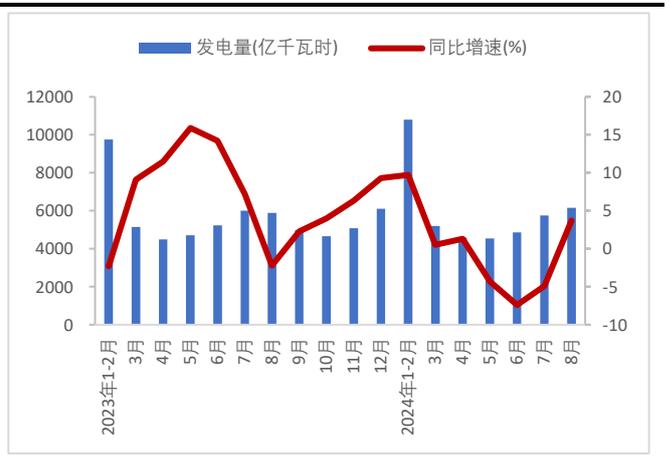
1-8 月份，火电发电量占比 67.28%，水电发电量同比增长 24.5%。1-8 月份，规上工业火电发电量 4.20 万亿千瓦时，同比增长 1.0%；规上工业水电发电量 8822 亿千瓦时，同比增长 21.7%；规上工业核电发电量 2920.4 亿千瓦时，同比增长 1.3%；规上工业风电发电量 5973.5 亿千瓦时，同比增长 7.6%；规上工业太阳能发电量 2695.1 亿千瓦时，同比增长 26.6%。

图 9：规上工业发电量月度走势



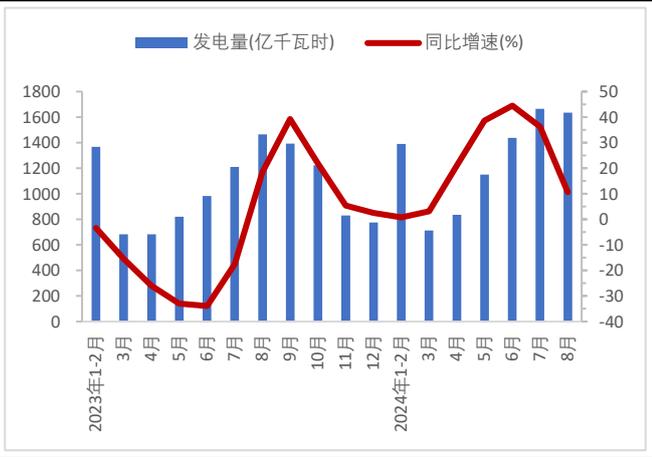
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 10：规上工业火电发电量月度走势



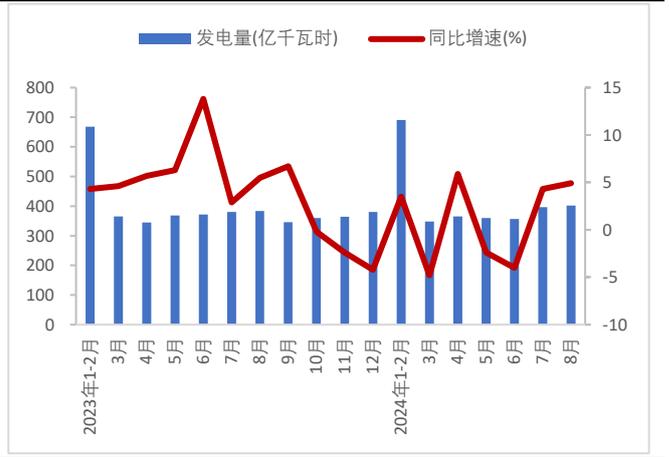
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 11: 规上工业水电发电量月度走势



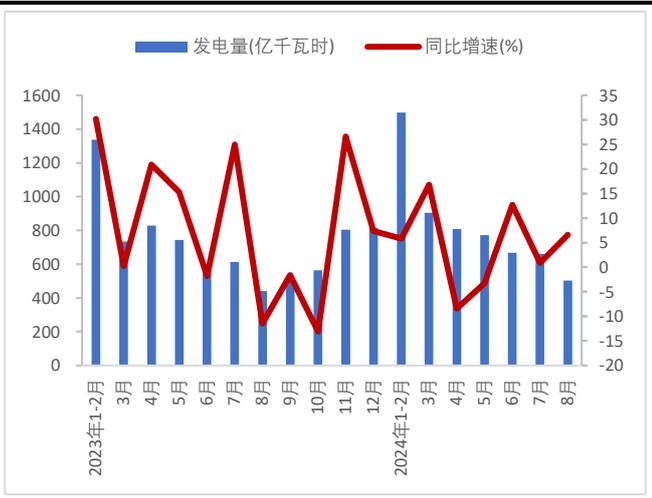
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

图 12: 规上工业核电发电量月度走势



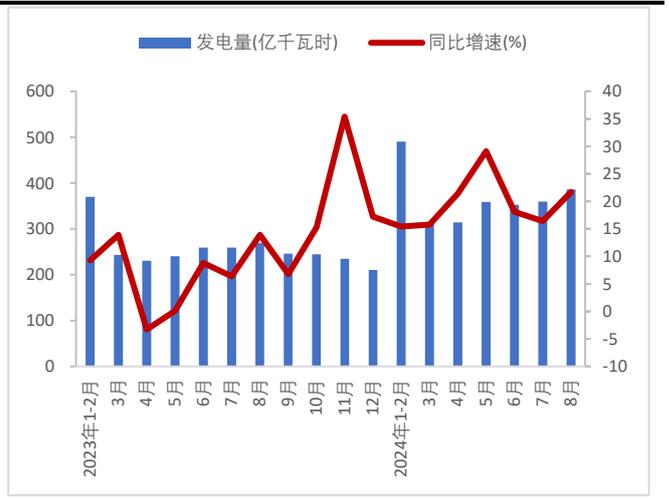
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

