

电力

政策纠偏电力交易报价乱象，10月风电发电高增

本周行情回顾：本周（11.11-11.15）上证指数报 3330.73 点，下跌 3.52%，沪深 300 指数报收 3968.83 点，下跌 3.29%。中信电力及公用事业指数报收 2842.37 点，下跌 3.25%，跑赢沪深 300 指数 0.04pct，位列 30 个中信一级板块涨跌幅榜第 9 位。

本周行业观点：

➤ **能源局发布规范电力市场交易行为政策，纠偏“乱报价”。**本周，国家能源局综合司发布关于进一步规范电力市场交易行为有关事项的通知，明确提出当前电力市场交易存在“部分经营主体存在违反市场交易规则、实施串通报价等问题”。

对此，政策明确提出几项“不得”：（1）不得滥用市场支配地位操纵市场价格，不得实行串通报价、哄抬价格及扰乱市场秩序等行为。（2）不得利用“发售一体”优势直接或变相以降低所售售电公司购电成本的方式抢占市场份额，不得对民营售电公司等各类售电主体和电力大用户进行区别对待。（3）各经营主体间不得通过口头约定、签订协议等方式串通报价。（4）有多个发电厂组成的发电企业进行电量交易，不得集中报价。总体来看，**在举措上，政策提出要：**综合考虑机组固定成本、燃料成本、能源供需等客观情况合规报价，推动交易价格真实准确反映电力商品价值；以市场注册主体为单位独立进行报价。

整体来看，在年底各地将组织中长期电力合同签订前出台该通知，主要是针对市场存在的串通报价、哄抬价格等乱象纠偏。我们认为，市场不必对“降电价”过分担忧，随着电力市场建设的完善，最终会形成在考虑综合成本基础上反映真实电力商品价值的电价。此外，我们认为区域分化依然会进一步体现，依然建议关注用电供需格局偏紧、电价风险较低地区。

➤ **10月风电发电高增，火/核/光增速回落，水电降幅扩大。**国家统计局发布数据，10月份，规上工业发电量 7310 亿千瓦时，同比增长 2.1%；规上工业日均发电 235.8 亿千瓦时。1—10 月份，规上工业发电量 78027 亿千瓦时，同比增长 5.2%。

分品种看，**10月份，规上工业火电、核电、太阳能发电增速回落，水电降幅扩大，风电增速加快。**其中，规上工业口径下，火电同比+1.8%，增速比 9 月份回落 7.1pct；水电同比-14.9%，降幅较 9 月份扩大 0.3pct；核电同比+2.2%，增速较前月回落 0.6pct；风电同比+34.0%，增速比 9 月份增加 2.4pct；太阳能发电同比+12.6%，增速比 9 月份回落 0.1pct。

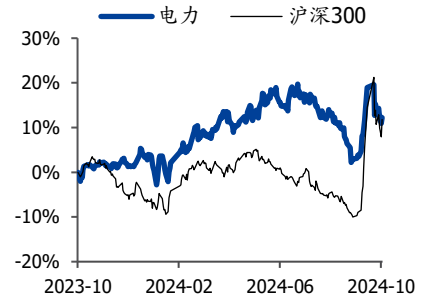
投资建议：能源局发布规范电力市场交易行为政策，纠偏“乱报价”，市场不必对“降电价”过分担忧，随着电力市场建设的完善，最终会形成在考虑综合成本基础上反映真实电力商品价值的电价。此外，我们认为区域分化依然会进一步体现，依然建议关注用电供需格局偏紧、电价风险较低地区。此外，建议关注新能源中风电投资机会。

推荐关注火电板块，推荐关注重点火电标的：浙能电力、申能股份、皖能电力、新集能源、华电国际、国电电力。**绿电板块推荐优先关注风电运营商，**推荐关注中润能源、福能股份、龙源电力（A+H）。**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。

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

分析师 高紫明

执业证书编号：S0680524100001

邮箱：gaoziming@gszq.com

相关研究

- 1、《电力：分布式光伏新政将出台，电力辅助服务市场规则征求意见》 2024-10-13
- 2、《电力：《电力辅助服务市场基本规则》征求意见，持续看好灵活性调节资源》 2024-10-11
- 3、《电力：《电力市场注册基本规则》印发，全国统一电力市场建设加快》 2024-09-29

重点标的

股票 代码	股票 名称	投资 评级	EPS（元）				PE			
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
600023.SH	浙能电力	买入	0.49	0.58	0.63	0.69	9.48	9.87	9.11	8.37
000543.SZ	皖能电力	买入	0.63	0.83	0.99	1.08	9.93	8.94	7.49	6.92
600795.SH	国电电力	买入	0.31	0.55	0.51	0.57	13.23	8.64	9.38	8.40
600011.SH	华能国际	买入	0.54	0.74	0.84	0.93	14.31	9.55	8.35	7.59

资料来源：Wind，国盛证券研究所

内容目录

1.本周行业观点	4
1.1 政策纠偏电力交易报价乱象，10 月风电发电高增	4
1.2 火电：煤价微跌	5
1.3 水电：11 月 15 日三峡入库流量同比下降 24.39%，出库流量同比下降 8.53%	7
1.4 绿电：硅料价格持平，主流硅片价格微涨	8
1.5 碳市场：交易价格下降 0.24%	9
2.本周行情回顾	11
3.行业资讯	13
3.1.行业要闻	13
3.2.重点公司公告	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)	6
图表 6: 中国 LNG 出厂价格全国指数 (单位: 元/吨)	6
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)	7
图表 12: 三峡出库流量 (立方米/秒)	7
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)	8
图表 16: 水电投资完成额 (单位: 亿元)	8
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)	9
图表 19: 风光新增装机量 (单位: 万千瓦)	9
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)	10
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)	10
图表 24: 本周市场及行业表现	11
图表 25: 本周中信一级各行业涨跌幅	11
图表 26: 本周电力及公用事业 (中信) 个股涨跌幅	12
图表 27: 重点公司公告	15

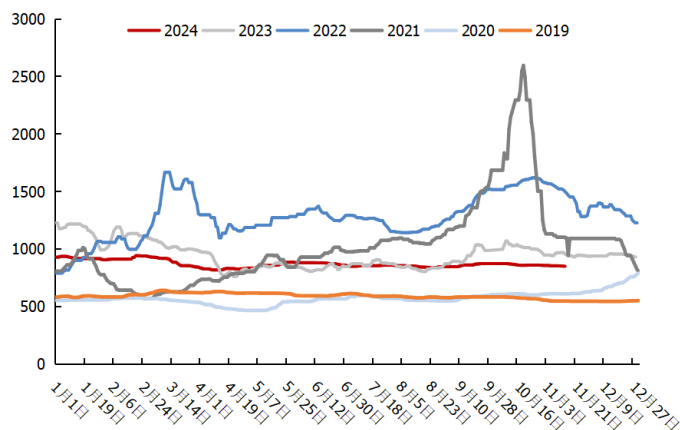
1. 本周行业观点

1.1 政策纠偏电力交易报价乱象，10 月风电发电高增

- **能源局发布规范电力市场交易行为政策，纠偏“乱报价”。**本周，国家能源局综合司发布关于进一步规范电力市场交易行为有关事项的通知，明确提出当前电力市场交易中存在“部分经营主体存在违反市场交易规则、实施串通报价等问题”。
对此，政策明确提出几项“不得”：（1）不得滥用市场支配地位操纵市场价格，不得实行串通报价、哄抬价格及扰乱市场秩序等行为。（2）不得利用“发售一体”优势直接或变相以降低所属售电公司购电成本的方式抢占市场份额，不得对民营售电公司等各类售电主体和电力大用户进行区别对待。（3）各经营主体间不得通过口头约定、签订协议等方式串通报价。（4）有多个发电厂组成的发电企业进行电能量交易，不得集中报价。总体来看，
在举措上，政策提出要：综合考虑机组固定成本、燃料成本、能源供需等客观情况合规报价，推动交易价格真实准确反映电力商品价值；以市场注册主体为单位独立进行报价。
整体来看，在年底各地将组织中长期电力合同签订前出台该通知，主要是针对市场存在的串通报价、哄抬价格等乱象纠偏。我们认为，市场不必对“降电价”过分担忧，随着电力市场建设的完善，最终会形成在考虑综合成本基础上反映真实电力商品价值的电价。此外，我们认为区域分化依然会进一步体现，依然建议关注用电供需格局偏紧、电价风险较低地区。
- **10 月风电发电高增，火/核/光增速回落，水电降幅扩大。**国家统计局发布数据，10 月份，规上工业发电量 7310 亿千瓦时，同比增长 2.1%；规上工业日均发电 235.8 亿千瓦时。1—10 月份，规上工业发电量 78027 亿千瓦时，同比增长 5.2%。
分品种看，10 月份，规上工业火电、核电、太阳能发电增速回落，水电降幅扩大，风电增速加快。其中，规上工业口径下，火电同比+1.8%，增速比 9 月份回落 7.1pct；水电同比-14.9%，降幅较 9 月份扩大 0.3pct；核电同比+2.2%，增速较前月回落 0.6pct；风电同比+34.0%，增速比 9 月份增加 2.4pct；太阳能发电同比+12.6%，增速比 9 月份回落 0.1pct。

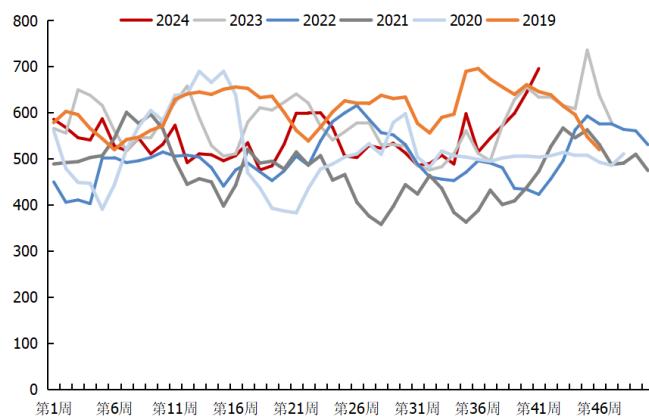
1.2 火电：煤价微跌

图表1: 环渤海动力煤(Q5500)市场价(单位: 元/吨)



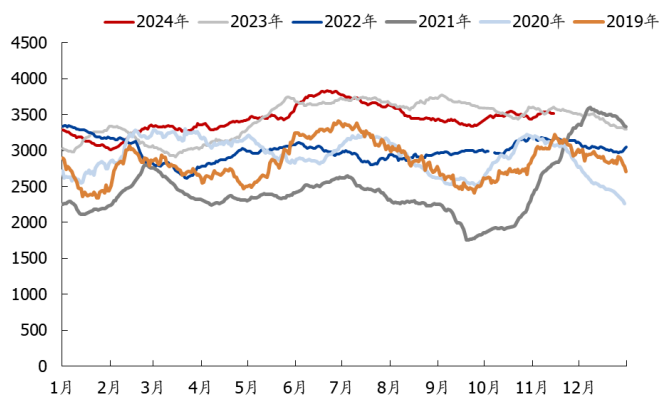
资料来源: CCTD, 国盛证券研究所

图表2: 秦皇岛港动力煤库存(万吨)



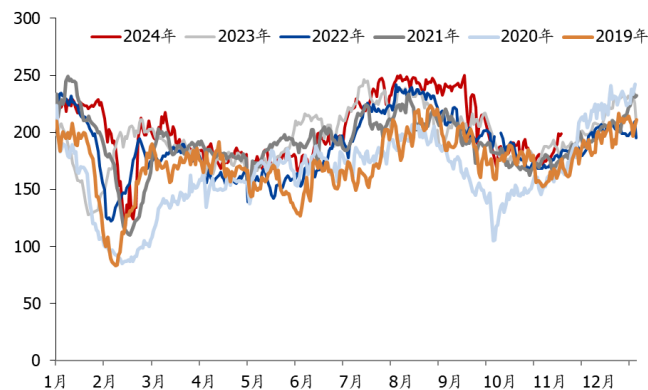
资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

