

# 新型电力系统首批试点启动，甘肃新能源装机突破

2025年06月08日

▶ **本周 (20250601-20250605) 电力板块行情:** 本周电力板块走势劣于大盘。截至 2025 年 06 月 06 日，本周公用事业板块收于 2376.19 点，下跌 3.21 点，跌幅 0.14%；电力子板块收于 3165.47 点，下跌 10.64 点，跌幅 0.34%，劣于沪深 300 本周走势。公用事业（电力）板块走势变化幅度在申万 31 个一级板块中排第 26 位。从电力子板块来看：本周光伏发电上涨 1.39%，风力发电上涨 0.14%，热力服务上涨 2.11%，火力发电下跌 0.57%，水力发电下跌 1.85%，电能综合服务上涨 0.70%。

▶ **本周专题：甘肃新能源装机突破 7000 万千瓦，新能源主体地位进一步巩固。** 截至 2025 年 5 月底，甘肃新能源累计装机容量达到 7062.46 万千瓦，同比增长 25.25%，占全省电力总装机比重超过 65%。其中风电装机容量为 3494.57 万千瓦，同比增长 21.76%；太阳能装机容量为 3536.89 万千瓦，同比增长 28.89%，风光装机规模大体相当，均占电力总装机比例超过 32%。年初甘肃省提出目标：到 2025 年底全省新能源装机力争达 8000 万千瓦，装机占比达 65%；到 2030 年底，新能源装机达 1.6 亿千瓦，装机占比 70%左右。

▶ 从甘肃省现货电价表现上来看，1-4 月先上升后降低，5 月小幅回升。今年 1-5 月均价分别为 293.51 元/兆瓦时、341.11 元/兆瓦时、352.75 元/兆瓦时、211.02 元/兆瓦时和 242.92 元/兆瓦时，实时价格为 321.9 元/兆瓦时，348.95 元/兆瓦时，344.75 元/兆瓦时、211.63 元/兆瓦时和 243.83 元/兆瓦时。

▶ **6 月 4 日，国家能源局印发《关于组织开展新型电力系统建设第一批试点工作的通知》**，文件聚焦新型电力系统有关前沿方向，依托典型项目开展单一方向试点，依托典型城市开展多方向综合试点，探索新型电力系统建设新技术、新模式，推动新型电力系统建设取得突破。坚持重点突破，先期围绕构网型技术、系统友好型新能源电站、智能微电网、算力与电力协同、虚拟电厂、大规模高比例新能源外送、新一代煤电等七个方向开展试点工作。

▶ **投资建议:** 1) 6 月进入用电旺季，煤价维持低位时火电业绩有望持续改善。重点关注【华电国际】、【建投能源】、【福能股份】、【甘肃能源】。2) 大水电企业业绩稳定向上，在利率下行背景下，股息率仍具备溢价优势，且分红率预期稳定，重点关注【长江电力】、【川投能源】。3) 136 号文细则执行在即，绿电存量项目收益率有所保障，重点关注【龙源电力】、【中绿电】、【中闽能源】、【新天绿能】。

▶ **风险提示:** 用电增速不及预期；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
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
601985	中国核电	9.49	0.46	0.50	0.54	21	19	18	推荐
003816	中国广核	3.66	0.21	0.21	0.22	17	17	17	谨慎推荐
600483	福能股份	9.63	1.07	1.05	1.21	9	9	8	推荐
000543	皖能电力	7.37	0.91	0.95	0.97	8	8	8	谨慎推荐
001289	龙源电力	16.55	0.75	0.78	0.90	22	21	18	谨慎推荐
600025	华能水电	9.73	0.44	0.50	0.55	22	19	18	推荐

资料来源：同花顺 iFinD，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 6 月 6 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

分析师 黎静

执业证书: S0100525030004

邮箱: lijing@mszq.com

## 相关研究

1. 电力及公用事业行业周报(25WK22): 力推绿电直连, 蒙东增量项目机制电量为零-2025/06/01
2. 电力行业 2025 年中期投资策略: 静待博弈下的新平衡-2025/05/30
3. 电力及公用事业行业周报(25WK21): 4 月全社会用电同比+4.7%, 风光发电增速加快-2025/05/25
4. 电力及公用事业行业周报(25WK20): 广东出台机制电价, 东北辅助服务运行愈发完善-2025/05/18
5. 电力及公用事业行业周报(25WK19): 山东机制电价与燃煤标杆一致, 深化电力市场改革-2025/05/11

# 目录

<b>1 每周观点</b>	<b>3</b>
1.1 本周行情回顾	3
1.2 本周专题	5
<b>2 行业数据跟踪</b>	<b>9</b>
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
<b>3 行业动态跟踪</b>	<b>14</b>
3.1 电力公用行业重点事件	14
3.2 上市公司重要公告	15
<b>4 风险提示</b>	<b>16</b>
<b>插图目录</b>	<b>17</b>
<b>表格目录</b>	<b>17</b>

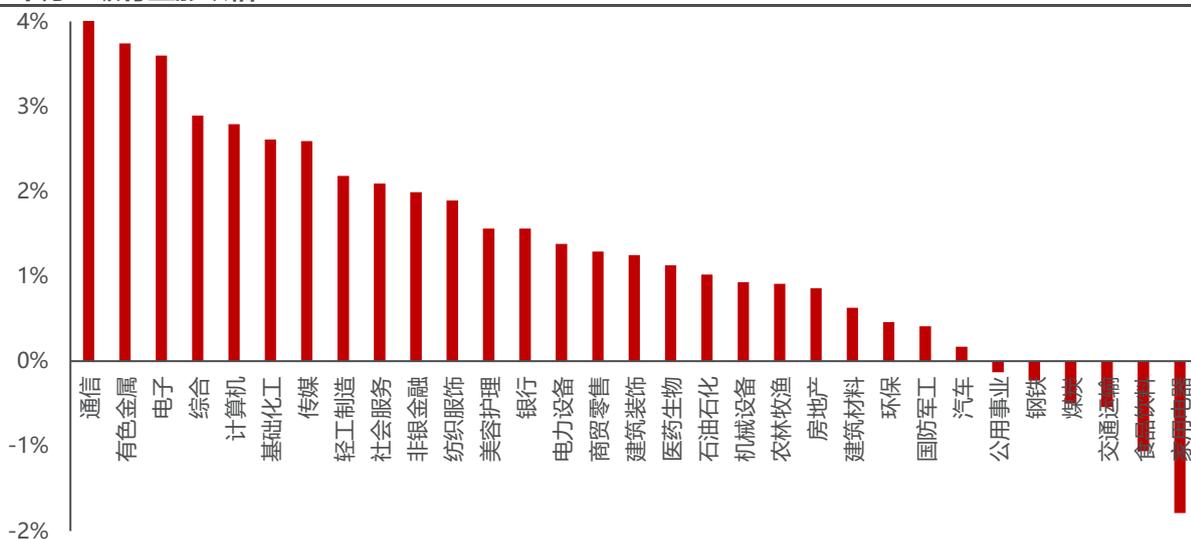
# 1 每周观点

## 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 2025 年 06 月 06 日，本周公用事业板块收于 2376.19 点，下跌 3.21 点，跌幅 0.14%；电力子板块收于 3165.47 点，下跌 10.64 点，跌幅 0.34%，劣于沪深 300 本周走势。公用事业（电力）板块走势变化幅度在申万 31 个一级板块中排第 26 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 年电力板块累计跌幅 3.26%，同期沪深 300 累计涨幅 7.84%、创业板指累计涨幅 12.03%，电力板块表现不及沪深 300 及创业板指数。

