

评级：看好

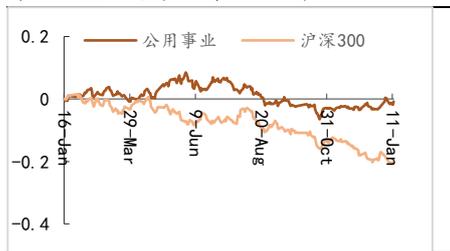
董海军
分析师

SAC 执证编号：S0110522090001

donghaijun@sczq.com.cn

电话：86-10-5651 1712

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 各地燃煤容量电价开始实施
- 国常会新增核准广东及浙江核电项目
- 2024 年全国能源工作会议召开，能源保供、绿色转型及能源体制改革等仍为重点

核心观点

- **冷空气影响多地再迎大范围降温，预计用电量增加。**根据中国气象局消息，近日，受强冷空气影响，长江中下游及其以北将有大风降温天气，关注对能源保供等方面影响。15 日起，中东部地区将有大范围雨雪天气过程，西北地区东部黄淮及南方地区也将有雨雪天气。冷空气影响下，预计各地用电量将增加。
- **电力供需偏紧，促进市场化电价提升。**1 月 10 日，上海市经信委发布《2023 年上海市迎峰度冬有序用电方案》，总体判断，今冬本市电力供需较为紧张，常年天气条件下，电力缺口 160 万。如遇极端低温天气，电力缺口将进一步扩大，达 260 万千瓦。为应对极端低温，需通过增加尖峰外来电力、进一步挖掘中长期购电潜力等，提升高峰受电至 1350 万千瓦水平。预计全国整体存在用电偏紧情况，电力供需偏紧促进市场化交易电价提升。
- **光伏产业链价格短期趋稳。**硅料方面，本周各品种硅料价格暂稳，N 型料成交均价为 6.78 万元/吨，复投料成交均价 6.03 万元/吨，周环比均持平。硅片方面，硅片价格本周出现分化，M10 单晶硅片（182 mm /150 μ m）成交均价 2 元/片，周环比上升 5.26%；N 型单晶硅片（182 mm /130 μ m）成交均价 2.06 元/片，周环比下降 1.9%；G12 单晶硅片（210 mm/150 μ m）成交均价 2.89 元/片，周环比下降 3.67%。需求方面，电池价格筑底持稳，组件开工负荷再降。电池端，P 型 M10 单晶 PERC 电池成交价涨至 0.37-0.38 元/W，N 型 Topcon 电池成交价为 0.45-0.46 元/W，N/P 价差缩小至 0.08 元/W，目前专业化电池企业整体开工率约为六成，短期内库存有明显减少迹象，价格有望进一步持稳。组件端，182mm 单晶单面 PERC 组件成交均价维持在 0.98 元/W 左右，专业化组件企业开工负荷大幅降低，主要是需求不足，企业被动减产清库存。
- **动力煤价格小幅回落。**本周动力煤价格小幅下降，截止 1 月 12 日，秦皇岛 Q5500 动力煤价格 926 元/吨，周环比下降 1.07%，同比下降 24.72%。
- **光伏方面，1 月份新增产能释放不及预期，预计 1 月份多晶硅产量增幅有限，短期内多晶硅价格有望止跌企稳。**中长期产能过剩背景下，产业链价格下降是必然趋势，同时政策坚定不移推动新能源转型，我们仍然看好光伏运营商在上游价格下降及需求刺激下的发展机会。冷空气影响不断，冬季用电高峰期用电偏紧。根据上海市发布的文件来看，即使在常年天气条件下，电力供应仍存在缺口，今冬强冷空气影响下，预计全国多地存在用电偏紧情况。供电紧张利于市场交易电价的提升，利好火电等支撑性电源。我们维持对公用事业行业“看好”的投资评级，推荐华能国际、三峡能源、中国核电、长江电力、华能水电、太阳能等公司。
- **风险提示：碳中和政策落地不及预期；电力市场化改革不及预期；煤价下降不及预期；新能源建设与消纳不及预期等。**

目录

1 本周观点.....	3
2 行情表现.....	4
2.1 市场表现.....	4
2.2 行业表现.....	4
2.3 公司表现.....	7
2.4 数据跟踪.....	8
3 行业新闻与公司动态.....	10
3.1 行业新闻.....	10
3.2 上市公司动态.....	11
4 风险提示.....	12

插图目录

图 1：本周市场涨跌幅.....	4
图 2：年初至今市场涨跌幅.....	4
图 3：公用事业上周涨跌幅排名第 11.....	4
图 4：公用事业上周成交额 701 亿元.....	5
图 5：公用事业细分行业上周涨跌幅.....	5
图 6：近一年公用事业走势图.....	6
图 7：近一年电力走势图.....	6
图 8：近 1 年电力 PE 走势图.....	7
图 9：近 1 年电力 PB 走势图.....	7
图 10：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（元/吨）.....	8

