

## 24年用电量同增6.8%，核发绿证同增28倍

2025年01月26日

▶ **本周(20250119-20250125)电力板块行情:**截至2025年01月25日,本周公用事业板块收于2240.46点,下跌19.71点,下跌0.87%;电力子板块收于2975.70点,下跌30.62点,跌幅1.02%,低于沪深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21位。从电力子板块来看:本周热力服务上涨0.62%,光伏发电上涨0.20%,火力发电下跌0.63%,电能综合服务下跌0.70%,水力发电下跌2.54%,风力发电下跌0.94%。

▶ **本周专题:2024年,发电量排名前五的省份分别是:**内蒙古8179.7亿千瓦时、广东省6955.3亿千瓦时、江苏省6330.7亿千瓦时、山东省6055.9亿千瓦时、新疆5313.2亿千瓦时。**从用电量来看,2024年,全国所有省份全年用电量均为正增长。**东、中、西部和东北地区全社会用电量同比分别增长6.8%、6.9%、7.5%和2.5%。**2024年我国全年核发绿证47.34亿个,同比增长28.4倍。**其中,风力发电19.41亿个、太阳能发电8.27亿个、常规水电15.78亿个、生物质发电3.81亿个、其他可再生能源发电809万个。**2024年我国全年交易绿证4.46亿个,同比增长3.6倍。**其中,风力发电2.39亿个,占比53.59%;太阳能发电2.02亿个,占比45.29%;生物质发电359万个;其他可再生能源发电206万个。

▶ **行业观点:**用电量:2024年全社会用电需求持续扩张,全年同比增速6.8%。1-12月全社会累计用电量98521亿千瓦时,创历史新高,同比增长6.8%。发电量:2024年1-12月,全国规上电厂发电量94181亿千瓦时,同比增长4.6%,增速较上年同期降低0.6pct。其中水电、火电、核电、风电、光伏发电量依次为12742.5、63437.7、4449.0、9360.5、4190.8亿千瓦时,同比分别增长10.7%、1.5%、2.7%、11.1%、28.2%,增速较去年同期分别变化16.3pct、-4.6pct、-1.0pct、-1.2pct、11pct。

▶ **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】。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】。

▶ **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	4.18	0.25	0.24	0.26	17	17	16	推荐
600900	长江电力	28.2	1.11	1.33	1.42	25	21	20	推荐
601985	中国核电	9.56	0.55	0.57	0.64	17	17	15	推荐
003816	中国广核	3.62	0.21	0.23	0.24	17	16	15	谨慎推荐
600483	福能股份	9.1	1.01	1.08	1.20	9	8	8	推荐
000543	皖能电力	7.14	0.63	0.90	0.95	11	8	8	谨慎推荐
600023	浙能电力	5.25	0.49	0.57	0.60	11	9	9	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24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(25WK03): 24年规上发电量+4.6%, 能源央企25年新展望-2025/01/19
- 2.电力及公用事业行业周报(25WK02): 优化电力调节能力, 源网荷储促进绿电消纳-2025/01/12
- 3.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
- 4.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
- 5.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

# 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
1.3 行业观点 .....	8
<b>2 行业数据跟踪</b> .....	<b>15</b>
2.1 煤炭价格跟踪 .....	15
2.2 石油价格跟踪 .....	15
2.3 天然气价格跟踪 .....	16
2.4 光伏行业价格跟踪 .....	16
2.5 长江三峡水 .....	17
2.6 风电行业价格跟踪 .....	18
2.7 电力市场 .....	19
2.8 碳市场 .....	19
<b>3 行业动态跟踪</b> .....	<b>20</b>
3.1 电力公用行业重点事件 .....	20
3.2 上市公司重要公告 .....	20
<b>4 风险提示</b> .....	<b>22</b>
<b>插图目录</b> .....	<b>23</b>
<b>表格目录</b> .....	<b>24</b>

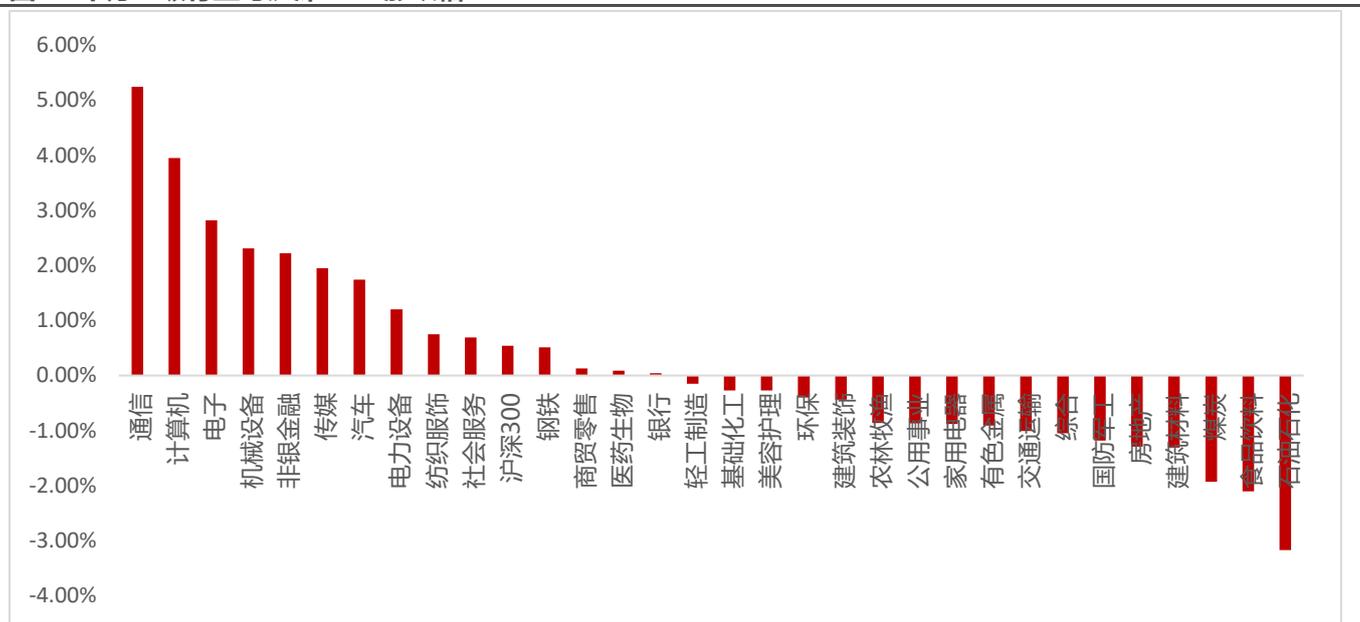
# 1 每周观点

## 1.1 本周行情回顾

### 1.1.1 行业指数表现

本周电力板块持续承压。截至 2025 年 01 月 24 日，本周公用事业板块收于 2240.46 点，下跌 19.71 点，下跌 0.87%；电力子板块收于 2975.70 点，下跌 30.62 点，跌幅 1.02%，沪深 300 本周上涨 0.54%，公用事业走势弱于大盘。公用事业（电力）板块涨跌幅在申万 31 个一级板块中排第 21 位。

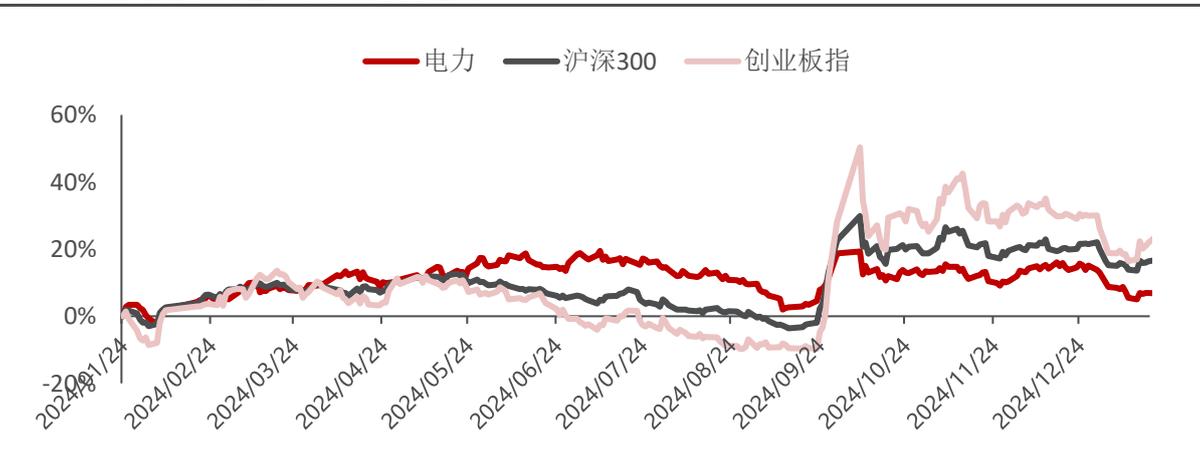
图1：申万一级行业与沪深 300 涨跌幅



来源：同花顺 iFinD，民生证券研究院

近 1 年电力板块累计涨幅 5.82%，同期沪深 300 累计涨幅 16.96%、创业板指板累计涨幅 25.09%，电力板块表现不及沪深 300 及创业板指数。

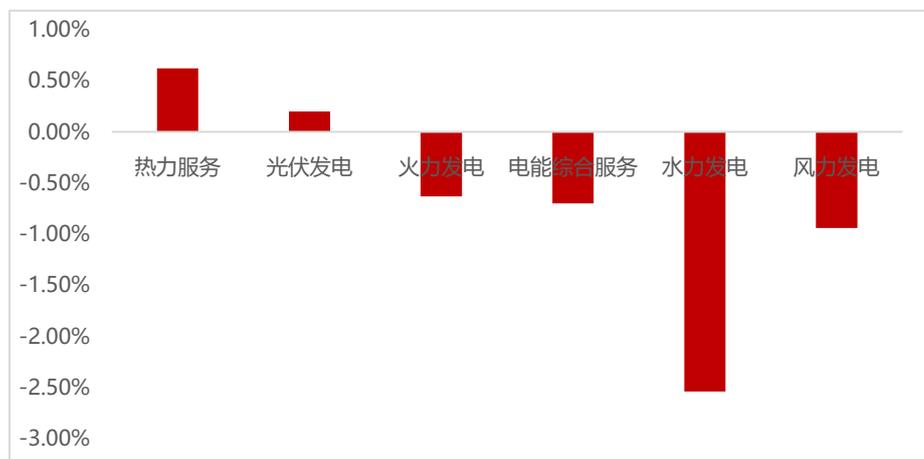
图2：申万电力板块近一年市场行情走势



资料来源：同花顺 iFinD，民生证券研究院

从电力子板块来看：本周热力服务上涨 0.62%，光伏发电上涨 0.20%，火力发电下跌 0.63%，电能综合服务下跌 0.70%，水力发电下跌 2.54%，风力发电下跌 0.94%。

