

## 推动绿证和绿电交易，甘肃正式运行电力现货

2024年09月08日

► **本周(20240902-20240906)电力板块行情:** 本周电力板块走势弱于大盘。截止到2024年9月6日,本周公用事业板块收于2232.72点,下跌62.78点,跌幅2.73%;电力子板块收于2986.80点,下跌92.87点,跌幅3.02%,高于沪深300的跌幅2.71%。公用事业(电力)板块涨幅在申万31个一级板块中排第20位。**从电力子板块来看:** 本周光伏发电上涨0.33%,水力发电下跌0.36%,电能综合服务下跌2.75%,热力服务下跌3.12%,火力发电下跌3.27%,风力发电下跌6.50%,中国广核和中国核电平均下跌9.83%。

► **本周专题: 9月5日,国家能源局印发了《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则》。**规则提出绿证核发和交易坚持“统一核发、交易开放、市场竞争、信息透明、全程可溯”的原则。一是核发由国家统一组织、二是交易面向全社会开放、三是价格通过市场化方式形成、四是绿证相关信息披露及时、准确、五是绿证全生命周期数据可溯。**国家能源局发布2024年7月全国可再生能源绿色电力证书核发及交易数据。**截至2024年7月底,全国累计核发绿证8.89亿个,其中风电3.56亿个,占比40%,太阳能发电2.61亿个,占比29.31%;常规水电2.04亿个,占比22.94%;生物质发电6869万个,占比7.73%;其他可再生能源发电31万个,占比0.03%。绿证交易方面,2024年7月,全国交易绿证2447万个(其中随绿电交易绿证848万个),截至24年7月底,全国累计交易绿证2.91亿个(其中随绿电交易绿证1.54亿个)。**9月5日,甘肃继山西、南方、山东电力现货市场后,成为全国第四家转入正式运行的电力现货交易省份,推动新能源大规模入市。**甘肃作为目前全国唯一一家用户侧报量报价参与现货市场的地区,有效引导了用户用电习惯,使用户由“按需用电”转变为“按价用电”,充分发挥需求响应系统平衡调节作用。**甘肃省发布7月电量与装机容量数据,新能源占比大幅提升。**用电量、发电量与装机容量均大幅上涨,风电、光伏成为甘肃省第一、第二大电源。

► **投资建议:** 水电: 受益于来水改善,发电量增加显著; 8月各大流域正值汛期,短期增长中枢将上移,推荐【长江电力】、【黔源电力】,谨慎推荐【国投电力】、【华能水电】、【川投能源】。火电: 煤电低碳化改造加速,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】。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】。绿电: 双碳目标下的主力电源,量产发展空间巨大,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,导致盈利水平超预期下降; 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	29.1	1.11	1.44	1.47	26	20	20	推荐
002039	黔源电力	15.68	0.62	1.37	1.57	25	11	10	推荐
601985	中国核电	10.09	0.56	0.59	0.64	18	17	16	推荐
003816	中国广核	4.24	0.21	0.23	0.24	20	18	18	谨慎推荐
600905	三峡能源	4.17	0.25	0.32	0.37	17	13	11	推荐
000537	中绿电	8.17	0.44	0.53	0.72	18	15	11	谨慎推荐
600483	福能股份	9.65	1.01	1.16	1.25	10	8	8	推荐

资料来源: ifind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为2024年9月6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(24WK35): 1-7月省间交易完成电量6493亿度, 同增9.4% -2024/09/01
2. 电力及公用事业行业周报(24WK34): 核电新核准11台机组, 1-7月用电需求快速扩张 -2024/08/25
3. 电力及公用事业行业周报(24WK33): 加速绿色转型, 安徽试点新能源电力中长期交易 -2024/08/18
4. 电力及公用事业行业周报(24WK32): 加快构建新型电力系统, 山东现货市场取得突破 -2024/08/10
5. 电力及公用事业行业周报(24WK31): 上半年用电需求快速扩张, 电力交易平稳增长 -2024/08/05

# 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>9</b>
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
<b>3 行业动态跟踪 .....</b>	<b>14</b>
3.1 电力公用行业重点事件 .....	14
3.2 上市公司重要公告 .....	15
<b>4 风险提示 .....</b>	<b>16</b>
<b>插图目录 .....</b>	<b>17</b>
<b>表格目录 .....</b>	<b>17</b>

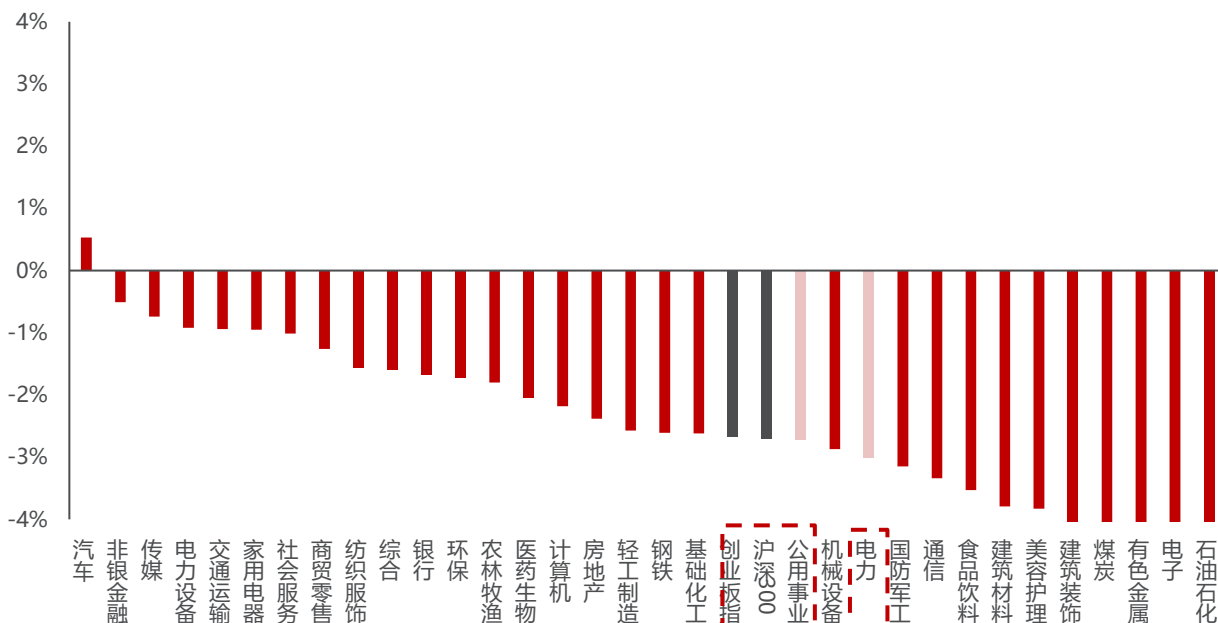
# 1 每周观点

## 1.1 本周行情回顾

### 1.1.1 行业指数表现

本周电力板块走势弱于大盘。截止到 2024 年 9 月 6 日，本周公用事业板块收于 2232.72 点，下跌 62.78 点，跌幅 2.73%；电力子板块收于 2986.80 点，下跌 92.87 点，跌幅 3.02%，高于沪深 300 的跌幅 2.71%。公用事业（电力）板块涨幅在申万 31 个一级板块中排第 20 位。

