

➤ **本周 (20240826-20240830) 电力板块行情:** 本周电力板块走势弱于大盘。截止到 2024 年 8 月 30 日, 本周公用事业板块收于 2295.50 点, 下跌 25.96 点, 跌幅 1.12%; 电力子板块收于 3079.66 点, 上涨 17.08 点, 跌幅 1.15%, 高于沪深 300 的跌幅 0.17%。公用事业 (电力) 板块涨幅在申万 31 个一级板块中排第 29 位。**从电力子板块来看:** 本周光伏发电上涨 4.65%, 电能综合服务上涨 1.42%, 热力服务上涨 1.22%, 风力发电下跌 0.59%, 火力发电下跌 0.76%, 水力发电下跌 2.69%, 中国广核和中国核电平均下跌 4.87%。

➤ **本周专题: 省间交易加强不同省份之间电力流动, 促进电力资源优化配置。** 7 月北京电力交易中心组织省间市场化交易电量 1154 亿千瓦时, 特高压直流电交易电量完成 712 亿千瓦时, 省间清洁能源交易电量完成 751 亿千瓦时, 新能源省间交易完成电量 188 亿千瓦时。1-7 月省间市场化交易电量完成 6493 亿千瓦时, 同比增长 9.4%; 特高压直流交易电量完成 3261 亿千瓦时, 同比增长 13.7%; 省间清洁能源交易电量完成 3600 亿千瓦时, 同比增长 24.8%; 新能源省间交易累计完成电量 1254 亿千瓦时。**全国新能源消纳监测预警中心公布 2024 年 7 月各省级区域新能源并网消纳情况。** 2024 年 7 月, 全国风电、光伏的利用率分别为 97.9%、97.6%, 分别同比下降 0.5pct、1.1pct。2024 年 1-7 月, 全国风电、光伏的利用率分别为 96.3%、97.1%, 分别同比下降 0.7pct、1.2pct。7 月除西藏风光利用率、青海光伏利用率、云南光伏利用率外, 其余各省风光利用率均超过 90%, 其中北京、天津、山西、黑龙江、上海、江苏、浙江、安徽、福建、重庆、海南各省风光利用率均达 100%。**8 月 29 日, 国务院新闻办公室 29 日发布《中国的能源转型》白皮书。** 文件指出要持续加快非化石能源高质量发展, 推动风电、光伏发电跃升发展, 因地制宜开发水电, 积极安全有序发展核电, 推动生物质能、地热能和海洋能发展。

➤ **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	29.38	1.11	1.43	1.47	26	21	20	推荐
002039	黔源电力	16.48	0.62	1.17	1.38	27	14	12	推荐
601985	中国核电	10.94	0.56	0.59	0.65	19	18	17	推荐
003816	中国广核	4.78	0.21	0.23	0.24	23	20	20	谨慎推荐
600905	三峡能源	4.57	0.25	0.29	0.34	18	16	14	推荐
000537	中绿电	8.52	0.44	0.48	0.65	19	18	13	谨慎推荐
600483	福能股份	9.92	1.01	1.16	1.24	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 30 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. 电力及公用事业行业周报(24WK34): 核电新核准 11 台机组, 1-7 月用电需求快速扩张 -2024/08/25
2. 电力及公用事业行业周报(24WK33): 加速绿色转型, 安徽试点新能源电力中长期交易 -2024/08/18
3. 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
4. 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
5. 电力月谈 (2024 年 4 月期) -2024/04/24

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	9
2.1 煤炭价格跟踪	9
2.2 石油价格跟踪	9
2.3 天然气价格跟踪	10
2.4 光伏行业价格跟踪	10
2.5 长江三峡水情	11
2.6 风电行业价格跟踪	12
2.7 电力市场	13
2.8 碳市场	13
3 行业动态跟踪	14
3.1 电力公用行业重点事件	14
3.2 上市公司重要公告	15
4 风险提示	17
插图目录	18
表格目录	18

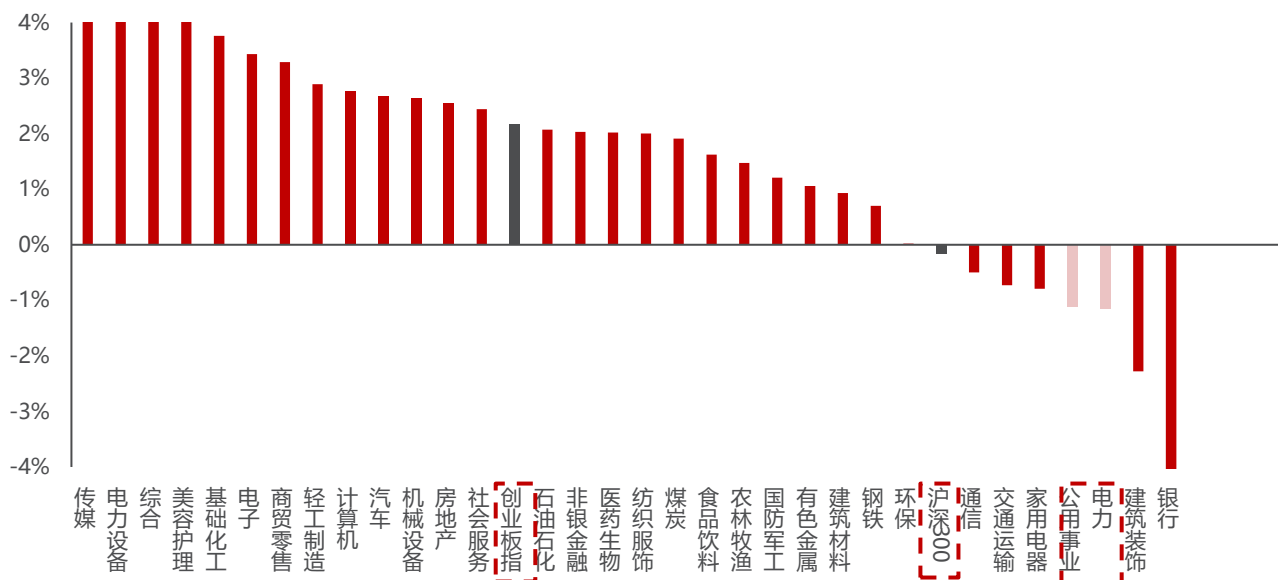
1 每周观点

1.1 本周行情回顾

1.1.1 行业指数表现

本周电力板块走势弱于大盘。截止到2024年8月30日，本周公用事业板块收于2295.50点，下跌25.96点，跌幅1.12%；电力子板块收于3079.66点，上涨17.08点，跌幅1.15%，高于沪深300的跌幅0.17%。公用事业（电力）板块涨幅在申万31个一级板块中排第29位。

