

公用事业行业跟踪周报

配电网指导意见落地，利好充电桩、分布式运营商和配电网智能化软硬件

2024年03月03日

增持（维持）

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001
021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

证券分析师 唐亚辉

执业证书：S0600520070005
tangyh@dwzq.com.cn

- **本周重点事件：(1) 国家发改委、能源局发布关于新形势下配电网高质量发展的指导意见：**要求到 2025 年，配电网承载力和灵活性显著提升，具备 5 亿千瓦左右分布式新能源、1200 万台左右充电桩接入能力；电网企业全面淘汰 S7（含 S8）型和运行年限超 25 年且能效达不到准入水平的配电变压器，全社会在运能效节能水平及以上变压器占比较 2021 年提高超过 10 个百分点。利好充电桩设备、分布式新能源运营商和虚拟电厂负荷集合商、电网智能化软硬件设备。**(2) 国家发改委、能源局：加强电网调峰储能和智能化调度能力建设的指导意见：**一、到 2027 年，电力系统调节能力显著提升，抽蓄电站投运规模达 8000 万千瓦以上，需求侧响应能力达最大负荷的 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，保障电力供需平衡和系统安全稳定运行；二、支撑性电源调峰能力提升：存量煤电应改尽改，最小发电出力达 30% 额定负荷以下；有条件地区适度布局调峰气电；探索核电调峰。
- **行业核心数据跟踪：3 月电网代购电有涨有跌，无明显价格趋势；动力煤价格环比下行 18 元/吨至 922 元/吨。电价：**24 年电价长协落地，广东降幅较大外，其余主要城市同比降幅多在 1-3%（加上煤电容量电价后）。**煤价：**截至 2024/3/1，动力煤秦皇岛 5500 卡平仓价为 922 元/吨，环比下降 18 元/吨。**天然气：**截至 2024/3/1，美国 HH/欧洲 TTF/东亚 JKM/中国 LNG 出厂/中国 LNG 到岸价年初至今变动-28.4%/-16.9%/-27.8%/-30.0%/-24.5%至 0.5/2.0/2.1/2.8/2.1 元/方。欧洲进入去库周期，截至 2024/3/1，欧洲天然气库存 710TWh（686 亿方），同比+28 亿方，库存率 62.21%，同比+1.6pct。欧洲去库周期叠加工业需求低迷，国外气价回落，关注国际气源回国销售机会。**2023 年我国天然气表观消费量达 3900 亿方，同增 7.2%（2022 年同减 2.7%）。**2023 年，随我国经济复苏，天然气消费量回归增长。截至 2023 年 12 月底，全国共有 27% 的地级及以上城市进行了居民的顺价，提价幅度为 0.20 元每方，期待顺价逐步落地。
- **投资建议：**全国性辅助服务市场价格机制，经济科学合理推动绿电建设和消纳，回归资源配置的经济性原则。**1) 火电：电价落地+资产减值损失可控，关注当前时间点火电投资机会。**建议关注【中能股份】【浙能电力】【华能国际】【国电电力】，推荐【皖能电力】【华电国际】等。**2) 天然气：旺季涨价，具备稀缺长输管网等资源属性或能服务业务的企业或将受益。**重点推荐省输盈利稳定的【蓝天燃气】，具备 LNG 码头+船运资产，气源灵活气量增长的【九丰能源】，具备跨省长输核心资产的【天壕环境】，拥有低价海气长协的城燃公司【新奥股份】，**3) 水电：量价齐升，低成本受益市场化。**度电成本所有电源中最低，省内水电市场电价持续提升，外输可享当地电价。24 年来水恢复+蓄能充沛电量反转。现金流优异分红能力强，折旧期满盈利持续释放。重点推荐【长江电力】。**4) 核电：成长确定，远期盈利&分红提升。**2022、2023 连续两年核准 10 台，核电进入常态化审批。在手项目已锁定 2030 年成长。在建机组投运+资本开支逐步见顶。公司 ROE 看齐成熟项目有望翻倍，分红能力同步提升。重点推荐【中国核电】，建议关注【中国广核】。**5) 消纳：关注特高压和电网智能化产业链。**电网三大趋势：趋势一配电网智能化：推荐【威胜信息】【东软载波】【安科瑞】；趋势二电网数字化：推荐虚拟电厂产业链；趋势三电网设备国际化：推荐特高压和电网设备板块。
- **风险提示：**电力需求超预期下行风险，电改进程中电价下行的可能等

