

加快构建新型电力系统，山东现货市场取得突破

2024年08月10日

► **本周 (20240805-20240809) 电力板块行情:** 本周电力板块表现与大盘相近。截止到2024年8月9日,本周公用事业板块收于2352.08点,下跌25.73点,跌幅1.60%;电力子板块收于3151.15点,下跌34.76点,跌幅1.59%,与沪深300的跌幅1.56%相近。公用事业(电力)板块涨幅在申万31个一级板块中排第20位。**从电力子板块来看:** 本周光伏发电上涨0.58%,电能综合服务上涨0.52%,热力服务下跌0.04%,风力发电下跌0.61%,火力发电下跌1.24%,中国广核和中国核电平均下跌1.50%,水力发电下跌1.55%。

► **本周专题:** 8月6日,由国家发展改革委、国家能源局和国家数据局联合印发的《加快构建新型电力系统行动方案(2024—2027年)》正式公布。《行动方案》提出,在2024—2027年重点开展电力系统稳定保障行动、大规模高比例新能源外送攻坚行动、配电网高质量发展行动、智慧化调度体系建设行动、新能源系统友好性能提升行动、新一代煤电升级行动、电力系统调节能力优化行动、电动汽车充电设施网络拓展行动、需求侧协同能力提升行动等9项专项行动,旨在推进新型电力系统建设取得实效。**山东电力现货市场累计结算电量破万亿,“山东模式”大放异彩。**截至2024年6月底,山东电力交易中心共面向156台直调火电机组、159家地方电厂、28家独立储能电站、584家集中式新能源场站、419万工商业用户提供电力现货市场结算服务。自2021年12月现货市场启动运行以来,累计结算电量达10062亿千瓦时,出具88万份日清算单、3万份月结算单,累计处理数据量达15亿条,成为国网经营区内首个结算电量突破万亿的省级电力现货市场。**8月5日,国家能源局西北监管局发布关于公开征求《抽水蓄能电站参与西北跨省电力交易规则(征求意见稿)》意见建议的通知,规定西北蓄能电站参与多周期市场化交易,引入计划分摊兜底机制。**

► **投资建议:** 水电:受益于来水改善,发电量增加显著;8月各大流域正值汛期,短期增长中枢将上移,推荐【长江电力】、【黔源电力】,谨慎推荐【国投电力】、【华能水电】、【川投能源】。火电:煤电低碳化改造加速,推荐【福能股份】、【申能股份】,谨慎推荐【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,推荐【三峡能源】,谨慎推荐【中绿电】、【龙源电力】,建议关注【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;新能源整体竞争激烈,导致盈利水平超预期下降;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 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
600900	长江电力	29.54	1.11	1.44	1.47	27	21	20	推荐
002039	黔源电力	16.57	0.62	1.37	1.57	27	12	11	推荐
601985	中国核电	10.79	0.56	0.59	0.64	19	18	17	推荐
003816	中国广核	4.74	0.21	0.23	0.24	22	20	20	谨慎推荐
600905	三峡能源	4.76	0.25	0.32	0.37	19	15	13	推荐
000537	中绿电	8.65	0.44	0.53	0.72	19	16	12	谨慎推荐
600483	福能股份	10.25	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: 股价为2024年8月9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

- 电力及公用事业行业周报(24WK31): 上半年用电需求快速扩张, 电力交易平稳增长-2024/08/05
- 电力月谈(2024年4月期)-2024/04/24
- 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
- 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
- 电力月谈(2024年3月期)-2024/04/08

目录

1 每周观点	3
1.1 本周行情回顾	3
1.2 本周专题	5
2 行业数据跟踪	10
2.1 煤炭价格跟踪	10
2.2 石油价格跟踪	10
2.3 天然气价格跟踪	11
2.4 光伏行业价格跟踪	11
2.5 长江三峡水情	12
2.6 风电行业价格跟踪	13
2.7 电力市场	13
2.8 碳市场	14
3 行业动态跟踪	15
3.1 电力公用行业重点事件	15
3.2 上市公司重要公告	16
4 风险提示	18
插图目录	19
表格目录	19

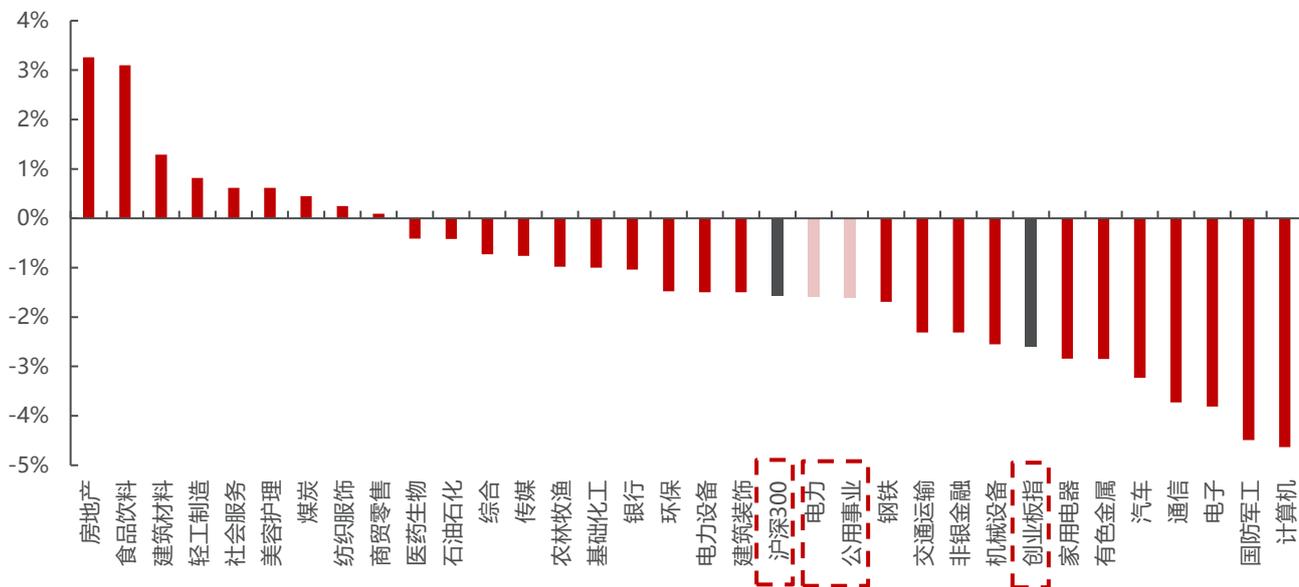
1 每周观点

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与大盘相近。截止到 2024 年 8 月 9 日，本周公用事业板块收于 2352.08 点，下跌 25.73 点，跌幅 1.60%；电力子板块收于 3151.15 点，下跌 34.76 点，跌幅 1.59%，与沪深 300 的跌幅 1.56% 相近。公用事业（电力）板块涨幅在申万 31 个一级板块中排第 20 位。

