

# 全面加快建设电力现货市场，疆电外送促绿电消纳

2025 年 03 月 16 日

➤ **本周 (20250310-20250314) 电力板块行情:** 本周电力板块走势优于大盘。截至 2025 年 03 月 14 日，本周公用事业板块收于 2287.91 点，上涨 49.11 点，涨幅 2.19%；电力子板块收于 3042.41 点，上涨 65.87 点，上涨 2.21%，沪深 300 本周上涨 1.59%，公用事业走势优于大盘。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。从电力子板块来看：本周光伏发电上涨 4.68%，热力服务上涨 3.80%，电能综合服务上涨 3.57%，火力发电上涨 3.39%，风力发电上涨 2.09%，水力发电上涨 0.88%。

➤ **本周专题：各大电力央企，也是“沙戈荒”大基地的投资主力，其中华电集团规划超 80GW，华能集团规划 28.5GW，国家能源集团规划超 31GW，三峡集团规划超 35GW。** 2025 年《政府工作报告》中提到：推进“疆电外送”第三、第四通道、“西气东输”四线等跨区域能源调配工程，提升能源供应保障能力。加快建设“沙戈荒”新能源基地和海上风电项目，统筹就地消纳与外送通道规划。打造新疆、内蒙古等全国能源资源战略保障基地，推动准东、哈密等千万千瓦级新能源基地建设。**2024 年，新疆外送电量达 1264 亿千瓦时，连续五年实现外送电量破千亿，年均增长 4.6%。** 2025 年 3 月 12 日，在中央企业产业兴疆重点项目 2025 年投资推进会上，新疆当地表明会积极推进“疆电外送”第三通道天山北麓 610 万千瓦“沙戈荒”基地建设。**国家发展改革委：推动电力现货市场全面加快建设。** 3 月 13 日，《关于 2024 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2025 年国民经济和社会发展计划草案的报告》全文发布。其中提出制定出台建立健全全国统一电力市场体系的意见，初步建成全国统一电力市场体系。推动电力现货市场全面加快建设，完善电力容量补偿机制和辅助服务市场，促进各级各类电力市场衔接协同。

➤ **投资建议：**火电：煤价继续下跌，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】。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【新天绿能】、【中闽能源】。低利率背景下，重视水电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】。垃圾焚烧发电企业实现热电联供、固废协同处理及 IDC 减碳等多元化布局，建议关注【旺能环境】、【军信股份】、【中科环保】等。

➤ **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	EPS (元)			PE (倍)			评级
		(元)	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
600905	三峡能源	4.25	0.25	0.24	0.26	17	18	16	推荐
600900	长江电力	27.45	1.11	1.33	1.42	25	21	19	推荐
601985	中国核电	9.57	0.55	0.57	0.64	17	17	15	推荐
003816	中国广核	3.68	0.21	0.23	0.24	18	16	15	谨慎推荐
600483	福能股份	9.15	1.01	1.08	1.20	9	8	8	推荐
000543	皖能电力	7.38	0.63	0.90	0.95	12	8	8	谨慎推荐
600023	浙能电力	5.56	0.49	0.57	0.60	11	10	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 03 月 14 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(25WK10)：加快建设沙戈荒新能源基地，发展海上风电-2025/03/09
- 2.电力及公用事业行业周报(25WK09)：研究制定绿电直连政策，绿电推进算电协同-2025/03/02
- 3.电力及公用事业行业周报(25WK08)：算力带动电力需求，绿电促进算电协同发展-2025/02/23
- 4.电力及公用事业行业周报(25WK07)：可再生能源补贴资金陆续下发，绿电价值有望重估-2025/02/16
- 5.电力行业事件点评：推动新能源全面入市，差价合约机制全面落地-2025/02/10

# 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 长江三峡水情 .....	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>

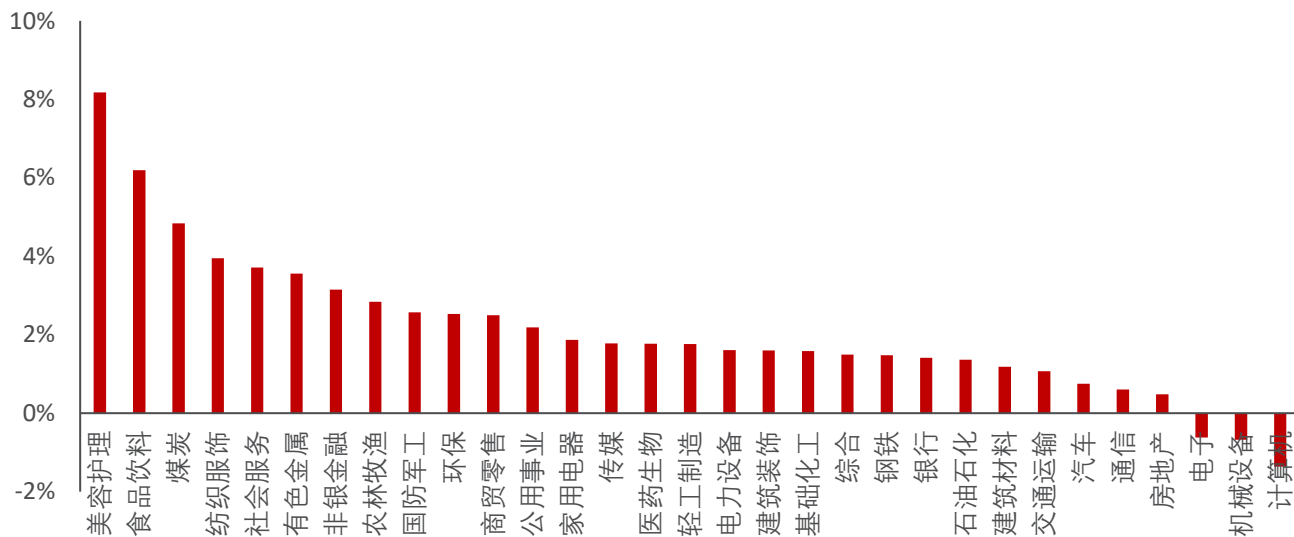
# 1 每周观点

## 1.1 本周行情回顾

### 1.1.1 行业指数表现

本周电力板块走势优于大盘。截至 2025 年 03 月 14 日，本周公用事业板块收于 2287.91 点，上涨 49.11 点，涨幅 2.19%；电力子板块收于 3042.41 点，上涨 65.87 点，涨幅 2.21%，沪深 300 本周上涨 1.59%，公用事业走势优于大盘。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。

