

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

核电机组加快核准，用电量维持高增速

——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08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：上半年水电发电量增长超20%，《决定》推进电力、公用事业行业市场化改革》2024-07-30

《电力及公用事业行业月报：水电发电量维持高增长，新能源装机达11.5亿千瓦》2024-06-30

《电力及公用事业行业半年度策略：电力市场化改革有望提速，建议长期关注真正创造价值的好公司》2024-06-28

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：**电力及公用事业指数震荡调整，截至8月29日收盘，8月中信电力及公用事业指数下跌4.76%，跑赢沪深300（-4.78%）0.02个百分点。
- **电力供需：**用电量延续高增长表现，1-7月，我国全社会用电量增长7.7%。第三产业用电量增速最高，同比增长11.0%。我国电力生产稳中有升。7月份，规上工业发电量8831亿千瓦时，同比增长2.5%，增速比6月份加快0.2个百分点。7月水电发电量同比增长36.2%，延续了高增速。1-7月份，火电发电量占比67.3%，水电发电量同比增长24.5%。截止7月末，风、光装机占比达38.87%，火电装机占比下降至45.46%。
- **动力煤量价：**原煤生产增速下降。7月份，规上工业原煤产量3.9亿吨，同比增长2.8%，增速比6月份放缓0.8个百分点。进口煤炭4621万吨，同比增长17.7%。本月煤价小幅下跌。8月28日，秦皇岛港山西产动力末煤(Q5500)平仓价为839元/吨，本月以来下跌10元/吨。
- **天然气量价：**天然气生产稳定增长。7月份，规上工业天然气产量200亿立方米，同比增长7.9%。进口天然气1086万吨，同比增长5.6%。本月国际天然气价格小幅下降，国内天然气价格小幅上涨。截至8月28日，纽约商业交易所天然气期货收盘价（连续）本月下跌2.99%，中国液化天然气出厂价格指数本月上漲4.49%。
- **长江三峡水情：**三峡出入库流量迅速回落。8月28日，三峡入库流量为12800立方米/秒，出库流量为11700立方米/秒，8月以来三峡入、出库日均流量较2023年同期日均流量分别下降1.95%、7.56%。
- **河南省月度电力供需情况：**7月份，全省全社会用电量415.57亿千瓦时，同比减少2.57%；1-7月累计用电量2502.94亿千瓦时，同比增加7.21%。截至7月末，全省风、光装机占比达44.1%。
- **维持“强于大市”的投资评级。**基于行业估值水平、业绩增长预期及发展前景，维持电力及公用事业行业“强于大市”的投资评级。建议从中长期视角关注水电、核电板块业绩稳健、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；估值快速抬升风险；系统风险。

内容目录

1. 行情回顾.....	4
2. 行业供需及产业链量价	5
2.1. 电力消费情况	5
2.2. 电力供应情况	6
2.3. 产业链量价	8
2.4. 长江三峡水情	10
2.5. 电力市场数据	10
2.6. 河南省月度电力供需情况	11
3. 行业和公司要闻	12
3.1. 行业动态和要闻：国常会核准 11 台核电机组，为 19 年以来新高	12
3.2. 公司动态和要闻：上市公司半年报业绩陆续发布	13
4. 投资评级及主线	14
5. 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：电力及公用事业子行业月度涨跌幅(%).....	4
图 3：电力及公用事业月度涨幅居前、后个股 (%)	4
图 4：全社会用电量月度走势	5
图 5：第一产业用电量月度走势	5
图 6：第二产业用电量月度走势	5
图 7：第三产业用电量月度走势	6
图 8：城乡居民生活用电量月度走势	6
图 9：规上工业发电量月度走势	6
图 10：规上工业火电发电量月度走势	6
图 11：规上工业水电发电量月度走势	7
图 12：规上工业核电发电量月度走势	7
图 13：规上工业风电发电量月度走势	7
图 14：规上工业太阳能发电量月度走势	7
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	8
图 17：煤炭月度进口数量及增速	8
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：规上工业天然气产量月度走势	9
图 21：天然气进口月度走势	9
图 22：NYMEX 天然气期货收盘价(美元/百万英热)	10
图 23：中国液化天然气出厂价格指数 (元/吨)	10
图 24：三峡入库流量日行情 (立方米/秒)	10
图 25：三峡出库流量日行情 (立方米/秒)	10
图 26：2024 年 8 月全国各地工商业代理购电价格(元/千瓦时)	11
图 27：河南省月度用电量及增速	11
图 28：河南省月度发电量及增速	11
图 29：河南省电力装机结构	12

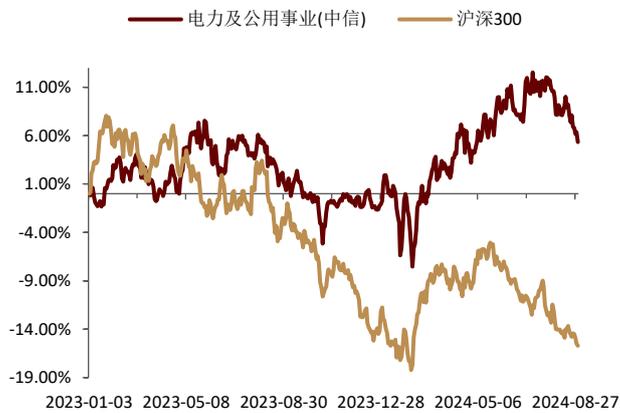
图 30: 电力及公用事业板块市盈率	15
图 31: 电力及公用事业板块市净率	15
表 1: 行业动态和要闻回顾	12
表 2: 公司动态和要闻回顾	13

