

细化分布式光伏管理，疆电外送首次入闽

2024年10月13日

➤ **本周(20241008-20241011)电力板块行情:** 本周电力板块走势弱于大盘。截至2024年10月11日,本周公用事业板块收于2379.54点,下跌120.66点,跌幅4.83%;电力子板块收于3177.76点,下跌160.53点,跌幅4.81%,低于沪深300的跌幅3.25%。公用事业板块涨幅在申万31个一级板块中排第13位。**从电力子板块来看:** 本周水力发电下跌3.65%,光伏发电下跌5.08%,风力发电下跌5.17%,中国广核和中国核电平均下跌5.20%,火力发电下跌5.27%,电能综合服务下跌-6.24%,热力服务下跌6.74%。

➤ **本周专题:** 2024年10月9日,国家能源局综合司就《分布式光伏发电开发建设管理办法(征求意见稿)》公开征求意见,将分布式光伏分为自然人户用光伏、非自然人户用光伏、一般工商业分布式、大型工商业分布式四种模式进行管理,并对电压、规模、上网模式分别作出限制。**新疆电力首次外送入闽,疆电在国内消纳购电省份增至21个,绿电消纳渠道也逐步打开。** 1) **供给端:新疆新能源装机规模持续扩大。** 2024H1新疆新增新能源装机规模1408万千瓦,同比增长103%。2) **消纳端:新疆通过强化电网逐步外延消纳省份。** 截至2024年8月底,新疆累计外送输电8261亿千瓦时,年度外送电量从2010年的3亿千瓦时扩大至2023年的1262亿千瓦时,外送范围已扩展到21个省市区。**新疆已建成“两交两直”4条外送通道,特高压在建通道将大幅提升疆电消纳率。** 截至2023年,哈密南-郑州和昌吉-古泉两条特高压直流外送通道分别累计外送电量3575亿千瓦时/2484.58亿千瓦时,占总外送电量八成以上。第三条特高压直流外送通道建成后,新疆外送能力将从2500万千瓦提升至3300万千瓦,提升32%。

➤ **投资建议:** 水电:受益于来水改善,发电量增加显著;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。

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(24WK39):第9批绿电补贴清单发布,1-8月风光装机增长-2024/09/29
- 2.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
- 3.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
- 4.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
- 5.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

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	29.21	1.11	1.43	1.47	26	20	20	推荐
002039	黔源电力	15.61	0.62	1.17	1.38	25	13	11	推荐
601985	中国核电	10.66	0.56	0.59	0.65	19	18	16	推荐
003816	中国广核	4.23	0.21	0.23	0.24	20	18	18	谨慎推荐
600905	三峡能源	4.61	0.25	0.29	0.34	18	16	14	推荐
000537	中绿电	9.10	0.44	0.48	0.65	20	19	14	谨慎推荐
600483	福能股份	9.82	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10月11日收盘价)

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	12
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	15
插图目录	16
表格目录	16

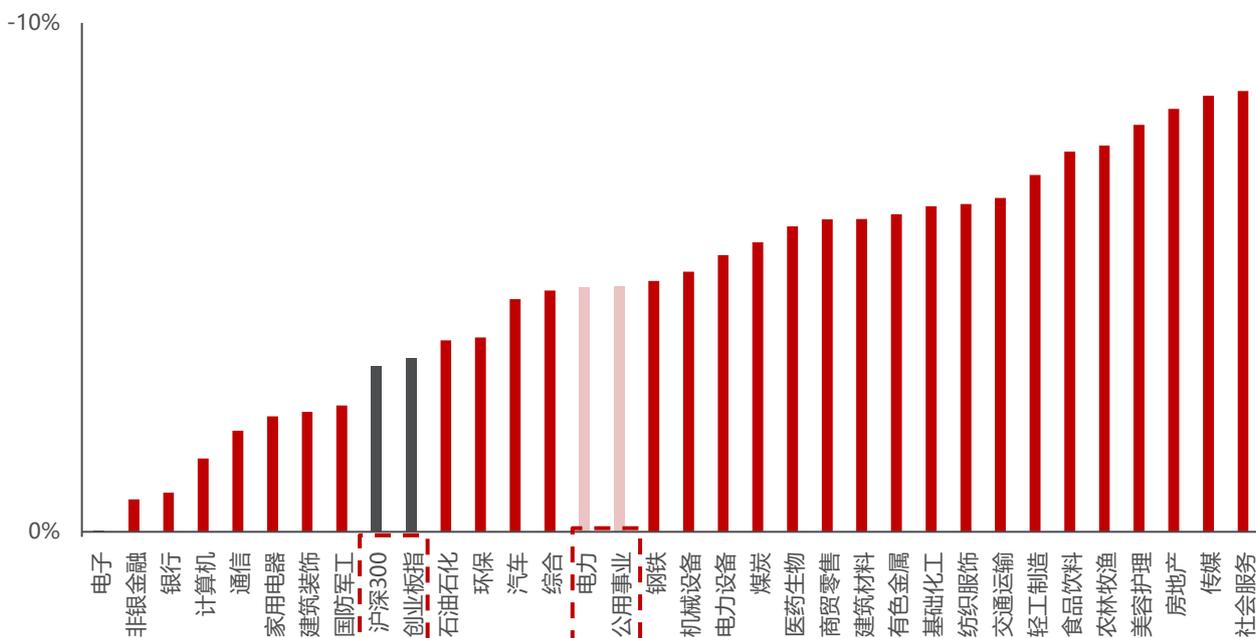
1 每周观点

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 10 月 11 日，本周公用事业板块收于 2379.54 点，下跌 120.66 点，跌幅 4.83%；电力子板块收于 3177.76 点，下跌 160.53 点，跌幅 4.81%，低于沪深 300 的跌幅 3.25%。公用事业板块涨幅在申万 31 个一级板块中排第 13 位。

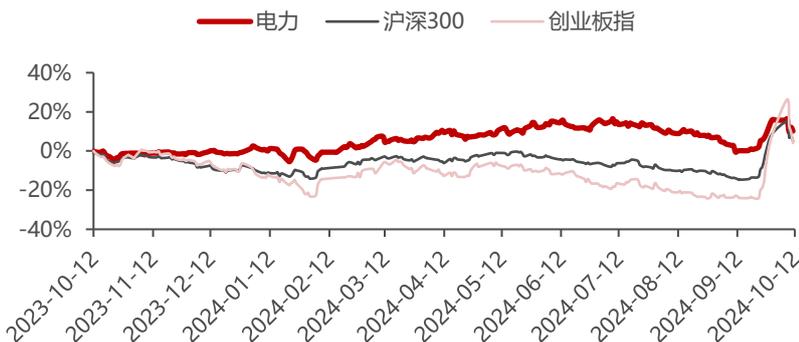
图1：申万一级行业涨跌幅



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 10.18%，同期沪深 300 累计涨幅 4.99%、创业板指板累计涨幅 4.05%。电力板块跑赢大盘，逆势增长韧性十足。

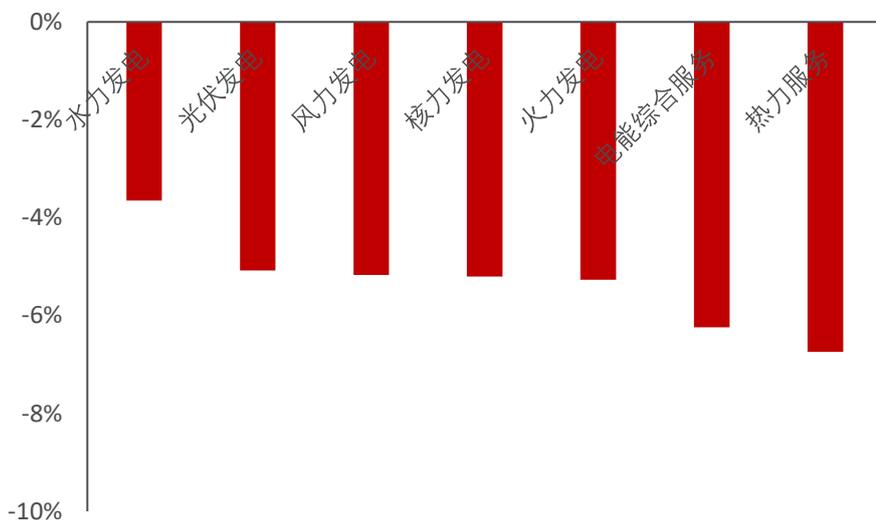
图2：申万电力板块近一年市场行情走势



资料来源：ifind，民生证券研究院

从电力子板块来看：本周水力发电下跌 3.65%，光伏发电下跌 5.08%，风力发电下跌 5.17%，中国广核和中国核电平均下跌 5.20%，火力发电下跌 5.27%，电能综合服务下跌 6.24%，热力服务下跌 6.74%。

图3：申万电力子板块周涨跌幅

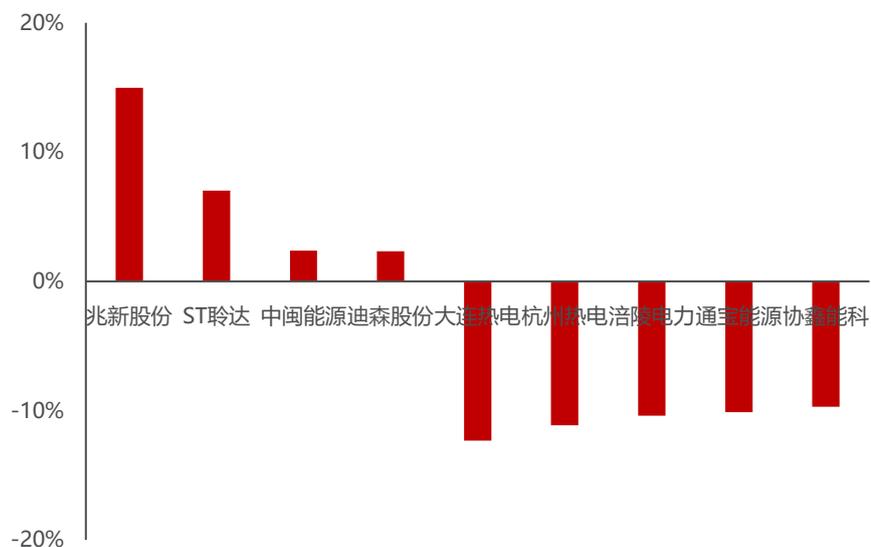


资料来源：ifind，民生证券研究院

1.1.2 个股表现

本周，电力板块涨幅仅四只个股上涨，依次为兆新股份、ST 聆达、中闽能源、迪森股份，分别涨幅 14.98%、7.01%、2.37%、2.32%；跌幅前五的个股依次为大连热电、杭州热电、涪陵电力、通宝能源、协鑫能科，分别跌幅-12.31%、-11.13%、-10.38%、-10.12%、-9.70%。

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	--	--	涪陵电力	-10.38%
	--	--	九洲集团	-7.36%
水电	--	--	湖南发展	-9.38%
	--	--	华能水电	-9.09%
火电	--	--	通宝能源	-10.12%
	--	--	深南电 A	-9.50%
核电	--	--	中国广核	-2.76%
	--	--	中国核电	-2.20%
风电	中闽能源	2.37%	中绿电	-7.89%
	--	--	龙源电力	-7.63%
光伏	兆新股份	14.98%	拓日新能	-9.14%
	ST 聆达	7.01%	ST 旭蓝	-8.33%

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；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	29.21	1.11	1.43	1.47	26	20	20	推荐
002039	黔源电力	15.61	0.62	1.17	1.38	25	13	11	推荐
601985	中国核电	10.66	0.56	0.59	0.65	19	18	16	推荐
003816	中国广核	4.23	0.21	0.23	0.24	20	18	18	谨慎推荐
600905	三峡能源	4.61	0.25	0.29	0.34	18	16	14	推荐
000537	中绿电	9.10	0.44	0.48	0.65	20	19	14	谨慎推荐
600483	福能股份	9.82	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 10 月 11 日收盘价

1.2 本周专题

1.2.1 国家能源局发布分布式光伏发电开发建设管理办法

2024 年 10 月 9 日，国家能源局综合司就《分布式光伏发电开发建设管理办法（征求意见稿）》公开征求意见，将分布式光伏分为自然人户用光伏、非自然人户用光伏、一般工商业分布式、大型工商业分布式四种模式进行管理，并对电压、规模、上网模式分别作出限制。分布式光伏发电项目按照国家有关规定参与电力市

场。非自然人户用光伏、一般工商业分布式光伏、大型工商业分布式光伏可独立或通过微电网、源网荷储一体化、虚拟电厂聚合等形式参与调度。在满足电力系统与设备安全运行的前提下，允许接入分布式光伏发电的配电网向输电网反送电。**针对分布式光伏费用分摊**，分布式光伏发电项目与用户开展专线供电的，发电、用电双方应按照有关规定承担政府性基金及附加、系统备用费、政策性交叉补贴等；分布式光伏发电自发自用电量的，免收可再生能源电价附加等针对电量征收的政府性基金及附加。

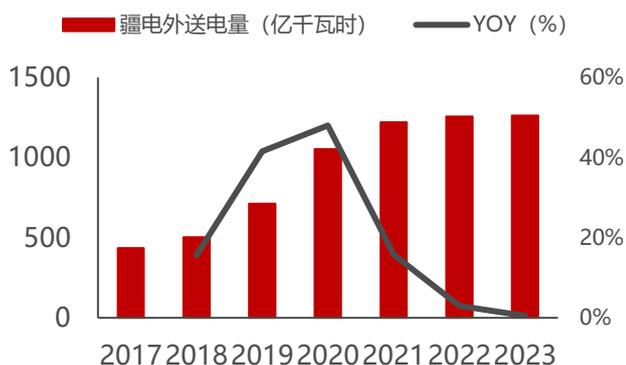
表3：分布式光伏发电 4 种模式情况

光伏项目类型	投资模式	电压限制	规模限制	上网模式
自然人户用光伏	自然人投资	电压≤380V	/	全额上网/全部自发自用/自发自用余电上网
非自然人户用光伏	企业投资	电压≤10kV	规模≤6MW	全额上网/全部自发自用/自发自用余电上网
一般工商业分布式	企业投资	电压≤10kV	规模≤6MW	全部自发自用/自发自用余电上网
大型工商业分布式	企业投资	电压≤35kV 电压≤110kV	规模≤20MW 规模≤50MW	全部自用不允许上网 全部自用不允许上网

资料来源：智汇光伏，民生证券研究院

1.2.2 新疆绿电首次入闽，疆电外送规模持续扩大

新疆电力首次外送入闽，疆电在国内消纳购电省份增至 21 个，绿电消纳渠道也逐步打开。 1) **供给端：新疆新能源装机规模持续扩大。** 2024H1 新疆新增新能源装机规模 1408 万千瓦，同比增长 103%，其中风电 428 万千瓦，光伏 980 万千瓦。截至 2024 年 8 月，新疆电网的新能源装机规模达 8192 万千瓦，占总装机比例达 49.7%，新疆电网预计 2024 年年底新能源装机规模将超过 1 亿千瓦。2) **消纳端：新疆通过强化电网逐步外延消纳省份。** 截至 2024 年 8 月底，新疆累计外送输电 8261 亿千瓦时，年度外送电量从 2010 年的 3 亿千瓦时扩大至 2023 年的 1262 亿千瓦时，外送范围已扩展到 21 个省区市。截至 2024 年 7 月底，2024 年疆电外送规模累计 720 亿千瓦时，其中新能源外送 249.4 亿千瓦时，占比 34.6%。新疆已建成“两交两直”4 条外送通道，在哈密—重庆±800 千伏特高压直流输电工程开工建设后，疆电新能源电外送电量占比将三成多提升至五成，不断提升省内绿电消纳能力。

图5：2017-2023 年疆电外送电量 (亿千瓦时)


资料来源：北极星输配电网，中国科技网，中国新闻网等，民生证券研究院

图6：2017-2023 年疆电新能源外送电量 (亿千瓦时)


资料来源：北极星输配电网，中国科技网，中国新闻网等，民生证券研究院

四大已建成通道助力疆电外送，特高压在建通道将大幅提升疆电消纳率。新疆已建成“内供四环网，外送四通道”的电网络局，截至今年10月，疆电外送能力达到2500万千瓦。1) **第一通道：哈密-敦煌750千伏输变电工程**。2010年11月，该通道建成投运，打开新疆电力外送的序幕。2) **第二通道：烟墩至沙洲750千伏输变电工程**。该通道于2013年6月正式投运，当时疆电外送能力提升至300万千瓦。3) **第三通道：哈密南—郑州±800千伏特高压直流输电工程**。2023年，哈密南—郑州±800千伏特高压直流输电工程年度外送电量达472.66亿千瓦时，同比增长7.35%。4) **第四通道：昌吉至安徽古泉±1100千伏特高压直流输电工程**。该条通道2019年投运，线路经新疆、甘肃、宁夏、陕西、河南、安徽6省区，全长3293千米，是目前世界上电压等级最高、输送距离最远、输送容量最大的输电工程，日输送量可达2.54亿度。截至2024年10月7日，昌吉—古泉±1100千伏特高压直流输电工程累计外送电量3000亿千瓦时，占新疆外送电量一半以上。5) **第五通道：哈密北-重庆±800千伏特高压直流工程**。疆电入渝通道线路由西北至东南途经新疆、甘肃、陕西、四川、重庆5个省市自治区。截至2023年，哈密南-郑州和昌吉-古泉两条特高压直流外送通道分别累计外送电量3575亿千瓦时/2484.58亿千瓦时，占总外送电量八成以上。第三条特高压直流外送通道建成后，新疆外送能力将从2500万千瓦提升至3300万千瓦，提升32%。

图7：新疆电力几大外送通道



资料来源：电力传媒，民生证券研究院

表4：疆电外送通道汇总

通道名称	电压等级	是否投运	投运时间	外送地区	2023年输送电量
疆电外送第一通道哈密-敦煌输变电工程	750千伏交流输变电	已投运	2010年11月	西北地区	/
疆电外送第二通道烟墩-沙洲输变电工程	750千伏交流输变电	已投运	2013年6月	西北地区	/
疆电外送特高压哈密南-郑州输电线路	±800千伏直流输电	已投运	2014年1月	华中地区	472亿千瓦时
疆电外送特高压昌吉-古泉输电线路	±1100千伏直流输电	已投运	2019年9月	华东地区	620亿千瓦时
疆电外送特高压哈密-重庆输电线路	±800千伏直流输电	未投运	计划2025年投运	川渝地区	计划年输送360亿千瓦时
南疆外送若羌-绵阳输电线路	±800千伏直流输电	未投运	2024年9月开工建设	川渝地区	/

资料来源：重庆市人民政府、国家能源局、中国日报网等，民生证券研究院

图8：疆电外送四通道主网架



资料来源：搜狐新闻，民生证券研究院

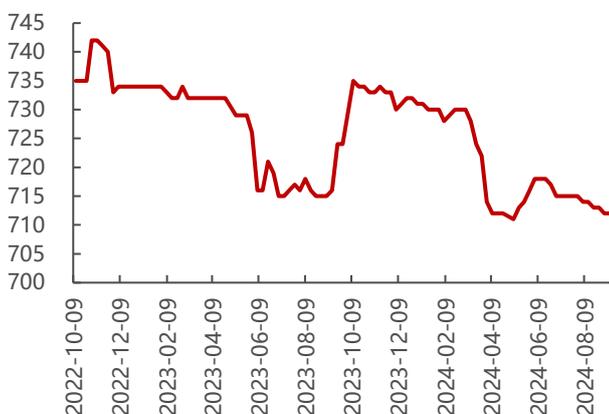
2 行业数据跟踪

2.1 煤炭价格跟踪

10月9日，环渤海动力煤综合平均价格为716元/吨，周环比涨幅0.28%。

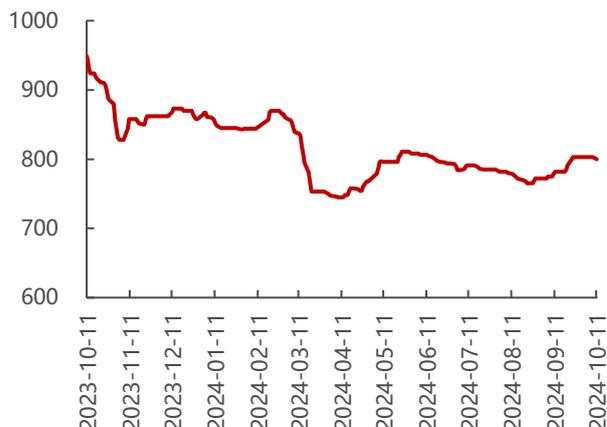
10月11日，长江口动力煤价格指数（5000K）为800元/吨，周环比跌幅0.37%；沿海电煤离岸价格指数（5500K）为758元/吨，周环比涨幅0.53%；煤炭沿海运费：秦皇岛-广州的价格为38.40元/吨，周环比跌幅2.78%。

图9：环渤海动力煤综合平均价格(5500K) (元/吨)



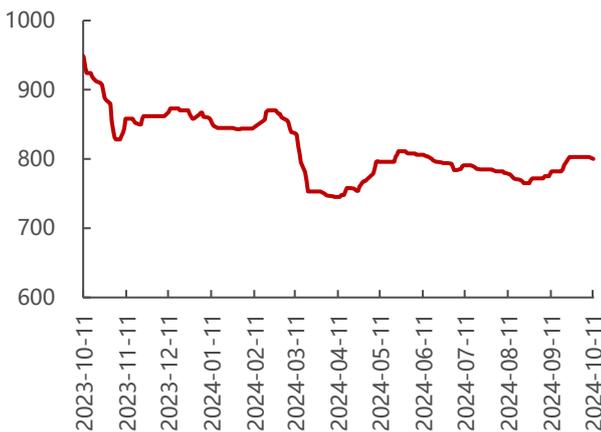
资料来源：ifind，民生证券研究院

图10：长江口动力煤价格指数（5000K）（元/吨）



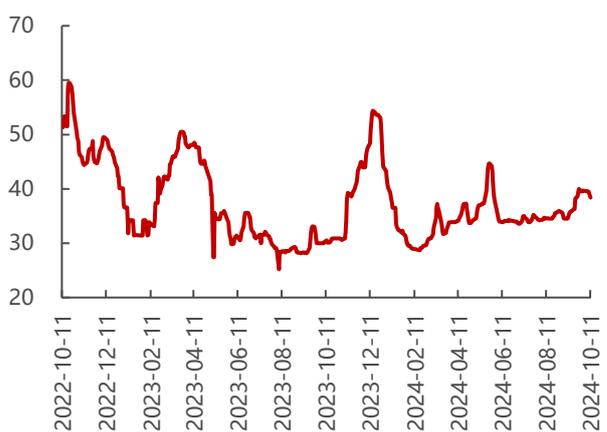
资料来源：ifind，民生证券研究院

图11：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

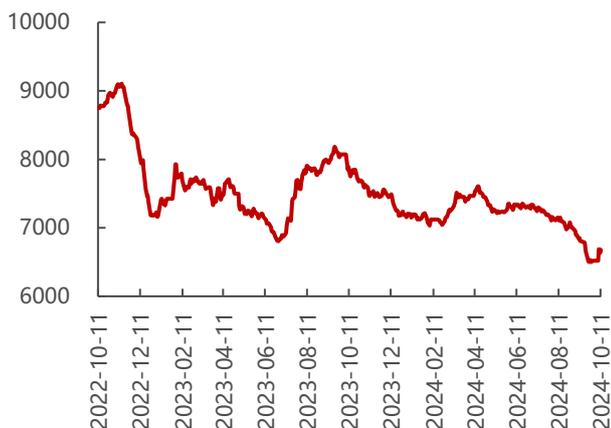
图12：煤炭沿海运费：秦皇岛-广州（元/吨）



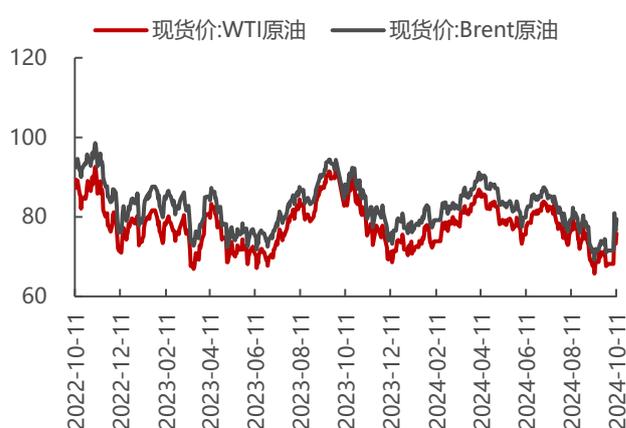
资料来源：ifind，民生证券研究院

2.2 石油价格跟踪

10月11日，国内柴油现货价格6678.80元/吨，周环比上涨2.39%；10月11日，国内WTI原油、Brent原油现货价格分别为75.85/79.40美元/桶，周环比分别上涨11.25%，10.99%。

图13: 国内柴油现货价格 (元/吨)


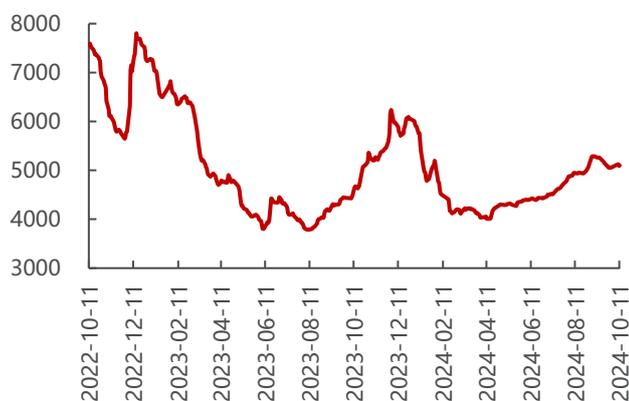
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图14: 国内 WTI 原油、Brent 原油现货价格 (美元/桶)


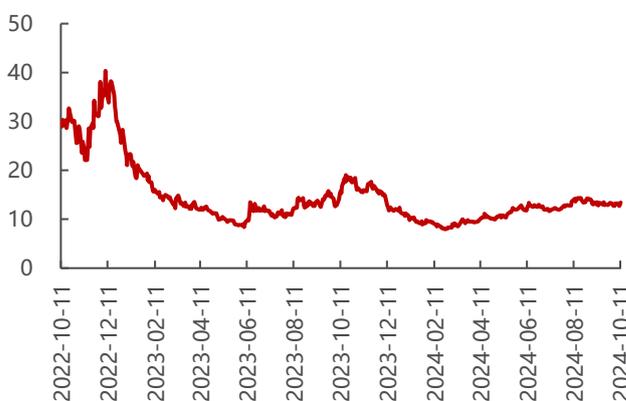
资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.3 天然气价格跟踪

10月11日, 国内 LNG 出厂价格指数为 5098 元/吨, 周环比涨幅 0.83%;
 中国 LNG 到岸价 13.42 美元/百万英热, 周环比涨幅 1.48%。

图15: 国内 LNG 出厂价格指数 (元/吨)


资料来源: ifind, 民生证券研究院

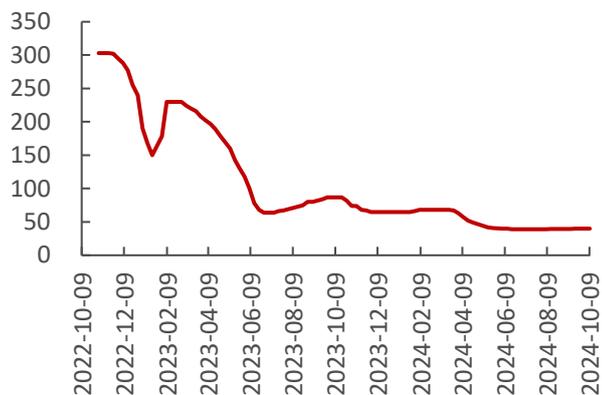
图16: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)


资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.4 光伏行业价格跟踪

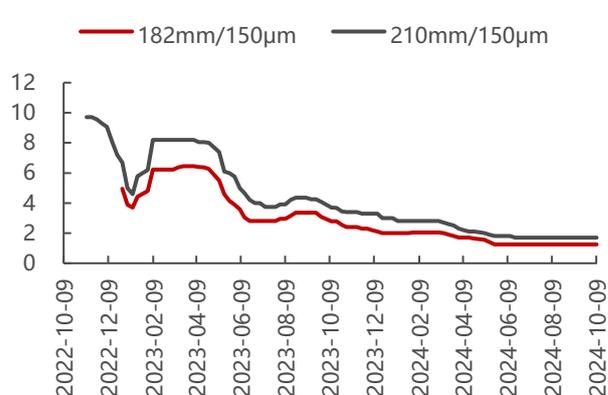
10月9日, 多晶硅致密料均价 40.0 元/kg, 周环比涨跌幅为 0; 单晶硅片 182mm/150um、210mm/150um 均价分别为 1.25、1.70 元/片, 周环比均为 0; 单晶 PERC 电池片 182mm/23.1%+、210mm/23.1%+ 均价分别为均为 0.28 元/W、0.29 元/W, 周环比涨跌幅均为 0; 单晶 PERC 组件 182mm、210mm 均价分别为 0.70、0.71 元/W, 周环比跌幅分别为 4.11%、4.05%。

图17: 多晶硅致密料均价走势 (元/kg)



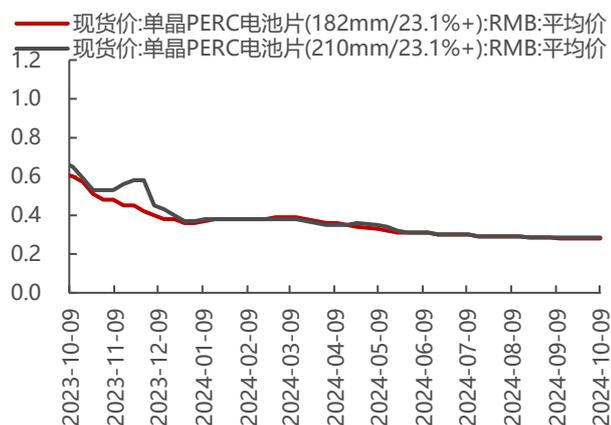
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图18: 单晶硅片均价走势 (元/片)



资料来源: ifind, 民生证券研究院

图19: 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20: 单晶 PERC 组件均价走势 (元/W)



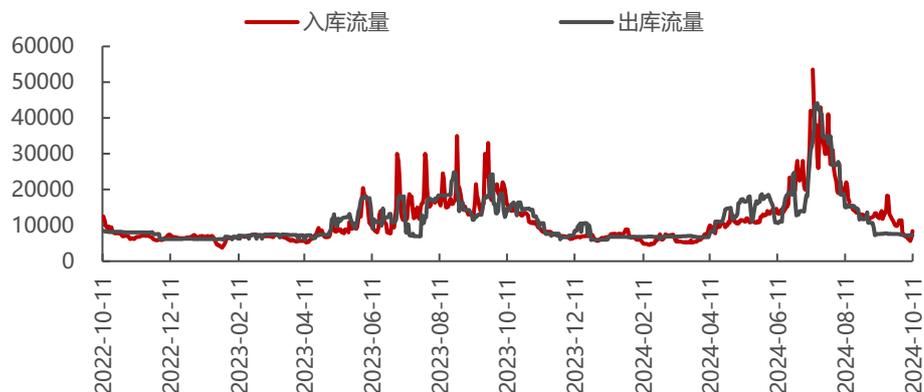
资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.5 长江三峡水情

10月11日, 长江三峡入库流量、出库流量分别为 8400 立方米/秒、7220 立方米/秒, 周环比变化分别为 20%、0.42%。

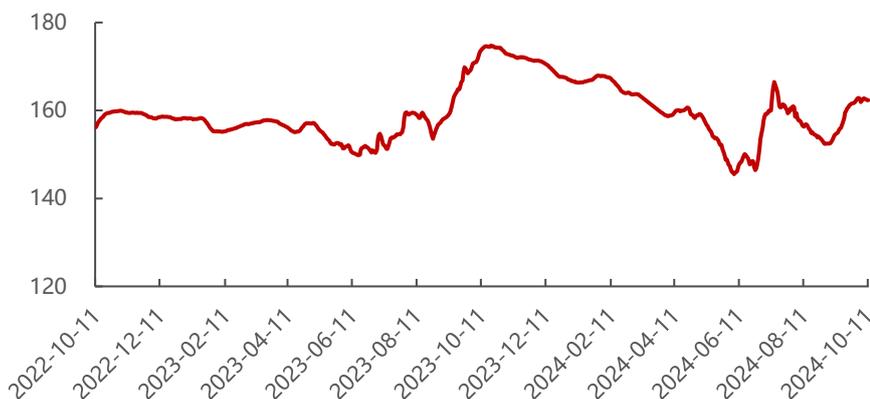
10月11日, 长江三峡库水位为 162.37 米, 周环比上涨 0.3%。

图21: 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22: 长江三峡库水位 (米)

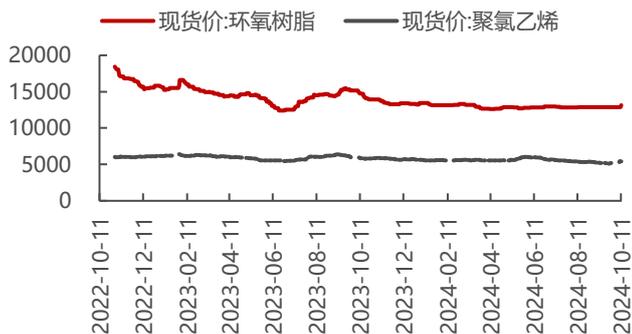


资料来源: ifind, 长江三峡通航管理局, 民生证券研究院

2.6 风电行业价格跟踪

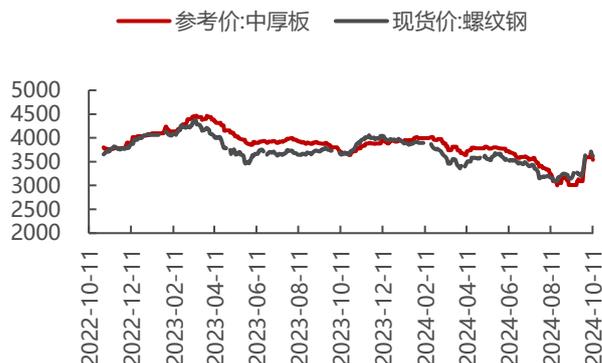
10月11日, 环氧树脂现货价 13133.33 元/吨, 周环比为 2.07%; 聚氯乙烯现货价 5426 元/吨, 周环比上涨 1.84%; 中厚板参考价 3542 元/吨, 周环比为-1.39%; 螺纹钢现货价 3616.86 元/吨, 周环比下跌 2.62%。

图23: 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24: 中厚板参考价&螺纹钢现货价 (元/吨)

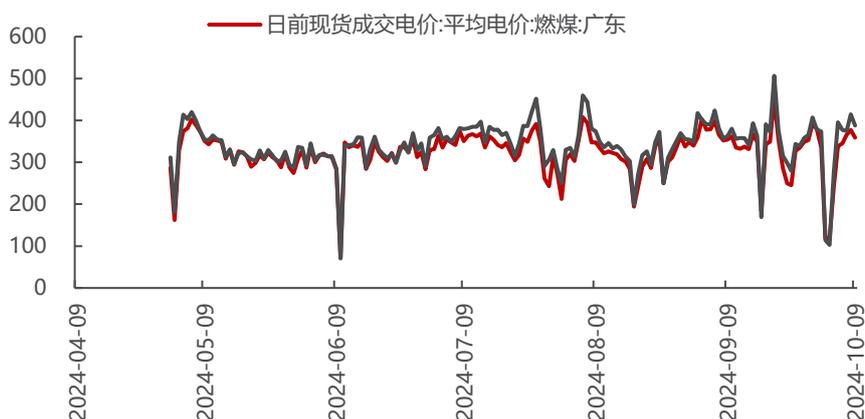


资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.7 电力市场

10月9日,广东省燃煤、燃气日前现货成交电均价分别为358.75、388.13厘/千瓦时,周环比分别上涨201.17%、240.44%。

图25: 广东省燃煤&燃气日前现货成交电均价(厘/千瓦时)

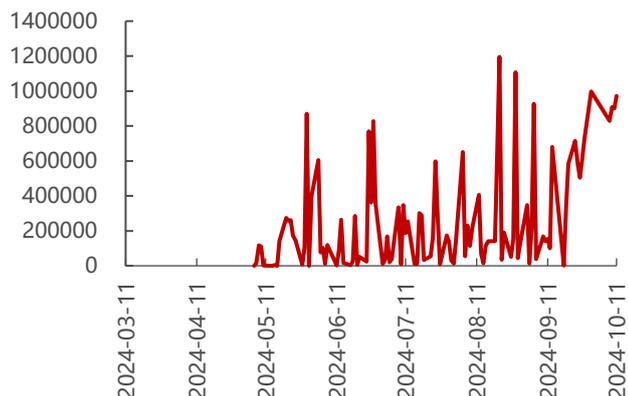


资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.8 碳市场

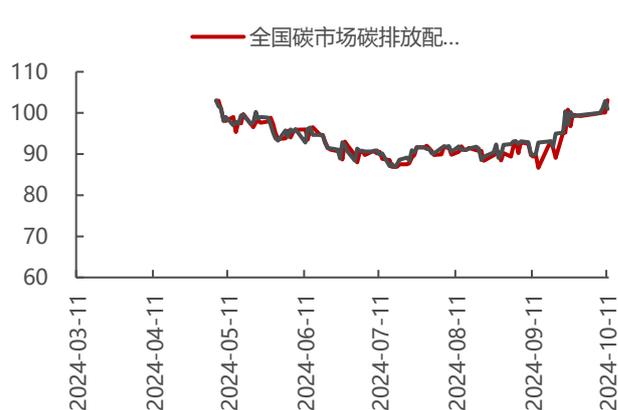
10月11日,全国碳市场碳排放配额成交量为971092吨,周环比涨幅33.92%;
10月11日,全国碳市场碳排放配额开盘价、收盘价分别为103.09、100.95元/吨,周环比分别涨幅3.57%、1.81%。

图26: 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27: 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27日-10月13日）

板块	政策&资讯
电力	北京市密云区发展和改革委员会会同区级相关部门起草了《北京市密云区碳达峰实施方案（征求意见稿）》，征求意见稿中提到，基于以电力、油品和天然气为主体的能源结构，坚持净煤、少油、稳气、强电，积极推进可再生能源利用，进一步推动能源结构调整。建设穆家峪达岩村一期60兆瓦集中式光伏发电项目，实施一批分布式光伏利用项目。加大外埠绿电引进，逐步提升绿电消纳比例。因地制宜利用地热能，逐步提高新建建筑利用地源热泵供暖比例，推广示范应用绿色能源供暖技术。
电力	国家能源局云南监管办公室发布了关于印发《云南电力市场监管实施办法》的通知，云南电力市场监管对象为参与省内和跨省跨区电力中长期市场、现货市场、辅助服务市场、容量市场等各类电力市场成员。电力市场成员包括电力交易主体、电力市场运营机构和提供输配电服务的电网企业等。
电力	国家能源局综合司关于公开征求《电力辅助服务市场基本规则》意见的通知，通知指出，电力辅助服务是指为维持电力系统安全稳定运行，保证电能质量，除正常电能生产、输送、使用外，由可调节资源提供的调峰、调频、备用、爬坡、黑启动等服务。本规则所指电力辅助服务市场是系统可调节资源的市场化配置方式，遵循市场原则为电力辅助服务主体提供经济补偿。
电力	河北省人民政府办公厅印发《高速公路服务区品质提升三年行动方案（2024-2026年）》的通知。《方案》指出，支持能源项目建设。支持服务区屋顶光伏项目集中打捆备案，在无可开放容量地方，通过配置储能、承诺优先参与电网调峰可不受开放容量限制。电网企业优化办电流程，与服务区布局规划衔接，统筹规划建设充电、储能、光伏设施。服务区分散式风电、分布式光伏项目，根据周边电网实际情况，就近接入电网。
电力	湖南省发展和改革委员会发布关于公开征求湖南电力现货市场规则及第三次结算试运行工作方案意见的通知。其中《湖南电力现货市场第三次结算试运行工作方案（征求意见稿）》提到，本次结算试运行计划于2024年11月1日-11月30日开展，其中竞价日10月31日开始，运行日（D-1）组织日前市场竞价；运行日（D）为11月1日-11月30日，为期30天。出清结果实际执行并结算；如遇特殊原因需要临时调整试运行日期，于D-2日通知各经营主体。
电力	安徽省能源局发布关于征询社会公众对《安徽省电力迎峰度夏（冬）管理办法（征求意见稿）》意见的公告，电网企业要坚持科学调度，充分发挥现有发、输、供电能力，加强全省电力负荷预测，科学做好全省发用电平衡，优化电网运行方式，强化设备运行监控，确保电网安全稳定运行。必要时，电网企业要主动向国家电网华东分部报告，协调相关省市开展电力短期交易和错峰交易，最大限度满足全省用电需求。
电力	中共山东省委组织部、山东省发展和改革委员会、山东省能源局、山东省农业农村厅联合发布《关于组织开展“千乡万村驭风行动”试点申报工作的通知》。通知指出，将在风能资源优、电网接入好、具备建设条件的农村地区，建成一批就地就近开发利用的风电项目，以点带面推进试点工作。
电力	重庆市经济和信息化委员会牵头组建现货市场建设工作专班，研究编制了《重庆电力现货市场整月结算试运行工作方案（征求意见稿）》，文件提到，拟于11月1日至11月30日开展整月结算试运行。为便于经营主体提前熟悉和适应现货市场运行，拟于10月21日至10月31日开展调电试运行，即本次试运行时间为10月21日至11月30日，经营主体于10月20日起开展现货市场交易申报。
电力	9月29日，贵州省六盘水市人民政府关于印发六盘水市空气质量持续改善行动实施方案的通知。文件提出，大力发展新能源和清洁能源。大力发展新能源，积极推进风电、光伏发电基地化、规模化、一体化发展，建设一批风光百万千瓦基地，推进风光水火储、源网荷储一体化发展，因地制宜开发分散式风电、分布式光伏，科学布局建设新型储能，大力提升风电、光伏发电消纳能力，积极开发利用浅层地热能。
环保	南宁市人民政府办公室10月10日印发《南宁市空气质量持续改善行动实施方案》。内容指出，加大政策支持力度，在低（无）VOCs含量原辅材料生产和使用、VOCs污染治理、超低排放、环境和大气成分监测等领域，支持培育一批核心竞争力强的节能环保龙头企业，支持企业技术创新能力建设，推动产业扩规增容、提质增效、集聚发展，壮大绿色产业规模；多措并举治理环保领域低价低质中标乱象，营造公平竞争环境，推动产业健康有序发展。

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27日-10月13日）

公告类型	公司	公告
资产重组	珠海港	本次债权重组涉及的债权为沈阳中科天道应支付给东电茂霖的执行款项 50,143,459.14 元（包括裁定书裁定金额 38,395,338.37 元，迟延履行裁决义务的债务利息 10,750,694.74 元，强制执行期间发生的审计费、评估费 880,000 元，案件执行费 117,426.03 元）。基于追回债务以最大程度降低损失、维护公司及股东利益等综合原因，东电茂霖拟通过司法程序接受中科天道 9.487867% 股权用于抵顶沈阳中科天道对东电茂霖所负 50,143,459.14 元债务。
利润分配	南网能源	公司拟定 2024 年度中期分红方案如下：以总股本 3,787,878,787 股为基数，向全体股东每 10 股派现金红利 0.06 元（含税），预计分配现金红利约 22,727,272.72 元，不送红股，不以资本公积金转增股本。
利润分配	华电国际	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 10,227,561,133 股为基数，每股派发现金红利 0.08 元（含税），共计派发现金红利 818,204,890.64 元（含税）。
业绩快报	华能水电	（一）2024 年前三季度，公司实现营业总收入 1,941,763.21 万元，同比增加 7.05%；利润总额 905,272.82 万元，同比增加 9.39%；归属于上市公司股东的净利润 722,569.05 万元，同比增加 7.78%。（二）报告期内，公司利润总额增加的主要原因是 2024 年前三季度发电量同比增加，营业总收入同比增加 127,935.62 万元。
业绩快报	川投能源	报告期末，公司合并资产总额 645.41 亿元，较年初的 603.53 亿元增长了 6.94%，导致资产增加的主要原因一是本期盈利 44.22 亿元，二是控股子公司资产增加，资产减少的主要原因是本期分红。报告期内，公司实现营业总收入 10.87 亿元，同比增加 6.48%，营业总收入增加的主要原因是子公司川投电力公司来水好于去年同期。报告期内，公司实现利润总额 45.60 亿元，同比增加 15.19%，主要原因是来自参股公司的投资收益和子公司利润同比均有所增加，同时，受可转债转股及利率下行影响，财务费用同比下降
高管变动	西昌电力	四川西昌电力股份有限公司（以下简称“公司”）董事会 10 月 10 日收到董事代义、王戈、田学农、张敏先生的书面辞职报告。因工作变动，董事代义、王戈、田学农、张敏先生申请辞去公司董事职务及董事会各专业委员会委员职务，辞职后不再担任公司任何职务。
股份回购	兆新股份	截至 2024 年 9 月 30 日，公司已累计回购股份 1,110,000 股，占公司目前总股本的 0.06%，最高成交价格为 1.82 元/股，最低成交价格为 1.76 元/股，成交总金额为 1,981,783.95 元（不含交易费用）。
股份回购	天富能源	截至 2024 年 9 月 30 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。
股份回购	三峡水利	截至 2024 年 9 月 27 日，公司完成本次回购。公司通过集中竞价方式已实际回购股份 18,951,591 股，占公司总股本的比例为 0.99%，回购的最高价为 8.04 元/股、最低价为 6.90 元/股，回购均价为 7.70 元/股，已支付的资金总额为 146,004,657.43 元（不含交易费用）。
股价异动	ST 旭蓝	东旭蓝天新能源股份有限公司（以下简称“公司”）股票（证券简称：ST 旭蓝；证券代码：000040）2024 年 9 月 27 日、9 月 30 日连续 2 个交易日收盘价格跌幅偏离值累计达到 12.06%，根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动情况
股价异动	黔源电力	贵州黔源电力股份有限公司（以下简称“公司”）A 股股票连续三个交易日内（2024 年 9 月 27 日、2024 年 9 月 30 日、2024 年 10 月 8 日）日收盘价格涨跌幅累计偏离-20.93%，根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动情况。

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: 2017-2023 年疆电外送电量 (亿千瓦时)	6
图 6: 2017-2023 年疆电新能源外送电量 (亿千瓦时)	6
图 7: 新疆电力几大外送通道	7
图 8: 疆电外送四通道主网架	7
图 9: 环渤海动力煤综合平均价格(5500K) (元/吨)	8
图 10: 长江口动力煤价格指数 (5000K) (元/吨)	8
图 11: 沿海电煤离岸价格指数 (5500K) (元/吨)	8
图 12: 煤炭沿海运费: 秦皇岛-广州 (元/吨)	8
图 13: 国内柴油现货价格 (元/吨)	9
图 14: 国内 WTI 原油、Brent 原油现货价格 (美元/桶)	9
图 15: 国内 LNG 出厂价格指数 (元/吨)	9
图 16: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)	9
图 17: 多晶硅致密料均价走势 (元/kg)	10
图 18: 单晶硅片均价走势 (元/片)	10
图 19: 单晶 PERC 电池片均价走势 (元/W)	10
图 20: 单晶 PERC 组件均价走势 (元/W)	10
图 21: 三峡入库&出库流量 (立方米/秒)	11
图 22: 长江三峡库水位 (米)	11
图 23: 环氧树脂&聚氯乙烯现货价 (元/吨)	11
图 24: 中厚板参考价&螺纹钢现货价 (元/吨)	11
图 25: 广东省燃煤&燃气日前现货成交电均价 (厘/千瓦时)	12
图 26: 全国碳市场碳排放配额成交量 (吨)	12
图 27: 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	5
表 2: 重点公司盈利预测、估值与评级	5
表 3: 分布式光伏发电 4 种模式情况	6
表 4: 疆电外送通道汇总	7
表 5: 电力公用行业重要政策&资讯跟踪 (9月27日-10月13日)	13
表 6: 电力行业个股公告追踪 (9月27日-10月13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