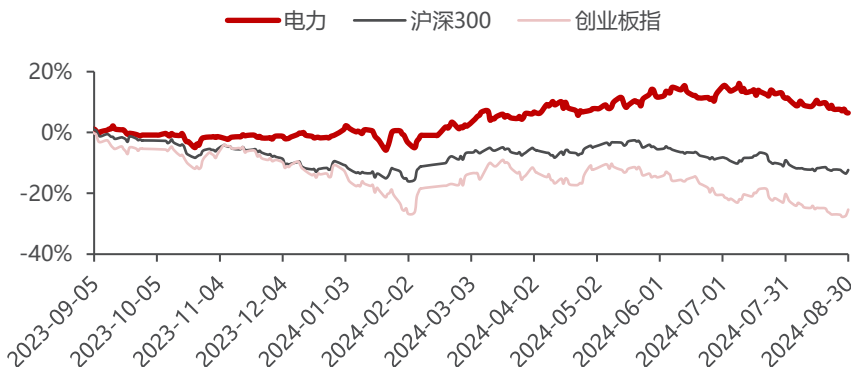
图1：申万一级行业涨跌幅



源：ifind，民生证券研究院

近1年电力板块累计涨幅6.44%，同期沪深300累计跌幅12.33%、创业板指累计跌幅25.35%。电力板块跑赢大盘，逆势增长韧性十足。

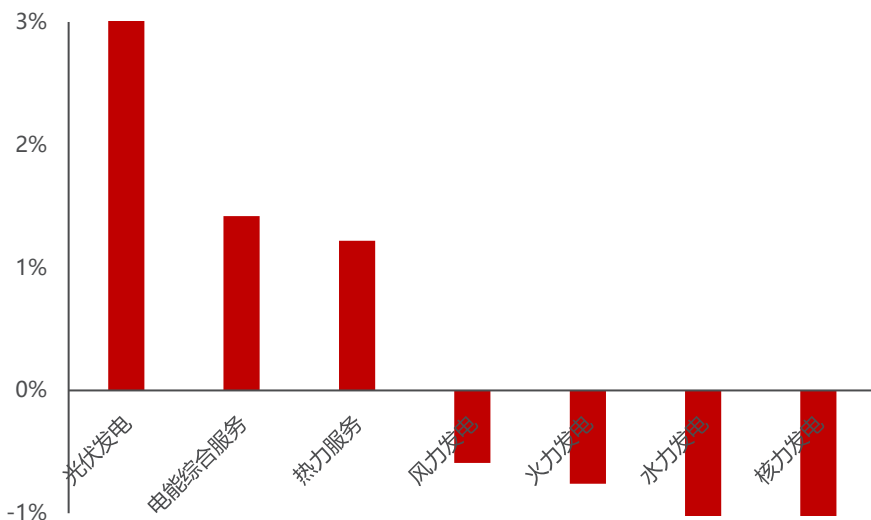
图2：申万电力板块近一年市场行情走势



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 4.65%，电能综合服务上涨 1.42%，热力服务上涨 1.22%，风力发电下跌 0.59%，火力发电下跌 0.76%，水力发电下跌 2.69%，中国广核和中国核电平均下跌 4.87%。

图3：申万电力子板块周涨跌幅

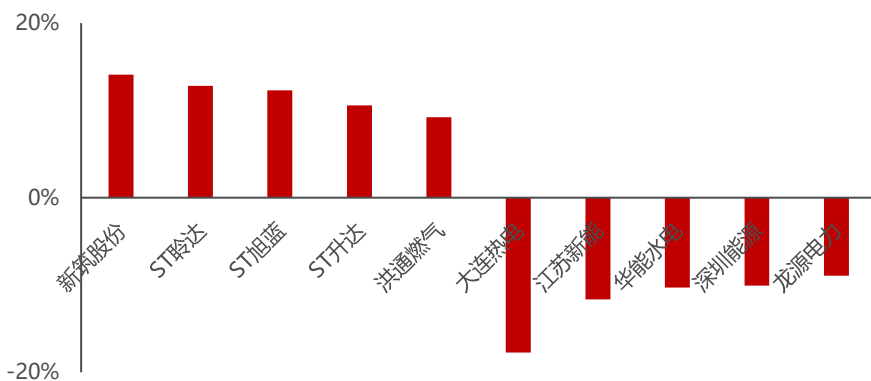


资料来源：ifind，民生证券研究院

1.1.2 个股表现

本周，电力板块涨幅前五的个股依次为新筑股份、ST 聆达、ST 旭蓝、ST 升达、洪通燃气，分别涨幅 14.09%、12.80%、12.30%、10.57%、9.21%；跌幅前五的个股依次为大连热电、江苏新能、华能水电、深圳能源、龙源电力，分别跌幅 -17.72%、-11.65%、-10.29%、-10.06%、-8.94%。

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	+6.00%	湖北能源	-5.23%
	山高环能	+2.82%	明星电力	-1.99%
水电	梅雁吉祥	+3.55%	华能水电	-10.29%
	湖南发展	+3.27%	国投电力	-8.17%

火电	天富能源	+8.60%	深圳能源	-10.06%
	内蒙华电	+4.91%	浙能电力	-6.78%
核电	--	--	中国广核	-5.53%
	--	--	中国核电	-4.20%
风电	川能动力	+5.79%	江苏新能	-11.65%
	银星能源	+5.68%	龙源电力	-8.94%
光伏	新筑股份	+14.09%	露笑科技	-2.08%
	ST 聆达	+12.80%	金开新能	-0.96%

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	29.38	1.11	1.43	1.47	26	21	20	推荐
002039	黔源电力	16.48	0.62	1.17	1.38	27	14	12	推荐
601985	中国核电	10.94	0.56	0.59	0.65	19	18	17	推荐
003816	中国广核	4.78	0.21	0.23	0.24	23	20	20	谨慎推荐
600905	三峡能源	4.57	0.25	0.29	0.34	18	16	14	推荐
000537	中绿电	8.52	0.44	0.48	0.65	19	18	13	谨慎推荐
600483	福能股份	9.92	1.01	1.16	1.24	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 30 日收盘价

1.2 本周专题

1.2.1 1-7 月省间交易完成电量 6493 亿千瓦时, 同比增长 9.4%

省间交易加强不同省份之间电力流动, 促进电力资源优化配置。省间市场, 即跨省电力交易市场, 主要承担不同省份之间的电力交易任务, 通过优化资源配置, 实现电力在更大范围内的平衡。参与省间现货市场交易的市场成员包括两类: 市场运营机构和市场主体。市场运营机构主要是国家电力调度控制中心和区域电力调度控制中心, 省调和各电力交易中心配合国调和网调开展工作。