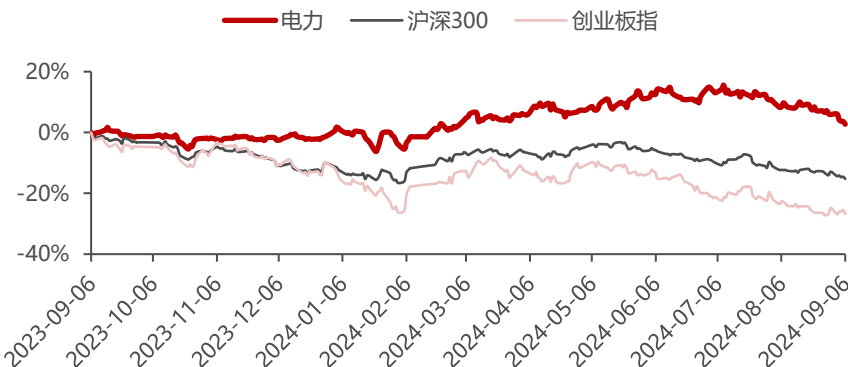
图1：申万一级行业涨跌幅



资料来源：ifind，民生证券研究院

近 1 年电力板块累计涨幅 2.73%，同期沪深 300 累计跌幅 15.23%、创业板指板累计跌幅 26.81%。电力板块跑赢大盘，逆势增长韧性十足。

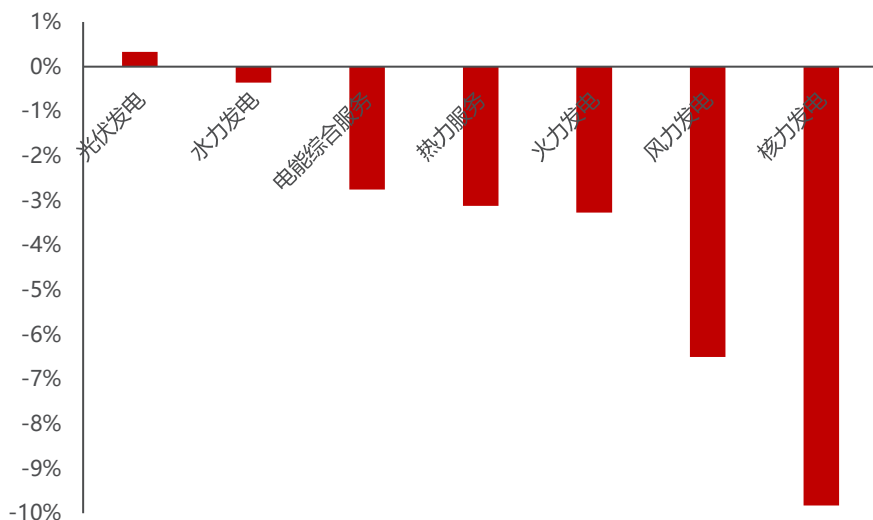
图2：申万电力板块近一年市场行情走势



资料来源：ifind，民生证券研究院

从电力子板块来看：本周光伏发电上涨 0.33%，水力发电下跌 0.36%，电能综合服务下跌 2.75%，热力服务下跌 3.12%，火力发电下跌 3.27%，风力发电下跌 6.50%，中国广核和中国核电平均下跌 9.83%。

图3：申万电力子板块周涨跌幅

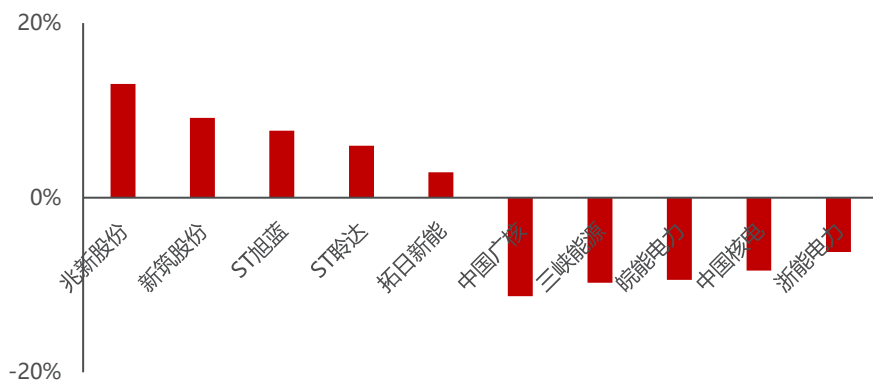


资料来源：ifind，民生证券研究院

### 1.1.2 个股表现

本周，电力板块涨幅前五的个股依次为兆新股份、新筑股份、ST 旭蓝、ST 聆达、拓日新能，分别涨幅 13.02%、9.14%、7.69%、5.96%、2.89%；跌幅前五的个股依次为中国广核、三峡能源、皖能电力、中国核电、浙能电力，分别跌幅-11.30%、-9.74%、-9.40%、-8.36%、-6.23%。

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	南网储能	+1.60%	涪陵电力	-4.88%
	南网能源	+0.75%	吉电股份	-4.69%
水电	梅雁吉祥	+1.74%	黔源电力	-4.16%
	国投电力	+1.15%	桂冠电力	-3.54%

火电	粤电力 A	+0.24%	皖能电力	-9.40%
	--	--	浙能电力	-6.23%
核电	--	--	中国广核	-11.30%
	--	--	中国核电	-8.36%
风电	珠海港	+2.54%	三峡能源	-9.74%
	--	--	中闽能源	-5.41%
光伏	兆新股份	+13.02%	京运通	-2.19%
	新筑股份	+9.14%	芯能科技	-1.89%

资料来源: ifind, 民生证券研究院

### 1.1.3 投资建议

水电: 受益于来水改善, 发电量增加显著; 8月各大流域正值汛期, 短期增长中枢将上移, 推荐【长江电力】、【黔源电力】, 谨慎推荐【国投电力】、【华能水电】、【川投能源】。火电: 煤电低碳化改造加速, 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】。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】。绿电: 双碳目标下的主力电源, 量产发展空间巨大, 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	29.1	1.11	1.44	1.47	26	20	20	推荐
002039	黔源电力	15.68	0.62	1.37	1.57	25	11	10	推荐
601985	中国核电	10.09	0.56	0.59	0.64	18	17	16	推荐
003816	中国广核	4.24	0.21	0.23	0.24	20	18	18	谨慎推荐
600905	三峡能源	4.17	0.25	0.32	0.37	17	13	11	推荐
000537	中绿电	8.17	0.44	0.53	0.72	18	15	11	谨慎推荐
600483	福能股份	9.65	1.01	1.16	1.25	10	8	8	推荐

资料来源: ifind, 民生证券研究院预测; 注: 股价时间为 2024 年 9 月 6 日收盘价

## 1.2 本周专题

### 1.2.1 规范绿证核发方式, 明确绿证交易要求

9月5日, 国家能源局印发了《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则》。国家能源局有关负责人表示, 绿证核发和交易坚持“统一核发、交易开放、市场竞争、信息透明、全程可溯”的原则。

**一是核发由国家统一组织。**绿证由国家能源局电力业务资质管理中心(以下简称国家能源局资质中心)按月统一核发, 并加盖国家能源局绿证专用章。

**二是交易面向全社会开放。**交易双方自主参与绿证交易, 卖方为已建档立卡的可再生能源发电企业或项目业主, 买方为符合《民法典》规定的法人、非法人组织和自然人等民事主体。

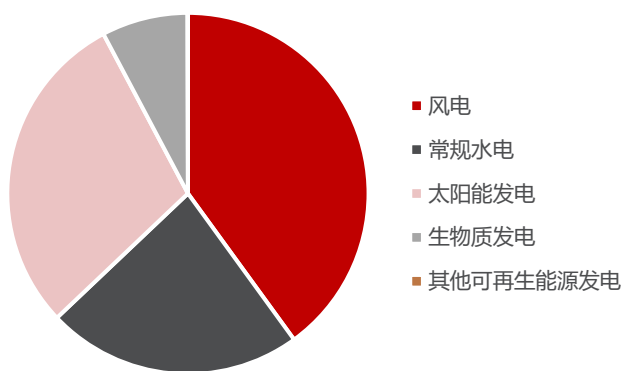
**三是价格通过市场化方式形成。**任何单位不得采取强制性手段直接或间接干扰绿证交易价格形成机制、限制绿证交易区域等。