表格目录

表 1：上周电力涨幅前十个股.....	6
表 2：上周电力跌幅前十个股.....	6
表 3：重点公司表现情况.....	7
表 4：本周国内多晶硅成交价（万元/吨）.....	9
表 5：本周国内单晶硅片成交价（元/片）.....	9
表 6：上市公司公告.....	11

1 本周观点

冷空气影响多地再迎大范围降温，预计用电量增加。根据中国气象局消息，近日，受强冷空气影响，长江中下游及其以北将有大风降温天气，关注对能源保供等方面影响。15日起，中东部地区将有大范围雨雪天气过程，西北地区东部黄淮及南方地区也将有雨雪天气。冷空气影响下，预计各地用电量将增加。

电力供需偏紧，促进市场化电价提升。1月10日，上海市经信委发布《2023年上海市迎峰度冬有序用电方案》，总体判断，今冬本市电力供需较为紧张，常年天气条件下，电力缺口160万。如遇极端低温天气，电力缺口将进一步扩大，达260万千瓦。为应对极端低温，需通过增加尖峰外来电力、进一步挖掘中长期购电潜力等，提升高峰受电至1350万千瓦水平。预计全国整体存在用电偏紧情况，电力供需偏紧促进市场化交易电价提升。

光伏产业链价格短期趋稳。硅料方面，本周各品种硅料价格暂稳，N型料成交均价为6.78万元/吨，复投料成交均价6.03万元/吨，周环比均持平。硅片方面，硅片价格本周出现分化，M10单晶硅片（182mm/150 μ m）成交均价2元/片，周环比上升5.26%；N型单晶硅片（182mm/130 μ m）成交均价2.06元/片，周环比下降1.9%；G12单晶硅片（210mm/150 μ m）成交均价2.89元/片，周环比下降3.67%。需求方面，电池价格筑底持稳，组件开工负荷再降。电池端，P型M10单晶PERC电池成交价涨至0.37-0.38元/W，N型Topcon电池成交价为0.45-0.46元/W，N/P价差缩小至0.08元/W，目前专业化电池企业整体开工率约为六成，短期内库存有明显减少迹象，价格有望进一步持稳。组件端，182mm单晶单面PERC组件成交均价维持在0.98元/W左右，专业化组件企业开工负荷大幅降低，主要是需求不足，企业被动减产清库存。

动力煤价格小幅回落。本周动力煤价格小幅下降，截止1月12日，秦皇岛Q5500动力煤价格926元/吨，周环比下降1.07%，同比下降24.72%。

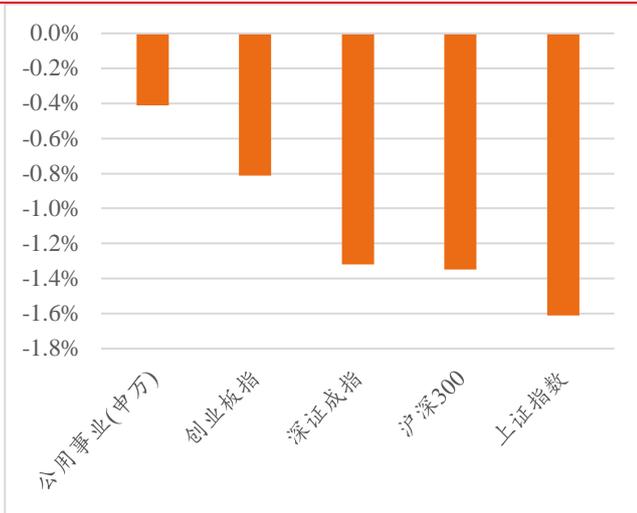
光伏方面，1月份新增产能释放不及预期，预计1月份多晶硅产量增幅有限，短期内多晶硅价格有望止跌企稳。中长期产能过剩背景下，产业链价格下降是必然趋势，同时政策坚定不移推动新能源转型，我们仍然看好光伏运营商在上游价格下降及需求刺激下的发展机会。冷空气影响不断，冬季用电高峰期用电偏紧。根据上海市发布的文件来看，即使在常年天气条件下，电力供应仍存在缺口，今冬强冷空气影响下，预计全国多地存在用电偏紧情况。供电紧张利于市场交易电价的提升，利好火电等支撑性电源。我们维持对公用事业行业“看好”的投资评级，推荐华能国际、三峡能源、中国核电、长江电力、华能水电、太阳能等公司。

