

绿证与 CCER 有效衔接，完善绿色转型市场化

2024 年 09 月 14 日

► **本周 (20240909-20240913) 电力板块行情:** 本周电力板块走势较弱，截至 2024 年 9 月 13 日，本周公用事业板块收于 2157.80 点，下跌 74.92 点，跌幅 1.56%；电电子板块收于 2887.57 点，下跌 99.23 点，跌幅 0.45%，高于沪深 300 的跌幅 15.53%。公用事业（电力）板块涨幅在申万 31 个一级板块中排第 2 位。从电电子板块来看：本周热力服务下跌 2.33%，水力发电下跌 2.64%，风力发电下跌 2.72，核力发电下跌 3.02%，光伏发电下跌 4.29%，电能综合服务下跌 5.02%，火力发电下跌 5.66%，中国广核和中国核电平均下跌 7.47%。

► **本周专题：9 月 9 日，国家能源局指出要加大非化石能源供给，2030 年前实现新增能源消费量的 70% 由非化石能源供应，力争非化石能源消费比重每年提升 1pct。** 近几年我国非化石能源消费比重不断提升，2023 年非化石能源消费比重从 2013 年的 10.2% 提高到 17.9%，累计提高 7.7 个百分点，目标在 2030 年非化石能源消费占比达到 25%，**保持新能源装机每年增长 1 亿千瓦以上的规模**，提高电网对清洁能源的接纳、配置和调控能力。截至今年 7 月底，全国累计发电装机容量约 31.0 亿千瓦，同比增长 14.0%。其中，太阳能发电装机容量约 7.4 亿千瓦，同比增长 49.8%；风电装机容量约 4.7 亿千瓦，同比增长 19.8%。1-7 月全国新增装机约 1.8 亿千瓦，同比增长 13.78%。其中，太阳能发电新增装机容量约 1.2 亿千瓦，同比增长 27.14%；风电新增装机容量约 0.3 亿千瓦，同比增长 13.68%。绿证核发政策实行以来，绿证交易规模稳步扩大，助力新能源发电实现绿色溢价。**8 月 26 日，国家能源局指出推动可再生能源绿色电力证书与自愿减排市场的有效衔接**，明确了绿证市场和 CCER 市场边界，避免深远海海上风电、光热发电项目从绿证和 CCER 重复获益。自 2024 年 10 月 1 日起，在两年过渡期内，深远海海上风电、光热项目可以自主选择核发交易绿证或申请 CCER，不能同时申领；光伏项目（含集中式、分布式）、陆上风电项目仅可以申请绿证，不能申请 CCER。

► **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，装机规模持续扩大，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	28.30	1.11	1.43	1.47	25	20	19	推荐
002039	黔源电力	14.80	0.62	1.17	1.38	24	13	11	推荐
601985	中国核电	9.72	0.56	0.59	0.65	17	16	15	推荐
003816	中国广核	3.95	0.21	0.23	0.24	19	17	16	谨慎推荐
600905	三峡能源	4.07	0.25	0.29	0.34	16	14	12	推荐
000537	中绿电	7.92	0.44	0.48	0.65	18	16	12	谨慎推荐
600483	福能股份	8.97	1.01	1.16	1.24	9	8	7	推荐

资料来源：ifind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 9 月 13 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. 电力行业 2024 年中报业绩总结：水火业绩高增，绿电增利放缓，核电依旧稳健-2024/09/09
2. 电力及公用事业行业周报(24WK36)：推动绿证和绿电交易，甘肃正式运行电力现货-2024/09/08
3. 电力及公用事业行业周报(24WK35)：1-7 月省间交易完成电量 6493 亿度，同增 9.4%-2024/09/01
4. 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
5. 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

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	8
2.1 煤炭价格跟踪	8
2.2 石油价格跟踪	8
2.3 天然气价格跟踪	9
2.4 光伏行业价格跟踪	9
2.5 长江三峡水情	10
2.6 风电行业价格跟踪	11
2.7 电力市场	11
2.8 碳市场	12
3 行业动态跟踪	13
3.1 电力公用行业重点事件	13
3.2 上市公司重要公告	14
4 风险提示	16
插图目录	17
表格目录	17

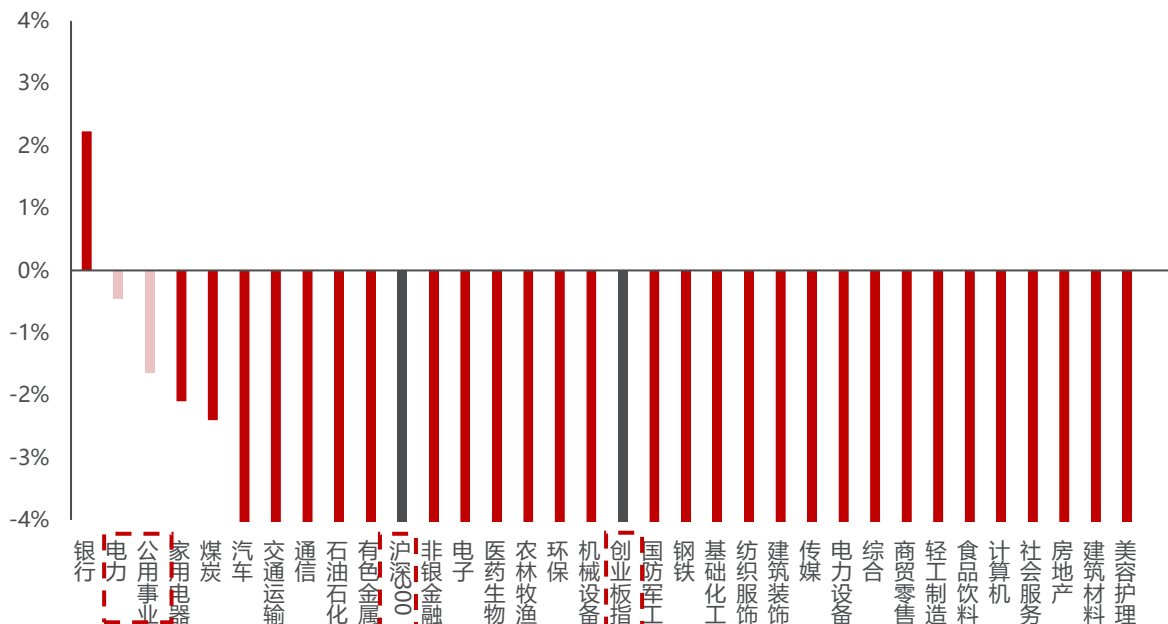
1 每周观点

1.1 本周行情回顾

1.1.1 行业指数表现

本周电力板块走势强于大盘。截至 2024 年 9 月 13 日，本周公用事业板块收于 2157.80 点，下跌 74.92 点，跌幅 1.56%；电力子板块收于 2887.57 点，下跌 99.23 点，跌幅 0.45%，高于沪深 300 的跌幅 15.53%。公用事业（电力）板块涨幅在申万 31 个一级板块中排第 2 位。

