



Research and
Development Center

配电网建设提速，国际三大市场气价周环比回升

公用事业—电力天然气周报

2024年8月17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

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座

邮编: 100031

配电网建设提速，国际三大市场气价周环比回升

2024年8月17日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 截至8月16日收盘,本周公用事业板块上涨0.6%,表现劣于大盘。其中,电力板块上涨0.54%,燃气板块上涨0.77%。
- **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8月16日,秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价837元/吨,周环比下跌9元/吨。截至8月16日,广州港印尼煤(Q5500)库提价921.26元/吨,周环比下跌3.06元/吨;广州港澳洲煤(Q5500)库提价911.28元/吨,周环比持平。
 - **动力煤库存及电厂日耗: 电厂煤炭库存周环比下降。** 截至8月16日,秦皇岛港煤炭库存533万吨,周环比增加11万吨。截至8月15日,内陆17省煤炭库存8742.4万吨,较上周下降259.7万吨,周环比下降2.88%;内陆17省电厂日耗为398.9万吨,较上周增加9.3万吨/日,周环比上升2.39%;可用天数为23.3天,较上周下降1.1天。截至8月15日,沿海8省煤炭库存3451.6万吨,较上周下降89.7万吨,周环比下降2.53%;沿海8省电厂日耗为243.3万吨,较上周下降3.2万吨/日,周环比下降1.30%;可用天数为14.4天,较上周下降0.5天。
 - **水电来水情况: 三峡来水周环比下降。** 截至8月15日,三峡出库流量15200立方米/秒,同比下降17.84%,周环比下降18.28%。
 - **重点电力市场交易电价: 1) 广东电力市场:** 截至8月9日,广东电力日前现货市场的周度均价为355.17元/MWh,周环比上升29.40%,周同比下降6.4%。截至8月9日,广东电力实时现货市场的周度均价为330.78元/MWh,周环比上升49.97%,周同比下降14.4%。2) **山西电力市场:** 截至8月15日,山西电力日前现货市场的周度均价为253.91元/MWh,周环比下降20.60%,周同比下降51.8%。截至8月15日,山西电力实时现货市场的周度均价为231.17元/MWh,周环比下降25.41%,周同比下降40.4%。3) **山东电力市场:** 截至8月15日,山东电力日前现货市场的周度均价为412.44元/MWh,周环比下降22.46%,周同比下降40.7%。截至8月15日,山东电力实时现货市场的周度均价为415.84元/MWh,周环比下降14.36%,周同比下降6.3%。
- **天然气行业数据跟踪:**
 - **国内外天然气价格: 国际三大市场气价周环比回升。** 截至8月16日,上海石油天然气交易中心LNG出厂价格全国指数为4956元/吨,同比上升28.59%,环比上升0.16%;截至8月15日,欧洲TTF现货价格为12.44美元/百万英热,同比上升7.5%,周环比上升8.3%;美国HH现货价格为2.17美元/百万英热,同比下降17.8%,周环比上升11.9%;中国DES现货价格为13.99美元/百万英热,同比上升16.8%,周环比上升11.3%。
 - **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7月,国内天然气产量为200.40亿方,同比上升9.0%。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) **国家能源局发布关于印发《配电网高质量发展行动实施方案(2024—2027年)》的通知:** 8月2日,国家能源局发布关于印发《配电网高质量发展行动实施方案(2024—2027年)》的通知,旨在深入推进配电网高质量发展重点任务落地。《实施方案》提出紧密围绕新型电力系统建设要求,重点推进四个一批建设改造任务,建立健全配电网与电动汽车充电设施等协调发展机制。
 - 2) **7月我国天然气产量同比增长 7.9%:** 8月15日,国家统计局发布2024年7月份能源生产情况。7月份,规上工业天然气产量200亿立方米,同比增长7.9%;进口天然气1086万吨,同比增长5.6%。1—7月份,规上工业天然气产量1436亿立方米,同比增长6.2%;进口天然气7544万吨,同比增长12.9%。
- **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、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: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	19

表目录

表 1: 公用事业行业主要公司估值表	18
--------------------	----

图目录

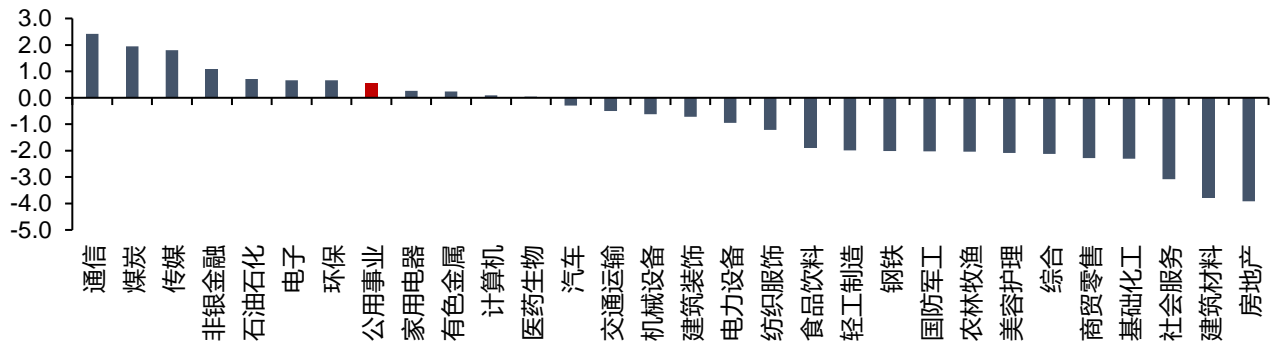
图 1: 各行业板块一周表现 (%)	6
图 2: 公用事业各子行业一周表现 (%)	6
图 3: 电力板块重点个股表现 (%)	7
图 4: 燃气板块重点个股表现 (%)	7
图 5: 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 (元/吨)	8
图 6: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	8
图 7: 产地煤炭价格变动 (元/吨)	8
图 8: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)	8
图 9: 广州港: 印尼煤&澳洲煤库提价 (元/吨)	8
图 10: 纽卡斯尔 NEWC 指数价格 (美元/吨)	9
图 11: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	9
图 12: 内陆 17 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 (2024/8/14, 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16日收盘，本周公用事业板块上涨0.6%，表现劣于上证指数；沪深300上涨0.4%到3345.6；涨幅前三的行业分别是通信（2.4%）、煤炭（1.9%）、传媒（1.8%），跌幅前三的行业分别是房地产（-3.9%）、建筑材料（-3.8%）、社会服务（-3.1%）。

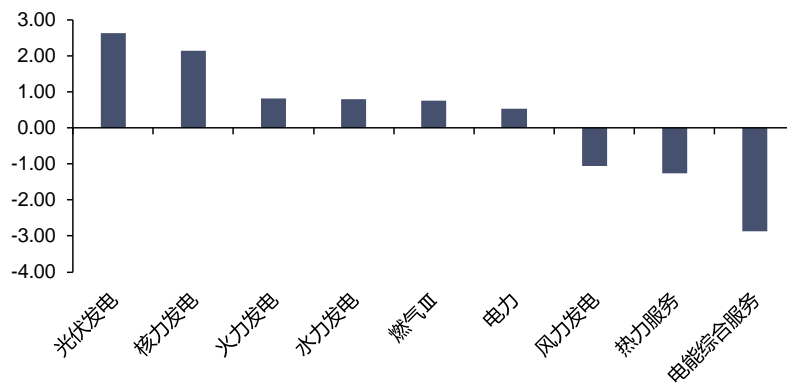
图 1：各行业板块一周表现（%）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

