

公用环保 2024 年 10 月投资策略

优于大市

国家电投打造水电、核电上市平台，全球核电发展继续加速

核心观点

市场回顾：9月沪深300指数上涨20.97%，公用事业指数上涨8.92%，环保指数9.95%，月相对收益率分别为-12.05%和-0.57%。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30和第20名。分板块看，环保板块上涨20.40%；电力板块子板块中，火电上涨10.07%；水电上涨4.83%，新能源发电上涨6.31%；水务板块上涨14.99%；燃气板块上涨14.61%；检测板块上涨28.51%。

重要事件：IAEA发布《到2050年的能源电力和核能预测》，连续第四年上调核电前景预期，在高预期模型下，到2050年，世界核电容量将比当前容量增加2.5倍，符合全球对加快核能部署的共识。据报道，在美国纽约与白宫气候政策顾问举行的一次活动中，全球14家最大的银行和金融机构将承诺加大对核能的支持，以解锁该行业的融资；支持COP28核电三倍计划。

专题研究：国电投旗下电投产融、远达环保披露筹划重大资产重组停牌公告，重组完成后，电投产融将注入国家电投集团的部分核电资产，打造A股第三家核电运营上市公司；远达环保将装入五凌电力、长洲水电等，建设成为国电投境内水电资产整合平台，并由中国电力控股。

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	11.15	2,105	0.55	0.61	19.8	18.4
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.50	2,272	0.21	0.24	21.2	18.7
600310.SH	广西能源	优于大市	4.13	61	0.00	0.19	3655.8	21.5
600116.SH	三峡水利	优于大市	7.64	146	0.27	0.36	28.3	21.2
003035.SZ	南网能源	优于大市	4.85	184	0.08	0.13	59.1	36.4
603105.SH	芯能科技	优于大市	8.96	45	0.44	0.54	20.3	16.6
600900.SH	长江电力	优于大市	30.05	7,353	1.11	1.38	27.0	21.8
600803.SH	新奥股份	优于大市	20.58	637	2.30	2.14	9.0	9.6
605090.SH	九丰能源	优于大市	28.73	184	2.11	2.45	14.1	11.7
600995.SH	南网储能	优于大市	10.76	344	0.32	0.37	33.9	29.1
600027.SH	华电国际	优于大市	5.99	613	0.35	0.65	13.5	9.3
600023.SH	浙能电力	优于大市	6.73	902	0.49	0.60	13.8	11.1
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.85	1,388	0.25	0.30	19.3	16.2
001289.SZ	龙源电力	优于大市	16.78	1,403	0.73	0.92	22.4	18.2
600163.SH	中闽能源	优于大市	4.72	90	0.36	0.37	13.1	13.7

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业月报

公用事业

优于大市 · 维持

证券分析师：黄秀杰

021-61761029

huangxiujie@guosen.com.cn

S0980521060002

证券分析师：郑汉林

0755-81982169

zhenghanlin@guosen.com.cn

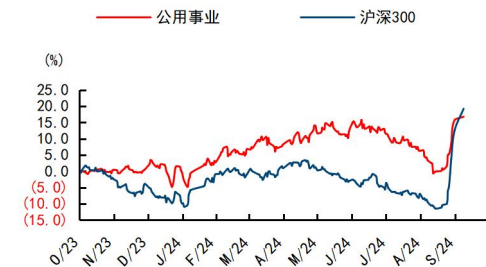
S0980522090003

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 4 期-1-8 月全社会用电量同比+7.9%，国内开启 SAF 应用试点》——2024-09-23

《公用环保 202409 第 3 期-《能源法（草案二次审议稿）》公布，全国碳市场扩容推进》——2024-09-17

《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

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	5
(四) 核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理	8
二、 板块表现	9
(一) 板块表现	9
(二) 本月个股表现	9
三、 行业重点数据一览	13
(三) 煤炭价格	21
(四) 天然气行业	21
四、 行业动态与公司公告	22
(一) 行业动态	22
(二) 公司公告	24
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: 五凌电力（湘黔地区）常规电源开发布置图	7
图 2: 五凌电力湖南省部分新能源电源项目分布图	7
图 3: 申万一级行业涨跌幅情况	9
图 4: 公用事业细分子板块涨跌情况	9
图 5: A 股环保行业各公司表现	10
图 6: H 股环保行业各公司表现	10
图 7: A 股火电行业各公司表现	10
图 8: A 股水电行业各公司表现	11
图 9: A 股新能源发电行业各公司表现	11
图 10: H 股电力行业各公司表现	12
图 11: A 股水务行业各公司表现	12
图 12: H 股水务行业各公司表现	12
图 13: A 股燃气行业各公司表现	13
图 14: H 股燃气行业各公司表现	13
图 15: A 股电力工程行业各公司表现	13
图 16: 累计发电量情况（单位：亿千瓦时）	14
图 17: 1-8 月份发电量分类占比	14
图 18: 累计火力发电量情况（单位：亿千瓦时）	14
图 19: 累计水力发电量情况（单位：亿千瓦时）	14
图 20: 累计核能发电量情况（单位：亿千瓦时）	14
图 21: 累计风力发电量情况（单位：亿千瓦时）	14
图 22: 累计太阳能发电量情况（单位：亿千瓦时）	14
图 23: 用电量月度情况（单位：亿千瓦时）	15
图 24: 8 月份用电量分类占比	15
图 25: 第一产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）	15
图 26: 第二产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）	15
图 27: 第三产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）	16
图 28: 城乡居民生活月度用电量（单位：亿千瓦时）	16
图 29: 省内交易电量情况	17
图 30: 省间交易电量情况	17
图 31: 全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦）	17
图 32: 火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）	17
图 33: 水电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）	17
图 34: 核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）	17
图 35: 风电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）	18
图 36: 太阳能发电设备容量情况（单位：亿千瓦）	18
图 37: 火电发电设备平均利用小时	18

图 38: 水电发电设备平均利用小时	18
图 39: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 40: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 41: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 42: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 43: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	20
图 44: 全国碳市场交易额度 (单位: 万元)	20
图 45: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO ₂ e)	20
图 46: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO ₂ e)	20
图 47: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	21
图 48: 环渤海动力煤平均价格指数	21
图 49: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	21
图 50: LNG 价格略有下跌 (元/吨)	22
图 51: LNG 出厂均价 (元/吨)	22
表 1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 9. 23-9. 27)	20
表 2: 2024 年板块上市公司定增进展	25
表 3: 本周大宗交易情况	26

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

9月沪深300指数上涨20.97%，公用事业指数上涨8.92%，环保指数9.95%，月相对收益率分别为-12.05%和-0.57%。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30和第20名。

分板块看，环保板块上涨20.40%；电力板块子板块中，火电上涨10.07%；水电上涨4.83%，新能源发电上涨6.31%；水务板块上涨14.99%；燃气板块上涨14.61%；检测板块上涨28.51%。

（二）重要政策及事件

1、国家能源局印发《电力市场注册基本规则》

9月24日，国家能源局印发《电力市场注册基本规则》的通知，促进市场注册业务全国统一规范，从国家层面强调了落实“全国一张清单”管理模式，严禁各地区、各部门制定具有市场准入性质的负面清单；推动“一地注册、信息共享”；服务新型经营主体快速发展与入市需求，以最简最优原则明确了发电企业、售电企业、电力用户、新型储能、虚拟电厂、智能微电网、分布式电源、电动汽车充电设施等8类经营主体进入电力市场基本条件，明确市场注册业务全流程标准，明确市场注册业务监督管理职责。

2、美国核电复苏进一步加速

据报道，在美国纽约与白宫气候政策顾问举行的一次活动中，全球14家最大的银行和金融机构将承诺加大对核能的支持，以解锁该行业的融资；支持COP28核电三倍计划。

美国最大的核反应堆运营商星牌能源(Constellation Energy)与微软达成协议，同意将该公司计划重启的三里岛核电站所有发电量出售给微软，为其电力需求巨大的人工智能数据中心提供能源。

IAEA发布《到2050年的能源电力和核能预测》，连续第四年上调核电前景预期，在高预期模型下，到2050年，世界核电容量将比当前容量增加2.5倍，符合全球对加快核能部署的共识。

（三）专题研究

电投产融、远达环保拟进行重大资产重组，分别打造国电投旗下核电、水电资产平台

9月30日，国家电力投资集团有限公司（简称“国电投”）旗下电投产融、远达环保先后披露筹划重大资产重组的停牌公告。公告显示，重组完成后，电投产融将注入国家电投集团的部分核电资产，助力公司建设“一流绿色能源产融企业”；远达环保将建设成为国电投境内水电资产整合平台，并由中国电力控股，巩固中国电力以水电、风电、太阳能发电和优质火电为主的综合性清洁能源旗舰上市平台的地位。央国企资产整合步伐进一步加快，公告表示，重组目的是为贯彻落实国务院关于推动资本市场高质量发展和提高上市公司质量的有关精神。

◆ 电投产融

电投产融全称为国家电投集团产融控股股份有限公司，系国家电投集团旗下以能源和金融为主业的上市公司。公司前身为国家电投集团东方新能源股份有限公司，成立于1998年9月14日，1999年在深交所挂牌上市，证券简称“东方能源”。2019年12月，公司完成重大资产重组，注入信托、保险经纪、期货等持牌金融资产，试行“能源+金融”双主业运营，证券简称变更为“电投产融”。