图3：申万电力子板块周涨跌幅

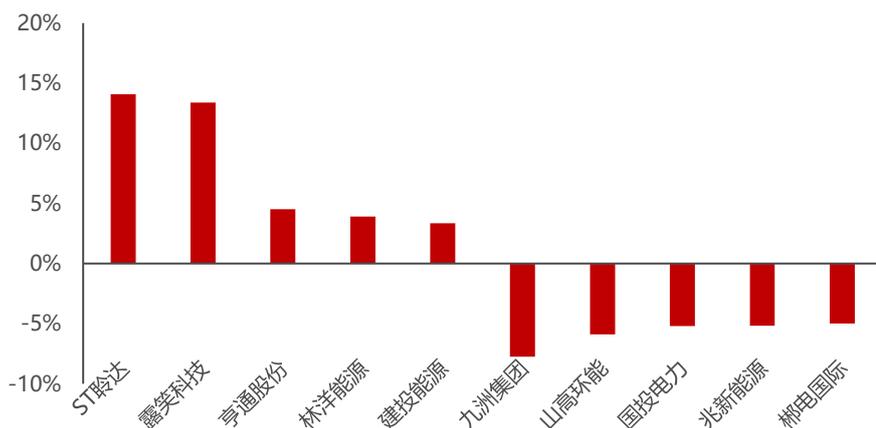


资料来源：同花顺 iFinD，民生证券研究院

### 1.1.2 个股表现

本周，电力板块涨幅前五的个股依次为 ST 聆达、露笑科技、亨通股份、林洋能源、建投能源，涨幅分别为 14.09%、13.38%、4.51%、3.91%、3.35%；跌幅前五的个股依次为九洲集团、山高环能、国投电力、兆新能源、郴电国际，跌幅分别为 -7.74%、-5.88%、-5.21%、-5.17%、-4.98%。

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	西昌电力	+0.91%	九洲集团	-7.74%
	南网储能	+0.73%	广西能源	-5.88%
水电	韶能股份	+3.31%	国投电力	-5.21%
	甘肃能源	+0.00%	韶能股份	-4.32%
火电	建投能源	+3.35%	申能股份	-3.06%

	华电能源	+3.16%	国电电力	-2.34%
核电	--	--	中国核电	-0.31%
	--	--	中国广核	-0.28%
风电	嘉泽新能	+2.46%	立新能源	-2.65%
	江苏新能	+2.14%	银星能源	-1.44%
光伏	ST 聆达	+14.09%	兆新股份	-5.17%
	露笑科技	+13.38%	拓日新能	-4.46%
热能	亨通股份	+4.51%	大连热电	-4.18%
	廊坊发展	+2.93%	东望时代	-3.44%

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】。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	4.18	0.25	0.24	0.26	17	17	16	推荐
600900	长江电力	28.2	1.11	1.33	1.42	25	21	20	推荐
601985	中国核电	9.56	0.55	0.57	0.64	17	17	15	推荐
003816	中国广核	3.62	0.21	0.23	0.24	17	16	15	谨慎推荐
600483	福能股份	9.1	1.01	1.08	1.20	9	8	8	推荐
000543	皖能电力	7.14	0.63	0.90	0.95	11	8	8	谨慎推荐
600023	浙能电力	5.25	0.49	0.57	0.60	11	9	9	谨慎推荐

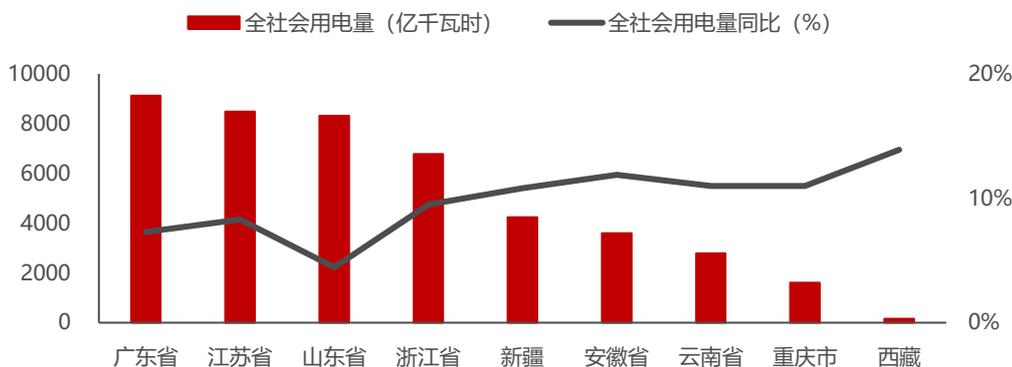
资料来源：同花顺 iFinD，民生证券研究院预测；注：股价时间为 2025 年 01 月 24 日收盘价

## 1.2 本周专题

### 1.2.1 2024 年全国用电量同比增长 6.8%，规上发电量 4.6%

2024 年，全国全社会用电量 98521 亿千瓦时，同比增长 6.8%。2024 年，全国所有省份全年用电量均为正增长，东、中、西部和东北地区全社会用电量同比分别增长 6.8%、6.9%、7.5%和 2.5%。其中，广东省 9121 亿千瓦时，同比增长 7.3%；江苏省 8487 亿千瓦时，同比增长 8.3%；山东省 8320 亿千瓦时，同比增长 4.5%；浙江省 6780 亿千瓦时，同比增长 9.5%；安徽省 3598 亿千瓦时，同比增长 11.9%。

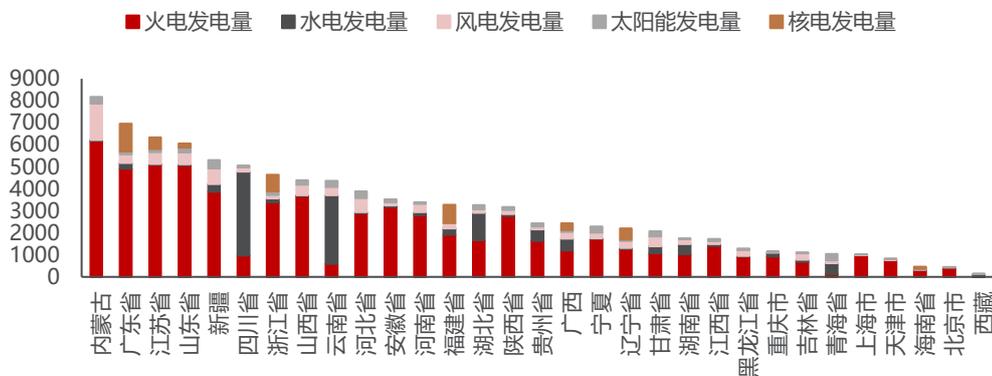
图5：2024年主要省份全社会用电量（单位：亿千瓦时）



资料来源：各省电网公司，中国电力网，民生证券研究院

2024年，全国规上工业发电量94180.6亿千瓦时，同比增长4.6%。其中，排名前五的分别是：内蒙古8179.7亿千瓦时、广东省6955.3亿千瓦时、江苏省6330.7亿千瓦时、山东省6055.9亿千瓦时、新疆5313.2亿千瓦时。从发电量增速来看，2024年，除山西、辽宁、吉林、北京市之外，其他省份总发电量均实现正增长，其中，增速排名前五的分别是：青海省12.4%、云南省10.6%、内蒙古9.1%、重庆市8.4%、四川省6.8%。

图6：2024年31省份总发电量（单位：亿千瓦时）



资料来源：国家统计局，民生证券研究院

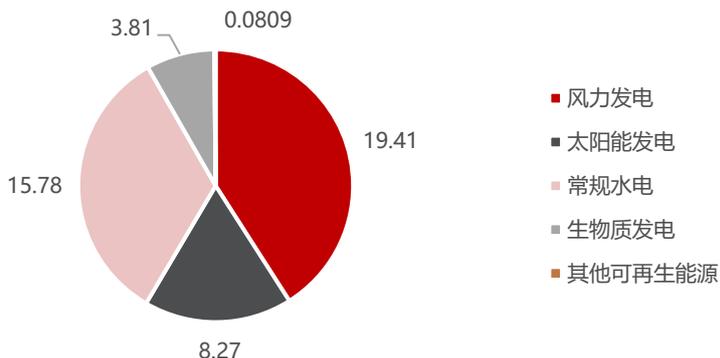
### 1.2.2 绿证交易规模增长迅速，环境溢价逐步得到体现

绿电交易规模显著提升，绿电环境溢价逐步得到体现。2024年我国全年核发绿证47.34亿个，同比增长28.4倍。其中，风力发电19.41亿个、太阳能发电8.27亿个、常规水电15.78亿个、生物质发电3.81亿个、其他可再生能源发电809万个。截至2024年12月底，我国累计核发绿证49.55亿个，其中可交易绿证33.79亿个。2024年12月，国家能源局核发绿证1.99亿个，同比增长2.12倍，涉及可再生能源发电项目5.8万个，同比增长21.29%，其中可交易绿证1.46亿个，占比73.29%。绿证核发进入以可再生能源电量为新阶段，2024年11月份可再生能源电量对应绿证1.59亿个，占比80.04%。

