



Research and
Development Center

2023 年全社会用电量同比增长 6.7%，天然气产量同比增长 5.8%

公用事业—电力天然气周报

2024 年 1 月 20 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

2023 年全社会用电量同比增长 6.7%，天然气产量同比增长 5.8%

2024 年 1 月 20 日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 截至 1 月 19 日收盘, 本周公用事业板块下跌 3.5%, 表现劣于大盘。其中, 电力板块下跌 3.47%, 燃气板块下跌 4.10%。
- **电力行业数据跟踪:**
- **动力煤价格:** 港口煤价周环比持平, 进口煤价小幅下跌。截至 1 月 19 日, 秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 912 元/吨, 周环比持平。截至 1 月 19 日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 1003.77 元/吨, 周环比下跌 2.38 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 979.91 元/吨, 周环比下跌 0.39 元/吨。
- **动力煤库存及电厂日耗:** 港口及沿海电厂煤炭库存周环比下降, 内陆电厂煤炭库存周环比上升。截至 1 月 19 日, 秦皇岛港煤炭库存 545 万吨, 周环比下降 22 万吨。截至 1 月 18 日, 内陆 17 省煤炭库存 8401.3 万吨, 较上周增加 30.1 万吨, 周环比上升 0.36%; 内陆 17 省电厂日耗为 427.7 万吨, 较上周增加 15.5 万吨/日, 周环比上升 3.76%; 可用天数为 20 天, 较上周增加 0.6 天。截至 1 月 18 日, 沿海 8 省煤炭库存 3126 万吨, 较上周下降 67.7 万吨, 周环比下降 2.12%; 沿海 8 省电厂日耗为 224 万吨, 较上周下降 5.1 万吨/日, 周环比下降 2.23%; 可用天数为 14 天, 较上周增加 0.1 天。
- **水电来水情况:** 截至 1 月 19 日, 三峡出库流量 6820 立方米/秒, 同比上升 10.00%, 周环比下降 0.29%。
- **重点电力市场交易电价:** 1) **广东电力市场:** 截至 1 月 12 日, 广东电力日前现货市场的周度均价为 449.79 元/MWh, 周环比上升 10.07%, 周同比上升 1.9%, 广东电力实时现货市场的周度均价为 438.61 元/MWh, 周环比下降 4.52%, 周同比下降 0.4%。2) **山西电力市场:** 截至 1 月 14 日, 山西电力日前现货市场的周度均价为 280.65 元/MWh, 周环比下降 2.81%, 周同比下降 45.0%, 山西电力实时现货市场的周度均价为 265.61 元/MWh, 周环比下降 3.16%, 周同比下降 50.0%。3) **山东电力市场:** 截至 1 月 18 日, 山东电力日前现货市场的周度均价为 402.08 元/MWh, 周环比上升 17.22%, 周同比上升 18.4%, 山东电力实时现货市场的周度均价为 408.97 元/MWh, 周环比上升 26.63%, 周同比上升 16.1%。
- **天然气行业数据跟踪:**
- **国内外天然气价格:** 国内外气价周环比下降。截至 1 月 19 日, 上海石油天然气交易中心 LNG 出厂价格全国指数为 4785 元/吨, 同比下降 26.36%, 环比下降 10.23%; 截至 1 月 18 日, 欧洲 TTF 现货价格为 9.13 美元/百万英热, 同比下降 52.4%, 周环比下降 8.5%; 美国 HH 现货价格为 3.02 美元/百万英热, 同比上升 1.7%, 周环比下降 6.5%; 中国 DES 现货价格为 9.92 美元/百万英热, 同比下降 51.6%, 周环比下降 5.2%。
- **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 2 周, 欧盟天然气供应量 61.3 亿方, 同比上升 1.8%, 周环比上升 8.7%。其中, LNG 供应量为 27.5 亿方, 周环比上升 28.8%, 占天然气

供应量的 44.8%；进口管道气 33.8 亿方，同比下降 3.2%，周环比下降 3.5%。2024 年第 2 周，欧盟天然气库存量为 897.23 亿方，库存水平为 77.5%。2024 年第 2 周，欧盟天然气消费量（我们估算）为 108.6 亿方，周环比上升 52.4%，同比上升 16.7%；2024 年 1-2 周，欧盟天然气累计消费量（我们估算）为 179.9 亿方，同比上升 35.1%。

- **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 12 月，国内天然气产量为 208.60 亿方，同比上升 2.5%，环比上升 4.6%。LNG 进口量为 840.00 万吨，同比上升 27.3%，环比上升 23.5%。PNG 进口量为 425.00 万吨，同比上升 15.5%，环比上升 2.4%。
- **本周行业重点新闻：****1) 2023 年全社会用电量同比增长 6.7%：**1 月 18 日，国家能源局发布 2023 年全社会用电量等数据。2023 年，全社会用电量 92241 亿千瓦时，同比增长 6.7%，其中规模以上工业发电量为 89091 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 1278 亿千瓦时，同比增长 11.5%；第二产业用电量 60745 亿千瓦时，同比增长 6.5%；第三产业用电量 16694 亿千瓦时，同比增长 12.2%；城乡居民生活用电量 13524 亿千瓦时，同比增长 0.9%。**2) 2023 年规上工业天然气产量 2297 亿立方米，同比增长 5.8%：**2023 年 12 月，规上工业天然气产量 209 亿立方米，同比增长 2.9%，增速比 11 月份放缓 2.4 个百分点，日均产量 6.7 亿立方米。进口天然气 1265 万吨，同比增长 23.0%，增速比 11 月份加快 16.4 个百分点。2023 年，规上工业天然气产量 2297 亿立方米，同比增长 5.8%。进口天然气 11997 万吨，同比增长 9.9%。
- **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	15
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

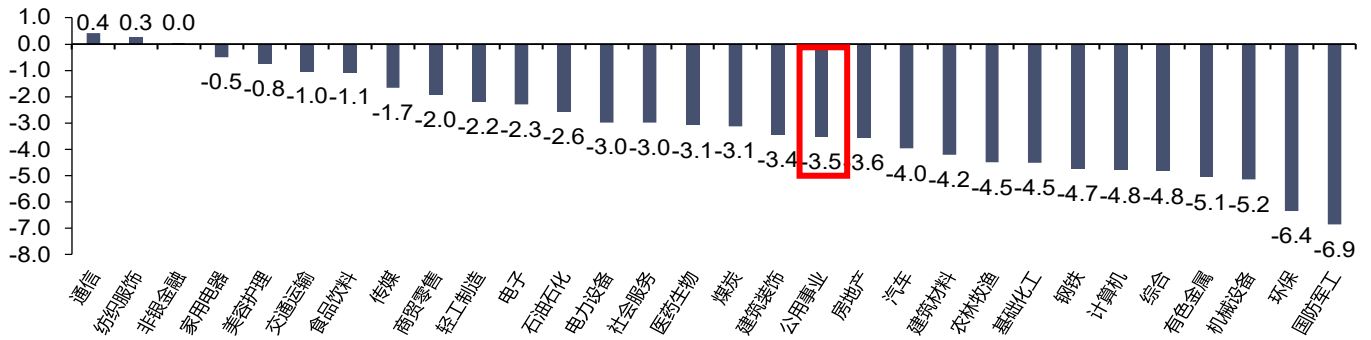
图 1: 各行业板块一周表现 (%)	6
图 2: 公用事业各子行业一周表现 (%)	6
图 3: 电力板块重点个股表现 (%)	6
图 4: 燃气板块重点个股表现 (%)	7
图 5: 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 (元/吨)	7
图 6: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	7
图 7: 产地煤炭价格变动 (元/吨)	7
图 8: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)	8
图 9: 广州港: 印尼煤&澳洲煤库提价 (元/吨)	8
图 10: 纽卡斯尔 NEWC 指数价格 (美元/吨)	8
图 11: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	8
图 12: 内陆 17 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)	9
图 17: 沿海 8 省区煤炭可用天数变化情况 (天)	9
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)	11
图 25: 山东电力市场实时现货日度均价情况 (元/MWh)	11
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)	12
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)	13
图 31: 欧盟 LNG 进口量 (百万方)	13
图 32: 2022-2024 年欧盟天然气供应结构 (百万方)	13
图 33: 2022-2024 年欧盟管道气供应结构 (百万方)	13
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 (2024/1/18, TWh)	14

图 36: 欧盟天然气消费量(我们估算)(百万方)	14
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)	15
图 40: 国内 PNG 月度进口量(万吨)	15

一、本周市场表现：公用事业板块表现劣于大盘

- 截至1月19日收盘，本周公用事业板块下跌3.5%，表现劣于大盘；沪深300下跌0.4%到3269.8；涨幅前三的行业分别是通信(0.4%)、纺织服饰(0.3%)、非银金融(0.0%)，跌幅前三的行业分别是国防军工(-6.9%)、环保(-6.4%)、机械设备(-5.2%)。

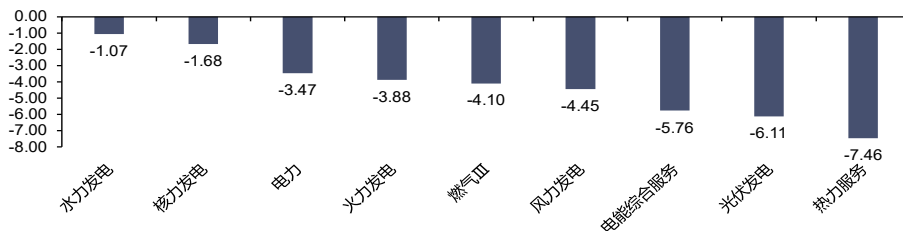
图 1: 各行业板块一周表现 (%)



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

- 截至1月19日收盘，电力板块本周下跌3.47%，燃气板块下跌4.10%。各子行业本周表现：火力发电板块下跌3.88%，水力发电板块下跌1.07%，核力发电下跌1.68%，热力服务下跌7.46%，电能综合服务下跌5.76%，光伏发电下跌6.11%，风力发电下跌4.45%。

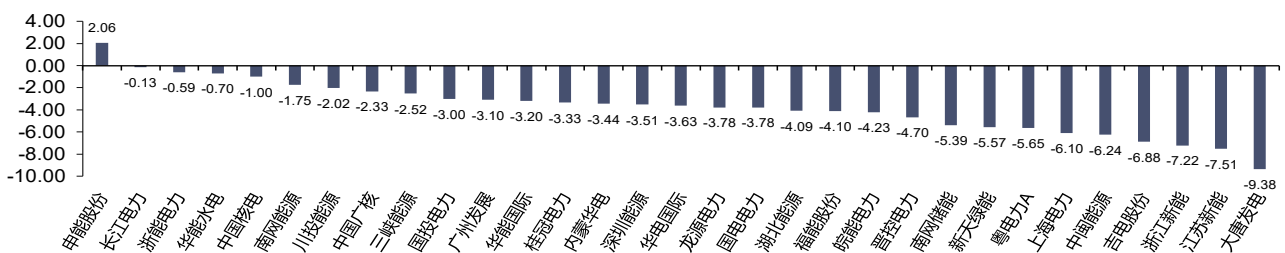
图 2: 公用事业各子行业一周表现 (%)



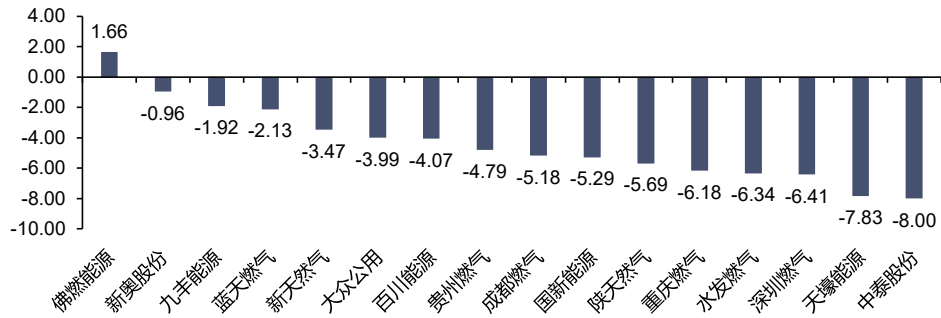
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

- 截至1月19日收盘，本周电力板块主要公司涨幅前三名分别为：申能股份(2.06%)、长江电力(-0.13%)、浙能电力(-0.59%)，主要公司涨幅后三名分别为：大唐发电(-9.38%)、江苏新能(-7.51%)、浙江新能(-7.22%)；本周燃气板块主要公司涨幅前三名分别为：佛燃能源(1.66%)、新奥股份(-0.96%)、九丰能源(-1.92%)，主要公司涨幅后三名分别为：中泰股份(-8.00%)、天壕能源(-7.83%)、深圳燃气(-6.41%)。

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

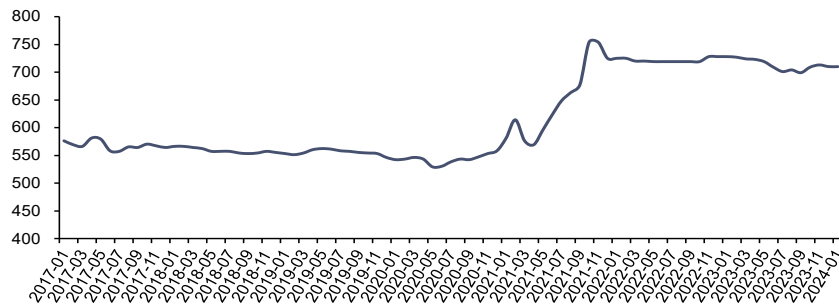
图 4：燃气板块重点个股表现（%）


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

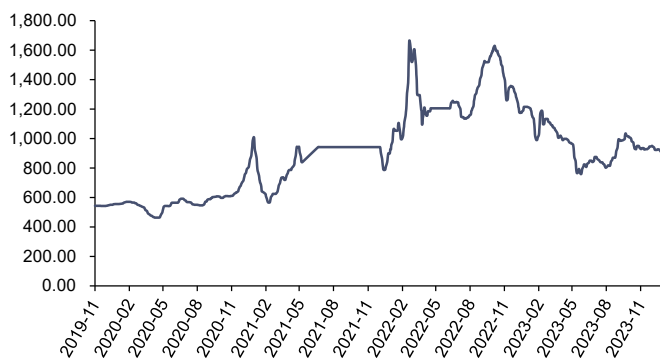
二、电力行业数据跟踪

1、动力煤价格

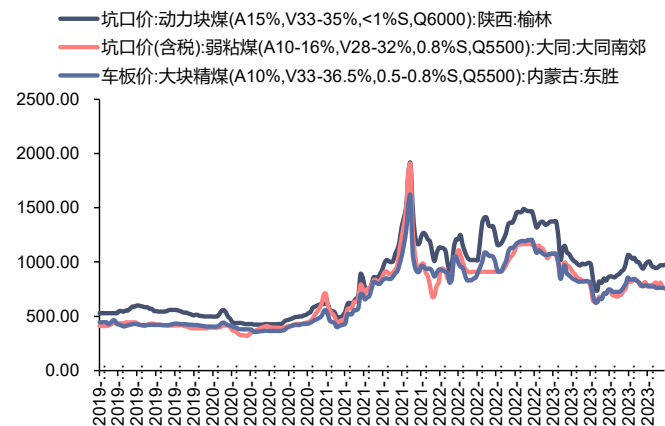
- **长协煤价格：**1月，秦皇岛港动力煤(Q5500)年度长协价为 710 元/吨，月环比持平。
- **港口动力煤市场价：**截至1月19日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 912 元/吨，周环比持平。
- **产地动力煤价格：**截至1月19日，陕西榆林动力煤(Q6000)坑口价 975 元/吨，周环比上涨 5 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税) (Q5500) 760 元/吨，周环比下跌 8 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 756.21 元/吨，周环比下跌 5.46 元/吨。

