

加速绿色转型，安徽试点新能源电力中长期交易

2024年08月18日

► **本周 (20240812-20240816) 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16日,本周公用事业板块收于2365.29点,上涨13.21点,涨幅0.56%;电力子板块收于3168.23点,上涨17.08点,涨幅0.54%,与沪深300的涨幅0.42%相近。公用事业(电力)板块涨幅在申万31个一级板块中排第9位。**从电力子板块来看:** 本周光伏发电上涨2.57%,火力发电上涨2.11%,水力发电上涨1.59%,中国广核和中国核电平均上涨1.49%,电能综合服务上涨0.24%,风力发电保持不变,热力服务下跌0.37%。

► **本周专题:** 8月11日,中共中央、国务院印发《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》,提出要稳妥推进能源绿色低碳转型,加强化石能源清洁高效利用,大力发展非化石能源,并加快构建新型电力系统。8月13日,国家能源局公布《配电网高质量发展行动实施方案(2024—2027年)》,提出2024-2027年的工作重点是围绕供电能力、抗灾能力和承载能力提升,结合各地实际,重点推进“四个一批”建设改造任务。8月13日,安徽省工业和信息化厅等七部门发布了关于印发贯彻落实加快推动制造业绿色化发展指导意见的实施意见。文件中提出编制绿色电力交易实施方案,组织开展绿色电力交易,开展新能源参与电力中长期交易试点。目前国内共计两批十四个地区成为电力现货市场试点地区,其中第一批八个地区中山西省、广东省和山东省的电力现货市场转入正式运行,第二批电力现货试点于2022年先后启动模拟试运行,其中安徽省2024年5月开展电力现货市场首次结算试运行,8月提出要开展新能源参与电力中长期交易试点,电力市场化交易市场建设进展加快。8月15日,国家统计局发布7月规上工业发电量数据。7月规上工业发电量8831亿千瓦时,同比增长2.5%,增速环比较6月加快0.2pct;规上工业日均发电284.9亿千瓦时。1—7月份,规上工业发电量53239亿千瓦时,同比增长4.8%。

► **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】、【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	29.62	1.11	1.44	1.47	27	21	20	推荐
002039	黔源电力	17.28	0.62	1.37	1.57	28	13	11	推荐
601985	中国核电	11.05	0.56	0.59	0.65	20	19	17	推荐
003816	中国广核	4.83	0.21	0.23	0.24	23	21	20	谨慎推荐
600905	三峡能源	4.73	0.25	0.32	0.37	19	15	13	推荐
000537	中绿电	8.4	0.44	0.53	0.72	19	16	12	谨慎推荐
600483	福能股份	10.03	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16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(24WK32): 加快构建新型电力系统, 山东现货市场取得突破-2024/08/10
- 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

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	14
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

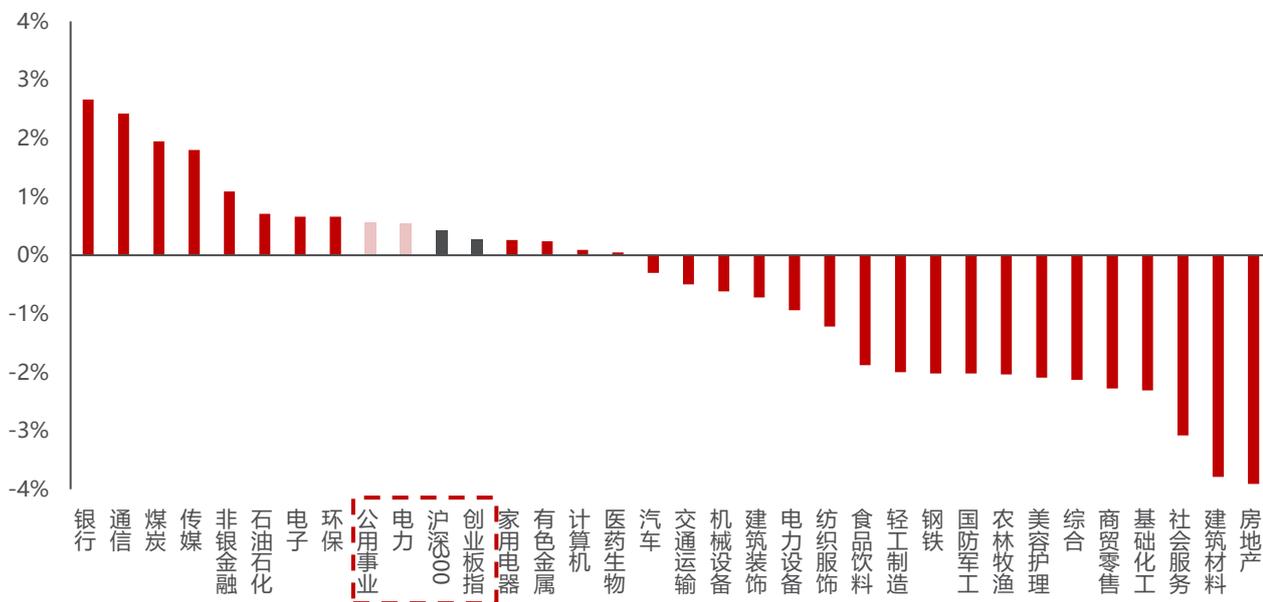
1 每周观点

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 16 日，本周公用事业板块收于 2365.29 点，上涨 13.21 点，涨幅 0.56%；电力子板块收于 3168.23 点，上涨 17.08 点，涨幅 0.54%，与沪深 300 的涨幅 0.42%相近。公用事业（电力）板块涨幅在申万 31 个一级板块中排第 9 位。

图1：申万一级行业涨跌幅



源: ifind, 民生证券研究院

近 1 年电力板块累计涨幅 6%，同期沪深 300 累计跌幅 12.38%、创业板指累计跌幅 25.39%。电力板块跑赢大盘，逆势增长韧性十足。

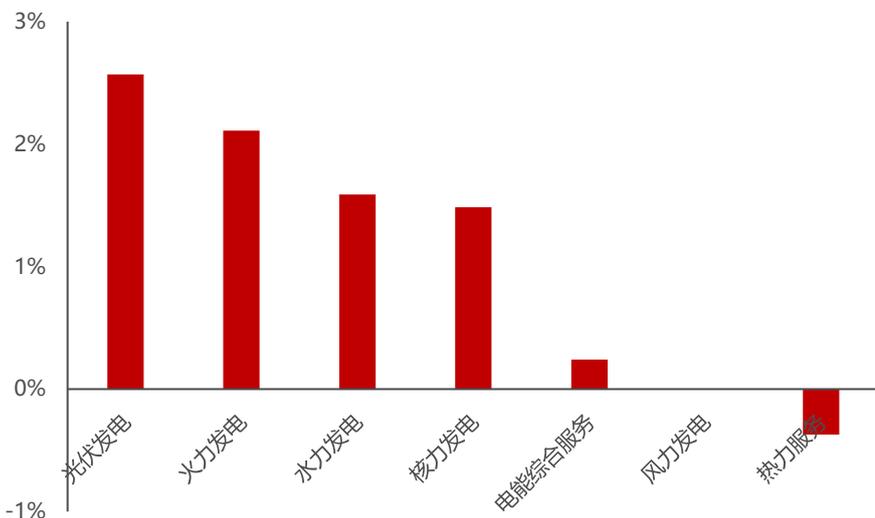
图2：申万电力板块近一年市场行情走势



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 2.57%，火力发电上涨 2.11%，水力发电上涨 1.59%，中国广核和中国核电平均上涨 1.49%，电能综合服务上涨 0.24%，风力发电保持不变，热力服务下跌 0.37%。

