



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

广东抽蓄进入现货交易，国家能源局召开油气勘探开发工作会

公用事业—电力天然气周报

2024 年 7 月 13 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

广东抽蓄进入现货交易，国家能源局召开油气勘探开发工作会

2024年7月13日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 截至7月12日收盘,本周公用事业板块下跌0.4%,表现劣于大盘。其中,电力板块下跌0.39%,燃气板块下跌0.09%。
- **电力行业数据跟踪:**
 - **动力煤价格:** 动力煤价格周环比下跌。截至7月12日,秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价851元/吨,周环比上涨9元/吨。截至7月12日,广州港印尼煤(Q5500)库提价924.59元/吨,周环比下跌11.53元/吨;广州港澳洲煤(Q5500)库提价921.62元/吨,周环比下跌10.22元/吨。
 - **动力煤库存及电厂日耗:** 内陆电厂煤炭库存周环比上升,港口及沿海电厂库存周环比略降。截至7月12日,秦皇岛港煤炭库存567万吨,周环比下降31万吨。截至7月11日,内陆17省煤炭库存9239.35万吨,较上周增加151.0万吨,周环比上升1.66%;内陆17省电厂日耗为343.3万吨,较上周增加6.8万吨/日,周环比上升2.02%;可用天数为27.1天,较上周下降2.6天。截至7月11日,沿海8省煤炭库存3722.5万吨,较上周下降23.4万吨,周环比下降0.62%;沿海8省电厂日耗为221.7万吨,较上周增加0.8万吨/日,周环比上升0.36%;可用天数为16.8天,较上周下降0.2天。
 - **水电来水情况:** 截至7月11日,三峡出库流量31000立方米/秒,同比上升200.97%,周环比上升123.02%。
 - **重点电力市场交易电价:** 1) **广东电力市场:** 截至7月5日,广东电力日前现货市场的周度均价为332.16元/MWh,周环比上升2.86%,周同比下降15.7%。截至7月5日,广东电力实时现货市场的周度均价为278.87元/MWh,周环比下降10.08%,周同比下降26.0%。2) **山西电力市场:** 截至7月11日,山西电力日前现货市场的周度均价为343.71元/MWh,周环比上升6.96%,周同比上升2.3%。截至7月11日,山西电力实时现货市场的周度均价为348.64元/MWh,周环比上升8.53%,周同比上升5.3%。3) **山东电力市场:** 截至7月11日,山东电力日前现货市场的周度均价为339.40元/MWh,周环比下降7.08%,周同比下降41.6%。截至7月11日,山东电力实时现货市场的周度均价为330.80元/MWh,周环比上升7.01%,周同比下降4.3%。
- **天然气行业数据跟踪:**
 - **国内外天然气价格:** 美国HH价格周环比上升,欧洲及中国现货价周环比略降。截至7月12日,上海石油天然气交易中心LNG出厂价格全国指数为4534元/吨,同比上升10.80%,环比上升0.78%;截至7月11日,欧洲TTF现货价格为9.94美元/百万英热,同比上升7.8%,周环比下降4.6%;美国HH现货价格为2.13美元/百万英热,同比下降19.6%,周环比上升8.1%;中国DES现货价格为11.95美元/百万英热,同比上升9.4%,周环比下降0.7%。



- **欧盟天然气供需及库存：**2024年第27周，欧盟天然气供应量54.9亿方，同比下降14.6%，周环比下降2.4%。其中，LNG供应量为18.0亿方，周环比上升1.0%，占天然气供应量的32.9%；进口管道气36.9亿方，同比上升4.1%，周环比下降3.9%。2024年第27周，欧盟天然气消费量（我们估算）为33.9亿方，周环比下降2.8%，同比下降21.0%；2024年1-27周，欧盟天然气累计消费量（我们估算）为1652.0亿方，同比下降4.3%。
- **国内天然气供需情况：**2024年5月，国内天然气表观消费量为355.80亿方，同比上升6.4%。2024年5月，国内天然气产量为202.70亿方，同比上升6.9%。2024年5月，LNG进口量为657.00万吨，同比上升2.5%，环比上升5.6%。2024年5月，PNG进口量为477.00万吨，同比上升12.8%，环比上升17.2%。
- **本周行业重点新闻：**
 - 1) **广东省能源局、国家能源局南方监管局关于印发广东省抽水蓄能参与电力市场交易实施方案的通知：**实施方案具体为：1、中长期电能量交易：抽水蓄能可自主选择参与年度、月度、多日(周)等周期的中长期交易，出售或购入电量。2、现货电能量交易：抽水蓄能“报量报价”全电量参与现货市场，以单机或全厂为最小单位参与优化出清。3、交易结算：抽水蓄能电能量交易电费按“日清月结”模式结算，抽水蓄能现货市场抽水、发电价格均采用所在节点的分时电价。
 - 2) **国家能源局召开2024年大力提升油气勘探开发力度工作推进会：**会议强调，要加快建立油气勘探开发基地、加快突破万米级深地、千米级深水、纳米级非常规和老油气田高效开发关键理论与技术难题。加快绿色转型，推动油气勘探开发助力“双碳”目标实现。
- **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。建议关注：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、申能股份、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：华光环能、青达环保、龙源技术等。
 - 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	13
四、本周行业新闻	17
五、本周重要公告	17
六、投资建议和估值表	19
七、风险因素	20

表 目 录

表 1：公用事业行业主要公司估值表	19
-------------------------	----

图 目 录

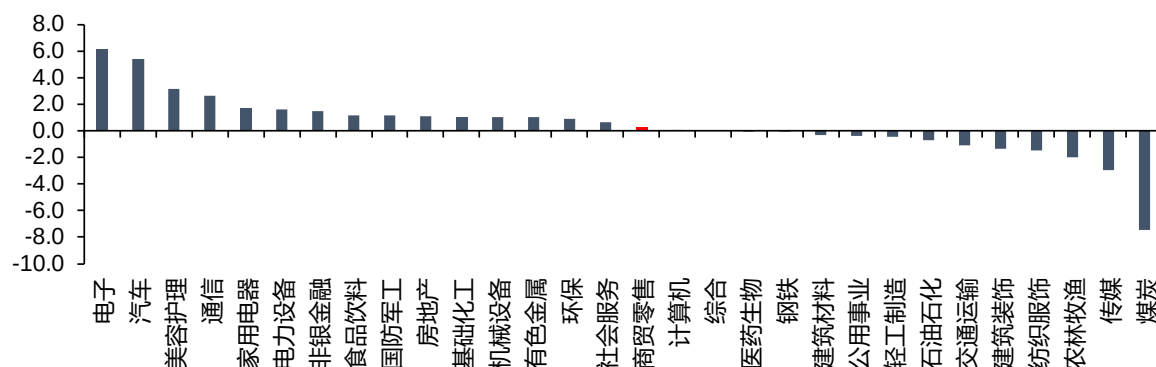
图 1：各行业板块一周表现（%）	6
图 2：公用事业各子行业一周表现（%）	6
图 3：电力板块重点个股表现（%）	7
图 4：燃气板块重点个股表现（%）	7
图 5：秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价（元/吨）	8
图 6：秦皇岛港市场价：动力煤(Q5500)：山西产（元/吨）	8
图 7：产地煤炭价格变动（元/吨）	8
图 8：国际动力煤 FOB 变动情况（美元/吨）	8
图 9：广州港：印尼煤&澳洲煤库提价（元/吨）	8
图 10：纽卡斯尔 NEWC 指数价格（美元/吨）	9
图 11：秦皇岛港煤炭库存（万吨）	9
图 12：内陆 17 省区煤炭库存变化情况（万吨）	10
图 13：沿海 8 省区煤炭库存变化情况（万吨）	10
图 14：内陆 17 省区日均耗煤变化情况（万吨）	10
图 15：沿海 8 省区日均耗煤变化情况（万吨）	10
图 16：内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况（天）	10
图 17：沿海 8 省区煤炭可用天数变化情况（天）	10
图 18：三峡出库量变化情况（立方米/秒）	11
图 19：三峡水库蓄水量变化情况（立方米/秒）	11
图 20：广东电力市场日前现货日度均价情况（元/MWh）	12
图 21：广东电力市场实时现货日度均价情况（元/MWh）	12
图 22：山西电力市场日前现货日度均价情况（元/MWh）	12
图 23：山西电力市场实时现货日度均价情况（元/MWh）	12
图 24：山东电力市场日前现货日度均价情况（元/MWh）	12
图 25：山东电力市场实时现货日度均价情况（元/MWh）	12
图 26：上海石油天然气交易中心 LNG 出厂价格全国指数（元/吨）	13
图 27：布伦特原油期货价&JCC 指数&LNG 进口平均价格	13
图 28：中国 LNG 到岸价（美元/百万英热）	13
图 29：国际三大市场天然气现货价格（美元/百万英热）	14
图 30：欧盟天然气供应量（百万方）	14
图 31：欧盟 LNG 进口量（百万方）	14
图 32：2022-2024 年欧盟天然气供应结构（百万方）	15
图 33：2022-2024 年欧盟管道气供应结构（百万方）	15
图 34：欧盟天然气库存量（百万方）	15
图 35：欧盟各国储气量及库存水平（2024/7/10，TWh）	15

