



Research and
Development Center

辅助服务政策再加码，卡塔尔宣布远期天然气扩产计划

公用事业—电力天然气周报

2024年3月2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

辅助服务政策再加码，卡塔尔宣布远期天然气扩产计划

2024年3月2日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 截至3月1日收盘,本周公用事业板块下跌1.1%,表现劣于大盘。其中,电力板块下跌1.24%,燃气板块上涨0.88%。
- **电力行业数据跟踪:**
- **动力煤价格:** 港口煤价周环比下降,海外煤价周环比上升。截至3月1日,秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价923元/吨,周环比下跌10元/吨。截至3月1日,广州港印尼煤(Q5500)库提价1020.46元/吨,周环比上涨2.05元/吨;广州港澳洲煤(Q5500)库提价1030.08元/吨,周环比上涨9.79元/吨。
- **动力煤库存及电厂日耗:** 港口及内陆电厂煤炭库存周环比下降。截至3月1日,秦皇岛港煤炭库存517万吨,周环比下降10万吨。截至2月29日,内陆17省煤炭库存7332.8万吨,较上周下降67.8万吨,周环比下降0.92%;内陆17省电厂日耗为382.7万吨,较上周下降21.5万吨/日,周环比下降5.32%;可用天数为19.2天,较上周增加0.9天。截至2月29日,沿海8省煤炭库存3338.3万吨,较上周增加37.2万吨,周环比上升1.13%;沿海8省电厂日耗为203.1万吨,较上周增加5.5万吨/日,周环比上升2.78%;可用天数为16.4天,较上周下降0.3天。
- **水电来水情况:** 截至3月1日,三峡出库流量6840立方米/秒,同比下降7.07%,周环比上升0.15%。
- **重点电力市场交易电价:** 1) **广东电力市场:** 截至2月15日,广东电力日前现货市场的周度均价为300.29元/MWh,周环比下降5.16%,周同比下降35.9%。广东电力实时现货市场的周度均价为393.72元/MWh,周环比上升16.90%,周同比下降16.8%。2) **山西电力市场:** 截至3月1日,山西电力日前现货市场的周度均价为387.64元/MWh,周环比上升6.63%,周同比上升3.3%。山西电力实时现货市场的周度均价为385.09元/MWh,周环比上升7.57%,周同比上升12.9%。3) **山东电力市场:** 截至3月1日,山东电力日前现货市场的周度均价为283.27元/MWh,周环比上升65.87%,周同比下降21.6%。山东电力实时现货市场的周度均价为255.89元/MWh,周环比上升111.81%,周同比下降31.3%。
- **天然气行业数据跟踪:**
- **国内外天然气价格:** 国产气价周环比上升,欧洲TTF价格周环比上升,美国HH价格周环比下降。截至3月1日,上海石油天然气交易中心LNG出厂价格全国指数为4208元/吨,同比下降33.44%,环比上升2.19%;截至2月29日,欧洲TTF现货价格为7.87美元/百万英热,同比下降47.6%,周环比上升8.0%;美国HH现货价格为1.56美元/百万英热,同比下降38.1%,周环比下降10.3%;中国DES现货价格为8.14美元/百万英热,同比下降43.8%,周环比下降3.7%。
- **欧盟天然气供需及库存:** 消费量(我们估算)周环比下降。2024年第8周,欧盟天然气供应量58.4亿方,同比下降6.5%,周环比上升2.2%。其中,LNG供应量为25.5亿方,周环比上升16.5%,占天然气供应量

的 43.7%；进口管道气 32.9 亿方，同比下降 6.4%，周环比下降 6.7%。2024 年第 8 周，欧盟天然气消费量（我们估算）为 73.4 亿方，周环比下降 5.0%，同比下降 9.9%；2024 年 1-8 周，欧盟天然气累计消费量（我们估算）为 707.8 亿方，同比上升 0.7%。

- **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) **国家发展改革委、国家能源局联合印发《关于加强电网调峰储能和智能化调度能力建设的指导意见》：**近日，国家发展改革委、国家能源局联合印发了《关于加强电网调峰储能和智能化调度能力建设的指导意见》，提出要深入推进能源革命，统筹优化布局建设和用好电力系统调峰资源，推动电源侧、电网侧、负荷侧储能规模化高质量发展，建设灵活智能的电网调度体系，形成与新能源发展相适应的电力系统调节能力，支撑建设新型电力系统，促进能源清洁低碳转型，确保能源电力安全稳定供应。2) **卡塔尔宣布天然气扩产计划，预计 2030 年前液化天然气年产量达 1.42 亿吨：**当地时间 2 月 25 日，卡塔尔能源事务国务大臣、卡塔尔能源公司总裁兼首席执行官萨阿德·卡比宣布，卡塔尔北方天然气田将继续扩产，预计将在现有产能基础上每年再增加 1600 万吨液化天然气产量。新的天然气扩产项目预期将在 2030 年前完工，届时卡塔尔的液化天然气年产量将达到 1.42 亿吨。
- **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	16
五、本周重要公告	17
六、投资建议和估值表	18
七、风险因素	19

表目录

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

图目录

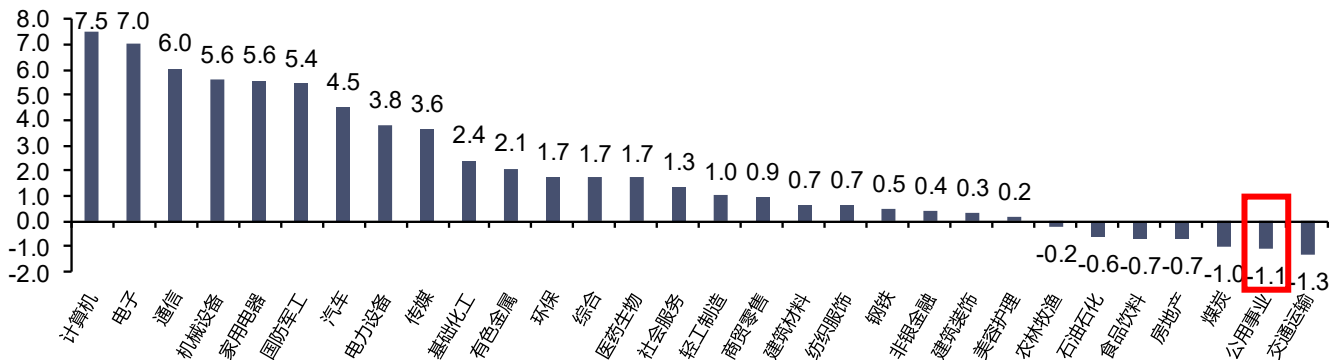
图 1: 各行业板块一周表现 (%)	6
图 2: 公用事业各子行业一周表现 (%)	6
图 3: 电力板块重点个股表现 (%)	6
图 4: 燃气板块重点个股表现 (%)	7
图 5: 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 (元/吨)	7
图 6: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	7
图 7: 产地煤炭价格变动 (元/吨)	7
图 8: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)	8
图 9: 广州港: 印尼煤&澳洲煤库提价 (元/吨)	8
图 10: 纽卡斯尔 NEWC 指数价格 (美元/吨)	8
图 11: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	9
图 12: 内陆 17 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)	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)	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 (2024/2/28, 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：公用事业板块表现劣于大盘

- 截至3月1日收盘，本周公用事业板块下跌1.1%，表现劣于大盘；沪深300上涨1.4%到3537.8；涨幅前三的行业分别是计算机（7.5%）、电子（7.0%）、通信（6.0%），跌幅前三的行业分别是交通运输（-1.3%）、公用事业（-1.1%）、煤炭（-1.0%）。

