

公用环保 202405 第 2 期

超配

国家发改委发布《电力市场监管办法》，广东发布电力市场配套实施细则

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数上涨 1.72%，公用事业指数上涨 2.03%，环保指数上涨 1.67%，周相对收益率分别为 0.31%和-0.04%。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 16 和第 19 名。分板块看，环保板块上涨 1.67%；电力板块子板块中，火电上涨 3.23%；水电下跌 0.81%，新能源发电上涨 1.31%；水务板块上涨 3.01%；燃气板块上涨 2.32%；检测服务板块上涨 1.22%。

重要事件：5 月 8 日，国家发改委发布《中华人民共和国国家发展和改革委员会令 第 18 号》，《电力市场监管办法》（以下简称《办法》）已经 2024 年 4 月 8 日第 10 次委务会议审议通过，现予公布，自 2024 年 6 月 1 日起施行。

专题研究：《电力市场监管办法》将替代原主要调整内容包括：明确国家能源局及派出机构为实施主体；电力交易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、储能企业、虚拟电厂、负荷聚合商等；优化调整监管内容，增补监管措施；细化电力市场规则管理表述。

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**；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**。

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	买入	9.16	1,730	0.55	0.61	16.3	15.0
003816.SZ	中国广核	买入	4.08	2,060	0.21	0.24	19.2	17.0
600900.SH	长江电力	买入	25.48	6,235	1.11	1.40	22.9	18.2
600803.SH	新奥股份	买入	18.67	578	2.30	2.10	8.2	8.9
605090.SH	九丰能源	买入	27.46	174	2.11	2.44	13.3	11.3
003035.SZ	南网能源	买入	5.10	193	0.08	0.15	62.2	34.0
600821.SH	金开新能	买入	5.94	119	0.40	0.50	14.8	11.9
600995.SH	南网储能	买入	10.34	330	0.32	0.39	32.6	26.5
600027.SH	华电国际	买入	6.89	705	0.35	0.66	15.6	10.4
600023.SH	浙能电力	买入	6.29	843	0.49	0.60	12.9	10.4
600905.SH	三峡能源	买入	4.74	1,357	0.25	0.32	18.9	14.8
001289.SZ	龙源电力	增持	18.57	1,552	0.73	1.01	24.8	18.4
300355.SZ	蒙草生态	买入	2.86	46	0.12	0.36	18.4	7.9

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

公用事业

超配 · 维持评级

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

证券分析师：李依琳

010-88005029

liyilin1@guosen.com.cn

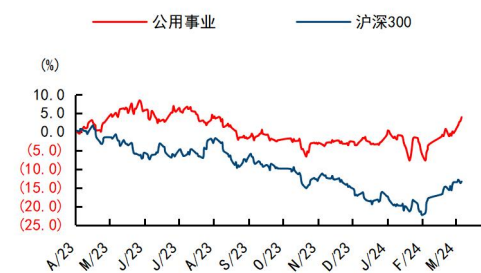
S0980521070002

联系人：崔佳诚

021-60375416

cuijiacheng@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、iFind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《公用环保 2024 年 3 月投资策略-以更大力度推动我国新能源高质量发展，2023 年全国发电装机同比增长 14%》——2024-03-04

《公用环保 202402 第 3 期-初步建立工业领域碳达峰碳中和标准体系，各省电力市场化交易结果陆续公布》——2024-02-26

《公用环保 202402 第 2 期-建立健全电力辅助服务市场价格机制，把握现金牛资产投资机会》——2024-02-13

《公用环保 2024 年 2 月投资策略-《碳排放权交易管理暂行条例》公布，2023 年 A 股公用环保公司多数稳健增长》——2024-02-05

《公用环保 202401 第 4 期-全国温室气体自愿减排交易正式启动，2023Q4 公用事业板块公募持仓市值增加》——2024-01-28

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	6
(一) 板块表现	6
(二) 本月个股表现	7
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	23
六、 本周大宗交易情况	23
七、 风险提示	24
八、 公司盈利预测	24

图表目录

图1：申万一级行业涨跌幅情况	6
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	7
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)	17
图 40: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图 41: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	18
图 42: 全国碳市场交易额度 (单位: 万元)	18
图 43: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO ₂ e)	18
图 44: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO ₂ e)	18
图 45: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	19
图 46: 环渤海动力煤平均价格指数	19
图 47: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	19
图 48: LNG 价格有所下降 (元/吨)	20
图 49: LNG 价格 (元/吨)	20
表 1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2024. 5. 6-5. 10)	18
表 2: 2024 年板块上市公司定增进展	23
表 3: 本周大宗交易情况	23
附表: 公司盈利预测及估值	24

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数上涨 1.72%，公用事业指数上涨 2.03%，环保指数上涨 1.67%，周相对收益率分别为 0.31%和-0.04%。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 16 和第 19 名。

分板块看，环保板块上涨 1.67%；电力板块子板块中，火电上涨 3.23%；水电下跌 0.81%，新能源发电上涨 1.31%；水务板块上涨 3.01%；燃气板块上涨 2.32%；检测服务板块上涨 1.22%。

（二）重要政策及事件

1) 国家发改委发布《电力市场监管办法》

《办法》提出，电力交易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、储能企业、虚拟电厂、负荷聚合商等。电网企业按照国家有关规定对暂未直接参与电力市场交易的用户实施代理购电时，可视为电力交易主体。根据关于电力交易机构独立规范运行相关要求，将“电力调度交易机构”调整为“电力市场运营机构”，包括电力调度机构、电力交易机构。《办法》自 6 月 1 日起施行。

2) 广东发布电力市场配套实施细则（2024 年修订）

现货电能量交易实施细则提到，现阶段采取“发电侧报量报价、用户侧报量不报价”的模式组织日前电能量市场交易，独立储能可按照“报量报价”或“报量不报价”的方式参与现货电能量交易；电力现货市场结算实施细则。电力现货市场结算实施细则增加了新型经营主体、独立储能参与交易结算的详细规定等，并提出独立储能充电电量不承担输配电价和政府性基金及附加。

3) 中广核与 EDF 签署《关于深化核能领域相关合作的意向书》

当地时间 5 月 6 日，中广核集团董事长杨长利和法国电力集团董事长兼首席执行官吕克·雷蒙签署《关于深化核能领域相关合作的意向书》。双方将在核电工程建设、人才培养、EPR 运营及核电运营领域领导力培养等方面进一步拓展和加强合作，实现共同发展。

（三）专题研究

国家发改委发布《电力市场监管办法》

5 月 8 日，国家发改委发布《中华人民共和国国家发展和改革委员会令 18 号》，《电力市场监管办法》（以下简称《办法》）已经 2024 年 4 月 8 日第 10 次委务会议审议通过，现予公布，自 2024 年 6 月 1 日起施行。《办法》将替代原 2005 年 10 月 13 日发布的《电力市场监管办法》（原国家电力监管委员会令 11 号），主要包含以下调整内容：

1、**明确实施主体**。国家能源局依照本办法和国务院有关规定履行全国电力市场监管职责，国家能源局派出机构负责辖区内的电力市场监管，各有关部门和单位按职责分工做好电力市场监管相关工作。

2、**电力市场交易类型和主体多样化**。随着电力市场顶层设计不断深化，电力交

易类型从单纯以电能量交易为主发展为**电能量交易、辅助服务交易和容量交易**并存。《办法》提出，电力交易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、储能企业、虚拟电厂、负荷聚合商**等。根据关于电力交易机构独立规范运行相关要求，将“电力调度交易机构”调整为“电力市场运营机构”，包括电力调度机构、电力交易机构。电网企业按照国家有关规定对暂未直接参与电力市场交易的用户实施代理购电时，可视为电力交易主体。

