

10月规上风电高增，福建2.4GW海风启动竞配

2024年11月17日

► **本周(20241111-20241115)电力板块行情:** 本周电力板块走势优于大盘。截至2024年11月15日,本周公用事业板块收于2356.10点,下跌68.97点,跌幅3.02%;电力子板块收于3124.98点,下跌94.19点,跌幅3.15%,低于沪深300本周跌幅。公用事业(电力)板块涨幅在申万31个一级板块中排第10位。从电力子板块来看:本周水力发电下跌1.93%,火力发电下跌3.46%,电能综合服务下跌5.43%,光伏发电下跌2.75%,热力服务下跌3.58%,风力发电下跌3.97%。

► **本周专题:10月规上工业风电增速加快,火电、核电、光伏发电增速回落,水电降幅扩大。** 10月,规上工业风力发电量同比增速为34.0%,增速较9月提升2.4pct;规上工业火力发电量同比增长1.8%,增速较9月减少7.1pct;规上工业核电发电量同比增长2.2%,增速较9月减少0.6pct;规上工业太阳能发电量同比增长12.6%,增速较9月减少0.1pct;规上工业水电发电量同比下降14.9%,降幅较9月扩大0.3pct。**电源总装机容量规模显著增长,江苏新能源装机历史性超越煤电。**截至10月底,江苏发电总装机超19700万千瓦,同比增长13%。其中,煤电占总发电装机容量的41%。新能源装机中,风电、太阳能、生物质装机占总发电装机容量比重分别为12%、28%、2%,合计占总装机容量的42%,新能源发电装机容量已达到8252万千瓦,成功超越煤电装机容量。**福建省开展2.4GW海风竞配,海风运营商有望受益。**截至2023年底,福建海风累计装机347万千瓦,“十四五”期间加快完成海风省管1030万千瓦、深远海480万千瓦海上风电配置。2024年11月15日,福建省开展2024年海上风电市场化竞争配置,具体项目包括漳州诏安A-1区(30万千瓦)、A-2区(35万千瓦)、A-3区(35万千瓦)和福鼎B-1区(70万千瓦)、B-2区(70万千瓦)这5个场址,总规模是240万千瓦。

► **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:因电价扰动有限+火电成本维持低位+水电挤压效应正在逐步减弱,局部区域电力供需偏紧,火电发电量有一定保障,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	27.1	1.11	1.43	1.47	24	19	18	推荐
601985	中国核电	9.92	0.55	0.57	0.64	18	17	16	推荐
003816	中国广核	4.11	0.21	0.23	0.24	20	18	17	谨慎推荐
000543	皖能电力	7.57	0.63	0.79	0.93	12	10	8	谨慎推荐
600023	浙能电力	5.75	0.49	0.57	0.60	12	10	10	谨慎推荐
600483	福能股份	9.56	1.01	1.08	1.20	9	9	8	推荐
600905	三峡能源	4.67	0.25	0.24	0.26	19	19	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15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(24WK45): 消纳端逐步破局, 绿电价值有望提升-2024/11/10
2. 电力行业2024年三季度业绩总结: 水电强势, 火核稳健, 绿电改善-2024/11/06
3. 电力及公用事业行业周报(24WK44): 1-9月市场交易电量+9.2%, 鼓励可再生能源替代-2024/11/03
4. 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
5. 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

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

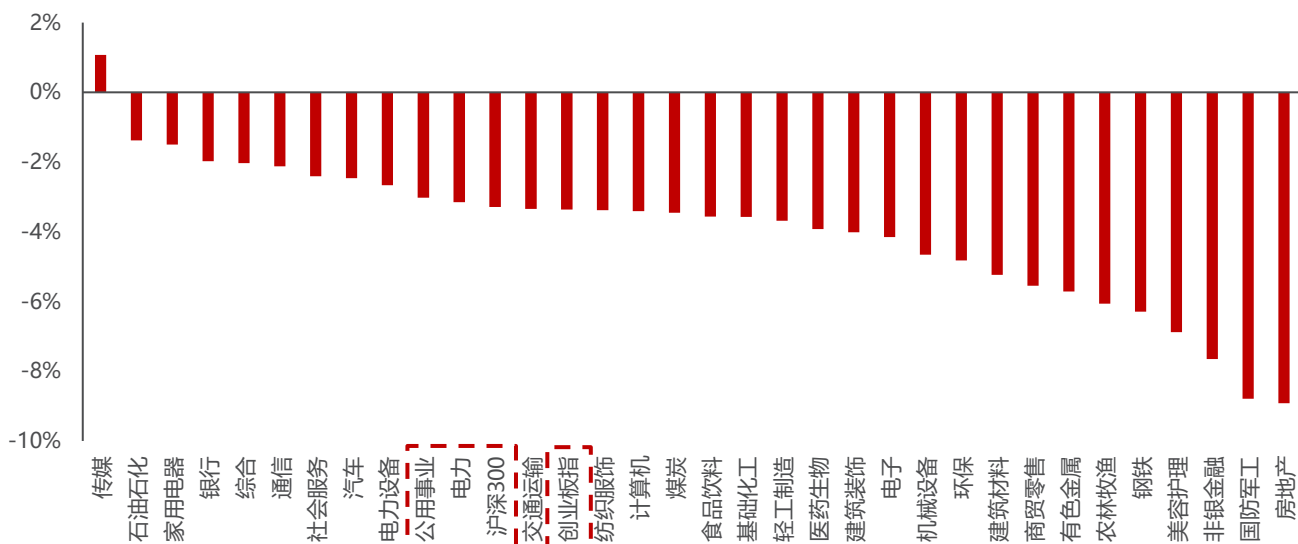
1 每周观点

1.1 本周行情回顾

1.1.1 行业指数表现

本周电力板块走势优于大盘。截至 2024 年 11 月 15 日，本周公用事业板块收于 2356.10 点，下跌 68.97 点，跌幅 3.02%；电力子板块收于 3124.98 点，下跌 94.19 点，跌幅 3.15%，低于沪深 300 本周跌幅。公用事业（电力）板块涨幅在申万 31 个一级板块中排第 10 位。

