

全国统一电力市场发展路线图和时间表出炉

—传统能源行业 2024 年 12 月月报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2024 年 12 月 1 日

分析师：孙灿

执业证书：S1100517100001

联系方式：Suncan@cczq.com

北京：丰台区金丽南路华电融大厦 11 楼，100073

深圳：福田区福华三路 100 号鼎和大厦 D 座 13 层 1303-1305，518026

上海：浦东新区国展路 839 号，200126

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 2024 年 11 月市场表现回顾

2024 年 10 月 31 日至 2024 年 11 月 30 日，上证指数上涨 1.42%，沪深 300 上涨 0.66%，中证 1000 上涨 1.18%，创业板综上涨 2.08%。申万一级公用事业行业下跌 2.23%，行业涨幅月排名 28/31，跑输上证综指 3.65 个百分点；申万一级煤炭行业下跌 1.13%，行业涨幅月排名 26/31，跑输上证综指 2.55 个百分点。

❖ 2024 年 12 月核心投资观点

我们认为 2024 年 11 月：11 月市场明显冲高回落，市场更多集中在消息刺激的概念板块炒作上，行业轮动很快，但主要聚焦在以 AI 和芯片为主的科技板块上。月末，市场明显冲高回落，特别是科技和金融等强势板块放量滞涨，卖压比较重。2024 年 11 月，商贸零售、综合和计算机等板块领涨，有色金属、煤炭和公用事业等板块则表现较差。同花顺概念板块中，快手概念、拼多多概念和 AIGC 概念等板块表现较好，中船系、中韩自贸区和同花顺果指数等指数表现较差。

我们认为进入 12 月：特朗普执政路线将继续逐渐明晰，对美联储降息节奏以及中美贸易政策影响较大，也是国内货币和财政政策对冲考虑的核心要素。十二月，市场在期待重要的国内高层会议以及相应财政和货币政策的落地情况。市场大概率以区间宽幅走势为主，持续性则取决于行业轮动是否顺畅，赚钱效应将主要影响资金交易的活跃程度和主攻方向。

❖ 行业动态

1. “疆煤进宁”大武口区公铁联运物流项目启动（央广网）
2. 全国统一电力市场发展“路线图”和“时间表”出炉（中国新闻网）

❖ 风险提示：传统能源行业属于产业链上游行业，经济增长放缓将影响行业整体需求；各重要产业政策推动和执行低于预期；价格持续高频波动大幅影响行业运行。

正文目录

| | | |
|------|--------------|---|
| 一、 | 市场表现 | 4 |
| 二、 | 行业动态 | 5 |
| 2.1. | 产业链动态 | 5 |
| 2.2. | 产业链数据 | 6 |
| 三、 | 公司动态 | 7 |
| 3.1. | 公用事业行业 | 7 |
| 3.2. | 煤炭行业 | 7 |
| | 风险提示 | 8 |



图表目录

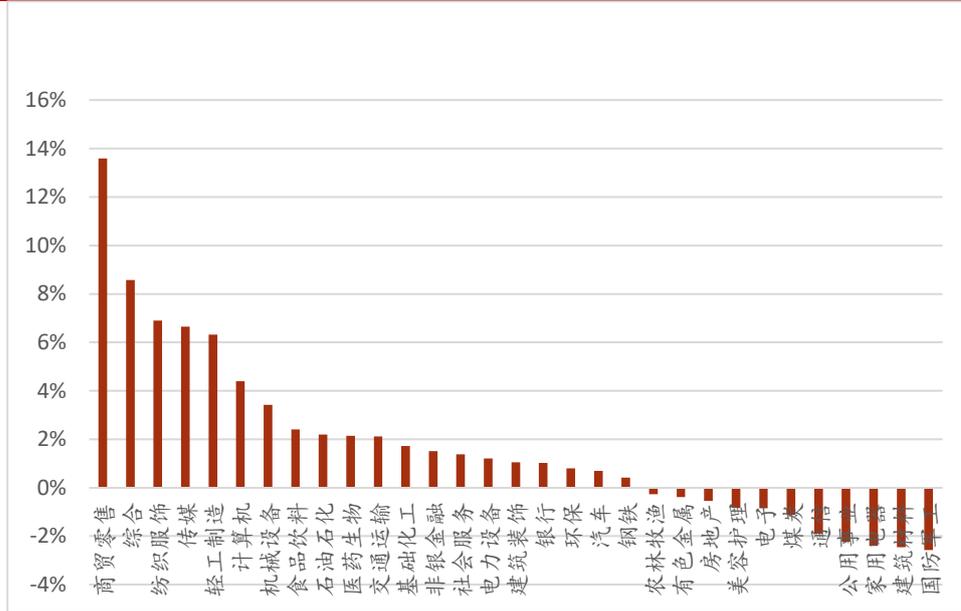
| | |
|--------------------------|---|
| 图 1: 行业板块月度涨跌幅..... | 4 |
| 表格 1. 公用事业行业个股涨跌幅前十..... | 7 |
| 表格 2. 煤炭行业个股涨跌幅前十..... | 8 |

一、市场表现

2024年10月31日至2024年11月30日，上证指数上涨1.42%，沪深300上涨0.66%，中证1000上涨1.18%，创业板综上涨2.08%。

申万一级公用事业行业下跌2.23%，行业涨幅月排名28/31，跑输上证综指3.65个百分点；申万一级煤炭行业下跌1.13%，行业涨幅月排名26/31，跑输上证综指2.55个百分点。

图 1：行业板块月度涨跌幅



资料来源：iFinD, 川财证券研究所

二、行业动态

2.1. 产业链动态

“疆煤进宁”大武口区公铁联运物流项目启动（央广网）

央广网石嘴山 11 月 11 日消息（记者廉军）“疆煤进宁”大武口区招商引资项目落地暨吉旭物流车辆首发仪式 11 月 10 日举办，对推动“疆煤外运”、落实“疆煤进宁”政策具有重要意义。

“疆煤外运”“疆煤进宁”旨在优化我国煤炭资源配置，强化区域能源合作与互补。大武口区凭借其优越的交通枢纽地位和完善的工业配套设施，与新疆哈密国有资产投资经营公司协同合作，促进“疆煤进宁”项目在大武口区落地。此次招商引资项目，将优化宁夏煤炭物流产业链，推动“疆煤外运”“疆煤进宁”运输体系日益完善，对于保障宁夏能源供应、促进社会经济发展具有深刻意义。

吉旭物流是本次招商项目的重点企业，在石嘴山市建立数字化运营中心，将数字技术与物流运输有效融合，煤炭月周转量超 50 万吨、年贸易量超 600 万吨，将直接带动经济效益 50 亿元。本次首发标志着“疆煤进宁”将开启更加高效、便捷、绿色的运输通道，同时也为地区经济发展提供了坚实的能源支撑及物流运输保障。

全国统一电力市场发展“路线图”和“时间表”出炉（中国新闻网）

中新社北京 11 月 29 日电（记者 阮煜琳 闫晓虹）29 日在北京发布的《全国统一电力市场发展规划蓝皮书》提出，到 2025 年，中国将初步建成全国统一电力市场；到 2029 年，全面建成全国统一电力市场；到 2035 年，完善全国统一电力市场。专家指出，该蓝皮书提出的统一电力市场“三步走”战略，首次明确了全国统一电力市场发展的“路线图”和“时间表”。

新一轮电力体制改革以来，中国电力市场化建设快速推进，电力体制改革、电力市场顶层设计政策文件相继出台。电力市场运行基本规则等陆续完成制修订，逐步构建起全国统一电力市场“1+N”基础规则体系。目前，中国已初步形成“管住中间、放开两头”的体制架构，基本建成“统一市场、协同运作”的电力市场总体框架。

2024 年前三季度，全国电力市场交易电量达 4.59 万亿千瓦时，占全社会用电量比重从 2016 年的 17% 上升到 62%，实现了传统“计划电”向“市场电”的稳步转型。

蓝皮书提出，到 2025 年，初步建成全国统一电力市场，电力市场顶层设计基本完善，实现全国基础性交易规则和技术标准基本规范统一。到 2029 年，全面建成全国统一电力市场，推动市场基础制度规则统一、市场监管公平统一、市场设施高标准联通。到 2035 年，完善全国统一电力市场，支撑高水平社会主义市场经济体制的全面建成，激发全社会内生动力和创新活力。

2.2. 产业链数据

煤炭现货价格：

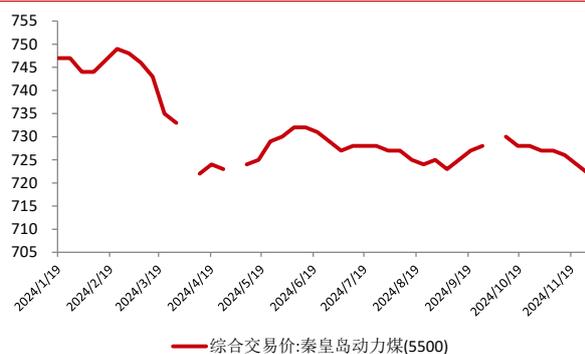
秦皇岛 5500 大卡动力煤综合交易价格，11 月最后一周（11 月 29 日），价格为 722 元/吨，10 月最后一周（10 月 25 日）价格为 728 元/吨，同比下跌 6 元/吨。

煤炭期货价格：

焦煤连续合约收盘价，11 月最后一个交易日（11 月 29 日）为 1102.00 元/吨，10 月最后一个交易日（10 月 31 日）价格为 1119 元/吨，同比下跌 17.00 元/吨；

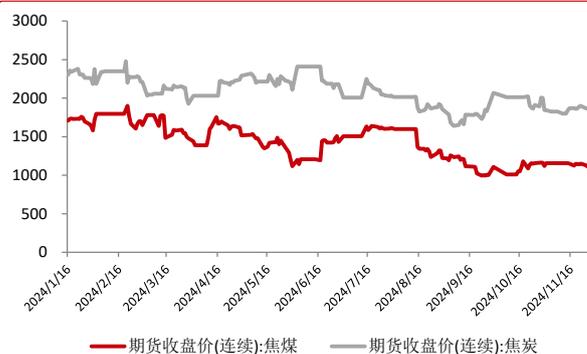
焦炭连续合约收盘价，11 月最后一个交易日（11 月 29 日）为 1770.00 元/吨，10 月最后一个交易日（10 月 31 日）为 1845.00 元/吨，同比下跌了 75.00 元/吨。

图 2：2024 年煤炭产业链现货价格走势



资料来源：iFinD，川财证券研究所

图 3：2024 年煤炭产业链期货价格走势



资料来源：iFinD，川财证券研究所

三、公司动态

3.1. 公用事业行业

申万一级公用事业行业，月涨幅前三个股为长春燃气、山高环能和东方环宇，涨幅分别为 48.25%、39.25%和 25.66%。月跌幅前三的个股为大众公用、西昌电力和涪陵电力，跌幅分别为-20.72%、-14.36%和-12.71%。本月公用事业板块表现较差。涨幅前十的公司涨幅在 10%以上，跌幅前五的公司跌幅在 10%以外，行业个股整体涨多跌少。

表格 1.公用事业行业个股涨跌幅前十

| 编号 | 涨幅 | | | 跌幅 | | |
|----|-----------|------|--------|-----------|------|---------|
| | 股票代码 | 股票简称 | 涨跌幅 | 股票代码 | 股票简称 | 涨跌幅 |
| 1 | 600333.SH | 长春燃气 | 48.25% | 600635.SH | 大众公用 | -20.72% |
| 2 | 000803.SZ | 山高环能 | 39.25% | 600505.SH | 西昌电力 | -14.36% |
| 3 | 603706.SH | 东方环宇 | 25.66% | 600452.SH | 涪陵电力 | -12.71% |
| 4 | 000669.SZ | ST金鸿 | 23.03% | 001376.SZ | 百通能源 | -11.11% |
| 5 | 600979.SH | 广安爱众 | 21.96% | 600101.SH | 明星电力 | -10.45% |
| 6 | 002700.SZ | ST浩源 | 19.20% | 000875.SZ | 吉电股份 | -9.49% |
| 7 | 300125.SZ | ST聆达 | 18.33% | 600509.SH | 天富能源 | -9.40% |
| 8 | 603318.SH | 水发燃气 | 16.47% | 600780.SH | 通宝能源 | -9.28% |
| 9 | 600903.SH | 贵州燃气 | 16.13% | 000791.SZ | 甘肃能源 | -9.21% |
| 10 | 300483.SZ | 首华燃气 | 12.86% | 600027.SH | 华电国际 | -8.67% |

资料来源：iFinD，川财证券研究所

3.2. 煤炭行业

申万一级煤炭行业，月涨幅前三个股为宝泰隆、永泰能源和郑州煤电，涨幅分别为 15.95%、13.25%和 12.19%。月跌幅前三的个股为山煤国际、新大洲 A 和新集能源，跌幅分别为-7.23%、-6.68%和-6.53%。本月煤炭板块表现较差。涨幅前四的公司涨幅在 10%以上，跌幅前十的公司跌幅在 10%以内，行业个股整体涨跌互现。

表格 2.煤炭行业个股涨跌幅前十

| 编号 | 股票代码 | 股票简称 | 涨跌幅 | 股票代码 | 股票简称 | 涨跌幅 |
|----|-----------|------|--------|-----------|-------|--------|
| 1 | 601011.SH | 宝泰隆 | 15.95% | 600546.SH | 山煤国际 | -7.23% |
| 2 | 600157.SH | 永泰能源 | 13.25% | 000571.SZ | 新大洲 A | -6.68% |
| 3 | 600121.SH | 郑州煤电 | 12.19% | 601918.SH | 新集能源 | -6.53% |
| 4 | 600725.SH | 云维股份 | 11.08% | 000723.SZ | 美锦能源 | -6.33% |
| 5 | 603071.SH | 物产环能 | 5.51% | 600985.SH | 淮北矿业 | -6.02% |
| 6 | 000937.SZ | 冀中能源 | 5.06% | 601225.SH | 陕西煤业 | -5.39% |
| 7 | 600997.SH | 开滦股份 | 3.85% | 601001.SH | 晋控煤业 | -5.12% |
| 8 | 600575.SH | 淮河能源 | 3.21% | 600188.SH | 兖矿能源 | -4.01% |
| 9 | 600397.SH | 安源煤业 | 3.13% | 600403.SH | 大有能源 | -3.86% |
| 10 | 600508.SH | 上海能源 | 2.61% | 601898.SH | 中煤能源 | -3.63% |

资料来源: iFinD, 川财证券研究所

风险提示

传统能源行业属于产业链上游行业, 经济增长放缓将影响行业整体需求;
 各重要产业政策推动和执行低于预期;
 价格持续高频波动大幅影响行业运行;

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明及风险提示

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性管理职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改，转发机构需注明证券研究报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。请慎重使用公众媒体刊载的本公司证券研究报告。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。