

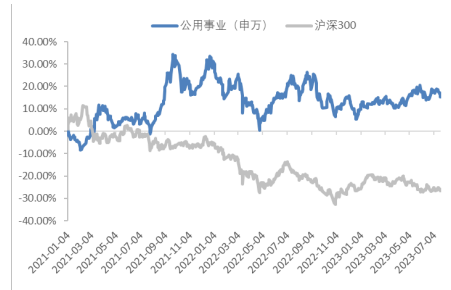
6月电力数据跟踪

前六月火电累计新增装机 26GW，风电单月出力

环比下降，光伏表现持续亮眼

强于大市(维持评级)

行业相对大盘走势



行业高频数据跟踪：

➢ 前6月累计发电量同比增加3.8%，用电量同比增加5.0%。近日国家统计局和国家能源局发布了2023年6月份发用电量情况。电力生产方面，2023年6月发电量7399亿千瓦时（+2.8%），1-6月发电量41680亿千瓦时（+3.8%）；电力消费方面，2023年6月全国全社会用电量7751亿千瓦时（+3.9%），1-6月全国全社会用电量43076亿千瓦时（+5.0%）。

➢ 23M6风电单月出力环比下降，预计居民用电需求在迎峰度夏期间有所上升。23M6火水风光核当月发电占比为71%、13%、8%、4%和5%。其中23M6风电发电557亿千瓦时，较23M5环比-25.0%。23M6第二产业在用电量中占比降至65%，其余用电量占比较22年同期增加。随着酷夏来袭，预计居民用电需求在迎峰度夏期间有所上升。23M6光伏/核电分别同比增长8.8%、13.8%，增速环比均有提升；水电同比下跌33.9%，降幅扩大1pct；火电同比上升14.2%，增速回落1.7pct；风电同比下降1.8%，由增转降。23M6第一/第二/第三产业及城乡居民用电同比分别为14.0%/2.3%/10.1%/2.2%。

➢ 火电光伏同比小幅增长，风力累计发电继续维持高增，预期汛期来水好转修复水电发电量。23年1-6月我国火力发电量累计值为29457亿千瓦时（+7.5%），光伏发电累计值为1353亿千瓦时（+7.4%）。1-6月水电发电量累计值为4504亿千瓦时（-22.9%），主要是受22年下半年来水偏枯影响，23年蓄能大幅减少。据国家气候中心预测，今年夏季降水呈南北两条多雨带，水电出力或将改善。此外，风电发电量继续维持高增。2023年1-6月我国风力发电累计值为4246亿千瓦时（+16.0%）。

➢ 光伏装机增速表现亮眼，火电新增装机仅次于光伏。据国家能源局数据，23M6我国电力总装机2708GW，其中太阳能累计约471GW（+39.8%）；风电装机累计约389GW（+13.7%）。此外1-6月累计新增总装机140.96GW，其中火电26.02GW、太阳能78.42GW。

➢ 受来水偏枯影响水电利用小时数下滑，预计汛期迎来好转可能性较大。利用小时数方面，23年前6月全国发电设备累计平均利用小时1733小时，同比-44小时。分类型看，火/水累计平均利用小时分别同比+84/-452小时，风电利用小时同比+83小时，光伏-32小时，核电同比+97小时。

➢ 投资建议：1) 23年1-6月火电累计新增装机26GW，累计装机同比增速持续走高，带动发电稳增。短期看，煤炭供需宽松预期下煤价中枢有望进一步下调，现货煤占比高的火电公司业绩弹性更大，有望受益明显，建议关注华能国际、申能股份、粤电力A、宝新能源、浙能电力、上海电力、广州发展、大唐发电、华电国际；2) 23年汛期部分流域降雨可观，有望带动水电出力提升明显，叠加水风光一体稳步推进，建议关注华能水电、国投电力、川投能源；3) 核电利用小时数最高，中特估值体系下央企估值有望重塑，建议关注估值处于低位、新能源增速较快的中国核电；4) AI发展迅猛，算力和数据中心建设提速，数据中心建设方和互联网巨头多有碳中和需求。风光装机持续放量带动发电稳增，叠加补贴项目进入绿电交易，绿电交易有望放量，绿电运营商度电盈利和现金流水平有望提升，建议关注三峡能源等绿电运营商。

➢ 风险提示：项目推进不及预期；政策执行不及预期；市场竞争加剧；研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

