

➤ **本周 (20241028-20241101) 电力板块行情:** 本周电力板块走势优于大盘。截至 2024 年 11 月 1 日, 本周公用事业板块收于 2387.51 点, 上涨 7.37 点, 涨幅 0.31%; 电电子板块收于 3182.67 点, 上涨 9.9 点, 涨幅 0.31%, 高于沪深 300 的涨幅-1.68%。公用事业 (电力) 板块涨幅在申万 31 个一级板块中排第 12 位。从电力子板块来看: 本周水力发电下跌 0.56%, 火力发电下跌 0.97%, 电能综合服务上涨 3.00%, 光伏发电上涨 3.44%, 热力服务上涨 1.65%, 核力发电涨跌幅为 0%, 风力发电上涨 2.47%。

➤ **本周专题: 1-9 月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 45934.7 亿千瓦时, 同比增长 9.2%。** 其中, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 34617.9 亿千瓦时, 同比增长 4.5%。**1) 省内:** 1-9 月交易电量为 35273.1 亿千瓦时, 包括电力直接交易 33823.8 亿千瓦时 (含绿电交易 1444.6 亿千瓦时、电网代理购电 6751.7 亿千瓦时)、发电权交易 1410 亿千瓦时、其他交易 39.3 亿千瓦时;**2) 省间:** 1-9 月省间交易电量为 10661.6 亿千瓦时, 包括省间电力直接交易 794 亿千瓦时、省间外送交易 9830.9 亿千瓦时、发电权交易 36.7 亿千瓦时。**国家发展改革委等六部门近日对外发布《关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见》。****1) 鼓励可再生能源替代, 2025 年全国可再生能源消费量达到 11 亿吨标煤以上。**“十五五”各领域优先利用可再生能源的生产生活方式基本形成, 2030 年全国可再生能源消费量达到 15 亿吨标煤以上, 有力支撑实现 2030 年碳达峰目标。**2) 加快推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设, 推动海上风电集群化开发。****3) 协同推进工业用能绿色低碳转型, 在合成氨、合成甲醇、石化、钢铁等领域鼓励低碳氢规模化替代高碳氢, 探索建设风光氢氨醇一体化基地。**

➤ **投资建议:** 水电: 大水电企业业绩依旧稳健, 推荐【长江电力】, 谨慎推荐【国投电力】、【川投能源】。火电: 7 月以来水挤压火电发电量, 8 月火电由降转增, 9 月发电量增速加快, 受益于煤价低位及电力保供所需, 煤电边际收益仍持续改善, 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】、【皖能电力】, 建议关注【内蒙华电】。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】, 建议关注国电投核电运营平台【电投产融】。绿电: 双碳目标下主力电源, 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 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
600900	长江电力	27.54	1.11	1.43	1.47	25	19	19	推荐
601985	中国核电	10.22	0.55	0.57	0.64	19	18	16	推荐
003816	中国广核	4.10	0.21	0.23	0.24	19	17	17	谨慎推荐
000543	皖能电力	7.73	0.63	0.79	0.93	12	10	8	谨慎推荐
600023	浙能电力	6.02	0.49	0.57	0.60	12	11	10	谨慎推荐
600483	福能股份	9.68	1.01	1.08	1.20	10	9	8	推荐
600905	三峡能源	4.71	0.25	0.24	0.26	19	20	18	推荐

资料来源: ifind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为 2024 年 11 月 1 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(24WK43): 9 月用电量增速 8.5%, 各省发布中长期交易细则-2024/10/27
2. 电力及公用事业行业周报(24WK42): 省间现货市场正式运行, 国家电投密集重组-2024/10/20
3. 电力及公用事业行业周报(24WK41): 细化分布式光伏管理, 疆电外送首次入闽-2024/10/13
4. 电力及公用事业行业周报(24WK39): 第 9 批绿电补贴清单发布, 1-8 月风光装机增长-2024/09/29
5. 电力及公用事业行业周报(24WK38): 各省发电量增速强劲, 福建保障再生电力消纳-2024/09/22

# 目录

<b>1 每周观点</b>	<b>3</b>
1.1 本周行情回顾	3
1.2 本周专题	5
<b>2 行业数据跟踪</b>	<b>10</b>
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
<b>3 行业动态跟踪</b>	<b>15</b>
3.1 电力公用行业重点事件	15
3.2 上市公司重要公告	16
<b>4 风险提示</b>	<b>18</b>
<b>插图目录</b>	<b>19</b>
<b>表格目录</b>	<b>19</b>

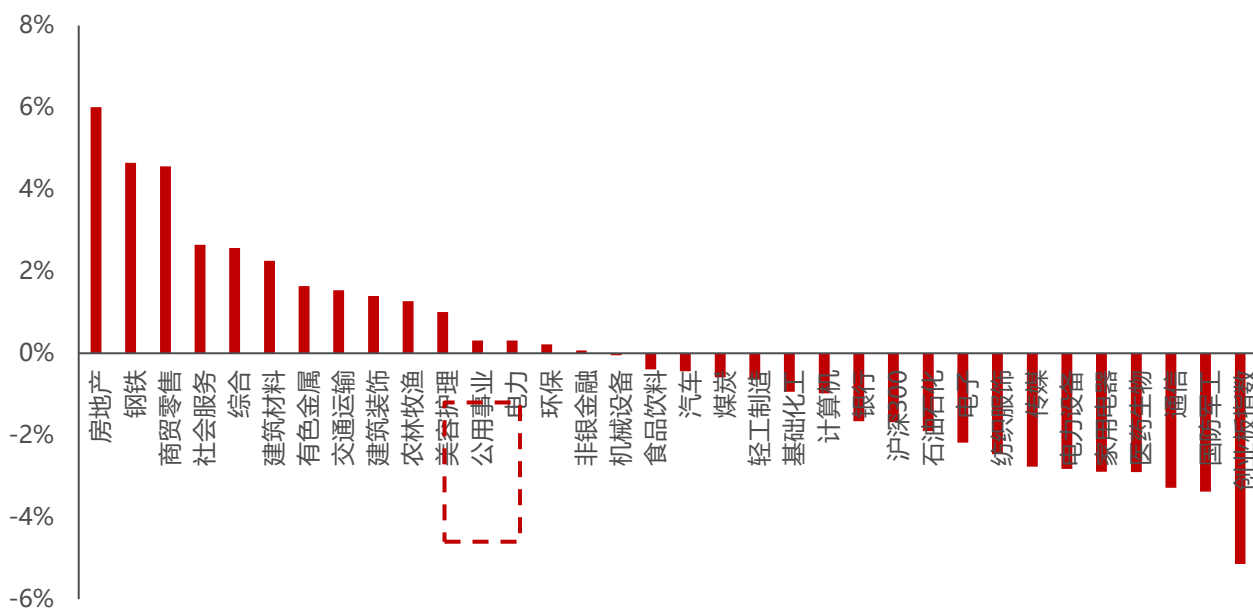
# 1 每周观点

## 1.1 本周行情回顾

### 1.1.1 行业指数表现

本周电力板块走势优于大盘。截至 2024 年 11 月 1 日，本周公用事业板块收于 2387.51 点，上涨 7.37 点，涨幅 0.31%；电力子板块收于 3182.67 点，上涨 9.9 点，涨幅 0.31%，高于沪深 300 的涨幅-1.68%。公用事业（电力）板块涨幅在申万 31 个一级板块中排第 12 位。