图表3: 沿海8省电厂-库存(万吨)



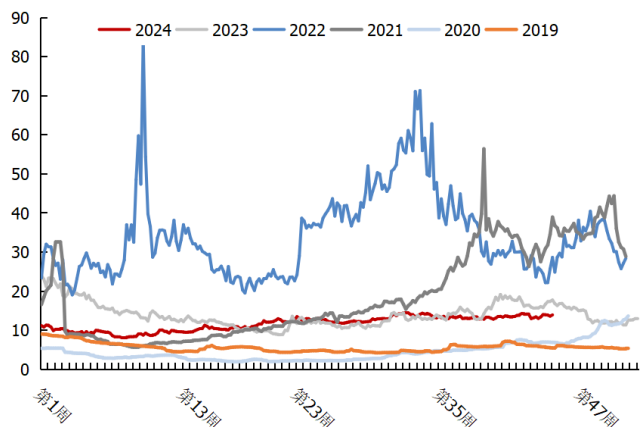
资料来源: CCTD, 国盛证券研究所

图表4: 沿海8省电厂-日耗(万吨)



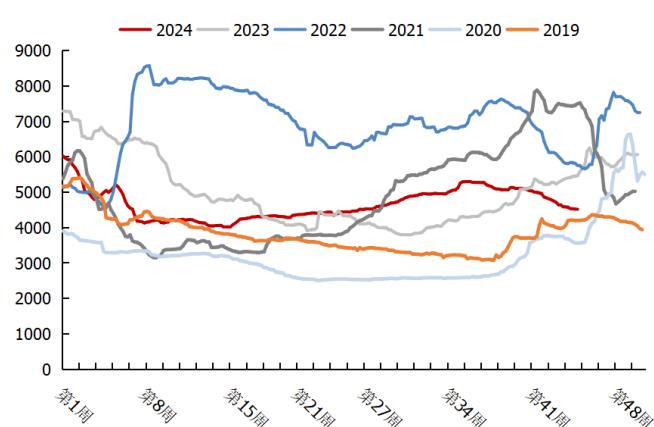
资料来源: CCTD, 国盛证券研究所

图表5: 中国 LNG 到岸价 (单位: 美元/百万英热单位)



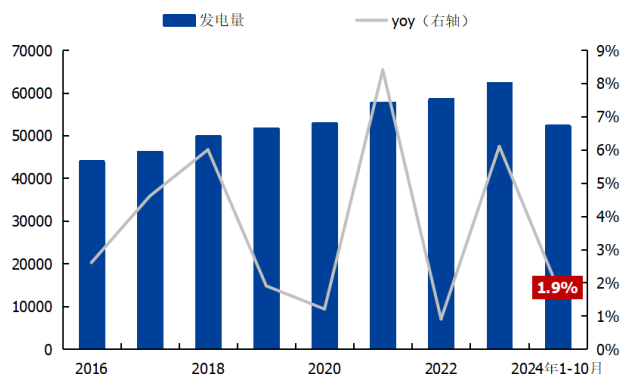
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表6: 中国 LNG 出厂价格全国指数 (单位: 元/吨)



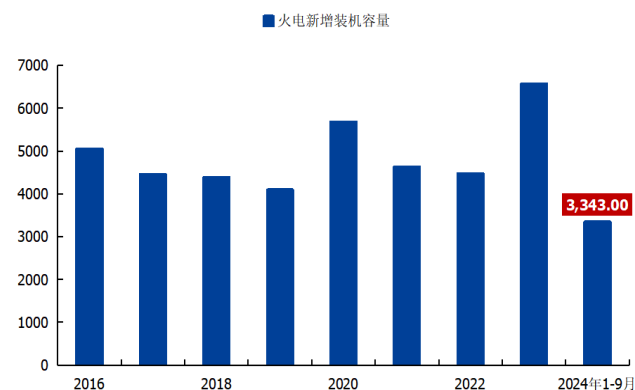
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表7: 火电发电量 (单位: 亿千瓦时)



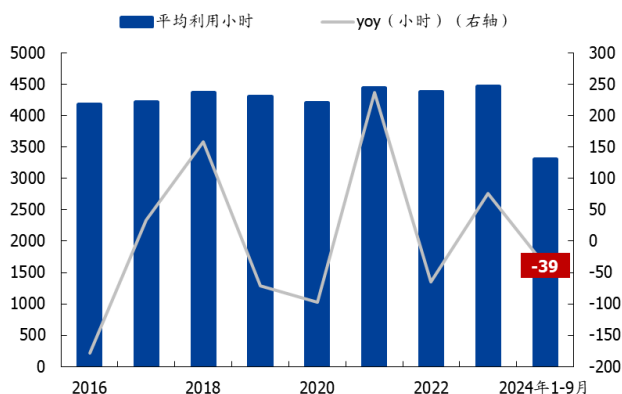
资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

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

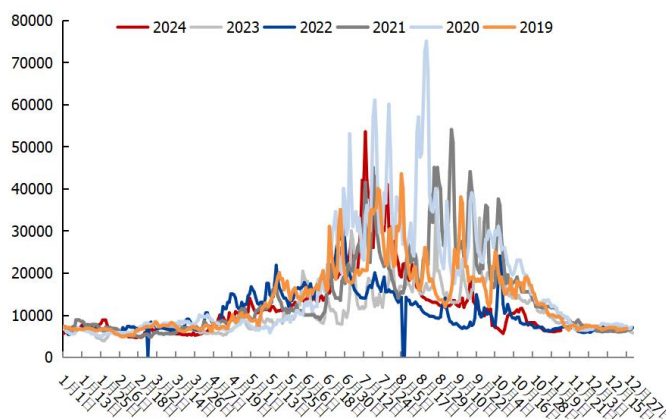
图表10: 火电投资完成额 (单位: 亿元)