1. 行情回顾

8月电力及公用事业指数震荡调整。截至8月29日收盘，8月中信电力及公用事业指数下跌4.76%，跑赢沪深300（-4.78%）0.02个百分点。

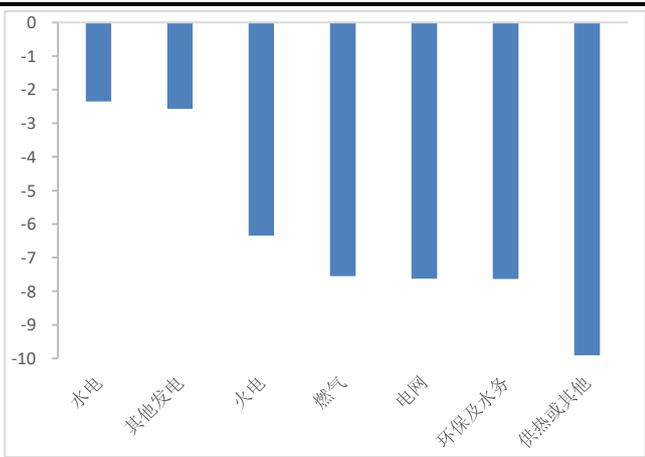
子行业方面，截至8月29日收盘，8月涨跌幅排名依次为水电(-2.35%)、其他发电(-2.57%)、火电(-6.34%)、燃气(-7.55%)、电网(-7.63%)、环保及水务(-7.64%)、供热或其他(-9.91%)。截至29日收盘，8月电力及公用事业行业230只A股27只上涨，2只收平，201只下跌。8月涨幅前5的个股依次为清研环境（23.97%）、ST旭蓝（17.12%）、兆新股份（7.64%）、华控赛格（5.73%）、雪迪龙（5.73%）；跌幅前5个股依次为大连热电(-33.91%)、太和水(-32.47%)、大众公用(-23.49%)、中创环保(-20.43%)、科净源(-20.08%)。

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

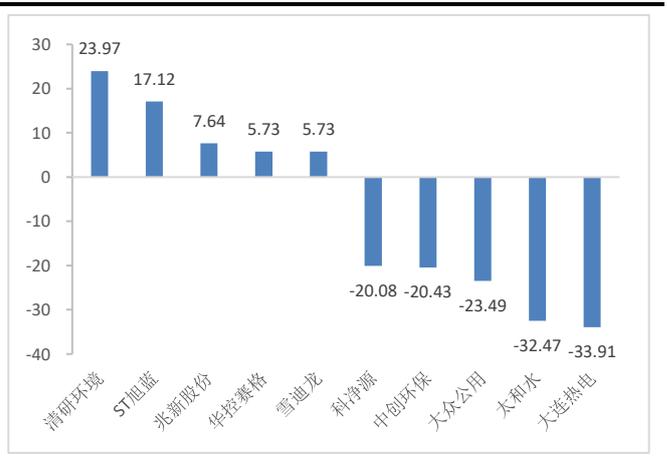
图2：电力及公用事业子行业月度涨跌幅(%)



资料来源：Wind，中原证券研究所

时间周期：2024.8.1-8.29

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

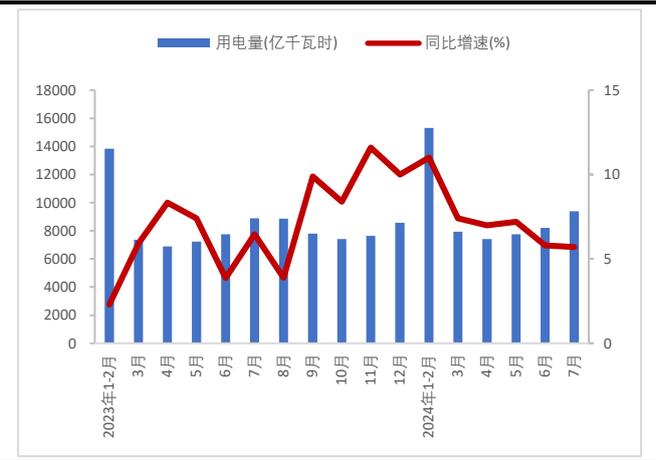
时间周期：2024.8.1-8.29

2. 行业供需及产业链量价

2.1. 电力消费情况

用电量延续高增长表现，1-7月，我国全社会用电量增长7.7%。根据国家能源局数据，7月份，全社会用电量9396亿千瓦时，同比增长5.7%。1-7月，全社会用电量累计5.60万亿千瓦时，同比增长7.7%。

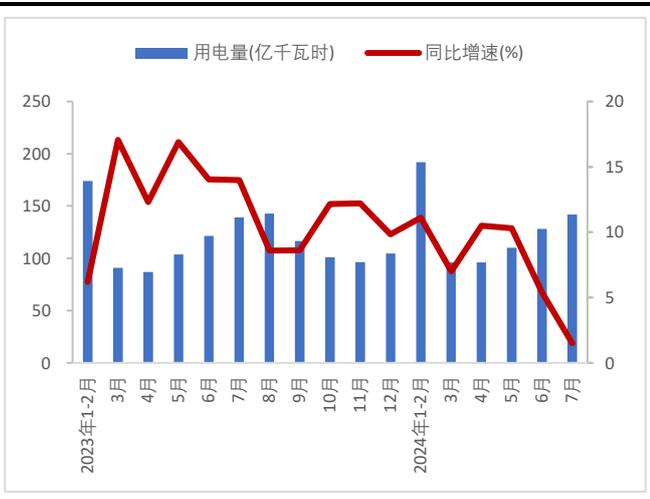
图4：全社会用电量月度走势



资料来源：国家能源局，中原证券研究所

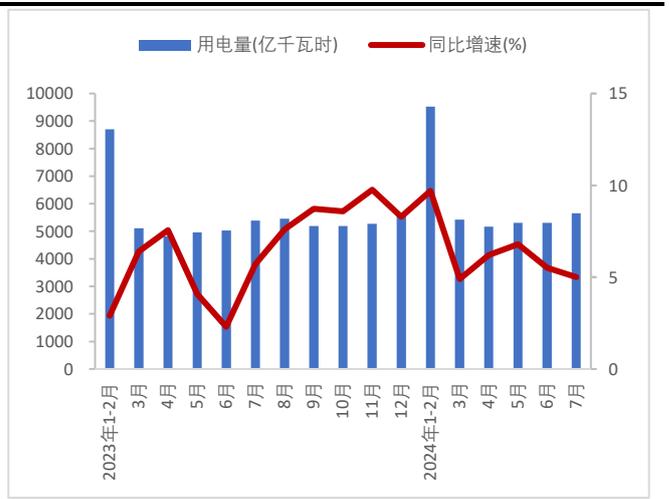
7月份第三产业用电量增速最高。从分产业用电量看，7月份，第一产业用电量142亿千瓦时，同比增长1.5%；第二产业用电量5656亿千瓦时，同比增长5.0%；第三产业用电量1871亿千瓦时，同比增长7.8%；城乡居民生活用电量1727亿千瓦时，同比增长5.9%。1-7月，第一产业用电量764亿千瓦时，同比增长7.5%；第二产业用电量36329亿千瓦时，同比增长6.6%；第三产业用电量10396亿千瓦时，同比增长11.0%；城乡居民生活用电量8482亿千瓦时，同比增长8.4%。

