



Research and
Development Center

2023 年我国风电光伏新增装机 292.8GW，12 月天然气表观消费量同比增长 9.5%

公用事业—电力天然气周报

2024 年 1 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

2023年我国风电光伏新增装机 292.8GW，12月天然气表观消费量同比增长 9.5%

2024年1月27日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 截至1月26日收盘,本周公用事业板块上涨3.0%,表现优于大盘。其中,电力板块上涨3.24%,燃气板块上涨0.76%。
- **电力行业数据跟踪:**
- **动力煤价格: 港口煤价小幅下跌。**截至1月26日,秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价908元/吨,周环比下跌4元/吨。广州港印尼煤(Q5500)库提价1007.62元/吨,周环比上涨3.85元/吨;广州港澳洲煤(Q5500)库提价970.55元/吨,周环比下跌9.36元/吨。
- **动力煤库存及电厂日耗: 沿海及内陆电厂煤炭库存周环比下降。**截至1月26日,秦皇岛港煤炭库存540万吨,周环比下降5万吨。截至1月25日,内陆17省煤炭库存8204.9万吨,较上周下降196.4万吨,周环比下降2.34%;内陆17省电厂日耗为426.8万吨,较上周下降0.9万吨/日,周环比下降0.21%;可用天数为19.2天,较上周下降0.8天。沿海8省煤炭库存3069.6万吨,较上周下降56.4万吨,周环比下降1.80%;沿海8省电厂日耗为224.5万吨,较上周增加0.5万吨/日,周环比上升0.22%;可用天数为13.7天,较上周下降0.3天。
- **水电来水情况:** 截至1月25日,三峡出库流量6760立方米/秒,同比上升9.21%,周环比下降1.02%。
- **重点电力市场交易电价:** 1) **广东电力市场:** 截至1月19日,广东电力日前现货市场的周度均价为431.97元/MWh,周环比下降3.96%,周同比上升4.7%。广东电力实时现货市场的周度均价为429.79元/MWh,周环比下降2.01%,周同比下降9.0%。2) **山西电力市场:** 截至1月21日,山西电力日前现货市场的周度均价为411.59元/MWh,周环比上升46.66%,周同比上升240.8%。山西电力实时现货市场的周度均价为445.98元/MWh,周环比上升67.91%,周同比上升227.8%。3) **山东电力市场:** 截至1月25日,山东电力日前现货市场的周度均价为318.24元/MWh,周环比下降20.85%,周同比上升9.6%。山东电力实时现货市场的周度均价为222.11元/MWh,周环比下降45.69%,周同比下降33.6%。
- **天然气行业数据跟踪:**
- **国内外天然气价格: 国内气价周环比小幅上升,国外气价周环比下降。**截至1月26日,上海石油天然气交易中心LNG出厂价格全国指数为5037元/吨,同比下降25.08%,环比上升5.27%;截至1月25日,欧洲TTF现货价格为8.68美元/百万英热,同比下降52.8%,周环比下降4.9%;美国HH现货价格为2.21美元/百万英热,同比下降31.2%,周环比下降26.8%;中国DES现货价格为9.58美元/百万英热,同比下降51.8%,周环比下降3.4%。
- **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3周,欧盟天然气供应量58.9亿方,同比上升0.4%,周环比下降6.2%。其中,LNG供应量为23.7亿方,周环比下降13.7%,占天然气供应量的40.2%;进口管道气35.2亿方,同比上升5.6%,周环比下降

0.4%。2024年第3周，欧盟天然气消费量（我们估算）为111.9亿方，周环比上升1.4%，同比上升53.1%；2024年1-3周，欧盟天然气累计消费量（我们估算）为293.6亿方，同比上升33.0%。

- **国内天然气供需情况：**2023年12月，国内天然气表观消费量为376.50亿方，同比上升9.4%，环比上升7.6%。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%。2023年12月，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年我国风电、光伏新增装机292.78GW，电源工程完成投资同比增长30.1%：**2023年风电、光伏新增装机292.78GW，其中，光伏新增装216.88GW，其中12月新增装机53GW，同比增长144%。截至12月底，全国累计发电装机容量约29.2亿千瓦，同比增长13.9%。其中，太阳能发电装机容量约6.1亿千瓦，同比增长55.2%；风电装机容量约4.4亿千瓦，同比增长20.7%。全国6000千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用3592小时，比上年同期减少101小时。主要发电企业电源工程完成投资9675亿元，同比增长30.1%。电网工程完成投资5275亿元，同比增长5.4%。2) **12月我国天然气表观消费量同比增长9.5%：**1月22日，国家发展和改革委员会发布2023年12月份全国天然气运行快报。据快报统计，2023年12月，全国天然气表观消费量376.5亿立方米，同比增长9.5%；2023年，全国天然气表观消费量3945.3亿立方米，同比增长7.6%。
- **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、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。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	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

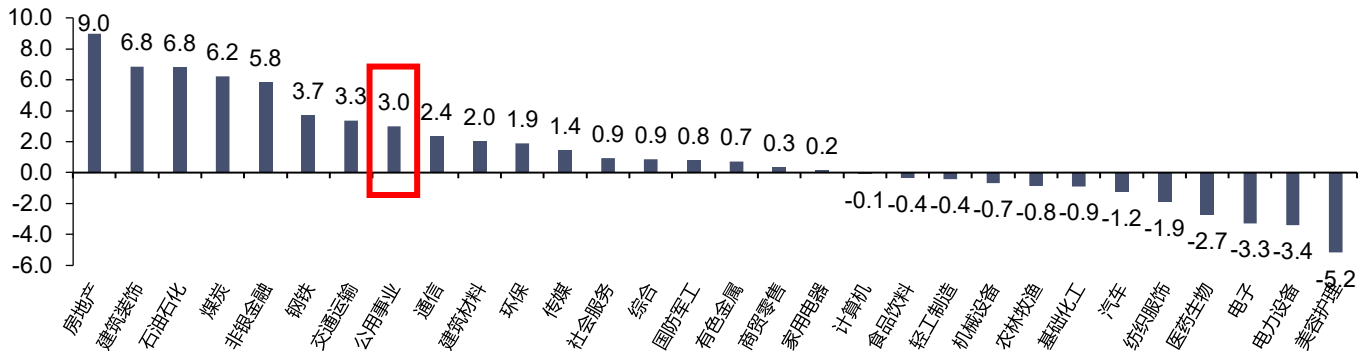
图 1: 各行业板块一周表现 (%)	6
图 2: 公用事业各子行业一周表现 (%)	6
图 3: 电力板块重点个股表现 (%)	6
图 4: 燃气板块重点个股表现 (%)	7
图 5: 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 (元/吨)	7
图 6: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	7
图 7: 产地煤炭价格变动 (元/吨)	7
图 8: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)	8
图 9: 广州港: 印尼煤&澳洲煤库提价 (元/吨)	8
图 10: 纽卡斯尔 NEWC 指数价格 (美元/吨)	8
图 11: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	8
图 12: 内陆 17 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 (2024/1/25, 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：公用事业板块表现优于大盘

- 截至1月26日收盘，本周公用事业板块上涨3.0%，表现优于大盘；沪深300上涨2.0%到3333.8；涨幅前三的行业分别是房地产(9.0%)、建筑装饰(6.8%)、石油石化(6.8%)，跌幅前三的行业分别是美容护理(-5.2%)、电力设备(-3.4%)、电子(-3.3%)。

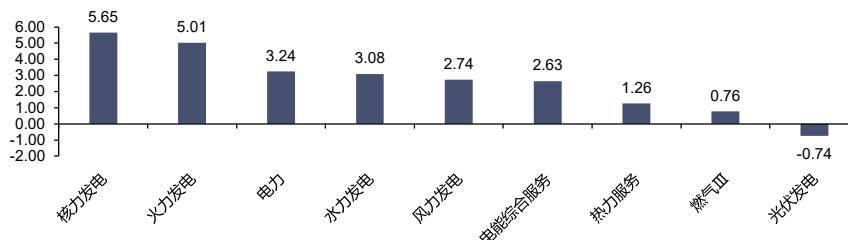
图 1: 各行业板块一周表现 (%)



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

- 截至1月26日收盘，电力板块本周上涨3.24%，燃气板块上涨0.76%。各子行业本周表现：火力发电板块上涨5.01%，水力发电板块上涨3.08%，核力发电上涨5.65%，热力服务上涨1.26%，电能综合服务上涨2.63%，光伏发电下跌0.74%，风力发电上涨2.74%。

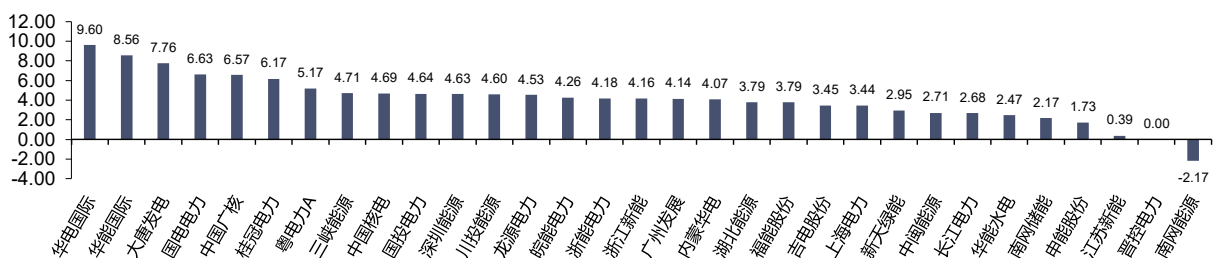
图 2: 公用事业各子行业一周表现 (%)



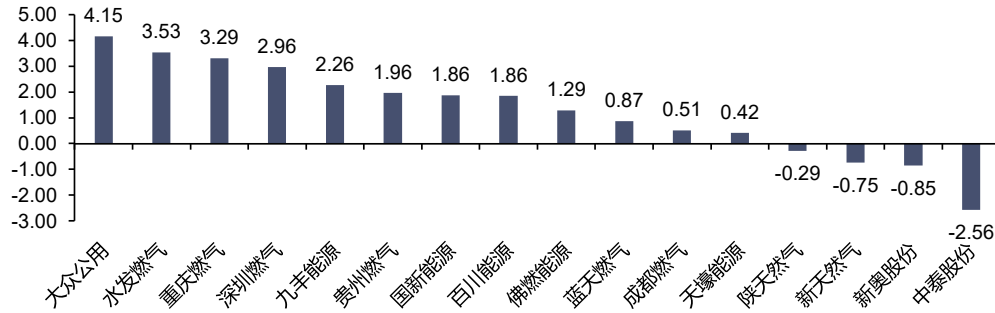
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

- 截至1月26日收盘，本周电力板块主要公司涨幅前三名分别为：华电国际(9.60%)、华能国际(8.56%)、大唐发电(7.76%)，主要公司涨幅后三名分别为：南网能源(-2.17%)、晋控电力(0.00%)、江苏新能(0.39%)；本周燃气板块主要公司涨幅前三名分别为：大众公用(4.15%)、水发燃气(3.53%)、重庆燃气(3.29%)，主要公司涨幅后三名分别为：中泰股份(-2.56%)、新奥股份(-0.85%)、新天然气(-0.75%)。

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

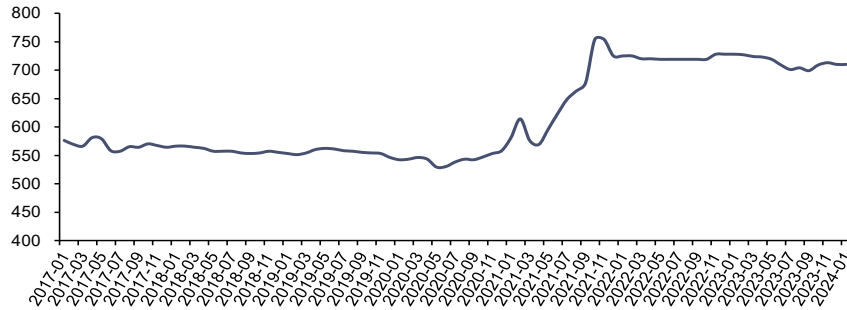
图 4: 燃气板块重点个股表现 (%)


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

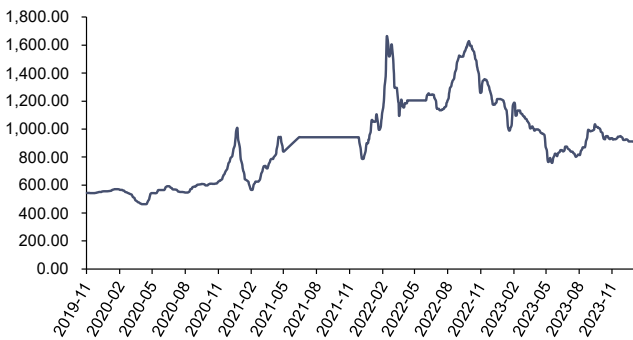
二、电力行业数据跟踪

1、动力煤价格

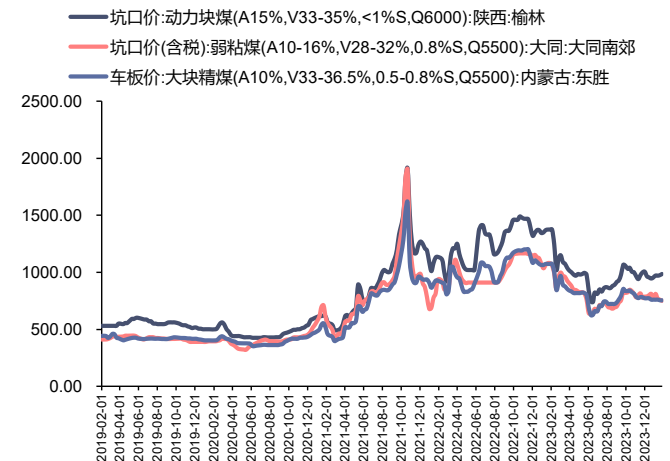
- **长协煤价格:** 1月, 秦皇岛港动力煤(Q5500)年度长协价为 710 元/吨, 月环比持平。
- **港口动力煤市场价:** 截至 1 月 26 日, 秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 908 元/吨, 周环比下跌 4 元/吨。
- **产地动力煤价格:** 截至 1 月 26 日, 陕西榆林动力煤(Q6000)坑口价 985 元/吨, 周环比上涨 10 元/吨; 大同南郊粘煤坑口价(含税) (Q5500) 750 元/吨, 周环比下跌 10 元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 755.3 元/吨, 周环比下跌 0.91 元/吨。

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

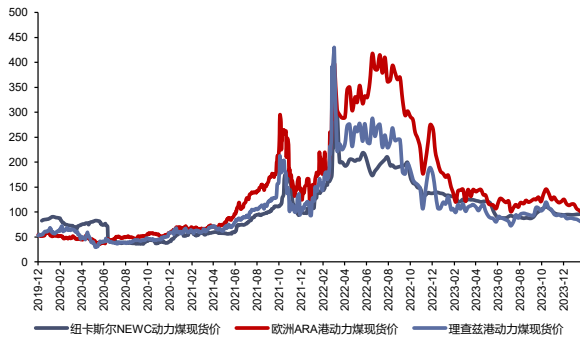
图 6: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)


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

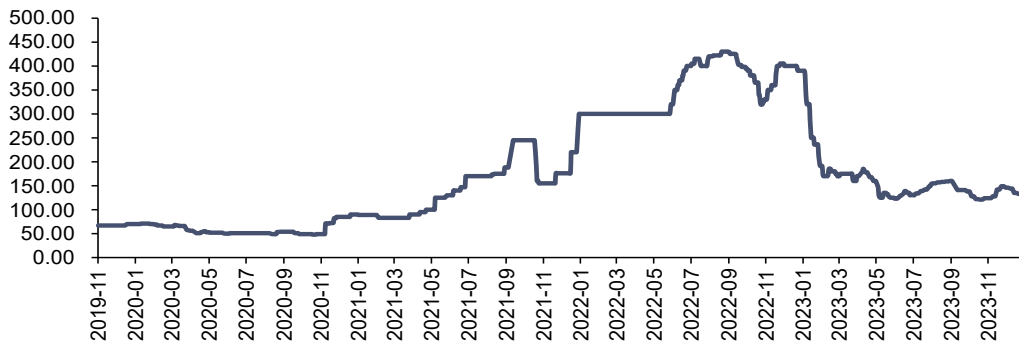
- **海外动力煤价格:** 截至1月25日, 纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 95.8 美元/吨, 周环比上涨 0.40 美元/吨; ARA6000 大卡动力煤现货价 99.5 美元/吨, 周环比下跌 4.50 美元/吨; 理查兹港动力煤 FOB 现货价 80 美元/吨, 周环比下跌 3.40 美元/吨。截至1月26日, 纽卡斯尔 NEWC 指数价格 130 美元/吨, 周环比下跌 3.0 美元/吨。广州港印尼煤(Q5500)库提价 1007.62 元/吨, 周环比上涨 3.85 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 970.55 元/吨, 周环比下跌 9.36 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)

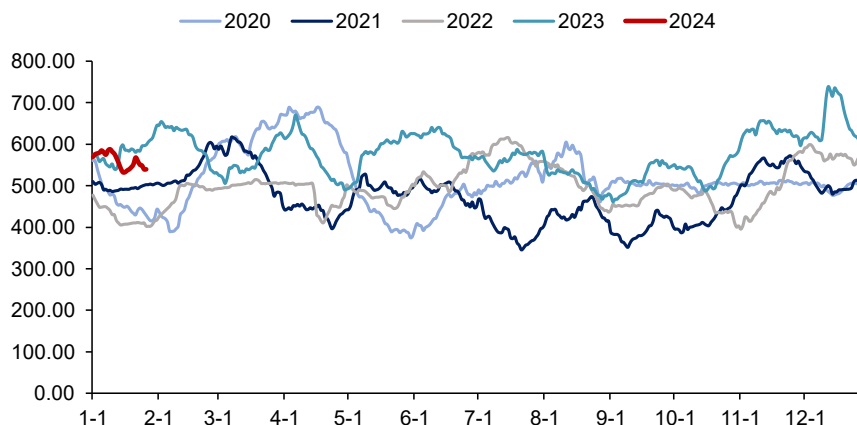

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

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

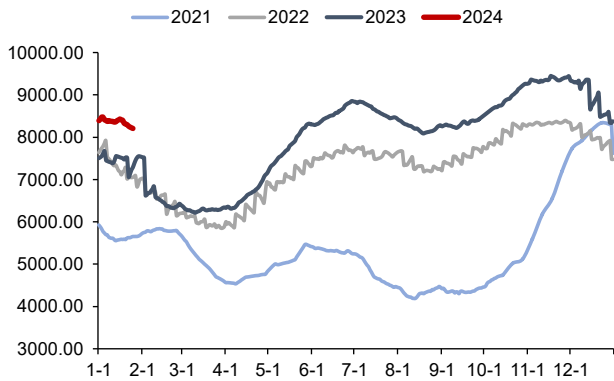
2、动力煤库存及电厂日耗

- **港口煤炭库存:** 截至1月26日, 秦皇岛港煤炭库存 540 万吨, 周环比下降 5 万吨。

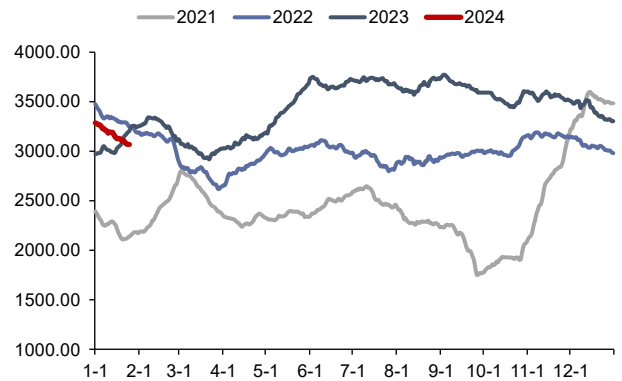
图 11: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

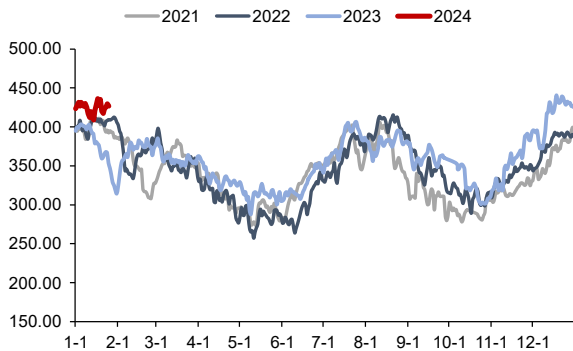
- **内陆 17 省电厂库存、日耗及可用天数:** 截至 1 月 25 日, 内陆 17 省煤炭库存 8204.9 万吨, 较上周下降 196.4 万吨, 周环比下降 2.34%; 内陆 17 省电厂日耗为 426.8 万吨, 较上周下降 0.9 万吨/日, 周环比下降 0.21%; 可用天数为 19.2 天, 较上周下降 0.8 天。
- **沿海 8 省电厂库存、日耗及可用天数:** 截至 1 月 25 日, 沿海 8 省煤炭库存 3069.6 万吨, 较上周下降 56.4 万吨, 周环比下降 1.80%; 沿海 8 省电厂日耗为 224.5 万吨, 较上周增加 0.5 万吨/日, 周环比上升 0.22%; 可用天数为 13.7 天, 较上周下降 0.3 天。

图 12: 内陆 17 省区煤炭库存变化情况 (万吨)


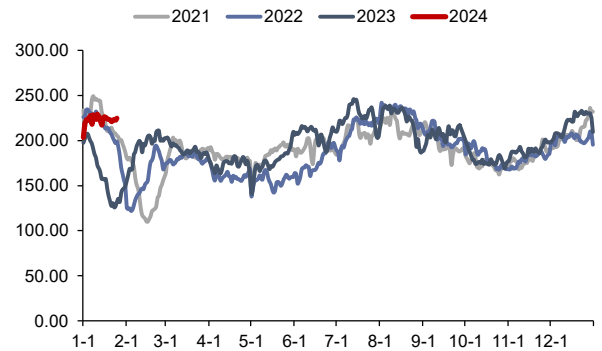
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 13: 沿海 8 省区煤炭库存变化情况 (万吨)


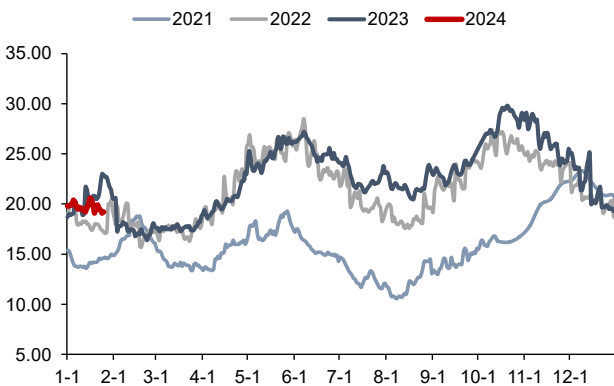
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 14: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)


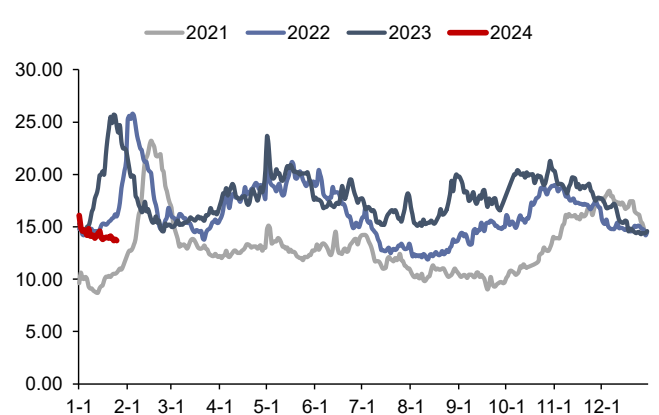
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

