上半年用电需求快速扩张，电力交易平稳增长

2024 年 08 月 05 日

➢ **本周（20240729-20240802）电力板块行情：**本周电力子板块表现弱于大盘。截至 2024 年 8 月 2 日，本周公用事业板收 2390.41 点，下跌 37.28 点，跌幅 1.75%；电力子板块收于 3202.02 点，下跌 49.68 点，跌幅 1.84%，同期落后于沪深 300 的 0.73%和创业板指 1.28%的跌幅。公用事业（电力）板块涨幅在申万 31 个一级板块中排第 30 位。从电力子板块来看：本周光伏发电上涨 3.67%，热力服务上涨 2.27%，水力发电下跌 0.45%， 风力发电下跌 0.72%，火力发电下跌 1.52%，中国广核和中国核电平均下跌 9.86%。

➢ **本周专题：电力交易市场：**24H1 市场交易电力及中长期电力直接交易电量平稳增长，累计完成市场交易电量 28470.3 亿千瓦时，同比增长 7.4%，占全社会用电量比重为 61.1%，同比下降 0.4pct，占电网售电量比重为 74.6%，同比下降0.9个百分点;24H1全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为22331.4亿千瓦时，同比增长 5.6%。**绿证市场：**绿证核发数量高速增长，同比增长 13 倍；绿证交易市场活跃度显著提升，全国交易规模正持续稳步扩大。

➢ **行业观点：用电量：**24H1 全社会用电需求快速扩张，累计用电量 46575 亿千瓦时，同比增长 8.1%，同期上升 3.1pct；三产、居民用电拉动效果显著，二产仍为推动用电增长的重心，一、二、三产业和城乡居民生活用电量累计分别为 623、30670、8525、6757 亿千瓦时，同比增加 8.8%、6.9%、11.7%、9.0%。**发电量：**总量稳中有升，水电、光伏发电表现亮眼，上半年全国发电量 44354.5 亿千瓦时，同比增长 5.2%，增速上升 1.4pct。**新增装机容量：**全国新增装机增速放缓，风光占比扩大超八成。**发电设备利用情况：**全国走跌，风光下行，水电抬升；24H1 全国发电设备平均利用小时 1666 小时，同比减少 3.9%。**电力投资：**电网投资持续正增长，电源投资增速放缓，源端结构变化助力低碳转型。

➢ **投资建议：**水电：受益于来水改善，发电量增加显著；7 月各大流域进入汛期，短期增长中枢将上移，建议关注【长江电力】、【黔源电力】、【国投电力】、【华能水电】、【川投能源】。火电：煤价本周延续弱势运行，供给端偏松；煤电低碳化改造加速，边际改善有望塑造保供稳产的长期价值形象，推荐【福能股份】，建议关注【申能股份】、【华电国际】、【江苏国信】、【浙能电力】。核电：进入常态化审批阶段，长期成长性和盈利性俱佳，推荐【中国核电】，谨慎推荐【中国广核】。绿电：双碳目标下的主力电源，量产发展空间巨大，谨慎推荐【中绿电】，建议关注【三峡能源】、【龙源电力】、【浙江新能】。

➢ **风险提示：**宏观经济波动的风险；电力市场化改革推进不及预期，政策落实不及预期；降水量不及预期。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价	EPS（元）			PE（倍）			评级
		(元)	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
003816	中国广核	4.72	0.21	0.23	0.24	22	20	20	谨慎推荐
601985	中国核电	10.96	0.56	0.59	0.64	19	19	17	推荐
000537	中绿电	8.59	0.44	0.53	0.72	19	16	12	谨慎推荐
600483	福能股份	10.59	1.01	1.16	1.25	10	9	8	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测;（注：股价为 2024 年 8 月 2 日收盘价）

推荐

维持评级

分析师 邓永康
执业证书：S0100521100006
邮箱：dengyongkang@mszq.com
研究助理 黎静
执业证书：S0100123030035
邮箱：lijing@mszq.com

相关研究

1.电力月谈（2024 年 4 月期）-2024/04/24
2.公用事业行业周报（2024 年第 16 周）：用电增速仍维持高位，新能源环卫车持续放量-2024/04/21
3.公用事业行业周报（2024 年第 15 周）：新型储能加速入市，市政基础设施更新正当时-2024/04/14
4.电力月谈（2024 年 3 月期）-2024/04/08
5.公用事业行业周报（2024 年第 13 周）：新疆探索风光消纳新思路，新能源环卫车前景广-2024/03/31

目录

1 每周观点 3
1.1 本周行情回顾 3
1.2 本周专题 5
1.3 行业观点 7
2 行业数据跟踪 15
2.1 煤炭价格跟踪 15
2.2 石油价格跟踪 15
2.3 天然气价格跟踪 16
2.4 光伏行业价格跟踪 16
2.5 长江三峡水情 17
2.6 风电行业价格跟踪 18
2.7 电力市场 18
2.8 碳市场 19
3 行业动态跟踪 20
3.1 电力公用行业重点事件 20
3.2 上市公司重要公告 21
4 风险提示 23
插图目录 24
表格目录 25

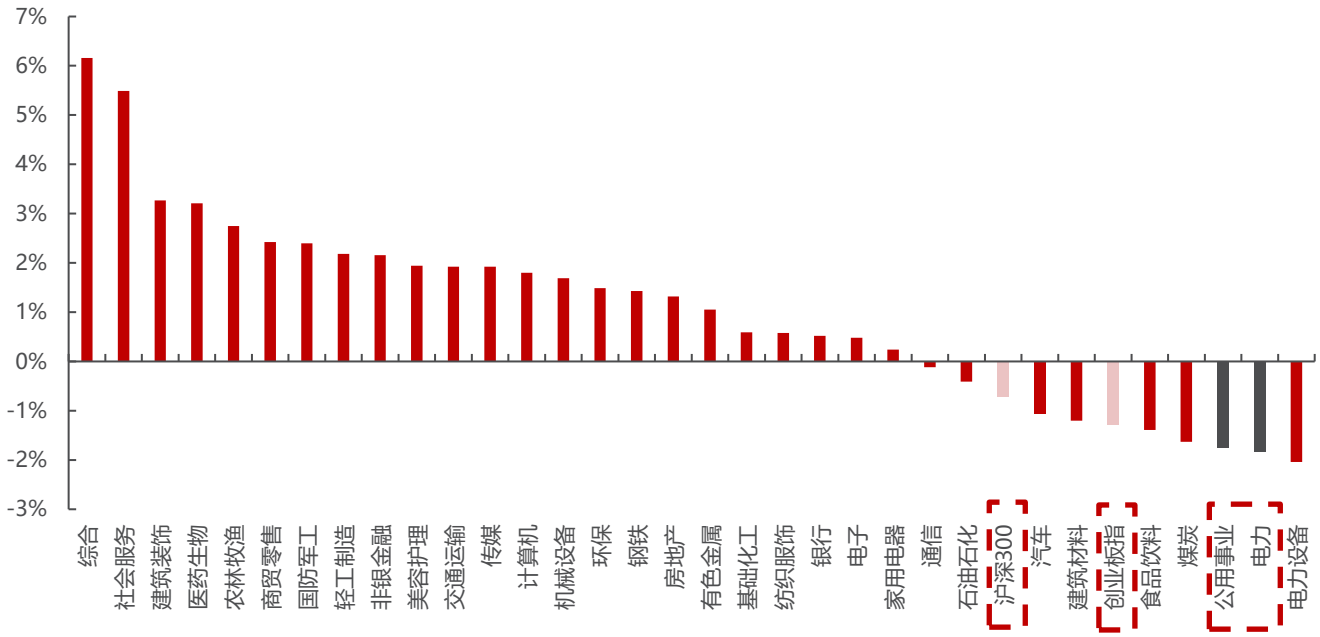
1 每周观点

1.1 本周行情回顾

1.1.1 行业指数表现

本周电力子板块表现弱于大盘。截止到 2024 年 8 月 2 日，本周公用事业板收 2390.41 点，下跌 37.28 点，跌幅 1.75%；电力子板块收于 3202.02 点，下跌 49.68 点，跌幅 1.84%，同期落后于沪深 300 的 0.73%和创业板指 1.28%的跌幅。公用事业（电力）板块涨幅在申万 31 个一级板块中排第 30 位。

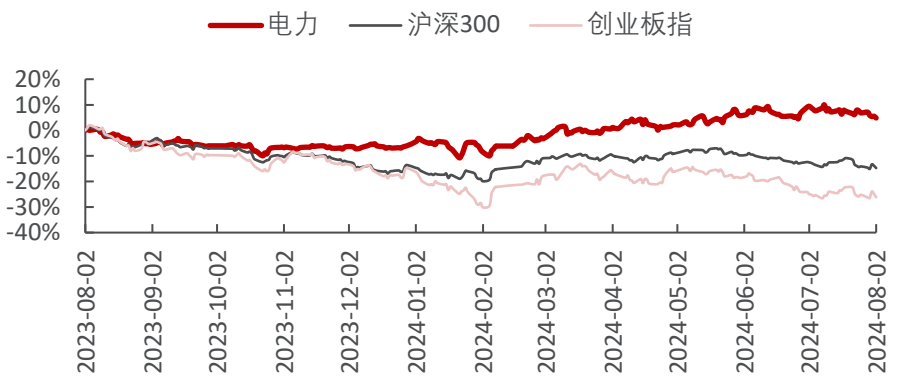
图1：申万一级行业涨跌幅



资料来源：ifind，民生证券研究院

近 1 年电力板块累计涨幅 4.84%，同期沪深 300 累计跌幅 14.75%、创业指板累计跌幅 26.15%。电力板块跑赢大盘，逆势增长韧性十足。

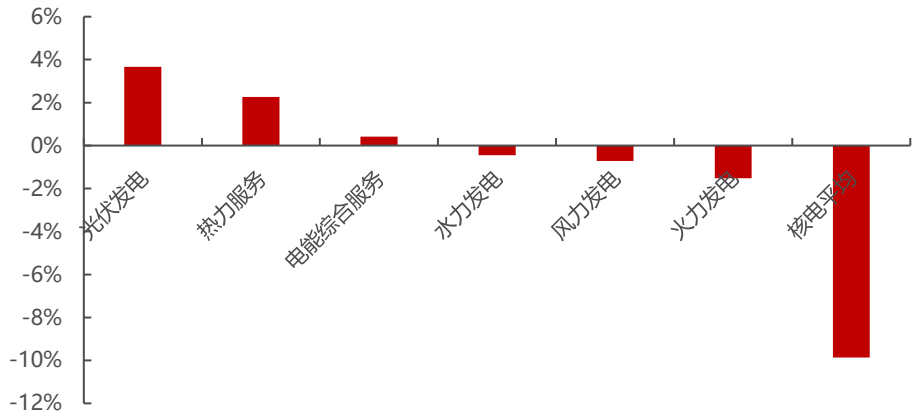
图2：申万电力板块近一年市场行情走势



资料来源：ifind，民生证券研究院

从电力子板块来看：本周光伏发电上涨 3.67%，热力服务上涨 2.27%，电能综合服务上涨 0.42%，水力发电下跌 0.45%， 风力发电下跌 0.72%，火力发电下跌 1.52%，中国广核和中国核电平均下跌 9.86%。

