

2023 年 11 月 29 日

新能源行业动态分析

新能源行业动态分析

证券研究报告

广东发布关于 2024 年电力市场交易有关事项的通知

报告摘要

港股电力设备及新能源股跑输大盘。上周香港恒生指数升 0.60%，恒生综指升 0.90%，恒生中国企业指数升 1.12%，中信港股通指数升 0.99%。中信港股通电力设备及新能源指数跌 2.44%，中信港股通电力及公用事业指数跌 0.23%，电力设备及新能源指数和电力及工业事业指数双双跑输大盘。中信港股通电力设备及新能源指数、中信港股通电力及公用事业指数上周表现在中信港股通各行业指数中分别排第二十位及第二十六位，在行业分类中表现较差。从 PE(TTM)对比情况来看，中信港股通电力设备及新能源指数、中信港股通电力及公用事业指数估值靠近中游偏下，可排第十七位及第二十一位。

广东发布《关于 2024 年电力市场交易有关事项的通知》。《通知》指出，广东市场年度交易规模：2024 年，按照目前用户侧市场注册情况，并考虑年用电量 500 万度及以上的电网代购用户直接参与市场，安排年度交易规模上限 3200 亿度，成交电量达到 3200 亿度结束年度交易。交易价格：按照“基准价+上下浮动”的原则，根据燃煤基准价 0.453 元/度上下浮动 20%形成年度交易成交均价上下限。2024 年，市场参考价为 0.463 元/度，年度交易成交均价上限暂定为 0.554 元/度，下限暂定为 0.372 元/度。基准价维持不变。广东省文件进一步推动电力市场化交易，利好行业发展。我们认为可把握其中投资机会。

核心观点

光伏产业链：上周港股光伏产业链板块跌 3.45%，板块主要跟踪公司下跌，波幅在 -6.01%~-0.19%。光国内 4 季度需求未见大幅提振，海外市场需求弱于预期。组件端价格持续回落，产业链供过于求趋势短期内难以逆转，11 月产业链各环节价格微跌，未来仍有下跌预期。我们认为产业链目前受供需关系影响，可先关注投资机会。

新能源电场运营：上周港股电力运营板块跌 2.02%，板块主要跟踪公司涨跌不一，波幅介于 -3.30%~2.12%。电新能源电力运营商，8 月后风资源转弱，风电发电普遍下行，股价受累。火电板块前期调整较多，但近期煤价回落多股价有支撑，政策端，火电容量电价政策靴子落地，同时今年来看由于成本下降等因素，火电板块 3 季度业绩预期仍表现靓丽，可关注投资机会，推荐关注华润电力 836.HK。

新能源材料：上周美股新能源材料业股价升 0.41%，港股新能源材料跌 1.61%。上周锂价继续下跌，目前碳酸锂价格为 13.7 万元/吨，氢氧化锂价格为 12.7 万元/吨。下游步入淡季，锂价延续下行，整体行业偏弱。

燃气：上上周港股燃气板块股价升 0.85%，全国天然气消费量 Q3 有所恢复，下半年看好电厂以及一些新型产业如新能源的工业需求恢复，预计下半年的天然气消费量增长会加速恢复。建议关注接驳较少的昆仑能源 135.HK。

风电设备：上周港股风电板块跌 1.63%，其中金风科技跌 1.84%。上周，风电整机采购共开标 580 兆瓦；风电机组招标容量共 61.3 兆瓦。陆上风电机组含塔筒项目中标单价为 2060 元/千瓦；暂无海上风电机组项目开标。中标风机订单的企业为中车株洲所、远景能源、明阳智能，共 3 家。

核电板块：上周港股核电板块升 0.16%，其中中广核矿业升 8%。此外，上周国内核电机组整体运营平稳，无新增装机容量。上周，国际天然铀矿价格大幅上涨 8%，由此突破 80 美元/磅位置。我们预计未来随着核电行业发展加快，天然铀供需紧张加剧，天然铀矿价格维持高位运行，利好相关行业公司下半年业绩。推荐投资者持续关注天然铀矿贸易商中广核矿业 1164.HK 以及核电运营商中广核电力 1816.HK。

投资建议：华润电力 836.HK；中广核电力 1816.HK；昆仑能源 135.HK；中广核矿业 1164.HK

风险提示：新能源新增装机不及预期；疫情反复，大宗商品涨价，物流成本上升，产业链上下游产能不匹配。

关注股份

华润电力 836.HK

中广核电力 1816.HK

昆仑能源 135.HK

中广核矿业 1164.HK

罗璐 新能源行业分析师

+852-2213 1410

lilianluo@eif.com.hk

颜晨 新能源行业分析师

+852-2213 1403

joyceyan@eif.com.hk

朱睿泽 行业分析师

+86 0755-8168 2607

zhuruz1@essence.com.cn

目录

1. 上周行情回顾：港股电力设备及新能源股跑输大盘.....	3
2. 上周新能源板块个股表现.....	5
3. 行业热点.....	6
3.1 行业数据	6
3.2 行业要闻	11
3.3 重点公司公告	11
4. 投资标的.....	12
5. 风险.....	12

1. 上周行情回顾：港股电力设备及新能源股跑输大盘

上周香港恒生指数升 0.60%，恒生综指升 0.90%，恒生中国企业指数升 1.12%，中信港股通指数升 0.99%。中信港股通电力设备及新能源指数跌 2.44%，中信港股通电力及公用事业指数跌 0.23%，电力设备及新能源指数和电力及工业事业指数双双跑输大盘。中信港股通电力设备及新能源指数、中信港股通电力及公用事业指数上周表现在中信港股通各行业指数中分别排第二十位及第二十六位，在行业分类中表现较差。从 PE(TTM)对比情况来看，中信港股通电力设备及新能源指数、中信港股通电力及公用事业指数估值靠近中游偏下，可排第十七位及第二十一位。

