

公用事业行业跟踪周报

中国核电漳州 1 号机组投运，安徽/陕西启动电力现货市场连续结算试运行

2025 年 01 月 06 日

增持（维持）

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001  
021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

证券分析师 任逸轩

执业证书：S0600522030002  
renyx@dwzq.com.cn

投资要点

- **本周核心观点：**1) **中国核电漳州 1 号机组投运。**中国核电控股投资的中核国电漳州能源有限公司福建漳州核电站 1 号机组预计将于 2025 年 1 月 1 日完成 168 小时满功率连续运行考核，具备商业运行条件。机组采用“华龙一号”核电技术，机组额定电功率为 121.2 万千瓦。该机组投运后，公司控股在运核电机组数增至 26 台，装机容量由 2,375 万千瓦增至 2,496.2 万千瓦。2) **安徽/陕西启动电力现货市场连续结算试运行。**2024/12/31 起，安徽/陕西两省启动电力现货市场连续结算试运行。**安徽参与范围包括：**省调公用煤电机组（10 万千瓦及以上，69 台机组），平价新能源场站（已注册、3 万千瓦及以上，107 座）、独立储能电站（16 座）后续按照交易中心注册名单更新。**陕西参与范围包括：**省调及以上的内用公网煤电机组（部分作为应急备用机组不参与），已取得中长期市场化交易合同的新能源场站，已参与中长期交易的地县调市场化机组。另外，在交易平台完成注册且具备技术准入条件的独立储能自选以报量不报价或自调度方式参与。已参与中长期交易并通过负荷管理中心认定的虚拟电厂，根据自身技术准入条件的情况，可选择以报量不报价或报量报价方式参与。
- **行业核心数据跟踪：****电价：**2025 年 1 月电网代购电价同环比下降。**煤价：**截至 2025/1/3，动力煤秦皇岛 5500 卡平仓价 767 元/吨，周环比下降 9 元/吨。**水情：**截至 2025/1/4，三峡水库站水位 168.1 米，2021、2022、2023、2024 年同期水位分别为 173 米、179 米、158 米、167 米，蓄水水位相对较高。2025/1/4，三峡水库站入库流量 7300 立方米/秒，同比+14%，三峡水库站出库流量 6950 立方米/秒，同比+16%。**用电量：**2024M1-11 全社会用电量 8.97 亿千瓦时（同比+7.1%），其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+6.8%、+5.3%、+10.4%、+11.6%。**发电量：**2024M1-11 累计发电量 8.57 亿千瓦时（同比+5.0%），其中，火电、水电、核电、风电、光伏分别+1.9%、+11.2%、+1.9%、+11.5%、+27.8%。**装机容量：**2024M1-11 新增装机容量，火电新增 4744 万千瓦（同比+1.9%），水电新增 998 万千瓦（同比+6.3%），核电新增 119 万千瓦（同比持平），风电新增 5175 万千瓦（同比+25.0%），光伏新增 20630 万千瓦（同比+25.9%）。
- **投资建议：**国债收益率下降红利配置正当时。1) **水电：量价齐升，低成本受益市场化。**度电成本所有电源中最低，省内水电市场电价持续提升，外输可享当地电价。现金流优异分红能力强，折旧期满盈利持续释放。重点推荐【长江电力】。2) **火电：优质区域火电电量电价有支撑，业绩稳定性提升红利属性彰显。**建议关注【皖能电力】【中能股份】，建议关注【华电国际】【浙能电力】【华能国际】【国电电力】。3) **核电：成长确定，远期盈利&分红提升。**2022、2023 连续两年核准 10 台，2024 年再获 11 台核准，成长再提速。在建机组投运+资本开支逐步见顶。公司 ROE 看齐成熟项目有望翻倍，分红能力同步提升。重点推荐【中国核电】【中国广核】，建议关注【中广核电力 H】。4) **绿电：化债推进财政发力，绿电国补欠款历史问题有望得到解决。资产质量见底回升，绿电成长性再次彰显。**重点推荐【龙净环保】，建议关注【龙源电力 H】【中闽能源】【三峡能源】。5) **消纳：关注特高压和电网智能化产业链。**趋势一配电网智能化：关注【威胜信息】【东软载波】【安科瑞】；趋势二电网数字化：推荐虚拟电厂；趋势三国际化：推荐特高压和电网设备。
- **风险提示：**需求不及预期、电价煤价波动风险、流域来水不及预期等

行业走势



相关研究

《俄乌天然气运输协议到期，欧洲气价短期上涨，长期气价将回归》

2025-01-06

《国债收益率下降红利配置正当时，年度电力交易结果落地 2025 年经营确定性提升》

2024-12-30

## 内容目录

1. 行情回顾 .....	5
2. 电力板块跟踪 .....	6
2.1. 用电：2024M1-11 全社会用电量同比+7.1%，三产和居民增速更高 .....	6
2.2. 发电：2024M1-11 发电量同比+5.0%，水电增速环比回落 .....	7
2.3. 电价：25 年 1 月电网代购电价同比环比下降 .....	8
2.4. 火电：动力煤港口价同比-17.2%，周环比下降 9 元/吨 .....	10
2.5. 水电：三峡蓄水水位高于 23/24 年，入库/出库流量同比+14%/+16% .....	11
2.6. 核电：2024 年已核准机组 11 台，核电安全积极有序发展 .....	13
2.7. 绿电：2024 年 1 至 11 月，风电/光伏新增装机同比+25.0%/+25.9% .....	15
3. 重要公告 .....	16
4. 往期研究 .....	19
5. 风险提示 .....	20

## 图表目录

图 1:	指数周涨跌幅 (2024.12.30-2025.1.3) (%)	5
图 2:	2018 至 2024M1-11 全社会累计用电量跟踪	6
图 3:	2018 至 2024M1-11 全社会累计用电量占比结构	6
图 4:	2019 年以来全社会累计用电量累计同比	6
图 5:	2019-2024M11 第一产业用电量累计同比	7
图 6:	2019-2024M11 第二产业用电量累计同比	7
图 7:	2019-2024M11 第三产业用电量累计同比	7
图 8:	2019-2024M11 城乡居民生活用电量累计同比	7
图 9:	2018 至 2024M1-11 累计发电量跟踪	7
图 10:	2018 至 2024M1-11 累计发电量占比结构	7
图 11:	2019-2024M11 总发电量累计同比	8
图 12:	2019-2024M11 火电发电量累计同比	8
图 13:	2019-2024M11 水电发电量累计同比	8
图 14:	2019-2024M11 风电发电量累计同比	8
图 15:	2019-2024M11 光伏发电量累计同比	8
图 16:	2019-2024M11 核电发电量累计同比	8
图 17:	2023 至 2025 电网代购电价 (算术平均数, 元/MWh) 及同比	9
图 18:	2024 年 4 月-2025 年 1 月电网代购电价格 (元/兆瓦时)	9
图 19:	动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价同比 (%)	10
图 20:	动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价月度均价 (元/吨)	10
图 21:	2013 至 2024M1-11 火电累计装机容量	10
图 22:	2013 至 2024M1-11 火电新增装机容量	11
图 23:	2013 至 2024M1-10 火电利用小时数	11
图 24:	2021-2025 年三峡入库流量跟踪 (立方米/秒)	12
图 25:	2021-2025 年三峡出库流量跟踪 (立方米/秒)	12
图 26:	2021-2025 年水库站: 三峡水位 (米) 跟踪	12
图 27:	2013 至 2024M1-11 水电累计装机容量	12
图 28:	2013 至 2024M1-11 水电新增装机容量	13
图 29:	2013 至 2024M1-10 水电利用小时数	13
图 30:	2015 年以来中国核电机组核准情况梳理 (按业主方, 单位: 台)	14
图 31:	2013 至 2024M1-11 核电累计装机容量	14
图 32:	2013 至 2024M1-11 核电新增装机容量	14
图 33:	2013 至 2024M1-10 核电利用小时数	15
图 34:	2013 至 2024M1-11 风电累计装机容量	15
图 35:	2013 至 2024M1-11 光伏累计装机容量	15
图 36:	2013 至 2024M1-11 风电新增装机容量	16
图 37:	2013 至 2024M1-11 光伏新增装机容量	16
图 38:	2013 至 2024M1-10 风电利用小时数	16
图 39:	2018 至 2024M1-10 光伏利用小时数	16
表 1:	公用事业板块个股周度、月度涨跌幅 (截至 2025/1/3)	5

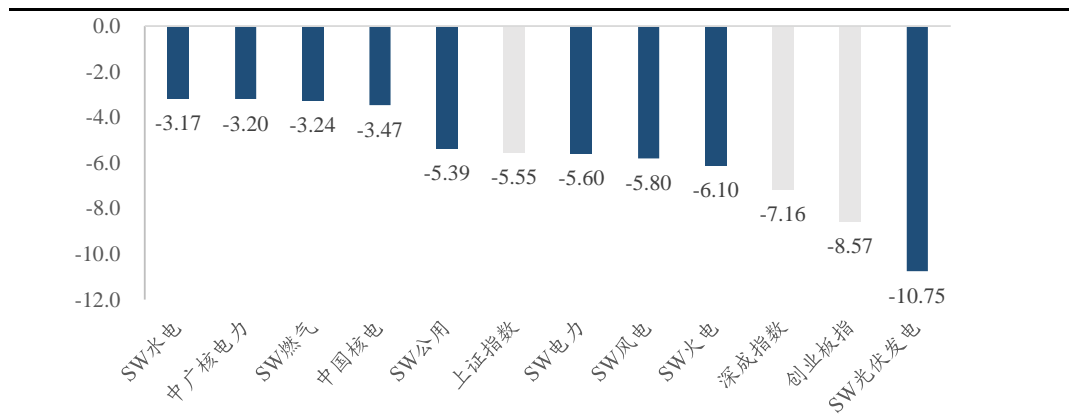
表 2: 公司重点公告..... 16

## 1. 行情回顾

**板块周行情:** 本周(2024/12/30-2025/1/3), SW 公用指数下跌 5.39%, 整体跑赢市场, 从细分板块来看, 水电(-3.17%)、核电(中国核电-3.47%、港股中广核电力-3.20%)、燃气(-3.24%)、风电(-5.80%)、火电(-6.10%)、光伏(-10.75%)。

**个股涨跌幅:** 本周(2024/12/30-2025/1/3), 涨幅前五的标的为: 凯添燃气(+17.4%)、ST 金鸿(+6.1%)、东方环宇(+4.5%)、贵州燃气(+2.4%)、长春燃气(+2.3%)。跌幅前五的标的为: 聆达股份(-30.9%)、京运通(-22.5%)、露笑科技(-21.0%)、东旭蓝天(-18.1%)、豫能控股(-16.7%)。

图1: 指数周涨跌幅(2024.12.30-2025.1.3)(%)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表1: 公用事业板块个股周度、月度涨跌幅(截至 2025/1/3)

周度				月度		
序号	板块	公司	涨跌幅%	板块	公司	涨跌幅%
1	燃气	凯添燃气	17.4	燃气	东方环宇	2.7
2	燃气	ST 金鸿	6.1	燃气	凯添燃气	2.4
3	燃气	东方环宇	4.5	燃气	蓝天燃气	0.7
4	燃气	贵州燃气	2.4	燃气	中国港能	0.0
5	燃气	长春燃气	2.3	燃气	ST 浩源	0.0
周度				月度		
1	光伏	聆达股份	-30.9	光伏	聆达股份	-25.5
2	光伏	京运通	-22.5	燃气	大众公用	-13.9
3	光伏	露笑科技	-21.0	燃气	天壕能源	-12.4
4	光伏	东旭蓝天	-18.1	燃气	水发燃气	-10.8
5	火电	豫能控股	-16.7	光伏	新筑股份	-9.9

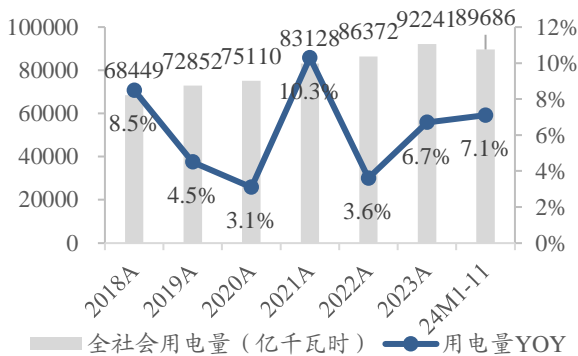
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 2. 电力板块跟踪

### 2.1. 用电：2024M1-11 全社会用电量同比+7.1%，三产和居民增速更高

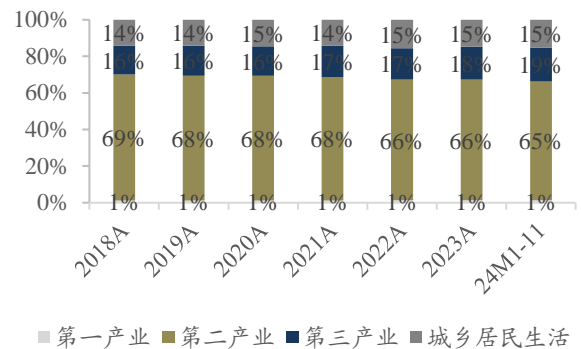
**全社会用电量：**2024M1-11 全社会用电量 8.97 亿千瓦时（同比+7.1%），较 2024M1-10 同比增速 7.6% 减小 0.5pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+6.8%（M1-10 同比+6.7%）、+5.3%（M1-10 同比+5.6%）、+10.4%（M1-10 同比+11.0%）、+11.6%（M1-10 同比+12.3%）。第三产业与居民城乡用电增速更高，占比持续提升。

图2：2018 至 2024M1-11 全社会累计用电量跟踪



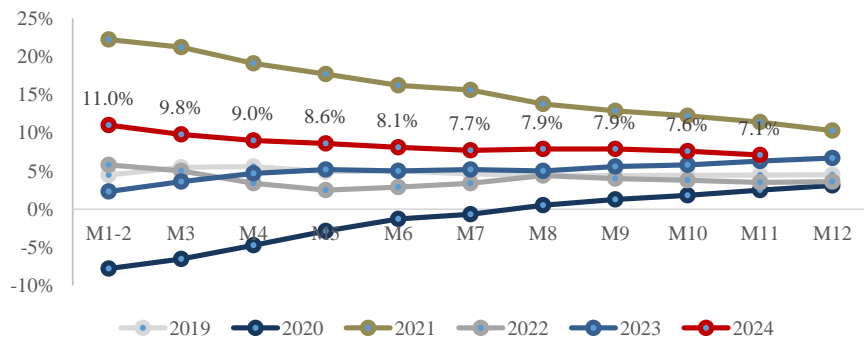
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2018 至 2024M1-11 全社会累计用电量占比结构



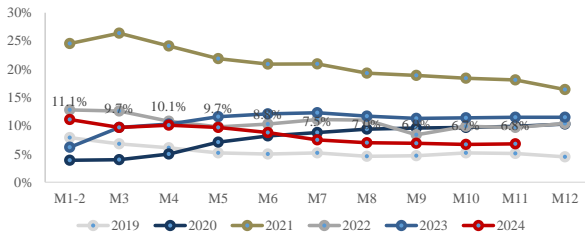
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：2019 年以来全社会累计用电量累计同比



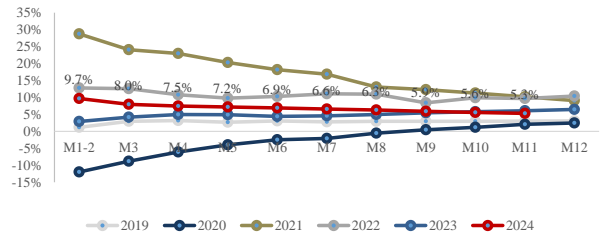
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5: 2019-2024M11 第一产业用电量累计同比



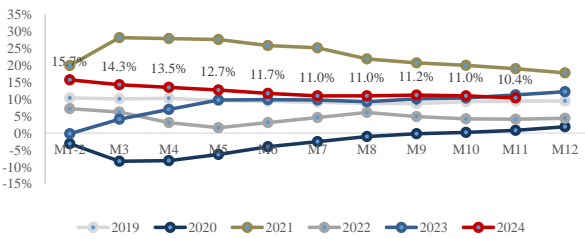
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图6: 2019-2024M11 第二产业用电量累计同比