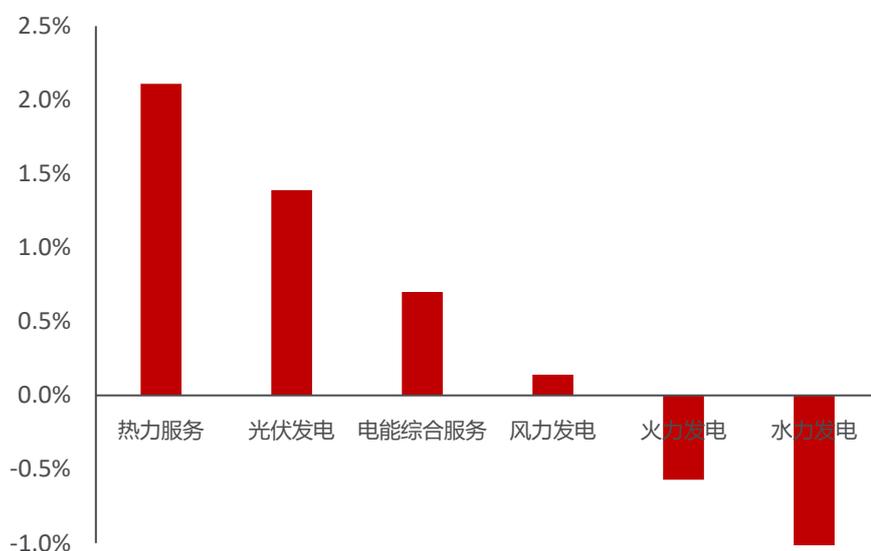
图2：申万电力板块近一年市场行情走势



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 1.39%，风力发电上涨 0.14%，热力服务上涨 2.11%，火力发电下跌 0.57%，水力发电下跌 1.85%，电能综合服务上涨 0.70%。

图3：申万电力子板块周涨跌幅

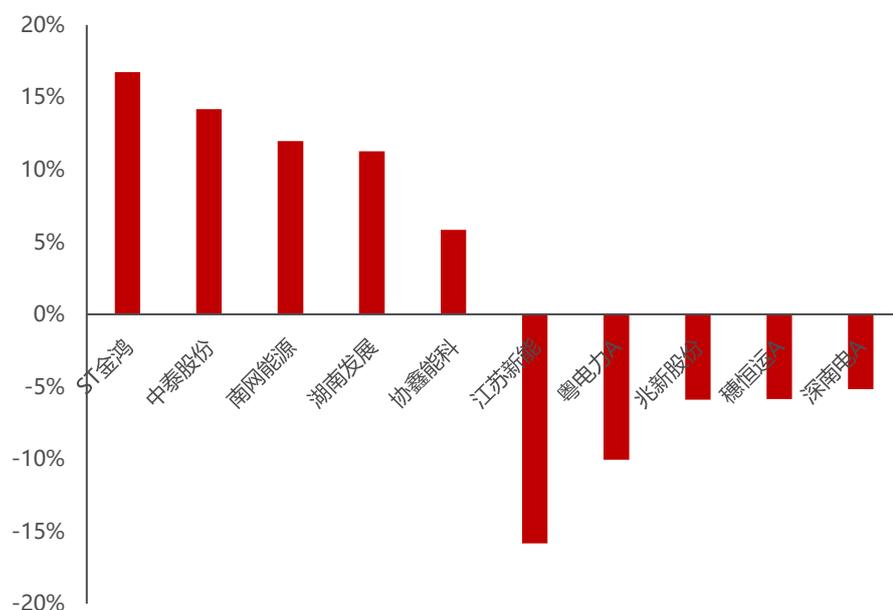


资料来源：ifind，民生证券研究院

### 1.1.2 个股表现

本周公用事业板块涨幅前五的个股依次为 ST 金鸿、中泰股份、南网能源、湖南发展、协鑫能科，涨幅分别为 16.74%、14.17%、11.97%、11.26%、5.84%；跌幅前五的个股依次为江苏新能、粤电力 A、兆新股份、穗恒运 A、深南电 A，跌幅分别为-15.83%、-10.06%、-5.91%、-5.86%、-5.18%。

图4：电力公司周涨跌幅前五



资料来源：ifind，民生证券研究院

### 1.1.3 投资建议

本周观点：1) 6月进入用电旺季，煤价维持低位时火电业绩有望持续改善。重点关注【华电国际】、【建投能源】、【福能股份】、【甘肃能源】。2) 大水电企业业绩稳定向上，在利率下行背景下，股息率仍具备溢价优势，且分红率预期稳定，重点关注【长江电力】、【川投能源】。3) 136号文细则执行在即，绿电存量项目收益率有所保障，重点关注【龙源电力】、【中绿电】、【中闽能源】、【新天绿能】。

1) 看好风电资产占优、装机规模具备较大成长性标的，推荐【三峡能源】、谨慎推荐【龙源电力】、【中绿电】、【浙江新能】，建议关注【新天绿能】、【中闽能源】。

2) 火电成本维持低位，局部区域电力供需偏紧，推荐【福能股份】、【申能股份】，谨慎推荐【华电国际】、【皖能电力】、【浙能电力】，建议关注【内蒙华电】、【建投能源】。

3) 公募基金改革+低利率背景下，水核股具备较优配置性价比，推荐【长江电力】、【华能水电】，谨慎推荐【国投电力】、【川投能源】；核电：进入常态化审批阶段，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】，建议关注国电投核电运营平台【电投产融】。

4) 继续关注行业公司重组并购方向，展望今年，远达环保、电投产融重组有望迎来新进展，中国广核资产待注入，一些地方运营平台也有望进一步资产整合。资产重组并购是政策支持方向，后续整合催化不断，仍持续关注资产整合相关标的【远达环保】、【电投产融】、【湖南发展】。

5) 垃圾焚烧发电企业实现热电联供、固废协同处理及 IDC 减碳等多元化布局，建议关注【旺能环境】、【军信股份】、【中科环保】等。

**表1：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
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
601985	中国核电	9.49	0.46	0.50	0.54	21	19	18	推荐
003816	中国广核	3.66	0.21	0.21	0.22	17	17	17	谨慎推荐
600483	福能股份	9.63	1.07	1.05	1.21	9	9	8	推荐
000543	皖能电力	7.37	0.91	0.95	0.97	8	8	8	谨慎推荐
001289	龙源电力	16.55	0.75	0.78	0.90	22	21	18	谨慎推荐
600025	华能水电	9.73	0.44	0.50	0.55	22	19	18	推荐