团队成员

分析师 汪磊

执业证书编号：S0210523030001

邮箱：wl30040@hfzq.com.cn

研究助理 陈若西

邮箱：crx30052@hfzq.com.cn

相关报告

1《居民生活用电同比增速环比上涨，水电出力环比好转，光伏装机表现亮眼》
2023.06.25

正文目录

1	行业高频数据跟踪.....	3
1.1	发电量&用电量.....	3
1.2	装机容量&利用小时数.....	5
2	投资组合及建议.....	8
3	风险提示	8

图表目录

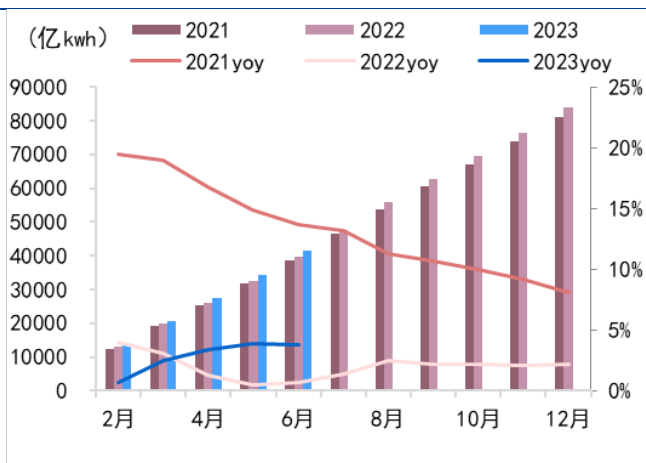
图表 1:	23M1-6 发电量 4.2 万亿 KWh (+3.8%)	3
图表 2:	23M1-6 用电量 4.3 万亿 KWh (+5.0%)	3
图表 3:	23M6 风电发电量占比环比下降	4
图表 4:	23M6 二产用电占比环比下降其余环比增加	4
图表 5:	预期汛期水电降幅或将收窄迎好转	4
图表 6:	23M6 各类用电同比增速环比回落	4
图表 7:	23M1-6 火电发电 29457 亿 KWh (+7.5%)	5
图表 8:	23M1-6 水电发电 4504 亿 KWh (-22.9%)	5
图表 9:	23M1-6 风电发电 4246 亿 KWh (+16.0%)	5
图表 10:	23M1-6 光伏发电 1353 亿 KWh (+7.4%)	5
图表 11:	23M6 电力总装机 2708GW (+10.8%)	6
图表 12:	23M6 火电累计装机 1357GW (+3.8%)	6
图表 13:	23M6 水电累计装机 418GW (+4.5%)	6
图表 14:	23M6 核电累计装机 57GW (+2.2%)	6
图表 15:	23M6 风电累计装机 389GW (+13.7%)	6
图表 16:	23M6 光伏累计装机 471GW (+39.8%)	6
图表 17:	23M1-6 累计总利用小时 1733h (-44h)	7
图表 18:	23M1-6 火电累计小时数 2142h (+84h)	7
图表 19:	23M1-6 水电累计小时数 1239h (-452h)	7
图表 20:	23M1-6 核电累计小时数 3770h (+97h)	7
图表 21:	23M1-6 风电累计小时数 1237h (+83h)	8
图表 22:	23M1-6 光伏累计小时数 658h (-32h)	8

1 行业高频数据跟踪

1.1 发电量&用电量

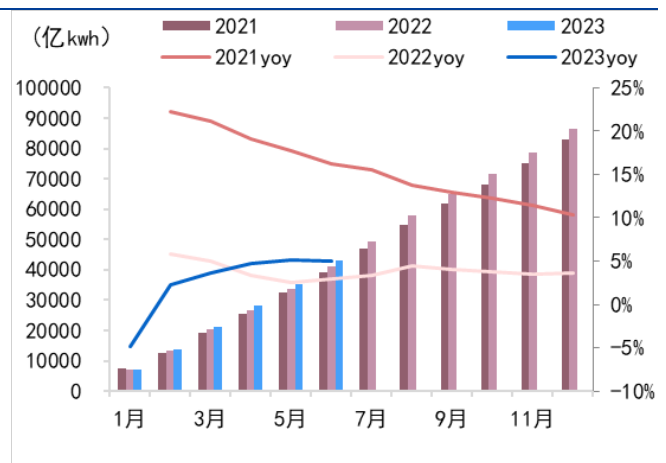
前6月累计发电量同比增加3.8%，用电量同比增加5.0%。近日国家统计局和国家能源局先后分别发布了2023年6月份发用电量情况。电力生产方面，2023年6月发电量为7399亿千瓦时，同比增长2.8%，增速比5月份回落2.8pct；1-6月发电量为41680亿千瓦时，同比增长3.8%，增速比1-5月份回落0.1pct。电力消费方面，2023年6月全国全社会用电量7751亿千瓦时，同比增长3.9%，增速比5月份回落3.5pct；1-6月份全国全社会用电量43076亿千瓦时，同比增长5.0%，增速比1-5月份回落0.2pct。分地区看，全国16个省（区、市）用电增速超过全国平均水平，5个省（区、市）用电增速超过10%。

