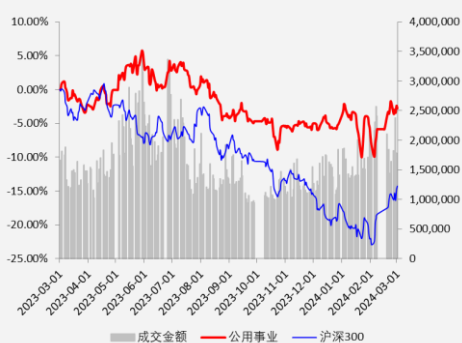




公用事业周报：调峰及储能建设指导意见出台，助力新能源发展

行业评级：推荐

近一年该行业相对沪深300走势



分析师声明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

研究员 陈铄

投资咨询证书号 S0620520110003

电话 025-58519171

邮箱 chenshuo@njzq.com.cn

研究助理 焦马也

电话 025-58519175

邮箱 jiaomaye@njzq.com.cn

➤ **本周行情回顾：**截至3月1日收盘，本周公用事业板块下跌1.05%，表现劣于大盘，同期沪深300上涨1.38%；涨幅前三的行业分别为计算机（7.53%）、电子（7.02%）、通信（6.05%）；公用事业板块重点上市公司中涨幅前五的分别为协鑫能科（6.32%）、广州发展（5.00%）、晶科科技（4.98%）、川能动力（4.50%）、九丰能源（4.48%）。

➤ **行业数据追踪：****煤炭库存方面**，截至3月1日，六大发电集团煤炭库存达1256.7万吨，同比+6.5%，较上周-19.0万吨，周环比-1.5%，库存可用天数15.6天，较上周-3.0天，煤炭日耗80.2万吨，同比-3.7%，周环比+17.4%；秦皇岛港煤炭库存517万吨，同比-1.5%，较上周-10万吨，周环比-1.9%。**煤炭价格方面**，3月1日秦皇岛Q5500动力煤山西产平仓价923元/吨，同比-22.1%，较上周-10元/吨；秦皇岛Q5500动力煤3月长协价708元/吨，较上月持平；广州港印尼动力煤Q5500库提价（含税）1020.46元/吨，较上周+2.05元/吨；广州港澳洲动力煤Q5500库提价（含税）1030.08元/吨，较上周+9.79元/吨；广州港山西动力煤Q5500库提价（含税）970元/吨，较上周-5元/吨。截至3月1日，本周三峡平均入库流量6457立方米/秒，同比-10.3%，三峡库水位163.62米，较上周-0.37米，同比+4.3%。**天然气方面**，3月1日国内LNG出厂价为4208元/吨，较上周+90元/吨，周环比+2.2%；进口LNG到岸价8.18美元/百万英热，周环比-0.49%。

➤ **本周行业动态：**

- ✓ **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》。**《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

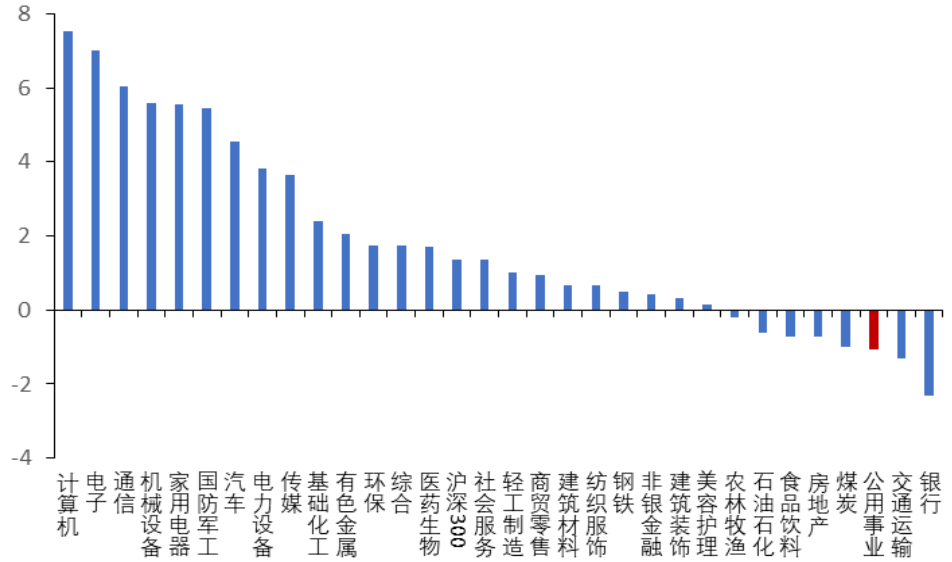
运规模达到8000万千瓦以上，需求侧响应能力达到最大负荷的5%以上，保障新型储能市场化发展的政策体系基本建成，适应新型电力系统的智能化调度体系逐步形成，支撑全国新能源发电量占比达到20%以上、新能源利用率保持在合理水平，保障电力供需平衡和系统安全稳定运行。

- ✓ **自然资源部发布《关于进一步改进优化能源、交通、水利等重大建设项目用地组卷报批工作的通知》。**《通知》指出，为巩固和增强经济回升向好态势提供土地要素保障。要取消重新预审，不再对建设项目农用地转用和土地征收申请总面积超出用地预审总面积达到10%以及范围重合度低于80%的重新预审。需报国务院批准用地的国家重大项目、列入《国家公路网规划》工程的改扩建项目以及省级能源、交通、水利建设项目中，控制工期的单体工程和因工期紧或受季节影响急需动工建设的其他工程可申请办理先行用地。控制工期的单体工程均可办理先行用地，其他工程因工期紧或受季节影响急需动工建设的办理先行用地规模不得超过用地预审控制规模的30%。
- **投资策略：**煤炭价格平稳运行，2024年煤电中长期交易价格平稳落地，电力现货市场和辅助服务市场机制持续推广，容量电价机制正式出台，火电盈利趋稳，迎来黄金发展期。火电方面，推荐Q1有望实现业绩同比高增长的皖能电力(000543)、华电国际(600027)、华能国际(600011)等；水电方面，十年期国债收益率保持低位运行，高息差背景下，业绩及分红稳定的大水电性价比较高，推荐长江电力(600900)；核电方面，审批加速，远期成长空间打开，隐含收益率持续上行，推荐中国核电(601985)、中国广核(003816)。
- **风险提示：**用电需求不及预期，来水不及预期，电价波动风险，新能源装机不及预期，核电建设投产不及预期。

一、本周行情回顾

1.1 行业整体表现

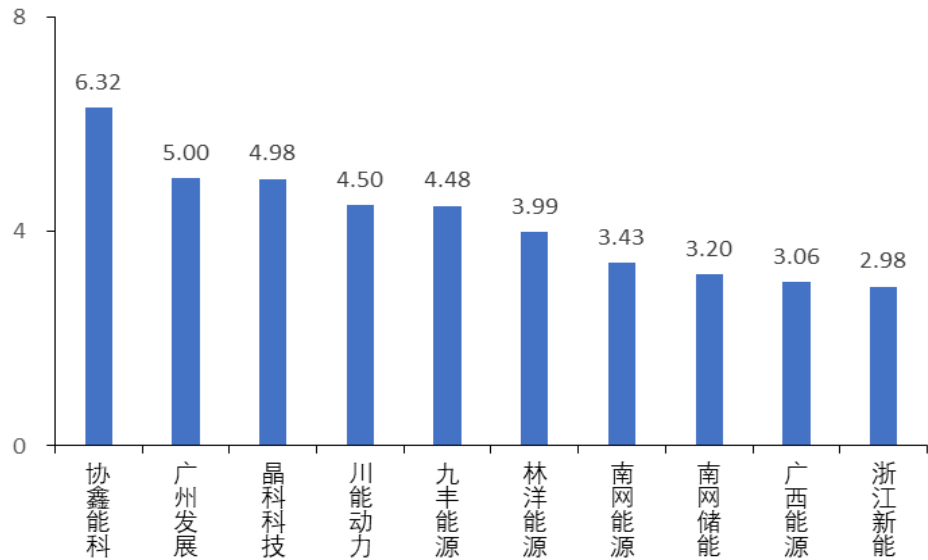
图表 1 本周行业涨跌幅排名 (%)



资料来源：同花顺 iFinD，南京证券研究所

1.2 重点个股表现

图表 2 本周板块重点个股涨跌幅排名 (%)



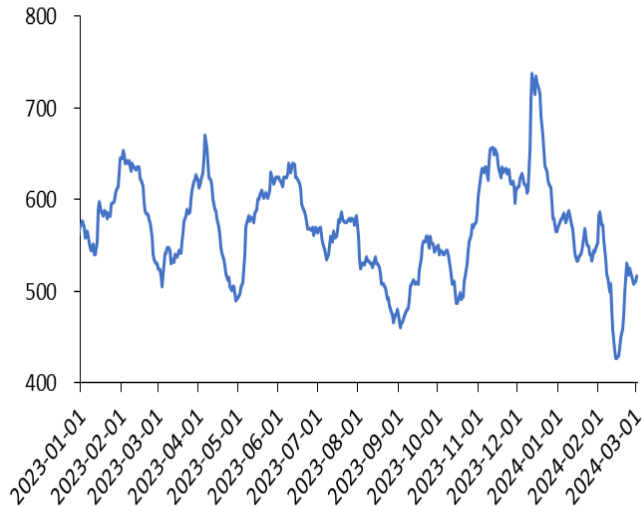
资料来源：同花顺 iFinD，南京证券研究所

二、行业数据追踪

2.1 动力煤库存

图表 3 六大发电集团煤炭库存（万吨）及可用天数（天）

图表 4 秦皇岛港煤炭库存（万吨）



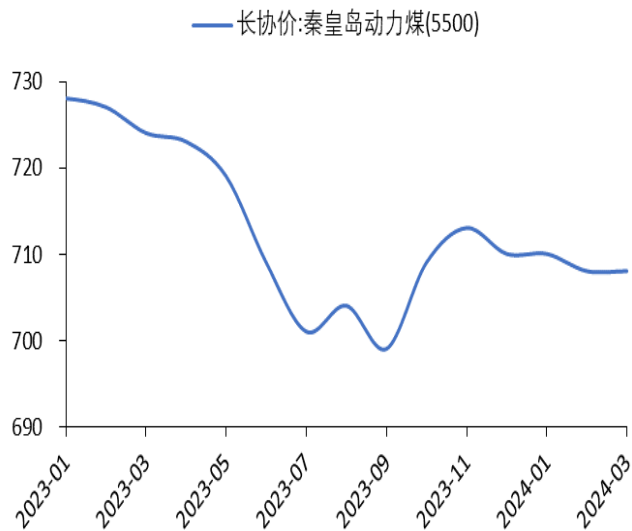
资料来源：同花顺 iFinD，南京证券研究所

资料来源：同花顺 iFinD，南京证券研究所

2.2 动力煤价格

图表 5 长协价:秦皇岛动力煤 Q5500（元/吨）

图表 6 平仓价:秦皇岛动力煤 Q5500 山西产（元/吨）



资料来源：同花顺 iFinD，南京证券研究所

资料来源：同花顺 iFinD，南京证券研究所

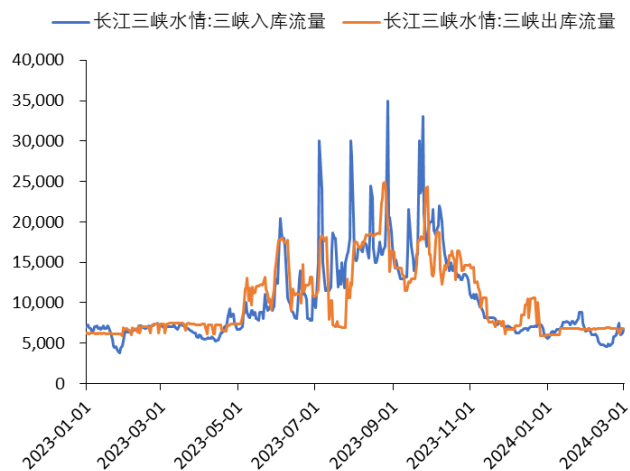
图表 7 港口动力煤价格



资料来源：同花顺 iFinD，南京证券研究所

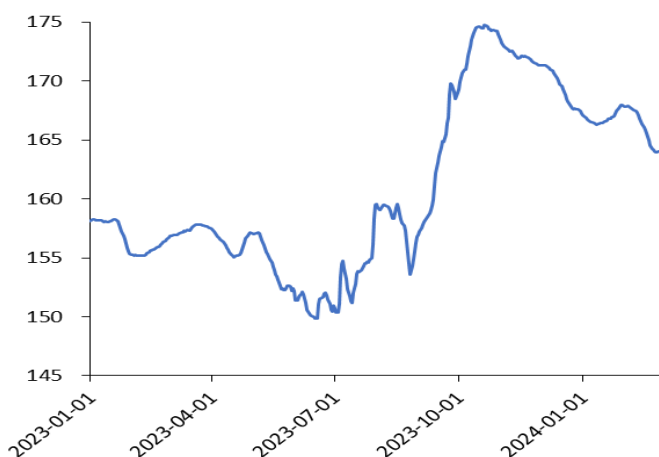
2.3 三峡水情

图表 8 长江三峡水情（立方米/秒）



资料来源：长江三峡通航管理局，南京证券研究所

图表 9 三峡库水位（米）



资料来源：湖北水利局，南京证券研究所

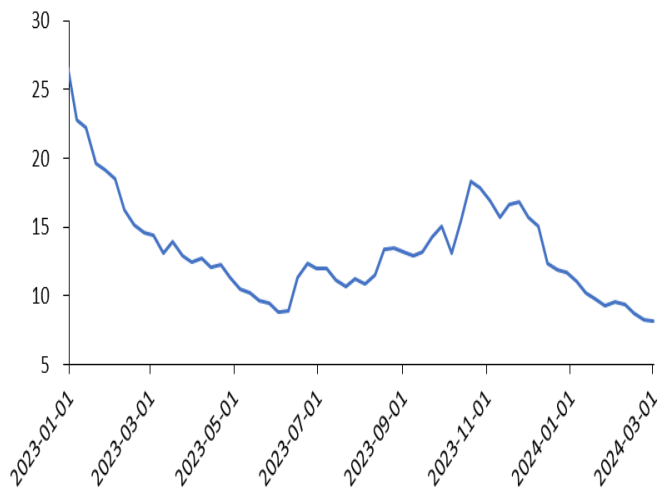
2.4 天然气

图表 10 LNG 全国出厂价格指数 (元/吨)



资料来源：上海石油天然气交易中心，南京证券研究所

图表 11 LNG 到岸价 (美元/百万英热)



资料来源：同花顺 iFinD，南京证券研究所

免责声明

本报告仅供南京证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对投资者私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“南京证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

南京证券行业投资评级标准：

- 推 荐：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上；
- 中 性：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在-10%~10%之间；
- 回 避：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。

南京证券上市公司投资评级标准：

- 买 入：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；
- 增 持：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 5%~15%之间；
- 中 性：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在-10%~5%之间；
- 回 避：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。

请务必阅读正文之后的重要法律声明