

事件：

公司公告，基于初步统计，本公司及其附属公司于2024年10月的合并总售电量为9,750,483兆瓦时，较去年同期增加20.59%；而2024年首10个月的合并总售电量为108,220,668兆瓦时，较去年同期增加30.56%。具体售电量数据按发电厂类型列示如下：

分发电厂类型售电量数据：

相关报告

全資擁有或控股的發電廠	售電量（兆瓦時）					
	2024年10月	2023年10月	同比變化	2024年	2023年	同比變化
				首十個月		
水力發電	825,616	1,103,027	-25.15%	16,803,774	10,333,290	62.62%
風力發電	2,292,301	1,638,679	39.89%	21,147,054	13,464,838	57.05%
光伏發電	1,824,368	1,616,923	12.83%	20,110,273	11,200,184	79.55%
燃煤發電	4,467,964	3,425,747	30.42%	46,924,036	45,094,296	4.06%
天然氣發電	203,777	159,078	28.10%	1,812,108	1,679,731	7.88%
環保發電	136,457	142,035	-3.93%	1,423,423	1,118,675	27.24%
合計	9,750,483	8,085,489	20.59%	108,220,668	82,891,014	30.56%

主要聯營公司或合營公司的發電廠	售電量（兆瓦時）					
	2024年10月	2023年10月	同比變化	2024年	2023年	同比變化
				首十個月		
風力發電	178,129	148,089	20.29%	2,058,737	1,337,361	53.94%
光伏發電	24,804	15,004	65.32%	192,310	114,551	67.88%
燃煤發電	3,204,695	2,190,245	46.32%	34,880,545	35,196,153	-0.90%
合計	3,407,628	2,353,338	44.80%	37,131,592	36,648,065	1.32%

数据来源：公司公告、国元证券经纪（香港）整理

点评观点：

➤ 10月风电同比+39.89%，煤电同比+30.42%，水电同比-25.15%：

10月公司总体售电量数据表现良好，除了水电季度性因素回落，风电/煤电/天然气发电都实现高增长。风电增长主要受益风资源改善以及公司去年收购母公司资产以及自建风光装机增长带来的增量贡献。整体来看，公司在同行售电量增长数据对比中表现优异，充分彰显公司多元发电组合对公司业绩稳定增长的支撑。近期电力板块受广东2025年长协电价预期下行影响，但公司在广东地区机组装机仅占公司总装机规模的10%，整体影响较小。

展望未来，中长期持续看好公司业绩和派息稳定增长，以及重组水电资产回A带来整体估值提升，建议重点关注。

研究部

姓名：杨义琼

SFC: AXU943

电话：0755-21516065

Email: yangyq@gyzq.com.hk

免责声明

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

国元国际控股有限公司
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼
电话：(852) 37696888
传真：(852) 37696999
服务热线：400-888-1313
公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>