图3：申万电力子板块周涨跌幅

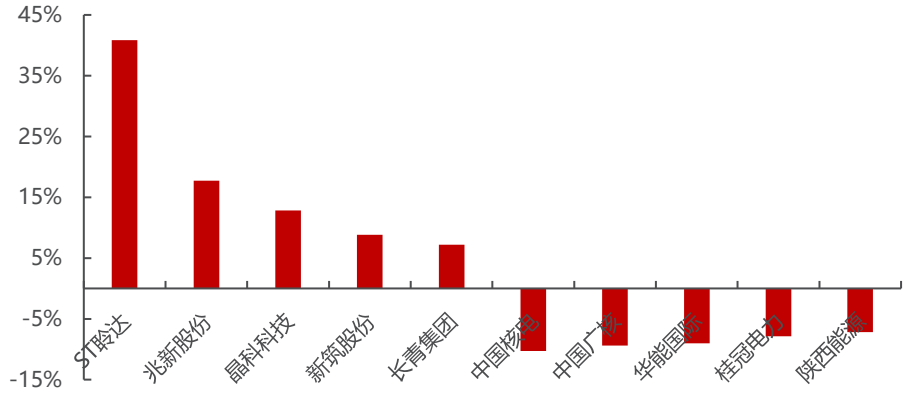


资料来源：ifind，民生证券研究院

1.1.2 个股表现

本周，电力板块涨幅前五的个股依次为 ST 聆达、兆新股份、晶科科技、新筑股份、长青集团，分别涨幅 40.85%、17.73%、12.84%、8.84%、7.18%；跌幅前五的个股依次为中国核电、中国广核、华能国际、桂冠电力、陕西能源，分别跌幅 10.31%、9.40%、9.05%、7.86%、7.18%。

图4：电力公司周涨跌幅前五



资料来源：ifind，民生证券研究院

表1：7 月 29 日-8 月 2 日，电力各子板块公司涨跌幅榜

板块	涨幅榜前两名		跌幅榜前两名	
电能综合服务	广东建工	+5.71%	福能股份	-6.61%
	山高环能	+5.36%	湖北能源	-6.16%
水电	梅雁吉祥	+4.82%	桂冠电力	-7.86%
	湖南发展	+4.67%	川投能源	-3.29%
火电	穗恒运 A	+6.47%	华能国际	-9.05%
	天富能源	+5.08%	陕西能源	-7.18%
核电	--	--	中国核电	-10.31%

	--	--	中国广核	-9.40%
风电	珠海港	+3.57%	江苏新能	-2.41%
	银星能源	+2.61%	中闽能源	-2.22%
光伏	ST 聆达	+40.85%	ST 旭蓝	-0.81%
	兆新股份	+17.73%	--	--

资料来源：ifind，民生证券研究院

1.1.3 投资建议

水电：受益于来水改善，发电量增加显著；7 月各大流域进入汛期，短期增长中枢将上移，建议关注【长江电力】、【黔源电力】、【国投电力】、【华能水电】、【川投能源】。火电：煤价本周延续弱势运行，供给端偏松；煤电低碳化改造加速，边际改善有望塑造保供稳产的长期价值形象，推荐【福能股份】，建议关注【申能股份】、【华电国际】、【江苏国信】、【浙能电力】。核电：进入常态化审批阶段，长期成长性和盈利性俱佳，推荐【中国核电】，谨慎推荐【中国广核】。绿电：双碳目标下的主力电源，量产发展空间巨大，谨慎推荐【中绿电】，建议关注【三峡能源】、【龙源电力】、【浙江新能】。

表2：重点公司盈利预测、估值与评级

股票代码	公司简称	收盘价	EPS（元）			PE（倍）			评级
		(元)	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
003816	中国广核	4.72	0.21	0.23	0.24	22	20	20	谨慎推荐
601985	中国核电	10.96	0.56	0.59	0.64	19	19	17	推荐
000537	中绿电	8.59	0.44	0.53	0.72	19	16	12	谨慎推荐
600483	福能股份	10.59	1.01	1.16	1.25	10	9	8	推荐

资料来源：ifind，民生证券研究院预测；注：股价时间为 2024 年 8 月 2 日收盘价

1.2 本周专题

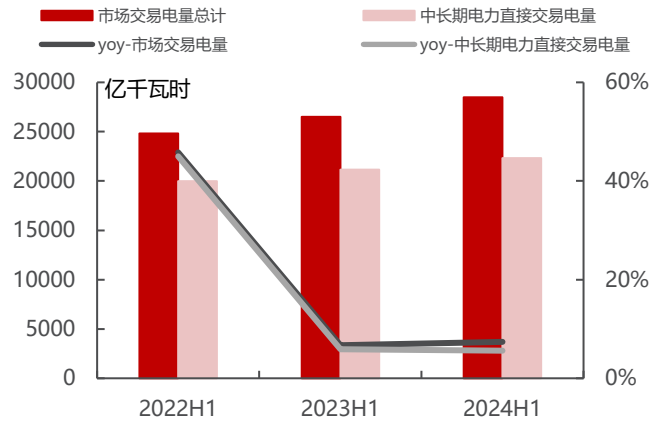
1.2.1 上半年市场交易电量稳健增长，省间外送交易量扩容

1-6 月市场交易电力及中长期电力直接交易电量平稳增长。上半年全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 28470.3 亿千瓦时，同比增长 7.4%，占全社会用电量比重为 61.1%，同比下降 0.4 个百分点，占电网售电量比重为 74.6%，同比下降 0.9 个百分点；1-6 月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 22331.4 亿千瓦时，同比增长 5.6%。

省内电力直接交易仍为主要交易方式，省间外送交易占比上扬。省内交易电量合计为 22797.2 亿千瓦时，其中电力直接交易 21836.4 亿千瓦时（含绿电交易 905.4 亿千瓦时、电网代理购电 4298.8 亿千瓦时）、发电权交易 940.6 亿千瓦时、其他交易 20.1 亿千瓦时。省间交易电量合计为 5673.1 千瓦时，其中省间电力直接交易 495 亿千瓦时、省间外送交易 5153.8 亿千瓦时、发电权交易 24.3 亿千瓦时。其中省内电力直接交易占比 22 年、23 年、24 年依次为 77.9%、77.6%、76.7%；省间外送交易占比 22 年、23 年、24 年依次为 16.6%、17.2%、18.1%，外送交易占比攀升有利于提高电力市场的灵活性和效率、促进资源的优化配置、推

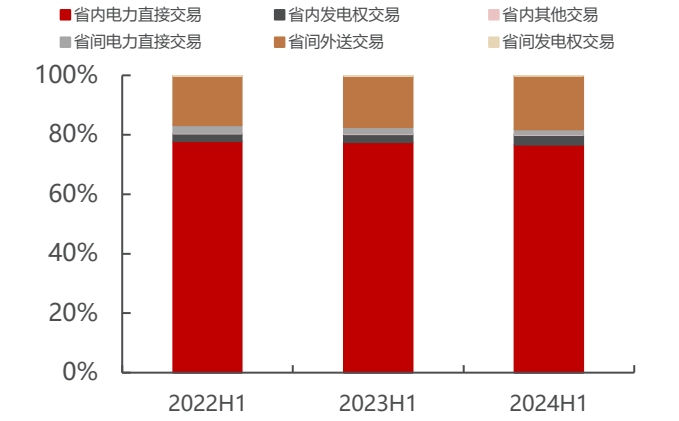
动全国统一电力市场的建设，对于保障电力安全供应具有重要意义。

图5：1-6 月市场交易电力及中长期电力直接交易电量



资料来源：中国电力企业联合会，民生证券研究院

图6：1-6 月市场交易电量各类型占比



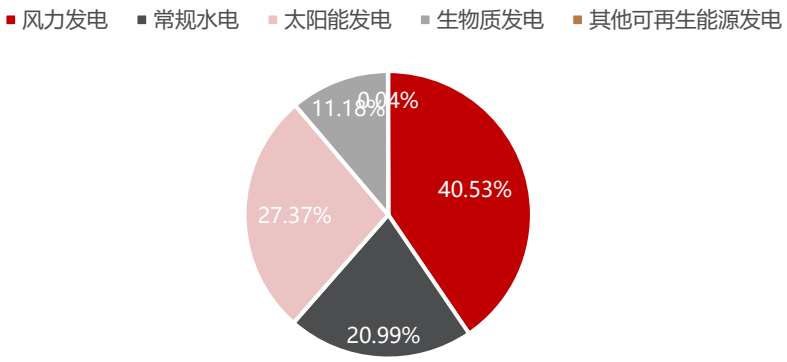
资料来源：中国电力企业联合会，民生证券研究院

1.2.2 绿证核发激增，绿证交易市场活跃度高涨

绿证的核发和交易对推动可再生能源高质量发展，提升绿色电力消费水平具有重要意义。实施绿证制度是我国促进可再生能源开发利用、保障可再生能源电力消纳的有力抓手，更是推动社会绿色低碳转型、实现‘双碳’目标的重要内容。

绿证核发数量高速增长，同比增长 13 倍。2024 年上半年国家能源局核发绿证 4.86 亿个，占 2017 年实施绿证制度以来累计核发绿证的 68.7%，同比增长 13 倍。其中风力发电 1.97 亿个，常规水电 1.02 亿个，太阳能发电 1.33 亿个，生物质发电 5435 万个，其他可再生能源发电 1.65 万个。

图7：1-6 月各类绿证核发占比



资料来源：中国电力企业联合会，民生证券研究院

绿证交易市场活跃度显著提升 2024 年上半年交易绿证 1.6 亿个 (其中随绿电交易绿证 7737 万个)，同比增长 6 倍，其中风力发电 9539 万个，太阳能发电 6413 万个，生物质发电 18.5 万个，市场活力有效激发。

企业参与绿证、绿电交易的热情高涨，全国交易规模正持续稳步扩大。买方：参与绿证市场交易的买方企业和个人主体 3.9 万个，同比增长 4 倍，交易绿证 1.6 亿个，同比增长 6 倍。购买绿证数量最多的企业买入绿证 810 万个，排名靠前的

买方企业集中在电力、热力、燃气、制造业等行业，排名前 20 的企业共购买绿证 4772 万个，占总交易绿证数量的 30%；**卖方：**售出绿证数量最多的企业卖出绿证 227 万个，排名靠前的卖方企业主要分布在吉林省、内蒙古自治区、四川省、黑龙江省、山西省、宁夏回族自治区、甘肃省等省份；排名前 20 的企业共售出绿证 1984 万个，占总交易绿证数量的 12%。

1.3 行业观点

1.3.1 用电量：全社会再攀新高，各产业用电延续增长势头

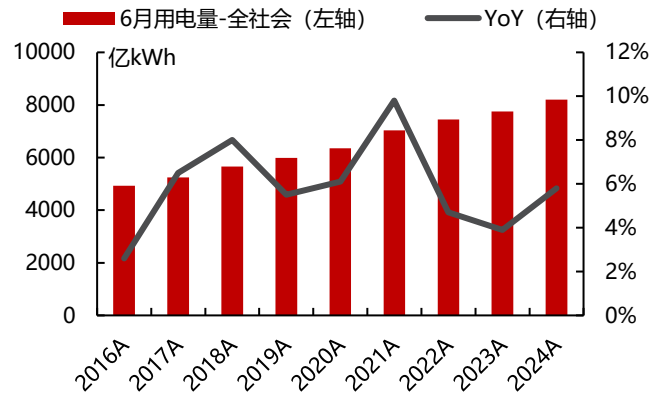
上半年全社会用电需求快速扩张。1-6 月全社会累计用电量 46575 亿千瓦时，达历史新高，同比增长 8.1%，较上年同期上升 3.1pct。同期 GDP 增速为 5%、规模以上工业增速为 6%，用电量增速仍高于 GDP 增速和规上工业增速。