图3：申万电力子板块周涨跌幅

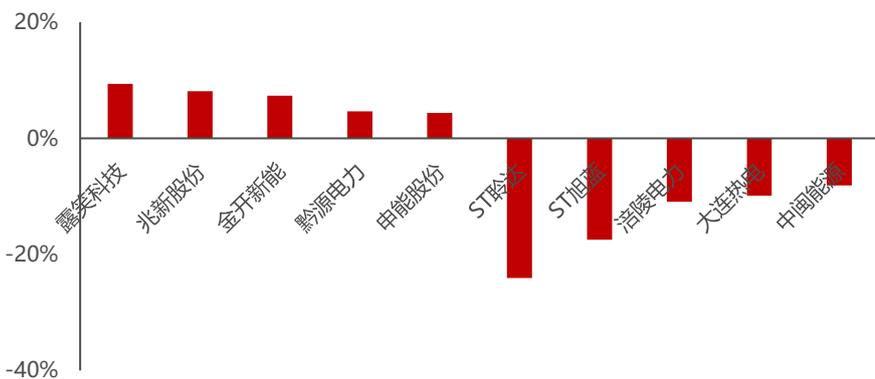


资料来源：ifind，民生证券研究院

1.1.2 个股表现

本周，电力板块涨幅前五的个股依次为露笑科技、兆新股份、金开新能、黔源电力、申能股份，分别涨幅 9.39%、8.13%、7.35%、4.66%、4.40%；跌幅前五的个股依次为 ST 聆达、ST 旭蓝、涪陵电力、大连热电、中闽能源，分别跌幅-24.09%、-17.45%、-10.94%、-9.90%、-8.10%。

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	南网储能	+4.01%	涪陵电力	-10.94%
	三峡水利	+0.58%	西昌电力	-7.71%
水电	黔源电力	+4.66%	甘肃能源	-3.43%
	华能水电	+3.94%	湖南发展	-3.19%

火电	申能股份	+4.40%	华电辽能	-7.63%
	皖能电力	+2.63%	粤电力 A	-3.92%
核电	中国核电	+2.13%	--	--
	中国广核	+0.84%	--	--
风电	三峡能源	+0.81%	中闽能源	-8.10%
	--	--	川能动力	-3.78%
光伏	露笑科技	+9.39%	ST 聆达	-24.09%
	兆新股份	+8.13%	ST 旭蓝	-17.45%

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】、【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	29.62	1.11	1.44	1.47	27	21	20	推荐
002039	黔源电力	17.28	0.62	1.37	1.57	28	13	11	推荐
601985	中国核电	11.05	0.56	0.59	0.65	20	19	17	推荐
003816	中国广核	4.83	0.21	0.23	0.24	23	21	20	谨慎推荐
600905	三峡能源	4.73	0.25	0.32	0.37	19	15	13	推荐
000537	中绿电	8.4	0.44	0.53	0.72	19	16	12	谨慎推荐
600483	福能股份	10.03	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 16 日收盘价

1.2 本周专题

1.2.1 推进能源绿色低碳转型, 加速配电网高质量发展

8 月 11 日, 中共中央、国务院印发《关于加快经济社会发展 全面绿色转型的意见》, 提出要稳妥推进能源绿色低碳转型, 坚定不移走生态优先、节约集约、绿色低碳高质量发展道路。

加强化石能源清洁高效利用。加快现役煤电机组节能降碳改造、灵活性改造、供热改造“三改联动”, 合理规划建设保障电力系统安全所必需的调节性、支撑性煤电。加大油气资源勘探开发和增储上产力度, 加快油气勘探开发与新能源融合发展。

大力发展非化石能源。加快西北风电光伏、西南水电、海上风电、沿海核电等清洁能源基地建设, 积极发展分布式光伏、分散式风电, 因地制宜开发生物质能、

地热能、海洋能等新能源，推进氢能“制储输用”全链条发展。统筹水电开发和生态保护，推进水风光一体化开发。积极安全有序发展核电，保持合理布局和平稳建设节奏。到 2030 年，非化石能源消费比重提高到 25%左右。

加快构建新型电力系统。加强清洁能源基地、调节性资源和输电通道在规模能力、空间布局、建设节奏等方面的衔接协同，鼓励在气源可落实、气价可承受地区布局天然气调峰电站，科学布局抽水蓄能、新型储能、光热发电，提升电力系统安全运行和综合调节能力。建设智能电网，加快微电网、虚拟电厂、源网荷储一体化项目建设。到 2030 年，抽水蓄能装机容量超过 1.2 亿千瓦。

8 月 13 日，国家能源局公布《配电网高质量发展行动实施方案（2024—2027 年）》，提出 2024-2027 年的工作重点是围绕供电能力、抗灾能力和承载能力提升，结合各地实际，重点推进“四个一批”建设改造任务。

一是加快推动一批供电薄弱区域配电网升级改造项目。加大老旧小区、城中村配电网投资力度，着力提升非电网直供电小区的供电保障水平，结合市政改造工作同步落实配电网改造项目。系统摸排单方向、单通道、单线路县域电网，加快完成供电可靠性提升改造。

二是针对性实施一批防灾抗灾能力提升项目。详细排查灾害易发、多发地区及微地形、微气象等重点区域的电力设施，差异化提高局部规划设计和灾害防范标准。

三是建设一批满足新型主体接入的项目。结合分布式新能源的资源条件、开发布局和投产时序，有针对性加强配电网建设，提高配电网对分布式新能源的接纳、配置和调控能力。满足电动汽车充电基础设施的用电需求，助力构建城市面状、公路线状、乡村点状的充电基础设施布局。

四是创新探索一批分布式智能电网项目。面向大电网末端、新能源富集乡村、高比例新能源供电园区等，探索建设一批分布式智能电网项目。

1.2.2 安徽省开展新能源参与电力中长期交易试点，推动电力现货市场发展

8 月 13 日，安徽省工业和信息化厅等七部门发布了关于印发贯彻落实加快推动制造业绿色化发展指导意见的实施意见，文件中提出要探索节能降碳管理新机制。充分发挥阶梯电价、差别电价的杠杆作用，推动高耗能行业节能降碳、促进产业结构优化升级。编制绿色电力交易实施方案，组织开展绿色电力交易，开展新能源参与电力中长期交易试点。探索建立用能权有偿使用与交易管理制度，开拓渠道支持企业将结余或挖潜的能耗、煤炭指标通过交易获得更多经济效益。

目前国内共计两批十四个地区成为电力现货市场试点地区，其中第一批八个地区中山西省、广东省和山东省的电力现货市场转入正式运行，第二批电力现货试点于 2022 年先后启动模拟试运行，其中安徽省 2024 年 5 月开展电力现货市场首次结算试运行，8 月提出要开展新能源参与电力中长期交易试点，电力市场化交易

