

行业点评

电力设备

新增装机量续增，待新能源电价实施细则落地

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
电力设备	2.64	1.85	8.66
沪深 300	0.88	0.75	11.11

杨甫

分析师

执业证书编号:S0530517110001
yangfu@hncasing.com

相关报告

- 1 光伏行业报告：周期底部特征已见，企稳动能增强 2025-01-10
- 2 电力设备行业点评：光伏协会年会召开，凝聚共识应对周期波动 2024-12-06

➤ **装机量及建设投资金额保持较好增速。**3月20日，国家能源局发布1-2月份全国电力工业统计数据。截至2月底，全国累计发电装机容量34.0亿千瓦，同比增长14.5%。其中，太阳能发电装机容量9.3亿千瓦，同比增长42.9%，风电装机容量5.3亿千瓦，同比增长17.6%。今年1-2月，电源投资735亿元，同比增长0.2%，电网投资金额436亿元，同比增长33.50%。**发电机组装机增量方面**，今年1-2月份，发电设备新增装机量5453万千瓦（同比+3%），其中：水电新增装机量191万千瓦（同比+85%），同比多增88万千瓦；火电新增装机量388万千瓦（同比-24%），同比少增120万千瓦；光伏新增装机量3947万千瓦（同比+7%），同比多增275万千瓦；风电新增装机量928万千瓦（同比-6%），同比少增61万千瓦。

➤ **内需：新能源上网电价改革措施的落地节奏，是今年国内新能源装机量的重要影响变量。**依据2月9日出台的《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》，新能源项目上网电量原则上全部进入电力市场。并在市场外建立差价结算的机制。对纳入机制的电量，市场交易均价低于或高于机制电价的部分，由电网企业按规定开展差价结算，结算费用纳入当地系统运行费用。纳入机制的电量规模根据国家明确的各地新能源发展目标完成情况等动态调整，机制电价由各地每年组织已投产和未来12个月内投产、且未纳入过机制执行范围的项目自愿参与竞价形成。简而言之，新能源项目全部电量将进入市场化交易，其中一部分按市场价格结算，另一部分按机制电价（依差额多退少补）结算。**以6月1日为时间节点**，以前投产的存量项目按照现行价格政策和保障性电量规模政策衔接，之后的增量项目均按新政方案执行，各地具体实施方案在2025年底之前出台。机制电量和电价由各地每年动态调整，影响投资方的项目收益率测算，预计二季度装机量受抢装驱动明显提速，下半年的装机量受各地执行方案出台时点影响。

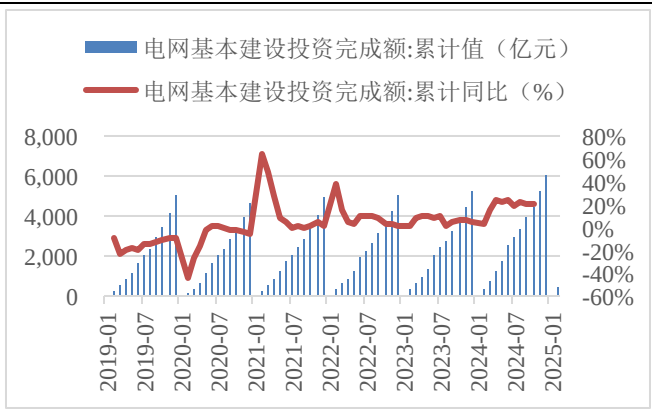
➤ **外需：电网设备出口持续增长，电源设备出口降速。**今年1-2月份电网及电源设备出口持续增长。电网方面，前两个月变压器出口数量增加3.09%、出口金额增长45.6%，同环比均有提速。电源方面，前两个月光伏电池出口数量增长29.7%、出口金额下降32.40%，数量增速较往年同期水平（32.90%）有所下降。

➤ **电网侧：预计2025年投资高位续增，国网投资超过6500亿元，南网固投1750亿元。**据国家电网及南方电网的报道，预计两网的电网投资在历史高位水平上续增。其中：国家电网2025年预计投资超过6500亿元（前值6000亿元），投资方向上聚焦优化主电网、补强配电网、服务新能源高质量发展，继续推进重大项目实施，开工建设陕西至河南特高压以及山东枣庄、浙江桐庐抽蓄电站等一批重点工程。南方电网2025年预计固定资产投资达到1750亿元（前值1730亿元），投资方向上着

