

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

## 工业拉动物电量增长，一季度电力板块全面盈利

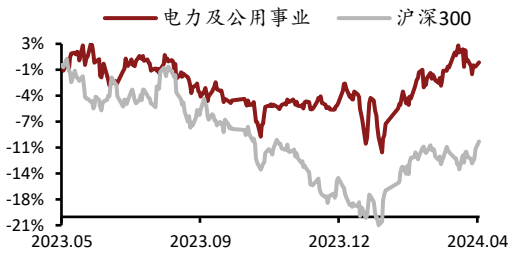
——电力及公用事业行业月报

### 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04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：前两月用电量增长11%，电力和燃气板块积极分红》  
2024-03-28

《电力及公用事业行业月报：火电盈利修复，华能水电布局开发澜沧江上游水能资源》  
2024-02-28

《电力及公用事业行业月报：核电核准加速，水电持续改善》  
2024-01-30

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：

- 行情回顾：**4月电力及公用事业指数表现弱于沪深300指数，而电力指数强于沪深300指数。截至4月26日收盘，4月电力及公用事业指数上涨0.57%，跑输沪深300（1.32%）0.85个百分点；电力指数上涨1.41%，跑赢沪深300（1.32%）0.09个百分点。
- 电力供需：**从电力需求看，电力消费延续快速增长态势。3月份，全社会用电量7942亿千瓦时，同比增长7.4%。1-3月，全社会用电量23373亿千瓦时，同比增长9.8%。分产业看，一产、二产用电量增速稳中有进，三产、城乡居民生活用电量增速更高。1-3月，第一产业用电量同比增长9.7%；第二产业用电量1同比增长8.0%；第三产业用电量同比增长14.3%；城乡居民生活用电量同比增长12.0%。从电力供应看，我国电力生产维持稳定增长。3月份，规上工业发电量7477亿千瓦时，同比增长2.8%。1-3月份，规上工业发电量22372亿千瓦时，同比增长6.7%。分品种看，3月份新能源发电量增速加快。风、光伏发电装机继续维持较高速增长。截至3月底，太阳能发电装机容量约6.6亿千瓦，同比增长55.0%；风电装机容量约4.6亿千瓦，同比增长21.5%。
- 动力煤量价：**原煤生产基本稳定，进口略有增长。3月份，规上工业原煤产量4.0亿吨，同比下降4.2%；日均产量1288万吨，仍处较高水平。进口煤炭4138万吨，同比增长0.5%。1-3月份，规上工业原煤产量11.1亿吨，同比下降4.1%。进口煤炭1.2亿吨，同比增长13.9%。煤价震荡下跌属于需求淡季正常调整。4月28日，秦皇岛港山西产动力末煤(Q5500)平仓价为825元/吨，本月以来价格经历了先跌后涨，整体下跌2元/吨。主要港口煤炭平均库存增长。4月22日，主流港口煤炭库存合计6005万吨，本月以来上涨250万吨。
- 天然气量价：**天然气生产增速加快，进口保持较快增长。3月份，规上工业天然气产量216亿立方米，同比增长4.5%。进口天然气1076万吨，同比增长22.0%。1-3月份，规上工业天然气产量632亿立方米，同比增长5.2%。进口天然气3279万吨，同比增长22.8%。国际天然气价格延续下跌，国内天然气价格震荡企稳。4月26日，美国纽约商业交易所天然气期货收盘价（连续）为1.62美元/百万英热，本月价格下跌7.6%，本年度价格下跌35%。4月26日，中国液化天然气出厂价格指数为4290元/吨，本月以来上涨4%，2024年以来下跌29%。
- 长江三峡水情：**4月28日，三峡入库流量为11000立方米/秒，三

峡出库流量为 14700 立方米/秒，进入 4 月中旬以来三峡出入库流量均有明显好转。

- **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。作为防御属性较强的低估值板块，建议从中长期视角关注水电、核电、火电头部企业的投资机会。

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

## 内容目录

|   |    |
|---|----|
| 1. 行情回顾.....                                  | 5  |
| 2. 行业供需及产业链量价 .....                           | 6  |
| 2.1. 电力消费情况.....                              | 6  |
| 2.2. 电力供应情况.....                              | 7  |
| 2.3. 产业链量价.....                               | 9  |
| 2.4. 长江三峡水情.....                              | 12 |
| 2.5. 电力市场数据.....                              | 12 |
| 2.6. 河南省月度电力供需情况.....                         | 12 |
| 3. 行业和公司要闻.....                               | 14 |
| 3.1. 行业动态和要闻：1 季度,电力热力燃气及水生产和供应业利润增长 40%..... | 14 |
| 3.2. 公司要闻：年报、一季报陆续披露，电力板块全面盈利.....            | 15 |
| 4. 投资评级及主线.....                               | 17 |
| 5. 风险提示.....                                  | 18 |

## 图表目录

|  |    |
|--|----|
| 图 1：电力及公用事业指数相对于沪深 300 表现.....             | 5  |
| 图 2：电力指数相对于沪深 300 表现.....                  | 5  |
| 图 3：电力及公用事业子行业月度涨跌幅(%).....                | 5  |
| 图 4：电力及公用事业月度涨幅居前、后个股 (%) .....            | 5  |
| 图 5：全社会用电量月度走势 .....                       | 6  |
| 图 6：第一产业累计用电量月度走势.....                     | 6  |
| 图 7：第二产业累计用电量月度走势.....                     | 6  |
| 图 8：第三产业累计用电量月度走势.....                     | 7  |
| 图 9：城乡居民生活累计用电量月度走势.....                   | 7  |
| 图 10：规上工业发电量月度走势.....                      | 7  |
| 图 11：规上工业火电发电量月度走势.....                    | 7  |
| 图 12：规上工业水电发电量月度走势.....                    | 8  |
| 图 13：规上工业核电发电量月度走势.....                    | 8  |
| 图 14：规上工业风电发电量月度走势.....                    | 8  |
| 图 15：规上工业太阳能发电量月度走势.....                   | 8  |
| 图 16：主要发电类型累计装机容量占比 (%) .....              | 8  |
| 图 17：1-3 月各类型发电平均利用小时数 (小时) .....          | 9  |
| 图 18：规上工业原煤月度产量及增速.....                    | 9  |
| 图 19：煤炭月度进口数量及增速.....                      | 9  |
| 图 20：秦皇岛港山西产动力末煤(Q5500)平仓价(元/吨).....       | 10 |
| 图 21：主流港口煤炭库存(万吨).....                     | 10 |
| 图 22：国产硅料市场价 (元/每千克) .....                 | 10 |
| 图 23：单晶硅片平均价 (元/片) .....                   | 10 |
| 图 24：规上工业天然气产量月度走势.....                    | 11 |
| 图 25：天然气进口月度走势 .....                       | 11 |
| 图 26：美国 NYMEX 天然气期货收盘价(连续) (美元/百万英热) ..... | 11 |
| 图 27：中国液化天然气出厂价格指数 (元/吨) .....             | 11 |
| 图 28：三峡入库流量日行情 (立方米/秒) .....               | 12 |
| 图 29：三峡出库流量日行情 (立方米/秒).....                | 12 |

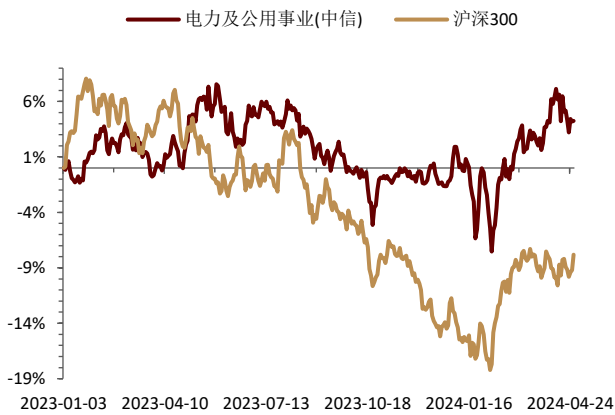
|   |    |
|---|----|
| 图 30: 2024 年 4 月全国各地工商业代理购电价格 (元/兆瓦时) ..... | 12 |
| 图 31: 河南省全社会月度用电量及增速 .....                  | 13 |
| 图 32: 河南省月度发电量及增速 .....                     | 13 |
| 图 33: 河南省电力装机结构 .....                       | 13 |
| 图 34: 电力及公用事业板块市盈率情况 .....                  | 17 |
| 图 35: 电力及公用事业板块市净率情况 .....                  | 17 |
| 表 1: 行业动态和要闻回顾 .....                        | 14 |
| 表 2: 公司动态和要闻回顾 .....                        | 15 |

## 1. 行情回顾

截至4月26日收盘，4月电力及公用事业指数上涨0.57%，跑输沪深300（1.32%）0.85个百分点；电力指数上涨1.41%，跑赢沪深300（1.32%）0.09个百分点。4月走势显示：电力及公用事业指数表现弱于沪深300指数，而电力指数强于沪深300指数。