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

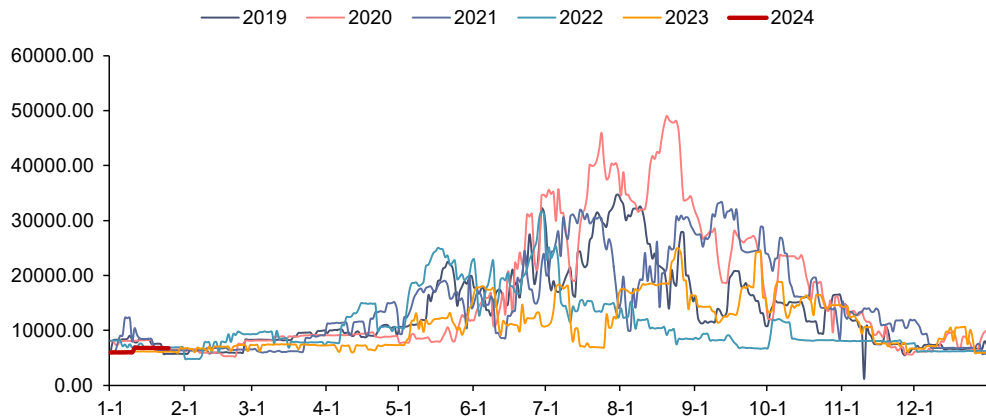
图 17: 沿海 8 省区煤炭可用天数变化情况 (天)


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25日，三峡出库流量 6760 立方米/秒，同比上升 9.21%，周环比下降 1.02%。

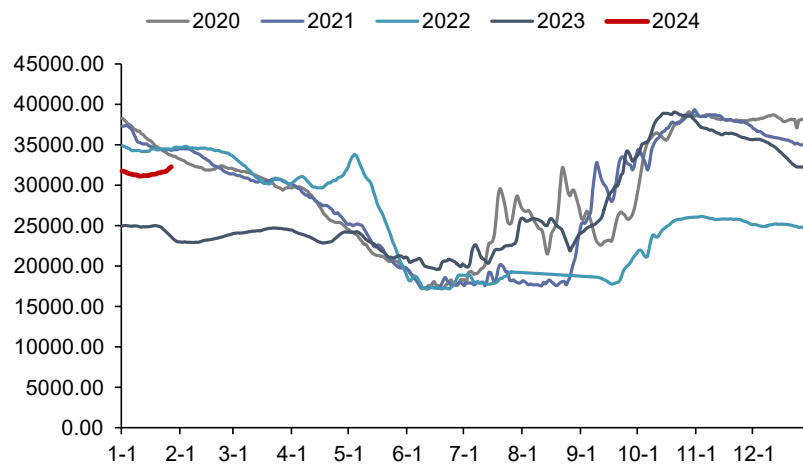
图 18: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

- **三峡水库蓄水量**：截至1月27日，三峡蓄水量 32264 亿方，同比上升 38.15%，周环比上升 2.34%。

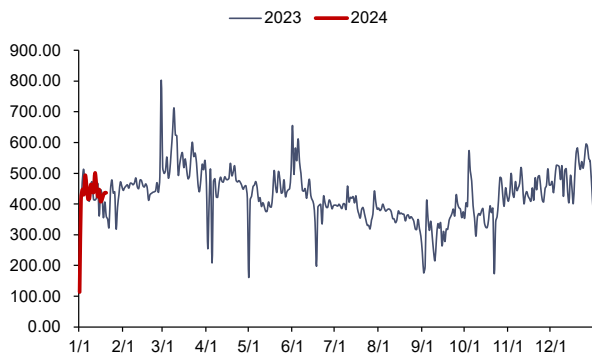
图 19: 三峡水库蓄水量变化情况 (立方米/秒)



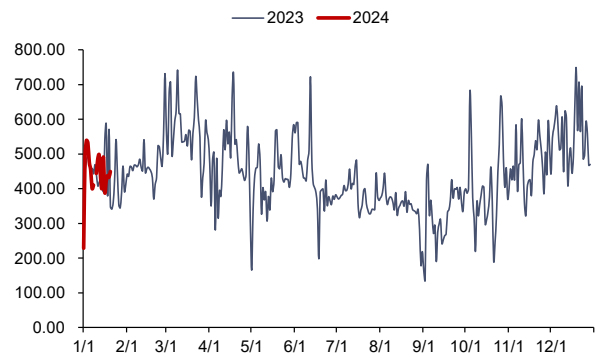
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

4、重点电力市场交易电价

- **广东日前现货市场**：截至1月19日，广东电力日前现货市场的周度均价为 431.97 元/MWh，周环比下降 3.96%，周同比上升 4.7%。
- **广东实时现货市场**：截至1月19日，广东电力实时现货市场的周度均价为 429.79 元/MWh，周环比下降 2.01%，周同比下降 9.0%。

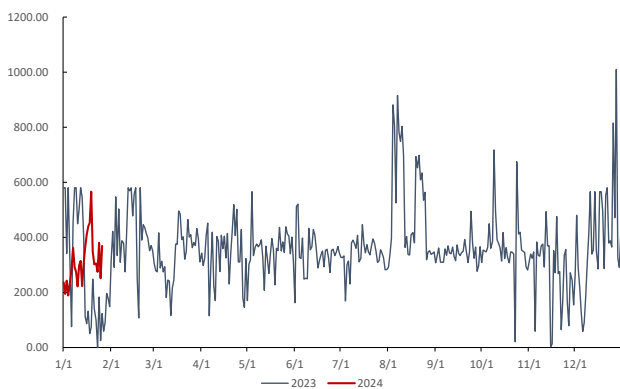
图 20: 广东电力市场日前现货日度均价情况 (元/MWh)


资料来源: 泛能网, 信达证券研发中心

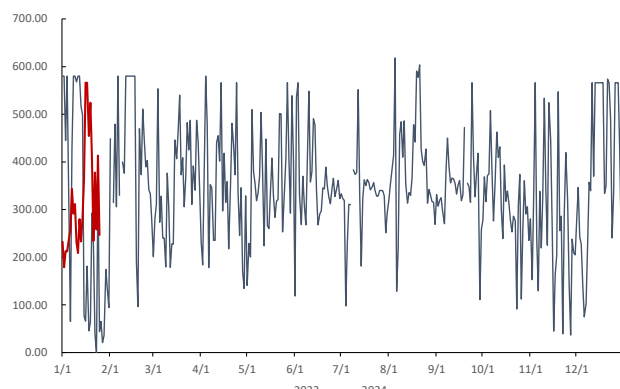
图 21: 广东电力市场实时现货日度均价情况 (元/MWh)


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 21 日,山西电力日前现货市场的周度均价为 411.59 元/MWh,周环比上升 46.66%,周同比上升 240.8%。
- **山西实时现货市场:**截至 1 月 21 日,山西电力实时现货市场的周度均价为 445.98 元/MWh,周环比上升 67.91%,周同比上升 227.8%。

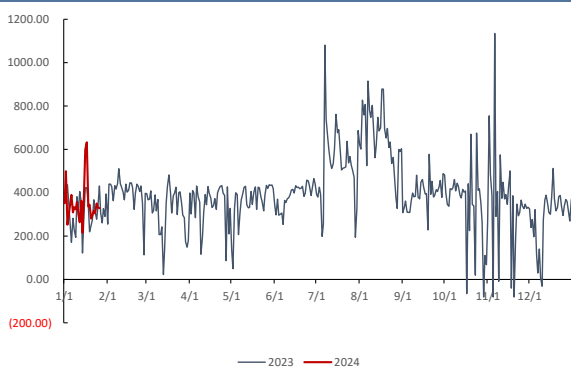
图 22: 山西电力市场日前现货日度均价情况 (元/MWh)


资料来源: 泛能网, 信达证券研发中心

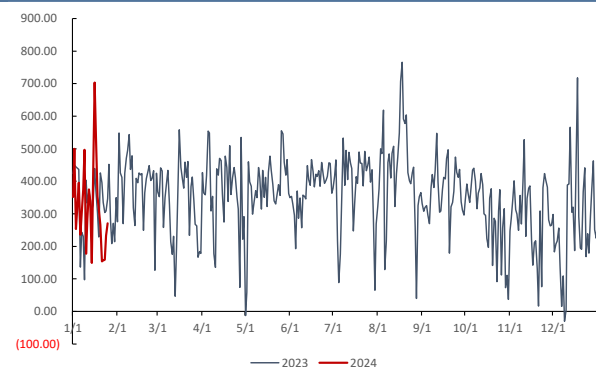
图 23: 山西电力市场实时现货日度均价情况 (元/MWh)


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 25 日,山东电力日前现货市场的周度均价为 318.24 元/MWh,周环比下降 20.85%,周同比上升 9.6%。
- **山东实时现货市场:**截至 1 月 25 日,山东电力实时现货市场的周度均价为 222.11 元/MWh,周环比下降 45.69%,周同比下降 33.6%。

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

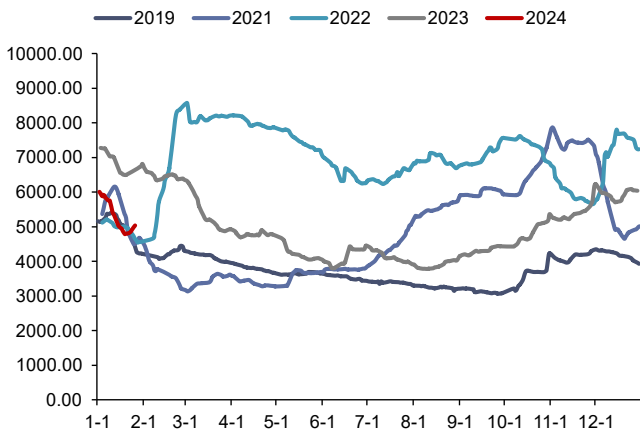
三、天然气行业数据跟踪

1、国内外天然气价格

● 国产 LNG 价格环比上升，进口 LNG 价格环比下降

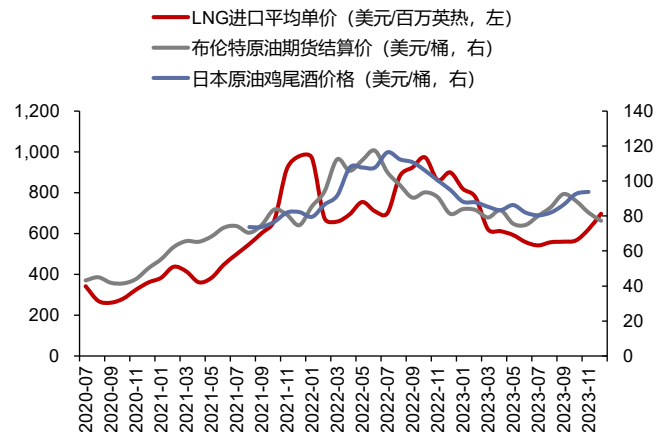
截至 1 月 26 日，上海石油天然气交易中心 LNG 出厂价格全国指数为 5037 元/吨（约合 3.60 元/方），同比下降 25.08%，环比上升 5.27%；2023 年 12 月，国内 LNG 进口平均价格为 696.59 美元/吨（约合 3.56 元/方），同比下降 22.51%，环比上升 12.32%。截至 1 月 26 日，中国进口 LNG 到岸价为 8.91 美元/百万英热（约合 2.32 元/方），同比下降 52.86%，环比下降 6.70%。

图 26：上海石油天然气交易中心 LNG 出厂价格全国指数（元/吨）



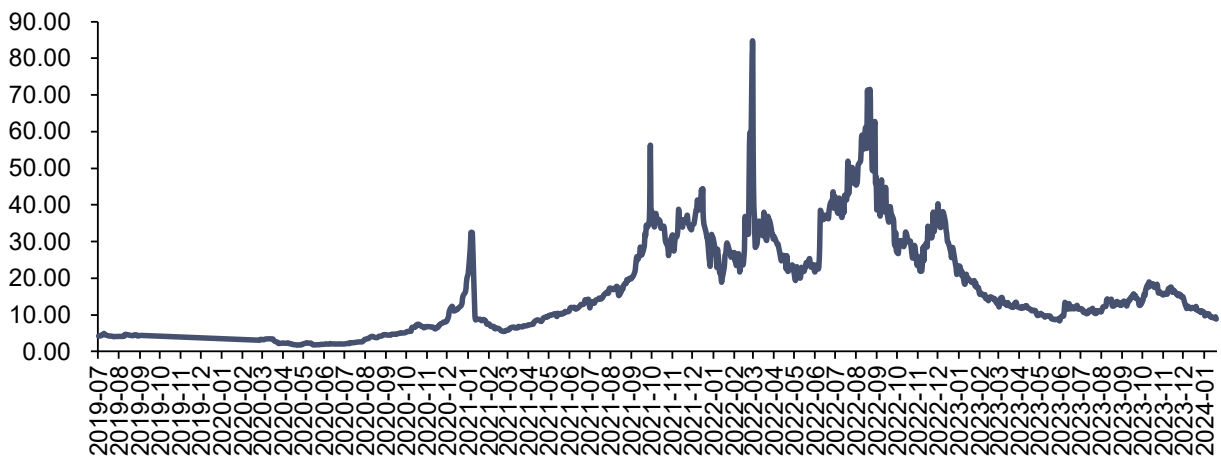
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

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

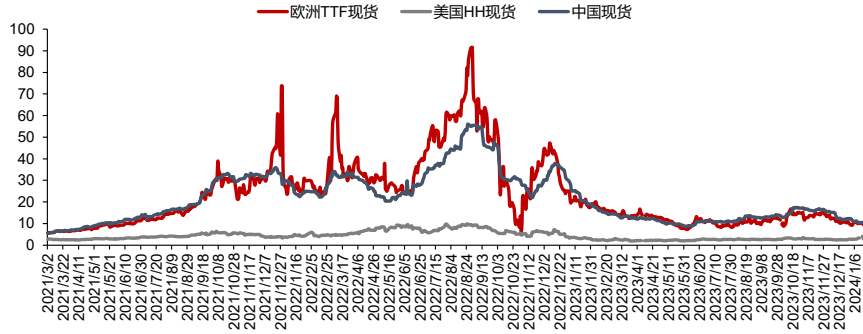
图 28：中国 LNG 到岸价（美元/百万英热）



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 25 日，欧洲 TTF 现货价格为 8.68 美元/百万英热，同比下降 52.8%，周环比下降 4.9%；美国 HH 现货价格为 2.21 美元/百万英热，同比下降 31.2%，周环比下降 26.8%；中国 DES 现货价格为 9.58 美元/百万英热，同比下降 51.8%，周环比下降 3.4%。

图 29：国际三大市场天然气现货价格（美元/百万英热）


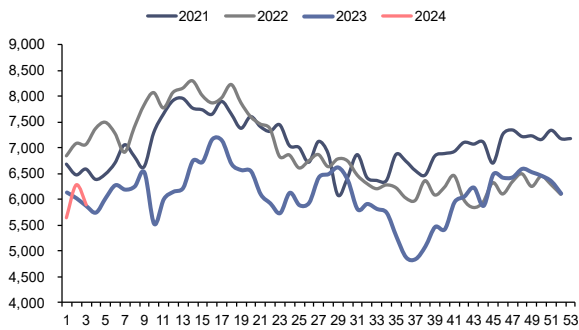
资料来源：隆众资讯，信达证券研发中心

2、欧盟天然气供需及库存

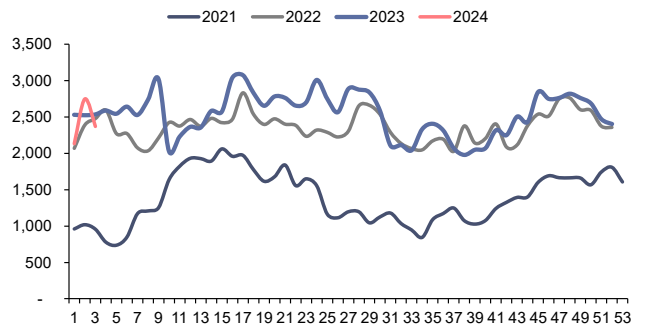
● 供给：欧盟天然气供应量周环比下降

2024 年第 3 周，欧盟天然气供应量 58.9 亿方，同比上升 0.4%，周环比下降 6.2%。其中，LNG 供应量为 23.7 亿方，周环比下降 13.7%，占天然气供应量的 40.2%；进口管道气 35.2 亿方，同比上升 5.6%，周环比下降 0.4%，进口俄罗斯管道气 6.71 亿方（占欧盟天然气供应量的 11.4%）。

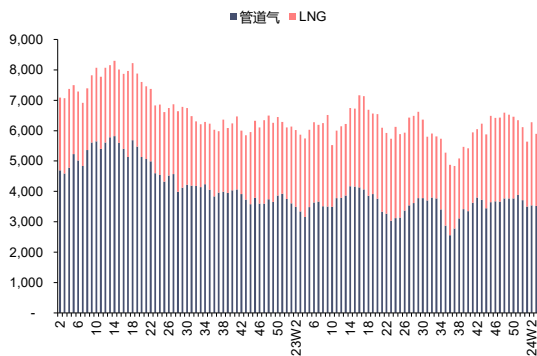
2024 年 1-3 周，欧盟累计天然气供应量 178.1 亿方，同比下降 1.2%。其中，LNG 累计供应量为 72.5 亿方，同比下降 4.5%，占天然气供应量的 40.7%；累计进口管道气 105.6 亿方，同比上升 1.2%，累计进口俄罗斯管道气 19.9 亿方（占欧盟天然气供应量的 11.2%）。

图 30：欧盟天然气供应量（百万方）


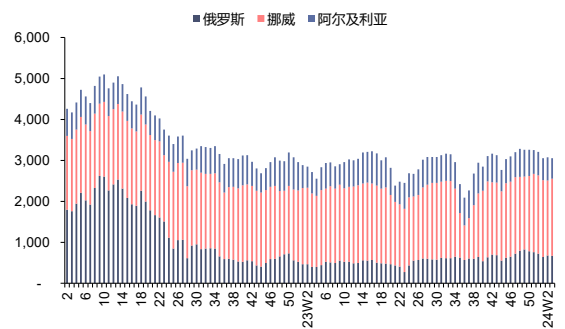
资料来源：Bruegel，信达证券研发中心

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）


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）


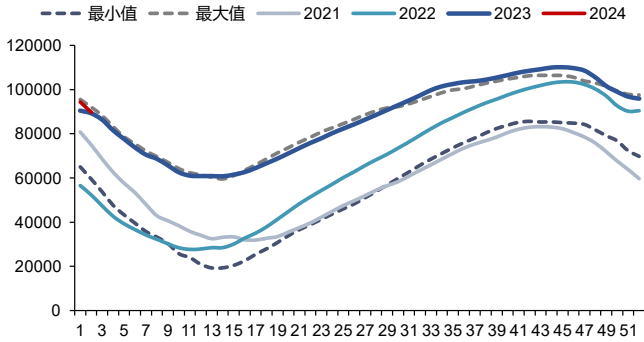
资料来源：Bruegel，信达证券研发中心

● **库存：欧盟天然气库存周环比下降**

2024年第3周，欧盟天然气库存量为843.99亿方，同比下降2.36%，周环比下降5.91%。

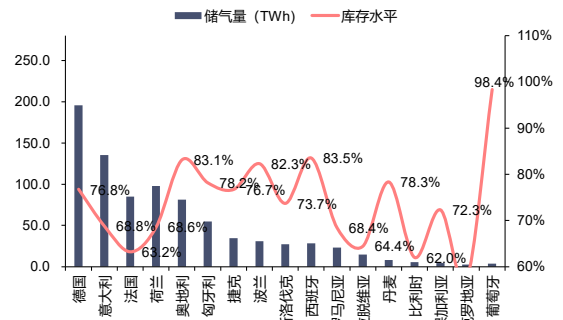
2024年1月25日，欧盟天然气库存水平为73%，其中德国、奥地利、西班牙、匈牙利等国库存水平高于均值，分别达到76.8%/83.1%/83.5%/78.2%，意大利、法国等国库存水平低于均值，为68.8%/63.2%。

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（2024/1/25，TWh）



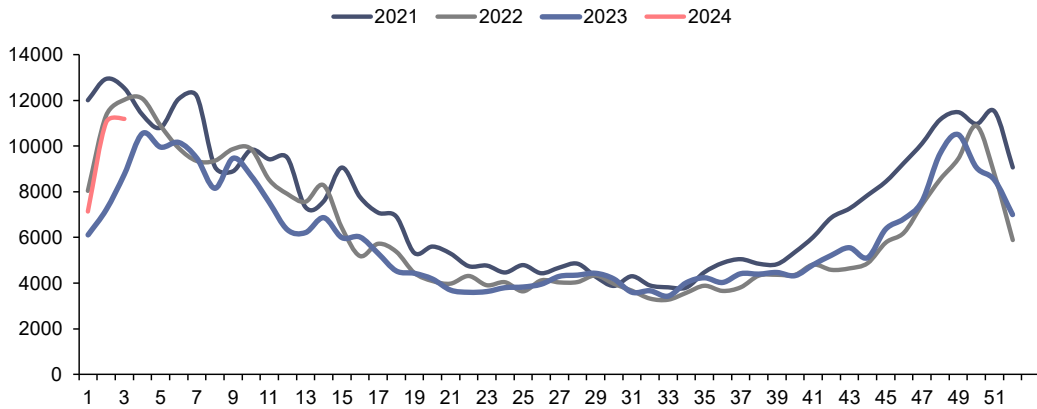
资料来源：GIE，信达证券研发中心

● **需求：欧盟消费量（我们估算）同比、周环比上升**

2024年第3周，欧盟天然气消费量（我们估算）为111.9亿方，周环比上升1.4%，同比上升53.1%。

2024年1-3周，欧盟天然气累计消费量（我们估算）为293.6亿方，同比上升33.0%。

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

3、国内天然气供需情况

● **需求：2023年12月表观消费量同比上升**

2023年12月，国内天然气表观消费量为376.50亿方，同比上升9.4%，环比上升7.6%。

2023年1-12月，国内天然气表观消费量累计为3945.30亿方，累计同比上升7.7%。

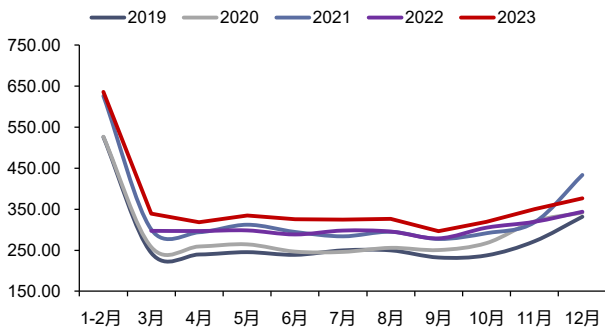
● **供给：2023年12月国产气量、LNG及PNG进口量同比上升**

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%。

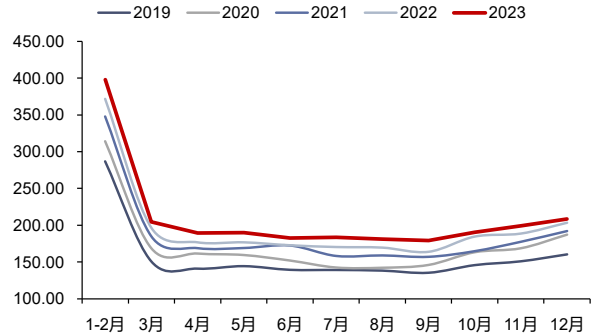
2023 年 1-12 月，国内天然气产量累计为 2297.10 亿方，累计同比上升 5.5%，LNG 进口量累计为 7132.00 万吨，累计同比上升 12.4%，PNG 进口量累计为 4865.00 万吨，累计同比上升 6.2%。

图 37: 国内天然气月度表观消费量 (亿方)



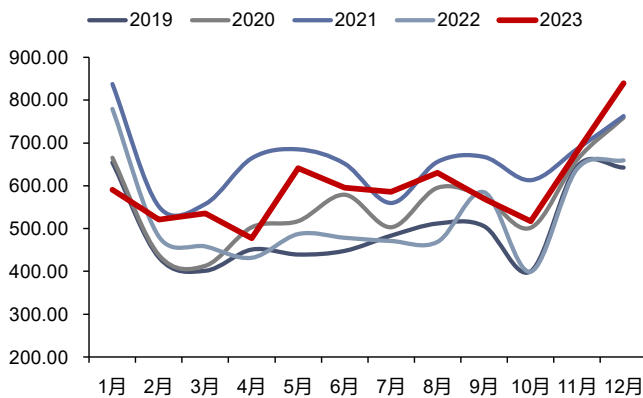
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 38: 国内天然气月度产量 (亿方)



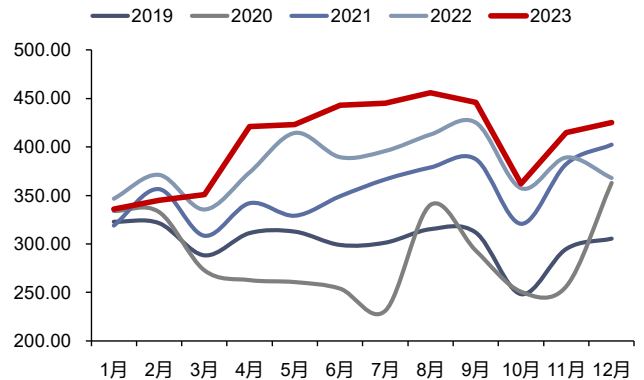
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

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 年我国风电、光伏新增装机 292.78GW，电源工程完成投资同比增长 30.1%：**2023 年风电、光伏新增装机 292.78GW，其中，光伏新增装 216.88GW，其中 12 月新增装机 53GW，同比增长 144%。截至 12 月底，全国累计发电装机容量约 29.2 亿千瓦，同比增长 13.9%。其中，太阳能发电装机容量约 6.1 亿千瓦，同比增长 55.2%；风电装机容量约 4.4 亿千瓦，同比增长 20.7%。全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用 3592 小时，比上年同期减少 101 小时。主要发电企业电源工程完成投资 9675 亿元，同比增长 30.1%。电网工程完成投资 5275 亿元，同比增长 5.4%。
- **国家能源局：推进各地电力辅助服务市场规范统一：**1 月 25 日，国家能源局举行新闻发布会，市场监管司副司长刘刚表示，将完善电力辅助服务市场制度。研究出台《电力辅助服务市场基本规则》，推进各地电力辅助服务市场规范统一，发挥电力辅助服务在电力系统稳定和绿色低碳转型中的重要作用。国家能源局还将会同发改委有关司局推动辅助服务费用由主要在发电侧分担，逐步向用户侧合理疏导。将稳妥推进区域电力市场建设。

明确功能定位，发挥区域电力市场对省间电力协同互济和促进新能源跨省消纳的积极作用。开展全国统一电力市场发展规划研究，健全多层次统一电力市场体系。

- **2 月份江苏电力集中竞价交易结果公示:** 1 月 25 日，江苏电力交易中心公示 2 月份江苏电力集中竞价交易结果。2024 年 2 月，共有 91 家发电企业、95 家售电公司、27 家一类用户，以及国网江苏省电力有限公司参与集中竞价交易申报。发电企业总申报电量 82.44 亿千瓦时，售电公司总申报电量 54.88 亿千瓦时，一类用户总申报电量 3.34 亿千瓦时，国网江苏省电力有限公司申报电量 22.52 亿千瓦时。本次交易共成交电量 47.24 亿千瓦时，其中售电公司成交 23.08 亿千瓦时，一类用户成交 1.64 亿千瓦时，国网江苏省电力有限公司成交 22.52 亿千瓦时。
- **2023 年我国累计发电装机容量约 29.2 亿千瓦:** 1 月 26 日，国家能源局发布 2023 年全国电力工业统计数据。2023 年，全国累计发电装机容量约 29.2 亿千瓦，同比增长 13.9%。其中，太阳能发电装机容量约 6.1 亿千瓦，同比增长 55.2%；风电装机容量约 4.4 亿千瓦，同比增长 20.7%。全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用 3592 小时，比上年同期减少 101 小时。主要发电企业电源工程完成投资 9675 亿元，同比增长 30.1%。电网工程完成投资 5275 亿元，同比增长 5.4%。

2、天然气行业相关新闻

- **12 月我国天然气表观消费量同比增长 9.5%:** 1 月 22 日，国家发展和改革委员会发布 2023 年 12 月份全国天然气运行快报。据快报统计，2023 年 12 月，全国天然气表观消费量 376.5 亿立方米，同比增长 9.5%；2023 年，全国天然气表观消费量 3945.3 亿立方米，同比增长 7.6%。
- **2023 年俄对华天然气出口额增长 61.7%:** 据塔斯社 1 月 20 日报道，俄罗斯 2023 年对华天然气出口额较 2022 年增长 61.7%，达到 64 亿美元，位列第二，排在土库曼斯坦之后。2023 年，俄罗斯对华出口液化天然气逾 800 万吨，较 2022 年增长 23%。
- **2023 年山西省煤层气产量达到 112.7 亿立方米:** 新华社记者 21 日从山西省统计局获悉，2023 年山西省煤层气产量达到 112.7 亿立方米，年度煤层气产量创历史新高，约占全国同期产量的 80.8%。
- **美国暂停批准新的 LNG 出口:** 1 月 26 日，美国总统拜登暂停了新液化天然气 (LNG) 项目的出口审批。美国能源部将在暂停期间进行审查，研究批准向欧洲和亚洲出口 LNG 的项目对经济和环境的影响。冻结对天然气出口新许可的决定将会影响到美国天然气行业的长期发展和国际竞争力。许多行业专家和企业代表对此表示担忧，并呼吁政府重新考虑这一决定。他们认为，限制天然气出口可能导致供应过剩和价格下跌，对产业链的各个环节造成不利影响。

五、本周重要公告

【长江电力】1 月 19 日，公司发布 2023 年度业绩快报公告，2023 年，公司实现利润总额 323.69 亿元，同比增加 26.04 亿元，增长 8.75%；归属于上市公司股东的净利润 273.89 亿元，同比增加 36.63 亿元，增长 15.44%；基本每股收益 1.1194 元/股，同比增加 0.1497 元/股，增长 15.44%。

【上海电力】1 月 20 日，公司发布 2023 年年度发电量完成情况公告：2023 年 1-12 月，公司完成合并口径发电量 753.91 亿千瓦时，同比上升 20.08%，其中煤电完成 523.45 亿千瓦时，同比上升 25.19%，气电完成 78.82 亿千瓦

时(含调试),同比上升14.15%,风电完成94.81亿千瓦时,同比上升5.73%,光伏发电完成56.83亿千瓦时,同比上升11.51%;上网电量721.92亿千瓦时,同比上升18.25%;上网电价均价(含税)0.61元/千瓦时。

【上海电力】1月20日,公司发布2023年年度业绩预增公告:经财务部门初步测算,公司预计2023年年度实现归属于上市公司股东的净利润为13.75亿元到16.36亿元,与上年同期相比,将增加10.54亿元到13.15亿元,同比增加328.35%-409.66%。预计2023年年度公司归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为12.62亿元到15.01亿元,与上年同期(法定披露数据)相比,将增加11.24亿元到13.63亿元,同比增加814.49%-987.68%。