资料来源：同花顺 iFinD，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 6 月 6 日收盘价）

## 1.2 本周专题

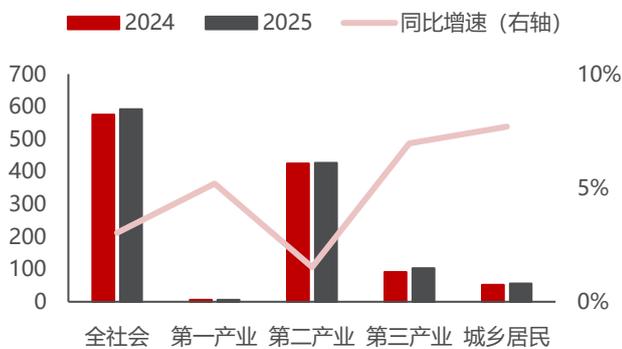
### 1.2.1 甘肃新能源装机达 7062.46 万千瓦，5 月现货电价有所回升

1-4 月，甘肃省全社会用电量累计 592.44 亿千瓦时，同比增长 3.03%。4 月，

甘肃省第一产业用电量 1.36 亿千瓦时，同比增长 6.34%，环比下降 12.44%；第二产业用电量 103.41 亿千瓦时，同比增长 1.09%，环比下降 8.33%；第三产业用电量 25.01 亿千瓦时，同比增长 12.61%，环比下降 7.48%；城乡居民生活用电量 11.55 亿千瓦时，同比增长 8.20%，环比下降 14.93%。

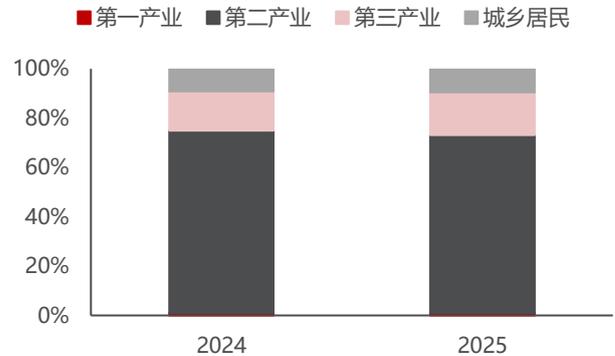
1-4 月，第一产业用电量 6.27 亿千瓦时，同比增长 5.19%；第二产业用电量 426.92 亿千瓦时，同比增长 1.52%；第三产业用电量 102.77 亿千瓦时，同比增长 6.96%；城乡居民生活用电量 56.48 亿千瓦时，同比增长 7.69%。一产/二产/三产/城乡居民占全社会用电比重分别为 1.06%/72.06%/17.35%/9.53%，同比变化分别为 0.0pct/-1.9pct/+1.5pct/+0.4pct。

图5：2024 及 2025 年 1-4 月甘肃省用电量及同比 (亿千瓦时)



资料来源：人人售电，民生证券研究院

图6：2024 及 2025 年 1-4 月甘肃省用电量结构占比情况



资料来源：人人售电，民生证券研究院

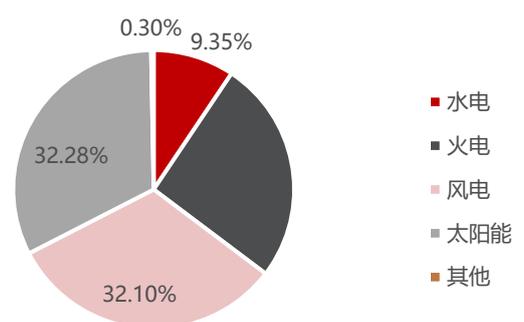
**甘肃新能源装机突破 7000 万千瓦，新能源主体地位进一步巩固。**截至 2025 年 5 月底，甘肃新能源累计装机容量达到 7062.46 万千瓦，同比增长 25.25%，占全省电力总装机比重超过 65%。其中风电装机容量为 3494.57 万千瓦，同比增长 21.76%；太阳能装机容量为 3536.89 万千瓦，同比增长 28.89%，风光装机规模大体相当，均占电力总装机比例超过 32%。年初甘肃省提出目标：到 2025 年底全省新能源装机力争达到 8000 万千瓦目标，装机占比达到 65%左右；到 2030 年底，新能源装机达到 1.6 亿千瓦，装机占比 70%左右。

图7：截至各年度甘肃省总装机容量 (万千瓦) 及同比



资料来源：同花顺 iFinD，人人售电，民生证券研究院

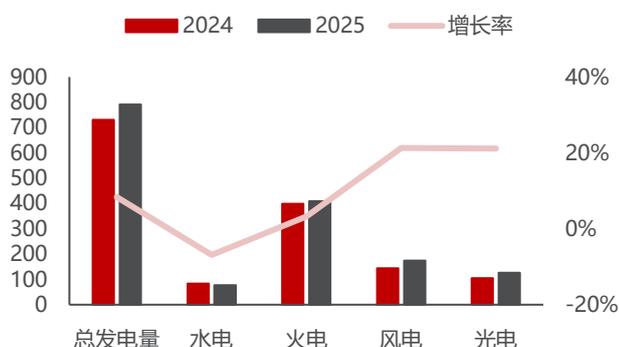
图8：截至 2025 年 4 月底甘肃省各电源装机结构



资料来源：人人售电，民生证券研究院

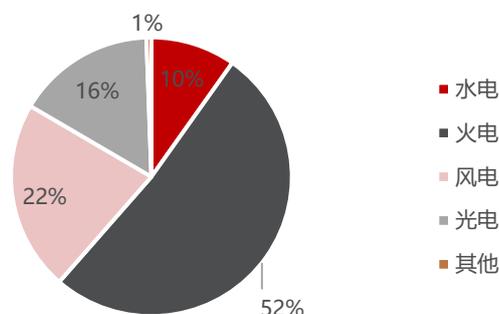
1-4月，甘肃省完成发电量791.93亿千瓦时，同比增长8.34%，火电仍是“压舱石”，发电占比52%，新能源发电占比升至38%。4月，全省完成发电量189.60亿千瓦时，同比增长9.32%，环比下降10.01%。其中，水电25.89亿千瓦时，同比下降16.52%，占总发电量比重为13.66%；火电79.73亿千瓦时，同比增长19.46%，占42.05%；风电46.83亿千瓦时，同比增长2.71%，占24.70%；光电35.96亿千瓦时，同比增长23.26%，占18.97%。1-4月，全省完成发电量791.93亿千瓦时，同比增长8.34%。其中，水电77.41亿千瓦时，同比下降6.89%，占总发电量比重为9.77%；火电408.84亿千瓦时，同比增长3.26%，占51.63%；风电174.78亿千瓦时，同比增长21.29%，占22.07%；光电126.39亿千瓦时，同比增长21.14%，占15.96%。