**四是绿证相关信息披露及时、准确。**国家能源局资质中心及时披露全国绿证核发、交易和核销信息，各绿证交易平台披露本平台绿证交易和核销信息。

**五是绿证全生命周期数据可溯。**国家绿证核发交易系统按照国家信息数据安全相关标准建设，利用人工智能、云计算、区块链等新技术，完整准确、安全可靠记录存储绿证申请、核发、交易和核销等全生命周期数据，保障绿证全过程数据防篡改、可追溯。国家绿证核发交易系统提供绿证溯源和防伪查询服务。

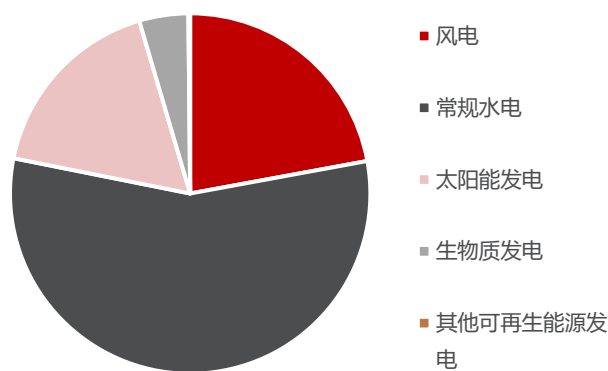
**绿证核发增速提效，绿证交易大幅提升。**截至 2024 年 7 月底，全国累计核发绿证 8.89 亿个，其中风电 3.56 亿个，占比 40%，太阳能发电 2.61 亿个，占比 29.31%；常规水电 2.04 亿个，占比 22.94%；生物质发电 6869 万个，占比 7.73%；其他可再生能源发电 31 万个，占比 0.03%。其中 2024H1 核发绿证 4.86 亿个，同比增长 13 倍。2024 年 7 月，国家能源局核发绿证 1.82 亿个，其中风电 4025 万个，占比 22.09%，常规水电 1.02 亿个，占比 56.07%，太阳能发电 3148 万个，占比 17.28%，生物质发电 802 万个，占比 4.4%。其他可再生能源发电 29 万个，占比 0.16%，绿证核发增速提效。绿证交易方面，2024 年 7 月，全国交易绿证 2447 万个（其中随绿电交易绿证 848 万个），截至 24 年 7 月底，全国累计交易绿证 2.91 亿个（其中随绿电交易绿证 1.54 亿个）。

图5：截至 24 年 7 月底全国累计核发绿证情况



资料来源：ifind，民生证券研究院

图6：2024 年 7 月核发绿证情况



资料来源：ifind，民生证券研究院

## 1.2.2 甘肃电力现货市场正式运行，推动新能源电量消纳

9 月 5 日，甘肃继山西、南方、山东电力现货市场后，成为全国第四家转入正式运行的电力现货交易省份，推动新能源大规模入市。甘肃作为目前全国唯一一家用户侧报量报价参与现货市场的地区，有效引导了用户用电习惯，使用户由“按需用电”转变为“按价用电”，充分发挥需求响应系统平衡调节作用。

**新能源高占比是甘肃电网最明显的特征，也是甘肃电力市场建设的主要攻坚方向。**为适应这一特点，国网甘肃电力按照“统一市场、两级运作”要求，设计了

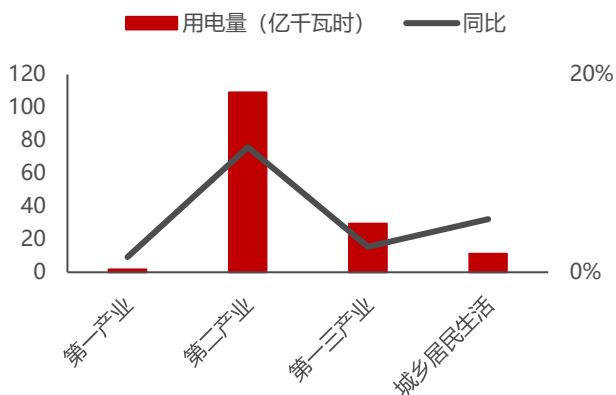
具有甘肃特色的电力市场。在电力中长期市场，该公司构建“中长期差价合约+全电量优化”的市场架构，结合省内用电和跨省跨区外送的总需求空间进行全电量最大范围集中统一优化，中长期合同通过差价合约方式交割，实现资源配置范围最大、效率最高、目标最优；在电力现货市场，采用全国唯一用户“报量报价”参与的试点方案，让用户充分参与市场定价，培养用户市场意识，调动用户参与电网调节的积极性。

**为了更好地适应新能源特点，甘肃电力交易中心设计了省内中长期交易“D+3”日滚动按日连续开市的交易机制。**所谓“D+3”日滚动交易，即指风光发电企业可于开市当天交易三天后的预测发电量。这一机制基于对新能源的短期预测调整中长期合约，让中长期交易曲线更加贴近实际发电曲线，减少了暴露在电力现货市场中的偏差电量，实现“年度—月度—月内—日前—实时”的交易时序全覆盖。同时，按日滚动开展交易与现货市场步调完全一致。最短“D+3”日的交易周期与现货市场“D+2”日周期无缝对接，中长期 24 时段交易实现了由电量交易到电力交易的过渡，日滚动交易上线运行后，甘肃实现了全时段的市场化交易。此外，不间断的开市机制填补了省内其他中长期交易与省间中长期交易的空白时段，省内、省间中长期交易及省内、省间现货市场交易实现了有机融合。