图 36: 欧盟天然气消费量（我们估算）（百万方）	16
图 37: 国内天然气月度表观消费量（亿方）	16
图 38: 国内天然气月度产量（亿方）	16
图 39: 国内 LNG 月度进口量（万吨）	17
图 40: 国内 PNG 月度进口量（万吨）	17

一、本周市场表现：公用事业板块表现劣于大盘

- 截至7月12日收盘，本周公用事业板块下跌0.4%，表现劣于大盘；沪深300上涨1.2%到3472.4；涨幅前三的行业分别是电子（6.1%）、汽车（5.4%）、美容护理（3.2%），跌幅前三的行业分别是煤炭（-7.5%）、传媒（-2.9%）、农林牧渔（-2.0%）。

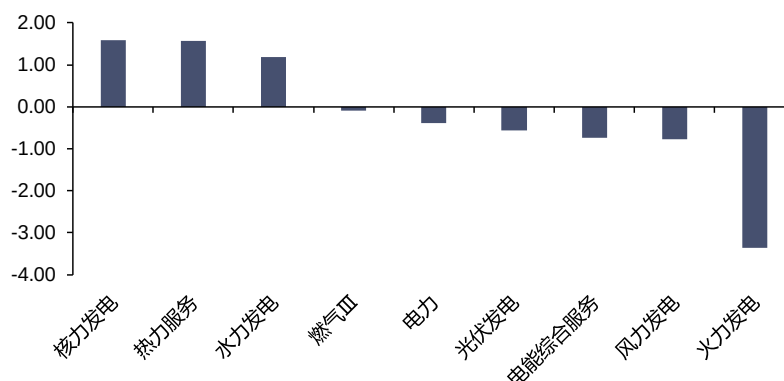
图 1：各行业板块一周表现（%）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

- 截至7月12日收盘，电力板块本周下跌0.39%，燃气板块下跌0.09%。各子行业本周表现：火力发电板块下跌3.36%，水力发电板块上涨1.19%，核力发电上涨1.58%，热力服务上涨1.57%，电能综合服务下跌0.73%，光伏发电下跌0.56%，风力发电下跌0.77%。

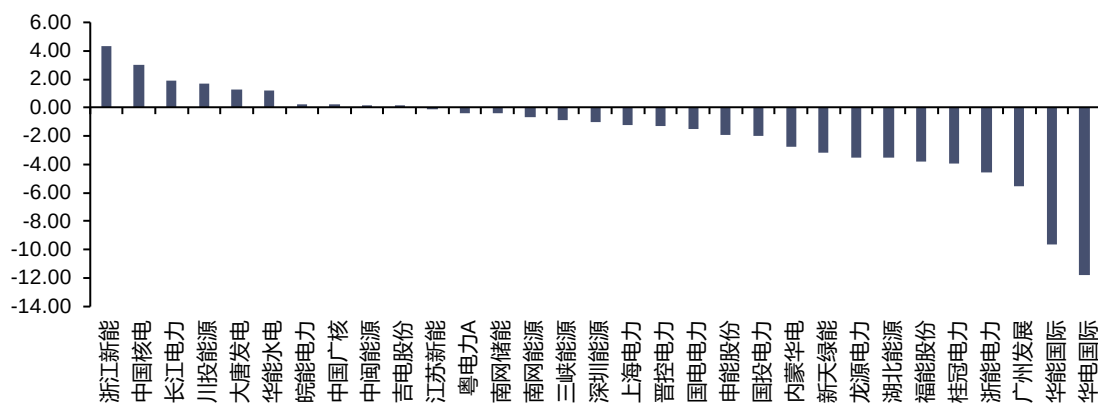
图 2：公用事业各子行业一周表现（%）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

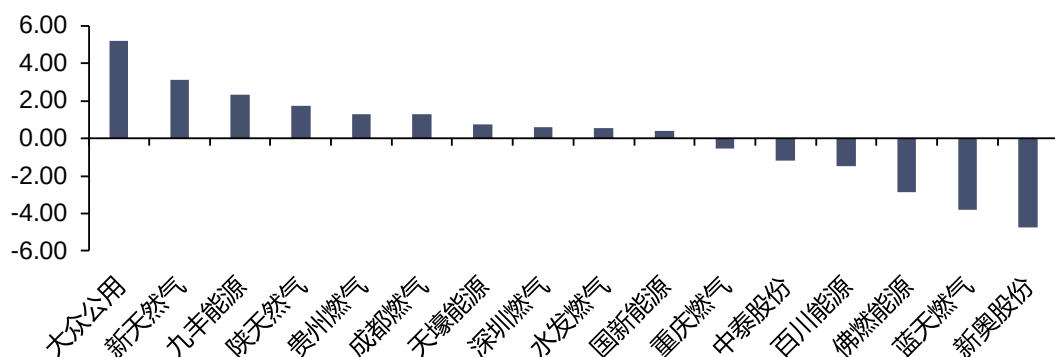
- 截至7月12日收盘，本周电力板块主要公司涨幅前三名分别为：浙江新能（4.34%）、中国核电（3.03%）、长江电力（1.91%），主要公司涨幅后三名分别为：华电国际（-11.79%）、华能国际（-9.66%）、广州发展（-5.52%）；本周燃气板块主要公司涨幅前三名分别为：大众公用（5.19%）、新天然气（3.13%）、九丰能源（2.32%），主要公司涨幅后三名分别为：新奥股份（-4.73%）、蓝天燃气（-3.82%）、佛燃能源（-2.87%）。

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（%）



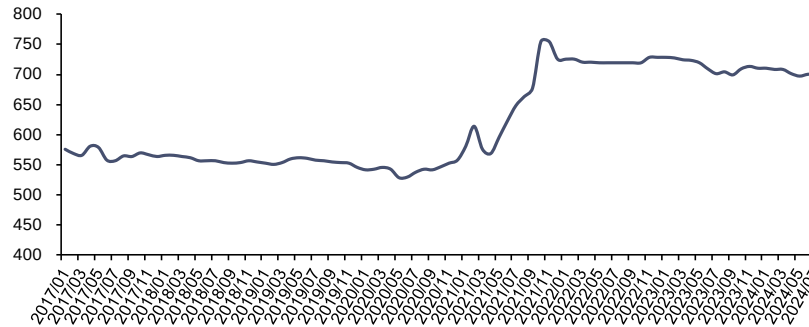
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

二、电力行业数据跟踪

1、动力煤价格

- **长协煤价格**：7月，秦皇岛港动力煤(Q5500)年度长协价为700元/吨，月环比持平。
- **港口动力煤市场价**：截至7月12日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价851元/吨，周环比上涨9元/吨。
- **产地动力煤价格**：截至7月12日，陕西榆林动力煤(Q6000)坑口价835元/吨，周环比持平；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)735元/吨，周环比上涨15元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)687.96元/吨，周环比持平。

图 5: 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 (元/吨)



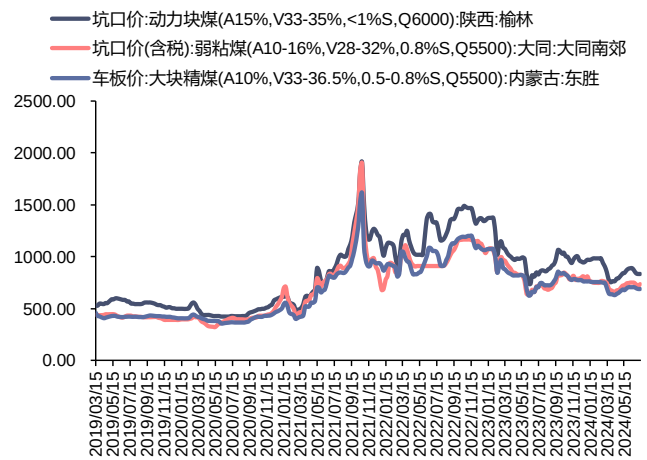
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 6: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

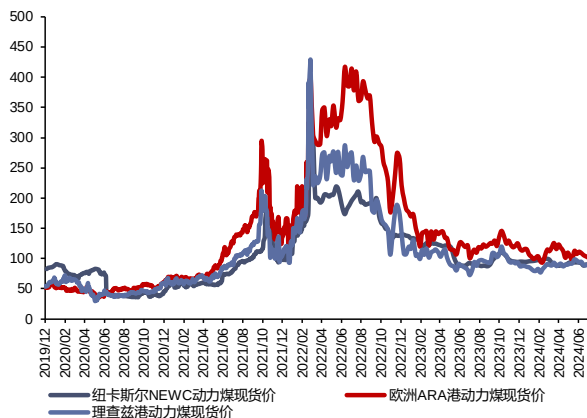
图 7: 产地煤炭价格变动 (元/吨)



资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

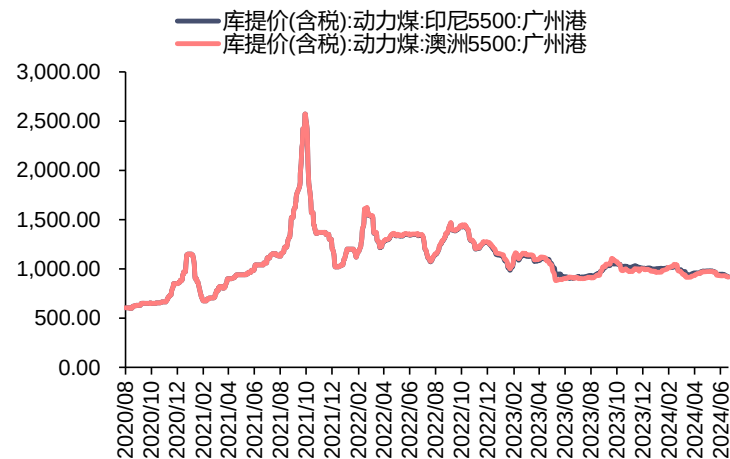
- 海外动力煤价格: 截至7月11日, 纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格89.45美元/吨, 周环比下跌0.30美元/吨; ARA6000大卡动力煤现货价102美元/吨, 周环比下跌2.00美元/吨; 理查兹港动力煤FOB现货价90.95美元/吨, 周环比上涨2.05美元/吨。截至7月12日, 纽卡斯尔NEWC指数价格132美元/吨, 周环比上涨1.0美元/吨。截至7月12日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价924.59元/吨, 周环比下跌11.53元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价921.62元/吨, 周环比下跌10.22元/吨。

图 8: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)



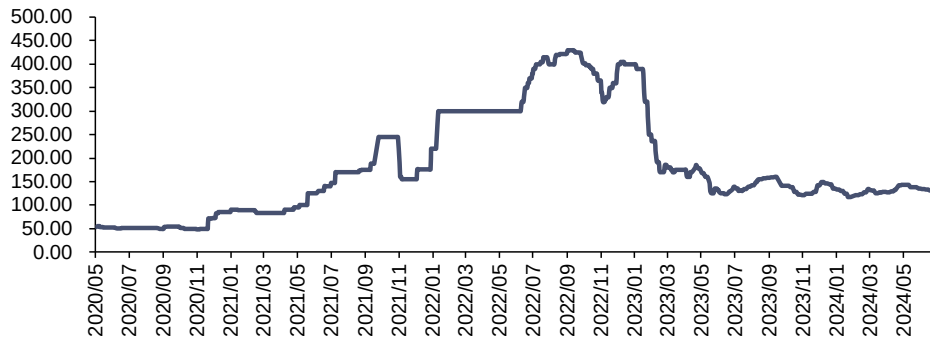
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

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)

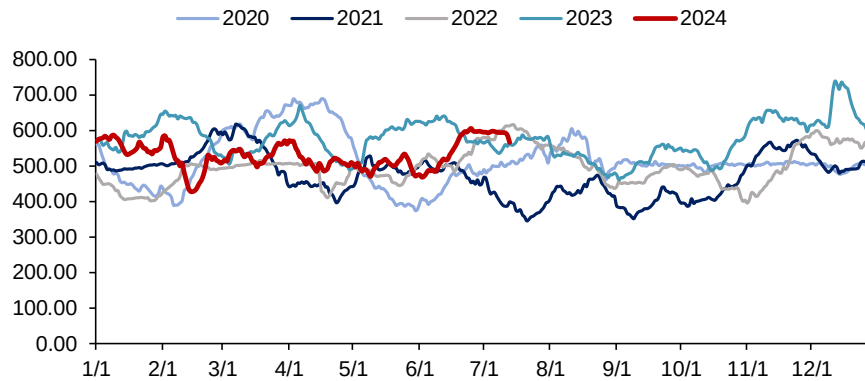


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

2、动力煤库存及电厂日耗

- **港口煤炭库存:** 截至7月12日, 秦皇岛港煤炭库存567万吨, 周环比下降31万吨。

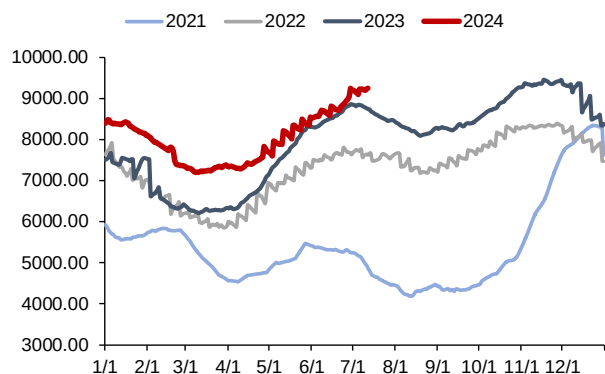
图 11: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

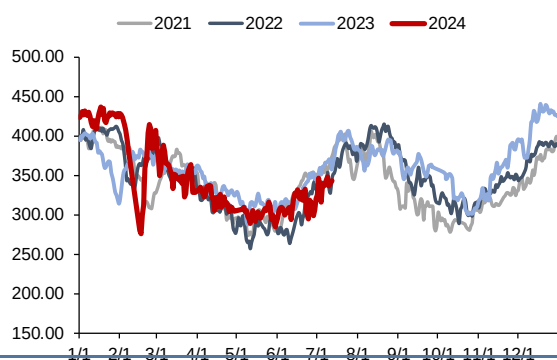
- **内陆17省电厂库存、日耗及可用天数:** 截至7月11日, 内陆17省煤炭库存9239.35万吨, 较上周增加151.0万吨, 周环比上升1.66%; 内陆17省电厂日耗为343.3万吨, 较上周增加6.8万吨/日, 周环比上升2.02%; 可用天数为27.1天, 较上周下降2.6天。
- **沿海8省电厂库存、日耗及可用天数:** 截至7月11日, 沿海8省煤炭库存3722.5万吨, 较上周下降23.4万吨, 周环比下降0.62%; 沿海8省电厂日耗为221.7万吨, 较上周增加0.8万吨/日, 周环比上升0.36%; 可用天数为16.8天, 较上周下降0.2天。

图 12: 内陆 17 省区煤炭库存变化情况 (万吨)



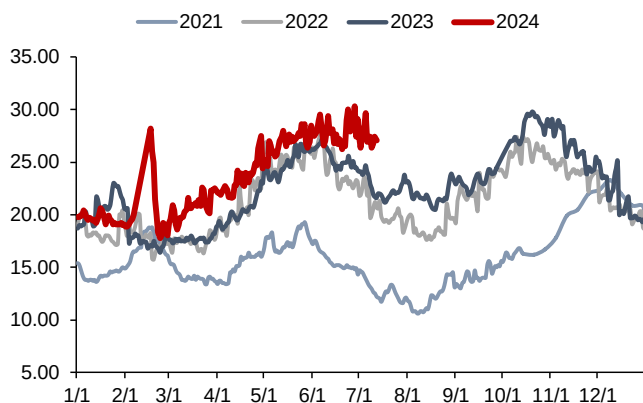
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 14: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)



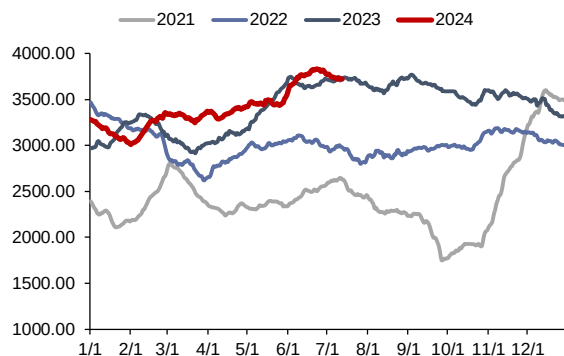
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 16: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (天)



