

统一电力市场三步走，29年前新能源全面入市

2024年12月01日

► **本周(20241125-20241129)电力板块行情:** 本周电力板块走势劣于大盘。截至2024年11月29日,本周公用事业板块收于2342.72点,下跌2.32点,跌幅0.10%;电力子板块收于3103.67点,下跌2.98点,跌幅0.10%,低于沪深300本周涨幅。公用事业(电力)板块涨幅在申万31个一级板块中排第30位。从电力子板块来看:本周光伏发电上涨2.16%,风力发电上涨0.54%,热力服务上涨2.46%,火力发电下跌0.47%,水力发电变化为0,电能综合服务上涨1.46%。

► **本周专题:我国三步走建设全国统一电力市场,2029年前实现新能源全面参与。** 11月29日,在国家能源局的统筹组织下,中国电力企业联合会联合多家单位共同发布《全国统一电力市场发展规划蓝皮书》,明确2025年初步建成、2029年全面建成、2035年完善全国统一电力市场。1)构建多层次统一电力市场架构:推动建设“中长期+现货+辅助服务+容量”的标准化电力市场架构+逐步扩大跨省跨区市场化交易规模;2)构建功能完备、品种齐全的市场体系:推动全国绝大多数省份在2029年前实现电力现货市场正式运行,推动南方区域电力市场在2029年前实现正式运行+逐步由容量电价机制向多类型主体参与的容量市场机制过渡。3)构建适应绿色低碳转型的市场机制:完善大型风光基地参与市场方式+2025年前,新能源市场化消纳占比超过50%;2029年前,实现新能源全面参与市场+持续扩大绿电交易规模。**新疆:发布2025年优先购电优先发电计划,同比提升32.2%。** 11月25日,新疆明确2025年新疆电网优先购电计划电量738.52亿千瓦时,其中:1)风电机组安排优先发电计划电量248.82亿千瓦时,同比提升67.2%;2)太阳能发电机组安排优先发电计划电量181.85亿千瓦时,同比提升150.6%。

► **投资建议:** 绿电:10月来风情况改善,海风竞拍持续高景气,推荐风电资产占优的【三峡能源】、【福能股份】,谨慎推荐【中绿电】、【龙源电力】、【浙江新能】,建议关注【中闽能源】。火电:因电价扰动有限+火电成本维持低位+水电挤压效应正在逐步减弱,局部区域电力供需偏紧,火电发电量有一定保障,推荐【申能股份】,谨慎推荐【华电国际】、【江苏国信】、【浙能电力】、【皖能电力】,建议关注【内蒙华电】。水电:大水电企业业绩依旧稳健,推荐【长江电力】,谨慎推荐【国投电力】、【川投能源】。核电:核准常态化,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】。

► **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	27.32	1.11	1.43	1.47	25	19	19	推荐
601985	中国核电	9.43	0.55	0.57	0.64	17	17	15	推荐
003816	中国广核	3.91	0.21	0.23	0.24	19	17	16	谨慎推荐
000543	皖能电力	7.72	0.63	0.79	0.93	12	10	8	谨慎推荐
600023	浙能电力	5.39	0.49	0.57	0.60	11	9	9	谨慎推荐
600483	福能股份	9.46	1.01	1.08	1.20	9	9	8	推荐
600905	三峡能源	4.56	0.25	0.24	0.26	18	19	18	推荐

资料来源: ifind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为2024年11月29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(24WK47): 10月用电同增4.3%, 25年广东电力交易发布-2024/11/24
2. 电力及公用事业行业周报(24WK46): 10月规上风电高增, 福建2.4GW海风启动竞拍-2024/11/17
3. 电力及公用事业行业周报(24WK45): 消纳端逐步破局, 绿电价值有望提升-2024/11/10
4. 电力行业2024年三季度业绩总结: 水电强势, 火核稳健, 绿电改善-2024/11/06
5. 电力及公用事业行业周报(24WK44): 1-9月市场交易电量+9.2%, 鼓励可再生能源替代-2024/11/03

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	9
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
3 行业动态跟踪	14
3.1 电力公用行业重点事件	14
3.2 上市公司重要公告	15
4 风险提示	17
插图目录	18
表格目录	18

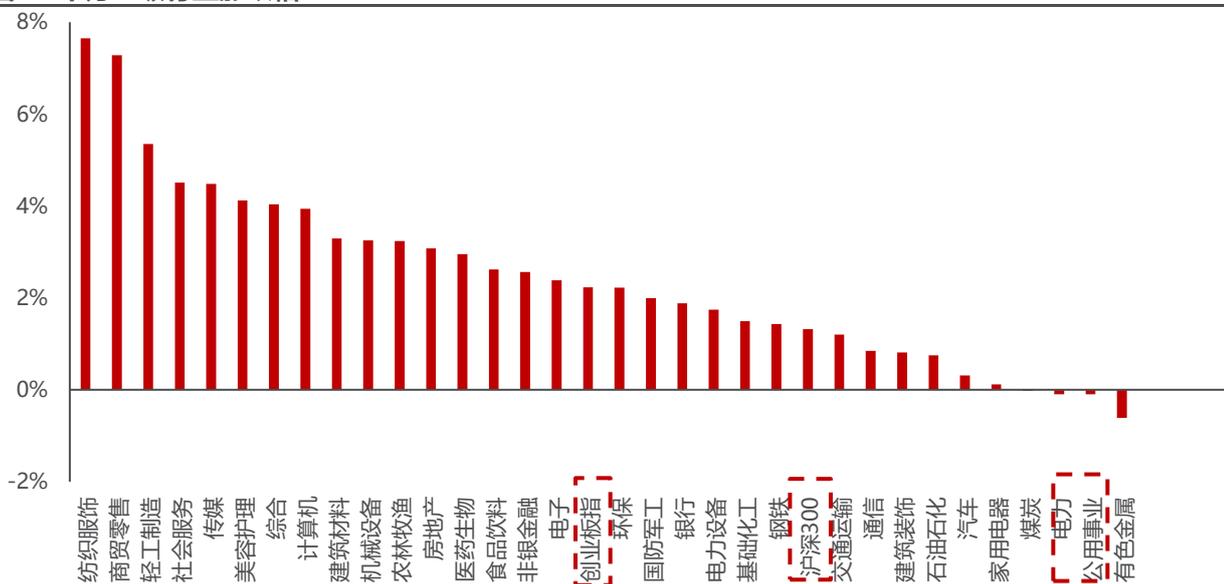
1 每周观点

1.1 本周行情回顾

1.1.1 行业指数表现

本周电力板块走势劣于大盘。截至 2024 年 11 月 29 日，本周公用事业板块收于 2342.72 点，下跌 2.32 点，跌幅 0.10%；电力子板块收于 3103.67 点，下跌 2.98 点，跌幅 0.10%，低于沪深 300 本周涨幅。公用事业（电力）板块涨幅在申万 31 个一级板块中排第 30 位。