6 月用电量增速环比回落。6 月全社会用电量 8205 亿千瓦时，同比增长 5.8%，较上年同期上扬 1.9pct。但增速较 5 月的 7.2%回落 1.4pct。

上半年三产、居民用电拉动效果显著，二产仍为推动用电增长的重心。1-6 月一、二、三产业和城乡居民生活用电量累计分别为 623、30670、8525、6757 亿千瓦时，同比增加 8.8%、6.9%、11.7%、9.0%，增速较上年同期变化-3.3pct、2.5pct、1.8pct、7.7pct。

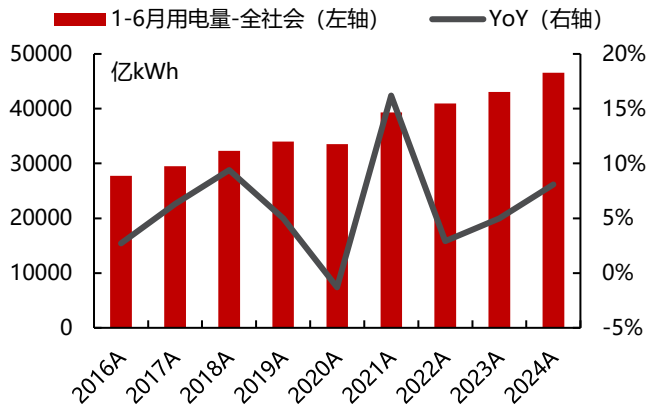
6 月一、三产业电增速较同期回落，二产、居民用电增速有向上弹性。5 月一、二、三产业和城乡居民生活用电量分别为 110、5304、1413、924 亿千瓦时，同比增加 5.4%、5.5%、8.0%、5.2%，增速较上年同期变化-8.6pct、3.2pct、-2.0pct、3.0pct。

图8：2024 年 6 月全社会用电量同比增长 5.8%



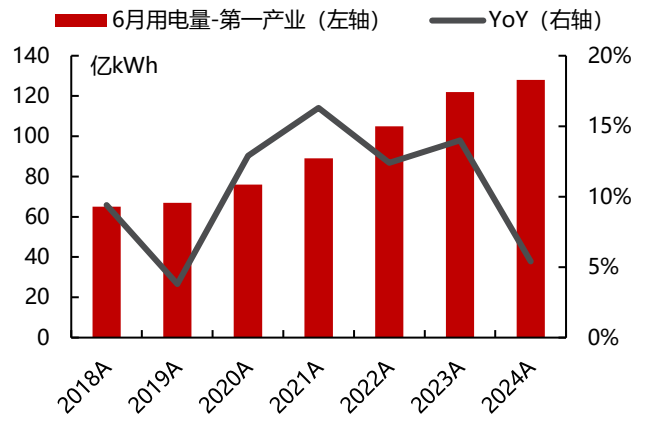
资料来源：ifind，国家能源局，民生证券研究院

图9：2024 年 1-6 月全社会用电量同比增长 8.1%



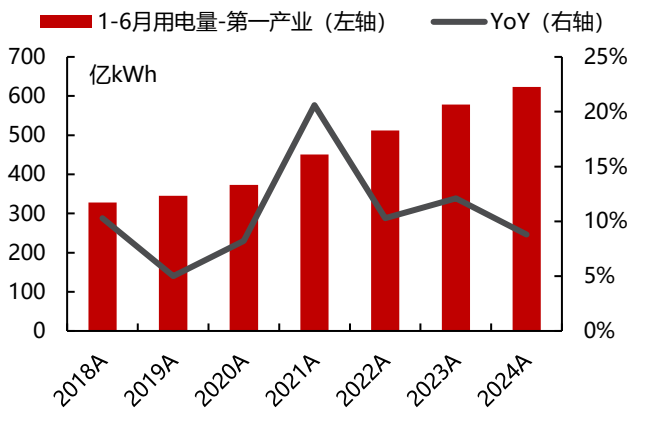
资料来源：ifind，国家能源局，民生证券研究院

图10：2024 年 6 月第一产业用电量同比增长 5.4%



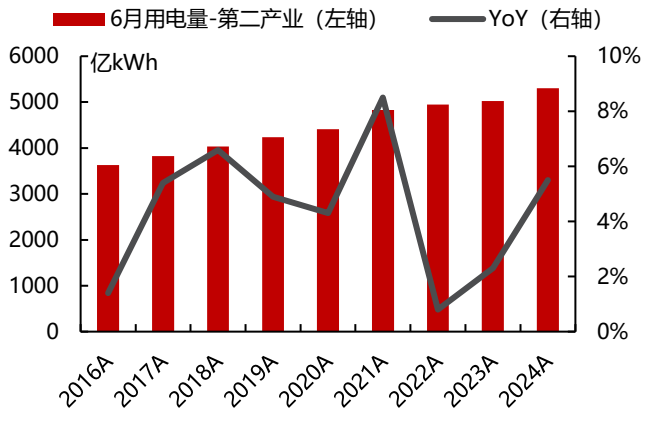
资料来源：ifind，国家能源局，民生证券研究院

图11：2024 年 1-6 月第一产业用电量同比增长 8.8%



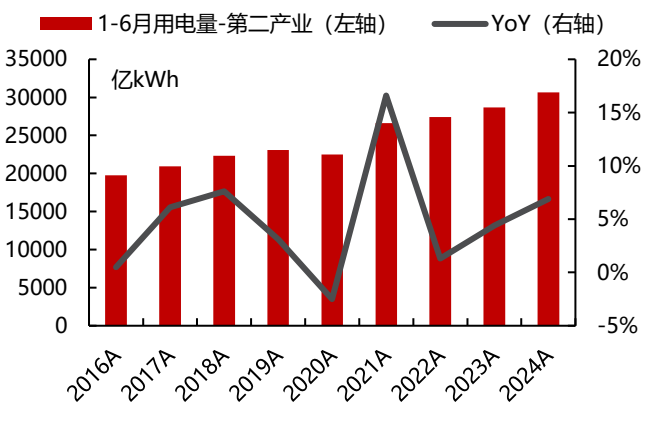
资料来源：ifind，国家能源局，民生证券研究院

图12：2024 年 6 月第二产业用电量同比增长 5.5%



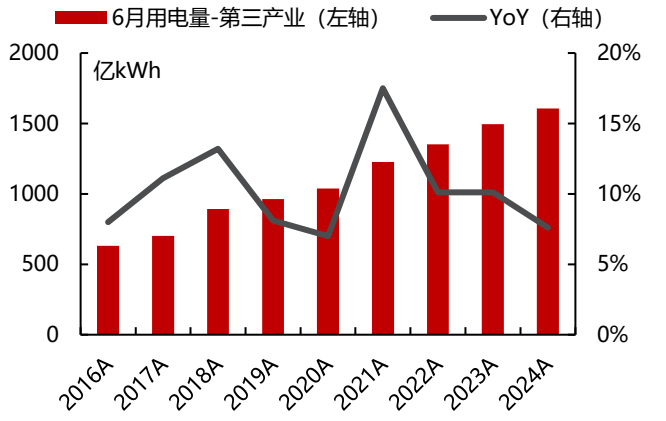
资料来源：ifind，国家能源局，民生证券研究院

图13：2024 年 1-6 月第二产业用电量同比增长 6.9%



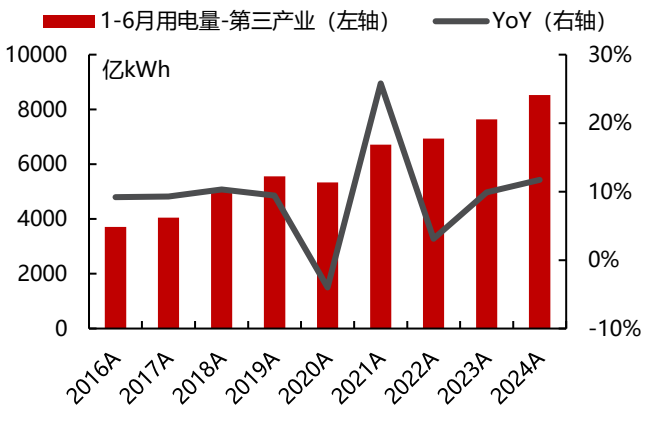
资料来源：ifind，国家能源局，民生证券研究院

图14：2024 年 6 月第三产业用电量同比增长 8.0%



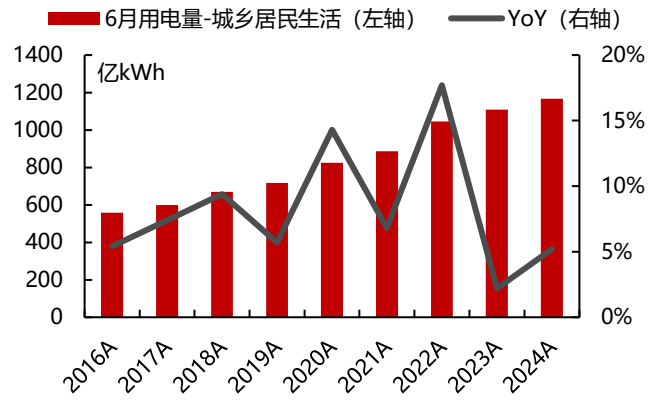
资料来源：ifind，国家能源局，民生证券研究院

图15：2024 年 1-6 月第三产业用电量同比增长 11.7%



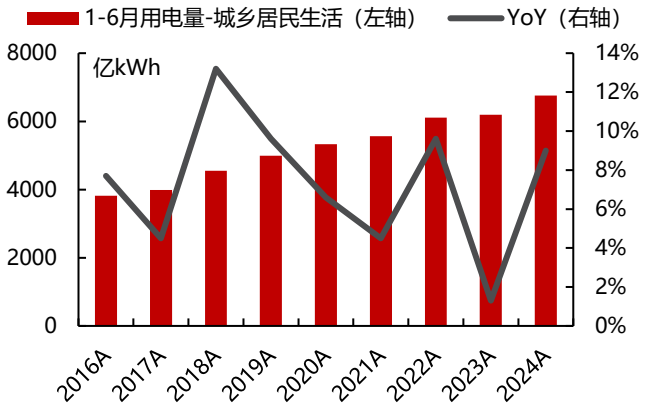
资料来源：ifind，国家能源局，民生证券研究院

图16：2024 年 6 月居民生活用电量同比增长 5.2%



资料来源：ifind，国家能源局，民生证券研究院

图17：2024 年 1-6 月居民生活用电量同比增长 9.0%

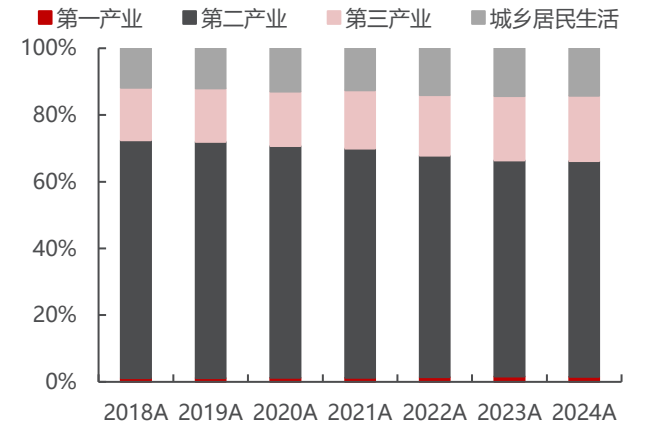


资料来源：ifind，国家能源局，民生证券研究院

6 月三产用电占比增加，二产、居民用电占比减少，一产用电占比持平。一、二、三产业和城乡居民生活用电量分别占比 1.6%、64.6%、19.6%、14.2%，较去年同期分别变化 0.0pct、-0.2pct、0.3pct、-0.1pct。

