

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

水电发电量维持高增长，新能源装机达11.5亿千瓦

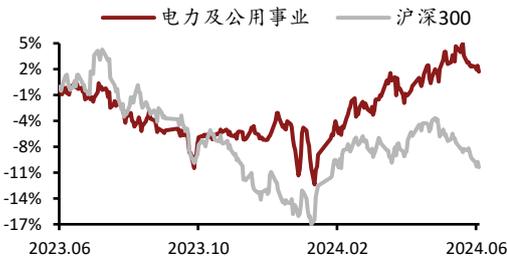
——电力及公用事业行业月报

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06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：电力需求延续快速增长，1-4月电力行业利润增长44.1%》
2024-05-30

《电力及公用事业行业专题研究：电力产业链分析及河南省产业概况》
2024-04-30

《电力及公用事业行业月报：工业拉动用用电量增长，一季度电力板块全面盈利》
2024-04-30

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：**6月电力及公用事业表现强于沪深300指数。截至6月27日收盘，6月中信电力及公用事业指数下跌0.87%，跑赢沪深300(-3.51%) 2.64个百分点。
- 电力供需：**从电力需求看，用电量维持快速增长，5月全社会用电量同比增长7.2%。1-5月，全社会用累计电量38370亿千瓦时，同比增长8.6%。从电力供应看，电力生产维持稳定增长。5月份，规上工业发电量7179亿千瓦时，同比增长2.3%，增速比4月份放缓0.8个百分点。1-5月份，规上工业发电量36570亿千瓦时，同比增长5.5%。分品种看，5月份水电、太阳能发电增速加快。规上工业水电增长38.6%，增速比4月份加快17.6个百分点；规上工业太阳能发电增长29.1%，增速比4月份加快7.7个百分点。截至5月底，风、光装机累计11.5亿千瓦。
- 动力煤量价：**原煤生产降幅继续收窄，进口保持较快增长。5月份，规上工业原煤产量3.8亿吨，同比下降0.8%，降幅比4月份收窄2.1个百分点，环比增长2.7%。进口煤炭4382万吨，同比增长10.7%，环比来看，3月份以来煤炭月度进口量保持在4000万吨以上，且持续增长。1-5月份，规上工业原煤产量18.6亿吨，同比下降3.0%。进口煤炭2.0亿吨，同比增长12.6%。6月26日，秦皇岛港山西产动力末煤(Q5500)平仓价为850元/吨，本月以来价格下跌24元/吨，降幅2.75%。本月主流港口煤炭平均库存较大幅度增长。6月24日，主流港口煤炭库存合计7320.1万吨，本月以来增加652.6万吨。
- 天然气量价：**天然气生产增速加快，进口维持较快增长。5月份，规上工业天然气产量203亿立方米，同比增长6.3%，增速比4月份加快3.1个百分点。进口天然气1133万吨，同比增长7.1%。1-5月份，规上工业天然气产量1033亿立方米，同比增长5.2%。进口天然气5428万吨，同比增长17.4%。本月国际、国内天然气价格均小幅上涨。6月26日，美国纽约商业交易所天然气期货收盘价(连续)为2.62美元/百万英热，本月价格上涨1.39%。6月26日，中国液化天然气出厂价格指数为4434元/吨，本月以来上涨1.05%。
- 长江三峡水情：**长江来水持续提升。6月26日，三峡入库流量为19600立方米/秒，三峡出库流量为24700立方米/秒，6月以来三峡出、入库日均流量分别较2023年同期提升26.06%、17.23%。

- **代理购电价格数据：**6月代理购电价格排名前三的分别是海南（505.33/兆瓦时）、广东（489.7元/兆瓦时）、上海（480.5元/兆瓦时）。从价格变动幅度上看，6月四川代理购电价格下降118.1元/兆瓦时，降幅最大。
- **河南省月度电力供需情况：**5月份全省全社会用电量增长11.33%，太阳能发电量同比增长71%，水电发电量大幅下降。全省发电装机持续绿色转型，截至5月底风、光装机占比43.6%。
- **维持“强于大市”的投资评级。**基于行业整体估值水平、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、核电和燃气板块业绩稳定、股息率高的头部企业投资机会。

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	11
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	13
3.1. 行业动态和要闻：1-5 月份,电力行业利润增长 35.0%	13
3.2. 公司动态和要闻：水电机组投产，核电机组进入设备安装阶段	15
4. 投资评级及主线	15
5. 风险提示	17

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: 电力及公用事业子行业月度涨跌幅(%)	5
图 3: 电力及公用事业月度涨幅居前、后个股 (%)	5
图 4: 全社会用电量月度走势	6
图 5: 第一产业累计用电量月度走势	6
图 6: 第二产业累计用电量月度走势	6
图 7: 第三产业累计用电量月度走势	7
图 8: 城乡居民生活累计用电量月度走势	7
图 9: 规上工业发电量月度走势	7
图 10: 规上工业火电发电量月度走势	7
图 11: 规上工业水电发电量月度走势	8
图 12: 规上工业核电发电量月度走势	8
图 13: 规上工业风电发电量月度走势	8
图 14: 规上工业太阳能发电量月度走势	8
图 15: 主要发电类型累计装机容量占比 (%)	8
图 16: 规上工业原煤月度产量及增速	9
图 17: 煤炭月度进口数量及增速	9
图 18: 秦皇岛港山西产动力末煤(Q5500)平仓价(元/吨)	9
图 19: 主流港口煤炭库存(万吨)	9
图 20: 国产硅料市场价 (元/千克)	10
图 21: 单晶硅片平均价 (元/片)	10
图 22: 规上工业天然气产量月度走势	10
图 23: 天然气进口月度走势	10
图 24: 美国 NYMEX 天然气期货收盘价(连续) (美元/百万英热)	11
图 25: 中国液化天然气出厂价格指数 (元/吨)	11
图 26: 三峡入库流量日行情 (立方米/秒)	11
图 27: 三峡出库流量日行情 (立方米/秒)	11
图 28: 2024 年 6 月全国各地工商业代理购电价格 (元/兆瓦时)	12
图 29: 河南省全社会月度用电量及增速	13

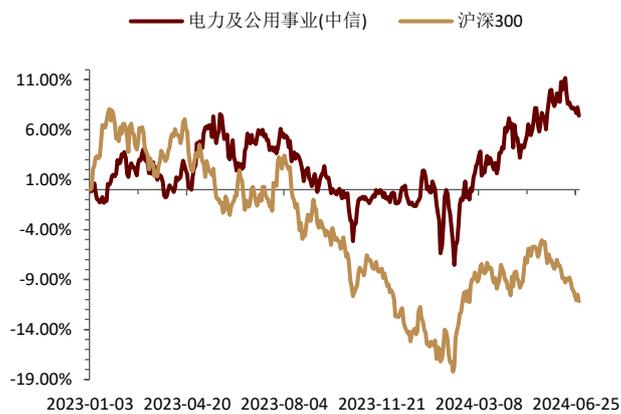
图 30: 河南省月度发电量及增速	13
图 31: 河南省电力装机结构	13
图 32: 电力及公用事业板块市盈率	16
图 33: 电力及公用事业板块市净率	16
表 1: 行业动态和要闻回顾	13
表 2: 公司动态和要闻回顾	15

1. 行情回顾

截至6月27日收盘，6月中信电力及公用事业指数下跌0.87%，跑赢沪深300（-3.51%）2.64个百分点。6月走势显示：电力及公用事业指数表现强于沪深300指数。

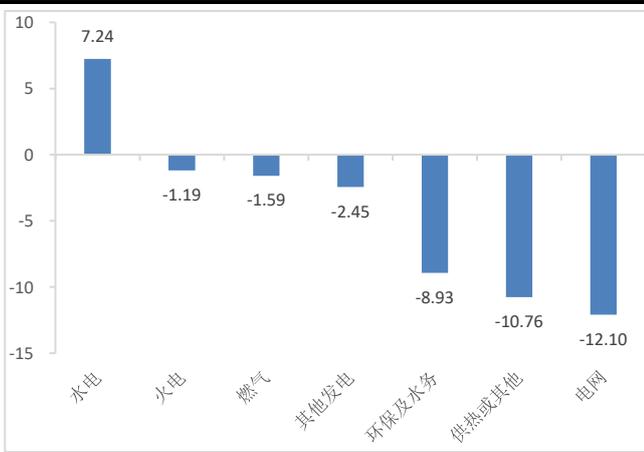
子行业方面，截至6月27日收盘，6月涨跌幅排名依次为水电（7.24%）、火电（-1.19%）、燃气（-1.59%）、其他发电（-2.45%）、环保及水务（-8.93%）、供热或其他（-10.76%）、电网（-12.10%），仅有水电上涨。6月大部分个股下跌，截至6月27日收盘，6月电力及公用事业行业231只A股仅30只上涨，1只收平，200只下跌。5月涨幅前5的个股依次为ST浩源（24.79%）、新奥股份（12.59%）、立新能源（10.40%）、华能水电（8.95%）和中国核电（8.66%）；跌幅前5个股依次为国中水务（-35.94%）、超越科技（-30.61%）、启迪环境（-29.06%）、永清环保（-28.35%）和兴源环境（-28.05%）。

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

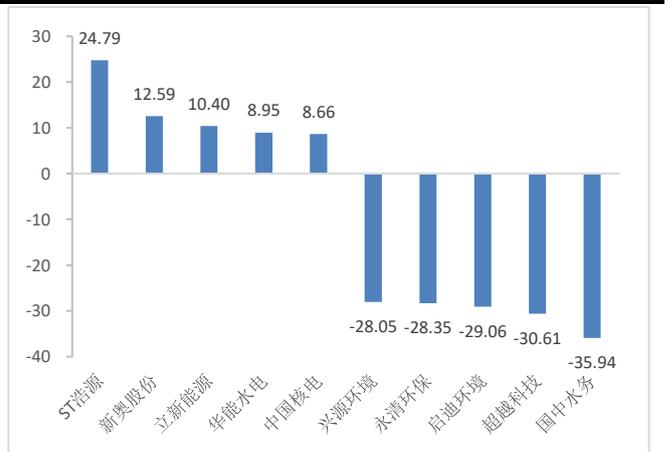
图 2：电力及公用事业子行业月度涨跌幅(%)



资料来源：Wind，中原证券研究所

时间周期：2024.6.1-6.27

图 3：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

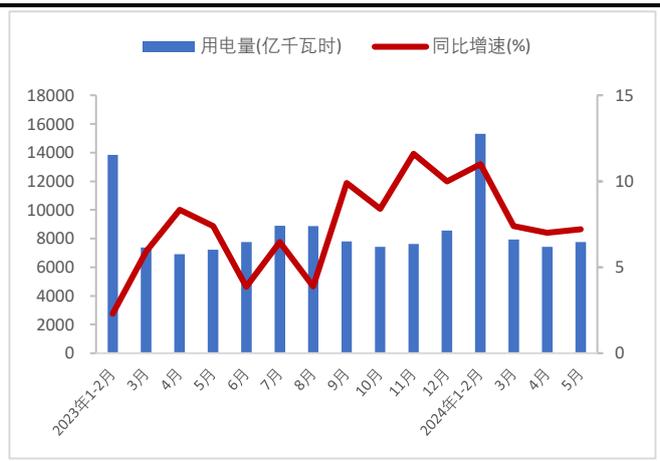
时间周期：2024.6.1-6.27

2. 行业供需及产业链量价

2.1. 电力消费情况

用电量维持快速增长，5月全社会用电量同比增长7.2%。根据国家能源局数据，5月份，全社会用电量7751亿千瓦时，同比增长7.2%。1-5月，全社会用电累计电量38370亿千瓦时，同比增长8.6%。用电量增速作为经济先行指标，5月单月7.2%的增速较4月增速上升0.2%。同时1-5月份8.6%的用电量增长显示出，电力市场需求继续回暖。

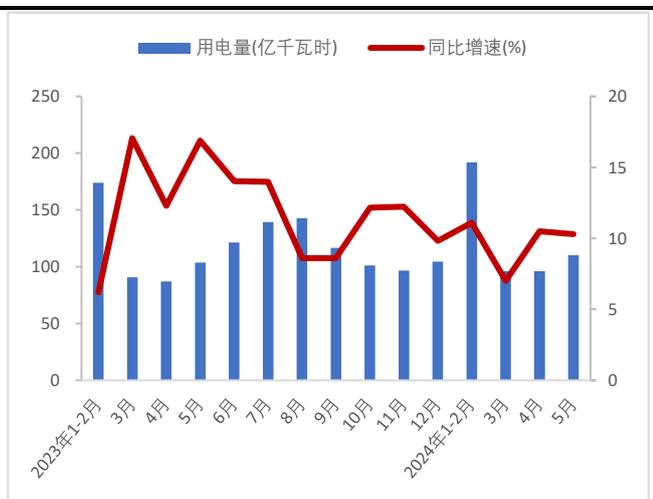
图4：全社会用电量月度走势



资料来源：国家能源局，中原证券研究所

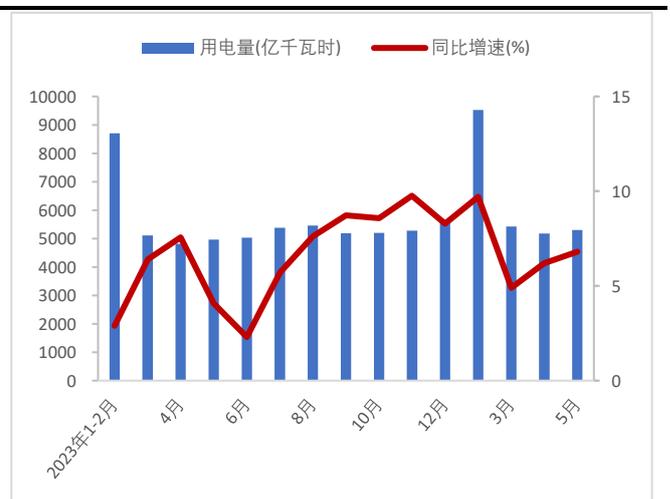
5月二产用电量增长6.8%，较4月提升0.6个百分点。从分产业用电量看，5月份，第一产业用电量110亿千瓦时，同比增长10.3%；第二产业用电量5304亿千瓦时，同比增长6.8%；第三产业用电量1413亿千瓦时，同比增长9.9%；城乡居民生活用电量924亿千瓦时，同比增长5.5%。1-5月，第一产业用电量495亿千瓦时，同比增长9.7%；第二产业用电量25365亿千瓦时，同比增长7.2%；第三产业用电量6918亿千瓦时，同比增长12.7%；城乡居民生活用电量5592亿千瓦时，同比增长9.9%。