3、优化调整监管内容，增补监管措施。电力监管机构还对售电企业、电力用户、储能企业、虚拟电厂、负荷聚合商等参与批发电力市场交易行为中的不正当竞争、串通报价和其他违规交易行为实施监管；增补对电网企业所属或者关联售电企业参与市场交易、代理购电情况的监管内容。《办法》进一步明确电力监管机构可采取的监管措施。如明确电力市场运营机构监管信息系统接入要求，对电力交易主体不履约等失信行为依法依规纳入信用体系，聘请第三方机构对电力市场运营机构开展电力市场业务专业评估。

4、细化电力市场规则管理表述。基于近年来实践情况，电力市场交易品种和类型进一步多样化，着眼未来全国多层次统一电力市场体系要求，电力市场规则应为一整套互相衔接、完整有序的规则体系，由1个电力市场运行基本规则和N个配套规则组成。《办法》进一步明确，国家发展改革委、国家能源局依法组织制定电力市场运行规则，包括电力市场运行基本规则及配套的市场准入注册、交易组织、计量结算、信用管理、信息披露等相关规则、细则。

（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**。

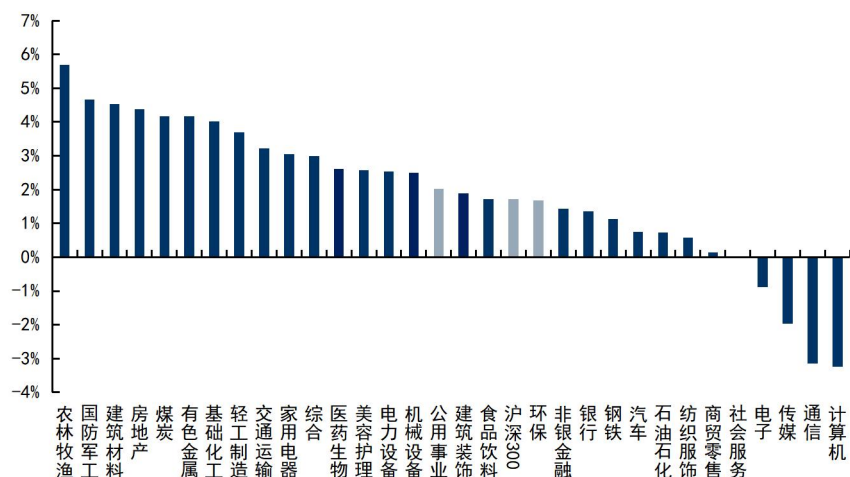
环保：1、业绩改善，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。推荐草原生态修复、草种和牧草共同发展的**蒙草生态**。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深300指数上涨1.72%，公用事业指数上涨2.03%，环保指数上涨1.67%，周相对收益率分别为0.31%和-0.04%。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16和第19名。

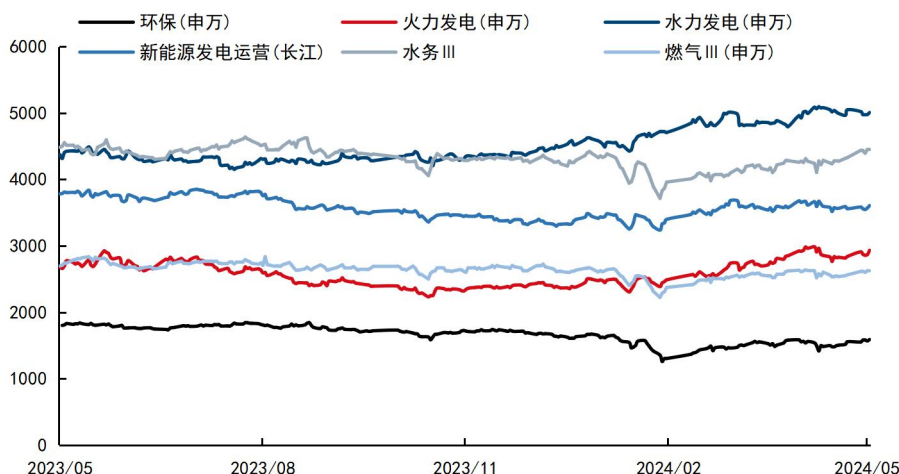
图1：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