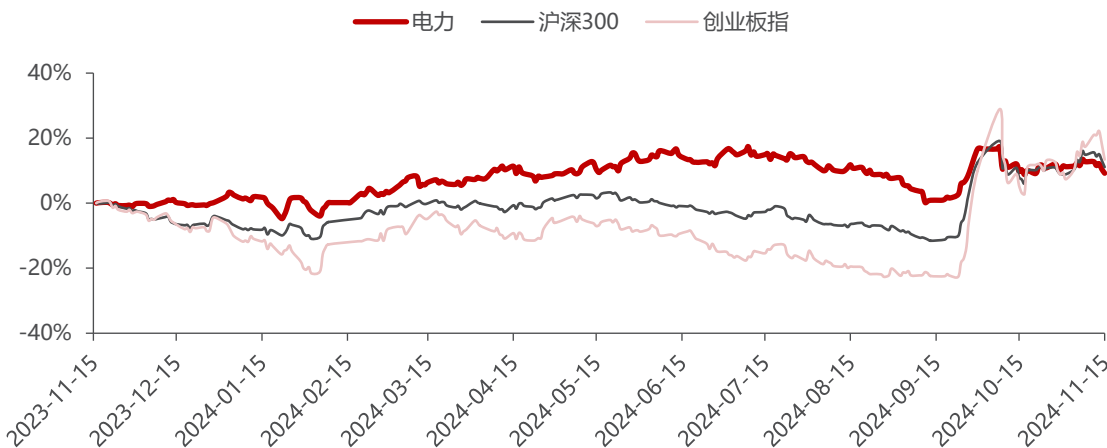
图1：申万一级行业涨跌幅



来源：同花顺 find，民生证券研究院

近 1 年电力板块累计涨幅 9.20%，同期沪深 300 累计涨幅 11.10%、创业板指累计涨幅 13.42%，电力板块表现不及沪深 300 和创业板指数。

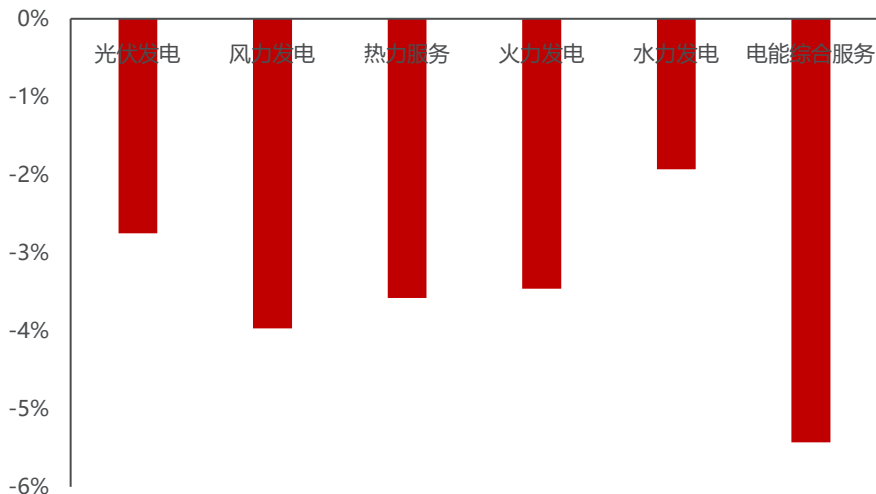
图2：申万电力板块近一年市场行情走势



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 1.93%，火力发电下跌 3.46%，电能综合服务下跌 5.43%，光伏发电下跌 2.75%，热力服务下跌 3.58%，风力发电下跌 3.97%。

图3：申万电力子板块周涨跌幅

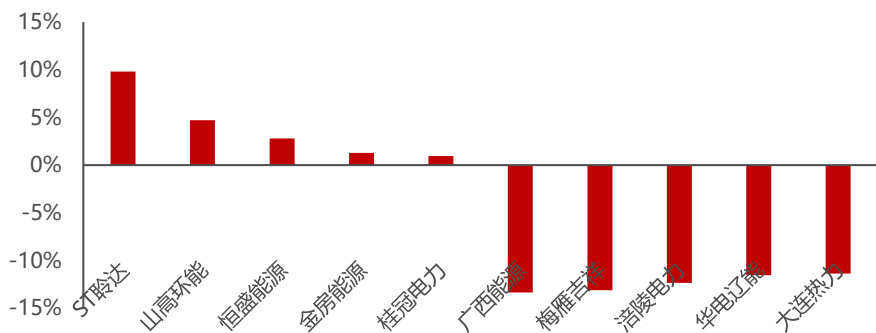


资料来源：ifind，民生证券研究院

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、山高环能、恒盛能源、金房能源、桂冠电力，涨幅分别为 9.82%、4.70%、2.78%、1.30%、0.96%；跌幅前五的个股依次为广西能源、梅雁吉祥、涪陵电力、华电辽能、大连热力，跌幅分别为 13.36%、13.13%、12.35%、11.55%、11.38%。

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	+4.70%	广西能源	-13.36%
	--	--	涪陵电力	-12.35%
水电	桂冠电力	+0.96%	梅雁吉祥	-13.13%
	国投电力	+0.39%	甘肃能源	-6.64%
火电	--	--	华电辽能	-11.55%
	--	--	通宝能源	-9.41%

核电	--	--	中国核电	-1.49%
	--	--	中国广核	-1.20%
风电	--	--	银星能源	-7.35%
	--	--	节能风电	-7.29%
光伏	ST 聆达	+9.82%	晶科科技	-8.70%
	--	--	太阳能	-7.28%

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: 因电价扰动有限+火电成本维持低位+水电挤压效应正在逐步减弱, 局部区域电力供需偏紧, 火电发电量有一定保障, 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	27.1	1.11	1.43	1.47	24	19	18	推荐
601985	中国核电	9.92	0.55	0.57	0.64	18	17	16	推荐
003816	中国广核	4.11	0.21	0.23	0.24	20	18	17	谨慎推荐
000543	皖能电力	7.57	0.63	0.79	0.93	12	10	8	谨慎推荐
600023	浙能电力	5.75	0.49	0.57	0.60	12	10	10	谨慎推荐
600483	福能股份	9.56	1.01	1.08	1.20	9	9	8	推荐
600905	三峡能源	4.67	0.25	0.24	0.26	19	19	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 15 日收盘价

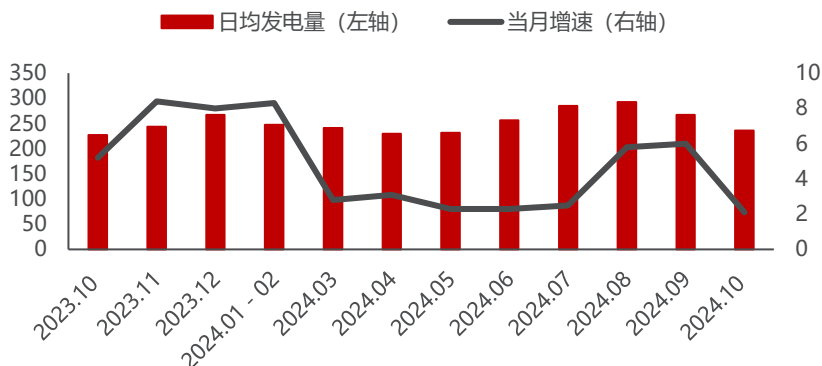
1.2 本周专题

1.2.1 10 月规上工业发电量平稳增长, 各能源发电增速表现不同

1-10 月规上工业发电量平稳增长。2024 年 10 月, 全国规上工业发电量为 7310 亿千瓦时, 同比增长 2.1%, 1-10 月份累计为 78027 亿千瓦时, 同比增长 5.2%。

10 月规上工业风电增速加快, 火电、核电、光伏发电增速回落, 水电降幅扩大。10 月, 规上工业风力发电量同比增速为 34.0%, 增速较 9 月提升 2.4 pct; 规上工业火力发电量同比增长 1.8%, 增速较 9 月减少 7.1pct; 规上工业核电发电量同比增长 2.2%, 增速较 9 月减少 0.6 pct; 规上工业太阳能发电量同比增长 12.6%, 增速较 9 月减少 0.1pct; 规上工业水电发电量同比下降 14.9%, 降幅较 9 月扩大 0.3pct。