图 13: 规上工业风电发电量月度走势



资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

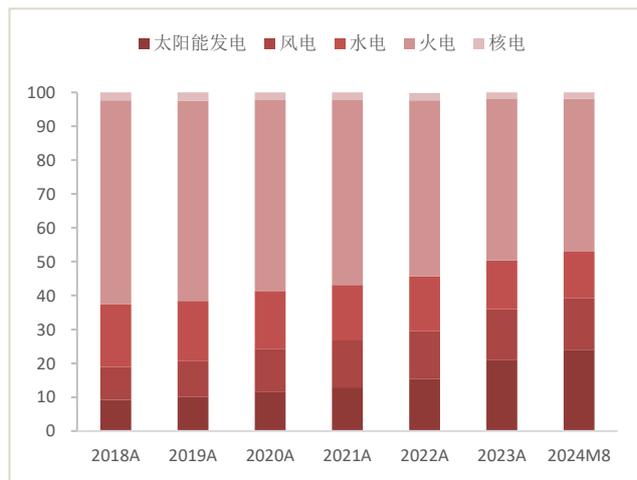
图 14: 规上工业太阳能发电量月度走势



资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

风、光装机占比达 39.21%，火电装机占比下降至 45.22%。根据国家能源局数据，截至 8 月底，全国累计发电装机容量约 31.28 亿千瓦，同比增长 14.0%。其中，太阳能发电装机容量约 7.52 亿千瓦，同比增长 48.8%；风电装机容量约 4.74 亿千瓦，同比增长 19.9%；火电装机容量约 14.14 亿千瓦，同比增长 3.6%；水电装机容量约 4.29 亿千瓦，同比增长 2.3%；核电装机容量约 0.58 亿千瓦，同比增长 2.3%。

图 15: 主要发电类型累计装机容量占比 (%)

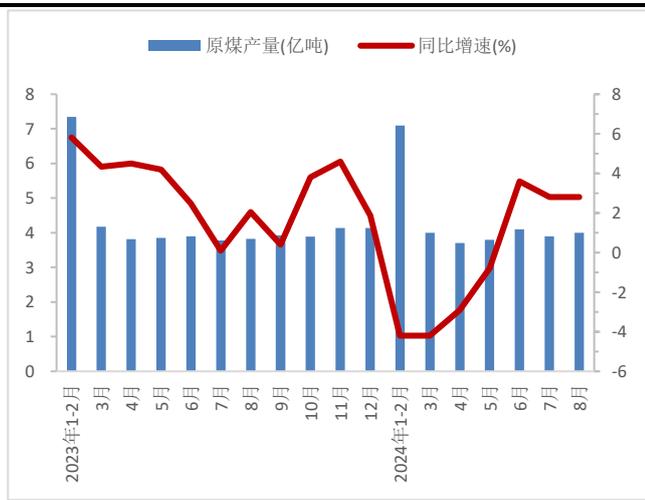


资料来源: 国家能源局, 中原证券研究所

2.3. 产业链量价

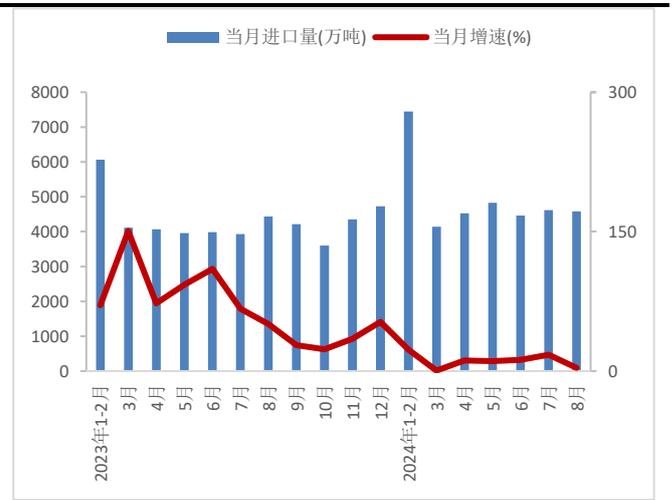
原煤生产增速平稳。根据国家统计局数据, 8 月份, 规上工业原煤产量 4.0 亿吨, 同比增长 2.8%, 增速与 7 月份持平。进口煤炭 4584 万吨, 同比增长 3.4%。1-8 月份, 规上工业原煤产量 30.5 亿吨, 同比下降 0.3%。进口煤炭 3.4 亿吨, 同比增长 11.8%。

图 16: 规上工业原煤月度产量及增速



资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

图 17: 煤炭月度进口数量及增速

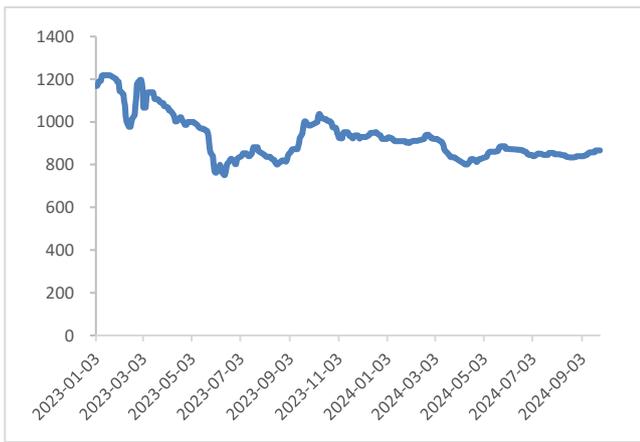


资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

本月煤价小幅上涨。9 月 25 日, 秦皇岛港山西产动力末煤(Q5500)平仓价为 867 元/吨, 本月以来上涨 28 元/吨, 涨幅 3.34%。

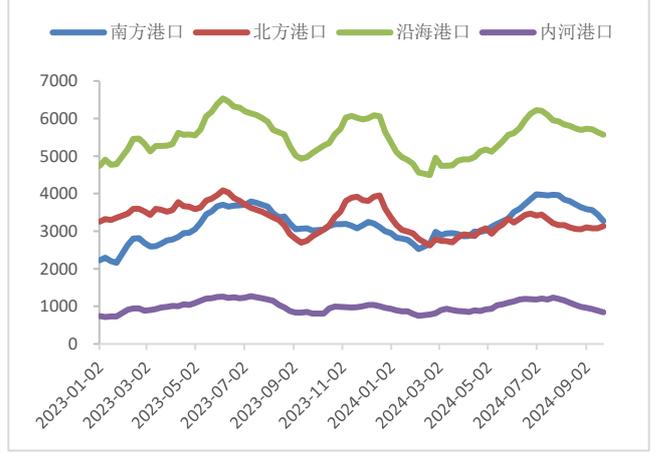
本月主流港口煤炭平均库存继续下降。9 月 23 日, 主流港口煤炭库存合计 6412.9 万吨, 本月以来减少 273.6 万吨。其中南方港口煤炭库 3274.2 万吨, 本月以来减少 273.6 万吨; 北方港口煤炭库存 3138.7 万吨, 本月以来减少 90.4 万吨。沿海港口煤炭库存 5566.5 万吨, 本月以来减少 129.1 吨; 内河港口库存 846.4 万吨, 本月以来减少 144.5 万吨。

图 18: 秦皇岛港山西产动力末煤(Q5500)平仓价(元/吨)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

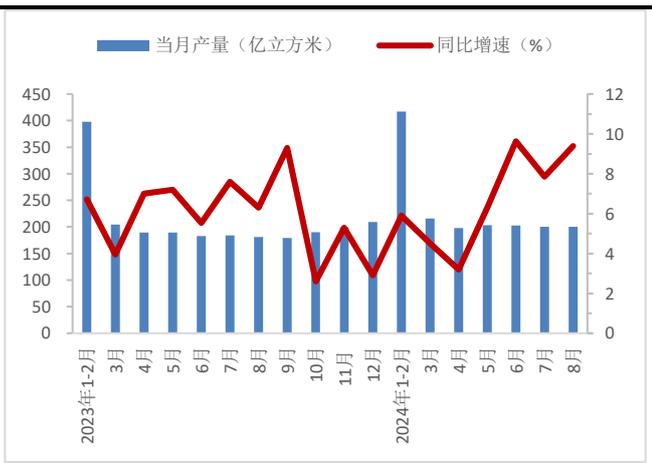
图 19: 主流港口煤炭库存(万吨)



资料来源: 煤炭市场网, 中原证券研究所

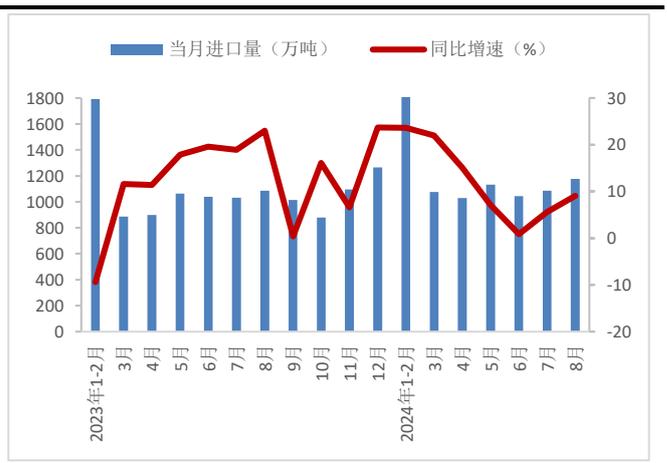
天然气生产稳定增长。8 月份, 规上工业天然气产量 200 亿立方米, 同比增长 9.4%, 增速比 7 月份加快 1.5 个百分点。进口天然气 1176 万吨, 同比增长 9.1%。1-8 月份, 规上工业天然气产量 1637 亿立方米, 同比增长 6.6%。进口天然气 8713 万吨, 同比增长 12.3%。

图 20: 规上工业天然气产量月度走势



资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

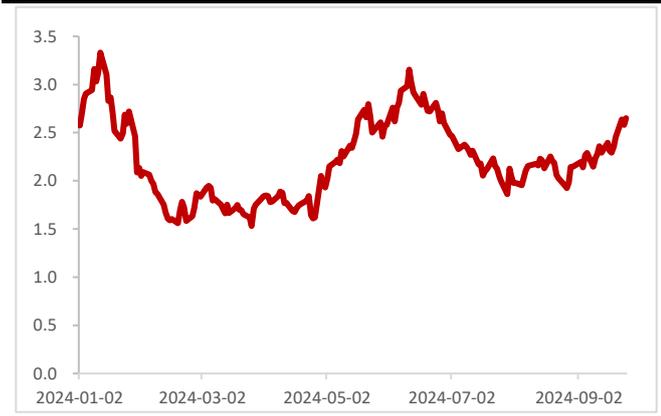
图 21: 天然气进口月度走势



资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

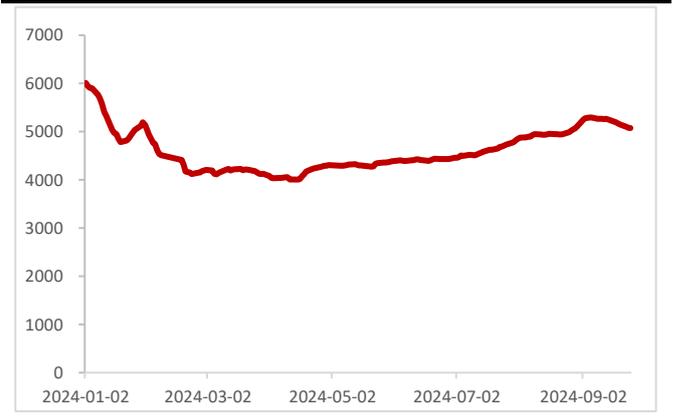
本月国际天然气价格大幅上涨, 国内天然气价格小幅下跌。9 月 25 日, 纽约商业交易所天然气期货收盘价(连续)为 2.65 美元/百万英热, 本月上涨 23.44%。9 月 25 日, 中国液化天然气出厂价格指数为 5072 元/吨, 本月下跌 0.78%。

图 22: NYMEX 天然气期货收盘价(美元/百万英热)



资料来源: NYMEX, 中原证券研究所

图 23: 中国液化天然气出厂价格指数 (元/吨)

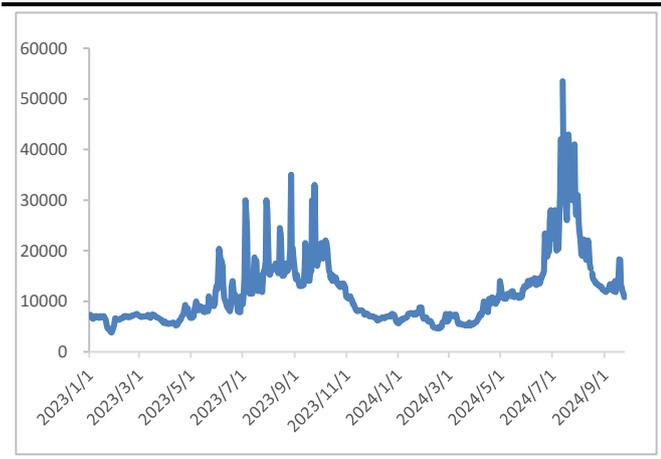


资料来源: 上海石油天然气交易中心, 中原证券研究所

2.4. 长江三峡水情

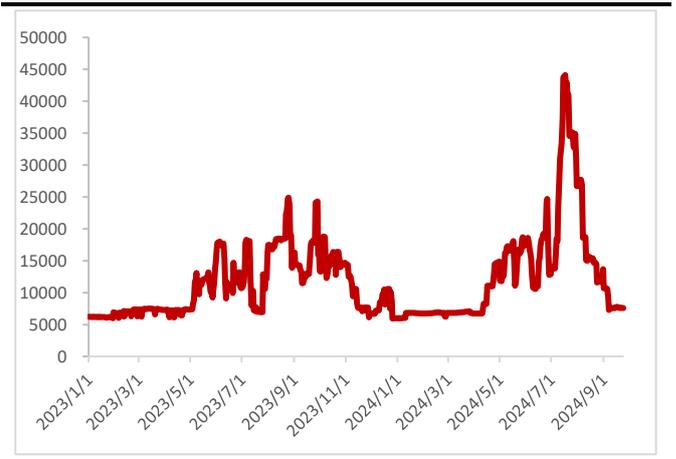
三峡出入库流量持续回落。根据长江三峡通航管理局数据, 9 月 24 日, 三峡入库流量为 10800 立方米/秒, 出库流量为 7580 立方米/秒, 9 月以来三峡入、出库日均流量较 2023 年同期日均流量分别下降 32.4%、42.2%。

图 24: 三峡入库流量日行情 (立方米/秒)



资料来源: 长江三峡通航管理局, 中原证券研究所

图 25: 三峡出库流量日行情 (立方米/秒)

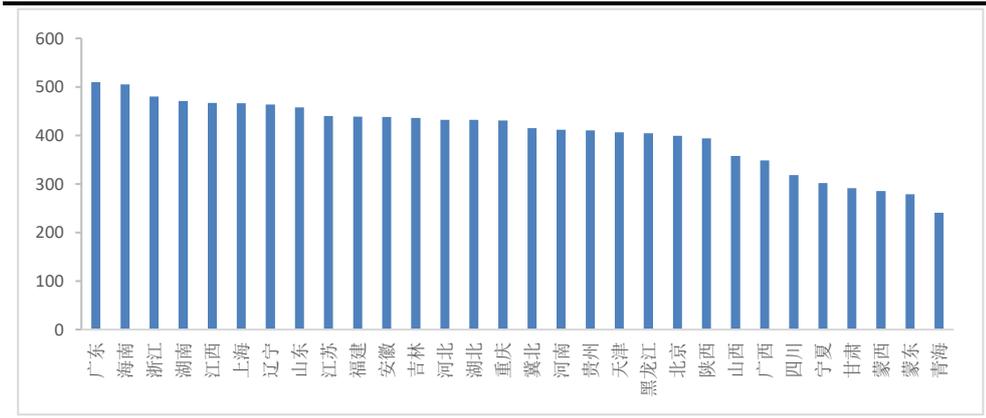


资料来源: 长江三峡通航管理局, 中原证券研究所

2.5. 电力市场数据

根据各地电力公司数据, 8 月代理购电价格排名前三的分别是广东 (509.5/兆瓦时)、海南 (505.33 元/兆瓦时)、浙江 (479.8 元/兆瓦时), 分别较上月价格上涨 2 元/兆瓦时、持平、上涨 13.1 元/兆瓦时; 排名后三的分别是云南 (188.921 元/兆瓦时)、新疆 (233.927 元/兆瓦时)、青海 (240.5 元/兆瓦时), 分别较上月下跌 14.97 元/兆瓦时、下跌 1.05 元/兆瓦时、上涨 39.45 元/兆瓦时。

图 26：2024 年 9 月全国各地工商业代理购电价格（元/兆瓦时）



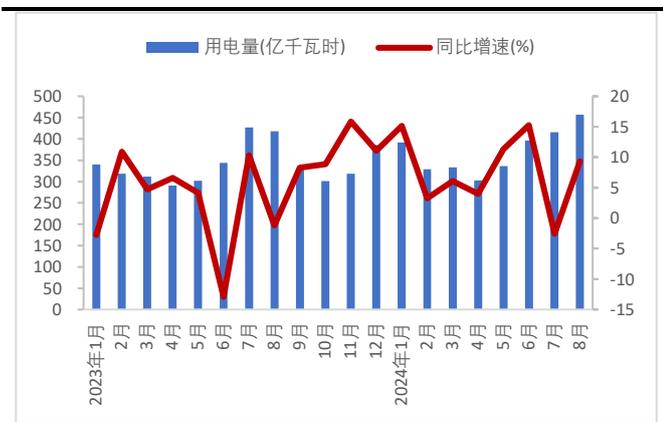
资料来源：国家电网各地区电力公司，中原证券研究所

2.6. 河南省月度电力供需情况

8 月份全省全社会用电量同比增长 9.34%。8 月份，全省全社会用电量 456.76 亿千瓦时，同比增长 9.34%；1-8 月累计用电量 2959.70 亿千瓦时，同比增加 7.53%。分产业看，8 月份，第一产业用电量 10.19 亿千瓦时，同比减少 9.30%；第二产业用电量 213.72 亿千瓦时，同比增长 2.32%；第三产业用电量 96.87 亿千瓦时，同比增长 9.70%；全省城乡居民生活用电 135.99 亿千瓦时，同比增长 22.21%。工业用电量 208.72 亿千瓦时，同比增长 2.20%，其中，制造业用电量 139.59 亿千瓦时，同比减少 0.85%。8 月份，有色金属行业用电量 36.64 亿千瓦时，同比减少 0.07%。黑色金属行业用电量 10.65 亿千瓦时，同比减少 7.83%。化学原料及制品制造行业用电量 16.01 亿千瓦时，同比增加 1.72%。

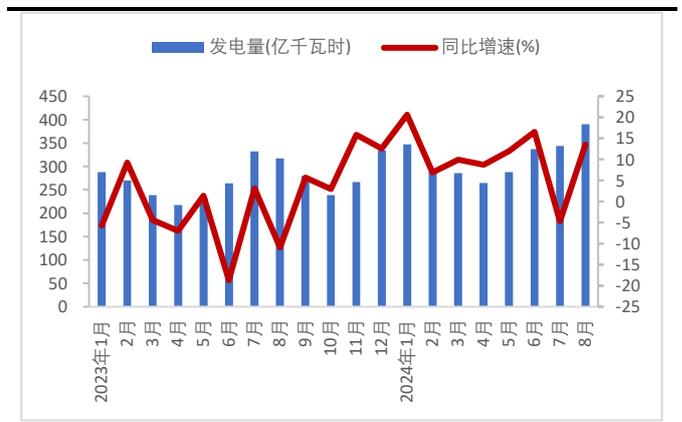
8 月份全省电力生产由降转增。8 月份，全省发电量 390.53 亿千瓦时，同比增长 13.50%；1-8 月累计发电量 2546.42 亿千瓦时，同比增加 10.09%。分发电类型看，8 月份，水电 9.52 亿千瓦时，同比增长 20.61%；火电 302.46 亿千瓦时，同比增长 8.76%；风电 27.94 亿千瓦时，同比增加 44.88%；太阳能 50.61 亿千瓦时，同比增加 30.51%。

