

10 月用电同增 4.3%，25 年广东电力交易发布

2024 年 11 月 24 日

本周 (20241118-20241122) 电力板块行情: 本周电力板块走势优于大盘。截至 2024 年 11 月 22 日, 本周公用事业板块收于 2345.05 点, 下跌 11.05 点, 跌幅 0.47%; 电力板块收于 3106.65 点, 下跌 18.33 点, 跌幅 0.59%, 小于沪深 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 9 位。从电力子板块来看: 本周光伏发电下跌 1.99%, 风力发电下跌 1.41%, 火力发电下跌 1.14%, 水力发电上涨 0.27%。

本周专题: 11 月 17 日, 国家发展和改革委员会发布了《关于做好 2025 年电煤中长期合同签订履约工作的通知》: 1) 发电企业签约量不得低于过去一年国内耗煤量的 80%, 煤炭企业签约量不得低于自有资源量的 75%; 2) 鼓励“淡储旺用”, 淡季月份分解量不低于旺季分解量的 80%; 3) 合同履约率月度不低于 80%, 季度不低于 90%, 全年履约率不低于 90%。**11 月 21 日, 广东省能源局、国家能源局南方监管局发布《关于 2025 年电力市场交易有关事项的通知》:** 1) 售电规模: 2025 年广东电力市场规模约为 6500 亿千瓦时; 2) 电价: 2025 年, 市场参考价为 0.463 元/千瓦时; 3) 绿证价格: 0-0.5 分/度。

行业观点: 用电量: 24 年 1-10 月全社会用电需求快速扩张, 累计用电量 81836 亿千瓦时, 同比增长 7.6%, 同期上升 1.8pct; 居民用电拉动效果显著, 二、三产推动用电增长势头延续, 一、二、三产业和城乡居民生活用电量累计分别为 1141、52721、15315、12659 亿千瓦时, 同比增加 6.7%、5.6%、11.0%、12.3%, 增速较上年同期变化-4.7pct、-0.2pct、0.6pct、11.9pct。**发电量:** 总量稳中有升, 水电、风电和光伏发电表现优异, 1-10 月全国发电量 78027.2 亿千瓦时, 同比增长 5.2%, 增速较上年同期涨幅 0.8pct。**新增装机容量:** 全国新增装机增速放缓, 火电收缩、风光占比扩大至超八成。**发电设备利用情况:** 全国走跌, 24 年 1-10 月全国发电设备平均利用小时 2880 小时, 同比减少 3.9%。

投资建议: 绿电: 10 月来风情况改善, 海风竞配持续高景气, 推荐风电资产占优的【三峡能源】、【福能股份】, 谨慎推荐【中绿电】、【龙源电力】、【浙江新能】, 建议关注【中闽能源】。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【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】。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】。核电: 核准常态化, 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】。

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	27.26	1.11	1.43	1.47	25	19	19	推荐
601985	中国核电	9.87	0.55	0.57	0.64	18	17	15	推荐
003816	中国广核	4.05	0.21	0.23	0.24	19	18	17	谨慎推荐
000543	皖能电力	7.72	0.63	0.79	0.93	12	10	8	谨慎推荐
600023	浙能电力	5.52	0.49	0.57	0.60	11	10	9	谨慎推荐
600483	福能股份	9.57	1.01	1.08	1.20	9	9	8	推荐
600905	三峡能源	4.59	0.25	0.24	0.26	18	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 22 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(24WK46): 10 月规上风电高增, 福建 2.4GW 海风启动竞配-2024/11/17
2. 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
3. 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
4. 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
5. 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

目录

1 每周观点	3
1.1 本周行情回顾	3
1.2 本周专题	5
1.3 行业观点	9
2 行业数据跟踪	16
2.1 煤炭价格跟踪	16
2.2 石油价格跟踪	16
2.3 天然气价格跟踪	17
2.4 光伏行业价格跟踪	17
2.5 长江三峡水情	18
2.6 风电行业价格跟踪	19
2.7 电力市场	20
2.8 碳市场	20
3 行业动态跟踪	21
3.1 电力公用行业重点事件	21
3.2 上市公司重要公告	22
4 风险提示	24
插图目录	25
表格目录	26

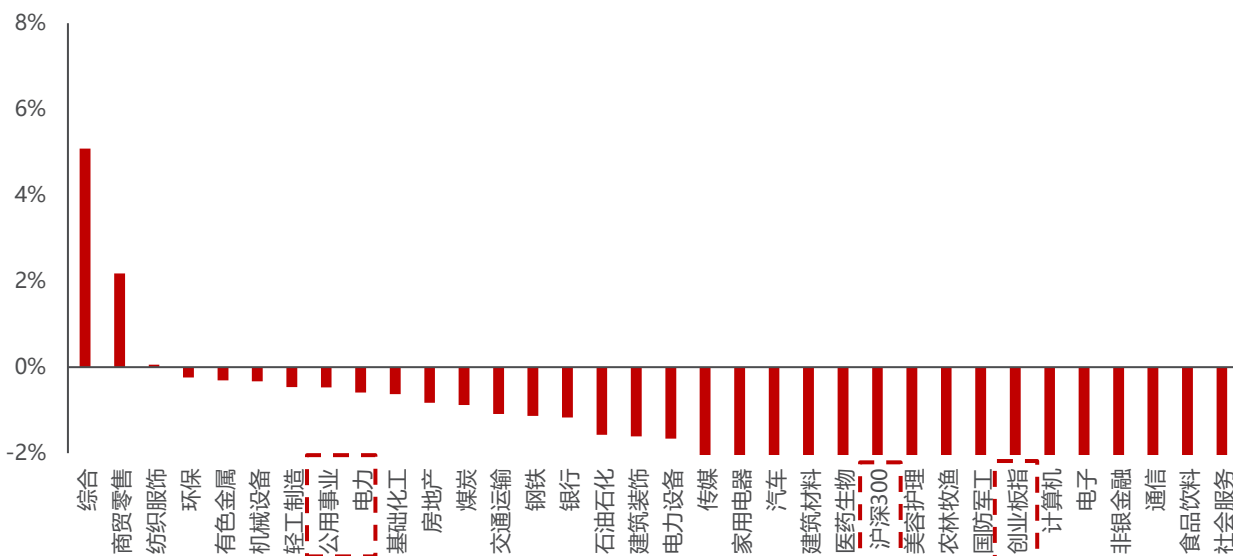
1 每周观点

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 22 日，本周公用事业板块收于 2345.05 点，下跌 11.05 点，跌幅 0.47%；电力子板块收于 3106.65 点，下跌 18.33 点，跌幅 0.59%，小于沪深 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 9 位。

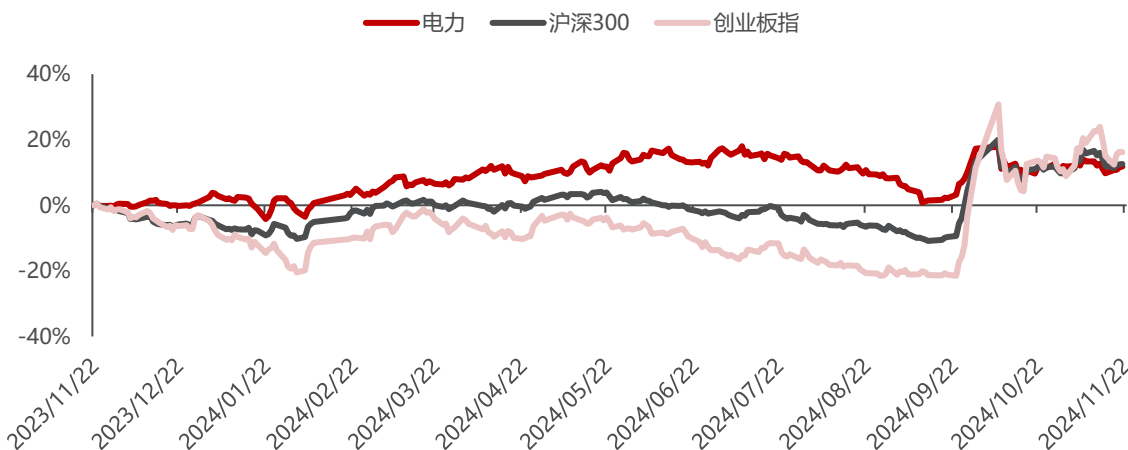
图1：申万一级行业涨跌幅



来源：同花顺 find，民生证券研究院

近 1 年电力板块累计涨幅 9.12%，同期沪深 300 累计涨幅 9.06%、创业板指累计涨幅 11.57%，电力板块表现优于沪深 300 但不及创业板指数。

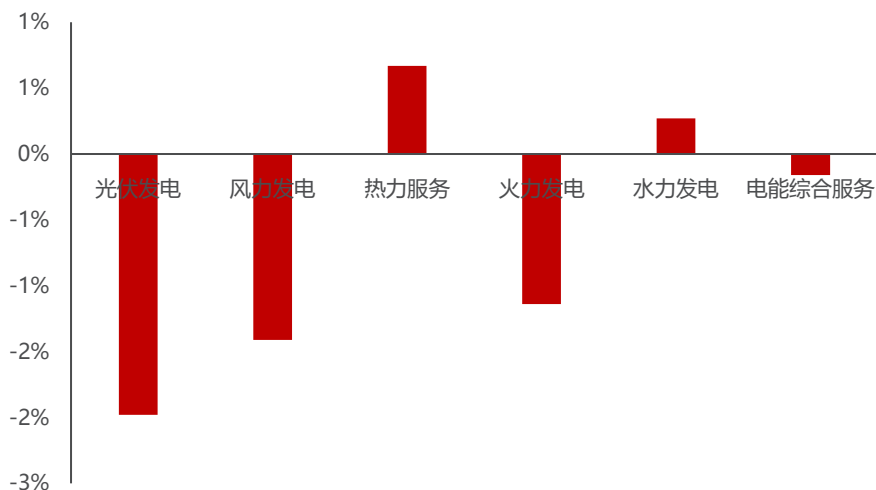
图2：申万电力板块近一年市场行情走势



资料来源：ifind，民生证券研究院

从电力子板块来看：本周光伏发电下跌 1.98%，风力发电下跌 1.41%，热力服务上涨 0.67%，火力发电下跌 1.14%，水力发电上涨 0.27%，电能综合服务下跌 0.16%。

图3：申万电力子板块周涨跌幅

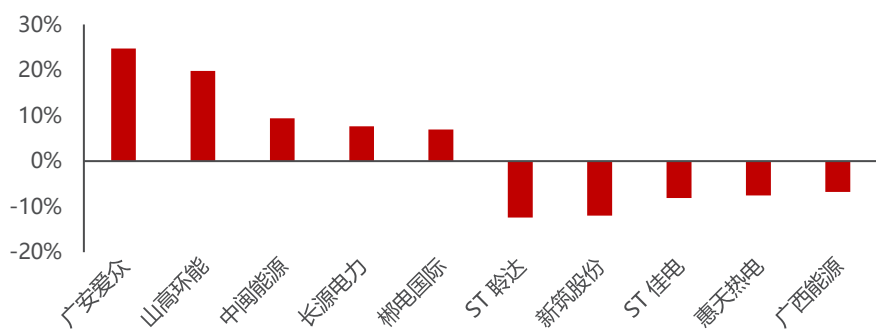


资料来源：ifind，民生证券研究院

1.1.2 个股表现

本周，电力板块涨幅前五的个股依次为广安爱众、山高环能、中闽能源、长源电力、郴电国际，涨幅分别为 24.73%、19.78%、9.38%、7.66%、6.92%；跌幅前五的个股依次为 ST 聆达、新筑股份、ST 佳电、惠天热电、广西能源，跌幅分别为 12.40%、11.97%、8.13%、7.55%、6.80%。