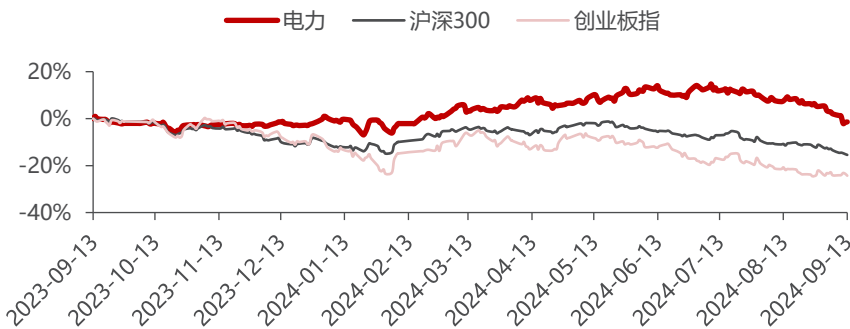
图1：申万一级行业涨跌幅



源：ifind，民生证券研究院

近 1 年电力板块累计涨幅 1.39%，同期沪深 300 累计跌幅 15.45%、创业板指累计跌幅 24.29%。电力板块跑赢大盘，逆势增长韧性十足。

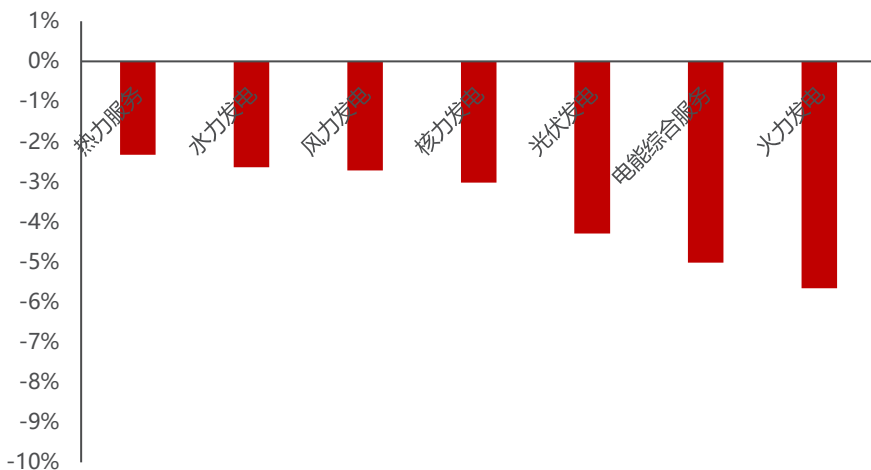
图2：申万电力板块近一年市场行情走势



资料来源：ifind，民生证券研究院

从电力子板块来看：本周热力服务下跌 2.33%，水力发电下跌 2.64%，风力发电下跌 2.72，核力发电下跌 3.02%，光伏发电下跌 4.29%，电能综合服务下跌 5.02%，火力发电下跌 5.66%，中国广核和中国核电平均下跌 7.47%。

图3：申万电力子板块周涨跌幅

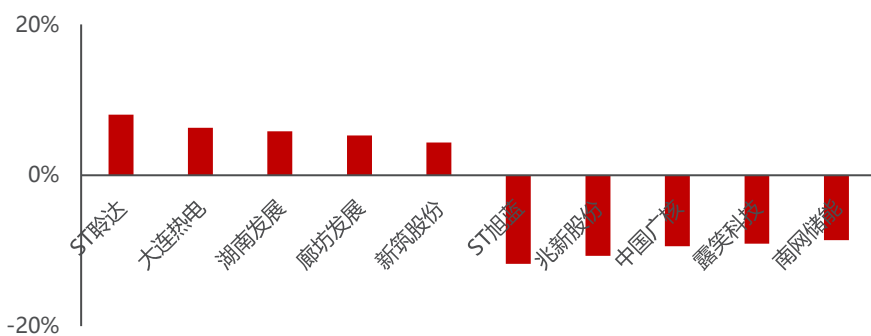


资料来源：ifind，民生证券研究院

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、大连热电、湖南发展、廊坊发展、新筑股份，分别涨幅 8.03%、6.28%、5.84%、5.28%、4.35%；跌幅前五的个股依次为 ST 旭蓝、兆新股份、中国广核、露笑科技、南网储能，分别跌幅 -11.76%、-10.70%、-9.40%、-9.09%、-8.59%。

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	-8.59%
	--	--	广安爱众	-8.47%
水电	湖南发展	+5.84%	黔源电力	-7.21%
	--	--	华能水电	-4.14%
火电	华电辽能	+3.59%	申能股份	-7.80%
	穗恒运 A	+0.45%	京能电力	-7.65%

核电	--	--	中国广核	-9.40%
	--	--	中国核电	-5.54%
风电	川能动力	+0.32%	龙源电力	-6.62%
	--	--	中绿电	-4.23%
光伏	ST 聆达	+8.03%	ST 旭蓝	-11.76%
	新筑股份	+4.35%	兆新股份	-10.70%

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	28.30	1.11	1.43	1.47	25	20	19	推荐
002039	黔源电力	14.80	0.62	1.17	1.38	24	13	11	推荐
601985	中国核电	9.72	0.56	0.59	0.65	17	16	15	推荐
003816	中国广核	3.95	0.21	0.23	0.24	19	17	16	谨慎推荐
600905	三峡能源	4.07	0.25	0.29	0.34	16	14	12	推荐
000537	中绿电	7.92	0.44	0.48	0.65	18	16	12	谨慎推荐
600483	福能股份	8.97	1.01	1.16	1.24	9	8	7	推荐

资料来源: ifind, 民生证券研究院预测; 注: 股价时间为 2024 年 9 月 13 日收盘价

1.2 本周专题

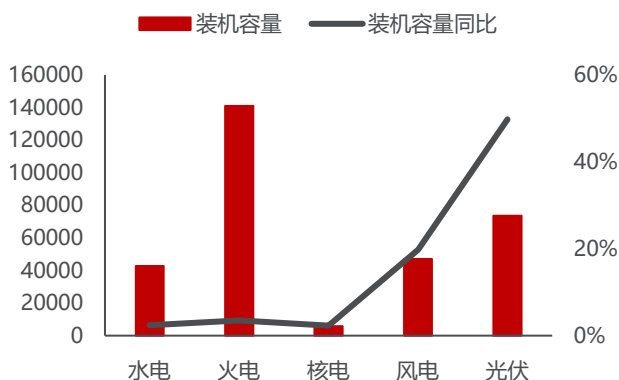
1.2.1 不断扩大新能源装机规模, 保持每年增长 1 亿千瓦时以上

9月9日, 国家能源局指出要加大非化石能源供给, 2030年前实现新增能源消费量的70%由非化石能源供应, 力争非化石能源消费比重每年提升1pct。近几年我国非化石能源消费比重不断提升, 2023年非化石能源消费比重从2013年的10.2%提高到17.9%, 累计提高7.7pct, 目标在2030年非化石能源消费占比达到25%。

