



新型电力系统月报 24M1

多省峰谷价差下降，1月核准煤电装机 2.7GW

投资要点:

➤ **行情回顾:** 上月，电网设备板块指数下降11.87%，跑输沪深300指数5.58pct。iFind储能指数下降20.13%，跑输沪深300指数13.84pct。电力板块指数下降0.20%，跑赢沪深300指数6.09pct。电力板块整体表现强于大盘。

➤ **储能项目:** 根据不完全统计，2024年1月开标30个国内电化学储能项目，总容量3.20GWh，环比下降86.24%。按项目类型划分，24年1月集中采购/独立储能/新能源配储/用户侧项目个数分别为8/14/5/3个，容量占比分别为37.46%/55.38%/6.77%/0.39%。1月中标均价1.04元/Wh，较上月增长26.81%。1月储能系统设备中标均价为0.80元/Wh，EPC中标均价1.22元/Wh。1月新型储能招标规模为12.58GWh，环比增长46.28%。其中，集中采购/独立储能/新能源配储/用户侧容量规模分别为4.61/4.67/2.67/0.63GWh。

➤ **电价跟踪:** 2024年1月多省份峰谷价差下降；根据各省1月1-10kV一般工商业代理购电价格，30个地区中代理购电价格较去年12月上涨、下降、不变的地区数量分别为13、17、0个。1) 江苏：1月集中竞价0.4400元/千瓦时，较燃煤基准价上浮12.53%；2) 广东：1月含环境溢价的绿电价格0.4279元/千瓦时，月度中长期交易综合价0.4851元/千瓦时（较基准价上浮7.08%）；3) 云南：1月清洁能源直接交易价0.2917元/千瓦时，同比增加4.89%，烟煤无烟煤价格较燃煤基准价上浮20.11%，同比下降0.27%；褐煤电价较燃煤基准价上浮5.78%，同比增加1.49%；4) 山西：中长期市场交易电价较燃煤基准价下降8.41%。

➤ **火电项目:** 2024年1月核准煤电装机2.7GW，环比减少3.3GW；投产约2.8GW，环比减少5.6GW。22年初至今煤电核准量较高省份为广东（26.18GW）、安徽（16.88GW）、新疆（13.30GW）；较高的集团为国家能源集团（28.01GW）、国家电投（17.78GW）、中煤能源集团（15.24GW）。此外考虑到煤电项目状态的变更，我们进一步统计了煤电最新状态依旧为核准的情况。分省份看依次为安徽（8.6GW）、新疆（8.3GW）、广东（6.5GW）。分集团来看依次为国家能源集团（9.4GW）、国家电投（8.4GW）、华电集团（7.3GW）。

投资建议:

➤ **源网侧:** 建议关注申菱环境、天能股份、青达环保、西子节能、龙源技术、申昊科技、东方电子、华光环保、华电重工、双良节能。

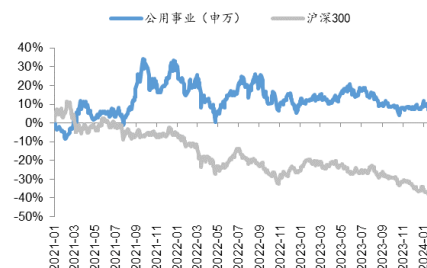
➤ **配电网及用电侧:** 建议关注芯能科技、中新集团、苏文电能、恒实科技、南网能源、朗新科技、安科瑞。

➤ **电力:** 1) 火电建议关注华能国际、华电国际、国电电力、内蒙华电、浙能电力、皖能电力；2) 水电建议关注华能水电、长江电力、国投电力、川投能源；3) 核电建议关注中国核电、中国广核、久立特材、中核科技。

➤ **风险提示:** 项目推进不及预期；政策执行不及预期；市场竞争加剧；研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

强于大市(维持评级)

行业相对大盘走势



团队成员

分析师 汪磊

执业证书编号: S0210523030001

邮箱: wl30040@hfzq.com.cn

相关报告

1 《为什么说核电可对标十年前水电?》 2024.2.25

2 《如何理解新形势下用电量和 GDP 的关系?》 2023.2.4

3 《风光装机全年分别累计新增 76、217GW，12月多地执行尖峰电价拉大峰谷价差》 2024.1.30

正文目录

1	行情回顾.....	4
2	行业数据跟踪.....	6
2.1	国内储能招投标.....	6
2.2	电价跟踪.....	10
2.2.1	国内代理购电价跟踪.....	10
2.2.2	江苏月度电价跟踪.....	11
2.2.3	广东月度电价跟踪.....	11
2.2.4	云南月度电价跟踪.....	12
2.2.5	山西月度电价跟踪.....	14
2.3	火电项目.....	14
3	行业动态.....	15
4	投资组合及建议.....	16
5	风险提示.....	16

图表目录

图表 1:	电网设备（申万）行情走势.....	4
图表 2:	储能指数（同花顺）行情走势.....	4
图表 3:	电力（申万）行情走势.....	4
图表 4:	电网设备月涨幅前五个股.....	5
图表 5:	电网设备月跌幅前五个股.....	5
图表 6:	储能月涨跌幅前五个股.....	5
图表 7:	储能月跌幅前五个股.....	5
图表 8:	电力月涨幅前五个股.....	5
图表 9:	电力月跌幅前五个股.....	5
图表 10:	17 年以来电网设备（申万）PE(TTM)走势.....	6
图表 11:	17 年以来电网设备（申万）PB(LF)走势.....	6
图表 12:	21 年以来储能（iFind）PE(TTM)走势.....	6
图表 13:	21 年以来储能（iFind）PB(LF)走势.....	6
图表 14:	17 年以来电力（申万）PE(TTM)走势.....	6
图表 15:	17 年以来电力（申万）PB(LF)走势.....	6
图表 16:	1 月开标项目供货范围分布.....	7
图表 17:	1 月开标项目类型分布.....	7
图表 18:	电化学储能月度开标容量和均价情况.....	8
图表 19:	1 月招标项目类型分布.....	8
图表 20:	电化学储能月度招标容量情况（MWh）.....	8
图表 21:	12 月招标项目情况.....	8
图表 22:	1 月代理购电价格及峰谷价差变化地区数量.....	11
图表 23:	1 月电价差前十省份（元/kWh）.....	11
图表 24:	江苏集中竞价成交价格.....	11
图表 25:	广东绿电价格（不含环境溢价）.....	12
图表 26:	广东绿电价格（含环境溢价）.....	12
图表 27:	月度中长期交易综合价.....	12
图表 28:	云南清洁能源直接交易.....	13
图表 29:	绿电价格（含环境溢价）.....	13
图表 30:	燃煤直接交易：烟煤无烟煤.....	13



图表 31: 燃煤直接交易: 褐煤	13
图表 32: 燃煤调节容量电价	13
图表 33: 中长期市场交易	14
图表 34: 22 年至今核准的煤电项目 (流量统计)	14
图表 35: 22 年至今投产的煤电项目 (流量统计)	14
图表 36: 分省份核准的煤电项目 (流量统计)	15
图表 37: 分集团核准的煤电项目 (流量统计)	15
图表 38: 分省份核准的煤电项目 (存量统计)	15
图表 39: 分集团核准的煤电项目 (存量统计)	15

1 行情回顾

上月，电网设备板块指数下降 11.87%，跑输沪深 300 指数 5.58pct。iFind 储能指数下降 20.13%，跑输沪深 300 指数 13.84pct。电力板块指数下降 0.20%，跑赢沪深 300 指数 6.09pct。电力板块整体表现强于大盘。

