

截至3月底，全国累计发电装机容量约29.9亿千瓦，同比增长14.5%

——公用事业行业周报（0422-0426）

核心观点

● 港口动力煤现货价格回落

港口现货价格方面，4月26日，黄骅港动力末煤（Q5500）平仓价报收834元/吨，较前一周末下跌2元/吨。上周黄骅港动力末煤（Q5500）均值827元/吨，较前一周下跌6元/吨（-0.74%）。

● 港口煤库存上升

上周秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港及国投港区煤炭总库存日均值为1113万吨，较前一周增加51万吨（+4.77%）。其中秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港及国投港区库存日均值分别为515万吨（+3.95%）、434万吨（+7.96%）、164万吨（-0.52%）。

● 全国煤炭重点电厂煤炭库存及可用天数继续上升

下游需求方面，截至2024年4月18日，全国煤炭重点电厂煤炭库存达到9917万吨，较前一周增加340万吨（+3.55%）；库存可用天数22.9天，较前一周上升1.5天。

● 三峡水库入库流量继续上升，蓄水量较去年同期保持高位

上周，三峡水库站入库流量均值达到10200立方米/秒，较前一周上升12%，较去年同期同比上升23%；三峡水库站蓄水量均值达到263亿立方米，较前一周均值上升1%，较去年同期同比上升12%。

● 截至3月底，全国累计发电装机容量约29.9亿千瓦，同比增长14.5%

4月22日，国家能源局发布1-3月份全国电力工业统计数据。

截至3月底，全国累计发电装机容量约29.9亿千瓦，同比增长14.5%。其中，太阳能发电装机容量约6.6亿千瓦，同比增长55.0%；风电装机容量约4.6亿千瓦，同比增长21.5%。

1-3月份，全国主要发电企业电源工程完成投资1365亿元，同比增长7.7%。电网工程完成投资766亿元，同比增长14.7%。

投资建议与投资标的

- 建议关注资产优质、效率领先，且新能源转型步伐较快的央企火电龙头华能国际(600011, 买入)、国电电力(600795, 未评级)、华电国际(600027, 买入)；
- 建议关注长三角地区区域型省属国有电力平台浙能电力(600023, 未评级)、皖能电力(000543, 买入)、江苏国信(002608, 未评级)；
- 建议关注现金流充沛、高分红的水电龙头长江电力(600900, 未评级)、川投能源(600674, 未评级)、国投电力(600886, 未评级)；
- 建议关注核电+新能源双轮驱动的中国核电(601985, 未评级)，核电高端制造标的景业智能(688290, 未评级)、江苏神通(002438, 未评级)；
- 建议关注国网旗下配电网节能上市平台涪陵电力(600452, 未评级)，以及三峡集团旗下核心配电网及综合能源平台三峡水利(600116, 未评级)。