图5：第一产业累计用电量月度走势



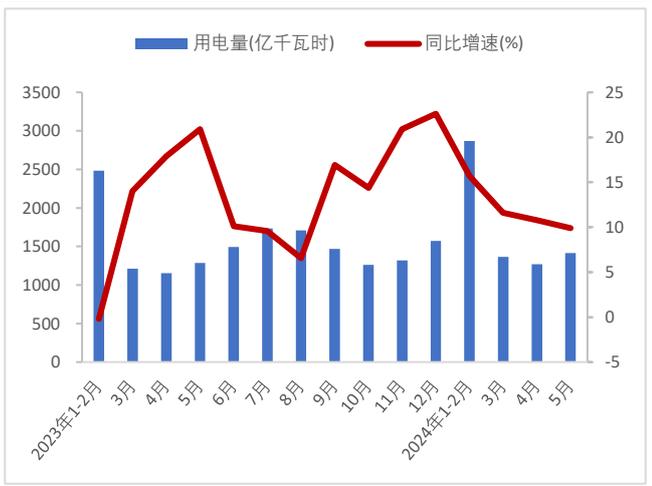
资料来源：国家能源局，中原证券研究所

图6：第二产业累计用电量月度走势



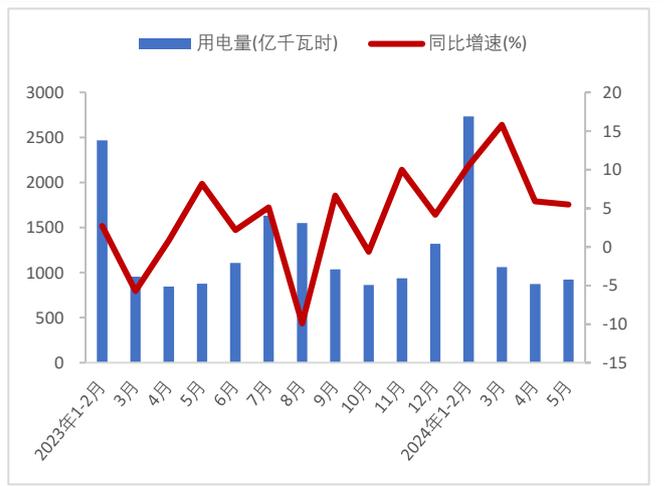
资料来源：国家能源局，中原证券研究所

图 7：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 8：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

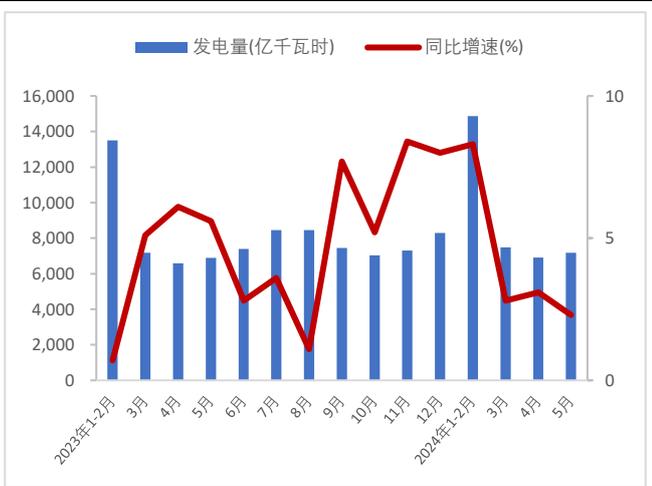
2.2. 电力供应情况

我国电力生产维持稳定增长。根据国家统计局数据，5月份，规上工业发电量7179亿千瓦时，同比增长2.3%，增速比4月份放缓0.8个百分点。1-5月份，规上工业发电量36570亿千瓦时，同比增长5.5%。

5月份水电、太阳能发电增速加快。分品种看，5月份，规上工业水电增长38.6%，增速比4月份加快17.6个百分点；规上工业太阳能发电增长29.1%，增速比4月份加快7.7个百分点。

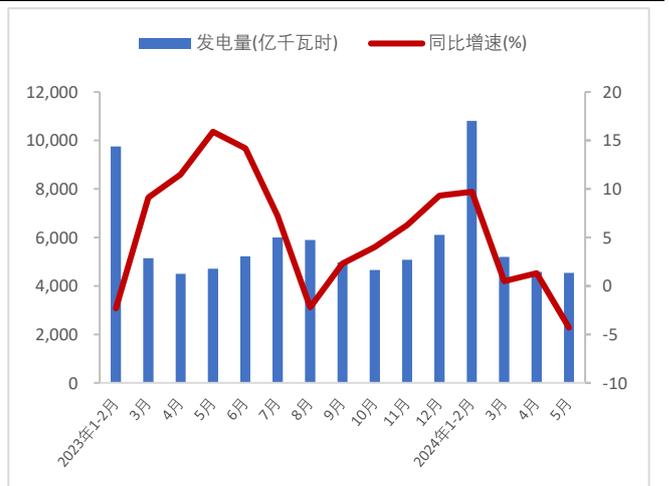
1-5月份，火电发电量占比68.83%。1-5月份，规上工业火电发电量25173亿千瓦时，同比增长3.6%；规上工业水电发电量4089亿千瓦时，同比增长14.9%；规上工业核电发电量1765亿千瓦时，同比增长1%；规上工业风电发电量4048亿千瓦时，同比增长5%；规上工业太阳能发电量1495亿千瓦时，同比增长25.3%。

图 9：规上工业发电量月度走势



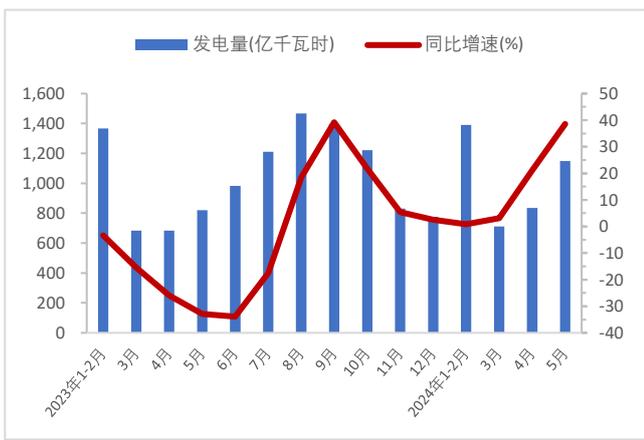
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 10：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 11: 规上工业水电发电量月度走势



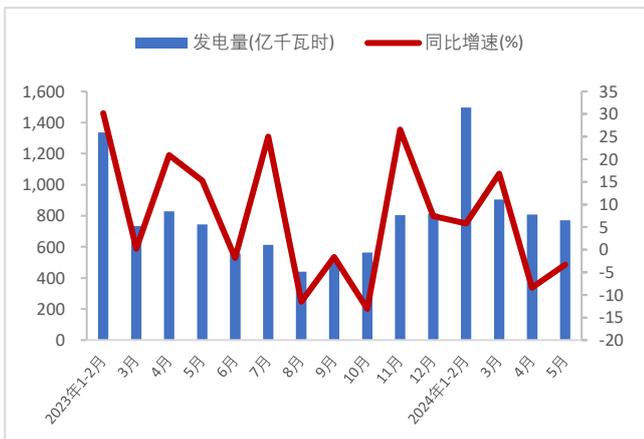
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

图 12: 规上工业核电发电量月度走势



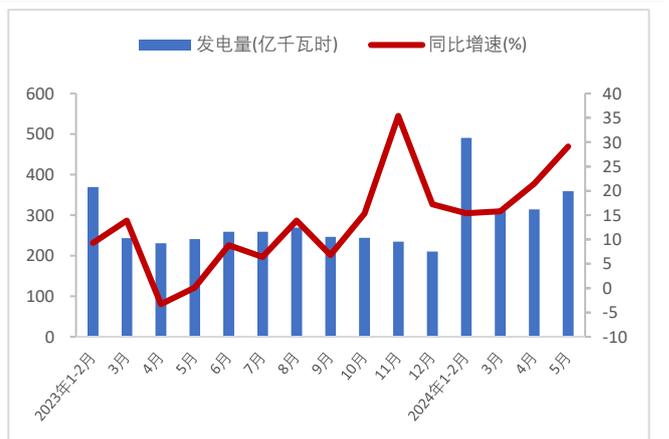
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