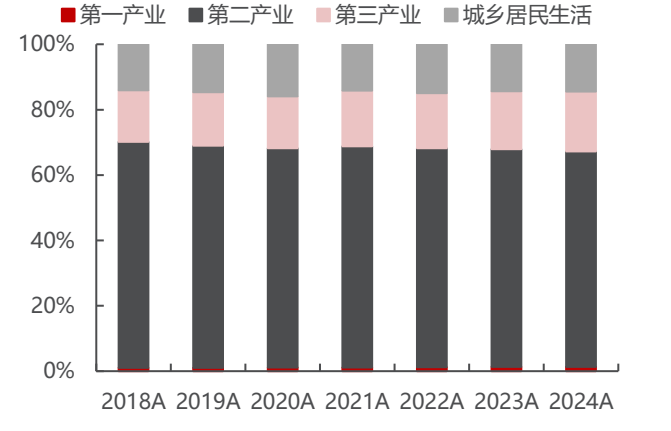
1-6 月三产、居民用电占比增加，二产用电占比减少，一产用电占比持平。一、二、三产业和城乡居民生活用电量分别占比 1.3%、65.9%、18.3%、14.5%，较去年同期分别变化 0.0pct、-0.7pct、0.6pct、0.1pct。

图18：6 月各产业用电量占比



资料来源：ifind，国家能源局，民生证券研究院

图19：1-6 月各产业用电量



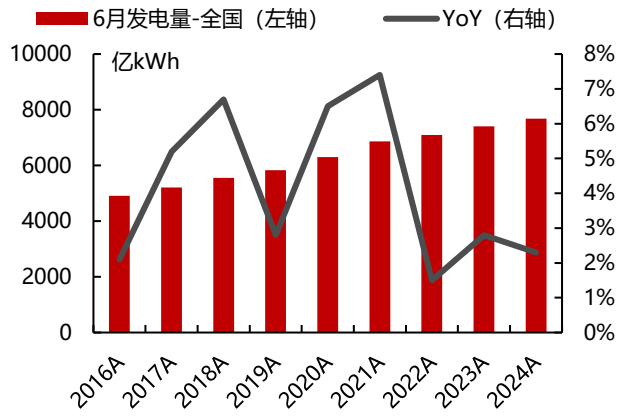
资料来源：ifind，国家能源局，民生证券研究院

1.3.2 发电量：总量稳中有升，水电、光伏发电表现亮眼

2024 年 1-6 月，全国规上电厂发电量 44354.5 亿千瓦时，同比增长 5.2%，增速较上年同期涨幅 1.4pct。其中水电、火电、核电、风电、光伏发电量依次为 5525.8、30052.7、2121.5、4755.2、1899.3 亿千瓦时，同比分别增长 21.4%、1.7%、0.1%、6.9%、27.1%，增速较去年同期分别变化 44.3pct、-5.8pct、-6.4pct、-9.1pct、19.7pct。**火电缓慢修复仍待催化，水电出力强势回归，光伏发电增速持续兑现。**

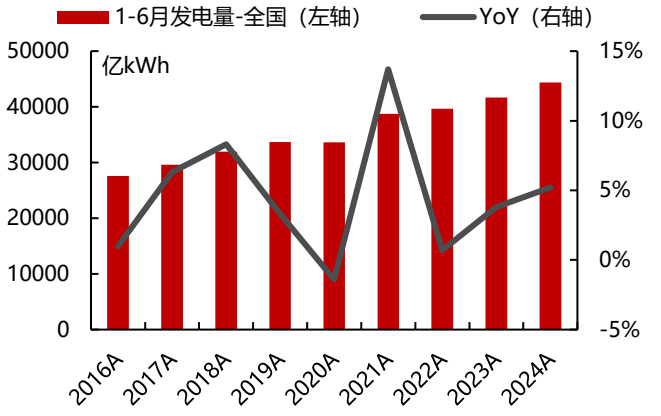
2024 年 6 月，全国规上电厂发电量 7685.2 亿千瓦时，同比增长 2.3%，增速较上年同期跌幅 0.5pct。**水电：**继西南地区冬春连旱后，6 月南方强降雨，促使来水+蓄水量双增，补偿性改善推动水电抬升，6 月发电量 1437.6 亿千瓦时，同比增长 44.5%。**火电：**由于基数效应、水电季节性强势、新能源挤出效应强化等因素，工业需求相对疲软，6 月发电量 4870.1 亿千瓦时，同比下降 7.4%，增速较去年同期锐减 21.6pct。**核电：**同期由升转降，6 月发电量 356.5 亿千瓦时，同比下降 4.0%。**风电：**增速上扬扭转颓势 ，6 月发电量 668.6 亿千瓦时，同比增速 12.7%，但 6 月非风电旺季，对总量增速贡献较小。**光伏：**伴随着项目建设的有序落地和装机容量的扩充，光伏发电高速放量，6 月发电量 352.3 亿千瓦时，同比增长 18.1%。