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	广安爱众	24.73%	广西能源	-6.80%
	山高环能	19.78%	南网储能	-6.70%
水电	湖南发展	+2.17%	甘肃能源	-4.75%
	黔源电力	+0.26%	华能水电	-3.88%
火电	长源电力	+7.66%	天富能源	-6.66%
	广州发展	+2.18%	深南电 A	-6.59%

核电	中国广核	+0.50%	--	--
	中国核电	+0.10%	--	--
风电	中闽能源	+9.38%	川能动力	-6.51%
	--	--	银星能源	-6.25%
光伏	兆新股份	+4.18%	ST 聆达	-12.40%
	--	--	新筑股份	-11.97%

资料来源: ifind, 民生证券研究院

1.1.3 投资建议

绿电: 10月来风情况改善, 海风竞配持续高景气, 推荐风电资产占优的【三峡能源】、【福能股份】, 谨慎推荐【中绿电】、【龙源电力】、【浙江新能】, 建议关注【中闽能源】。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【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】。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】。核电: 核准常态化, 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】。

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	27.26	1.11	1.43	1.47	25	19	19	推荐
601985	中国核电	9.87	0.55	0.57	0.64	18	17	15	推荐
003816	中国广核	4.05	0.21	0.23	0.24	19	18	17	谨慎推荐
000543	皖能电力	7.72	0.63	0.79	0.93	12	10	8	谨慎推荐
600023	浙能电力	5.52	0.49	0.57	0.60	11	10	9	谨慎推荐
600483	福能股份	9.57	1.01	1.08	1.20	9	9	8	推荐
600905	三峡能源	4.59	0.25	0.24	0.26	18	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 22 日收盘价

1.2 本周专题

1.2.1 云南省公布第三批新能源开发规模 4.05GW

云南省公布第三批新能源开发规模 4.05GW, 包括光伏 3.21GW 和风电 0.84GW。2024 年 11 月 19 日, 云南省发布《云南省 2024 年第三批新能源项目开发建设方案的通知》, 纳入方案的项目共 51 个, 装机 405.295 万千瓦, 其中, 光伏项目 41 个、装机容量 321.17 万千瓦, 风电项目 10 个、装机容量 84.125 万千瓦。在此方案之前, 云南省在 2024 年第二批新能源项目中规划了风电项目 30 个, 装机容量为 242.26 万千瓦; 在第一批新能源项目中规划了风电项目 3 个, 总规模为 119.65 兆瓦。

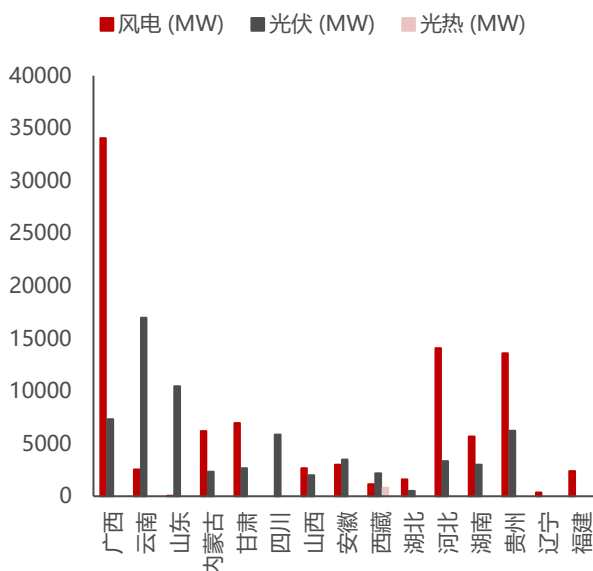
2024 年风电指标超过光伏。截至 11 月 18 日, 从 2024 年各地新能源指标数据来看, 广西已发布新能源指标规模最大, 累计达到 41.38GW; 云南、河北、贵州紧随其后, 指标总规模均在 15GW 以上, 分别为 19.531GW、17.397GW、

19.801GW。具体到投资业主来看，截至 2024 年 7 月，共有 181 家企业获得上述风光项目建设指标，而排名前 10 家的企共计获得约 24.219GW 指标，约占到总规模的 51%。

1) 风电：广西、河北、贵州领衔，发布的指标总规模达到 61.703GW，约占总比 65.41%左右。其中，广西独占鳌头，下达了 34GW 陆上风电竞配项目，约占总比 55.18%；河北、贵州发布的指标规模分别为 14.08GW、13.58GW。

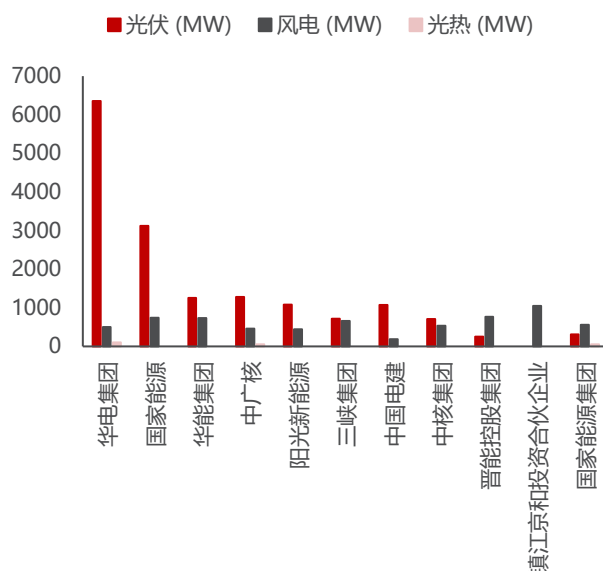
2) 光伏：云南、山东依然保持领先地位，发布项目规模均超 10GW 以上，分别为 12.998GW、10.462GW；贵州以 6.22GW 规模紧随其后。此外，广西、安徽、内蒙古、西藏、山西规模均在 2GW 以上。

图5：2024 年各省风光项目指标累计规模



资料来源：北极星太阳能光伏网，民生证券研究院

图6：Top11 企业获得项目指标情况

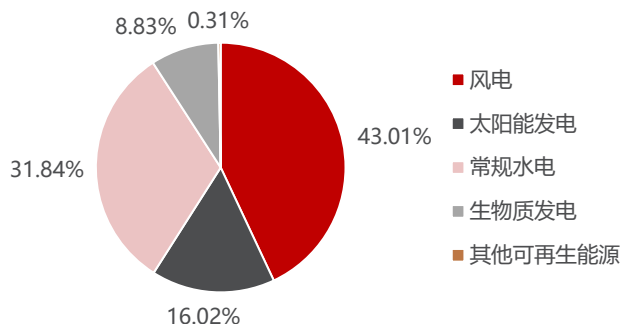


资料来源：北极星太阳能光伏网，民生证券研究院

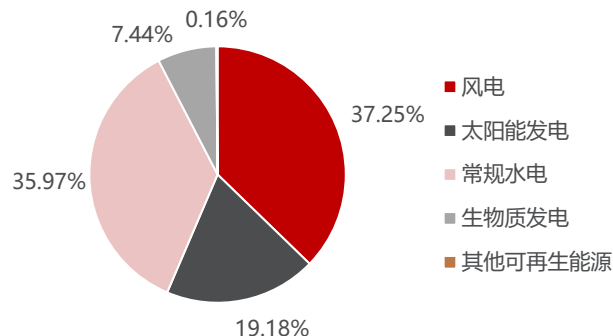
1.2.2 国家能源局 10 月核发绿证 12.32 亿个

可再生能源绿证核发与交易持续增长，绿色消费逐步发力。具体来看，国家能源局核发的绿证总数达到 12.32 亿个，其中风电以 5.30 亿个绿证占据最大比例，达到 43.01%；太阳能发电 1.97 亿个，占 16.02%；常规水电 3.92 亿个，占 31.84%；生物质发电 1.09 亿个，占 8.83%；其他可再生能源发电 378 万个，占 0.31%。

截至 2024 年 10 月底，全国累计核发绿证数量为 35.51 亿个，风电 13.23 亿个，占 37.25%，太阳能发电 6.81 亿个，占 19.18%，常规水电 12.77 亿个，占 35.97%，生物质发电 2.64 亿个，占 7.44%，其他可再生能源发电 567 万个，占 0.16%。在交易方面，2024 年 10 月全国交易绿证 2542 万个，其中随绿电交易绿证 980 万个；截至 10 月底，全国累计交易绿证 3.84 亿个，其中随绿电交易绿证 1.95 亿个。

图7：2024年10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8：截至2024年10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

1.2.3 2025年电煤中长期合同政策调整，电力企业迎来新机遇

11月17日，国家发展和改革委员会发布了《关于做好2025年电煤中长期合同签订履约工作的通知》，明确了2025年电煤中长期合同的签约对象、方式、期限以及签约数量要求，为电力行业的稳定发展提供了政策支持：**1) 发电企业签约量不得低于过去一年国内耗煤量的80%，煤炭企业签约量不得低于自有资源量的75%，核增产能煤矿需全额签约；2) 供需企业应将年度电煤中长期合同细化分解到月，未约定月度履约量的，应按合同总量均衡履约。鼓励“淡储旺用”，淡季月份分解量不低于旺季分解量的80%；3) 合同履约率月度不低于80%，季度不低于90%，全年履约率不低于90%。**

与2024年区别：**1) 签约方式**：2025版增加了中央预算内投资支持的政府可调度煤炭储备基地可优先作为第三方企业；**2) 签约量**：由2024年的80%调整为2025年的75%；签约煤矿增加了含2025年新投产、联合试运转煤矿的要求；**3) 对电厂要求**：2025版电厂需求量统计周期按2023年11月至2024年10月计算，2024版为当年全年预估；取消鼓励电厂100%签订；**4) 价格**：在2025年电煤中长期合同的价格机制中，引入“基准价+浮动价”的模式并参考NCEI、BSPI、CCTD以及CECI指数，据煤炭市场网和煤炭资源网的数据显示，CECI指数综合价与全国煤炭交易中心综合指数（NCEI）、环渤海动力煤综合指数（BSPI）、秦皇岛动力煤综合交易价格指数（CCTD）相比，年初以来的均价分别高出约50元/吨、60元/吨和47元/吨。若CECI纳入长协定价公式，根据今年的价格走势，港口长协价可能会上升约6元/吨；**5) 履约监管**：2025版全年履约要求不低于90%，2024年是要求全年足额兑现。

表3：2025 年与 2024 年电煤中长期合同政策区别

项目	2024 年规定	2025 年规定
履约监管	数据报送不可修正，有临时停产等短期因素影响产量的规定。	数据报送可每季度修正一次，取消临时停产等短期因素影响产量的规定，全年履约要求不低于 90%。
价格机制	港口年长计价按“基准价+浮动价”机制，基于 3 个指数。	采用 NCEI、BSPI、CCTD、CECI 四个指数综合确定浮动价。
煤质要求	未明确提及煤质要求。	新增明确质量条款并纳入履约监管，实行“优质优价、低质低价”原则。
奖惩措施	未详细说明奖惩措施。	年度履约评估结果与多项政策挂钩，鼓励地方和央企采取奖惩措施。
签约任务量	要求每家煤炭企业任务量不低于自有资源量的 80%。	任务量调整为不低于自有资源量的 75%。
运力保障	提及不应低于 20 万吨的要求。	取消 20 万吨级以上要求
月度分解要求	未特别强调“淡储旺用”。	鼓励“淡储旺用”，淡季月份分解量不低于旺季分解量的 80%。