2 行情表现

2.1 市场表现

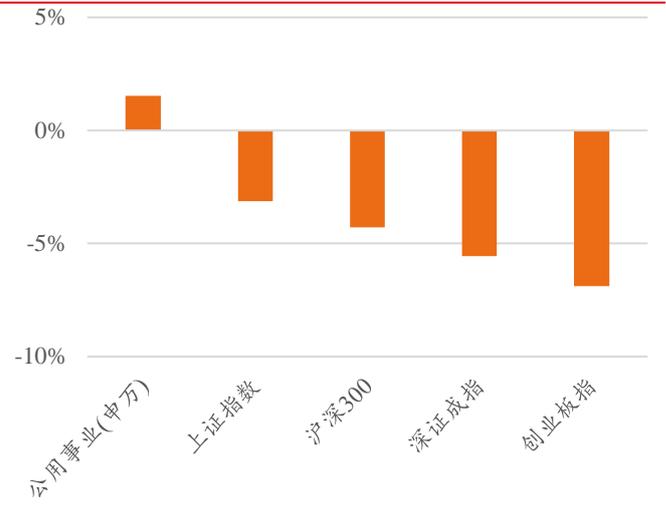
上周沪深 300 跌幅为 1.35%，上证指数跌幅为 1.61%，深证成指跌幅为 1.32%，创业板指跌幅为 0.81%，申万公用事业指数跌幅为 0.41%，公用事业板块领先创业板指数 0.4 个百分点。

图 1：本周市场涨跌幅



资料来源：Wind，首创证券

图 2：年初至今市场涨跌幅

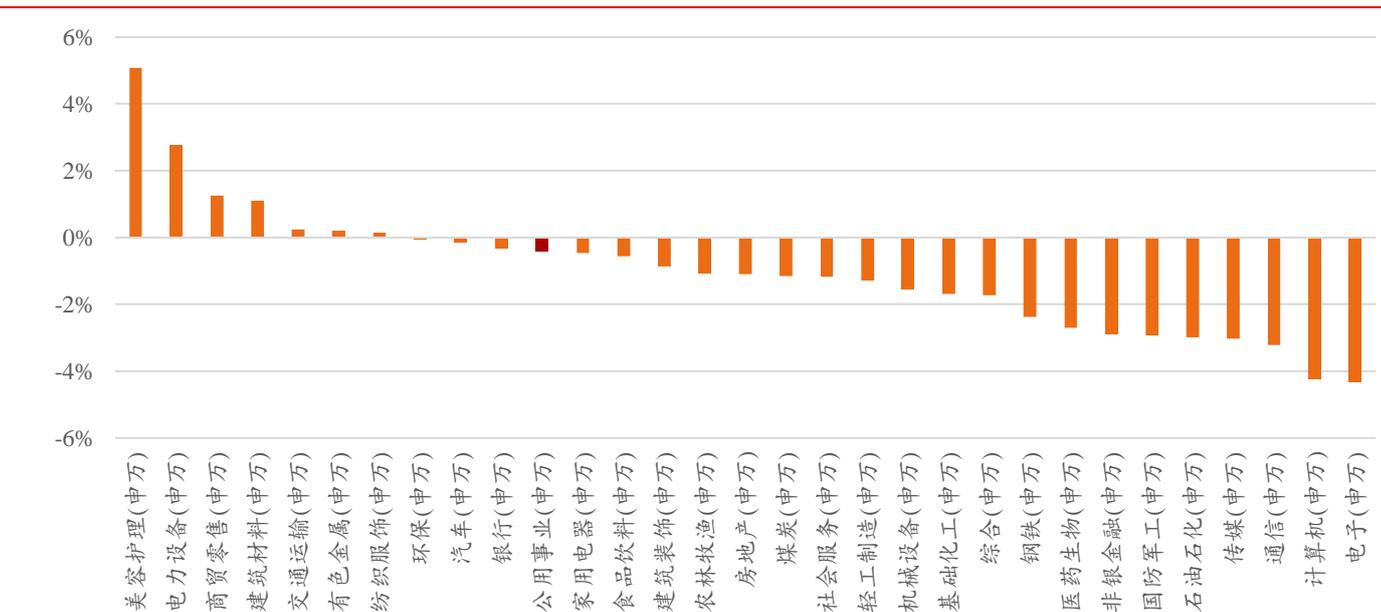


资料来源：Wind，首创证券

2.2 行业表现

上周申万一级 31 个子行业中 7 个上涨，24 个下跌。公用事业板块指数涨跌幅在申万 31 个一级子行业中排名第 11，整体表现强于市场平均水平。

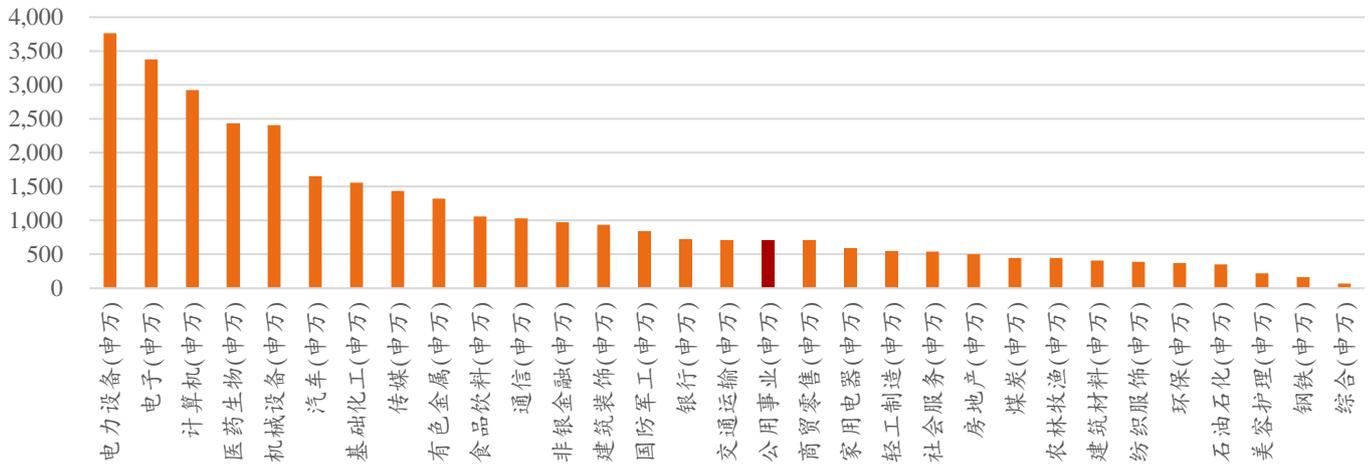
图 3：公用事业上周涨跌幅排名第 11



资料来源：Wind，首创证券

成交额方面，上周公用事业板块成交额 701 亿元，在申万一级 31 个子行业中排名第 17。

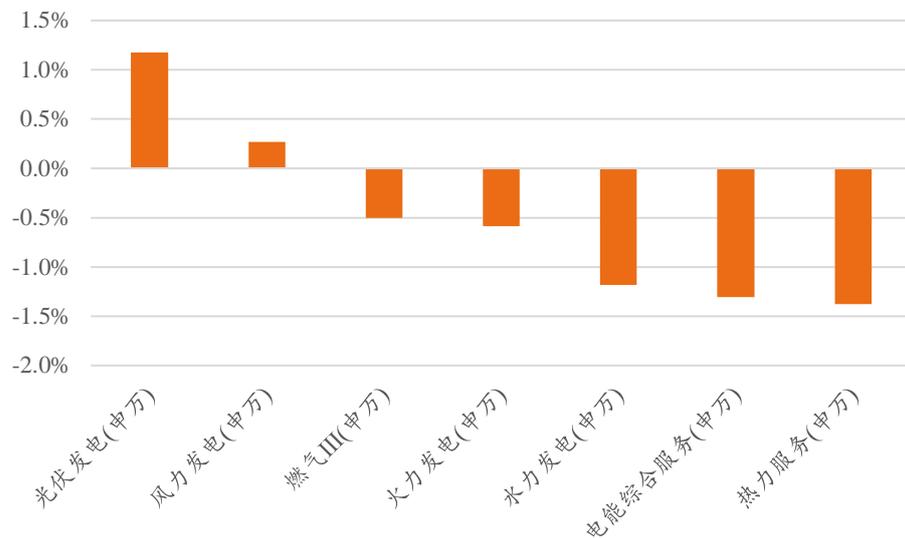
图 4：公用事业上周成交额 701 亿元



资料来源：Wind，首创证券

过去一周，在公用事业 7 个细分行业中，2 个行业呈上涨趋势，5 个行业呈下降趋势。光伏发电板块涨幅最大，为 1.18%；热力服务板块跌幅最大，为 -1.38%。

图 5：公用事业细分行业上周涨跌幅



资料来源：Wind，首创证券

上周，电力板块涨幅前五的个股为华银电力、聆达股份、长源电力、中国广核、珈伟新能；电力板块跌幅前五的个股为天富能源、闽东电力、涪陵电力、大连热电、华能水电。

表 1：上周电力涨幅前十个股

证券代码	证券简称	周涨跌幅	年涨跌幅
600744.SH	华银电力	13.02%	17.90%
300125.SZ	聆达股份	12.74%	6.66%
000966.SZ	长源电力	7.73%	10.16%
003816.SZ	中国广核	4.57%	10.29%
300317.SZ	珈伟新能	3.00%	1.18%
601778.SH	晶科科技	2.28%	2.57%
000040.SZ	东旭蓝天	2.15%	3.26%
000862.SZ	银星能源	2.12%	2.63%
605011.SH	杭州热电	2.04%	9.98%
601222.SH	林洋能源	1.92%	-0.47%