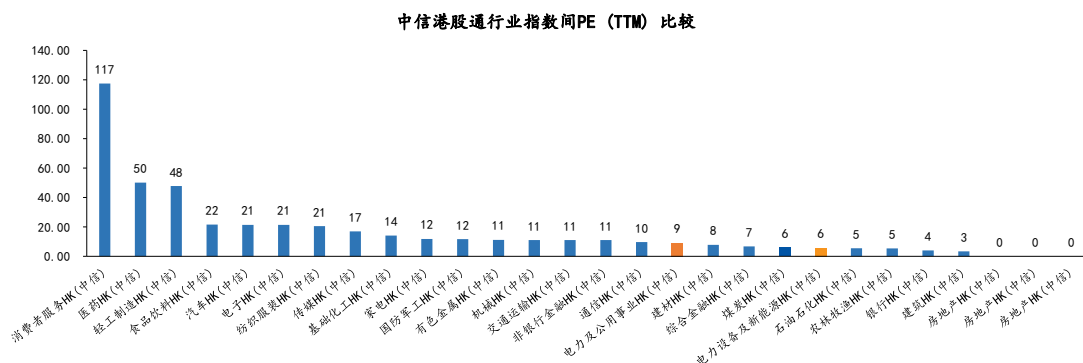
图表 1. 中信港股通行业指数变化

代码	指数名称	一周涨跌幅(%)	PE (TTM)
CIHK5001.WI	石油石化HK(中信)	1.11	5.47
CIHK5020.WI	农林牧渔HK(中信)	2.72	5.37
CIHK5026.WI	通信HK(中信)	1.74	9.70
CIHK5023.WI	房地产HK(中信)	5.08	0.00
CIHK5002.WI	煤炭HK(中信)	2.92	5.97
CIHK5021.WI	银行HK(中信)	1.08	3.97
CIHK5022.WI	非银行金融HK(中信)	-0.06	10.99
CIHK5016.WI	家电HK(中信)	0.48	11.81
CIHK5007.WI	建筑HK(中信)	-3.79	3.31
CIHK5030.WI	综合金融HK(中信)	2.76	6.70
CIHK5005.WI	钢铁HK(中信)	-1.92	0.00
CIHK5004.WI	电力及公用事业HK(中信)	-0.23	9.09
CIHK5014.WI	商贸零售HK(中信)	-4.30	0.00
CIHK5024.WI	交通运输HK(中信)	1.29	11.00
CIHK5028.WI	传媒HK(中信)	1.85	16.93
CIHK5018.WI	医药HK(中信)	-0.48	50.09
CIHK5012.WI	国防军工HK(中信)	1.56	11.66
CIHK5010.WI	机械HK(中信)	-1.57	11.01
CIHK5013.WI	汽车HK(中信)	0.42	21.38
CIHK5006.WI	基础化工HK(中信)	3.68	14.10
CIHK5009.WI	轻工制造HK(中信)	4.20	47.75
CIHK5008.WI	建材HK(中信)	1.24	7.79
CIHK5019.WI	食品饮料HK(中信)	0.64	21.60
CIHK5027.WI	计算机HK(中信)	0.18	0.00
CIHK5003.WI	有色金属HK(中信)	-0.75	11.11
CIHK5025.WI	电子HK(中信)	-3.54	21.30
CIHK5011.WI	电力设备及新能源HK(中信)	-2.44	5.72
CIHK5017.WI	纺织服装HK(中信)	-1.20	20.51
CIHK5015.WI	消费者服务HK(中信)	1.06	117.44
HSI.HI	恒生指数	0.60	8.31
HSCI.HI	恒生综合指数	0.90	9.22
HSCEI.HI	恒生中国企业指数	1.12	7.33
CIHK5000.WI	中信港股通	0.99	0.00

注：数据截止到 2023 年 11 月 24 日收盘

数据来源：Wind；安信国际

图表 2. 上周恒生行业 PE (TTM) 比较

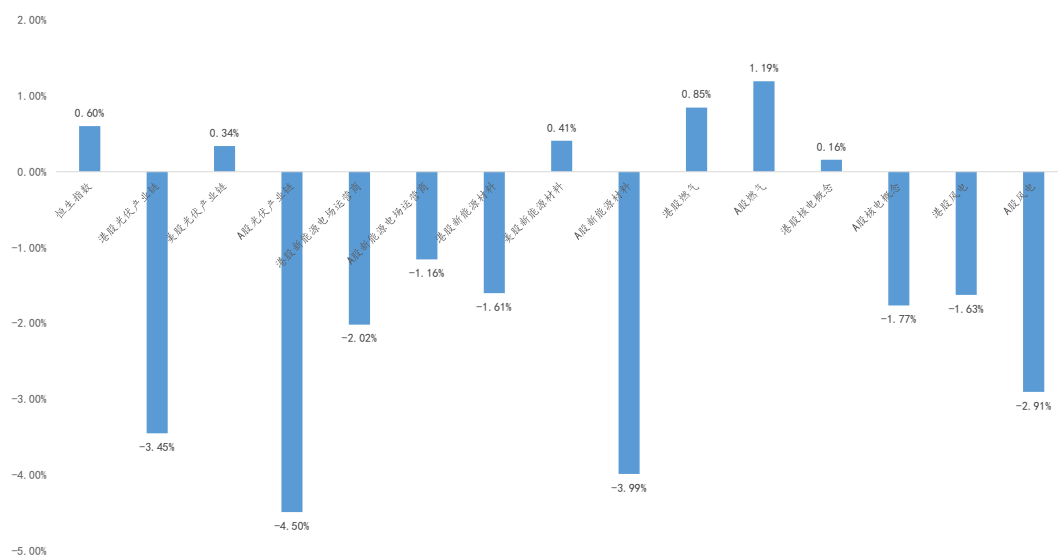


注：数据截止到 2023 年 11 月 24 日收盘

数据来源：Wind；安信国际

上周中信港股通电力设备及新能源指数跌 2.44%，中信港股通电力及公用事业指数跌 0.23%。安信国际将港股、美股中概及 A 股市场新能源概念相关重点标的分子板块，统计相关涨跌幅。过去一周，A 股、港股及美股新能源相关板块普遍下跌。港股光伏产业链跌 3.45%，港股新能源电力运营商跌 2.02%，新能源材料跌 1.61%，港股燃气升 0.85%，港股核电概念升 0.16%，港股风电产业链跌 1.63%。

图表 3. 上周新能源股份港股、A 股、美股各子板块股价涨跌幅



注：数据截止到 2023 年 11 月 24 日收盘

数据来源：Wind；安信国际

2. 上周新能源板块个股表现

重点跟踪的公司上周股价涨跌互现。光伏产业链中股份，前期积累一定涨幅，而接近年底，产业链库存仍有堆积趋势，市场担忧产业链供过于求的情况，股价下行较多。火电板块，容量电价政策靴子落地，利好火电发展，而火电板块今年业绩较好，可持续关注投资机遇。

