



## 新型电力系统月报 24M2

### 1-2月累计用电同比+11%，火力光伏发电同比增速可观

#### 投资要点:

行情回顾:上月,电网设备板块指数上升8.56%,跑输沪深300指数0.79pct。iFind储能指数上升7.88%,跑输沪深300指数1.48pct。电力板块指数上升3.49%,跑输沪深300指数5.86pct。

储能项目:根据不完全统计,24年2月开标41个国内电化学储能项目,总容量7.52GWh,环比上升134.66%。按项目类型划分,24年2月集采容量占比26.61%。2月中标均价0.96元/Wh,较上月下降7.69%。

电价跟踪:24年2月多省峰谷价差下降;根据各省2月1-10kV一般工商业代理购电价格,30个地区中代理购电价较1月上涨/下降/不变的地区数量分别为19/11/0个。1)江苏:2月集中竞价0.445元/kwh,较燃煤基准价+13.81%;2)广东:2月含环境溢价的绿电双边价0.4327元/kwh,月度中长期交易综合价0.4328元/kwh(较基准价-4.45%);3)云南:2月云南清洁能源直接交易价0.2903元/kwh,同比+4.72%,烟煤无烟煤价较燃煤基准价+20.16%,同比-0.05%;4)山西:中长期市场交易电价较基准价-10.91%。此外受春节影响,2月多省电力现货市场月度用户侧实时价下降,其中山东同比-50.34%,降幅最大;蒙西在春节期间需求仍有中幅增加,价格同比上涨。

火电项目:24年2月核准煤电装机1.3GW,环比减少1.4GW;投产约1.0GW,环比减少1.75GW。22年初至今煤电核准量较高省份为广东、安徽、新疆;较高的集团为国家能源集团、国家电投、中煤能源集团。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、新疆、广东。分集团来看依次为国家能源集团、国家电投、中煤能源集团。

发电量&用电量:24年1-2月累计发电量同比增加8.3%,用电量同比增加11.0%。24年1-2月累计发电量为14870亿千瓦时(同比+8.3%);24年1-2月全国全社会用电量15316亿千瓦时(同比+11.0%)。24年1-2月我国光伏累计同比+15.4%;火电累计同比+9.7%;风电累计同比+5.8%;水电累计同比+0.8%。

装机容量&利用小时数:截至24年2月我国电力总装机2972GW,其中太阳能累计约648GW(同比+56.9%),风电累计约450GW(同比+21.3%),光伏装机增速表现亮眼。24年1-2月全国发电设备累计平均利用小时同比-6h。分类型看,1-2月火/水/核/风/光伏平均利用小时同比变化分别为+44/+5/+7/-27/-14h。

#### 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、安靠智电、华光环能、华电重工、双良节能。

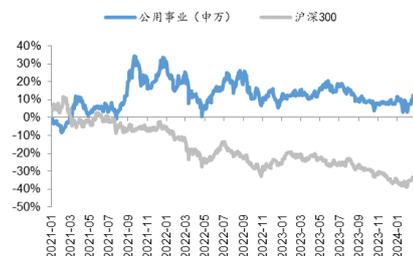
配电网及用电侧:建议关注芯能科技、中新集团、苏文电能、恒实科技、南网能源、朗新科技、安科瑞。

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、大唐发电;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《核电建设提速,行业迈入高景气周期》2024.3.24

2《能耗大户算力崛起,催生旺盛电力需求》2023.3.17

3《证监会释放分红利好信号,看好火水核分红潜力》2024.3.8

## 正文目录

1	行情回顾 .....	4
2	行业数据跟踪 .....	6
2.1	国内储能中标 .....	6
2.2	电价跟踪 .....	8
2.2.1	国内代理购电价跟踪 .....	8
2.2.2	江苏月度电价跟踪 .....	8
2.2.3	广东月度电价跟踪 .....	8
2.2.4	云南月度电价跟踪 .....	9
2.2.5	山西月度电价跟踪 .....	10
2.2.6	电力现货市场用户侧实时月均价 .....	11
2.3	火电项目 .....	12
2.4	发电量&用电量 .....	14
2.5	装机容量&利用小时数 .....	15
3	行业动态 .....	17
4	投资组合及建议 .....	18
5	风险提示 .....	19

## 图表目录

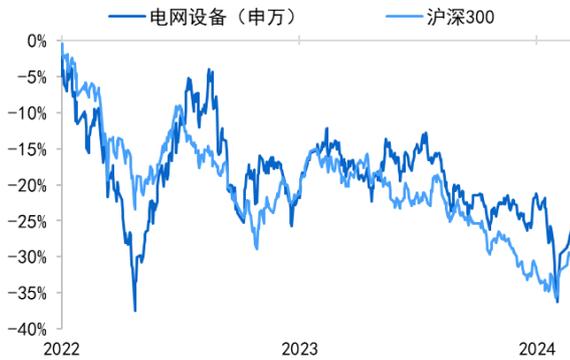
图表 1:	电网设备（申万）行情走势 .....	4
图表 2:	储能指数（同花顺）行情走势 .....	4
图表 3:	电力（申万）行情走势 .....	4
图表 4:	电网设备月涨幅前五个股 .....	5
图表 5:	电网设备月跌幅前五个股 .....	5
图表 6:	储能月涨幅前五个股 .....	5
图表 7:	储能月跌幅前五个股 .....	5
图表 8:	电力月涨幅前五个股 .....	5
图表 9:	电力月跌幅前五个股 .....	5
图表 10:	17 年以来电网设备（申万）PE(TTM)走势 .....	6
图表 11:	17 年以来电网设备（申万）PB(LF)走势 .....	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:	2 月开标项目供货范围分布 .....	7
图表 17:	2 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 .....	7
图表 19:	2 月代理购电价格及峰谷价差变化地区数量 .....	8
图表 20:	2 月电价差前十省份（元/kWh） .....	8
图表 21:	江苏集中竞价成交价格 .....	8
图表 22:	广东绿电价格（不含环境溢价） .....	9
图表 23:	广东绿电价格（含环境溢价） .....	9
图表 24:	月度中长期交易综合价 .....	9
图表 25:	云南清洁能源直接交易 .....	10
图表 26:	燃煤直接交易：烟煤无烟煤 .....	10
图表 27:	燃煤直接交易：褐煤 .....	10

图表 28: 中长期市场交易.....	10
图表 29: 广东月均价走势.....	11
图表 30: 山西月均价走势.....	11
图表 31: 山东月均价走势.....	11
图表 32: 甘肃河东月均价走势.....	11
图表 33: 甘肃河西月均价走势.....	12
图表 34: 蒙西呼包东月均价走势.....	12
图表 35: 蒙西呼包西月均价走势.....	12
图表 36: 省间月均价走势.....	12
图表 37: 22 年至今核准的煤电项目 (流量统计).....	13
图表 38: 22 年至今投产的煤电项目 (流量统计).....	13
图表 39: 分省份核准的煤电项目 (流量统计).....	13
图表 40: 分集团核准的煤电项目 (流量统计).....	13
图表 41: 分省份核准的煤电项目 (存量统计).....	14
图表 42: 分集团核准的煤电项目 (存量统计).....	14
图表 43: 24M1-2 发电 1.5 万亿 KWh (+8.3%).....	14
图表 44: 24M1-2 用电 1.5 万亿 KWh (+11.0%).....	14
图表 45: 24M1-2 火电 10802 亿 KWh (+9.7%).....	15
图表 46: 24M1-2 水电 1390 亿 KWh (+0.8%).....	15
图表 47: 24M1-2 风电 1497 亿 KWh (+5.8%).....	15
图表 48: 24M1-2 光伏 490 亿 KWh (+15.4%).....	15
图表 49: 截至 24M2 总装机 2972GW (+14.7%).....	16
图表 50: 截至 24M2 火电累计 1394GW (+4.2%).....	16
图表 51: 截至 24M2 水电累计 422GW (+2.0%).....	16
图表 52: 截至 24M2 核电累计 57GW (+2.4%).....	16
图表 53: 截至 24M2 风电累计 450GW (+21.3%).....	16
图表 54: 截至 24M2 光伏累计 648GW (+56.9%).....	16
图表 55: 24M1-2 累计总利用小时 563h (-6h).....	17
图表 56: 24M1-2 火电累计小时 763h (+44h).....	17
图表 57: 24M1-2 水电累计小时 369h (+5h).....	17
图表 58: 24M1-2 核电累计小时 1216h (+7h).....	17
图表 59: 24M1-2 风电累计小时数 373h (-27h).....	17
图表 60: 24M1-2 光伏累计小时数 168h (-14h).....	17

## 1 行情回顾

上月，电网设备板块指数上升 8.56%，跑输沪深 300 指数 0.79pct。iFind 储能指数上升 7.88%，跑输沪深 300 指数 1.48pct。电力板块指数上升 3.49%，跑输沪深 300 指数 5.86pct。整体表现均弱于大盘。