图5：我国电力市场结构



资料来源：山西省电能服务产业协会，民生证券研究院

图6：省间电力现货交易市场主体



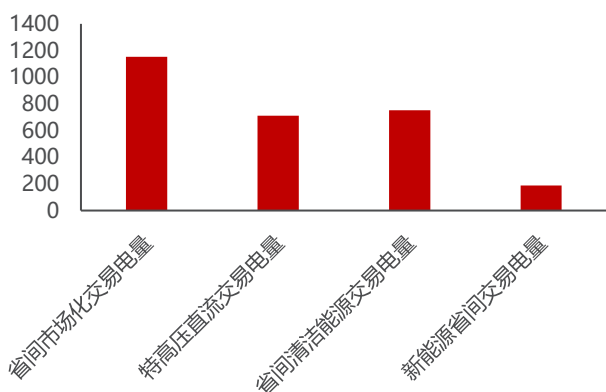
资料来源：山西省电能服务产业协会，民生证券研究院

1-7月省间市场化交易电量完成6493亿千瓦时，同比增长9.4%；特高压直流交易电量完成3261亿千瓦时，同比增长13.7%；省间清洁能源交易电量完成3600亿千瓦时，同比增长24.8%；新能源省间交易累计完成电量1254亿千瓦时。7月北京电力交易中心组织省间市场化交易电量1154亿千瓦时，特高压直流电交易电量完成712亿千瓦时，省间清洁能源交易电量完成751亿千瓦时，新能源省间交易完成电量188亿千瓦时。

1~7月，新能源省间交易累计完成电量中，新疆、甘肃、宁夏、青海、蒙东、山西、吉林、黑龙江、湖南、陕西分别完成交易电量248.44、160.95、124.78、119.47、98.12、90.10、71.11、66.76、17.19、5.99亿千瓦时，西北地区完成交易电量占比较高。

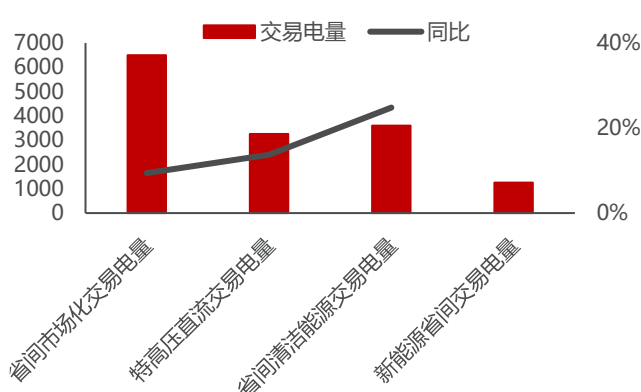
7月，通过天中、祁韶、灵绍、鲁固、高岭等跨区通道组织西北、东北地区新能源送华北、华东、华中电量98亿千瓦时，输电通道新能源占比26.0%。1~7月，通过天中、祁韶、灵绍、鲁固、高岭等跨区通道组织西北、东北地区新能源送华北、华东、华中累计电量764亿千瓦时，输电通道新能源占比36.5%。由此可见，7月输电通道新能源占比较上半年有所下降。

图7：7月省间交易电量（亿千瓦时）



资料来源：查电价公众号，民生证券研究院

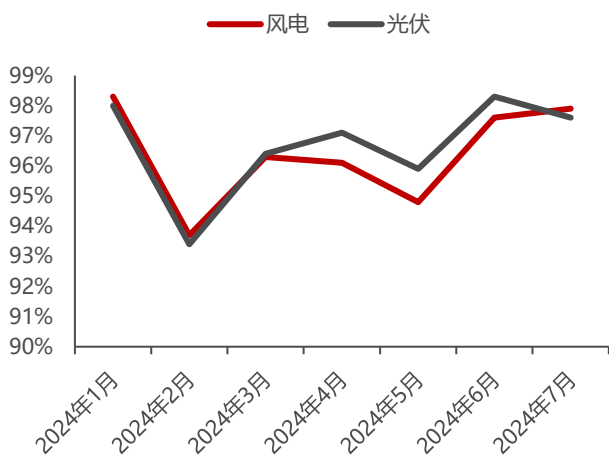
图8：1-7月省间交易电量（亿千瓦时）同比



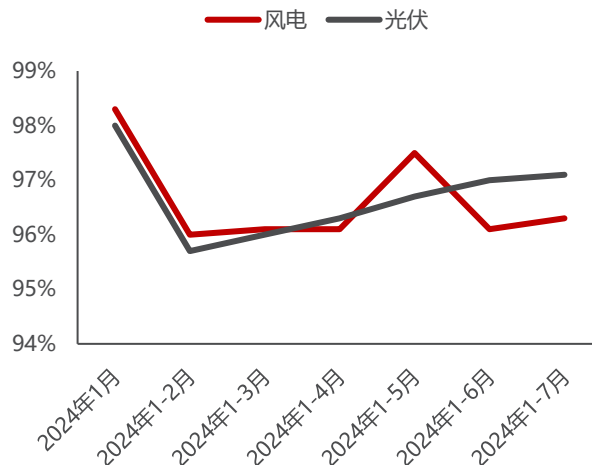
资料来源：查电价公众号，民生证券研究院

全国新能源消纳监测预警中心公布2024年7月各省级区域新能源并网消纳

情况。2024年7月，全国风电、光伏的利用率分别为97.9%、97.6%，分别同比下降0.5pct、1.1pct。2024年1-7月，全国风电、光伏的利用率分别为96.3%、97.1%，分别同比下降0.7pct、1.2pct。7月除西藏风光利用率、青海光伏利用率、云南光伏利用率外，其余各省风光利用率均超过90%，其中北京、天津、山西、黑龙江、上海、江苏、浙江、安徽、福建、重庆、海南各省风光利用率均达100%。

图9：2024年单月度新能源并网消纳情况


资料来源：查电价公众号，民生证券研究院

图10：2024年1-7月累计新能源并网消纳情况


资料来源：查电价公众号，民生证券研究院

1.2.2 中国能源转型白皮书发布，能源转型成效斐然

8月29日，国务院新闻办公室发布《中国的能源转型》白皮书。中国能源转型推动清洁能源发展驶入快车道。2023年，清洁能源消费比重达到26.4%，较2013年提高10.9个百分点，煤炭消费比重累计下降12.1个百分点。发电总装机容量达到29.2亿千瓦，其中，清洁能源发电装机容量达到17亿千瓦，占发电装机总量的58.2%。清洁能源发电量约3.8万亿千瓦时，占总发电量比重为39.7%，比2013年提高了15个百分点左右。

中国能源转型保障人民美好生活需要。十年内，全国人均生活用电量从约500千瓦时增长到接近1000千瓦时，2023年底，北方地区清洁取暖率近80%，全国充电基础设施从不到10万台增加到近860万台。农村电网改造升级中央预算内总投资超千亿元，带动地方和企业加大资金投入。农村地区户用光伏规模达到1.2亿千瓦，涉及农户超过550万户，每年可为农户增收110亿元，增加就业岗位约200万个。