风险提示

- 新能源发电的增长空间可能低于预期；火电基本面修复可能不及预期；新能源运营的收益率水平可能降低；电力市场化改革推进可能不及预期。

行业评级

看好（维持）

国家/地区

中国

行业

公用事业行业

报告发布日期

2024年05月05日



证券分析师

卢日鑫

021-63325888*6118

lurixin@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860515100003

周迪

zhoudi1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860521050001

联系人

李少甫

lishaofu@orientsec.com.cn

相关报告

港口现货煤价格连续七周下跌：——公用事业行业周报（0408-0412） 2024-04-17

下游电厂煤炭库存连续三周上涨，港口动力煤现货价格再创年内新低：——公用事业行业周报（0401-0405） 2024-04-09

港口及下游电厂煤炭库存均上涨，港口动力煤现货价格创年内新低：——公用事业行业周报（0325-0329） 2024-04-02

国内原煤供给收缩，1~2月产量同比-3.3%；港口动力煤价格连续四周下跌：——公用事业行业周报（0318-0322） 2024-03-29

目录

1、行情回顾	4
2、动力煤数据跟踪	5
3、公司公告	10
4、行业资讯	12
5、风险提示	14

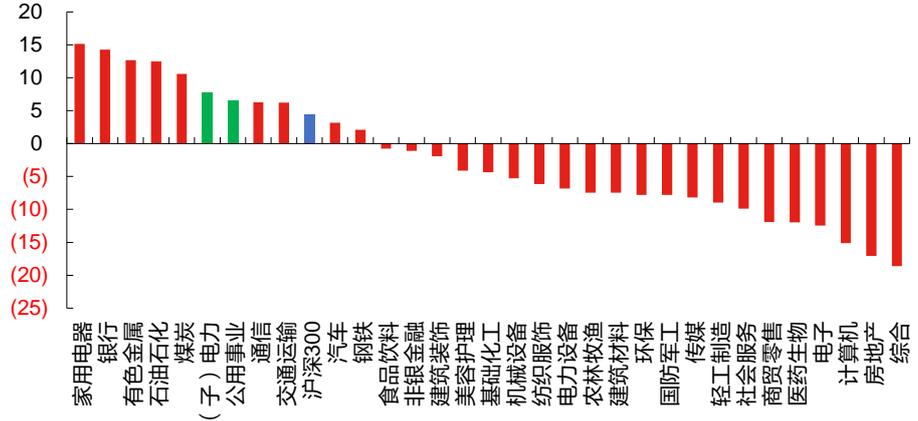
图表目录

图 1: 申万各行业板块年初至今涨跌幅 (%)	4
图 2: 申万各行业板块上周涨跌幅 (%)	4
图 3: 申万电力各子板块年初至今行情表现 (%)	4
图 4: 电力板块本周涨幅前五名及后五名标的涨跌 (%)	5
图 5: 黄骅港动力末煤(Q5500)价格走势 (元/吨)	5
图 6: 动力煤期货活跃合约收盘价走势 (元/吨)	6
图 7: 动力煤长协价格指数 CCI5500 走势 (元/吨)	6
图 8: 北方四港煤炭总库存 (万吨)	7
图 9: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	7
图 10: 曹妃甸港煤炭库存 (万吨)	7
图 11: 京唐港及国投港区煤炭库存 (万吨)	7
图 12: 北方港口合计锚地船舶数 (艘)	8
图 13: 大秦线铁路发运煤炭量 (万吨)	8
图 14: 海运煤炭运价指数 OCFI (沿海线, 单位: 点)	9
图 15: 海运煤炭运价指数 OCFI (沿江线, 单位: 点)	9
图 16: 全国煤炭重点电厂煤炭月均库存 (万吨)	9
图 17: 全国煤炭重点电厂煤炭库存可用天数 (天)	9
图 18: 三峡水库站入库流量 (立方米/秒)	9
图 19: 三峡水库站蓄水量 (亿立方米)	9
表 1: 本周上市公司重要公告汇总	10

1、行情回顾

2024 年年初至 4 月 26 日，沪深 300 指数涨跌幅+4.46%，申万公用事业指数涨跌幅+6.61%，跑赢沪深 300 指数，在 31 个申万一级行业中位列第 6 位。其中二级行业电力指数涨跌幅+7.71%。

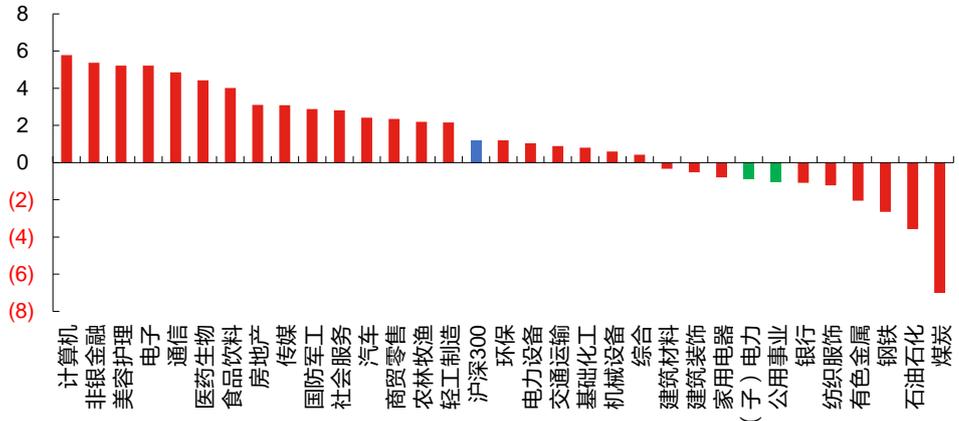
图 1：申万各行业板块年初至今涨跌幅（%）



数据来源：wind，东方证券研究所

上周（0422-0426），沪深 300 指数涨跌幅+1.20%，申万公用事业指数全周涨跌幅-1.05%，跑输沪深 300 指数，在 31 个申万一级行业中位列第 25 位。其中二级行业电力指数涨跌幅-0.90%。

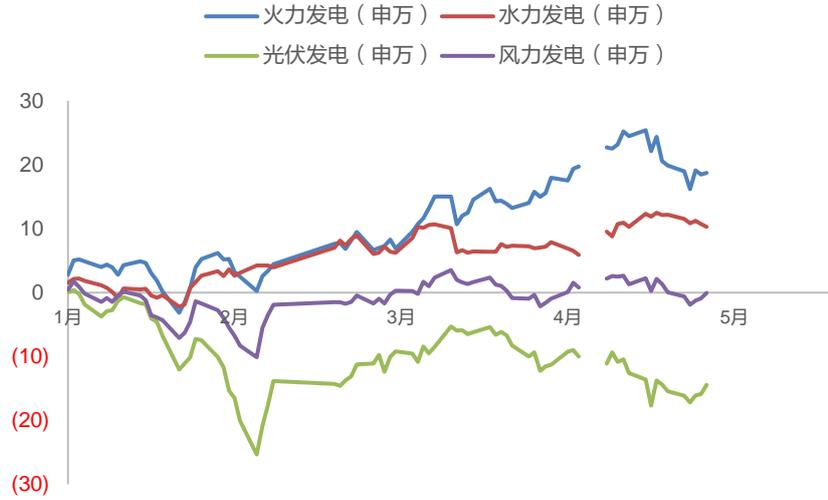
图 2：申万各行业板块上周涨跌幅（%）



数据来源：wind，东方证券研究所

电力子板块中，2024 年年初至 4 月 26 日，火力发电、水力发电、光伏发电、风力发电指数涨跌幅分别为+18.74%、+10.27%、-14.45%、-0.07%。上周来看涨跌幅分别为-0.96%、-1.72%、+1.15%、-0.14%。