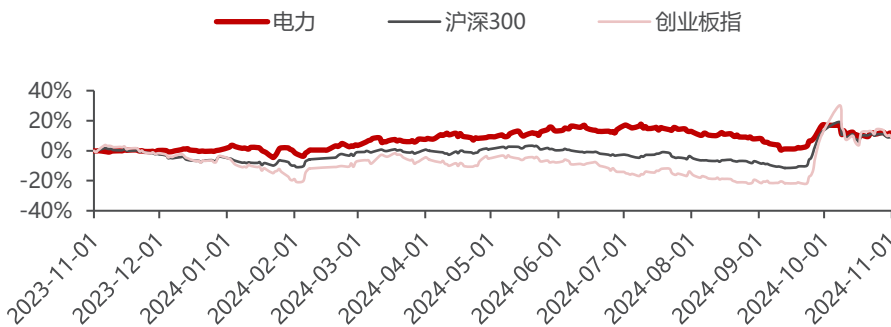
图1：申万一级行业涨跌幅



来源：同花顺 find，民生证券研究院

近 1 年电力板块累计涨幅 11.50%，同期沪深 300 累计涨幅 8.93%、创业板指板累计涨幅 8.40%。电力板块跑赢大盘，逆势增长韧性十足。

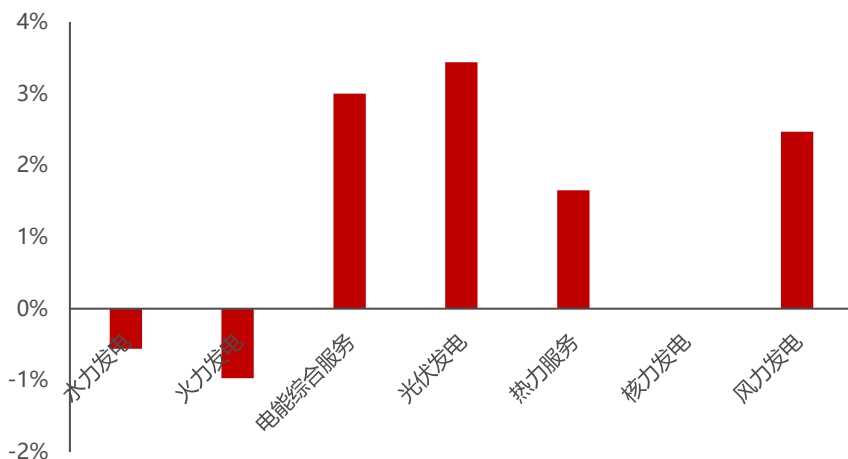
图2：申万电力板块近一年市场行情走势



资料来源：ifind，民生证券研究院

从电力子板块来看：本周水力发电下跌 0.56%，火力发电下跌 0.97%，电能综合服务上涨 3.00%，光伏发电上涨 3.44%，热力服务上涨 1.65%，核力发电涨跌幅为 0%，风力发电上涨 2.47%。

图3：申万电力子板块周涨跌幅

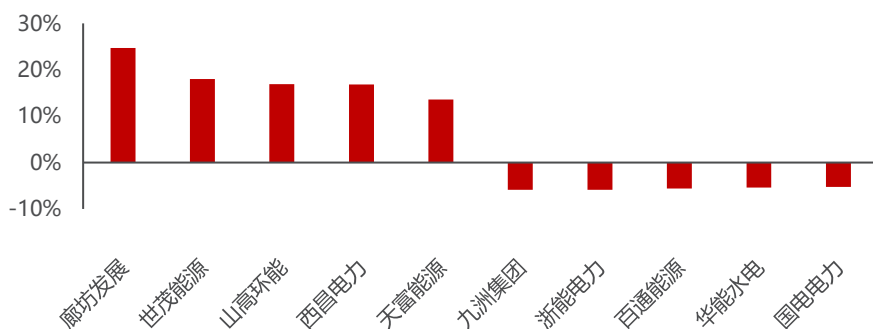


资料来源：ifind，民生证券研究院

### 1.1.2 个股表现

本周，电力板块涨幅前五的个股依次为廊坊发展、世茂能源、山高环能、西昌电力、天富能源，涨幅分别为 24.69%、18.00%、16.87%、16.80%、13.61%；跌幅前五的个股依次为九洲集团、浙能电力、百通能源、华能水电、国电电力，跌幅分别为 5.86%、5.86%、5.61%、5.41%、5.24%。

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	山高环能	+16.87%	九洲集团	-5.86%
	西昌电力	+16.80%	福能股份	-4.59%
水电	梅雁吉祥	+11.63%	华能水电	-5.41%
	闽东电力	+7.64%	黔源电力	-3.64%
火电	天富能源	+11.63%	浙能电力	-5.86%
	华电辽能	+11.54%	国电电力	-5.24%
核电	--	--	中国核电	-2.89%

	--	--	中国广核	-2.16%
风电	银星能源	+10.22%	新天绿能	-0.91%
	中闽能源	+6.99%	立新能源	-0.30%
光伏	晶科科技	+11.83%	浙江新能	-1.94%
	新筑股份	+8.55%	ST 聆达	-0.18%

资料来源: ifind, 民生证券研究院

### 1.1.3 投资建议

水电: 大水电企业业绩依旧稳健, 推荐【长江电力】, 谨慎推荐【国投电力】、【川投能源】。火电: 7 月以来水挤压火电发电量, 8 月火电由降转增, 9 月发电量增速加快, 受益于煤价低位及电力保供所需, 煤电边际收益仍持续改善, 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】、【皖能电力】, 建议关注【内蒙华电】。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】, 建议关注国电投核电运营平台【电投产融】。绿电: 双碳目标下主力电源, 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】。

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	27.54	1.11	1.43	1.47	25	19	19	推荐
601985	中国核电	10.22	0.55	0.57	0.64	19	18	16	推荐
003816	中国广核	4.10	0.21	0.23	0.24	19	17	17	谨慎推荐
000543	皖能电力	7.73	0.63	0.79	0.93	12	10	8	谨慎推荐
600023	浙能电力	6.02	0.49	0.57	0.60	12	11	10	谨慎推荐
600483	福能股份	9.68	1.01	1.08	1.20	10	9	8	推荐
600905	三峡能源	4.71	0.25	0.24	0.26	19	20	18	推荐

资料来源: ifind, 民生证券研究院预测; 注: 股价时间为 2024 年 11 月 1 日收盘价

## 1.2 本周专题

### 1.2.1 1-9 月全国完成市场交易电量 45934.7 亿千瓦时, 同比增长 9.2%

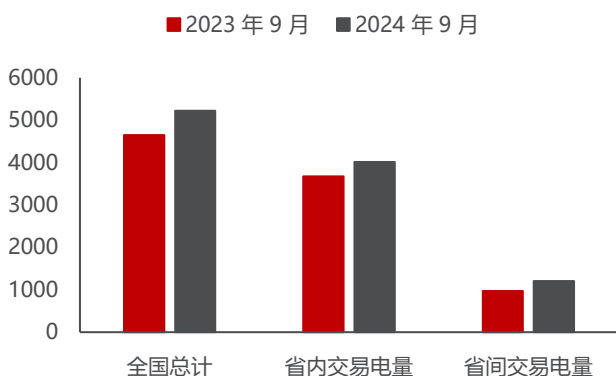
**总体情况:** 1-9 月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 45934.7 亿千瓦时, 同比增长 9.2%。占全社会用电量比重为 62%, 同比增长 0.73 个百分点; 占电网售电量比重为 74.9%, 同比增长 0.34 个百分点。其中, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 34617.9 亿千瓦时, 同比增长 4.5%。9 月份, 全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 5221.3 亿千瓦时, 同比增长 12.3%。其中, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 3952.8 亿千瓦时, 同比增长 9.5%。

