

第 9 批绿电补贴清单发布，1-8 月风光装机增长

2024 年 09 月 29 日

➤ **本周 (20240923-20240927) 电力板块行情:** 本周电力板块走势弱于大盘。截至 2024 年 9 月 27 日，本周公用事业板块收于 2343.55 点，上涨 172.02 点，涨幅 7.92%；电力子板块收于 3133.13 点，上涨 226.24 点，涨幅 7.78%，低于沪深 300 的涨幅 15.70%。公用事业（电力）板块涨幅在申万 31 个一级板块中排第 31 位。从电力子板块来看：本周光伏发电上涨 10.99%，风力发电上涨 10.70%，电能综合服务上涨 10.12%，火力发电上涨 9.84%，热力服务上涨 9.52%，水力发电上涨 3.12%，核力发电涨跌幅为 0%，中国广核和中国核电平均上涨 7.10%。

➤ **本周专题：9 月 25 日，2024 年第九批可再生能源发电补贴项目清单发布。** 此次纳入 2024 年第九批可再生能源发电补贴清单的项目共 68 个，核准/备案容量 2418.6 兆瓦，其中集中式发电项目 41 个、核准/备案容量 2262 兆瓦，分布式发电项目 27 个、核准/备案容量 156.6 兆瓦。2024 年 1-9 月，可再生能源发电补贴清单共纳入项目 1504 个，核准/备案容量共计 2771.56 万千瓦，其中集中式发电项目 480 个，核准/备案容量共计 2676.6 万千瓦，分布式发电项目 1024 个、核准/备案容量共计 94.9 万千瓦。**各省装机规模稳定增长，新疆及江浙地区增速较快。**1-8 月，新疆新增装机规模 2132 万千瓦，增幅 15.03%；江苏省新增装机规模 1870 万千瓦，增长 10.41%。可再生能源装机规模增长势头正劲，1-8 月各省装机规模中光伏增幅最大，风电装机稳定增长，水电增速放缓，部分省市火电装机规模负增长。9 月 25 日，环渤海动力煤综合平均价格为 714 元/吨，周环比涨幅 0.14%。**动力煤价格小幅上涨。**9 月 27 日，长江口动力煤价格指数(5000K)为 803 元/吨，周环比涨幅 1.52%；沿海电煤离岸价格指数(5500K)为 754 元/吨，周环比涨幅 0.27%；煤炭沿海运费：秦皇岛-广州的价格为 39.50 元/吨，周环比涨幅 3.40%。

➤ **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，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	28.99	1.11	1.43	1.47	26	20	20	推荐
002039	黔源电力	15.55	0.62	1.17	1.38	25	13	11	推荐
601985	中国核电	10.63	0.56	0.59	0.65	19	18	16	推荐
003816	中国广核	4.2	0.21	0.23	0.24	20	18	17	谨慎推荐
600905	三峡能源	4.49	0.25	0.29	0.34	18	15	13	推荐
000537	中绿电	9.08	0.44	0.48	0.65	20	19	14	谨慎推荐
600483	福能股份	9.74	1.01	1.16	1.24	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 27 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(24WK38)：各省发电量增速强劲，福建保障可再生电力消纳-2024/09/22
2. 电力及公用事业行业周报(24WK37)：绿证与 CCER 有效衔接，完善绿色转型市场化-2024/09/14
3. 电力行业 2024 年中报业绩总结：水火业绩高增，绿电增利放缓，核电依旧稳健-2024/09/09
4. 电力及公用事业行业周报(24WK36)：推动绿证和绿电交易，甘肃正式运行电力现货-2024/09/08
5. 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

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	8
2.1 煤炭价格跟踪	8
2.2 石油价格跟踪	8
2.3 天然气价格跟踪	9
2.4 光伏行业价格跟踪	9
2.5 长江三峡水情	10
2.6 风电行业价格跟踪	11
2.7 电力市场	11
2.8 碳市场	12
3 行业动态跟踪	13
3.1 电力公用行业重点事件	13
3.2 上市公司重要公告	14
4 风险提示	16
插图目录	17
表格目录	17

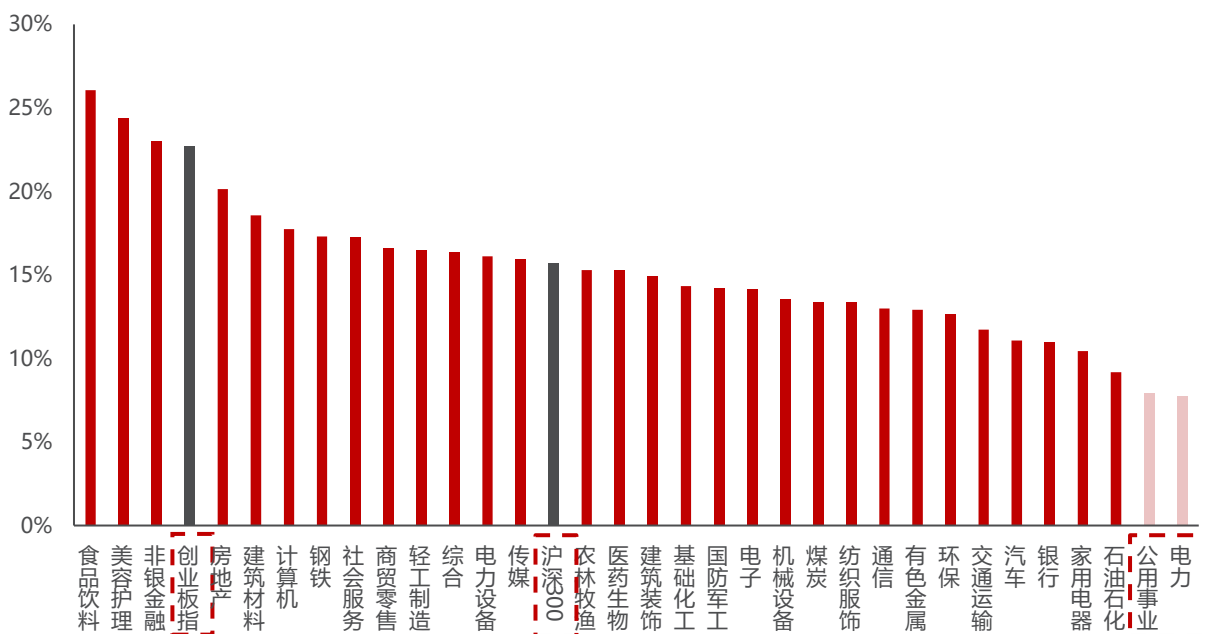
1 每周观点

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。截至 2024 年 9 月 27 日，本周公用事业板块收于 2343.55 点，上涨 172.02 点，涨幅 7.92%；电力子板块收于 3133.13 点，上涨 226.24 点，涨幅 7.78%，低于沪深 300 的涨幅 15.70%。公用事业（电力）板块涨幅在申万 31 个一级板块中排第 31 位。