图9：2024及2025年1-4月甘肃省发电量及同比（亿千瓦时）



资料来源：人人售电，民生证券研究院

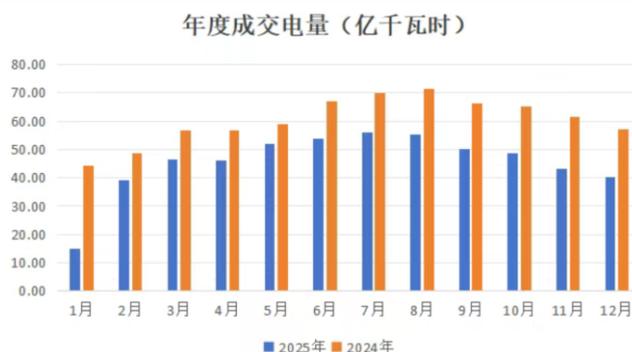
图10：2025年1-4月甘肃省各电源发电量占比



资料来源：人人售电，民生证券研究院

从甘肃省现货电价表现上来看，1-4月先上升后降低，5月小幅回升。2024年9月5日，甘肃电力现货市场正式运行，成为全国第四个正式运行的电力现货市场。今年1-3月现货持续较高，4月天气回暖，叠加新能源大发，现货价格有所回落，但5月中上旬由于关键线路检修，阻塞现象比较明显，价格又有所回升。今年1-5月均价分别为293.51元/兆瓦时、341.11元/兆瓦时、352.75元/兆瓦时、211.02元/兆瓦时和242.92元/兆瓦时，实时价格为321.9元/兆瓦时，348.95元/兆瓦时，344.75元/兆瓦时、211.63元/兆瓦时和243.83元/兆瓦时。

图11：甘肃省2024年和2025年年度成交电量



资料来源：兰木达电力现货，民生证券研究院

图12：甘肃省2025年1-5月月均价差情况



资料来源：兰木达电力现货，民生证券研究院

## 1.2.2 国家能源局启动新型电力系统首批试点

2025年6月4日，国家能源局下发《关于组织开展新型电力系统建设第一批试点工作的通知》，计划开展七个方向试点工作，包括：构网型技术、系统友好型新能源电站、智能微电网、算力与电力协同、虚拟电厂、大规模高比例新能源外送、新一代煤电等。

1) 构网型技术试点。实施场景：高比例新能源接入的弱电网区域、“沙戈荒”基地大规模新能源外送通道。技术目标：通过新能源 / 新型储能构网型控制技术应用，解决短路容量下降、惯量降低等问题，提升新能源接网能力与电网频率、电压稳定性，强化电力供应安全保障。

2) 系统友好型新能源电站试点。实施场景：电力保供压力较大或新能源消纳矛盾突出地区。建设要求：新建或改造 20 万千瓦以上新能源电站，通过长周期功率预测、风光储联合调控等技术，实现高峰时段（≥2 小时）置信出力提升 10% 以上。电站需与调度机构签订协同调度协议，纳入电力平衡体系，提升系统调节能力。

3) 智能微电网试点。应用场景：工业园区、海岛等具备分布式能源条件的区域。核心功能：通过源网荷储协同控制技术，提升微电网自调峰、自平衡能力，提高新能源就地消纳比例。试点需明确微电网与大电网的调度管理界面，优化交互运行机制。

4) 算力与电力协同试点。布局区域：国家数据中心枢纽节点及青海、新疆等能源富集地区。协同模式：统筹数据中心绿电需求与新能源资源，探索“绿电聚合供应”模式，通过算力负荷柔性控制、光热 - 风光联合运行等技术，降低电网峰荷压力，提升能源利用效率

5) 虚拟电厂试点。建设重点：聚合分布式电源、可控负荷、储能等资源，构建负荷侧灵活调节体系。商业模式：通过参与电力市场交易、需求响应、碳交易等综合服务，探索多元化收益路径，增强电网调峰能力与新能源消纳水平。

6) 大规模高比例新能源外送试点。实施区域：西北“沙戈荒”基地、西南水风光一体化基地。技术路径：依托跨省跨区输电通道，应用柔性直流、构网型控制等技术，优化送端电源配置，提升输电通道绿电输送比例，探索纯新能源外送技术可行性。

7) 新一代煤电试点。清洁降碳：推广零碳燃料掺烧、CCUS（碳捕集、利用与封存）技术，降低煤电碳排放强度；高效调节：提升机组快速变负荷、深度调峰能力，满足电网灵活调节需求，重点在调峰缺口较大地区开展示范。

## 2 行业数据跟踪

### 2.1 煤炭价格跟踪

06月04日,环渤海动力煤综合平均价格为669.00元/吨,周环比维持不变。

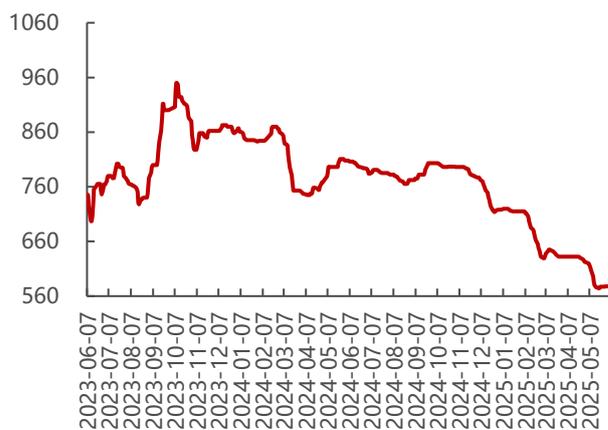
06月06日,长江口动力煤价格指数(5000K)为578.00元/吨,周环比不变。06月06日,煤炭沿海运费:秦皇岛-广州的价格为41.90元/吨,周环比跌幅0.95%。沿海电煤离岸价格指数(5500K)为656.00元/吨,周环比跌幅为0.15%。

图13: 环渤海动力煤综合平均价格(5500K) (元/吨)



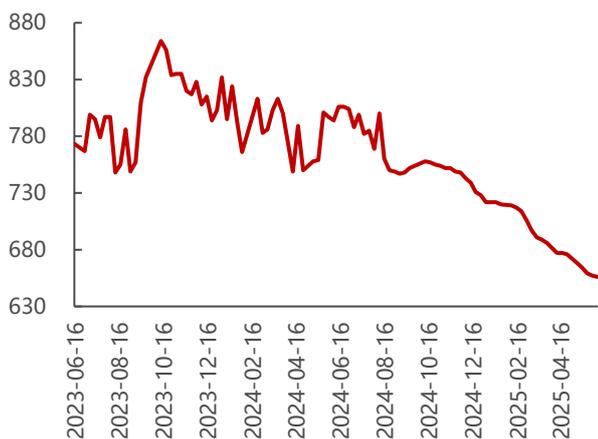
资料来源: 同花顺 iFinD, 民生证券研究院

图14: 长江口动力煤价格指数 (5000K) (元/吨)