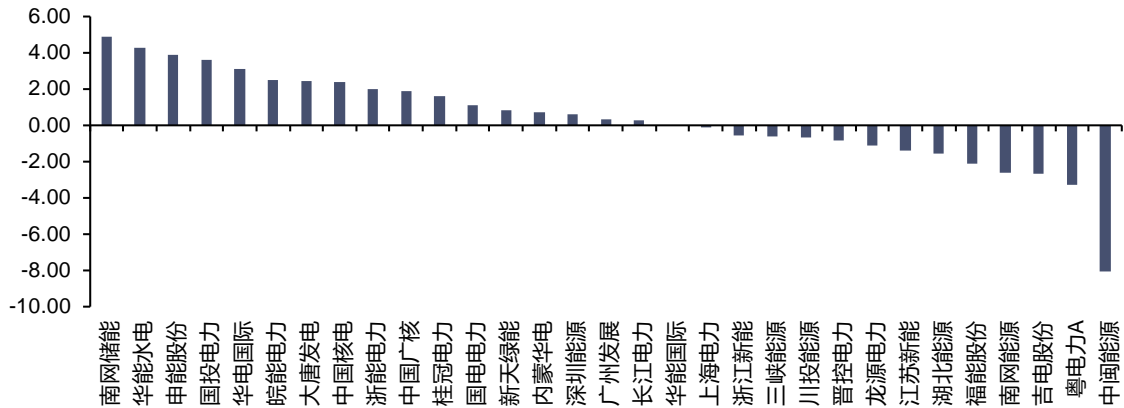
- 截至8月16日收盘，电力板块本周上涨0.54%，燃气板块上涨0.77%。各子行业本周表现：火力发电板块上涨0.81%，水力发电板块上涨0.81%，核力发电上涨2.15%，热力服务下跌1.26%，电能综合服务下跌2.88%，光伏发电上涨2.64%，风力发电下跌1.05%。

图 2：公用事业各子行业一周表现（%）

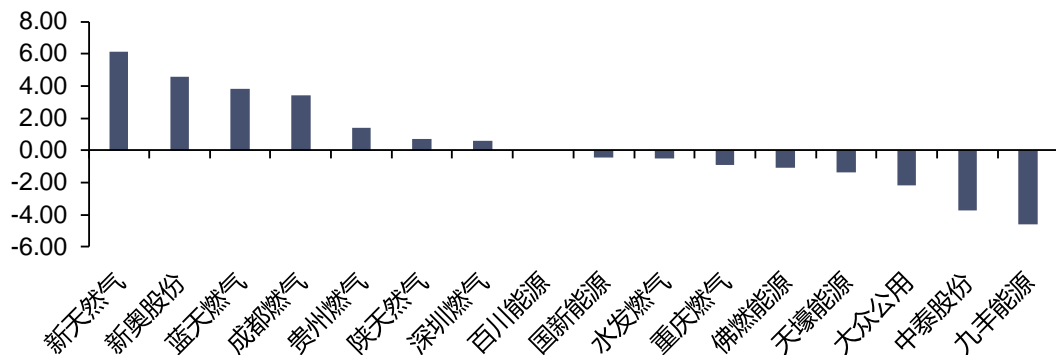


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

- 截至8月16日收盘，本周电力板块主要公司涨幅前三名分别为：南网储能（4.89%）、华能水电（4.31%）、中电股份（3.88%），主要公司涨幅后三名分别为：中闽能源（-8.10%）、粤电力A（-3.29%）、吉电股份（-2.65%）；本周燃气板块主要公司涨幅前三名分别为：新天然气（6.14%）、新奥股份（4.59%）、蓝天燃气（3.83%），主要公司涨幅后三名分别为：九丰能源（-4.62%）、中泰股份（-3.72%）、大众公用（-2.19%）。

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

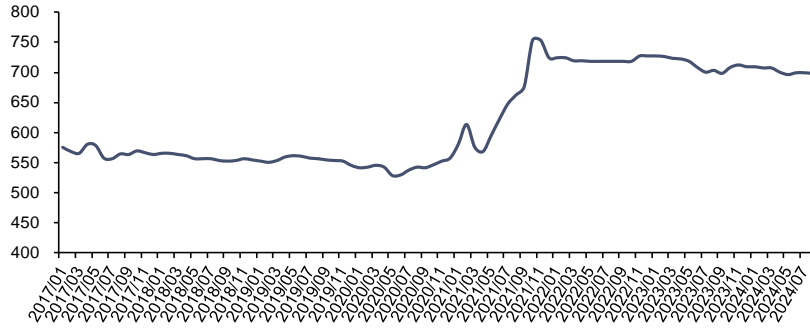
图 4：燃气板块重点个股表现 (%)


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

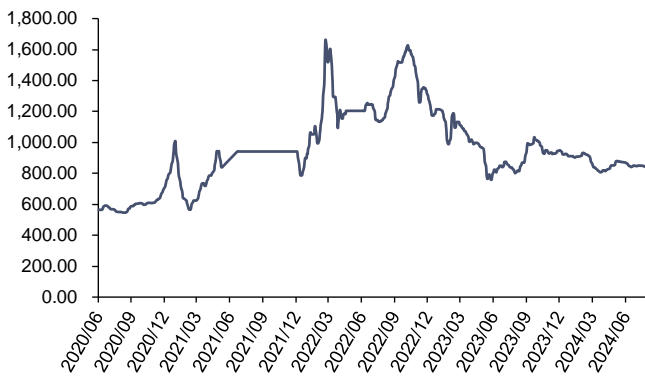
二、电力行业数据跟踪

1、动力煤价格

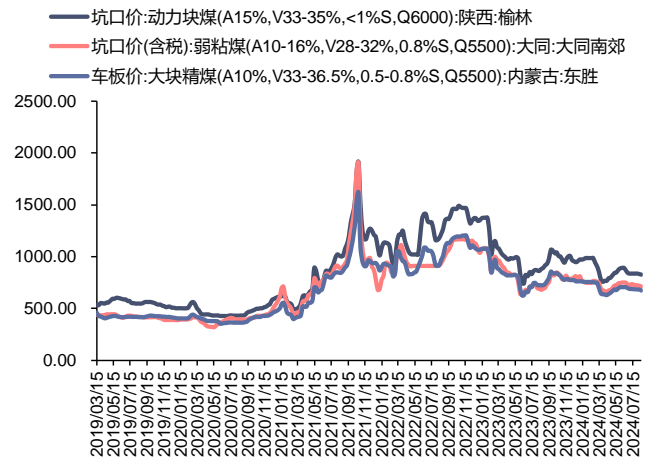
- **长协煤价格：**8月，秦皇岛港动力煤(Q5500)年度长协价为699元/吨，月环比下跌1元/吨。
- **港口动力煤市场价：**截至8月16日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价837元/吨，周环比下跌9元/吨。
- **产地动力煤价格：**截至8月16日，陕西榆林动力煤(Q6000)坑口价825元/吨，周环比下跌5元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 712元/吨，周环比下跌6元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 673.4元/吨，周环比下跌9.10元/吨。

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

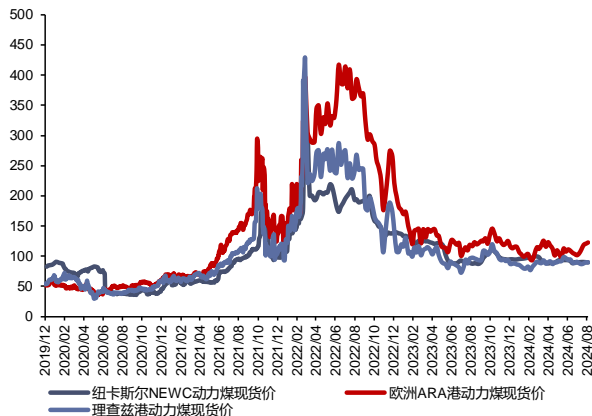
图 6: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

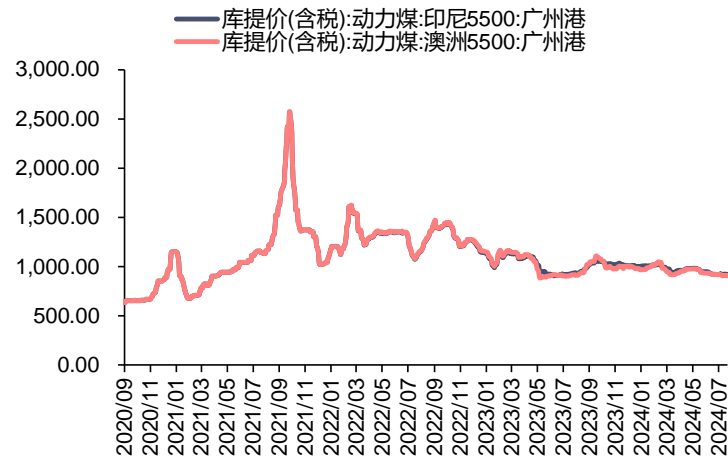
图 7: 产地煤炭价格变动 (元/吨)


资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

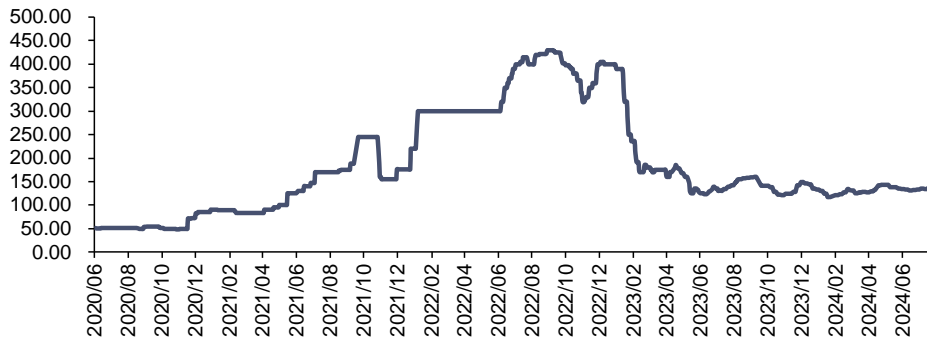
- **海外动力煤价格:** 截至8月15日, 纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格89.45美元/吨, 周环比下跌0.30美元/吨; ARA6000大卡动力煤现货价123.05美元/吨, 周环比上涨2.00美元/吨; 理查兹港动力煤FOB现货价89.95美元/吨, 周环比下跌0.05美元/吨。截至8月16日, 纽卡斯尔NEWC指数价格142美元/吨, 周环比上涨5.0美元/吨。截至8月16日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价921.26元/吨, 周环比下跌3.06元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价911.28元/吨, 周环比持平。

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)


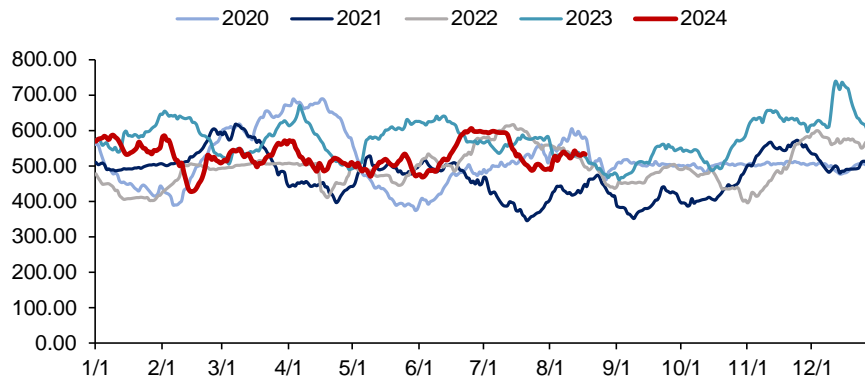
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

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

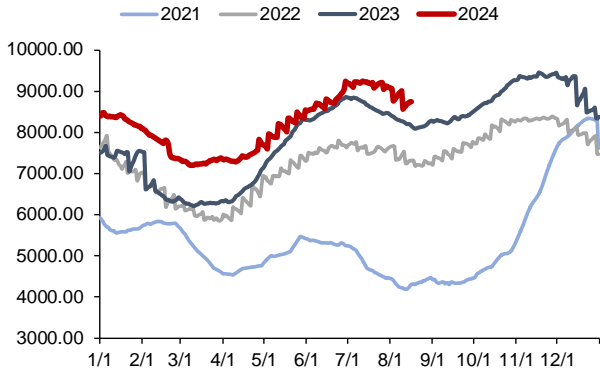
2、动力煤库存及电厂日耗

- **港口煤炭库存:** 截至8月16日, 秦皇岛港煤炭库存533万吨, 周环比增加11万吨。

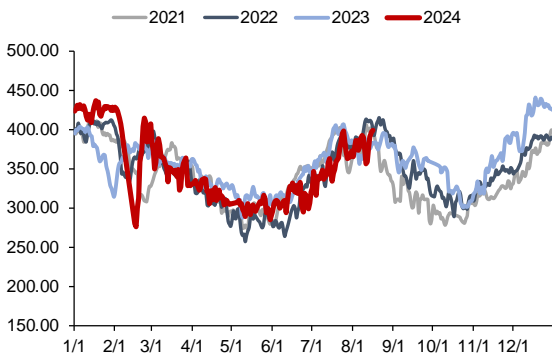
图 11: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

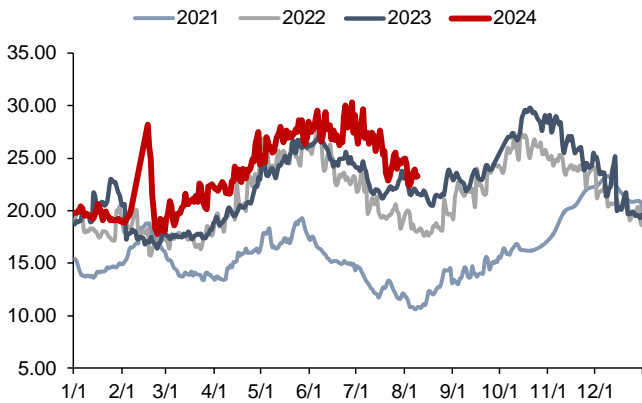
- **内陆17省电厂库存、日耗及可用天数:** 截至8月15日, 内陆17省煤炭库存8742.4万吨, 较上周下降259.7万吨, 周环比下降2.88%; 内陆17省电厂日耗为398.9万吨, 较上周增加9.3万吨/日, 周环比上升2.39%; 可用天数为23.3天, 较上周下降1.1天。
- **沿海8省电厂库存、日耗及可用天数:** 截至8月15日, 沿海8省煤炭库存3451.6万吨, 较上周下降89.7万吨, 周环比下降2.53%; 沿海8省电厂日耗为243.3万吨, 较上周下降3.2万吨/日, 周环比下降1.30%; 可用天数为14.4天, 较上周下降0.5天。

图 12: 内陆 17 省区煤炭库存变化情况 (万吨)


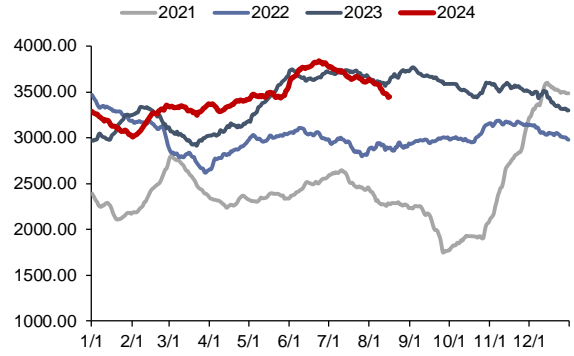
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 14: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)


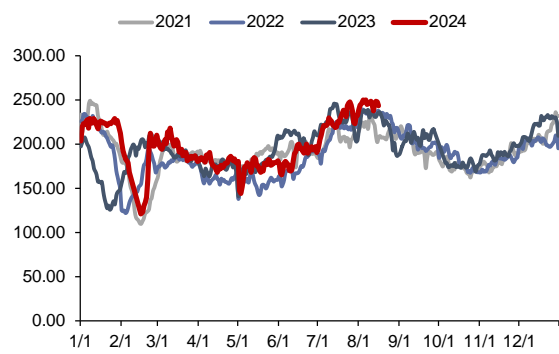
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 16: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (天)


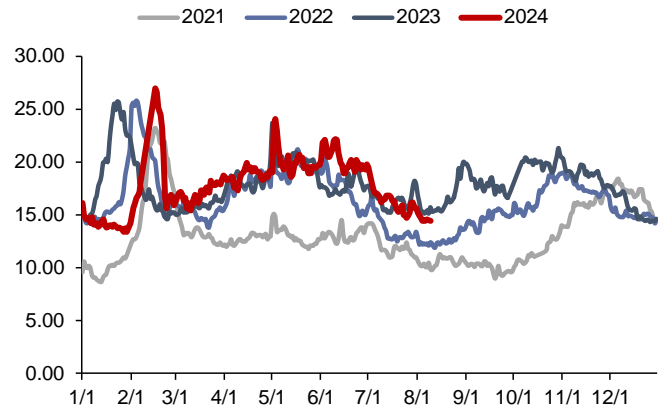
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

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

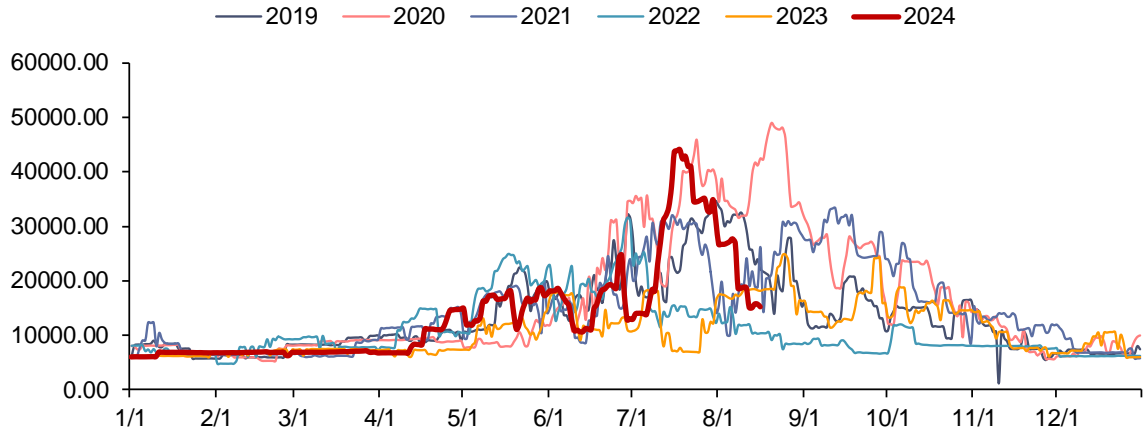
图 17: 沿海 8 省区煤炭可用天数变化情况 (天)


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8月15日，三峡出库流量15200立方米/秒，同比下降17.84%，周环比下降18.28%。

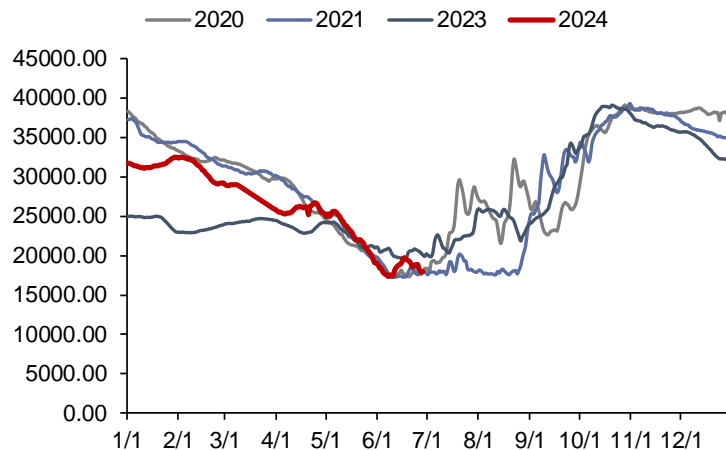
图 18：三峡出库量变化情况（立方米/秒）



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%。

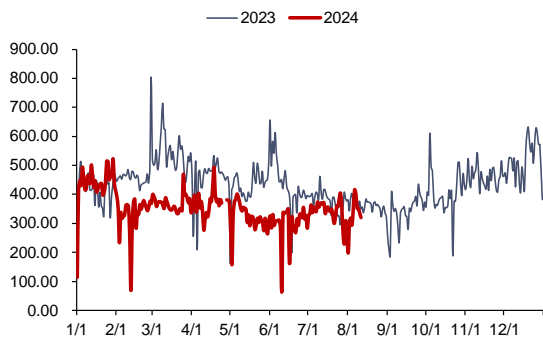
图 19：三峡水库蓄水量变化情况（立方米/秒）



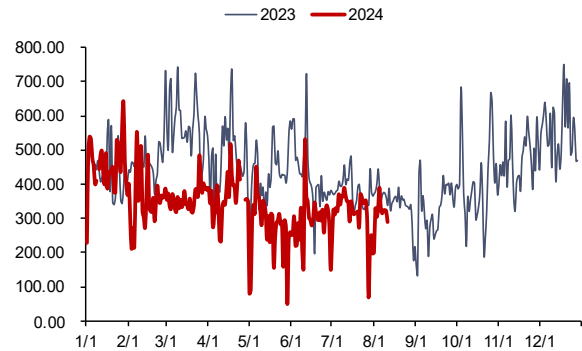
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

4、重点电力市场交易电价

- **广东日前现货市场**：截至8月9日，广东电力日前现货市场的周度均价为355.17元/MWh，周环比上升29.40%，周同比下降6.4%。
- **广东实时现货市场**：截至8月9日，广东电力实时现货市场的周度均价为330.78元/MWh，周环比上升49.97%，周同比下降14.4%。

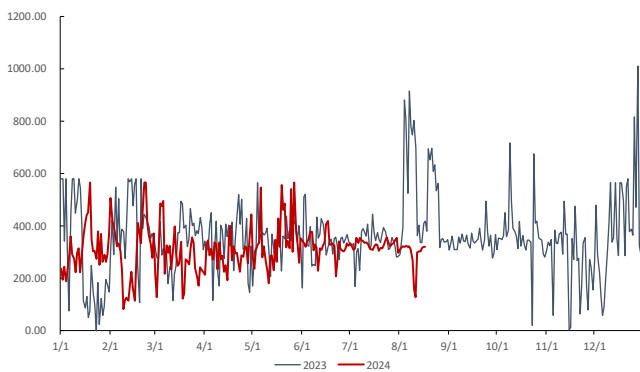
图 20: 广东电力市场日前现货日度均价情况 (元/MWh)


资料来源: 泛能网, 信达证券研发中心

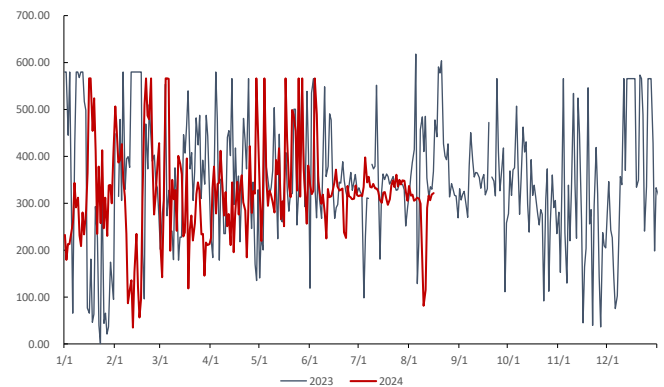
图 21: 广东电力市场实时现货日度均价情况 (元/MWh)


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15日, 山西电力日前现货市场的周度均价为253.91元/MWh, 周环比下降20.60%, 周同比下降51.8%。
- **山西实时现货市场:** 截至8月15日, 山西电力实时现货市场的周度均价为231.17元/MWh, 周环比下降25.41%, 周同比下降40.4%。

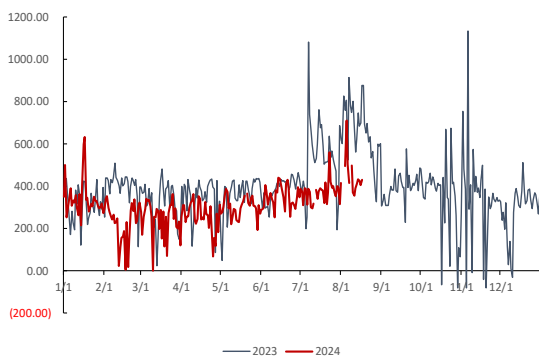
图 22: 山西电力市场日前现货日度均价情况 (元/MWh)


资料来源: 泛能网, 信达证券研发中心

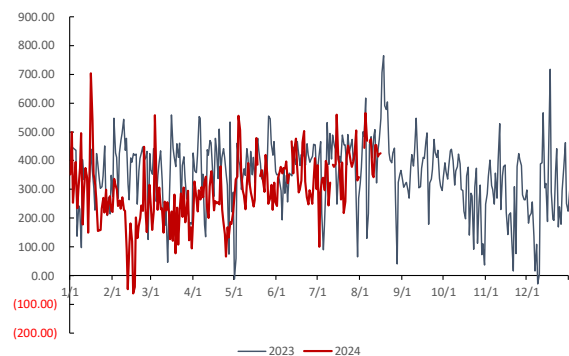
图 23: 山西电力市场实时现货日度均价情况 (元/MWh)


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15日, 山东电力日前现货市场的周度均价为412.44元/MWh, 周环比下降22.46%, 周同比下降40.7%。
- **山东实时现货市场:** 截至8月15日, 山东电力实时现货市场的周度均价为415.84元/MWh, 周环比下降14.36%, 周同比下降6.3%。

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

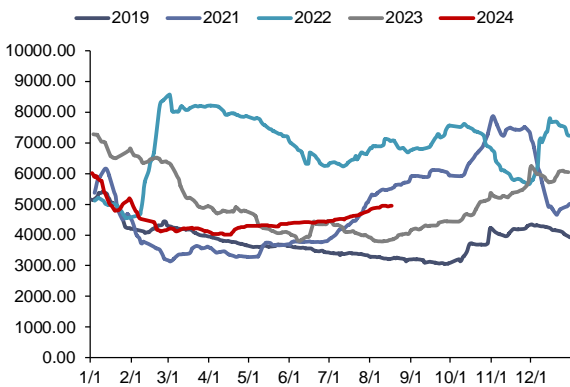
三、天然气行业数据跟踪

1、国内外天然气价格

- 国产LNG价格周环比上涨，进口LNG价格周环比上涨

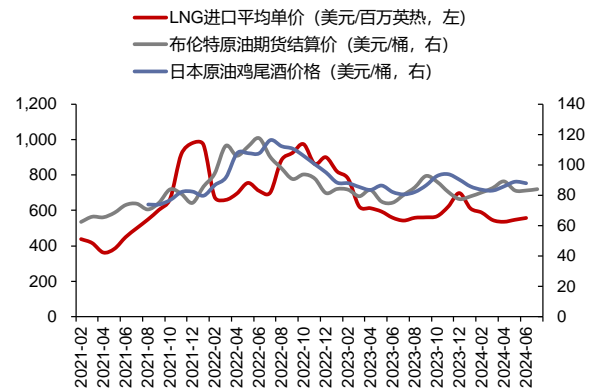
截至 8 月 16 日，上海石油天然气交易中心 LNG 出厂价格全国指数为 4956 元/吨（约合 3.54 元/方），同比上升 28.59%，环比上升 0.16%；2024 年 6 月，国内 LNG 进口平均价格为 556.05 美元/吨（约合 2.83 元/方），同比下降 6.15%，环比上升 1.83%。截至 8 月 16 日，中国进口 LNG 到岸价为 14.35 美元/百万英热（约合 3.76 元/方），同比上升 1.55%，环比上升 5.58%。

图 26：上海石油天然气交易中心 LNG 出厂价格全国指数（元/吨）



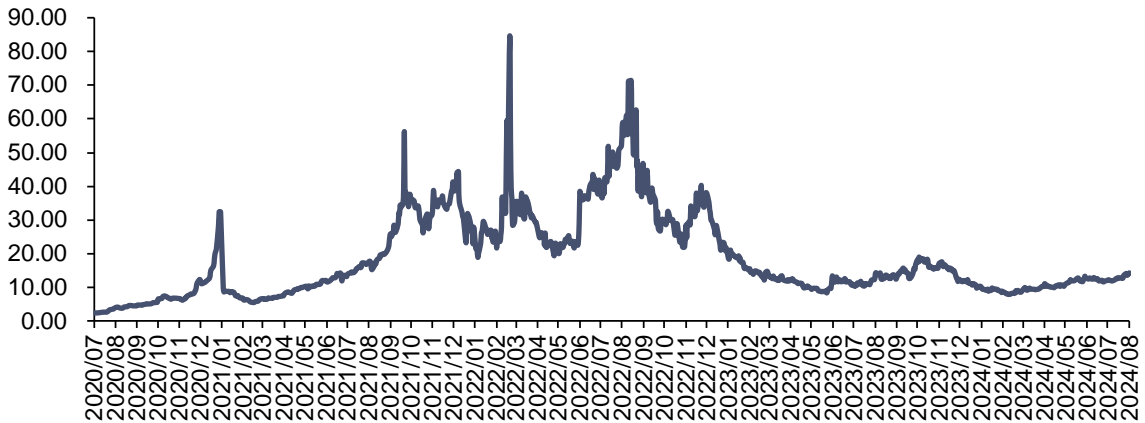
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

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

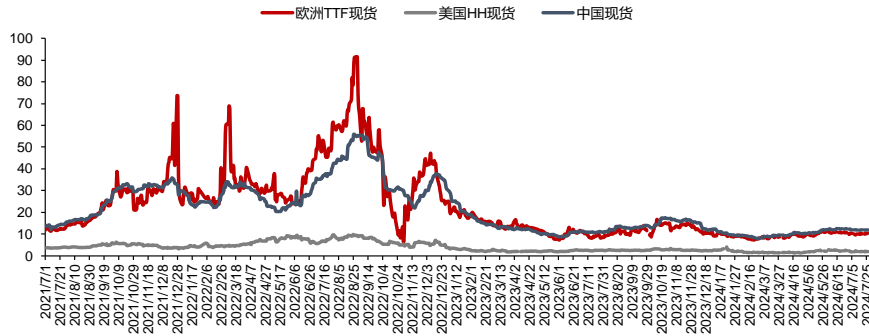
图 28：中国 LNG 到岸价（美元/百万英热）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

- 国际三大市场气价周环比上升

截至 8 月 15 日，欧洲 TTF 现货价格为 12.44 美元/百万英热，同比上升 7.5%，周环比上升 8.3%；美国 HH 现货价格为 2.17 美元/百万英热，同比下降 17.8%，周环比上升 11.9%；中国 DES 现货价格为 13.99 美元/百万英热，同比上升 16.8%，周环比上升 11.3%。

图 29：国际三大市场天然气现货价格（美元/百万英热）


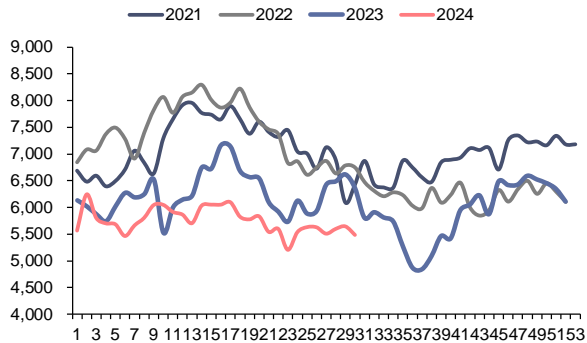
资料来源：隆众资讯，信达证券研发中心

2、欧盟天然气供需及库存

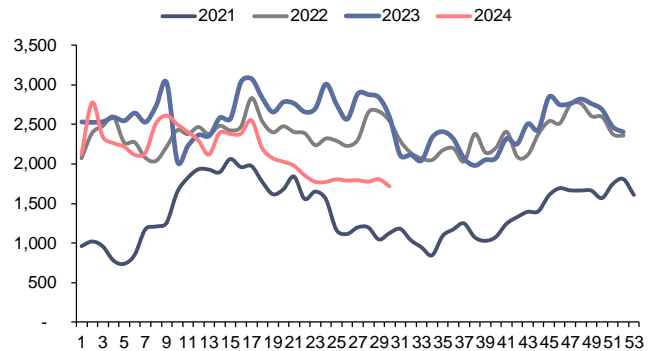
● 供给：欧盟天然气供应量周环比下降

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%）。

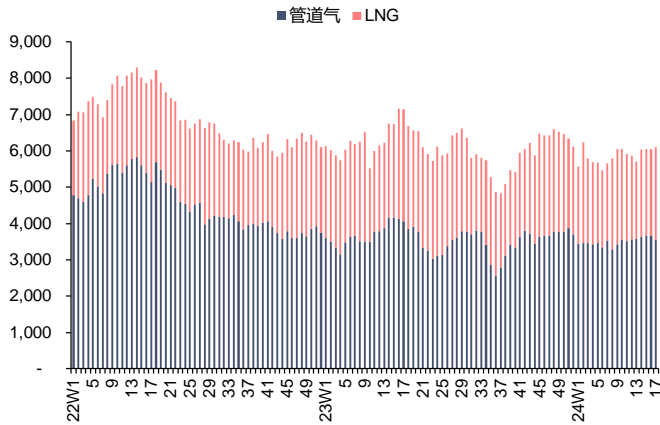
2024年1-30周，欧盟累计天然气供应量1724.5亿方，同比下降8.3%。其中，LNG累计供应量为645.0亿方，同比下降19.2%，占天然气供应量的37.4%；累计进口管道气1079.6亿方，同比下降0.3%，累计进口俄罗斯管道气184.9亿方（占欧盟天然气供应量的10.7%）。

图 30：欧盟天然气供应量（百万方）


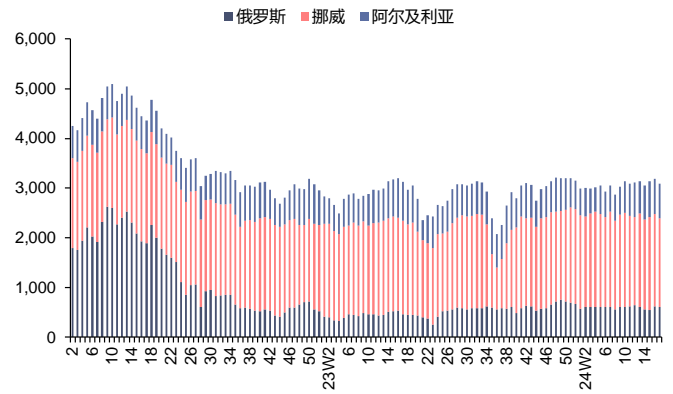
资料来源：Bruegel，信达证券研发中心注：本周末更新

图 31：欧盟 LNG 进口量（百万方）


资料来源：Bruegel，信达证券研发中心注：本周末更新

图 32: 2022-2024 年欧盟天然气供应结构 (百万方)


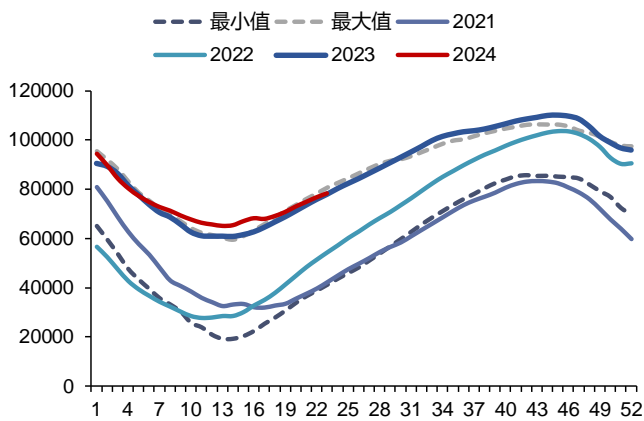
资料来源: Bruegel, 信达证券研发中心 注: 本周末更新

图 33: 2022-2024 年欧盟管道气供应结构 (百万方)


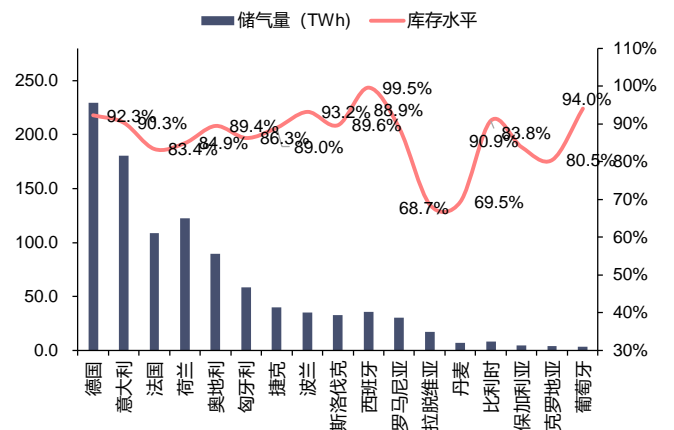
资料来源: Bruegel, 信达证券研发中心 注: 本周末更新

● 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 8 月 14 日, 欧盟天然气库存水平为 88.5%。

图 34: 欧盟天然气库存量 (百万方)


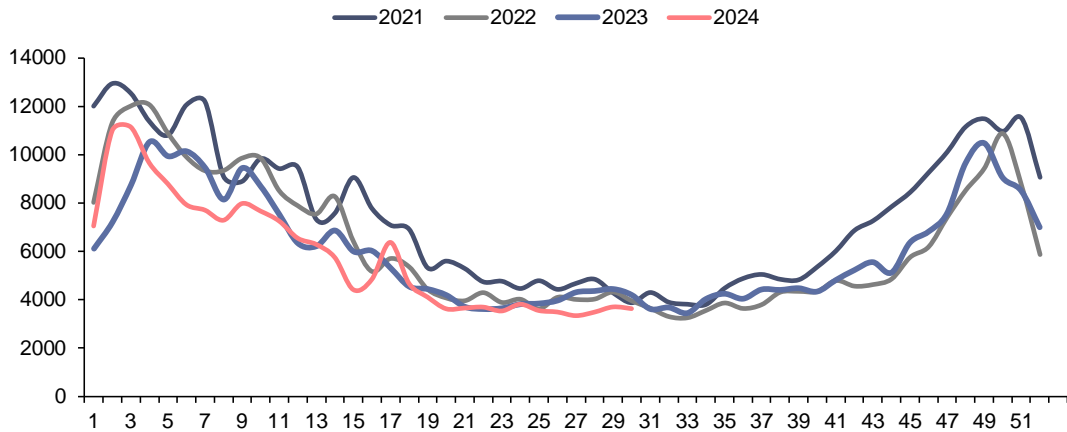
资料来源: Bruegel, 信达证券研发中心 注: 本周末更新

图 35: 欧盟各国储气量及库存水平 (2024/8/14, 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 注: 本周末更新

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**

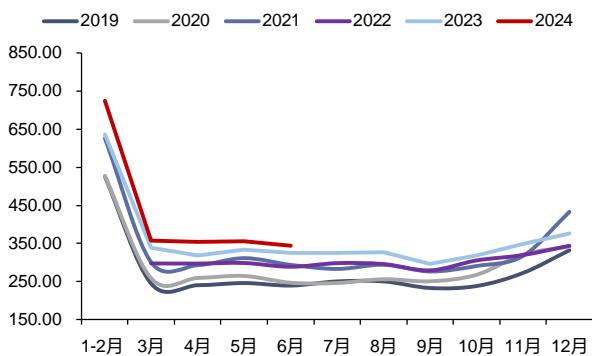
2024年6月, 国内天然气表观消费量为344.00亿方, 同比上升5.8%。

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%。

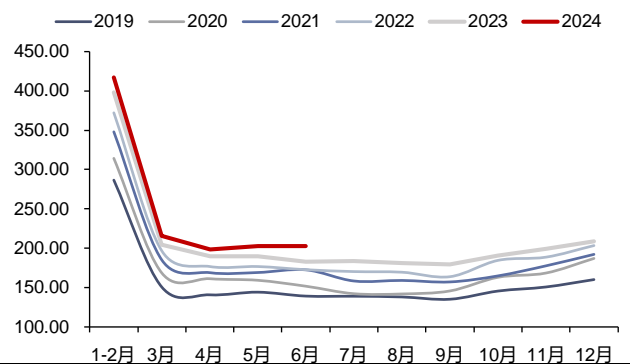
- **供给: 2024年7月, 国内天然气产量同比上升, LNG进口量同比下降**

2024年7月, 国内天然气产量为200.40亿方, 同比上升9.0%。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%。

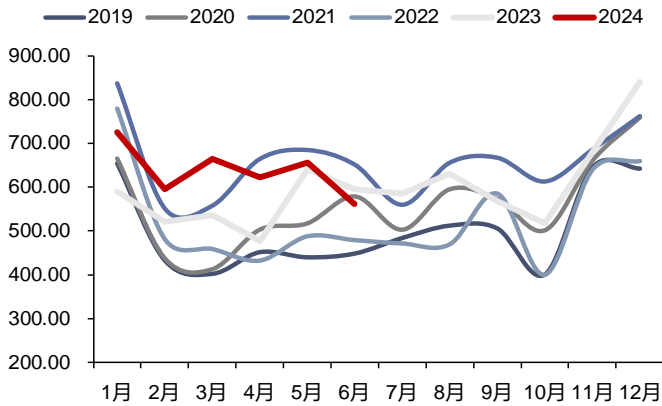
2024年1-7月, 国内天然气产量累计为1436.40亿方, 累计同比上升7.2%。2024年1-6月, LNG进口量累计为3800.00万吨, 累计同比上升13.6%。2024年1-6月, PNG进口量累计为2666.00万吨, 累计同比上升15.0%。

图 37: 国内天然气月度表观消费量 (亿方)


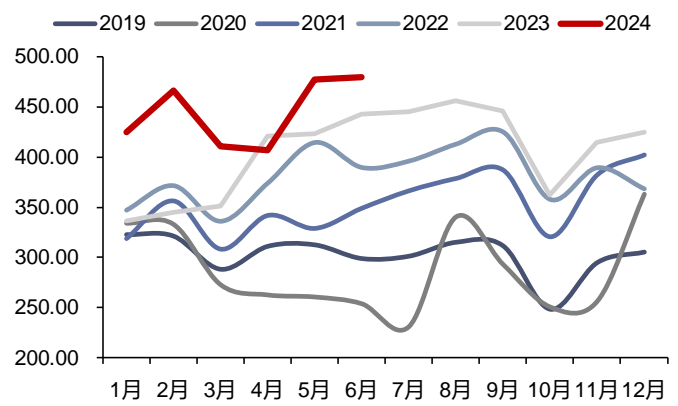
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

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

- **国家能源局发布关于印发《配电网高质量发展行动实施方案（2024—2027 年）》的通知**：8 月 2 日，国家能源局发布关于印发《配电网高质量发展行动实施方案（2024—2027 年）》的通知，旨在深入推进配电网高质量发展重点任务落地。《实施方案》提出紧密围绕新型电力系统建设要求，重点推进四个一批建设改造任务，建立健全配电网与电动汽车充电设施等协调发展机制。（资料来源：国家能源局）

2、天然气行业相关新闻

- **7 月我国天然气产量同比增长 7.9%**：8 月 15 日，国家统计局发布 2024 年 7 月份能源生产情况。7 月份，规上工业天然气产量 200 亿立方米，同比增长 7.9%；进口天然气 1086 万吨，同比增长 5.6%。1—7 月份，规上工业天然气产量 1436 亿立方米，同比增长 6.2%；进口天然气 7544 万吨，同比增长 12.9%。（资料来源：国家统计局，上海石油天然气交易中心）
- **国际能源署将出台新机制稳定 LNG 价格**：国际能源署日前宣布，将出台新机制稳定 LNG 价格，并为有过剩 LNG 的国家与有需求的国家之间的贸易提供便利。（资料来源：中国石化报，上海石油天然气交易中心）

五、本周重要公告

【川投能源】8 月 16 日，公司发布 2024 年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入 6.03 亿元，同比增加 5.39%；归属于上市公司股东的净利润 23.02 亿元，同比增加 10.24%；基本每股收益 0.4471 元/股，同比增加 1.44%。

【华电国际】8 月 14 日，公司发布关于 2024 年中期现金分红预案的公告：本公司拟向 2024 年中期权益分派股权登记日登记在册的全体股东每股派发现金红利人民币 0.08 元（含税）。截至 2024 年 6 月 30 日，本公司总股本 10,227,561,133 股，以此计算，合计拟派发现金红利 818,204.89 千元（含税）。

【湖北能源】8 月 10 日，公司发布关于 2024 年 7 月发电情况的自愿性信息披露公告：2024 年 7 月，公司完成发电

量 47.46 亿千瓦时，同比增加 38.65%。其中水电发电量同比增加 120.36%，火电发电量同比减少 1.80%，新能源发电量同比增加 48.56%。公司本年累计完成发电量 257.20 亿千瓦时，同比增加 31.93%。其中水电发电量同比增加 76.96%，火电发电量同比增加 13.41%，新能源发电量同比增加 27.33%。

【九丰能源】8 月 14 日，公司发布 2024 年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入 112.67 亿元，同比增加 1.99%；归属于上市公司股东的净利润 11.06 亿元，同比增加 55.23%；基本每股收益 1.78 元/股，同比增加 54.78%。

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
华能国际	7.39	8446	13443	15283	16952	0.35	0.78	0.88	0.98	21.11	9.51	8.36	7.52
*国电电力	5.48	5609	7090	8077	9420	0.31	0.42	0.49	0.53	17.45	13.05	11.18	10.34
华电国际	5.50	4522	6744	7570	8357	0.35	0.62	0.70	0.78	15.71	8.84	7.85	7.10
大唐发电	2.84	1365	4888	5905	6871	0.07	0.21	0.26	0.31	40.57	13.52	11.00	9.30
浙能电力	6.45	6520	8403	9136	9948	0.49	0.66	0.71	0.71	13.16	9.83	9.03	9.03
湖北能源	5.09	1749	2937	3239	3593	0.27	0.45	0.50	0.55	18.89	11.31	10.28	9.21
申能股份	7.99	3459	4113	4504	4841	0.71	0.90	0.97	0.97	11.27	8.92	8.27	8.27
上海电力	8.91	1593	2465	2821	3202	0.50	0.78	0.90	1.03	17.99	11.50	9.90	8.65
深圳能源	6.64	2046	2863	3506	3930	0.27	0.60	0.74	0.83	24.59	11.07	8.97	8.00
内蒙华电	4.13	2005	2464	2772	3055	0.29	0.37	0.42	0.46	14.24	11.16	9.94	8.98
广州发展	6.14	1638	2347	2613	2878	0.47	0.62	0.69	0.76	13.08	9.96	8.90	8.04
*粤电力 A	4.56	975	2025	2783	3445	0.19	0.39	0.53	0.66	24.00	11.69	8.60	6.91
皖能电力	8.36	1430	1996	2303	2495	0.63	0.84	0.97	1.06	13.27	9.91	8.58	7.91
长江电力	29.54	27239	33894	36064	37801	1.11	1.47	1.54	1.54	26.54	20.15	19.21	19.21
*国投电力	16.37	6704	8385	9274	9836	0.98	1.12	1.24	1.32	16.70	14.62	13.20	12.40
华能水电	11.38	7638	8919	9856	10789	0.40	0.49	0.54	0.59	28.45	23.32	21.07	19.32
川投能源	18.40	4400	5134	5510	5836	0.93	1.06	1.14	1.20	19.75	17.41	16.18	15.29
桂冠电力	6.78	1226	3109	3419	3688	0.14	0.38	0.42	0.45	46.82	17.78	16.19	14.98

核电板块	中国广核	4.74	10725	13627	14371	15386	0.21	0.24	0.25	0.27	22.36	19.73	18.73	17.67
	中国核电	10.79	10624	13703	15032	16232	0.55	0.60	0.66	0.70	19.48	18.03	16.43	15.35
绿电板块	三峡能源	4.76	7181	8536	9791	10877	0.25	0.34	0.38	0.38	18.97	13.90	12.51	12.51
	龙源电力	17.17	6249	7664	8661	9659	0.73	0.91	1.03	1.14	23.61	18.90	16.74	15.00
	新天绿能	7.10	2207	2601	3140	3841	0.51	0.62	0.75	0.92	13.92	11.45	9.47	7.76
	浙江新能	7.07	627	1083	1325	1451	0.27	0.55	0.60	0.60	26.19	12.85	11.78	11.78
	吉电股份	5.02	908	1711	2003	2310	0.33	0.49	0.57	0.57	15.21	10.24	8.88	8.88
	福能股份	10.25	2623	3099	3316	3659	0.97	1.14	1.22	1.35	10.57	8.96	8.38	7.60
	中闽能源	5.43	678	777	817	862	0.36	0.40	0.42	0.45	15.23	13.41	12.80	12.10
其他	南网储能	9.40	1014	1201	1515	1830	0.32	0.37	0.47	0.57	29.38	25.13	19.83	16.38
	南网能源	4.18	311	489	701	856	0.08	0.13	0.18	0.23	52.25	32.58	22.74	18.51
	东方电气	15.55	3550	4258	5097	5664	1.14	1.37	1.64	1.82	13.64	11.38	9.51	8.56
	青达环保	11.78	87	141	181	211	0.70	1.14	1.47	1.71	16.83	10.30	8.01	6.87
	西子洁能	10.00	55	349	408	493	0.07	0.48	0.55	0.67	142.86	21.05	18.18	14.93
天然气板块	*新奥股份	18.31	7091	5656	6532	11069	2.29	1.83	2.11	3.57	8.00	10.01	8.68	5.13
	*广汇能源	6.01	5173	5536	6872	8152	0.80	0.84	1.05	1.24	7.61	7.15	5.72	4.85
	九丰能源	28.35	1306	1547	1782	2035	1.95	2.44	2.81	3.21	14.54	11.62	10.09	8.83
	天壕环境	5.13	240	403	541	696	0.28	0.46	0.62	0.80	18.32	11.09	8.24	6.39
	*新天然气	33.07	1673	1509	1601	1801	2.92	3.56	3.78	4.25	11.33	9.29	8.75	7.78
	蓝焰控股	6.04	540	590	697	802	0.56	0.61	0.72	0.83	10.79	9.90	8.39	7.28

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 17 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。