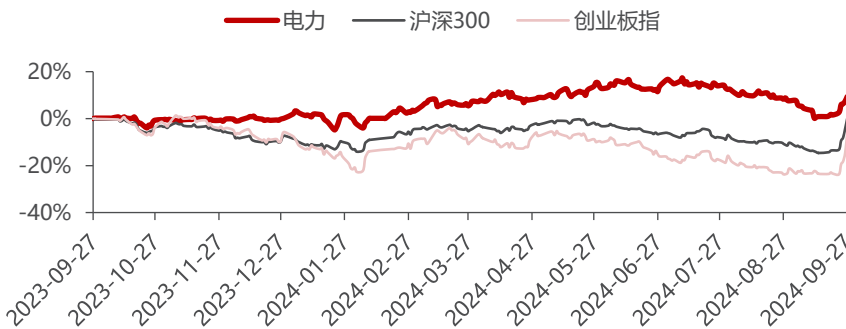
图1：申万一级行业涨跌幅



资料来源：同花顺 find，民生证券研究院

近 1 年电力板块累计涨幅 9.44%，同期沪深 300 累计涨幅 0.09%、创业板指累计跌幅 6.02%。电力板块跑赢大盘，逆势增长韧性十足。

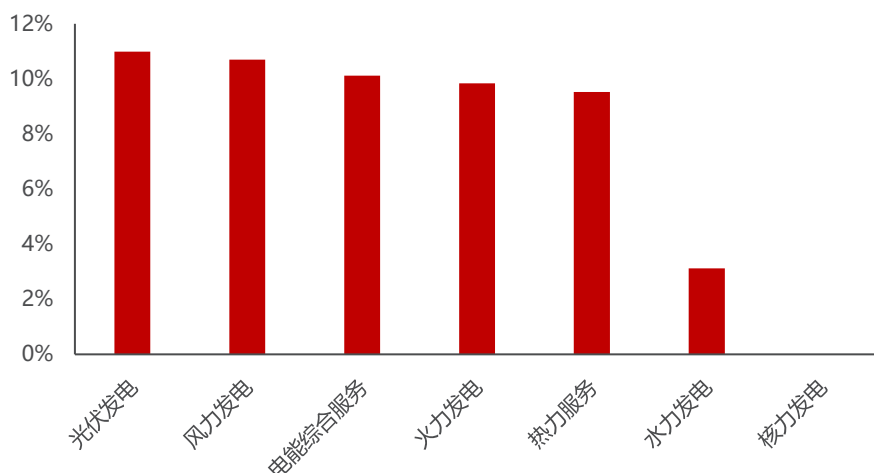
图2：申万电力板块近一年市场行情走势



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 10.99%，风力发电上涨 10.70%，电能综合服务上涨 10.12%，火力发电上涨 9.84%，热力服务上涨 9.52%，水力发电上涨 3.12%，核力发电涨跌幅为 0%，中国广核和中国核电平均上涨 7.10%。

图3：申万电力子板块周涨跌幅

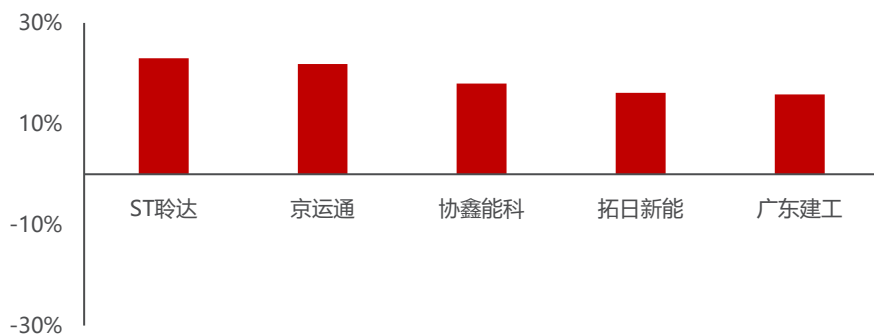


资料来源：ifind，民生证券研究院

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、京运通、协鑫能科、拓日新能、广东建工，分别涨幅 22.97%、21.82%、17.97%、16.15%、15.82%；无个股下跌。

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	广东建工	+15.82%	--	--
	吉电股份	+13.05%	--	--
水电	梅雁吉祥	+12.36%	--	--
	韶能股份	+11.14%	--	--
火电	通宝能源	+15.79%	--	--
	建投能源	+14.91%	--	--
核电	中国核电	+8.14%	--	--

	中国广核	+6.06%	--	--
风电	川能动力	+13.83%	--	--
	中绿电	+12.94%	--	--
光伏	ST 聆达	+22.97%	--	--
	京运通	+21.82%	--	--

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	28.99	1.11	1.43	1.47	26	20	20	推荐
002039	黔源电力	15.55	0.62	1.17	1.38	25	13	11	推荐
601985	中国核电	10.63	0.56	0.59	0.65	19	18	16	推荐
003816	中国广核	4.2	0.21	0.23	0.24	20	18	17	谨慎推荐
600905	三峡能源	4.49	0.25	0.29	0.34	18	15	13	推荐
000537	中绿电	9.08	0.44	0.48	0.65	20	19	14	谨慎推荐
600483	福能股份	9.74	1.01	1.16	1.24	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 27 日收盘价

1.2 本周专题

1.2.1 2024 年九批次补贴项目清单发布, 激励可再生能源快速发展

9月25日, 2024年第九批可再生能源发电补贴项目清单发布。根据财政部要求, 符合我国可再生能源发展相关规划的陆上风电、海上风电、集中式光伏电站、非自然人分布式光伏发电、光热发电、地热发电、生物质发电等项目可被纳入可再生能源发电项目补贴清单。此次纳入 2024 年第九批可再生能源发电补贴清单的项目共 68 个, 核准/备案容量 2418.6 兆瓦, 其中集中式发电项目 41 个、核准/备案容量 2262 兆瓦, 分布式发电项目 27 个、核准/备案容量 156.6 兆瓦。2024 年 1-9 月, 可再生能源发电补贴清单共纳入项目 1504 个, 核准/备案容量共计 2771.56 万千瓦, 其中集中式发电项目 480 个, 核准/备案容量共计 2676.6 万千瓦, 分布式发电项目 1024 个、核准/备案容量共计 94.9 万千瓦。

2024 年度第 1 次公司可再生能源电价附加补助转付完成。2024 年 9 月 3 日, 国家电网完成 2024 年度第 1 次公司可再生能源电价附加补助转付。根据财政部下达的补助资金预算, 年度预算共 251.5 亿元, 其中风力发电 120.5 亿元, 太阳