分板块看，环保板块上涨 1.67%；电力板块子板块中，火电上涨 3.23%；水电下跌 0.81%，新能源发电上涨 1.31%；水务板块上涨 3.01%；燃气板块上涨 2.32%；检测服务板块上涨 1.22%。

图2：公用事业细分子板块涨跌情况



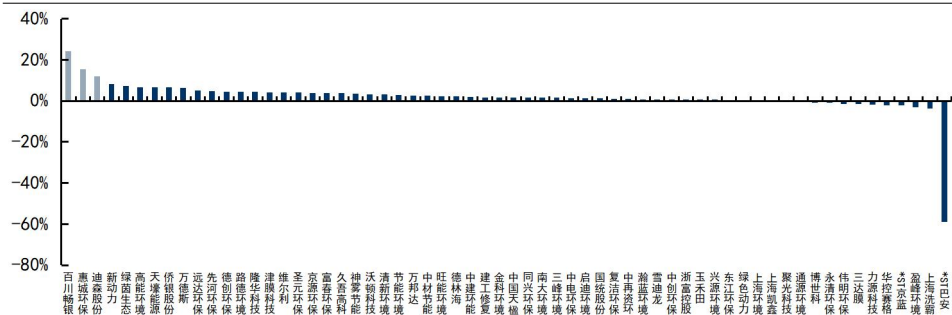
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（二）本月个股表现

1、环保行业

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 50 家上涨，12 家下跌，3 家横盘。涨幅前三名是百川畅银（24.26%）、惠城环保（15.52%）、迪森股份（11.93%）。

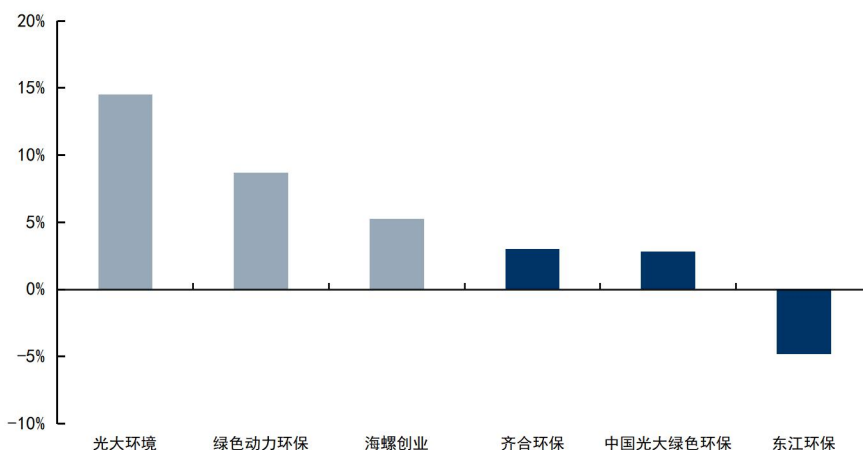
图3：A 股环保行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周港股环保行业股票多数上涨，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。涨幅前三名是光大环境(14.51%)、绿色动力环保(8.69%)、海螺创业(5.25%)。