中国能源转型与生态环境高水平保护协同推进。十年来，煤电平均供电煤耗降至303克标准煤/千瓦时，先进机组的二氧化硫、氮氧化物排放水平与天然气发电机组限值相当。2013-2023年，单位国内生产总值能耗累计下降超过26%。

中国能源转型为全球能源转型、共建清洁美丽世界作出重要贡献。2023年中国能源转型投资达6760亿美元，是全球能源转型投资最多的国家。十年来，中国向全球提供优质的清洁能源产品和服务，持续加大科技创新力度，不断推动新能源

技术快速迭代，有力促进全球风电、光伏成本大幅下降。中国持续扩大开放合作，与 100 多个国家和地区开展绿色能源项目合作，核电、水电、新能源等一大批标志性项目接连建成投产，2023 年出口风电光伏产品助力其他国家减排二氧化碳约 8.1 亿吨。

推动风电、光伏发电跃升发展。有序推进大型风电光伏基地建设，以库布其、乌兰布和、腾格里、巴丹吉林沙漠为重点，规划建设 4.5 亿千瓦大型风电光伏基地项目。推进海上风电规模化集群化发展，累计装机规模达 3728 万千瓦。积极推进分布式新能源发展，开展“千乡万村驭风行动”“千家万户沐光行动”，推广农光互补、渔光互补、牧光互补等“光伏+农业”新模式，打开了农村新能源发展的广阔空间。截至 2023 年底，中国风电、光伏发电累计装机容量分别达 4.41 亿千瓦、6.09 亿千瓦，合计较 10 年前增长了 10 倍。其中，分布式光伏发电累计装机容量超过 2.5 亿千瓦，占光伏发电总装机容量 40%以上。

因地制宜开发水电。科学统筹水电开发和生态保护，有序推进大型水电基地建设和大型水电站升级改造。截至 2023 年底，常规水电装机容量达 3.7 亿千瓦。稳步推进小水电绿色改造和现代化提升，截至 2023 年底，近 4000 座小水电完成改造升级，生态综合效益显著提升。

积极安全有序发展核电。核电是优质高效的清洁能源，我国在运核电机组长期保持安全稳定运行。沿海核电项目建设有序推进，代表“中国名片”的自主三代核电技术“华龙一号”首批机组陆续投运，“国和一号”示范工程正在建设，全球首座第四代核电技术商业电站高温气冷堆示范工程建成投运。核能清洁供暖、供热等综合利用取得突破，核能应用领域进一步拓展。截至 2023 年底，我国在运核电装机容量 5691 万千瓦，是 2013 年底的 3.9 倍；在运在建总装机容量 10033 万千瓦。

推动生物质能、地热能和海洋能发展。因地制宜推进生物质能多元化开发利用，稳步发展农林生物质发电、沼气发电和城镇生活垃圾焚烧发电，截至 2023 年底，生物质发电累计装机容量 4414 万千瓦。因地制宜推广生物质能清洁取暖，利用畜禽养殖废弃物等发展生物天然气。有序推广应用生物燃料乙醇、生物柴油等清洁液体燃料。中深层地热开发取得新突破，建成一批以地热能为主的集中供暖项目。海洋能规模化利用取得积极进展。

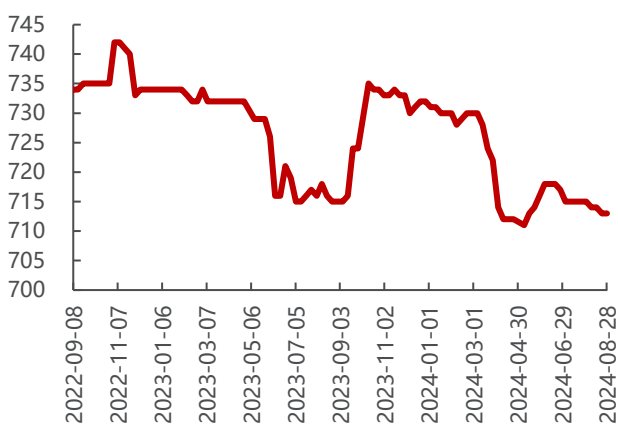
2 行业数据跟踪

2.1 煤炭价格跟踪

8月28日,环渤海动力煤综合平均价格为713元/吨,周环比保持不变。

8月30日,长江口动力煤价格指数(5000K)为772元/吨,周环比涨幅0.92%;沿海电煤离岸价格指数(5500K)为749元/吨,周环比跌幅0.13%;煤炭沿海运费:秦皇岛-广州的价格为35.80元/吨,周环比涨幅0.85%。

图11:环渤海动力煤综合平均价格(5500K)(元/吨)



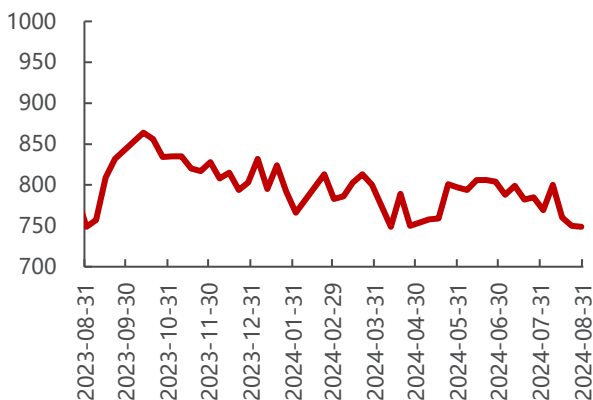
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图12:长江口动力煤价格指数(5000K)(元/吨)



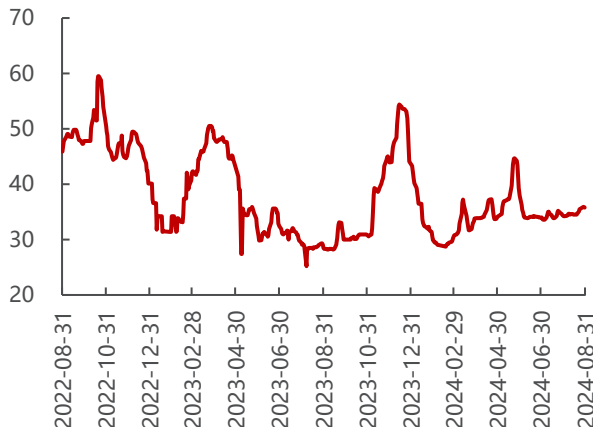
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图13: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14:煤炭沿海运费:秦皇岛-广州(元/吨)