#### **甘肃省发布 7 月电量与装机容量数据，新能源占比大幅提升。**

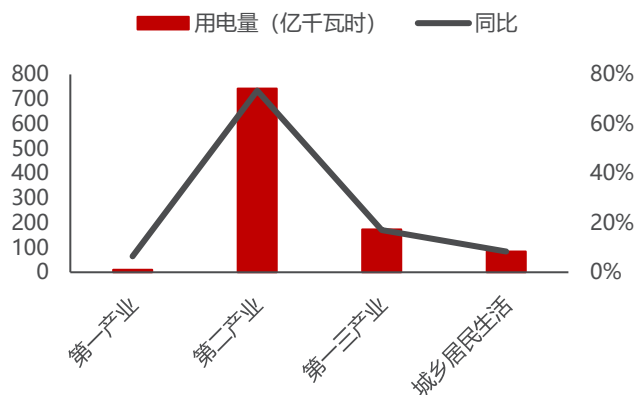
**1)用电量:**24年7月,全省全社会用电量 151.33 亿千瓦时,同比增长 9.85%。其中第一产业用电量 1.71 亿千瓦时,同比增长 1.54%;第二产业用电量 109.01 亿千瓦时,同比增长 12.64%;第三产业用电量 29.40 亿千瓦时,同比增长 2.58%;城乡居民生活用电量 11.21 亿千瓦时,同比增长 5.37%。2024 年 1-7 月,甘肃省全社会用电量 1011 亿千瓦时,同比增长 8.2%。其中第一产业用电量 10.62 亿千瓦时,占全社会用电比重为 1.05%,同比增长 6.45%,第二产业用电量 743.05 亿千瓦时,占比 73.47%,同比增长 8.53%,第三产业用电量 173.13 亿千瓦时,占比 17.12%,同比增长 8.23%,城乡居民生活用电量 84.51 亿千瓦时,占比 8.36%,同比增长 5.18%。**2)发电量:**1-7 月,全省完成发电量 1314.37 亿千瓦时,同比增长 11.61%。其中,水电 219.33 亿千瓦时,同比增长 11.43%,占比 16.69%;火电 609.87 亿千瓦时,同比增长 3.36%,占比 46.40%;风电 273.48 亿千瓦时,同比增长 7.67%,占比 20.81%;光电 205.48 亿千瓦时,同比增长 56.96%,占比 15.63%。**3)装机容量:**截至 7 月底,甘肃省发电总装机容量超 9256.88 万千瓦,同比增长 26.49%。其中,水电 971.82 万千瓦,同比保持不变,占比 10.50%;火电 2486.82 万千瓦,同比增长 8.12%,占 26.86%;风电 2943.76 万千瓦,同比增长 32.73%,占 31.80%,太阳能 2829.88 万千瓦,同比增长 56.85%,占 30.57%,风电和光伏成为省内第一、第二大电源。新型储能 369.91 万千瓦,同比增长 118.67%。

图7：2024年7月甘肃省全社会用电量情况（亿千瓦时）



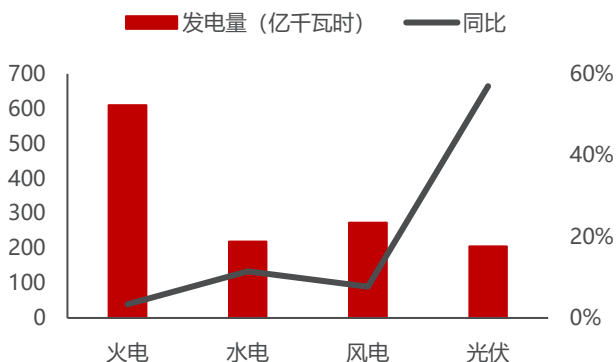
资料来源：ifind，民生证券研究院

图8：2024年1-7月甘肃省全社会用电量情况（亿千瓦时）



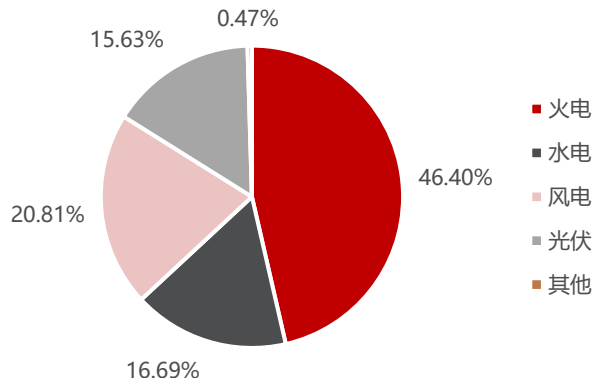
资料来源：ifind，民生证券研究院

图9：2024年1-7月甘肃省发电量情况（亿千瓦时）



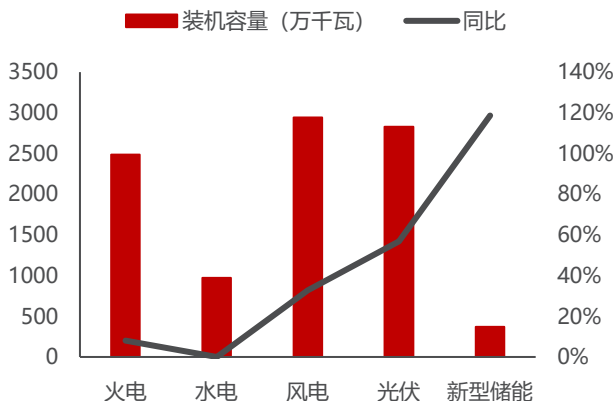
资料来源：ifind，民生证券研究院

图10：2024年1-7月甘肃省各电源发电量占比



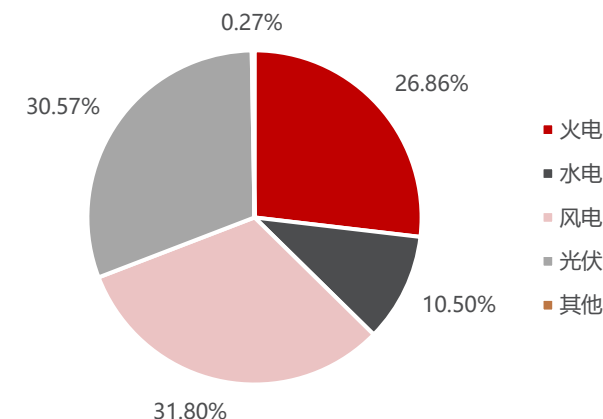
资料来源：ifind，民生证券研究院

图11：甘肃省累计装机容量（亿千瓦）（截至24年7月底）



资料来源：ifind，民生证券研究院

图12：甘肃省累计装机容量占比（截至24年7月底）



资料来源：ifind，民生证券研究院



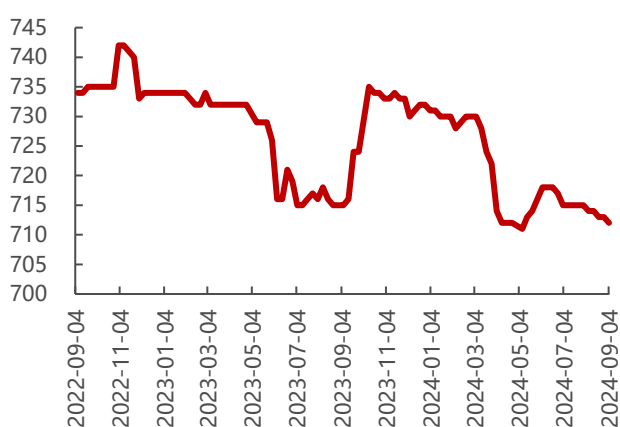
## 2 行业数据跟踪

### 2.1 煤炭价格跟踪

9月4日,环渤海动力煤综合平均价格为712元/吨,周环比跌幅0.14%。

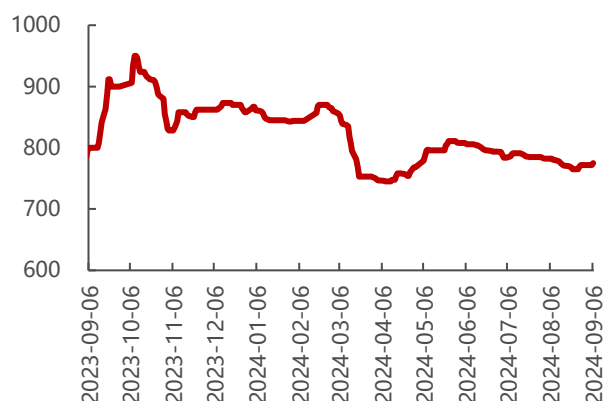
9月6日,长江口动力煤价格指数(5000K)为775元/吨,周环比涨幅0.39%;沿海电煤离岸价格指数(5500K)为747元/吨,周环比跌幅0.27%;煤炭沿海运费:秦皇岛-广州的价格为34.50元/吨,周环比跌幅3.63%。