图 13: 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

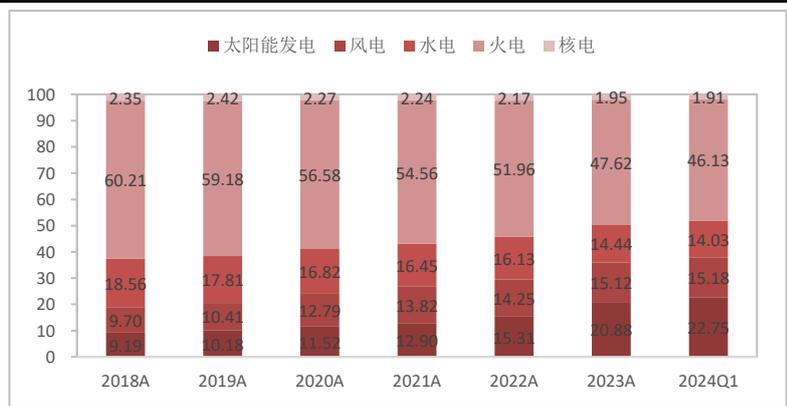
图 14: 规上工业太阳能发电量月度走势



资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

风、光装机累计 11.5 亿千瓦。根据国家能源局数据,截至 5 月底, 全国累计发电装机容量约 30.4 亿千瓦, 同比增长 14.1%。其中, 太阳能发电装机容量约 6.9 亿千瓦, 同比增长 52.2%; 风电装机容量约 4.6 亿千瓦, 同比增长 20.5%。

图 15: 主要发电类型累计装机容量占比 (%)

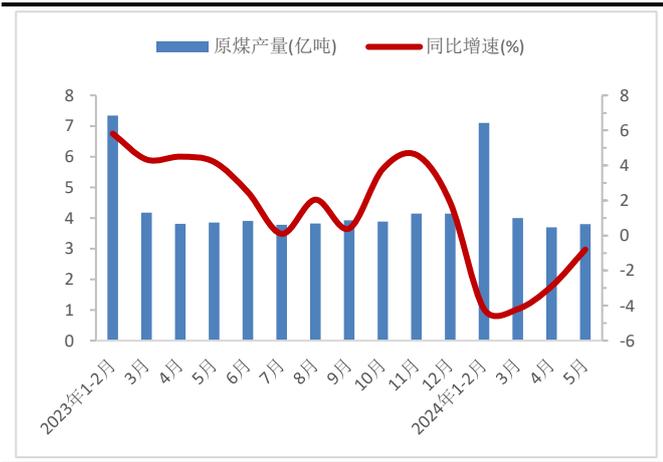


资料来源: 国家能源局, 中原证券研究所

2.3. 产业链量价

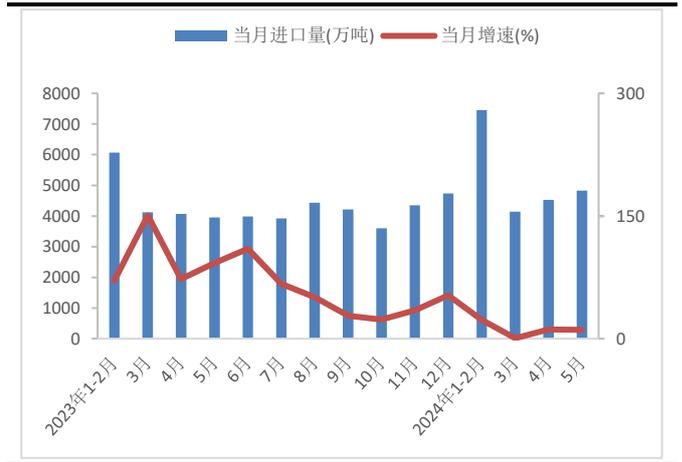
原煤生产降幅继续收窄，进口保持较快增长。根据国家统计局数据，5月份，规上工业原煤产量3.8亿吨，同比下降0.8%，降幅比4月份收窄2.1个百分点，环比增长2.7%。进口煤炭4382万吨，同比增长10.7%，环比来看，3月份以来煤炭月度进口量保持在4000万吨以上，且持续增长。1-5月份，规上工业原煤产量18.6亿吨，同比下降3.0%。进口煤炭2.0亿吨，同比增长12.6%。

图 16: 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 17: 煤炭月度进口数量及增速

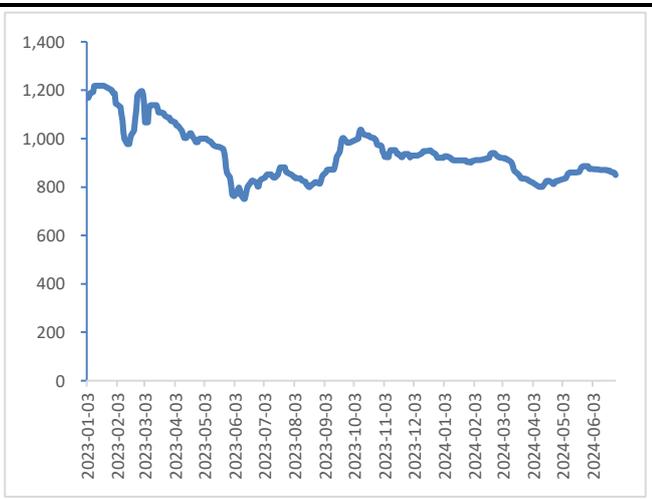


资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

本月煤价小幅下降。6月26日，秦皇岛港山西产动力末煤(Q5500)平仓价为850元/吨，本月以来价格下跌24元/吨，降幅2.75%。

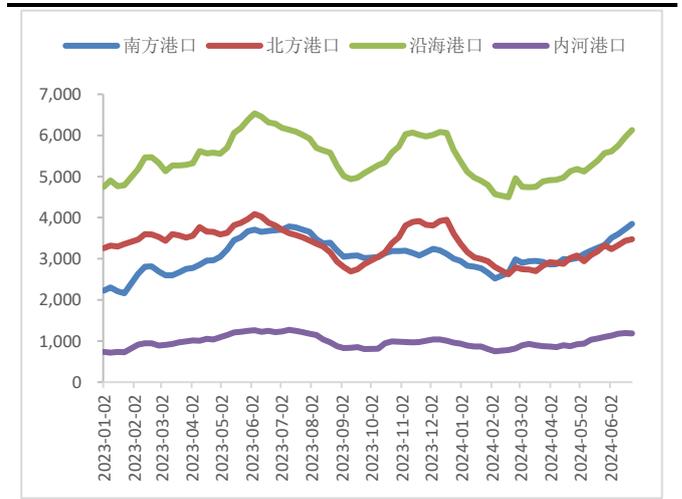
本月主流港口煤炭平均库存较大幅度增长。6月24日，主流港口煤炭库存合计7320.1万吨，本月以来增加652.6万吨。其中南方港口煤炭库存3848.1万吨，本月以来增加509.9万吨；北方港口煤炭库存3472万吨，本月以来增加142.6万吨。沿海港口煤炭库存6132.3万吨，本月以来增加88.3万吨；内河港口库存1187.8万吨，本月以来增加652.6万吨。

图 18: 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

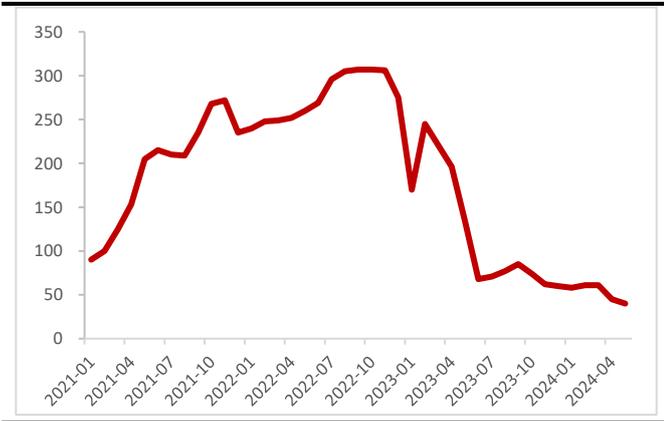
图 19: 主流港口煤炭库存(万吨)



资料来源: 煤炭市场网, 中原证券研究所

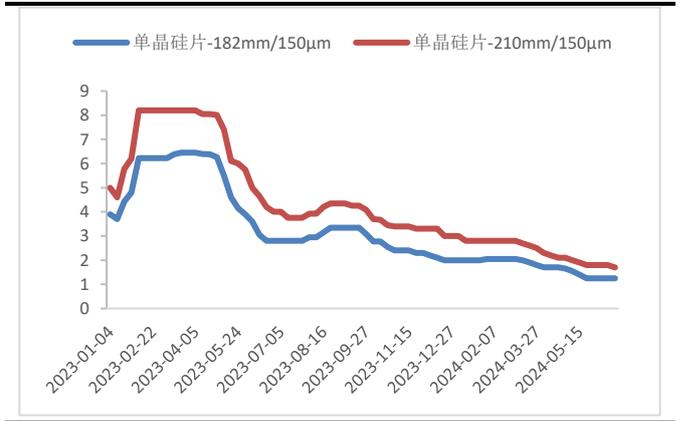
硅料价格持续走低，硅片价格继续下跌。5月，国产硅料市场价为40元/千克，月环比下跌5元/千克，市场供应远超需求。根据PVinfolink数据，6月19日，单晶硅片(182mm/150μm)平均价为1.25元/片，与上月末报价持平；单晶硅片(210mm/150μm)平均价为1.7元/片，本月以来下跌0.1元/片。

图 20：国产硅料市场价（元/千克）



资料来源：Wind，中原证券研究所

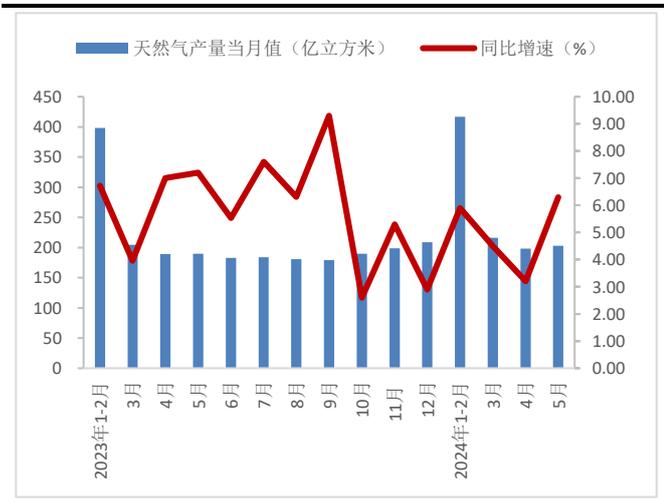
图 21：单晶硅片平均价（元/片）



资料来源：PVinfolink，同花顺 iFinD，中原证券研究所

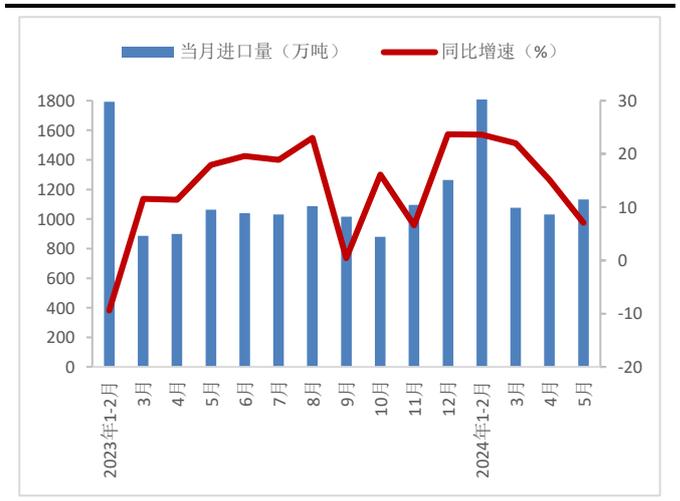
天然气生产增速加快，进口维持较快增长。5月份，规上工业天然气产量203亿立方米，同比增长6.3%，增速比4月份加快3.1个百分点。进口天然气1133万吨，同比增长7.1%。1-5月份，规上工业天然气产量1033亿立方米，同比增长5.2%。进口天然气5428万吨，同比增长17.4%。

图 22：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

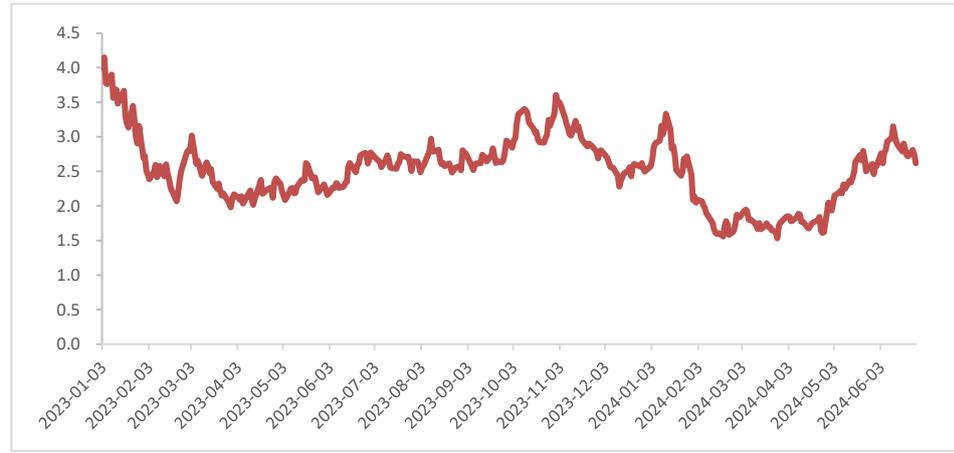
图 23：天然气进口月度走势



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

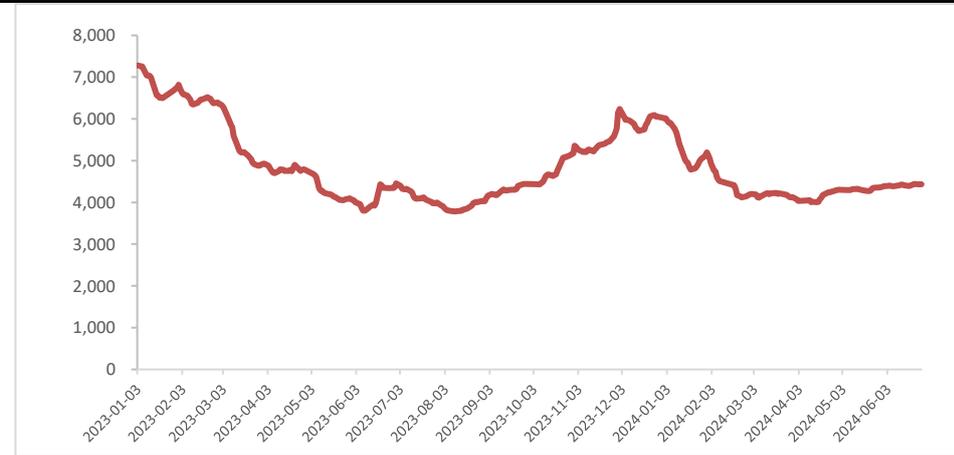
本月国际、国内天然气价格均小幅上涨。6月26日，美国纽约商业交易所天然气期货收盘价（连续）为2.62美元/百万英热，本月价格上涨1.39%。6月26日，中国液化天然气出厂价格指数为4434元/吨，本月以来小幅1.05%。

图 24: 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 25: 中国液化天然气出厂价格指数 (元/吨)

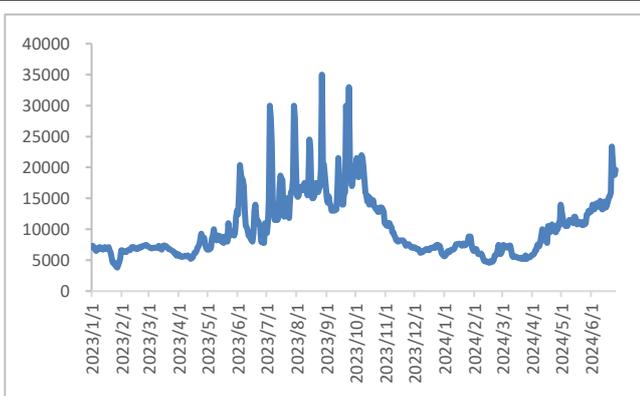


资料来源: 上海石油天然气交易中心, 中原证券研究所

2.4. 长江三峡水情

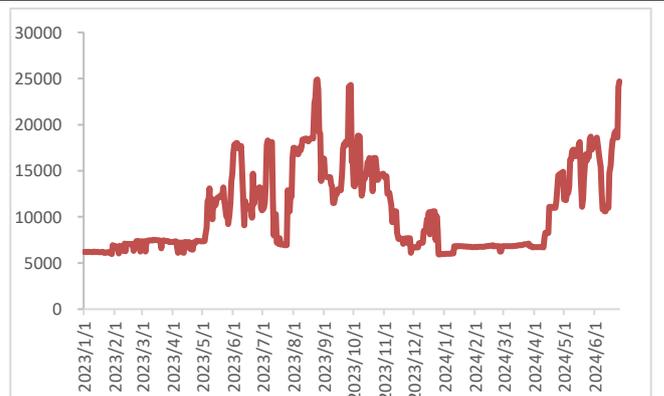
长江来水持续提升。根据长江三峡通航管理局数据, 6月26日, 三峡入库流量为19600立方米/秒, 三峡出库流量为24700立方米/秒, 6月以来三峡出、入库日均流量分别较上年同期提升26.06%、17.23%。

图 26: 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 27: 三峡出库流量日行情 (立方米/秒)

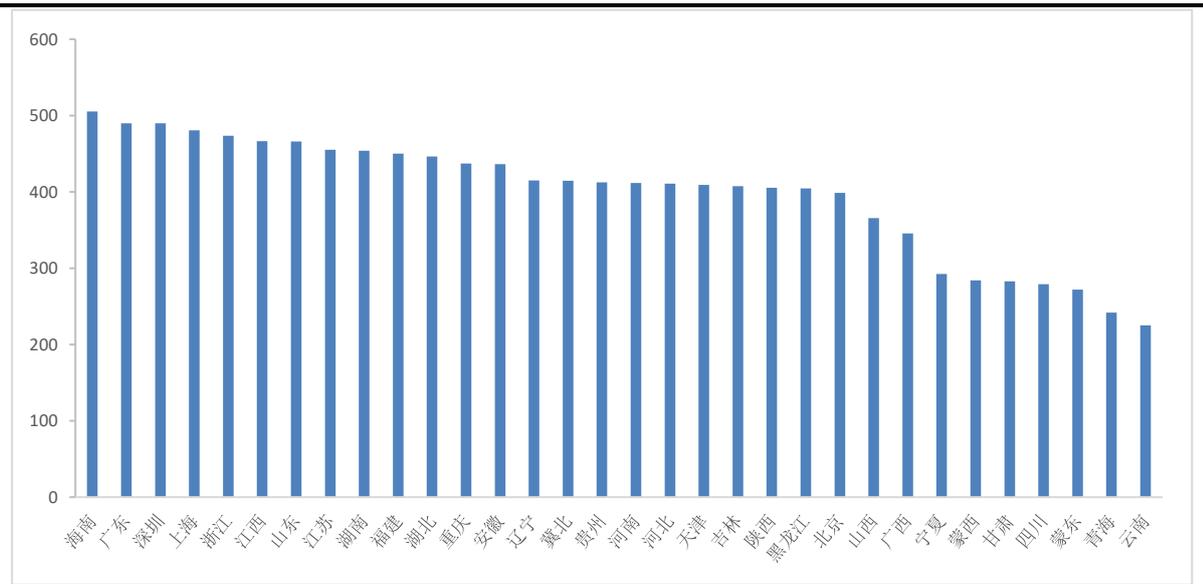


资料来源: 长江三峡通航管理局, 中原证券研究所

2.5. 电力市场数据

根据各地电力公司数据，6月代理购电价格排名前三的分别是海南（505.33/兆瓦时）、广东（489.7元/兆瓦时，深圳相同）、上海（480.5元/兆瓦时），分别较上月价格持平、下降27元/兆瓦时、上涨1.2元/兆瓦时；排名后三的分别是新疆（219.93元/兆瓦时）、云南（224.904元/兆瓦时）、青海（241.763元/兆瓦时），分别较上月下降7.69元/兆瓦时、下降61.76元/兆瓦时、下降0.66元/兆瓦时。从价格变动幅度上看，6月四川代理购电价格下降118.1元/兆瓦时，降幅最大。

图 28：2024 年 6 月全国各地工商业代理购电价格（元/兆瓦时）



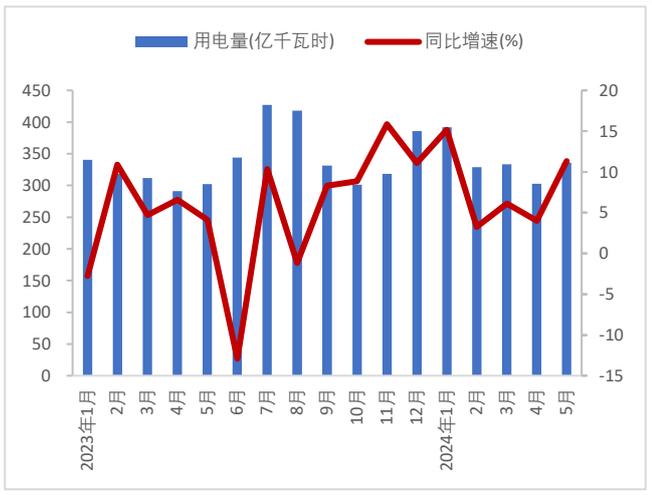
资料来源：国家电网各地区电力公司，中原证券研究所

2.6. 河南省月度电力供需情况

全省电力供给端总体呈现省内发电+省外送电特征，全省发电量小于用电量，可再生能源发电快速增长。5月份全省全社会用电量增长11.33%。5月份，全省全社会用电量336.42亿千瓦时，同比增加11.33%。年累计用电量1691.26亿千瓦时，同比增加8.11%。分产业看，5月份，第一产业完成用电量7.48亿千瓦时，同比增加35%；第二产业完成用电量196.92亿千瓦时，同比增加5.24%；第三产业完成用电量73.17亿千瓦时，同比增加20.92%；全省城乡居民生活用电58.84亿千瓦时，同比增加20.03%。工业用电量193.26亿千瓦时，同比增加5.15%，其中，制造业用电量139.39亿千瓦时，同比增加3.68%。

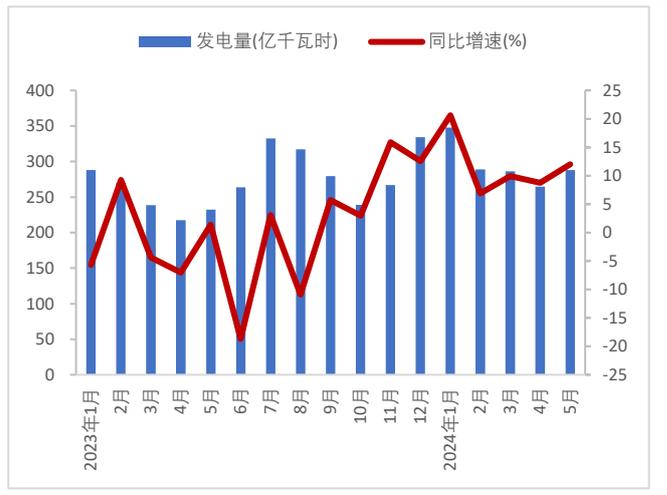
5月份太阳能发电量同比增长71%，水电发电量大幅下降。5月份，全省发电量287.65亿千瓦时，同比增加12.01%；年累计发电量1474.37亿千瓦时，同比增加11.82%。5月份，水电10.18亿千瓦时，同比减少22.72%；火电190.01亿千瓦时，同比增加10.55%；风电37.41亿千瓦时，同比减少11.92%；太阳能50.04亿千瓦时，同比增加70.88%。

图 29：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 30：河南省月度发电量及增速

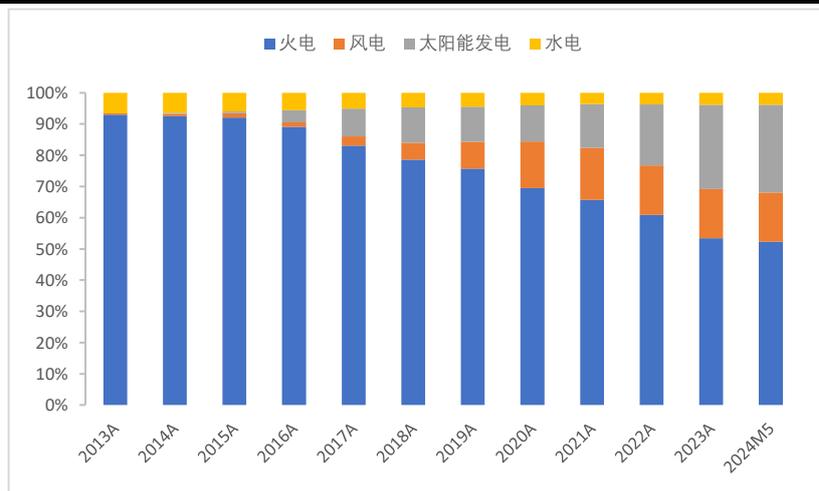


资料来源：国家统计局，中原证券研究所

前 5 月火电、水电平均利用小时数同比提升。截至 5 月底，全省机组平均利用小时数 1059 小时，同比减少 7 小时。其中水电机组平均利用小时数为 1156 小时，同比增加 35 小时；火电为 1450 小时，同比增加 150 小时；风电机组平均利用小时数 883 小时，同比减少 161 小时；太阳能机组平均利用小时数 416 小时，同比减少 24 小时。

全省发电装机持续绿色转型，风、光装机占比 43.6%。截至 5 月底，全省装机容量 14253 万千瓦，同比装机增加 1551 万千瓦。其中水电装机 539 万千瓦，占比 3.8%；火电装机 7405 万千瓦，占比 52%；风电装机 2233 万千瓦，占比 15.7%；太阳能装机 3983 万千瓦，占比 27.9%。

图 31：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：1-5 月份,电力行业利润增长 35.0%

表 1：行业动态和要闻回顾

时间	来源	主要内容
6.1	国家能源局	国家能源局：研究编制“十五五”能源规划，统筹谋划中长期能源电力优化布局。中共国家

能源局党组 6 月 1 日在《求是》杂志发布文章《加快建设新型能源体系提高能源资源安全保障能力》。其中提到，要处理好全局与局部的关系，研究编制“十五五”能源规划，统筹谋划中长期能源电力优化布局，扎实做好迎峰度夏、度冬电力供需平衡预警和能源保障，促进区域之间、时段之间能源生产消费协调平衡。

- 6.4 国家能源局 6 月 4 日，国家能源局发布的《关于做好新能源消纳工作保障新能源高质量发展的通知》指出，科学确定各地新能源利用率目标。省级能源主管部门要会同相关部门，在科学开展新能源消纳分析的基础上，充分考虑新能源发展、系统承载力、系统经济性、用户承受能力等因素，与本地区电网企业、发电企业充分衔接后，确定新能源利用率目标。部分资源条件较好的地区可适当放宽新能源利用率目标，原则上不低于 90%，并根据消纳形势开展年度动态评估。
- 6.4 国家能源局 6 月 4 日，国家能源局综合司发布的关于公开征求《电力市场注册基本规则》意见的通知明确，储能企业、虚拟电厂、负荷聚合商、分布式电源准入等基本条件。并指出，规则所称电力市场包含电力中长期、现货、辅助服务市场等，经营主体包括参与电力市场交易的发电企业、售电企业、电力用户和新型经营主体（含储能企业、虚拟电厂、负荷聚合商等）。
- 6.5 中国能源报 国家能源集团青海玛尔挡水电站 3 号机组转轮吊装成功。6 月 5 日，黄河流域海拔最高、在建装机容量最大的水电站——青海玛尔挡水电站 3 号机组转轮吊装成功，为今年全部机组投产发电奠定坚实基础。玛尔挡水电站共设计 5 台机组，总装机容量 232 万千瓦。该水电站年底投产后，平均年发电量超 73 亿度，每年可节约标准煤约 220 万吨，减少二氧化碳排放约 816 万吨。
- 6.12 央视新闻 据央视新闻 6 月 12 日报道，我国绿色电力交易规模快速增长，今年前 5 月，我国绿色电力交易量超过 1800 亿千瓦时。中国电力企业联合会最新发布的数据显示，1—5 月，我国绿色电力交易量达到 1871 亿千瓦时，同比增长 327%。2023 年全年，全国绿色电力交易总量首次突破 1000 亿千瓦时，达到 1059 亿千瓦时，同比增长 281.4%。
- 6.19 国家发改委 据国家发改委 6 月 19 日消息，《天然气利用管理办法》（以下简称《办法》）已经 2024 年 5 月 29 日第 12 次委务会审议通过，自 2024 年 8 月 1 日起施行。《办法》指出，天然气利用限制类领域为不利于资源和能源节约，不利于产业结构优化升级，或存在低水平重复建设，应禁止新建（及已建产能不再扩建）的天然气利用方向。限制类包括：神东、陕北、黄陇、晋北、晋中、晋东、鲁西、两淮、冀中、河南、云贵、蒙东（东北）、宁东、新疆十四个大型煤炭基地建设基荷燃气发电项目；以天然气为原料生产甲醇及甲醇生产下游产品装置、以天然气代煤制甲醇项目等。
- 6.25 北极星电力网 日前，作为世界一次建成最大抽水蓄能电站，南网储能旗下广东惠州抽水蓄能电站累计发电突破 300 亿千瓦时，持续为粤港澳大湾区提供稳定清洁电能。
- 6.26 国家能源局 6 月 26 日，国家能源局发布《关于启用国家绿证核发交易系统的公告》，定于 2024 年 6 月 30 日正式启用国家绿证核发交易系统。国家绿证核发交易系统每月以电网企业、电力交易机构提供的数据为基础，对已建档立卡的项目上月电量核发绿证。
- 6.27 中国新闻网 6 月 27 日，中国首个批量化应用单机容量 16 兆瓦海上风电机组项目——三峡集团福建漳浦六鳌海上风电二期项目实现全容量并网。项目总装机容量达 40 万千瓦，是中国首个全部采用 13 兆瓦及以上超大单机容量风机的海上风电场，其中批量化应用单机容量 16 兆瓦海上风电机组 6 台。
- 6.27 国家统计局 1—5 月份，在 41 个工业大类行业中，有 32 个行业利润同比增长，占 78.0%，行业增长面比 1—4 月份扩大 2.4 个百分点。分门类看，采矿业利润同比下降 16.2%，降幅比 1—4 月份收窄 2.4 个百分点。制造业利润增长 6.3%，总体保持平稳。电力热力燃气及水生产和供应业利润增长 29.5%，继续保持较快增长。其中，电力行业利润增长 35.0%，燃气行业利润增长 1.2%。

资料来源：国家能源局，中国能源报，央视新闻，国家发改委，北极星电力网，中国新闻网，国家统计局，中原证券研究所

3.2. 公司动态和要闻：水电机组投产，核电机组进入设备安装阶段

表 2：公司动态和要闻回顾

时间	公司简称	公告内容
6.12	华能水电	2023 年年度权益分派实施公告。A 股每股现金红利 0.18 元，共计派发现金红利 32.4 亿元。股权登记日为 6 月 18 日，红利发放日为 6 月 19 日。
6.13	龙源电力	龙源电力 6 月 13 日在投资者互动平台表示，公司目前均使用最新一代的大容量、大叶轮、变桨距风力发电机组，单机容量一般在 6MW 以上。
6.15	中国核电	中国核电 2023 年年报业绩发布会投资者关系活动记录表。自 2015 年上市以来，公司核能发电稳步增长、新能源发电业务飞速发展，同时公司积极拓展核电技术服务业务，核能供热、供汽项目，聚焦主责主业深耕细作、笃行致远，营业收入逐年递增。公司 2024 年全年发电目标 2175 亿度，其中核电计划发电量为 1851 亿度，新能源计划发电量为 324 亿度。全年计划安排核电机组大修 18 次，包括 4 次十年大修，3 次五年大修和 11 次日常大修。其中第一季度 5 次，第二季度 5 次，第三季度 6 次，第四季度 2 次。截止目前已完成 5 次大修。公司近 5 年的实际发电量均高于年初公告的当年的发电指引数，当月或当季度的发电变动主要与核电机组大修安排相关，公司全年发电指引包含大修相关影响。
6.18	华能水电	发电机组投产公告。华能澜沧江水电股份有限公司所属托巴水电站首台 1 号机组(35 万千瓦)于 2024 年 6 月 15 日顺利完成 72 小时满负荷试运行后正式进入商业运行。托巴水电站装机容量 140 万千瓦，设计多年平均发电量 62.3 亿千瓦时。托巴水电站首台机组的投产发电，扩大了公司清洁能源装机规模，有利于提升公司市场占有率和竞争力，对保障区域能源安全、稳定电力供应，服务构建新型电力系统和新型能源体系，促进地方经济社会发展具有重要意义。
6.18	中国核电	据中国核电消息，6 月 18 日 6 点 48 分，中核集团旗下中国核电投资控股的辽宁徐大堡核电 4 号机组顺利实现穹顶吊装就位。至此，国家重点能源项目徐大堡核电 3、4 号机组全部进入设备安装阶段，为进一步推进工程建设奠定基础。
6.20	中国核电	6 月 20 日，随着哈萨克斯坦 Abai1-100MW 和 Abai2-50MW 风电项目完成股权交割，中国核电实现海外风电项目“零”的突破。项目隶属于中国核电旗下非核清洁能源开发、建设、运营平台中核汇能有限公司，分别位于哈萨克斯坦阿拜州和杰特苏州，由中核汇能所属汇能国际公司负责运营管理。
6.22	中国广核	向不特定对象发行 A 股可转换公司债券预案。公司拟向不特定对象发行 A 股可转换公司债券募集资金总额不超过 49 亿元，将用于广东陆丰核电站 5、6 号机组项目。
6.27	华能国际	华能国际 2023 年度 ESG 报告发布，2023 年公司在运火电机组按要求全部完成碳排放履约，2021 年直接温室气体排放总量 37,610.05 万吨二氧化碳当量，2023 年碳排放数据将在第三履约期进行数据核查和交易履约，相关配额总量设定与分配实施方政策尚未出台。
6.28	龙源电力	龙源电力关于拟转让子公司股权的公告。龙源电力拟在北京产权交易所以公开挂牌方式，以不低于人民币 131,915.007 万元的价格转让公司及公司全资子公司雄亚（维尔京）有限公司合计持有的江阴苏龙热电有限公司（以下简称“江阴苏龙”或“标的公司”）27%股权。
6.28	三峡能源	公司拟投资建设内蒙古库布齐沙漠鄂尔多斯中北部新能源基地项目，共建设光伏 800 万千瓦、风电 400 万千瓦、光热 20 万千瓦，配套煤电项目 400 万千瓦及新型储能 500 万千瓦时，该项目动态投资金额为 797.92 亿元。

资料来源：行业上市公司公告，Wind，中原证券研究所

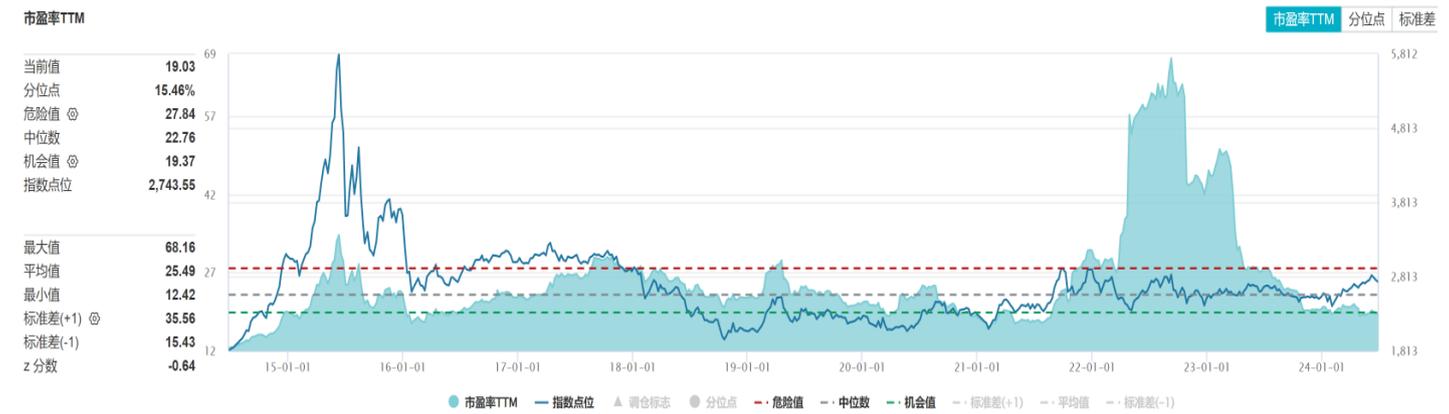
4. 投资评级及主线

板块整体估值处于合理区间。截至 6 月 27 日，电力及公用事业板块市盈率 19.01 倍，低于近十年中位数 22.76 倍，近十年分位点为 14.36%；板块市净率 1.78 倍，低于近十年中位数 1.80

倍，近十年分位点为 47.36%。

我国电力市场正在加速市场化改革,发电企业将受益于电改深化所引起的电价市场化波动。从已公布行业供需数据和利润情况来看,我们持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、核电和燃气板块业绩稳定、股息率高的头部企业投资机会。

图 32: 电力及公用事业板块市盈率



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 33: 电力及公用事业板块市净率



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。本公司资产管理部门、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。