2024年我国绿证交易规模增长迅速，全年交易绿证4.46亿个，同比增长3.6

倍。2024年12月，全国交易绿证1.14亿个，首次破亿，创历史新高，其中随绿电交易绿证2155万个。2024年全年绿证单独交易2.77亿个、绿电交易绿证1.69亿个。按项目类型分，风力发电2.39亿个、太阳能发电2.02亿个、生物质发电359万个、其他可再生能源发电206万个。截至2024年12月底，我国交易绿证5.53亿个，其中绿证单独交易3.15亿个、绿电交易绿证2.38亿个。

**图7：2024年绿证核发结构和数量（单位：亿个）**



资料来源：国家能源局，民生证券研究院

### 1.2.3 新版分布式光伏管理办法发布，6MW工商业分布式采用自发自用余电上网模式参与现货市场

1月17日，国家能源局修订印发《分布式光伏发电开发建设管理办法》（以下简称《管理办法》）。主要变化点：1) 对于本办法发布之日前已备案且于2025年5月1日前并网投产的分布式光伏发电项目，仍按原有政策执行。因此，现有项目有超过3个月的并网缓冲期；2) 取消“备用容量费”的提法；3) 6MW以上的工商业分布式，在电力现货市场连续运行地区可采用自发自用余电上网模式参与现货市场。

分布式光伏发电分为自然人户用、非自然人户用、一般工商业和大型工商业四种类型。其中，大型工商业分布式光伏是指利用建筑物及其附属场所建设，接入用户侧电网或者与用户开展专线供电（不直接接入公共电网且用户与发电项目投资方为同一法人主体），与公共电网连接点电压等级为35千伏、总装机容量原则上不超过20兆瓦或者与公共电网连接点电压等级为110千伏（66千伏）、总装机容量原则上不超过50兆瓦的分布式光伏。

在具体并网要求方面，一般工商业分布式光伏可选择全部自发自用或者自发自用余电上网模式；采用自发自用余电上网的，年自发自用电量占发电量的比例，由各省级能源主管部门结合实际确定。大型工商业分布式光伏原则上选择全部自发自用模式；在电力现货市场连续运行地区，大型工商业分布式光伏可采用自发自用余电上网模式参与现货市场。

**表3：《分布式光伏发电开发建设管理办法》主要内容**

《分布式光伏发电开发建设管理办法》主要内容

分布式光伏发电的定义	分布式光伏发电是指在用户侧开发、在配电网接入、原则上在配电网系统就近平衡调节的光伏发电设施。	
分布式光伏发电的分类	分为自然人户用、非自然人户用、一般工商业、大型工商业四种类型。	
上网模式	全额上网、全部自发自用和自发自用余电上网三种方式。	自然人户用、非自然人户用可选择三种模式的任何一种 一般工商业可在全部自发自用和自发自用余电上网模式中二选一，采用自发自用余电上网的，年自发自用电量占发电量的比例，由各省级能源主管部门结合实际确定。 大型工商业原则上选择全部自发自用模式。
备案管理	按照“谁投资、谁备案”的原则确定备案主体，备案容量为交流侧容量。明确了非自然人投资开发建设的分布式光伏发电项目不得以自然人名义备案的要求。	
电网接入与运行	进一步细化了电网接入服务的要求，如公平无歧视地提供电网接入服务。新建项目应当满足“可观、可测、可调、可控”要求，以提升分布式光伏发电接入电网承载力和调控能力。	
运行规范	允许项目通过微电网、源网荷储一体化、虚拟电厂聚合等形式参与调度，大型工商业分布式光伏发电项目可与用户开展专线供电。	

资料来源：国家能源局，民生证券研究院整理

## 1.3 行业观点

### 1.3.1 用电量：12 月用电量再创新高，二三产业用电增长增速延续

**2024 年全社会用电需求持续扩张，全年同比增速 6.8%。**1-12 月全社会累计用电量 98521 亿千瓦时，创历史新高，同比增长 6.8%。1-12 月规模以上工业发电量增速为 4.6%，全年用电量增速略高于规上工业发电量增速。

**12 月用电量增速环比小幅回升。**12 月全社会用电量 8835 亿千瓦时，同比增长 3.3%，较上年同期下降 6.6pct，较 11 月 2.9%增幅上升 0.37pct。

**1-12 月居民用电拉动效果显著，二、三产推动用电增长势头持续小幅回落。**1-12 月一、二、三产业和城乡居民生活用电量累计分别为 1357、63874、18348、14942 亿千瓦时，同比增加 6.3%、5.1%、9.9%、10.6%，增速较上年同期变化-5.2pct、-1.4pct、-2.3pct、+9.7pct。

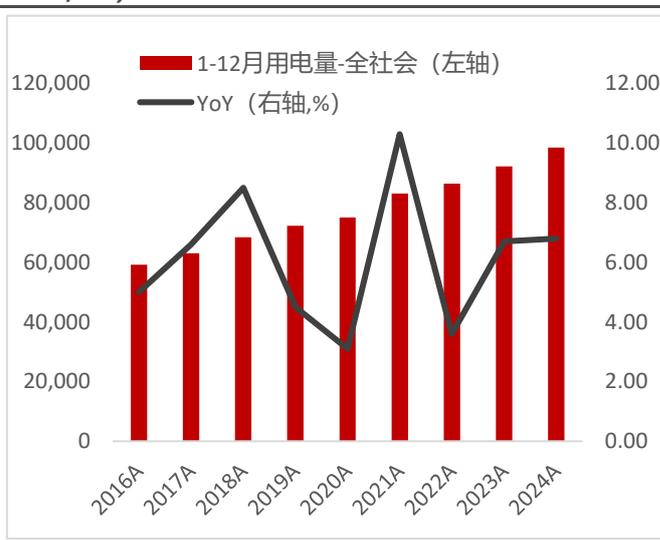
**12 月一、二、三产业用电全线增速同比回落，居民用电增速回升。**单 12 月一、二、三产业和城乡居民生活用电量分别为 112、5752、1650、1321 亿千瓦时，同比增加 7.7%、2.2%、5.3%、5.0%，增速较上年同期变化-1.8pct、-7.2pct、-16.8pct、5.6pct。

图8: 2024 年 12 月全社会用电量同比增长 3.3% (亿 kwh, %)



资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

图9: 2024 年 1-12 月全社会用电量同比增长 6.8% (亿 kwh, %)



资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

图10: 2024 年 12 月第一产业用电量同比增长 7.7% (亿 kwh, %)



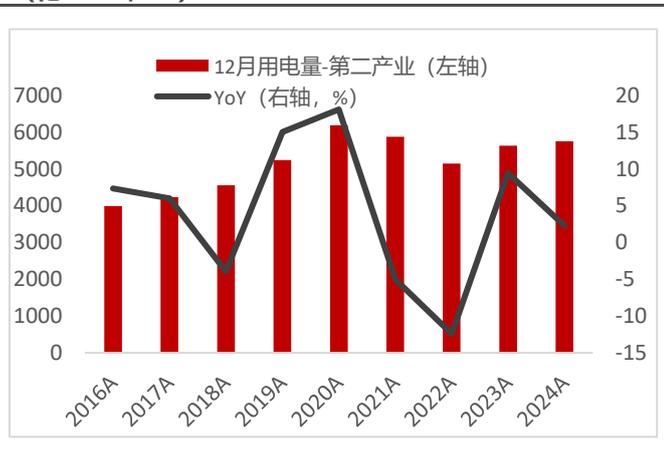
资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

图11: 2024 年 1-12 月第一产业用电量同比增长 6.3% (亿 kwh, %)



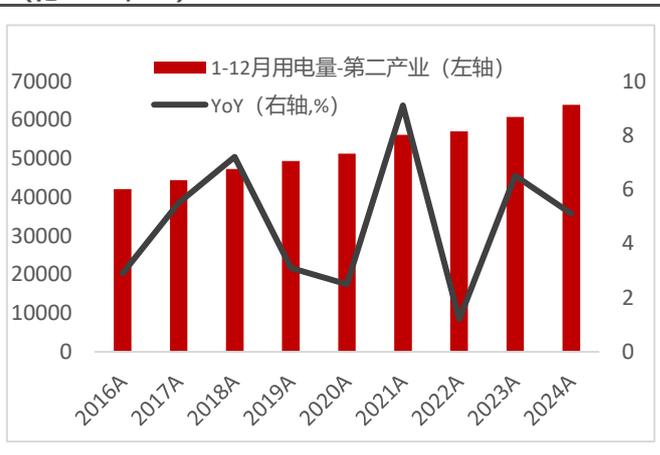
资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

图12: 2024 年 12 月第二产业用电量同比增长 2.2% (亿 kwh, %)



资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

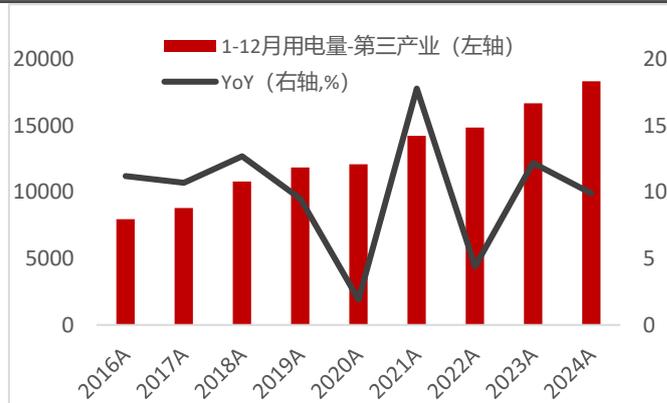
图13: 2024 年 1-12 月第二产业用电量同比增长 5.1% (亿 kwh, %)



