

电力

寒潮催化迎峰度冬用电需求，浙江电力交易方案建立煤电联动

本周行情回顾：本周（12.11-12.15）上证指数报 2942.56 点，下跌 0.91%，沪深 300 指数报收 3341.55 点，下跌 1.70%。中信电力及公用事业指数报收 2541.11 点，上涨 0.59%，跑赢沪深 300 指数 2.29pcts，位列 30 个中信一级板块涨跌幅榜第 9 位。

本周行业观点：

- **寒潮已至，部分区域迎峰度冬面临负荷压力，火电出力有望攀升。**中电联预计，今年四季度全社会用电量增速高于三季度，全年增速高于上年，预计迎峰度冬期间全国电力供需总体平衡。局部地区供需形势偏紧。根据国家能源局预计，今年迎峰度冬全国最高负荷较去年同期或增加 1.4 亿千瓦，出现较大幅度增长。西北、华东、西南、南方区域的部分省份电力保供压力较大。随着寒潮已至，全国大范围降温，浙江省预计今年迎峰度冬期间浙江全省最高负荷需求 9500 万千瓦，同比增长 10.3%。北京电网最大负荷将同比增长 19%。
- **12 月用电有望持续攀高，全年用电需求增速有望达 6.5%。**据国家能源局发布数据，11 月份，全社会用电量 7630 亿千瓦时，同比增长 11.6%。其中第一产业用电量 96 亿千瓦时，同比增长 12.2%；第二产业用电量 5277 亿千瓦时，同比增长 9.8%；第三产业用电量 1321 亿千瓦时，同比增长 20.9%；城乡居民生活用电量 936 亿千瓦时，同比增长 10.0%。11 月同比高增一方面系去年基数较低，另外主要受经济恢复与气温开始大范围下降影响。12 月受冬季寒潮影响，用电需求有望持续攀高，目前 1-11 月累计用电需求增速已超此前全年预计值 6%，全年实际用电增速有望达 6.5%。
- **浙江 2024 电力交易实行“煤电联动”，电量电价灵活真实反应变动成本，利好火电长期收益。**本周，浙江发布《浙江省电力中长期交易规则（2023 年修订版）》《浙江省电力零售市场管理办法》，建立煤电价格联动机制，定性定量明确联动公式，实施年度和月度联动，月度以年度价格为基础，根据当月煤价实施煤电价格联动。当前，煤电容量电价实施下火电固定成本得以按比例回收，电量电价部分通过建立煤电联动机制更灵活真实反映煤价波动变化，体现变动成本，实现电价“有涨有跌”。
- **绿证全覆盖首批核发工作启动，绿电环境价值长期有望兑现。**绿电价值有 12 月 13 日，国家能源局在北京召开绿证核发工作启动会，国家能源局首批核发绿证约 1191 万个，涉及项目 1168 个、发电企业 755 家。2023 年 7 月发布《关于做好可再生能源绿色电力证书全覆盖工作促进可再生能源电力消费的通知》，对全国风电、太阳能发电、常规水电、生物质发电、地热能发电、海洋能发电等已建档立卡的可再生能源发电项目所生产的全部电量核发绿证，实现绿证核发全覆盖，同时我国也将成为全球最大的绿证供应市场。

投资建议：（1）迎峰度冬降至，火电用电需求有望增长；容量保障煤电长期收益，重塑火电估值。基于当下能源供需紧张的局面和电力系统亟需电力平衡与灵活性资源的实情，火电“压舱石”地位再度强调，容量电价应运而生，正式确定煤电“两部制”电价，理顺火电电价机制，保障火电稳定收益，兑现调节能力和容量支撑作用。

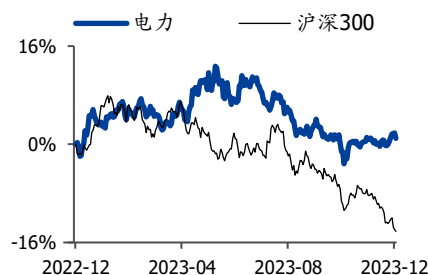
（2）水电/核电红利资产潜力显现，把握长期投资价值。水电来水同环比持续改善，板块具有高分红、高股息率、高 ROE 特性，业绩具备长期稳态优化和相对独立性。核电作为“类水电”资产，处于加速成长阶段，未来企业资本开支压力降低，分红比例有望提升，核电高股息资产潜力显现。

重点看好火电板块，持续推荐火电灵活性改造龙头标的：青达环保和华光环能。推荐关注重点区域火电运营商皖能电力、中能股份、建投能源，全国火电龙头标的华能国际、国电电力；**水电板块，**推荐关注长江电力、华能水电、国投电力、川投能源；**核电板块，**推荐关注中国核电和中国广核；**绿电板块，**推荐关注全国绿电运营商龙头标的三峡能源、龙源电力。

风险提示：原料价格超预期上涨；项目建设进度不及预期；电力辅助服务市场、绿证交易等政策不及预期。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 张津铭

执业证书编号：S0680520070001

邮箱：zhangjinming@gszq.com

相关研究

- 1、《电力：11 月用电持续高增 11.6%，火电增速加快，风光发电显著增长》2023-12-16
- 2、《电力：政策鼓励峰谷分时电价，市场交易电量持续增长》2023-12-10
- 3、《电力：多地完善分时电价，重视灵活性电源投资机会》2023-12-03

重点标的

股票 代码	股票 名称	投资 评级	EPS（元）				PE			
			2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
600475.SH	华光环能	买入	0.77	0.83	0.97	1.09	13.18	12.23	10.46	9.31
688501.SH	青达环保	买入	0.48	1.07	1.66	2.08	33.35	14.96	9.64	7.70
600011.SH	华能国际	买入	-0.47	0.99	1.00	1.12	-16.13	7.66	7.58	6.77
600795.SH	国电电力	买入	0.16	0.40	0.47	0.52	25.94	10.38	8.83	7.98
000543.SZ	皖能电力	-	0.19	0.63	0.74	0.84	23.89	10.61	9.10	8.01
600642.SH	中能股份	-	0.22	0.64	0.74	0.82	24.90	9.72	8.48	7.65
003816.SZ	中国广核	-	0.20	0.22	0.24	0.26	13.63	13.71	12.55	11.80
600025.SH	华能水电	-	0.38	0.42	0.47	0.51	17.47	20.16	18.22	16.73

资料来源：Wind，国盛证券研究所（未评级公司为 Wind 一致预期）

内容目录

1. 本周行业观点.....	4
1.1 寒潮催化迎峰度冬用电需求，浙江电力交易方案建立煤电联动	4
1.2 火电：本周煤价小幅上涨，北港库存抬升	5
1.3 水电：12 月 15 日三峡入库流量同比上升 1.49%，出库流量同比上升 59.09%.....	6
1.4 绿电：硅料和组件价格持平，硅片价格下跌	8
1.5 碳市场：本周交易价格上涨 0.91%.....	9
2. 本周行情回顾.....	10
3. 本周行业资讯.....	12
3.1. 行业要闻.....	12
3.2. 重点公司公告	14
4. 风险提示	15

图表目录

图表 1: 环渤海动力煤 (Q5500) 市场价 (单位: 元/吨)	5
图表 2: 秦皇岛港动力煤库存 (万吨)	5
图表 3: 沿海 8 省电厂-库存 (万吨)	5
图表 4: 沿海 8 省电厂-日耗 (万吨)	5
图表 5: 中国 LNG 到岸价 (单位: 美元/百万英热单位)	5
图表 6: 中国 LNG 出厂价格全国指数 (单位: 元/吨)	5
图表 7: 火电发电量 (单位: 亿千瓦时)	6
图表 8: 火电新增装机量 (单位: 万千瓦)	6
图表 9: 火电平均利用小时数 (单位: 小时)	6
图表 10: 火电投资完成额 (单位: 亿元)	6
图表 11: 三峡入库流量 (立方米/秒)	6
图表 12: 三峡出库流量 (立方米/秒)	6
图表 13: 水电发电量 (单位: 亿千瓦时)	7
图表 14: 水电新增装机量 (单位: 万千瓦)	7
图表 15: 水电平均利用小时数 (单位: 小时)	7
图表 16: 水电投资完成额 (单位: 亿元)	7
图表 17: 硅料及组件价格.....	8
图表 18: 风光发电量 (单位: 亿千瓦时)	8
图表 19: 风光新增装机量 (单位: 万千瓦)	8
图表 20: 风光利用小时数 (单位: 小时)	9
图表 21: 风电投资完成额 (单位: 亿元)	9
图表 22: 本周全国碳市场碳排放配额 (CEA) 挂牌协议交易成交量 (单位: 吨)	9
图表 23: 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 挂牌协议交易收盘价 (单位: 元/吨)	9
图表 24: 本周市场及行业表现.....	10
图表 25: 本周中信一级各行业涨跌幅.....	10
图表 26: 本周电力及公用事业 (中信) 个股涨跌幅.....	11
图表 27: 本周重点公司公告.....	14

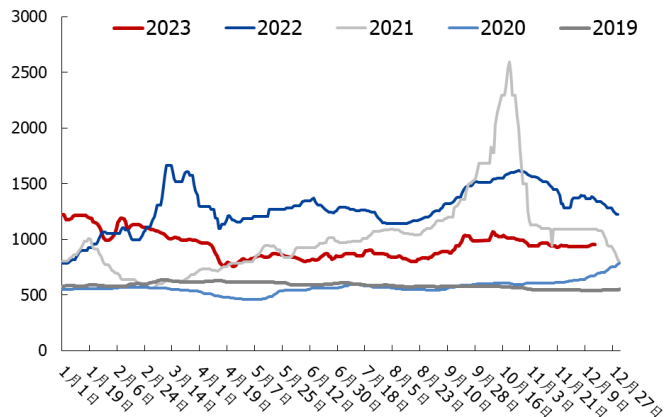
1. 本周行业观点

1.1 寒潮催化迎峰度冬用电需求，浙江电力交易方案建立煤电联动

- **寒潮已至，部分地区迎峰度冬面临负荷压力，火电出力有望攀升。**中电联预计，今年四季度全社会用电量增速高于三季度，全年增速高于上年，预计迎峰度冬期间全国电力供需总体平衡。局部地区供需形势偏紧。根据国家能源局预计，今年迎峰度冬全国最高负荷较去年同期或增加 1.4 亿千瓦，出现较大幅度增长。西北、华东、西南、南方区域的部分省份电力保供压力较大。随着寒潮已至，全国大范围降温，浙江省预计今年迎峰度冬期间浙江全省最高负荷需求 9500 万千瓦，同比增长 10.3%。北京电网最大负荷将同比增长 19%。
- **12 月用电有望持续攀高，全年用电需求增速有望达 6.5%。**据国家能源局发布数据，11 月份，全社会用电量 7630 亿千瓦时，同比增长 11.6%。其中第一产业用电量 96 亿千瓦时，同比增长 12.2%；第二产业用电量 5277 亿千瓦时，同比增长 9.8%；第三产业用电量 1321 亿千瓦时，同比增长 20.9%；城乡居民生活用电量 936 亿千瓦时，同比增长 10.0%。11 月同比高增一方面系去年基数较低，另外主要受经济恢复与气温开始大范围下降影响。12 月受冬季寒潮影响，用电需求有望持续攀高，目前 1-11 月累计用电需求增速已超此前全年预计值 6%，全年实际用电增速有望达 6.5%。
- **浙江 2024 电力交易实行“煤电联动”，电量电价灵活真实反应变动成本，利好火电长期收益。**本周，浙江发布《浙江省电力中长期交易规则（2023 年修订版）》《浙江省电力零售市场管理办法》，建立煤电价格联动机制，定性定量明确联动公式，实施年度和月度联动，月度以年度价格为基础，根据当月煤价实施煤电价格联动。当前，煤电容量电价实施下火电固定成本得以按比例回收，电量电价部分通过建立煤电联动机制更灵活真实反映煤价波动变化，体现变动成本，实现电价“有涨有跌”。
- **绿证全覆盖首批核发工作启动，绿电环境价值长期有望兑现。**绿电价值有 12 月 13 日，国家能源局在北京召开绿证核发工作启动会，国家能源局首批核发绿证约 1191 万个，涉及项目 1168 个、发电企业 755 家。2023 年 7 月发布《关于做好可再生能源绿色电力证书全覆盖工作促进可再生能源电力消费的通知》，对全国风电、太阳能发电、常规水电、生物质发电、地热能发电、海洋能发电等已建档立卡的可再生能源发电项目所生产的全部电量核发绿证，实现绿证核发全覆盖，同时我国也将成为全球最大的绿证供应市场。

