



Research and
Development Center

陕北-安徽±800 千伏特高压直流输电工程获准，美国天然气生产商计划减产

公用事业—电力天然气周报

2024 年 2 月 24 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

陕北-安徽±800千伏特高压直流输电工程获准，美国天然气生产商计划减产

2024年2月24日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 截至2月23日收盘,本周公用事业板块上涨4.4%,表现劣于大盘。其中,电力板块上涨4.35%,燃气板块上涨4.68%。
- **电力行业数据跟踪:**
- **动力煤价格: 煤价周环比上涨。**截至2月23日,秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价933元/吨,周环比上涨18元/吨。截至2月23日,广州港印尼煤(Q5500)库提价1018.41元/吨,周环比上涨5.14元/吨;广州港澳洲煤(Q5500)库提价1020.29元/吨,周环比上涨18.76元/吨。
- **动力煤库存及电厂日耗: 内陆电厂煤炭库存周环比下降。**截至2月23日,秦皇岛港煤炭库存527万吨,周环比增加97万吨。截至2月22日,内陆17省煤炭库存7400.6万吨,较上周下降519.8万吨,周环比下降6.56%;内陆17省电厂日耗为404.2万吨,较上周增加21.0万吨/日,周环比上升5.48%;可用天数为18.3天,较上周下降2.4天。截至2月22日,沿海8省煤炭库存3301.1万吨,较上周增加220.3万吨,周环比上升7.15%;沿海8省电厂日耗为197.6万吨,较上周增加30.0万吨/日,周环比上升17.90%;可用天数为16.7天,较上周下降1.7天。
- **水电来水情况:** 截至2月22日,三峡出库流量6830立方米/秒,同比下降7.58%,周环比下降0.44%。
- **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2月22日,山西电力日前现货市场的周度均价为363.55元/MWh,周环比上升153.11%,周同比下降12.6%。山西电力实时现货市场的周度均价为358.00元/MWh,周环比上升183.26%,周同比下降10.5%。3) **山东电力市场:** 截至2月22日,山东电力日前现货市场的周度均价为170.78元/MWh,周环比上升2.91%,周同比下降58.6%。山东电力实时现货市场的周度均价为120.81元/MWh,周环比下降6.28%,周同比下降68.9%。
- **天然气行业数据跟踪:**
- **国内外天然气价格: 亚欧气价周环比下降,美国HH价格周环比上升。**截至2月23日,上海石油天然气交易中心LNG出厂价格全国指数为4118元/吨,同比下降35.77%,环比下降6.60%;截至2月22日,欧洲TTF现货价格为7.29美元/百万英热,同比下降53.7%,周环比下降5.9%;美国HH现货价格为1.74美元/百万英热,同比下降17.9%,周环比上升7.4%;中国DES现货价格为8.45美元/百万英热,同比下降40.8%,周环比下降5.7%。
- **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7周,欧盟天然气供应量57.7亿方,同比下降6.7%,周环比上升3.4%。其中,LNG供应量为21.9亿方,周环比上升0.6%,占天然气供应量的38.0%;进口管道气35.8亿方,同比下降2.2%,周环比上升5.1%。2024年第7周,欧盟天然气消费量(我们估算)为77.8亿方,周环比下降

3.3%，同比下降 17.8%；2024 年 1-7 周，欧盟天然气累计消费量（我们估算）为 638.9 亿方，同比上升 2.7%。

- **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 万吨，同比上升 27.3%，环比上升 23.5%。2023 年 12 月，PNG 进口量为 425 万吨，同比上升 15.5%，环比上升 2.4%。
- **本周行业重点新闻：**1) **陕北-安徽±800 千伏特高压直流输电工程获准，即将全面开工建设：**近日陕北-安徽±800 千伏特高压直流输电工程获国家发展改革委核准。该输电工程是国家构建新型电力系统、建设新型能源体系战略部署的重点工程，起点位于陕西省延安市，落点位于安徽省合肥市。线路全长 1070 公里，配套煤电及新能源项目。工程总投资超 800 亿元，计划 2025 年底陆续建成。2) **全美最大天然气生产商之一计划减产，美国天然气期货日内涨超 10%：**近日全美最大的天然气生产商之一萨皮克能源表示，公司将资本支出预期下调了约 20%，并将推迟新井的生产和完井，在消费者需求需要时增加产能。2 月 21 日，纽约商品交易所 3 月份交割的近月天然气收涨 12.5%，至 1.773 美元/百万英热，这是自 2022 年 7 月 7 日以来的最大单日百分比涨幅。
- **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	17
七、风险因素	18

表目录

表 1: 公用事业行业主要公司估值表	17
--------------------	----

图目录

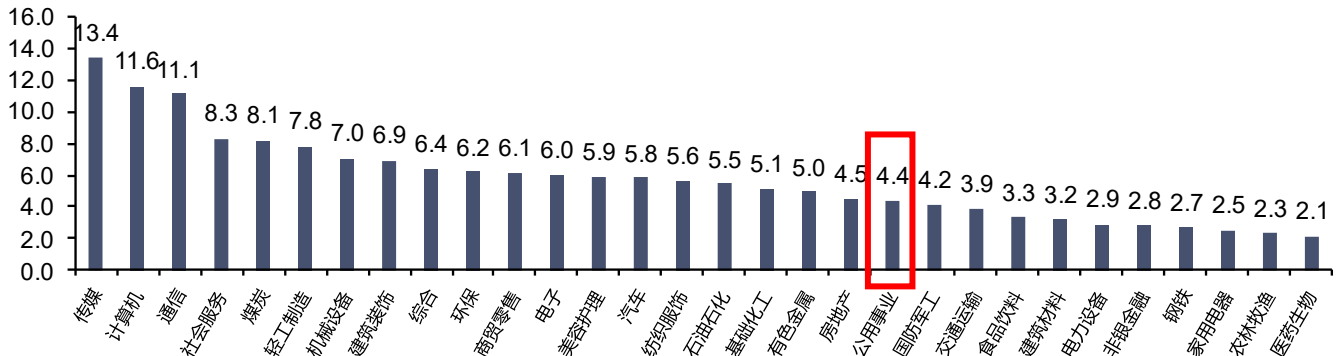
图 1: 各行业板块一周表现 (%)	6
图 2: 公用事业各子行业一周表现 (%)	6
图 3: 电力板块重点个股表现 (%)	6
图 4: 燃气板块重点个股表现 (%)	7
图 5: 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 (元/吨)	7
图 6: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	7
图 7: 产地煤炭价格变动 (元/吨)	7
图 8: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)	8
图 9: 广州港: 印尼煤&澳洲煤库提价 (元/吨)	8
图 10: 纽卡斯尔 NEWC 指数价格 (美元/吨)	8
图 11: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	9
图 12: 内陆 17 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 (2024/2/21, 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 2 月 23 日收盘，本周公用事业板块上涨 4.4%，表现劣于大盘；沪深 300 上涨 3.7% 到 3489.7；涨幅前三的行业分别是传媒（13.4%）、计算机（11.6%）、通信（11.1%），跌幅前三的行业分别是医药生物（2.1%）、农林牧渔（2.3%）、家用电器（2.5%）。