**1-9 月全国各电力交易中心组织完成的市场交易电量具体情况:** 省内交易电量合计为 35273.1 亿千瓦时, 包括电力直接交易 33823.8 亿千瓦时 (含绿电交易 1444.6 亿千瓦时、电网代理购电 6751.7 亿千瓦时)、发电权交易 1410 亿千瓦

时、其他交易 39.3 亿千瓦时；

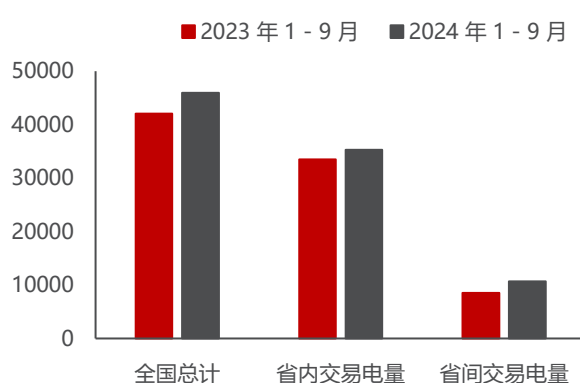
**9 月单月全国各电力交易中心组织完成的市场交易电量具体情况：**省内交易电量总计为 4015.1 亿千瓦时。省内交易包括电力直接交易 3856.7 亿千瓦时（其中含绿电交易 163.5 亿千瓦时、电网代理购电 639 亿千瓦时）、发电权交易 151.7 亿千瓦时以及其他交易 6.7 亿千瓦时。

**图5：9 月全国各电力交易中心组织完成的市场交易电量（亿千瓦时）**



资料来源：中国电力企业联合会，民生证券研究院

**图6：1-9 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量（亿千瓦时）**

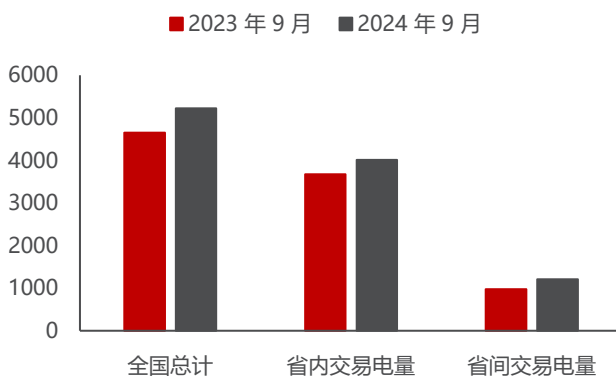


资料来源：中国电力企业联合会，民生证券研究院

**1-9 月全国电力市场中长期电力直接交易电量：**总计为 34617.9 亿千瓦时，与去年同期相比增长了 4.5%。其中，省内电力直接交易（包含绿电以及电网代购）电量达 33823.8 亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量为 794 亿千瓦时。

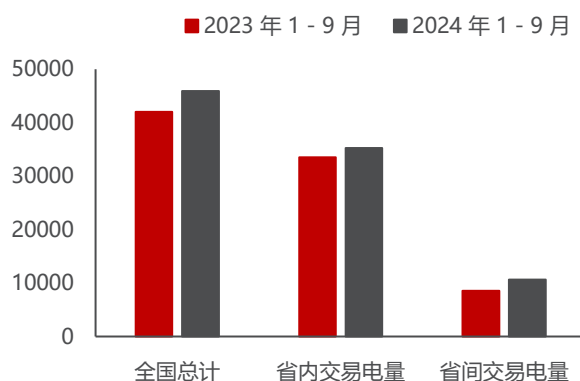
**9 月单月全国电力市场中长期电力直接交易电量：**总计为 3952.8 亿千瓦时，同比增长 9.5%。在此之中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量为 3856.7 亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量为 96.1 亿千瓦时。

**图7：9 月全国电力市场中长期电力直接交易电量（亿千瓦时）**



资料来源：中国电力企业联合会，民生证券研究院

**图8：1-9 月，全国电力市场中长期电力直接交易电量（亿千瓦时）**



资料来源：中国电力企业联合会，民生证券研究院

**1-9 月省间交易省间交易电量合计：**为 10661.6 亿千瓦时，包括省间电力直接交易 794 亿千瓦时、省间外送交易 9830.9 亿千瓦时、发电权交易 36.7 亿千瓦时。



**9月单月省间交易电量合计：**为1206.2亿千瓦时，具体包括省间电力直接交易 96.1 亿千瓦时、省间外送交易 1105.3 亿千瓦时以及发电权交易 4.8 亿千瓦时。

图9：月度省间细分电力市场交易电量（亿千瓦时）

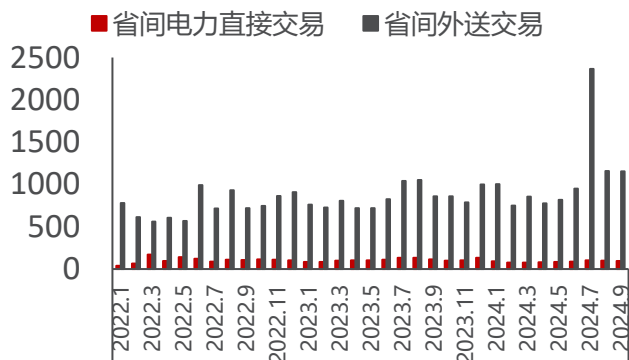
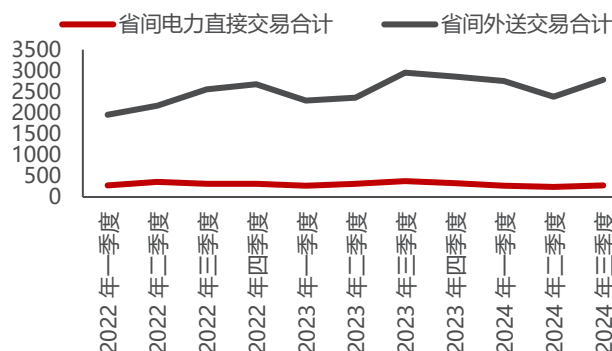