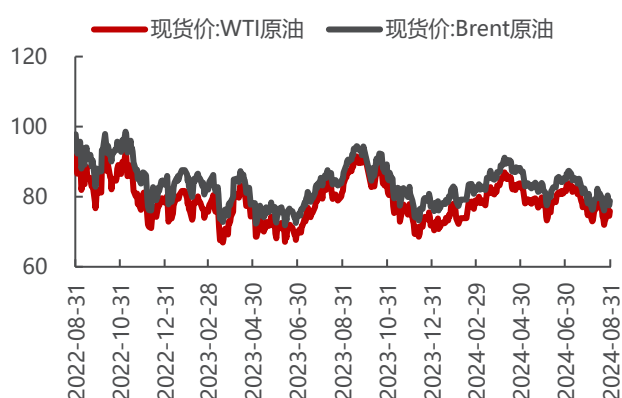
资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.2 石油价格跟踪

8月30日,国内柴油现货价格7013.00元/吨,周环比上涨0.30%;国内WTI原油、Brent原油现货价格分别为75.91、78.82美元/桶,周环比分别增长3.97%,2.07%。

图15: 国内柴油现货价格 (元/吨)

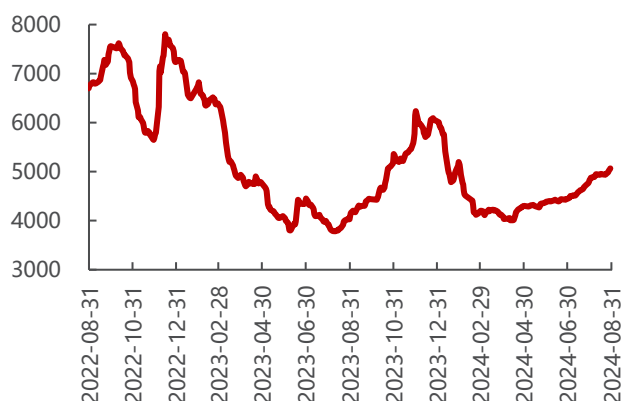

资料来源: ifind, 民生证券研究院

图16: 国内 WTI 原油、Brent 原油现货价格 (美元/桶)


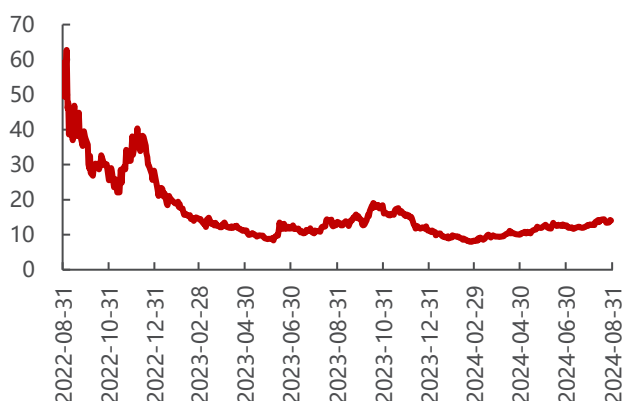
资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.3 天然气价格跟踪

8月29日, 国内 LNG 出厂价格指数为 5064 元/吨, 周环比涨幅 2.53%; 中国 LNG 到岸价 14.04 美元/百万英热, 周环比涨幅 2.06%。

图17: 国内 LNG 出厂价格指数 (元/吨)


资料来源: ifind, 民生证券研究院

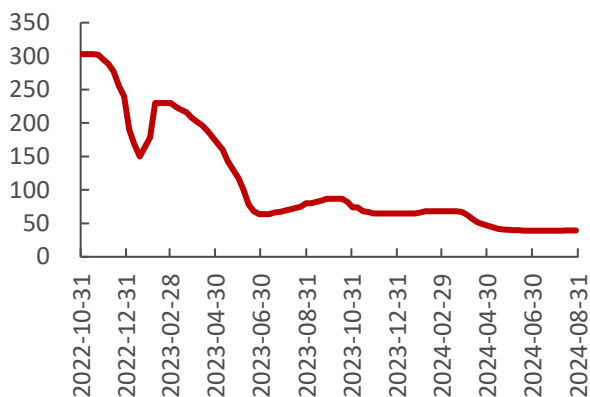
图18: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)


资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.4 光伏行业价格跟踪

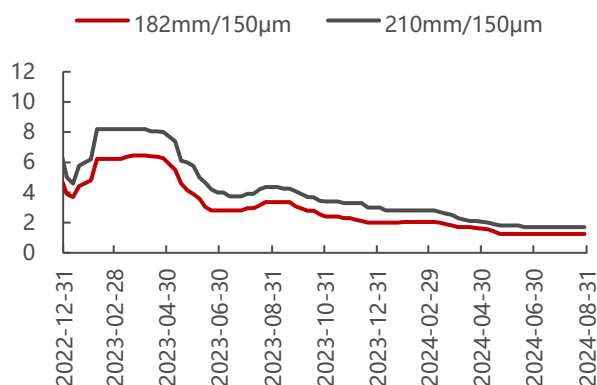
8月28日, 多晶硅致密料均价 39.5 元/kg, 周环比为 0; 单晶硅片 182mm/150um、210mm/150um 均价分别为 1.25、1.70 元/片, 周环比均为 0; 单晶 PERC 电池片 182mm/23.1%+、210mm/23.1%+ 均价均为 0.29 元/W, 周环比均为 0; 单晶 PERC 组件 182mm、210mm 均价分别为 0.74、0.75 元/W, 周环比变化均为 0。

图19: 多晶硅致密料均价走势 (元/kg)



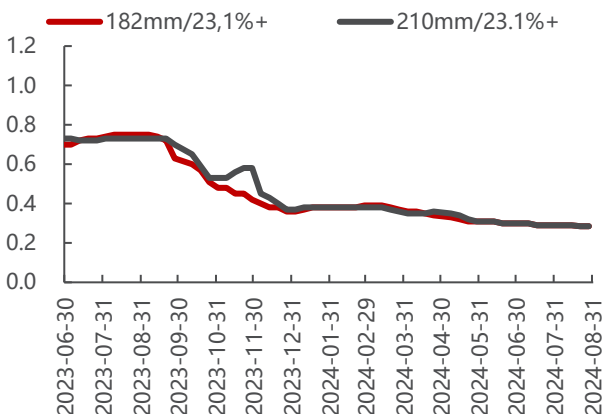
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图20: 单晶硅片均价走势 (元/片)



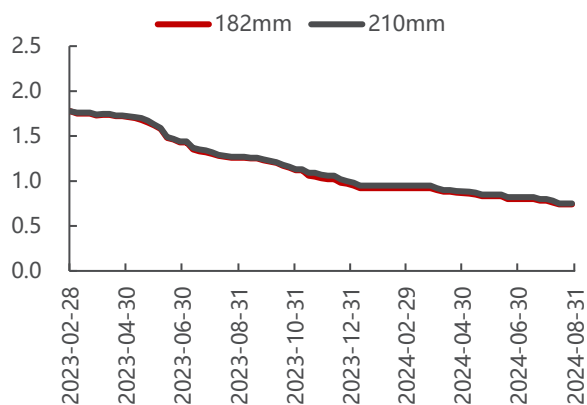
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图21: 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22: 单晶 PERC 组件均价走势 (元/W)