图表 4. 新能源板块核心标的表现

股份名称	代码	市值 (亿元港币)	股价 (元港币)	股价变动 (%)			PE (TTM)	PE 预测
				1周	1月	6个月		
港股								
龙源电力	0916.HK	1296.32	6.30	(2.93)	(7.84)	(26.63)	8.19	6.11
新天绿色能源	0956.HK	250.32	2.64	0.38	(3.31)	(13.44)	4.89	0.00
中广核新能源	1811.HK	84.53	1.97	0.00	(3.92)	(15.01)	5.02	3.82
大唐新能源	1798.HK	124.38	1.71	0.00	(5.65)	(40.60)	4.00	4.53
信义能源	3868.HK	123.85	1.50	2.04	5.11	(30.46)	13.53	10.65
山高新能源	1250.HK	54.14	2.41	2.12	(5.12)	(18.31)	21.08	19.61
协鑫新能源	0451.HK	4.90	0.42	10.53	(5.81)	(23.64)	(0.38)	0.00
协合新能源	0182.HK	56.58	0.67	1.52	4.69	0.83	5.64	0.00
新特能源	1799.HK	151.87	10.62	(0.19)	(12.79)	(38.40)	1.12	2.30
协鑫科技	3800.HK	313.12	1.16	(1.69)	(3.48)	(34.11)	1.97	3.26
金阳新能源	1121.HK	104.76	5.77	(7.53)	(7.79)	(3.51)	(51.13)	0.00
信义光能	0968.HK	430.03	4.83	(3.01)	2.17	(40.82)	13.00	10.59
福莱特玻璃	6865.HK	603.95	13.76	(6.01)	(4.26)	(43.26)	11.48	10.30
彩虹新能源	0438.HK	4.92	2.79	0.00	(2.80)	(63.53)	(3.80)	(4.32)
金风科技	2208.HK	365.62	3.74	(1.84)	(1.61)	(35.29)	13.25	4.94
华润电力	0836.HK	744.66	15.48	(1.90)	1.72	(8.19)	7.91	5.78
中国电力	2380.HK	358.73	2.90	(3.01)	(6.25)	(0.32)	9.79	7.96
华能国际电力股份	0902.HK	1071.08	3.81	(3.30)	5.19	(20.63)	8.73	3.43
大唐发电	0991.HK	411.64	1.20	(1.64)	0.00	(19.85)	55.97	0.00
华电国际电力股份	1071.HK	520.31	3.14	(2.79)	(0.96)	(14.08)	88.79	5.56
赣锋锂业	1772.HK	846.72	26.45	(5.20)	(7.66)	(47.01)	4.18	6.84
天齐锂业	9696.HK	907.05	40.90	(0.61)	(5.21)	(20.43)	3.84	4.94
金力永磁	6680.HK	250.36	10.32	5.20	8.51	(6.25)	24.92	14.87
中创新航	3931.HK	327.52	18.48	2.10	(0.98)	0.76	44.97	25.10
南方锰业	1091.HK	16.97	0.50	0.00	0.00	0.00	1.89	0.00
稀美资源	9936.HK	16.20	4.50	0.45	1.35	47.06	17.08	0.00
中广核电力	1816.HK	1476.28	1.87	0.00	(1.06)	(0.74)	7.97	7.54
中广核矿业	1164.HK	123.13	1.62	8.00	24.22	97.56	36.27	20.28
上海电气	2727.HK	664.27	1.75	0.00	3.64	(9.79)	(18.83)	12.45
东方电气	1072.HK	474.29	7.56	(2.07)	(2.93)	(26.45)	6.62	6.03
新奥能源	2688.HK	644.80	57.00	1.06	(5.02)	(40.62)	9.76	7.82
港华智慧能源	1083.HK	111.70	3.33	3.10	(2.78)	(6.08)	10.75	7.87
昆仑能源	0135.HK	619.10	7.15	0.14	8.59	12.86	10.63	8.56
股份名称	代码	市值 (百万美元)	股价 (元美金)	股价变动 (%)			PE (TTM)	PE 预测
				1周	1月	6个月		
美股								
大全新能源	DQ.N	2006.60	25.97	(3.74)	(2.47)	(32.00)	2.83	4.26
晶科能源	JKS.N	1715.64	34.11	3.72	3.42	(20.87)	3.02	4.61
阿特斯太阳能	CSIQ.O	1349.59	20.88	2.10	1.45	(52.07)	3.82	4.83
LITHIUM AMERICAS	LAC.N	1133.14	7.08	(1.80)	(0.75)	(30.11)	(12.11)	0.00
LIVENT	LTHM.N	2449.71	13.63	(0.73)	(8.98)	(42.97)	6.71	0.00
雅保 (ALBEMARLE)	ALB.N	15123.32	128.87	1.16	(4.73)	(36.58)	4.55	5.95
股份名称	代码	市值 (亿元人民币)	股价 (元人民币)	股价变动 (%)			PE (TTM)	PE 预测
				1周	1月	6个月		
A股								
通威股份	600438.SH	1184.02	26.30	(3.66)	(6.19)	(25.77)	5.83	6.48
大全能源	688303.SH	691.53	32.24	(4.30)	(11.32)	(17.46)	7.56	11.87
隆基绿能	601012.SH	1706.58	22.52	(4.54)	(9.24)	(27.51)	10.99	10.76
TCL中环	002129.SZ	724.12	17.91	(3.71)	(6.45)	(45.12)	9.04	8.69
福莱特	601865.SH	551.03	26.01	(5.35)	(0.01)	(21.96)	23.64	20.99
天合光能	688599.SH	628.81	28.93	(4.99)	(6.76)	(39.27)	9.90	8.85
晶澳科技	002459.SZ	717.63	21.64	(5.58)	(7.44)	(46.17)	7.97	7.81
三峡能源	600905.SH	1330.97	4.65	(1.48)	(3.33)	(12.74)	20.73	16.74
吉电股份	000875.SZ	126.12	4.52	(3.00)	(2.35)	(17.36)	13.48	10.70
深圳能源	000027.SZ	291.15	6.12	(0.33)	(0.65)	(7.18)	8.44	0.00
节能风电	601016.SH	200.72	3.10	(1.27)	(2.21)	(17.28)	13.24	12.26
太阳能	000591.SZ	220.87	5.65	(2.25)	(1.22)	(17.49)	13.21	9.96
国投电力	600886.SH	928.79	12.46	0.16	0.41	(0.54)	15.47	13.65
福能股份	600483.SH	215.47	8.48	(3.64)	(1.17)	(8.81)	8.22	7.88
江特电机	002176.SZ	186.67	10.94	(7.91)	(9.78)	(11.13)	68.89	0.00
融捷股份	002192.SZ	136.60	52.61	(5.31)	(4.83)	(20.29)	8.85	17.40
盛新锂能	002240.SZ	205.47	22.29	(6.23)	(5.45)	(29.84)	8.94	12.48
天齐锂业	002466.SZ	827.56	51.88	(4.12)	(8.33)	(26.73)	5.24	7.31
雅化集团	002497.SZ	159.40	13.83	(2.74)	(4.55)	(22.51)	8.85	10.10
川能动力	000155.SZ	182.13	12.34	(4.42)	3.84	(13.65)	21.71	19.65
中科三环	000970.SZ	129.84	10.68	(1.20)	3.08	(9.57)	28.53	24.47
正海磁材	300224.SZ	97.53	11.89	(2.62)	0.50	(1.16)	20.90	18.78
金力永磁	300748.SZ	228.42	18.35	4.74	12.68	11.33	48.28	32.72
宁波韵升	600366.SH	80.31	7.22	(1.37)	4.32	(8.52)	(36.08)	24.08
中国广核	003816.SZ	1346.91	2.94	(0.34)	(1.01)	(2.33)	13.65	13.10
中广核技	000881.SZ	70.34	7.44	0.40	2.62	(5.10)	(60.50)	(60.64)
中国核电	601985.SH	1319.94	6.99	(0.99)	(6.06)	2.53	12.81	12.65
东方电气	600875.SH	432.73	14.73	(2.77)	(0.81)	(17.88)	14.06	11.95
上海电气	601727.SH	606.06	4.42	(2.64)	0.68	0.23	(51.82)	27.15

注：数据截止到 2023 年 11 月 24 日收盘

数据来源：Wind；安信国际

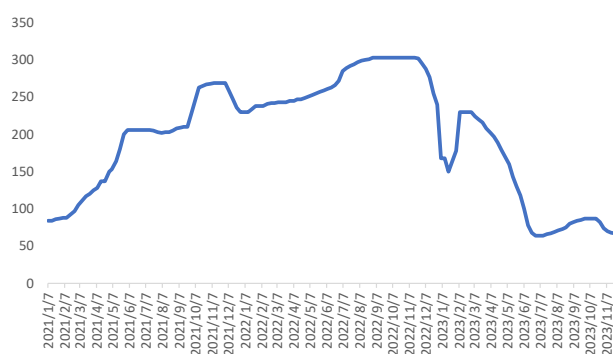
3. 行业热点

3.1 行业数据

光伏产业链。光伏产业链，上游包括硅料制造商及硅片制造商；中游包括电池片供应商及组件供应商，而光伏玻璃供应商是组件的一个重要辅材供应商；下游新能源电场运营商。2023 年以来硅料新增产能持续释放，硅料价格进入下行通道，产业链价格回归，终端组件需求有提升趋势。

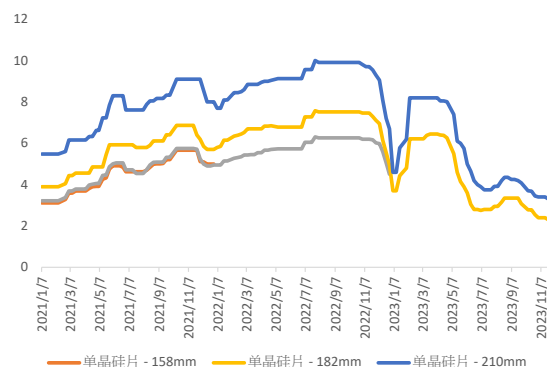
硅料环节，价格中枢下降，供应端库存水平有累积的压力。硅片，价格继续下跌，目前库存下降，整体供需稳定，若厂家持续调升稼动率，库存有新一波积累的风险。

图表 5：多晶硅致密料价格走势（元/公斤）



资料来源：PV-InfoLink，安信国际

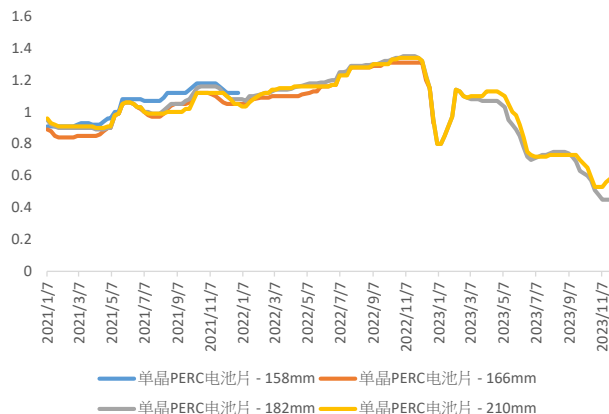
图表 6：硅片价格走势（元/片）



资料来源：PV-InfoLink，安信国际

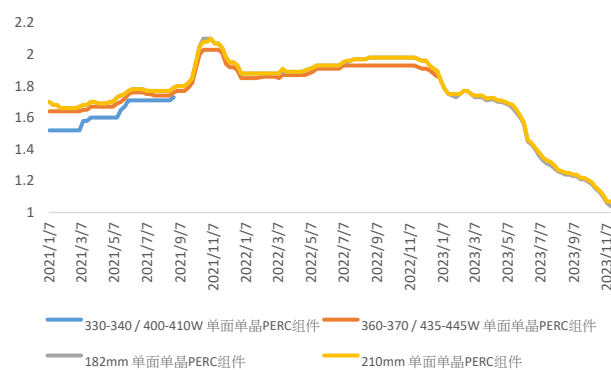
电池片环节，价格维持稳定，但库存可能上升，G12 由于需求释放，价格小幅抬升。组件环节，年底清货趋势，组价价格整体下行，G12 尺寸价格稳定。

图表 7：电池片价格走势（元/W）



资料来源：PV-InfoLink，安信国际

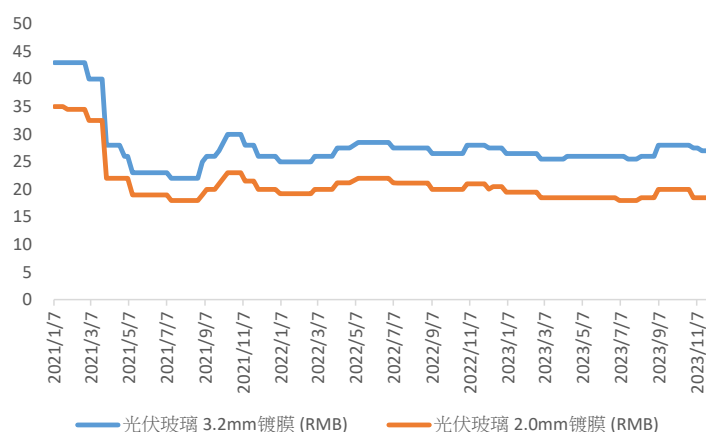
图表 8：组件价格走势（元/W）



资料来源：PV-InfoLink，安信国际

光伏玻璃环节，由于主要原材料纯碱价格回落到 2200 元/吨以下，成本端下行，而价格基本稳定。

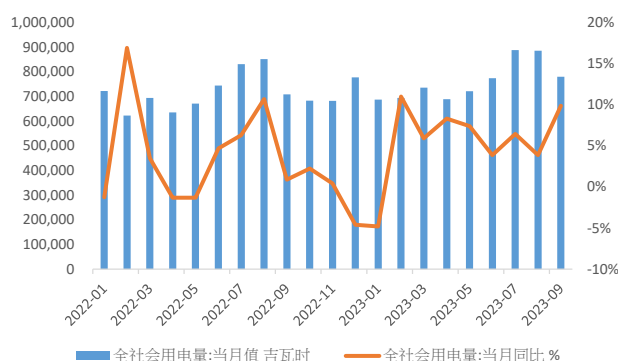
图表 9. 光伏玻璃价格走势（元/平方米）



资料来源：PV-InfoLink，安信国际

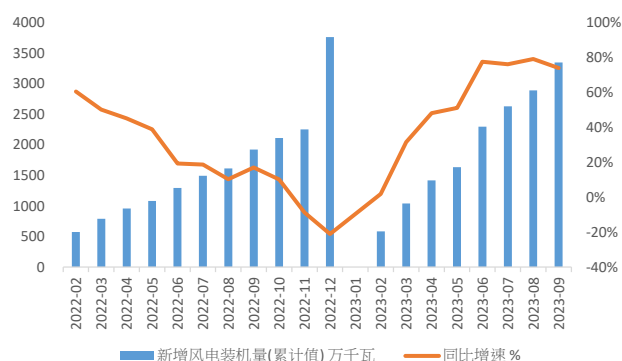
电力生产数据。1-9月，全国全社会用电量68637亿千瓦时，同比增长5.6%。分产业看，第一产业用电量976亿千瓦时，同比增长11.3%，占全社会用电量的比重为1.4%；第二产业用电量44703亿千瓦时，同比增长5.5%，占全社会用电量的比重为65.1%；第三产业用电量12546亿千瓦时，同比增长10.1%，占全社会用电量的比重为18.3%；城乡居民生活用电量10412亿千瓦时，同比增长0.5%，占全社会用电量的比重为15.2%。

图表 10: 全社会用电量



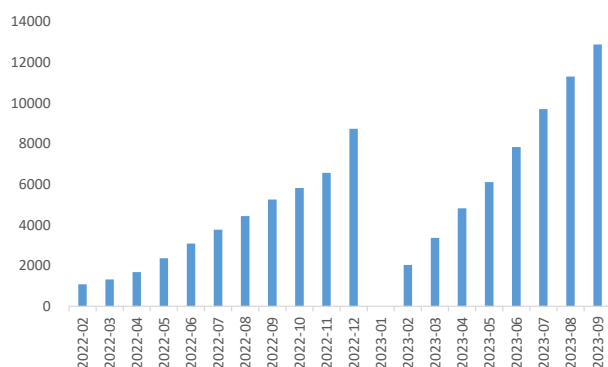
资料来源：Wind，安信国际

图表 11: 新增风电装机量（累计值）



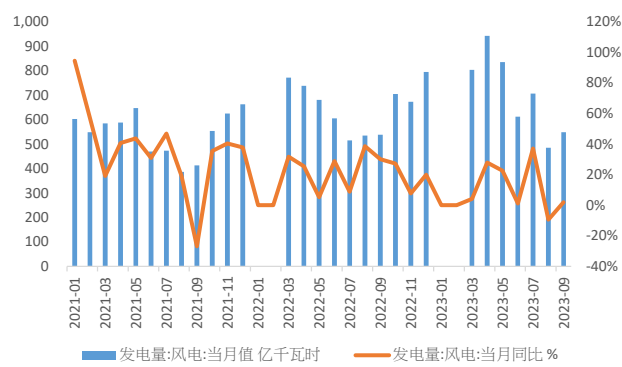
资料来源：Wind，安信国际

图表 12: 新增光伏装机量（累计值）万千瓦



资料来源：Wind，安信国际

图表 13: 风电月度发电量及增速



资料来源：Wind，安信国际

上市公司发电量情况。从总发电量来看，2023 年 1-9 月新能源电力运营商总发电量皆录得同比上涨其中协合新能源发电量同比增长超 20%。上半年，国内风资源状况同比提升，行业风电发电量普遍增长，但 8 月后，风资源状况同比回落。单看 2023 年 9 月份，各地区风资源表现不佳，新能源电力运营商风电发电量多数回落，普遍跌幅在-15%~-20%区间。其中协合新能源 182.HK 由于新增风电装机及所属区域风资源相对好，录得涨幅 9.3%。

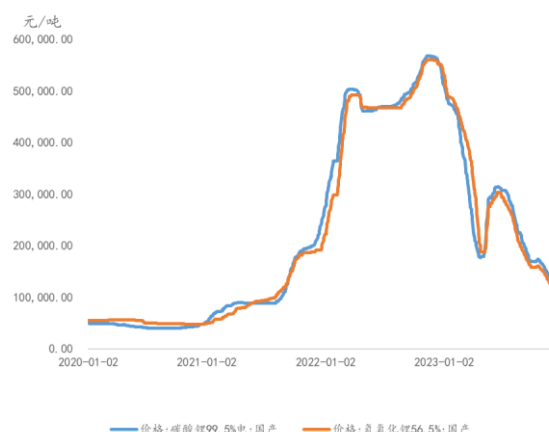
图表 14：上市公司发电量/售电量情况

吉瓦时	9月发电量	同比增长%	风电发电量	同比增长%	2023年累积发电量	同比增长%	2023年风电累积发电量	同比增长%	
龙源电力	0916.HK	4,782	-7.0%	3,629	-15.0%	55,505	7.9%	44,673	6.2%
大唐新能源	1798.HK	1,904	-13.3%	1,695	-17.2%	22,829	13.2%	20,988	10.8%
新天绿色能源	0956.HK	710	-20.4%	697	-20.3%	10,173	1.3%	10,035	1.3%
中广核新能源	1811.HK	1,217	-11.2%	579	-16.2%	14,454	2.0%	7,729	12.6%
协合新能源	0182.HK	543	6.8%	472	9.3%	5,768	22.4%	5,123	24.6%

