

公用环保 2024 年 11 月投资策略

优于大市

发改委、能源局等六部门发布《关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见》，
绿电板块 2024 第三季度财报综述

核心观点

市场回顾：10月沪深300指数下跌3.16%，公用事业指数下跌4.16%，环保指数上涨8.78%，月相对收益率分别为-1.00%和11.94%。申万31个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第26和第4名。分板块看，环保板块上涨8.78%；电力板块子板块中，火电下跌4.65%；水电下跌8.78%，新能源发电下跌3.99%；水务板块上涨4.69%；燃气板块下跌1.32%。

重要事件：发改委等六部门发布关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见。其中提出，全面提升可再生能源供给能力。加快推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设，推动海上风电集群化开发。科学有序推进大型水电基地建设，统筹推进水风光综合开发。就近开发分布式可再生能源。稳步发展生物质发电，推动光热发电规模化发展。加快提升可再生能源资源评估、功率预测、智慧调控能力。

专题研究：绿电板块 2024 年第三季度财报综述。2024Q1-Q3SW 风力发电板块实现营业收入 883.81 亿元，同比增长 4.73%；归母净利润 167.32 亿元，同比下降 5.26%。剔除极值后，2024Q1-Q3SW 光伏发电板块实现营业收入 272.98 亿元，同比增长 4.30%；归母净利润 38.43 亿元，同比下降 5.46%。

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

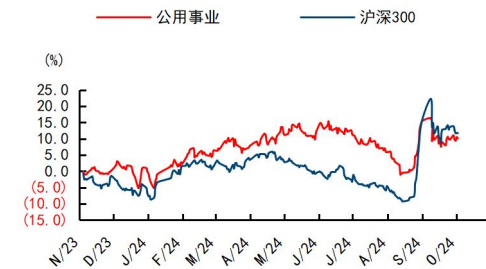
S0980522090003

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 202410 第 3 期-《完善碳排放统计核算体系工作方案》发布，24Q3 公用环保板块基金持仓梳理》——2024-10-28

《公用环保 202410 第 2 期-电投产融、远达环保公布重组方案，中办、国办印发《关于解决拖欠企业应收账款问题的意见》》——2024-10-20

《公用环保 202410 第 1 期-财政部拟加大力度支持地方化解债务风险，多家电力上市公司披露前三季度发电量》——2024-10-13

《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

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：绿电行业 2024 年第三季度财报综述	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	22
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	27
六、 本周大宗交易情况	27
七、 风险提示	28
八、 公司盈利预测	29

图表目录

图 1: 绿电板块上市公司	6
图 2: 2017-2024Q3 SW 风力发电板块营业收入情况	7
图 3: 2017-2024Q3 SW 风力发电板块归母净利润情况	7
图 4: 2017-2024Q3 SW 光伏发电板块营业收入情况	7
图 5: 2017-2024Q3 SW 光伏发电板块归母净利润情况	7
图 6: 绿电公司应收账款市值比情况	8
图 7: 申万一级行业涨跌幅情况	9
图 8: 公用事业细分子板块涨跌情况	9
图 9: A 股环保行业各公司表现	10
图 10: H 股环保行业各公司表现	10
图 11: A 股火电行业各公司表现	11
图 12: A 股水电行业各公司表现	11
图 13: A 股新能源发电行业各公司表现	11
图 14: H 股电力行业各公司表现	12
图 15: A 股水务行业各公司表现	12
图 16: H 股水务行业各公司表现	12
图 17: A 股燃气行业各公司表现	13
图 18: H 股燃气行业各公司表现	13
图 19: A 股电力工程行业各公司表现	13
图 20: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 21: 1-9 月份发电量分类占比	14
图 22: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 23: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 24: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 25: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 26: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 27: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 28: 9 月份用电量分类占比	15
图 29: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 30: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 31: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 32: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	16
图 33: 省内交易电量情况	17
图 34: 省间交易电量情况	17
图 35: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 36: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 37: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18

图 38: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 39: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 40: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 41: 火电发电设备平均利用小时	18
图 42: 水电发电设备平均利用小时	18
图 43: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 44: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 45: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 46: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 47: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	20
图 48: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)	20
图 49: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO ₂ e)	21
图 50: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO ₂ e)	21
图 51: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	21
图 52: 环渤海动力煤平均价格指数	22
图 53: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	22
图 54: LNG 价格略有下跌 (元/吨)	22
图 55: 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	27
表 3: 本周大宗交易情况	27

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

10月沪深300指数下跌3.16%，公用事业指数下跌4.16%，环保指数上涨8.78%，月相对收益率分别为-1.00%和11.94%。申万31个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第26和第4名。

分板块看，环保板块上涨8.78%；电力板块子板块中，火电下跌4.65%；水电下跌8.78%，新能源发电下跌3.99%；水务板块上涨4.69%；燃气板块下跌1.32%。

（二）重要政策及事件

1、发改委等六部门发布关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见

10月30日，国家发展改革委等六部门发布关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见。其中提出，全面提升可再生能源供给能力。加快推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设，推动海上风电集群化开发。科学有序推进大型水电基地建设，统筹推进水风光综合开发。就近开发分布式可再生能源。稳步发展生物质发电，推动光热发电规模化发展。加快提升可再生能源资源评估、功率预测、智慧调控能力。

（三）专题研究：绿电行业2024年第三季度财报综述

2024年10月30日国家发改委、国家能源局等六部门联合发布《关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见》，对以风电、光伏为主的绿电行业形成全面利好。在本周的专题研究中，我们先梳理政策细节内容，再全面回顾绿电上市公司2024年三季报的业绩表现，最后给出相关投资意见。

◆ 政策梳理

总量目标：2025年全国可再生能源消费量达到11亿吨标煤以上，2030年全国可再生能源消费量达到15亿吨标煤以上。

全面提升可再生能源供给能力。加快推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设，推动海上风电集群化开发。科学有序推进大型水电基地建设，统筹推进水风光综合开发。就近开发分布式可再生能源。因地制宜发展生物天然气和生物柴油、生物航煤等绿色燃料，积极有序发展可再生能源制氢。

加快可再生能源配套基础设施建设。加强可再生能源和电力发展规划的衔接，推动网源协调发展。推动电网主干网架提质升级，加强跨省跨区输电通道建设，优化调度控制，优先调度可再生能源电力。持续优化配电网网架结构，加快配电网一、二次融合和智能化升级，优化配电网调度机制，提升配电网灵活性和承载力，支撑分布式可再生能源快速发展。加强热力、燃气管网及氢能供应网络等基础设施建设和升级改造，强化管网互联互通，就近接纳更多非电可再生能源。

深入挖掘需求侧资源调控潜力。积极拓宽需求响应主体范围，加快构建需求响应资源库。鼓励具备充放电能力的需求响应主体参与电力市场。支持具备条件的地区，通过实施尖峰电价、拉大现货市场限价区间等手段引导电力用户调整用电行为。强化工业、建筑、交通等重点领域电力需求侧管理，优化工艺和生产流程，以可中断负荷、可控负荷等方式参与电力系统调节。

协同推进工业用能绿色低碳转型。科学引导工业向可再生能源富集、资源环境可承载地区有序转移，强化钢铁、有色、石化化工、建材、纺织、造纸等行业与可再生能源耦合发展。提高短流程炼钢占比，在冶金、铸造、建材、日用玻璃、有色、化工等重点行业推广电锅炉、电窑炉、电加热等技术。在工业园区、大型生产企业等周边地区开展新能源源网荷储一体化项目，推动工业绿色微电网建设应用、绿色电力直接供应和燃煤自备电厂替代。加快在造纸、印染、食品加工等领域推广可再生能源中低温热利用。在合成氨、合成甲醇、石化、钢铁等领域鼓励低碳氢规模化替代高碳氢，探索建设风光氢氨醇一体化基地。

完善绿色能源消费机制。全面落实非化石能源不纳入能源消耗总量和强度控制要求，使用绿证作为可再生能源电力消费核算的基础凭证，加强绿证与节能降碳政策的有效衔接。完善可再生能源电力消纳责任权重机制，将消纳责任落实到重点用能单位，加强高耗能企业使用绿色电力的刚性约束。加快建立基于绿证的绿色电力消费认证机制。推进绿证绿电与全国碳市场衔接。

健全市场机制和价格机制。深化新能源上网电价市场化改革，建立和完善适应可再生能源特性的电力中长期、现货和辅助服务市场交易机制，支持可再生能源发电项目与各类用户开展直接交易及与用户签订多年购售电协议。推动具备提供辅助服务能力的可再生能源发电或综合利用系统公平参与辅助服务市场。建立健全可再生能源供热、生物天然气、清洁低碳氢的市场机制。建立健全储能价格机制。对实行两部制电价集中式充换电设施用电在规定期限内免收需量（容量）电费。稳妥有序推动分布式新能源发电参与市场化交易，促进分布式新能源就近消纳。

◆ 绿电行业 2024Q3 财报综述

我们选取 SW 光伏发电指数成分中的 14 家上市公司和 SW 风力发电指数成分中的 12 家上市公司作为研究对象：

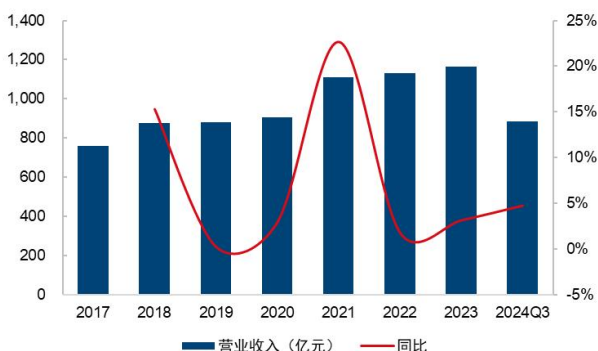
图1：绿电板块上市公司

板块	公司	代码	市值 (亿元)	净利润一致性预期		PE一致性预期		毛利率 2023	净利率 2023	ROE 2023	股息率 (%) TTM	PE TTM	PB MRQ
				2024E	2025E	2024E	2025E						
SW风力发电	三峡能源	600905.SH	1,359	78.12	88.75	17.40	15.32	55.13	31.22	8.99	1.64	19.88	1.65
	中绿电	000537.SZ	205	10.32	13.96	19.90	14.72	53.54	27.60	5.48	1.81	20.00	1.19
	珠海港	000507.SZ	46	2.92	3.15	15.75	14.60	24.30	8.53	4.33	0.24	15.96	0.88
	节能风电	601016.SH	216	-	-	-	-	53.64	31.01	9.26	2.52	14.41	1.30
	川能动力	000155.SZ	217	11.05	16.88	19.63	12.85	57.41	38.98	13.83	1.36	25.13	2.91
	新天绿能	600956.SH	325	25.61	30.64	12.68	10.60	25.02	13.48	10.70	2.77	14.78	1.54
	立新能源	001258.SZ	62	-	-	-	-	58.04	13.70	4.66	1.20	93.84	2.08
	嘉泽新能	601619.SH	82	8.45	10.51	9.65	7.76	62.22	33.52	12.99	3.58	11.57	1.23
	中闽能源	600163.SH	116	7.31	8.05	15.92	14.47	56.68	41.72	11.30	0.82	16.57	1.82
	龙源电力	001289.SZ	1,541	68.04	75.65	22.64	20.37	36.36	17.90	9.12	1.21	27.43	2.18
	江苏新能	603693.SH	94	-	-	-	-	49.72	28.07	7.58	1.42	18.31	1.43
	银星能源	000862.SZ	51	2.51	3.12	20.52	16.51	32.59	12.91	4.61	0.00	34.56	1.19
SW光伏发电	ST旭蓝	000040.SZ	19	-	-	-	-	24.01	-11.97	-1.57	0.00	-5.34	0.18
	ST聆达	300125.SZ	14	-	-	-	-	12.16	-31.23	-48.68	0.00	-1.72	3.67
	金开新能	600821.SH	114	10.26	12.35	11.12	9.24	56.99	25.86	9.20	3.02	14.06	1.27
	浙江新能	600032.SH	196	10.76	13.03	18.19	15.02	51.15	21.62	5.78	1.55	27.35	1.60
	林洋能源	601222.SH	152	11.86	13.73	12.80	11.06	28.43	15.27	6.88	4.07	13.92	0.97
	太阳能	000591.SZ	203	16.63	18.44	12.19	10.99	34.42	16.56	7.07	2.82	14.28	0.87
	晶科科技	601778.SH	114	6.07	8.15	18.75	13.97	40.37	8.98	2.56	0.34	53.29	0.73
	京运通	601908.SH	77	-	-	-	-	12.75	1.88	2.09	0.41	-4.97	0.66
	兆新股份	002256.SZ	50	-	-	-	-	30.44	-26.37	-6.84	0.00	-356.31	4.12
	新筑股份	002480.SZ	0	-	-	-	-	25.67	-10.17	-21.49	0.00	-10.28	3.27
	芯能科技	603105.SH	45	2.42	2.99	18.52	14.96	57.38	32.08	11.48	1.60	21.21	2.20
	拓日新能	002218.SZ	54	-	-	-	-	25.05	2.05	0.55	0.52	-899.77	1.23
	露笑科技	002617.SZ	123	-	-	-	-	21.84	2.68	2.22	0.00	72.63	2.02
	珈伟新能	300317.SZ	35	-	-	-	-	22.90	4.11	0.86	0.00	-47.71	1.95

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（数据按 2024.10.31 收盘价计算）

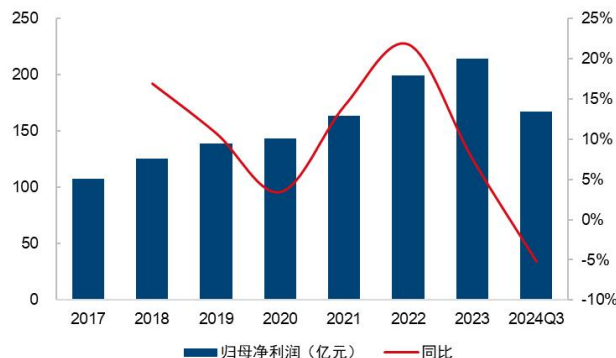
2024Q1-Q3 SW 风力发电板块增收不增利。2024Q1-Q3SW 风力发电板块实现营业收入 883.81 亿元，同比增长 4.73%；归母净利润 167.32 亿元，同比下降 5.26%。板块中的大市值上市公司三峡能源归母净利润下滑 6.3%（单三季度实现归母净利润 10.55 亿元，同比+14.7%），主要系以下原因所致：1) 平价电量增加、占总上网电量的比重上升，且上网电量结构变化，同时市场化交易存在波动性，总体电价同比有所下降；2) 受电源分布和各地区消纳情况综合影响，发电收入增幅放缓；3) 参股企业盈利水平波动，投资收益同比下降 46.23%。

图2：2017-2024Q3 SW 风力发电板块营业收入情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

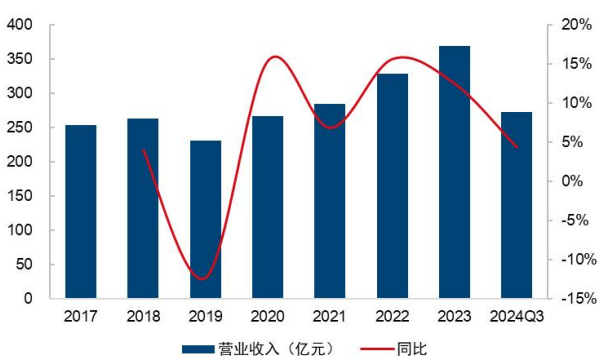
图3：2017-2024Q3 SW 风力发电板块归母净利润情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

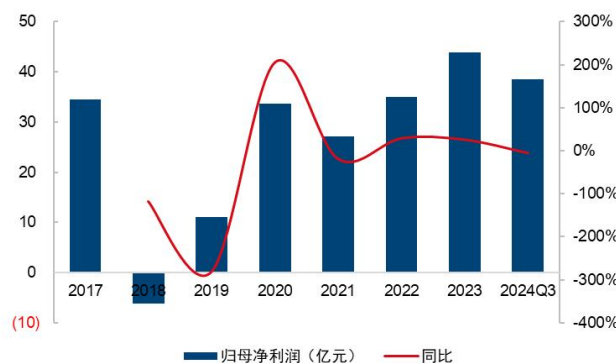
剔除极值后，SW 光伏发电板块利润小幅下滑。由于指数中 ST 聆达、ST 旭蓝和京运通三家上市公司的经营情况在 2024 年急速恶化，我们在统计收入利润数据时将其剔除。2024Q1-Q3SW 光伏发电板块实现营业收入 272.98 亿元，同比增长 4.30%；归母净利润 38.43 亿元，同比下降 5.46%。

图4：2017-2024Q3 SW 光伏发电板块营业收入情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5：2017-2024Q3 SW 光伏发电板块归母净利润情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

应收账款问题亟待解决。截至 20240930，26 家样本绿电公司的应收账款&票据余额高达 1757 亿元，占板块市值的比重为 31.17%，占板块净资产的比重为 40.5%。2024 年 10 月 12 日，财政部长蓝佛安在国新办发布会上表示我国拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务，加大力度支持地方化解债务风险。相关政策待履行法定程序后再向社会作详尽说明。**更为细致全面的化债方案有望**