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

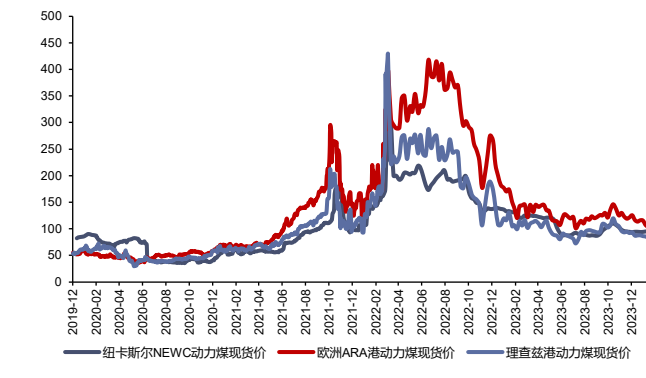
图 6：秦皇岛港市场价：动力煤(Q5500)：山西产（元/吨）


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

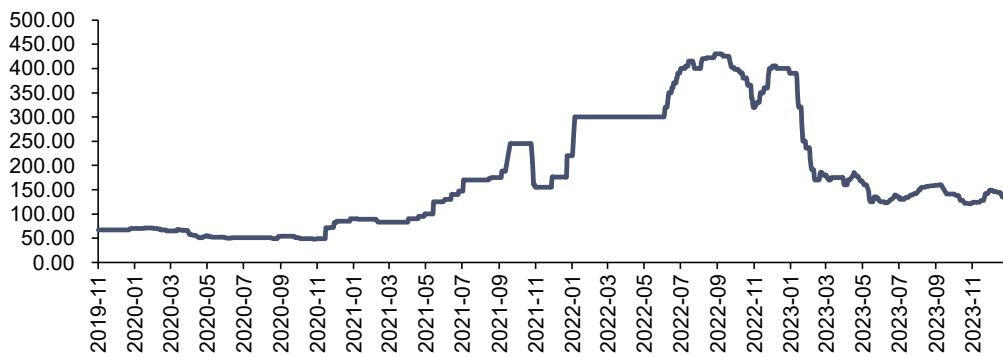
- **海外动力煤价格:** 截至1月17日, 纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 95.4 美元/吨, 周环比上涨 0.30 美元/吨; ARA6000 大卡动力煤现货价 104 美元/吨, 周环比下跌 3.00 美元/吨; 理查兹港动力煤 FOB 现货价 83.4 美元/吨, 周环比下跌 2.30 美元/吨。截至1月19日, 纽卡斯尔 NEWC 指数价格 133 美元/吨, 周环比下跌 2.0 美元/吨。截至1月19日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 1003.77 元/吨, 周环比下跌 2.38 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 979.91 元/吨, 周环比下跌 0.39 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)

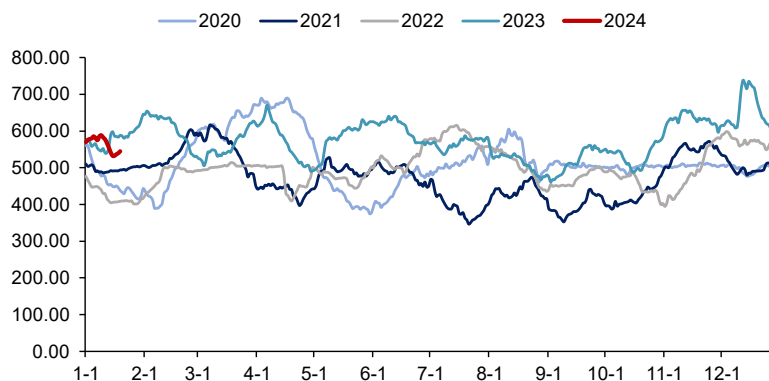

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

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

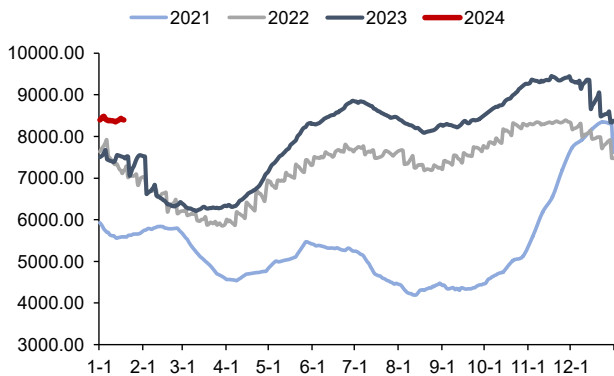
2、动力煤库存及电厂日耗

- **港口煤炭库存:** 截至1月19日, 秦皇岛港煤炭库存 545 万吨, 周环比下降 22 万吨。

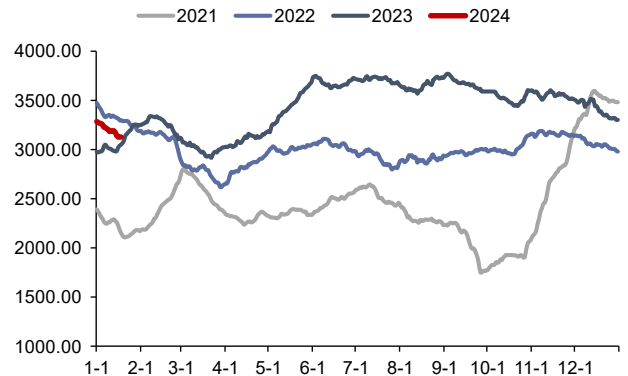
图 11: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

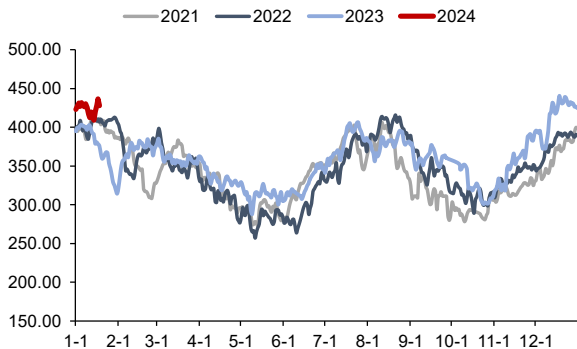
- **内陆 17 省电厂库存、日耗及可用天数：**截至 1 月 18 日，内陆 17 省煤炭库存 8401.3 万吨，较上周增加 30.1 万吨，周环比上升 0.36%；内陆 17 省电厂日耗为 427.7 万吨，较上周增加 15.5 万吨/日，周环比上升 3.76%；可用天数为 20 天，较上周增加 0.6 天。
- **沿海 8 省电厂库存、日耗及可用天数：**截至 1 月 18 日，沿海 8 省煤炭库存 3126 万吨，较上周下降 67.7 万吨，周环比下降 2.12%；沿海 8 省电厂日耗为 224 万吨，较上周下降 5.1 万吨/日，周环比下降 2.23%；可用天数为 14 天，较上周增加 0.1 天。

图 12：内陆 17 省区煤炭库存变化情况（万吨）


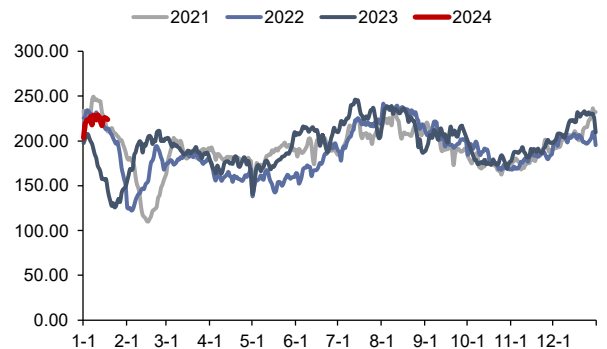
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 13：沿海 8 省区煤炭库存变化情况（万吨）


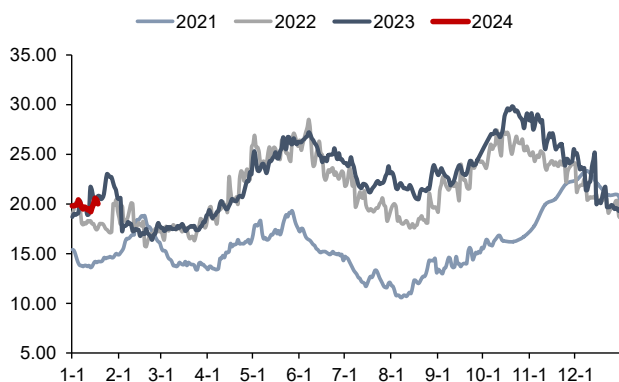
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 14：内陆 17 省区日均耗煤变化情况（万吨）


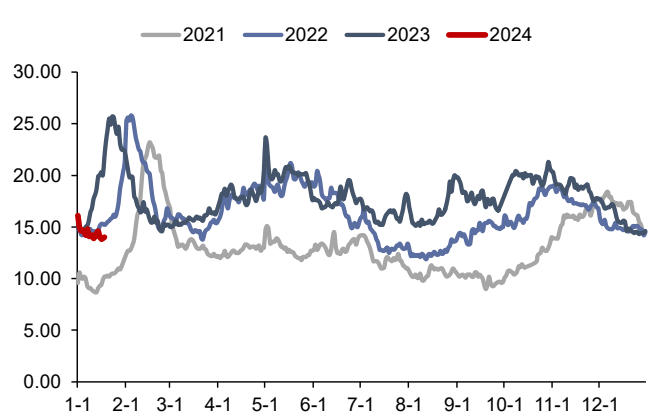
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

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

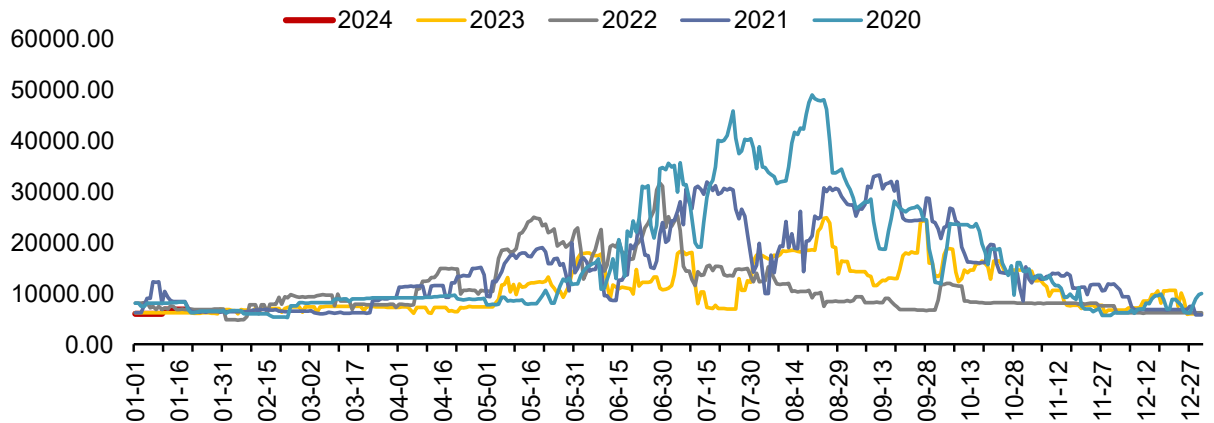
图 17：沿海 8 省区煤炭可用天数变化情况（天）


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19日，三峡出库流量 6820 立方米/秒，同比上升 10.00%，周环比下降 0.29%。

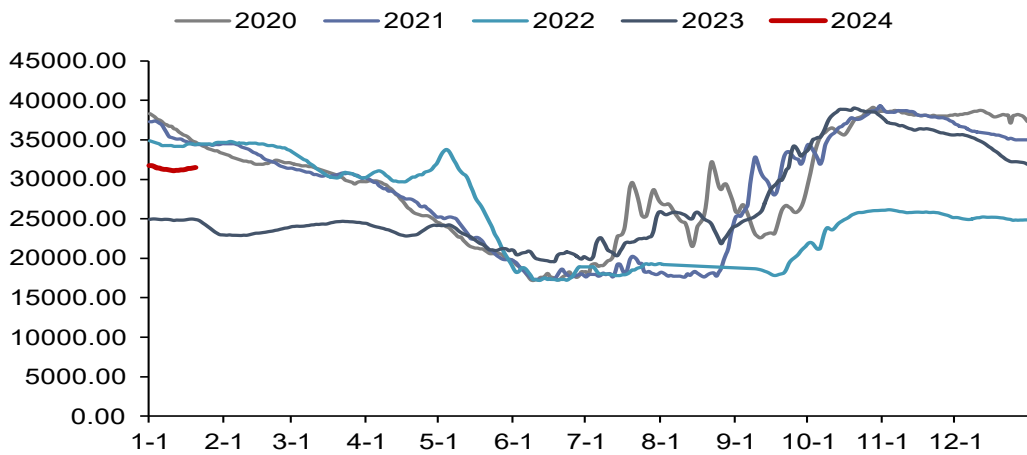
图 18: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

- **三峡水库蓄水量：**截至1月20日，三峡蓄水量 31525 亿方，同比上升 26.80%，周环比上升 1.15%。

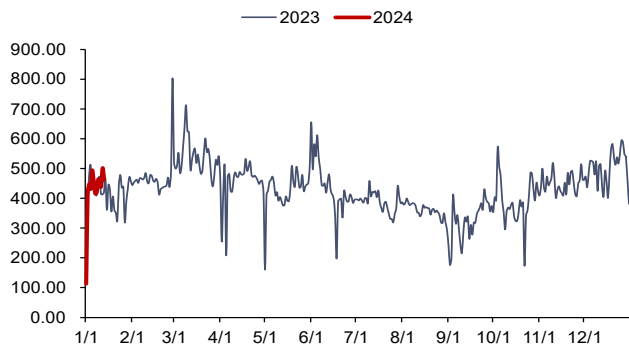
图 19: 三峡水库蓄水量变化情况 (立方米/秒)



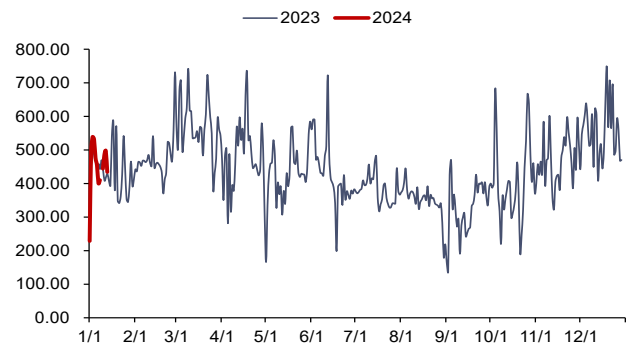
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

4、重点电力市场交易电价

- **广东日前现货市场：**截至1月12日，广东电力日前现货市场的周度均价为 449.79 元/MWh，周环比上升 10.07%，周同比上升 1.9%。
- **广东实时现货市场：**截至1月12日，广东电力实时现货市场的周度均价为 438.61 元/MWh，周环比下降 4.52%，周同比下降 0.4%。

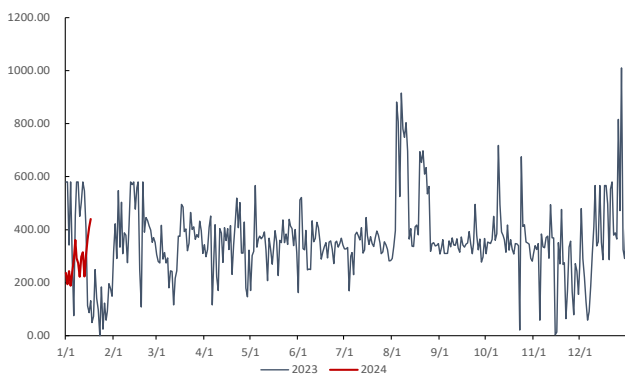
图 20: 广东电力市场日前现货日度均价情况 (元/MWh)


资料来源: 泛能网, 信达证券研发中心

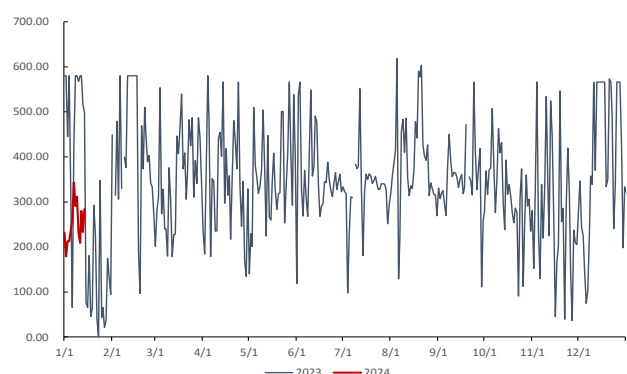
图 21: 广东电力市场实时现货日度均价情况 (元/MWh)


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 14 日, 山西电力日前现货市场的周度均价为 280.65 元/MWh, 周环比下降 2.81%, 周同比下降 45.0%。
- **山西实时现货市场:** 截至 1 月 14 日, 山西电力实时现货市场的周度均价为 265.61 元/MWh, 周环比下降 3.16%, 周同比下降 50.0%。

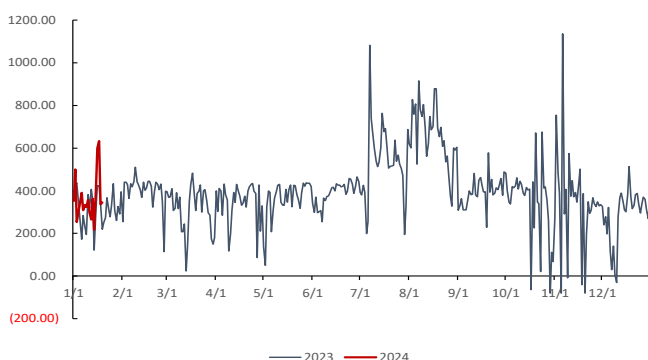
图 22: 山西电力市场日前现货日度均价情况 (元/MWh)


资料来源: 泛能网, 信达证券研发中心

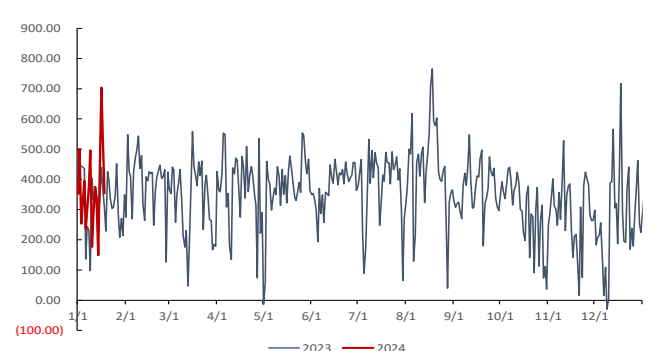
图 23: 山西电力市场实时现货日度均价情况 (元/MWh)


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 18 日, 山东电力日前现货市场的周度均价为 402.08 元/MWh, 周环比上升 17.22%, 周同比上升 18.4%。
- **山东实时现货市场:** 截至 1 月 18 日, 山东电力实时现货市场的周度均价为 408.97 元/MWh, 周环比上升 26.63%, 周同比上升 16.1%。

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

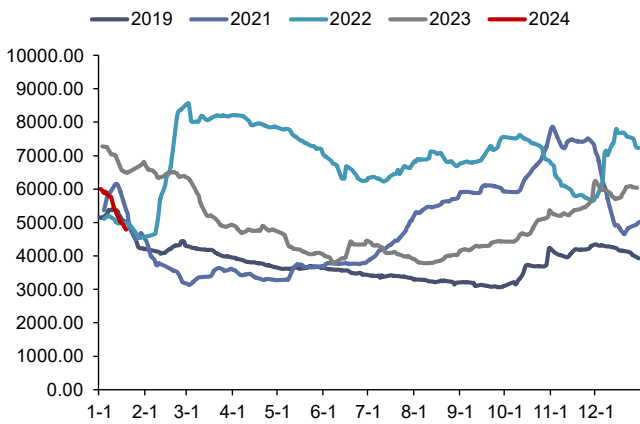
三、天然气行业数据跟踪

1、国内外天然气价格

● 国产 LNG 及进口 LNG 价格环比下降

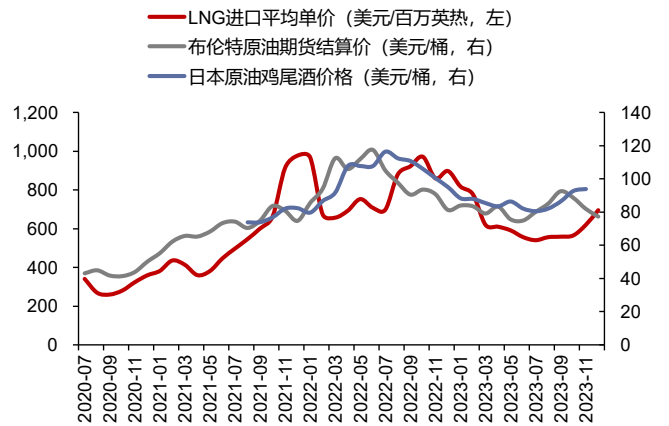
截至 1 月 19 日，上海石油天然气交易中心 LNG 出厂价格全国指数为 4785 元/吨（约合 3.42 元/方），同比下降 26.36%，环比下降 10.23%；2023 年 12 月，国内 LNG 进口平均价格为 696.59 美元/吨（约合 3.56 元/方），同比下降 22.51%，环比上升 12.32%。截至 1 月 18 日，中国进口 LNG 到岸价为 9.44 美元/百万英热（约合 2.46 元/方），同比下降 50.70%，环比下降 6.81%。

图 26: 上海石油天然气交易中心 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)



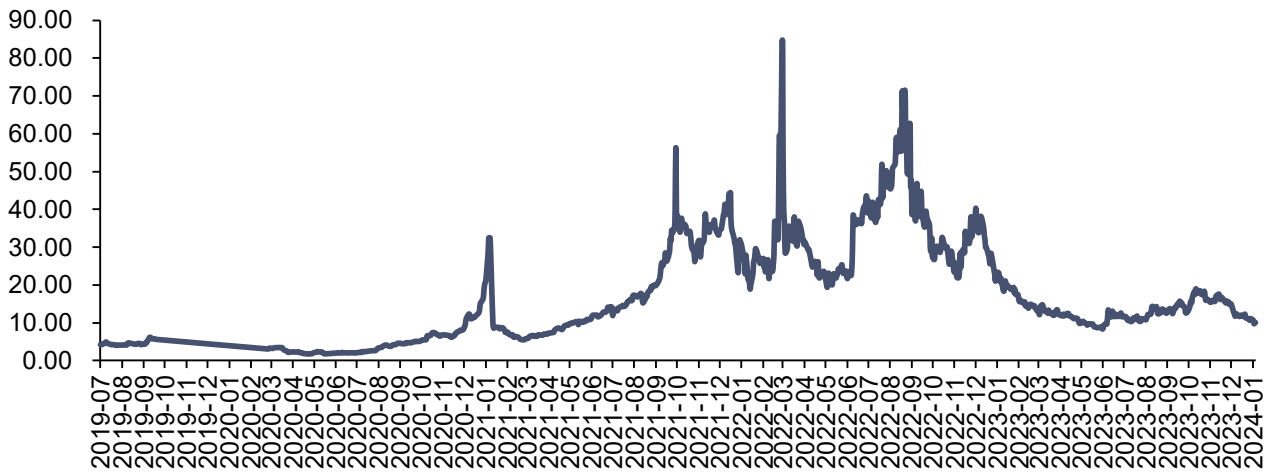
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

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

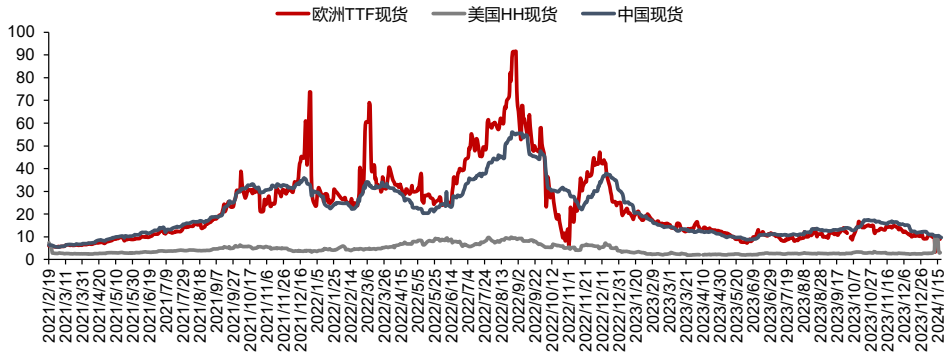
图 28: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

● 国际市场: 国际天然气现货价格环比下降

截至 1 月 18 日，欧洲 TTF 现货价格为 9.13 美元/百万英热，同比下降 52.4%，周环比下降 8.5%；美国 HH 现货价格为 3.02 美元/百万英热，同比上升 1.7%，周环比下降 6.5%；中国 DES 现货价格为 9.92 美元/百万英热，同比下降 51.6%，周环比下降 5.2%。

图 29：国际三大市场天然气现货价格（美元/百万英热）


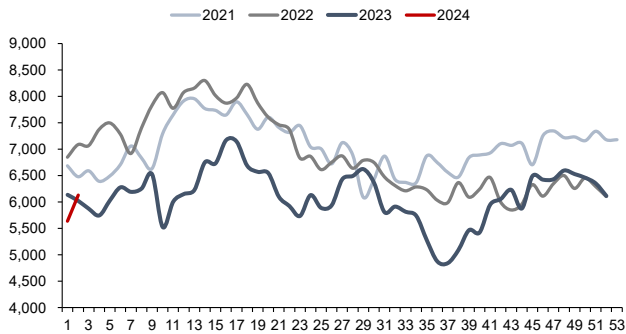
资料来源：隆众资讯，信达证券研发中心

2、欧盟天然气供需及库存

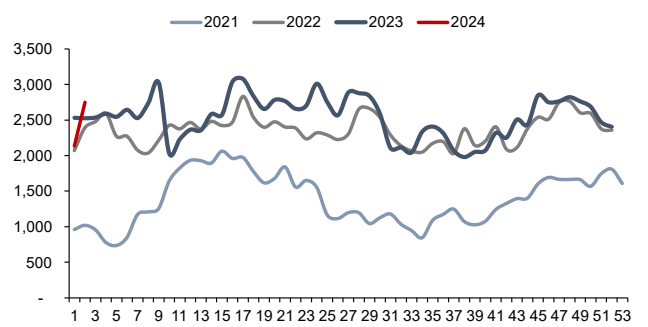
● 供给：欧盟天然气供应量周环比上升

2024 年第 2 周，欧盟天然气供应量 61.3 亿方，同比上升 1.8%，周环比上升 8.7%。其中，LNG 供应量为 27.5 亿方，周环比上升 28.8%，占天然气供应量的 44.8%；进口管道气 33.8 亿方，同比下降 3.2%，周环比下降 3.5%，进口俄罗斯管道气 6.768 亿方（占欧盟天然气供应量的 11.0%）。

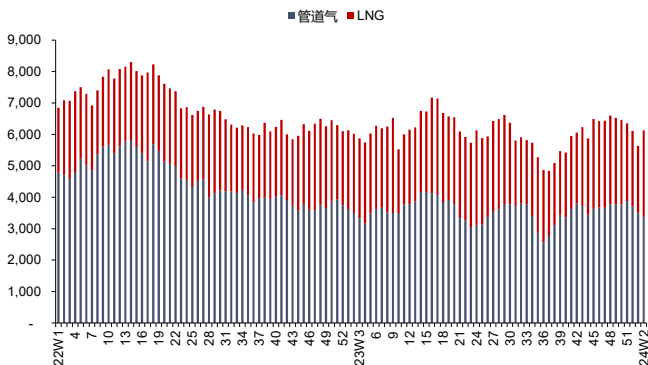
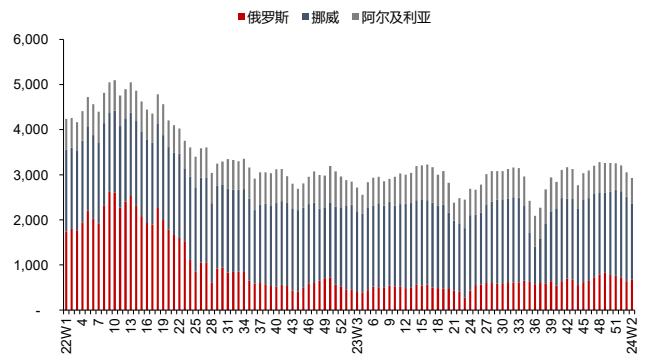
2024 年 1-2 周，欧盟累计天然气供应量 117.7 亿方，同比下降 3.2%。其中，LNG 累计供应量为 48.8 亿方，同比下降 3.5%，占天然气供应量的 41.5%；累计进口管道气 68.9 亿方，同比下降 3.0%，累计进口俄罗斯管道气 13.2 亿方（占欧盟天然气供应量的 11.2%）。

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

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）

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

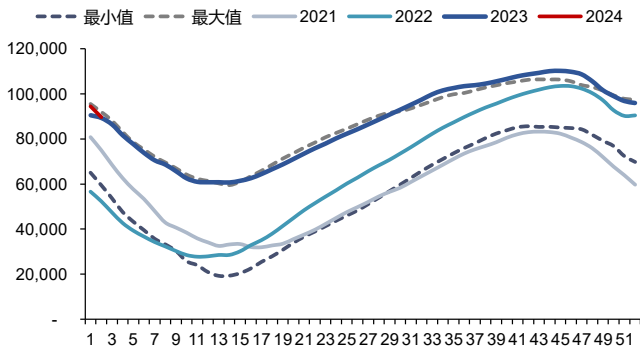
资料来源: Bruegel, 信达证券研发中心

● 库存: 欧盟天然气库存周环比下降

2024年第2周, 欧盟天然气库存量为897.23亿方, 同比上升0.45%, 周环比下降5.01%。

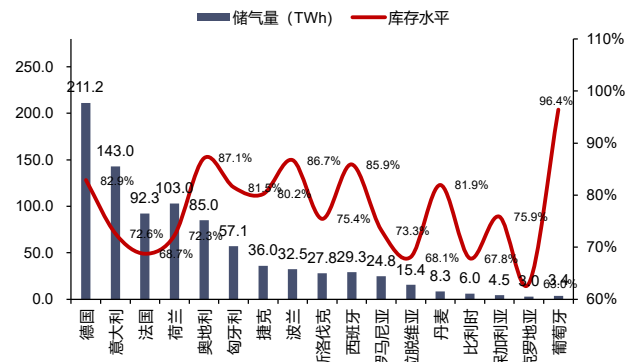
2024年1月18日, 欧盟天然气库存水平为77.5%, 其中德国、奥地利、西班牙、匈牙利等国库存水平高于均值, 分别达到82.9%/87.1%/85.9%/81.5%, 意大利、法国等国库存水平低于均值, 为72.6%/68.7%。

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 (2024/1/18, TWh)



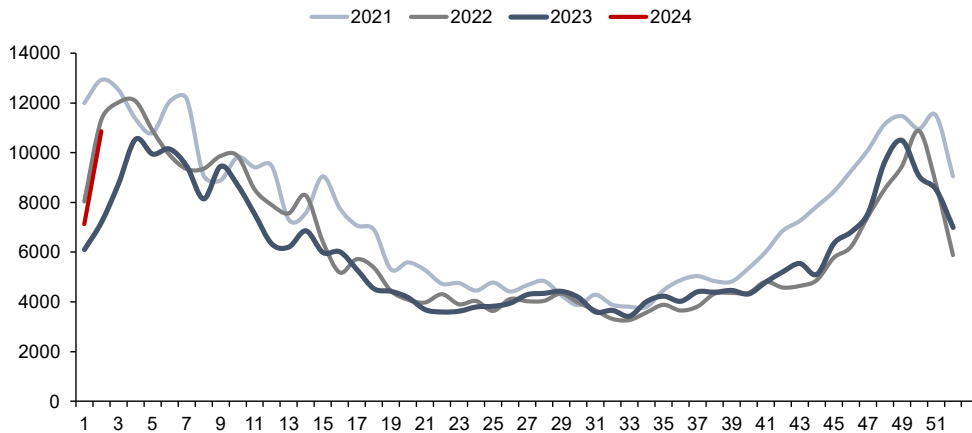
资料来源: GIE, 信达证券研发中心

● 需求: 欧盟消费量 (我们估算) 同比、周环比上升

2024年第2周, 欧盟天然气消费量 (我们估算) 为108.6亿方, 周环比上升52.4%, 同比上升16.7%;

2024年1-2周, 欧盟天然气累计消费量 (我们估算) 为179.9亿方, 同比上升35.1%。

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%。

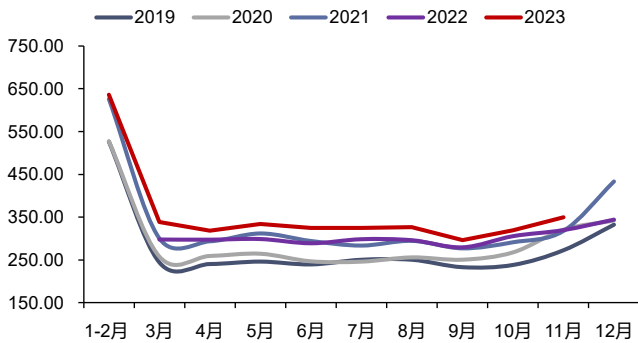
2023年1-11月, 国内天然气表观消费量累计为3566.10亿方, 累计同比上升7.4%。

● **供给：2023年12月国产气量、LNG及PNG进口量同比上升**

2023年12月，国内天然气产量为208.60亿方，同比上升2.5%，环比上升4.6%，LNG进口量为840.00万吨，同比上升27.3%，环比上升23.5%，PNG进口量为425.00万吨，同比上升15.5%，环比上升2.4%。

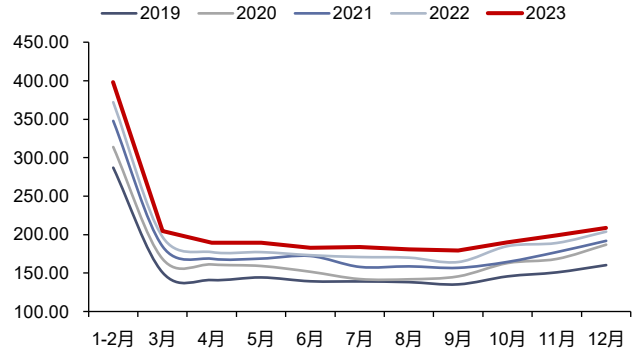
2023年1-12月，国内天然气产量累计为2297.10亿方，累计同比上升5.5%，LNG进口量累计为7132.00万吨，累计同比上升12.4%，PNG进口量累计为4865.00万吨，累计同比上升6.2%。

图 37: 国内天然气月度表观消费量 (亿方)



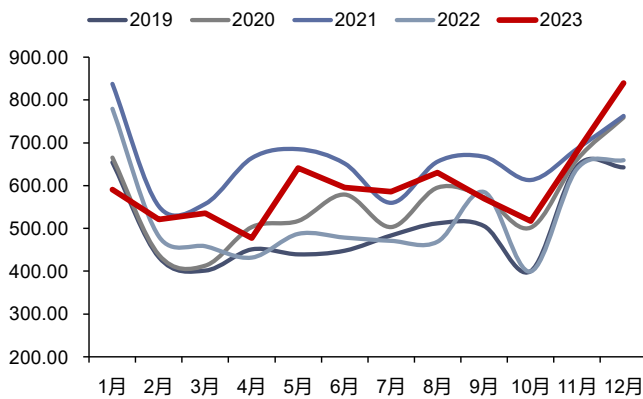
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 38: 国内天然气月度产量 (亿方)



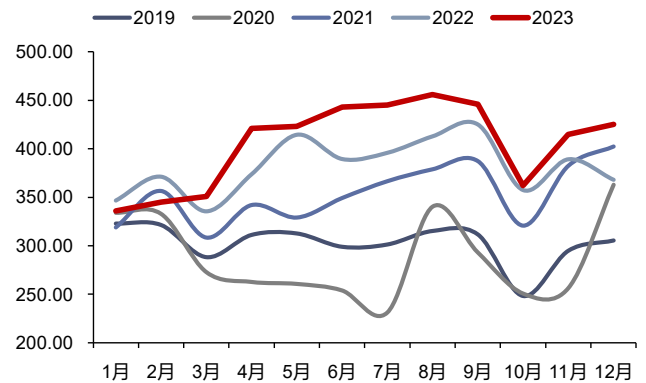
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

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

- **2023年全社会用电量同比增长6.7%:** 1月18日，国家能源局发布2023年全社会用电量等数据。2023年，全社会用电量92241亿千瓦时，同比增长6.7%，其中规模以上工业发电量为89091亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量1278亿千瓦时，同比增长11.5%；第二产业用电量60745亿千瓦时，同比增长6.5%；第三产业用电量16694亿千瓦时，同比增长12.2%；城乡居民生活用电量13524亿千瓦时，同比增长0.9%。

- **2023年12月规上工业电力生产平稳**：12月份，规上工业发电量8290亿千瓦时，同比增长8.0%，增速比11月份放缓0.4个百分点，日均发电267.4亿千瓦时。2023年，规上工业发电量8.9万亿千瓦时，同比增长5.2%。分品种看，12月份，规上工业火电增速加快，水电、风电、太阳能发电增速回落，核电降幅扩大。其中，火电增长9.3%，增速比11月份加快3.0个百分点；水电增长2.5%，增速比11月份回落2.9个百分点；核电下降4.2%，降幅比11月份扩大1.8个百分点；风电增长7.4%，增速比11月份回落19.2个百分点；太阳能发电增长17.2%，增速比11月份回落18.2个百分点。

2、天然气行业相关新闻

- **2023年规上工业天然气产量2297亿立方米，同比增长5.8%**：2023年12月，规上工业天然气产量209亿立方米，同比增长2.9%，增速比11月份放缓2.4个百分点，日均产量6.7亿立方米。进口天然气1265万吨，同比增长23.0%，增速比11月份加快16.4个百分点。2023年，规上工业天然气产量2297亿立方米，同比增长5.8%。进口天然气11997万吨，同比增长9.9%。
- **山西出台天然气管道运输和配气价格管理办法，2月10日起配气同城同价**：管输价格按照“准许成本加合理收益”的办法制定，即通过核定管输企业的准许成本、准许收益、税收等因素确定年度准许总收入，核定管输价格。配气价格原则上以经营管道燃气配送业务企业法人单位为管理对象，同一城市市辖区（同一县城）有多个燃气企业的，配气价格原则上应当一致，实行同城同价。远离主城区且配气管网独立的，可单独制定配气价格。

五、本周重要公告

【吉电股份】1月15日，公司发布2023年度业绩预告：预计2023年归母净利润8.9亿元-9.4亿元，同比增长31.93%-39.34%；扣非净利润预计8.7亿元-9.2亿元，同比增长26.26%-33.52%；基本每股收益0.319元/股-0.3369元/股。

【华能国际】1月16日，公司发布2023年全年上网电量完成情况公告：2023年第四季度，公司中国境内各运行电厂按合并报表口径完成上网电量1,104.76亿千瓦时，同比增长5.18%；2023年全年，公司中国境内各运行电厂按合并报表口径累计完成上网电量4,478.56亿千瓦时，同比增长5.33%；2023年全年公司中国境内各运行电厂平均上网结算电价为508.74元/兆瓦时，同比下降0.23%。2023年全年，公司市场化交易电量比例为88.40%，同比持平。

【内蒙华电】1月16日，公司发布2023年销售量完成情况公告：公司2023年完成发电量607.15亿千瓦时，较上年同期下降0.58%；完成上网电量562.71亿千瓦时，较上年同期下降0.61%。2023年，公司市场化交易电量546.44亿千瓦时，占上网电量比例为97.11%。2023年，实现平均售电单价343.95元/千千瓦时（不含税），同比降低22.86元/千千瓦时（不含税），同比下降6.23%。

【湖北能源】1月17日，公司发布2023年度业绩预告：预计2023年归属于上市公司股东的净利润15.8亿元-20.4亿元，同比增长35.91%-75.48%；扣除非经常性损益后的净利润15.48亿元-20.10亿元，同比增长55.83%-102.34%；基本每股收益0.24元/股-0.31元/股。

【三峡能源】1月19日，公司发布2023年度业绩快报公告：2023年1-12月，公司实现营业总收入264.51亿元，较上年同期（调整后）增长11.08%，归属于上市公司股东的净利润73.46亿元，较上年同期（调整后）增长4.50%。截至本报告期末，公司资产总额为3,111.51亿元，较期初（调整后）增长18.62%；归属于上市公司股东的所有者权益为824.96亿元，较期初（调整后）增长7.32%。

【浙能电力】1月19日，公司发布2023年年度业绩预盈公告：预计公司2023年年度实现归属于母公司所有者的净利润61.06亿元到73.18亿元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。预计公司2023年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润57.89亿元到69.42亿元。

【中能股份】1月19日，公司发布2023年度控股发电量完成情况公告：2023年公司控股发电企业完成发电量551.11亿千瓦时，同比增加2.6%。其中煤电完成402.01亿千瓦时，同比减少1.7%，主要是市内发电结构影响；天然气发电完成71.76亿千瓦时，同比增加28.8%，主要是发电用天然气安排影响及上年同期疫情影响燃机发电量较少；风力发电完成52.57亿千瓦时，同比增加1.88%；光伏及分布式发电完成24.77亿千瓦时，同比增加17.56%，主要是公司新能源项目装机规模同比增长。2023年，公司控股发电企业上网电量528.53亿千瓦时，上网电价均价0.523元/千瓦时（含税），参与市场交易电量411.55亿千瓦时。

【天壕能源】1月13日，公司发布关于公司副董事长、总经理辞职暨聘任总经理、副总经理的公告：闫冰先生因个人原因，申请辞去公司副董事长及董事会专门委员会委员职务、总经理职务，辞职后仍担任公司参股子公司中联华瑞天然气有限公司董事、总经理职务。公司于1月12日召开第五届董事会第十次会议，董事会一致同意聘任温雷筠先生为公司总经理，负责全面主持公司经营管理工作，组织实施董事会决议，对董事会负责并报告工作；聘任李盈鹏先生为公司副总经理，负责公司燃气业务山西区域的日常经营管理工作；聘任李玉龙先生为公司副总经理，主管公司安全生产管理工作。

【佛燃能源】1月13日，公司发布2023年度业绩快报：报告期内公司营业总收入为255.39亿元，同比增长34.96%。其中，公司城市燃气收入为157.10亿元，同比增长8.11%，城市燃气供应量为47.85亿方（约342万吨），同比增长11.07%；供应链及其他业务收入为98.29亿元，同比增长123.84%，其中石油化工产品销售量395万吨，同比增长72.25%。营业利润为13.51亿元，同比增长34.95%；利润总额为13.46亿元，同比增长50.65%；归属于上市公司股东的净利润为8.29亿元，同比增长26.55%。收到广州元亨能源有限公司关于广州南沙弘达仓储有限公司业绩补偿，公司确认非经常性损益1.04亿元。

【皖天然气】1月13日，公司发布2023年年度业绩预增公告：预计2023年年度实现归属于上市公司股东的净利润为3.2亿元至3.78亿元，与调整后的上年同期数相比增长25.34%至48.06%，与调整前的上年同期数相比增长23.89%至46.34%。预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为3.14亿元至3.72亿元，与调整后的上年同期数相比增长23.63%至46.46%，与调整前的上年同期数相比增长23.63%至46.46%。

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、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。
- **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	8.18	-7387	14585	16071	18128	-0.47	0.92	1.01	1.14	-	8.85	8.07	7.18
国电电力	4.07	2825	7223	8712	10100	0.16	0.40	0.49	0.57	9.81	10.06	8.32	7.14
华电国际	5.31	100	5735	6907	7759	0.01	0.56	0.67	0.76	581.45	9.50	7.87	7.01
大唐发电	2.32	-410	3489	4860	6125	-0.02	0.19	0.26	0.33	-	12.29	8.84	7.03
浙能电力	5.02	-1822	6939	8113	8987	-0.14	0.52	0.61	0.67	-	9.71	8.30	7.50
湖北能源	4.22	1163	2193	2567	2913	0.18	0.34	0.40	0.45	23.73	12.60	10.68	9.48
申能股份	6.92	1082	3254	3680	4069	0.22	0.66	0.75	0.83	24.90	10.43	9.24	8.35
上海电力	7.85	321	2152	3038	3671	0.11	0.75	1.06	1.29	87.90	10.47	7.38	6.09
深圳能源	6.05	2199	3611	4684	5857	0.46	0.76	0.98	1.23	13.76	7.96	6.17	4.92
内蒙华电	3.93	1762	2689	3075	3489	0.27	0.41	0.47	0.53	12.93	9.53	8.34	7.35
广州发展	5.32	1354	1897	2455	2756	0.38	0.54	0.70	0.78	14.53	9.87	7.63	6.82
*粤电力 A	4.84	-3004	3783	4609	5217	-0.57	0.72	0.88	0.99	-	6.72	5.50	4.89
皖能电力	6.80	425	1450	1681	1917	0.19	0.64	0.74	0.85	23.89	10.64	9.19	8.04
长江电力	23.50	21309	30142	34504	36456	0.94	1.23	1.41	1.49	22.41	19.08	16.67	15.77
*国投电力	12.94	4079	6338	7278	8011	0.55	0.98	1.17	1.28	19.79	13.20	11.06	10.11
华能水电	8.51	6801	7686	8557	9305	0.38	0.43	0.47	0.52	17.47	19.93	17.92	16.49
川投能源	14.55	3515	4551	5052	5373	0.79	1.01	1.13	1.20	15.47	14.34	12.92	12.14
桂冠电力	5.51	3209	1606	3022	3301	0.41	0.20	0.38	0.42	14.15	27.01	14.35	13.12
中国广核	3.35	9965	11272	12350	13177	0.20	0.22	0.24	0.26	13.63	15.02	13.72	12.86
中国核电	7.89	9010	10420	11448	12609	0.48	0.55	0.61	0.67	12.55	14.27	13.02	11.81
三峡能源	4.25	7155	7950	9716	11363	0.25	0.28	0.34	0.40	22.60	15.31	12.54	10.69
龙源电力	18.32	5112	7927	9231	10474	0.61	0.95	1.10	1.25	29.96	19.36	16.70	14.70
新天绿能	7.80	2294	2391	3001	3503	0.55	0.57	0.72	0.84	17.59	13.68	10.83	9.29
浙江新能	7.45	775	673	1010	1309	0.37	0.28	0.42	0.54	30.83	26.61	17.74	13.80
江苏新能	10.34	476	560	766	1023	0.53	0.63	0.86	1.15	24.22	16.54	12.02	9.01
吉电股份	4.06	672	1165	1440	1724	0.24	0.42	0.51	0.62	25.30	9.76	7.90	6.59
福能股份	8.18	2593	2734	3047	3296	1.33	1.10	1.23	1.32	7.97	7.45	6.67	6.18
中闽能源	4.06	729	791	854	902	0.38	0.42	0.45	0.47	14.02	9.72	9.02	8.59
南网储能	8.77	1663	1394	1541	1945	0.52	0.44	0.48	0.61	27.72	20.16	18.18	14.38
南网能源	5.06	553	586	825	1052	0.15	0.15	0.22	0.28	38.81	32.79	23.35	18.27
东方电气	14.19	2855	3894	5077	5952	0.92	1.26	1.66	1.96	22.97	11.26	8.54	7.23
龙源技术	6.06	89	145	340	409	0.17	0.28	0.66	0.79	46.37	21.64	9.18	7.67
青达环保	14.90	59	112	164	215	0.62	0.93	1.37	1.80	41.78	15.94	10.86	8.26
西子洁能	11.44	204	160	454	670	0.28	0.22	0.61	0.91	52.51	52.00	18.75	12.57
*新奥股份	17.62	5844	7410	8726	10293	1.89	2.39	2.82	3.32	8.54	7.37	6.25	5.31
*广汇能源	7.20	11338	15820	20069	23723	1.73	2.41	3.06	3.61	5.22	2.99	2.35	1.99
九丰能源	26.10	1090	1334	1629	1935	1.74	2.13	2.60	3.09	11.85	12.25	10.03	8.44
天壕环境	7.18	366	589	883	1196	0.41	0.67	1.00	1.35	28.93	10.76	7.20	5.31
新天然气	29.51	923	1097	1632	1853	2.18	2.59	3.85	4.37	10.00	11.40	7.67	6.75
蓝焰控股	6.48	563	601	725	910	0.58	0.62	0.75	0.94	14.93	10.45	8.64	6.89

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 19 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。