图表 1: 23M1-6 发电量 4.2 万亿 KWh (+3.8%)



数据来源：国家统计局，华福证券研究所

图表 2: 23M1-6 用电量 4.3 万亿 KWh (+5.0%)



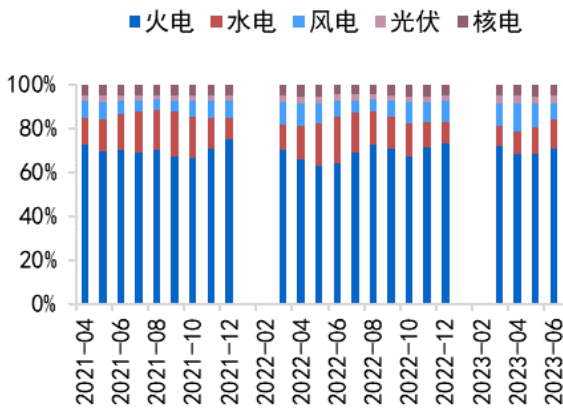
数据来源：国家能源局，华福证券研究所

23M6 风电单月出力环比下降，预计居民用电需求在迎峰度夏期间有所上升。

23年6月火电、水电、风电、光伏和核电当月发电量占比分别为71%、13%、8%、4%和5%，较23年5月的发电量占比环比+3pct、+1pct、-3pct、+1pct和持平。其中23M6风电发电557亿千瓦时，较23M5环比下降25.0%，发电量占比的环比变化也是同步下降。23年6月第二产业在用电量中占比下降至65%，其余用电量占比比较22年同期增加。随着酷夏来袭，居民用电需求增加的趋势已经有所显现，预计7-8月会持续上升。发电量方面细分不同电源，23年6月光伏/核电发电量分别同比增长8.8%/13.8%，增速较上月提升8.7pct/7.5pct；水电同比下跌33.9%，降幅扩大1pct；火电同比上升14.2%，增速回落1.7pct；风电同比下降1.8%，由增转降。用电量细分数据方面，23年6月第一/第二/第三产业及城乡居民用电量同比增速分别为14.0%/2.3%/10.1%/2.2%，分别环比变化-2.9pct/-1.8pct/-10.8pct/-6.0pct，各类

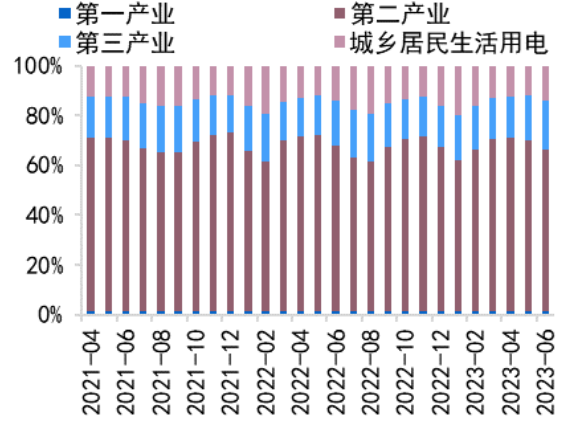
用电同比增速环比回落。

图表 3：23M6 风电发电量占比环比下降



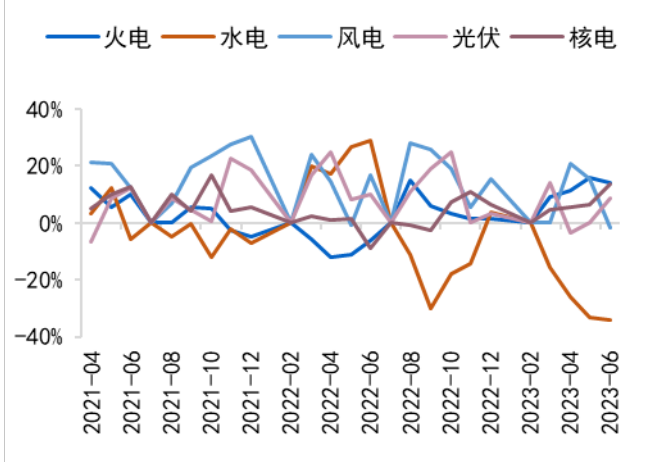
数据来源：国家统计局，华福证券研究所

图表 4：23M6 二产用电占比环比下降其余环比增加



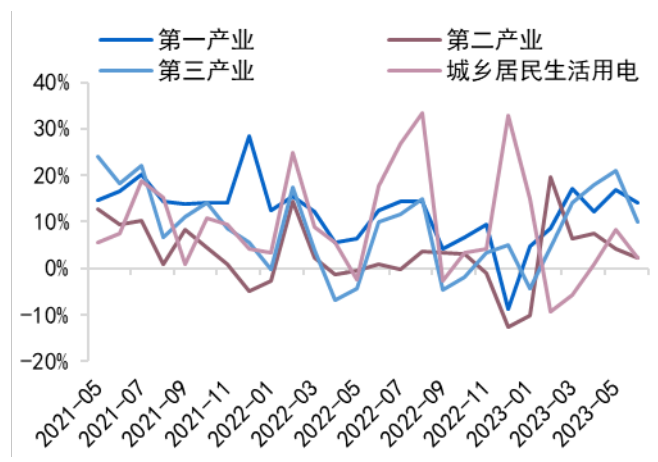
数据来源：国家能源局，华福证券研究所

图表 5：预期汛期水电降幅或将收窄迎好转



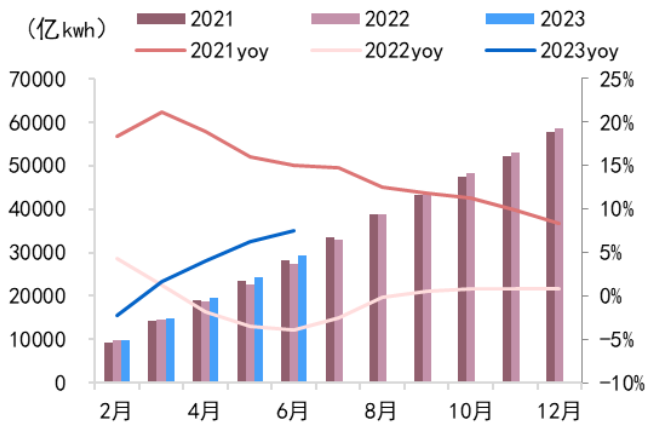
数据来源：国家统计局，华福证券研究所

图表 6：23M6 各类用电同比增速环比回落

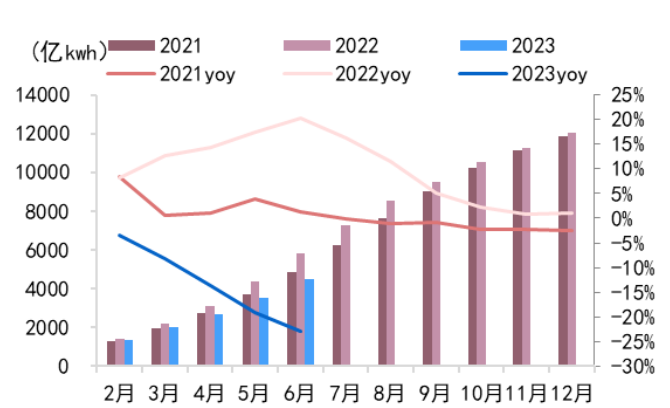


数据来源：国家能源局，华福证券研究所

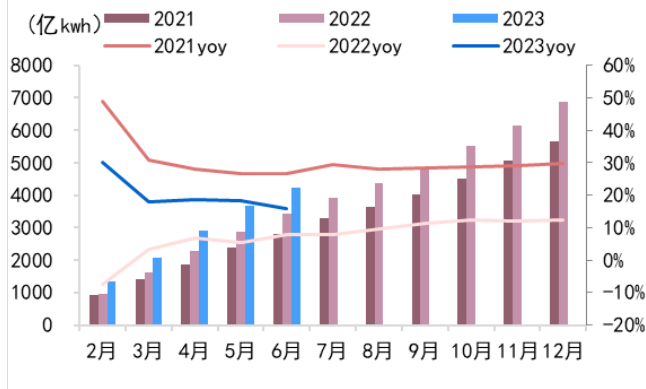
火电光伏同比小幅增长，风力累计发电继续维持高增，预期汛期末水好转修复水电发电量。23 年 1-6 月我国火力发电量累计值为 29457 亿千瓦时，累计同比增长 7.5%，增幅较上月提升 1.3pct；光伏发电量累计值为 1353 亿千瓦时，累计同比增长 7.4%，增幅较上月提升 1.7pct。1-6 月水电发电量累计值为 4504 亿千瓦时，累计同比下降 22.9%，降幅较上月扩大 3.7pct，主要是受 22 年下半年来水偏枯影响，23 年蓄能大幅减少。