图4：H 股环保行业各公司表现

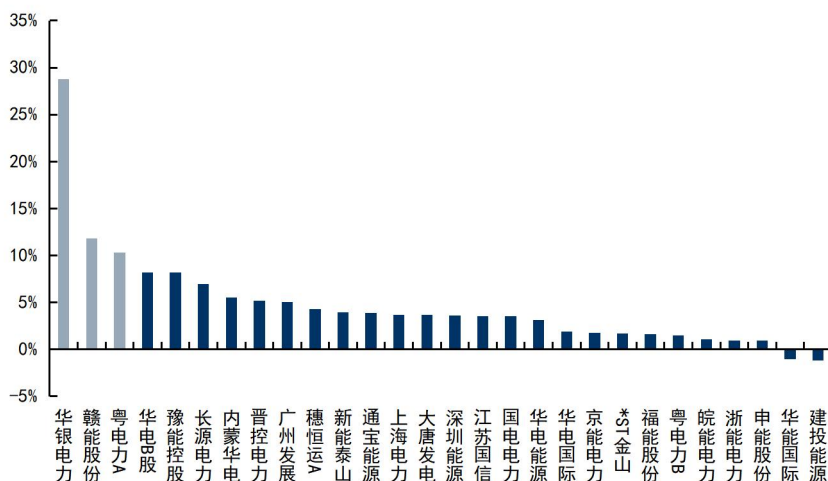


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2、电力行业

本周 A 股火电行业股票多数上涨，申万指数中 28 家火电公司有 26 家上涨，2 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是华银电力(28.80%)、赣能股份(11.80%)、粤电力 A(10.34%)。

图5：A 股火电行业各公司表现

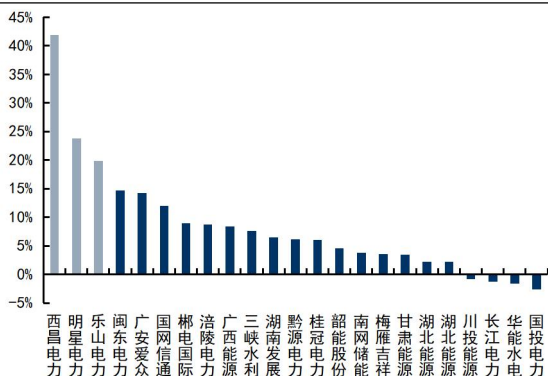


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周 A 股水电行业股票多数上涨, 申万指数中 23 家水电公司有 19 家上涨, 4 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**西昌电力 (41.86%)**、**明星电力 (23.87%)**、**乐山电力 (19.93%)**。

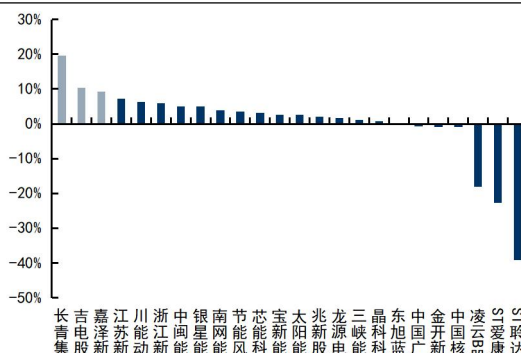
本周 A 股新能源发电行业股票多数上涨, 申万指数中 25 家新能源发电公司有 17 家上涨, 6 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是**长青集团 (19.57%)**、**吉电股份 (10.34%)**、**嘉泽新能 (9.30%)**。

图6: A 股水电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

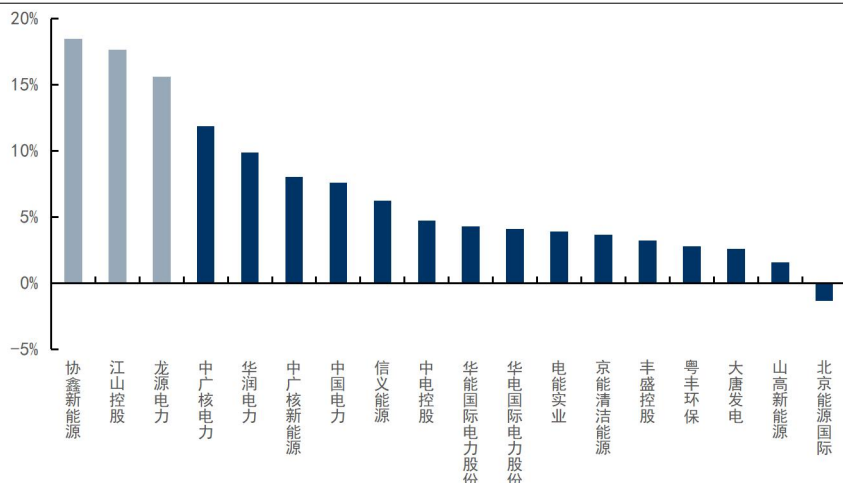
图7: A 股新能源发电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周港股电力行业股票多数上涨, 申万指数中 18 家环保公司有 17 家上涨, 1 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**协鑫新能源 (18.46%)**、**江山控股 (17.65%)**、**龙源电力 (15.60%)**。