电投产融全资子公司东方绿能、资本控股，分别作为能源业务、金融业务的管理主体，双主业协同发展。能源业务方面，东方绿能统一管理公司旗下能源资产。截至2024年上半年，公司总装机容量228.51万千瓦，资产共计分布在7个省、自治区和直辖市，其中，河北省116.80万千瓦、山西省75.22万千瓦、河南省17.10万千瓦、山东省7.40万千瓦、天津市6.62万千瓦、内蒙古自治区5万千瓦、北京市0.37万千瓦。分品种看，东方绿能火电装机66万千瓦，全部为热电联产机组，工业供热负荷750吨/小时，供热面积3550万平方米；新能源装机162.51万千瓦，其中风电113.15万千瓦，光伏49.36万千瓦。金融业务方面，资本控股统一管理公司旗下金融资产，包括信托、保险经纪和期货三类业务，分别依托百瑞信托、电投经纪、先融期货开展。

9月30日，公司发布筹划重大资产重组停牌公告，拟通过发行股份方式购买国电核能有限公司（简称电投核能）控股权，同时置出国家电投集团资本控股有限公司控股权。此次交易预计构成重大资产重组，同时不构成实控人变更。公司股票已于9月30日开市时起停牌，公司预计在不超过10个交易日的时间内披露此次交易方案。

电投核能下属核电资产借壳上市。电投核能由国家核电技术有限公司（下称国家核电）和中国人寿保险股份有限公司分别持股，持股比例分别为73.24%、26.76%。电投核能对外投资11家企业，包括国电投莱阳核能有限公司100%股权、电投核能（威海市文登区）能源有限公司100%股权、山东核电有限公司65%股权、辽宁红沿河核电有限公司45%股权、辽宁庄河核电有限公司44%股权、中核河南核电有限公司40%股权、三门核电有限公司14%股权；同时持有上海禾曦能源投资有限公司99.97%股权，该公司分别持有江苏核电有限公司30%股权、秦山第三核电有限公司20%股权和核电秦山联营有限公司6%股权。根据公司对外投资情况计算，公司控股在运装机容量250.6万千瓦，权益装机容量743.3万千瓦。

打造A股第三家核电运营上市公司。核电运营牌照具有稀缺性，我国目前仅有中国核电、中国广核、国电投和华能集团四张核电运营牌照，其中仅有中国核电、中国广核上市，而华能集团获取牌照时间较晚，核电业务进展慢于国电投。本次重组完成后，电投产融将成为继中国核电、中国广核之后，A股第三家核电运营上市公司。除电投核能旗下核电资产外，国电投集团仍持有广西白龙核电、华能石岛湾核电、广东廉江核电和国和一号示范工程的核电项目股权。

剥离金融资产，聚焦能源主业。除装入核电资产外，本次重组还将置出资本控股公司，从而剥离公司金融业务，公司将由“能源+金融”双主业转而聚焦能源主业。截至2024年上半年，电投产融总营收27.69亿元，同比下降5.03%；净利润约5.3亿元，同比下降10.28%；其中，东方绿能总营收22亿元，净利润3.76亿元；资本控股总营收1.86亿元，净利润3.37亿元。

◆ 远达环保

远达环保全称国家电投集团远达环保股份有限公司，前身为九龙电力，成立于1994年6月30日，2000年10月公司在上交所上市。2013年7月17日，公司完

成重大资产重组，置换出火力电力资产，变身环保主业，变更名称为“中电投远达环保(集团)股份有限公司”。公司专注于环保领域，尤其是工业烟气治理、脱硝催化剂制造等领域，公司主要业务包括脱硫脱硝除尘工程总承包、脱硫脱硝特许经营、水务工程及运营、脱硝催化剂制造及再生、生态修复工程、除尘器设备制造及安装等。

打造国电投境内水电平台，中国电力将控股。9月30日，公司发布筹划重大资产重组停牌公告，拟通过发行A股股票或发行A股股票及支付现金购买中国电力国际发展有限公司（简称中国电力）下属五凌电力有限公司、国家电投集团广西长洲水电开发有限公司等单位控股股权并同步募集资金。本次交易预计构成重大资产重组，不构成重组上市，但构成关联交易。股股票已于2024年9月30日起停牌，并将于2024年10月8日（星期二）上午开市起继续停牌，预计停牌时间不超过10个交易日。公司公告称，本次交易完成后，公司将建设为国家电投集团境内水电资产整合平台，并由中国电力控股，进一步巩固中国电力以水电、风电、太阳能发电和优质火电为主的综合性清洁能源旗舰上市平台的地位。

根据五凌电力公司官网和2024年度第一期资产担保债务融资工具（科创票据）募集说明书，2023年度公司实现营业总收入65.74亿元，净利润4.59亿元。截至2024年3月末，公司总资产651.15亿元，总负债432.05亿元，净资产219.10亿元，资产负债率66.35%，2024年1-3月实现营业总收入16.85亿元，净利润2.96亿元。截至2024年3月末，中国电力为公司控股股东，直接持有公司63.00%股权，公司实控人为国资委。

五凌电力主营沅水流域水电开发，发力新能源发电。公司为国家电力投资集团有限公司在湘二级单位，是一家同时拥有水电、火电、风电、光伏发电的综合性能能源集团。主营业务集中在沅水流域梯级水电开发，并积极发展风电、光电等其它电源和电力服务业，同时辅以电力设备销售等业务。该公司获得了全面负责沅水流域梯级水电开发建设和经营以及对湖南核电、抽水蓄能电站开发的授权，是湖南省内最大的水力发电企业¹。目前，因湖南沅水流域的梯级电站开发已基本完成，公司未来将以发展新能源发电为主。截至2024年3月末，五凌电力已投产电站总装机容量1176.35万千瓦，权益装机667.65万千瓦。其中，水电站22个，装机容量534.21万千瓦；风电项目48个，装机容量317.92万千瓦；光伏电站52个，装机容量324.22万千瓦；参股鲤鱼江电厂火电站，总装机容量60万千瓦。

图1：五凌电力（湘黔地区）常规电源开发布置图

图2：五凌电力湖南省部分新能源电源项目分布图

¹ 五凌电力2024年度第一期资产担保债务融资工具（科创票据）募集说明书



资料来源: Wind, 五凌电力 2024 年度第一期资产担保债务融资工具(科创票据)募集说明书, 国信证券经济研究所整理



资料来源: Wind, 五凌电力 2024 年度第一期资产担保债务融资工具(科创票据)募集说明书, 国信证券经济研究所整理

广西长洲水电开发有限责任公司是国家电力投资集团公司下属的三级单位, 隶属广西电力有限公司。根据公司官网信息, 公司主要负责长洲水利枢纽工程的建设及建成后的发电生产与经营管理。长洲水利枢纽工程是国家“西电东送”和广西自治区的重点项目, 电站共有 15 台灯泡贯流式机组, 单机容量 42 MW, 总装机容量 630MW, 年发电量约 30 亿千瓦时, 总投资 70 亿元。2009 年年底长洲水利枢纽全部竣工投产。Wind 企业库数据显示, 广西长洲水电股东分别为国家电投集团广西电力有限公司和广西国电投海外能源投资有限公司, 持股比例分别为 64.93%和 35.07%, 其中公司控股股东广西电力为中国电力全资子公司。

(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**。

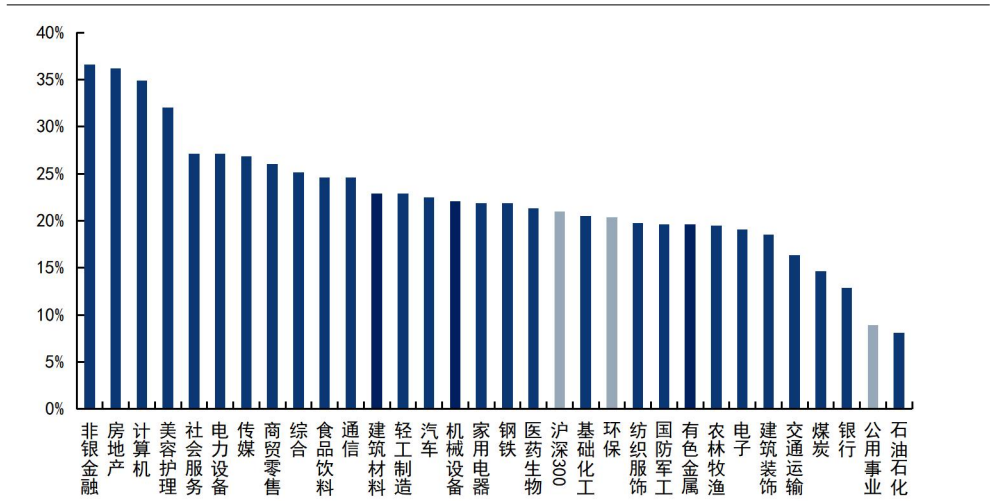
环保：1、业绩改善, 估值较低; 2、商业模式改善, 运营指标持续向好; 3、稳增运营属性显现, 收益率、现金流指标持续改善。

二、板块表现

(一) 板块表现

9月沪深300指数上涨20.97%，公用事业指数上涨8.92%，环保指数9.95%，月相对收益率分别为-12.05%和-0.57%。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30和第20名。

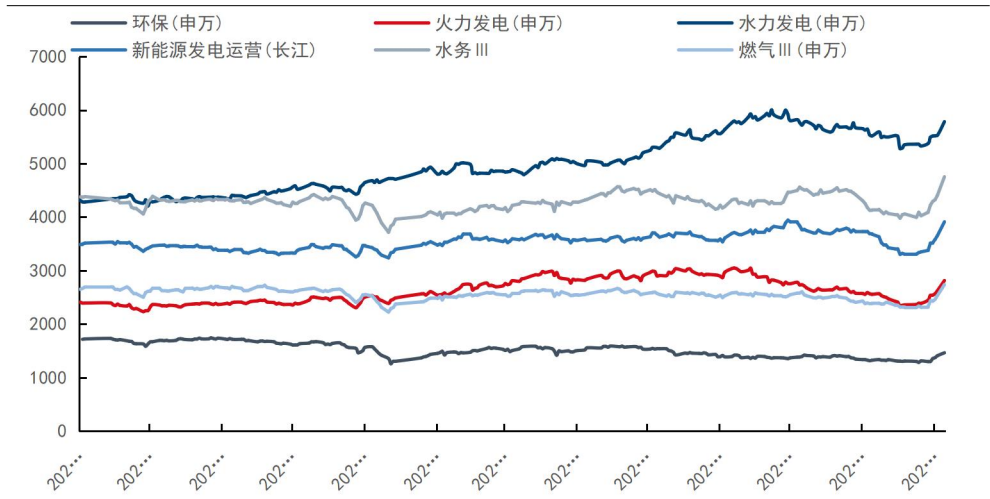
图3: 申万一级行业涨跌幅情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

分板块看，环保板块上涨20.40%；电力板块子板块中，火电上涨10.07%；水电上涨4.83%，新能源发电上涨6.31%；水务板块上涨14.99%；燃气板块上涨14.61%；检测板块上涨28.51%。

图4: 公用事业细分子板块涨跌情况



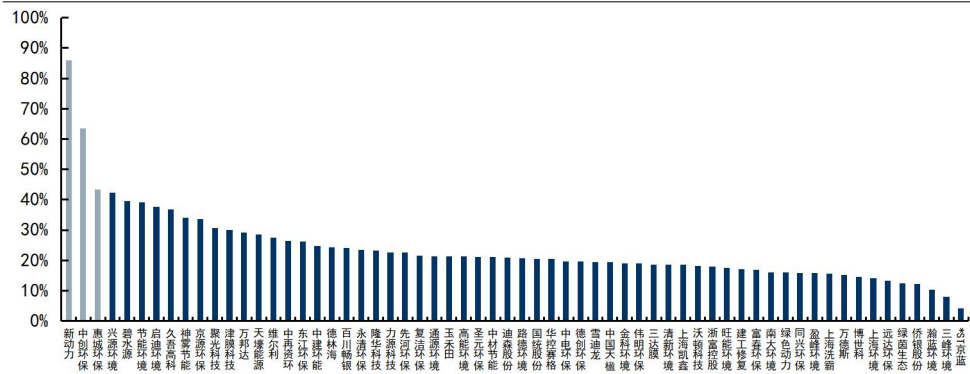
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

(二) 本月个股表现

1、环保行业

9月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62家上涨，0家下跌，0家横盘。涨幅前三名是新动力（85.95%）、中创环保（63.56%）、惠城环保（43.41%）。

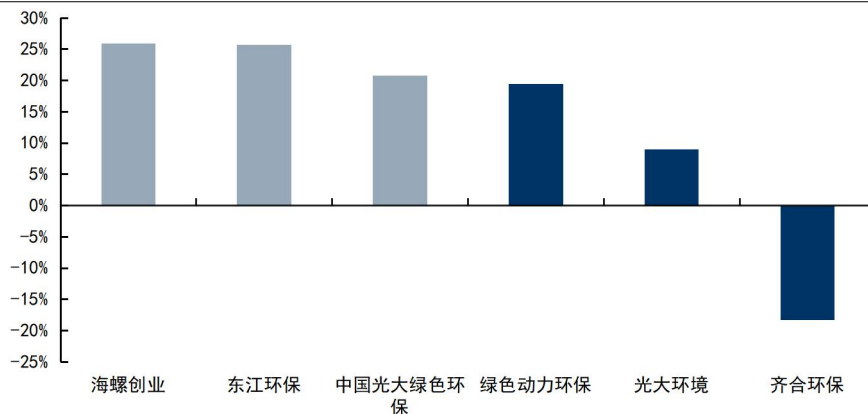
图5: A股环保行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

9月港股环保行业股票多数上涨，申万二级行业中6家环保公司有5家上涨，1家下跌，0家横盘。涨幅前三名是海螺创业（25.94%）、东江环保（25.69%）、中国光大绿色环保（20.82%）。

图6: H股环保行业各公司表现

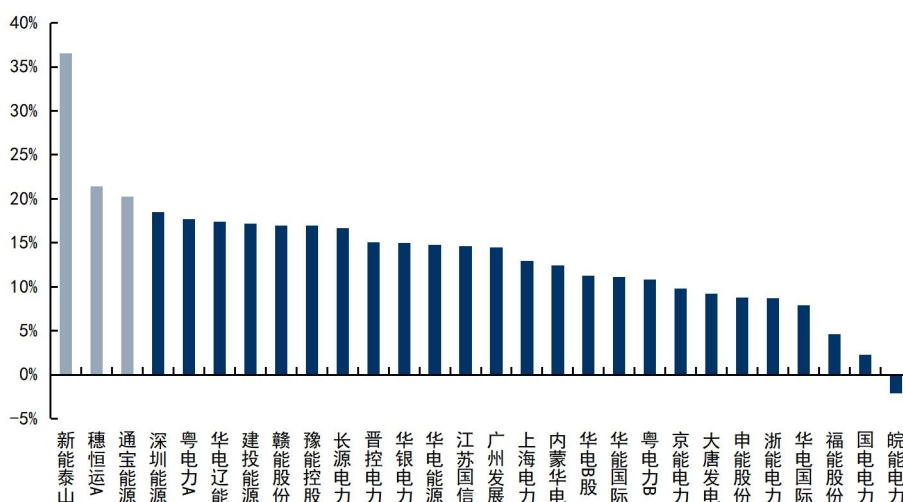


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2、电力行业

9月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，1家下跌，0家横盘。涨幅前三名是新能泰山（36.52%）、穗恒运A（21.43%）、通宝能源（20.22%）。

图7: A股火电行业各公司表现

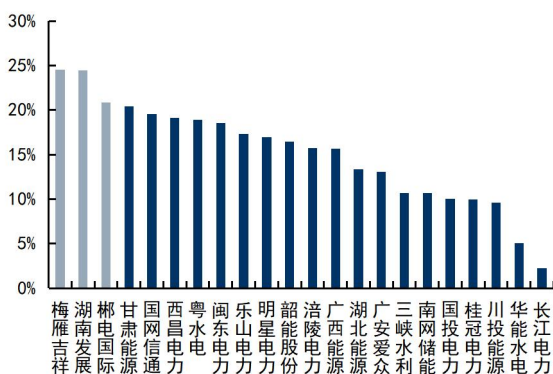


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

9月A股水电行业股票多数上涨,申万指数中23家水电公司有23家上涨,0家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**梅雁吉祥 (24.57%)**、**湖南发展 (24.45%)**、**郴电国际 (20.88%)**。

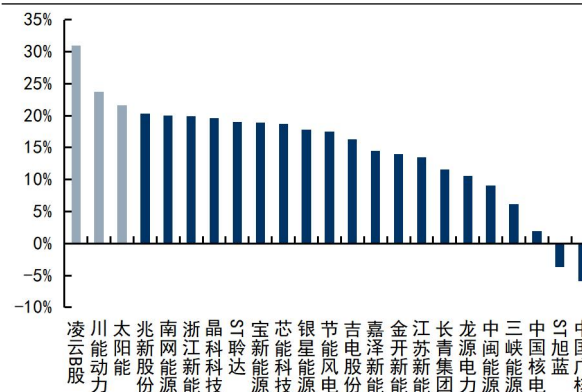
9月A股新能源发电行业股票多数上涨,申万指数中23家新能源发电公司有21家上涨,2家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**凌云B股 (30.97%)**、**川能动力 (23.68%)**、**太阳能 (21.62%)**。

图8: A股水电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

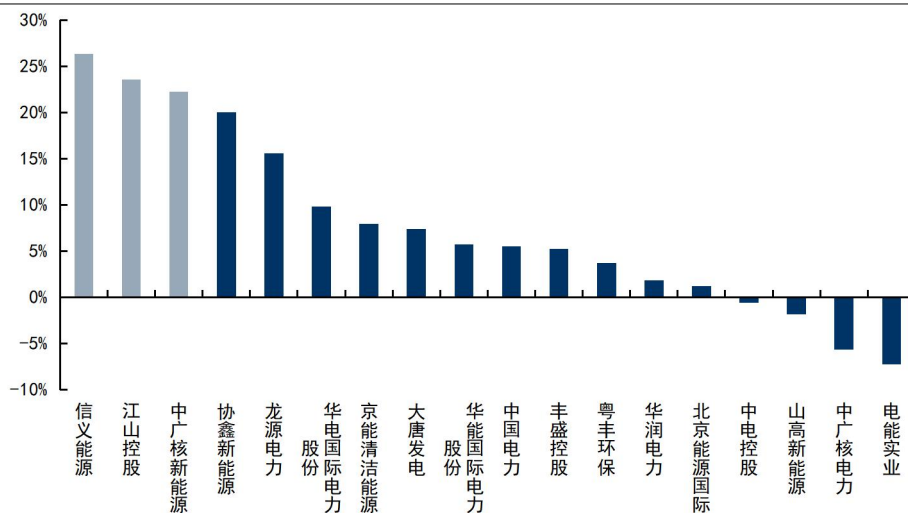
图9: A股新能源发电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

9月港股电力行业股票多数上涨,申万指数中18家环保公司有14家上涨,4家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**信义能源 (26.32%)**、**江山控股 (23.53%)**、**中广核新能源 (22.27%)**。

图10: H股电力行业各公司表现



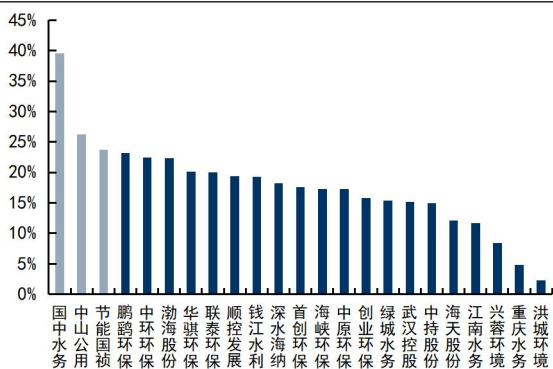
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

9月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23家上涨,0家下跌,0家横盘。涨幅前三名是国中水务(39.53%)、中山公用(26.26%)、节能国祯(23.67%)。

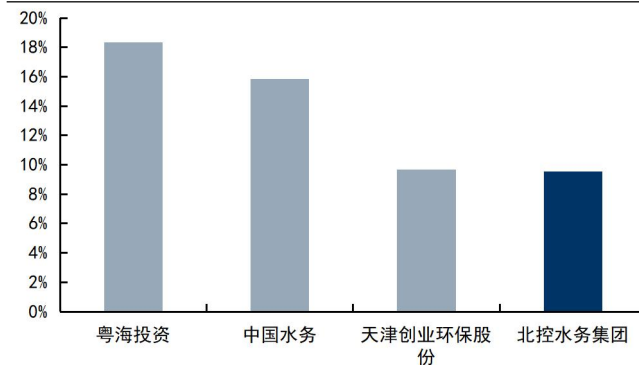
9月港股水务行业股票多数上涨,申万港股二级行业中4家环保公司有4家上涨,0家下跌,0家横盘。涨幅前三名是粤海投资(18.33%)、中国水务(15.84%)、天津创业环保股份(9.66%)。

图11: A股水务行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: H股水务行业各公司表现



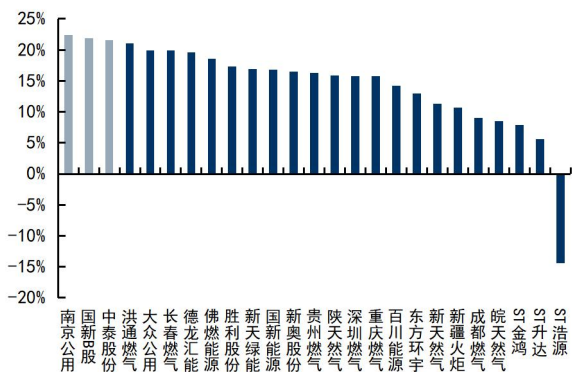
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

9月A股燃气行业股票多数上涨,申万三级行业中25家燃气公司24家上涨,1家下跌,0家横盘。涨幅前三名是南京公用(22.34%)、国新B股(21.92%)、中泰股份(21.59%)。

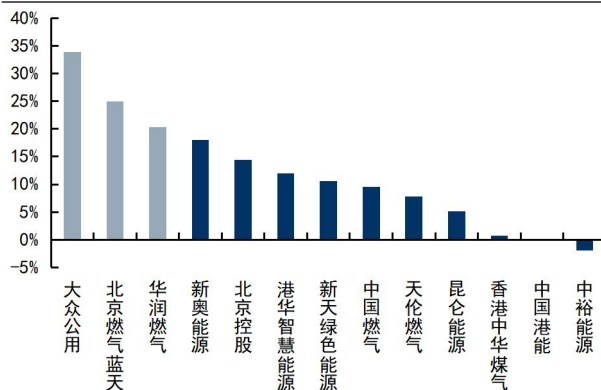
9月港股燃气行业股票多数上涨,申万港股二级行业中13家环保公司有11家上涨,1家下跌,1家横盘。涨幅前三名是大众公用(33.87%)、北京燃气蓝天(25.00%)、华润燃气(20.27%)。

图 13: A 股燃气行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 14: H 股燃气行业各公司表现

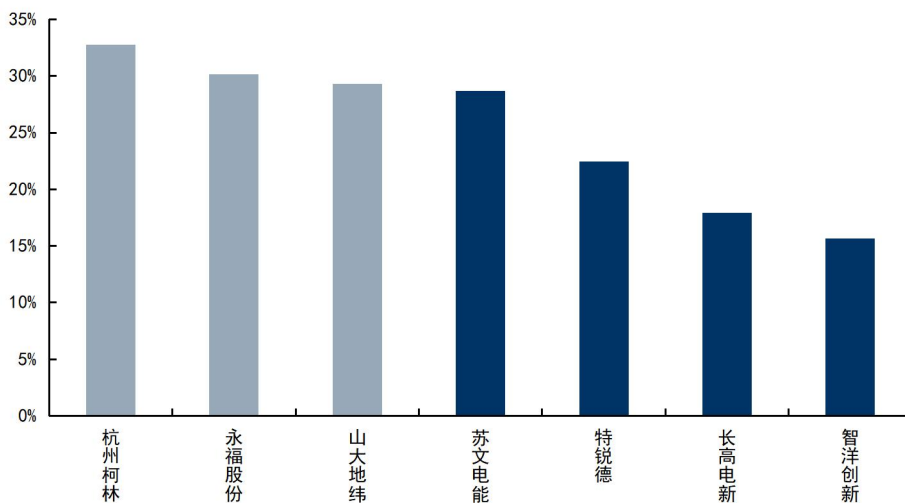


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

5、电力服务

9 月 A 股电力服务行业股票多数上涨, 5 家电力服务公司 7 家上涨, 0 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是杭州柯林 (32.75%)、永福股份 (30.14%)、山大地纬 (29.29%)。

图 15: A 股电力工程行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

三、行业重点数据一览

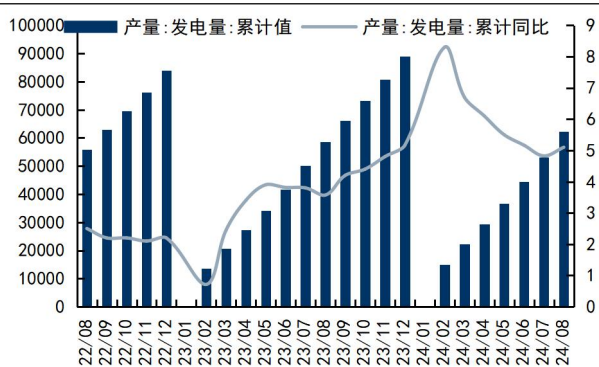
1. 发电量

规上工业电力生产加快。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; 规上工业日均发电 292.7 亿千瓦时。1—8 月份, 规上工业发电量 62379 亿千瓦时, 同比增长 5.1%。

分品种看, 8 月份, 规上工业火电由降转增, 水电增速回落, 核电、风电、太阳能发电增速加快。其中, 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%,

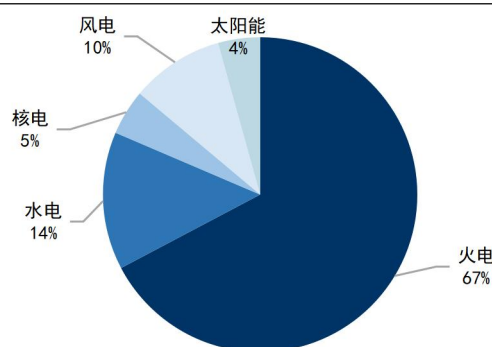
增速比7月份加快0.6个百分点；规上工业风电增长6.6%，增速比7月份加快5.7个百分点；规上工业太阳能发电增长21.7%，增速比7月份加快5.3个百分点

图16: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



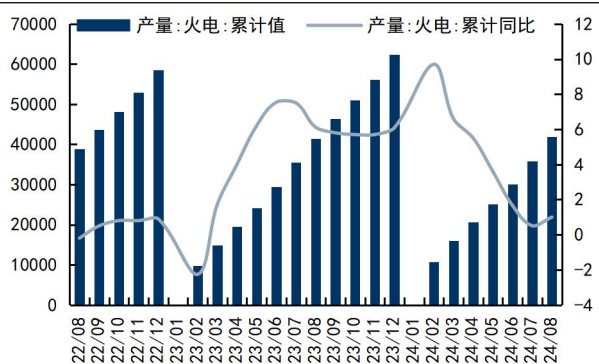
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图17: 1-8月份发电量分类占比