图 27：河南省月度用电量及增速



资料来源：国家能源局，中原证券研究所

图 28：河南省月度发电量及增速



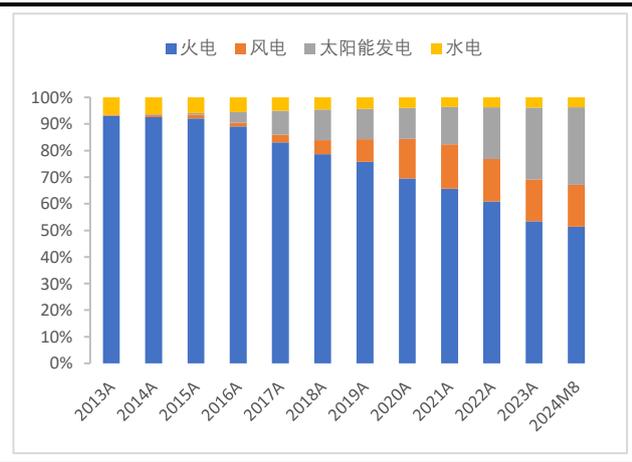
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

前 8 月火电、水电平均利用小时数同比增加，新能源发电平均利用小时数同比下降。截至 8 月底，全省机组平均利用小时数 1812 小时，同比减少 25 小时。其中水电机组平均利用小时

数为 1875 小时，同比增加 58 小时；火电为 2543 小时，同比增加 186 小时；风电机组平均利用小时数 1313 小时，同比减少 121 小时；太阳能机组平均利用小时数 752 小时，同比减少 46 小时。统调火电机组平均利用小时数为 2539 小时，同比增加 198 小时。

全省风、光装机占比达 44.5%。截至 8 月底，全省装机容量 14522 万千瓦，同比装机增加 1336 万千瓦。其中水电装机 538 万千瓦，占比 3.7%；火电装机 7406 万千瓦，占比 51%；风电装机 2263 万千瓦，占比 15.6%；太阳能装机 4203 万千瓦，占比 28.9%。

图 29：河南省电力装机结构



资料来源：国家能源局，中电联，中原证券研究所

3. 行业和公司要闻

3.1. 行业动态和要闻：

表 1：行业动态和要闻回顾

| 时间 | 来源 | 主要内容 |
|------|------------|---|
| 9.3 | 国家能源局 | 国家能源局发布《关于 2024 年 7 月全国新增建档立卡新能源发电项目情况的公告》。其中指出，7 月，全国新增建档立卡新能源发电（不含户用光伏）项目共 4647 个，其中风电项目 82 个，光伏发电项目 4529 个（集中式光伏发电项目 170 个，工商业分布式光伏发电项目 4359 个），生物质发电项目 36 个。 |
| 9.3 | 广东电力交易中心 | 广东电力交易中心发布的《广东省抽水蓄能参与电力市场交易细则（试行）》指出，建立健全抽水蓄能参与电能量市场交易机制，构建抽水蓄能电站价格形成机制，发挥中长期、现货市场在电量电价形成中的作用，试点推动抽水蓄能作为独立经营主体参与市场，促进抽水蓄能健康有序发展。 |
| 9.10 | 海关总署 | 前 8 个月，我国进口铁矿砂 8.15 亿吨，增加 5.2%，进口均价（下同）每吨 811.5 元，上涨 3.6%；原油 3.67 亿吨，减少 3.1%，每吨 4318 元，上涨 7.3%；煤 3.42 亿吨，增加 11.8%，每吨 709.6 元，下跌 12.8%；天然气 8712.8 万吨，增加 12.3%，每吨 3484.7 元，下跌 7.6%；成品油 3250.6 万吨，增加 6.2%，每吨 4399.6 元，上涨 9.2%。 |
| 9.10 | 河南省人民政府办公厅 | 河南省人民政府办公厅发布的《河南省进一步强化金融支持绿色低碳发展实施方案》指出，推动发展新能源汽车保险：推广环境污染责任保险，探索构建“绿色保险+银行信贷+生态产品”的绿色金融服务模式。发挥金融标准支撑引领作用：引导金融机构利用金融标准，加大对能源、工业、交通、建筑等领域绿色发展和低碳转型支持力度。 |
| 9.24 | 广州日报 | 1-8 月，广东、广西、云南、贵州、海南五省区全社会用电量 11238 亿千瓦时，同比增长 8.3%，增速高于全国 0.4 个百分点，较去年同期提高 1.9 个百分点。其中，第一经济大省广东 1—8 |

- 月全社会用电量 6030 亿千瓦时，同比增长 7.4%，用电规模保持全国第一。
- 9.24 国家能源局 国家能源局网站发布的《电力市场注册基本规则》指出，电力市场注册应遵循规范入市、公开透明、全国统一、信息共享原则。电力交易机构公平公开受理各类市场注册业务，不得设置不合理和歧视性的条件以限制商品服务、要素资源自由流动，做到服务无差别，信息规范披露，接受公众监督。
- 9.24 上海证券报 电力行业集体路演在上交所举办。沪深 7 家公司同台亮相，沪市公司有浙能电力、大唐发电、内蒙华电、上海电力，深市公司有江苏国信、太阳能、甘肃能源。

资料来源：国家能源局，广东电力交易中心，海关总署，河南省人民政府办公厅，广州日报，上海证券报，中原证券研究所

3.2. 公司动态和要闻：

表 2：公司动态和要闻回顾

| 时间 | 公司简称 | 公告内容 |
|------|------|--|
| 8.31 | 长江电力 | 长江电力发布 2024 年半年度报告，2024 年上半年，公司实现营业收入 348.08 亿元，同比增长 12.38%；归属于母公司所有者的净利润 113.62 亿元，同比增长 27.92%；基本每股收益 0.46 元；加权平均净资产收益率 5.56%。境内所属六座流域梯级电站发电量 1206.18 亿千瓦时，同比增发 174.05 亿千瓦时；综合耗水率同比降低 1.89%，节水增发 44.66 亿千瓦时。 |
| 8.31 | 中国核电 | 中国核电发布 2024 年半年度报告，公司报告期内营业收入 374.41 亿元，同比增长 3.15%；归属于上市公司股东的净利润 58.82 亿元，同比下降 2.65%。2024 年上半年，公司累计商运发电量 1,052.95 亿千瓦时，同比增长 4.43%；实现上网电量 992.95 亿千瓦时，同比增长 4.68%。与燃煤发电相比。2024 年上半年，公司控股在运 25 台核电机组安全稳定运行，在运装机容量 2,375.00 万千瓦，实现发电量 891.53 亿千瓦时，上网电量 834.25 亿千瓦时，机组平均利用小时数约为 3,754 小时。截至 2024 年 6 月 30 日，公司新能源在运装机容量 2,237.04 万千瓦，包括风电 755.92 万千瓦、光伏 1,481.12 万千瓦，另控股独立储能电站 112.90 万千瓦。2024 年上半年，公司控股新能源机组发电量累计为 161.42 亿千瓦时，同比增长 52.87%，新能源上网电量 158.70 亿千瓦时，同比增长 52.87%。其中：光伏发电量 85.13 亿千瓦时，同比增长 55.07%，机组平均利用小时数约为 613 小时；风力发电量 76.29 亿千瓦时，同比增长 50.50%，机组平均利用小时数约为 1,064 小时。 |
| 9.3 | 三峡能源 | 三峡能源发布关于控股股东增持公司股份的进展公告。公司于 2023 年 10 月 17 日披露了《中国三峡新能源（集团）股份有限公司关于控股股东增持计划的公告》（公告编号：2023-049），公司控股股东三峡集团拟自该公告披露之日起 12 个月内通过上海证券交易所允许的方式（包括但不限于集中竞价交易、大宗交易等）以自有资金增持公司股份，增持金额不低于人民币 3 亿元，不超过人民币 5 亿元，增持价格不超过 6 元/股。增持计划进展情况：三峡集团近日通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式增持公司股份 5,600,000 股，占公司总股本比例约为 0.0196%。截至本公告日，三峡集团已通过上海证券交易所系统以集中竞价方式累计增持公司股份 61,071,900 股，占公司总股本比例约为 0.2134%，累计增持股份的金额为 283,688,723.14 元。本次增持计划尚未实施完毕。 |
| 9.11 | 城发环境 | 城发环境发布关于全资子公司河南沃克曼建设工程有限公司签署河南颐城控股有限公司投资大厦 21 层改造项目施工合同暨关联交易的公告。公司控股子公司沃克曼中标了“河南颐城控股有限公司投资大厦 21 层改造项目”工程，现沃克曼拟与颐城控股签订“河南颐城控股有限公司投资大厦 21 层改造项目施工合同”，合同总金额含税价人民币 270.91 万元。鉴于沃克曼为公司全资子公司，颐城控股为河南投资集团控股子公司，公司与颐城控股均为投资集团控股子公司，沃克曼与颐城控股均受投资集团控制。根据《深圳证券交易所股票上市规则》相关规定，沃克曼与颐城控股构成关联关系，施工合同的签署构成关联交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。本次交易无需提交股东大会审议。 |

| | | |
|------|------|---|
| 9.12 | 蓝天燃气 | 蓝天燃气发布 2024 年半年度权益分派实施公告，A 股每股现金红利 0.45 元，股权登记日 9 月 19 日，除权（息）日、现金红利发放日为 9 月 20 日。 |
| 9.12 | 中原环保 | 中原环保发布关于实施登封市新区污水处理厂扩建工程特许经营权项目的公告，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，项目地址位于登封市新区污水处理厂预留地块，项目投资预估 1.36 亿元，本项目采用 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。因登封水务是登封新区污水处理厂一期项目投资建设运营主体，为加强污水处理统一运营管理，提升登封水务整体运行效率，登封水务与中原环保、登封市住房和城乡建设管理局约定将原一期项目和扩建项目进行合并运营，并签订合并运营协议，特许经营期限 20 年。本次扩建项目将新增污水处理能力 3 万 m ³ /日，与原一期项目（3 万 m ³ /日）合并运营后，整体处理规模将达到 6 万 m ³ /日。服务单价：本次扩建项目污水处理服务费单价 2.49 元/m ³ ，原一期项目污水处理服务费单价 1.1 元/m ³ ，合并运营后污水处理服务费单价统一按照 1.795 元/m ³ 执行。 |
| 9.13 | 华能水电 | 华能水电发布 2024 年度第四期绿色中期票据（乡村振兴）发行公告，已于近日完成了 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%，债券募集资金将用于偿还带息负债。本次发行完成后，公司短期融资券（含超短期融资券）余额为人民币 48.40 亿元，中期票据（含永续中票）余额为人民币 190 亿元。 |
| 9.13 | 龙源电力 | 龙源电力发布 2024 年 8 月发电量数据公告，2024 年 8 月按合并报表口径完成发电量 4,995,463 兆瓦时，较 2023 年同期同比增长 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%。截至 2024 年 8 月 31 日，本公司 2024 年累计完成发电量 51,255,091 兆瓦时，较 2023 年同期同比增长 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%。 |
| 9.18 | 国投电力 | 国投电力发布 2024 年度向特定对象全国社会保障基金理事会发行 A 股股票预案，拟向特定对象全国社会保障基金理事会（以下简称“社保基金会”）发行股票，募资不超过 70 亿元，募资扣除相关发行费用后将全部用于清洁能源项目建设，包括孟底沟水电站项目、卡拉水电站项目。本次发行完成后，社保基金会将持有公司 5.5 亿股，持股比例为 6.88%。根据定增预案，国投电力拟以 12.72 元/股的发行价格向社保基金会发行 5.5 亿股 A 股股票，交易金额不超过 70 亿元，社保基金会拟以现金方式全额认购公司本次发行的 A 股股票。 |
| 9.20 | 中国广核 | 中国广核发布关于公司 2024 年度第一期中期票据发行完成的公告，公司于 2023 年 9 月 5 日收到交易商协会下发的《接受注册通知书》，9 月 13 日，公司在通知书的审批范围内，完成了 2024 年度第一期中期票据的发行，募集资金已于 2024 年 9 月 18 日到账，中期票据期限 3 年，实际发行总额人民币 24 亿元，票面利率 1.99%。 |

资料来源：行业上市公司公告，Wind，中原证券研究所

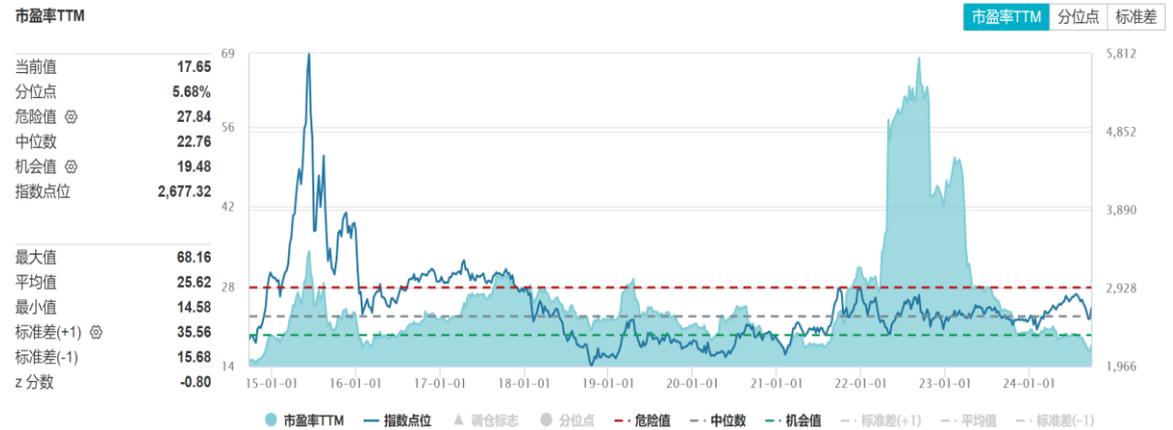
4. 投资评级及主线

板块整体估值仍处于合理区间。截至 9 月 25 日，电力及公用事业板块市盈率 17.65 倍，低于近十年中位数 22.76 倍，近十年分位点为 5.68%；板块市净率 1.69 倍，低于近十年中位数 1.80 倍，近十年分位点为 34.83%。

我国正加快构建新型能源体系，加快建设新型电力系统，并加快推进电力市场化改革。整体上来看，大型水电、核电、燃气运营商属于防御性标的，与经济周期弱关联，公司业绩能稳健增长。基于行业估值水平、业绩增长预期及发展前景，维持电力及公用事业行业“强于大市”的投资评级。建议从中长期视角关注水电、核电、燃气板块业绩稳健、股息率高的头部企业投

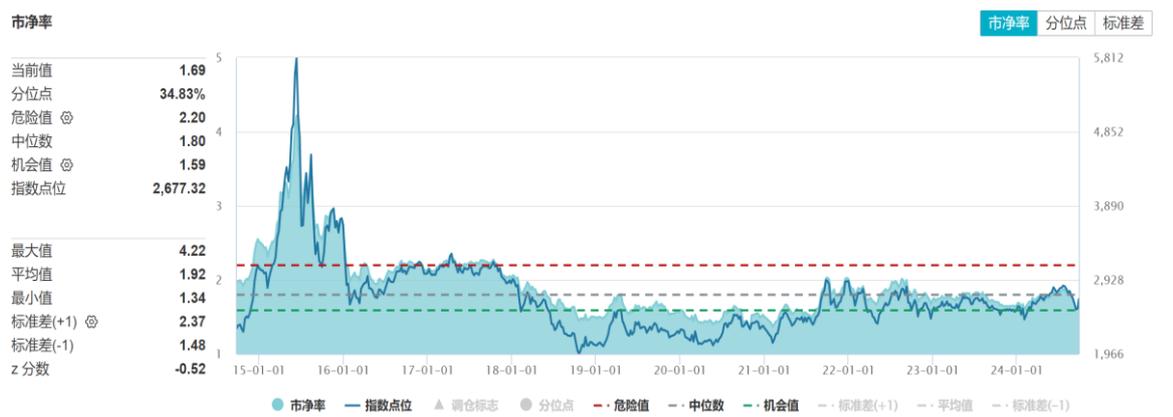
资机会。

图 30：电力及公用事业板块市盈率



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 31：电力及公用事业板块市净率



资料来源：Wind，中原证券研究所

5. 风险提示

行业面临的主要风险包括：产业链价格波动风险；电力需求不及预期；发电量不及预期；电价下滑风险；估值快速抬升风险；系统风险。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 -10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -10% 至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -15% 至 -10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。