图表 1: 电网设备（申万）行情走势



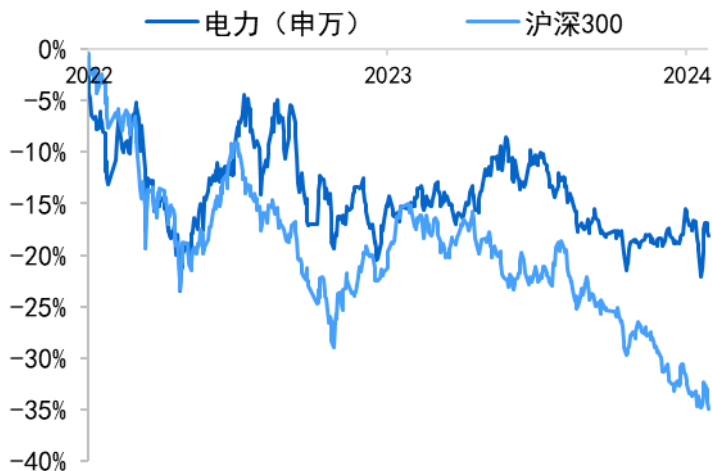
数据来源：同花顺，华福证券研究所

图表 2: 储能指数（同花顺）行情走势



数据来源：同花顺，华福证券研究所

图表 3: 电力（申万）行情走势



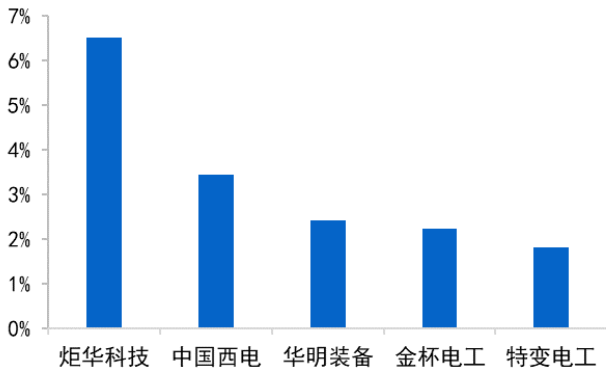
数据来源：同花顺，华福证券研究所

电网设备个股表现：上月涨幅前五的个股为炬华科技、中国西电、华明装备、金杯电工、特变电工，跌幅前五的个股为红相股份、申昊科技、昇辉科技、百利电气、中辰股份。

储能设备个股表现：上月涨幅前五的个股为金盘科技、宁德时代、盛弘股份、阳光电源、中伟股份，跌幅前五的个股为新雷能、好利科技、同力日升、百川股份、申菱环境。

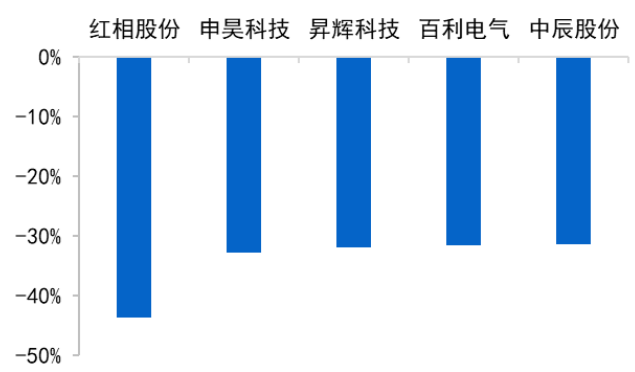
电力个股表现：上月涨幅前五的个股为深南电 A、中国广核、华电国际、浙能电力、华能国际，跌幅前五的个股为聆达股份、协鑫能科、川能动力、兆新股份、珈伟新能。

图表 4: 电网设备月涨幅前五个股



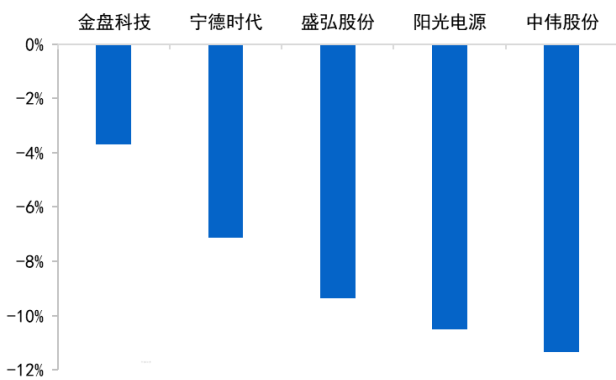
数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

图表 5: 电网设备月跌幅前五个股



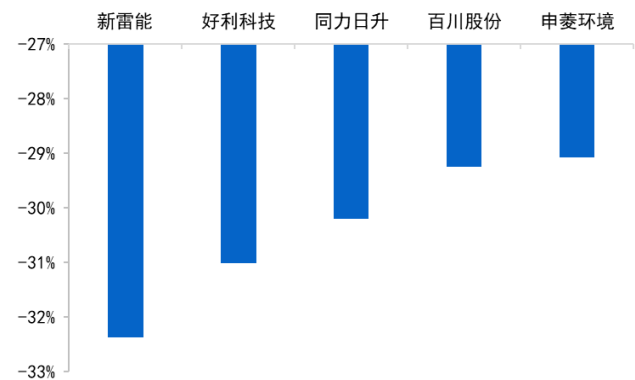
数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

图表 6: 储能月涨跌幅前五个股



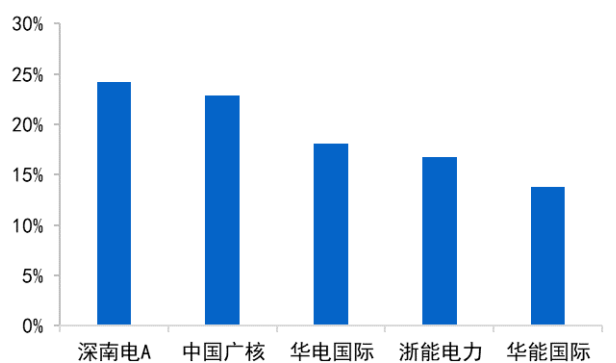
数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

图表 7: 储能月跌幅前五个股



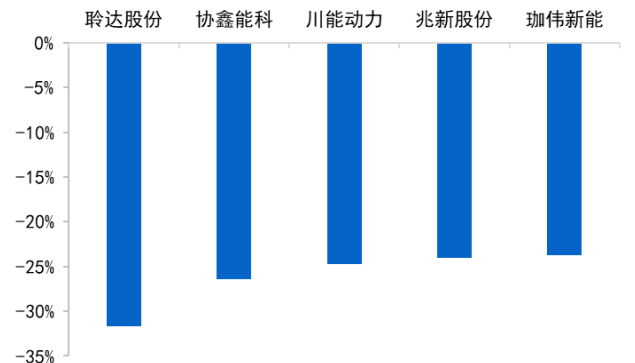
数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

图表 8: 电力月涨幅前五个股



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

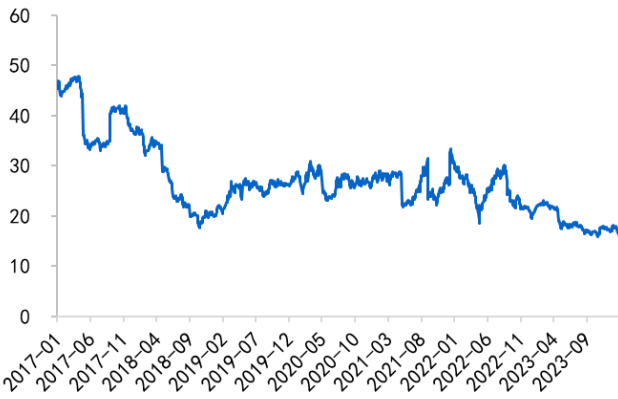
图表 9: 电力月跌幅前五个股



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

1月行业估值震荡下行。截至2024年1月31日, 电网设备(申万) PE(TTM)为15.89倍, PB(LF)为1.93倍。储能(iFind) PE(TTM)为18.59倍, PB(LF)为1.89倍。电力(申万) PE(TTM)为19.04倍, PB(LF)为1.44倍。

