



Research and
Development Center

政府工作报告再度强调绿色低碳转型，中东局势下国际气价大涨

公用事业—电力天然气周报

2026年3月7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

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

邢秦浩 电力公用分析师

执业编号: S1500524080001

联系电话: 010-83326712

邮箱: xingqin hao@cindasc.com

唐婵玉 电力公用分析师

执业编号: S1500525050001

邮箱: tangchanyu@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

政府工作报告再度强调绿色低碳转型，中东局势下国际气价大涨

2026年3月7日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 截至3月6日收盘,本周公用事业板块上涨3.4%,表现优于大盘。其中,电力板块上涨3.53%,燃气板块上涨2.47%。
- **电力行业数据跟踪:**
 - **动力煤价格:秦港动力煤价格周环比持平。**截至3月6日,秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价745元/吨,周环比持平。截至3月6日,广州港印尼煤(Q5500)库提价856.32元/吨,周环比上涨20.46元/吨;广州港澳洲煤(Q5500)库提价859.06元/吨,周环比上涨16.34元/吨。
 - **动力煤库存及电厂日耗:秦港动力煤库存周环比增加。**截至3月6日,秦皇岛港煤炭库存567万吨,周环比增加59万吨。截至3月5日,内陆17省煤炭库存8113.2万吨,较上周下降460.6万吨,周环比下降5.37%;内陆17省电厂日耗为365.7万吨,较上周增加42.0万吨/日,周环比上升12.97%;可用天数为22.2天,较上周下降4.3天。截至3月5日,沿海8省煤炭库存3362万吨,较上周下降40.3万吨,周环比下降1.18%;沿海8省电厂日耗为204.6万吨,较上周增加47.1万吨/日,周环比上升29.90%;可用天数为16.4天,较上周下降5.2天。
 - **水电来水情况:三峡出库流量周环比增加。**截至3月6日,三峡出库流量9410立方米/秒,同比上升19.57%,周环比上升30.33%。
 - **重点电力市场交易电价:1)广东电力市场:**截至3月6日,广东电力日前现货市场的周度均价为278.86元/MWh,周环比下降2.50%,周同比下降18.6%。截至3月6日,广东电力实时现货市场的周度均价为307.03元/MWh,周环比上升19.14%,周同比下降19.5%。**2)山西电力市场:**截至3月5日,山西电力日前现货市场的周度均价为412.22元/MWh,周环比上升164.07%,周同比上升0.8%。截至3月5日,山西电力实时现货市场的周度均价为375.05元/MWh,周环比上升229.28%,周同比下降7.1%。**3)山东电力市场:**截至3月7日,山东电力日前现货市场的周度均价为329.72元/MWh,周环比上升23.99%,周同比上升37.2%。截至3月7日,山东电力实时现货市场的周度均价为356.39元/MWh,周环比上升33.70%,周同比上升36.5%。
- **天然气行业数据跟踪:**
 - **国内外天然气价格:欧、亚气价周环比大涨。**截至3月6日,上海石油天然气交易中心LNG出厂价格全国指数为4346元/吨,同比下降6.56%,环比上升18.94%;截至3月5日,欧洲TTF现货价格为16.87美元/百万英热,同比上升29.6%,周环比上升55.6%;美国HH现货价格为2.89美元/百万英热,同比下降32.9%,周环比下降1.4%;中国DES现货价格为22.02美元/百万英热,同比上升70.0%,周环比上升111.3%。
 - **欧盟天然气供需及库存:**2026年第9周,欧盟天然气供应量66.9亿方,同比上升10.3%,周环比上升2.7%。其中,LNG供应量为33.3亿方,周环比上升6.3%,占天然气供应量的49.7%;进口管道气33.6亿方,同比上升2.3%,周环比下降0.6%。2026年第9周,欧盟天然气消费量(我们估算)为83.3亿方,周环比下降16.7%,同比下降7.0%;2026年1-9周,欧

盟天然气累计消费量（我们估算）为951.5亿方，同比上升5.1%。

- **国内天然气供需情况：**2025年12月，国内天然气表观消费量为385.70亿方，同比上升1.9%。2025年12月，国内天然气产量为229.80亿方，同比上升5.4%。2025年12月，LNG进口量为848.00万吨，同比上升18.8%，环比上升22.2%。2025年12月，PNG进口量为497.00万吨，同比上升12.7%，环比下降0.8%。
- **本周行业重点新闻：**1) **立足“十四五”圆满收官与“十五五”顺利开局，我国电力行业在绿色低碳转型取得显著成效的基础上，正加快向构建新型电力系统、制定能源强国建设规划纲要的新阶段衔接转向。**截至2025年底，第一批“沙戈荒”大型风电光伏基地项目基本建成投产，新型储能装机规模突破1.3亿千瓦，非化石能源消费占比提升至21.7%，新能源汽车年产量的跃升带动充电设施突破2000万个，单位国内生产总值能耗累计降低5.1%，为生态文明建设实现新进步提供了坚实支撑。展望“十五五”，《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要（草案）》明确提出着力构建新型电力系统，加快智能电网建设，发展新型储能，扩大绿电应用。2) **全球最大LNG生产商卡塔尔能源遇袭停产，欧亚气价大涨。**卡塔尔能源3月2日宣布，公司在卡塔尔的拉斯拉凡工业城和梅赛义德工业城运营设施遭到军事袭击，公司已经停止生产LNG及相关产品。这一消息直接刺激欧亚气价大涨。3月2日，欧洲LNG标杆价格TTF主力4月期货合约盘中最高上涨53.76%，收盘涨39.26%至44.5欧元/兆瓦时；亚洲LNG现货标杆价格JKM日内涨24.62%至13.365美元/百万英热。
- **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、新集能源、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：公用事业板块表现优于大盘	6
二、电力行业数据跟踪	7
三、天然气行业数据跟踪	12
四、本周行业新闻	16
五、本周重要公告	17
六、投资建议和估值表	17
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

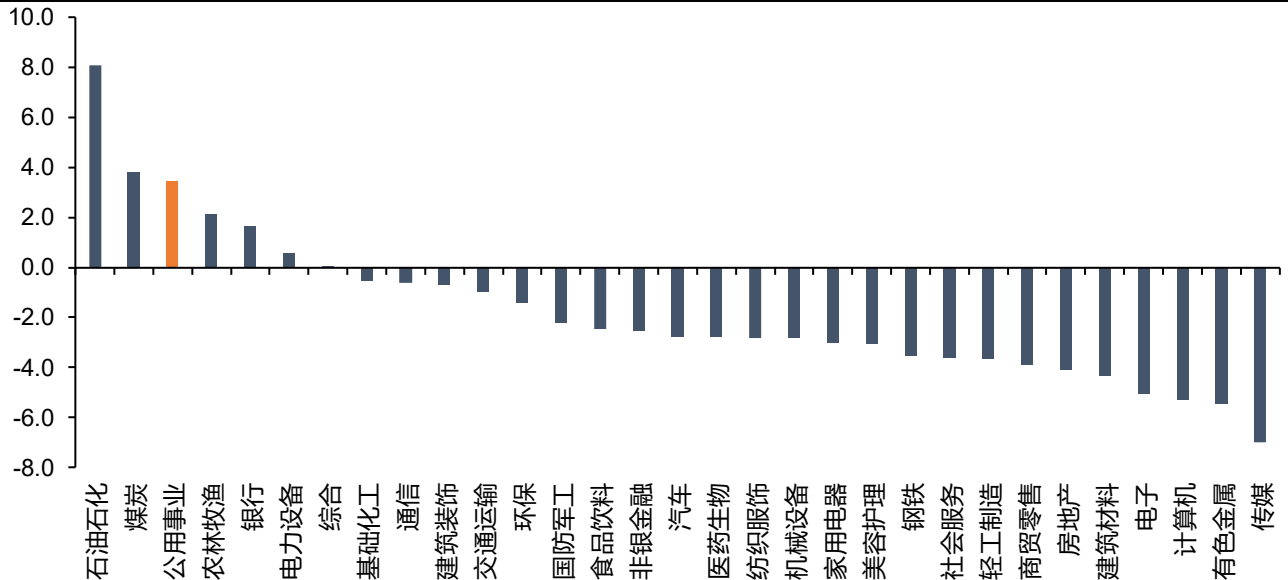
图 1: 各行业板块一周表现 (%)	6
图 2: 公用事业各子行业一周表现 (%)	6
图 3: 电力板块重点个股表现 (%)	7
图 4: 燃气板块重点个股表现 (%)	7
图 5: 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 (元/吨)	8
图 6: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	8
图 7: 产地煤炭价格变动 (元/吨)	8
图 8: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)	8
图 9: 广州港: 印尼煤&澳洲煤库提价 (元/吨)	8
图 10: 纽卡斯尔 NEWC 指数价格 (美元/吨)	8
图 11: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	9
图 12: 内陆 17 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: 广东电力市场日前现货日度均价情况 (元/MWh)	11
图 20: 广东电力市场实时现货日度均价情况 (元/MWh)	11
图 21: 山西电力市场日前现货日度均价情况 (元/MWh)	12
图 22: 山西电力市场实时现货日度均价情况 (元/MWh)	12
图 23: 山东电力市场日前现货日度均价情况 (元/MWh)	12
图 24: 山东电力市场实时现货日度均价情况 (元/MWh)	12
图 25: 上海石油天然气交易中心 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)	13
图 26: 布伦特原油期货价&JCC 指数&LNG 进口平均价格	13
图 27: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)	13
图 28: 国际三大市场天然气现货价格 (美元/百万英热)	13
图 29: 欧盟天然气供应量 (百万方)	14
图 30: 欧盟 LNG 进口量 (百万方)	14
图 31: 2022-2025 年欧盟天然气供应结构 (百万方)	14
图 32: 2022-2025 年欧盟管道气供应结构 (百万方)	14
图 33: 欧盟天然气库存量 (百万方)	15
图 34: 欧盟各国储气量及库存水平	15
图 35: 欧盟天然气消费量 (我们估算) (百万方)	15

