

分析师：陈拓  
登记编码：S0730522100003  
chentuo@ccnew.com 18638397797

## 报告标题报告标题报告标题

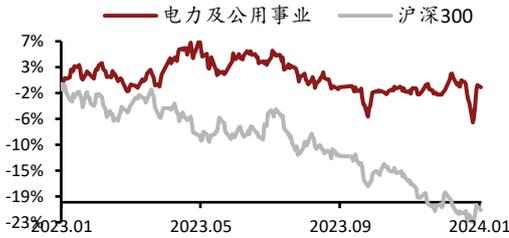
——电力及公用事业行业月报

### 证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

电力及公用事业相对沪深 300 指数表现

发布日期：2024 年 01 月 30 日



资料来源：中原证券，聚源

#### 相关报告

《电力及公用事业行业月报：11 月用电量同比增长 11.6%，创 2023 年单月增速最好水平》 2023-12-22

《电力及公用事业行业年度策略：二产用电量逐步回升，看好两大主线》 2023-11-29

《电力及公用事业行业月报：10 月全社会用电量维持高增速，水电发电量同比增 22%》 2023-11-22

联系人：马焱琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

#### 投资要点：

- **市场表现：**1 月电力及公用事业指数和电力指数表现强于沪深 300 指数。截至 1 月 26 日收盘，1 月电力及公用事业指数上涨 0.72%，电力指数上涨 2.84%，而同期沪深 300 指数下跌 2.84%。1 月火电、水电、其他发电板块实现正收益。
- **电力供需情况：**2023 年全社会用电量累计 9.2 万亿千瓦时，同比增长 6.7%，较 2022 年 3.6% 的用电量增速，增长 3.1 个百分点。2023 年，规上工业发电量 8.9 万亿千瓦时，同比增长 5.2%。
- **电力装机情况：**截至 2023 年末，全国累计装机容量 29.2 亿千瓦，同比增长 13.9%。其中，太阳能发电装机容量同比增长 55.2%；风电装机容量同比增长 20.7%。
- **煤炭供应情况及价格：**我国原煤生产稳定增长，进口高速增长。2023 年，规上工业原煤产量 46.6 亿吨，同比增长 2.9%。进口煤炭 4.7 亿吨，同比增长 61.8%。2023 年 12 月份，规上工业原煤产量 4.1 亿吨，同比增长 1.9%；进口煤炭 4730 万吨，同比增长 53.0%。1 月 26 日，秦皇岛港山西产动力末煤(Q5500)平仓价为 910 元/吨，2024 年以来下跌 11 元/吨。
- **天然气供应情况及价格：**我国天然气生产保持稳定，进口较快增长。2023 年，规上工业天然气产量 2297 亿立方米，同比增长 5.8%。进口天然气 11997 万吨，同比增长 9.9%。2023 年 12 月份，规上工业天然气产量 209 亿立方米，同比增长 2.9%；进口天然气 1265 万吨，同比增长 23.0%。1 月 26 日，中国液化天然气出厂价格指数为 5037 元/吨，较 2023 年 12 月末价格下跌 1005 元/吨。
- **长江三峡水情：**1 月 26 日，三峡入库流量为 8800 立方米/秒，1 月三峡日均入库流量 7112 立方米/秒，较 2023 年同期日均入库流量提升 12.26%；三峡出库流量为 6770 立方米/秒，1 月三峡日均出库流量 6502 立方米/秒，较 2023 年同期日均出库流量提升 5.10%。
- **维持“强于大市”的投资评级。**基于行业整体估值水平及发展前景，维持电力及公用事业行业“强于大市”的投资评级。建议关注高净资产收益率和高分红比例的大型水电、核电企业，及周期复苏、盈利改善的火电企业。

**风险提示：**产业链价格波动风险；来水不及预期；电价下滑风险；电力需求不及预期；项目进展不及预期；政策推进不及预期；安全生产风险；系统风险。

## 内容目录

1. 行情回顾.....	4
2. 行业需求和供应情况及产业链价格 .....	5
2.1. 电力消费情况.....	5
2.2. 电力供应情况.....	6
2.3. 产业链价格.....	7
2.4. 长江三峡水情.....	9
2.5. 电力市场数据.....	10
3. 河南省月度电力供需情况.....	10
3.1. 电力消费情况.....	10
3.2. 电力生产情况.....	11
4. 行业和公司要闻 .....	12
4.1. 行业动态和要闻 .....	12
4.2. 公司要闻 .....	13
5. 投资评级及主线.....	14
6. 风险提示.....	16

## 图表目录

图 1: 电力及公用事业指数相对于沪深 300 表现.....	4
图 2: 电力指数相对于沪深 300 表现.....	4
图 3: 电力及公用事业子行业月度涨跌幅(%).....	4
图 4: 电力及公用事业月度涨幅居前、后个股 (%) .....	4
图 5: 历年全社会累计用电量情况 .....	5
图 6: 历年第一产业累计用电量情况.....	5
图 7: 历年第二产业累计用电量情况.....	5
图 8: 历年第三产业累计用电量情况.....	6
图 9: 历年城乡居民生活累计用电量情况 .....	6
图 10: 国家规上工业发电量情况.....	6
图 11: 主要发电类型累计装机容量占比 (%) .....	7
图 12: 规上工业原煤月度产量及增速.....	7
图 13: 煤炭月度进口数量及增速.....	7
图 14: 秦皇岛港山西产动力末煤(Q5500)平仓价(元/吨).....	8
图 15: 主流港口煤炭库存(万吨).....	8
图 16: 国产硅料市场价 (元/每千克) .....	8
图 17: 单晶硅片平均价 (元/片) .....	8
图 18: 规上工业天然气产量月度走势.....	9
图 19: 天然气进口月度走势 .....	9
图 20: 中国液化天然气出厂价格指数 (元/吨) .....	9
图 21: 三峡入库流量日行情 (立方米/秒) .....	10
图 22: 三峡出库流量日行情 (立方米/秒) .....	10
图 23: 2024 年 1 月全国各地工商业代理购电价格 (元/兆瓦时) .....	10
图 24: 河南省全社会月度用电量 (亿千瓦时) .....	11
图 25: 河南省全社会月度用电量同比增速 (%) .....	11
图 26: 河南省月度发电量 (亿千瓦时) .....	11
图 27: 河南省月度发电量同比增速 (%) .....	11

---

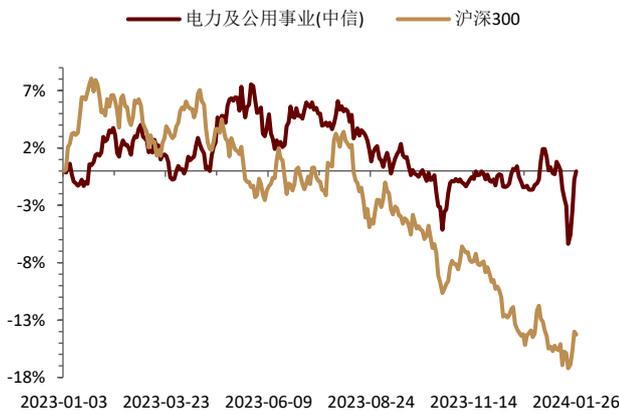
图 28: 电力及公用事业板块市盈率情况.....	14
图 29: 电力及公用事业板块市净率情况.....	14
表 1: 行业动态和要闻回顾 .....	12
表 2: 公司动态和要闻回顾 .....	13