保持新能源装机每年增长1亿千瓦以上的规模, 提高电网对清洁能源的接纳、配置和调控能力。截至今年6月底, 全国并网风电和太阳能发电合计装机达到11.8亿千瓦, 首次超过煤电装机规模, 同比增长37.2%, 占总装机容量比重为38.4%, 比上年同期提高6.5pct。预计2024年并网风电和太阳能发电合计新增装机规模达到3亿千瓦左右, 累计装机占比将首次超过40%, 绿色电力生产规模不断扩大。

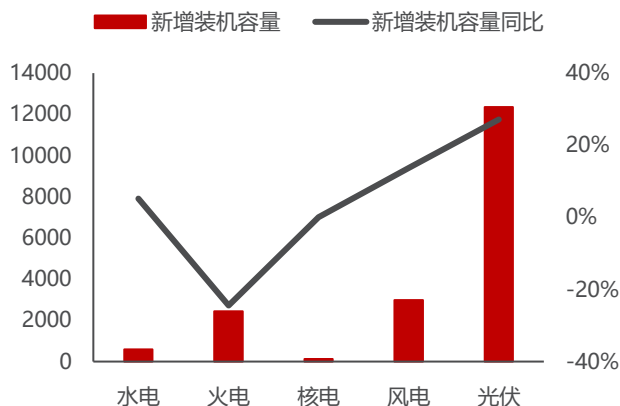
截至今年7月底，全国累计发电装机容量约31.0亿千瓦，同比增长14.0%。其中，太阳能发电装机容量约7.4亿千瓦，同比增长49.8%；风电装机容量约4.7亿千瓦，同比增长19.8%。1-7月全国新增装机约1.8亿千瓦，同比增长13.78%。其中，太阳能发电新增装机容量约1.2亿千瓦，同比增长27.14%；风电新增装机容量约0.3亿千瓦，同比增长13.68%。

图5：截至24年7月底全国累计装机情况（万千瓦）



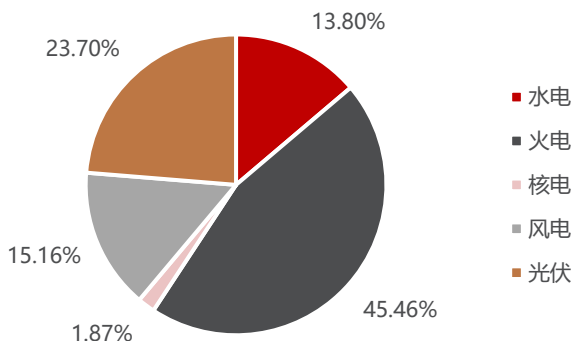
资料来源：国家能源局，民生证券研究院

图6：2024年1-7月全国新增装机情况（万千瓦）



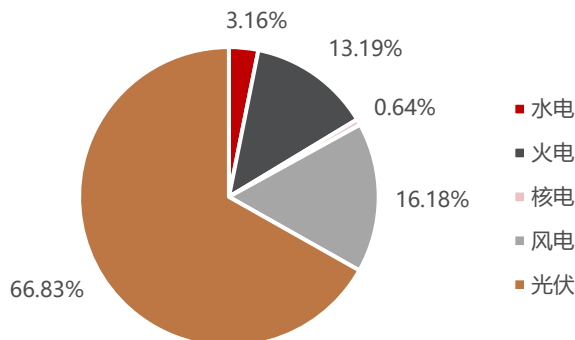
资料来源：国家能源局，民生证券研究院

图7：截至24年7月底全国累计装机占比



资料来源：国家能源局，民生证券研究院

图8：2024年1-7月全国新增装机占比



资料来源：国家能源局，民生证券研究院

1.2.2 深入绿证核发步伐，推动绿证与CCER有效衔接

绿证核发政策实行以来，绿证交易规模稳步扩大，助力新能源发电实现绿色溢价。8月26日，国家能源局指出推动可再生能源绿色电力证书与自愿减排市场的有效衔接，明确了绿证市场和CCER市场边界，避免深远海海上风电、光热发电项目从绿证和CCER重复获益。自2024年10月1日起，在两年过渡期内，深远海海上风电、光热项目可以自主选择核发交易绿证或申请CCER，不能同时申领；光伏项目（含集中式、分布式）、陆上风电项目仅可以申请绿证，不能申请CCER。

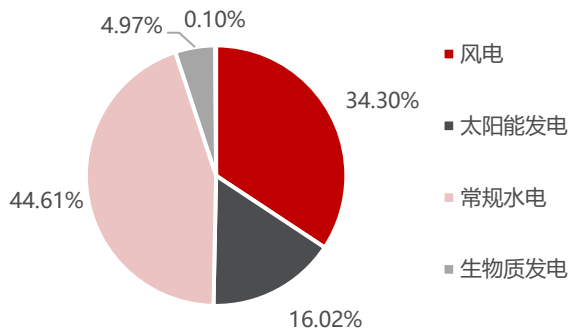
表3：不同类型发电项目可申领的环境权益

环境权益	深远海海上风电	陆上风电	光热发电	光伏发电
绿证	√	×	√	×
CCER	√	√	√	√

资料来源：国家能源局，民生研究院整理

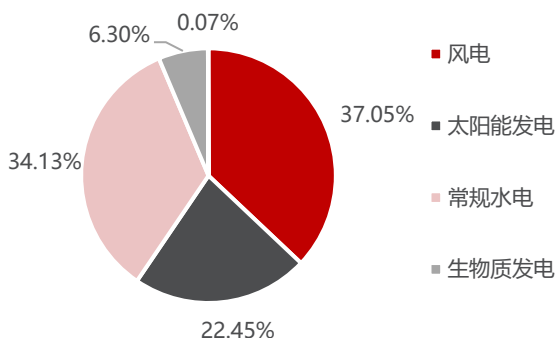
绿证数量创新高，24H1 同比增长 13 倍。2024 年 H1，国家能源局核发绿证 4.86 亿个，同比增长 13 倍。2024 年 8 月，国家能源局核发绿证 9.52 亿个。其中，风电 3.27 亿个，占 34.3%；太阳能发电 1.53 亿个，占 16.02%；常规水电 4.25 亿个，占 44.61%；生物质发电 4735 万个，占 4.97%；其他 97 万个，占 0.1%。截至今年 8 月底，全国累计核发绿证 18.41 亿个。其中，风电 6.82 亿个，占 37.05%；太阳能发电 4.13 亿个，占 22.45%；常规水电 6.29 亿个，占 34.13%；生物质发电 1.16 亿个，占 6.3%；其他可再生能源发电 128 万个，占 0.07%。