图表 10: 17 年以来电网设备 (申万) PE(TTM) 走势



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

图表 11: 17 年以来电网设备 (申万) PB(LF) 走势



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

图表 12: 21 年以来储能 (iFind) PE(TTM) 走势



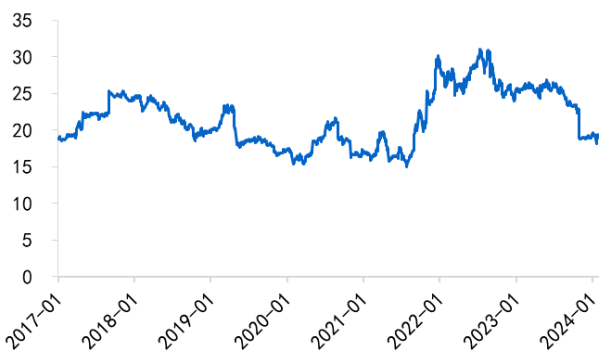
数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

图表 13: 21 年以来储能 (iFind) PB(LF) 走势



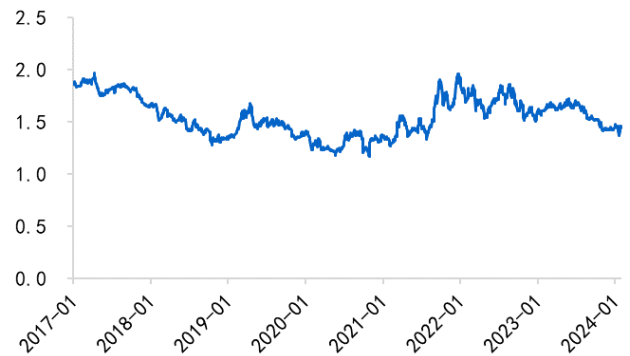
数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

图表 14: 17 年以来电力 (申万) PE(TTM) 走势



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

图表 15: 17 年以来电力 (申万) PB(LF) 走势



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

2 行业数据跟踪

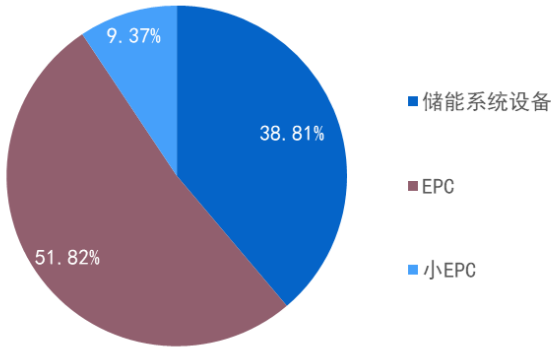
2.1 国内储能招投标

根据不完全统计, 2024 年 1 月开标 30 个国内电化学储能项目, 总容量

3.20GWh，环比下降 86.24%。按招标供货范围划分，2024 年 1 月储能系统设备/EPC/小 EPC 项目个数分别为 16/11/3 个，容量占比分别为 38.81%/51.82%/9.37%。

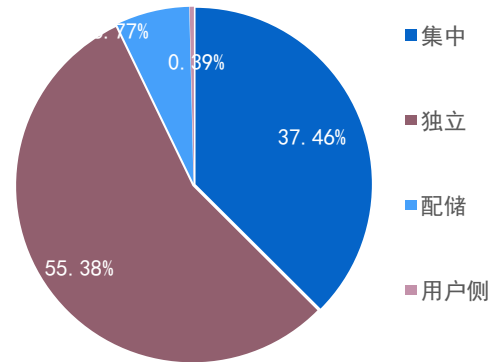
按项目类型划分，24 年 1 月集采容量占比 37.46%。上月开标项目中，集中采购/独立储能/新能源配储/用户侧项目个数分别为 8/14/5/3 个，容量占比分别为 37.46%/55.38%/6.77%/0.39%。

图表 16: 1 月开标项目供货范围分布



数据来源：北极星电力网，华福证券研究所

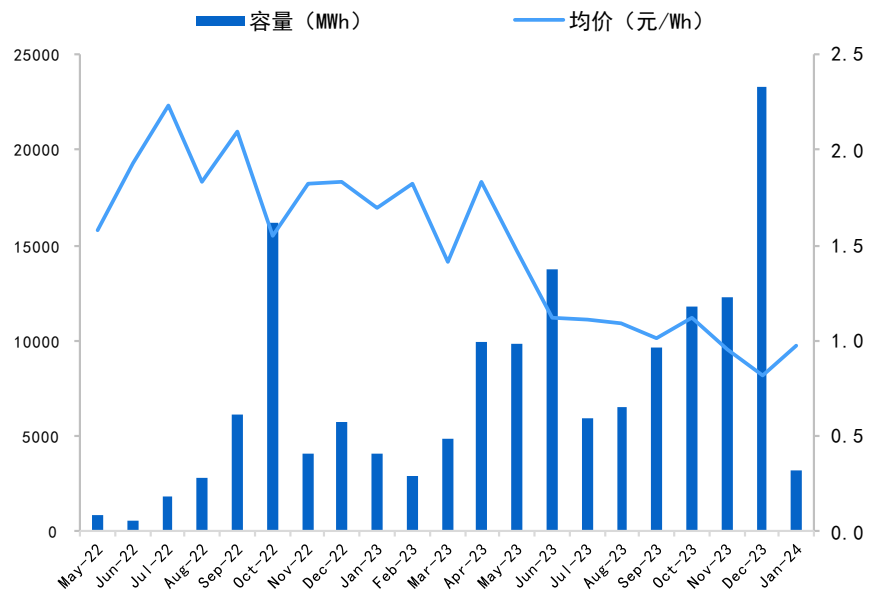
图表 17: 1 月开标项目类型分布



数据来源：北极星电力网，华福证券研究所

1 月中标均价 1.04 元/Wh，较上月增长 26.81%。1 月储能系统设备中标均价为 0.80 元/Wh，EPC 中标均价 1.22 元/Wh。1 月 EPC 部分开标量规模较大。储能系统设备部分最低中标均价为利津县津辉清洁能源有限公司在东营津辉 795MW/1600MWh 集中式储能项目一期 500MW/1001MWh 储能场区设备第二标段中报出的 0.73 元/Wh。此外 EPC 中的玖方古交共享储能示范站项目（一期）工程总承包（1 标段）的中标单价为 2.22 元/Wh，显著高于市场均价。碳酸锂价格在 1 月内小幅下降，由月初的 9.69 万/吨左右降至月末的 9.68 万/吨左右。

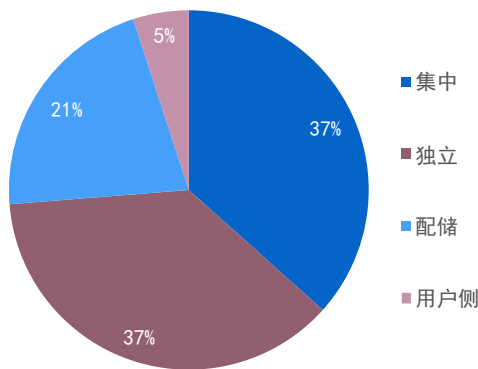
图表 18: 电化学储能月度开标容量和均价情况



数据来源: 北极星电力网, 华福证券研究所

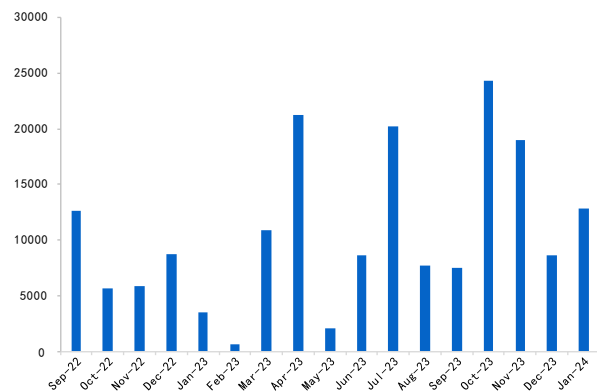
1月新型储能招标规模为12.58GWh, 环比增长46.28%。根据不完全统计, 1月共有新型储能招标项目57个, 总计规模12.58GWh。其中, 集中采购/独立储能/新能源配储/用户侧容量规模分别为4.61/4.67/2.67/0.63GWh。1月容量最大的招标项目为龙源电力集团共享储能技术(北京)有限公司第三批储能电站液冷电池系统框架采购, 总计1.5GWh。

图表 19: 1月招标项目类型分布



数据来源: 北极星电力网, 华福证券研究所

图表 20: 电化学储能月度招标容量情况 (MWh)



数据来源: 北极星电力网, 华福证券研究所

图表 21: 12月招标项目情况

业主	项目	招标功率 (MW)	招标容量 (MWh)	招标范围	类型
华电哈密新能源有限公司	新疆华电哈密烟墩新型混合储能示范项目 EPC 总承包 (第二次)	4.6	1.033	EPC	配储
社牛科技 (香格里拉) 有限公司	"住人集装箱"整箱整备生产制造-配套 20kW·h 户用储能电池供应商	600		储能部件	用户侧

中节能风力发电股份有限公司	中节能怀安项目户用双向储能机	15	30	储能系统设备	配储
中国水利水电第十工程局有限公司	西藏林芝市朗县冲康(35MW)光伏储能项目储能系统采购	7	28	储能系统设备	配储
湖南大唐一科技有限公司	储能 EMS、EMU 设备采购			储能部件	独立
襄城县誉盛科技有限公司	襄城县先进制造业开发区共享储能电站	30	120	储能系统设备	独立
山西宏盛数能科技有限公司	玖方古交共享储能示范站项目(一期)工程总承包(1标段)	100	200	EPC	独立
光绿智慧能源(淮安)有限公司	今世缘零碳园区南厂储能项目	2.5	5	EPC	用户侧
社牛科技(香格里拉)有限公司	工厂自用光储系统建设		20	储能系统设备	配储
豪鹏新能源科技有限公司	用户侧储能电站项目 EPC 总承包	5.16	10.32	EPC	用户侧
江苏徐矿新能源有限公司	江苏徐州垞城电厂 200MW/400MWh 储能电站项目 EPC	200	400	EPC	独立
中国电信股份有限公司广东分公司	广州电信安全锂电储能系统设备集中采购			储能系统设备	集中
中国能源建设集团江苏省电力设计院有限公司	东台市沿海区 200MW/400MWh 储能电站 EPC 总承包项目储能电池舱设备	200	400	储能部件	独立
徐圩新区国洋新能源有限公司	48MW/96MWh 户外预制舱式磷酸铁锂电化学储能电站	48	96	EPC	独立
平凉江核新能源有限公司	100MW/200MW 独立共享储能 EPC 总承包采购	100	200	EPC	独立
四川广安爱众股份有限公司	分布式光伏储能项目	2	4	EPC	配储
北京绿电荷储能源发展有限公司	绿电荷储 2024 年度储能设备集采			储能系统设备	集中
海华发新能源发展有限公司	金湾华发储能电站项目设计施工 EPC 总承包	150	150	EPC	独立
奇台追风新能源有限公司	新疆立新能源奇台县 12.5 万千瓦储能+50 万千瓦(风光同场)新能源项目储能系统设备采购	7.5	30	储能系统设备	配储
太仓鑫融储能科技有限公司	太仓鑫融储能电站一期 100MW/200MWh 项目 EPC 总承包	100	200	EPC	独立
广州恒运储能科技有限公司	恒运集团东区气电储能调频项目 EPC 总承包(第二次招标)	7.5	7.5	储能系统设备	独立
中节能太阳能股份有限公司	300MW 渔光互补光伏电站项目光伏储能系统采购	30	60	储能系统设备	配储
南方电网电力科技股份有限公司	配网分布式电化学储能系统设备			储能系统设备	独立
广州恒运储能科技有限公司	用户侧储能电站项目 EPC 总承包	2	4.1	EPC	用户侧
青海公司国能(海北刚察)新能源开发有限公司	刚察县“源网荷储”一体化项目 150MW/300MWh 配套储能电站 EPC 工程	150	300	EPC	独立
上海华电电力发展有限公司望亭发电分公司	光伏集中配建灌云 200MW/400MWh 储能项目 EPC 总承包	190	380	EPC	配储
河南省投智慧能源有限公司	河南省投智慧能源公司豫龙同力一期 6.67MW/20MWh 储能项目	6.67	20	EPC	独立
江苏国信盐城生物质发电有限公司	国信盐城 10 万千瓦/20 万千瓦时储能电站	100	200	EPC	独立
潍坊合方新能源有限公司	山东潍坊滨海储能电站项目一期 100MW/200MWh 工程 EPC 总承包	100	200	EPC	独立
江苏果下科技有限公司	1.3GWh 储能项目核心物资采购招标		1300	储能部件	集中
青海黄河上游水电开发有限责任公司	青海省海南州贡玛储能电站工程 EC 总承包工程	180	720	小 EPC	配储
青海黄河上游水电开发有限责任公司	青海省海南州铁盖储能电站工程 EC 总承包工程	150	600	小 EPC	配储
河南聚义能源管理有限公司	河南洛阳孟津区独立共享储能电站 EPC	400	800	EPC	独立
浙江合美储能科技有限公司	浙江 100MWh 工商业储能工程总承包		100	EPC	独立
华润(肇庆)太阳能发电有限公司	华润肇庆怀集润洲光伏电站项目配套储能系统 EPC 总承包	10	10	EPC	配储
新天绿色能源围场有限公司	围场 200MW 光伏储能示范项目			PC	配储
中广核太阳能(桑日)开发有限公司	中广核林芝储能牧光互补光伏发电项目 PC 总承包	6	24	PC	配储
定安华电福新能源有限公司	海南华电定安 50MW/100MWh 共享储能项目 EPC 总承包	50	100	EPC	独立