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图18: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



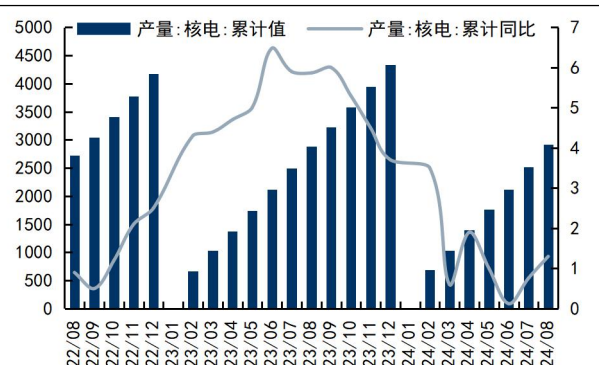
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图19: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



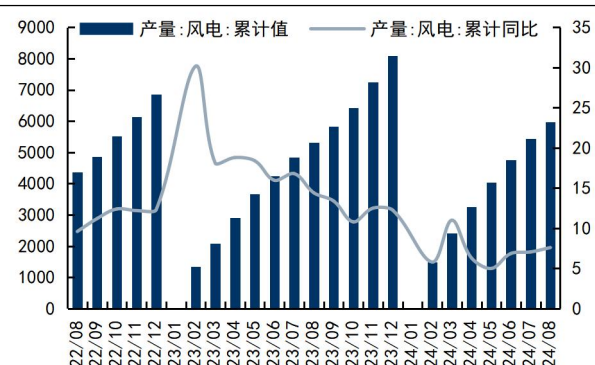
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图20: 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21: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图22: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 用电量

8月份,全社会用电量9649亿千瓦时,同比增长8.9%。从分产业用电看,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%。

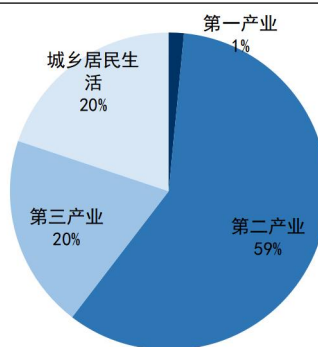
1~8月,全社会用电量累计65619亿千瓦时,同比增长7.9%,其中规模以上工业发电量为62379亿千瓦时。从分产业用电看,第一产业用电量914亿千瓦时,同比增长7.0%;第二产业用电量42006亿千瓦时,同比增长6.3%;第三产业用电量12301亿千瓦时,同比增长11.0%;城乡居民生活用电量10398亿千瓦时,同比增长10.9%。

图23: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图24: 8月份用电量分类占比



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图25: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)

图26: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图27: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图28: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

3. 电力交易

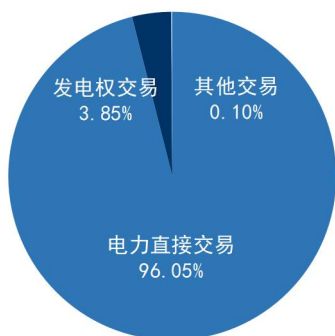
2024年8月, 全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 5868.3 亿千瓦时, 同比增长 11.3%。省内交易电量合计为 4377.4 亿千瓦时, 其中电力直接交易 4235.2 亿千瓦时 (含绿电交易 150.6 亿千瓦时、电网代理购电 724.7 亿千瓦时)、发电权交易 136.8 亿千瓦时、其他交易 5.4 亿千瓦时。省间交易电量合计为 1490.8 亿千瓦时, 其中省间电力直接交易 98.7 亿千瓦时、省间外送交易 1384.9 亿千瓦时、发电权交易 7.2 亿千瓦时。

2024年1-8月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 40588.4 亿千瓦时, 同比增长 8.7%, 占全社会用电量比重为 61.9%, 同比增长 0.47 个百分点, 占电网售电量比重为 74.5%, 同比持平。省内交易电量合计为 31182.5 亿千瓦时, 其中电力直接交易 29949.4 亿千瓦时 (含绿电交易 1282.5 亿千瓦时、电网代理购电 6028.4 亿千瓦时)、发电权交易 1200.5 亿千瓦时、其他交易 32.5 亿千瓦时。省间交易电量合计为 9405.9 亿千瓦时, 其中省间电力直接交易 697.1 亿千瓦时、省间外送交易 8676.8 亿千瓦时、发电权交易 32.1 亿千瓦时。

2024年8月, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 4341.5 亿千瓦时, 同比增长 6.2%。其中, 省内电力直接交易 (含绿电、电网代购) 电量合计为 4242.8 亿千瓦时, 省间电力直接交易 (外受) 电量合计为 98.7 亿千瓦时。

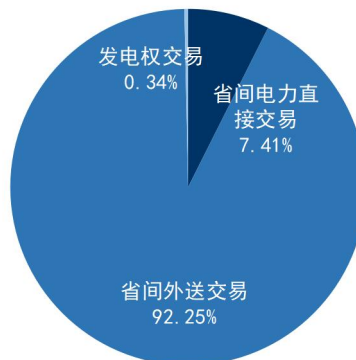
2024年1-8月, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 30646.5 亿千瓦时, 同比增长 3.9%。其中, 省内电力直接交易 (含绿电、电网代购) 电量合计为 29949.4 亿千瓦时, 省间电力直接交易 (外受) 电量合计为 697.1 亿千瓦时。

图29：省内交易电量情况



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图30：省间交易电量情况



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

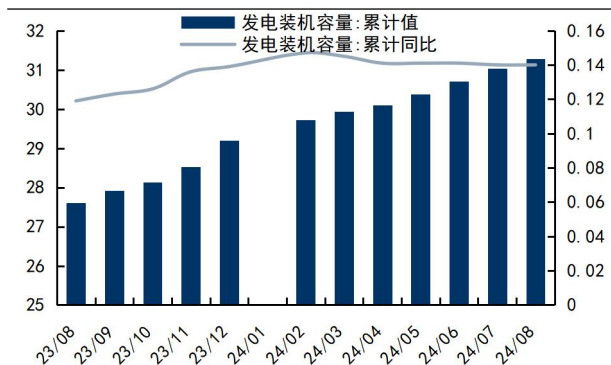
2024年1-8月,国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量31004.6亿千瓦时,同比增长5.5%,其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为7653.7亿千瓦时;南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量7546.0亿千瓦时,同比增长23.9%,其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为1752.2亿千瓦时;内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量2037.8亿千瓦时,同比增长9.1%。

2024年1-8月,国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为23230.5亿千瓦时,同比增长2.7%;南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为5655.9亿千瓦时,同比增长6.3%;蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为1760.1亿千瓦时,同比增长13.6%。

4. 发电设备

截至8月底,全国累计发电装机容量约31.3亿千瓦,同比增长14.0%。其中,太阳能发电装机容量约7.5亿千瓦,同比增长48.8%;风电装机容量约4.7亿千瓦,同比增长19.9%。1-8月份,全国发电设备累计平均利用2328小时,比上年同期减少103小时。

图31：全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32：火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



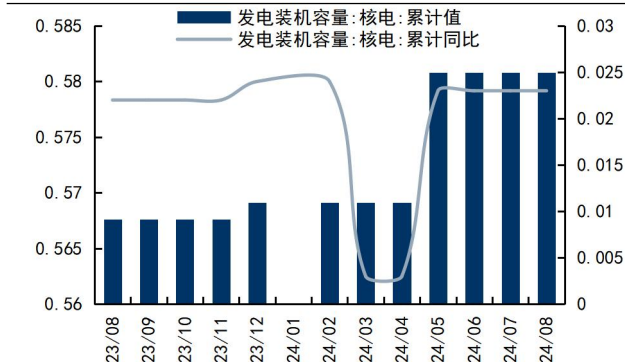
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图33：水电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）

图34：核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）

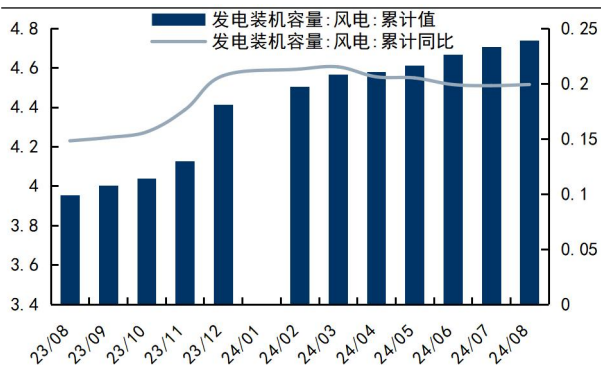


资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理



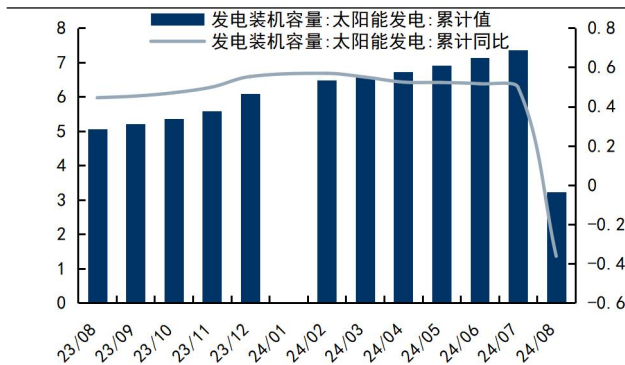
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图35: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图36: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图37: 火电发电设备平均利用小时