图1：申万一级行业涨跌幅



来源：同花顺 find，民生证券研究院

近 1 年电力板块累计涨幅 9.66%，同期沪深 300 累计涨幅 12.28%、创业板指板累计涨幅 15.96%，电力板块表现不及沪深 300 及创业板指数。

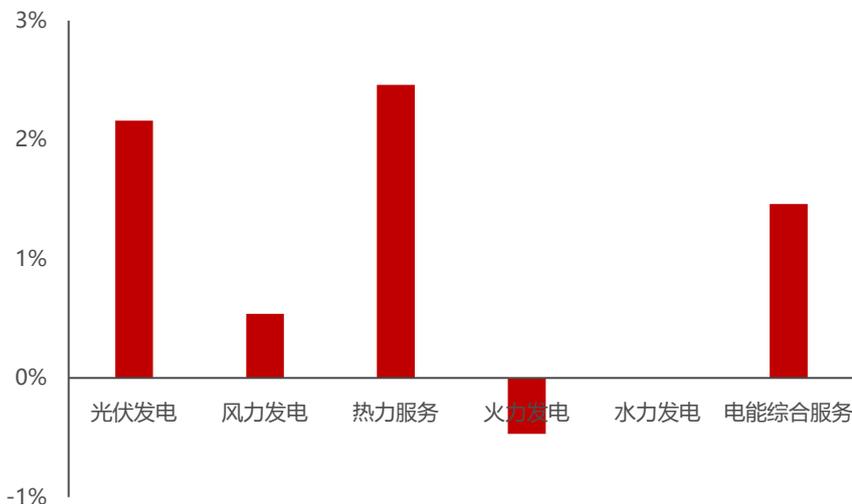
图2：申万电力板块近一年市场行情走势



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 2.16%，风力发电上涨 0.54%，热力服务上涨 2.46%，火力发电下跌 0.47%，水力发电变化为 0，电能综合服务上涨 1.46%。

图3：申万电力子板块周涨跌幅

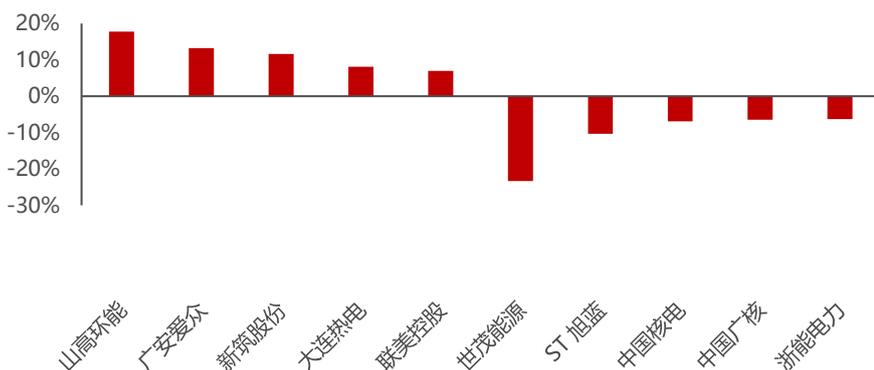


资料来源：ifind，民生证券研究院

1.1.2 个股表现

本周，电力板块涨幅前五的个股依次为广安爱众、山高环能、中闽能源、长源电力、郴电国际，涨幅分别为 24.73%、19.78%、9.38%、7.66%、6.92%；跌幅前五的个股依次为 ST 聆达、新筑股份、ST 佳电、惠天热电、广西能源，跌幅分别为 12.40%、11.97%、8.13%、7.55%、6.80%。

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	山高环能	+17.79%	福能股份	-5.40%
	广安爱众	+13.19%	吉电股份	-3.32%
水电	湖南发展	+2.29%	桂冠电力	-4.38%
	梅雁吉祥	+1.72%	华能水电	-3.83%
火电	天富能源	+5.47%	浙能电力	-6.26%

	江苏国信	+1.31%	华电国际	-5.89%
核电	--	--	中国核电	-6.91%
	--	--	中国广核	-6.46%
风电	珠海港	+3.66%	龙源电力	-4.45%
	中闽能源	+1.91%	川能动力	-4.39%
光伏	新筑股份	+11.65%	ST 旭蓝	-10.32%
	ST 聆达	+5.27%	露笑科技	-4.16%

资料来源: ifind, 民生证券研究院

1.1.3 投资建议

绿电: 10月来风情况改善, 海风竞拍持续高景气, 推荐风电资产占优的【三峡能源】、【福能股份】, 谨慎推荐【中绿电】、【龙源电力】、【浙江新能】, 建议关注【中闽能源】。火电: 因电价扰动有限+火电成本维持低位+水电挤压效应正在逐步减弱, 局部区域电力供需偏紧, 火电发电量有一定保障, 推荐【申能股份】, 谨慎推荐【华电国际】、【江苏国信】、【浙能电力】、【皖能电力】, 建议关注【内蒙华电】。水电: 大水电企业业绩依旧稳健, 推荐【长江电力】, 谨慎推荐【国投电力】、【川投能源】。核电: 核准常态化, 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】。

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	27.32	1.11	1.43	1.47	25	19	19	推荐
601985	中国核电	9.43	0.55	0.57	0.64	17	17	15	推荐
003816	中国广核	3.91	0.21	0.23	0.24	19	17	16	谨慎推荐
000543	皖能电力	7.72	0.63	0.79	0.93	12	10	8	谨慎推荐
600023	浙能电力	5.39	0.49	0.57	0.60	11	9	9	谨慎推荐
600483	福能股份	9.46	1.01	1.08	1.20	9	9	8	推荐
600905	三峡能源	4.56	0.25	0.24	0.26	18	19	18	推荐

资料来源: ifind, 民生证券研究院预测; 注: 股价时间为2024年11月29日收盘价

1.2 本周专题

1.2.1 我国三步走建设全国统一电力市场, 2029年前实现新能源全面参与

11月29日, 在国家能源局的统筹组织下, 中国电力企业联合会联合多家单位共同发布《全国统一电力市场发展规划蓝皮书》, 明确2025年初步建成、2029年全面建成、2035年完善全国统一电力市场。

- 1) 构建多层次统一电力市场架构: 推动建设“中长期+现货+辅助服务+容量”的标准化电力市场架构+逐步扩大跨省跨区市场化交易规模;
- 2) 构建功能完备、品种齐全的市场体系: 推动全国绝大多数省份在2029年前实现电力现货市场正式运行, 推动南方区域电力市场在2029年前实现正式运行+逐步由容量电价机制向多类型主体参与的容量市场机制过渡。