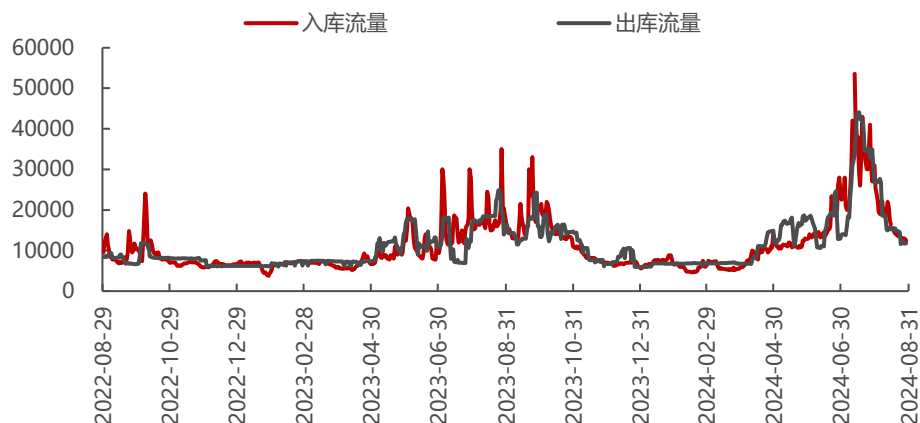
资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.5 长江三峡水情

8月29日, 长江三峡入库流量、出库流量分别为 12400 立方米/秒、11800 立方米/秒, 周环比变化分别为-8.82%、-19.73%

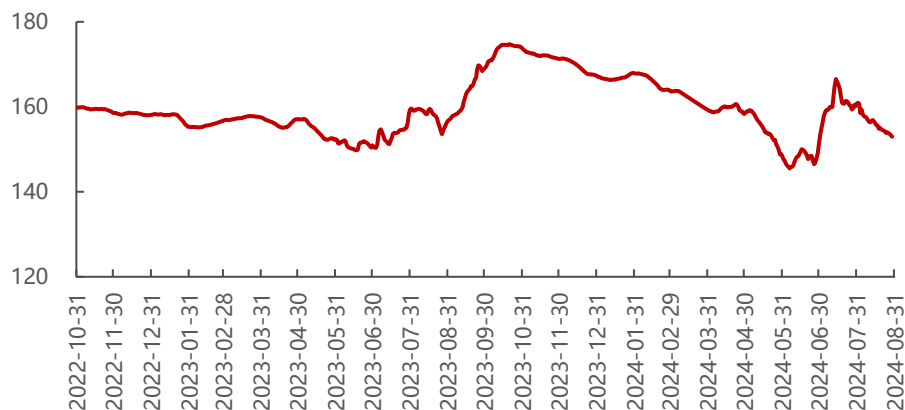
8月29日, 长江三峡库水位为 152.97 米, 周环比下降 0.93%。

图23: 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24: 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30日, 环氧树脂现货价 12866.67 元/吨, 周环比为 0; 聚氯乙烯现货价 5344 元/吨, 周环比上升 0.38%; 中厚板参考价 3172 元/吨, 周环比上升 3.26%; 螺纹钢现货价 3248.50 元/吨, 周环比上升 2.48%。

图25: 环氧树脂&聚氯乙烯现货价 (元/吨)

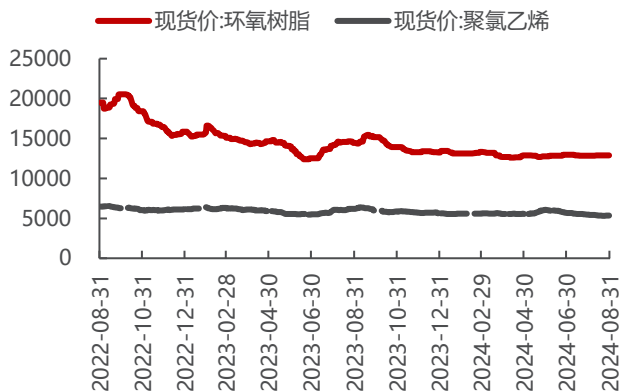
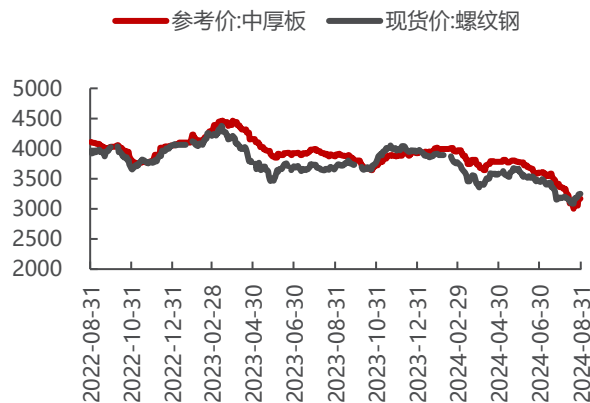


图26: 中厚板参考价&螺纹钢现货价 (元/吨)



资料来源: ifind, 民生证券研究院

资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.7 电力市场

8月28日,广东省燃煤、燃气日前现货成交电均价分别为335.11、350.55厘/千瓦时,周环比分别涨幅8.95%、7.38%。

图27: 广东省燃煤&燃气日前现货成交电均价(厘/千瓦时)

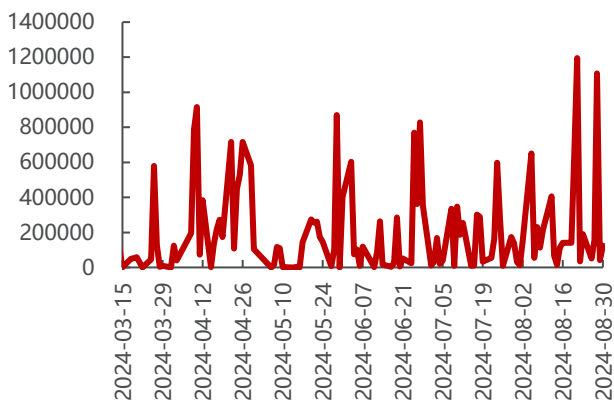


资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.8 碳市场

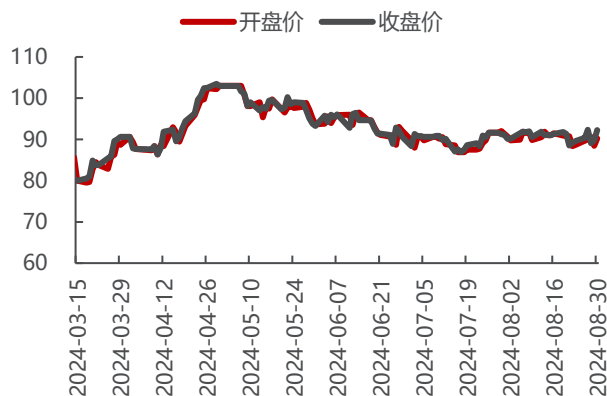
8月30日,全国碳市场碳排放配额成交量为124367吨,周环比跌幅34.78%;全国碳市场碳排放配额开盘价、收盘价分别为90.25、92.27元/吨,周环比分别涨幅1.76%、2.98%。