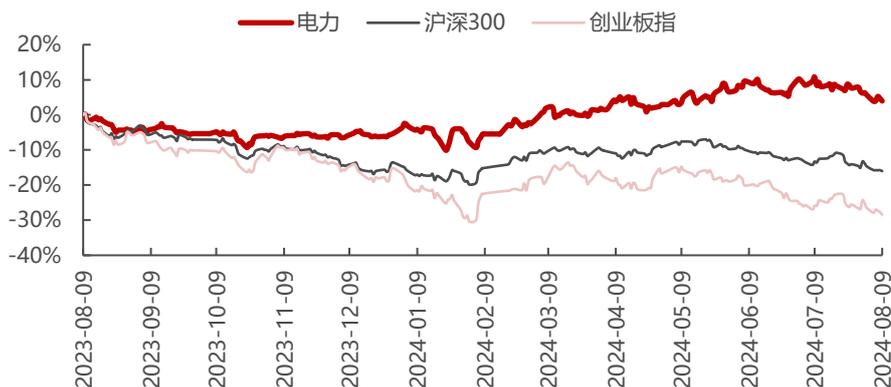
图1：申万一级行业涨跌幅



资料来源：ifind，民生证券研究院

近 1 年电力板块累计涨幅 3.95%，同期沪深 300 累计跌幅 16.03%、创业板指板累计跌幅 28.41%。电力板块跑赢大盘，逆势增长韧性十足。

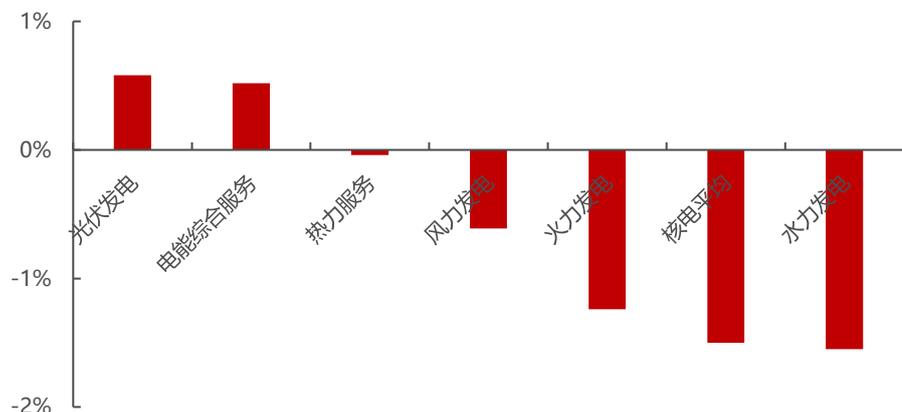
图2：申万电力板块近一年市场行情走势



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 0.58%，电能综合服务上涨 0.52%，热力服务下跌 0.04%，风力发电下跌 0.61%，火力发电下跌 1.24%，中国广核和中国核电平均下跌 1.50%，水力发电下跌 1.55%。

图3：申万电力子板块周涨跌幅

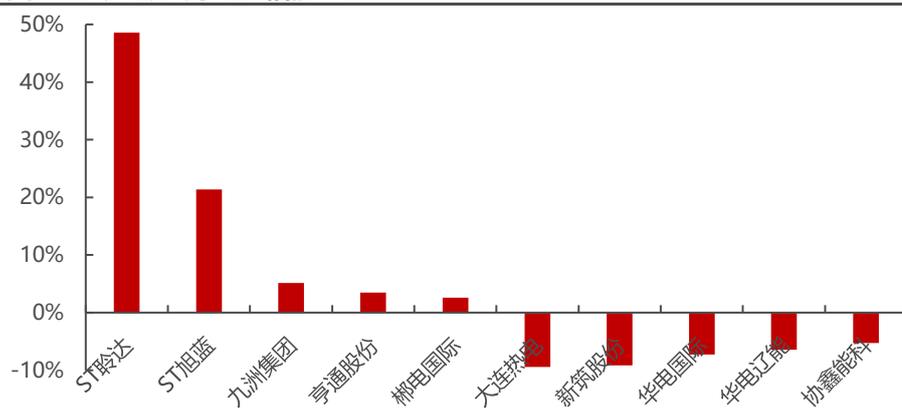


资料来源：ifind，民生证券研究院

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、ST 旭蓝、九洲集团、亨通股份、郴电国际，分别涨幅 48.55%、21.37%、5.14%、3.48%、2.57%；跌幅前五的个股依次为大连热电、新筑股份、华电国际、华电辽能、协鑫能科，分别跌幅 9.43%、9.17%、7.25%、6.42%、5.28%。

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：本周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	九洲集团	+5.14%	西昌电力	-5.18%
	郴电国际	+2.57%	福能股份	-4.21%
水电	韶能股份	+1.86%	川投能源	-3.72%
	湖南发展	+0.34%	桂冠电力	-3.42%
火电	通宝能源	+0.19%	华电国际	-7.25%
	--	--	华电辽能	-6.42%
核电	--	--	中国核电	-2.79%

	--	--	中国广核	-0.21%
风电	中闽能源	+1.69%	节能风电	-3.00%
	龙源电力	+0.72%	立新能源	-2.91%
光伏	ST 聆达	+48.55%	新筑股份	-9.17%
	ST 旭蓝	+21.37%	露笑科技	-4.37%

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; 8月各大流域正值汛期, 短期增长中枢将上移, 推荐【长江电力】、【黔源电力】, 谨慎推荐【国投电力】、【华能水电】、【川投能源】。火电: 煤电低碳化改造加速, 推荐【福能股份】、【申能股份】, 谨慎推荐【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, 推荐【三峡能源】, 谨慎推荐【中绿电】、【龙源电力】, 建议关注【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 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
600900	长江电力	29.54	1.11	1.44	1.47	27	21	20	推荐
002039	黔源电力	16.57	0.62	1.37	1.57	27	12	11	推荐
601985	中国核电	10.79	0.56	0.59	0.64	19	18	17	推荐
003816	中国广核	4.74	0.21	0.23	0.24	22	20	20	谨慎推荐
600905	三峡能源	4.76	0.25	0.32	0.37	19	15	13	推荐
000537	中绿电	8.65	0.44	0.53	0.72	19	16	12	谨慎推荐
600483	福能股份	10.25	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 9 日收盘价

1.2 本周专题

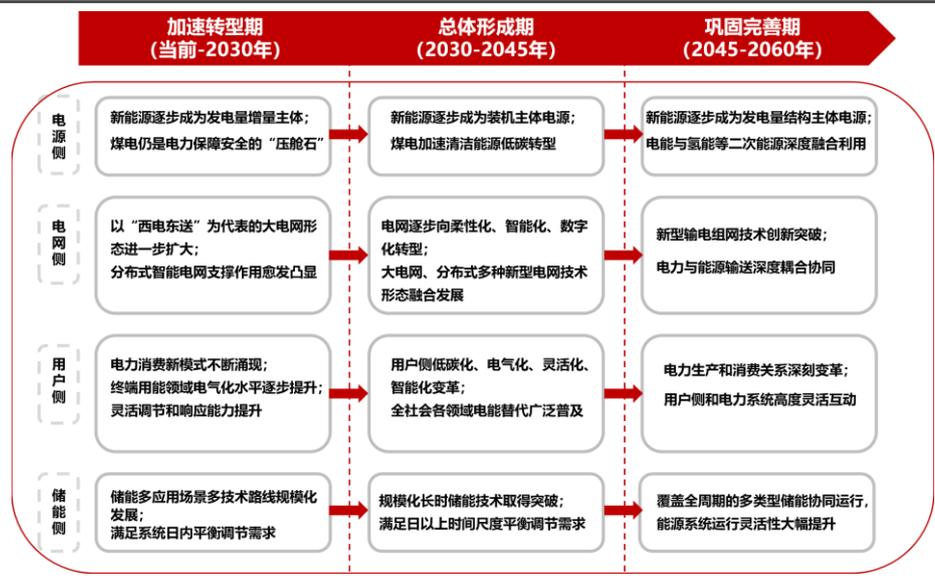
1.2.1 加快构建新型电力系统, 《行动方案》锚定目标提质增效

8月6日, 国家发展改革委、国家能源局、国家数据局日前印发《加快构建新型电力系统行动方案(2024—2027年)》, 提出在2024—2027年重点开展9项专项行动, 推进新型电力系统建设取得实效。

