

分析师：陈拓
登记编码：S0730522100003
chentuo@ccnew.com 15538199966

5月用电量维持高增长， 电力企业助力经济回升向好

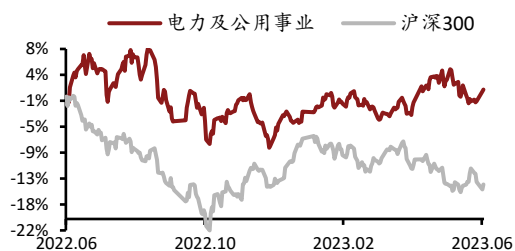
——电力及公用事业行业月报

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：2023 年 06 月 29 日



资料来源：Wind，中原证券

相关报告

《电力及公用事业行业半年度策略：坚守价值，重点关注基本面改善和长期稳定盈利的电力资产》 2023-06-21

《电力及公用事业行业月报：4月电力供需增速提升，关注低估值高净资产收益率标的》 2023-05-23

《电力及公用事业行业月报：电力行业数据向好，国内经济持续恢复》 2023-04-21

联系人：马巍琦

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：

- **5月电力及公用事业指数和电力指数表现强于沪深300指数。**2023年5月，电力及公用事业指数上涨3.63%，电力指数上涨5.71%，而同期沪深300指数下跌5.72%。
- **5月用电量同比增长7.4%。**5月份，全社会用电量7222亿千瓦时，同比增长7.4%，增速与4月份接近，维持较快增长。1-5月份，全社会用电量累计3.53万亿千瓦时，同比增长5.2%。
- **5月发电量同比增长5.6%。**5月份，发电6886亿千瓦时，同比增长5.6%，增速比4月份回落0.5个百分点，日均发电222.1亿千瓦时。1-5月份，发电34216亿千瓦时，同比增长3.9%。
- **截止5月底，全国累计发电装机容量同比增长10.3%。**截至2023年5月底，全国累计发电装机容量约26.72亿千瓦，同比增长10.3%。其中，水电装机容量约4.17亿千瓦，同比增长5.2%。火电装机容量约13.51亿千瓦，同比增长3.7%。核电装机容量5676万千瓦，同比增长4.3%。风电装机容量约3.83亿千瓦，同比增长12.7%。太阳能发电装机容量约4.54亿千瓦，同比增长38.4%。
- **1-5月份，全国发电设备累计平均利用小时比上年同期降低32小时。**1-5月份，全国发电设备累计平均利用小时1430小时，比上年同期降低32小时。其中，水电937小时，比上年同期减少294小时；火电1765小时，比上年同期增加45小时；核电3122小时，比上年同期增加41小时；风电1081小时，比上年同期增加105小时；太阳能发电535小时，比上年同期减少28小时。
- **1-5月份，我国原煤生产稳定增长，进口持续高速增长。**5月我国生产原煤3.9亿吨，同比增长4.2%，增速比4月份放缓0.3个百分点，日均产量1243万吨。5月我国进口煤炭3958万吨，同比增长92.6%，增速比4月份加快19.9个百分点。1-5月份，我国生产原煤19.1亿吨，同比增长4.8%。进口煤炭1.8亿吨，同比增长89.6%。
- **5月天然气生产增速加快，进口保持较快增长。**5月份，生产天然气190亿立方米，同比增长7.2%，增速比4月份加快0.2个百分点，日均产量6.1亿立方米。进口天然气1064万吨，同比增长17.3%，增速比4月份加快5.9个百分点。1-5月份，生产天然气973亿立方米，同比增长5.3%。进口天然气4629万吨，同比增长3.3%。

- **维持“强于大市”的投资评级。**5月电力供需数据显示国内经济持续回升向好。基于电力及公用事业行业整体的发展前景、业绩增长预期及估值水平，维持“强于大市”的投资评级。建议关注业绩稳定增长、净资产收益率高、股息率高的水电与核电龙头企业，及盈利持续改善的火电投资标的。

风险提示：项目进展不及预期；产业链价格波动风险；来水不及预期；电力需求不及预期；电价下滑风险；政策推进不及预期；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行业价格	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	8
2.4. 电力市场数据	10
2.4.1. 工商业代理购电价格情况	10
3. 行业和公司要闻	11
3.1. 行业动态和要闻	11
3.2. 公司动态	12
4. 投资评级及主线	15
5. 风险提示	17

图表目录

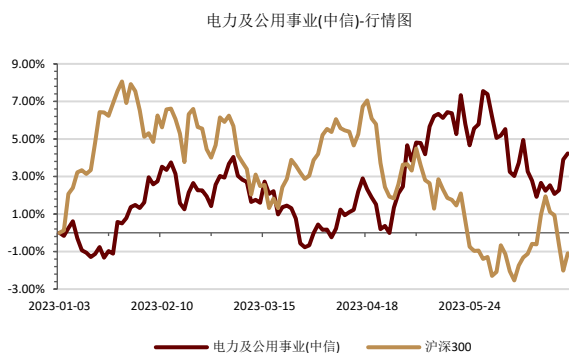
图 1: 电力及公用事业指数相对于沪深 300 表现	4
图 2: 电力指数相对于沪深 300 表现	4
图 3: 2023 年 5 月电力及公用事业子行业涨跌幅(%)	4
图 4: 2023 年 5 月电力及公用事业涨幅居前、后个股	4
图 5: 全国全社会用电量当月值 (亿千瓦时)	5
图 6: 全国全社会用电量当月同比增速 (%)	5
图 7: 第一产业当月用电量同比增速 (%)	5
图 8: 第二产业当月用电量同比增速 (%)	5
图 9: 第三产业当月用电量同比增速 (%)	6
图 10: 城乡居民生活当月用电量同比增速 (%)	6
图 11: 全国规模以上工业日均发电量月度走势	7
图 12: 全国规模以上工业企业发电量当月值 (亿千瓦时)	7
图 13: 全国规模以上工业企业发电量当月同比增速 (%)	7
图 14: 各类型发电累计装机容量	8
图 15: 1-5 月各类型发电平均利用小时数	8
图 16: 规模以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: 环渤海动力煤(Q5500K)价格指数 (元/吨)	9
图 19: CCTD 主流港口煤炭库存 (万吨)	9
图 20: 国产硅料市场价 (元/每千克)	9
图 21: 单晶硅片平均价 (元/片)	9
图 22: 规模以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: 2023 年 6 月全国各地区工商业代理购电价格 (元/兆瓦时)	10
图 25: 电力及公用事业板块市净率情况	16
表 1: 行业动态和要闻回顾	11
表 2: 公司动态和要闻回顾	12

1. 行情回顾

根据 Wind 数据统计, 2023 年 5 月, 电力及公用事业指数上涨 3.63%, 电力指数上涨 5.71%, 而同期沪深 300 指数下跌 5.72%。5 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。

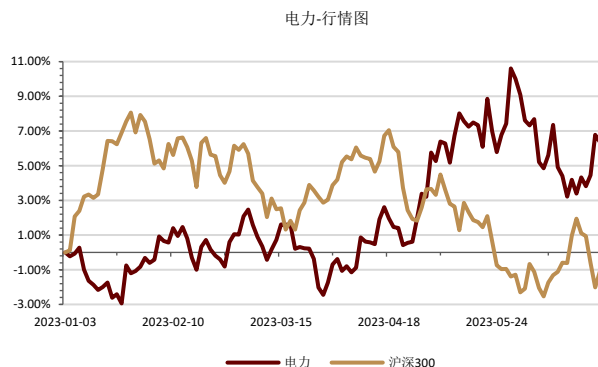
子行业方面, 5 月涨跌排名依次为供热或其他 (23.20%)、电网 (10.62%)、火电 (10.33%)、水电 (5.98%)、其他发电 (2.90%)、燃气 (2.55%)、环保及水务 (2.07%)。个股方面, 5 月电力及公用事业板块上涨 168 只, 下跌 58 只, 收平 1 只。5 月涨幅前 5 个股分别为杭州热电、恒盛能源、桂东电力、惠城环保、钱江水利, 涨幅分别为 165.72%、62.20%、57.24%、44.34% 和 32.60%。5 月跌幅前 5 个股分别为 ST 星源、*ST 京蓝、*ST 博天、江南水务和 *ST 惠天, 涨幅分别为 -42.29%、-16.25%、-15.90%、-14.37% 和 -14.23%。

