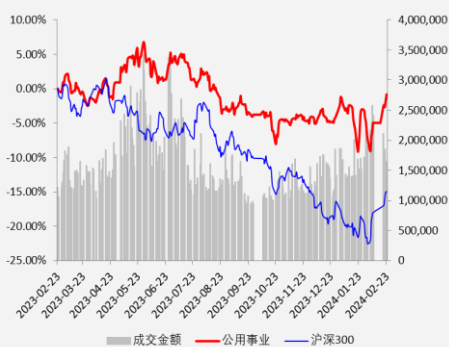




## 公用事业周报：内蒙古绿电交易试点获批，政策频出助力消纳

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2月23日收盘，本周公用事业板块上涨4.38%，表现优于大盘，同期沪深300上涨3.71%；涨幅前三的行业分别为传媒（13.39%）、计算机（11.59%）、通信（11.13%）；公用事业板块重点上市公司中涨幅前五的分别为豫能控股（22.47%）、通宝能源（10.02%）、国电电力（8.60%）、广西能源（8.28%）、华能水电（7.89%）。

➤ **行业数据追踪：煤炭库存方面，**截至2月23日，六大发电集团煤炭库存达1275.7万吨，同比+4.6%，较上周+28.0万吨，周环比+2.2%，库存可用天数18.6天，较上周-1.9天，煤炭日耗68.3万吨，同比-15.7%；秦皇岛港煤炭库存527万吨，同比-8.3%，较上周+97万吨，周环比+22.6%。

**煤炭价格方面，**2月23日秦皇岛Q5500动力煤山西产平仓价933元/吨，同比-18.9%，较上周+24元/吨；秦皇岛Q5500动力煤2月长协价708元/吨，较上月-2元/吨；广州港印尼动力煤Q5500库提价（含税）1018.41元/吨，较上周+10.28元/吨；广州港澳洲动力煤Q5500库提价（含税）1020.29元/吨，较上周+31元/吨；广州港山西动力煤Q5500库提价（含税）975元/吨，较上周+25元/吨。截至2月23日，本周三峡平均入库流量5086立方米/秒，同比-29.1%，三峡库水位163.99米，较上周-1.83米。**天然气方面，**2月23日国内LNG出厂价为4118元/吨，较上周-394元/吨，周环比-8.7%；进口LNG到岸价8.2美元/百万英热，周环比-5.7%。

➤ **本周行业动态：**

✓ **2月18日，浙江金七门核电项目开工建设。**浙江省举行2024年“千项万亿”重大项目集中开工投产投运活动，中核集团旗下中国核能电力股份有限公司投资控股的浙江金七门核电项目一期工程是该活动中宣布开工的项目之一。金七门核电项目位于浙江省宁波市象山县金七门村，该项目将分期建设，本次开工的一期工程为2台百万千瓦级核电机组。项目6台机组全面建成后总装机容量约720万千瓦，每年上网电量约550亿千瓦时。

✓ **2月18日，陕北-安徽±800千伏特高压直流输电工程获核准。**该输

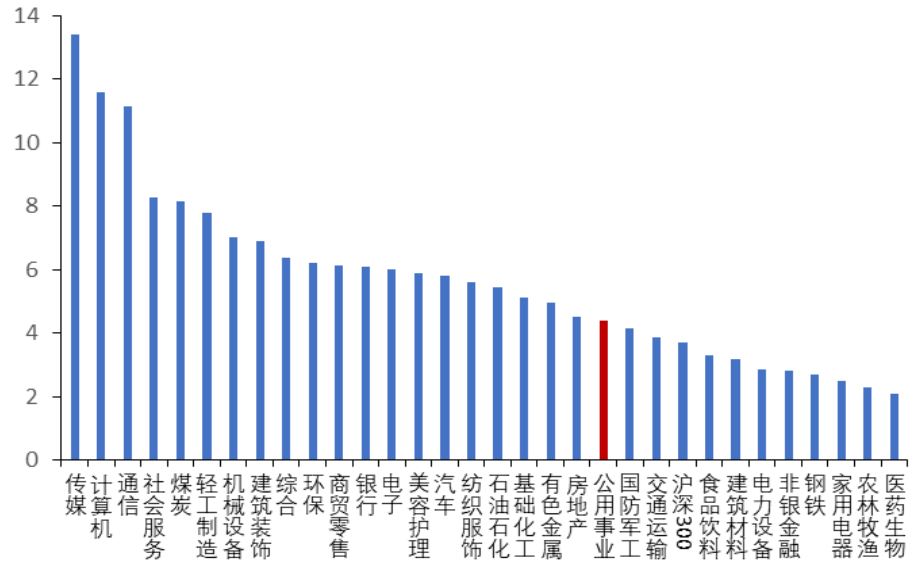
电工程是国家构建新型电力系统、建设新型能源体系战略部署的重点工程，起点位于陕西省延安市，落点位于安徽省合肥市。线路全长1070公里，配套煤电及新能源项目。工程总投资超800亿元，计划2025年底陆续建成。

- ✓ 2月19日，长三角首个“华龙一号”核电项目中广核浙江三澳核电项目2号机组全面进入设备安装阶段。该机组预计2026年投产发电，中广核浙江三澳核电项目规划建设6台“华龙一号”核电机组，一期工程2台机组分别于2020年、2021年主体工程开工。项目全部建成后，每年将为长三角地区提供绿色电力约525亿千瓦时，可减少标煤消耗1588万吨，减少二氧化碳排放4368万吨，相当于造林11.8万公顷。“华龙一号”是我国具有完全自主知识产权的第三代核电技术，截至目前，中广核共有12台“华龙一号”核电机组，1台已商运，11台在建，分布在广东、广西、浙江、福建等地，批量化建设稳步推进。
- ✓ 2月22日，国家发改委、国家能源局正式同意《内蒙古电力市场绿色电力交易试点方案》。内蒙古成为继国家电网、南方电网之后国家批复同意的第3个绿电交易试点。开展绿电交易试点工作，建立完善绿色电力交易机制与市场体系，将绿电交易纳入中长期交易范畴，促进可再生能源发电参与绿电交易，全面反映绿色电力的电能价值和环境价值，对内蒙古具有重要意义。一是能够增加新能源企业发电收益，提高企业投资积极性，有助于推动新能源产业规模进一步扩大；二是能够提升企业绿色电力消费水平，促进新能源消纳，有助于推动经济社会发展绿色低碳转型；三是能够有效防止蒙西地区绿证“外流”，有助于促进内蒙古完成节能降碳目标，保障经济发展用能需求。
- **投资策略：**全国性辅助服务市场价格机制出台，经济科学合理引导绿电建设。火电方面，推荐 Q1 有望实现业绩高增长的皖能电力（000543）、华电国际（600027）等；水电方面，年初来水持续好转叠加水库蓄能充足，十年期国债收益率持续下行拉高息差，推荐长江电力（600900）；核电方面，远期成长空间打开，隐含收益率持续上行，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，电力市场化推进不及预期，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

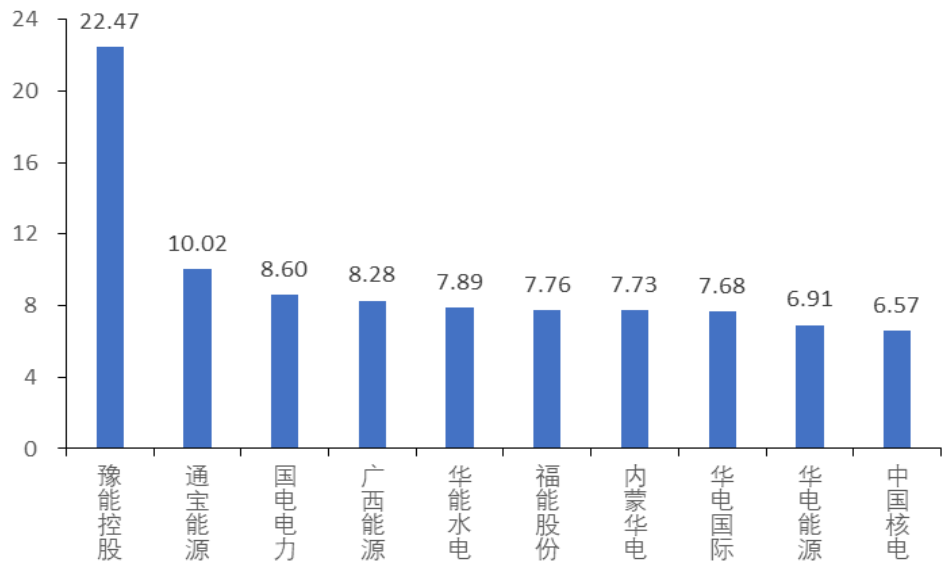
图表 1 本周行业涨跌幅排名 (%)



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

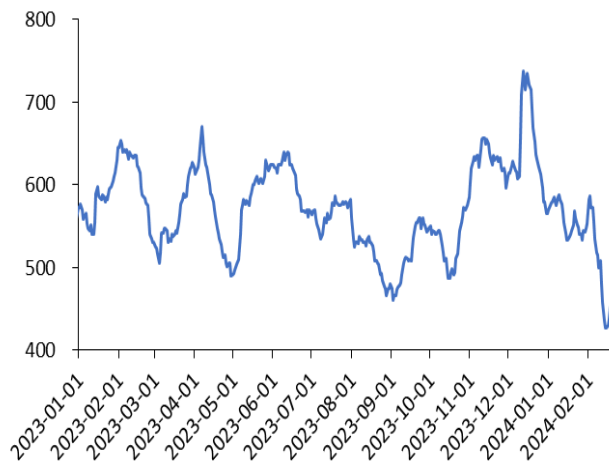
### 2.1 动力煤库存

图表 3 六大发电集团煤炭库存（万吨）及可用天数（天）



资料来源：同花顺 iFinD，南京证券研究所

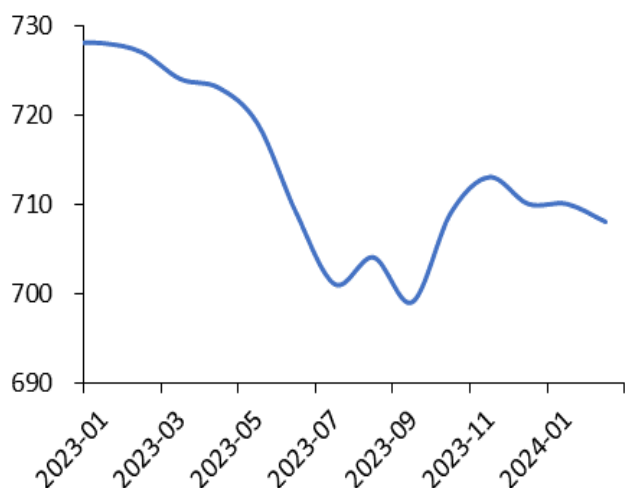
图表 4 秦皇岛港煤炭库存（万吨）



资料来源：同花顺 iFinD，南京证券研究所

### 2.2 动力煤价格

图表 5 长协价:秦皇岛动力煤 Q5500（元/吨）



资料来源：同花顺 iFinD，南京证券研究所

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

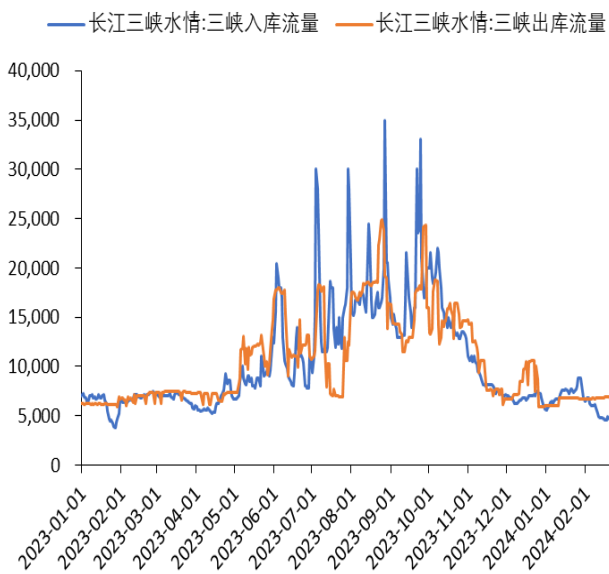
图表 7 进口动力煤价格



资料来源：同花顺 iFinD，南京证券研究所

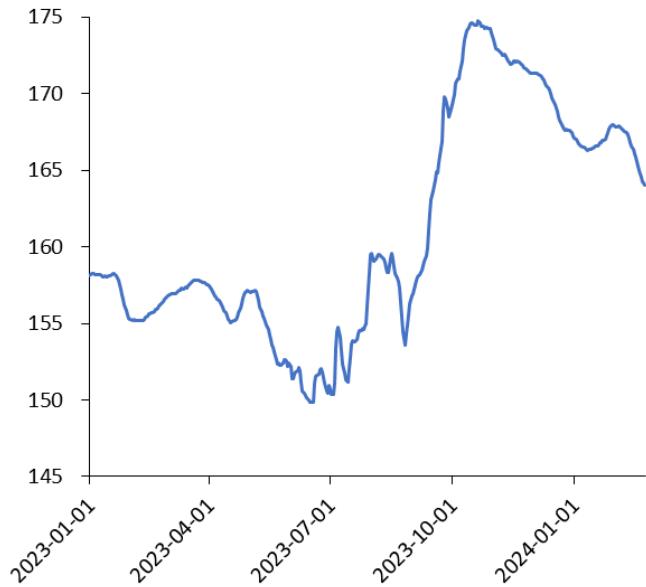
### 2.3 三峡水情

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

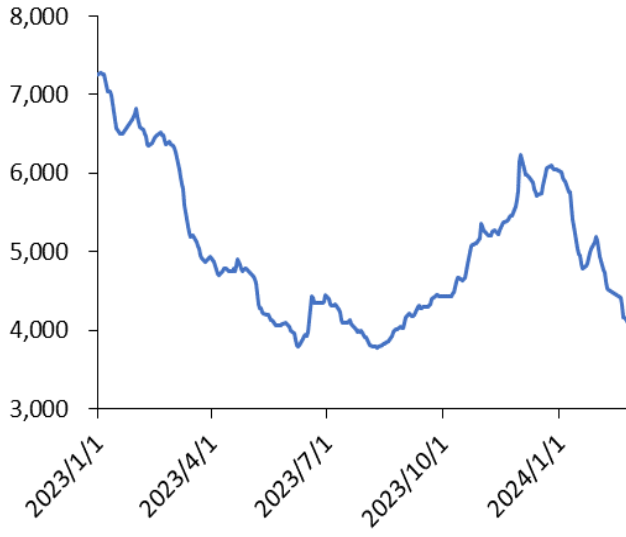
图表 9 三峡库水位（米）



资料来源：湖北水利局，南京证券研究所

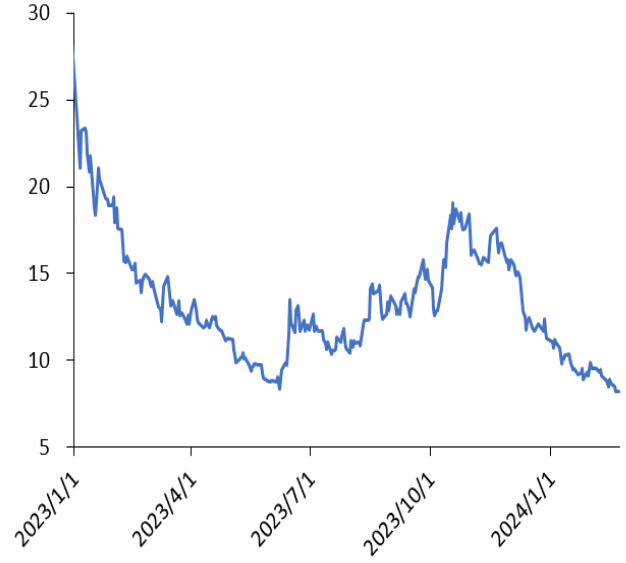
### 2.4 天然气

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