图10：季度省间电力市场交易电量趋势（亿千瓦时）



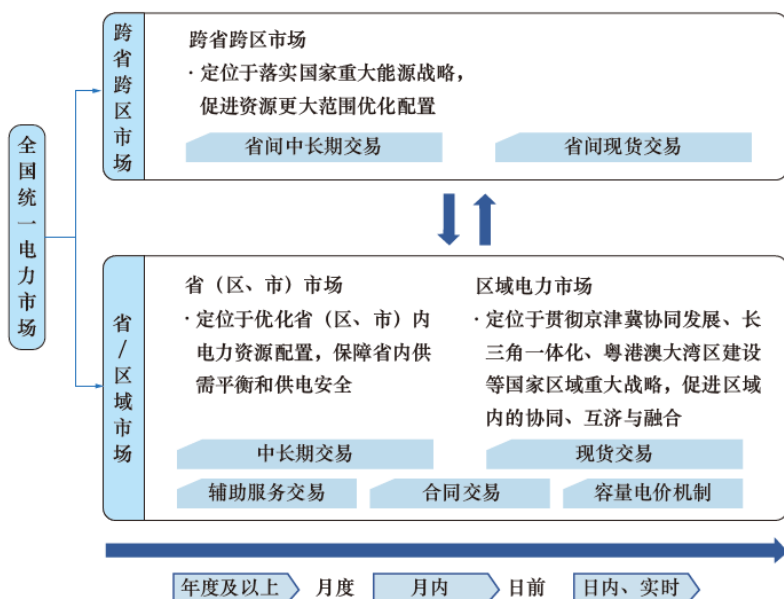
资料来源：中国电力企业联合会，民生证券研究院

资料来源：中国电力企业联合会，民生证券研究院

### 1.2.2 全国统一市场电力蓝皮书发布，促进电力行业区域协调互融

**政策发布：**10月25日，中国电力企业联合会发布《全国统一电力市场发展规划蓝皮书（征求意见稿）》，涵盖跨省跨区市场、省（区、市）市场和区域电力市场等。跨省跨区市场致力于落实国家重大能源战略，推动资源在更大范围内优化配置；省（区、市）市场旨在优化省内电力资源配置；区域电力市场定位于贯彻国家区域重大战略，促进区域内协同、互济与融合。其包含中长期交易、现货交易、辅助服务交易、合同交易以及容量电价机制等多种交易形式，涉及不同时间尺度。

图11：全国统一电力市场总体框架图



资料来源：中国电力企业联合会，民生证券研究院

**上网电价改革促使电力价格机制逐步完善。**国家通过深化上网电价改革等举措完善电力价格形成机制。2023年，我国已形成跨省跨区市场、区域电网、省级

电网三级输配电价体系，同时建立了容量电价机制，实行煤电两部制电价政策。2023 年，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 5.67 万亿千瓦时，同比增长 7.9%，占全社会用电量比重为 61.4%，占售电量比重超过 75%。

**电力中长期市场基本实现常态化运行。**2023 年，全国中长期交易电量占市场交易电量比重的 90% 以上，中长期合同履约率超过 96%，成交价格平稳。在省间、省内全覆盖的基础上，正逐步转入连续运营，交易时段划分更为精细。

**电力现货建设加快推进。**《电力现货市场基本规则（试行）》等文件印发后，电力现货市场建设步伐加快。截至 2024 年 10 月，山西、广东、山东、甘肃和省间电力现货市场陆续转入正式运行，蒙西、湖北、浙江等试点持续开展连续结算试运行，南方区域电力市场开展多轮结算试运行。现货市场电力价格信号能够准确反映供需水平，发用两侧主体积极主动响应价格信号，发挥削峰填谷的重要作用。

**电力辅助服务市场基本实现全国覆盖。**2021 年相关规定修订发布后，电力辅助服务市场基本实现全国覆盖，形成以调峰、调频、备用等交易品种为核心的区域、省级辅助服务市场体系。市场化交易的辅助服务品种不断拓展，初步建立起市场引导的辅助服务资源优化配置机制，对保障电力系统安全稳定运行、促进新能源消纳等发挥着积极作用。部分地区还积极探索辅助服务市场与现货市场协同运行，引导新型主体参与。

**电力市场绿色消纳机制不断扩大构建。**2023 年，全国新能源市场化交易电量达 6845 亿千瓦时，占全部新能源发电的 47.3%。部分大型发电企业新能源参与市场比例已超过 50%。同时，积极构建绿电、绿证市场体系，2024 年上半年全国绿电交易电量达到 1519.3 亿千瓦时，交易绿证 1.6 亿个。

### 1.2.3 六部门出台指导意见，大力实施可再生能源替代行动

**国家发展改革委等六部门近日对外发布《关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见》。**旨在全面提升可再生能源供给能力，从着力提升可再生能源安全可靠替代能力、加快推进重点领域可再生能源替代应用、积极推动可再生能源替代创新试点、强化可再生能源替代保障措施四个方面，部署实施 17 项可再生能源替代的具体行动。

**1) 鼓励可再生能源替代。**“十四五”重点领域可再生能源替代取得积极进展，2025 年全国可再生能源消费量达到 11 亿吨标煤以上。“十五五”各领域优先利用可再生能源的生产生活方式基本形成，2030 年全国可再生能源消费量达到 15 亿吨标煤以上，有力支撑实现 2030 年碳达峰目标。

**2) 提升可再生能源供给，增强绿色发展动力。**加快推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设，推动海上风电集群化开发。科学有序推进大型水电基地建设，统筹推进水风光综合开发。因地制宜发展生物天然气和生物柴油、生物航煤等绿色燃料，积极有序发展可再生能源制氢。

**3) 加快可再生能源配套基础设施建设。**推进柔性直流输电、交直流混合配电



网等先进技术迭代，加快建设数字化智能化电网。加强可再生能源和电力发展规划的衔接，推动网源协调发展。加强热力、燃气管网及氢能供应网络等基础设施建设和升级改造，强化管网互联互通，就近接纳更多非电可再生能源。

**4) 加快推进重点领域可再生能源替代应用。**协同推进工业用能绿色低碳转型。在合成氨、合成甲醇、石化、钢铁等领域鼓励低碳氢规模化替代高碳氢，探索建设风光氢氨醇一体化基地。在保障好居民冬季取暖前提下推进热电联产机组供热范围内燃煤锅炉关停整合，因地制宜推进耦合生物质燃烧技术改造，鼓励发展大容量燃煤锅炉掺绿氨燃烧。加快推动油气勘探开发与可再生能源融合发展，打造低碳零碳油气田。

## 2 行业数据跟踪

### 2.1 煤炭价格跟踪

10月30日，环渤海动力煤综合平均价格为715元/吨，周环比为0。

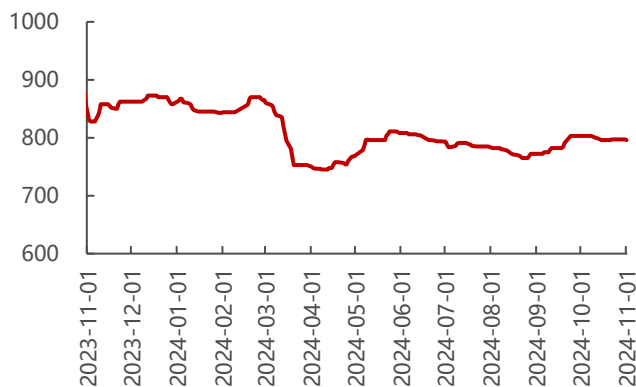
11月1日，长江口动力煤价格指数（5000K）为796元/吨，周环比跌幅为0.13%；11月1日，沿海电煤离岸价格指数（5500K）为754元/吨，周环比跌幅0.13%；11月1日，煤炭沿海运费：秦皇岛-广州的价格为44.90元/吨，周环比涨幅3.70%。

图12：环渤海动力煤综合平均价格(5500K) (元/吨)



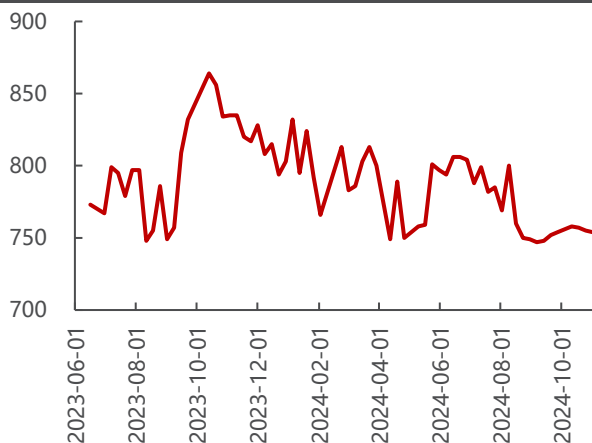
资料来源：ifind，民生证券研究院

图13：长江口动力煤价格指数（5000K）（元/吨）



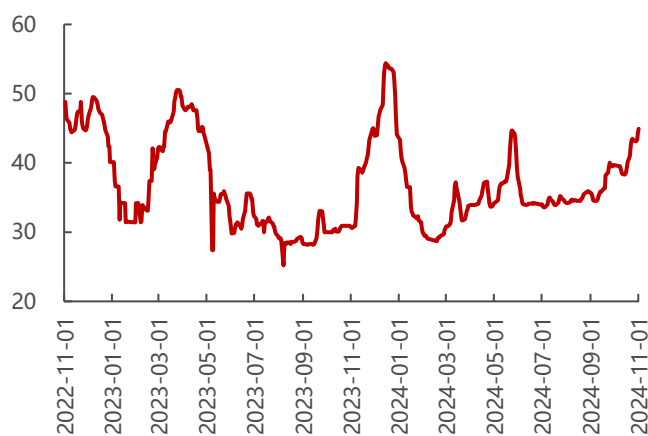
资料来源：ifind，民生证券研究院

图14：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15：煤炭沿海运费：秦皇岛-广州（元/吨）



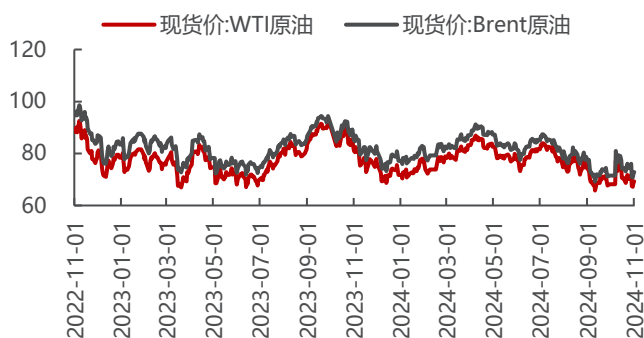
资料来源：ifind，民生证券研究院

### 2.2 石油价格跟踪

11月1日，国内柴油现货价格6830.60元/吨，周环比上涨1.56%；11月1日，国内WTI原油、Brent原油现货价格分别为69.26/72.18美元/桶，周环比分别下跌1.32%、2.11%。

**图16: 国内柴油现货价格 (元/吨)**


资料来源: ifind, 民生证券研究院

**图17: 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

11月1日, 国内 LNG 出厂价格指数为 4704 元/吨, 周环比跌幅 3.05%; 中国 LNG 到岸价 12.88 美元/百万英热, 周环比跌幅 7.18%。

**图18: 国内 LNG 出厂价格指数 (元/吨)**

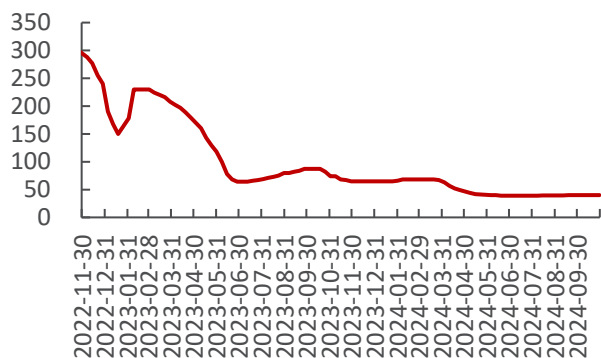

资料来源: ifind, 民生证券研究院

**图19: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)**

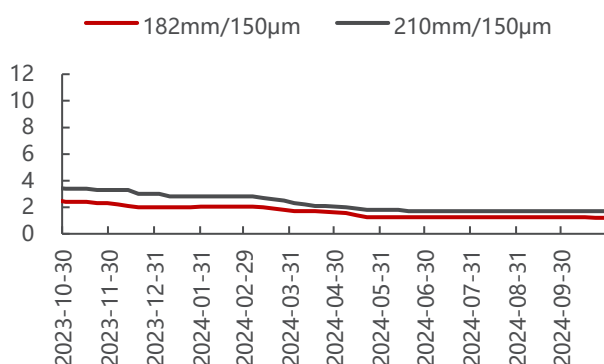

资料来源: ifind, 民生证券研究院

## 2.4 光伏行业价格跟踪

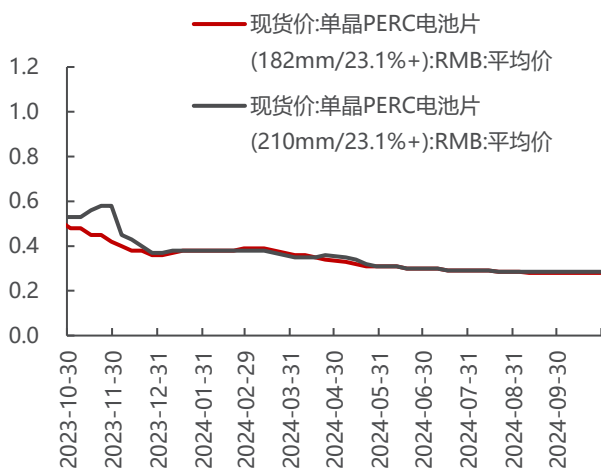
10月30日, 多晶硅致密料均价 40.0 元/kg, 周环比涨跌幅为 0; 单晶硅片 182mm/150um、210mm/150um 均价分别为 1.20、1.70 元/片, 周环比变化均为 0; 单晶 PERC 电池片 182mm/23.1%+、210mm/23.1%+ 均价分别为均为 0.28 元/W、0.29 元/W, 周环比涨跌幅均为 0; 单晶 PERC 组件 182mm、210mm 均价分别为 0.68、0.69 元/W, 周环比涨跌幅均为 0。

**图20: 多晶硅致密料均价走势 (元/kg)**


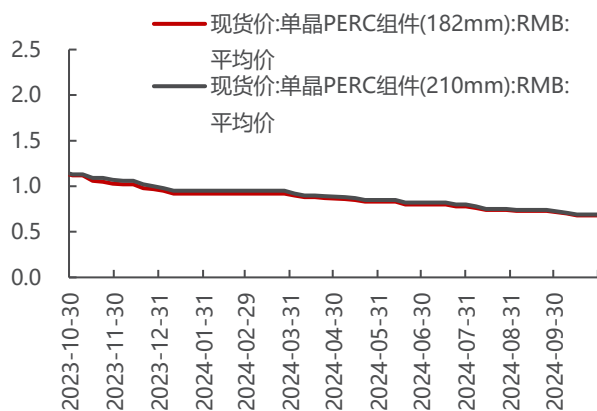
资料来源: ifind, 民生证券研究院

**图21: 单晶硅片均价走势 (元/片)**


资料来源: ifind, 民生证券研究院

**图22: 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23: 单晶 PERC 组件均价走势 (元/W)**


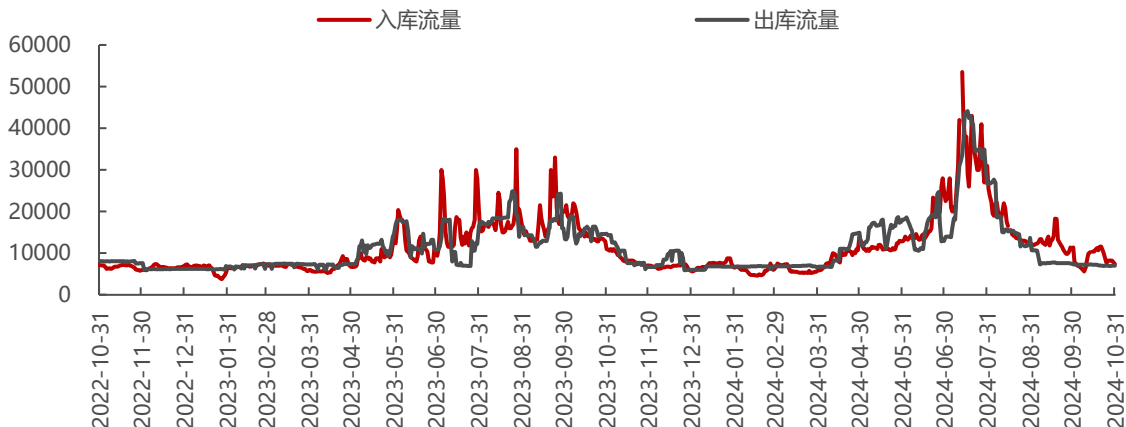
资料来源: ifind, 民生证券研究院

## 2.5 长江三峡水情

10月31日, 长江三峡入库流量、出库流量分别为7400立方米/秒、6980立方米/秒, 周环比变化分别为-13.95%、-0.14%。

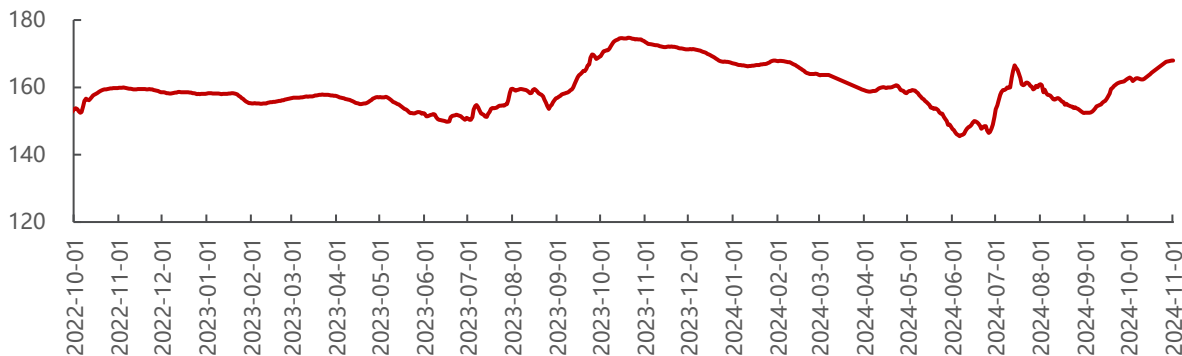
10月17日, 长江三峡库水位为167.97米, 周环比上涨2.47%。

图24: 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25: 长江三峡库水位 (米)

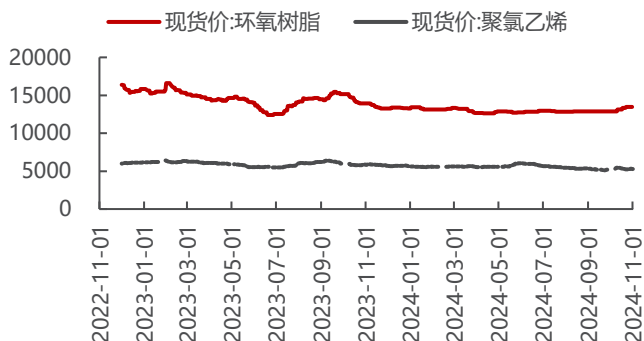


资料来源: ifind, 长江三峡通航管理局, 民生证券研究院

## 2.6 风电行业价格跟踪

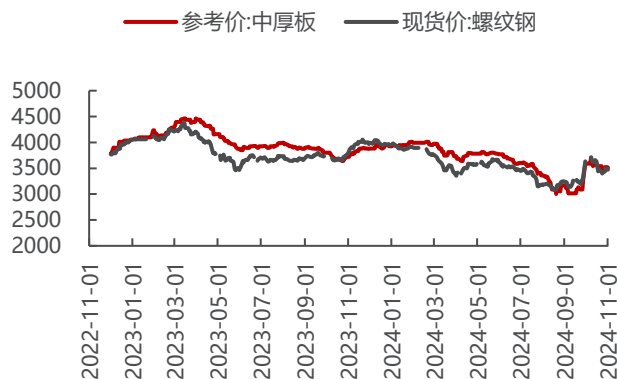
11月1日, 环氧树脂现货价 13466.67 元/吨, 周环比涨跌幅 0.00%; 10月25日, 聚氯乙烯现货价 5286 元/吨, 周环比上涨 0.76%; 11月1日, 中厚板参考价 3512 元/吨, 周环比上涨 2.33%; 螺纹钢现货价 3470 元/吨, 周环比上涨 1.55%。

图26: 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27: 中厚板参考价&螺纹钢现货价 (元/吨)

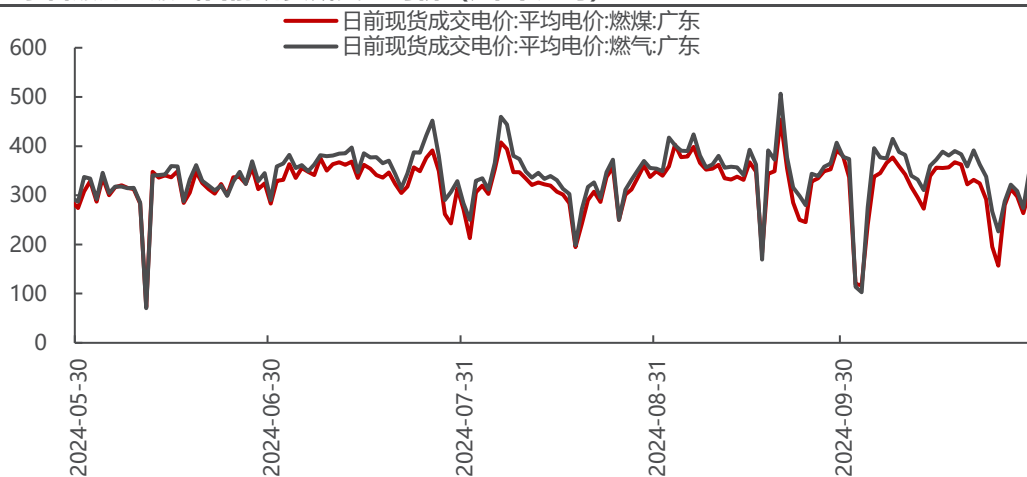


资料来源: ifind, 民生证券研究院

## 2.7 电力市场

10月30日，广东省燃煤、燃气日前现货成交电均价分别为308.80、351.84厘/千瓦时，周环比分别上涨5.78%、4.16%。

图28：广东省燃煤&燃气日前现货成交电均价（厘/千瓦时）

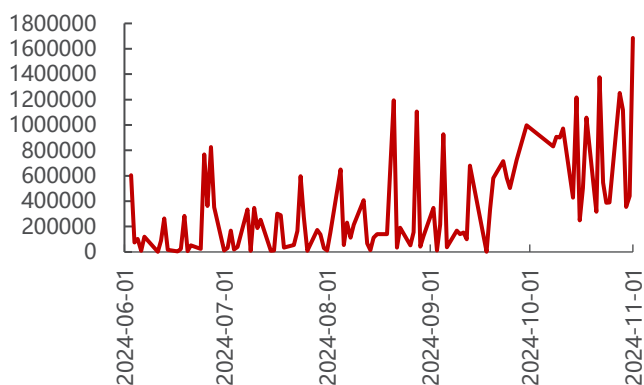


资料来源：ifind，民生证券研究院

## 2.8 碳市场

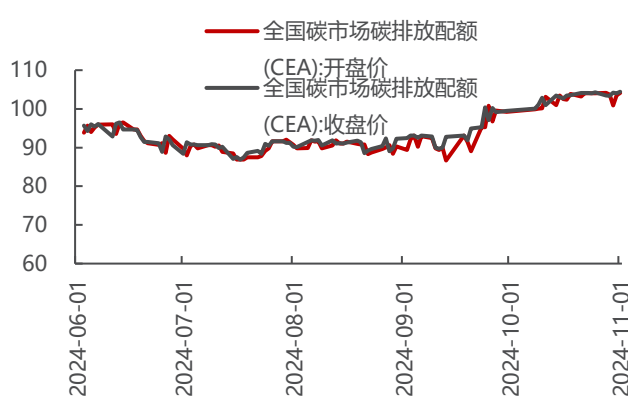
11月1日，全国碳市场碳排放配额成交量为1685565吨，周环比涨幅331.46%；全国碳市场碳排放配额开盘价、收盘价分别为104.09、104.43元/吨，周环比分别涨幅0.06%、0.17%。

图29：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30：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（10月28日-11月1日）**

板块	政策&资讯
电力	近日，中国电力企业联合会发布《全国统一电力市场发展规划蓝皮书（征求意见稿）》，计划到2035年建成全国统一电力市场，实现统一规则、技术标准、运营平台和市场监管，促进电力资源优化配置和高效利用。同时，将形成完备的交易品种体系，包括电能量、容量、辅助服务等，确保各类主体全面参与市场，新能源常态化参与机制更加健全，并形成适应全国统一电力市场的电价机制。
电力	近日，国家能源局云南监管办公室发布了关于公开征求《云南电力中长期交易实施细则（征求意见稿）》和《云南绿色电力交易实施细则（征求意见稿）》意见的函。《云南绿色电力交易实施细则（征求意见稿）》将适用于2025年度及之后的云南省内绿色电力交易。根据文件，已注册的售电公司和电力用户可以直接参与绿色电力交易，无需提供额外的注册信息。
电力	10月27日，南瑞集团支持的我国首套电网侧带超容构网型SVG项目在西藏拉萨市110千伏当雄变电站和日喀则市220千伏萨嘎变电站建成投运，标志着该技术在我国的首次应用。该项目的投运预计将提升西藏阿里电网和那曲电网共约3万千瓦的供电能力，以及约2.9万千瓦的新能源接纳能力，有效满足当地居民生活和取暖用电需求，促进经济社会发展和乡村振兴。
电力	近日，云南省能源局就《关于云南省电力市场价格区间设置的建议（报审稿）》向社会公开征求意见。根据该建议，云南省内水电和新能源全年分月电量加权平均电价将在前3年年度市场均价（上调服务基准价）上下浮动10%的区间内形成。这意味着，水电和新能源在进行年度、月度、日等各类周期的中长期电力直接交易时，其分月（及日交易）的交易价格不会超过前三年对应的月度上调服务基准价的算数平均值的上下浮动10%区间。
电力	10月28日，宁夏自治区发展改革委发布了关于开展宁夏电力现货市场第四次结算试运行工作的通知，其中包含宁夏电力现货市场试运行规则（第四次结算试运行）。根据通知，电力现货市场中，经营主体将基于分时段电能量价格进行交易。现货市场采用分时节点电价机制，发电侧按照所在节点价格进行结算，用电侧按照统一结算点价格进行结算。
电力	10月28日，上海市发展和改革委员会发布了关于调整本市非居民天然气销售基准价格的通知。根据通知，漕泾热电和天然气发电厂的调整后基准价格为3.08元/立方米。这一价格调整自2024年11月1日起执行。实际销售价格将以政府制定的基准价格为基础，供应企业可以在上下5%的浮动幅度内确定具体价格。
电力	10月30日，国家能源局发布了《关于提升新能源和新型并网主体涉网安全能力 服务新型电力系统高质量发展的通知》，旨在加强新能源和新型并网主体涉网安全管理，保障电力系统安全稳定运行。要求高度重视涉网安全管理工作，科学界定涉网安全管理范围，并压实各方涉网安全管理责任。
电力	近日，河北省发展和改革委员会发布了《河北省2024年秋冬季电力负荷管理工作方案》的通知，预计了秋冬季电力供需形势，电力供需整体偏紧，极端天气下缺口可能进一步扩大。计划持续推进节能战略，不断提升节约用电水平，构建柔性负荷调控机制，包括建立柔性负荷调节资源池、实施景观照明和空调降耗、实施工业企业节能降耗以及开展居民节电活动。
电力	近日，《南方区域电力市场2024年四季度结算试运行实施方案》印发。其中提到，南方电网公司组织相关电力调度机构及交易机构负责实施区域现货市场试运行。定于2024年11月1-30日开展为期30天的覆盖跨省跨区、南方五省（区）的全月结算试运行，日前按照申报、出清、执行的全流程开展，实时按照实时出清、执行全流程开展。国产求解器天权作为主用求解器支撑日前市场出清，作为双活策略支撑实时市场出清。
环保	10月30日，上海市人民政府办公厅关于印发《美丽上海建设三年行动计划（2024—2026年）》的通知。通知提到，持续推动能源结构优化。加快现役煤电“三改联动”改造。全面实施“光伏+”工程，市内光伏装机容量达到400万千瓦以上。启动实施百万千瓦级深远海海上风电示范项目。打造一批零碳氢储源网荷储一体化示范项目。加大市外清洁电力的引入力度。

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4: 电力行业个股公告追踪 (10月28日-11月1日)

公告类型	公司	公告
持股变动	立新能源	10月30日, 公司收到山东电建出具的《关于持有新疆立新能源股份有限公司股份 权益变动比例超过 1% 的告知函》, 新疆立新能源股份有限公司持股 5%以上股东山东电力建设第三工程有限公司 (简称“山东电建”) 已通过集中竞价交易方式减持公司股份 946.43 万股, 占公司总股本的 1.01%。此次减持分为两个阶段: 2024 年 3 月 21 日至 4 月 10 日减持 689.78 万股, 占比 0.7390%; 2024 年 10 月 8 日至 10 月 28 日减持 256.65 万股, 占比 0.2750%。减持后, 山东电建持股比例由 8.7718%降至 7.7577%。减持行为履行了山东电建之前披露的减持计划, 减持股份数量未超过计划减持的 9,333,333 股, 且符合相关法律法规, 不存在违规情况。减持后, 山东电建不存在不得行使表决权的股份。
股份质押	明星电力	10月29日, 四川明星电力股份有限公司 (简称“公司”) 收到遂宁市瑞隆企业管理有限公司 (简称“瑞隆公司”) 《关于质押明星电力公司部分股份的函》, 四川明星电力股份有限公司第三大股东遂宁市瑞隆企业管理有限公司 (瑞隆公司) 持有公司 5.65%的股份, 不属于控股股东及实际控制人。瑞隆公司将其持有的明星电力股份中的 1,547 万股质押给光大证券股份有限公司, 占其所持股份的 49.99%, 占公司总股本的 2.82%。此次质押起始于 2024 年 10 月 25 日, 到期日为 2025 年 10 月 24 日, 质押资金用于瑞隆公司自身经营发展需要。截至目前, 瑞隆公司累计质押股份 1,547 万股, 无其他质押股份。本次质押不会影响公司控制权, 且质押股份未用作重大资产重组业绩补偿等事项的担保。
投资公告	陕西能源	10月29日, 陕西能源投资股份有限公司发布《关于向子公司增资暨对外投资项目的进展公告》, 公司对全资子公司陕西商洛发电有限公司 (以下简称“商洛发电”) 增加注册资本金 112,133.60 万元人民币 (其中, 使用首发超募资金 83,455.86 万元, 其余 28677.74 万元使用公司自有资金)。增资后商洛发电认缴注册资本为 232,133.6 万元。公司已使用首发超募资金 83,455.86 万元实缴商洛发电注册资本, 截止本公告日, 商洛发电实缴注册资本为 203,455.86 万元。商洛发电已于近日完成工商变更登记手续, 并取得换发的营业执照。
投资公告	三峡能源	10月29日, 中国三峡新能源 (集团) 股份有限公司 第二届董事会第二十八次会议决议公告审议通过《关于福建莆田平海湾海上风电场 DE 区 40 万千瓦项目投资决策的议案》。在取得海域使用权证等各项必要前期手续的前提下, 同意投资建设福建莆田平海湾海上风电场 DE 区 40 万千瓦项目, 项目总投资不超过 470194 万元, 按照动态总投资的 30%核定其资本金 为 141100 万元, 通过银行贷款、融资租赁、委托贷款等方式对外筹集债务资金总计不超过 329100 万元, 信用方式, 融资价格不高于同期限银行贷款基准利率 (LPR), 期限不超过 18 年。
投资公告	三峡能源	公司于 2024 年 10 月 29 日召开第二届董事会第二十八次会议, 审议通过《关于新疆南疆塔克拉玛干沙漠新能源基地投资决策的议案》。新疆南疆塔克拉玛干沙漠新能源基地项目动态投资金额为 7,184,828 万元。其中, 项目资本金占投资金额的 25%, 为 1,796,300 万元, 由股东按照持股比例出资, 其中按照目前的股权结构公司出资 610,742 万元; 项目建设所需其余资金 通过银行贷款、融资租赁、委托贷款等方式解决。
股权转让	三峡能源	公司于 2024 年 10 月 29 日召开第二届董事会第二十八次会议, 审议通过《关于整体挂牌转让公司 7 家参控股水电公司股权及相关债权的议案》。同意公司以整体挂牌形式, 在产权交易市场公开挂牌转让所持有的云南龙陵腊寨水电发展有限公司 65%股权、云南省龙陵县欧华水电有限公司 100%股权及相关债权、三峡新能源龙陵发电有限公司 100%股权、马关大梁子发电有限责任公司 40%股权、马关拉气发电有限责任公司 36%股权、文山马鹿塘发电有限责任公司 6.55%股权、宁德市大港水电站开发有限公司 51%股权。
股份回购	日月股份	日月重工股份有限公司 (以下简称“公司”) 于 2024 年 10 月 29 日召开第六届董事会第十一次会议和第六届监事会第十一次会议, 审议通过了《关于回购注销部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票的议案》, 同意将公司 2023 年限制性股票激励计划 (以下简称“本次激励计划”) 因激励对象离职, 对已获授但尚未解除限售的限制性股票 127,500 股进行回购注销。
增持股份	隆基绿能	隆基绿能科技股份有限公司 (以下简称“公司”) 董事长钟宝申先生计划自 2023 年 10 月 31 日起 12 个月

内通过上海证券交易所系统允许的方式增持公司股份，增持金额不低于人民币 1 亿元，不超过人民币 1.5 亿元（以下简称“本次增持计划”）。截至 2024 年 10 月 30 日，钟宝申先生本次增持计划实施期限已届满，钟宝申先生通过上海证券交易所交易系统集中竞价交易方式累计增持公司股份 6,289,720 股，占公司总股本的 0.08%，累计增持金额为 10,178.67 万元，本次增持计划已实施完毕。

高管变动

西昌电力

四川西昌电力股份有限公司（以下简称“公司”）董事会 10 月 30 日收到董事刘毅先生的书面辞职报告。因到龄退休，董事刘毅先生申请辞去公司董事职务及董事会各专业委员会委员职务，辞职后不再担任公司任何职务。

高管变动

华能水电

10 月 29 日，华能水电第四届董事会第四次会议审议通过了《关于更换公司非独立董事的议案》。董事会同意提名王伟军先生为公司非独立董事候选人，并担任董事会薪酬与考核委员会委员。非独立董事候选人经股东会审议通过后任职，任期自股东会通过之日起至第四届董事会届满之日止。非独立董事候选人任职资格已经通过公司董事会提名委员会 2024 年第三次会议审查，提名程序符合《中华人民共和国公司法》和《公司章程》的规定。

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。**宏观经济增长不及预期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，导致盈利水平不及预期。**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: 9 月全国各电力交易中心组织完成的市场交易电量 (亿千瓦时) .....	6
图 6: 1-9 月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 (亿千瓦时) .....	6
图 7: 9 月全国电力市场中长期电力直接交易电量 (亿千瓦时) .....	6
图 8: 1-9 月, 全国电力市场中长期电力直接交易电量 (亿千瓦时) .....	6
图 9: 月度省间细分电力市场交易电量 (亿千瓦时) .....	7
图 10: 季度省间电力市场交易电量趋势 (亿千瓦时) .....	7
图 11: 全国统一电力市场总体框架图 .....	7
图 12: 环渤海动力煤综合平均价格(5500K) (元/吨) .....	10
图 13: 长江口动力煤价格指数 (5000K) (元/吨) .....	10
图 14: 沿海电煤离岸价格指数 (5500K) (元/吨) .....	10
图 15: 煤炭沿海运费: 秦皇岛-广州 (元/吨) .....	10
图 16: 国内柴油现货价格 (元/吨) .....	11
图 17: 国内 WTI 原油、Brent 原油现货价格 (美元/桶) .....	11
图 18: 国内 LNG 出厂价格指数 (元/吨) .....	11
图 19: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热) .....	11
图 20: 多晶硅致密料均价走势 (元/kg) .....	12
图 21: 单晶硅片均价走势 (元/片) .....	12
图 22: 单晶 PERC 电池片均价走势 (元/W) .....	12
图 23: 单晶 PERC 组件均价走势 (元/W) .....	12
图 24: 三峡入库&出库流量 (立方米/秒) .....	13
图 25: 长江三峡库水位 (米) .....	13
图 26: 环氧树脂&聚氯乙烯现货价 (元/吨) .....	13
图 27: 中厚板参考价&螺纹钢现货价 (元/吨) .....	13
图 28: 广东省燃煤&燃气日前现货成交电均价 (厘/千瓦时) .....	14
图 29: 全国碳市场碳排放配额成交量 (吨) .....	14
图 30: 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 (10 月 28 日-11 月 1 日) .....	15
表 4: 电力行业个股公告追踪 (10 月 28 日-11 月 1 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