资料来源：上市公司，安信国际整理

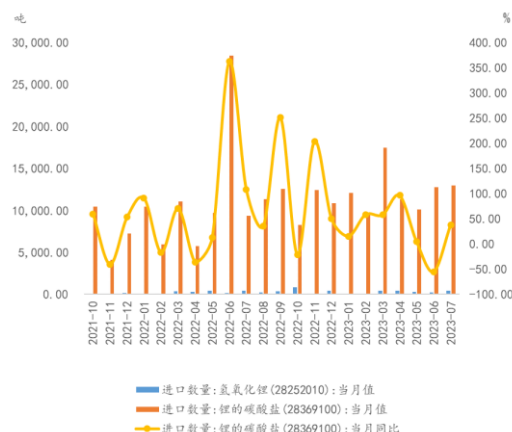
新能源材料数据。稀土永磁材料钕铁硼上游原材料主要为轻稀土镨钕以及中重稀土镱铽等。氧化镨钕价格在去年 3 月份达到 111 万左右的高点后开始回落，目前价格在 51 万左右。中重稀土价格氧化镱从低点反弹至 2645 元/公斤，氧化铽价格由低点反弹至 7730 元/公斤。2023 年下半年稀土配额发放，下半年稀土矿配额总量为 12 万吨，同比增长 10%，环比增长持平，2023 年全年稀土矿配额为 24 万吨，同比增长 14.3%。锂盐价格去年 12 月以来开启下跌，上周继续下跌，目前碳酸锂价格为 13.7 万元/吨，氢氧化锂价格为 12.7 万元/吨。

图表 15：国产碳酸锂及氢氧化锂价格走势



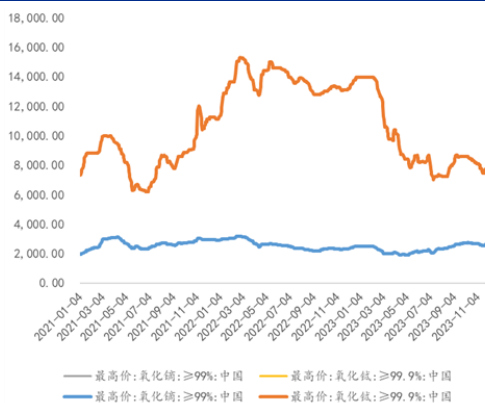
资料来源：Wind，安信国际

图表 16：氢氧化锂、碳酸锂当月进口数量及同比



资料来源：Wind，安信国际

图表 17：氧化镨、铽价格



资料来源：Wind，安信国际

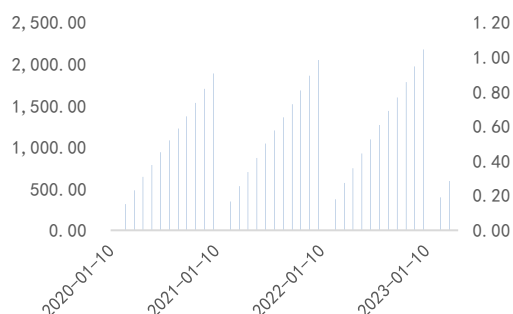
图表 18：氧化镨钕价格图



资料来源：Wind，安信国际

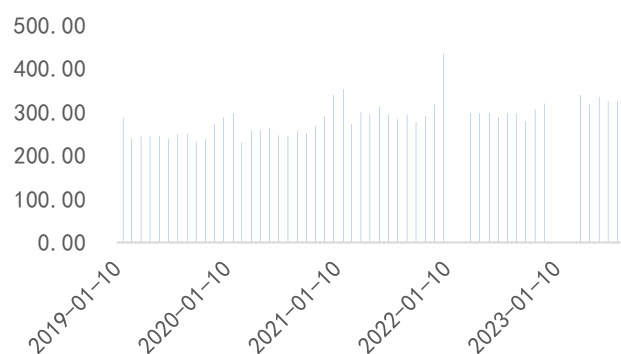
燃气行业数据。2023 年 8 月，全国天然气表观消费量 326.8 亿立方米，同比增长 11.1%。1—8 月，全国天然气表观消费量 2598.1 亿立方米，同比增长 7.4%。全国 LNG 市场价目前约为 4092 元/吨，6 月以来有所反弹。进口 LNG 数量今年 7 月份为 586 万吨。

图表 19：天然气产量累计值 亿立方米



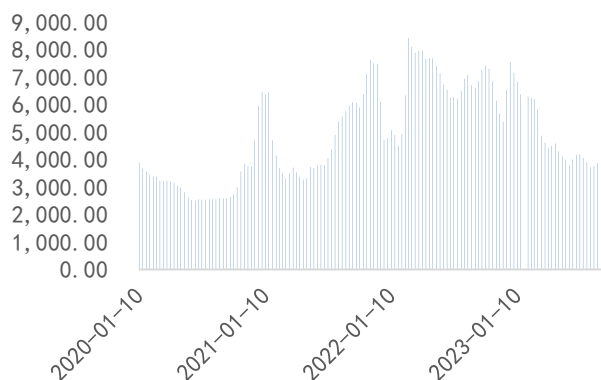
资料来源：Wind，安信国际

图表 20：天然气表观消费量 当月值 亿立方米



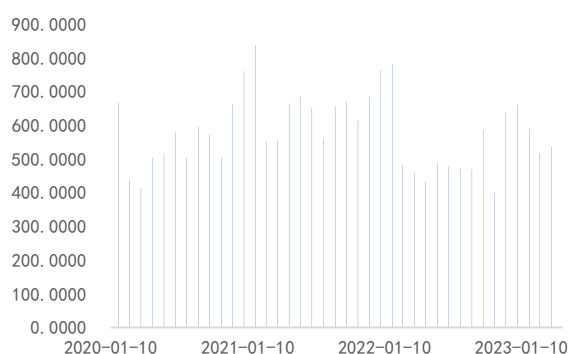
资料来源：Wind，安信国际

图表 21：全国 LNG 市场价 元/吨



资料来源：Wind，安信国际

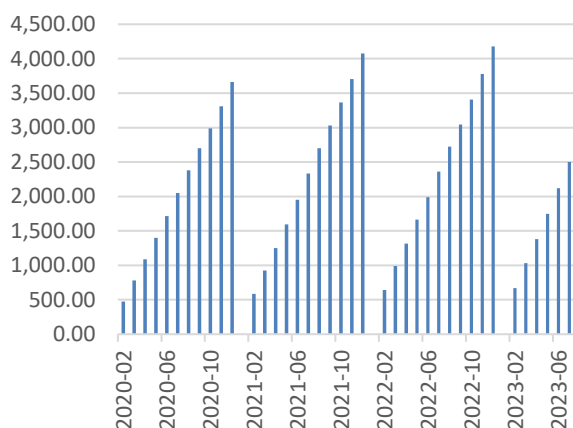
图表 22：进口 LNG 数量 当月值 万吨



资料来源：Wind，安信国际

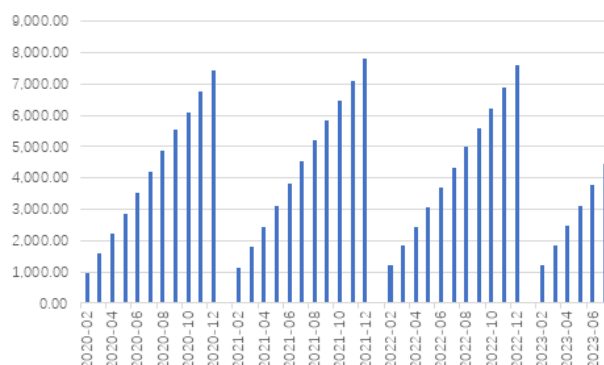
核电行业数据。截止 2023 年 11 月中，我国全国在运营核电机组共 55 台，在建机组 25 台。上周，原料天然铀矿 U3O8 价格大幅上涨，上涨 6.25 美元至 80.25 美元/磅，环比上涨 8.4%。2023 年 1-9 月，我国核电累计发电 3227.9 亿千瓦时，核电机组累计利用小时数为 5116 小时。推荐投资人关注天然铀矿贸易稀缺标的中广核矿业 1164.HK。

图表 23 核电发电量累计 亿千瓦时



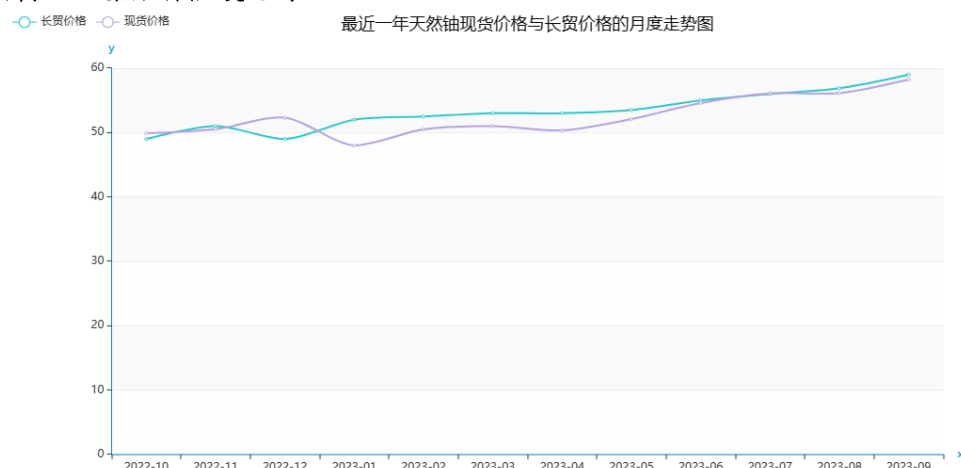
资料来源: Wind, 安信国际

图表 24 核电设备平均利用小时数 累计值 小时



资料来源: Wind, 安信国际

图表 25 天然铀价格 美元/磅



资料来源: 中国广核矿业、安信国际

3.2 行业要闻

广东 2024 年电力市场交易有关事项发布：规模约为 6000 亿千瓦时。广东省能源局、南方能监办今日联合发布《关于 2024 年电力市场交易有关事项的通知》。通知中提出，2024 年广东电力市场规模约为 6000 亿千瓦时，包括直接参与市场交易电量和电网企业代理购电电量。2024 年，按照目前用户侧市场注册情况，并考虑年用电量 500 万千瓦时及以上的电网代购用户直接参与市场，安排年度交易规模上限 3200 亿千瓦时，成交电量达到 3200 亿千瓦时结束年度交易。按照“基准价+上下浮动”的原则，根据燃煤基准价 0.453 元/千瓦时上下浮动 20%形成年度交易成交均价上下限。2024 年，市场参考价为 0.463 元/千瓦时，年度交易成交均价上限暂定为 0.554 元/千瓦时，下限暂定为 0.372 元/千瓦时。

广东省可再生能源交易规则（试行）正式印发。国广东电力交易中心发布关于印发《广东省可再生能源交易规则（试行）》的通知。其中提出，可再生能源交易包括绿色电力交易、消纳量交易、绿色电力证书交易等。参与绿电交易的发电主体包括符合可交易绿证核发条件的风电(含分散式风电和海上风电)、太阳能发电(含分布式光伏发电和光热发电)、常规水电、生物质发电、地热能发电、海洋能发电等可再生能源发电项目。绿电集中交易成交结果中，绿证（绿色环境价值）价格按照成交价格执行，电能量价格按照各自原有价格体系执行不变。

国家能源局公开征求《关于促进新型储能并网和调度运用的通知（征求意见稿）》意见。文件提出，明确接受电力系统调度新型储能范围。接入电力系统并签订调度协议的新型储能电站，可分为调度调用新型储能和电站自用新型储能两类。调度调用新型储能指具备独立计量装置，并且按照市场出清结果或电力调度机构指令运行的新型储能电站，包括独立储能电站、具备条件独立运行的新能源配建储能等；电站自用新型储能指与发电企业、用户等联合运行，由发电企业、用户等根据自身需求进行控制的新型储能电站，包括未独立运行的新能源配建储能、火电联合调频储能、签订调度协议且具备接受调度指令能力的用户侧储能等。

3.3 重点公司公告

中广核新能源(1811.HK)：10 月完成发电量 1266.7 吉瓦时，同比减少 19.6%。中广核新能源(1811.HK)发布公告称，10 月公司及其附属公司按合并报表口径完成发电量 1266.7 吉瓦时，较 2022 年同比减少 19.6%。其中，中国风电项目减少 22.8%，中国太阳能项目增加 2.6%，中国热电联产及燃气项目增加 14.3%，中国水电项目增加 14.2%及韩国项目减少 23.7%。

中广核新能源(1811.HK)：拟投资山东省烟台市招远 400 兆瓦海上光伏项目。中广核新能源(1811.HK)公告，于 2023 年 11 月 22 日，董事会批准对招远海上光伏项目的拟议投资。作为具有备案容量 400 兆瓦的项目，根据山东省政府公布的《山东省建设绿色低碳高质量发展先行区 2023 年重点工作任务》，招远海上光伏项目属将被积极推动的项目之一。招远海上光伏项目用海位于山东省烟台市招远市境内北部的莱州湾海域，项目规划用海面积约为 7,695 亩。招远海上光伏项目的备案容量为 400 兆瓦。招远海上光伏项目动态总投资金额预计约为人民币 2,985.03 百万元，其中包括储能系统、升压站及送出线路、设备及安装、建筑工程的造价，及其他费用及预备费。招远海上光伏项目是集团首个大规模近海海上光伏项目，符合集团发展海上新能源的战略方向，并且将为集团后续海上光伏项目提供规划、开发、建设和运维方面的经验。

华润电力(836.HK)：前 10 个月附属电厂累计售电量达 1.57 亿兆瓦时 同比增加 3.5%。华润电力(836.HK)发布公告，华润电力 2023 年 10 月附属电厂售电量达到 1363.17 万兆瓦时，同比增加了 2.2%，其中，附属风电场售电量达到 285.68 万兆瓦时，同比减少了 14.0%，主要是受风速同比下降影响；附属光伏电站售电量达到 29.99 万兆瓦时，同比增加了 177.2%。2023 年首 10 个月附属电厂累计售电量达到 1.57 亿兆瓦时，同比增加了 3.5%，其中，附属风电场累计售电量达到 3146.02 万兆瓦时，同比增加了 9.4%；附属光伏电站累计售电量达到 227.76 万兆瓦时，同比增加了 100.7%。

4. 投资标的

华润电力 836.HK；中广核电力 1816.HK；昆仑能源 135.HK；中广核矿业 1164.HK

5. 风险

新能源新增装机不及预期；大宗商品涨价，物流成本上升，产业链上下游产能不匹配。

客户服务热线

香港: 2213 1888

国内: 40086 95517

免责声明

此报告只提供给阁下作参考用途,并非作为或被视为出售或购买或认购证券的邀请或向任何特定人士作出邀请。此报告内所提到的证券可能在某些地区不能出售。此报告所载的资料由安信国际证券(香港)有限公司(安信国际)编写。此报告所载资料的来源皆被安信国际认为可靠。此报告所载的见解,分析,预测,推断和期望都是以这些可靠数据为基础,只是代表观点的表达。安信国际,其母公司和/或附属公司或任何个人不能担保其准确性或完整性。此报告所载的资料、意见及推测反映安信国际于最初发此报告日期当日的判断,可随时更改而毋须另行通知。安信国际,其母公司或任何其附属公司不会对因使用此报告内之材料而引致任何人士的直接或间接或相关之损失负上任何责任。

此报告内所提到的任何投资都可能涉及相当大的风险,若干投资可能不易变卖,而且也可能不适合所有的投资者。此报告中所提到的投资价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此报告没有把任何投资者的投资目标,财务状况或特殊需求考虑进去。投资者不应仅依靠此报告,而应按照自己的判断作出投资决定。投资者依据此报告的建议而作出任何投资行动前,应咨询专业意见。

安信国际及其高级职员、董事、员工,可能不时地,在相关的法律、规则或规定的许可下 (1)持有或买卖此报告中所提到的公司的证券,(2)进行与此报告内容相异的仓盘买卖,(3)与此报告所提到的任何公司存在顾问,投资银行,或其他金融服务业务关系,(4)又或可能已经向此报告所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。投资银行或资产管理可能作出与此报告相反投资决定或持有与此报告不同或相反意见。此报告的意见亦可能与销售人员、交易员或其他集团成员专业人员的意见不同或相反。安信国际,其母公司和/或附属公司的一位或多位董事,高级职员和/或员工可能是此报告提到的证券发行人的董事或高级人员。(5)可能涉及此报告所提到的公司的证券进行自营或庄家活动。

此报告对于收件人来说是完全机密的文件。此报告的全部或任何部分均严禁以任何方式再分发予任何人士,尤其(但不限于)此报告及其任何副本均不可被带往或传送到日本、加拿大或美国,或直接或间接分发至美国或任何美国人士(根据1933年美国证券法S规则的解釋),安信国际也没有任何意图派发此报告给那些居住在法律或政策不允许派发或发布此报告的地方的人。

收件人应注意安信国际可能会与本报告所提及的股票发行人进行业务往来或不时自行及/或代表其客户持有该等股票的权益。因此,投资者应注意安信国际可能存在影响本报告客观性的利益冲突,而安信国际将不会因此而负上任何责任。

此报告受到版权和资料全面保护。除非获得安信国际的授权,任何人不得以任何目的复制,派发或出版此报告。安信国际保留一切权利。

规范性披露

- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未担任此报告提到的上市公司的董事或高级职员。
- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未拥有此报告提到的上市公司有关的任何财务权益。
- 安信国际拥有此报告提到的上市公司的财务权益少于1%或完全不拥有该上市公司的财务权益。

公司评级体系

收益评级:

- 买入 — 预期未来6个月的投资收益率为15%以上;
- 增持 — 预期未来6个月的投资收益率为5%至15%;
- 中性 — 预期未来6个月的投资收益率为-5%至5%;
- 减持 — 预期未来6个月的投资收益率为-5%至-15%;
- 卖出 — 预期未来6个月的投资收益率为-15%以下。

安信国际证券(香港)有限公司

地址: 香港中环交易广场第一座三十九楼

电话: +852-2213 1000

传真: +852-2213 1010