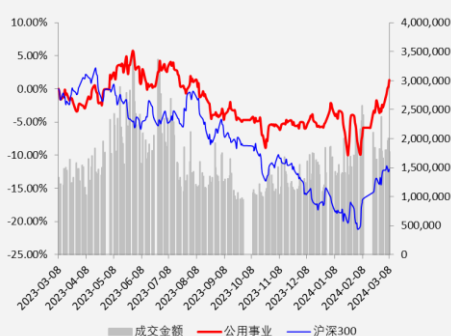




公用事业周报：加强生态文明建设，推进绿色低碳发展

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8日收盘，本周公用事业板块上涨4.23%，表现优于大盘，同期沪深300上涨0.20%；涨幅前三的行业分别为石油石化（5.24%）、有色金属（4.49%）、公用事业（4.23%）；公用事业板块重点上市公司中涨幅前五的分别为建投能源（19.79%）、浙能电力（11.98%）、华电国际（11.83%）、皖能电力（10.56%）、陕西能源（9.92%）。

➤ **行业数据追踪：****煤炭库存方面**，截至3月8日，六大发电集团煤炭库存达1303.4万吨，同比+7.3%，较上周+46.7万吨，周环比+3.7%，库存可用天数16.7天，较上周+1.1天，煤炭日耗77.7万吨，同比-2.8%，周环比-3.0%；秦皇岛港煤炭库存548万吨，同比持平，较上周+31万吨，周环比+6.0%。**煤炭价格方面**，本周秦皇岛Q5500动力煤山西产平仓价918.6元/吨，同比-18.1%，较上周-7.4元/吨，周环比-0.8%；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）1029.43元/吨，较上周+8.97元/吨；广州港澳洲动力煤Q5500库提价（含税）1049.16元/吨，较上周+19.08元/吨；广州港山西动力煤Q5500库提价（含税）960元/吨，较上周-10元/吨。截至3月8日，本周三峡平均入库流量7229立方米/秒，同比+3.5%，三峡库水位163.73米，较上周-0.05米，同比+4.3%。**天然气方面**，3月1日国内LNG出厂价为4162元/吨，较上周+46元/吨，周环比-1.1%；进口LNG到岸价8.71美元/百万英热，周环比+6.48%。

➤ 本周行业动态：

- ✓ 《2024年国务院政府工作报告》（“报告”）提出2024年单位国内生产总值能耗降低2.5%。“加强生态文明建设，推进绿色低碳发展。”是2024年政府十大工作之一。报告明确，从推动生态环境综合治理、大力发展绿色低碳经济、积极稳妥推进碳达峰碳中和三个方面，深入践行绿水青山就是金山银山的理念，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，建设人与自然和谐共生的美丽中国。推动生态

环境综合治理：深入实施空气质量持续改善行动计划，强化固体废物、新污染物、塑料污染治理，组织打好“三北”工程三大标志性战役等；大力发展绿色低碳经济：推进产业结构、能源结构、交通运输结构、城乡建设发展绿色转型，加快重点领域节能节水改造，推动废弃物循环利用产业发展等；积极稳妥推进碳达峰碳中和：扎实开展“碳达峰十大行动”，扩大全国碳市场行业覆盖范围，加快建设新型能源体系等。

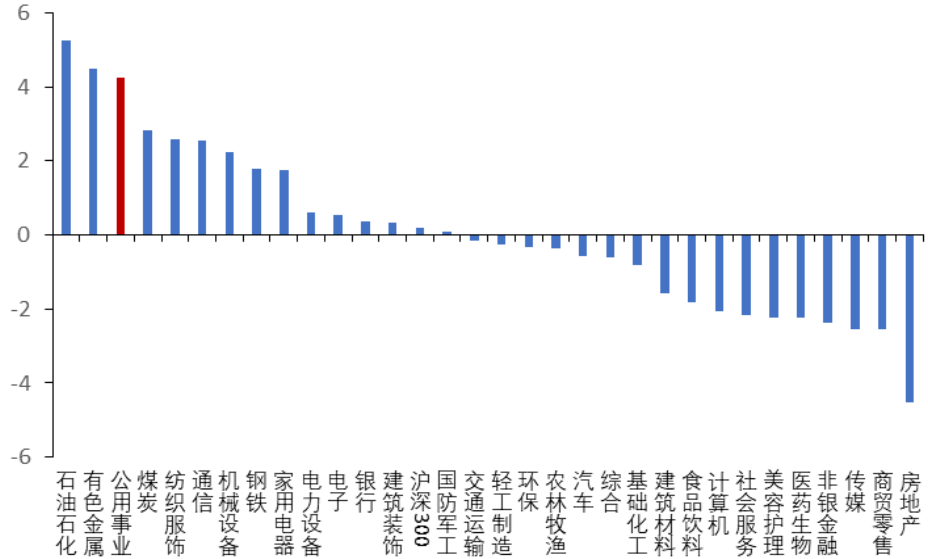
✓ 3月5日，发改委提请十四届全国人大二次会议审查《关于2023年国民经济和社会发展计划执行情况与2024年国民经济和社会发展计划草案的报告》。其中提及电力能源相关内容：积极稳妥推进碳达峰碳中和，扎实开展“碳达峰十大行动”，制定节能降碳行动方案，加快推进大型风电光伏基地建设和主要流域水风光一体化开发建设，推动实施蒙西-京津冀、大同-天津南等特高压输电工程，开工建设一批条件成熟的沿海核电机组，完善煤炭跨区域运输通道和集疏运体系，加快推进煤电等支撑性调节性电源和输电通道建设，加快西部地区清洁能源基地和电力外送通道建设等。