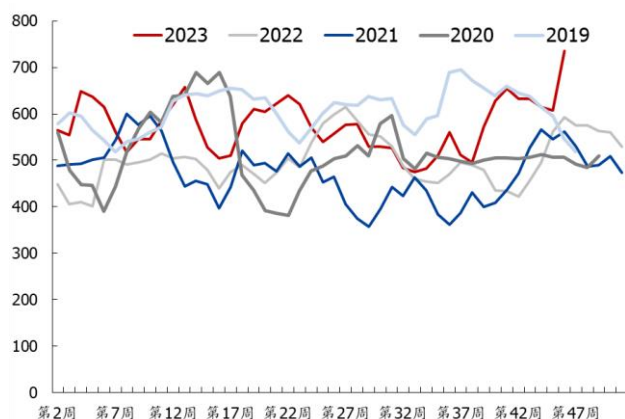
1.2 火电：本周煤价小幅上涨，北港库存抬升

图表 1: 环渤海动力煤 (Q5500) 市场价 (单位: 元/吨)



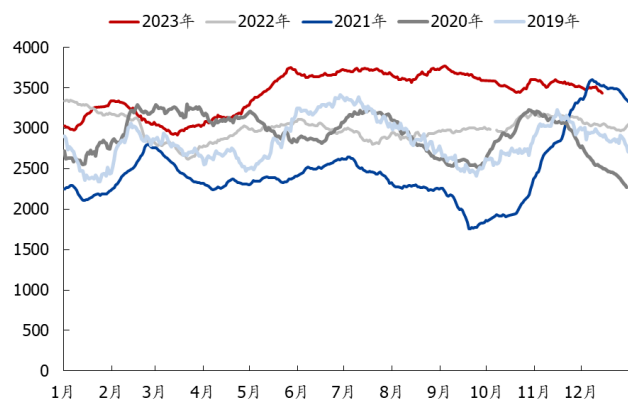
资料来源: CCTD, 国盛证券研究所

图表 2: 秦皇岛港动力煤库存 (万吨)



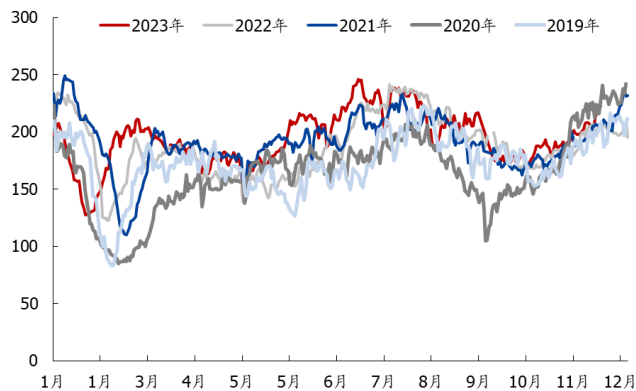
资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

图表 3: 沿海 8 省电厂-库存 (万吨)



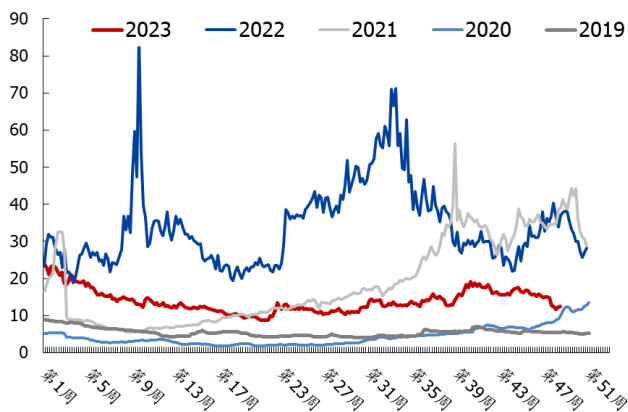
资料来源: CCTD, 国盛证券研究所

图表 4: 沿海 8 省电厂-日耗 (万吨)



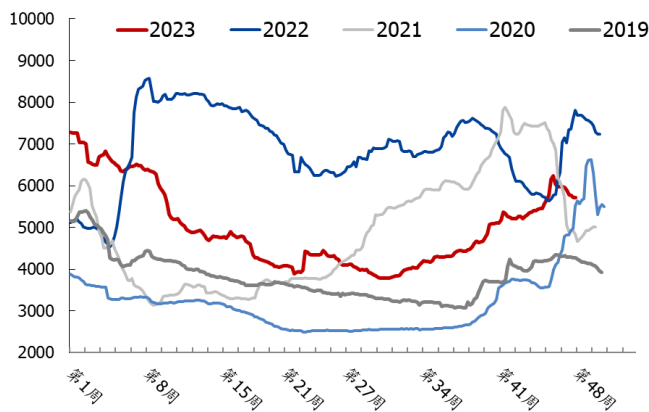
资料来源: CCTD, 国盛证券研究所

图表 5: 中国 LNG 到岸价 (单位: 美元/百万英热单位)



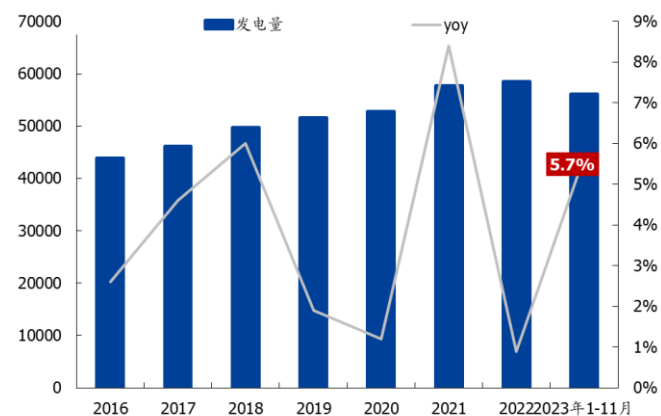
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 6: 中国 LNG 出厂价格全国指数 (单位: 元/吨)



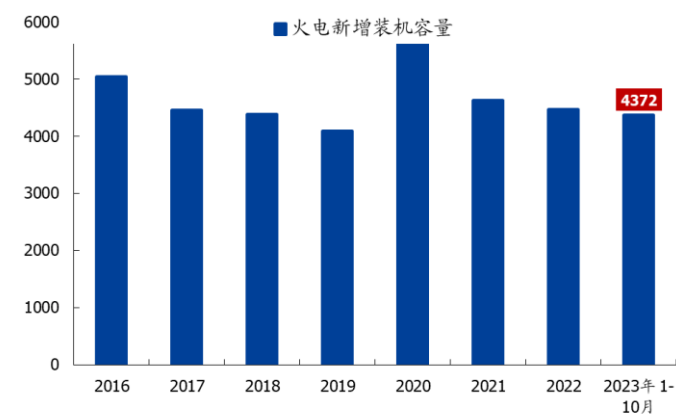
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表7: 火电发电量 (单位: 亿千瓦时)