- 3) 构建适应绿色低碳转型的市场机制：完善大型风光基地参与市场方式+2025年前，新能源市场化消纳占比超过50%；2029年前，实现新能源全面参与市场+持续扩大绿电交易规模；
- 4) 构建系统安全充裕、灵活互动的市场机制：逐步推动抽水蓄能电站作为独立经营主体参与市场。

表3：统一电力市场“三步走”战略

统一电力市场“三步走”战略		
第一步	2024-2025 初步建成期	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。跨省跨区市场与省(区、市)/区域市场实现有序衔接、协同运行。电力市场化交易规模显著提高，促进新能源、储能等绿色低碳产业发展的市场交易和价格机制初步形成，监管法规和政策逐步完善，监管效能不断提升。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。完善国家层面“1+N”基础规则体系和全国统一的技术标准，实现全国统一准入注册、统一服务规范、统一计量结算。实现省级现货市场全覆盖，新能源全面参与市场交易，促进跨省跨区市场与省(区、市)/区域市场有机融合、协同运行，推动跨省跨区电力市场化交易，全国统一电力市场功能基本完善，各类经营主体平等竞争、自主选择电力资源在全国更大范围内得到优化配置。
第二步	2026-2029 全面建成期	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。实现全国统一基本规则、统一技术标准、统一运营平台、统一市场监管。多层次市场全面融合，市场环境更加公平、更有活力，电价机制能够充分反映各类资源价值，全面实现电力资源在全国范围内的优化配置和高效利用
第三步	2030-2035 完善提升期	

资料来源：中电联等，《全国统一电力市场发展规划蓝皮书》，民生证券研究院

1.2.2 新疆公布2025优先发电计划，河北南网发布分布式光伏参与电力市场方案

新疆：发布2025年优先购电优先发电计划，优先购电与发电计划显著增长。

11月25日，新疆维吾尔自治区发展和改革委员会印发《关于2025年新疆电网优先购电优先发电计划的通知》，**明确2025年新疆电网优先购电计划电量738.52亿千瓦时，同比提升32.2%**，其中：居民、农业及公益性用户用电量453.50亿千瓦时；纺织服装工业企业和南疆四地州劳动密集型企业用电量85.79亿千瓦时；国网新疆电力公司趸售电量157.50亿千瓦时；测算网损电量41.73亿千瓦时。

关于2025年优先发电计划，《通知》提到，**1) 风电机组安排优先发电计划电量248.82亿千瓦时，同比提升67.2%**。其中：国家示范、试验风电项目优先发电利用小时数按照批复小时数保障收购，计划电量7.26亿千瓦时；其他风电项目保量保价优先小时数895小时，计划电量241.56亿千瓦时。**2) 太阳能发电机组安排优先发电计划电量181.85亿千瓦时，同比提升150.6%**。其中，扶贫光伏、分布式光伏、国家示范光热项目实行全额保障收购，计划电量4.31亿千瓦时；特许权光伏执行特许权协议确定的年利用小时数，计划电量0.93亿千瓦时；非平价光伏项目优先小时数800小时，计划电量67.33亿千瓦时。其中的增量主要来自于扶贫光伏、分布式光伏、光热、特许权光伏项目之外的光伏电站。

河北：河北南网发布分布式光伏参与电力市场方案。11月19日，河北省发展和改革委员会印发《河北南网分布式光伏参与电力市场工作方案》，**明确分布式**

光伏入市方式：1) **直接参与市场方式：**分布式光伏在电力交易平台注册成为经营主体后，按照政府主管部门制定的交易规则、方案以发电主体身份报量、报价直接参与电力中长期、现货交易，以及绿电交易。直接参与绿电交易的分布式光伏，获得绿色环境权益价值。2) **由聚合商聚合参与市场方式：**具备相应资质的聚合商在电力交易平台注册成为经营主体后，可聚合一家或多家分布式光伏主体参与电力中长期、现货交易，以及绿电交易。聚合参与绿电交易的分布式光伏，参照售电公司代理零售用户参与绿电交易模式，按聚合合同分配绿色环境权益价值。3) **作为价格接受者参与市场方式：**未直接(聚合)参与交易及聚合的分布式光伏作为价格接受者参与市场，根据同类型电源市场均价进行结算，作为电网企业代理购电电量来源。作为价格接收者参与市场的分布式光伏主体暂不能参与绿电交易。

关于推进时序：1) **工商业分布式光伏：**2024 年开始入市试点，鼓励通过聚合商参与市场，上网电量的 20%入市。2025 年 1 月 1 日后，10 千伏及以上电压等级的新并网分布式光伏，上网电量按比例入市。2025 年 7 月 1 日起，所有存量 10 千伏及以上电压等级的分布式光伏，上网电量按比例入市。2026 年 1 月 1 日后，10 千伏以下电压等级的新并网分布式光伏，必须入市，模式和比例与 10 千伏及以上相同。2027 年 1 月 1 日起，工商业分布式光伏全面入市，入市比例逐步增加。2030 年工商业分布式光伏上网电量全面参与市场交易。2) **非自然人户用分布式光伏：**2027 年实现非自然人户用项目参照工商业分布式项目入市交易；2030 年非自然人户用分布式光伏上网电量全面参与市场交易。自然人户用分布式光伏。3) **自然人户用分布式光伏：**按照国家相关政策执行，鼓励其自愿进入市场参与交易。

表4：河北南网分布式光伏入市方式

入市方式	参与主体	交易类型	参与方式	绿色环境权益价值
直接参与市场方式	分布式光伏	电力中长期、现货交易、绿电交易	在电力交易平台注册成为经营主体，报量、报价直接参与	获得绿色环境权益价值
由聚合商聚合参与市场方式	聚合商聚合的分布式光伏	电力中长期、现货交易、绿电交易	聚合商在电力交易平台注册成为经营主体，聚合多家分布式光伏主体参与	按聚合合同分配绿色环境权益价值
作为价格接受者参与市场方式	未直接(聚合)参与交易的分布式光伏	同类型电源市场均价结算	作为价格接受者参与市场，电网企业代理购电电量来源	暂不能参与绿电交易，无绿色环境权益价值

资料来源：河北省发展和改革委员会，民生证券研究院

1.2.3 上海市启动 24 年‘风光同场’ 3.5GW 海上光伏项目竞配

2024 年 8 月，上海发改委发布《上海市“风光同场”海上光伏开发建设方案》的通知，提及：2024 年，启动首轮海上光伏项目竞争配置，规模不低于 100 万千瓦；2025 年，开展其余海上光伏项目竞争配置和开发建设。投资主体配套建设新型储能装置，出力不低于海上光伏装机容量的 20%（额定充放电时长不少于 2 小时）。11 月 19 日，上海市发展和改革委员会发布关于公布《上海市 2024 年度“风光同场”海上光伏项目竞争配置工作方案》的通知。本次拟竞配“风光同场”海上光伏项目场址范围为上海市海域已建和在建海上风电场址，共有 7 个海上光