能发电 114.8 亿元，生物质能发电 16.1 亿元。

表3：2024 年九批次可再生能源发电补贴项目清单情况

	总计项目 个数	总计核准/备案容量 (兆瓦)	集中式发电项 目个数	集中式发电项目核准/备案 容量 (兆瓦)	分布式发电项 目个数	分布式发电项目核准/备案 容量 (兆瓦)
第一批	235	723.4	21	543.6	214	179.8
第二批	8	377.3	8	377.3	0	0
第三批	50	3692.8	48	3692.6	2	0.2
第四批	727	3715.2	77	3582.5	650	132.7
第五批	52	1847.9	42	1820.8	10	27.1
第六批	50	2617.8	41	2520.4	9	97.4
第七批	192	7308.6	116	7099.4	76	209.2
第八批	122	5014	86	4867.6	36	146.4
第九批	68	2418.6	41	2262	27	156.6

资料来源：北极星火力发电网，民生证券研究院

表4：2024 年九批次变更可再生能源发电补贴项目清单情况

	总计项目 个数	总计核准/备案容量 (兆瓦)	集中式发电项 目个数	集中式发电项目核准/备案 容量 (兆瓦)	分布式发电项 目个数	分布式发电项目核准/备案 容量 (兆瓦)
第一批变更	17	755.7	14	753.5	3	2.2
第二批变更	7	209.9	6	208.9	1	1
第三批变更	37	271.7	8	237.4	29	34.3
第四批变更	18	137.1	5	132.4	13	4.7
第五批变更	6	52.3	2	50	4	2.3
第六批变更	6	138.9	4	137.8	2	1.1
第七批变更	10	120	2	99.5	8	20.5
第八批变更	10	120	5	235.5	4	0.3
第九批变更	38	672.8	8	617.5	30	55.3

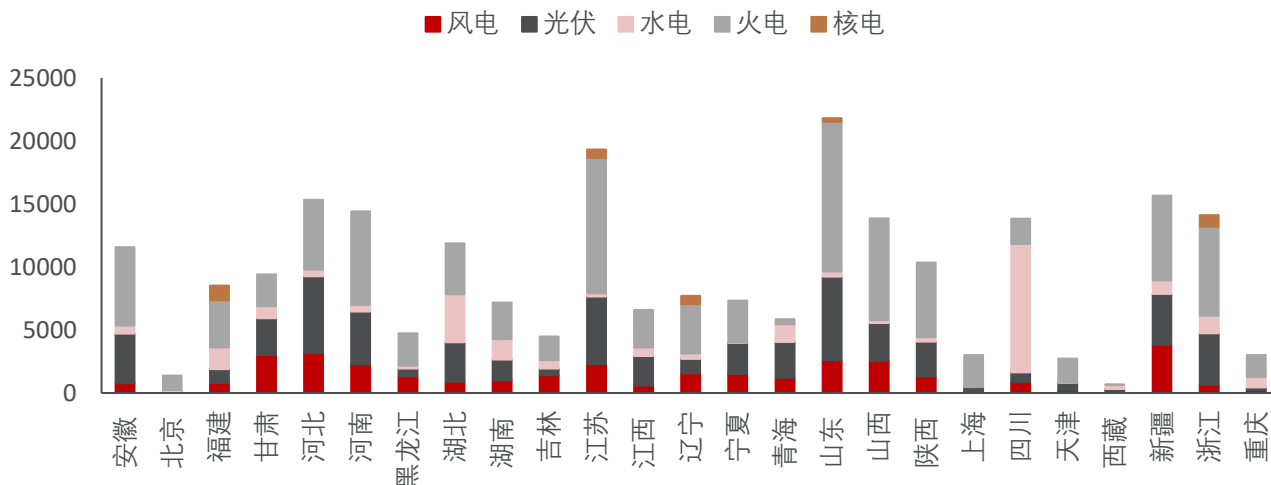
资料来源：北极星火力发电网，民生证券研究院

1.2.2 各省装机规模稳定增长，清洁能源装机规模迅速扩大

山东省装机规模位居榜首，新疆及江浙地区增速较快。截至今年 8 月底，山东省、江苏省、新疆累计电力装机规模分别为 2.24 亿千瓦、1.98 亿千瓦、1.63 亿千瓦，分列前三。1-8 月，全国 25 省中新疆及江浙地区装机规模增速较快。新疆新增装机规模 2132 万千瓦，增长 15.03%；江苏省新增装机规模 1870 万千瓦，增长 10.41%；浙江新增装机规模 1232 万千瓦，增长 9.42%。

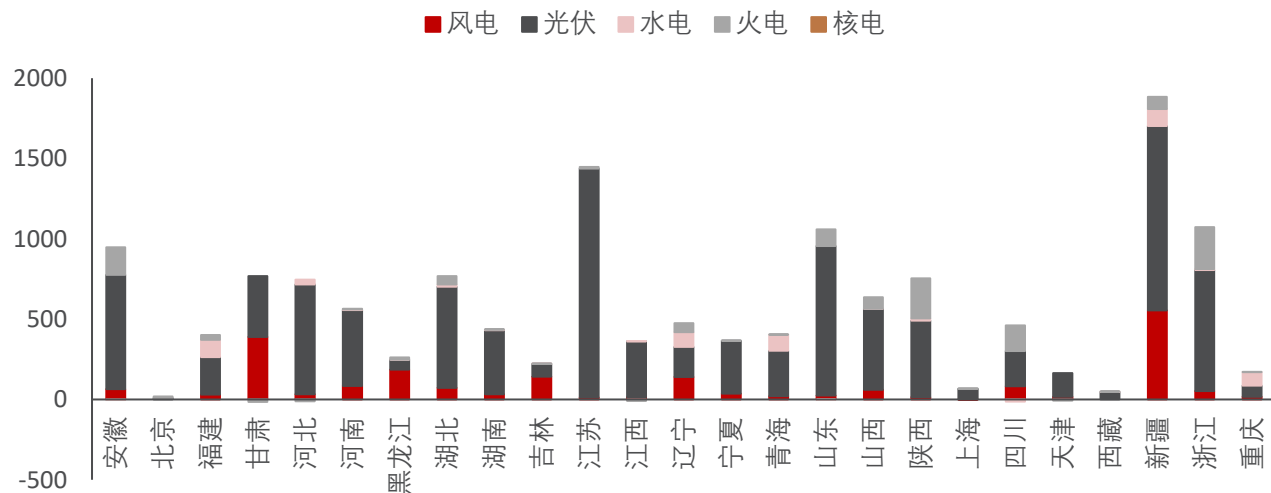
可再生能源装机规模增长势头正劲。1-8 月各省装机规模光伏增幅最大，风电装机稳定增长，水电增速放缓，部分省市火电装机规模负增长。1-8 月新疆光伏新增装机规模达 1148 万千瓦，贡献近一半新增装机容量，增长 39.58%，重庆光伏新增装机 70 万千瓦，增长 43.78%；新疆幅员辽阔，风资源丰富，1-8 月风电新增装机 555 万千瓦，增长 17.05%；辽宁省水电新增装机 91 万千瓦，增长 27.26%；甘肃省、河北省、江西省、天津四省市 1-8 月火电规模小幅下滑，降幅分别为 -0.62%、-0.20%、-0.34%、-0.41%。

图5：截至 24 年 8 月全国 25 省市累计装机情况 (万千瓦)



资料来源：北极星火力发电网，民生证券研究院

图6：2024 年 1-8 月全国 25 省市新增装机情况 (万千瓦)



资料来源：北极星火力发电网，民生证券研究院

2 行业数据跟踪

2.1 煤炭价格跟踪

9月25日,环渤海动力煤综合平均价格为714元/吨,周环比涨幅0.14%。

9月27日,长江口动力煤价格指数(5000K)为803元/吨,周环比涨幅1.52%;沿海电煤离岸价格指数(5500K)为754元/吨,周环比涨幅0.27%;煤炭沿海运费:秦皇岛-广州的价格为39.50元/吨,周环比涨幅3.40%。

图7:环渤海动力煤综合平均价格(5500K)(元/吨)



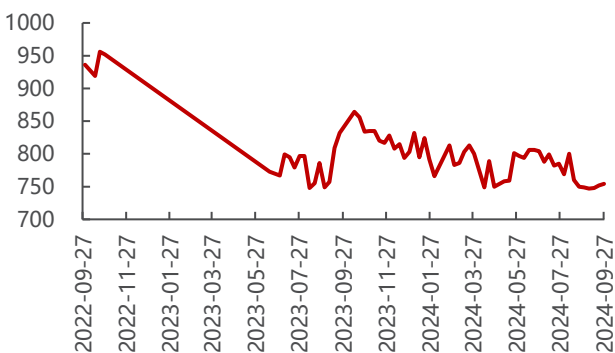
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图8:长江口动力煤价格指数(5000K)(元/吨)



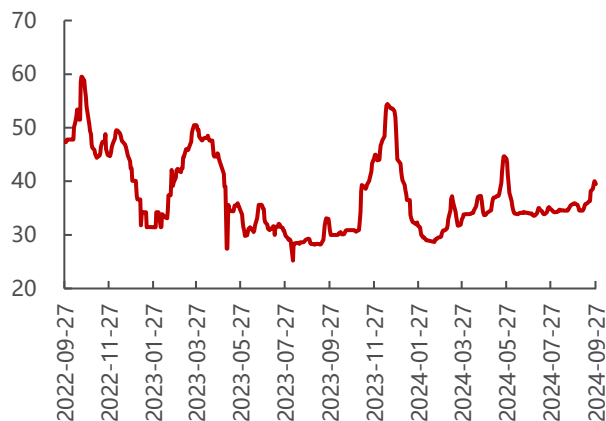
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图9: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10:煤炭沿海运费:秦皇岛-广州(元/吨)



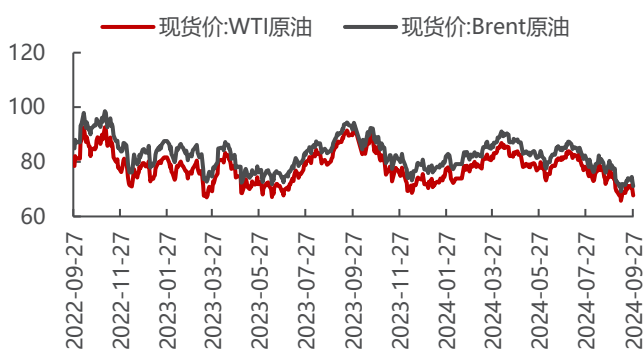
资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.2 石油价格跟踪

9月26日,国内柴油现货价格6531.00元/吨,周环比下跌2.07%;9月27日,国内WTI原油、Brent原油现货价格分别为67.67/71.09美元/桶,周环比分别下跌4.90%,3.95%。

图11: 国内柴油现货价格 (元/吨)


资料来源: ifind, 民生证券研究院

图12: 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26日, 国内 LNG 出厂价格指数为 5055 元/吨, 周环比跌幅 2.21%; 中国 LNG 到岸价 13.18 美元/百万英热, 周环比跌幅 2.48%。

图13: 国内 LNG 出厂价格指数 (元/吨)

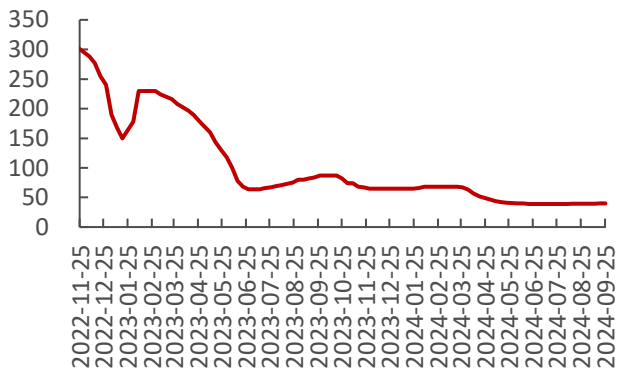

资料来源: ifind, 民生证券研究院

图14: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)

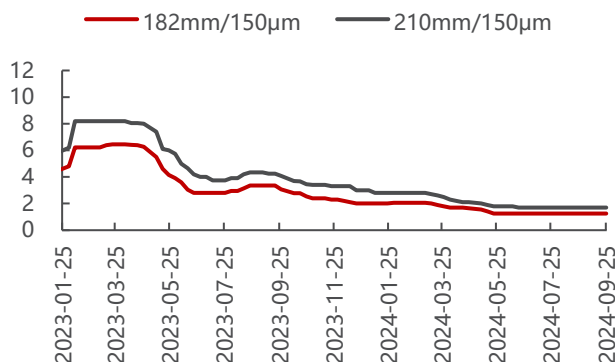

资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.4 光伏行业价格跟踪

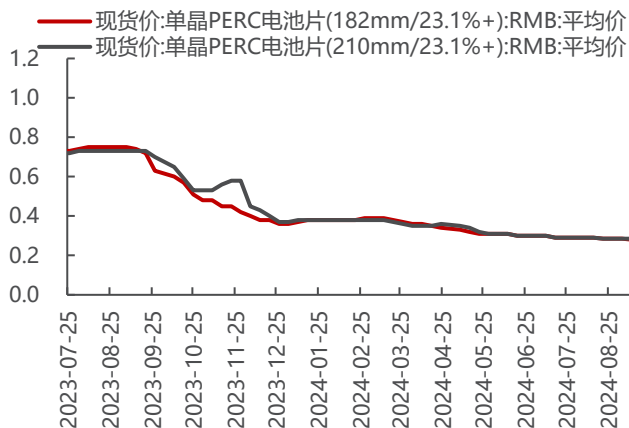
9月25日, 多晶硅致密料均价 40.0 元/kg, 周环比涨跌幅为 0; 单晶硅片 182mm/150um、210mm/150um 均价分别为 1.25、1.70 元/片, 周环比均为 0; 单晶 PERC 电池片 182mm/23.1%+、210mm/23.1%+ 均价分别为均为 0.28 元/W、0.29 元/W, 周环比涨跌幅均为 0; 单晶 PERC 组件 182mm、210mm 均价分别为 0.73、0.74 元/W, 周环比涨跌幅均为 0。