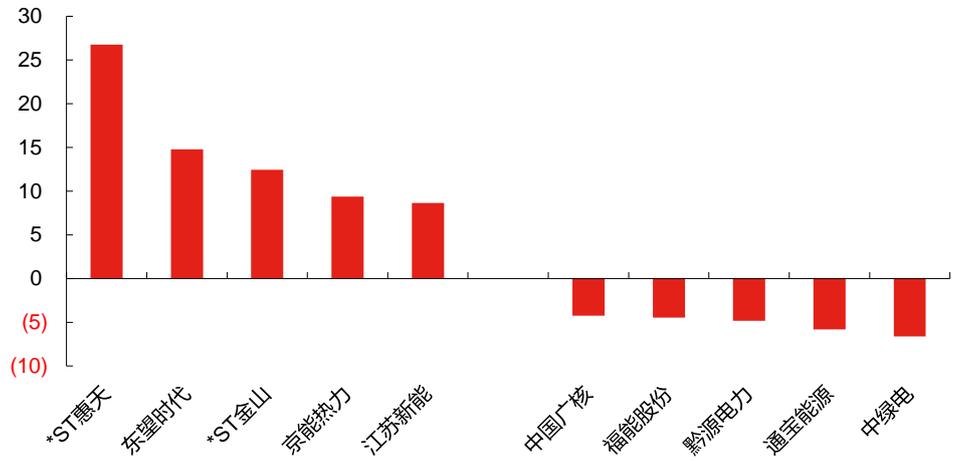
图 3：申万电力各子板块年初至今行情表现（%）



数据来源: wind, 东方证券研究所

从板块上市公司上周表现来看，涨跌幅前 5 名分别为：*ST 惠天 (+26.77%)、东望时代 (+14.77%)、*ST 金山 (+12.45%)、京能热力 (+9.36%)、江苏新能 (+8.64%)；涨跌幅后 5 名分别为：中国广核 (-4.25%)、福能股份 (-4.48%)、黔源电力 (-4.82%)、通宝能源 (-5.83%)、中绿电 (-6.61%)。

图 4: 电力板块本周涨幅前五名及后五名标的的涨跌 (%)

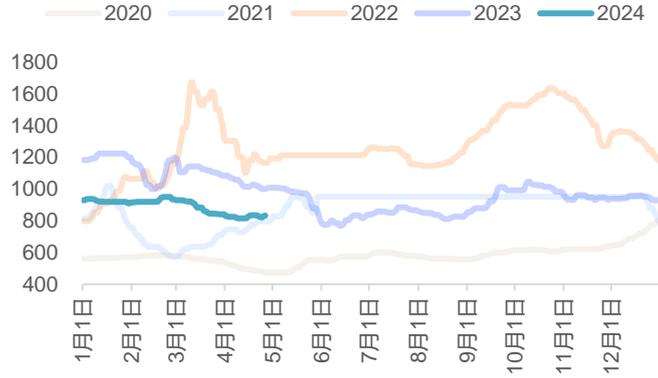


数据来源: wind, 东方证券研究所

2、动力煤数据跟踪

港口现货价格方面，4 月 26 日，黄骅港动力末煤（Q5500）平仓价报收 834 元/吨，较前一周末下跌 2 元/吨。上周黄骅港动力末煤（Q5500）均值 827 元/吨，较前一周下跌 6 元/吨 (-0.74%)。

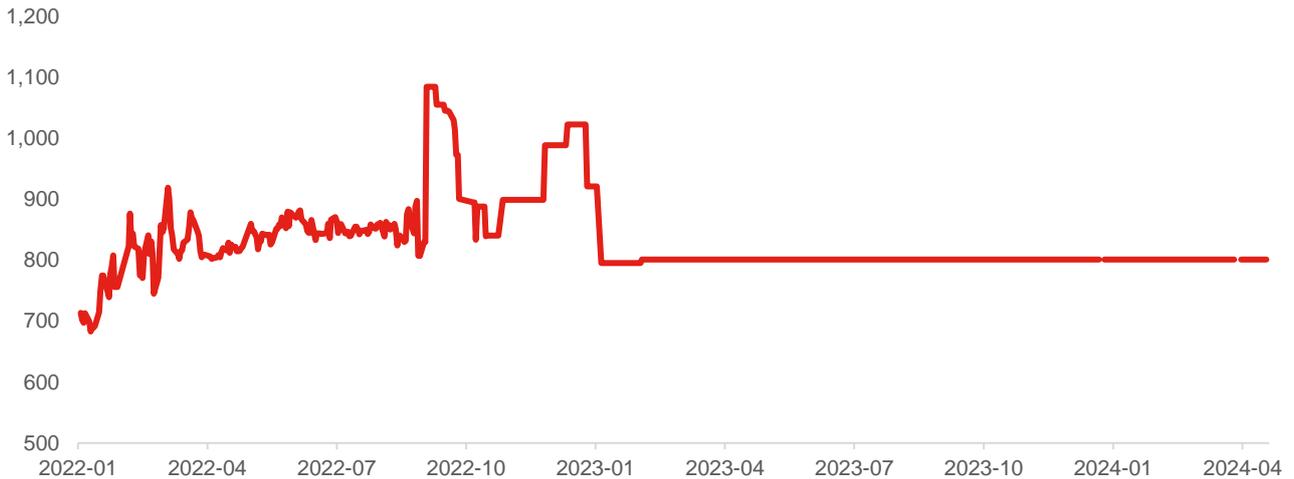
图 5: 黄骅港动力末煤(Q5500)价格走势 (元/吨)



