



Research and
Development Center

国务院印发全面推进美丽中国建设意见，积极稳妥推进碳达峰碳中和

公用事业—电力天然气周报

2024年1月13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

国务院印发全面推进美丽中国建设意见, 积极稳妥推进碳达峰碳中和

2024年1月13日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 截至1月12日收盘, 本周公用事业板块下跌0.4%, 表现优于大盘。其中, 电力板块下跌0.40%, 燃气板块下跌0.51%。
- **电力行业数据跟踪:**
- **动力煤价格: 煤价周环比下跌。**截至1月12日, 秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价912元/吨, 周环比下跌15元/吨。截至1月12日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价1006.15元/吨, 周环比下跌8.11元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价980.30元/吨, 周环比下跌20.29元/吨。
- **动力煤库存及电厂日耗: 港口及电厂煤炭库存周环比下降。**截至1月12日, 秦皇岛港煤炭库存567万吨, 周环比下降18万吨。截至1月11日, 内陆17省煤炭库存8371.2万吨, 较上周下降108.1万吨, 周环比下降1.27%; 内陆17省电厂日耗为412.2万吨, 较上周下降14.7万吨/日, 周环比下降3.44%; 可用天数为19.4天, 较上周下降0.5天。沿海8省煤炭库存3193.7万吨, 较上周下降69.0万吨, 周环比下降2.11%; 沿海8省电厂日耗为229.1万吨, 较上周增加7.1万吨/日, 周环比上升3.20%; 可用天数为13.9天, 较上周下降0.8天。
- **水电来水情况:** 截至1月12日, 三峡出库流量6840立方米/秒, 同比上升10.32%, 周环比上升14.00%。
- **重点电力市场交易电价:** 1) **广东电力市场:** 截至1月5日, 广东电力日前现货市场的周度均价为408.65元/MWh, 周环比下降26.22%, 周同比下降5.9%。广东电力实时现货市场的周度均价为459.38元/MWh, 周环比下降14.70%, 周同比下降5.0%。2) **山西电力市场:** 截至1月11日, 山西电力日前现货市场的周度均价为239.45元/MWh, 周环比上升3.58%, 周同比下降45.6%。山西电力实时现货市场的周度均价为274.29元/MWh, 周环比上升20.28%, 周同比下降41.2%。3) **山东电力市场:** 截至1月11日, 山东电力日前现货市场的周度均价为343.01元/MWh, 周环比上升6.84%, 周同比上升18.8%。山东电力实时现货市场的周度均价为322.95元/MWh, 周环比上升2.37%, 周同比上升20.2%。
- **天然气行业数据跟踪:**
- **国内外天然气价格: 欧亚气价环比下降, 美国气价环比上升。**截至1月12日, 上海石油天然气交易中心LNG出厂价格全国指数为5330元/吨, 同比下降23.82%, 环比下降9.65%; 截至1月11日, 欧洲TTF现货价格为9.98美元/百万英热, 同比下降51.2%, 周环比下降4.3%; 美国HH现货价格为3.23美元/百万英热, 同比下降5.3%, 周环比上升22.8%; 中国DES现货价格为10.46美元/百万英热, 同比下降58.6%, 周环比下降5.9%。
- **欧盟天然气供需及库存: 消费量(我们估算)同比、周环比上升。**2024年第1周, 欧盟天然气供应量56.4亿方, 同比下降8.1%, 周环比下降7.8%。其中, LNG供应量为21.3亿方, 周环比下降11.3%, 占天然气供应量的37.8%; 进口管道气35.0亿方, 同比下降2.7%, 周环比下降

5.5%。2024年第1周，欧盟天然气库存量为944.54亿方，库存水平为81.8%。2024年第1周，欧盟天然气消费量（我们估算）为71.3亿方，周环比上升1.9%，同比上升16.7%。

- **国内天然气供需情况:** 2023年11月，国内天然气表观消费量为349.80亿方，同比上升9.5%，环比上升9.6%。2023年11月，国内天然气产量为199.40亿方，同比上升5.6%，环比上升4.8%。2023年11月，LNG进口量为680.00万吨，同比上升5.9%，环比上升31.5%。2023年11月，PNG进口量为415.00万吨，同比上升6.7%，环比上升14.6%。
- **本周行业重点新闻:** 1) **中共中央国务院印发关于全面推进美丽中国建设的意见:** 中共中央、国务院日前印发《关于全面推进美丽中国建设的意见》，其中要求积极稳妥推进碳达峰碳中和，坚持先立后破，加快规划建设新型能源体系，确保能源安全。重点控制煤炭等化石能源消费，加强煤炭清洁高效利用，大力发展非化石能源，加快构建新型电力系统。进一步发展全国碳市场，稳步扩大行业覆盖范围，丰富交易品种和方式，建设完善全国温室气体自愿减排交易市场。到2035年，非化石能源占能源消费总量比重进一步提高，建成更加有效、更有活力、更具国际影响力的碳市场。2) **2023年安徽省天然气消费量达97.44亿立方米，同比增长24.52%:** 据安徽省能源局统计数据，2023年安徽省天然气消费量97.44亿立方米，同比增长24.52%，消费量和增速均创历史新高。2023年中石油、中石化、中海油以外的供应商年供应量达15.02亿立方米，占全省天然气供应量的15.41%，苏皖管道等气源通道项目建成投产。
- **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，容量电价机制正式出台，明确煤电基石地位。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。全国性煤电龙头：国电电力、华能国际、华电国际等；电力供应偏紧的区域龙头：皖能电力、浙能电力、中能股份、粤电力A等；水电运营商：长江电力、国投电力、川投能源、华能水电等；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	16
六、投资建议和估值表	17
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

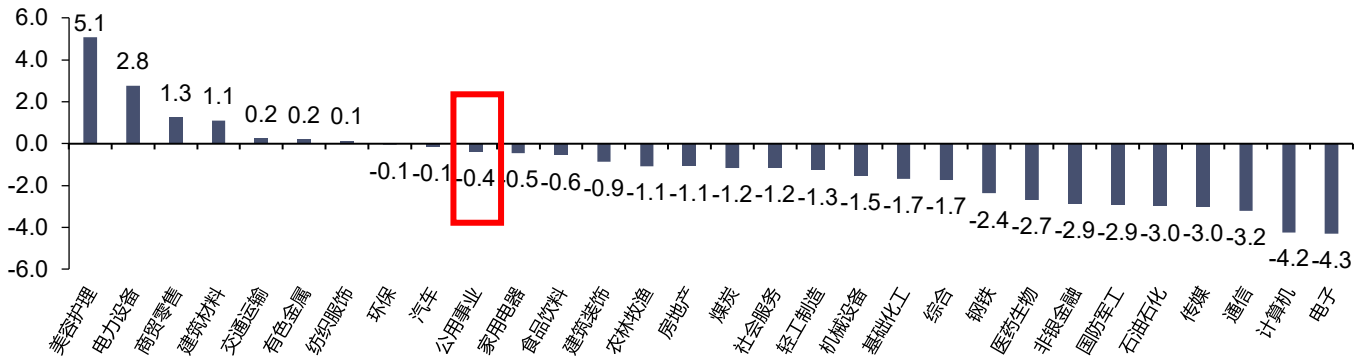
图 1: 各行业板块一周表现 (%)	6
图 2: 公用事业各子行业一周表现 (%)	6
图 3: 电力板块重点个股表现 (%)	7
图 4: 燃气板块重点个股表现 (%)	7
图 5: 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 (元/吨)	7
图 6: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	8
图 7: 产地煤炭价格变动 (元/吨)	8
图 8: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)	8
图 9: 广州港: 印尼煤&澳洲煤库提价 (元/吨)	8
图 10: 纽卡斯尔 NEWC 指数价格 (美元/吨)	8
图 11: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	9
图 12: 内陆 17 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)	9
图 15: 沿海 8 省区日均耗煤变化情况 (万吨)	9
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)	10
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: 2022-2024 年欧盟天然气供应结构 (百万方)	14
图 33: 2022-2024 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 (2024/1/10, 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1月12日收盘，本周公用事业板块下跌0.4%，表现优于大盘；沪深300下跌1.4%到3284.2；涨幅前三的行业分别是美容护理（5.1%）、电力设备（2.8%）、商贸零售（1.3%），跌幅前三的行业分别是电子（-4.3%）、计算机（-4.2%）、通信（-3.2%）。

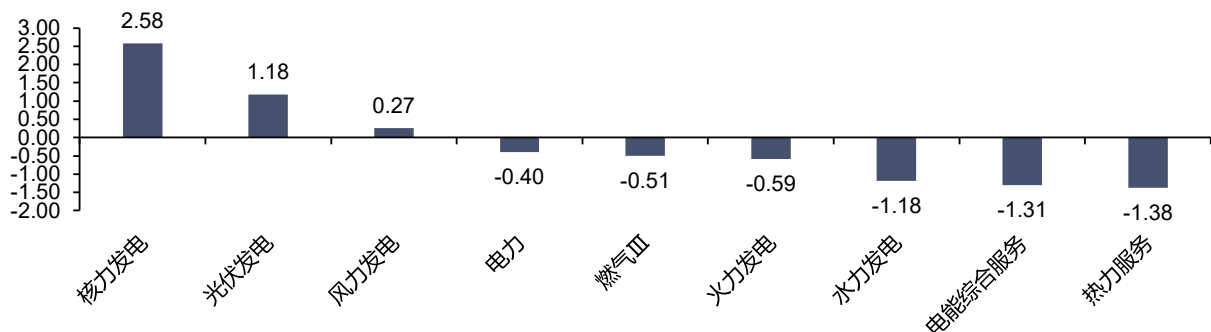
图 1：各行业板块一周表现（%）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

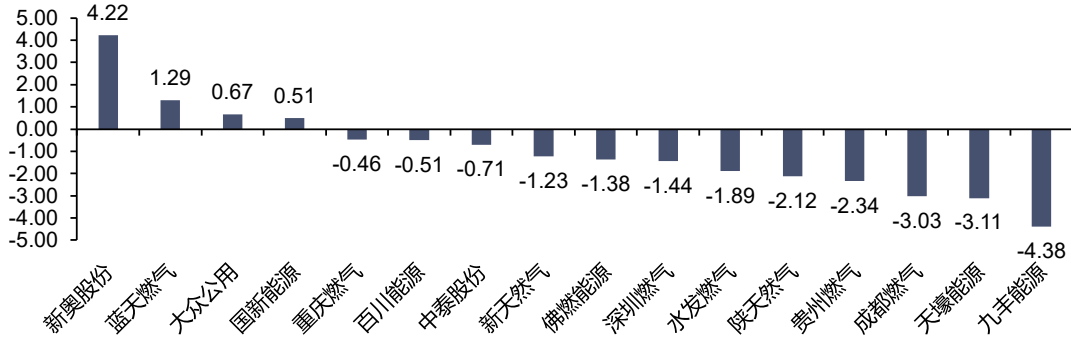
- 截至1月12日收盘，电力板块本周下跌0.40%，燃气板块下跌0.51%。各子行业本周表现：火力发电板块下跌0.59%，水力发电板块下跌1.18%，核力发电上涨2.58%，热力服务下跌1.38%，电能综合服务下跌1.31%，光伏发电上涨1.18%，风力发电上涨0.27%。

图 2：公用事业各子行业一周表现（%）

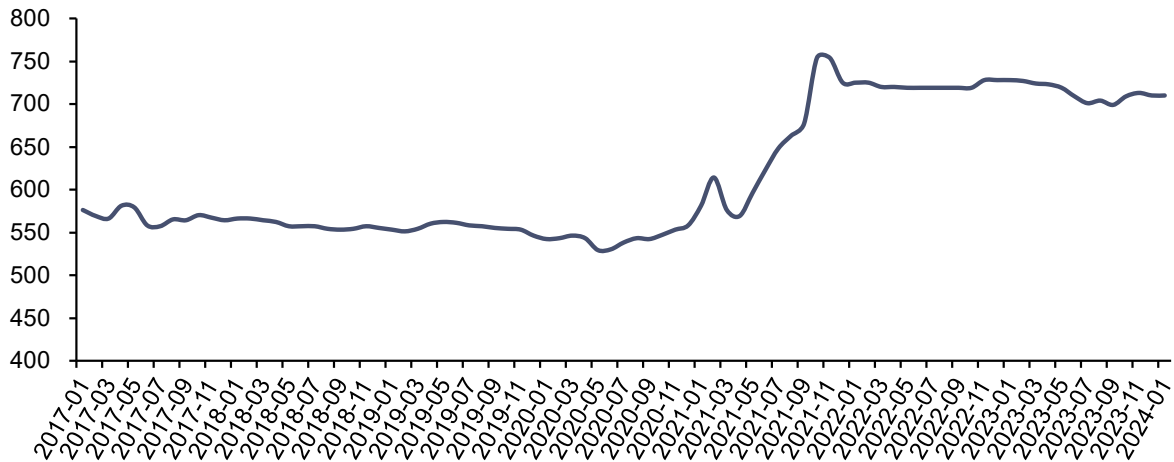


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

- 截至1月12日收盘，本周电力板块主要公司涨幅前三名分别为：中国广核(4.57%)、华能国际(1.20%)、吉电股份(0.93%)，主要公司涨幅后三名分别为：华能水电(-3.05%)、南网储能(-2.73%)、龙源电力(-2.61%)；本周燃气板块主要公司涨幅前三名分别为：新奥股份(4.22%)、蓝天燃气(1.29%)、大众公用(0.67%)，主要公司涨幅后三名分别为：九丰能源(-4.38%)、天壕能源(-3.11%)、成都燃气(-3.03%)。

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

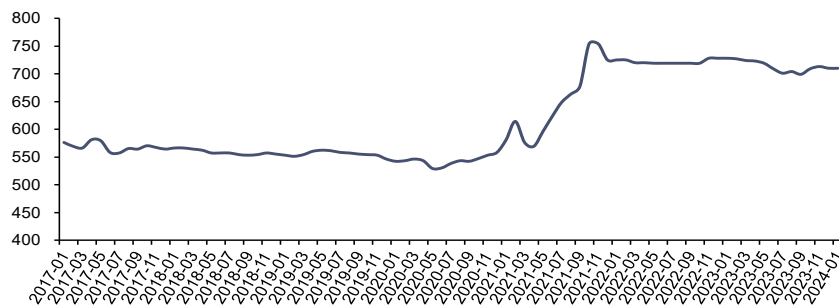
图 4：燃气板块重点个股表现 (%)


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

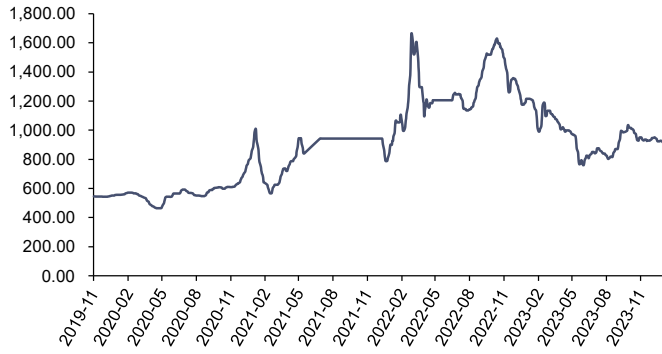
二、电力行业数据跟踪

1、动力煤价格

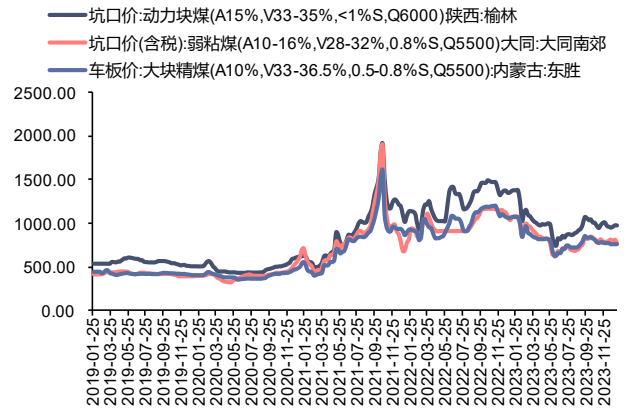
- **长协煤价格：**1月，秦皇岛港动力煤(Q5500)年度长协价为 710 元/吨，月环比持平。
- **港口动力煤市场价：**截至 1 月 12 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 912 元/吨，周环比下跌 15 元/吨。
- **产地动力煤价格：**截至 1 月 12 日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 970 元/吨，周环比下跌 2 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税) (Q5500) 768 元/吨，周环比下跌 43 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 761.67 元/吨，周环比上涨 0.91 元/吨。

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

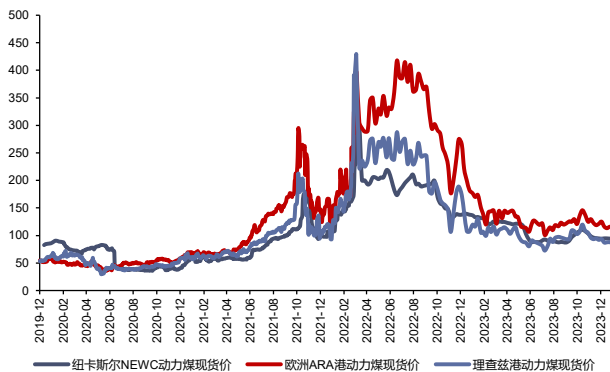
图 6: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

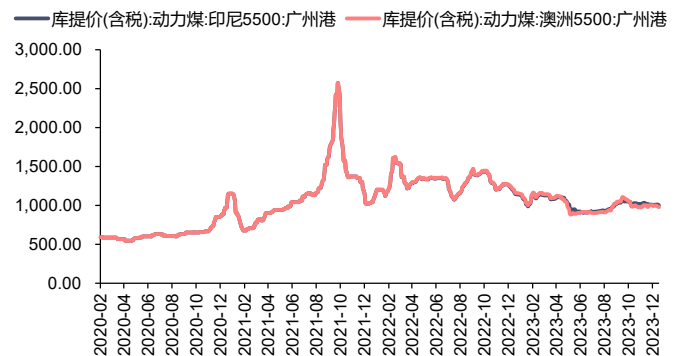
图 7: 产地煤炭价格变动 (元/吨)


资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

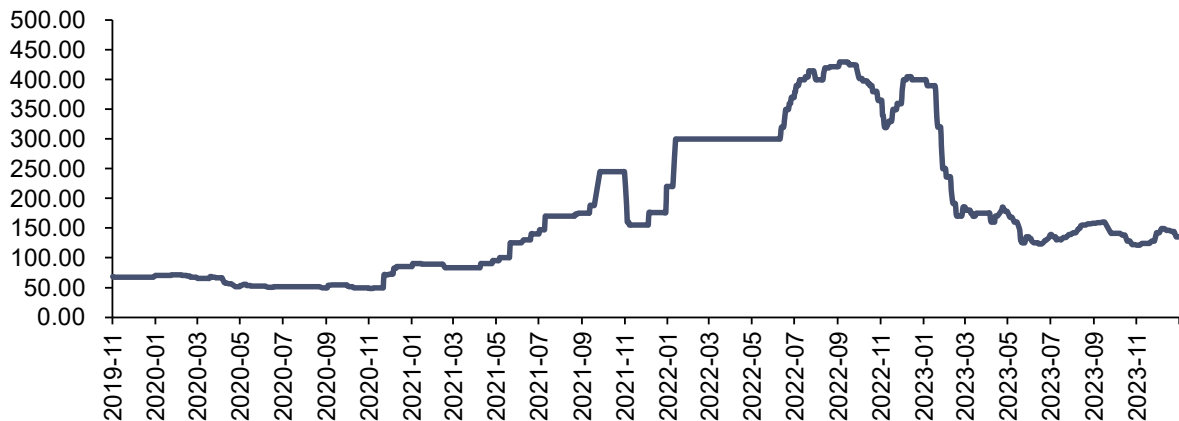
- **海外动力煤价格:** 截至 1 月 11 日, 纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 95.1 美元/吨, 周环比上涨 0.75 美元/吨; ARA6000 大卡动力煤现货价 107 美元/吨, 周环比下跌 8.50 美元/吨; 理查兹港动力煤 FOB 现货价 85.7 美元/吨, 周环比下跌 0.70 美元/吨。截至 1 月 12 日, 纽卡斯尔 NEWC 指数价格 135 美元/吨, 周环比下跌 9.0 美元/吨。广州港印尼煤(Q5500)库提价 1006.15 元/吨, 周环比下跌 8.11 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 980.30 元/吨, 周环比下跌 20.29 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

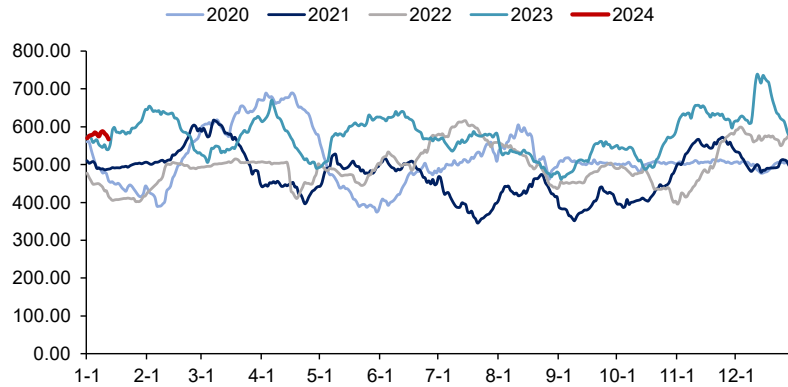
图 10: 纽卡斯尔 NEWC 指数价格 (美元/吨)


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1月12日, 秦皇岛港煤炭库存 567 万吨, 周环比下降 18 万吨。

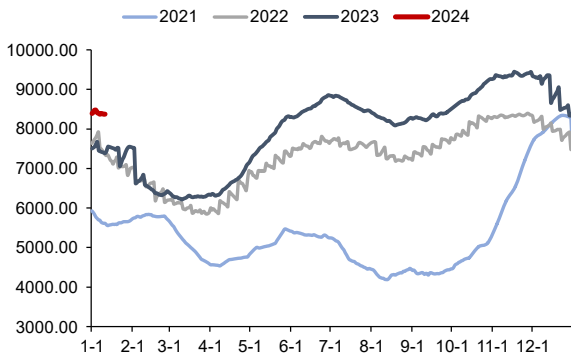
图 11: 秦皇岛港煤炭库存(万吨)



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

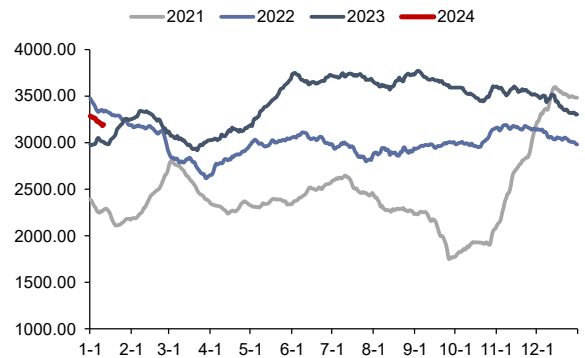
- **内陆 17 省电厂库存、日耗及可用天数:** 截至 1 月 11 日, 内陆 17 省煤炭库存 8371.2 万吨, 较上周下降 108.1 万吨, 周环比下降 1.27%; 内陆 17 省电厂日耗为 412.2 万吨, 较上周下降 14.7 万吨/日, 周环比下降 3.44%; 可用天数为 19.4 天, 较上周下降 0.5 天。
- **沿海 8 省电厂库存、日耗及可用天数:** 截至 1 月 11 日, 沿海 8 省煤炭库存 3193.7 万吨, 较上周下降 69.0 万吨, 周环比下降 2.11%; 沿海 8 省电厂日耗为 229.1 万吨, 较上周增加 7.1 万吨/日, 周环比上升 3.20%; 可用天数为 13.9 天, 较上周下降 0.8 天。

图 12: 内陆 17 省区煤炭库存变化情况(万吨)



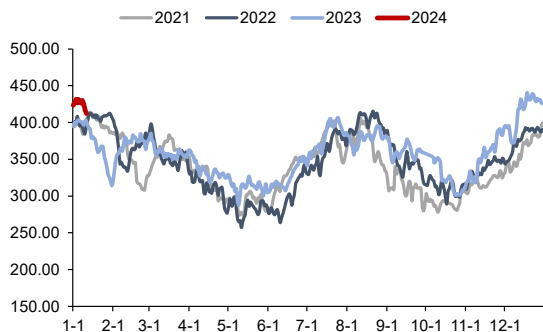
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 13: 沿海 8 省区煤炭库存变化情况(万吨)



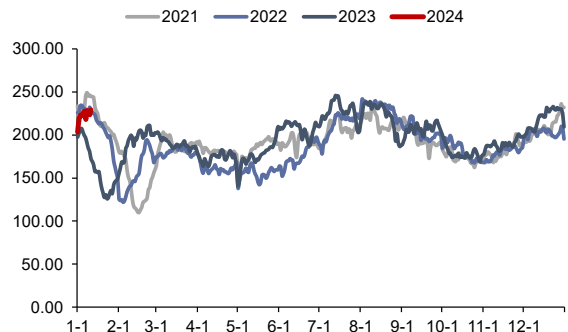
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 14: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况(万吨)

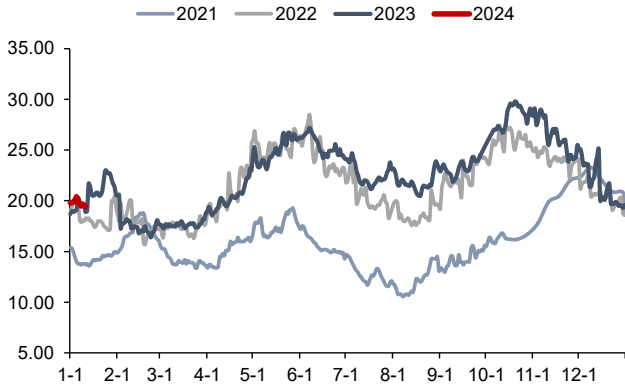


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

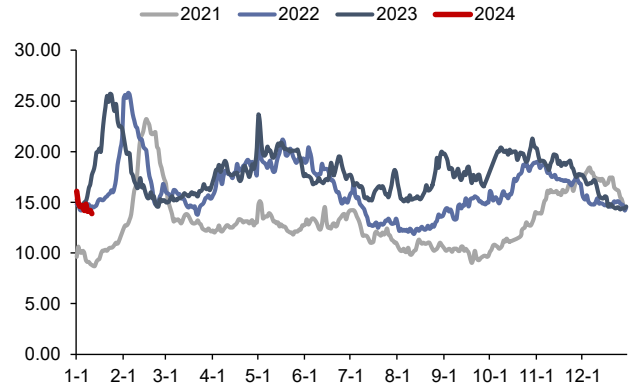
图 15: 沿海 8 省区日均耗煤变化情况(万吨)



资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 16: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (天)


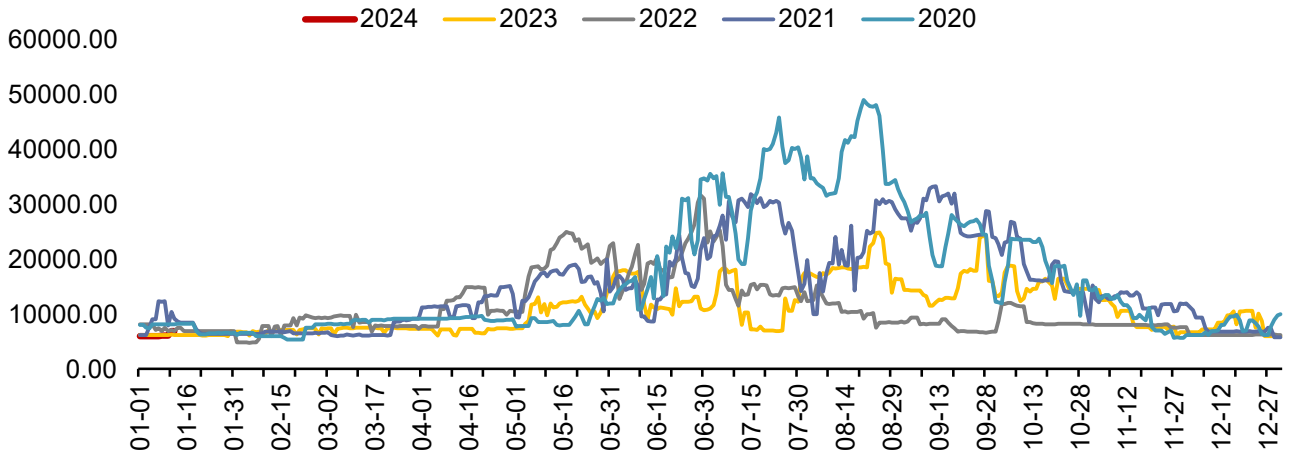
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 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

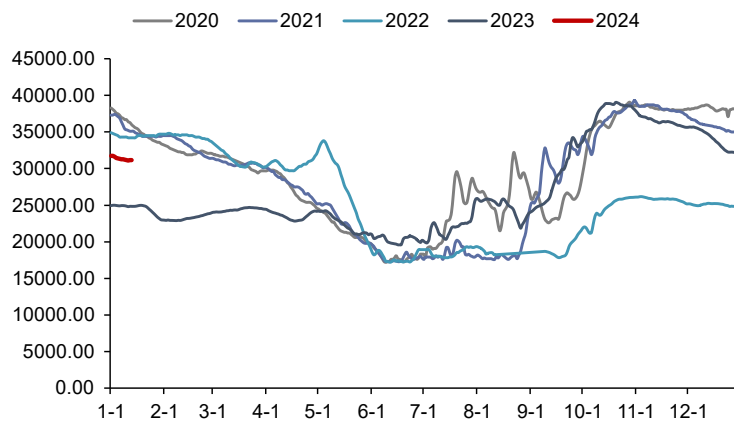
3、水电来水情况

- **三峡水库流量:** 截至 1 月 12 日, 三峡出库流量 6840 立方米/秒, 同比上升 10.32%, 周环比上升 14.00%。

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 1 月 13 日, 三峡蓄水量 31167 亿方, 同比上升 25.43%, 周环比下降 0.57%。

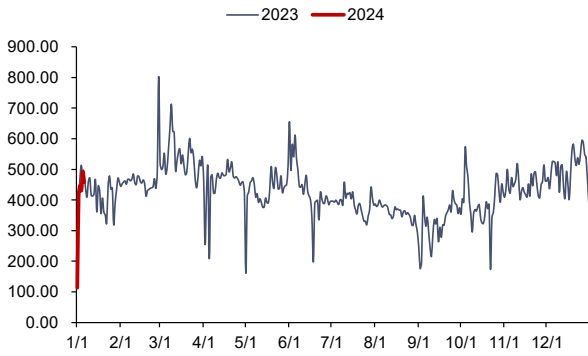
图 19: 三峡水库蓄水量变化情况 (立方米/秒)


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

4、重点电力市场交易电价

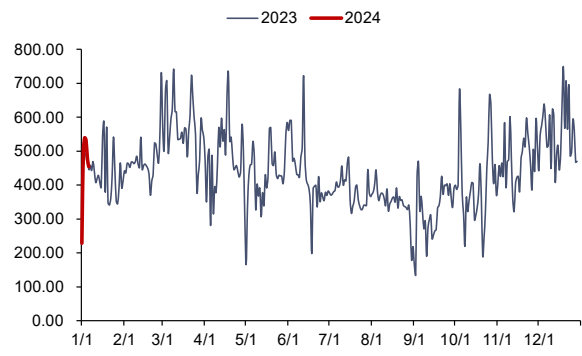
- **广东日前现货市场:**截至 1 月 5 日,广东电力日前现货市场的周度均价为 408.65 元/MWh,周环比下降 26.22%,周同比下降 5.9%。
- **广东实时现货市场:**截至 1 月 5 日,广东电力实时现货市场的周度均价为 459.38 元/MWh,周环比下降 14.70%,周同比下降 5.0%。

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

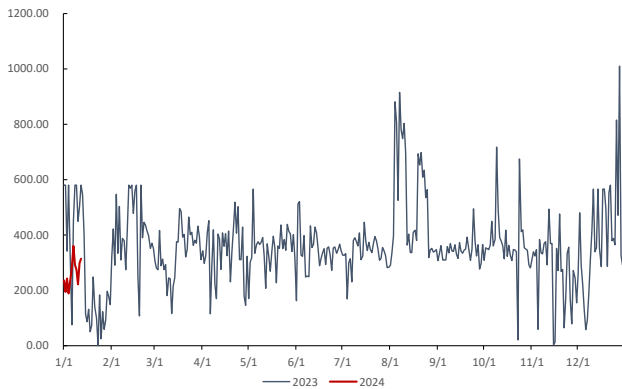
图 21: 广东电力市场实时现货日度均价情况 (元/MWh)



资料来源: 泛能网, 信达证券研发中心

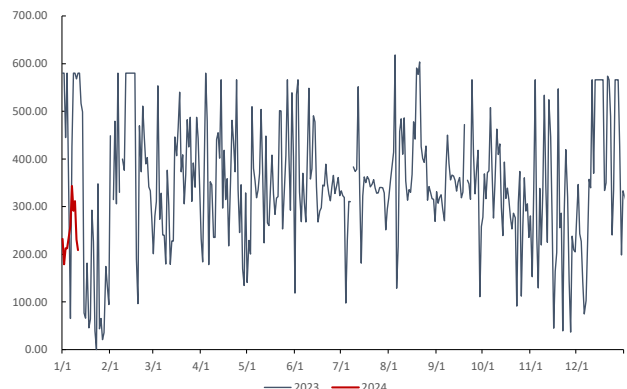
- **山西日前现货市场:**截至 1 月 11 日,山西电力日前现货市场的周度均价为 239.45 元/MWh,周环比上升 3.58%,周同比下降 45.6%。
- **山西实时现货市场:**截至 1 月 11 日,山西电力实时现货市场的周度均价为 274.29 元/MWh,周环比上升 20.28%,周同比下降 41.2%。

图 22: 山西电力市场日前现货日度均价情况 (元/MWh)



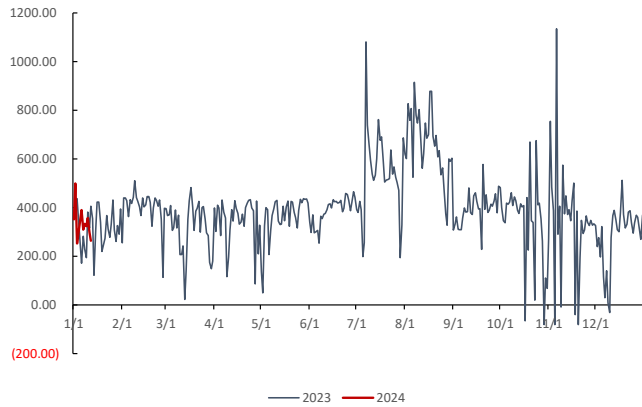
资料来源: 泛能网, 信达证券研发中心

图 23: 山西电力市场实时现货日度均价情况 (元/MWh)

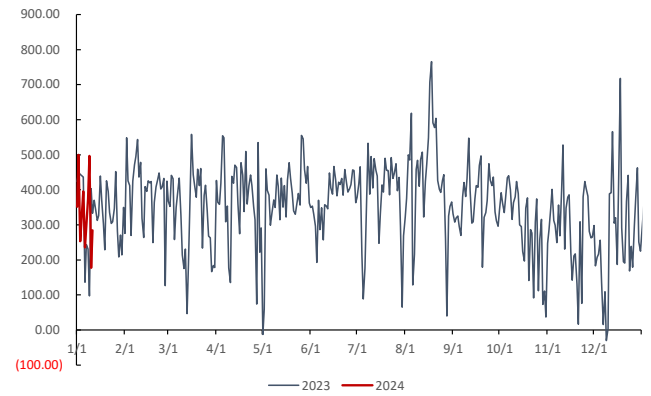


资料来源: 泛能网, 信达证券研发中心

- **山东日前现货市场:**截至 1 月 11 日,山东电力日前现货市场的周度均价为 343.01 元/MWh,周环比上升 6.84%,周同比上升 18.8%。
- **山东实时现货市场:**截至 1 月 11 日,山东电力实时现货市场的周度均价为 322.95 元/MWh,周环比上升 2.37%,周同比上升 20.2%。

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)


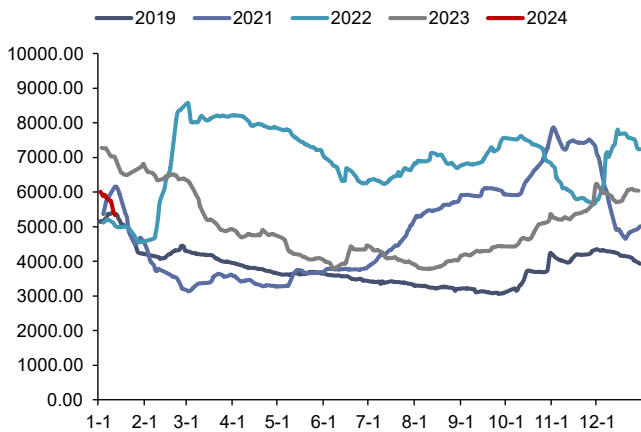
资料来源: 泛能网, 信达证券研发中心

三、天然气行业数据跟踪

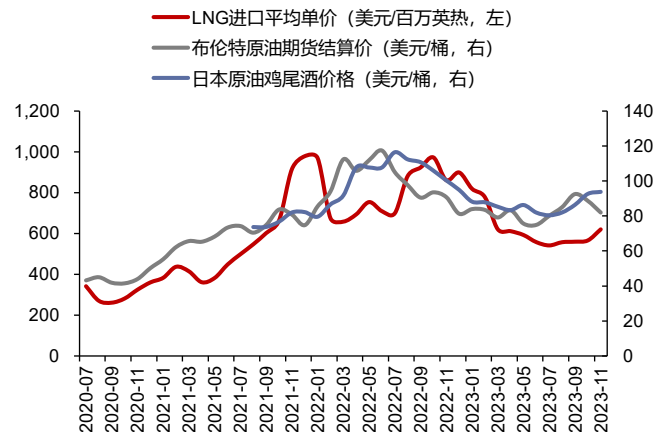
1、国内外天然气价格

● 国产 LNG 及进口 LNG 价格环比下降

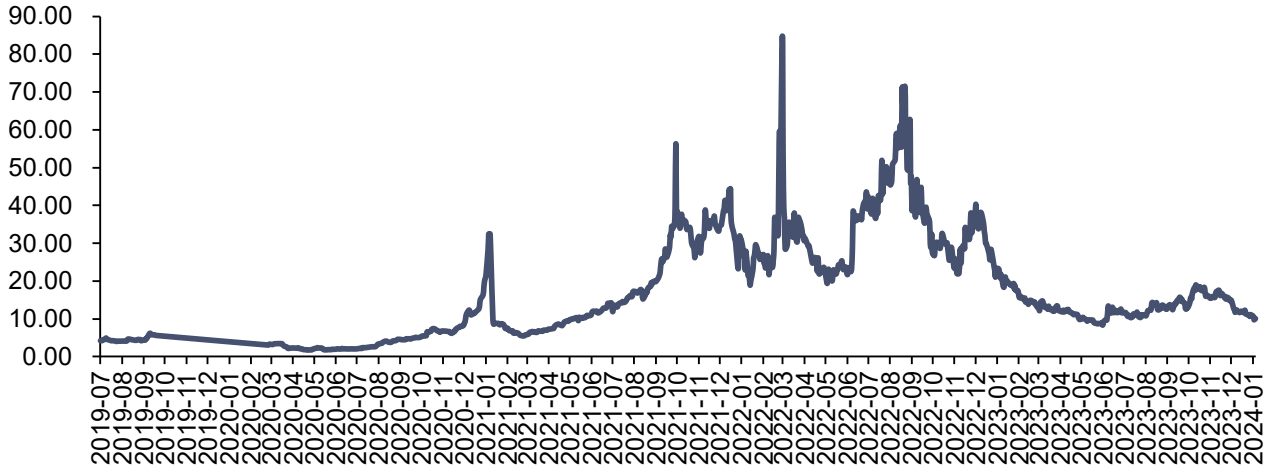
截至 1 月 12 日, 上海石油天然气交易中心 LNG 出厂价格全国指数为 5330 元/吨 (约合 3.81 元/方), 同比下降 23.82%, 环比下降 9.65%; 2023 年 11 月, 国内 LNG 进口平均价格为 620.20 美元/吨 (约合 3.17 元/方), 同比下降 27.98%, 环比上升 9.58%。截至 1 月 11 日, 中国进口 LNG 到岸价为 10.13 美元/百万英热 (约合 2.64 元/方), 同比下降 53.77%, 环比下降 9.56%。

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


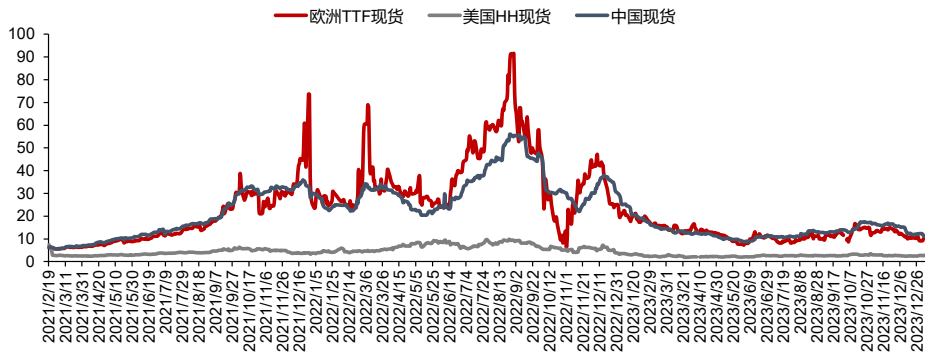
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

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: 美国 HH 现货价格环比上升, 欧洲 TTF、中国 DES 现货价格环比下降**

截至 1 月 11 日, 欧洲 TTF 现货价格为 9.98 美元/百万英热, 同比下降 51.2%, 周环比下降 4.3%; 美国 HH 现货价格为 3.23 美元/百万英热, 同比下降 5.3%, 周环比上升 22.8%; 中国 DES 现货价格为 10.46 美元/百万英热, 同比下降 58.6%, 周环比下降 5.9%。

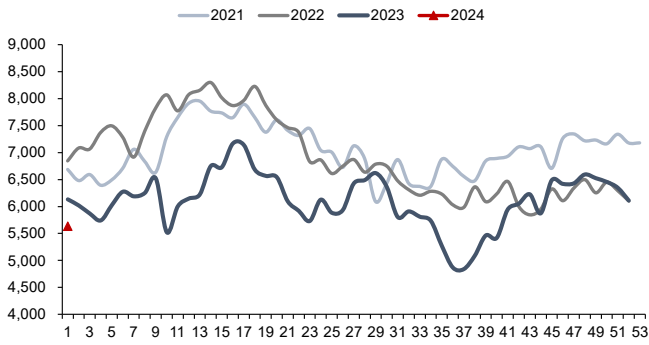
图 29: 国际三大市场天然气现货价格 (美元/百万英热)


资料来源: 隆众资讯, 信达证券研发中心

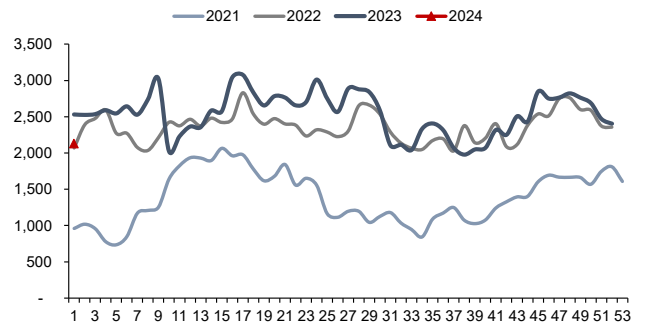
2、欧盟天然气供需及库存

● **供给: 欧盟天然气供应量周环比下降**

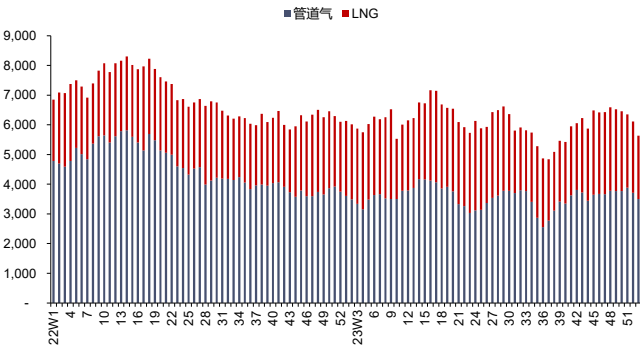
2024 年第 1 周, 欧盟天然气供应量 56.4 亿方, 同比下降 8.1%, 周环比下降 7.8%。其中, LNG 供应量为 21.3 亿方, 周环比下降 11.3%, 占天然气供应量的 37.8%; 进口管道气 35.0 亿方, 同比下降 2.7%, 周环比下降 5.5%, 进口俄罗斯管道气 6.38 亿方 (占欧盟天然气供应量的 11.3%)。

图 30: 欧盟天然气供应量 (百万方)


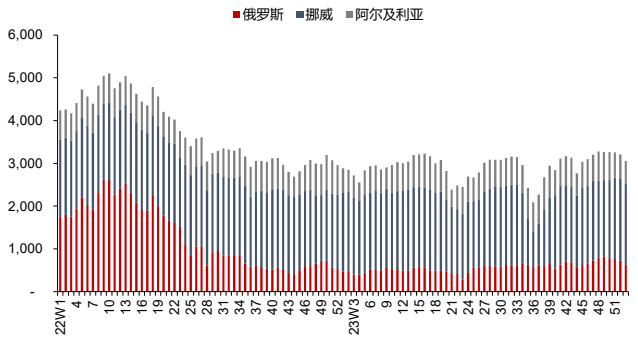
资料来源: Bruegel, 信达证券研发中心

图 31: 欧盟 LNG 进口量 (百万方)


资料来源: Bruegel, 信达证券研发中心

图 32: 2022-2024 年欧盟天然气供应结构 (百万方)


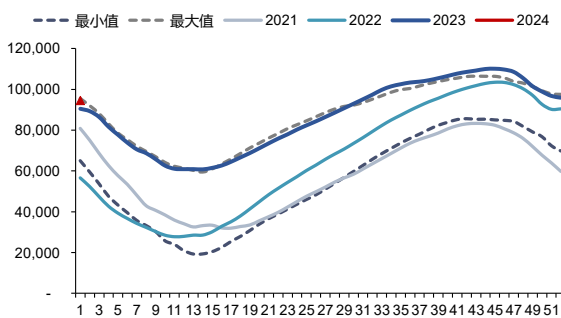
资料来源: Bruegel, 信达证券研发中心

图 33: 2022-2024 年欧盟管道气供应结构 (百万方)


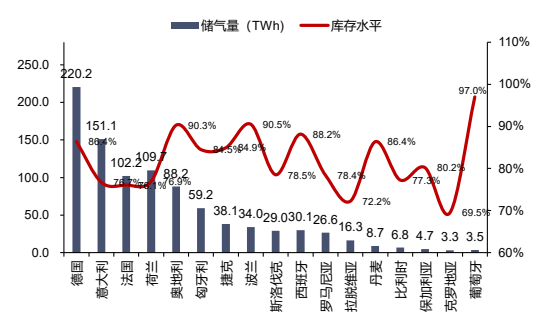
资料来源: Bruegel, 信达证券研发中心

● 库存: 欧盟天然气库存周环比下降

2024 年第 1 周, 欧盟天然气库存量为 944.54 亿方, 同比上升 4.36%, 周环比下降 1.55%。2024 年 1 月 10 日, 欧盟天然气库存水平为 81.8%, 其中德国、奥地利、西班牙、匈牙利等国库存水平高于均值, 分别达到 86.4%/90.3%/88.2%/84.5%, 意大利、法国等国库存水平低于均值, 为 76.7%/76.1%。

图 34: 欧盟天然气库存量 (百万方)


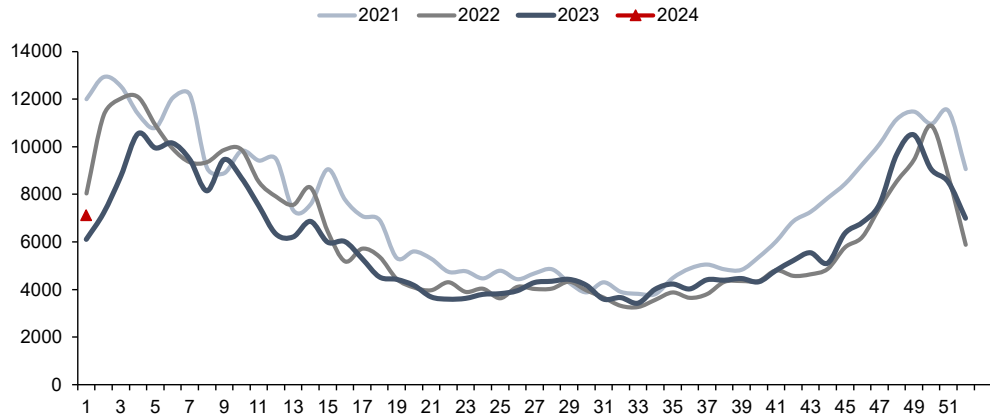
资料来源: Bruegel, 信达证券研发中心

图 35: 欧盟各国储气量及库存水平 (2024/1/10, 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) 同比、周环比上升

2024 年第 1 周, 欧盟天然气消费量 (我们估算) 为 71.3 亿方, 周环比上升 1.9%, 同比上升 16.7%。

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

3、国内天然气供需情况

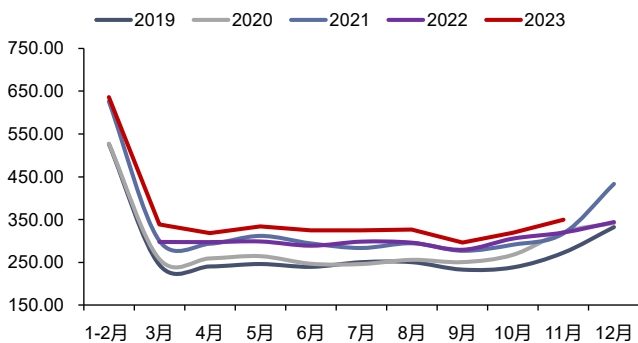
● 需求: 2023 年 11 月表观消费量同比上升

2023 年 11 月, 国内天然气表观消费量为 349.80 亿方, 同比上升 9.5%, 环比上升 9.6%。2023 年 1-11 月, 国内天然气表观消费量累计为 3566.10 亿方, 累计同比上升 7.4%。

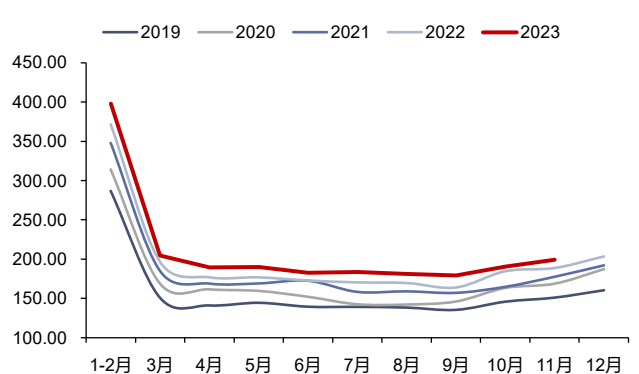
● 供给: 2023 年 11 月国产气量、LNG 及 PNG 进口量同比上升

2023 年 11 月, 国内天然气产量为 199.40 亿方, 同比上升 5.6%, 环比上升 4.8%, LNG 进口量为 680.00 万吨, 同比上升 5.9%, 环比上升 31.5%, PNG 进口量为 415.00 万吨, 同比上升 6.7%, 环比上升 14.6%。

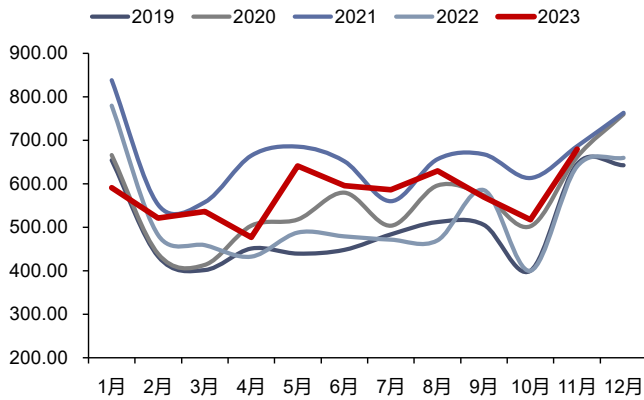
2023 年 1-11 月, 国内天然气产量累计为 2095.90 亿方, 累计同比上升 6.2%。LNG 进口量累计为 6299.00 万吨, 累计同比上升 10.7%; PNG 进口量累计为 4441.00 万吨, 累计同比上升 5.4%。

图 37: 国内天然气月度表观消费量 (亿方)


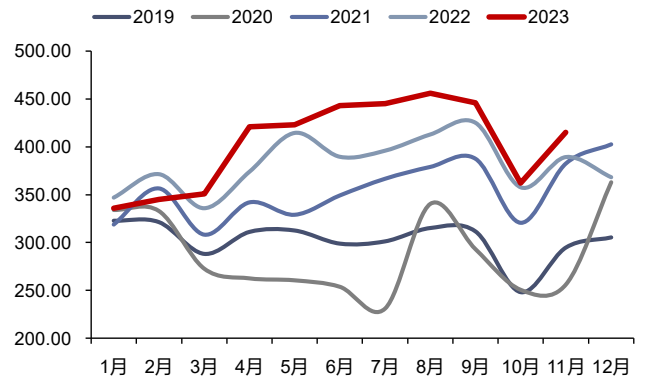
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

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

- **中共中央国务院印发关于全面推进美丽中国建设的意见:** 中共中央、国务院日前印发《关于全面推进美丽中国建设的意见》，其中要求积极稳妥推进碳达峰碳中和，坚持先立后破，加快规划建设新型能源体系，确保能源安全。重点控制煤炭等化石能源消费，加强煤炭清洁高效利用，大力发展非化石能源，加快构建新型电力系统。进一步发展全国碳市场，稳步扩大行业覆盖范围，丰富交易品种和方式，建设完善全国温室气体自愿减排交易市场。到 2035 年，非化石能源占能源消费总量比重进一步提高，建成更加有效、更有活力、更具国际影响力的碳市场。

2、天然气行业相关新闻

- **2023 年安徽省天然气消费量达 97.44 亿立方米，同比增长 24.52%:** 据安徽省能源局统计数据，2023 年安徽省天然气消费量 97.44 亿立方米，同比增长 24.52%，消费量和增速均创历史新高。2023 年中石油、中石化、中海油以外的供应商年供应量达 15.02 亿立方米，占全省天然气供应量的 15.41%，占比首次超过两位数，苏皖管道等气源通道项目建成投产。为进一步确保天然气供应，2024 年安徽还将加强上游气源衔接与新管网建设，同时加快建设一批储气设施，提升全省天然气管网调峰能力。
- **2023 年全国天然气产量达 2300 亿立方米，非常规天然气产量突破 960 亿立方米:** 据国家能源局统计数据，2023 年，国内油气产量当量超过 3.9 亿吨，具体来看，2023 年天然气产量达 2300 亿立方米，连续 7 年保持百亿立方米增产势头。非常规天然气产量突破 960 亿立方米，占天然气总产量的 43%，成为天然气增储上产重要增长极。2023 年原油产量达 2.08 亿吨，同比增产 300 万吨以上，国内原油 2 亿吨长期稳产的基本盘进一步夯实。

五、本周重要公告

【中国广核】1 月 8 日，公司发布关于 2023 年第四季度运营情况的公告：2023 年 1-12 月，公司及其子公司运营管理的核电机组总发电量约为 2,282.90 亿千瓦时，较去年同期上升 8.03%。总上网电量约为 2,141.46 亿千瓦时，较去年同期上升 7.95%。

【川投能源】1月10日，公司发布2023年1-12月主要经营数据公告：2023年1-12月，公司控股企业累计完成发电量52.31亿千瓦时，同比上年增长9.37%。公司控股水电企业累计完成发电量49.99亿千瓦时，同比上年增加6.41%；上网电量49.13亿千瓦时，同比上年增加6.39%。控股光伏发电企业累计完成发电量2.32亿千瓦时；上网电量2.31亿千瓦时。

【桂冠电力】1月10日，公司发布2023年年度发电量完成情况公告：截至2023年12月31日，公司直属及控股公司电厂2023年年度累计完成发电量285.07亿千瓦时，同比减少31.37%。其中：水电211.01亿千瓦时，同比减少41.50%；火电50.13亿千瓦时，同比增长44.88%；风电18.41亿千瓦时，同比增长2.22%；光伏5.52亿千瓦时，同比增长169.27%。

【福能股份】1月13日，公司发布2023年第四季度经营信息公告：据公司初步统计，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%。

【深圳燃气】1月12日，公司发布2023年度业绩快报。2023年，公司营业收入3,092,397万元，同比增长2.87%；归属于上市公司股东的净利润142,622万元，同比增长16.68%。公司天然气销售量53.39亿立方米，同比增长20.68%，其中管道天然气销售量48.09亿立方米，同比增长17.52%；天然气批发量5.30亿立方米，同比增长59.64%。

【新奥股份】1月9日，公司发布关于境外全资子公司要约回购部分美元债券的自愿性公告：公司境外全资子公司ENN Clean Energy于2021年5月12日在香港联合交易所有限公司发行8亿美元高级无抵押固息债券，债券期限为5年。结合公司现金流状况以及境内外融资成本变化情况，为进一步优化公司债务结构、降低汇兑风险，ENN Clean Energy拟使用自有资金1.2亿美元要约回购部分本期美元债券，并予以注销。

【国投电力】1月12日，公司发布2023年年度业绩预增公告：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，与上年同期追溯调整后数据相比，将增加16.45亿元到27.82亿元，同比增加40.35%到68.24%。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，与上年同期追溯调整后数据相比，将增加17.56亿元到28.93亿元，同比增加44.48%到73.28%。

【申能股份】1月13日，公司发布2023年年度业绩预增公告：经公司初步测算，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%。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%。

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，容量电价机制正式出台，明确煤电基石地位。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。全国性煤电龙头：国电电力、华能国际、华电国际等；电力供应偏紧的区域龙头：皖能电力、浙能电力、申能股份、粤电力A等；水电运营商：长江电力、国投电力、川投能源、华能水电等；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 (元)	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	8.45	-7387	14582	16071	18125	-0.47	0.92	1.01	1.14	-	9.15	8.33	7.42
国电电力	4.23	2825	7223	8712	10100	0.16	0.40	0.49	0.57	9.81	10.45	8.65	7.42
华电国际	5.51	100	5735	6907	7759	0.01	0.56	0.67	0.76	581.45	9.86	8.17	7.27
大唐发电	2.56	-410	3489	4860	6125	-0.02	0.19	0.26	0.33	-	13.56	9.75	7.76
浙能电力	5.05	-1822	6939	8113	8987	-0.14	0.52	0.61	0.67	-	9.77	8.35	7.54
湖北能源	4.40	1163	2193	2567	2913	0.18	0.34	0.40	0.45	23.73	13.13	11.14	9.89
申能股份	6.78	1082	3141	3624	4021	0.22	0.64	0.74	0.82	24.90	10.58	9.18	8.28
上海电力	8.36	321	2152	3038	3671	0.11	0.75	1.06	1.29	87.90	11.15	7.86	6.48
深圳能源	6.27	2199	3611	4684	5857	0.46	0.76	0.98	1.23	13.76	8.25	6.40	5.10
内蒙华电	4.07	1762	2707	3097	3515	0.27	0.42	0.47	0.54	12.93	9.79	8.58	7.55
广州发展	5.49	1354	1838	2230	2456	0.38	0.52	0.63	0.69	14.53	10.51	8.69	7.92
*粤电力 A	5.13	-3004	3783	4609	5217	-0.57	0.72	0.88	0.99	-	7.13	5.83	5.18
皖能电力	7.10	425	1450	1681	1917	0.19	0.64	0.74	0.85	23.89	11.11	9.59	8.39
长江电力	23.53	21309	30142	34504	36456	0.94	1.23	1.41	1.49	22.41	19.11	16.69	15.79
*国投电力	13.34	4079	6338	7278	8011	0.55	0.98	1.17	1.28	19.79	13.61	11.40	10.42
华能水电	8.57	6801	7640	8491	9234	0.38	0.42	0.47	0.51	17.47	20.21	18.21	16.74
川投能源	14.85	3515	4551	5052	5373	0.79	1.01	1.13	1.20	15.47	14.64	13.19	12.39
桂冠电力	5.70	3209	1606	3022	3301	0.41	0.20	0.38	0.42	14.15	27.94	14.84	13.57
中国广核	3.43	9965	11272	12350	13177	0.20	0.22	0.24	0.26	13.63	15.38	14.05	13.17
中国核电	7.97	9010	10424	11452	12613	0.48	0.55	0.61	0.67	12.55	14.42	13.14	11.93
三峡能源	4.36	7155	7950	9716	11363	0.25	0.28	0.34	0.40	22.60	15.71	12.86	10.97
龙源电力	19.04	5112	7927	9231	10474	0.61	0.95	1.10	1.25	29.96	20.12	17.35	15.28
新天绿能	8.26	2294	2391	3001	3503	0.55	0.57	0.72	0.84	17.59	14.49	11.47	9.83
浙江新能	8.03	775	673	1010	1309	0.37	0.28	0.42	0.54	30.83	28.68	19.12	14.87
江苏新能	11.18	476	560	766	1023	0.53	0.63	0.86	1.15	24.22	17.89	13.00	9.74
吉电股份	4.36	672	1165	1440	1724	0.24	0.42	0.51	0.62	25.30	10.48	8.48	7.08
福能股份	8.53	2593	2740	3050	3300	1.33	1.10	1.23	1.33	7.97	7.75	6.95	6.44
中闽能源	4.33	729	791	854	902	0.38	0.42	0.45	0.47	14.02	10.37	9.62	9.16
南网储能	9.27	1663	1394	1541	1945	0.52	0.44	0.48	0.61	27.72	21.31	19.21	15.20
南网能源	5.15	553	586	825	1052	0.15	0.15	0.22	0.28	38.81	33.38	23.77	18.59
东方电气	14.42	2855	3894	5077	5952	0.92	1.26	1.66	1.96	22.97	11.44	8.68	7.34
龙源技术	6.66	89	145	340	409	0.17	0.28	0.66	0.79	46.37	23.79	10.09	8.43
青达环保	16.17	59	112	164	215	0.62	0.93	1.37	1.80	41.78	17.30	11.79	8.97
西子洁能	12.32	204	160	454	670	0.28	0.22	0.61	0.91	52.51	56.00	20.20	13.54
*新奥股份	17.79	5844	7410	8726	10293	1.89	2.39	2.82	3.32	8.54	7.44	6.31	5.36
*广汇能源	7.55	11338	15820	20069	23723	1.73	2.41	3.06	3.61	5.22	3.13	2.47	2.09
九丰能源	26.61	1090	1334	1629	1935	1.74	2.13	2.60	3.09	11.85	12.49	10.23	8.60
天壕环境	7.79	366	589	883	1196	0.41	0.67	1.00	1.35	28.93	11.67	7.81	5.76
新天然气	30.57	923	1097	1632	1853	2.18	2.59	3.85	4.37	10.00	11.81	7.95	6.99
蓝焰控股	6.93	563	601	725	910	0.58	0.62	0.75	0.94	14.93	11.18	9.24	7.37

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 2024 年 1 月 12 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。

刘波，北京科技大学管理学硕士，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭行业研究。

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。