图 1: 电力及公用事业指数相对于沪深 300 表现



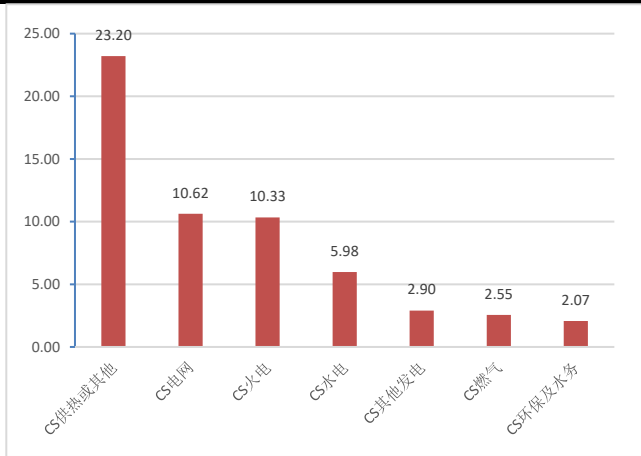
资料来源: Wind, 中原证券

图 2: 电力指数相对于沪深 300 表现



资料来源: Wind, 中原证券

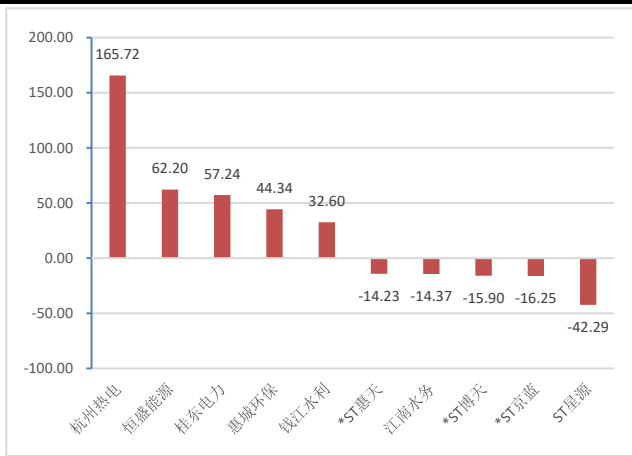
图 3: 2023 年 5 月电力及公用事业子行业涨跌幅(%)



资料来源: Wind, 中原证券

时间周期: 2023.5.1-5.31

图 4: 2023 年 5 月电力及公用事业涨幅居前、后个股



资料来源: Wind, 中原证券

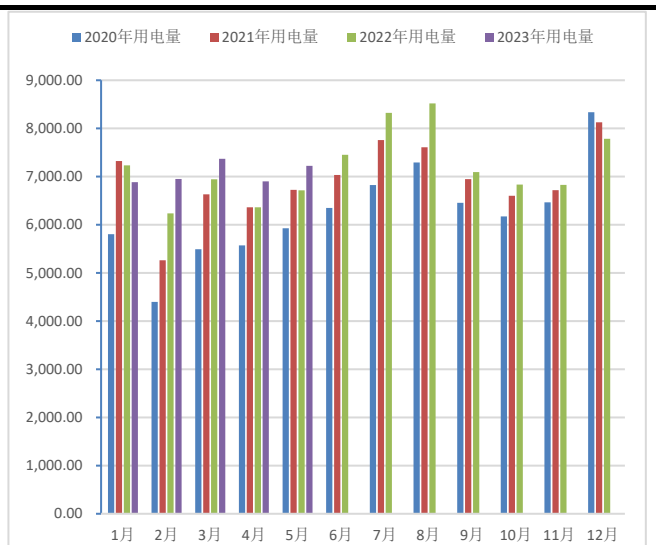
时间周期: 2023.5.1-5.31

2. 行业需求和供应情况及行业价格

2.1. 电力消费情况

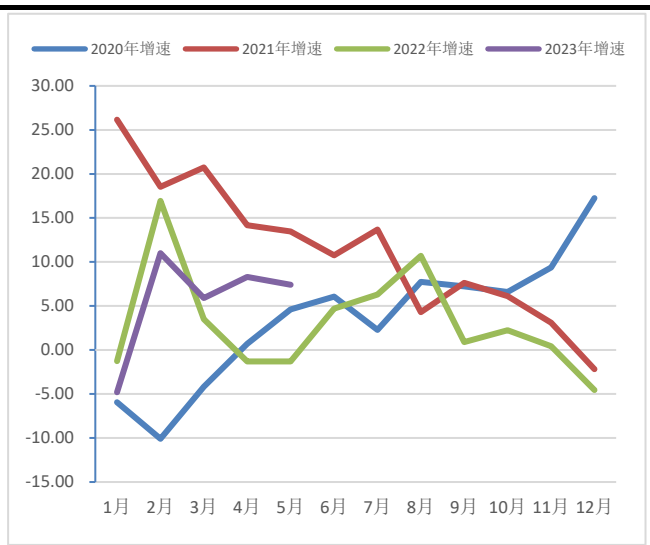
5月用电量同比增长7.4%。根据中电联数据，5月份，全社会用电量7222亿千瓦时，同比增长7.4%，增速与4月份接近，维持较快增长。1-5月份，全社会用电量累计3.53万亿千瓦时，同比增长5.2%。

图 5：全国全社会用电量当月值（亿千瓦时）



资料来源：中电联，中原证券

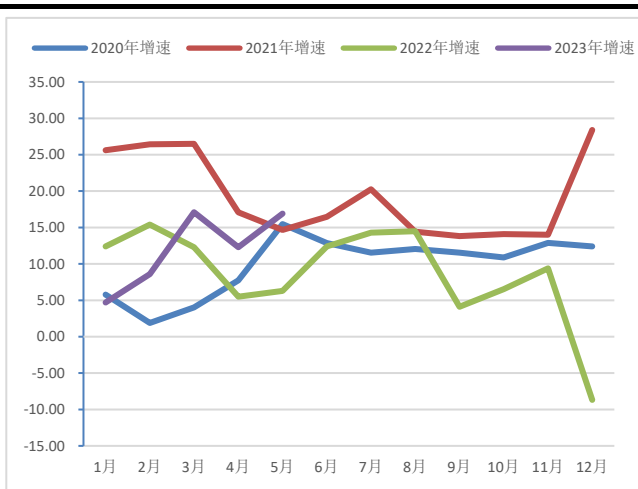
图 6：全国全社会用电量当月同比增速（%）



资料来源：中电联，中原证券

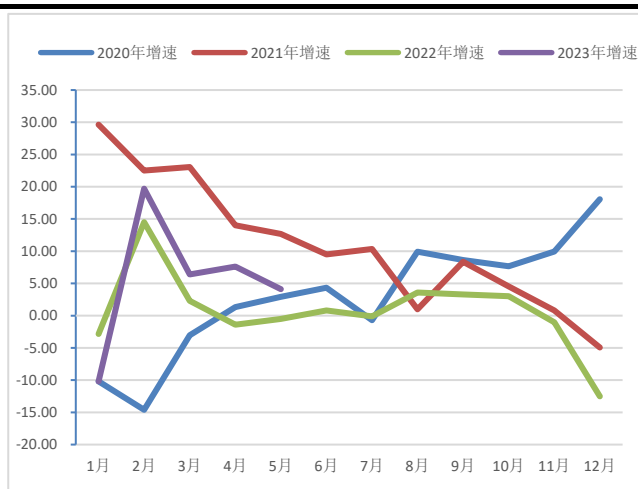
5月第三产业用电量增速最高。分产业看，1-5月，第一产业用电量456亿千瓦时，同比增长11.6%；第二产业用电量23643亿千瓦时，同比增长4.9%；第三产业用电量6136亿千瓦时，同比增长9.8%；城乡居民生活用电量5090亿千瓦时，同比增长1.1%。5月份，第一、二、三产业用电量增速分别为16.9%、4.1%和20.9%；城乡居民生活用电量同比增长8.2%。

图 7：第一产业当月用电量同比增速（%）



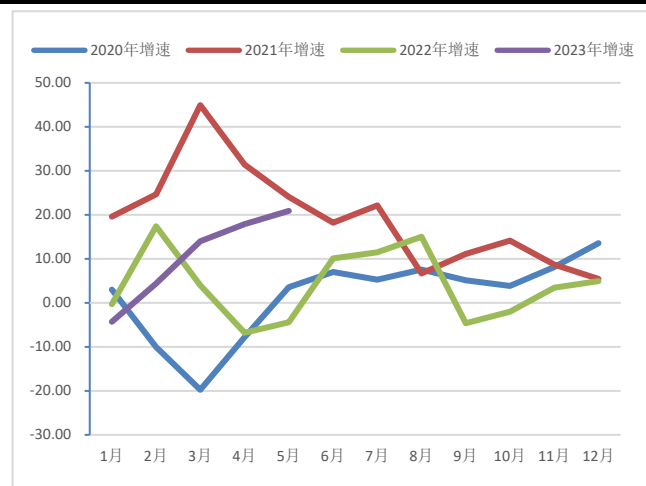
资料来源：中电联，中原证券

图 8：第二产业当月用电量同比增速（%）



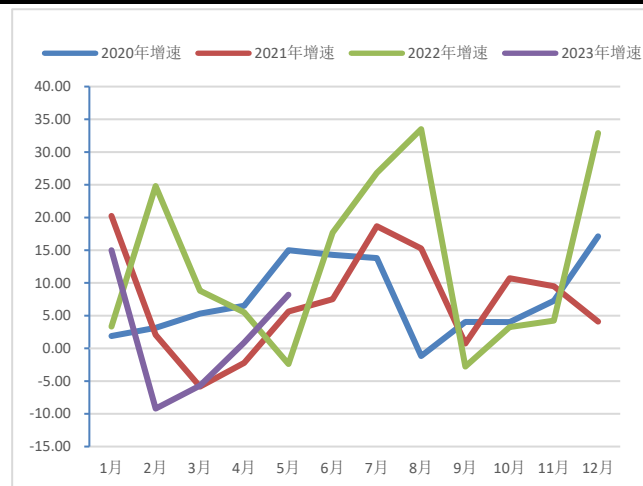
资料来源：中电联，中原证券

图 9：第三产业当月用电量同比增速（%）



资料来源：中电联，中原证券

图 10：城乡居民生活当月用电量同比增速（%）



资料来源：中电联，中原证券

工业和制造业用电情况：1-5 月，全国工业用电量 23278 亿千瓦时，同比增长 5.1%，占全社会用电量的比重为 65.9%。5 月份，全国工业用电量 4881 亿千瓦时，同比增长 4.1%，占全社会用电量的比重为 67.6%。

1-5 月，全国制造业用电量 17651 亿千瓦时，同比增长 4.5%。其中，四大高载能行业用电量合计 9705 亿千瓦时，同比增长 3.0%；高技术及装备制造业用电量 3765 亿千瓦时，同比增长 7.7%；消费品制造业用电量 2188 亿千瓦时，同比增长 2.8%；其他制造业业用电量 1994 亿千瓦时，同比增长 7.8%。

5 月份，全国制造业用电量 3800 亿千瓦时，同比增长 4.0%；制造业日均用电量 122.6 亿千瓦时/天，比上年同期增加 5.3 亿千瓦时/天，比上月下降 0.1 亿千瓦时/天。其中，四大高载能行业用电量合计 2030 亿千瓦时，同比下降 0.6%；高技术及装备制造业用电量 839 亿千瓦时，同比增长 11.8%；消费品制造业用电量 498 亿千瓦时，同比增长 7.7%；其他制造业行业用电量 432 亿千瓦时，同比增长 8.9%。

高载能行业用电情况：1-5 月，化工行业用电量 2297 亿千瓦时，同比增长 3.2%；建材行业用电量 1646 亿千瓦时，同比增长 8.1%；黑色金属冶炼行业用电量 2580 亿千瓦时，同比下降 0.9%；有色金属冶炼行业用电量 3182 亿千瓦时，同比增长 3.7%。

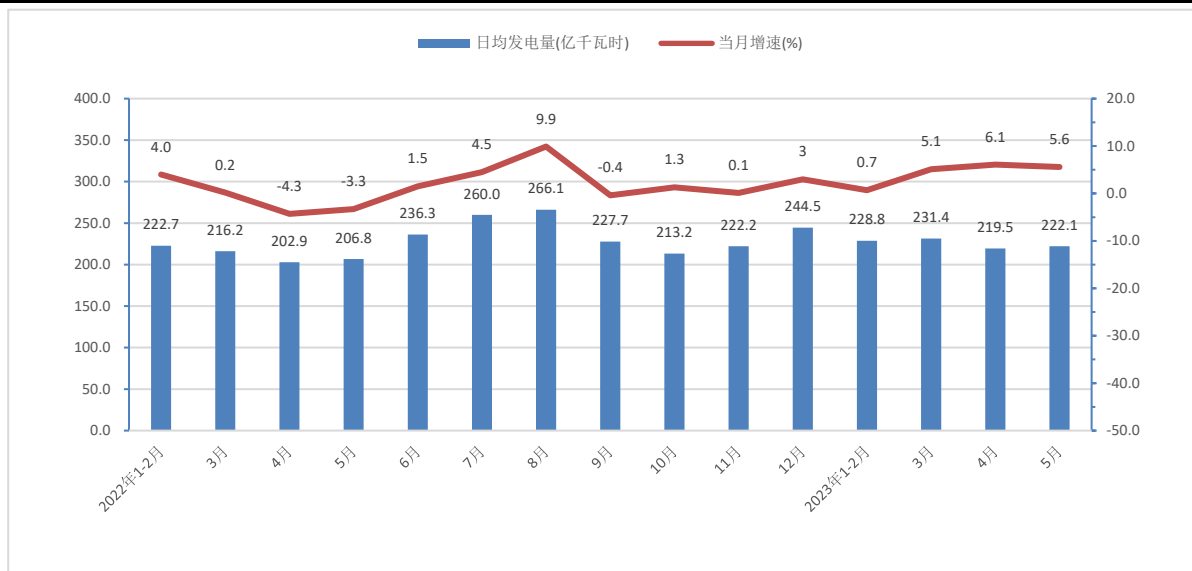
5 月份，化工行业用电量 469 亿千瓦时，同比增长 0.5%；建材行业用电量 395 亿千瓦时，同比增长 5.7%；黑色金属冶炼行业用电量 518 亿千瓦时，同比下降 8.2%；有色金属冶炼行业用电量 648 亿千瓦时，同比增长 1.7%。

2.2. 电力供应情况

5 月发电量同比增长 5.6%。5 月份，发电 6886 亿千瓦时，同比增长 5.6%，增速比 4 月份回落 0.5 个百分点，日均发电 222.1 亿千瓦时。1-5 月份，发电 34216 亿千瓦时，同比增长 3.9%。

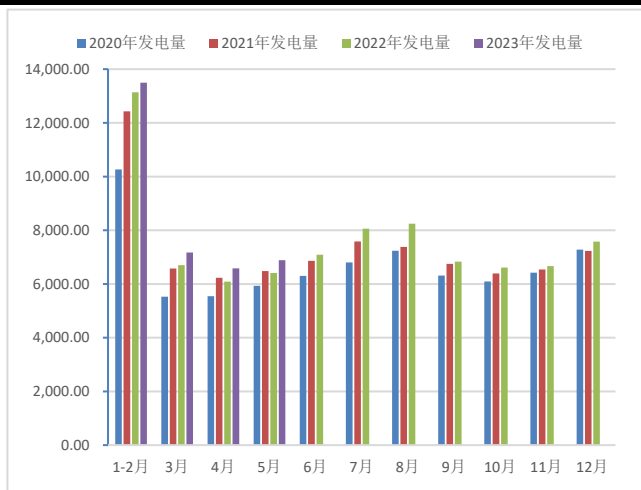
分品种看, 5 月份, 火电、核电增速加快, 水电降幅扩大, 风电增速回落, 太阳能发电由降转增。其中, 火电同比增长 15.9%, 增速比 4 月份加快 4.4 个百分点; 核电增长 6.3%, 增速比 4 月份加快 0.6 个百分点; 水电下降 32.9%, 降幅比 4 月份扩大 7.0 个百分点; 风电增长 15.3%, 增速比 4 月份回落 5.6 个百分点; 太阳能发电增长 0.1%, 4 月份为下降 3.3%。

图 11: 全国规模以上工业日均发电量月度走势



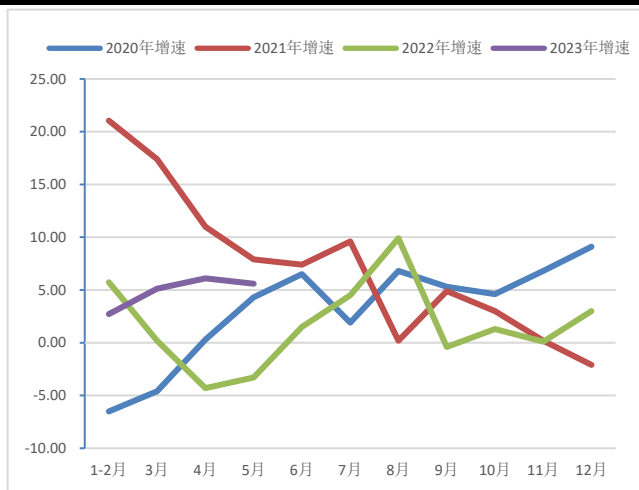
资料来源: 国家统计局, 中原证券

图 12: 全国规模以上工业企业发电量当月值 (亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局, 中原证券

图 13: 全国规模以上工业企业发电量当月同比增速 (%)



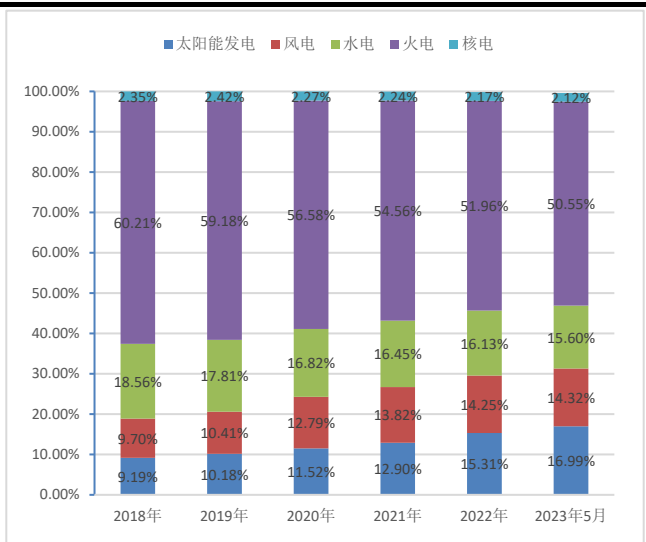
资料来源: 国家统计局, 中原证券

截止 5 月底, 全国累计发电装机容量同比增长 10.3%。根据国家能源局数据, 截至 2023 年 5 月底, 全国累计发电装机容量约 26.72 亿千瓦, 同比增长 10.3%。其中, 水电装机容量约 4.17 亿千瓦, 同比增长 5.2%。火电装机容量约 13.51 亿千瓦, 同比增长 3.7%。核电装机容量 5676 万千瓦, 同比增长 4.3%。风电装机容量约 3.83 亿千瓦, 同比增长 12.7%。太阳能发电装机容量约 4.54 亿千瓦, 同比增长 38.4%。

1-5 月份, 全国发电设备累计平均利用小时比上年同期降低 32 小时。1-5 月份, 全国发电设备累计平均利用小时 1430 小时, 比上年同期降低 32 小时。其中, 水电 937 小时, 比上年同

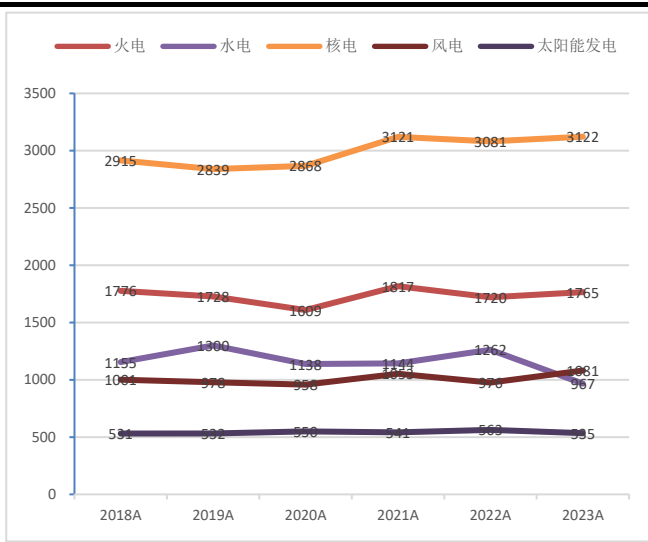
期减少 294 小时；火电 1765 小时，比上年同期增加 45 小时；核电 3122 小时，比上年同期增加 41 小时；风电 1081 小时，比上年同期增加 105 小时；太阳能发电 535 小时，比上年同期减少 28 小时。

图 14：各类型发电累计装机容量



资料来源：国家能源局，中原证券

图 15：1-5 月各类型发电平均利用小时数

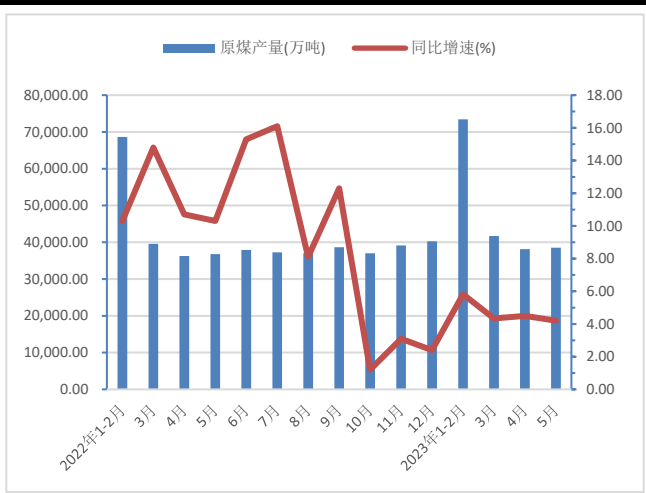


资料来源：国家能源局，中原证券

2.3. 产业链价格

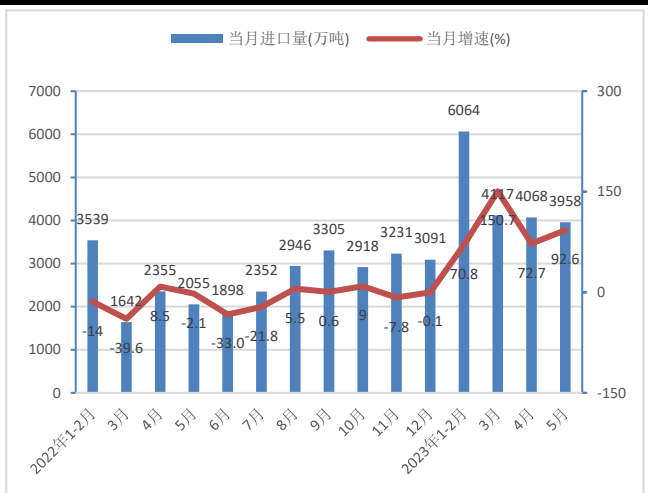
1-5 月份，我国原煤生产稳定增长，进口持续高速增长。据国家统计局统计，5 月我国生产原煤 3.9 亿吨，同比增长 4.2%，增速比 4 月份放缓 0.3 个百分点，日均产量 1243 万吨。5 月我国进口煤炭 3958 万吨，同比增长 92.6%，增速比 4 月份加快 19.9 个百分点。1-5 月份，我国生产原煤 19.1 亿吨，同比增长 4.8%。进口煤炭 1.8 亿吨，同比增长 89.6%。

图 16：规模以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 17：煤炭月度进口数量及增速



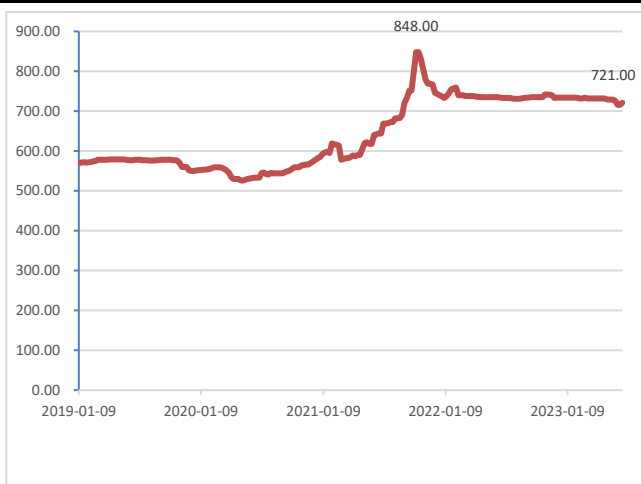
资料来源：国家统计局，中原证券

动力煤价格：2023 年 6 月 21 日数据，环渤海动力煤（Q5500K）价格指数为 721 元/吨，2023 年以来下跌 13 元/吨。

主要港口煤炭周平均库存：2023 年 6 月 19 日数据，CCTD 主流港口煤炭库存合计 7560.80

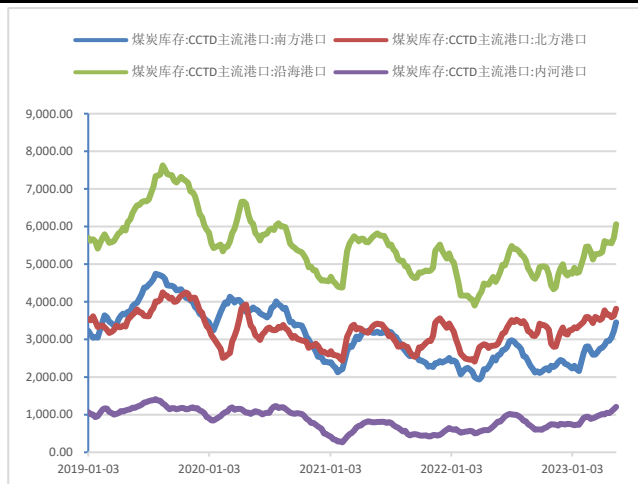
万吨，较 5 月 22 日增加 164.90 万吨。其中北方港口煤炭库存 3881.10 万吨，南方港口煤炭库存 3679.70 万吨；沿海港口煤炭库存 6317.50 万吨，内河港口库存 1243.30 万吨。