资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

**图14: 2024 年 12 月第三产业用电量同比增长 5.3%(亿 kwh, %)**


资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

**图15: 2024 年 1-12 月第三产业用电量同比增长 9.9%(亿 kwh, %)**


资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

**图16: 2024 年 12 月居民生活用电量同比增长 5.0%(亿 kwh, %)**


资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

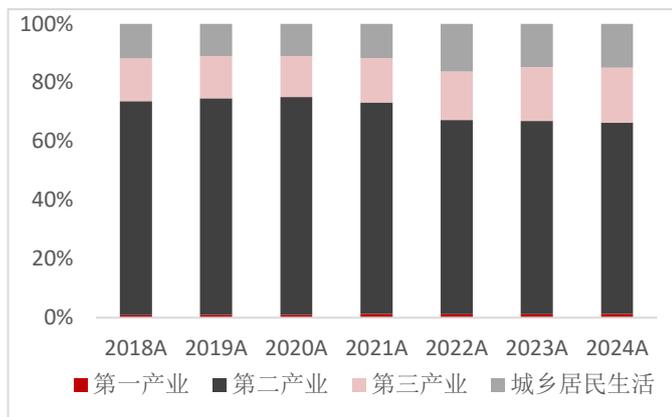
**图17: 2024 年 1-12 月居民生活用电量同比增长 10.6%(亿 kwh, %)**


资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

**12 月一产、三产、居民用电占比增加，二产用电占比减少。**一、二、三产业和城乡居民生活用电量分别占比 1.27%、65.10%、18.68%、14.95%，较去年同期分别变化 0.1pct、-0.7pct、0.4pct、0.2pct。

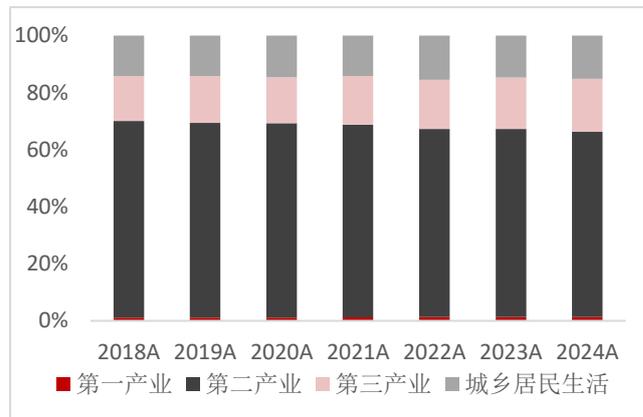
**1-12 月一产、二产、三产、居民用电占比持平。**一、二、三产业和城乡居民生活用电量分别占比 1.4%、64.8%、18.6%、15.2%，较去年同期分别变动 -0.01pct、-1pct、0.5pct、0.5pct，变动较小。

图18: 12月各产业用电量占比



资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

图19: 1-12月各产业用电量占比



资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

### 1.3.2 发电量: 总量增速稳中有升, 水电、风电、光伏发电表现优异

2024年1-12月, 全国规上电厂发电量94181亿千瓦时, 同比增长4.6%, 增速较上年同期降低0.6pct。其中水电、火电、核电、风电、光伏发电量依次为12742.5、63437.7、4449.0、9360.5、4190.8亿千瓦时, 同比分别增长10.7%、1.5%、2.7%、11.1%、28.2%, 增速较去年同期分别变化16.3pct、-4.6pct、-1.0pct、-1.2pct、11pct。2024年水电受益汛期来水充沛发电量增速表现不错, 风电光伏随装机规模逐步并网贡献发电量, 火电和核电发电量维持平稳略有波动。

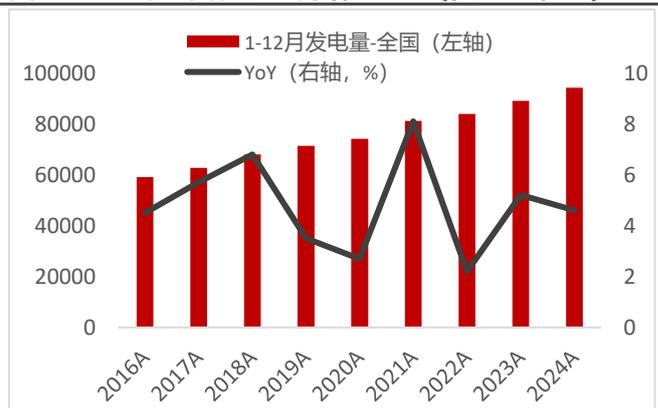
2024年12月, 全国规上电厂发电量8462.4亿千瓦时, 同比增长0.6%, 增速较上年同期跌幅7.4pct。**水电:** 2024年全年来水整体好转, 但是四季度显著转弱, 12月水电发电量为827.2亿千瓦时, 同比增长5.5%, 增速同比增长3.0pct。**火电:** 由于今年冬季气温较高, 叠加去年基数效应、新能源挤出效应强化等导致需求疲软, 火电增速同比下降, 12月发电量5975.0亿千瓦时, 同比下降2.6%, 增速较去年同期下降11.9pct。**核电:** 12月发电量423.9亿千瓦时, 同比上升11.4%。**风电:** 来风趋于稳定导致发电量回升, 11月发电量920.9亿千瓦时, 同比增长6.6%, 增速同比变动-0.8pct。**光伏:** 项目投产和装机容量的逐步扩充, 光伏发电量增幅较大, 12月发电量315.4亿千瓦时, 同比增长28.5%, 增速同比增长11.3pct。

图20: 24年12月全国发电量同增0.6% (亿kwh, %)



资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

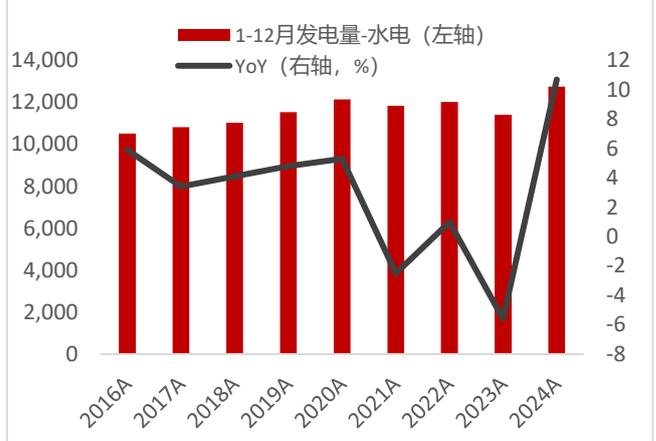
图21: 24年全国发电量同增4.6% (亿kwh, %)



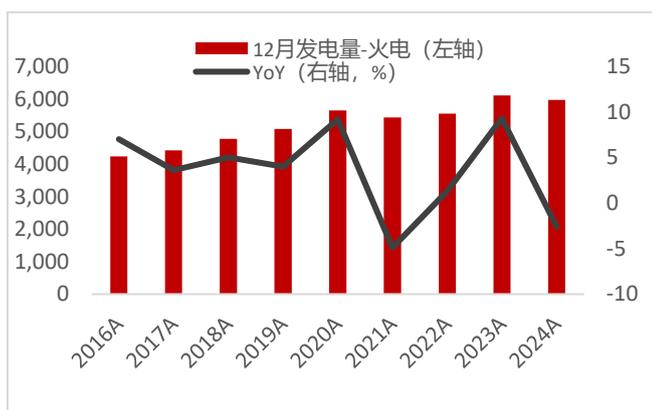
资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

**图22：2024年12月全国水电发电量同比增长5.5% (亿kwh, %)**


资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

**图23：2024年1-12月全国水电发电量同比增长10.7% (亿kwh, %)**


资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

**图24：2024年12月全国火电发电量同比减少2.6% (亿kwh, %)**


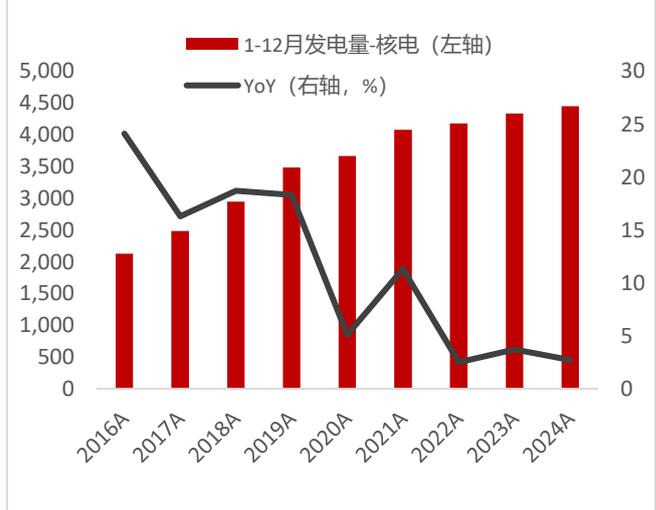
资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

**图25：2024年1-12月全国火电发电量同比增长1.5% (亿kwh, %)**


资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

**图26：2024年12月全国核电发电量同比增加11.4% (亿kwh, %)**


资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

**图27：2024年1-12月全国核电发电量同比增长2.7% (亿kwh, %)**


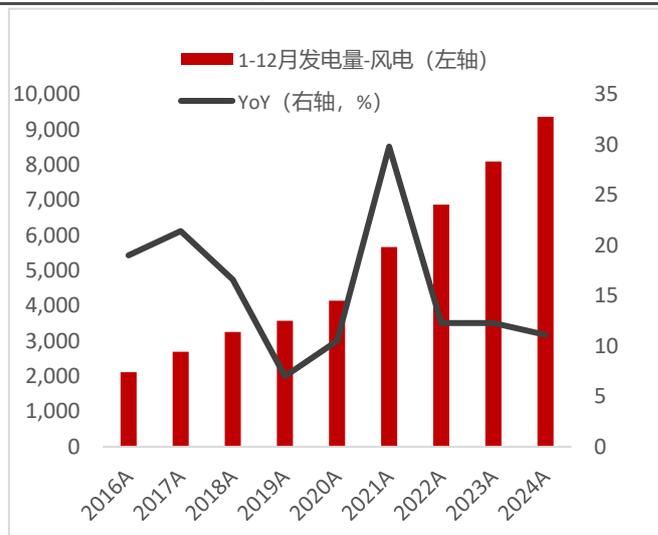
资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

