



公用事业行业周报：多省份大面积限电停产 两部委强化电厂7天安全存煤底线



投资要点

2021年9月20日-9月24日，电力指数上涨8.42%，PE（TTM）估值21倍；燃气指数下跌0.23%，PE（TTM）估值23倍；上证综指下跌0.02%，深证成指下跌0.01%，创业板指上涨0.46%。A股电力板块指数上涨8.61%，港股电力板块指数上涨9.98%。

A股电力子板块火电、水电、新能源发电变化幅度分别为+11.93%、+4.88%、+9.86%。

A股燃气板块指数下跌0.83%，港股燃气板块指数下跌6.64%。A股燃气子板块城镇燃气、管道运营、气源开发变化幅度分别为-0.23%、-3.83%、-9.70%。

本周电力投资组合：福能股份+华能水电+长江电力+川投能源+国投电力+中闽能源；本周燃气投资组合：深圳燃气+新奥股份

电力行业新闻：1) 电力供应紧张叠加能耗双控，多省份大面积限电停产。限电停产正在席卷江苏、浙江、山东、广西、云南等10几个省份。9月22日起，多家上市公司先后发出公告称，由于供电紧张，为响应当地“能耗双控”的要求，上市公司或旗下子公司的生产线临时停产；2) 有关部门调低旺季电厂存煤标准，用煤高峰期存煤上限不高于12天。据发改委网站，有关部门要求完善燃煤电厂安全存煤制度，降低旺季电厂存煤标准，守牢7天存煤安全底线。电煤消费旺季原则上电厂存煤可用天数应保持在7—12

天，用煤高峰期存煤上限不高于 12 天。

电力行业数据跟踪：截至 2021 年 9 月 24 日，秦皇岛港动力煤市场价 (Q5500) 为 1502.5 元/吨，相比 9 月 17 日上升 13.18%，同比上升 152.31%。库存：相比 9 月 17 日，秦港库存上升 11.37%。截至 2021 年 9 月 24 日，秦皇岛港煤炭库存 431.0 万吨，相比 9 月 17 日上升 11.37%，总量上升 44.0 万吨，同比下降 14.48%。水库流量：相比 9 月 17 日，三峡水库站入库流量下降 28.28%，出库流量下降 19.27%。

燃气行业新闻：西气东输三线中段工程开工建设。9 月 23 日，随着西气东输三线中段（中卫-吉安）天然气管道中卫二站开工建设，西气东输三线中段（中卫-吉安）天然气管道工程正式启动，对于进一步完善我国中东部地区管网布局，构建我国天然气管网“五纵五横”新格局，加快“全国一张网”建设具有重要意义。

燃气行业数据跟踪：环比上周，国产气出厂价格下降 2.48%，进口气出厂价格上升 0.57%。至 9 月 24 日，上海石油天然气 LNG 出厂价格全国指数 6091 元/吨，较 9 月 17 日下降 0.43%。国产气方面，至 9 月 24 日，液厂平均出厂价 6228 元/吨，较 9 月 17 日下降 2.48%。进口气方面，LNG 接收站平均出厂价 6248 元/吨，较 9 月 17 日上升 0.57%。

投资建议：

电力行业：新能源发电方面，推荐福建海上风电龙头福能股份、中闽

能源，推荐全国范围布局新能源项目的三峡能源，推荐加快转型新能源的华能国际、华电国际，建议关注节能风电、吉电股份、江苏新能、浙江新能、上海电力、晶科科技、协鑫能科，建议关注港股华润电力、龙源电力（海外团队覆盖）、中广核新能源。水电方面，我们推荐华能水电、川投能源、国投电力和长江电力。核电方面，建议关注：核电设备：

江苏神通；核电站建设：中国核建；核电运营：中国核电、中国广核；？
燃气行业：天然气需求受益能源结构调整，消费增长具有确定性，此外，近期建议关注天然气起源端价格上涨态势。综上，我们推荐深圳燃气，建议关注新奥股份、新天然气，建议关注港股新奥能源、港华燃气、中国燃气（港股团队覆盖）。

风险提示：风电光伏装机成本上行风险，电价波动风险，利用小时下降风险，煤价波动风险，天然气需求不及预期，原油价格波动，来水情况不及预期、海上风电项目建设进度不及预期。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26925