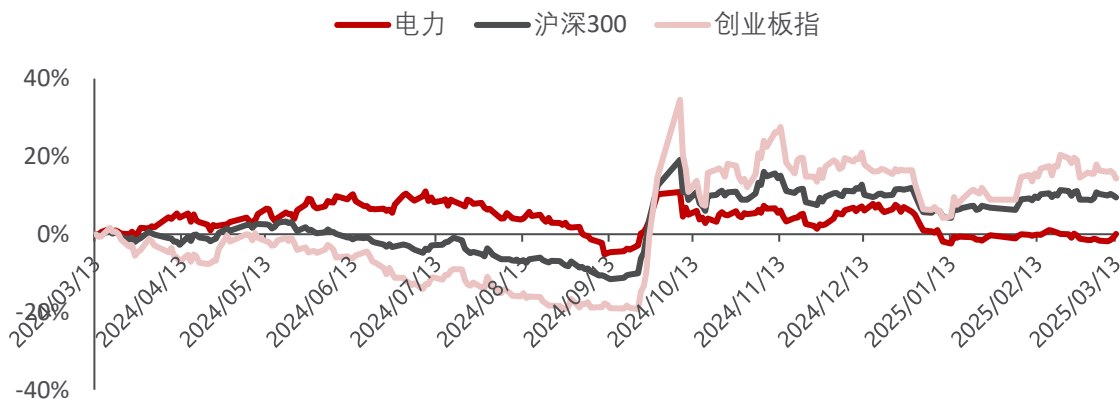
图1：申万一级行业涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，民生证券研究院

近 1 年电力板块累计涨幅 0.53%，同期沪深 300 累计涨幅 12.15%、创业板指累计涨幅 17.50%，电力板块表现不及沪深 300 及创业板指数。

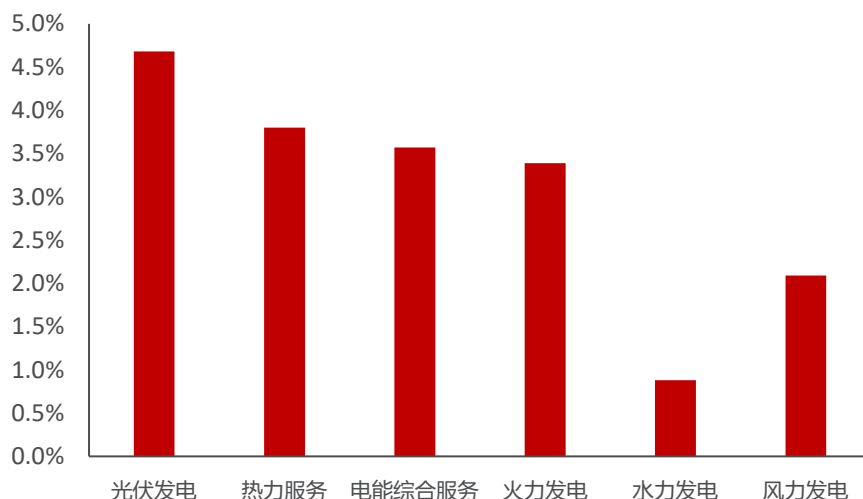
图2：申万电力板块近一年市场行情走势



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 4.68%，热力服务上涨 3.80%，电能综合服务上涨 3.57%，火力发电上涨 3.39%，风力发电上涨 2.09%，水力发电上涨 0.88%。

图3：申万电力子板块周涨跌幅

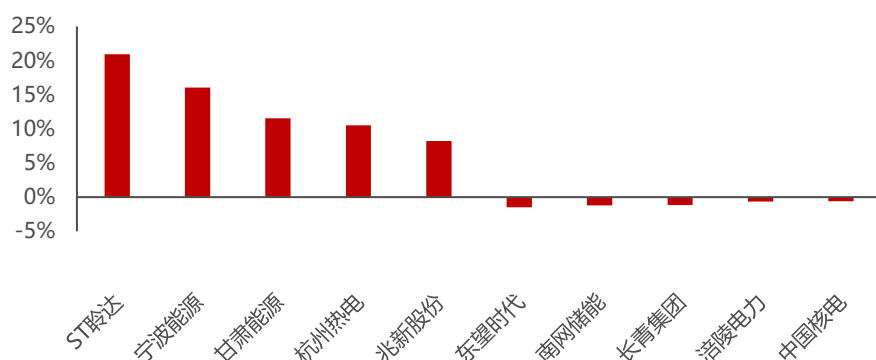


资料来源：同花顺 iFinD，民生证券研究院

### 1.1.2 个股表现

本周，电力板块涨幅前五的个股依次为 ST 聆达、宁波能源、甘肃能源、杭州热电、兆新股份，涨幅分别为 20.93%、16.03%、11.53%、10.49%、8.19%；跌幅前五的个股依次为东望时代、南网储能、长青集团、涪陵电力、中国核电，跌幅分别为 1.50%、1.23%、1.18%、0.63%、0.62%。

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	明星电力	+7.83%	南网储能	-1.23%
	广西能源	+7.41%	涪陵电力	-0.63%
水电	甘肃能源	+11.53%	梅雁吉祥	-0.32%
	闽东电力	+5.83%	--	--
火电	赣能股份	+7.20%	--	--