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图38: 水电发电设备平均利用小时



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

5. 发电企业电源工程投资

2024年1-8月份,全国主要发电企业电源工程完成投资4976亿元,同比增长5.1%。电网工程完成投资3330亿元,同比增长23.1%。

图39：火电电源投资基本完成额（单位：亿元）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图40：水电电源投资基本完成额（单位：亿元）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图41：核电电源投资基本完成额（单位：亿元）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图42：风电电源投资基本完成额（单位：亿元）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

（二）碳交易市场

1. 国内碳市场行情

本周全国碳市场综合价格行情为：最高价 100.79 元/吨，最低价 95.22 元/吨，收盘价较上周五上涨 4.44%。

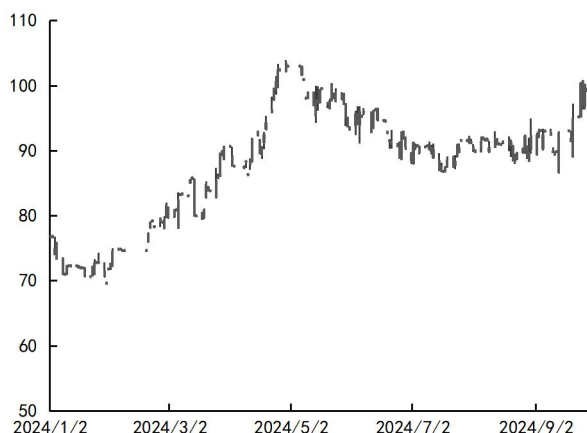
本周挂牌协议交易成交量 1,127,494 吨，成交额 112,299,098.90 元；大宗协议交易成交量 2,009,705 吨，成交额 198,995,205.00 元。

本周全国碳排放配额总成交量 3,137,199 吨，总成交额 311,294,303.90 元。

2024 年 1 月 1 日至 9 月 27 日，全国碳市场碳排放配额成交量 38,199,988 吨，成交额 3,405,201,720.88 元。

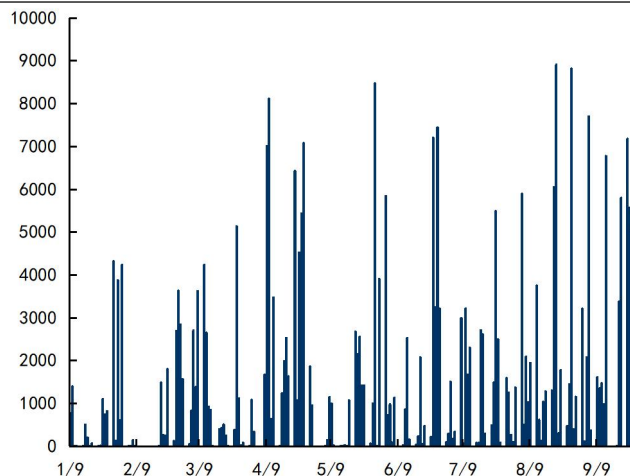
截至 2024 年 9 月 27 日，全国碳市场碳排放配额累计成交量 479,822,599 吨，累计成交额 28,324,352,240.16 元。

图43: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)



资料来源: 上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

图44: 全国碳市场交易额度 (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 (2024.9.23-9.27)

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)	1,221	787,471	73,075	9,365	29,920	354,522	0	561
较上周变动	-92.73%	1502.44%	109.83%	42.07%	-	2071.52%	-	156.16%
合计成交额 (元)	59,415	60,260,367	7,592,371	417,326	991,360	14,987,151	0	14,204
较上周变动	-92.81%	1520.35%	101.13%	50.32%	-	2050.25%	-	103.07%
成交均价 (元/吨)	48.66	77	104	45	33	42	-	25
较上周变动	-1.04%	1.12%	-4.15%	5.81%	-	-0.98%	-	-20.73%

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23日-9月27日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交18896.30万吨CO₂e, 较前一周下跌14.91%。平均结算价格为64.67欧元/CO₂e, 较前一周上涨2.74%。根据欧洲能源交易所数据, 9月23日-9月27日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交15.40万吨CO₂e, 较前一周下跌48.67%。平均结算价格为51.48欧元/CO₂e, 较前一周下跌18.12%。

图45: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO₂e)

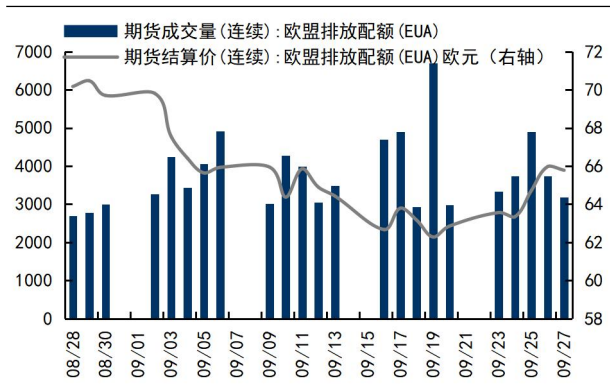
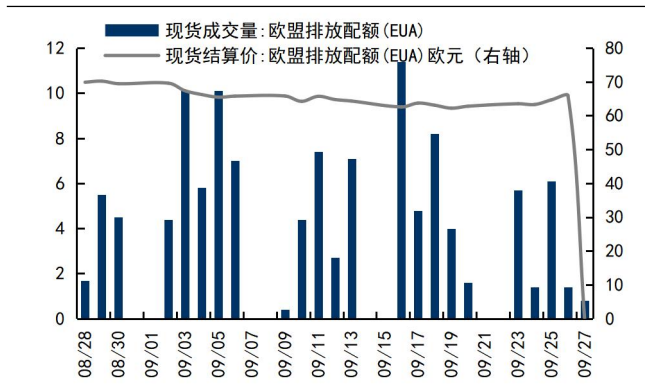


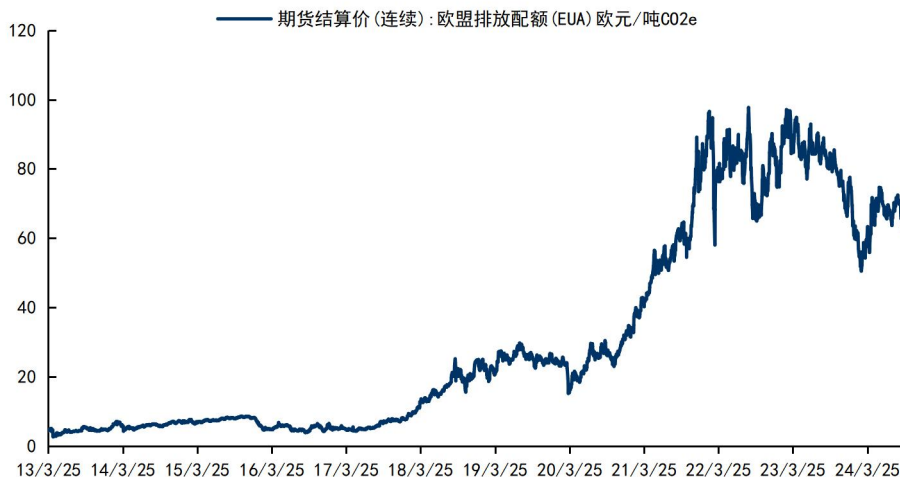
图46: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO₂e)



资料来源：欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

资料来源：欧洲能源交易所、国信证券经济研究所整理

图 47：欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格



资料来源：欧洲气候交易所，国信证券经济研究所整理

（三）煤炭价格

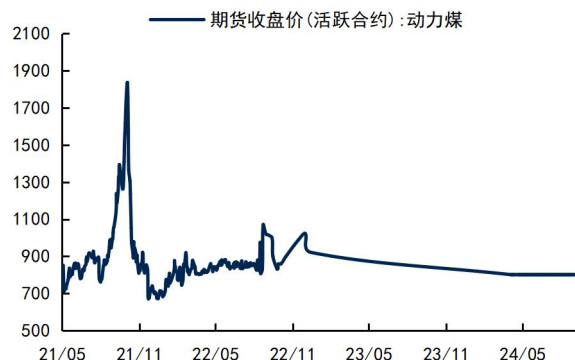
本周港口动力煤现货市场价较上周上涨。环渤海动力煤 9 月 25 日的价格为 714.00 元/吨，较上周提高 1 元/吨；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 9 月 27 日报价 801.40 元/吨，与上周持平。

图 48：环渤海动力煤平均价格指数



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图 49：郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)