图 36: 国内天然气月度表观消费量 (亿方)	16
图 37: 国内天然气月度产量 (亿方)	16
图 38: 国内 LNG 月度进口量 (万吨)	16
图 39: 国内 PNG 月度进口量 (万吨)	16

一、本周市场表现：公用事业板块表现优于大盘

- 截至3月6日收盘，本周公用事业板块上涨3.4%，表现优于大盘；沪深300下跌1.1%到4660.44；涨跌幅前三的行业分别是石油石化（8.1%）、煤炭（3.8%）、公用事业（3.4%），涨跌幅后三的行业分别是传媒（-7.0%）、有色金属（-5.5%）、计算机（-5.3%）。

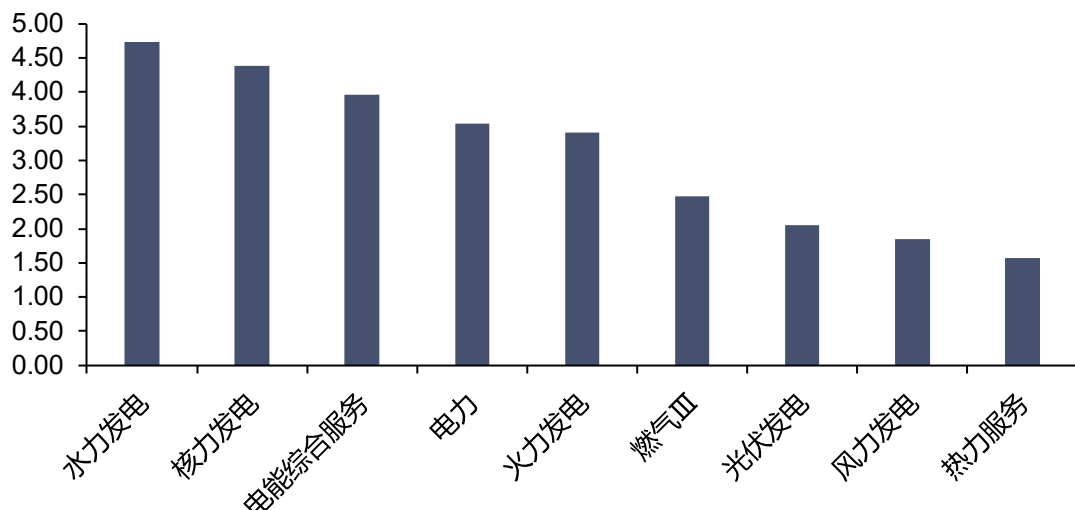
图 1：各行业板块一周表现（%）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

- 截至3月6日收盘，电力板块本周上涨3.53%，燃气板块上涨2.47%。各子行业本周表现：火力发电板块上涨3.41%，水力发电板块上涨4.73%，核力发电上涨4.38%，热力服务上涨1.57%，电能综合服务上涨3.97%，光伏发电上涨2.06%，风力发电上涨1.85%。

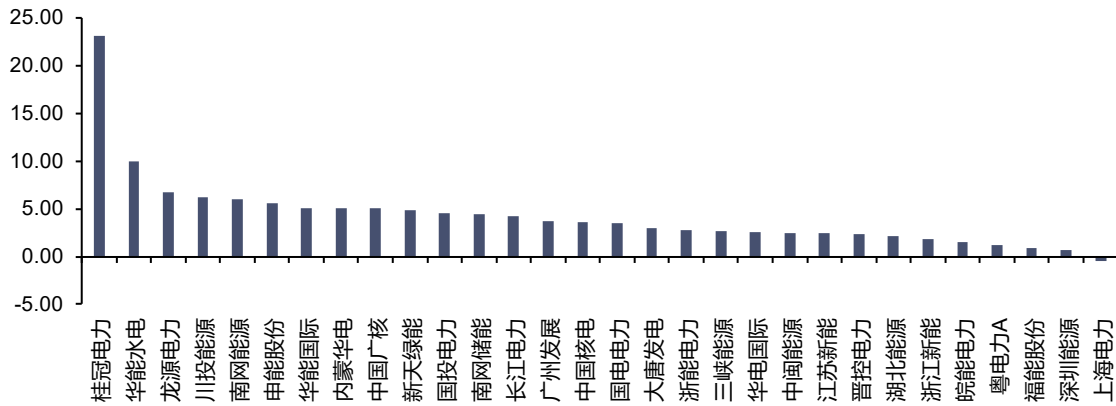
图 2：公用事业各子行业一周表现（%）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

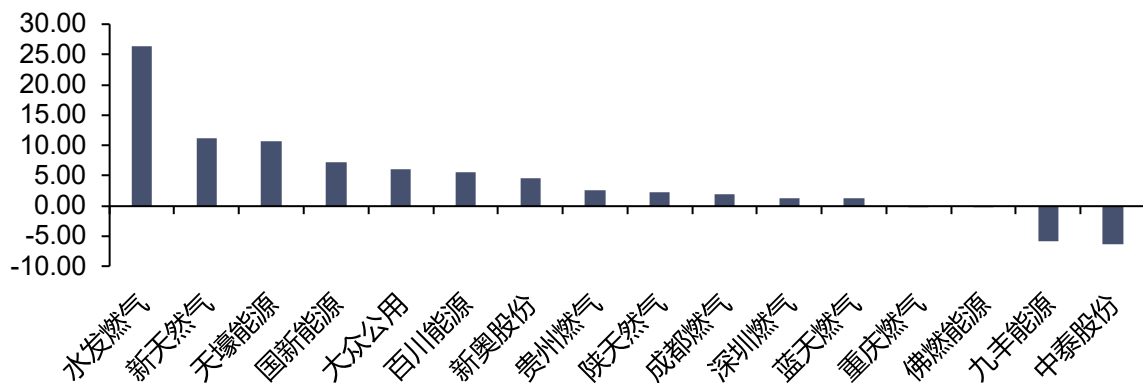
- 截至3月6日收盘，本周电力板块主要公司涨跌幅前三名分别为：桂冠电力（23.17%）、华能水电（9.93%）、龙源电力（6.76%），主要公司涨跌幅后三名分别为：上海电力（-0.46%）、深圳能源（0.71%）、福能股份（0.87%）；本周燃气板块主要公司涨跌幅前三名分别为：水发燃气（26.31%）、新天然气（11.18%）、天壕能源（10.72%），主要公司涨跌幅后三名分别为：中泰股份（-6.37%）、九丰能源（-5.80%）、佛燃能源（-0.20%）。

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（%）

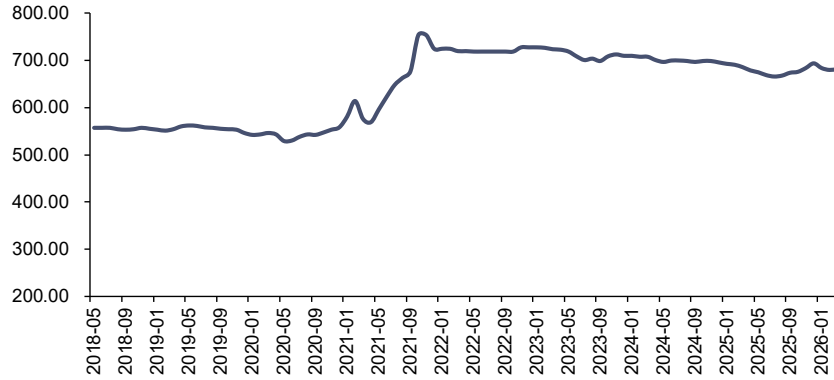


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

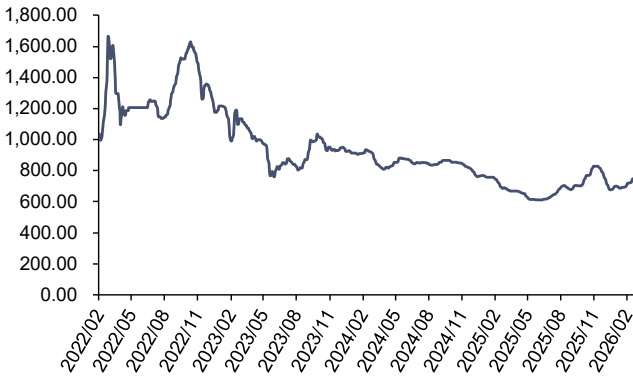
二、电力行业数据跟踪

1、动力煤价格

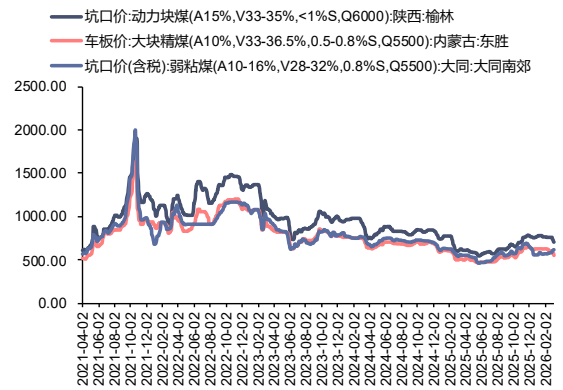
- 长协煤价格：3月，秦皇岛港动力煤(Q5500)年度长协价为682元/吨，月环比上涨2元/吨。
- 港口动力煤市场价：截至3月6日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价745元/吨，周环比持平。
- 产地动力煤价格：截至3月6日，陕西榆林动力煤(Q6000)坑口价710元/吨，周环比下跌35元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 551.46元/吨，周环比下跌40.04元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 615元/吨，周环比上涨12.00元/吨。

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

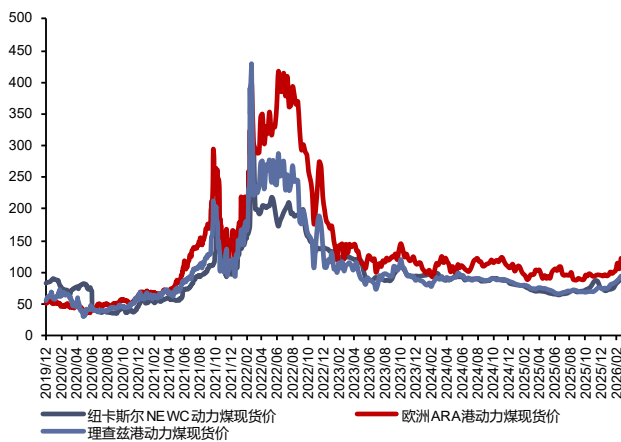
图 6: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

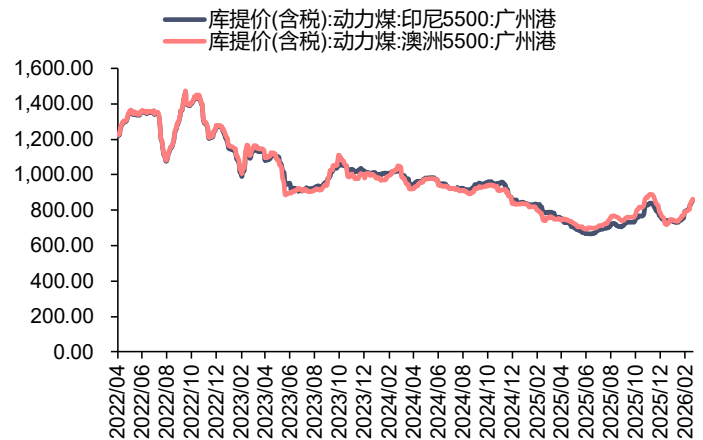
图 7: 产地煤炭价格变动 (元/吨)


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3月5日, 纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格88.5美元/吨, 周环比上涨1.50美元/吨; ARA6000大卡动力煤现货价123.05美元/吨, 周环比上涨16.60美元/吨; 理查兹港动力煤FOB现货价93.8美元/吨, 周环比上涨3.80美元/吨。截至3月6日, 纽卡斯尔NEWC指数价格116.1美元/吨, 周环比下跌1.3美元/吨。截至3月6日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价856.32元/吨, 周环比上涨20.46元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价859.06元/吨, 周环比上涨16.34元/吨。

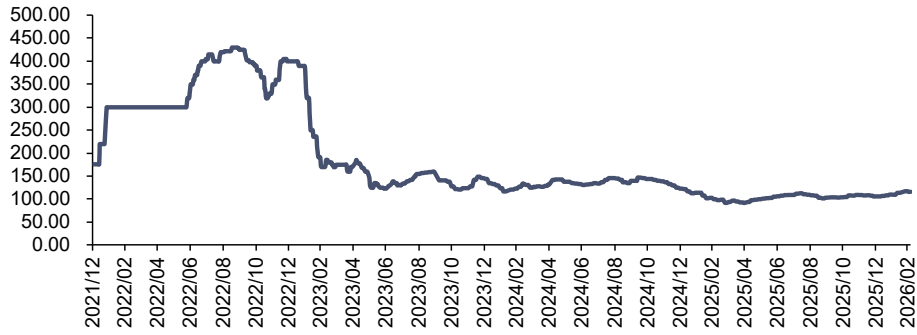
图 8: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)


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)

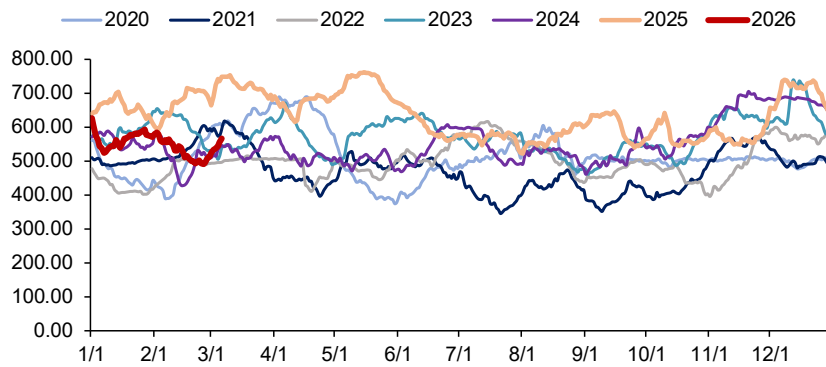


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

2、动力煤库存及电厂日耗

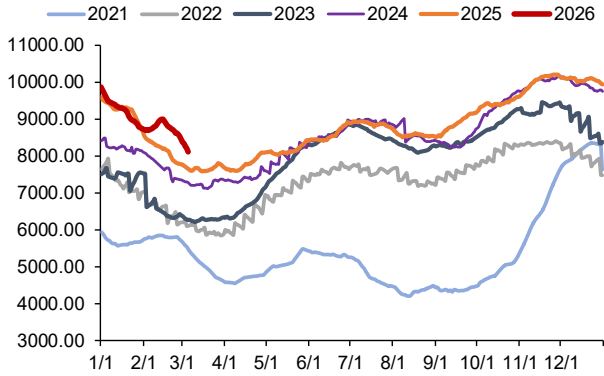
- 港口煤炭库存: 截至3月6日, 秦皇岛港煤炭库存567万吨, 周环比增加59万吨。