## 1. 行情回顾

截至1月26日收盘,1月电力及公用事业指数上涨0.72%,电力指数上涨2.84%,而同期沪深300指数下跌2.84%,本月行业指数涨幅大于沪深300指数。1月走势显示:电力及公用事业指数和电力指数表现强于沪深300指数。

子行业方面,截至1月26日收盘,1月涨跌幅排名依次为火电(4.95%)、水电(2.91%)、其他发电(1.22%)、燃气(-2.79%)、环保及水务(-4.04%)、供热或其他(-4.71%)、电网(-6.70%)。个股方面,截至1月26日收盘,1月中信证券电力及公用事业行业板块233只A股172只下跌,61只上涨。1月涨幅前5的个股依次为上海凯鑫(64.05%)、华控赛格(55.65%)、同兴环保(17.25%)、中国广核(14.79%)和深南电A(13.26%);跌幅前5个股依次为祥龙电业(-23.29%)、永兴股份(-23.19%)、\*ST博天(-23.03%)、法尔胜(-20.81%)和惠城环保(-19.65%)。

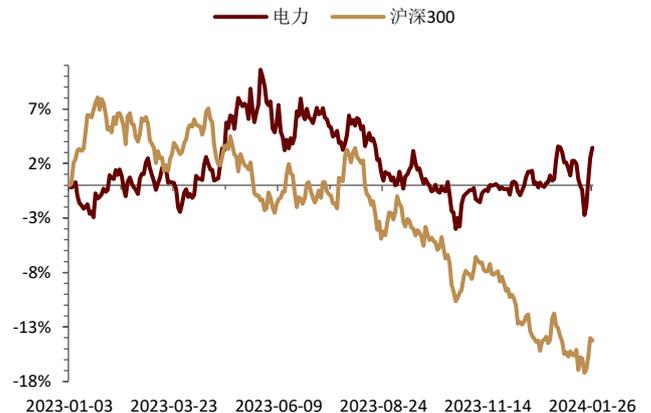
图1: 电力及公用事业指数相对于沪深300表现



资料来源: Wind, 中原证券

时间周期: 2023.1.1-1.26

图2: 电力指数相对于沪深300表现



资料来源: Wind, 中原证券

时间周期: 2023.1.1-1.26

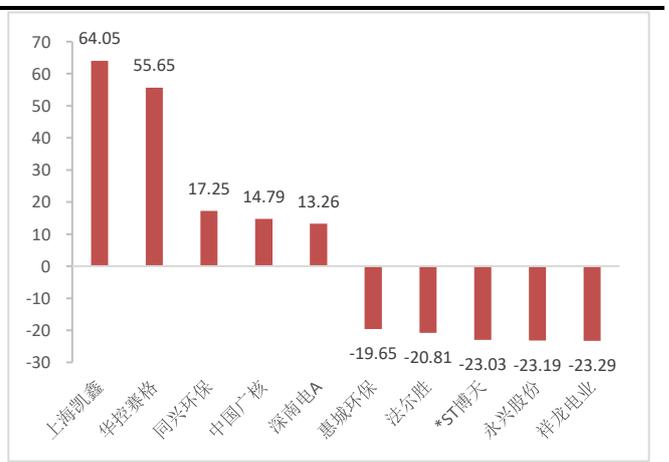
图3: 电力及公用事业子行业月度涨跌幅(%)



资料来源: Wind, 中原证券

时间周期: 2023.1.1-1.26

图4: 电力及公用事业月度涨幅居前、后个股(%)



资料来源: Wind, 中原证券

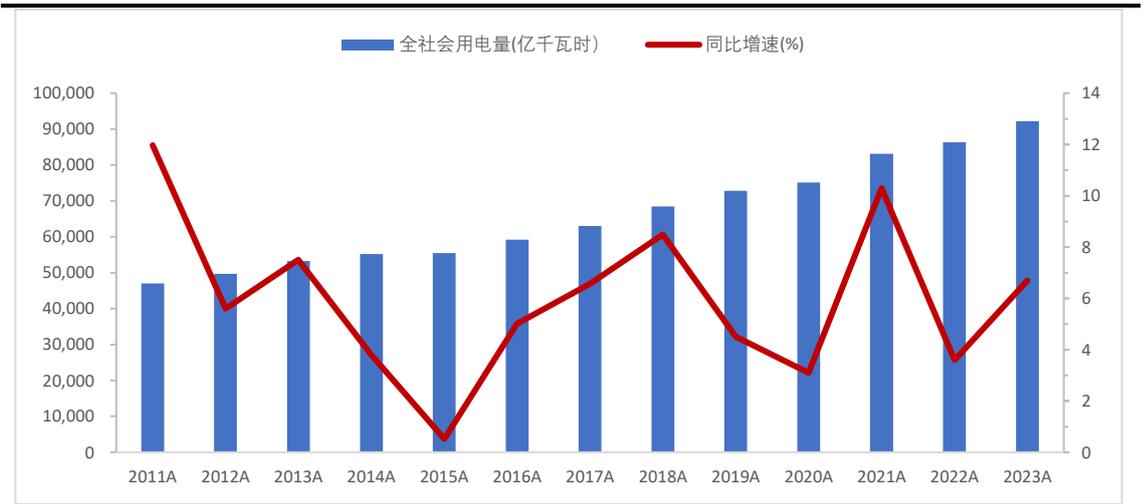
时间周期: 2023.1.1-1.26

## 2. 行业需求和供应情况及产业链价格

### 2.1. 电力消费情况

2023 年全社会用电量同比增长 6.7%。根据国家能源局数据，2023 年全社会用电量累计 9.2 万亿千瓦时，同比增长 6.7%，较 2022 年 3.6% 的用电量增速，增长 3.1 个百分点。

图 5：历年全社会累计用电量情况



资料来源：国家能源局，中原证券

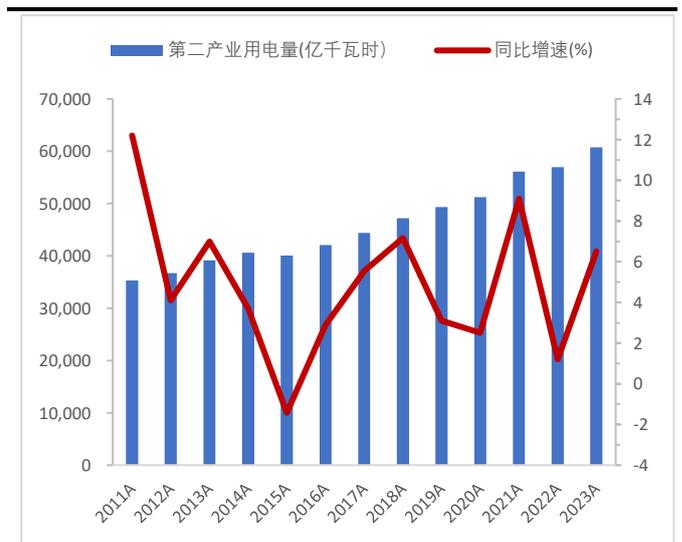
2023 年一产、三产用电量增速超 10%，二产用电量增速较 2022 年增长 5.3 个百分点。从分产业用电量看，2023 年第一产业用电量 1278 亿千瓦时，同比增长 11.5%；第二产业用电量 60745 亿千瓦时，同比增长 6.5%，较 2022 年 1.2% 的用电量增速，增长 5.3 个百分点；第三产业用电量 16694 亿千瓦时，同比增长 12.2%；城乡居民生活用电量 13524 亿千瓦时，同比增长 0.9%。