伏项目启动竞争性配置，申报规模上限共计 3500MW，但本轮竞争配置优选项目规模不超过 100 万千瓦。申报企业应承诺获得项目开发权后 9 个月内开工、1 年半内全容量并网。

表5：河北南网分布式光伏入市方式

项目名称	规模上限 (万千瓦)	海域水深 (米)	离岸距离 (千米)
东海大桥 1#海上光伏项目	20	9.9~11.9	8~10
东海大桥 2#海上光伏项目	30	11	11
东海大桥 3#海上光伏项目	5	11	11
临港 1#海上光伏项目	50	5~8	10
临港 2#海上光伏项目	45	5~8	10
奉贤 1#海上光伏项目	100	7~8.5	12
金山 1#海上光伏项目	100	10.2~12	19.5
合计	350		

资料来源：智汇光伏，民生证券研究院

2 行业数据跟踪

2.1 煤炭价格跟踪

11月27日,环渤海动力煤综合平均价格为712元/吨,周环比跌幅为0.14%。

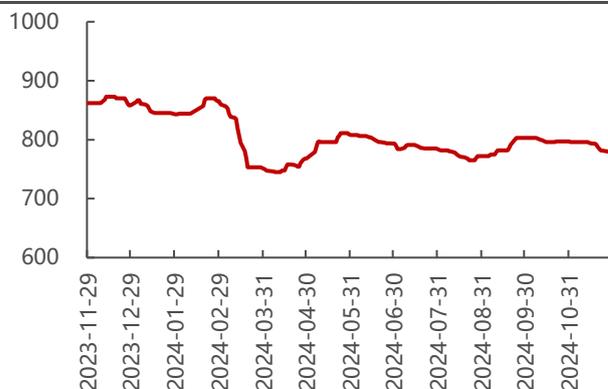
11月29日,长江口动力煤价格指数(5000K)为778元/吨,周环比跌幅为0.51%;11月29日,沿海电煤离岸价格指数(5500K)为748元/吨,周环比跌幅为0.13%;11月29日,煤炭沿海运费:秦皇岛-广州的价格为50.70元/吨,周环比涨幅5.41%。

图5:环渤海动力煤综合平均价格(5500K)(元/吨)



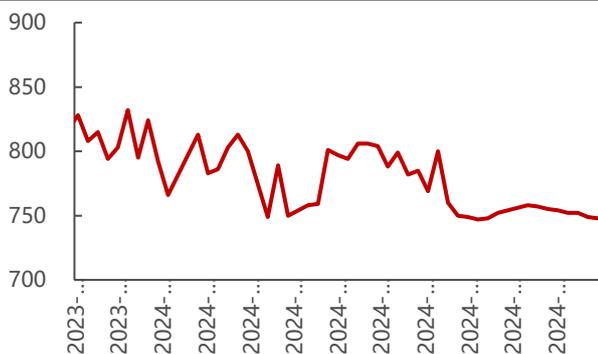
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图6:长江口动力煤价格指数(5000K)(元/吨)



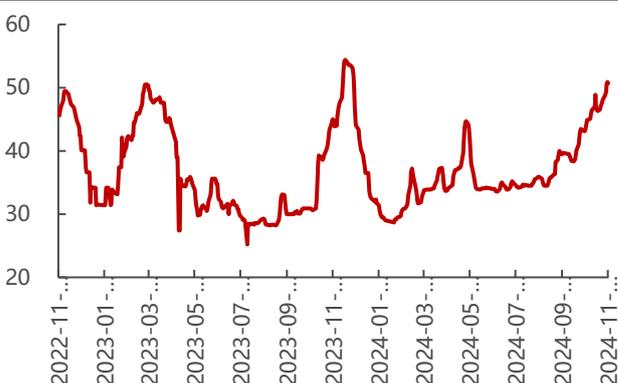
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图7: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

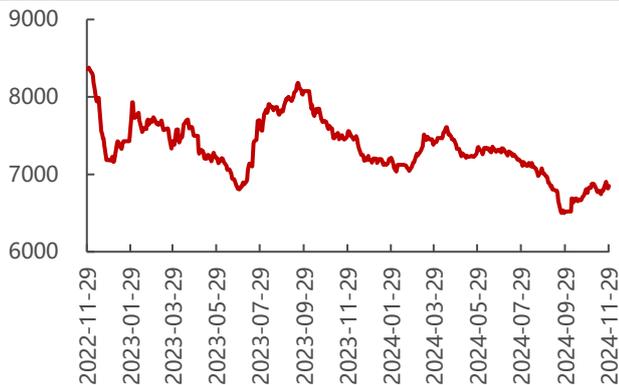
图8:煤炭沿海运费:秦皇岛-广州(元/吨)



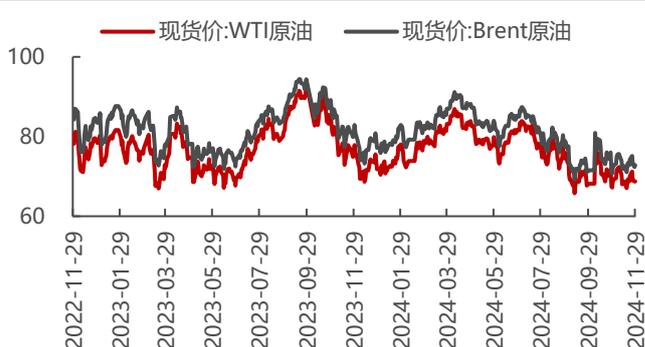
资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.2 石油价格跟踪

11月29日,国内柴油现货价格6851.40元/吨,周环比上涨0.42%;11月29日,国内WTI原油、Brent原油现货价格分别为68.72/72.78美元/桶,周环比分别下跌1.97%、1.95%。

