



Research and
Development Center

电解铝单独纳入绿电消费目标，上半年山西非常规气产量同比增长 18.7%

公用事业—电力天然气周报

2024 年 8 月 3 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

电解铝单独纳入绿电消费目标, 上半年山西非常规气产量同比增长 18.7%

2024年8月3日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 截至8月2日收盘, 本周公用事业板块下跌1.8%, 表现劣于大盘。其中, 电力板块下跌1.84%, 燃气板块下跌0.80%。
- **电力行业数据跟踪:**
 - **动力煤价格: 港口动力煤价周环比小幅下跌。**截至8月2日, 秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价850元/吨, 周环比下跌1元/吨。截至8月2日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价923.97元/吨, 周环比上涨0.54元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价915.88元/吨, 周环比下跌4.60元/吨。
 - **动力煤库存及电厂日耗: 港口煤炭库存周环比上升, 电厂库存周环比下降, 日耗下降。**截至8月2日, 秦皇岛港煤炭库存528万吨, 周环比增加26万吨。截至8月1日, 内陆17省煤炭库存9062.1万吨, 较上周下降153.0万吨, 周环比下降1.66%; 内陆17省电厂日耗为375.9万吨, 较上周下降7.7万吨/日, 周环比下降2.01%; 可用天数为24.4天, 较上周下降1.1天。截至8月1日, 沿海8省煤炭库存3625.5万吨, 较上周下降8.1万吨, 周环比下降0.22%; 沿海8省电厂日耗为243.7万吨, 较上周下降0.6万吨/日, 周环比下降0.25%; 可用天数为14.9天, 较上周持平天。
 - **水电来水情况:** 截至8月1日, 三峡出库流量26700立方米/秒, 同比上升56.14%, 周环比下降23.71%。
 - **重点电力市场交易电价:** 1) **广东电力市场:** 截至7月26日, 广东电力日前现货市场的周度均价为350.49元/MWh, 周环比上升0.30%, 周同比下降0.7%。截至7月26日, 广东电力实时现货市场的周度均价为339.05元/MWh, 周环比上升5.06%, 周同比下降4.5%。2) **山西电力市场:** 截至8月1日, 山西电力日前现货市场的周度均价为327.03元/MWh, 周环比下降0.26%, 周同比上升4.2%。截至8月1日, 山西电力实时现货市场的周度均价为335.78元/MWh, 周环比上升1.15%, 周同比上升6.2%。3) **山东电力市场:** 截至8月1日, 山东电力日前现货市场的周度均价为378.78元/MWh, 周环比下降5.45%, 周同比下降20.4%。截至8月1日, 山东电力实时现货市场的周度均价为396.51元/MWh, 周环比上升8.83%, 周同比上升22.8%。
- **天然气行业数据跟踪:**
 - **国内外天然气价格: 国内气价周环比小幅上升, 欧洲TTF及中国DES现货价格周环比上升。**截至8月2日, 上海石油天然气交易中心LNG出厂价格全国指数为4875元/吨, 同比上升27.89%, 环比上升3.09%; 截至8月1日, 欧洲TTF现货价格为11.4美元/百万英热, 同比上升35.6%, 周环比上升10.8%; 美国HH现货价格为1.91美元/百万英热, 同比下降26.5%, 周环比下降6.8%; 中国DES现货价格为12.16美元/百万英热, 同比上升13.3%, 周环比上升2.2%。

- **欧盟天然气供需及库存:** 2024年第30周, 欧盟天然气供应量54.8亿方, 同比下降13.9%, 周环比下降2.8%。其中, LNG供应量为17.1亿方, 周环比下降5.1%, 占天然气供应量的31.3%; 进口管道气37.7亿方, 同比下降0.3%, 周环比下降1.8%。2024年第30周, 欧盟天然气消费量(我们估算)为36.3亿方, 周环比下降1.9%, 同比下降13.2%; 2024年1-30周, 欧盟天然气累计消费量(我们估算)为1760.3亿方, 同比下降5.2%。
- **国内天然气供需情况:** 2024年6月, 国内天然气表观消费量为344.00亿方, 同比上升5.8%。2024年6月, 国内天然气产量为202.40亿方, 同比上升10.8%。2024年6月, LNG进口量为562.00万吨, 同比下降5.7%, 环比下降14.5%。2024年6月, PNG进口量为480.00万吨, 同比上升8.4%, 环比上升0.6%。
- **本周行业重点新闻:**
 - 1) **国家能源局发布上半年可再生能源并网运行情况:** 2024年上半年, 全国可再生能源发电新增装机1.34亿千瓦, 同比增长24%; 全国可再生能源发电量达1.56万亿千瓦时, 同比增加22%, 约占全部发电量的35.1%; 全国新增水电并网容量499万千瓦, 其中常规水电219万千瓦, 抽水蓄能280万千瓦。截至2024年6月底, 全国可再生能源发电装机达到16.53亿千瓦, 同比增长25%, 约占我国发电总装机的53.8%。
 - 2) **山西加快“三气”共采, 上半年非常规天然气产量创历史新高:** 从山西省统计局获悉, 山西省今年加快推进致密砂岩气、页岩气、煤层气“三气”共探共采, 上半年非常规天然气总产量达83.8亿立方米, 同比增长18.7%, 创历史同期产量新高。
- **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	18
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

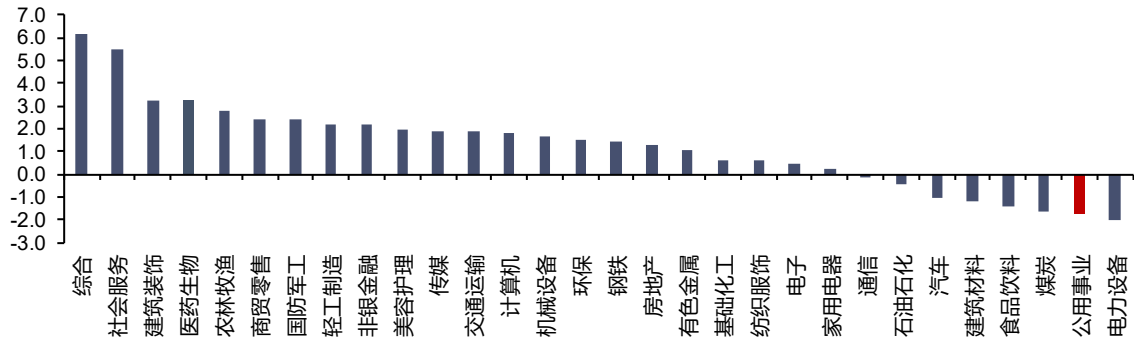
图 1: 各行业板块一周表现 (%)	6
图 2: 公用事业各子行业一周表现 (%)	6
图 3: 电力板块重点个股表现 (%)	6
图 4: 燃气板块重点个股表现 (%)	7
图 5: 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 (元/吨)	7
图 6: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	8
图 7: 产地煤炭价格变动 (元/吨)	8
图 8: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)	8
图 9: 广州港: 印尼煤&澳洲煤库提价 (元/吨)	8
图 10: 纽卡斯尔 NEWC 指数价格 (美元/吨)	8
图 11: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	9
图 12: 内陆 17 省区煤炭库存变化情况 (万吨)	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 (2024/7/31, 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8月2日收盘，本周公用事业板块下跌1.8%，表现劣于大盘；沪深300下跌0.7%到3384.4；涨幅前三的行业分别是综合（6.2%）、社会服务（5.5%）、建筑装饰（3.3%），跌幅前三的行业分别是电力设备（-2.0%）、公用事业（-1.8%）、煤炭（-1.6%）。