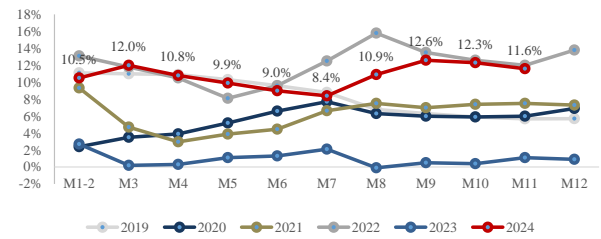
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图7: 2019-2024M11 第三产业用电量累计同比



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图8: 2019-2024M11 城乡居民生活用电量累计同比



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 2.2. 发电: 2024M1-11 发电量同比+5.0%, 水电增速环比回落

发电: 2024M1-11 累计发电量 8.57 亿千瓦时(+5.0%), 较 2024M1-10 同比增速 5.2% 回落 0.2pct, 其中, 火电、水电、核电、风电、光伏分别+1.9% (M1-10 同比+1.9%)、+11.2% (M1-10 同比+12.2%)、+1.9% (M1-10 同比+1.5%)、+11.5% (M1-10 同比+13.1%)、+27.8% (M1-10 同比+27.5%)。

图9: 2018 至 2024M1-11 累计发电量跟踪

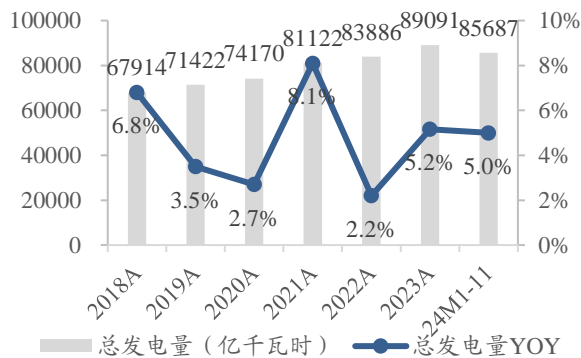
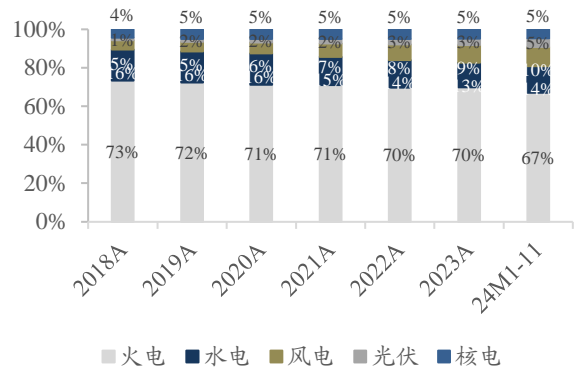


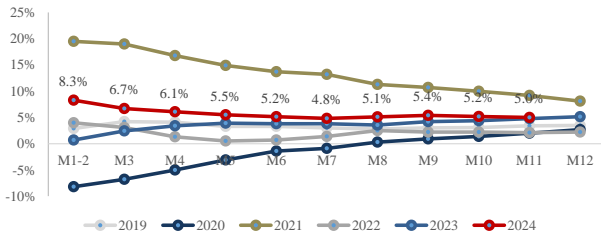
图10: 2018 至 2024M1-11 累计发电量占比结构





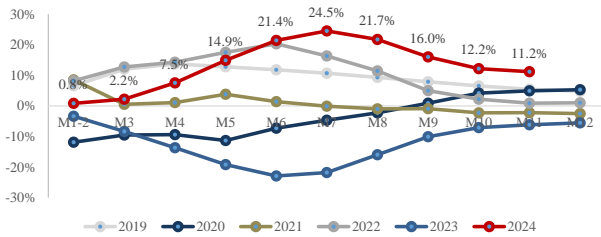
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图11: 2019-2024M11 总发电量累计同比



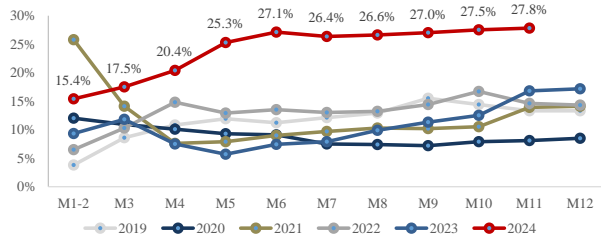
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图13: 2019-2024M11 水电发电量累计同比



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

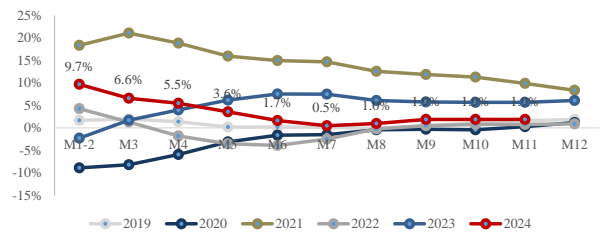
图15: 2019-2024M11 光伏发电量累计同比



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

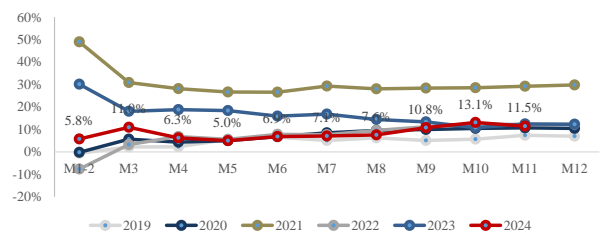
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图12: 2019-2024M11 火电发电量累计同比



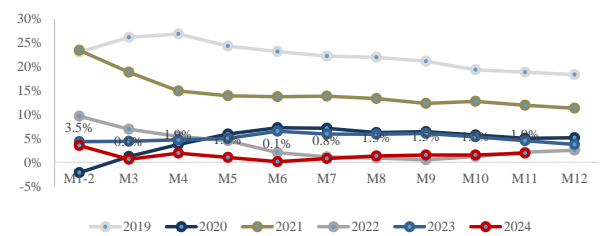
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: 2019-2024M11 风电发电量累计同比



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图16: 2019-2024M11 核电发电量累计同比



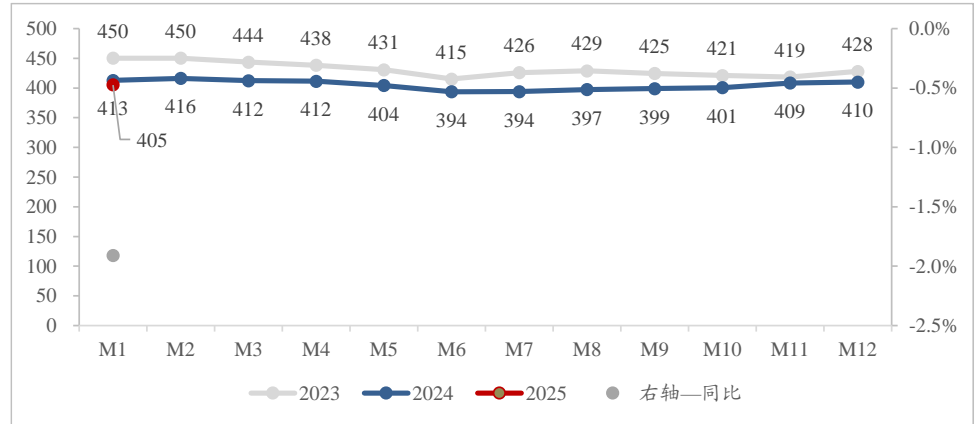
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 2.3. 电价: 25年1月电网代购电价同比环比下降

电网代购电价: 2025年1月各省均价(算术平均数)405元/MWh, 同比下降2%, 环比下降1%。



图17: 2023至2025电网代购电价(算术平均数,元/MWh)及同比



数据来源: 北极星售电网, 东吴证券研究所

图18: 2024年4月-2025年1月电网代购电价格(元/兆瓦时)

2024年4月-2025年1月各地电网代理购电价格一览表(元/兆瓦时)											
地区	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	
江苏	440	443.4	455	455.4	455.7	440	433.5	447.0	458.6	460	
安徽	438.48	436.49	436.49	437	437.01	438.14	436.39	437.01	436.28	409.32	
广东	514.3	516.7	489.7	491.2	507.5	509.5	509.8	495.9	508.6	502	
山东	472.3	466.1	392.2	438.2	430.5	457.9	460	469.2	462.8	469.7	
山西	345.504	346.644	365.415	371.094	356.276	357.659	357.131	366.264	382.016	396.285	
北京	397.018	394.809	398.866	409.176	404.845	399.217	393.817	400.387	409.874	395.944	
河北	432.8	422.4	410.9	401	424.9	432.1	437	411.3	409.6	413.8	
冀北	417.8	412.8	414.5	412.7	415.8	415.1	417.1	414.6	410.6	416.8	
河南	411.67	411.324	411.654	411.683	411.861	411.422	411.502	417.850	406.771	/	
浙江	486.3	483.9	473.7	474	466.7	479.8	488	474.9	468.4	430.2	
上海	524.0	479.3	480.5	476.7	483.1	466.5	440	459.1	445.9	441.5	
重庆	444.74	445.32	437.338	468.22	491.582	430.655	433.386	536.225	497.365	468.123	
四川	484.0	397	278.9	258.8	260.5	318.2	325.3	397.8	463.9	420	
黑龙江	404.422	404.413	404.417	404.416	404.414	404.42	417.832	410.564	406.122	389.559	
辽宁	421.448	412.801	415.047	397.822	438.499	463.972	454.943	437.384	417.064	422.893	
吉林	432.208	415.003	407.656	417.808	412.899	436.131	436.121	419.875	420.833	421.42	
蒙东	223.425	260.792	271.859	288.832	290.528	279.069	249.646	221.850	241.962	245.321	
蒙西	299.6	299.5	284.1	297.1	284.4	285.5	304.9	311.7	298.5	305.4	
江西	464.97	466.63	466.35	470.24	468.38	466.83	458.89	465.42	474.32	466.94	
湖北	455.5	449.6	446.5	431.5	445	432.1	466.5	468.5	476.1	419.1	
湖南	453.06	455.77	453.96	473.22	477.6	470.83	461.91	459.54	466.39	480.86	
青海	277.796	242.427	241.763	212.11	201.054	240.5	261.799	307.521	255.792	303.695	
宁夏	286.1	305	292.6	296.7	292.3	302.1	299.9	302.4	302.7	303	
陕西	404.7	392.4	405.5	412.3	413.2	393.6	403.1	416.7	407.5	388.5	
天津	410.2	405.6	409	416.2	415.5	406.5	392.1	400.5	416.3	410.9	
甘肃	318.722	316.769	282.731	277.308	278.833	291.045	288.409	269.717	323.011	335.533	
新疆	231.092	227.619	219.93	255.051	234.974	233.927	256.814	261.453	286.695	259.947	
广西	单一制	441.934	417.987	345.568	288.054	318.259	348.504	386.452	398.521	418.46	406.315
	两部制	516.307	473.507	467.564	403.989	437.578	452.558	477.549	475.226	436	442.575
海南	505.330	505.330	505.330	505.33	505.33	505.33	505.33	505.33	505.33	505.33	
贵州	409.042	406.376	412.565	411.193	409.908	410.066	408.081	400.884	398.419	404.624	
云南	298.593	286.664	224.904	193.724	203.887	188.921	185.366	293.915	303.731	310.596	
深圳	514.3	516.7	489.7	491.2	507.5	509.5	509.8	495.9	508.6	502	
福建	444.8	441.2	450	441.4	445.2	438.9	442.4	428.7	425.6	418.3	

数据来源: 北极星售电网, 东吴证券研究所

2.4. 火电：动力煤港口价同比-17.2%，周环比下降 9 元/吨

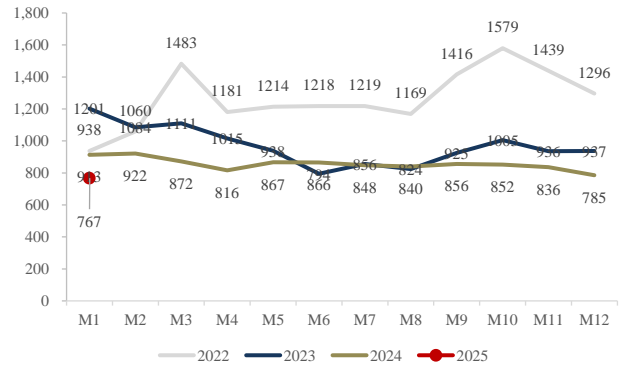
**煤价：**2025 年 1 月 3 日，动力末煤(Q5500) 秦皇岛港平仓价为 767 元/吨，同比 2024 年下跌 17.2%，周环比下跌 9 元/吨。2024 年 12 月月均价为 785 元/吨，同比 2023 年下跌 152 元/吨，同比-16.0%，

图19：动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价同比（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

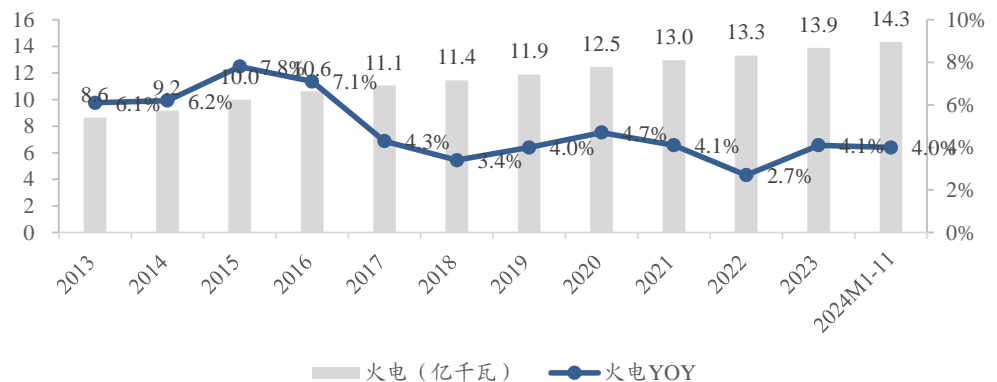
图20：动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价月度均价(元/吨)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

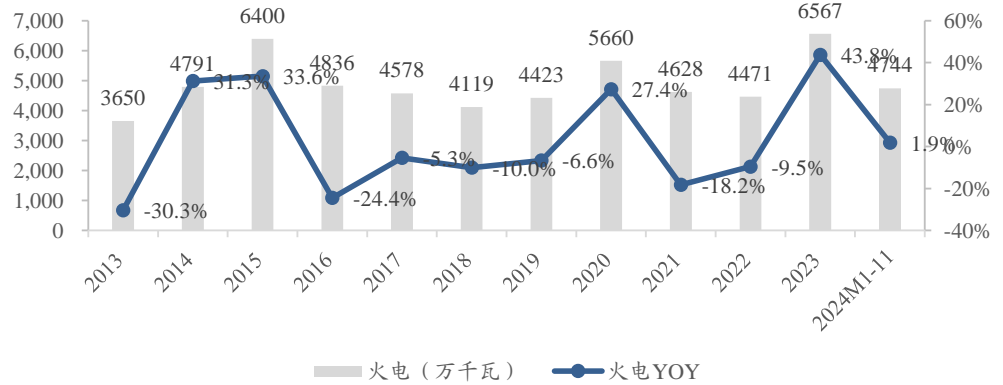
**装机容量与利用小时数：**截至 2024 年 11 月 30 日，中国火电累计装机容量达到 14.3 亿千瓦，同比提升 4.0%。2024 年 1 至 11 月，中国火电新增装机容量 4744 万千瓦，同比提升 1.9%。2024 年 1 至 10 月，中国火电利用小时数 3631 小时，同比下降 47 小时。

图21：2013 至 2024M1-11 火电累计装机容量



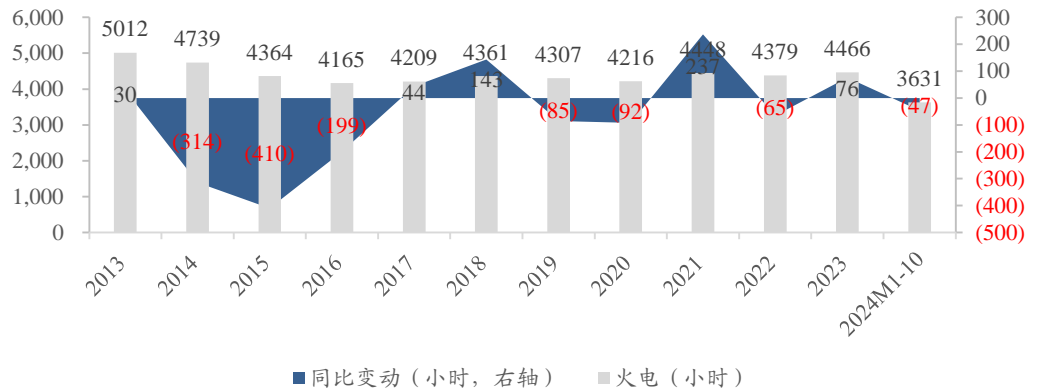
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图22: 2013至2024M1-11火电新增装机容量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 2013至2024M1-10火电利用小时数

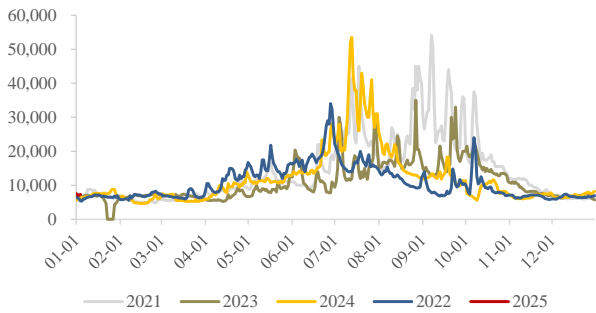


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 2.5. 水电: 三峡蓄水水位高于23/24年, 入库/出库流量同比+14%/+16%

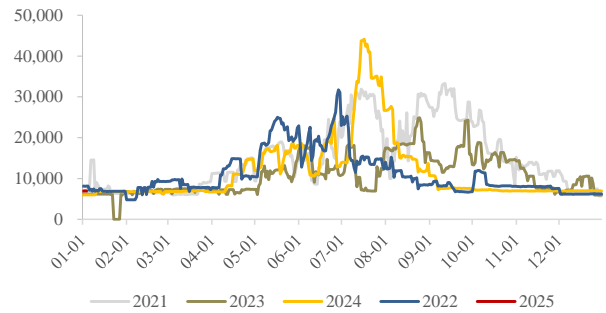
**水情跟踪:** 2025年1月4日, 三峡水库站水位168.1米, 2021、2022、2023、2024年同期水位分别为173米、179米、158米、167米, 蓄水水位相对较高。2025年1月4日, 三峡水库站入库流量7300立方米/秒, 同比+14%, 三峡水库站出库流量6950立方米/秒, 同比+16%。

图24: 2021-2025年三峡入库流量跟踪 (立方米/秒)



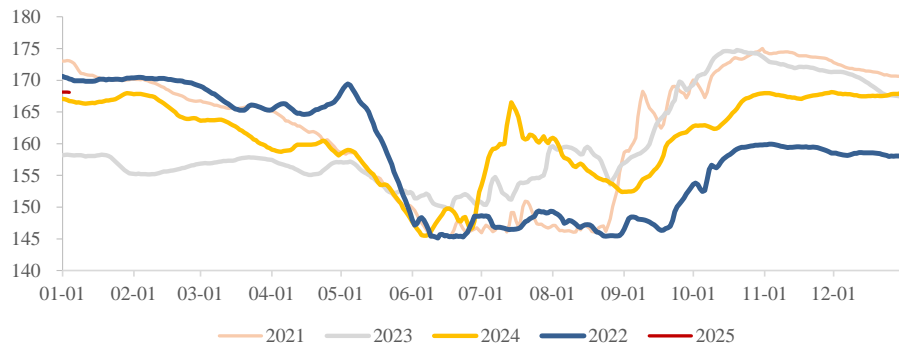
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 2021-2025年三峡出库流量跟踪 (立方米/秒)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

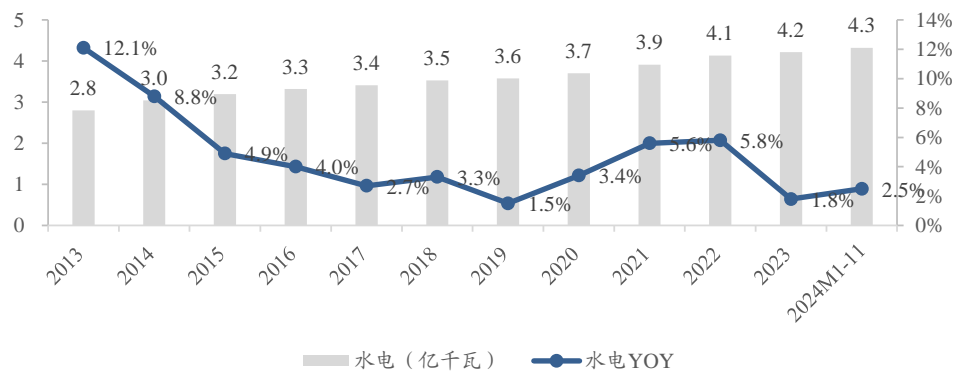
图26: 2021-2025年水库站: 三峡水位 (米) 跟踪



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

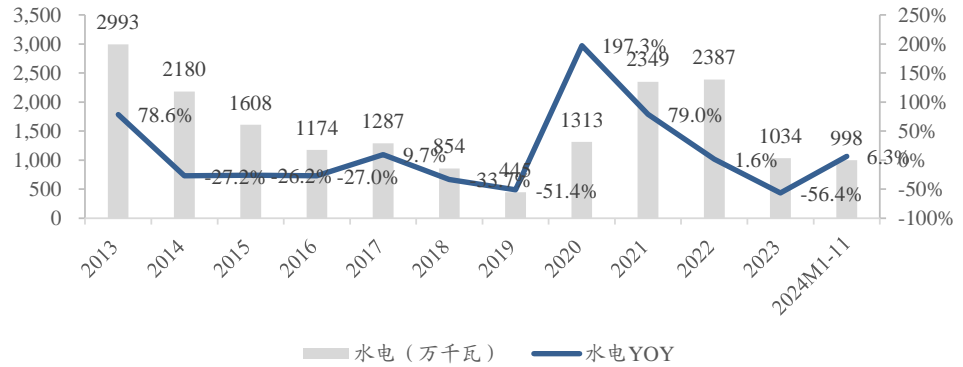
**装机容量与利用小时数:** 截至2024年11月30日, 中国水电累计装机容量达到4.3亿千瓦, 同比提升2.5%。2024年1至11月, 中国水电新增装机容量998万千瓦, 同比+6.3%。2024年1至10月, 中国水电利用小时数2937小时, 同比提升233小时。

图27: 2013至2024M1-11水电累计装机容量



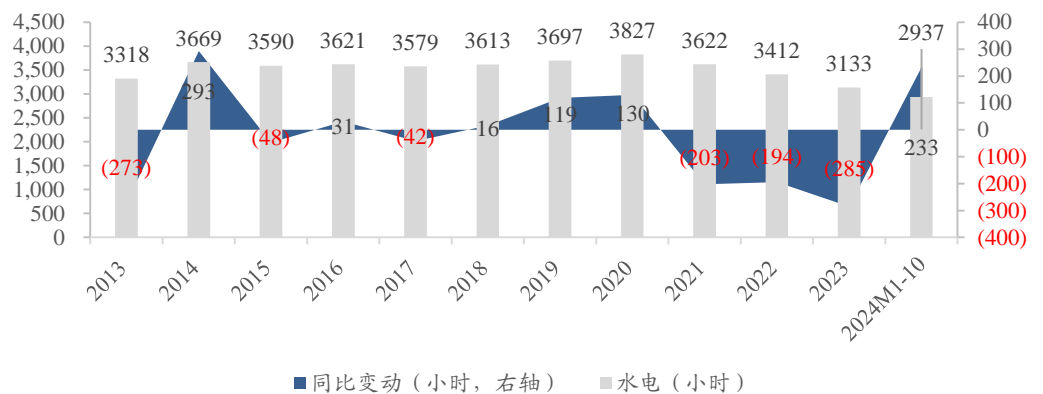
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28：2013至2024M1-11水电新增装机容量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图29：2013至2024M1-10水电利用小时数

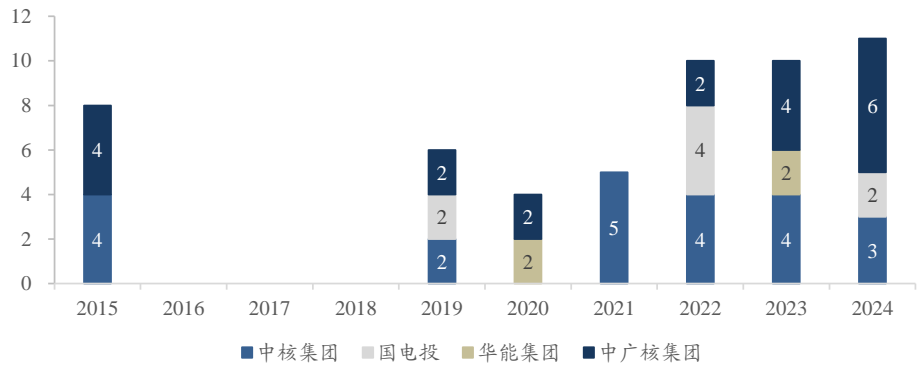


数据来源：Wind，东吴证券研究所

## 2.6. 核电：2024年已核准机组11台，核电安全积极有序发展

**核电核准：**2024年8月19日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，决定核准江苏徐圩一期工程等5个核电项目。继2019年核电核准重启以来，2019-2023年分别年核准6、4、5、10、10台，2024年核电行业再获11台核准，再次表明“安全积极有序发展核电”的确定趋势。此次核准中，中国核电/中国广核/国电投分别获得新项目3/6/2台。从2019至2024年合计核准的46台核电机组中，中国核电/中国广核/国电投/华能集团分别获18/16/8/4台，占比39%/35%/17%/9%。

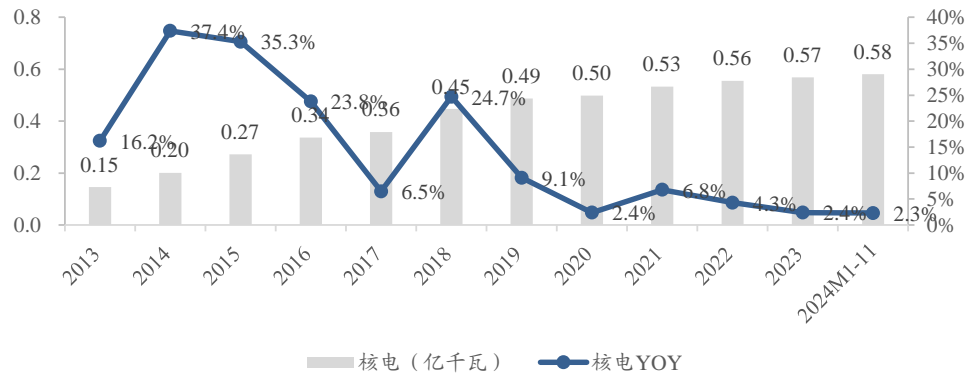
图30：2015年以来中国核电机组核准情况梳理（按业主方，单位：台）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

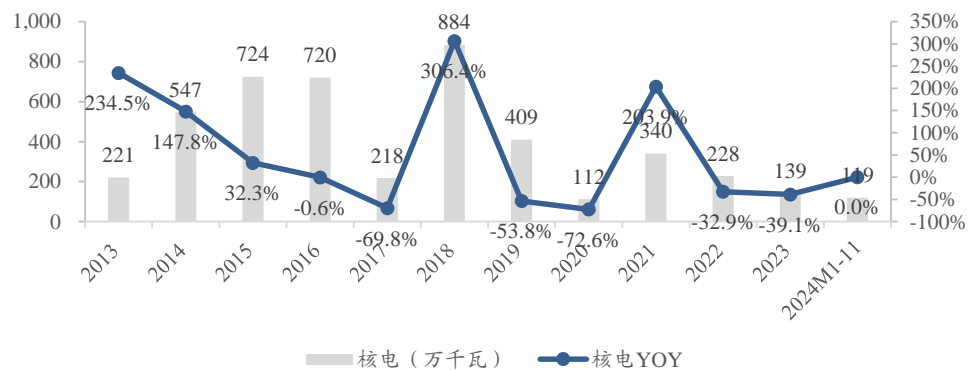
**装机容量与利用小时数：**截至2024年11月30日，中国核电累计装机容量达到0.58亿千瓦，同比提升2.3%。2024年1至11月，中国核电新增装机容量119万千瓦，同比持平。2024年1至10月，中国核电利用小时数6336小时，同比下降21小时。

图31：2013至2024M1-11核电累计装机容量



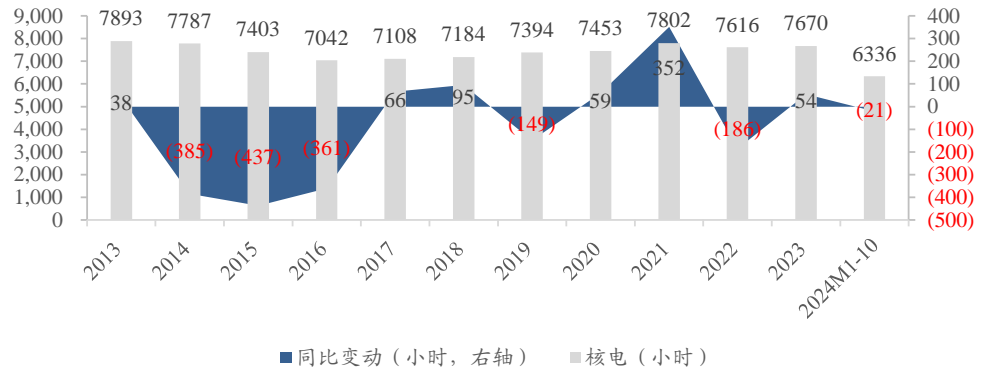
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图32：2013至2024M1-11核电新增装机容量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图33: 2013至2024M1-10 核电利用小时数



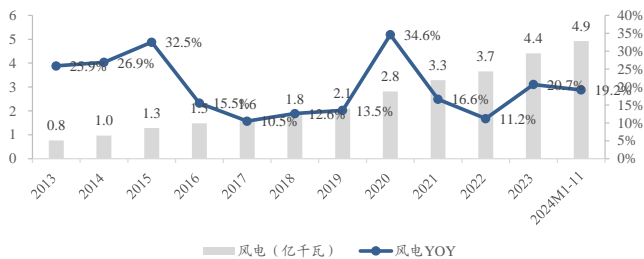
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 2.7. 绿电: 2024年1至11月, 风电/光伏新增装机同比+25.0%/+25.9%

**装机容量:** 截至2024年11月30日, 中国风电累计装机容量达到4.9亿千瓦, 同比提升19.2%, 光伏累计装机容量达到8.2亿千瓦, 同比提升46.7%。2024年1至11月, 中国风电新增装机容量5175万千瓦, 同比提升25.0%, 光伏新增装机容量20630万千瓦, 同比提升25.9%。

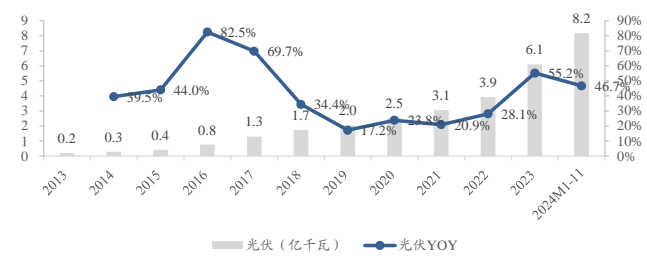
**利用小时数:** 2024年1至10月, 中国风电利用小时数1750小时, 同比下降67小时, 光伏利用小时数1052小时, 同比下降69小时。

图34: 2013至2024M1-11 风电累计装机容量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

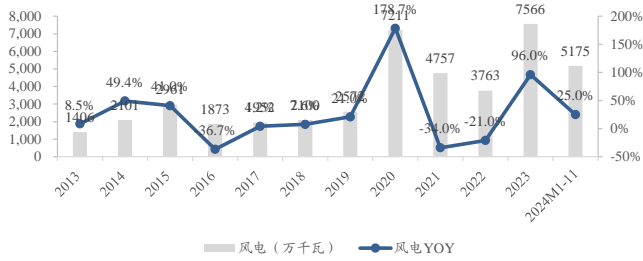
图35: 2013至2024M1-11 光伏累计装机容量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

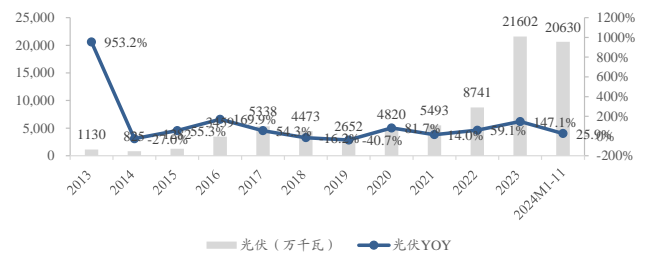


图36: 2013至2024M1-11风电新增装机容量



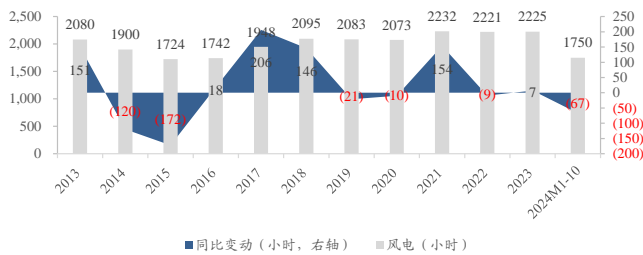
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 2013至2024M1-11光伏新增装机容量



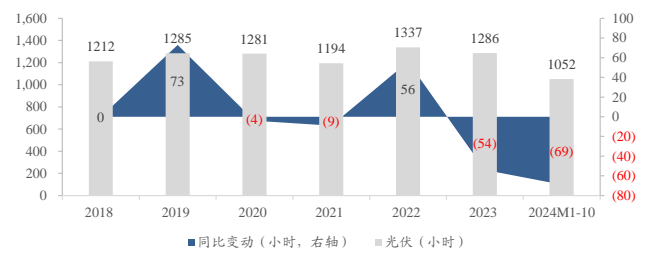
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 2013至2024M1-10风电利用小时数



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图39: 2018至2024M1-10光伏利用小时数



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 3. 重要公告

表2: 公司重点公告

类型	公司	日期	事件
资产重组	中核科技	12月29日	初步确定以发行股份购买资产的方式购买中国核电工程有限公司接受无偿划转后持有的中核西仪的71.9650%股权，同时募集配套资金。
资产重组	川投能源	12月31日	2024年12月30日，公司收到川投集团通知，获悉川投集团与能投集团于当日签署了《四川省投资集团有限责任公司与四川省能源投资集团有限责任公司之合并协议》。根据该协议，川投集团与能投集团实施新设合并。新设公司名称为“四川能源发展集团有限责任公司”（以下简称“四川能源发展集团”，最终以公司登记为准）。
资产重组	川能动力	12月31日	2024年12月30日，公司收到能投集团通知，获悉能投集团与川投集团于当日签署了《四川省投资集团有限责任公司与四川省能源投资集团有限责任公司之合并协议》。根据该协议，能投集团与川投集团实施新设合并。新设公司名称为“四川能源发展集团有限责任公司”（以下简称“四川能源发展集团”，最终以公司登记为准）。
资产重组	立新能源	12月31日	本次收购完成后，能源集团直接持有立新能源47.3787%的股份，成为立新能源控股股东，立新能源实际控制人未发生变更。有利于减少上市公司国有股东决策程序，提高上市公司国有股东的决策效率。同时，收购人通过本次收购可以整合优势能源资源，加快推进传统能源、新能源与节能环保等领域全产业链发展，构建自治区现代能源产业体系，进一步做强做优做大自治区能源产业龙头，更好支撑全国能源资

资产重组	中闽能源	12月31日	源战略保障基地和新时代国家“三基地一通道”建设。 公司收到控股股东福建投资集团《关于启动永泰抽蓄资产注入中闽能源股份有限公司的通知》，福建投资集团将履行其做出的关于避免同业竞争承诺，启动并筹划涉及本公司的资产注入事项。本次资产注入涉及的标的资产为福建投资集团拥有的闽投抽水蓄能51%股权
资产重组	南京公用	1月3日	公司正在筹划发行股份及支付现金方式购买杭州宇谷科技股份有限公司约68%股权并募集配套资金事项。
中标/签约	林洋能源	12月29日	公司本次预中标项目为南方电网公司2024年计量产品第二批框架招标项目，公司本次预中标共4个包，中标品类为三相智能电能表、单相智能电能表、智能量测终端（公变型）、宽带双模通信模块。预计公司此次合计中标金额约27,813.07万元。
中标/签约	中国核建	12月31日	公司子公司中国核工业华兴建设有限公司近期签署上海核工院广西白龙核电项目1、2号机组核岛土建施工合同。
项目进展	嘉泽新能	12月31日	公司三级子公司敦化泽瑞新能源有限公司于日前收到了吉林省发展和改革委员会出具项目核准批复，新建单机容量5兆瓦风电机组27台、7.15兆瓦风电机组22台、7.7兆瓦风电机组1台，总装机容量为300兆瓦；新建2座220千伏升压站，配套建设主变、箱变、集电线路、道路等附属设施，建设周期18个月，项目总投资167,450.87万元。
项目进展	川投能源	12月31日	控股子公司攀枝花华润水电开发有限公司报告，金沙江银江水电站首台机组已进入72小时试运行，即将投入商业运行。
项目进展	中国核电	12月31日	控股投资的中核国电漳州能源有限公司福建漳州核电站1号机组预计将于2025年1月1日完成168小时满功率连续运行考核，具备商业运行条件。福建漳州核电站1号机组采用我国自主知识产权的“华龙一号”核电技术，机组额定电功率为121.2万千瓦。该机组投运后，公司控股在运核电机组数增至26台，装机容量由2,375万千瓦增至2,496.2万千瓦。
项目进展	穗恒运A	1月1日	控股子公司汕头恒鹏新能源有限公司投资建设的潮南陇田400MW渔光互补光伏项目及汕头市光耀新能源有限公司投资建设的潮阳和平150MW渔光互补光伏项目并网发电
项目进展	华能水电	1月2日	公司所属TB水电站4号机组（35万千瓦）于近日完成72小时试运行后投入商业运行，至此TB水电站4台机组全部投产发电。TB水电站装机容量140万千瓦，设计多年平均发电量62.3亿千瓦时。公司所属硬梁包水电站首台5号机组（3.6万千瓦）、第二台4号机组（27万千瓦）于近日完成72小时试运行后投入商业运行。硬梁包水电站总装机容量111.6万千瓦，设计多年平均发电量51.81亿千瓦时。
融资	龙源电力	12月30日	完成本公司超短期融资券发行。本超短期融资券发行总额为人民币10亿元，期限为179天，单位面值为人民币100元，票面利率为1.68%。利息自2024年12月30日起开始计算。
融资	国投电力	1月2日	公司近日收到上海证券交易所出具的《关于国投电力控股股份有限公司向特定对象发行股票交易所审核意见》的通知，认为公司向特定对象全国社会保障基金理事会发行股票申请符合发行条件、上市条件和信息披露要求。
权益分配	太阳能	12月29日	本公司2024年第三季度权益分派方案为：以公司现有总股本3,917,125,964股为基数，向全体股东每10股派0.569490元人民币

