

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 6
- 二、 板块表现 7
 - (一) 板块表现 7
 - (二) 本月个股表现 8
- 三、 行业重点数据一览 11
 - (一) 电力行业 11
 - (二) 碳交易市场 17
 - (三) 煤炭价格 19
 - (四) 天然气行业 20
- 四、 行业动态与公司公告 20
 - (一) 行业动态 20
 - (二) 公司公告 22
- 五、 板块上市公司定增进展 24
- 六、 本周大宗交易情况 24
- 七、 风险提示 25
- 八、 公司盈利预测 25

图表目录

图 1：申万一级行业涨跌幅情况.....	7
图 2：公用事业细分子板块涨跌情况.....	7
图 3：A 股环保行业各公司表现.....	8
图 4：H 股环保行业各公司表现.....	8
图 5：A 股火电行业各公司表现.....	8
图 6：A 股水电行业各公司表现.....	9
图 7：A 股新能源发电行业各公司表现.....	9
图 8：H 股电力行业各公司表现.....	9
图 9：A 股水务行业各公司表现.....	10
图 10：H 股水务行业各公司表现.....	10
图 11：A 股燃气行业各公司表现.....	11
图 12：H 股燃气行业各公司表现.....	11
图 13：A 股电力工程行业各公司表现.....	11
图 14：2022 年至今月度累计发电量情况（单位：亿千瓦时）.....	12
图 15：2024 年 1-3 月份发电量分类占比.....	12
图 16：累计火力发电量情况（单位：亿千瓦时）.....	12
图 17：累计水力发电量情况（单位：亿千瓦时）.....	12
图 18：累计核能发电量情况（单位：亿千瓦时）.....	12
图 19：累计风力发电量情况（单位：亿千瓦时）.....	12
图 20：累计太阳能发电量情况（单位：亿千瓦时）.....	12
图 21：用电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	13
图 22：2024 年 3 月份我国用电量分类占比.....	13
图 23：第一产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	13
图 24：第二产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	13
图 25：第三产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）.....	14
图 26：城乡居民生活月度用电量（单位：亿千瓦时）.....	14
图 27：2024 年 1-3 月省内交易电量情况.....	15
图 28：2024 年 1-3 月省间交易电量情况.....	15
图 29：全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦）.....	15
图 30：火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）.....	15
图 31：水电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）.....	16
图 32：核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）.....	16
图 33：风电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）.....	16
图 34：太阳能发电设备容量情况（单位：亿千瓦）.....	16
图 35：火电发电设备平均利用小时.....	16
图 36：水电发电设备平均利用小时.....	16
图 37：火电电源投资基本完成额（单位：亿元）.....	17
图 38：水电电源投资基本完成额（单位：亿元）.....	17

图 39：核电电源投资基本完成额（单位：亿元）

图 40：风电电源投资基本完成额（单位：亿元）

图 41：全国碳市场价格走势图（单位：元/吨）

图 42：全国碳市场交易额度（单位：万元）

图 43：欧洲气候交易所碳配额期货（万吨 CO2e）

图 44：欧洲气候交易所碳配额现货（万吨 CO2e）

图 45：欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格

图 46：环渤海动力煤平均价格指数

图 47：郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)

图 48：LNG 价格有所下降（元/吨）

图 49：LNG 价格（元/吨）

表 1：各地交易所碳排放配额成交数据（2024. 5. 11-5. 15）

表 2：2024 年板块上市公司定增进展

表 3：本周大宗交易情况

附表：公司盈利预测及估值

17

17

18

18

18

18

19

19

19

20

20

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数上涨 0.32%，公用事业指数下跌 0.94%，环保指数上涨 0.04%，周相对收益率分别为-1.26 %和-0.28%。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 24 和第 16 名。

分板块看，环保板块上涨 0.04%；电力板块子板块中，火电下跌 2.93%；水电上涨 1.00%，新能源发电下跌 1.11%；水务板块上涨 0.86%；燃气板块下跌 1.05%；检测服务板块下跌 1.06%。

（二）重要政策及事件

1) 国家发改委发布《电力市场运行基本规则》

5 月 14 日，国家发改委公开发布《电力市场运行基本规则》。本规则所称的电力市场成员包括经营主体、电力市场运营机构和提供输配电服务的电网企业等。其中，经营主体包括参与电力市场交易的发电企业、售电企业、电力用户和新型经营主体（含储能企业、虚拟电厂、负荷聚合商等）；电力市场运营机构包括电力交易机构、电力调度机构。根据交易周期将电能交易分为电力中长期交易和现货交易，电力辅助服务交易包括调频、备用和调峰等有偿电力辅助服务。电能交易可通过双边交易和集中交易方式开展，具备条件的辅助服务采用市场竞争方式确定提供者。《规则》自 7 月 1 日起施行。

2) 1-4 月规上工业发电量 29329 亿千瓦时（+6.1%）

电力生产增速有所加快。4 月份，规上工业发电量 6901 亿千瓦时，同比增长 3.1%，增速比 3 月份加快 0.3 个百分点；日均发电 230.0 亿千瓦时。1-4 月份，规上工业发电量 29329 亿千瓦时，同比增长 6.1%。

分品种看，4 月份，规上工业火电、水电、太阳能发电增速加快，核电由降转增，风电同比下降。其中，规上工业火电同比增长 1.3%，增速比 3 月份加快 0.8 个百分点；规上工业水电增长 21.0%，增速比 3 月份加快 17.9 个百分点；规上工业核电增长 5.9%，3 月份为下降 4.8%；规上工业风电下降 8.4%，3 月份为增长 16.8%；规上工业太阳能发电增长 21.4%，增速比 3 月份加快 5.6 个百分点。

（三）专题研究

国家发改委发布《电力市场监管办法》

5 月 14 日，国家发展改革委发布了《电力市场运行基本规则》（以下简称《规则》），将于 2024 年 7 月 1 日起正式施行。《规则》的发布旨在规范电力市场行为，保护市场成员的合法权益，并确保电力市场的统一、开放、竞争和有序。《规则》取代了 2005 年 10 月 13 日发布的《电力市场运营基本规则》（原国家电力监管委员会令 10 号）。《规则》作为国家发展改革委的部门规章，是正在组织编制的全国统一电力市场“1+N”基础规则体系中的“1”，将为国家发展改革委、国家能源局制修订的一系列电力市场基本规则等规范性文件提供依据。此次修订的《规则》全文共分为 11 章、45 条，除修改规章名称外，调整内容主要包括：

1、调整有关市场范围、运营机构、交易主体表述。新一轮电力体制改革明确了“三放开、一独立、三强化”的改革“路线图”，省（区、市）电力交易中心、

售电公司、电力用户、储能企业等新兴机构和主体迅速发展，市场注册管理制度大范围推广。

2、完善市场成员、市场交易类型相关表述。电力市场成员包括经营主体、电力市场运营机构和提供输配电服务的电网企业，其中，经营主体包括参与电力市场交易的发电企业、售电企业、电力用户和新型经营主体（含储能企业、虚拟电厂、负荷聚合商等）；电力市场运营机构包括电力交易机构、电力调度机构。明确电力市场注册基本要求，电力交易机构负责建立市场注册制度，负责注册管理、注册审核公布及报送政府部门备案等工作；交易主体进入或退出电力市场需办理注册或注销手续，严格执行市场规则。基于当前电力中长期市场交易普遍开展、电力辅助服务市场全覆盖、电力现货市场建设加快推进现状，完善电力市场交易类型构成表述。

3、完善电能量、辅助服务交易等定义和交易方式。电力市场交易类型包括电能量交易、电力辅助服务交易、容量交易等。根据交易周期将电能量交易分为电力中长期交易和现货交易，其中中长期交易包含数年、年、月、周、多日等不同时间维度，现货交易包括在日前及更短时间内集中开展的次日、日内至调度之前的电力交易。电力辅助服务交易包括调频、备用和调峰等有偿电力辅助服务。电能量交易可通过双边交易和集中交易方式开展，具备条件的辅助服务采用市场竞争方式确定提供者。

明确有偿辅助服务边界，实行公平准入，电力调度机构进行考核。电力辅助服务分为基本电力辅助服务和有偿电力辅助服务。其中，基本电力辅助服务是经营主体应当无偿提供的电力辅助服务。有偿电力辅助服务是经营主体在基本电力辅助服务之外提供的其他电力辅助服务。具备条件的辅助服务采用市场竞争方式确定提供者。各地按照国家有关规定确定参与辅助服务市场的准入条件时，应当实行公平准入，不得指定特定主体或对特定主体作出歧视性规定。承诺按照要求提供电力辅助服务的经营主体，在实际运行中，电力调度机构按照有关规定进行考核。

明确容量交易标的，推动建立容量成本回收机制。容量交易的标的是在未来一定时期内，由发电机组、储能等提供的能够可靠支撑最大负荷的出力能力。根据新型电力系统建设需要，逐步推动建立市场化的容量成本回收机制，探索通过容量补偿、容量市场等方式，引导经营主体合理投资，保障电力系统长期容量充裕。

4、细化风险防控相关要求。电力监管机构根据市场运作和系统安全需要，制定电力市场暂停、中止、恢复等干预规则，规定电力市场干预措施实施条件和相关处理方法。电力市场运营机构按照“谁运营、谁防范，谁运营、谁监控”的原则，履行市场监控和风险防控责任，对市场依规开展监测。

（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**；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**；能源问题凸显，推荐工商业能源服务商龙头**南网能源**；推荐存量风光资产优质且未来成长路径清晰的绿电弹性标的**金开新能**；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**。

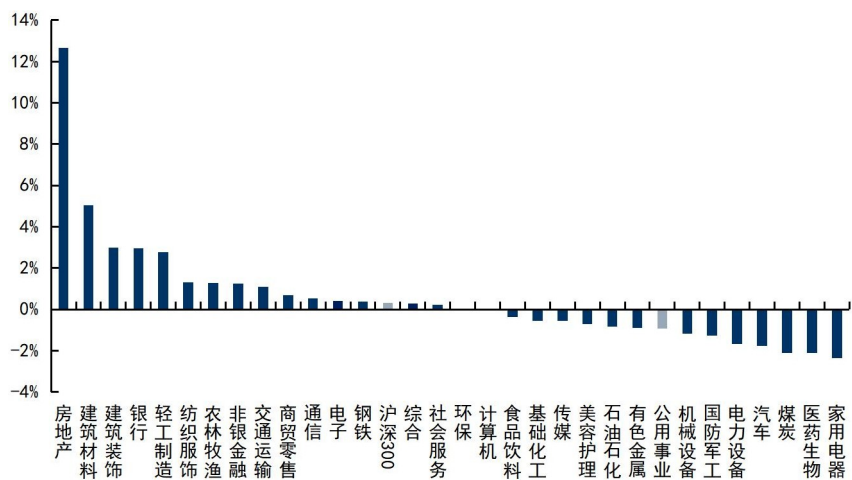
环保：1、业绩改善，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增 运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。推荐草原生态修复、草种和牧草共同发展的**蒙草生态**。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数上涨 0.32%，公用事业指数下跌 0.94%，环保指数上涨 0.04%，周相对收益率分别为-1.26 %和-0.28%。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 24 和第 16 名。

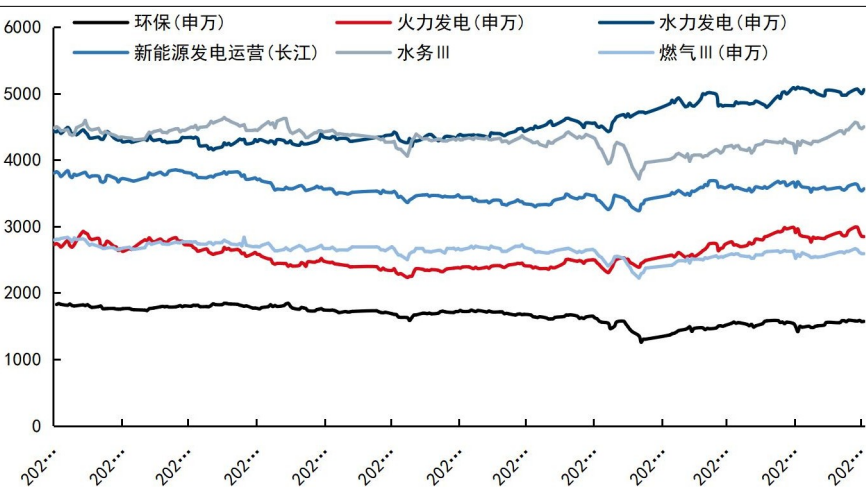
图1：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源： ，

分板块看，环保板块上涨 0.04%；电力板块子板块中，火电下跌 2.93%；水电上涨 1.00%，新能源发电下跌 1.11%；水务板块上涨 0.86%；燃气板块下跌 1.05%；检测服务板块下跌 1.06%。

图2: 公用事业细分子板块涨跌情况



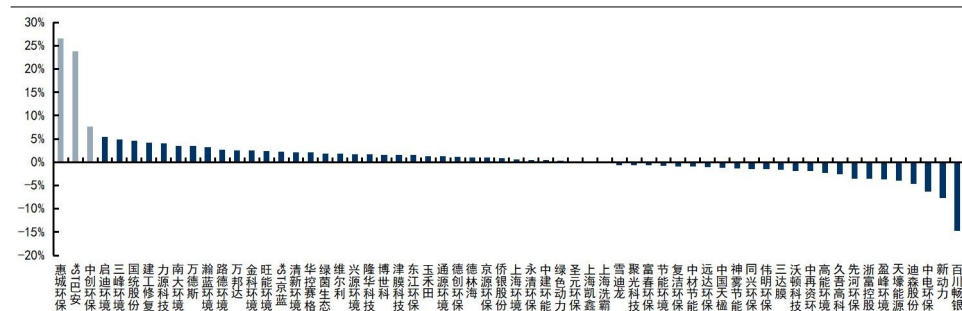
资料来源：，

（二）本月个股表现

1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数上涨，申万三级行业中 65 家环保公司有 36 家上涨，26 家下跌，3 家横盘。涨幅前三名是**惠城环保**（26.54%）、***ST 巴安**（23.81%）、**中创环保**（7.72%）。

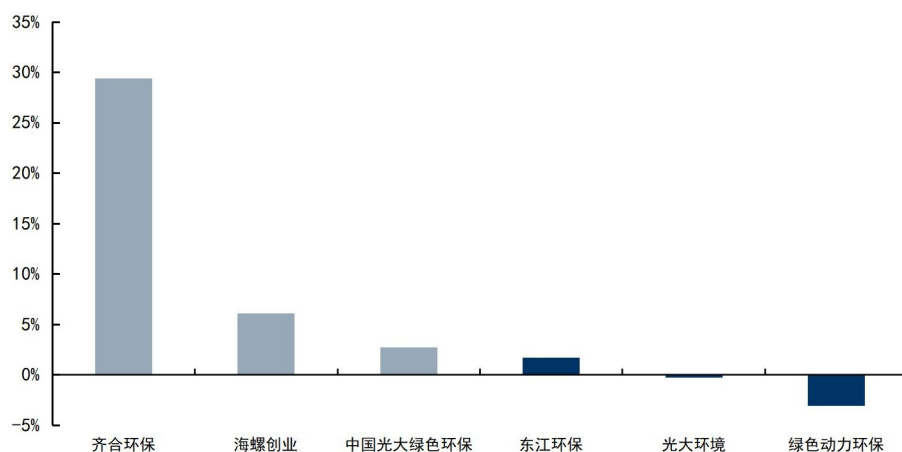
图3: A 股环保行业各公司表现



资料来源：，

本周港股环保行业股票多数上涨，申万二级行业中 6 家环保公司有 4 家上涨，2 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**齐合环保**（29.41%）、**海螺创业**（6.11 %）、**中国光大绿色环保**（2.74 %）。

图4: H 股环保行业各公司表现

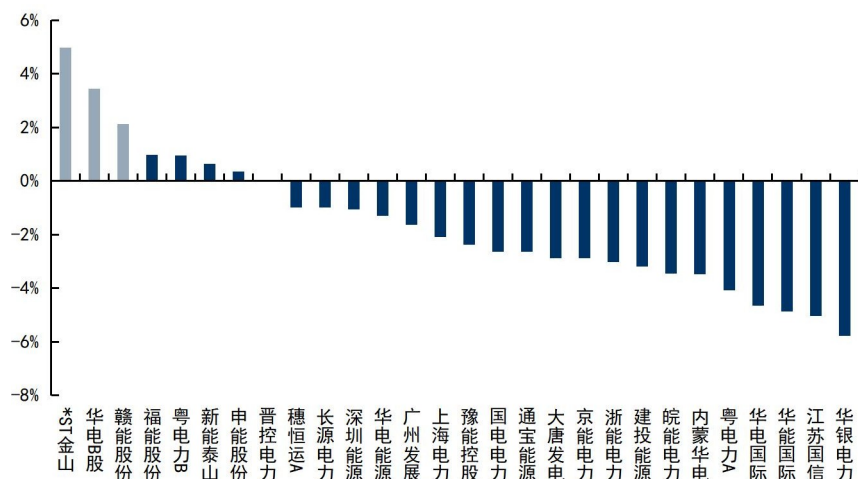


资料来源：，

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 7 家上涨，20 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是*ST 金山（4.98%）、华电 B 股（3.45%）、赣能股份（2.13%）。

图5: A 股火电行业各公司表现

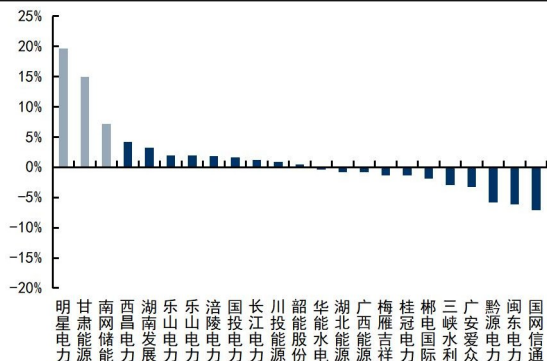


资料来源： ，

本周 A 股水电行业股票多数上涨，申万指数中 23 家水电公司有 12 家上涨，11 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**明星电力**（19.66%）、**甘肃能源**（14.95 %）、**南网储能**（7.16%）。

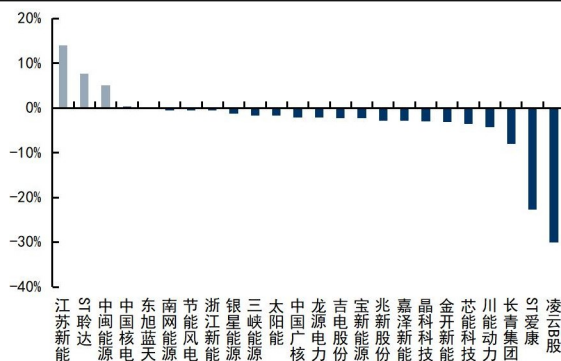
本周 A 股新能源发电行业股票多数下跌，申万指数中 25 家新能源发电公司有 4 家上涨，19 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是**江苏新能**（13.91%）、**ST 聆达**（7.58%）、**中闽能源**（5.05%）。

图6: A 股水电行业各公司表现



资料来源： ，

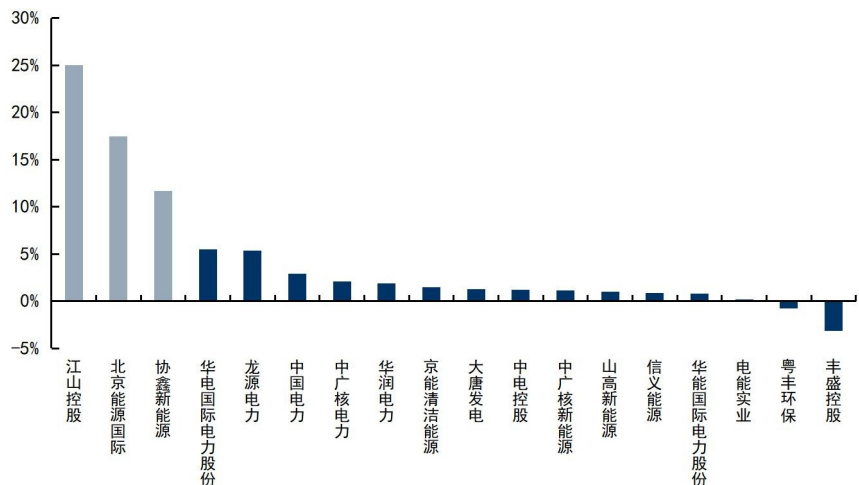
图7: A 股新能源发电行业各公司表现



资料来源： ，

本周港股电力行业股票多数上涨，申万指数中 18 家环保公司有 16 家上涨，2 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**江山控股**（25.00%）、**北京能源国际**（17.45 %）、**协鑫新能源**（11.69 %）。

图8: H 股电力行业各公司表现



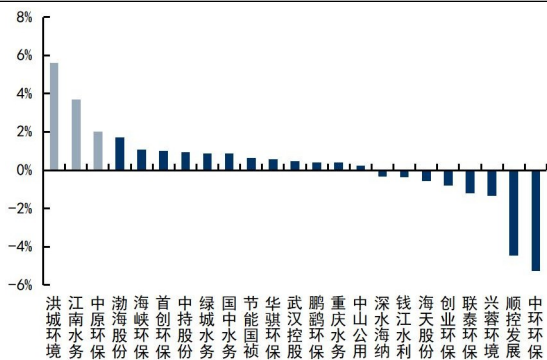
资料来源： ，

3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数上涨，申万三级行业中 23 家水务公司 15 家上涨，8 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**洪城环境**（5.60%）、**江南水务**（3.70 %）、**中原环保**（2.02%）。

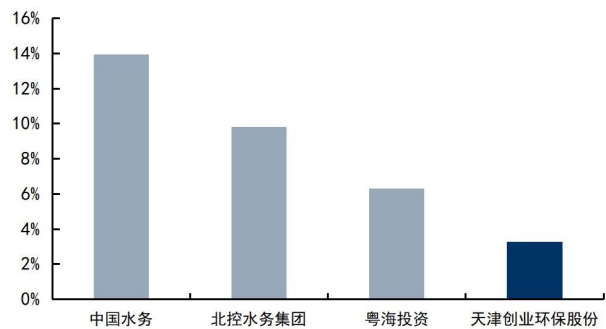
本周港股水务行业股票多数上涨，申万港股二级行业中 4 家环保公司有 4 家上涨，0 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**中国水务**（13.96%）、**北控水务集团**（9.82 %）、**粤海投资**（6.30%）。

图9: A 股水务行业各公司表现



资料来源： ，

图10: H 股水务行业各公司表现



资料来源： ，

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 26 家燃气公司 10 家上涨，14 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是**南京公用**（11.41%）、**ST 金鸿**（9.40%）、**洪通燃气**（7.48%）。

本周港股燃气行业股票多数上涨，申万港股二级行业中 13 家环保公司有 10 家上涨，3 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**北京燃气蓝天**（12.20%）、**大众公用**（3.97%）、**昆仑能源**（3.49%）。

Company	Percentage Change
南京公用	11.5%
1S金鸿	9.5%
洪通燃气	7.5%
国新股份	5.5%
国新能源	4.5%
贵州燃气	1.5%
长春燃气	0.5%
S1升达	0.5%
大众公用	0.5%
重庆燃气	0.5%
胜利股份	-0.5%
新天然气	-0.5%
百川能源	-0.5%
德龙汇能	-0.5%
皖天然气	-0.5%
新天然气	-1.5%
陕天然气	-2.5%
成都燃气	-2.5%
中泰股份	-2.5%
佛燃能源	-2.5%
新奥股份	-2.5%
新天绿能	-3.5%
深圳燃气	-4.5%
S1清源	-4.5%
东方环宇	-5.5%

Company	Percentage (%)
北京燃气 蓝天	12.2
大众公用	3.8
昆仑能源	3.5
新天绿色能源	3.2
北京控股	2.3
香港中华煤气	2.0
中裕能源	1.7
港华智慧能源	0.5
华润燃气	0.5
新奥能源	0.3
天伦燃气	-0.8
中国燃气	-1.5
中国港能	-2.8

公司	经营利润变动 (%)
智洋创新	3.5
永福股份	3.2
山大地纬	1.2
杭州柯林	-0.5
长高电新	-0.5
特锐德	-2.5
苏文电能	-6.0

分品种看，4月份，规上工业火电、水电、太阳能发电增速加快，核电由降转增，风电同比下降。其中，规上工业火电同比增长1.3%，增速比3月份加快0.8个百分点；规上工业水电增长21.0%，增速比3月份加快17.9个百分点；规上工业核电增长5.9%，3月份为下降4.8%；规上工业风电下降8.4%，3月份为增长16.8%；

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/437066055161006114>