图20：2024 年 6 月全国发电量同比增长 2.3%



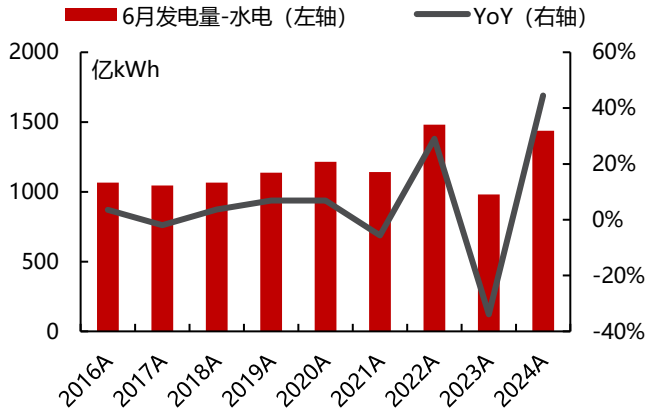
资料来源：ifind，国家能源局，民生证券研究院

图21：2024 年 1-6 月全国发电量同比增长 5.2%



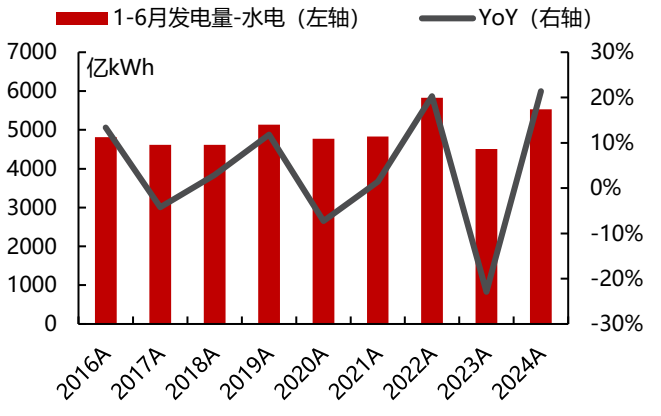
资料来源：ifind，国家能源局，民生证券研究院

图22：2024 年 6 月全国水电发电量同比增长 44.5%



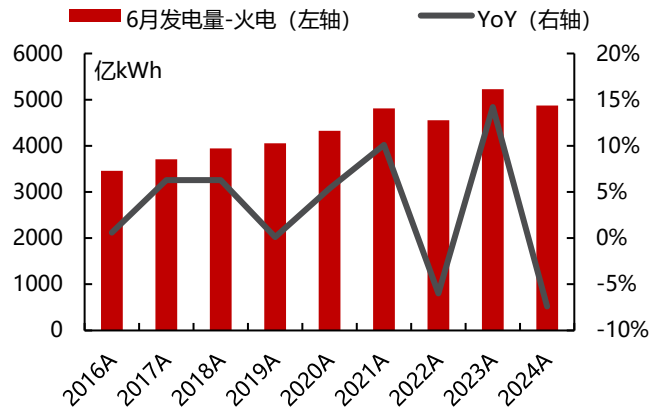
资料来源：ifind，国家能源局，民生证券研究院

图23：2024 年 1-6 月全国水电发电量同比增长 21.4%



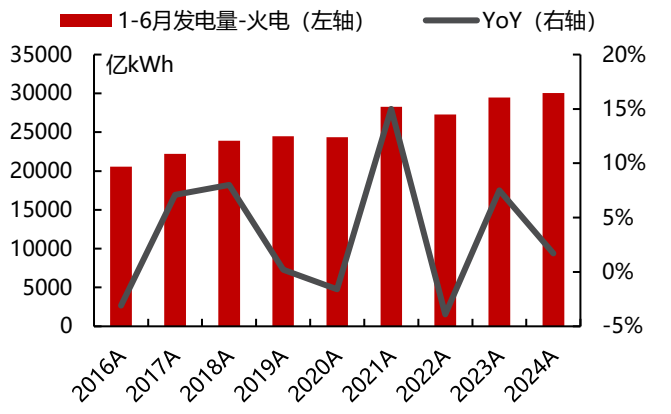
资料来源：ifind，国家能源局，民生证券研究院

图24：2024 年 6 月全国火电发电量同比下降 7.4%



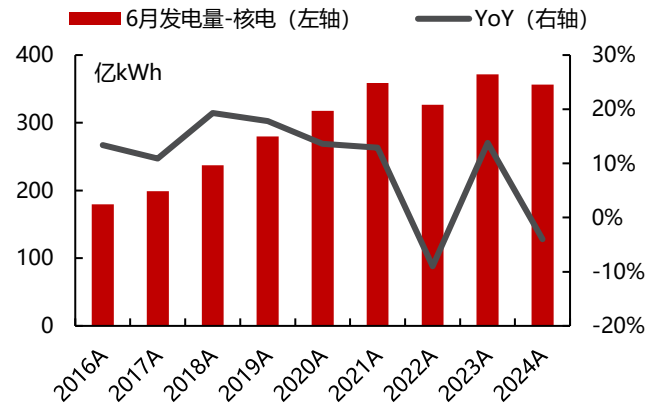
资料来源：ifind，国家能源局，民生证券研究院

图25：2024 年 1-6 月全国火电发电量同比增长 1.7%



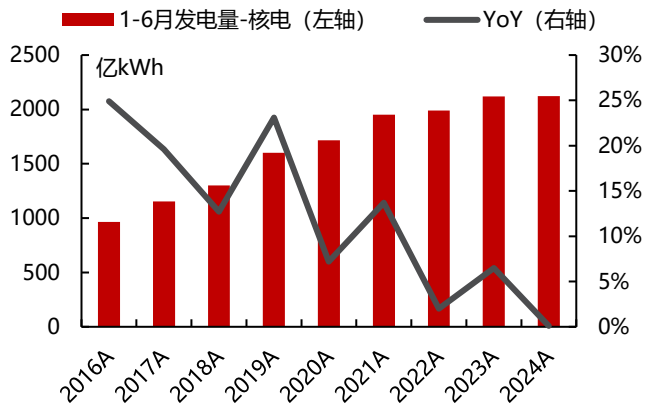
资料来源：ifind，国家能源局，民生证券研究院

图26：2024 年 6 月全国核电发电量同比下降 4.0%



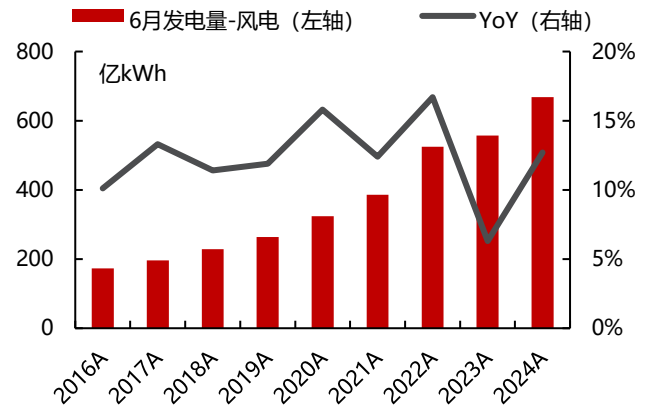
资料来源：ifind，国家能源局，民生证券研究院

图27：2024 年 1-6 月全国核电发电量同比增长 0.1%



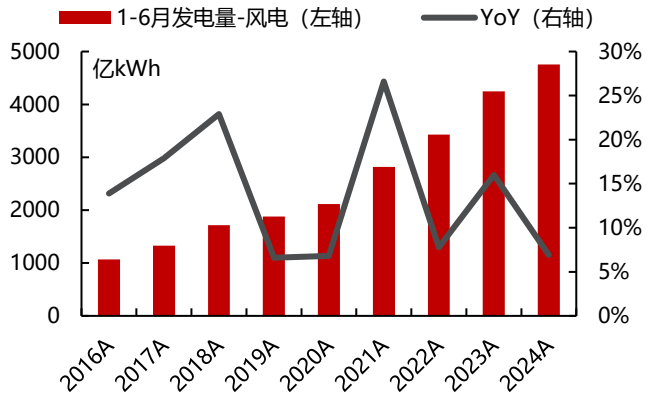
资料来源：ifind，国家能源局，民生证券研究院

图28：2024 年 6 月全国风电发电量同比增长 12.7%



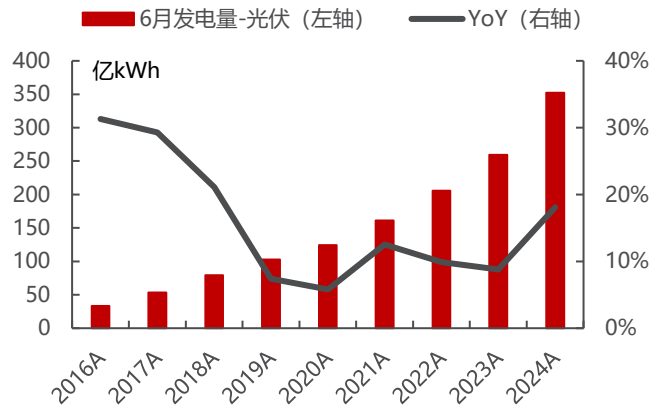
资料来源：ifind，国家能源局，民生证券研究院

图29：2024 年 1-6 月全国风电发电量同比增长 6.9%



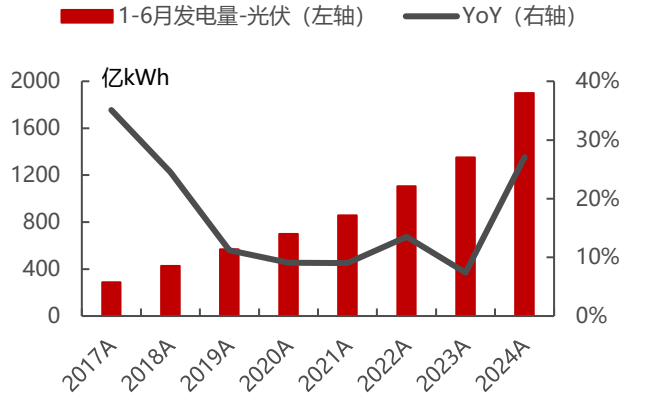
资料来源：ifind，国家能源局，民生证券研究院

图30：2024 年 6 月全国光伏发电量同比增长 18.1%



资料来源：ifind，国家能源局，民生证券研究院

图31：2024 年 1-6 月全国光伏发电量同比增长 27.1%



资料来源：ifind，国家能源局，民生证券研究院

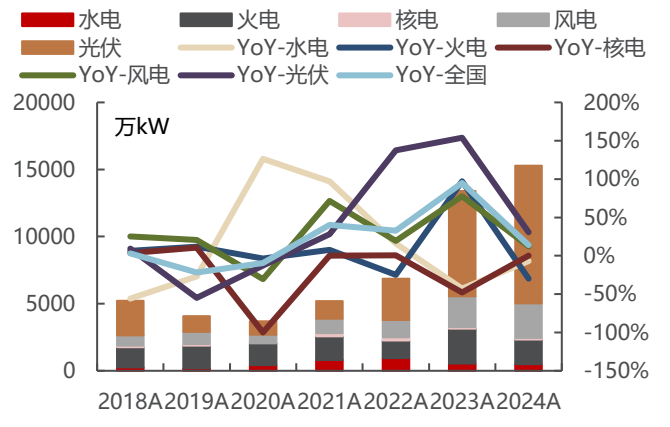
火电承压但仍为电力压舱石，风光等绿电发展空间充足。2024 年 1-6 月，水电、火电、核电、风电、光伏发电分别占比 12.5%、67.8%、4.8%、10.7%、4.3%，较去年同期分别变化 1.7pct、-2.9pct、-0.3pct、0.5pct、1.0pct。火电占比下降，但近五年仍在 70%左右波动，发挥着稳产保供的支柱作用；风光等绿电占比逐年增长，但相比于同期欧洲光伏 10.3%+风电 19%的占比结构仍有提速扩容的空间。

1.3.3 新增装机容量：全国新增装机增速放缓，风光占比扩大超八成

2024 年 1-6 月全国新增发电装机容量 15276 万千瓦，同比增长 14.0%，增速较去年同期下降 81.0pct。其中水电、火电、核电、风电、光伏发电装机容量分别新增 499、1825、119、2584、10248 万千瓦，同比分别变化-6.9%、-29.9%、0.0%、12.4%、30.7%。**水电新增装机小跌，火电新增装机降幅较大，核电持平，风光新增装机增速收窄。**

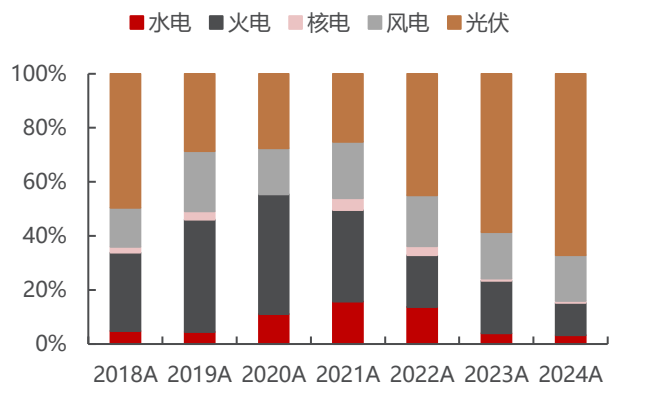
2024 年 1-6 月水电、火电、核电、风电、光伏新增装机容量分别占比 3.3%、11.9%、0.8%、16.9%、67.1%。**风光占比进一步扩大**（24 年 16.9%+67.1%，23 年 17.2%+58.5%），预示新能源供给能力有望进一步提升。

图32：1-6 月新增装机容量



资料来源：ifind，民生证券研究院

图33：1-6 月新增装机容量占比

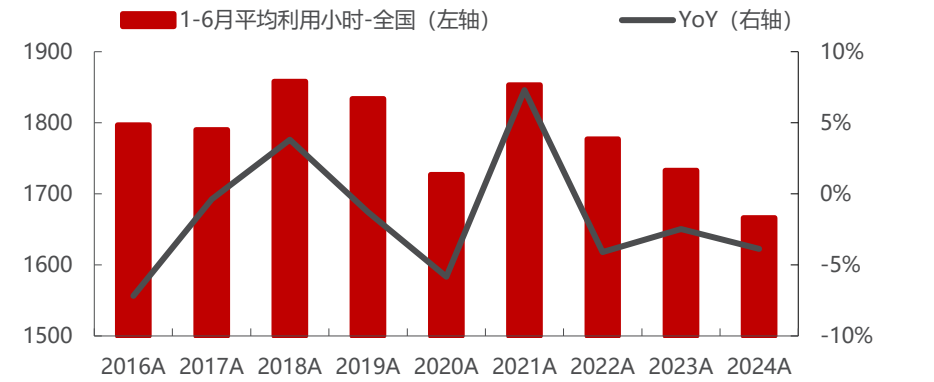


资料来源：ifind，民生证券研究院

1.3.4 发电设备利用情况：全国走跌，风光下行，水电抬升

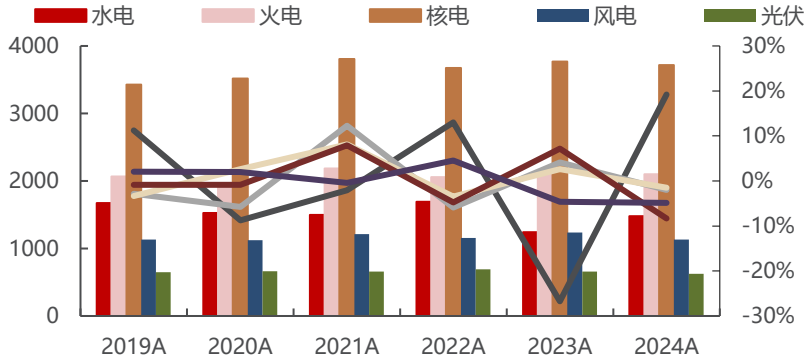
2024 年 1-6 月，全国发电设备平均利用小时 1666 小时，同比减少 3.9%。分类型来看，水电发电设备利用小时同比提高，其他类型均同比下降：水电、火电、核电、风电、光伏发电设备平均利用小时分别为 1477、2099、3715、1134、626 小时，同比分别变化 19.2%、-2.0%、-1.5%、-8.3%、-4.9%。

图34：1-6 月全国发电设备平均利用小时



资料来源：ifind，民生证券研究院

图35：1-6 月各类发电设备平均利用小时



资料来源：ifind，中国电力企业联合会，民生证券研究院

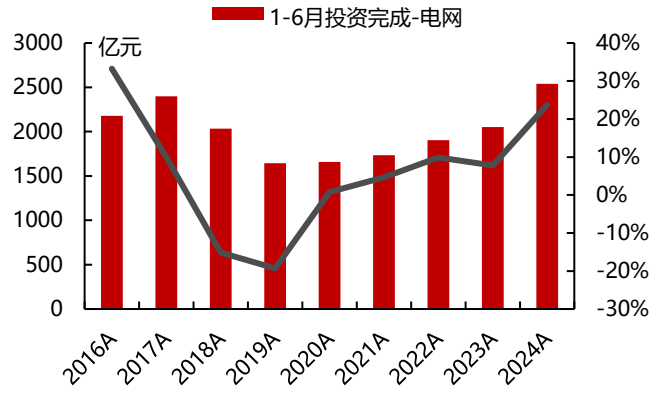
1.3.5 电力投资：电网投资持续正增长，源端结构变化助力低碳转型

电网投资进入高景气周期。2024 年 1-6 月，全国完成电网工程建设投资 2540 亿元，同比增长 23.7%，增速较上年同期涨幅 15.9pct。随着国家进一步深化电力体制改革，特高压工程进入了大规模集中建设，电网投资有望持续高企。

电源投资增速放缓。2024 年 1-6 月，全国完成电源工程建设投资 3441 亿元，同比增速 2.5%，增速较上年同期下降 51.3pct。

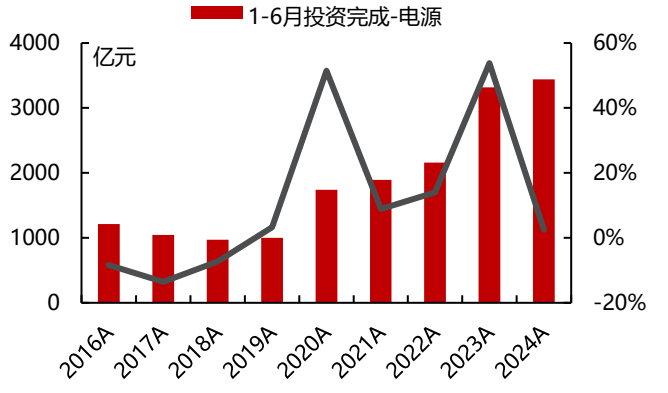
投资结构变化助推绿色低碳转型。在电源投资中，非化石能源发电投资占电源投资的比重高达 85%。**高比例投资推动绿电项目投产持续增长，并网风电太阳能发电装机规模首超煤电：**截至 6 月底，全国并网风电和太阳能发电合计装机 11.8 亿千瓦，首次超过煤电 11.7 亿千瓦的装机规模，占总装机容量的比重为 38.4%，较 2023 年同期提高 6.5pct。

图36：1-6 月全国电网基本投资建设完成情况



资料来源：ifind，民生证券研究院

图37：1-6 月全国电源基本投资建设完成情况



资料来源：ifind，民生证券研究院

2 行业数据跟踪

2.1 煤炭价格跟踪

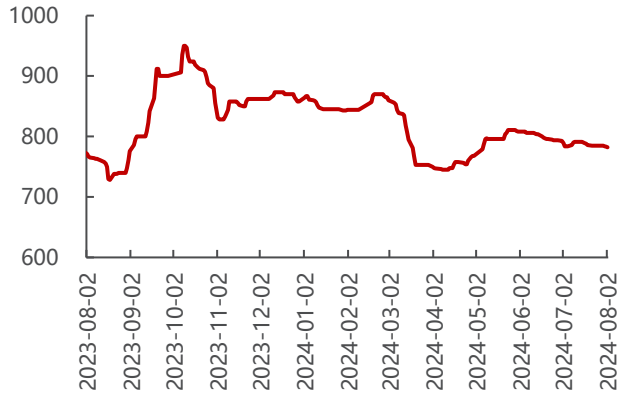
7 月 31 日，环渤海动力煤综合平均价格为 715 元/吨，周环比为 0 。

8 月 2 日，长江口动力煤价格指数(5000K)为 782 元/吨，周环比跌幅 0.38%；沿海电煤离岸价格指数（5500K）为 769 元/吨，周环比跌幅 2.04%；煤炭沿海运费：秦皇岛-广州的价格为 34.20 元/吨，周环比跌幅 2.01%。

图38：环渤海动力煤综合平均价格(5500K)（元/吨）

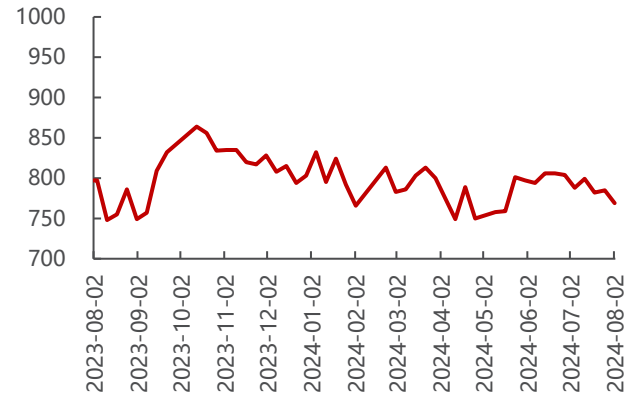
资料来源：ifind，民生证券研究院

图39：长江口动力煤价格指数（5000K）（元/吨）



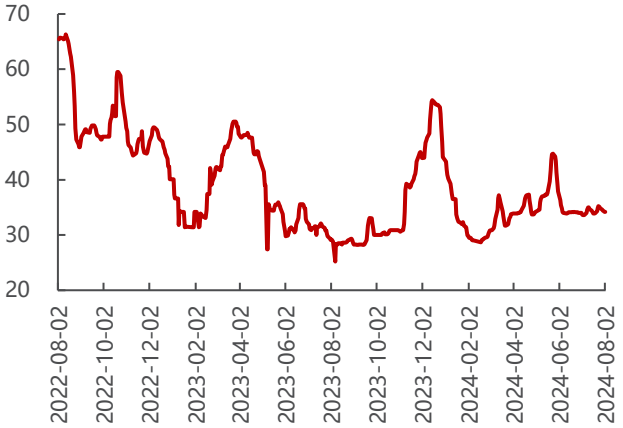
资料来源：ifind，民生证券研究院

图40：沿海电煤离岸价格指数（5500K）（元/吨）



资料来源：ifind，民生证券研究院

图41：煤炭沿海运费：秦皇岛-广州（元/吨）



资料来源：ifind，民生证券研究院

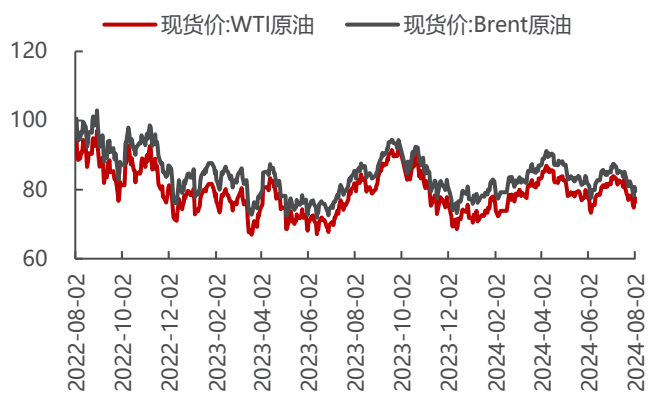
2.2 石油价格跟踪

8 月 2 日，国内柴油现货价格 7150.60 元/吨，周环比下降 0.61%；国内 WTI 原油、Brent 原油现货价格分别为 76.31、79.52 美元/桶，周环比分别下降 2.52%，3.46%。

图42：国内柴油现货价格（元/吨）

资料来源：ifind，民生证券研究院

图43：国内 WTI 原油、Brent 原油现货价格 (美元/桶)



资料来源：ifind，民生证券研究院

2.3 天然气价格跟踪

8 月 1 日，国内 LNG 出厂价格指数为 4852 元/吨，周环比涨幅 2.99%；中国 LNG 到岸价 12.85 美元/百万英热，周环比涨幅 5.82%。

图44：国内 LNG 出厂价格指数（元/吨）

资料来源：ifind，民生证券研究院

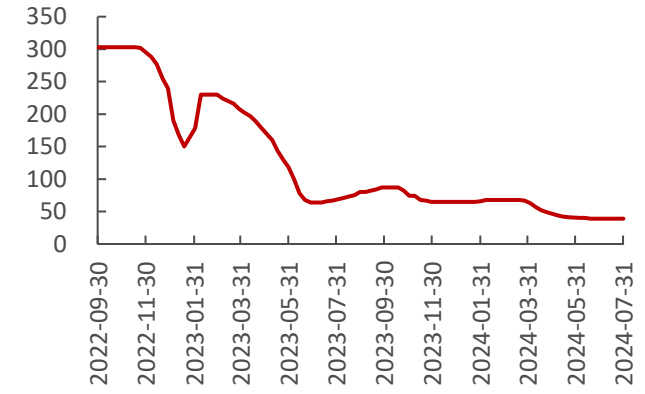
图45：中国 LNG 到岸价（美元/百万英热）

资料来源：ifind，民生证券研究院

2.4 光伏行业价格跟踪

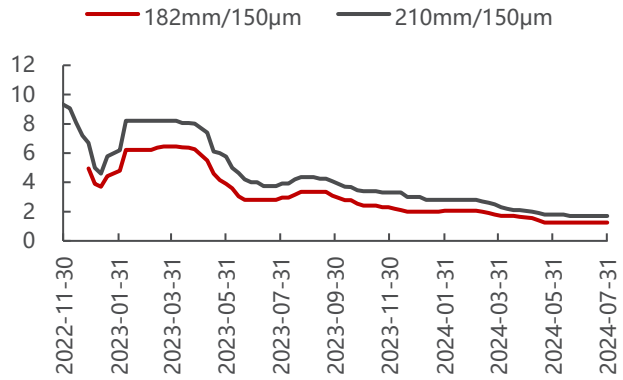
7 月 31 日，多晶硅致密料均价 39 元/kg，周环比为 0；单晶硅片 182mm/150um、210mm/150um 均价分别为 1.25、1.70 元/片，周环比均为 0；单晶 PERC 电池片 182mm/23.1%+、210mm/23.1%+均价均为 0.29 元/W，周环比均为 0；单晶 PERC 组件 182mm、210mm 均价分别为 0.78、0.80 元/W，周环比均为 0。

图46：多晶硅致密料均价走势（元/kg）



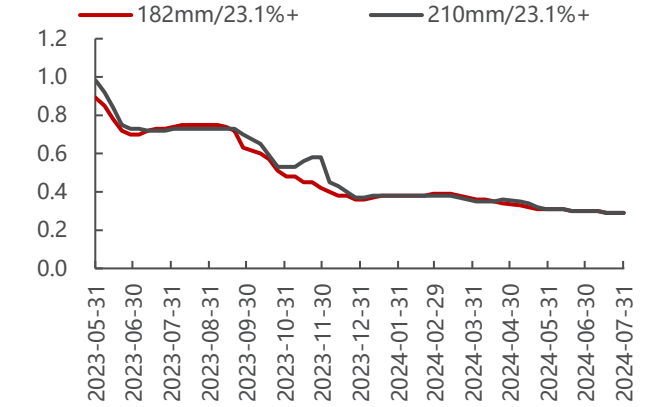
资料来源：ifind，民生证券研究院

图47：单晶硅片均价走势（元/片）



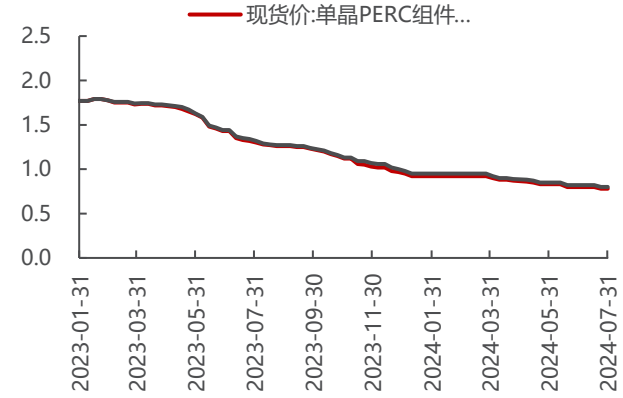
资料来源：ifind，民生证券研究院

图48：单晶 PERC 电池片均价走势（元/W）



资料来源：ifind，民生证券研究院

图49：单晶 PERC 组件均价走势（元/W）



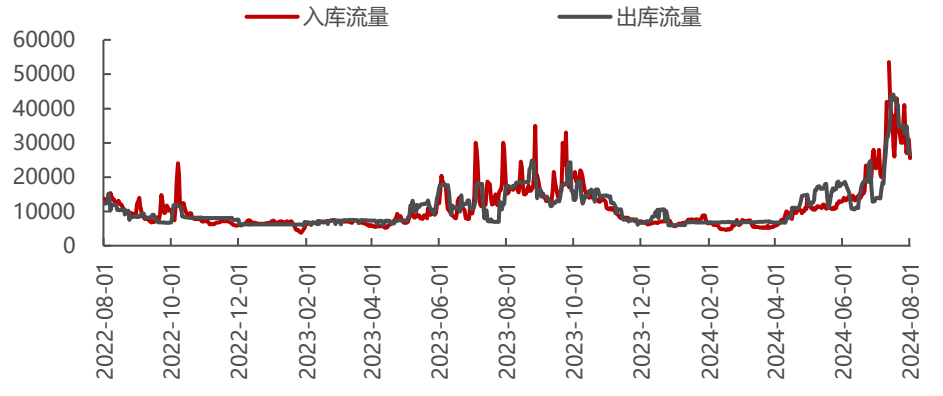
资料来源：ifind，民生证券研究院

2.5 长江三峡水情

8 月 1 日，长江三峡入库流量、出库流量分别为 25500 立方米/秒、26700 立方米/秒，周环比变化分别为-29.17%、-23.93%

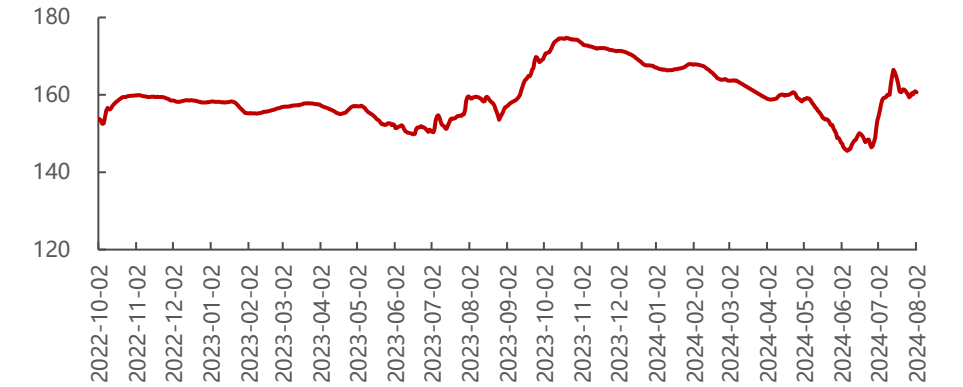
8 月 2 日，长江三峡库水位为 160.66 米，周环比上升 0.30%。

图50：三峡入库&出库流量（立方米/秒）



资料来源：ifind，长江三峡通航管理局，民生证券研究院

图51：长江三峡库水位（米）

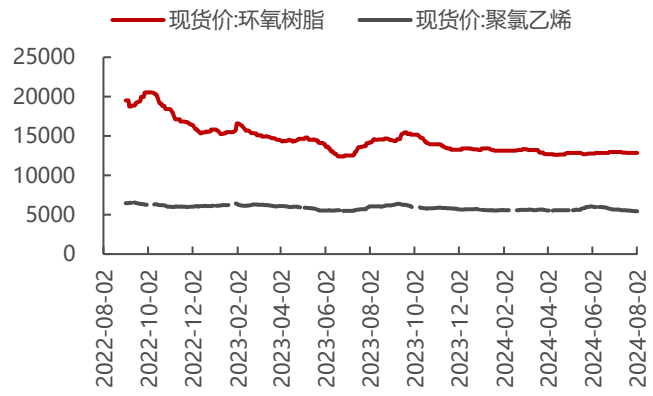


资料来源：ifind，长江三峡通航管理局，民生证券研究院

2.6 风电行业价格跟踪

8 月 2 日，环氧树脂现货价 12833.33 元/吨，周环比为 0；聚氯乙烯现货价 5432 元/吨，周环比下降 1.02%；中厚板参考价 3362 元/吨，周环比下降 1.47%；螺纹钢现货价 3182.25 元/吨，周环比上升 0.95%。

图52：环氧树脂&聚氯乙烯现货价（元/吨）



资料来源：ifind，民生证券研究院

图53：中厚板参考价&螺纹钢现货价（元/吨）

资料来源：ifind，民生证券研究院

2.7 电力市场

7 月 31 日，广东省燃煤、燃气日前现货成交电均价分别为 272.35、284.19 厘/千瓦时，周环比跌幅分别 21.90%、26.46%。

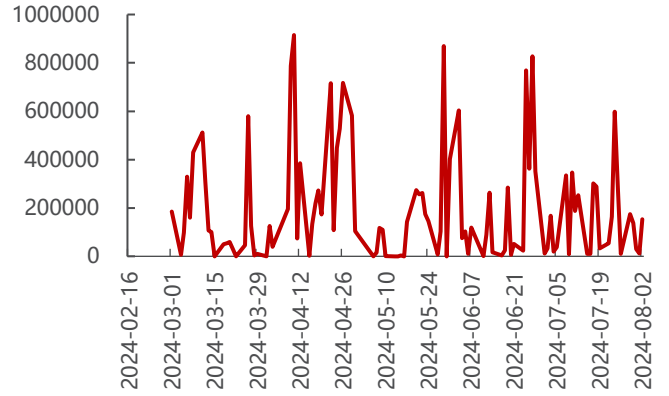
图54：广东省燃煤&燃气日前现货成交电均价（厘/千瓦时）

资料来源：ifind，民生证券研究院

2.8 碳市场

8 月 2 日，全国碳市场碳排放配额成交量为 153000 吨，周环比涨幅 1430%；全国碳市场碳排放配额开盘价、收盘价分别为 89.80、90.13 元/吨，周环比分别跌幅 1.97%、1.60%。

图55：全国碳市场碳排放配额成交量（吨）



资料来源：ifind，民生证券研究院

图56：全国碳市场碳排放配额开盘价&收盘价（元/吨）

资料来源：ifind，民生证券研究院

3 行业动态跟踪

3.1 电力公用行业重点事件

表3：电力公用行业重要政策&资讯跟踪（7 月 29 日-8 月 2 日）

板块	政策&资讯
电力	**国家发展改革委、国家能源局发布了关于印发《电力中长期交易基本规则—绿色电力交易专章》的通知。**文件提到，国家能源局负责推动绿证核发全覆盖，拓展绿证应用场景，国家能源局及派出机构加强对绿色电力交易监管。地方政府主管部门要积极推动新能源参与电力市场，指导经营主体积极参与绿色电力交易，按照“省内为主、跨省区为辅”的原则，推动绿色电力交易有序开展，满足电力用户绿色电力购买需求。
电力	**陕西发改委、农业农村厅印发《关于开展陕西省千村万户“光伏+”乡村振兴示范项目的通知》。**文件提出：全省每个乡镇确定 1 个行政村，选择光伏或光暖项目建设模式，每个村建设容量约 2 兆瓦，进行整村光伏（光暖）项目示范。到今年年底，全省建成约 1000 个共 200 万千瓦左右整村屋顶分布式光伏光暖示范项目。
电力	**深圳市人民政府印发国家碳达峰试点（深圳）实施方案的通知。**通知指出，以园区、公共机构、公共设施、交通运输基础设施等为重点，大力发展分布式光伏，扩大“光伏+”多元化利用范围。试点应用薄膜光伏，鼓励开展建筑光伏一体化（BIPV）建设。做好汕尾红海湾 200 万千瓦海上风电项目合作开发建设。高标准推动垃圾焚烧发电项目建设，开展燃煤耦合生物质发电，实现生活垃圾无害化、减量化、资源化处理。探索地表浅层地热能、波浪能及潮汐能等可再生能源发电项目试点。“十四五”期间累计新增光伏发电装机容量 150 万千瓦；到 2030 年，光伏发电装机容量达 240 万千瓦
电力	**交通运输部和财政部联合印发《新能源城市公交车及动力电池更新补贴实施细则》。**实施细则提到，对城市公交企业更新新能源城市公交车及更换动力电池，给予定额补贴。鼓励结合客流变化、城市公交行业发展等情况，合理选择更换的新能源城市公交车辆车长类型。每辆车平均补贴 6 万元，其中，对更新新能源城市公交车的，每辆车平均补贴 8 万元；对更换动力电池的，每辆车补贴 4.2 万元。
电力	**山东省人民政府印发《关于进一步促进经济稳健向好、进中提质的若干政策措施》的通知。**其中提到，提速大型清洁能源基地建设，2024 年下半年新增新能源和可再生能源装机 1000 万千瓦以上。储备实施 1000 万千瓦左右新型储能项目，保障新能源高比例消纳。聚焦增量绿电和出口型企业，实施一批源网荷储一体化试点项目；压茬推进地热能试点工程建设，省市分批给予每口开采井最高 100 万元财政补贴。
电力	**江西省发展改革委江西省能源局江西省农业农村厅发布《关于印发<江西省千乡万村驭风行动总体方案>的通知》。**《方案》显示，先期重点在电网有消纳空间或具备调节性能力电源的县(市、区)域开展试点，每个设区市统筹申报 1-2 个县，所在县不超过 4 万千瓦风电建设容量，后续结合试点实际逐步扩大范围。力争用 3-5 年时间，实施“千乡万村驭风行动”风电项目总装机规模 200 万千瓦左右，建成后实现村集体增加一定的收入。
电力	**贵州省人民政府印发《贵州省空气质量持续改善行动实施方案》的通知。**《方案》指出，大力发展新能源，积极推进风电、光伏发电基地化、规模化、一体化发展，建设一批风光百万千瓦基地，推进风光水火储、源网荷储一体化发展，因地制宜开发分散式风电、分布式光伏，科学布局建设新型储能，大力提升风电、光伏发电消纳能力，积极开发利用浅层地热能。大力发展清洁能源，加快抽水蓄能项目建设，积极推进大型水电机组扩机，大力推进页岩气、煤层气（煤矿瓦斯）等清洁能源开发利用，积极争取西北清洁能源入黔。到 2025 年，全省非化石能源消费比重达到 20%左右，力争达到 21.6%。
电力	**截至 7 月 30 日，复奉±800 千伏特高压直流输电示范工程累计向上海输送清洁水电突破 3500 亿千瓦时。**相当于累计约节标准煤约 1.6 亿吨，减排二氧化碳 3.3 亿吨、二氧化硫 1000 余万吨，在保障上海城市用电、治理大气污染、落实“双碳”目标等方面发挥了重要作用。
环保	**中新集团旗下中新绿发控股子公司中新绿色能源（苏州）有限公司投资、建设和运营的苏州工业园区第二污水处理厂 5.72MW 分布式光伏电站项目并网发电。**该项目是苏州规模最大的“光伏+污水处理”项目，在江苏省同类项目中位居前列。项目利用厂区约 4.4 万平方米反应水池上空及建筑屋顶，铺设 550Wp 高效单晶硅光伏组件 10400 块，预计年均发电量约 581 万千瓦时，基本实现就地全部消纳。每年可节约标准煤约 1743 吨、减少二氧化碳排放约 3486 吨。
环保	**河南省生态环境厅发布《河南省低效失效大气污染治理设施排查整治实施方案（征求意见稿）》，自 7 月 30 日起公开征求意见。**重点排查整治以下四类情况：1.治理工艺不适用，去除效率低或无去除效果、无稳定达标排放能力;2.治理设备简陋，必要组件未安装，未形成稳定可靠的副产品和消纳去向;建设质量低劣，关键组件达不到规范要求;管道或相关设施腐蚀、破损严重;自动化水平不高，无控制系统或功能缺失;3.治理设施运行维护不到位，关键组件、关键参数未按相关技术规范进行操作，污染物治理效果达不到设计要求;4.为掩盖治理设施低效失效等问题，不正常运维甚至干扰自动监测，篡改、伪造监测数据等。

