

每週熱點

用電量增兼營運成本下降

有利內地電力行業表現

2024年06月11日 中國工商銀行(亞洲)證券業務部

內地經濟穩步增長，對用電量的需求普遍增加，帶動今年內地社會用電量上升。此外，近年內地大舉發展人工智能及雲計算等，亦增加用電需求。另一方面，內地煤炭價格今年以來持續下跌，令以燃煤發電的電力企業受惠。因此，預料有關因素將有利內地電力行業的表現。

內地經濟表現理想 拉動用電量需求

中國國家能源總局公布，今年首四個月全社會用電量累計 30,772 億千瓦時，按年增長 9%。以產業分類，今年首四個月，第一產業（泛指農業）用電量按年升 10.1%至 384 億千瓦時。以製造業、工業及建築業為主的第二產業用電量按年增長 7.5%，至 20,214 億千瓦時。以服務業為主的第三產業用電量按年增長 13.5%，達到 5,505 億千瓦時。城鄉居民的生活用電量按年升 10.8%至 4,669 億千瓦時。據中國電力企業聯合會早前發表的《2024 年一季度全國電力供需形勢分析預測報告》估計，預料今年全國社會用電量將達到 9.8 萬億千瓦時，按年增長 6%左右。由此可見，內地經濟活動表現理想，拉動內地用電量，而且預期情況持續，並帶動電力版塊盈利表現。

內地科技發展快速 增加用電需求

內地近年積極拓展科技產業，特別是人工智能及大數據等，相關用電需求亦隨之上升。據內地能源電子商務平台的國際電力網數據，2022年全國數據中心用電量達到 2,700 億千瓦時，佔全社會用電量約 3%。隨著內地對互聯網等科技需求殷切，以及內地積極推動科技產業，市場估計 2025 年內地全國數據中心的用電量佔社會用電量的比重將升至 5%；到 2030 年，有關用電量將接近 4,000 億千瓦時。

電力成本下降有利電力商盈利

內地目前主要透過火力、核能及新能源作主要電力的供應來源。據電力行業知識庫服務平台中國電力知庫發表的《2023 年中國電力版圖》顯示，火力發電目前是內地電力的主要供應來源。若以發電裝機容量計，火力佔比達 47.6%。當中，有超過 83% 是來自煤炭發電。據財經資訊供應商 Wind 的數據顯示，秦皇島、寧波港及廣州港今年首季煤炭價格按年平均下降接近 22%，而煤炭價格下跌主要由海外進口煤炭價格下跌所致。若煤炭價格持續走低，將有利火電企業盈利表現。

總結

由於內地不同層面對電力需求持續增加，加上新科技發展增加電力使用量，將有利電力企業的收入增加。同時，由於電力生產成本下降，預料有利內地電力企業的盈利表現。因此，可以留意內地電力企業的盈利表現。

資料來源：中國國家統計局、國家能源總局、中國電力企業聯合會、《2024年一季全國電力供需形勢分析預測報告》、國際電力網、中國電力知庫、《2023年中國電力版圖》、Wind

——中國工商銀行(亞洲)證券業務部分析員葉澤恒

利益披露:

本文的作者為香港證監會持牌人，分析員本人或及其聯繫人仕並未涉及任何與該報告中所評論的上市公司的金錢利益或擔任該上市公司的任何職務，而在編制的過程中分析員會根據預先訂立的程式及政策，去避免因研究工作可能會引起利益衝突情況。

本行的高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何該等證券或任何財務權益，包括證券及相關的衍生工具或財務通融安排。

免責聲明:

本文的預測及意見只作為一般的市場或個別股份的評論，僅供參考之用。本文的版權為中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)所有，在未經本行同意前，不得以任何形式複製、分發或本文的全部或部分的內容，本行不會對利用本文內的資料而造成的任何直接或間接之損失負責。

本文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編制而成，惟該等資料的來源未有經獨立核證，資料只供一般參考用途。本行及/或第三方資訊提供者(「資料來源公司」)並無就本文中所載的任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及本文中該等預測及/或意見所採用的基準作出任何明示或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行及/或資料來源公司亦不會就使用及/或依賴本文中所載任何該等資料、預測及/或意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而本文中的預測及意見乃本行分析員於本文刊發時的意見，本行可隨時作出修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料無意供該等司法管轄區或國家的任何人或實體派發或由其使用。

本文不構成任何要約，招攬或邀請購買、出售任何證券。本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料。本文無意提供任何投資建議。因此，投資者不應依賴本文而作出任何投資決定。投資前應先細閱有關證券或投資產品的所有發售檔、財務報表及相關的風險警告及風險披露聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。您應於進行交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。此宣傳檔所載資料並非亦不應被視為投資建議，亦不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文由中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

風險披露:

投資涉及風險。證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。過往的表現不一定可以預示日後的表現。