图28: 2024年12月全国风电发电量同比增长6.6% (亿kwh, %)



资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

图29: 2024年1-12月全国风电发电量同比增长11.1% (亿kwh, %)



资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

图30: 2024年12月全国光伏发电量同比增长28.5% (亿kwh, %)



资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

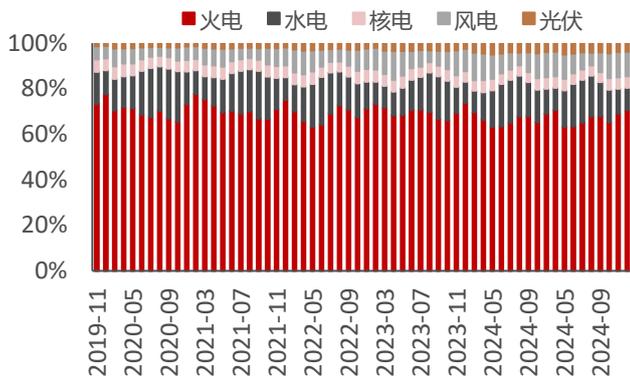
图31: 2024年1-12月全国光伏发电量同比增长28.2% (亿kwh, %)



资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

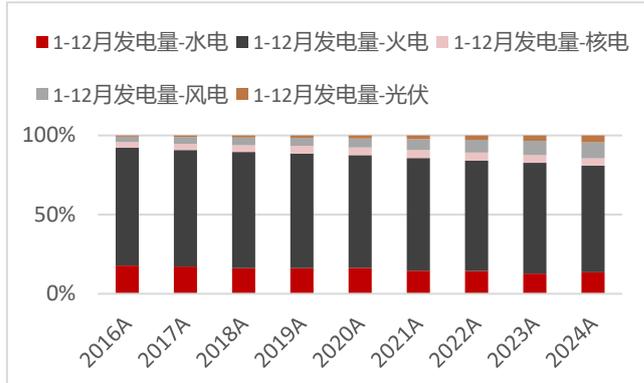
**火电承压但仍为电力压舱石，风光等绿电发展空间充足。**2024年1-12月，水电、火电、核电、风电、光伏发电分别占比13.5%、67.4%、4.70%、9.9%、4.4%，较去年同期分别变化0.7pct、-2.6pct、-0.1pct、0.9pct、1.2pct。火电占比下降，但仍发挥着稳产保供的支柱作用；风光等绿电占比逐年增长，但相比于同期欧洲光伏10.3%+风电19%的占比结构仍有提速扩容的空间。

图32: 2024年12月各生产方式发电量占比



资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

图33: 2024年1-12月各生产方式发电量占比



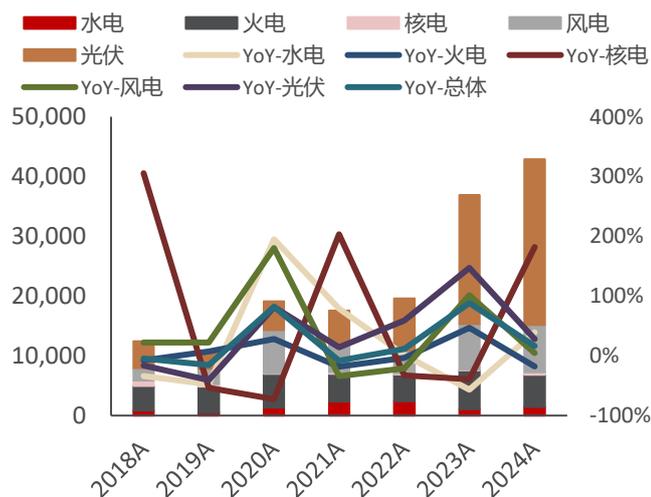
资料来源: ifind, 国家能源局, 民生证券研究院

### 1.3.3 新增装机容量: 全国新增装机增速放缓, 风光占比扩大超八成

2024年1-12月全国新增发电装机容量中, 水电、火电、核电、风电、光伏发电装机容量分别新增1441、5413、392、7934、27717万千瓦, 同比分别变化39%、-18%、182%、5%、28%、16%, 增速较去年变化96pct、-64pct、221pct、-96pct、-119pct。水电、核电新增装机增速同比巨幅上升, 火电、风电、光伏新增装机增速大幅收窄。

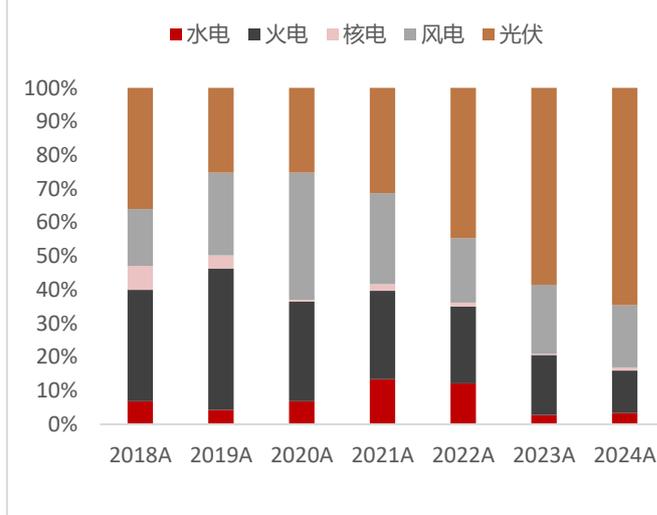
2024年1-12月水电、火电、核电、风电、光伏新增装机容量分别占比13.0%、43.1%、1.8%、15.5%、26.5%, 较23年占比变化为-1.4pct、-4.5pct、-0.1pct、0.4pct、5.6pct, 风电、光伏装机占比增加, 火电装机占比下降幅度最大。

图34: 1-12月新增装机容量(万千瓦)



资料来源: ifind, 民生证券研究院

图35: 1-12月新增装机容量占比



资料来源: ifind, 民生证券研究院

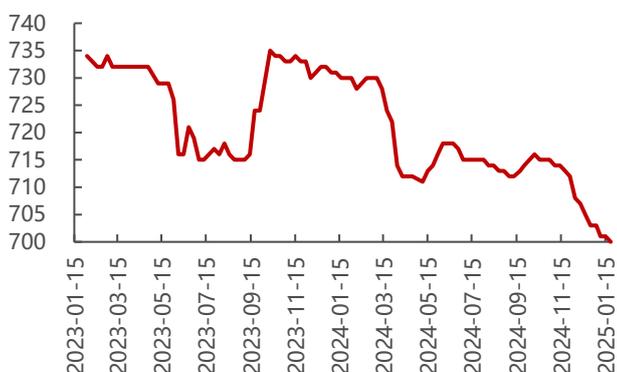
## 2 行业数据跟踪

### 2.1 煤炭价格跟踪

01月22日,环渤海动力煤综合平均价格为700元/吨,周环比跌幅为0.14%。

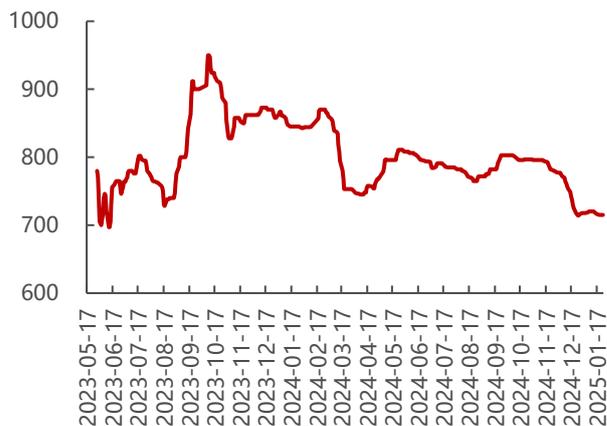
01月24日,长江口动力煤价格指数(5000K)为715.00元/吨,周环比跌幅为0.14%;01月24日,沿海电煤离岸价格指数(5500K)为720元/吨,周环比跌幅为0.28%;01月24日,煤炭沿海运费:秦皇岛-广州的价格为26.10元/吨,周环比跌幅2.61%。

图36: 环渤海动力煤综合平均价格(5500K) (元/吨)



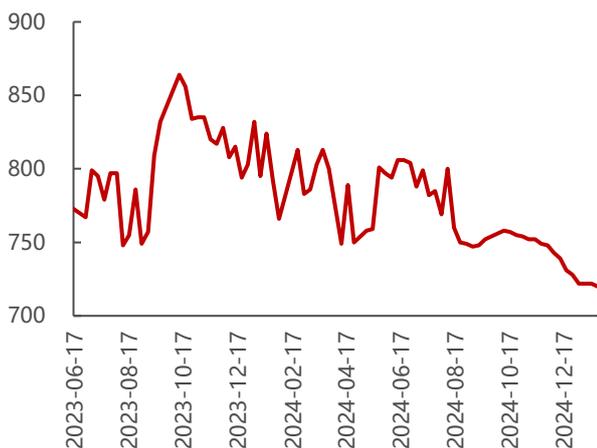
资料来源: 同花顺 iFinD, 民生证券研究院

图37: 长江口动力煤价格指数 (5000K) (元/吨)