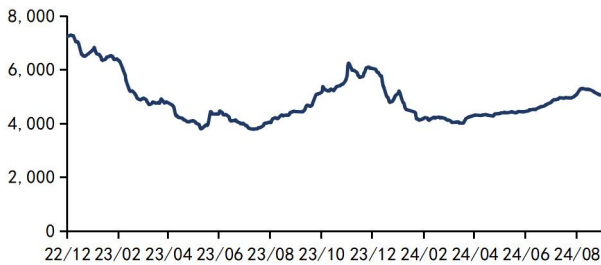


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

（四）天然气行业

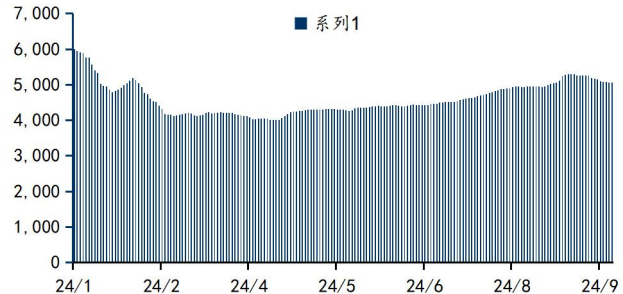
本周国内 LNG 价格下跌，9 月 20 日价格为 5062 元/吨，较上周下跌 85 元/吨。

图50: LNG 价格略有下跌 (元/吨)



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

图51: LNG 出厂均价 (元/吨)



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

四、行业动态与公司公告

(一) 行业动态

1、环保

(1) 六部门发布关于加强煤炭清洁高效利用的意见

意见提出,到2030年,煤炭绿色智能开发能力明显增强,生产能耗强度逐步下降,储运结构持续优化,商品煤质量稳步提高,重点领域用煤效能和清洁化水平全面提升,与生态优先、节约集约、绿色低碳发展相适应的煤炭清洁高效利用体系基本建成。推动煤电行业减污降碳。统筹电力热力需求、输送通道建设、新能源建设配套以及负荷侧调节能力、节能减排降碳要求等,合理布局建设清洁高效煤电项目。除必要的供热机组外,新建煤电项目应采用大容量、高参数、低能耗、调节能力好的先进机组。持续推进煤电节能降耗改造、供热改造和灵活性改造。开展煤电低碳化改造和建设,鼓励煤电项目规划建设二氧化碳捕集装置。支持自备燃煤机组实施清洁能源替代。稳妥有序做好煤电淘汰落后产能工作。

1、电力

(1) 国家能源局印发《电力市场注册基本规则》

9月24日,国家能源局印发《电力市场注册基本规则》的通知,促进市场注册业务全国统一规范,从国家层面强调了落实“全国一张清单”管理模式,严禁各地区、各部门制定具有市场准入性质的负面清单;推动“一地注册、信息共享”;服务新型经营主体快速发展与入市需求,以最简最优原则明确了发电企业、售电企业、电力用户、新型储能、虚拟电厂、智能微电网、分布式电源、电动汽车充电设施等8类经营主体进入电力市场基本条件,明确市场注册业务全流程标准,明确市场注册业务监督管理职责。

(2) 美国核电复苏进一步加速

据报道,在美国纽约与白宫气候政策顾问举行的一次活动中,全球14家最大的银

行和金融机构将承诺加大对核能的支持，以解锁该行业的融资；支持 COP28 核电三倍计划。

美国最大的核反应堆运营商星牌能源 (Constellation Energy) 与微软达成协议，同意将该公司计划重启的三里岛核电站所有发电量出售给微软，为其电力需求巨大的人工智能数据中心提供能源。

IAEA 发布《到 2050 年的能源电力和核能预测》，连续第四年上调核电前景预期，在高预期模型下，到 2050 年，世界核电容量将比当前容量增加 2.5 倍，符合全球对加快核能部署的共识。

(3) 工信部印发《光伏产业标准体系建设指南》

根据《指南》，光伏产业标准体系重点方向包括基础通用标准、光伏设备标准、光伏材料标准、光伏电池和组件标准、光伏部件标准、光伏系统标准、光伏应用标准、智能光伏标准、绿色光伏标准 9 个方向。《指南》指出，到 2026 年，标准与产业科技创新的联动水平持续提升，新制定国家标准和行业标准 60 项以上，实现光伏产业基础通用标准和重点标准的全覆盖。鼓励社会团体研制先进团体标准，支持我国企事业单位参与制定国际标准 20 项以上，促进光伏产业全球化发展。

(4) 国际能源署呼吁加强风光并网措施

IEA 最新报告指出，为保障新部署的太阳能和风能实现成功并网，政府行动必须具有战略性，同时要加强基础设施建设和监管行动，新的太阳能和风能应该在部署时就很好地整合到电力系统中，以避免失去巨大的利益。如果不这样做，到 2030 年，太阳能和风能的发电量可能会比预计的低 15%，在全球电力结构中的份额将减少 5%，电力行业的二氧化碳减排幅度将降低 20%。

(5) 霞浦核电厂址周围规划限制区范围获批复

近日，福建省人民政府发布关于霞浦核电厂址周围规划限制区范围的批复，将霞浦核电厂址 7 台机组半径 5 公里（以各机组反应堆为中心）的包络范围划定为规划限制区，为规范和限制规划限制区内的新建和扩建项目，将外海湖村整体纳入规划限制区管控范围。

(6) 山西启动 2024 年风、光项目竞配：保障性规模 12.7GW

近日，山西省能源局印发《关于做好 2024 年风电、光伏发电开发建设竞争性配置有关工作的通知》，启动相关申报工作。根据文件，2024 年山西省拟安排风电、光伏保障性并网规模 1270 万千瓦，按照单体项目不低于 10 万千瓦实施基地化、规模化发展，利用已投产新能源项目升压站及送出线路扩产项目不受规模限制。文件指出，为保障晋北采煤沉陷区新能源基地项目用地需求，涉及的云冈、新荣、左云、浑源、灵丘、广灵 6 县区本年度暂不安排风电、光伏项目。从安排规模的各地市来看，除了太原、大同之外，其他 9 地市规模均超过 1GW。

(7) 我国新能源发电装机占比超过 40%

截至 8 月底，我国新能源发电装机规模（包括风力发电、太阳能发电、生物质发电）为 12.7 亿千瓦，占总发电装机比重超过 40%，达到 40.7%。8 月我国非化石能源发电量占当月全社会用电量的 40%，同比增加 534 亿千瓦时，占当月全社会用电量增量的三分之二。“十四五”以来，我国非化石能源发电装机规模累计增长 78.5%，装机比重持续提升，从 2020 年底的 44.8% 提高至 2024 年 8 月底的 56.2%。

(8) 我国首个跨省区特高压绿电交易项目达成

“北京城市副中心与内蒙古自治区锡林郭勒盟签订绿电合作协议暨锡盟特高压二期新能源入市交易启动会”25日在北京举办，锡盟特高压二期400万千瓦新能源项目成为全国首个跨省区特高压绿电交易项目。

（二）公司公告

1、环保

【旺能环境-资产注入】：全资子公司浙江欣能收购控股股东美欣达集团下属许昌欣旺和浙江欣拓100%股权，转让价格分别为0.16亿元、0.22亿元。

2、电力

【电投产融-资产重组】：拟通过发行股份购买国电投核能有限公司控股股权，同时置出国电投集团资本控股公司控股股权，并将视具体情况募集配套资金，构成重大资产重组及关联交易。公司股票9月30日起停牌，在10月21日前披露相关信息。电投核能当前对外投资11家企业，包括莱阳核能100%股权、山东核电65%股权、红沿河核电45%股权、中核河南核电40%股权，三门核电14%股权。国家核电公司核电资产借壳上市成功后，电投产融将成为A股第三家核电运营上市公司。

【远达环保-资产注入】：拟通过发行股票或支付现金购买中国电力下属五凌电力、国电投长洲水电等单位控股股权并同步募集配套资金，交易完成后，公司将建设为国家电投集团境内水电资产整合平台，并由中国电力控股。公司于9月30日停牌，预计停牌时间不超过10个交易日。

【中国核电-特别分红】：发布特殊利润分配方案，拟派发现金红利0.02元/股（含税），分配总额相当于上半年归母净利润的6.46%。

【中国核电-FCD】：公司漳州4号机组9月27日FCD，装机容量121.2万kW，控股在建核电机组数量达到13台，装机容量1513.5万kW。

【中闽能源-对外投资】：拟认缴出资0.51亿元设立福建福州闽投海上风电汇流站有限公司，持股比例51%，与长乐外海D、E区、I区（北）、I区（南）、J区、K区等海上风电场项目的投资主体合资设立项目公司，作为长乐海域集中统一送出工程项目的投资主体。

【广州发展-机组核准】：广州珠江电厂2×600MW级煤电环保替代项目获核准，关停拆除原有4台320MW燃煤机组，等容量替代建设2台640MW超超临界燃煤发电机组，同步建设烟气脱硫、脱硝设施等配套工程，项目总投资57.4亿元，资本金比例20%。

【中闽能源-重大仲裁】：福清风电向中国国际经济贸易仲裁委员会福建分会提出仲裁申请，已获立案受理，要求西门子歌美飒更换案涉合同（马头山、王母山、大帽山风电场）项下全部风力发电机组叶片。