图 11: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)

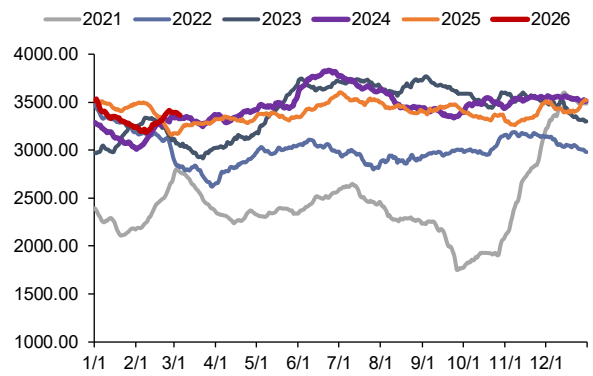


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

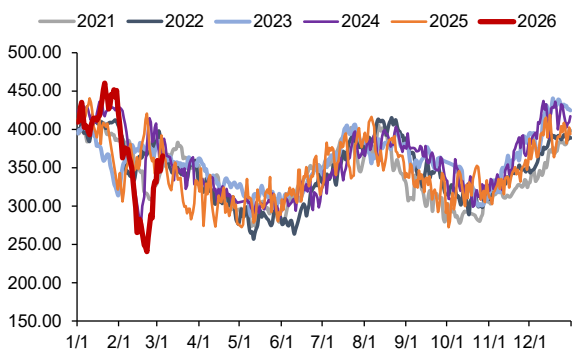
- 内陆17省电厂库存、日耗及可用天数: 截至3月5日, 内陆17省煤炭库存8113.2万吨, 较上周下降460.6万吨, 周环比下降5.37%; 内陆17省电厂日耗为365.7万吨, 较上周增加42.0万吨/日, 周环比上升12.97%; 可用天数为22.2天, 较上周下降4.3天。
- 沿海8省电厂库存、日耗及可用天数: 截至3月5日, 沿海8省煤炭库存3362万吨, 较上周下降40.3万吨, 周环比下降1.18%; 沿海8省电厂日耗为204.6万吨, 较上周增加47.1万吨/日, 周环比上升29.90%; 可用天数为16.4天, 较上周下降5.2天。

图 12: 内陆 17 省区煤炭库存变化情况 (万吨)


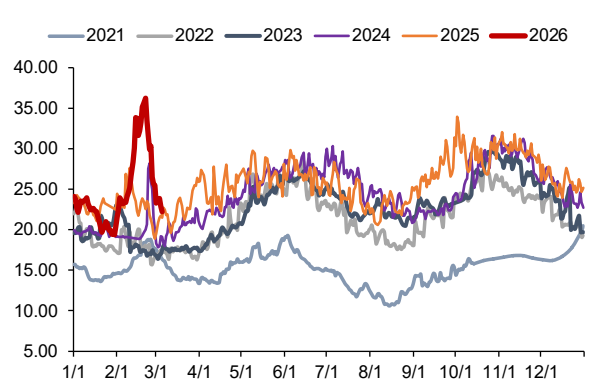
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 13: 沿海 8 省区煤炭库存变化情况 (万吨)


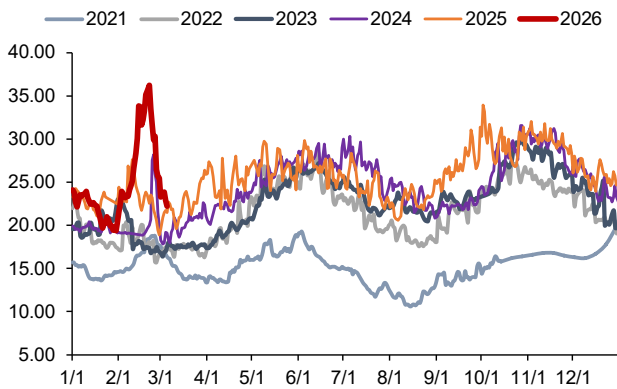
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 14: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)


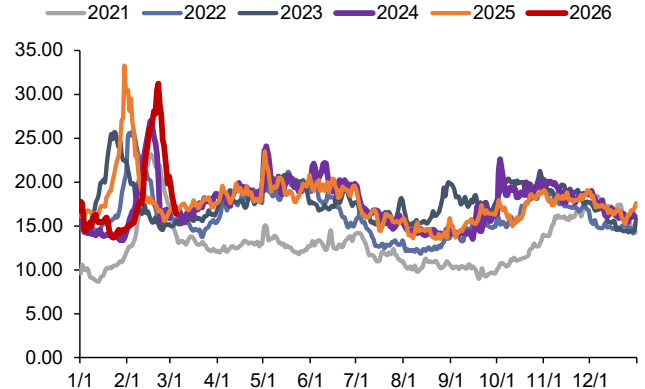
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 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 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

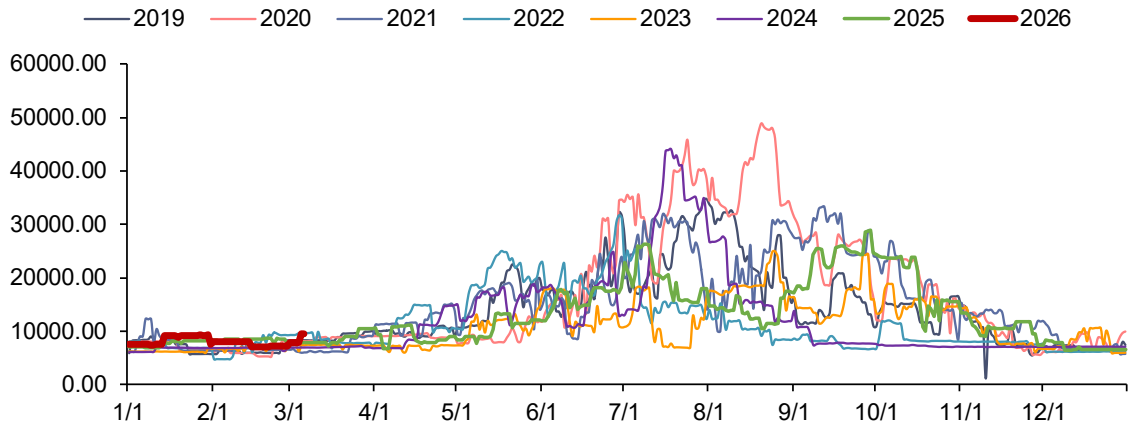
图 17: 沿海 8 省区煤炭可用天数变化情况 (天)


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3月6日，三峡出库流量9410立方米/秒，同比上升19.57%，周环比上升30.33%。