图表 1: 电网设备（申万）行情走势



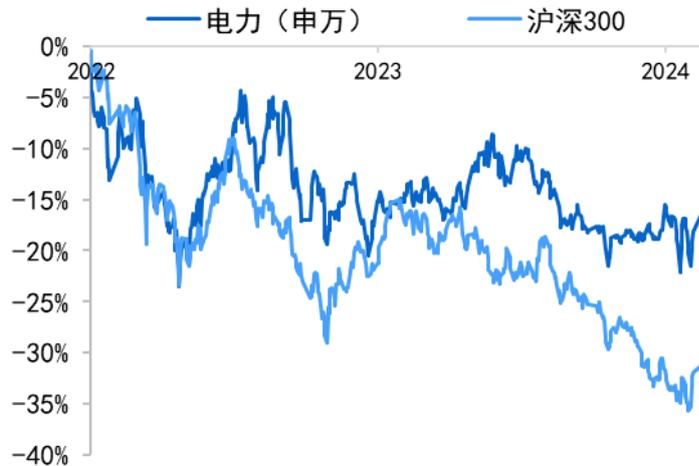
数据来源：同花顺，华福证券研究所

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



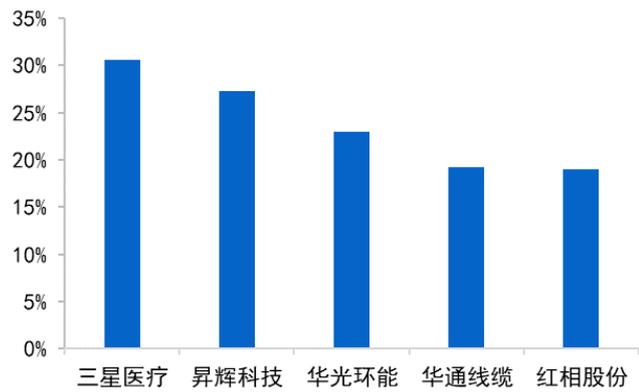
数据来源：同花顺，华福证券研究所

电网设备个股表现：上月涨幅前五的个股为三星医疗、昇辉科技、华光环能、华通线缆、红相股份，跌幅前五的个股为金利华电、大烨智能、三晖电气、长城电工、崧盛股份。

储能设备个股表现：上月涨幅前五的个股为南网科技、申菱环境、德业股份、欣旺达、亿华通-U，跌幅前五的个股为好利科技、百川股份、伊戈尔、安孚科技、同力日升。

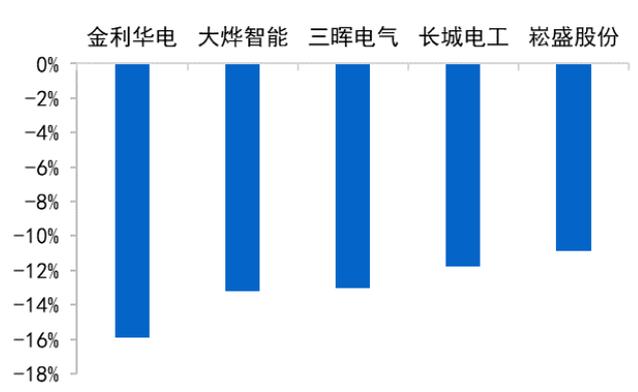
电力个股表现：上月涨幅前五的个股为南网储能、川能动力、黔源电力、涪陵电力、林洋能源，跌幅前五的个股为深南电 A、廊坊发展、新中港、恒盛能源、金房能源。

图表 4: 电网设备月涨幅前五个股



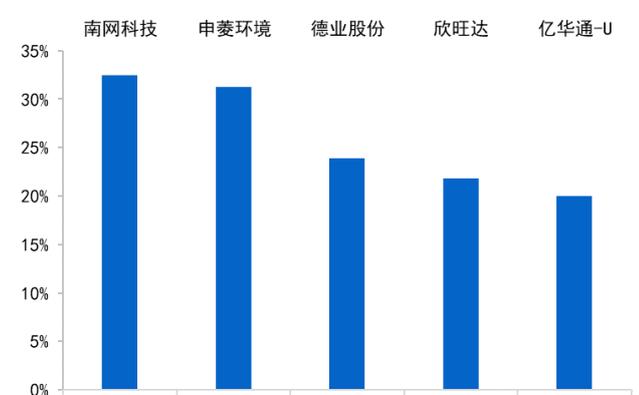
数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

图表 5: 电网设备月跌幅前五个股



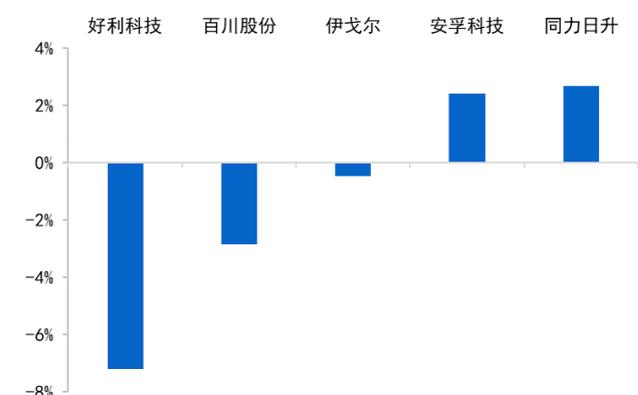
数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

图表 6: 储能月涨幅前五个股



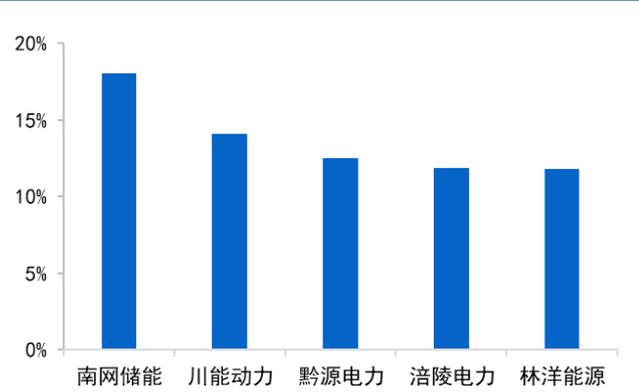
数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

图表 7: 储能月跌幅前五个股



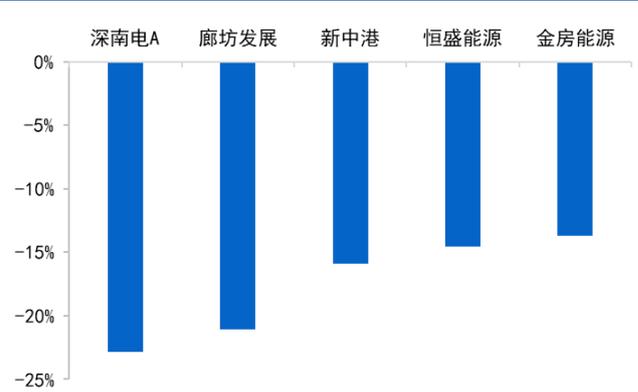
数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

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

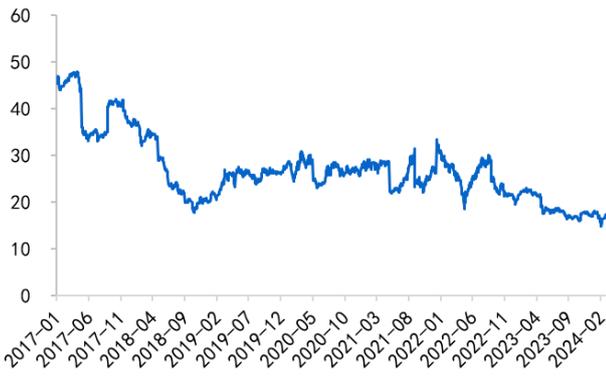
图表 9: 电力月跌幅前五个股



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

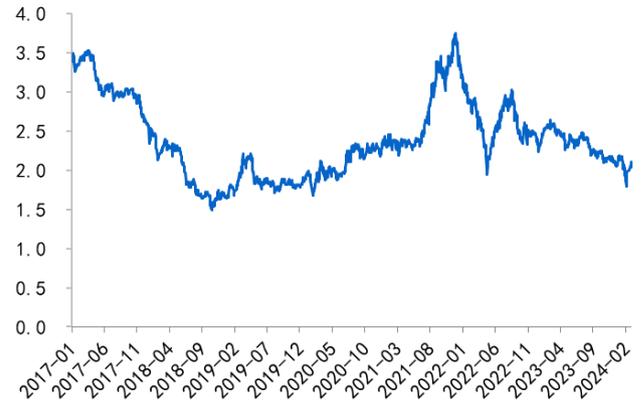
**2月行业估值震荡上行。**截至2024年2月29日, 电网设备(申万)PE(TTM)为17.27倍, PB(LF)为2.10倍。储能(iFind)PE(TTM)为20.26倍, PB(LF)为2.05倍。电力(申万)PE(TTM)为19.70倍, PB(LF)为1.48倍。