资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

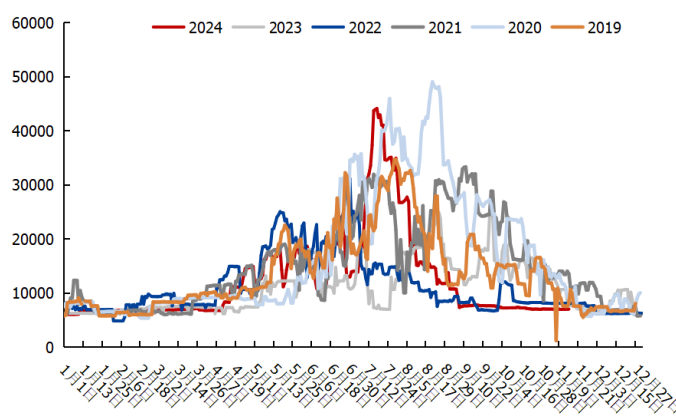
1.3 水电：11 月 15 日三峡入库流量同比下降 24.39%，出库流量同比下降 8.53%

图表11: 三峡入库流量 (立方米/秒)



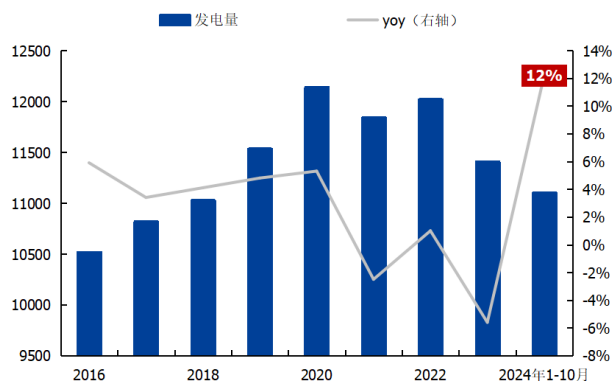
资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

图表12: 三峡出库流量 (立方米/秒)



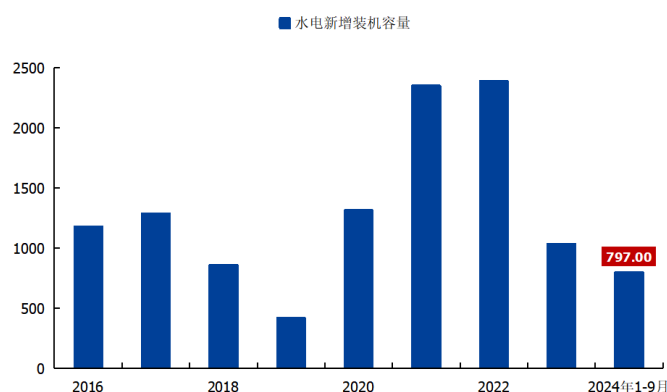
资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

图表13: 水电发电量 (单位: 亿千瓦时)



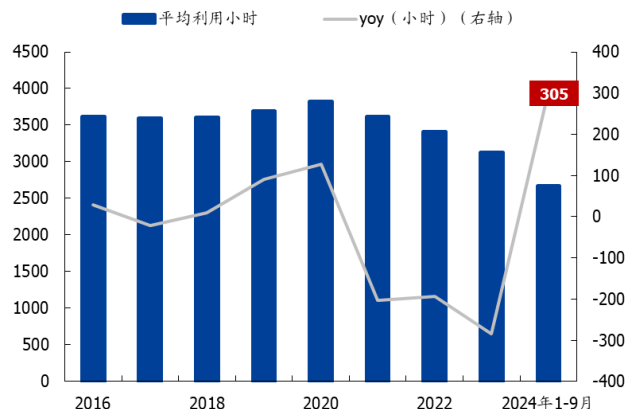
资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

图表14: 水电新增装机容量 (单位: 万千瓦)



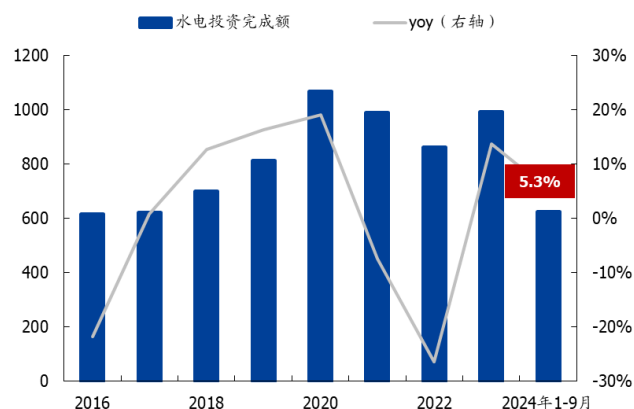
资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

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)

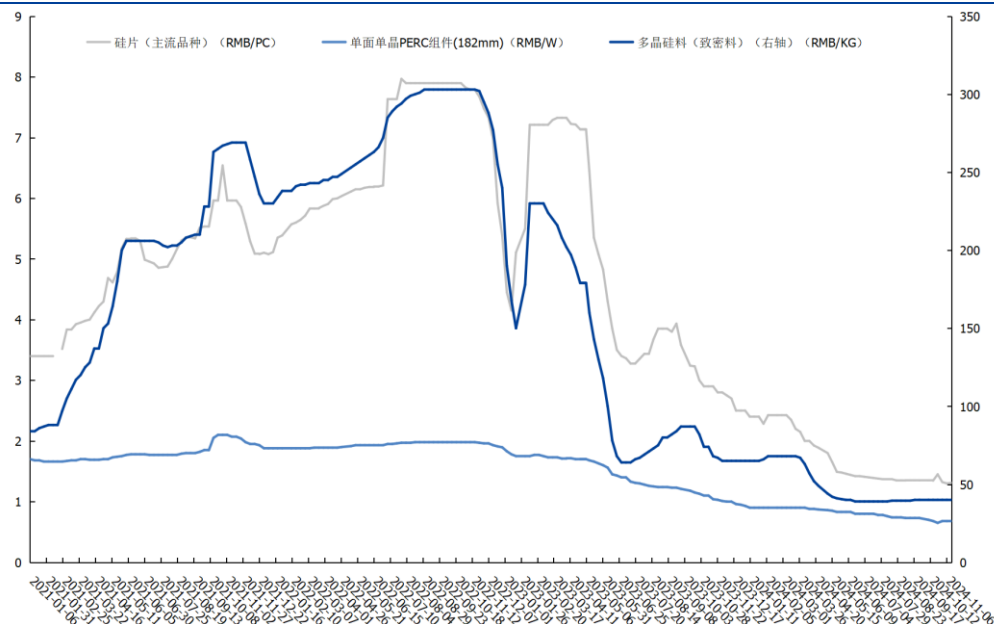


资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

1.4 绿电: 硅料价格持平, 主流硅片价格微涨

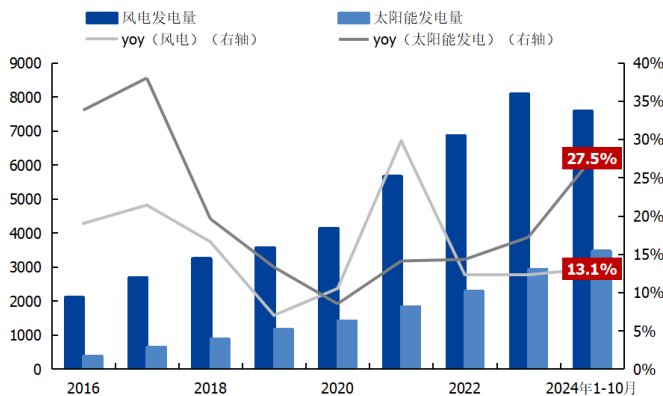
硅料价格持平、主流硅片价格微涨: 本周 (数据截至 11.15) 硅料价格为 40.00 元/KG, 与上周持平, 主流品种硅片价格为 1.31 元/PC, 较上周上涨。长期来看, 光伏项目收益率有望进一步提升。

图表17: 硅料及组件价格



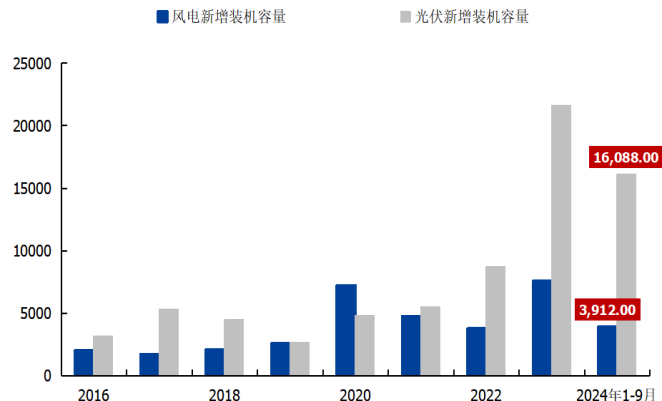
资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

图表18: 风光发电量 (单位: 亿千瓦时)



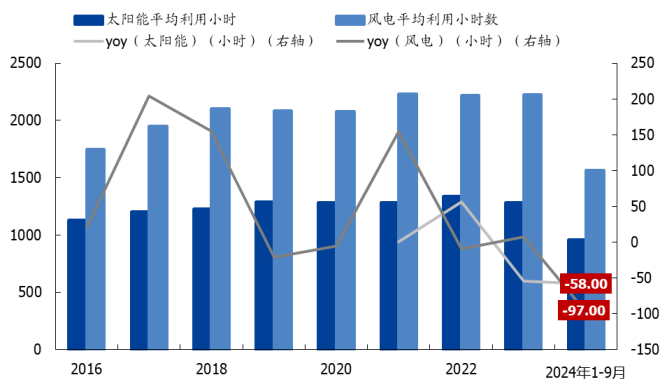
资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

图表19: 风光新增装机容量 (单位: 万千瓦)



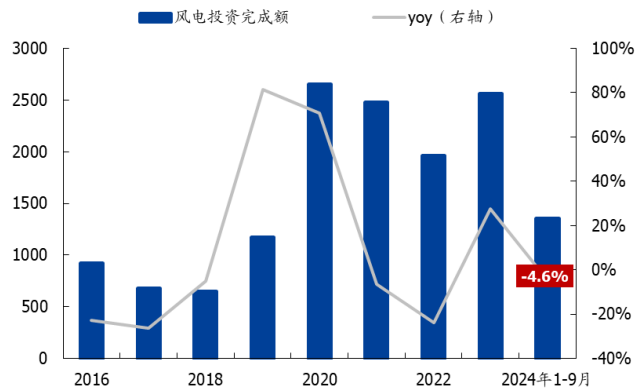
资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

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)

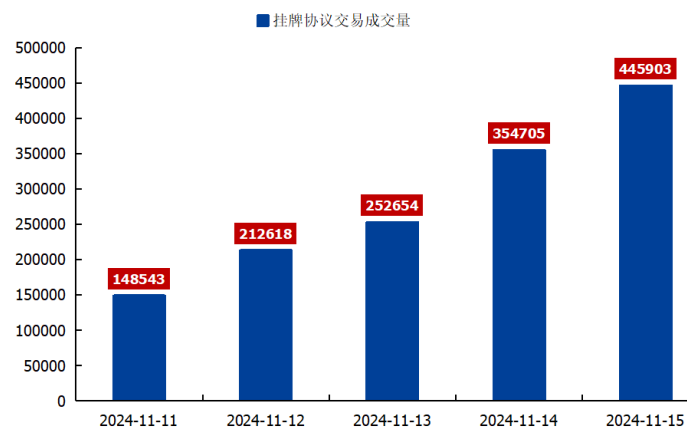


资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

1.5 碳市场: 交易价格下降 0.24%

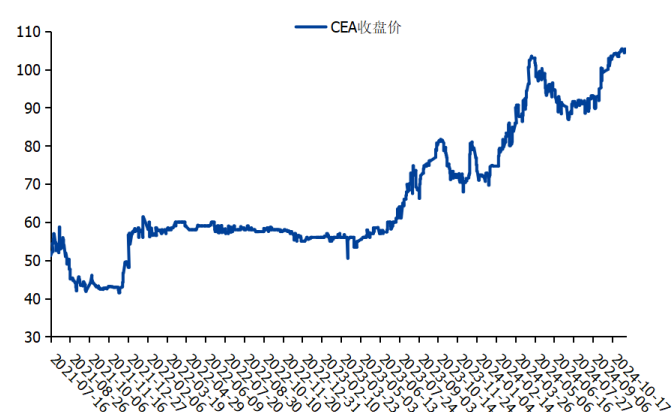
全国碳市场交易价格较上周下降 **0.24%**。本周 (11.11~11.15) 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 总成交量 1033.21 万吨, 总成交额 10.51 亿元。挂牌协议交易周成交量 141.44 万吨, 周成交额 1.49 亿元, 最高成交价 106.02 元/吨, 最低成交价 103.58 元/吨, 本周最后一个交易日收盘价为 104.78 元/吨, 较上周五下降 0.24%。本周大宗协议交易周成交量 891.77 万吨, 周成交额 9.02 亿元。截至 2024.11.15, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 5.13 亿吨, 累计成交额 316.49 亿元。

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（11.11-11.15）上证指数报 3330.73 点，下跌 3.52%，沪深 300 指数报收 3968.83 点，下跌 3.29%。**中信电力及公用事业指数报收 2842.37 点，下跌 3.25%，跑赢沪深 300 指数 0.04pct，位列 30 个中信一级板块涨跌幅榜第 9 位。**

个股方面，电力及公用事业板块上市公司股价多数收跌。

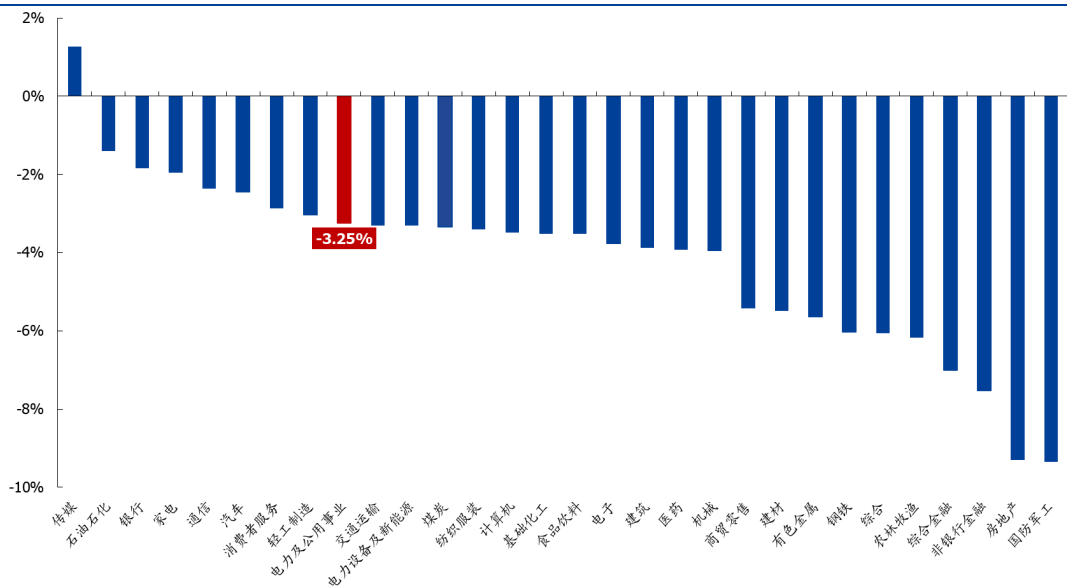
- **涨幅前五**：国投电力、桂冠电力、中国广核、福能股份、深南电 A。涨幅分别为 1.38%、0.32%、-0.72%、-0.83%、-1.46%。
- **跌幅前五**：电投产融、广西能源、西昌电力、华电辽能、大连热电。跌幅分别为-14.55%、-11.28%、-10.17%、-10.07%、-8.73%。

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	3330.73	-3.52%	11.96%
沪深 300	3968.83	-3.29%	15.67%
电力及公用事业 (中信)	2842.37	-3.25%	12.12%

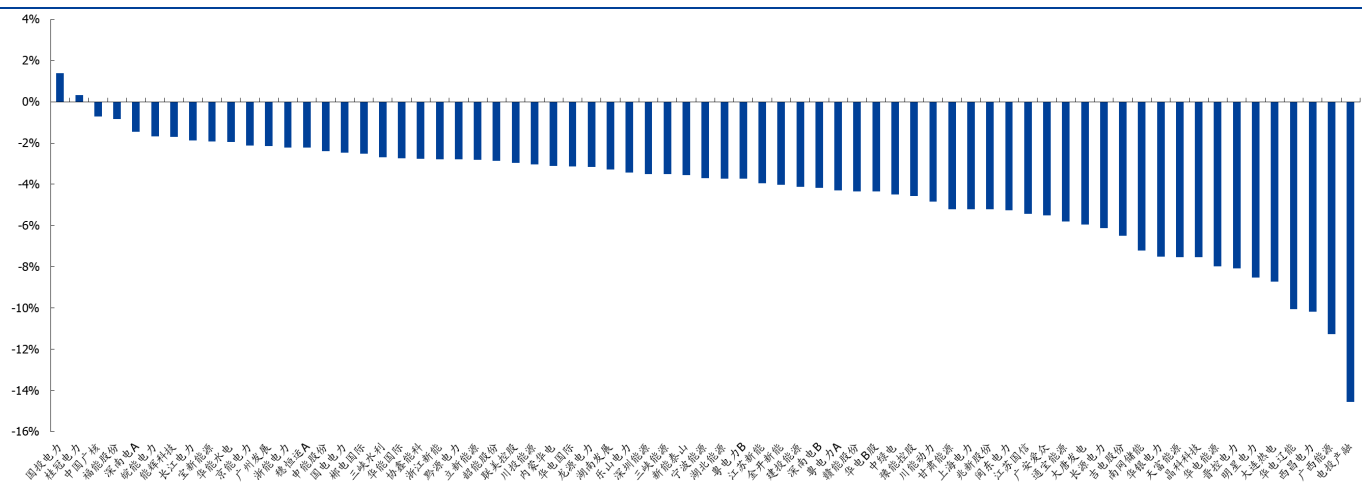
资料来源：Wind，国盛证券研究所

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

图表26: 本周电力及公用事业（中信）个股涨跌幅



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

3. 行业资讯

3.1. 行业要闻

全球超高海拔地区最大风光储一体化项目成功并网

11 月 14 日，由中核汇能西藏公司投资建设的中核萨迦 30 万千瓦风光储一体化项目全容量并网成功，其中风电场区最高海拔为 5194 米，是目前全球超高海拔地区单体容量最大的风电项目。该项目光伏场区平均海拔 4500 米，风电场区平均海拔 5000 米，总装机 30 万千瓦，其中风电装机容量 20 万千瓦，光伏装机容量 10 万千瓦，并配套建设 1 套储能系统，年平均发电量超 5.7 亿千瓦时，相当于每年可节约燃烧标准煤约 16.42 万吨，减排二氧化硫约 45.34 吨，减排二氧化碳约 45.01 万吨。项目投产运营后，风电、光伏和储能将构建成一个巨大的绿色“充电宝”，形成多能互补能源格局，实现可再生能源的最大化利用，上网电量占日喀则地区用电负荷 20%，为日喀则地区乃至西藏区域提供坚强电力支撑，可有效补齐水力发电夏盈冬缺、光伏发电昼盈夜缺的短板，保障人民群众冬季供暖和电力安全供应，为全球超高海拔地区新能源项目开发提供了宝贵经验和示范样本。

（来源：中国电力报，2024-11-15）

我国首座冷热能互换站每年可节电 300 万千瓦时

11 月 13 日，记者从中国石化获悉，中国石化在天津南港正式投用国内首座冷热能互换站，年处理能力超 260 万吨，标志着中国石化在冷能综合利用领域取得重大突破。该项目是我国首次实现 LNG 接收站与大型石化产品生产装置之间能量耦合，每年可节省天然气 1300 万立方米、节电 300 万千瓦时，对进一步促进能源绿色低碳转型具有重要示范意义。该互换站创造了 346 吨/时的国内最大冷能利用量，也实现了长达 22 千米的超远距离冷能输送，彻底改写了我国冷能仅在小范围应用的历史。同时，借助创新研发的冷热互换技术，冷能转换效率超 95%，居国内冷能利用率首位，进一步验证了 LNG 冷能利用的巨大潜力。据了解，下一步，中国石化将持续探索冷能综合利用、轻烃分离、氢液化技术等，加快推进石化行业绿色低碳发展。

（来源：中国电力报，2024-11-15）

中企投建南非首个光伏项目开工

南非当地时间 11 月 14 日，中国企业在南非开发投资的首个光伏项目——中广核南非 TFC 一期光伏项目正式开工。该项目也是中广核首次进入南非清洁能源市场，标志着其国际化布局进一步拓展。中广核南非 TFC 光伏项目位于南非东北部林波波省，总装机容量 100 兆瓦，其中一期项目 60 兆瓦，建成后每年预计将提供清洁电力 1.47 亿千瓦时，等效减少二氧化碳排放 20 万吨。该项目是 2024 年中非合作论坛峰会召开后，在南非开建的首个能源项目，是落实中南两国元首关于加强南非电力领域合作共识的重要成果，也是中资企业在南非的首个私营 PPA（购售电协议）自备电站项目。据了解，依托中钢集团下属 Samancor 公司的巨大用电需求，中广核与中钢集团联手打造央企“抱团出海”典范项目，采取“矿电联合”创新模式，实现矿产资源与电力资源的深度融合，并促进产业链延伸和升级。

（来源：中国能源报，2024-11-15）

我国在永磁风力发电机整体充退磁技术领域取得新突破

我国科研团队在永磁风力发电机整体充退磁技术领域取得新突破。11 月 13 日华中科技大学国家脉冲强磁场科学中心教授李亮带领团队，成功实现了 26 兆瓦大型永磁风力发电机的原位退磁与退磁后的再饱和充磁，这是该团队在 2023 年 9 月实现 20 兆瓦大型永

磁风力发电机的整体充磁后的新突破，对于大型永磁风力发电机退役回收后的绿色再制造具有重要意义。据介绍，永磁风力发电机是我国风力发电的主力机型，其核心部件永磁磁极由众多磁钢拼装而成。由于磁钢带有磁性，相互间存在巨大排斥力，传统“先充磁后组装”的制造技术，存在组装难度大、效率低等问题。针对传统工艺缺陷，李亮团队创新提出先无磁装配、再整体充磁的方法，并陆续实现 2.5 兆瓦至 26 兆瓦风力发电机整体充磁。

（来源：中国电力报，2024-11-14）

西开电气再获“超级充电宝”订单

近日，西安西电开关电气有限公司（以下简称西开电气）2024 下半年继取得魏家冲抽水蓄能电站、云霄抽水蓄能电站、石台抽水蓄能电站、松阳抽水蓄能电站、张掖抽水蓄能电站设备订单后，又成功中标湖北圭臬兴新能源有限公司湖北大悟抽水蓄能电站项目，西开电气将为该工程项目提供 2 套抽水蓄能成套开关设备。大悟抽水蓄能电站是国家能源局“十四五”重点实施项目，湖北省省级重点项目。抽水蓄能电站以山为势，化水为能，在山间建起一个“超级充电宝”，项目一旦建成投产，将极大提升区域电网调峰能力，为国家能源结构优化和绿色发展提供有力支撑。

（来源：北极星电力网，2024-11-14）

100 台风机拆除获批

近日，广东省台山市发展和改革局发布《关于中广核江门台山上川岛风电场工程项目“以大代小”改造工程核准的批复》。项目位于江门市台山市川岛镇境内，总投资 123716.1 万元。改造后项目总装机容量 238MW，通过拆除 100 台 0.85MW 机组，新建 34 台 7MW 机组（机组实际单机容量和台数以设备招标最终结果为准）。拟通过新建海底电缆和架空线路送出消纳（送出工程另文核准）。项目通过租赁方式按照装机容量的 10%、时长 2 小时配置储能，储能容量为 23.8MW/47.6MWh。

（来源：北极星电力网，2024-11-13）

全球首个百万千瓦级海上光伏项目并网发电

11 月 13 日，全球首个吉瓦级海上光伏—国家能源集团国华投资山东垦利 100 万千瓦海上光伏项目首批光伏发电单元成功并网，成为全球率先成功并网最大的海上光伏项目，为我国乃至世界海上光伏产业规模化发展起到了引领和示范作用。该项目位于山东省东营市东部离岸 8 千米，是全球目前位于开放海域的立体使用、分层设权、真正意义上的海上光伏项目。今年 7 月获得国务院首批批复，用海面积约 1223 公顷，总装机容量 1 吉瓦。该项目在全球率先采用大型海上钢桁架平台式固定桩基施工技术安装 2934 个光伏平台，单个平台长 60 米、宽 35 米，在国内光伏领域首次应用了 66 千伏海缆+陆缆大容量、长距离输电线路的海上光伏项目，采用分块发电、集中并网方案建设的海上光伏项目。该项目建成投产后，预计年发电量可达 17.8 亿千瓦时，每年可节约标准煤约 50.38 万吨，每年可减少排放二氧化碳约 134.47 万吨。同时，该项目还采用“渔光一体”开发方式，将实现渔业养殖与光伏发电的立体综合开发利用，预计渔业养殖的年收益将超过 2700 万元，进一步提升海域综合利用价值。

（来源：中国电力报，2024-11-13）

3.2.重点公司公告

图表27: 重点公司公告

600900	长江电力	出售资产进展公告: 中国长江电力股份有限公司(以下简称公司)于2023年10月24日在北京产权交易所公开披露湖北清能投资发展集团有限公司42.99%股权及相关债权转让项目(以下简称本项目)。截至目前,根据公司董事会决议,公司已经与本项目的合格受让方湖北联信企业管理合伙企业(有限合伙)签署《产权交易合同》,并收到全部转让价款3,396,398,202.98元。上述股权工商变更有关程序尚未完成。
000883	湖北能源	月度报告: 2024年10月,公司完成发电量29.63亿千瓦时,同比增加6.32%。其中水电发电量同比减少85.53%,火电发电量同比增加124.90%,新能源发电量同比增加63.93%。公司本年累计完成发电量367.77亿千瓦时,同比增加24.78%。其中水电发电量同比增加9.50%,火电发电量同比增加30.55%,新能源发电量同比增加37.02%。
600236	桂冠电力	对外投资公告: 公司投资建设大化都阳风电场二期工程(以下简称“都阳风电二期项目”),装机容量70MW。都阳风电二期项目总投资额约3.96亿元,资金来源为资本金20%,银行贷款80%,建设期约12个月。都阳风电二期项目建成后自持营运,所发电量由广西电网全额消纳。经测算,运行期相应的项目全投资财务内部收益率(税前)超过36%,具有较好的盈利能力。本次投资建设都阳风电二期项目将进一步扩大公司新能源装机规模,增加新的利润增长点。
600023	浙能电力	对外投资公告: 公司持有中核汇能4.8%的股权。根据发展需要,中核汇能以非公开协议方式增资789,598.3576万元,其中公司按4.8%的持股比例向中核汇能增资37,900.7212万元,并按中核汇能的缴款通知要求分期出资到位。中国核电电力股份有限公司(以下简称“中国核电”)为中核汇能的控股股东,公司与中国核电共同向中核汇能增资构成关联交易。中国核电(股票代码: 601985.SH)为中国核工业集团有限公司(以下简称“中核集团”)的控股子公司。截至2023年12月31日,中国核电总资产5,392.67亿元,归母净资产909.50亿元;2023年度营业收入749.57亿元,归母净利润106.24亿元。中核汇能是中核集团、中国核电非核清洁能源产业开发、建设、运营的专业化平台。标的公司增资目的是提升中核汇能新能源产业核心竞争力,做大做强新能源优势业务,进一步募集企业发展资金。
600674	川投能源	对外投资公告: 为推进项目建设,保障项目建设资金要求,四川川投能源股份有限公司拟按持股比例向中核汇能增资50,534.2949万元。根据《上海证券交易所股票上市规则》的相关规定,中核汇能系公司的关联法人,本次增资构成关联交易,不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。本次增资以非公开协议方式,增资引战对象为原股东及中核集团内部战略投资者。本次增资引战工作融资789,598.3576万元,其中65,275.4103万元计入注册资本、724,322.9473万元计入资本公积。中核集团、中国核电及中核资本合计增资人民币600,000万元,增资后合计股权比例由70%调增为71.3644%;川投能源增资人民币50,534.2949万元,增资后保持原股权比例6.4%,董事会仍保留一名席位。
600011	华能国际	短期融资公告: 华能国际电力股份有限公司(“公司”)2023年年度股东大会于2024年6月25日通过决议,同意公司自2023年年度股东大会批准时起至2024年年度股东大会结束时止,一次或分次滚动发行本金余额不超过300亿元人民币的超短期融资券(即在前述授权期限内的任一时点,公司发行的处于有效存续期内的超短期融资券本金余额不超过300亿元人民币)。公司已于近日完成了华能国际电力股份有限公司2024年度第十一期超短期融资券(“本期债券”)的发行。本期债券发行额为40亿元人民币,期限为109天,单位面值为100元人民币,发行利率为1.94%。

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

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：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
 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