核电	申能股份	+6.08%	--	--
	中国广核	+0.55%	中国核电	-0.62%
	--	--	--	--
风电	中闽能源	+5.62%	川能动力	-0.18%
	银星能源	+4.75%	--	--
光伏	ST 聆达	+20.93%	--	--
	兆新股份	+8.19%	--	--
热能	宁波能源	+16.03%	东望时代	-1.50%
	杭州热电	+10.49%	联美控股	-0.52%

资料来源：同花顺 iFinD，民生证券研究院

### 1.1.3 投资建议

火电：煤价继续下跌，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】。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【新天绿能】、【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】。垃圾焚烧发电企业实现热电联供、固废协同处理及 IDC 减碳等多元化布局，建议关注【旺能环境】、【军信股份】、【中科环保】等。

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	4.25	0.25	0.24	0.26	17	18	16	推荐
600900	长江电力	27.45	1.11	1.33	1.42	25	21	19	推荐
601985	中国核电	9.57	0.55	0.57	0.64	17	17	15	推荐
003816	中国广核	3.68	0.21	0.23	0.24	18	16	15	谨慎推荐
600483	福能股份	9.15	1.01	1.08	1.20	9	8	8	推荐
000543	皖能电力	7.38	0.63	0.90	0.95	12	8	8	谨慎推荐
600023	浙能电力	5.56	0.49	0.57	0.60	11	10	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 03 月 14 日收盘价

## 1.2 本周专题

### 1.2.1 积极推进“疆电外送”第三通道天山北麓 610 万千瓦“沙戈荒”基地建设

2025 年《政府工作报告》中提到：1) 非化石能源占能源消费总量比重提升至 20%左右，非化石能源发电量占总发电量的比重接近 40%。2) 可再生能源新增装机 3.7 亿千瓦，重点推进第二批、第三批“沙戈荒”大型风电光伏基地、海上风电及主要流域水风光一体化基地建设。3) 推进“疆电外送”第三、第四通道、“西气东输”四线等跨区域能源调配工程，提升能源供应保障能力。4) 加快建设“沙戈荒”新能源基地和海上风电项目，统筹就地消纳与外送通道规划。5) 打造新疆、内

蒙古等全国能源资源战略保障基地，推动准东、哈密等千万千瓦级新能源基地建设。

各大电力央企，也是“沙戈荒”大基地的投资主力，其中华电集团规划超 80GW，华能集团规划 28.5GW，国家能源集团规划超 31GW，三峡集团规划超 35GW。

**表3：四大电力央企沙戈荒大基地布局**

企业	地区	项目	规模（万千瓦）
华电集团	新疆	“疆电入渝”配套新能源基地	1420
	甘肃	腾格里沙漠河西新能源基地项目	1520
	甘肃	腾格里沙漠第二外送基地项目	1520
	内蒙古	腾格里新能源基地	1680
	青海	柴达木格尔木东沙漠基地	1924
华能集团	内蒙古	库布齐沙漠鄂尔多斯南部新能源基地	1600
	甘肃	“陇电入鲁”配套陇东多能互补综合能源基地	1250
国家能源集团	宁夏	宁夏腾格里沙漠东南部新能源基地	1700
	甘肃	巴丹吉林新能源基地	1420
三峡集团	内蒙古	鄂尔多斯中北部新能源基地项目	1600
	新疆	南疆塔克拉玛干沙漠新能源基地项目	1900

资料来源：华夏电力，民生证券研究院

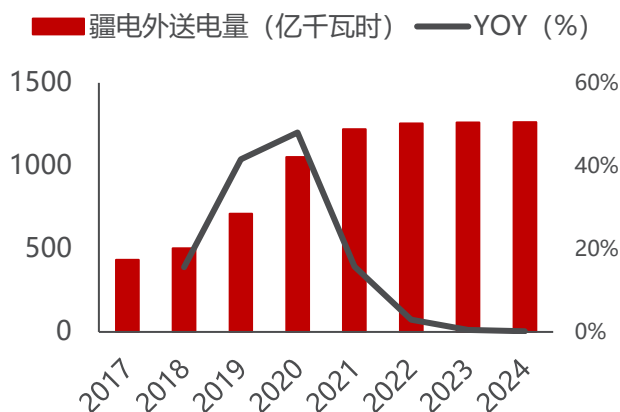
**2024 年，新疆外送电量达 1264 亿千瓦时，连续五年实现外送电量破千亿，年均增长 4.6%。**目前新疆已建成 4 条“疆电外送”通道，送电范围从最初的 7 个省区市扩展到 22 个省区市，送电规模提升 42 倍，累计送电规模超过 8600 亿千瓦时。2025 年 3 月 12 日，在中央企业产业兴疆重点项目 2025 年投资推进会上，新疆当地表明会积极推进“疆电外送”第三通道天山北麓 610 万千瓦“沙戈荒”基地建设。

截至 2024 年底新疆已建成 750 千伏变电站 31 座，随着塔城-乌苏 750 千伏输变电工程投运，新疆主网形成“内供五环网、外送四通道”格局，电力供应保障能力大幅提升。截至 2025 年初，新疆已建成通往河南和安徽的两条特高压直流输电通道。其中，吉泉直流送安徽通道 2024 年度输送电量超 683 亿千瓦时，创历史新高，较 2023 年增加 10.27%，哈密南郑州直流送河南 2024 年外送电量达到了 454.09 亿千瓦时，其中新能源占比达到了 40%以上，最大的日输送电量达到了 1.5 亿千瓦时。

**陇电入浙工程甘肃段开工，“西电东送”再增外送通道。**3 月 13 日上午，甘肃省武威市古浪县的甘肃至浙江±800 千伏特高压直流输电工程基础首浇顺利完成，该工程起于甘肃省，止于浙江省，全长约 2370 公里，建成投运后，预计每年可向浙江输送电量超 360 亿千瓦时，其中新能源电量占比超 50%。

