

两部门推动新能源上网电价全面由市场形成

2025年02月09日

► **本周 (20250203-20250207) 电力板块行情:** 截至2025年02月07日, 本周公用事业板块收于2275.16点, 上涨3.88点, 上涨0.17%; 电力子板块收于3025.72点, 上涨7.94点, 涨幅0.26%, 沪深300本周上涨1.98%, 公用事业走势劣于大盘。公用事业(电力)板块涨跌幅在申万31个一级板块中排第26位。从电力子板块来看: 本周光伏发电上涨4.51%, 风力发电上涨2.23%, 热力服务上涨1.76%, 电能综合服务上涨1.71%, 火力发电上涨0.31%, 水力发电下跌2.00%。

► **本周专题: 两部门发文深化新能源上网电价市场化改革, 一是推动新能源上网电价全面由市场形成。** 新能源项目上网电量原则上全部进入电力市场, 上网电价通过市场交易形成。**二是建立支持新能源可持续发展的价格结算机制。** 新能源参与市场交易后, 在结算环节建立可持续发展价格结算机制, 对纳入机制的电量, 按机制电价结算。**三是区分存量和增量项目分类施策。** 存量项目的机制电价与现行政策妥善衔接, 增量项目的机制电价通过市场化竞价方式确定。**煤电政府授权合约机制助力四川水火风光同台竞价。** 1月9日, 四川省结合煤电容量电价机制, 设定煤电政府授权合约机制, 2025年煤电政府授权合约价格为439.2元/兆瓦时(燃煤基准价401.2元/兆瓦时, 较基准价上浮9.47%), 1月燃煤火电机组政府授权合约的最大可获得价差为26.03元/兆瓦时。**龙源电力集团、江苏国信集团、华电集团、华能江苏、华润电力江苏、国电投江苏、大唐国际、三峡新能源、中国海油集团中标江苏8.05GW海风项目。** 其中, 国家能源集团龙源电力取得1.60GW竞配指标, 占本轮竞配总容量的19.88%; 国信集团获得1.55GW的开发权, 占本轮竞配总容量的19.25%; 华电集团获得了1.05GW项目, 占比13.04%。

► **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	4.27	0.25	0.24	0.26	17	18	16	推荐
600900	长江电力	28.13	1.11	1.33	1.42	25	21	20	推荐
601985	中国核电	9.79	0.55	0.57	0.64	18	17	15	推荐
003816	中国广核	3.71	0.21	0.23	0.24	18	16	15	谨慎推荐
600483	福能股份	9.18	1.01	1.08	1.20	9	9	8	推荐
000543	皖能电力	7.20	0.63	0.90	0.95	11	8	8	谨慎推荐
600023	浙能电力	5.33	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02月07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(25WK04): 24年用电量同增6.8%, 核发绿证同增28倍-2025/01/26
2. 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
3. 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
4. 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
5. 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

目录

1 每周观点	3
1.1 本周行情回顾	3
1.2 本周专题	5
2 行业数据跟踪	9
2.1 煤炭价格跟踪	9
2.2 石油价格跟踪	9
2.3 天然气价格跟踪	10
2.4 光伏行业价格跟踪	10
2.5 长江三峡水	11
2.6 风电行业价格跟踪	12
2.7 电力市场	13
2.8 碳市场	13
3 行业动态跟踪	14
3.1 电力公用行业重点事件	14
3.2 上市公司重要公告	15
4 风险提示	16
插图目录	17
表格目录	17

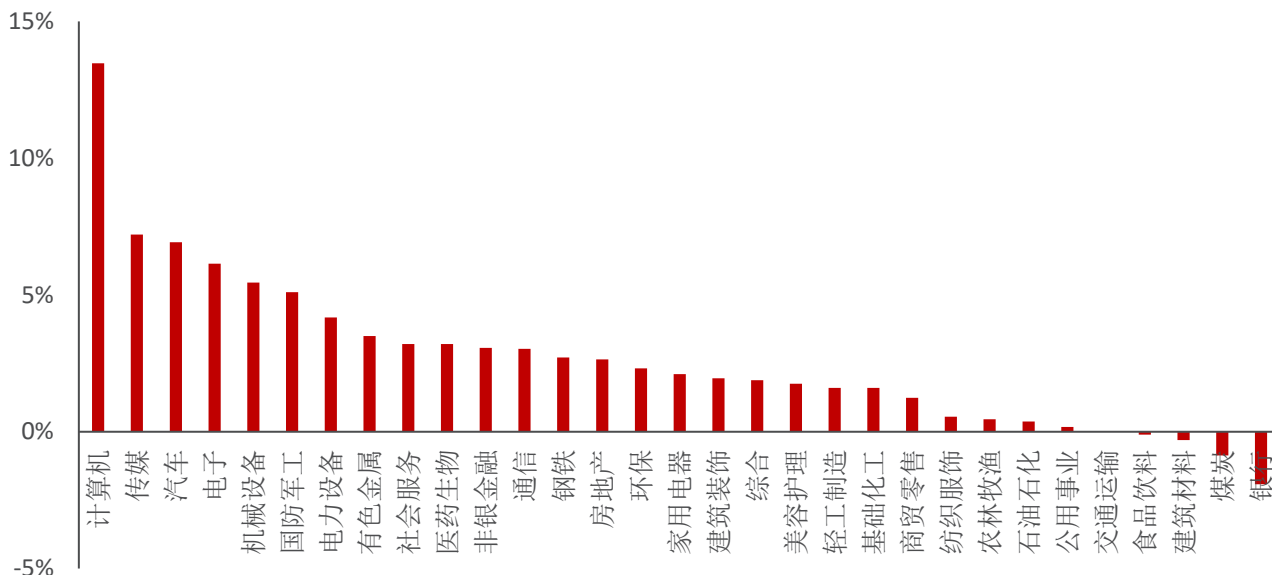
1 每周观点

1.1 本周行情回顾

1.1.1 行业指数表现

本周电力板块涨幅劣于大盘。截至 2025 年 02 月 07 日，本周公用事业板块收于 2275.16 点，上涨 3.88 点，上涨 0.17%；电力子板块收于 3025.72 点，上涨 7.94 点，涨幅 0.26%，沪深 300 本周上涨 1.98%，公用事业走势劣于大盘。公用事业（电力）板块涨跌幅在申万 31 个一级板块中排第 26 位。