图5：规模以上工业月度发电量（亿千瓦时）和当月增速（%）

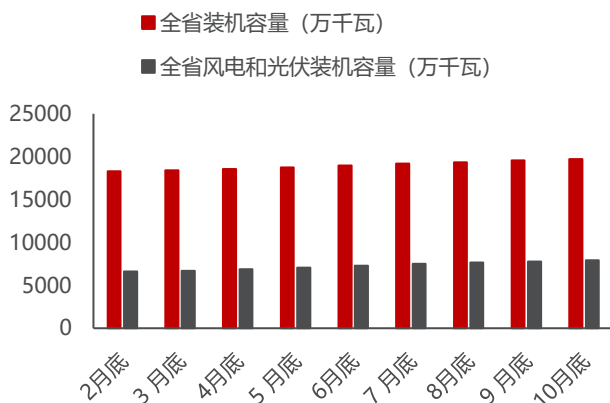


资料来源：中国能源报，国家统计局，民生证券研究院

1.2.2 江苏新能源超煤电成第一大电源，总体电力供需偏紧

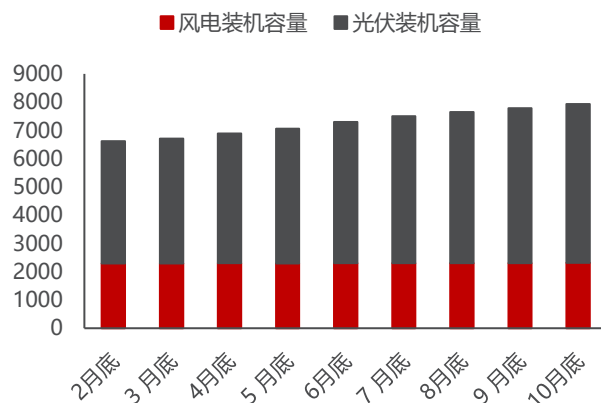
电源总装机容量规模显著增长，江苏新能源装机历史性超越煤电。截至10月底，江苏发电总装机超19700万千瓦，同比增长13%。其中，煤电占总发电装机容量的41%。新能源装机中，风电、太阳能、生物质装机占总发电装机容量比重分别为12%、28%、2%，合计占总装机容量的42%，新能源发电装机容量已达到8252万千瓦，成功超越煤电装机容量。

图6：江苏省截至2024年各月底累计总装机容量和累计风光装机容量（万千瓦）



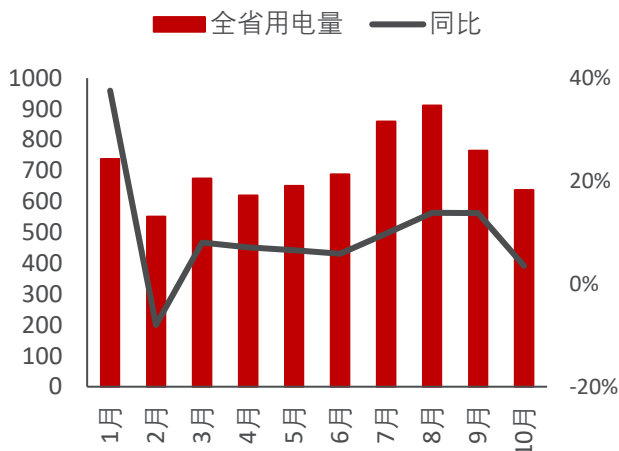
资料来源：江苏省电力行业协会，民生证券研究院

图7：江苏省截至2024年各月底累计风电和光伏装机容量（万千瓦）

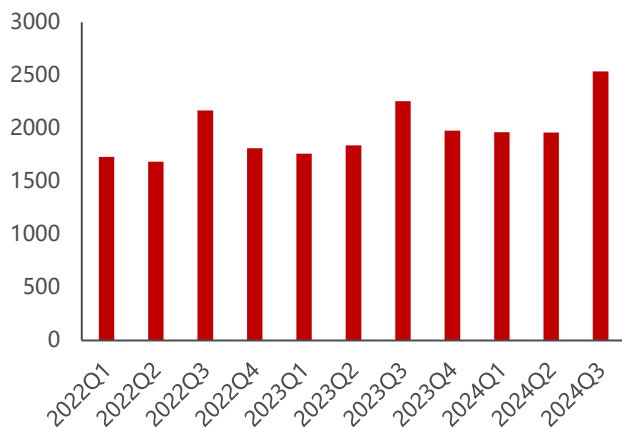


资料来源：江苏省电力行业协会，民生证券研究院

需求端：10月用电稳定增长，1-10月用电增速达9.64%。江苏省10月全社会用电量637.14亿千瓦时，同比增长3.46%；累计全社会用电量7095.75亿千瓦时，同比增长9.64%；其中工业用电量累计4731.38亿千瓦时，同比增长6.60%。在季度用电量方面，24Q1和24Q2用电量较为接近，分别为1964.22亿千瓦时和1958.84亿千瓦时，2024 Q3正值迎峰度夏，用电量达2535.54亿千瓦时。

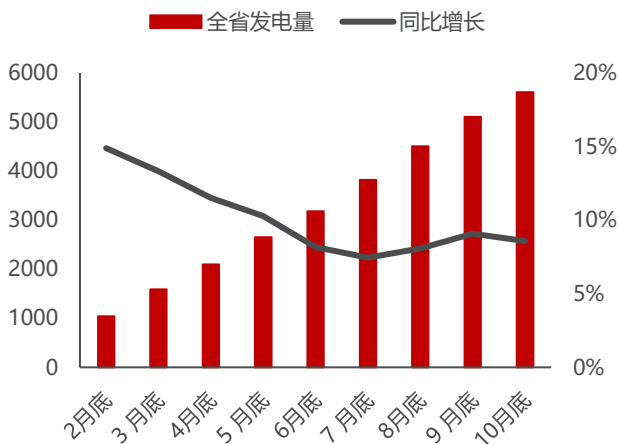
图8：24年1-10月份江苏省单月用电量（亿千瓦时）和同比


资料来源：国家能源局，民生证券研究院

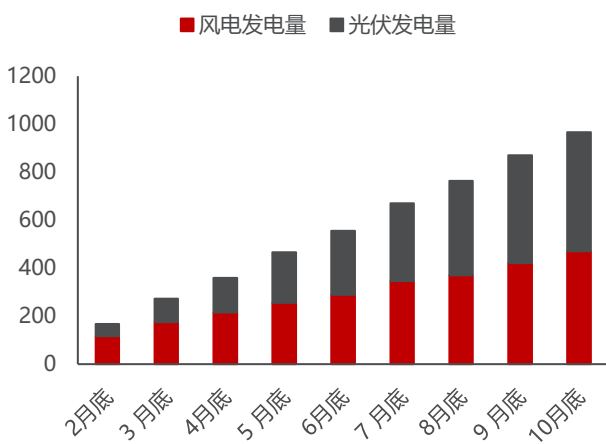
图9：22-24年江苏省单季度用电量（亿千瓦时）


资料来源：国家能源局，民生证券研究院

供给端：江苏省10月全省发电量506.69亿千瓦时，同比增长3.53%。24年1-10月，全省发电量5610.27亿千瓦时，同比增长8.57%。全省风电和光伏发电量966.54亿千瓦时，同比增长34.13%，占全省发电量的17.23%，占比同比提高3.29个百分点。其中，风电发电量469.63亿千瓦时，同比增长12.45%；光伏发电量496.91亿千瓦时，同比增长64.01%。

图10：2024年江苏省年累计发电量（亿千瓦时）和同比


资料来源：江苏省电力行业协会，民生证券研究院

图11：2024年江苏省年累计风电和光伏发电量（亿千瓦时）和同比


资料来源：江苏省电力行业协会，民生证券研究院

1.2.3 福建省开展2.4GW海风竞配，海风运营商有望受益

江苏省：根据CWEA数据，截至2023年底，江苏省海风累计装机达1180.5万千瓦，江苏作为海风大省，在2020年下半年率先启动并完成3个平价海上风电项目，共计2.65GW竞配，其中龙源射阳100万千瓦海上风电项目、三峡能源江苏大丰800MW海上风电项目有望于2024年建成，国信大丰850MW海风项目有望于2025年建成。江苏省“十四五”共规划场址28个，规模调整为9.09GW。