图5：第一产业用电量月度走势



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

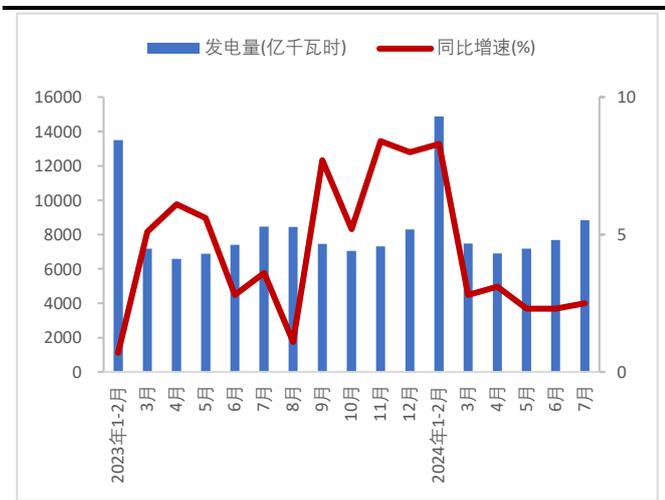
2.2. 电力供应情况

我国电力生产稳中有升。根据国家统计局数据，7月份，规上工业发电量 8831 亿千瓦时，同比增长 2.5%，增速比 6 月份加快 0.2 个百分点。1-7 月份，规上工业发电量 5.32 万亿千瓦时，同比增长 4.8%。

7 月水电发电量同比增长 36.2%，延续了高增速。分品种看，7 月份，规上工业火电同比下降 4.9%，降幅比 6 月份收窄 2.5 个百分点；规上工业水电增长 36.2%，增速比 6 月份回落 8.3 个百分点；规上工业核电增长 4.3%，6 月份为下降 4.0%；规上工业风电增长 0.9%，增速比 6 月份回落 11.8 个百分点；规上工业太阳能发电增长 16.4%，增速比 6 月份放缓 1.7 个百分点。

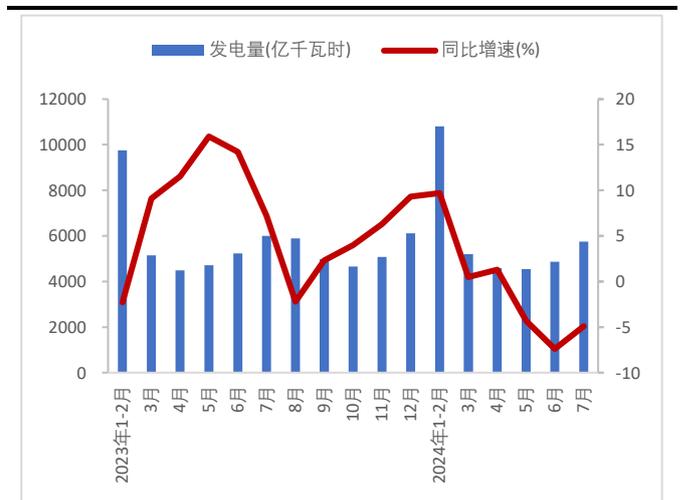
1-7 月份，火电发电量占比 67.3%，水电发电量同比增长 24.5%。1-7 月份，规上工业火电发电量 3.58 万亿千瓦时，同比增长 0.5%；规上工业水电发电量 7188 亿千瓦时，同比增长 24.5%；规上工业核电发电量 2518 亿千瓦时，同比增长 0.8%；规上工业风电发电量 5437 亿千瓦时，同比增长 7.1%；规上工业太阳能发电量 2282 亿千瓦时，同比增长 26.4%。

图 9：规上工业发电量月度走势



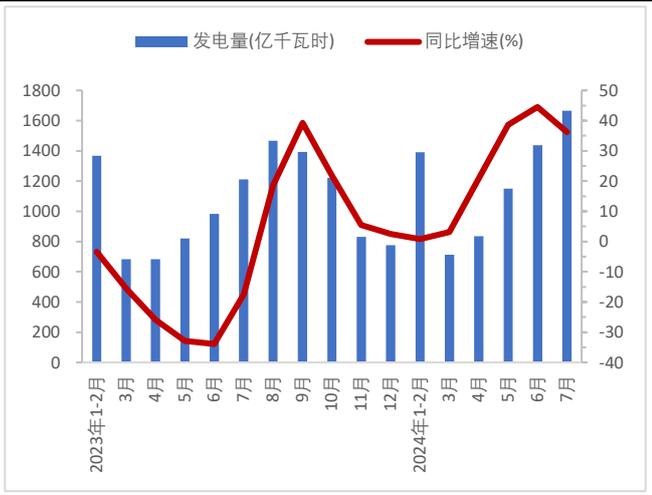
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 10：规上工业火电发电量月度走势



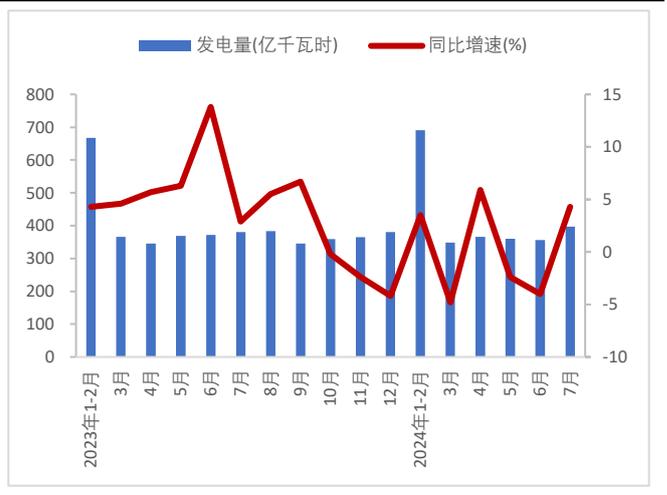
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 11: 规上工业水电发电量月度走势



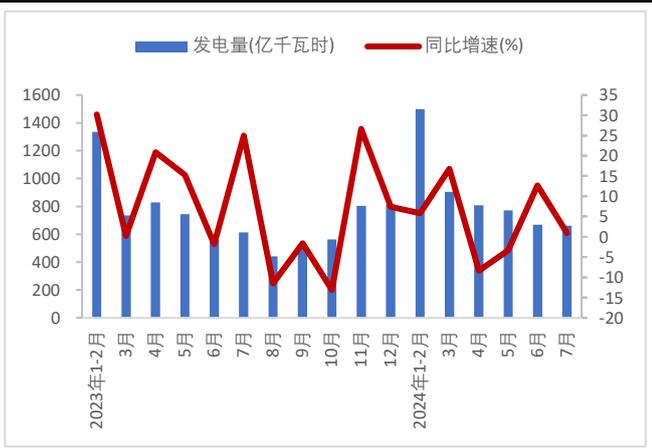
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