图28: 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29: 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26日-8月30日）

板块	政策&资讯
电力	舟山市人民政府发布关于《 进一步推动舟山电网高质量发展的若干意见 》。《意见》提出，到2027年，基本建成“双碳”目标下以新型电力系统为核心载体的能源互联网，形成以2座500千伏变电站为核心、220千伏为主干网架、各电压等级协调发展的坚强海岛电网。源网荷储高效协同互动，城乡配电自动化全覆盖，配电网接纳分布式光伏、电动汽车充电站（桩）、储能等多元化负荷能力大幅增强。全力保障电力供应，进一步提高可再生能源消纳水平，全面优化电力营商环境，不断夯实能源绿色低碳发展和保供稳价工作基础。
电力	陕西发改委印发《 关于征求陕西省屋顶分布式推进工作方案意见的通知（征求意见稿） 》。文件指出，全面实施“光伏+多场景应用”工程，充分利用党政机关、公共建筑、工商业厂房屋顶、农户屋顶及庭院等资源，开展分布式光伏建设。规划2024年至2025年新增屋顶分布式光伏1000万千瓦。
电力	甘肃嘉峪关市发展和改革委员会发布关于公开征求对《 全面推进美丽嘉峪关建设打造绿色发展的典范实施方案（征求意见稿） 》意见的公告。文件提出，构建清洁低碳安全高效能源体系。充分发挥风光电新能源转换放大优势，推动大型光伏基地建设，以“源网荷储”一体化项目为抓手，合理布局光伏、光热产业，加快嘉酒局域电网建设，推动新能源与传统产业耦合发展，打造新能源装备制造基地。支持发展氢能、储能、新能源电池和绿色载能等配套产业，加快构建“绿色电力—绿色产品—绿色品牌”发展新模式，打造能源互联网绿色低碳示范区。合理控制煤炭等化石能源消费，加强煤炭清洁高效利用，大力发展风电、光伏等非化石能源，推动新型储能规模化、多元化发展，加快构建新型电力系统。
电力	河北省唐山市发改委发布关于《 进一步加强分布式光伏并网运行管理的规定（试行） 》公开征求意见的公告。征求意见稿提出，分布式光伏接入遵循就地接入、就近消纳原则，在满足供电安全及系统调峰条件下，避免向220千伏及以上电网反送电，且各级电网主变（配变）所接入的光伏容量（含已备案在建或待建容量）不应超过设备额定容量的80%。
电力	河南信阳市人民政府办公室发布了关于印发 扎实推进2024年下半年经济稳进向好若干措施的通知 。文件提到，抢占重点产业发展新赛道。围绕新能源产业，紧盯“源网荷储”四个领域，建设新能源产业体系。实施明阳集团绿色能源装备制造产业园和电氢醇固始示范项目，打造电氢醇千亿元级产业集群，构建风能、太阳能、氢能、生物质能、抽水蓄能、空气压缩储能、化学储能等多能互补的新型能源及装备产业体系。
电力	甘肃省工信厅 甘肃能源监管办 甘肃省发展改革委 甘肃省能源局发布关于 印发甘肃电力现货市场规则的通知 。甘肃电力现货市场管理实施细则（V3.1）提出，市场成员包括经营主体、电网企业和市场运营机构。经营主体包括各类型发电企业、电力用户（含电网企业代理工商业购电用户）、售电公司、新型经营主体（含分布式发电、负荷聚合商、储能、虚拟电厂和就地消纳一体化项目等）。其中电力用户包含居民农业用户、现货用户、非现货的市场化用户三类，就地消纳一体化项目需经政府相关部门批复同意。
电力	上海市发展和改革委员会印发《 上海市“风光同场”海上光伏 开发建设方案 》。文件提出，2024年启动首轮海上光伏项目竞争配置，规模不低于100万千瓦。首轮竞争配置项目作为上海市保障性并网项目，纳入我市可再生能源年度开发建设方案，由市电力公司保障并网消纳，鼓励投资主体按需配置储能。2025年，开展其余海上光伏项目竞争配置和开发建设。投资主体配套建设新型储能装置，出力不低于海上光伏装机容量的20%（额定充放电时长不少于2小时）。新型储能可通过自建、合建或容量租赁的模式实现，与海上光伏同步建成并网。
电力	广东省发布《 广东省推进县域“光伏+建筑”应用试点工作方案 》。方案明确，2024年底前，各试点区域完成全面摸底调查，在新建公共建筑、工业建筑、居住建筑以及符合条件的既有建筑、公共设施或者构筑物等，新增打造“光伏+建筑”示范项目2个以上，年度新增装机规模不少于5万千瓦。全省试点区域2024年度新增“光伏+建筑”项目总装机规模不少于125万千瓦。
环保	天津市生态环境局就《 天津市大气环境质量达标规划（征求意见稿） 》公开征求意见。其中提出，天津市将以细颗粒物污染为重要突破口，推进细颗粒物和臭氧的协同控制，远近结合研究谋划大气污染防治路径，推动大气污染防治向经济发展与污染防治协同转变，促进城市高质量发展。
环保	广东省生态环境厅等8部门印发《 广东省甲烷排放控制工作方案 》。《方案》提出，到2025年，甲烷排放控制政策、技术和标准体系逐步建立，甲烷排放统计核算、监测监管等基础能力有效提升，甲烷资源化利用和排放控制工作取得积极进展。城市生活垃圾资源化利用率和城市污泥无害化处置率持续提升，污水处理甲烷回收利用水平持续提升。种植业、养殖业单位农产品甲烷排放强度稳中有降。

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26日-8月30日）

公告类型	公司	公告
利润分配	中闽能源	经董事会决议，公司2024年半年度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。本次利润分配预案如下：公司拟向全体股东每股派发现金红利0.02元人民币（含税）。截至2024年6月30日，公司总股本1,902,996,143股，以此计算合计拟派发现金红利38,059,922.86元（含税），占公司当期合并报表归属于上市公司股东净利润的11.13%。本次利润分配不送红股，不进行资本公积金转增股本。
利润分配	浙江新能	经董事会决议，公司2024年半年度利润分配预案如下：公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.56元（含税）。截至2024年6月30日，公司总股本2,404,675,324股，以此计算合计拟派发现金红利134,661,818.14元（含税），占公司2024年半年度合并报表归属于上市公司股东净利润的30.17%。
利润分配	黔源电力	综合考虑公司对投资者持续回报以及公司长远发展，根据《公司法》《公司章程》等的有关规定，在符合公司利润分配原则的前提下，拟定2024年中期利润分配方案如下：以2024年6月30日公司总股本427,558,126股为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.00元（含税），共计派发现金红利42,755,812.60元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。
中期报告	川能动力	2024年8月29日，公司发布2024年半年度报告，报告显示公司上半年营业收入为18.03亿元，同比增长0.90%；归母净利润为6.34亿元，同比增长38.76%；扣非归母净利润为6.29亿元，同比增长41.43%；基本每股收益0.41元。
中期报告	华光环能	2024年8月29日，公司发布2024年半年度报告，报告显示公司上半年营业收入为57.58亿元，同比增长15.30%；归母净利润为3.97亿元，同比下降3.02%；扣非归母净利润为2.03亿元，同比下降47.08%；基本每股收益0.42元。
中期报告	中绿电	2024年8月29日，公司发布2024年半年度报告，报告显示公司上半年营业收入为18.05亿元，同比下降5.89%；归母净利润为4.65亿元，同比下降16.22%；扣非归母净利润为4.64亿元，同比下降16.09%；基本每股收益0.24元。
中期报告	龙源电力	2024年8月28日，公司发布2024年半年度报告，报告显示公司主营收入188.83亿元，同比下降4.94%；归母净利润38.27亿元，同比下降22.86%；扣非净利润37.46亿元，同比下降23.48%。其中2024年第二季度，公司单季度主营收入90.06亿元，同比下降9.93%；单季度归母净利润14.34亿元，同比下降45.38%；单季度扣非净利润13.49亿元，同比下降48.11%；
中期报告	国投电力	2024年8月28日，公司发布2024年半年度报告，报告显示公司上半年营业收入271.01亿元，同比增长2.79%；归属于上市公司股东的净利润37.44亿元，同比增长12.19%；基本每股收益0.4902元，同比增长12.53%。
中期报告	协鑫能科	2024年8月28日，公司发布2024年半年度报告，报告显示公司2024年上半年营业收入为47.03亿元，同比下降19.77%；归母净利润为4.11亿元，同比下降48.25%；扣非归母净利润为2.76亿元，同比增长23.82%；基本每股收益0.2545元/股。
中期报告	露笑科技	2024年8月28日，公司发布2024年半年度报告，报告显示公司上半年营业收入18.99亿元，同比增长45.56%；归属于上市公司股东的净利润1.80亿元，同比增长62.08%；基本每股收益0.095元，同比增长58.33%。
中期报告	惠天热电	2024年8月28日，公司发布2024年半年度报告，报告显示公司上半年营业收入12.1亿元，同比增长11.01%；归母净利润亏损2.94亿元，上年同期亏损4.21亿元；扣非净利润亏损3.02亿元，上年同期亏损4.24亿元；经营活动产生的现金流量净额为-8.95亿元，上年同期为-3.12亿元；报告期内，惠天热电基本每股收益为-0.5517元。
融资事项	申能股份	公司于2024年8月27日完成了2024年度第四期超短期融资券发行，超短期融资券期限为180天，发行

		总额为 15 亿元人民币，发行利率为 1.94%。
融资事项	华能国际	公司于近日完成了华能国际电力股份有限公司 2024 年度第十期超短期融资券（“本期债券”）的发行。本期债券发行额为 10 亿元人民币，期限为 90 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 1.93%。
高管变动	江苏国信	江苏国信股份有限公司董事会于 2024 年 8 月 27 日收到胡道勇先生的书面辞职报告。因组织上工作调整，胡道勇先生提请辞去公司副总经理职务。胡道勇先生的辞职申请自送达董事会之日起生效。辞去上述职务后，胡道勇先生不再在公司担任任何职务。截至本公告日，胡道勇先生未持有公司股票。
资产重组	大连热电	2024 年 8 月 27 日，公司收到上海证券交易所出具的《关于终止对大连热电股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易审核的决定》（上证上审（并购重组）〔2024〕23 号）。因公司及本次交易的独立财务顾问西南证券股份有限公司提交了撤回本次重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的申请文件，根据《上海证券交易所上市公司重大资产重组审核规则》第五十二条（二）的有关规定，上海证券交易所决定终止对公司重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的审核。
资产重组	广西能源	公司于 2024 年 8 月 27 日通过了《关于拟出售持有的环球新材国际股票的议案》。本次出售环球新材国际股票事宜不构成关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。1、出售数量：本次公司拟出售环球新材国际股票的数量为 106,790,000 股。2、出售价格及方式：以公司利益最大化为基本原则，公司本次出售环球新材国际股票的价格将不低于环球新材国际的每股净资产，并按照环球新材国际股票二级市场价格确定，出售将通过大宗交易或二级市场竞价交易等合法合规方式进行。

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: 我国电力市场结构	6
图 6: 省间电力现货交易市场主体	6
图 7: 7 月省间交易电量 (亿千瓦时)	6
图 8: 1-7 月省间交易电量 (亿千瓦时) 同比	6
图 9: 2024 年单月度新能源并网消纳情况	7
图 10: 2024 年 1-7 月累计新能源并网消纳情况	7
图 11: 环渤海动力煤综合平均价格(5500K) (元/吨)	9
图 12: 长江口动力煤价格指数 (5000K) (元/吨)	9
图 13: 沿海电煤离岸价格指数 (5500K) (元/吨)	9
图 14: 煤炭沿海运费: 秦皇岛-广州 (元/吨)	9
图 15: 国内柴油现货价格 (元/吨)	10
图 16: 国内 WTI 原油、Brent 原油现货价格 (美元/桶)	10
图 17: 国内 LNG 出厂价格指数 (元/吨)	10
图 18: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)	10
图 19: 多晶硅致密料均价走势 (元/kg)	11
图 20: 单晶硅片均价走势 (元/片)	11
图 21: 单晶 PERC 电池片均价走势 (元/W)	11
图 22: 单晶 PERC 组件均价走势 (元/W)	11
图 23: 三峡入库&出库流量 (立方米/秒)	12
图 24: 长江三峡库水位 (米)	12
图 25: 环氧树脂&聚氯乙烯现货价 (元/吨)	12
图 26: 中厚板参考价&螺纹钢现货价 (元/吨)	12
图 27: 广东省燃煤&燃气日前现货成交电均价 (厘/千瓦时)	13
图 28: 全国碳市场碳排放配额成交量 (吨)	13
图 29: 全国碳市场碳排放配额开盘价&收盘价 (元/吨)	13

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 26 日-8 月 30 日)	14
表 4: 电力行业个股公告追踪 (8 月 26 日-8 月 30 日)	15

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