

## 优化电力调节能力，源网荷储促进绿电消纳

2025年01月12日

► **本周(20250106-20250110)电力板块行情:** 本周电力板块走势劣于大盘。截至2025年1月10日,本周公用事业板块收于2229.82点,下跌72.51点,跌幅3.10%;电力子板块收于2968.16点,下跌91.76点,跌幅2.90%,高于沪深300本周跌幅。公用事业(电力)板块涨幅在申万31个一级板块中排第27位。从电力子板块来看:本周光伏发电下跌2.96%,风力发电下跌2.38%,热力服务下跌1.23%,火力发电下跌4.11%,水力发电下跌1.34%,电能综合服务下跌2.88%。

► **本周专题: 优化电力调节能力, 支撑年均新增2亿千瓦以上新能源。** 1月6日, 国家发改委与国家能源局联合发布了《电力系统调节能力优化专项行动实施方案(2025—2027年)》。方案涵盖火电灵活性改造、储能设施、需求侧响应等在内的各类调节资源, 确定2025-2027年年均新增2亿千瓦以上新能源并确保利用率不低于90%的目标。**推进算力与绿色电力融合, 促进绿电消纳。** 1月6日, 国家发改委、国家数据局、工信部发布《国家数据基础设施建设指引》, 一方面强化枢纽与非枢纽节点协同, 助力绿电资源充裕的非枢纽节点融入全国算力网, 联动大型风光基地与算力枢纽, 实现绿电向算力转化; 另一方面, 积极消纳风光绿电助力碳达峰碳中和, 借助“源网荷储”模式, 加强数据中心能源智慧管理, 通过监测分析与负荷预测优化电力系统效率, 探索绿电直供, 有序开展绿电、绿证交易。2024年11月, 全国风电利用率为95.8%, 光伏利用率为96.3%, 2024年1月至11月, 全国风电平均利用率为96.2%, 光伏平均利用率为97.0%。11月全国风、光小时利用率低于1月至11月平均水平, 呈略微下降趋势。其中, 11月风电利用率环比下降0.42%, 同比下降0.93%; 11月光伏利用率环比上涨0.42%, 同比下降0.72%。

► **投资建议:** 绿电: 海风持续高景气, 分散式风电多点开花, 风光大基地项目有序推进, 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【中闽能源】。10年期国债到期收益率继续下行, 低利率背景下, 重视水核板块的红利投资价值。水电: 大水电企业业绩依旧稳健, 推荐【长江电力】, 谨慎推荐【国投电力】、【川投能源】。核电: 核准常态化, 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】。火电: 今年煤价中枢有望下移, 火电成本弹性释放, 推荐【申能股份】、【福能股份】, 谨慎推荐【皖能电力】、【华电国际】、【江苏国信】、【浙能电力】, 建议关注【内蒙华电】。

► **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
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
600905	三峡能源	4.45	0.25	0.24	0.26	18	19	17	推荐
600900	长江电力	29.61	1.11	1.43	1.47	27	21	20	推荐
601985	中国核电	10.38	0.55	0.57	0.64	19	18	16	推荐
003816	中国广核	4.14	0.21	0.23	0.24	20	18	17	谨慎推荐
600483	福能股份	10.05	1.01	1.08	1.20	10	9	8	推荐
000543	皖能电力	7.95	0.63	0.79	0.93	13	10	9	谨慎推荐
600023	浙能电力	5.70	0.49	0.57	0.60	12	10	10	谨慎推荐

资料来源: 同花顺 iFinD, 民生证券研究院预测; (注: 股价为2025年01月10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

研究助理 黎静

执业证书: S0100123030035

邮箱: lijing@mszq.com

## 相关研究

1. 电力及公用事业行业周报(25WK01): 能源法正式实施, 新疆双边交易风电电价+10.7%-2025/01/05
2. 电力及公用事业行业周报(24WK52): 11月用电量同比+2.8%, 长协电价逐步落地-2024/12/29
3. 电力及公用事业行业周报(24WK51): 海风竞配高景气, 山东存量风电仍保量 90%-2024/12/22
4. 电力及公用事业行业周报(24WK50): 煤价持续承压下行, 湖北集中式风光全部入市-2024/12/15
5. 电力行业 2025 年度投资策略: 攻守兼备, 低利率背景下的优质选择-2024/12/14

# 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>8</b>
2.1 煤炭价格跟踪 .....	8
2.2 石油价格跟踪 .....	8
2.3 天然气价格跟踪 .....	9
2.4 光伏行业价格跟踪 .....	9
2.5 长江三峡水 .....	10
2.6 风电行业价格跟踪 .....	11
2.7 电力市场 .....	12
2.8 碳市场 .....	12
<b>3 行业动态跟踪</b> .....	<b>13</b>
3.1 电力公用行业重点事件 .....	13
3.2 上市公司重要公告 .....	13
<b>4 风险提示</b> .....	<b>15</b>
<b>插图目录</b> .....	<b>16</b>
<b>表格目录</b> .....	<b>16</b>