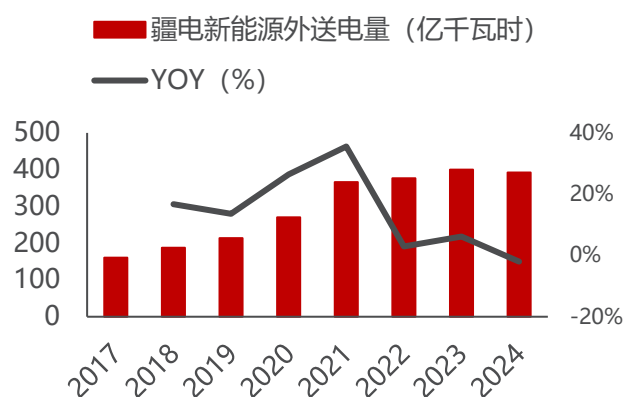


图5：2017-2024 年疆电外送电量（亿千瓦时）



资料来源：北极星输配电网，中国科技网，中国新闻网等，民生证券研究院

图6：2017-2024 年疆电新能源外送电量（亿千瓦时）



资料来源：北极星输配电网，中国科技网，中国新闻网等，民生证券研究院

## 1.2.2 推动电力现货市场全面加快建设，全国首笔跨经营区绿色电力交易达成

**国家发展改革委：推动电力现货市场全面加快建设。**3月13日，《关于2024年国民经济和社会发展规划执行情况与2025年国民经济和社会发展规划草案的报告》全文发布。1) 制定出台建立健全全国统一电力市场体系的意见，初步建成全国统一电力市场体系。推动电力现货市场全面加快建设，完善电力容量补偿机制和辅助服务市场，促进各级各类电力市场衔接协同。2) 深化新能源上网电价市场化改革，优化电力系统调节性资源市场化价格机制，健全输配电价监管制度。完善省内天然气管道运输价格形成机制。推进农业水价综合改革全面收官。持续深化上海浦东新区、深圳、厦门等地改革创新。3) 推动全国碳排放权交易市场、温室气体自愿减排交易市场、绿色电力证书市场建设。

**全国首笔跨经营区绿色电力交易达成。**2025年3月11日，北京电力交易中心、广州电力交易中心联合开展了广西、云南送上海3月省内跨经营区绿色电力交易，成交电量5270万千瓦时，其中风电占比78%，太阳能发电占比22%。本次交易是全国首笔跨经营区绿色电力交易，也是北京电力交易中心、广州电力交易中心首次以联合出清方式组织的交易。依托闽粤联网工程及相关联络通道，实现广西绿电送入上海，属全国首创，有力促进了绿色能源在更大范围优化配置，标志着全国统一电力市场建设迈上了新的台阶。

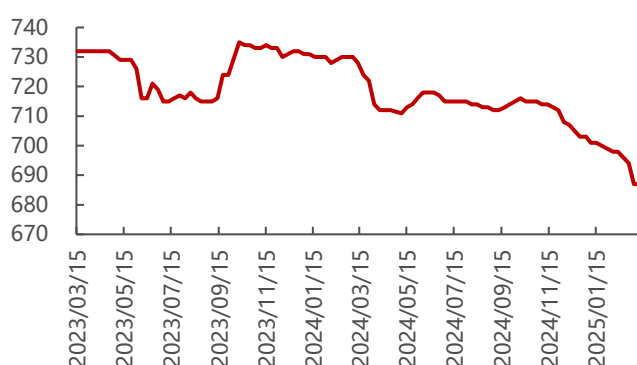
## 2 行业数据跟踪

### 2.1 煤炭价格跟踪

03 月 12 日，环渤海动力煤综合平均价格为 687 元/吨，周环比跌幅 0.00%。

03 月 14 日，长江口动力煤价格指数（5000K）为 644.00 元/吨，周环比涨幅为 0.94%，沿海电煤离岸价格指数（5500K）为 691 元/吨，周环比跌幅为 0.86%，煤炭沿海运费：秦皇岛-广州的价格为 44.90 元/吨，周环比涨幅 7.16%。

图7：环渤海动力煤综合平均价格(5500K) (元/吨)



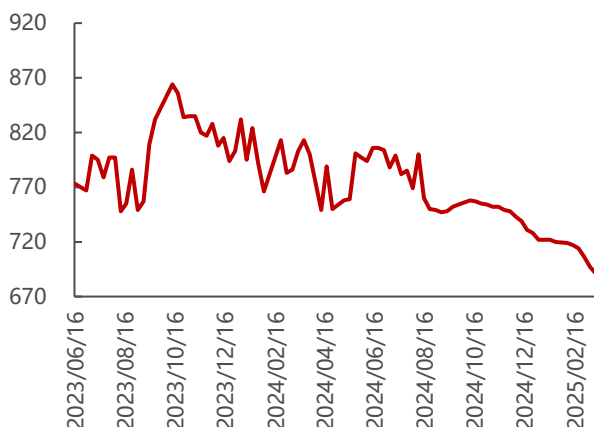
资料来源：同花顺 iFinD，民生证券研究院

图8：长江口动力煤价格指数（5000K）(元/吨)



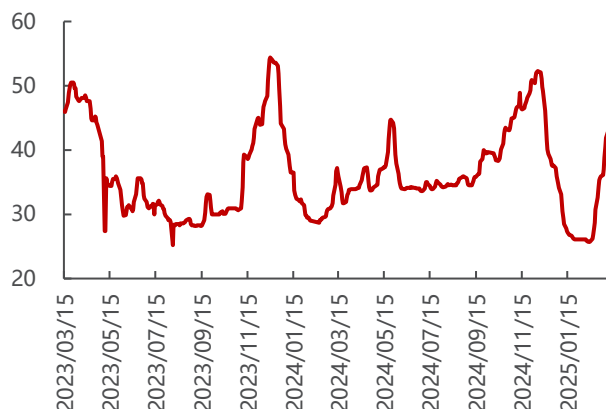
资料来源：同花顺 iFinD，民生证券研究院

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

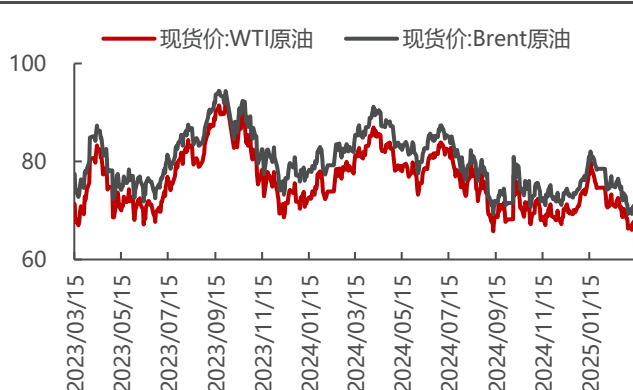
### 2.2 石油价格跟踪

03 月 14 日，国内柴油现货价格 6848.80 元/吨，周环比下跌 1.29%；国内 WTI 原油、Brent 原油现货价格分别为 66.55/69.88 美元/桶，周环比分别上涨 0.29%、0.60%。



**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

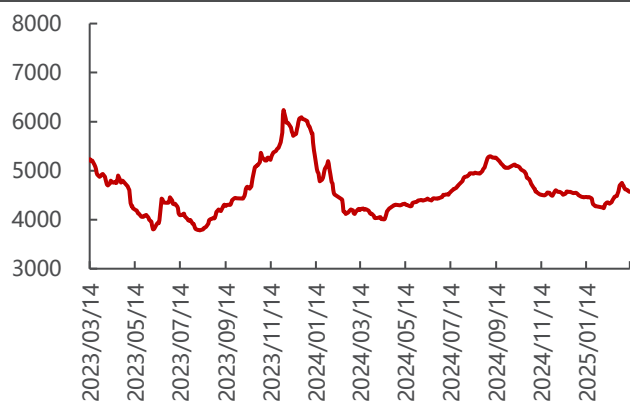
**图12：国内 WTI 原油、Brent 原油现货价格（美元/桶）**


资料来源：同花顺 iFinD，民生证券研究院

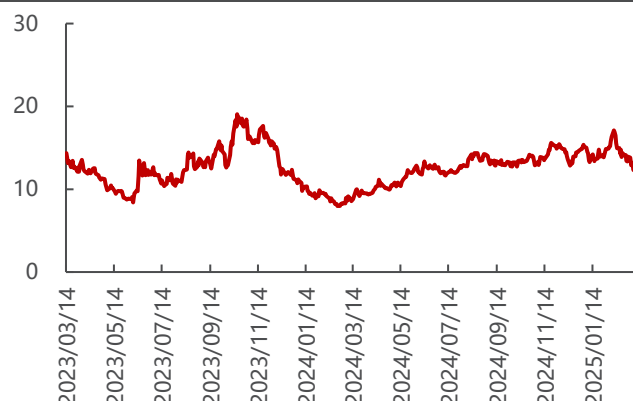
## 2.3 天然气价格跟踪

03 月 13 日，国内 LNG 出厂价格指数为 4567 元/吨，周环比跌幅为 1.81%；

03 月 14 日，中国 LNG 到岸价 13.24 美元/百万英热，周环比上涨 7.68%。

**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

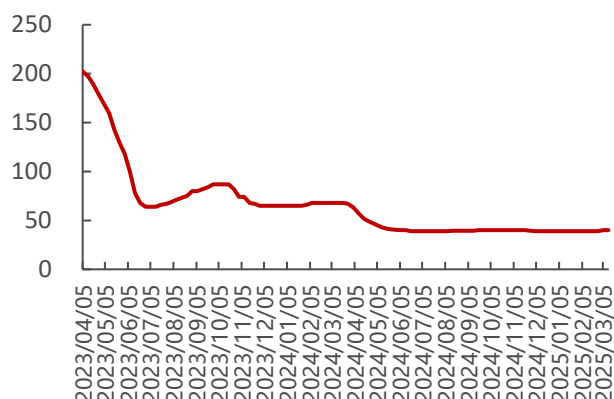
**图14：中国 LNG 到岸价（美元/百万英热）**


资料来源：同花顺 iFinD，民生证券研究院

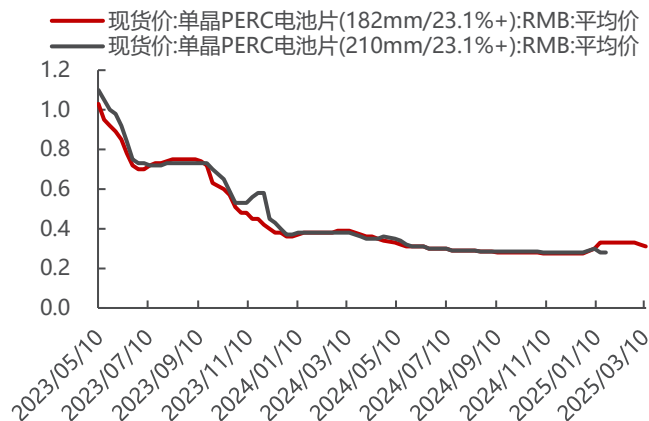
## 2.4 光伏行业价格跟踪

03 月 12 日，多晶硅致密料均价 40 元/kg，周环比涨跌幅为 0.00%；

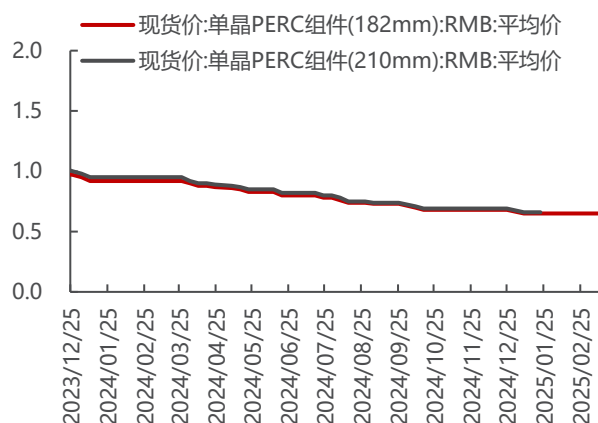
182mm/23.1%+尺寸的单晶 PERC 电池片、210mm/23.1%+尺寸的均价分别为 0.31 元/W 和 0.28 元/W，周环比涨跌幅分别为-3.13%/0.00%；单晶 PERC 组件 182mm、210mm 均价分别为 0.65、0.66 元/W，周环比涨跌幅均为 0.00%；单晶硅片 182mm/150um、210mm/150um 均价分别为 1.15、1.70 元/片，周环比涨跌幅为 0.00%。

