



Research and
Development Center

长江来水持续恢复，6月天然气表观消费量同比增长 11.5%

公用事业—电力天然气周报

2023年8月27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

长江来水持续恢复, 6月天然气表观消费量同比增长11.5%

2023年8月27日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 截至8月25日收盘, 本周公用事业板块下跌2.7%, 表现劣于大盘。其中, 电力板块下跌2.68%, 燃气板块下跌3.05%。
- **电力行业数据跟踪:**
 - **动力煤价格: 产地及港口煤价周环比上涨。** 截至8月25日, 秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价818元/吨, 周环比上涨16元/吨。广州港印尼煤(Q5500)库提价936.69元/吨, 周环比上涨4.13元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价913.64元/吨, 周环比下跌4.13元/吨。
 - **动力煤库存及电厂日耗: 电厂日耗周环比下降, 内陆及沿海电厂库存增加。** 截至8月25日, 秦皇岛港煤炭库存484万吨, 周环比下降36万吨。截至8月24日, 内陆17省煤炭库存8136.8万吨, 较上周增加8.9万吨, 周环比上升0.11%; 内陆17省电厂日耗为381.4万吨, 较上周下降13.8万吨/日, 周环比下降3.49%; 可用天数为21.3天, 较上周增加0.7天。沿海8省煤炭库存3701.3万吨, 较上周增加50.8万吨, 周环比上升1.39%; 沿海8省电厂日耗为221.6万吨, 较上周下降14.5万吨/日, 周环比下降6.14%; 可用天数为16.7天, 较上周增加1.2天。
 - **水电来水情况:** 截至8月25日, 三峡出库流量24900立方米/秒, 同比上升195.02%, 周环比上升34.59%。
 - **重点电力市场交易电价:** 1) **广东电力市场:** 截至8月18日, 广东电力日前现货市场的周度均价为360.72元/MWh, 周环比下降4.42%, 周同比下降45.0%。广东电力实时现货市场的周度均价为354.96元/MWh, 周环比下降2.75%, 周同比下降50.8%。2) **山西电力市场:** 截至8月25日, 山西电力日前现货市场的周度均价为507.51元/MWh, 周环比上升45.54%, 周同比下降0.0%。山西电力实时现货市场的周度均价为488.44元/MWh, 周环比上升30.46%, 周同比上升2.5%。3) **山东电力市场:** 截至8月24日, 山东电力日前现货市场的周度均价为555.19元/MWh, 周环比上升18.30%, 周同比上升35.9%。山东电力实时现货市场的周度均价为536.85元/MWh, 周环比上升8.37%, 周同比上升57.3%。
- **天然气行业数据跟踪:**
 - **国内外天然气价格: 国产LNG价格周环比上升, 进口LNG价格周环比下降。** 截至8月25日, 上海石油天然气交易中心LNG出厂价格全国指数为4009元/吨, 同比下降41.31%, 环比上升4.02%; 截至8月24日, 中国进口LNG到岸价为12.77美元/百万英热, 同比下降82.02%, 环比下降11.49%。欧洲TTF现货价格为10.08美元/百万英热, 同比下降87.1%, 周环比下降5.3%; 美国HH现货价格为2.51美元/百万英热, 同比下降74.3%, 周环比下降4.2%; 中国DES现货价格为13.66美元/百万英热, 同比下降74.3%, 周环比上升7.1%。
 - **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32周, 欧盟天然气供应量57.6亿方, 同比下降8.7%, 周环比上升2.4%。其中, LNG供应量为19.7亿方, 周环比上升2.2%, 占天然气供应量的34.2%; 进口管道气38.0亿方, 同比下降9.1%, 周环

比上升 2.6%。2023 年第 33 周，欧盟天然气库存量为 988.34 亿方，库存水平为 90.4%。2023 年第 32 周，欧盟天然气消费量（我们估算）为 35.1 亿方，周环比上升 2.3%，同比上升 6.1%；2023 年 1-32 周，欧盟天然气累计消费量（我们估算）为 1855.9 亿方，同比下降 13.0%。

➤ **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 7 月，国内天然气产量为 183.80 亿方，同比上升 7.7%，环比上升 0.6%。2023 年 7 月，LNG 进口量为 586.00 万吨，同比上升 23.6%，环比下降 1.7%。2023 年 7 月，PNG 进口量为 445.00 万吨，同比上升 12.4%，环比上升 0.5%。

● **本周行业重点新闻：**1) **国家能源局发布《国家能源局关于进一步加强电力市场管理委员会规范运作的指导意见》：**8 月 25 日，国家能源局发布《国家能源局关于进一步加强电力市场管理委员会规范运作的指导意见》，提出在全国范围内组建电力市场管理委员会。组建电力市场管理委员会是电力交易机构实现独立规范运行的重要保障措施。电力市场管理委员会是独立于电力交易机构的自治性议事协调机制，履行建立健全市场成员行为自律职责，与运营机构市场监测、监管机构专业监管共同构建电力市场运行“三道防线”。2) **澳大利亚罢工风险解除，欧洲气价回落：**8 月 23 日，Woodside 能源集团有限公司西北大陆架液化天然气业务举行会议，澳大利亚最大的液化天然气出口工厂的劳资纠纷将得到解决。截止 8 月 24 日，TTF 下跌 14.98%，至 31.275 欧元/兆瓦时。

● **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：公用事业板块表现劣于大盘	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	18
七、风险因素	19

表 目 录

表 1: 公用事业行业主要公司估值表	18
--------------------------	----

图 目 录

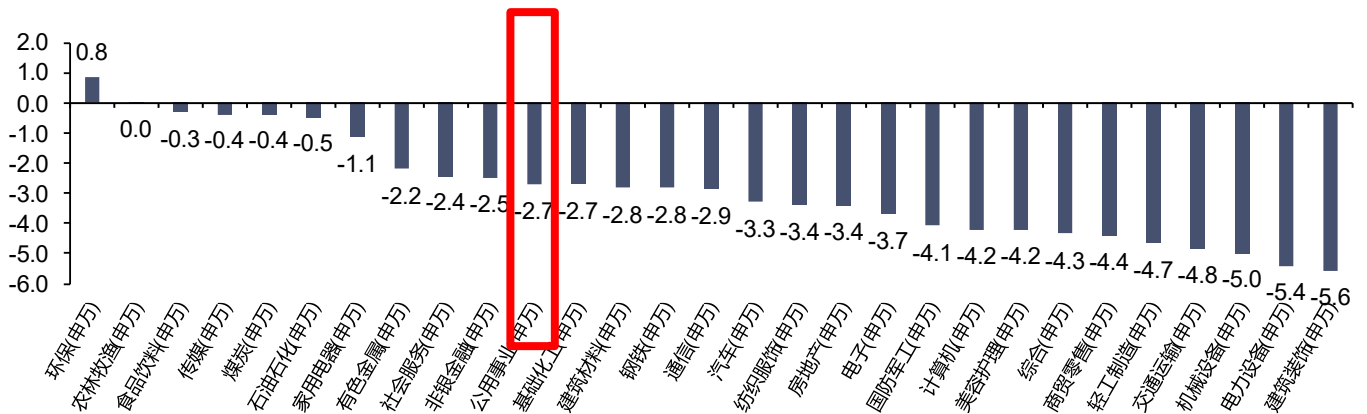
图 1: 各行业板块一周表现 (%)	6
图 2: 公用事业各子行业一周表现 (%)	6
图 3: 电力板块重点个股表现 (%)	7
图 4: 燃气板块重点个股表现 (%)	7
图 5: 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 (元/吨)	7
图 6: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	8
图 7: 产地煤炭价格变动 (元/吨)	8
图 8: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)	8
图 9: 广州港: 印尼煤&澳洲煤库提价 (元/吨)	8
图 10: 纽卡斯尔 NEWC 指数价格 (美元/吨)	8
图 11: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	9
图 12: 内陆 17 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 (2023/8/24, 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：公用事业板块表现劣于大盘

- 截至8月25日收盘，本周公用事业板块下跌2.7%，表现劣于大盘；沪深300下跌2.0%到3709.2；涨幅前三的行业分别是环保(0.8%)、农林牧渔(0.0%)、食品饮料(-0.3%)，跌幅前三的行业分别是建筑装饰(-5.6%)、电力设备(-5.4%)、机械设备(-5.0%)。

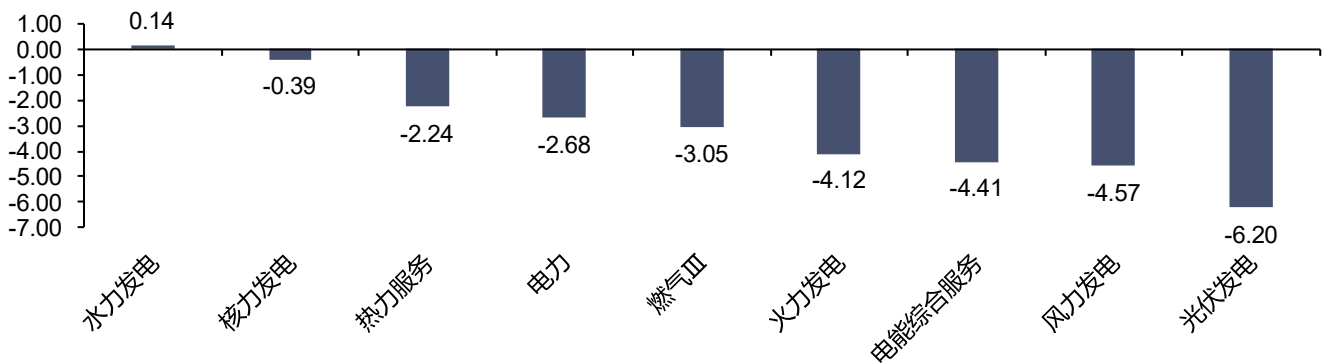
图 1: 各行业板块一周表现 (%)



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

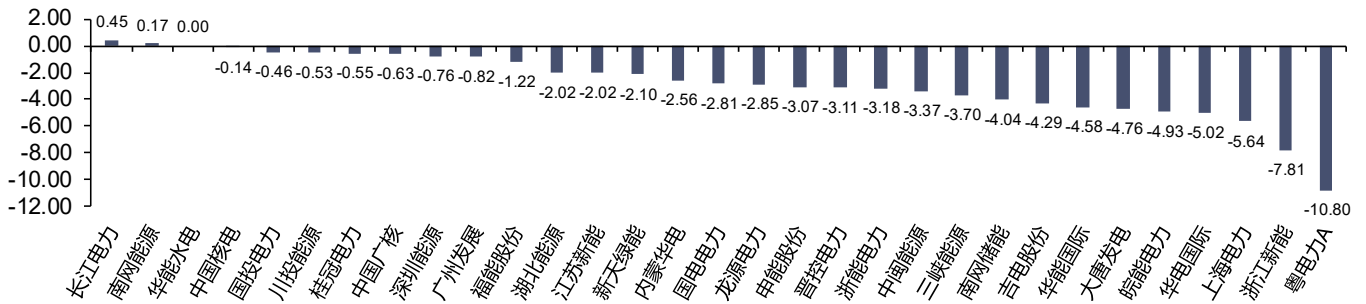
- 截至8月25日收盘，电力板块本周下跌2.68%，燃气板块下跌3.05%。各子行业本周表现：火力发电板块下跌4.12%，水力发电板块上涨0.14%，核力发电下跌0.39%，热力服务下跌2.24%，电能综合服务下跌4.41%，光伏发电下跌6.20%，风力发电下跌4.57%。

图 2: 公用事业各子行业一周表现 (%)

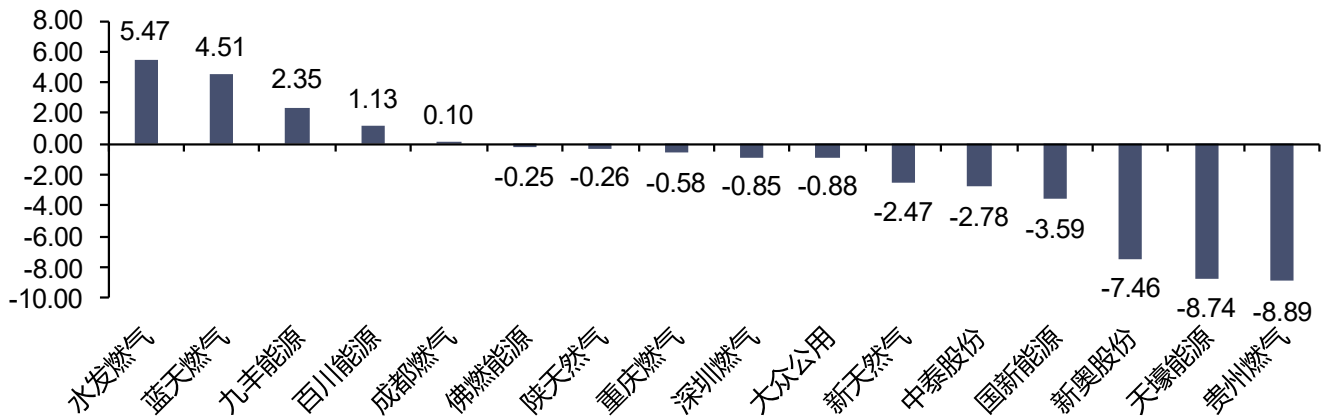


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

- 截至8月25日收盘，本周电力板块主要公司涨幅前三名分别为：长江电力(0.45%)、南网能源(0.17%)、华能水电(0.00%)，主要公司涨幅后三名分别为：粤电力A(-10.80%)、浙江新能(-7.81%)、上海电力(-5.64%)；本周燃气板块主要公司涨幅前三名分别为：水发燃气(5.47%)、蓝天燃气(4.51%)、九丰能源(2.35%)，主要公司涨幅后三名分别为：贵州燃气(-8.89%)、天壕能源(-8.74%)、新奥股份(-7.46%)。

图 3: 电力板块重点个股表现 (%)


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

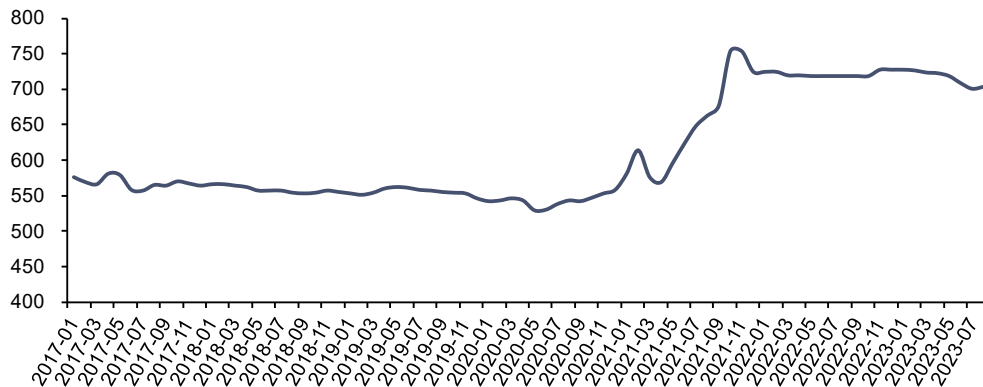
图 4: 燃气板块重点个股表现 (%)


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

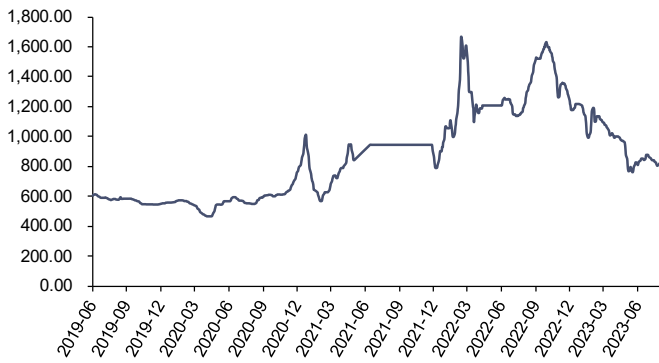
二、电力行业数据跟踪

1、动力煤价格

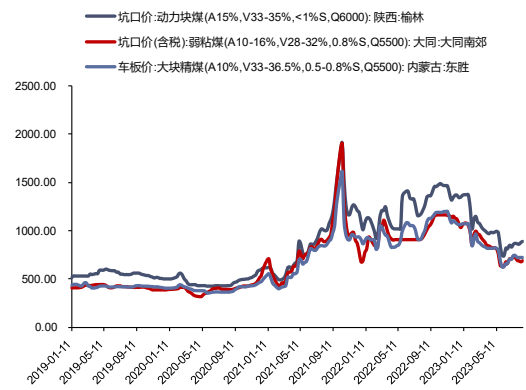
- **长协煤价格:** 8月, 秦皇岛港动力煤(Q5500)年度长协价为 704 元/吨, 月环比上涨 3 元/吨。
- **港口动力煤市场价:** 截至 8 月 25 日, 秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 818 元/吨, 周环比上涨 16 元/吨。
- **产地动力煤价格:** 截至 8 月 25 日, 陕西榆林动力煤(Q6000)坑口价 890 元/吨, 周环比上涨 10 元/吨; 大同南郊粘煤坑口价(含税) (Q5500) 692 元/吨, 周环比上涨 12 元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 724 元/吨, 周环比持平。

图 5: 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 (元/吨)


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

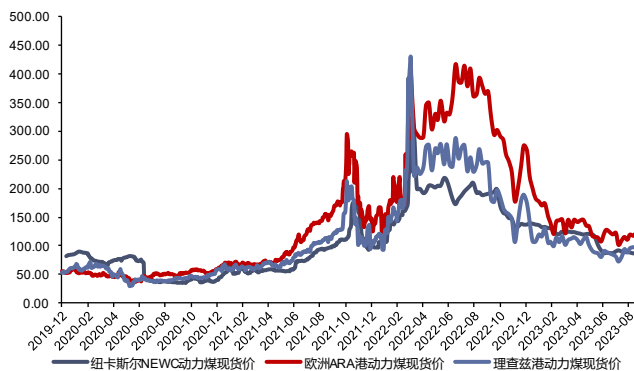
图 6: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)


资料来源: iFinD, 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

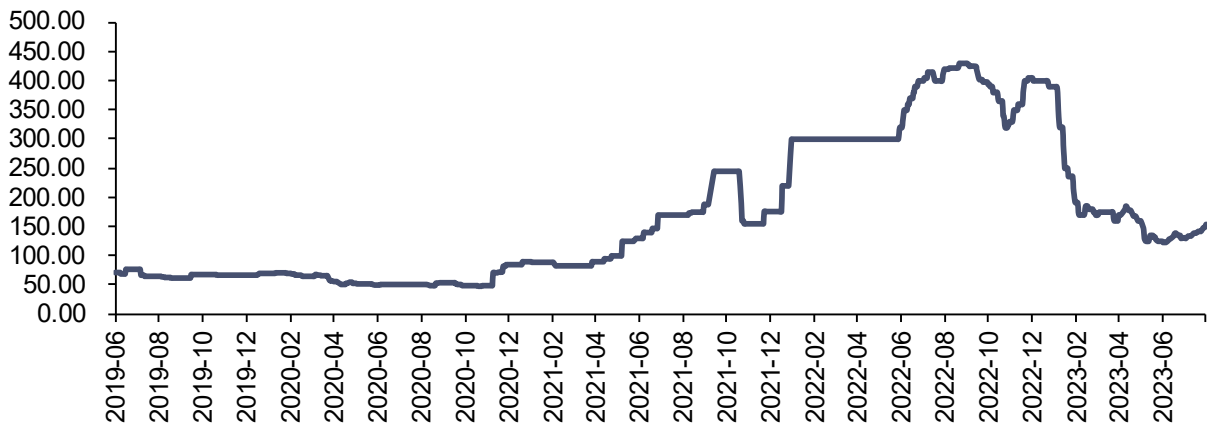
- **海外动力煤价格:** 截至 8 月 23 日, 纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 88.05 美元/吨, 周环比上涨 0.85 美元/吨; ARA6000 大卡动力煤现货价 123.5 美元/吨, 周环比上涨 6.50 美元/吨; 理查兹港动力煤 FOB 现货价 96.5 美元/吨, 周环比下跌 1.15 美元/吨。截至 8 月 25 日, 纽卡斯尔 NEWC 指数价格 154 美元/吨, 周环比上涨 12.0 美元/吨。广州港印尼煤(Q5500)库提价 936.69 元/吨, 周环比上涨 4.13 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 913.64 元/吨, 周环比下跌 4.13 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: iFinD, 信达证券研发中心

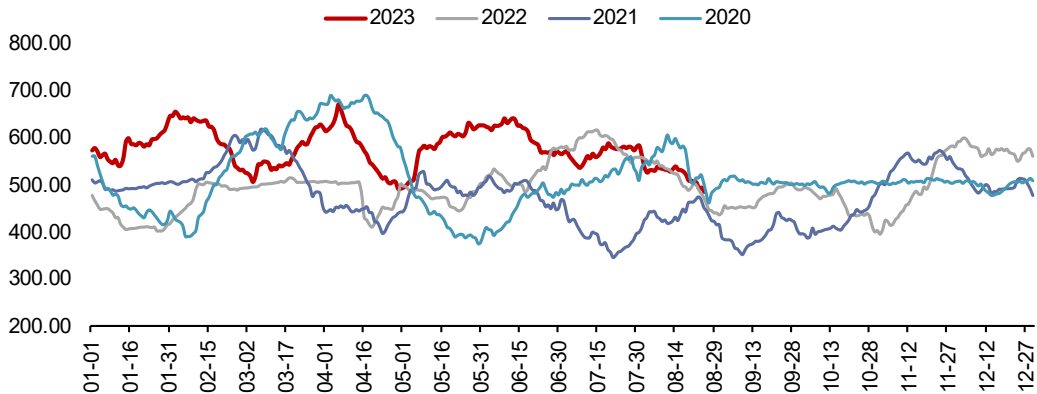
图 10: 纽卡斯尔 NEWC 指数价格 (美元/吨)


资料来源: iFinD, 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25日，秦皇岛港煤炭库存484万吨，周环比下降36万吨。

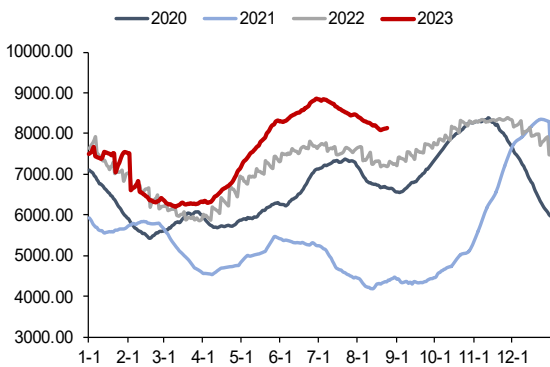
图 11: 秦皇岛港煤炭库存(万吨)



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

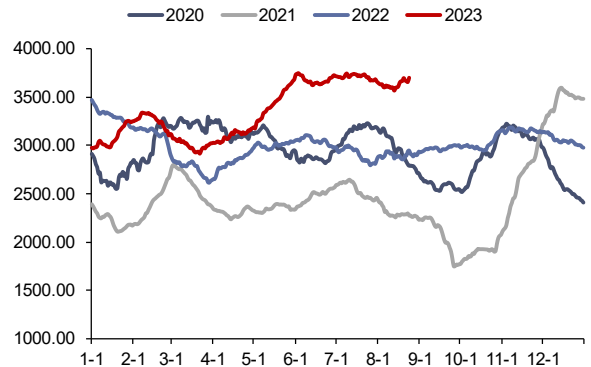
- **内陆 17 省电厂库存、日耗及可用天数：**截至8月24日，内陆17省煤炭库存8136.8万吨，较上周增加8.9万吨，周环比上升0.11%；内陆17省电厂日耗为381.4万吨，较上周下降13.8万吨/日，周环比下降3.49%；可用天数为21.3天，较上周增加0.7天。
- **沿海 8 省电厂库存、日耗及可用天数：**截至8月24日，沿海8省煤炭库存3701.3万吨，较上周增加50.8万吨，周环比上升1.39%；沿海8省电厂日耗为221.6万吨，较上周下降14.5万吨/日，周环比下降6.14%；可用天数为16.7天，较上周增加1.2天。

图 12: 内陆 17 省区煤炭库存变化情况(万吨)

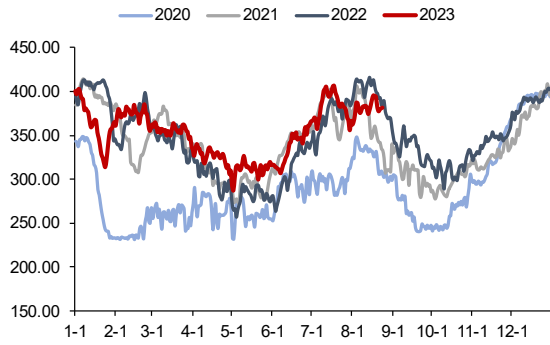


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

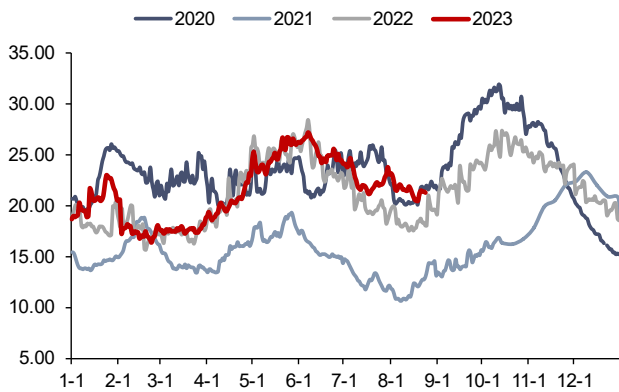
图 13: 沿海 8 省区煤炭库存变化情况(万吨)



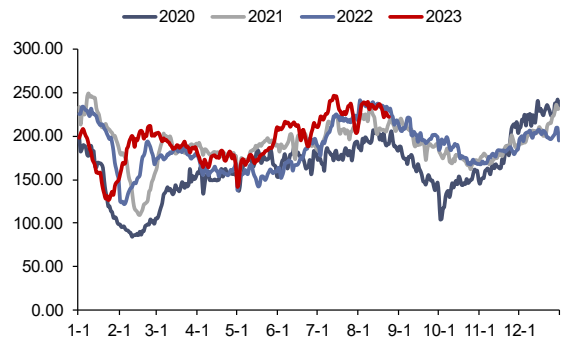
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 14: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)


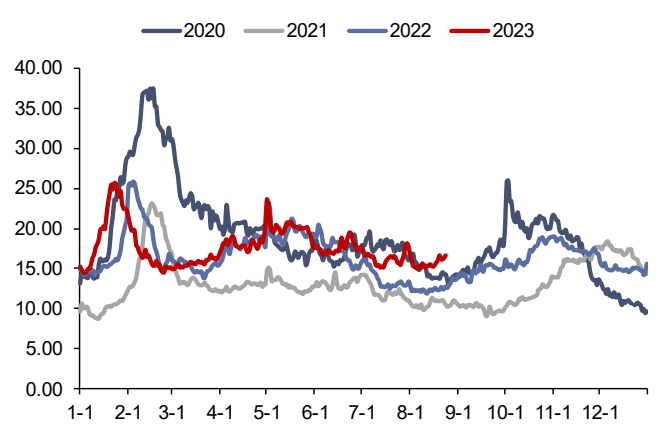
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

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)


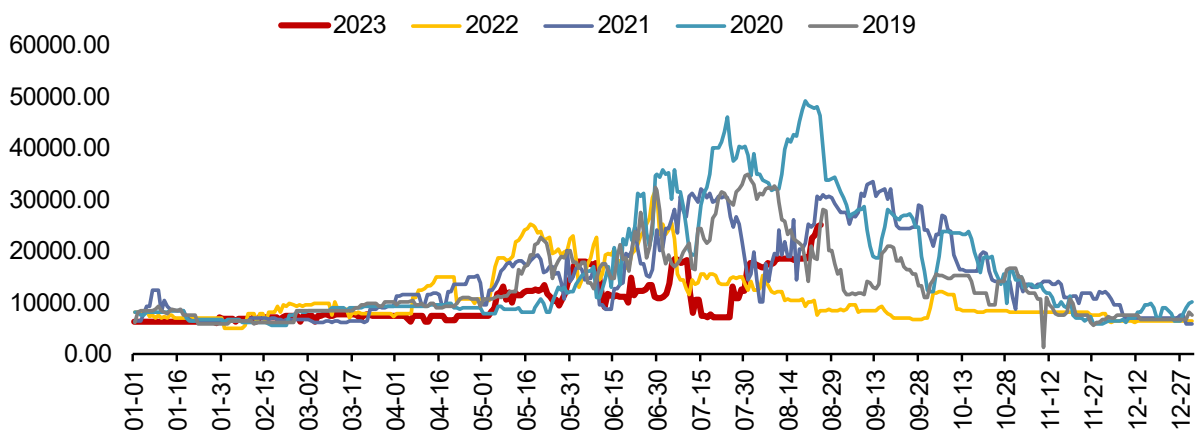
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

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

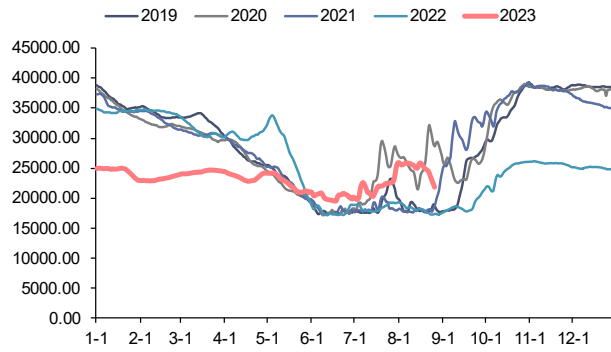
3、水电来水情况

- **三峡水库流量:** 截至 8 月 25 日, 三峡出库流量 24900 立方米/秒, 同比上升 195.02%, 周环比上升 34.59%。

图 18: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

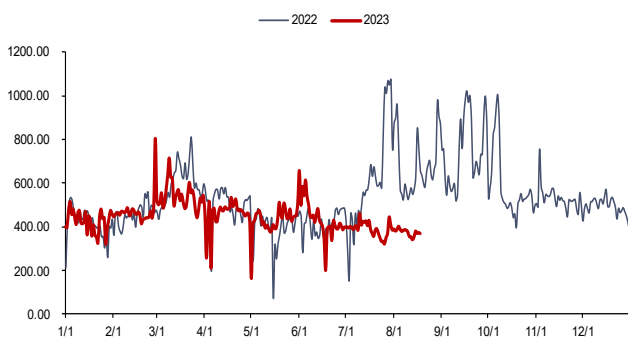
- **三峡水库蓄水量:** 截至 8 月 26 日, 三峡蓄水量 21861 亿方, 同比上升 25.64%, 周环比下降 12.48%。

图 19: 三峡水库蓄水量变化情况 (立方米/秒)


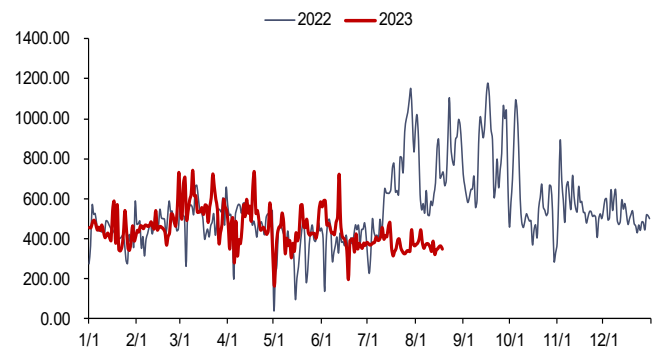
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

4、重点电力市场交易电价

- **广东日前现货市场:**截至 8 月 18 日,广东电力日前现货市场的周度均价为 360.72 元/MWh,周环比下降 4.42%,周同比下降 45.0%。
- **广东实时现货市场:**截至 8 月 18 日,广东电力实时现货市场的周度均价为 354.96 元/MWh,周环比下降 2.75%,周同比下降 50.8%。

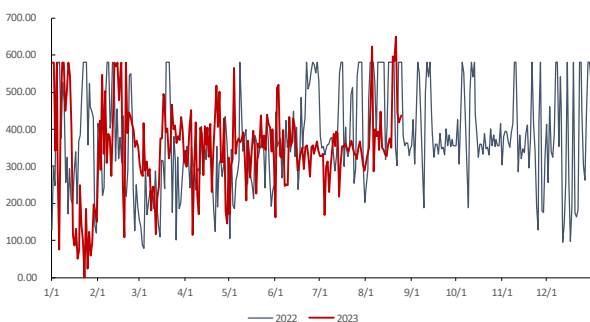
图 20: 广东电力市场日前现货日度均价情况 (元/MWh)


资料来源: 泛能网, 信达证券研发中心

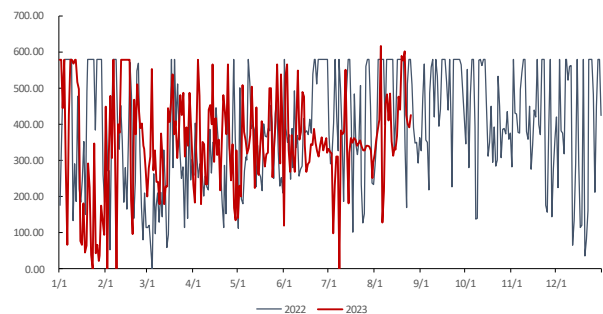
图 21: 广东电力市场实时现货日度均价情况 (元/MWh)


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 25 日,山西电力日前现货市场的周度均价为 507.51 元/MWh,周环比上升 45.54%,周同比下降 0.0001%。
- **山西实时现货市场:**截至 8 月 25 日,山西电力实时现货市场的周度均价为 488.44 元/MWh,周环比上升 30.46%,周同比上升 2.5%。

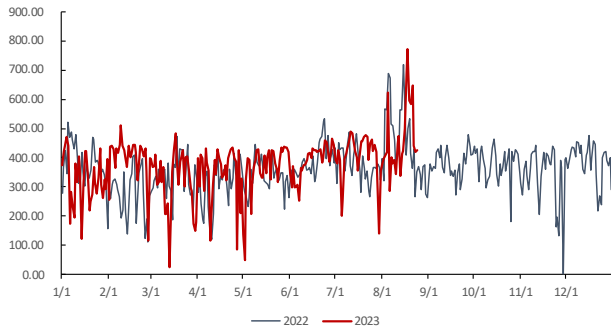
图 22: 山西电力市场日前现货日度均价情况 (元/MWh)


资料来源: 泛能网, 信达证券研发中心

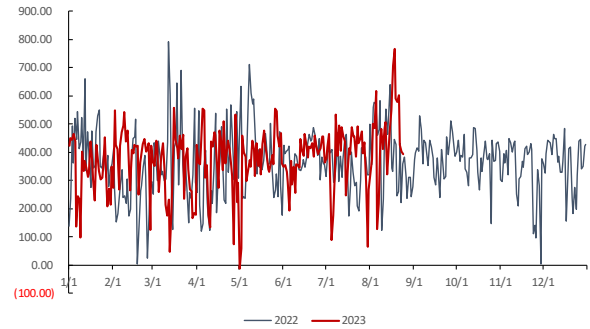
图 23: 山西电力市场实时现货日度均价情况 (元/MWh)


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24日，山东电力日前现货市场的周度均价为555.19元/MWh，周环比上升18.30%，周同比上升35.9%。
- **山东实时现货市场：**截至8月24日，山东电力实时现货市场的周度均价为536.85元/MWh，周环比上升8.37%，周同比上升57.3%。

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）


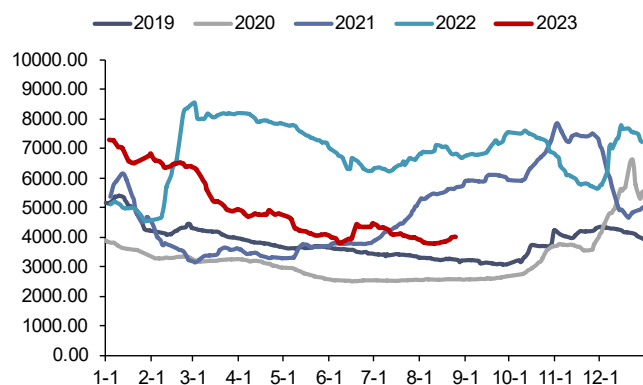
资料来源：泛能网，信达证券研发中心

三、天然气行业数据跟踪

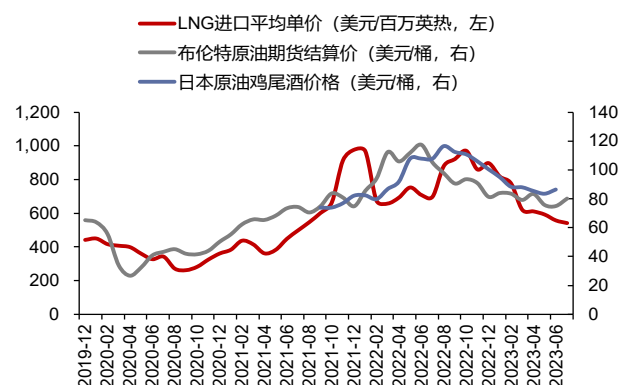
1、国内外天然气价格

- **国内市场：国产、进口 LNG 价格周环比上升**

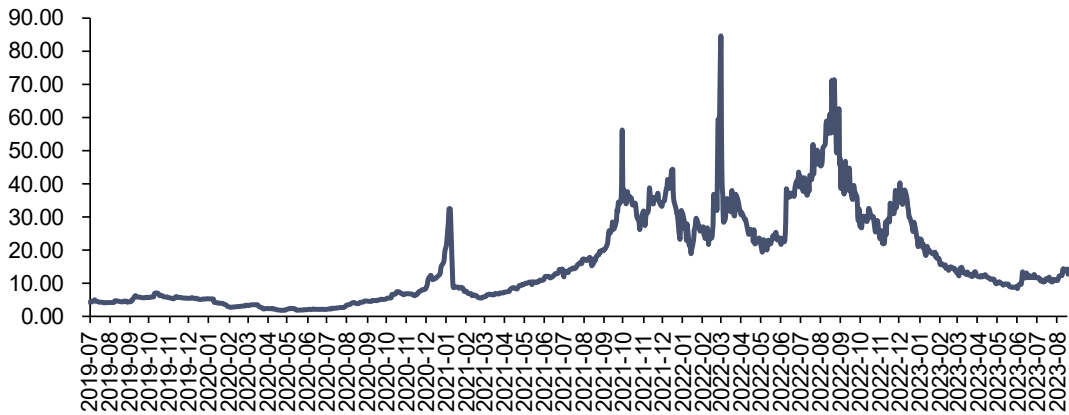
截至8月25日，上海石油天然气交易中心 LNG 出厂价格全国指数为4009元/吨（约合2.86元/方），同比下降41.31%，环比上升4.02%；2023年7月，国内 LNG 进口平均价格为541.57美元/吨（约合2.77元/方），同比下降22.55%，环比下降2.87%。截至8月24日，中国进口 LNG 到岸价为12.77美元/百万英热（约合3.36元/方），同比下降82.02%，环比下降11.49%。

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：iFinD，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


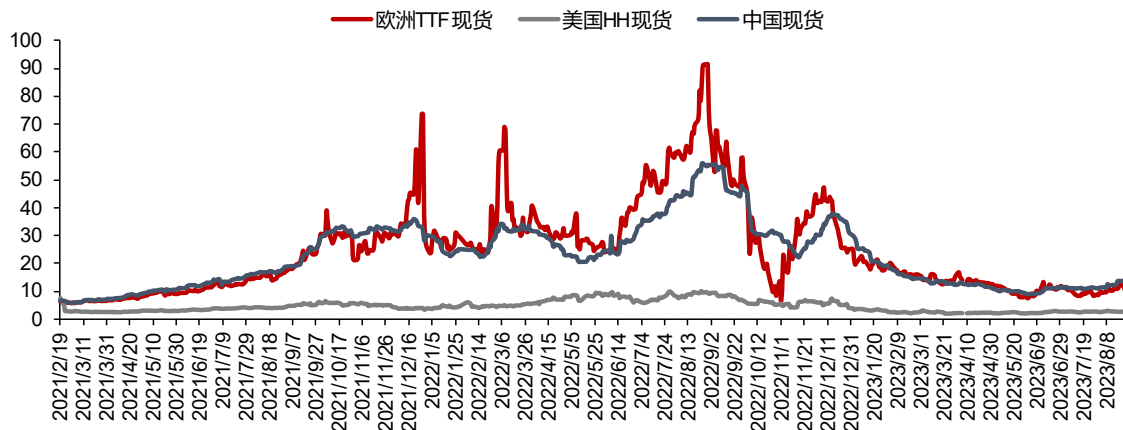
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 28: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

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

截至 8 月 24 日, 欧洲 TTF 现货价格为 10.08 美元/百万英热, 同比下降 87.1%, 周环比下降 5.3%; 美国 HH 现货价格为 2.51 美元/百万英热, 同比下降 74.3%, 周环比下降 4.2%; 中国 DES 现货价格为 13.66 美元/百万英热, 同比下降 74.3%, 周环比上升 7.1%。

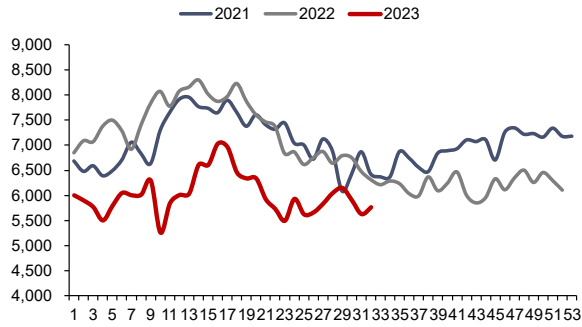
图 29: 国际三大市场天然气现货价格 (美元/百万英热)


资料来源: 隆众资讯, 信达证券研发中心

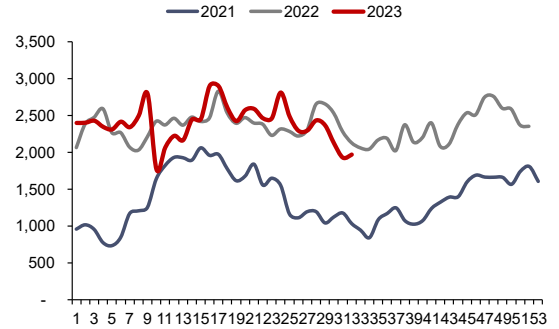
2、欧盟天然气供需及库存
● 供给: 欧盟天然气供应量周环比上升

2023 年第 32 周, 欧盟天然气供应量 57.6 亿方, 同比下降 8.7%, 周环比上升 2.4%。其中, LNG 供应量为 19.7 亿方, 周环比上升 2.2%, 占天然气供应量的 34.2%; 进口管道气 38.0 亿方, 同比下降 9.1%, 周环比上升 2.6%, 进口俄罗斯管道气 5.76 亿方 (占欧盟天然气供应量的 10.7%)。

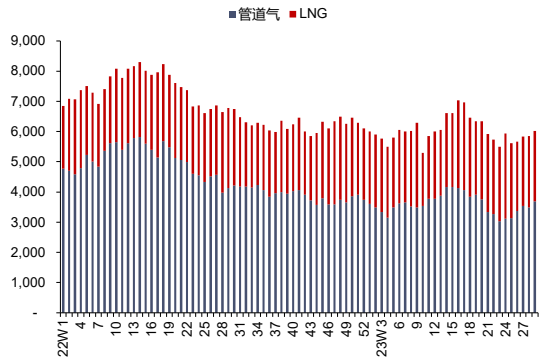
2023 年 1-32 周, 欧盟累计天然气供应量 1925.1 亿方, 同比下降 18.1%。其中, LNG 累计供应量为 767.5 亿方, 同比上升 0.9%, 占天然气供应量的 39.9%; 累计进口管道气 1157.7 亿方, 同比下降 27.1%, 累计进口俄罗斯管道气 161.7 亿方 (占欧盟天然气供应量的 8.4%)。

图 30: 欧盟天然气供应量 (百万方)


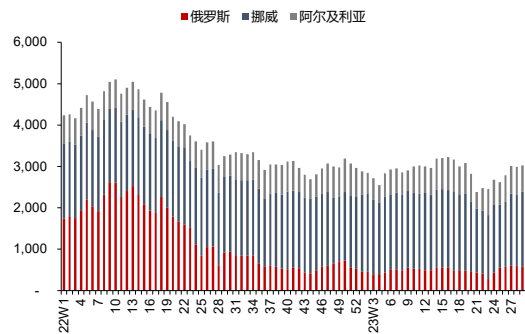
资料来源: Bruegel, 信达证券研发中心 注: 本周数据未更新

图 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 32: 2022-2023 年欧盟天然气供应结构 (百万方)


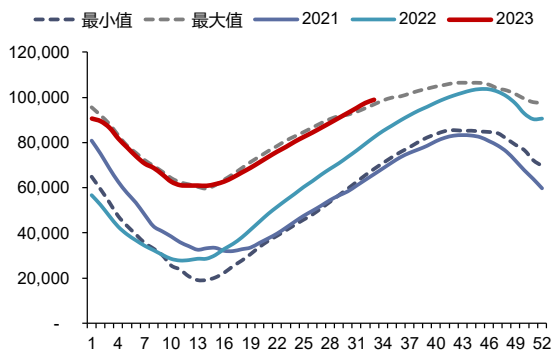
资料来源: Bruegel, 信达证券研发中心 注: 本周数据未更新

图 33: 2022-2023 年欧盟管道气供应结构 (百万方)


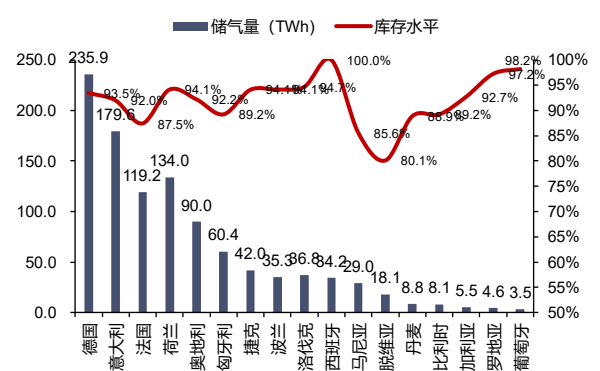
资料来源: Bruegel, 信达证券研发中心 注: 本周数据未更新

● 库存: 欧盟天然气库存周环比上升

2023 年第 33 周, 欧盟天然气库存量为 988.34 亿方, 同比上升 20.08%, 周环比上升 1.47%。2023 年 8 月 24 日, 欧盟天然气库存水平为 92%, 其中德国、意大利、奥地利、西班牙等国库存水平高于均值, 分别达到 93.5% / 92.0% / 92.2% / 100%, 法国、匈牙利等国库存水平低于均值, 分别为 87.5% / 86.1%。

图 34: 欧盟天然气库存量 (百万方)


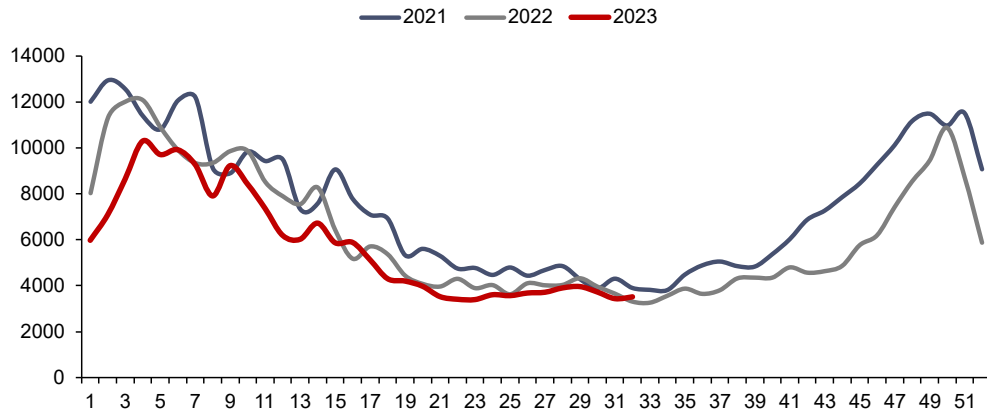
资料来源: Bruegel, 信达证券研发中心 注: 本周数据未更新

图 35: 欧盟各国储气量及库存水平 (2023/8/24, TWh)


资料来源: GIE, 信达证券研发中心

● 需求: 欧盟消费量 (我们估算) 周环比上升

2023 年第 32 周, 欧盟天然气消费量 (我们估算) 为 35.1 亿方, 周环比上升 2.3%, 同比上升 6.1%; 2023 年 1-32 周, 欧盟天然气累计消费量 (我们估算) 为 1855.9 亿方, 同比下降 13.0%。

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

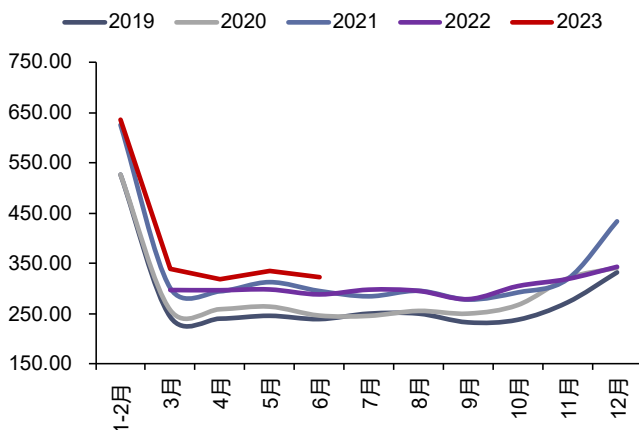
● 需求: 6月表观消费量同比上升

2023年6月,国内天然气表观消费量为322亿方,同比上升11.5%,环比下降3.7%。2023年1-6月,国内天然气表观消费量累计为1949.00亿方,累计同比上升6.7%。

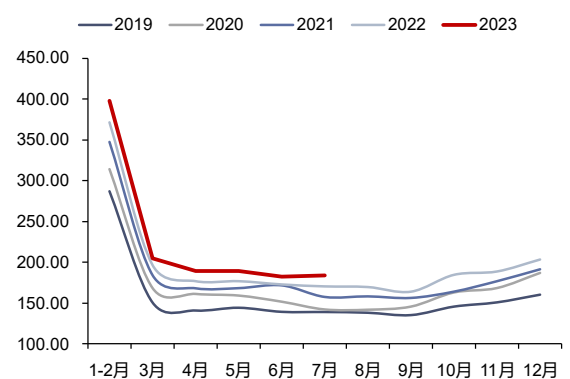
● 供给: 国产气量稳步增长,进口气量同比大幅增长

2023年7月,国内天然气产量为183.80亿方,同比上升7.7%,环比上升0.6%。LNG进口量为586.00万吨,同比上升23.6%,环比下降1.7%。PNG进口量为445.00万吨,同比上升12.4%,环比上升0.5%。

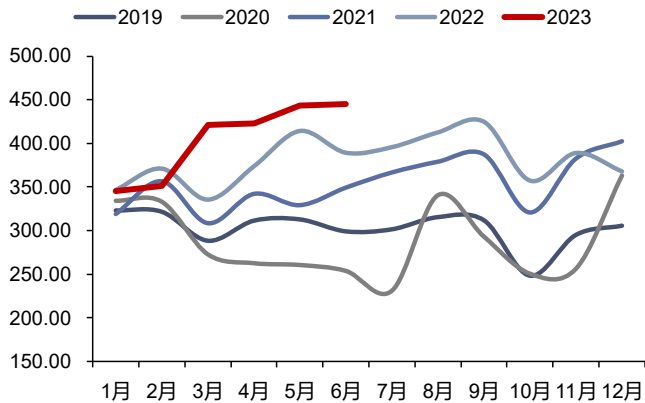
2023年1-7月,国内天然气产量累计为1340.40亿方,累计同比上升5.8%。LNG进口量累计为3924.00万吨,累计同比上升9.2%。PNG进口量累计为2763.00万吨,累计同比上升5.1%。

图 37: 国内天然气月度表观消费量 (亿方)


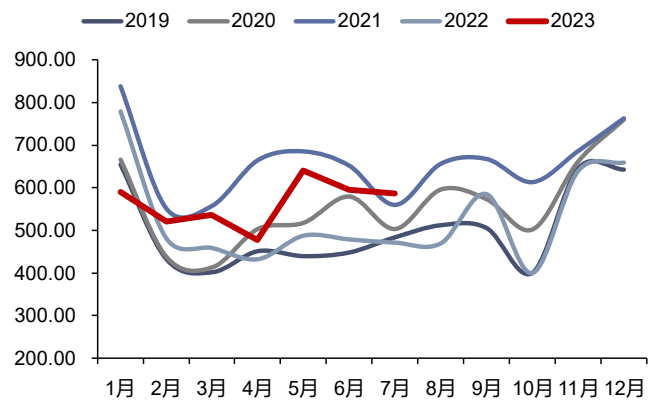
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 38: 国内天然气月度产量 (亿方)


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 39: 国内 LNG 月度进口量 (万吨)


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 40: 国内 PNG 月度进口量 (万吨)


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

四、本周行业新闻

1、电力行业相关新闻

- **国家能源局发布《国家能源局关于进一步加强电力市场管理委员会规范运作的指导意见》**: 8月25日, 国家能源局发布《国家能源局关于进一步加强电力市场管理委员会规范运作的指导意见》, 提出在全国范围内组建电力市场管理委员会。组建电力市场管理委员会是电力交易机构实现独立规范运行的重要保障措施。电力市场管理委员会是独立于电力交易机构的自治性议事协调机制, 履行建立健全市场成员行为自律职责, 与运营机构市场监测、监管机构专业监管共同构建电力市场运行“三道防线”。
- **南方区域电力市场活跃度显著提升, 电力现货交易年底有望扩至五省区**: 2023年上半年广东新能源发电参与电力现货市场交易电量34.1亿千瓦时, 同比增长210%; 南方区域注册市场主体达15.5万家, 同比增长27.9%; 区域市场化交易电量超4080亿千瓦时, 占全社会用电量56.41%, 多元竞争主体格局初步形成, 市场活跃度显著提升。南方区域电力市场自2022年7月启动试运行以来, 基本具备电力现货跨省区交易条件, 预计今年年底前, 电力现货交易将从广东省内扩大到广东、广西、云南、贵州、海南五省区。
- **湖北省能源局征求《关于加强分布式光伏发电项目全过程管理的通知》意见**: 8月23日, 湖北省能源局征求《关于加强分布式光伏发电项目全过程管理的通知》意见。《通知》提出要提升消纳能力, 支持电网企业优化电网调度方式、加快城乡配电网改造, 持续提升分布式光伏接网条件。鼓励工商业用户通过打造智能配电网等提高屋顶分布式光伏自用比例、减少外送; 引导在消纳困难台区共建共享独立储能, 由分布式光伏开发企业租赁或购买储能容量, 不增加电网企业新能源消纳压力。

2、天然气行业相关新闻

- **中国石化巴中气田首期探明地质储量305.5亿立方米**: 8月21日, 由中国石化勘探分公司提交的巴中气田首期探明地质储量305.5亿立方米, 顺利通过自然资源部油气储量评审办公室审定, 标志着中国石化在四川盆地再添新气田。巴中气田位于四川省巴中市境内, 为典型的超深层致密砂岩气藏, 截至8月22日, 勘探分公司已累计提交探明地质储量1547.47亿立方米。

- **澳大利亚罢工风险解除，欧洲天然气价格回落：**8月23日，Woodside 能源集团有限公司西北大陆架液化天然气业务举行会议，澳大利亚最大的液化天然气出口工厂的劳资纠纷将得到解决。截止8月24日，TTF 下跌 14.98%，至 31.275 欧元/兆瓦时。

五、本周重要公告

【内蒙华电】公司发布 2023 年半年度报告。公司 2023 年上半年实现营业收入 11,098,938,163.70 元，同比增加 1.17%；归属于上市公司股东的净利润 1,479,840,090.50 元，同比增加 26.66%；基本每股收益 0.22 元/股，同比增加 29.41%。

【福能股份】公司发布 2023 年半年度报告。公司 2023 年上半年实现营业收入 6,373,870,856.70 元，同比增加 18.38%；归属于上市公司股东的净利润 934,881,143.07 元，同比减少 19.11%；基本每股收益 0.48 元/股，同比减少 18.64%。

【皖能电力】公司发布 2023 年半年度报告。公司 2023 年上半年实现营业收入 12,235,993,937.96 元，同比减少 2.42%；归属于上市公司股东的净利润 584,827,930.88 元，同比增加 74.58%；基本每股收益 0.26 元/股，同比增加 73.33%。

【中国广核】公司发布 2023 年半年度报告。公司 2023 年上半年实现营业收入 39,275,824,322.89 元，同比增加 7.25%；归属于上市公司股东的净利润 6,958,915,466.46 元，同比增加 17.91%；基本每股收益 0.138 元/股，同比增加 17.95%。

【湖北能源】公司发布 2023 年半年度报告。公司 2023 年上半年实现营业收入 9,089,402,812.89 元，同比减少 14.47%；归属于上市公司股东的净利润 901,480,315.48 元，同比减少 37.58%；基本每股收益 0.14 元/股，同比减少 36.36%。

【蓝焰控股】公司发布 2023 年半年度报告。公司 2023 年上半年实现营业收入 1,186,854,115.44 元，同比增长 5.18%；归属于上市公司股东的净利润 321,181,759.67 元，同比减少 12.25%；基本每股收益 0.33 元/股，同比减少 13.16%。

【新奥股份】公司公告修订《新奥天然气股份有限公司章程》，修订后公司每年现金分红比例不少于当年归属上市公司股东核心利润的 30%。

【新奥股份】公司发布 2023 年半年度报告。公司 2023 年上半年实现营业收入 6,716,963 万元，同比减少 8.15%；归属于上市公司股东的净利润 220,353 万元，同比增加 29.86%；归属于上市公司股东的净利润 316,882 万元，同比增加 30.93%；基本每股收益 0.71 元/股，同比增加 29.09%；基本每股核心利润 1.03 元/股，同比增加 30.38%。

【天壕能源】公司发布 2023 年半年度报告。公司 2023 年上半年实现营业收入 2,056,220,395.06 元，同比增加 21.51%；归属于上市公司股东的净利润 240,010,363.68 元，同比增加 17.78%；基本每股收益 0.2775 元/股，同比增加 17.14%。

【成都燃气】公司发布 2023 年半年度报告。公司 2023 年上半年实现营业收入 2,707,525,018.79 元，同比增加 5.60%；归属于上市公司股东的净利润 338,594,942.42 元，同比增加 3.88%；基本每股收益 0.38092 元/股，同比增加 3.88%。

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
火电板块	华能国际	8.55	-7387	13083	15788	18124	-0.47	0.83	0.99	1.14	-	10.36	8.60	7.51
	国电电力	3.46	2825	7129	8611	10023	0.16	0.40	0.48	0.56	9.81	8.63	7.17	6.16
	华电国际	5.30	100	5380	6596	7780	0.01	0.52	0.64	0.75	581.45	10.10	8.31	7.07
	大唐发电	2.80	-410	3546	5003	6144	-0.02	0.19	0.27	0.33	-	14.57	10.37	8.46
	浙能电力	4.56	-1822	6246	7440	8414	-0.14	0.46	0.55	0.63	-	9.82	8.24	7.26
	湖北能源	4.36	1163	2843	2501	2955	0.18	0.44	0.38	0.45	23.73	9.98	11.47	9.69
	申能股份	6.62	1082	2935	3511	3974	0.22	0.60	0.71	0.81	24.90	11.09	9.27	8.19
	上海电力	9.20	321	2131	2835	3395	0.11	0.75	1.00	1.20	87.90	12.35	9.25	7.70
	深圳能源	6.49	2199	2412	3501	4275	0.46	0.51	0.74	0.90	13.76	12.73	8.77	7.21
	内蒙华电	3.43	1762	2949	3442	3847	0.27	0.45	0.53	0.59	12.93	7.61	6.50	5.82
	广州发展	6.02	1354	1717	2015	2264	0.38	0.46	0.53	0.60	14.53	13.18	11.29	10.09
	水电板块	*粤电力 A	6.36	-3004	3783	4609	5217	-0.57	0.72	0.88	0.99	-	8.83	7.23
皖能电力		6.36	425	1212	1469	1678	0.19	0.53	0.65	0.74	23.89	11.90	9.80	8.61
长江电力		22.16	21309	33424	35294	36811	0.94	1.37	1.44	1.51	22.41	16.22	15.36	14.72
*国投电力		12.98	4079	6338	7278	8011	0.55	0.98	1.17	1.28	19.79	13.24	11.09	10.14
华能水电		7.25	6801	7521	8216	8804	0.38	0.42	0.46	0.49	17.47	17.37	15.89	14.85
川投能源		14.95	3515	4575	4915	5188	0.79	1.03	1.10	1.16	15.47	14.56	13.55	12.85
核电板块	桂冠电力	5.47	3209	2527	3132	3275	0.41	0.32	0.40	0.42	14.15	17.09	13.68	13.18
	中国广核	3.15	9965	11448	12339	13021	0.20	0.23	0.24	0.26	13.63	13.81	12.93	12.24
绿电板块	中国核电	7.22	9010	10042	11293	12737	0.48	0.53	0.60	0.67	12.55	13.63	12.05	10.71
	三峡能源	4.95	7155	9120	11040	12784	0.25	0.32	0.38	0.45	22.60	15.59	12.87	11.03
	龙源电力	18.72	5112	7879	9530	10961	0.61	0.94	1.13	1.30	29.96	19.95	16.52	14.37
	新天绿能	8.38	2294	2573	3270	3769	0.55	0.61	0.78	0.90	17.59	13.66	10.74	9.28
	浙江新能	10.15	775	1157	1500	1806	0.37	0.52	0.68	0.87	30.83	19.52	15.04	11.67
	江苏新能	12.10	476	617	860	1427	0.53	0.68	0.99	1.60	24.22	17.79	12.28	7.56
	吉电股份	4.91	672	1225	1533	1811	0.24	0.44	0.55	0.65	25.30	11.29	8.93	7.55
	福能股份	8.08	2593	2903	3200	3468	1.33	1.38	1.52	1.67	7.97	5.85	5.30	4.84
	中闽能源	4.88	729	898	991	963	0.38	0.47	0.52	0.51	14.02	10.35	9.38	9.64
	南网储能	9.73	1663	1748	1921	2394	0.52	0.55	0.60	0.75	27.72	17.78	16.18	12.99
其他	南网能源	6.00	553	853	1254	1675	0.15	0.23	0.33	0.44	38.81	26.42	18.18	13.55
	东方电气	17.24	2855	3838	5115	6065	0.92	1.24	1.64	1.96	22.97	13.90	10.49	8.82

	龙源技术	5.97	89	137	314	409	0.17	0.27	0.61	0.79	46.37	22.53	9.79	7.56
	青达环保	17.69	59	116	172	235	0.62	1.10	1.62	2.25	41.78	16.16	10.92	7.88
	西子洁能	12.92	204	339	546	670	0.28	0.46	0.74	0.91	52.51	28.09	17.58	14.20
天然气板块	*新奥股份	17.13	5844	7410	8726	10293	1.89	2.39	2.82	3.32	8.54	7.17	6.07	5.16
	*广汇能源	6.44	11338	15820	20069	23723	1.73	2.41	3.06	3.61	5.22	2.67	2.10	1.78
	九丰能源	23.13	1090	1330	1621	1916	1.74	2.13	2.59	3.07	11.85	10.87	8.93	7.55
	天壕环境	9.71	366	684	957	1326	0.41	0.77	1.08	1.50	28.93	12.54	8.96	6.47
	新天然气	24.85	923	1290	1380	1496	2.18	3.04	3.26	3.53	10.00	8.17	7.63	7.05
	蓝焰控股	7.34	563	677	842	1079	0.58	0.70	0.87	1.12	14.93	10.49	8.44	6.55

资料来源: iFinD, 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 iFinD 一致预测, 数据截至 2023 年 8 月 25 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，中国矿业大学博士，注册咨询（投资）工程师，信达证券研发中心副总经理，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，中国价格协会煤炭价格专委会委员，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。