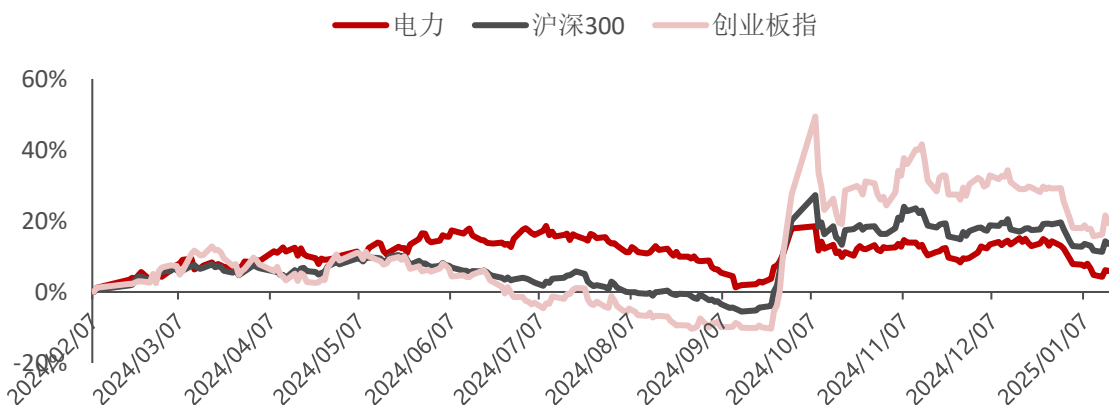
图1：申万一级行业与沪深 300 涨跌幅



来源：同花顺 iFinD，民生证券研究院

近 1 年电力板块累计涨幅 6.81%，同期沪深 300 累计涨幅 16.42%、创业板指累计涨幅 27.38%，电力板块表现不及沪深 300 及创业板指数。

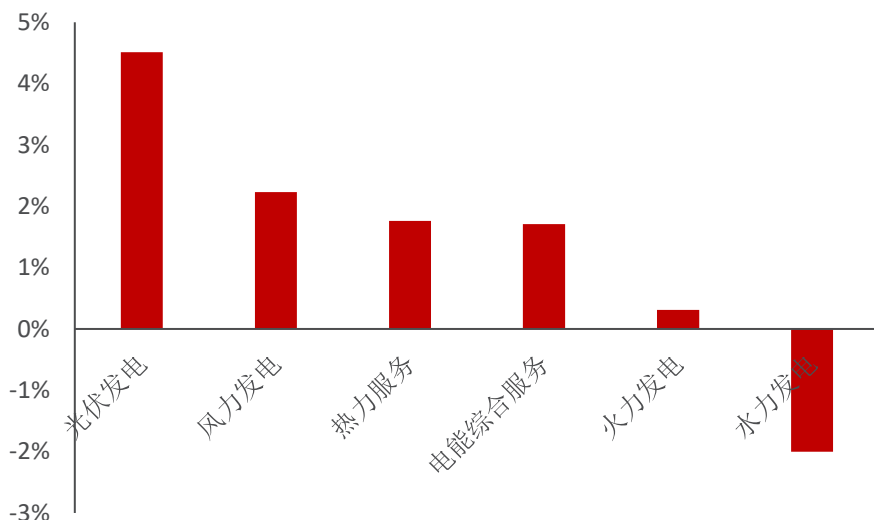
图2：申万电力板块近一年市场行情走势



资料来源：同花顺 iFinD，民生证券研究院

从电力子板块来看：本周光伏发电上涨 4.51%，风力发电上涨 2.23%，热力服务上涨 1.76%，电能综合服务上涨 1.71%，火力发电上涨 0.31%，水力发电下跌 2.00%。

图3：申万电力子板块周涨跌幅

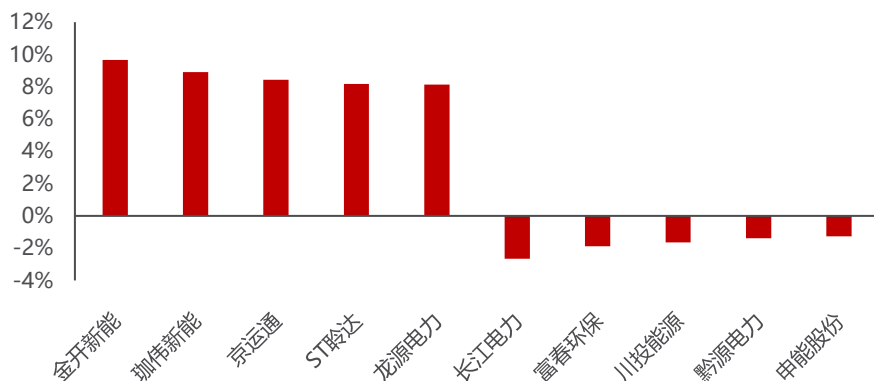


资料来源：同花顺 iFinD，民生证券研究院

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	广安爱众	+6.38%	湖北能源	-0.62%
	九洲集团	+6.06%	--	--
水电	湖南发展	+5.25%	长江电力	-2.66%
	梅雁吉祥	+3.03%	川投能源	-1.64%

火电	豫能控股	+3.91%	申能股份	-1.26%
	天富能源	+3.73%	陕西能源	-0.65%
核电	中国广核	+0.54%	--	--
	中国核电	+0.31%	--	--
风电	龙源电力	+8.13%	--	--
	新天绿能	+6.05%	--	--
光伏	金开新能	+9.65%	林洋能源	-0.43%
	珈伟新能	+8.90%	--	--
热能	杭州热电	+6.99%	富春环保	-1.88%
	廊坊发展	+3.99%	亨通股份	-0.71%

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	4.27	0.25	0.24	0.26	17	18	16	推荐
600900	长江电力	28.13	1.11	1.33	1.42	25	21	20	推荐
601985	中国核电	9.79	0.55	0.57	0.64	18	17	15	推荐
003816	中国广核	3.71	0.21	0.23	0.24	18	16	15	谨慎推荐
600483	福能股份	9.18	1.01	1.08	1.20	9	9	8	推荐
000543	皖能电力	7.20	0.63	0.90	0.95	11	8	8	谨慎推荐
600023	浙能电力	5.33	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 02 月 07 日收盘价

1.2 本周专题

1.2.1 两部门发文深化新能源上网电价市场化改革，推动新能源上网电价全面由市场形成

2月9日，国家发展改革委、国家能源局发布《关于深化新能源上网电价市场化改革 促进新能源高质量发展的通知》，通知明确，推动新能源上网电量参与市场交易，新能源项目上网电量原则上全部进入电力市场，上网电价通过市场交易形成，新能源项目可报量报价参与交易，也可接受市场形成的价格。

改革主要内容有三方面。一是推动新能源上网电价全面由市场形成。新能源项

目上网电量原则上全部进入电力市场，上网电价通过市场交易形成。**二是建立支持新能源可持续发展的价格结算机制。**新能源参与市场交易后，在结算环节建立可持续发展价格结算机制，对纳入机制的电量，按机制电价结算。**三是区分存量和增量项目分类施策。**存量项目的机制电价与现行政策妥善衔接，增量项目的机制电价通过市场化竞价方式确定。

存量项目和增量项目以 2025 年 6 月 1 日为节点划分。**1) 2025 年 6 月 1 日以前投产的存量项目：**通过开展差价结算，实现电价等与现行政策妥善衔接，机制电价，按现行价格政策执行，不高于当地煤电基准价。**2) 2025 年 6 月 1 日及以后投产的增量项目：**纳入机制的电量规模根据每年新增纳入机制的电量规模，由各地根据国家下达的年度非水电可再生能源电力消纳责任权重完成情况，以及用户承受能力等动态调整，机制电价由各地通过市场化竞价方式确定。

1.2.2 四川首推煤电政府授权合约机制，1 月价差 26.03 元/兆瓦时

煤电政府授权合约机制助力四川水火风光同台竞价。1 月 9 日，四川省发展和改革委员会、四川省能源局印发关于建立煤电政府授权合约价格机制有关事项的通知。通知提出，结合煤电容量电价机制的实施，2025 年煤电政府授权合约价格为 439.2 元/兆瓦时（燃煤基准价 401.2 元/兆瓦时，较基准价上浮 9.47%）。四川作为水电大省，这一价格机制对于四川在枯水期平抑煤电价格波动、在丰水期激励煤电继续承担调节功能发挥了重要作用。2023 年 10 月，四川最早提出煤电容量电价机制，煤电机组通过容量电价回收的固定成本比例，2024-2025 年为 50%，即每年每千瓦 165 元；2026 年起，通过容量电价回收固定成本的比例原则上提升至不低于 70%。2025 年 1 月，四川首次提出的煤电政府授权合约价格机制助力推动煤电机组与水风光等同台竞争，保障煤电顶峰发电积极性。

2025 年 1 月，四川省两轮电力市场月度月内交易成交均价为 413.17 元/兆瓦时。相比较政府授权合约价格 439.2 元/兆瓦时，1 月燃煤火电机组政府授权合约最大可获得价差为 26.03 元/兆瓦时，高于授权合约价格的这部分溢价将返还给全省工商业用户，保障用户侧用电成本的可控性。

表3：《四川燃煤火电政府授权合约》主要内容

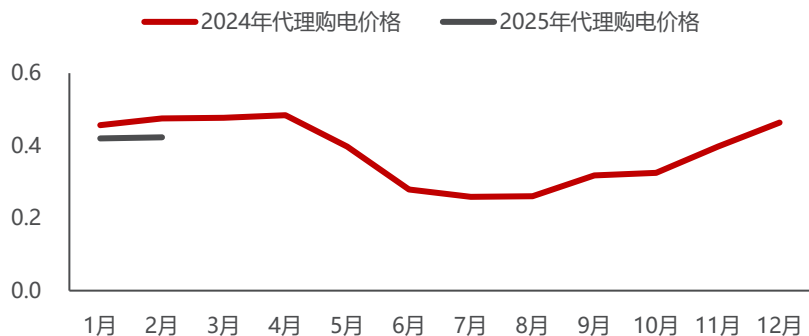
四川燃煤火电政府授权合约具体内容	
政府授权合约电量	省内中长期电力市场交易合同覆盖的上网电量（不含调试和外送电量）。
政府授权合约价格	按照“准许成本加合理收益”原则按年测算确定，2025 年四川煤电政府授权合约价格为 439.2 元/兆瓦时。
价差形成机制	政府授权合约价格 - MAX（省内年度集中交易中对应月电能量均价，省内当月月度和月内集中交易电能量均价，各煤电机组当月省内中长期交易合同均价）
煤电电能量价格计算方式	各燃煤火电机组当月电能量价格=各燃煤火电机组当月中长期交易合同均价+价差
费用分摊方式	燃煤火电机组电能量价格高于其当月中长期交易合同均价的部分，按月向工商业用户分摊。工商业用户分摊（或分享）的价格水平计入工商业用户上网电价，执行四川分时电价政策、参与上网环节线损费用计算。

资料来源：四川省发改委、四川省能源局，民生证券研究院整理

2 月国网四川工商业代理购电价格上行。2 月国网四川工商业代理购电价格为

0.4230 元/千瓦时，代理购电价格已不包含居农损益，该价格即为实际执行浮动购电价格。而且，2 月代理购电价格相较于 1 月的代理购电价格 0.42 元/千瓦时略有上浮，同比去年 2 月下降约 0.05 元/千瓦时，跌幅 11.02%。