行业走势



相关研究

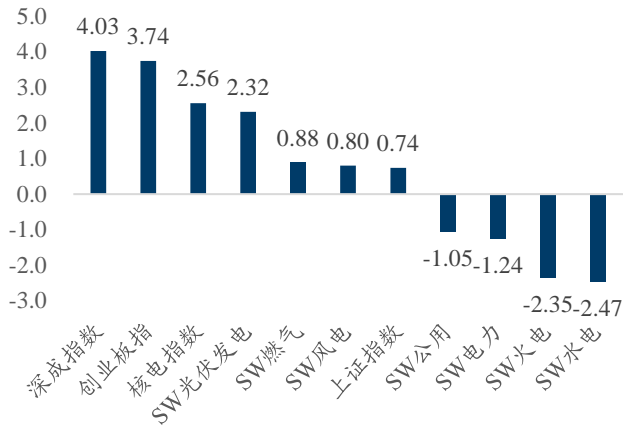
《内蒙古绿电交易试点获批，绿电政策频出持续发力》

2024-02-26

《电力辅助服务价格机制出台，经济科学合理促进绿电消纳》

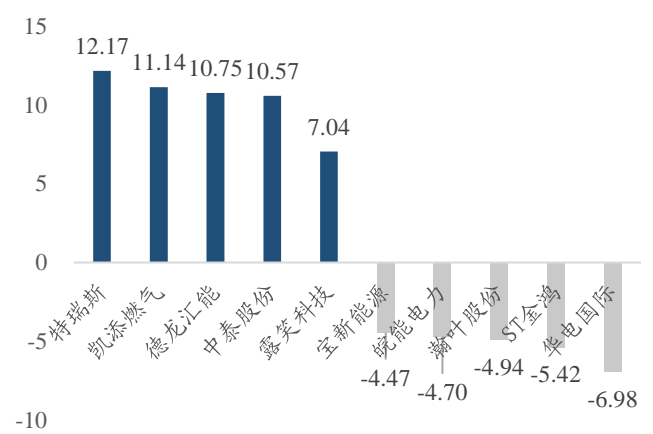
2024-02-19

图1: 指数周涨跌幅 (2024.02.26-2024.03.01) (%)



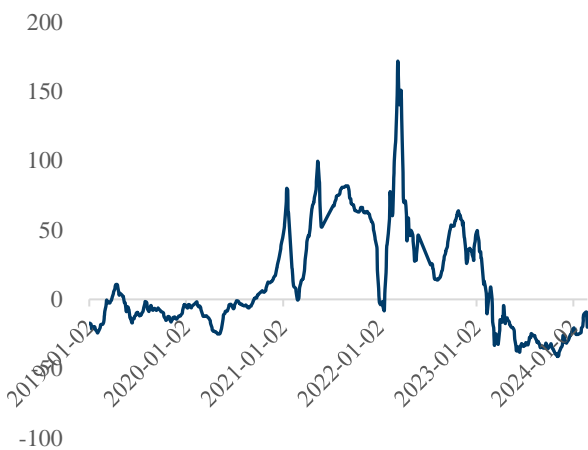
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图2: 公用事业板块周涨跌前五个股 (%)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图3: 动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价同比 (%)



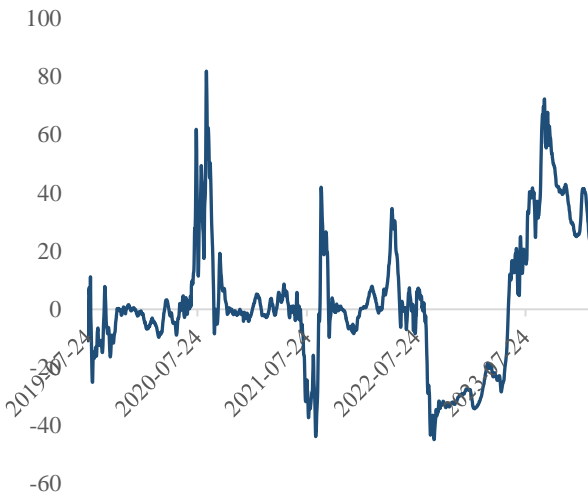
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图4: 动力煤榆林坑口 5500 卡价格同比 (%)



