

## 2023 全年规上工业原煤产量 46.6 亿吨，同比+2.9%；港口动力煤价格保持稳定

——公用事业行业周报（0115-0119）

### 核心观点

上周，国家统计局、国家能源局分别发布了 12 月能源生产和消费情况

- 2023 年煤炭生产稳定增长，规上工业原煤产量 46.6 亿吨，同比+2.9%；进口煤炭 4.7 亿吨，同比+62%

2023 年 12 月，全国规模以上工业生产原煤 4.1 亿吨；日均产量 1381 万吨，较去年同期增加 37 万吨/日，同比涨幅收窄至+2.9%，上月为+5.8%。国内原煤产能持续释放，产量在去年同期高基数基础上继续保持增长。2023 年全年，规上工业原煤产量 46.6 亿吨，同比增长 2.9%。2023 年 12 月，煤及褐煤进口量 4730 万吨，较去年同期涨幅扩大至 53%，上月为 35%，自 2023 年以来煤炭进口同比保持增长。2023 年全年进口煤炭 4.7 亿吨，同比增长 61.8%。

- 火电日均发电量同比增速继续扩大至 10.1%；风电、光伏保持增长

电力生产方面，2023 年 12 月，全国规模以上企业总发电量 8290 亿千瓦时，日均发电 267 亿千瓦时，同比增长 9.4%，同比增速较前一月下降 0.2pct。其中，火电日均发电量 197 亿千瓦时，同比增速继续扩大至+10.1%，11 月为+6.8%；水电日均发电量 25 亿千瓦时，来水量趋稳，同比增速收窄至+3.7%，前一月为+6.5%；核电日均发电量 12 亿千瓦时，同比-4.2%。风电日均发电量 26 亿千瓦时，同比增速收窄至+12.6%；光伏日均发电量 7 亿千瓦时，同比增速收窄至+30.2%。

- 全社会用电量同比增速+9.9%；其中二产同比+9.4%、三产同比+22.1%

电力需求角度来看，2023 年 12 月，全社会用电量 8556 亿千瓦时，同比增速收窄至+9.9%，上月为+11.8%。分产业电力消费保持增长，其中：第一产业用电量 106 亿千瓦时，同比扩大至+10.8%，上月为 8.5%。第二产业用电量 5626 亿千瓦时，同比增长+9.4%，上月为+10.2%；第三产业用电量 1356 亿千瓦时，同比增长+22.1%；城乡居民生活用电量 1258 亿千瓦时，同比-0.6%，上月为+9.7%。

- 港口动力煤现货价格保持稳定

港口现货价格方面，1 月 19 日，黄骅港动力末煤（Q5500）平仓价报收 920 元/吨，与前一周末持平。上周黄骅港动力末煤（Q5500）均值 920 元/吨，与前一周末相比下跌 7 元/吨（-0.71%）。

### 投资建议与投资标的

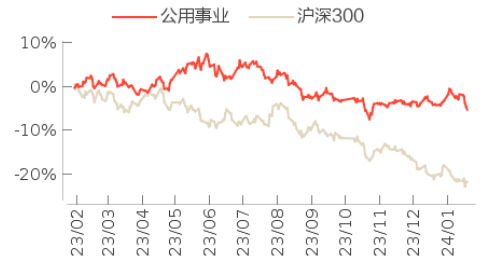
- 建议关注资产优质、效率领先，且新能源转型步伐较快的央企火电龙头华能国际(600011, 买入)、国电电力(600795, 未评级)、华电国际(600027, 买入)；
- 建议关注长三角地区区域型省属国有电力平台浙能电力(600023, 未评级)、皖能电力(000543, 买入)、江苏国信(002608, 未评级)；
- 建议关注现金流充沛、高分红的水电龙头长江电力(600900, 未评级)、川投能源(600674, 未评级)、国投电力(600886, 未评级)；
- 建议关注核电+新能源双轮驱动的中国核电(601985, 未评级)，核电高端制造标的景业智能(688290, 未评级)、江苏神通(002438, 未评级)；
- 建议关注国网旗下配电节能上市平台涪陵电力(600452, 未评级)，以及三峡集团旗下的核心配电网及综合能源平台三峡水利(600116, 未评级)。

### 风险提示

- 新能源发电的增长空间可能低于预期；火电基本面修复可能不及预期；新能源运营的收益率水平可能降低；电力市场化改革推进可能不及预期。

行业评级 看好（维持）

国家/地区 中国  
行业 公用事业行业  
报告发布日期 2024 年 01 月 25 日



### 证券分析师

卢日鑫 021-63325888\*6118  
lurixin@orientsec.com.cn  
执业证书编号：S0860515100003  
周迪 zhoudi1@orientsec.com.cn  
执业证书编号：S0860521050001

### 联系人

李少甫 lishaofu@orientsec.com.cn

### 相关报告

看好水务公司保持稳健盈利及可观分红： 2024-01-19  
——公用事业高股息策略系列报告（一）  
港口及电厂动力煤去库持续，港口动力煤 2024-01-15  
现货价格小幅下跌：——公用事业行业周  
报（0108-0112）  
港口及电厂动力煤去库持续，港口动力煤 2024-01-11  
现货价格保持稳定：——公用事业行业周  
报（0102-0105）  
港口及电厂动力煤加速去库，港口动力煤 2024-01-04  
现货价格下跌：——公用事业行业周报  
（1225-1229）

## 目录

1、行情回顾 .....	4
2、能源供需数据跟踪（12月） .....	5
3、动力煤数据跟踪 .....	8
4、公司公告 .....	12
5、行业资讯 .....	15
6、风险提示 .....	17

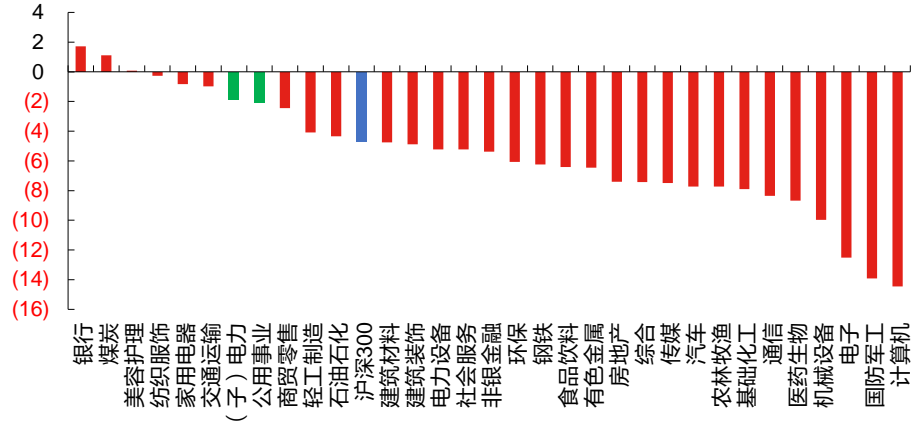
## 图表目录

图 1: 申万各行业板块年初至今涨跌幅 (%)	4
图 2: 申万各行业板块上周涨跌幅 (%)	4
图 3: 申万电力各子板块年初至今行情表现 (%)	4
图 4: 电力板块本周涨幅前五名及后五名标的涨跌 (%)	5
图 5: 原煤产量 (万吨) 及同比增速 (%)	6
图 6: 煤炭进口数量 (万吨) 及同比增速 (%)	6
图 7: 月度总发电量及同比增速 (右轴)	7
图 8: 分电源类型月度日均发电量 (亿千瓦时/日) 及火电同比增速 (右轴)	7
图 9: 分产业单月用电量 (亿千瓦时) 及同比增速 (%)	7
图 10: 黄骅港动力末煤(Q5500)价格走势 (元/吨)	8
图 11: 动力煤期货活跃合约收盘价走势 (元/吨)	8
图 12: 动力煤长协价格指数 CCI5500 走势 (元/吨)	8
图 13: 北方四港煤炭总库存 (万吨)	9
图 14: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	9
图 15: 曹妃甸港煤炭库存 (万吨)	9
图 16: 京唐港及国投港区煤炭库存 (万吨)	9
图 17: 北方港口合计锚地船舶数 (艘)	10
图 18: 大秦线铁路发运煤炭量 (万吨)	10
图 19: 海运煤炭运价指数 OCFI (沿海线, 单位: 点)	11
图 20: 海运煤炭运价指数 OCFI (沿江线, 单位: 点)	11
图 21: 全国煤炭重点电厂煤炭月均库存 (万吨)	11
图 22: 全国煤炭重点电厂煤炭月均日耗 (万吨)	11
图 23: 南方八省电厂煤炭月均库存 (万吨)	11
图 24: 南方八省电厂煤炭月均日耗 (万吨)	11
图 25: 三峡水库站入库流量 (立方米/秒)	12
图 26: 三峡水库站蓄水量 (亿立方米)	12
表 1: 本周上市公司重要公告汇总	12

## 1、行情回顾

2024 年年初至 1 月 19 日，沪深 300 指数涨跌幅-4.70%，申万公用事业指数涨跌幅-2.05%，跑赢沪深 300 指数，在 31 个申万一级行业中位列第 7 位。其中二级行业电力指数涨跌幅-1.86%。

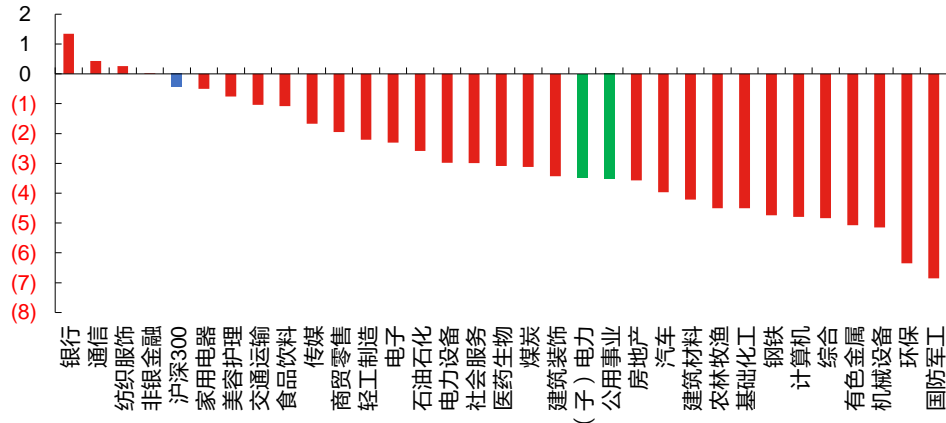
图 1：申万各行业板块年初至今涨跌幅（%）



数据来源：wind，东方证券研究所

上周（0115-0119），沪深 300 指数涨跌幅-0.44%，申万公用事业指数全周涨跌幅-3.53%，跑输沪深 300 指数，在 31 个申万一级行业中位列第 19 位。其中二级行业电力指数涨跌幅-3.47%。

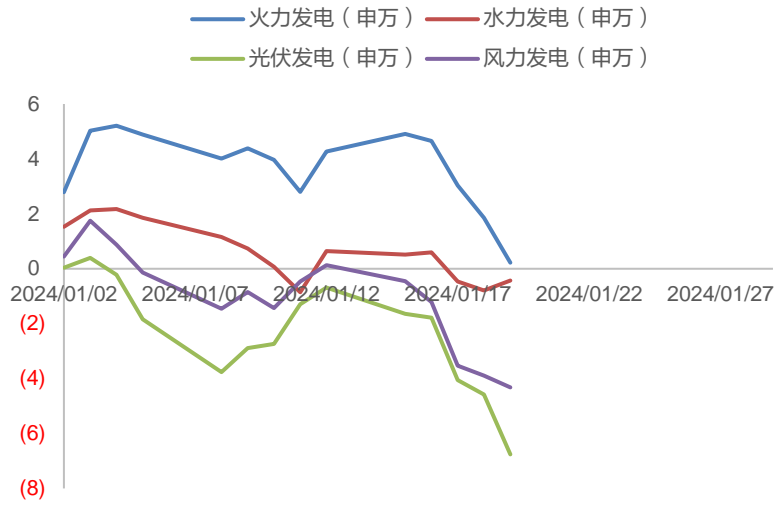
图 2：申万各行业板块上周涨跌幅（%）



数据来源：wind，东方证券研究所

电力子板块中，2024 年年初至 1 月 19 日，火力发电、水力发电、光伏发电、风力发电指数涨跌幅分别为+0.22%、-0.43%、-6.76%、-4.32%。上周来看涨跌幅分别为-3.88%、-1.07%、-6.11%、-4.45%。

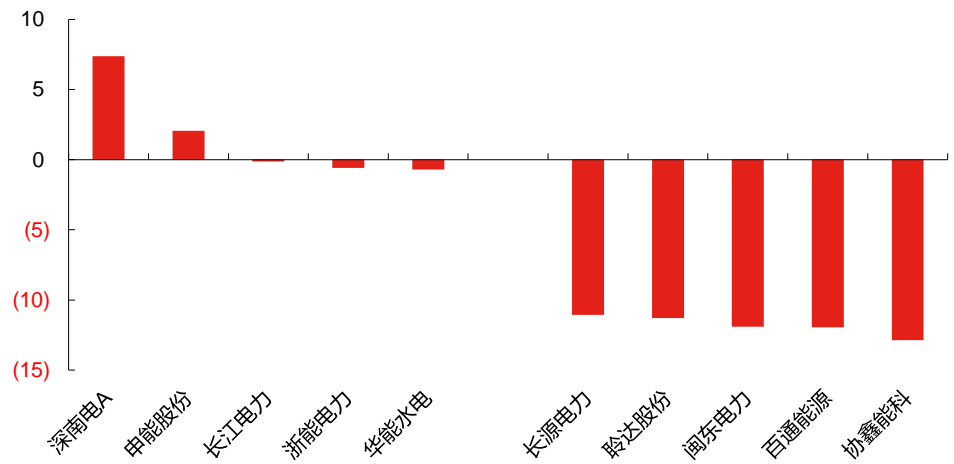
图 3：申万电力各子板块年初至今行情表现（%）



数据来源: wind, 东方证券研究所

从板块上市公司上周表现来看，涨跌幅前 5 名分别为：深南电 A (+7.39%)、申能股份 (+2.06%)、长江电力 (-0.13%)、浙能电力 (-0.59%)、华能水电 (-0.70%)；涨跌幅后 5 名分别为：长源电力 (-11.07%)、聆达股份 (-11.30%)、闽东电力 (-11.90%)、百通能源 (-11.95%)、协鑫能科 (-12.87%)。

图 4：电力板块本周涨幅前五名及后五名标的涨跌 (%)



数据来源: wind, 东方证券研究所

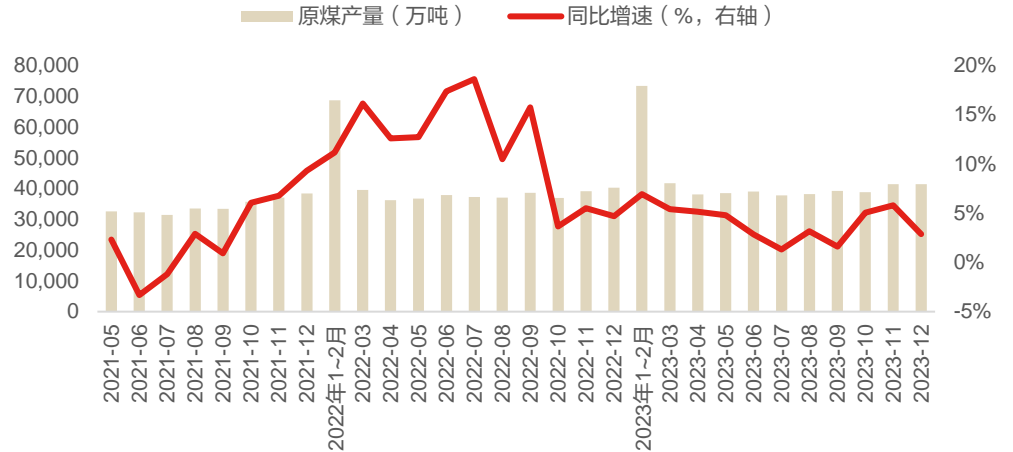
## 2、能源供需数据跟踪（12月）

上周，国家统计局、国家能源局发布了 2023 年 12 月能源生产及电力消费情况。

**2023 年煤炭生产稳定增长，规上工业原煤产量 46.6 亿吨，同比+2.9%；进口煤炭 4.7 亿吨，同比+62%。**

2023年12月，全国规模以上工业生产原煤4.1亿吨；日均产量1381万吨，较去年同期增加37万吨/日，同比涨幅收窄至+2.9%，上月为+5.8%。国内原煤产能持续释放，产量在去年同期高基数基础上继续保持增长。2023年全年，规上工业原煤产量46.6亿吨，同比增长2.9%。

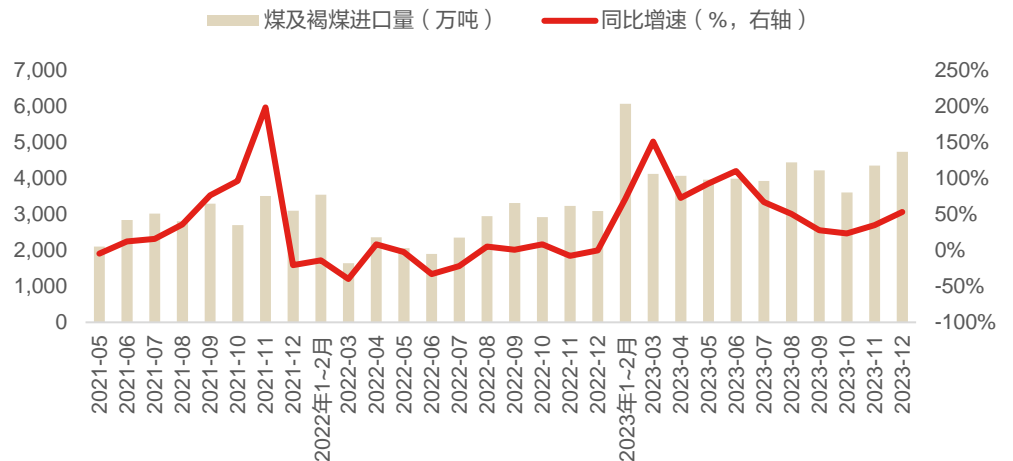
图5：原煤产量（万吨）及同比增速（%）



数据来源：国家统计局，东方证券研究所

2023年12月，煤及褐煤进口量4730万吨，较去年同期涨幅扩大至53%，上月为35%，自2023年以来煤炭进口同比保持增长。2023年全年进口煤炭4.7亿吨，同比增长61.8%。

图6：煤炭进口数量（万吨）及同比增速（%）

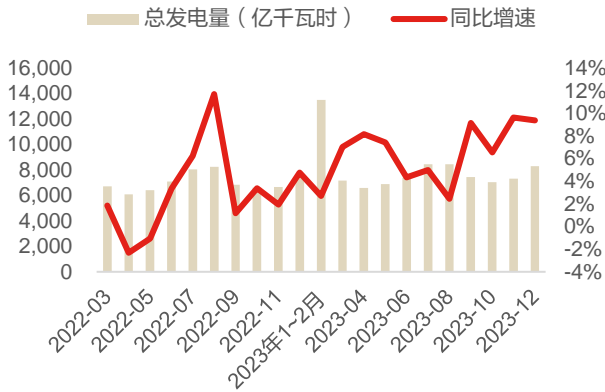


数据来源：国家统计局，海关总署，东方证券研究所

### 火电日均发电量同比增速继续扩大至10.1%；风电、光伏保持增长

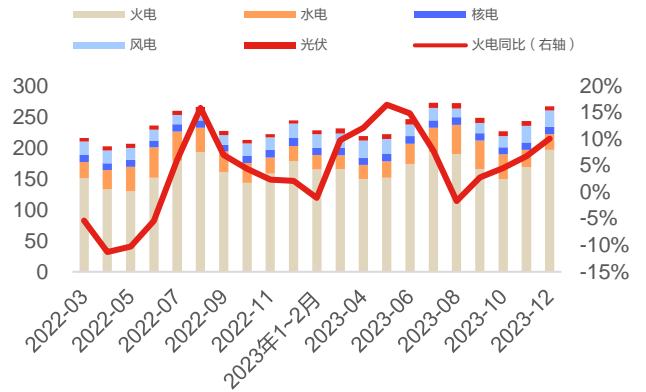
电力生产方面，2023年12月，全国规模以上企业总发电量8290亿千瓦时，日均发电267亿千瓦时，同比增长9.4%，同比增速较前一月下降0.2pct。其中，火电日均发电量197亿千瓦时，同比增速继续扩大至+10.1%，11月为+6.8%；水电日均发电量25亿千瓦时，来水量趋稳，同比增速收窄至+3.7%，前一月为+6.5%；核电日均发电量12亿千瓦时，同比-4.2%。风电日均发电量26亿千瓦时，同比增速收窄至+12.6%；光伏日均发电量7亿千瓦时，同比增速收窄至+30.2%。

图 7：月度总发电量及同比增速（右轴）



数据来源：国家统计局，东方证券研究所

图 8：分电源类型月度日均发电量（亿千瓦时/日）及火电同比增速（右轴）



数据来源：国家统计局，东方证券研究所

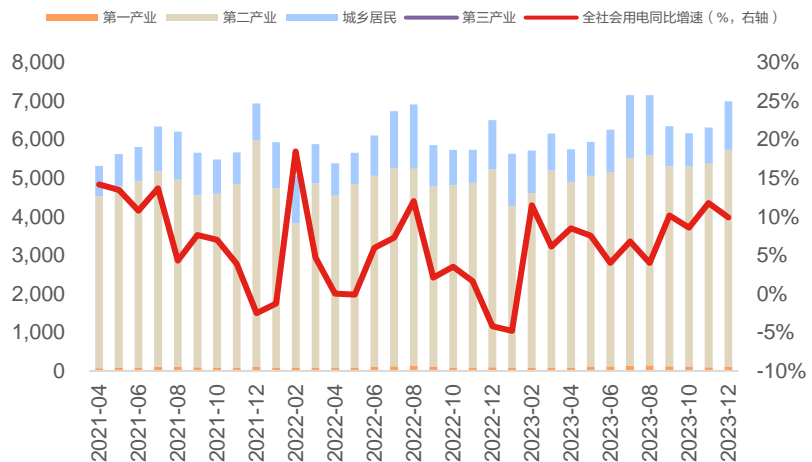
上周，国家能源局发布了 2023 年 12 月电力消费情况。

### 2023 年，全社会用电量 92241 亿千瓦时

电力需求角度来看，2023 年 12 月，全社会用电量 8556 亿千瓦时，同比增速收窄至+9.9%，上月为+11.8%。分产业电力消费保持增长，其中：第一产业用电量 106 亿千瓦时，同比扩大至+10.8%，上月为 8.5%。第二产业用电量 5626 亿千瓦时，同比增长+9.4%，上月为+10.2%；第三产业用电量 1356 亿千瓦时，同比增长+22.1%；城乡居民生活用电量 1258 亿千瓦时，同比-0.6%，上月为+9.7%。

2023 年，全社会用电量 92241 亿千瓦时，同比增长 6.9%。从分产业用电看，第一产业用电量 1278 亿千瓦时，同比增长 11.6%；第二产业用电量 60745 亿千瓦时，同比增长 6.7%；第三产业用电量 16694 亿千瓦时，同比增长 12.4%；城乡居民生活用电量 13524 亿千瓦时，同比增长 1.1%。

图 9：分产业单月用电量（亿千瓦时）及同比增速（%）

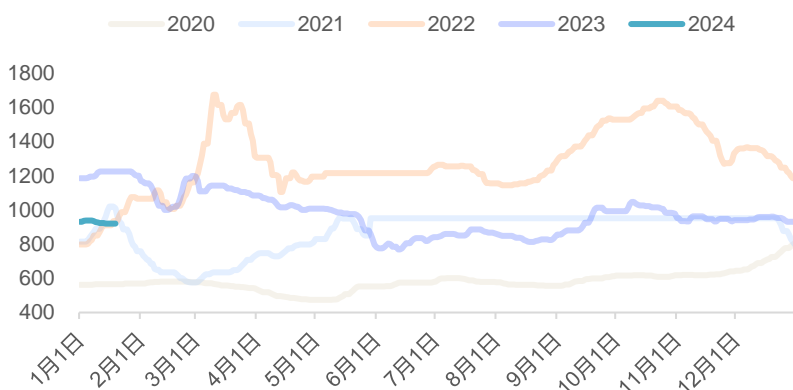


数据来源：国家能源局，东方证券研究所

### 3、动力煤数据跟踪

港口现货价格方面，1月19日，黄骅港动力末煤（Q5500）平仓价报收 920 元/吨，与前一周末持平。上周黄骅港动力末煤（Q5500）均值 920 元/吨，与前一周相比下跌 7 元/吨（-0.71%）。

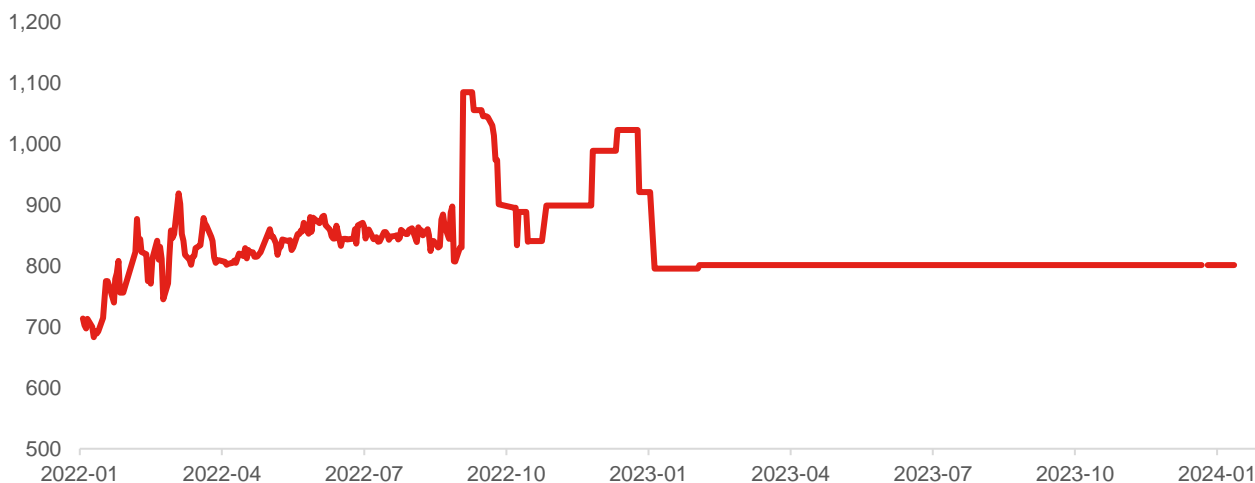
图 10：黄骅港动力末煤(Q5500)价格走势（元/吨）



数据来源：wind，东方证券研究所

期货价格方面，上周动力煤期货活跃合约（ZC224.CZC-动力煤 2402）平均结算价 801 元/吨，与前一周持平。

图 11：动力煤期货活跃合约收盘价走势（元/吨）

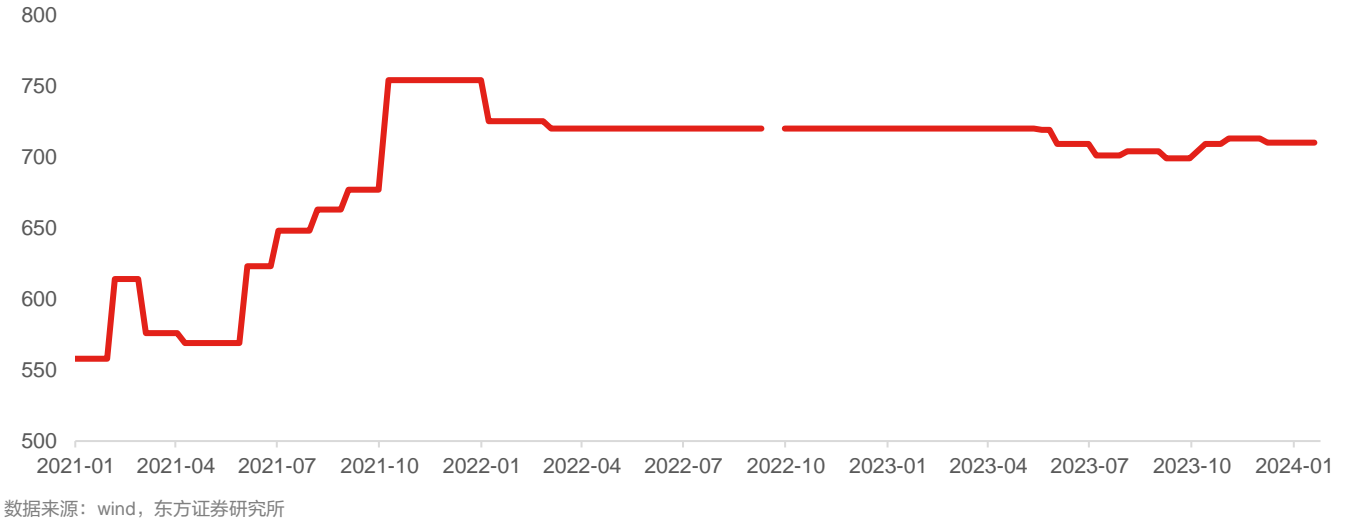


数据来源：wind，东方证券研究所

动力煤长协价格方面，上周动力煤长协价格指数 CCI5500 为 710 元/吨，与前一周持平。

图 12：动力煤长协价格指数 CCI5500 走势（元/吨）





港口煤炭库存方面，上周秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港及国投港区煤炭总库存日均值为 1127 万吨，较前一周均值减少 85 万吨（-6.99%）。其中秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港及国投港区库存日均值分别为 541 万吨（-6.64%）、396 万吨（-6.85%）、190 万吨（-8.26%）。

图 13: 北方四港煤炭总库存 (万吨)

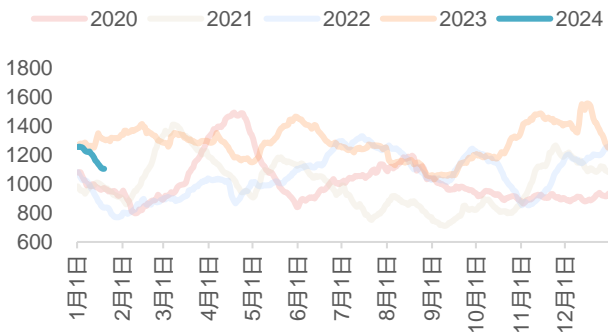


图 14: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)

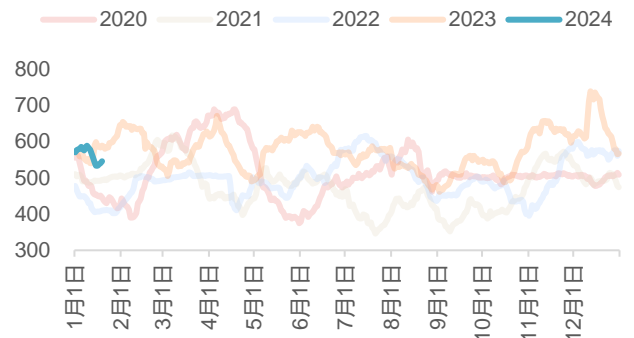
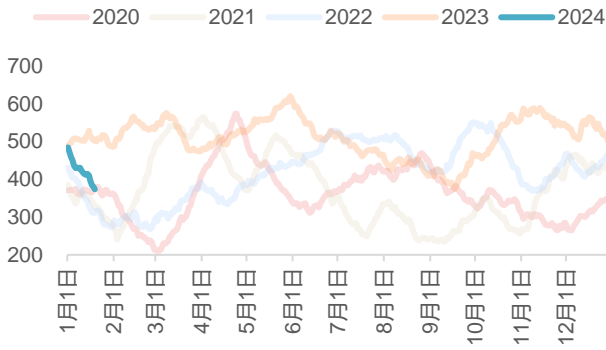
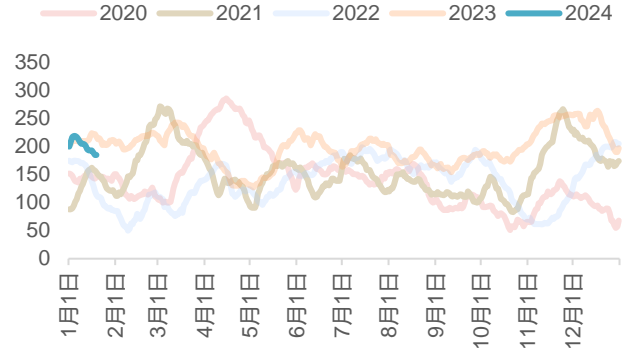


图 15: 曹妃甸港煤炭库存 (万吨)

图 16: 京唐港及国投港区煤炭库存 (万吨)



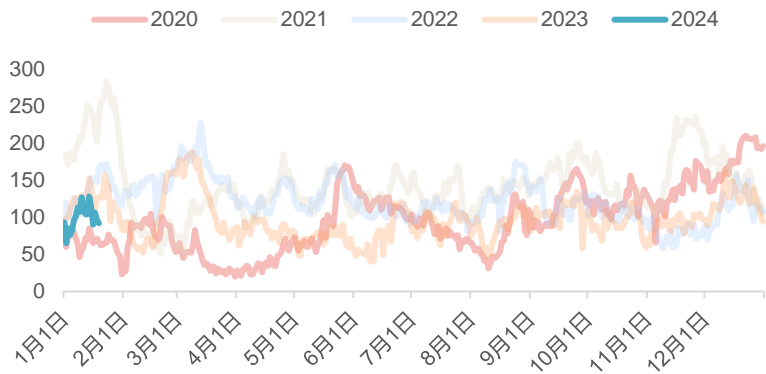
数据来源：wind，东方证券研究所



数据来源：wind，东方证券研究所

港口调度方面，上周北方港口合计锚地船舶数均值 104 艘，较前一周减少 5 艘（-4.46%）。

**图 17：北方港口合计锚地船舶数（艘）**

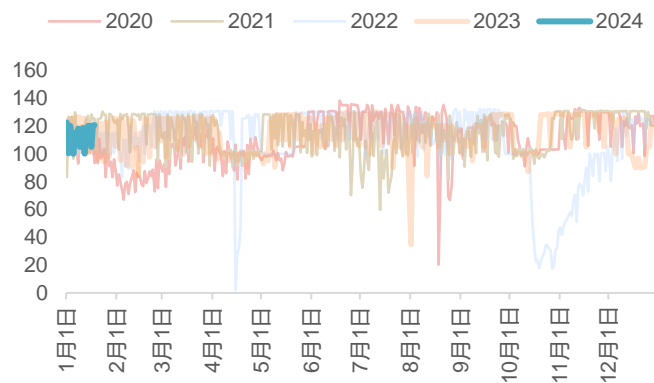


数据来源：wind，东方证券研究所

注：包含曹妃甸港、秦皇岛港、京唐港东港、黄骅港、国投京唐港、京唐老港

铁路发运量方面，上周大秦线发运煤炭日均值为 114.79 万吨，较前一周增加 2.39 万吨（+2.13%）。

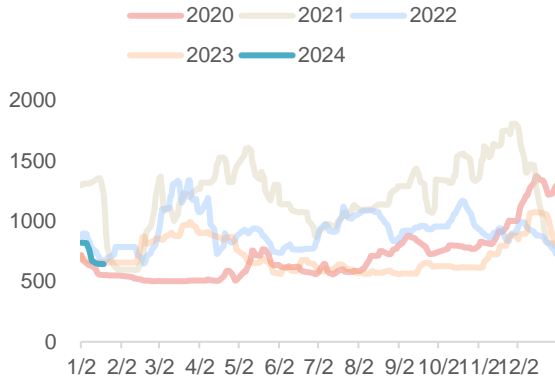
**图 18：大秦线铁路发运煤炭量（万吨）**



数据来源：wind，东方证券研究所

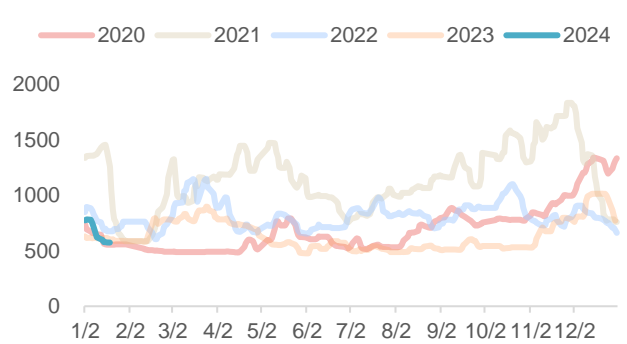
煤炭海运价格方面，海运煤炭运价指数 OCFI（沿海线）上周均值为 645.33（-10.32%），海运煤炭运价指数 OCFI（沿江线）上周均值为 580.04（-13.54%）。

图 19: 海运煤炭运价指数 OCFI（沿海线，单位：点）



数据来源：wind，东方证券研究所

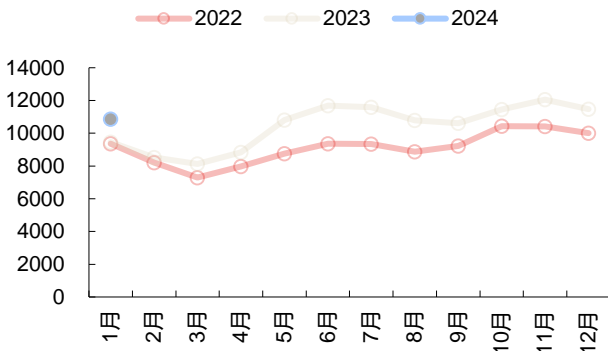
图 20: 海运煤炭运价指数 OCFI（沿江线，单位：点）



数据来源：wind，东方证券研究所

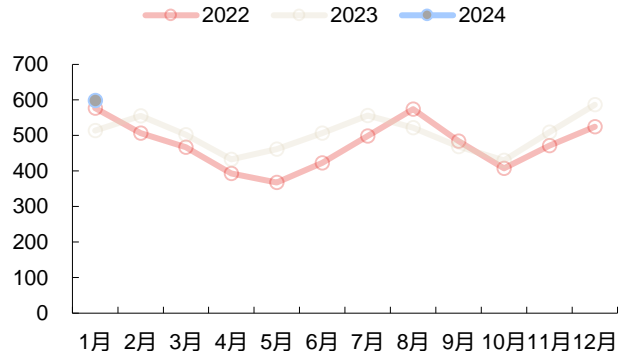
下游需求方面，截至 2024 年 1 月 11 日，全国煤炭重点电厂煤炭库存达到 10901 万吨，较前一周增加 55 万吨（+0.51%）；日耗 598 万吨，较前一周-0.17%；截至 2024 年 1 月 11 日，南方八省电厂煤炭库存达到 3258 万吨，较前一周-0.12%，日耗 225 万吨，较前一周+1.31%。

图 21: 全国煤炭重点电厂煤炭月均库存（万吨）



数据来源：wind，东方证券研究所

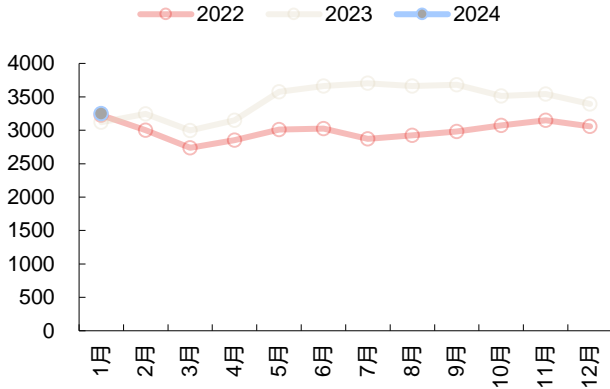
图 22: 全国煤炭重点电厂煤炭月均日耗（万吨）



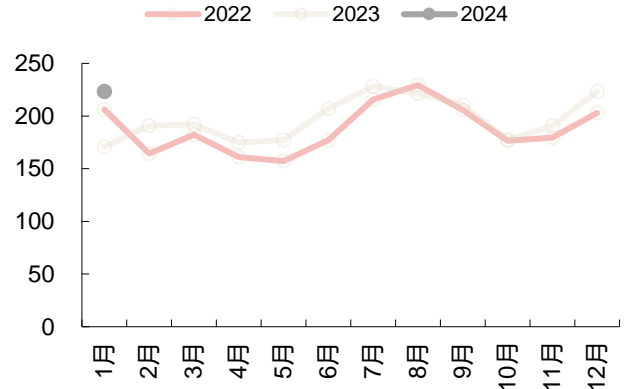
数据来源：wind，东方证券研究所

图 23: 南方八省电厂煤炭月均库存（万吨）

图 24: 南方八省电厂煤炭月均日耗（万吨）



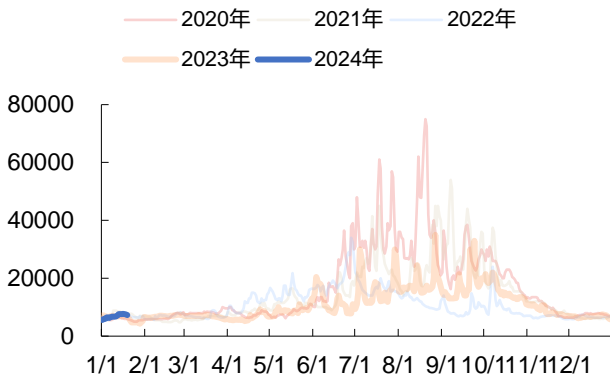
数据来源：wind，东方证券研究所



数据来源：wind，东方证券研究所

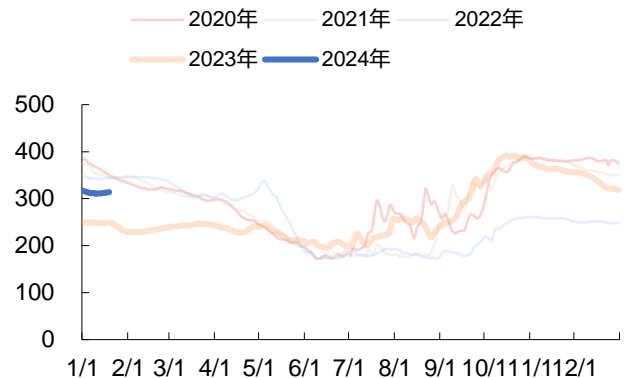
三峡水库来水及蓄水量方面，上周，三峡水库站入库流量均值达到 7557 立方米/秒，较前一周上升 13%，较去年同期同比上升 10%；三峡水库站蓄水量均值达到 314 亿立方米，较前一周均值持平，较去年同期同比上升 26%。

图 25：三峡水库站入库流量（立方米/秒）



数据来源：wind，东方证券研究所

图 26：三峡水库站蓄水量（亿立方米）



数据来源：wind，东方证券研究所

## 4、公司公告

表 1：本周上市公司重要公告汇总

公司名称	公告时间及主要内容
广州发展	【项目进展】公司近日收到《广州市发展和改革委员会关于 2024 年第一次启动广州市非居民管道燃气销售价格动态调整及有关问题的通知》，从 2024 年 1 月 20 日起，广州市非居民管道燃气销售最高限价按 4.58 元/立方米执行，下浮不限。上述价格调整，是对天然气价格上涨作出的阶段性调整，非居民管道燃气最高限价由 3.95 元/立方米调整为 4.58 元/立方米。本次调整考虑了天然气市场变化，较好地平衡了供需关系，有利于公司燃气业务的健康发展。（2024/1/13）
福能股份	【经营数据】根据公司的初步统计，2023 年第四季度，公司各运行电厂按合并报表口径完成发电量 66.30 亿千瓦时，同比下降 10.20%；完成上网电量 63.09 亿千瓦时，同比下降 10.55%；完成供热量 275.43 万吨，同比增长 15.00%。2023 年全年，累计完成发电量 241.89 亿千瓦时，同比

