

行业点评

电力

用电需求放缓，风电表现亮眼

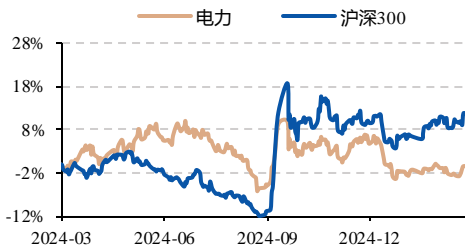
2025年03月20日

投资要点

评级 同步大市

评级变动： 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
电力	0.65	-5.69	0.16
沪深300	2.49	1.73	11.28

袁玮志

分析师

执业证书编号:S0530522050002
yuanweizhi@hncasing.com

相关报告

- 1 电力行业点评：十月气温偏暖，用电量同比增速回落 2024-11-22
- 2 福建海风竞配结果出炉，竞争格局依旧 2023-07-19
- 3 二产用电羸弱，持续高温下居民用电需求强劲 2022-08-14

➤ 2月份全社会用电量同比增长8.6%。根据国家能源局数据，2月份，全社会用电量7434亿千瓦时，同比增长8.6%。从分产业用电看，第一产业用电量98亿千瓦时，同比增长10.2%；第二产业用电量4624亿千瓦时，同比增长12.4%；第三产业用电量1420亿千瓦时，同比增长9.7%；城乡居民生活用电量1292亿千瓦时，同比下降4.2%。

➤ 1至2月，全社会用电量累计15564亿千瓦时，同比增长1.3%。其中规模以上工业发电量为14921亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量208亿千瓦时，同比增长8.2%；第二产业用电量9636亿千瓦时，同比增长0.9%；第三产业用电量2980亿千瓦时，同比增长3.6%；城乡居民生活用电量2740亿千瓦时，同比增长0.1%。整体来看，2025年1-2月份全社会用电量维持低速增长，增速相比去年同期下滑的主要原因一方面是与去年同期的高基数有关，另一方面与气温偏高有关，根据全国农业气象月报数据显示，2025年1月，全国平均气温为-3.9℃，较常年同期偏高1.5℃。

➤ 规上工业电力生产略有下降，但风电表现亮眼。1—2月份，规上工业发电量14921亿千瓦时，同比下降1.3%；日均发电252.9亿千瓦时，同比增长0.4%。分品种看，1—2月份，规上工业风电增速加快，水电、核电、太阳能发电增速放缓，火电降幅扩大。其中，规上工业火电同比下降5.8%，降幅比上年12月份扩大3.2个百分点；规上工业水电增长4.5%，增速放缓1.0个百分点；规上工业核电增长7.7%，增速放缓3.7个百分点；规上工业风电增长10.4%，增速加快3.8个百分点；规上工业太阳能发电增长27.4%，增速放缓1.1个百分点。风电增速加快，一方面得益于传统冬季风况较好，另一方面也反映了此前风电尤其是陆风的稳步增长。

➤ 投资建议。建议根据不同电源属性进行配置：1) 火电：建议关注长三角和珠三角等地区的地方火电企业，比如皖能电力、申能股份和粤电力A。2) 新能源：今年是风电交付大年、装机兑现度较高。建议关注云南能投、三峡能源、龙源电力、福能股份。3) 水电：持续配置长江电力、华能水电和川投能源。4) 核电：前三年持续核准大年，预计今年开始陆续进入投产高峰，建议关注中国广核和中国核电。

➤ 风险提示：风况和光照等不及预期，煤价大幅波动，来水不及预期，核电安全事故风险，电价政策变动。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438