图9：国内柴油现货价格（元/吨）


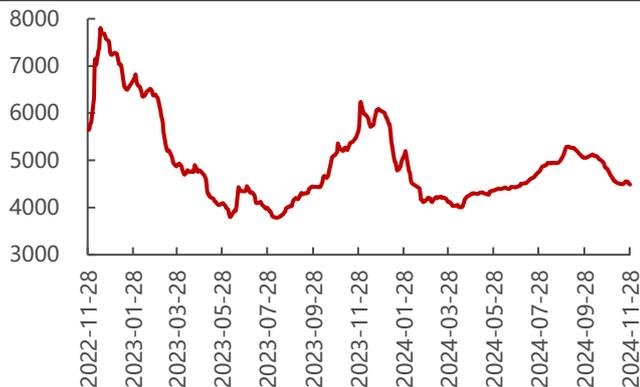
资料来源：ifind，民生证券研究院

图10：国内 WTI 原油、Brent 原油现货价格（美元/桶）


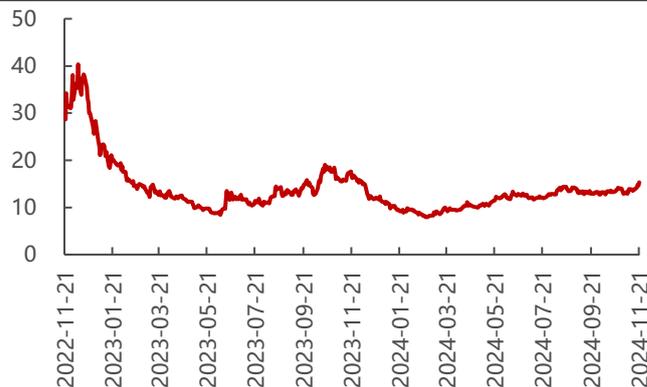
资料来源：ifind，民生证券研究院

2.3 天然气价格跟踪

11月28日，国内LNG出厂价格指数为4486元/吨，周环比跌幅为1.10%；
中国LNG到岸价15.20美元/百万英热，周环比跌幅为0.96%。

图11：国内LNG出厂价格指数（元/吨）


资料来源：ifind，民生证券研究院

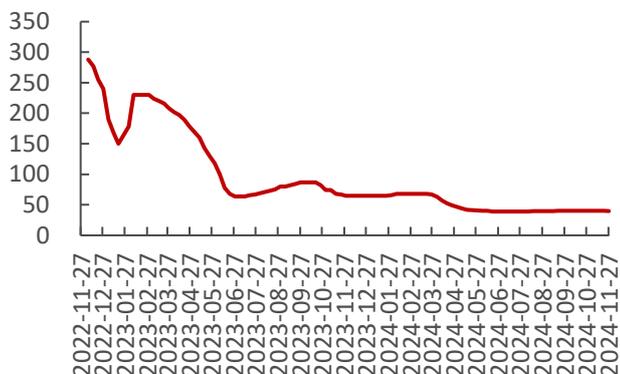
图12：中国LNG到岸价（美元/百万英热）


资料来源：ifind，民生证券研究院

2.4 光伏行业价格跟踪

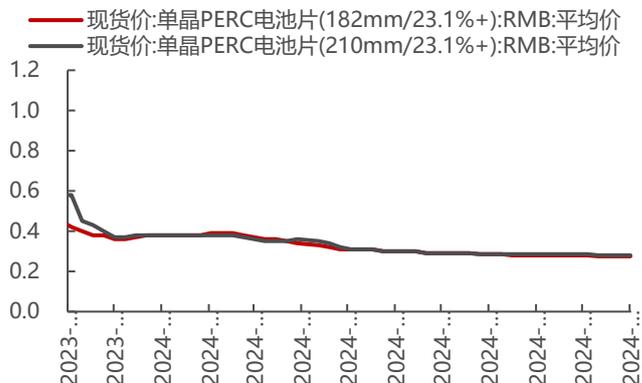
11月27日，多晶硅致密料均价39.5元/kg，周环比涨跌幅为-1.25%；单晶硅片182mm/150um、210mm/150um均价分别为1.15、1.70元/片，周环比涨跌幅为0；单晶PERC电池片182mm/23.1%+、210mm/23.1%+均价均为0.28元/W，周环比涨跌幅为0；单晶PERC组件182mm、210mm均价分别为0.68、0.69元/W，周环比涨跌幅均为0。

图13: 多晶硅致密料均价走势 (元/kg)



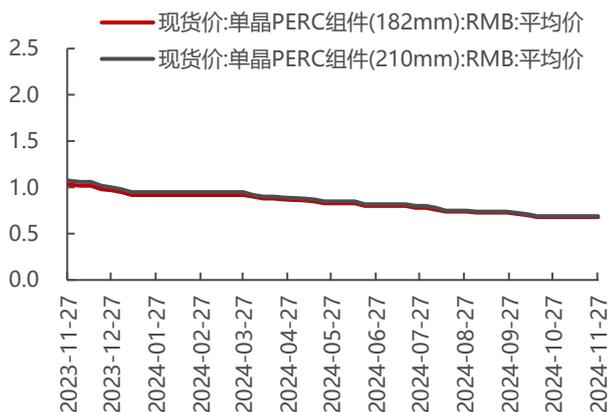
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图14: 单晶硅片均价走势 (元/片)



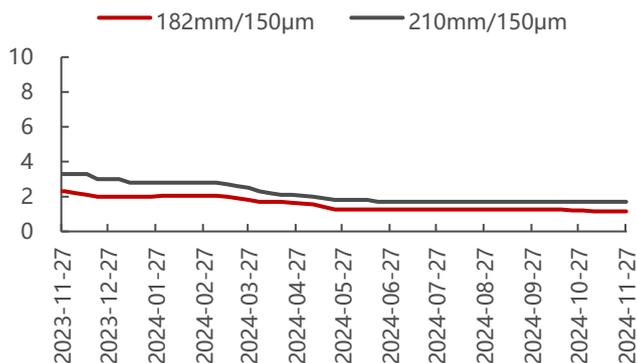
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图15: 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16: 单晶 PERC 组件均价走势 (元/W)



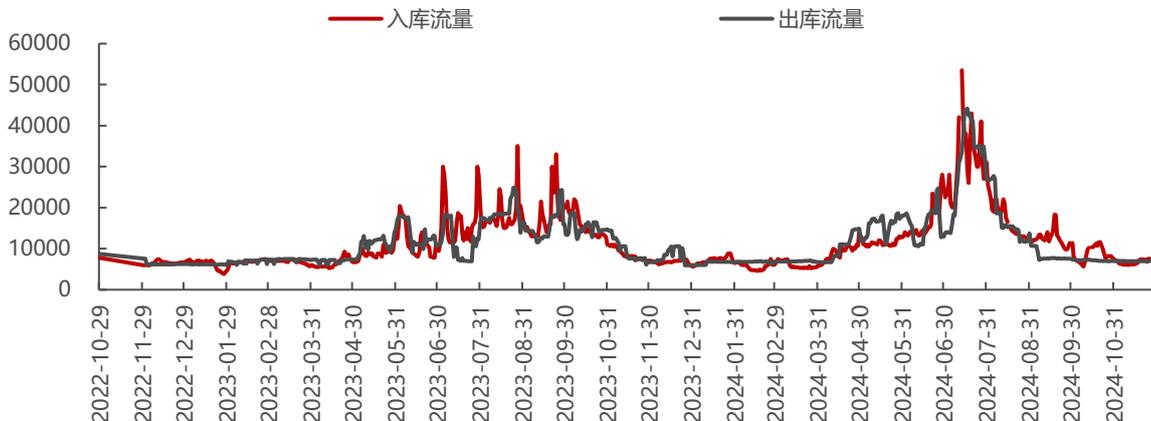
资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.5 长江三峡水情