图13:环渤海动力煤综合平均价格(5500K)(元/吨)



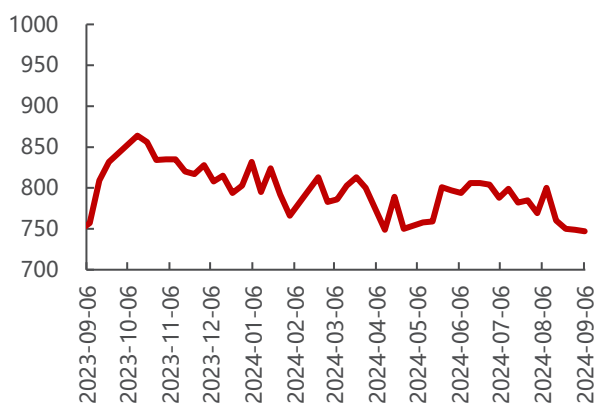
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图14:长江口动力煤价格指数(5000K)(元/吨)



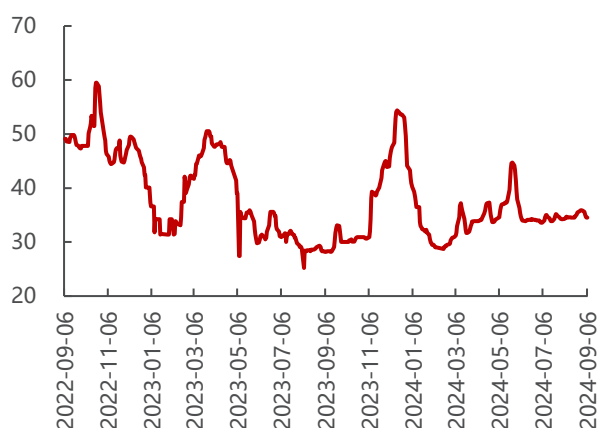
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图15: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16:煤炭沿海运费:秦皇岛-广州(元/吨)



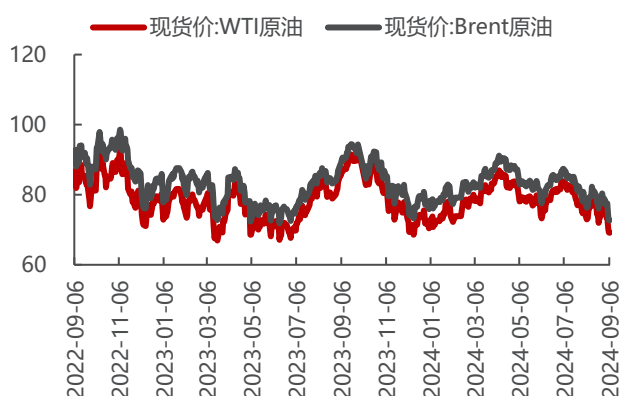
资料来源: ifind, 民生证券研究院

### 2.2 石油价格跟踪

9月6日,国内柴油现货价格6897.40元/吨,周环比下跌1.65%;国内WTI原油、Brent原油现货价格分别为69.15、72.69美元/桶,周环比分别下跌8.91%,7.78%。

**图17: 国内柴油现货价格 (元/吨)**

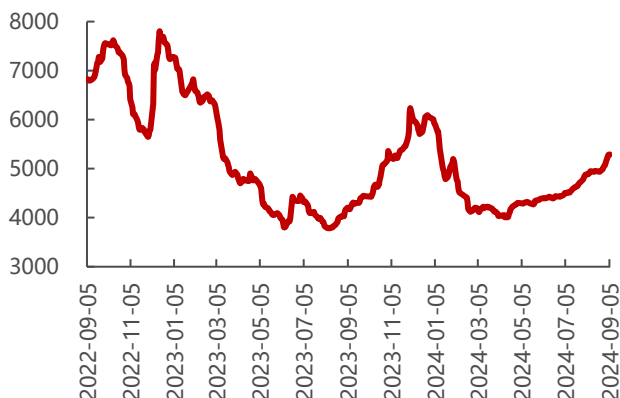

资料来源: ifind, 民生证券研究院

**图18: 国内 WTI 原油、Brent 原油现货价格 (美元/桶)**


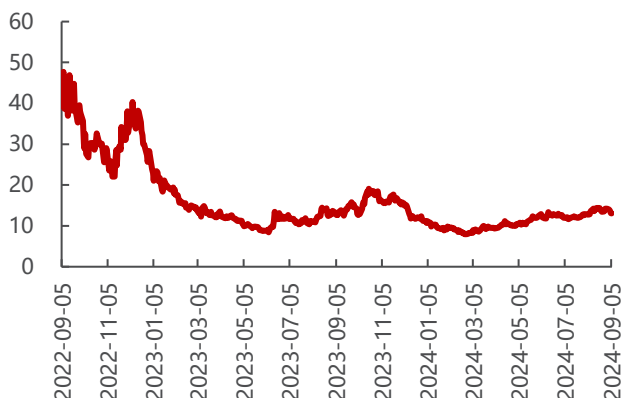
资料来源: ifind, 民生证券研究院

## 2.3 天然气价格跟踪

9月5日, 国内 LNG 出厂价格指数为 5291 元/吨, 周环比涨幅 4.48%; 中国 LNG 到岸价 13.02 美元/百万英热, 周环比跌幅 7.26%。

**图19: 国内 LNG 出厂价格指数 (元/吨)**


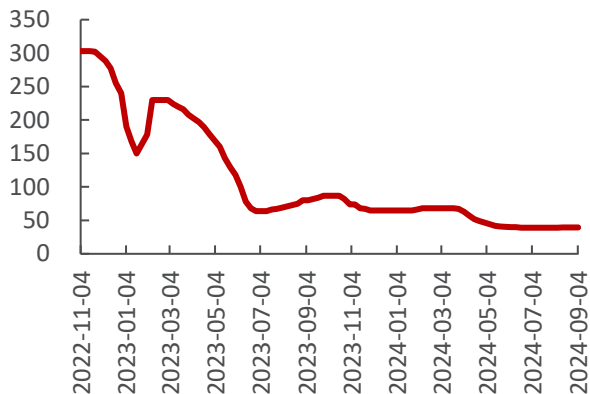
资料来源: ifind, 民生证券研究院

**图20: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)**


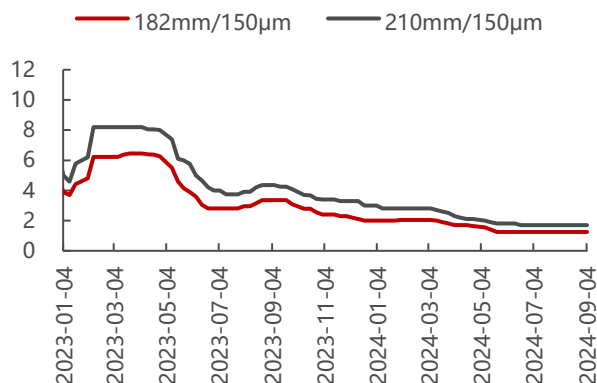
资料来源: ifind, 民生证券研究院

## 2.4 光伏行业价格跟踪

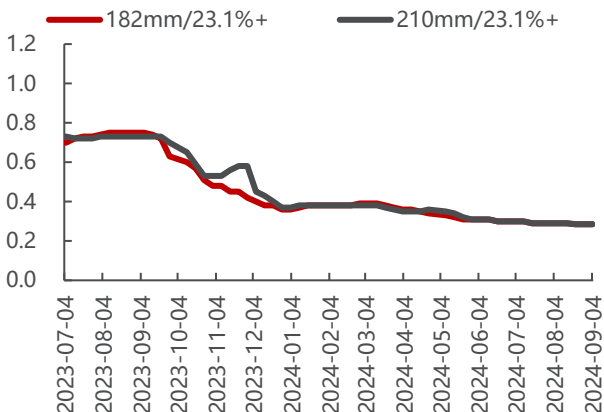
9月4日, 多晶硅致密料均价 39.5 元/kg, 周环比为 0; 单晶硅片 182mm/150um、210mm/150um 均价分别为 1.25、1.70 元/片, 周环比均为 0; 单晶 PERC 电池片 182mm/23.1%+、210mm/23.1%+ 均价均为 0.29 元/W, 周环比均为 0; 单晶 PERC 组件 182mm、210mm 均价分别为 0.73、0.74 元/W, 周环比分别跌幅 1.35%、1.33%。

**图21: 多晶硅致密料均价走势 (元/kg)**


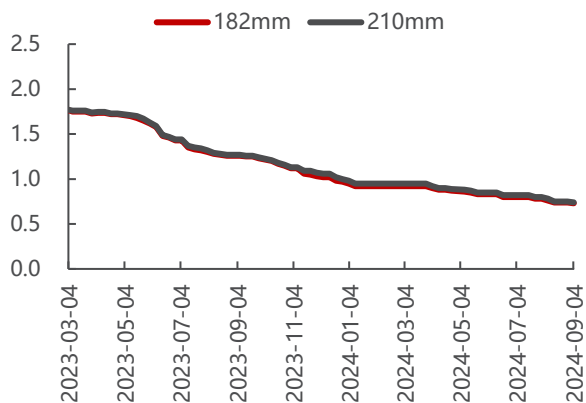
资料来源: ifind, 民生证券研究院

**图22: 单晶硅片均价走势 (元/片)**


资料来源: ifind, 民生证券研究院

**图23: 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24: 单晶 PERC 组件均价走势 (元/W)**


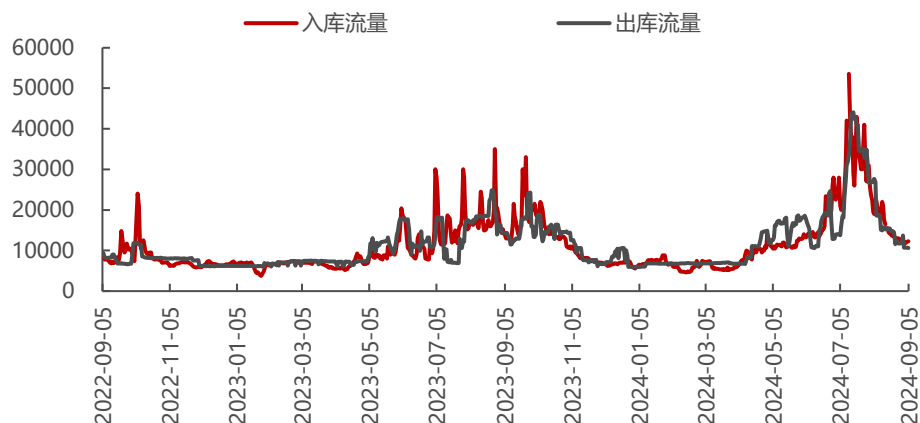
资料来源: ifind, 民生证券研究院

## 2.5 长江三峡水情

9月5日, 长江三峡入库流量、出库流量分别为 12300 立方米/秒、10600 立方米/秒, 周环比变化分别为-0.81%、-10.17%

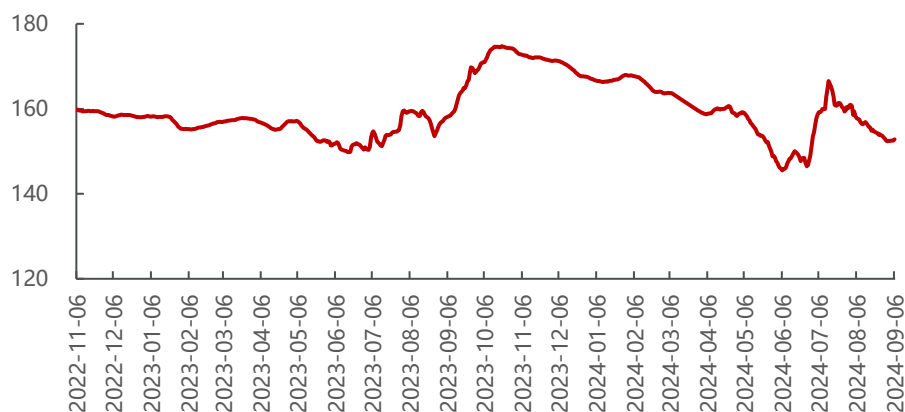
9月6日, 长江三峡库水位为 152.82 米, 周环比上涨 0.13%。

图25: 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26: 长江三峡库水位 (米)

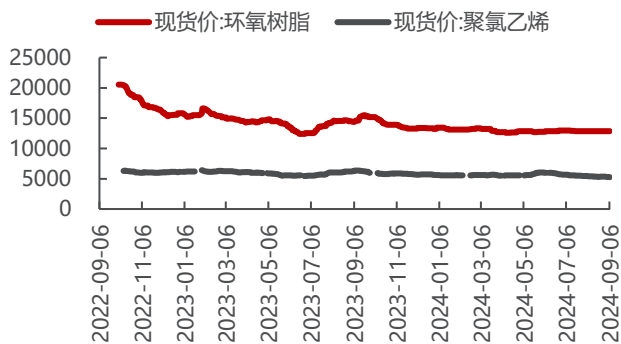


资料来源: ifind, 长江三峡通航管理局, 民生证券研究院

## 2.6 风电行业价格跟踪

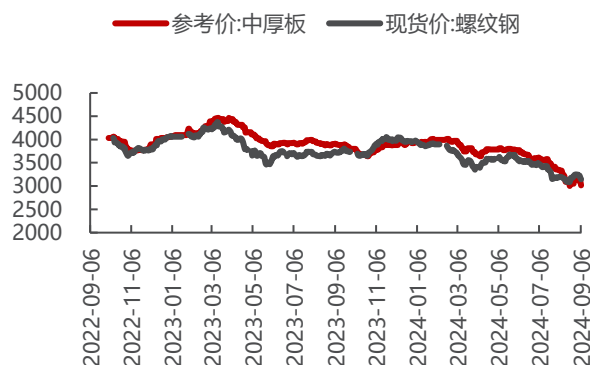
9月6日, 环氧树脂现货价 12866.67 元/吨, 周环比为 0; 聚氯乙烯现货价 5250 元/吨, 周环比下跌 1.76%; 中厚板参考价 3012 元/吨, 周环比下跌 5.04%; 螺纹钢现货价 3144.75 元/吨, 周环比下跌 3.19%。

图27: 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28: 中厚板参考价&螺纹钢现货价 (元/吨)