市场建设进展加快。

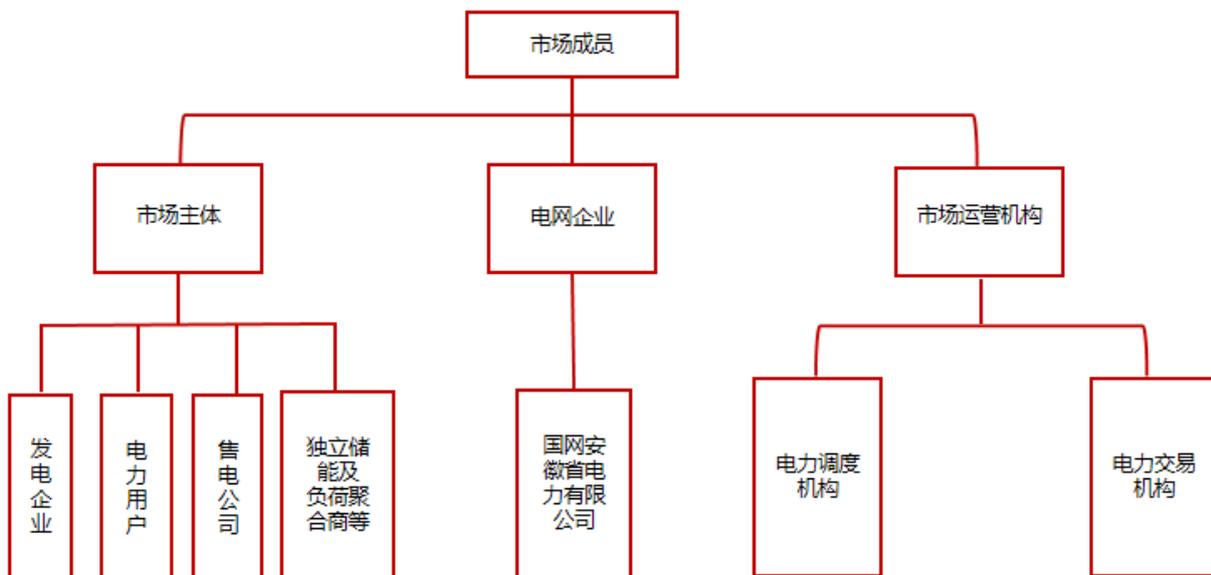
表3：全国各省市现货交易阶段

批次	地区	阶段
第一批	南方 (以广东起步)	正式运行
第一批	蒙西	试运行
第一批	浙江	试运行
第一批	山西	正式运行
第一批	山东	正式运行
第一批	福建	试运行
第一批	四川	试运行
第一批	甘肃	试运行
第二批	上海	试运行
第二批	江苏	试运行
第二批	安徽	试运行
第二批	辽宁	试运行
第二批	河南	试运行
第二批	湖北	试运行

资料来源：国家能源局，国家发改委，搜狐新闻，民生证券研究院

根据《安徽电力现货市场运营基本规则》及相关细则，全体工商业用户均需参与安徽电力现货市场，包括市场用户和电网企业代理购电用户，居民、农业用电不参与。

图5：安徽省电力现货市场成员

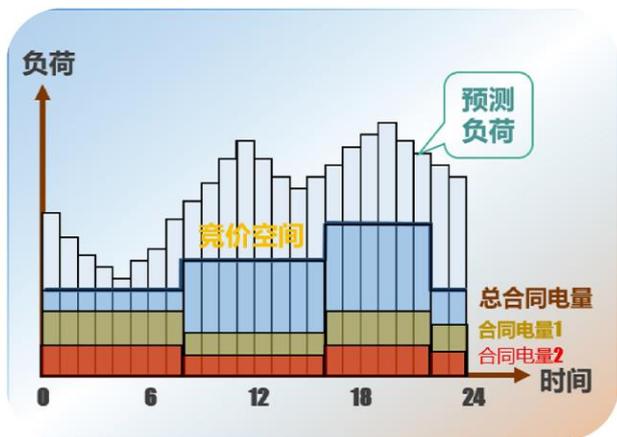


资料来源：查电价公众号，民生证券研究院

电力现货市场分为分散式市场模式与集中式市场模式。分散式市场模式中，原中长期合同部分严格执行，次日用电负荷曲线高于中长期合同部分为市场竞价空间，适用于电网阻塞较少、灵活调节电源占比高的省份；集中式市场模式中，中

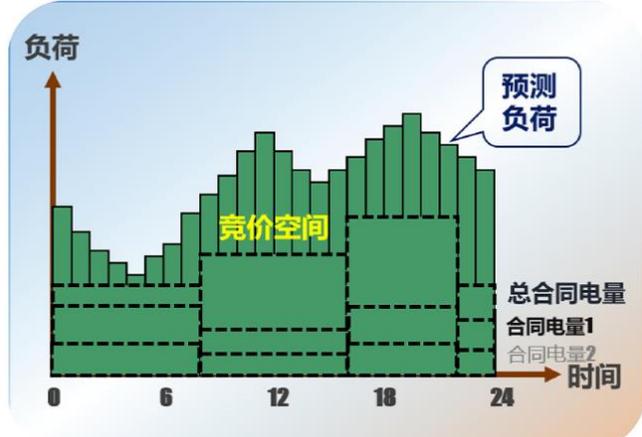
期合同全部推倒，次日用电负荷曲线全部作为市场竞价空间，形成新的电量和电价，按差价合约结算，适用于电网阻塞较多、灵活调节电源占比低的省份。目前我国电力现货市场试点省份均采用集中式市场模式。

图6：分散式市场模式



资料来源：查电价公众号，民生证券研究院

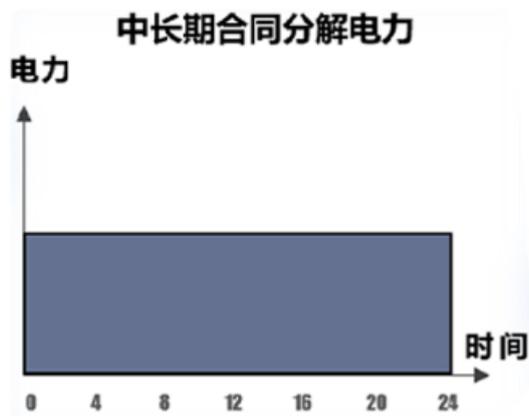
图7：集中式市场模式



资料来源：查电价公众号，民生证券研究院

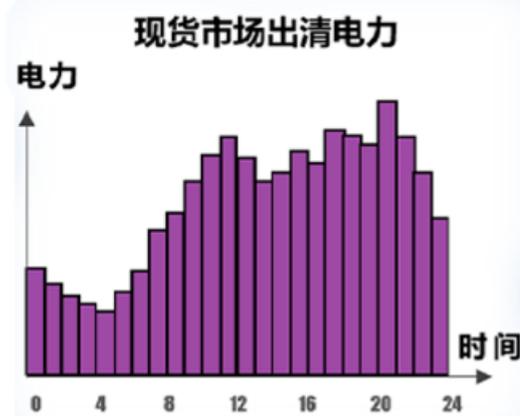
在集中式市场模式里，差价合约是指原有中长期合同继续结算，现货市场中标电量和中长期偏差部分按现货市场价格结算。当现货价格低于中长期价格时，若中长期签约量高，则结算价格也高；当现货价格高于中长期价格时，若中长期签约量高，则结算价格低。如果市场主体中长期合同电量及分解曲线同现货市场出清结果一致，则可以避免现货市场价格波动风险，即使现货价格发生波动，电能量结算费用也不会发生变化。

图8：中长期合同分解电力



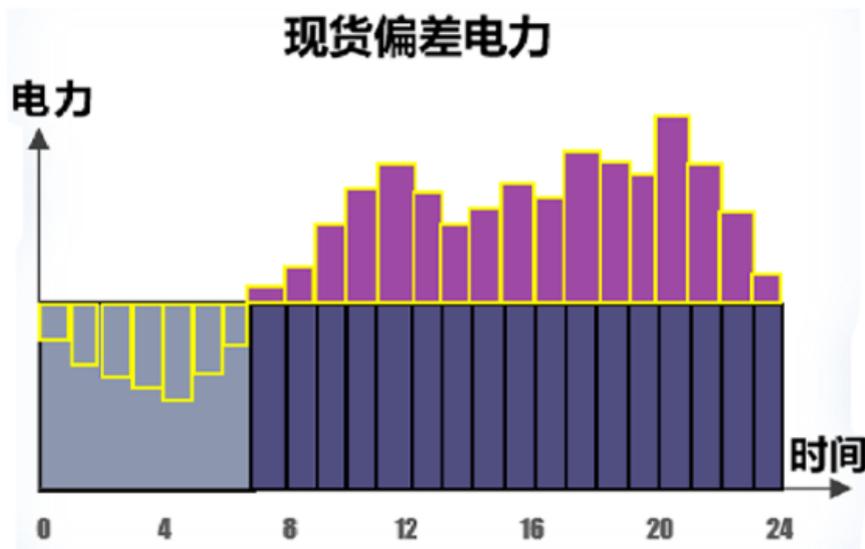
资料来源：查电价公众号，民生证券研究院

图9：现货市场出清电力



资料来源：查电价公众号，民生证券研究院

图10：现货偏差电力

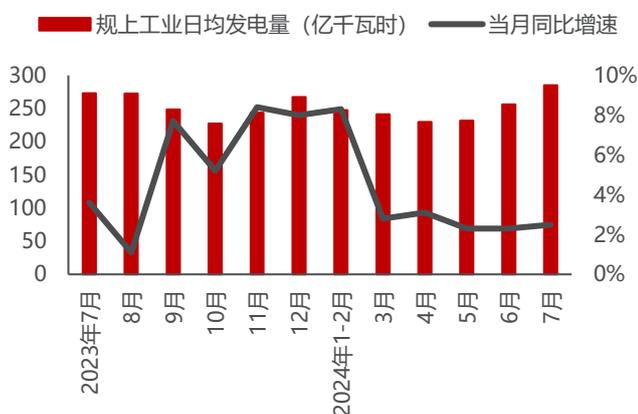


资料来源：查电价公众号，民生证券研究院

1.2.3 规模以上工业发电量保持增长，电力生产略有加快

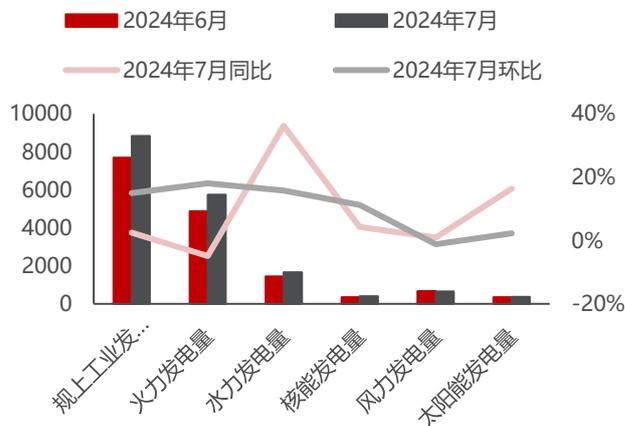
8月15日，国家统计局发布7月规上工业发电量数据。7月规模以上（简称“规上”）工业发电量8831亿千瓦时，同比增长2.5%，增速环比较6月加快0.2pct；规上工业日均发电284.9亿千瓦时。1—7月份，规上工业发电量53239亿千瓦时，同比增长4.8%。从各电源来看，7月份规上工业火电降幅收窄，水电、风电、太阳能发电增速回落，核电由降转增，除风电环比下降1.2%外，其余各电源均呈现环比增长，其中火电5749亿千瓦时，同比下降4.9%，降幅比6月份收窄2.5pct，环比上升18.05%；水电1664亿千瓦时，同比上升36.20%，增速比6月份回落8.3pct，环比上升15.72%；核电397亿千瓦时，同比上升4.30%，增速比6月份提高8.3pct，环比上升11.20%；太阳能发电360亿千瓦时，同比上升16.40%，增速比6月份放缓1.7pct，环比上升2.27%。

图11：规上工业发电量月度走势（亿千瓦时）



资料来源：国家统计局，民生证券研究院

图12：规上工业及各电源发电量（亿千瓦时）



资料来源：国家统计局，民生证券研究院

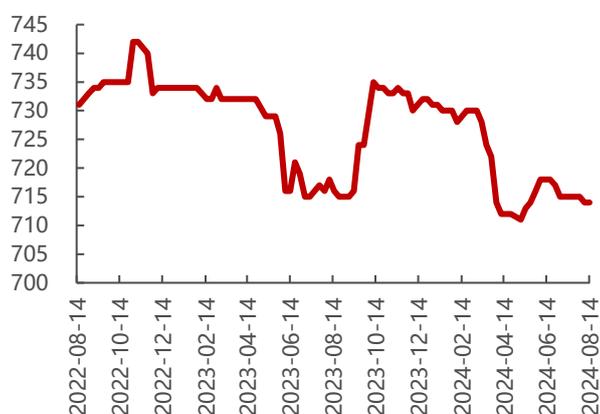
2 行业数据跟踪

2.1 煤炭价格跟踪

8月14日,环渤海动力煤综合平均价格为714元/吨,周环比保持不变。

8月16日,长江口动力煤价格指数(5000K)为771元/吨,周环比跌幅1.15%;沿海电煤离岸价格指数(5500K)为760元/吨,周环比跌幅5.00%;煤炭沿海运费:秦皇岛-广州的价格为34.50元/吨,周环比为0。

图13: 环渤海动力煤综合平均价格(5500K) (元/吨)



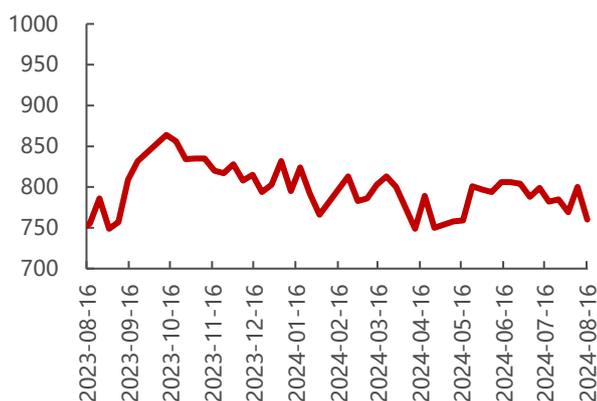
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图14: 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15: 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

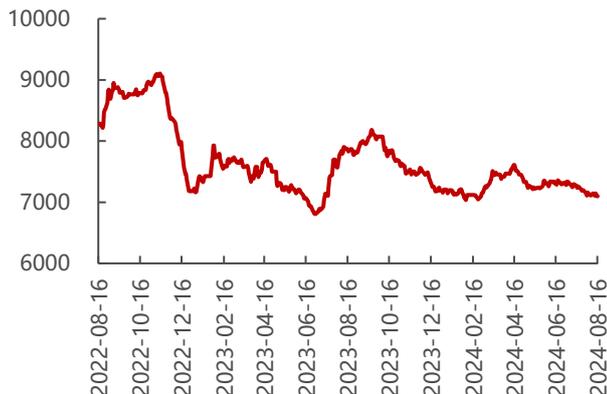
图16: 煤炭沿海运费: 秦皇岛-广州 (元/吨)



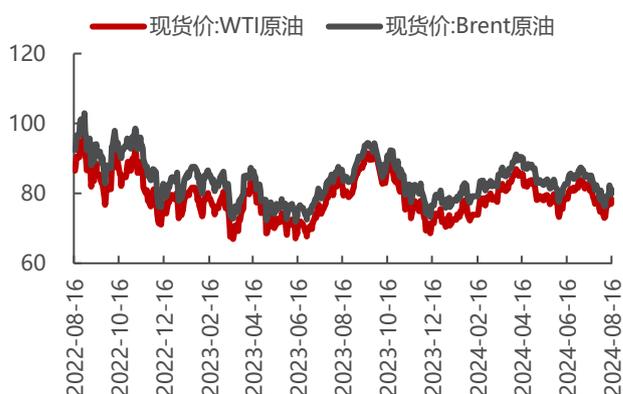
资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.2 石油价格跟踪