11月29日, 长江三峡入库流量、出库流量分别为7400立方米/秒、6970立方米/秒, 周环比变化分别为1.37%、0.58%。

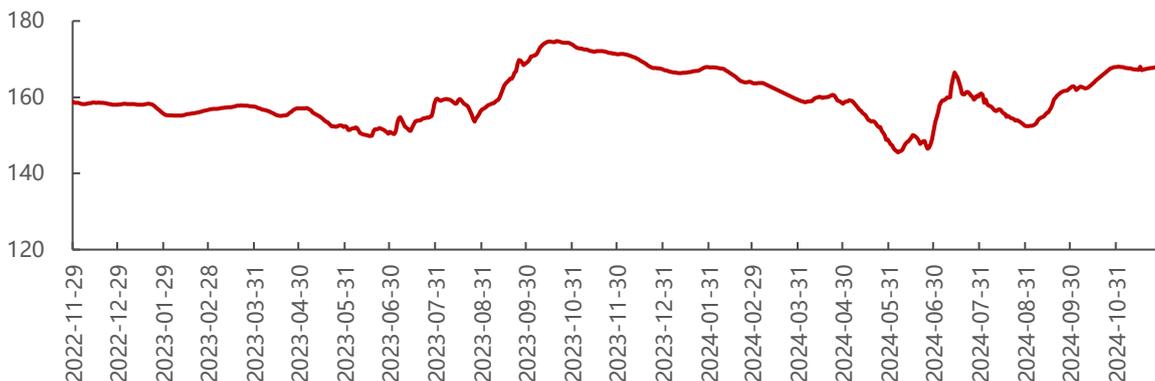
11月29日, 长江三峡库水位为168.03米, 周环比上涨0.26%。

图17: 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18: 长江三峡库水位 (米)

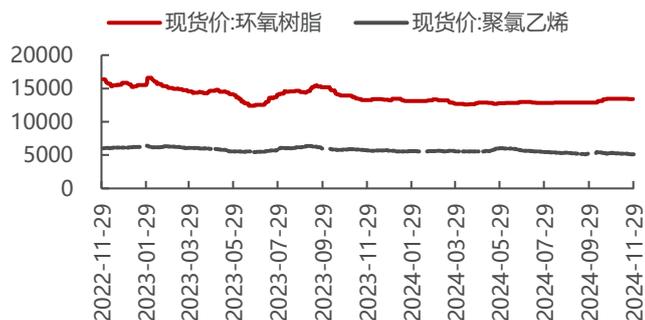


资料来源: ifind, 长江三峡通航管理局, 民生证券研究院

2.6 风电行业价格跟踪

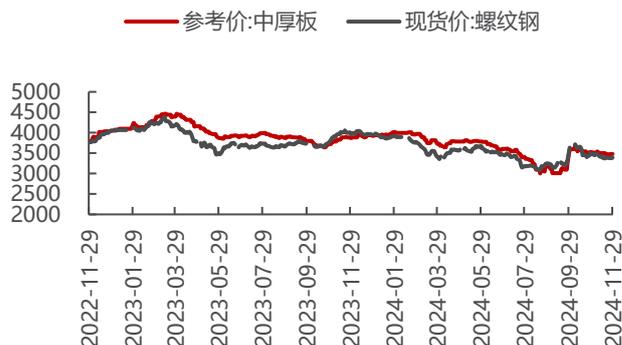
11月29日, 环氧树脂现货价 13400.00 元/吨, 周环比跌幅 0.50%; 11月22日, 聚氯乙烯现货价 5130 元/吨, 周环比跌幅为 0.27%; 11月29日, 中厚板参考价 3482 元/吨, 周环比上涨 0.29%; 螺纹钢现货价 3391.43 元/吨, 周环比上涨 0.08%。

图19: 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20: 中厚板参考价&螺纹钢现货价 (元/吨)

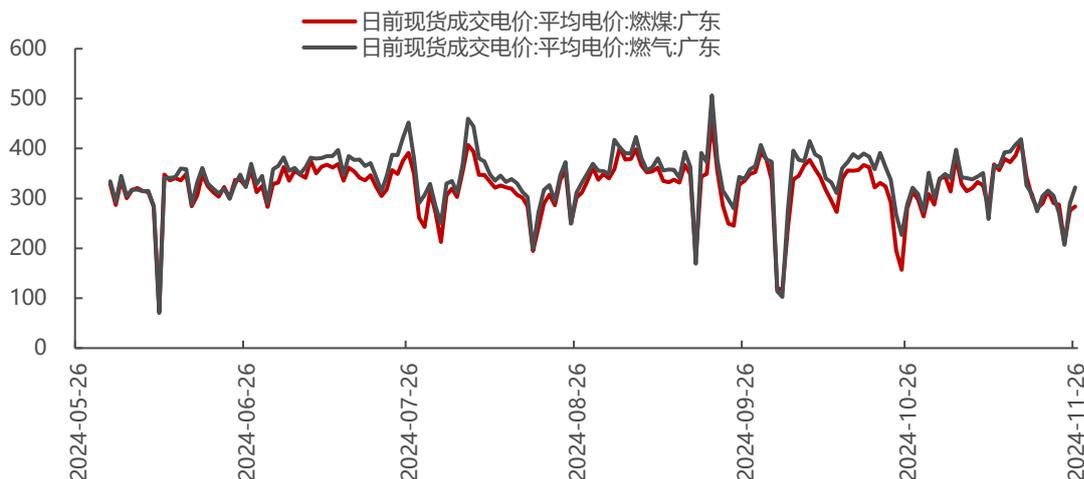


资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.7 电力市场

11月26日,广东省燃煤、燃气日前现货成交电均价分别为283.70、322.31厘/千瓦时,周环比跌幅分别为1.40%、17.61%。

图21: 广东省燃煤&燃气日前现货成交电均价(厘/千瓦时)

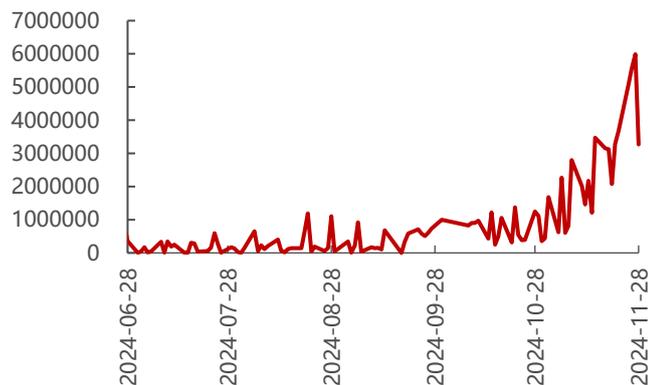


资料来源: ifind, 民生证券研究院

2.8 碳市场

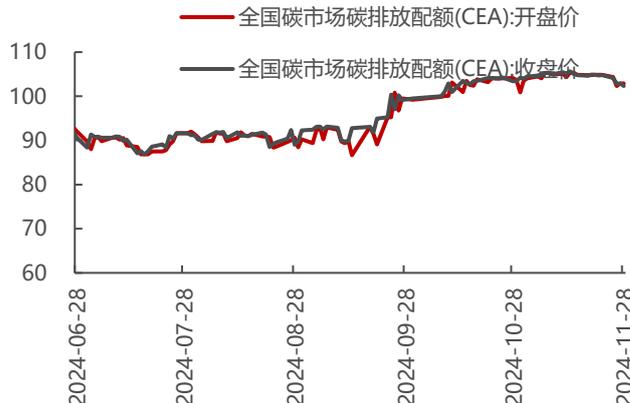
11月28日,全国碳市场碳排放配额成交量为3684953吨,周环比涨幅5.99%;全国碳市场碳排放配额开盘价、收盘价分别为102.88、102.32元/吨,周环比跌幅分别为1.86%、2.28%。

图22: 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23: 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6: 电力公用行业重要政策&资讯跟踪 (11月25日-11月29日)

板块	政策&资讯
电力	<p>11月25日,新疆维吾尔自治区发展改革委发布《关于2025年新疆电网优先发电优先购电计划的通知》。2025年新疆电网优先发电计划总量为738.52亿千瓦时,其中风电安排发电量248.82亿千瓦时,太阳能安排发电量181.85亿千瓦时,水电机组安排发电量238.65亿千瓦时,生物质能发电和资源综合利用机组安排发电量40.44亿千瓦时。此外,还包括居民、农业及公益性用户用电量等其他分类数据。</p>
电力	<p>11月26日,内蒙古自治区能源局和发展改革委发布了《内蒙古自治区碳达峰试点建设方案》。方案将在全区范围内遴选15个碳达峰试点旗县和15个碳达峰试点园区开展试点建设,实行分类指导、示范引领,目标是到2025年试点旗县(区)园区碳达峰工作取得阶段性成效,到2027年试点旗县(区)园区绿色低碳转型取得显著成效。主要任务包括建立健全绿色低碳循环发展经济体系等多个方面。</p>
电力	<p>近日,国务院研究出台大尺寸光伏组件的仓储和运输相关技术标准。中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《有效降低全社会物流成本行动方案》,提出到2027年,社会物流总费用与国内生产总值的比率力争降至13.5%左右等主要目标,并对综合交通运输体系、货物运输结构、现代物流企业、国家物流枢纽体系和物流市场等方面做出了总体规划。</p>
电力	<p>11月25日,内蒙古库巴什区首座“光储充放”V2G智能微网项目获批。该项目由鄂尔多斯市康康清洁能源有限公司投资建设,是一个集光伏、储能、充电、放电子一体的综合能源项目,以建设“低碳城市”为导向,构建“微电网+”充电生态,可支持56台新能源汽车同时充电,建设光伏容量260.4kWp,预计每年可产绿电35万度,覆盖充电车位54个、双向充电站2个,为约2万辆新能源汽车提供充电服务。实现新能源、储能、智能充电互相协调支撑,提升辖区充电配套设施能力,达成“以光养桩”目标,实现“城市绿电”效应。</p>
电力	<p>11月28日,广核阳江帆石一海上风电场风电机组(含塔筒)采购一、二、三标段中标结果公布,金风科技、明阳智能分羹1GW海上风电大单。其中,金风科技中标一标段(300MW),中标价格为11686.88万元;明阳智能中标二标段(400MW)和三标段(300MW),中标价格分别为161872.2万元、122799.6万元。该风电场位于阳江市南鹏岛南面海域,规划装机容量1000MW,拟布置51台14MW和22台13.6MW风电机组,并配套建设一座500kV海上升压站和无功补偿站,项目已列入广东省2024年重点建设项目,总投资1585001万元,建设起止年限为2021-2025年。</p>
电力	<p>11月28日消息,国网浙江省电力有限公司在省间电力现货交易市场年度购电量达到102亿千瓦时,同比增长44%,首次实现“百亿”突破,创下浙江省间现货运行以来的年度最高纪录。省间电力现货市场自2022年1月启动,2024年10月15日转入正式运行,交易范围覆盖国家电网经营区和蒙西地区,有助于电力资源自由流动和优化配置。浙江省间现货购电量已连续三年增长,最大购入电力达821万千瓦,有力保障了全省电力可靠供应。国网浙江电力在省间现货交易中表现积极,保障了电力供应和生产运行双平稳,预计今冬浙江全省最高负荷约1.1亿千瓦,国网浙江电力将继续推动省间现货交易,发挥保供稳价作用。</p>
电力	<p>近日,中国电力披露了2024年10月售电量情况。2024年10月,中国电力总售电量为9750483万千瓦时,较去年同期增加20.59%,其中水电售电量825616万千瓦时,同比减少25.15%;风电售电量2292301万千瓦时,同比增长39.89%;光伏售电量1824388万千瓦时,同比增长12.83%;煤电售电量4467964万千瓦时,同比增长30.42%;气电售电量203777万千瓦时,同比增长28.10%。2024年1-10月,中国电力总售电量为108220683万千瓦时,较去年同期增加30.56%。</p>
电力	<p>近日,中电建湖北工程公司承建的中电建全昌200MW风电项目正式开工。该项目位于甘肃省金昌市金川区北部风电场,装机容量200MW,将安装32台6.25MW风力发电机组,并配套建设30MW/120MWh储能系统、一座110千伏升压站及1回约12公里的110千伏送出线路。项目建成后,每年可为电网提供清洁电4.95亿千瓦时,节约标准煤约15.15万吨,减少二氧化碳排放量约43.26万吨,具有显著的节能减排效益,还能促进当地能源结构优化和经济发展,并推动当地就业。</p>
环保	<p>11月28日,由中国能建葛洲坝生态环保公司和天津新能公司投资建设的湖南祁阳污水处理厂分布式光伏项目并网发电。该项目采用“自发自用、余电上网”模式,总装机容量813千瓦,利用污水处理厂3个生物池上方及池顶空间、地面闲置土地资源,实现能源高效转化。项目采用单晶硅550峰瓦组件1116块,预计每年可为电网平均提供65.94万度清洁电,节约大量水资源,减少二氧化碳、二氧化硫及氮氧化物等污染物排放,为地方电网提供稳定的电力支持。</p>

11月27日，生态环境部印发《关于强化危险废物环境治理严密防控环境风险的指导意见（征求意见稿）》。意见稿要求，到2027年，危险废物环境重点监管单位实现危险废物全过程信息化环境监管100%覆盖，全国危险废物填埋处置量占比稳步下降，危险废物利用处置保障能力和环境风险防控水平有效提升。意见稿还提出，支持持有危险废物经营许可证的单位建设规范有序的危险废物收集转运体系，危险废物转移应遵循就近原则，不鼓励大规模、长距离转运处置危险废物，并推动健全“省域内能力总体匹配、省域间协同合作、特殊类别全国统筹”的危险废物集中处置体系，保障危险废物集中处置能力基本盘。

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7：电力行业个股公告追踪（11月25日-11月29日）

公告类型	公司	公告
投资公告	广新能源	11月26日，广西能源股份有限公司拟投资建设平桂水口风电场项目，投资金额为128,865.47万元（动态总投资）。平桂水口风电场位于广西贺州市平桂区水口镇西北侧，距离贺州市约16千米，属内陆山地风电场。风电场项目规划总装机容量200兆瓦，设计安装32台单机容量为6.25兆瓦的风力发电机组，项目年上网电量为330,402.90兆瓦时，年等效满负荷小时数为1902小时，项目施工总工期为18个月。经计算本项目综合上网电价为0.3936元/千瓦时（含税），项目资本金财务内部收益率为12.23%，税后投资回收期为12.48年。
投资公告	通宝能源	11月27日，山西通宝能源股份有限公司已设立通宝（晋中市榆次区）清洁能源有限公司，投资建设榆次区东赵乡100MW光伏发电项目。目前该项目已获得榆次区行政审批服务管理局出具的《山西省企业投资项目备案证》。项目总投资38200万元，其中自有资金11460万元，银行贷款26740万元。建设规模为新建100MW光伏发电站及一座升压站等配套附属设施，主要设备包括晶硅组件、逆变器、汇流箱、箱变等，采用全额上网模式进行消纳。
投资公告	百通能源	11月28日，江西百通能源股份有限公司控股子公司连云港百通宏达热力有限公司拟以自有资金50,000元人民币对外投资设立孙公司赣榆百通宏达热力有限公司。该事项已通过公司第三届董事会第二十八次会议审议，无需提交公司股东大会审议批准。此次对外投资旨在满足公司战略发展需要，且不构成关联交易或重大资产重组。
信息披露	长源电力	11月27日，长源电力发布了关于国能长源巴东沿渡河镇100MW农光互补光伏发电项目全容量并网的公告。该项目由公司子公司国能长源巴东新能源有限公司所属，位于湖北省恩施州巴东县沿渡河镇，装机容量100MW。项目已获得国家能源局华中监管局核发的电力业务许可证并完成涉网试验，实现了全容量并网发电。项目总装机容量100MW，于2023年8月正式开工建设，建成后年等效满负荷运行小时数约962小时。项目全容量并网后，将增加公司新能源装机容量，优化电源结构，公司将做好工程结算、专项验收、达标投产等工作。
持股变动	甘肃能源	11月28日，甘肃电投能源发展股份有限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，并向不超过35名符合条件的特定对象发行股票募集配套资金。本次发行前后，公司董事、监事和高级管理人员持有的公司股份数量未发生变动，但其持股比例因总股本增加而被动稀释。例如，董事李青标在本次发行前持股14,000股，持股比例0.0009%，发行后持股14,000股，持股比例0.0005%；董事、总经理寇世民在本次发行前持股7,000股，持股比例0.0004%，发行后持股7,000股，持股比例0.0002%。
公司收购	山高环能	11月28日，山高环能集团股份有限公司召开第十一届董事会第十八次会议，审议通过了《关于收购郑州绿源餐厨垃圾处理有限公司100%股权的议案》。为聚焦餐厨有机废弃物处理及废弃食用油脂资源化利用业务整体战略发展规划，公司下属公司山高十方环保能源集团有限公司拟以现金方式收购郑州绿源餐厨垃圾处理有限公司100%股权，其中从郑州宇通环保科技有限公司收购51%股权，交易对价69,926,426.32元；从启迪环境科技发展股份有限公司收购49%股权，交易对价67,184,213.52元，本次交易对价合计137,110,639.84元。收购完成后，郑州绿源将纳入公司的合并报表范围。
增资决议	广州发展	11月30日，广州发展集团股份有限公司第九届董事会第九次会议决议公告显示，为推进广东粤电靖海发

电有限公司（简称“靖海发电公司”）广东粤电惠来电厂 5、6 号机组扩建工程（2×1000MW）项目，经表决，全体董事一致同意并形成决议：同意属下全资子公司广州发展电力集团有限公司（简称“电力集团”）按 10% 的股比向靖海发电公司增资 16,099.54 万元，增资资金由电力集团自筹，并根据靖海电厂公司资金需求情况分期注入。

高管变动

中绿电

11 月 29 日，中绿电发布了关于董事辞职暨选举职工董事的公告。2024 年 11 月 27 日，公司收到非独立董事韩女士的书面辞职报告，因其公司内部工作调整，韩女士申请辞去第十一届董事会非独立董事职务，但辞职后将继续在公司担任党委副书记及其他相关职务，且其辞职不会导致公司董事会成员低于法定最低人数。截至书面辞职报告递交日，韩女士未持有公司股票，其辞职报告自送达董事会时生效。2024 年 11 月 28 日，公司召开了职工大会，经全体与会职工表决，选举韩女士为第十一届董事会职工董事，任期至第十一届董事会届满。

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: 环渤海动力煤综合平均价格(5500K) (元/吨)	9
图 6: 长江口动力煤价格指数 (5000K) (元/吨)	9
图 7: 沿海电煤离岸价格指数 (5500K) (元/吨)	9
图 8: 煤炭沿海运费: 秦皇岛-广州 (元/吨)	9
图 9: 国内柴油现货价格 (元/吨)	10
图 10: 国内 WTI 原油、Brent 原油现货价格 (美元/桶)	10
图 11: 国内 LNG 出厂价格指数 (元/吨)	10
图 12: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)	10
图 13: 多晶硅致密料均价走势 (元/kg)	11
图 14: 单晶硅片均价走势 (元/片)	11
图 15: 单晶 PERC 电池片均价走势 (元/W)	11
图 16: 单晶 PERC 组件均价走势 (元/W)	11
图 17: 三峡入库&出库流量 (立方米/秒)	12
图 18: 长江三峡库水位 (米)	12
图 19: 环氧树脂&聚氯乙烯现货价 (元/吨)	12
图 20: 中厚板参考价&螺纹钢现货价 (元/吨)	12
图 21: 广东省燃煤&燃气日前现货成交均价 (厘/千瓦时)	13
图 22: 全国碳市场碳排放配额成交量 (吨)	13
图 23: 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: 统一电力市场“三步走”战略	6
表 4: 河北南网分布式光伏入市方式	7
表 5: 河北南网分布式光伏入市方式	8
表 6: 电力公用行业重要政策&资讯跟踪 (11月25日-11月29日)	14
表 7: 电力行业个股公告追踪 (11月25日-11月29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