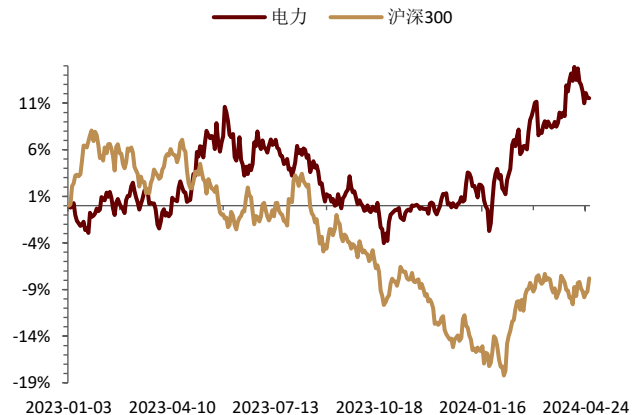
子行业方面，截至4月26日收盘，4月涨跌幅排名依次为水电（2.32%）、火电（1.26%）、其他发电（-0.25%）、电网（-0.37%）、燃气（-1.25%）、环保及水务（-1.38%）、供热或其他（-1.55%）。个股方面，截至4月26日收盘，4月中信证券电力及公用事业行业板块231只A股94只上涨，1只收平，136只下跌。4月涨幅前5的个股依次为赣能股份（32.70%）、联合水务（21.76%）、惠城环保（19.71%）、百通能源（17.97%）和飞南资源（17.88%）；跌幅前5个股依次为启迪环境（-24.81%）、新动力（-24.32%）、神雾节能（-23.38%）、法尔胜（-22.37%）和清研环境（-22.09%）。

图1：电力及公用事业指数相对于沪深300表现



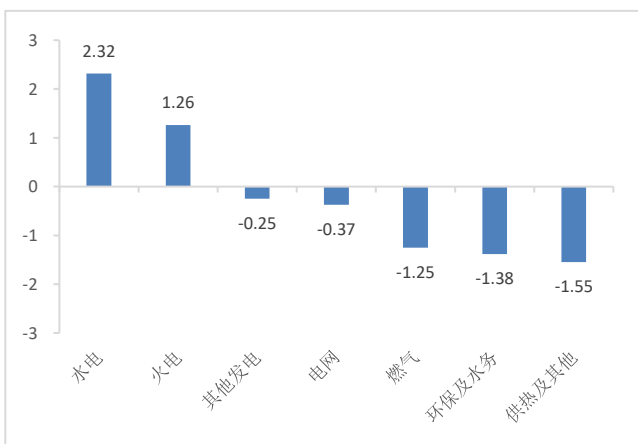
资料来源：Wind，中原证券研究所

图2：电力指数相对于沪深300表现



资料来源：Wind，中原证券研究所

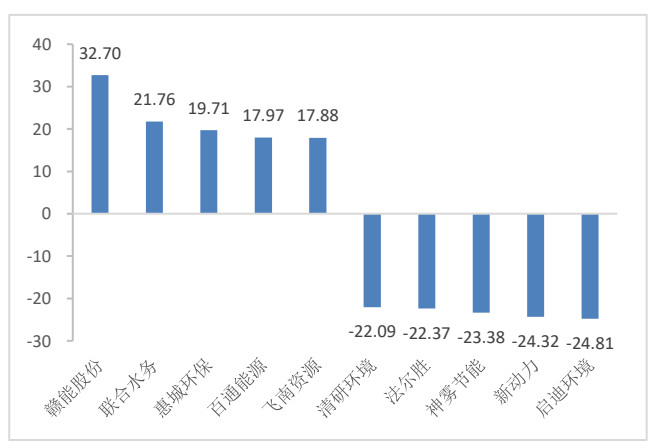
图3：电力及公用事业子行业月度涨跌幅(%)



资料来源：Wind，中原证券研究所

时间周期：2024.4.1-4.26

图4：电力及公用事业月度涨幅居前、后个股(%)



资料来源：Wind，中原证券研究所

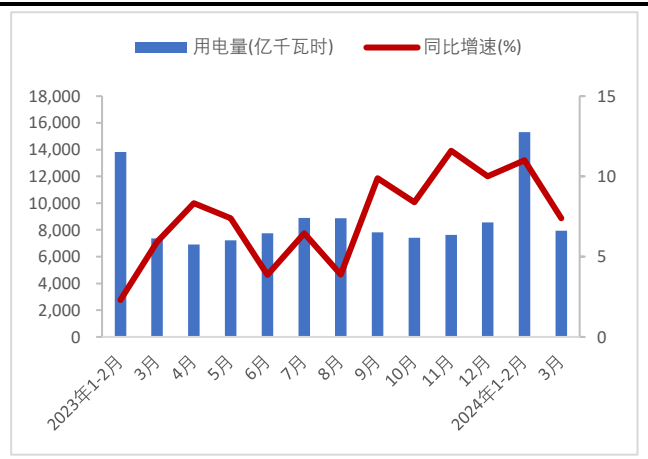
时间周期：2024.4.1-4.26

## 2. 行业供需及产业链量价

### 2.1. 电力消费情况

电力消费延续快速增长态势，1-3月全社会用电量同比增长9.8%。根据国家能源局数据，3月份，全社会用电量7942亿千瓦时，同比增长7.4%。1-3月，全社会用电量累计23373亿千瓦时，同比增长9.8%。用电量增速作为经济先行指标，在上年3月份用电量基数较大的情况下，7.4%属于较高的增速。同时1-3月份取得接近两位数增长，显示出各类经济活动的回升对用电量需求的增长。4月29日，国家能源局新闻发言人张星在新闻发布会上表示，预计2024年度夏期间，全国用电负荷还将快速增长，最高负荷同比增长超过1亿千瓦。

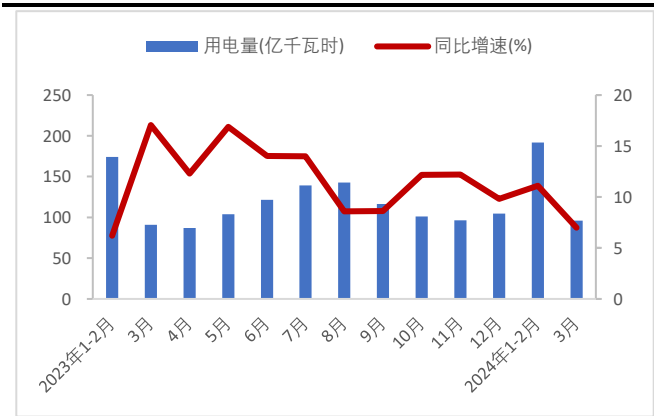
图5：全社会用电量月度走势



资料来源：国家能源局，中原证券研究所

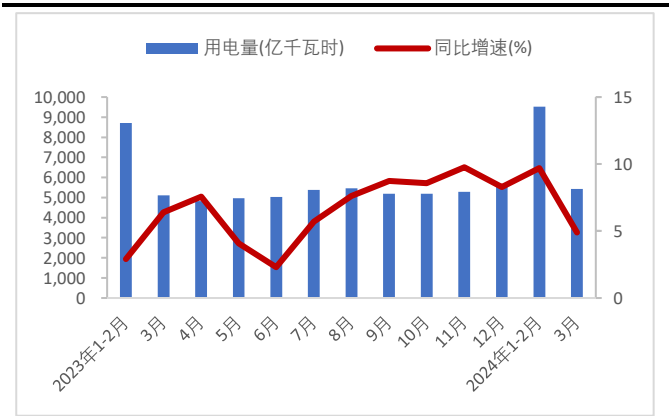
一产、二产用电量增速稳中有进，三产、城乡居民生活用电量增速更高。从分产业用电量看，3月份，第一产业用电量96亿千瓦时，同比增长7.0%；第二产业用电量5421亿千瓦时，同比增长4.9%；第三产业用电量1365亿千瓦时，同比增长11.6%；城乡居民生活用电量1060亿千瓦时，同比增长15.8%。1-3月，第一产业用电量288亿千瓦时，同比增长9.7%；第二产业用电量15056亿千瓦时，同比增长8.0%；第三产业用电量4235亿千瓦时，同比增长14.3%；城乡居民生活用电量3794亿千瓦时，同比增长12%。