资料来源：全国煤炭交易中心，民生证券研究院

11 月 21 日，广东省能源局、国家能源局南方监管局发布《关于 2025 年电力市场交易有关事项的通知》。1) **售电规模：2025 年广东电力市场规模约为 6500 亿千瓦时，较 24 年增加 500 亿千瓦时**，包括直接参与市场交易电量和电网企业代理购电量；安排发电侧年度交易规模上限 3800 亿千瓦时，**较 24 年增加 600 亿千瓦时**。2) **电价**：按照“基准价+上下浮动”的原则，根据燃煤基准价 0.453 元/千瓦时上下浮动 20%形成年度交易成交均价上下限。**2025 年，市场参考价为 0.463 元/千瓦时**，年度交易成交均价上限暂定为 0.554 元/千瓦时，下限暂定为 0.372 元/千瓦时。3) **绿证价格**：按照“固定价格+联动价格+偏差费用”的模式，开展绿电零售合同签订，其中固定价格：**上限为 0.05 元/千瓦时，下限为 0 元/千瓦时**。联动价格：绿电批发市场绿证（绿色环境价值）月度均价。偏差费用：按照绿证（绿色环境价值）偏差电量与偏差价格计算。上述模式中，固定价格电量与联动价格电量之和不得大于电力用户当月实际用电量的 1.2 倍。售电公司与电力用户可在合同中对偏差电量约定考核费用，考核系数上限为 0.2，下限为 0。4) **分布式新能源暂不强制入市**。

表4：广东省能源局 2025 年电力市场交易有关事项的通知重点内容

事项	重点内容
市场规模与市场准入	2025 年广东电力市场规模约为 6500 亿千瓦时，包括直接参与市场交易电量和电网企业代理购电量。
交易价格	2025 年，市场参考价为 0.463 元/千瓦时，年度交易成交均价上限暂定为 0.554 元/千瓦时，下限暂定为 0.372 元/千瓦时。
用户侧	年用电量 500 万千瓦时及以上的 10kV 及以上工商业用户需通过市场直接购买全部工商业电量。未与售电公司签订 2025 年零售合同或未参与批发市场交易的用户，按照保底零售价格执行，并承担市场分摊费用。
发电侧	省内燃煤电厂上网电量全部进入市场，中调及以上燃煤电厂全部机组作为市场交易电源。220kV 及以上电压等级的风电场站、光伏电站全部作为市场交易电源，参与中长期、现货和绿电交易。
中长期市场交易	2025 年的市场交易安排主要包括年度交易和多月、月度及多日（周）交易。年度交易规模上限设定为 3800 亿千瓦时，交易品种包括双边协商交易、挂牌交易和集中竞争交易。年度交易采用“绝对价格+曲线”模式，成交均价上下限分别为 0.554 元/千瓦时和 0.372 元/千瓦时。

对经营主体年度、多月、月度中长期成交量之和与年度、多月、月度、周及多日中长期成交量之和的较小值不足90%的，实施偏差考核。

现货市场交易	现货市场交易将优化运行补偿和机组阻塞分配机制，提高现货价格上限，并引入发电变动成本补偿和用户侧峰谷平衡机制。 市场分摊机制将涵盖多种费用，由相关方按比例分摊。
零售交易安排及要求	2025年广东电力市场零售交易将采用“固定价格+联动价格+浮动费用”模式签订分峰平谷的绝对价格零售合同。 零售用户电费由多种费用组成，包括零售合同电费、输配电费、线损费用、系统运行费用等。售电公司和零售用户可以签订不同周期的合同，并可根据市场情况调整合同条款。 售电公司需考虑批发市场购电成本和零售用户用电特性，合理签订零售合同。
绿证价格	按照“固定价格+联动价格+偏差费用”的模式，开展绿电零售合同签订。 固定价格：上限为0.05元/千瓦时，下限为0元/千瓦时。 联动价格：绿电批发市场绿证（绿色环境价值）月度均价。 偏差费用：按照绿证（绿色环境价值）偏差电量与偏差价格计算。
市场化交易安排	核电市场化交易电量采用单向差价合约机制，合约价格为核定上网电价，差价电费由工商业用户分享。 新能源市场化交易遵循“基数电量+市场电量”模式，日前实时偏差费用由市场煤电、气电机组分享。 独立储能和抽水蓄能电站将参与电能量市场和辅助服务市场，按15分钟结算电费。 虚拟电厂作为新主体，将聚合分布式资源参与电能量、需求响应、辅助服务等市场交易。

资料来源：广东省能源局，民生证券研究院整理

1.3 行业观点

1.3.1 用电量：10月用电量再创新高，二三产业用电增长增速延续

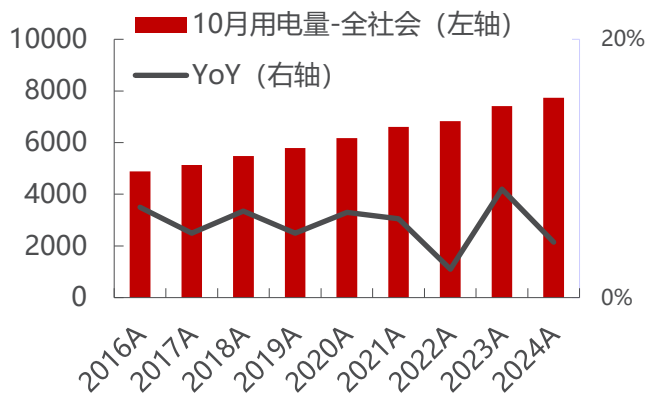
1-10月全社会用电需求快速扩张。1-10月全社会累计用电量81836亿千瓦时，创历史新高，同比增长7.6%，较上年同期上升1.8pct。1-10月规模以上工业增速为5.3%，用电量增速高于规上工业增速。

10月用电量增速同比环比双回落。10月全社会用电量7742亿千瓦时，同比增长4.3%，较上年同期下降4.1pct，较9月8.5%增幅回落4.2pct。

1-10月居民用电拉动效果显著，二、三产推动用电增长势头延续。1-10月一、二、三产业和城乡居民生活用电量累计分别为1141、52721、15315、12659亿千瓦时，同比增加6.7%、5.6%、11.0%、12.3%，增速较上年同期变化-4.7pct、-0.2pct、0.6pct、11.9pct。

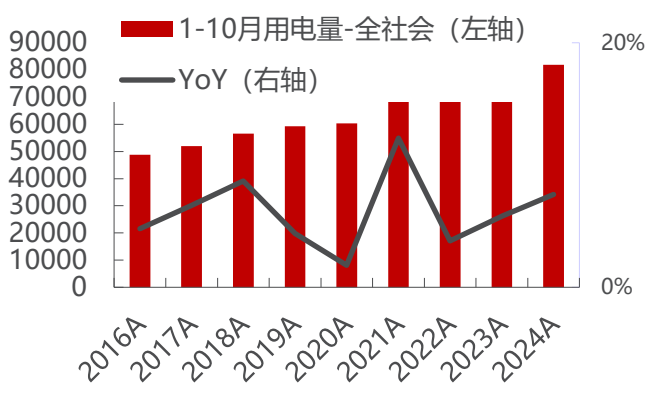
10月一、二、三产业用电增速同比回落，居民用电增速反弹向上。单10月一、二、三产业和城乡居民生活用电量分别为106、5337、1367、932亿千瓦时，同比增加5.1%、2.7%、8.4%、8.1%，增速较上年同期变化-7.1pct、-5.9pct、-6.0pct、8.8pct。

图9: 2024 年 10 月全社会用电量同比增长 4.3% (亿 kwh, %)



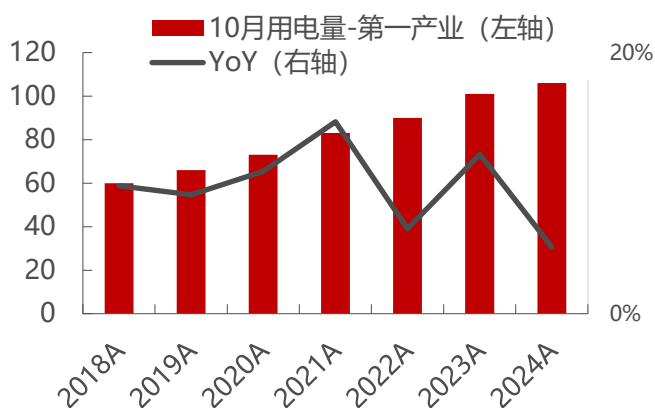
资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

图10: 2024 年 1-10 月全社会用电量同比增长 7.6% (亿 kwh, %)



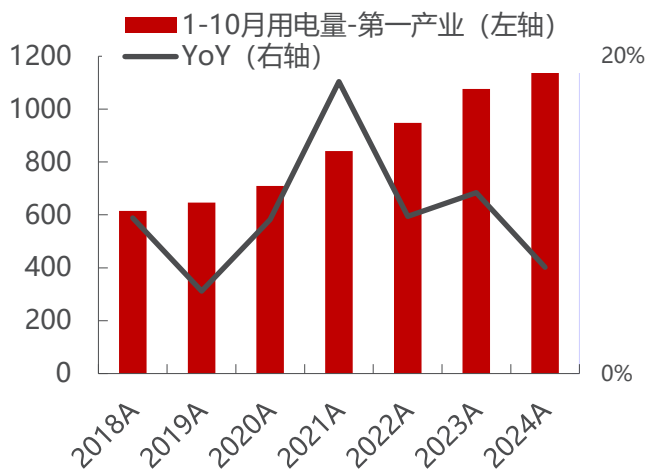
资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

图11: 2024 年 10 月第一产业用电量同比增长 5.1% (亿 kwh, %)



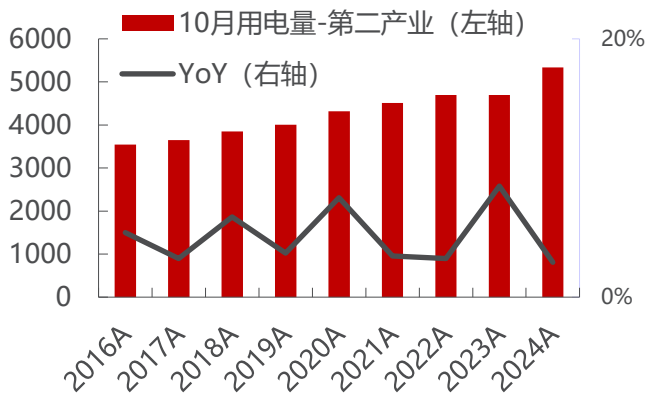
资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

图12: 2024 年 1-10 月第一产业用电量同比增长 6.7% (亿 kwh, %)



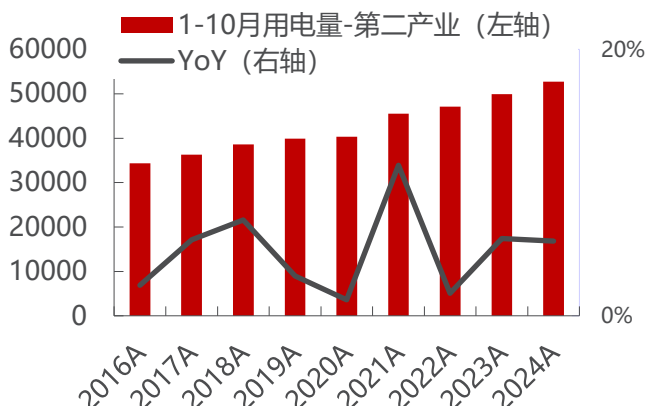
资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

图13: 2024 年 10 月第二产业用电量同比增长 2.7% (亿 kwh, %)

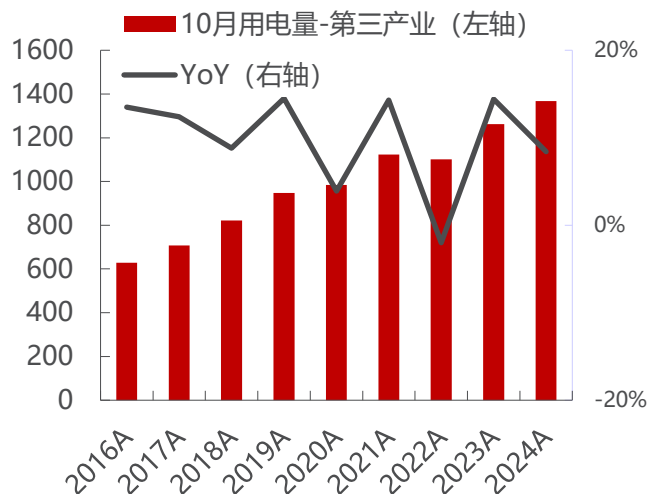


资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

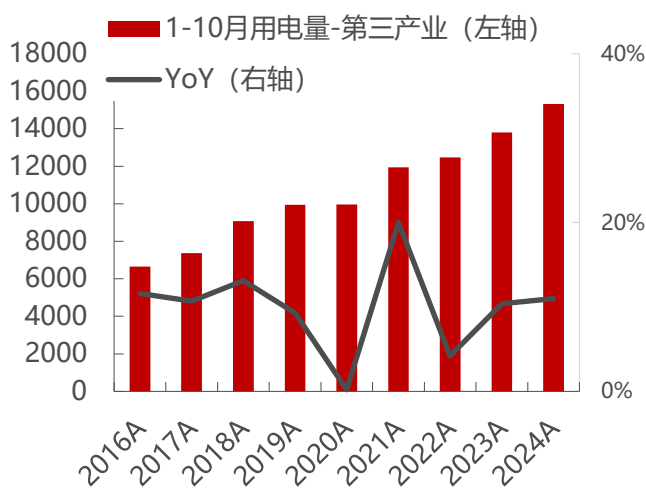
图14: 2024 年 1-10 月第二产业用电量同比增长 5.6% (亿 kwh, %)



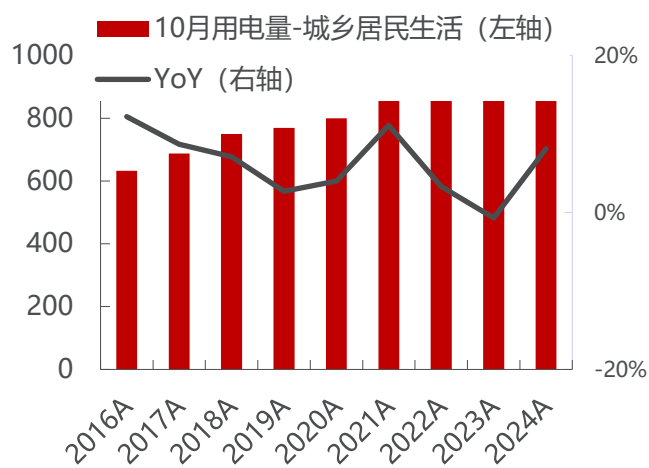
资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

图15：2024年10月第三产业用电量同比增长8.4% (亿kwh, %)


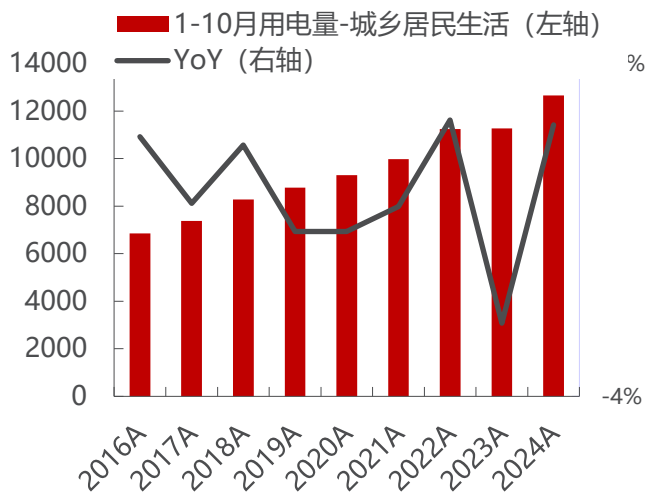
资料来源：ifind，国家能源局，民生证券研究院

图16：2024年1-10月第三产业用电量同比增长11% (亿kwh, %)


资料来源：ifind，国家能源局，民生证券研究院

图17：2024年10月居民生活用电量同比增长8.1% (亿kwh, %)


资料来源：ifind，国家能源局，民生证券研究院

图18：2024年1-10月居民生活用电量同比增长12.3% (亿kwh, %)


资料来源：ifind，国家能源局，民生证券研究院

10月三产、居民用电占比增加，二产用电占比减少，一产用电占比持平。

一、二、三产业和城乡居民生活用电量分别占比 1.37%、68.94%、17.66%、12.04%，较去年同期分别变化 0.0pct、-1.1pct、0.6pct、0.4pct。

1-10月三产、居民用电占比增加，二产用电占比减少，一产用电占比持平。一、二、三产业和城乡居民生活用电量分别占比 1.4%、64.4%、18.7%、15.5%，较去年同期分别变化 0.0pct、-1.2pct、0.6pct、0.6pct。

图19: 10月各产业用电量占比

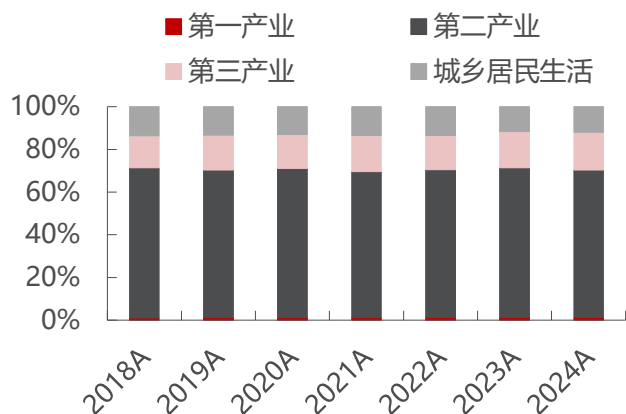
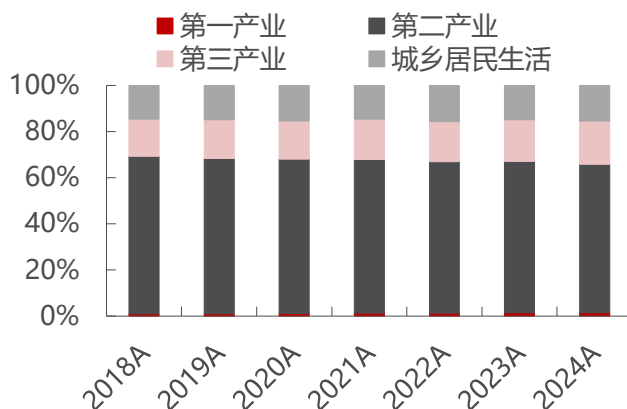


图20: 1-10月各产业用电量占比



资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

1.3.2 发电量: 总量增速稳中有升, 水电、风电、光伏发电表现优异

2024年1-10月, 全国规上电厂发电量78027.2亿千瓦时, 同比增长5.2%, 增速较上年同期涨幅0.8pct。其中水电、火电、核电、风电、光伏发电量依次为11100.7、52230.5、3642.8、7580.9、3472.2亿千瓦时, 同比分别增长12.2%、1.9%、1.5%、13.1%、27.5%, 增速较去年同期分别变化19.3pct、-3.8pct、-3.8pct、2.3pct、15pct。**水电**受益于来水丰沛, 发电量高增长, **风电**光伏随装机规模逐步并网贡献发电量, **火电**和**核电**发电量维持平稳。

2024年10月, 全国规上电厂发电量7310.0亿千瓦时, 同比增长2.1%, 增速较上年同期跌幅3.1pct。**水电**: 南方连月强降雨后涝旱急转超出预期, 来水蓄水较往年大幅下降, 10月发电量1049.2亿千瓦时, 同比-14.9%, 增速同比锐减36.7pct。**火电**: 虽然基数效应、新能源挤出效应强化等导致需求疲软, 但水电挤压效应逐步减弱等因素进行了部分补偿, 火电同比转增, 10月发电量4770.6亿千瓦时, 同比上升1.8%, 增速较去年同期下降2.2pct。**核电**: 同期由降转升, 10月发电量367.3亿千瓦时, 同比上升2.2%。**风电**: 增速上扬强势回归, 10月发电量799.9亿千瓦时, 同比增速34%, 增速同比剧增47.1pct。**光伏**: 随着项目建设的有序落地和装机容量的逐步扩充, 光伏发电量维持较高增速, 10月发电量323亿千瓦时, 同比增长12.6%。

图21: 2024 年 10 月全国发电量同比增长 2.1% (亿 kwh, %)



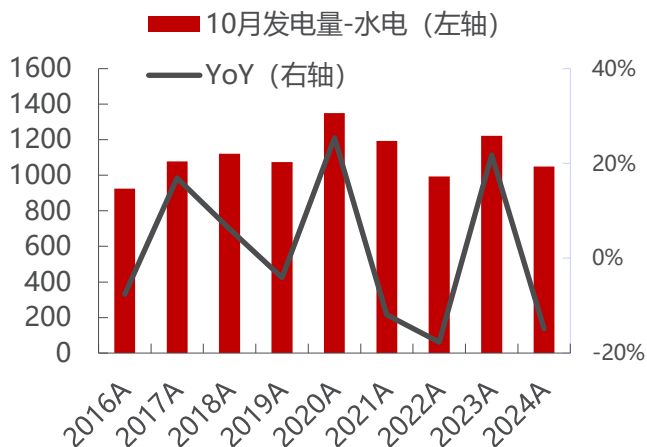
资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

图22: 2024 年 1-10 月全国发电量同比增长 5.2% (亿 kwh, %)



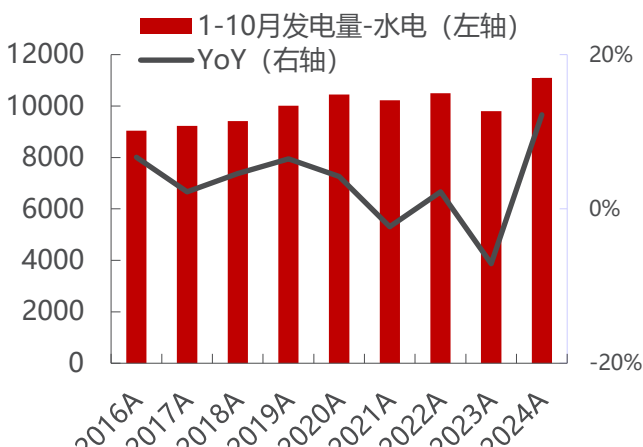
资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

图23: 2024 年 10 月全国水电发电量同比减少 14.9% (亿 kwh, %)



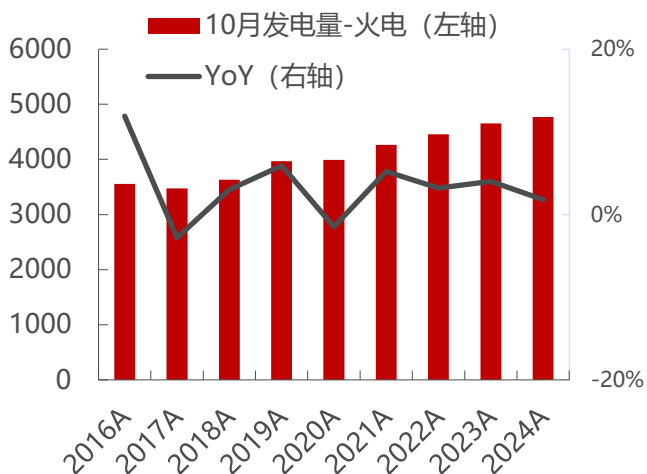
资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

图24: 2024 年 1-10 月全国水电发电量同比增长 12.2% (亿 kwh, %)



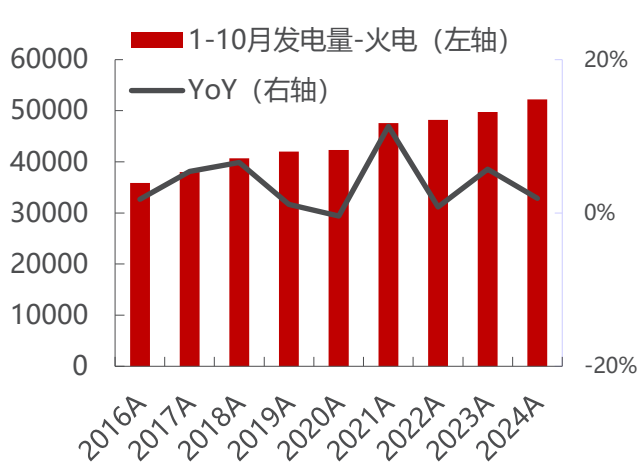
资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

图25: 2024 年 10 月全国火电发电量同比增加 1.8% (亿 kwh, %)



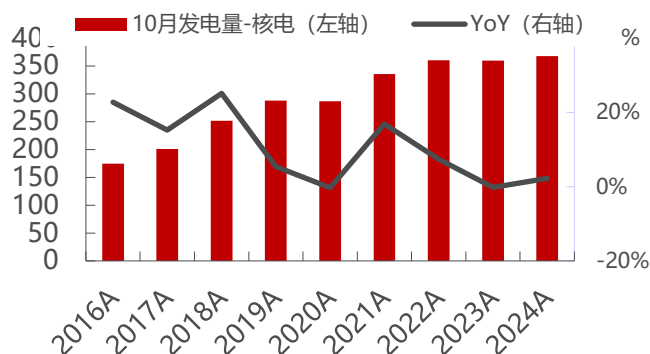
资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

图26: 2024 年 1-10 月全国火电发电量同比增长 1.9% (亿 kwh, %)



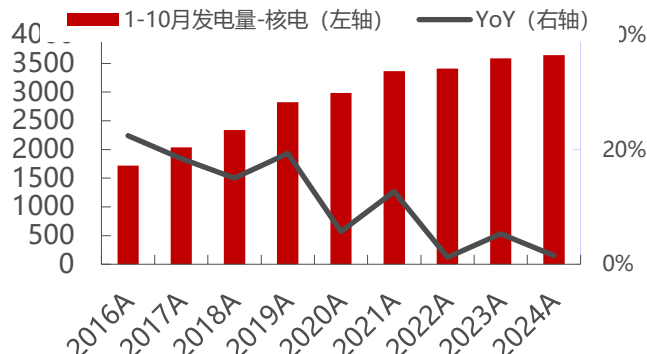
资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

图27: 2024年10月全国核电发电量同比增加 2.2% (亿 kwh, %)



资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

图28: 2024年1-10月全国核电发电量同比增长 1.5% (亿 kwh, %)



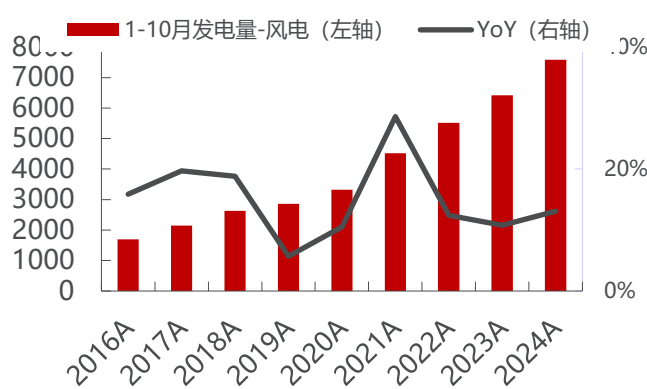
资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

图29: 2024年10月全国风电发电量同比增长 34.0% (亿 kwh, %)



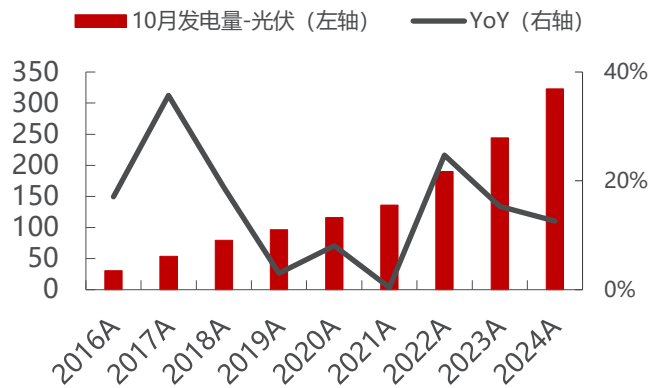
资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

图30: 2024年1-10月全国风电发电量同比增长 13.1% (亿 kwh, %)



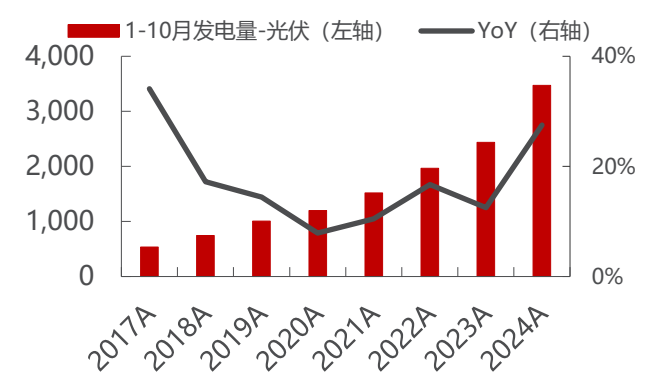
资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

图31: 2024年10月全国光伏发电量同比增长 12.6% (亿 kwh, %)



资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

图32: 2024年1-10月全国光伏发电量同比增长 27.5% (亿 kwh, %)

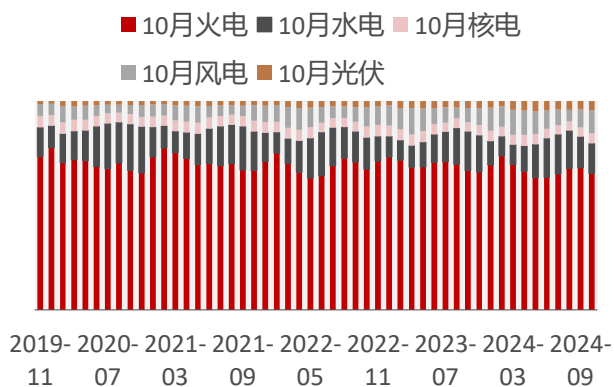


资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

火电承压但仍为电力压舱石，风光等绿电发展空间充足。2024年1-10月，水电、火电、核电、风电、光伏发电分别占比 14.23%、66.94%、4.67%、9.72%、4.45%，较去年同期分别变化 0.9pct、-2.7pct、-0.2pct、1.0pct、1.1pct。火电占比下降，但近五年仍在 70%左右波动，发挥着稳产保供的支柱作用；风光等绿

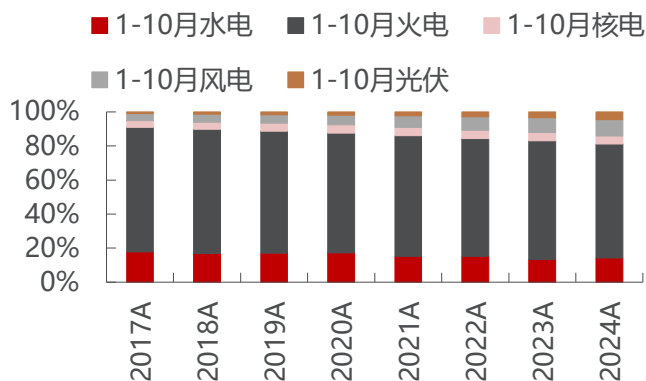
电占比逐年增长，但相比于同期欧洲光伏 10.3%+ 风电 19% 的占比结构仍有提速扩容的空间。

图33：2024年10月各生产方式发电量占比



资料来源：ifind，国家能源局，民生证券研究院

图34：2024年1-10月各生产方式发电量占比



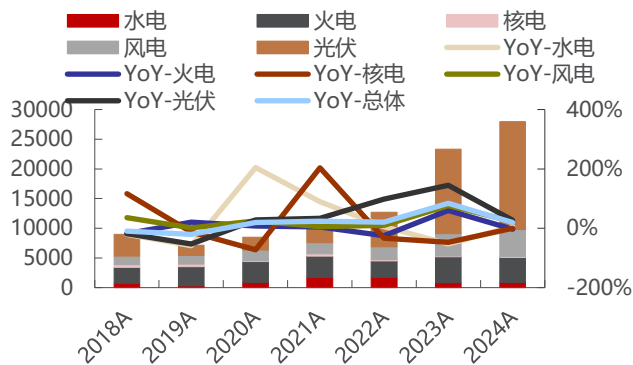
资料来源：ifind，国家能源局，民生证券研究院

1.3.3 新增装机容量：全国新增装机增速放缓，风光占比扩大超八成

2024年1-10月全国新增发电装机容量27934万千瓦，同比增长19.78%，增速较去年同期下降64.25pct。其中水电、火电、核电、风电、光伏发电装机容量分别新增887、4218、119、4580、18130万千瓦，同比分别变化5.1%、-3.5%、0.0%、22.8%、27.2%，增速较去年同期变化57.5pct、-63pct、48pct、-54pct、-118pct。火电新增装机小跌，水电新增装机转降为升，核电持平，风光新增装机增速大幅收窄。

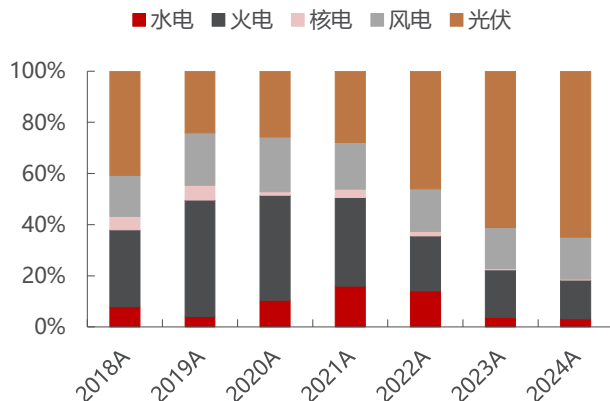
2024年1-10月水电、火电、核电、风电、光伏新增装机容量分别占比3.2%、15.1%、0.4%、16.4%、64.9%。火电占比收缩，风光占比扩大（24年16.0%+61.1%，23年16.7%+46.0%），新能源供给能力有望进一步提升。

图35：1-10月新增装机容量（万千瓦）



资料来源：ifind，民生证券研究院

图36：1-10月新增装机容量占比



资料来源：ifind，民生证券研究院

2 行业数据跟踪

2.1 煤炭价格跟踪

11月20日,环渤海动力煤综合平均价格为713元/吨,周环比跌幅为0.14%。

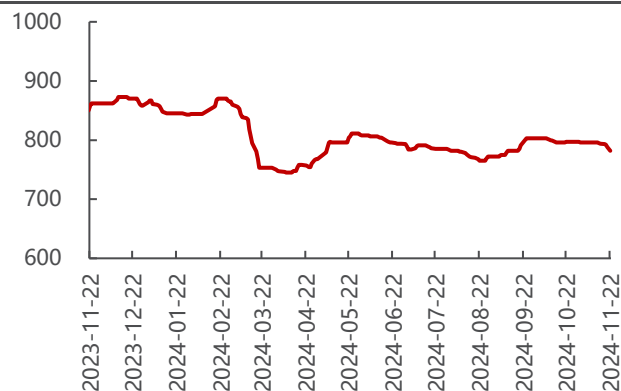
11月22日,长江口动力煤价格指数(5000K)为782元/吨,周环比跌幅为1.51%;11月22日,沿海电煤离岸价格指数(5500K)为749元/吨,周环比跌幅为0.49%;11月22日,煤炭沿海运费:秦皇岛-广州的价格为48.10元/吨,周环比涨幅3.89%。