图 6：历年第一产业累计用电量情况



资料来源：国家能源局，中原证券

图 7：历年第二产业累计用电量情况



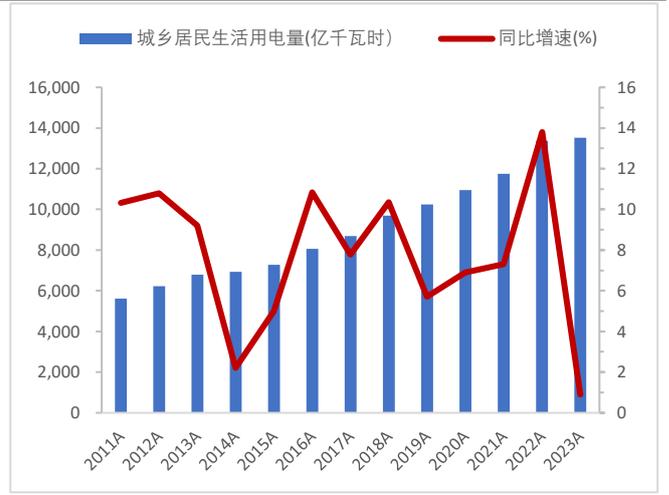
资料来源：国家能源局，中原证券

图 8：历年第三产业累计用电量情况



资料来源：国家能源局，中原证券

图 9：历年城乡居民生活累计用电量情况



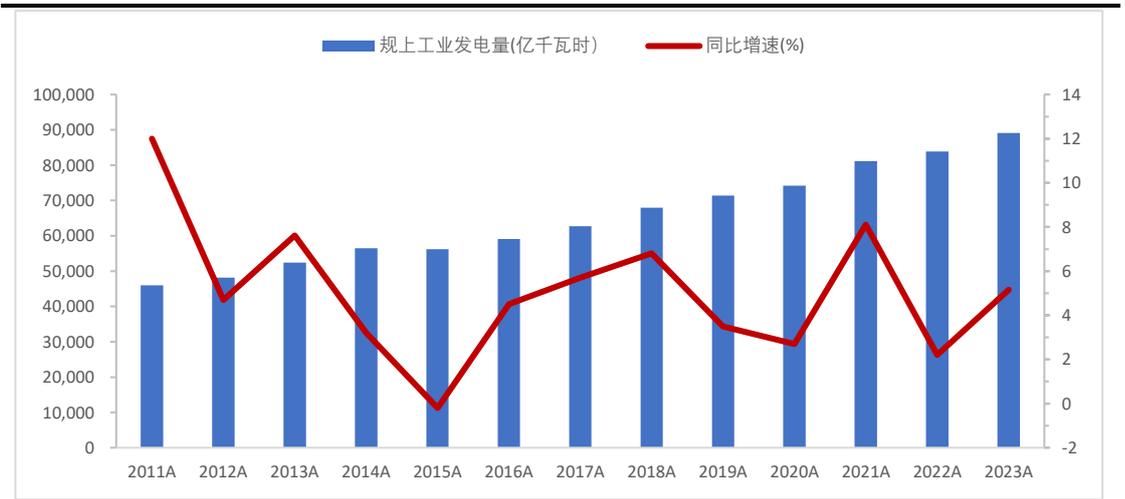
资料来源：国家能源局，中原证券

## 2.2. 电力供应情况

我国电力生产保持平稳。根据国家统计局数据，2023 年 12 月份，规上工业发电量 8290 亿千瓦时，同比增长 8.0%。2023 年，规上工业发电量 8.9 万亿千瓦时，同比增长 5.2%。

分品种看，2023 年 12 月份，火电增速加快，水电、风电、太阳能发电增速回落，核电降幅扩大。其中，火电增长 9.3%，增速比 11 月份加快 3.0 个百分点；水电增长 2.5%，增速比 11 月份回落 2.9 个百分点；风电增长 7.4%，增速比 11 月份回落 19.2 个百分点；太阳能发电增长 17.2%，增速比 11 月份回落 18.2 个百分点；核电下降 4.2%，降幅比 11 月份扩大 1.8 个百分点。

图 10：国家规上工业发电量情况



资料来源：国家统计局，中原证券

新能源发电装机容量维持高增长。根据国家能源局数据，截至 2023 年末，全国累计发电装机容量约 29.2 亿千瓦，同比增长 13.9%。其中，太阳能发电装机容量约 6.1 亿千瓦，同比增长 55.2%；风电装机容量约 4.4 亿千瓦，同比增长 20.7%。

图 11：主要发电类型累计装机容量占比 (%)

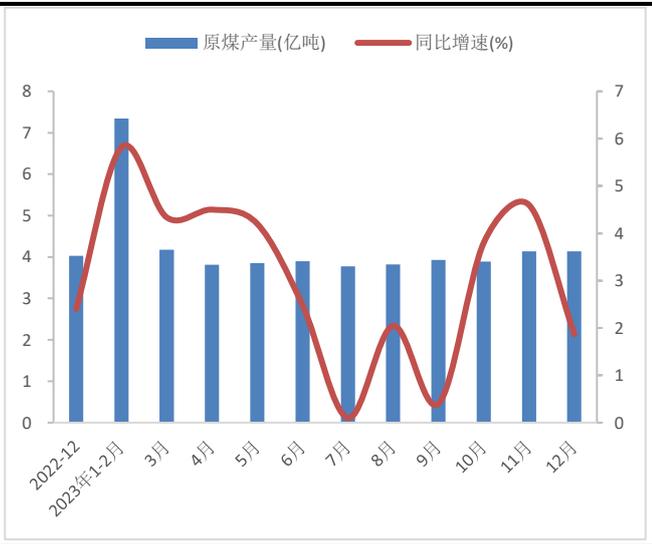


资料来源：国家能源局，中原证券

### 2.3. 产业链价格

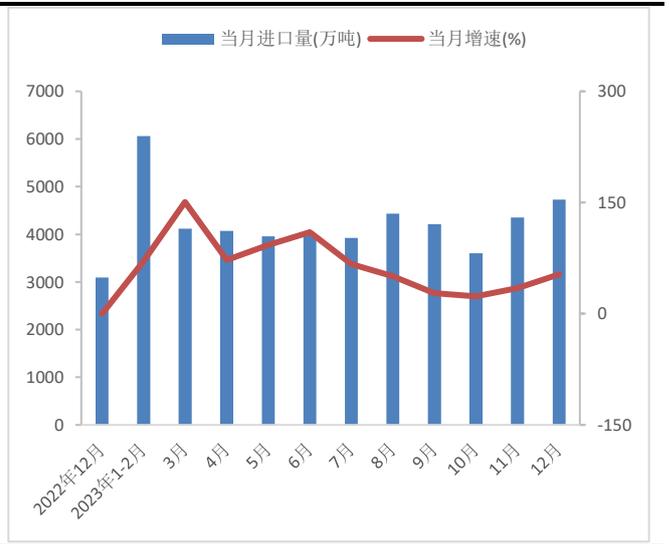
**原煤生产稳定增长，进口高速增长。**2023 年 12 月份，规上工业原煤产量 4.1 亿吨，同比增长 1.9%，增速比 11 月份放缓 2.7 个百分点。进口煤炭 4730 万吨，同比增长 53.0%，增速比 11 月份加快 18.2 个百分点。2023 年，规上工业原煤产量 46.6 亿吨，同比增长 2.9%。进口煤炭 4.7 亿吨，同比增长 61.8%。

