



Research and
Development Center

绿证供给大幅扩容，长江流域来水显著回升

公用事业—电力天然气周报

2023年8月6日

证券研究报告

行业研究——周报

行业周报

公用事业

投资评级 看好

上次评级 看好

左前明 能源行业首席分析师

执业编号: S1500518070001

联系电话: 010-83326712

邮箱: zuoqianming@cindasc.com

李春驰 电力公用联席首席分析师

执业编号: S1500522070001

联系电话: 010-83326723

邮箱: lichunchi@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

绿证供给大幅扩容，长江流域来水显著回升

2023年8月6日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 截至8月4日收盘,本周公用事业板块上涨1.2%,表现优于大盘。其中,电力板块上涨1.35%,燃气板块下跌0.70%。
- **电力行业数据跟踪:**
 - **动力煤价格: 产地及港口煤价周环比下跌。**截至8月4日,秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价839元/吨,周环比下跌19元/吨。广州港印尼煤(Q5500)库提价923元/吨,周环比上涨2元/吨;广州港澳洲煤(Q5500)库提价905元/吨,周环比下跌2元/吨。
 - **动力煤库存及电厂日耗: 动力煤库存周环比下降。**截至8月5日,秦皇岛港煤炭库存530万吨,周环比下降42万吨。截至8月3日,内陆17省煤炭库存8377.6万吨,较上周下降74.9万吨,周环比下降0.89%;内陆17省电厂日耗为373.5万吨,较上周下降5.6万吨/日,周环比下降1.48%;可用天数为22.4天,较上周增加0.1天。沿海8省煤炭库存3631.8万吨,较上周下降44.8万吨,周环比下降1.22%;沿海8省电厂日耗为235.2万吨,较上周增加6.2万吨/日,周环比上升2.71%;可用天数为15.4天,较上周下降0.7天。
 - **水电来水情况:** 截至8月4日,三峡出库流量17100立方米/秒,同比上升36.80%,周环比上升40.16%。
 - **重点电力市场交易电价:** 1) **广东电力市场:** 截至7月28日,广东电力日前现货市场的周度均价为345.10元/MWh,周环比下降10.92%,周同比下降57.7%。广东电力实时现货市场的周度均价为338.96元/MWh,周环比下降10.08%,周同比下降63.0%。2) **山西电力市场:** 截至8月4日,山西电力日前现货市场的周度均价为341.51元/MWh,周环比下降1.04%,周同比下降10.8%。山西电力实时现货市场的周度均价为335.81元/MWh,周环比下降0.93%,周同比下降13.7%。3) **山东电力市场:** 截至8月3日,山东电力日前现货市场的周度均价为346.30元/MWh,周环比下降22.28%,周同比下降10.6%。山东电力实时现货市场的周度均价为323.42元/MWh,周环比下降26.57%,周同比下降20.0%。
- **天然气行业数据跟踪:**
 - **国内外天然气价格: 国产LNG价格环比下降,进口LNG价格环比上升。**截至8月4日,上海石油天然气交易中心LNG出厂价格全国指数为3812元/吨,同比下降44.67%,环比下降4.58%;中国进口LNG到岸价为10.99美元/百万英热,同比下降76.66%,环比上升2.67%。截至8月3日,欧洲TTF现货价格为9.64美元/百万英热,同比下降83.9%,周环比上升6.6%;美国HH现货价格为2.5美元/百万英热,同比下降68.6%,周环比下降3.8%;中国DES现货价格为11.13美元/百万英热,同比下降75.0%,周环比下降0.5%。
 - **欧盟天然气供需及库存: 供给量、消费量(我们估算)周环比上升。**2023年第29周,欧盟天然气供应量60.2亿方,同比下降11.2%,周环比上升2.9%。其中,LNG供应量为23.3亿方,周环比下降1.9%,占天然气供应量的38.7%;进口管道气36.9亿方,同比下降10.5%,周环比上升6.1%。欧盟天然气库存量为907.87亿方,库存水平为

84.8%。欧盟天然气消费量(我们估算)为 38.3 亿方,周环比上升 3.3%,同比下降 11.4%;2023 年 1-29 周,欧盟天然气累计消费量(我们估算)为 1746.6 亿方,同比下降 13.7%。

- **国内天然气供需情况:** 2023 年 5 月,国内天然气表观消费量为 334.40 亿方,同比上升 12.0%,环比上升 5.2%。2023 年 6 月,国内天然气产量为 182.72 亿方,同比上升 5.6%,环比下降 3.7%;LNG 进口量为 596.00 万吨,同比上升 23.7%,环比下降 7.0%;PNG 进口量为 443.00 万吨,同比上升 13.6%,环比上升 4.7%。
- **本周行业重点新闻:** 1) **国家发改委、财政部、国家能源局发布关于绿证全覆盖工作的通知:** 8 月 3 日,国家发改委、财政部、国家能源局发布《关于做好可再生能源绿色电力证书全覆盖工作促进可再生能源电力消费的通知》,提出国家对符合条件的可再生能源电量核发绿证,1 个绿证单位对应 1000 千瓦时可再生能源电量;对建档立卡的可再生能源发电项目所生产的全部电量核发绿证,实现绿证核发全覆盖。其中,非水可再生能源项目和 2023 年新投产的完全市场化常规水电项目的上网电量核发可交易绿证;存量常规水电项目暂不核发可交易绿证,相应的绿证随电量直接无偿划转。2) **国家管网西气东输文 23 储气库二期工程首座丛式井场投产注气:** 7 月 29 日,国家管网西气东输文 23 储气库二期工程 1 号丛式井场正式投产注气。1#丛式井场是文 23 储气库二期工程 4 座丛式井场之一,包含 4 口注采井,井深超 3000 多米,预计总体将形成库容 3.6 亿立方米,增加有效工作气量 1.4 亿立方米,是文 23 储气库二期工程首座投产注气的丛式井场。
- **投资建议:** 1) **电力:** 国内历经多轮电力供需矛盾紧张之后,电力板块有望迎来盈利改善和价值重估。在电力供需矛盾紧张的态势下,煤电顶峰价值凸显;电力市场化改革的持续推进下,电价趋势有望稳中小幅上涨,电力现货市场和辅助服务市场机制有望持续推广,容量补偿电价等机制有望出台。双碳目标下的新型电力系统建设或将持续依赖系统调节手段的丰富和投入。此外,伴随着发改委加大电煤长协保供力度,电煤长协实际履约率有望边际上升,我们判断煤电企业的成本端较为可控。展望未来,我们认为电力运营商的业绩有望大幅改善。电力运营商有望受益标的:粤电力 A、国投电力、华能国际、华电国际、国电电力等;同时,煤电设备制造商和灵活性改造技术类公司也有望受益于煤电新周期的开启,设备制造商有望受益标的:东方电气;灵活性改造有望受益标的:龙源技术、青达环保、西子洁能等。2) **天然气:** 随着上游气价的回落和国内天然气消费量的恢复增长,城燃业务有望实现毛差稳定和售气量高增;同时,拥有低成本长协气源和接收站资产的贸易商或可根据市场情况自主选择扩大进口或把握国际市场转售机遇以增厚利润空间。天然气有望受益标的:新奥股份、广汇能源。
- **风险因素:** 宏观经济下滑导致用电量增速不及预期,电力市场化改革推进缓慢,电煤长协保供政策执行力度不及预期,国内天然气消费增速恢复缓慢。

目录

一、本周市场表现：公用事业板块表现优于大盘	6
二、电力行业数据跟踪	7
三、天然气行业数据跟踪	12
四、本周行业新闻	16
五、本周重要公告	17
六、投资建议和估值表	17
七、风险因素	18