数据来源：wind，东方证券研究所

期货价格方面，上周动力煤期货合约（ZC504.CZC-动力煤 2405）平均交割结算价 801 元/吨，与前一周期持平。

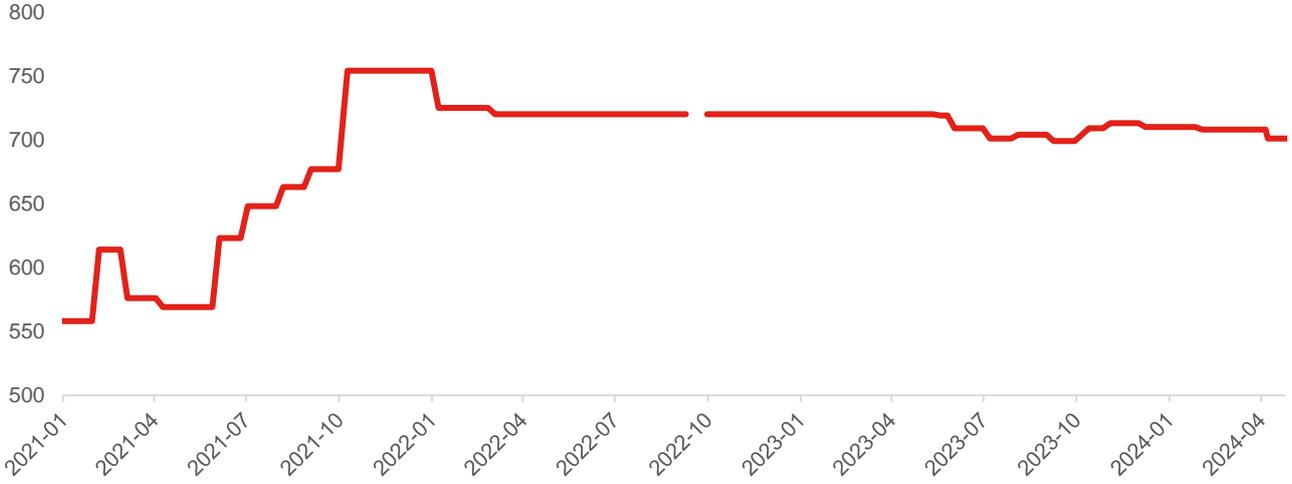
图 6：动力煤期货活跃合约收盘价走势（元/吨）



数据来源：wind，东方证券研究所

动力煤长协价格方面，上周动力煤长协价格指数 CCI5500 为 701 元/吨，与前一周期持平。

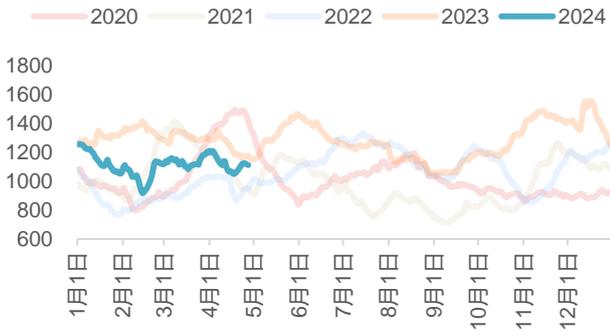
图 7：动力煤长协价格指数 CCI5500 走势（元/吨）



数据来源: wind, 东方证券研究所

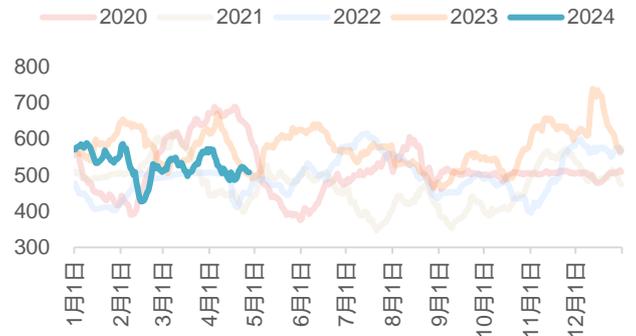
港口煤炭库存方面，上周秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港及国投港区煤炭总库存日均值为 1113 万吨，较前一周增加 51 万吨（+4.77%）。其中秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港及国投港区库存日均值分别为 515 万吨（+3.95%）、434 万吨（+7.96%）、164 万吨（-0.52%）。

图 8：北方四港煤炭总库存（万吨）



数据来源: wind, 东方证券研究所

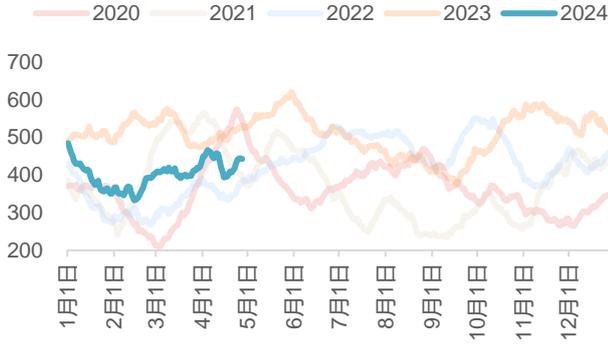
图 9：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



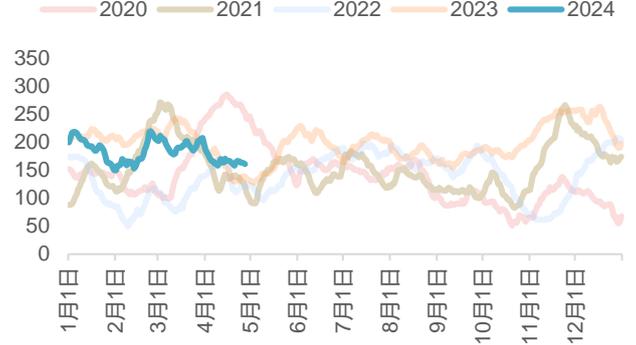
数据来源: wind, 东方证券研究所

图 10：曹妃甸港煤炭库存（万吨）

图 11：京唐港及国投港区煤炭库存（万吨）



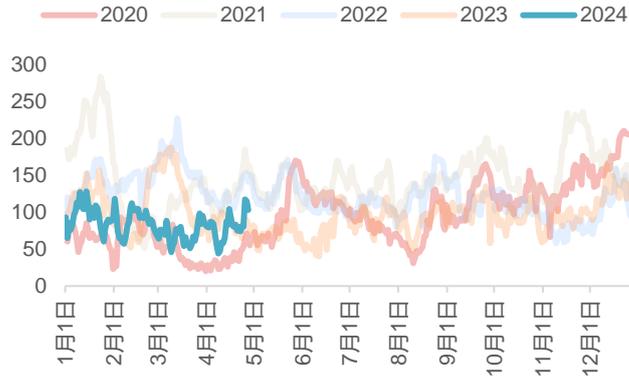
数据来源：wind，东方证券研究所



数据来源：wind，东方证券研究所

港口调度方面，上周北方港口合计锚地船舶数均值 93 艘，较前一周增加 7 艘（+8.51%）。

图 12：北方港口合计锚地船舶数（艘）

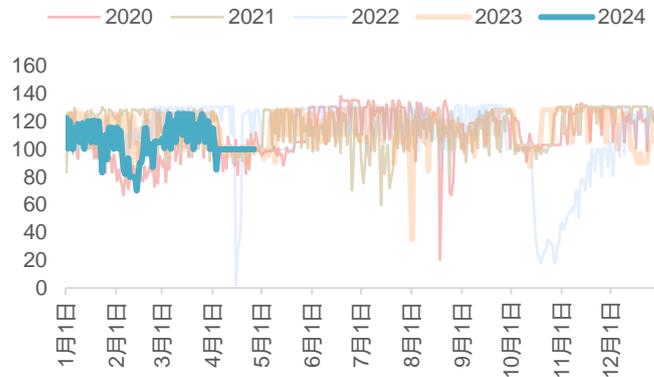


数据来源：wind，东方证券研究所

注：包含曹妃甸港、秦皇岛港、京唐港东港、黄骅港、国投京唐港、京唐老港

铁路发运量方面，上周大秦线发运煤炭日均值为 100.07 万吨，较前一周增加 0.03 万吨（+0.03%）。

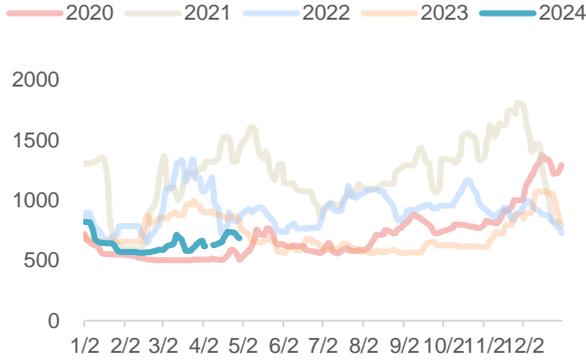
图 13：大秦线铁路发运煤炭量（万吨）



数据来源：wind，东方证券研究所

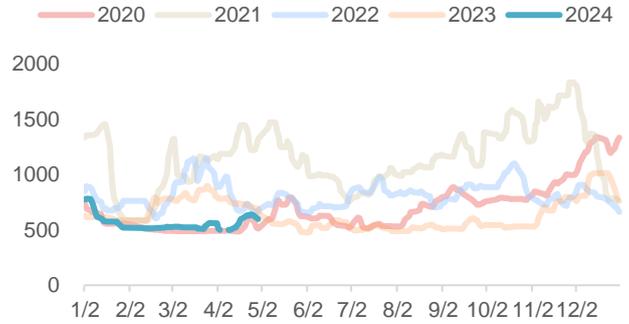
煤炭海运价格方面，海运煤炭运价指数 OCFI（沿海线）上周均值为 709.02（-2.17%），海运煤炭运价指数 OCFI（沿江线）上周均值为 620.16（-0.11%）。

图 14: 海运煤炭运价指数 OCFI（沿海线，单位：点）



数据来源：wind，东方证券研究所

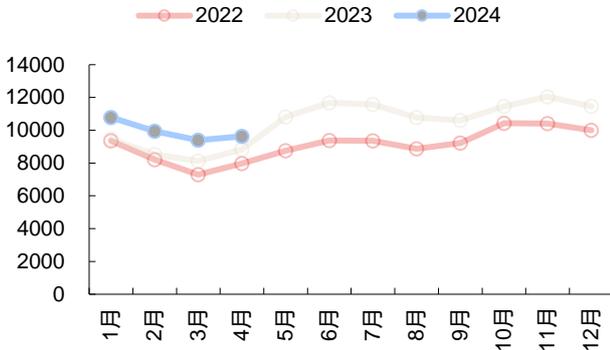
图 15: 海运煤炭运价指数 OCFI（沿江线，单位：点）



数据来源：wind，东方证券研究所

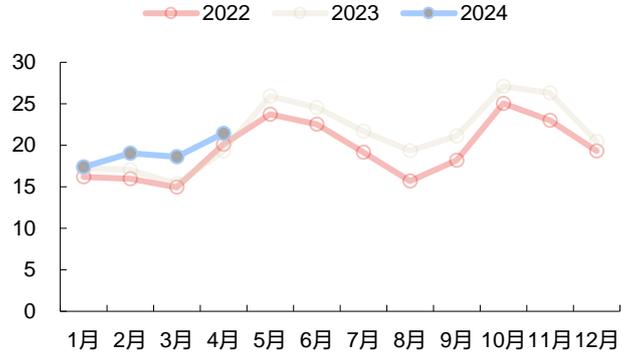
下游需求方面，截至 2024 年 4 月 18 日，全国煤炭重点电厂煤炭库存达到 9917 万吨，较前一周增加 340 万吨（+3.55%）；库存可用天数 22.9 天，较前一周上升 1.5 天。

图 16: 全国煤炭重点电厂煤炭月均库存（万吨）



数据来源：wind，东方证券研究所

图 17: 全国煤炭重点电厂煤炭库存可用天数（天）

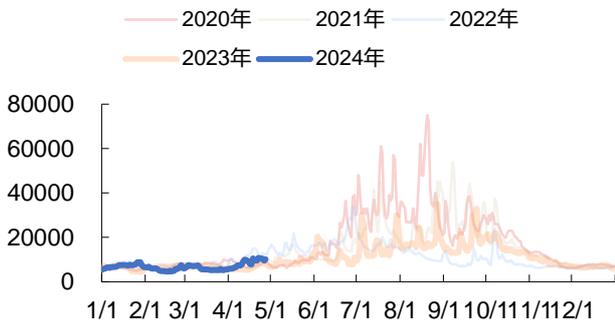


数据来源：wind，东方证券研究所

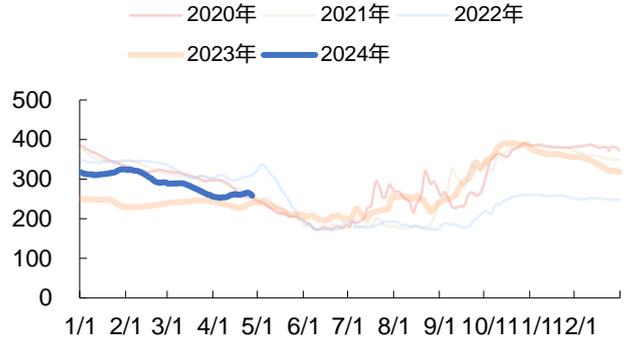
三峡水库来水及蓄水量方面，上周，三峡水库站入库流量均值达到 10200 立方米/秒，较前一周上升 12%，较去年同期同比上升 23%；三峡水库站蓄水量均值达到 263 亿立方米，较前一周均值上升 1%，较去年同期同比上升 12%。

图 18: 三峡水库站入库流量（立方米/秒）

图 19: 三峡水库站蓄水量（亿立方米）



数据来源: wind, 东方证券研究所



数据来源: wind, 东方证券研究所

3、公司公告

表 1: 本周上市公司重要公告汇总

公司名称	公告时间及主要内容
国电电力	【经营数据】根据公司统计，截至 2024 年 3 月 31 日，公司合并报表口径完成发电量 1062.44 亿千瓦时，上网电量 1006.90 亿千瓦时，较上年同期分别增长 4.98%和 5.02%；参与市场化交易电量占上网电量的 92.85%；平均上网电价 455.58 元/千千瓦时。(2024/4/23)
广州发展	【经营数据】2024 年 1-3 月，公司合并口径发电企业累计完成发电量 58.76 亿千瓦时，上网电量（含光伏发电售电量）56.24 亿千瓦时，与去年同期相比分别增长 22.41%和 23.43%。管道燃气及 LNG 销售总量 77695 万立方米，同比 17.37%。公司煤炭销售量（含属下电厂）为 901 万吨，同比增长 15.81%。(2024/4/23)
大唐发电	【经营数据】根据本公司初步统计，截至 2024 年 3 月 31 日，本公司及子公司累计完成上网电量约 598.619 亿千瓦时，同比上升约 12.82%。本公司上网电量变化的主要原因是：1.受全社会用电需求同比增加因素影响，火电上网电量同比增长；2.受公司部分水电机组所在区域来水较好影响，水电上网电量同比增长；3.风电、光伏装机容量持续增加，公司清洁能源上网电量同比增幅较大。截至 2024 年 3 月 31 日，本公司平均上网电价为人民币 476.35 元/兆瓦时（含税），同比下降约 2.73%。2024 年第一季度，公司市场化交易电量约 521.13 亿千瓦时，所占比例约为 87.05%。(2024/4/22)
华能国际	【一季报】2024 年第一季度，公司实现营业收入 653.67 亿元，同比上升 0.15%；实现归属于上市公司股东的净利润 45.96 亿元，同比上升 104.25%；实现每股收益 0.25 元。业绩增长主要由于境内业务发电量同比增长、单位燃料成本同比下降。(2024/4/24)
江苏新能	【年报】2023 年度，公司实现营业收入 19.46 亿元，同比下降 1.28%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.72 亿元，同比下降 0.77%；实现每股收益 0.53 元。公司董事会审议的报告期利润分配预案及资本公积金转增股本预案为：拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.5 元（含税）。截至 2023 年 12 月 31 日，公司总股本 891,475,880 股，以此计算合计拟派发现金红利 133,721,382.00 元（含税）。本年度公司现金分红比例为 28.31%。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

	(2024/4/25)
中国广核	<p>【一季报】2024 年第一季度，公司实现营业收入 191.82 亿元，同比上升 4.88%；实现归属于上市公司股东的净利润 36.04 亿元，同比上升 3.38%；实现每股收益 0.071 元。</p> <p>2024 年 1 月至 3 月利润总额约为人民币 63.41 亿元、归属于上市公司股东的净利润约为人民币 36.04 亿元，较上年同期分别增长 2.35%及 3.38%，主要原因是受电量、电价及研发进度等综合因素的影响。(2024/4/24)</p>
三峡水利	<p>【年报】2023 年度，公司实现营业收入 111.77 亿元，同比增加 0.76%；实现归属于上市公司股东的净利润 5.16 亿元，同比上升 1.10%；实现基本每股收益 0.27 元。(2024/4/25)</p>
永泰能源	<p>【年报及一季报】2023 年度，公司实现营业收入 301.20 亿元，同比减少 15.29%；实现归属于上市公司股东的净利润 22.66 亿元，同比上升 18.67%；实现基本每股收益 0.1020 元。</p> <p>2024 年第一季度，公司实现营业收入 73.21 亿元，同比上升 3.59%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.67 亿元，同比上升 11.41%；实现每股收益 0.021 元。(2024/4/26)</p>
内蒙华电	<p>【年报及一季报】2023 年度，公司实现营业收入 225.25 亿元，同比减少 2.34%；实现归属于上市公司股东的净利润 20.05 亿元，同比上升 13.44%；实现基本每股收益 0.29 元。</p> <p>2024 年第一季度，公司实现营业收入 55.72 亿元，同比减少 7.43%；实现归属于上市公司股东的净利润 8.88 亿元，同比上升 2.96%；实现每股收益 0.132 元。(2024/4/26)</p>
建投能源	<p>【年报】2023 年度，公司实现营业收入 189.46 亿元，同比增加 3.50%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.67 亿元，同比上升 56.82%；实现基本每股收益 0.093 元。(2024/4/26)</p>
长源电力	<p>【年报及一季报】2023 年度，公司实现营业收入 144.57 亿元，同比减少 1.40%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.49 亿元，同比上升 184.07%；实现基本每股收益 0.127 元。</p> <p>2024 年第一季度，公司实现营业收入 42.24 亿元，同比增加 7.66%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.50 亿元，同比上升 12.95%；实现每股收益 0.091 元。(2024/4/26)</p>
华电国际	<p>【一季报】2024 年第一季度，公司实现营业收入 309.52 亿元，同比减少 3.21%；实现归属于上市公司股东的净利润 18.62 亿元，同比上升 64.21%；实现每股收益 0.16 元。</p> <p>2024 年 1 月至 3 月利润增长的主要原因是煤价降低。(2024/4/27)</p>
上海电力	<p>【一季报】2024 年第一季度，公司实现营业收入 106.08 亿元，同比增加 2.57%；实现归属于上市公司股东的净利润 6.34 亿元，同比上升 89.20%；实现每股收益 0.1978 元。</p> <p>2024 年 1 月至 3 月利润增长的主要原因是发电量上升以及煤电成本下降导致发电板块利润较上年同期大幅上升。(2024/4/27)</p>
大唐发电	<p>【一季报】2024 年第一季度，公司实现营业收入 307.37 亿元，同比增加 9.58%；实现归属于上市公司股东的净利润 13.31 亿元，同比上升 872.26%；实现每股收益 0.0505 元。</p> <p>2024 年 1 月至 3 月利润增长的主要原因是经营指标总体向好，利润同比增加。(2024/4/27)</p>
华能水电	<p>【年报及一季报】2023 年度，公司实现营业收入 234.61 亿元，同比减少 0.51%；实现归属于上市公司股东的净利润 76.38 亿元，同比上升 5.58%；实现基本每股收益 0.40 元。</p> <p>公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.18 元 (含税)。截至 2023 年 12 月</p>

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

	<p>31日，公司总股本 18,000,000,000 股，以此计算合计拟派发现金红利 3,240,000,000 元（含税），占 2023 年合并报表归属于母公司股东的净利润比例为 42.42%。</p> <p>2024 年第一季度，公司实现营业收入 44.20 亿元，同比增加 3.58%；实现归属于上市公司股东的净利润 10.65 亿元，同比上升 17.25%；实现每股收益 0.05 元。（2024/4/27）</p>
中国核电	<p>【年报及一季报】2023 年度，公司实现营业收入 749.57 亿元，同比增加 5.15%；实现归属于上市公司股东的净利润 106.24 亿元，同比上升 17.91%；实现基本每股收益 0.554 元。</p> <p>公司拟向全体股东每股派发现金股利 0.195 元（含税）。按 2024 年 3 月 31 日的公司总股本 1,888,328.4867 万股为基数测算，股利分配总额约为 368,224.05 万元，相当于公司当年归属于上市公司普通股股东净利润的 35.20%，且未超过累计可分配利润。</p> <p>2024 年第一季度，公司实现营业收入 179.88 亿元，同比增加 0.53%；实现归属于上市公司股东的净利润 30.59 亿元，同比上升 1.18%；实现每股收益 0.162 元。（2024/4/27）</p>
川能动力	<p>【年报】2023 年度，公司实现营业收入 33.13 亿元，同比减少 12.85%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.97 亿元，同比上升 12.35%；实现基本每股收益 0.54 元。</p> <p>公司 2023 年度拟不进行现金股利分配，也不进行送股和资本公积金转增股本。（2024/4/27）</p>

资料来源：wind，东方证券研究所

4、行业资讯

1. 国家能源局：截至 3 月底，全国累计发电装机容量约 29.9 亿千瓦

4 月 22 日，国家能源局发布 1-3 月份全国电力工业统计数据。

截至 3 月底，全国累计发电装机容量约 29.9 亿千瓦，同比增长 14.5%。其中，太阳能发电装机容量约 6.6 亿千瓦，同比增长 55.0%；风电装机容量约 4.6 亿千瓦，同比增长 21.5%。

1-3 月份，全国发电设备累计平均利用 844 小时，比上年同期减少 24 小时。其中，核电 1828 小时，比上年同期减少 36 小时；太阳能发电 279 小时，比上年同期减少 24 小时；风电 596 小时，比上年同期减少 19 小时；火电 1128 小时，比上年同期增加 31 小时；水电 555 小时，比上年同期增加 11 小时。

1-3 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 1365 亿元，同比增长 7.7%。电网工程完成投资 766 亿元，同比增长 14.7%。

2. 我国电子废弃物领域首批一万吨碳减排量交易完成

据央视新闻报道，我国电子废弃物领域的首个碳减排项目在浙江签发落地后，近日首批一万吨碳减排量交易已完成开票。该项目由浙江盛唐环保科技有限公司与联想集团完成。前者通过拆解处理电子废物产生碳减排量，后者作为电器电子产品生产企业，通过购买碳减排量，抵消其生产过程中的碳排放量。

3. 山西省为 29 座煤矿（企业）颁发安全生产许可证

近日，山西省应急管理厅发布关于颁发煤矿（企业）安全生产许可证的公告。经研究，按照有关规定，为霍州煤电集团河津杜家沟煤业有限公司等 29 座煤矿（企业）颁发安全生产许可证。

4. 国家能源局公开征求绿色电力交易基本规则的意见

国家能源局发布关于公开征求《电力中长期交易基本规则—绿色电力交易专章》意见的通知。

征求意见稿明确，绿色电力交易是指以绿色电力和对应绿色电力环境价值为标的物的电力交易品种，交易电力同时提供国家核发的可再生能源绿色电力证书，用以满足发电企业、售电公司、电力用户等出售、购买绿色电力的需求。初期，参与绿色电力交易的发电侧主体为风电、光伏发电项目。征求意见稿提出，推动跨省区优先发电计划中的绿色电力，通过参与绿色电力交易的方式予以落实，扩大跨省区绿色电力供给，满足跨省区绿色电力消费需求。

绿色电力交易价格包括电能量价格与绿证价格，绿证价格应由双方充分考虑可再生能源消纳责任权重、能耗双控、碳排放双控等因素通过市场化交易方式综合确定。除国家有明确规定的情况外，以双边协商方式组织的绿色电力交易中，不对价格进行限价。集中竞价交易中，为避免市场操纵以及恶性竞争，可对电能量报价或者出清价格设置上、下限。电能量价格上、下限原则上由相应电力市场管理委员会提出，经国家能源局派出机构和政府有关部门审定，应当避免政府不当干预。

5. 山西吕梁永聚煤业“11·16”重大火灾事故调查报告公布

山西吕梁永聚煤业“11·16”重大火灾事故调查报告 4 月 23 日向社会公布。报告显示，山西省公安机关已对永聚煤业实际负责人等涉嫌违法犯罪的 18 名企业人员采取刑事强制措施。山西省纪检监察机关依规依纪依法对吕梁市、离石区、城北街道党委政府及能源、住建、消防救援、自然资源、应急管理、矿山监察等部门的 42 名公职人员进行严肃问责。

6. 江苏：各设区市应形成不低于地区最大用电负荷 5%的需求响应能力

4 月 23 日，江苏省发改委发布的《江苏省电力需求响应实施细则（修订征求意见稿）》指出，促进可再生能源电力消纳，执行可再生能源消纳补贴。将市场化需求响应作为负荷管理的前置手段和柔性措施，形成最大用电负荷 5% 以上的需求响应能力，通过引导各类主体参与需求响应，主动移峰填谷，减小峰谷差，促进季节性保供等问题高效解决。

7. 生态环境部：今年单位 GDP 二氧化碳排放预计降 3.9%

生态环境部 4 月 23 日发布 2024 年生态环境保护的主要目标。其中指出，今年全国地级及以上城市 PM2.5 平均浓度、空气质量优良天数比率、地表水 I 至 III 类水质断面比例等生态环境质量指标将确保好于“十四五”规划目标时序进度要求。单位 GDP 二氧化碳排放将下降 3.9% 左右，氮氧化物、挥发性有机物、化学需氧量、氨氮排放总量持续下降。

8. 湖北：全面建设湖北火电行业碳计量体系

湖北省市场监管局 4 月 23 日发布的《关于做好 2024 年度湖北区域碳市场电力行业碳排放计量工作的通知》指出，按照自愿参与、通力协同、有序管理的原则，全省 22 家大型统调火力发电企业建成碳计量站并实现与总站的联通，300MW 级以上火电机组烟气直测法碳计量装置覆盖率不低于 70%。

5、风险提示

- (1) 未来新能源发电的增长空间和速度可能低于预期，这将削弱相关公司的成长性；
- (2) 火电的基本面修复可能不及预期，例如煤价降幅不及预期、电价涨幅低于预期；
- (3) 新能源运营的未来收益率水平可能随规模扩大、竞价上网等因素而降低；
- (4) 电力行业市场化改革进展若较慢或出现负面因素，可能削弱相关公司的盈利能力。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内行业或公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级——由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级——根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。