福建省: 根据 CWEA 数据, 截至 2023 年底, 福建海风累计装机 347 万千瓦。福建省“十四五”期间加快完成海风省管海域 1030 万千瓦、深远海 480 万千瓦海上风电配置。截至 11 月, 福建平价海上风电项目达 7GW。2024 年 11 月 15 日, 福建省开展 2024 年海上风电市场化竞争配置, 具体项目包括漳州诏安 A-1 区 (30 万千瓦)、A-2 区 (35 万千瓦)、A-3 区 (35 万千瓦) 和福鼎 B-1 区 (70 万千瓦)、B-2 区 (70 万千瓦) 这 5 个场址, 总规模是 240 万千瓦。

广东省: 根据 CWEA 数据, 截至 2023 年底, 广东省海风累计装机达 1093.6 万千瓦。作为海风大省, 广东“十四五”计划新增海上风电装机 17GW。2023 年 5 月, 广东启动海风项目竞配, 包括省管海风 15 个项目、装机容量 700 万千瓦, 国管海风 15 个项目、装机容量 1600 万千瓦。截至 2024 年 7 月, 广东新竞配的 7GW 省管海上风电全部完成核准。截至 11 月, 广东省平价海上风电项目数量最多, 项目总规模达 42.3GW; 广东省已有 8 个平价海上风电项目实现全容量并网, 总规模约为 3.2GW。

山东省: 根据 CWEA 数据, 截至 2023 年底, 山东海风累计装机 485.3 万千瓦。2022 年、2023 年山东新增并网海风规模分别达 200 万千瓦、211 万千瓦, 到 2024 年底, 山东省有望新增海上风电装机 150 万千瓦, 总规模突破 600 万千瓦。截至 11 月, 山东省平价海上风电项目容量超 11GW; 山东省已有 9 个海上风电项目全容量并网, 总容量超 3.3GW。

浙江省: 根据 CWEA 数据, 截至 2023 年底, 浙江海风累计装机 442.3 万千瓦。今年年初, 浙江“十四五”海上风电规划已获批复, 省管海上风电 850 万千瓦, 国管海上风电 800 万千瓦, 并力争 2025 年前省管海上风电、国管海上风电分别并网 200 万千瓦。截至目前, 浙江省已披露平价海上风电项目容量约 6.4GW。在深远海方面, 浙江省已规划六大深远海海上风电场区, 总容量达 2800 万千瓦, 覆盖舟山、宁波、台州和温州外海。

上海市: 根据 CWEA 数据, 截至 2023 年底, 上海海风累计装机达 66.9 万千瓦。2024 年 3 月, 上海市启动国管 4.3GW 和市管 1.5GW 海风项目竞配。2024 年 10 月, 上海市未来将启动实施百万千瓦级深远海海上风电示范项目。

河北省: 根据 CWEA 数据, 截至 2023 年底, 河北省海风累计装机 30 万千瓦。2024 年初, 河北省批复省管海风 180 万千瓦, 包括秦皇岛 50 万千瓦, 唐山 130 万千瓦, 国管海风 550 万千瓦, 要求 2025 年前省管并网 60 万千瓦, 国管并网 100 万千瓦。

广西省: 根据 CWEA 数据, 截至 2023 年底, 广西海风累计装机 6 万千瓦。广西“十四五”期间, 计划新增海风装机 300 万千瓦。

2 行业数据跟踪

2.1 煤炭价格跟踪

11月13日，环渤海动力煤综合平均价格为714元/吨，周环比涨跌幅为0。

11月15日，长江口动力煤价格指数(5000K)为794元/吨，周环比跌幅为0.25%；11月15日，沿海电煤离岸价格指数(5500K)为752元/吨，周环比涨跌幅为0；11月15日，煤炭沿海运费：秦皇岛-广州的价格为46.30元/吨，周环比跌幅0.64%。

图12：环渤海动力煤综合平均价格(5500K) (元/吨)



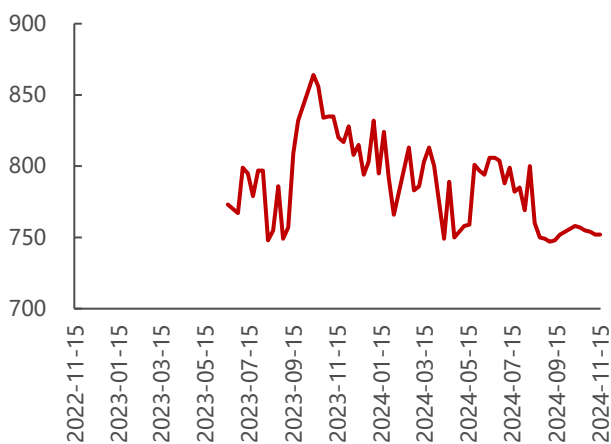
资料来源：ifind，民生证券研究院

图13：长江口动力煤价格指数(5000K) (元/吨)



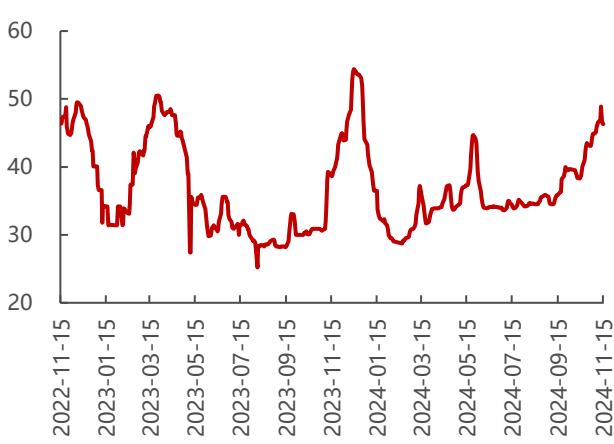
资料来源：ifind，民生证券研究院

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)



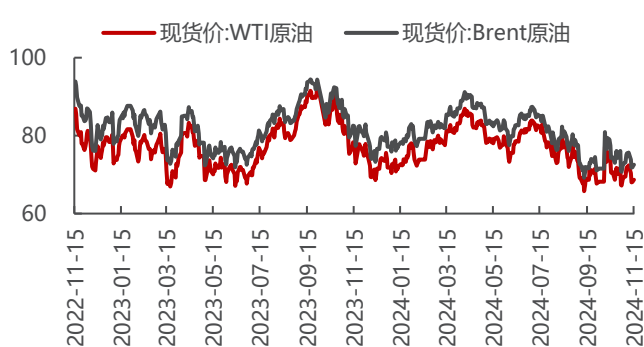
资料来源：ifind，民生证券研究院

2.2 石油价格跟踪

11月15日，国内柴油现货价格6789元/吨，周环比下跌1.26%；11月15日，国内WTI原油、Brent原油现货价格分别为68.70/72.56美元/桶，周环比分别下跌5.06%、4.06%。

图16: 国内柴油现货价格 (元/吨)