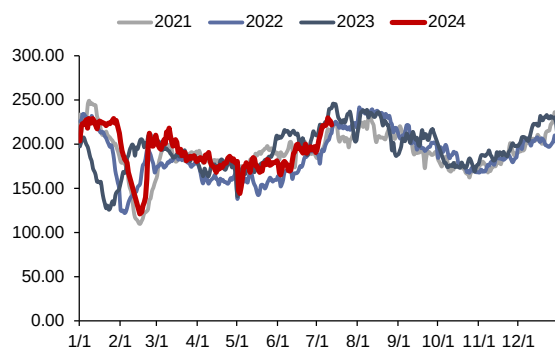
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 13: 沿海 8 省区煤炭库存变化情况 (万吨)



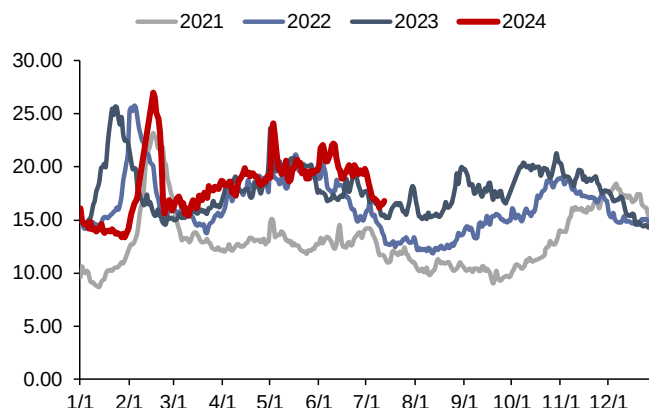
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 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 17: 沿海 8 省区煤炭可用天数变化情况 (天)



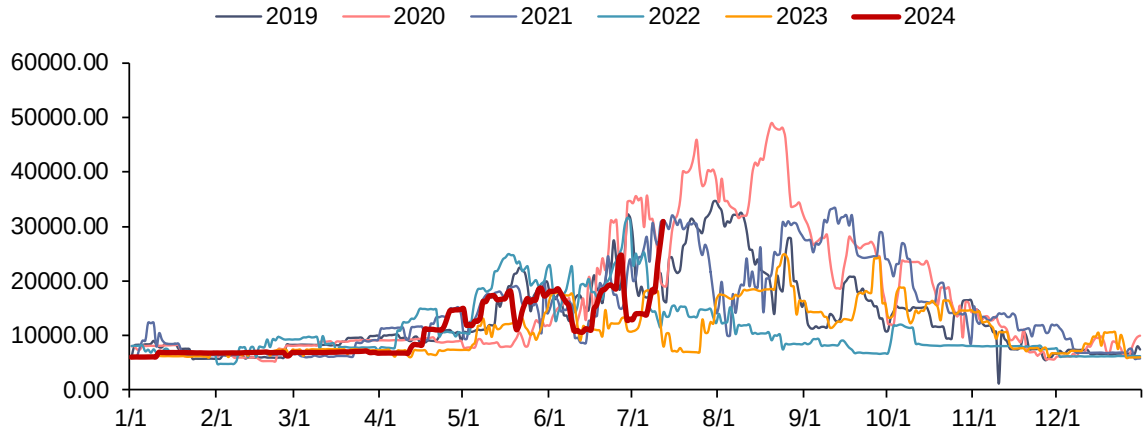
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心



3、水电来水情况

- **三峡水库流量：**截至7月11日，三峡出库流量31000立方米/秒，同比上升200.97%，周环比上升123.02%。

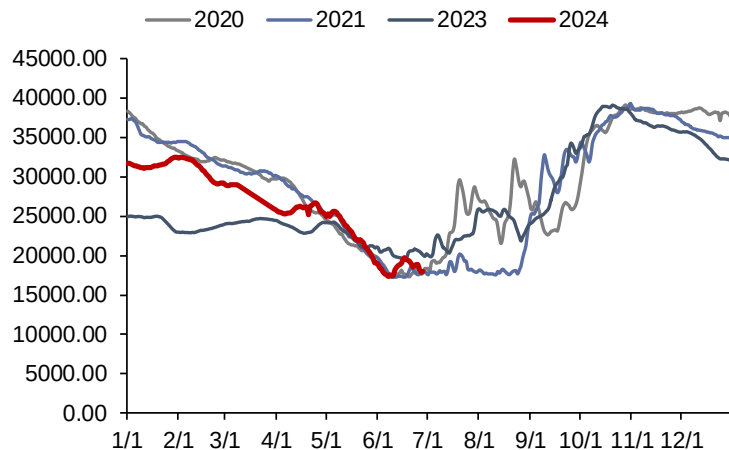
图 18：三峡出库量变化情况（立方米/秒）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

- **三峡水库蓄水量：**截至6月27日，三峡蓄水量18028亿方，同比下降13.01%，周环比下降4.82%。

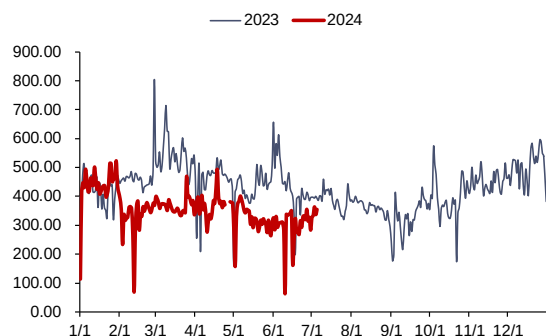
图 19：三峡水库蓄水量变化情况（亿立方米）



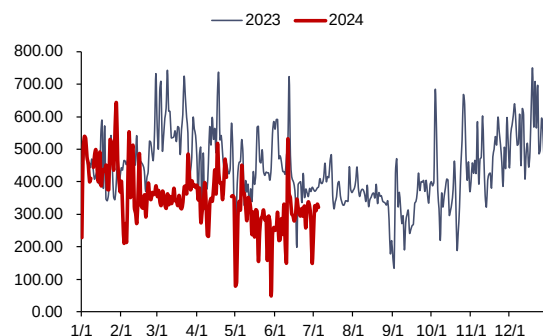
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

4、重点电力市场交易电价

- **广东日前现货市场：**截至7月5日，广东电力日前现货市场的周度均价为332.16元/MWh，周环比上升2.86%，周同比下降15.7%。
- **广东实时现货市场：**截至7月5日，广东电力实时现货市场的周度均价为278.87元/MWh，周环比下降10.08%，周同比下降26.0%。

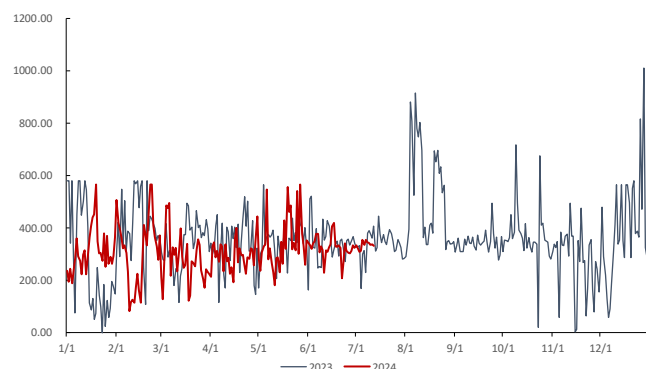
图 20: 广东电力市场日前现货日度均价情况 (元/MWh)


资料来源: 泛能网, 信达证券研发中心

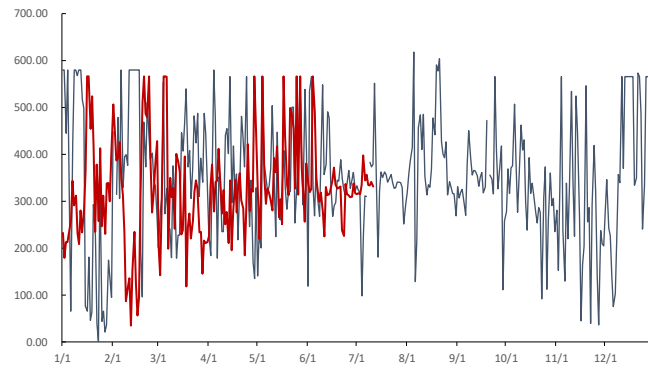
图 21: 广东电力市场实时现货日度均价情况 (元/MWh)


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7月11日, 山西电力日前现货市场的周度均价为343.71元/MWh, 周环比上升6.96%, 周同比上升2.3%。
- **山西实时现货市场:** 截至7月11日, 山西电力实时现货市场的周度均价为348.64元/MWh, 周环比上升8.53%, 周同比上升5.3%。