新型电力系统是新型能源体系的重要组成部分和实现“双碳”目标的关键载体, 是以高比例新能源供给消纳体系建设为主线任务, 以坚强智能电网为枢纽平台, 以源网荷储互动与多能互补为支撑, 具有清洁低碳、安全可控、灵活高效、智能友好、开放互动基本特征的电力系统。

新型电力系统“三步走”发展路径。国家能源局以2030年、2045年、2060年为新型电力系统构建战略目标的重要时间节点, 制定了新型电力系统“三步走”发展路径, 即加速转型期(当前至2030年)、总体形成期(2030年至2045年)、巩固完善期(2045年至2060年)。

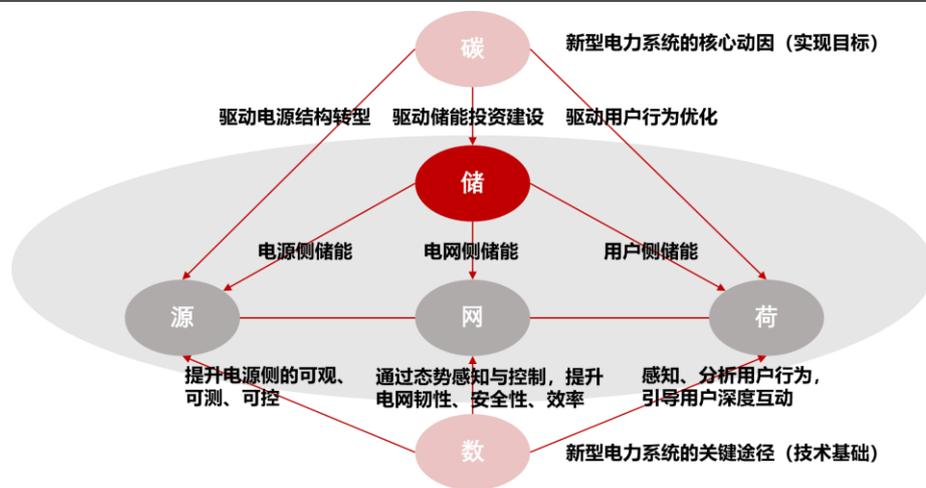
图5：新型电力系统建设“三步走”发展路径



资料来源：《新型电力系统发展蓝皮书》，章建华等，民生证券研究院整理

未来新型电力系统结构形态将由“源网荷储”四要素拓展为“源网荷储碳数”六要素。其中，源网荷储是新型电力系统的物理架构；碳中和目标是建设新型电力系统的核心动因；数字化转型是建设新型电力系统的关键途径。

图6：新型电力系统六要素的关联与耦合关系



资料来源：《新型电力系统的六要素分析》，康重庆，民生证券研究院整理

9项专项行动攻坚克难，共绘建设新型电力系统的宏伟画卷。

一是电力系统稳定保障行动。《行动方案》提出着力优化加强电网主网架、提升新型主体涉网性能、推进构网型技术应用、持续提升电能质量，为新型电力系统建设提供安全稳定保障。

二是大规模高比例新能源外送攻坚行动。《行动方案》提出提高在运输电通道新能源电量占比、开展新增输电通道先进技术应用，依托先进的发电、调节、控制技术，实现大规模高比例新能源外送。

三是配电网高质量发展行动。《行动方案》提出组织编制建设改造实施方案，

健全配电网全过程管理，制定修订一批配电网标准，建立配电网发展指标评价体系，实现与源、荷、储的协调发展。

四是智慧化调度体系建设行动。《行动方案》提出加强智慧化调度体系总体设计，着力创新新型有源配电网调度模式。

五是新能源系统友好性能提升行动。《行动方案》提出着力打造一批系统友好型新能源电站，实现新能源置信出力提升至 10%以上；探索实施一批算力与电力协同项目，提高数据中心绿电占比；因地制宜建设一批智能微电网项目，提升新能源发电自发自用比例。

六是新一代煤电升级行动。《行动方案》以清洁低碳、高效调节、快速变负荷、启停调峰为主线任务，开展新一代煤电试验示范；应用零碳或低碳燃料掺烧、碳捕集利用与封存等低碳煤电技术路线，促进煤电碳排放水平大幅下降；推动新一代煤电标准建设，重点完善系统设计及设备选型标准体系。

八是电动汽车充电设施网络拓展行动。《行动方案》提出完善充电基础设施网络布局，加强电动汽车与电网融合互动，建立健全充电基础设施标准体系，加快推动电动汽车与能源转型融合发展。

九是需求侧协同能力提升行动。《行动方案》提出开展典型地区高比例需求侧响应，充分激发需求侧响应活力，典型地区需求侧响应能力达到最大用电负荷的 5% 或以上，具备条件的典型地区需求侧响应能力达到最大用电负荷的 10% 左右；利用源荷储资源建设一批虚拟电厂，建立健全标准体系，完善相关规则，提升电力保供和新能源就地消纳能力。

1.2.2 山东电力现货市场累计结算电量破万亿，“山东模式”大放异彩

山东于 2017 年获批成为第一批电力现货市场试点省份。2019 年 6 月，山东电力现货市场启动模拟试运行，同年先后组织开展 4 轮结算试运行；2021 年 12 月，开展长周期结算试运行；**2024 年 6 月 17 日，山东电力现货市场转入正式运行，成为第三个电力现货市场转入正式运行的省份。**

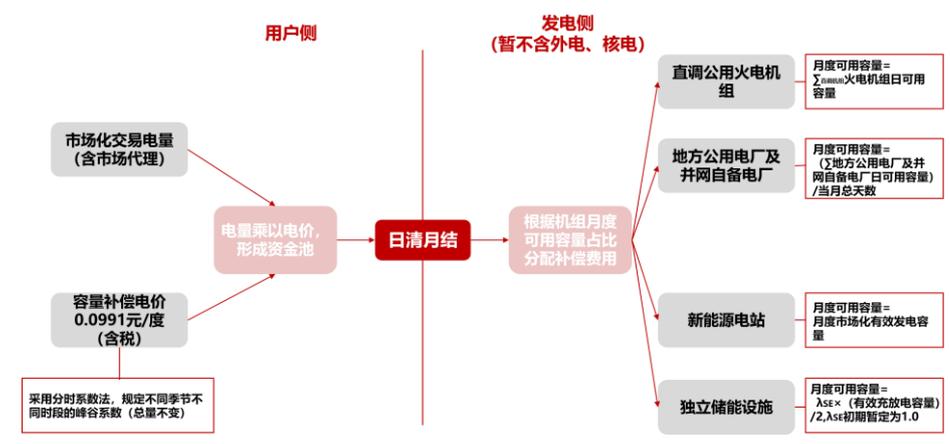
截至 2024 年 6 月底，山东电力交易中心共面向 156 台直调火电机组、159 家地方电厂、28 家独立储能电站、584 家集中式新能源场站、419 万工商业用户提供电力现货市场结算服务。自 2021 年 12 月现货市场启动运行以来，累计结算电量达 10062 亿千瓦时，出具 88 万份日清算单、3 万份月结算单，累计处理数据量达 15 亿条，**成为国网经营区内首个结算电量突破万亿的省级电力现货市场。**

在电改的征程上，山东探索出一系列特色市场机制，提高了电力市场的运行效率，形成电力现货市场的“山东模式”。

一是全电量出清和节点边际电价机制。山东电力现货市场采用全电量竞价方式，通过节点边际电价机制确定发电和用电的现货市场价格。这种方式能够更准确地反映不同时间和地点的电力供需关系，从而优化电力资源配置。

二是创新容量补偿机制。山东在全国率先建立了电力现货市场容量补偿机制，对发电机组的固定成本给予补偿，以保障发电企业的基本收益。最初，这一机制主要适用于煤电机组，后来扩展到新能源发电和储能电站等多种类型的发电设施。

图7：山东省容量补偿机制运作模式



资料来源：山东省政府官网，北极星电力网，民生证券研究院整理

三是多元市场主体参与。山东现货市场积极推动多元市场主体参与交易，包括新能源发电企业、独立储能电站等。这不仅提高了市场的灵活性和竞争性，也促进了新能源的消纳。

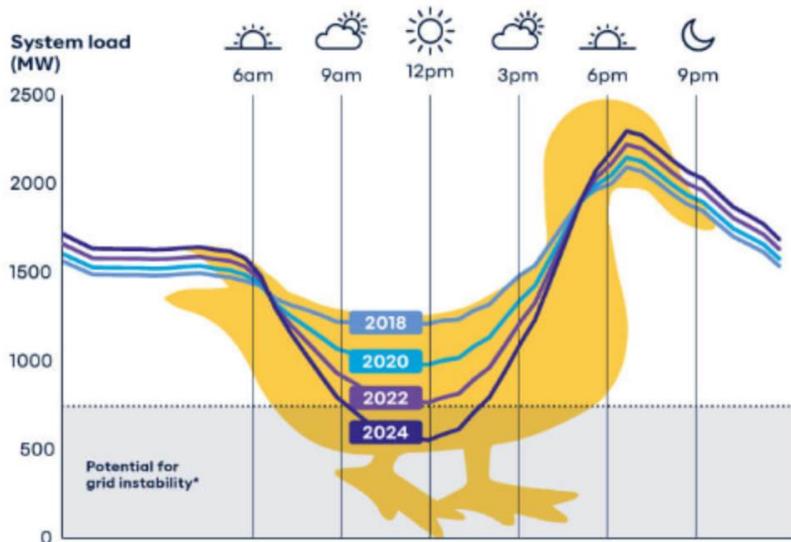
四是分时电价传导机制。为了有效传导现货市场的价格信号，山东建立了分时电价传导机制，通过调整分时电价的峰谷时段和浮动比例，引导用户在电力需求高峰时段减少用电，在低谷时段增加用电，从而平衡电网负荷。

五是先进的市场规则和出清算法。山东通过“边运行、边完善、边提高”的方式，持续优化现货市场的交易规则和核心出清算法。例如，引入了十点斜线式报价机制，使出清结果更加优化，保障系统的安全和稳定运行。

六是面对负电价现象，山东通过市场化手段进行调节。例如，在电力供应过剩时，低价甚至负电价引导发电企业减少出力，用户增加用电，从而促进供需平衡。此举不仅提高了电网的稳定性，也有助于提高新能源的消纳比例。此外，为了减少低电价的影响，山东鼓励集中式新能源场站自愿选择中长期交易，报量报价参与现货市场。参与中长期交易的集中式新能源场站全电量参与现货市场，未参与中长期交易的集中式新能源场站按预测出力的 10%参与现货市场出清。

以此从更大时空层面平滑新能源发电曲线，助力抬升“鸭子曲线”的谷值，平衡电力供需，促进新能源消纳，克服低电价的挑战。

图8：鸭子曲线：美国加州 3 月 31 日净负荷曲线



资料来源：国际太阳能光伏网，Synergy Website，民生证券研究院

1.2.3 西北蓄能电站参与多周期市场化交易，引入计划分摊兜底机制

8月5日，国家能源局西北监管局发布关于公开征求《抽水蓄能电站参与西北跨省电力交易规则（征求意见稿）》意见建议的通知。《规则》适用于西北区域的抽水蓄能电站跨省份或跨调度控制区的电力交易；参与抽水蓄能电站西北跨省电力交易的市场成员包括西北地区的发电企业（水电、火电、风电、太阳能）、抽水蓄能电站、电力用户等经营主体，以及西北五省（区）电网企业、电力交易机构、电力调度机构等。

抽水蓄能电站参与多年、年度、多月、月度及月内等多周期市场化交易。各省份根据本省份发电分时特性和用电峰谷特征，在电力交易平台提报交易周期内抽水交易和发电交易的交易组合对24时曲线和价格，电力交易机构根据抽水蓄能电站抽水和发电运行工况开展多省份的抽水蓄能电站交易曲线和电价协商撮合，形成多省份优化后的汇总交易曲线和电价，当多省份电力交易曲线和电价难以协调一致时，考虑到抽水蓄能电站的抽水和发电工况的一致性（即某个时刻抽水蓄能电站仅有抽水或发电一种运行工况），交易时段参照西北电网净负荷曲线的特征划分为峰、谷、平三段（峰段：7:00-9:00、18:00-22:00；谷段：10:00-16:00；平段：其余时段）开展交易，**抽水蓄能电站以批发用户方式，参与谷段和平段交易，抽水蓄能电站以发电企业方式，参与峰段和平段交易；交易价格采用固定价格模式和价差模式两种方式。**

计划分摊兜底机制锦上添花。当中长期交易和辅助服务市场均未达成交易合同时，在日前市场、日内市场和实时市场，抽水蓄能电站存在剩余机组容量调节能力时，电力调度机构可根据多省区容量电费分摊比例通过调度计划分摊的方式，安排抽水和发电计划曲线，**计划分摊兜底调度执行电量成分采用固定价格模式结算。**结算工作采取日清分、月结算方式，抽水蓄能电站用电侧计量点计量电量为用电电量、上网侧计量点计量电量为发电电量，分解各类型交易成分完成结算，电量不滚动调整。

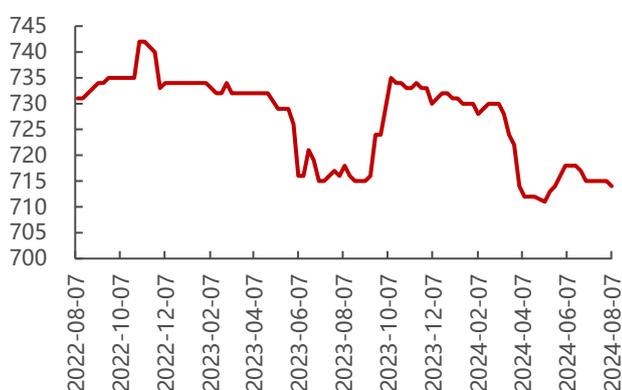
2 行业数据跟踪

2.1 煤炭价格跟踪

8月7日,环渤海动力煤综合平均价格为714元/吨,周环比下降0.14%。

8月9日,长江口动力煤价格指数(5000K)为780元/吨,周环比跌幅0.26%;沿海电煤离岸价格指数(5500K)为800元/吨,周环比涨幅4.03%;煤炭沿海运费:秦皇岛-广州的价格为34.50元/吨,周环比涨幅0.88%。

图9:环渤海动力煤综合平均价格(5500K)(元/吨)