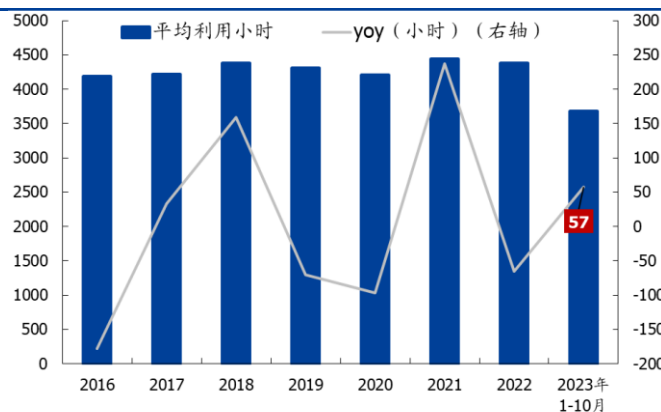
资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

图表8: 火电新增装机容量 (单位: 万千瓦)



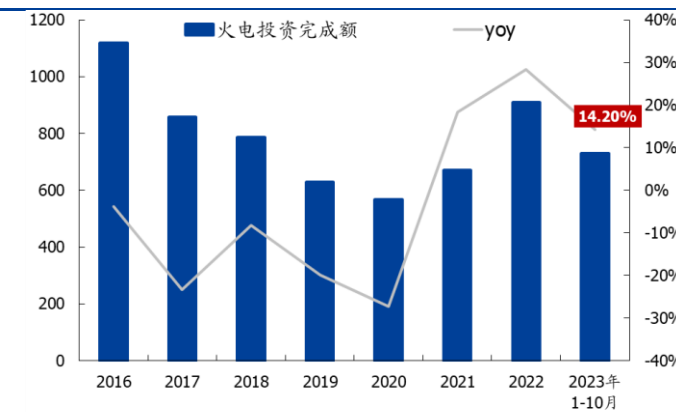
资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

图表9: 火电平均利用小时数 (单位: 小时)



资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

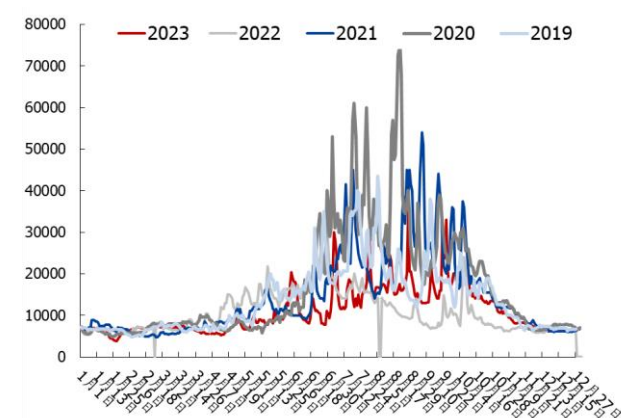
图表10: 火电投资完成额 (单位: 亿元)



资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

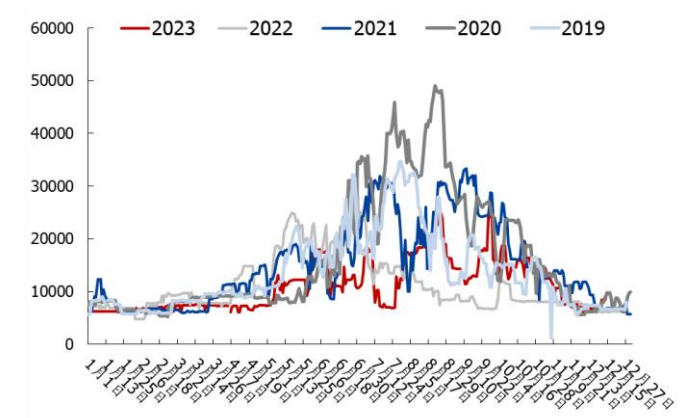
1.3 水电: 12月15日三峡入库流量同比上升1.49%, 出库流量同比上升59.09%

图表11: 三峡入库流量 (立方米/秒)



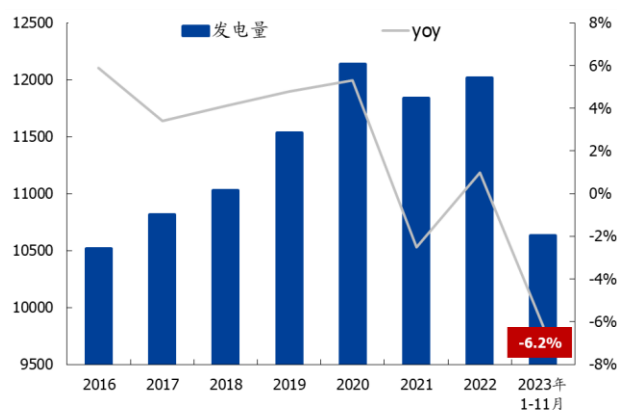
资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

图表12: 三峡出库流量 (立方米/秒)



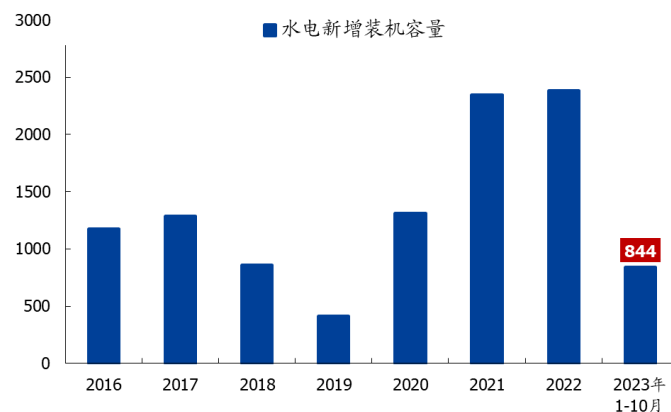
资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

图表 13: 水电发电量 (单位: 亿千瓦时)