图8: H 股电力行业各公司表现



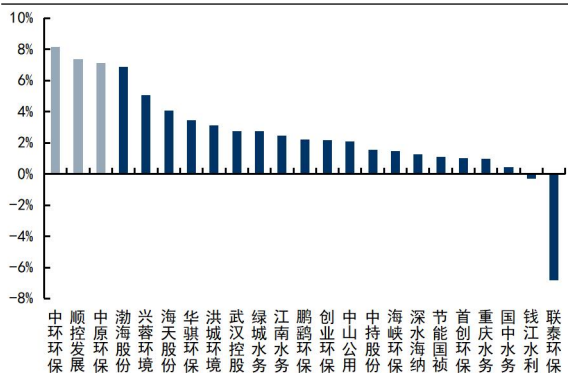
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数上涨, 申万三级行业中 23 家水务公司 21 家上涨, 2 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**中环环保 (8.17%)**、**顺控发展 (7.38%)**、**中原环保 (7.12%)**。

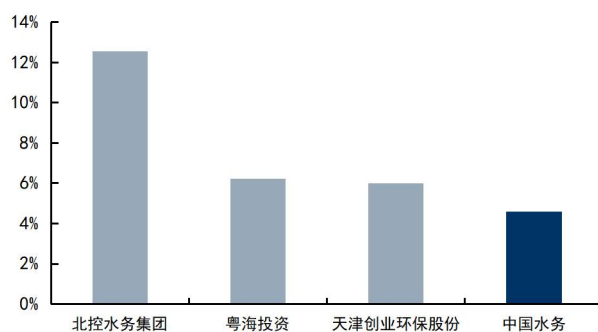
本周港股水务行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 4 家上涨, 0 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**北控水务集团 (12.56%)**、**粤海投资 (6.24%)**、**天津创业环保股份 (5.99%)**。

图9: A 股水务行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图10: H 股水务行业各公司表现



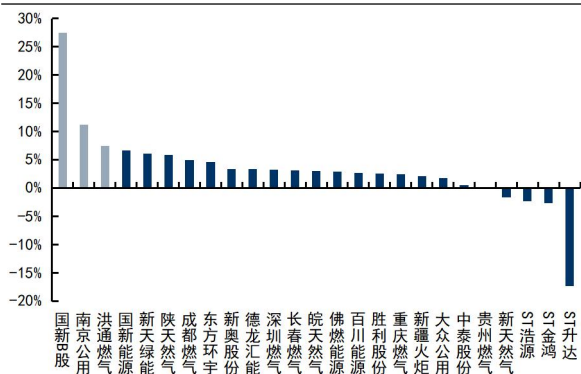
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票多数上涨, 申万三级行业中 26 家燃气公司 21 家上涨, 4 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是**国新 B 股 (27.51%)**、**南京公用 (11.18%)**、**洪通燃气 (7.43%)**。