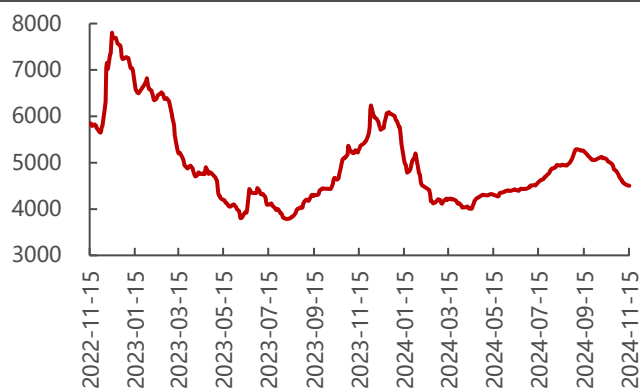

资料来源: ifind, 民生证券研究院

图17: 国内 WTI 原油、Brent 原油现货价格 (美元/桶)


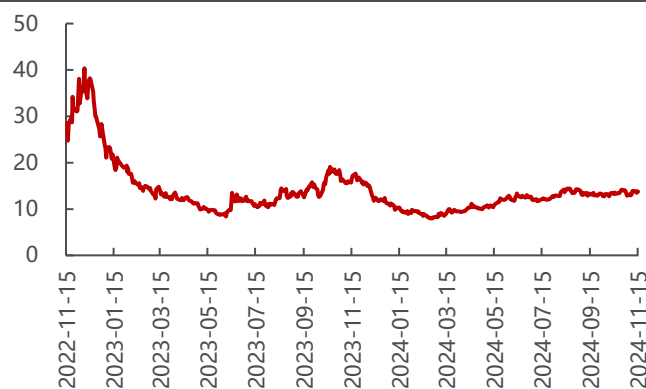
资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.3 天然气价格跟踪

11月15日, 国内 LNG 出厂价格指数为 4502 元/吨, 周环比跌幅为 1.08%;
中国 LNG 到岸价 13.80 美元/百万英热, 周环比跌幅为 0.63%。

图18: 国内 LNG 出厂价格指数 (元/吨)


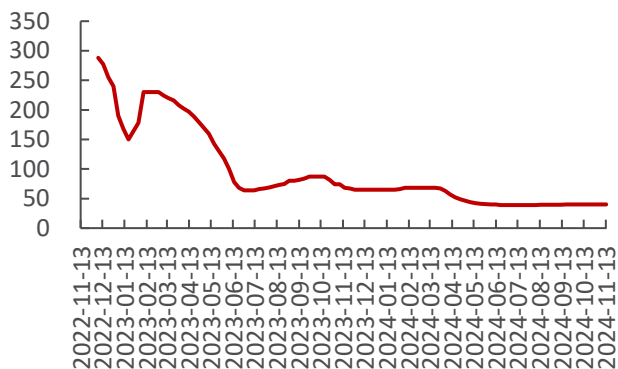
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图19: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)


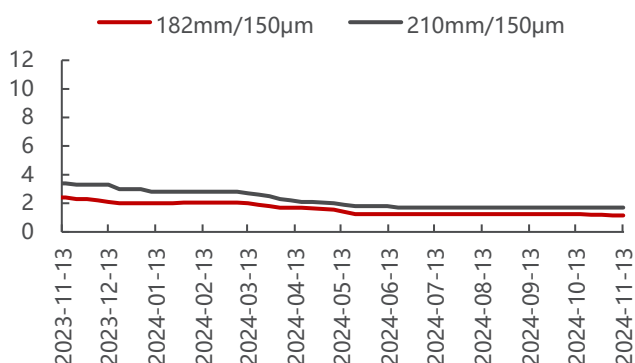
资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.4 光伏行业价格跟踪

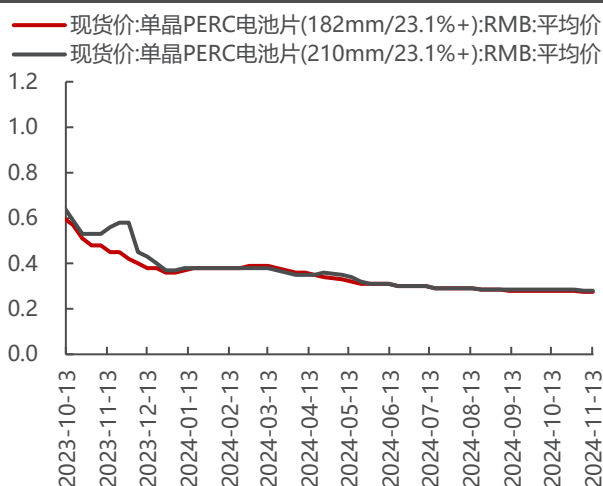
11月13日, 多晶硅致密料均价 40.0 元/kg, 周环比涨跌幅为 0; 单晶硅片 182mm/150um、210mm/150um 均价分别为 1.15、1.70 元/片, 周环比涨跌幅为 0; 单晶 PERC 电池片 182mm/23.1%+、210mm/23.1%+ 均价均为 0.28 元/W, 周环比涨跌幅为 0; 单晶 PERC 组件 182mm、210mm 均价分别为 0.68、0.69 元/W, 周环比涨跌幅均为 0。

图20: 多晶硅致密料均价走势 (元/kg)


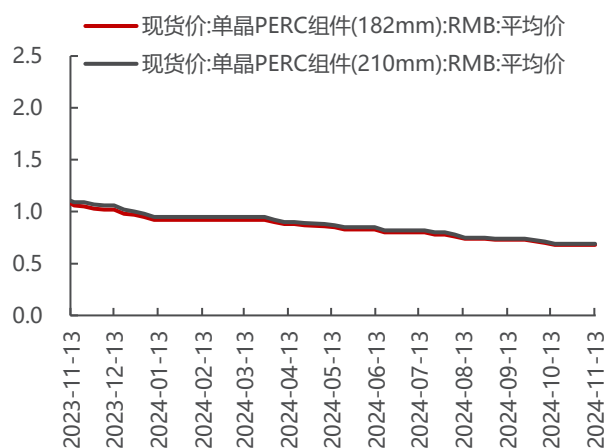
资料来源: ifind, 民生证券研究院

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)


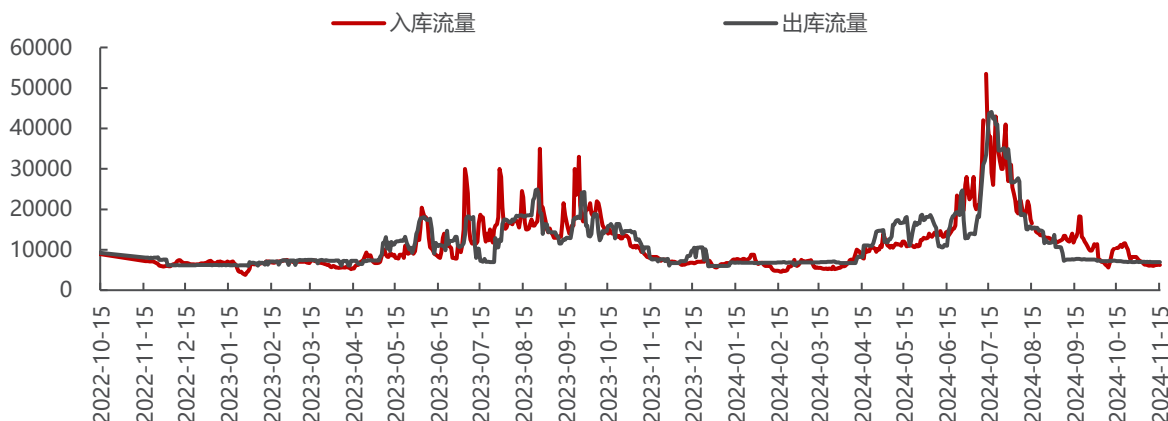
资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.5 长江三峡水情

11月15日, 长江三峡入库流量、出库流量分别为 6200 立方米/秒、6970 立方米/秒, 周环比变化分别为 1.64%、-0.29%。

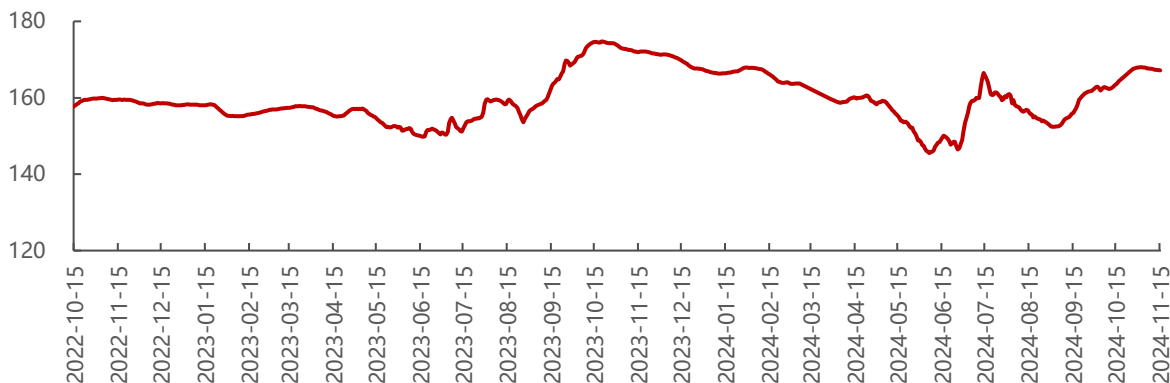
11月15日, 长江三峡库水位为 167.16 米, 周环比下跌 0.26%。

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)

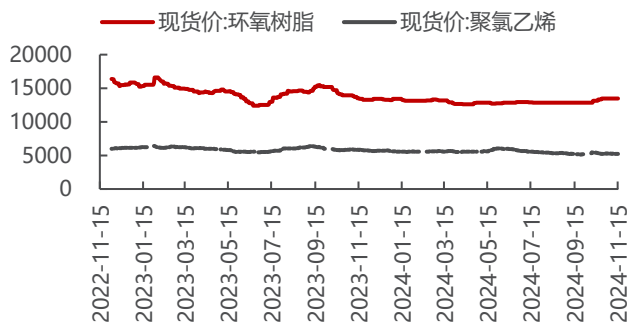


资料来源: ifind, 长江三峡通航管理局, 民生证券研究院

2.6 风电行业价格跟踪

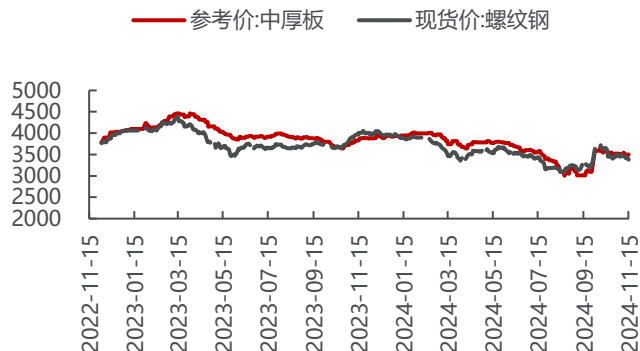
11月15日, 环氧树脂现货价 13466.67 元/吨, 周环比涨跌幅 0.00%; 11月15日, 聚氯乙烯现货价 5206 元/吨, 周环比跌幅为 0.88%; 11月15日, 中厚板参考价 3502 元/吨, 周环比下跌 1.13%; 螺纹钢现货价 3381.43 元/吨, 周环比下跌 2.93%。

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)

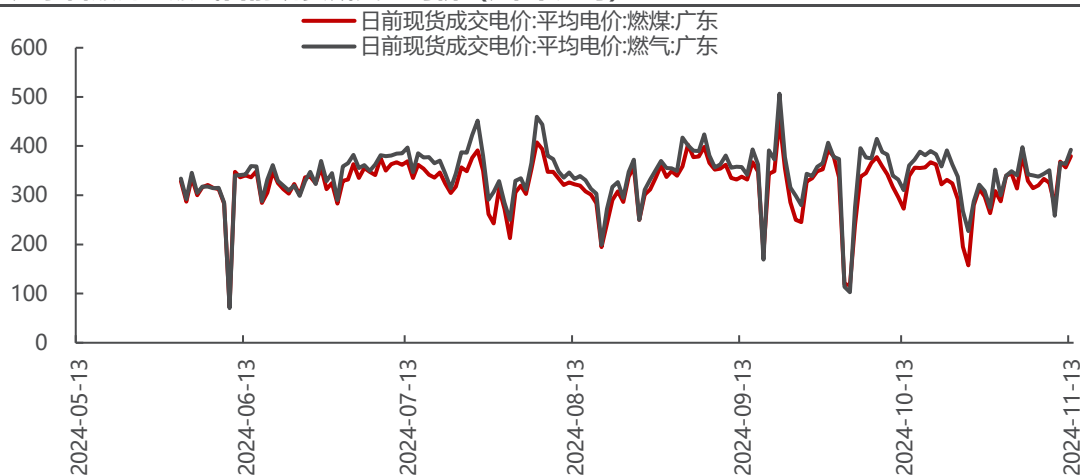


资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.7 电力市场

11月13日，广东省燃煤、燃气日前现货成交电均价分别为379.23、392.79厘/千瓦时，周环比涨幅分别为20.66%、15.34%。

图28：广东省燃煤&燃气日前现货成交电均价（厘/千瓦时）

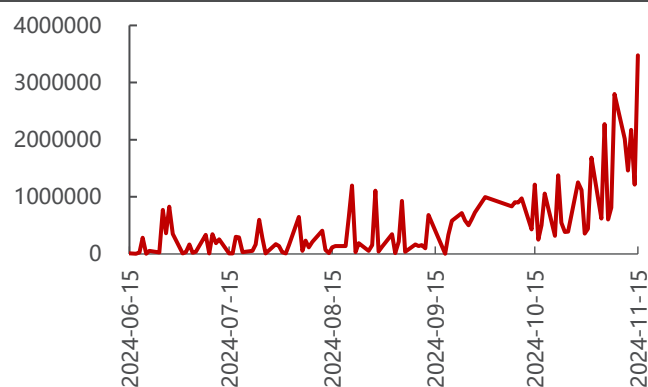


资料来源：ifind，民生证券研究院

2.8 碳市场

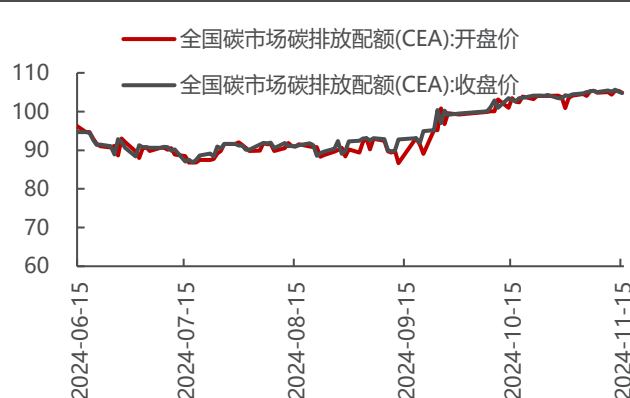
11月15日，全国碳市场碳排放配额成交量为3476636吨，周环比涨幅24.24%；全国碳市场碳排放配额开盘价、收盘价分别为104.87、104.78元/吨，周环比跌幅分别为0.03%、0.24%。

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（11月11日-11月15日）

板块	政策&资讯
电力	<p>近日，扬州市政府近日发布《扬州市碳达峰实施方案》，积极推进碳达峰目标明确到2025年，生物质发电装机规模将达16.2万千瓦，煤炭消费占比降至52%以下，煤电装机占比降至40%以下，供电煤耗降至295克/千瓦时。方案还提出加快新型能源体系建设，到2030年电力需求响应能力达年度最大用电负荷9%左右，强化能源安全保障，推动能源结构优化升级。</p>
电力	<p>11月12日，中国电力企业联合会（中电联）受国家能源局电力安全监管司委托，在北京召开《“十五五”电力安全生产行动计划》编制研究工作推进会。国家能源局电力安全监管司副司长阎秀文出席会议并讲话，对电力安全生产工作提出要求，并部署下一步工作。来自电力行业多个单位的代表汇报了23个专项研究课题的进展，阎秀文副司长强调了提升电力安全治理体系和治理能力的重要性，以适应“双碳”目标下新型电力系统的发展需求。会议标志着“十五五”电力安全生产行动计划研究编制工作的正式启动，旨在构建更安全、可靠的电力系统。</p>
电力	<p>11月14日，申能集团针对新疆塔城托里县135万千瓦风电项目进行了风力发电机组及附属设备（含塔筒、箱变）的招标工作，项目分为两个标段，标段一容量为350MW，标段二容量为1000MW。该项目位于新疆维吾尔自治区塔城地区托里县庙尔沟镇，距离县城约30.3公里。规划建设的装机容量达到135万千瓦，配备135MW/270MWh的储能系统，并计划新建两座220kV汇集站，通过两条220kV线路进行电力输送。项目预计在2025年5月开始建设，2026年10月完成。这一风电项目不仅将增强地区的电力供应能力，还将促进当地经济的可持续发展。</p>
电力	<p>近日，湖北省能源局就湖北省电力现货市场试运行相关规则征求意见，其中包括《湖北省电力现货市场风险防控实施细则（V1.0征求意见稿）》。该细则旨在适用于湖北电力现货市场的风险管理，涵盖风险识别、评估和处置。市场风险涉及电力供需、市场价格异常、电力系统安全运行、技术支持系统、网络安全等多个方面。为提升电力保供能力和防范市场运行风险，细则提出设置二级价格限值，包括两种触发条件：连续7天累计20小时或连续12小时触及现货市场申报价格上限，将触发二级限价上限值，若触及下限则触发下限值，持续时间分别为一周和三天。二级限价上限值和下限值分别暂定为出清价格上限的50%和10%，并根据市场运行情况适时优化。这一措施旨在确保电力市场的稳定运行和健康发展。</p>
电力	<p>11月14日，广西壮族自治区能源局发布了《广西壮族自治区能源局关于做好2024年新能源项目回收指标再分配的通知》。该通知明确了2024年新能源项目回收指标的再分配规模，基于当年回收的新能源项目指标，计划安排不超过400万千瓦的陆上新能源项目建设指标。此次分配的指标不限定于特定的风电或光伏项目类别，而是根据项目的可行性和成熟度进行择优安排。为了确保能源绿色转型的均衡发展，通知规定，2024年通过竞争性配置、源网荷储等方式已累计获取超过300万千瓦新能源项目指标的设区市，将不参与本次回收指标的再分配。这一政策旨在优化新能源项目的布局，推动全区能源结构的绿色转型，同时避免项目碎片化开发，促进资源的合理利用。</p>
电力	<p>近日，上海电力现货市场实施细则（结算试运行2024年修订版）修订条款发布，引入了虚拟电厂、独立储能等新兴经营主体参与现货市场。虚拟电厂通过先进技术和软件系统，实现分布式电源、储能系统、可调负荷等资源的聚合和优化。独立储能则指具备独立计量、控制技术条件，能够接入调度自动化系统并符合相关标准规范的新型储能项目。此外，修订条款还建立了日清分与月结算衔接机制，确保中长期与现货市场结算的稳妥衔接。现货市场开展单日或多日结算试运行时，遵循“分时段结算、月结月清”的原则，并将日清分结果纳入批发侧的月度结算电费电价统一计算。在电力现货市场长周期结算试运行前，售电公司的月度结算差额由售电公司全额承担，试运行后则按相关规则结算。此举旨在规范电力市场交易行为，促进电力市场的健康发展。</p>
电力	<p>11月12日，宁夏至湖南±800千伏特高压直流输电线路工程（甘1标）实现贯通，成为该工程首个贯通的标段，并且比原计划提前一个月完成建设工期。该工程是国家首条以开发沙漠光伏基地、输送新能源为主的特高压输电通道，起点位于宁夏中宁换流站，终点在湖南衡阳换流站，全长约1633.5公里，途经宁夏、甘肃、陕西、重庆、湖北、湖南六地。甘肃段全长184.008千米，共新建铁塔182基，于2023年10月28日开工建设，计划2025年5月30日具备带电投运条件。这一工程的建成将对促进新能源消纳、优化全国能源资源配置、助力经济高质量发展具有重要意义。</p>
电力	<p>近日，河南省人民政府办公厅发布了《河南省算力基础设施发展规划（2024—2026年）》，旨在推动算力与电力的协同发展。该规划强调了统筹算力中心的发展需求与新能源资源的禀赋，积极推动算电协同和多能互补发展，以提升电力与算力的协调输送能力。规划中提出，将科学整合源网荷储资源，统筹布局算力、电力基础设施，并推动算力中心积极开展源网荷储一体化。这包括就近开发利用光伏发电、风电、生物质等新能源，建设绿电专变、绿电专线，并合理配置储能设施，加强余热利用，以降低综合用能成本。规划还提出了打造新能源就近供</p>

电、聚合交易、就地消纳的“绿电聚合供应”新模式

11月12日，广东省发展改革委发布了关于垃圾焚烧发电企业2023年下半年垃圾处理量及相关电量等事项的通知。该通知公布了74家垃圾焚烧发电企业在2023年下半年的垃圾处理量及折算的上网电量。此外，还特别公布了深圳市天楹环保能源有限公司2022年9月至2023年6月的垃圾处理量及折算的上网电量。这些数据是根据原省物价局和广东省发展改革委之前发布的相关文件规定，经过审核后得出的。通知中提到的垃圾处理量与上网电量的核定，旨在完善垃圾焚烧发电价格政策，并进一步做好垃圾焚烧发电项目的垃圾处理量核定工作。

11月14日，吴都能源控股子公司在江苏省相城区一泓污水处理厂投资、建设和运营的1.05MW分布式光伏发电项目成功并网发电。这不仅是江苏省首个集多种建设形式于一体的污水处理厂光伏项目，也是相城区首个“光伏+污水处理厂”项目。项目采用创新的光伏组件安装形式，包括混凝土屋面固定支架、门式刚架结构BIPV以及“钢结构+预应力钢索”柔性支架，共铺设1814块580Wp高效单晶硅光伏组件，预计年均发电量约98.6万千瓦时，实现绿电就地消纳，并每年节约标准煤约354.96吨、减少二氧化碳排放量约983.04吨。此外，项目采用的新型“钢结构+预应力钢索”光伏支架形式有效解决了污水处理厂建设难点，不占用土地资源，不影响污水处理，并满足高腐蚀条件下25年以上防腐要求。吴都能源公司正积极推动产业绿色转型和地区绿色发展，其投资建设的其他光伏电站项目也在紧张施工中，预计年底建成，届时每年平均供应绿色电力可达805.3万千瓦时，节约标准煤约2421.54吨，减少二氧化碳排放量约6635.67吨。

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（11月11日-11月15日）

公告类型	公司	公告
投资公告	中绿电	11月14日，天津中绿电投资股份有限公司（中绿电）宣布其子公司中绿电（巴里坤）新能源发电有限公司和中绿电（哈密）新能源发电有限公司已获得新疆维吾尔自治区发改委对两个300万千瓦风电项目的备案。这两个项目分别是中绿电三塘湖300万千瓦风电项目和中绿电十三间房300万千瓦风电项目，均位于新疆，建设内容包括风力发电机组、箱变、逆变器、升压站、汇集线路及附属设施设备等。这些项目的获取将有助于中绿电增强资源储备、优化投资结构、提升装机规模和盈利能力，支持公司的可持续发展。然而，项目仍处于前期工作阶段，存在一定的不确定性，包括政策、法规、市场风险，以及可能的实施计划延缓或投资计划变更。公司将根据项目进展履行信息披露义务，并提醒投资者注意相关风险。
增持股份	甘肃能源	11月15日，甘肃电投能源发展股份有限公司（甘肃能源）计划通过发行股份及支付现金的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%的股权，并拟向不超过35名特定对象发行股票募集配套资金不超过190,000万元。在此过程中，中国长江电力股份有限公司（长江电力）或其所属公司表达了参与认购甘肃能源向特定对象发行股票的意向，拟认购金额不超过6亿元。由于长江电力持有甘肃能源5%以上股份，此次交易构成关联交易。甘肃能源的董事会已审议通过相关议案，并同意长江电力或其所属公司出资不超过6亿元参与认购。
增持股份	江苏新能	11月13日，江苏省新能源开发股份有限公司（江苏新能）发布公告称，其持股5%以上的股东盐城市国能投资有限公司（国能投资）已将其持有的部分公司股份进行了质押。国能投资目前持有江苏新能89,557,000股，占公司总股本的10.05%。在本次质押后，国能投资累计质押了38,000,000股，占其持股总数的42.43%，占公司总股本的4.26%。质押的股份没有用作重大资产重组业绩补偿的担保或其他保障用途。国能投资的资信良好，具备资金偿还能力，且质押风险可控。
增持股份	中国核电	11月13日，中国核能电力股份有限公司（中国核电）的控股子公司中核汇能有限公司（中核汇能）的全资子公司中核汇能（黑龙江）能源有限公司（中核汇能黑龙江公司）已与哈尔滨九洲集团股份有限公司（九洲集团）的子公司哈尔滨九洲能源投资有限责任公司（九洲能源）签订股权转让协议，以44,800万元人民币的价格收购泰来县九洲风力发电有限责任公司（泰来风电）100%的股权。泰来风电拥有并运营一个100MW的在运风电项目。此次股权收购旨在落实中国核电的清洁能源发展战略，优化产业结构和转型升级。交易完成后，泰来风电将纳入中国核电的合并报表范围，不会对公司的经营状况和财务产生不利影响，也不会损害公司及全体股东的利益。本次交易不构成关联交易或重大资产重组。
项目建设	甘肃能源	11月11日，甘肃电投能源发展股份有限公司（甘肃能源）宣布，根据控股股东甘肃省电力投资集团有限责任公司

任公司（电投集团）的通知，公司已获得 200 万千瓦新能源项目建设指标，用于建设运营庆阳数据中心集群绿电聚合试点项目。该项目包括 150 万千瓦风电和 50 万千瓦光伏，以及 10%、2 小时的储能配置。项目的目标是提高庆阳数据中心集群的绿电使用比例和降低用电成本，同时探索新能源的就近供电、聚合交易、就地消纳新模式。尽管项目已获得初步批准，但还需完成政府核准或备案、可行性研究、规划选址、土地预审和稳评等前期工作，并履行公司项目投资决策程序。

高管变动

长江电力

11 月 13 日，中国长江电力股份有限公司（长江电力）监事会近日收到莫锦和先生的书面辞职报告，莫锦和先生因个人原因辞去公司监事职务。莫锦和先生在离任时未持有公司股票。根据公司章程及相关法规，莫锦和先生的辞职不会导致公司监事会成员低于法定人数，也不会影响监事会和公司的正常运作。长江电力监事会对莫锦和先生在任职期间所作的贡献表示衷心感谢。

高管变动

江苏新能

11 月 15 日，江苏省新能源开发股份有限公司（江苏新能）宣布，其独立财务顾问华泰联合证券有限责任公司（华泰联合证券）因原主办人许珂璟女士个人工作变动，将不再担任公司发行股份购买资产暨关联交易项目的持续督导期间的独立财务顾问主办人。根据相关法规，华泰联合证券决定由赵岩先生和陈嘉先生继续履行持续督导工作。江苏新能的本项目持续督导期已于 2022 年 12 月 31 日届满，但由于交易对方股份限售承诺仍在履行中，华泰联合证券将继续履行持续督导义务。此次变更后，赵岩先生和陈嘉先生被委派为该项目的持续督导独立财务顾问主办人。

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: 规模以上工业月度发电量 (亿千瓦时) 和当月增速 (%)	6
图 6: 江苏省截至 2024 年各月底累计总装机容量和累计风光装机容量 (万千瓦)	6
图 7: 江苏省截至 2024 年各月底累计风电和光伏装机容量 (万千瓦)	6
图 8: 24 年 1-10 月份江苏省单月用电量 (亿千瓦时) 和同比	7
图 9: 22-24 年江苏省单季度用电量 (亿千瓦时)	7
图 10: 2024 年江苏省年累计发电量 (亿千瓦时) 和同比	7
图 11: 2024 年江苏省年累计风电和光伏发电量 (亿千瓦时) 和同比	7
图 12: 环渤海动力煤综合平均价格(5500K) (元/吨)	9
图 13: 长江口动力煤价格指数 (5000K) (元/吨)	9
图 14: 沿海电煤离岸价格指数 (5500K) (元/吨)	9
图 15: 煤炭沿海运费: 秦皇岛-广州 (元/吨)	9
图 16: 国内柴油现货价格 (元/吨)	10
图 17: 国内 WTI 原油、Brent 原油现货价格 (美元/桶)	10
图 18: 国内 LNG 出厂价格指数 (元/吨)	10
图 19: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)	10
图 20: 多晶硅致密料均价走势 (元/kg)	11
图 21: 单晶硅片均价走势 (元/片)	11
图 22: 单晶 PERC 电池片均价走势 (元/W)	11
图 23: 单晶 PERC 组件均价走势 (元/W)	11
图 24: 三峡入库&出库流量 (立方米/秒)	12
图 25: 长江三峡库水位 (米)	12
图 26: 环氧树脂&聚氯乙烯现货价 (元/吨)	12
图 27: 中厚板参考价&螺纹钢现货价 (元/吨)	12
图 28: 广东省燃煤&燃气日前现货成交电均价 (厘/千瓦时)	13
图 29: 全国碳市场碳排放配额成交量 (吨)	13
图 30: 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 (11 月 11 日-11 月 15 日)	14
表 4: 电力行业个股公告追踪 (11 月 11 日-11 月 15 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。	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