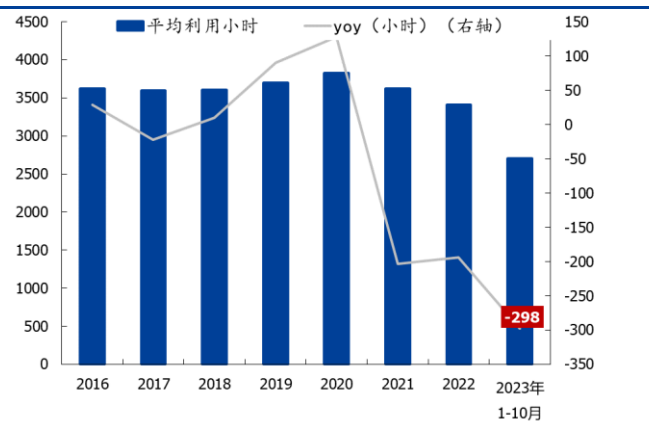
资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

图表 14: 水电新增装机容量 (单位: 万千瓦)



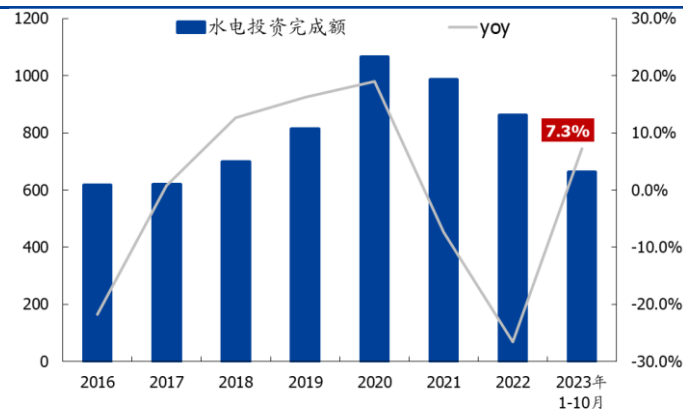
资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

图表 15: 水电平均利用小时数 (单位: 小时)



资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

图表 16: 水电投资完成额 (单位: 亿元)

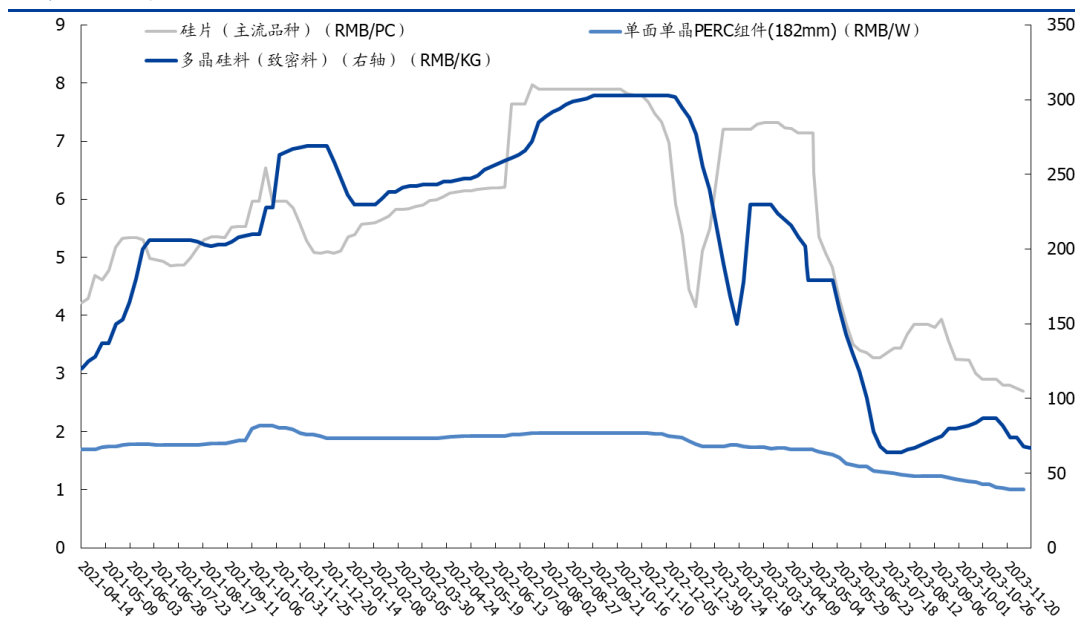


资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

1.4 绿电：硅料和组件价格持平，硅片价格下跌

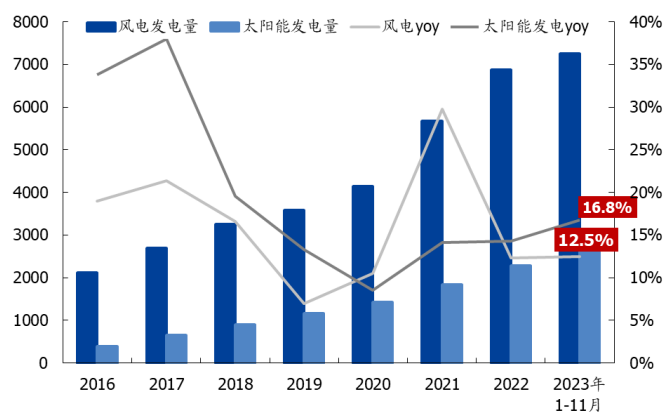
本周硅料价格持平，硅片和组件价格下跌：本周硅料价格为 65 元/KG，与上周持平；主流品种硅片价格维持 2.70 元/PC，较上周下降 0.05 元/PC；组件价格为 1.00 元/W，与上周持平，长期来看，组件价格仍有下行空间，光伏项目收益率有望进一步提升。