**图15：多晶硅致密料均价走势（元/kg）**


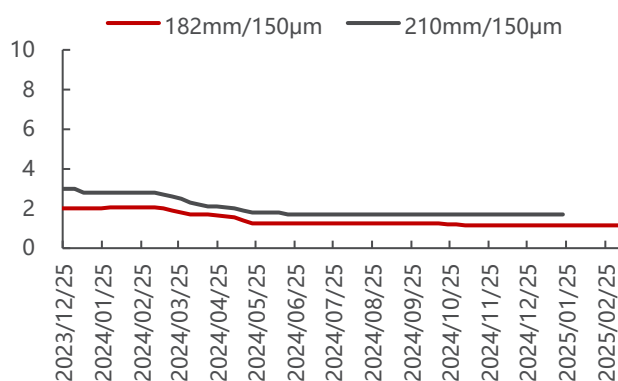
资料来源：同花顺 iFinD，民生证券研究院

**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）**


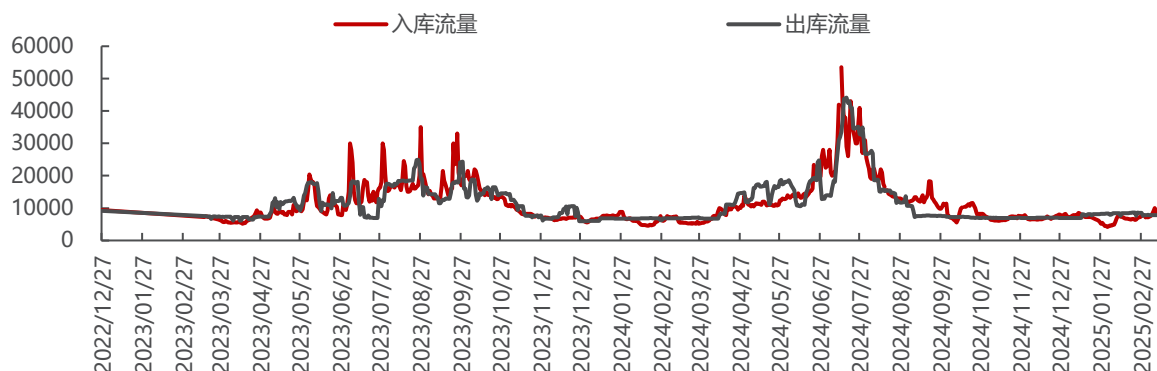
资料来源：同花顺 iFinD，民生证券研究院

## 2.5 长江三峡水情

03月14日，长江三峡入库流量、出库流量分别为8500立方米/秒、7770立方米/秒，周环比变化分别为7.59%、-1.15%。

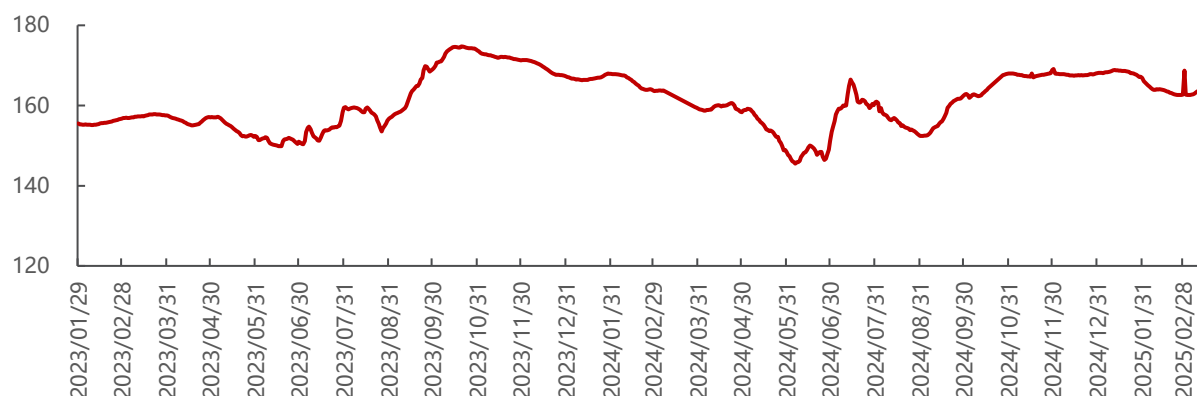
03月14日，长江三峡库水位为164.01米，周环比上涨0.76%。

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）

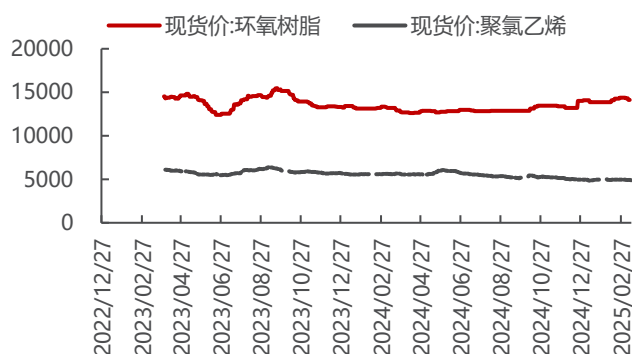


资料来源：同花顺 iFinD，长江三峡通航管理局，民生证券研究院

## 2.6 风电行业价格跟踪

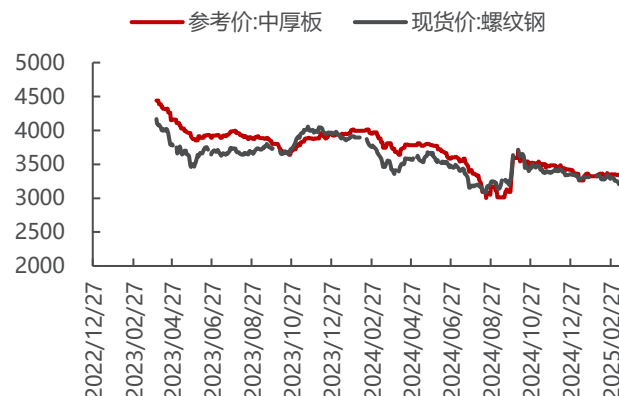
03月12日，环氧树脂现货价 14133.33 元/吨，周环比跌幅 1.62%；03月14日，聚氯乙烯现货价 4898 元/吨，周环比跌幅为 0.73%；03月14日，中厚板参考价 3382 元/吨，周环比涨幅 1.20%；螺纹钢现货价 3235.71 元/吨，周环比跌幅 0.61%。

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）

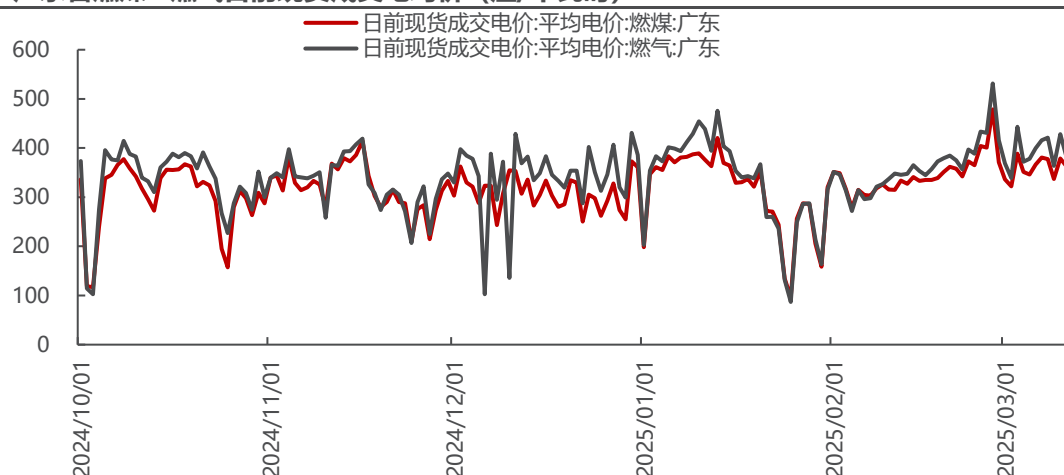


资料来源：同花顺 iFinD，民生证券研究院

## 2.7 电力市场

03月13日,广东省燃煤、燃气日前现货成交均价分别为376.16、397.79厘/千瓦时,周环比变化分别为上涨2.17%、下跌0.46%。

图23: 广东省燃煤&燃气日前现货成交均价(厘/千瓦时)

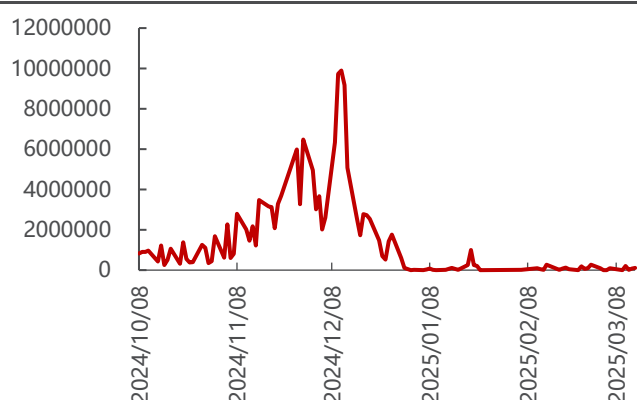


资料来源: 同花顺 iFinD, 民生证券研究院

## 2.8 碳市场

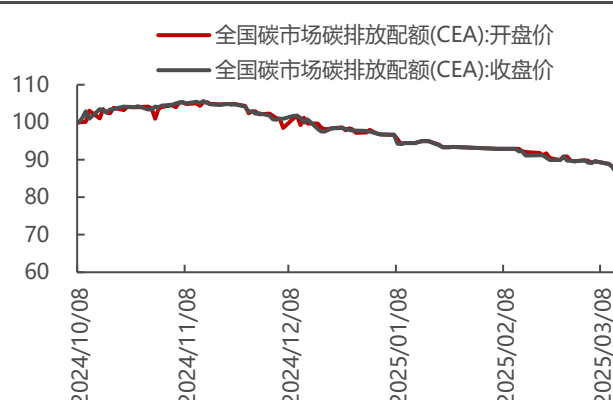
03月14日,全国碳市场碳排放配额成交量为110000吨,周环比涨幅8.59%;全国碳市场碳排放配额开盘价、收盘价分别为88.54、88.54元/吨,周环比跌幅分别为1.21%、1.21%。

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4：电力公用行业重要政策&资讯跟踪（03月10日—03月14日）