图 12：规上工业原煤月度产量及增速



资料来源：国家统计局，中原证券

图 13：煤炭月度进口数量及增速

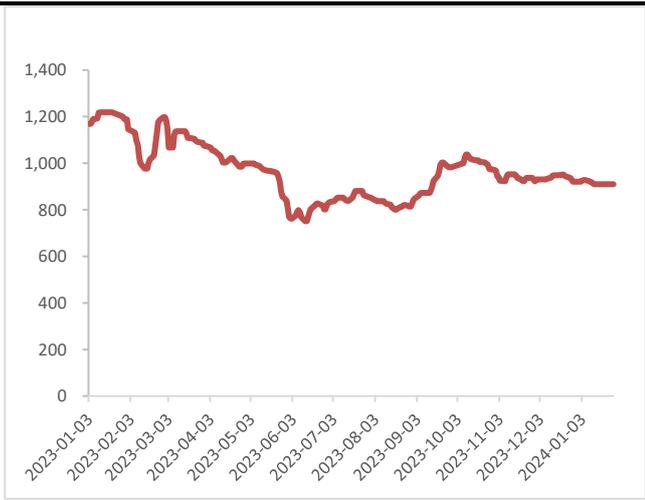


资料来源：国家统计局，中原证券

**动力煤价格：**2024 年 1 月 26 日，秦皇岛港山西产动力末煤(Q5500)平仓价为 910 元/吨，2024 年以来下跌 11 元/吨。

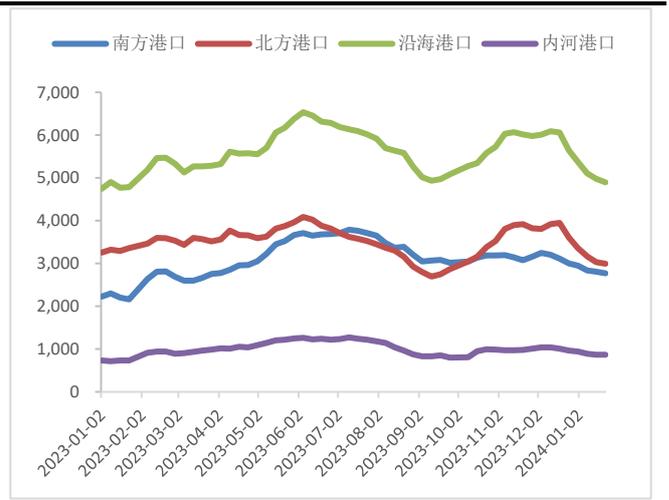
**主要港口煤炭周平均库存：**2024 年 1 月 22 日，主流港口煤炭库存合计 5762.4 万吨，较 2023 年 12 月末有所下降。其中北方港口煤炭库存 2993.9 万吨，南方港口煤炭库存 2768.4 万吨；沿海港口煤炭库存 4897.9 万吨，内河港口库存 964.5 万吨。

图 14: 秦皇岛港山西产动力末煤(Q5500)平仓价(元/吨)



资料来源: Wind, 中原证券

图 15: 主流港口煤炭库存(万吨)

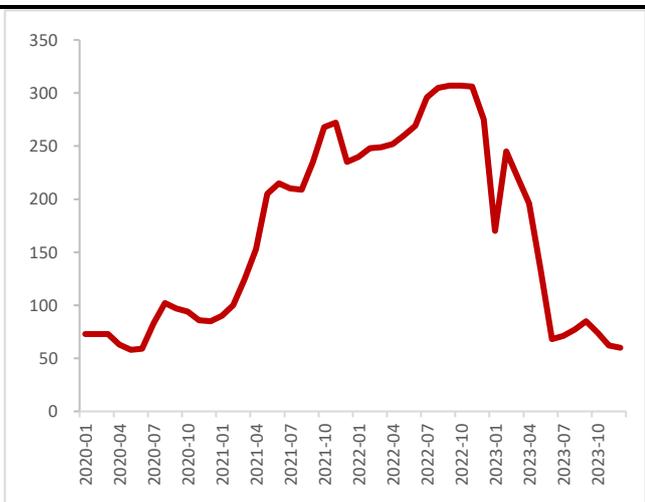


资料来源: 煤炭市场网, 中原证券

**硅料价格:** 根据 Wind 数据, 2023 年 12 月, 国产硅料市场价为 60 元/千克, 月环比下跌 2 元/千克。

**硅片价格:** 根据 PV infolink 数据, 2024 年 1 月 24 日, 单晶硅片 (182mm/150 $\mu$ m) 平均价为 2 元/片, 与上月末价格持平; 单晶硅片 (210mm/150 $\mu$ m) 平均价为 2.8 元/片, 较 12 月末价格下跌 0.2 元/片。

图 16: 国产硅料市场价 (元/每千克)



资料来源: Wind, 中原证券

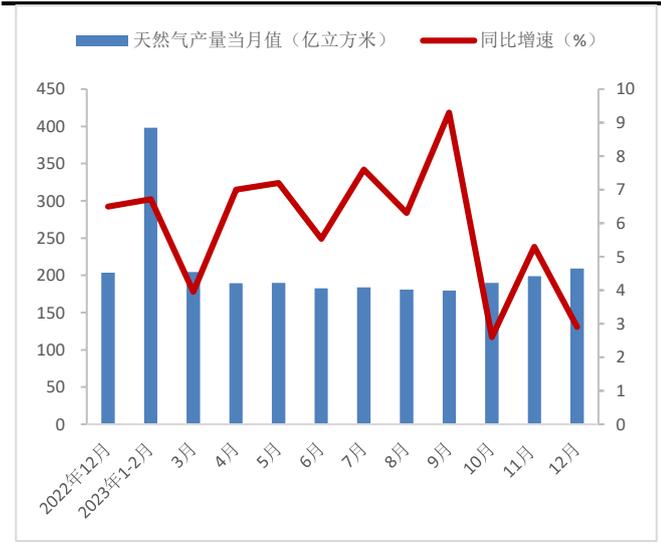
图 17: 单晶硅片平均价 (元/片)



资料来源: PV infolink, 同花顺 iFinD, 中原证券

**天然气生产保持稳定, 进口较快增长。** 12 月份, 规上工业天然气产量 209 亿立方米, 同比增长 2.9%, 增速比 11 月份放缓 2.4 个百分点。进口天然气 1265 万吨, 同比增长 23.0%, 增速比 11 月份加快 16.4 个百分点。2023 年, 规上工业天然气产量 2297 亿立方米, 同比增长 5.8%; 进口天然气 11997 万吨, 同比增长 9.9%。