表目录

表 1: 公用事业行业主要公司估值表	17
--------------------	----

图目录

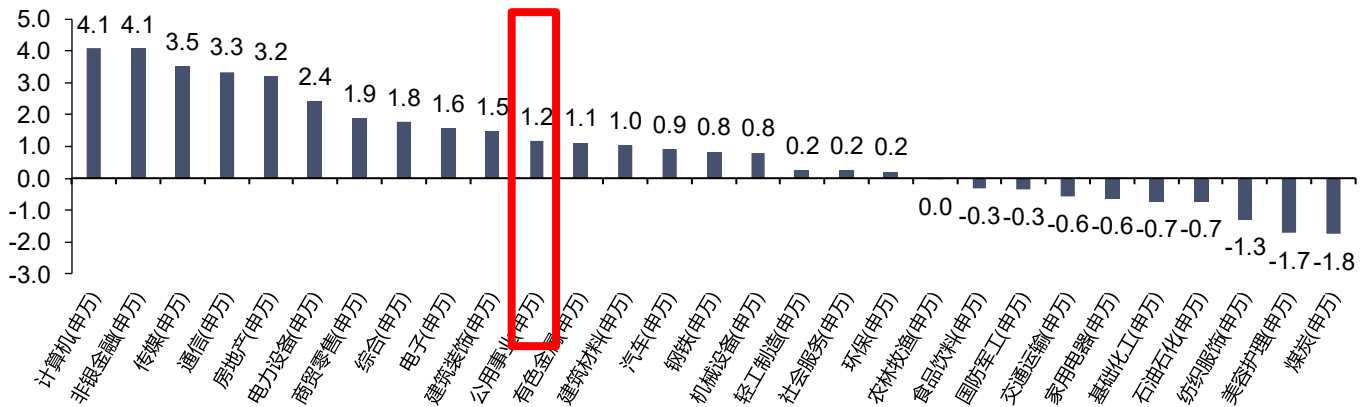
图 1: 各行业板块一周表现 (%)	6
图 2: 公用事业各子行业一周表现 (%)	6
图 4: 燃气板块重点个股表现 (%)	7
图 5: 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 (元/吨)	7
图 6: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	8
图 7: 产地煤炭价格变动 (元/吨)	8
图 8: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)	8
图 9: 广州港: 印尼煤&澳洲煤库提价 (元/吨)	8
图 10: 纽卡斯尔 NEWC 指数价格 (美元/吨)	8
图 11: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	9
图 12: 内陆 17 省区煤炭库存变化情况 (万吨)	9
图 13: 沿海 8 省区煤炭库存变化情况 (万吨)	9
图 14: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)	10
图 15: 沿海 8 省区日均耗煤变化情况 (万吨)	10
图 16: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (天)	10
图 17: 沿海 8 省区煤炭可用天数变化情况 (天)	10
图 18: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)	10
图 19: 三峡水库蓄水量变化情况 (立方米/秒)	11
图 20: 广东电力市场日前现货日度均价情况 (元/MWh)	11
图 21: 广东电力市场实时现货日度均价情况 (元/MWh)	11
图 22: 山西电力市场日前现货日度均价情况 (元/MWh)	11
图 23: 山西电力市场实时现货日度均价情况 (元/MWh)	11
图 24: 山东电力市场日前现货日度均价情况 (元/MWh)	12
图 25: 山东电力市场实时现货日度均价情况 (元/MWh)	12
图 26: 上海石油天然气交易中心 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)	12
图 27: 布伦特原油期货价&JCC 指数&LNG 进口平均价格	12
图 28: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)	13
图 29: 国际三大市场天然气现货价格 (美元/百万英热)	13
图 30: 欧盟天然气供应量 (百万方)	14
图 31: 欧盟 LNG 进口量 (百万方)	14
图 32: 2022-2023 年欧盟天然气供应结构 (百万方)	14
图 33: 2022-2023 年欧盟管道气供应结构 (百万方)	14
图 34: 欧盟天然气库存量 (百万方)	14
图 35: 欧盟各国储气量及库存水平 (2023/7/27, TWh)	14
图 36: 欧盟天然气消费量 (我们估算) (百万方)	15

图 37: 国内天然气月度表观消费量 (亿方)	15
图 38: 国内天然气月度产量 (亿方)	15
图 39: 国内 LNG 月度进口量 (万吨)	16
图 40: 国内 PNG 月度进口量 (万吨)	16

一、本周市场表现：公用事业板块表现优于大盘

- 截至 8 月 4 日收盘，本周公用事业板块上涨 1.2%，表现优于大盘；沪深 300 上涨 0.7% 到 4020.6；涨幅前三的行业分别是计算机（4.1%）、非银金融（4.1%）、传媒（3.5%），跌幅前三的行业分别是煤炭（申万）、美容护理（-1.7%）、纺织服饰（-1.3%）。

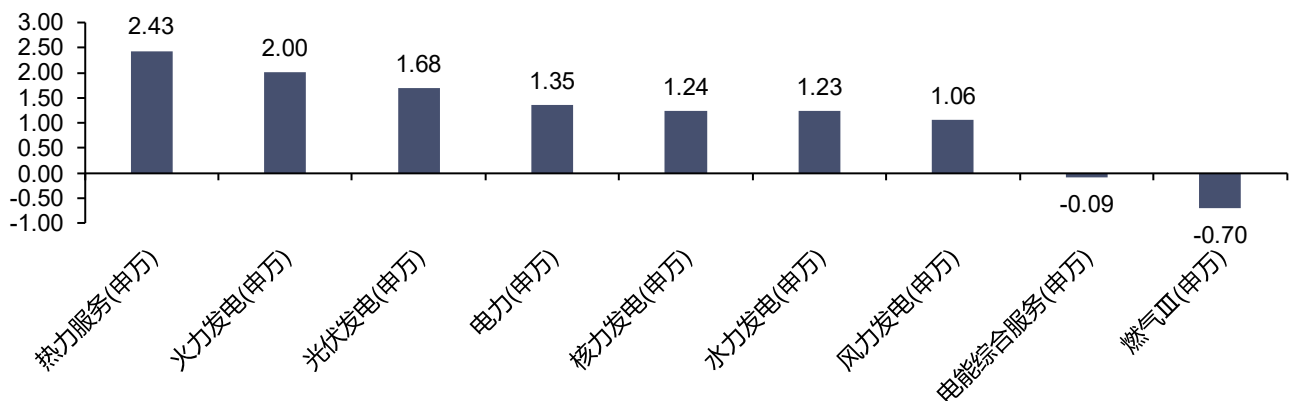
图 1：各行业板块一周表现（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

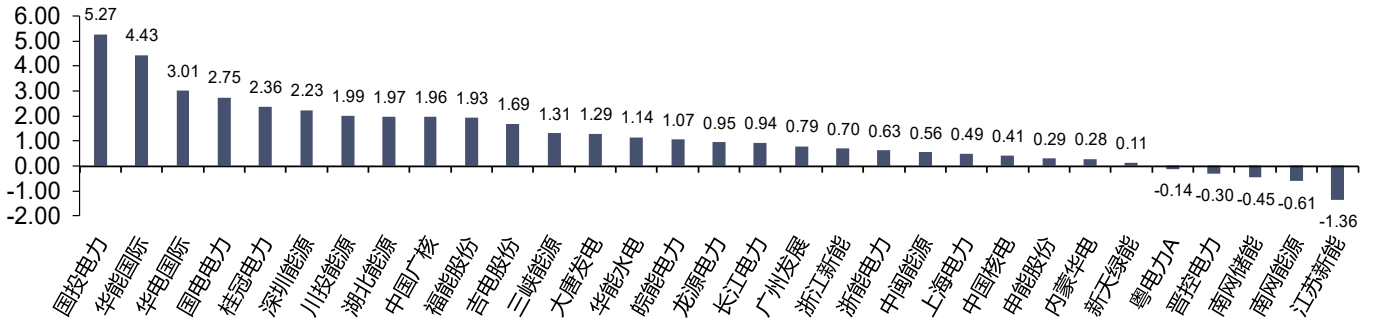
- 截至 8 月 4 日收盘，电力板块本周上涨 1.35%，燃气板块下跌 0.70%。各子行业本周表现：火力发电板块上涨 2.00%，水力发电板块上涨 1.23%，核力发电上涨 1.24%，热力服务上涨 2.43%，电能综合服务下跌 0.09%，光伏发电上涨 1.68%，风力发电上涨 1.06%。

图 2：公用事业各子行业一周表现（%）

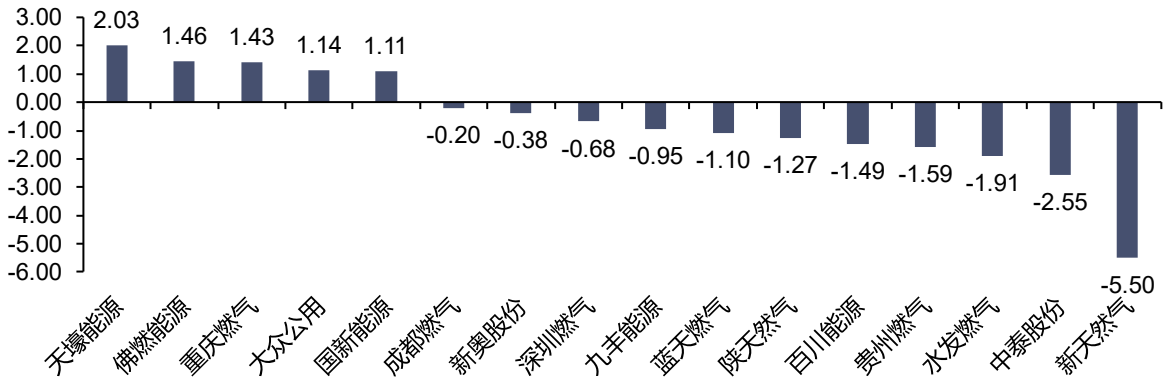


资料来源：Wind，信达证券研发中心

- 截至 8 月 4 日收盘，本周电力板块主要公司涨幅前三名分别为：国投电力(5.27%)、华能国际（4.43%）、华电国际（3.01%），主要公司涨幅后三名分别为：江苏新能（-1.36%）、南网能源（-0.61%）、南网储能（-0.45%）；本周燃气板块主要公司涨幅前三名分别为：天壕能源(2.03%)、佛燃能源(1.46%)、重庆燃气(1.43%)，主要公司涨幅后三名分别为：新天然气(-5.50%)、中泰股份(-2.55%)、水发燃气(-1.91%)。

图 3: 电力板块重点个股表现 (%)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

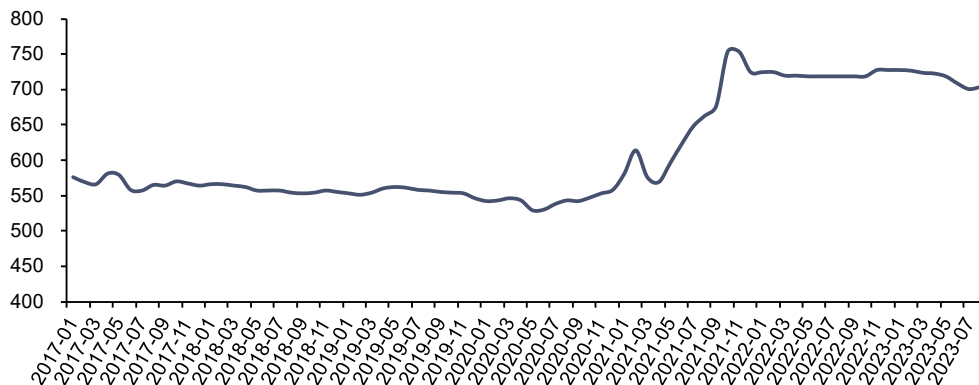
图 4: 燃气板块重点个股表现 (%)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

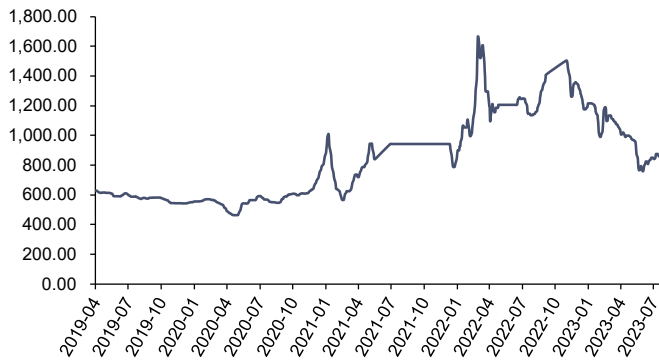
二、电力行业数据跟踪

1、动力煤价格

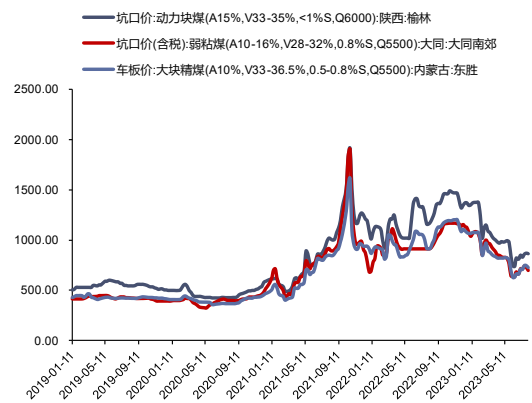
- **长协煤价格:** 8月, 秦皇岛港动力煤(Q5500)年度长协价为 704 元/吨, 月环比上涨 3 元/吨。
- **港口动力煤市场价:** 截至 8 月 4 日, 秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 839 元/吨, 周环比下跌 19 元/吨。
- **产地动力煤价格:** 截至 8 月 4 日, 陕西榆林动力煤(Q6000)坑口价 865 元/吨, 周环比下跌 5 元/吨; 大同南郊粘煤坑口价(含税) (Q5500) 695 元/吨, 周环比下跌 30 元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 724 元/吨, 周环比下跌 20 元/吨。

图 5: 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

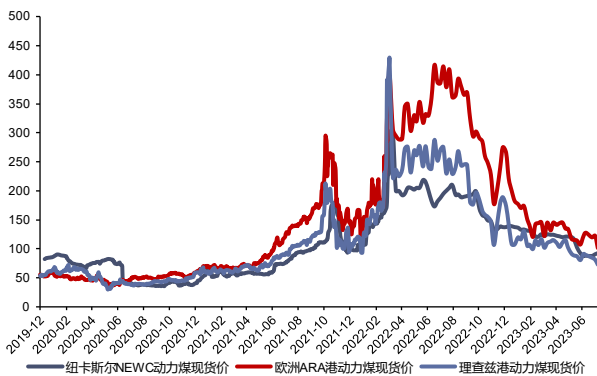
图 6: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 7: 产地煤炭价格变动 (元/吨)


资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

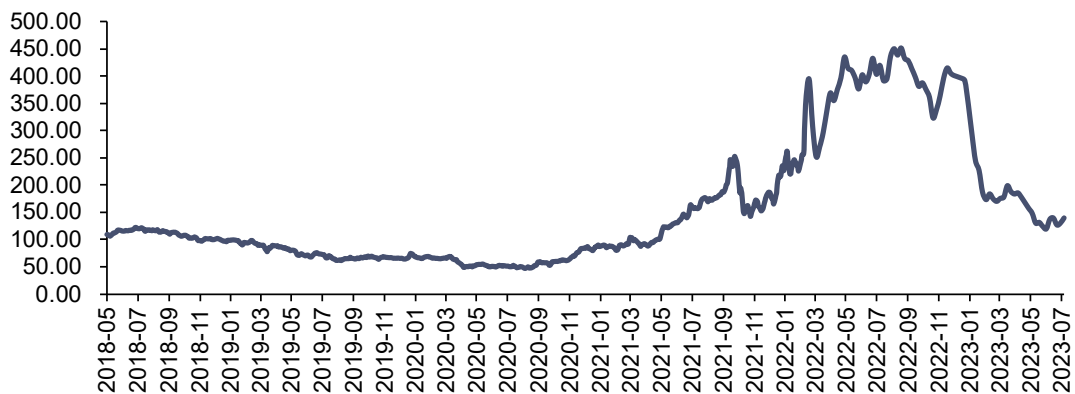
- **海外动力煤价格:** 截至 8 月 2 日, 纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 89.8 美元/吨, 周环比上涨 0.60 美元/吨; ARA6000 大卡动力煤现货价 110 美元/吨, 周环比下跌 5.00 美元/吨; 理查兹港动力煤 FOB 现货价 88.2 美元/吨, 周环比下跌 6.20 美元/吨。截至 7 月 28 日, 纽卡斯尔 NEWC 指数价格 140.33 美元/吨, 周环比上涨 9.4 美元/吨。截至 8 月 4 日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 923 元/吨, 周环比上涨 2 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 905 元/吨, 周环比下跌 2 元/吨。

图 8: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 9: 广州港: 印尼煤&澳洲煤库提价 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

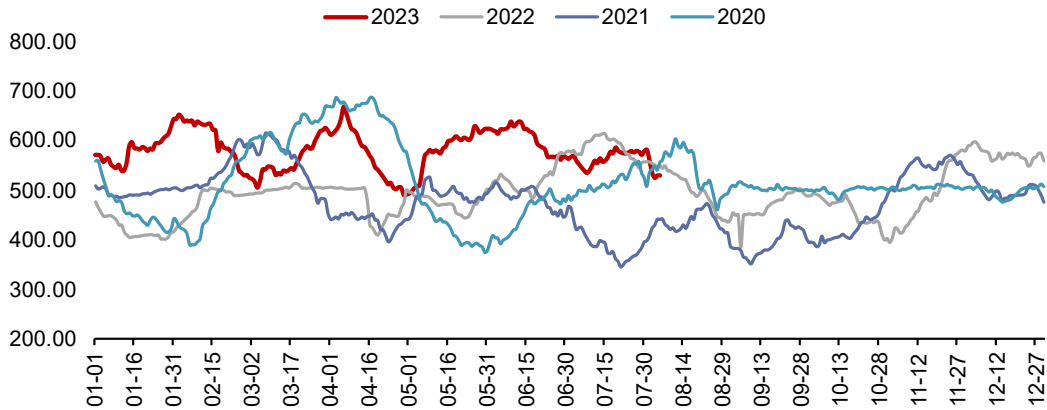
图 10: 纽卡斯尔 NEWC 指数价格 (美元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、动力煤库存及电厂日耗

- **港口煤炭库存：**截至8月5日，秦皇岛港煤炭库存530万吨，周环比下降42万吨。

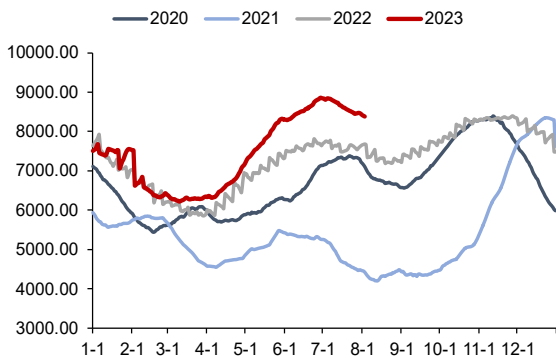
图 11：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

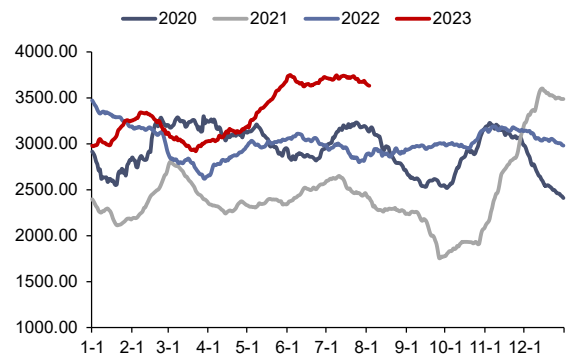
- **内陆 17 省电厂库存、日耗及可用天数：**截至8月3日，内陆 17 省煤炭库存 8377.6 万吨，较上周下降 74.9 万吨，周环比下降 0.89%；内陆 17 省电厂日耗为 373.5 万吨，较上周下降 5.6 万吨/日，周环比下降 1.48%；可用天数为 22.4 天，较上周增加 0.1 天。
- **沿海 8 省电厂库存、日耗及可用天数：**截至8月3日，沿海 8 省煤炭库存 3631.8 万吨，较上周下降 44.8 万吨，周环比下降 1.22%；沿海 8 省电厂日耗为 235.2 万吨，较上周增加 6.2 万吨/日，周环比上升 2.71%；可用天数为 15.4 天，较上周下降 0.7 天。

图 12：内陆 17 省区煤炭库存变化情况（万吨）

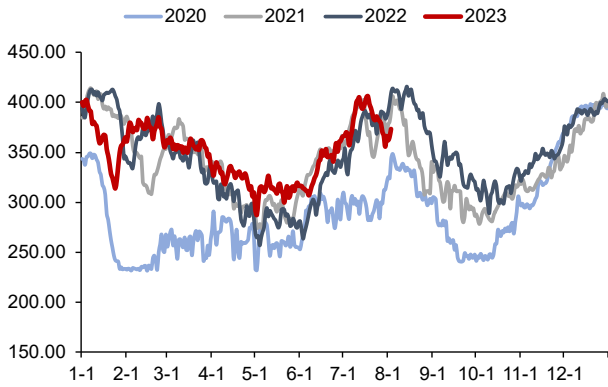


资料来源：CCTD，信达证券研发中心

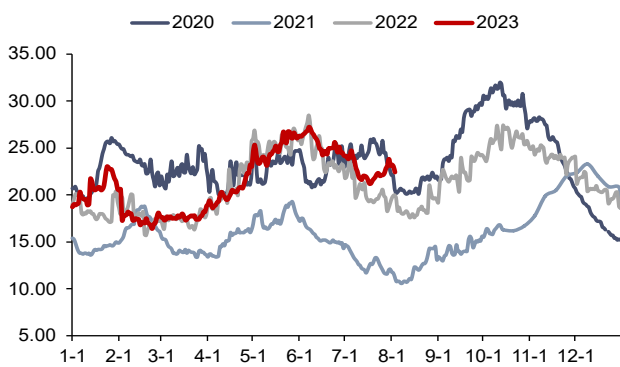
图 13：沿海 8 省区煤炭库存变化情况（万吨）



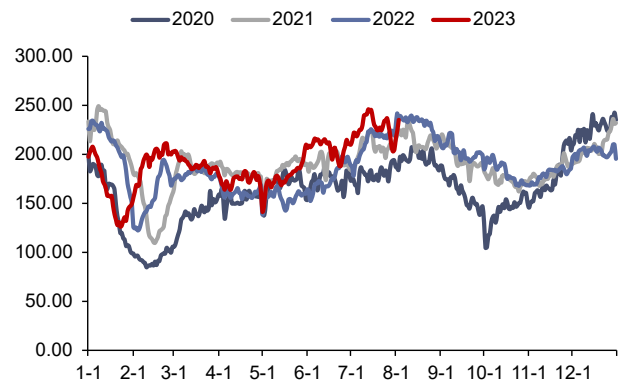
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 14: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)


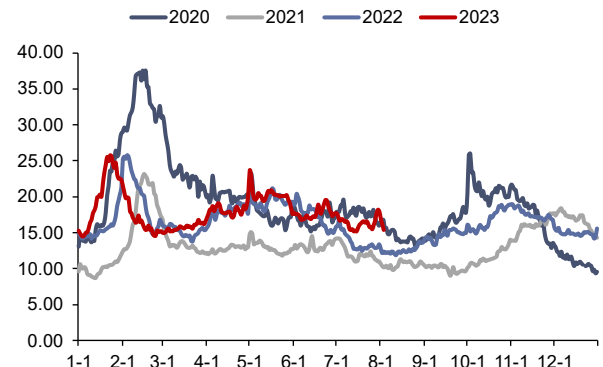
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 16: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (天)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 15: 沿海 8 省区日均耗煤变化情况 (万吨)


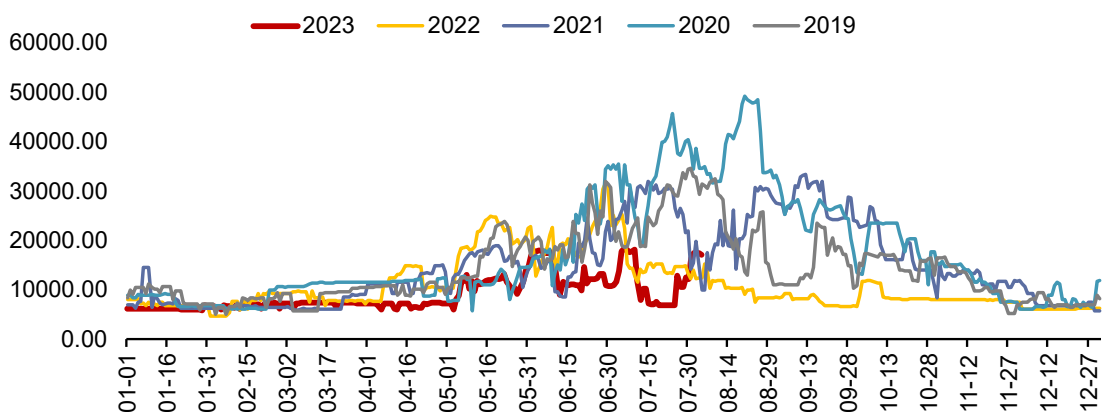
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 17: 沿海 8 省区煤炭可用天数变化情况 (天)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

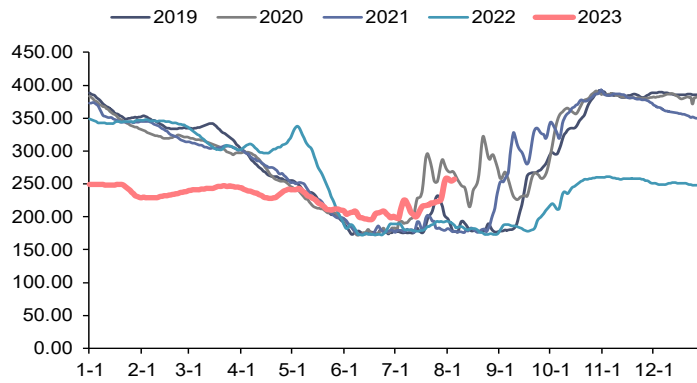
3、水电来水情况

- **三峡水库流量:** 截至 8 月 4 日, 三峡出库流量 17100 立方米/秒, 同比上升 36.80%, 周环比上升 40.16%。

图 18: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

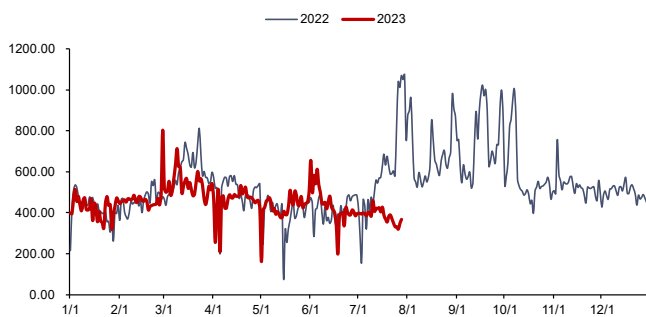
- **三峡水库蓄水量:** 截至 8 月 5 日, 三峡蓄水量 257 亿方, 同比上升 40.44%, 周环比上升 8.44%。

图 19: 三峡水库蓄水量变化情况 (立方米/秒)


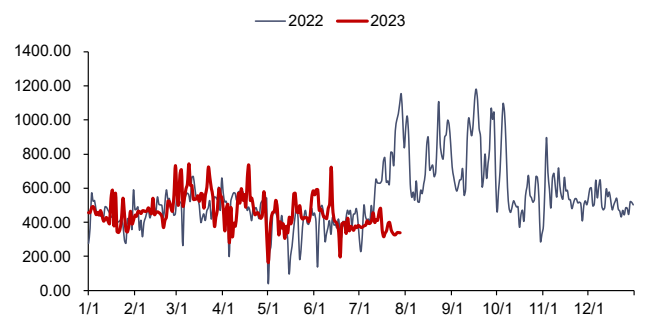
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、重点电力市场交易电价

- **广东日前现货市场:**截至 7 月 28 日,广东电力日前现货市场的周度均价为 345.10 元/MWh,周环比下降 10.92%,周同比下降 57.7%。
- **广东实时现货市场:**截至 7 月 28 日,广东电力实时现货市场的周度均价为 338.96 元/MWh,周环比下降 10.08%,周同比下降 63.0%。

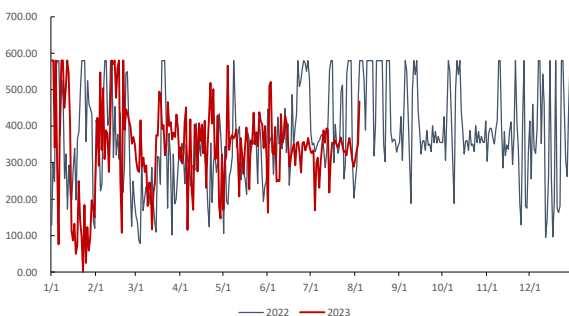
图 20: 广东电力市场日前现货日度均价情况 (元/MWh)


资料来源: 泛能网, 信达证券研发中心

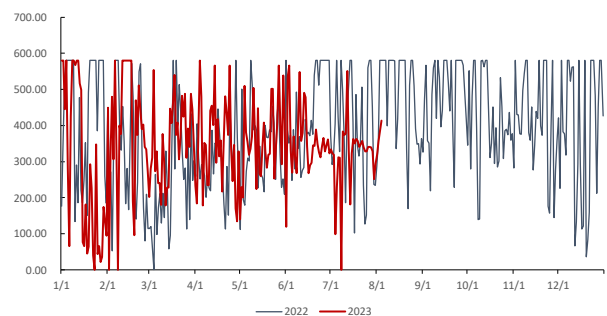
图 21: 广东电力市场实时现货日度均价情况 (元/MWh)


资料来源: 泛能网, 信达证券研发中心

- **山西日前现货市场:**截至 8 月 4 日,山西电力日前现货市场的周度均价为 341.51 元/MWh,周环比下降 1.04%,周同比下降 10.8%。
- **山西实时现货市场:**截至 8 月 4 日,山西电力实时现货市场的周度均价为 335.81 元/MWh,周环比下降 0.93%,周同比下降 13.7%。

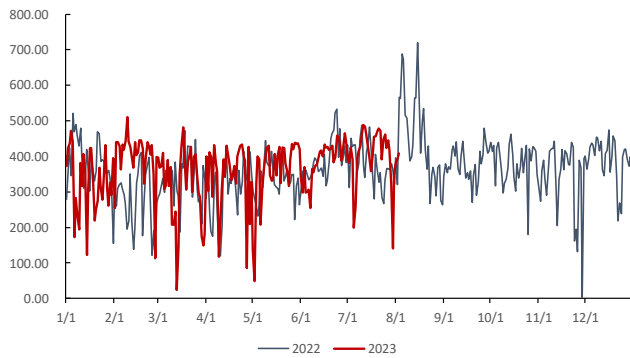
图 22: 山西电力市场日前现货日度均价情况 (元/MWh)


资料来源: 泛能网, 信达证券研发中心

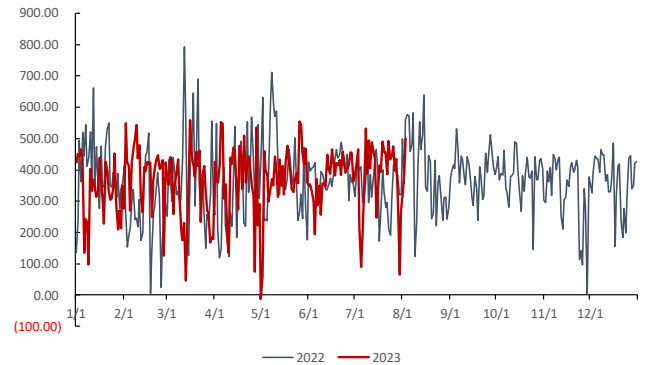
图 23: 山西电力市场实时现货日度均价情况 (元/MWh)


资料来源: 泛能网, 信达证券研发中心

- **山东日前现货市场:** 截至8月3日, 山东电力日前现货市场的周度均价为 346.30 元/MWh, 周环比下降 22.28%, 周同比下降 10.6%。
- **山东实时现货市场:** 截至8月3日, 山东电力实时现货市场的周度均价为 323.42 元/MWh, 周环比下降 26.57%, 周同比下降 20.0%。

图 24: 山东电力市场日前现货日度均价情况 (元/MWh)


资料来源: 泛能网, 信达证券研发中心

图 25: 山东电力市场实时现货日度均价情况 (元/MWh)


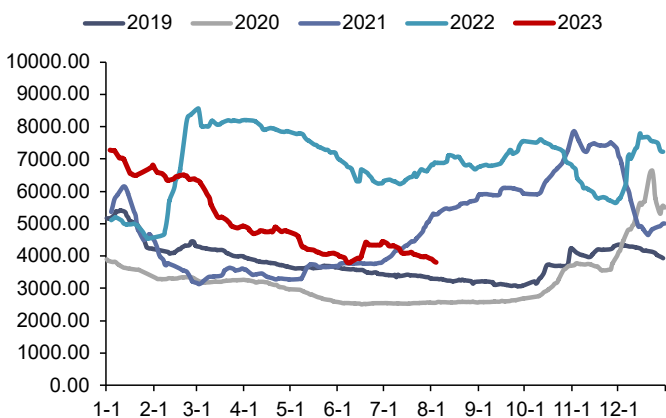
资料来源: 泛能网, 信达证券研发中心

三、天然气行业数据跟踪

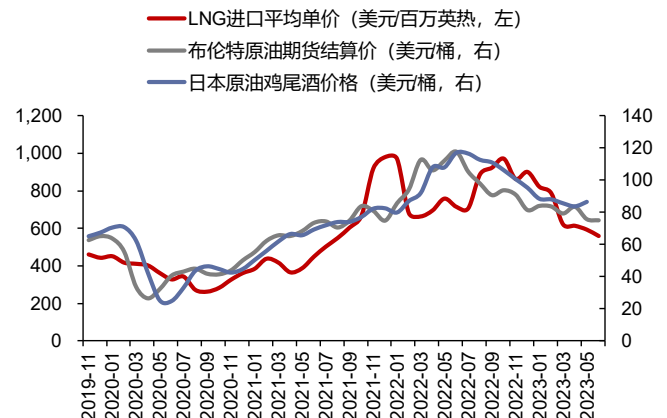
1、国内外天然气价格

- **国内市场: 国产 LNG 价格周环比下降, 进口 LNG 价格周环比上升**

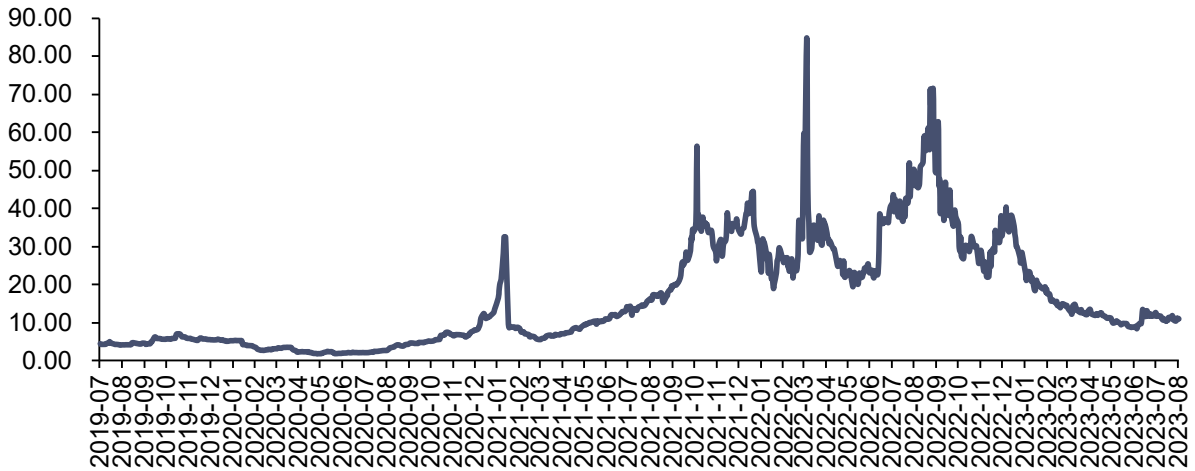
截至8月4日, 上海石油天然气交易中心 LNG 出厂价格全国指数为 3812 元/吨(约合 2.72 元/方), 同比下降 44.67%, 环比下降 4.58%; 2023 年 6 月, 国内 LNG 进口平均价格为 557.75 美元/吨(约合 2.85 元/方), 同比下降 21.83%, 环比下降 5.74%; 截至 8 月 4 日, 中国进口 LNG 到岸价为 10.9852 美元/百万英热(约合 2.89 元/方), 同比下降 76.66%, 环比上升 2.67%。

图 26: 上海石油天然气交易中心 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 27: 布伦特原油期货价&JCC 指数&LNG 进口平均价格


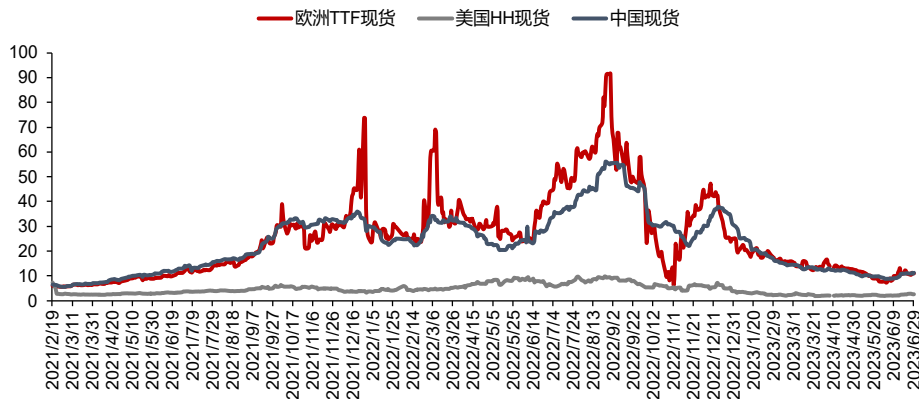
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 28: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

● 国际市场: 欧洲 TTF 现货价格周环比上升, 美国 HH、中国 DES 现货价格周环比下降

截至 8 月 3 日, 欧洲 TTF 现货价格为 9.64 美元/百万英热, 同比下降 83.9%, 周环比上升 6.6%; 美国 HH 现货价格为 2.5 美元/百万英热, 同比下降 68.6%, 周环比下降 3.8%; 中国 DES 现货价格为 11.13 美元/百万英热, 同比下降 75.0%, 周环比下降 0.5%。

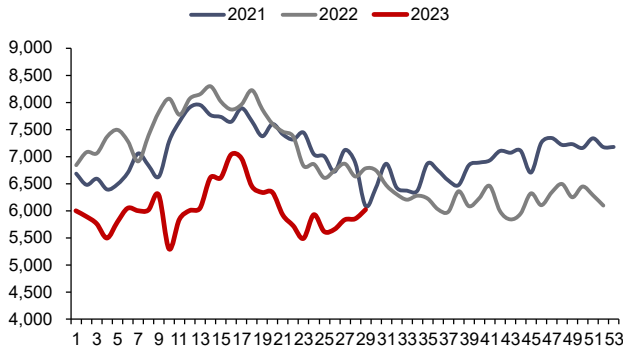
图 29: 国际三大市场天然气现货价格 (美元/百万英热)


资料来源: 隆众资讯, 信达证券研发中心

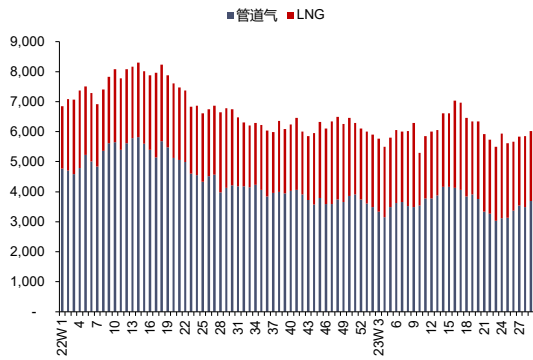
2、欧盟天然气供需及库存
● 供给: 欧盟天然气供应量周环比上升

2023 年第 29 周, 欧盟天然气供应量 60.2 亿方, 同比下降 11.2%, 周环比上升 2.9%。其中, LNG 供应量为 23.3 亿方, 周环比下降 1.9%, 占天然气供应量的 38.7%; 进口管道气 36.9 亿方, 同比下降 10.5%, 周环比上升 6.1%, 进口俄罗斯管道气 5.76 亿方 (占欧盟天然气供应量的 9.6%)。

2023 年 1-29 周, 欧盟累计天然气供应量 1749.6 亿方, 同比下降 18.8%。其中, LNG 累计供应量为 706.4 亿方, 同比上升 2.2%, 占天然气供应量的 40.4%; 累计进口管道气 1043.2 亿方, 同比下降 28.7%, 累计进口俄罗斯管道气 143.5 亿方 (占欧盟天然气供应量的 8.2%)。

图 30: 欧盟天然气供应量 (百万方)


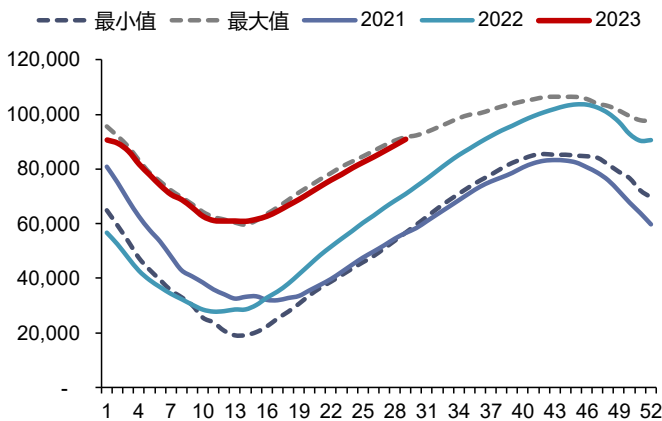
资料来源: Bruegel, 信达证券研发中心 注: 本周数据未更新

图 32: 2022-2023 年欧盟天然气供应结构 (百万方)


资料来源: Bruegel, 信达证券研发中心 注: 本周数据未更新

● 库存: 欧盟天然气库存周环比上升

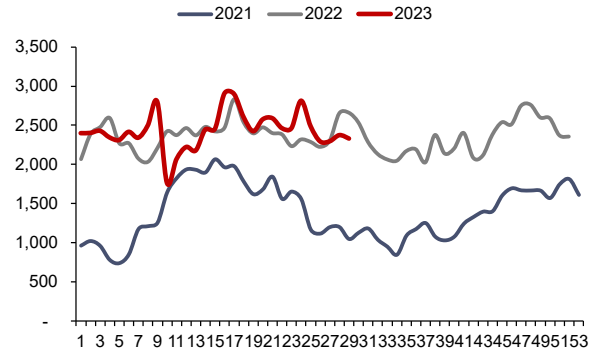
2023 年第 29 周, 欧盟天然气库存量为 907.87 亿方, 同比上升 28.30%, 周环比上升 2.47%。欧盟天然气库存水平为 84.8%, 其中德国、奥地利、意大利、西班牙等国库存水平高于均值, 分别达到 86.7% / 87.1% / 86.8% / 98.7%, 法国、匈牙利等国库存水平低于均值, 分别为 74.1% / 77.9%。

图 34: 欧盟天然气库存量 (百万方)


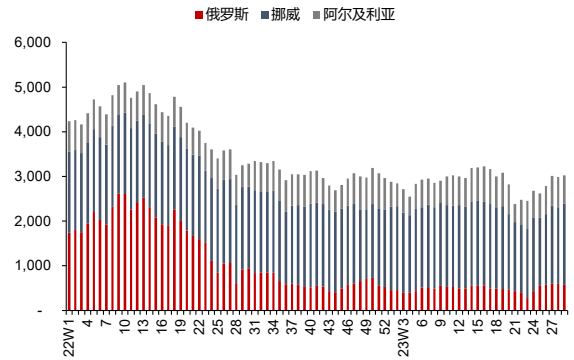
资料来源: Bruegel, 信达证券研发中心 注: 本周数据未更新

● 需求: 欧盟消费量 (我们估算) 周环比上升

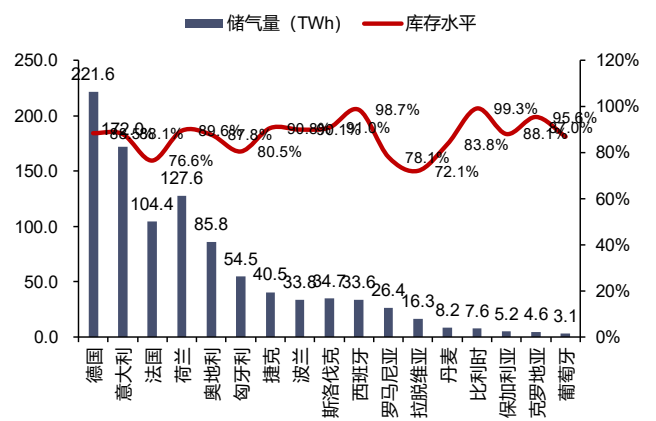
2023 年第 29 周, 欧盟天然气消费量 (我们估算) 为 38.3 亿方, 周环比上升 3.3%, 同比下降 11.4%; 2023 年 1-29 周, 欧盟天然气累计消费量 (我们估算) 为 1746.6 亿方, 同比下降 13.7%。

图 31: 欧盟 LNG 进口量 (百万方)


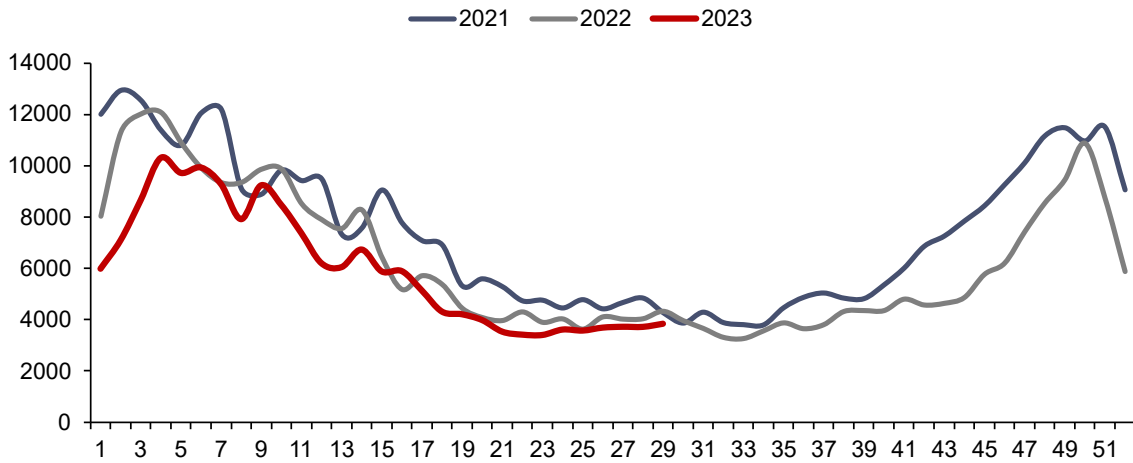
资料来源: Bruegel, 信达证券研发中心 注: 本周数据未更新

图 33: 2022-2023 年欧盟管道气供应结构 (百万方)


资料来源: Bruegel, 信达证券研发中心 注: 本周数据未更新

图 35: 欧盟各国储气量及库存水平 (2023/8/3, TWh)


资料来源: GIE, 信达证券研发中心 注: 本周数据未更新

图 36: 欧盟天然气消费量 (我们估算) (百万方)


资料来源: Bruegel, 信达证券研发中心 注: 本周数据未更新

3、国内天然气供需情况

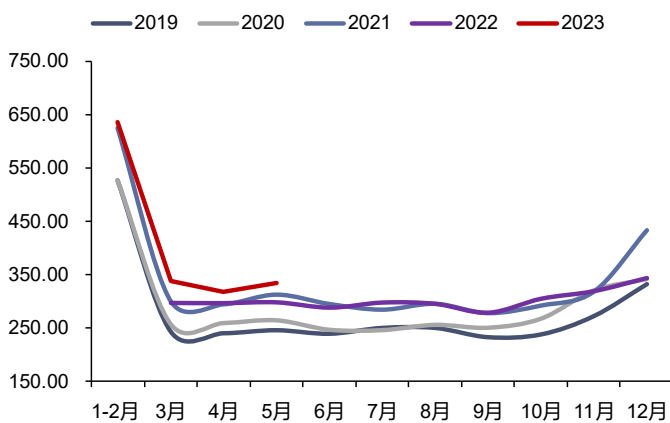
● 需求: 5月表观消费量同比上升

2023年5月,国内天然气表观消费量为334.40亿方,同比上升12.0%,环比上升5.2%。2023年1-6月,国内天然气表观消费量累计为1914.46亿方,累计同比上升12.5%。

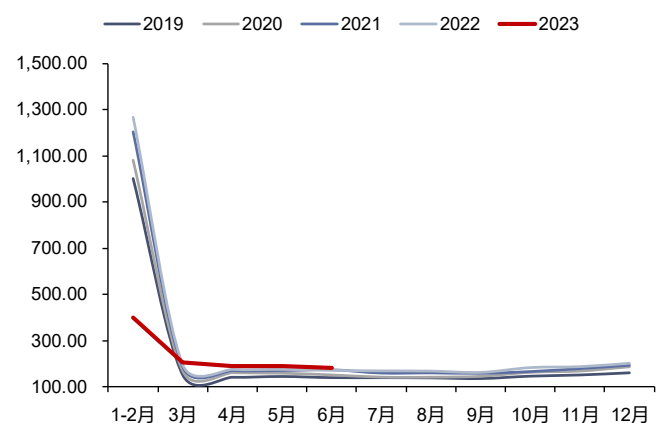
● 供给: 国产气量稳步增长,进口气量同比大幅增长

2023年6月,国内天然气产量为182.72亿方,同比上升5.6%,环比下降3.7%;LNG进口量为596.00万吨,同比上升23.7%,环比下降7.0%;PNG进口量为443.00万吨,同比上升13.6%,环比上升4.7%。

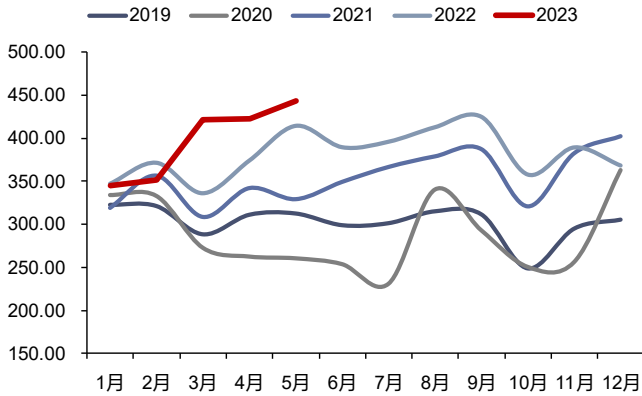
2023年1-6月,国内天然气产量累计为1154.97亿方,累计同比上升5.4%;LNG进口量累计为3344.00万吨,累计同比上升7.0%;PNG进口量累计为2319.00万吨,累计同比上升3.9%。

图 37: 国内天然气月度表观消费量 (亿方)


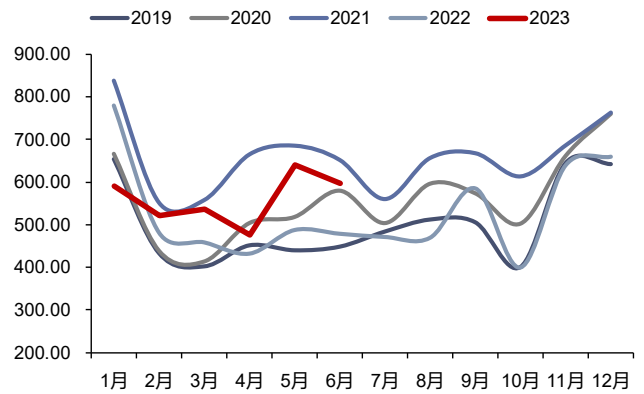
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 38: 国内天然气月度产量 (亿方)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 39: 国内 LNG 月度进口量 (万吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 40: 国内 PNG 月度进口量 (万吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

四、本周行业新闻

1、电力行业相关新闻

- **国家发改委、财政部、国家能源局发布关于绿证全覆盖工作的通知:** 8月3日, 国家发改委、财政部、国家能源局发布《关于做好可再生能源绿色电力证书全覆盖工作促进可再生能源电力消费的通知》, 提出国家对符合条件的可再生能源电量核发绿证, 1个绿证单位对应1000千瓦时可再生能源电量; 对建档立卡的可再生能源发电项目所生产的全部电量核发绿证, 实现绿证核发全覆盖。其中, 非水可再生能源项目和2023年新投产的完全市场化常规水电项目的上网电量核发可交易绿证; 存量常规水电项目暂不核发可交易绿证, 相应的绿证随电量直接无偿划转。
- **2023年6月新能源并网消纳情况公布:** 8月1日, 全国新能源消纳监测预警中心公布2023年6月各省级区域新能源并网消纳情况。2023年1-6月西藏、青海弃光率超过5%, 西藏地区弃光率高达24.5%; 河北、蒙东、蒙西、甘肃等地弃风率超过5%, 消纳压力较大。
- **国务院核准6台核电机组:** 7月31日, 经国务院常务会议审议, 决定对已经全面安全评估审查且纳入国家规划的中广核福建宁德核电项目5、6号机组, 华能集团所属山东石岛湾核电厂扩建一期工程项目1、2号机组, 辽宁徐大堡核电项目1、2号机组等6台机组予以核准。

2、天然气行业相关新闻

- **国家管网西气东输文23储气库二期工程首座丛式井场投产注气:** 7月29日, 国家管网西气东输文23储气库二期工程1号丛式井场正式投产注气。1#丛式井场是文23储气库二期工程4座丛式井场之一, 包含4口注采井, 井深超3000多米, 预计总体将形成库容3.6亿立方米, 增加有效工作气量1.4亿立方米, 是文23储气库二期工程首座投产注气的丛式井场。
- **英国政府将向发放北海油气开采许可证:** 7月31日, 英国政府宣布将在9月向有意开采北海油气的企业发放100张开采许可证, 今后可能将发放多轮许可证。可供开采的海洋油田包括已探明储量但从未开采过的“优先地区”, 这些地区的项目最快可在18个月内投产, 其中包括罗斯班克地区地英国规模最大的未开采油气田。此举

旨在遏止北海油气产量下滑趋势，同时减少对俄罗斯等能源生产大国的依赖。

五、本周重要公告

【中国核电】公司公告公司控股公司中核辽宁核电有限公司的辽宁徐大堡核电项目 1 号、2 号机组已获国务院常务会议审议核准。中核辽宁核电有限公司负责项目投资、建设及运营管理。该项目为厂址规划容量内的扩建工程，单台机组额定电功率为 1291MW。

【中国广核】公司公告公司的联营企业福建宁德第二核电有限公司的宁德 5 号及 6 号机组已获得国务院核准。本次核准的宁德 5 号及 6 号机组均采用华龙一号核电技术，单台机组容量为 1,210MW。

【三峡能源】公司公告进行 2022 年度权益分派，公司向本公司全体股东每股派发现金红利人民币 0.076 元（含税），共计派发现金红利 2,175,516,659.20 元（含税）。

【蓝天燃气】公司向不特定对象发行可转换公司债券的注册申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复，批复自同意注册之日起 12 个月内有效。

【广汇能源】公司的毛湖矿区马朗一号煤矿一期在内的 4 处煤矿项目获国家能源局批准以承诺方式实施产能置换。根据复函批示，公司在全国投资项目在线审批监管平台已正式申报并取得了项目代码。

六、投资建议和估值表

- **电力：**国内历经多轮电力供需矛盾紧张之后，电力板块有望迎来盈利改善和价值重估。在电力供需矛盾紧张的态势下，煤电顶峰价值凸显；电力市场化改革的持续推进下，电价趋势有望稳中小幅上涨，电力现货市场和辅助服务市场机制有望持续推广，容量补偿电价等机制有望出台。双碳目标下的新型电力系统建设，或将持续依赖系统调节手段的丰富和投入。此外，伴随着发改委加大电煤长协保供力度，电煤长协实际履约率有望边际上升，我们判断煤电企业的成本端较为可控。展望未来，我们认为电力运营商的业绩有望大幅改善。电力运营商有望受益标的：**粤电力 A、国投电力、华电国际、华能国际、国电电力**等；同时，煤电设备制造商和灵活性改造技术类公司也有望受益于煤电新周期的开启，设备制造商有望受益标的：**东方电气**；灵活性改造有望受益标的：**龙源技术、青达环保、西子洁能**等。
- **天然气：**随着上游气价的回落和国内天然气消费量的恢复增长，城燃业务有望实现毛差稳定和售气量高增；同时，拥有低成本长协气源和接收站资产的贸易商或可根据市场情况自主选择扩大进口量或把握国际市场转售机遇以增厚利润空间。天然气有望受益标的：**新奥股份、广汇能源**。

表 1：公用事业行业主要公司估值表

股票名称	收盘价	归母净利润（百万元）				EPS（元/股）				PE			
		2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
华能国际	8.95	-7387	12948	15613	17915	-0.47	0.82	0.99	1.14	-	10.85	9.00	7.84
国电电力	3.74	2825	7039	8442	9629	0.16	0.39	0.47	0.54	9.81	9.48	7.90	6.93
华电国际	5.82	100	5284	6530	7590	0.01	0.52	0.64	0.74	581.45	11.26	9.12	7.84
大唐发电	3.13	-410	3546	5003	6144	-0.02	0.19	0.27	0.33	-	16.34	11.58	9.43
浙能电力	4.81	-1822	6387	7516	8453	-0.14	0.48	0.56	0.63	-	10.10	8.58	7.63
湖北能源	4.67	1163	2138	2501	2955	0.18	0.33	0.38	0.45	23.73	14.24	12.18	10.30
申能股份	6.85	1082	2889	3507	3940	0.22	0.59	0.71	0.80	24.90	11.64	9.59	8.53
上海电力	10.26	321	2078	2694	3271	0.11	0.74	0.96	1.16	87.90	13.91	10.73	8.84

	深圳能源	6.88	2199	2412	3501	4275	0.46	0.51	0.74	0.90	13.76	13.57	9.35	7.66
	内蒙华电	3.53	1762	3106	3562	3961	0.27	0.48	0.55	0.61	12.93	7.42	6.47	5.82
	广州发展	6.35	1354	1761	2056	2282	0.38	0.50	0.58	0.64	14.53	12.78	10.95	9.86
	*粤电力 A	7.10	-3004	3783	4609	5217	-0.57	0.72	0.88	0.99	-	9.86	8.07	7.17
	皖能电力	6.64	425	1077	1334	1530	0.19	0.48	0.59	0.67	23.89	13.97	11.28	9.84
水电板块	长江电力	21.54	21309	33425	35533	37170	0.94	1.37	1.45	1.52	22.41	15.77	14.83	14.18
	*国投电力	12.93	4079	6338	7278	8011	0.55	0.98	1.17	1.28	19.79	13.19	11.05	10.10
	华能水电	7.07	6801	7549	8241	8853	0.38	0.42	0.46	0.49	17.47	16.86	15.44	14.38
	川投能源	14.83	3515	4653	4920	5211	0.79	1.04	1.10	1.17	15.47	14.22	13.45	12.70
	桂冠电力	5.64	3209	2810	3334	3664	0.41	0.36	0.42	0.46	14.15	15.82	13.33	12.13
核电板块	中国广核	3.12	9965	11571	12417	13023	0.20	0.23	0.25	0.26	13.63	13.62	12.69	12.10
	中国核电	7.31	9010	10279	11283	12481	0.48	0.54	0.60	0.66	12.55	13.43	12.23	11.06
绿电板块	三峡能源	5.43	7155	9075	10982	12660	0.25	0.32	0.38	0.44	22.60	17.13	14.15	12.28
	龙源电力	20.20	5112	8263	9533	11052	0.61	0.99	1.14	1.32	29.96	20.49	17.76	15.32
	新天绿能	8.91	2294	2559	3221	3769	0.55	0.61	0.77	0.90	17.59	14.58	11.58	9.90
	浙江新能	11.46	775	1160	1497	1806	0.37	0.48	0.62	0.75	30.83	23.77	18.42	15.26
	江苏新能	13.01	476	617	860	1427	0.53	0.69	0.96	1.60	24.22	18.81	13.49	8.13
	吉电股份	5.40	672	1225	1533	1811	0.24	0.44	0.55	0.65	25.30	12.30	9.83	8.32
	福能股份	8.44	2593	2936	3213	3503	1.33	1.16	1.26	1.38	7.97	7.30	6.67	6.12
	中闽能源	5.41	729	844	906	960	0.38	0.44	0.48	0.50	14.02	12.19	11.37	10.73
	南网储能	11.15	1663	1732	1907	2405	0.52	0.54	0.60	0.75	27.72	20.57	18.69	14.82
	南网能源	6.48	553	840	1265	1694	0.15	0.22	0.33	0.45	38.81	29.20	19.40	14.49
其他	东方电气	18.68	2855	3798	5065	6065	0.92	1.22	1.62	1.94	22.97	15.34	11.50	9.61
	龙源技术	6.55	89	137	314	409	0.17	0.26	0.61	0.79	46.37	24.76	10.77	8.26
	青达环保	19.72	59	116	171	235	0.62	0.94	1.39	1.91	41.78	20.87	14.17	10.32
	西子洁能	15.01	204	339	546	670	0.28	0.46	0.74	0.91	52.51	32.73	20.34	16.56
天然气板块	*新奥股份	18.59	5844	7410	8726	10293	1.89	2.39	2.82	3.32	8.54	7.78	6.59	5.60
	*广汇能源	7.01	11338	15820	20069	23723	1.73	2.41	3.06	3.61	5.22	2.91	2.29	1.94
	九丰能源	22.90	1090	1329	1629	1921	1.74	2.12	2.61	3.07	11.85	10.78	8.79	7.45
	天壕环境	11.06	366	685	949	1281	0.41	0.78	1.07	1.45	28.93	14.27	10.31	7.63
	新天然气	25.41	923	1290	1380	1496	2.18	3.04	3.25	3.53	10.00	8.35	7.81	7.20
	蓝焰控股	7.85	563	673	840	1079	0.58	0.70	0.87	1.11	14.93	11.29	9.05	7.04

资料来源: Wind, 信达证券研发中心(注: 部分公司 2022 年归母净利润为负值, 因此不展示 PE 数据; 标*公司为信达能源的盈利预测, 其余公司盈利预测来源于万得一致预测, 数据截至 2023 年 8 月 4 日)

七、风险因素

宏观经济下滑导致用电量增速不及预期, 电力市场化改革推进缓慢, 电煤长协保供政策的执行力度不及预期, 国内天然气消费增速恢复缓慢等。

研究团队简介

左前明，中国矿业大学（北京）博士，注册咨询（投资）工程师，兼任中国信达能源行业首席研究员、业务审核专家委员，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究。2019年至今，负责大能源板块研究工作。

李春驰，CFA，CPA，上海财经大学金融硕士，南京大学金融学学士，曾任兴业证券经济与金融研究院煤炭行业及公用环保行业分析师，2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力、天然气等大能源板块的研究。

高升，中国矿业大学（北京）采矿专业博士，高级工程师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长，曾在煤矿生产一线工作多年，从事煤矿生产技术管理、煤矿项目投资和经营管理等工作，2022年6月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，天津大学电气工程及其自动化专业学士，具有三年实业研究经验，从事电力市场化改革，虚拟电厂应用研究工作，2022年6月加入信达证券研究开发中心，从事电力行业研究。

程新航，澳洲国立大学金融学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力行业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭、煤化工行业的研究。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

李睿，CPA，德国埃森经济与管理大学会计学硕士，2022年9月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

唐婵玉，香港科技大学社会科学硕士，对外经济贸易大学金融学学士。2023年4月加入信达证券研发中心，从事天然气、电力行业研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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、意见及推测仅供参考，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做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。