在未来一段时间内陆续出台，风电光伏企业的国补拖欠问题也有望迎来全面优化。

图6: 绿电公司应收账款市值比情况

公司	代码	市值 (亿元)	应收账款&票据余额 (亿元)	应收账款/市值	应收账款/净资产	PE TTM	PB MRQ
ST旭蓝	000040.SZ	19	30	158.5%	27.3%	-5.34	0.16
金开新能	600821.SH	114	81	71.3%	82.1%	14.06	1.23
新筑股份	002480.SZ	40	25.4	64.2%	105.7%	-10.28	2.52
太阳能	000591.SZ	203	127	62.7%	53.4%	14.28	0.81
晶科科技	601778.SH	114	62	54.6%	39.3%	53.29	0.64
京运通	601908.SH	77	40.3	52.7%	40.4%	-4.97	0.65
银星能源	000862.SZ	51	25	48.9%	56.9%	34.56	1.00
浙江新能	600032.SH	196	84	43.1%	44.9%	27.35	1.56
嘉泽新能	601619.SH	82	35	42.6%	51.5%	11.57	1.16
珠海港	000507.SZ	46	16	35.1%	16.7%	15.96	0.88
节能风电	601016.SH	216	74	34.1%	40.3%	14.41	1.21
江苏新能	603693.SH	94	31	32.9%	39.0%	18.31	1.30
立新能源	001258.SZ	62	20	32.1%	66.7%	93.84	1.98
三峡能源	600905.SH	1,359	425.5	31.3%	42.1%	19.88	1.56
中绿电	000537.SZ	205	64	31.1%	26.3%	20.00	0.99
林洋能源	601222.SH	152	44	28.9%	27.6%	13.92	0.94
龙源电力	001289.SZ	1,541	395	25.6%	46.9%	27.43	1.83
拓日新能	002218.SZ	54	13.6	25.3%	32.4%	-899.77	1.13
中闽能源	600163.SH	116	28	23.9%	41.4%	16.57	1.49
新天绿能	600956.SH	325	73	22.4%	27.5%	14.78	1.51
雷笑科技	002617.SZ	128	21.7	16.9%	35.0%	72.63	1.93
ST聆达	300125.SZ	14	2	12.4%	-113.5%	-1.72	6.52
川能动力	000155.SZ	217	23	10.4%	18.1%	25.13	1.93
珈伟新能	300317.SZ	38	3.8	10.2%	21.4%	-47.71	1.77
广西能源	600310.SH	77	7.4	9.6%	13.9%	17.91	1.93
芯能科技	603105.SH	47	3.3	7.0%	15.0%	21.21	2.11
兆新股份	002256.SZ	50	2.4	4.9%	20.1%	-356.31	3.65

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

综合考虑基本面与化债弹性，我们推荐三峡能源、龙源电力、金开新能、中闽能源和广西能源。

（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。

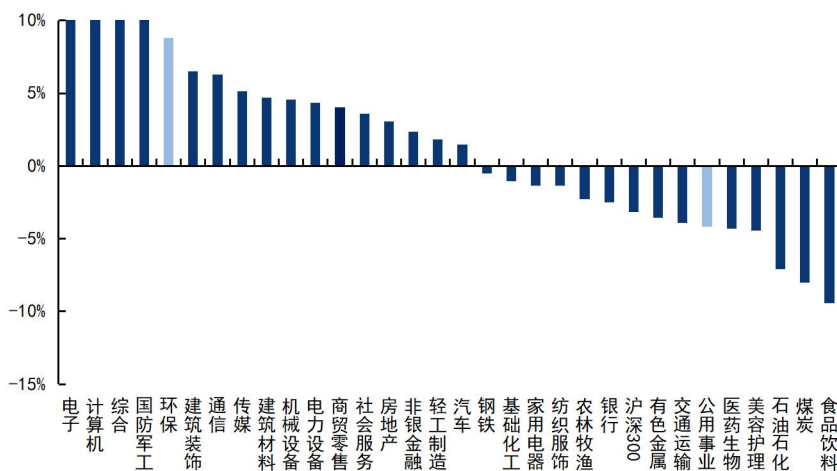
环保：1、业绩改善，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。

二、板块表现

(一) 板块表现

10月沪深300指数下跌3.16%，公用事业指数下跌4.16%，环保指数上涨8.78%，月相对收益率分别为-1.00%和11.94%。申万31个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第26和第4名。

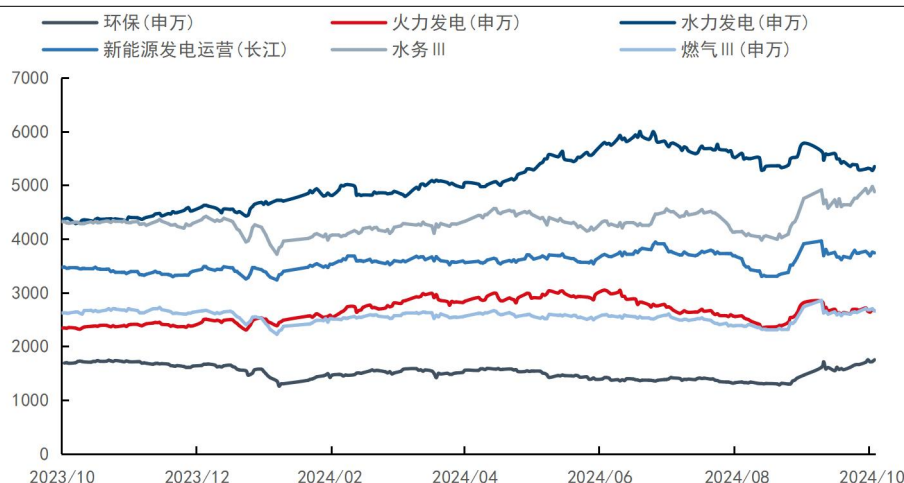
图7：申万一级行业涨跌幅情况



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8.78%；电力板块子板块中，火电下跌4.65%；水电下跌8.78%，新能源发电下跌3.99%；水务板块上涨4.69%；燃气板块下跌1.32%。

图8：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

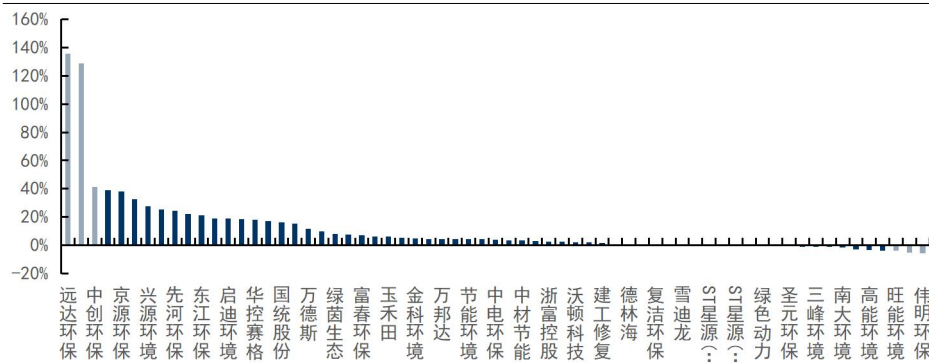
(二) 本月个股表现

1、环保行业

10月A股环保行业股票多数上涨，申万三级行业中65家环保公司有48家上涨，

13 家下跌，4 家横盘。涨幅前三名是远达环保（135.79%）、新动力（128.78%）、中创环保（41.37%）。

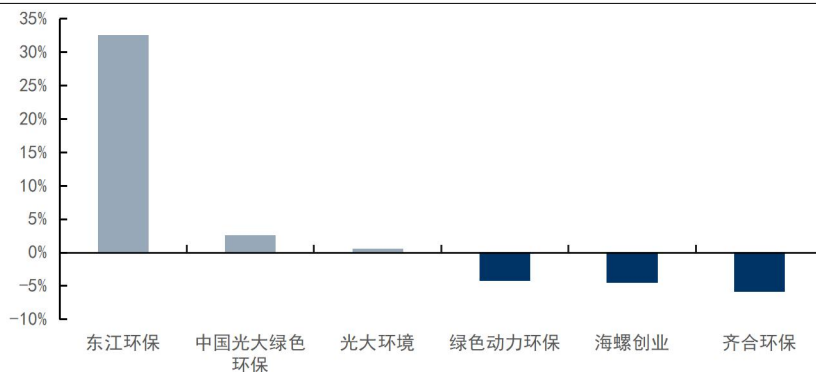
图9：A 股环保行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

10 月港股环保行业股票涨跌互现，申万二级行业中 6 家环保公司有 3 家上涨，3 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是东江环保（32.60%）、中国光大绿色环保（2.56%）、光大环境（0.53%）。

图10：H 股环保行业各公司表现

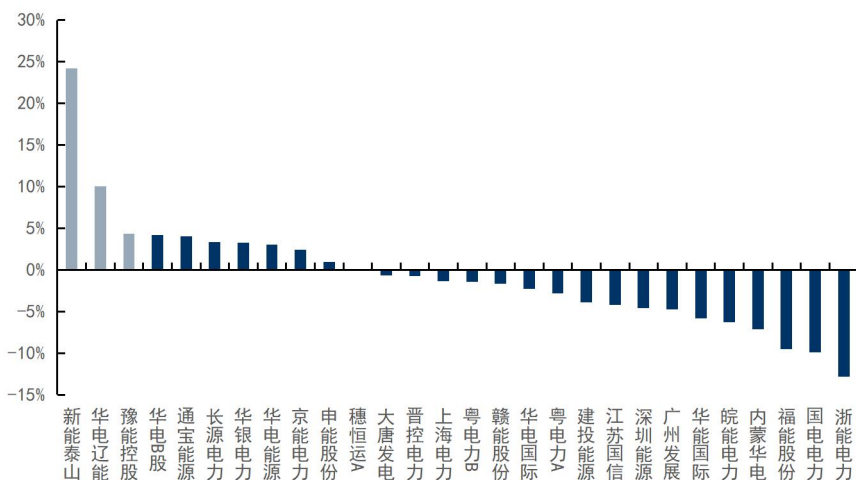


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2、电力行业

10 月 A 股火电行业股票多数下跌，申万指数中 28 家火电公司有 10 家上涨，17 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是新能泰山（24.20%）、华电辽能（10.00%）、豫能控股（4.35%）。