【华电国际】1月25日,公司发布2023年发电量、上网电价及机组投产公告:2023年全年,公司累计完成发电量2,237.95亿千瓦时,较上年同期增长约1.30%;完成上网电量2,095.46亿千瓦时,较上年同期增长约1.21%。集团的平均上网电价约为人民币516.78元/兆瓦时。公司100%持股华电龙口发电有限公司660兆瓦燃煤发电机组以及持股55%的华电青岛发电有限公司505.54兆瓦燃气发电机组,已于2023年下半年投入商业运营。

【皖能电力】1月27日,公司发布2023年度业绩预告:2023年,公司归属于上市公司股东的净利润约131,000万元—150,000万元,比上年同期增长:161.84%—199.82%。扣除非经常性损益后的净利润约119,632万元—138,632万元,比上年同期增长:197.92%—245.24%。

【广汇能源】1月26日,公司发布关于2024年度投资框架与融资计划的公告:投资计划方面,2024年,公司投资框架总额合计64.40亿元人民币,投资金额排名前三子公司为巴里坤广汇马朗煤矿有限公司,伊吾广汇矿业有限公司与新疆广汇液化天然气发展有限责任公司。融资计划方面,2024年,公司拟通过债权方式净新增融资总额不超过40亿元人民币。

【九丰能源】1月25日,公司发布关于2023年度业绩预告、股东回报暨2024年度业绩展望的公告:经财务部门初步测算,公司预计2023年度实现归属于母公司所有者的净利润为130,000.00万元到133,000.00万元。2023年年度现金分红提议为向全体股东每10股派发现金红利4.00元(含税)。2024年,公司预计实现归母净利润不低于150,000万元,其中清洁能源业务实现归母净利润约96,000万元,能源服务业务实现归母净利润约47,000万元,特种气体业务实现归母净利润约7,000万元。

【新天然气】1月24日,公司发布关于竞拍页岩气资源探矿权出让成交确认的公告:公司全资子公司新合投资按照法定程序,参与了贵州丹寨1区块、2区块页岩气勘查探矿权挂牌出让竞拍,以合计人民币1311万元竞得上述两个区块的探矿权,并与贵州省公共资源交易中心签署了《探矿权出让成交确认书》。上述两个区块保守估计页岩气资源量500-1000亿立方米,此次竞得将进一步增加公司上游资源储量。

【成都燃气】1月20日,公司发布2023年年度业绩快报公告:2023年,公司天然气销售量为16.96亿立方米,同比增加0.44亿立方米,增幅2.67%;营业总收入为516,642.20万元,同比增加33,098.09万元,增幅6.84%,其中天然气销售收入为434,393.03万元,同比增加43,253.54万元,增幅11.06%;利润总额为64,582.01万元,同比增加2,903.01万元,增幅4.71%。

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	8.88	-7387	14760	16205	18270	-0.47	0.94	1.02	1.15	-	9.49	8.69	7.74
国电电力	4.34	2825	7263	8793	10222	0.16	0.41	0.49	0.58	9.81	10.66	8.79	7.53
华电国际	5.82	100	5700	6922	7800	0.01	0.56	0.68	0.76	581.45	10.48	8.61	7.64
大唐发电	2.50	-410	3489	4860	6125	-0.02	0.19	0.26	0.33	-	13.24	9.52	7.58
浙能电力	5.23	-1822	7000	8179	9014	-0.14	0.52	0.61	0.67	-	10.03	8.58	7.79
湖北能源	4.38	1163	2193	2567	2913	0.18	0.34	0.40	0.45	23.73	13.07	11.09	9.84
申能股份	7.04	1082	3254	3680	4069	0.22	0.66	0.75	0.83	24.90	10.61	9.40	8.49
上海电力	8.12	321	2152	3038	3671	0.11	0.75	1.06	1.29	87.90	10.83	7.64	6.29
深圳能源	6.33	2199	3611	4684	5857	0.46	0.76	0.98	1.23	13.76	8.33	6.46	5.15
内蒙华电	4.09	1762	2689	3075	3489	0.27	0.41	0.47	0.53	12.93	9.92	8.68	7.65
广州发展	5.54	1354	1991	2579	2804	0.38	0.57	0.74	0.80	14.53	9.76	7.53	6.93
*粤电力 A	5.09	-3004	3783	4609	5217	-0.57	0.72	0.88	0.99	-	7.07	5.78	5.14
皖能电力	7.09	425	1448	1709	1943	0.19	0.64	0.75	0.86	23.89	11.11	9.42	8.27
长江电力	24.13	21309	29240	34334	36270	0.94	1.20	1.40	1.48	22.41	20.18	17.20	16.27
*国投电力	13.54	4079	6338	7278	8011	0.55	0.98	1.17	1.28	19.79	13.82	11.57	10.58
华能水电	8.72	6801	7686	8557	9305	0.38	0.43	0.47	0.52	17.47	20.43	18.36	16.90
川投能源	15.22	3515	4551	5052	5373	0.79	1.01	1.12	1.20	15.47	15.00	13.58	12.70
桂冠电力	5.85	3209	1606	3022	3301	0.41	0.20	0.38	0.42	14.15	28.68	15.23	13.93
中国广核	3.57	9965	11267	12358	13221	0.20	0.22	0.24	0.26	13.63	16.01	14.62	13.66
中国核电	8.26	9010	10421	11445	12607	0.48	0.55	0.61	0.67	12.55	14.94	13.63	12.36
三峡能源	4.45	7155	7785	9505	11108	0.25	0.27	0.33	0.39	22.60	16.30	13.40	11.45
龙源电力	19.15	5112	7927	9231	10474	0.61	0.95	1.10	1.25	29.96	20.23	17.45	15.36
新天绿能	8.03	2294	2391	3001	3503	0.55	0.57	0.72	0.84	17.59	14.09	11.15	9.56
浙江新能	7.76	775	673	1010	1309	0.37	0.28	0.42	0.54	30.83	27.71	18.48	14.37
江苏新能	10.38	476	560	766	1023	0.53	0.63	0.86	1.15	24.22	16.61	12.07	9.05
吉电股份	4.20	672	1165	1440	1724	0.24	0.42	0.51	0.62	25.30	10.10	8.17	6.82
福能股份	8.49	2593	2734	3047	3296	1.33	1.10	1.23	1.32	7.97	7.73	6.92	6.41
中闽能源	4.17	729	791	854	902	0.38	0.42	0.45	0.47	14.02	9.99	9.27	8.83
南网储能	8.96	1663	1394	1541	1945	0.52	0.44	0.48	0.61	27.72	20.60	18.57	14.69
南网能源	4.95	553	586	825	1052	0.15	0.15	0.22	0.28	38.81	32.08	22.84	17.87
东方电气	14.76	2855	3894	5077	5952	0.92	1.26	1.66	1.96	22.97	11.71	8.88	7.52
龙源技术	6.05	89	145	340	409	0.17	0.28	0.66	0.79	46.37	21.61	9.17	7.66
青达环保	15.00	59	112	164	215	0.62	0.93	1.37	1.80	41.78	16.05	10.93	8.32
西子洁能	11.04	204	160	454	670	0.28	0.22	0.61	0.91	52.51	50.18	18.10	12.13
*新奥股份	17.47	5844	7410	8726	10293	1.89	2.39	2.82	3.32	8.54	7.31	6.20	5.26
*广汇能源	7.51	11338	15820	20069	23723	1.73	2.41	3.06	3.61	5.22	3.12	2.45	2.08
九丰能源	26.69	1090	1320	1606	1900	1.74	2.11	2.56	3.03	11.85	12.67	10.42	8.80
天壕环境	7.21	366	589	883	1196	0.41	0.67	1.00	1.35	28.93	10.80	7.23	5.34
新天然气	29.29	923	1073	1611	1827	2.18	2.53	3.80	4.31	10.00	11.57	7.71	6.80
蓝焰控股	6.70	563	601	725	910	0.58	0.62	0.75	0.94	14.93	10.81	8.93	7.13

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26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。