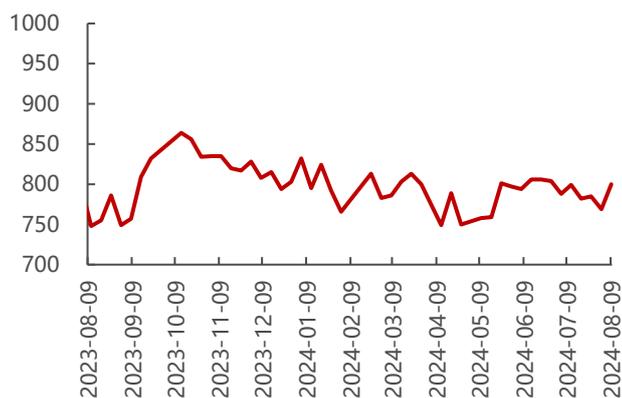
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图10:长江口动力煤价格指数(5000K)(元/吨)



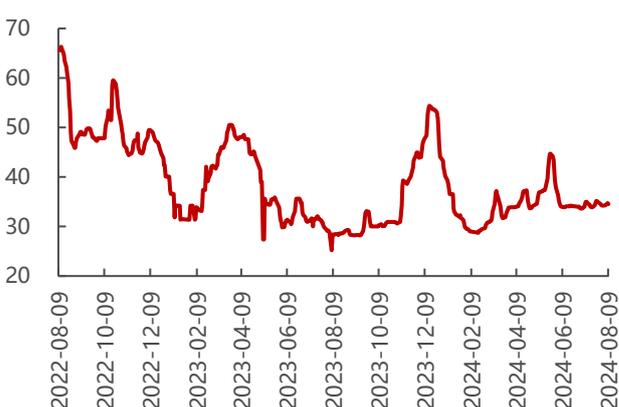
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图11: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

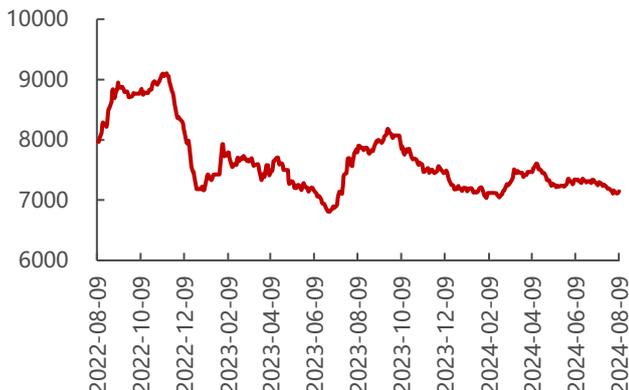
图12:煤炭沿海运费:秦皇岛-广州(元/吨)



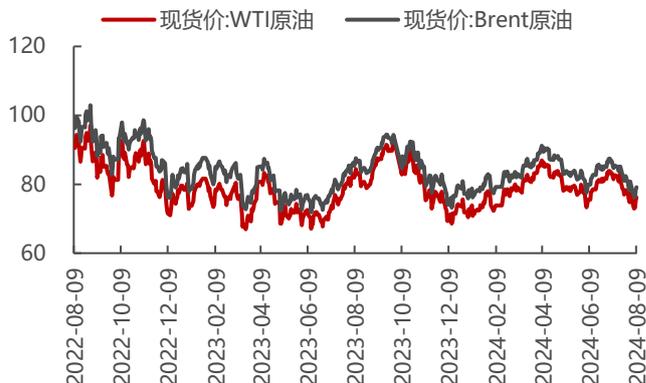
资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.2 石油价格跟踪

8月9日,国内柴油现货价格7147.00元/吨,周环比下降0.05%;国内WTI原油、Brent原油现货价格分别为76.19、79.16美元/桶,周环比分别下降0.16%、0.45%。

图13: 国内柴油现货价格 (元/吨)


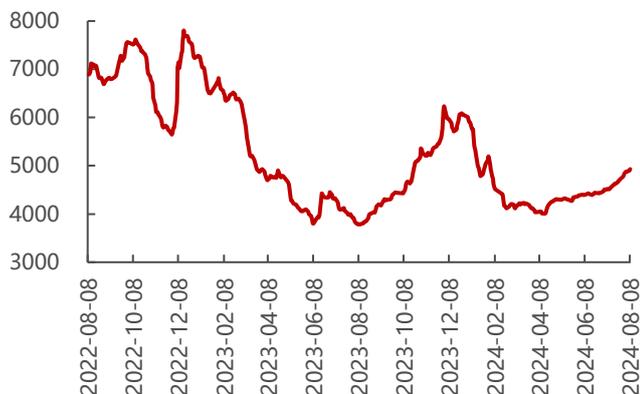
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图14: 国内 WTI 原油、Brent 原油现货价格 (美元/桶)


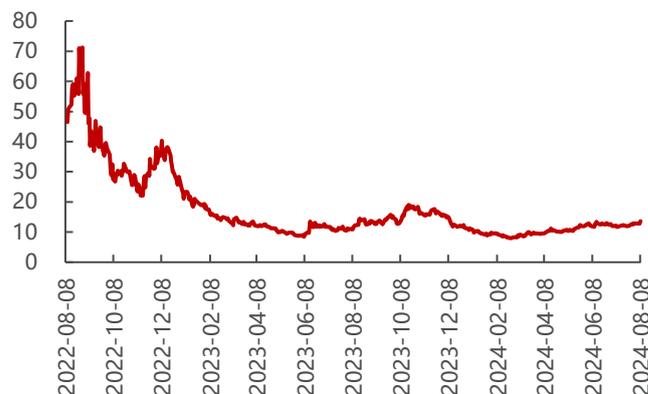
资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.3 天然气价格跟踪

8月8日, 国内 LNG 出厂价格指数为 4929 元/吨, 周环比涨幅 1.59%; 中国 LNG 到岸价 13.59 美元/百万英热, 周环比涨幅 5.82%。

图15: 国内 LNG 出厂价格指数 (元/吨)


资料来源: ifind, 民生证券研究院

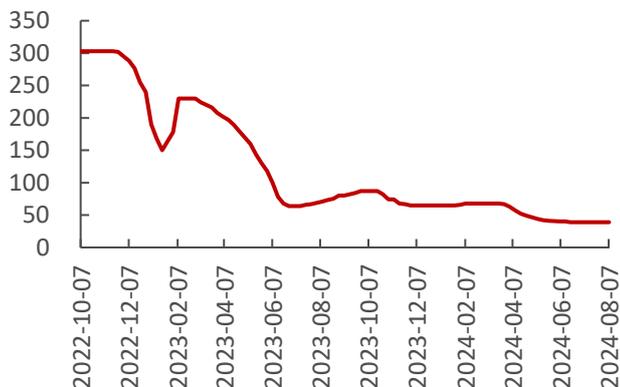
图16: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)


资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.4 光伏行业价格跟踪

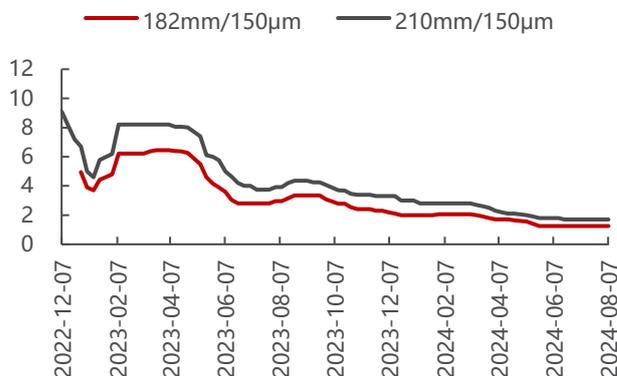
8月7日, 多晶硅致密料均价 39 元/kg, 周环比为 0; 单晶硅片 182mm/150um、210mm/150um 均价分别为 1.25、1.70 元/片, 周环比均为 0; 单晶 PERC 电池片 182mm/23.1%+、210mm/23.1%+ 均价均为 0.29 元/W, 周环比均为 0; 单晶 PERC 组件 182mm、210mm 均价分别为 0.76、0.78 元/W, 周环比变化分别为 -2.56%、-2.50%。