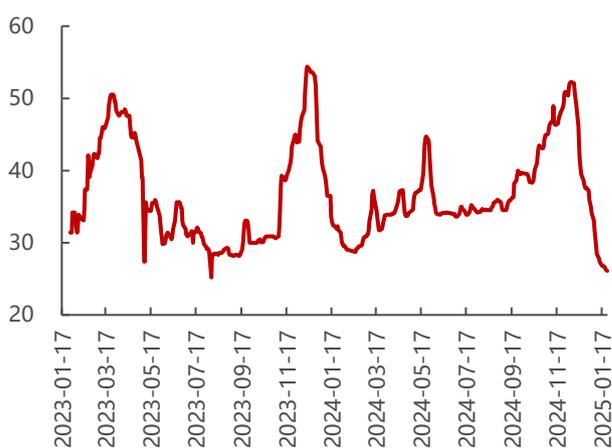
资料来源: 同花顺 iFinD, 民生证券研究院

图38: 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

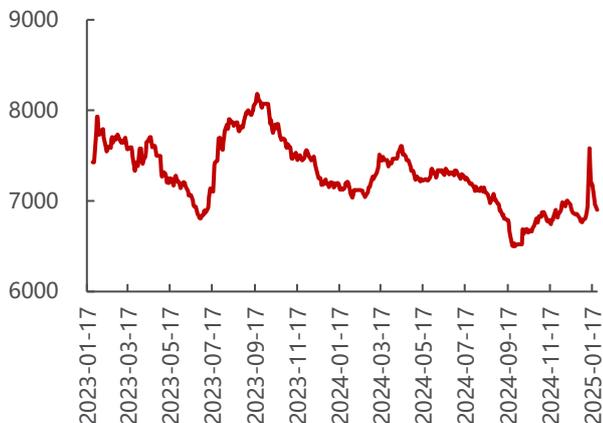
图39: 煤炭沿海运费: 秦皇岛-广州 (元/吨)



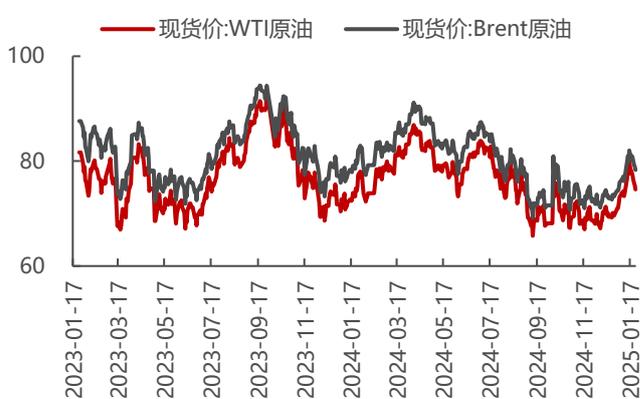
资料来源: 同花顺 iFinD, 民生证券研究院

### 2.2 石油价格跟踪

01月24日,国内柴油现货价格6,901.00元/吨,周环比下降为3.87%;01月24日,国内WTI原油、Brent原油现货价格分别为74.62/78.29美元/桶,周环比分别下跌5.16%、3.69%。

**图40: 国内柴油现货价格 (元/吨)**


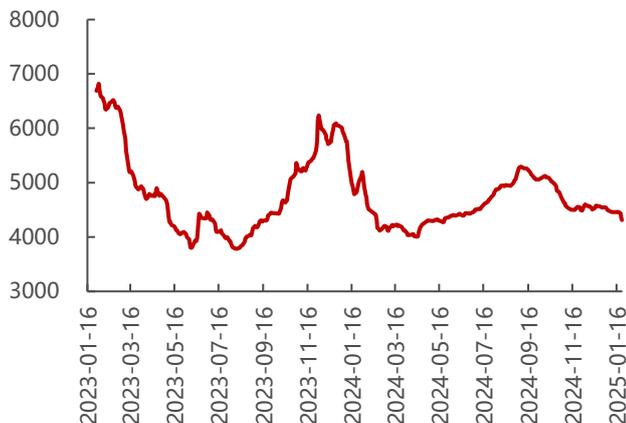
资料来源: 同花顺 iFinD, 民生证券研究院

**图41: 国内 WTI 原油、Brent 原油现货价格 (美元/桶)**


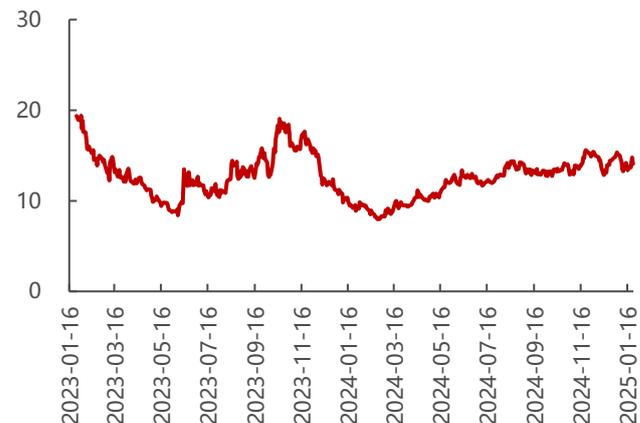
资料来源: 同花顺 iFinD, 民生证券研究院

## 2.3 天然气价格跟踪

01 月 23 日, 国内 LNG 出厂价格指数为 4313 元/吨, 周环比跌幅为 3.27%;  
中国 LNG 到岸价 14.06 美元/百万英热, 周环比上涨 5.13%。

**图42: 国内 LNG 出厂价格指数 (元/吨)**


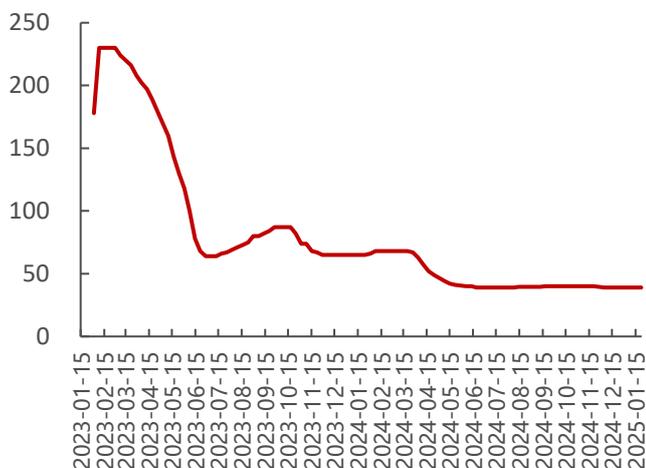
资料来源: 同花顺 iFinD, 民生证券研究院

**图43: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)**


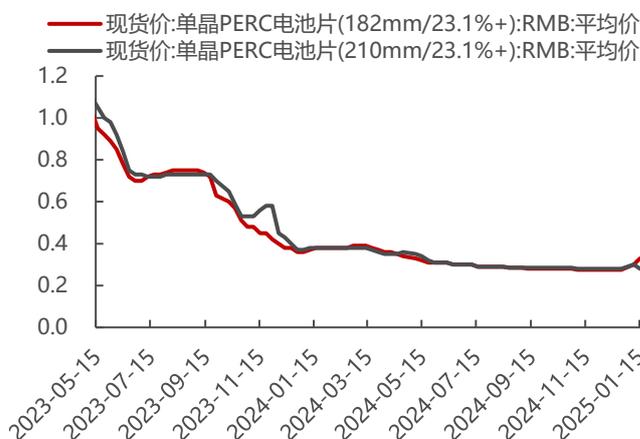
资料来源: 同花顺 iFinD, 民生证券研究院

## 2.4 光伏行业价格跟踪

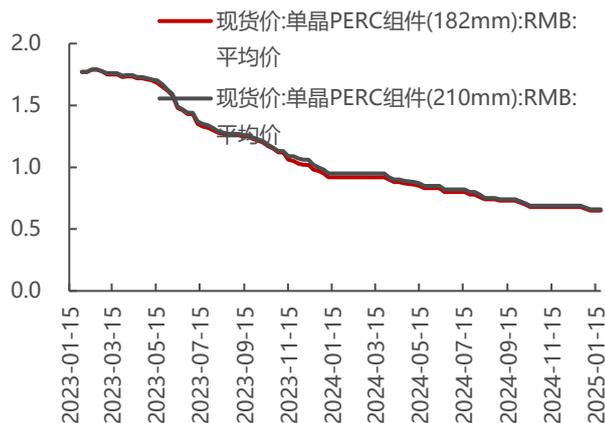
01 月 22 日, 多晶硅致密料均价 39 元/kg, 周环比涨跌幅为 0.00%;  
182mm/23.1%+尺寸的单晶 PERC 电池片、210mm/23.1%+尺寸的均价分别为  
0.33 元/W 和 0.28 元/W, 周环比涨跌幅分别为 00.00%/0.00%; 单晶 PERC 组件  
182mm、210mm 均价分别为 0.65、0.66 元/W, 周环比涨跌幅均为 0.00%; 单  
晶硅片 182mm/150um、210mm/150um 均价分别为 1.15、1.70 元/片, 周环  
比涨跌幅为 0.00%。

**图44: 多晶硅致密料均价走势 (元/kg)**


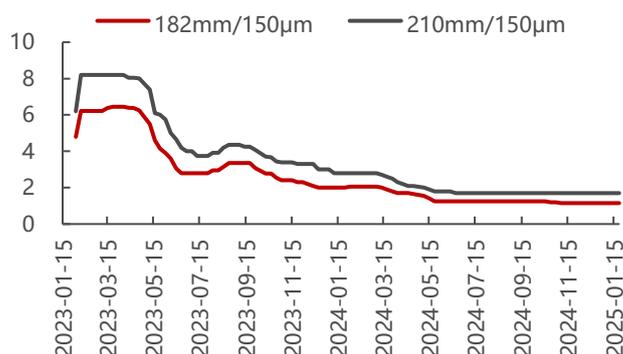
资料来源: 同花顺 iFinD, 民生证券研究院

**图45: 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46: 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47: 单晶 PERC 组件均价走势 (元/W)**