图 18: 规上工业天然气产量月度走势



资料来源：国家统计局，中原证券

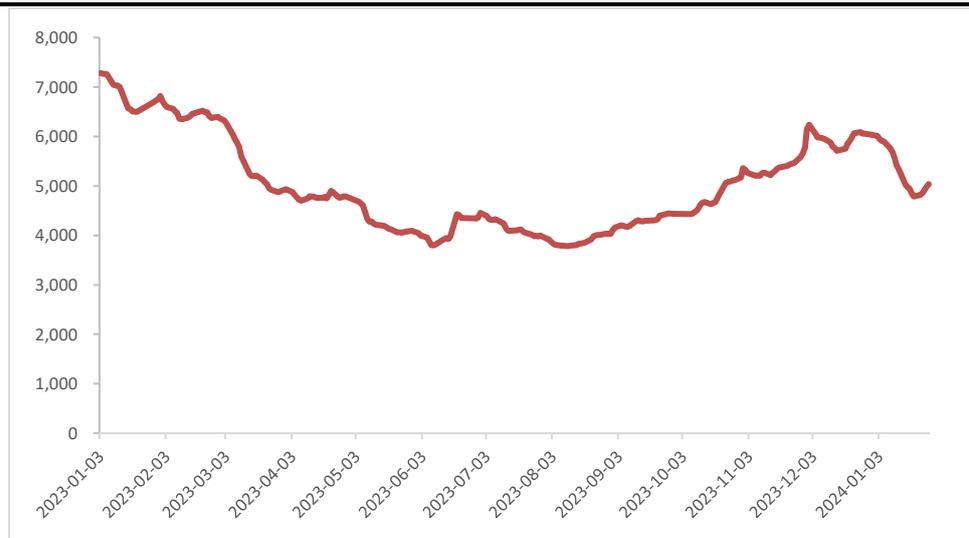
图 19: 天然气进口月度走势



资料来源：国家统计局，中原证券

天然气价格：2024 年 1 月 26 日，中国液化天然气出厂价格指数为 5037 元/吨，较 2023 年 12 月末价格下跌 1005 元/吨。

图 20: 中国液化天然气出厂价格指数（元/吨）

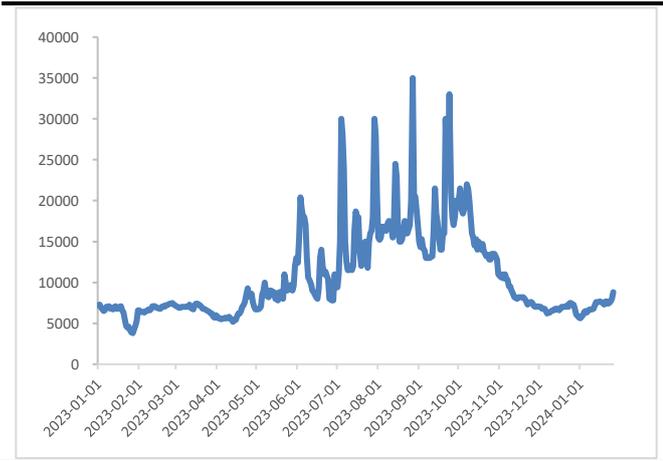


资料来源：上海石油天然气交易中心，中原证券

## 2.4. 长江三峡水情

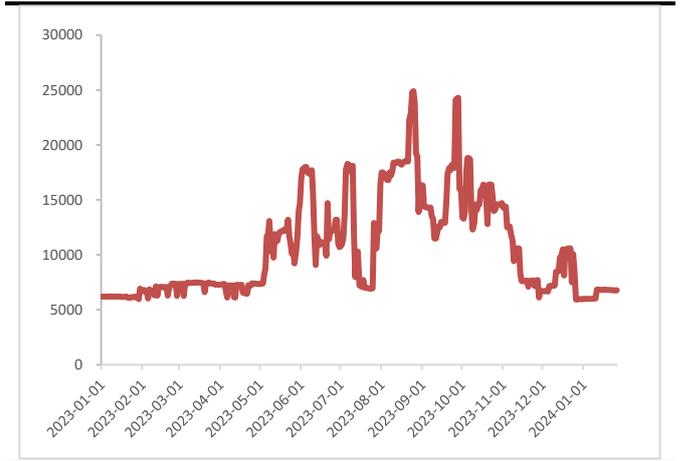
根据长江三峡通航管理局数据，2024 年 1 月 26 日，三峡入库流量为 8800 立方米/秒，1 月三峡日均入库流量 7112 立方米/秒，较 2023 年同期日均入库流量提升 12.26%；三峡出库流量为 6770 立方米/秒，1 月三峡日均出库流量 6502 立方米/秒，较 2023 年同期日均出库流量提升 5.10%。

图 21: 三峡入库流量日行情 (立方米/秒)



资料来源: 长江三峡通航管理局, 中原证券

图 22: 三峡出库流量日行情 (立方米/秒)

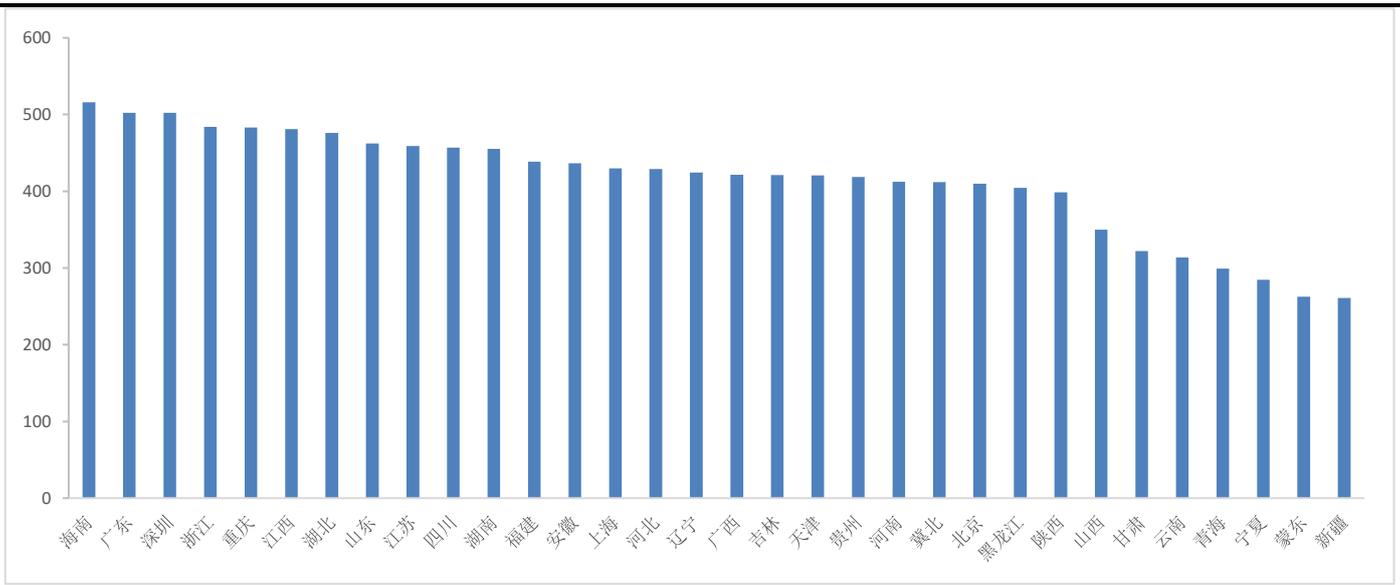


资料来源: 长江三峡通航管理局, 中原证券

### 2.5. 电力市场数据

根据各省电力公司数据, 2024 年 1 月, 代理购电价格排名前三的分别是海南 (515.76 元/兆瓦时)、广东 (502.3 元/兆瓦时)、深圳 (502.3 元/兆瓦时); 排名后三的分别是新疆 (260.691 元/兆瓦时)、蒙东 (262.691 元/兆瓦时)、宁夏 (284.5 元/兆瓦时)。