图表 17：硅料及组件价格



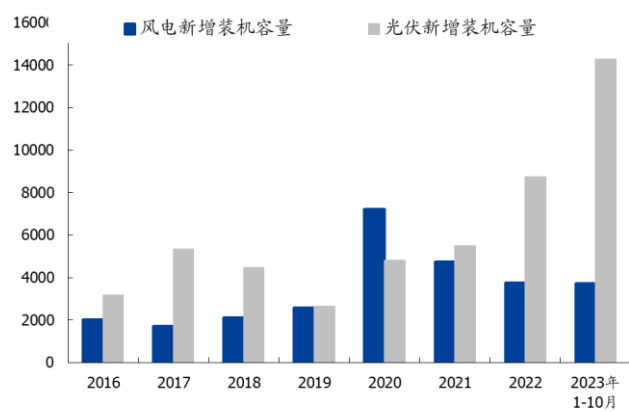
资料来源：iFinD，国盛证券研究所

图表 18：风光发电量（单位：亿千瓦时）



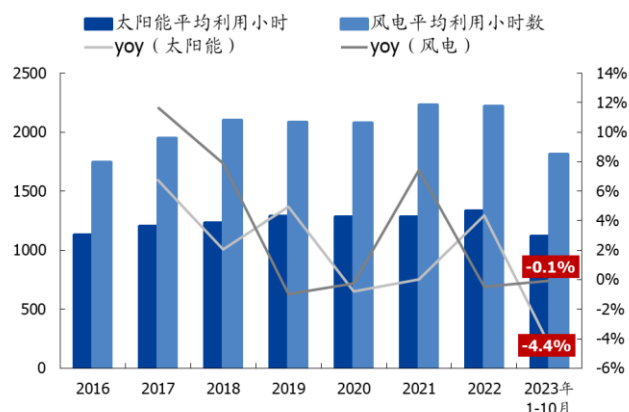
资料来源：iFinD，国盛证券研究所

图表 19：风光新增装机容量（单位：万千瓦）



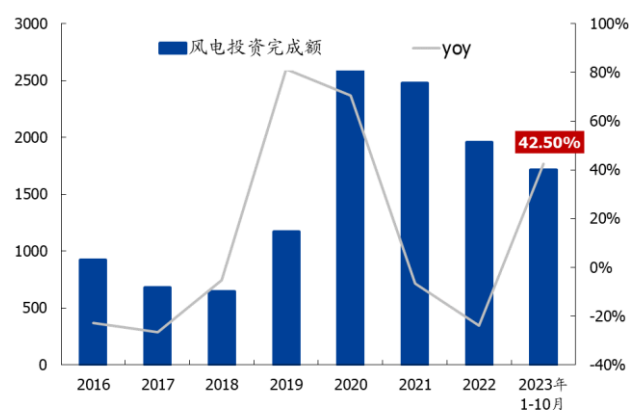
资料来源：iFinD，国盛证券研究所

图表 20: 风光利用小时数 (单位: 小时)



资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

图表 21: 风电投资完成额 (单位: 亿元)

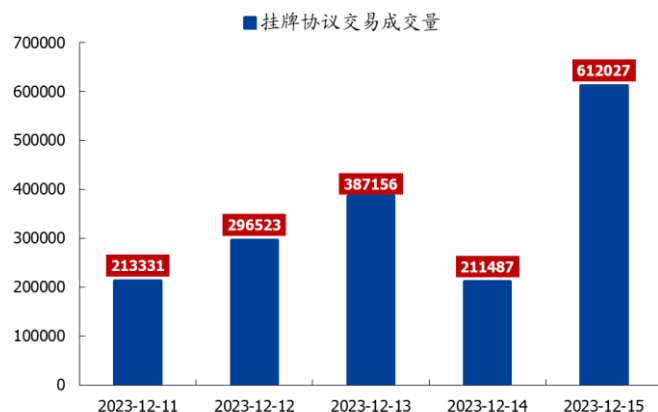


资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

1.5 碳市场: 本周交易价格上涨 0.91%

本周全国碳市场交易价格较上周上涨 **0.91%**。本周全国碳市场碳排放配额 (CEA) 总成交量 367.98 万吨, 总成交额 2.43 亿元。挂牌协议交易周成交量 172.05 万吨, 周成交额 12279.04 万元, 最高成交价 72.79 元/吨, 最低成交价 68.77 元/吨, 本周最后一个交易日收盘价为 71.35 元/吨, 较上周五上涨 0.91%。大宗协议交易周成交量 195.92 万吨, 周成交额 1.20 亿元。截至本周, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 4.31 亿吨, 累计成交额 241.03 亿元。

图表 22: 本周全国碳市场碳排放配额 (CEA) 挂牌协议交易成交量 (单位: 吨)



资料来源: 上海环境能源交易所, 国盛证券研究所

图表 23: 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 挂牌协议交易收盘价 (单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2. 本周行情回顾

本周（12.11-12.15）上证指数报 2942.56 点，下跌 0.91%，沪深 300 指数报收 3341.55 点，下跌 1.70%。中信电力及公用事业指数报收 2541.11 点，上涨 0.59%，跑赢沪深 300 指数 2.29pcts，位列 30 个中信一级板块涨跌幅榜第 9 位。

个股方面，本周电力及公用事业板块上市公司股价多数收涨。

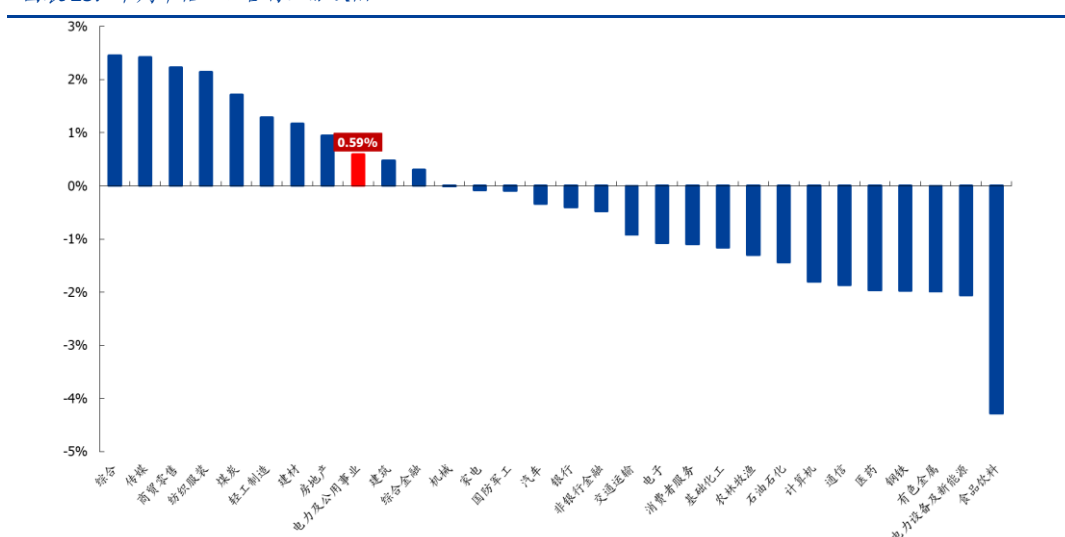
- ◆ **涨幅前五：**湖南发展、大连热电、江苏新能、广西能源、西昌电力。涨幅分别为 18.65%、18.42%、13.15%、9.36%、8.37%。
- ◆ **跌幅前五：**通宝能源、协鑫能科、兆新股份、浙能电力、华电国际。跌幅分别为 8.83%、5.58%、3.41%、3.31%、3.23%。

图表 24：本周市场及行业表现

	指数值	周涨跌幅	年初至今
上证综指	2942.56	-0.91%	-4.75%
沪深 300	3341.55	-1.70%	-13.69%
电力及公用事业（中信）	2541.11	0.59%	0.93%

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 25：本周中信一级各行业涨跌幅



资料来源：Wind，国盛证券研究所

Figure 1: Percentage change in the number of employees for 100 Chinese companies in 2022. The chart shows a general downward trend, with most companies experiencing a decrease in employees. The largest decreases are seen in companies like 协鑫新能源 (Xie Xin New Energy) and 协鑫电力 (Xie Xin Power), both showing a decrease of approximately 10%.