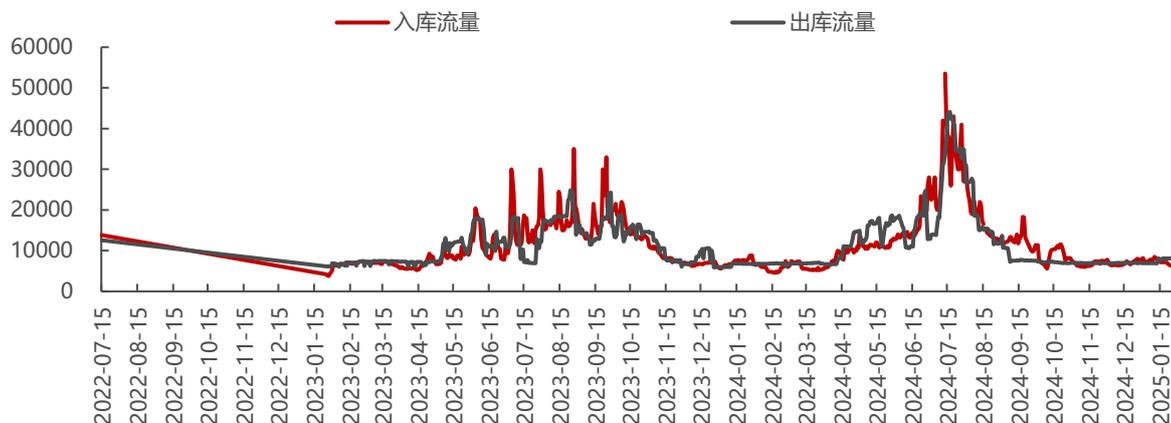
资料来源: 同花顺 iFinD, 民生证券研究院

## 2.5 长江三峡水

01月24日, 长江三峡入库流量、出库流量分别为6300立方米/秒、8140立方米/秒, 周环比变化分别为-12.50%、0.62%。

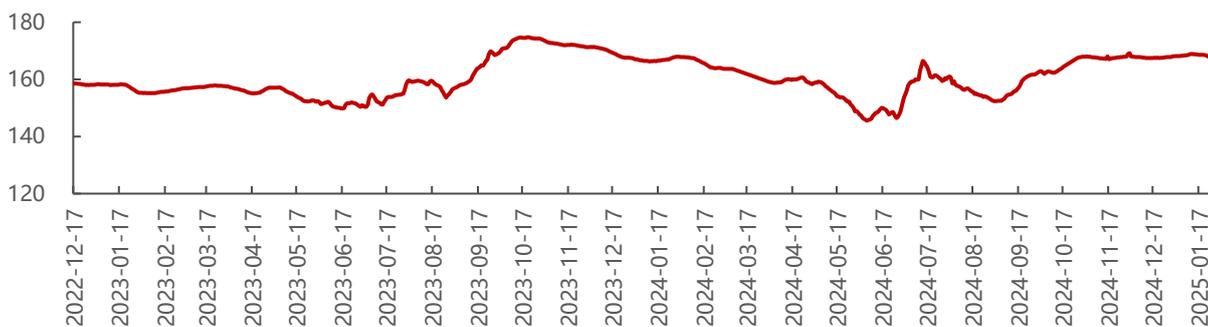
01月24日, 长江三峡库水位为168.07米, 周环比下跌0.33%。

图48: 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49: 长江三峡库水位 (米)

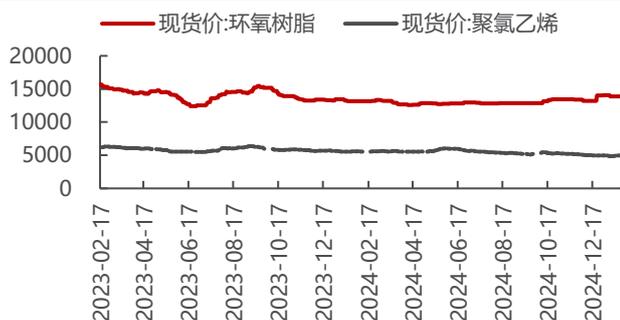


资料来源: 同花顺 iFinD, 长江三峡通航管理局, 民生证券研究院

## 2.6 风电行业价格跟踪

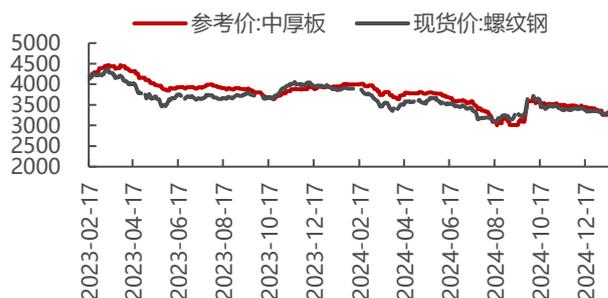
01月23日, 环氧树脂现货价 13866.67 元/吨, 周环比涨跌幅 0.00%; 01月24日, 聚氯乙烯现货价 4946.00 元/吨, 周环比涨幅为 0.41%; 01月24日, 中厚板参考价 3322 元/吨, 周环比涨跌幅 0.00%; 螺纹钢现货价 3311.43 元/吨, 周环比涨跌幅 0.00%。

图50: 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51: 中厚板参考价&螺纹钢现货价 (元/吨)

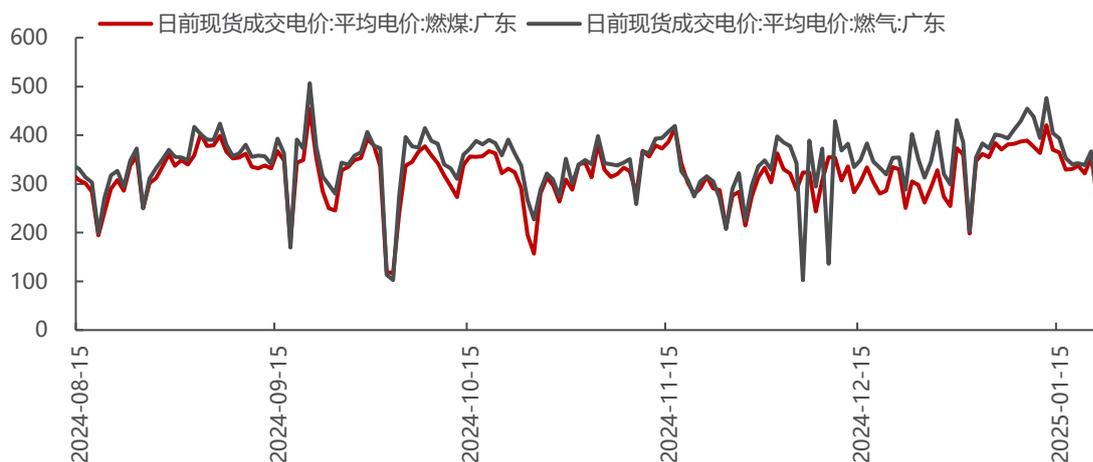


资料来源: 同花顺 iFinD, 民生证券研究院

## 2.7 电力市场

01月21日，广东省燃煤、燃气日前现货成交电均价分别为271.85、259.65厘/千瓦时，周环比跌幅分别为26.49%、35.69%。

图52：广东省燃煤&燃气日前现货成交电均价（厘/千瓦时）

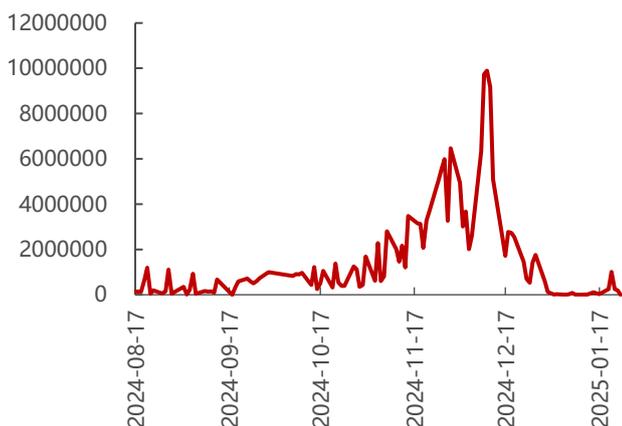


资料来源：同花顺 iFinD，民生证券研究院

## 2.8 碳市场

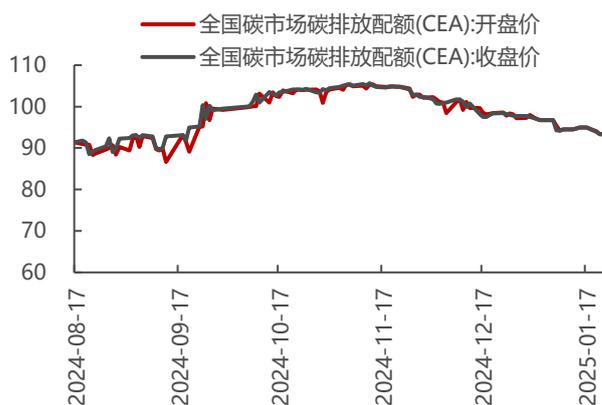
01月24日，全国碳市场碳排放配额成交量为吨，周环比跌幅95.86%；全国碳市场碳排放配额开盘价、收盘价分别为93.43、93.43元/吨，周环比跌幅分别为1.60%、1.60%。

图53：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54：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4：电力公用行业重要政策&资讯跟踪（01月19日—01月25日）**

板块	政策&资讯
电力	1月22日，国家能源局综合司 生态环境部办公厅 住房城乡建设部办公厅关于发布全国可再生能源供暖（制冷）典型案例汇编（2024）的通知。国家能源局、生态环境部和住房城乡建设部组织开展了全国可再生能源供暖（制冷）典型案例征集工作，编制形成《全国可再生能源供暖（制冷）典型案例汇编（2024）》，并拟在国家能源局官网分类分批发布，供各地工作参考，同时欢迎反馈意见以进一步完善。
电力	1月23日，国家能源局举行新闻发布会，介绍新型储能发展、油气勘探开发和绿证核发有关情况，解读《分布式光伏发电开发建设管理办法》并回答记者提问。会上，新能源和可再生能源司副司长潘慧敏解读《分布式光伏发电开发建设管理办法》，明确其修订重点在于适应行业快速发展与新形势变化，规范市场并解决接网消纳等制约问题，同时保护用户特别是农户权益，推动分布式光伏从“量”到“质”的提升。新办法明确分布式光伏发电的定义、分类、管理流程及各方职责，覆盖全生命周期管理，并设置新老政策衔接期，为行业健康持续发展提供支持性和规范性管理框架。
电力	1月21日国家能源局修订并发布《电力建设工程质量监督专业人员培训考核和专家库管理办法（征求意见稿）》，规范电力质监人员的能力确认与专家库管理工作。质监人员能力确认分为“直接确认”和“考试确认”两种方式，前者针对符合特定资格或职称的人员，后者针对其他符合基本条件但需通过考试的人员，旨在提升专业化和规范化管理水平。
电力	1月23日，国家能源局发布了《分布式光伏发电开发建设管理办法》，对2013年发布的《分布式光伏发电项目管理暂行办法》进行修订，旨在规范分布式光伏发电项目的开发建设管理，提升行业管理水平，推动分布式光伏发电高质量发展，适应行业发展中的新形势和新要求。通知要求各省（自治区、直辖市）能源局、有关部门及发电企业等相关单位认真贯彻执行新管理办法，以促进分布式光伏发电项目的科学规范建设和可持续发展。