图6：第一产业累计用电量月度走势



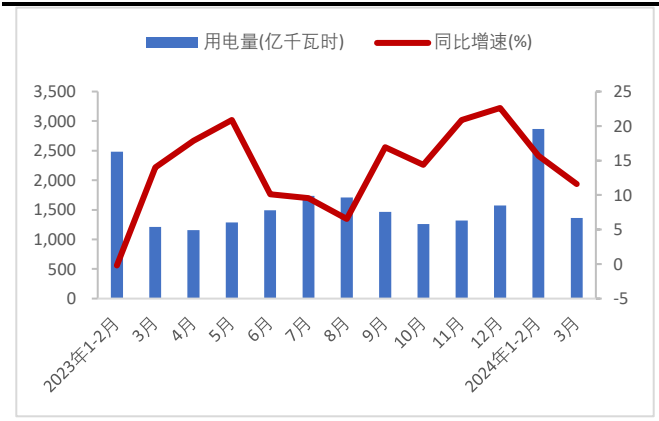
资料来源：国家能源局，中原证券研究所

图7：第二产业累计用电量月度走势



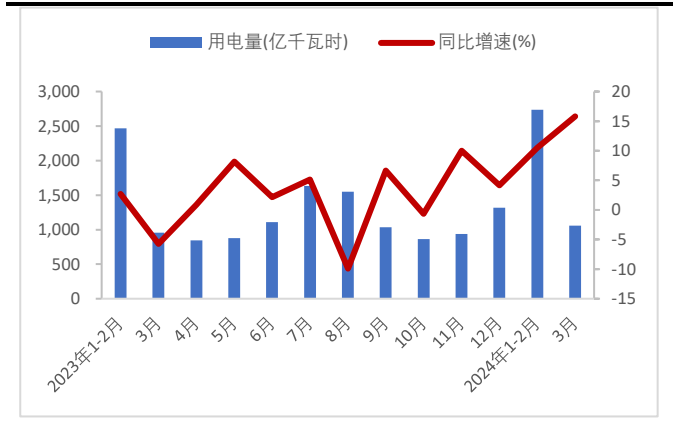
资料来源：国家能源局，中原证券研究所

图 8：第三产业累计用电量月度走势



资料来源：国家能源局，中原证券研究所

图 9：城乡居民生活累计用电量月度走势



资料来源：国家能源局，中原证券研究所

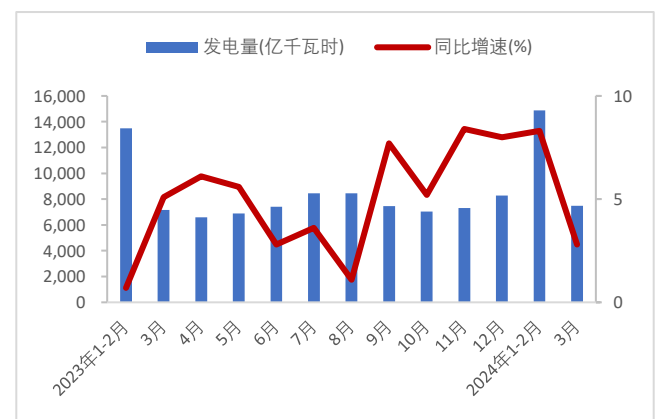
## 2.2. 电力供应情况

**我国电力生产维持稳定增长。**根据国家统计局数据，3月份，规上工业发电量 7477 亿千瓦时，同比增长 2.8%，增速比 1-2 月份下降 5.5 个百分点，日均发电 241.2 亿千瓦时。1-3 月份，规上工业发电量 22372 亿千瓦时，同比增长 6.7%。

**3 月份新能源发电量增速加快。**分品种看，3 月份，规上工业水电、风电、太阳能发电增速加快，火电增速回落，核电由增转降。其中，规上工业火电发电量 5201 亿千瓦时，同比增长 0.5%，增速比 1-2 月份回落 9.2 个百分点；规上工业水电发电量 712 亿千瓦时，同比增长 3.1%，增速比 1-2 月份加快 2.3 个百分点；规上工业核电发电量 348 亿千瓦时，同比下降 4.8%，1-2 月份为增长 3.5%；规上工业风电发电量 905 亿千瓦时，同比增长 16.8%，增速比 1-2 月份加快 11 个百分点；规上工业太阳能发电发电量 311 亿千瓦时，同比增长 15.8%，增速比 1-2 月份加快 0.4 个百分点。

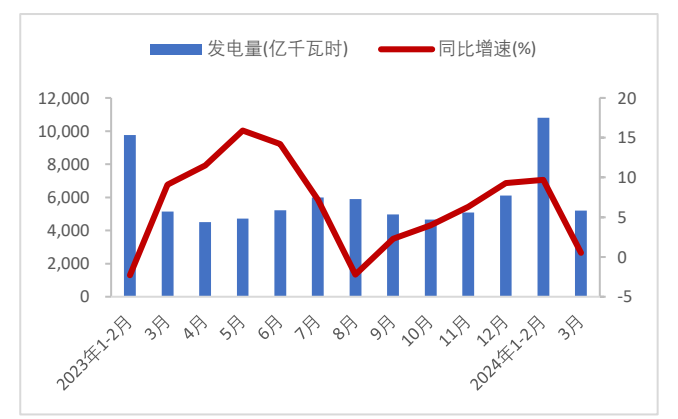
**1-3 月份，火电发电量占比 71.5%。**1-3 月份，规上工业火电发电量 16028 亿千瓦时，同比增长 6.6%；规上工业水电发电量 2102 亿千瓦时，同比增长 2.2%；规上工业核电发电量 1039 亿千瓦时，同比增长 0.6%；规上工业风电发电量 2419 亿千瓦时，同比增长 11%；规上工业太阳能发电量 783 亿千瓦时，同比增长 17.5%。

图 10：规上工业发电量月度走势



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

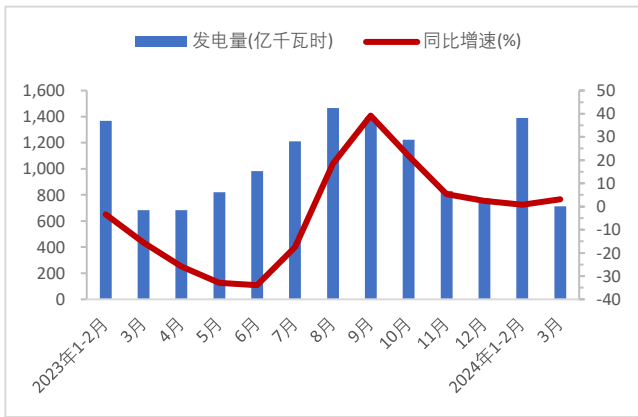
图 11：规上工业火电发电量月度走势



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

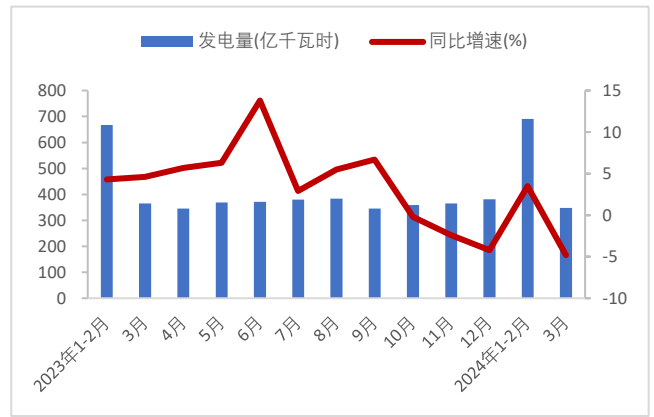


图 12: 规上工业水电发电量月度走势



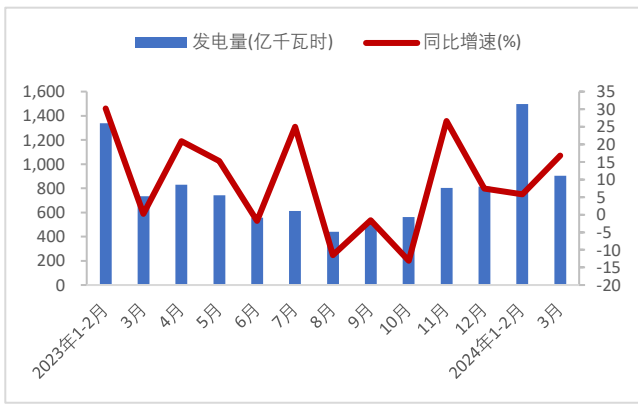
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

图 13: 规上工业核电发电量月度走势



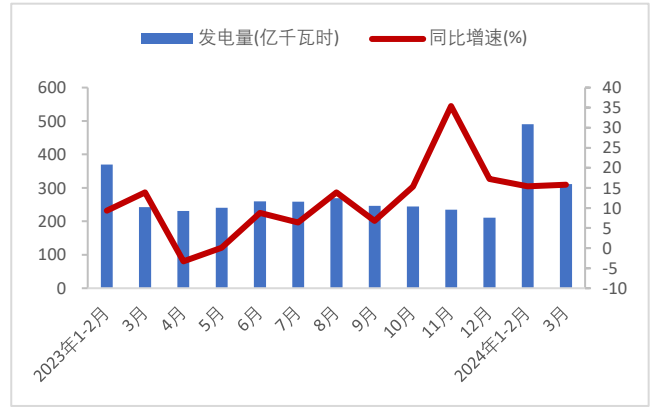
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

图 14: 规上工业风电发电量月度走势



资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

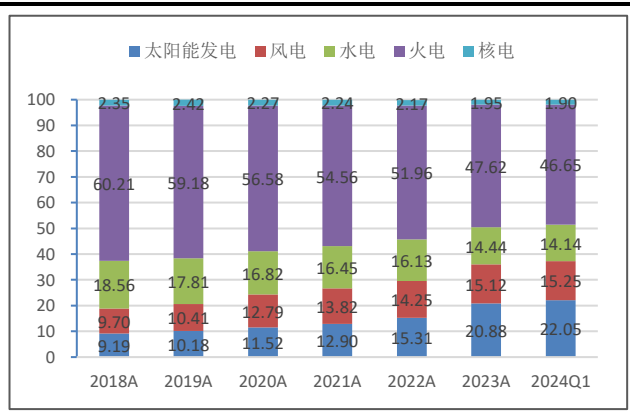
图 15: 规上工业太阳能发电量月度走势



资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

风光发电装机继续维持较高速增长。根据国家能源局数据,截至 3 月底,全国累计发电装机容量约 29.9 亿千瓦,同比增长 14.5%。其中,太阳能发电装机容量约 6.6 亿千瓦,同比增长 55.0%;风电装机容量约 4.6 亿千瓦,同比增长 21.5%。