图17: 多晶硅致密料均价走势 (元/kg)



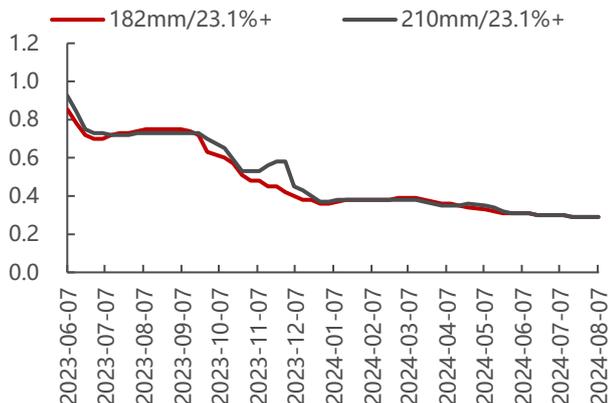
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图18: 单晶硅片均价走势 (元/片)



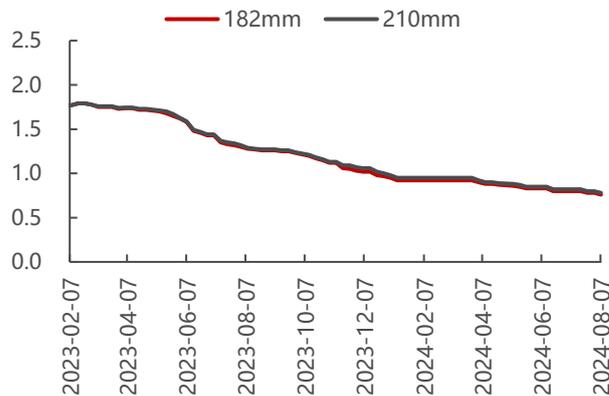
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图19: 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20: 单晶 PERC 组件均价走势 (元/W)



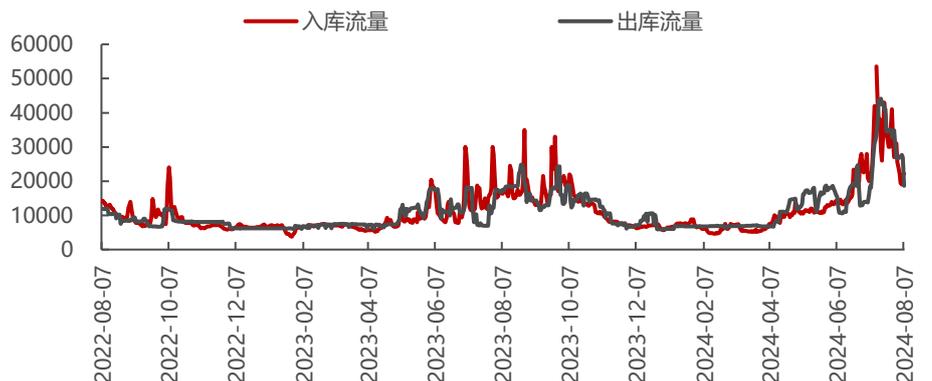
资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.5 长江三峡水情

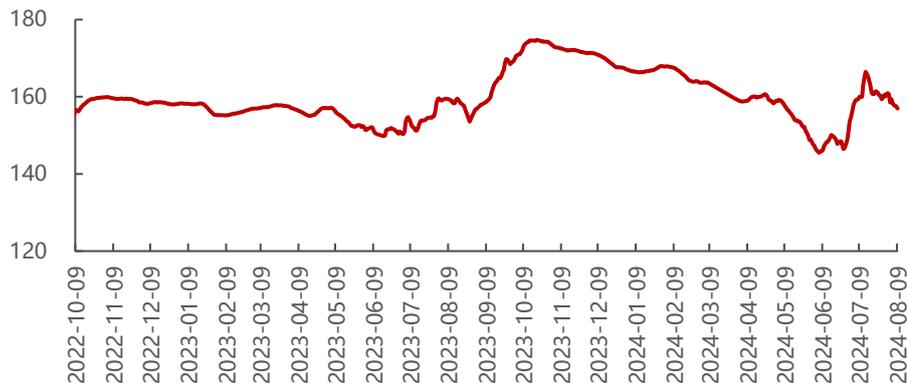
8月7日, 长江三峡入库流量、出库流量分别为 22200 立方米/秒、18600 立方米/秒, 周环比变化分别为-28.39%、-30.34%

8月9日, 长江三峡库水位为 156.96 米, 周环比下降 2.30%。

图21: 三峡入库&出库流量 (立方米/秒)



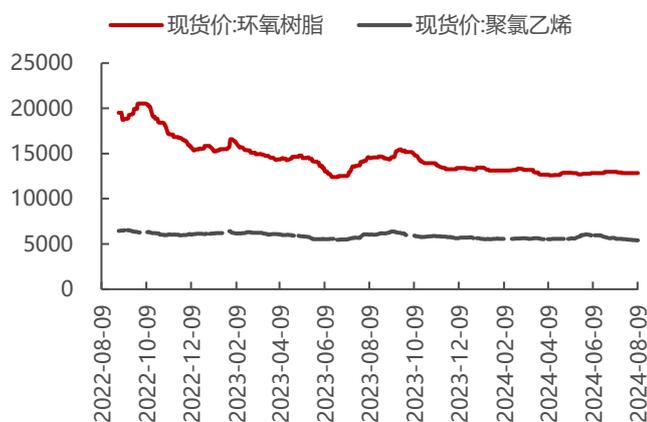
资料来源: ifind, 长江三峡通航管理局, 民生证券研究院

图22: 长江三峡库水位 (米)


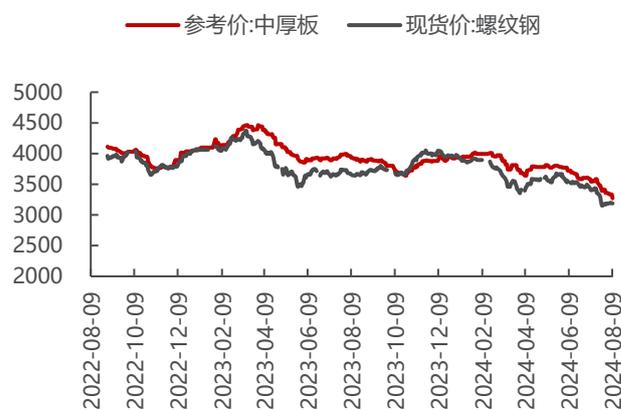
资料来源: ifind, 长江三峡通航管理局, 民生证券研究院

2.6 风电行业价格跟踪

8月9日, 环氧树脂现货价 12833.33 元/吨, 周环比为 0; 聚氯乙烯现货价 5408 元/吨, 周环比下降 0.44%; 中厚板参考价 3272 元/吨, 周环比下降 2.68%; 螺纹钢现货价 3187.25 元/吨, 周环比上升 0.16%。