图 18：三峡出库量变化情况（立方米/秒）

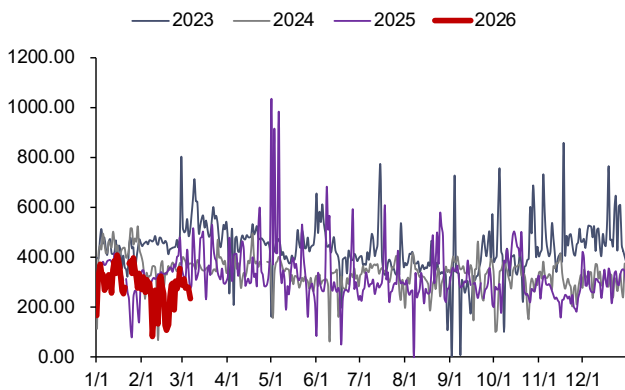


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

4、重点电力市场交易电价

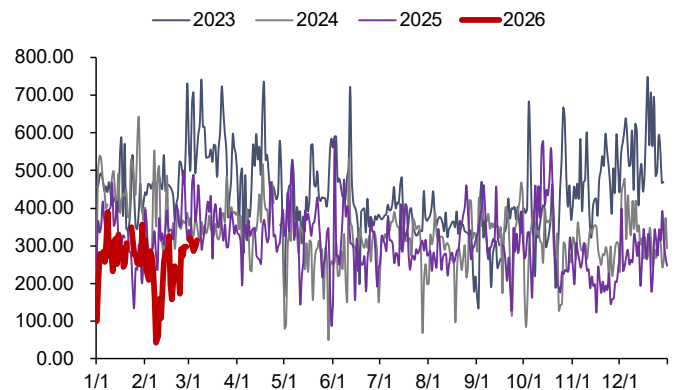
- 广东日前现货市场：截至3月6日，广东电力日前现货市场的周度均价为278.86元/MWh，周环比下降2.50%，周同比下降18.6%。
- 广东实时现货市场：截至3月6日，广东电力实时现货市场的周度均价为307.03元/MWh，周环比上升19.14%，周同比下降19.5%。

图 19：广东电力市场日前现货日度均价情况（元/MWh）



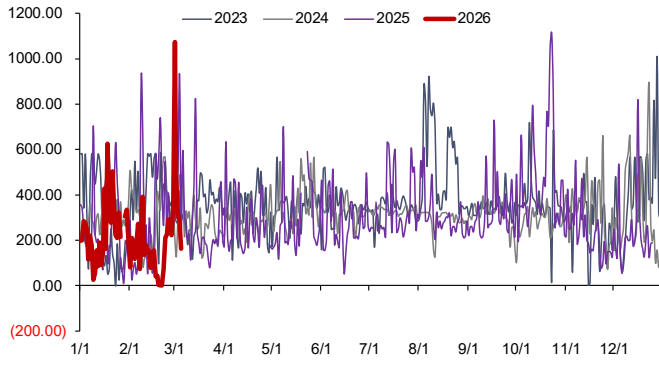
资料来源：电查查，信达证券研发中心

图 20：广东电力市场实时现货日度均价情况（元/MWh）

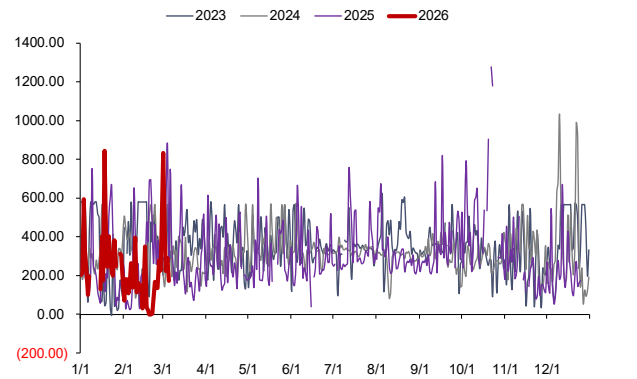


资料来源：电查查，信达证券研发中心

- 山西日前现货市场：截至3月5日，山西电力日前现货市场的周度均价为412.22元/MWh，周环比上升164.07%，周同比上升0.8%。
- 山西实时现货市场：截至3月5日，山西电力实时现货市场的周度均价为375.05元/MWh，周环比上升229.28%，周同比下降7.1%。

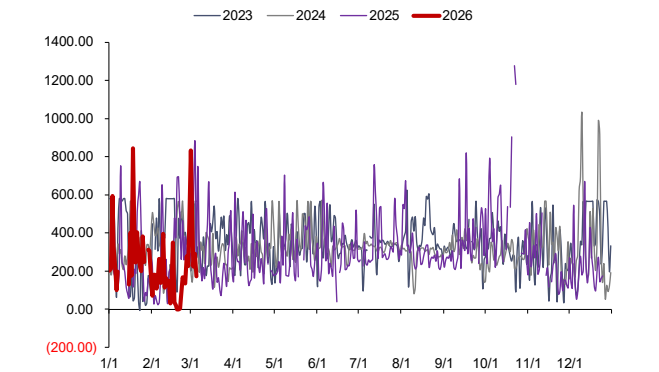
图 21: 山西电力市场日前现货日度均价情况 (元/MWh)


资料来源：电查查，信达证券研发中心

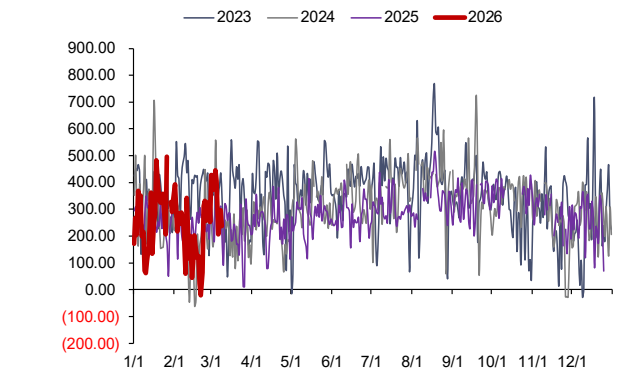
图 22: 山西电力市场实时现货日度均价情况 (元/MWh)


资料来源：电查查，信达证券研发中心

- 山东日前现货市场：截至3月7日，山东电力日前现货市场的周度均价为329.72元/MWh，周环比上升23.99%，周同比上升37.2%。
- 山东实时现货市场：截至3月7日，山东电力实时现货市场的周度均价为356.39元/MWh，周环比上升33.70%，周同比上升36.5%。

图 23: 山东电力市场日前现货日度均价情况 (元/MWh)


资料来源：电查查，信达证券研发中心

图 24: 山东电力市场实时现货日度均价情况 (元/MWh)