板块	政策&资讯
电力	3月10日，海南省2024年国民经济和社会发展规划执行情况与2025年国民经济和社会发展规划草案发布。其中提到2025年经济社会发展总体要求和主要目标，包括锻造绿色低碳产业优势。建设清洁能源岛2.0版，推动清洁能源装机比重提高到85%左右。推进售电侧改革，探索绿电直供模式，实现工商业电价稳中有降。深入推进降低物流成本行动。
电力	3月6日，四川省经济和信息化厅和四川省生态环境厅印发《四川省零碳工业园区试点建设工作方案》。其中提到，加快布局发展新型储能，规模化应用锂电池、钒液流电池、氢能、飞轮等先进储能技术。大力发展绿色智能微电网，建立“源网荷储充放”能源供应系统，强化电力需求侧管理，确保园区绿色能源稳定供应。
电力	3月10日，安徽电力交易中心发布2024年度电力交易成交电量、价格情况。截至2024年底，省间交易外购电量445.35亿千瓦时，同比增长23.71%。通过省间交易消纳省外新能源电量89.49亿千瓦时，同比增长23.54%；全省共成交直接交易电量1938.13亿千瓦时，同比增长4.53%，成交均价0.436元/千瓦时，较基准电价上浮13.47%。绿电、绿证交易方面，截至2024年底，全省共成交绿电累计成交量109.09亿千瓦时，较2023年增长172.73%，成交均价为0.43313元/千瓦时，较基准电价上浮12.68%。同时全省共完成绿证交易购入3857579张，均价8.17元/张，有效满足我省绿电用能需求。
电力	3月11日，河北南部电网电力现货市场于3月初启动连续结算试运行。在此次电力现货市场开展连续结算试运行中，河北南部地区全部64台主力燃煤机组、218座集中式光伏电站、59座风电场、6家独立储能电站以及工商业用户和售电公司全量参与，日交易电量占全社会用电量的一半以上，助推发电、用电企业和全社会电能资源的优化分配。
电力	南方区域电力市场完成首次全月结算试运行，今年将进入连续结算试运行；而且，注册主体超20万家，独立储能电站和抽水蓄能入市实现零的突破。在市场化交易电量方面，2024年市场化交易电量达1.14万亿千瓦时，截至2024年12月31日，南方区域绿电绿证交易量累计达到1047.5亿千瓦时。

资料来源：北极星电力网、各省发改委、各省电力交易中心，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（03月10日—03月14日）

公告类型	公司	公告
发电量公告	湖北能源	3月10日，湖北能源发布发电量公告，2025年2月，公司完成发电量29.37亿千瓦时，同比减少15.60%。其中水电发电量同比减少57.56%，火电发电量同比减少5.74%，新能源发电量同比增加74.25%。 公司本年累计完成发电量63.11亿千瓦时，同比减少16.13%。其中水电发电量同比减少59.17%，火电发电量同比减少7.19%，新能源发电量同比增加74.37%。
项目公告	甘肃能源	3月12日，湖北能源发布项目公告，拟投资建设甘肃庆阳东数西算产业园区绿电聚合试点项目一期工程100万千瓦新能源项目（其中风电项目75万千瓦，光伏项目25万千瓦），探索新能源就近供电、聚合交易、就地消纳的“绿电聚合供应”模式。投资回收期（所得税后）为16.31年，资本金财务内部收益率2.52%。
业绩快报	江苏国信	3月12日，江苏国信发布业绩快报，其中显示公司2024年营业总收入369.33亿元，同比增长6.83%；利润总额50.61亿元，同比增长46.07%；归属于上市公司股东的净利润32.27亿元，同比增长72.55%；加权平均净资产收益率10.61%，同比上涨3.97个百分点。

发电量公告	龙源电力	<p>3月11日，龙源电力发布发电量公告，其中<b>2025年2月</b>，按合并报表口径完成发电量6,326,438兆瓦时，较2024年同期同比下降2.31%，主要原因为：公司自2024年10月起不再拥有火电控股装机，本月未产生火电发电量。本月风电发电量同比增长2.80%，光伏发电量同比增长80.51%。</p> <p>本公司<b>2025年累计</b>完成发电量12,718,630兆瓦时，较2024年同期同比下降5.56%；剔除火电影响同比增长7.37%，其中风电增长2.58%，光伏增长62.76%。</p>
投资者关系活动记录	云南能投	<p>3月13日，云南能投发布投资者关系活动记录表。截至2024年末，公司已投产发电的新能源总装机194.64万千瓦，其中风电182.04万千瓦；光伏12.6万千瓦。公司天然气上游供气商主要来自中石油中缅管道。</p>
投资者关系活动记录	宁波能源	<p>3月14日，宁波能源发布投资者关系活动记录表。公司目前总装机容量约为787.01MW，其中燃煤热电联产装机209MW；燃气热电联产装机165.38MW；生物质发电装机150MW；抽水蓄能装机80MW；风电装机5MW；光伏装机106.08MW；储能71.55MW。</p> <p>关于未来新能源布局，公司将以风光储充低碳（零碳）产业、生物质气化绿色供热产业和节能降耗减碳产业为三大产业为主要发展方向，努力建设成为国内一流的区域低碳（零碳）智慧综合能源服务商。</p>
项目公告	广东建工	<p>3月14日广东建工发布项目中标公告，公司顺利成为那曲市巴青县100MW光伏+构网型储能项目、色尼区150MW光热+1200MW新能源一体化项目竞争性配置项目二标段：色尼区150MW光热+1200MW新能源一体化项目”的中标单位。</p>

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: 2017-2024 年疆电外送电量 (亿千瓦时) .....	7
图 6: 2017-2024 年疆电新能源外送电量 (亿千瓦时) .....	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: 四大电力央企沙戈荒大基地布局 .....	6
表 4: 电力公用行业重要政策&资讯跟踪 (03 月 10 日—03 月 14 日) .....	13
表 5: 电力行业个股公告追踪 (03 月 10 日—03 月 14 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。本报告清晰准确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