据国家气候中心预测，今年夏季降水呈南北两条多雨带，水电出力或将改善。此外，风电发电量继续维持高增。2023 年 1-6 月我国风力发电累计值为 4246 亿千瓦时，累计同比增长 16.0%。

图表 7：23M1-6 火电发电 29457 亿 KWh (+7.5%)


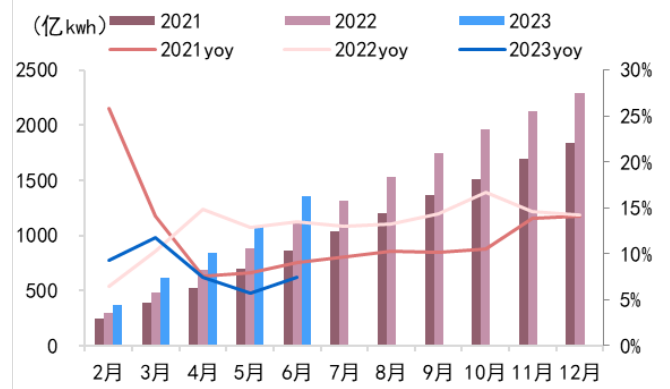
数据来源：国家统计局，华福证券研究所

图表 8：23M1-6 水电发电 4504 亿 KWh (-22.9%)


数据来源：国家统计局，华福证券研究所

图表 9：23M1-6 风电发电 4246 亿 KWh (+16.0%)


数据来源：国家统计局，华福证券研究所

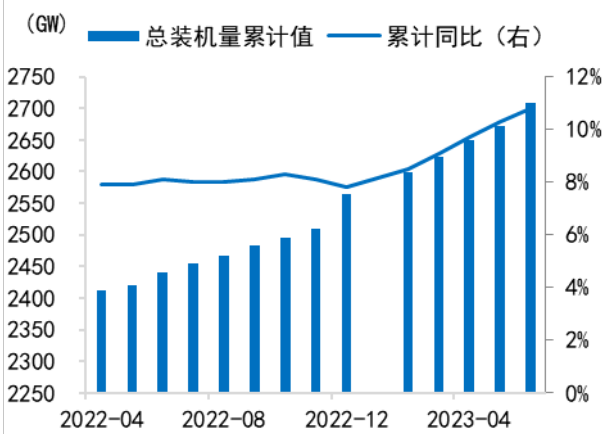
图表 10：23M1-6 光伏发电 1353 亿 KWh (+7.4%)


数据来源：国家统计局，华福证券研究所

1.2 装机容量&利用小时数

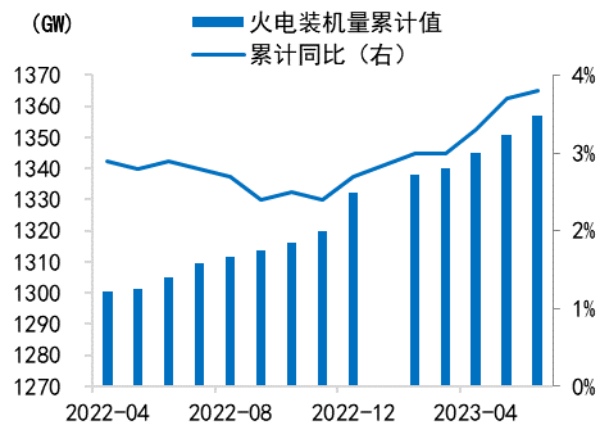
光伏装机增速表现亮眼，火电新增装机仅次光伏。据国家能源局数据显示，23年6月我国电力总装机容量达到了2708GW，其中，太阳能发电装机容量累计约471GW，同比增长39.8%；风电装机容量累计约389GW，同比增长13.7%。此外1-6月累计新增总装机140.96GW，其中水电5.36GW、火电26.02GW、风电22.99GW、太阳能发电78.42GW、核电1.19GW。