图9：2024 年 8 月底全国核发绿证情况



资料来源：国家能源局，民生证券研究院

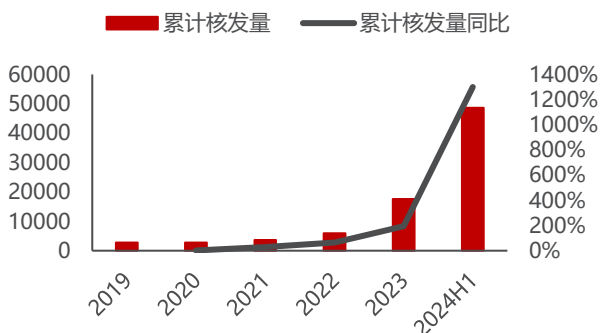
图10：截至 2024 年 8 月底全国累计核发绿证情况



资料来源：国家能源局，民生证券研究院

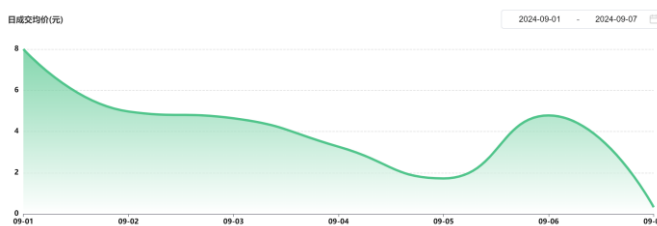
选择绿证还是 CCER，需平衡开发成本与预期收益。1) **绿证：周期短，收益稳定，但交易均价较低。**在国网区域，2022 年交易绿证 145 万张，交易均价 28.10 元/张；2023 年交易绿证 2364 万张，交易均价 19.22 元/张。2024 年 1-6 月交易绿证 5700 万张，交易均价 9.6 元/张。南网区域 2024 年 1-3 月绿证交易均价为 9.06 元/个。2) **CCER：周期长，长期收益潜力更大，全国碳市场碳排放配额 (CEA) 价格呈现波动上升态势。**2022 年 CEA 碳价维持在 50-62 元/吨，2023 年 CEA 价格呈现较明显波动上升的走势，在 50.52-81.67 元/吨区间波动，2024 年由于碳排放权交易管理新政策的执行以及全国温室气体自愿减排交易市场启动，CEA 价格明显上涨，并于 3 月 28 日成交均价首次突破 90 元。

图11：2019-2024H1 各年全国核发绿证情况 (张)



资料来源：碳中和文库，光明网，民生证券研究院

图12：绿证挂牌交易成交价



资料来源：中国绿色电力证书交易平台，民生证券研究院

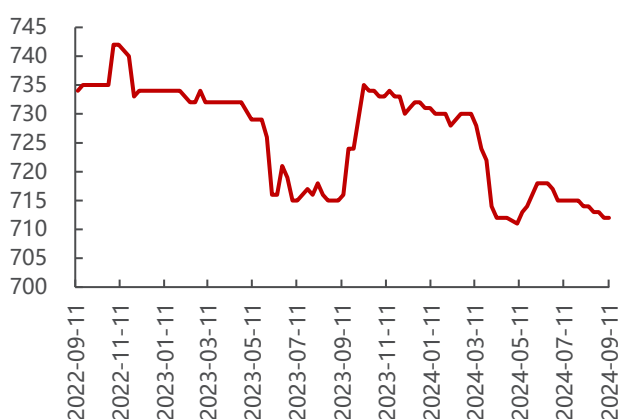
2 行业数据跟踪

2.1 煤炭价格跟踪

9月11日,环渤海动力煤综合平均价格为712元/吨,周环比为0。

9月13日,长江口动力煤价格指数(5000K)为782元/吨,周环比涨幅0.90%;沿海电煤离岸价格指数(5500K)为748元/吨,周环比涨幅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3.77%。

图13: 环渤海动力煤综合平均价格(5500K) (元/吨)



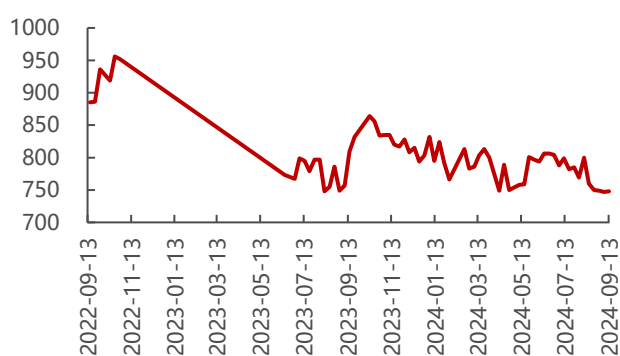
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图14: 长江口动力煤价格指数 (5000K) (元/吨)



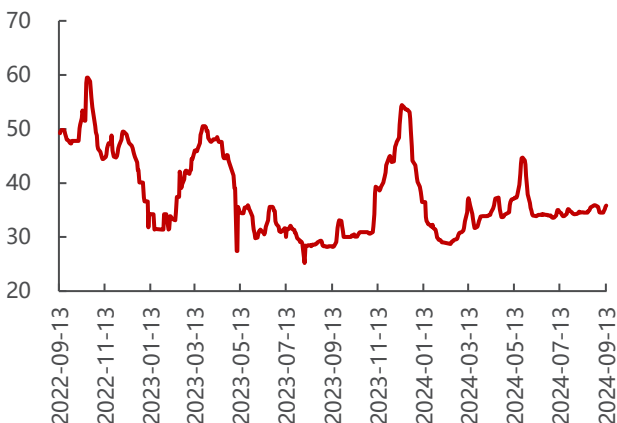
资料来源: ifind, 民生证券研究院

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)



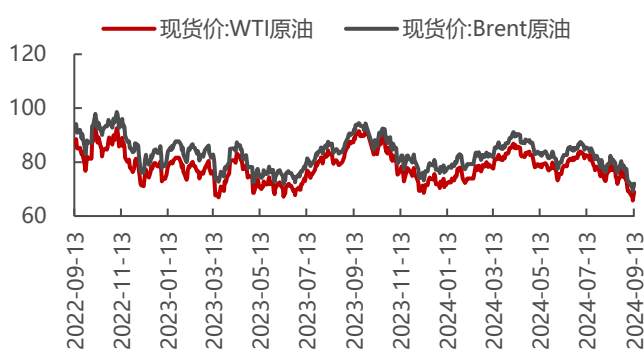
资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.2 石油价格跟踪