			现金 (含税)
经营数据	长源电力	1月3日	2024年12月,公司完成发电量40.02亿千瓦时,同比增长17.46%。其中火电发电量同比增长16.97%,水电发电量同比降低16.02%,新能源发电量同比增长38.29%。公司2024年1-12月累计完成发电量401.00亿千瓦时,同比增长22.46%。其中火电累计发电量同比增长24.07%,水电累计发电量同比降低29.83%,新能源累计发电量同比增长53.22%。
计提减值	华银电力	12月31日	公司在广东省阳江市开展大唐华银阳江“上大压小”发电项目前期工作,拟建设两台100万千瓦超超临界燃煤发电机组,结合大唐华银阳江项目“十四五”纳入规划建设情况,故在2024年计提该项前期费用减值准备4,452.63万元。
关联交易	上海电力	12月31日	公司控股子公司国电投(滨海)发电有限公司拟将国电投滨海2×100万千瓦扩建项目脱硫、脱硝、除尘系统的投资、建设和运维统一交由重庆远达烟气治理特许经营有限公司特许经营,并拟签订项目烟气治理特许经营合同和相关协议。
股权质押	珈伟新能	12月30日	控股股东阜阳泉赋及其一致行动人,合计持有公司股份15,418.81万股,本次质押后,质押股份占公司股份总数的16.15%,占实际控制人及其一致行动人持有本公司股份总数的86.95%。
股权质押	水发燃气	12月31日	控股股东水发众兴集团有限公司持有公司股份120,950,353股,占公司总股本的26.35%。截止本公告日,水发众兴累计质押本公司股份数为40,113,184股(含本次),占其持有本公司股份总数的33.16%,占本公司总股本的8.74%。水发众兴及其一致行动人山东水发控股集团有限公司合计持有上市公司股份196,476,686股,占公司总股本的42.80%。截止本公告日,水发众兴及其一致行动人累计质押本公司股份数为40,113,184股(含本次),占其持有本公司股份总数的20.42%,占本公司总股本的8.74%。
股权质押	水发燃气	1月2日	控股股东水发众兴集团有限公司持有公司股份120,950,353股,占公司总股本的26.35%。截止本公告日,水发众兴累计质押本公司股份数为98,113,184股(含本次),占其持有本公司股份总数的81.12%,占本公司总股本的21.37%。水发众兴及其一致行动人山东水发控股集团有限公司合计持有上市公司股份196,476,686股,占公司总股本的42.80%。截止本公告日,水发众兴及其一致行动人累计质押本公司股份数为98,113,184股(含本次),占其持有本公司股份总数的49.94%,占本公司总股本的21.37%。
股权变动	中核科技	1月2日	公司第二大股东上海中核浦原有限公司拟将其持有的公司股权无偿划转至中国核电工程有限公司持有。本次股份无偿划转的划出方中核浦原和划入方中核工程均为中国核工业集团有限公司的全资子公司。
股份回购	洪通燃气	12月31日	2024年12月,公司未通过集中竞价交易方式回购股份。截至2024年12月月底,公司已累计回购股份304.39万股,占公司总股本的比例为1.08%,购买的最高价为10.81元/股、最低价为6.46元/股,已支付的总金额为2,302.79万元(不含交易佣金等交易费用)
股份回购	韶能股份	1月2日	截至2024年12月31日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量10,906,600股,占公司目前总股本的1.01%,最高成交价为4.43元/股,最低成交价为4.14元/股,成交总

对外投资	浙江新能	12月31日	<p>金额为 4,662.63 万元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规及公司既定回购股份方案的要求。</p> <p>公司拟与浙江能源国际有限公司共同对浙江舟山浙新能海上风力发电有限公司按持股比例进行增资，其中公司按持股比例 55% 增资 38,500 万元。本次增资完成后，浙新能舟山海风注册资本将由 30,000 万元人民币增加到 100,000 万元人民币。股东双方持股比例不变。</p>
对外投资	金开新能	12月31日	<p>全资子公司金开新能科技有限公司拟购买华明电力装备股份有限公司持有的金开启昱（北京）新能源发展合伙企业（有限合伙）的 11.7509% 有限合伙份额，对应的转让价款金额为 12,825.73 万元。</p>
对外投资	川能动力	1月1日	<p>2024 年 12 月 31 日，公司与广元燃气、美姑公司、会东公司分别签署了《四川能投美姑风电开发有限公司增资协议》。四川能投美姑风电开发有限公司将新增注册资本人民币 38,600 万元，川能动力认缴现金出资 19,686 万元，广元燃气认缴现金出资 18,914 万元。四川能投会东风电开发有限公司将新增注册资本人民币 45,000 万元，川能动力认缴现金出资 22,950 万元，广元燃气认缴现金出资 22,050 万元。</p>
对外投资	佛然能源	1月1日	<p>公司作为参股股东与公司控股股东佛山市投资控股集团有限公司、福能东方装备科技股份有限公司、广东汇源通集团有限公司、广东东软载波智能物联网技术有限公司、佛山产业投资有限公司共同出资组建广东省南网云电投资控股有限责任公司，南网云电主要从事新兴能源产业、电力能源产业及其设备制造相关领域。</p>
对外投资	中闽能源	1月2日	<p>公司出资 42,200 万元在莆田市北岸经济开发区设立全资子公司即福建莆田闽投光伏发电有限公司作为中闽北岸 400MW 渔光互补光伏电站项目的投资主体，对外投资新设全资子公司完成工商注册登记手续。</p>
对外投资	江苏新能	1月2日	<p>根据战略规划和经营发展需要，公司控股子公司新能投资公司与机场投资公司合资成立天禄新能，以其作为项目实施主体，开发建设东部机场新能源一体化项目。天禄新能注册资本为人民币 5,000 万元，其中，新能投资公司出资 2,550 万元，占注册资本的 51%，机场投资公司出资 2,450 万元，占注册资本的 49%。</p>
对外投资	海陆重工	1月2日	<p>通过全资子公司张家港海陆聚力重型装备有限公司与江苏省张家港保税区管理委员会签订《投资协议书》，实施建设“第四代核电装备项目”。本项目投资总额预计为 4 亿元（最终投资总额以实际投资为准），资金来源为自有资金及自筹资金。</p>

数据来源：Wind，东吴证券研究所

#### 4. 往期研究

- 《2025 年公用事业行业年度策略：电动化、尖峰化、市场化，寻找稀缺电力容量&显著边际变化》2024-12-10
- 《2025 年燃气行业年度策略：全球格局更替供给或更为宽松，促价差理顺、需求放量》2024-12-09



- 《中国燃气深度：全国城市燃气龙头，居民气占比奠定高顺价弹性，盈利有望触底反弹》2024-11-22
- 《华润燃气深度：气润中华，优质区域为基，主业持续增长+“双综”业务快速布局》2024-11-15
- 《核电行业系列深度：全球核电深度——激荡七十载，后浪汤汤来》2024-11-14
- 《公用环保行业深度：要素市场化改革中，滞后 30 年的公用要素改革启航!》2024-8-31
- 《核电行业系列深度：双核弥强，灯火万家——未来能源享稀缺长期成长性，ROE 翻倍分红提升》2024-7-30
- 《燃气行业系列深度：成本回落+顺价推进，促空间提估值》2024-6-5
- 《昆仑能源深度：中石油之子风鹏正举，随战略产业转移腾飞》2024-6-3
- 《火电行业系列深度：2024 年火电行业更关注区域电力供需和股息率》2024-3-27
- 《燃气行业系列深度：对比海外案例，国内顺价政策合理、价差待提升》2024-3-10
- 《公用事业策略报告：2024 年年度策略：电源各寻其位，可预期性提升》2024-1-3
- 《皖能电力深度：背靠新势力基地安徽用电需求攀升，新疆机组投产盈利进一步改善》2023-11-07
- 《中国核电深度：量变为基，质变为核》2023-11-07
- 《长江电力深度：乌白注入装机高增，长望盈利川流不息》2023-11-06
- 《电价系列深度：从电力体制改革趋势看产业投资机会》2023-10-08

## 5. 风险提示

1) **电力需求增长不及预期**：若电力需求增长低于预期，可能影响电力企业上网电量，影响电力运营商收入。

2) **电价波动风险**：当电力供需形势等因素发生变化，电价发生波动，将影响电力运营商收入。

3) **煤价波动风险**: 煤价波动对火电企业成本影响较大, 带来较大成本波动风险。

4) **流域来水不及预期**: 若来水不及预期, 将影响水电运营商发电量, 影响水电企业收入。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“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,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码: 215021  
传真: (0512) 62938527  
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>