图 23: 2024 年 1 月全国各地区工商业代理购电价格 (元/兆瓦时)



资料来源: 国家电网各省电力公司, 中原证券

## 3. 河南省月度电力供需情况

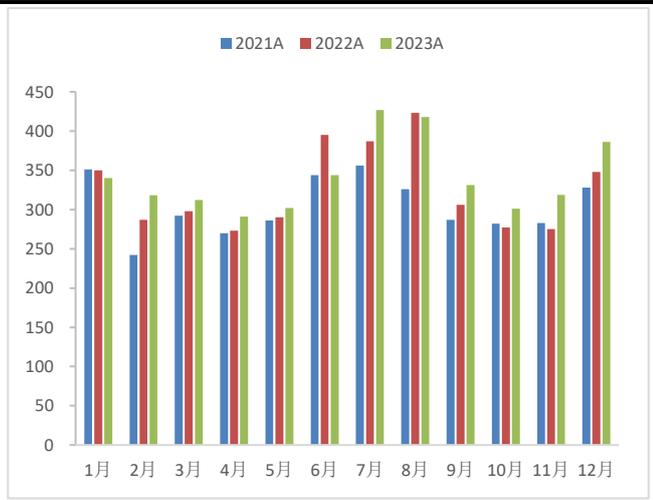
### 3.1. 电力消费情况

**全社会用电量情况。**2023 年累计用电量 4089.53 亿千瓦时, 同比增长 4.64%。其中, 12 月用电量 386.27 亿千瓦时, 同比增长 11.08%。

**分行业用电量情况。**12 月份, 第一产业用电量 6.16 亿千瓦时, 同比增加 8.10%; 第二产业用电量 200.04 亿千瓦时, 同比增加 7.70%; 第三产业用电量 87.33 亿千瓦时, 同比增加 34.92%;

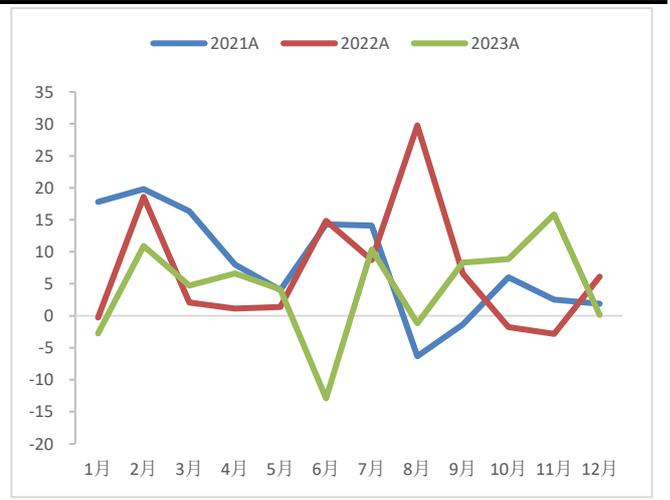
全省城乡居民生活用电 92.74 亿千瓦时，同比增加 1.28%。工业用电量 194.64 亿千瓦时，同比增加 7.72%。其中，制造业用电量 129.54 亿千瓦时，同比增加 5.00%。

图 24：河南省全社会月度用电量（亿千瓦时）



资料来源：国家能源局河南监管办公室，中原证券

图 25：河南省全社会月度用电量同比增速 (%)

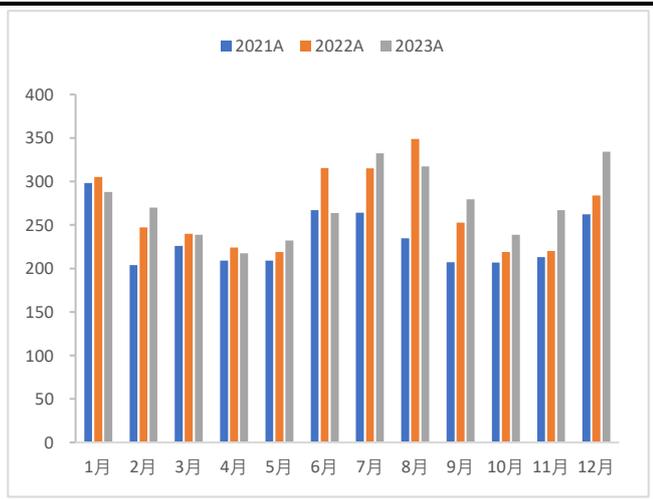


资料来源：国家能源局河南监管办公室，中原证券

### 3.2. 电力生产情况

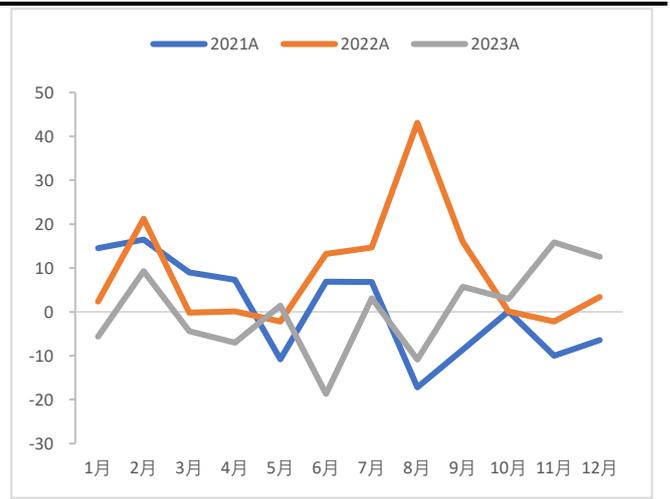
**发电量情况。**2023 年累计发电量 3432.73 亿千瓦时，同比增长 3.11%。其中，12 月发电量 334.33 亿千瓦时，同比增长 12.58%。12 月份，水电 10.25 亿千瓦时，同比增长 54.56%；火电 268.01 亿千瓦时，同比增长 11.61%；风电 35.00 亿千瓦时，同比增长 4.01%；太阳能 21.07 亿千瓦时，同比增长 27.21%。

图 26：河南省月度发电量（亿千瓦时）



资料来源：国家能源局河南监管办公室，中原证券

图 27：河南省月度发电量同比增速 (%)



资料来源：国家能源局河南监管办公室，中原证券

**发电机组利用小时情况。**截至 12 月底，全省机组平均利用小时数 2666 小时，同比减少 255 小时。其中水电机组平均利用小时数为 2635 小时，同比减少 363 小时；火电为 3520 小时，同比减少 106 小时；风电机组平均利用小时数 2040 小时，同比减少 10 小时；太阳能机组平均利用小时数 1073 小时，同比减少 10 小时。

**发电装机情况。**截至 12 月底，全省装机容量 13846.13 万千瓦，同比增加 1956.06 万千瓦。

其中水电装机 534.90 万千瓦，占比 3.86%；火电装机 7401.96 万千瓦，占比 53.46%；风电装机 2177.92 万千瓦，占比 15.73%；太阳能装机 3731.36 万千瓦，占比 26.95%。

## 4. 行业和公司要闻

### 4.1. 行业动态和要闻

表 1：行业动态和要闻回顾

时间	来源	主要内容
2023. 12. 29	央视新闻	12 月 29 日，国务院常务会议决定核准广东太平岭、浙江金七门核电项目。会议同时强调，核电安全极端重要，必须坚持安全第一，按照全球最高安全标准和要求，稳步有序推进项目建设，加强全链条全领域安全监管，确保绝对安全、万无一失。要进一步加大核电产业创新发展支持力度，全面提升核电装备及相关产业竞争力。广东太平岭和浙江金七门核电项目分别隶属于中国广核集团(下称中广核)和中核集团。这是 2023 年国务院第二次批量核准核电项目。7 月，国常会一次性核准了三个核电项目，共六台核电机组。至此，2023 年通过审批的核电机组数量达到十台，与去年持平。
2023. 12. 29	财政部网站	国务院关税税则委员会公布《中华人民共和国进出口税则(2024)》，自 2024 年 1 月 1 日起实施。法律、行政法规等对进出口关税税目、税率调整另有规定的，从其规定。
2024. 1. 1	中核集团	1 月 1 日，中核集团旗下中国核电投资控股的秦山核电基地 9 台核电机组 2023 年度平均能力因子达到 96.8%。据世界核电运营者协会(WANO)已有公布数据，该业绩在全球 6 台机组及以上核电基地中位列第一，创造了同类基地安全稳定运行的新纪录
2024. 1. 3	国家能源集团网站	截至 2023 年 12 月 31 日，国家能源集团 2023 年度发电量 12158 万千瓦时，首次突破 1.2 万亿千瓦时。2023 年国家能源集团火电发电量同比增长 5.4%，总量保持全国第一，新能源发电量同比增长 22.8%；年度发电量约占全国 14%。
2024. 1. 4	央视新闻	1 月 2 日，随着宁夏圆满完成国家第一批 300 万千瓦“沙戈荒”光伏发电项目并网，宁夏新能源装机突破 3600 万千瓦，达到 3600.15 万千瓦，装机占比超过总装机 54%。宁夏新能源人均装机达到 5 千瓦，成为单位国土面积新能源装机开发强度最大的省区。
2024. 1. 11	长江电力微信公众号	2023 年 11 月以来，三峡水库累计向下游补水创同期新高，充分保障了长江中下游地区用水需求，同时保障了长江黄金水道安全畅通。三峡水库作为我国重要的战略性淡水资源库，充分发挥重要水资源调节作用，利用提前蓄好的一库碧水，为长江中下游补水。截至 1 月 10 日，三峡水库累计向下游补水约 67 亿立方米，相当于近 470 个西湖的水量，全力保障长江中下游航运、生活、生态等用水需求。据了解，三峡集团在长江干流开发建成了由乌东德、白鹤滩、溪洛渡、向家坝、三峡和葛洲坝等六座梯级电站构成的世界最大清洁能源走廊，通过开展六库联合调度，对保障长江流域防洪、发电、航运、水资源利用和生态安全具有十分重要的意义。
2024. 1. 17	国家统计局	据国家统计局网站 1 月 17 日消息，2023 年四季度全国规模以上工业产能利用率为 75.9%。分三大门类看，其中，2023 年四季度，采矿业产能利用率为 77.1%，比上年同期上升 0.6 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业产能利用率为 74.4%，上升 0.4 个百分点。分主要行业看，其中，2023 年四季度，煤炭开采和洗选业产能利用率为 75.6%，电气机械和器材制造业为 77.1%。
2024. 1. 19	新华社	据新华社报道，截至 2023 年年底，河南省可再生能源发电装机突破 6700 万千瓦，煤电装机占比降至 50%以下，可再生能源发电装机首次超越煤电。

资料来源：国家统计局，财政部，新华社，央视新闻，国家能源集团，中核集团，长江电力，中原证券整理

## 4.2. 公司要闻

表 2: 公司动态和要闻回顾

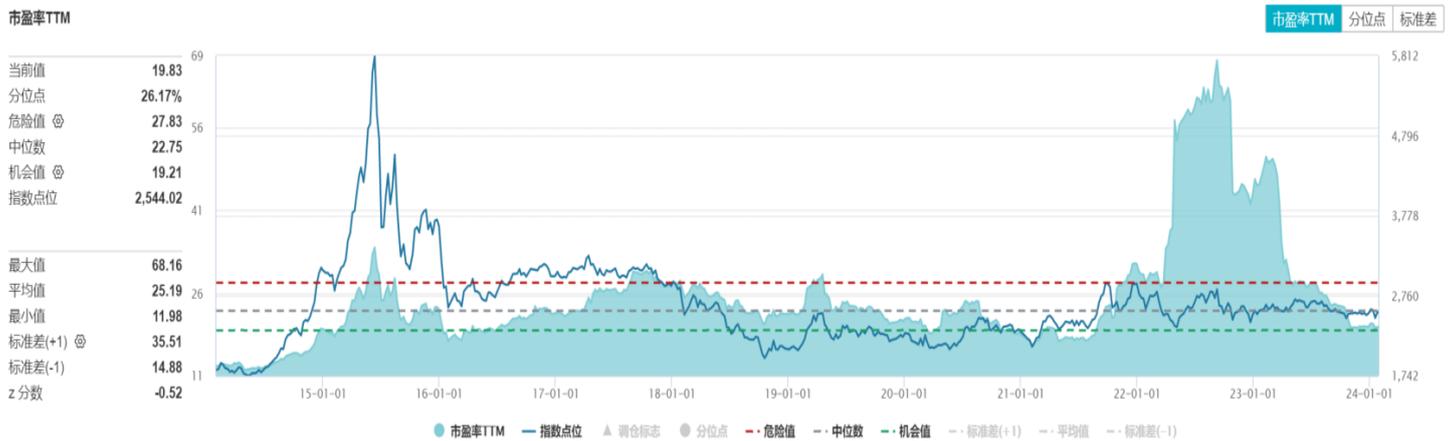
公告日期	证券代码	公告标题	主题
2023-12-30	601991.SH	大唐发电:关于子公司股权转让的公告	权益变动
2023-12-30	600795.SH	国电电力:关于控股股东增持计划进展公告	股份增减持
2024-01-05	600023.SH	浙江浙能电力股份有限公司投资者关系活动记录表	机构调研公告
2024-01-10	600674.SH	川投能源:2023 年年度业绩快报公告	业绩快报
2024-01-10	600674.SH	川投能源:2023 年 1-12 月主要经营数据公告	产销经营快报
2024-01-10	001286.SZ	陕西能源:陕西能源投资股份有限公司关于 2023 年第四季度主要运营数据的自愿性信息披露公告	产销经营快报
2024-01-10	600236.SH	桂冠电力:2023 年度业绩预减公告	业绩预告
2024-01-09	003816.SZ	中国广核:中国广核投资者关系活动记录表 2024-001	机构调研公告
2024-01-12	000591.SZ	太阳能:2023 年度业绩预告	业绩预告
2024-01-13	600886.SH	国投电力:2023 年年度业绩预增公告	业绩预告
2024-01-13	600886.SH	国投电力:2023 年四季度主要经营数据公告	产销经营快报
2024-01-13	600642.SH	中能股份:2023 年度业绩预增公告	业绩预告
2024-01-13	001289.SZ	龙源电力:龙源电力集团股份有限公司 2023 年 12 月发电量数据公告	产销经营快报
2024-01-13	000537.SZ	中绿电:2023 年度业绩预告	业绩预告
2024-01-15	600900.SH	长江电力:2023 年四季度投资者沟通情况通报	机构调研公告
2024-01-16	601985.SH	中国核电:2023 年四季度投资者关系活动记录表	机构调研公告
2024-01-17	000883.SZ	湖北能源:湖北能源集团股份有限公司 2023 年度业绩预告	业绩预告
2024-01-17	600101.SH	明星电力:2023 年度业绩快报公告	业绩快报
2024-01-18	600780.SH	通宝能源:2023 年第四季度经营数据公告	产销经营快报
2024-01-18	600995.SH	南网储能:关于控股股东全资子公司增持公司股份进展情况的公告	股份增减持
2024-01-19	600098.SH	广州发展:2023 年主要生产经营数据公告	产销经营快报
2024-01-20	600905.SH	三峡能源:2023 年度业绩快报公告	业绩快报
2024-01-20	600023.SH	浙能电力:2023 年年度业绩预盈公告	业绩预告
2024-01-19	000591.SZ	太阳能:000591 太阳能投资者关系管理信息	机构调研公告
2024-01-20	600900.SH	长江电力:2023 年度业绩快报公告	业绩快报
2024-01-20	600863.SH	内蒙华电:关于控股股东增持公司股份计划实施完毕暨增持结果的公告	股份增减持
2024-01-20	600021.SH	上海电力:2023 年年度业绩预增公告	业绩预告
2024-01-23	000791.SZ	甘肃能源:2023 年度业绩预告	业绩预告
2024-01-23	600726.SH	华电能源:2023 年年度业绩预亏公告	业绩预告
2024-01-23	600236.SH	桂冠电力:关于持股 5%以上股东及其一致行动人增持股份达到 1%的提示性公告	股份增减持
2024-01-24	600644.SH	乐山电力:2023 年年度业绩预减公告	业绩预告
2024-01-24	000037.SZ	深南电 A:2023 年度业绩预告	业绩预告
2024-01-24	600310.SH	广西能源:2023 年第四季度及全年部分经营数据公告	产销经营快报
2024-01-24	600310.SH	广西能源:2023 年年度业绩预增公告	业绩预告
2024-01-25	600509.SH	天富能源:2023 年度业绩预盈公告	业绩预告
2024-01-26	000767.SZ	晋控电力:2023 年度业绩预告	业绩预告
2024-01-26	000966.SZ	长源电力:2023 年度业绩预告	业绩预告
2024-01-27	600744.SH	华银电力:2023 年年度业绩预亏公告	业绩预告
2024-01-27	000543.SZ	皖能电力:皖能电力 2023 年度业绩预告	业绩预告

资料来源:行业上市公司公告,中原证券

### 5. 投资评级及主线

根据 Wind 数据统计,截至 1 月 29 日,电力及公用事业板块市盈率 19.83,低于近十年中位数 22.75 倍,近十年分位点为 26.17%,板块市盈率估值处于阶段性底部区域。

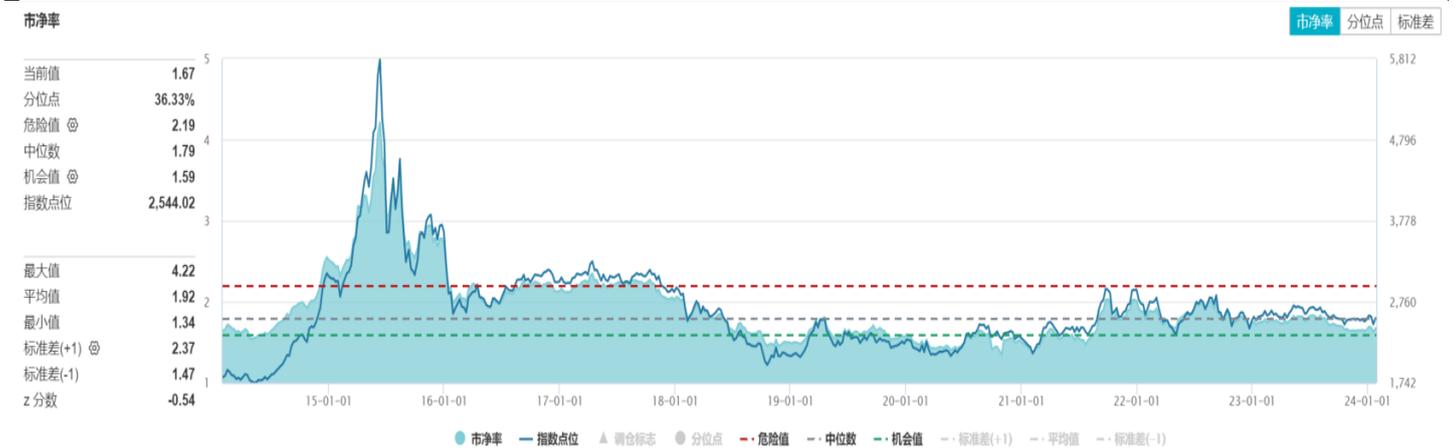
图 28: 电力及公用事业板块市盈率情况



资料来源: Wind, 中原证券

截至 1 月 29 日,电力及公用事业板块市净率 1.67,低于近十年中位数 1.79 倍,近十年分位点为 36.33%,板块市净率估值同样处于阶段性底部区域。

图 29: 电力及公用事业板块市净率情况



资料来源: Wind, 中原证券

生产和消费等活动的增加提升了对电力的需求,2023 年全社会用电量同比增长 6.7%,较 2022 年用电量增速提升 3.1 个百分点,反映出我国经济持续稳定恢复向好的总体态势。我们看好电力及公用事业行业的发展前景。

**水电:** 2023 年 12 月水电发电量增速放缓,但延续了改善态势。2024 年 1 月以来三峡入库流量有所回暖。从长周期视角看,来水整体围绕多年均值呈现震荡。多库联调进一步降低来水波动的影响,在增发电量的同时,提升跨年度发电量的稳定性。大型水电上市公司属于高净资

产收益率、高分红比例的优质标的，值得长期重点关注。

**核电：**核电属于建设新型能源体系的基荷能源。我国核电机组核准回归常态化阶段，2023年核准了10台核电机组，与2022年度核准数量持平。未来随着新建机组陆续投产运营，核电企业盈利能力将继续提升，分红比例也会逐渐提高。从中长期视角看，核电与水电类似，属于业绩稳定增长的优质标的。

**火电：**容量电价政策促进了火电向调节型电源转型，也抵御了电价下跌的风险，火电有望在减少部分周期属性的同时，增加部分公用事业属性。

基于行业整体估值水平及发展前景，维持电力及公用事业行业“强于大市”的投资评级。建议关注高净资产收益率和高分红比例的大型水电、核电企业，及周期复苏、盈利改善的火电企业。

## 6. 风险提示

行业面临的主要风险包括：产业链价格波动风险；来水不及预期；电价下滑风险；电力需求不及预期；项目进展不及预期；政策推进不及预期；安全生产风险；系统风险。

### 行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 -10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

### 公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -10% 至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -15% 至 -10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本公司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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。