图表 10: 17 年以来电网设备 (申万) PE(TTM) 走势



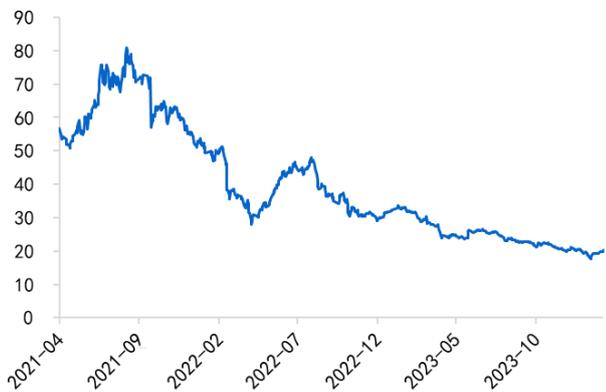
数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

图表 11: 17 年以来电网设备 (申万) PB(LF) 走势



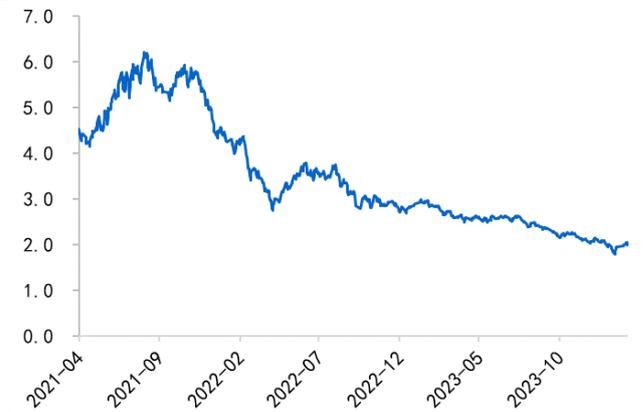
数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

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



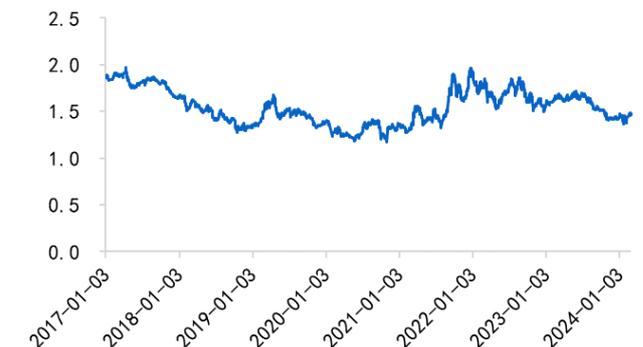
数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

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

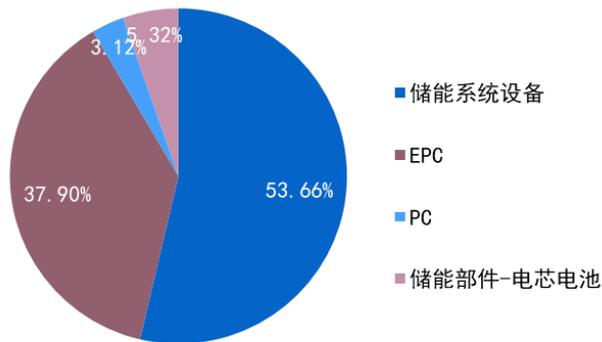
### 2.1 国内储能中标

根据不完全统计, 2024 年 2 月开标 41 个国内电化学储能项目, 总容量 7.52GWh, 环比上升 134.66%。按招标供货范围划分, 2024 年 2 月储能系统设备

/EPC/PC/储能部件项目个数分别为 19/17/4/1 个，对应的容量占比分别为 53.66%/37.90%/3.12%/5.32%。

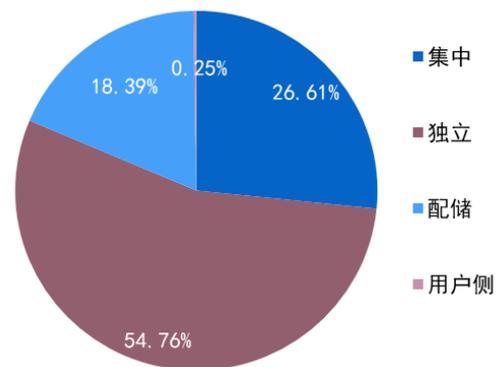
按项目类型划分，24 年 2 月集采容量占比 26.61%。上月开标项目中，集中采购/独立储能/新能源配储/用户侧项目个数分别为 2/20/16/3 个，容量占比分别为 26.61%/54.76%/18.39%/0.25%。

图表 16: 2 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

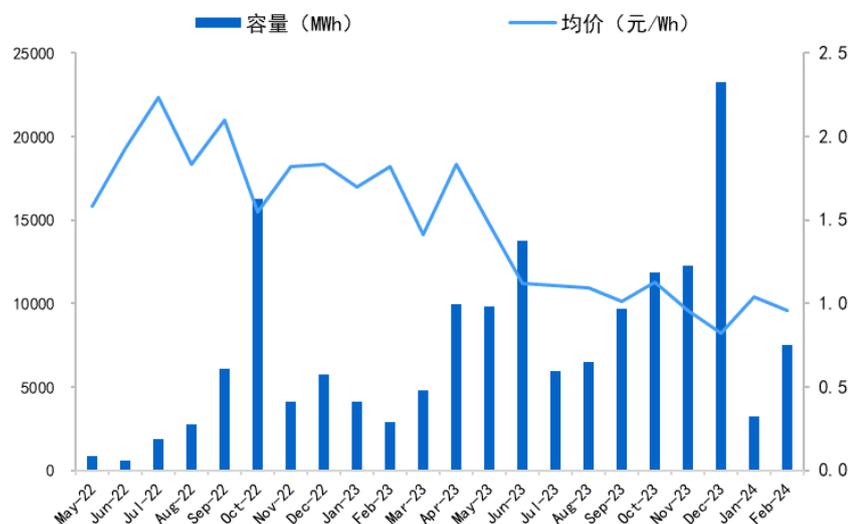
图表 17: 2 月开标项目类型分布



数据来源: 北极星电力网, 华福证券研究所

2 月中标均价 0.96 元/Wh，较上月下降 7.69%。2 月储能系统设备中标均价为 0.68 元/Wh，EPC 中标均价 1.29 元/Wh，PC 中标均价为 1.51 元/Wh。2 月储能系统设备部分开标量规模较大。储能系统设备部分最低中标均价为新疆立新能源奇台县新能源项目 75MW/300MWh 储能系统设备采购中报出的 0.56 元/Wh。此外 EPC 中的恒运集团东区气电储能调频项目 EPC 总承包（第二次招标）的中标单价为 2.83 元/Wh，显著高于市场均价。碳酸锂价格在 2 月内有一定上升，由月初的 9.71 万/吨左右增至月末的 9.95 万/吨左右。

图表 18: 电化学储能月度开标容量和均价情况



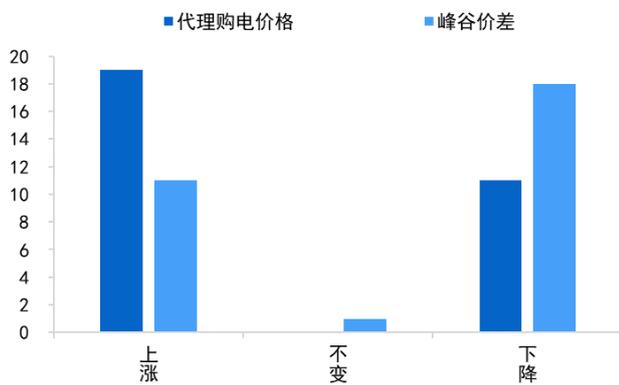
数据来源: 北极星电力网, 华福证券研究所

## 2.2 电价跟踪

### 2.2.1 国内代理购电价跟踪

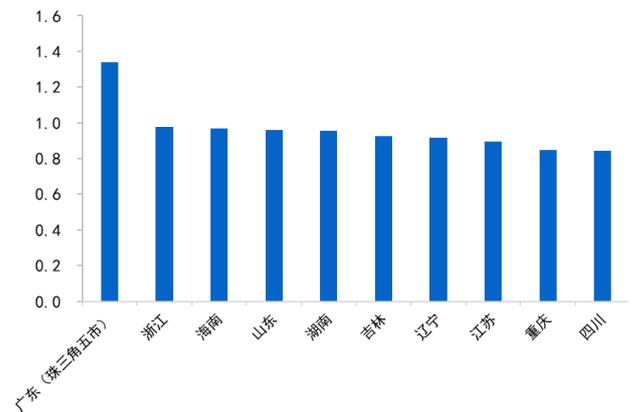
2024年2月多省份峰谷价差下降。2024年2月与1月相比，2月有11个地区不再执行尖峰电价。根据各省2月1-10kV一般工商业代理购电价格，30个地区中代理购电价格较1月上涨、下降、不变的地区数量分别为19、11、0个，峰谷价差上涨、下降、不变的地区数量分别为11、18、1个。2月代理购电峰谷价差排名前5分别为广东（珠三角五市）、浙江、海南、山东、湖南。