资料来源：国家能源局，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5：电力行业个股公告追踪（01月19日—01月25日）**

业绩预告	兆新股份	1月25日，兆新股份发布业绩预告。预计净利润为负值。预计归母净利润为10600万元至15900万元，亏损8482.43万元。变动原因：公司2024年度聚焦核心业务提升收入，优化财务结构清偿高息债务，非经常性损益减少7,900万元，财务和管理费用分别下降1,600万元和2,000万元，表现出成本控制成效。
发电量	粤电力A	1月25日，广东电力发展股份有限公司发布了关于发电量的公告。主要内容是2024年累计完成合并报表口径发电量1258.41亿千瓦时，同比增长4.39%，并且截止2024年末，公司拥有可控股装机4170.75万千瓦，2024年，公司自建及收购控股装机容量718万千瓦。
经营数据	新天绿能	1月25日，新天绿色能源股份有限公司发布2024年第四季度主要经营数据公告，截至2024年12月31日，累计完成发电量14,121,880.18兆瓦时，同比减少0.93%
项目投资	申能股份	01月25日，申能股份有限公司发布了于获得临港1#海上光伏项目竞争配置建设指标的公告。主要内容是上海市发展和改革委员会下发了《上海市第一批“风光同场”海上光伏项目竞争配置结果的通知》，临港1#海上光伏项目（以下简称“项目”）规模为49.95万千瓦，位于上海市浦东新区上海临港海上风电一期示范项目海域内。
项目投资	上海电力	1月25日，公司获批上海奉贤1#海上光伏项目。根据上海市发展和改革委员会下发的《关于公布上海市第一批“风光同场”海上光伏项目竞争配置结果的通知》，项目位于上海市奉贤区海域，装机规模为50万千瓦，是上海市第一批海上光伏试点项目。项目作为上海市保障性并网项目，纳入上海市2025年度可再生能源开发建设方案，上网电价执行燃煤发电基准价。

业绩预告	金房能源	1月25日,金房能源集团股份有限公司发布业绩预告。预计归母净利润为4300万元至5,400万元,同比增长(重组后)251.80%至341.79%。原因:2024年度,公司主营业务态势向好,竞争力加强;2023年度因购买信托产品逾期未兑付和对该信托产品确认公允价值变动损失11,900万元,致使当期归母净利润减少。
业绩预告	江苏国信	01月25日,北江苏国信股份有限公司发布业绩预告。预计归母净利润为305000万元至330000万元,同比增长63.07%至76.44%,与去年同期相比盈利187,036.85万元。
业绩预告	大唐发电	01月25日,大唐国际发电股份有限公司发布了2024年度业绩预增公告。大唐国际发电股份有限公司预计2024年度实现归母净利润约为42亿元,至48亿元,同比增加约208%,至252%。预计2024年度实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益事项的净利润约为42.7亿元至48.7亿元,同比增加约657%至763%。
业绩预告	京能电力	1月23日晚间披露2024年度业绩预告,预计2024年归母净利润15.78亿元至19.09亿元,同比增长79.11%-116.69%;扣非净利润预计15.14亿元至18.45亿元,同比增长98.95%-142.44%。
业绩预告	皖能电力	1月23日,公司发布全年业绩预告,预计2024年1-12月业绩大幅上升,归属于上市公司股东的净利润为20.00亿至22.50亿,净利润同比增长39.91%至57.40%,预计基本每股收益为0.8823至0.9926元。主要原因是:本报告期发电量上涨,煤炭价格下跌,控股发电企业盈利能力增强。
业绩预告	国电电力	1月22日,公司发布全年业绩预告,预计2024年1-12月业绩大幅上升,归属于上市公司股东的净利润为95.00亿至98.50亿,净利润同比增长69.38%至75.62%。
业绩预告	华能水电	1月21日,公司公布2024年年度业绩预告,经财务部门初步测算,预计2024年年度实现归属于上市公司股东的净利润为78.48亿元到90.87亿元,与上年同期(法定披露数据)相比,将增加2.10亿元到14.49亿元,同比增加2.75%到18.97%。
业绩预告	建投能源	1月20日晚间,公司披露2024年业绩预告,预计2024年实现归母净利润约5.2亿元,同比增加约175.68%;扣除非经常性损益后的净利润约4.1亿元,同比增长5551.35%。

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: 申万一级行业与沪深 300 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: 2024 年主要省份全社会用电量 (单位: 亿千瓦时) .....	6
图 6: 2024 年 31 省份总发电量 (单位: 亿千瓦时) .....	6
图 7: 2024 年绿证核发结构和数量 (单位: 亿个) .....	7
图 8: 2024 年 12 月全社会用电量同比增长 3.3% (亿 kwh, %) .....	9
图 9: 2024 年 1-12 月全社会用电量同比增长 6.8% (亿 kwh, %) .....	9
图 10: 2024 年 12 月第一产业用电量同比增长 7.7% (亿 kwh, %) .....	9
图 11: 2024 年 1-12 月第一产业用电量同比增长 6.3% (亿 kwh, %) .....	9
图 12: 2024 年 12 月第二产业用电量同比增长 2.2% (亿 kwh, %) .....	9
图 13: 2024 年 1-12 月第二产业用电量同比增长 5.1% (亿 kwh, %) .....	9
图 14: 2024 年 12 月第三产业用电量同比增长 5.3%(亿 kwh, %).....	10
图 15: 2024 年 1-12 月第三产业用电量同比增长 9.9%(亿 kwh, %).....	10
图 16: 2024 年 12 月居民生活用电量同比增长 5.0%(亿 kwh, %).....	10
图 17: 2024 年 1-12 月居民生活用电量同比增长 10.6%(亿 kwh, %).....	10
图 18: 12 月各产业用电量占比.....	11
图 19: 1-12 月各产业用电量占比.....	11
图 20: 24 年 12 月全国发电量同增 0.6% (亿 kwh, %) .....	11
图 21: 24 年全国发电量同增 4.6% (亿 kwh, %) .....	11
图 22: 2024 年 12 月全国水电发电量同比增长 5.5% (亿 kwh, %) .....	12
图 23: 2024 年 1-12 月全国水电发电量同比增长 10.7% (亿 kwh, %) .....	12
图 24: 2024 年 12 月全国火电发电量同比减少 2.6% (亿 kwh, %) .....	12
图 25: 2024 年 1-12 月全国火电发电量同比增长 1.5% (亿 kwh, %) .....	12
图 26: 2024 年 12 月全国核电发电量同比增加 11.4% (亿 kwh, %) .....	12
图 27: 2024 年 1-12 月全国核电发电量同比增长 2.7% (亿 kwh, %) .....	12
图 28: 2024 年 12 月全国风电发电量同比增长 6.6% (亿 kwh, %) .....	13
图 29: 2024 年 1-12 月全国风电发电量同比增长 11.1% (亿 kwh, %) .....	13
图 30: 2024 年 12 月全国光伏发电量同比增长 28.5% (亿 kwh, %) .....	13
图 31: 2024 年 1-12 月全国光伏发电量同比增长 28.2% (亿 kwh, %) .....	13
图 32: 2024 年 12 月各生产方式发电量占比.....	14
图 33: 2024 年 1-12 月各生产方式发电量占比 .....	14
图 34: 1-12 月新增装机容量 (万千瓦) .....	14
图 35: 1-12 月新增装机容量占比.....	14
图 36: 环渤海动力煤综合平均价格(5500K) (元/吨) .....	15
图 37: 长江口动力煤价格指数 (5000K) (元/吨) .....	15
图 38: 沿海电煤离岸价格指数 (5500K) (元/吨) .....	15
图 39: 煤炭沿海运费: 秦皇岛-广州 (元/吨) .....	15
图 40: 国内柴油现货价格 (元/吨) .....	16
图 41: 国内 WTI 原油、Brent 原油现货价格 (美元/桶) .....	16
图 42: 国内 LNG 出厂价格指数 (元/吨) .....	16
图 43: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热) .....	16
图 44: 多晶硅致密料均价走势 (元/kg) .....	17
图 45: 单晶硅片均价走势 (元/片) .....	17
图 46: 单晶 PERC 电池片均价走势 (元/W) .....	17
图 47: 单晶 PERC 组件均价走势 (元/W) .....	17
图 48: 三峡入库&出库流量 (立方米/秒) .....	18
图 49: 长江三峡库水位 (米) .....	18
图 50: 环氧树脂&聚氯乙烯现货价 (元/吨) .....	18
图 51: 中厚板参考价&螺纹钢现货价 (元/吨) .....	18
图 52: 广东省燃煤&燃气日前现货成交均价 (厘/千瓦时) .....	19
图 53: 全国碳市场碳排放配额成交量 (吨) .....	19
图 54: 全国碳市场碳排放配额开盘价&收盘价 (元/吨) .....	19

## 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: 《分布式光伏发电开发建设管理办法》主要内容 .....	7
表 4: 电力公用行业重要政策&资讯跟踪 (01 月 19 日—01 月 25 日) .....	20
表 5: 电力行业个股公告追踪 (01 月 19 日—01 月 25 日) .....	20

## 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