资料来源：ifind，北极星电力网，民生证券研究院整理

3.2 上市公司重要公告

表4：电力行业个股公告追踪（7 月 29 日-8 月 2 日）

公告类型	公司	公告
业绩快报	中绿电	2024 年上半年，公司实现营业收入 18.05 亿元，同比减少 5.89%；实现利润总额 6.36 亿元，同比减少 9.53%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.65 亿元，同比减少 16.22%；实现扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 4.64 亿元，同比减少 16.09%；基本每股收益 0.24 元/股，同比减少 20.00%；净资产收益率 2.60%，同比降低 0.74 个百分点。，
利润分配	吉电股份	公司 2024 年半年度利润分配预案为：以公司现有总股本 2,790,208,174 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 1.17 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本，公司本次现金分红总额为人民币 326,454,356.36 元（含税）
利润分配	龙源电力	本公司 2023 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 8,359,816,164 股为基数，按照分配总额固定的分配方案向全体股东每 10 股派人民币现金 2.225 元（税前）。其中，A 股股本 5,041,934,164 股，共计派发 A 股现金红利人民币 1,121,830,351.49 元（税前）。
利润分配	国投电力	国投电力控股股份有限公司 2023 年年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 7,454,179,797 股为基数，每股派发现金红利 0.4948 元（含税），共计派发现金红利 3,688,328,163.56 元。
增发预案	中国核电	中国核电 2024 年度向特定对象发行 A 股股票预案：本次向特定对象发行 A 股股票的发行对象为控股股东中核集团以及战略投资者社保基金会，共 2 名特定对象。其中，中核集团拟认购金额为 20 亿元，社保基金会拟认购金额为 120 亿元。
融资事项	豫能控股	关于 2024 年度第一期超短期融资券兑付公告：本期超短融发行金额为人民币 5 亿元，期限为 210 天，票面利率为 2.8%，面值为人民币 100 元，由中信银行股份有限公司、兴业银行股份有限公司承销。到期兑付日为 2024 年 8 月 7 日
融资事项	华能水电	华能澜沧江水电股份有限公司（以下简称公司）已于近日完成了 2024 年度第六期超短期融资券的发行。本期债券发行额为人民币 10 亿元，期限为 164 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 1.95%。本次发行完成后，公司短期融资券（含超短期融资券）余额为人民币 66.4 亿元，中期票据（含永续中票）余额为人民币 160 亿元。
产销运营	中绿电	公司 2024 年上半年累计完成发电量 46.15 亿千瓦时，同比下降 1.72%。其中，风电完成发电量 35.94 亿千瓦时，同比下降 10.91%；光伏完成发电量 9.86 亿千瓦时，同比上升 59.03%。公司 2024 年上半年累计完成上网电量 44.79 亿千瓦时，同比下降 1.73%。
资产重组	廊坊发展	廊坊发展股份有限公司分别于 2024 年 7 月 12 日、2024 年 7 月 29 日召开第十届董事会第十七次会议和 2024 年第一次临时股东大会，审议通过《关于转让子公司股权暨关联交易的议案》，同意向廊坊市投资控股集团有限公司转让全资子公司廊坊市至尚无忧科技发展有限公司 100%股权，转让价款为 140.20 万元。
投资公告	桂冠电力	广西桂冠电力股份有限公司关于投资开发新能源发电项目的公告。投资标的名称：公司投资建设 115MW 来宾市兴宾区小平阳镇农光互补光伏发电项目（以下简称“小平阳光伏项目”）、200MW 田阳高德岭风电场项目（以下简称“高德岭风电场项目”）共两个项目。λ投资金额：小平阳光伏项目总投资额约 4.85 亿元，资金来源为资本金 20%，银行贷款 80%；高德岭风电场项目总投资约 12.78 亿元，资金来源为资本金 30%，银行贷款 70%。两个项目合计总投资额约 17.63 亿元。
投资公告	中绿电	关于获取贵州 10 万千瓦风电建设指标的公告：天津中绿电投资股份有限公司子公司鲁能新能源（集团）有限公司陕西分公司申报的“都匀市坪阳风电场”纳入《贵州省 2024 年风电光伏发电建设规模项目计划（第一批）》，该项目为风力发电项目，装机规模为 10 万千瓦。
股价异动	ST 旭蓝	东旭蓝天新能源股份有限公司股票（证券简称：ST 旭蓝；证券代码：000040）2024 年 7 月 31 日、2024 年 8 月 1 日，日均换手率连续 2 个交易日与前 5 个交易日日均换手率比值达 66.15 倍，且累计换手率达

		23.35%，根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动情况。
高管变动	华电国际	华电国际电力股份有限公司董事会于近日收到本公司副董事长赵冰先生的辞职报告。因个人工作调整原因，赵冰先生拟辞去其担任的本公司副董事长、董事会战略委员会委员职务，其辞任自本公司股东大会选举产生新任董事之日生效。
高管变动	长源电力	2024 年 7 月 31 日，公司董事会收到董事朱振刚先生的书面辞职报告。因正常工作调整，朱振刚先生申请辞去公司董事职务，辞职后将不在公司及其控股子公司任职。
高管变动	大唐发电	大唐国际发电股份有限公司（“大唐国际”或“公司”）董事会于 2024 年 7 月 29 日收到公司副总经理王振彪先生提交的书面辞呈。王振彪先生因工作调整，申请辞去公司副总经理职务；于 2024 年 7 月 29 日收到公司董事应学军先生提交的书面辞呈。应学军先生因工作调整，申请辞去公司董事职务，同时辞去董事会审核委员会委员职务。

资料来源：ifind，公司公告，民生证券研究院整理

4 风险提示

1）宏观经济波动的风险：宏观经济下滑导致用电量增速不及预期，供需失衡可能导致发电设备利用小时下降、上网电价下降。

2）电力市场化改革推进不及预期，政策落实不及预期：可能会影响存量机组的电量消纳，使得新能源装机容量的增速放缓。

3）新能源整体竞争激烈，导致盈利水平超预期下降：若行业参与者数量增多，竞争加剧下，价格可能超预期下降，导致盈利水平超预期下降。

4）降水量不及预期。降水量水电的经营业绩主要取决于来水和消纳情况，而来水情况与降水、气候等自然因素相关，可预测性不高。

插图目录

图 1： 申万一级行业涨跌幅 3
图 2： 申万电力板块近一年市场行情走势 3
图 3： 申万电力子板块周涨跌幅 4
图 4： 电力公司周涨跌幅前五 4
图 5： 1-6 月市场交易电力及中长期电力直接交易电量 6
图 6： 1-6 月市场交易电量各类型占比 6
图 7： 1-6 月各类绿证核发占比 6
图 8： 2024 年 6 月全社会用电量同比增长 5.8% 7
图 9： 2024 年 1-6 月全社会用电量同比增长 8.1% 7
图 10： 2024 年 6 月第一产业用电量同比增长 5.4% 8
图 11： 2024 年 1-6 月第一产业用电量同比增长 8.8% 8
图 12： 2024 年 6 月第二产业用电量同比增长 5.5% 8
图 13： 2024 年 1-6 月第二产业用电量同比增长 6.9% 8
图 14： 2024 年 6 月第三产业用电量同比增长 8.0% 8
图 15： 2024 年 1-6 月第三产业用电量同比增长 11.7% 8
图 16： 2024 年 6 月居民生活用电量同比增长 5.2% 9
图 17： 2024 年 1-6 月居民生活用电量同比增长 9.0% 9
图 18： 6 月各产业用电量占比 9
图 19： 1-6 月各产业用电量 9
图 20： 2024 年 6 月全国发电量同比增长 2.3% 10
图 21： 2024 年 1-6 月全国发电量同比增长 5.2% 10
图 22： 2024 年 6 月全国水电发电量同比增长 44.5% 10
图 23： 2024 年 1-6 月全国水电发电量同比增长 21.4% 10
图 24： 2024 年 6 月全国火电发电量同比下降 7.4% 11
图 25： 2024 年 1-6 月全国火电发电量同比增长 1.7% 11
图 26： 2024 年 6 月全国核电发电量同比下降 4.0% 11
图 27： 2024 年 1-6 月全国核电发电量同比增长 0.1% 11
图 28： 2024 年 6 月全国风电发电量同比增长 12.7% 11
图 29： 2024 年 1-6 月全国风电发电量同比增长 6.9% 11
图 30： 2024 年 6 月全国光伏发电量同比增长 18.1% 12
图 31： 2024 年 1-6 月全国光伏发电量同比增长 27.1% 12
图 32： 1-6 月新增装机容量 12
图 33： 1-6 月新增装机容量占比 12
图 34： 1-6 月全国发电设备平均利用小时 13
图 35： 1-6 月各类发电设备平均利用小时 13
图 36： 1-6 月全国电网基本投资建设完成情况 14
图 37： 1-6 月全国电源基本投资建设完成情况 14
图 38： 环渤海动力煤综合平均价格(5500K)（元/吨） 15
图 39： 长江口动力煤价格指数（5000K）（元/吨） 15
图 40： 沿海电煤离岸价格指数（5500K）（元/吨） 15
图 41： 煤炭沿海运费：秦皇岛-广州（元/吨） 15
图 42： 国内柴油现货价格（元/吨） 16
图 43： 国内 WTI 原油、Brent 原油现货价格（美元/桶） 16
图 44： 国内 LNG 出厂价格指数（元/吨） 16
图 45： 中国 LNG 到岸价（美元/百万英热） 16
图 46： 多晶硅致密料均价走势（元/kg） 17
图 47： 单晶硅片均价走势（元/片） 17
图 48： 单晶 PERC 电池片均价走势（元/W） 17
图 49： 单晶 PERC 组件均价走势（元/W） 17
图 50： 三峡入库&出库流量（立方米/秒） 17
图 51： 长江三峡库水位（米） 18
图 52： 环氧树脂&聚氯乙烯现货价（元/吨） 18
图 53： 中厚板参考价&螺纹钢现货价（元/吨） 18
图 54： 广东省燃煤&燃气日前现货成交电均价（厘/千瓦时） 19

图 55： 全国碳市场碳排放配额成交量（吨）.....19
图 56： 全国碳市场碳排放配额开盘价&收盘价（元/吨）.....19

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级.....1
表 1： 7 月 29 日-8 月 2 日，电力各子板块公司涨跌幅榜.....4
表 2： 重点公司盈利预测、估值与评级.....5
表 3： 电力公用行业重要政策&资讯跟踪（7 月 29 日-8 月 2 日）.....20
表 4： 电力行业个股公告追踪（7 月 29 日-8 月 2 日）.....21

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级		说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%～15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026