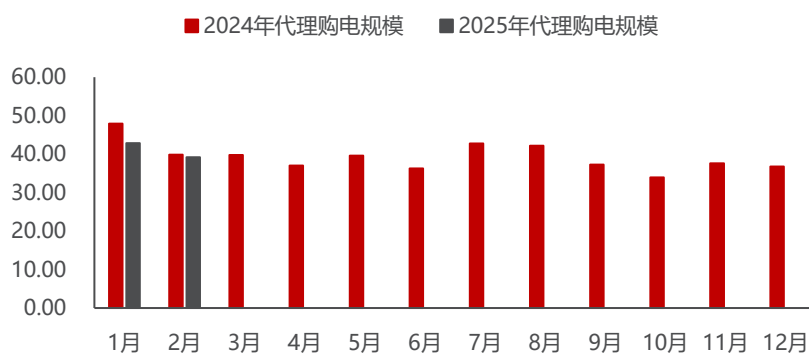
图5：国网四川工商业代理购电价格（元/千瓦时）



资料来源：国网四川省电力公司，硕电汇，民生证券研究院

2 月国网四川工商业代理购电规模为 39.16 亿千瓦时，同比下降 0.7 亿千瓦时，跌幅为 1.76%。1 月工商业代理购电规模为 42.89 亿千瓦时，同比下降约 5.04 亿千瓦时，跌幅为 10.52%。

图6：国网四川工商业代理购电规模（亿千瓦时）



资料来源：国网四川省电力公司，硕电汇，民生证券研究院

1.2.3 江苏 8.05GW 海风完成竞配，受益绿电运营商

龙源电力集团、江苏国信集团、华电集团、华能江苏、华润电力江苏、国电投江苏、大唐国际、三峡新能源、中国海油集团中标江苏 8.05GW 海风项目。其中，国家能源集团龙源电力取得 4 个项目共计 1.60GW 竞配指标，占本轮竞配总容量的 19.88%；国信集团获得了 4 个项目共 1.55GW 的开发权，占本轮竞配总容量的 19.25%；华电集团获得了 1.05GW 项目，占比 13.04%，排名第三。

表4：江苏 8.05GW 海风竞配结果

中选企业	容量 (MW)	竞配容量占比	项目名称及容量	获得场址
国家能源集团 龙源电力	1600	19.88%	盐城射阳南区 H7# (75 万千瓦)	盐城射阳南区
			盐城大丰 H20# (40 万千瓦)	盐城大丰
			盐城东台 H3-2# (30 万千瓦)	盐城东台
			南通如东 H16# (15 万千瓦)	南通如东
江苏国信集团	1550	19.25%	盐城射阳北区 H1# (75 万千瓦)	盐城射阳北区
			盐城大丰 H19# (50 万千瓦)	盐城大丰
			盐城东台 H4# (20 万千瓦)	盐城东台
			盐城东台 H6# (10 万千瓦)	盐城东台
华电集团	1050	13.04%	连云港灌云 H6# (60 万千瓦)	连云港灌云
			南通如东 H17# (45 万千瓦)	南通如东
华能	1000	12.42%	盐城射阳南区 H6# (55 万千瓦)	盐城射阳南区
			盐城东台 H3-1# (15 万千瓦)	盐城东台
			南通启东 H4# (30 万千瓦)	南通启东
华润	700	8.70%	盐城响水 H3-2# (30 万千瓦)	盐城响水
			盐城射阳北区 H2# (40 万千瓦)	盐城射阳北区
国家电投	600	7.45%	盐城滨海南区 H5# (40 万千瓦)	盐城滨海
			盐城东台 H7# (20 万千瓦)	盐城东台
大唐	600	7.45%	盐城滨海南区 H4-1# (20 万千瓦)	盐城滨海
			盐城东台 H5# (40 万千瓦)	盐城东台
三峡	550	6.83%	南通如东 H18# (55 万千瓦)	南通如东
中海油	400	4.97%	盐城滨海南区 H4-2# (40 万千瓦)	盐城滨海
总计	8050	100.00%		

资料来源：江苏省发改委、各公司公告，民生证券研究院整理

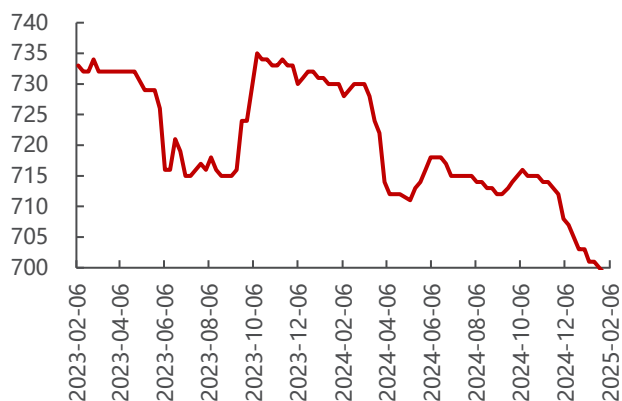
2 行业数据跟踪

2.1 煤炭价格跟踪

02月06日,环渤海动力煤综合平均价格为698元/吨,周环比跌幅为0.29%。

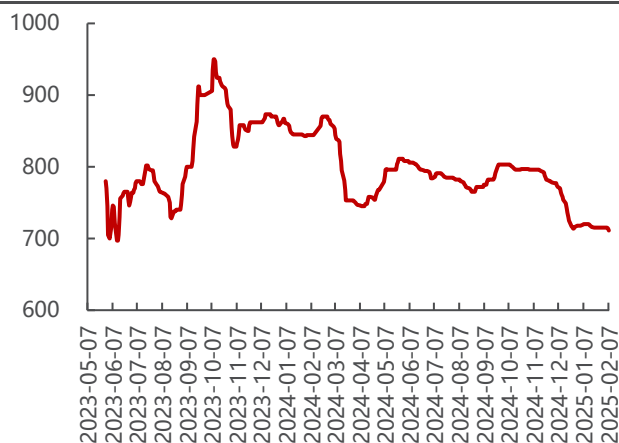
02月07日,长江口动力煤价格指数(5000K)为711.00元/吨,周环比跌幅为0.56%;02月07日,沿海电煤离岸价格指数(5500K)为719元/吨,周环比跌幅为0.14%;02月07日,煤炭沿海运费:秦皇岛-广州的价格为26.10元/吨,周环比跌幅1.51%。

图7:环渤海动力煤综合平均价格(5500K)(元/吨)



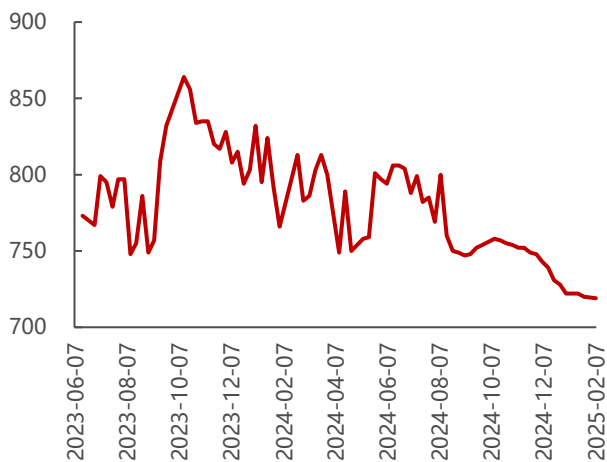
资料来源:同花顺 iFinD, 民生证券研究院

图8:长江口动力煤价格指数(5000K)(元/吨)



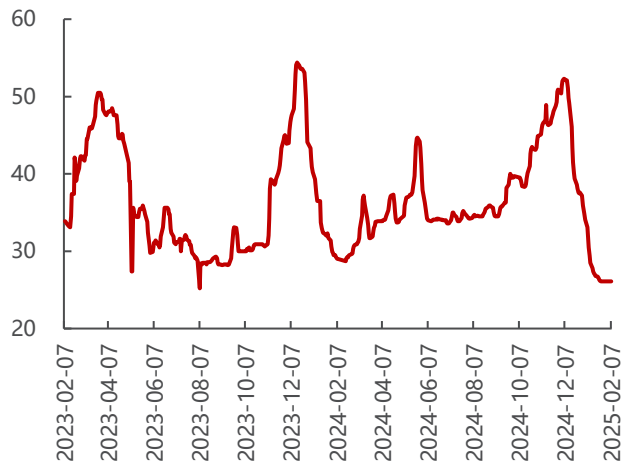
资料来源:同花顺 iFinD, 民生证券研究院

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)



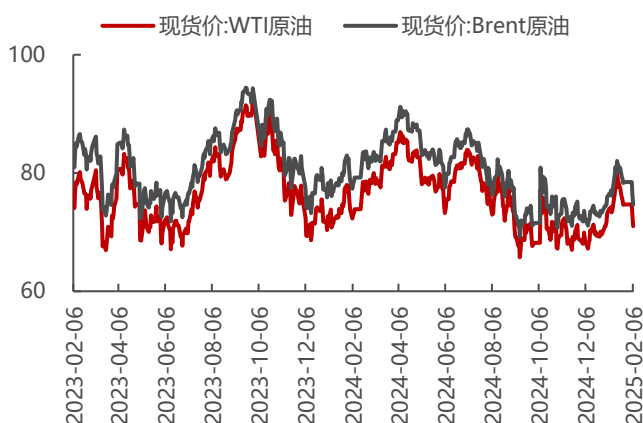
资料来源:同花顺 iFinD, 民生证券研究院

2.2 石油价格跟踪

02月06日,国内柴油现货价格7,029.60元/吨,周环比上涨1.86%;02月06日,国内WTI原油、Brent原油现货价格分别为71.03/74.61美元/桶,周环比分别下跌4.86%、4.96%。

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

02月06日, 国内 LNG 出厂价格指数为 4235 元/吨, 周环比跌幅为 1.81%;
中国 LNG 到岸价 15.77 美元/百万英热, 周环比上涨 13.65%。

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

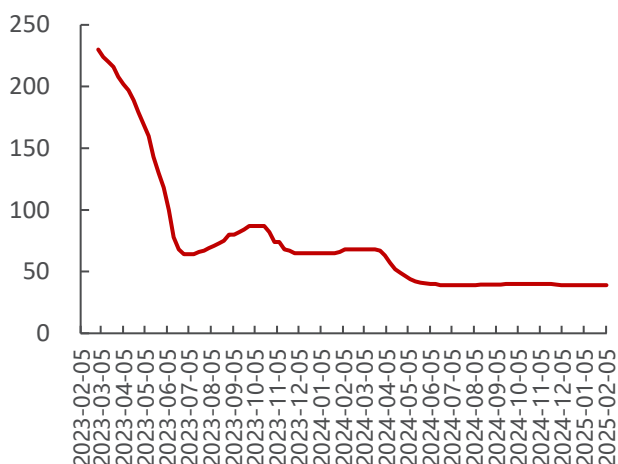
图14: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)


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

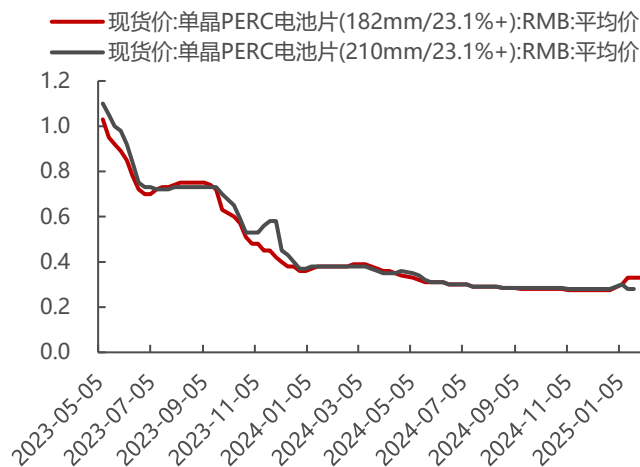
02月05日, 多晶硅致密料均价 39 元/kg, 周环比涨跌幅为 0.00%;
182mm/23.1%+尺寸的单晶 PERC 电池片、210mm/23.1%+尺寸的均价分别为
0.33 元/W 和 0.28 元/W, 周环比涨跌幅分别为 0.00%/0.00%; 单晶 PERC 组件
182mm、210mm 均价分别为 0.65、0.66 元/W, 周环比涨跌幅均为 0.00%; 单
晶硅片 182mm/150um、210mm/150um 均价分别为 1.15、1.70 元/片, 周环
比涨跌幅为 0.00%。

图15: 多晶硅致密料均价走势 (元/kg)