德州交投新能源有限责任公司	德州交投光伏项目配套储能设备采购	3.36	6.72	储能系统设备	配储
龙源电力集团共享储能技术(北京)有限公司	第三批储能电站液冷电池系统框架采购		1500	储能部件	集中
中广核太阳能(嘉兴)有限公司	中广核新能源浙江嘉兴市海盐县 30MW 光伏项目一期储能系统 EPC 采购	1.8	1.8	EPC	配储
广州恒运储能科技有限公司	广东协进陶瓷有限公司用户侧储能电站项目 EPC 总承包	3	6	EPC	用户侧
潍柴动力股份有限公司	数字化产业园 1.7MW/7MWh 储能电池系统	1.7	7	EPC	独立
林源电力(南京)有限公司	2024 年度储能设备直流舱框架采购		1400	储能部件	集中
格尔木合西新能源有限公司	青海格尔木合木 135MW/540MWh 电网侧电化学共享储能电站 EPC 总承包	135	540	EPC	独立
华润新能源(岱山)有限公司	华润电力岱山双剑涂渔光互补储能项目配套 4.6MW(4.6MWh)储能系统 EPC 总承包	4.6	4.6	EPC	配储
中国电力国际发展有限公司	2024 年新能源项目第 3 批集中招标	50	100	储能部件	集中
浙江浙能能源服务有限公司	浙能 0.4MW/0.8MWh 储能项目 EPC	0.4	0.8	EPC	用户侧
浙江浙能能源服务有限公司	浙能 0.3MW/0.6MWh 储能项目 EPC	0.3	0.6	EPC	用户侧
山东国华时代投资发展有限公司	国华投资山东国华时代投资发展有限公司垦利储能电站项目 PC 总承包	351	704	PC	配储
中国船舶集团风电发展有限公司	中船风电兴城 50 万千瓦风电项目 50MW/50MWh 储能系统招采	50	50	储能系统设备	配储
盐城大丰旭铭新能源有限公司	江苏盐城 200MW/400MWh 储能电站 EPC	200	400	EPC	独立
中国电力工程顾问集团西南电力设计院有限公司	国家能源集团新能源技术研究院有限公司混合储能电站项目施工承包	10	20	EPC	独立
成都生物城城市运营管理有限公司	生物城加速器一期电化学储能项目设备采购及安装	3.35	6.7	PC	独立
高邮聚合光伏发电有限公司	100MW/200MWh 锂离子电池储能系统	100	200	储能系统设备	独立
国华能源投资有限公司	国华投资 2024 年第一批储能系统设备集中采购	149.1	307	储能系统设备	集中
浏阳鑫能配售电有限公司	浏阳经开区南园污水处理厂 1MW/2.2MWh 用户侧储能	1	2.2	EPC	用户侧

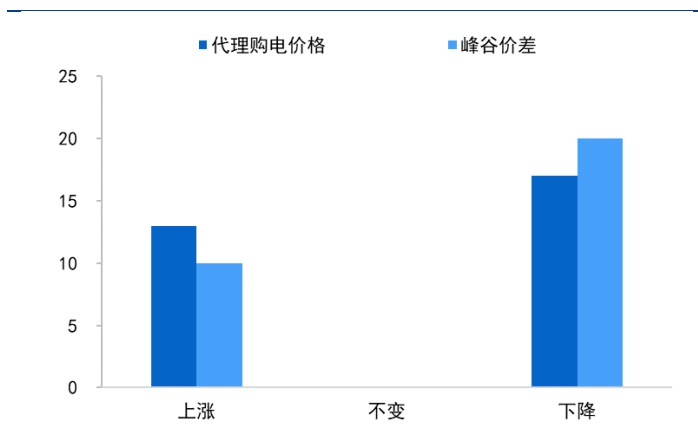
数据来源：北极星电力网，华福证券研究所

2.2 电价跟踪

2.2.1 国内代理购电价跟踪

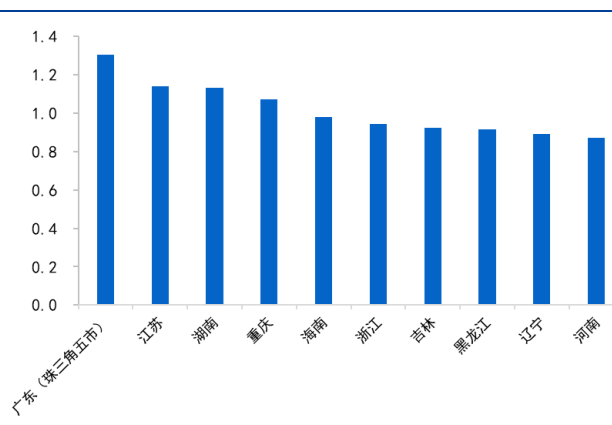
2024 年 1 月多省份峰谷价差下降。2024 年 1 月，20 个省份执行尖峰电价，其中福建冬季不再实行尖峰电价，全国 20 个省份峰谷价差下降，10 个地区峰谷价差拉大。根据各省 1 月 1-10kV 一般工商业代理购电价格，30 个地区中代理购电价格较去年 12 月上漲、下降、不变的地区数量分别为 13、17、0 个，峰谷价差上漲、下降、不变的地区数量分别为 10、20、0 个。1 月代理购电峰谷价差排名前 5 分别为广东(珠三角五市)、江苏、湖南、重庆、海南。

图表 22: 1月代理购电价格及峰谷价差变化地区数量



数据来源: 各省电力公司, 华福证券研究所

图表 23: 1月电价差前十省份(元/kWh)



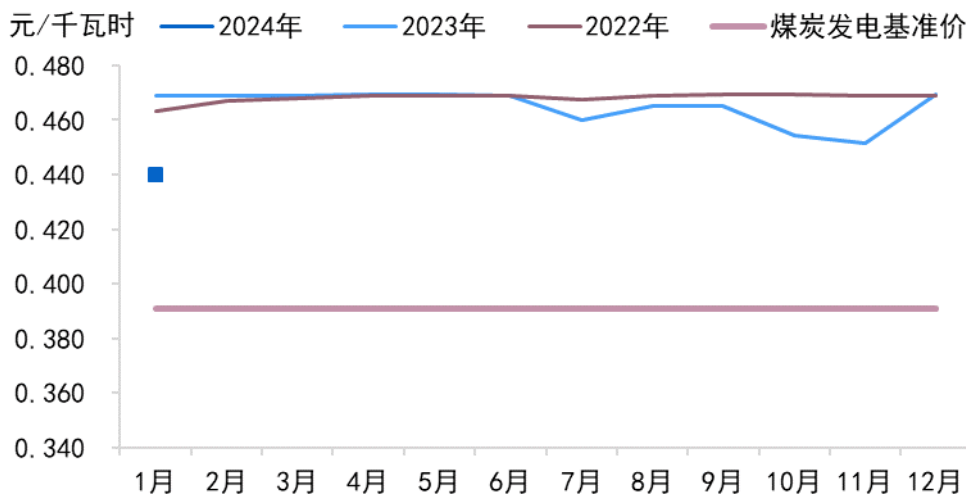
数据来源: 各省电力公司, 华福证券研究所

2.2.2 江苏月度电价跟踪

2024年1月集中竞价0.4400元/千瓦时,较燃煤基准价上浮12.53%。2024年1月江苏集中竞价成交价格为0.4400元/千瓦时,同比下降6.18%,环比下降6.22%,较燃煤基准价上浮12.53%。

此外2024年度双边协商加权均价0.45286元/千瓦时(较燃煤基准价上浮15.82%);年度挂牌交易加权均价0.44676元/千瓦时(较燃煤基准价上浮14.26%);年度绿电交易加权均价0.46444元/千瓦时(较燃煤基准价上浮18.78%)。2024年度交易总成交量3606.24亿千瓦时,加权均价0.45294元/兆瓦时(较燃煤基准价上浮15.84%,较2023年同比下降2.94%)。