图表 19: 2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 20: 2月电价差前十省份 (元/kWh)

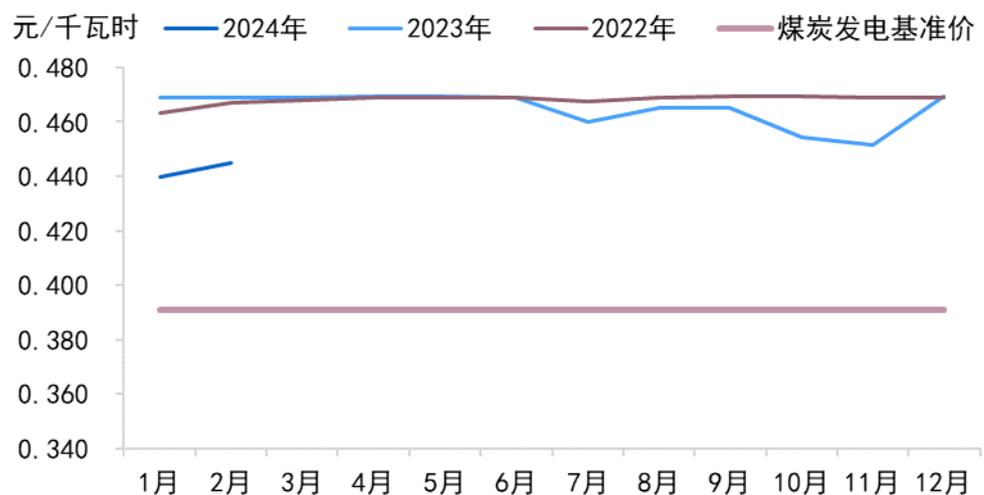


数据来源: 各省电力公司, 华福证券研究所

### 2.2.2 江苏月度电价跟踪

2024年2月集中竞价0.445元/千瓦时, 较燃煤基准价上浮13.81%。2024年2月江苏集中竞价成交价格为0.445元/千瓦时, 同比下降5.10%, 环比上升1.14%, 较燃煤基准价上浮13.81%。

图表 21: 江苏集中竞价成交价格

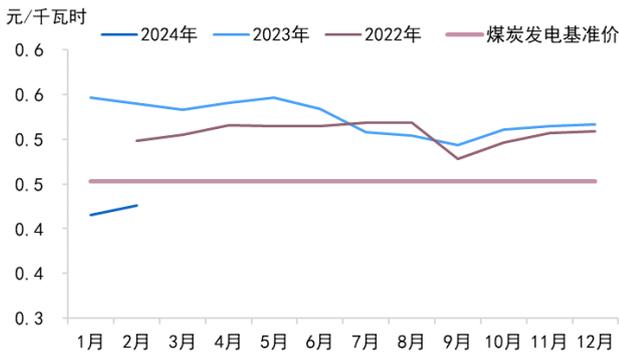


数据来源: 江苏电力交易中心, 华福证券研究所

### 2.2.3 广东月度电价跟踪

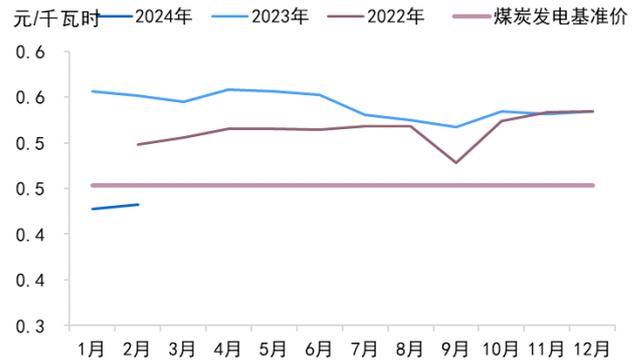
2024年2月含环境溢价的绿电双边价格为0.4327元/千瓦时，月度中长期交易综合价0.4328元/千瓦时（较基准价下降4.45%）。2024年2月绿电交易电能量成交均价0.4261元/千瓦时，较基准价下降5.94%，同比下降21.10%；含环境溢价的绿电价格为0.4327元/千瓦时，较基准价下降4.48%，同比下降21.47%。2024年2月月度中长期交易综合价0.4328元/千瓦时，较基准价下降4.45%，同比下降18.56%。

图表 22: 广东绿电价格（不含环境溢价）



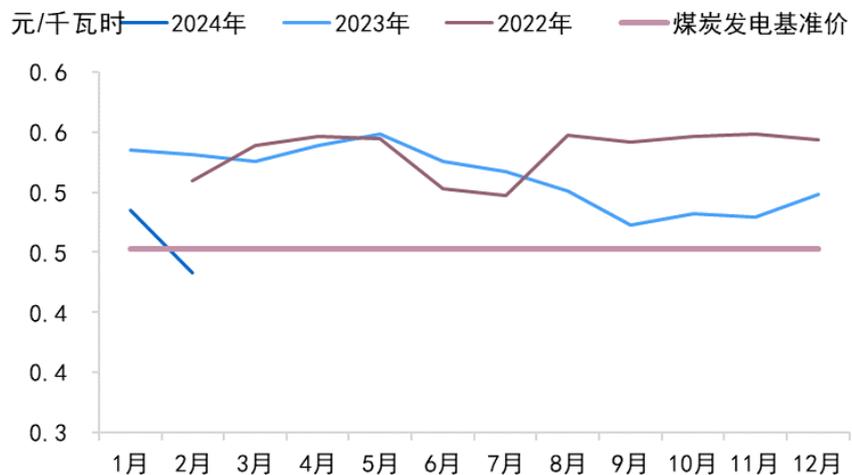
数据来源：广东电力交易中心，华福证券研究所

图表 23: 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 24: 月度中长期交易综合价

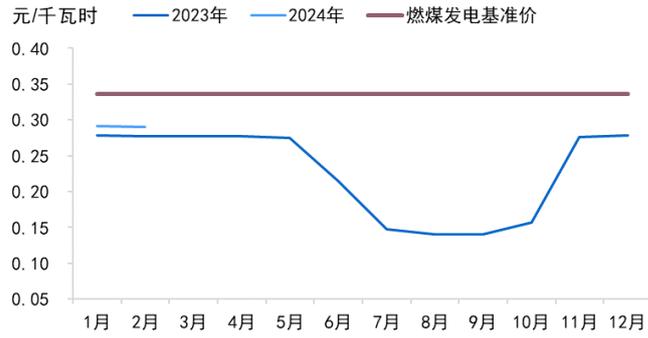


数据来源：广东电力交易中心，华福证券研究所

### 2.2.4 云南月度电价跟踪

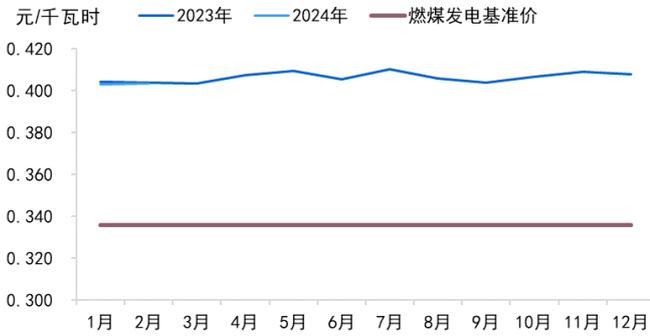
2024年2月云南清洁能源直接交易价0.2903元/千瓦时，同比增加4.72%。2024年2月云南清洁能源直接交易价为0.2903元/千瓦时，环比下降0.47%，同比增加4.72%。2024年2月，云南省烟煤无烟煤价格较燃煤基准价上浮20.16%，同比下降0.05%；褐煤电价较燃煤基准价上浮5.74%，同比增加0.94%。

图表 25: 云南清洁能源直接交易



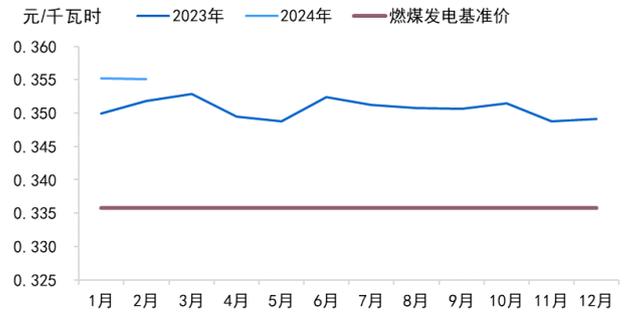
数据来源: 昆明电力交易中心, 华福证券研究所

图表 26: 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 27: 燃煤直接交易: 褐煤

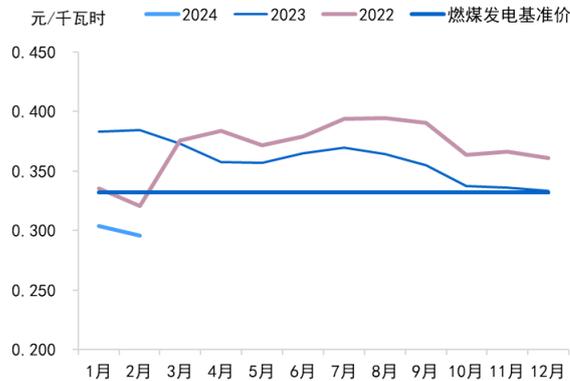


数据来源: 昆明电力交易中心, 华福证券研究所

### 2.2.5 山西月度电价跟踪

2024年2月中长期市场交易电价较燃煤基准价下降10.91%。2024年2月,山西中长期市场交易电价为0.2958元/千瓦时,较燃煤基准价下降10.91%,同比下降23.14%,环比下降2.73%。

图表 28: 中长期市场交易



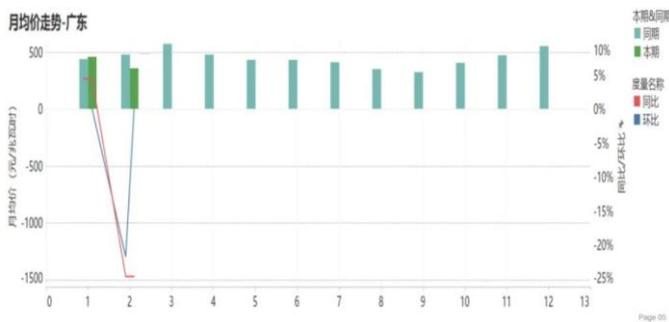
数据来源: 山西电力交易中心, 华福证券研究所

### 2.2.6 电力现货市场用户侧实时月均价

2月蒙西和省间月度的用户侧价格上涨，山东降幅最大。受春节影响，2月多省电力现货市场月度的用户侧实时价格下降，其中山东同比-50.34%，降幅最大。此外蒙西在春节期间需求仍有中幅增加，价格同比上涨。

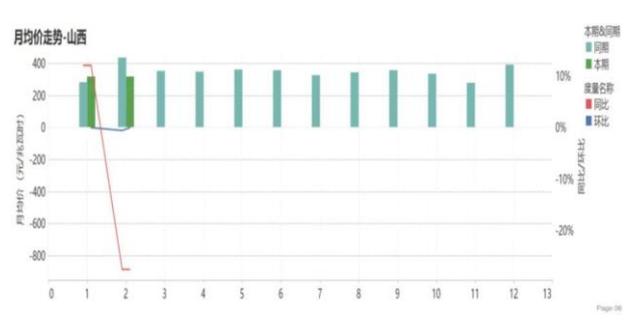
- 1) 广东电力现货市场月均价 358.32元/兆瓦时，同比-24.57%，月环比-21.64%；
- 2) 山西电力现货市场月均价 315.37元/兆瓦时，同比-27.59%，月环比-0.55%；
- 3) 山东电力现货市场月均价 197.30元/兆瓦时，同比-50.34%，月环比-35.17%；
- 4) 甘肃河东电力现货市场月均价 311.86元/兆瓦时，同比-34.96%，月环比-18.39%；甘肃河西电力现货市场月均价 230.48元/兆瓦时，同比-48.10%，月环比-31.67%；
- 5) 蒙西呼包东电力现货市场月均价 581.51元/兆瓦时，同比+7.00%，月环比-12.22%；蒙西呼包西电力现货市场月均价 594.17元/兆瓦时，同比+9.16%，月环比-14.18%；
- 6) 省间电力现货市场月均价 360.88元/兆瓦时，同比+0.69%，月环比-7.53%；

图表 29: 广东月均价走势



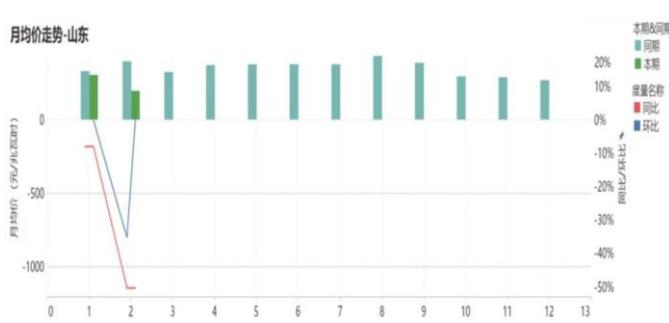
数据来源：兰木达电力现货，华福证券研究所

图表 30: 山西月均价走势

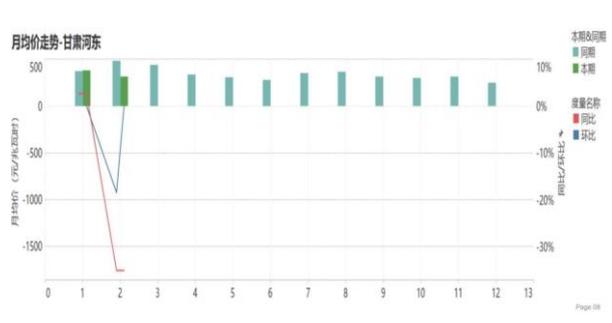


数据来源：兰木达电力现货，华福证券研究所

图表 31: 山东月均价走势

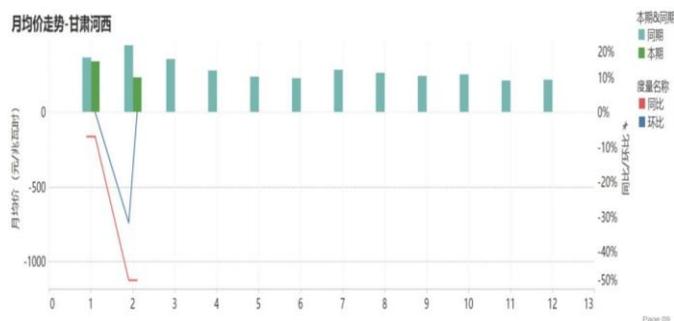


图表 32: 甘肃河东月均价走势



数据来源：兰木达电力现货，华福证券研究所

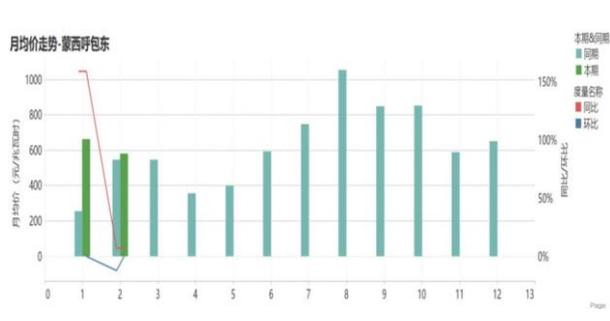
图表 33: 甘肃河西月均价走势



数据来源：兰木达电力现货，华福证券研究所

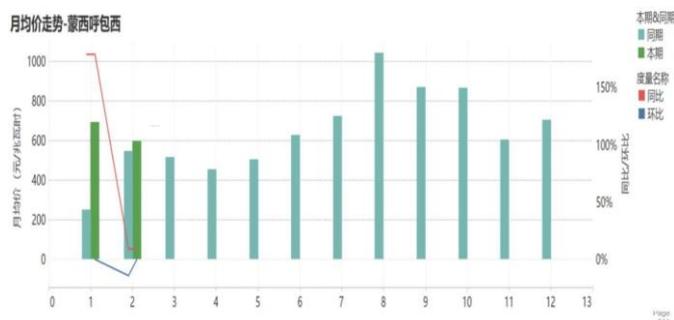
数据来源：兰木达电力现货，华福证券研究所

图表 34: 蒙西呼包东月均价走势



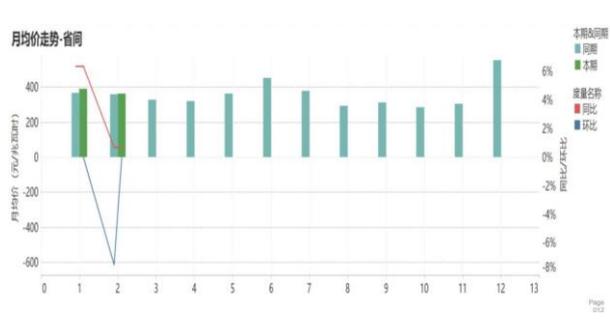
数据来源：兰木达电力现货，华福证券研究所

图表 35: 蒙西呼包西月均价走势



数据来源：兰木达电力现货，华福证券研究所

图表 36: 省间月均价走势

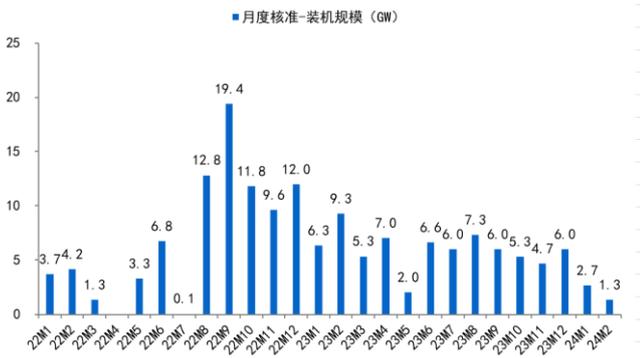


数据来源：兰木达电力现货，华福证券研究所

### 2.3 火电项目

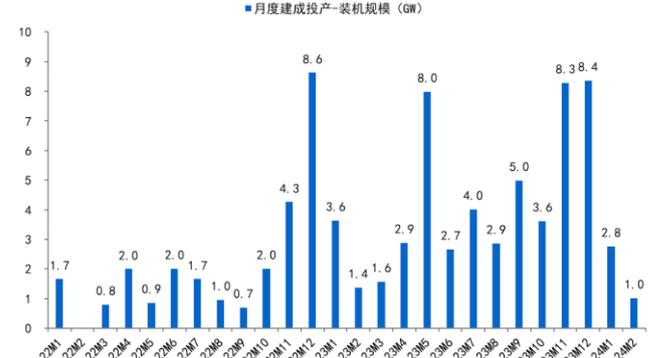
**2024年2月核准煤电装机1.3GW，投产约1.0GW。**据我们统计，2024年2月核准煤电装机环比2024年1月减少1.4GW，投产装机环比2024年1月减少1.75GW。2024年1-2月我国核准煤电装机容量4.0GW；投产装机分别约3.8GW。

图表 37: 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 38: 22 年至今投产的煤电项目 (流量统计)

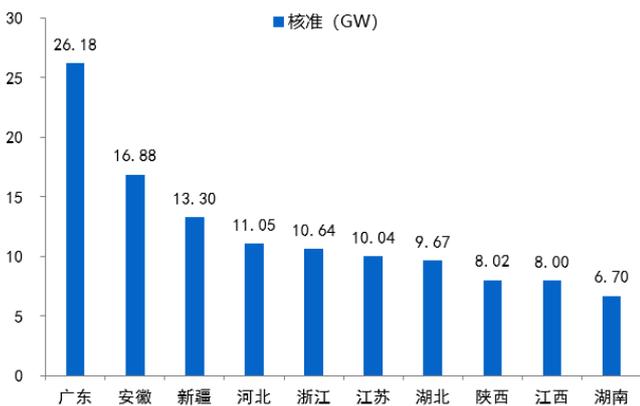


数据来源: 北极星火力发电网, 华福证券研究所  
备注: 较上月有所调整主要系手工收集, 动态调整 (补充遗漏项目、删除部分重复项目) 等所致。

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 (29.33GW)、国家电投 (17.78GW)、中煤能源集团 (15.24GW) 等。

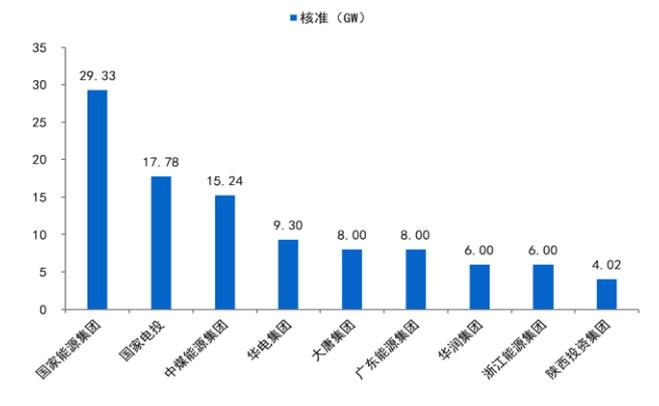
此外考虑到煤电项目状态的变更, 我们进一步统计了煤电最新状态依旧为核准的情况。分省份看, 安徽居多 (8.6GW), 其次是新疆 (8.3GW), 然后是广东 (6.5GW)。分集团来看, 国家能源集团居于全国前列, 依次分别是国家能源集团 (10.7GW)、国家电投 (8.4GW)、中煤能源集团 (7.3GW) 等。

图表 39: 分省份核准的煤电项目 (流量统计)



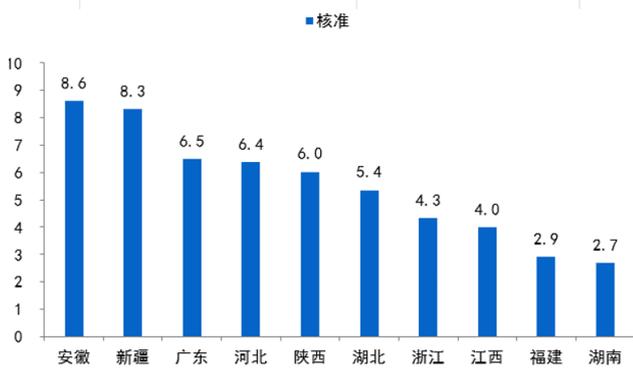
数据来源: 北极星火力发电网, 华福证券研究所  
备注: 调整原因: 有所调整主要系删除部分重复项目 (如核准前公示和核准批复公示等) 以及补充新项目所致。

图表 40: 分集团核准的煤电项目 (流量统计)



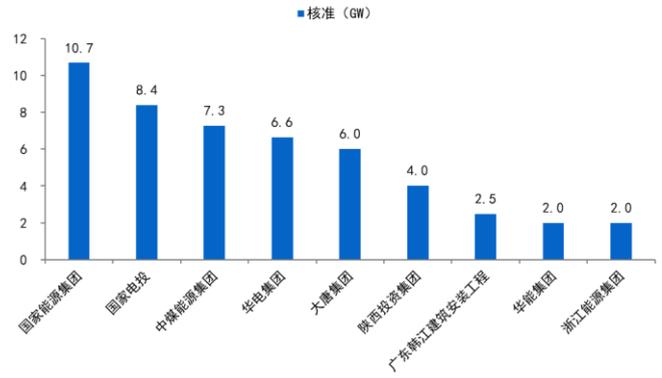
数据来源: 北极星火力发电网, 华福证券研究所  
备注: 调整原因: 有所调整主要系删除部分重复项目 (如核准前公示和核准批复公示等) 以及补充新项目所致。

图表 41: 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 42: 分集团核准的煤电项目 (存量统计)

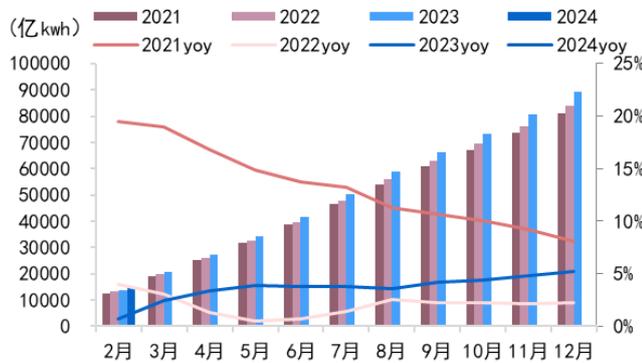


数据来源: 北极星火力发电网, 华福证券研究所  
备注: 调整原因: 1) 若项目从核准变为开工或其他状态则计入“开工”或其他状态, 不再“核准”。2) 删除部分重复项目 (如核准前公示和核准批复公示等) 以及补充新项目。

## 2.4 发电量&用电量

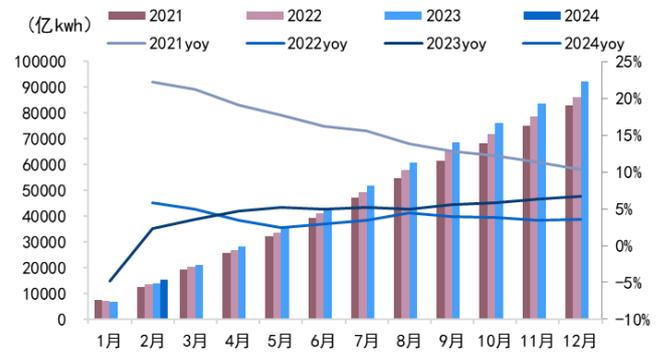
2024 年 1-2 月累计发电量同比增加 8.3%，用电量同比增加 11.0%。电力生产方面，2024 年 1-2 月累计发电量为 14870 亿千瓦时，同比增长 8.3%。电力消费方面，2024 年 1-2 月全国全社会用电量 15316 亿千瓦时，同比增长 11.0%，增速比 2023 年 12 月份增加 4.3pct。

图表 43: 24M1-2 发电 1.5 万亿 KWh (+8.3%)



数据来源: 国家统计局, 华福证券研究所

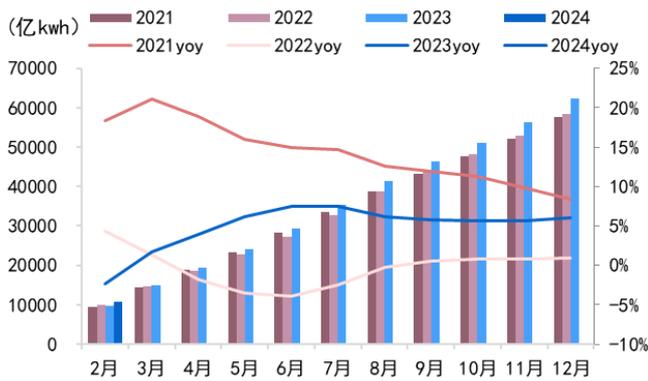
图表 44: 24M1-2 用电 1.5 万亿 KWh (+11.0%)



数据来源: 国家能源局, 华福证券研究所

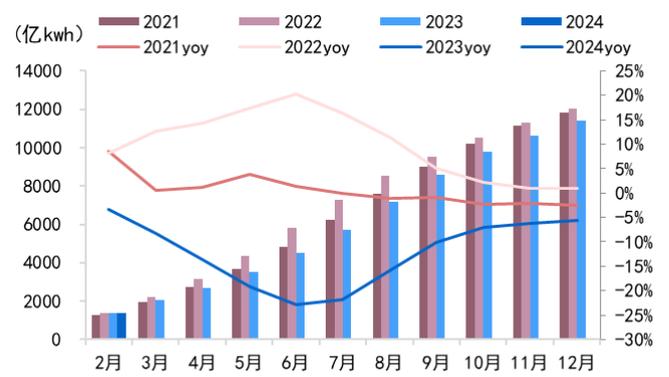
火水风光累计发电同比增长，其中火电和光伏增幅明显。24 年 1-2 月我国火力发电量累计值为 10802 亿千瓦时，累计同比增长 9.7%；光伏发电累计值为 490 亿千瓦时，累计同比增长 15.4%。2024 年 1-2 月水电发电量累计值为 1390 亿千瓦时，累计同比增长 0.8%。此外，2024 年 1-2 月我国风力发电累计值为 1497 亿千瓦时，累计同比增长 5.8%。

图表 45: 24M1-2 火电 10802 亿 KWh (+9.7%)



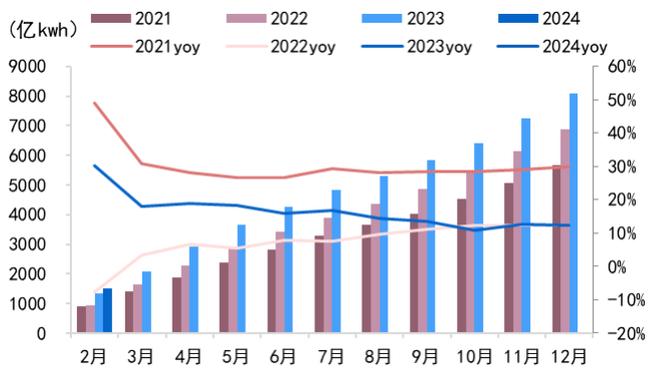
数据来源: 国家统计局, 华福证券研究所

图表 46: 24M1-2 水电 1390 亿 KWh (+0.8%)



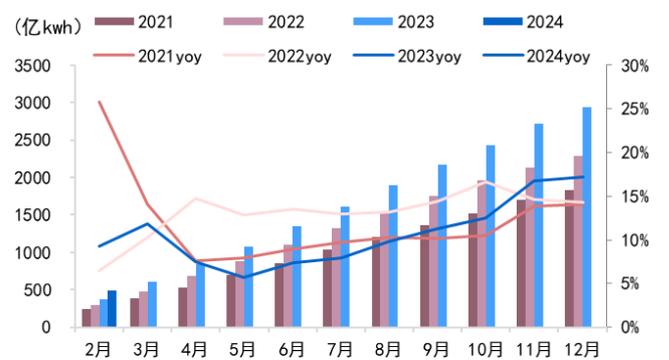
数据来源: 国家统计局, 华福证券研究所

图表 47: 24M1-2 风电 1497 亿 KWh (+5.8%)



数据来源: 国家统计局, 华福证券研究所

图表 48: 24M1-2 光伏 490 亿 KWh (+15.4%)

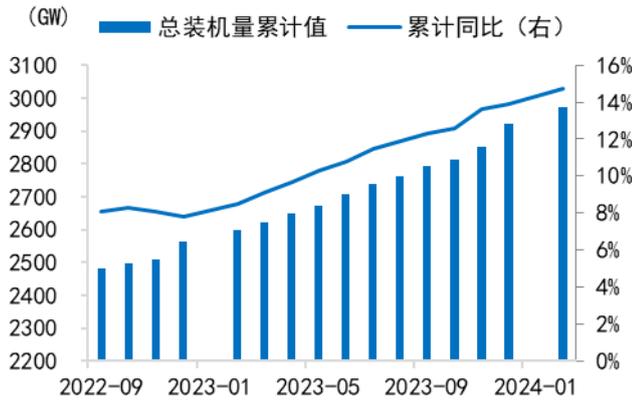


数据来源: 国家统计局, 华福证券研究所

## 2.5 装机容量&利用小时数

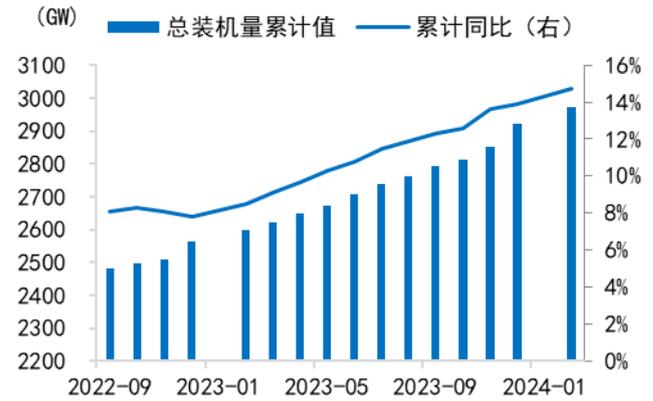
**2024 年前 2 月光伏装机增速表现亮眼, 同比增速高达 56.9%。**据国家能源局数据显示, 截至 24 年 2 月我国电力总装机量达到 2972GW, 其中, 太阳能发电装机容量累计约 648GW, 同比增长 56.9%; 风电装机容量累计约 450GW, 同比增长 21.3%。2024 年 1-2 月火电/水电/风电/光伏分别累计新增 5.08/1.03/9.89/36.72GW。

图表 49: 截至 24M2 总装机 2972GW (+14.7%)



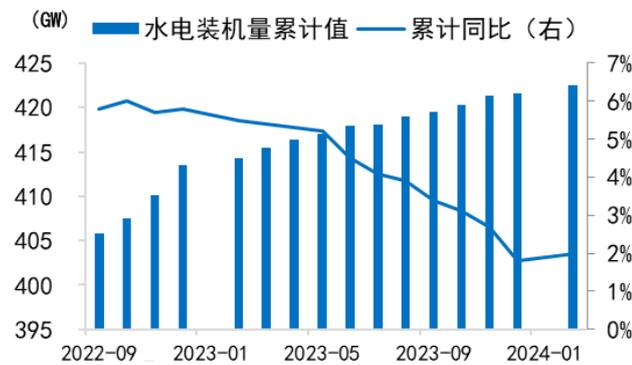
数据来源: 国家能源局, 华福证券研究所

图表 50: 截至 24M2 火电累计 1394GW (+4.2%)



数据来源: 国家能源局, 华福证券研究所

图表 51: 截至 24M2 水电累计 422GW (+2.0%)



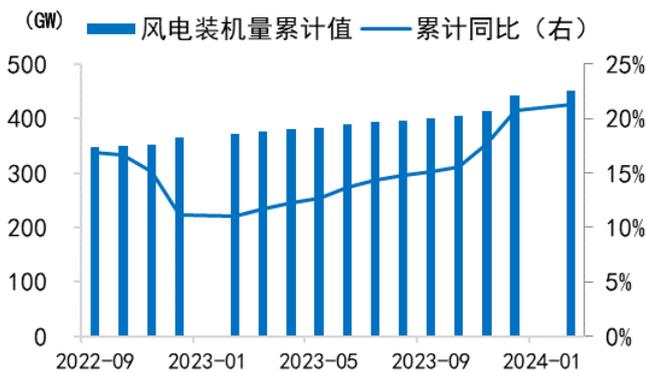
数据来源: 国家能源局, 华福证券研究所

图表 52: 截至 24M2 核电累计 57GW (+2.4%)



