



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

工业拉动上半年能源消费增长，迎峰度夏电力供应紧平衡

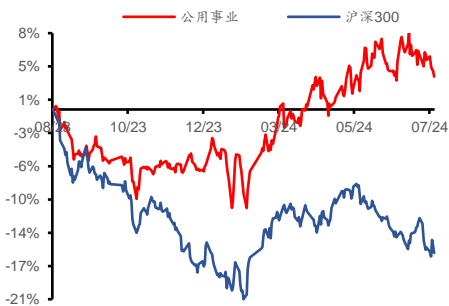
——公用事业周报（20240729-20240802）

增持（维持）

行业：公用事业
日期：2024年08月06日

分析师：方晨
Tel: 021-53686475
E-mail: fangchen@shzq.com
SAC 编号: S0870523060001

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《核电项目集中开工，关注核电装机项目进一步扩大》

——2024年07月30日

《三中全会关注电力市场改革，煤电清洁低碳转型路径明确》

——2024年07月24日

《核电龙头定增引入社保基金，长期资金助力保障国家能源安全》

——2024年07月16日

■ 核心观点

2024 年上半年能源消费持续增长，工业是拉动用能增长主力。根据 2024 年 7 月 31 日国家能源局上半年新闻发布会信息显示，2024 年上半年我国全社会用电量约 4.7 万亿千瓦时，同比增长 8.1%。其中，工业是拉动用能增长主力，对全社会用电增长贡献率超过 57%。

7 月我国平均气温创历史观测新高，迎峰度夏电力供需紧平衡。今年夏季我国各地持续高温，7 月平均气温成为观测史新高，8 月高温天气也将进一步延续。在持续高温天气背景下，2024 年迎峰度夏全国电力供需形势将总体偏紧，目前已经有北京、天津、冀南、蒙东、上海、江苏、浙江、安徽、江西、广东等 17 个省级电网负荷创历史新高，预计今夏全国降温用电负荷将达 4.2 亿千瓦至 4.5 亿千瓦。

跨区域电力互济以及新型储能，帮助缓解夏季供电压力。在夏季电力保供挑战下，一方面，通过加强跨省电力调度，电力中长期合同、现货市场等方式，开展跨区域电力互济。另一方面，新型储能较快增长，也能应对可再生能源不稳定性，缓解夏季供电压力。其中，上半年全国建成投运的新型储能项目累计装机规模达 4444 万千瓦/9906 万千瓦时，较去年底增长超过 40%。

2024 年上半年全国绿证核发快速增长，绿证交易不断活跃。①**绿证核发持续推进：**作为推动实现“双碳”的重要内容，我国绿证核发持续推进。2024 年上半年，国家能源局核发绿证 4.86 亿个，同比增长 13 倍；自实施绿证制度以来，已经累计核发 7.07 亿个。②**绿证交易不断活跃：**2024 年上半年参与绿证市场交易的买方企业和个人主体 3.9 万个，同比增长 4 倍，交易绿证 1.6 亿个，同比增长 6 倍，市场规模不断增长。从参与企业行业分布看，集中在电力、热力、燃气、制造业等行业。

■ 投资建议

投资策略方面，我们认为随着电力市场改革的持续推进，以及电力行业清洁低碳转型，建议关注受益于今年来水偏丰的水电龙头公司长江电力，以及装机规模进一步扩大，具备成长性的核电板块，建议关注中国核电、中国广核等。

■ 风险提示

宏观经济下行风险带来用电量不及预期，双碳政策进度不及预期，电力市场化改革进度不及预期等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

| | |
|--|---|
| 股票投资评级： | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。 |
| 买入 | 股价表现将强于基准指数 20%以上 |
| 增持 | 股价表现将强于基准指数 5-20% |
| 中性 | 股价表现将介于基准指数±5%之间 |
| 减持 | 股价表现将弱于基准指数 5%以上 |
| 无评级 | 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级 |
| 行业投资评级： | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。 |
| 增持 | 行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数 |
| 中性 | 行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平 |
| 减持 | 行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数 |
| 相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。 | |

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。