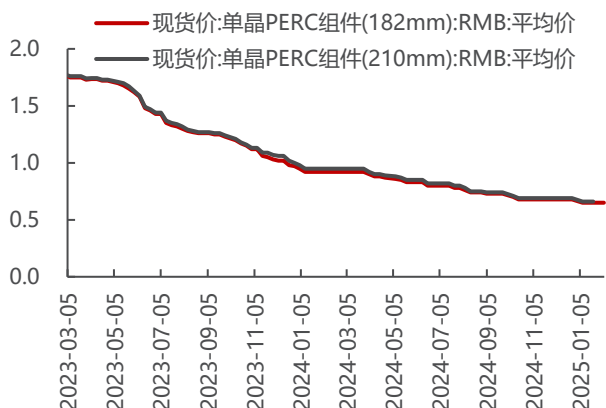
资料来源: 同花顺 iFinD, 民生证券研究院

图16: 单晶硅片均价走势 (元/片)



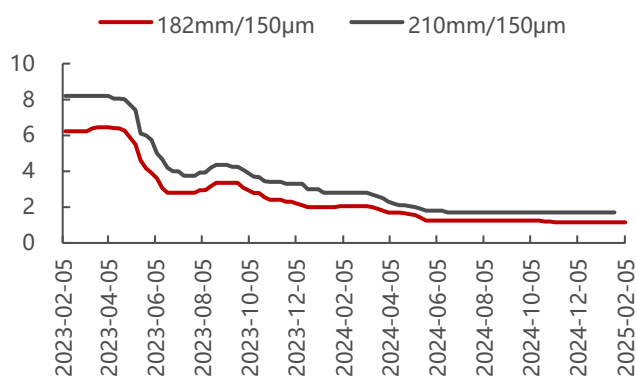
资料来源: 同花顺 iFinD, 民生证券研究院

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)



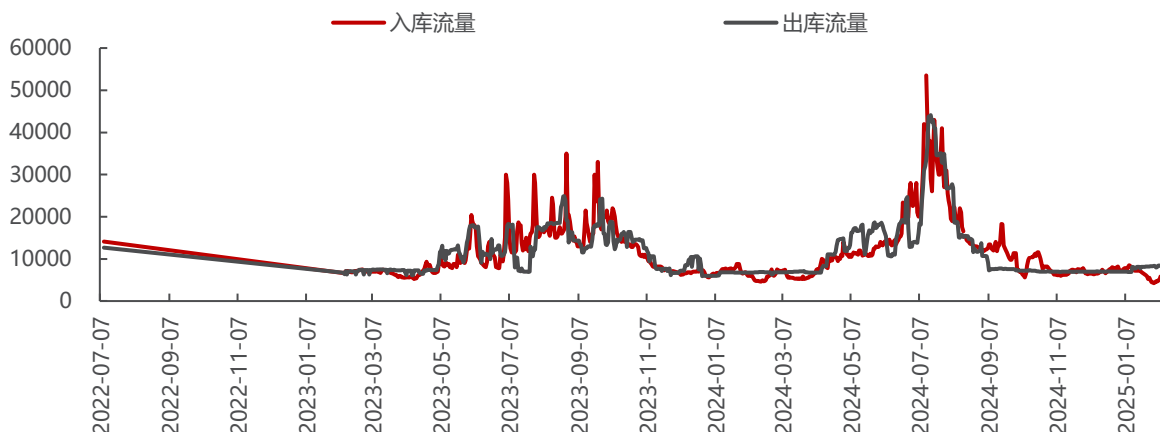
资料来源: 同花顺 iFinD, 民生证券研究院

2.5 长江三峡水

02月07日, 长江三峡入库流量、出库流量分别为 5800 立方米/秒、8420 立方米/秒, 周环比变化分别为 28.89%、1.69%。

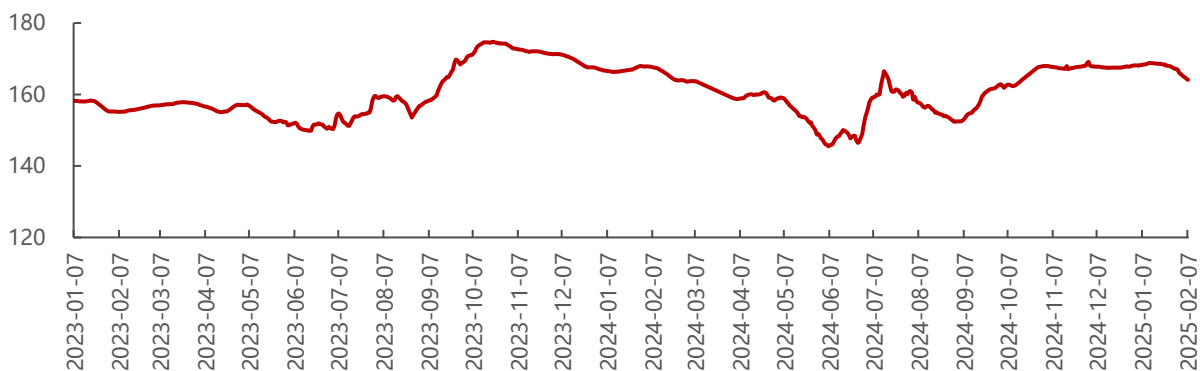
02月07日, 长江三峡库水位为 164.09 米, 周环比下跌 1.86%。

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)