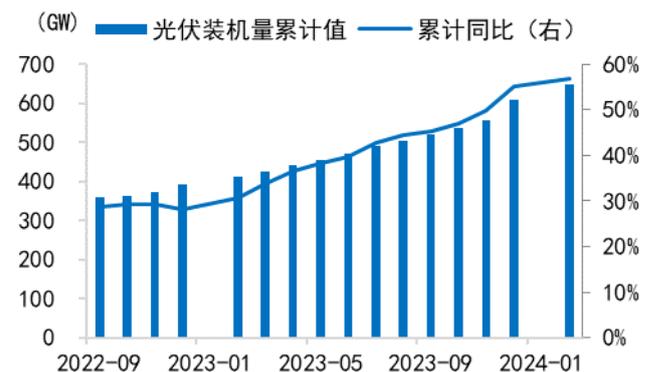
数据来源: 国家能源局, 华福证券研究所

图表 53: 截至 24M2 风电累计 450GW (+21.3%)



数据来源: 国家能源局, 华福证券研究所

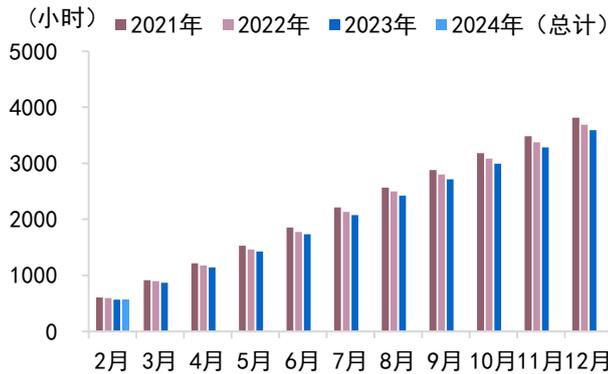
图表 54: 截至 24M2 光伏累计 648GW (+56.9%)



数据来源: 国家能源局, 华福证券研究所

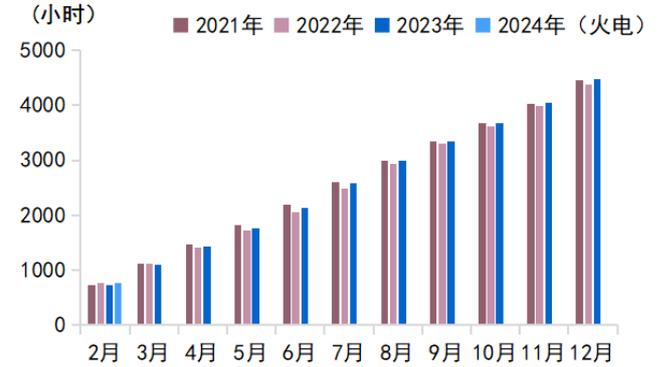
火电累计利用小时数增幅明显。据国家能源局数据显示, 24 年 1-2 月全国发电设备累计平均利用小时 563 小时, 同比降低 6 小时。分类型看, 1-2 月火/水/核/风/光伏平均利用小时累计值分别为 763/369/1216/373/168 小时, 同比变化分别为 +44/+5/+7/-27/-14 小时。

图表 55: 24M1-2 累计总利用小时 563h (-6h)



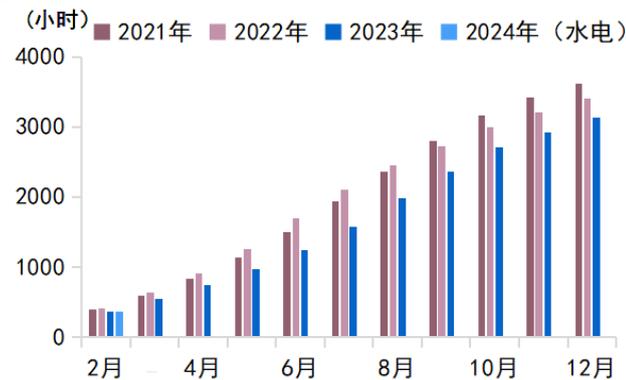
数据来源: 国家能源局, 华福证券研究所

图表 56: 24M1-2 火电累计小时 763h (+44h)



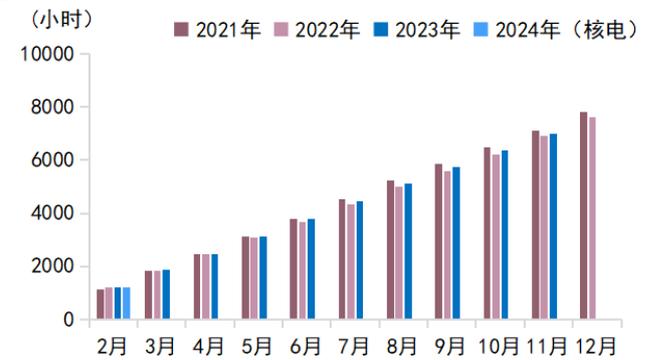
数据来源: 国家能源局, 华福证券研究所

图表 57: 24M1-2 水电累计小时 369h (+5h)



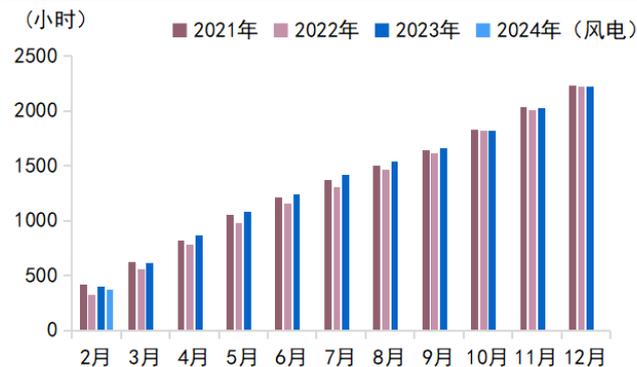
数据来源: 国家能源局, 华福证券研究所

图表 58: 24M1-2 核电累计小时 1216h (+7h)



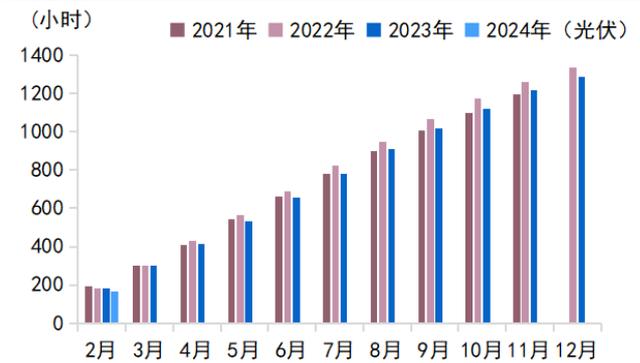
数据来源: 国家能源局, 华福证券研究所

图表 59: 24M1-2 风电累计小时数 373h (-27h)



数据来源: 国家能源局, 华福证券研究所

图表 60: 24M1-2 光伏累计小时数 168h (-14h)



数据来源: 国家能源局, 华福证券研究所

### 3 行业动态

国家发展改革委、国家能源局联合印发《关于建立健全电力辅助服务市场价格机制的通知》

《关于建立健全电力辅助服务市场价格机制的通知》提出持续推进电力辅助服

务市场建设，科学确定辅助服务市场需求，合理设置有偿辅助服务品种，规范辅助服务计价等市场规则。强调各地要以保障电力系统安全稳定运行为目标，按照规范透明的原则，科学确定辅助服务需求；优化完善调峰、调频、备用等辅助服务市场交易和价格机制，统一明确计价规则。要求推动各类经营主体公平参与辅助服务市场，加强辅助服务市场与中长期市场、现货市场等统筹衔接；健全辅助服务价格管理工作机制，规范工作程序。（信息来源：国家能源局、国家发改委）

#### 国家能源局综合司关于印发《2024年电力安全监督重点任务》的通知

为贯彻落实党的二十大和二十届二中全会精神，确保电力系统安全稳定运行和电力可靠供应，推动全国电力安全生产形势持续稳定向好，国家能源局综合司制定了《2024年电力安全监管重点任务》（信息来源：国家能源局）

#### 国家发展改革委、国家能源局关于加强电网调峰储能和智能化调度能力建设的通知

为更好统筹发展和安全，保障电力安全稳定供应，推动能源电力清洁低碳转型，国家发展改革委与国家能源局就加强电网调峰、储能和智能化调度能力建设提出意见，要求深入推进能源革命，统筹优化布局建设和用好电力系统调峰资源，推动电源侧、电网侧、负荷侧储能规模化高质量发展，建设灵活智能的电网调度体系，形成与新能源发展相适应的电力系统调节能力，支撑建设新型电力系统，促进能源清洁低碳转型，确保能源电力安全稳定供应。（信息来源：国家发展改革委、国家能源局）

## 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**、**西子节能**、**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**，建议关注电缆连接件技术领先、掌握 GIL 核心技术且受益于市场需求放量，并打造智慧模块化变电站第二增长曲线的**安靠智电**。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、大唐发电；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