图37: 环渤海动力煤综合平均价格(5500K) (元/吨)



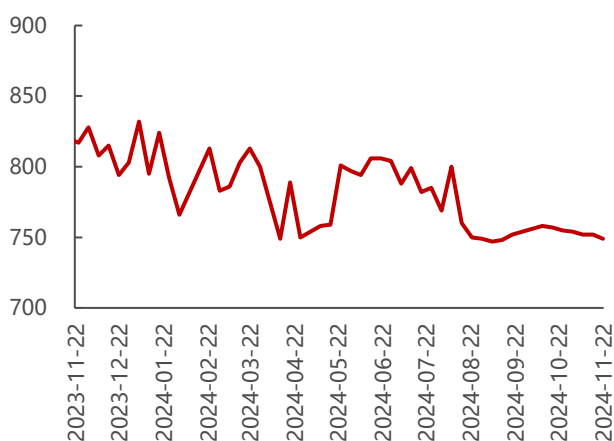
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图38: 长江口动力煤价格指数(5000K) (元/吨)



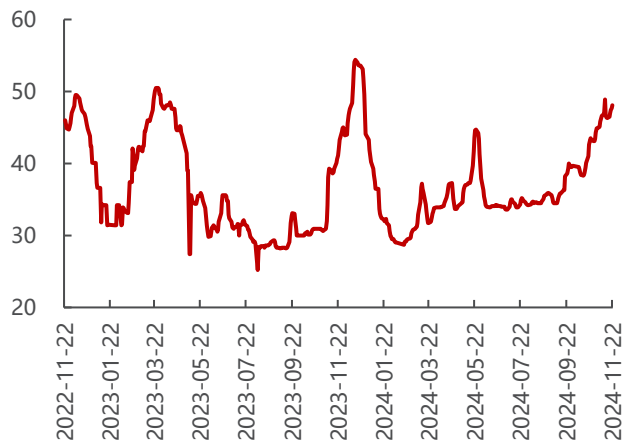
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图39: 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40: 煤炭沿海运费: 秦皇岛-广州 (元/吨)



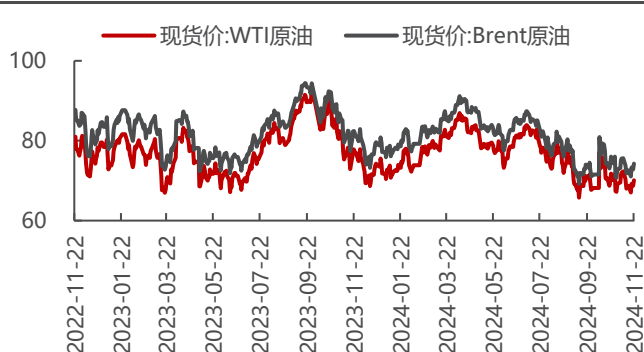
资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.2 石油价格跟踪

11月22日,国内柴油现货价格6822.80元/吨,周环比上涨0.50%;11月22日,国内WTI原油、Brent原油现货价格分别为70.10/74.23美元/桶,周环比分别上涨2.04%、2.30%。

图41: 国内柴油现货价格 (元/吨)

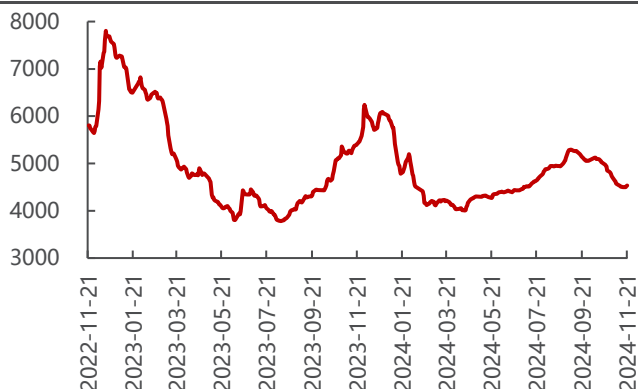

资料来源: ifind, 民生证券研究院

图42: 国内 WTI 原油、Brent 原油现货价格 (美元/桶)


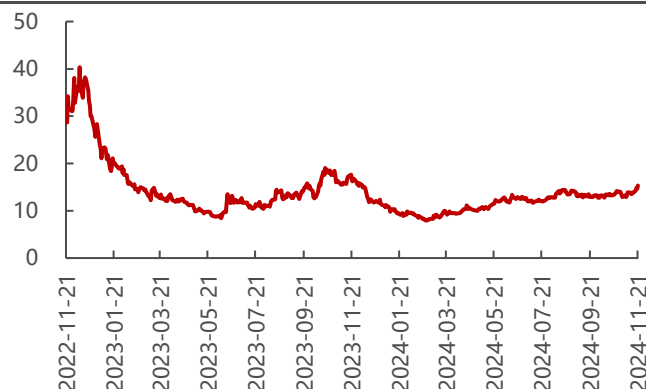
资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.3 天然气价格跟踪

11月15日, 国内 LNG 出厂价格指数为 4536 元/吨, 周环比涨幅为 0.62%;
中国 LNG 到岸价 15.34 美元/百万英热, 周环比涨幅为 11.05%。

图43: 国内 LNG 出厂价格指数 (元/吨)


资料来源: ifind, 民生证券研究院

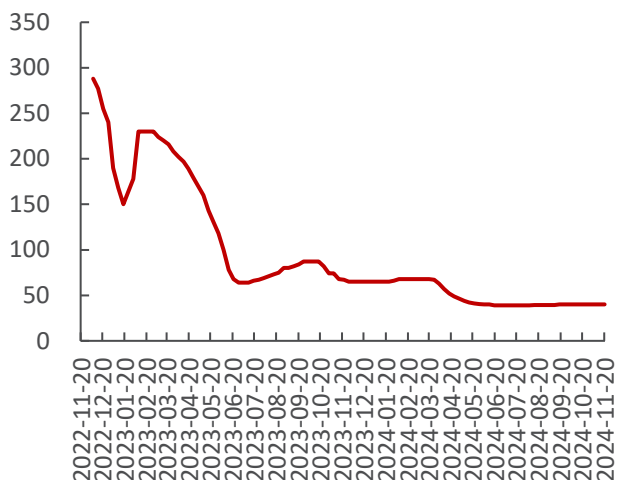
图44: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)


资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.4 光伏行业价格跟踪

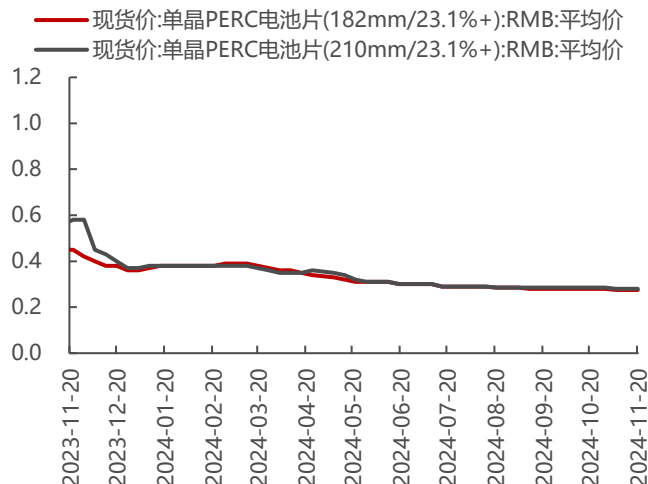
11月20日, 多晶硅致密料均价 40.0 元/kg, 周环比涨跌幅为 0; 单晶硅片 182mm/150um、210mm/150um 均价分别为 1.15、1.70 元/片, 周环比涨跌幅为 0; 单晶 PERC 电池片 182mm/23.1%+、210mm/23.1%+ 均价均为 0.28 元/W, 周环比涨跌幅为 0; 单晶 PERC 组件 182mm、210mm 均价分别为 0.68、0.69 元/W, 周环比涨跌幅均为 0。

图45: 多晶硅致密料均价走势 (元/kg)



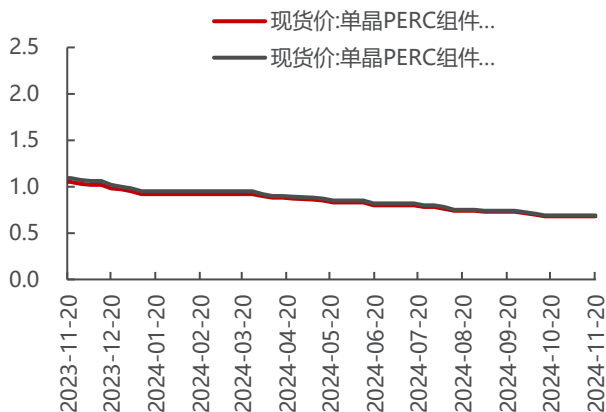
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图46: 单晶硅片均价走势 (元/片)



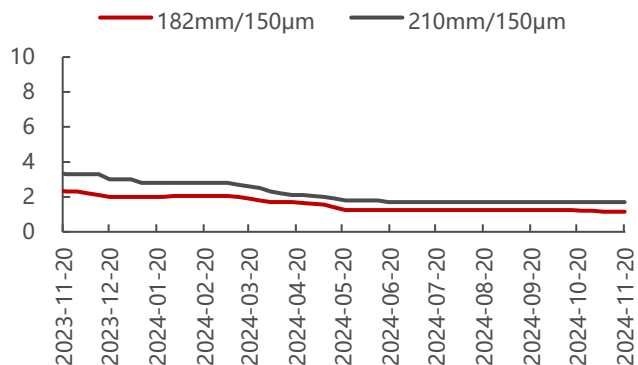
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图47: 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48: 单晶 PERC 组件均价走势 (元/W)



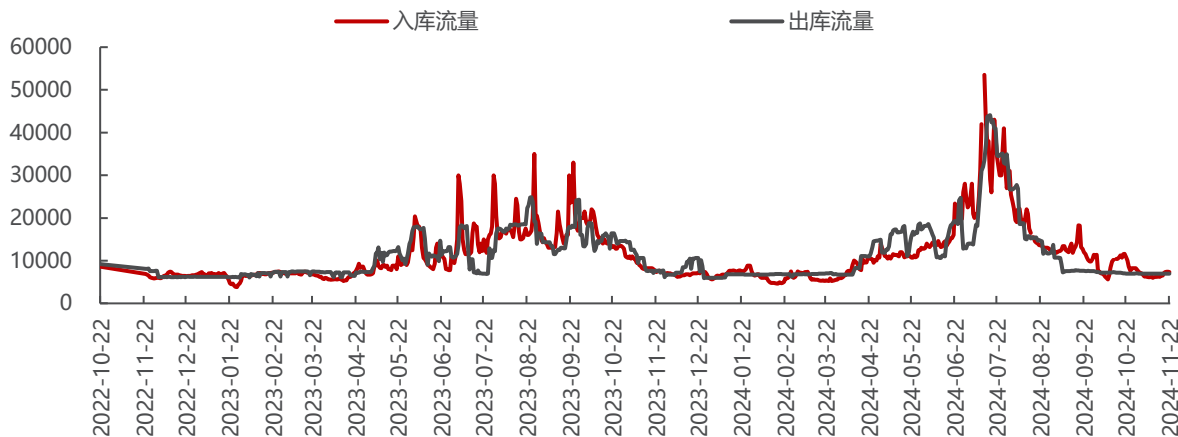
资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.5 长江三峡水情

11月22日, 长江三峡入库流量、出库流量分别为7300立方米/秒、6930立方米/秒, 周环比变化分别为17.74%、-0.57%。

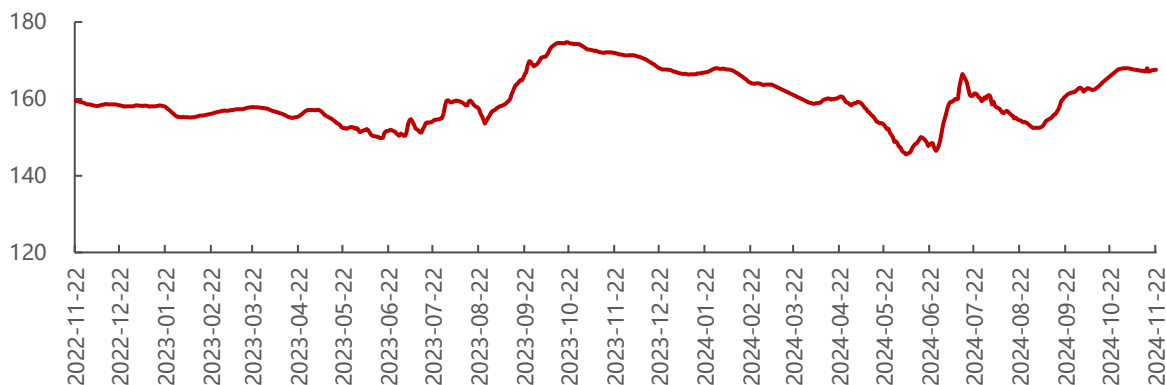
11月22日, 长江三峡库水位为167.59米, 周环比上涨0.26%。

图49: 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50: 长江三峡库水位 (米)

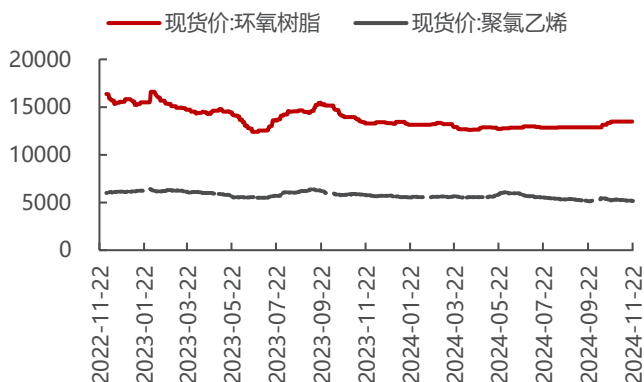


资料来源: ifind, 长江三峡通航管理局, 民生证券研究院

2.6 风电行业价格跟踪

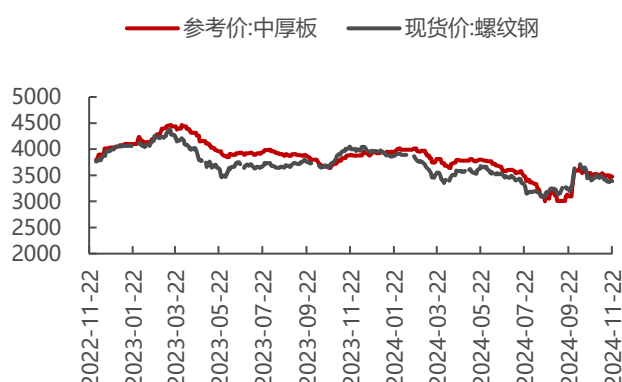
11月22日, 环氧树脂现货价 13466.67 元/吨, 周环比涨跌幅 0.00%; 11月22日, 聚氯乙烯现货价 5144 元/吨, 周环比跌幅为 1.19%; 11月22日, 中厚板参考价 3472 元/吨, 周环比下跌 0.86%; 螺纹钢现货价 3388.57 元/吨, 周环比上涨 0.21%。

图51: 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52: 中厚板参考价&螺纹钢现货价 (元/吨)

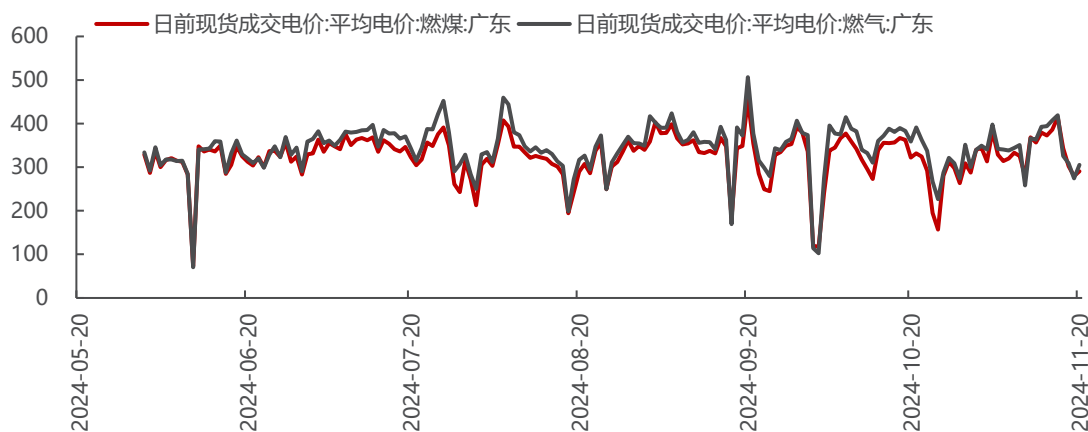


资料来源: ifind, 民生证券研究院

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290.31、304.96厘/千瓦时,周环比跌幅分别为23.45%、22.36%。

图53: 广东省燃煤&燃气日前现货成交电均价(厘/千瓦时)

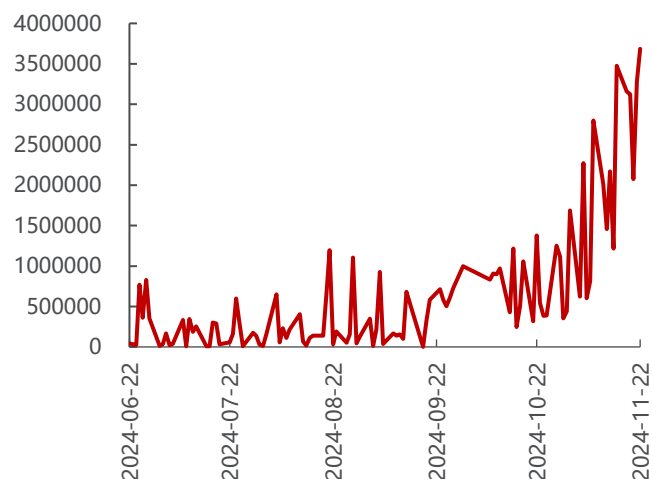


资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.8 碳市场

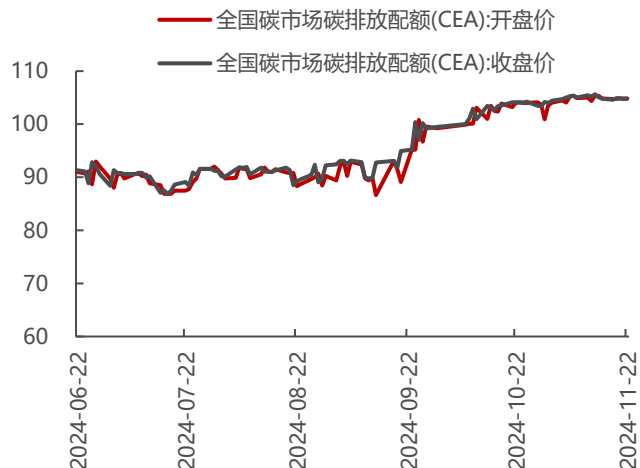
11月22日,全国碳市场碳排放配额成交量为3684953吨,周环比涨幅5.99%;全国碳市场碳排放配额开盘价、收盘价分别为104.84、104.78元/吨,周环比跌幅分别为0.03%、0。

图54: 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55: 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5：电力公用行业重要政策&资讯跟踪（11月18日-11月22日）

板块	政策&资讯
电力	<p>近日，《南宁市国家生态文明建设示范区规划（2023 - 2030年）》由广西南宁市人民政府印发。该规划明确提出，将推动重点耗能企业参与南方区域绿色电力交易市场，优先选购风电、光伏发电等绿色电力，进而有效提升绿色电力的消纳率。规划预期，到2030年，南宁市非化石能源在消费结构中的比重将持续攀升，而风电与太阳能发电的总装机容量也将奋力向1288万千瓦的目标迈进，为南宁市的生态文明建设注入强劲绿色动力，推动能源结构优化升级，助力国家双碳目标的达成。</p>
电力	<p>11月21日，河北省发改委发布河北南网分布式光伏参与电力市场工作方案通知，基于分布式光伏现状与需求，加快完善市场分时电价机制等，服务其参与电力市场。以2030年新能源上网电量全面参与市场交易为目标，依“先增量后存量、先商用后户用、先试点后推广”原则，有序分类推动分布式光伏入市，最终与集中式新能源入市电量比例相同，逐步引导其承担消纳成本，文件还明确按投资主体将分布式光伏分为工商业、非自然人户用和自然人户用三类，工商业和非自然人户用上网电量按规划参与市场，鼓励自然人户用自愿参与交易。</p>
电力	<p>11月19日，云南省发改委与云南省能源局共同发布了云南省2024年第三批新能源项目开发建设方案。该方案显示，共有51个项目被纳入云南省2024年第三批新能源项目开发建设方案并予以实施，其总装机容量达405.295万千瓦。在这些项目中，光伏项目占据41个，装机容量为321.17万千瓦；风电项目有10个，装机容量达84.125万千瓦。</p>
电力	<p>11月19日，新能源云平台公布2024年第十一批可再生能源发电补贴项目清单报告。依据相关政策文件要求，经国网初审、省级主管部门确认、国家可再生能源信息中心复核及公示程序后，此次纳入该批次补贴清单的项目有28个、核准/备案容量1247.3兆瓦且均为集中式发电项目，同时还有7个项目变更补贴清单，其核准/备案容量176.2兆瓦，包含3个集中式发电项目（容量141.0兆瓦）和4个分布式发电项目（容量35.2兆瓦）。</p>
电力	<p>近日，广东省韶关市发改委发布相关行动方案征求意见稿，提出在分布式光伏方面，力争2025年屋顶分布式光伏覆盖率达可建设面积40%，2030年达65%；在地面分布式光伏方面，严控开发，按市场化原则利用盘活土地资源建设，推动存量项目投产并探索多元开发模式，目标是2025年并网装机规模达100万千瓦，2030年达200万千瓦；此外还将组建市属国资分布式光伏开发平台，鼓励其与各方合作推进全市分布式光伏项目投资建设工作。</p>
电力	<p>近日，江西省发改委发布公告，征求《江西省支持独立储能健康有序发展若干措施（征求意见稿）》意见。在市场参与方面，致力于构建“电力中长期+现货+辅助服务”的完备体系，把独立储能明确列为市场主体，使其能在现货、中长期市场发挥作用，分时段签约以移峰填谷与顶峰发电，还可依规参与辅助服务市场获收益，且现货未连续运行时不向用户侧疏导费用。于价格机制而言，推动其参与市场，因当前储能容量较小，鼓励签顶峰和低谷时段合约，且向电网送电时充电电量不担输配电价等。技术支持上，电网企业要打造技术平台监控调控荷电状态与充放电，指导设备建设改造，电力交易机构会同调度机构负责注册管理，制定实施细则，建立容量租赁平台，提供诸如企业登记、交易组织等多方面服务。</p>
电力	<p>11月19日，河北省发改委印发河北南网分布式光伏参与电力市场工作方案通知，目标是2030年新能源上网电量全面入市，依“先增量后存量、先商用后户用、先试点后推广”原则有序分类推动。按投资主体分三类。其入市方式有直接参与，在平台注册后依规则报量报价参与多类交易获绿电权益；聚合商聚合参与，聚合多家主体交易，按合同分配权益；作为价格接受者参与，依均价结算，且此类暂不能参与绿电交易。</p>
电力	<p>11月21日，广东中山市人民政府印发《中山市推动分布式光伏高质量发展行动计划（2024 - 2030年）》通知。《计划》要求新园区同步规划配套分布式光伏，新建厂房2025年覆盖率达50%，2030年全覆盖，既有园区2030年不低于50%，园区外工商企业也应利用条件建设。同时拓展综合利用场景，在多类场所推广光储充一体化项目，建设智能系统挖掘资源潜力，还将推动新型储能产品研发制造与示范应用，助力先进光伏产品技术申报省清单并加强供需对接，全方位促进中山市分布式光伏高质量发展与综合应用提升。</p>
环保	<p>近日，由中建市政西北院主导设计且中建三局负责承建的乌鲁木齐市首个“光伏+水处理”项目——乌鲁木齐城北再生水厂分布式光伏项目顺利实现并网发电。此工程别具特色地运用“光伏+光热”模式达成太阳能电热联供效果，并巧妙与厂区原有的污水源热泵系统进行多能互补耦合运作。该项目并网后，年均发电量可达618万度，如此一来，每年能够节约标准煤2028吨，同时可使二氧化碳排放量减少6164吨。</p>

近日，钱江水利开发股份有限公司下属的永康钱江水务城市污水处理厂 3003kWp 分布式光伏发电项目成功并网运行，这使得钱江水利“水厂 + 光伏”试点项目取得新突破。永康城市污水厂光伏项目是钱江水利的第二个光伏项目，其建设总面积达 28879 平方米，共采用 5460 块单晶硅组件，以“自发自用、余电上网”模式接入厂区内部电网。该项目投产后，年均可向电网输送 324.80 万千瓦时电量，能节约 918.54 吨标准煤，减少 2517.06 吨二氧化碳排放。此项目不但增强了钱江水利的能源自给水平，达成污水处理减污降碳协同发展，而且彰显了钱江水利于新能源领域的技术与创新实力，对实现“生态 + 经济”效益双丰收有着极为重要且深远的意义。

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6：电力行业个股公告追踪（11月18日-11月22日）

公告类型	公司	公告
投资公告	湖南发展	11月22日，公司全资子公司湖南发展新能源开发有限公司计划在湖南省株洲市石峰区果子熟了生产车间厂房屋顶投资建设屋顶分布式光伏项目，该项目直流侧装机容量约 7.28MWp，交流侧装机容量约 6MW，静态总投资约 2475.20 万元，果子熟了（湖南）生物科技有限责任公司提供厂房屋顶，湖南发展新能源负责投资、建设、运营和维护，项目采用“自发自用、余电上网”模式，“自发自用”电量结算电价为 0.5 元/kWh。
募集资金	甘肃电投	11月21日，甘肃电投能源发展股份有限公司发布公告，拟通过发行股份及支付现金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% 股权，同时拟向不超过 35 名（含）符合条件的特定对象发行股票募集配套资金（本次重组）。2024 年 11 月 21 日，公司收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意甘肃电投能源发展股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金注册的批复》（证监许可〔2024〕1611 号），同意公司本次重组的注册申请。截至公告披露日，本次重组之标的资产的过户手续及相关工商变更登记事宜已完成。
投资公告	电投产融	11月22日，国家电投集团产融控股股份有限公司（电投产融）投资国家电投大连市花园口 I 海上风电项目，其长海东方新能源发电有限公司将投资建设该海上风电项目，项目位于辽宁省大连市长海县，装机容量 220MW。工程静态投资 186,459 万元（不含送出），单位静态投资 8,475 元 /kW；动态投资 188,956 万元（不含送出），单位动态投资 8,589 元 /kW。项目综合电价 0.35487 元 / 千瓦时（含税），年利用小时数 2,811.2 小时，项目投资财务内部收益率（税后）5.06%，资本金财务内部收益率 7.09%，项目投资回收期（税后）14.49 年，项目拟于近期开工建设。
投资公告	电投产融	11月22日，国家电投集团产融控股股份有限公司（电投产融）对国家电投大连市花园口 I 海上风电项目进行投资。该项目将由长海东方新能源发电有限公司负责建设，项目坐落于辽宁省大连市长海县，装机容量达 220MW。此项目的工程静态投资为 186,459 万元（不含送出），单位静态投资每千瓦 8,475 元；动态投资为 188,956 万元（不含送出），单位动态投资每千瓦 8,589 元。项目综合电价为 0.35487 元 / 千瓦时（含税），年利用小时数预计为 2,811.2 小时。在财务收益方面，项目投资财务内部收益率（税后）为 5.06%，资本金财务内部收益率为 7.09%，项目投资回收期（税后）为 14.49 年，该项目拟于近期开工建设。
持股变动	立新能源	11月19日，新疆立新能源股份有限公司（立新能源）收购涉及的相关事项已取得新疆国资委出具的《关于将国资委持有的新能源集团 90.1571% 国有股权无偿划转至能源集团有关事宜的通知》（新国资产权〔2024〕120 号）的批复文件。经新疆维吾尔自治区人民政府同意，将新疆国资委持有的新能源集团 90.1571% 国有股权无偿划转至能源集团，且本次无偿划转不会导致上市公司直接控股股东和实际控制人发生变化。本次无偿划转导致新疆能源（集团）有限责任公司间接持有立新能源股份的比例超过 30%。
利润分配	联美控股	11月22日，联美量子股份有限公司（联美控股）拟向全体股东（扣除公司回购专用账户持股）每 10 股派发现金红利 1.20 元（含税）。截至 2024 年 11 月 22 日，公司总股本为 2,288,119,475 股，扣除回购专用账户股份数 63,588,482 股后，以 2,224,530,993 股为基数计算，合计拟派发现金红利总额为 266,943,719.16 元（含税）。本次不送红股，不以公积金转增股本。
高管变动	郴电国际	11月22日，湖南郴电国际发展股份有限公司发布董事长离任公告。公司董事会于近日收到董事长范培顺

先生的书面辞职，范培顺先生因组织安排、工作调整等原因，申请辞去其担任的公司董事长、董事及董事会战略委员会召集人、提名委员会委员等职务。截至公告披露日，范培顺先生持有公司股份 15000 股。在新任董事长选举产生前，由公司副董事长雷运明先生代行董事长职务，公司将按照法律法规相关规定尽快完成董事补选和董事长的选举相关工作。

高管变动

龙源电力

11 月 22 日，龙源电力集团股份有限公司第五届董事会 2024 年第 11 次会议召开，此次会议审议通过了高管变动相关事项，即提名王永先生担任公司非执行董事，同时提名非执行董事陈杰女士担任董事会审计委员会委员，不再担任董事会提名委员会委员，这一变动自股东大会选举王永先生为非执行董事起生效，直至第五届董事会任期届满。

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: 2024 年各省风光项目指标累计规模	6
图 6: Top11 企业获得项目指标情况	6
图 7: 2024 年 10 月底全国核发绿证情况	7
图 8: 截至 2024 年 10 月底全国累计核发绿证情况	7
图 9: 2024 年 10 月全社会用电量同比增长 4.3% (亿 kwh, %)	10
图 10: 2024 年 1-10 月全社会用电量同比增长 7.6% (亿 kwh, %)	10
图 11: 2024 年 10 月第一产业用电量同比增长 5.1% (亿 kwh, %)	10
图 12: 2024 年 1-10 月第一产业用电量同比增长 6.7% (亿 kwh, %)	10
图 13: 2024 年 10 月第二产业用电量同比增长 2.7% (亿 kwh, %)	10
图 14: 2024 年 1-10 月第二产业用电量同比增长 5.6% (亿 kwh, %)	10
图 15: 2024 年 10 月第三产业用电量同比增长 8.4% (亿 kwh, %)	11
图 16: 2024 年 1-10 月第三产业用电量同比增长 11% (亿 kwh, %)	11
图 17: 2024 年 10 月居民生活用电量同比增长 8.1% (亿 kwh, %)	11
图 18: 2024 年 1-10 月居民生活用电量同比增长 12.3% (亿 kwh, %)	11
图 19: 10 月各产业用电量占比	12
图 20: 1-10 月各产业用电量占比	12
图 21: 2024 年 10 月全国发电量同比增长 2.1% (亿 kwh, %)	13
图 22: 2024 年 1-10 月全国发电量同比增长 5.2% (亿 kwh, %)	13
图 23: 2024 年 10 月全国水电发电量同比减少 14.9% (亿 kwh, %)	13
图 24: 2024 年 1-10 月全国水电发电量同比增长 12.2% (亿 kwh, %)	13
图 25: 2024 年 10 月全国火电发电量同比增加 1.8% (亿 kwh, %)	13
图 26: 2024 年 1-10 月全国火电发电量同比增长 1.9% (亿 kwh, %)	13
图 27: 2024 年 10 月全国核电发电量同比增加 2.2% (亿 kwh, %)	14
图 28: 2024 年 1-10 月全国核电发电量同比增长 1.5% (亿 kwh, %)	14
图 29: 2024 年 10 月全国风电发电量同比增长 34.0% (亿 kwh, %)	14
图 30: 2024 年 1-10 月全国风电发电量同比增长 13.1% (亿 kwh, %)	14
图 31: 2024 年 10 月全国光伏发电量同比增长 12.6% (亿 kwh, %)	14
图 32: 2024 年 1-10 月全国光伏发电量同比增长 27.5% (亿 kwh, %)	14
图 33: 2024 年 10 月各生产方式发电量占比	15
图 34: 2024 年 1-10 月各生产方式发电量占比	15
图 35: 1-10 月新增装机容量 (万千瓦)	15
图 36: 1-10 月新增装机容量占比	15
图 37: 环渤海动力煤综合平均价格(5500K) (元/吨)	16
图 38: 长江口动力煤价格指数 (5000K) (元/吨)	16
图 39: 沿海电煤离岸价格指数 (5500K) (元/吨)	16
图 40: 煤炭沿海运费: 秦皇岛-广州 (元/吨)	16
图 41: 国内柴油现货价格 (元/吨)	17
图 42: 国内 WTI 原油、Brent 原油现货价格 (美元/桶)	17
图 43: 国内 LNG 出厂价格指数 (元/吨)	17
图 44: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)	17
图 45: 多晶硅致密料均价走势 (元/kg)	18
图 46: 单晶硅片均价走势 (元/片)	18
图 47: 单晶 PERC 电池片均价走势 (元/W)	18
图 48: 单晶 PERC 组件均价走势 (元/W)	18
图 49: 三峡入库&出库流量 (立方米/秒)	19
图 50: 长江三峡库水位 (米)	19
图 51: 环氧树脂&聚氯乙烯现货价 (元/吨)	19
图 52: 中厚板参考价&螺纹钢现货价 (元/吨)	19
图 53: 广东省燃煤&燃气日前现货成交均价 (厘/千瓦时)	20
图 54: 全国碳市场碳排放配额成交量 (吨)	20

图 55: 全国碳市场碳排放配额开盘价&收盘价 (元/吨)20

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: 2025 年与 2024 年电煤中长期合同政策区别 8

表 4: 广东省能源局 2025 年电力市场交易有关事项的通知重点内容 8

表 5: 电力公用行业重要政策&资讯跟踪 (11 月 18 日-11 月 22 日) 21

表 6: 电力行业个股公告追踪 (11 月 18 日-11 月 22 日) 22

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