



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

煤价气价周环比上行，8月天然气表观消费量同比增长 11.1%

公用事业—电力天然气周报

2023 年 10 月 15 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

煤价气价周环比上行，8月天然气表观消费量同比增长11.1%

2023年10月15日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 截至10月13日收盘，本周公用事业板块下跌0.2%，表现优于大盘。其中，电力板块上涨0.02%，燃气板块下跌2.11%。
- **电力行业数据跟踪:**
- **动力煤价格:** 国产及进口煤价周环比上升。截至10月13日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价1019元/吨，周环比上涨4元/吨。广州港印尼煤(Q5500)库提价1062.73元/吨，周环比上涨9.34元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价1110.51元/吨，周环比上涨42.73元/吨。
- **动力煤库存及电厂日耗:** 港口及沿海电厂煤炭库存周环比下降，内陆电厂煤炭库存周环比上升。截至10月13日，秦皇岛港煤炭库存511万吨，周环比下降29万吨。截至10月12日，内陆17省煤炭库存8745.1万吨，较上周增加328.7万吨，周环比上升3.91%；内陆17省电厂日耗为327.3万吨/日，较上周下降17.8万吨/日，周环比下降5.16%；可用天数为26.7天，较上周增加2.3天。沿海8省煤炭库存3528.1万吨，较上周下降64.2万吨，周环比下降1.79%；沿海8省电厂日耗为175.3万吨/日，较上周下降41.5万吨/日，周环比下降19.14%；可用天数为20.1天，较上周增加3.5天。
- **水电来水情况:** 截至10月13日，三峡出库流量14600立方米/秒，同比上升75.06%，周环比下降22.34%。
- **重点电力市场交易电价:** 1) **广东电力市场:** 截至10月6日，广东电力日前现货市场的周度均价为440.31元/MWh，周环比上升13.88%，周同比下降41.2%。广东电力实时现货市场的周度均价为456.29元/MWh，周环比上升19.69%，周同比下降41.6%。2) **山西电力市场:** 截至10月13日，山西电力日前现货市场的周度均价为391.00元/MWh，周环比上升14.25%，周同比下降12.6%。山西电力实时现货市场的周度均价为434.93元/MWh，周环比上升5.38%，周同比上升2.4%。3) **山东电力市场:** 截至10月12日，山东电力日前现货市场的周度均价为378.55元/MWh，周环比上升17.28%，周同比上升5.3%。山东电力实时现货市场的周度均价为393.70元/MWh，周环比上升14.06%，周同比上升7.5%。
- **天然气行业数据跟踪:**
- **国内外天然气价格:** 国际三大天然气市场现货价周环比大幅上升。截至10月13日，上海石油天然气交易中心LNG出厂价格全国指数为4673元/吨，同比下降38.44%，环比上升4.75%；截至10月13日，中国进口LNG到岸价为16.7702美元/百万英热，同比下降44.69%，环比上升30.26%。截至10月12日，欧洲TTF现货价格为15.03美元/百万英热，同比下降48.0%，周环比上升73.0%；美国HH现货价格为3.31美元/百万英热，同比下降38.7%，周环比上升16.5%；中国DES现货价格为14.31美元/百万英热，同比下降53.0%，周环比上升11.0%。
- **欧盟天然气供需及库存:** 供给量周环比下降，消费量（我们估算）周环比下降。2023年第40周，欧盟天然气供应量52.2亿方，同比下降16.3%，周环比下降2.1%。其中，LNG供应量为18.7亿方，周环比下



降 2.3%，占天然气供应量的 35.8%；进口管道气 33.5 亿方，同比下降 17.0%，周环比下降 2.0%。欧盟天然气库存量为 1066.16 亿方，库存水平为 97.5%。欧盟天然气消费量（我们估算）为 41.3 亿方，周环比下降 4.7%，同比下降 5.2%；2023 年 1-40 周，欧盟天然气累计消费量（我们估算）为 2239.4 亿方，同比下降 8.4%。

- **国内天然气供需情况：**2023 年 8 月，国内天然气表观消费量为 326.80 亿方，同比上升 10.5%，环比上升 0.6%。国内天然气产量为 181.00 亿方，同比上升 6.6%，环比下降 1.5%。LNG 进口量为 630.00 万吨，同比上升 33.5%，环比上升 7.5%。PNG 进口量为 456.00 万吨，同比上升 10.4%，环比上升 2.5%。
- **本周行业重点新闻：**1) **广东电力交易中心印发《广东电力市场低压工商业用户参与市场化交易试点实施方案》：**10 月 7 日，广东电力交易中心印发《广东电力市场低压工商业用户参与市场化交易试点实施方案》，试点范围涉及 2200 个园区，预计电量 48.7 亿千瓦时，采用日电量分解原则，选取试点范围内低压工商业用户准入参与广东电能量市场交易，逐步推动实现广东全体工商业用户参与电力市场交易，这意味着广东的电力体制改革又迈出关键一步。2) **8 月份全国天然气表观消费量同比增长 11.1%：**8 月份，全国天然气表观消费量 326.8 亿立方米，同比增长 11.1%。1—8 月，全国天然气表观消费量 2598.1 亿立方米，同比增长 7.4%。3) **芬兰-爱沙尼亚“波罗的海连接器”天然气管道疑似爆炸：**10 月 10 日，芬兰和爱沙尼亚之间的“波罗的海连接器”天然气管道压力突然下降。“波罗的海连接器”天然气管道是自 2022 年 5 月因俄乌冲突而停止从俄罗斯进口天然气后，芬兰唯一可以进口天然气的管道。
- **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；在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，容量补偿电价等机制有望出台。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，电煤长协保供政策的执行力度不及预期，国内天然气消费增速恢复缓慢等。

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、近期行业新闻.....	16
五、本周重要公告.....	17
六、投资建议和估值表.....	19
七、风险因素	20

表 目 录

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

图 目 录

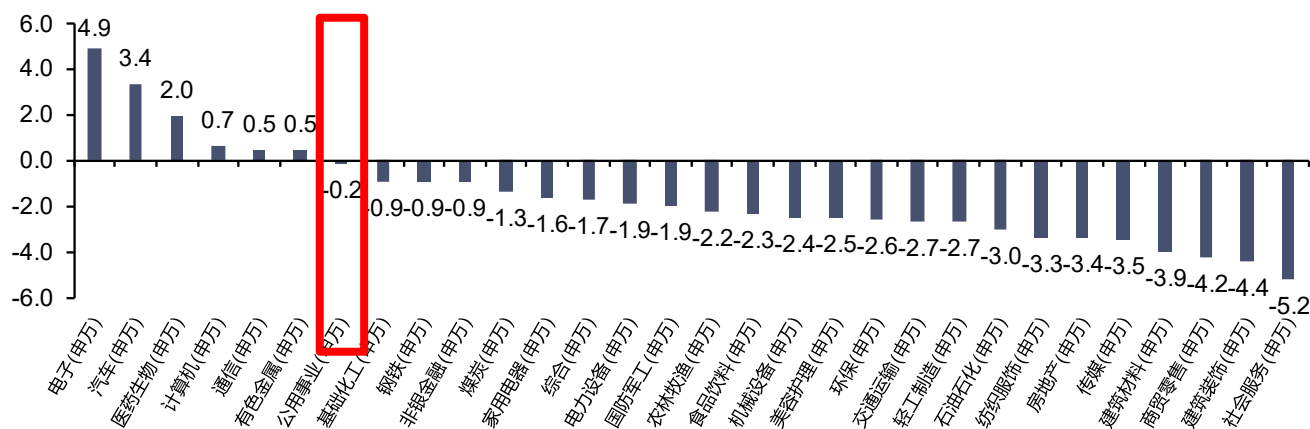
图 1: 各行业板块一周表现 (%)	6
图 2: 公用事业各子行业一周表现 (%)	6
图 3: 电力板块重点个股表现 (%)	7
图 4: 燃气板块重点个股表现 (%)	7
图 5: 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 (元/吨)	7
图 6: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	8
图 7: 产地煤炭价格变动 (元/吨)	8
图 8: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)	8
图 9: 广州港: 印尼煤&澳洲煤库提价 (元/吨)	8
图 10: 纽卡斯尔 NEWC 指数价格 (美元/吨)	8
图 11: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	9
图 12: 内陆 17 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)	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)	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)	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)	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 (2023/10/12, 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 10 月 13 日收盘，本周公用事业板块下跌 0.2%，表现优于大盘；沪深 300 下跌 0.7% 到 3663.4；涨幅前三的行业分别是电子（4.9%）、汽车（3.4%）、医药生物（2.0%），跌幅前三的行业分别是社会服务（-5.2%）、建筑装饰（-4.4%）、商贸零售（-4.2%）。

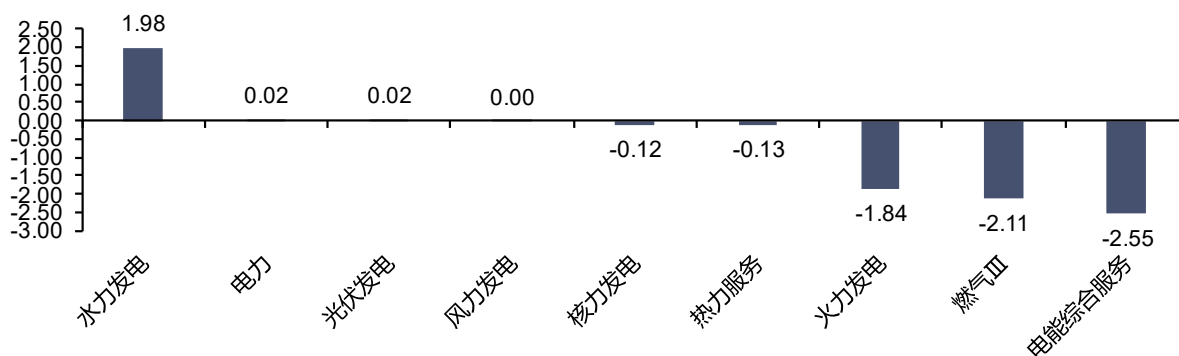
图 1：各行业板块一周表现（%）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

- 截至 10 月 13 日收盘，电力板块本周上涨 0.02%，燃气板块下跌 2.11%。各子行业本周表现：火力发电板块下跌 1.84%，水力发电板块上涨 1.98%，核力发电下跌 0.12%，热力服务下跌 0.13%，电能综合服务下跌 2.55%，光伏发电上涨 0.02%，风力发电持平。

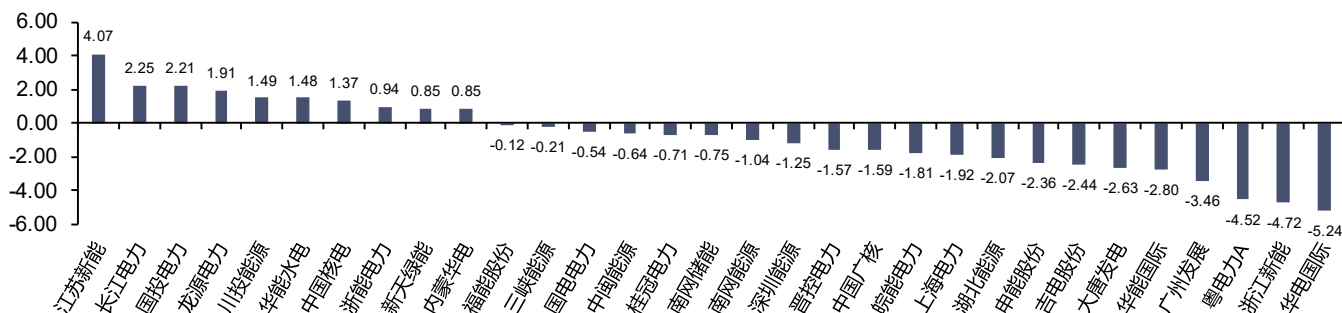
图 2：公用事业各子行业一周表现（%）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

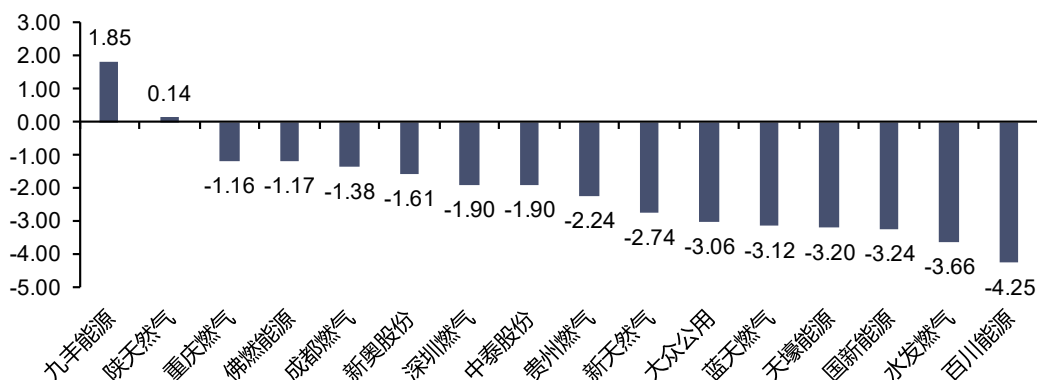
- 截至 10 月 13 日收盘，本周电力板块主要公司涨幅前三名分别为：江苏新能（4.07%）、长江电力（2.25%）、国投电力（2.21%），主要公司涨幅后三名分别为：华电国际（-5.24%）、浙江新能（-4.72%）、粤电力 A（-4.52%）；本周燃气板块主要公司涨幅前三名分别为：九丰能源（1.85%）、陕天然气（0.14%）、重庆燃气（-1.16%），主要公司涨幅后三名分别为：百川能源（-4.25%）、水发燃气（-3.66%）、国新能源（-3.24%）。

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（%）



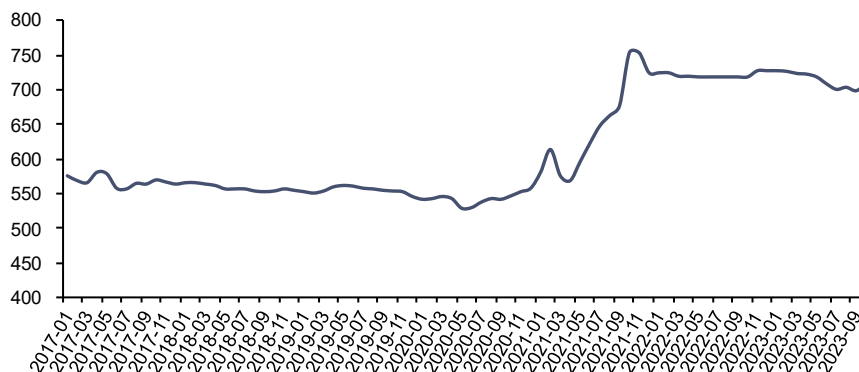
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

二、电力行业数据跟踪

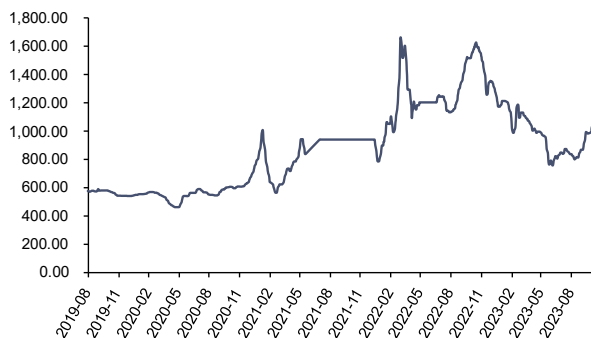
1、动力煤价格

- **长协煤价格**：10 月，秦皇岛港动力煤(Q5500)年度长协价为 709 元/吨，月环比上涨 10 元/吨。
- **港口动力煤市场价**：截至 10 月 13 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 1019 元/吨，周环比上涨 4 元/吨。
- **产地动力煤价格**：截至 10 月 13 日，陕西榆林动力煤(Q6000)坑口价 1040 元/吨，周环比上涨 10 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税) (Q5500) 847 元/吨，周环比上涨 22 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 842 元/吨，周环比上涨 4 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

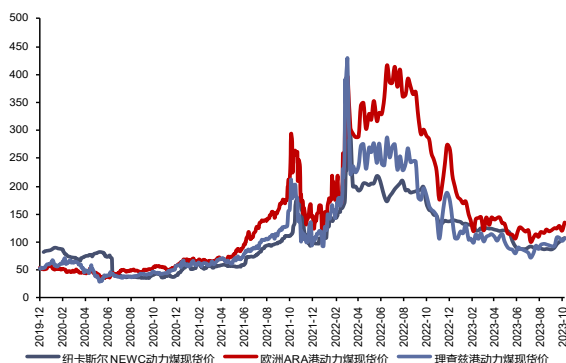
图 6：秦皇岛港市场价：动力煤(Q5500)：山西产（元/吨）


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

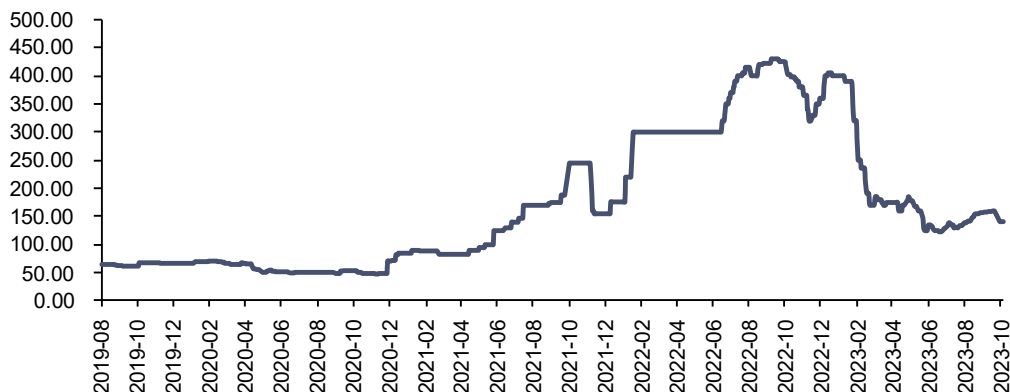
- **海外动力煤价格：**截至 10 月 11 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 107.75 美元/吨，周环比上涨 3.10 美元/吨；ARA6000 大卡动力煤现货价 136.1 美元/吨，周环比上涨 15.10 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 107 美元/吨，周环比上涨 4.35 美元/吨。截至 10 月 13 日，纽卡斯尔 NEWC 指数价格 141 美元/吨，周环比持平。截至 10 月 13 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 1062.73 元/吨，周环比上涨 9.34 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 1110.51 元/吨，周环比上涨 42.73 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

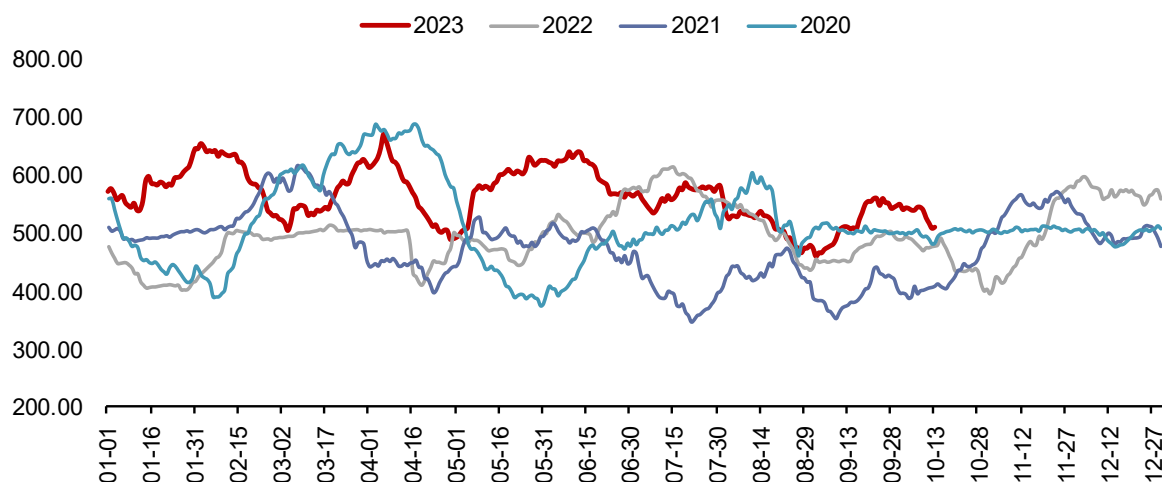
图 10：纽卡斯尔 NEWC 指数价格（美元/吨）


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 10 月 13 日，秦皇岛港煤炭库存 511 万吨，周环比下降 29 万吨。

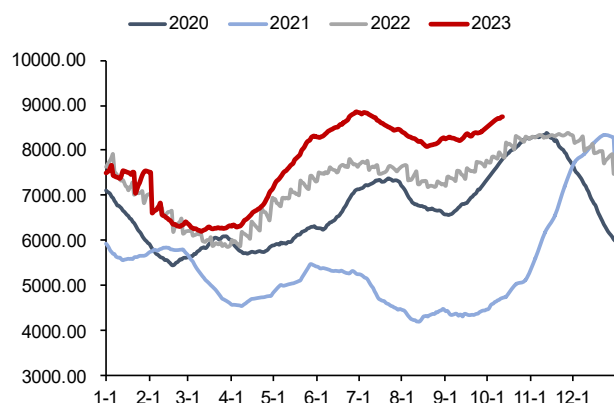
图 11：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

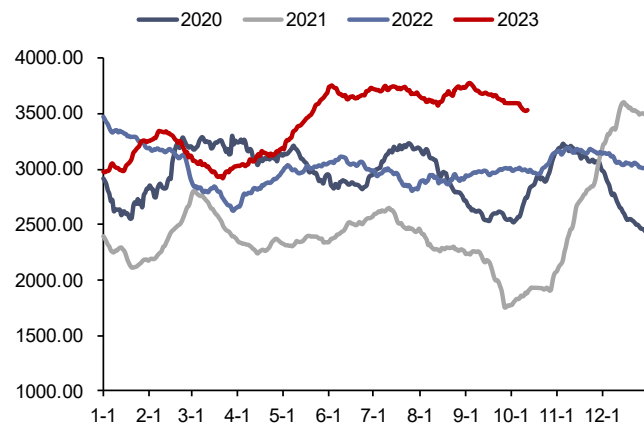
- **内陆 17 省电厂库存、日耗及可用天数：**截至 10 月 12 日，内陆 17 省煤炭库存 8745.1 万吨，较上周增加 328.7 万吨，周环比上升 3.91%；内陆 17 省电厂日耗为 327.3 万吨/日，较上周下降 17.8 万吨/日，周环比下降 5.16%；可用天数为 26.7 天，较上周增加 2.3 天。
- **沿海 8 省电厂库存、日耗及可用天数：**截至 10 月 12 日，沿海 8 省煤炭库存 3528.1 万吨，较上周下降 64.2 万吨，周环比下降 1.79%；沿海 8 省电厂日耗为 175.3 万吨/日，较上周下降 41.5 万吨/日，周环比下降 19.14%；可用天数为 20.1 天，较上周增加 3.5 天。

图 12：内陆 17 省区煤炭库存变化情况（万吨）



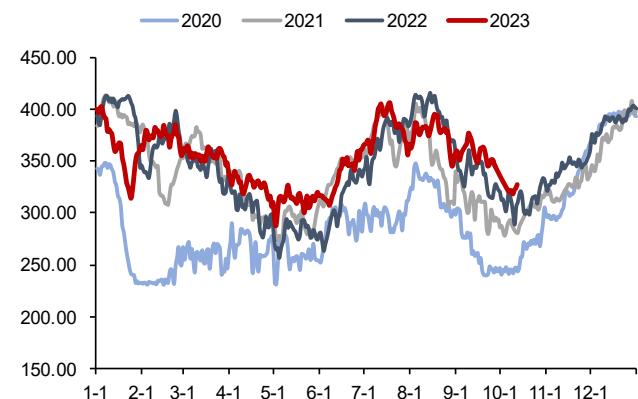
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 13：沿海 8 省区煤炭库存变化情况（万吨）



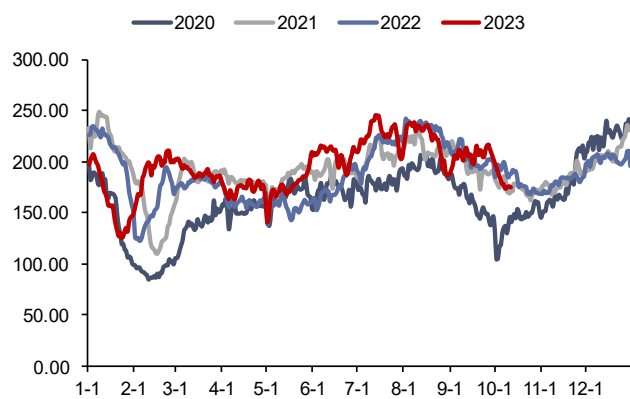
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 14: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)



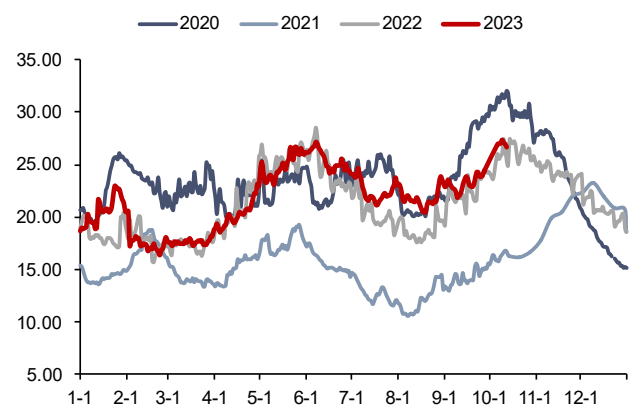
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 15: 沿海 8 省区日均耗煤变化情况 (万吨)



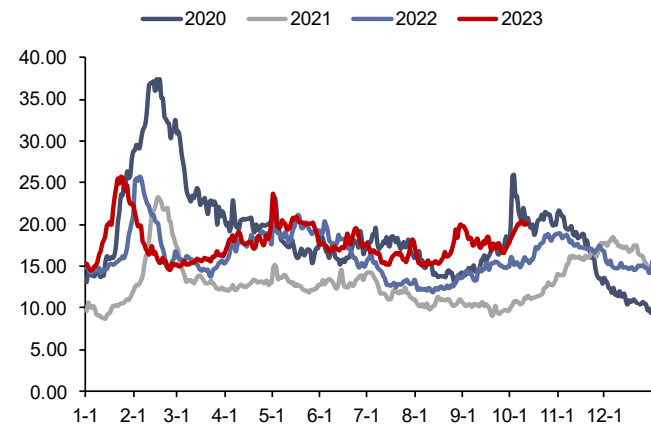
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

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)

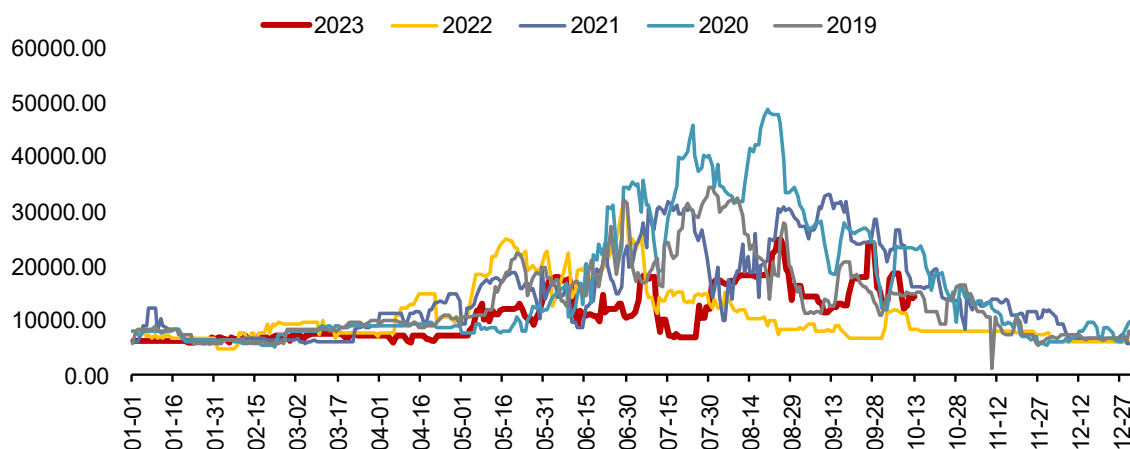


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

3、水电来水情况

- **三峡水库流量:** 截至 10 月 13 日, 三峡出库流量 14600 立方米/秒, 同比上升 75.06%, 周环比下降 22.34%。

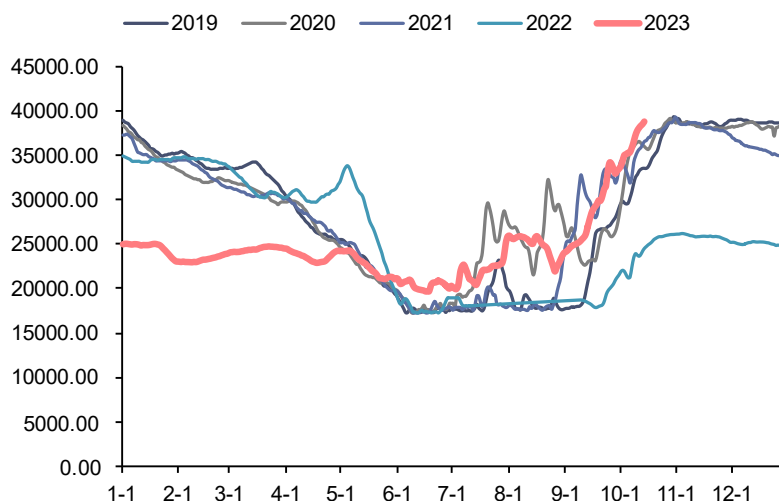
图 18: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

- **三峡水库蓄水量:** 截至 10 月 14 日, 三峡蓄水量 38865 亿方, 同比上升 58.58%, 周环比上升 6.65%。

图 19: 三峡水库蓄水量变化情况 (立方米/秒)

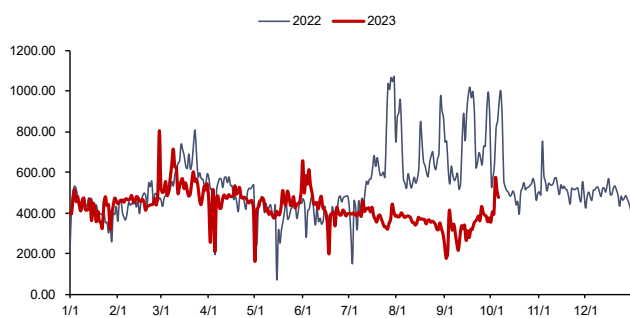


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

4、重点电力市场交易电价

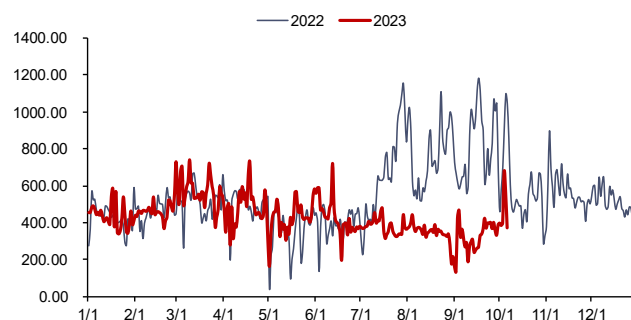
- **广东日前现货市场:** 截至 10 月 6 日, 广东电力日前现货市场的周度均价为 440.31 元/MWh, 周环比上升 13.88%, 周同比下降 41.2%。
- **广东实时现货市场:** 截至 10 月 6 日, 广东电力实时现货市场的周度均价为 456.29 元/MWh, 周环比上升 19.69%, 周同比下降 41.6%。

图 20: 广东电力市场日前现货日度均价情况 (元/MWh)



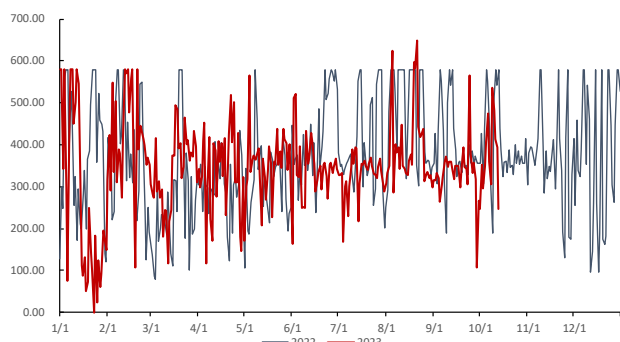
资料来源: 泛能网, 信达证券研发中心

图 21: 广东电力市场实时现货日度均价情况 (元/MWh)

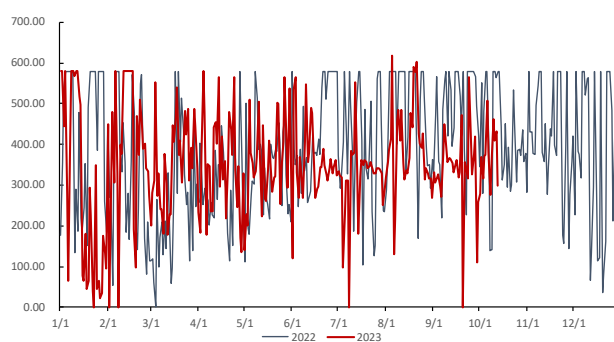


资料来源: 泛能网, 信达证券研发中心

- **山西日前现货市场:** 截至 10 月 13 日, 山西电力日前现货市场的周度均价为 391.00 元/MWh, 周环比上升 14.25%, 周同比下降 12.6%。
- **山西实时现货市场:** 截至 10 月 13 日, 山西电力实时现货市场的周度均价为 434.93 元/MWh, 周环比上升 5.38%, 周同比上升 2.4%。

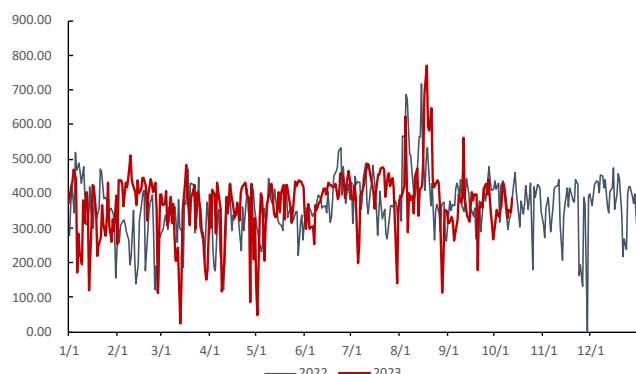
图 22: 山西电力市场日前现货日度均价情况 (元/MWh)


资料来源: 泛能网, 信达证券研发中心

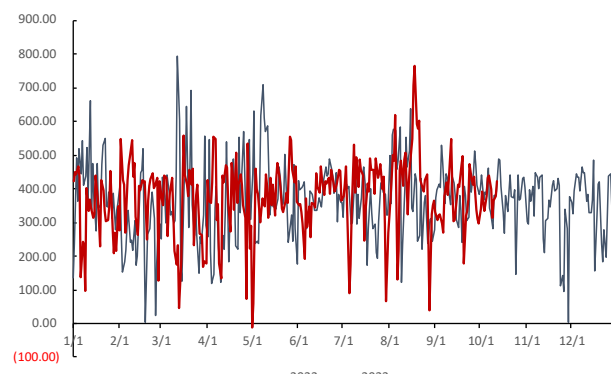
图 23: 山西电力市场实时现货日度均价情况 (元/MWh)


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10月12日,山东电力日前现货市场的周度均价为378.55元/MWh,周环比上升17.28%,周同比上升5.3%。
- **山东实时现货市场:**截至10月12日,山东电力实时现货市场的周度均价为393.70元/MWh,周环比上升14.06%,周同比上升7.5%。

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

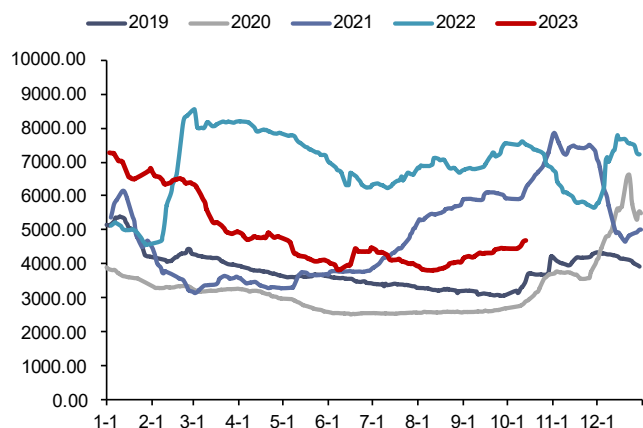
三、天然气行业数据跟踪

1、国内外天然气价格

● 国产、进口 LNG 价格周环比上升

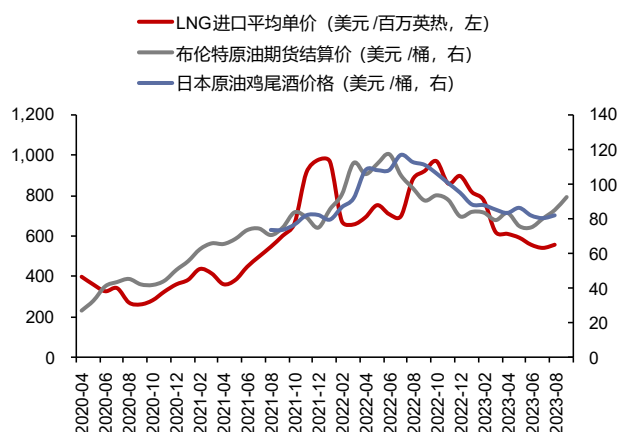
截至10月13日,上海石油天然气交易中心 LNG 出厂价格全国指数为4673元/吨(约合3.34元/方),同比下降38.44%,环比上升4.75%;2023年8月,国内LNG进口平均价格为557.32美元/吨(约合2.86元/方),同比下降39.65%,环比上升2.91%。截至10月13日,中国进口LNG到岸价为16.77美元/百万英热(约合4.42元/方),同比下降44.69%,环比上升30.26%。

图 26: 上海石油天然气交易中心 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)



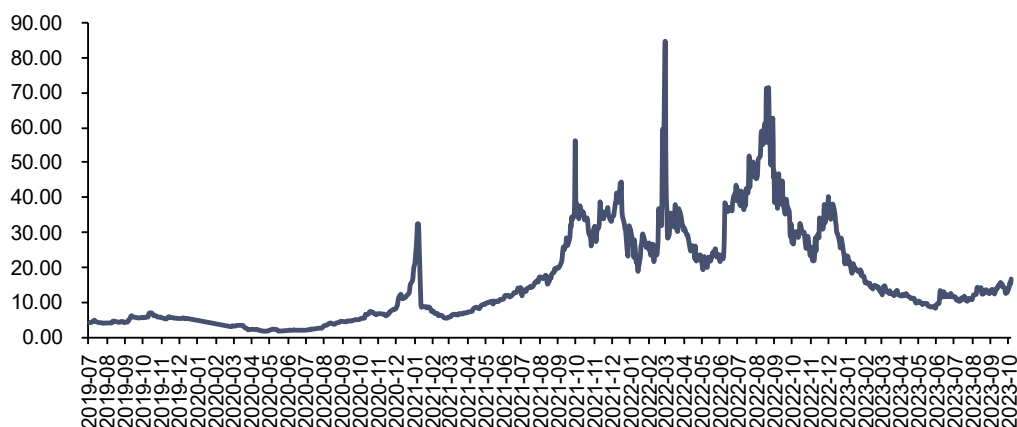
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

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)

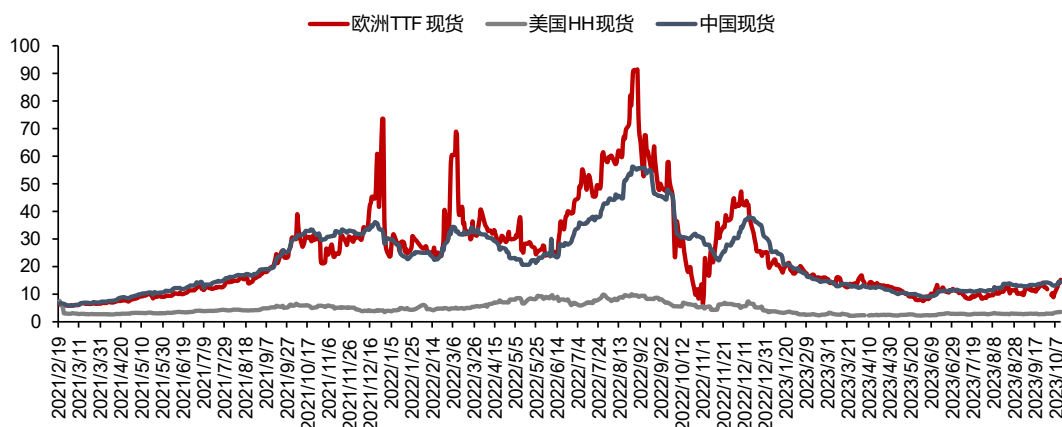


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

● 国际市场: 国际三大天然气市场现货价周环比大幅上升

截至 10 月 12 日, 欧洲 TTF 现货价格为 15.03 美元/百万英热, 同比下降 48.0%, 周环比上升 73.0%; 美国 HH 现货价格为 3.31 美元/百万英热, 同比下降 38.7%, 周环比上升 16.5%; 中国 DES 现货价格为 14.31 美元/百万英热, 同比下降 53.0%, 周环比上升 11.0%。

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

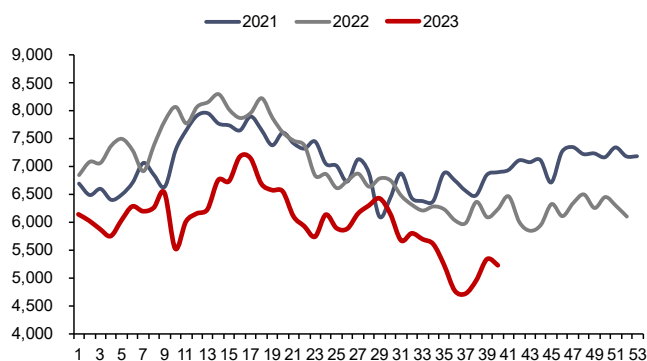
2、欧盟天然气供需及库存

● 供给：欧盟天然气供应量周环比下降

2023 年第 40 周，欧盟天然气供应量 52.2 亿方，同比下降 16.3%，周环比下降 2.1%。其中，LNG 供应量为 18.7 亿方，周环比下降 2.3%，占天然气供应量的 35.8%；进口管道气 33.5 亿方，同比下降 17.0%，周环比下降 2.0%，进口俄罗斯管道气 5.39 亿方（占欧盟天然气供应量的 10.3%）。

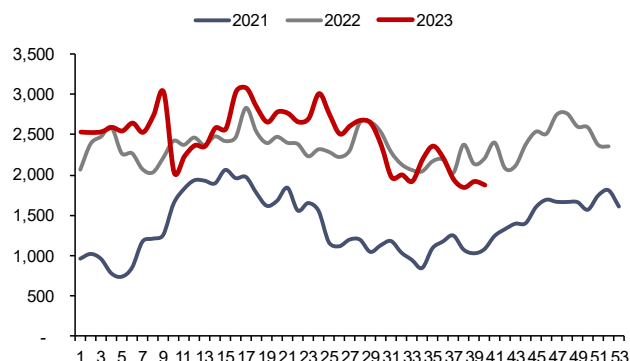
2023 年 1-40 周，欧盟累计天然气供应量 2400.7 亿方，同比下降 15.6%。其中，LNG 累计供应量为 990.5 亿方，同比上升 6.2%，占天然气供应量的 41.3%；累计进口管道气 1410.1 亿方，同比下降 26.2%，累计进口俄罗斯管道气 210.2 亿方（占欧盟天然气供应量的 9.4%）。

图 30：欧盟天然气供应量（百万方）



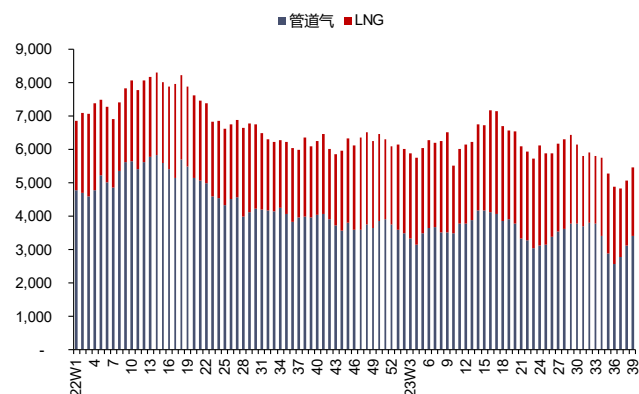
资料来源：Bruegel，信达证券研发中心

图 31：欧盟 LNG 进口量（百万方）



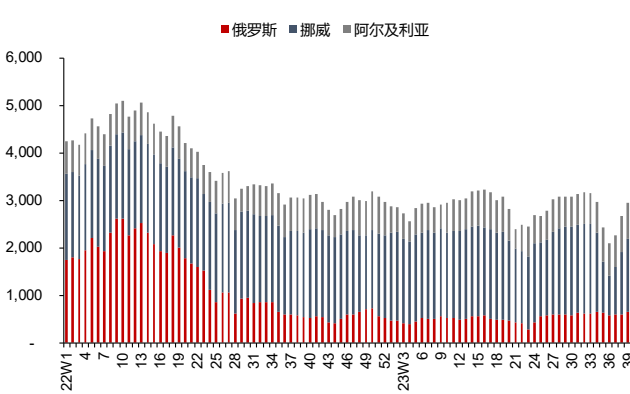
资料来源：Bruegel，信达证券研发中心

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）



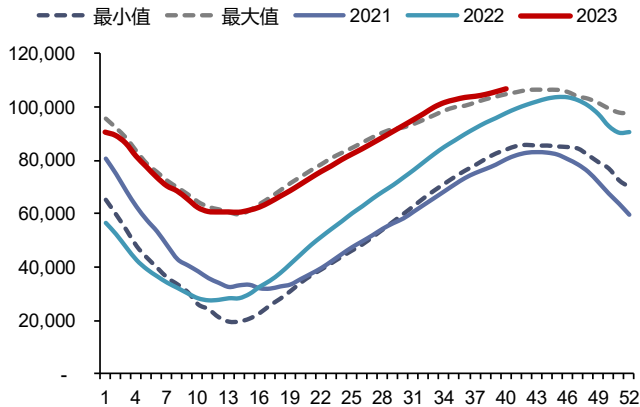
资料来源：Bruegel，信达证券研发中心

● 库存：欧盟天然气库存周环比上升

2023 年第 40 周，欧盟天然气库存量为 1066.16 亿方，同比上升 9.24%，周环比上升 1.03%。2023 年 10 月 12 日，欧盟天然气库存水平为 97.5%，其中德国、意大利、西班牙等国库存水平高于均值，分别达到 97.7%/97.5%/100.4%，匈牙利、奥地利、法国等国库存水平低于均值，分别为 96.2%/96.8%/96.8%。

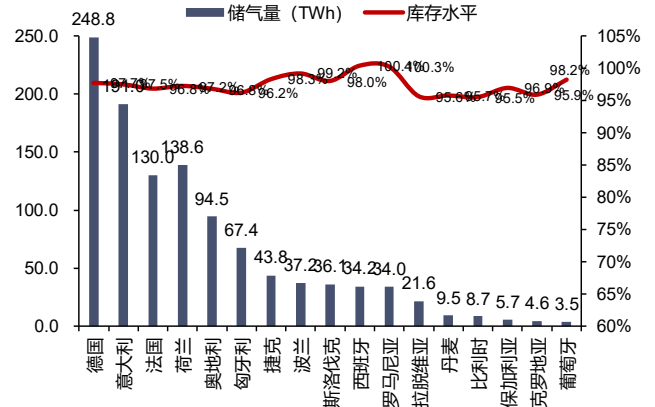


图 34: 欧盟天然气库存量 (百万方)



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 (2023/10/12, TWh)

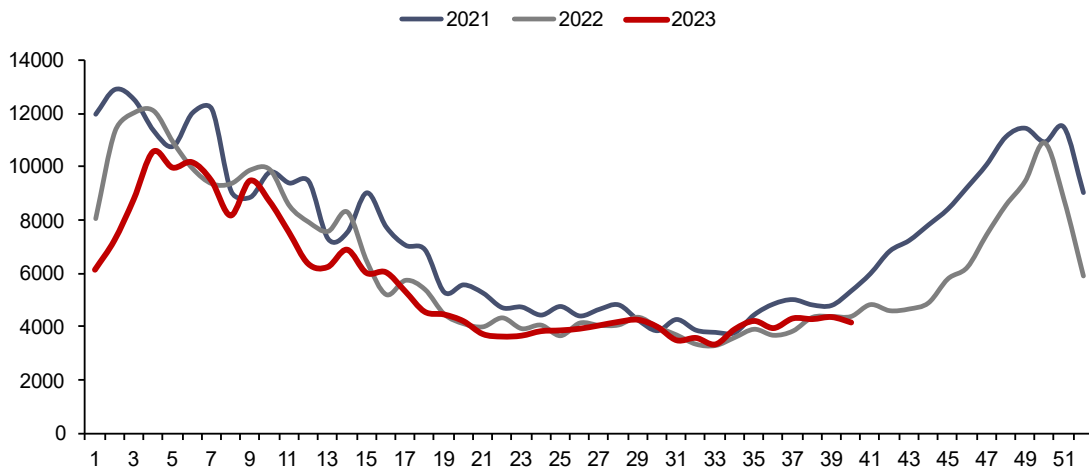


资料来源: GIE, 信达证券研发中心

● 需求: 欧盟消费量 (我们估算) 周环比下降

2023 年第 40 周, 欧盟天然气消费量估算为 41.3 亿方, 周环比下降 4.7%, 同比下降 5.2%; 2023 年 1-40 周, 欧盟天然气累计消费量估算为 2239.4 亿方, 同比下降 8.4%。

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

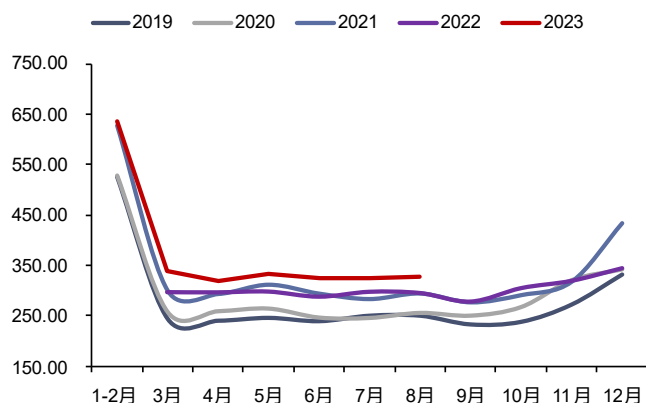
● 需求: 8 月表观消费量同比上升

2023 年 8 月, 国内天然气表观消费量为 326.80 亿方, 同比上升 10.5%, 环比上升 0.6%。2023 年 1-8 月, 国内天然气表观消费量累计为 2598.10 亿方, 累计同比上升 7.0%。

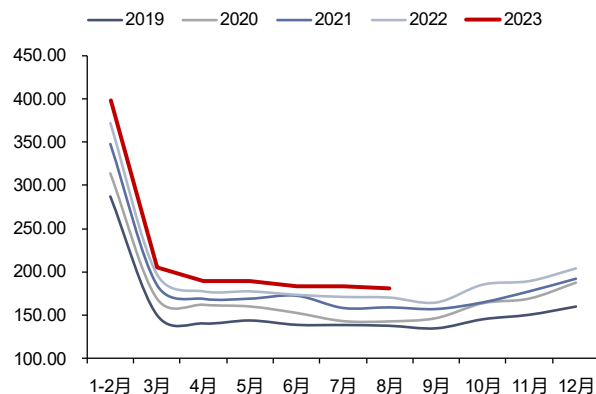
● 供给: 国产气量稳步增长, 进口气量同比大幅增长

2023 年 8 月, 国内天然气产量为 181 亿方, 同比上升 6.6%, 环比下降 1.5%。LNG 进口量为 630.00 万吨, 同比上升 33.5%, 环比上升 7.5%。PNG 进口量为 456.00 万吨, 同比上升 10.4%, 环比上升 2.5%。

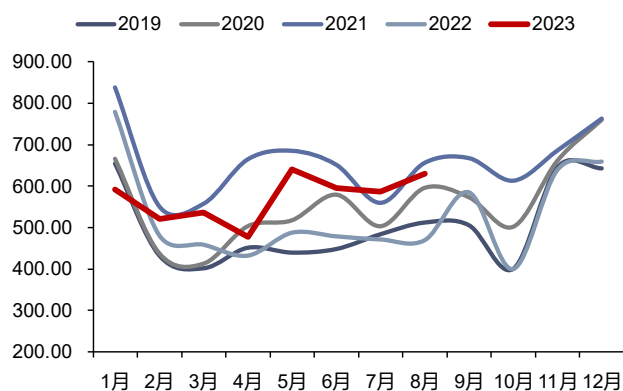
2023 年 1-8 月, 国内天然气产量累计为 1521.50 亿方, 累计同比上升 5.9%。LNG 进口量累计为 4551.00 万吨, 同比上升 12.0%。PNG 进口量累计为 3219.00 万吨, 累计同比上升 5.9%。

图 37: 国内天然气月度表观消费量 (亿方)


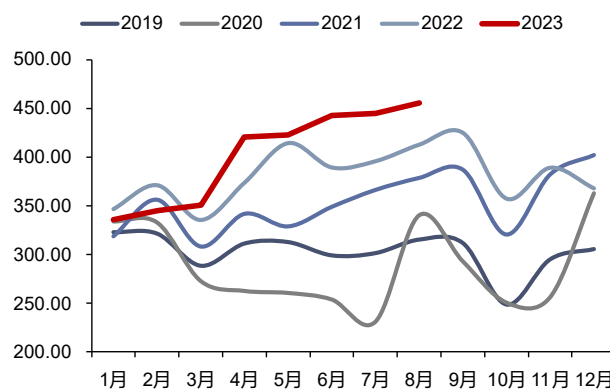
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

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、近期行业新闻

1、电力行业相关新闻

- **广东电力交易中心印发《广东电力市场低压工商业用户参与市场化交易试点实施方案》**: 10月7日, 广东电力交易中心印发《广东电力市场低压工商业用户参与市场化交易试点实施方案》, 试点范围涉及 2200 个园区, 预计电量 48.7 亿千瓦时, 采用日电量分解原则, 选取试点范围内低压工商业用户准入参与广东电能量市场交易, 逐步推动实现广东全体工商业用户参与电力市场交易, 这意味着广东的电力体制改革又迈出关键一步。
- **北京电力交易中心 9 月组织市场化交易规模 148 亿千瓦时**: 9 月, 北京电力交易中心充分发挥省间中长期市场连续运营作用, 开展多月、月度、月内交易 125 笔, 交易规模 148 亿千瓦时。今年以来, 已组织省间市场化交易 1027 笔, 交易规模 2358 亿千瓦时。

2、天然气行业相关新闻

- **8 月份全国天然气表观消费量同比增长 11.1%**: 10 月 7 日, 国家发改委发布 2023 年 8 月份全国天然气运行快报。8 月份, 全国天然气表观消费量 326.8 亿立方米, 同比增长 11.1%。1—8 月, 全国天然气表观消费量 2598.1 亿立方米, 同比增长 7.4%。

- **芬兰-爱沙尼亚“波罗的海连接器”天然气管道疑似爆炸：**10月10日，芬兰和爱沙尼亚之间的“波罗的海连接器”天然气管道压力突然下降，芬兰政府认为损坏源于“外部因素”。挪威的诺萨尔地震观测台宣布于当地时间2023年10月8日1时20分在芬兰波罗的海沿岸监测到疑似爆炸。“波罗的海连接器”天然气管道是自2022年5月因俄乌冲突而停止从俄罗斯进口天然气后，芬兰唯一可以进口天然气的管道。

五、本周重要公告

【三峡能源】公司公告2023年第三季度发电量完成情况。公司2023年第三季度度总发电量119.43亿千瓦时，同比增长10.31%。其中，风电完成发电量73.97亿千瓦时，同比增长10.04%；太阳能完成发电量41.63亿千瓦时，同比增长11.82%；水电完成发电量3.61亿千瓦时，同比下降1.63%；独立储能完成发电量0.22亿千瓦时，同比增长46.67%。2023年前三季度累计总发电量400.34亿千瓦时，同比增长13.36%。其中，风电完成发电量279.78亿千瓦时，同比增长16.27%；太阳能完成发电量114.46亿千瓦时，同比增长8.92%；水电完成发电量5.63亿千瓦时，同比下降21.15%；独立储能完成发电量0.47亿千瓦时，同比增长56.67%。

【川投能源】公司公告2023年第三季度主要经营数据。2023年1-9月，公司控股企业累计完成发电量39.91亿千瓦时，同比增长16.27%；上网电量39.12亿千瓦时，同比增长16.34%；企业平均上网电价0.215元/千瓦时，同比增长7.51%。

【川投能源】公司公告2023年前三季度业绩。2023年1-9月，公司实现营业总收入10.20亿元，同比增长15.51%；营业利润39.55亿元，同比增长33.09%；归属上市公司股东的净利润38.42亿元，同比增长31.60%；基本每股收益0.8612元，同比增长30.00%。

【中国核电】公司公告2023年前三季度发电量完成情况。2023年1-9月，公司完成合并口径发电量561.10亿千瓦时，同比上升20.60%；上网电量536.66亿千瓦时，同比上升20.77%；上网电价均价(含税)0.61元/千瓦时；公司市场交易结算电量386.96亿千瓦时；截至2023年9月底，公司控股装机容量为2206.32万千瓦；2023年第三季度，公司新增控股装机容量91.76万千瓦。其中：闵行燃机H级机组投产74.5万千瓦，其余均为光伏发电项目。

【浙能电力】公司预告2023年前三季度业绩。公司2023年前三季度实现归属于母公司所有者的净利润为52.47亿元到66.78亿元，同比增长1058.28%到1374.17%；扣除非经常性损益后归属母公司所有者的净利润49.46亿元到63.77亿元，同比增长2138.01%到2785.52%。

【中国核电】公司预告2023年前三季度业绩。公司2023年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润925,000万元~945,000万元，与上年同期(追溯调整后)相比，增加121,654万元~141,654万元，同比增加15.14%~17.63%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润906,567万元~926,567万元，与上年同期(追溯调整后)相比，增加104,185万元~124,185万元，同比增长12.98%~15.48%。

【国投电力】公司公告2023年前三季度主要经营数据。2023年7-9月，公司境内控股企业累计完成发电量497.17亿千瓦时，同比减少0.96%；实现上网电量484.54亿千瓦时，同比减少1.05%；2023年1-9月，公司境内控股企业累计完成发电量1210.02亿千瓦时，同比增加2.23%；上网电量1177.17亿千瓦时，同比增加2.03%。2023年7-9月，公司境内控股企业平均上网电价0.356元/千瓦时，同比增加5.64%。2023年1-9月，公司境内控股企业平均上网电价0.375元/千瓦时，同比增加7.14%。

【长江电力】公司公告 2023 年前三季度发电量完成情况。2023 年第三季度，长江上游乌东德水库来水总量约 460.28 亿立方米，同比偏丰 15.37%；三峡水库来水总量约 1367.38 亿立方米，同比偏丰 35.81%。受长江流域来水改善影响，2023 年第三季度，公司境内所属六座梯级电站总发电量约 1001.23 亿千瓦时，同比增加 22.77%。

【大唐发电】公司公告 2023 年前三季度上网电量完成情况。截至 2023 年 9 月 30 日，公司及子公司累计完成上网电量约 941.649 亿千瓦时，同比上升约 4.32%；公司平均上网电价为人民币 468.22 元/兆瓦时(含税)，同比上升约 1.91%。2023 年前三季度，公司市场化交易电量约 1,630.458 亿千瓦时，所占比例约为 83.97%。

【大唐发电】公司公告 2023 年前三季度业绩。公司预计 2023 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润约为 27.9 亿元~28.9 亿元，同比增加约 265%~278%；实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益事项的净利润约为 21.4 亿元至 22.4 亿元，同比增加约 633%至 668%。

【福能股份】公司公告 2023 年前三季度经营信息。2023 年第三季度，公司各运行电厂按合并报表口径完成发电量 66.99 亿千瓦时，同比增长 17.37%；完成上网电量 63.63 亿千瓦时，同比增长 17.40%；完成供热量 245.83 万吨，同比增长 9.24%。2023 年前三季度，累计完成发电量 175.58 亿千瓦时，同比增长 17.43%；累计完成上网电量 166.80 亿千瓦时，同比增长 17.60%；累计完成供热量 678.51 万吨，同比增长 7.11%。

【华电国际】公司公告 2023 年前三季度经营信息。2023 年前三季度公司累计完成发电量 1,727.13 亿千瓦时，同比增长约 3.33%；完成上网电量 1.617.96 亿千瓦时，同比增长约 3.28%。2023 年前三季度发电量及上网电量增长的主要原因是受全社会用电量增长及新投产机组的综合的影响。2023 年前三季度，集团的平均上网电价约为人民币 518.01 元/兆瓦时。

【华电国际】公司发布 2023 年前三季度业绩预增公告。公司 2023 年前三季度预计盈利约 40.9 亿元至 49.1 亿元，同比增长 76%到 111%；扣除非经常性损益事项后，公司 2023 年前三季度预计盈利约 37.5 亿元至 45.7 亿元，同比增长 100%到 144%。

【粤电力A】公司发布 2023 年前三季度业绩扭亏为盈预告。公司 2023 年第三季度预计实现归属上市公司股东的净利润约 8.25 亿元至 9.25 亿元，基本每股盈利 0.1571 元至 0.1762 元；公司 2023 年前三季度预计实现归属上市公司股东的净利润约 16.8 亿元至 17.8 亿元，基本每股盈利 0.32 元至 0.339 元。

【粤电力A】公司发布 2023 年前三季度发电量情况。2023 年前三季度，公司累计完成合并报表口径发电量 914.52 亿千瓦时同比增加 6.47%；上网电量 864.56 亿千瓦时，同比增加 6.68%；2023 年前三季度，公司拥有可控装机容量 3,227.08 万千瓦，其中控股装机 3,012.94 万千瓦，参股权益装机 214.14 万千瓦。2023 年前三季度新增光伏装机容量 43.32 万千瓦。

【蓝焰控股】公司及全资子公司山西蓝焰煤层气集团有限责任公司及其下属子公司自 2023 年 3 月 29 日至本公告披露日累计收到政府补助 64,234,060.00 元，本次确认的政府补助预计影响本年度利润总额 51,744,000.07 元。

【蓝焰控股】公司发布 2023 年前三季度业绩预告。2023 年第三季度，公司实现归属上市公司股东的净利润 9,500 万元-10,500 万元，同比增长 1.81%-12.53%；扣除非经常性损益后的净利润 7,800 万元-8,800 万元，同比增长 1.89%-14.95%；基本每股收益约 0.41 元/股-0.45 元/股。2023 年前三季度，公司实现归属上市公司股东的净利润 40,000 万元-44,000 万元，同比下降 4.21%-12.92%；扣除非经常性损益后的净利润 37,900 万元-41,900 万元，同比下降 5.19%-14.24%；基本每股收益约 0.10 元/股-0.11 元/股。

【深圳燃气】公司预告 2023 年前三季度业绩。2023 年第三季度，营业收入 2,319,338 万元,同比增长 2.88%；归属于上市公司股东的净利润 110,542 万元,同比增长 28.23%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润

103,546 万元，同比增长 28.51%。天然气销售量 40.15 亿立方米，同比增长 20.35%；天然气批发量 3.67 亿立方米，同比增长 40.08%。天然气代输气量 6.49 亿立方米，同比增长 4.17%。

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；在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，容量补偿电价等机制有望出台。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	7.65	-7387	13067	15763	18086	-0.47	0.82	0.99	1.14	-	9.28	7.70	6.73
	国电电力	3.66	2825	7231	8741	10149	0.16	0.41	0.49	0.57	9.81	9.02	7.45	6.41
	华电国际	4.88	100	5848	6951	7890	0.01	0.57	0.68	0.77	581.45	8.59	7.21	6.34
	大唐发电	2.59	-410	3539	4982	6153	-0.02	0.19	0.26	0.33	-	13.63	9.80	7.82
	浙能电力	4.29	-1822	6536	7669	8644	-0.14	0.49	0.57	0.64	-	8.82	7.51	6.65
	湖北能源	4.25	1163	2878	2567	2913	0.18	0.44	0.40	0.45	23.73	9.66	10.76	9.55
	申能股份	6.20	1082	3016	3568	4016	0.22	0.61	0.73	0.82	24.90	10.10	8.54	7.59
	上海电力	8.70	321	2324	3243	3891	0.11	0.81	1.14	1.37	87.90	10.74	7.65	6.37
	深圳能源	6.30	2199	2412	3501	4275	0.46	0.51	0.74	0.90	13.76	12.35	8.51	7.00
	内蒙华电	3.55	1762	2887	3359	3765	0.27	0.44	0.51	0.58	12.93	8.03	6.91	6.15
	广州发展	5.86	1354	1921	2322	2530	0.38	0.54	0.66	0.71	14.53	10.79	8.92	8.25
	*粤电力 A	5.70	-3004	3783	4609	5217	-0.57	0.72	0.88	0.99	-	7.92	6.48	5.76
	皖能电力	5.96	425	1341	1564	1735	0.19	0.59	0.69	0.77	23.89	10.07	8.65	7.78
水电板块	长江电力	22.74	21309	31369	34891	36759	0.94	1.28	1.43	1.50	22.41	17.74	15.94	15.12
	*国投电力	12.03	4079	6338	7278	8011	0.55	0.98	1.17	1.28	19.79	12.28	10.28	9.40
	华能水电	7.53	6801	7362	8214	8983	0.38	0.41	0.46	0.50	17.47	18.42	16.54	15.12
	川投能源	15.02	3515	4585	4930	5203	0.79	1.03	1.11	1.17	15.47	14.59	13.57	12.87
	桂冠电力	5.56	3209	2300	3051	3246	0.41	0.29	0.39	0.41	14.15	19.17	14.33	13.48
核电板块	中国广核	3.09	9965	11313	12304	13042	0.20	0.23	0.24	0.26	13.63	13.73	12.63	11.95
	中国核电	7.40	9010	10329	11337	12517	0.48	0.55	0.60	0.66	12.55	13.51	12.32	11.15
绿电板块	三峡能源	4.77	7155	8483	10244	12014	0.25	0.30	0.36	0.42	22.60	16.08	13.34	11.36
	龙源电力	20.28	5112	8135	9379	10598	0.61	0.97	1.11	1.26	29.96	20.84	18.20	16.10
	新天绿能	8.28	2294	2523	3240	3792	0.55	0.60	0.77	0.91	17.59	13.80	10.75	9.10
	浙江新能	9.70	775	770	1087	1408	0.37	0.32	0.45	0.59	30.83	30.31	21.56	16.44
	江苏新能	12.77	476	600	878	1330	0.53	0.67	0.99	1.49	24.22	19.06	12.96	8.57

其他	吉电股份	4.79	672	1169	1455	1743	0.24	0.42	0.52	0.63	25.30	11.47	9.21	7.66
	福能股份	8.51	2593	2855	3160	3369	1.33	1.20	1.33	1.45	7.97	7.10	6.41	5.85
	中闽能源	4.64	729	845	905	953	0.38	0.44	0.48	0.50	14.02	10.45	9.75	9.28
	南网储能	9.31	1663	1573	1677	2090	0.52	0.49	0.52	0.66	27.72	18.93	17.74	14.21
	南网能源	5.70	553	701	949	1257	0.15	0.19	0.25	0.33	38.81	30.71	22.83	17.22
	东方电气	15.51	2855	3864	5168	6118	0.92	1.24	1.66	1.96	22.97	12.52	9.35	7.91
	龙源技术	5.98	89	145	340	409	0.17	0.28	0.66	0.79	46.37	21.36	9.06	7.57
	青达环保	16.18	59	117	169	228	0.62	0.98	1.42	1.91	41.78	16.57	11.38	8.45
	西子洁能	12.88	204	339	546	670	0.28	0.46	0.74	0.91	52.51	28.24	17.67	14.27
	*新奥股份	17.14	5844	7410	8726	10293	1.89	2.39	2.82	3.32	8.54	7.17	6.08	5.16
天然气板块	*广汇能源	7.66	11338	15820	20069	23723	1.73	2.41	3.06	3.61	5.22	3.18	2.50	2.12
	九丰能源	24.27	1090	1327	1616	1906	1.74	2.12	2.58	3.05	11.85	11.44	9.40	7.96
	天壕环境	9.37	366	683	963	1294	0.41	0.77	1.09	1.46	28.93	12.12	8.61	6.40
	新天然气	28.37	923	1480	1704	1919	2.18	3.49	4.02	4.52	10.00	8.12	7.06	6.27
	蓝焰控股	7.73	563	658	822	1063	0.58	0.68	0.85	1.10	14.93	11.37	9.09	7.03

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 10 月 13 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工作，2022年6月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

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。

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，从事煤炭、煤化工行业的研究。

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硕士，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭行业研究。

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 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。