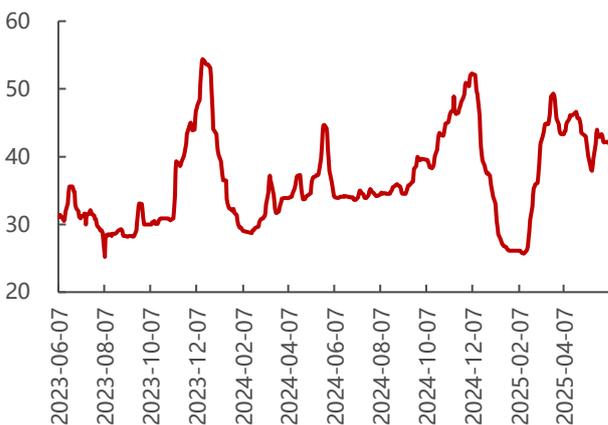
资料来源: 同花顺 iFinD, 民生证券研究院

图15: 沿海电煤离岸价格指数 (5500K) (元/吨)



资料来源: 同花顺 iFinD, 民生证券研究院

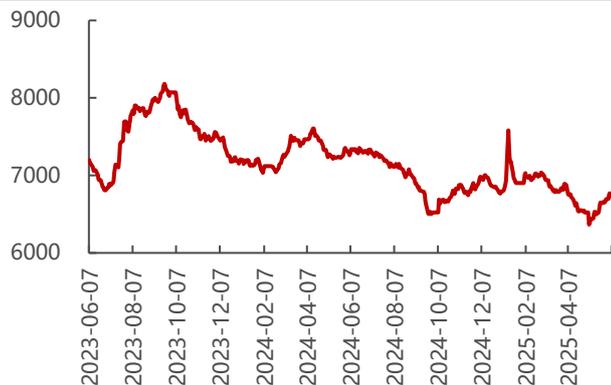
图16: 煤炭沿海运费: 秦皇岛-广州 (元/吨)



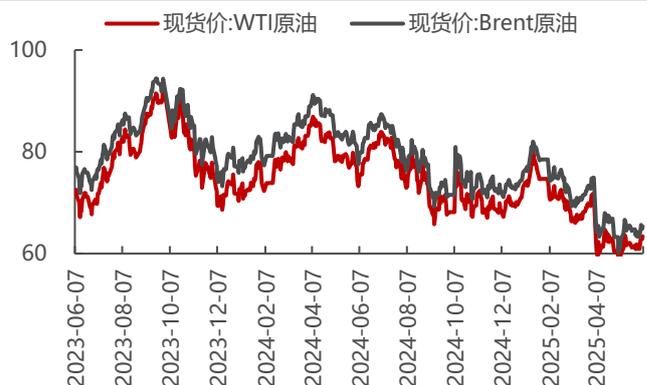
资料来源: 同花顺 iFinD, 民生证券研究院

### 2.2 石油价格跟踪

06月06日,国内柴油现货价格6,734.33元/吨,周环比上涨0.58%;国内WTI原油、Brent原油现货价格分别为63.37/65.34美元/桶,周环比分别上涨3.19%、3.14%。

**图17: 国内柴油现货价格 (元/吨)**


资料来源: 同花顺 iFinD, 民生证券研究院

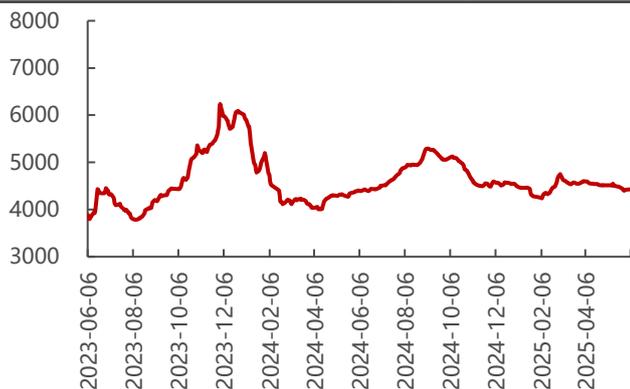
**图18: 国内 WTI 原油、Brent 原油现货价格 (美元/桶)**


资料来源: 同花顺 iFinD, 民生证券研究院

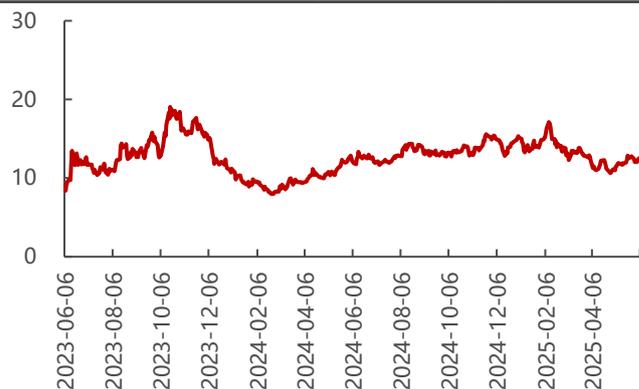
## 2.3 天然气价格跟踪

06 月 05 日,国内 LNG 出厂价格指数为 4,425.00 元/吨,周环比涨幅 0.52%;

06 月 05 日,中国 LNG 到岸价 12.54 美元/百万英热,周环比涨幅 0.72%。

**图19: 国内 LNG 出厂价格指数 (元/吨)**


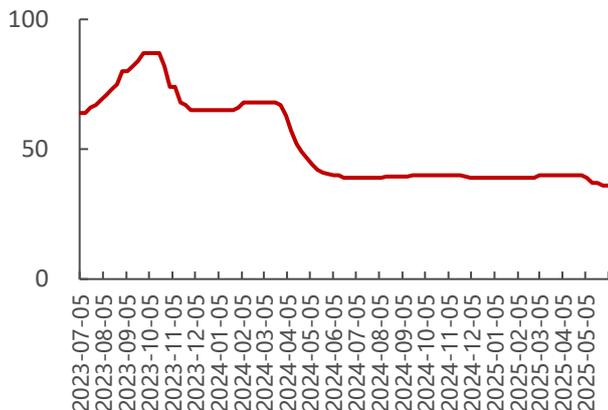
资料来源: 同花顺 iFinD, 民生证券研究院

**图20: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)**


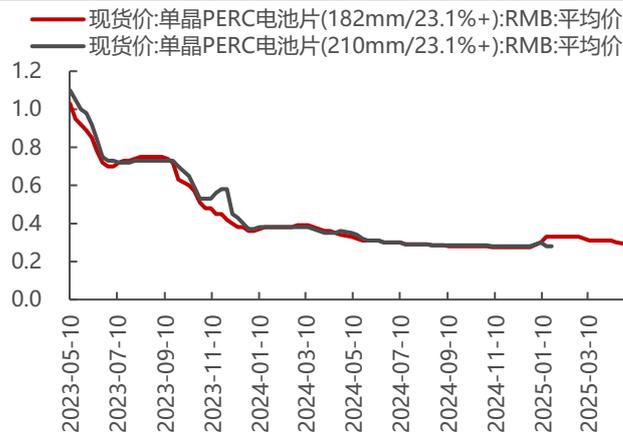
资料来源: 同花顺 iFinD, 民生证券研究院

## 2.4 光伏行业价格跟踪

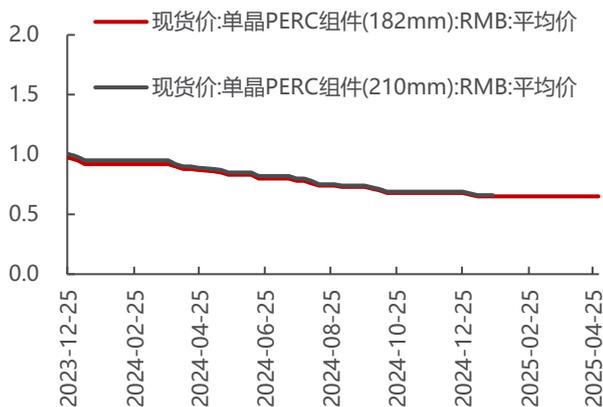
06 月 04 日,多晶硅致密料均价 36 元/kg,周环比不变;04 月 30 日,182mm/23.1%+尺寸的单晶 PERC 电池片的均价为 0.29 元/W,周环比跌幅为 1.69%;单晶 PERC 组件 182mm 均价为 0.65 元/W,周环比涨跌幅均为 0.00%;单晶硅片 182mm/150um 均价为 1.15 元/片,周环比涨跌幅为 0.00%。

**图21: 多晶硅致密料均价走势 (元/kg)**


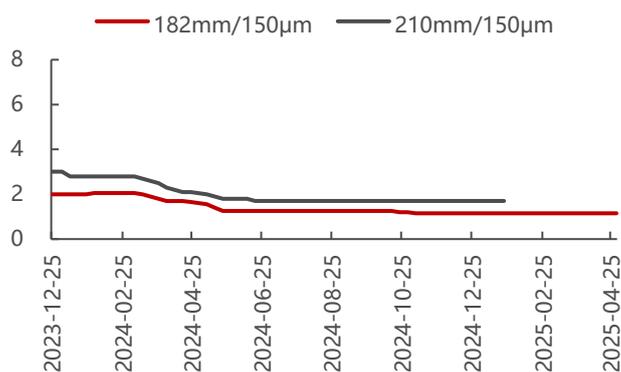
资料来源: 同花顺 iFinD, 民生证券研究院

**图22: 单晶硅片均价走势 (元/片)**


资料来源: 同花顺 iFinD, 民生证券研究院

**图23: 单晶 PERC 电池片均价走势 (元/W)**


资料来源: 同花顺 iFinD, 民生证券研究院

**图24: 单晶 PERC 组件均价走势 (元/W)**


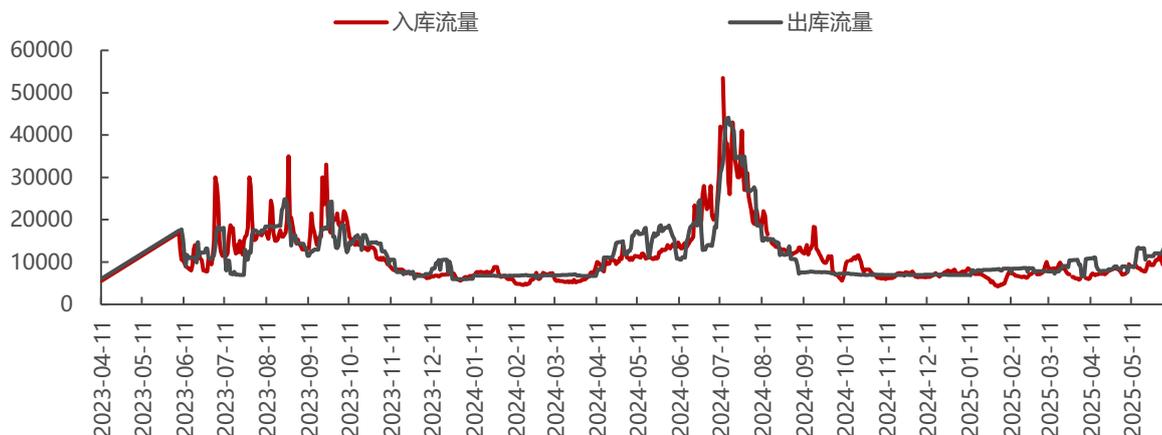
资料来源: 同花顺 iFinD, 民生证券研究院

## 2.5 长江三峡水情

06月06日, 长江三峡入库流量、出库流量分别为 11600 立方米/秒、15900 立方米/秒, 入库流量/出库流量的周环比分别变化为+10.48%/+31.40%。

06月06日, 长江三峡库水位为 154.23 米, 周环比下跌 0.26%。

图25: 三峡入库&出库流量 (立方米/秒)



资料来源: 同花顺 iFinD, 长江三峡通航管理局, 民生证券研究院

图26: 长江三峡库水位 (米)

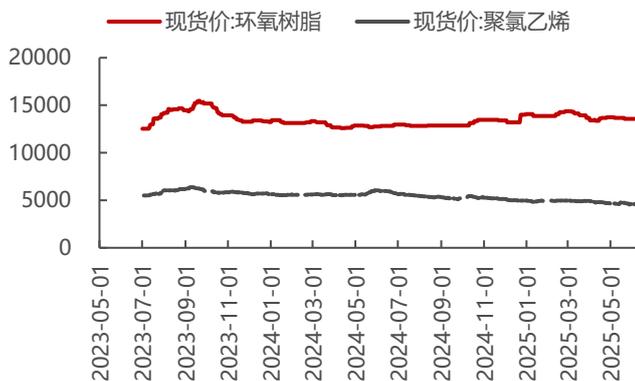


资料来源: 同花顺 iFinD, 长江三峡通航管理局, 民生证券研究院

## 2.6 风电行业价格跟踪

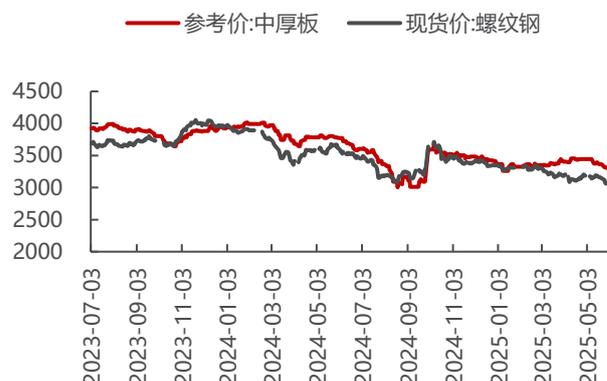
06月06日, 聚氯乙烯现货价 4604 元/吨, 周环比涨幅 0.28%; 06月06日, 中厚板参考价 3302.00 元/吨, 周环比跌幅 1.49%; 06月06日, 螺纹钢现货价 3252.00 元/吨, 周环比跌幅 1.51%。

图27: 环氧树脂&聚氯乙烯现货价 (元/吨)



资料来源: 同花顺 iFinD, 民生证券研究院

图28: 中厚板参考价&螺纹钢现货价 (元/吨)

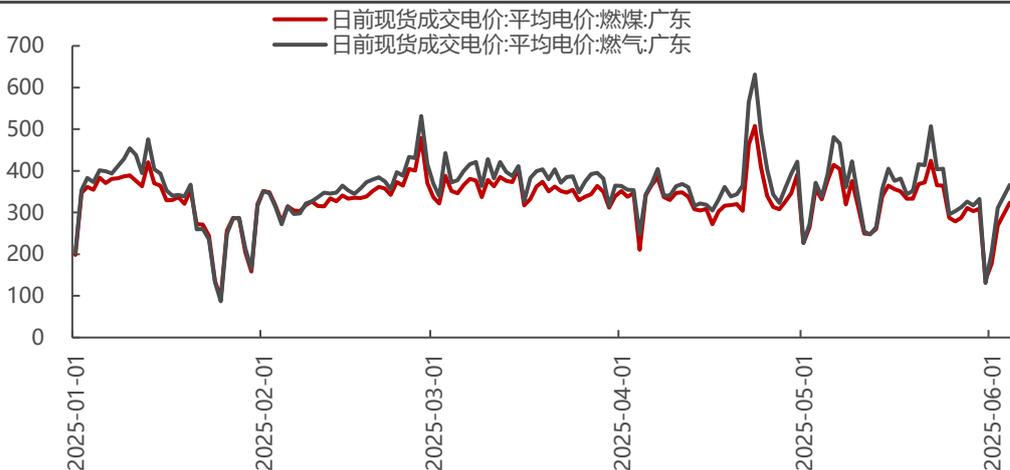


资料来源: 同花顺 iFinD, 民生证券研究院

## 2.7 电力市场

06月04日，广东省燃煤、燃气日前现货成交电均价分别为323.58、366.49厘/千瓦时，周环比变化分别为上涨12.60%、上涨17.37%。

图29：广东省燃煤&燃气日前现货成交电均价（厘/千瓦时）

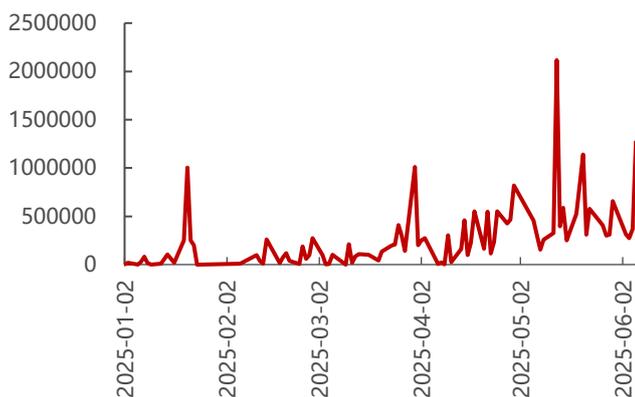


资料来源：同花顺 iFinD，民生证券研究院

## 2.8 碳市场

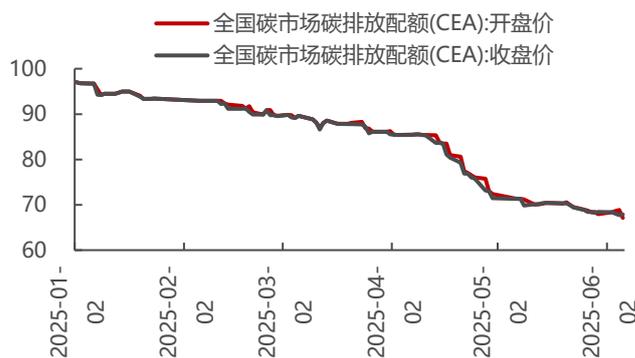
06月06日，全国碳市场碳排放配额成交量为1268612.00吨，周环比涨幅310.67%；06月06日，全国碳市场碳排放配额开盘价、收盘价分别为67.12、67.9元/吨，周环比分别为跌幅1.94%、0.45%。

图30：全国碳市场碳排放配额成交量（吨）



资料来源：同花顺 iFinD，民生证券研究院

图31：全国碳市场碳排放配额开盘价&收盘价（元/吨）



资料来源：同花顺 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2：电力公用行业重要政策&资讯跟踪（06月02日—06月06日）**

板块	政策&资讯
电力	<p>6月4日，陕西省发展和改革委员会发布关于再次公开征求《关于调整分时电价政策有关事项的通知（征求意见稿）》意见的公告。文件明确 10:00-14:00 四个小时执行午间低谷电价，在国家法定节假日期间执行深谷电价。另外，迎峰度夏（冬）期间工商业用电将实施尖峰电价，夏季7月、8月尖峰时段为每日 19:00-21:00，冬季1月、12月尖峰时段为每日 18:00-20:00。值得注意的是，其平段电价为代理工商业购电价格，高峰电价和低谷电价在此基础上上下浮动 70%，尖峰电价和深谷电价分别在平段电价基础上上下浮 90%。</p>
电力	<p>6月4日，浙江省发改委、能源局于近日印发《2025年浙江省迎峰度夏电力需求侧管理工作实施方案》。方案提到，推动工商业用户主动开展削峰填谷，引导广大电动汽车车主推迟晚间充电时间，力争通过分时电价引导实现 1GW 以上削峰效果，有效降低全省基础用电负荷。鼓励虚拟电厂参与响应，规范引导虚拟电厂等新型经营主体参与市场化响应、需求响应等业务，实现供需紧平衡、供需缺口等各种场景下常态参与负荷调节，力争调节能力达 1GW。按照“一次申报、周期滚动、日前调用”原则，开展负荷资源年度申报、周计划滚动，实现日前调用、日内调用全域平衡。提前储备、滚动修订迎峰度夏需求响应专项方案，力争具备最大 600 万千瓦约定型响应能力，鼓励用户侧储能参与需求响应。</p>
电力	<p>近日，国家能源局发布《进一步深化电力业务资质许可管理更好服务新型电力系统建设的实施意见》。</p> <p>《意见》指出：支持电力领域新模式、新业态创新发展，除另有规定外，原则上将分布式光伏、分散式风电、新型储能、智能微电网等新型经营主体纳入电力业务许可豁免范围。合理压减承装（修、试）电力设施许可等级，科学调整准入条件标准，进一步激发经营主体活力，推动行业高质量发展。</p> <p>各地未纳入电力业务许可豁免范围的新建发电机组，应在完成启动试运行工作后 3 个月内（风电、光伏发电项目应当在并网后 6 个月内）取得电力业务许可证（发电类），分批投产的发电项目可分批申请；关停的煤电机组（含应急备用电源）应及时办理许可变更或注销手续。国家能源局各派出机构（以下简称派出机构）要结合辖区实际，加强发电机组持证运营情况监督排查，对无证或未经许可并网发电的，依据《电力监管条例》《电力业务许可证管理规定》进行处理。</p>
电力	<p>6月3日，河北省发展和改革委员会发布关于组织申报 2025 年风电、光伏发电年度开发建设方案第二批项目的通知。通知指出，本次全省拟安排风电、光伏发电指导计划规模 2048 万千瓦，按照《关于深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展的通知》（发改价格〔2025〕136 号）有关要求，不再区分保障性和市场化规模，项目应于 2028 年 12 月底前全容量建成并网。此次下发建设规模共涉及 12 个地市，其中，唐山市、承德市、张家口市、秦皇岛市指导计划规模均超 3GW，唐山市规模最大，达 3.85GW。</p>
电力	<p>近日，国家能源局下发《关于组织开展新型电力系统建设第一批试点工作的通知》，计划开展七个方向试点工作，包括：构网型技术、系统友好型新能源电站、智能微电网、算力与电力协同、虚拟电厂、大规模高比例新能源外送、新一代煤电等。</p>

资料来源：ifind，公司公告，民生证券研究院整理

## 3.2 上市公司重要公告

表3：电力行业个股公告追踪（06月01日—06月06日）

公告类型	公司	公告
并购公告	广东建工	广东省建筑工程集团股份有限公司（以下简称“公司”）的全资子公司广东水电二局集团有限公司的全资子公司广东粤水电能源投资集团有限公司（以下简称“粤水电能源集团”）拟以自有资金 47,093.85 万元收购江苏林洋能源股份有限公司（以下简称“林洋能源”）的全资子公司安徽林洋新能源科技有限公司（以下简称“安徽林洋”）下属的 3 家项目公司（濉溪县永瑞现代农业科技有限公司、濉溪永晖新能源科技有限公司、阜阳永明农业太阳能发电有限公司），以及江苏林洋新能源科技有限公司（以下简称“江苏林洋”）下属的 2 家项目公司（江苏飞展能源科技有限公司、连云港林洋新能源有限公司）
转让公告	林洋能源	公司于 2025 年 5 月 29 日在《上海证券报》、《证券时报》和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）上发布了《江苏林洋能源股份有限公司关于重大经营合同预中标的提示性公告》（公告编号：临 2025-30），本次预中标共 7 个包，合计总数量 68.82 万台。其中：第一分标预中标数量 50 万台；第二分标预中标数量 14.4 万台；第三分标预中标数量 2.42 万台；第六分标预中标数量 2 万台。根据预中标数量以及报价测算，预计中标金额约 16,501.73 万元
转让公告	三峡能源	6 月 4 日，三峡能源发布公告称，董事会同意公司以公开挂牌方式转让长垣市云明新能源科技有限公司 50%股权和三峡新能源彰武发电有限公司 100%股权及相关债权。
经营公告	龙源电力	龙源电力集团股份有限公司 2025 年 5 月按合并报表口径完成发电量 6,678,710 兆瓦时，较 2024 年同期同比增长 1.54%，剔除火电影响同比增长 16.19%。本月风电发电量同比增长 8.72%，光伏发电量同比增长 74.82%。
投产公告	华银电力	大唐华银电力股份有限公司将投资建设株洲市醴陵市沅山风电场项目、郴州市桂东县普洛风力发电项目、衡南县向阳光伏发电项目一期工程，三个项目装机规模共计 230 兆瓦。总投资额约 139,807.51 万元。
经营公告	新天绿能	据新天绿色能源股份有限公司公告，初步统计，2025 年 5 月，公司及子公司按合并报表口径完成发电量 1,268,068.50 兆瓦时，同比增加 6.14%。截至 2025 年 5 月 31 日，累计完成发电量 7,290,089.80 兆瓦时，同比增加 10.86%。
项目公告	中绿电	2025 年 5 月 30 日，内蒙古自治区能源局下发了《内蒙古自治区能源局关于印发 2025 年第一批独立新型储能建设项目清单的通知》，天津中绿电投资股份有限公司（以下简称“公司”）申报的“乌海市 20 万千瓦/80 万千瓦时固态电池储能电站”被纳入 2025 年第一批独立新型储能建设项目清单。 同日，公司全资子公司中绿电（若羌）储能科技有限公司收到新疆维吾尔自治区巴音郭楞州蒙古自治州发展和改革委员会出具的《新疆维吾尔自治区投资项目备案证》，同意其申报的“中绿电若羌 50 万千瓦/200 万千瓦时储能项目”备案。

资料来源：ifind，公司公告，民生证券研究院整理

## 4 风险提示

**1) 用电增速不及预期。**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: 2024 及 2025 年 1-4 月甘肃省用电量及同比 (亿千瓦时)	6
图 6: 2024 及 2025 年 1-4 月甘肃省用电量结构占比情况	6
图 7: 截至各年度甘肃省总装机容量 (万千瓦) 及同比	6
图 8: 截至 2025 年 4 月底甘肃省各电源装机结构	6
图 9: 2024 及 2025 年 1-4 月甘肃省发电量及同比 (亿千瓦时)	7
图 10: 2025 年 1-4 月甘肃省各电源发电量占比	7
图 11: 甘肃省 2024 年和 2025 年年度成交电量	7
图 12: 甘肃省 2025 年 1-5 月均价差情况	7
图 13: 环渤海动力煤综合平均价格(5500K) (元/吨)	9
图 14: 长江口动力煤价格指数 (5000K) (元/吨)	9
图 15: 沿海电煤离岸价格指数 (5500K) (元/吨)	9
图 16: 煤炭沿海运费: 秦皇岛-广州 (元/吨)	9
图 17: 国内柴油现货价格 (元/吨)	10
图 18: 国内 WTI 原油、Brent 原油现货价格 (美元/桶)	10
图 19: 国内 LNG 出厂价格指数 (元/吨)	10
图 20: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)	10
图 21: 多晶硅致密料均价走势 (元/kg)	11
图 22: 单晶硅片均价走势 (元/片)	11
图 23: 单晶 PERC 电池片均价走势 (元/W)	11
图 24: 单晶 PERC 组件均价走势 (元/W)	11
图 25: 三峡入库&出库流量 (立方米/秒)	12
图 26: 长江三峡库水位 (米)	12
图 27: 环氧树脂&聚氯乙烯现货价 (元/吨)	12
图 28: 中厚板参考价&螺纹钢现货价 (元/吨)	12
图 29: 广东省燃煤&燃气日前现货成交电均价 (厘/千瓦时)	13
图 30: 全国碳市场碳排放配额成交量 (吨)	13
图 31: 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: 重点公司盈利预测、估值与评级	5
表 2: 电力公用行业重要政策&资讯跟踪 (06 月 02 日—06 月 06 日)	14
表 3: 电力行业个股公告追踪 (06 月 01 日—06 月 06 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。	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获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

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：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048