资料来源：Wind，首创证券

表 2：上周电力跌幅前十个股

证券代码	证券简称	周涨跌幅	年涨跌幅
600509.SH	天富能源	-11.01%	-11.83%
000993.SZ	闽东电力	-7.30%	7.06%
600452.SH	涪陵电力	-5.85%	-8.56%
600719.SH	大连热电	-4.03%	-3.08%
600025.SH	华能水电	-3.05%	-0.70%
600995.SH	南网储能	-2.73%	-5.98%
001289.SZ	龙源电力	-2.61%	-3.89%
600795.SH	国电电力	-2.53%	1.68%
600780.SH	通宝能源	-2.53%	-1.34%
000722.SZ	湖南发展	-2.50%	1.46%

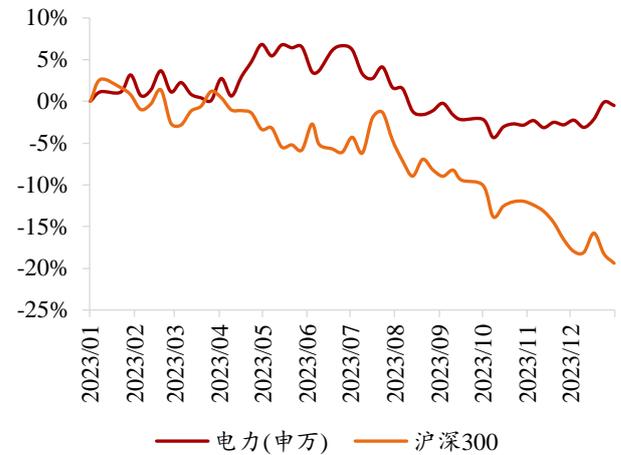
资料来源：Wind，首创证券

图 6：近一年公用事业走势图



资料来源：Wind，首创证券

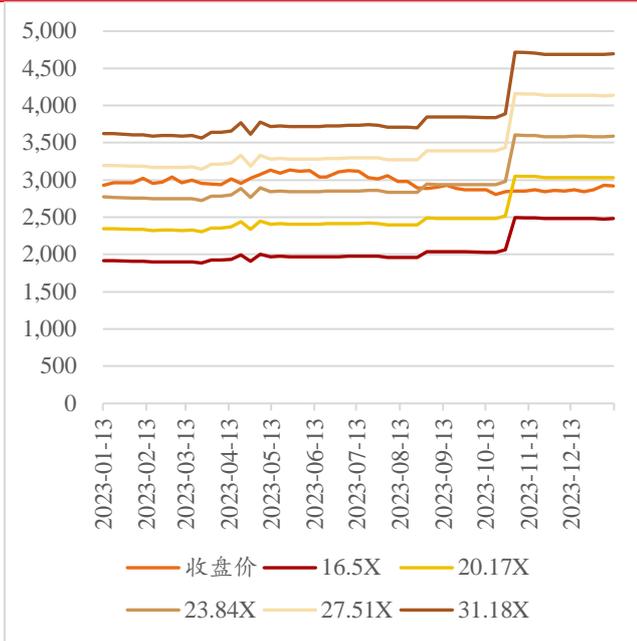
图 7：近一年电力走势图



资料来源：Wind，首创证券

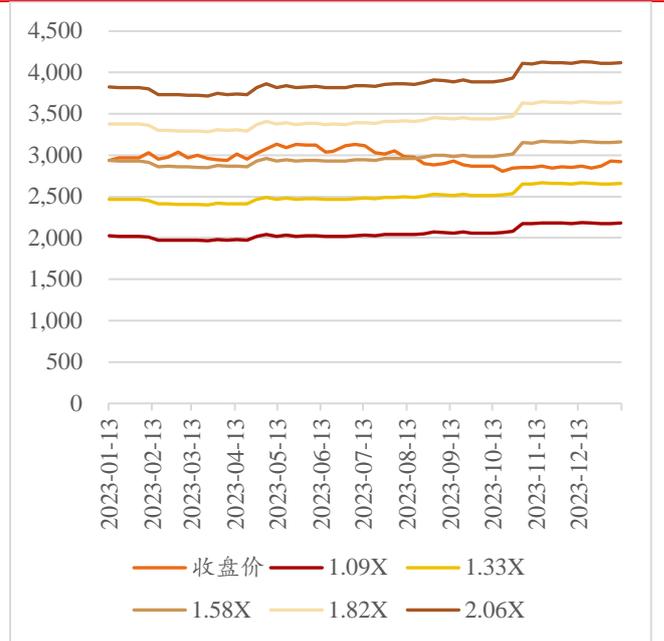
截至 1 月 12 日，电力行业 PE (TTM) 为 19.39 倍，PB 为 1.46 倍。

图 8：近 1 年电力 PE 走势图



资料来源：Wind，首创证券

图 9：近 1 年电力 PB 走势图



资料来源：Wind，首创证券

2.3 公司表现

表 3：重点公司表现情况

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	周收盘价(元)	PE(TTM)(倍)	总市值(亿元)
000966.SZ	长源电力	7.73	4.88	26.56	134.17
003816.SZ	中国广核	4.57	3.43	15.93	1,732.10
601778.SH	晶科科技	2.28	3.59	42.70	128.20
601222.SH	林洋能源	1.92	6.36	13.46	131.03
000155.SZ	川能动力	1.50	13.50	23.76	199.25
601619.SH	嘉泽新能	1.43	3.55	10.67	86.42
601908.SH	京运通	1.34	4.54	-239.03	109.62
600011.SH	华能国际	1.20	8.45	14.55	1,326.49
000875.SZ	吉电股份	0.93	4.36	13.00	121.65
002608.SZ	江苏国信	0.87	6.99	18.58	264.09
000591.SZ	太阳能	0.72	5.56	13.00	217.35
601985.SH	中国核电	0.50	7.97	14.60	1,505.00
002617.SZ	露笑科技	0.50	6.00	-1,457.82	115.38
000543.SZ	皖能电力	0.42	7.10	12.41	160.95
600956.SH	新天绿能	0.36	8.26	16.21	345.85
600642.SH	中能股份	0.30	6.78	13.61	331.84
603693.SH	江苏新能	0.27	11.18	21.00	99.67
001258.SZ	立新能源	0.26	7.67	34.72	71.59
600905.SH	三峡能源	0.23	4.36	19.43	1,247.96
000883.SZ	湖北能源	0.23	4.40	27.49	286.92
600098.SH	广州发展	0.18	5.49	11.58	192.53
000899.SZ	赣能股份	0.13	7.79	29.36	76.01
600023.SH	浙能电力	0.00	5.05	18.42	677.14

601016.SH	节能风电	0.00	3.00	12.81	194.24
600032.SH	浙江新能	-0.12	8.03	41.12	193.10
000690.SZ	宝新能源	-0.22	4.64	15.82	100.96
000767.SZ	晋控电力	-0.33	2.98	-10.78	91.69
600027.SH	华电国际	-0.36	5.51	24.79	563.54
601991.SH	大唐发电	-0.39	2.56	28.52	473.77
003035.SZ	南网能源	-0.58	5.15	37.65	195.08
000027.SZ	深圳能源	-0.63	6.27	8.65	298.29
600578.SH	京能电力	-0.65	3.04	23.81	203.52
600483.SH	福能股份	-0.70	8.53	8.27	216.74
000539.SZ	粤电力 A	-0.77	5.13	60.87	269.34
600167.SH	联美控股	-0.84	5.88	13.93	134.54
600900.SH	长江电力	-0.88	23.53	24.10	5,757.37
600886.SH	国投电力	-0.97	13.34	16.56	994.39
600236.SH	桂冠电力	-1.04	5.70	39.81	449.30
600821.SH	金开新能	-1.16	5.95	14.39	118.84
600116.SH	三峡水利	-1.19	7.47	39.07	142.84
600863.SH	内蒙华电	-1.45	4.07	11.14	265.64
002015.SZ	协鑫能科	-1.46	11.50	19.73	186.68
600674.SH	川投能源	-1.66	14.85	15.45	680.15
600163.SH	中闽能源	-2.04	4.33	12.43	82.40
600021.SH	上海电力	-2.11	8.36	15.01	235.48
600795.SH	国电电力	-2.53	4.23	22.35	754.45
001289.SZ	龙源电力	-2.61	19.04	27.20	1,595.93
600025.SH	华能水电	-3.05	8.57	20.46	1,542.60
600452.SH	涪陵电力	-5.85	12.07	30.22	132.47

资料来源: Wind, 首创证券

2.4 数据跟踪

截止 1 月 12 日, 秦皇岛 Q5500 动力煤价格报 926 元/吨, 周环比下降 1.07%, 相较于去年同比下降 24.72%。

图 10: 秦皇岛 Q5500 动力煤价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 首创证券

本周 n 型硅料价格区间为 6.5-7 万元/吨，均价为 6.78 万元/吨，环比持平；本周单晶致密料价格区间为 5.3-6.0 万元/吨，均价 5.81 万元/吨，环比持平。本周 n 型颗粒硅价格区间为 5.8-6 万元/吨，均价 5.9 万元/吨，环比持平。

表 4：本周国内多晶硅成交价（万元/吨）

项目	最高价	最低价	均价	波动	波动%
N 型料成交价	7	6.5	6.78	0	0.00%
复投料成交价	6.2	5.5	6.03	0	0.00%
单晶致密料成交价	6	5.3	5.81	0	0.00%
单晶菜花料成交价	5.7	5	5.46	0	0.00%
N 型颗粒硅	6	5.8	5.9	0	0.00%

资料来源：硅业分会，首创证券

本周价格呈现分化走势，M10 单晶硅片（182 mm /150 μm）成交均价涨至 2.00 元/片，周环比涨幅 5.26%；N 型单晶硅片（182 mm /130 μm）成交均价降至 2.06 元/片，周环比跌幅 1.90%；G12 单晶硅片（210 mm/150 μm）成交均价降至 2.89 元/片，周环比跌幅 3.67%。

表 5：本周国内单晶硅片成交价（元/片）

项目	最高价	最低价	均价	波动
M10 单晶硅片 -182 mm /150μm	2	2	2	5.26%
N 型单晶硅片 -182 mm /130μm	2.1	2.05	2.06	-1.9%
G12 单晶硅片 -210 mm /150μm	3	2.8	2.89	-3.67%

资料来源：硅业分会，首创证券

3 行业新闻与公司动态

3.1 行业新闻

1. 用电量破千亿度，浙江宁波全社会用电量累计达 1031.8 亿千瓦时！

2023 年宁波全社会用电量累计达 1031.8 亿千瓦时，比上年增长超 6%，宁波同北京、上海、广州、深圳、天津、重庆、苏州、滨州、东莞等成为用电量破千亿度城市，且为浙江省首个用电量破千亿度城市。

2. 标杆风场，破 8.3 亿度，风机累计利用小时数居广东区域第 1！

大唐南澳勒门 I 海上风电项目 2023 年全年发电突破 8.3 亿度，超可研年发电量 10.5%，平均单日发电量可满足 23.1 万户家庭一日的用电量（注：按一家三口家庭用电 300 度/月计算）。2023 年，在年平均风速不如 2022 年的情况下，年度等效满发小时数达 3406 小时，风机可利用率超 99%，风机累计利用小时数居广东区域第一。

3. 中电建 20GW 风机采购开标

1 月 9 日，中电建 2024 年度风力发电机组框架入围集中采购项目开标。项目分 3 个包件，分别采购 5GW（陆上）、12GW（陆上）、3GW（海上）。根据开标信息，包件一、包件二均有 11 家整机商竞标。包件一最低投标报价为 6.475 亿元，折合单价为 1295 元/kW；包件二最低投标报价为 15.54 亿元，折合单价为 1295 元/kW。（折合单价按招标容量计算）包件三有 9 家整机商竞标，最低投标报价为 73.5 亿元，折合单价为 2450 元/kW。

4. 我国超高海拔装机规模最大的风电场投产发电

西藏自治区那曲市欧玛亭嘎风电场 1 月 1 日正式投产发电，总装机容量 100 兆瓦，为我国超高海拔地区建成投运的单机容量、装机规模最大的风电场。这一风电场每年可提供清洁电能约 2 亿千瓦时，节约标煤约 6 万吨，减少二氧化碳排放量约 16 万吨。欧玛亭嘎风电场位于那曲市色尼区那曲镇境内，场址平均海拔 4650 米，总投资 6.4 亿元，采用 25 台单机容量 4.0 兆瓦的永磁直驱风电机组。这是西藏 2023 年第一个核准备案、开工建设的新能源项目，创造了“当年核准、当年开工、当年建成”的西藏新能源项目建设纪录。

5. 内蒙古能源集团发电量创新高→同比大增 59%

2023 年，集团公司年度发电量刷新历史纪录，达到 500 亿千瓦时，同比大增 59%。面对市场竞争巨大挑战，集团公司深化生产组织管理，全面推进安全生产，加强预算和成本控制，精细运行、精心维护、精益管理，进军中国企业 500 强的“动力泵”更加强劲。

3.2 上市公司动态

表 6: 上市公司公告

时间	公司简称	事件
2024/1/9	桂冠电力	截至 2023 年 12 月 31 日, 广西桂冠电力股份有限公司直属及控股公司电厂 2023 年年度累计完成发电量 285.07 亿千瓦时, 同比减少 31.37%。其中: 水电 211.01 亿千瓦时, 同比减少 41.50%; 火电 50.13 亿千瓦时, 同比增长 44.88%; 风电 18.41 亿千瓦时, 同比增长 2.22%; 光伏 5.52 亿千瓦时, 同比增长 169.27%。 2023 年公司发电量同比减少的主要原因是: 2023 年公司骨干电厂所在的红水河流域, 来水较多年平均偏枯 5-6 成, 造成发电量减少。 公司位于四川、云南、贵州的水电站也因所在区域来水偏枯影响, 发电量同比有不同程度下降。
2024/1/10	湖北能源	2023 年 12 月, 公司完成发电量 35.64 亿千瓦时, 同比增加 39.98%。其中水电发电量同比增加 341.12%, 火电发电量同比增加 7.00%, 新能源发电量同比增加 60.34%。 公司本年累计完成发电量 357.45 亿千瓦时, 同比增加 4.60%。其中水电发电量同比增加 10.80%, 火电发电量同比减少 2.62%, 新能源发电量同比增加 27.45%。
2024/1/11	浙江新能	2023 年第四季度公司直属及控股发电企业累计完成发电量 19.82 亿千瓦时, 较上年同期增长 10.48%。其中水电完成发电量 4.88 亿千瓦时, 较上年同期下降 3.17%; 光伏完成发电量 6.63 亿千瓦时, 较上年同期增长 19.68%; 风电完成发电量 8.31 亿千瓦时, 较上年同期增长 12.91% (陆上风电完成发电量 3.8 亿千瓦时, 较上年同期增长 16.56%; 海上风电完成发电量 4.51 亿千瓦时, 较上年同期增长 10%)。
2024/1/11	三峡水利	2023 年度公司直属及控股发电企业累计完成发电量 84.32 亿千瓦时, 较上年同期下降 0.58%。其中水电完成发电量 23.46 亿千瓦时, 较上年同期下降 21.17%; 光伏完成发电量 29.74 亿千瓦时, 较上年同期增长 11.22%; 风电完成发电量 31.12 亿千瓦时, 较上年同期增长 9.93% (陆上风电完成发电量 16.02 亿千瓦时, 较上年同期增长 20.45%; 海上风电完成发电量 15.1 亿千瓦时, 较上年同期增长 0.6%)。 截至 2023 年 12 月 31 日, 公司下属及控股公司水电站累计完成发电量 25.19 亿千瓦时, 同比增长 24.10%; 其中: 重庆地区 24.88 亿千瓦时, 同比增长 25.27%; 芒牙河二级电站所处云南地区 0.31 亿千瓦时, 同比减少 29.17%。公司下属及控股公司水电站累计完成上网电量 24.9 亿千瓦时, 同比增长 24.08%; 其中: 重庆地区 24.6 亿千瓦时, 同比增长 25.26%; 云南地区 0.31 亿千瓦时, 同比减少 29.24%。鱼背山电厂、双河电厂、赶场电厂、长滩电厂、漾渡电厂、双泉水电站、大河口水电站为公司自有电厂未核定上网电价, 其他电站发电上网均价为 0.3235 元/千瓦时 (不含税)。
2024/1/11	长源电力	近日, 公司控股子公司国能长源荆门新能源有限公司 (以下简称荆门新能源) 所属国能长源荆门市源网荷储百万千瓦新能源基地掇刀 200MW 子项目 (以下简称掇刀光伏项目) 取得国家能源局华中监管局核发的电力业务许可证, 项目实现全容量并网发电。 掇刀光伏项目位于荆门市掇刀区麻城镇, 投资该项目的有关情况详见公司于 2022 年 3 月 30 日、6 月 30 日在《中国证券报》《证券时报》及巨潮资讯网上披露的有关公告 (公告编号: 2022-034、074)。掇刀光伏项目总装机容量 200MW (20 万千瓦), 于 2022 年 5 月正式开工建设, 项目建成后年等效满负荷运行小时数约 1016 小时。
2024/1/12	中闽能源	据中闽能源股份有限公司 (以下简称“公司”) 统计, 2023 年度公司下属各项目累计完成发电量 29.4 亿千瓦时, 比去年同期 32 亿千瓦时减少 8.40%; 累计完成上网电量 28.4 亿千瓦时, 比去年同期 31.2 亿千瓦时减少 8.76%。
2024/1/12	中能股份	为进一步加大新能源开发力度, 提高清洁能源比重, 公司全资子公司上海中能新能源投资有限公司 (以下简称“中能新能源”) 受让安徽林洋新能源科技有限公司 (以下简称“安徽林洋”) 持有的宣城市永耀新能源科技有限公司 (以下简称“宣城永耀”) 100% 股权, 交易价格以经备案的评估值及期后出资的金额之和为准。 交易完成后, 中能新能源持有宣城永耀 100% 股权。“宣城永耀”拥有宣城洪林 100MW 光伏复合项目二期 (朱桥) 60MW 光伏发电项目 (以下简称“项目”), 项目已于 2023 年 11 月全容量并网。
2024/1/12	龙源电力	龙源电力集团股份有限公司 (以下简称“本公司”) 2023 年 12 月按合并报表口径完成发电量 774 万千瓦时, 较 2022 年同期同比增长 10.13%。其中, 风电发电量增长 5.47%, 火电发电量下降 0.68%, 其他可再生能源发电量增长 279.00%。截至 2023 年 12 月 31 日, 本公司 2023 年累计完成发电量 7622.5 万千瓦时, 较 2022 年同期同比增长 7.92%。其中, 风电发电量增长 5.22%, 火电发电量下降 2.39%, 其他可再生能源发电量增长 159.83%。

资料来源: Wind, 首創證券

4 风险提示

碳中和政策落地不及预期；电力市场化改革不及预期；煤价下降不及预期；新能源建设与消纳不及预期等；

分析师简介

董海军，分析师，北京大学硕士，2020年8月加入首创证券。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准	评级	说明
投资评级分为股票评级和行业评级	股票投资评级	买入 相对沪深300指数涨幅15%以上
以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
2. 投资建议的评级标准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现