

市场研究部

2025年1月20日

公用事业周度观察

中性

市场表现截至

2025.01.20

本周公用事业指数表现

本周（2025/01/13-2025/01/17）公用事业（申万）板块上涨1.36%，沪深300指数上涨2.14%，公用事业板块落后沪深300 0.78个百分点。申万31个行业指数全部实现上涨，公用事业（申万）排在第29位。

分板块看，公用事业板块子板块均上涨，热力服务（申万）、光伏发电（申万）、风力发电（申万）、燃气III（申万）、电能综合服务（申万）、火力发电（申万）、水力发电（申万）分别上涨3.30%、3.01%、2.21%、2.13%、2.10%、1.87%、0.07%。

公用事业产业链周度观察

截止1月17日，秦皇岛动力末煤（Q5500）平仓价周均价为762.20元/吨，周环比下降0.76%；截止1月15日，环渤海动力煤（Q5500K）综合平均价格指数为701.00元/吨，周环比持平；截止1月10日，纽卡斯尔NEWC动力煤现货价为115.51美元/吨，周环比下降4.51%。

截止1月17日，中国LNG出厂价格指数周均价为4460.20元/吨，周环比下降0.11%；截止1月17日，中国LNG到岸价格为13.82美元/百万英热，周环比下降2.17%。

行业动态

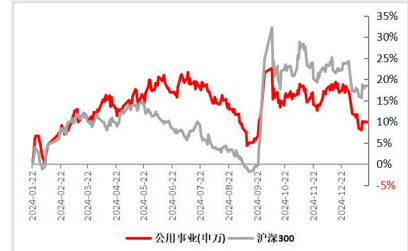
- 1、生态环境部：农业排口纳入入河排污口监管范畴
- 2、浙江省核定62个垃圾焚烧发电项目2024年7-9月垃圾发电上网电量等事项
- 3、中国能建签署英国垃圾发电项目EPC合同

投资建议

一是随着供需改善，可重点关注装机有持续增长且电量受端省份经济基本面更优的水电板块；二是随着2025年宏观经济有望筑底回稳，天然气用能成本或将下行，可重点关注气源价格下行、价差修复相关板块。

风险提示

- 1、电价下调风险；2、项目推进不及预期；3、政策推进不及预期。



数据来源：Wind，国新证券整理

分析师：易华强
登记编码：S1490513080001
邮箱：yihuaqiang@crsec.com.cn

证券研究报告

目录

一、公用事业板块本周市场回顾.....	4
二、公用事业产业链周度观察.....	5
1、煤炭价格及库存水平.....	5
2、天然气价格.....	6
3、光伏硅料、硅片、电池片、组件价格.....	7
4、三峡水位及蓄水量.....	8
三、行业新闻动态.....	9
1、生态环境部：农业排口纳入入河排污口监管范畴.....	9
2、浙江省核定 62 个垃圾焚烧发电项目 2024 年 7-9 月垃圾发电上网电量等事项.....	9
3、中国能建签署英国垃圾发电项目 EPC 合同.....	9
四、投资建议.....	10
五、风险提示.....	10

图表目录

图表 1: 公用事业 (申万) 指数本周-2.73% (%)	4
图表 2: 公用事业各板块行业指数上周涨跌幅 (%)	4
图表 3: 公用事业周涨幅前五 (%)	5
图表 4: 公用事业周跌幅前五 (%)	5
图表 5: 秦皇岛动力煤市场价格 (Q5500) (元/吨)	6
图表 6: 环渤海动力煤平均价格指数 (元/吨)	6
图表 7: 主要港口煤炭库存 (万吨)	6
图表 8: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价 (美元/吨)	6
图表 9: 中国 LNG 出厂价格指数 (元/吨)	7
图表 10: 中国 LNG 到岸价格 (美元/百万英热)	7
图表 11: 光伏硅料主流产品均价 (元/千克)	7
图表 12: 光伏硅片主流产品现货均价 (元/片)	7
图表 13: 光伏电池片主流产品现货均价 (元/瓦)	8
图表 14: 光伏组件主流产品现货均价 (元/瓦)	8
图表 15: 三峡水库水位线 (米) 及蓄水量 (亿立方米)	8
图表 16: 三峡水库流量 (立方米/秒)	8

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

易华强，在此声明，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等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn