

目录索引

一、二产用电量增速回升，水电发电量增长明显	6
（一）二产用电量增速回升，1-4 月全社会用电量同比增长 9%	6
（二）4 月水电发电量大增，火电发电量微增	8
（三）二产中公用事业、三产中批发零售业贡献电量增量较大	10
二、政策回顾：国家发改委发布《电力市场运行基本规则》	13
三、行业高频数据跟踪	15
（一）近期海内外煤价企稳，港口库存维持高位	15
（二）天然气：海内外气价大幅回落，近两周价格有所企稳	20
四、行业个股重点公告及板块行情跟踪	21
（一）个股动态跟踪：福能股份+湖北能源+赣能股份	21
（二）板块行情跟踪：估值处 2010 年以来中低位，关注估值重塑机遇	21
（三）板块及个股行情跟踪	23
五、风险提示	24

图表索引

图 1: 2024 年 1-4 月全社会用电量同比+9.0%	6
图 2: 2024 年 1-4 月全社会用电量 3.08 万亿千瓦时.....	6
图 3: 2024 年 4 月全社会用电量同比+7.0%	6
图 4: 2024 年 1-4 月三产+城乡居民用电量占比 33.1%	6
图 5: 2024 年 1-4 月一产用电量同比+10.1%	7
图 6: 2024 年 4 月一产用电量同比+10.5%.....	7
图 7: 2024 年 1-4 月二产用电量同比+7.5%	7
图 8: 2024 年 4 月二产用电量同比+6.2%.....	7
图 9: 2024 年 1-4 月三产用电量同比+13.5%	7
图 10: 2024 年 4 月三产用电量同比+10.8%.....	7
图 11: 2024 年 1-4 月城乡居民生活用电量同比+10.8%	8
图 12: 2024 年 4 月城乡居民生活用电量同比+5.9%	8
图 13: 2024 年 1-4 月全国发电量同比+6.1%	8
图 14: 2024 年 1-4 月全国发电量 2.93 万亿千瓦时	8
图 15: 2024 年 4 月火电发电量同比+1.3%.....	9
图 16: 2024 年 4 月水电发电量同比+21.0%.....	9
图 17: 2024 年 1-4 月火电发电量同比+5.5%	9
图 18: 2024 年 1-4 月水电发电量同比+7.5%	9
图 19: 2024 年 1-4 月风电发电量同比+6.3%	9
图 20: 2024 年 1-4 月光伏发电量同比+20.4%	10
图 21: 2024 年 1-4 月核电发电量同比+1.9%	10
图 22: 制造业占全社会用电量的 50%（2023 年）	10
图 23: 制造业细分大类用电量结构（2023 年）	10
图 24: 二产细分行业用电量结构（2024 年 3 月）	11
图 25: 二产细分行业用电量增量结构（2024 年 3 月）	11
图 26: 三产细分行业用电量结构（2024 年 3 月）	13
图 27: 三产细分行业用电量增量结构（2024 年 3 月）	13
图 28: 环渤海动力煤综合平均价格（5500k）	15
图 29: 各港口价格指数（元/吨）	15
图 30: 广州港动力煤印尼烟煤价格情况（元/吨）	16
图 31: 海内外煤价价差持续缩窄（元/吨）	16
图 32: 部分产地动力煤车板价格情况（元/吨）	16
图 33: 全国主要港口煤炭库存量变动情况（万吨）	17
图 34: 北方港口合计库存情况（万吨）	17
图 35: 广州港口库存情况（万吨）	17
图 36: 山东电力交易中心中长期交易情况	18
图 37: 山东电力交易中心现货日前交易情况	18
图 38: 广东电力交易中心现货日前交易情况（单位：元/兆瓦时）	18
图 39: 江浙沪地区电厂负荷率波动情况	19

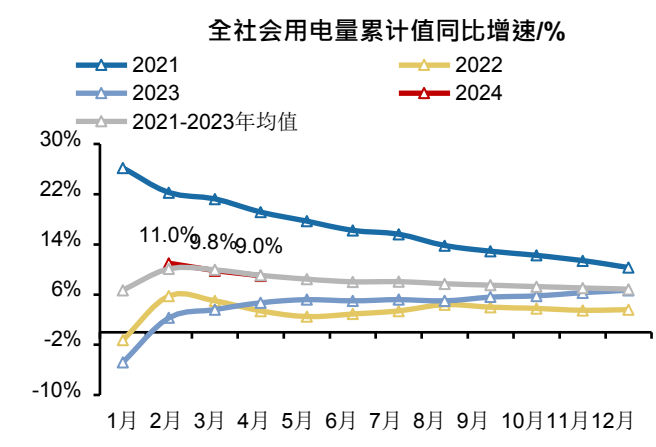
图 40: 广东、福建地区电厂平均负荷率波动情况	19
图 41: 山东地区电厂负荷率波动情况	19
图 42: 国内 LNG 到岸价 (元/吨)	20
图 43: 国内 LNG 出厂价 (元/吨)	20
图 44: 海外天然气价格指数情况	21
图 45: 海外天然气价格指数涨幅	21
图 46: 2020 年至今 GFGY 指数走势稳中有升	22
图 47: GFGY 指数 2021 年 8 月至今走势远反超大盘	22
图 48: GFGY 板块 PE 位于 2010 年以来 38%分位水平	22
图 49: GFGY 板块 PB 位于 2010 年以来 18%分位水平	22
图 50: 近三年公用板块涨跌幅居于各板块前列	22
图 51: 2024 年初至今公用板块涨跌幅居于各板块前列	23
图 52: 公用事业 A 股细分板块本周涨跌幅	23
图 53: GFGY(A 股)样本池个股本周涨跌幅前五名情况	23
图 54: 公用事业 H 股细分板块本周涨跌幅	24
图 55: GFGY(H 股)样本池个股本周涨跌幅前五名情况	24
表 1: 国民经济行业分类	10
表 2: 二产增速较好主要系用电较高行业等电量提升	11
表 3: 三产增速较好主要系批发零售业电量增速较高	13
表 4: 公用事业行业本周重要事件及政策回顾	14
表 5: 山东电力交易中心本周核心数据	18
表 6: 广东电力交易中心本周现货日前交易核心数据	18

一、二产用电量增速回升，水电发电量增长明显

(一) 二产用电量增速回升，1-4月全社会用电量同比增长9%

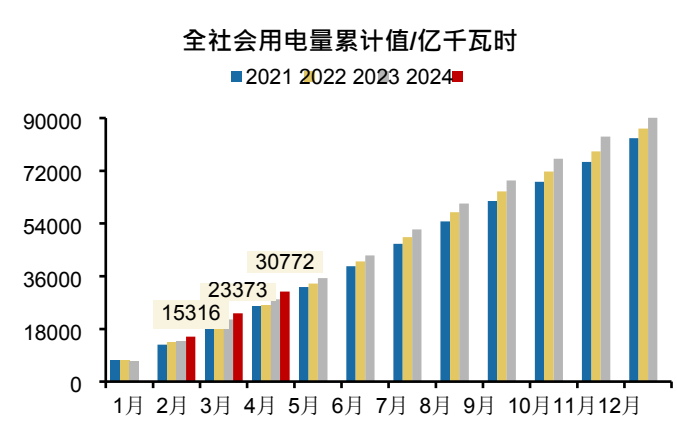
1-4月用电量同比+9.0%，二产用电量增速回升。根据国家统计局数据，2024年1-4月全社会用电量3.08万亿千瓦时，同比增长9.0%，其中4月份用电量同比增长7.0%，相比三月增速7.4%略有回落，主要系三产和城乡居民用电量增速下滑，但增速仍维持高位，全国二产用电量增速环比则有所回升。从用电量结构来看，二产用电量占比65.7%，同比降低0.6pct，三产和城乡居民生活占比33.1%，同比提升0.6%，三产和城乡居民用电量增速更快。

图 1：2024年1-4月全社会用电量同比+9.0%



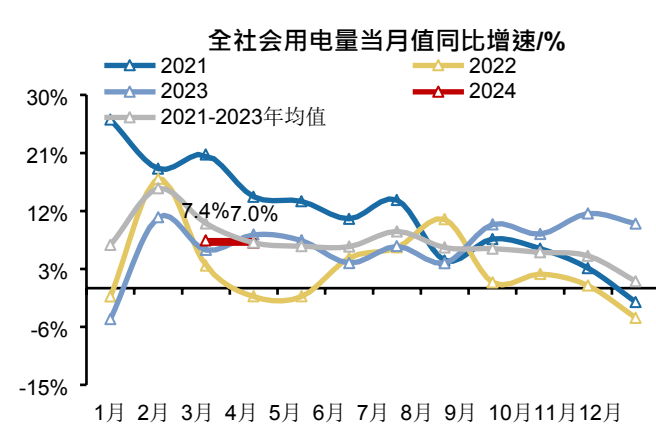
数据来源：，

图 2：2024年1-4月全社会用电量3.08万亿千瓦时



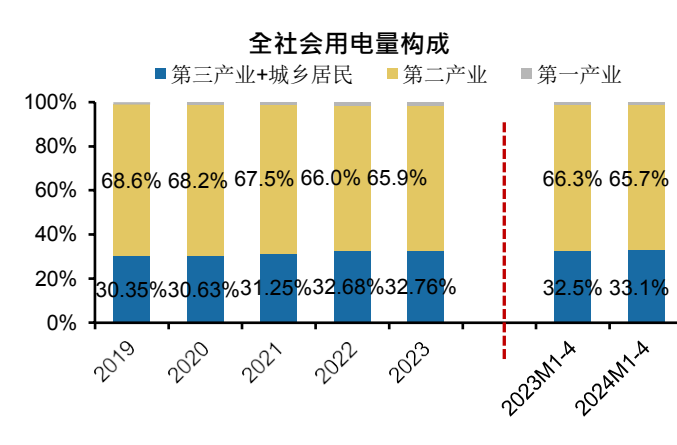
数据来源：，

图 3：2024年4月全社会用电量同比+7.0%



数据来源：，

图 4：2024年1-4月三产+城乡居民用电量占比33.1%

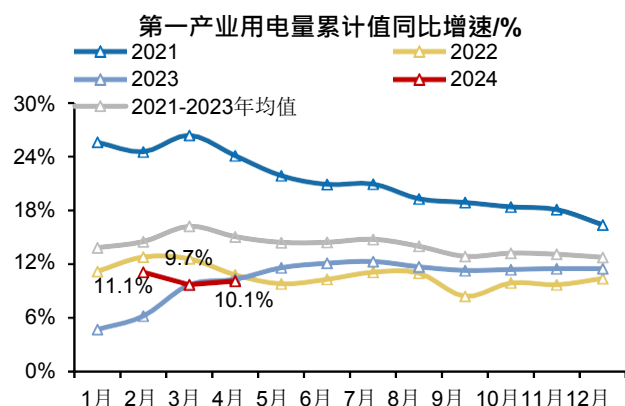


数据来源：，

宏观经济恢复，1-4月二产用电量同比增长7.5%。2024年1-4月，一产、二产、三产、城乡居民用电量分别为384、20214、5505、4669亿千瓦时，同比+10.1%、+7.5%、+13.5%、+10.8%，增速相比上年同期分别-0.2%/+2.5%/+6.5%/+10.5%，4月二产用电量增速环比提升，宏观经济持续恢复，三产用电量增速维持高位，

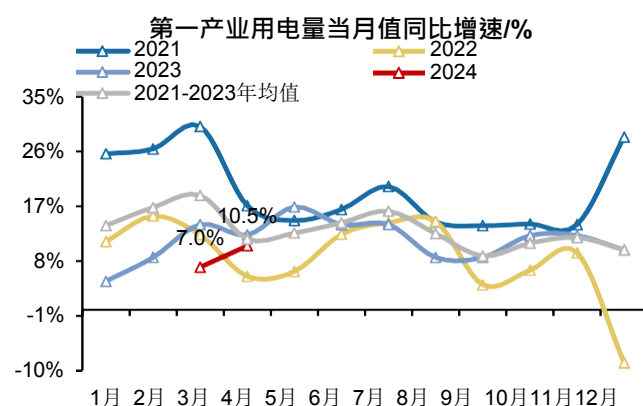
带动整体用电量大增。

图 5：2024年1-4月一产用电量同比+10.1%



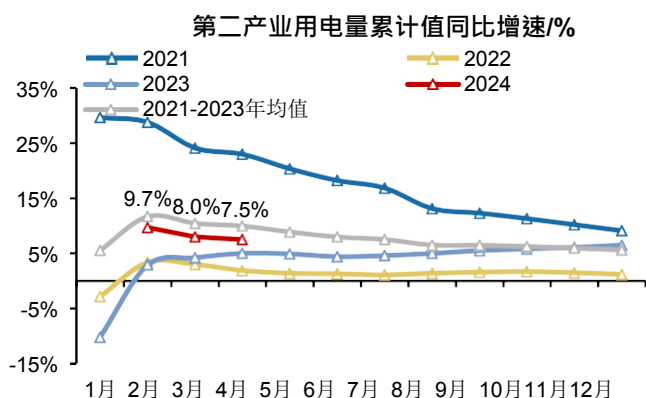
数据来源：，

图 6：2024年4月一产用电量同比+10.5%



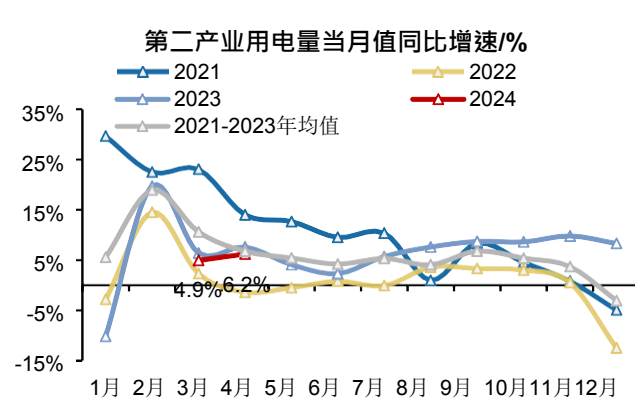
数据来源：，

图 7：2024年1-4月二产用电量同比+7.5%



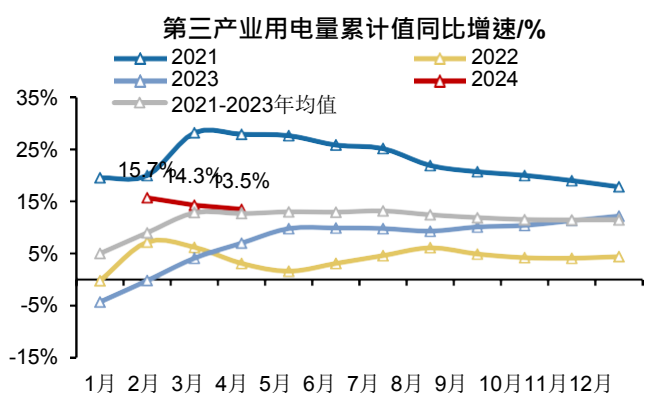
数据来源：，

图 8：2024年4月二产用电量同比+6.2%



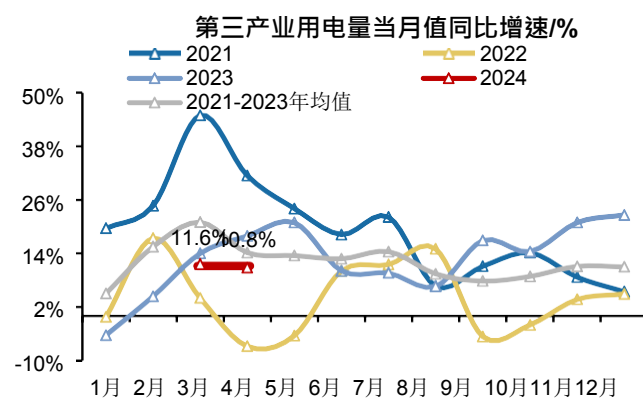
数据来源：，

图 9：2024年1-4月三产用电量同比+13.5%



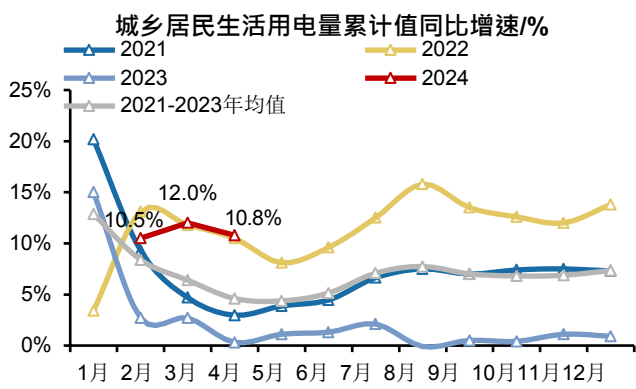
数据来源：，

图 10：2024年4月三产用电量同比+10.8%



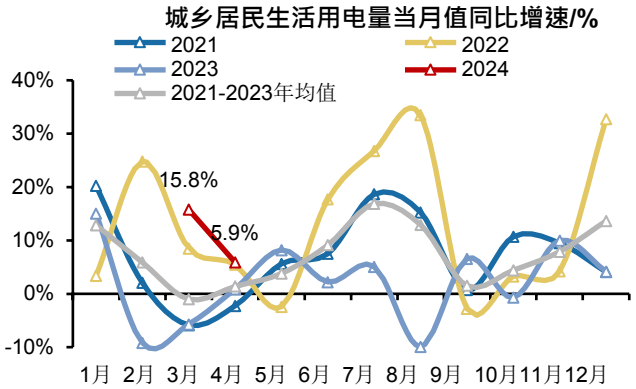
数据来源：，

图 11：2024年1-4月城乡居民生活用电量同比+10.8%



数据来源： ，

图 12：2024年4月城乡居民生活用电量同比+5.9%

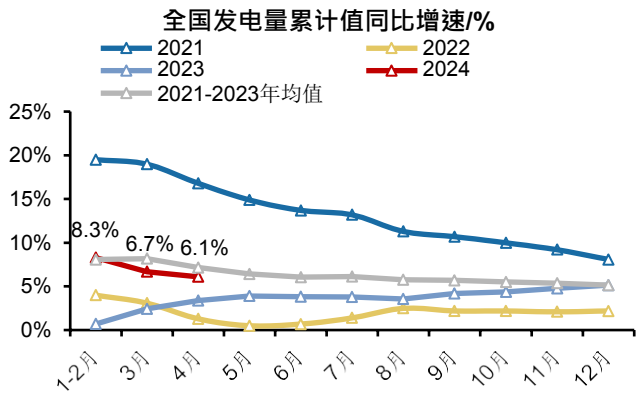


数据来源： ，

（二）4月水电发电量大增，火电发电量微增

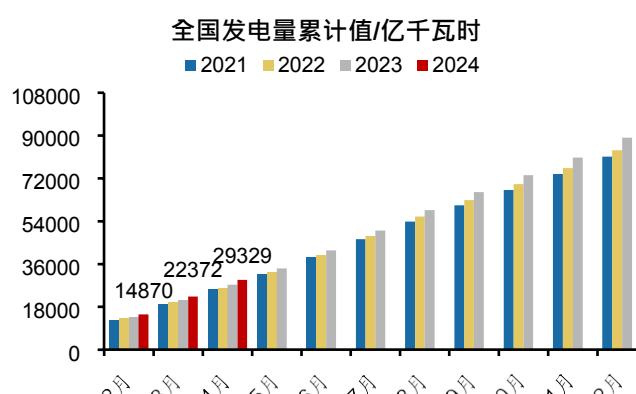
发电量方面，2024年1-4月全国发电量2.93万亿千瓦时，同比+6.1%。2024年1-4月我国累计发电量达2.93万亿千瓦时（规上口径，下同），同比增长6.1%，其中火、水、风、光、核发电量分别为20622、2939、3250、1114、1405亿千瓦时（同比+5.5%、+7.5%、+6.3%、+20.4%、+1.9%）。4月我国累计发电量达6901亿千瓦时，同比增长3.1%，其中火、水、风、光、核发电量分别为4579、835、808、314、366亿千瓦时（同比+1.3%、+21.0%、-8.4%、+21.4%、+5.9%）。

图 13：2024年1-4月全国发电量同比+6.1%



数据来源： ，

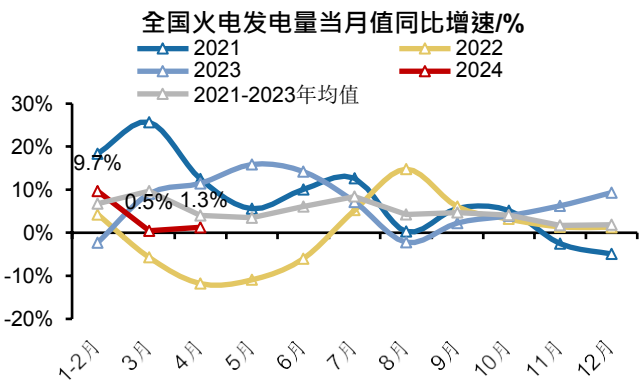
图 14：2024年1-4月全国发电量2.93万亿千瓦时



数据来源： ，

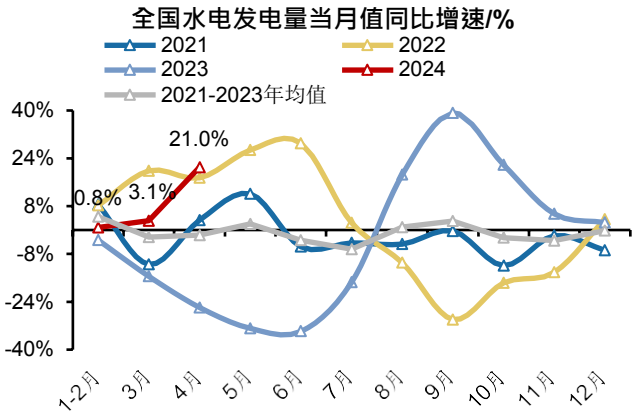
4月来水好转水电发电量大增，火电发电量微增。2024年1-4月水电累计发电量2937亿千瓦时，同比+7.5%，其中4月水电发电量同比大增21%，主要系去年同期来水偏枯、今年来水恢复后发电量回升。火、水跷跷板效应显著，但4月用电量增速较快，且风电发电量下滑，火电发电量环比提升0.8pct至1.3%，1-4月火电发电量同比+5.5%。展望二季度，当前南方各省降水增加，且23Q2水电低基数，当前高蓄能+来水恢复的情况下，二季度水电发电量有望大幅提升。

图 15：2024年4月火电发电量同比+1.3%



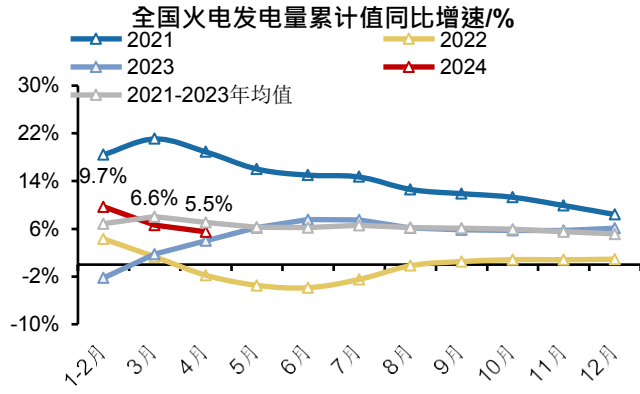
数据来源：，

图 16：2024年4月水电发电量同比+21.0%



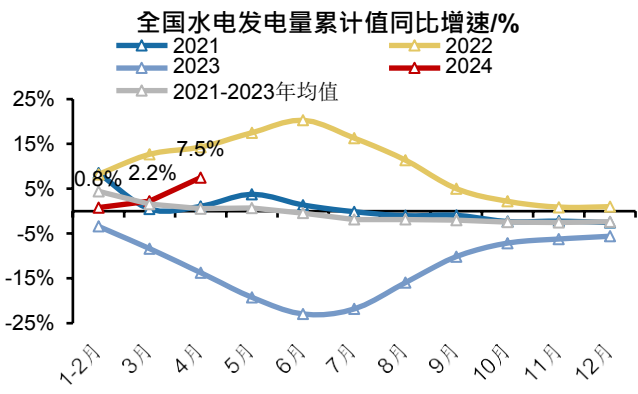
数据来源：，

图 17：2024年1-4月火电发电量同比+5.5%



数据来源：，

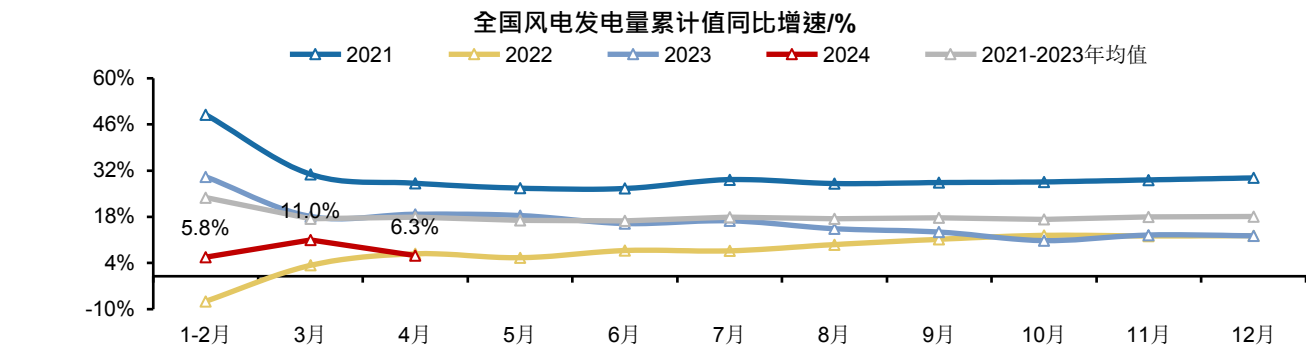
图 18：2024年1-4月水电发电量同比+7.5%



数据来源：，

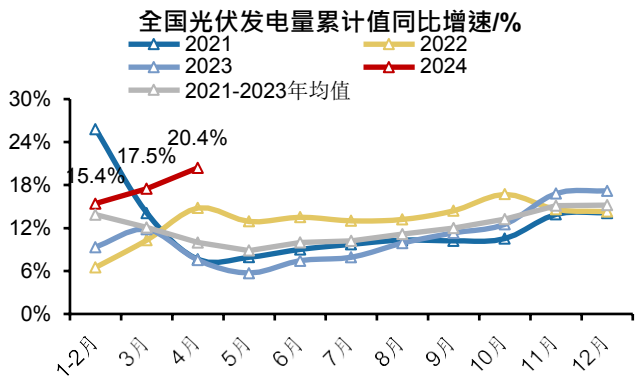
2024年4风电发电量下滑、光伏发电量大幅提升、核电发电量增速提升。4月风电发电量同比降低8.4%，导致1-4月风电发电量增速下滑至6.3%。4月光伏发电量314亿千瓦时，同比增长21.4%，去年同期为-3.3%。核电发电量增速转正，4月发电量同比+5.9%，1-4月完成发电量1405亿千瓦时，同比提升1.9%。

图 19：2024年1-4月风电发电量同比+6.3%



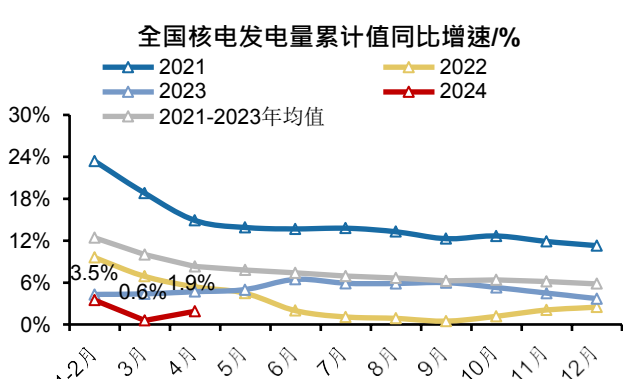
数据来源：，

图 20：2024年1-4月光伏发电量同比+20.4%



数据来源： ，

图 21：2024年1-4月核电发电量同比+1.9%

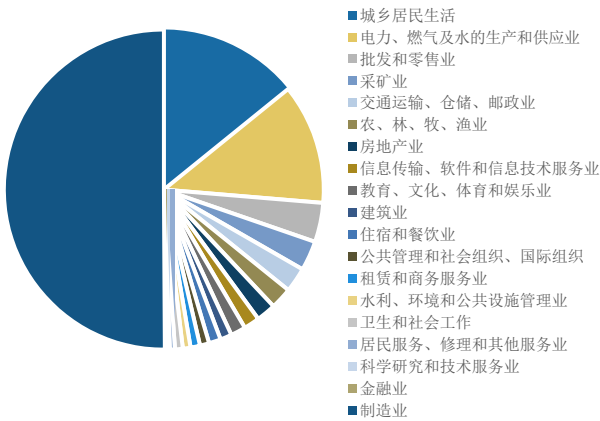


数据来源： ，

（三）二产中公用事业、三产中批发零售业贡献电量增量较大

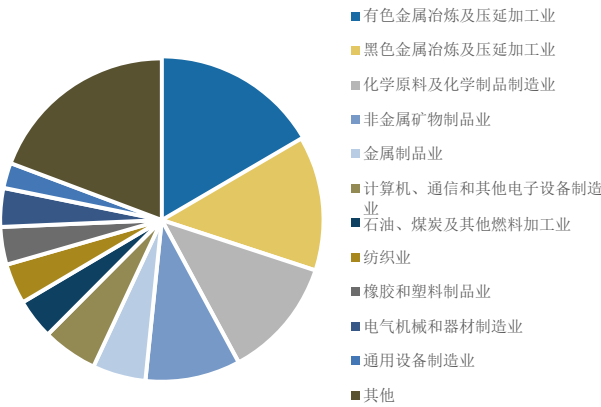
制造业占用电量约50%，制造业中前5大行业占比达57%。根据最新《国民经济行业分类》，分为20门类（A~T）、97大类（其中制造业占30大类），与一、二、三产业划分对照如下。其中制造业占用电量的50%，与二产的重合度较高；城乡居民约14%左右。更进一步的，对制造业进行细分，金属冶炼、化工、非金属及金属制品行业占据制造业用电的57%左右。

图 22：制造业占全社会用电量的50%（2023年）



数据来源： ，

图 23：制造业细分大类用电量结构（2023年）



数据来源： ，

表 1：国民经济行业分类

第一产业	第二产业	第二产业：制造业细分大类	第三产业
		农副食品加工业	农、林、牧、渔专业及辅助性活动
		食品制造业	开采专业及辅助性活动
		酒、饮料和精制茶制造业	批发和零售业
		烟草制品业	交通运输、仓储和邮政业
		纺织业	住宿和餐饮业
		纺织服装、服饰业	信息传输、软件和信息技术服务业
		皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	金融业
		木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业	房地产业
		家具制造业	租赁和商务服务业
农、林、牧、渔业	采矿业		
	制造业		
	电力、热力、燃气及水生产和供应业		
	建筑业		

- 造纸及纸制品业

印刷业和记录媒介的复制

文教、工美、体育和娱乐用品制造业

石油、煤炭及其他燃料加工业

化学原料及化学制品制造业

医药制造业

化学纤维制造业

橡胶和塑料制品业

非金属矿物制品业

黑色金属冶炼及压延加工业

有色金属冶炼及压延加工业

金属制品业

通用设备制造业

专用设备制造业

汽车制造业

铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业

电气机械和器材制造业

计算机、通信和其他电子设备制造业

仪器仪表制造业

其他制造业

废弃资源综合利用业
- 科学研究和技术服务业

水利、环境和公共设施管理业

居民服务、修理和其他服务业

教育

卫生和社会工作

文化、体育和娱乐业

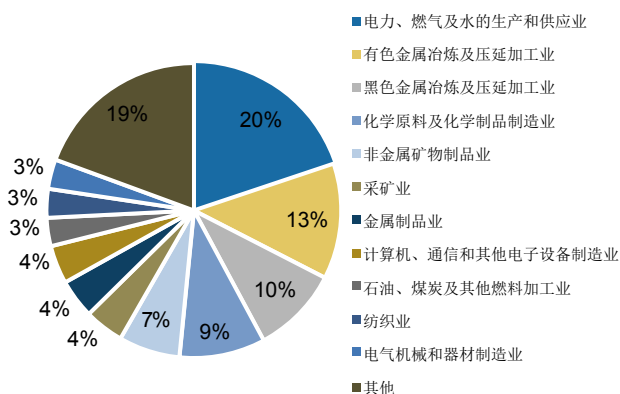
公共管理、社会保障和社会组织

国际组织

数据来源：民政部，

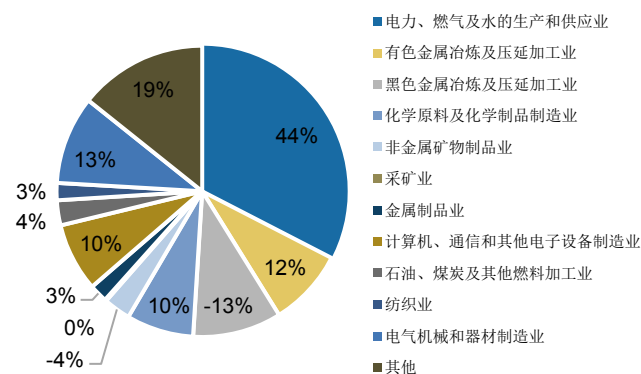
二产增速较好主要系用电较高行业电量改善，如公用事业、有色金属冶炼、化工等。我们以2024年3月作为数据样本进行分析，2024年电力、燃气及水的生产和供应业用电量同比大增，占二产用电量增量的44%，若相比2022年，电力、燃气及水的生产和供应业用电量增量占比为24%，略高于用电量占比20%，更加正常，所以我们认为2024年3月数据相比2022年分析更加合理用电量增量的占比数据-用电量结构的占比数据可以更好的衡量贡献情况，3月数据显示，电力、燃气及水的生产和供应业、计算机、通信和其他电子设备制造业、电气机械和器材制造业贡献度较高，我们认为反映了主要电量使用主体的改善情况。

图 24：二产细分行业用电量结构（2024年3月）



数据来源：，

图 25：二产细分行业用电量增量结构（2024年3月）



数据来源：，备注：负值主要为该行业用电量同比下滑

表 2：二产增速较好主要系用电较高行业等电量提升

	23 年用电量	24 年 3 月电	24 年 3 月电	3 月增量占比	24 年 3 月电	3 月增量占比-电
	占比	量占比	量增量占比	-电量占比	量增量占比	量占比

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文
请访问：<https://d.book118.com/478060060134006074>