图 16: 主要发电类型累计装机容量占比 (%)



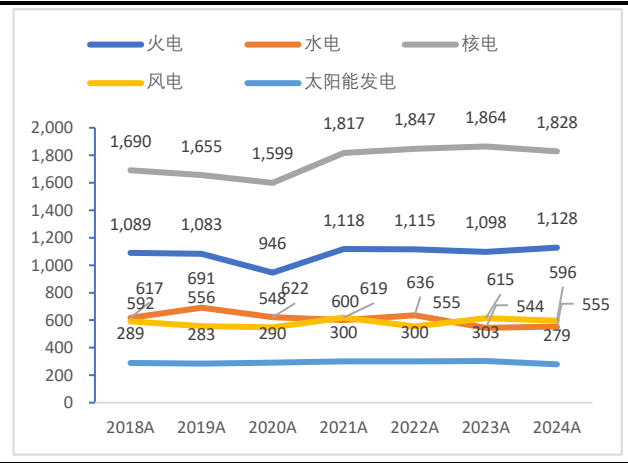
资料来源: 国家能源局, 中原证券研究所

1-3 月份,全国发电设备累计平均利用 844 小时,比上年同期减少 24 小时。其中,核电



1828 小时，比上年同期减少 36 小时；太阳能发电 279 小时，比上年同期减少 24 小时；风电 596 小时，比上年同期减少 19 小时；火电 1128 小时，比上年同期增加 31 小时；水电 555 小时，比上年同期增加 11 小时。

图 17：1-3 月各类型发电平均利用小时数（小时）

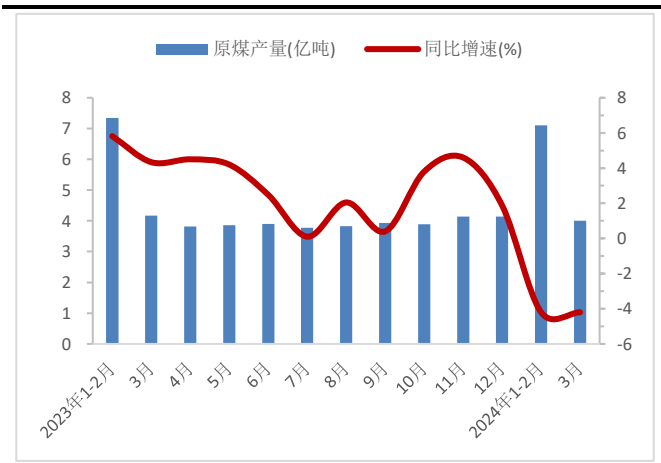


资料来源：国家能源局，中原证券研究所

### 2.3. 产业链量价

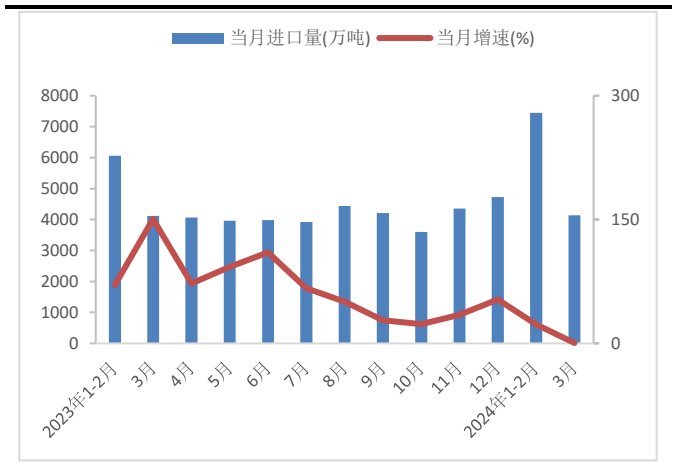
原煤生产基本稳定，进口略有增长。根据国家统计局数据，3 月份，规上工业原煤产量 4 亿吨，同比下降 4.2%，增速与 1-2 月份持平；日均产量 1288 万吨，仍处较高水平。进口煤炭 4138 万吨，同比增长 0.5%。1-3 月份，规上工业原煤产量 11.1 亿吨，同比下降 4.1%。进口煤炭 1.2 亿吨，同比增长 13.9%。

图 18：规上工业原煤月度产量及增速



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 19：煤炭月度进口数量及增速



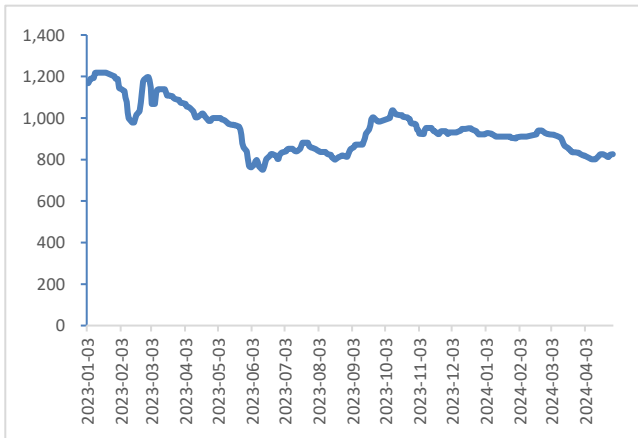
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

煤价震荡下跌属于需求淡季正常调整。4 月 28 日，秦皇岛港山西产动力末煤(Q5500)平仓价为 825 元/吨，本月以来价格经历了先跌后涨，整体下跌 2 元/吨。

主要港口煤炭平均库存增长。4 月 22 日，主流港口煤炭库存合计 6005 万吨，本月以来上涨 250 万吨。其中南方港口煤炭库存 2987 万吨，本月以来增加 64 万吨；北方港口煤炭库存 3018 万吨，本月以来增加 186 万吨。沿海港口煤炭库存 5130 万吨，本月以来增长 252 万吨；内河港

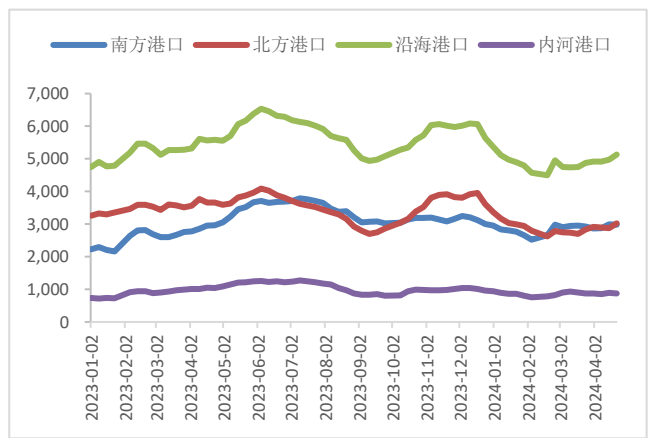
口库存 875 万吨，本月以来下降 2 万吨。

图 20: 秦皇岛港山西产动力末煤(Q5500)平仓价(元/吨)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

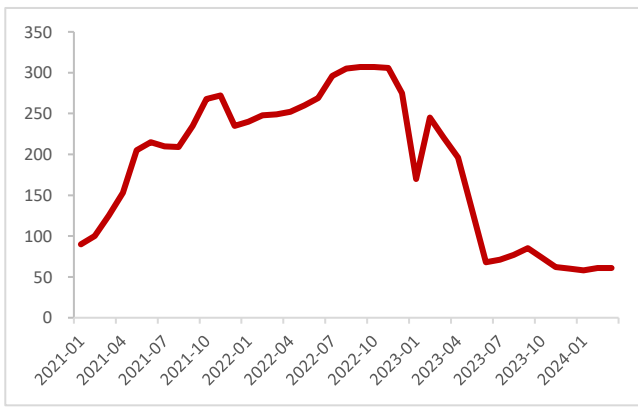
图 21: 主流港口煤炭库存(万吨)



资料来源: 煤炭市场网, 中原证券研究所

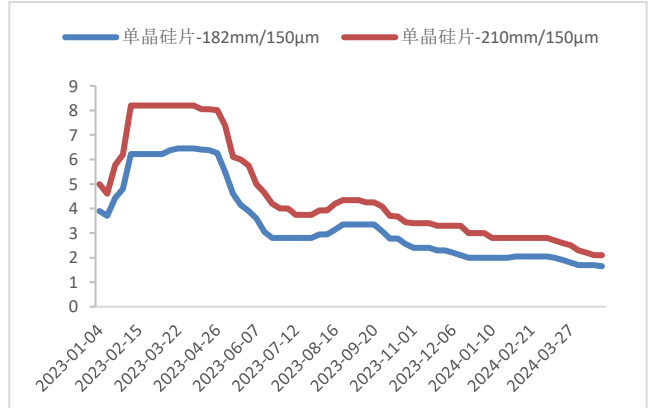
**硅料价格底部震荡，硅片价格继续下跌。**3月，国产硅料市场价为 61 元/千克，月环比价格持平。根据 PVinfolink 数据，4月24日，单晶硅片(182mm/150 $\mu$ m)平均价为 1.65 元/片，本月以来下跌 0.15 元/片；单晶硅片(210mm/150 $\mu$ m)平均价为 2.1 元/片，本月以来下跌 0.4 元/片。

图 22: 国产硅料市场价(元/每千克)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

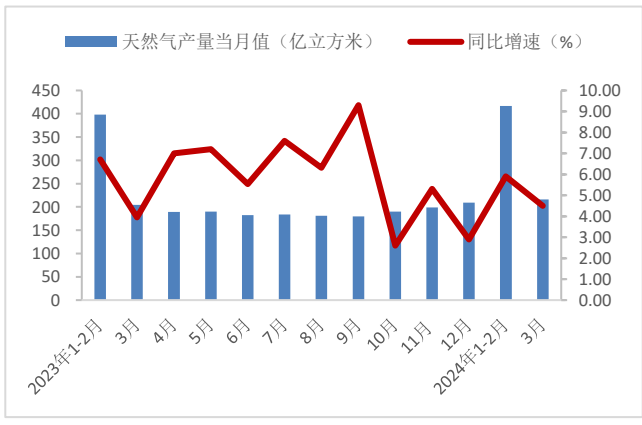
图 23: 单晶硅片平均价(元/片)



资料来源: PVinfolink, 同花顺 iFinD, 中原证券研究所

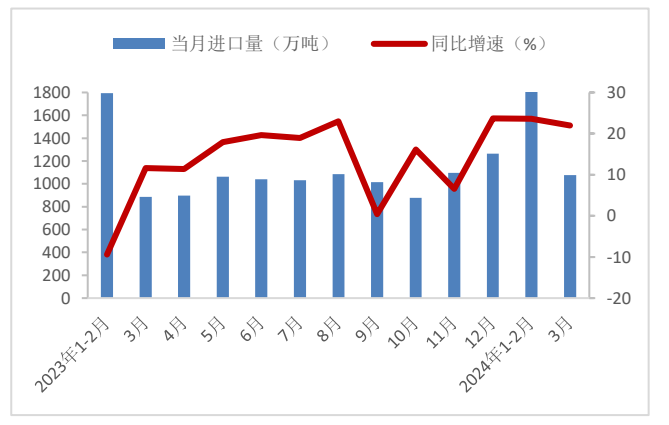
**天然气生产增速加快，进口保持较快增长。**3月份，规上工业天然气产量 216 亿立方米，同比增长 4.5%，增速比 1-2 月份放缓 1.4 个百分点；日均产量 7.0 亿立方米。进口天然气 1076 万吨，同比增长 22.0%。1-3 月份，规上工业天然气产量 632 亿立方米，同比增长 5.2%。进口天然气 3279 万吨，同比增长 22.8%。

图 24: 规上工业天然气产量月度走势



资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

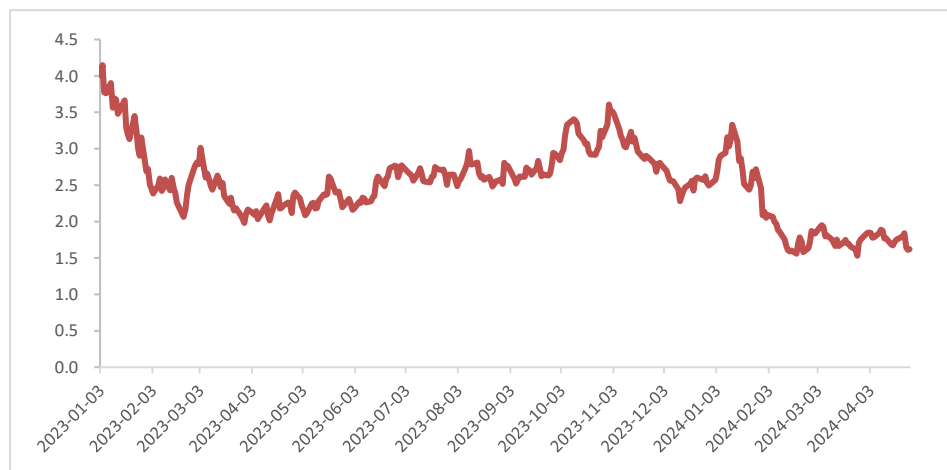
图 25: 天然气进口月度走势



资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

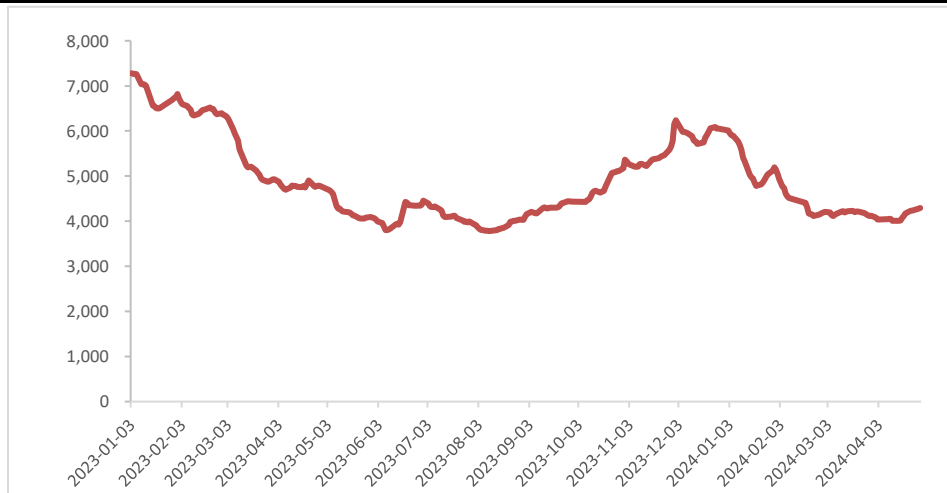
国际天然气价格延续下跌, 国内天然气价格震荡企稳。4月26日, 美国纽约商业交易所天然气期货收盘价(连续)为1.62美元/百万英热, 本月价格下跌7.6%, 本年度价格下跌35%。4月26日, 中国液化天然气出厂价格指数为4290元/吨, 本月以来上涨4%, 本年度价格下跌29%。

图 26: 美国 NYMEX 天然气期货收盘价(连续) (美元/百万英热)



资料来源: NYMEX, 中原证券研究所

图 27: 中国液化天然气出厂价格指数 (元/吨)

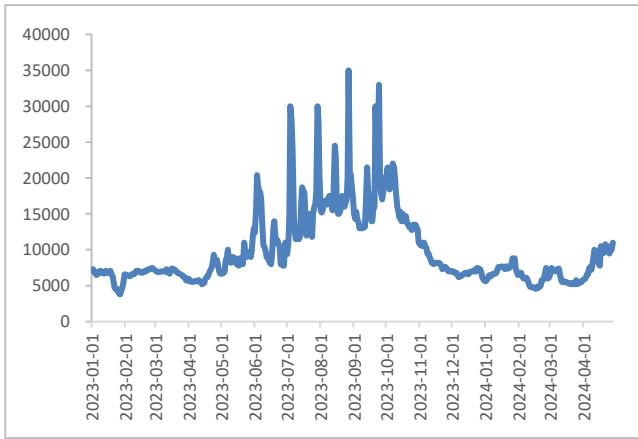


资料来源: 上海石油天然气交易中心, 中原证券研究所

### 2.4. 长江三峡水情

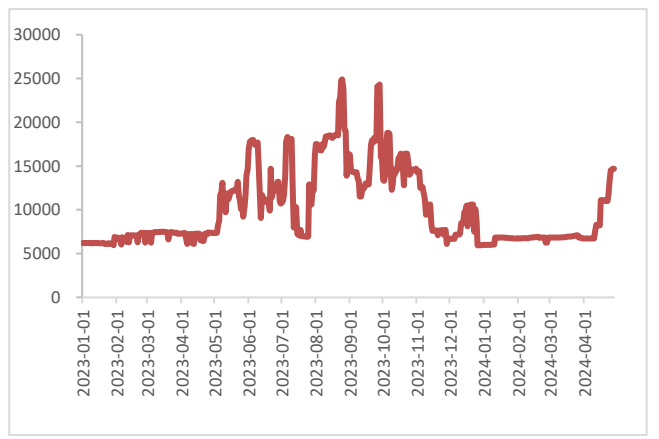
根据长江三峡通航管理局数据，4月28日，三峡入库流量为11000立方米/秒，三峡出库流量为14700立方米/秒，进入4月中旬以来三峡出入库流量均有明显好转。

图 28：三峡入库流量日行情（立方米/秒）



资料来源：长江三峡通航管理局，中原证券研究所

图 29：三峡出库流量日行情（立方米/秒）

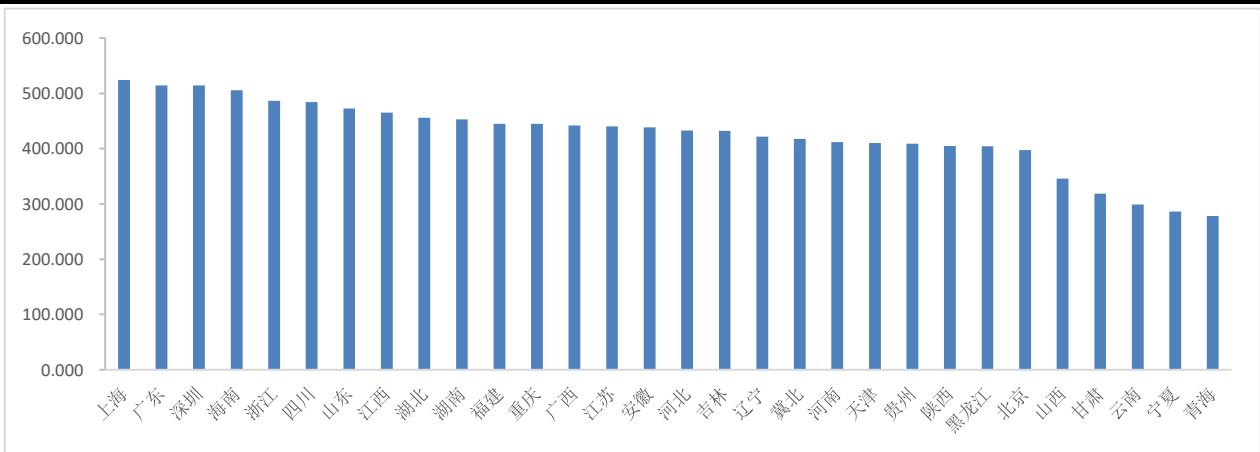


资料来源：长江三峡通航管理局，中原证券研究所

### 2.5. 电力市场数据

根据各地电力公司数据，4月代理购电价格排名前三的分别是上海（524元/兆瓦时）、广东（514.3元/兆瓦时，深圳相同）、海南（505.33元/兆瓦时），分别较上月上涨56.1元/兆瓦时、下降2.6元/兆瓦时、下降0.22元/兆瓦时；排名后三的分别是蒙东（223.425元/兆瓦时）、新疆（231.092元/兆瓦时）、青海（277.796元/兆瓦时），分别较上月下降17.24元/兆瓦时、下降17.66元/兆瓦时、下降5.61元/兆瓦时。

图 30：2024年4月全国各地工商业代理购电价格（元/兆瓦时）



资料来源：国家电网各地区电力公司，中原证券研究所

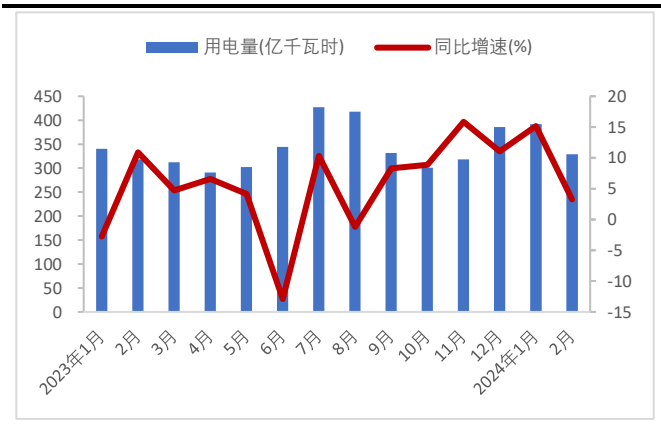
### 2.6. 河南省月度电力供需情况

2月份全省全社会用电量增长超15%。2月份，全省全社会用电量329亿千瓦时，同比增长3.2%。第一产业完成用电量5.2亿千瓦时，同比减少6.3%；第二产业完成用电量1561亿千瓦时，同比减少10.9%；第三产业完成用电量67.5亿千瓦时，同比增加0.3%；全省城乡居民生活

用电 100.4 亿千瓦时，同比增加 41.6%。工业用电量 152 亿千瓦时，同比减少 10.8%，其中，制造业用电量 97 亿千瓦时，同比减少 19.4%。

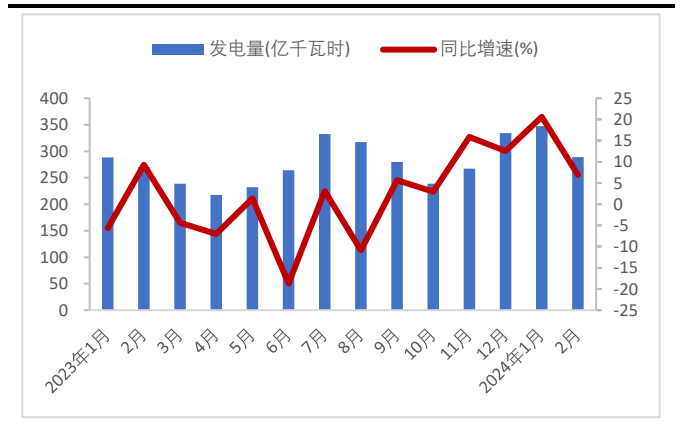
**2 月份水电发电量同比增速最高。**2 月份，全省发电量 289 亿千瓦时，同比增加 6.9%。其中水电 12.3 亿千瓦时，同比增加 72.9%；火电 226 亿千瓦时，同比增加 4.8%；风电 33 亿千瓦时，同比增加 5.4%；太阳能 17.5 亿千瓦时，同比增加 8.5%。

图 31：河南省全社会月度用电量及增速



资料来源：国家能源局，中原证券研究所

图 32：河南省月度发电量及增速

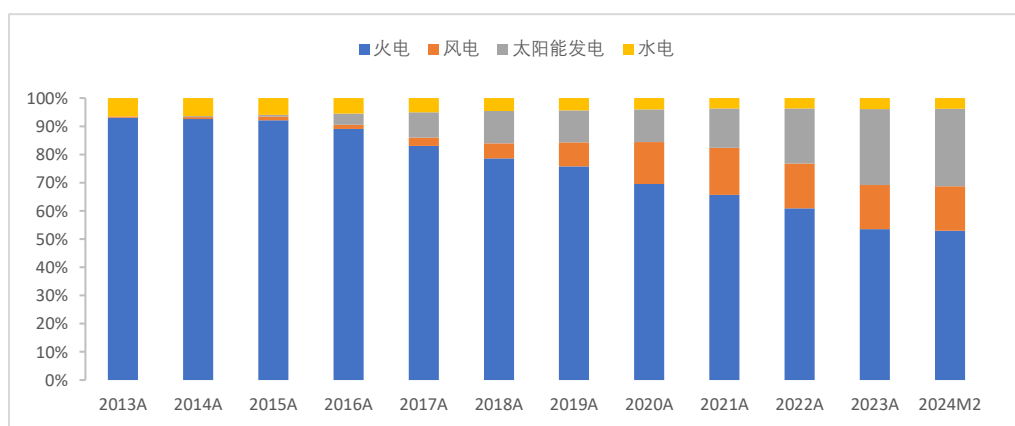


资料来源：国家统计局，中原证券研究所

**2 月全省水电、火电平均利用小时数同比提升。**截至 2 月底，全省机组平均利用小时数 459 小时，同比减少 1 小时。其中水电机组平均利用小时数为 415 小时，同比增加 81 小时；火电为 687 小时，同比增加 82 小时；风电机组平均利用小时数 328 小时，同比减少 32 小时；太阳能机组平均利用小时数 104 小时，同比减少 30 小时。统调火电机组平均利用小时数为 699 小时，同比增加 91 小时。

**全省新能源装机占比持续提升，风光装机占比 43%。**截至 2 月底，全省装机容量 14125.83 万千瓦，同比装机增加 1922.83 万千瓦。其中水电装机 538.90 万千瓦，占比 3.81%；火电装机 7429.01 万千瓦，占比 52.59%；风电装机 2223.52 万千瓦，占比 15.74%；太阳能装机 3845.71 万千瓦，占比 27.22%。

图 33：河南省电力装机结构



资料来源：国家能源局，中电联，中原证券研究所

### 3. 行业和公司要闻

#### 3.1. 行业动态和要闻：1 季度,电力热力燃气及水生产和供应业利润增长 40%

**表 1: 行业动态和要闻回顾**

| 时间    | 来源       | 主要内容   |
|-------|----------|--|
| 4. 9  | 中国能源报    | 4 月 9 日 20 时 29 分, 中广核广西防城港核电站 4 号机组首次并网成功, 标志着该机组具备发电能力, 向着商运目标迈出关键一步。数据显示, 防城港核电站 3 台在运机组累计上网电量已超 1200 亿千瓦时, 与同等规模的燃煤电站相比, 等效减少标煤消耗超 3624 万吨, 减排二氧化碳约 9888 万吨, 相当于种植了 27 万公顷森林。  |
| 4. 10 | 国家能源集团   | 2024 年一季度, 国家能源集团煤电化运 9 项一级指标全面完成年度 25% 目标, “一利五率” 总体完成情况好于预期、优于同期, 新能源装机规模同比增长 34.7%、发电量同比增长 23.2%。   |
| 4. 12 | 国家能源局    | 为了提升新型储能利用率, 发挥新型储能调节作用, 国家能源局印发了《关于促进新型储能并网和调度运用的通知》, 旨在规范新型储能并网接入, 推动新型储能高效调度运用, 对电网企业、电力调度机构、新型储能项目单位提出了具体要求。国家能源局将不断完善新型储能政策体系, 鼓励科技创新, 持续推动新型储能技术产业进步, 不断引导各类储能科学配置和调度运用, 促进新型储能调节作用发挥, 支撑新型能源体系和新型电力系统建设。  |
| 4. 15 | 中国核能行业协会 | 中国核能行业协会举办了“2024 春季核能可持续发展国际论坛”。论坛披露, 截至目前, 我国商运核电机组共 55 台, 总装机容量 5703 万千瓦, 居全球第三; 在建及已核准核电机组 38 台, 总装机容量 4480 万千瓦。中国核能行业协会副理事长兼秘书长张廷克介绍表示, 2023 年, 中国核电机组发电量为 4334 亿千瓦时, 位居全球第二, 占全国发电量的 4.86%, 仅占当前全球平均水平的 50%, 年度等效减排二氧化碳约 3.4 亿吨。  |
| 4. 18 | 河南省发改委   | 河南省发改委发布的《关于调整工商业分时电价有关事项的通知(征求意见稿)》指出, 3—5 月和 9—11 月, 高峰时段 16:00 至 24:00, 低谷时段 0:00 至 6:00、11:00 至 14:00, 其他时段为平段。6—8 月, 高峰(含尖峰)时段 16:00 至 24:00, 其中尖峰时段为 7 月和 8 月的 20:00 至 23:00; 低谷时段 0:00 至 7:00, 其他时段为平段。调整峰谷浮动比例, 全年高峰、平段、低谷浮动比例统一调整为 1.72:1:0.45, 尖峰浮动比例为高峰浮动比例的 1.2 倍。 |
| 4. 23 | 甘肃省人民政府  | 甘肃省人民政府发布的《推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案的通知》指出, 建立健全甘肃省废旧物资循环利用标准体系, 研究制定二手市场建设服务、二手货品品质鉴定、报废汽车拆解、废旧电子电器拆解、纯电动车废旧电池梯次利用、固体废弃物综合处置、废塑料废橡胶再利用、废纸再制造、再生资源回收站点建设等标准, 研制退役风电、光伏设备绿色拆解、回收利用标准。   |
| 4. 25 | 央视新闻     | 2024 年 1-3 月青海新能源发电量 127.3 亿千瓦时, 同比提升 20.4%, 一季度新能源发电量占发电总量的 51.3%, 成为全国率先实现新能源发电量超 50% 的省级电网, 标志着青海新型电力系统省级示范区建设迈出了新步伐。   |
| 4. 25 | 深圳特区报    | 2024 年一季度深圳全社会用电量达 228 亿千瓦时, 同比增长 11.0%。第二产业用电量在全社会用电量中占比呈现增大趋势, 深圳产业结构呈现不断优化态势。其中, 二产中工业用电量达 109.1 亿千瓦时, 同比增长 11.5%, 自 2022 年以来首次实现两位数增长。   |
| 4. 27 | 国家统计局    | 1-3 月份, 采矿业实现利润总额 2961.7 亿元, 同比下降 18.5%; 制造业实现利润总额 10172.4 亿元, 增长 7.9%; 电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 1921.2 亿元, 增长 40.0%。  |
| 4. 29 | 国家能源局    | 国家能源局举行新闻发布会, 发布一季度能源形势和可再生能源并网运行情况, 介绍新型储能发展和电网安全“三项行动”有关情况。2024 年一季度, 迎峰度冬保供任务圆满完成, 全国能源消费持续增长, 能源供需总体平稳。一是能源消费持续增长。全社会用电量 2.3 万亿千瓦时, 同比增长 9.8%, 第一、二、三产业用电量同比分别增长 9.7%、8.0%、14.3%。工业是拉动用能增长的主力。煤炭、天然气消费量平稳增长, 汽油、煤油消费量快速增长。二是能源安全保障能力稳步提升。原油、天然气产量同比分别增长 2.3%、5.2%。能源库存保持高  |



位，地下储气库充分发挥峰谷调节功能，有效满足了采暖季用气需求。能源进口基本稳定，主要能源价格稳中有降。三是绿色低碳转型深入推进。非化石能源发展保持良好势头，截至3月底全国累计非化石能源发电装机容量超过16亿千瓦，一季度新增非化石能源发电装机容量占全部新增发电装机的92%左右；新能源发电量保持两位数增长。加强绿色电力证书与节能降碳政策衔接，持续完善绿色电力消费政策体系。四是能源科技创新和新产业发展取得成效。我国油气钻探能力及配套技术跻身国际先进水平。新型储能装机规模继续保持快速增长，组织开展56个新型储能试点示范项目，涵盖电化学、压缩空气、飞轮、重力储能等多种技术路线，推动新型储能多元化发展和多场景应用。五是能源投资保持较快增长。2024年以来，能源领域有力推进重点基础设施和新型基础设施建设，带动投资增速保持较高水平。截至2月底，全国能源重点项目完成投资额约2680亿元，同比增长17.2%。

资料来源：中国能源报，国家能源集团，中国核能行业协会，河南省发改委，甘肃省省政府，央视新闻，深圳特区报，国家统计局，国家能源局，中原证券研究所整理

### 3.2. 公司要闻：年报、一季报陆续披露，电力板块全面盈利

表 2：公司动态和要闻回顾

| 时间   | 公司简称 | 公告内容  |
|------|------|---|
| 4.12 | 川投能源 | 川投能源发布 2023 年年度报告及 2024 年一季度报告。2023 年归属于母公司所有者的净利润 44 亿元，同比增长 25.17%；营业收入 14.82 亿元，同比增长 4.36%；基本每股收益 0.9864 元，同比增长 23.97%。拟每 10 股派 4.0 元，合计派发现金红利 19.5 亿元。一季度归属于母公司所有者的净利润 12.73 亿元，同比增长 12.06%；营业收入 2.58 亿元，同比增长 2.92%；基本每股收益 0.2665 元，同比增长 4.63%。 |
| 4.20 | 电投产融 | 电投产融发布 2023 年年度报告及 2024 年一季度报告。公司 2023 年实现营业收入 60.77 亿元，同比微降 0.6%。归属于上市公司股东的净利润 12.7 亿元，同比增长 26.86%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.63 元（含税）。公司一季度实现营收 15.49 亿元，同比微降 2.21%。归属于上市公司股东的净利润 3.31 亿元，同比增长 10.2%。   |
| 4.24 | 华能国际 | 华能国际披露 2024 年一季报，一季度实现营业收入 653.67 亿元，同比增长 0.15%；净利润 45.96 亿元，同比增长 104.25%，主要由于境内业务单位燃料成本同比下降和电量同比增长。  |
| 4.25 | 中国广核 | 中国广核发布 2024 年一季度业绩公告称，2024 年第一季度营收约 191.82 亿元，同比增加 4.88%；归属于上市公司股东的净利润约 36.04 亿元，同比增加 3.38%；基本每股收益 0.071 元，同比增加 2.9%。   |
| 4.26 | 龙源电力 | 龙源电力发布 2024 年一季度报告，一季度归属于母公司所有者的净利润 23.93 亿元，同比增长 2.47%；营业收入 98.77 亿元，同比增长 0.1%；基本每股收益 0.2839 元，同比增长 4.07%。   |
| 4.26 | 蓝天燃气 | 蓝天燃气发布 2024 年一季度业绩公告，第一季度营收 15.82 亿元，同比增加 8.46%；归属于上市公司股东的净利润约 2.03 亿元，同比增加 1.94%。  |
| 4.27 | 华能水电 | 华能水电发布 2023 年年度报告及 2024 年一季度报告。2023 年，华能水电实现营业收入 234.61 亿元，同比减少 0.51%；实现净利润 76.38 亿元，同比增加 5.58%。拟每 10 股派 1.8 元，合计派发现金红利 32.4 亿元。2024 年一季度，华能水电实现营业收入 44.2 亿元，同比增长 3.58%；实现净利润 10.65 亿元，同比增长 17.25%。   |
| 4.27 | 华电国际 | 华电国际披露 2024 年一季报。2024 年第一季度，公司实现营业总收入 309.52 亿元，同比下降 3.21%；归母净利润 18.62 亿元，同比增长 64.21%；扣非净利润 16.21 亿元，同比增长 66.90%；经营活动产生的现金流量净额为 43.69 亿元，同比增长 78.72%；报告期内，华电国际基本每股收益为 0.16 元，加权平均净资产收益率为 4.03%。   |
| 4.27 | 国电电力 | 国电电力发布一季报称，一季度归属于母公司所有者的净利润 17.85 亿元，同比增长 88.62%；营业收入 455.55 亿元，同比减少 0.13%；基本每股收益 0.1 元，同比增长 88.68%。  |
| 4.27 | 大唐发电 | 大唐发电披露一季报，2024 年第一季度实现营业收入 307.37 亿元，同比增长 9.58%；净利润 13.31 亿元，同比增长 872.26%。  |



4. 27 上海电力 上海电力发布 2024 年一季度业绩报告,2024 年第一季度营收约 106.08 亿元,同比增加 2.57%;归属于上市公司股东的净利润约 6.34 亿元,同比增加 89.2%;基本每股收益 0.1978 元,同比增加 89.46%。
4. 27 深圳燃气 深圳燃气发布一季度业绩公告,2024 年第一季度营收 68.63 亿元,同比减少 9.44%;归属于上市公司股东的净利润约 2.76 亿元,同比增加 6.73%;基本每股收益 0.1 元,同比增加 11.11%。
4. 27 新奥股份 新奥股份发布 2024 年一季度报告,一季度归属于母公司所有者的净利润 10.81 亿元,同比减少 25.8%;营业收入 342.09 亿元,同比减少 0.41%;基本每股收益 0.35 元,同比减少 25.53%。
4. 28 中国核电 中国核电发布 2023 年年度报告及 2024 年一季度报告。2023 年,中国核电实现营业收入 749.57 亿元,同比增加 5.15%;实现净利润 106.24 亿元,同比增长 17.91%。2024 年一季度,中国核电实现营业收入 179.88 亿元,同比增长 0.53%;实现净利润 30.58 亿元,同比增长 1.18%。
4. 30 三峡能源 三峡能源发布 2023 年年度报告及 2024 年一季度报告。2023 年归属于母公司所有者的净利润 71.81 亿元,同比增长 0.94%;营业收入 264.85 亿元,同比增长 11.23%;基本每股收益 0.2509 元,同比增长 0.88%。拟每 10 股派 0.78 元,合计派发现金红利 22.32 亿元。2024 年一季度营收 78.99 亿元,同比增长 15.26%;归母净利润 24.22 亿元,同比增长 0.1%。
4. 30 长江电力 长江电力公布 2023 年年度报告及 2024 年一季度报告,2023 年营业收入约 781.12 亿元,同比增加 13.43%;归属于上市公司股东的净利润约 272.39 亿元,同比增加 14.81%;基本每股收益 1.1132 元,同比增加 14.81%。拟每 10 股派 8.2 元,合计派发现金红利 200.64 亿元。2024 年第一季度营收约 156.41 亿元,同比增加 1.58%;归属于上市公司股东的净利润约 39.67 亿元,同比增加 9.8%;基本每股收益 0.1621 元,同比增加 6.16%。
4. 30 国投电力 国投电力公布 2023 年年度报告及 2024 年一季度报告,2023 年归属于母公司所有者的净利润 67.05 亿元,同比增长 64.31%;营业收入 567.12 亿元,同比增长 12.32%;基本每股收益 0.8754 元,同比增长 67.86%。拟 10 派 4.948 元(含税),预计派现金额合计为 36.88 亿元。派现额占净利润比例为 55.01%。一季度归属于母公司所有者的净利润 20.35 亿元,同比增长 26.14%;营业收入 141.08 亿元,同比增长 6.43%;基本每股收益 0.2671 元,同比增长 26.89%。
4. 30 深圳能源 深圳能源公布 2024 年一季度报告,一季度公司实现营业收入 96.10 亿元,同比增长 18.74%;归属于上市公司股东的净利润 11.05 亿元,同比增长 74.29%;归属于上市公司股东扣除非经常性损益净利润 10.93 亿元,同比增长 78.42%;基本每股收益 0.2074 元/股。
4. 30 吉电股份 吉电股份公布 2023 年年度报告及 2024 年一季度报告,2023 年归属于母公司所有者的净利润 9.08 亿元,同比增长 34.66%;营业收入 144.43 亿元,同比减少 3.42%;基本每股收益 0.33 元,同比增长 37.5%。一季度归属于母公司所有者的净利润 6.19 亿元,同比增长 22.94%;营业收入 38.15 亿元,同比减少 5.21%;基本每股收益 0.22 元,同比增长 22.22%。
4. 30 申能股份 申能股份公布 2023 年年度报告及 2024 年一季度报告,2023 年归属于母公司所有者的净利润 34.59 亿元,同比增长 219.52%;营业收入 291.42 亿元,同比增长 3.36%;基本每股收益 0.71 元,同比增长 221.27%。拟每 10 股派 4.0 元,合计派发现金红利 19.58 亿元。一季度归属于母公司所有者的净利润 11.59 亿元,同比增长 57.96%;营业收入 80.71 亿元,同比增长 10.87%;基本每股收益 0.238 元,同比增长 57.62%。
4. 30 金开新能 金开新能公布 2024 年一季度报告,报告期内,公司实现营业收入 8.43 亿元,同比增长 8.48%;实现归属于上市公司股东的净利润 2.18 亿元,同比增长 28.75%。
4. 30 中绿电 中绿电公布 2023 年年度报告及 2024 年一季度报告,2023 年归属于母公司所有者的净利润 9.2 亿元,同比增长 45.14%;营业收入 36.91 亿元,同比增长 7.6%;基本每股收益 0.49 元,同比增长 44.12%。拟每 10 股派 1.8 元,合计派发现金红利 3.72 亿元。一季度归属于母公司所有者的净利润 1.67 亿元,同比减少 28.79%;营业收入 8.56 亿元,同比减少 2.0%;基本每股收益 0.09 元,同比减少 30.77%。

资料来源:行业上市公司公告, Wind, 中原证券研究所

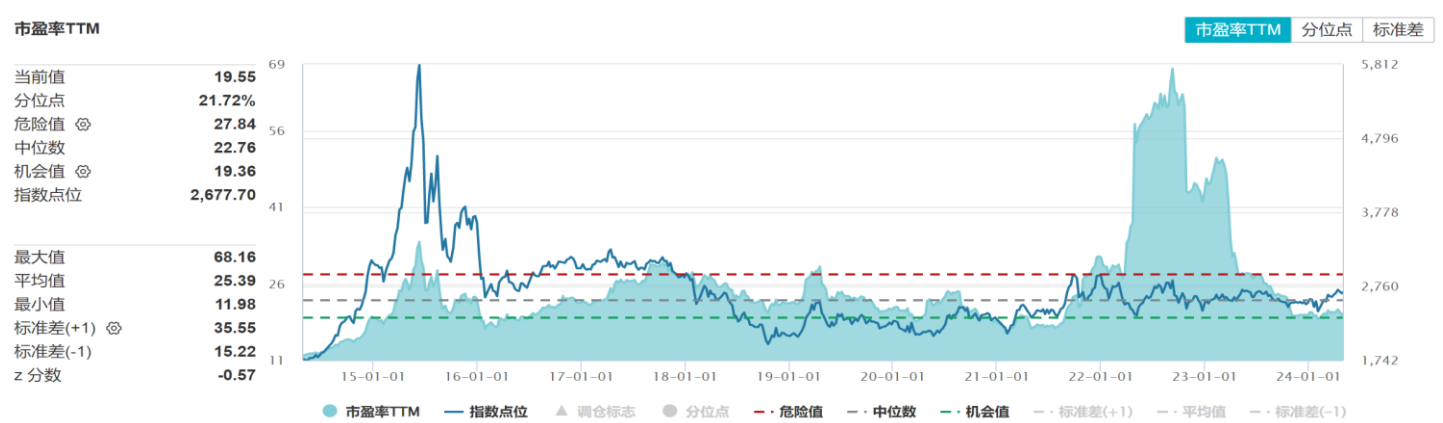
#### 4. 投资评级及主线

一季度我国 GDP 为 29.63 万亿元，同比增长 5.3%，经济运行实现良好开局，全社会用电需求增长近 10%。燃料价格下降促进发电企业盈利，根据 4 月 27 日国家统计局数据，1-3 月份，采矿业实现利润总额 2961.7 亿元，同比下降 18.5%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 1921.2 亿元，增长 40.0%。

截至 4 月 29 日，电力及公用事业板块市盈率 19.55 倍，低于近十年中位数 22.76 倍，近十年分位点为 27.84%；电力及公用事业板块市净率 1.74 倍，低于近十年中位数 1.79 倍，近十年分位点为 41.68%。板块市盈率、市净率估值维持阶段性底部区域。

从已公布的经济数据、行业利润情况及上市公司业绩报告来看，经济活动的回升向好正促进各行业对电力、天然气的用能需求，预计 2024 年度夏期间，全国用电负荷还将快速增长，我们继续看好电力及公用事业行业的发展前景。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。作为防御属性较强的低估值板块，建议从中长期视角关注水电、核电、火电头部企业的投资机会。

图 34：电力及公用事业板块市盈率情况



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 35：电力及公用事业板块市净率情况



资料来源：Wind，中原证券研究所

## 5. 风险提示

行业面临的主要风险包括：产业链价格波动风险；电力需求不及预期；发电量不及预期；电价下滑风险；项目进展不及预期；政策波动风险；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。