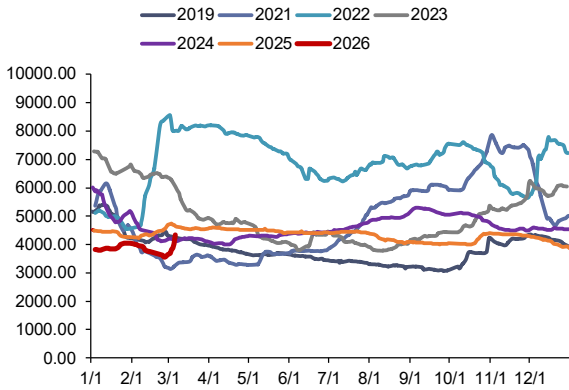
资料来源：电查查，信达证券研发中心

三、天然气行业数据跟踪

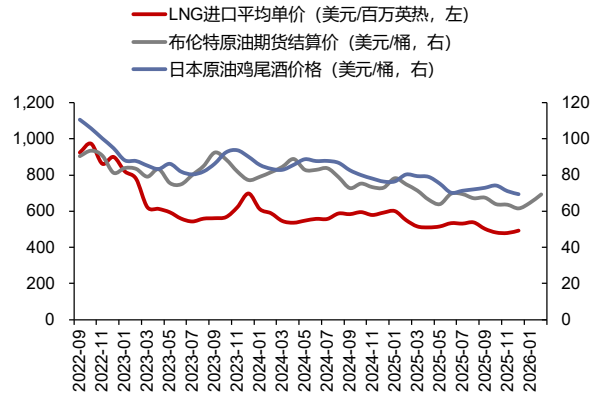
1、国内外天然气价格

- 国产LNG价格周环比上涨，进口LNG价格周环比上涨

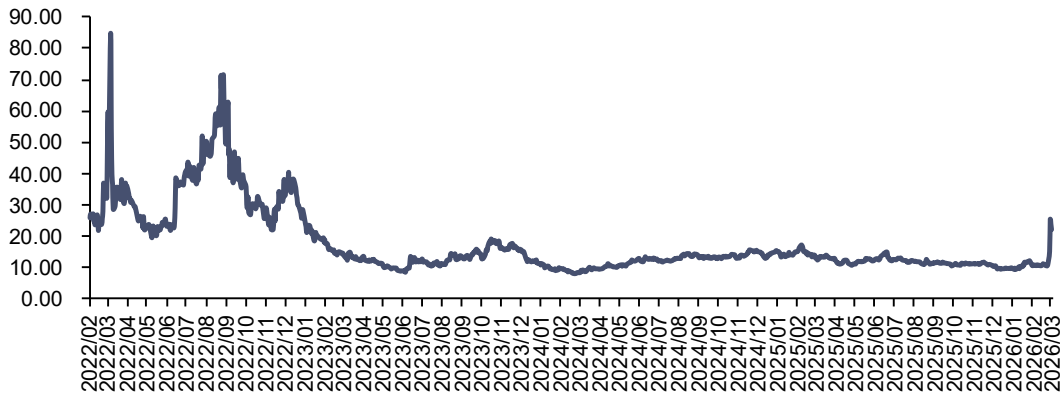
截至3月6日，上海石油天然气交易中心 LNG 出厂价格全国指数为 4346 元/吨（约合 3.10 元/方），同比下降 6.56%，环比上升 18.94%；2026 年 1 月，国内 LNG 进口平均价格为 0.00 美元/吨（约合 0.00 元/方），同比下降 100.00%，环比下降 100.00%。截至 3 月 5 日，中国进口 LNG 到岸价为 22.02 美元/百万英热（约合 5.62 元/方），同比上升 79.04%，环比上升 111.37%。

图 25: 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 26: 布伦特原油期货价&JCC 指数&LNG 进口平均价格


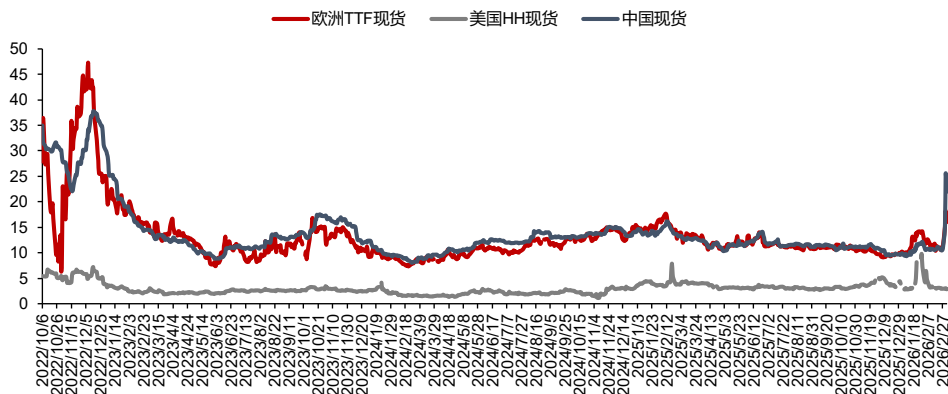
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 27: 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 3 月 5 日, 欧洲 TTF 现货价格为 16.87 美元/百万英热, 同比上升 29.6%, 周环比上升 55.6%; 美国 HH 现货价格为 2.89 美元/百万英热, 同比下降 32.9%, 周环比下降 1.4%; 中国 DES 现货价格为 22.02 美元/百万英热, 同比上升 70.0%, 周环比上升 111.3%。

图 28: 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

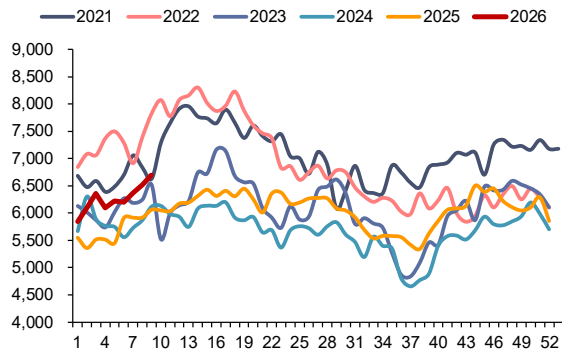
2、欧盟天然气供需及库存

● **供给：欧盟天然气供应量周环比上升**

2026年第9周，欧盟天然气供应量66.9亿方，同比上升10.3%，周环比上升2.7%。其中，LNG供应量为33.3亿方，周环比上升6.3%，占天然气供应量的49.7%；进口管道气33.6亿方，同比上升2.3%，周环比下降0.6%，进口俄罗斯管道气3.785亿方（占欧盟天然气供应量的5.7%）。

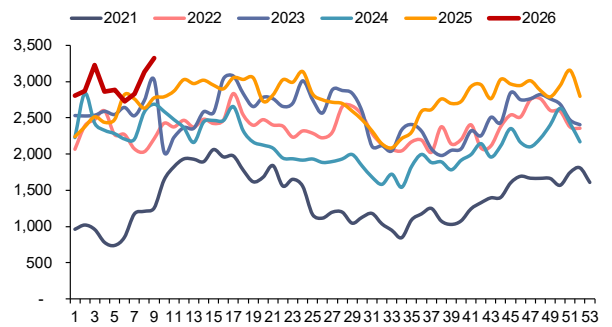
2026年1-9周，欧盟累计天然气供应量563.9亿方，同比上升10.1%。其中，LNG累计供应量为266.8亿方，同比上升15.8%，占天然气供应量的49.7%；累计进口管道气297.1亿方，同比上升5.7%，累计进口俄罗斯管道气34.8亿方（占欧盟天然气供应量的6.2%）。

图 29：欧盟天然气供应量（百万方）



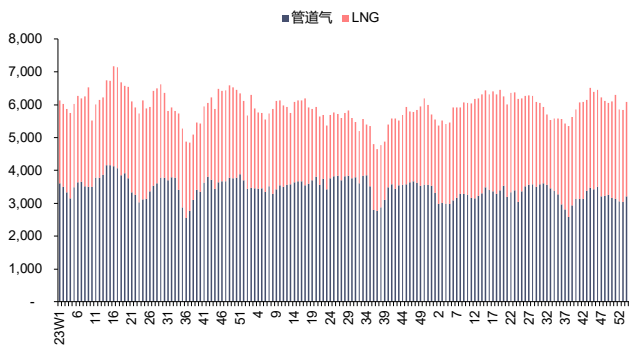
资料来源：Bruegel，信达证券研发中心

图 30：欧盟 LNG 进口量（百万方）



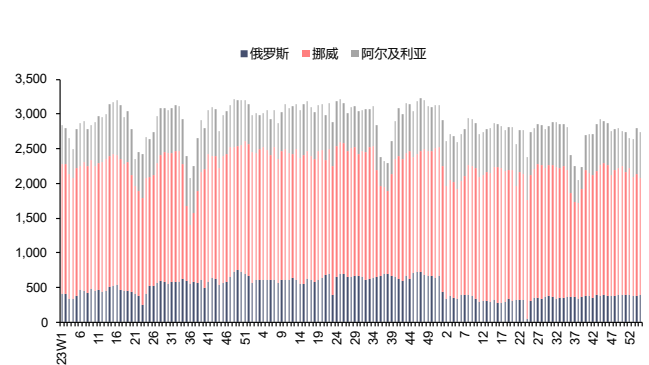
资料来源：Bruegel，信达证券研发中心

图 31：2022-2025 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 32：2022-2025 年欧盟管道气供应结构（百万方）

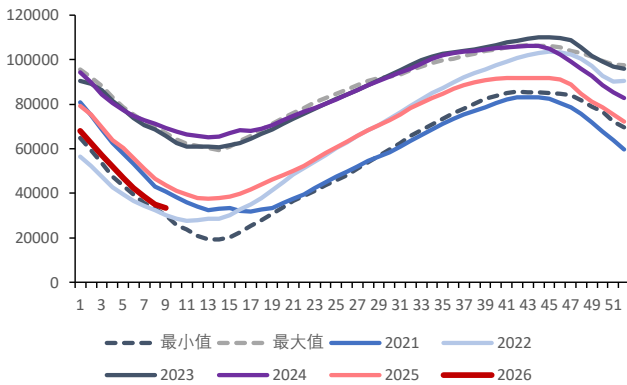


资料来源：Bruegel，信达证券研发中心

● **库存：欧盟天然气库存周环比下降**

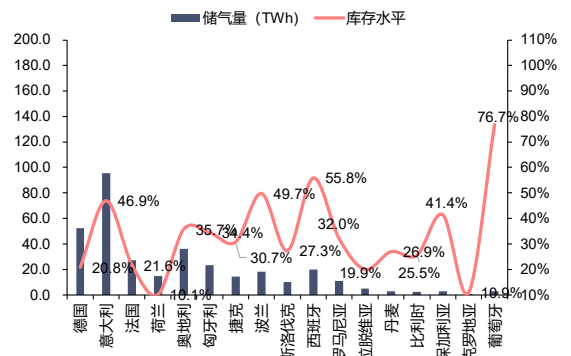
2026 年第 9 周，欧盟天然气库存量为 334.86 亿方，同比下降 23.09%，周环比下降 4.65%。截至 2026 年 3 月 4 日，欧盟天然气库存水平为 29.6%。

图 33: 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 34: 欧盟各国储气量及库存水平

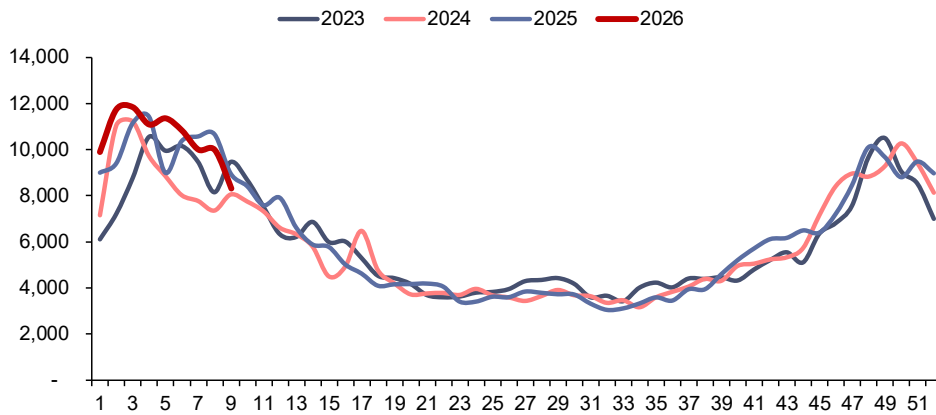


资料来源: GIE, 信达证券研发中心

● **需求：欧盟消费量（我们估算）同比下降，周环比下降**

2026 年第 9 周，欧盟天然气消费量（我们估算）为 83.3 亿方，周环比下降 16.7%，同比下降 7.0%；2026 年 1-9 周，欧盟天然气累计消费量（我们估算）为 951.5 亿方，同比上升 5.1%。

图 35: 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：2025年12月，国内天然气表观消费量同比上升**

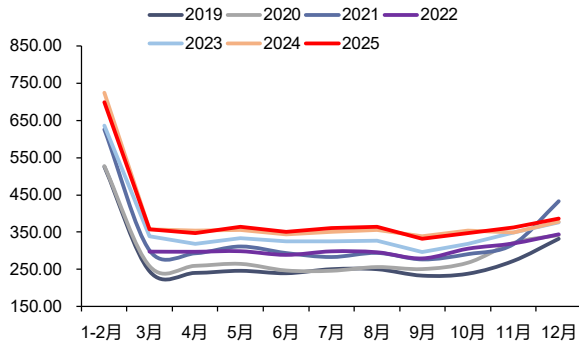
2025年12月，国内天然气表观消费量为385.70亿方，同比上升1.9%。
 2025年1-12月，国内天然气表观消费量累计为4265.50亿方，累计同比上升0.1%。

● **供给：2025年12月，国内天然气产量同比上升，LNG进口量同比上升**

2025年12月，国内天然气产量为229.80亿方，同比上升5.4%。2025年12月，LNG进口量为848.00万吨，同比上升18.8%，环比上升22.2%。2025年12月，PNG进口量为497.00万吨，同比上升12.7%，环比下降0.8%。
 2025年1-12月，国内天然气产量累计为2618.90亿方，累计同比上升6.3%。2025年1-12月，LNG进口量累计为

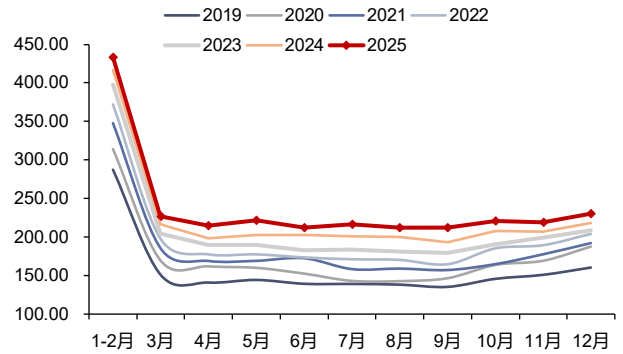
6843.00万吨，累计同比下降10.7%。2025年1-12月，PNG进口量累计为5943.00万吨，累计同比上升8.0%。

图 36: 国内天然气月度表观消费量 (亿方)



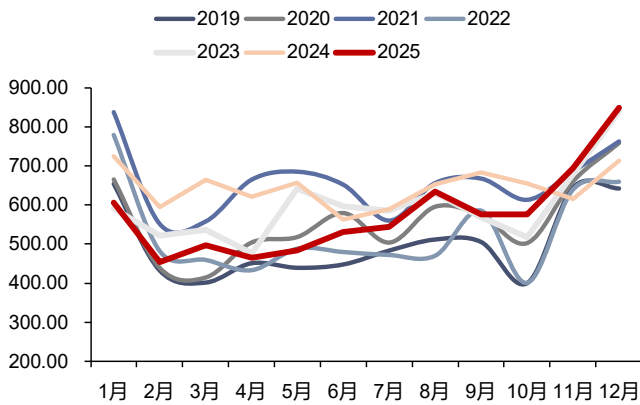
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 37: 国内天然气月度产量 (亿方)



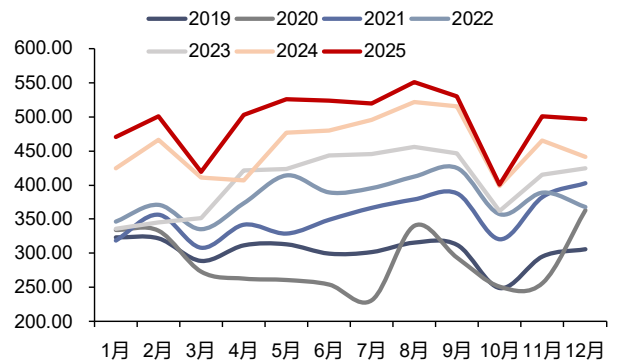
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 38: 国内 LNG 月度进口量 (万吨)



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 39: 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

- **2026 年 1 月，全国新能源并网消纳水平整体保持高位，但区域间差异依然显著。**根据全国新能源消纳监测预警中心发布的数据，1 月份全国风电利用率为 94.5%，光伏发电利用率为 94.3%。从分区域情况来看，上海、福建、江西、重庆等地的风电和光伏利用率均达到 100%，实现了全额消纳；北京、天津、江苏、浙江、安徽、湖北、湖南、贵州等地利用率也普遍超过 99%，消纳情况良好。与此同时，部分地区受资源条件和电网架构等因素影响，消纳压力相对较大。其中，西藏的风电利用率仅为 57.9%，光伏利用率 55.3%，为全国最低；此外，青海、甘肃、新疆等西北省份的利用率也低于全国平均水平，分别为 93.6%和 84.7%、92.2%和 87.3%、90.9%和 88.7%。
(资料来源: 电力行业规划研究与监测预警中心)
- **立足“十四五”圆满收官与“十五五”顺利开局，我国电力行业在绿色低碳转型取得显著成效的基础上，正加快向构建新型电力系统、制定能源强国建设规划纲要的新阶段衔接转向。**截至 2025 年底，第一批“沙戈荒”大型风电光伏基地项目基本建成投产，新型储能装机规模突破 1.3 亿千瓦，非化石能源消费占比提升至 21.7%，

新能源汽车年产量的跃升带动充电设施突破 2000 万个，单位国内生产总值能耗累计降低 5.1%，为生态文明建设实现新进步提供了坚实支撑。展望“十五五”，《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要（草案）》明确提出着力构建新型电力系统，加快智能电网建设，发展新型储能，扩大绿电应用。（资料来源：电联新媒）

2、天然气行业相关新闻

- **全球最大 LNG 生产商卡塔尔能源遇袭停产，欧亚气价大涨。** 卡塔尔能源 3 月 2 日宣布，公司在卡塔尔的拉斯拉凡工业城和梅赛义德工业城运营设施遭到军事袭击，公司已经停止生产 LNG 及相关产品。这一消息直接刺激欧亚气价大涨。3 月 2 日，欧洲 LNG 标杆价格 TTF 主力 4 月期货合约盘中最高上涨 53.76%，收盘涨 39.26% 至 44.5 欧元/兆瓦时；亚洲 LNG 现货标杆价格 JKM 日内涨 24.62% 至 13.365 美元/百万英热。（资料来源：财新）

五、本周重要公告

【上海电力】近日，公司控股子公司国家电投集团江苏电力有限公司收到江苏省发展和改革委员会下发的《关于国家电投滨海南区 H5#海上风电项目核准的批复》（苏发改能源发[2026]145 号）和《关于国家电投东台 H7#海上风电项目核准的批复》（苏发改能源发[2026]147 号），滨海南区 H5#、东台 H7#海上风电项目获得核准。滨海南区 H5#海上风电项目位于江苏省盐城市滨海县近海海域，总装机规模为 40.32 万千瓦。东台 H7#海上风电项目位于江苏省盐城市东台市近海海域，总装机规模为 20.16 万千瓦。上述项目获得核准对公司加快绿色转型、提高清洁能源比重具有积极意义。

【新奥股份】新奥新加坡公司及新奥贸易公司与 ET LNG 出口公司于 2022 年 3 月 29 日签署 LNG 购销协议，由于新奥新加坡公司、新奥贸易公司与 ET LNG 出口公司签署的购销协议约定的生效条件未得到满足，新奥新加坡公司、新奥贸易公司与 ET LNG 出口公司按照协议约定确认已签署的 LNG 购销协议终止。新奥新加坡公司与切尼尔签署于 2023 年 6 月 26 日签署 LNG 购销协议，由于新奥新加坡公司与切尼尔签署的购销协议其中约 90 万吨/年合同量约定的生效条件未得到满足，新奥新加坡公司与切尼尔按照协议约定确认将每年 LNG 合同量由 180 万吨调整为 90 万吨，期限起始时间为 2026 年，为期 20 年。

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、新集能源、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			
		2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E
华能国际	7.61	10135	15223	15609	16386	0.46	0.96	0.98	1.03	16.54	7.97	7.77	7.40
*国电电力	5.08	9831	6459	7272	8283	0.55	0.36	0.41	0.46	9.22	14.11	12.39	11.04
华电国际	5.23	5703	6990	7494	7917	0.56	0.59	0.64	0.67	9.34	8.83	8.21	7.79
大唐发电	4.11	4506	7001	7374	7795	0.16	0.36	0.38	0.40	25.23	11.52	10.85	10.19
浙能电力	5.48	7753	7371	7739	8128	0.58	0.58	0.60	0.60	9.45	9.51	9.07	9.07
湖北能源	4.85	1814	2482	2187	2259	0.28	0.37	0.32	0.34	17.35	13.29	15.04	14.48
申能股份	9.04	3944	4056	4218	4419	0.80	0.86	0.90	0.90	11.27	10.49	10.02	10.02
上海电力	21.75	2046	2661	3331	4320	0.62	0.90	1.14	1.43	35.24	24.17	19.16	15.21
内蒙华电	5.35	2325	2453	2822	2976	0.34	0.37	0.40	0.41	15.74	14.46	13.54	13.05
广州发展	7.65	1732	2335	2216	2298	0.50	0.67	0.63	0.66	15.45	11.45	12.14	11.63
*粤电力 A	5.16	964	878	1149	1203	0.18	0.17	0.22	0.23	28.09	30.35	23.45	22.43
*皖能电力	8.75	2064	2306	2253	2354	0.91	1.02	0.99	1.04	9.62	8.62	8.80	8.42
*新集能源	7.99	2393	2369	2744	2878	0.92	0.91	1.06	1.11	8.68	8.78	7.54	7.20
长江电力	27.14	32496	33804	35233	36678	1.33	1.44	1.50	1.50	20.44	18.80	18.11	18.11
*国投电力	13.85	6643	7188	7477	7623	0.87	0.90	0.93	0.95	15.98	15.39	14.89	14.58
华能水电	10.3	8297	8848	9371	9769	0.44	0.48	0.50	0.53	23.41	21.58	20.45	19.58
川投能源	15.33	4508	4834	5122	5333	0.93	0.99	1.05	1.09	16.49	15.46	14.60	14.02
桂冠电力	10.95	2283	2994	3259	3437	0.28	0.38	0.41	0.44	39.46	28.71	26.52	25.05
中国广核	4.15	10814	9792	10599	11522	0.21	0.19	0.21	0.23	19.39	21.36	19.83	18.27
中国核电	8.83	8777	9507	10029	11283	0.46	0.46	0.49	0.55	19.07	19.11	18.07	16.10
三峡能源	4.27	6111	6083	6559	7038	0.21	0.23	0.25	0.25	20.00	18.57	17.28	17.28
龙源电力	17.7	6345	6184	6683	7192	0.75	0.74	0.80	0.86	23.49	23.92	22.07	20.58
新天绿能	8.2	1672	2031	2728	3082	0.40	0.48	0.65	0.73	20.50	17.08	12.62	11.23
吉电股份	7.93	1099	808	952	1067	0.38	0.26	0.30	0.30	20.87	30.50	26.82	26.82
福能股份	10.44	2793	2980	3111	3566	1.00	1.07	1.12	1.28	10.44	9.74	9.35	8.14
中闽能源	6.56	651	623	777	942	0.34	0.33	0.39	0.46	19.17	19.96	16.70	14.14
南网储能	15.6	1126	1441	1659	1864	0.35	0.45	0.52	0.58	44.57	34.67	30.00	26.78
南网能源	8.71	-58	515	631	767	-0.02	0.14	0.17	0.20	-	63.12	51.85	43.01
东方电气	44.22	2922	4053	4823	5413	0.94	1.17	1.40	1.57	47.04	37.68	31.68	28.22
青达环保	27.36	93	217	254	292	0.76	1.75	2.04	2.35	36.00	15.66	13.39	11.63
西子洁能	19.81	440	446	507	604	0.58	0.54	0.62	0.75	34.16	36.48	32.14	26.40
*新奥股份	21.32	4493	5685	6341	7043	1.46	1.84	2.05	2.27	14.60	11.59	10.40	9.39
*广汇能源	6.8	2961	3598	4239	4691	0.45	0.55	0.65	0.71	15.11	12.36	10.46	9.58
九丰能源	46.15	1684	1628	1840	2110	2.47	2.35	2.67	3.07	18.68	19.64	17.31	15.04
*新天然气	37.88	1185	1371	1507	1629	2.80	3.23	3.56	3.84	13.53	11.73	10.64	9.86

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2026年3月6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，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，现任信达证券研发中心负责人。

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、下属煤矿副矿长，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、钢铁及上下游领域研究。

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。

郭雪，北京大学环境工程/新加坡国立大学化学双硕士，北京交大环境工程学士，拥有5年环保产业经验，4年卖方经验。曾就职于国投证券、德邦证券。2025年3月加入信达证券研究所，从事环保行业及其上下游以及双碳产业研究。

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。

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。