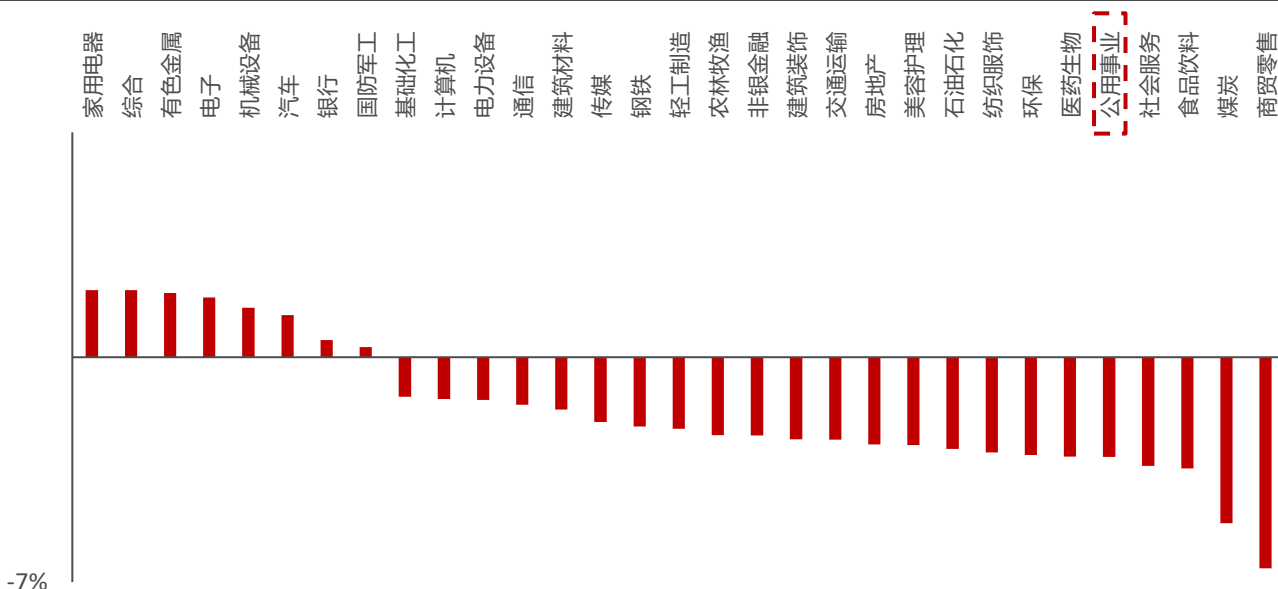
# 1 每周观点

## 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 01 月 10 日，本周公用事业板块收于 2229.82 点，下跌 72.51 点，跌幅 3.10%；电力子板块收于 2968.16 点，下跌 91.76 点，跌幅 2.90%，高于沪深 300 本周跌幅。公用事业（电力）板块涨幅在申万 31 个一级板块中排第 27 位。

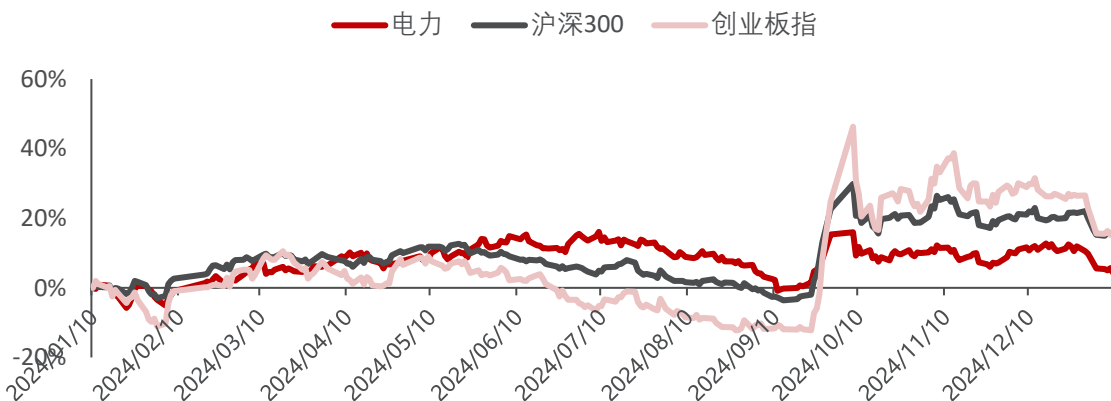
图1：申万一级行业涨跌幅



来源：同花顺 iFinD，民生证券研究院

近 1 年电力板块累计涨幅 2.56%，同期沪深 300 累计涨幅 13.89%、创业板指累计涨幅 13.32%，电力板块表现不及沪深 300 及创业板指数。

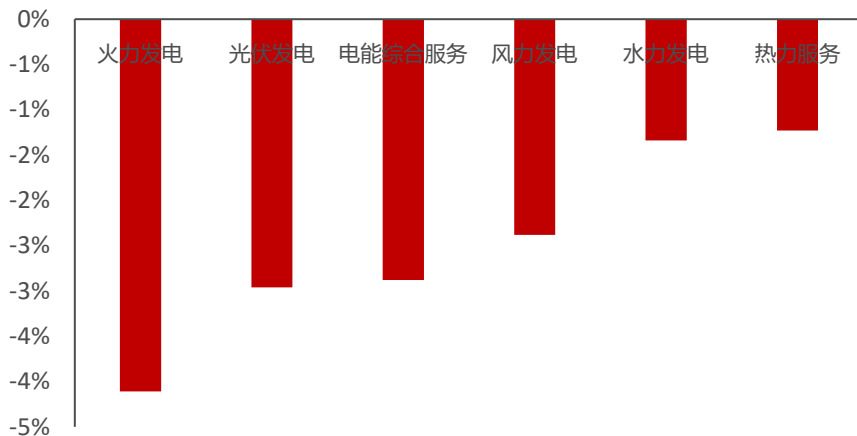
图2：申万电力板块近一年市场行情走势



资料来源：同花顺 iFinD，民生证券研究院

从电力子板块来看：本周光伏发电下跌 2.96%，风力发电下跌 2.38%，热力服务下跌 1.23%，火力发电下跌 4.11%，水力发电下跌 1.34%，电能综合服务下跌 2.88%。

图3：申万电力子板块周涨跌幅

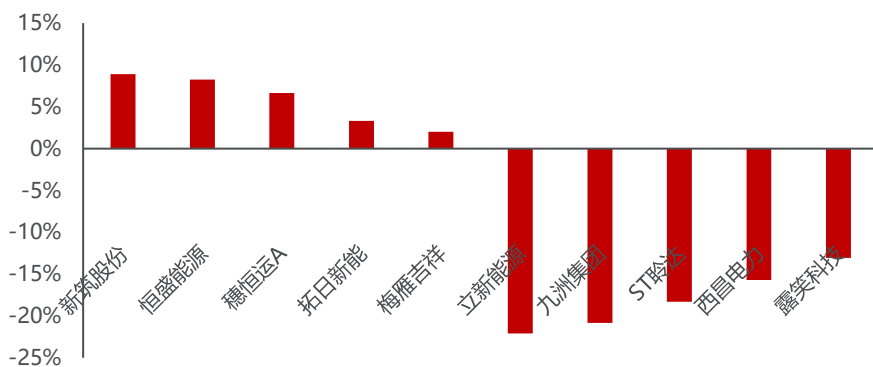


资料来源：同花顺 iFinD，民生证券研究院

### 1.1.2 个股表现

本周，电力板块涨幅前五的个股依次为新筑股份、恒盛能源、穗恒运 A、拓日新能、梅雁吉祥，涨幅分别为 8.92%、8.24%、6.63%、3.30%、2.02%；跌幅前五的个股依次为立新能源、九洲集团、ST 聆达、西昌电力、露笑科技，跌幅分别为 22.08%、20.83%、18.30%、15.70%、13.07%。

图4：电力公司周涨跌幅排名



资料来源：同花顺 iFinD，民生证券研究院

表1：本周电力各子板块公司涨跌幅榜

板块	涨幅榜前两名		跌幅榜前两名	
电能综合服务	南网能源	+0.00%	九洲集团	-20.83%
	--	--	西昌电力	-15.70%
水电	梅雁吉祥	+2.02%	国投电力	-5.66%
	--	--	韶能股份	-4.77%
火电	穗恒运 A	+6.63%	皖能电力	-10.79%
	--	--	华电国际	-9.24%

核电	--	--	中国广核	-8.86%
	--	--	中国核电	-7.09%
风电	川能动力	+1.05%	立新能源	-22.08%
	--	--	中闽能源	-9.83%
光伏	新筑股份	+8.92%	ST 聆达	-18.30%
	拓日新能	+3.30%	露笑科技	-13.07%
热能	恒盛能源	+8.24%	大连热电	-9.41%
	--	--	惠天热电	-8.81%

资料来源：同花顺 iFinD，民生证券研究院

### 1.1.3 投资建议

绿电：海风持续高景气，分散式风电多点开花，风光大基地项目有序推进，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【中闽能源】。10 年期国债到期收益率继续下行，低利率背景下，重视水核板块的红利投资价值。水电：大水电企业业绩依旧稳健，推荐【长江电力】，谨慎推荐【国投电力】、【川投能源】。核电：核准常态化，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】。火电：今年煤价中枢有望下移，火电成本端弹性释放，推荐【申能股份】、【福能股份】，谨慎推荐【皖能电力】、【华电国际】、【江苏国信】、【浙能电力】，建议关注【内蒙华电】。

表2：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
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
600905	三峡能源	4.45	0.25	0.24	0.26	18	19	17	推荐
600900	长江电力	29.61	1.11	1.43	1.47	27	21	20	推荐
601985	中国核电	10.38	0.55	0.57	0.64	19	18	16	推荐
003816	中国广核	4.14	0.21	0.23	0.24	20	18	17	谨慎推荐
600483	福能股份	10.05	1.01	1.08	1.20	10	9	8	推荐
000543	皖能电力	7.95	0.63	0.79	0.93	13	10	9	谨慎推荐
600023	浙能电力	5.70	0.49	0.57	0.60	12	10	10	谨慎推荐

资料来源：同花顺 iFinD，民生证券研究院预测；注：股价时间为 2025 年 01 月 10 日收盘价

## 1.2 本周专题

### 1.2.1 优化调节能力，支撑年均新增 2 亿千瓦以上新能源

1 月 6 日，国家发改委与国家能源局联合发布了《电力系统调节能力优化专项行动实施方案（2025—2027 年）》。方案涵盖火电灵活性改造、储能设施、需求侧响应等在内的各类调节资源，确定 2025-2027 年年均新增 2 亿千瓦以上新能源并确保利用率不低于 90% 的目标。1) **优化火电调节能力**。2027 年实现存量煤电机组“应改尽改”，探索煤电机组深度调峰，适度布局调峰气电项目，探索核电调峰可行性。2) **加快电网侧共享储能建设**。电网侧共享储能和系统友好型新能源电站侧配建储能，是新型电力系统中新型储能发展的两大重要模式。在新能源消纳困难时段优先调度新型储能，实现日内应调尽调，减少弃风弃光。3) **深入挖掘负荷侧资源调节潜力**。针对虚拟电厂、智能微电网等新业态新模式，明确规范化、规模

化、常态化、市场化参与系统调节的方案，并健全完善负荷侧响应资源的调度运行机制和市场交易机制。4) **探索风光储一体化调用**。试点探索沙戈荒大型风电光伏基地和水风光基地一体化协同调用机制，优化基地整体涉网性能，提升稳定支撑能力。

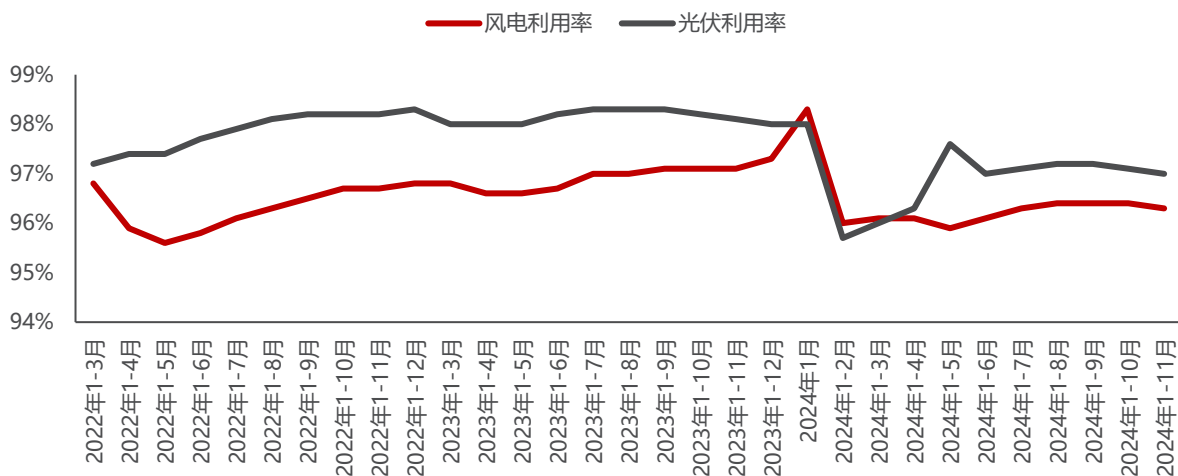
**四川对燃煤火电等实行政府授权合约，实现水火风光同台竞价。**12月31日，四川省发改委、能源局相继印发《2025年全省电力电量供需平衡方案及节能调度优先电量规模计划》的通知、《四川省2025年省内电力市场交易总体方案》的通知。1) **风、光保障收购下降50%至400、300小时**。风电400小时利用规划（枯水220小时、丰水180小时），枯水补水电空缺、丰水防能源过剩，稳电网；光伏300小时设定（枯水170小时、丰水130小时）；新增租赁配储和电源侧配储项目的风光电站给予150小时。2) **实现水火风光同台竞价**。在发电侧，火电与水电、风电、光伏按照相同方式参与交易，改变了燃煤火电单边竞价、纳入非水电量按固定比例向用户配置模式，对燃煤火电等实行政府授权合约，按政府授权合约电价与市场参考电价进行差价结算，实现了水火同台竞价交易。3) **鼓励新型经营主体参与市场交易**。增加新型储能、虚拟电厂、电动汽车充换电设施作为市场成员参与交易的基本条件，鼓励新型经营主体参与市场交易，助力新型电力系统建设。

## 1.2.2 风光利用率分化，国家推进算力与绿电融合促消纳

**推进算力与绿色电力融合，促进绿电消纳。**1月6日，国家发改委、国家数据局、工信部发布《国家数据基础设施建设指引》，一方面强化枢纽与非枢纽节点协同，助力绿电资源充裕的非枢纽节点融入全国算力网，联动大型风光基地与算力枢纽，实现绿电向算力转化；另一方面，积极消纳风光绿电助力碳达峰碳中和，借助“源网荷储”模式，加强数据中心能源智慧管理，通过监测分析与负荷预测优化电力系统效率，探索绿电直供，有序开展绿电、绿证交易。

**2024年11月，全国风电利用率为95.8%，光伏利用率为96.3%，2024年1月至11月，全国风电平均利用率为96.2%，光伏平均利用率为97.0%。**11月全国风、光小时利用率低于1月至11月平均水平，呈略微下降趋势。其中，11月风电利用率环比下降0.42%，同比下降0.93%；11月光伏利用率环比上涨0.42%，同比下降0.72%。

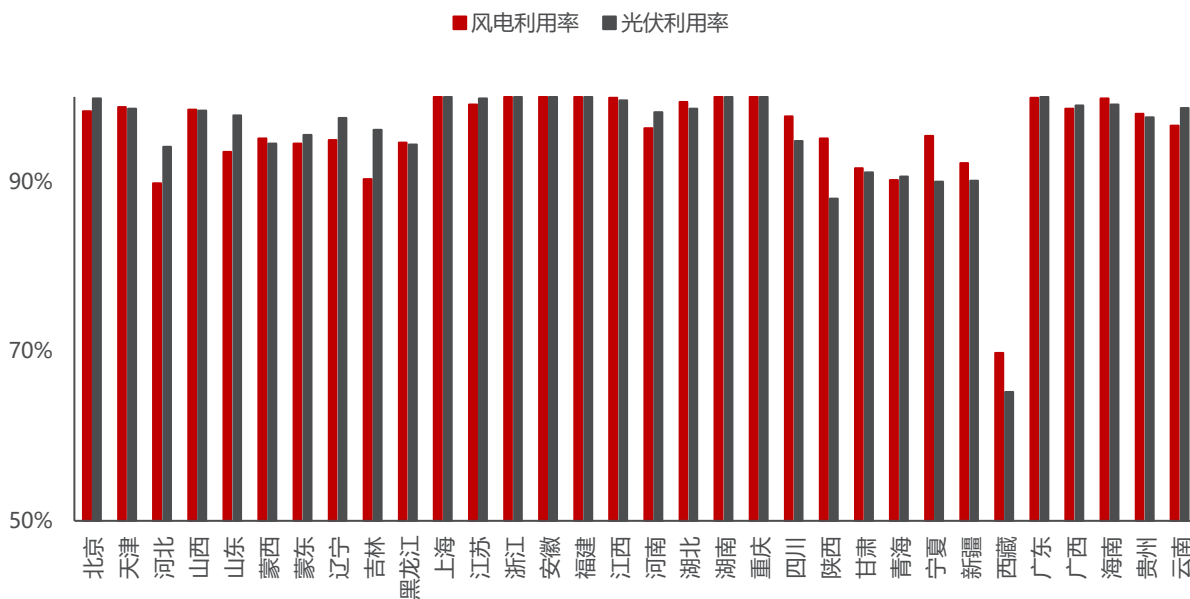
图5：2022-2024年1-11月全国累计风电利用率和光伏利用率情况



资料来源：全国新能源消纳监测预警中心，民生证券研究院

在西北与东北地区，光伏发电利用率处于相对低位，国内其余地区的光伏发电利用率始终稳定维持在高位水平。西藏光伏发电利用率最低，仅有 65.2%，弃光 34.8%，其次，陕西弃光 12%；宁夏弃光 10%，新疆弃光 9.9%，青海弃光 9.4%，甘肃弃光 8.9%，河北弃光 5.9%，黑龙江弃光 5.6%，蒙西弃光 5.5%，四川弃光 5.2%。西藏风电利用率最低，仅有 77.1%，弃风 22.9%，其次，陕西弃风 10.5%；河北弃风 10.2%，青海弃风 10.1%，吉林弃风 9.7%，新疆弃风 6.9%，山东弃风 6.5%，蒙东弃风 5.5%，黑龙江弃风 5.4%，辽宁弃风 5.1%。

图6：2024年11月全国各省份风电利用率和光伏利用率情况



资料来源：全国新能源消纳监测预警中心，民生证券研究院

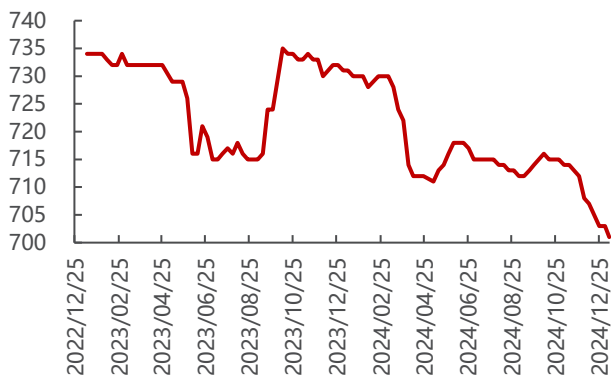
## 2 行业数据跟踪

### 2.1 煤炭价格跟踪

01月08日,环渤海动力煤综合平均价格为701元/吨,周环比跌幅为0.28%。

01月10日,长江口动力煤价格指数(5000K)为720元/吨,周环比涨幅为0.28%;01月10日,沿海电煤离岸价格指数(5500K)为722元/吨,周环比涨幅为0.00%;01月10日,煤炭沿海运费:秦皇岛-广州的价格为28.50元/吨,周环比跌幅16.42%。

图7:环渤海动力煤综合平均价格(5500K)(元/吨)



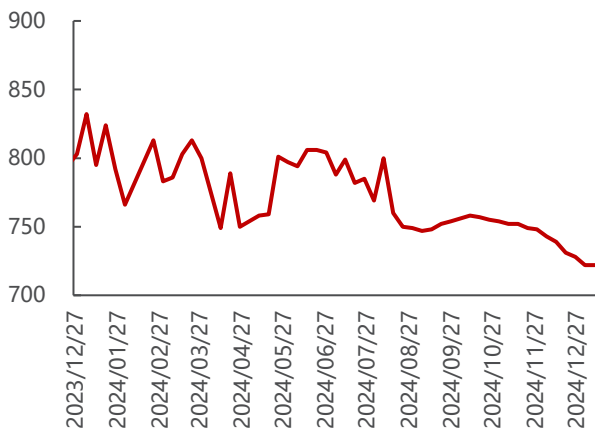
资料来源:同花顺 iFinD, 民生证券研究院

图8:长江口动力煤价格指数(5000K)(元/吨)



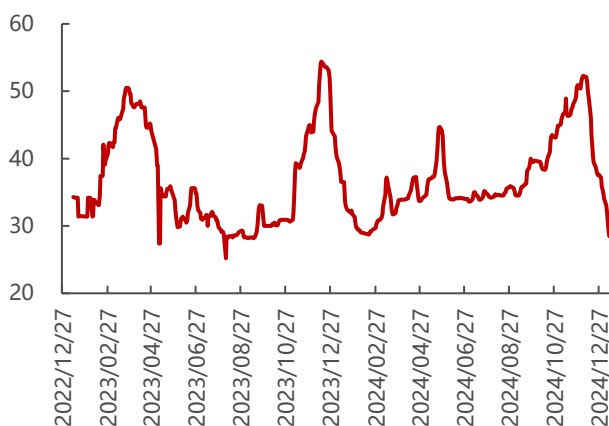
资料来源:同花顺 iFinD, 民生证券研究院

图9: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10: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

01月10日,国内柴油现货价格6944.60元/吨,周环比上涨2.24%;01月10日,国内WTI原油、Brent原油现货价格分别为73.92/76.92美元/桶,周环比分别上涨1.08%、1.30%。



**图11: 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12: 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

01 月 10 日, 国内 LNG 出厂价格指数为 4458 元/吨, 周环比跌幅为 0.96%;  
中国 LNG 到岸价 13.52 美元/百万英热, 周环比下跌 11.91%。

**图13: 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

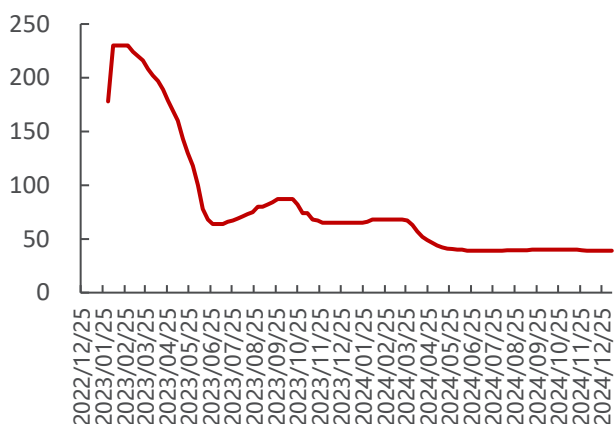
**图14: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)**


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

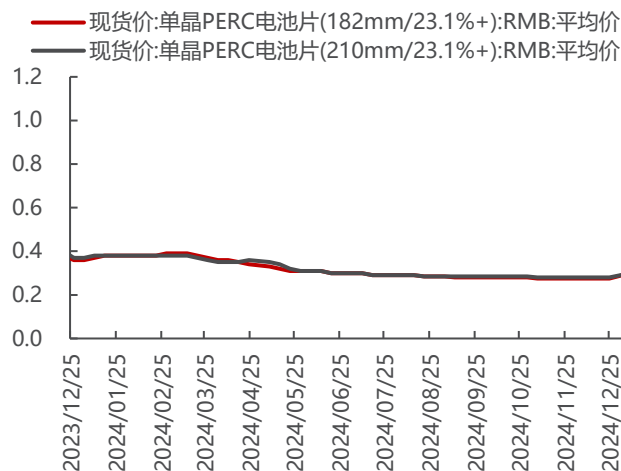
2025 年 01 月 08 日, 多晶硅致密料均价 39 元/kg, 周环比涨跌幅为 0;  
182mm/23.1%+尺寸的单晶 PERC 电池片、210mm/23.1%+尺寸的均价均为  
0.30 元/W, 周环比涨跌幅为 7.14%; 单晶 PERC 组件 182mm、210mm 均价分  
别为 0.65、0.66 元/W, 周环比涨跌幅分别为-4.41%、-4.35%; 单晶硅片  
182mm/150um、210mm/150um 均价分别为 1.15、1.70 元/片, 周环比涨跌幅  
为 0。

图15: 多晶硅致密料均价走势 (元/kg)



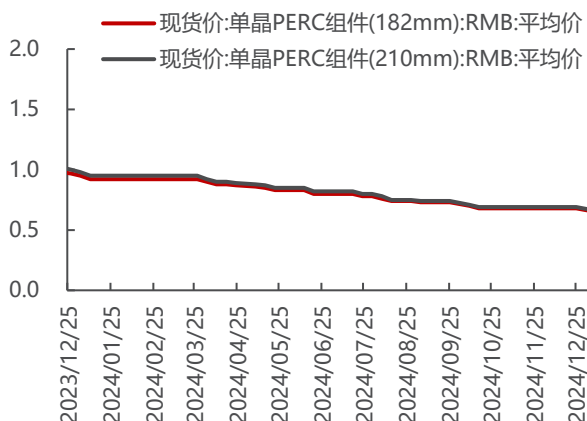
资料来源: 同花顺 iFinD, 民生证券研究院

图16: 单晶硅片均价走势 (元/片)



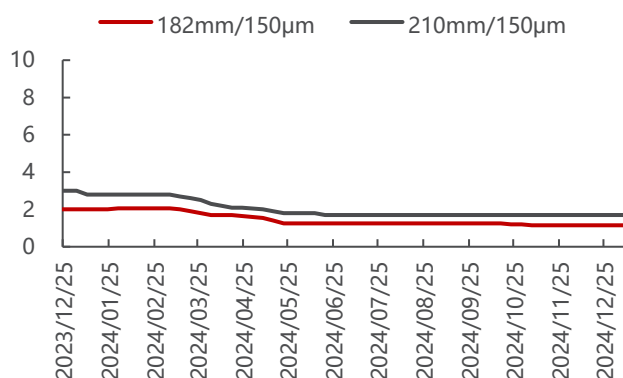
资料来源: 同花顺 iFinD, 民生证券研究院

图17: 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18: 单晶 PERC 组件均价走势 (元/W)



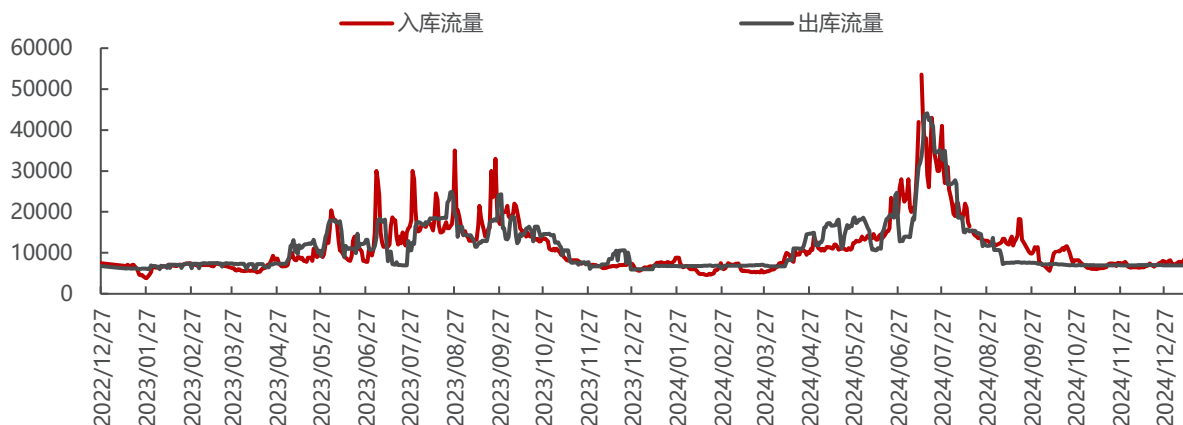
资料来源: 同花顺 iFinD, 民生证券研究院

## 2.5 长江三峡水

01月10日, 长江三峡入库流量、出库流量分别为 8500 立方米/秒、6920 立方米/秒, 周环比变化分别为 19.72%、-0.72%。

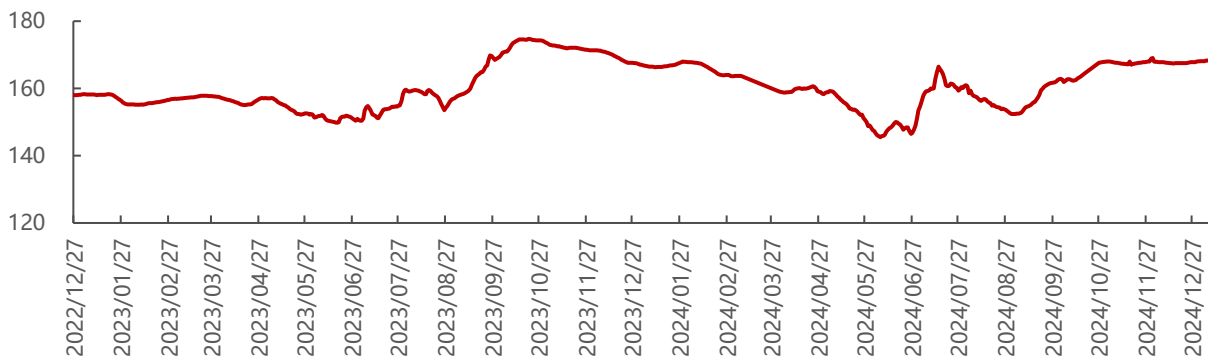
01月10日, 长江三峡库水位为 168.60 米, 周环比上涨 0.28%。

图19: 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20: 长江三峡库水位 (米)

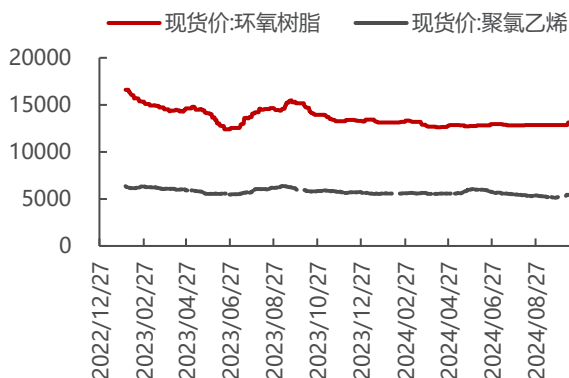


资料来源: 同花顺 iFinD, 长江三峡通航管理局, 民生证券研究院

## 2.6 风电行业价格跟踪

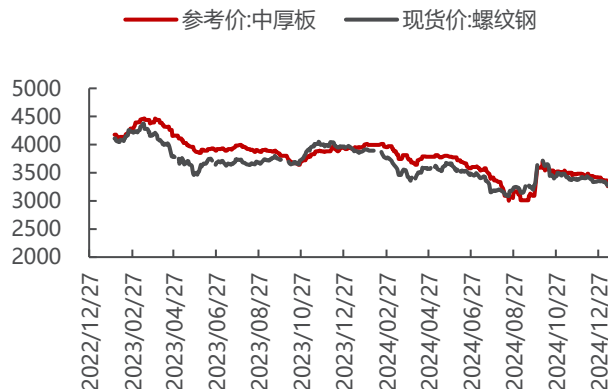
01月09日, 环氧树脂现货价 14066.67 元/吨, 周环比涨跌幅 0%; 01月10日, 聚氯乙烯现货价 4844 元/吨, 周环比涨跌幅为-2.02%; 01月10日, 中厚板参考价 3262 元/吨, 周环比下跌 2.97%; 螺纹钢现货价 3270 元/吨, 周环比下跌 1.93%。

图21: 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22: 中厚板参考价&螺纹钢现货价 (元/吨)

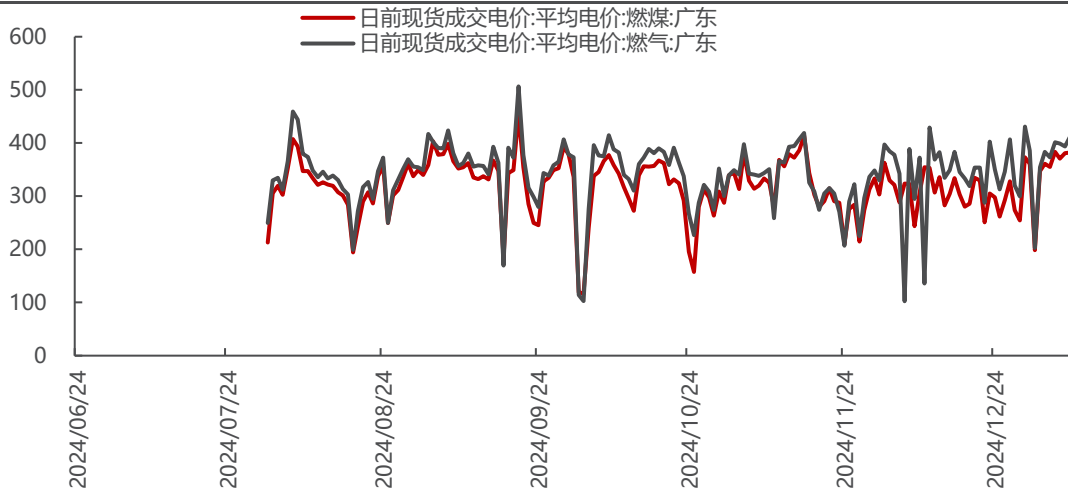


资料来源: 同花顺 iFinD, 民生证券研究院

## 2.7 电力市场

01月08日，广东省燃煤、燃气日前现货成交电均价分别为382.08、411.74厘/千瓦时，周环比涨跌幅分别为92.58%、102.85%。

图23：广东省燃煤&燃气日前现货成交电均价（厘/千瓦时）

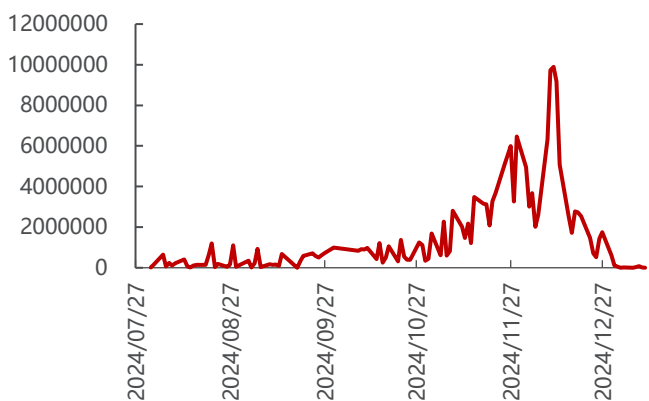


资料来源：同花顺 iFinD，民生证券研究院

## 2.8 碳市场

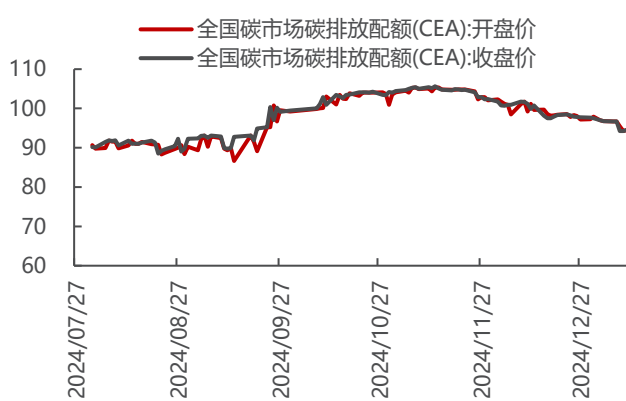
01月10日，全国碳市场碳排放配额成交量为8万吨，周环比跌幅99.96%；全国碳市场碳排放配额开盘价、收盘价分别为94.47、94.47元/吨，周环比涨跌幅分别为-2.37%、-2.37%。

图24：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25：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3：电力公用行业重要政策&资讯跟踪（01月06日—01月10日）**

板块	政策&资讯
电力	<p><b>1月8日</b>，中国有色金属工业协会硅业分会发文称，本周多晶硅成交价格小幅上涨。n型复投料成交价格区间为3.80-4.50万元/吨，成交均价为4.15万元/吨，环比上涨2.22%；n型颗粒硅成交价格区间为3.80-4.00万元/吨，成交均价为3.88万元/吨，环比上涨2.11%。p型多晶硅成交区间为3.20-3.60万元/吨，成交均价为3.37万元/吨。近一周多晶硅企业有一定成交量，主要集中在头部大厂，其余企业多以小单为主，处于上下游僵持博弈阶段。</p>
电力	<p><b>1月7日</b>，湖南省岳阳市发改委发布了<b>岳阳市2025年第一季度分布式光伏可开发容量的通知</b>，根据计算原则，截止2024年12月31日，国网湖南电力经营区岳阳地区各县市区分布式光伏接入可开放容量为57.66万千瓦，岳阳地区各县市区可开放容量为黄色的区域2个，为君山区和屈原区，有序推进了岳阳分布式光伏发电项目的备案和建设。</p>
电力	<p><b>1月7日</b>，湖北电力交易中心发布关于<b>2025年未参与电力市场化交易用户有关工作提示事项的公告</b>，其中提到，2024年及以前参与了市场交易，2025年未参与批发市场（即与发电企业直接交易）、也未参与零售市场（即通过售电公司或负荷型虚拟电厂代理交易），将按两种方式执行：1.无正当理由申请退出市场，则默认由电网企业代理购电，用电价格由电网企业代理购电价格的1.5倍、输配电价、上网环节线损费用、系统运行费用、政府性基金及附加等组成。2.未申请退出市场，则默认合同电量为零，实际用电量按批发市场侧该小时平均购电价格结算，第二个月起按100元/兆瓦时标准加价考核。</p>
电力	<p><b>1月6日</b>，根据浙江电力交易中心最新消息，2025年度浙江中长期电力交易规模达到1887.22亿千瓦时，将进一步降低工商业用电成本。2024年，浙江省内电力零售交易签约用户数达到13.94万户，同比增长7.6%，零售签约用户电量约占工商业总量的75%。</p>
电力	<p><b>1月7日</b>，河南省人民政府印发《河南省开发区产业集群培育和提升三年行动方案》的通知。其中指出，提高配套设施供给水平。积极推进源网荷储一体化，支持开发区具备条件的企业利用自有土地和建筑物建设分散式风电、分布式光伏项目，自发自用、就地消纳；鼓励建设光储充一体化设施、用户侧储能设施，构建智能微电网，提升开发区供电自我保障能力。</p>
电力	<p><b>1月9日</b>，国网安徽电力发布消息称，安徽宣城全域虚拟电厂成功代理分布式光伏参与绿电中长期交易，此次交易是安徽省首家虚拟电厂参与绿电交易。2025年1月实现交易总量23兆瓦，成功完成首笔绿电交易。宣城全域虚拟电厂已聚合资源容量47.09万千瓦，可调节容量达10.72万千瓦。在2024年迎峰度夏期间，积极参与需求侧响应，累计响应负荷13万千瓦，收益位列全省第三，并成功参与长三角需求侧互济响应。</p>
电力	<p><b>1月7日</b>，全国最大滩涂光伏储能电站、山东省单体规模最大的光伏发电项目——<b>华电莱州1000兆瓦大型盐碱滩涂光储一体化项目并网发电</b>。华电莱州大型盐碱滩涂光储一体化项目位于山东省烟台莱州市土山镇，是国家第三批大型风电光伏基地建设项目，建设用地区为大片盐碱滩涂，占地面积1.8万亩，装机容量1000兆瓦，配套建设200兆瓦/400兆瓦时电化学储能项目，因地制宜采用“盐光互补”建设模式，打造了新能源产业与传统产业转型升级协同共进的新样板。</p>

资料来源：各省能监办，各省发改委，各省电力交易中心等，民生证券研究院整理

### 3.2 上市公司重要公告

**表4：电力行业个股公告追踪（01月06日—01月10日）**

公告类型	公司	公告
股份增持	湖北能源	<p>1月10日，湖北能源公告，公司近日收到持有公司股份比例5%以上股东湖北宏泰集团告知函，湖北宏泰集团拟自公告披露之日起6个月内，通过深交所集中竞价交易方式增持本公司股票，拟增持金额不低于10,000万元不超过20,000万元。目前，湖北宏泰集团及其一致行动人合计持有公司1,786,326,978股股票，占公司总股本27.48%。</p>
业绩预告	太阳能	<p>太阳能1月10日晚间发布2024年业绩预告，经财务部门初步测算，公司预计2024年年度实现归母净利润12.0亿-12.5亿元，同比减少20.82%-23.99%；扣非后净利润11.4亿-11.90亿元，同比减少20.42%-23.77%；每股收益0.3067-0.3195元；加权平均净资产收益率5.17%-5.37%。2024年全年业绩</p>

绩同比有所下降主要来自两方面原因：一是发电板块部分区域本期电网消纳不足，同时，电力交易市场化规模扩大、平均电价下降；二是制造板块受光伏市场影响，本期销量和销售价格同比下降。

发电量公告	中闽能源	据中闽能源股份有限公司统计，2024年度公司下属各项目累计完成发电量300,800.41万千瓦时，比去年同期293,544.05万千瓦时增加2.47%；累计完成上网电量292,354.13万千瓦时，比去年同期284,294.74万千瓦时增加2.83%
发电量公告	湖北能源	2024年12月，公司完成发电量40.73亿千瓦时，同比增加14.28%。其中水电发电量同比减少53.39%，火电发电量同比增加39.21%，新能源发电量同比增加36.02%。公司本年累计完成发电量440.40亿千瓦时，同比增加23.21%。其中水电发电量同比减少0.36%，火电发电量同比增加33.03%，新能源发电量同比增加36.46%。
发电量公告	三峡能源	截至2024年12月31日，公司2024年第四季度总发电量193.29亿千瓦时，较上年同期增长27.62%。其中，风电完成发电量129.37亿千瓦时，较上年同期增长17.83%（陆上风电完成发电量79.73亿千瓦时，较上年同期增长14.34%；海上风电完成发电量49.64亿千瓦时，较上年同期增长23.91%）；太阳能完成发电量59.90亿千瓦时，较上年同期增长53.24%；水电完成发电量1.98亿千瓦时，较上年同期下降4.35%；独立储能完成发电量2.04亿千瓦时，较上年同期增长300.00%
收购公告	中国广核	1月8日，中国广核电力股份有限公司发布重大公告，宣布拟以12.04亿元的价格收购其控股股东中国广核集团有限公司全资子公司中广核台山第二核电有限公司100%的股权。根据公告内容，中国广核与中广核集团已订立股权转让协议，交易价格确定为12.04亿元。
发电量公告	中国核电	截至2024年12月31日，公司控股新能源在运装机容量2959.62万千瓦，包括风电957.89万千瓦、光伏2001.73万千瓦，另控股独立储能电站140.10万千瓦；控股新能源在建装机容量1435.82万千瓦，包括风电237.17万千瓦，光伏1198.65万千瓦。截至2024年12月31日，公司2024年全年度累计商运发电量为2163.49亿千瓦时，同比增长3.09%；上网电量为2039.23亿千瓦时，同比增长3.28%
发电量公告	长江电力	根据公司初步统计，2024年，乌东德水库来水总量约1123.69亿立方米，较上年同期偏丰9.19%；三峡水库来水总量约3740.95亿立方米，较上年同期偏丰9.11%。2024年，公司境内所属六座梯级电站总发电量约2959.04亿千瓦时，较上年同期增长7.11%。其中，第四季度公司境内所属六座梯级电站总发电量约600.90亿千瓦时，较上年同期减少17.60%
发电量公告	中国广核	根据中国广核电力股份有限公司统计，2024年1-12月本公司及其子公司运营管理的核电机组总发电量约为2,421.81亿千瓦时，较去年增长6.08%。总上网电量约为2,272.84亿千瓦时，较去年增长6.13%
发电量公告	华能水电	根据华能澜沧江水电股份有限公司统计，截至2024年12月31日，公司2024年完成发电量1,120.12亿千瓦时，同比增加4.62%，上网电量1,110.24亿千瓦时，同比增加4.51%。2024年发电量同比增加的主要原因：一是新能源装机规模提升，新能源发电量同比大幅增加。二是2024年澜沧江流域来水同比偏丰0.5成，其中乌弄龙、小湾断面同比基本持平，糯扎渡断面来水同比偏丰4.6%。三是云南省内用电需求同比增加，西电东送电量持续增加。

资料来源：同花顺 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: 电力公司周涨跌幅排名 .....	4
图 5: 2022-2024 年 1-11 月全国累计风电利用率和光伏利用率情况 .....	7
图 6: 2024 年 11 月全国各省份风电利用率和光伏利用率情况 .....	7
图 7: 环渤海动力煤综合平均价格(5500K) (元/吨) .....	8
图 8: 长江口动力煤价格指数 (5000K) (元/吨) .....	8
图 9: 沿海电煤离岸价格指数 (5500K) (元/吨) .....	8
图 10: 煤炭沿海运费: 秦皇岛-广州 (元/吨) .....	8
图 11: 国内柴油现货价格 (元/吨) .....	9
图 12: 国内 WTI 原油、Brent 原油现货价格 (美元/桶) .....	9
图 13: 国内 LNG 出厂价格指数 (元/吨) .....	9
图 14: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热) .....	9
图 15: 多晶硅致密料均价走势 (元/kg) .....	10
图 16: 单晶硅片均价走势 (元/片) .....	10
图 17: 单晶 PERC 电池片均价走势 (元/W) .....	10
图 18: 单晶 PERC 组件均价走势 (元/W) .....	10
图 19: 三峡入库&出库流量 (立方米/秒) .....	11
图 20: 长江三峡库水位 (米) .....	11
图 21: 环氧树脂&聚氯乙烯现货价 (元/吨) .....	11
图 22: 中厚板参考价&螺纹钢现货价 (元/吨) .....	11
图 23: 广东省燃煤&燃气日前现货成交电均价 (厘/千瓦时) .....	12
图 24: 全国碳市场碳排放配额成交量 (吨) .....	12
图 25: 全国碳市场碳排放配额开盘价&收盘价 (元/吨) .....	12

## 表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级 .....	1
表 1: 本周电力各子板块公司涨跌幅榜 .....	4
表 2: 重点公司盈利预测、估值与评级 .....	5
表 3: 电力公用行业重要政策&资讯跟踪 (01 月 06 日—01 月 10 日) .....	13
表 4: 电力行业个股公告追踪 (01 月 06 日—01 月 10 日) .....	13



## 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。	公司评级	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：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

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