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

3.本周行业资讯

3.1.行业要闻

东北地区最大的抽水蓄能电站首台机组正式投产。

12月15日，东北地区最大的抽水蓄能（以下简称“抽蓄”）电站国网新源辽宁清原抽水蓄能电站（以下简称“清原抽蓄”）首台机组正式投产，以后计划每三个月投产一台机组，计划2025年3月前全部投产。该工程总投资109亿元，是国家“十三五”期间重点工程，新一轮国家振兴东北老工业基地139个重大项目之一，也是国内首个采用集设计、采购、施工为一体的完整EPC总承包模式建设的百万千瓦级抽蓄试点项目。

（来源：中国能源报，2023-12-15）

国家统计局发布11月份能源生产情况。

12月15日，国家统计局发布11月份能源生产情况。11月份，发电量7310亿千瓦时，同比增长8.4%，增速比10月份加快3.2个百分点，日均发电243.7亿千瓦时。1—11月份，发电量80732亿千瓦时，同比增长4.8%。分品种看，11月份，火电、太阳能发电增速加快，水电增速回落，风电由降转增，核电降幅扩大。其中，火电增长6.3%，增速比10月份加快2.3个百分点；水电增长5.4%，增速比10月份回落16.4个百分点；核电下降2.4%，降幅比10月份扩大2.2个百分点；风电增长26.6%，10月份为下降13.1%；太阳能发电增长35.4%，增速比10月份加快20.1个百分点。

（来源：中国能源报，2023-12-15）

河南电网新能源装机容量首次突破6000万千瓦。

据央视新闻报道，截至11月底，河南省新能源装机容量达到6021万千瓦，首次突破6000万千瓦，新能源装机占全省电源总装机的44%，稳居河南省第二大电源。

（来源：中国能源报，2023-12-15）

国家能源局在京召开绿证核发工作启动会。

12月13日，国家能源局在京召开绿证核发工作启动会，12家申领绿证的发电企业和10家绿色电力用户代表现场获颁国家能源局核发的首批绿色电力证书。据悉，国家能源局首批核发绿证约1191万个，涉及项目1168个、发电企业755家。随着我国可再生能源装机容量和发电量不断攀升，实现绿证核发全覆盖后，我国将成为全球最大的绿证供应市场。

（来源：中国能源报，2023-12-14）

云南文山风电项目77台风机全部吊装完成。

12月12日，由中国能建广西工程局承建的文山州丘北县锦屏西风电场二期I标段项目77台风机全部吊装完成，为工程实现全容量并网发电奠定坚实的基础。

该项目是云南省文山州丘北县重点清洁能源项目，项目总装机规模380兆瓦，共安装24台单机容量6.25兆瓦、1台单机容量5兆瓦和52台单机容量4兆瓦的风力发电机组。截至目前，文山风电项目集电线路铁塔组立累计完成978基，占总设计量的98.89%；线路架设累计完成205公里，占总设计量95.71%。项目建成投运后，年上网电量约5亿千瓦时，每年可节约标准煤约17.05万吨，减少烟尘排放量约1717.5吨，二氧化硫排放量约4115吨，具有良好的社会效益和经济效益。

（来源：中国能源新闻网，2023-12-14）

珠海首个渔光互补光伏电站并网发电。

日前，位于广东省珠海市金湾区三灶镇的鱼林村光伏复合项目首批发电单元成功并网发电。该项目也成为珠海首个具备向外送电能力的集中式光伏项目。

该项目的特色在于因地制宜利用涉海养殖水域，高标准建设渔光互补复合光伏电站——光伏发电板通过支架支撑，连片建设于养殖水域上方，做到“水下养鱼，水上发电”，最大化综合利用阳光、水体等资源，促使新能源开发与渔业养殖互融互促，实现土地价值的立体开发与利用。

（来源：中国能源新闻网，2023-12-14）

江苏加快培育氢能等 10 个成长型产业。

12 月 11 日，江苏省人民政府发布《关于加快培育发展未来产业的指导意见》（以下简称《意见》），提出要加快培育第三代半导体、未来网络、氢能、新型储能、细胞和基因技术、合成生物、通用智能、虚拟现实、前沿新材料、零碳负碳（碳捕集利用及封存）等 10 个成长型未来产业，谋划布局量子科技、深海深地空天、类人机器人、先进核能等一批前沿性未来产业，初步形成“10+X”未来产业体系。

《意见》指出，积极推进氢能“制储运加用”全链条发展，充分发挥江苏沿海风电资源集聚优势，着力突破海水制氢等可再生能源制氢关键技术，推动液氢制储运关键技术研发及应用，积极发展石墨烯、高活性轻金属等固态储氢材料及关键技术，大力发展制储氢装备及关键零部件，推动氢燃料电池汽车、氢冶金等场景示范应用，实现多能互补。

（来源：中国能源新闻网，2023-12-15）

11 月份国家铁路发送煤炭 1.78 亿吨，同比增长 3.2%。

记者从中国国家铁路集团有限公司获悉，11 月份，国家铁路发送煤炭 1.78 亿吨，同比增长 3.2%；其中电煤 1.3 亿吨，同比增长 0.6%。截至 11 月底，全路 371 家直供电厂库存 8627 万吨，同比增长 15.2%，可耗天数均在 20 天以上，保持较高水平。

（来源：中国能源新闻网，2023-12-15）

3.2.重点公司公告

图表 27: 本周重点公司公告

600025	华能水电	董事会决议公告: 公司发布了第三届董事会第二十一次会议决议公告。华能澜沧江水电股份有限公司（以下简称“公司”）第三届董事会第二十一次会议于 2023 年 12 月 14 日以通讯方式召开。本次会议应出席董事 14 人，亲自出席和委托出席的董事 14 人。此次会议通过了以下议案：《关于聘任公司董事会秘书的议案》、《关于聘任公司总法律顾问的议案》、《关于公司<经理层成员聘任协议书><经理层成员 2023 年度经营业绩责任书（补充协议）><经理层成员任期经营业绩责任书（补充协议）>的议案》、《关于修订<公司独立董事工作细则>的议案》。 会议召开通知: 公司发布了关于召开 2023 年第 5 次临时股东大会的通知。龙源电力集团股份有限公司（以下简称“本公司”）定于 2023 年 12 月 29 日召开 2023 年第 5 次临时股东大会。会议审议事项包括：《关于与国家能源投资集团有限责任公司订立 2024-2026 年综合产品和服务购销框架协议的议案》、《关于修订<龙源电力集团股份有限公司股东大会会议事规则>的议案》、《关于修订<龙源电力集团股份有限公司董事会议事规则>的议案》、《关于聘任境内审计会计师事务所的议案》。
001289	龙源电力	
600795	国电电力	董事会决议公告: 公司发布了八届二十四次董事会决议公告。国电电力发展股份有限公司（以下简称“公司”）八届二十四次董事会会议于 2023 年 12 月 13 日以通讯方式召开。会议应到董事 9 人，实到 9 人。此次会议通过了以下议案：《关于投资建设天津海晶盐光互补一期工程 50 万千瓦光伏项目的议案》、《关于投资建设鄂尔多斯国电润阳 50 万千瓦上海庙经济开发区绿色供电项目的议案》、《关于投资建设布尔陶亥 60 万千瓦风电项目的议案》、《关于投资建设国能北仑电厂一期节能减排改造项目的议案》、《关于聘任公司 2023 年度财务报告审计机构及内部控制审计机构的议案》、《关于公司注册 2024 年 100 亿元储架公司债的议案》、《关于公司注册 2024-2026 年银行间债券市场非金融企业债务融资工具的议案》、《关于制订<独立董事制度>的议案》、《关于公司召开 2023 年第四次临时股东大会的议案》。 项目进展公告: 公司发布了关于察哈素煤矿临时停产的进展公告。国电电力发展股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司国电建投内蒙古能源有限公司（以下简称“国电建投公司”）所属察哈素煤矿，因正在办理采矿许可证，按照属地政府有关要求临时停产。鉴于采矿许可证办理涉及事项较多，流程较为复杂，年内无法实现复产。目前，公司全力推进采矿许可证办理工作，力争 2024 年复产。 此次停产对公司的影响：2023 年 1-11 月，察哈素煤矿累计完成商品煤产量 317.32 万吨，同比下降 66.97%；布连电厂累计完成上网电量 43.91 亿千瓦时，同比下降 33.91%。察哈素煤矿临时停产将对公司经营业绩产生一定影响，预计影响公司 2023 年归母净利润减少约 10 亿元。
601991	大唐发电	持股变动公告: 公司发布了持股 5%以上股东减持股份结果公告。本次减持计划实施前，公司持股 5%以上股东天津市津能投资有限公司（“天津津能”）持有大唐国际发电股份有限公司（“公司”、“大唐发电”）1266948600 股，约占公司总股本的 6.85%。自 2023 年 6 月 15 日至 2023 年 12 月 14 日期间，天津津能通过集中竞价方式累计减持公司股份 51982100 股，现持有股份约占大唐发电总股份的 6.57%。截至本公告日（12 月 15 日），天津津能减持计划期限已届满并结束。
600021	上海电力	超短期融资券发行公告: 公司发布了 2023 年度第二十五期超短期融资券发行结果公告。上海电力股份有限公司于 2023 年 12 月 12 日发行了 2023 年度第二十五期超短期融资券。具体发行结果如下：债务融资工具名称（上海电力股份有限公司 2023 年度第二十五期超短期融资券）；债务融资工具简称（23 沪电力 SCP025）；代码（012384441）；债务融资工具期限（86 日）；计息方式（付息固定利率）；发行总额（25 亿元人民币）；起息日（2023 年 12 月 13 日）；兑付日（2024 年 3 月 8 日）；年化票面利率（2.70%）；主承销商（北京银行股份有限公司，招商银行股份有限公司）。
600995	南网储能	临时股东大会决议公告: 公司发布了 2023 年第二次临时股东大会决议公告。南方电网储能股份有限公司（以下简称“公司”或“南网储能”）于 2023 年 12 月 13 日召开了股东大会。此次会议审议通过了以下议案：《关于公司 2024 年度日常关联交易预计情况的议案》、《关于修订<公司章程>的议案》、《关于选举公司非职工监事的议案》。
000539	粤电力 A	董事会决议公告: 公司发布了第十届董事会第十六次会议决议公告。广东电力发展股份有限公司第十届董事会第十六次会议于 2023 年 12 月 4 日召开。会议应到董事 10 名，实到董事 10 名。此次会议审议通过了以下议案：《关于 2024 年度公司与广东省能源集团有限公司日常关联交易的议案》、《关于与广东能源集团财务有限公司签署〈金融服务框架协议〉的议案》、《关于与广东能源融资租赁有限公司签署〈融资租赁合作框架协议〉的议案》、《关于与广东能源财产保险自保有限公司签署〈保险及风险管理服务合作框架协议〉的议案》、《关于向子公司提供委托贷款的议案》、《关于沙角 A 电厂在岗员工分流安置方案的议案》、《关于召开 2024 年第一次临时股东大会的议案》。

000883

湖北能源

临时股东大会决议公告：湖北能源集团股份有限公司（以下简称“公司”或“湖北能源”）发布了 2023 年第五次临时股东大会决议公告。出席会议的股东及股东授权委托代表人数共 34 人，代表股份数 4822300451 股，占公司有表决权股份总数的 73.9509%。其中中小投资者共 29 人，代表股份 27096345 股，占公司有表决权股份总数的 0.4155%。此次会议通过了以下议案：《关于投资建设湖北长阳清江抽水蓄能电站项目的议案》、《关于收购天门天辰能源发展有限公司 100%股权的议案》、《关于收购洪湖卓阳新能源有限公司 100%股权的议案》。

资料来源：公司公告，国盛证券研究所

4.风险提示

原料价格超预期上涨。

项目建设进度不及预期。

电力辅助服务市场、绿证交易等政策不及预期。

免责声明

国盛证券有限责任公司（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。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层
 邮编：100077
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路 868 号保利 One56 1 号楼 10 层
 邮编：200120
 电话：021-38124100
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com