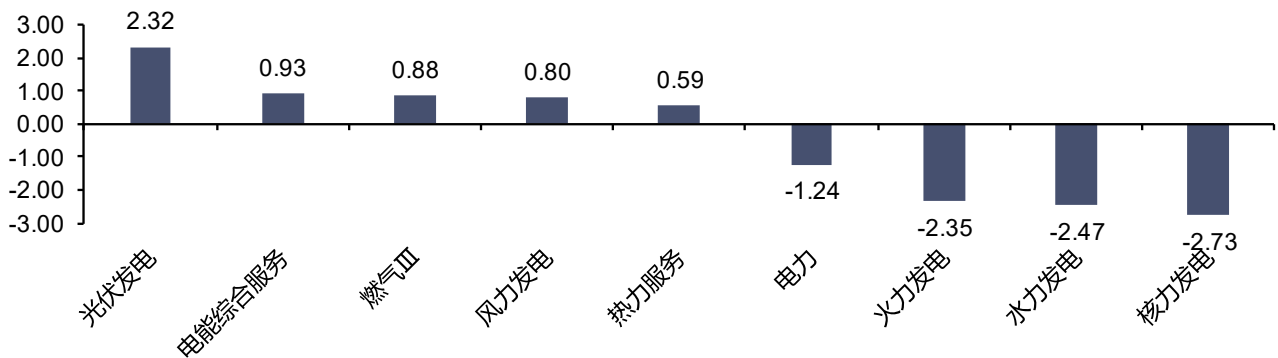
图 1：各行业板块一周表现（%）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

- 截至3月1日收盘，电力板块本周下跌1.24%，燃气板块上涨0.88%。各子行业本周表现：火力发电板块下跌2.35%，水力发电板块下跌2.47%，核力发电下跌2.73%，热力服务上涨0.59%，电能综合服务上涨0.93%，光伏发电上涨2.32%，风力发电上涨0.80%。

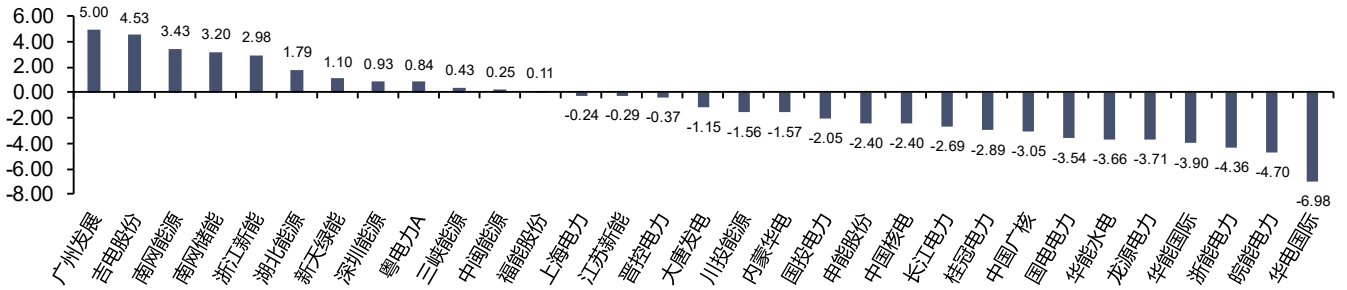
图 2：公用事业各子行业一周表现（%）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

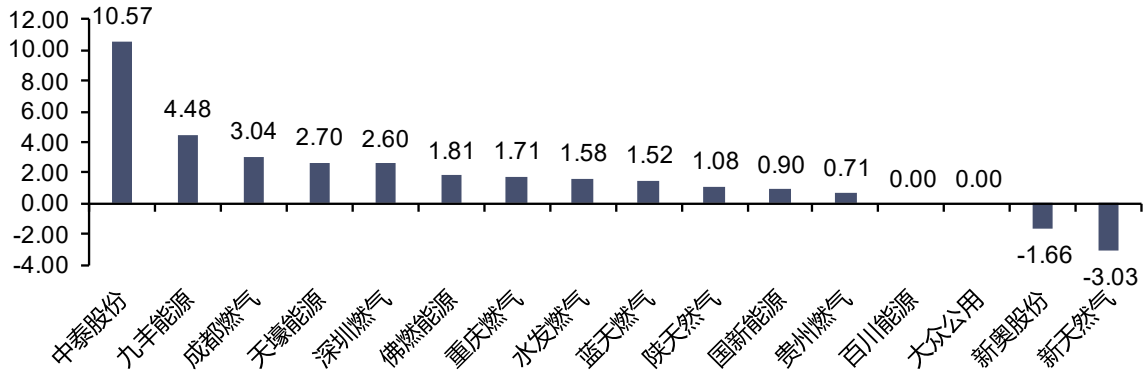
- 截至3月1日收盘，本周电力板块主要公司涨幅前三名分别为：广州发展(5.00%)、吉电股份(4.53%)、南网能源(3.43%)，主要公司涨幅后三名分别为：华电国际(-6.98%)、皖能电力(-4.70%)、浙能电力(-4.36%)。本周燃气板块主要公司涨幅前三名分别为：中泰股份(10.57%)、九丰能源(4.48%)、成都燃气(3.04%)，主要公司涨幅后三名分别为：新天然气(-3.03%)、新奥股份(-1.66%)、大众公用(0.00%)。

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 (%)



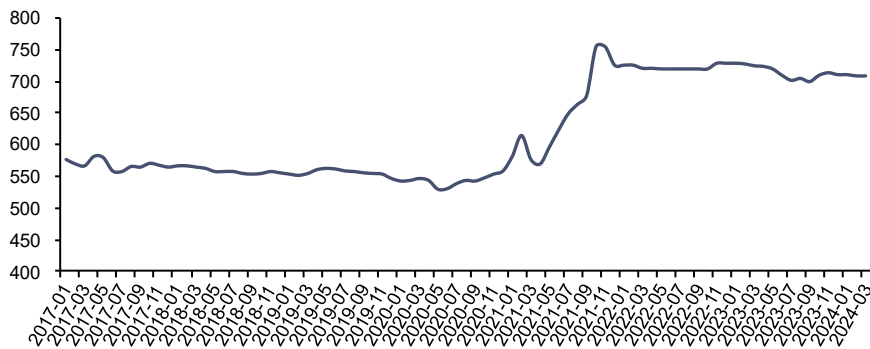
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

二、电力行业数据跟踪

1、动力煤价格

- **长协煤价格:** 3月, 秦皇岛港动力煤(Q5500)年度长协价为 708 元/吨, 月环比持平。
- **港口动力煤市场价:** 截至 3 月 1 日, 秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 923 元/吨, 周环比下跌 10 元/吨。
- **产地动力煤价格:** 截至 3 月 1 日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 940 元/吨, 周环比下跌 45 元/吨; 大同南郊粘煤坑口价(含税) (Q5500) 764 元/吨, 周环比下跌 1 元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 748.93 元/吨, 周环比下跌 4.55 元/吨。

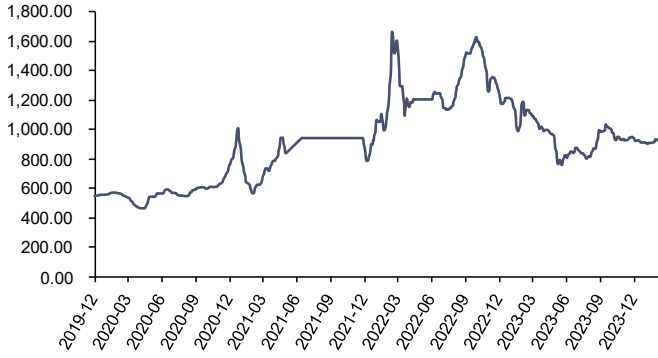
图 5: 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 (元/吨)



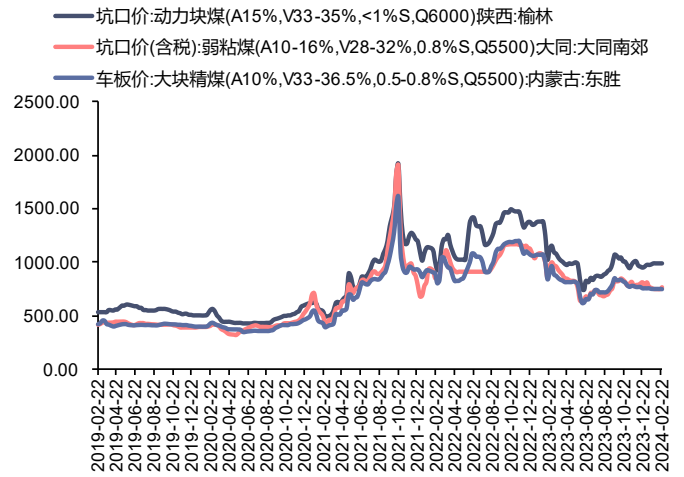
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 6: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)

图 7: 产地煤炭价格变动 (元/吨)



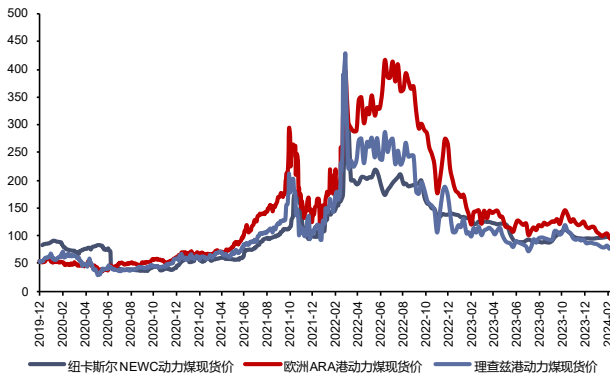
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心



资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

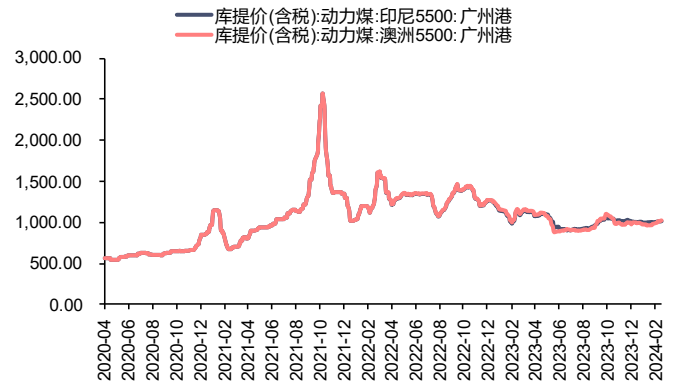
- **海外动力煤价格:** 截至 2 月 29 日, 纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 99.45 美元/吨, 周环比上涨 2.00 美元/吨; ARA6000 大卡动力煤现货价 105.05 美元/吨, 周环比上涨 11.05 美元/吨; 理查兹港动力煤 FOB 现货价 86.85 美元/吨, 周环比上涨 4.10 美元/吨。截至 3 月 1 日, 纽卡斯尔 NEWC 指数价格 123 美元/吨, 周环比上涨 2.0 美元/吨。截至 3 月 1 日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 1020.46 元/吨, 周环比上涨 2.05 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 1030.08 元/吨, 周环比上涨 9.79 元/吨。

图 8: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)



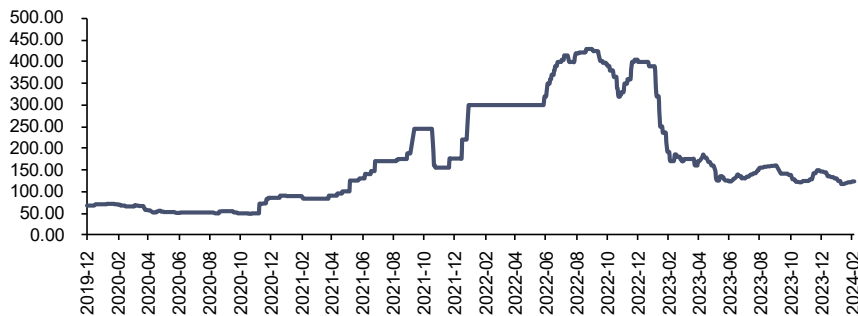
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

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

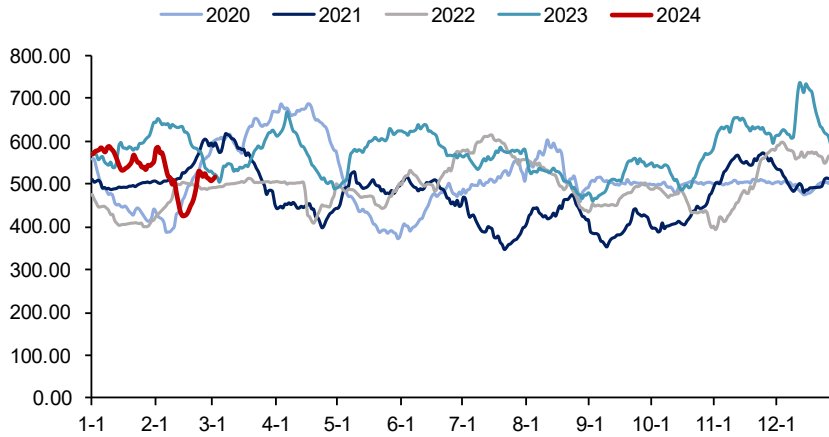
图 10: 纽卡斯尔 NEWC 指数价格 (美元/吨)



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

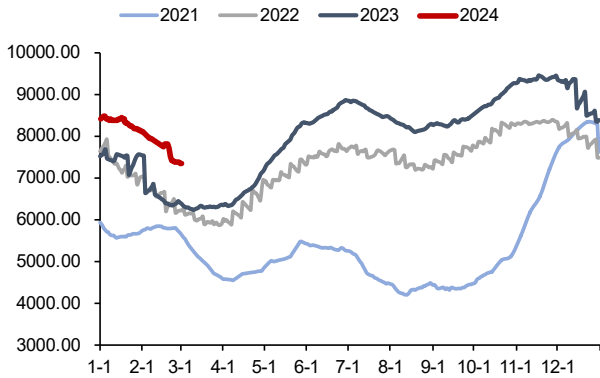
2、动力煤库存及电厂日耗

- **港口煤炭库存:** 截至 3 月 1 日, 秦皇岛港煤炭库存 517 万吨, 周环比下降 10 万吨。

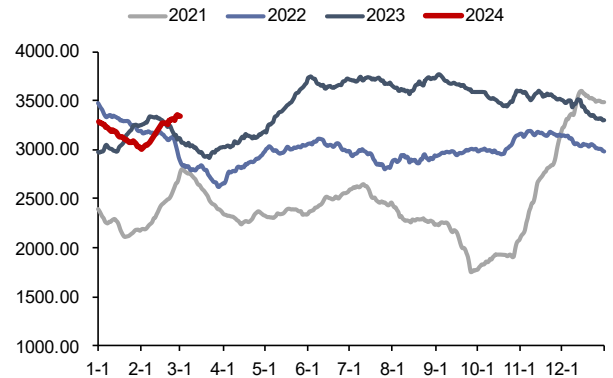
图 11: 秦皇岛港煤炭库存(万吨)


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

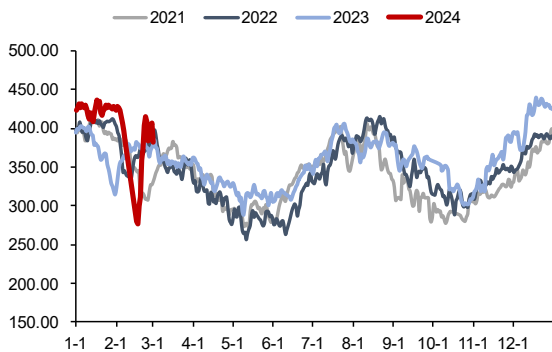
- **内陆 17 省电厂库存、日耗及可用天数:** 截至 2 月 29 日, 内陆 17 省煤炭库存 7332.8 万吨, 较上周下降 67.8 万吨, 周环比下降 0.92%; 内陆 17 省电厂日耗为 382.7 万吨, 较上周下降 21.5 万吨/日, 周环比下降 5.32%; 可用天数为 19.2 天, 较上周增加 0.9 天。
- **沿海 8 省电厂库存、日耗及可用天数:** 截至 2 月 29 日, 沿海 8 省煤炭库存 3338.3 万吨, 较上周增加 37.2 万吨, 周环比上升 1.13%; 沿海 8 省电厂日耗为 203.1 万吨, 较上周增加 5.5 万吨/日, 周环比上升 2.78%; 可用天数为 16.4 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)


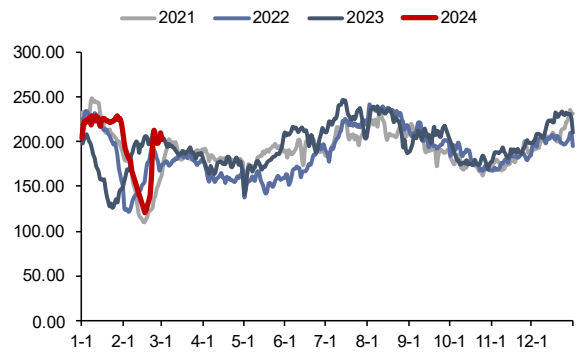
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

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

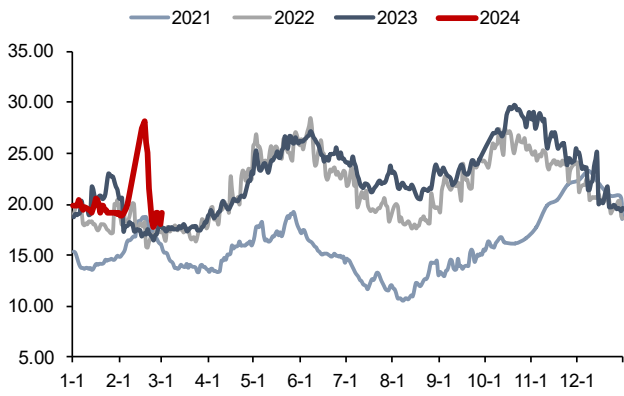
图 14: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况(万吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

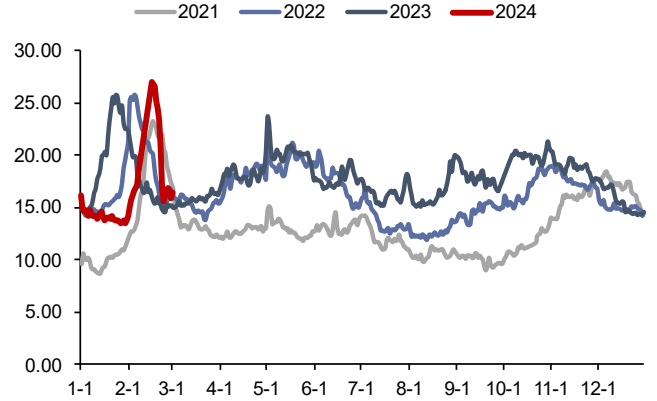
图 15: 沿海 8 省区日均耗煤变化情况(万吨)


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)
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

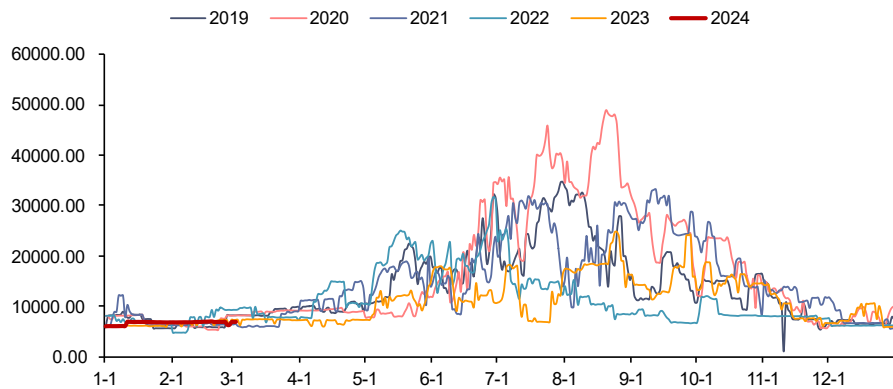


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

3、水电来水情况

- **三峡水库流量:** 截至3月1日, 三峡出库流量 6840 立方米/秒, 同比下降 7.07%, 周环比上升 0.15%。

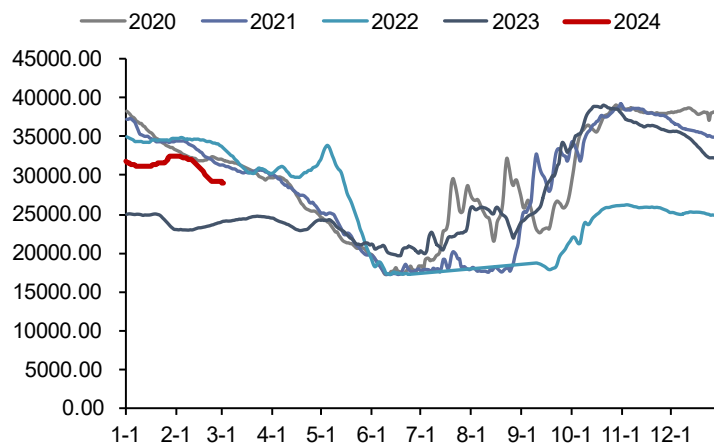
图 18: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

- **三峡水库蓄水量:** 截至3月1日, 三峡蓄水量 28914 亿方, 同比上升 20.20%, 周环比下降 1.00%。

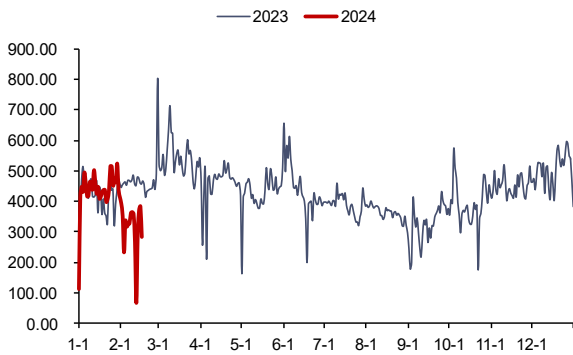
图 19: 三峡水库蓄水量变化情况 (立方米/秒)



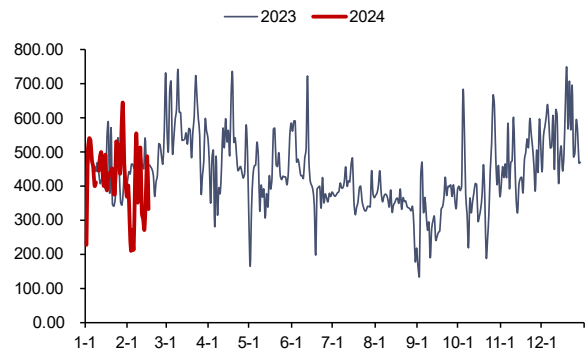
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

4、重点电力市场交易电价

- **广东日前现货市场:**截至 2 月 15 日,广东电力日前现货市场的周度均价为 300.29 元/MWh,周环比下降 5.16%,周同比下降 35.9%。
- **广东实时现货市场:**截至 2 月 15 日,广东电力实时现货市场的周度均价为 393.72 元/MWh,周环比上升 16.90%,周同比下降 16.8%。

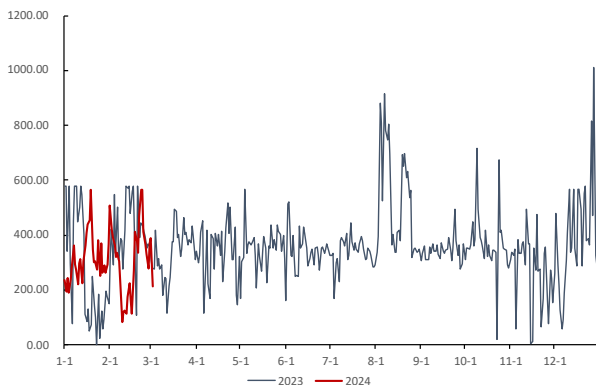
图 20: 广东电力市场日前现货日度均价情况 (元/MWh)


资料来源: 泛能网, 信达证券研发中心

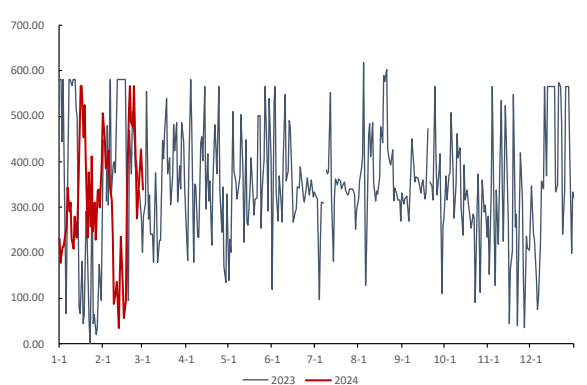
图 21: 广东电力市场实时现货日度均价情况 (元/MWh)


资料来源: 泛能网, 信达证券研发中心

- **山西日前现货市场:**截至 3 月 1 日,山西电力日前现货市场的周度均价为 387.64 元/MWh,周环比上升 6.63%,周同比上升 3.3%。
- **山西实时现货市场:**截至 3 月 1 日,山西电力实时现货市场的周度均价为 385.09 元/MWh,周环比上升 7.57%,周同比上升 12.9%。

图 22: 山西电力市场日前现货日度均价情况 (元/MWh)


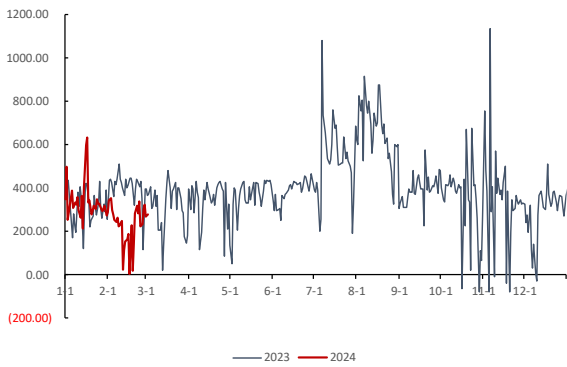
资料来源: 泛能网, 信达证券研发中心

图 23: 山西电力市场实时现货日度均价情况 (元/MWh)


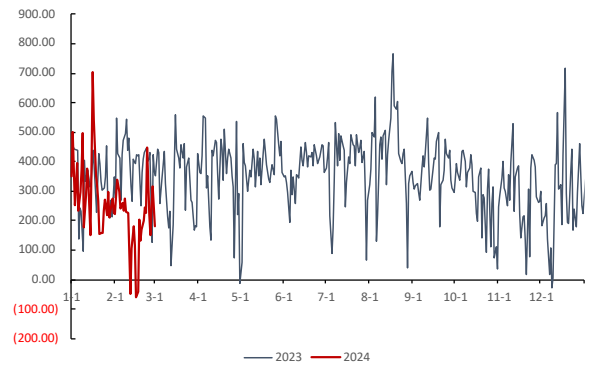
资料来源: 泛能网, 信达证券研发中心

- **山东日前现货市场:**截至 3 月 1 日,山东电力日前现货市场的周度均价为 283.27 元/MWh,周环比上升 65.87%,周同比下降 21.6%。
- **山东实时现货市场:**截至 3 月 1 日,山东电力实时现货市场的周度均价为 255.89 元/MWh,周环比上升 111.81%,周同比下降 31.3%。

图 24: 山东电力市场日前现货日度均价情况 (元/MWh)
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



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

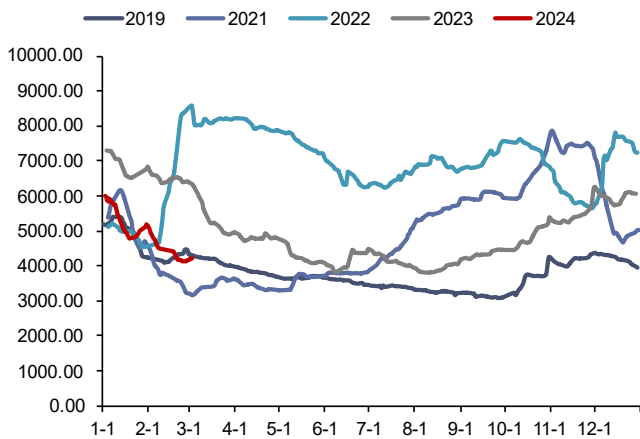
1、国内外天然气价格

● 国产及进口到岸 LNG 价格环比上升

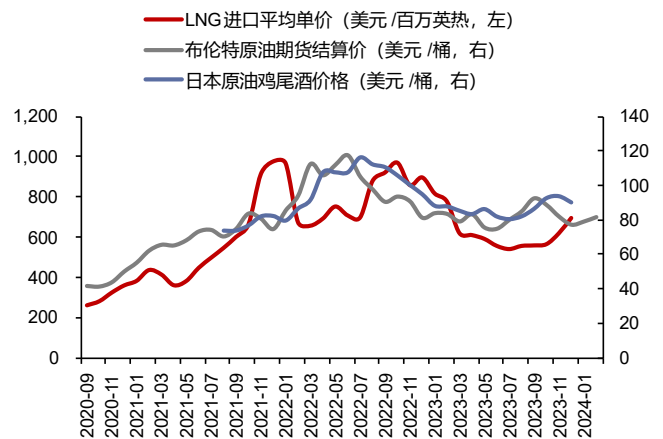
截至3月1日,上海石油天然气交易中心 LNG 出厂价格全国指数为 4208 元/吨(约合 3.01 元/方),同比下降 33.44%,环比上升 2.19%; 2023 年 12 月,国内 LNG 进口平均价格为 696.59 美元/吨(约合 3.56 元/方),同比下降 22.51%,环比上升 12.32%。截至 3 月 1 日,中国进口 LNG 到岸价为 8.32 美元/百万英热(约合 2.17 元/方),同比下降 40.37%,环比上升 4.31%。

图 26: 上海石油天然气交易中心 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)

图 27: 布伦特原油期货价&JCC 指数&LNG 进口平均价格

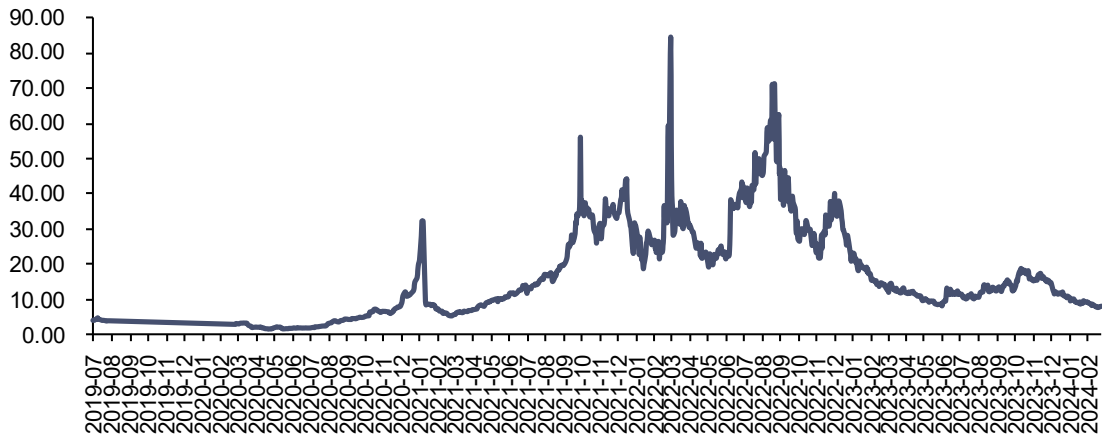


资料来源：iFinD，信达证券研发中心



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)

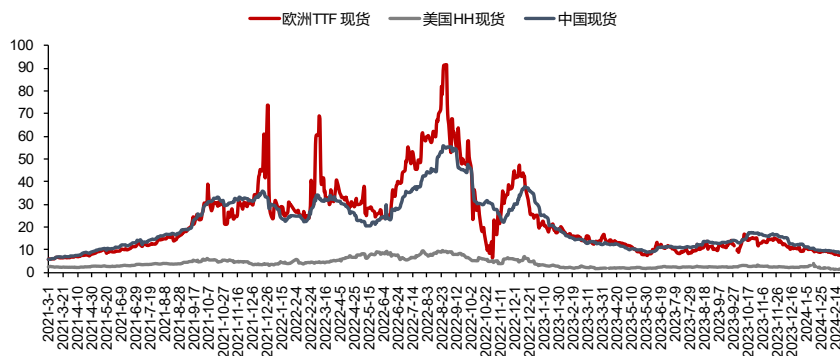


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

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

截至 2 月 29 日, 欧洲 TTF 现货价格为 7.87 美元/百万英热, 同比下降 47.6%, 周环比上升 8.0%; 美国 HH 现货价格为 1.56 美元/百万英热, 同比下降 38.1%, 周环比下降 10.3%; 中国 DES 现货价格为 8.14 美元/百万英热, 同比下降 43.8%, 周环比下降 3.7%。

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

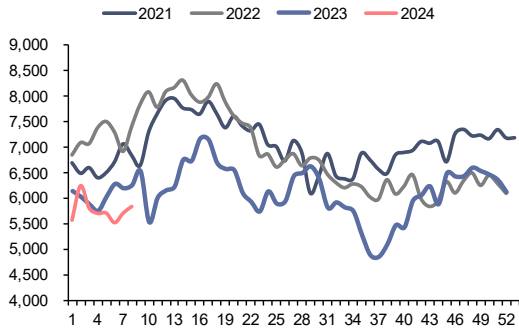
● **供给: 欧盟天然气供应量周环比上升**

2024 年第 8 周, 欧盟天然气供应量 58.4 亿方, 同比下降 6.5%, 周环比上升 2.2%。其中, LNG 供应量为 25.5 亿方, 周环比上升 16.5%, 占天然气供应量的 43.7%; 进口管道气 32.9 亿方, 同比下降 6.4%, 周环比下降 6.7%, 进口俄罗斯管道气 5.66 亿方 (占欧盟天然气供应量的 9.7%)。

2024 年 1-8 周, 欧盟累计天然气供应量 461.5 亿方, 同比下降 4.8%。其中, LNG 累计供应量为 187.4 亿方, 同比下降 9.2%, 占天然气供应量的 40.6%; 累计进口管道气 274.1 亿方, 同比下降 1.7%, 累计进口俄罗斯管道气 47.8 亿方 (占欧盟天然气供应量的 10.4%)。

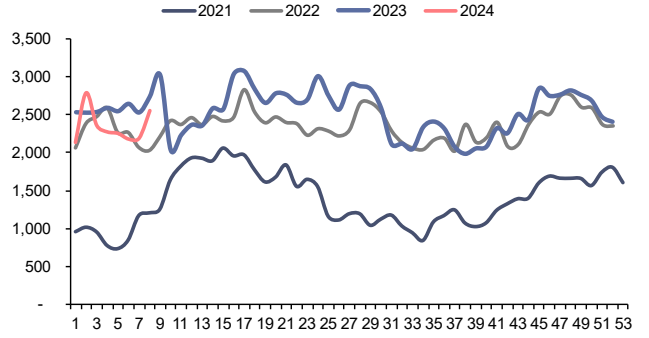
图 30: 欧盟天然气供应量 (百万方)

图 31: 欧盟 LNG 进口量 (百万方)



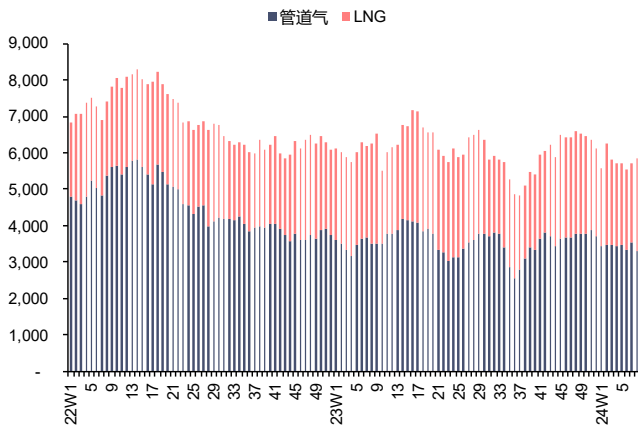
资料来源: Bruegel, 信达证券研发中心

图 32: 2022-2024 年欧盟天然气供应结构 (百万方)

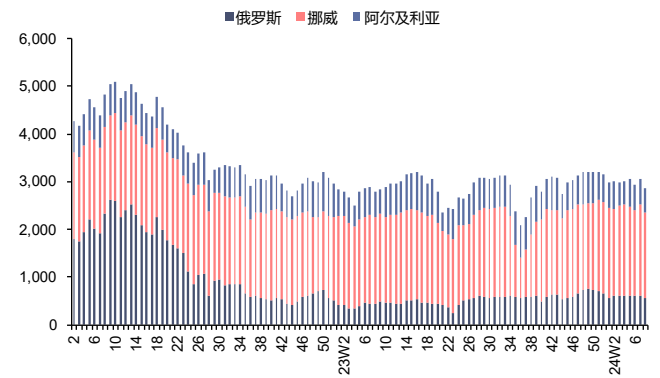


资料来源: Bruegel, 信达证券研发中心

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



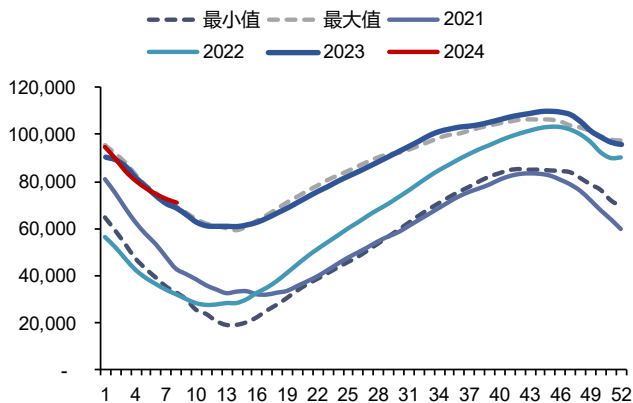
资料来源: Bruegel, 信达证券研发中心

● **库存: 欧盟天然气库存周环比下降**

2024 年第 8 周, 欧盟天然气库存量为 713.16 亿方, 同比上升 3.86%, 周环比下降 2.05%。

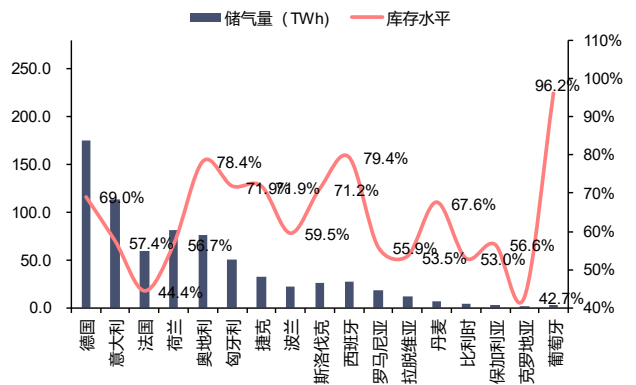
2024 年 2 月 28 日, 欧盟天然气库存水平为 62.8%, 其中德国、奥地利、西班牙、匈牙利等国库存水平高于均值, 分别达到 69.0%/78.4%/79.4%/71.9%, 意大利、法国等国库存水平低于均值, 为 57.4%/44.4%。

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 (2024/2/28, TWh)



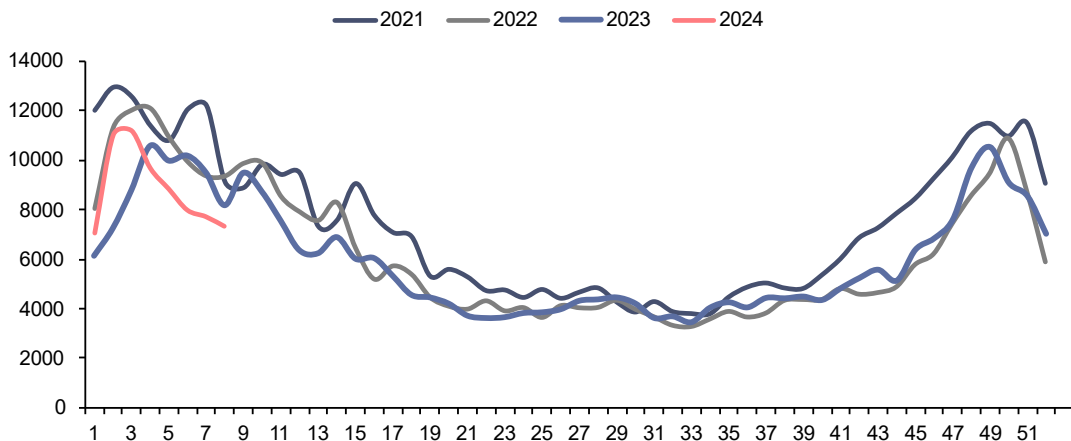
资料来源: GIE, 信达证券研发中心

● **需求: 欧盟消费量 (我们估算) 同比、周环比下降**

2024 年第 8 周, 欧盟天然气消费量 (我们估算) 为 73.4 亿方, 周环比下降 5.0%, 同比下降 9.9%; 2024 年 1-8 周,

欧盟天然气累计消费量（我们估算）为 707.8 亿方，同比上升 0.7%。

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 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%。

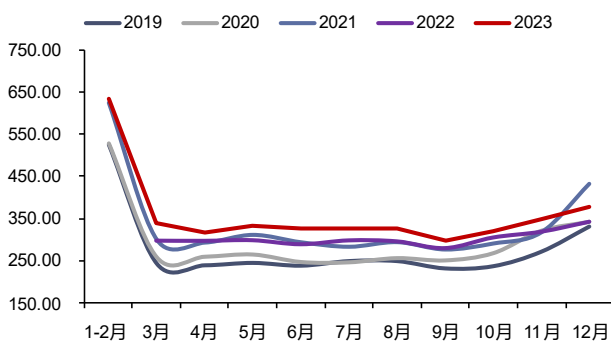
2023 年 1-12 月，国内天然气表观消费量累计为 3945.30 亿方，累计同比上升 7.7%。

● 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%。

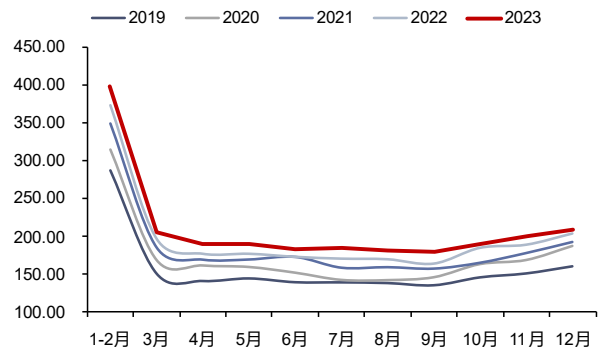
图 37: 国内天然气月度表观消费量（亿方）



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

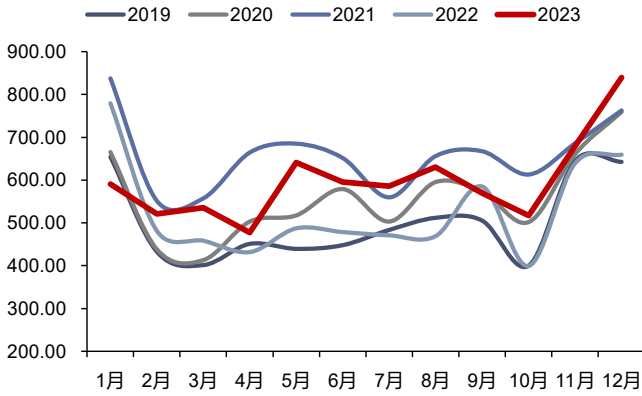
图 39: 国内 LNG 月度进口量（万吨）

图 38: 国内天然气月度产量（亿方）

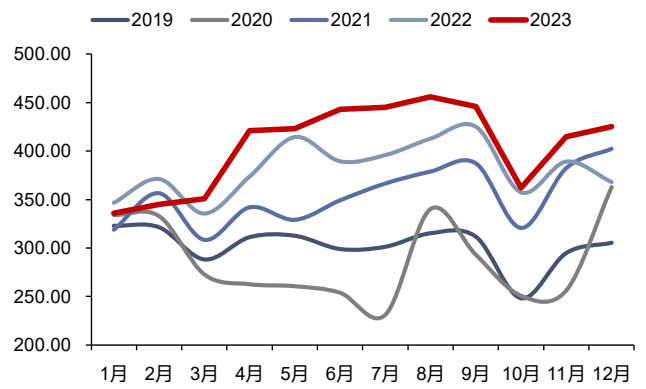


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

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

- **国家发展改革委、国家能源局联合印发《关于加强电网调峰储能和智能化调度能力建设的指导意见》**：近日，国家发展改革委、国家能源局联合印发了《关于加强电网调峰储能和智能化调度能力建设的指导意见》，提出要深入推进能源革命，统筹优化布局建设和用好电力系统调峰资源，推动电源侧、电网侧、负荷侧储能规模化高质量发展，建设灵活智能的电网调度体系，形成与新能源发展相适应的电力系统调节能力，支撑建设新型电力系统，促进能源清洁低碳转型，确保能源电力安全稳定供应。到 2027 年，电力系统调节能力显著提升，抽水蓄能电站投运规模达到 8000 万千瓦以上，需求侧响应能力达到最大负荷的 5% 以上，保障新型储能市场化发展的政策体系基本建成，适应新型电力系统的智能化调度体系逐步形成，支撑全国新能源发电量占比达到 20% 以上、新能源利用率保持在合理水平。
- **财政部办公厅国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司联合下发《关于加强可再生能源电价附加补助资金常态化管理有关工作的通知》**：1 月 15 日，财政部办公厅国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司联合下发《关于加强可再生能源电价附加补助资金常态化管理有关工作的通知》。文件要求，电网企业应加强项目信息管理，依规做好资金核算，严格按照现行政策规定审核和拨付补助资金，并依据补贴清单调整、项目核查检查等情况，及时做好已拨付补助资金的调整和收回等工作；做好补助资金的台账管理，全面、准确记录补助资金拨付至可再生能源发电项目的明细情况；加强数据互联互通，加快推进可再生能源发电补贴项目清单审核、公布等工作，并与省级主管部门、信息中心、项目业主等做好沟通衔接，逐月统计已申报项目补贴清单审核进展情况。
- **湖南省能源集团成立，注册资本 300 亿元**：2 月 27 日，湖南发展发布公告称，近日收到公司控股股东通知，根据湖南省人民政府办公厅《关于印发〈湖南省能源投资集团有限公司组建方案〉的通知》(湘政办函〔2024〕9 号)，公司控股股东名称由“湖南湘投控股集团集团有限公司”变更为“湖南省能源投资集团有限公司”，注册资本由 150 亿元变更为 300 亿元。公司经营范围为发电业务、输电业务，供(配)电业务，以及碳减排、碳转化、碳捕捉、碳封存技术研发等。公司控股股东已在湖南省市场监督管理局完成工商变更登记手续，标志着湖南能源集团正式成立。

2、天然气行业相关新闻

- **卡塔尔宣布天然气扩产计划，预计 2030 年前液化天然气年产量达 1.42 亿吨：**当地时间 2 月 25 日，卡塔尔能源事务国务大臣、卡塔尔能源公司总裁兼首席执行官萨阿德·卡比宣布，卡塔尔北方天然气田将继续扩产，预计将在现有产能基础上每年再增加 1600 万吨液化天然气产量。新的天然气扩产项目预期将在 2030 年前完工，届时卡塔尔的液化天然气年产量将达到 1.42 亿吨。
- **新疆在全球首次实现煤层气和煤气“双气共采”：**近日，新疆亚新煤层气投资开发（集团）有限责任公司主持承担的自治区重大科技专项煤炭地下气化（UCG）试验一次性点火成功，同时实现了难采煤炭资源的“双气共采”，该项技术是我国在能源领域的一次重要突破，在世界范围内属于首创。此次 UCG 试验的空气煤气热值平均超过每立方米 2500 千卡，最高突破每立方米 4000 千卡，其结果达到国内外领先水平。“双气共采”技术不仅可以开采煤层中的天然气，还能同时获取煤气，极大地提高了煤炭资源的利用效率，在为企业带来可观的经济效益的同时，也将对国家能源安全和环境保护产生积极影响。

五、本周重要公告

【长江电力】2 月 26 日，公司发布关于 2023 年度利润分配预案相关事项征求投资者意见的公告：为进一步增强公司分红透明度，切实维护投资者合法权益，公司就 2023 年度利润分配预案事项向广大投资者征求意见，具体现金分红原则见《公司章程》第二百三十一条规定。公司利润分配方案由股东大会审议批准。公司对利润分配方案做出决议后，董事会须在股东大会召开后 60 日内完成股利派发事项。本次征求意见于即日起至 3 月 4 日 12 时结束，公司股东可通过电子邮件或传真方式将征集意见表反馈给公司。

【华能水电】2 月 26 日，公司发布 2024 年度向特定对象发行 A 股股票预案：本次向特定对象发行股票的发行对象为不超过 35 名符合中国证监会规定条件的特定对象；向特定对象拟发行股票数量按照本次向特定对象发行募集资金总额除以最终竞价确定的发行价格计算得出，且不超过本次发行前公司总股本的 10%，即不超过 18 亿股（含本数）；采取竞价发行方式，发行的定价基准日为发行期首日；发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%。本次发行拟募集不超过人民币 60 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将投入 RM 水电站项目、托巴水电站项目。

【广州发展】3 月 1 日，公司发布 2023 年度业绩快报公告：2023 年，公司实现营业总收入 468.07 亿元，较上年同期下降 2.30%，主要原因是煤炭价格同比下降，煤炭销售收入减少。公司发售电量、天然气销量、煤炭销量均实现两位数增长，各业务板块全面盈利，利润总额同比增长 58.66%，归母净利润同比增长 20.81%。

【蓝焰控股】2 月 28 日，公司发布关于受托管理华新燃气集团有限公司所属公司股权暨关联交易的公告：公司为妥善解决与山西华新煤成气勘查开发有限公司（以下简称“华新煤成气”）的同业竞争问题，拟受托管理华新燃气集团有限公司（以下简称“华新燃气”）持有的华新煤成气 51% 股权。根据《深圳证券交易所股票上市规则》等规定，本次交易构成关联交易。本次受托管理华新燃气所持有华新煤成气控股股权，不发生任何资产权属的转移，不会导致公司合并报表范围变更，对公司财务状况和经营成果无重大影响。本次关联交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

【新奥股份】2 月 29 日，公司发布关于境外全资子公司部分美元债券回购注销结果的自愿性公告：公司境外全资子公司 ENN Clean Energy International Investment Limited（以下简称“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。ENN Clean Energy 于2024年1月8日至2024年2月6日进行要约回购本期美元债券，于2024年2月9日完成最终结算，并于近日完成本次要约回购的本金金额为83,108,000美元债券的偿还及注销。截至2月29日，ENN Clean Energy 尚未偿还的美元债券本金金额为559,838,000美元，约占本期美元债券初始本金总额的69.98%。

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	8.63	-7387	13178	15371	17484	-0.47	0.83	0.97	1.09	-	10.40	8.93	7.88
	国电电力	4.63	2825	6702	8424	9798	0.16	0.38	0.47	0.55	9.81	12.32	9.78	8.39
	华电国际	6.00	100	5359	6771	7637	0.01	0.52	0.66	0.75	581.45	11.48	9.07	8.04
	大唐发电	2.57	-410	2645	4554	5694	-0.02	0.14	0.25	0.31	-	18.04	10.43	8.36
	浙能电力	5.26	-1822	7094	8315	9244	-0.14	0.53	0.62	0.69	-	9.96	8.49	7.64
	湖北能源	4.56	1163	1998	2381	2756	0.18	0.31	0.37	0.42	23.73	14.95	12.49	10.86
	中能股份	7.33	1082	3270	3652	4037	0.22	0.67	0.74	0.82	24.90	10.99	9.85	8.91
	上海电力	8.36	321	2167	3034	3696	0.11	0.75	1.06	1.29	87.90	11.15	7.92	6.48
	深圳能源	6.54	2199	3611	4684	5857	0.46	0.76	0.98	1.23	13.76	8.61	6.67	5.32
	内蒙华电	4.39	1762	2582	2914	3243	0.27	0.40	0.45	0.50	12.93	11.09	9.80	8.85
	广州发展	5.88	1354	1991	2579	2804	0.38	0.57	0.74	0.80	14.53	10.36	8.00	7.35
	*粤电力 A	4.82	-3004	3783	4609	5217	-0.57	0.72	0.88	0.99	-	6.69	5.48	4.87
	皖能电力	7.10	425	1435	1728	1981	0.19	0.63	0.76	0.87	23.89	11.23	9.32	8.12
	水电板块	长江电力	25.00	21309	28862	34260	36257	0.94	1.18	1.41	1.49	22.41	21.19	17.79
*国投电力		14.34	4079	6338	7278	8011	0.55	0.98	1.17	1.28	19.79	14.63	12.26	11.20
华能水电		9.22	6801	7694	8586	9346	0.38	0.43	0.48	0.52	17.47	21.58	19.35	17.79
川投能源		15.79	3515	4500	5059	5410	0.79	0.99	1.10	1.20	15.47	15.88	14.30	13.20
桂冠电力		5.72	3209	1454	3016	3327	0.41	0.19	0.38	0.42	14.15	30.92	14.95	13.54
核电板块	中国广核	3.82	9965	11274	12418	13293	0.20	0.22	0.25	0.26	13.63	17.13	15.55	14.54
	中国核电	8.55	9010	10441	11457	12661	0.48	0.55	0.61	0.67	12.55	15.43	14.12	12.75
绿	三峡能源	4.67	7155	7621	9346	10930	0.25	0.27	0.33	0.38	22.60	17.48	14.33	12.21

电 板 块	龙源电力	18.69	5112	7833	9239	10492	0.61	0.93	1.10	1.25	29.96	20.00	17.02	14.98
	新天绿能	8.29	2294	2391	3001	3503	0.55	0.57	0.72	0.84	17.59	14.54	11.51	9.87
	浙江新能	7.61	775	673	1010	1309	0.37	0.28	0.42	0.54	30.83	27.18	18.12	14.09
	江苏新能	10.17	476	519	653	717	0.53	0.58	0.74	0.81	24.22	17.53	13.84	12.63
	吉电股份	4.38	672	1176	1476	1785	0.24	0.42	0.53	0.64	25.30	10.43	8.30	6.87
	福能股份	9.18	2593	2734	3048	3300	1.33	1.11	1.24	1.33	7.97	8.30	7.42	6.88
	中闽能源	4.04	729	781	830	874	0.38	0.41	0.44	0.46	14.02	9.77	9.25	8.85
	南网储能	10.01	1663	1329	1516	1922	0.52	0.42	0.48	0.60	27.72	24.12	21.07	16.61
	南网能源	5.13	553	586	825	1052	0.15	0.15	0.22	0.28	38.81	33.25	23.67	18.52
	东方电气	16.39	2855	3894	5077	5980	0.92	1.26	1.66	1.99	22.97	13.01	9.86	8.24
其 他	龙源技术	5.80	89	-	-	-	0.17	-	-	-	46.37	-	-	-
	青达环保	14.95	59	113	167	219	0.62	0.95	1.40	1.84	41.78	15.80	10.69	8.13
	西子洁能	10.47	204	160	454	670	0.28	0.22	0.61	0.91	52.51	47.59	17.16	11.51
天 然 气 板 块	*新奥股份	18.32	5844	7410	8726	10293	1.89	2.39	2.82	3.32	8.54	7.67	6.50	5.52
	*广汇能源	7.78	11338	15820	20069	23723	1.73	2.41	3.06	3.61	5.22	3.23	2.54	2.16
	九丰能源	28.21	1090	1321	1602	1892	1.74	2.11	2.55	3.02	11.85	13.38	11.04	9.35
	天壕环境	7.23	366	579	881	1206	0.41	0.66	1.00	1.36	28.93	11.01	7.27	5.30
	新天然气	28.17	923	1073	1611	1827	2.18	2.53	3.80	4.31	10.00	11.12	7.42	6.54
	蓝焰控股	6.44	563	601	725	910	0.58	0.62	0.75	0.94	14.93	10.39	8.59	6.85

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3月1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。