图11: A股火电行业各公司表现

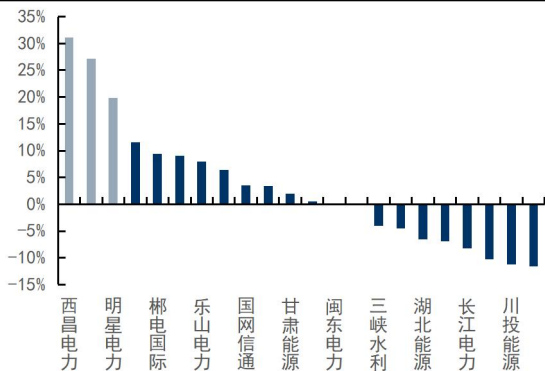


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

10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14家上涨,9家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**西昌电力(31.16%)**、**广西能源(27.12%)**、**明星电力(19.84%)**。

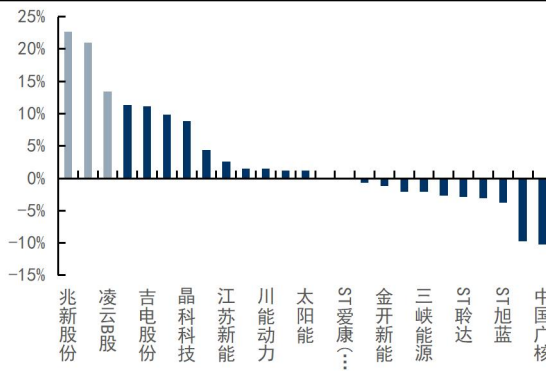
10月A股新能源发电行业股票多数上涨,申万指数中25家新能源发电公司有13家上涨,10家下跌,2家横盘。涨幅前三名是**兆新股份(22.71%)**、**中闽能源(20.95%)**、**凌云B股(13.39%)**。

图12: 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

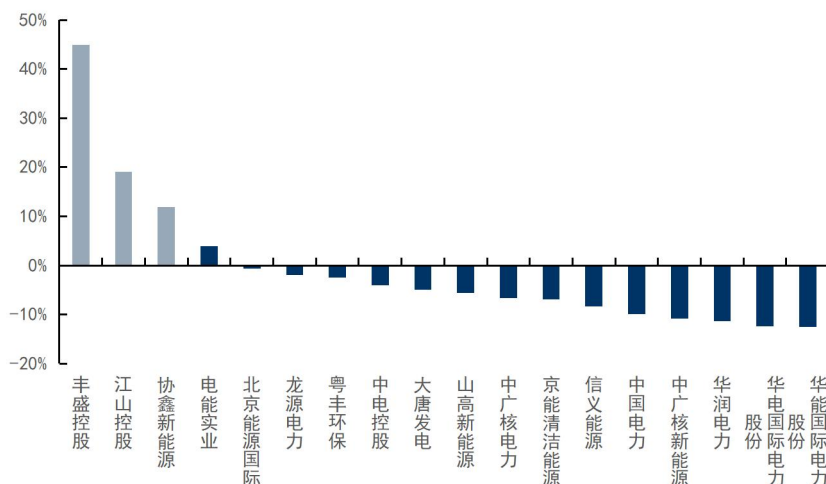
图13: A股新能源发电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

10月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,14家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**丰盛控股(45.00%)**、**江山控股(19.05%)**、**协鑫新能源(11.90%)**。

图14: H股电力行业各公司表现



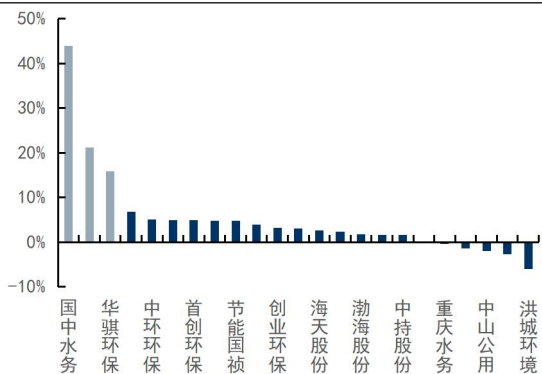
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

10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17家上涨,5家下跌,1家横盘。涨幅前三名是**国中水务(43.91%)**、**深水海纳(21.20%)**、**华骐环保(15.91%)**。

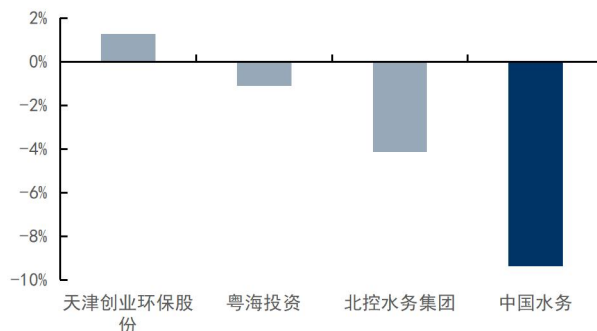
10月港股水务行业股票多数下跌,申万港股二级行业中4家环保公司有1家上涨,3家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**天津创业环保股份(1.26%)**、**粤海投资(-1.10%)**、**北控水务集团(-4.13%)**。

图15: 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16: H股水务行业各公司表现



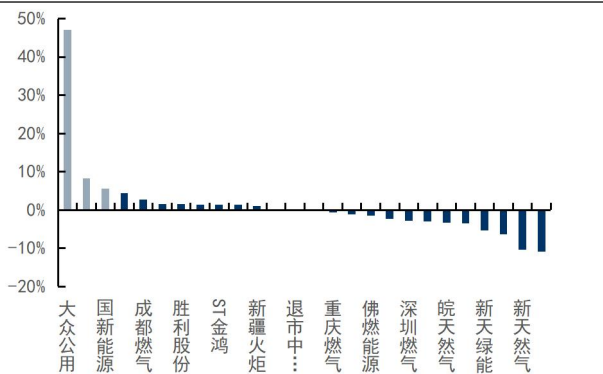
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

10月A股燃气行业股票多数下跌,申万三级行业中26家燃气公司12家上涨,13家下跌,1家横盘。涨幅前三名是**大众公用(47.09%)**、**ST浩源(8.24%)**、**国新能源(5.54%)**。

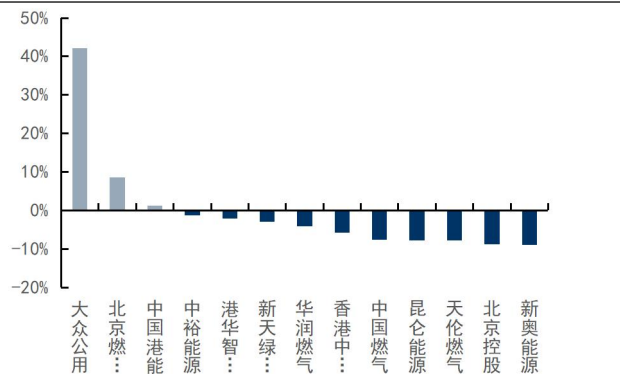
10月港股燃气行业股票多数下跌,申万港股二级行业中13家环保公司有3家上涨,10家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**大众公用(42.17%)**、**北京燃气蓝天(8.57%)**、**中国港能(1.25%)**。

图 17: 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 18: H 股燃气行业各公司表现

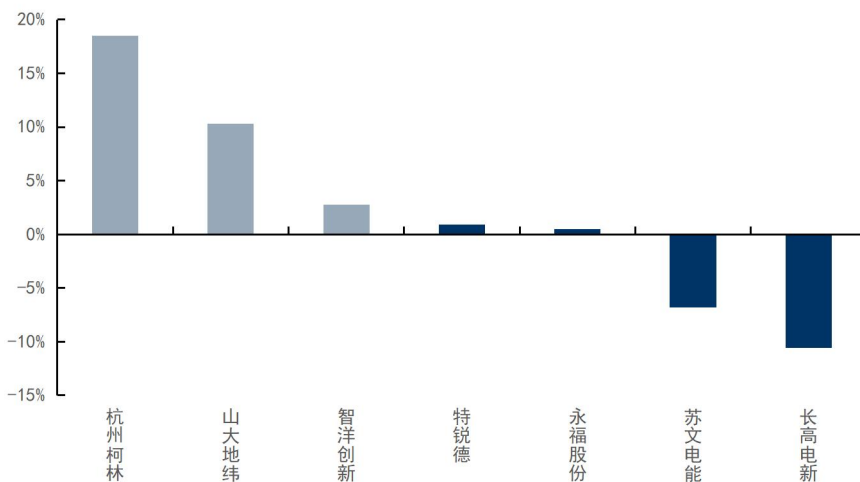


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

5、电力服务

10 月 A 股电力服务行业股票多数上涨, 5 家电力服务公司 5 家上涨, 2 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是杭州柯林(18.48%)、山大地纬(10.33%)、智洋创新(2.79%)。

图 19: 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

发电量

规上工业电力生产有所加快。9 月份, 规上工业发电量 8024 亿千瓦时, 同比增长 6.0%, 增速比 8 月份加快 0.2 个百分点; 规上工业日均发电 267.5 亿千瓦时。1—9 月份, 规上工业发电量 70560 亿千瓦时, 同比增长 5.4%。

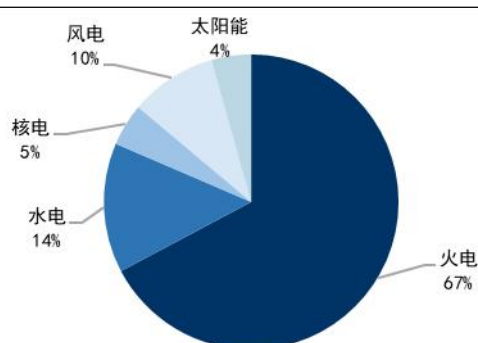
分品种看, 9 月份, 规上工业火电、风电增速加快, 水电由增转降, 核电、太阳能发电增速回落。其中, 规上工业火电同比增长 8.9%, 增速比 8 月份加快 5.2 个百分点; 规上工业水电下降 14.6%, 8 月份为增长 10.7%; 规上工业核电增长 2.8%, 增速比 8 月份回落 2.1 个百分点; 规上工业风电增长 31.6%, 增速比 8 月份加快 25.0 个百分点; 规上工业太阳能发电增长 12.7%, 增速比 8 月份回落 9.0 个百分点。

图20: 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21: 1-9 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22: 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23: 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24: 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25: 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26: 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

9 月份, 全社会用电量 8475 亿千瓦时, 同比增长 8.5%。从分产业用电看, 第一产业用电量 121 亿千瓦时, 同比增长 6.4%; 第二产业用电量 5379 亿千瓦时, 同比增长 3.6%; 第三产业用电量 1652 亿千瓦时, 同比增长 12.7%; 城乡居民生活用电量 1323 亿千瓦时, 同比增长 27.8%。

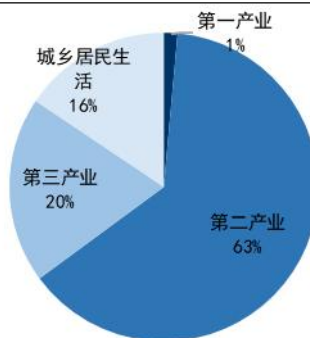
1~9 月, 全社会用电量累计 74094 亿千瓦时, 同比增长 7.9%, 其中规模以上工业发电量为 70560 亿千瓦时。从分产业用电看, 第一产业用电量 1035 亿千瓦时, 同比增长 6.9%; 第二产业用电量 47385 亿千瓦时, 同比增长 5.9%; 第三产业用电量 13953 亿千瓦时, 同比增长 11.2%; 城乡居民生活用电量 11721 亿千瓦时, 同比增长 12.6%。

图27: 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: 9 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

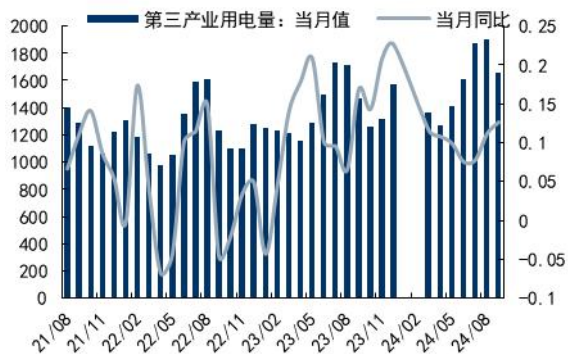
图29: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)

图30: 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31：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



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32：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

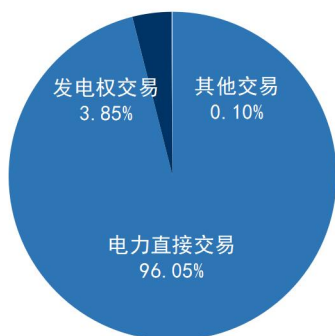
9月，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量5221.3亿千瓦时，同比增长12.3%。省内交易电量合计为4015.1亿千瓦时，其中电力直接交易3856.7亿千瓦时（含绿电交易163.5亿千瓦时、电网代理购电639亿千瓦时）、发电权交易151.7亿千瓦时、其他交易6.7亿千瓦时。省间交易电量合计为1206.2亿千瓦时，其中省间电力直接交易96.1亿千瓦时、省间外送交易1105.3亿千瓦时、发电权交易4.8亿千瓦时。

2024年1-9月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量45934.7亿千瓦时，同比增长9.2%，占全社会用电量比重为62%，同比增长0.73个百分点，占电网售电量比重为74.9%，同比增长0.34个百分点。省内交易电量合计为35273.1亿千瓦时，其中电力直接交易33823.8亿千瓦时（含绿电交易1444.6亿千瓦时、电网代理购电6751.7亿千瓦时）、发电权交易1410亿千瓦时、其他交易39.3亿千瓦时。省间交易电量合计为10661.6亿千瓦时，其中省间电力直接交易794亿千瓦时、省间外送交易9830.9亿千瓦时、发电权交易36.7亿千瓦时。

9月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为3952.8亿千瓦时，同比增长9.5%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为3856.7亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为96.1亿千瓦时。

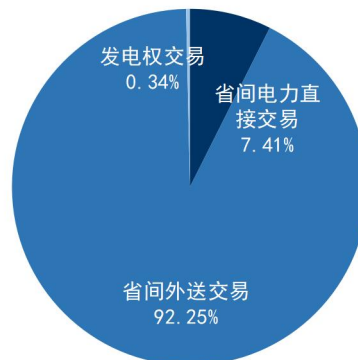
2024年1-9月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为34617.9亿千瓦时，同比增长4.5%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为33823.8亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为794亿千瓦时。

图 33: 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 34: 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

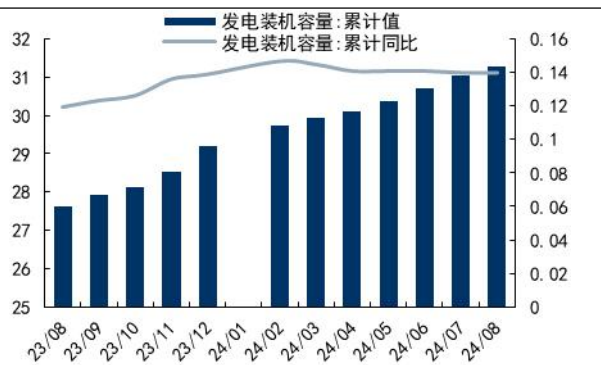
2024年1-9月,国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 35050.1 亿千瓦时,同比增长 6.2%,其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 8646.9 亿千瓦时;南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 8580.8 亿千瓦时,同比增长 23.8%,其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 2014.7 亿千瓦时;内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量 2303.7 亿千瓦时,同比增长 8.4%。

2024年1-9月,国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为 26245.3 亿千瓦时,同比增长 3.5%;南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为 6402.8 亿千瓦时,同比增长 6.2%;蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为 1969.8 亿千瓦时,同比增长 12.4%。

4. 发电设备

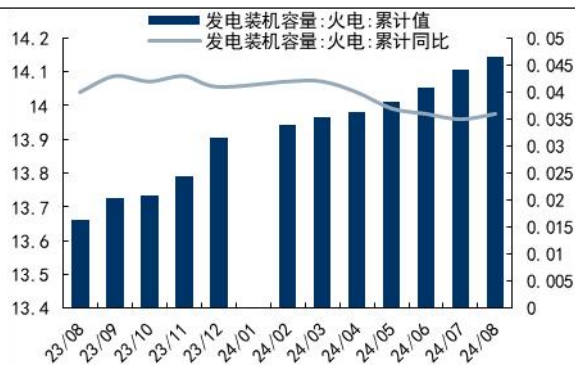
截至 9 月底,全国累计发电装机容量约 27.9 亿千瓦,同比增长 12.3%。其中,太阳能发电装机容量约 5.2 亿千瓦,同比增长 45.3%;风电装机容量约 4.0 亿千瓦,同比增长 15.1%。1-9 月份,全国发电设备累计平均利用 2716 小时,比上年同期减少 83 小时。其中,水电 2367 小时,比上年同期减少 362 小时;太阳能发电 1017 小时,比上年同期减少 45 小时;核电 5724 小时,比上年同期增加 148 小时;风电 1665 小时,比上年同期增加 49 小时;火电 3344 小时,比上年同期增加 49 小时。

图 35: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



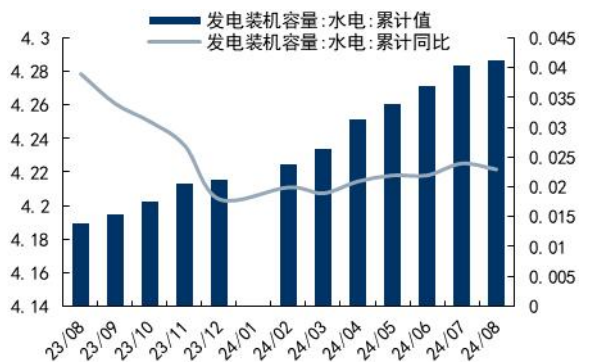
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 36: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



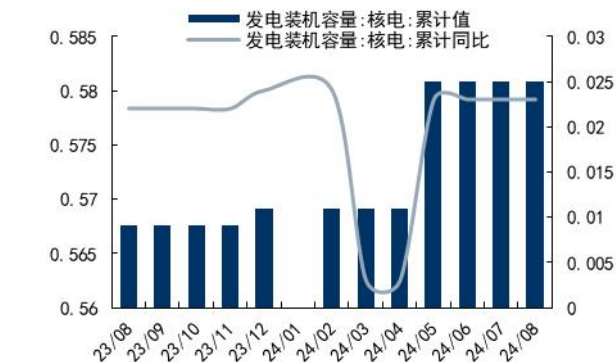
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图37: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



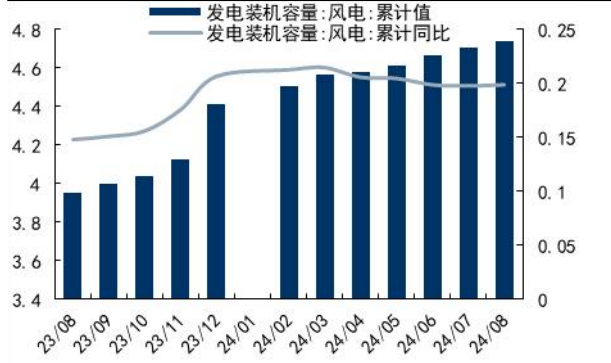
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图38: 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39: 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40: 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41: 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42: 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

1-9 月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资 5538 亿元, 同比增长 41.1%。其中, 太阳能发电 2229 亿元, 同比增长 67.8%; 核电 589 亿元, 同比增长 46.0%; 风电 1383 亿元, 同比增长 33.4%。电网工程完成投资 3287 亿元, 同比增长 4.2%。

图43: 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44: 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45: 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46: 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

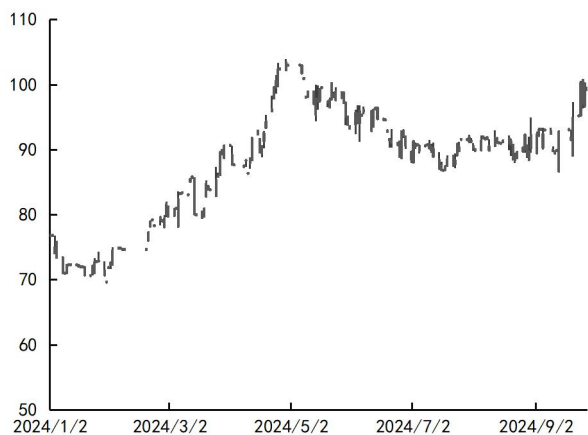
本周全国碳市场综合价格行情为: 最高价 104.46 元/吨, 最低价 100.91 元/吨, 收盘价较上周五上涨 0.17%。

本周挂牌协议交易成交量 885,926 吨, 成交额 92,016,547.63 元; 大宗协议交易成交量 3,962,932 吨, 成交额 369,736,001.04 元。

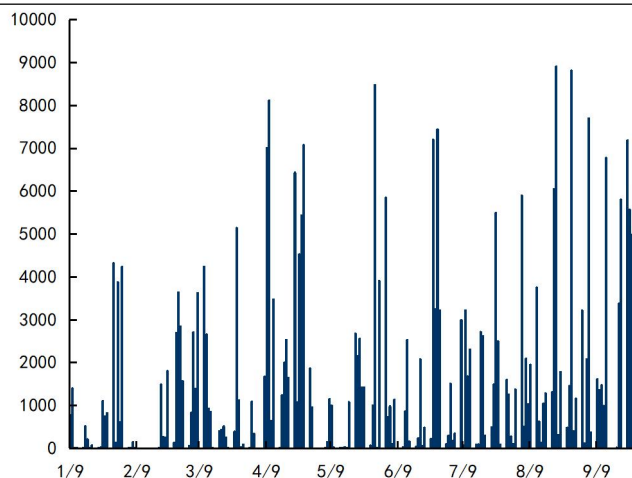
本周全国碳排放配额总成交量 4,848,858 吨, 总成交额 461,752,548.67 元。

2024 年 1 月 1 日至 11 月 1 日, 全国碳市场碳排放配额成交量 54,128,846 吨, 成交额 4,956,118,729.39 元。

截至 2024 年 11 月 1 日, 全国碳市场碳排放配额累计成交量 495,751,457 吨, 累计成交额 29,875,269,248.67 元。

图47: 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48: 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 (2024. 9. 23-9. 27)

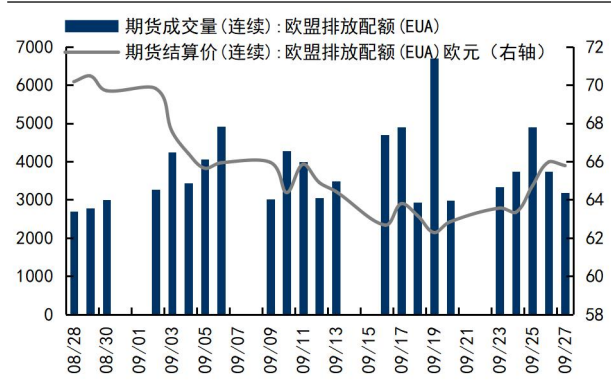
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量 (吨)	14,362	5,000	105,669	19,332	9,100	308,236	-	185,306
较上周变动	-76.52%	527.35%	13.92%	735.08%	-1.30%	-36.17%	-	23.52%
合计成交额 (元)	734,877	345,000	11,715,279	804,712	318,500	13,521,522	-	5,530,096
较上周变动	-94.68%	521.40%	10.09%	724.78%	-1.30%	-32.26%	-	29.56%
成交均价 (元/吨)	51	69	111	42	35	44	-	30
较上周变动	-77.33%	-0.95%	-3.36%	-1.23%	0.00%	6.12%	-	4.89%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

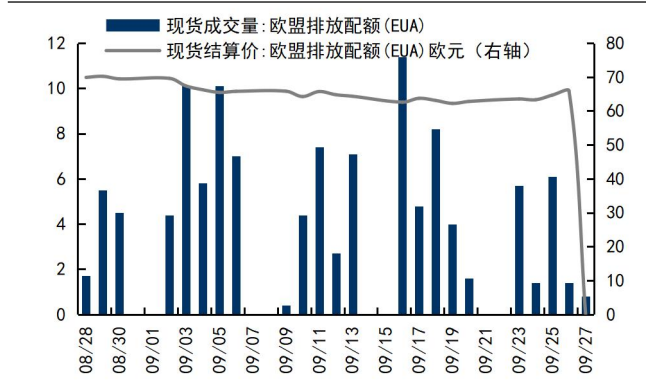
根据欧洲气候交易所数据, 10月28日-10月31日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交11359.90万吨CO₂e, 较前一周下跌45.08%。平均结算价格为65.63欧元/CO₂e, 较前一周上涨0.84%。根据欧洲能源交易所数据, 10月28日-10月31日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交17.60万吨CO₂e, 较前一周下跌12.87%。平均结算价格为65.44欧元/CO₂e, 较前一周上涨0.59%。

图49：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50：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51：欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格

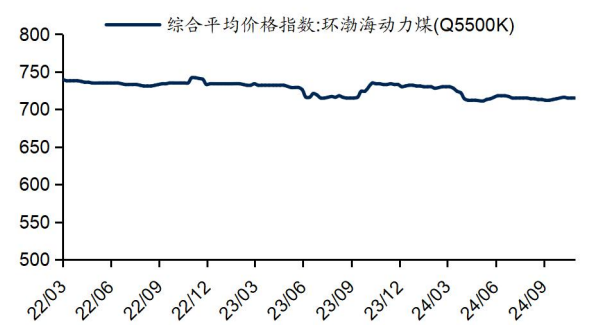


资料来源：欧洲气候交易所，国信证券经济研究所整理

（三）煤炭价格

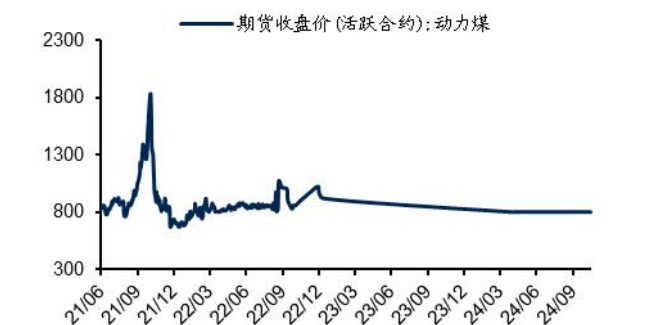
本周港口动力煤现货市场价较上周下跌。环渤海动力煤11月1日的价格为712.00元/吨，较上周下跌1元/吨；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价10月24日报价801.40元/吨，与上周持平。

图52: 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53: 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)

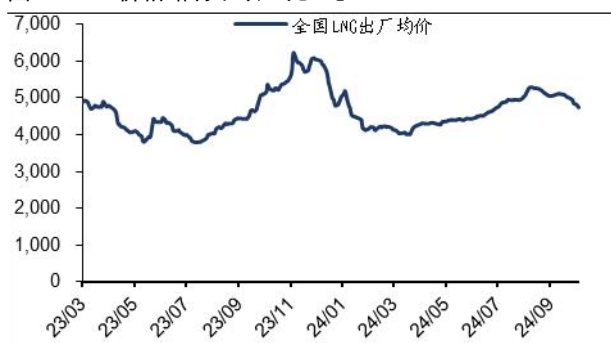


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

(四) 天然气行业

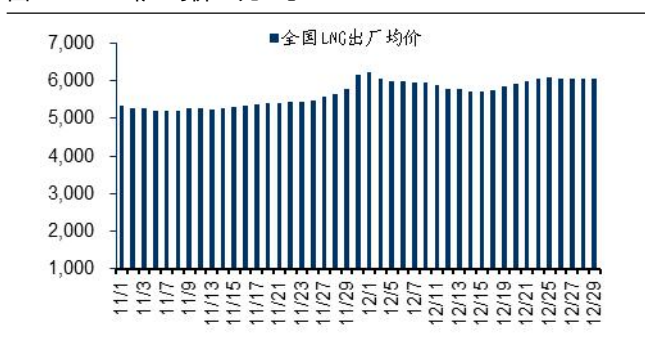
本周国内 LNG 价格下跌, 11 月 1 日价格为 4704 元/吨, 较上周下跌 148 元/吨。

图54: 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55: 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) 2024 中国—东盟环境合作论坛在柳州举办

10 月 29 日—30 日, 由生态环境部、广西壮族自治区人民政府共同主办的 2024 中国—东盟环境合作论坛以线上线下相结合的方式在广西柳州市举办。本次论坛以“构建区域能力建设伙伴关系”为主题, 旨在推动提升区域环境治理能力, 促进环境合作高水平发展。论坛指出, 将共同落实中国—东盟领导人会议倡议, 探索推动数字化与绿色化融合发展。持续实施中国—东盟环境合作战略, 推动支持提高双方在区域大气污染、应对气候变化等领域能力。

(2) 2 我国已建成全球规模最大的生态环境监测网络

10 月 28 日, 第三届全国生态环境监测专业技术人员大比武全国决赛在江苏南通开幕。生态环境部部长黄润秋在开幕式致辞中表示, 我国建成了全球规模最大、

要素最齐全、技术手段较为先进的生态环境监测网络，监测质效有效提升，技术能力明显增强，监管力度持续加大，队伍建设不断加强，为新时代生态环境保护发生历史性、转折性、全局性变化，提供了坚实有力的技术支持。

1、电力

(1) 六部门：加快推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设

10月30日，国家发展改革委等六部门发布关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见。其中提出，全面提升可再生能源供给能力。加快推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设，推动海上风电集群化开发。科学有序推进大型水电基地建设，统筹推进水风光综合开发。就近开发分布式可再生能源。稳步发展生物质发电，推动光热发电规模化发展。加快提升可再生能源资源评估、功率预测、智慧调控能力。

(2) 中电联发布 | 2024年1-9月份全国电力市场交易简况

1-9月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量45934.7亿千瓦时，同比增长9.2%，占全社会用电量比重为62%，同比增长0.73个百分点，占电网售电量比重为74.9%，同比增长0.34个百分点。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为34617.9亿千瓦时，同比增长4.5%。9月份，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量5221.3亿千瓦时，同比增长12.3%。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为3952.8亿千瓦时，同比增长9.5%。

(3) 福建印发2024年度光伏电站开发建设方案

11月1日，福建省发改委印发2024年度光伏电站开发建设方案，列入本方案的光伏电站项目共有44个、共计5827MW，全部为市场化并网项目。

具体来看，共包含四种类型电站，其中，渔光互补4006MW、海上光伏973MW、水面光伏459.2MW、屋顶光伏388.8MW。

从业主端来看，三峡集团、华电、国能所获项目规模位列前三，分别为998MW、877.2MW、700MW。此外，中闽能源、华能、中核汇能等央企均有所获。

(4) 贵州电力交易中心印发《南方区域电力市场贵州电力现货市场2024年四季度结算试运行实施方案》

近日，贵州电力交易中心印发《南方区域电力市场贵州电力现货市场2024年四季度结算试运行实施方案》，其中提到，参与主体增加新能源企业。所有参与中长期市场的新能源发电项目通过报量报价或报量不报价方式参与现货，原则上符合条件的220kV及以上新能源发电项目以报量报价方式参与，其余新能源发电项目以报量不报价方式参与。分布式光伏、生物质发电项目不参与现货结算。

(5) 四川优化调整2024年四川省内中长期市场有关规则

四川能监办近日发布国家能源局四川监管办公室四川省能源局关于优化调整2024年四川省内中长期市场有关规则的通知，主要修订的内容：调整电网企业代理购电交易方式，取消月前发电侧预挂牌，取消偏差互保，调整系统偏差电量结算方式，调整偏差电量结算阈值，调整火电交易组织相关内容，完善信息披露相关内容。

(6) 宁夏发布“千乡万村驭风行动”建设清单

近日，宁夏发布“千乡万村驭风行动”建设清单，清单显示，各市共报送试点项

目 13 个共 35 万千瓦。据北极星风力发电网统计，其中，聚源(吴忠市同心县)新能源有限公司(后续将与相关村集体成立合资公司)共获得资源 130MW、中国船舶集团风电发展有限公司共获得资源 40MW、银川威力传动技术股份有限公司共获得资源 30MW，位列前三。

(二) 公司公告

1、环保

【聚光科技-披露三季报】：公司前三季度实现营业收入 23.05 亿元，同比增长 12.33%；归属于上市公司股东的净利润 1.18 亿元，同比增长 166.76%。第三季度实现营业收入 8.95 亿元，同比增长 5.12%；实现净利润 7209.5 万元，同比增长 285.65%。

【莱伯泰科-披露三季报】：2024 年前三季度，公司实现营业收入 3.11 亿元，同比增长 3.72%；实现归母净利润 0.35 亿元，同比增长 31.64%。单季度来看，2024Q3 公司实现实现归母净利润 0.11 亿元，同比增长 193.70%

【洪城环境-披露三季报】：公司 2024 年前三季度实现总营收 56.4 亿元，同比-1.2%；归母净利润 9.2 亿元，同比+3.8%；2024Q3 单季度实现营收 17.0 亿元，同比-7.8%，归母净利润 3.2 亿元，同比+4.7%。

【武汉控股-披露三季报】：公司前三季度营业收入 28.53 亿元，同比增加 21.89%，归属上市公司股东的净利润 7267.92 万元，同比减少 77.67%。公司单季度主营收入 10.44 亿元，同比上升 37.04%；单季度归母净利润-859.45 万元，同比上升 55.8%。

【瀚蓝环境-披露三季报】：2024 年前三季度公司实现收入 87.31 亿元，同比下滑 3%；归属净利润 13.85 亿元，同比增长 19%。24Q3 单季实现收入 29.07 亿元，同比下滑 4%；归属净利润 4.98 亿元，同比增长 5%。

【中国天楹-项目投资】：东丰县南部风力发电项目总投资约 24.8 亿元人民币，项目建设期为 2024 年至 2026 年末，公司将在办理完成各项施工审批手续后开工建设并在项目建设期内分期完成全部投资。辽源绿色甲醇合成项目总投资约 21 亿元人民币，项目工程分期建设，其中首期工程产能 15 万吨/年，公司将在办理完成各项施工审批手续后一年左右时间完成首期工程建设。

【绿茵生态-项目中标】：公司于近日收到察哈尔右翼前旗林业和草原局发来的“内蒙古自治区乌兰察布市‘三北’工程林草湿荒一体化保护修复项目(EPC)——察哈尔右翼前旗(一标段)项目”中标通知书，确认内蒙古绿茵生态科技有限公司所属的联合体为项目中标人。投标报价：85,461,671 元。

【首创环保-披露三季报】：2024Q1-Q3 公司实现营收 138.66 亿元(-1.88%)归母净利润 32.51 亿元(+155%)，扣非归母净利润 13.69 亿元(+8.99%)。其中单 Q3 营收 47.32 亿元(-10.6%)，归母净利润 23.35 亿元(+349.5%)，扣非归母净利润 5.37 亿元(+4.65%)。

【城发环境-披露三季报】：2024 年前三季度公司实现收入 47.19 亿元，同比下滑 1.87%；归属净利润 8.64 亿元，同比下滑 1.54%。24Q3 单季实现收入 18.28 亿元，同比增长 16.24%；归属净利润 3.74 亿元，同比增长 31.68%。

2、电力

【南网储能-披露三季报】：公司前三季度实现营业收入 45.19 亿元，同比增长

11.12%；归属于上市公司股东的净利润 10.45 亿元，同比增长 27.62%。第三季度实现营业收入 16.08 亿元，同比增长 33.33%；归属于上市公司股东的净利润 4.19 亿元，同比增长 231.49%。

【长江电力-披露三季报】：2024Q1-Q3，公司实现营业收入 663.31 亿元，同比增长 14.65%；归母净利润 280.25 亿元，同比增长 30.2%。2024Q3，公司实现营业收入 315.22 亿元，同比增长 17.3%；归母净利润 166.63 亿元，同比增长 31.8%。

【国投电力-披露三季报】：2024Q1-Q3，公司实现营业收入 443.95 亿元，同比增长 4.34%；归母净利润 65.78 亿元，同比增长 8.69%。2024Q3，公司实现营业收入 172.94 亿元，同比增长 6.87%；归母净利润 28.34 亿元，同比增长 4.38%。

【三峡能源-披露三季报】：2024 年前三季度，公司实现营业收入 217.60 亿元（+12.81%），归母净利润 50.93 亿元（-6.31%）；2024 年第三季度，公司实现营业收入 67.01 亿元（+19.97%），归母净利润 10.55 亿元（+14.69%）。

【三峡能源-项目投资】：公司拟投资新疆南疆塔克拉玛干沙漠新能源基地项目，共建设光伏 850 万千瓦、风电 400 万千瓦，配套建设煤电 6×66 万千瓦和新型储能 500 万千瓦时。南疆基地项目动态投资金额 718.48 亿元。

【节能风电-披露三季报】：公司前三季度实现营业收入 38.11 亿元，同比下降 0.4%；完成归母净利润 11.8 亿元，同比下降 1.2%。第三季度，公司收入 11.68 亿元，同比增长 1.1%；归母净利润 3.07 亿元，同比增长 0.06%。

【粤电力 A-披露三季报】：前三季度公司实现营业收入 425.17 亿元，同比减少 5.88%；前三季度归属于母公司所有者的净利润 14.67 亿元，同比减少 15.04%。第三季度公司实现营业收入 164.39 亿元，同比减少 2.35%；前三季度归属于母公司所有者的净利润 5.64 亿元，同比减少 31.58%。

【中闽能源-项目建设】：中闽能源股份有限公司申报的中闽能源诏安四都 80MW 渔光互补光伏电站、中闽北岸 400MW 渔光互补光伏电站列入福建省 2024 年度光伏电站开发建设方案项目清单。

【华电国际-再融资】：公司拟通过发行股份的方式向控股股东中国华电购买其持有的江苏公司 80% 股权，拟通过支付现金的方式向华电福瑞收购上海福新 51% 股权、上海闵行 100% 股权、广州大学城 55.0007% 股权、福新广州 55% 股权、福新江门 70% 股权、福新清远 100% 股权，向运营公司收购贵港公司 100% 股权，并向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金。交易价格（不含募集配套资金金额）为 71.67 亿元。本次发行股份的价格不低于定价基准日前 20 个交易日的上市公司股票交易均价的 80%，即 5.13 元/股，募集配套资金总额不超过人民币 34.28 亿元。

【中国核电-披露三季报】：公司前三季度实现营业收入 569.86 亿元，同比增长 1.60%；归母净利润 89.34 亿元，同比下降 4.22%。第三季度主营收入 195.45 亿元，同比下降 1.25%；单季度归母净利润 30.52 亿元，同比下降 7.1%。

【华能国际-披露三季报】：2024 年前三季度公司实现营业收入 1843.96 亿元，同比下降 3.62%；归母净利润 104.13 亿元，同比下降 17.12%。其中，第三季度实现营业收入 655.9 亿元，同比增长 0.46%；归母净利润 29.59 亿元，同比下降 52.69%。

【华能水电-披露三季报】：公司前三季度实现营业收入约 194.18 亿元，同比增加 7.05%；归母净利润约 72.26 亿元，同比增加 7.78%。其中，第三季度实现营业

收入约 75.37 亿元，同比减少 1.27%；归母净利润约 30.56 亿元，同比减少 7.37%。

【太阳能-披露三季报】：公司前三季度实现营业收入 47.73 亿元，同比下降 25.93%；归属于上市公司股东的净利润 12.91 亿元，同比下降 10.95%。2024 年第三季度归属于母公司所有者的净利润 4.77 亿元，同比下降 13.52%；营业收入 15.3 亿元，同比下降 36.57%。

【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。

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
600187.SH	国中水务	2024-11-01	4.57	0.00	4.57	296.00	中信证券股份有限公司泉州温陵北路证券营业部	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部 华安证券股份有限公司厦门高林中路证券营业部
000958.SZ	电投产融	2024-10-31	9.47	-2.07	9.67	303.04	联储证券股份有限公司厦门分公司	中信证券股份有限公司江西分公司
000598.SZ	兴蓉环境	2024-10-31	7.38	0.00	7.38	1,678.80	中信证券股份有限公司上海分公司	华安证券股份有限公司厦门观音山台东路证券营业部
000958.SZ	电投产融	2024-10-31	9.47	-2.07	9.67	340.92	华福证券有限责任公司厦门观音山台东路证券营业部	华安证券股份有限公司厦门高林中路证券营业部

000958.SZ	电投产融	2024-10-31	9.47	-2.07	9.67	303.04	华西证券股份有限公司厦门分公司	华安证券股份有限公司厦门高林中路证券营业部
000958.SZ	电投产融	2024-10-31	9.67	0.00	9.67	309.44	申万宏源证券有限公司厦门分公司	华安证券股份有限公司厦门高林中路证券营业部
000958.SZ	电投产融	2024-10-31	9.47	-2.07	9.67	331.45	华福证券有限责任公司厦门观音山台东路证券营业部	华安证券股份有限公司厦门高林中路证券营业部
000958.SZ	电投产融	2024-10-31	9.47	-2.07	9.67	312.51	联储证券股份有限公司厦门分公司	华安证券股份有限公司厦门高林中路证券营业部
600635.SH	大众公用	2024-10-30	5.06	0.00	5.06	303.60	华泰证券股份有限公司总部	中信证券股份有限公司上海分公司
603689.SH	皖天然气	2024-10-29	9.35	3.20	9.06	924.53	中信证券股份有限公司北京首体南路证券营业部	长江证券股份有限公司深圳分公司
000875.SZ	吉电股份	2024-10-29	5.90	0.00	5.90	265.85	机构专用	中国中金财富证券有限公司福州五四路证券营业部
600509.SH	天富能源	2024-10-29	7.80	0.00	7.80	202.80	中信建投证券股份有限公司福清福和路证券营业部	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
836263.BJ	中航泰达	2024-10-29	8.16	-4.00	8.50	163.20	国泰君安证券股份有限公司广东广州东风中路营业部	万和证券股份有限公司北京分公司
600900.SH	长江电力	2024-10-28	27.54	0.00	27.54	327.45	广发证券股份有限公司总部	机构专用
600900.SH	长江电力	2024-10-28	27.54	0.00	27.54	335.16	广发证券股份有限公司总部	机构专用
600900.SH	长江电力	2024-10-28	27.54	0.00	27.54	336.26	广发证券股份有限公司总部	机构专用
600900.SH	长江电力	2024-10-28	27.54	0.00	27.54	342.32	广发证券股份有限公司总部	中国中金财富证券有限公司北京北三环东路证券营业部
600900.SH	长江电力	2024-10-28	27.54	0.00	27.54	343.70	广发证券股份有限公司总部	长江证券股份有限公司北京百万庄大街证券营业部
600900.SH	长江电力	2024-10-28	27.54	0.00	27.54	351.96	广发证券股份有限公司总部	中国中金财富证券有限公司北京北三环东路证券营业部
600900.SH	长江电力	2024-10-28	27.54	0.00	27.54	365.18	广发证券股份有限公司总部	浙商证券股份有限公司平湖城南东路证券营业部
600900.SH	长江电力	2024-10-28	27.54	0.00	27.54	365.18	广发证券股份有限公司总部	方正证券股份有限公司北京安慧东里证券营业部
600900.SH	长江电力	2024-10-28	27.54	0.00	27.54	240.98	广发证券股份有限公司总部	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
600900.SH	长江电力	2024-10-28	27.54	0.00	27.54	366.01	广发证券股份有限公司总部	浙商证券股份有限公司杭州杭大路证券营业部
600900.SH	长江电力	2024-10-28	27.54	0.00	27.54	367.66	广发证券股份有限公司总部	中国中金财富证券有限公司深圳分公司
600900.SH	长江电力	2024-10-28	27.54	0.00	27.54	370.14	广发证券股份有限公司总部	招商证券股份有限公司青岛金家岭金融区证券营业部
600900.SH	长江电力	2024-10-28	27.54	0.00	27.54	371.24	广发证券股份有限公司总部	机构专用
600900.SH	长江电力	2024-10-28	27.54	0.00	27.54	375.09	广发证券股份有限公司总部	机构专用

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	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 ±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 ±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