图15: 多晶硅致密料均价走势 (元/kg)


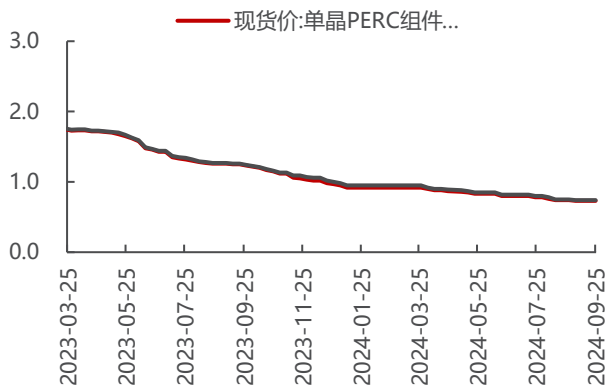
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图16: 单晶硅片均价走势 (元/片)


资料来源: ifind, 民生证券研究院

图17: 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18: 单晶 PERC 组件均价走势 (元/W)


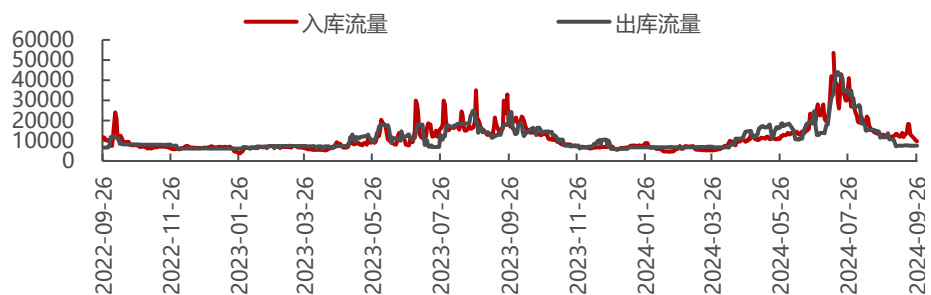
资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.5 长江三峡水情

9月26日, 长江三峡入库流量、出库流量分别为 9800 立方米/秒、7590 立方米/秒, 周环比变化分别为-46.15%、-0.39%。

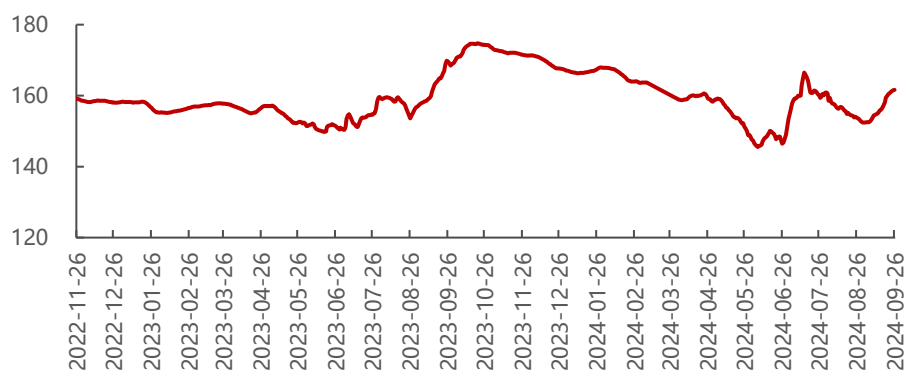
9月26日, 长江三峡库水位为 161.64 米, 周环比上涨 1.35%。

图19: 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20: 长江三峡库水位 (米)

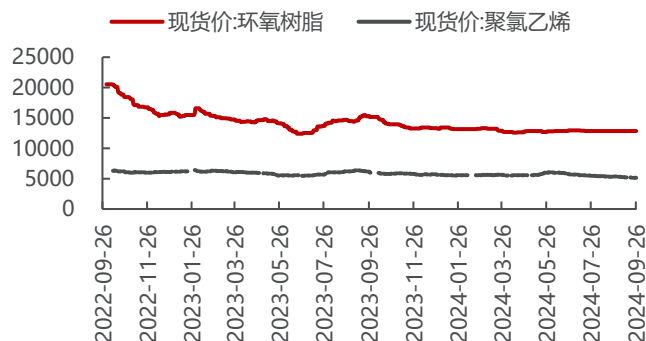


资料来源: ifind, 长江三峡通航管理局, 民生证券研究院

2.6 风电行业价格跟踪

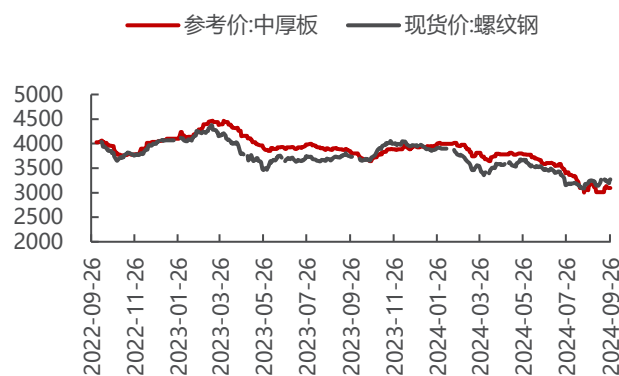
9月26日, 环氧树脂现货价 12866.67 元/吨, 周环比为 0; 聚氯乙烯现货价 5170 元/吨, 周环比下跌 0.08%; 中厚板参考价 3092 元/吨, 周环比为 0; 螺纹钢现货价 3271.14 元/吨, 周环比上涨 0.79%。

图21: 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22: 中厚板参考价&螺纹钢现货价 (元/吨)