- **投资策略：**2024年政府工作报告中明确绿色低碳发展为十大工作之一，煤炭、电力外送通道等电力行业的上游保障工作将稳固推进，电力行业基本面向好。火电方面，中长期电价落地加后期资产减值可控，新的一年有望迎来盈利估值共振，推荐皖能电力（000543）、浙能电力（600023）、华电国际（600027）、华能国际（600011）、国电电力（600795）；水电方面，四川省内电价持续提升，外送电量享受沿海高电价，年内高蓄能叠加来水恢复，水电量价齐升，推荐长江电力（600900）；核电方面，审批加速，远期成长空间打开，在建项目锁定2023年成长，新能源开启第二成长曲线，推荐中国核电（601985）。
- **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

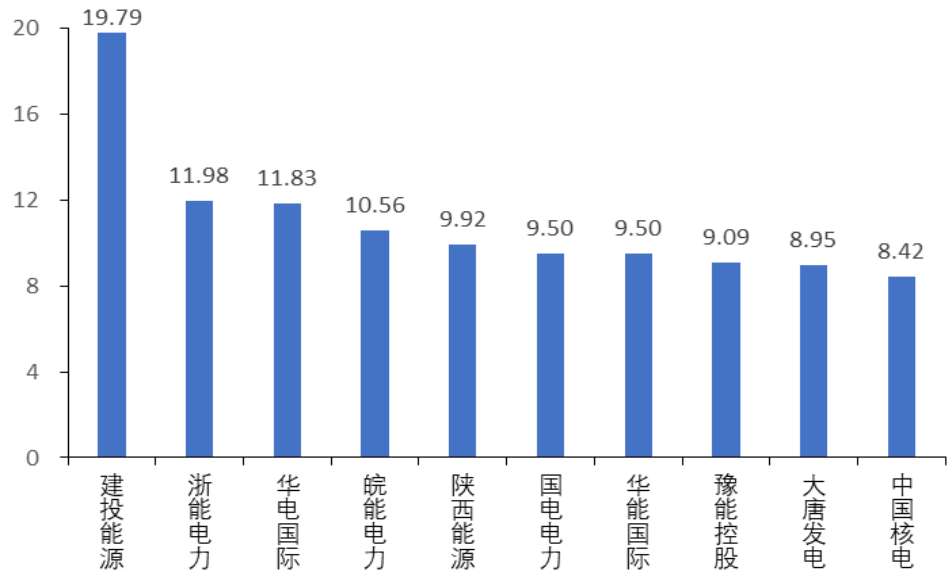
图表 1 本周行业涨跌幅排名 (%)



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 (%)



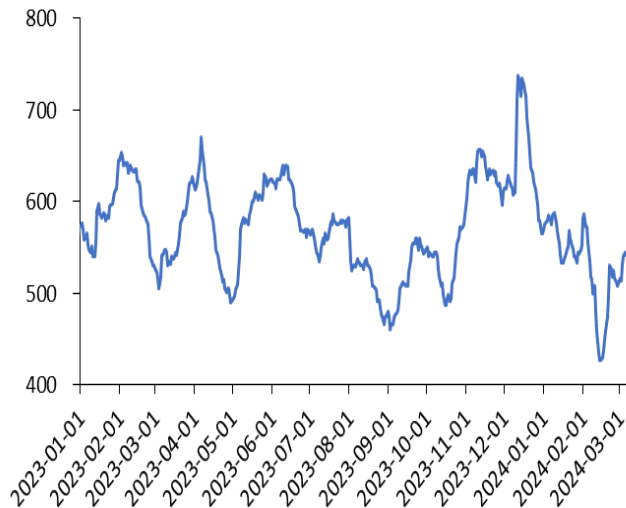
资料来源：同花顺 iFinD，南京证券研究所

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）



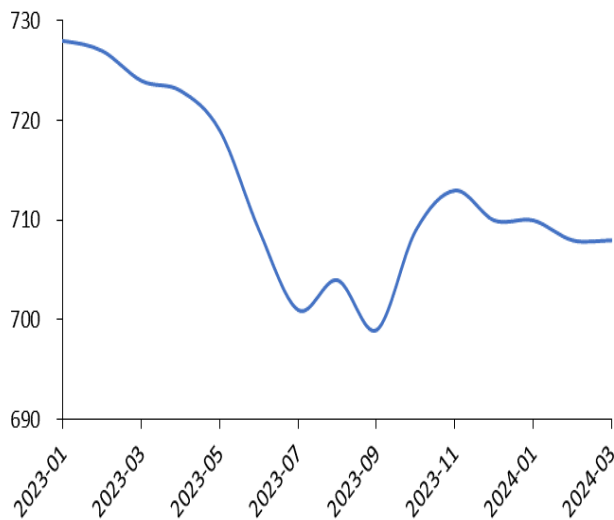
资料来源：同花顺 iFinD，南京证券研究所

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

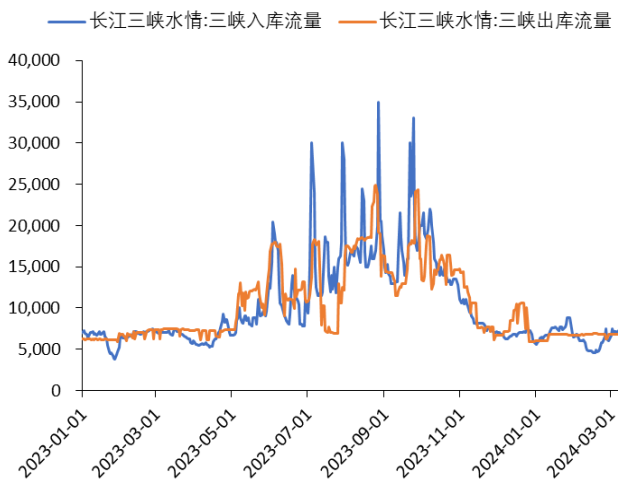
图表 7 港口动力煤价格



资料来源：同花顺 iFinD，南京证券研究所

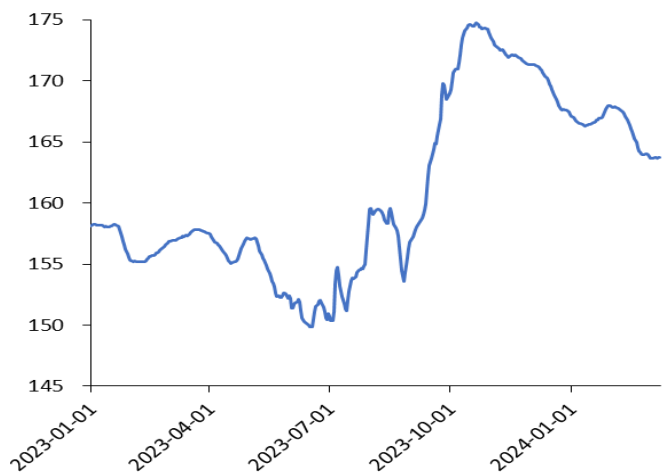
2.3 三峡水情

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

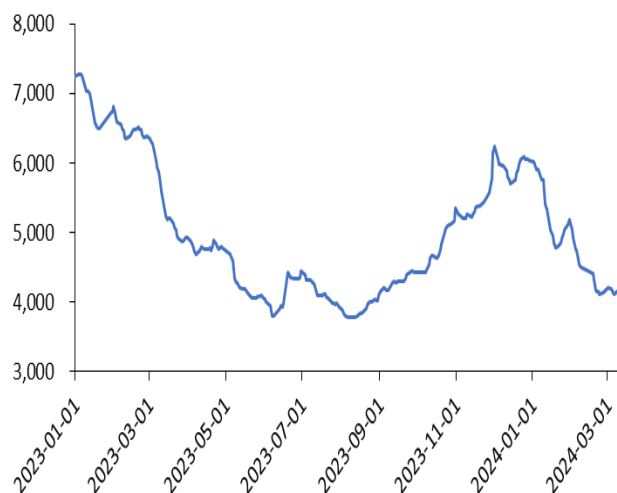
图表 9 三峡库水位（米）



资料来源：湖北水利局，南京证券研究所

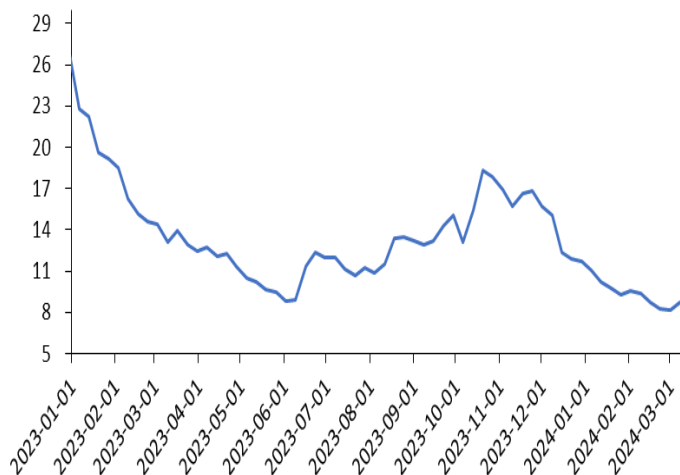
2.4 天然气

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