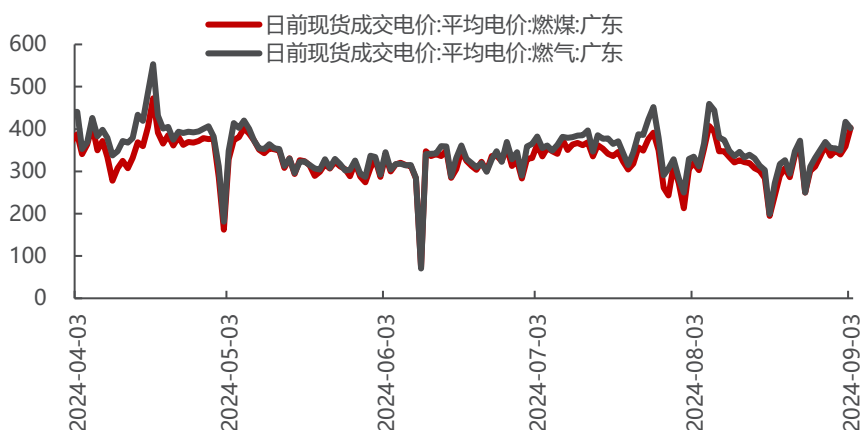


资料来源: ifind, 民生证券研究院

## 2.7 电力市场

9月3日，广东省燃煤、燃气日前现货成交均价分别为402.95、401.86厘/千瓦时，周环比分别涨幅29.34%、21.17%。

图29：广东省燃煤&燃气日前现货成交均价（厘/千瓦时）

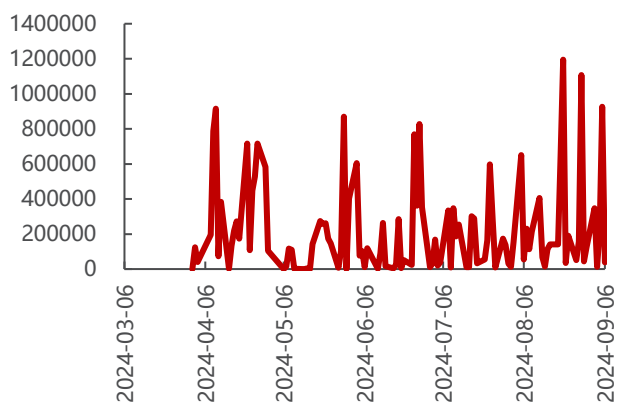


资料来源：ifind，民生证券研究院

## 2.8 碳市场

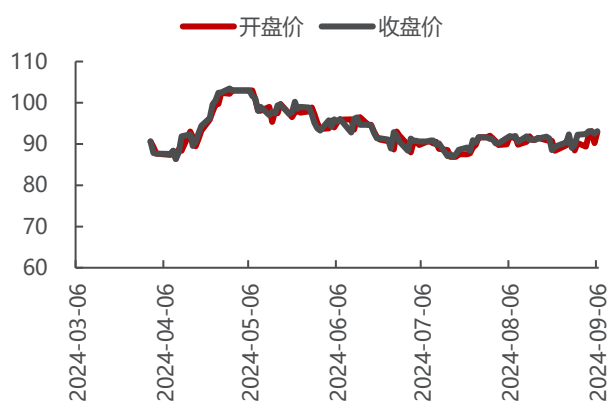
9月6日，全国碳市场碳排放配额成交量为38100吨，周环比跌幅69.36%；全国碳市场碳排放配额开盘价、收盘价分别为92.91、93.13元/吨，周环比分别涨幅2.95%、0.93%。

图30：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31：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（9月2日-9月6日）**

板块	政策&资讯
电力	<p>大连市政府常务会议审议通过《大连市新能源产业高质量发展三年行动计划》《大连市氢能产业发展规划（2024-2035年）》。会议强调：要加快推动新能源产业科技创新、成果示范和产业转化，实现规模化、集群化发展。要鼓励支持龙头企业开展标准制定工作，强化我市在新能源产业领域的权威优势。要围绕风光火核储一体化能源基地建设，统筹规划全市新能源资源，构建新能源产业“一区、两园、两基地”空间布局，促进清洁能源、储能、低碳氢氨醇产业延链、补链。</p>
电力	<p>广东省发展改革委 广东省能源局 国家能源局南方监管局发布关于我省应急备用煤电机组容量电价机制有关事项的通知，通知提出，广东省应急备用煤电机组容量电价标准暂定为每年每千瓦 260 元（含税），后续根据实际情况适时调整。应急备用煤电机组容量电费纳入系统运行费用。</p>
电力	<p>9月5日，国家能源局印发《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则》。绿证在符合国家相关规范要求的平台开展交易，目前依托中国绿色电力证书交易平台，以及北京、广州电力交易中心开展绿证单独交易；依托北京、广州、内蒙古电力交易中心开展跨省区绿色电力交易，依托各省（区、市）电力交易中心开展省内绿色电力交易。。</p>
电力	<p>9月3日，内蒙古自治区能源局发布《内蒙古自治区风光制氢氨醇项目实施细则（试行）》（征求意见稿）。征求意见稿提出，制氢氨醇需要的原料氢全部来自新能源制氢。风光制氢氨醇一体化项目，按照不超过制氢氨醇项目所需年用电量的 1.2 倍配置新能源规模。风光制氢氨醇一体化项目和风光制氢氨醇一体化项目，需配置新能源规模 15%（4 小时）的储能装置。新增负荷具备调节能力可降低储能规模。风光制氢氨醇一体化项目、风光制氢氨醇一体化项目，可向电网送电，年上网电量不超过年总发电量的 20%。自发自用电量暂不征收系统备用费和政策性交叉补贴。待国家相应政策出台后，按国家政策执行。</p>
电力	<p>9月4日，鄂尔多斯市东胜区能源局发布关于二次滚动调整分布式光伏发电项目建设规模优选方案的通知。通知指出，对分布式光伏发电 1.126 万千瓦建设规模进行项目公开优选，单个分布式光伏发电项目建设规模不应超过 0.6 万千瓦。取得建设规模的项目应在 2024 年 10 月 15 日前完成项目备案并开工建设，于 2024 年 12 月底前建成并网。</p>
电力	<p>广东汕尾市人民政府发布了关于印发汕尾市推进分布式光伏高质量发展实施方案的通知。方案提到，在工业用电负荷大、分布式光伏开发条件好的园区，探索建设源网荷储一体化绿色供电园区；在高速公路服务区、城市商业体、综合体、居民区及其他具备条件的场所，依托光伏发电、并网型微电网和充电基础设施等推广光储充一体化项目建设。</p>
电力	<p>9月2日，吉林电力交易中心发布了关于征求《吉林省电力市场运营规则及配套实施细则（试行 2.0 版征求意见稿）》有关意见的函。虚拟电厂、负荷聚合商与聚合资源的电力零售交易另行规定。售电公司通过双边协商方式与零售用户开展零售交易，售电公司与零售用户双向自主选择，签订零售合同。售电公司、零售用户和电网企业三方签订市场化零售交易电费结算协议。电网企业依据市场化零售交易电费结算协议开展电费结算。售电公司在批发市场采用“日清月结”的结算模式。电力交易机构以绑定的零售用户可参与市场实际用电量为基础开展量价清分，出具日清分单据，以月度为周期出具结算依据，电网企业开展电费结算。零售用户在零售市场以月度为周期进行结算。电力交易机构以零售用户可参与市场实际用电量为基础，按月出具结算依据，电网企业开展电费结算。批发市场以 15 分钟作为一个结算时段，零售市场以售电公司与零售用户签订的零售合同要求为依据开展结算。</p>
电力	<p>9月2日，磐安县发展和改革局关于印发《磐安县能源领域设备更新专项行动方案》的通知。通知指出，光伏设备更新。推动投产超 10 年、光伏板功率低于 250 瓦、能源转化效率低于 18% 的光伏组件以大代小。推动新建光伏项目 N 型组件占比超过 90%。推动光伏逆变器向微型化、智能化升级，提升发电效率，增强光伏逆变器的稳定性和安全性。积极采用新产品对光伏设备进行节能改造，争取列入节能示范项目。</p>
环保	<p>新疆维吾尔自治区生态环境厅 9月4日发布《新疆维吾尔自治区关于加强生态环境分区管控的实施意见（征求意见稿）》。其中提出，新疆维吾尔自治区将实施生态环境高水平保护，推动环境质量改善。强化生态环境分区管控实施，形成问题识别、精准溯源、分区施策的工作闭环，推动解决突出生态环境问题，防范结构性、布局性环境风险，为高质量发展腾出容量、拓展空间。</p>
环保	<p>9月2日，四川省住房和城乡建设厅等八部门印发《四川省城市建筑垃圾处置及资源化利用行动方案》。方案要求，到 2025 年底，全省基本建立城市建筑垃圾治理体系，全过程管理制度有效落实，地级及以上城市建筑垃圾资源化处理能力满足实际需求，县级城市具有规范的建筑垃圾处置场所，城市建筑垃圾综合利用率达到 50% 以上。</p>

资料来源：ifind，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（9月2日-9月6日）

公告类型	公司	公告
利润分配	九丰能源	根据公司《未来三年（2024-2026年）现金分红规划》并结合公司实际经营与财务状况，经第三届董事会第六次会议审议通过，公司2024年半年度利润分配方案如下：固定现金分红：以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除回购专户中累计已回购的股份为基数，向全体股东每股派发现金红利0.40元（含税），以此计算合计拟派发现金红利248,520,800.00元（含税），占2024年度固定现金分红金额的比例为33.14%。
股份回购	联美控股	2024年8月，公司未进行回购操作。截至2024年8月31日，本次回购方案公司已累计回购股份28,271,860股，已回购股份占公司总股本的1.2356%，购买的最高价为5.82元/股，最低价为5.05元/股，已支付的总金额为148,942,899.63元（不含交易费用）。
股份回购	中泰股份	截至2024年8月31日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份3,816,250股，占公司目前总股本的0.99%，最高成交价格13.56元/股，最低成交价格为9.39元/股，成交总金额为50,473,658.50元（不含交易费用）。本次回购股份符合公司的回购方案以及相关法律法规的规定。
股份回购	新奥股份	2024年8月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份5,677,068股，占公司总股本的比例为0.1833%，购买的最高价为18.37元/股、最低价为17.51元/股，支付的金额为102,071,354.32元（不含交易费用）。截至2024年8月31日，公司已累计回购股份15,028,368股，占公司总股本的比例为0.4852%，购买的最高价为19.41元/股、最低价为17.38元/股，已支付的总金额为274,260,360.32元（不含交易费用）。
股份回购	三峡水利	2024年8月，公司通过集中竞价方式累计回购股份673,700股，占公司总股本的比例为0.04%，购买的最高价为7.01元/股、最低价为6.90元/股，支付的金额为4,690,349元（不含交易费用）。截至2024年8月31日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份18,951,591股，占公司总股本的比例为0.99%，购买的最高价为8.04元/股、最低价为6.90元/股，已支付的总金额为146,004,657.43元（不含交易费用）。
股份回购	金开新能	2024年8月，公司未回购股份。截至2024年8月31日，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份29,938,500股，占公司总股本的比例为1.50%，回购成交的最高价为6.12元/股、最低价为5.046元/股，已支付的资金总额为人民币169,739,184.30元（不含印花税及交易佣金等费用）。
股份回购	天富能源	截至2024年8月31日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份4,635,200股，占公司总股本的比例为0.34%，回购的最高价为5.72元/股，最低价为4.79元/股，支付累计资金总额为人民币24,004,904元（不含交易费用）。上述回购进展符合公司既定的回购股份方案。
高管变动	江苏新能	江苏省新能源开发股份有限公司第三届监事会监事任期已届满，根据《中华人民共和国公司法》和《江苏省新能源开发股份有限公司章程》等相关规定，公司于2024年9月2日召开了职工大会，会议选举颜珏女士、张旭先生、尹芳女士为公司第四届监事会职工代表监事。颜珏女士、张旭先生、尹芳女士将与公司2024年第三次临时股东大会选举产生的4名非职工代表监事共同组成公司第四届监事会，任期与公司第四届监事会任期一致。
高管变动	长源电力	2024年9月2日，公司董事会收到公司董事、总经理王强先生的书面辞职报告。因正常工作调动，王强先生申请辞去公司董事、总经理职务。王强先生辞去上述职务后将不在公司及其控股子公司任职。根据《公司法》及《公司章程》的有关规定，王强先生辞去公司董事职务不会导致公司董事会人数低于法定最低人数，不会影响公司董事会的正常运行。王强先生辞职报告在到达董事会后即时生效。王强先生及其配偶或关联人在其任期内未持有公司股票。王强先生辞去公司总经理职务将导致公司总经理职位空缺。公司将按照法定程序，尽快选举新的董事、聘任新的总经理，以符合法律、法规和《公司章程》的有关规定。
融资事项	华电国际	本公司于近日完成了华电国际电力股份有限公司2024年度第二期超短期融资券（“本期债券”）的发行。本期债券的发行总额为15亿元人民币，期限为90天，单位面值为100元人民币，发行票面利率为1.94%。

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。**宏观经济下滑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，导致盈利水平超预期下降。**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: 截至 24 年 7 月底全国累计核发绿证情况	6
图 6: 2024 年 7 月核发绿证情况	6
图 7: 2024 年 7 月甘肃省全社会用电量情况 (亿千瓦时)	8
图 8: 2024 年 1-7 月甘肃省全社会用电量情况 (亿千瓦时)	8
图 9: 2024 年 1-7 月甘肃省发电量情况 (亿千瓦时)	8
图 10: 2024 年 1-7 月甘肃省各电源发电量占比	8
图 11: 甘肃省累计装机容量 (亿千瓦时) (截至 24 年 7 月底)	8
图 12: 甘肃省累计装机容量占比 (截至 24 年 7 月底)	8
图 13: 环渤海动力煤综合平均价格(5500K) (元/吨)	9
图 14: 长江口动力煤价格指数 (5000K) (元/吨)	9
图 15: 沿海电煤离岸价格指数 (5500K) (元/吨)	9
图 16: 煤炭沿海运费: 秦皇岛-广州 (元/吨)	9
图 17: 国内柴油现货价格 (元/吨)	10
图 18: 国内 WTI 原油、Brent 原油现货价格 (美元/桶)	10
图 19: 国内 LNG 出厂价格指数 (元/吨)	10
图 20: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)	10
图 21: 多晶硅致密料均价走势 (元/kg)	11
图 22: 单晶硅片均价走势 (元/片)	11
图 23: 单晶 PERC 电池片均价走势 (元/W)	11
图 24: 单晶 PERC 组件均价走势 (元/W)	11
图 25: 三峡入库&出库流量 (立方米/秒)	12
图 26: 长江三峡库水位 (米)	12
图 27: 环氧树脂&聚氯乙烯现货价 (元/吨)	12
图 28: 中厚板参考价&螺纹钢现货价 (元/吨)	12
图 29: 广东省燃煤&燃气日前现货成交均价 (厘/千瓦时)	13
图 30: 全国碳市场碳排放配额成交量 (吨)	13
图 31: 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 (9月2日-9月6日)	14
表 4: 电力行业个股公告追踪 (9月2日-9月6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