图表 11: 23M6 电力总装机 2708GW (+10.8%)



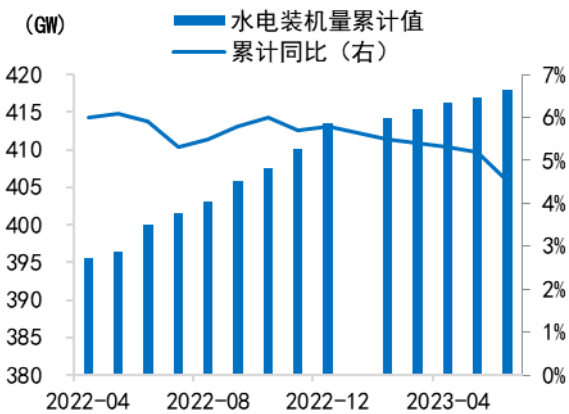
数据来源: 国家能源局, 华福证券研究所

图表 12: 23M6 火电累计装机 1357GW (+3.8%)



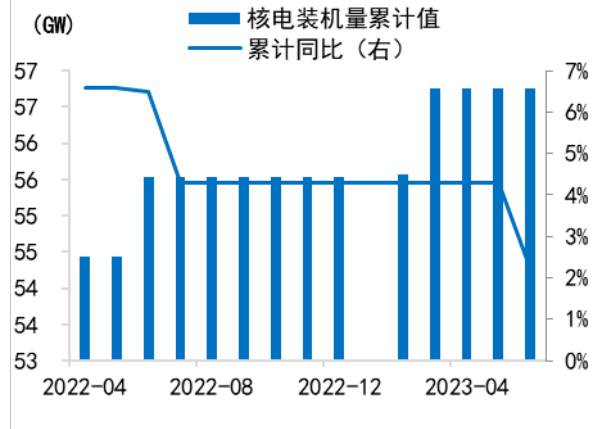
数据来源: 国家能源局, 华福证券研究所

图表 13: 23M6 水电累计装机 418GW (+4.5%)



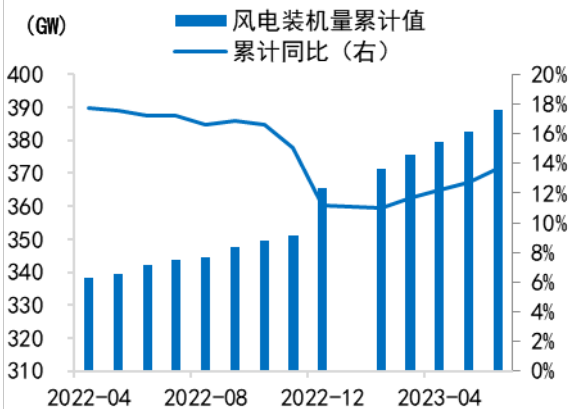
数据来源: 国家能源局, 华福证券研究所

图表 14: 23M6 核电累计装机 57GW (+2.2%)



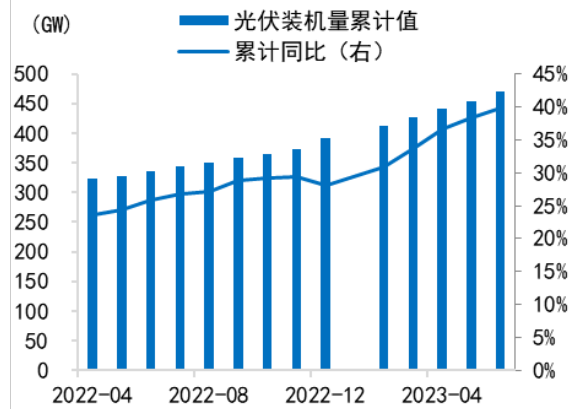
数据来源: 国家能源局, 华福证券研究所

图表 15: 23M6 风电累计装机 389GW (+13.7%)