【江苏国信-股东减持】：侨新一号资管计划在3个月内通过集中竞价减持不超过0.29亿股，占总股本0.76%。

【深圳能源-机组核准】：妈湾电厂升级改造煤电环保替代一期工程项目2X660MW超超临界燃煤发电机组获核准，总投资64.5亿元，资本金比例20%。

【杭州热电-股东减持】：华视投资于7月至今累计减持0.12亿股，占总股本的3%。

【建投能源-资产注入】：拟向控股股东河北建投购买秦皇岛发电公司、建投国电准格尔旗能源公司 50%股权，交易价格分别为 6.3 亿元、6.9 亿元。

【长源电力-收购】：子公司荆州热电拟购买国电武汉燃料公司沙市煤炭储配中心部分资产，交易价格 0.9 亿元，收购完成后开展转运能力提升等技术改造。

【甘肃能源-重大资产重组】：拟通过向电投集团发行 13.1 亿股并支付现金 11 亿元向电投集团购买常乐公司 66%股权，作价 76.3 亿元，同时拟采用询价方式定向增发募集不超过 19 亿元，用于支付本次交易现金对价和常乐公司 2×1000MW 燃煤机组扩建项目建设。本次交易的股份锁定期为 36 个月。

【华电 B 股-碳交易】：拟在全国碳排放权交易系统以大宗协议、挂牌交易等多种转让方式出售碳排放配额约 298 万吨，出售价格 90 元/吨（含税）左右，交易总金额约 2.6 亿元。

3、燃气

【陕天然气-资产注入】：拟采用现金方式收购控股股东陕西燃气集团所持有的天然气管输资产及业务，交易价格 15.3 亿元。

【华润燃气-回购】：拟于公开市场购回至少 0.46 亿股公司股份，占已发行股本的 1.98%，并视情况购回更多股份。同时终止 2008 年限制性股份奖励计划，公司获悉有关受托人拟出售持有的 1.98% 股权。

4、水务

【重庆水务-收购兼并】：拟吸收合并全资子公司渝水水务机械和重庆水务集团教育科技有限公司，下属公司将以 5.56 亿元分别收购控股股东建设的四个污水处理项目。

【重庆水务-可转债批复】：证监会同意公司向不特定对象发行可转债注册批复，拟募集不超过 19 亿元。

【太和水-减持完成】：持股 1.76% 股东上海诚毅及其持股 0.01% 一致行动人上海陟毅减持完成，合计减持 1.77%，二者不再是公司股东。

五、板块上市公司定增进展

表2：2024 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		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		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		5,050.51		2024/1/13	2024/1/30
侨银股份	股东大会通过		12,259.95		2024/8/28	2024/9/14
富春环保	股东大会通过	4.18	25,950.00		2024/2/2	2024/2/22
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		5,819.71		2024/6/28	2024/7/15

乐山电力	董事会预案		4,500.00		2024/6/14	
中再资环	实施	3.28	26,899.39	2024/8/8	2024/2/22	2024/3/9
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		180,000.00		2024/2/27	2024/3/20
国投电力	董事会预案	12.72	55,031.45		2024/9/18	
久吾高科	董事会预案		3,679.26		2024/4/15	

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

六、本周大宗交易情况

表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	成交金额(万元)	买方营业部	卖方营业部
000551.SZ	创元科技	2024-09-30	10.44	0.00	10.44	396.72	湘财证券股份有限公司青岛麦岛路证券营业部	机构专用
605011.SH	杭州热电	2024-09-30	21.75	-7.99	23.64	293.63	中信证券股份有限公司杭州文三路证券营业部	国信证券股份有限公司杭州分公司
605011.SH	杭州热电	2024-09-30	21.75	-7.99	23.64	611.18	方正证券股份有限公司杭州文二路证券营业部	国信证券股份有限公司杭州分公司
301372.SZ	科净源	2024-09-27	17.36	-15.52	20.55	260.40	机构专用	民生证券股份有限公司北京第一分公司
600388.SH	龙净环保	2024-09-27	11.00	-7.56	11.90	11,000.00	广发证券股份有限公司厦门环岛东路证券营业部	招商证券股份有限公司上海肇嘉浜路证券营业部
605011.SH	杭州热电	2024-09-27	19.96	-8.02	21.70	818.36	中信证券股份有限公司杭州文三路证券营业部	国信证券股份有限公司杭州分公司
605011.SH	杭州热电	2024-09-27	19.96	-8.02	21.70	379.24	方正证券股份有限公司杭州文二路证券营业部	国信证券股份有限公司杭州分公司
605011.SH	杭州热电	2024-09-26	19.02	-6.99	20.45	201.61	华泰证券股份有限公司广东分公司	国信证券股份有限公司杭州分公司
605011.SH	杭州热电	2024-09-26	19.02	-6.99	20.45	836.88	中信证券股份有限公司杭州文三路证券营业部	国信证券股份有限公司杭州分公司
600795.SH	国电电力	2024-09-26	5.05	0.00	5.05	959.50	中信证券股份有限公司北京分公司	中信证券股份有限公司北京分公司
601985.SH	中国核电	2024-09-26	10.60	0.00	10.60	954.00	中信证券股份有限公司北京分公司	中信证券股份有限公司北京分公司
605011.SH	杭州热电	2024-09-26	19.02	-6.99	20.45	228.24	机构专用	国信证券股份有限公司杭州分公司
301372.SZ	科净源	2024-09-26	16.43	-14.83	19.29	200.45	国投证券股份有限公司广州珠江东路证券营业部	民生证券股份有限公司北京第一分公司
301372.SZ	科净源	2024-09-26	16.43	-14.83	19.29	200.45	国投证券股份有限公司广州珠江东路证券营业部	民生证券股份有限公司北京第一分公司
301372.SZ	科净源	2024-09-25	16.14	-14.51	18.88	200.14	万联证券股份有限公司广州增城荔乡路证券营业部	民生证券股份有限公司北京第一分公司
301372.SZ	科净源	2024-09-25	16.14	-14.51	18.88	200.14	万联证券股份有限公司广州增城荔乡路证券营业部	民生证券股份有限公司北京第一分公司
301372.SZ	科净源	2024-09-25	16.14	-14.51	18.88	201.75	机构专用	民生证券股份有限公司北京第一分公司
301372.SZ	科净源	2024-09-25	16.14	-14.51	18.88	200.14	机构专用	民生证券股份有限公司北京第一分公司
600795.SH	国电电力	2024-09-25	5.11	0.00	5.11	817.60	中信证券股份有限公司北京分公司	中信证券股份有限公司北京分公司

605011.SH	杭州热电	2024-09-25	18.71	-7.01	20.12	205.81	中国中金财富证券有限公司深圳分公司	国信证券股份有限公司杭州分公司
605011.SH	杭州热电	2024-09-25	18.71	-7.01	20.12	467.75	方正证券股份有限公司杭州文二路证券营业部	国信证券股份有限公司杭州分公司
601985.SH	中国核电	2024-09-25	10.51	0.00	10.51	882.84	中信证券股份有限公司北京分公司	中信证券股份有限公司北京分公司
605011.SH	杭州热电	2024-09-25	18.71	-7.01	20.12	261.94	机构专用	国信证券股份有限公司杭州分公司
301519.SZ	舜禹股份	2024-09-24	11.30	-1.99	11.53	259.90	华泰证券股份有限公司南京长江路证券营业部	华泰证券股份有限公司合肥习友路证券营业部
600795.SH	国电电力	2024-09-24	5.10	0.00	5.10	800.70	中信证券股份有限公司北京分公司	中信证券股份有限公司北京分公司
301519.SZ	舜禹股份	2024-09-23	10.95	-1.97	11.17	240.90	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
600969.SH	郴电国际	2024-09-23	5.70	8.16	5.27	855.00	海通证券股份有限公司宁波解放北路证券营业部	中信证券股份有限公司宁波海晏北路证券营业部

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	
601985.SH	中国核电	优于大市	11.15	0.56	0.61	0.67	19.6	18.4	16.7	2.3
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.50	0.21	0.24	0.25	22.9	18.7	17.7	2.1
600310.SH	广西能源	优于大市	4.13	0.00	0.19	0.31	3089.3	21.5	13.5	1.7
600116.SH	三峡水利	优于大市	7.64	0.27	0.36	0.42	25.4	21.2	18.2	1.2
003035.SZ	南网能源	优于大市	4.85	0.08	0.13	0.18	50.6	36.4	26.2	2.2
603105.SH	芯能科技	优于大市	8.96	0.44	0.54	0.67	16.7	16.6	13.4	1.9
600900.SH	长江电力	优于大市	30.05	1.11	1.38	1.47	26.8	21.8	20.4	3.8
600803.SH	新奥股份	优于大市	20.58	2.29	2.14	2.43	7.8	9.6	8.5	2.7
605090.SH	九丰能源	优于大市	28.73	2.11	2.45	2.83	12.4	11.7	10.2	1.9
600995.SH	南网储能	优于大市	10.76	0.32	0.37	0.46	30.3	29.1	23.3	1.5
600027.SH	华电国际	优于大市	5.99	0.35	0.65	0.72	15.8	9.3	8.3	1.4
600023.SH	浙能电力	优于大市	6.73	0.49	0.60	0.65	12.8	11.1	10.3	1.2
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.85	0.25	0.30	0.34	17.1	16.2	14.1	1.4
001289.SZ	龙源电力	优于大市	16.78	0.73	0.92	1.02	20.3	18.2	16.4	1.8
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.06	0.36	0.37	0.40	13.1	13.7	12.7	1.4

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