图 12: 规上工业核电发电量月度走势



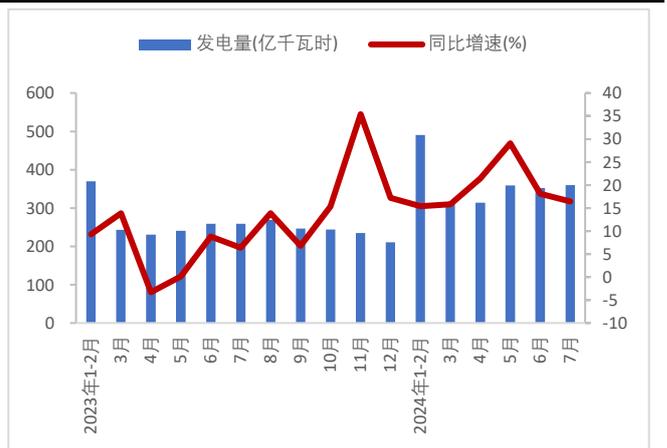
资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

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、光装机占比达 38.87%，火电装机占比下降至 45.46%。根据国家能源局数据，截至 7 月底，全国累计发电装机容量约 31.0 亿千瓦，同比增长 14.0%。其中，太阳能发电装机容量约 7.4 亿千瓦，同比增长 49.8%；风电装机容量约 4.7 亿千瓦，同比增长 19.8%；火电装机容量约 14.11 亿千瓦，同比增长 3.5%；水电装机容量约 4.28 亿千瓦，同比增长 2.4%；核电装机容量约 0.58 亿千瓦，同比增长 2.3%。

图 15：主要发电类型累计装机容量占比 (%)

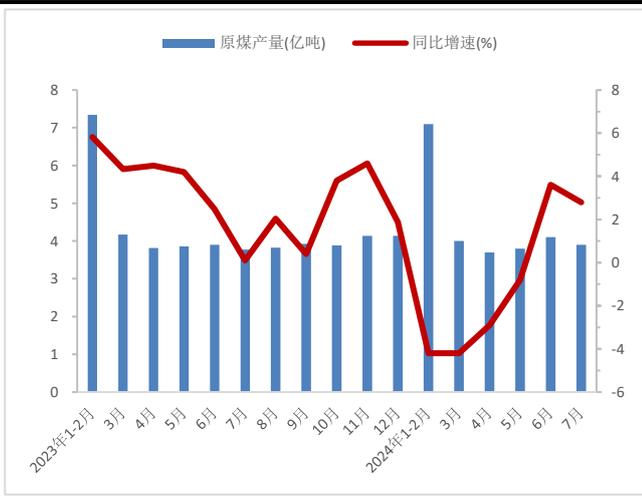


资料来源：国家能源局，中原证券研究所

2.3. 产业链量价

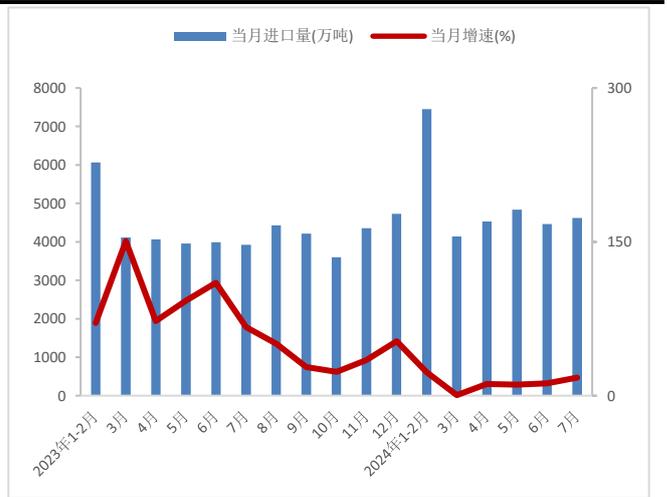
原煤生产增速下降。根据国家统计局数据，7月份，规上工业原煤产量3.9亿吨，同比增长2.8%，增速比6月份放缓0.8个百分点。进口煤炭4621万吨，同比增长17.7%。1-7月份，规上工业原煤产量26.6亿吨，同比下降0.8%。进口煤炭3.0亿吨，同比增长13.3%。

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

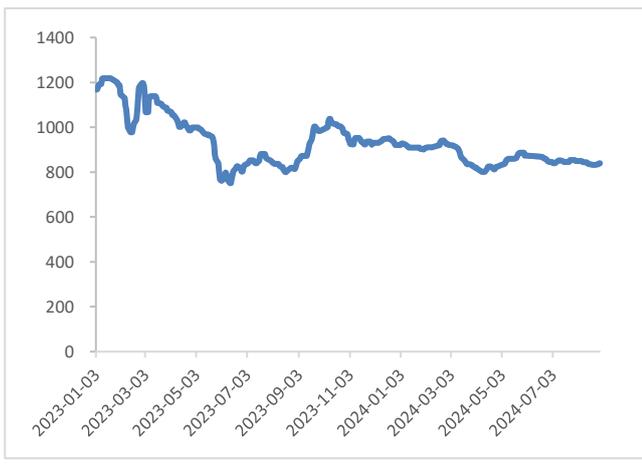


资料来源：国家统计局，中原证券研究所

本月煤价小幅下跌。8月28日，秦皇岛港山西产动力末煤(Q5500)平仓价为839元/吨，本月以来下跌10元/吨。

本月主流港口煤炭平均库存下降。8月26日，主流港口煤炭库存合计6686.50万吨，本月以来减少436.8万吨。其中南方港口煤炭库存3638.3万吨，本月以来减少323.4万吨；北方港口煤炭库存3048.3万吨，本月以来减少113.3万吨。沿海港口煤炭库存5695.6万吨，本月以来减少225.2万吨；内河港口库存990.9万吨，本月以来减少211.6万吨。

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

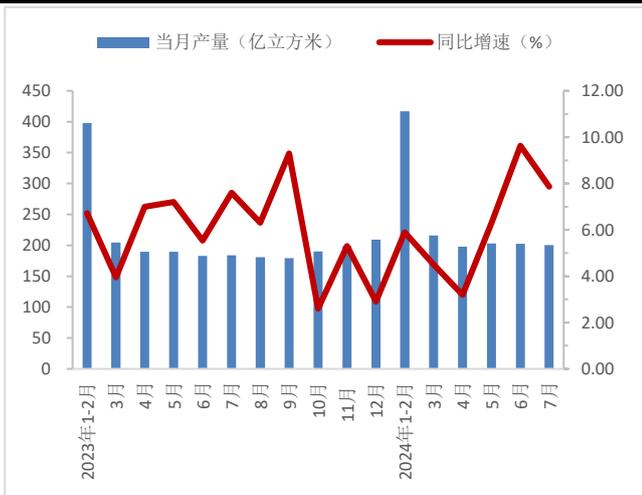
图 19: 主流港口煤炭库存(万吨)



资料来源: 煤炭市场网, 中原证券研究所

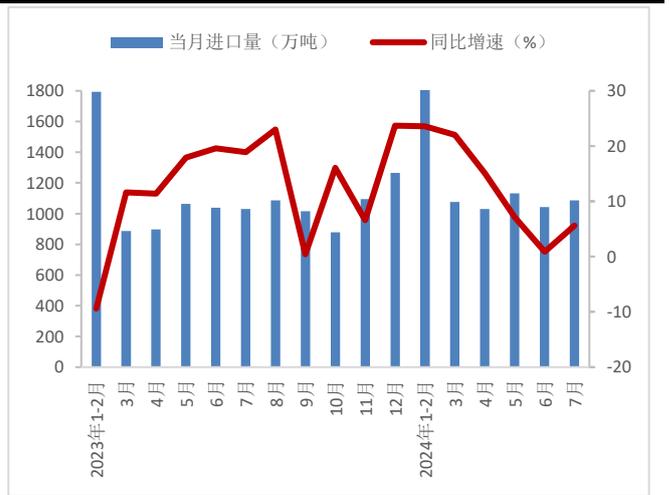
天然气生产稳定增长。7 月份, 规上工业天然气产量 200 亿立方米, 同比增长 7.9%, 增速比 6 月份放缓 1.7 个百分点。进口天然气 1086 万吨, 同比增长 5.6%。1-7 月份, 规上工业天然气产量 1436 亿立方米, 同比增长 6.2%。进口天然气 7544 万吨, 同比增长 12.9%。

图 20: 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

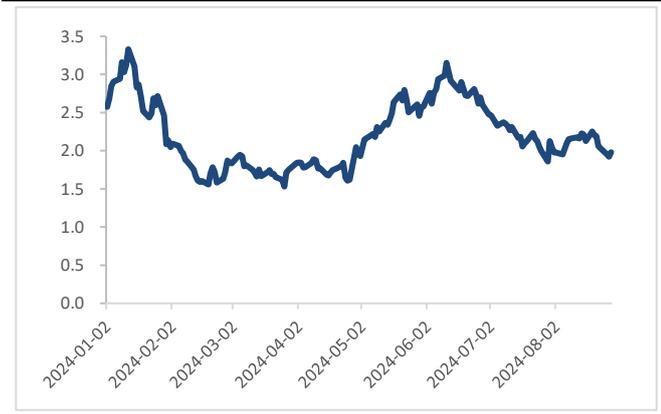
图 21: 天然气进口月度走势



资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

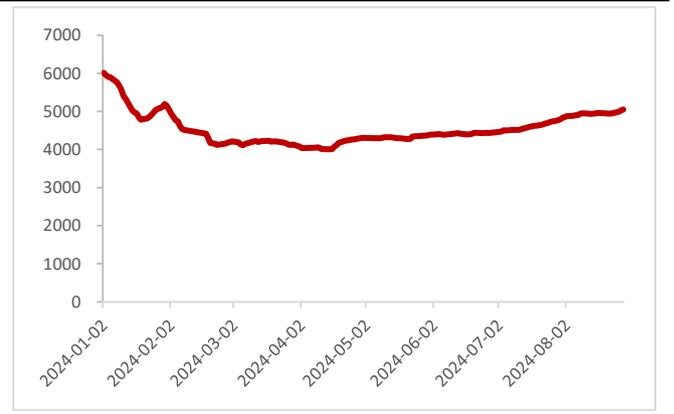
本月国际天然气价格小幅下降, 国内天然气价格小幅上涨。8 月 28 日, 纽约商业交易所天然气期货收盘价(连续)为 1.98 美元/百万英热, 本月下跌 2.99%。8 月 28 日, 中国液化天然气出厂价格指数为 5047 元/吨, 本月上涨 4.49%。

图 22: NYMEX 天然气期货收盘价(美元/百万英热)



资料来源: NYMEX, 中原证券研究所

图 23: 中国液化天然气出厂价格指数 (元/吨)

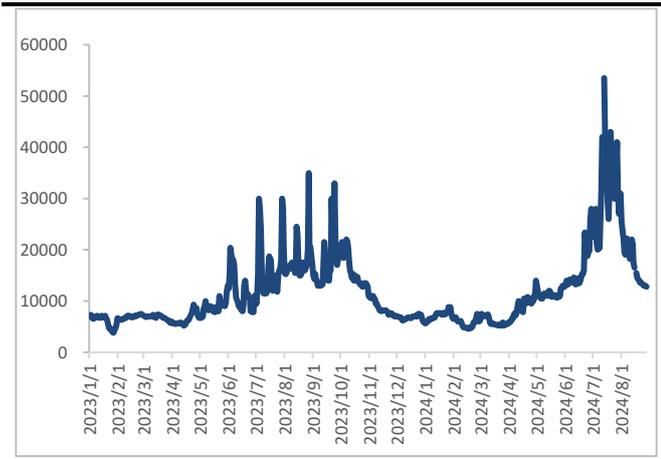


资料来源: 上海石油天然气交易中心, 中原证券研究所

2.4. 长江三峡水情

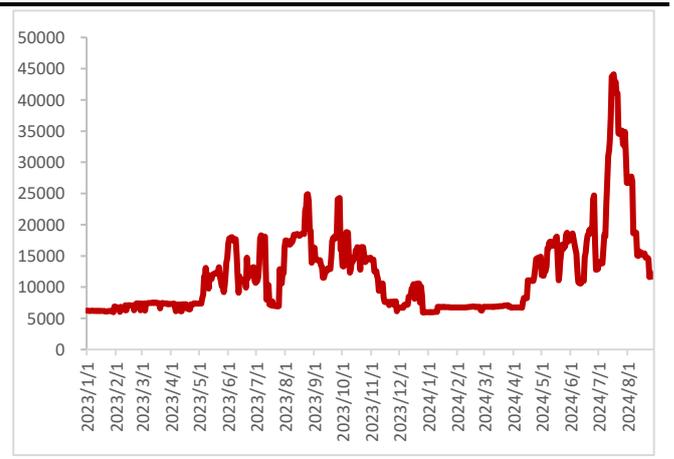
三峡出入库流量迅速回落。根据长江三峡通航管理局数据, 8月28日, 三峡入库流量为12800立方米/秒, 出库流量为11700立方米/秒, 8月以来三峡入、出库日均流量较2023年同期日均流量分别下降1.95%、7.56%。

图 24: 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 25: 三峡出库流量日行情 (立方米/秒)

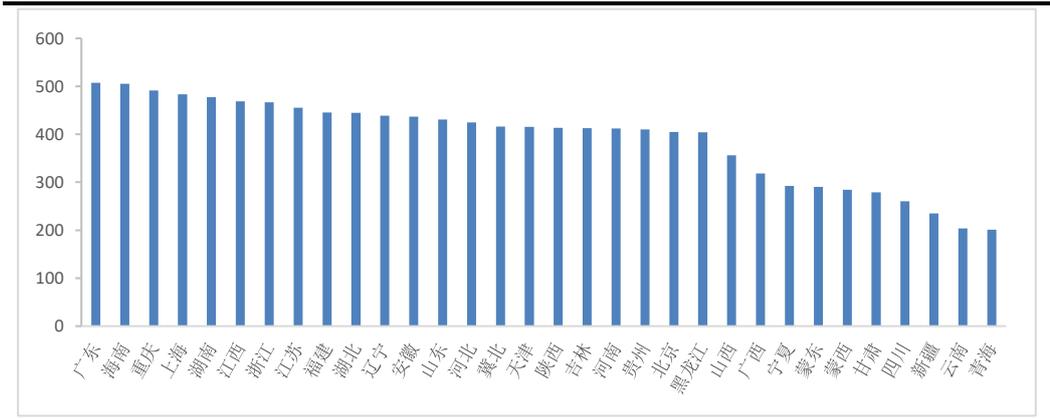


资料来源: 长江三峡通航管理局, 中原证券研究所

2.5. 电力市场数据

根据各地电力公司数据, 8月代理购电价格排名前三的分别是广东(507.5/兆瓦时)、海南(505.33元/兆瓦时)、重庆(491.582元/兆瓦时), 分别较上月价格上涨16.3元/兆瓦时、持平、上涨23.36元/兆瓦时; 排名后三的分别是青海(201.054元/兆瓦时)、云南(203.887元/兆瓦时)、新疆(234.974元/兆瓦时), 分别较上月下降11.06元/兆瓦时、上涨10.16元/兆瓦时、下降20.08元/兆瓦时。

图 26：2024 年 8 月全国各地工商业代理购电价格（元/兆瓦时）



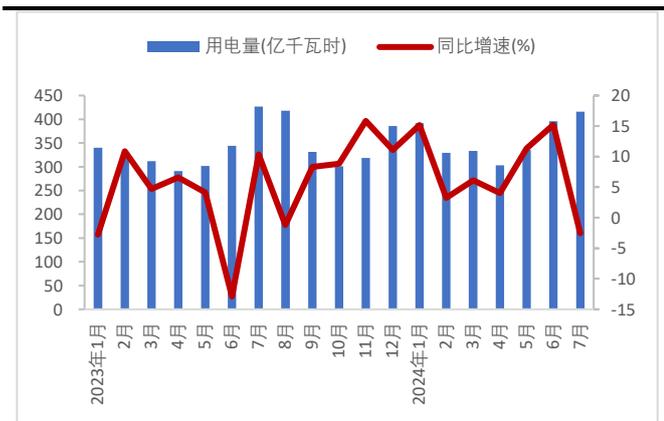
资料来源：国家电网各地区电力公司，中原证券研究所

2.6. 河南省月度电力供需情况

7 月份全省全社会用电量同比减少 2.57%。7 月份，全省全社会用电量 415.57 亿千瓦时，同比减少 2.57%；1-7 月累计用电量 2502.94 亿千瓦时，同比增加 7.21%。分产业看，7 月份，第一产业完成用电量 8.42 亿千瓦时，同比减少 4.73%；第二产业完成用电量 205.89 亿千瓦时，同比减少 0.66%；第三产业完成用电量 88.39 亿千瓦时，同比减少 1.77%；全省城乡居民生活用电 112.87 亿千瓦时，同比减少 6.29%。工业用电量 201.37 亿千瓦时，同比减少 0.51%，其中，制造业用电量 138.37 亿千瓦时，同比增加 0.61%。

7 月份太阳能、风电发电量同比增长，火电、水电发电量下降。7 月份，全省发电量 344.40 亿千瓦时，同比减少 4.68%。其中水电 14.12 亿千瓦时，同比减少 53.53%；火电 252.99 亿千瓦时，同比减少 11.29%；风电 37.32 亿千瓦时，同比增加 22.61%；太阳能 39.98 亿千瓦时，同比增加 9.46%。

图 27：河南省月度用电量及增速



资料来源：国家能源局，中原证券研究所

图 28：河南省月度发电量及增速



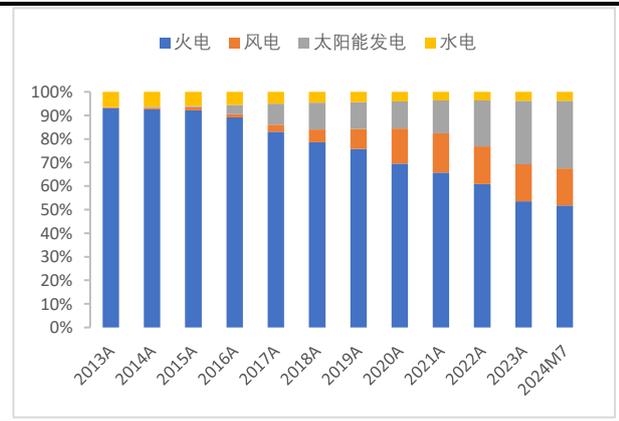
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

前 7 月火电平均利用小时数同比下降。截至 7 月底，全省机组平均利用小时数 1540 小时，同比减少 34 小时。其中水电机组平均利用小时数为 1698 小时，同比增加 26 小时；火电为 2132 小时，同比增加 156 小时；风电机组平均利用小时数 1190 小时，同比减少 150 小时；太阳能机组平均利用小时数 629 小时，同比减少 48 小时。统调火电机组平均利用小时数为 2120 小时，

同比增加 165 小时。

全省风、光装机占比达 44.1%。截至 7 月底，全省装机容量 14413 万千瓦，同比装机增加 1385 万千瓦。其中水电装机 538 万千瓦，占比 3.7%；火电装机 7406 万千瓦，占比 51.4%；风电装机 2250 万千瓦，占比 15.6%；太阳能装机 4114 万千瓦，占比 28.5%。

图 29：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：国常会核准 11 台核电机组，为 19 年以来新高

表 1：行业动态和要闻回顾

时间	来源	主要内容
8. 6	国家发改委、国家能源局、国家数据局	国家发改委、国家能源局、国家数据局发布《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027 年）》，提出开展 9 项专项行动，加快推进新型电力系统建设取得实效，为实现碳达峰目标提供有力支撑。
8. 12	中电联	1-6 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 28470.3 亿千瓦时，同比增长 7.4%，占全社会用电量比重为 61.1%，同比下降 0.4 个百分点，占电网售电量比重为 74.6%，同比下降 0.9 个百分点。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 22331.4 亿千瓦时，同比增长 5.6%。
8. 12	河南能监办	河南能源监管办发布的《进一步加强发电机组并网运行管理和辅助服务管理有关事项的通知》指出，明确参与“两个细则”实施范围。当前参与“两个细则”管理的并网主体为全省统调燃煤电厂、风力发电场、光伏电站和独立新型储能电站等。新建燃煤发电机组自并网发电之日起参与电力辅助服务费用分摊，自完成整套启动试运行时间点起正式纳入电力并网运行和辅助服务管理范畴，参与电力并网运行和辅助服务管理考核、补偿和分摊。
8. 13	国家能源局	国家能源局发布的《配电网高质量发展行动实施方案（2024—2027 年）》指出，紧密围绕新型电力系统建设要求，加快推动一批配电网建设改造任务；加强配电网规划统筹，强化全过程管理，全面提升配电网服务保障能力；制修订一批配电网规划设计、建设运营、设备接入标准。
8. 15	国家发改委	国家发改委相关负责人表示，我国是全球能耗强度降低最快的国家之一，“十四五”前三年，扣除原料用能和非化石能源消费量，全国能耗强度累计降低约 7.3%；我国可再生能源装机规模全球最大、发展速度全球最快；此外，我国已建成全球最大、最完整的新能源产业链。
8. 19	国务院常务会议	国务院常务会议决定核准五个核电项目。该会议强调，安全是核电发展的生命线，要不断提升核电安全技术水平和风险防范能力，加强全链条全领域安全监管，确保核电安全万无一失，

- 促进行业长期健康发展。这五个项目分别为江苏徐圩一期工程、山东招远一期工程、广东陆丰一期工程、浙江三澳二期工程、广西白龙一期工程，合计 11 台机组，创下历年核准最高纪录。2019-2023 年，我国核准核电机组数量分别为 6 台、4 台、5 台、10 台、10 台。
- 8.21 中国煤炭工业协会 根据中国煤炭工业协会统计与信息部统计数据显示，1-7 月，排名前 10 家企业原煤产量合计为 13.4 亿吨，同比减少 4020 万吨，占规模以上企业原煤产量的 50.4%。具体为：国家能源集团 36014 万吨，下降 0.4%；晋能控股集团 22140 万吨，下降 11.4%；山东能源集团 15641 万吨，同比增长 7.7%；中煤集团 15633 万吨，同比增长 0.5%；陕煤集团 14763 万吨，同比增长 0.8%；山西焦煤集团 9662 万吨，同比下降 10.4%；华能集团 6469 万吨，同比增长 2.7%；潞安化工集团 5191 万吨，同比下降 15.1%；国电投集团 4505 万吨，同比下降 3.3%；淮河能源集团 4106 万吨，同比下降 7.5%。
- 8.21 国家发改委、国家能源局 国家发改委、国家能源局发布的《能源重点领域大规模设备更新实施方案》指出，推进火电设备更新和技术改造。持续推动节能改造、供热改造和灵活性改造“三改联动”，进一步降低煤电机组能耗，提升机组灵活调节能力；稳妥推进水电设备更新改造。研究提升水轮发电机组灵活性、宽负荷运行能力，开展水电资源潜力挖掘，提升老旧机组运行效率，增加机组稳定运行能力，更好适应新型电力系统运行需要等。
- 8.23 国网山西省电力公司 从 2009 年山西启动大规模晋电外送开始，截至目前，山西累计外送电量 14723.7 亿千瓦时。
- 8.23 国家发改委、国家能源局 国家发改委、国家能源局发布的《电力中长期交易基本规则—绿色电力交易专章》指出，建立健全绿色电力交易机制。绿色电力交易应坚持绿色优先、市场导向、安全可靠的原则，充分发挥市场作用，合理反映绿色电力的电能量价值和环境价值。不得以绿电交易名义组织开展以变相降价为目的的专场交易。
- 8.27 国家统计局 1-7 月份，采矿业实现利润总额 7179.2 亿元，同比下降 9.5%；制造业实现利润总额 29045.4 亿元，增长 5.0%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 4767.1 亿元，增长 20.1%。
- 8.29 国务院新闻办公室 国务院新闻办公室发布《中国的能源转型》白皮书。白皮书指出，我国制定了中长期发展规划，到 2035 年，我国将基本实现社会主义现代化，能源绿色生产和消费方式广泛形成，非化石能源加速向主体能源迈进，新型电力系统为能源转型提供坚强支撑，美丽中国目标基本实现。本世纪中叶，我国将全面建成社会主义现代化强国，清洁低碳、安全高效的新型能源体系全面建成，能源利用效率达到世界先进水平，非化石能源成为主体能源，支撑 2060 年前实现碳中和目标。

资料来源：国家发改委，国家能源局，国家数据局，中电联，河南能监办，中国煤炭工业协会，国网山西省电力公司，国家统计局，国务院新闻办公室，中原证券研究所

3.2. 公司动态和要闻：上市公司半年报业绩陆续发布

表 2：公司动态和要闻回顾

时间	公司简称	公告内容
8.16	川投能源	川投能源上半年实现营业收入 6.03 亿元，同比增长 10.24%；实现净利润 23.02 亿元，同比增长 9.74%。上半年，公司整体经营态势稳中向好，主要经营指标实现增长。公司装机规模持续扩张，其中参控股总装机容量 3683 万千瓦（不含三峡新能源、中广核风电与中核汇能），权益装机 1637 万千瓦。公司利润同比增长的主要原因是参股公司的投资收益和子公司利润同比均有所增加。
8.20	中国核电	关于江苏徐圩核能供热发电厂一期工程核准的公告。2024 年 8 月 19 日，经国务院常务会议审议，决定对已经纳入国家规划且经过全面安全评估审查的江苏徐圩核能供热发电厂一期工程予以核准。公司旗下的中核苏能核电有限公司作为核准工程的业主单位，负责项目投资、建设及运营管理。本一期工程拟建设 2 台“华龙一号”压水堆核能发电机组（单台机组额定电功率为 1208MW）和 1 组高温气冷堆核能发电机组（额定电功率为 660MW），配套建设蒸汽

		换热站，建成后设计工况下将同时具备高品质蒸汽供应能力和发电能力。
8.20	中国广核	关于核电机组建设获得核准的公告。本公司的子公司山东招远核电有限公司的招远1号及2号机组、中广核陆丰核电有限公司的陆丰1号及2号机组，和本公司控股股东委托本公司管理的中广核苍南第二核电有限公司的苍南3号及4号机组已获得国务院核准。目前本公司及上述各公司正在有序地开展上述机组各项施工准备工作，在取得国家核安全局颁发的《核电厂建造许可证》后，即可开始全面建设。本次核准的陆丰1号及2号机组的单台机组容量为1,245MW，招远1号及2号机组的单台机组容量为1,214MW，苍南3号及4号机组的单台机组容量为1,215MW。
8.20	蓝天燃气	蓝天燃气2024年半年报。2024年上半年，公司实现营业总收入26.20亿元，同比增长2.84%；归母净利润3.41亿元，同比增长1.35%；扣非净利润3.31亿元，同比增长1.61%；经营活动产生的现金流量净额为2.26亿元，同比增长1.30%；报告期内，蓝天燃气基本每股收益为0.49元，加权平均净资产收益率为8.96%。公司2024年半年度利润分配预案为：拟向全体股东每10股派4.5元（含税）。
8.22	城发环境	城发环境发布2024年半年度报告，2024年上半年，公司实现营业收入28.91亿元，较去年同期降低10.66%；归属于上市公司股东的净利润4.90亿元，较去年同期降低17.44%。
8.28	华能水电	华能水电发布2024年半年度报告，公司上半年实现营收118.80亿元，同比增长13.10%；归属于上市公司股东的净利润41.69亿元，同比增长22.47%。上半年，公司完成发电量466.95亿千瓦时，同比增加12.15%。上半年新能源装机规模同比大幅提升，新能源发电量同比大幅增加，澜沧江流域来水同比偏丰约三成，其中乌弄龙、小湾和糯扎渡断面来水同比分别偏丰30%、31%和29%，公司积极协调电网加快汛前水位消落，水电发电量同比增加。截至2024年6月底，华能水电装机容量2920.32万千瓦，在云南省装机规模位列第一，相较2023年末增长167.53万千瓦。
8.29	国投电力	国投电力发布2024年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入271亿元，同比增长2.79%；归属于上市公司股东的净利润为37.4亿元，同比增长12.19%。报告期内，经营活动产生的现金流量净额达124.7亿元，较上年同期增长36.81%。
8.29	中原环保	中原环保发布半年度报告。公司半年度营业收入29.16亿元，同比减少15.67%，归属上市公司股东的净利润7.04亿元，同比增加17.77%。
8.29	龙源电力	龙源电力发布2024年半年度报告，报告期内公司实现营业收入188.83亿元，同比减少4.94%；归属于上市公司股东的净利润38.27亿元，同比减少22.86%；归属于上市公司股东扣除非经常性损益净利润37.46亿元，同比减少23.48%；基本每股收益0.4536元/股。

资料来源：行业上市公司公告，Wind，中原证券研究所

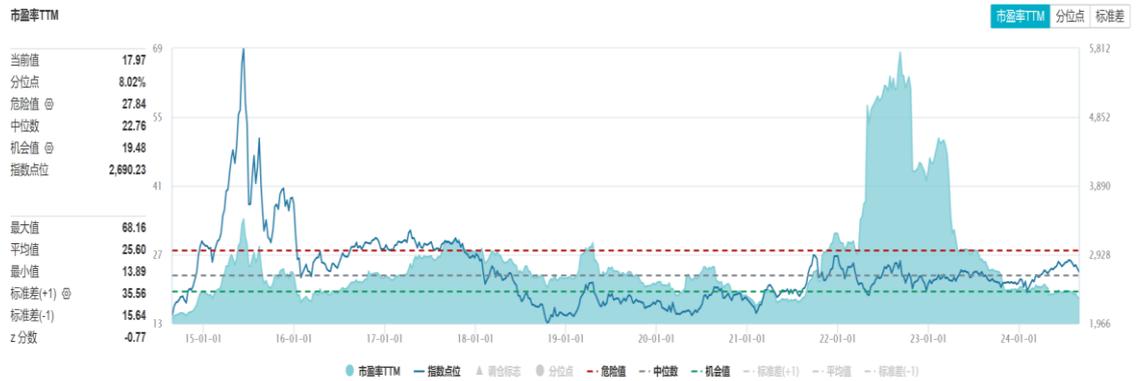
4. 投资评级及主线

板块整体估值仍处于合理区间。截至8月29日，电力及公用事业板块市盈率17.97倍，低于近十年中位数22.76倍，近十年分位点为8.02%；板块市净率1.73倍，低于近十年中位数1.80倍，近十年分位点为37.77%。

8月29日，国新办发布《中国的能源转型》白皮书。白皮书指出，截至2023年底，我国新能源发电装机规模较十年前增长了10倍，清洁能源发电装机占总装机的58.2%，新增清洁能源发电量占全社会用电增量一半以上。我国能源领域深化改革，绿色低碳发展机制将进一步完善，新型能源体系加快构建。国家高度重视核电行业积极、安全、有序发展。8月19日国常会核准的核电机组数量超过了每年10台的市场预期，按照核电机组5-6年的建设周期，预计新核准的核电机组将在“十五五”期间陆续投运，核电行业进入了高景气发展新阶段。7月份，

水电发电量延续了二季度以来的高增速,水电企业的业绩得到了充分保障。基于行业估值水平、业绩增长预期及发展前景,维持电力及公用事业行业“强于大势”的投资评级。建议从中长期视角关注水电、核电板块业绩稳健、股息率高的头部企业投资机会。

图 30: 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 31: 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；估值快速抬升风险；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。