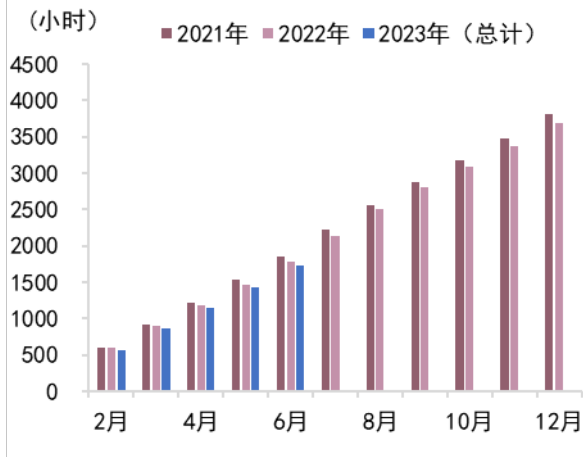
数据来源: 国家能源局, 华福证券研究所

图表 16: 23M6 光伏累计装机 471GW (+39.8%)

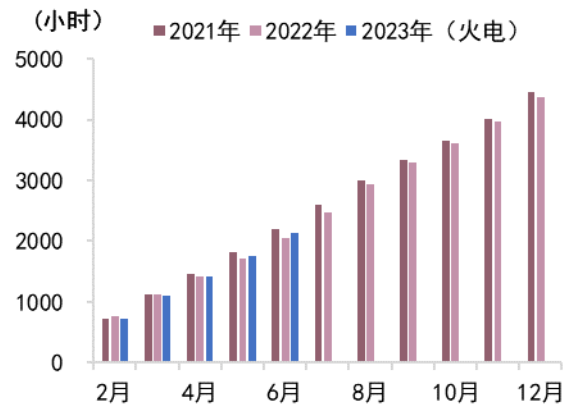


数据来源: 国家能源局, 华福证券研究所

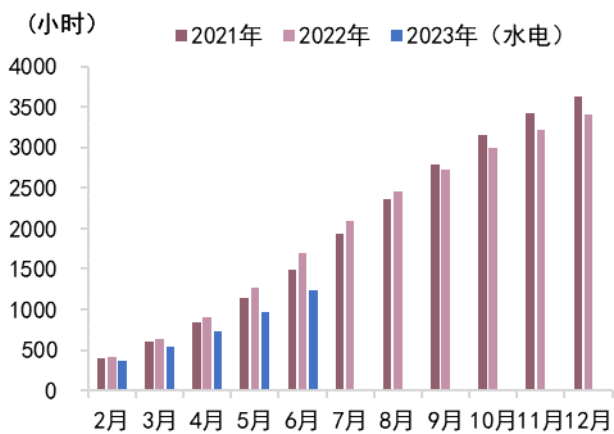
受来水偏枯影响水电利用小时数下滑，预计汛期迎来好转可能性较大。利用小时数方面，23年1-6月全国发电设备累计平均利用小时1733小时，同比降低44小时。分类型看，火/水平均利用小时累计值分别为2142/1239小时，同比变化分别为+84/-452小时，风电利用小时数累计值为1237小时，同比+83小时，光伏为658小时，同比-32小时，核电利用小时数累计值为3770小时，同比+97小时。

图表 17: 23M1-6 累计总利用小时 1733h (-44h)


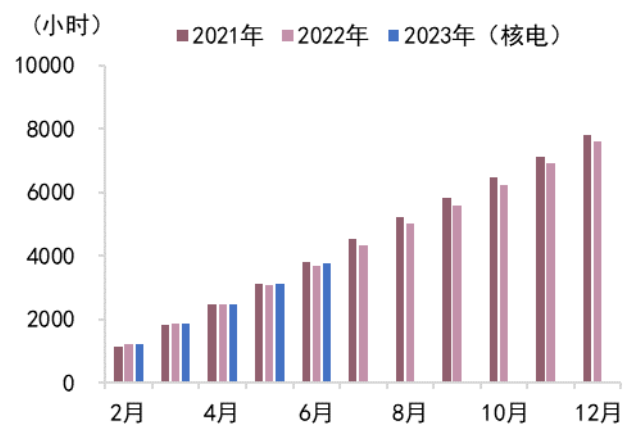
数据来源：国家能源局，华福证券研究所

图表 18: 23M1-6 火电累计小时数 2142h (+84h)


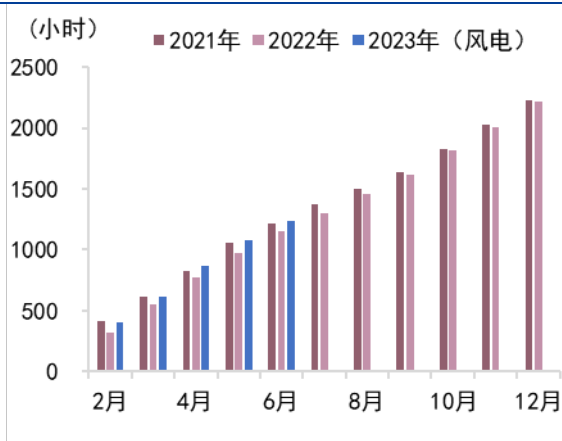
数据来源：国家能源局，华福证券研究所

图表 19: 23M1-6 水电累计小时数 1239h (-452h)


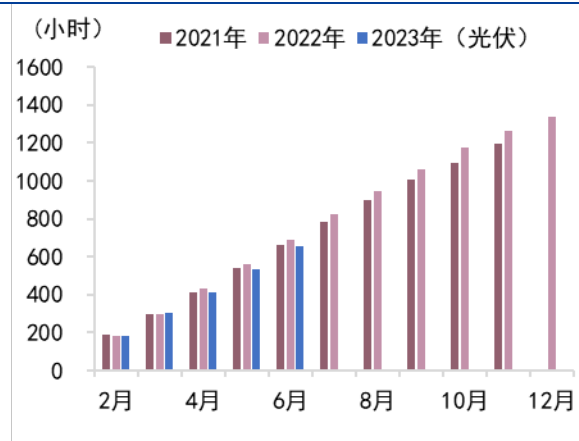
数据来源：国家能源局，华福证券研究所

图表 20: 23M1-6 核电累计小时数 3770h (+97h)


数据来源：国家能源局，华福证券研究所

图表 21: 23M1-6 风电累计小时数 1237h (+83h)


数据来源: 国家能源局, 华福证券研究所

图表 22: 23M1-6 光伏累计小时数 658h (-32h)


数据来源: 国家能源局, 华福证券研究所

2 投资组合及建议

1) 23 年前六个月火电累计新增装机 26GW, 累计装机同比增速持续走高, 带动发电稳增。短期看, 煤炭供需宽松预期下煤价中枢有望进一步下调, 现货煤占比高的火电公司业绩弹性更大, 有望受益明显, 建议关注**华能国际、申能股份、粤电力 A、宝新能源、浙能电力、上海电力、广州发展、大唐发电、华电国际**; 2) 23 年汛期部分流域降雨可观, 有望带动水电出力提升明显, 叠加水风光一体稳步推进, 建议关注**华能水电、国投电力、川投能源**; 3) 核电利用小时数最高, 中特估值体系下央企国企估值有望重塑, 建议关注估值处于低位、新能源增速较快的**中国核电**; 4) AI 发展迅猛, 算力和数据中心建设提速, 数据中心建设方和互联网巨头多有碳中和需求。风光装机持续放量带动发电稳增, 叠加补贴项目进入绿电交易, 绿电交易有望放量, 绿电运营商度电盈利和现金流水平有望提升, 建议关注**三峡能源**等绿电运营商。

3 风险提示

政策执行不及预期: 政策落地执行对环保公用行业中的企业业绩有重大影响, 若政策推进不及预期, 可能会对行业内上市公司业绩带来不利影响, 进而影响公司的市场表现。

项目推进不及预期: 项目执行进度对行业内企业营业收入确定影响重大, 若项目推进不及预期, 将会使得企业业绩增长不及预期, 对企业市场表现带来不利影响。

市场竞争加剧: 若未来市场竞争激烈程度不断增加, 将会影响企业的业绩增长, 同时对企业盈利能力带来不利影响。

研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险: 报告中公开资料均是基于过往历史情况梳理, 可能存在信息滞后或更新不及时的情况, 难以有效反映当前行业或公司的基本面状况。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

一般声明

华福证券有限责任公司（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。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn