

陕皖直流工程将于年内核准开工，国内 LNG 出厂价周环比涨势显著

公用事业—电力天然气周报

2023 年 12 月 2 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

2023 年 12 月 2 日

- **本周市场表现:** 截至 12 月 1 日收盘, 本周公用事业板块上涨 0.6%, 表现优于大盘。其中, 电力板块上涨 0.66%, 燃气板块下跌 0.24%。
- **电力行业数据跟踪:**
- **动力煤价格: 进口煤价周环比上升。**截至 12 月 1 日, 秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 928 元/吨, 周环比下跌 7 元/吨。广州港印尼煤(Q5500)库提价 1028.4 元/吨, 周环比上涨 7.06 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 989.99 元/吨, 周环比上涨 10.91 元/吨。
- **动力煤库存及电厂日耗: 港口煤炭库存周环比小幅下降。**截至 12 月 1 日, 秦皇岛港煤炭库存 615 万吨, 周环比下降 18 万吨。截至 11 月 30 日, 内陆 17 省煤炭库存 9438.8 万吨, 较上周增加 96.6 万吨, 周环比上升 1.03%; 内陆 17 省电厂日耗为 391.7 万吨, 较上周增加 32.2 万吨/日, 周环比上升 8.96%; 可用天数为 25.5 天, 较上周下降 0.5 天。沿海 8 省煤炭库存 3511.7 万吨, 较上周下降 53.9 万吨, 周环比下降 1.51%; 沿海 8 省电厂日耗为 198.4 万吨, 较上周增加 11.9 万吨/日, 周环比上升 6.38%; 可用天数为 17.7 天, 较上周下降 1.4 天。
- **水电来水情况:** 截至 12 月 1 日, 三峡出库流量 6700 立方米/秒, 同比下降 11.84%, 周环比下降 12.87%。
- **重点电力市场交易电价: 1) 广东电力市场:** 截至 11 月 24 日, 广东电力日前现货市场的周度均价为 461.36 元/MWh, 周环比上升 7.78%, 周同比下降 8.4%。广东电力实时现货市场的周度均价为 527.22 元/MWh, 周环比上升 32.34%, 周同比上升 1.5%。**2) 山西电力市场:** 截至 12 月 1 日, 山西电力日前现货市场的周度均价为 219.06 元/MWh, 周环比下降 14.76%, 周同比下降 31.0%。山西电力实时现货市场的周度均价为 204.27 元/MWh, 周环比下降 30.11%, 周同比下降 38.7%。**3) 山东电力市场:** 截至 11 月 30 日, 山东电力日前现货市场的周度均价为 335.73 元/MWh, 周环比上升 87.76%, 周同比上升 43.1%。山东电力实时现货市场的周度均价为 342.61 元/MWh, 周环比上升 117.51%, 周同比上升 77.6%。
- **天然气行业数据跟踪:**
- **国内外天然气价格: 国内 LNG 出厂价格同环比上升。**截至 12 月 1 日, 上海石油天然气交易中心 LNG 出厂价格全国指数为 6236 元/吨, 同比上升 8.04%, 环比上升 14.19%; 截至 11 月 30 日, 欧洲 TTF 现货价格为 13.17 美元/百万英热, 同比下降 69.6%, 周环比下降 11.1%; 美国 HH 现货价格为 2.77 美元/百万英热, 同比下降 54.0%, 周环比上升 3.7%; 中国 DES 现货价格为 15.8 美元/百万英热, 同比下降 44.8%, 周环比下降 2.9%。
- **欧盟天然气供需及库存: 消费量(我们估算)同比、周环比上升。**2023 年第 47 周, 欧盟天然气供应量 64.5 亿方, 同比上升 1.7%, 周环比上升 0.8%。其中, LNG 供应量为 27.8 亿方, 周环比上升 2.1%, 占天然气供应量的 43.2%; 进口管道气 36.6 亿方, 同比上升 2.0%, 周环比下

0.1% 2023

47

1086.38

水平为 95.9%。欧盟天然气消费量（我们估算）为 75.9 亿方，周环比上升 11.8%，同比上升 2.2%；2023 年 1-47 周，欧盟天然气累计消费量（我们估算）为 2675.3 亿方，同比下降 5.4%。

➤ **国内天然气供需情况：**2023 年 10 月，国内天然气表观消费量为 319.20 亿方，同比上升 4.6%，环比上升 7.8%。国内天然气产量为 190.20 亿方，同比上升 2.9%，环比上升 6.0%。LNG 进口量为 517.00 万吨，同比上升 28.3%，环比下降 9.1%。PNG 进口量为 362.00 万吨，同比上升 1.1%，环比下降 18.8%。

● **本周行业重点新闻：**1) **陕皖直流工程年内核准并开工建设：**11 月 22 日，安徽省能源局与陕西省能源局就加快推进陕皖直流工程核准建设和两省进一步加强能源电力合作等进行座谈交流。会上双方讨论交流了陕皖直流工程最新进展，围绕长期合作协议、配套电源建设合作模式和工程核准建设时间等达成重要共识。**两省将共同加强与国家发展改革委和国家电网公司等有关方面的汇报衔接，尽快签订长期合作协议，加快推动落实核准和开工前各项准备工作，确保工程年内核准并开工建设。**2) **北京非居民气价上调 0.43 元/立方米，燃气电厂热力出厂价上调 12.9 元/吉焦：**11 月 28 日，北京发改委发文上调非居民气价和燃气电厂热力出厂价，2023 年 11 月 19 日至 2024 年 3 月 15 日，非居民用管道天然气销售价格上浮 0.43 元/立方米（城六区工商业用气上浮 14.98%），2024 年 3 月 16 日取消上浮；2023 年 11 月 19 日至 2024 年 3 月 15 日，燃气电厂热力出厂价格调整为 90.4 元/吉焦（含税）（上浮 16.65%）。

● **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。电力运营商有望受益标的：国投电力、国电电力、粤电力 A、华能国际、华电国际等；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：龙源技术、青达环保、西子洁能等。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。

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 18

表 目 录

表 1：公用事业行业主要公司估值表..... 17

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） 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） 9

图 13：沿海 8 省区煤炭库存变化情况（万吨） 9

图 14：内陆 17 省区日均耗煤变化情况（万吨） 9

图 15：沿海 8 省区日均耗煤变化情况（万吨） 9

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） 10

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） 11

图 21：广东电力市场实时现货日度均价情况（元/MWh） 11

图 22：山西电力市场日前现货日度均价情况（元/MWh） 11

图 23：山西电力市场实时现货日度均价情况（元/MWh） 11

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） 13

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 32：2022-2023 年欧盟天然气供应结构（百万方） 14

图 33：2022-2023 年欧盟管道气供应结构（百万方） 14

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（2023/11/30，TWh） 15

图 36: 欧盟天然气消费量 (我们估算) (百万方)15

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

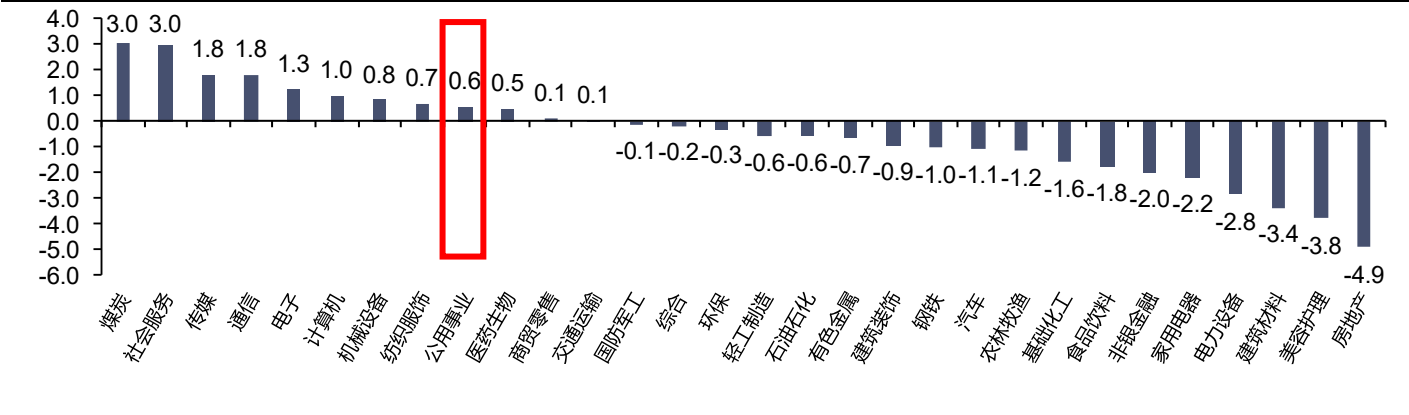
图 39: 国内 LNG 月度进口量 (万吨)16

图 40: 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 12 月 1 日收盘，本周公用事业板块上涨 0.6%，表现优于大盘；沪深 300 下跌 1.6%到 3482.9；涨幅前三的行业分别是煤炭（3.0%）、社会服务（3.0%）、传媒（1.8%），跌幅前三的行业分别是房地产（-4.9%）、美容护理（-3.8%）、建筑材料（-3.4%）。

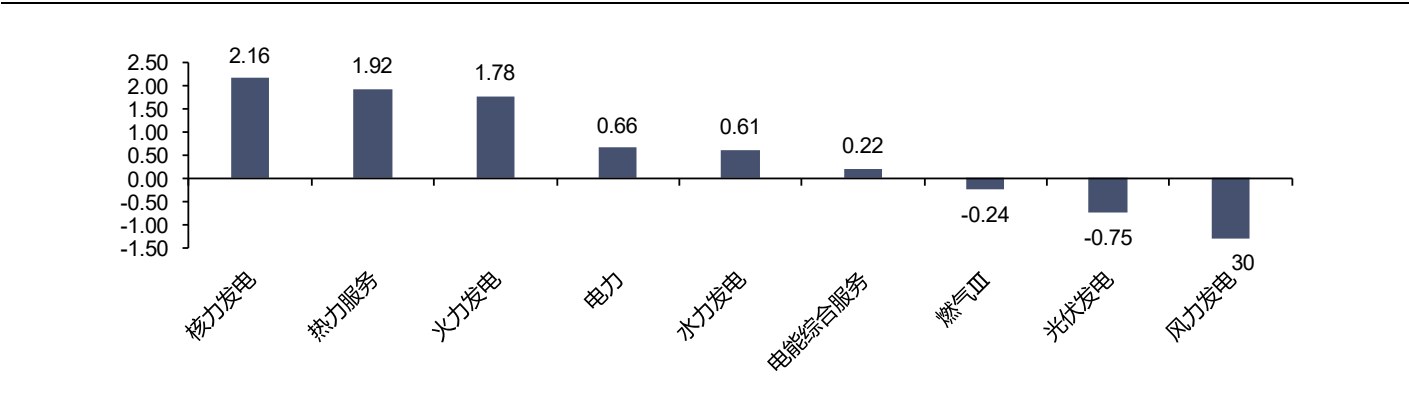
图 1：各行业板块一周表现（%）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

- 截至 12 月 1 日收盘，电力板块本周上涨 0.66%，燃气板块下跌 0.24%。各子行业本周表现：火力发电板块上涨 1.78%，水力发电板块上涨 0.61%，核力发电上涨 2.16%，热力服务上涨 1.92%，电能综合服务上涨 0.22%，光伏发电下跌 0.75%，风力发电下跌 1.30%。

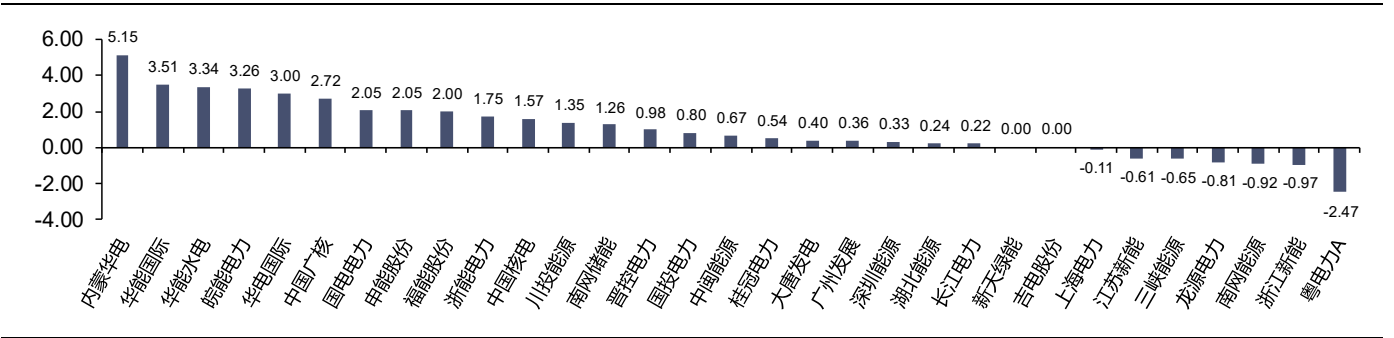
图 2：公用事业各子行业一周表现（%）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

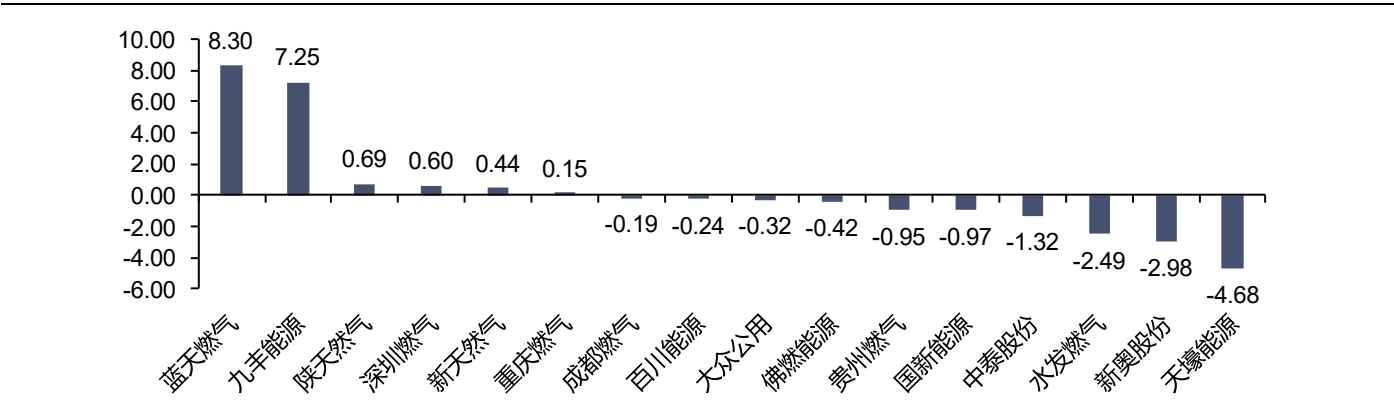
- 截至 12 月 1 日收盘，本周电力板块主要公司涨幅前三名分别为：内蒙华电(5.15%)、华能国际（3.51%）、华能水电（3.34%），主要公司涨幅后三名分别为：粤电力 A（-2.47%）、浙江新能（-0.97%）、南网能源（-0.92%）；本周燃气板块主要公司涨幅前三名分别为：蓝天燃气(8.30%)、九丰能源(7.25%)、陕天然气(0.69%)，主要公司涨幅后三名分别为：天壕能源(-4.68%)、新奥股份(-2.98%)、水发燃气(-2.49%)。

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（%）



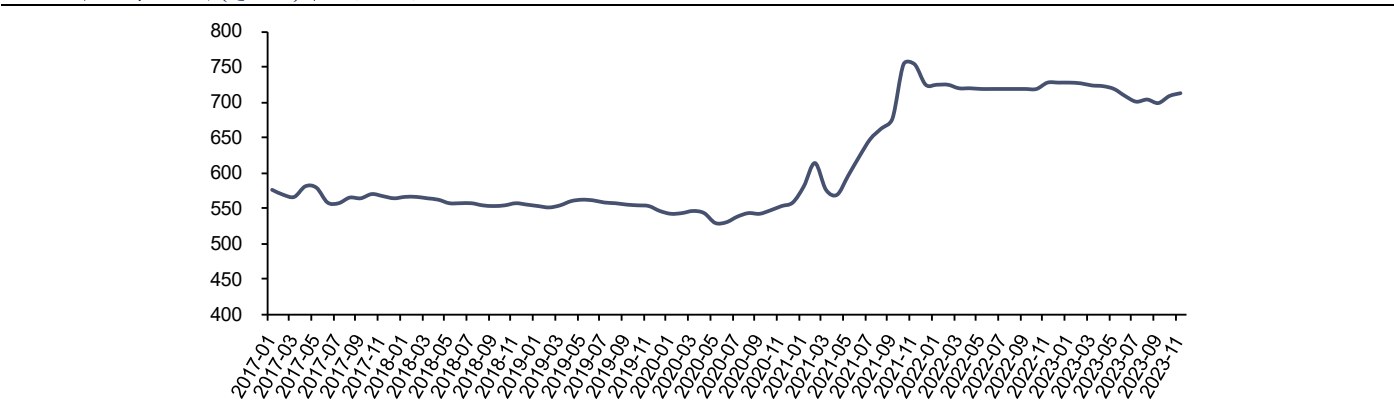
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

二、电力行业数据跟踪

1、动力煤价格

- **长协煤价格：**11 月，秦皇岛港动力煤(Q5500)年度长协价为 713 元/吨，月环比上涨 4 元/吨。
- **港口动力煤市场价：**截至 12 月 1 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 928 元/吨，周环比下跌 7 元/吨。
- **产地动力煤价格：**截至 12 月 1 日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 1005 元/吨，周环比上涨 5 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税) (Q5500) 787 元/吨，周环比上涨 12 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 773.5 元/吨，周环比下跌 8.5 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

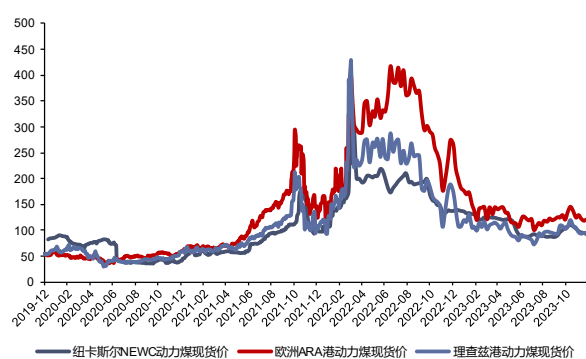
图 7：产地煤炭价格变动（元/吨）



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 11 月 30 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 94.45 美元/吨，周环比下跌 0.50 美元/吨；ARA6000 大卡动力煤现货价 121.5 美元/吨，周环比上涨 2.50 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 92.15 美元/吨，周环比下跌 2.75 美元/吨。截至 12 月 1 日，纽卡斯尔 NEWC 指数价格 124 美元/吨，周环比持平美元/吨。广州港印尼煤(Q5500)库提价 1028.4 元/吨，周环比上涨 7.06 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 989.99 元/吨，周环比上涨 10.91 元/吨。

图 8：国际动力煤 FOB 变动情况（美元/吨）



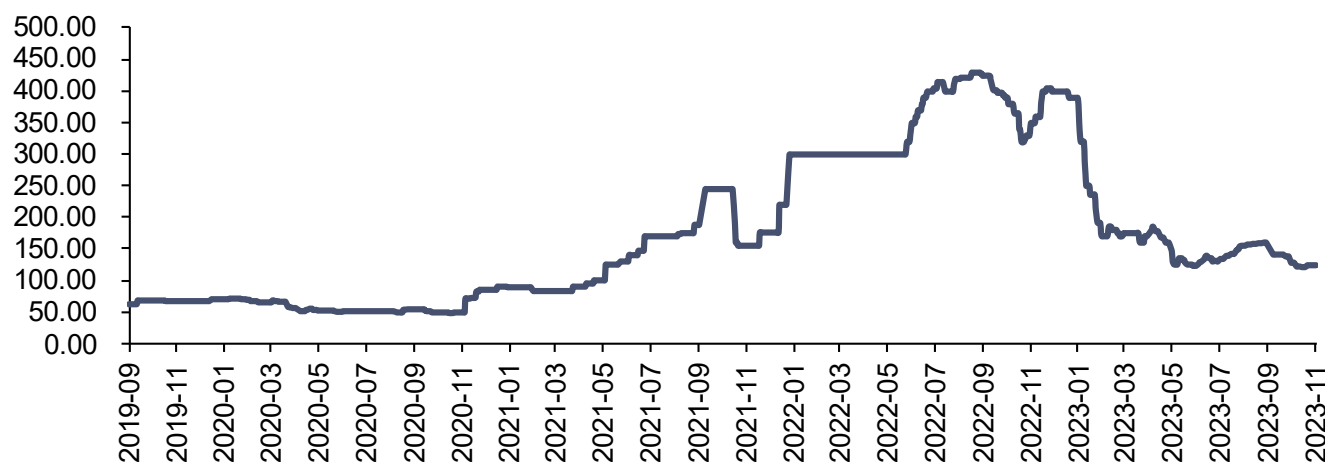
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

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）

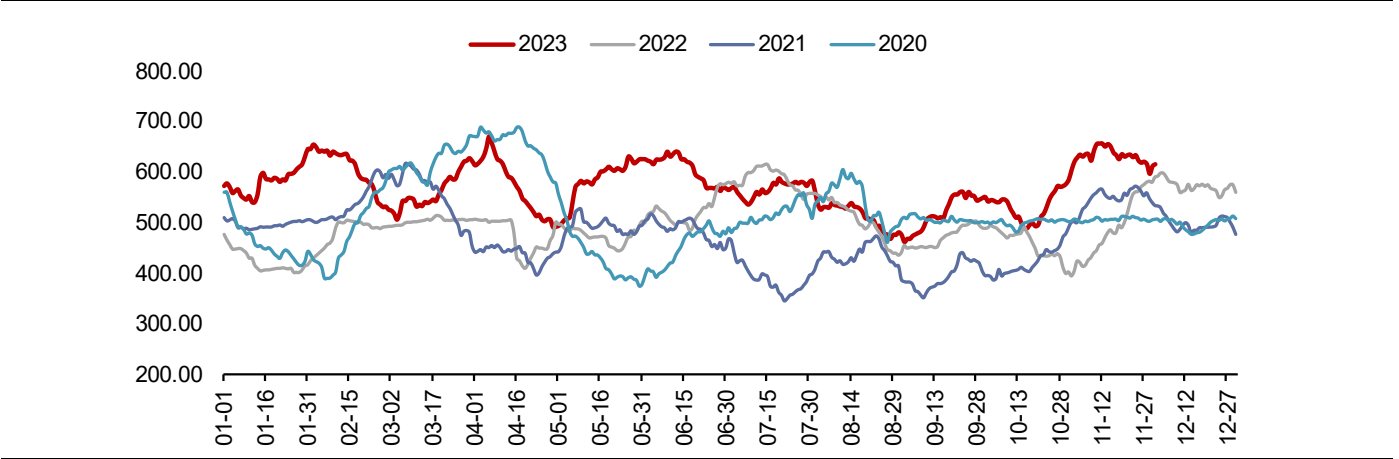


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

2、动力煤库存及电厂日耗

● **港口煤炭库存：**截至 12 月 1 日，秦皇岛港煤炭库存 615 万吨，周环比下降 18 万吨。

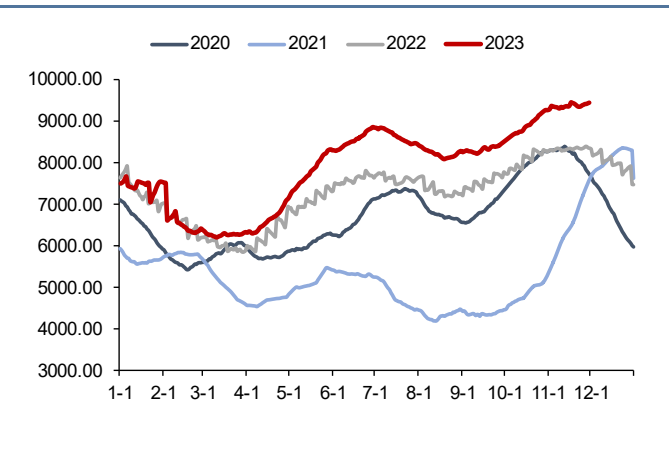
图 11：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

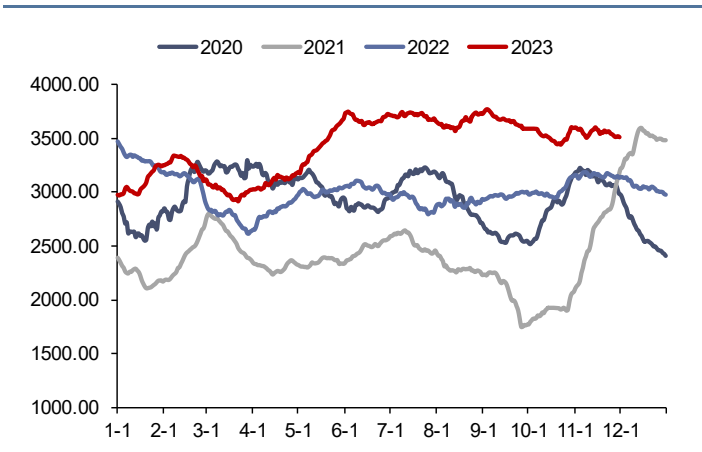
- **内陆 17 省电厂库存、日耗及可用天数：**截至 11 月 30 日，内陆 17 省煤炭库存 9438.8 万吨，较上周增加 96.6 万吨，周环比上升 1.03%；内陆 17 省电厂日耗为 391.7 万吨，较上周增加 32.2 万吨/日，周环比上升 8.96%；可用天数为 25.5 天，较上周下降 0.5 天。
- **沿海 8 省电厂库存、日耗及可用天数：**截至 11 月 30 日，沿海 8 省煤炭库存 3511.7 万吨，较上周下降 53.9 万吨，周环比下降 1.51%；沿海 8 省电厂日耗为 198.4 万吨，较上周增加 11.9 万吨/日，周环比上升 6.38%；可用天数为 17.7 天，较上周下降 1.4 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）

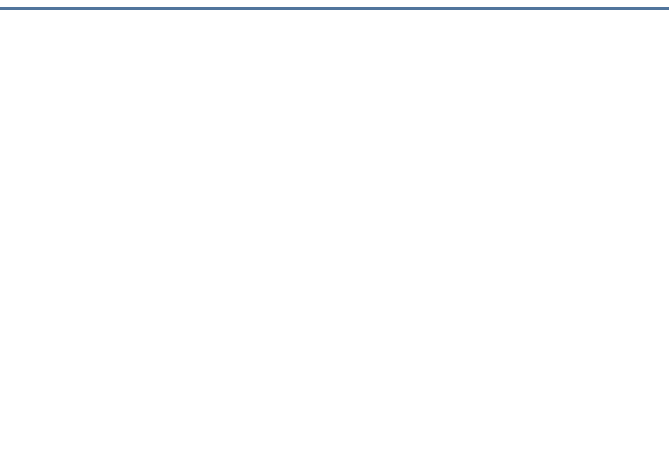
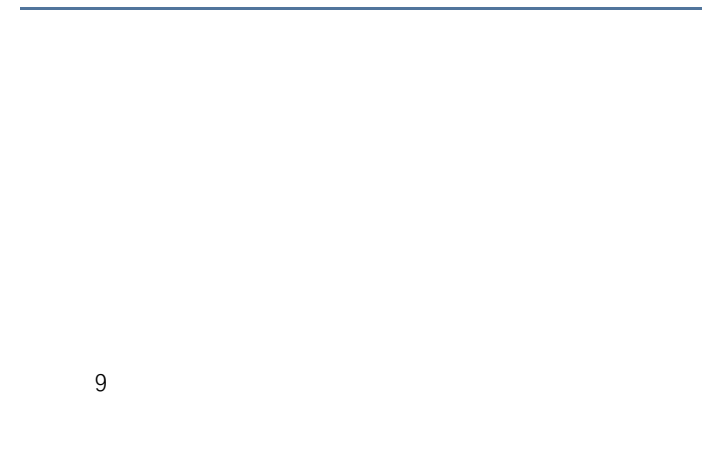
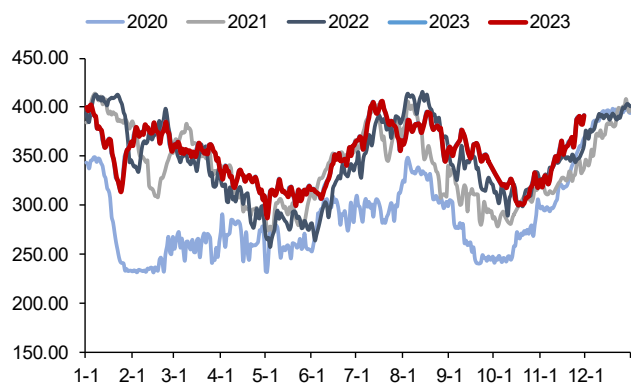
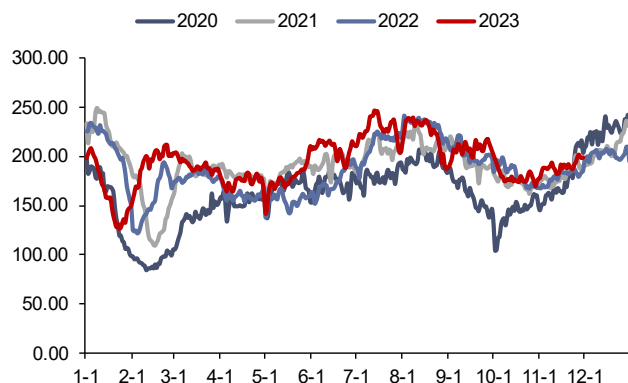


图 15：沿海 8 省区日均耗煤变化情况（万吨）





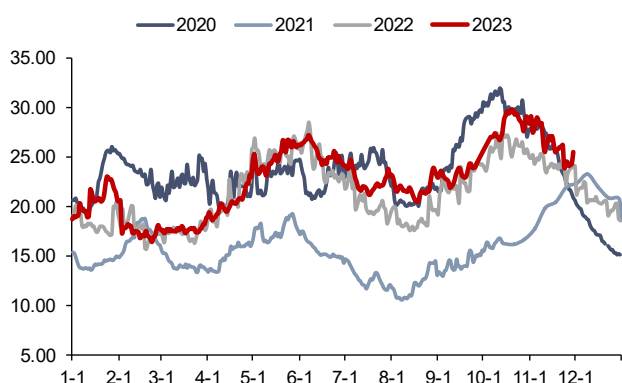
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心



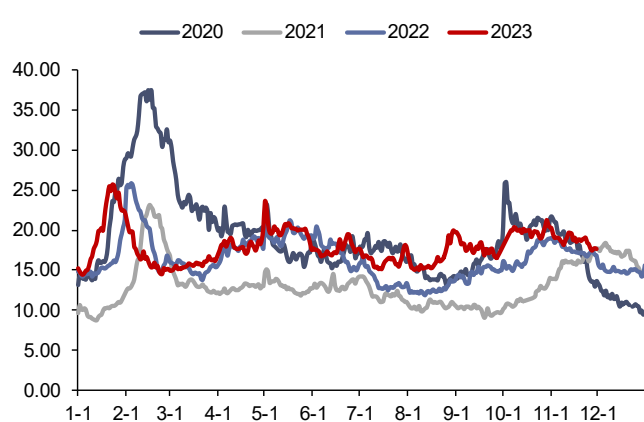
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 16: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (天)

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

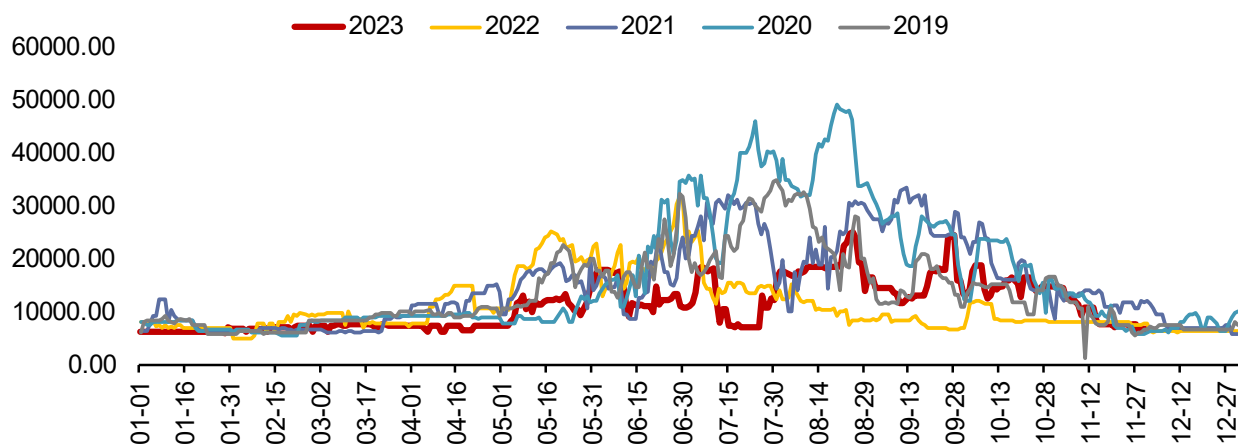


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

3、水电来水情况

- **三峡水库流量:** 截至 12 月 1 日, 三峡出库流量 6700 立方米/秒, 同比下降 11.84%, 周环比下降 12.87%。

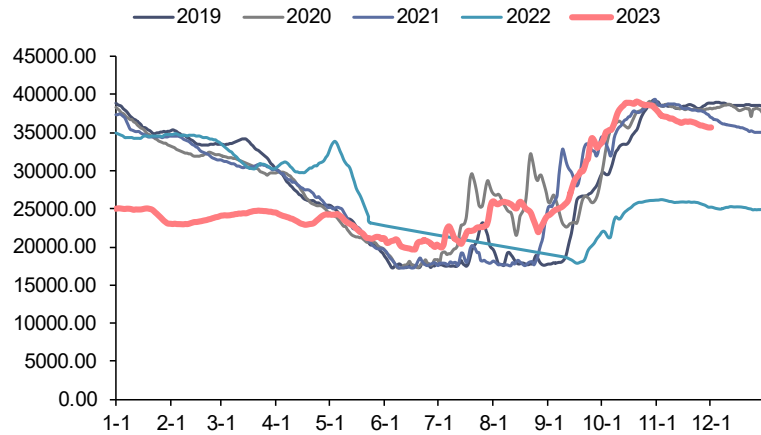
图 18: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

- **三峡水库蓄水量:** 截至 11 月 1 日, 三峡蓄水量 35646 亿方, 同比上升 41.65%, 周环比下降 1.05%。

图 19: 三峡水库蓄水量变化情况 (立方米/秒)

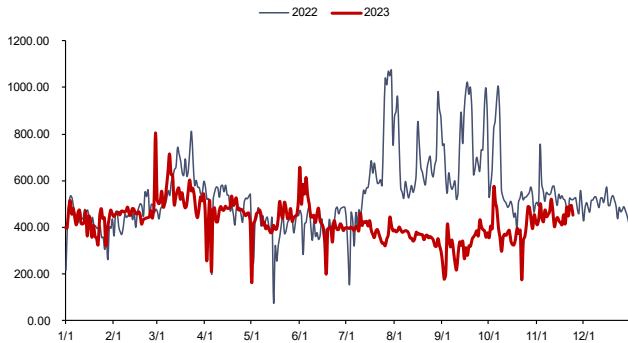


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

4、重点电力市场交易电价

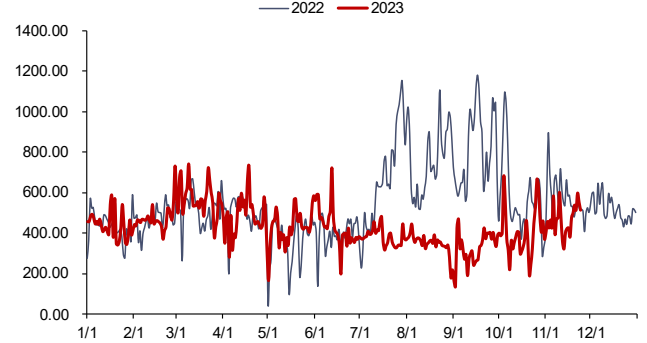
- **广东日前现货市场:**截至 11 月 24 日,广东电力日前现货市场的周度均价为 461.36 元/MWh,周环比上升 7.78%,周同比下降 8.4%。
- **广东实时现货市场:**截至 11 月 24 日,广东电力实时现货市场的周度均价为 527.22 元/MWh,周环比上升 32.34%,周同比上升 1.5%。

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)

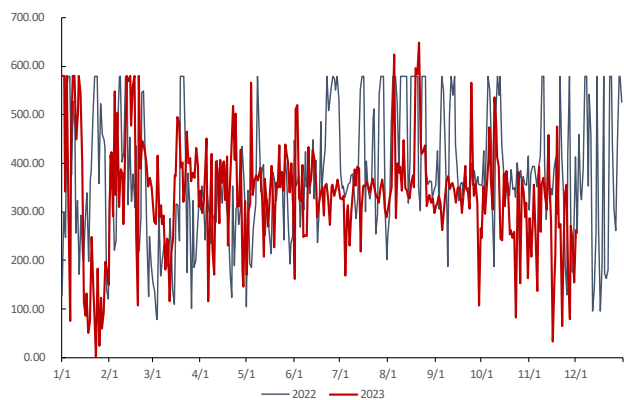


资料来源: 泛能网, 信达证券研发中心

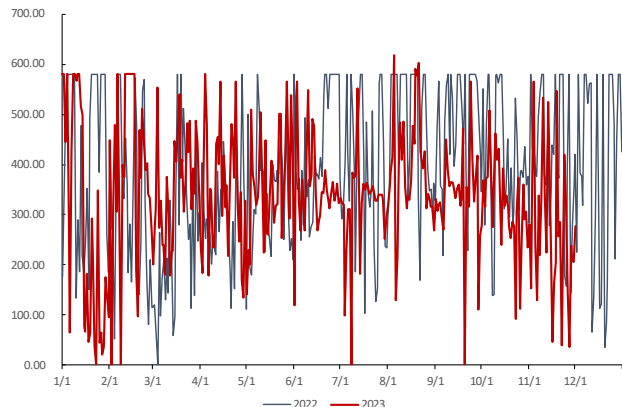
- **山西日前现货市场:**截至 12 月 1 日,山西电力日前现货市场的周度均价为 219.06 元/MWh,周环比下降 14.76%,周同比下降 31.0%。
- **山西实时现货市场:**截至 12 月 1 日,山西电力实时现货市场的周度均价为 204.27 元/MWh,周环比下降 30.11%,周同比下降 38.7%。

图 22: 山西电力市场日前现货日度均价情况 (元/MWh)

图 23: 山西电力市场实时现货日度均价情况 (元/MWh)



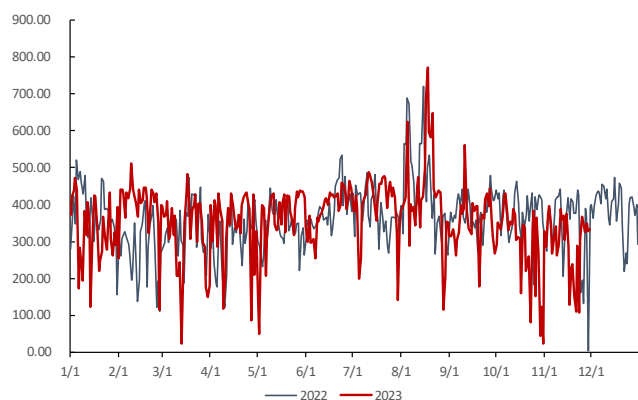
资料来源：泛能网，信达证券研发中心



资料来源：泛能网，信达证券研发中心

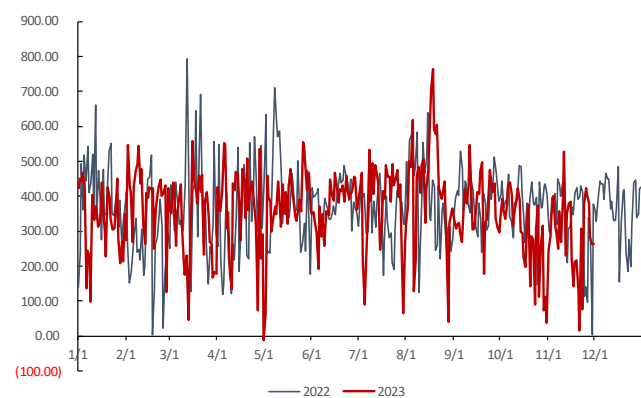
- **山东日前现货市场:**截至11月30日,山东电力日前现货市场的周度均价为335.73元/MWh,周环比上升87.76%,周同比上升43.1%。
- **山东实时现货市场:**截至11月30日,山东电力实时现货市场的周度均价为342.61元/MWh,周环比上升117.51%,周同比上升77.6%。

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

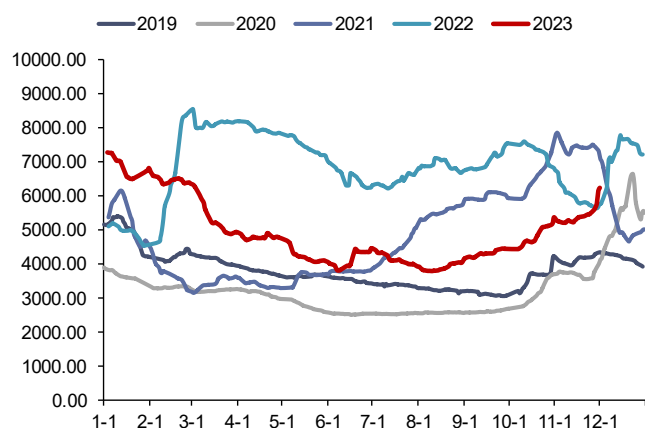
三、天然气行业数据跟踪

1、国内外天然气价格

- **国产 LNG 价格环比上升，进口 LNG 价格环比下降**

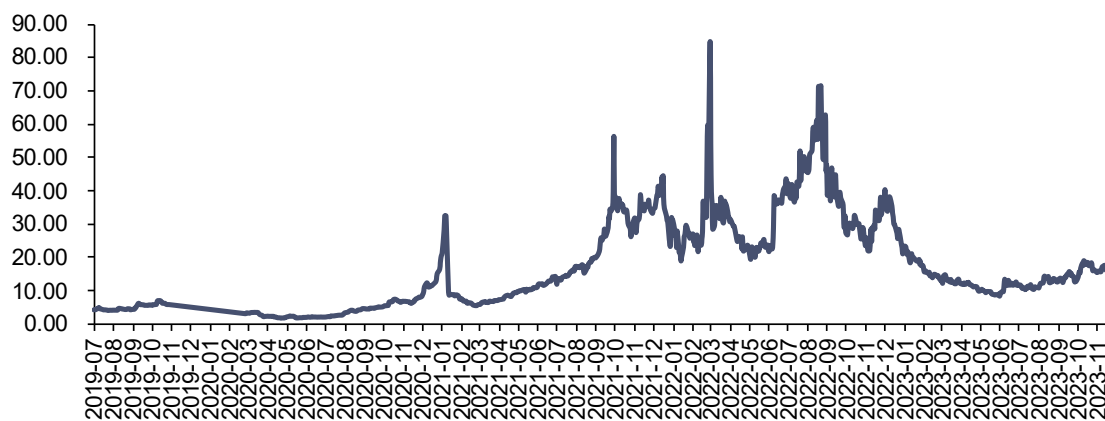
截至12月1日,上海石油天然气交易中心 LNG 出厂价格全国指数为6236元/吨(约合4.45元/方),同比上升8.04%,环比上升14.19%;2023年10月,国内 LNG 进口平均价格为566.00美元/吨(约合2.90元/方),同比下降41.81%,环比上升1.10%。截至11月30日,中国进口 LNG 到岸价为15.27美元/百万英热(约合4.01元/方),同比下降54.41%,环比下降8.70%。

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 28: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)

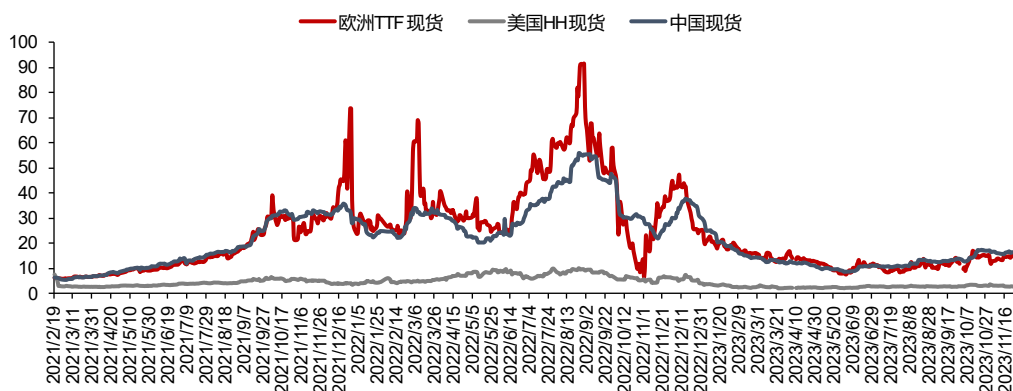


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

● 国际市场: 美国 HH 现货价格环比上升, 欧洲 TTF 和中国 DES 现货价格环比下降

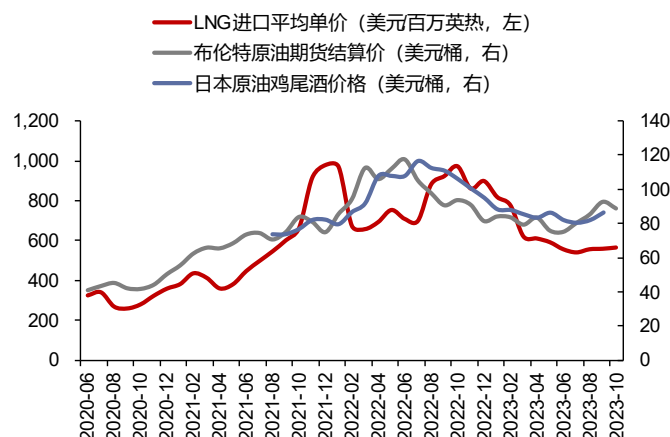
截至 11 月 30 日, 欧洲 TTF 现货价格为 13.17 美元/百万英热, 同比下降 69.6%, 周环比下降 11.1%; 美国 HH 现货价格为 2.77 美元/百万英热, 同比下降 54.0%, 周环比上升 3.7%; 中国 DES 现货价格为 15.8 美元/百万英热, 同比下降 44.8%, 周环比下降 2.9%。

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

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

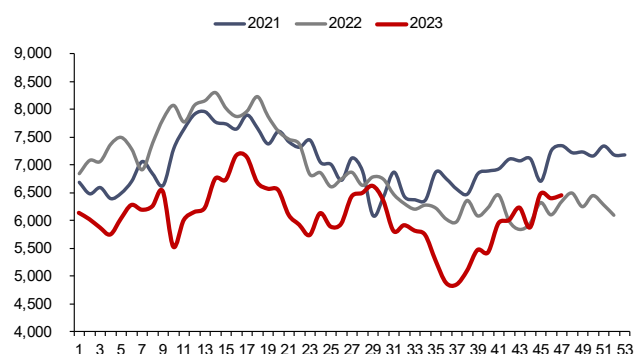
2、欧盟天然气供需及库存

● 供给：欧盟天然气供应量周环比上升

2023 年第 47 周，欧盟天然气供应量 64.5 亿方，同比上升 1.7%，周环比上升 0.8%。其中，LNG 供应量为 27.8 亿方，周环比上升 2.1%，占天然气供应量的 43.2%；进口管道气 36.6 亿方，同比上升 2.0%，周环比下降 0.1%，进口俄罗斯管道气 7.248 亿方（占欧盟天然气供应量的 11.2%）。

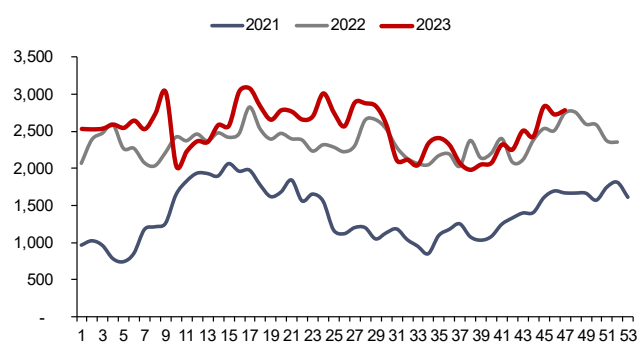
2023 年 1-47 周，欧盟累计天然气供应量 2856.8 亿方，同比下降 12.8%。其中，LNG 累计供应量为 1191.5 亿方，同比上升 8.2%，占天然气供应量的 41.7%；累计进口管道气 1665.4 亿方，同比下降 23.4%，累计进口俄罗斯管道气 255.9 亿方（占欧盟天然气供应量的 9.2%）。

图 30：欧盟天然气供应量（百万方）



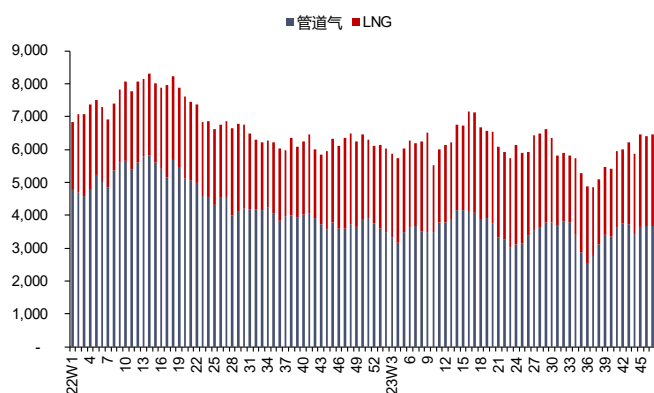
资料来源：Bruegel，信达证券研发中心

图 31：欧盟 LNG 进口量（百万方）



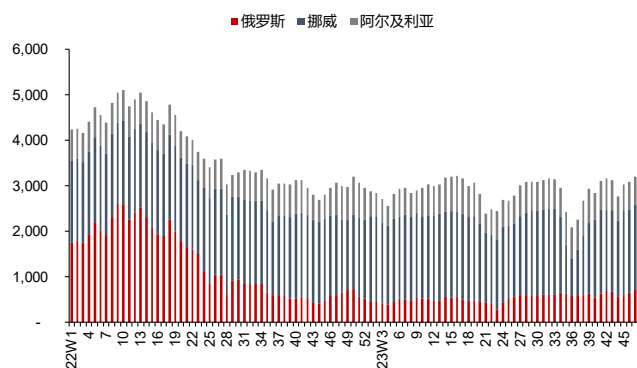
资料来源：Bruegel，信达证券研发中心

图 32：2022-2023 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 33：2022-2023 年欧盟管道气供应结构（百万方）

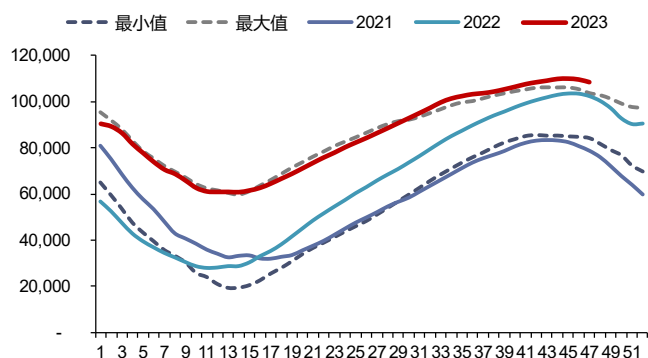


资料来源：Bruegel，信达证券研发中心

● 库存：欧盟天然气库存周环比下降

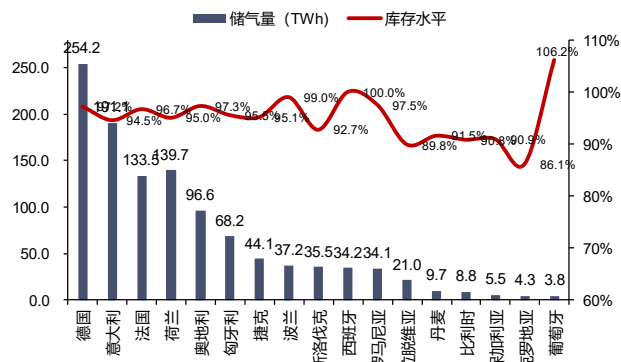
2023 年第 47 周，欧盟天然气库存量为 1086.38 亿方，同比上升 6.12%，周环比下降 1.04%。2023 年 11 月 30 日，欧盟天然气库存水平为 95.9%，其中德国、法国、奥地利、西班牙等国库存水平高于均值，分别达到 97.2%/96.7%/97.3%/100%，意大利、匈牙利等国库存水平低于均值，为 94.5%/95.5%。

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

图 35：欧盟各国储气量及库存水平（2023/11/30，TWh）

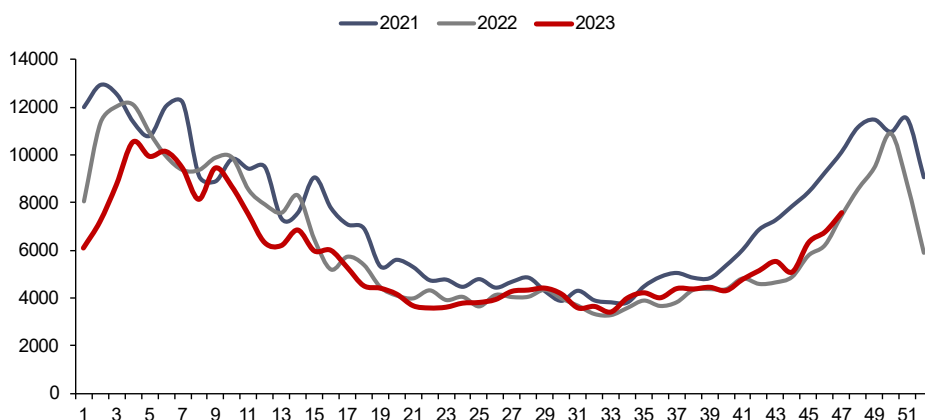


资料来源：GIE，信达证券研发中心

● 需求：欧盟消费量（我们估算）同比、周环比上升

2023 年第 47 周，欧盟天然气消费量（我们估算）为 75.9 亿方，周环比上升 11.8%，同比上升 2.2%；2023 年 1-47 周，欧盟天然气累计消费量（我们估算）为 2675.3 亿方，同比下降 5.4%。

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：10 月表观消费量同比上升

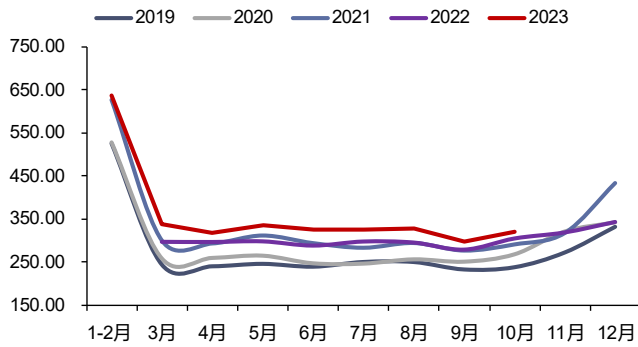
2023 年 10 月，国内天然气表观消费量为 319.20 亿方，同比上升 4.6%，环比上升 7.8%。2023 年 1-10 月，国内天然气表观消费量累计为 3217.10 亿方，累计同比上升 7.3%。

● 供给：10 月国产气量同比小幅上升，LNG 进口量同比大幅上升

2023 年 10 月，国内天然气产量为 190.20 亿方，同比上升 2.9%，环比上升 6.0%；LNG 进口量为 517.00 万吨，同比上升 28.3%，环比下降 9.1%；PNG 进口量为 362.00 万吨，同比上升 1.1%，环比下降 18.8%。

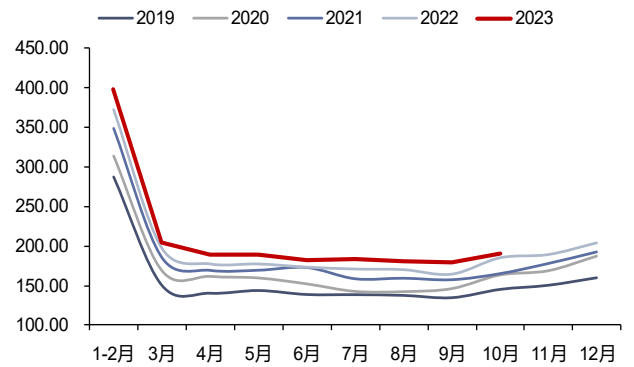
2023 年 1-10 月，国内天然气产量累计为 1896.30 亿方，累计同比上升 6.2%；LNG 进口量累计为 5625.00 万吨，累计同比上升 11.4%；PNG 进口量累计为 4026.00 万吨，累计同比上升 5.3%。

图 37: 国内天然气月度表观消费量 (亿方)



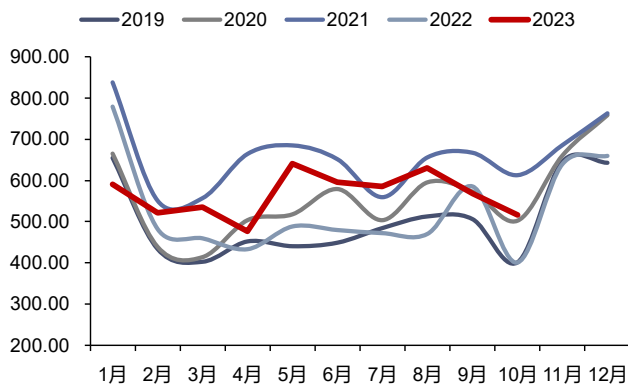
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 38: 国内天然气月度产量 (亿方)



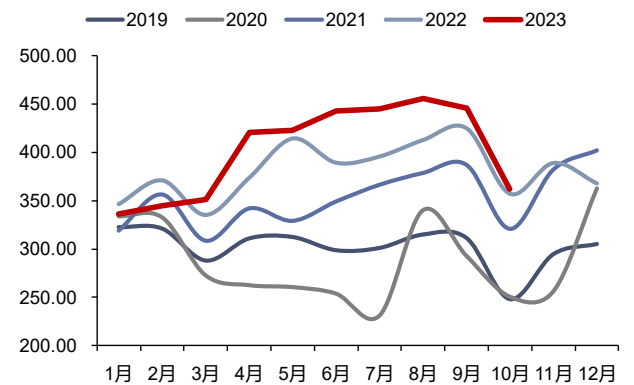
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

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

- **陕皖直流工程年内核准并开工建设:** 11月22日,安徽省能源局与陕西省能源局就加快推进陕皖直流工程核准建设和两省进一步加强能源电力合作等进行座谈交流。会上双方讨论交流了陕皖直流工程最新进展,围绕长期合作协议、配套电源建设合作模式和工程核准建设时间等达成重要共识。**两省将共同加强与国家发展改革委和国家电网公司等有关方面的汇报衔接,尽快签订长期合作协议,加快推动落实核准和开工前各项准备工作,确保工程年内核准并开工建设。**
- **全国新能源检测预警中心发布 10 月份新能源并网消纳情况:** 11月30日,全国新能源检测预警中心发布 10 月份新能源并网消纳情况。10 月份全国风电利用率 98.0%,环比上升 0.8%;光伏发电利用率 97.5%,环比下降 0.7%。1-10 月份,全国风电利用率 97.1%,蒙西、蒙东和甘肃地区风电利用率低于 95%;光伏发电利用率 98.2%,青海和西藏地区光伏发电利用率低于 95%。

2、天然气行业相关新闻

- **北京非居民气价上调 0.43 元/立方米,燃气电厂热力出厂价上调 12.9 元/吉焦:** 11月28日,北京发改委发文上调非居民气价和燃气电厂热力出厂价,2023 年 11 月 19 日至 2024 年 3 月 15 日,非居民用管道天然气销售价格

上浮 0.43 元/立方米（城六区工商业用气上浮 14.98%），2024 年 3 月 16 日取消上浮；2023 年 11 月 19 日至 2024 年 3 月 15 日，燃气电厂热力出厂价格调整为 90.4 元/吉焦（含税）（上浮 16.65%）。

- **中俄东线与济青复线齐河联通工程开工：**11 月 28 日，中石油华东项目管理部承建的中俄东线与济青复线齐河联通工程开工。该项目起点为中俄东线天然气管道工程（永清-上海）安平-泰安段 YS11#阀室，终点为济青复线和榆济线齐河站。线路全长 18.8 千米，管径 813 毫米，设计压力 10 兆帕，设计输量 74.6 亿立方米/年，项目完工后将实现中俄东线、济青复线、榆济线联络调气功能。

五、本周重要公告

【中国广核】公司发布台山 1 号机组换料大修进展的公告。公司于 2023 年第一季度开始台山 1 号机组的年度换料大修，并调整增加了部分检查和试验等相关工作，为 EPR 机组长期稳定运行积累数据和经验。台山 1 号机组已完成上述工作，并于 2023 年 11 月 27 日并网发电，台山核电站及周边环境监测正常。

【湖北能源】公司发布关于投资建设湖北长阳清江抽水蓄能电站项目的公告。公司间接全资控股子公司湖北长阳清江抽水蓄能有限公司拟以总投资不超 79.09 亿元投资建设湖北长阳清江抽水蓄能电站项目。项目资本金比例为工程总投资的 20%，预计不超过 15.8 亿元，由湖北清江水电开发有限责任公司逐步向项目公司增资解决，其余资金通过银行贷款等其他融资方式解决。电站装机容量 1,200MW，电站建成后主要承担湖北电网调峰填谷相、储能和紧急事故备用等功能。

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。电力运营商有望受益标的：国投电力、国电电力、粤电力 A、华电国际、华能国际等；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：龙源技术、青达环保、西子洁能等。
- **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量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			
			2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
火电板块	华能国际	7.66	-7387	14582	16071	18125	-0.47	0.92	1.01	1.14	-	8.29	7.55	6.73
	国电电力	3.98	2825	7216	8718	10064	0.16	0.40	0.49	0.57	9.81	9.86	8.12	7.00
	华电国际	5.15	100	5735	6907	7759	0.01	0.56	0.67	0.76	581.45	9.21	7.64	6.80
	大唐发电	2.50	-410	3489	4860	6125	-0.02	0.19	0.26	0.33	-	13.24	9.52	7.58
	浙能电力	4.64	-1822	6853	8025	8940	-0.14	0.51	0.60	0.67	-	9.09	7.75	6.96
	湖北能源	4.17	1163	2193	2567	2913	0.18	0.34	0.40	0.45	23.73	12.45	10.56	9.37

	申能股份	5.98	1082	3126	3621	4008	0.22	0.64	0.74	0.82	24.90	9.38	8.11	7.34
	上海电力	8.80	321	2152	3038	3671	0.11	0.75	1.06	1.29	87.90	11.73	8.28	6.82
	深圳能源	6.14	2199	3611	4684	5857	0.46	0.76	0.98	1.23	13.76	8.08	6.27	4.99
	内蒙华电	3.88	1762	2746	3157	3573	0.27	0.42	0.48	0.55	12.93	9.21	8.03	7.08
	广州发展	5.51	1354	1838	2230	2456	0.38	0.52	0.63	0.69	14.53	10.53	8.70	7.95
	*粤电力 A	5.14	-3004	3783	4609	5217	-0.57	0.72	0.88	0.99	-	7.14	5.84	5.19
	皖能电力	6.65	425	1433	1671	1899	0.19	0.63	0.74	0.84	23.89	10.53	9.04	7.93
水电板块	长江电力	22.73	21309	30699	34581	36522	0.94	1.26	1.41	1.49	22.41	18.11	16.09	15.22
	*国投电力	12.56	4079	6338	7278	8011	0.55	0.98	1.17	1.28	19.79	12.82	10.74	9.81
	华能水电	8.36	6801	7651	8468	9218	0.38	0.42	0.47	0.51	17.47	19.68	17.81	16.35
	川投能源	14.23	3515	4616	5007	5286	0.79	1.04	1.12	1.18	15.47	13.73	12.67	12.01
	桂冠电力	5.63	3209	1606	3022	3301	0.41	0.20	0.38	0.42	14.15	27.60	14.66	13.40
核电板块	中国广核	3.02	9965	11272	12350	13177	0.20	0.22	0.24	0.26	13.63	13.54	12.37	11.59
	中国核电	7.10	9010	10425	11442	12590	0.48	0.55	0.61	0.67	12.55	12.84	11.72	10.65
	三峡能源	4.62	7155	8013	9747	11418	0.25	0.28	0.34	0.40	22.60	16.50	13.58	11.56
	龙源电力	19.49	5112	7927	9231	10474	0.61	0.95	1.10	1.25	29.96	20.59	17.76	15.64
绿电板块	新天绿能	7.84	2294	2391	3001	3503	0.55	0.57	0.72	0.84	17.59	13.75	10.89	9.33
	浙江新能	8.15	775	673	1010	1309	0.37	0.28	0.42	0.54	30.83	29.11	19.40	15.09
	江苏新能	11.35	476	560	766	1023	0.53	0.63	0.86	1.15	24.22	18.16	13.20	9.89
	吉电股份	4.52	672	1169	1455	1743	0.24	0.42	0.52	0.63	25.30	10.83	8.69	7.23
	福能股份	8.65	2593	2740	3050	3300	1.33	1.10	1.23	1.33	7.97	7.86	7.05	6.53
	中闽能源	4.50	729	799	858	905	0.38	0.42	0.45	0.47	14.02	10.66	9.96	9.49
	南网储能	9.61	1663	1394	1541	1945	0.52	0.44	0.48	0.61	27.72	22.09	19.92	15.75
	南网能源	5.39	553	586	825	1052	0.15	0.15	0.22	0.28	38.81	34.93	24.87	19.46
其他	东方电气	14.37	2855	3894	5077	5952	0.92	1.26	1.66	1.96	22.97	11.40	8.65	7.32
	龙源技术	6.75	89	145	340	409	0.17	0.28	0.66	0.79	46.37	24.11	10.23	8.54
	青达环保	16.87	59	112	164	215	0.62	0.93	1.37	1.80	41.78	18.05	12.30	9.35
	西子洁能	12.82	204	160	454	670	0.28	0.22	0.61	0.91	52.51	58.27	21.02	14.09
天然气板块	*新奥股份	15.65	5844	7410	8726	10293	1.89	2.39	2.82	3.32	8.54	6.55	5.55	4.71
	*广汇能源	7.36	11338	15820	20069	23723	1.73	2.41	3.06	3.61	5.22	3.05	2.41	2.04
	九丰能源	30.78	1090	1344	1637	1932	1.74	2.15	2.62	3.09	11.85	14.33	11.77	9.96
	天壕环境	8.15	366	589	883	1196	0.41	0.67	1.00	1.35	28.93	12.21	8.17	6.03
	新天然气	31.93	923	1097	1632	1853	2.18	2.59	3.85	4.37	10.00	12.34	8.30	7.30
	蓝焰控股	7.89	563	600	726	910	0.58	0.62	0.75	0.94	14.93	12.73	10.52	8.39

资料来源：iFinD，信达证券研发中心（注：部分公司 2022 年归母净利润为负值，因此不展示 PE 数据；标*公司为信达能源的盈利预测，其余公司盈利预测来源于 iFinD 一致预测，数据截至 2023 年 12 月 1 日）