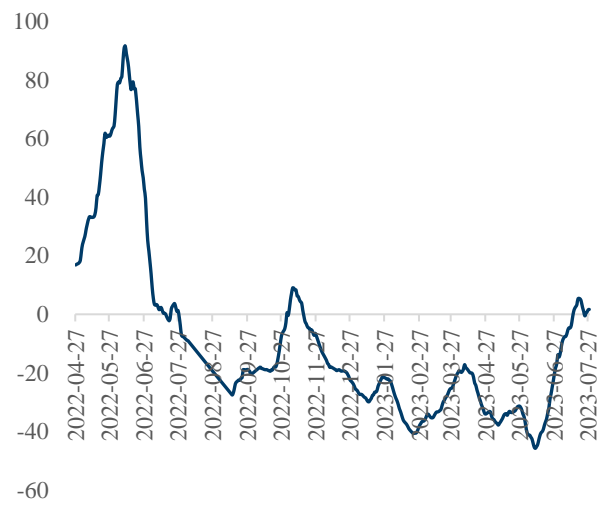
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图5: 三峡水库蓄水量同比数据 (%)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图6: 溪洛渡水库蓄水量同比数据 (%)



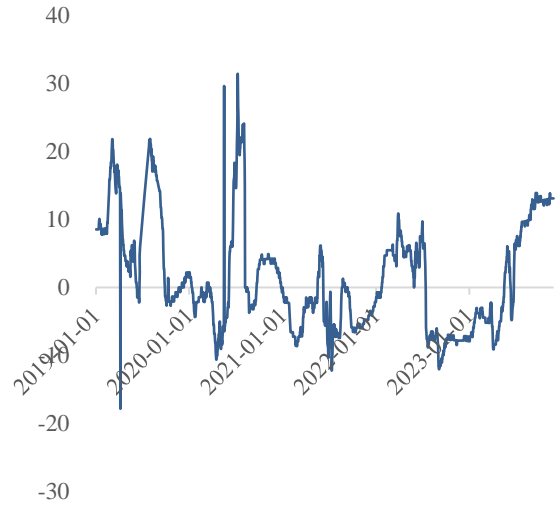
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图7: 向家坝水库蓄水量同比数据 (%)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图8: 新安江水库蓄水量同比数据 (%)



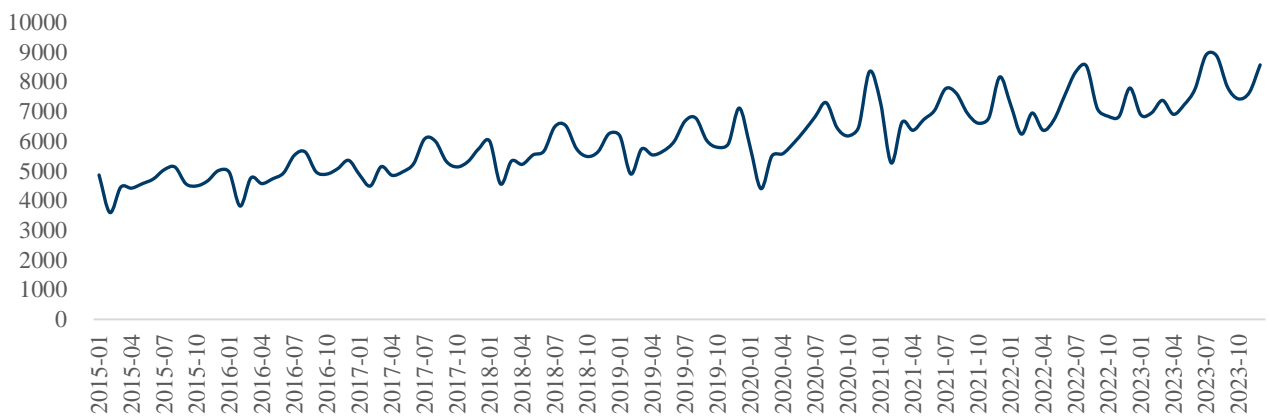
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图9：2023年6月-2024年3月电网代购电价格（元/兆瓦时）

2023年6月-2024年3月各地电网代理购电价格一览表（元/兆瓦时）										
地区	2023年6月	2023年7月	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年1月	2024年2月	2024年3月
江苏	437.8	476.9	473.8	442.3	440.1	463.4	464.1	459	447.3	436.2
安徽	461.28	461.28	461.28	461.28	461.28	461.28	461.28	436.38	436.75	436.75
广东	550.1	565.9	578.4	562.8	533.3	530.2	543.4	502.3	507.5	516.9
山东	358.9	377.5	387.5	399.1	399.7	398.4	391	462.1	464.8	471.9
山西	343.866	373.156	371.282	361.418	373.683	396.530	389.632	349.974	360.07	360.214
北京	419.625	421.649	421.078	413.106	400.440	394.759	405.793	409.861	399.348	398.787
河北	不满1千伏	364.4	364.4	364.4	364.4	364.4	364.4	415.8	445.8	421.4
	其他工商业	429.4	419.2	440.1	464.4	452.4	422.80	432.8	429.1	
冀北	不满1千伏	372	372	372	372	372.0	372.0	411.9	424.4	415.6
	其他工商业	424.5	423.8	431.7	430.7	435.2	428.1	433.9	411.9	
河南	453.3	453.3	453.3	453	453	453	453.76	412.3	409.078	416.755
浙江	不满1千伏工商业	512.4	500.6	503.6	525.4	514.8	496.3	494.9	484	473.4
	1-10千伏及以上工商业	525.7	501.6							480.4
上海	455.8	476.1	470.4	440.1	418.4	428.1	415.9	429.7	459.0	467.9
重庆	440.677	529.964	530.435	472.757	440.242	431.534	440.723	483.213	483.437	439.314
四川	341.6	359.9	396.1	336.5	339.7	380.0	484.7	456.9	475.4	476.7
黑龙江	420.745	420.925	420.745	420.744	420.744	420.744	420.745	404.42	404.428	404.428
辽宁	417.89	419.32	430.606	434.565	431.125	418.669	426.444	424.5	445.267	416.978
吉林	447.72	447.72	447.72	447.72	447.72	447.72	447.24	421.29	421.809	/
蒙东	273.201	280.661	279.494	283.869	291.563	277.733	271.220	262.691	275.581	240.668
蒙西	302.5	292.1	293.2	296.7	299.9	306.9	329.2	295.3	290.4	/
江西	497.16	497.16	497.16	497.16	497.16	497.16	497.16	481.08	475.35	471.65
湖北	486.5	489.9	499.8	499	483	480.1	502.6	476.2	465.8	456.1
湖南	452.08	535.61	539.83	511.17	490.63	500.24	529.15	455.22	479.36	/
青海	252	287.023	283.7	288.909	301.886	302.246	286.653	299.119	340.164	283.403
宁夏	287.6	287.4	279.9	301.5	296.7	299.2	291.2	284.5	292.9	325.2
陕西	407	395.4	399.2	385	410.6	450.1	416.3	398.7	403.3	406.2
天津	438	435.9	445.7	440.2	427.4	425.5	415.0	420.7	412.4	403.8
甘肃	313.487	319.096	309.713	303.552	331.967	316.175	334.842	321.922	358.523	348.47
新疆	263.123	269.429	262.871	248.027	252.069	261.845	279.329	260.691	251.712	248.751
广西	单一制	375.6	405.2	470.7	531.5	485.7	367.9	454.9	421.6	485.262
	两部制	544.020	551.47	526.17	608.440	619.59	442.64	526.83	503.34	482.672
海南	100千伏及以下	521.732	521.948	518.116	527.787	520.465	516.281	518.393	515.76	508.3
	100千伏及以上	538.852	538.968	534.608	530.534	524.052	519.925	523.818		505.55
贵州	401.8	419.8	429.2	414.5	416.1	422.137	420.417	418.555	408.53	409.112
云南	208.11	201.539	222.491	221.163	203.157	256.432	296.153	313.632	292.22	283.128
深圳	550.1	565.9	578.4	562.8	533.3	530.2	543.4	502.3	507.5	516.9
福建	453.7	457.9	459.3	455	456.7	455.2	456.7	438.6	427.6	429.6

数据来源：北极星售电网，东吴证券研究所

图10：2015-至今全社会用电量情况当月值（亿千瓦时）



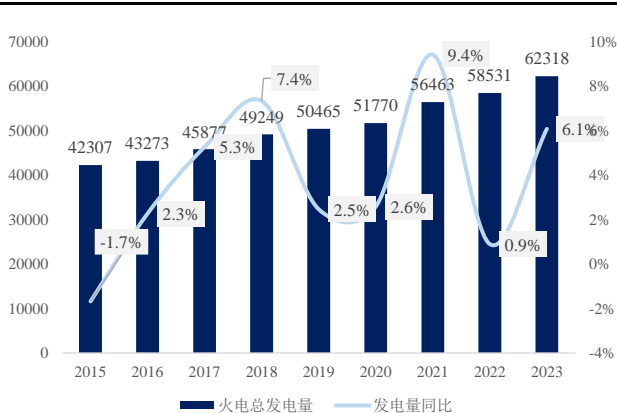
数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

表1: 2023-2025年我国不同电源装机容量预测(单位:万千瓦)

	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
发电装机容量	220204.00	237692.00	256405.00	284456.31	303672.39	319046.15
yoy	9.55%	7.94%	7.87%	10.94%	6.76%	5.06%
风电	28165.00	32848.00	36544.00	41544.00	44044.00	46544.00
yoy	34.7%	16.6%	11.3%	13.7%	6.0%	5.7%
占比	12.8%	13.8%	14.3%	14.6%	14.5%	14.6%
当年新增	7250.00	4683.00	3696.00	5000.00	2500.00	2500.00
光伏	25356.00	30656.00	39204.00	53204.00	60204.00	67204.00
yoy	24.2%	20.9%	27.9%	35.7%	13.2%	11.6%
占比	11.5%	12.9%	15.3%	18.7%	19.8%	21.1%
当年新增	4938.00	5300.00	8741.00	14000.00	7000.00	7000.00
火电	124624.00	129678.00	133239.00	140239.00	147239.00	150239.00
yoy	4.8%	4.1%	2.7%	5.3%	5.0%	2.0%
占比	56.6%	54.6%	52.0%	49.3%	48.5%	47.1%
当年新增	5667.00	5054.00	3561.00	7000.00	7000.00	3000.00
水电	37028.00	39092.00	41350.00	43417.50	45588.38	47867.79
yoy	3.4%	5.6%	5.8%	5.0%	5.0%	5.0%
占比	16.8%	16.4%	16.1%	15.3%	15.0%	15.0%
其中:抽水蓄能	3149.00	3757.00	4320.55	4968.63	5713.93	6571.02
yoy	4.0%	19.3%	15.0%	15.0%	15.0%	15.0%
占比	1.4%	1.6%	1.7%	1.7%	1.9%	2.1%
核电	4989.00	5326.00	5553.00	5997.24	6536.99	7125.32
yoy	2.4%	6.8%	4.3%	8.0%	9.0%	9.0%
占比	2.3%	2.2%	2.2%	2.1%	2.2%	2.2%

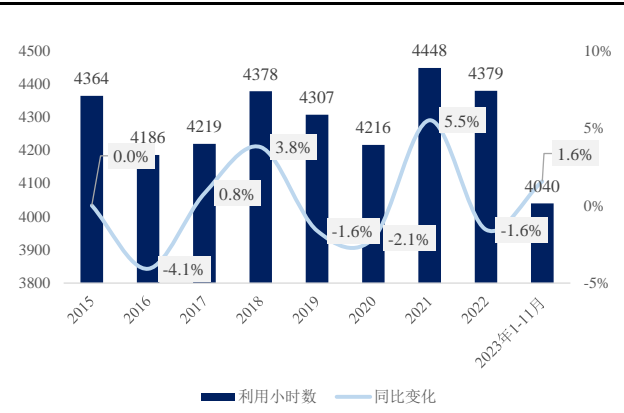
数据来源:国家能源局,东吴证券研究所

图11: 2015-2023年火电发电量(亿千瓦时)



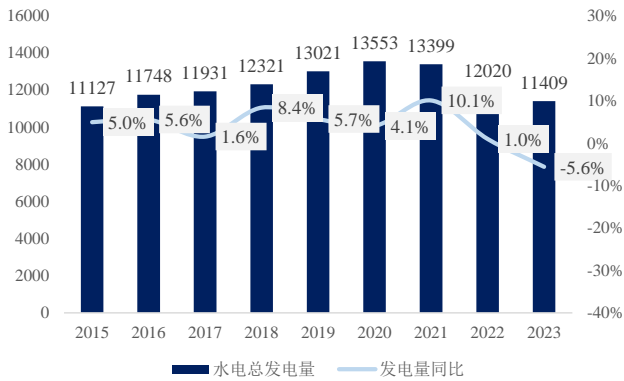
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图12: 2015-2023年1-11月火电利用小时



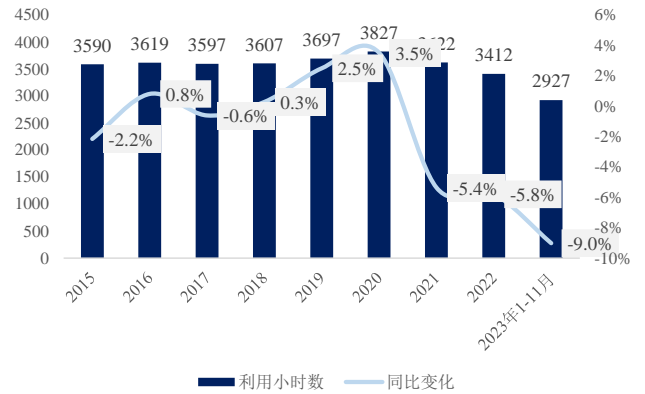
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图13: 2015-2023 年水电发电量 (亿千瓦时)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: 2015-2023 年 1-11 月水电利用小时



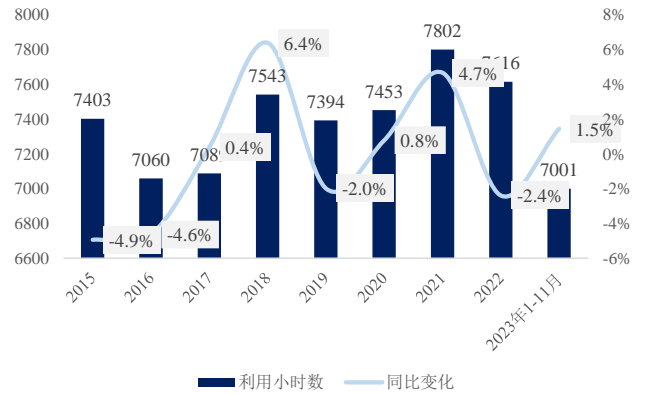
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图15: 2015-2023 年核电发电量 (亿千瓦时)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图16: 2015-2023 年 1-11 月核电利用小时



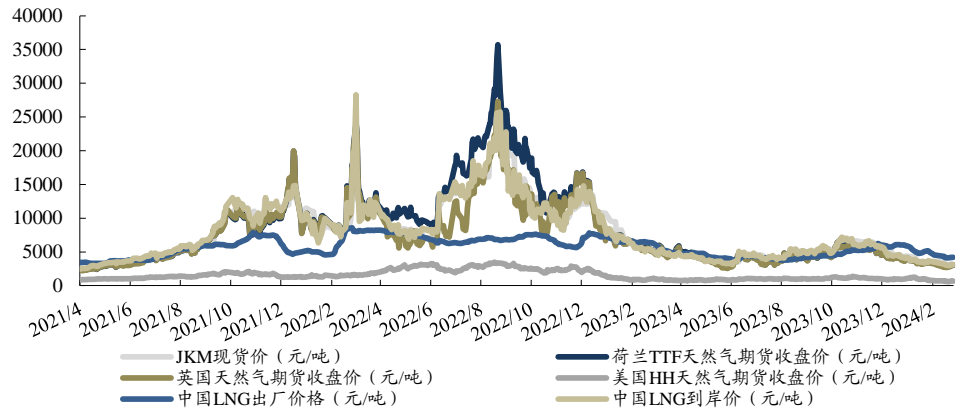
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表2: 2024/3/1 各地天然气价格及变动情况

	2024/3/1	价格 (原始单位)	价格 (元/吨)	价格 (元/方)	周环比变动	月环比变动	年初至今	年同比变动
中国LNG出厂价格 (元/吨)		4208	4208	2.8	2.2%	-16.5%	-30.0%	-33.7%
中国LNG到岸价 (美元/百万英热)		8.3	3111	2.1	4.3%	-14.3%	-24.5%	-40.4%
布伦特原油期货结算价 (美元/桶)		83.6	4397	/	2.4%	6.2%	10.1%	2.5%
JKM现货价 (美元/百万英热)		8.3	3135	2.1	2.2%	-12.3%	-27.8%	-41.1%
荷兰TTF天然气期货收盘价 (欧元/兆瓦时)		25.6	3032	2.0	8.7%	-11.3%	-16.9%	-43.1%
美国天然气期货收盘价 (便士/撇姆)		63.9	3022	2.0	9.9%	-10.2%	-16.2%	-42.0%
NYMEX天然气期货收盘价 (美元/百万英热)		1.84	686	0.5	16.0%	-10.4%	-28.4%	-33.1%

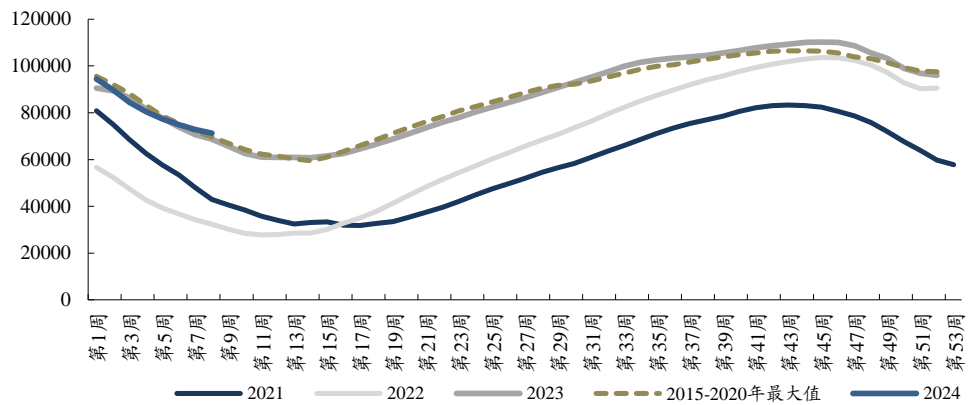
数据来源: ICE, Platts, NYMEX, 东吴证券研究所

图17: 2021/11-2024/3 海外天然气价格指数



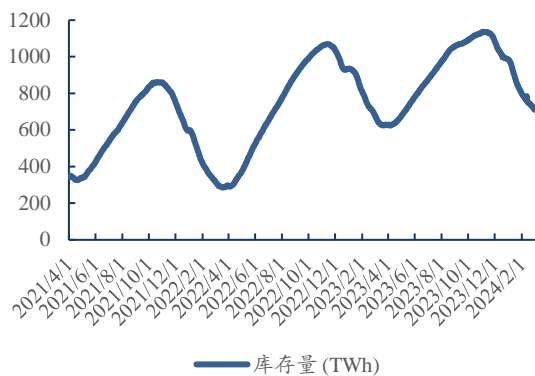
数据来源: ICE, Platts, NYMEX, 东吴证券研究所

图18: 2021/1-2024/3 欧盟周度天然气库存水平 (单位: 百万立方米)



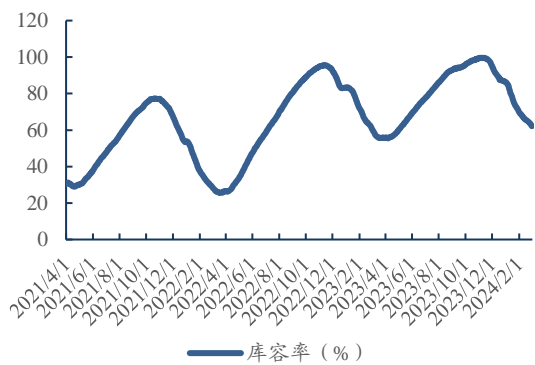
数据来源: Brugel, 东吴证券研究所

图19: 2021/4-2024/3 欧洲天然气库存量 (TWh)



数据来源: GIE, 东吴证券研究所

图20: 2021/4-2024/3 欧洲天然气库容率 (%)



数据来源: GIE, 东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>