力加强南方五省区骨干电网建设，目前海南 500 千伏主网架工程施工进度已过半，首条 500 千伏线路已全线贯通并于 2025 年全面建成，还将全面推进第二批 48 个新型电力系统示范区和示范项目建设以支撑南方五省 2030 年 3.5 亿千瓦新能源装机量目标，另外投向 5 座超大特大城市城中村供用电问题治理和充电基础设施的适度超前布局。

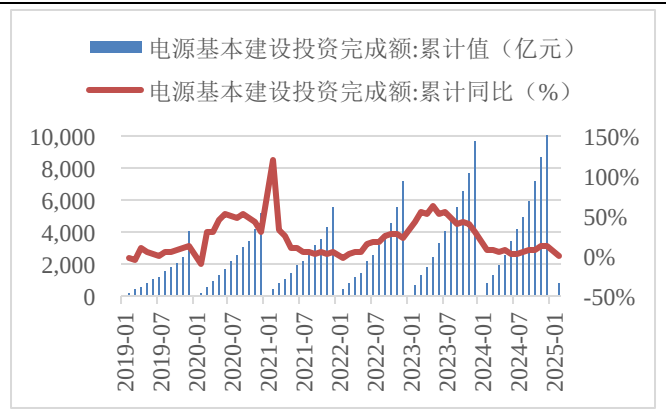
- **电源侧：预计 2025 年新增装机量再上台阶，国内光伏阶段承压。**据中电联，预计 2025 年全国新增发电装机规模有望超过 4.5 亿千瓦（前值 4.3 亿千瓦），其中新增新能源发电装机规模超过 3 亿千瓦（前值 3.7 亿千瓦）。据 CPIA 数据 2024 年全球新增光伏装机量约 530GW（同比+35.9%），预计 2025 年全球光伏新增装机量达到 531GW 至 583GW（同比+10%）。其中，新兴市场如拉美、中东等保持较高增速，国内市场因分布式光伏发电管理措施调整，以及新能源上网电价市场化改革与各省具体实施办法出台时间差影响，行业存在观望情况，预计 2025 年国内光伏新增装机量 215GW 至 255GW（同比-15%）。
- **投资建议。**预计二季度光伏产业链价格受抢装需求释放以及低库存补库两方面驱动而有所回升，短期关注主链企业盈利修复。新能源市场化政策落地后，电力交易机制及相关延伸服务持续演化，中期关注需求侧响应相关方向的应用。
- **风险提示：**行业竞争加剧，原材料价格大幅波动，电网电源建设需求不及预期

图 1：电网建设投资金额



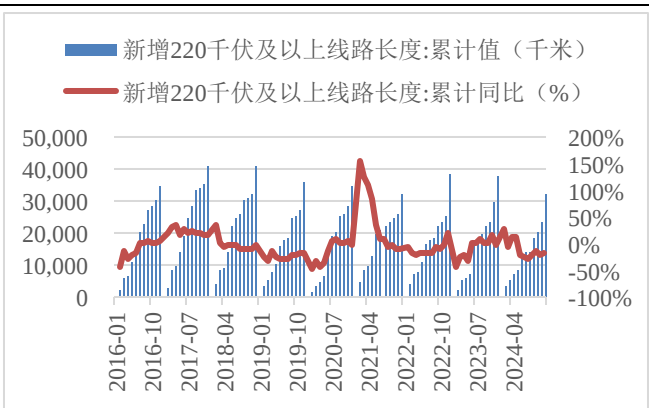
资料来源：财信证券，wind

图 2：电源建设投资金额



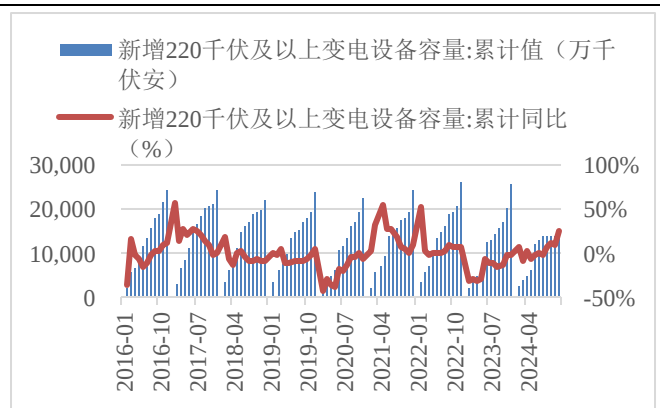
资料来源：财信证券，wind

图 3：电网建设——220kv 及以上线路



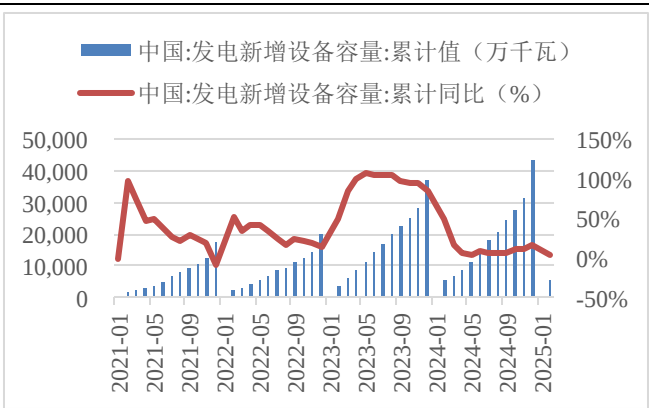
资料来源：财信证券，wind

图 4：电网建设——220kv 及以上变压器



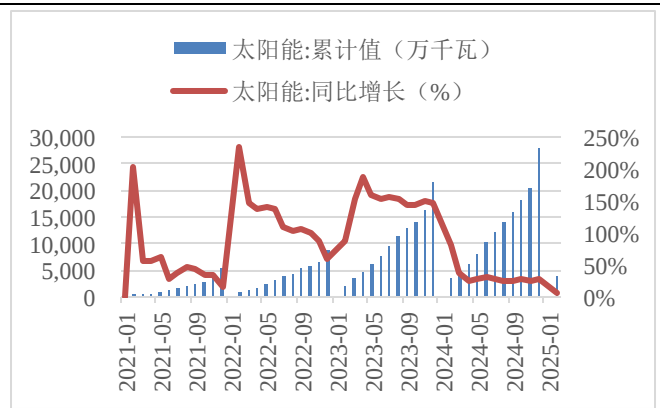
资料来源：财信证券，wind

图 5：电源建设——新增发电设备容量



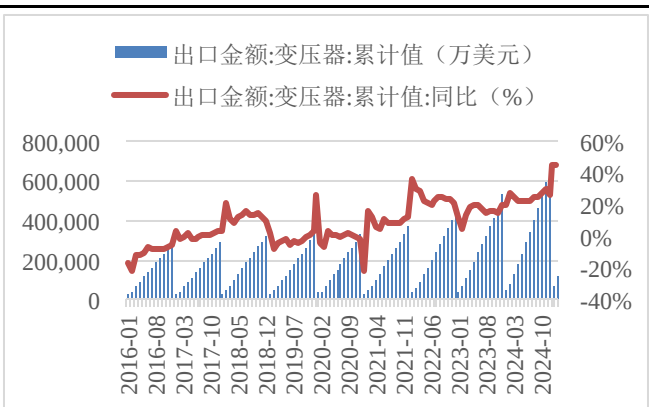
资料来源：财信证券，wind

图 6：电源建设——新增太阳能发电设备容量



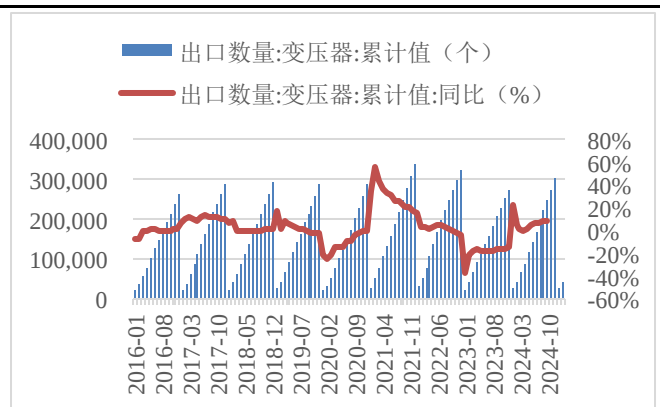
资料来源：财信证券，wind

图 7：电网设备出口——变压器出口金额



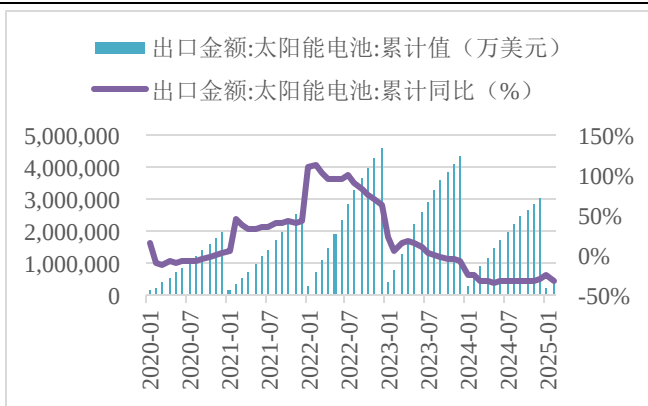
资料来源：财信证券，wind

图 8：电网设备出口——变压器出口数量



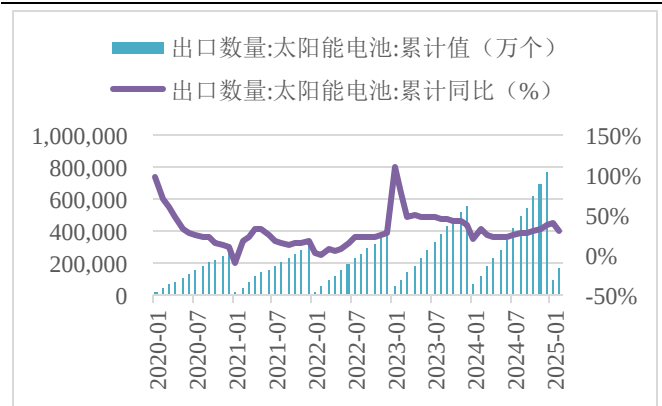
资料来源：财信证券，wind

图 9：电源设备出口——太阳能电池出口金额



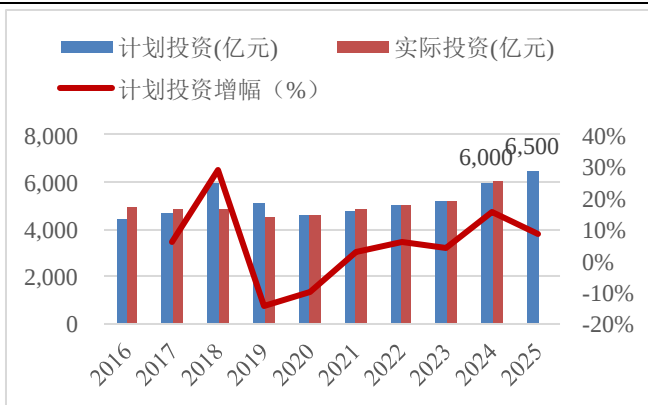
资料来源：财信证券，wind

图 10：电源设备出口——太阳能电池出口数量



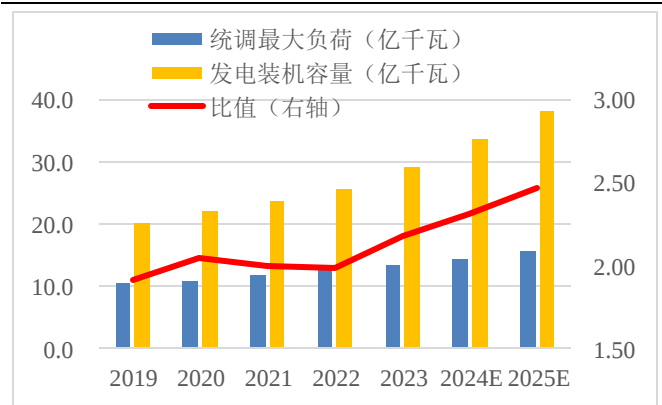
资料来源：财信证券，wind

图 11：国网投资金额预期



资料来源：财信证券，国家电网

图 12：最大负荷与装机量预期



资料来源：财信证券，中电联，发改委

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