图表 24: 江苏集中竞价成交价格



数据来源: 江苏电力交易中心, 华福证券研究所

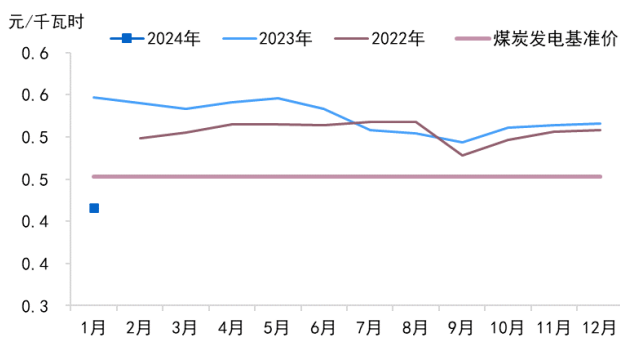
2.2.3 广东月度电价跟踪

2024年1月含环境溢价的绿电价格为0.4279元/千瓦时,月度中长期交易综合价0.4851元/千瓦时(较基准价上浮7.08%)。2024年1月绿电交易电能量成交均价0.4157元/千瓦时,较基准价下降8.25%,同比下降23.93%;含环境溢价的绿电

价格为 0.4279 元/千瓦时，较基准价下降 5.55%，同比下降 23.10%。2022-2023 年，月度中长期交易综合价在 0.47-0.55 元/千瓦时之间波动。2024 年 1 月月度中长期交易综合价 0.4851 元/千瓦时，较基准价上浮 7.08%，同比下降 9.26%。

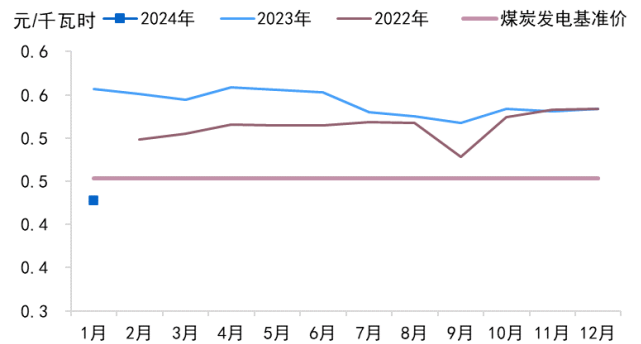
此外 2024 年度双边协商成交均价 0.46564 元/千瓦时（较燃煤基准价上浮 2.79%）；年度挂牌交易成交均价 0.4633 元/千瓦时（较燃煤基准价上浮 2.27%）；年度集中交易成交均价 0.48564 元/千瓦时（较燃煤基准价上浮 7.21%）；年度绿电交易成交均价不含环境溢价 0.46564 元/千瓦时（较燃煤基准价上浮 2.79%）；年度绿电交易成交均价含环境溢价 0.47602 元/千瓦时（较燃煤基准价上浮 5.08%）。2024 年度交易总成交量 2582.01 亿千瓦时，加权均价 0.46562 元/兆瓦时（较燃煤基准价上浮 2.79%，较 2023 年同比下降 15.93%）。

图表 25: 广东绿电价格（不含环境溢价）



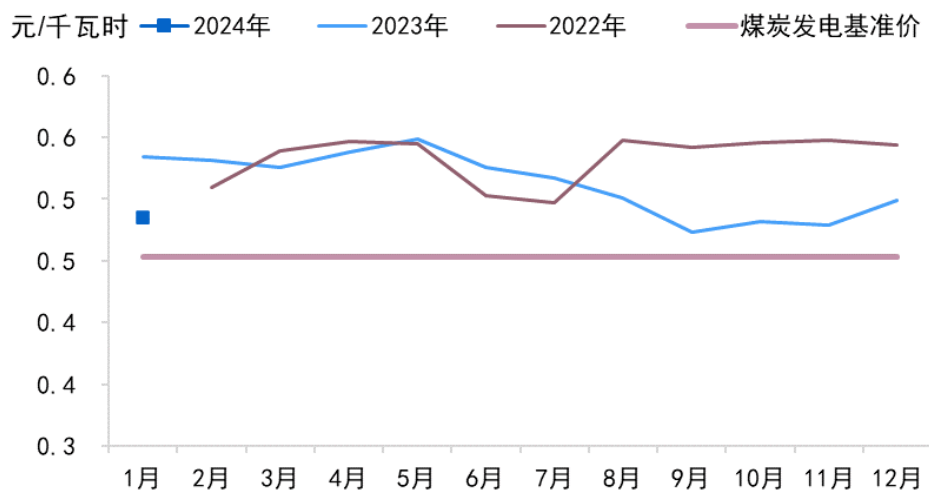
数据来源：广东电力交易中心，华福证券研究所

图表 26: 广东绿电价格（含环境溢价）



数据来源：广东电力交易中心，华福证券研究所

图表 27: 月度中长期交易综合价



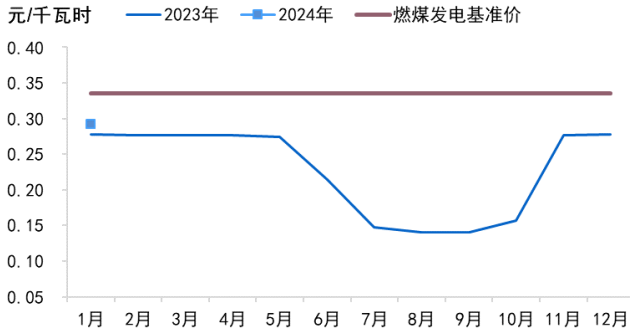
数据来源：广东电力交易中心，华福证券研究所

2.2.4 云南月度电价跟踪

2024 年 1 月云南清洁能源直接交易价 0.2917 元/千瓦时，同比增加 4.89%。2024 年 1 月云南清洁能源直接交易价为 0.2917 元/千瓦时，环比增加 4.92%，同比

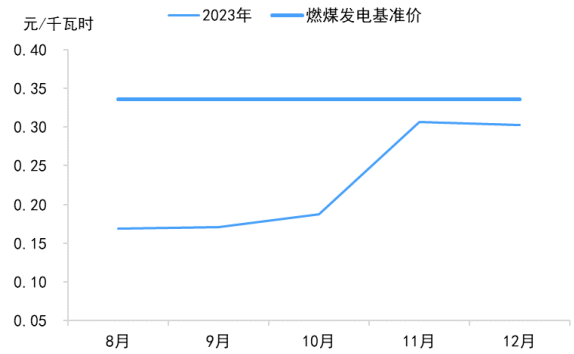
增加 4.89%。2024 年 1 月，云南省烟煤无烟煤价格较燃煤基准价上浮 20.11%，同比下降 0.27%；褐煤电价较燃煤基准价上浮 5.78%，同比增加 1.49%。

图表 28: 云南清洁能源直接交易



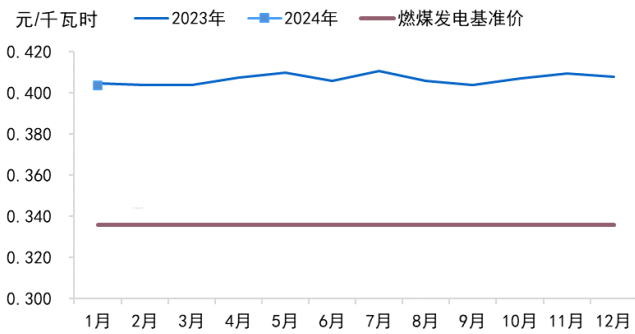
数据来源: 昆明电力交易中心, 华福证券研究所

图表 29: 绿电价格 (含环境溢价)



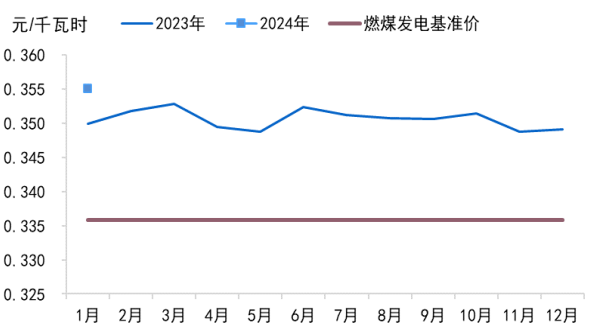
数据来源: 昆明电力交易中心, 华福证券研究所

图表 30: 燃煤直接交易: 烟煤无烟煤



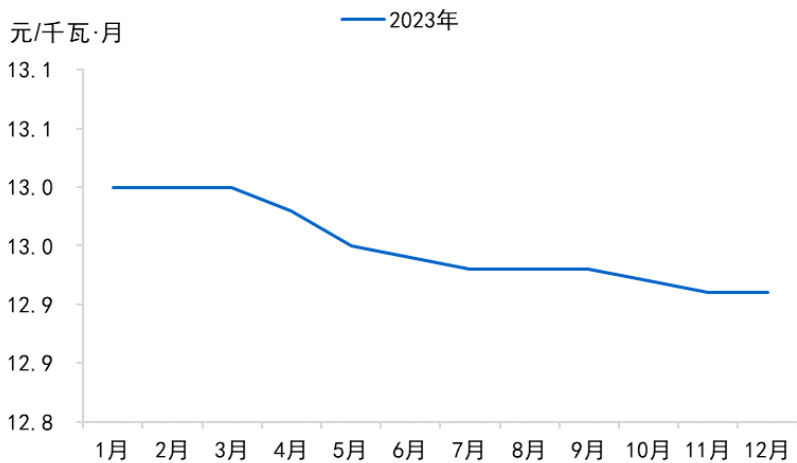
数据来源: 昆明电力交易中心, 华福证券研究所

图表 31: 燃煤直接交易: 褐煤



数据来源: 昆明电力交易中心, 华福证券研究所

图表 32: 燃煤调节容量电价

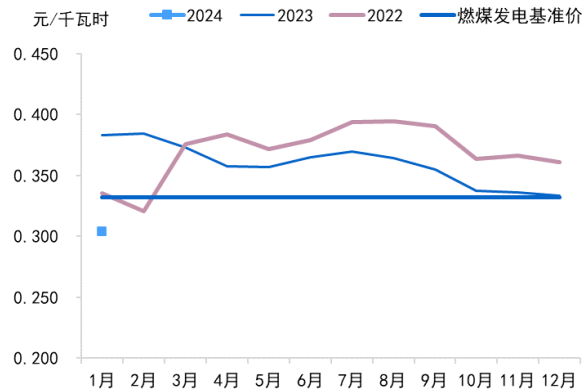


数据来源: 昆明电力交易中心, 华福证券研究所

2.2.5 山西月度电价跟踪

2024年1月中长期市场交易电价较燃煤基准价下降8.41%。2023年山西中长期市场交易电价稳中有降。2024年1月，山西中长期市场交易电价为0.3041元/千瓦时，较燃煤基准价下降8.41%，同比下降20.63%，环比下降8.77%。

图表 33: 中长期市场交易

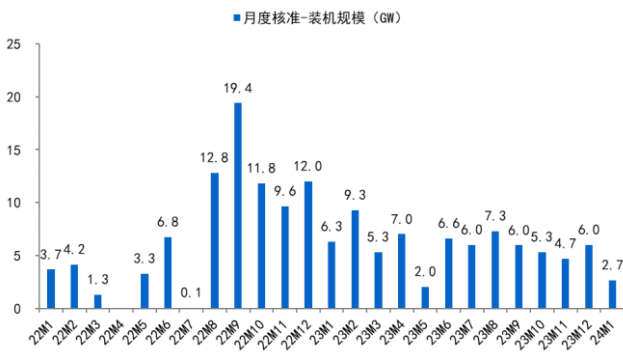


数据来源: 山西电力交易中心, 华福证券研究所

2.3 火电项目

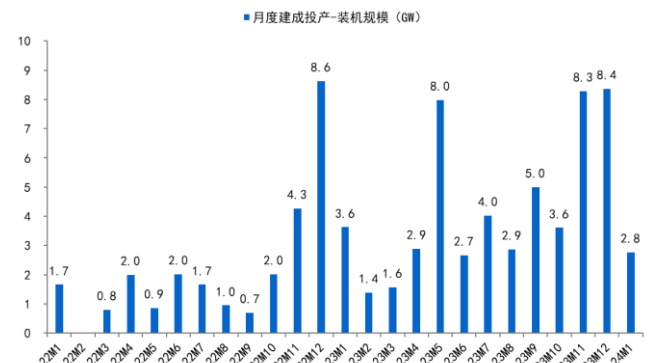
2024年1月核准煤电装机2.7GW，投产约2.8GW。据我们统计，2024年1月核准煤电装机环比2023年12月减少3.3GW，投产装机环比2023年12月减少5.6GW。2022-2023年我国核准煤电装机容量分别约为84.9GW和72GW，同比减少12.9GW；投产装机分别约为25.5GW和52.3GW，同比增加26.7GW。

图表 34: 22 年至今核准的煤电项目 (流量统计)



数据来源: 北极星火力发电网, 华福证券研究所
备注: 较上月有所调整主要系手工收集, 动态调整 (补充遗漏项目、删除部分重复项目) 等所致。

图表 35: 22 年至今投产的煤电项目 (流量统计)

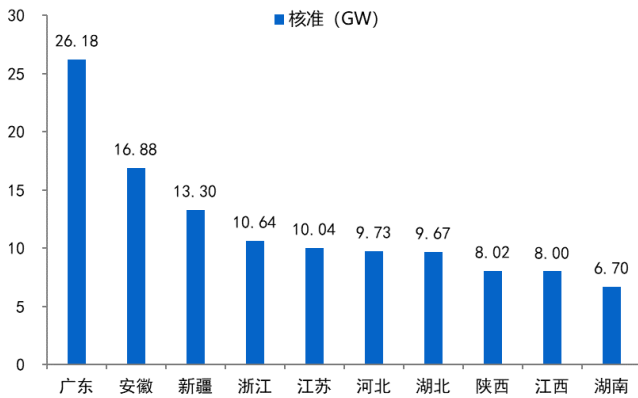


数据来源: 北极星火力发电网, 华福证券研究所
备注: 较上月有所调整主要系手工收集, 动态调整 (补充遗漏项目、删除部分重复项目) 等所致。

22年初至今，广东煤电核准位居首位，国家能源集团煤电核准量居于前列。我们统计了22年初至今各省各集团核准的煤电项目。分省份看，广东核准煤电居多（26.18GW），其次是安徽（16.88GW），然后是新疆（13.30GW）。分集团看，国家能源集团居于全国前列，依次分别是国家能源集团（28.01GW）、国家电投（17.78GW）、中煤能源集团（15.24GW）等。

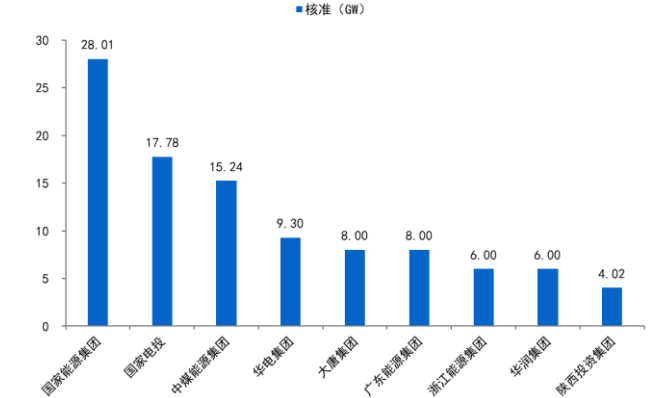
此外考虑到煤电项目状态的变更，我们进一步统计了煤电最新状态依旧为核准的情况。分省份看，安徽居多（8.6GW），其次是新疆（8.3GW），然后是广东（6.5GW）。分集团来看，国家能源集团居于全国前列，依次分别是国家能源集团（9.4GW）、国家电投（8.4GW）、华电集团（7.3GW）等。

图表 36: 分省份核准的煤电项目（流量统计）



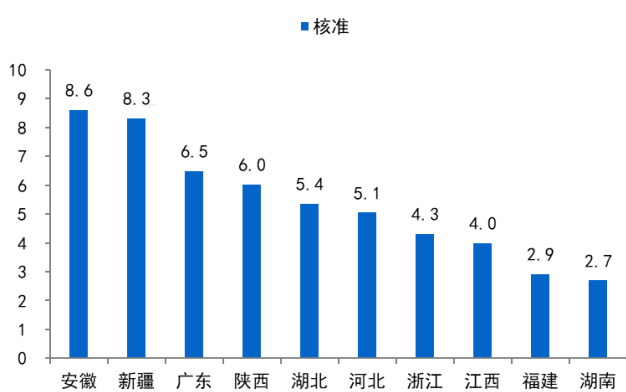
数据来源：北极星火力发电网，华福证券研究所
备注：调整原因：有所调整主要系删除部分重复项目（如核准前公示和核准批复公示等）以及补充新项目所致。

图表 37: 分集团核准的煤电项目（流量统计）



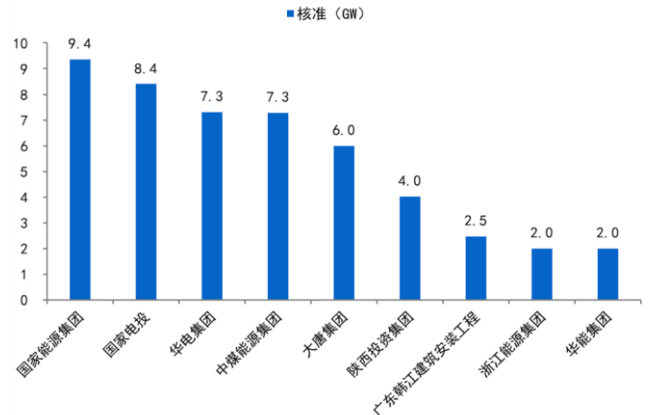
数据来源：北极星火力发电网，华福证券研究所
备注：调整原因：有所调整主要系删除部分重复项目（如核准前公示和核准批复公示等）以及补充新项目所致。

图表 38: 分省份核准的煤电项目（存量统计）



数据来源：北极星火力发电网，华福证券研究所
备注：调整原因：1) 若项目从核准变为开工或其他状态则计入“开工”或其他状态，不再“核准”。2) 删除部分重复项目（如核准前公示和核准批复公示等）以及补充新项目。

图表 39: 分集团核准的煤电项目（存量统计）



数据来源：北极星火力发电网，华福证券研究所
备注：调整原因：1) 若项目从核准变为开工或其他状态则计入“开工”或其他状态，不再“核准”。2) 删除部分重复项目（如核准前公示和核准批复公示等）以及补充新项目。

3 行业动态

国家能源局印发《电力建设工程质量监督机构考核管理办法》

为加强对电力建设工程质量监督机构的考核管理，国家能源局制定了《电力建设工程质量监督机构考核管理办法》。（信息来源：国家能源局）

国家能源局发布 2024 年第 1 号公告

为推动新型储能多元化高质量发展，充分发挥示范引领带动作用，国家能源局组织开展了新型储能试点示范项目申报和评选工作，“山东省肥城市 300MW/1800MWh 压缩空气储能示范项目”等 56 个项目被列为新型储能试点示范项目。（信息来源：国家能源局）

国家发展改革委发布《电能质量管理办法（暂行）》

《电能质量管理办法（暂行）》提到，新（改、扩）建的新能源场站、10千伏及以上电压等级并网的分布式电源和新型储能应当在接入电力系统规划可研阶段开展电能质量评估，配置电能质量在线监测装置，采取必要的电能质量防治措施。（信息来源：国家发展改革委）

4 投资组合及建议

源网侧：储能招标高景气度，碳酸锂价格下行后，产业链量的释放较为确定，利的释放仍待观察，推荐盈利能力较好的温控环节，建议关注**申菱环境**。非锂电储能方面，今年以来铅炭储能关注度提升，项目规模较为可观，建议关注**天能股份**。新型电力系统下的火电改造迎来增速加快+市场扩容，建议关注**青达环保、西子洁能、龙源技术**。特种机器人加速推进，建议关注电力巡检机器人厂商、打造轨交第二曲线的**申昊科技**。电网智能化转型不断推进，催生出了智能电网、微电网和虚拟电厂等多种需求，建议关注电网信息化类公司**东方电子**。海内外绿氢项目频出，电解槽是绿氢项目核心设备，市场高速增长确定性较强。产品和渠道优势兼备的厂商有望脱颖而出，建议关注**华光环能、华电重工、双良节能**。

配电网及用电侧：新型电力系统需要用户侧参与其中，发挥调节能力，工商业储能蓄势待发，将为虚拟电厂提供重要的可调节资源，届时虚拟电厂运营商、解决方案供应商等都将从市场规模的快速发展中获益，建议关注**芯能科技、中新集团、苏文电能、恒实科技、南网能源、朗新科技、安科瑞**。

电力：1) 23年火电企业盈利修复明显，煤电容量电价机制正式出台，价值迎来重估。24年各省长协电价逐步落地，煤价趋势稳中有降，业绩有望持续修复和改善，分红水平或有所提高，建议关注**华能国际、华电国际、国电电力、内蒙华电、浙能电力、皖能电力**；2) 23年下半年水电水位明显好于同期水平，预计24H1水电出力明显好于同期，水电类债属性突出，高分红凸显防御价值，水风光一体化持续推进，建议关注**华能水电、长江电力、国投电力、川投能源**；3) 在新型电力系统中发挥稳定基荷作用的核电，核准常态化迎稳步发展，建议关注运营商**中国核电、中国广核**，设备商**不锈钢管材龙头久立特材、高端阀门中核科技**。

5 风险提示

政策执行不及预期：政策落地执行对新型电力系统行业中的企业业绩有重大影响，若政策推进不及预期，可能会对行业内上市公司业绩带来不利影响，进而影响公司的市场表现。

项目推进不及预期：项目执行进度对行业内企业的营业收入确定影响重大，若项目推进不及预期，将会使得企业业绩增长不及预期，对企业市场表现带来不利影响。

市场竞争加剧：若未来市场竞争激烈程度不断增加，将会影响企业的业绩增长，同时对企业盈利能力带来不利影响。



研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险：报告中公开资料均是基于过往历史情况梳理，可能存在信息滞后或更新不及时的情况，难以有效反映当前行业或公司的基本面状况。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

一般声明

华福证券有限责任公司（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，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。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，之后可能会随情况的变化而调整。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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

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。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 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；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn