

公用事业行业跟踪周报

国常会再核准 4 台核电机组，23 年累计达 10 台

增持（维持）

2024 年 01 月 02 日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

证券分析师 唐亚辉

执业证书：S0600520070005

tangyh@dwzq.com.cn

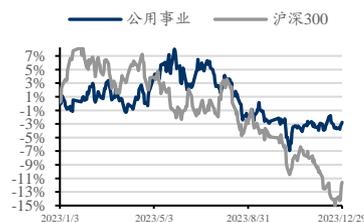
■ 投资要点

■ **本周重点事件更新：**1) 核电：23 年内核电再获核准连续 2 年 10 台提速。12 月 29 日国常会决定核准广东太平岭与浙江金七门核电共 4 台机组。继 7 月石头岛、宁德、徐大堡合计 6 台机组核准后，23 年内第二次核准核电项目。核电政策转为积极有序，19 年以来年核准数持续提升，22 年 23 年连续 2 年核准 10 台，验证核电常态化核准+确定性成长。中核广核各新增 2 台项目规模再扩张。中核获金七门 1、2 号机组（121.5 万千瓦\*2），广核获太平岭 3、4 号机组（预计 120.2 万千瓦\*2）。叠加 7 月核准，23 年中核与广核各新核准 4 台。我们预计 23 年核准项目均可在 2030 年内投运，则截至 23/12/31，中国核电在运 2375 万千瓦，在建待建 1757 万千瓦，2030 年装机较 23 年弹性从 64%提至 74%。中国广核在运 3056 万千瓦，在建待建 1322 万千瓦，2030 年装机较 2023 年弹性从 35%提至 43%。重点推荐【中国核电】，建议关注【中国广核】。2) 充电桩和虚拟电厂政策再加码：国家发改委能源局《国家发改委等部门关于加强新能源汽车与电网融合互动的实施意见》明确指出新能源汽车通过充电桩可参与削峰填谷、虚拟电厂、聚合交易等应用场景，要求到 2025 年，我国车网互动技术标准体系初步建成，充电峰谷电价机制全面实施并持续优化，市场机制建设取得重要进展，加大力度开展车网互动试点示范，力争参与试点示范的城市 2025 年全年充电电量 60%以上集中在低谷时段、私人充电桩充电电量 80%以上集中在低谷时段，新能源汽车作为移动式电化学储能资源的潜力通过试点示范得到初步验证。建议关注【特锐德】等。

■ **行业核心数据跟踪：**2024 年 1 月电网代购电有涨有跌，无明显价格趋势；煤价动力煤价格环比基本持平；天然气国际、国内气价环比下降。  
**电价：**电价端核心关注 2024 年年度长协电价。目前江苏、广东等地已出，其中江苏超预期，广东符合预期。  
**煤价：**截至 2023/12/29，动力煤秦皇岛 5500 卡平仓价为 921 元/吨，环比上周-22 元/吨。  
**天然气：**截至 2023/12/29，美国 HH/欧洲 TTF/东亚 JKM/中国 LNG 出厂/中国 LNG 到岸周环比-4.3%/-6.6%/-3.6%/-0.3%/-7.2%至 0.6/2.6/2.9/4.1/2.8 元/方。2023 年欧洲补库进度提前，库存位于近五年最高水平。截至 2023/12/30，欧洲天然气库存 986TWh（953 亿方），同增 54 亿方，库容率 86.56%，同比+3.3pct。2023M1-11 我国天然气表观消费量达 3532 亿方，同增 7.2%（2022M1-11 同减 1.2%）。2023 年，随我国经济复苏，天然气消费量回归增长。截至 2023 年 12 月底，全国共有 27%的地级及以上城市进行了居民的顺价，提价幅度为 0.20 元每方，期待顺价逐步落地。  
**三峡水电站水位：**截至 2024/1/1，三峡水电站水位为 167.08 米，同比增长 5.61%。  
■ **投资建议：**1) **天然气：**推荐九丰能源、天壕能源、新奥股份、蓝天燃气，关注新天然气；2) **电力：**推荐长江电力、皖能电力、华电国际、中国核电，建议关注中国广核；3) **新能源功率预测：**建议关注特锐德，推荐国能日新；**负荷侧运营商：**推荐安科瑞、南网能源。

■ **风险提示：**电力需求超预期下行风险，电改进程中电价下行的可能等

行业走势



相关研究

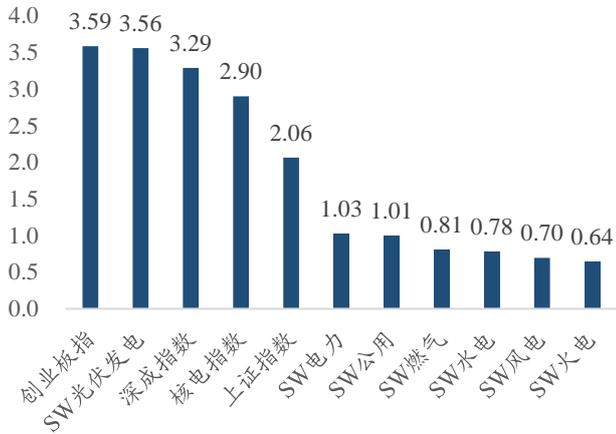
《广东江苏公示 2024 年度交易电价，电价落地电力资产盈利确定性提升【勘误版】》

2023-12-25

《广东江苏公示 2024 年度交易电价，电价落地电力资产盈利确定性提升》

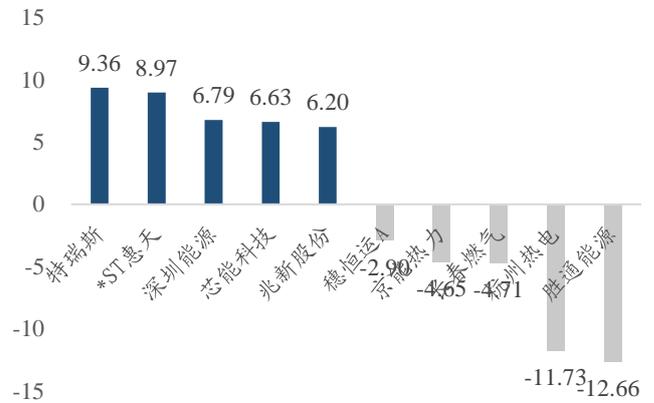
2023-12-25

图1: 指数周涨跌幅 (2023.12.24-2023.12.29) (%)



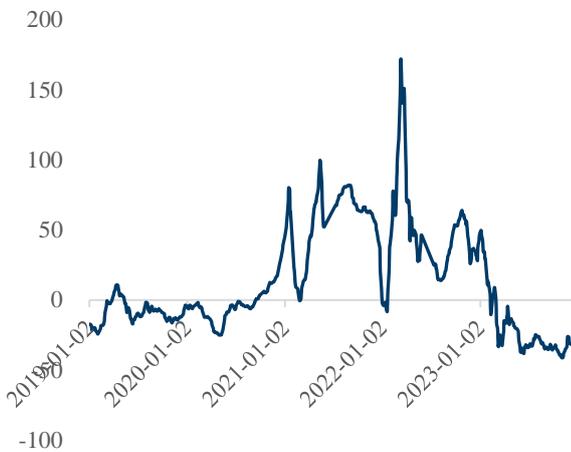
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图2: 公用事业板块周涨跌前五个股 (%)



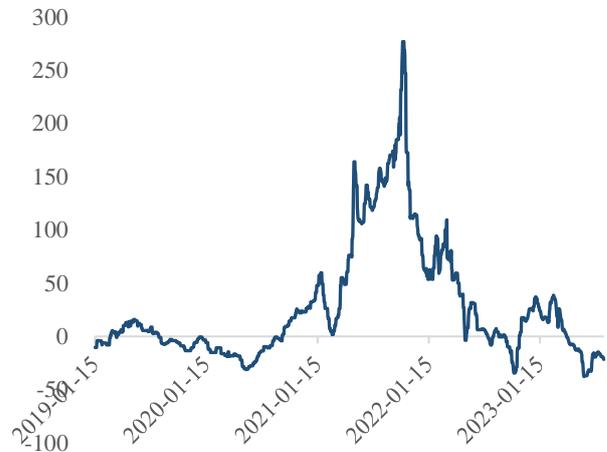
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图3: 动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价同比 (%)



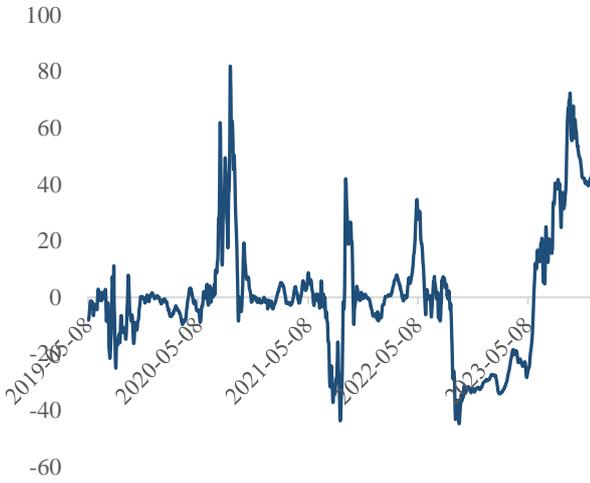
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图4: 动力煤榆林坑口 5500 卡价格同比 (%)



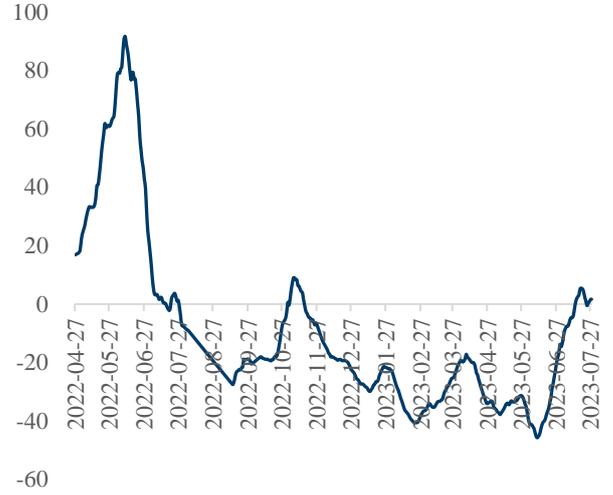
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图5: 三峡水库蓄水量同比数据 (%)



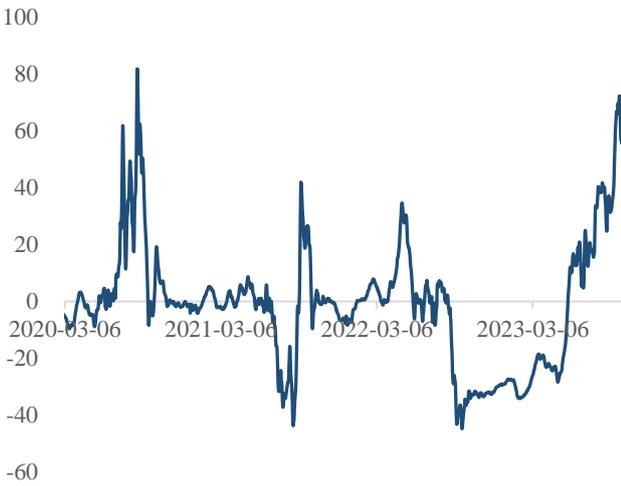
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图6: 溪洛渡水库蓄水量同比数据 (%)



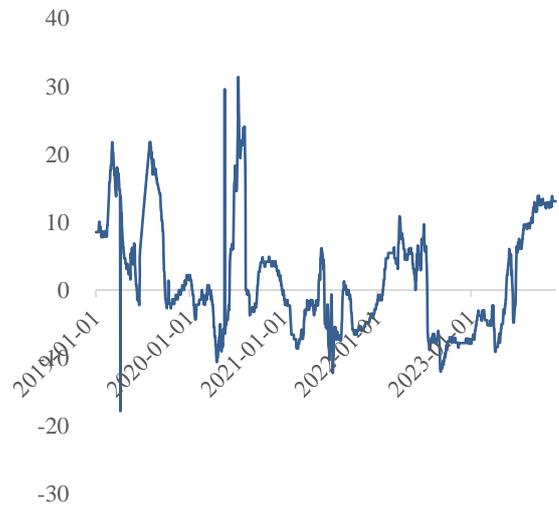
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图7: 向家坝水库蓄水量同比数据 (%)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图8: 新安江水库蓄水量同比数据 (%)



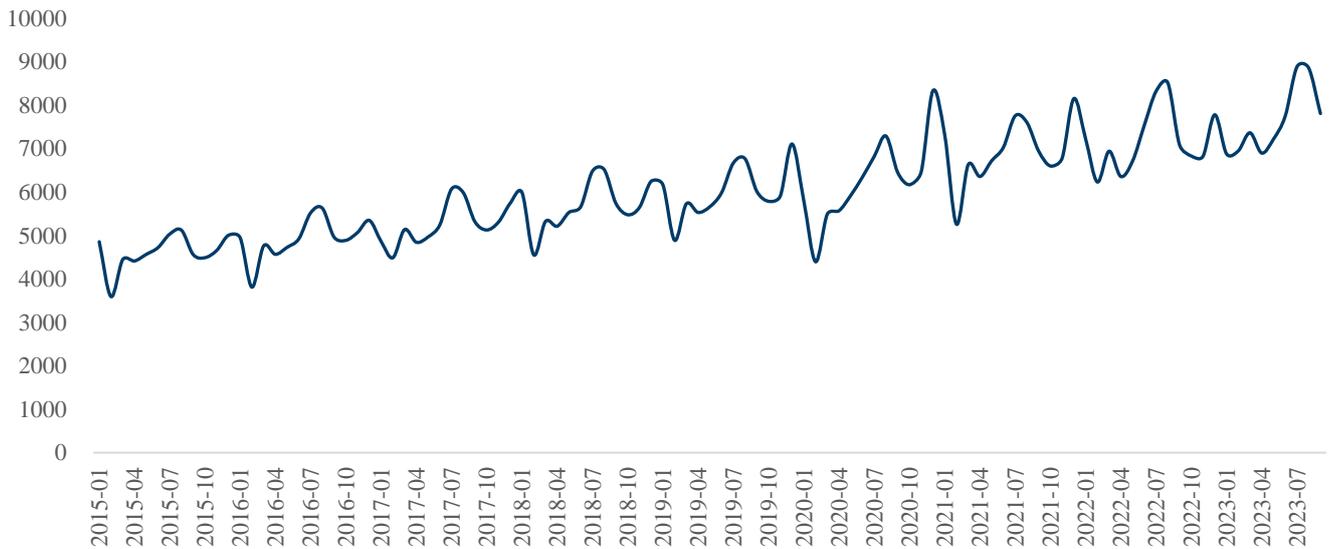
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图9：2023年4月-2024年1月电网代购电价格（元/兆瓦时）

2023年4月-2024年1月各地电网代理购电价格一览表（元/兆瓦时）										
地区	2023年4月	2023年5月	2023年6月	2023年7月	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年1月
江苏	468.3	471.7	437.8	476.9	473.8	442.3	440.1	463.4	464.1	459
安徽	461.28	461.28	461.28	461.28	461.28	461.28	461.28	461.28	461.28	436.38
广东	561.8	583.9	550.1	565.9	578.4	562.8	533.3	530.2	543.4	502.3
山东（容量补偿电价99.1）	384.8	385.8	358.9	377.5	387.5	399.1	399.7	398.4	391	462.1（已包含容量电价）
山西	404.588	366.324	343.866	373.156	371.282	361.418	373.683	396.530	389.632	349.974
北京	415.184	408.384	419.625	421.649	421.078	413.106	400.440	394.759	405.793	409.861
河北	不满1千伏	357.8	393.5	364.4	364.4	364.4	364.4	364.4	364.4	415.8
	其他工商业	435.8	457	429.4	419.2	440.1	464.4	452.4	422.80	429.1
冀北	不满1千伏	376.4	376.5	372	372	372	372	372.0	372.0	411.9
	其他工商业	437.4	427.9	424.5	423.8	431.7	430.7	435.2	428.1	433.9
河南	505	475.64	453.3	453.3	453.3	453	453	453	453.76	/
浙江	不满1千伏工商业	514.1	509.4	512.4	500.6	503.6	525.4	514.8	496.3	494.9
	1-10千伏及以上工商业	524.1	520.5	525.7	501.6	503.6	525.4	514.8	496.3	494.9
上海	589.2	583.9	455.8	476.1	470.4	440.1	418.4	428.1	415.9	429.7
重庆	453.181	445.935	440.677	529.964	530.435	472.757	440.242	431.534	440.723	483.213
四川	465.8	410.1	341.6	359.9	396.1	336.5	339.7	380.0	484.7	456.9
黑龙江	428.691	428.697	420.745	420.925	420.745	420.744	420.744	420.744	420.745	404.42
辽宁	428.022	410.917	417.89	419.32	430.606	434.565	431.125	418.669	426.444	/
吉林	446.24	446.55	447.72	447.72	447.72	447.72	447.72	447.72	447.24	421.29
蒙东	288.891	290.129	273.201	280.661	279.494	283.869	291.563	277.733	271.220	262.691
蒙西	316.1	312.7	302.5	292.1	293.2	296.7	299.9	306.9	329.2	/
江西	512.39	505.12	497.16	497.16	497.16	497.16	497.16	497.16	497.16	481.08
湖北	512.2	505	486.5	489.9	499.8	499	483	480.1	502.6	476.2
湖南	513.1	482.46	452.08	535.61	539.83	511.17	490.63	500.24	529.15	/
青海	284.8	279.1	252	287.023	283.7	288.909	301.886	302.246	286.653	299.119
宁夏	284.4	292.6	287.6	287.4	279.9	301.5	296.7	299.2	291.2	284.5
陕西	442	427.2	407	395.4	399.2	385	410.6	450.1	416.3	398.7
天津	499.1	478.1	438	435.9	445.7	440.2	427.4	425.5	415.0	420.7
甘肃	341.4	328.2	313.487	319.096	309.713	303.552	331.967	316.175	334.842	321.922
新疆	258.106	267.032	263.123	269.429	262.871	248.027	252.069	261.845	279.329	260.691
广西	单一制	437	418.8	375.6	405.2	470.7	531.5	485.7	367.9	421.6
	两部制			544.020	551.47	526.17	608.440	619.59	442.64	526.83
海南	100千伏安以下	518.03	518.31	521.732	521.948	518.116	527.787	520.465	516.281	518.393
	100千伏安及以上	533.92	536.14	538.852	538.968	534.608	530.534	524.052	519.925	523.818
贵州	455.5	432.1	401.8	419.8	429.2	414.5	416.1	422.137	420.417	418.555
云南	298.265	258.775	208.11	201.539	222.491	221.163	203.157	256.432	296.153	313.632
深圳	561.8	583.9	550.1	565.9	578.4	562.8	533.3	530.2	543.4	502.3
福建	416.4	434.4	453.7	457.9	459.3	455	456.7	455.2	456.7	438.6

数据来源：北极星售电网，东吴证券研究所

图10: 2015-至今全社会用电量情况当月值 (亿千瓦时)



数据来源: 国家能源局, 东吴证券研究所

表1: 2023-2025年我国不同电源装机容量预测 (单位: 万千瓦)

	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>发电装机容量</b>	220204.00	237692.00	256405.00	284456.31	303672.39	319046.15
yoy	9.55%	7.94%	7.87%	10.94%	6.76%	5.06%
<b>风电</b>	28165.00	32848.00	36544.00	41544.00	44044.00	46544.00
yoy	34.7%	16.6%	11.3%	13.7%	6.0%	5.7%
占比	12.8%	13.8%	14.3%	14.6%	14.5%	14.6%
<b>当年新增</b>	7250.00	4683.00	3696.00	5000.00	2500.00	2500.00
<b>光伏</b>	25356.00	30656.00	39204.00	53204.00	60204.00	67204.00
yoy	24.2%	20.9%	27.9%	35.7%	13.2%	11.6%
占比	11.5%	12.9%	15.3%	18.7%	19.8%	21.1%
<b>当年新增</b>	4938.00	5300.00	8741.00	14000.00	7000.00	7000.00
<b>火电</b>	124624.00	129678.00	133239.00	140239.00	147239.00	150239.00
yoy	4.8%	4.1%	2.7%	5.3%	5.0%	2.0%
占比	56.6%	54.6%	52.0%	49.3%	48.5%	47.1%
<b>当年新增</b>	5667.00	5054.00	3561.00	7000.00	7000.00	3000.00
<b>水电</b>	37028.00	39092.00	41350.00	43417.50	45588.38	47867.79
yoy	3.4%	5.6%	5.8%	5.0%	5.0%	5.0%
占比	16.8%	16.4%	16.1%	15.3%	15.0%	15.0%
<b>其中: 抽水蓄能</b>	3149.00	3757.00	4320.55	4968.63	5713.93	6571.02
yoy	4.0%	19.3%	15.0%	15.0%	15.0%	15.0%
占比	1.4%	1.6%	1.7%	1.7%	1.9%	2.1%
<b>核电</b>	4989.00	5326.00	5553.00	5997.24	6536.99	7125.32
yoy	2.4%	6.8%	4.3%	8.0%	9.0%	9.0%
占比	2.3%	2.2%	2.2%	2.1%	2.2%	2.2%

数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

图11: 2015-2023年1-11月火电发电量(亿千瓦时)



图12: 2015-2023年1-11月火电利用小时



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图13: 2015-2023年1-11月水电发电量(亿千瓦时)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图14: 2015-2023年1-11月水电利用小时



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图15: 2015-2023年1-11月核电发电量(亿千瓦时)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图16: 2015-2023年1-11月核电利用小时



数据来源：Wind，东吴证券研究所

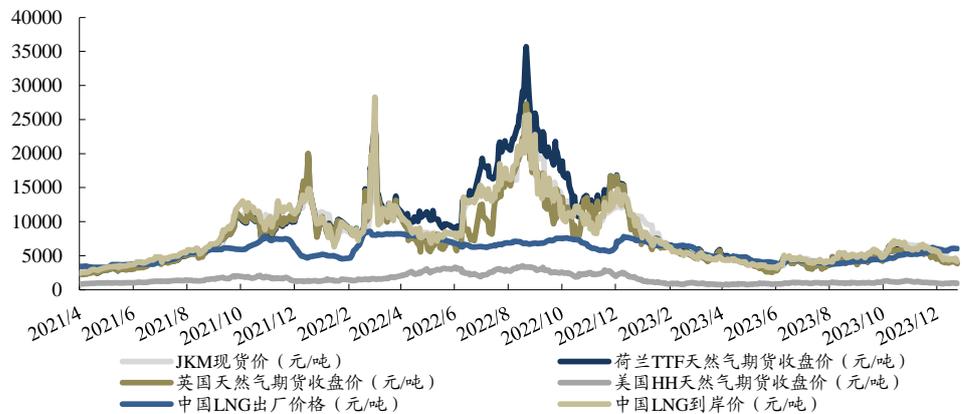
数据来源：Wind，东吴证券研究所

表2: 2023/12/29 各地天然气价格及变动情况

2023/12/29	价格 (原始单位)	价格 (元/吨)	价格 (元/方)	周环比变动	月环比变动	年同比变动
中国LNG出厂价格 (元/吨)	6042	6042	4.1	-0.3%	4.6%	-16.5%
中国LNG到岸价 (美元/百万英热)	11.2	4189	2.8	-7.2%	-29.0%	-57.8%
布伦特原油期货结算价 (美元/桶)	77.0	4054	/	-2.6%	-7.3%	-3.7%
JKM现货价 (美元/百万英热)	11.5	4351	2.9	-3.6%	-29.1%	-58.9%
荷兰TTF天然气期货收盘价 (欧元/兆瓦时)	32.1	3886	2.6	-6.6%	-19.0%	-59.4%
英国天然气期货收盘价 (便士/撇姆)	80.0	3802	2.6	-6.7%	-20.1%	-55.7%
NYMEX天然气期货收盘价 (美元/百万英热)	2.50	931	0.6	-4.3%	-10.7%	-44.4%

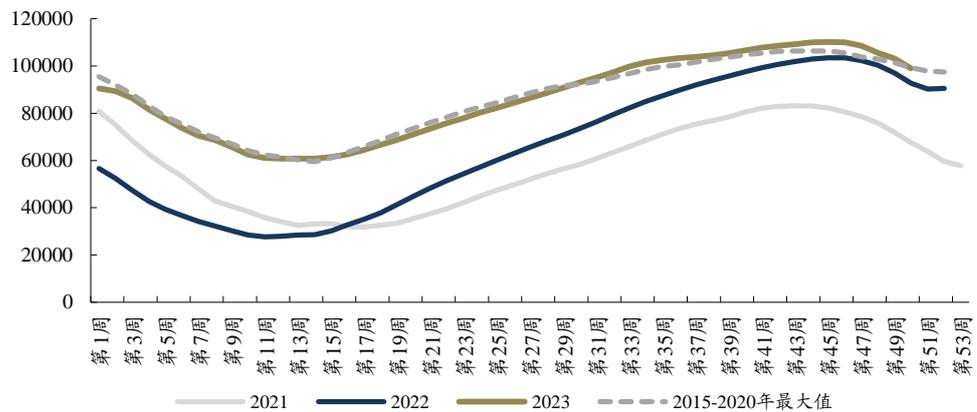
数据来源: ICE, Platts, NYMEX, 东吴证券研究所

图17: 2021/11-2023/12 海外天然气价格指数



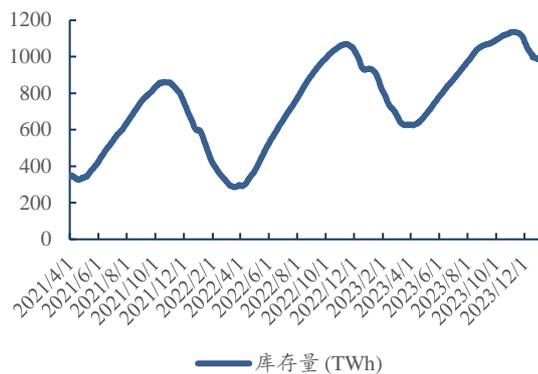
数据来源: ICE, Platts, NYMEX, 东吴证券研究所

图18: 2021/1-2023/12 欧盟周度天然气库存水平 (单位: 百万立方米)



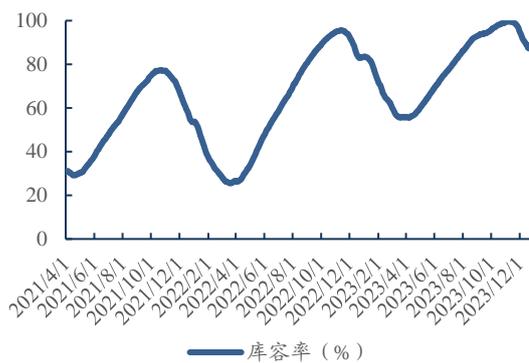
数据来源: Brugel, 东吴证券研究所

图19: 2021/4-2023/12 欧洲天然气库存量 (TWh)



数据来源: GIE, 东吴证券研究所

图20: 2021/4-2023/12 欧洲天然气库容率 (%)



数据来源: GIE, 东吴证券研究所

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>