8月16日,国内柴油现货价格7095.40元/吨,周环比下降0.72%;国内WTI原油、Brent原油现货价格分别为78.16、81.04美元/桶,周环比分别增长2.59%,2.37%。

图17: 国内柴油现货价格 (元/吨)


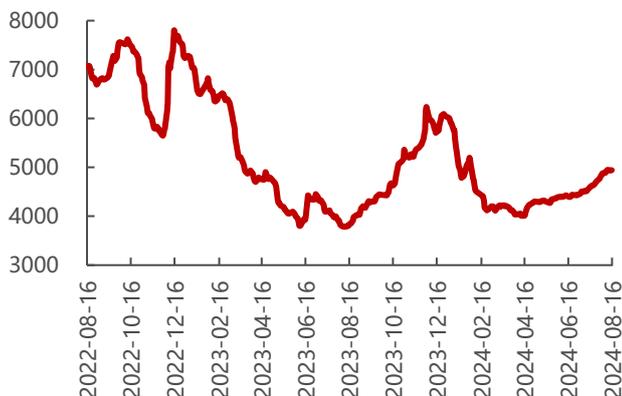
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图18: 国内 WTI 原油、Brent 原油现货价格 (美元/桶)


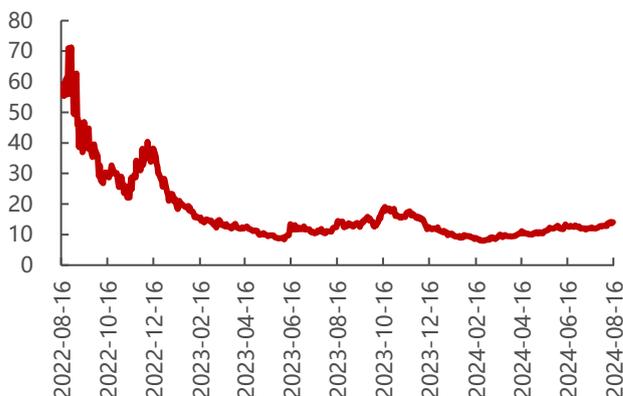
资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.3 天然气价格跟踪

8月15日, 国内 LNG 出厂价格指数为 4943 元/吨, 周环比涨幅 0.28%; 中国 LNG 到岸价 14.01 美元/百万英热, 周环比涨幅 9.56%。

图19: 国内 LNG 出厂价格指数 (元/吨)


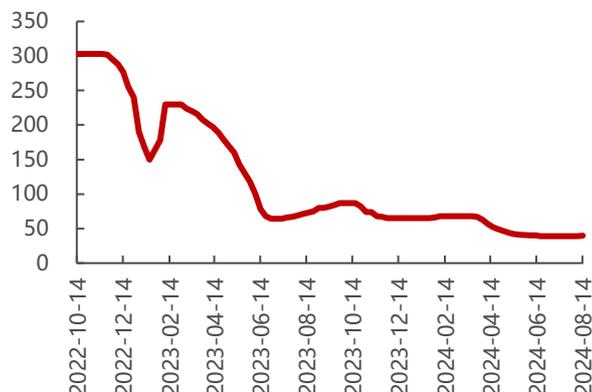
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图20: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)


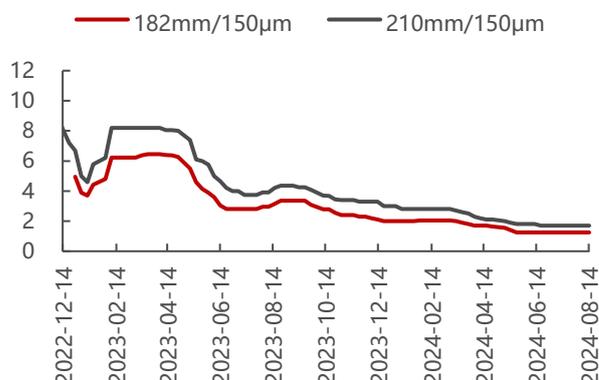
资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.4 光伏行业价格跟踪

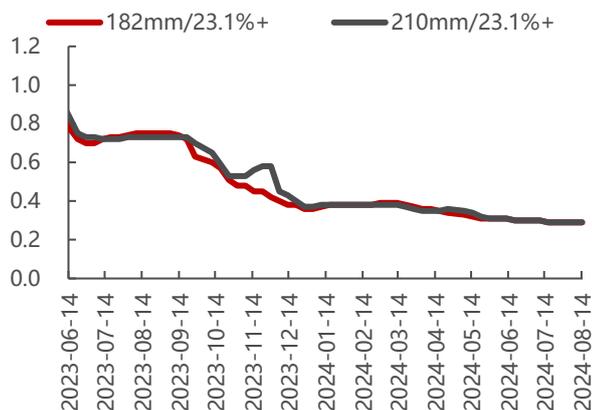
8月14日, 多晶硅致密料均价 39.5 元/kg, 周环比为 1.28%; 单晶硅片 182mm/150um、210mm/150um 均价分别为 1.25、1.70 元/片, 周环比均为 0; 单晶 PERC 电池片 182mm/23.1%+、210mm/23.1%+ 均价均为 0.29 元/W, 周环比均为 0; 单晶 PERC 组件 182mm、210mm 均价分别为 0.74、0.75 元/W, 周环比变化分别为 -2.63%、-3.85%。

图21: 多晶硅致密料均价走势 (元/kg)


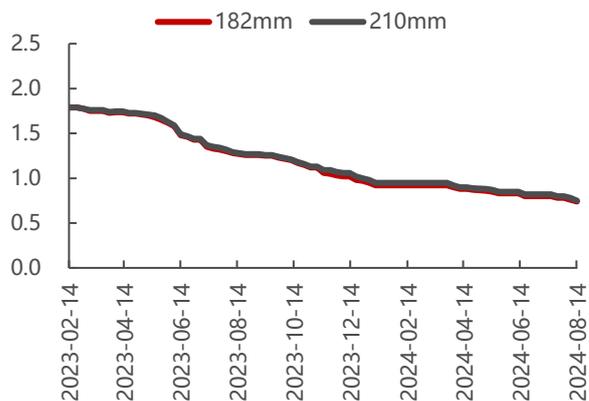
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图22: 单晶硅片均价走势 (元/片)


资料来源: ifind, 民生证券研究院

图23: 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24: 单晶 PERC 组件均价走势 (元/W)


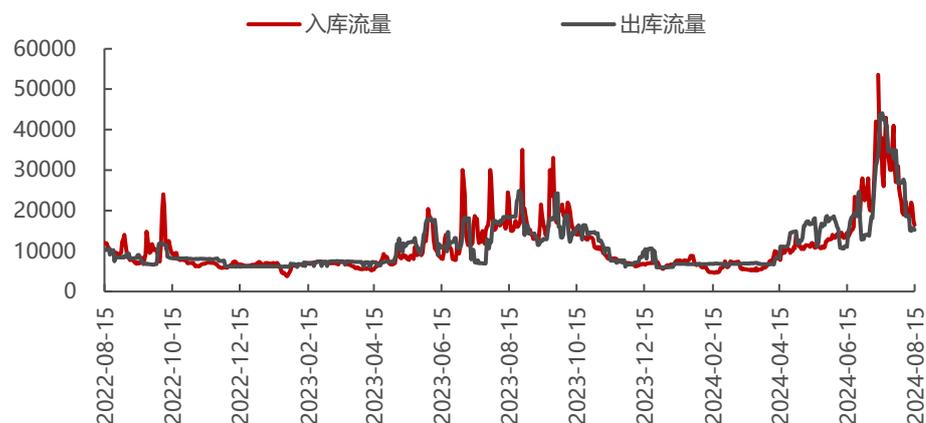
资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.5 长江三峡水情

8月15日, 长江三峡入库流量、出库流量分别为 16500 立方米/秒、15200 立方米/秒, 周环比变化分别为-17.50%、-18.28%

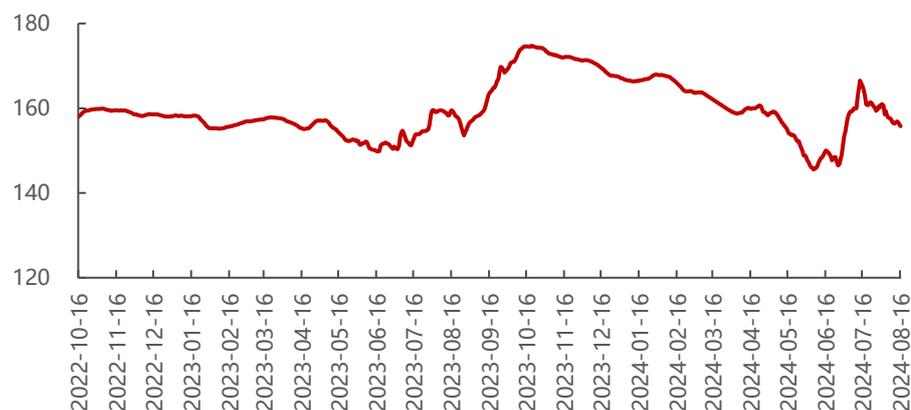
8月16日, 长江三峡库水位为 155.78 米, 周环比下降 0.75%。

图25: 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26: 长江三峡库水位 (米)

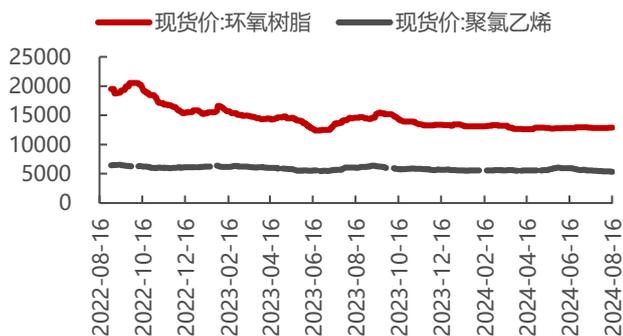


资料来源: ifind, 长江三峡通航管理局, 民生证券研究院

2.6 风电行业价格跟踪

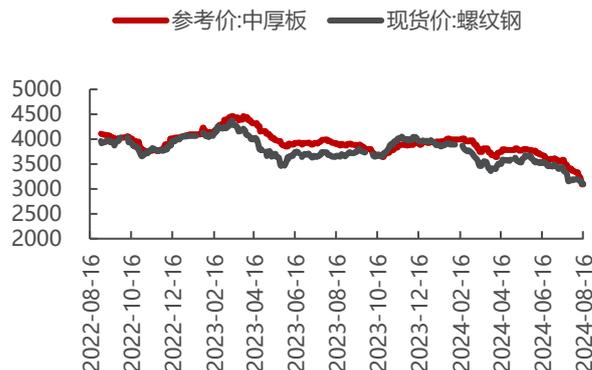
8月16日, 环氧树脂现货价 12866.67 元/吨, 周环比上升 0.26%; 聚氯乙烯现货价 5334 元/吨, 周环比下降 1.37%; 中厚板参考价 3092 元/吨, 周环比下降 5.50%; 螺纹钢现货价 3093.50 元/吨, 周环比下降 2.94%。

图27: 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28: 中厚板参考价&螺纹钢现货价 (元/吨)

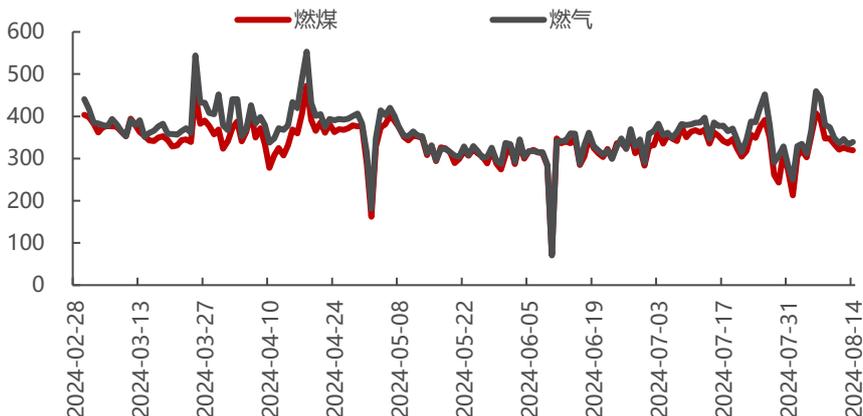


资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.7 电力市场

8月14日,广东省燃煤、燃气日前现货成交电均价分别为319.38、339.04厘/千瓦时,周环比分别跌幅18.87%、23.67%。

图29: 广东省燃煤&燃气日前现货成交电均价(厘/千瓦时)

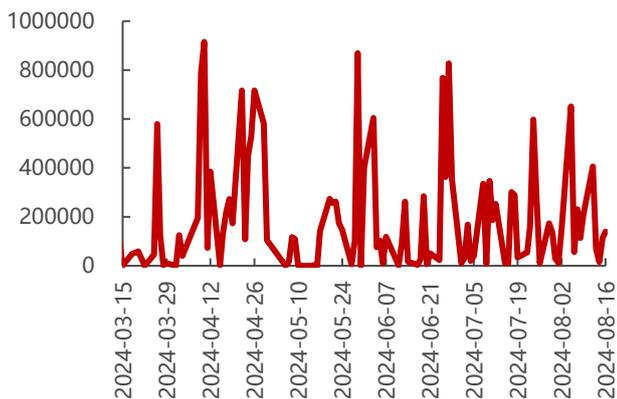


资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.8 碳市场

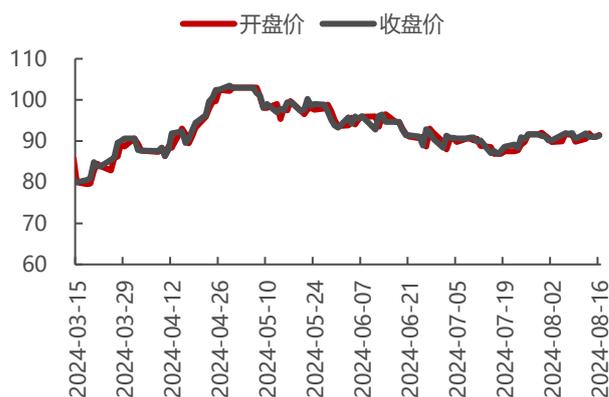
8月16日,全国碳市场碳排放配额成交量为140005吨,周环比跌幅34.26%;全国碳市场碳排放配额开盘价、收盘价分别为91.50、91.29元/吨,周环比分别涨幅1.86%、0.79%。

图30: 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31: 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4：电力公用行业重要政策&资讯跟踪（8月12日-8月16日）

板块	政策&资讯
电力	<p>中共中央、国务院印发《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》。《意见》提出，大力发展绿色低碳产业。加快发展战略性新兴产业，建设绿色制造体系和服务体系，不断提升绿色低碳产业在经济总量中的比重。加快培育有竞争力的绿色低碳企业，打造一批领军企业和专精特新中小企业。大力推广合同能源管理、合同节水管理、环境污染第三方治理等模式和以环境治理效果为导向的环境托管服务。推动文化产业高质量发展，促进文化和旅游深度融合。积极鼓励绿色低碳导向的新产业、新业态、新商业模式加快发展。到2030年，节能环保产业规模达到15万亿元左右。</p>
电力	<p>内蒙古自治区能源局发布关于公开征求《内蒙古自治区光热发电与风电光伏发电一体化系统项目实施细则（征求意见稿）》意见的公告。文件提到，光热发电与风电光伏一体化系统采用“长时储能光热+风电+光伏+电加热（+补燃）”的结构，构建一体化系统，统一调度、协同运行。一体化系统具备独立市场主体地位，作为独立市场主体参与电力市场，可自主选择签订中长期合约或全电量进入现货市场，不分摊市场调节类费用，不享受容量电费，不得从公用电网购电。项目投资主体应出具正式承诺，保证项目运行期内，光热发电调节能力不低于申报水平，并自行承担电力现货市场变化导致项目收益波动的风险。</p>
电力	<p>广东省发展改革委、广东省市场监管局发布了关于贯彻落实规范电动自行车充电收费行为的通知。通知提到，电网企业应按照国家及广东省提升“获得电力”服务水平“三零”政策要求和相关技术标准规定做好充电设施接电服务工作；按照“能改尽改”的原则，尽快实现向非电网直供电的电动自行车充电设施运营单位直接供电；可结合实际情况主动承建电动自行车充电设施，减收、免收服务费。</p>
电力	<p>安徽省工业和信息化厅等七部门发布关于印发贯彻落实加快推动制造业绿色化发展指导意见的实施意见。文件提到，探索节能降碳管理新机制。充分发挥阶梯电价、差别电价的杠杆作用，推动高耗能行业节能降碳、促进产业结构优化升级。编制绿色电力交易实施方案，组织开展绿色电力交易，开展新能源参与电力中长期交易试点。探索建立用能权有偿使用与交易管理制度，开拓渠道支持企业将结余或挖潜的能耗、煤炭指标通过交易获得更多经济效益。开展工业能效提升行动，深入实施“一企一策”节能降碳诊断，推动重点领域节能降碳。</p>
电力	<p>日照市生态环境局发布《日照市空气质量持续改善暨第三轮“四减四增”行动实施方案（征求意见稿）》向社会公开征求意见的公告。公告提出，日照市将推动火电等行业深度治理。开展环保绩效提级行动，推动企业争创环保绩效A级或行业引领性企业。按照国家、省要求开展低效无效污染治理设施排查，通过清洁能源替代、升级改造、整合退出等方式实施分类处置。推进整合小型生物质锅炉，积极引导城市建成区内生物质锅炉（含电力）超低排放改造。</p>
电力	<p>江苏省发展改革委印发《关于高质量做好全省分布式光伏并网消纳的通知》。《通知》提到，推动分布式光伏参与绿电交易。各设区市发展改革委应协同江苏电力交易中心在各地设立绿电交易服务站，提供交易政策咨询和培训指导，协助分布式光伏发电企业办理建档立卡、绿证申请、市场注册等各项交易业务。在具备绿证核发条件并申请成功后，及时组织分布式光伏发电企业常态化参与省内电力市场绿电交易，试点开展分布式光伏聚合参与省内绿电交易，更好将分布式光伏上网电量的绿色电力环境价值转换为经济效益，促进分布式光伏通过绿电交易提高投资收益。</p>
电力	<p>国家能源局印发《配电网高质量发展行动方案（2024—2027年）》。方案指出，工作重点是围绕供电能力、抗灾能力和承载能力提升，结合各地实际，重点推进“四个一批”建设改造任务。一是加快推动一批供电薄弱区域配电网升级改造任务。二是针对性实施一批防灾抗灾能力提升项目。三是建设一批满足新型主体接入的项目。四是创新探索一批分布式智能电网项目。</p>
电力	<p>中共海南省委办公厅 海南省人民政府办公厅关于印发《高质量发展海洋经济推进建设海洋强省三年行动方案（2024—2026年）》的通知。重点任务指出：做大海洋新能源产业。重点发展海上风电产业链。推进一批海上风电制氢制醇及加注一体化示范工程，在儋州等地建设绿氢生产、存储、输送和利用示范园区。支持三亚崖州湾科技城建设海上风电支撑保障中心。实施波浪能示范应用工程，推进海洋温差发电装置研发，鼓励探索海水提铀技术研发。支持海洋新能源与海洋产业多业态融合发展，探索多能互补系统和示范电站建设。特色化发展海洋工程装备产业。推进儋州洋浦、东方、临高海上风电装备制造基地建设，加快引进叶片、塔筒、海缆等配套产品制造企业，有序拓展风电装备海外市场。</p>
环保	<p>台山市人民政府发布台山市碳达峰实施方案。方案明确，到2025年，单位地区生产总值能耗、二氧化碳排放强度下降率完成江门市下达的目标，非化石能源消费比重达到32%左右，鼓励部分具备条件的行业和企业率先实现碳达峰，为全市碳达峰奠定坚实基础。到2030年，单位地区生产总值能耗和二氧化碳排放控制水平保持在江门前列，非化石能源消费比重达到35%左右，确保2030年前实现碳达峰。</p>

河北邯郸印发《邯郸市减污降碳协同增效实施方案》。《方案》提出，到 2025 年，全市减污降碳协同推进工作格局基本形成，减污降碳协同度有效提升。全市单位地区生产总值能耗和二氧化碳排放下降完成省定目标，非化石能源占能源消费比重到 5% 左右；空气质量持续改善；每年森林覆盖率净增 0.3% 以上。此外，方案还提及，开展重点行业企业绩效分级“升 A 晋 B”行动，大力实施激励性绩效分级制度，钢铁、焦化、水泥、建筑陶瓷、火电、垃圾发电等 6 个重点行业企业全面提升污染治理水平和环境管理水平，企业综合绩效评定等级达到同行业领先水平，绩效等级全面创 A。

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5：电力行业个股公告追踪（8月12日-8月16日）

公告类型	公司	公告
利润分配	华电国际	经董事会决议，公司 2024 年中期拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数分配利润。本次利润分配方案如下：公司拟向 2024 年中期权益分派股权登记日登记在册的全体股东每股派发现金红利人民币 0.08 元（含税）。截至 2024 年 6 月 30 日，本公司总股本 10,227,561,133 股，以此计算，合计拟派发现金红利 818,204.89 千元（含税）。
中期报告	涪陵电力	2024 年 8 月 15 日，公司发布 2024 年半年度报告，数据显示公司上半年营业收入为 14.73 亿元，同比下降 14.22%。归属于上市公司股东的净利润为 1.96 亿元，同比下降 24.2%。基本每股收益为 0.18 元，同比下降 25%。
中期报告	金房能源	2024 年 8 月 15 日，公司发布 2024 年半年度报告，数据显示公司上半年营业收入为 6.05 亿元，同比增长 15.84%。归属于上市公司股东的净利润为 8807.29 万元，同比增长 2.98%。基本每股收益 0.67 元，同比下降 15.19%。
中期报告	乐山电力	2024 年 8 月 15 日，公司发布 2024 年半年度报告，数据显示公司上半年营业收入 15.93 亿元，同比增长 6.63%。归属于上市公司股东的净利润为 924.87 万元，同比下降 30.86%。基本每股收益 0.0172 元，同比下降 30.86%。
中期报告	川投能源	2024 年 8 月 15 日，公司发布 2024 年半年度报告，数据显示公司上半年营业收入 6.03 亿元，同比增长 10.24%。归属于上市公司股东的净利润为 23.02 亿元，同比增长 9.74%。基本每股收益 0.4771 元，同比增长 1.44%。
中期报告	迪森股份	2024 年 8 月 15 日，公司发布 2024 年半年度报告，数据显示公司上半年营业收入 4.68 亿元，同比下降 18.95%。归属于上市公司股东的净利润为 3645.43 万元，同比下降 7.73%。基本每股收益 0.08 元，保持不变。
持股变动	中闽能源	因自身资金需求，华兴创投计划通过集中竞价交易和大宗交易方式减持其持有的公司股份不超过 18,641,243 股，铁路投资计划通过集中竞价交易和大宗交易方式减持其持有的公司股份不超过 13,902,999 股，华兴新兴计划通过集中竞价交易和大宗交易方式减持其持有的公司股份不超过 5,325,381 股。本次减持计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内实施。华兴创投、铁路投资、华兴新兴作为公司控股股东福建省投资开发集团有限责任公司的一致行动人，3 个月内通过集中竞价交易方式减持股份的总数合计不超过公司股份总数的 1%，通过大宗交易方式减持股份的总数合计不超过公司股份总数的 2%。
融资事项	珠海港	公司于近日发行了 2024 年度第四期超短期融资券，现将发行情况公告如下：债务融资工具期限为 73 日，发行总额为 4 亿元人民币，起息日为 2024 年 8 月 13 日，兑付日为 2024 年 10 月 25 日，发行价格为 100 元/百元，发行利率为 2.02%。
融资事项	上海电力	上海电力股份有限公司于 2024 年 8 月 13 日发行了 2024 年度第十六期超短期融资券，现将发行结果公告如下：债务融资工具期限为 93 日，计息方式为付息固定利率；发行总额为 17 亿元人民币，起息日为 2024 年 8 月 14 日，兑付日为 2024 年 11 月 15 日，发行价格为 100 元/百元，年化票面利率为 1.97%。
融资事项	中国广核	公司于 2024 年 8 月 13 日完成了 2024 年度第三期超短期融资券，募集资金已于 2024 年 8 月 14 日到账。现将发行结果公告如下：超短期融资券期限为 268 天，发行总额为 10 亿元人民币，起息日为 2024 年 8 月

融资事项	华能国际	<p>14日，兑付日为2024年5月9日，发行价格为100元/百元面值，票面利率为1.97%。</p> <p>公司已于近日完成了华能国际电力股份有限公司2024年度第九期超短期融资券的发行。本期债券发行额为45亿元人民币，期限为92天，单位面值为100元人民币，发行利率为1.95%。</p>
高管变动	浙江新能	<p>浙江省新能源投资集团股份有限公司董事会近期收到公司副总经理周斌先生提交的书面辞职报告。因工作安排，周斌先生辞去公司副总经理职务。周斌先生辞职后将继续在公司担任其他职务。根据《中华人民共和国公司法》及公司章程的相关规定，上述辞职报告自送达公司董事会之日起生效，公司将按有关程序尽快完成副总经理职位的人员选聘工作。</p>
高管变动	珠海港	<p>珠海港股份有限公司第十届董事局、监事会任期届满，公司拟开展相关换届选举工作。按照现行《公司章程》的规定，第十一届董事局将由9名董事组成，其中独立董事4名；第十一届监事会将由3名监事组成，其中职工代表监事1名。董事、监事任期自相关股东大会选举通过之日起计算，任期三年。</p>
资产重组	江苏新能	<p>江苏省新能源开发股份有限公司全资子公司江苏国信淮安生物质发电有限公司拟将其名下位于淮安市淮安山阳大道的土地使用权及部分房屋建筑物、构筑物、机器设备转让给江苏淮安国信热电有限公司，本次交易价格依据资产评估结果，拟定为人民币4,938.74万元（其中房屋建筑物1,258.16万元、构筑物234.79万元、机器设备1,052.68万元、土地使用权2,393.11万元）（含税）。</p>
资产重组	江苏国信	<p>江苏国信股份有限公司的间接控股子公司江苏淮安国信热电有限公司为节约新建燃煤背压机组项目投资成本，拟与江苏国信淮安生物质发电有限公司签订《资产转让协议》，购买其可利旧资产，资产评估价格4,938.74万元（含税）。</p>
资产重组	珠海港	<p>公司为提升全资子公司珠海港弘码头有限公司战略定位，发展壮大港口航运物流主营业务，拟引入战略合作伙伴，通过非公开协议方式将港弘码头50%股权转让给国能港铁物流，交易金额为人民币72,250万元。本次股权转让正式交割以国能港口公司增资控股国能港铁物流为前提，本次交易完成后，港弘码头成为公司下属控股企业。目前相关协议尚未签署。</p>
资产重组	嘉泽新能	<p>宁夏嘉泽新能源股份有限公司拟以自有资金18.7583万元人民币受让中国电建集团山东电力建设有限公司持有的风能开发产业基金（宁夏）合伙企业（有限合伙）18.75%的有限合伙份额，对应的实缴出资额为1,075.2938万元人民币，对应的认缴出资额为30,000万元人民币。</p>
股价异动	ST旭蓝	<p>东旭蓝天新能源股份有限公司（以下简称“公司”）股票（证券简称：ST旭蓝；证券代码：000040）2024年8月9日、8月12日、8月13日，连续三个交易日收盘价格跌幅偏离值累计达到-13.46%，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。</p>

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: 安徽省电力现货市场成员	7
图 6: 分散式市场模式	8
图 7: 集中式市场模式	8
图 8: 中长期合同分解电力	8
图 9: 现货市场出清电力	8
图 10: 现货偏差电力	9
图 11: 规上工业发电量月度走势 (亿千瓦时)	9
图 12: 规上工业及各电源发电量 (亿千瓦时)	9
图 13: 环渤海动力煤综合平均价格(5500K) (元/吨)	10
图 14: 长江口动力煤价格指数 (5000K) (元/吨)	10
图 15: 沿海电煤离岸价格指数 (5500K) (元/吨)	10
图 16: 煤炭沿海运费: 秦皇岛-广州 (元/吨)	10
图 17: 国内柴油现货价格 (元/吨)	11
图 18: 国内 WTI 原油、Brent 原油现货价格 (美元/桶)	11
图 19: 国内 LNG 出厂价格指数 (元/吨)	11
图 20: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)	11
图 21: 多晶硅致密料均价走势 (元/kg)	12
图 22: 单晶硅片均价走势 (元/片)	12
图 23: 单晶 PERC 电池片均价走势 (元/W)	12
图 24: 单晶 PERC 组件均价走势 (元/W)	12
图 25: 三峡入库&出库流量 (立方米/秒)	13
图 26: 长江三峡库水位 (米)	13
图 27: 环氧树脂&聚氯乙烯现货价 (元/吨)	13
图 28: 中厚板参考价&螺纹钢现货价 (元/吨)	13
图 29: 广东省燃煤&燃气日前现货成交电均价 (厘/千瓦时)	14
图 30: 全国碳市场碳排放配额成交量 (吨)	14
图 31: 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: 全国各省市现货交易阶段	7
表 4: 电力公用行业重要政策&资讯跟踪 (8月12日-8月16日)	15
表 5: 电力行业个股公告追踪 (8月12日-8月16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。	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