



## 部分中資電力相關股份表現

股份	收市價	市盈率	息率
中國電力(2380)	3.68元	15.53倍	3.97%
龍源電力(0916)	7.13元	8.74倍	3.38%
大唐新能源(1798)	1.89元	5.58倍	4.02%
中廣核電力(1816)	2.99元	12.78倍	3.45%
華潤電力(0836)	22.15元	9.68倍	3.69%
華能國電(0902)	5.18元	13.56倍	4.19%
福萊特玻璃(6865)	15.82元	11.60倍	4.24%
金風科技(2208)	3.62元	11.38倍	2.98%
東方電氣(1072)	12.60元	10.04倍	4.09%

註：以5月31日收市價計算

隨着夏季來臨，料將帶動電力需求高峰期，加上內地最新發布的節能降碳行動方案，今年各目標整體上高於去年完成數量，顯示清潔能源是政府較為優先事項。分析認為，電力市場改革關鍵催化劑正在形成，相信將利好清潔能源行業相關股份。

# 迎接改革催化劑 電力股部署吸納

國務院印發《2024-2025年節能降碳行動方案》（簡稱《行動方案》）。提出今年內地生產總值能源消耗和二氧化碳排放單位，分別降低2.5%及3.9%左右，規模以上工業單位增加值能源消耗降低約3.5%，非化石能源消費佔比達18.9%左右。而2025年非化石能源消費佔比約20%。

此外，國家發改委發布《電力市場運行基本規則》，推動電量、容量、輔助服務交易市場化發展，新規將於7月1日起施行。為全國統一電力市場體系建設提供基礎制度規則遵循，為加快建設高效規範、公平競爭、充分開放全國統一大市場提供探索實踐。

## 大和料IPP成為受惠者

大和發表報告指，內地正在形成電力市場改革關鍵催化劑，包括預期6月底將公布第十五個五年規劃「十五五」初步目標和具體工作，以及7月舉行的中共二十屆三中全會等，都可能帶來電力行業改革發展最新訊息，可再生能源獨立發電廠(IPP)料可以成為受惠者，當中最看好中國電力(2380)，予其「買入」評級。

該行表示，期待當局公布經濟中期規

劃，奠定行業發展藍圖，雖然近期電力股股價已出現一輪反彈，然而，不同企業中期估值水平將重回向好軌道。

大和指出，隨着去年11月實施容量電價機制，預計市場下一個關注焦點將轉向可再生能源的環境價值，例如碳排放配額交易、綠色電力與認證，以及經核證減排信用，預期獨立發電廠，包括龍源電力(0916)及大唐新能源(1798)將可受惠，均予「持有」評級。

另外，花旗發表報告表示，《行動方案》給出執行細節，清潔能源為優先事項之一，相信有利相關板塊。清潔能源發電企業中，看好中廣核電力(1816)和華潤電力(0836)，以及設備供應商福萊特玻璃(6865)、金風科技(2208)和東方電氣(1072)。

大唐資本投資策略部總監盧志明亦認為，「十五五」有望公布電力行業改革，可再生能源獨立電廠成焦點，當中，中國電力旗下「新源智儲」出貨量全國排名第2，解決方案全球排名第4。

盧志明表示，中國電力今年首季總售電同比增長32%，相信第2季將延續增長趨

勢。建議待股價回落至3.45元買入，目標價4元，若跌穿3.1元則止蝕。

交銀國際則指，市場普遍預期7月的三中全會將對電力體制改革下一步發展帶來重要啟示，較詳細政策可望在三中全會後推出。營運商方面，業績彈性較高的龍源電力及中國電力較受惠於新能源電改政策。

## 部分電力股吸引力減少

另外，資深財經分析師熊麗萍表示，踏入夏季用電高峰期，電力股或可以看高一線，並屬於其中一個「中特估」及高息板塊，但現價已反映利好因素，部分電力股息率吸引力相對減少。

熊麗萍稱，電力股除看需求外，最重要看成本，傳統電力股要看煤炭價格，而煤炭價格頗為波動。電力股股價會否回落很多亦要視乎估值及息率，息率至少逾5厘，甚至達6厘才買得較安心。

事實上，部分中特估股份息率仍有6厘，疊加電力股變數多，包括政策及煤炭價格，就算發展新能源也要看風力等情況，光伏發電要留意產品價格變化很大，故不宜高追，當中華能國電(0902)若續於5元至

5.5元橫行整固，5元邊可買入。

至於電力股可否趁7月舉行三中全會，釋放電力改革的信號炒一轉，熊麗萍認為，中央政治局會議強調中部地區發展，三中全會可能也集中講水電及核電發展，不過，中廣核電力已累升不少，股息率只有3厘左右，不太吸引，但從以往股價表現看，回到2.8元或2.9元可逐步吸納。

至於龍源電力，以新能源股來說，估值便宜，就算有調整亦可能只回至7元左右，但風電股變數多，龍源質素算是較好，主要做風力發電，其風電場質素高，但也要看風電場風力如何。