图 18：环渤海动力煤(Q5500K)价格指数（元/吨）



资料来源：秦皇岛煤炭网，中原证券

图 19：CCTD 主流港口煤炭库存（万吨）

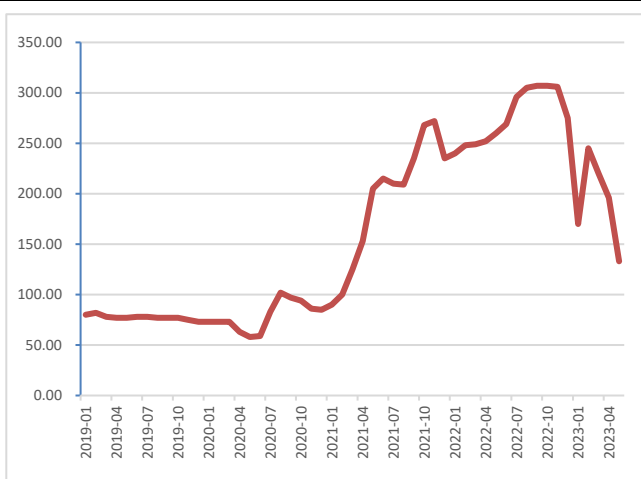


资料来源：煤炭市场网，中原证券

硅料价格：根据根据 Wind 数据，2023 年 5 月，国产硅料市场价为 133 元/千克，月环比下跌 63 元/千克，跌幅 32.14%，较 2022 年 9 月及 10 月高位价格 307 元/千克降幅为 56.68%。

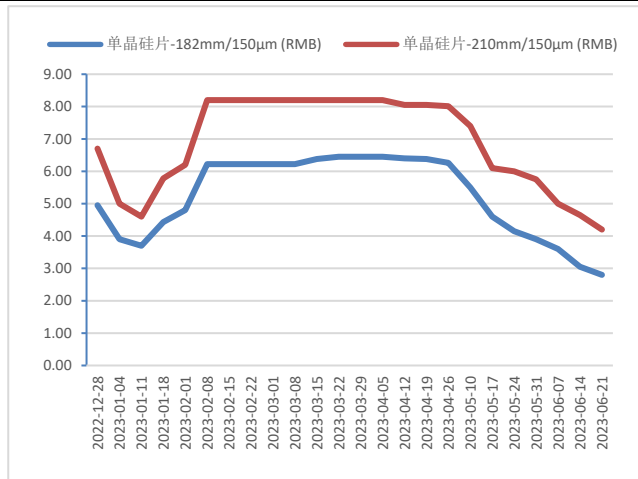
硅片价格：根据 PV infolink 数据，2023 年 6 月 21 日，单晶硅片（182mm/150μm）平均价为 2.80 元/片，单晶硅片（210mm/150μm）平均价为 4.20 元/片，延续下跌趋势。

图 20：国产硅料市场价（元/每千克）



资料来源：Wind，中原证券

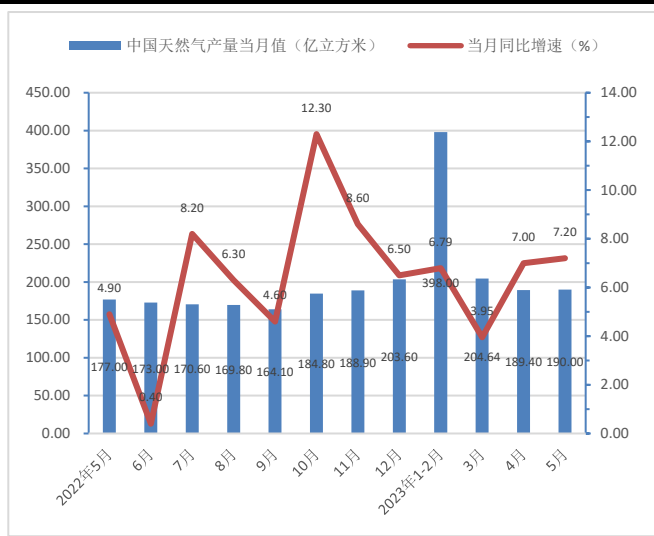
图 21：单晶硅片平均价（元/片）



资料来源：PV infolink，同花顺 iFinD，中原证券

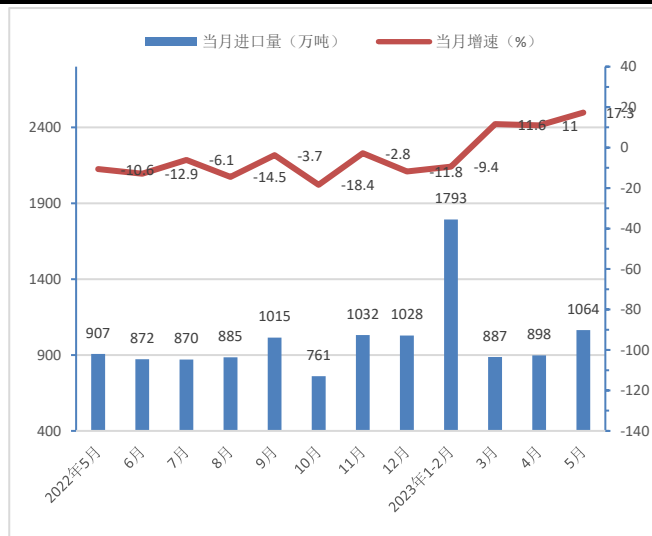
5 月天然气生产增速加快，进口保持较快增长。据国家统计局统计，5 月份，生产天然气 190 亿立方米，同比增长 7.2%，增速比 4 月份加快 0.2 个百分点，日均产量 6.1 亿立方米。进口天然气 1064 万吨，同比增长 17.3%，增速比 4 月份加快 5.9 个百分点。1-5 月份，生产天然气 973 亿立方米，同比增长 5.3%。进口天然气 4629 万吨，同比增长 3.3%。

图 22：规模以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 23：天然气进口月度走势



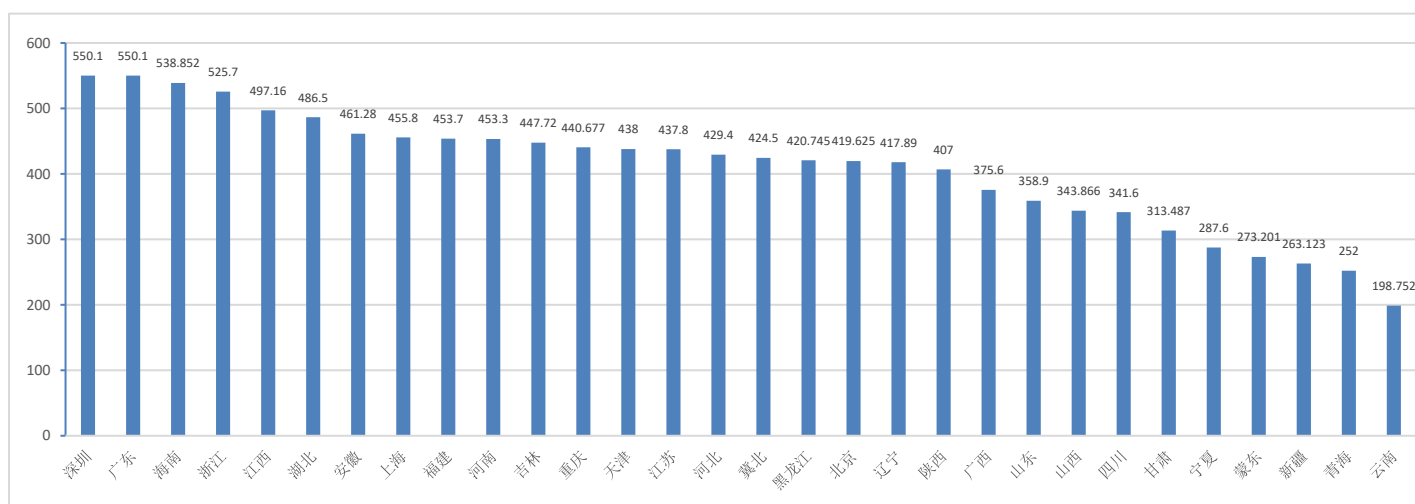
资料来源：国家统计局，中原证券

2.4. 电力市场数据

2.4.1. 工商业代理购电价格情况

根据各省电力公司数据，2023 年 6 月，代理购电价格排名前五的分别是深圳（550.1 元/兆瓦时）、广东（550.1 元/兆瓦时）、海南（538.852 元/兆瓦时）、浙江（525.7 元/兆瓦时）、江西（497.16 元/兆瓦时），排名后五的分别是云南（198.752 元/兆瓦时）、青海（252 元/兆瓦时）、新疆（263.123 元/兆瓦时）、蒙东（273.201 元/兆瓦时）、宁夏（287.6 元/兆瓦时）。

图 24：2023 年 6 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. 行业和公司要闻

3.1. 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
5.26	国家能源局	国家能源局发布的《关于进一步做好电力行业防汛抗旱工作的通知》指出，各电力企业要做足防汛抗旱的思想准备和工作准备，抓住主汛期到来前的窗口期，进一步加强风险隐患排查整治，确保问题整改闭环；抓紧修订完善预案方案，针对极端暴雨、超标洪水、突发山洪、城市内涝等灾害险情，细化完善应对措施，强化预案衔接和实战演练，着力增强预案的针对性、实用性和可操作性。
5.29	中国电建	中国电建网站消息,日前，西藏自治区昌都芒康昂多 1800 兆瓦光伏发电项目开工。该项目是国家“十四五”规划的九大清洁能源基地之一——金沙江上游清洁能源基地新能源开发的先导工程，是目前为止全球规模最大的光伏电站。项目建成后年发电量约 54 亿千瓦时，每年可节省标煤约 167 万吨，减少二氧化碳排放 374 万吨。
5.29	欧盟委员会	欧盟委员会发布的 2022 年天然气和电力市场报告显示，2022 年 8 月和 9 月，欧洲市场天然气价格处于历史高位，第四季度短暂回落但仍处于价格高位。2022 年，欧洲市场批发电价屡创历史新高，8 月达到历史最高点。2022 年，欧洲电力基准价平均为 230 欧元/兆瓦时，比 2021 年高出 121%。
6.1	国际能源署 (IEA)	国际能源署发布的《2023 年 6 月可再生能源市场展望》指出，全球可再生能源产能将在 2023 年加快发展，预计将同比增长约 1/3，太阳能光伏和风能增长最多。而中国将巩固其领先地位，2023 年和 2024 年都将占到全球可再生能源产能增量的约 55%。
6.1	云南省气象局	2023 年 5 月 16 日至 31 日，云南全省平均降水量 11.8 毫米，较常年同期偏少 48.3 毫米，为 1961 年以来同期最少。同时，全省平均气温 23.1℃，较常年同期偏高 1.9℃，为 1961 年以来同期第三高，18 个站点最高气温突破历史极值。
6.2	国家能源局	《新型电力系统发展蓝皮书》(以下简称《蓝皮书》)发布仪式在京举行。《蓝皮书》全面阐述新型电力系统的发展理念、内涵特征，制定“三步走”发展路径，并提出构建新型电力系统的总体架构和重点任务。《蓝皮书》明确，新型电力系统是以确保能源电力安全为基本前提，以满足经济社会高质量发展的电力需求为首要目标，以高比例新能源供给消纳体系建设为主线任务，以源网荷储多向协同、灵活互动为有力支撑，以坚强、智能、柔性电网为枢纽平台，以技术创新和体制机制创新为基础保障的新时代电力系统，是新型能源体系的重要组成部分和实现“双碳”目标的关键载体。新型电力系统具备安全高效、清洁低碳、柔性灵活、智慧融合四大重要特征，其中安全高效是基本前提，清洁低碳是核心目标，柔性灵活是重要支撑，智慧融合是基础保障，共同构建起新型电力系统的“四位一体”框架体系。《蓝皮书》提出，按照党中央提出的新时代“两步走”战略安排，锚定“3060”战略目标，以 2030 年、2045 年、2060 年为构建新型电力系统的重要时间节点，制定新型电力系统“三步走”发展路径，即加速转型期（当前至 2030 年）、总体形成期（2030 年至 2045 年）、巩固完善期（2045 年至 2060 年），有计划、分步骤推进新型电力系统建设。在总体架构与重点任务方面，《蓝皮书》提出要加强电力供应支撑体系、新能源开发利用体系、储能规模化布局应用体系、电力系统智慧化运行体系等四大体系建设，强化适应新型电力系统的标准规范、核心技术与重大装备、相关政策与体制机制创新的三维基础支撑作用。
6.13	国家能源局	国家能源局发布的《风电场改造升级和退役管理办法》指出，鼓励并网运行超过 15 年或单台机组容量小于 1.5 兆瓦的风电场开展改造升级，并网运行达到设计使用年限的风电场应当退役，经安全运行评估，符合安全运行条件可以继续运营
6.14	国家发改委	国家发改委组织召开全国电视电话会议，安排部署 2023 年能源迎峰度夏工作。会议全面分析研判能源迎峰度夏供需形势，对 2023 年迎峰度夏能源保供各项工作进行再部署再安排，全力确保迎峰度夏能源电力供应保障平稳有序。

6.16	国家发改委	国家发展改革委新闻发言人孟玮在例行新闻发布会上表示，从目前情况看，全国发电装机持续稳定增长，统调电厂存煤达到 1.87 亿吨的历史新高，做好 2023 年迎峰度夏电力保供有坚实的基础。下一步，将充分发挥煤电油气运保障工作部际协调机制作用，压实地方和企业能源保供主体责任，重点做好五方面工作：一是推进各类电源项目建设。坚持“全国一盘棋”，系统谋划、抓紧推动支撑性电源、新能源等各类电源建设，加强电网建设，做好接电并网，确保 2023 年迎峰度夏前应投尽投、应并尽并。二是加强燃料供应保障。持续组织做好煤炭、天然气生产供应，督促各地和发电企业将电厂存煤稳定在较高水平，保障顶峰发电所需的煤电高热值煤、气电用气和水电蓄能。三是促进各类发电机组应发尽发。确保高峰时段火电出力水平高于常年，优化水库群调度提升水电顶峰发电能力，促进风电、太阳能发电、核电多发多用。四是做好全国电网运行的优化调度。充分发挥大电网资源配置优势，强化全国统筹调度，加强跨网互济，用足用好跨省跨区输电通道，做好重点地区、重要时段供电保障工作。五是做好电力需求侧管理。坚持开源和节流并重，指导地方更好发挥经济手段调节作用，积极引导用户自主优化调整用电需求，促进电力供需平衡，切实保障民生用电和重点用电安全稳定。
6.14	自然资源部	自然资源部在 6 月例行新闻发布会上指出，据 2022 年度全国矿产资源储量统计数据显示，已有查明矿产资源储量的 163 个矿种中，近四成储量均有上升。油气矿产方面：2022 年剩余技术可采储量均有不同幅度增长，其中石油同比增长 3.2%；天然气同比增长 3.6%；页岩气同比增长 3.0%；煤层气与 2022 年基本持平。
6.14	国际能源署 (IEA)	国际能源署发布的 2023 年中期石油市场报告称，随着向清洁能源转型进程加速，未来几年全球石油需求增长幅度将显著放缓。
6.19	欧盟统计局	2023 年 3 月，欧盟从俄罗斯进口的原油和石油产品总量下降至 140 万吨。而 2019 年至 2022 年的月均进口量为 1520 万吨，相比之下，2023 年 3 月的进口量减少了 90%。
6.20	山西省统计局	5 月份山西规上原煤产量 11328.2 万吨，前 5 个月累计产煤 55661.6 万吨，占全国同期产量的 29.1%。
6.22	中国广核集团	中国广核集团董事长杨长利与法国原子能和替代能源委员会 (CEA) 主席弗朗索瓦·雅克的授权代表共同签署《CGN-CEA 核研究与技术领域合作协议修正案》。此次签署是对原合作协议的续签，同时对原有合作范围进行了扩展和深化。

资料来源：中原证券

3.2. 公司要闻

表 2：公司动态和要闻回顾

领域	公司简称	时间	公告主要内容
水电	长江电力	6.12	中国长江电力股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行科技创新短期公司债券（第一期）发行结果公告。经中国证券监督管理委员会“证监许可[2023]237 号”文注册，公司获准向专业投资者公开发行面值总额不超过人民币 200 亿元（含 200 亿元）的公司债券，其中期限超过 1 年的中长期公司债券发行规模不超过 150 亿元，期限为 1 年及以内的短期公司债券的债券余额不超过 50 亿元，采用分期发行方式。根据《中国长江电力股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行科技创新短期公司债券（第一期）发行公告》，中国长江电力股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行科技创新短期公司债券（第一期）（以下简称“本期债券”）发行规模为不超过人民币 30 亿元（含 30 亿元），发行价格 100 元/张，采取簿记建档的方式发行。本期债券发行工作已于 2023 年 6 月 12 日结束，经发行人与主承销商共同协商，本期债券实际发行规模 30 亿元，最终票面利率为 2.19%。
	长江电力	6.16	甘肃张掖抽水蓄能电站，设计安装 4 台单机容量为 35 万千瓦的立轴单级混流可逆式水泵水轮机组，总装机容量 140 万千瓦。项目静态投资 80.46 亿元，总投资 95.7 亿元。项目预期投资收益率满足公司抽水蓄能项目投资收益率指标要求。大力投资开发

		<p>抽水蓄能电站，符合国家相关政策和公司发展战略，符合公司主业方向和专业优势，是公司保持清洁能源行业引领地位的重要举措。该项目的投资建设，有利于增厚公司每股收益，有利于提升公司水电市场份额，巩固公司水电行业龙头地位。该项目的投资建设履行了相应的审批和披露程序，没有损害公司、股东尤其是中小股东的利益。综上，独立董事同意将该议案提请公司董事会审议。</p>
华能水电	5.31	<p>关于在西藏地区投资建设水电站项目的公告。投资标的：西藏地区水电站项目。投资金额：项目总投资 583.81 亿元人民币。公司拟在西藏地区投资建设水电站项目（以下简称本项目）。本项目已于 2023 年 4 月获得国家发展和改革委员会核准批复。目前本项目技术可行，各项条件已基本落实，项目风险可控，已具备项目投资及开工建设条件。本项目装机容量 260 万千瓦，多年平均发电量 112.81 亿千瓦时，工程总工期 132 个月（不含筹建期），按 2022 年三季度价格水平计算，工程总投资 583.81 亿元人民币。本项目建设资金由资本金和负债融资两部分组成，资本金占工程总投资的 30%，由公司所属全资子公司华能澜沧江上游水电有限公司根据项目年度投资计划投入。其余为负债融资，由公司项目融资方式从国内政策性银行和商业银行贷款等方式融资。本项目投资是公司建设澜沧江西藏段清洁能源基地的重要枢纽，在发挥澜沧江流域梯级联合调度优势，提升梯级水能利用率及综合发电效益方面作用显著。本项目建设经济指标可行，后续配合澜沧江上游西藏段清洁能源基地其他电源外送，有利于提升公司市场核心竞争力。本项目建成投产后，公司装机容量和产能将进一步扩大，对公司发展具有重要积极影响。</p>
华能水电	6.13	<p>2022 年年度权益分派实施公告。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 18,000,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.175 元（含税），共计派发现金红利 3,150,000,000 元。</p>
南网储能	5.16	<p>关于所属抽水蓄能电站容量电价核定的公告。近日，国家发展改革委核定了公司投运的 7 座抽水蓄能电站容量电价，本次电价核定具体情况：根据《国家发展改革委关于抽水蓄能电站容量电价及有关事项的通知》（发改价格〔2023〕533 号），公司所属 7 座投运抽水蓄能电站容量电价（含税）分别为：广东广州抽水蓄能电站二期 338.34 元/千瓦、广东惠州抽水蓄能电站 324.24 元/千瓦、广东清远抽水蓄能电站 409.57 元/千瓦、广东深圳抽水蓄能电站 414.88 元/千瓦、海南琼中抽水蓄能电站 648.76 元/千瓦、广东梅州抽水蓄能电站一期 595.36 元/千瓦、广东阳江抽水蓄能电站一期 643.98 元/千瓦。上述核定容量电价自 2023 年 6 月 1 日起执行。本次电价核定对公司的影响：本次核定电价自 2023 年 6 月 1 日起执行，根据核价结果，预计减少公司 2023 年收入预算 4.96 亿元，该测算仅为初步测算数据，最终影响金额以公司 2023 年度经审计的年度财务报告为准。敬请广大投资者注意风险。公司将继续抢抓“双碳”战略机遇，大力发展抽水蓄能和新型储能，持续加强经营管理，增强价值创造能力。</p>
	5.19	<p>2022 年年度权益分派实施公告。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 3,196,005,805 股为基数，每股派发现金红利 0.038 元（含税），共计派发现金红利 121,448,220.59 元。</p>
国投电力	5.24	<p>国投电力控股股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券（第一期）票面利率公告。本期债券发行规模为不超过人民币 5 亿元（含 5 亿元）。发行人和簿记管理人于 2023 年 5 月 24 日在网下向专业投资者进行了簿记建档，根据簿记建档结果，经发行人和主承销商充分协商和审慎判断，最终确定本期债券票面利率为 3.00%。</p>
川投能源	5.22	<p>2023 年 1-4 月业绩快报公告。报告期末，公司合并资产总额 602.23 亿元，较年初的 547.14 亿元增长了 10.07%，导致资产增加的主要原因一是本期盈利 15.25 亿元，二是公司新增购买国能大渡河流域水电开发有限公司 10%股权。报告期内，公司实现营业总收入 3.12 亿元，同比增加 27.15%，导致营业总收入增加的主要原因一是子公司</p>

			田湾河公司收入 2022 年受仁宗海大坝整治影响下降，本年无此情况，二是新增广西玉柴农光电力有限公司营业收入。报告期内，公司实现利润总额 15.42 亿元，同比增加 137.13%，主要原因是来自参股公司的投资收益同比增加 8.62 亿元。
桂冠电力	6.14		2022 年年度权益分派实施公告。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 7,882,377,802 股为基数，每股派发现金红利 0.2 元（含税），共计派发现金红利 1,576,475,560.40 元。
核电	中国广核	5.15	2023 年 5 月 11 日投资者关系活动记录表。2023 年 5 月 11 日，公司参加了控股股东旗下上市公司集体路演活动。相关问题如下：1. 公司对未来核电新项目核准预期？答：积极安全有序发展核电，是党的二十大明确作出的战略部署。公司核电厂址储备位于国内前列，目前公司正在积极推动宁德二期等项目申报工作，公司将积极认真做好各项目的前期准备和相关申报工作，力争实现更多核电项目早日核准。2. 公司一季度市场化情况？答：2023 年一季度公司市场化交易电量比例为 53.1%，较 2022 年同期略有下降，主要由于红沿河 6 号机组于 2022 年年中投产，根据辽宁省安排，红沿河 6 号机组贡献增量电量主要为保民生电量，不纳入市场电范围，因此公司市场交易电量比例有所下降。一季度，公司市场交易电量的平均含税电价为 0.4027 元/千瓦时，较 2022 年同期增长约 0.3 分。分地区看，广东省市场电综合结算电价与平均计划电价基本相当，广东省外其他省区平均市场电综合结算电价略高于平均计划电价。3. 公司是否有计划参与海外核电项目？答：公司主要业务均在境内开展，目前没有参与海外核电项目投资。4. 公司对于 2023 年上网电量增长预期？答：红沿河 6 号机组于 2022 年 6 月 23 日商运，防城港 3 号机于 2023 年 3 月 25 日具备商运条件，将对公司 2023 年上网电量有增量贡献。
		6.10	本公司的非全资子公司台山核电合营有限公司拥有的台山 1 号机组为全球首台投入商运的 EPR 机组，机组投产以来，一直保持安全稳定运行，各项运行指标均满足核安全法规和电厂技术规范要求。根据台山核电站的设计要求，台山核电已按计划于 2023 年第一季度开始台山 1 号机组的年度换料大修。在本次换料大修期间，台山核电对 1 号机组调整增加了部分检查和试验等相关工作，为 EPR 机组长期稳定运行积累数据和经验。截至本公告日期，相关工作仍在有序进行。
	中国核电	5.22	2023 年 1 月至 4 月发电量完成情况公告。截止 2023 年 4 月 30 日，公司核电控股在运机组 25 台，装机容量 2375.00 万千瓦；控股在建项目 9 台，装机容量 1,012.9 万千瓦；控股核准待建机组 2 台，装机容量 242.40 万千瓦。公司新能源控股在运装机容量 1344.61 万千瓦，包括风电 460.54 万千瓦、光伏 884.07 万千瓦，另控股独立储能电站 20.10 万千瓦；控股在建装机容量 762.75 万千瓦，包括风电 155.5 万千瓦，光伏 607.25 万千瓦。截止 2023 年 4 月 30 日，公司累计商运发电量 661.95 亿千瓦时，同比增长 5.04%；上网电量 622.90 亿千瓦时，同比增长 5.32%。
		5.30	2023 年 5 月 23 日投资者关系活动记录表。1、公司 2023 年的市场电比例以及电价的情况？公司的经营目标里面核电板块 2023 年的电量跟电价可能同比都比较稳定，在 23 年会采取哪些提质增效、内部挖潜的措施，去促进公司核电板块的业绩的提升？答：2022 年公司的市场电比例是 44%左右，2023 年预计在 45%-50%。中国核电 2023 年没有新的核电机组投运，为了保证公司经营业绩的持续稳定增长，将采取多种提质增效措施。2、总体趋势下未来绿电的占比在增加，在绿电的日间的供给高峰期未来远期有可能对核电的消纳造成一些影响，因为公司现在实际也是大规模的投资绿电，远期会不会加剧公司在这种日间遇见高峰期电力消纳的困难？因为公司实际核电加绿电两条业务，公司在这个问题上有没有一些考虑，包括在业务规划层面上有没有一些举措？答：这个事情主要分几个方面来考虑，第一还是以市场来说话，市场在资源配置中是主导作用，我们希望电网可以通过网架结构的优化来保障清洁能源的全部消纳。调整过程当中可能会出现刚提到的情况，但是我们认为这只是偶发少量和短期

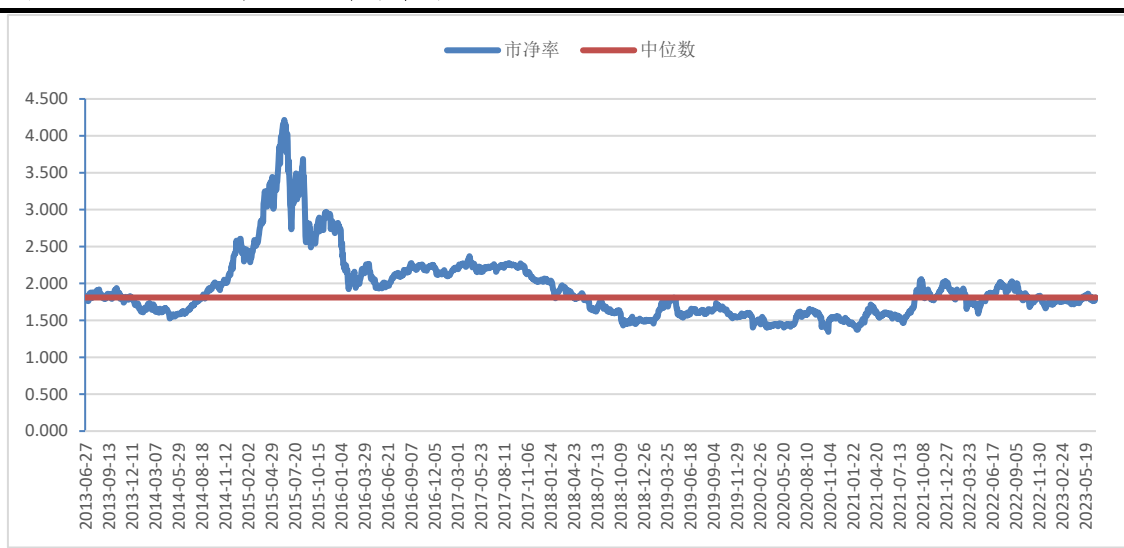
			存在的情况，未来终会全部解决。公司目前还是方向不变，核电、风光能源双向同步发力，这是公司的整个发展目标，轻易不可能改变。
新能源发电	龙源电力	6.8	龙源电力集团股份有限公司 2023 年 5 月发电量数据公告。公司 2023 年 5 月按合并报表口径完成发电量 7,111,768 兆瓦时，较 2022 年同期同比增长 18.46%。其中，风电发电量增长 11.83%，火电发电量增长 39.39%，其他可再生能源发电量增长 117.22%。截至 2023 年 5 月 31 日，本公司 2023 年累计完成发电量 34,222,664 兆瓦时，较 2022 年同期同比增长 11.04%。其中，风电发电量增长 12.48%，火电发电量下降 5.72%，其他可再生能源发电量增长 66.61%。
火电	华能国际	6.18	关于聘任公司总经理的公告。华能国际电力股份有限公司（“公司”）于 2023 年 6 月 16 日召开公司第十届董事会第三十二次会议，审议通过了《关于聘任公司总经理的议案》，同意聘任黄历新先生为公司总经理。
	陕西能源	6.9	陕西能源投资股份有限公司 2022 年年度权益分派实施公告。本公司 2022 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 3,750,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 3.500000 元人民币现金（含税）。本次权益分派股权登记日为：2023 年 6 月 15 日，除权除息日为：2023 年 6 月 16 日。
		6.9	陕西能源投资股份有限公司关于商洛电厂二期 2×660MW 项目获得核准的公告。近日，陕西能源投资股份有限公司（以下简称“公司”）收到陕西省发展和改革委员会《关于陕投商洛电厂二期 2×660MW 机组项目核准的批复》（陕发改能电力〔2023〕1004 号），项目代码为 2301-611002-04-01-210126。现将主要情况公告如下：一、核准文件主要内容：1. 为加快国家及我省电力规划内支撑性电源建设，保障全省新增电力需求，同意建设陕投商洛电厂二期 2×660MW 机组项目。2. 项目建设单位为陕西商洛发电有限公司，地点位于商洛市商州区沙河子镇。3. 该项目为原址扩建，建设 2×660MW 超超临界空冷燃煤发电机组。年耗煤量约 244 万吨，煤源由榆神矿区凉水井煤矿供给，与一期共用既有铁路运输进厂；采用间接空冷技术，年耗水量约 187 万吨，以商洛市污水厂再生水为生产水源；按照超低排放标准设计建设，所排灰渣全部综合利用，以憨水沟灰场为事故周转灰场。电厂以 330 或 750 千伏电压等级接入陕西电网，送出工程由电网企业投资建设，具体方案另行研究审定。4. 本工程动态投资约 56.07 亿元，资本金占 20%，由陕西能源投资股份有限公司出资，其他部分通过贷款融资。
电网	三峡水利	6.26	2022 年年度权益分派实施公告。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,912,142,904 股为基数，每股派发现金红利 0.15 元（含税），共计派发现金红利 286,821,435.60 元（含税）。
燃气	深圳燃气	6.2	2022 年年度权益分派实施公告。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2,876,730,494 股为基数，每股派发现金红利 0.13 元（含税），共计派发现金红利 373,974,964.22 元。
环保及水务	重庆水务	6.2	2022 年年度权益分派实施公告。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 4,800,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.27 元（含税），共计派发现金红利 1,296,000,000 元。

资料来源：中原证券

4. 投资评级及主线

根据 Wind 数据统计，近十年来，电力及公用事业板块市净率总体位于 1.34 倍至 4.22 倍区间。截至 6 月 27 日，电力及公用事业板块市净率 1.811 倍，位于中位数 1.81 倍附近，板块估值处于合理适中水平。

图 25：电力及公用事业板块市净率情况



资料来源：Wind，中原证券

5月电力供需数据显示国内经济持续回升向好。5月电力消费维持高增速，全社会用电量同比增长7.4%；发电量同比增长6.1%，其中火电、核电增速加快，水电降幅扩大，风电增速回落，太阳能发电由降转增。从平均利用小时数看，相较新能源发电，火电出力稳定且占比最高，在保障电力供应方面发挥重要作用；核电发电量占比相对较小，但平均利用小时数最高。水电受季节性来水情况影响，整体出力同比有所下滑，随着雨季汛期到来，及2023年厄尔尼诺重现的可能性增加，预计水电发电量会有所回升。从产业链价格上看，煤炭价格整体趋稳，火电运营商有望持续受益；上游硅料及硅片价格的持续回落，有利于下游新能源发电运营商提升投资规模。

6月16日，国家发改委新闻发言人孟玮在例行新闻发布会上表示，“促进各类发电机组应发尽发。确保高峰时段火电出力水平高于常年，优化水库群调度提升水电顶峰发电能力，促进风电、太阳能发电、核电多发多用”。根据国家统计局数据，1-5月份，电力、热力生产和供应业利润总额同比增长45.9%。基于电力及公用事业行业整体发展前景、业绩增长预期及估值水平，维持“强于大市”的投资评级。建议关注业绩稳定增长、净资产收益率高、股息率高的水电与核电龙头企业，及盈利持续改善的火电投资标的。

5. 风险提示

行业面临的主要风险包括： 1) 项目进展不及预期；2) 产业链价格波动风险；3) 来水不及预期；4) 电力需求不及预期；5) 电价下滑风险；6) 政策推进不及预期；7) 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%；

观望：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-5%至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 5% 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其他决定的唯一信赖依据。