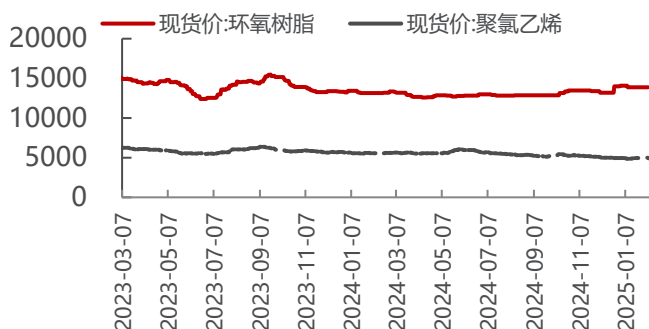


资料来源: 同花顺 iFinD, 长江三峡通航管理局, 民生证券研究院

2.6 风电行业价格跟踪

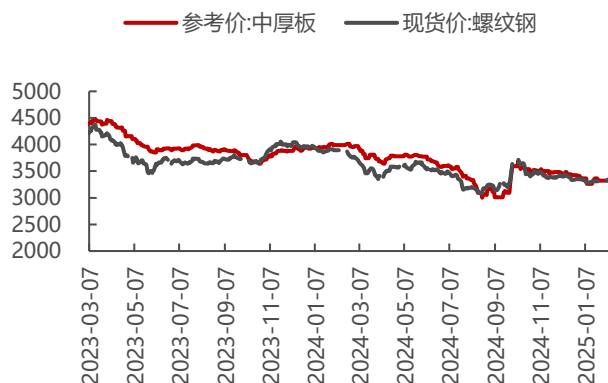
02月06日, 环氧树脂现货价 13866.67 元/吨, 周环比涨跌幅 0.00%; 02月07日, 聚氯乙烯现货价 4918.00 元/吨, 双周环比跌幅为 0.57%; 02月07日, 中厚板参考价 3342 元/吨, 周环比涨跌幅 0.60%; 螺纹钢现货价 3340.00 元/吨, 双周环比涨跌幅 0.86%。

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)

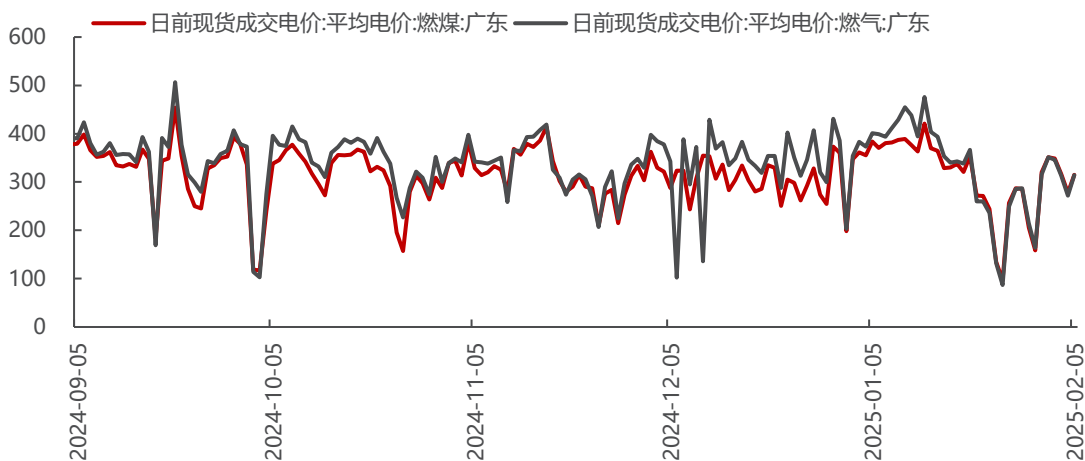


资料来源: 同花顺 iFinD, 民生证券研究院

2.7 电力市场

02月05日,广东省燃煤、燃气日前现货成交电均价分别为314.95、314.53厘/千瓦时,周环比跌幅分别为53.42%、46.87%。

图23: 广东省燃煤&燃气日前现货成交电均价(厘/千瓦时)

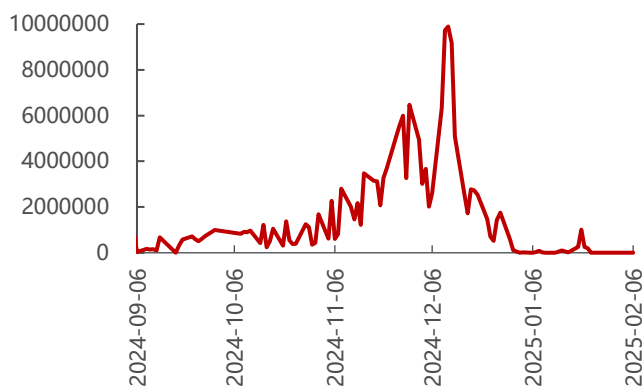


资料来源: 同花顺 iFinD, 民生证券研究院

2.8 碳市场

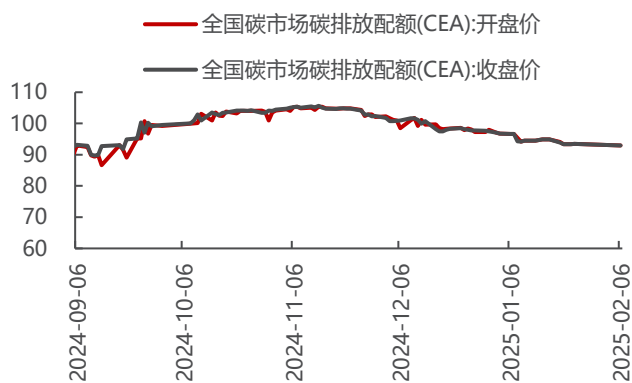
02月06日,全国碳市场碳排放配额成交量为10,000吨,周环比跌幅96.00%;全国碳市场碳排放配额开盘价、收盘价分别为92.93、92.93元/吨,周环比跌幅分别为1.19%、0.98%。

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5：电力公用行业重要政策&资讯跟踪（02月03日—02月07日）

板块	政策&资讯
电力	2025年1月27日，宁波市能源局发布通知调整家庭屋顶光伏发电补贴政策。因2023年下半年家庭屋顶光伏建设成本大幅下降，已实现平价上网，补贴必要性降低。自政策施行日起备案的家庭屋顶光伏项目不再享受市级财政补贴，之前已备案且60日内建成并网的按原标准发补贴。此前2021-2025年并网项目按0.45元/千瓦时补贴12个月。
电力	2025年2月5日，首都电力交易中心消息。截至2024年，累计注册市场主体1549家，发电企业43家、电力用户1227家、售电公司279家。2024年批发侧成交电量289.56亿千瓦时，均价405.73元/兆瓦时；结算电能量281.6亿千瓦时，均价403.25元/兆瓦时，绿色电力环境权益电量4607983兆瓦时，权益19.07元/兆瓦时。
电力	2月7日，四川省经济和信息化厅等8部门印发《关于支持光伏制造业持续健康发展的若干措施》的通知。根据通知，加快光伏电站建设。在加快推动“三州一市”集中式光伏发电基地、电网通道建设的同时，在成都、绵阳、德阳、乐山、宜宾、达州、广元等电力负荷中心区域，结合电力消纳条件和当地分布式光伏可开放容量，大力推动屋顶分布式光伏、市政工程光伏、旅游驿站（光风氢氧热多能供应站）发展，简化备案手续，能备尽备、能建快建，力争2025年底前新增分布式光伏装机规模200万千瓦以上。
电力	2025年2月5日，中电联消息显示，CECI沿海高热值煤种现货价格小幅下降。近期暖冬且临近春节，工业企业放假，发电量等下降，库存环比下降但同比增加1446万吨至12208万吨。纳入统计的发电集团燃煤电厂日均发电量环比减9.1%、同比减18.9%。
电力	2024年全国新能源并网消纳情况公布。其中，浙江与福建的光伏发电利用率达到100%为最高；浙江、安徽、福建、重庆、海南、上海的风电利用率均达到100%。西藏列两项指标之尾，分别为83%和68.6%。
电力	2025年2月5日，国管局发布关于2025年公共机构节约能源资源工作安排的通知。将研究出台公共机构碳排放统计核算标准；扩大绿电应用规模，引导公共机构带头使用国产新能源汽车；同时发布2024年公共机构绿色低碳技术名单，预计之后会同有关部门遴选发布2024年度国家绿色数据中心名单。

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6：电力行业个股公告追踪（02月03日—02月07日）

公告类型	公司	公告
担保披露	嘉泽新能	2025年2月5日，嘉泽新能源股份有限公司发布为下属公司提供担保额度的进展公告。为潜江博峰融资提供连带责任保证担保，担保金额1,238.23万元，截至公告披露日，实际提供担保余额1,237.73万元，无反担保，无逾期对外担保事项。
项目披露	江苏新能	2025年2月6日，江苏新能发布公司控股股东牵头联合体在江苏省2024年度海上风电竞争性配置中选中项目的提示性公告。国信集团牵头联合体获射阳北区H1#（75万千瓦）、大丰H19#（50万千瓦）、东台H4#（20万千瓦）、东台H6#（10万千瓦）开发权，合计155万千瓦。
算力合作	金开新能	2025年2月6日，金开新能发布全资子公司签署人工智能算力技术服务合同公告。全资子公司金开新能伊吾数字科技有限公司与无问芯穹（北京）智能科技有限公司于2025年1月27日签署合同，含税金额6,912万元，合同期限12个月，预计贡献算力租赁含税收入6,912万元。
项目披露	中绿电	2025年2月7日，中绿电发布获取新疆200万千瓦风电项目公告。2025年2月6日，控股子公司中绿电（阿勒泰）申报的“阿勒泰市80万千瓦风电项目”及中绿电（布尔津）申报的“布尔津县风电项目（二期城南120万千瓦）”获阿勒泰地区发展和改革委员会备案。
仲裁进展	中闽能源	2025年，中闽能源股份有限公司发布子公司重大仲裁进展公告。全资子公司中闽（福清）风电有限公司为仲裁申请人、被反申请人，仲裁申请已受理，未开庭审理。三个仲裁案件合并及增加仲裁请求后涉案金额暂定为185,975,526元，反请求涉案金额31,619,703.87元。
发电量	长源电力	2025年2月7日，长源电力发布2025年1月电量完成情况的自愿性信息披露公告。2025年1月完成发电量28.81亿千瓦时，同比降25.03%。火电发电量26.31亿千瓦时，同比降26.64%；水电发电量0.27亿千瓦时，同比降71.86%；新能源发电量2.23亿千瓦时，同比增38.15%，其中风电0.46亿千瓦时，同比增10.35%，光伏1.77亿千瓦时，同比增47.81%。
股份发行	国投电力	2025年2月7日，国投电力控股股份有限公司发布2024年度向特定对象全国社会保障基金理事会发行A股股票募集说明书，涵盖发行人基本情况、股权结构等多方面内容及本次证券发行概要。

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: 国网四川工商业代理购电价格 (元/千瓦时)	7
图 6: 国网四川工商业代理购电规模 (亿千瓦时)	7
图 7: 环渤海动力煤综合平均价格(5500K) (元/吨)	9
图 8: 长江口动力煤价格指数 (5000K) (元/吨)	9
图 9: 沿海电煤离岸价格指数 (5500K) (元/吨)	9
图 10: 煤炭沿海运费: 秦皇岛-广州 (元/吨)	9
图 11: 国内柴油现货价格 (元/吨)	10
图 12: 国内 WTI 原油、Brent 原油现货价格 (美元/桶)	10
图 13: 国内 LNG 出厂价格指数 (元/吨)	10
图 14: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)	10
图 15: 多晶硅致密料均价走势 (元/kg)	11
图 16: 单晶硅片均价走势 (元/片)	11
图 17: 单晶 PERC 电池片均价走势 (元/W)	11
图 18: 单晶 PERC 组件均价走势 (元/W)	11
图 19: 三峡入库&出库流量 (立方米/秒)	12
图 20: 长江三峡库水位 (米)	12
图 21: 环氧树脂&聚氯乙烯现货价 (元/吨)	12
图 22: 中厚板参考价&螺纹钢现货价 (元/吨)	12
图 23: 广东省燃煤&燃气日前现货成交电均价 (厘/千瓦时)	13
图 24: 全国碳市场碳排放配额成交量 (吨)	13
图 25: 全国碳市场碳排放配额开盘价&收盘价 (元/吨)	13

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: 《四川燃煤火电政府授权合约》主要内容	6
表 4: 江苏 8.05GW 海风竞配结果	8
表 5: 电力公用行业重要政策&资讯跟踪 (02 月 03 日—02 月 07 日)	14
表 6: 电力行业个股公告追踪 (02 月 03 日—02 月 07 日)	15

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。	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