图23: 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

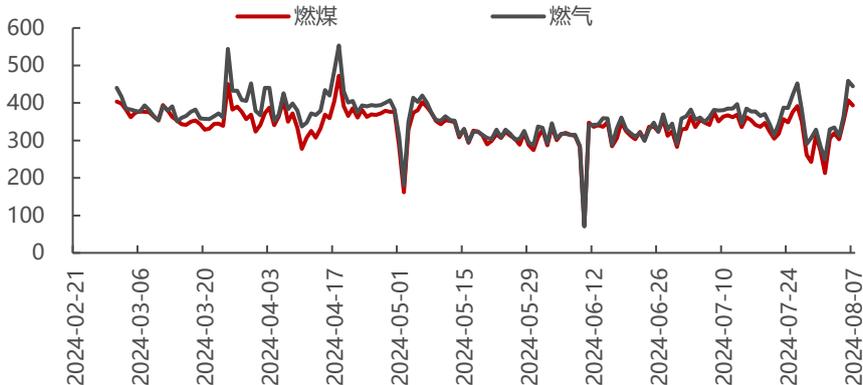
图24: 中厚板参考价&螺纹钢现货价 (元/吨)


资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.7 电力市场

8月7日, 广东省燃煤、燃气日前现货成交电均价分别为 393.66、444.18 厘/千瓦时, 周环比分别涨幅 44.54%、56.30%。

图25: 广东省燃煤&燃气日前现货成交电均价 (厘/千瓦时)

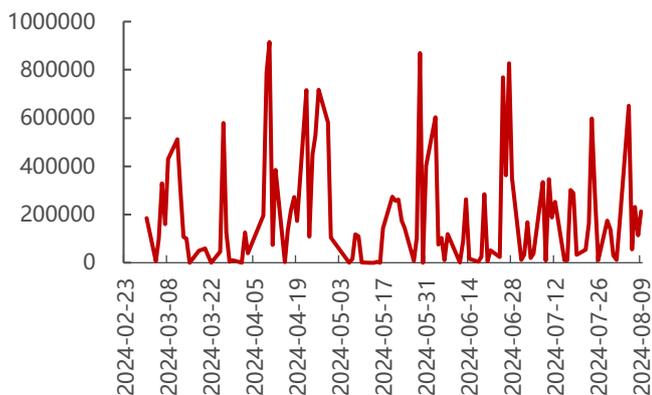


资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.8 碳市场

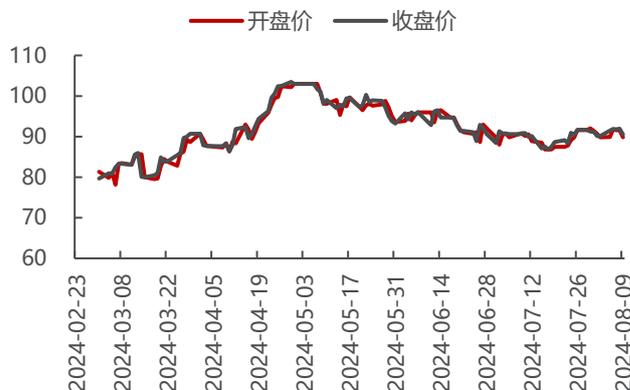
8月9日, 全国碳市场碳排放配额成交量为 212971 吨, 周环比涨幅 39.2%; 全国碳市场碳排放配额开盘价、收盘价分别为 89.83、90.57 元/吨, 周环比分别涨幅 0.03%、0.49%。

图26: 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27: 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（8月5日-8月9日）

板块	政策&资讯
电力	江西省发展和改革委员会发布关于征求《关于推动氢能产业高质量发展的若干措施》（征求意见稿）意见的公告。 公告显示，开展“新能源+氢能”专项试点，依法依规完成审批手续前，对实质开工的氢能项目，根据落实的氢能应用场景及规模依法依规给予相应的风电、光伏发电项目建设规模奖励，针对首批氢能应用项目适当加大风电、光伏发电项目配套激励力度（累计不超过50万千瓦）。
电力	山西省人民政府发布了关于印发山西省促进先进算力与人工智能融合发展若干措施的通知。 文件提到，保障省内数据中心的用电容量和用电设施需求，鼓励有条件的市开展源网荷储一体化建设。加强数据中心集群局部电网结构建设、自备应急电源以及园区配套供电基础设施综合配置。强化绿色电力供给，鼓励数据中心集聚区和具备条件的数据中心建设自发自用分布式可再生能源电厂、参与绿电市场化交易等方式提升绿色能源利用水平。各市做好能耗统筹工作，确保数据中心能耗全额保障。
电力	浙江省人民政府发布关于高水平建设民航强省，打造低空经济发展高地的若干意见。 文件提出，推动传统制造、新能源制造等产业向低空制造领域延伸，加快形成完善的电机、电池、飞控、材料等低空经济产业链；培育孵化优质企业。深入开展优质中小企业梯度培育和科技企业“双倍增”行动，引进、培育、孵化一批以电动化、智能化、无人化等为特征的优质科创企业。围绕数字孪生、人工智能、物联网、5G等新一代信息技术与绿色新能源、新材料等交叉融合和迭代应用，打造一批市场占有率高、创新能力强的专精特新企业，催生高新技术企业和独角兽企业。
电力	国家发展改革委，市场监管总局，生态环境部发布关于进一步强化碳达峰碳中和标准计量体系建设行动方案(2024—2025年)的通知。 通知指出，发布产品碳足迹量化要求通则国家标准，统一具体产品的碳足迹核算原则、核算方法、数据质量等要求。加快研制新能源汽车、光伏、锂电池等产品碳足迹国家标准，服务外贸出口新优势。
电力	山东省能源局印发《关于加快新型储能产业高质量发展的指导意见》。 根据文件目标要求，新型储能产业技术创新能力显著提高，核心技术装备自主可控水平大幅提升，市场机制和标准体系更加健全，全产业链竞争优势逐步凸显。到2025年，山东省新型储能产业营业收入达到2500亿元；2030年，产业规模进一步壮大，竞争力达到全国领先。
电力	浙江省象山县人民政府关于印发象山县推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案的通知。 通知指出，推动能源设备更新改造。推动符合条件的风力发电、光伏发电设备更新改造，提升装机容量和发电效率。支持新能源领域整机、零部件生产企业购买工艺更加先进、更加节能环保的生产设备，满足新能源市场日益增长的产能需求。到2027年完成2.55万千瓦风电机组更新。加快推进城镇老旧小区、城中村配电网升级改造和农村电网巩固提升工程。
电力	湖南省湘西自治州人民政府办公室关于印发《湘西州关于加快建设现代化产业体系的实施方案》的通知。 通知指出，推进可再生能源发电产业扩容增量，推进吉首、泸溪、凤凰、古丈、花垣、永顺、龙山等县市纳入省“十四五”第一批的风电、集中式光伏发电项目落地投产，全力争取新增纳入省级重点实施项目。围绕风光机组及关键零部件生产制造、风光电设计建设施工控制运维等重点环节，吸引配套企业融入产业链条。到2027年，力争实现全州风电、光伏等清洁能源发电装机在150万千瓦以上。
电力	中煤·河南永城“两个联营”暨综合能源基地项目举行开工仪式。 该项目作为中国中煤在河南省投资建设的唯一“两个联营”项目，集风光火储配电网一体，配套建设2台100万千瓦火力发电机组、300万千瓦新能源和150/300万千瓦储能，投资约275亿元，后期配套增量配电网，属超大规模的综合能源基地项目，是国家发展改革委批复的首批“煤与电、煤电与可再生能源”两个联营示范项目之一，也是河南省委省政府、中国中煤推动落实“三新一高”发展战略的重要合作项目。
环保	郑州公用集团东部垃圾焚烧电厂屋顶光伏项目一次并网成功并投入运行。 该项目由郑州公用集团东部垃圾焚烧发电厂投资运营，利用东部电厂屋顶面积约4028㎡，装机容量469kWp，每年可提供绿色电力约50万千瓦时。
环保	中建一局承建的河南省最大的“南水北调”水源水厂扩建工程——郑州刘湾水厂扩建工程综合楼顺利封顶，项目建设迈向新阶段。 项目位于河南省郑州市，服务约200万人生活用水，采用“混合格栅配水+预氧化+絮凝沉淀+臭氧活性炭深度处理+砂滤+消毒”水处理工艺，扩建后每日供水量可达60万吨，郑州市东南部更多市民将用上水质更为优良的南水北调水，对推进“水源地表化”、实现区域水资源优水优用、供水一体化一张网改革起到积极作用。

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（8月5日-8月9日）

公告类型	公司	公告
利润分配	吉电股份	董事会审议通过了《公司2024年半年度利润分配预案》，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，共计分配现金股利为人民币326,454,356.36元（含税），占2024年上半年归属于母公司所有者的净利润29.83%。
利润分配	三峡能源	公司2023年度利润分配方案为：公司拟向全体股东每10股派发现金红利0.78元（含税）。截至2024年3月31日，公司总股本28,621,379,200股，以此计算合计拟派发现金红利2,232,467,577.60元（含税），占合并口径归属于母公司所有者净利润比例为31.09%，将于2024/8/14进行现金红利发放。
产销运营	长源电力	2024年7月，公司完成发电量28.29亿千瓦时，同比降低7.17%。其中火电发电量同比降低13.08%，水电发电量同比增长14.44%，新能源发电量同比增长36.45%。公司2024年1-7月累计完成发电量210.56亿千瓦时，同比增长12.40%。其中火电累计发电量同比增长9.99%，水电累计发电量同比增长9.06%，新能源累计发电量同比增长56.20%。
产销运营	龙源电力	2024年7月按合并报表口径完成发电量6,177,783兆瓦时，较2023年同期同比下降2.31%。其中，风电发电量下降6.97%，火电发电量下降4.28%，其他可再生能源发电量增长42.24%。截至2024年7月31日，本公司2024年累计完成发电量46,259,628兆瓦时，较2023年同期同比增长0.41%。其中，风电发电量下降4.90%，火电发电量下降2.70%，其他可再生能源发电量增长102.50%。
增发预案	甘肃能源	甘肃电投能源发展股份有限公司拟通过发行股份及支付现金方式购买甘肃省电力投资集团有限责任公司持有的甘肃电投常乐发电有限责任公司66.00%股权，同时拟向不超过35名（含）符合条件的特定对象发行股票募集配套资金。
持股变动	广安爱众	公司增持计划实施情况：截至2024年8月6日，爱众集团通过上海证券交易所交易以二级市场竞价交易方式合计增持12,342,766股公司股份，占公司总股本的0.98%，交易金额3475.50万元。至此，本次增持计划已在承诺期限内实施完毕。
融资事项	上海电力	上海电力股份有限公司于2024年8月6日发行了2024年度第十五期超短期融资券，现将发行结果公告如下：债务融资工具期限为72日，计息方式为付息固定利率；发行总额为26亿元/人民币，起息日为2024年8月7日，兑付日为2024年10月18日，发行价格为100元/百元，年化票面利率为1.87%。
融资事项	华能国际	公司已于近日完成了华能国际电力股份有限公司2024年度第八期超短期融资券（“本期债券”）的发行。本期债券发行额为50亿元人民币，期限为85天，单位面值为100元人民币，发行利率为1.83%。
融资事项	吉电股份	公司于2024年8月5日完成了“吉林电力股份有限公司2024年度第三期超短期融资券”的发行。本期超短期融资券的发行额为11亿元人民币，期限为86天，单位面值为100元人民币，票面利率为1.92%。2024年8月6日，本期超短期融资券所募集资金11亿元人民币已经全额到账。
高管变动	长江电力	中国长江电力股份有限公司董事会于近日收到副董事长马振波先生的辞职报告。因工作原因，马振波先生辞去公司董事、副董事长、董事会战略与ESG委员会委员职务。根据《公司章程》及有关规定，马振波先生的辞职报告自送达公司董事会时生效。
高管变动	大唐发电	经大唐国际发电股份有限公司职工代表大会选举，严习正先生被选举为公司第十一届监事会职工代表监事，任期自2024年8月6日起至2025年6月28日止。郭红女士自2024年8月6日起不再担任公司第十一届监事会职工代表监事。
高管变动	建投能源	河北建投能源投资股份有限公司监事会于近日收到监事李国栋先生的书面辞职报告。李国栋先生因工作调整，申请辞任公司监事职务；公司董事会于近日收到董事长王双海先生和副董事长赵辉先生的书面辞职报告。王双海先生因到龄退休、赵辉先生因工作变动，申请辞任公司董事及董事会专门委员会委员职务。
高管变动	九洲集团	哈尔滨九洲集团股份有限公司监事付强先生因个人原因，不能继续履行监事职责，离任公司第八届监事会股东代表监事职务，付强先生离任后将继任在公司担任销售区域大项目经理职务。

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 8 月 6 日、8 月 7 日、8 月 8 日，连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到 14.51%，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。
股价异动	ST 聆达	聆达集团股份有限公司股票（证券代码：300125，证券简称：ST 聆达）连续 10 个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到 100%，连续 6 个交易日累计偏离 110.52%，根据深圳证券交易所相关规定，属于股票交易严重异常波动的情况。

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。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: 新型电力系统建设“三步走”发展路径	6
图 6: 新型电力系统六要素的关联与耦合关系	6
图 7: 山东省容量补偿机制运作模式	8
图 8: 鸭子曲线: 美国加州 3 月 31 日净负荷曲线	9
图 9: 环渤海动力煤综合平均价格(5500K) (元/吨)	10
图 10: 长江口动力煤价格指数 (5000K) (元/吨)	10
图 11: 沿海电煤离岸价格指数 (5500K) (元/吨)	10
图 12: 煤炭沿海运费: 秦皇岛-广州 (元/吨)	10
图 13: 国内柴油现货价格 (元/吨)	11
图 14: 国内 WTI 原油、Brent 原油现货价格 (美元/桶)	11
图 15: 国内 LNG 出厂价格指数 (元/吨)	11
图 16: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)	11
图 17: 多晶硅致密料均价走势 (元/kg)	12
图 18: 单晶硅片均价走势 (元/片)	12
图 19: 单晶 PERC 电池片均价走势 (元/W)	12
图 20: 单晶 PERC 组件均价走势 (元/W)	12
图 21: 三峡入库&出库流量 (立方米/秒)	12
图 22: 长江三峡库水位 (米)	13
图 23: 环氧树脂&聚氯乙烯现货价 (元/吨)	13
图 24: 中厚板参考价&螺纹钢现货价 (元/吨)	13
图 25: 广东省燃煤&燃气日前现货成交电均价 (厘/千瓦时)	14
图 26: 全国碳市场碳排放配额成交量 (吨)	14
图 27: 全国碳市场碳排放配额开盘价&收盘价 (元/吨)	14

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 本周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 (8 月 5 日-8 月 9 日)	15
表 4: 电力行业个股公告追踪 (8 月 5 日-8 月 9 日)	16

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