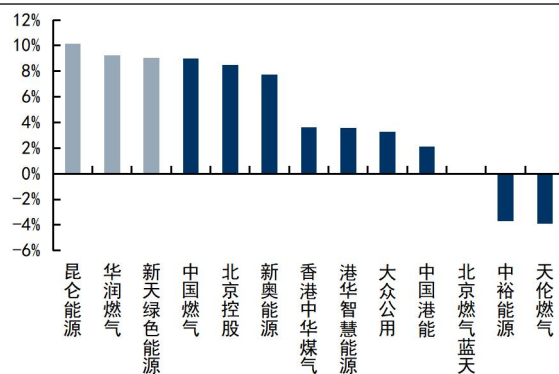
本周港股燃气行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 10 家上涨, 2 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是**昆仑能源 (10.15%)**、**华润燃气 (9.24%)**、**新天绿色能源 (9.04%)**。

图11: A股燃气行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: H股燃气行业各公司表现

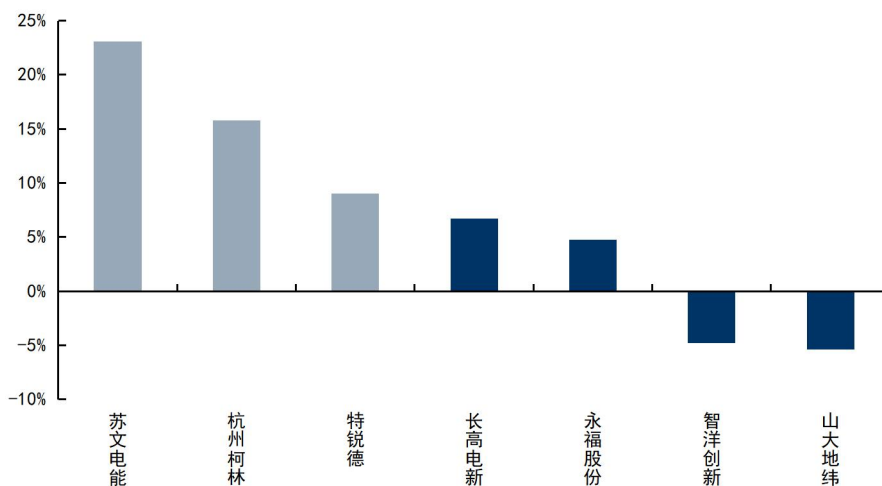


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

5、电力服务

本周A股电力工程行业股票多数上涨, 7家电力工程公司5家上涨, 2家下跌, 0家横盘。涨幅前三名是苏文电能(23.06%)、杭州柯林(15.77%)、特锐德(9.02%)。

图13: A股电力工程行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

三、行业重点数据一览

(一) 电力行业

1. 发电量

电力生产稳定增长。3月份, 规上工业发电量 7477 亿千瓦时, 同比增长 2.8%, 增速比 1—2 月份回落 5.5 个百分点, 日均发电 241.2 亿千瓦时。1—3 月份, 规上工业发电量 22372 亿千瓦时, 同比增长 6.7%。

分品种看, 3 月份, 规上工业水电、风电、太阳能发电增速加快, 火电增速回落, 核电由增转降。其中, 规上工业火电同比增长 0.5%, 增速比 1—2 月份回落 9.2 个百分点; 规上工业水电增长 3.1%, 增速比 1—2 月份加快 2.3 个百分点; 规上工业核电下降 4.8%, 1—2 月份为增长 3.5%; 规上工业风电增长 16.8%, 增速

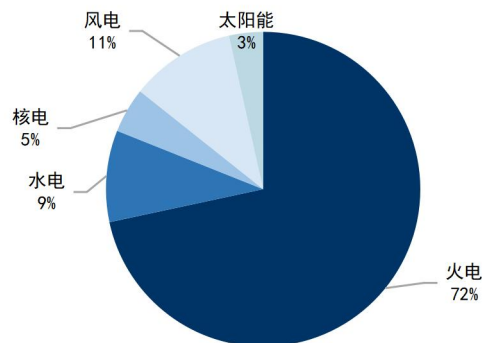
比 1—2 月份加快 11.0 个百分点;规上工业太阳能发电增长 15.8%, 增速比 1—2 月份加快 0.4 个百分点。

图14: 2022 年至今月度累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图15: 2024 年 1-3 月份发电量分类占比



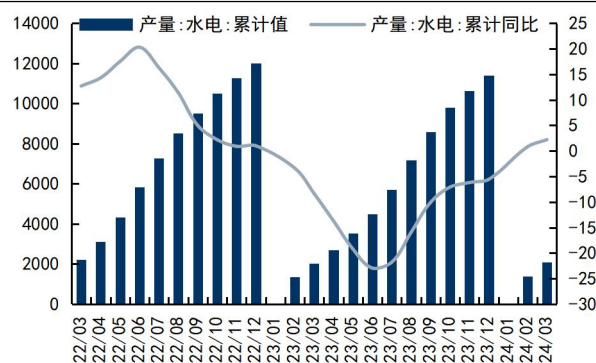
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图16: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图17: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



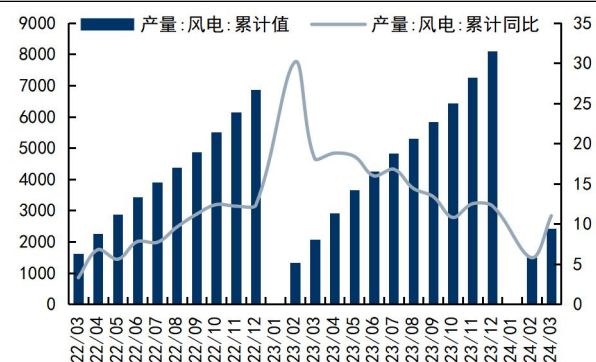
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图18: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



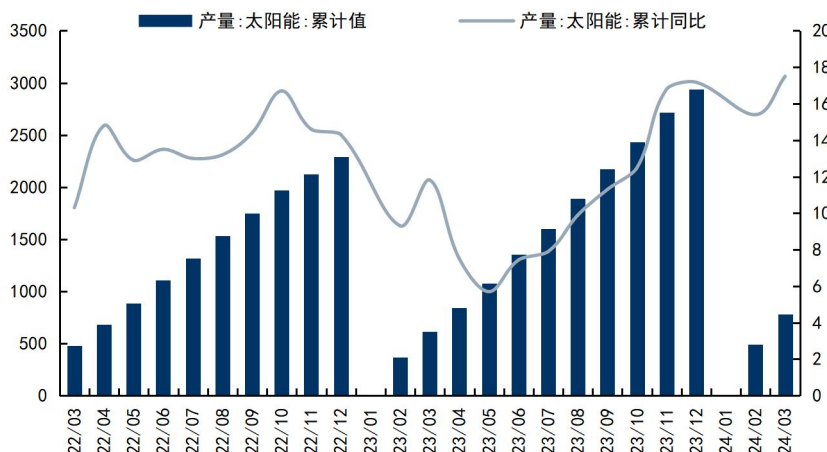
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图19: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图20: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 用电量

3 月份, 全社会用电量 7942 亿千瓦时, 同比增长 7.4%。从分产业用电看, 第一产业用电量 96 亿千瓦时, 同比增长 7.0%; 第二产业用电量 5421 亿千瓦时, 同比增长 4.9%; 第三产业用电量 1365 亿千瓦时, 同比增长 11.6%; 城乡居民生活用电量 1060 亿千瓦时, 同比增长 15.8%。

1~3 月, 全社会用电量累计 23373 亿千瓦时, 同比增长 9.8%, 其中规模以上工业发电量为 22372 亿千瓦时。从分产业用电看, 第一产业用电量 288 亿千瓦时, 同比增长 9.7%; 第二产业用电量 15056 亿千瓦时, 同比增长 8.0%; 第三产业用电量 4235 亿千瓦时, 同比增长 14.3%; 城乡居民生活用电量 3794 亿千瓦时, 同比增长 12.0%。

图21: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



图22: 2024 年 3 月份我国用电量分类占比

资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图23: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)

图24: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)

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/758115013104006072>