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

	增长 8.29%；累计完成上网电量 229.90 亿千瓦时，同比增长 8.25%；累计完成供热量 953.94 万吨，同比增长 9.27%。( 2024/1/13 )
<b>国投电力</b>	<p>【经营数据】根据公司境内控股企业初步统计，2023 年 10-12 月，公司境内控股企业累计完成发电量 407.73 亿千瓦时，上网电量 397.38 亿千瓦时，与去年同期相比分别增加 6.92%和 6.99%。2023 年 1-12 月，公司境内控股企业累计完成发电量 1617.75 亿千瓦时，上网电量 1574.56 亿千瓦时，与去年同期相比分别增加 3.37%和 3.24%。</p> <p>2023 年 10-12 月,公司境内控股企业平均上网电价 0.371 元/千瓦时,与去年同期相比增加 4.21%。2023 年 1-12 月,公司境内控股企业平均上网电价 0.374 元/千瓦时,与去年同期相比增加 6.55%。( 2024/1/12 )</p>
<b>国投电力</b>	<p>【业绩预增】经公司财务部门初步测算，预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润 57.23 亿元到 68.60 亿元，实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 57.05 亿元到 68.42 亿元。( 2024/1/12 )</p>
<b>申能股份</b>	<p>【业绩预增】公司预计 2023 年 1-12 月实现归属于母公司所有者的净利润为 33 亿元到 35 亿元，与上年同期相比将增加约 22 亿元到 24 亿元，同比增加约 200%到 230%。</p> <p>公司预计 2023 年 1-12 月实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 32 亿元到 34.5 亿元，与上年同期相比将增加约 24 亿元到 26 亿元，同比增加约 290%到 320%。( 2024/1/13 )</p>
<b>龙源电力</b>	<p>【经营数据】公司 2023 年 12 月按合并报表口径完成发电量 7,740,981 兆瓦时，较 2022 年同期同比增长 10.13%。其中，风电发电量增长 5.47%，火电发电量下降 0.68%，其他可再生能源发电量增长 279.00%。截至 2023 年 12 月 31 日，本公司 2023 年累计完成发电量 76,225,816 兆瓦时，较 2022 年同期同比增长 7.92%。其中，风电发电量增长 5.22%，火电发电量下降 2.39%，其他可再生能源发电量增长 159.83%。( 2024/1/12 )</p>
<b>天富能源</b>	<p>【收到补贴】根据新疆生产建设兵团发展和改革委员会 2021 年 9 月 29 日印发的《关于兵团居民生活用电同价有关事宜的通知》(兵发改价格发[2021]230 号)文件精神，兵团居民生活用电实际交纳的电费(到户终端价)统一为 0.39 元/千瓦时。公司已于 2021 年 12 月 16 日收到 2019 年 1-9 月部分居民电价补贴资金 3,167.99 万元；2023 年 1 月 17 日收到 2019 年 10 月-2021 年 10 月居民电价补贴资金 10,805.71 万元。本次公司收到居民电价补贴资金 9,871.80 万元(占公司 2022 年度经审计归属于母公司所有者权益的 1.73%)，其中：8,910.28 万元用于冲减“应收账款”，961.52 万元计入 2024 年“营业收入”。( 2024/1/15 )</p>
<b>京能电力</b>	<p>【经营数据】根据公司统计，公司下属控股各运行发电企业 2023 年全年累计完成发电量 912.43 亿千瓦时，同比增幅 14.94%，其中火力发电累计完成发电量 908.37 亿千瓦时，同比增幅 14.42%，新能源累计完成发电量 4.06 亿千瓦时。2023 年全年累计完成上网电量 845.53 亿千瓦时，同比增幅 15.85%，其中火力发电累计完成上网电量 841.49 亿千瓦时，同比增幅 15.30%，新能源累计完成上网电量 4.04 亿千瓦时。( 2024/1/16 )</p>
<b>华能国际</b>	<p>【经营数据】根据公司初步统计，2023 年第四季度，公司中国境内各运行电厂按合并报表口径完成上网电量 1,104.76 亿千瓦时，同比增长 5.18%；2023 年全年，公司中国境内各运行电厂按合并报表口径累计完成上网电量 4,478.56 亿千瓦时，同比增长 5.33%；2023 年全年公司中国境内各运行电厂平均上网结算电价为 508.74 元/兆瓦时，同比下降 0.23%。</p> <p>2023 年全年，公司市场化交易电量比例为 88.40%，同比持平。</p> <p>公司电量上升的主要原因是：2023 年，全社会用电量增长带动公司发电量同比上升。受全国水电减发、大范围持续高温和寒潮天气等因素影响，公司火电在迎峰度夏和冬季供暖期间发挥顶峰保供及支撑调节作用，火电</p>

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

	发电量同比增长。公司加快推进绿色低碳发展，风电、光伏装机容量及发电量同比快速增加。(2024/1/16)
内蒙华电	<p>【经营数据】公司2023年完成发电量607.15亿千瓦时，较上年同期下降0.58%；完成上网电量562.71亿千瓦时，较上年同期下降0.61%。2023年，公司市场化交易电量546.44亿千瓦时，占上网电量比例为97.11%。2023年，实现平均售电单价343.95元/千千瓦时（不含税），同比降低22.86元/千千瓦时（不含税），同比下降6.23%。</p> <p>2023年，公司煤炭产量实现1,326.17万吨，同比增长52.09%；煤炭外销量实现622.81万吨，同比增长64.09%；煤炭销售平均单价完成402.11元/吨（不含税），同比降低58.55元/吨（不含税），同比下降12.71%。(2024/1/16)</p>
湖北能源	<p>【业绩预增】公司2023年预计实现归属于上市公司股东的净利润158,000万元~204,000万元，比上年同期增长：35.91%-75.48%。本报告期，预计归属于上市公司股东的净利润同比上升的主要原因：一是煤炭价格下行，公司火电燃料成本下降，火电业务盈利同比增加；二是公司境内主要水电站所在流域来水超去年同期水平，公司水电发电量增加，境内水电业务盈利同比增加。(2024/1/16)</p>
广州发展	<p>【经营数据】2023年10-12月，公司合并口径发电企业累计完成发电量66.18亿千瓦时，上网电量（含光伏发电电量）63.02亿千瓦时，与去年同期相比分别增长35.27%和35.82%。2023年1-12月，公司合并口径发电企业累计完成发电量236.42亿千瓦时，上网电量（含光伏发电电量）224.36亿千瓦时，与去年同期相比分别增长17.56%和17.73%。</p> <p>截至12月31日，公司管道燃气及LNG销售总量为293,250万立方米，同比+44.14%。其中LNG销售量136,596万立方米，同比+165.48%。</p> <p>截至12月31日，公司市场煤销售量为3,492.14万吨，同比增加14.20%。(2024/1/19)</p>
三峡能源	<p>【业绩快报】2023年1-12月，公司实现营业总收入264.51亿元，较上年同期（调整后）增长11.08%，归属于上市公司股东的净利润73.46亿元，较上年同期（调整后）增长4.50%。截至本报告期末，公司资产总额为3,111.51亿元，较期初（调整后）增长18.62%；归属于上市公司股东的所有者权益为824.96亿元，较期初（调整后）增长7.32%。</p> <p>主要基于以下三个原因：一是本报告期内，公司新增项目并网发电、总装机容量较上年同期有所增加，发电量较上年同期增长14.12%，受新投产项目数量和电源类别变化等影响，试运行收入同比下降较多，由此产生的利润贡献同比减少较多；二是随投产装机陆续转固、《企业安全生产费用提取和使用管理办法》开始执行，折旧摊销、运营成本及安全生产费用均有不同程度的增长；三是参股企业盈利水平波动，投资收益同比有所下降。(2024/1/20)</p>
浙能电力	<p>【经营数据】根据公司统计，2023年全年，公司全资及控股发电企业按合并报表口径完成发电量16,323,805.76万千瓦时，上网电量15,450,736.84万千瓦时，同比分别上涨7.40%和7.53%。(2024/1/20)</p>
浙能电力	<p>【业绩预告】经财务部门初步测算，预计公司2023年年度实现归属于母公司所有者的净利润61.06亿元到73.18亿元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。预计公司2023年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润57.89亿元到69.42亿元。(2024/1/20)</p>

资料来源：wind，东方证券研究所

## 5、行业资讯

### 1. 生态环境部发布第一批城市和产业园区减污降碳协同创新试点名单

据生态环境部微信公众号 1 月 15 日消息，当前，生态环境部正稳步推开城市和产业园区减污降碳协同创新试点工作，综合各省（自治区、直辖市）生态环境部门推荐、专家评审意见等因素，筛选形成了第一批城市和产业园区试点名单，持续推动减污降碳协同创新试点工作扎实开展。

第一批城市和产业园区试点单位共包括 21 个城市、43 个产业园区。城市涵盖资源型、工业型、综合型、生态良好型等多种类型，产业园区涉及钢铁、有色、石化、汽车、装备制造、新能源等多个行业，试点单位分布广泛、类型多样、代表性较强，与污染防治攻坚任务相衔接，与绿色低碳发展要求相适应，充分体现了多领域、多层次创新试点的工作导向和实践要求。

### 2. 2023 年规上工业原煤产量 46.6 亿吨，同比+2.9%

1 月 17 日，国家统计局发布 2023 年 12 月份能源生产情况。

12 月份，规模以上工业（以下简称规上工业）主要能源产品生产继续保持稳定增长。与 11 月份相比，原煤、天然气、电力增速有所放缓，原油增速加快。

原煤生产稳定增长，进口高速增长。12 月份，规上工业原煤产量 4.1 亿吨，同比增长 1.9%，增速比 11 月份放缓 2.7 个百分点，日均产量 1336 万吨。进口煤炭 4730 万吨，同比增长 53.0%，增速比 11 月份加快 18.2 个百分点。2023 年，规上工业原煤产量 46.6 亿吨，同比增长 2.9%。进口煤炭 4.7 亿吨，同比增长 61.8%。

天然气生产保持稳定，进口较快增长。12 月份，规上工业天然气产量 209 亿立方米，同比增长 2.9%，增速比 11 月份放缓 2.4 个百分点，日均产量 6.7 亿立方米。进口天然气 1265 万吨，同比增长 23.0%，增速比 11 月份加快 16.4 个百分点。2023 年，规上工业天然气产量 2297 亿立方米，同比增长 5.8%。进口天然气 11997 万吨，同比增长 9.9%。

### 3. 国家发改委：《煤炭行政处罚办法》4 月起施行

国家发改委 1 月 16 日消息，《煤炭行政处罚办法》已经 2023 年 12 月 26 日第 7 次委务会议审议通过，现予公布，自 2024 年 4 月 1 日起施行。其中指出，办法适用的行政处罚种类包括警告、通报批评；罚款、没收违法所得；责令停产停业；法律、行政法规规定的其他行政处罚。

### 4. 2024 年第一批可再生能源发电补贴项目清单公布

1 月 16 日，国网新能源云发布的《关于公布 2024 年第一批可再生能源发电补贴项目清单的报告》指出，此次纳入补贴清单的项目共 235 个，核准/备案容量 723.4 兆瓦。其中，集中式发电项目 21 个、核准/备案容量 543.6 兆瓦，分布式发电项目 214 个、核准/备案容量 179.8 兆瓦。此次变更可再生能源发电补贴清单的项目共 17 个，核准/备案容量 755.7 兆瓦。其中，集中式发电项目 14 个、核准/备案容量 753.5 兆瓦，分布式发电项目 3 个、核准/备案容量 2.2 兆瓦。

### 5. 23 年四季度电力、热力、燃气及水生产和供应业产能利用率为 74.4%

国家统计局网站 1 月 17 日消息，2023 年四季度全国规模以上工业产能利用率为 75.9%。分三大门类看，其中，2023 年四季度，采矿业产能利用率为 77.1%，比上年同期上升 0.6 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业产能利用率为 74.4%，上升 0.4 个百分点。分主要行业看，其中，2023 年四季度，煤炭开采和洗选业产能利用率为 75.6%，电气机械和器材制造业为 77.1%。

## 6. 南方区域能源监管机构联合发布，明确煤电容量电费考核机制

近日，南方能源监管局会同云南、贵州能源监管办联合印发《关于明确南方区域煤电容量电费考核有关事项的通知》，进一步统一规范南方区域煤电容量电费考核机制，共同推动南方区域煤电转变经营发展模式，充分发挥支撑调节作用，促进能源绿色低碳转型，更好保障电力安全稳定供应。

## 7. 2023 年，全社会用电量 92241 亿千瓦时，同比增长 6.7%

1月18日，国家能源局发布2023年全社会用电量等数据。

2023年，全社会用电量92241亿千瓦时，同比增长6.7%，其中规模以上工业发电量为89091亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量1278亿千瓦时，同比增长11.5%；第二产业用电量60745亿千瓦时，同比增长6.5%；第三产业用电量16694亿千瓦时，同比增长12.2%；城乡居民生活用电量13524亿千瓦时，同比增长0.9%。

## 8. 全国统调电厂存煤保持在 2 亿吨以上，同比增加 3000 万吨左右

1月18日，在国新办举行的解读宏观经济形势和政策新闻发布会上，国家发改委政策研究室主任金贤东介绍，目前，全国统调电厂存煤保持在2亿吨以上、同比增加3000万吨左右。

金贤东表示，供暖季以来，国家发改委会同煤电油气运保障工作部际协调机制各成员单位，多措并举做好保暖保供工作。全力提高煤电油气供应能力。发挥煤炭兜底保障作用，稳定煤炭产量，目前全国统调电厂存煤保持在2亿吨以上、同比增加3000万吨左右。同时，提升电力供应能力，加强跨省跨区电力互济。指导上游供气企业加大天然气上产力度，确保进口资源落实到位，入冬前储气库、LNG储罐等库存总体处于较高水平。

## 9. 重庆：集中发布环保、水利、能源等 52 个政府和社会资本合作项目

1月18日，重庆市政府新闻办组织召开2024年重庆市政府和社会资本合作项目推介新闻发布会，共发布52个项目，估算总投资1556亿元。其中，污水处理、垃圾固废处理等环保项目13个，总投资83亿元；水库等水利项目3个，总投资16亿元；能源项目4个，总投资8亿元。



## 6、风险提示

- (1) 未来新能源发电的增长空间和速度可能低于预期，这将削弱相关公司的成长性；
- (2) 火电的基本面修复可能不及预期，例如煤价降幅不及预期、电价涨幅低于预期；
- (3) 新能源运营的未来收益率水平可能随规模扩大、竞价上网等因素而降低；
- (4) 电力行业市场化改革进展若较慢或出现负面因素，可能削弱相关公司的盈利能力。

## 分析师申明

**每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：**

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内行业或公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）；

### 公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级——由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级——根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

## 免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

---

## 东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：[www.dfzq.com.cn](http://www.dfzq.com.cn)

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。