



Research and
Development Center

发改委发布加强绿色电力证书与节能降碳政策衔接、大力促进非化石能源消费的通知

公用事业—电力天然气周报

2024年2月3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

发改委发布加强绿色电力证书与节能降碳政策衔接、大力促进非化石能源消费的通知

2024年2月3日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 截至2月2日收盘,本周公用事业板块下跌4.5%,表现优于大盘。其中,电力板块下跌3.97%,燃气板块下跌9.37%。
- **电力行业数据跟踪:**
- **动力煤价格:港口煤价小幅下跌。**截至2月2日,秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价907元/吨,周环比下跌1元/吨。截至2月2日,广州港印尼煤(Q5500)库提价1009.68元/吨,周环比上涨2.06元/吨;广州港澳洲煤(Q5500)库提价970.55元/吨,周环比持平。
- **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2月2日,秦皇岛港煤炭库存586万吨,周环比增加46万吨。截至2月1日,内陆17省煤炭库存8091.4万吨,较上周下降113.5万吨,周环比下降1.38%;内陆17省电厂日耗为428.2万吨,较上周增加1.4万吨/日,周环比上升0.33%;可用天数为18.9天,较上周下降0.3天。截至2月1日,沿海8省煤炭库存3010.4万吨,较上周下降59.2万吨,周环比下降1.93%;沿海8省电厂日耗为201.2万吨,较上周下降23.3万吨/日,周环比下降10.38%;可用天数为15天,较上周增加1.3天。
- **水电来水情况:** 截至2月1日,三峡出库流量6750立方米/秒,同比下降1.03%,周环比下降0.15%。
- **重点电力市场交易电价:** 1) **广东电力市场:** 截至1月26日,广东电力日前现货市场的周度均价为451.04元/MWh,周环比上升4.42%,周同比上升11.3%。广东电力实时现货市场的周度均价为451.27元/MWh,周环比上升5.00%,周同比上升12.2%。2) **山西电力市场:** 截至2月1日,山西电力日前现货市场的周度均价为356.97元/MWh,周环比上升17.06%,周同比上升69.6%。山西电力实时现货市场的周度均价为386.09元/MWh,周环比上升24.26%,周同比上升81.5%。3) **山东电力市场:** 截至2月1日,山东电力日前现货市场的周度均价为302.11元/MWh,周环比下降5.07%,周同比下降6.7%。山东电力实时现货市场的周度均价为243.89元/MWh,周环比上升9.80%,周同比下降16.8%。
- **天然气行业数据跟踪:**
- **国内外天然气价格:** 国内气价周环比下降,欧洲TTF价格周环比上升,美国HH价格周环比持平。截至2月2日,上海石油天然气交易中心LNG出厂价格全国指数为4933元/吨,同比下降23.74%,环比下降2.06%;截至2月1日,欧洲TTF现货价格为9.13美元/百万英热,同比下降51.9%,周环比上升5.2%;美国HH现货价格为2.21美元/百万英热,同比下降13.0%,周环比持平;中国DES现货价格为9.56美元/百万英热,同比下降49.9%,周环比下降0.2%。
- **欧盟天然气供需及库存:消费量(我们估算)同比小幅上升。**2024年第4周,欧盟天然气供应量57.9亿方,同比上升0.8%,周环比下降1.8%。其中,LNG供应量为22.9亿方,周环比下降3.5%,占天然气供应量的39.5%;进口管道气35.0亿方,同比上升11.0%,周环比下降0.6%。2024年第4周,欧盟天然气消费量(我们估算)为97.8亿方,周环比

下降 12.6%，同比下降 7.3%；2024 年 1-4 周，欧盟天然气累计消费量（我们估算）为 391.3 亿方，同比上升 20.0%。

- **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%。2023 年 12 月，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) **国家发改委发布关于加强绿色电力证书与节能降碳政策衔接、大力促进非化石能源消费的通知：**在“十四五”省级人民政府节能目标责任评价考核指标核算中，实行以物理电量为基础、跨省绿证交易为补充的可再生能源消费量扣除政策。不改变国家和省级地区现行可再生能源消费统计制度，参与跨省可再生能源市场化交易或绿色电力交易对应的电量，按物理电量计入受端省份可再生能源消费量；未参与跨省可再生能源市场化交易或绿色电力交易，但参与跨省绿证交易对应的电量，按绿证跨省交易流向计入受端省份可再生能源消费量，不再计入送端省份可再生能源消费量。2) **2023 年煤层气产量达 117.7 亿立方米，同比增长 20.5%：**1 月 25 日，国家能源局综合司副司长、新闻发言人张星在新闻发布会上表示，开发利用煤层气具有保障煤矿安全生产、增加清洁能源供应、减少温室气体排放等多重效益。2023 年，我国煤层气产量达到 117.7 亿立方米，同比增长 20.5%；煤层气产量约占国内天然气供应的 5%，增量占比达到 18%，成为国内天然气供应的重要补充。2024 年，国家能源局将认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，立足能源安全保供和绿色低碳转型大局，多措并举推动煤层气增储上产。
- **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、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	7
二、电力行业数据跟踪	8
三、天然气行业数据跟踪	12
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	19
--------------------------	----

图 目 录

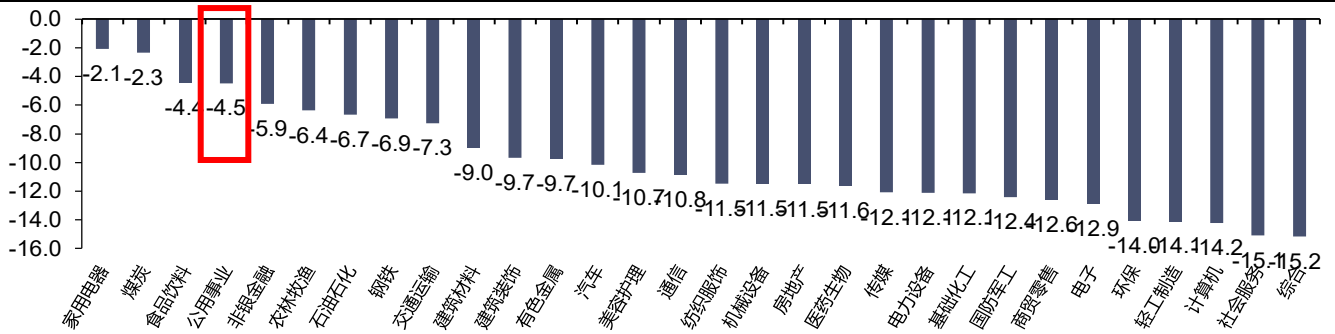
图 1: 各行业板块一周表现 (%)	7
图 2: 公用事业各子行业一周表现 (%)	7
图 3: 电力板块重点个股表现 (%)	7
图 4: 燃气板块重点个股表现 (%)	8
图 5: 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 (元/吨)	8
图 6: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	8
图 7: 产地煤炭价格变动 (元/吨)	8
图 8: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)	9
图 9: 广州港: 印尼煤&澳洲煤库提价 (元/吨)	9
图 10: 纽卡斯尔 NEWC 指数价格 (美元/吨)	9
图 11: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	9
图 12: 内陆 17 省区煤炭库存变化情况 (万吨)	10
图 13: 沿海 8 省区煤炭库存变化情况 (万吨)	10
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)	11
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)	12
图 23: 山西电力市场实时现货日度均价情况 (元/MWh)	12
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)	13
图 27: 布伦特原油期货价&JCC 指数&LNG 进口平均价格	13
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 (2024/1/31, 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)	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 2 月 2 日收盘，本周公用事业板块下跌 4.5%，表现优于大盘；沪深 300 下跌 4.6% 到 3179.6；涨幅前三的行业分别是家用电器（-2.1%）、煤炭（-2.3%）、食品饮料（-4.4%），跌幅前三的行业分别是综合（-15.2%）、社会服务（-15.1%）、计算机（-14.2%）。

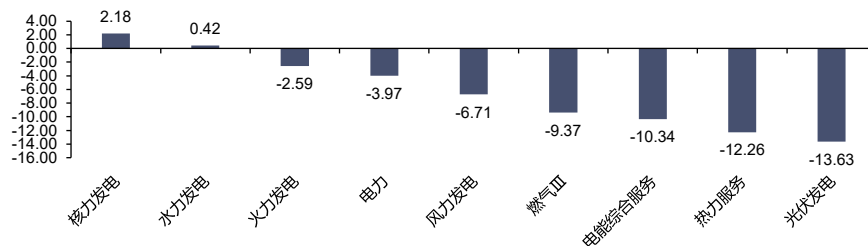
图 1：各行业板块一周表现（%）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

- 截至 2 月 2 日收盘，电力板块本周下跌 3.97%，燃气板块下跌 9.37%。各子行业本周表现：火力发电板块下跌 2.59%，水力发电板块上涨 0.42%，核力发电上涨 2.18%，热力服务下跌 12.26%，电能综合服务下跌 10.34%，光伏发电下跌 13.63%，风力发电下跌 6.71%。

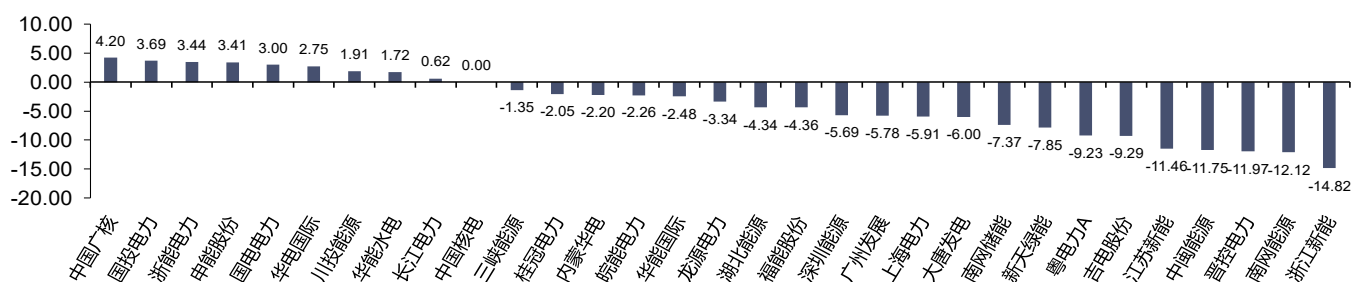
图 2：公用事业各子行业一周表现（%）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

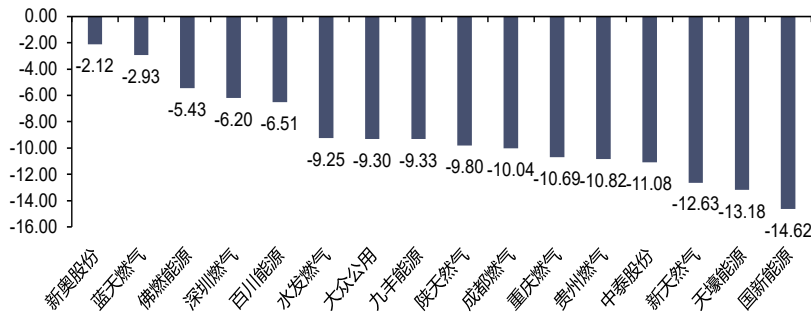
- 截至 2 月 2 日收盘，本周电力板块主要公司涨幅前三名分别为：中国广核(4.20%)、国投电力(3.69%)、浙能电力(3.44%)，主要公司涨幅后三名分别为：浙江新能(-14.82%)、南网能源(-12.12%)、晋控电力(-11.97%)；本周燃气板块主要公司涨幅前三名分别为：新奥股份(-2.12%)、蓝天燃气(-2.93%)、佛燃能源(-5.43%)，主要公司涨幅后三名分别为：国新能源(-14.62%)、天壕能源(-13.18%)、新天然气(-12.63%)。

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 (%)



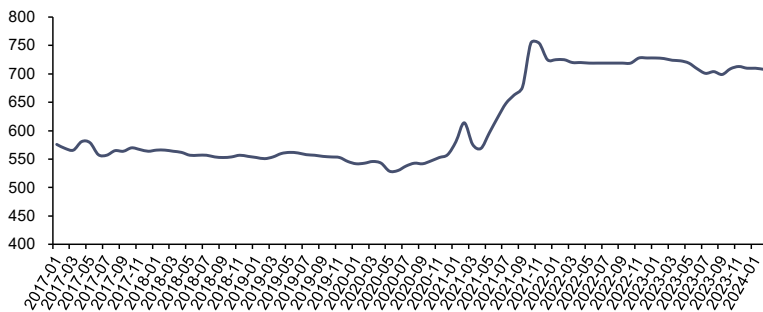
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

二、电力行业数据跟踪

1、动力煤价格

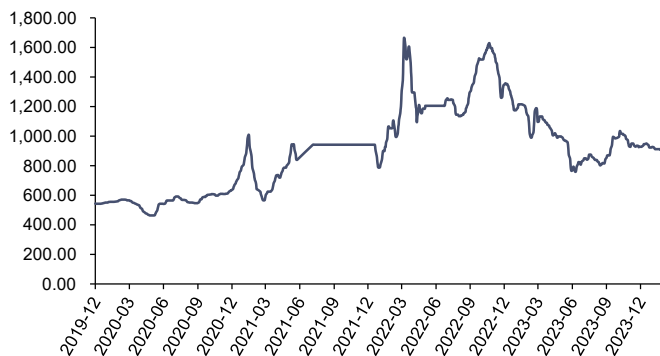
- **长协煤价格:** 2月, 秦皇岛港动力煤(Q5500)年度长协价为 708 元/吨, 月环比下跌 2 元/吨。
- **港口动力煤市场价:** 截至 2 月 2 日, 秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 907 元/吨, 周环比下跌 1 元/吨。
- **产地动力煤价格:** 截至 2 月 2 日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 985 元/吨, 周环比持平; 大同南郊粘煤坑口价(含税) (Q5500) 748 元/吨, 周环比下跌 2 元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 755.3 元/吨, 周环比持平。

图 5: 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 (元/吨)



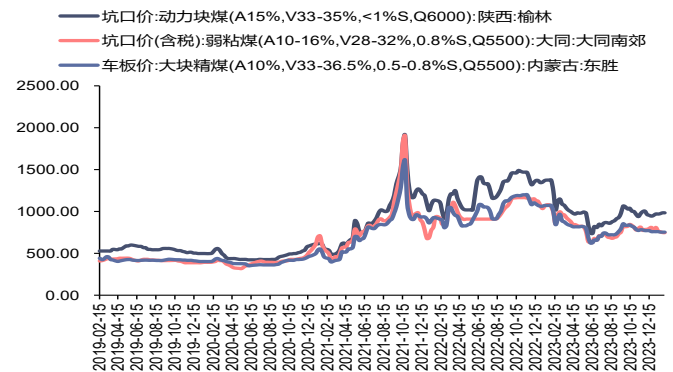
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 6: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)



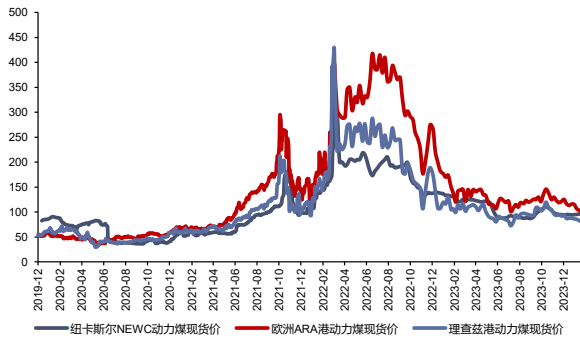
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

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

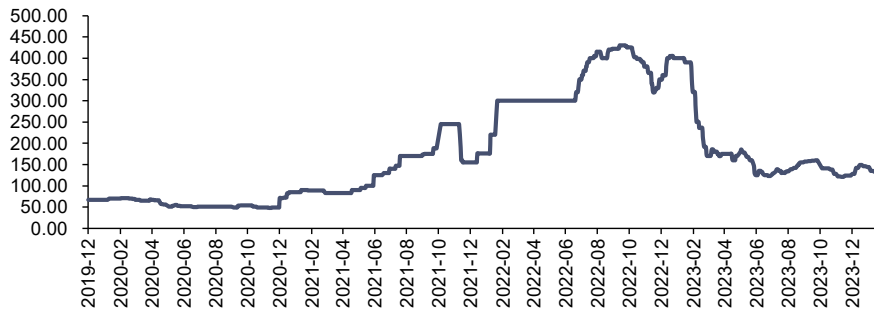
- **海外动力煤价格:** 截至 2 月 1 日, 纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 96.45 美元/吨, 周环比上涨 0.65 美元/吨; ARA6000 大卡动力煤现货价 102 美元/吨, 周环比上涨 2.50 美元/吨; 理查兹港动力煤 FOB 现货价 79.75 美元/吨, 周环比下跌 0.25 美元/吨。截至 2 月 2 日, 纽卡斯尔 NEWC 指数价格 124 美元/吨, 周环比下跌 6.0 美元/吨。广州港印尼煤(Q5500)库提价 1009.68 元/吨, 周环比上涨 2.06 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 970.55 元/吨, 周环比持平。

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)

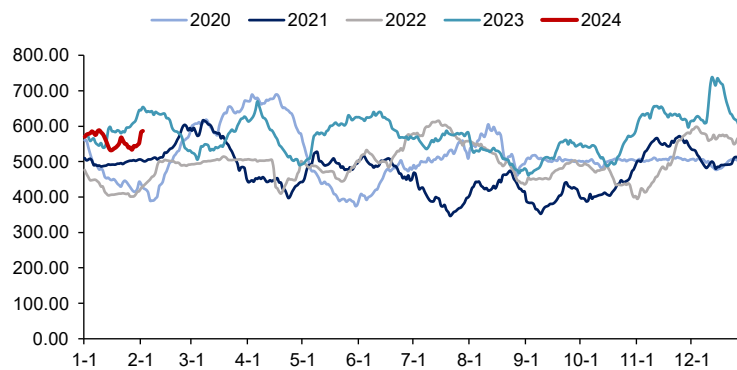

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

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 2 月 2 日, 秦皇岛港煤炭库存 586 万吨, 周环比增加 46 万吨。

图 11: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)


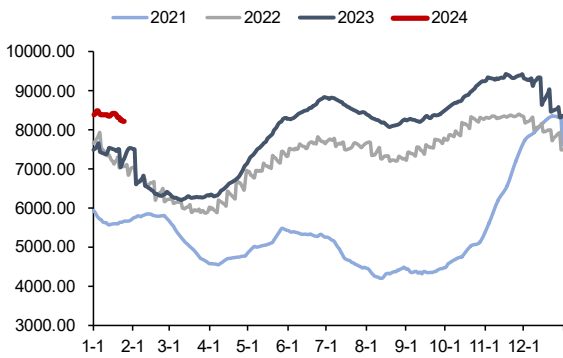
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

- **内陆 17 省电厂库存、日耗及可用天数:** 截至 2 月 1 日, 内陆 17 省煤炭库存 8091.4 万吨, 较上周下降 113.5 万

吨，周环比下降 1.38%；内陆 17 省电厂日耗为 428.2 万吨，较上周增加 1.4 万吨/日，周环比上升 0.33%；可用天数为 18.9 天，较上周下降 0.3 天。

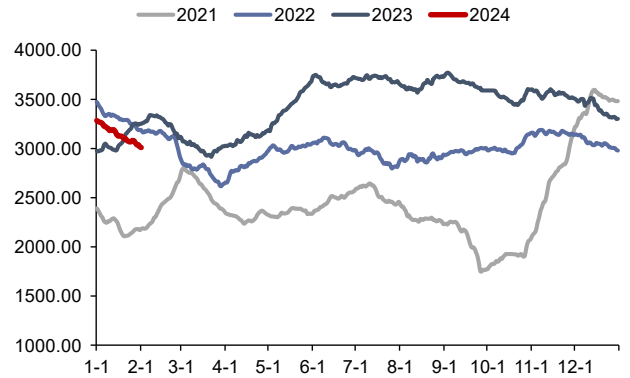
- **沿海 8 省电厂库存、日耗及可用天数：**截至 2 月 1 日，沿海 8 省煤炭库存 3010.4 万吨，较上周下降 59.2 万吨，周环比下降 1.93%；沿海 8 省电厂日耗为 201.2 万吨，较上周下降 23.3 万吨/日，周环比下降 10.38%；可用天数为 15 天，较上周增加 1.3 天。

图 12：内陆 17 省区煤炭库存变化情况（万吨）



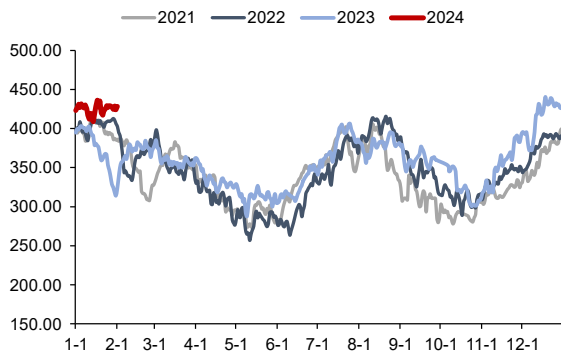
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 13：沿海 8 省区煤炭库存变化情况（万吨）



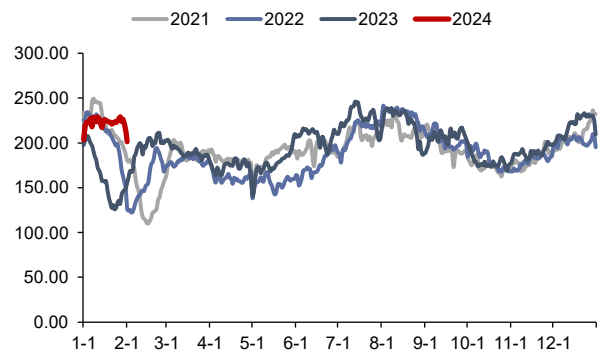
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 14：内陆 17 省区日均耗煤变化情况（万吨）



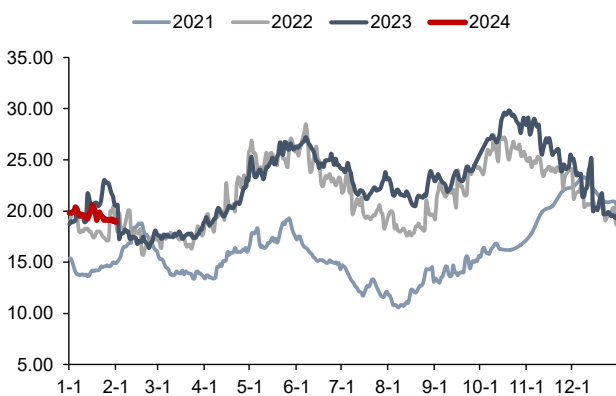
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 15：沿海 8 省区日均耗煤变化情况（万吨）



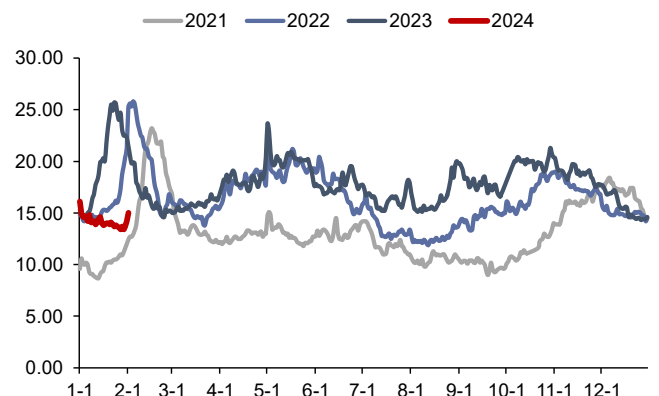
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

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

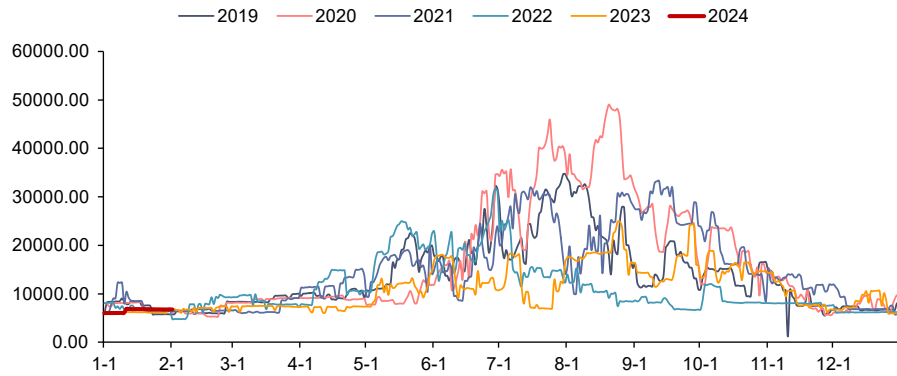
图 17：沿海 8 省区煤炭可用天数变化情况（天）



资料来源：CCTD，信达证券研发中心

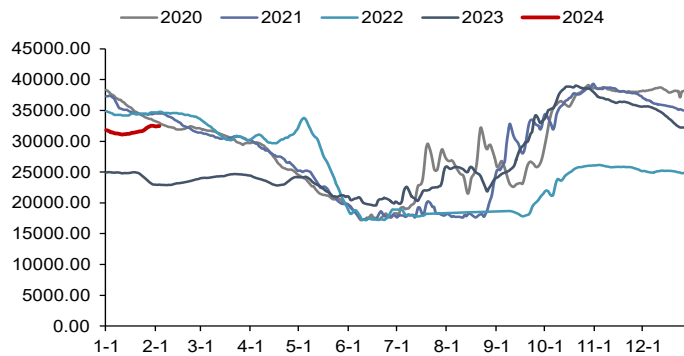
3、水电来水情况

- **三峡水库流量：**截至 2 月 1 日，三峡出库流量 6750 立方米/秒，同比下降 1.03%，周环比下降 0.15%。

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

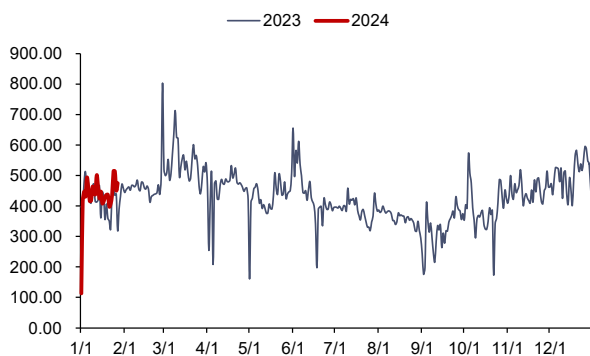
- **三峡水库蓄水量:** 截至 2 月 3 日, 三峡蓄水量 32449 亿方, 同比上升 41.46%, 周环比上升 0.57%。

图 19: 三峡水库蓄水量变化情况 (立方米/秒)


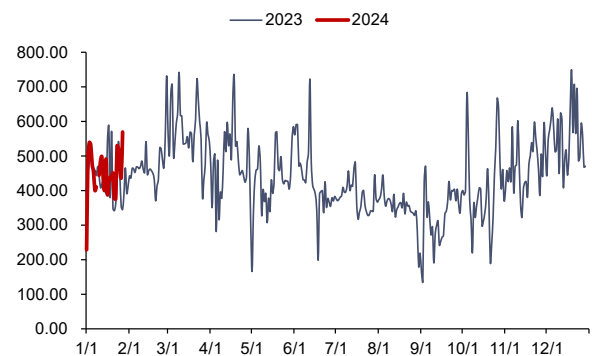
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

4、重点电力市场交易电价

- **广东日前现货市场:** 截至 1 月 26 日, 广东电力日前现货市场的周度均价为 451.04 元/MWh, 周环比上升 4.42%, 周同比上升 11.3%。
- **广东实时现货市场:** 截至 1 月 26 日, 广东电力实时现货市场的周度均价为 451.27 元/MWh, 周环比上升 5.00%, 周同比上升 12.2%。

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)


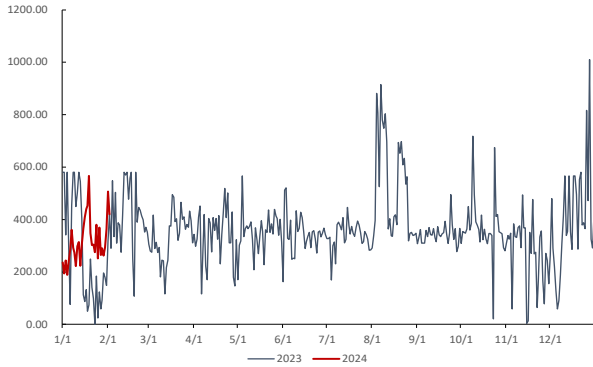
资料来源: 泛能网, 信达证券研发中心

- **山西日前现货市场:** 截至 2 月 1 日, 山西电力日前现货市场的周度均价为 356.97 元/MWh, 周环比上升 17.06%,

周同比上升 69.6%。

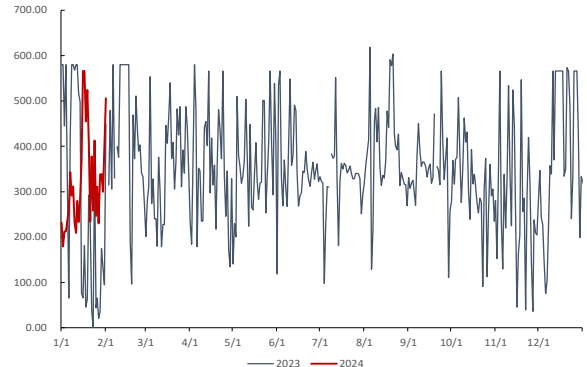
- **山西实时现货市场:** 截至 2 月 1 日, 山西电力实时现货市场的周度均价为 386.09 元/MWh, 周环比上升 24.26%, 周同比上升 81.5%。

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

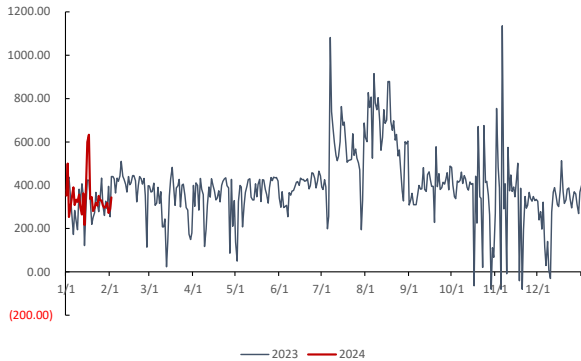
图 23: 山西电力市场实时现货日度均价情况 (元/MWh)



资料来源: 泛能网, 信达证券研发中心

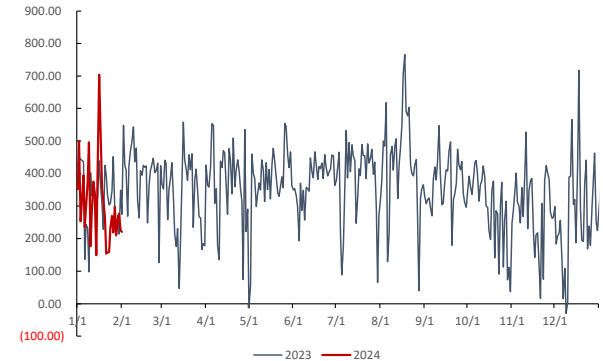
- **山东日前现货市场:** 截至 2 月 1 日, 山东电力日前现货市场的周度均价为 302.11 元/MWh, 周环比下降 5.07%, 周同比下降 6.7%。
- **山东实时现货市场:** 截至 2 月 1 日, 山东电力实时现货市场的周度均价为 243.89 元/MWh, 周环比上升 9.80%, 周同比下降 16.8%。

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)



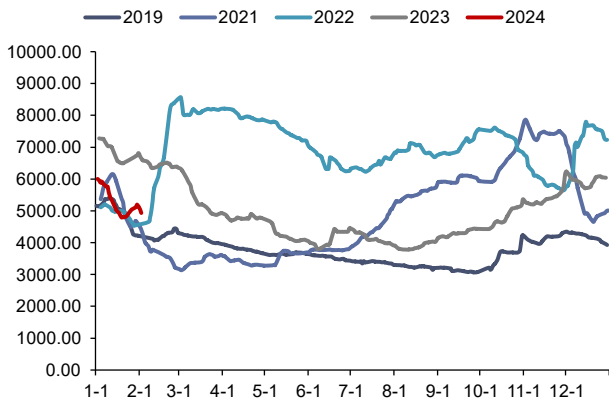
资料来源: 泛能网, 信达证券研发中心

三、天然气行业数据跟踪

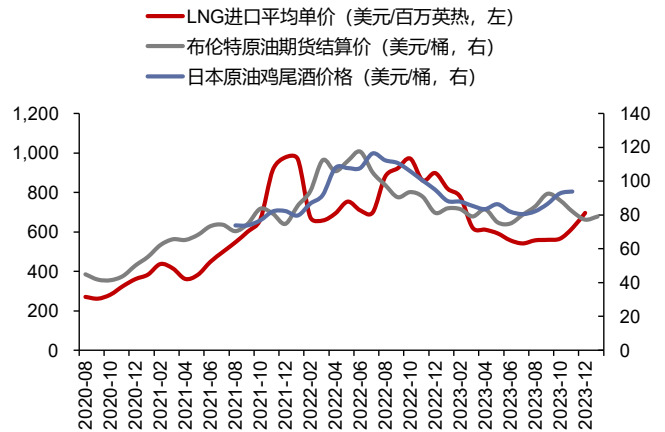
1、国内外天然气价格

- **国产 LNG 价格环比下降, 进口 LNG 价格环比上升**

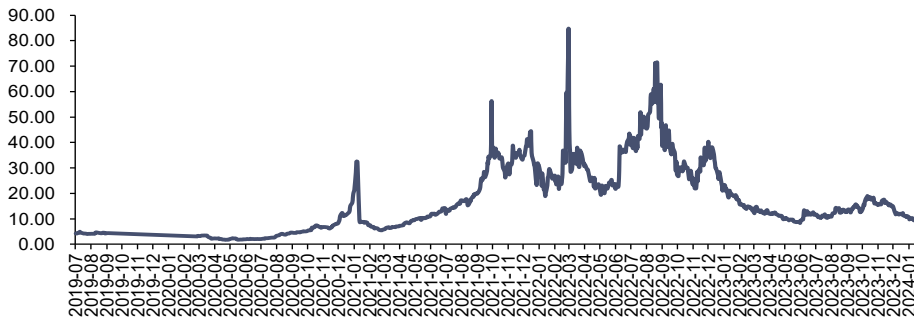
截至 2 月 2 日, 上海石油天然气交易中心 LNG 出厂价格全国指数为 4933 元/吨(约合 3.52 元/方), 同比下降 23.74%, 环比下降 2.06%; 2023 年 12 月, 国内 LNG 进口平均价格为 696.59 美元/吨(约合 3.56 元/方), 同比下降 22.51%, 环比上升 12.32%。截至 2 月 1 日, 中国进口 LNG 到岸价为 9.71 美元/百万英热(约合 2.53 元/方), 同比下降 44.78%, 环比上升 1.80%。

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


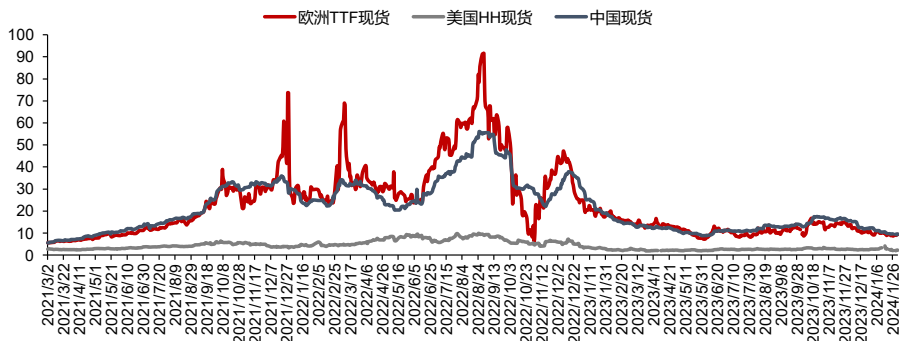
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

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 价格周环比上升, 美国 HH 价格周环比持平, 中国 DES 价格周环比下降**

截至 2 月 1 日, 欧洲 TTF 现货价格为 9.13 美元/百万英热, 同比下降 51.9%, 周环比上升 5.2%; 美国 HH 现货价格为 2.21 美元/百万英热, 同比下降 13.0%, 周环比持平; 中国 DES 现货价格为 9.56 美元/百万英热, 同比下降 49.9%, 周环比下降 0.2%。

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

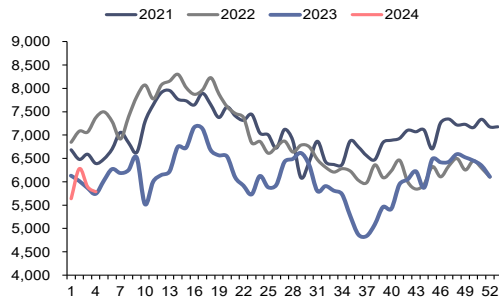
2、欧盟天然气供需及库存

● **供给：欧盟天然气供应量周环比下降**

2024年第4周，欧盟天然气供应量57.9亿方，同比上升0.8%，周环比下降1.8%。其中，LNG供应量为22.9亿方，周环比下降3.5%，占天然气供应量的39.5%；进口管道气35.0亿方，同比上升11.0%，周环比下降0.6%，进口俄罗斯管道气6.76亿方（占欧盟天然气供应量的11.7%）。

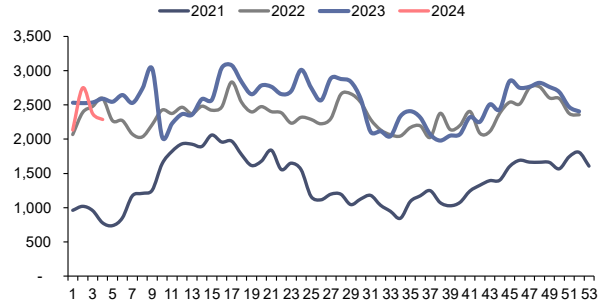
2024年1-4周，欧盟累计天然气供应量236.0亿方，同比下降0.7%。其中，LNG累计供应量为95.4亿方，同比下降6.3%，占天然气供应量的40.4%；累计进口管道气140.6亿方，同比上升3.5%，累计进口俄罗斯管道气26.6亿方（占欧盟天然气供应量的11.3%）。

图 30：欧盟天然气供应量（百万方）



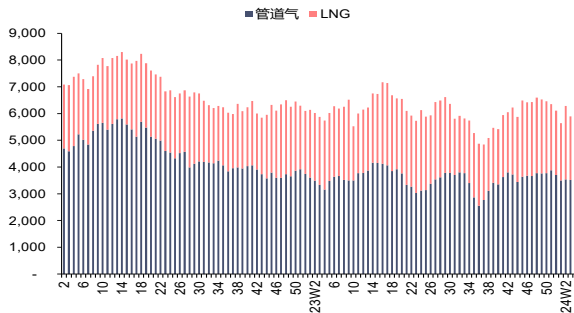
资料来源：Bruegel，信达证券研发中心

图 31：欧盟 LNG 进口量（百万方）



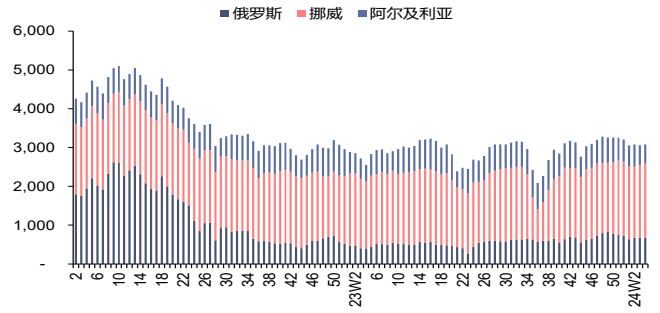
资料来源：Bruegel，信达证券研发中心

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）



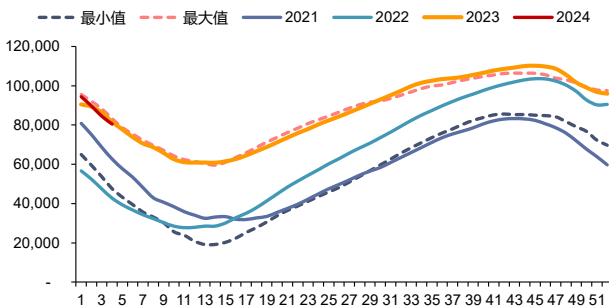
资料来源：Bruegel，信达证券研发中心

● **库存：欧盟天然气库存周环比下降**

2024年第4周，欧盟天然气库存量为804.08亿方，同比下降1.5%，周环比下降4.73%。

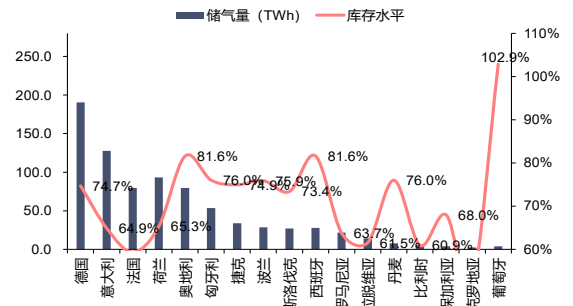
2024年1月31日，欧盟天然气库存水平为70.2%，其中德国、奥地利、西班牙、匈牙利等国库存水平高于均值，分别达到74.7%/81.6%/81.6%/76.0%，意大利、法国等国库存水平低于均值，为64.9%/59.4%。

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（2024/1/31，TWh）



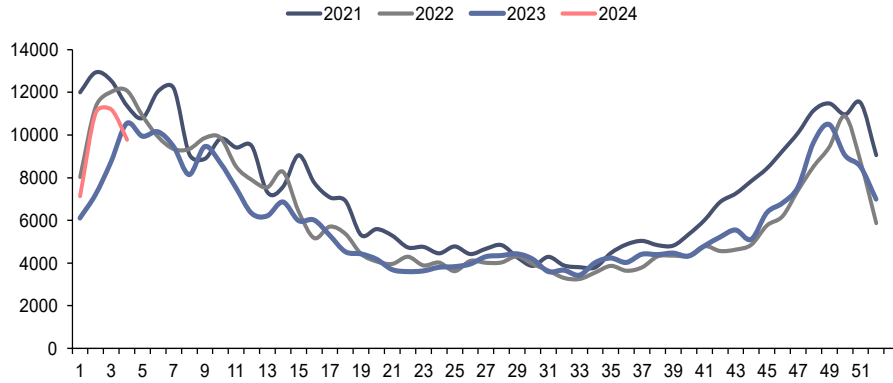
资料来源：GIE，信达证券研发中心

● **需求：欧盟消费量（我们估算）同比、周环比下降**

2024年第4周，欧盟天然气消费量（我们估算）为97.8亿方，周环比下降12.6%，同比下降7.3%；

2024年1-4周，欧盟天然气累计消费量（我们估算）为391.3亿方，同比上升20.0%。

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%。

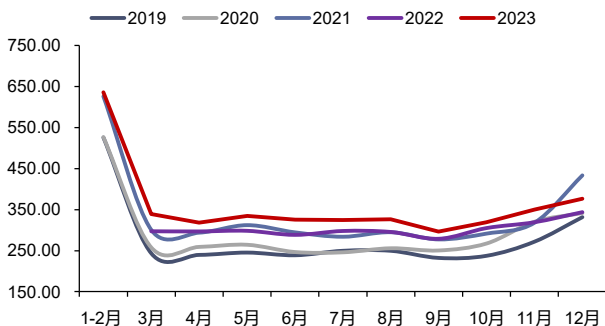
2023年1-12月，国内天然气表观消费量累计为3945.30亿方，累计同比上升7.7%。

● **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%。

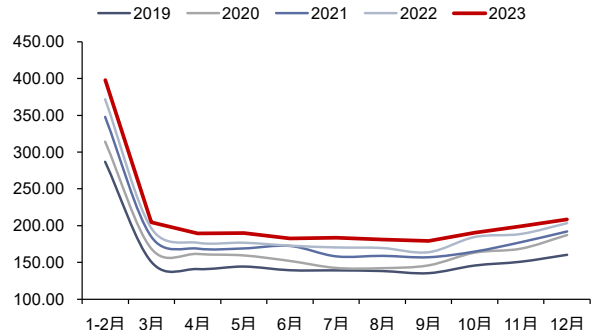
图 37: 国内天然气月度表观消费量（亿方）



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

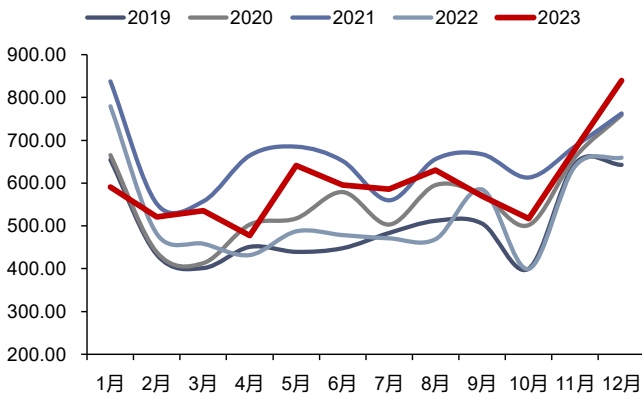
图 39: 国内 LNG 月度进口量（万吨）

图 38: 国内天然气月度产量（亿方）

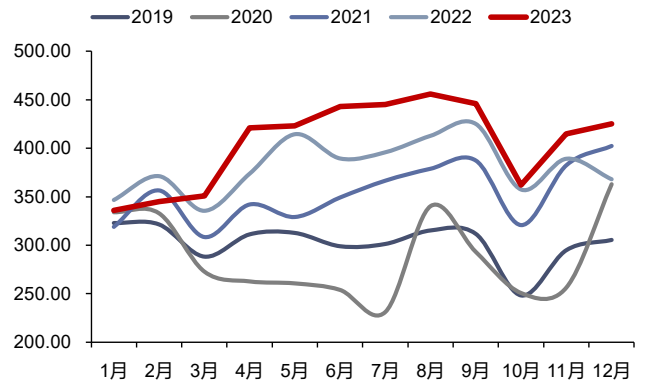


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 40: 国内 PNG 月度进口量（万吨）



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心



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

- **中电联发布《2023-2024 年度全国电力供需形势分析预测报告》**: 到 2024 年底, 全国发电装机容量预计达到 32.5 亿千瓦, 同比增长 12% 左右, 2024 年新增发电装机将再次突破 3 亿千瓦, 其中新能源发电装机将再次超过 2 亿千瓦。预计到 2024 年底, 我国新能源发电累计装机规模将达到 13 亿千瓦左右, 占总装机容量比重上升至 40% 左右, 首次超过煤电装机规模。综合考虑宏观经济、用电电气化等因素, 预计 2024 年全年全社会用电量 9.8 万亿千瓦时, 比 2023 年增长 6% 左右。预计 2024 年全国统调最高用电负荷 14.5 亿千瓦, 比 2023 年增加 1 亿千瓦左右。
- **2023 年全国风电利用率 97.3%, 光电利用率 98%**: 2 月 2 日, 国家能源局公布 2023 年各省级区域新能源并网消纳情况, 2023 年 1-12 月北京风电利用率 99.9%, 光电利用率 100%; 天津风电利用率 100%, 光电利用率 100%; 河北风电利用率 94.3%, 光电利用率 97.5%; 山西风电利用率 98.9%, 光电利用率 98.9%; 山东风电利用率 97.6%, 光电利用率 99.3%; 蒙西风电利用率 93.2%, 光电利用率 96.6%; 蒙东风电利用率 96.7%, 光电利用率 98.7%。
- **国家发改委发布关于加强绿色电力证书与节能降碳政策衔接、大力促进非化石能源消费的通知**: 在“十四五”省级人民政府节能目标责任评价考核指标核算中, 实行以物理电量为基础、跨省绿证交易为补充的可再生能源消费量扣除政策。不改变国家和省级地区现行可再生能源消费统计制度, 参与跨省可再生能源市场化交易或绿色电力交易对应的电量, 按物理电量计入受端省份可再生能源消费量; 未参与跨省可再生能源市场化交易或绿色电力交易、但参与跨省绿证交易对应的电量, 按绿证跨省交易流向计入受端省份可再生能源消费量, 不再计入送端省份可再生能源消费量。

2、天然气行业相关新闻

- **华东油气分公司盆缘浅层常压页岩气获商业突破**: 近日, 华东油气分公司南川页岩气田近剥蚀区最浅井阳页 81-4HF 井试获日产气 4 万立方米商业气流, 实现了阳春沟浅层常压页岩气勘探新突破。阳页 81-4HF 井位于重庆市, 是探索南部含气边界的 1 口重点评价井, 分 23 段进行大规模储层改造。该公司按照单斜型成藏富集模式, 部署阳页 81-4HF、阳页 70-3HF 等 2 口评价井, 均试获商业气流, 证实了盆缘浅层斜坡区仍然具有良好的勘探开发潜力, 拓展了阳春沟千亿立方米探明储量区南部含气边界, 也为四川盆地及周缘地区相似类型的浅层页岩

气勘探开发提供了重要借鉴。

- **2023年煤层气产量达117.7亿立方米，同比增长20.5%：**1月25日，国家能源局综合司副司长、新闻发言人张星在新闻发布会上表示，开发利用煤层气具有保障煤矿安全生产、增加清洁能源供应、减少温室气体排放等多重效益。2023年，我国煤层气产量达到117.7亿立方米，同比增长20.5%；煤层气产量约占国内天然气供应的5%，增量占比达到18%，成为国内天然气供应的重要补充。2024年，国家能源局将认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，立足能源安全保供和绿色低碳转型大局，多措并举推动煤层气增储上产。

五、本周重要公告

【粤电力A】1月30日，公司发布2023年度业绩预告：预计2023年归母净利润8亿元至12亿元，上年同期亏损29.8亿元；扣非净利润预计9.5亿元至13.5亿元，上年同期亏损29.12亿元；基本每股收益0.1524元/股-0.2286元/股。

【粤电力A】1月30日，公司发布关于2023年度发电量完成情况的自愿性信息披露公告：2023年度，公司累计完成合并报表口径发电量1205.53亿千瓦时，同比增加5.70%；其中煤电完成956.39亿千瓦时，同比增加2.15%，气电完成185.11亿千瓦时，同比增加23.09%，风电完成49.03亿千瓦时，同比增加14.05%，水电完成4.11亿千瓦时，同比增加9.31%，生物质完成7.08亿千瓦时，同比减少0.14%，光伏完成3.82亿千瓦时，去年同期为0.03亿千瓦时。公司累计完成合并报表口径上网电量1139.98亿千瓦时，同比增加5.88%。

【华能国际】1月31日，公司发布2023年年度业绩预盈公告：预计本公司2023年年度实现归属于母公司所有者的净利润为人民币800,000万元到人民币900,000万元，与2022年同期相比，将实现扭亏为盈。预计本公司2023年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为人民币510,000万元到人民币610,000万元。

【大唐发电】1月31日，公司发布2023年度业绩预盈公告：预计2023年度实现归属于母公司所有者的净利润10亿元到15亿元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。公司预计2023年度归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润约为5亿元到10亿元。

【大唐发电】1月31日，公司发布2023年度上网电量完成情况公告：截至2023年12月31日，本公司及子公司累计完成上网电量约2,594.265亿千瓦时，同比上升约5.06%。

【国电电力】1月31日，公司发布2023年年度业绩预告公告：2023年预计实现归属于上市公司股东的净利润530,000万元至580,000万元，同比增长92.92%至111.12%。2023年度预计实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润450,000万元至530,000万元，同比增长82.54%至114.99%。

【国电电力】1月31日，公司发布2023年电量情况公告：2023年全年公司合并报表口径完成发电量4526.40亿千瓦时，上网电量4298.40亿千瓦时，较2022年同比分别下降2.31%和2.43%；剔除2022年9月转让宁夏区域火电资产影响，同比分别增长3.67%和3.37%。2023年，公司参与市场化交易电量占上网电量的92.75%，平均上网电价437.82元/千千瓦时。

【新天然气】2月3日，公司发布关于获得政府补助的公告：2024年2月2日，预计确认与收益相关的政府补助3,948.66万元，在扣除增值税（税率9%）后一次性计入当期损益。

【九丰能源】1月31日，公司发布关于募投项目“购建1艘LPG运输船”实施完成的公告：2024年1月29日，公司与中国船舶工业贸易有限公司、江南造船（集团）有限责任公司签署《船舶交付及验收协议》，根据协议约定，公司首次公开发行股票募集资金投资项目“购建1艘LPG运输船”已建设完成，各项指标满足建设要求，并于同日完成交付。

【水发燃气】1月31日,公司发布2023年年度业绩预增公告:2023年度归属于上市公司股东的净利润预计为6,250.00万元到7,500.00万元,与上年同期(法定披露数据)相比,将增加1,787.35万元到3,037.35万元,同比增长40.05%到68.06%。2023年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计为5,542.00万元到6,792.00万元,与上年同期(法定披露数据)相比增加1,868.46万元到3,118.46万元,同比增长50.86%到84.89%。

【蓝焰控股】1月31日,公司发布2023年度业绩预告:2023年度归属于上市公司股东的净利润为48,000万元-54,000万元,比上年同期下降14.79%-4.14%;扣除非经常性损益后的净利润为44,918万元-50,918万元,比上年同期下降14.15%-2.68%;基本每股收益约0.50元/股-0.56元/股。

【贵州燃气】1月31日,公司发布2023年年度业绩预告:预计2023年年度实现归属于母公司所有者的净利润为6,800.00万元到8,150.00万元,与上年同期相比,将增加4,250.83万元到5,600.83万元,同比增长166.75%到219.71%。预计2023年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为6,400.00万元到7,650.00万元,与上年同期相比,将增加5,180.58万元到6,430.58万元,同比增长424.84%到527.35%。

【广汇能源】1月27日,公司发布2023年年度业绩预告:预计2023年实现归属于上市公司股东的净利润为530,000万元至562,000万元,与上年同期(法定披露数据)相比,将减少571,765.64万元至603,765.64万元,同比下降50.43%至53.25%;预计2023年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为529,700万元至561,700万元,与上年同期(法定披露数据)相比,将减少545,582.04万元至577,582.04万元,同比下降49.27%至52.16%。

【广汇能源】1月27日,公司发布关于收到《商务部关于下达2024年第二批原油非国营贸易进口允许量的通知》的公告:公司斋桑油气项目区块新油井S-1002前期已完成钻井,目前正在开展固井质量检测工作;新油井S-1003钻井相关准备工作也已完成,可适时启动开钻;油气项目已进入试开采阶段,整体将根据实际试采情况确定具体的投产计划。

【成都燃气】1月27日,公司发布关于子公司收到行政处罚决定书的公告:公司全资子公司成都液化天然气有限公司于2024年1月25日收到成都市生态环境局下发的行政处罚决定书,上述事件发生后,公司高度重视,及时督促液化公司积极采取整改措施,切实加强环保管理,防止此类事件的再次发生。本次处罚不会对公司及液化公司生产经营产生实质性影响,不会对公司经营业绩产生重大影响。

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
火电板块	华能国际	8.66	-7387	13377	15520	17646	-0.47	0.84	0.98	1.10	-	10.28	8.88	7.84
	国电电力	4.47	2825	6935	8490	9844	0.16	0.39	0.48	0.56	9.81	11.48	9.37	8.05
	华电国际	5.98	100	5439	6789	7680	0.01	0.53	0.66	0.75	581.45	11.27	9.02	7.97
	大唐发电	2.35	-410	3489	4860	6125	-0.02	0.19	0.26	0.33	-	12.45	8.95	7.12
	浙能电力	5.41	-1822	7000	8179	9014	-0.14	0.52	0.61	0.67	-	10.37	8.87	8.06
	湖北能源	4.19	1163	2077	2457	2840	0.18	0.32	0.38	0.43	23.73	13.23	11.12	9.67
	申能股份	7.28	1082	3254	3680	4069	0.22	0.66	0.75	0.83	24.90	10.98	9.72	8.78
	上海电力	7.64	321	2152	3038	3671	0.11	0.75	1.06	1.29	87.90	10.19	7.19	5.92
	深圳能源	5.97	2199	3611	4684	5857	0.46	0.76	0.98	1.23	13.76	7.86	6.09	4.85
	内蒙华电	4.00	1762	2689	3075	3489	0.27	0.41	0.47	0.53	12.93	9.70	8.49	7.49
	广州发展	5.22	1354	1991	2579	2804	0.38	0.57	0.74	0.80	14.53	9.19	7.10	6.53
	*粤电力 A	4.62	-3004	3783	4609	5217	-0.57	0.72	0.88	0.99	-	6.42	5.25	4.67
水电板块	皖能电力	6.93	425	1405	1688	1932	0.19	0.62	0.74	0.85	23.89	11.19	9.32	8.13
	长江电力	24.28	21309	29099	34273	36229	0.94	1.19	1.40	1.49	22.41	20.41	17.28	16.33
	*国投电力	14.04	4079	6338	7278	8011	0.55	0.98	1.17	1.28	19.79	14.33	12.00	10.97
	华能水电	8.87	6801	7686	8557	9305	0.38	0.43	0.47	0.52	17.47	20.78	18.68	17.19
	川投能源	15.51	3515	4551	5052	5373	0.79	1.01	1.12	1.20	15.47	15.29	13.84	12.94
	桂冠电力	5.73	3209	1606	3022	3301	0.41	0.20	0.38	0.42	14.15	28.09	14.92	13.64
核电板块	中国广核	3.72	9965	11267	12358	13221	0.20	0.22	0.24	0.26	13.63	16.68	15.23	14.24
	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
绿电板块	三峡能源	4.39	7155	7785	9505	11108	0.25	0.27	0.33	0.39	22.60	16.08	13.22	11.30
	龙源电力	18.51	5112	7927	9231	10474	0.61	0.95	1.10	1.25	29.96	19.56	16.87	14.85
	新天绿能	7.40	2294	2391	3001	3503	0.55	0.57	0.72	0.84	17.59	12.98	10.28	8.81
	浙江新能	6.61	775	673	1010	1309	0.37	0.28	0.42	0.54	30.83	23.61	15.74	12.24
	江苏新能	9.19	476	560	766	1023	0.53	0.63	0.86	1.15	24.22	14.70	10.69	8.01
	吉电股份	3.81	672	1165	1440	1724	0.24	0.42	0.51	0.62	25.30	9.16	7.41	6.19
	福能股份	8.12	2593	2734	3047	3296	1.33	1.10	1.23	1.32	7.97	7.40	6.62	6.13
	中闽能源	3.68	729	791	854	902	0.38	0.42	0.45	0.47	14.02	8.81	8.18	7.79
其他	南网储能	8.30	1663	1394	1541	1945	0.52	0.44	0.48	0.61	27.72	19.08	17.20	13.61
	南网能源	4.35	553	586	825	1052	0.15	0.15	0.22	0.28	38.81	28.19	20.07	15.70
	东方电气	13.89	2855	3894	5077	5952	0.92	1.26	1.66	1.96	22.97	11.02	8.36	7.07
	龙源技术	4.86	89	145	340	409	0.17	0.28	0.66	0.79	46.37	17.36	7.36	6.15
	青达环保	12.17	59	112	164	215	0.62	0.93	1.37	1.80	41.78	13.02	8.87	6.75
	西子洁能	8.74	204	160	454	670	0.28	0.22	0.61	0.91	52.51	39.73	14.33	9.60
	*新奥股份	17.10	5844	7410	8726	10293	1.89	2.39	2.82	3.32	8.54	7.15	6.06	5.15
	*广汇能源	6.58	11338	15820	20069	23723	1.73	2.41	3.06	3.61	5.22	2.73	2.15	1.82
天然气板块	九丰能源	24.20	1090	1320	1606	1900	1.74	2.11	2.56	3.03	11.85	11.49	9.45	7.98
	天壕环境	6.26	366	589	883	1196	0.41	0.67	1.00	1.35	28.93	9.38	6.28	4.63
	新天然气	25.59	923	1073	1611	1827	2.18	2.53	3.80	4.31	10.00	10.10	6.74	5.94
	蓝焰控股	5.88	563	601	725	910	0.58	0.62	0.75	0.94	14.93	9.48	7.84	6.26

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 2 月 2 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。