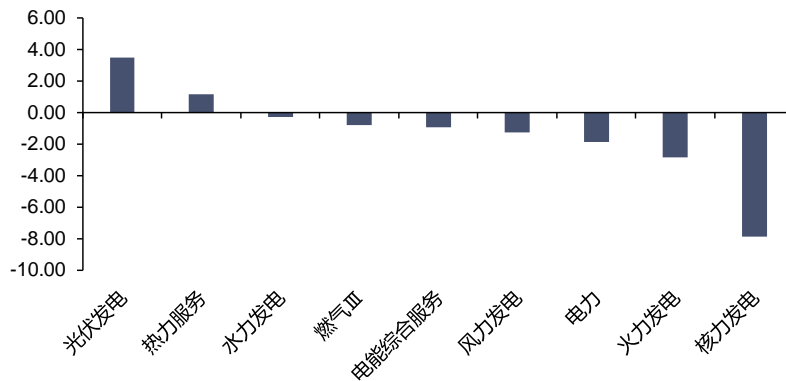
图 1：各行业板块一周表现（%）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

- 截至8月2日收盘，电力板块本周下跌1.84%，燃气板块下跌0.80%。各子行业本周表现：火力发电板块下跌2.86%，水力发电板块下跌0.29%，核力发电下跌7.89%，热力服务上涨1.15%，电能综合服务下跌0.95%，光伏发电上涨3.50%，风力发电下跌1.24%。

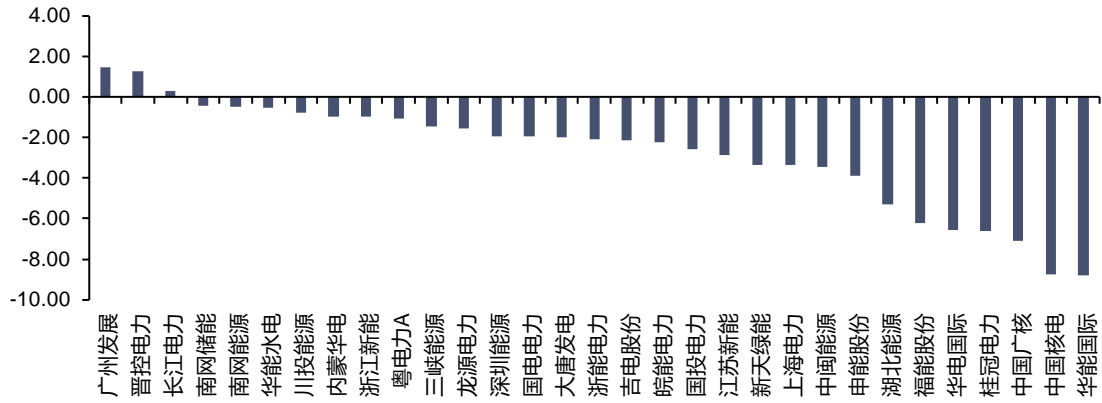
图 2：公用事业各子行业一周表现（%）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

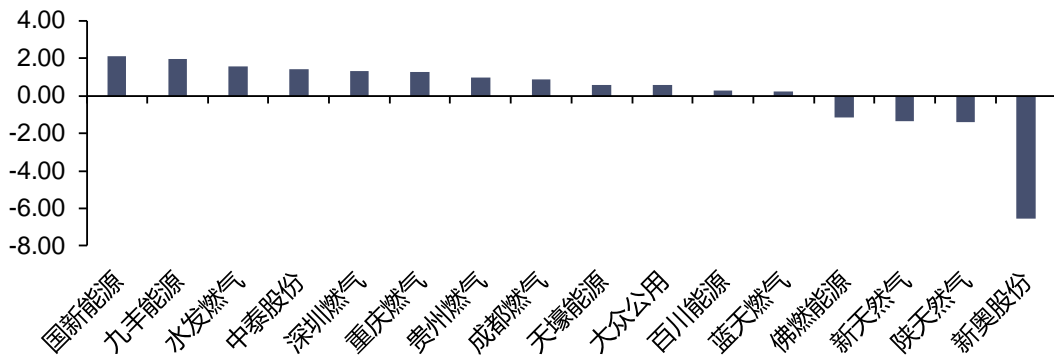
- 截至8月2日收盘，本周电力板块主要公司涨幅前三名分别为：广州发展（1.49%）、晋控电力（1.29%）、长江电力（0.30%），主要公司涨幅后三名分别为：华能国际（-8.83%）、中国核电（-8.74%）、中国广核（-7.09%）；本周燃气板块主要公司涨幅前三名分别为：国新能源（2.11%）、九丰能源（1.96%）、水发燃气（1.58%），主要公司涨幅后三名分别为：新奥股份（-6.52%）、陕天然气（-1.38%）、新天然气（-1.34%）。

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 (%)



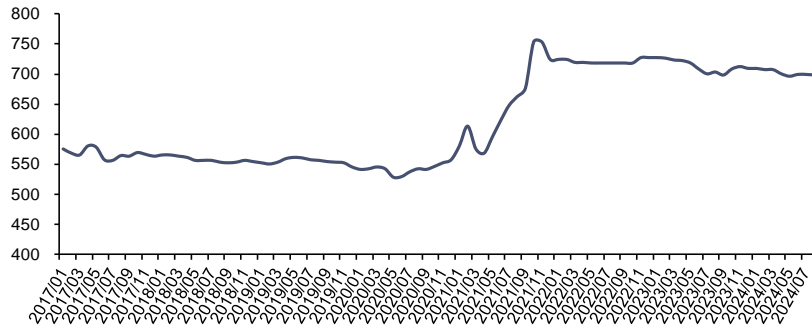
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

二、电力行业数据跟踪

1、动力煤价格

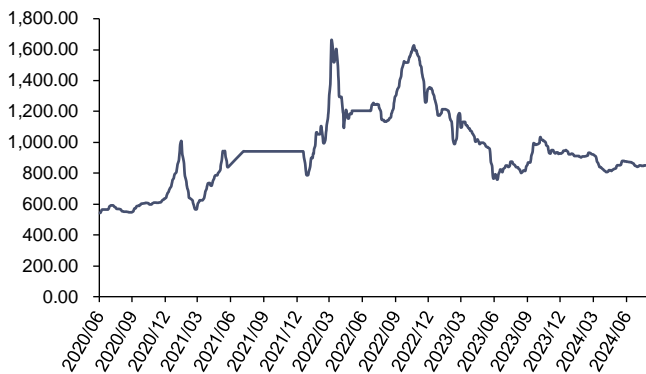
- **长协煤价格:** 8月, 秦皇岛港动力煤(Q5500)年度长协价为699元/吨, 月环比下跌1元/吨。
- **港口动力煤市场价:** 截至8月2日, 秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价850元/吨, 周环比下跌1元/吨。
- **产地动力煤价格:** 截至8月2日, 陕西榆林动力煤(Q6000)坑口价835元/吨, 周环比持平; 大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 722元/吨, 周环比下跌4元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 682.5元/吨, 周环比下跌2.73元/吨。

图 5: 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 (元/吨)



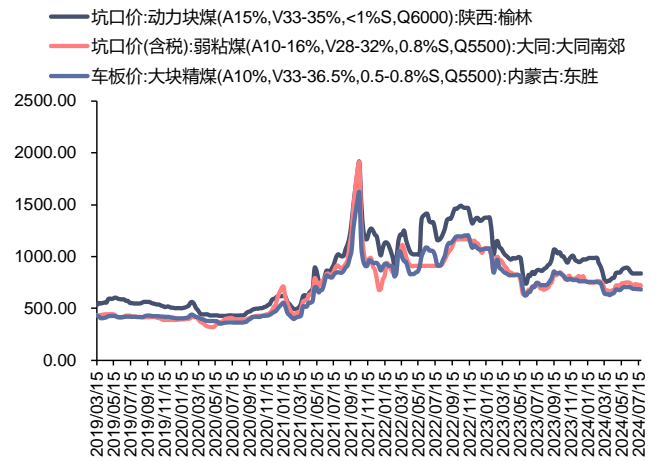
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 6: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产(元/吨)



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

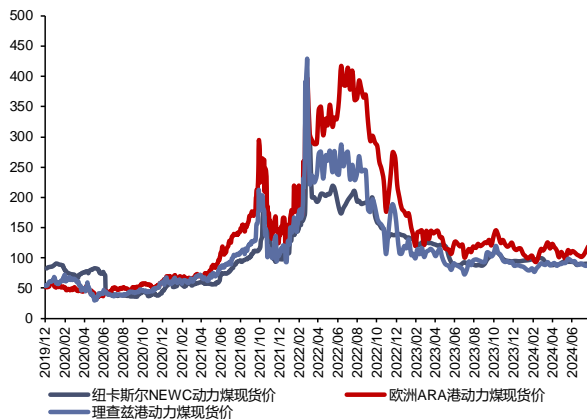
图 7: 产地煤炭价格变动(元/吨)



资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

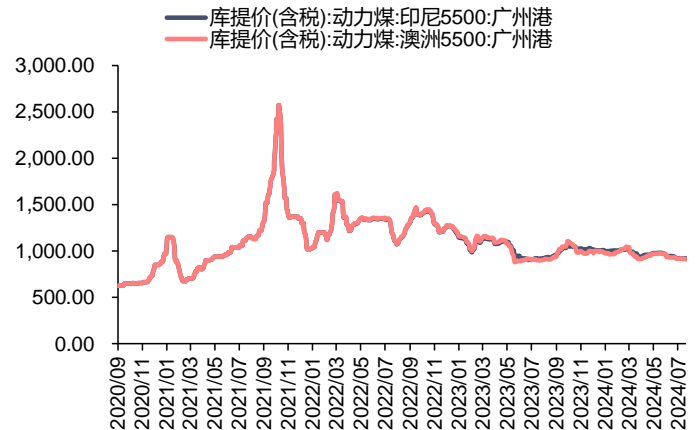
- **海外动力煤价格:** 截至8月1日, 纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格90.05美元/吨, 周环比持平; ARA6000大卡动力煤现货价119.05美元/吨, 周环比上涨7.50美元/吨; 理查兹港动力煤FOB现货价88.25美元/吨, 周环比上涨1.25美元/吨。截至8月2日, 纽卡斯尔NEWC指数价格134美元/吨, 周环比下跌1.0美元/吨。截至8月2日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价923.97元/吨, 周环比上涨0.54元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价915.88元/吨, 周环比下跌4.60元/吨。

图 8: 国际动力煤 FOB 变动情况(美元/吨)



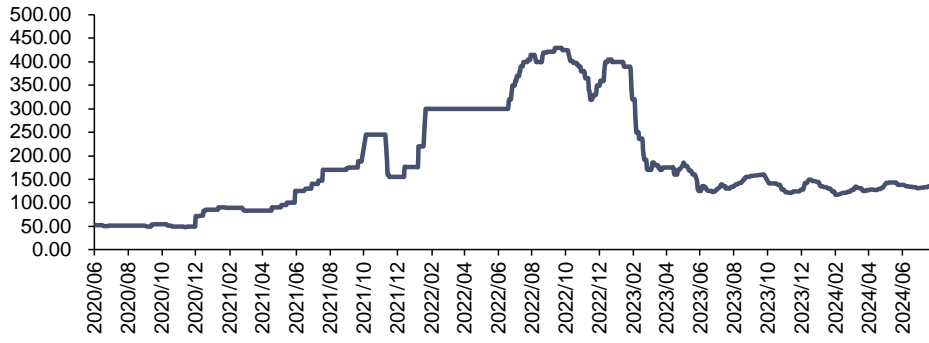
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

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)

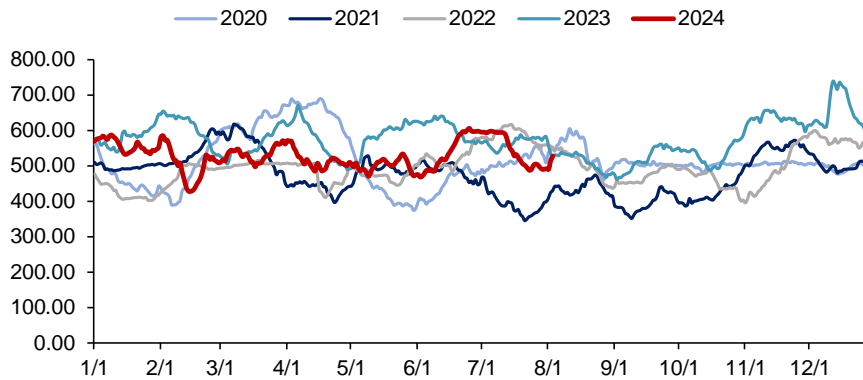


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

2、动力煤库存及电厂日耗

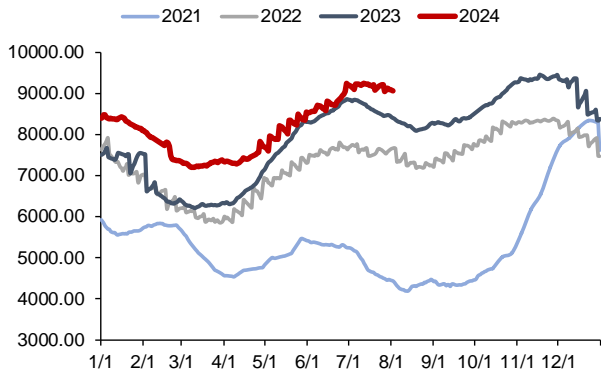
- **港口煤炭库存:** 截至8月2日, 秦皇岛港煤炭库存528万吨, 周环比增加26万吨。

图 11: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)

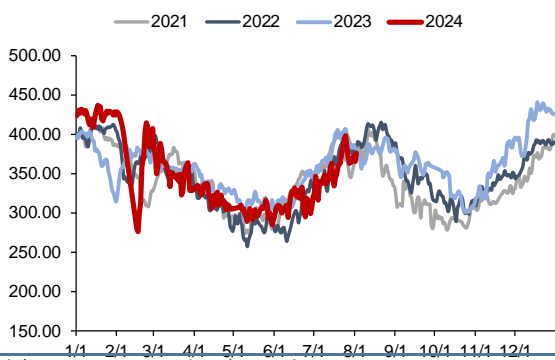


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

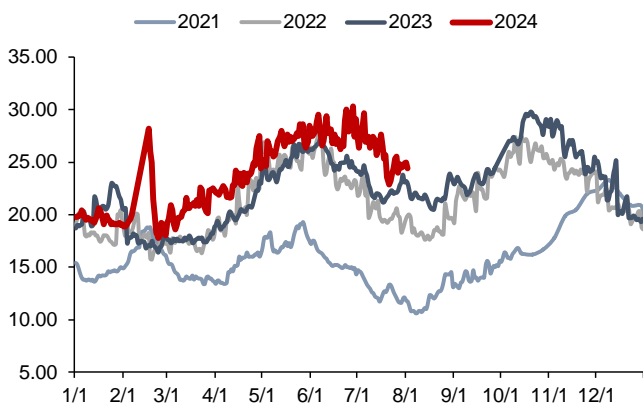
- **内陆17省电厂库存、日耗及可用天数:** 截至8月1日, 内陆17省煤炭库存9062.1万吨, 较上周下降153.0万吨, 周环比下降1.66%; 内陆17省电厂日耗为375.9万吨, 较上周下降7.7万吨/日, 周环比下降2.01%; 可用天数为24.4天, 较上周下降1.1天。
- **沿海8省电厂库存、日耗及可用天数:** 截至8月1日, 沿海8省煤炭库存3625.5万吨, 较上周下降8.1万吨, 周环比下降0.22%; 沿海8省电厂日耗为243.7万吨, 较上周下降0.6万吨/日, 周环比下降0.25%; 可用天数为14.9天, 较上周持平。

图 12: 内陆 17 省区煤炭库存变化情况 (万吨)


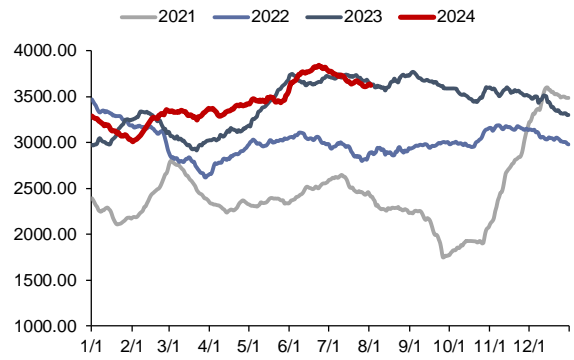
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 14: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)


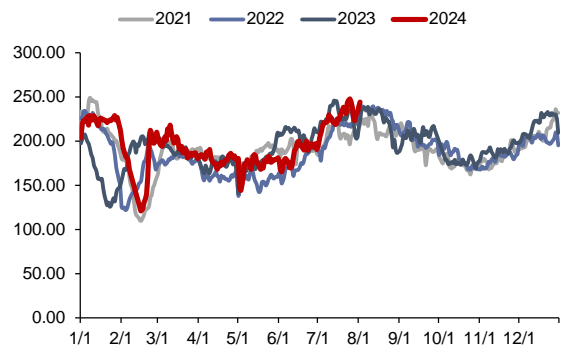
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 16: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (天)


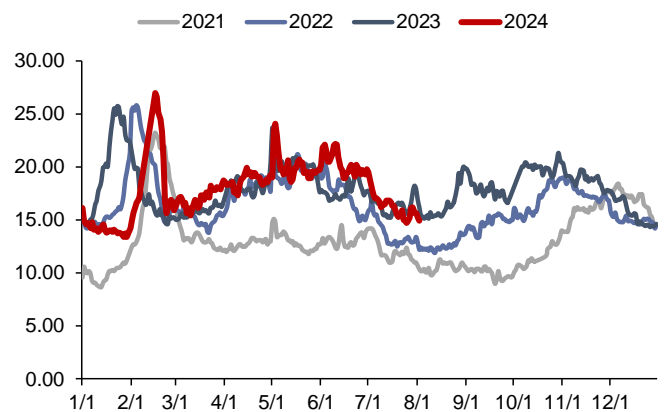
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

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

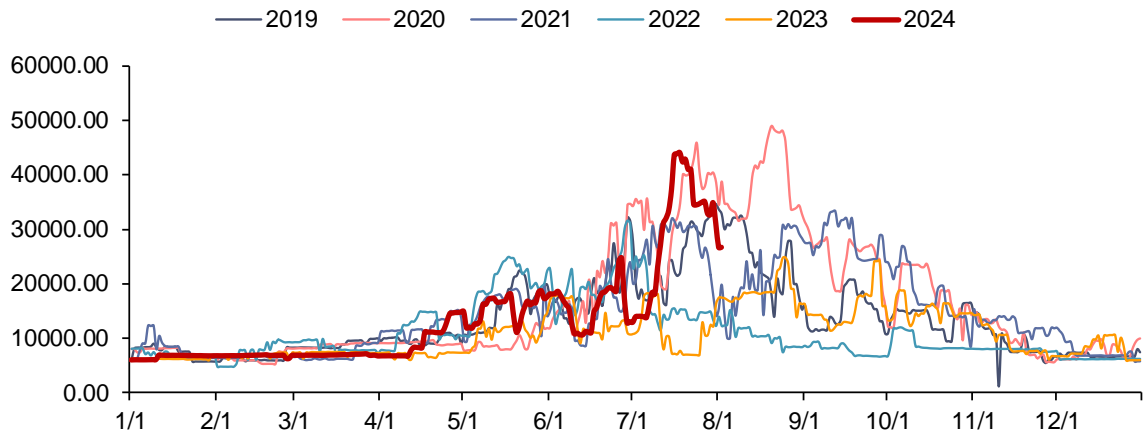
图 17: 沿海 8 省区煤炭可用天数变化情况 (天)


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8月1日，三峡出库流量26700立方米/秒，同比上升56.14%，周环比下降23.71%。

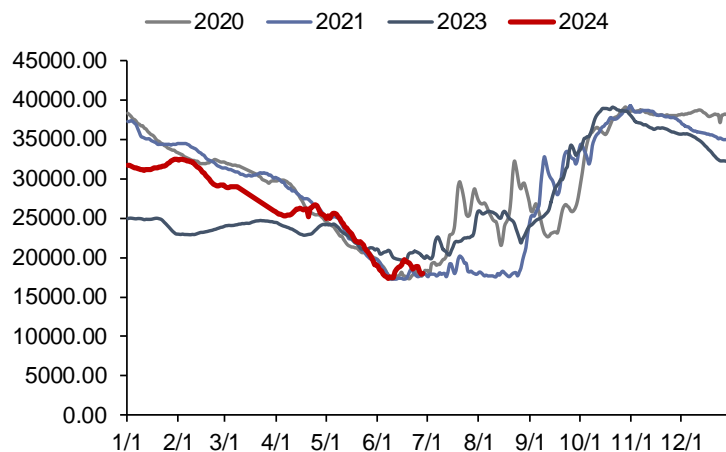
图 18：三峡出库量变化情况（立方米/秒）



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%。

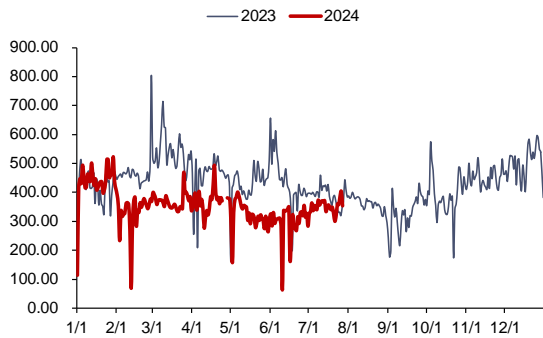
图 19：三峡水库蓄水量变化情况（立方米/秒）



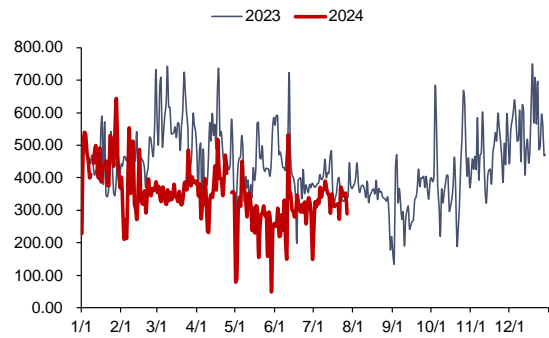
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

4、重点电力市场交易电价

- **广东日前现货市场**：截至7月26日，广东电力日前现货市场的周度均价为350.49元/MWh，周环比上升0.30%，周同比下降0.7%。
- **广东实时现货市场**：截至7月26日，广东电力实时现货市场的周度均价为339.05元/MWh，周环比上升5.06%，周同比下降4.5%。

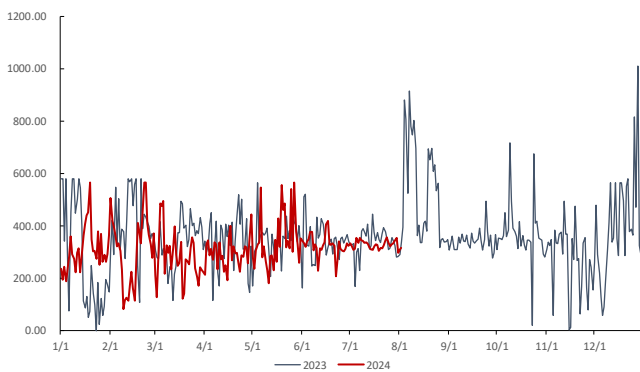
图 20: 广东电力市场日前现货日度均价情况 (元/MWh)


资料来源: 泛能网, 信达证券研发中心

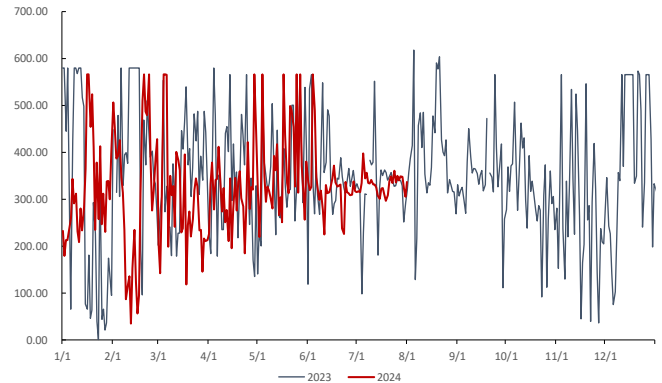
图 21: 广东电力市场实时现货日度均价情况 (元/MWh)


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8月1日, 山西电力日前现货市场的周度均价为327.03元/MWh, 周环比下降0.26%, 周同比上升4.2%。
- **山西实时现货市场:** 截至8月1日, 山西电力实时现货市场的周度均价为335.78元/MWh, 周环比上升1.15%, 周同比上升6.2%。

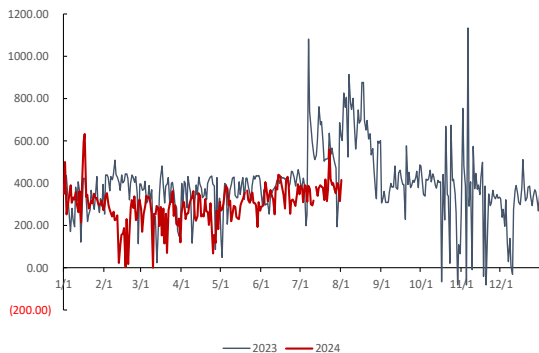
图 22: 山西电力市场日前现货日度均价情况 (元/MWh)


资料来源: 泛能网, 信达证券研发中心

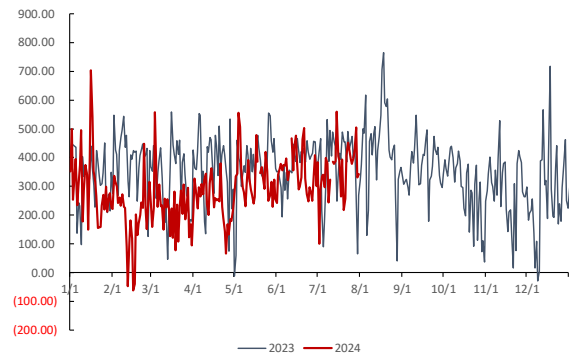
图 23: 山西电力市场实时现货日度均价情况 (元/MWh)


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8月1日, 山东电力日前现货市场的周度均价为378.78元/MWh, 周环比下降5.45%, 周同比下降20.4%。
- **山东实时现货市场:** 截至8月1日, 山东电力实时现货市场的周度均价为396.51元/MWh, 周环比上升8.83%, 周同比上升22.8%。

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

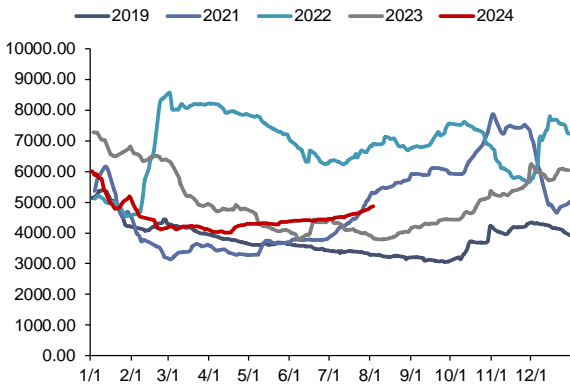
三、天然气行业数据跟踪

1、国内外天然气价格

- 国产LNG价格周环比上涨，进口LNG价格周环比上涨

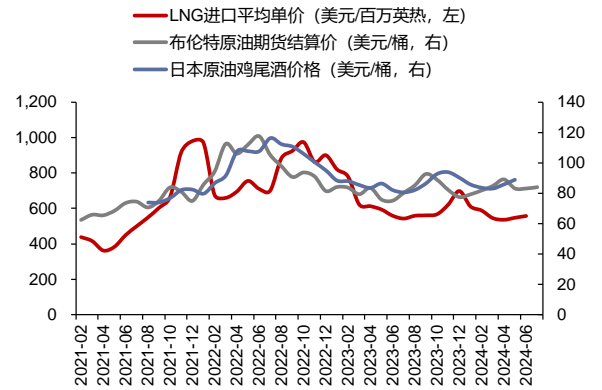
截至8月2日，上海石油天然气交易中心 LNG 出厂价格全国指数为 4875 元/吨(约合 3.48 元/方)，同比上升 27.89%，环比上升 3.09%；2024 年 6 月，国内 LNG 进口平均价格为 556.05 美元/吨（约合 2.83 元/方），同比下降 6.15%，环比上升 1.83%。截至 8 月 1 日，中国进口 LNG 到岸价为 12.85 美元/百万英热(约合 3.36 元/方)，同比上升 15.00%，环比上升 5.82%。

图 26: 上海石油天然气交易中心 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)



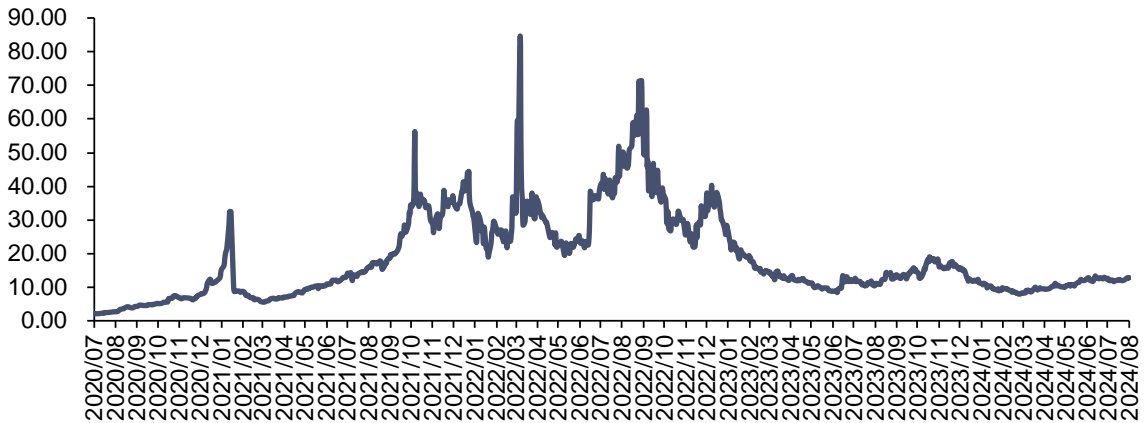
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

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

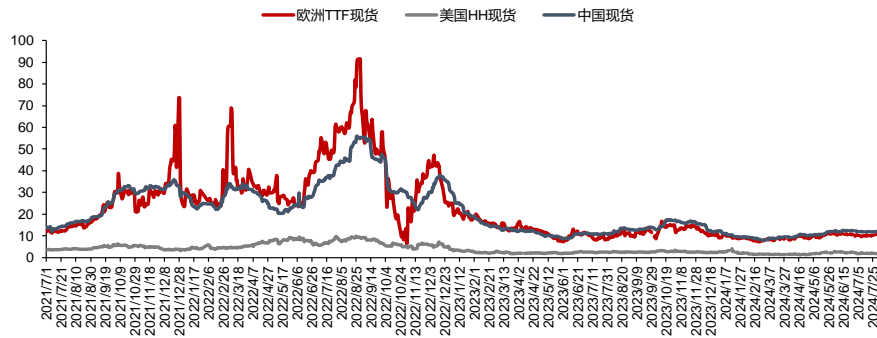
图 28: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

- 欧洲TTF价格周环比上涨，中国DES价格周环比上涨，美国HH价格周环比下跌

截至 8 月 1 日，欧洲 TTF 现货价格为 11.4 美元/百万英热，同比上升 35.6%，周环比上升 10.8%；美国 HH 现货价格为 1.91 美元/百万英热，同比下降 26.5%，周环比下降 6.8%；中国 DES 现货价格为 12.16 美元/百万英热，同比上升 13.3%，周环比上升 2.2%。

图 29：国际三大市场天然气现货价格（美元/百万英热）


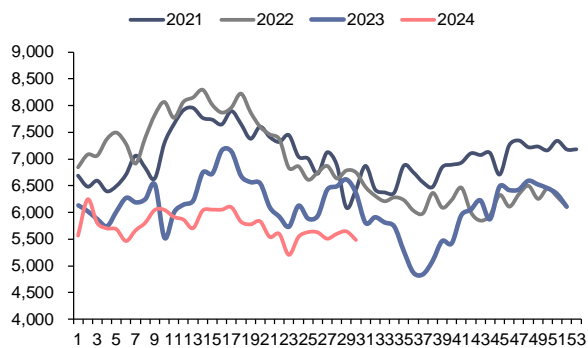
资料来源：隆众资讯，信达证券研发中心

2、欧盟天然气供需及库存

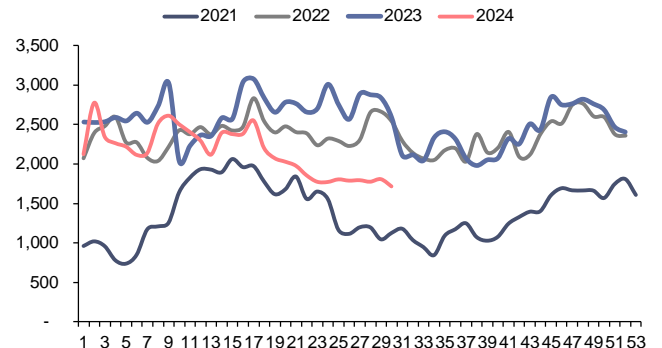
● 供给：欧盟天然气供应量周环比下降

2024年第30周，欧盟天然气供应量54.8亿方，同比下降13.9%，周环比下降2.8%。其中，LNG供应量为17.1亿方，周环比下降5.1%，占天然气供应量的31.3%；进口管道气37.7亿方，同比下降0.3%，周环比下降1.8%，进口俄罗斯管道气6.636亿方（占欧盟天然气供应量的12.1%）。

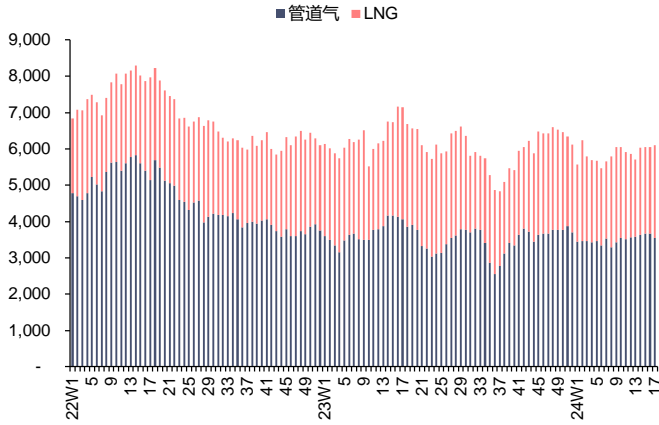
2024年1-30周，欧盟累计天然气供应量1724.5亿方，同比下降8.3%。其中，LNG累计供应量为645.0亿方，同比下降19.2%，占天然气供应量的37.4%；累计进口管道气1079.6亿方，同比下降0.3%，累计进口俄罗斯管道气184.9亿方（占欧盟天然气供应量的10.7%）。

图 30：欧盟天然气供应量（百万方）


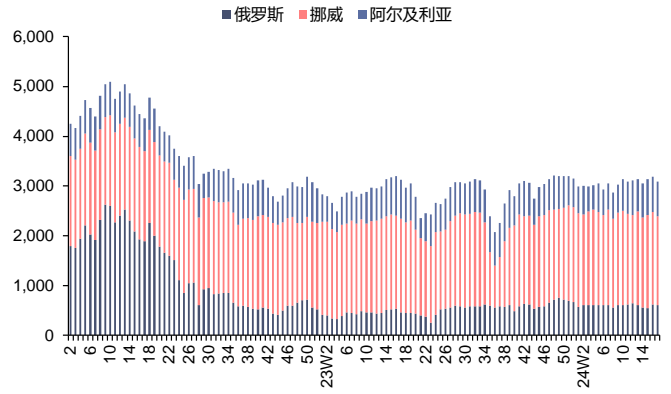
资料来源：Bruegel，信达证券研发中心

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)


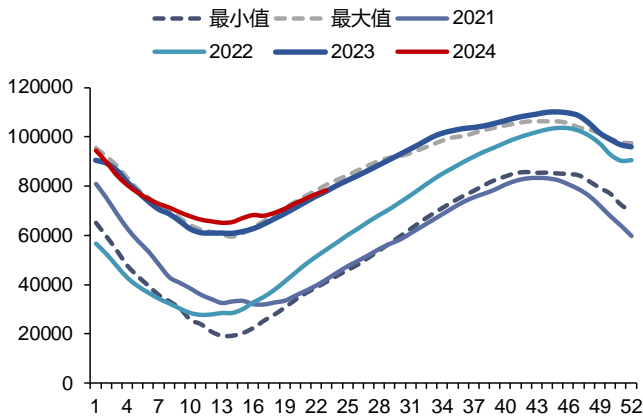
资料来源: Bruegel, 信达证券研发中心

图 33: 2022-2024 年欧盟管道气供应结构 (百万方)


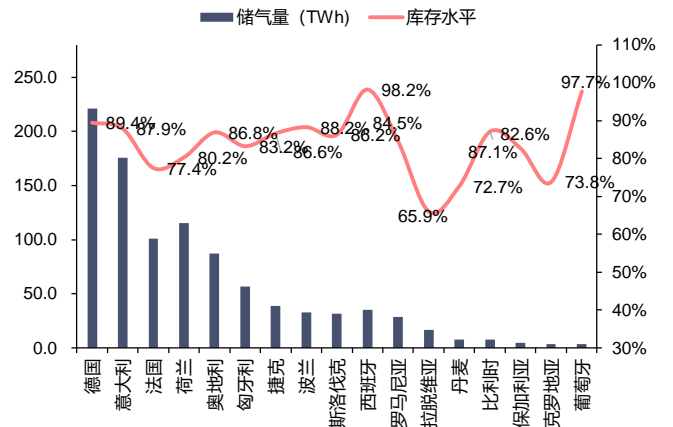
资料来源: Bruegel, 信达证券研发中心

● 库存: 欧盟天然气库存周环比上涨

2024 年第 30 周, 欧盟天然气库存量为 923.67 亿方, 同比下降 0.64%, 周环比上升 2.04%。截至 2024 年 7 月 31 日, 欧盟天然气库存水平为 85.1%。

图 34: 欧盟天然气库存量 (百万方)


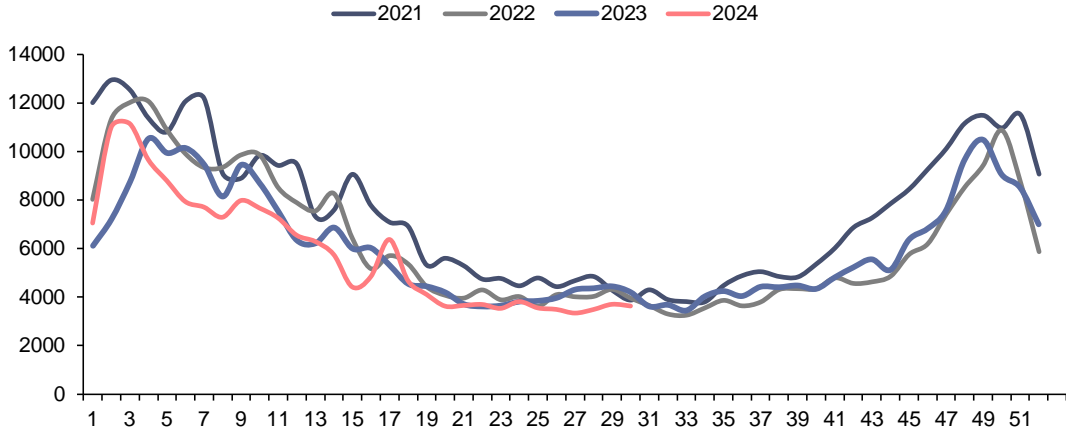
资料来源: Bruegel, 信达证券研发中心

图 35: 欧盟各国储气量及库存水平 (2024/7/31, 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 30 周, 欧盟天然气消费量 (我们估算) 为 36.3 亿方, 周环比下降 1.9%, 同比下降 13.2%; 2024 年 1-30 周, 欧盟天然气累计消费量 (我们估算) 为 1760.3 亿方, 同比下降 5.2%。

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6月, 国内天然气表观消费量同比上升**

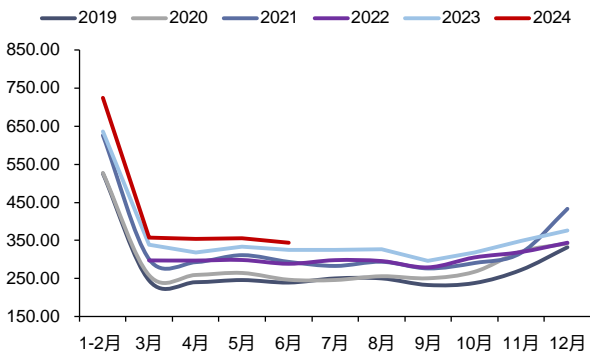
2024年6月, 国内天然气表观消费量为344.00亿方, 同比上升5.8%。

2024年1-6月, 国内天然气表观消费量累计为2137.50亿方, 累计同比上升9.7%。

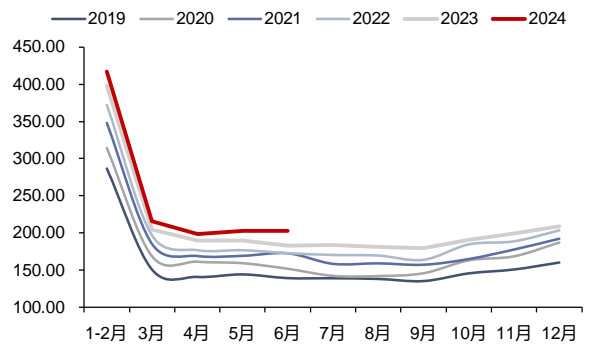
- **供给: 2024年6月, 国内天然气产量同比上升, LNG进口量同比下降**

2024年6月, 国内天然气产量为202.40亿方, 同比上升10.8%。2024年6月, LNG进口量为562.00万吨, 同比下降5.7%, 环比下降14.5%。2024年6月, PNG进口量为480.00万吨, 同比上升8.4%, 环比上升0.6%。

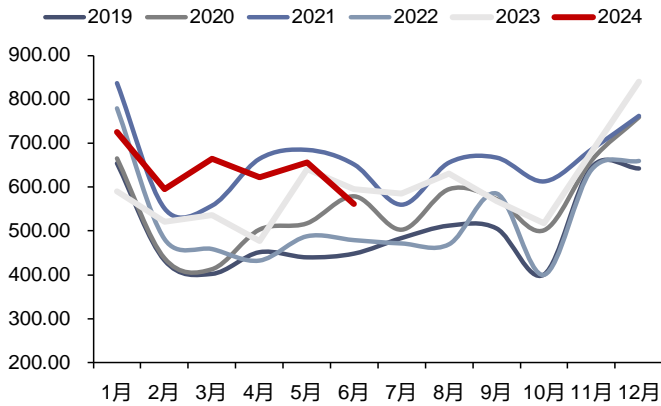
2024年1-6月, 国内天然气产量累计为1235.60亿方, 累计同比上升7.0%。2024年1-6月, LNG进口量累计为3800.00万吨, 累计同比上升13.6%。2024年1-6月, PNG进口量累计为2666.00万吨, 累计同比上升15.0%。

图 37: 国内天然气月度表观消费量 (亿方)


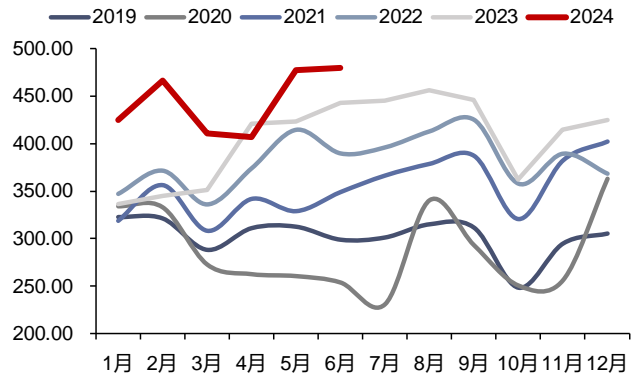
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

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

- **国家能源局发布上半年可再生能源并网运行情况:** 7月31日,国家能源局举行新闻发布会,发布上半年可再生能源并网运行情况。2024年上半年,全国可再生能源发电新增装机1.34亿千瓦,同比增长24%;全国可再生能源发电量达1.56万亿千瓦时,同比增加22%,约占全部发电量的35.1%;全国新增水电并网容量499万千瓦,其中常规水电219万千瓦,抽水蓄能280万千瓦。截至2024年6月底,全国可再生能源发电装机达到16.53亿千瓦,同比增长25%,约占我国发电总装机的53.8%。(资料来源:北极星风力发电网公众号,国家能源局)
- **全国新能源消纳监测预警中心公布2024年6月各省级区域新能源并网消纳情况:** 7月31日,全国新能源消纳监测预警中心公布2024年6月各省级区域新能源并网消纳情况。全国6月全国风电利用率为97.6%,光伏发电利用率为98.3%。其中,湖南、青海等2省市风电利用率不足95%;甘肃、青海、新疆、西藏等4地区光伏发电利用率不足95%,西藏地区光伏发电利用率最低,仅为64.6%。(资料来源:全国新能源消纳监测预警中心)
- **国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司发布关于2024年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知:** 8月2日,国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司发布关于2024年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知,本次下达的2024年可再生能源电力消纳责任权重为约束性指标,按此对各省(自治区、直辖市)进行考核评估;2025年权重为预期性指标,各省(自治区、直辖市)按此开展项目储备。国家发展改革委、国家能源局将组织电规总院等单位按月跟踪监测各省级行政区域可再生能源电力建设进展及消纳利用水平,按年度通报各省级行政区域消纳责任权重完成情况,同时对电解铝行业绿色电力消费比例完成情况进行监测评价。(资料来源:新能源云公众号)

2、天然气行业相关新闻

- **山西加快“三气”共采,上半年非常规天然气产量创历史新高:** 从山西省统计局获悉,山西省今年加快推进致密砂岩气、页岩气、煤层气“三气”共探共采,上半年非常规天然气总产量达83.8亿立方米,同比增长18.7%,

创历史同期产量新高。据统计，山西非常规天然气预测总资源量约 20 万亿立方米，约占全国天然气预测资源总量的 8%；截至 2022 年底，山西省非常规天然气累计探明地质储量 11635.12 亿立方米。（资料来源：重庆石油天然气交易中心公众号，新华网）

- **贵阳 LNG 应急调峰设施建设项目正式开车试运：**近日，由寰球北京公司作为联合体牵头方总承包的贵阳 LNG 应急调峰设施建设项目近日正式开车试运。该项目是中国西南地区规模最大的调峰站项目，位于贵州省贵阳市花溪区燕楼镇，占地 200 亩，具有 2 座 5 万立方米 LNG 储罐、1 座 5 万立方米全包容双金属壁 LNG 储罐。（资料来源：上海石油天然气交易中心公众号，中国石油报）

五、本周重要公告

【华电国际】8 月 2 日，公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案。华电国际拟通过发行股份或发行股份及支付现金的方式向中国华电购买其持有的江苏公司 80% 股权，拟通过支付现金的方式向华电福瑞收购上海福新 51% 股权、上海闵行 100% 股权、广州大学城 55.0007% 股权、福新广州 55% 股权、福新江门 70% 股权、福新清远 100% 股权，向运营公司收购贵港公司 100% 股权，并向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金。华电国际本次拟向华电集团发行股份的价格为 5.13 元/股，标的公司的审计和评估工作尚未完成，本次交易的具体交易价格尚未确定。

【华能国际】7 月 31 日，公司发布 2024 年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入 1188.06 亿元，同比减少 5.73%；归属于上市公司股东的净利润 74.54 亿元，同比增加 18.16%；基本每股收益 0.38 元/股，同比增加 22.58%。

【吉电股份】7 月 31 日，公司发布 2024 年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入 68.87 亿元，同比减少 9.79%；归属于上市公司股东的净利润 10.95 亿元，同比增加 22.03%；基本每股收益 0.39 元/股，同比增加 21.88%。

【新集能源】7 月 31 日，公司发布 2024 年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入 59.85 亿元，同比减少 4.40%；归属于上市公司股东的净利润 11.76 亿元，同比减少 10.11%；基本每股收益 0.45 元/股，同比减少 10.00%。

【中国广核】7 月 27 日，公司发布关于宁德 5 号机组即将开工建设的公告：中国广核电力股份有限公司的联营公司福建宁德第二核电有限公司的宁德 5 号机组计划于 2024 年 7 月 28 日进行核岛首罐混凝土浇筑（FCD），即宁德 5 号机组即将于该日开始全面建设，进入土建施工阶段。宁德 5 号机组采用华龙一号核电技术，单台机组容量为 1,210MW。

【蓝天燃气】8 月 2 日，公司发布关于控股股东拟协议转让公司部分股份暨权益变动的提示性公告：公司于 2024 年 8 月 1 日收到控股股东蓝天集团的通知，获悉蓝天集团与河南管网于 2024 年 8 月 1 日签署了《股份转让协议》，将其持有的公司无限售流通股 34,641,816 股股份（占公司总股本的 5.00%）协议转让给河南管网，本次协议转让价格为 11.71 元/股，转让价款合计为人民币 405,655,665.36 元。本次权益变动不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。

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	7.54	8446	13460	15310	16981	0.35	0.79	0.90	1.00	21.54	9.54	8.37	7.53
	*国电电力	5.56	5609	7090	8077	9420	0.31	0.42	0.49	0.53	17.71	13.24	11.35	10.49
	华电国际	5.54	4522	6772	7589	8351	0.35	0.62	0.70	0.77	15.83	8.89	7.91	7.17
	大唐发电	2.93	1365	4809	5807	6871	0.07	0.21	0.26	0.31	41.86	13.95	11.34	9.59
	浙能电力	6.52	6520	8403	9136	9948	0.49	0.66	0.71	0.71	13.31	9.94	9.13	9.13
	湖北能源	5.03	1749	2937	3239	3593	0.27	0.45	0.50	0.55	18.67	11.18	10.16	9.10
	申能股份	8.18	3459	4084	4508	4860	0.71	0.91	0.98	0.98	11.54	9.03	8.36	8.36
	上海电力	9.22	1593	2465	2821	3202	0.50	0.78	0.90	1.03	18.61	11.90	10.24	8.95
	深圳能源	6.63	2046	2863	3506	3930	0.27	0.60	0.74	0.83	24.56	11.05	8.96	7.99
	内蒙华电	4.22	2005	2464	2772	3055	0.29	0.37	0.42	0.46	14.55	11.41	10.15	9.17
	广州发展	6.13	1638	2347	2613	2878	0.47	0.62	0.69	0.76	13.06	9.94	8.88	8.03
	*粤电力 A	4.63	975	2025	2783	3445	0.19	0.39	0.53	0.66	24.37	11.87	8.74	7.02
	皖能电力	8.80	1430	1996	2303	2495	0.63	0.84	0.97	1.06	13.97	10.43	9.03	8.32
	水电板块	长江电力	30.24	27239	33814	35998	37751	1.11	1.47	1.54	1.54	27.16	20.64	19.68
*国投电力		17.18	6704	8385	9274	9836	0.98	1.12	1.24	1.32	17.53	15.34	13.85	13.02
华能水电		11.60	7638	8919	9856	10789	0.40	0.49	0.54	0.59	29.00	23.78	21.48	19.69
川投能源		19.08	4400	5134	5510	5836	0.93	1.06	1.14	1.20	20.48	18.05	16.78	15.86
核电板块	桂冠电力	6.92	1226	3109	3419	3688	0.14	0.38	0.42	0.45	47.79	18.15	16.52	15.29
	中国广核	4.72	10725	13307	14076	15054	0.21	0.24	0.25	0.27	22.26	19.64	18.64	17.57
中国核电	中国核电	10.96	10624	13334	14659	15953	0.55	0.60	0.66	0.71	19.78	18.30	16.63	15.53
	三峡能源	4.82	7181	8548	9791	10877	0.25	0.34	0.38	0.38	19.21	14.08	12.66	12.66
绿电板块	龙源电力	17.15	6249	7727	8661	9659	0.73	0.92	1.03	1.14	23.58	18.73	16.73	14.98
	新天绿能	7.27	2207	2601	3140	3841	0.51	0.62	0.75	0.92	14.25	11.73	9.69	7.95
	浙江新能	7.19	627	1083	1325	1451	0.27	0.55	0.60	0.60	26.63	13.07	11.98	11.98
	吉电股份	5.03	908	1453	1786	2047	0.33	0.51	0.58	0.58	15.24	9.96	8.65	8.65
	福能股份	10.59	2623	3098	3313	3659	0.97	1.15	1.22	1.35	10.92	9.25	8.66	7.85
	中闽能源	5.29	678	777	817	862	0.36	0.40	0.42	0.45	14.84	13.07	12.48	11.79
	南网储能	9.43	1014	1201	1515	1830	0.32	0.37	0.47	0.57	29.47	25.21	19.89	16.43
其他	南网能源	4.22	311	489	701	856	0.08	0.13	0.18	0.23	52.75	32.89	22.96	18.69
	东方电气	15.77	3550	4258	5097	5664	1.14	1.37	1.64	1.82	13.83	11.54	9.64	8.68
	青达环保	12.37	87	141	181	211	0.70	1.14	1.47	1.71	17.67	10.81	8.41	7.22
	西子洁能	10.26	55	349	408	493	0.07	0.48	0.55	0.67	146.57	21.60	18.65	15.31

天然气 板块	*新奥股份	18.34	7091	5656	6532	11069	2.29	1.83	2.11	3.57	8.01	10.02	8.69	5.14
	*广汇能源	5.94	5173	5536	6872	8152	0.80	0.84	1.05	1.24	7.52	7.07	5.66	4.79
	九丰能源	28.54	1306	1546	1782	2035	1.95	2.44	2.81	3.21	14.64	11.70	10.16	8.89
	天壕环境	5.33	240	403	541	696	0.28	0.46	0.62	0.80	19.04	11.52	8.56	6.64
	*新天然气	35.30	1673	1509	1601	1801	2.92	3.56	3.78	4.25	12.09	9.92	9.34	8.31
	蓝焰控股	5.89	540	590	697	802	0.56	0.61	0.72	0.83	10.52	9.66	8.18	7.10

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 8 月 2 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。