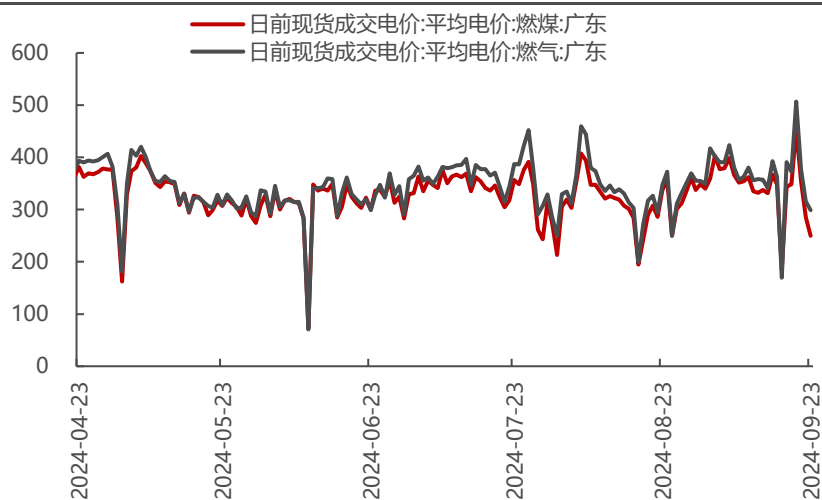
资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.7 电力市场

9月23日, 广东省燃煤、燃气日前现货成交电均价分别为 249.72、298.70

厘/千瓦时，周环比分别下跌 28.26%、17.67%。

图23：广东省燃煤&燃气日前现货成交电价（厘/千瓦时）

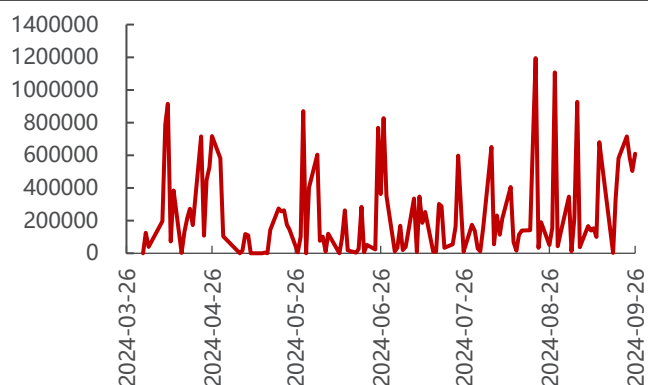


资料来源：ifind，民生证券研究院

2.8 碳市场

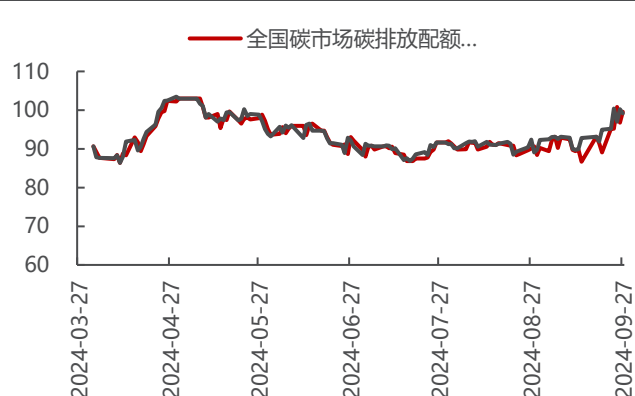
9月26日，全国碳市场碳排放配额成交量为608717吨，周环比涨幅81.17%；9月27日，全国碳市场碳排放配额开盘价、收盘价分别为99.54、99.16元/吨，周环比分别涨幅11.73%、4.44%。

图24：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25：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（9月23日-9月27日）

板块	政策&资讯
电力	<p>广东省能源局会同广东省农业农村厅编制了《广东省开展“千乡万村驭风行动”试点助力“百县千镇万村高质量发展工程”实施方案》，《实施方案》显示，总体目标为，力争在2025年底前建成一批就地就近开发利用的风电项目，建成后每个试点村级集体经济组织集体收入得到提高，项目所在乡村的基础设施和风貌得到改善。试点范围方面，综合本地风资源条件、电网接入、土地条件和地方积极性等因素，每个地市最多选择6个村级集体经济组织，每个行政村试点规模不超过20兆瓦，重点支持在省直机关及有关单位组团纵向帮扶支持县域高质量发展的县，以及省直和中驻粤单位定点帮扶的镇开展试点。实施模式方面试点项目应采取“村企合作”模式，村集体可依法依规利用乡村振兴专项资金、土地使用权作价、农户集资等方式入股；试点项目应实行“利益共享”，项目建成运行后村集体增收每兆瓦每年不得低于2万元（具体增收金额根据各村试点规模计）；鼓励投资主体积极履行社会责任，统筹农村能源开发与农村基础设施条件改善，积极融入乡村振兴发展。</p>
电力	<p>9月23日，重庆市荣昌区发展和改革委员会发布关于《关于荣昌区推进工业园区用户侧屋顶分布式光伏开发试点工作的通知（征求意见稿）》公开征求意见的公告，公告指出，适时对工业园区用户侧屋顶分布式光伏开发项目的建设情况进行评估，对项目实施过程中取得的成效和出现的问题进行梳理分析，不断提高试点工作质量，有效防范潜在风险，切实消除事故隐患，并对成效多、受园区企业广泛欢迎的参建单位进行重点推荐；对效果差、受园区企业普遍质疑的参建单位进行及时约谈，对存在恶意违约、跑马圈地或发生恶劣社会影响的参建单位提请纳入区级“黑名单”。</p>
电力	<p>9月24日，江西省能源局关于进一步做好可再生能源发电项目建档立卡工作的通知，通知指出，建档立卡是核发可再生能源绿色电力证书（简称“绿证”）的基础，是生成并网在运的风电、太阳能发电、常规水电、抽水蓄能和生物质发电等可再生能源发电项目全生命周期唯一身份识别代码的重要前提。可再生能源发电项目只有建档立卡才能核发绿证参与绿证、绿电市场交易，各单位要充分认识建档立卡对于支撑项目绿证核发、兑现环境价值、加强行业信息化管理的重要意义，采取有力措施，做到已并网的项目建档立卡实现全覆盖，推动后续计划新增并网的项目当月完成建档立卡。</p>
电力	<p>广西玉林市发展和改革委员会发布《关于进一步加强分布式光伏项目安全监管的通知》。通知要求加强安全管理。健全安全制度体系。各有关单位要抓紧梳理分布式光伏发电安全生产政策文件和标准体系，坚持问题导向和目标导向，建立健全分布式光伏发电项目的勘察、设计、建设、施工、安装调试、工程质量、并网接入、运行维护、输配电网建设改造等安全监管规定和标准体系，为分布式光伏发电安全生产工作提供制度依据。</p>
电力	<p>9月24日，国家能源局印发《电力市场注册基本规则》的通知。文件明确，本规则适用于全国范围内各类经营主体的电力市场注册，各省、自治区、直辖市统一按照规范执行。其中新型储能企业基本条件：（一）与电网企业签订并网调度协议，接入电力调度自动化系统；（二）具备电力、电量数据分时计量与传输条件，数据准确性与可靠性满足结算要求；（三）满足最大充放电功率、最大调节容量及持续充放电时间等对应的技术条件，具体数值以相关标准或国家、地方有关部门规定为准；（四）配建新型储能与所属经营主体视为一体，具备独立计量、控制等技术条件，接入电力调度自动化系统可被电网监控和调度，具有法人资格时可选择转为独立新型储能项目，作为经营主体直接参与电力市场交易。</p>
电力	<p>9月25日，甘肃民乐县人民政府发布民乐县加快建设国家重要综合能源基地实施方案（征求意见稿），方案指出，到2025年，力争全县新能源并网装机规模达到140万千瓦以上，清洁能源装机占比达到100%，储能规模达到40万千瓦，综合能源产业链产值达到5亿元，工业总产值达到40亿元、增长8%，增加值占GDP比重达到15%。到2030年，新能源并网装机规模达到300万千瓦以上，清洁能源装机占比达到100%，储能规模达到180万千瓦，综合能源产业链产值达到10亿元以上，工业总产值达到58亿元、增长10%，增加值占GDP比重达到17%，国家重要综合能源基地全面建成。</p>
电力	<p>广东恩平市人民政府发布关于印发恩平市碳达峰实施方案的通知，其中提到，推动新型电力系统建设。有序完善电力系统网架，加快电力输送通道和变电设施建设，优化变电站布局，积极推进珠西南外环配套500千伏线路工程、江门500千伏鳌峰站扩建主变及其配套220千伏线路工程、鳌峰站至孟槐站双回线路工程，新建歌马站、牛江站等110千伏变电站，新增变电容量1160兆伏安，建设110千伏及以上线路352公里，提升负荷中心电网支撑能力。大力提升电力需求侧响应调节能力，完善市场化需求侧响应政策支持。推进抽水蓄能项目建设，加快恩平市抽水蓄能项目前期工作。引导新型储能电站项目高效有序建设，稳步推进“新能源+储能”项目建设。统筹考虑负荷和电源接入</p>

需求，提升电网对各类分布式电源接入、各类负荷送出适应能力，提高恩平市新能源电力消纳能力。文件还提到，鼓励重点用能单位通过绿色电力交易和认购可再生能源绿色电力证书等方式提高可再生能源利用比例。推动重点用能单位全面开展节能诊断，以能效领跑者和国际先进能效水平为参照，推动重点用能单位开展节能降碳技术改造。

电力

广东省发展改革委发布关于公开征求《广东省新型储能电站建设运行管理办法（征求意见稿）》意见的通告，文件提到，电网企业应合理安排电网运行方式，优化新型储能电站调度运行规程和调用标准，科学调度新型储能电站，鼓励新型储能参与电力市场，按照市场规则进行调度运行。新型储能电站按照要求纳入并网主体管理并服从电力调度机构统一调度，应规范配置监控系统和通讯信息等二次系统，按要求向电力调度机构上传运行状态信息，满足运行数据及储能状态可测，实现储能出力可调可控。省能源局负责指导省内新型储能电站规划布局和建设运营工作。各级发展改革（能源电力）、自然资源、生态环境、住房城乡建设、市场监管、消防救援等职能部门和国家能源局派出机构按职责做好新型储能电站项目备案、规划选址、用地、环评、能评、质量监督、消防审验、标准体系、并网安全、电力市场交易、安全监管等工作。文件还提到，鼓励拓宽新型储能电站应用场景，按照因地制宜、灵活多样的原则，在源网荷储一体化、虚拟电厂、微电网、“多站合一”、新型基础设施等领域推动新型储能电站融合应用。

电力

山西省能源局下发《关于做好 2024 年风电、光伏发电开发建设竞争性配置有关工作的通知》，文件提出：综合考虑全省全社会用电量、外送电量、电网消纳能力、非水电可再生能源消纳责任权重等因素，结合项目建设周期、各市开发潜力，本年度拟安排风电、光伏保障性并网规模 1270 万千瓦。为保障晋北采煤沉陷区新能源基地项目用地需求，涉及的云冈、新荣、左云、浑源、灵丘、广灵 6 县区本年度暂不安排风电、光伏项目。

环保

生态环境部印发《关于以高水平保护促进中部地区加快崛起的实施意见》。《实施意见》坚持问题导向和目标导向，从加快推动绿色低碳转型发展、持续深化大气污染治理、加强水生态环境保护修复、加大土壤和农业农村污染治理力度、加强固体废物和危险废物治理、维护区域生态环境安全、强化生态环境保护支撑保障 7 方面提出了 19 条具体任务，为协同推进生态环境保护和绿色低碳发展、加快建设美丽中部提供支撑保障。

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（9月23-9月27日）

公告类型	公司	公告
持股变动	东望时代	浙江东望时代科技股份有限公司 5%以上股东东阳市新岭科技有限公司拟通过协议转让方式将其持有的公司 59,093,631 股股份（占公司总股本的 7.00%）转让给东阳复创信息技术有限公司。本次权益变动前，新岭科技持有公司 97,870,270 股股份，占公司总股本的 11.59%，复创信息未持有公司股份；本次权益变动后，新岭科技持有公司 38,776,639 股股份，占公司总股本的 4.59%，复创信息持有公司 59,093,631 股股份，占公司总股本的 7.00%。公司收到持股 5%以上股东新岭科技的通知，获悉新岭科技与复创信息于 2024 年 9 月 22 日签署了《股份转让协议》，新岭科技拟以 3.80 元/股的价格，通过协议转让方式将其持有的公司 59,093,631 股股份转让给复创信息，转让总价款为 224,555,798.80 元。
项目核准	广州发展	广州发展集团股份有限公司全资子公司广州发展电力集团有限公司近日收到《广州市发展和改革委员会关于广州珠江电厂 2×600MW 级煤电环保替代项目核准的批复》。主要内容如下：一、同意建设广州珠江电厂 2×600MW 级煤电环保替代项目。项目单位为电力集团。二、项目建设地点为广州市南沙区南沙街道环市大道北 23 号。三、项目关停拆除原有 4 台 320MW 燃煤机组，等容量替代建设 2 台 640MW 超超临界燃煤发电机组，同步建设烟气脱硫、脱硝设施等配套工程。本项目为原址改建，无新增建设用地。四、项目总投资 573,923 万元，其中项目资本金为 114,785 万元，占项目总投资的比例为 20%，由电力集团有限公司自筹，其余由银行贷款解决。
资产重组	甘肃能源	甘肃电投能源发展股份有限公司（以下简称“公司”）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（以下简称“本次重组”）。
风险提示	ST 旭蓝	公司于 2024 年 7 月 5 日收到中国证券监督管理委员会深圳监管局《关于对东旭蓝天新能源股份有限公司、东旭集团有限公司采取责令改正措施的决定》，责令要求公司非经营占用资金 77.96 亿元应在收到决定书之日起六个月内归还。截至目前，公司非经营性资金占用金额 75.2705 亿元尚未偿还，也未提出明确偿还

其他事项	华电能源	<p>计划。根据《深圳证券交易所股票上市规则》相关规定，若公司未能按照责令改正要求在六个月内清收全部被非经营性占用资金的，深圳证券交易所（以下简称“深交所”）将对公司股票实施停牌，停牌后两个月内仍未完成整改的，深交所将对公司股票交易实施退市风险警示，此后两个月内仍未完成整改的，深交所将决定终止公司股票上市交易。提醒投资者充分关注公司的退市风险。</p> <p>华电能源股份有限公司于 2024 年 9 月 25 日召开十一届十二次董事会，审议通过了《关于公司部分碳排放配额结余量进行交易的议案》。公司拟在全国碳排放权交易系统以大宗协议、挂牌交易等多种转让方式出售碳排放配额约 298 万吨，出售价格 90 元/吨（含税）左右，交易总金额约 2.6 亿元，实际以成交价格为准。目前，公司 2022 年度之前碳排放配额盈余存量合计 151.18 万吨，2023 年度约 155.27 万吨，共计 306.45 万吨。根据目前碳市场交易走势，为充分发挥碳资产存量价值，公司拟在全国碳排放权交易系统以大宗协议、挂牌交易等多种转让方式出售碳排放配额约 298 万吨，出售价格 90 元/吨（含税）左右，交易总金额约 2.6 亿元，实际以成交价格为准。</p>
重大合同	广东建工	<p>广东省建筑工程集团股份有限公司（联合体牵头人）与全资子公司广东粤水电装备集团有限公司（联合体成员）组成的联合体，与韶关市粤水电能源有限公司（以下简称“项目业主”）在韶关市签订《韶关市浈江区花坪镇、犁市镇 398MW(20 个)地面分布式光伏项目 EPC 总承包合同》（合同编号：NYJT-SG-2024GC-003）。该项目位于韶关市浈江区，主要建设内容为浈江区花坪镇、犁市镇 398MW(20 个)地面分布式光伏。</p>
投资公告	浙江新能	<p>浙江省新能源投资集团股份有限公司（以下简称“浙江新能”或“公司”）全资子公司浙江舟山浙新能海上风力发电有限公司（以下简称“浙新能舟山海风”或“项目公司”）拟通过增资扩股的方式引进股东浙江能源国际有限公司（以下简称“浙能国际”），将原注册资本由 1,000 万元人民币增至 30,000 万元人民币，其中公司新增认缴出资 15,500 万元，累计认缴出资 16,500 万元；公司放弃部分优先增资权，由浙能国际新增认缴出资 13,500 万元，本次增资后浙能国际将持有浙新能舟山海风 45% 股权，公司持有浙新能舟山海风 55% 股权。</p>
政府补助	珈伟新能	<p>珈伟新能源股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司江苏华源新能源科技有限公司（以下简称“江苏华源”）本次收到淮安市洪泽区岔河镇综合服务中心项目办企业扶持资金 300 万元，占公司 2023 年度经审计归属上市公司股东净利润绝对值的比例为 18.85%。上述政府补贴以现金形式下发，与公司日常经营活动相关，不具有可持续性。</p>
持股变动	江苏国信	<p>持有江苏国信股份有限公司 28,571,400 股（占本公司总股本 0.76%）的华润元大基金 - 深圳华侨城产业投资有限公司 - 华润元大基金侨新一号单一资产管理计划（以下简称“侨新一号资管计划”）为持有本公司 391,376,106 股（占本公司总股本 10.36%）的大股东深圳华侨城资本投资管理有限公司设立的单一资产管理计划，华侨城资本对侨新一号资管计划作并表处理。为严格遵守中国证监会、深圳证券交易所相关规定，华侨城资本与侨新一号资管计划所持股份合并计算减持额度。华侨城资本计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，通过侨新一号资管计划以集中竞价方式减持本公司股份不超过 28,571,400 股（占本公司总股本比例 0.76%）。</p>
利润分配	黔源电力	<p>公司 2024 年半年度权益分派方案已获 2024 年 9 月 13 日召开的 2024 年第二次临时股东大会审议通过，分配方案为：以 2024 年 6 月 30 日总股本 427,558,126 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税），共计派发现金红利 42,755,812.60 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。如权益分派股权登记日前公司股本发生变动的，将按照分配总额不变的原则对分配比例进行调整。</p>

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: 截至 24 年 8 月全国 25 省市累计装机情况 (万千瓦)	7
图 6: 2024 年 1-8 月全国 25 省市新增装机情况 (万千瓦)	7
图 7: 环渤海动力煤综合平均价格(5500K) (元/吨)	8
图 8: 长江口动力煤价格指数 (5000K) (元/吨)	8
图 9: 沿海电煤离岸价格指数 (5500K) (元/吨)	8
图 10: 煤炭沿海运费: 秦皇岛-广州 (元/吨)	8
图 11: 国内柴油现货价格 (元/吨)	9
图 12: 国内 WTI 原油、Brent 原油现货价格 (美元/桶)	9
图 13: 国内 LNG 出厂价格指数 (元/吨)	9
图 14: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)	9
图 15: 多晶硅致密料均价走势 (元/kg)	10
图 16: 单晶硅片均价走势 (元/片)	10
图 17: 单晶 PERC 电池片均价走势 (元/W)	10
图 18: 单晶 PERC 组件均价走势 (元/W)	10
图 19: 三峡入库&出库流量 (立方米/秒)	11
图 20: 长江三峡库水位 (米)	11
图 21: 环氧树脂&聚氯乙烯现货价 (元/吨)	11
图 22: 中厚板参考价&螺纹钢现货价 (元/吨)	11
图 23: 广东省燃煤&燃气日前现货成交电均价 (厘/千瓦时)	12
图 24: 全国碳市场碳排放配额成交量 (吨)	12
图 25: 全国碳市场碳排放配额开盘价&收盘价 (元/吨)	12

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: 2024 年九批次可再生能源发电补贴项目清单情况	6
表 4: 2024 年九批次变更可再生能源发电补贴清单情况	6
表 5: 电力公用行业重要政策&资讯跟踪 (9 月 23 日-9 月 27 日)	13
表 6: 电力行业个股公告追踪 (9 月 23-9 月 27 日)	14

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