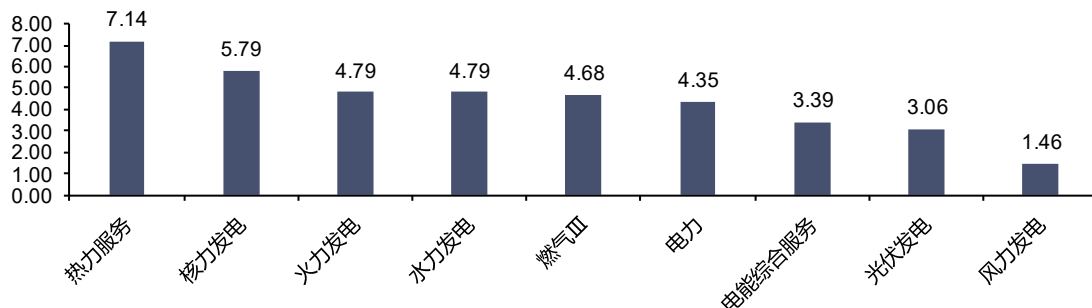
图 1：各行业板块一周表现（%）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

- 截至 2 月 23 日收盘，电力板块本周上涨 4.35%，燃气板块上涨 4.68%。各子行业本周表现：火力发电板块上涨 4.79%，水力发电板块上涨 4.79%，核力发电上涨 5.79%，热力服务上涨 7.14%，电能综合服务上涨 3.39%，光伏发电上涨 3.06%，风力发电上涨 1.46%。

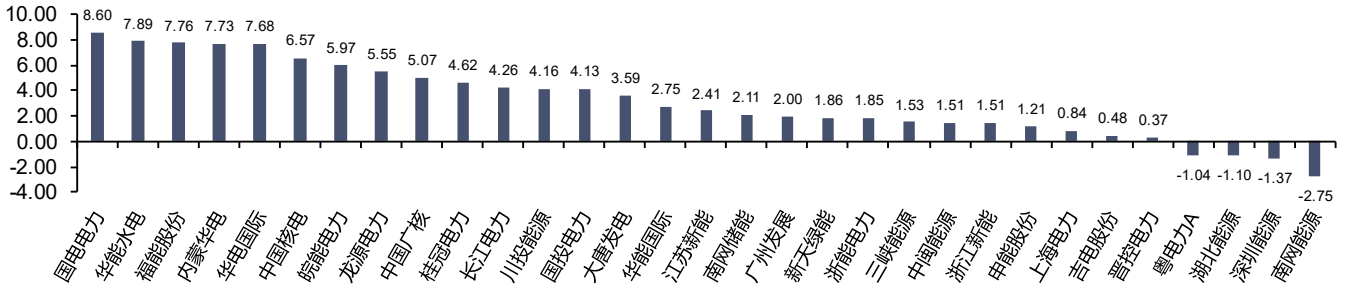
图 2：公用事业各子行业一周表现（%）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

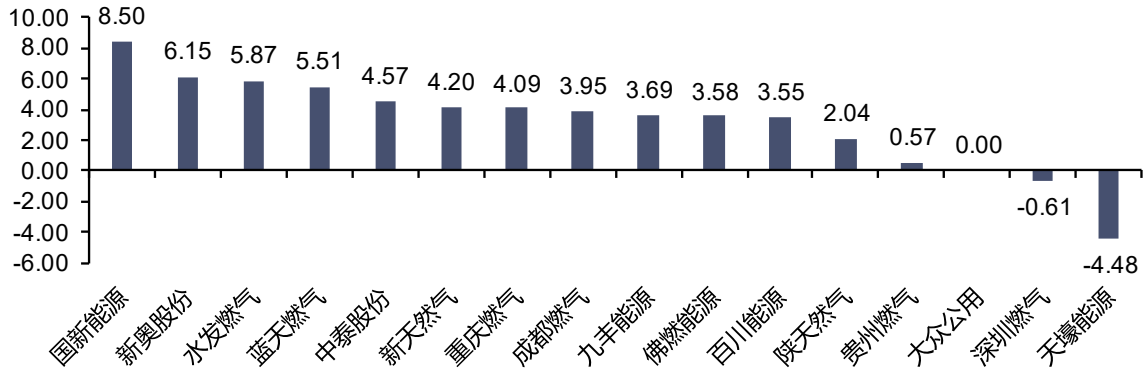
- 截至 2 月 23 日收盘，本周电力板块主要公司涨幅前三名分别为：国电电力(8.60%)、华能水电（7.89%）、福能股份（7.76%），主要公司涨幅后三名分别为：南网能源（-2.75%）、深圳能源（-1.37%）、湖北能源（-1.10%）。本周燃气板块主要公司涨幅前三名分别为：国新能源(8.50%)、新奥股份(6.15%)、水发燃气(5.87%)，主要公司涨幅后三名分别为：天壕能源(-4.48%)、深圳燃气(-0.61%)、大众公用(0.00%)。

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 (%)



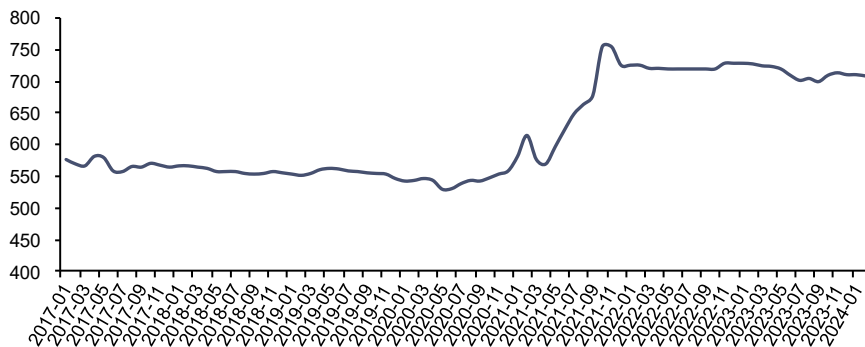
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

二、电力行业数据跟踪

1、动力煤价格

- **长协煤价格:** 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 23 日, 秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 933 元/吨, 周环比上涨 18 元/吨。
- **产地动力煤价格:** 截至 2 月 23 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) 765 元/吨, 周环比上涨 17 元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 753.48 元/吨, 周环比下跌 1.82 元/吨。

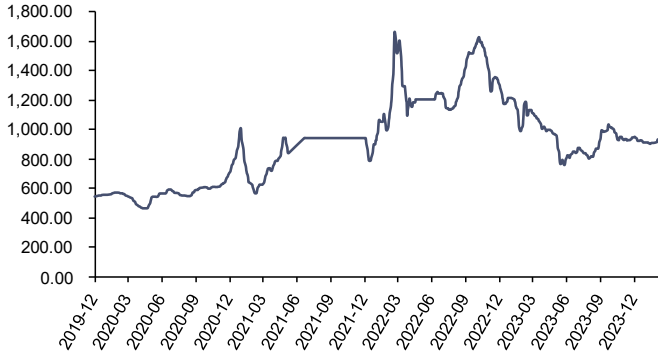
图 5: 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 (元/吨)



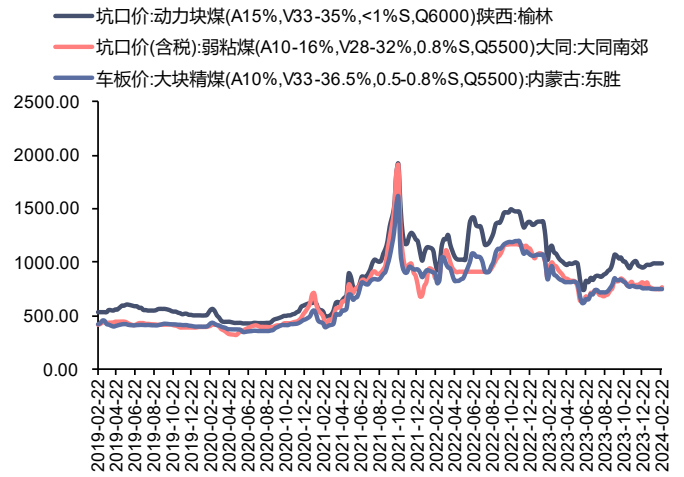
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

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)



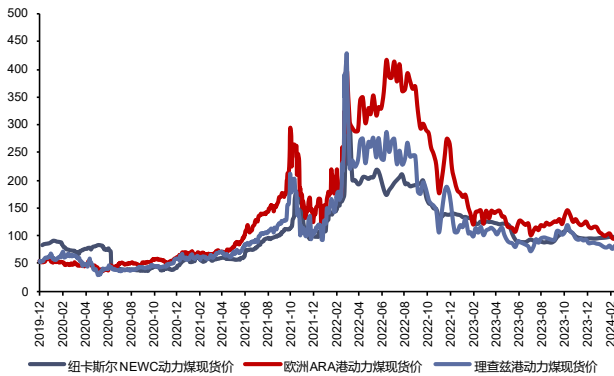
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心



资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

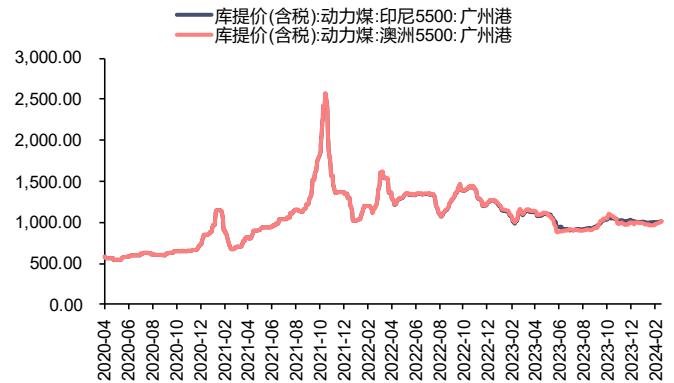
- **海外动力煤价格:** 截至 2 月 22 日, 纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 97.45 美元/吨, 周环比上涨 0.25 美元/吨; ARA6000 大卡动力煤现货价 94 美元/吨, 周环比下跌 1.50 美元/吨; 理查兹港动力煤 FOB 现货价 82.75 美元/吨, 周环比上涨 5.75 美元/吨。截至 2 月 23 日, 纽卡斯尔 NEWC 指数价格 121 美元/吨, 周环比持平。截至 2 月 23 日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 1018.41 元/吨, 周环比上涨 5.14 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 1020.29 元/吨, 周环比上涨 18.76 元/吨。

图 8: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)



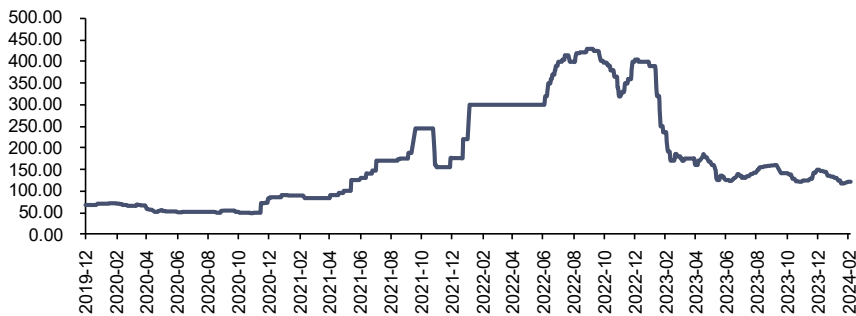
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

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

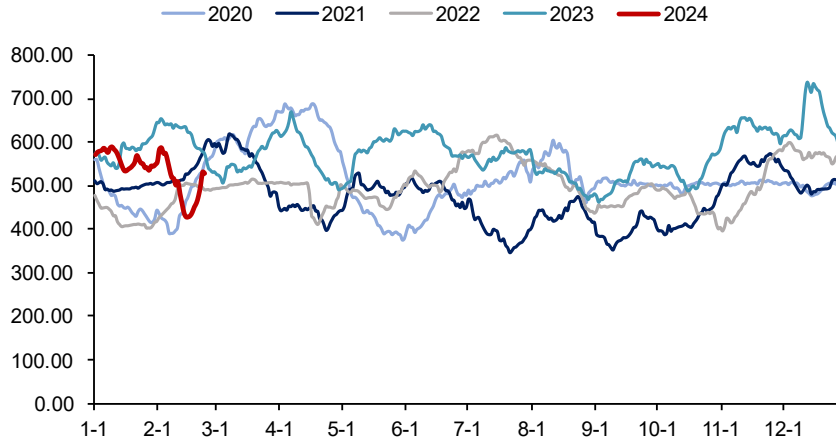
图 10: 纽卡斯尔 NEWC 指数价格 (美元/吨)



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

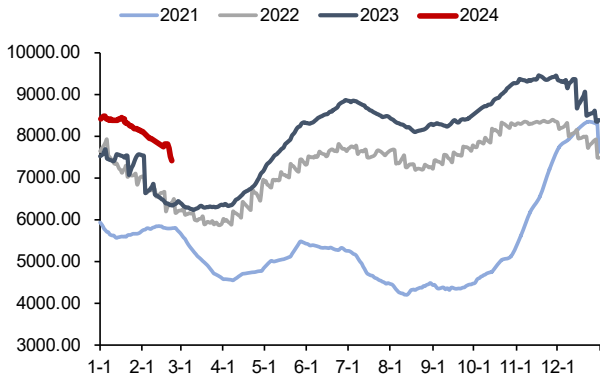
2、动力煤库存及电厂日耗

- **港口煤炭库存:** 截至 2 月 23 日, 秦皇岛港煤炭库存 527 万吨, 周环比增加 97 万吨。

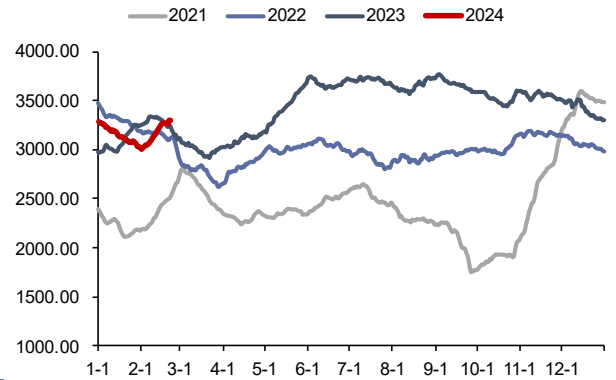
图 11: 秦皇岛港煤炭库存(万吨)


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

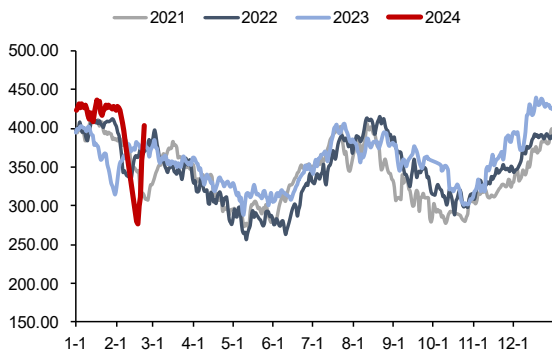
- **内陆 17 省电厂库存、日耗及可用天数:** 截至 2 月 22 日, 内陆 17 省煤炭库存 7400.6 万吨, 较上周下降 519.8 万吨, 周环比下降 6.56%; 内陆 17 省电厂日耗为 404.2 万吨, 较上周增加 21.0 万吨/日, 周环比上升 5.48%; 可用天数为 18.3 天, 较上周下降 2.4 天。
- **沿海 8 省电厂库存、日耗及可用天数:** 截至 2 月 22 日, 沿海 8 省煤炭库存 3301.1 万吨, 较上周增加 220.3 万吨, 周环比上升 7.15%; 沿海 8 省电厂日耗为 197.6 万吨, 较上周增加 30.0 万吨/日, 周环比上升 17.90%; 可用天数为 16.7 天, 较上周下降 1.7 天。

图 12: 内陆 17 省区煤炭库存变化情况(万吨)


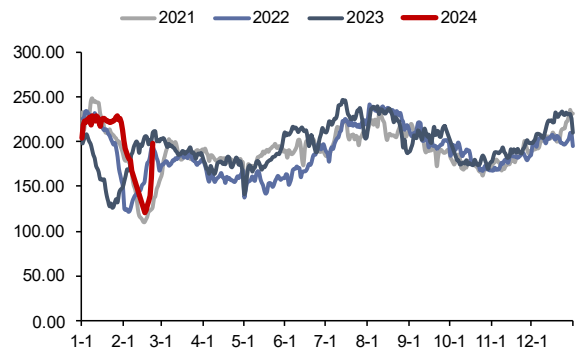
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

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

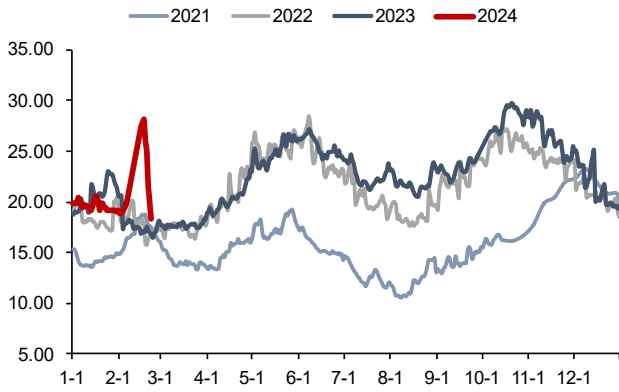
图 14: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况(万吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

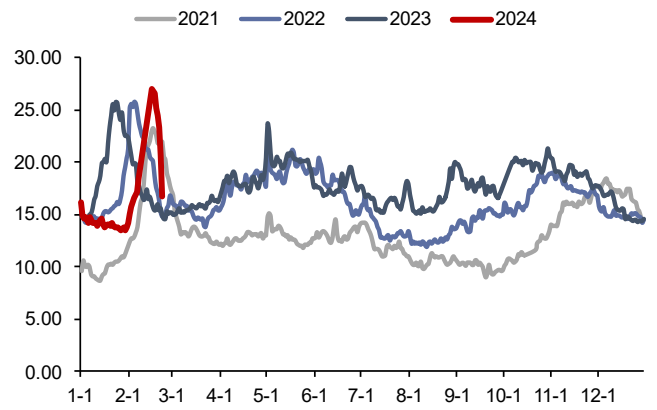
图 15: 沿海 8 省区日均耗煤变化情况(万吨)


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

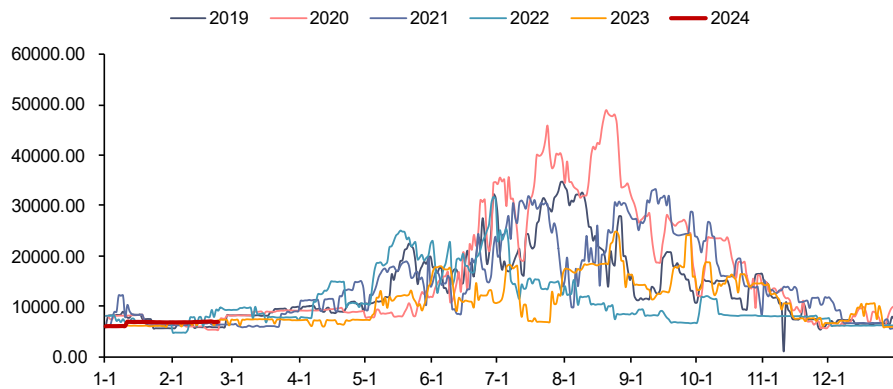


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

3、水电来水情况

- **三峡水库流量:** 截至2月22日, 三峡出库流量 6830 立方米/秒, 同比下降 7.58%, 周环比下降 0.44%。

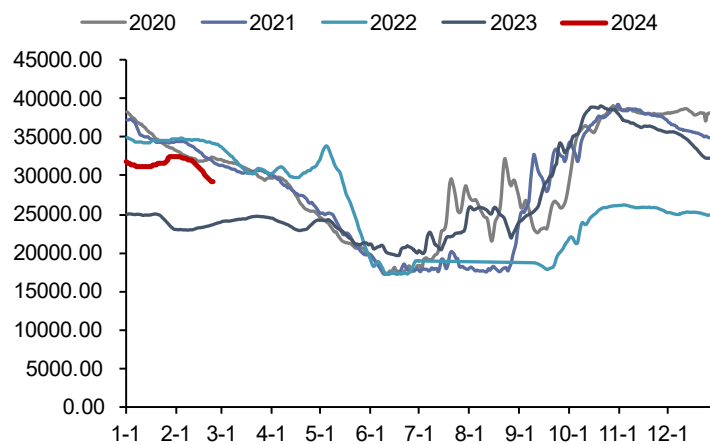
图 18: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

- **三峡水库蓄水量:** 截至2月23日, 三峡蓄水量 29207 亿方, 同比上升 23.76%, 周环比下降 4.85%。

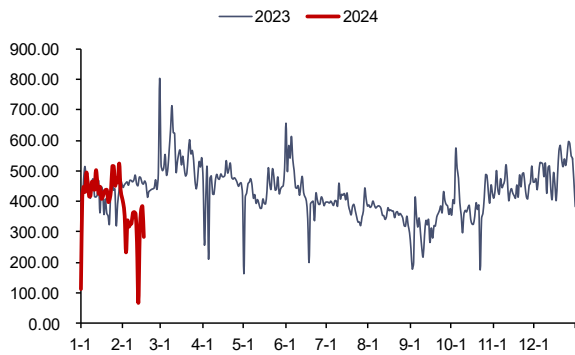
图 19: 三峡水库蓄水量变化情况 (立方米/秒)



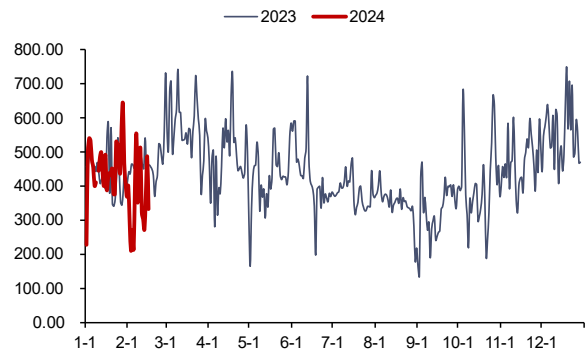
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

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%。

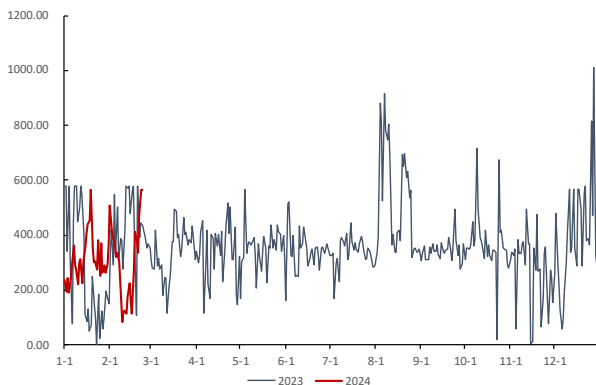
图 20: 广东电力市场日前现货日度均价情况 (元/MWh)


资料来源: 泛能网, 信达证券研发中心

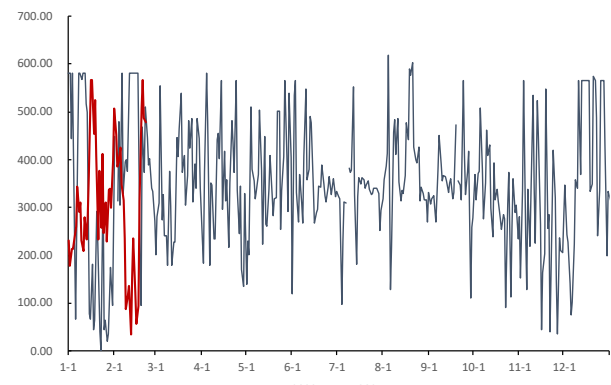
图 21: 广东电力市场实时现货日度均价情况 (元/MWh)


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 2 月 22 日,山西电力日前现货市场的周度均价为 363.55 元/MWh,周环比上升 153.11%,周同比下降 12.6%。
- **山西实时现货市场:**截至 2 月 22 日,山西电力实时现货市场的周度均价为 358.00 元/MWh,周环比上升 183.26%,周同比下降 10.5%。

图 22: 山西电力市场日前现货日度均价情况 (元/MWh)


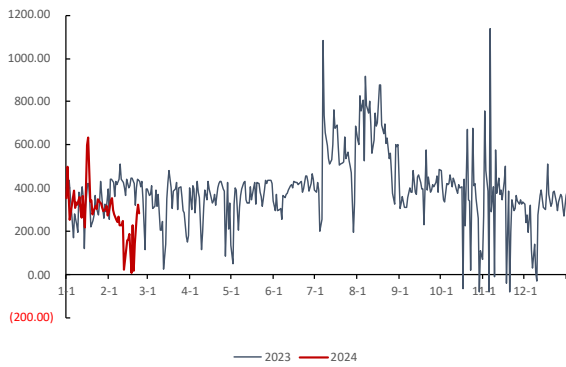
资料来源: 泛能网, 信达证券研发中心

图 23: 山西电力市场实时现货日度均价情况 (元/MWh)


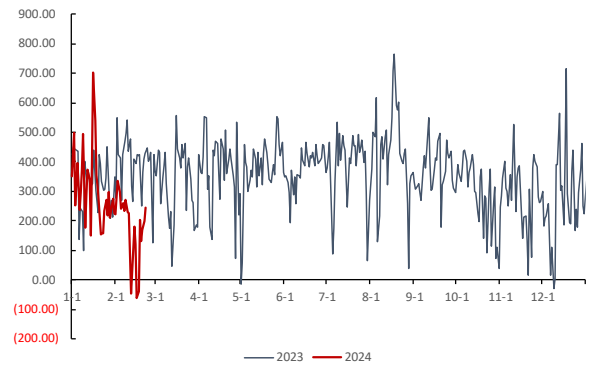
资料来源: 泛能网, 信达证券研发中心

- **山东日前现货市场:**截至 2 月 22 日,山东电力日前现货市场的周度均价为 170.78 元/MWh,周环比上升 2.91%,周同比下降 58.6%。
- **山东实时现货市场:**截至 2 月 22 日,山东电力实时现货市场的周度均价为 120.81 元/MWh,周环比下降 6.28%,周同比下降 68.9%。

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

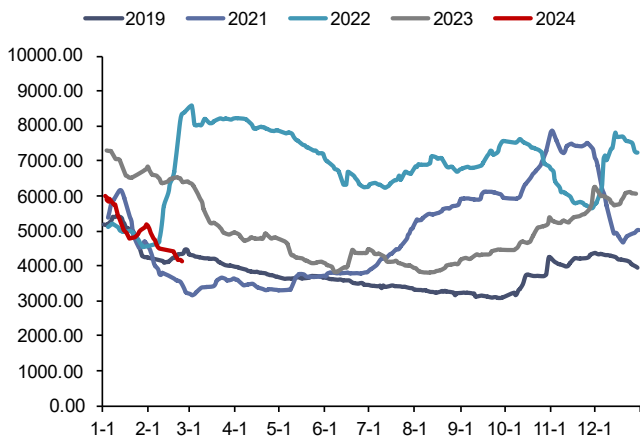
1、国内外天然气价格

● 国产及进口到岸 LNG 价格环比下降

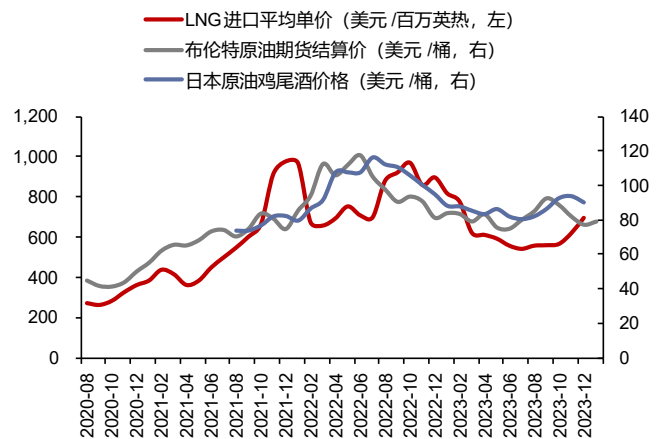
截至 2 月 23 日，上海石油天然气交易中心 LNG 出厂价格全国指数为 4118 元/吨（约合 2.94 元/方），同比下降 35.77%，环比下降 6.60%；2023 年 12 月，国内 LNG 进口平均价格为 696.59 美元/吨（约合 3.56 元/方），同比下降 22.51%，环比上升 12.32%。截至 2 月 22 日，中国进口 LNG 到岸价为 8.20 美元/百万英热（约合 2.14 元/方），同比下降 44.34%，环比下降 8.09%。

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

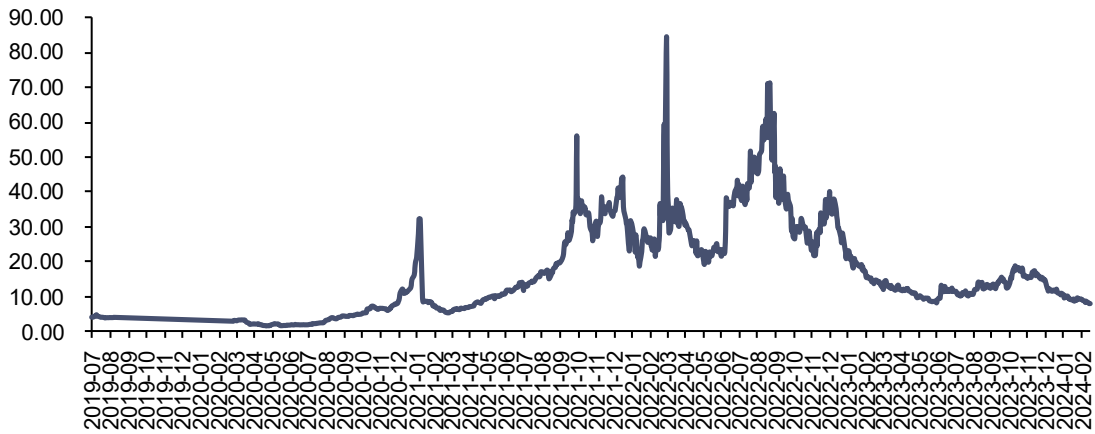


资料来源：iFinD，信达证券研发中心



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）

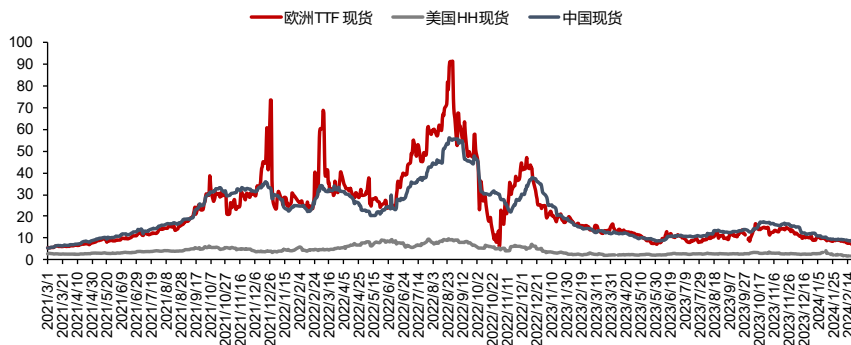


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

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

截至 2 月 22 日, 欧洲 TTF 现货价格为 7.29 美元/百万英热, 同比下降 53.7%, 周环比下降 5.9%; 美国 HH 现货价格为 1.74 美元/百万英热, 同比下降 17.9%, 周环比上升 7.4%; 中国 DES 现货价格为 8.45 美元/百万英热, 同比下降 40.8%, 周环比下降 5.7%。

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

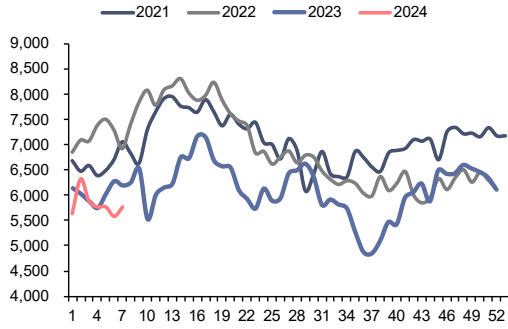
● **供给: 欧盟天然气供应量周环比上升**

2024 年第 7 周, 欧盟天然气供应量 57.7 亿方, 同比下降 6.7%, 周环比上升 3.4%。其中, LNG 供应量为 21.9 亿方, 周环比上升 0.6%, 占天然气供应量的 38.0%; 进口管道气 35.8 亿方, 同比下降 2.2%, 周环比上升 5.1%, 进口俄罗斯管道气 6.66 亿方 (占欧盟天然气供应量的 11.5%)。

2024 年 1-7 周, 欧盟累计天然气供应量 407.5 亿方, 同比下降 3.6%。其中, LNG 累计供应量为 161.9 亿方, 同比下降 9.5%, 占天然气供应量的 39.7%; 累计进口管道气 245.6 亿方, 同比上升 0.8%, 累计进口俄罗斯管道气 46.6 亿方 (占欧盟天然气供应量的 11.4%)。

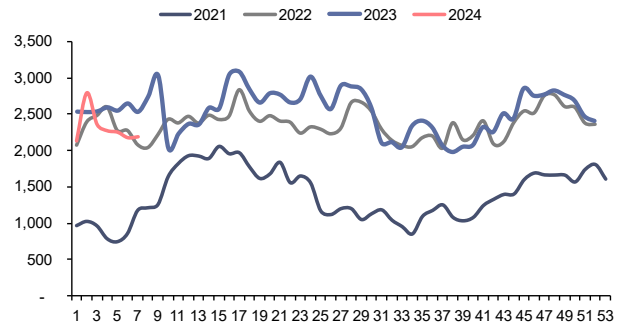
图 30: 欧盟天然气供应量 (百万方)

图 31: 欧盟 LNG 进口量 (百万方)



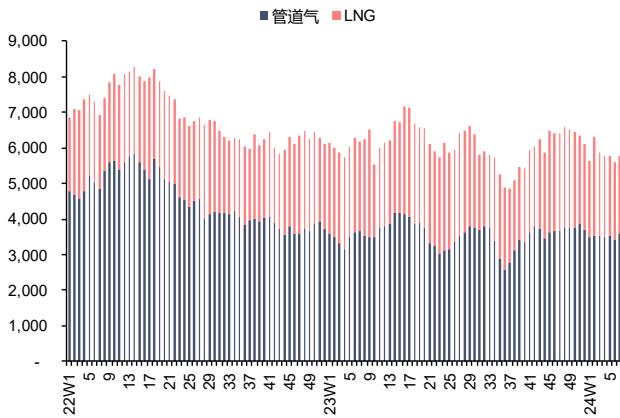
资料来源: Bruegel, 信达证券研发中心

图 32: 2022-2024 年欧盟天然气供应结构 (百万方)

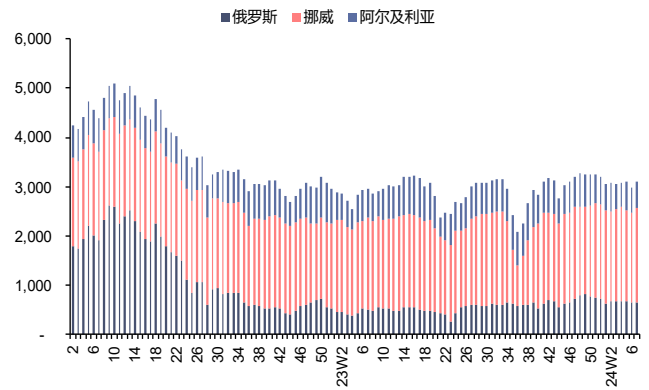


资料来源: Bruegel, 信达证券研发中心

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



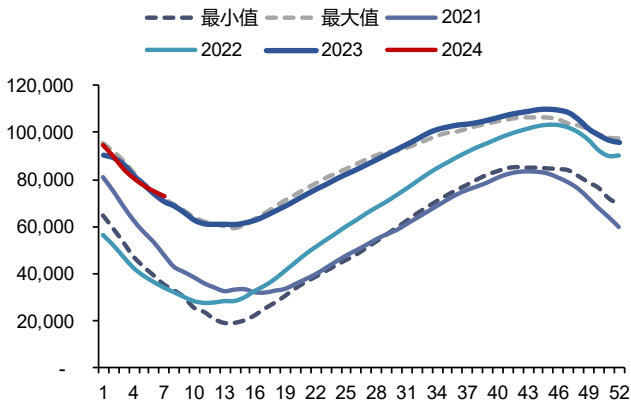
资料来源: Bruegel, 信达证券研发中心

● **库存: 欧盟天然气库存周环比下降**

2024 年第 7 周, 欧盟天然气库存量为 728.11 亿方, 同比上升 3.19%, 周环比下降 2.68%。

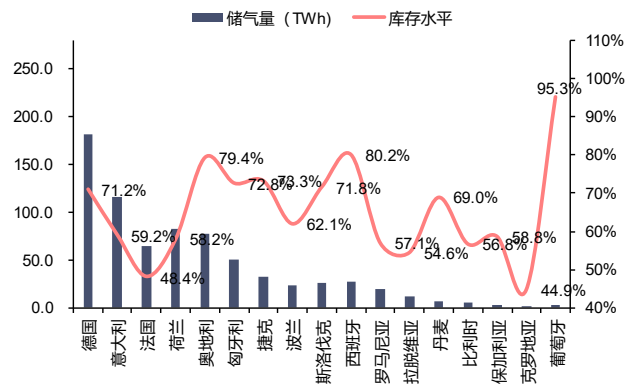
2024 年 2 月 21 日, 欧盟天然气库存水平为 64.7%, 其中德国、奥地利、西班牙、匈牙利等国库存水平高于均值, 分别达到 71.2%/79.4%/80.2%/72.8%, 意大利、法国等国库存水平低于均值, 为 59.2%/48.4%。

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 (2024/2/21, TWh)



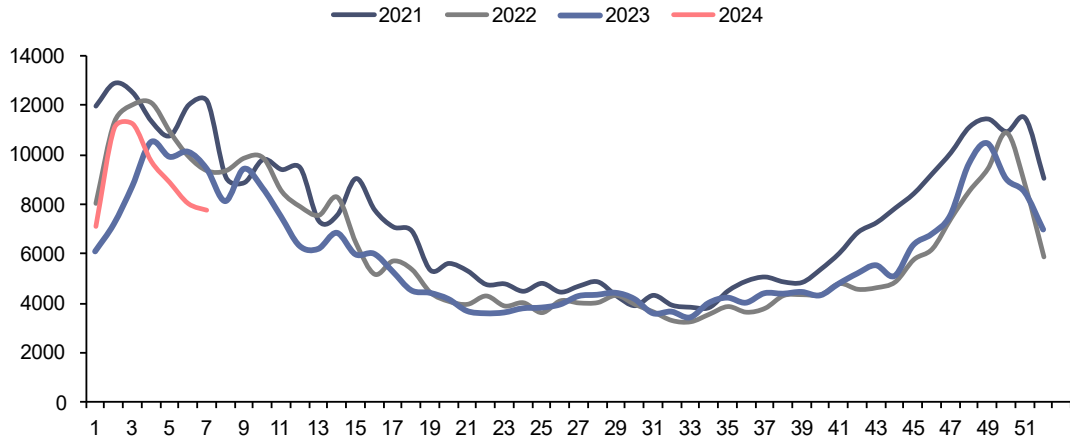
资料来源: GIE, 信达证券研发中心

● **需求: 欧盟消费量 (我们估算) 同比、周环比下降**

2024 年第 7 周, 欧盟天然气消费量 (我们估算) 为 77.8 亿方, 周环比下降 3.3%, 同比下降 17.8%; 2024 年 1-7 周,

欧盟天然气累计消费量（我们估算）为 638.9 亿方，同比上升 2.7%。

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%。

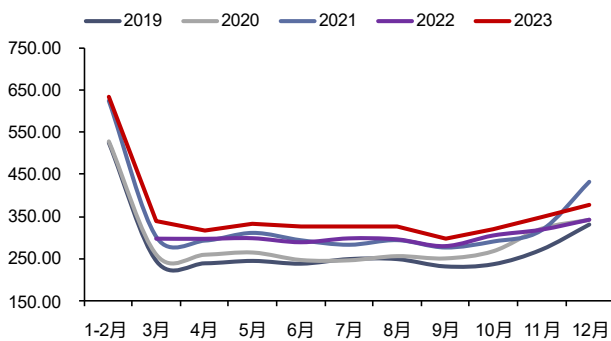
2023 年 1-12 月，国内天然气表观消费量累计为 3945.30 亿方，累计同比上升 7.7%。

● 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%。

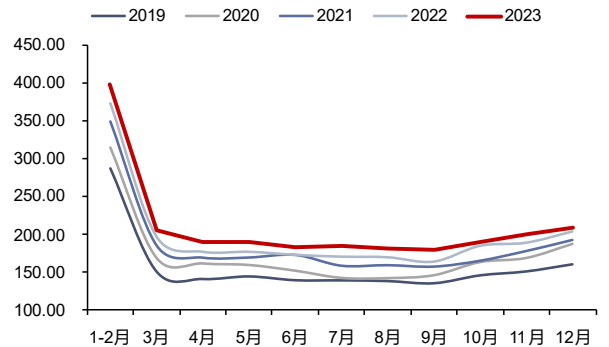
图 37: 国内天然气月度表观消费量（亿方）



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

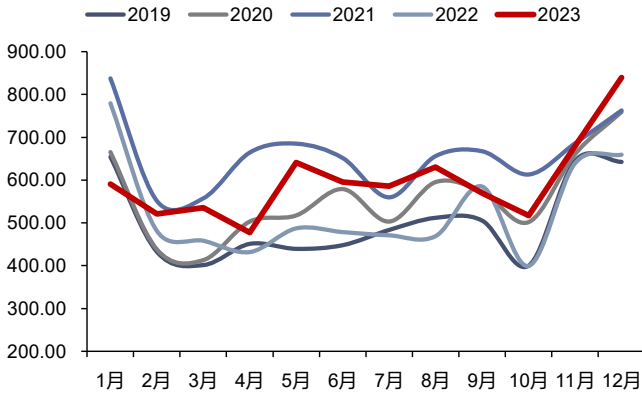
图 39: 国内 LNG 月度进口量（万吨）

图 38: 国内天然气月度产量（亿方）

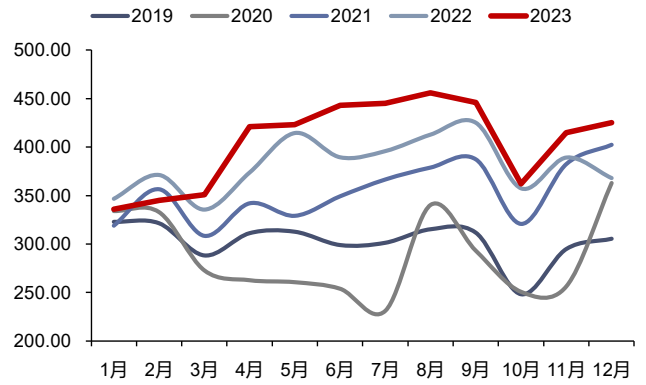


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

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

- **陕北-安徽±800 千伏特高压直流输电工程获准, 即将全面开工建设:** 近日, 陕北-安徽±800 千伏特高压直流输电工程获国家发展改革委核准。该输电工程是国家构建新型电力系统、建设新型能源体系战略部署的重点工程, 起点位于陕西省延安市, 落点位于安徽省合肥市。线路全长 1070 公里, 配套煤电及新能源项目。工程总投资超 800 亿元, 计划 2025 年底陆续建成。

2、天然气行业相关新闻

- **全美最大天然气生产商之一计划减产, 美国天然气期货日内涨超 10%:** 全美最大的天然气生产商之一切萨皮克能源(CHK.US)表示, 由于天然气市场供应过剩, 公司在 Marcellus 和 Haynesville 盆地各削减了一口钻井, 将资本支出预期下调了约 20%, 2023 年的产量为 34.3 亿立方英尺/天(其中 98%为天然气), 2024 年资本计划将支持年内产量 26.5-27.5 亿立方英尺/天。同时, 公司表示将推迟新井的生产和完井, 在消费者需求需要时增加产能。2 月 21 日, 纽约商品交易所 3 月份交割的近月天然气收涨 12.5%, 至 1.773 美元/百万英热, 这是自 2022 年 7 月 7 日以来的最大单日百分比涨幅。
- **四川盆地发现新的页岩气规模增储富气带:** 2 月 19 日, 中国石化发布消息, 位于重庆市綦江区的预探井丁页 11 井获高产页岩气流, 日产气 20.45 万立方米, 意味着中国石化在四川盆地发现了一个新的规模增储富气带。此次获得高产页岩气的预探井丁页 11 井位于四川盆地边缘, 所在区域靠近大断裂, 地质构造复杂, 页岩含气性差, 被业内普遍认为该区域勘探潜力小、商业发现价值低。綦江页岩气田是我国盆缘复杂构造区发现的首个中深层-深层页岩气大气田。
- **卡塔尔将与欧亚买家达成更多液化天然气交易:** 卡塔尔能源部长兼主要生产商负责人 Saad Al-Kaabi 表示, 卡塔尔将宣布向欧洲和亚洲买家出售一个大型扩建项目的天然气的更多合同, 生产商卡塔尔能源(QatarEnergy)也可能与其他合作伙伴签署协议, 参与北方海上油田的扩张。据悉, 卡塔尔能源已经与多家国际能源生产商签署协议, 获得 North Field South 和 North Field East 的最大股权。

五、本周重要公告

【**新天绿能**】2月20日，公司发布2024年1月主要经营数据公告：根据公司初步统计，2024年1月，本公司及子公司按合并报表口径完成发电量1,503,328.63兆瓦时，同比减少1.39%；完成输气量96,669.22万立方米，同比增加20.61%。截至2024年1月31日，累计完成发电量1,503,328.63兆瓦时，同比减少1.39%；累计完成输气量96,669.22万立方米，同比增加20.61%。

【**中国核电**】2月22日，公司发布关于福建漳州核电站3号机组浇筑核岛第一罐混凝土的公告：公司控股投资的中国核电漳州能源有限公司福建漳州核电站3号机组计划于2024年2月22日浇筑核岛第一罐混凝土（FCD）。漳州核电站3号机组采用我国自主知识产权的“华龙一号”核电技术，单台机组额定容量为121.2万千瓦，电站设计运行寿命为60年。该机组FCD后，公司控股在建核电机组数量将达到11台，装机容量将达到1,263.2万千瓦。

【**新奥股份**】2月21日，公司发布关于以集中竞价交易方式首次回购股份的公告：公司于2024年2月20日通过集中竞价交易方式首次回购股份158,500股，已回购股份占公司总股本的比例为0.0051%，购买的最高价为18.30元/股、最低价为17.96元/股，已支付的总金额为2,872,481元（不含交易费用）。

【**新奥股份**】2月23日，公司发布关于公司股东部分股份解除质押的公告：公司股东新奥控股投资股份有限公司（以下简称“新奥控股”）持有405,737,451股公司股份，占公司总股本的13.10%。新奥控股本次股份解除质押股数为20,000,000股。截至本公告披露日，新奥控股累计质押193,100,000股公司股份，占其持有公司股份总数的47.59%，占公司总股本的6.23%。

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、中电股份、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	8.98	-7387	13178	15371	17484	-0.47	0.83	0.97	1.09	-	10.83	9.30	8.20
	国电电力	4.80	2825	6761	8480	9830	0.16	0.38	0.48	0.55	9.81	12.65	10.07	8.66
	华电国际	6.45	100	5439	6789	7680	0.01	0.53	0.66	0.75	581.45	12.16	9.72	8.59
	大唐发电	2.60	-410	2645	4554	5694	-0.02	0.14	0.25	0.31	-	18.25	10.56	8.46

	浙能电力	5.50	-1822	7000	8179	9014	-0.14	0.52	0.61	0.67	-	10.54	9.02	8.19
	湖北能源	4.48	1163	2077	2457	2840	0.18	0.32	0.38	0.43	23.73	14.15	11.89	10.34
	申能股份	7.51	1082	3255	3679	4069	0.22	0.66	0.75	0.83	24.90	11.32	10.02	9.06
	上海电力	8.38	321	2152	3038	3671	0.11	0.75	1.06	1.29	87.90	11.17	7.88	6.50
	深圳能源	6.48	2199	3611	4684	5857	0.46	0.76	0.98	1.23	13.76	8.53	6.61	5.27
	内蒙华电	4.46	1762	2689	3075	3489	0.27	0.41	0.47	0.53	12.93	10.82	9.47	8.35
	广州发展	5.60	1354	1991	2579	2804	0.38	0.57	0.74	0.80	14.53	9.86	7.61	7.00
	*粤电力 A	4.78	-3004	3783	4609	5217	-0.57	0.72	0.88	0.99	-	6.64	5.43	4.83
	皖能电力	7.45	425	1420	1705	1949	0.19	0.63	0.75	0.86	23.89	11.90	9.92	8.66
水电板块	长江电力	25.69	21309	29100	34267	36229	0.94	1.19	1.41	1.49	22.41	21.59	18.28	17.28
	*国投电力	14.64	4079	6338	7278	8011	0.55	0.98	1.17	1.28	19.79	14.94	12.51	11.44
	华能水电	9.57	6801	7686	8557	9305	0.38	0.43	0.47	0.52	17.47	22.42	20.15	18.55
	川投能源	16.04	3515	4511	5076	5397	0.79	0.99	1.10	1.19	15.47	16.13	14.52	13.47
	桂冠电力	5.89	3209	1454	3016	3327	0.41	0.19	0.38	0.42	14.15	31.84	15.40	13.94
核电板块	中国广核	3.94	9965	11267	12358	13221	0.20	0.22	0.24	0.26	13.63	17.67	16.13	15.08
	中国核电	8.76	9010	10422	11449	12608	0.48	0.55	0.61	0.67	12.55	15.84	14.46	13.11
绿电板块	三峡能源	4.65	7155	7740	9481	11090	0.25	0.27	0.33	0.39	22.60	17.15	14.04	11.99
	龙源电力	19.41	5112	7869	9201	10446	0.61	0.94	1.09	1.24	29.96	20.67	17.75	15.62
	新天绿能	8.20	2294	2391	3001	3503	0.55	0.57	0.72	0.84	17.59	14.39	11.39	9.76
	浙江新能	7.39	775	673	1010	1309	0.37	0.28	0.42	0.54	30.83	26.39	17.60	13.69
	江苏新能	10.20	476	560	766	1023	0.53	0.63	0.86	1.15	24.22	16.32	11.86	8.89
	吉电股份	4.19	672	1165	1440	1724	0.24	0.42	0.51	0.62	25.30	10.07	8.15	6.80
	福能股份	9.17	2593	2734	3047	3296	1.33	1.10	1.23	1.32	7.97	8.35	7.48	6.93
其他	中闽能源	4.03	729	791	854	902	0.38	0.42	0.45	0.47	14.02	9.65	8.96	8.53
	南网储能	9.70	1663	1394	1541	1945	0.52	0.44	0.48	0.61	27.72	22.30	20.10	15.90
	南网能源	4.96	553	586	825	1052	0.15	0.15	0.22	0.28	38.81	32.15	22.89	17.91
	东方电气	15.59	2855	3894	5077	5952	0.92	1.26	1.66	1.96	22.97	12.37	9.38	7.94
	龙源技术	5.52	89	-	-	-	0.17	-	-	-	46.37	-	-	-
	青达环保	13.95	59	112	164	215	0.62	0.93	1.37	1.80	41.78	14.93	10.17	7.73
	西子洁能	9.84	204	160	454	670	0.28	0.22	0.61	0.91	52.51	44.73	16.13	10.81
天然气板块	*新奥股份	18.63	5844	7410	8726	10293	1.89	2.39	2.82	3.32	8.54	7.79	6.61	5.61
	*广汇能源	7.76	11338	15820	20069	23723	1.73	2.41	3.06	3.61	5.22	3.22	2.54	2.15
	九丰能源	27.00	1090	1321	1602	1892	1.74	2.11	2.55	3.02	11.85	12.81	10.57	8.95
	天壕环境	7.04	366	589	883	1196	0.41	0.67	1.00	1.35	28.93	10.55	7.06	5.21
	新天然气	29.05	923	1073	1611	1827	2.18	2.53	3.80	4.31	10.00	11.47	7.65	6.74
	蓝焰控股	6.43	563	601	725	910	0.58	0.62	0.75	0.94	14.93	10.37	8.57	6.84

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 23 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。