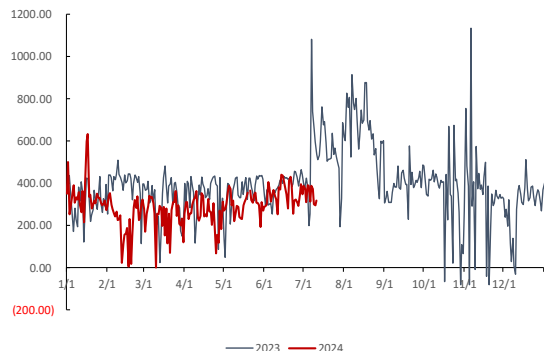
图 22: 山西电力市场日前现货日度均价情况 (元/MWh)


资料来源: 泛能网, 信达证券研发中心

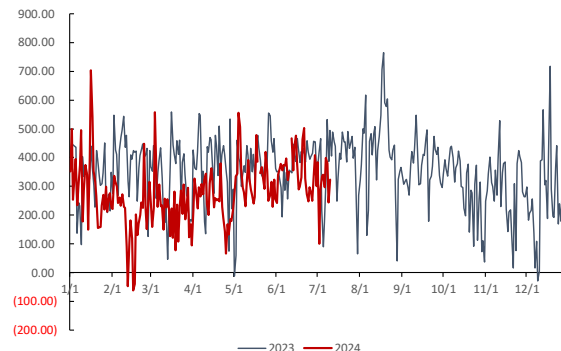
图 23: 山西电力市场实时现货日度均价情况 (元/MWh)


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7月11日, 山东电力日前现货市场的周度均价为339.40元/MWh, 周环比下降7.08%, 周同比下降41.6%。
- **山东实时现货市场:** 截至7月11日, 山东电力实时现货市场的周度均价为330.80元/MWh, 周环比上升7.01%, 周同比下降4.3%。

图 24: 山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 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

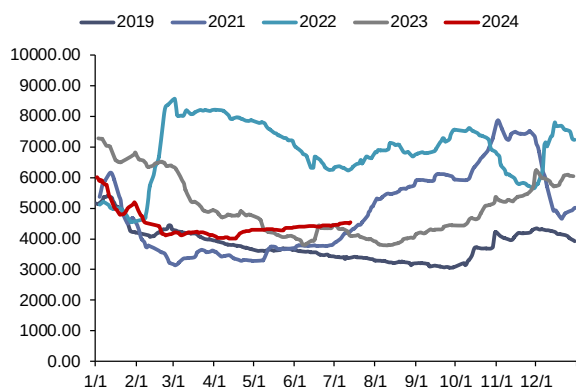
三、天然气行业数据跟踪

1、国内外天然气价格

● 国产LNG价格周环比上涨，进口LNG价格周环比下跌

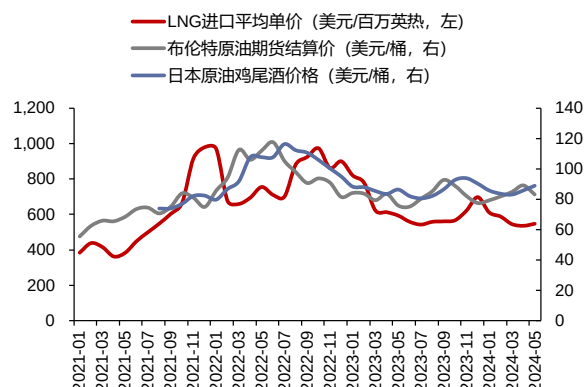
截至 7 月 12 日，上海石油天然气交易中心 LNG 出厂价格全国指数为 4534 元/吨（约合 3.24 元/方），同比上升 10.80%，环比上升 0.78%；2024 年 5 月，国内 LNG 进口平均价格为 546.08 美元/吨（约合 2.78 元/方），同比下降 10.68%，环比上升 2.12%。截至 7 月 11 日，中国进口 LNG 到岸价为 11.79 美元/百万英热（约合 3.08 元/方），同比上升 5.46%，环比持平。

图 26：上海石油天然气交易中心 LNG 出厂价格全国指数（元/吨）



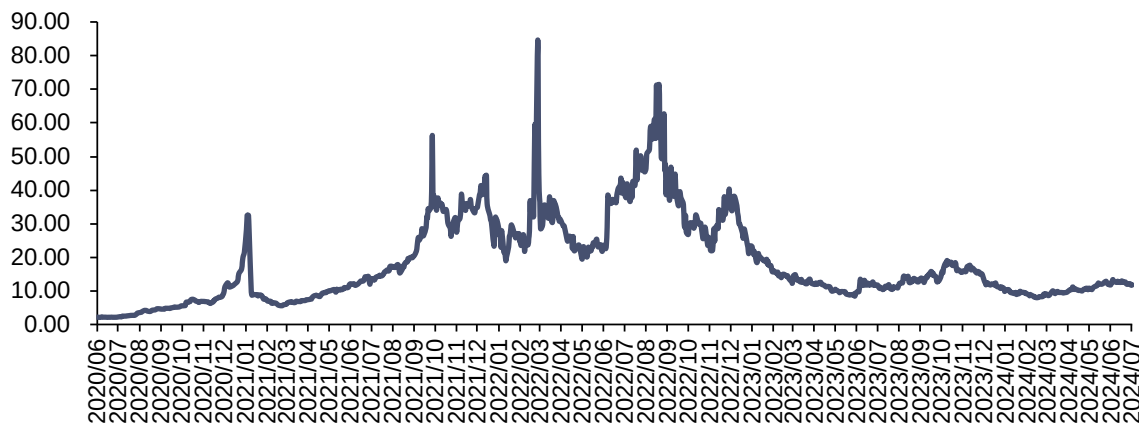
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

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

图 28：中国 LNG 到岸价（美元/百万英热）

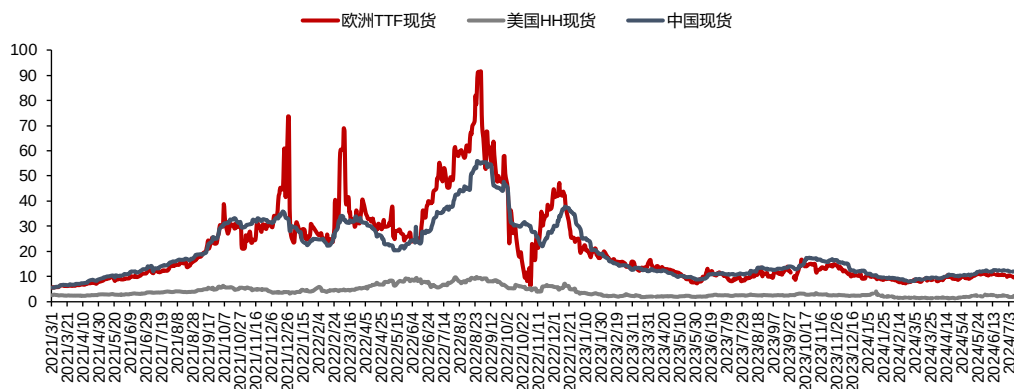


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

● 欧洲TTF价格、中国现货价格周环比下跌，美国HH价格周环比上涨

截至 7 月 11 日，欧洲 TTF 现货价格为 9.94 美元/百万英热，同比上升 7.8%，周环比下降 4.6%；美国 HH 现货价格为 2.13 美元/百万英热，同比下降 19.6%，周环比上升 8.1%；中国 DES 现货价格为 11.95 美元/百万英热，同比上升 9.4%，周环比下降 0.7%。

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

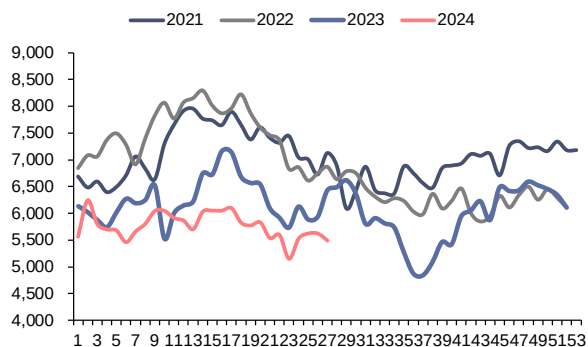
2、欧盟天然气供需及库存

● 供给：欧盟天然气供应量周环比下降

2024年第27周，欧盟天然气供应量54.9亿方，同比下降14.6%，周环比下降2.4%。其中，LNG供应量为18.0亿方，周环比上升1.0%，占天然气供应量的32.9%；进口管道气36.9亿方，同比上升4.1%，周环比下降3.9%，进口俄罗斯管道气6.483亿方（占欧盟天然气供应量的11.8%）。

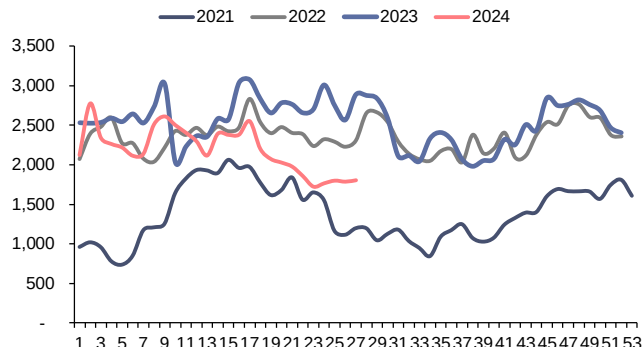
2024年1-27周，欧盟累计天然气供应量1556.6亿方，同比下降7.7%。其中，LNG累计供应量为591.5亿方，同比下降17.3%，占天然气供应量的38.0%；累计进口管道气965.1亿方，同比下降0.6%，累计进口俄罗斯管道气165.1亿方（占欧盟天然气供应量的10.6%）。

图 30：欧盟天然气供应量（百万方）



资料来源：Bruegel，信达证券研发中心

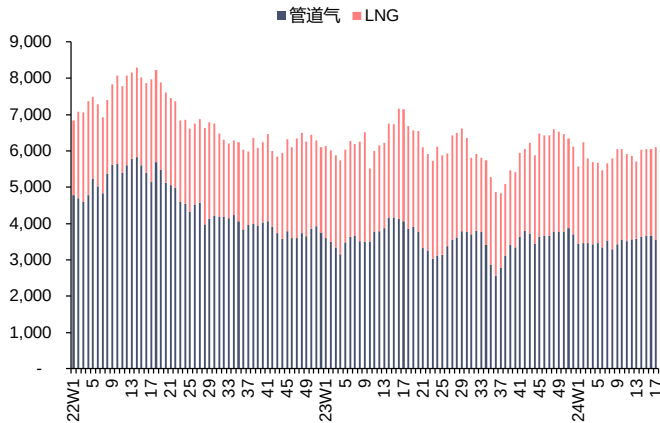
图 31：欧盟 LNG 进口量（百万方）



资料来源：Bruegel，信达证券研发中心

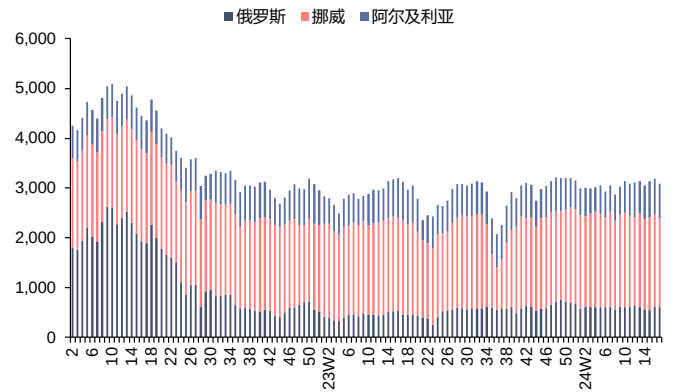


图 32：2022-2024 年欧盟天然气供应结构（百万方）



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）

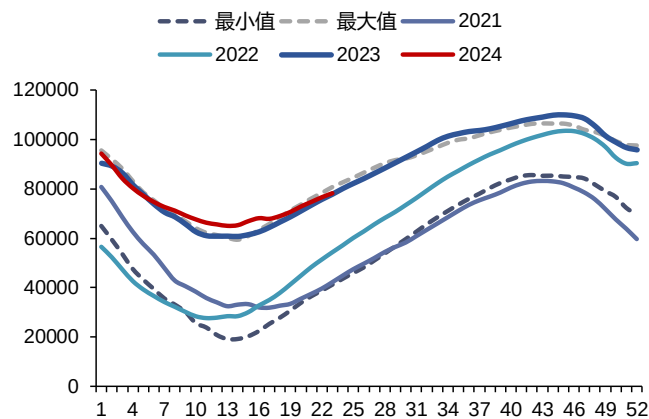


资料来源：Bruegel，信达证券研发中心

● 库存：欧盟天然气库存周环比上涨

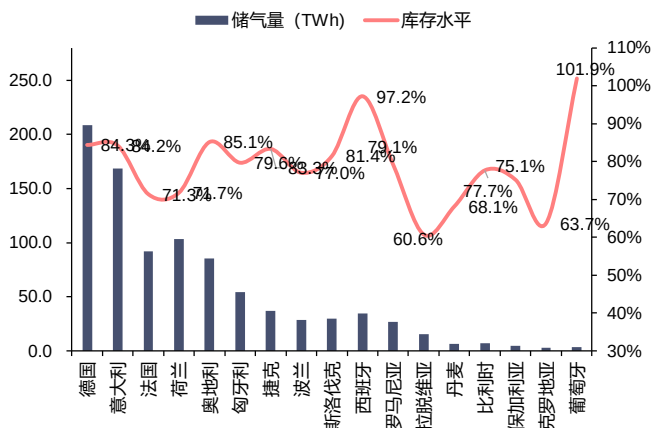
2024 年第 27 周，欧盟天然气库存量为 864.05 亿方，同比下降 0.06%，周环比上升 2.48%。截至 2024 年 7 月 10 日，欧盟天然气库存水平为 71.7%。

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（2024/7/10，TWh）



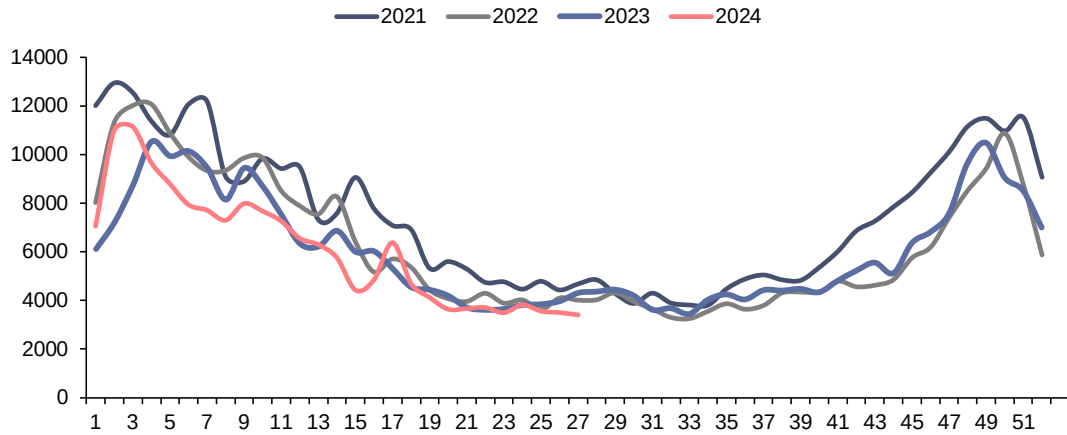
资料来源：GIE，信达证券研发中心

● 需求：欧盟消费量（我们估算）同比下降，周环比下降

2024 年第 27 周，欧盟天然气消费量（我们估算）为 33.9 亿方，周环比下降 2.8%，同比下降 21.0%；2024 年 1-27 周，欧盟天然气累计消费量（我们估算）为 1652.0 亿方，同比下降 4.3%。



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: 2024年5月, 国内天然气表观消费量同比上升

2024年5月, 国内天然气表观消费量为355.80亿方, 同比上升6.4%。

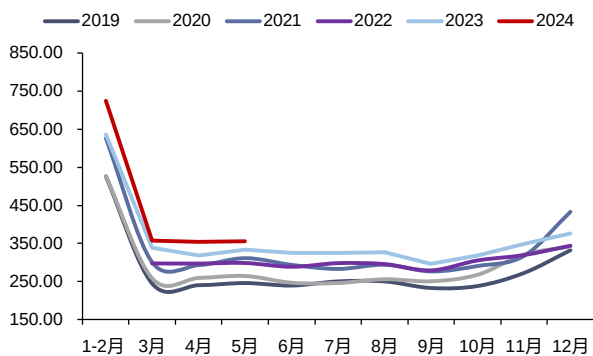
2024年1-5月, 国内天然气表观消费量累计为1793.10亿方, 累计同比上升10.2%。

- 供给: 2024年5月, 国内天然气产量同比上升, LNG进口量同比上升

2024年5月, 国内天然气产量为202.70亿方, 同比上升6.9%。2024年5月, LNG进口量为657.00万吨, 同比上升2.5%, 环比上升5.6%。2024年5月, PNG进口量为477.00万吨, 同比上升12.8%, 环比上升17.2%。

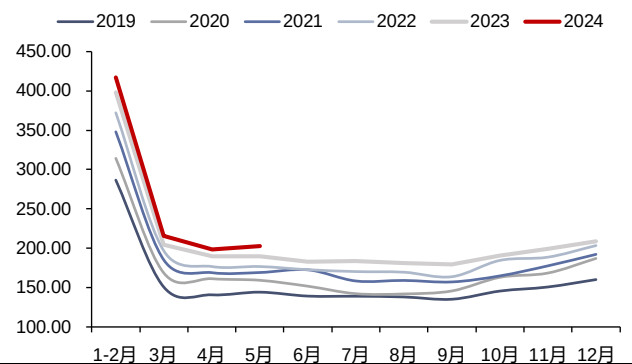
2024年1-5月, 国内天然气产量累计为1032.80亿方, 累计同比上升6.2%。2024年1-5月, LNG进口量累计为3242.00万吨, 累计同比上升17.7%。2024年1-5月, PNG进口量累计为2185.00万吨, 累计同比上升16.5%。

图 37: 国内天然气月度表观消费量（亿方）

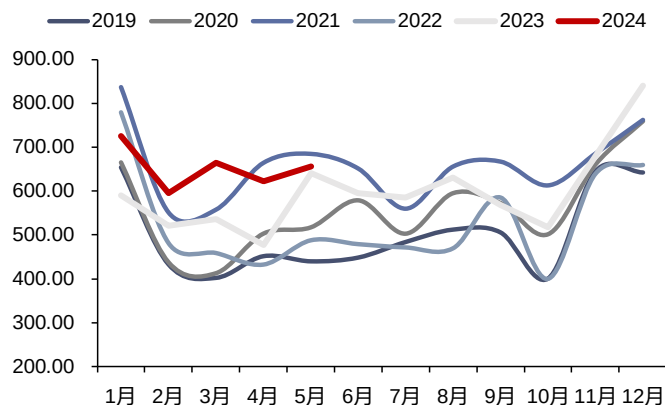


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

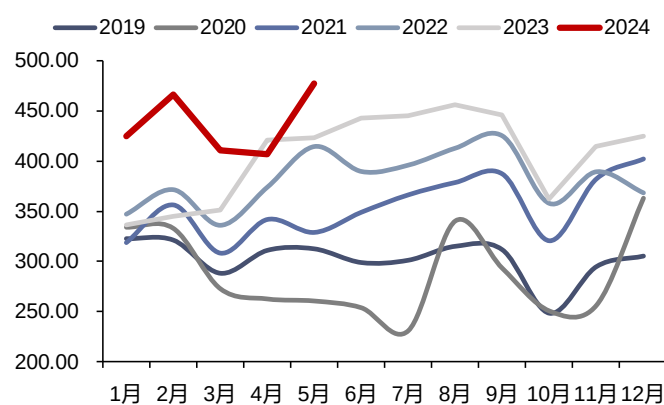
图 38: 国内天然气月度产量（亿方）



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 39: 国内 LNG 月度进口量 (万吨)


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

四、本周行业新闻

1、电力行业相关新闻

- **广东省能源局 国家能源局南方监管局关于印发广东省抽水蓄能参与电力市场交易实施方案的通知:** 实施方案具体为: **1、中长期电能量交易:**抽水蓄能可自主选择参与年度、月度、多日(周)等周期的中长期交易,出售或购入电量。**2、现货电能量交易:**抽水蓄能“报量报价”全电量参与现货市场,以单机或全厂为最小单位参与优化出清。**3、交易结算:**抽水蓄能电能量交易电费按“日清月结”模式结算,抽水蓄能现货市场抽水、发电价格均采用所在节点的分时电价。抽水蓄能抽水电量不执行输配电价、不承担政府性基金及附加。抽水蓄能进入电力市场后,电量电费不再计入保障居民、农业用电价格稳定产生的新增损益分摊。(资料来源:广东石油天然气交易中心公众号)

2、天然气行业相关新闻

- **国家能源局召开 2024 年大力提升油气勘探开发力度工作推进会:** 会议指出,十年来,原油产量由 1.89 亿吨提升到 2.09 亿吨,天然气产量由 1602 亿立方米提升至 2324 亿立方米,连续七年增产百亿立方米以上,油气供应保障能力持续提升。会议强调,要加快建立油气勘探开发基地、加快突破万米级深地、千米级深水、纳米级非常规和老油气田高效开发关键理论与技术难题。加快绿色转型,推动油气勘探开发助力“双碳”目标实现。(资料来源:重庆石油天然气交易中心公众号)
- **国内油气价差扩大,重卡“油转气”进程加快:** 继去年 9 月国内天然气重卡月度销量占比首次超越燃油重卡后,今年 3-5 月再次实现超越。其中,5 月天然气重卡的销量占同期重卡总量的 49.2%,高于燃油重卡 42.2% 的占比。**天然气重卡销量快速增长的原因:** 1、油气价差不断拉大 2、国家层面推动的国六排放标准,推动了燃气重卡发展。**预计未来燃气重卡还有很大的市场空间,主要原因为** 1、国内油气价差将会长期保持稳定 2、加气便利性将会进一步得到解决。3、天然气重卡经济性明显。(资料来源:上海石油天然气交易中心公众号)

五、本周重要公告

【中国核电】2024 年度向特定对象发行 A 股股票预案：发行对象为中核集团（20 亿元）和社保基金会（120 亿元），发行价格为人民币 8.52 元/股，发行的 A 股股票数量为 1,643,192,488 股，发行数量不超过公司现行总股本的 30%。募集资金总额不超过人民币 140.00 亿元(含本数)，在扣除发行费用后用于以下项目：辽宁徐大堡核电站 1、2 号机组项目，辽宁徐大堡核电站 3、4 号机组项目，福建漳州核电站 3、4 号机组项目，江苏田湾核电站 7、8 号机组项目

【中国核电】2024 年上半年发电量完成情况公告：截至 2024 年 6 月 30 日，公司 2024 年上半年累计商运发电量为 1052.95 亿千瓦时，同比增长 4.43%；上网电量为 992.95 亿千瓦时，同比增长 4.68%。核电部分发电量 891.53 亿千瓦时，同比下降 1.24%；上网电量累计为 834.25 亿千瓦时，同比下降 1.25%；机组平均利用小时数约为 3754 小时。2. 新能源部分：发电量累计为 161.42 亿千瓦时，同比增长 52.87%，上网电量 158.70 亿千瓦时，同比增长 52.87%。增长的主要原因为新能源在运装机规模增加。其中：光伏发电量 85.13 亿千瓦时，同比增长 55.07%，机组平均利用小时数约为 613 小时；风力发电量 76.29 亿千瓦时，同比增长 50.50%，机组平均利用小时数约为 1064 小时。

【国电电力】2024 年半年度业绩预告：预计 2024 年半年度，国电电力实现归母净利润为 640,000 万元至 680,000 万元，同比增长 114.22%至 127.61%，扣非归母净利润为 180,000 万元至 220,000 万元，同比减少 33.11%至 18.25%。

【晋控电力】2024 年半年度业绩预告：预计 2024 年半年度，实现归母净利润 37,000 万元至-40,000 万，同比下降：1,585.08%-1,705.50%，实现扣非归母净利润-37,390 万元至-40,490 万，同比下降 3,059.99%-3,305.40%，实现基本每股收益亏损：0.1801 元/股至 0.1899 元/股

【大唐发电】2024 年半年度业绩预告：预计 2024 年半年度，归母净利润相比上年同期增长 12.8-18.8 亿元，同比增长 85%至 124%，扣非归母净利润相比上年同期增长 14.3-20.3 亿元，同比增长 112%至 160%。

【中国广核】关于 2024 年第二季度运营情况的公告：2024 年 1 月至 6 月份发电量及上网电量情况：核电机组总发电量约为 1,133.78 亿千瓦时，较去年同期增长 0.08%。总上网电量约为 1,060.10 亿千瓦时，较去年同期增长 0.09%。2023 第二季度运营情况：1. 在运机组：截至 2024 年 6 月 30 日，已按计划完成 5 个年度换料大修，4 个十年大修和 1 个首次大修。2024 年第三季度，计划新开展 4 个年度换料大修和 1 个十年大修。2. 在建机组：截至 2024 年 6 月 30 日，本集团共管理 10 台已核准待 FCD 及在建核电机组，1 台处于调试阶段，4 台处于设备安装阶段，1 台处于土建施工阶段，4 台处于 FCD 准备阶段。

【浙江新能】2024 年半年度业绩预告：预计 2024 年半年度，实现归母净利润 40,000 万元至 46,000 万元，同比增长 34.37%-54.52%，实现扣非归母净利润 37,000 万元至 42,550 万，同比增加 32.26%-52.09%。

【九丰能源】2024 年半年度业绩预告：由于公司业务经营状况良好、财务费用变化以及将部分船舶资产产生的收益纳入非经常性损益，预计 2024 年半年度，实现归母净利润为 99,738.86 万元到 106,863.06 万元，同比增长 40.00%到 50.00%。实现扣非归母净利润为 81,285.65 万元到 89,027.14 万元，同比增长 5.00%到 15.00%。

【深圳燃气】关于持股 5%以上股东减持至 5%权益变动的提示性公告：本次权益变动属于减持计划，不触及要约收购，权益变动后，南方希望持有深圳燃气股份数量从 155,342,568 股减少至 141,485,868 股，和其一致行动人 新希望集团合计持有占公司总股本比例从 5.10%减少至 5.00%，。

【深圳燃气】2024 年上半年业绩快报：营业收入 1,377,977 万元，同比下降 9.48%，主要是综合能源及燃气资源收入

减少所致；归母净利润 73,813 万元,同比增长 13.64%，主要是城市燃气利润增长所致；扣非归母净利润 70,312 万元，同比增长 17.77%。天然气销售量 27.36 亿立方米，同比增长 8.27%。其中管道天然气销售量 24.88 亿立方米，同比增长 6.87%；天然气批发量 2.48 亿立方米，同比增长 24.62%。管道天然气按用户类型分，大湾区城市燃气销售量 7.29 亿立方米，同比增长 12.67%；其他地区城市燃气销售量 10.91 亿立方米，同比增长 8.56%；电厂销售量 6.68 亿立方米，同比减少 1.18%，天然气代输气量 3.40 亿立方米，同比下降 19.05%。

【广汇能源】2024 年半年度业绩预告：受 LNG、煤炭和煤化工产品销售业务和非经常性损益金额为-2000 万元左右影响，预计 2024 年 1-6 月，实现归母净利润为 136,000 万元至 155,000 万元，同比下降 62.39%至 67.00%；实现扣非归母净利润为 138,000 万元至 157,000 万元，同比下降 61.69%至 66.33%。

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。
建议关注：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、申能股份、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：华光环能、青达环保、龙源技术等。
- 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			
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
火电板块	华能国际	8.70	8446	13240	14894	16620	0.35	0.83	0.93	1.04	24.86	10.54	9.35	8.35
	*国电电力	5.85	5609	7090	8077	9420	0.31	0.42	0.49	0.53	18.63	13.93	11.94	11.04
	华电国际	6.06	4522	6532	7332	8104	0.35	0.62	0.70	0.77	17.31	9.75	8.66	7.83
	大唐发电	3.10	1365	4674	5666	6720	0.07	0.21	0.26	0.31	44.29	14.45	11.80	10.00
	浙能电力	7.28	6520	8312	9058	9877	0.49	0.66	0.72	0.72	14.86	11.02	10.11	10.11
	湖北能源	5.72	1749	2937	3239	3593	0.27	0.45	0.50	0.55	21.23	12.71	11.56	10.35
	申能股份	8.63	3459	3994	4423	4788	0.71	0.90	0.98	0.98	12.17	9.56	8.82	8.82
	上海电力	9.73	1593	2465	2821	3202	0.50	0.78	0.90	1.03	19.64	12.55	10.81	9.45
	深圳能源	7.03	2046	2863	3506	3930	0.27	0.60	0.74	0.83	26.04	11.72	9.50	8.47
	内蒙华电	4.53	2005	2429	2723	3002	0.29	0.37	0.42	0.46	15.62	12.24	10.90	9.85
	广州发展	6.33	1638	2159	2416	2662	0.47	0.62	0.69	0.76	13.49	10.26	9.17	8.29
	*粤电力 A	5.04	975	2025	2783	3445	0.19	0.39	0.53	0.66	26.53	12.92	9.51	7.64
水	皖能电力	8.99	1430	1964	2250	2446	0.63	0.85	0.98	1.07	14.27	10.56	9.20	8.44
	长江电力	29.88	27239	33814	35998	37751	1.11	1.47	1.54	1.54	26.84	20.39	19.44	19.44

电 板 块	*国投电力	18.27	6704	8385	9274	9836	0.98	1.12	1.24	1.32	18.64	16.31	14.73	13.84
	华能水电	11.46	7638	8823	9780	10710	0.40	0.49	0.54	0.59	28.65	23.61	21.25	19.49
	川投能源	19.73	4400	5110	5453	5782	0.93	1.05	1.13	1.19	21.18	18.75	17.53	16.55
	桂冠电力	7.86	1226	3046	3350	3629	0.14	0.38	0.42	0.45	54.28	20.68	18.84	17.35
核 电 板 块	中国广核	4.80	10725	12409	13173	13885	0.21	0.24	0.25	0.26	22.64	20.19	19.03	18.12
	中国核电	11.22	10624	11803	13008	13995	0.55	0.60	0.67	0.71	20.25	18.60	16.87	15.77
绿 电 板 块	三峡能源	4.45	7181	8564	9813	10896	0.25	0.34	0.38	0.38	17.74	12.97	11.67	11.67
	龙源电力	17.24	6249	7689	8621	9643	0.73	0.92	1.03	1.15	23.71	18.81	16.79	14.99
	新天绿能	7.86	2207	2601	3140	3841	0.51	0.62	0.75	0.92	15.41	12.68	10.48	8.59
	浙江新能	7.45	627	1083	1325	1451	0.27	0.55	0.60	0.60	27.59	13.55	12.42	12.42
	吉电股份	5.29	908	1311	1645	1850	0.33	0.52	0.59	0.59	16.03	10.24	9.04	9.04
	福能股份	11.38	2623	2926	3123	3457	0.97	1.14	1.21	1.34	11.73	10.01	9.37	8.47
	中闽能源	5.15	678	777	816	855	0.36	0.41	0.43	0.45	14.45	12.61	12.05	11.43
其 他	南网储能	9.39	1014	1188	1515	1830	0.32	0.37	0.47	0.57	29.34	25.38	19.81	16.36
	南网能源	4.29	311	489	701	856	0.08	0.13	0.18	0.23	53.63	33.44	23.34	19.00
	东方电气	16.65	3550	4269	5099	5642	1.14	1.37	1.64	1.81	14.61	12.16	10.18	9.20
	青达环保	12.44	87	141	181	208	0.70	1.14	1.47	1.69	17.77	10.87	8.47	7.35
	西子洁能	10.80	55	349	408	493	0.07	0.48	0.55	0.67	154.29	22.74	19.64	16.12
	*新奥股份	20.15	7091	5656	6532	11069	2.29	1.83	2.11	3.57	8.80	11.01	9.55	5.64
	*广汇能源	6.09	5173	5536	6872	8152	0.80	0.84	1.05	1.24	7.71	7.25	5.80	4.91
天 然 气 板 块	九丰能源	29.54	1306	1546	1785	2031	1.95	2.44	2.82	3.21	15.15	12.08	10.47	9.20
	天壕环境	5.39	240	403	541	696	0.28	0.46	0.62	0.80	19.25	11.65	8.66	6.72
	*新天然气	38.19	1673	1509	1601	1801	2.92	3.56	3.78	4.25	13.08	10.73	10.10	8.99
	蓝焰控股	5.97	540	590	697	802	0.56	0.61	0.72	0.83	10.66	9.79	8.29	7.19

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心(注: 标*公司为信达证券研发中心能源团队的盈利预测, 其余公司盈利预测来源于 iFinD 一致预测; 数据截至 2024 年 7 月 12 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等工作，2022年6月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业及上下游研究。

刘红光，北京大学博士，中国环境科学学会碳达峰碳中和专业委员会委员。曾任中国石化经济技术研究院专家、所长助理，牵头开展了能源消费中长期预测研究，主编出版并发布了《中国能源展望 2060》一书；完成了“石化产业碳达峰碳中和实施路径”研究，并参与国家部委油气产业规划、新型能源体系建设、行业碳达峰及高质量发展等相关政策文件的研讨编制等工作。2023年3月加入信达证券研究开发中心，从事大能源领域研究并负责石化行业研究工作。

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，从事公用环保行业研究。

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，从事煤炭和煤矿智能化行业研究。

李栋，南加州大学建筑学硕士，2023年1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本硕，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭和钢铁行业研究。

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 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	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，并应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。