9月13日,国内柴油现货价格6802.40元/吨,周环比下跌1.38%;国内WTI原油、Brent原油现货价格分别为68.97、71.97美元/桶,周环比分别下跌0.26%,0.99%。

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)


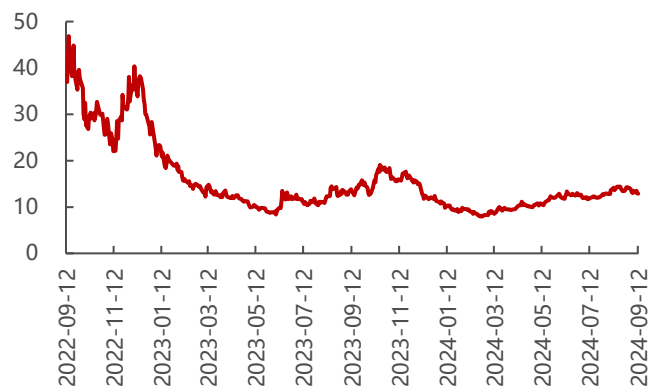
资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.3 天然气价格跟踪

9月12日, 国内 LNG 出厂价格指数为 5260 元/吨, 周环比跌幅 0.59%; 中国 LNG 到岸价 12.84 美元/百万英热, 周环比跌幅 1.36%。

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

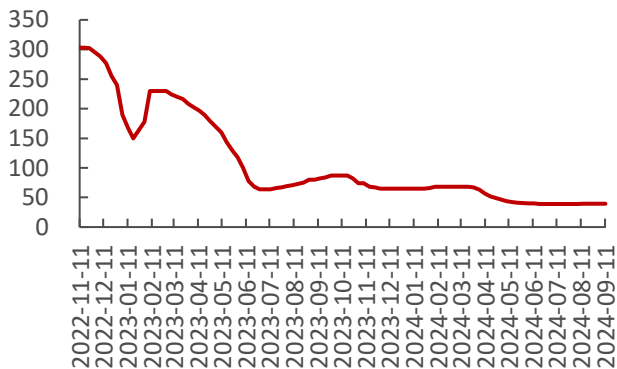
图20: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)


资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.4 光伏行业价格跟踪

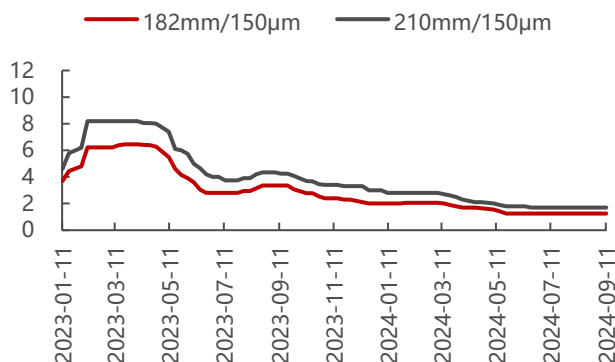
9月11日, 多晶硅致密料均价 39.5 元/kg, 周环比为 0; 单晶硅片 182mm/150um、210mm/150um 均价分别为 1.25、1.70 元/片, 周环比均为 0; 单晶 PERC 电池片 182mm/23.1%+、210mm/23.1%+ 均价分别为均为 0.28 元/W、0.29 元/W, 周环比分别跌幅 1.75%、0; 单晶 PERC 组件 182mm、210mm 均价分别为 0.73、0.74 元/W, 周环比均为 0。

图21: 多晶硅致密料均价走势 (元/kg)



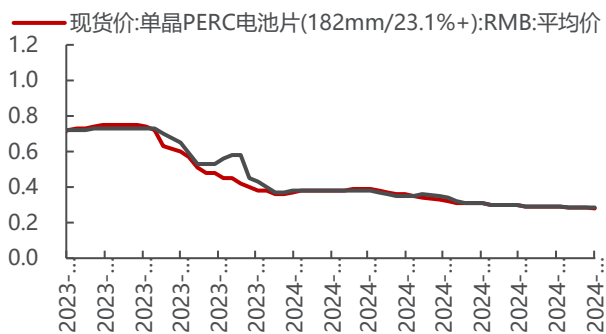
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图22: 单晶硅片均价走势 (元/片)



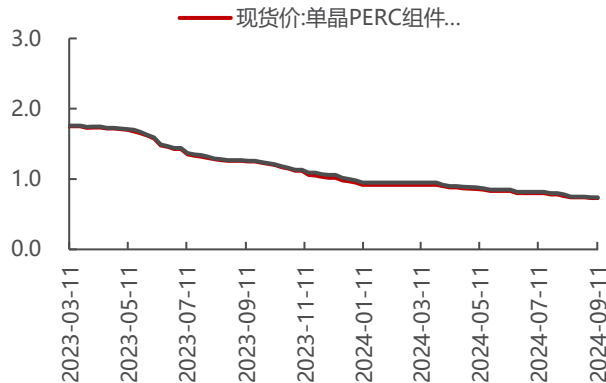
资料来源: ifind, 民生证券研究院

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)



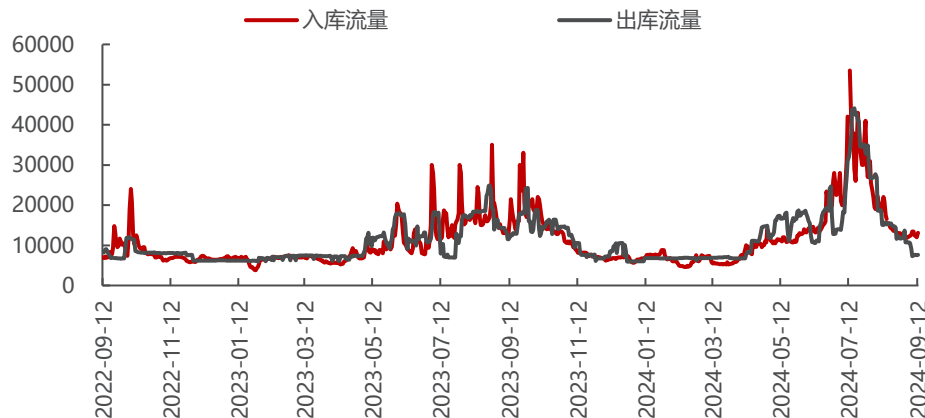
资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.5 长江三峡水情

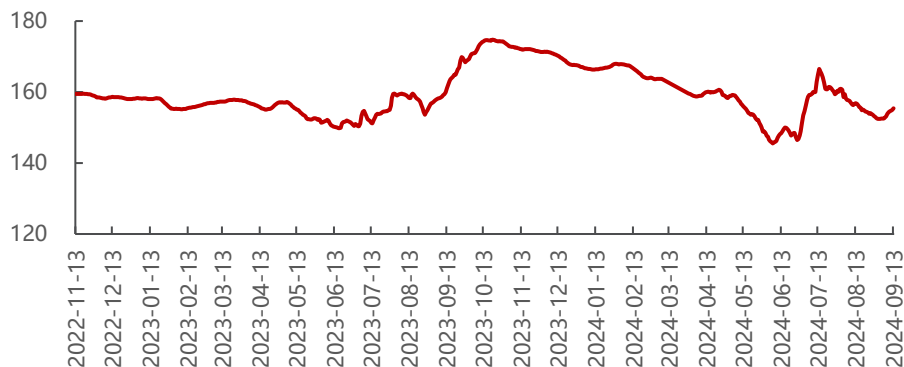
9月12日, 长江三峡入库流量、出库流量分别为13100立方米/秒、7580立方米/秒, 周环比变化分别为6.50% -28.49%。

9月13日, 长江三峡库水位为155.39米, 周环比上涨1.68%。

图25: 三峡入库&出库流量 (立方米/秒)



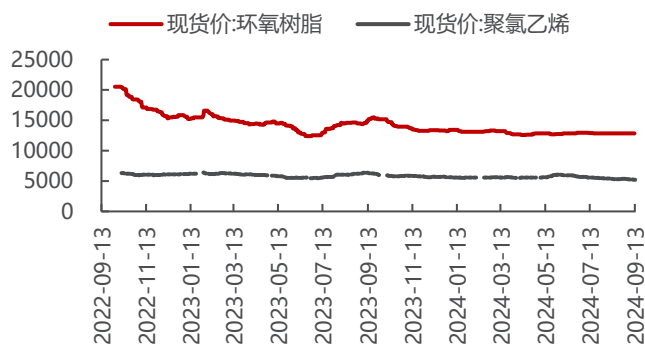
资料来源: ifind, 长江三峡通航管理局, 民生证券研究院

图26: 长江三峡库水位 (米)


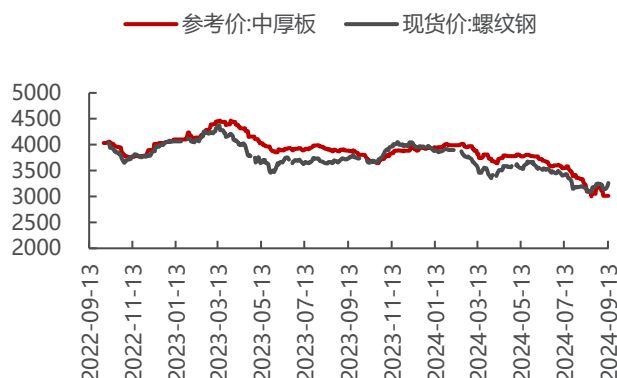
资料来源: ifind, 长江三峡通航管理局, 民生证券研究院

2.6 风电行业价格跟踪

9月12日, 环氧树脂现货价 12866.67 元/吨, 周环比为 0; 9月13日, 聚氯乙烯现货价 5208 元/吨, 周环比下跌 0.80%; 中厚板参考价 3012 元/吨, 周环比为 0; 螺纹钢现货价 3262.57 元/吨, 周环比下跌 3.75%。

图27: 环氧树脂&聚氯乙烯现货价 (元/吨)


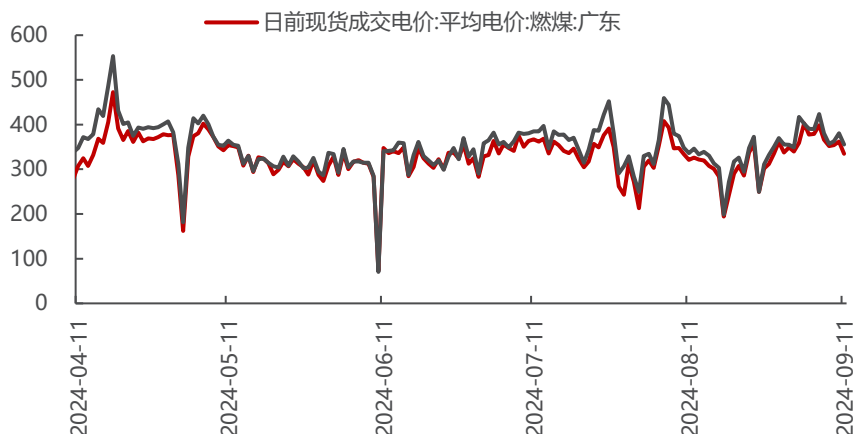
资料来源: ifind, 民生证券研究院

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

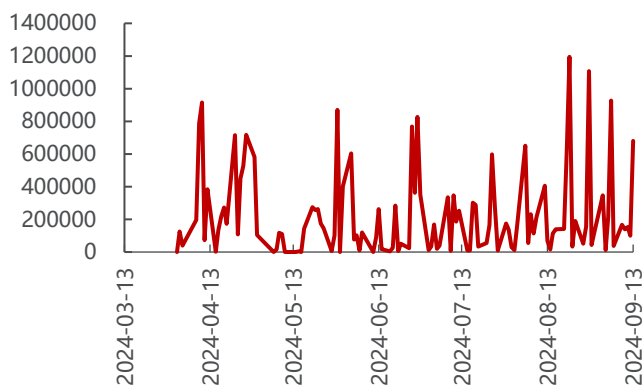
9月11日, 广东省燃煤、燃气日前现货成交电均价分别为 334.9、355.8 厘/千瓦时, 周环比分别跌幅 11.32%、8.94%。

图29：广东省燃煤&燃气日前现货成交电价（厘/千瓦时）


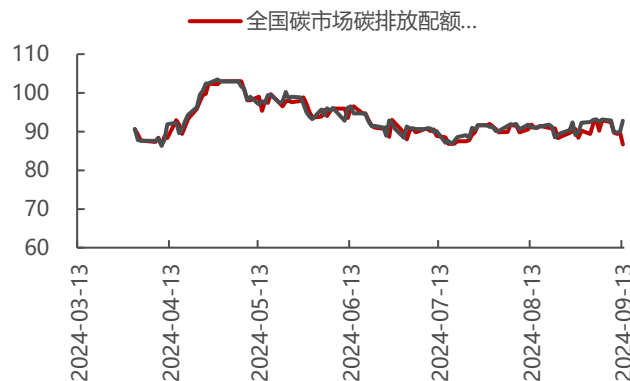
资料来源：ifind，民生证券研究院

2.8 碳市场

9月13日，全国碳市场碳排放配额成交量为679802吨，周环比涨幅1684.26%；全国碳市场碳排放配额开盘价、收盘价分别为86.65、92.8元/吨，周环比分别跌幅6.74%、0.35%。

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（9月9日-9月13日）

板块	政策&资讯
电力	<p>9月9日，国家能源局发表《以能源转型发展支撑中国式现代化》，其中提到，加大非化石能源供给。持续扩大非化石能源利用规模，构建高水平新能源消纳体系。有序推进主要流域水电开发，保持核电平稳建设节奏。稳步推进新能源大基地建设，优化海上风电基地规划布局，大力推广分布式可再生能源系统。坚持新能源与调节电源、电网建设在规模、布局、时序上做到“三位一体”，提高电网对清洁能源的接纳、配置和调控能力，保持新能源装机每年增长1亿千瓦以上的规模。2030年前，实现新增能源消费量的70%由非化石能源供应，力争非化石能源消费比重每年提升1个百分点。</p>
电力	<p>9月9日，河北省发展和改革委员会公布可再生能源试点示范项目的通知，新乐市储能装备系统集成产业项目发供用高比例新能源示范项目、新建智能化电力装备智慧工厂之光储直柔项目、华能西柏坡百兆瓦级（县级）新型电力系统示范项目等6个项目在列。</p>
电力	<p>9月10日，能源法草案二次审议稿提请十四届全国人大常委会第十一次会议审议。草案二次审议稿增加规定，风能、太阳能、生物质能、地热能、海洋能、氢能等新能源开发利用的内容，进一步促进能源绿色低碳转型。其中明确，国家推进风能、太阳能开发利用，坚持集中式与分布式并举，加快风电和光伏发电基地建设，支持分布式风电和光伏发电就近开发利用，合理有序开发海上风电，积极发展光热发电。</p>
电力	<p>中共广西壮族自治区委员会 广西壮族自治区人民政府发布美丽广西建设实施方案，其中提到，重点控制煤炭等化石能源消费，加强煤炭清洁高效利用，积极安全有序发展核电，大力发展风能、太阳能、生物质能等非化石能源，加快构建新型电力系统，逐步拓展绿证应用场景。到2035年，非化石能源占能源消费总量比重进一步提高。</p>
电力	<p>9月12日，习近平在甘肃省兰州市主持召开全面推动黄河流域生态保护和高质量发展座谈会并发表重要讲话。习近平指出，要推动发展方式全面绿色转型，建设特色优势现代产业体系。毫不放松抓好粮食和重要农产品生产，强化农业科技和装备支撑，发展农业适度规模经营，因地制宜发展特色优势农业。建设旱涝保收的高标准农田，抓好盐碱地综合改造利用，努力提高耕地质量。优化重大项目建设布局，最大程度降低对地表径流、地下水的影响。大力发展绿色低碳经济，有序推进大型风电光伏基地和电力外送通道规划建设，加快重点行业清洁能源替代。着力提高产业科技创新能力，推动重点行业节能降碳改造和设备更新，壮大战略性新兴产业、先进制造业集群，因地制宜发展新质生产力。鼓励区域内高校、科研院所等布局建设技术转移和产业化服务机制，提高产业链创新链协同水平。</p>
电力	<p>9月13日，福建省发展和改革委员会发布关于公开征求《福建省2024年度可再生能源电力消纳保障实施方案（征求意见稿）》意见的公告，文件提到，福建省2024年可再生能源电力总量消纳责任权重为23.4%，非水电可再生能源消纳责任权重为11.5%。各承担消纳责任市场主体的售电量和用电量中，农业用电免于消纳责任权重考核。各承担消纳责任的市场主体共同承担省内网损和厂用电量对应的消纳量。</p>
电力	<p>9月13日，广东省清远市人民政府发布《清远市推进分布式光伏高质量发展行动方案（征求意见稿）》，征求意见稿提出，分布式光伏项目支持合理配置储能设施。2025年及以后首次并网（指通过电网公司批复的正式接入系统方案并网）的装机容量大于3万千瓦的光伏发电项目，按照不低于发电装机容量的10%、时长2小时配置新型储能，鼓励利用自然人及村集体权属等物业建设的光伏发电项目按需配置新型储能。</p>
电力	<p>河北省唐山市发展和改革委员会等三部门发布了关于完善唐山市钢铁企业超低排放差别化电价政策有关事项的通知，文件提到，对全市未按国家及省钢铁行业超低排放改造要求完成全流程超低排放改造和评估监测的钢铁企业以及改造后未达到超低排放要求的钢铁企业实施差别电价。按期完成全部超低排放改造的，用电不加价。对加收对象全部网购电量（市场化交易电量、电网企业代购电量）加收差别电价。加收对象“有组织排放、无组织排放、清洁方式运输”其中一项未达到超低排放要求的，用电价格每千瓦时加价0.01元（含税，下同）；两项未达超低排放要求的，用电价格加价0.03元；三项未达超低排放要求的，用电价格加价0.06元。钢铁企业超低排放差别化电价政策自2024年10月1日起执行至2026年9月30日。</p>
环保	<p>9月11日，国家能源局综合司、生态环境部办公厅发布关于做好可再生能源绿色电力证书与自愿减排市场衔接工作的通知。通知提到，避免可再生能源发电项目从绿证和CCER重复获益。对于深远海海上风电、光热发电项目，拟选择参加绿证交易的，相应电量不得申请CCER；拟申请CCER的，在完成自愿减排项目审定和登记后，由国家能源局资质中心“冻结”计入期内未交易绿证；在完成减排量核查和登记后，由国家能源局资质中心注销减排量对应的未交易绿证，并向社会公开信息。有关部门要切实维护和保障可再生能源发电企业自主选择权益。</p>
环保	<p>上海市生态环境局9月12日发布《上海市焦化行业超低排放改造实施方案》，计划到2025年底前，备煤、炼焦、熄焦、焦处理等生产环节完成超低排放改造；煤气精制、化工产品深加工生产环节力争完成60%的超低排放改造任务；到2027年底前，基本完成焦化企业超低排</p>

放改造；到 2028 年底前，进一步削减焦化企业排放总量。

资料来源：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（9月9日-9月13日）

公告类型	公司	公告
利润分配	浙江新能	本次利润分配方案经公司 2024 年 5 月 23 日的 2023 年年度股东大会审议授权董事会实施 且本次利润分配方案经公司 2024 年 8 月 23 日的第二届董事会第十八次会议审议通过，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2,404,675,324 股为基数，每股派发现金红利 0.056 元（含税），共计派发现金红利 134,661,818.14 元。
利润分配	百通能源	公司拟以总股本 460,900,000 股为基数，向全体股东派送现金，每 10 股派人民币 0.5 元（含税），支付现金为 23,045,000 元，不送红股，不以公积金转增股本。现金分红来源为自有资金。若在利润分配预案披露至实施期间公司总股本由于可转债转股、股份回购、股权激励行权、再融资新增股份上市等原因而发生变化的，公司拟按照分配总额不变，相应调整每股分配比例原则实施分配。
融资事项	大唐发电	公司已于 2024 年 9 月 9 日完成了“大唐国际发电股份有限公司 2024 年度第三期超短期融资券”（“本期超短期融资券”）的发行。本期超短期融资券的发行额为人民币 20 亿元，期限为 128 天，单位面值为人民币 100 元，票面利率为 1.95%。
持股变动	华能国际	华能国际电力股份有限公司（“公司”或“华能国际”）于 2024 年 9 月 9 日收到公司控股股东之控股股东中国华能集团有限公司（“华能集团”）之一致行动人华能结构调整 1 号证券投资私募基金（“华能结构调整 1 号基金”）管理人天津华人投资管理有限公司的通知，华能结构调整 1 号基金于 2024 年 9 月 9 日通过上海证券交易所集中竞价方式增持了公司 15,000,000 股 A 股股份，占公司总股本的 0.0956%（“本次增持”）。
持股变动	吉电股份	2024 年 9 月 10 日，吉林电力股份有限公司的控股股东国家电投集团吉林能源投资有限公司分别与国家电投集团财务有限公司、中国电能成套设备有限公司签订《股份转让协议》，财务公司及中国电能分别向吉林能投转让其持有的公司无限售条件流通股 58,913,458 股股份（其中财务公司转让 34,482,758 股，占公司股份总数的 1.24%；中国电能转让 24,430,700 股，占公司股份总数的 0.88%）。股份转让的交易价格为人民币 5.42 元/股，转让的交易合计金额为人民币 319,310,942.36 元。本次转让完成后，吉林能投持公司股票占比由 26.19%增加至 28.31%，财务公司及中国电能不再持有公司股票。公司实际控制人国家电力投资集团有限公司及其一致行动人合计持股比例不变；公司控股股东及实际控制人均未发生变更。
增发说明	长源电力	本次向特定对象发行股票的发行对象为包括公司控股股东国家能源集团在内的不超过 35 名特定对象。除国家能源集团外，其他发行对象将在公司取得中国证监会关于本次向特定对象发行股票同意注册的决定后，由董事会在股东大会的授权范围内，按照相关法律、行政法规、部门规章及规范性文件的规定，根据竞价结果与本次发行的保荐机构（主承销商）协商确定。所有发行对象均以现金方式认购本次向特定对象发行的股票。公司控股股东国家能源集团拟认购金额不低于 90,000 万元（不含本数）且不超过 150,000 万元（不含本数）。
融资事项	中国广核	中国广核电力股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于 2024 年 4 月 3 日完成了 2024 年度第一期超短期融资券（以下简称“本期超短融”）的发行。本期超短融发行金额为人民币 10 亿元，期限为 169 天，票面利率为 2.00%，面值为人民币 100 元，由中国工商银行股份有限公司、华夏银行股份有限公司承销。鉴于本期超短融将于 2024 年 9 月 23 日到期兑付，为保证兑付工作的顺利进行，方便投资者及时领取兑付资金，现将有关事项进行公告。
数据公告	龙源电力	龙源电力集团股份有限公司（以下简称“本公司”）2024 年 8 月按合并报表口径完成发电量 4,995,463 兆瓦时，较 2023 年同期同比增长 7.38%。其中，风电发电量增长 0.20%，火电发电量增长 7.98%，其他可再生能源发电量增长 47.64%。截至 2024 年 8 月 31 日，本公司 2024 年累计完成发电量 51,255,091 兆瓦时，较 2023 年同期同比增长 1.05%。其中，风电发电量下降 4.51%，火电发电量下降 1.24%，其他可再

		生能源发电量增长 91.38%。
高管变动	三峡水利	重庆三峡水利电力（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于近日收到独立董事孙佳提交的书面辞职函。孙佳女士自 2018 年 9 月 13 日起任公司独立董事，因连续任职时间已届满 6 年，根据《上市公司独立董事管理办法》等有关规定，决定申请辞去公司第十届董事会独立董事、第十届董事会薪酬与考核委员会主任委员、第十届董事会战略与 ESG 委员会委员职务。根据《公司法》《公司章程》等有关规定，孙佳女士的辞职不会导致公司现有董事会成员人数低于法定最低人数，也不会导致公司独立董事人数占董事会全体成员的比例低于三分之一。
股权激励	申能股份	申能股份有限公司 关于 A 股限制性股票激励计划首次授予部分 第二个限售期解除限售暨股票上市的提示性公告：本次股票上市类型为股权激励股份；股票认购方式为网下，上市股数为 14,102,220 股。λ本次股票上市流通总数为 14,102,220 股。λ本次股票上市流通日期为 2024 年 9 月 20 日。

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: 截至 24 年 7 月底全国累计装机情况 (万千瓦)	6
图 6: 2024 年 1-7 月全国新增装机情况 (万千瓦)	6
图 7: 截至 24 年 7 月底全国累计装机占比	6
图 8: 2024 年 1-7 月全国新增装机占比	6
图 9: 2024 年 8 月底全国核发绿证情况	7
图 10: 截至 2024 年 8 月底全国累计核发绿证情况	7
图 11: 2019-2024H1 各年全国核发绿证情况 (张)	7
图 12: 绿证挂牌交易成交价	7
图 13: 环渤海动力煤综合平均价格(5500K) (元/吨)	8
图 14: 长江口动力煤价格指数 (5000K) (元/吨)	8
图 15: 沿海电煤离岸价格指数 (5500K) (元/吨)	8
图 16: 煤炭沿海运费: 秦皇岛-广州 (元/吨)	8
图 17: 国内柴油现货价格 (元/吨)	9
图 18: 国内 WTI 原油、Brent 原油现货价格 (美元/桶)	9
图 19: 国内 LNG 出厂价格指数 (元/吨)	9
图 20: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)	9
图 21: 多晶硅致密料均价走势 (元/kg)	10
图 22: 单晶硅片均价走势 (元/片)	10
图 23: 单晶 PERC 电池片均价走势 (元/W)	10
图 24: 单晶 PERC 组件均价走势 (元/W)	10
图 25: 三峡入库&出库流量 (立方米/秒)	10
图 26: 长江三峡库水位 (米)	11
图 27: 环氧树脂&聚氯乙烯现货价 (元/吨)	11
图 28: 中厚板参考价&螺纹钢现货价 (元/吨)	11
图 29: 广东省燃煤&燃气日前现货成交电均价 (厘/千瓦时)	12
图 30: 全国碳市场碳排放配额成交量 (吨)	12
图 31: 全国碳市场碳排放配额开盘价&收盘价 (元/吨)	12

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: 不同类型发电项目可申领的环境权益	6
表 4: 电力公用行业重要政策&资讯跟踪 (9 月 9 日-9 月 13 日)	13
表 5: 电力行业个股公告追踪 (9 月 9 日-9 月 13 日)	14

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