



公用事业行业周报：国补项目 大比例参与绿电交易 比例较 高者或优先兑付存量补贴



投资要点

20230220-20230224, A 股电力指数+0.58%, PE (TTM) 估值 20.9x; A 股燃气板块指数+3.44%, PE (TTM) 估值 12.3x。因长协煤覆盖比例的加大, 火电基本面有望持续实现修复, 绿电板块伴随可再生能源补贴的逐步清付与光伏产业链价格见顶回落, 中长期成长性再度凸显, 燃气板块中的不确定性依旧为其主要矛盾, 故具备海外气源端优势的公司有望受益。A 股电力指数+0.58%, 其细分子板块火电、水电、新能源发电变化幅度分别为+0.09%、+1.38%、+0.21%。A 股燃气板块指数+3.44%。

本周火电组合: 浙能电力+粤电力 A+皖能电力+华电国际+华能国际

本周清洁电力组合: 国投电力+中闽能源+华能水电+川投能源+长江电力

本周燃气组合: 新奥股份+九丰能源

电力行业新闻: 1) 国家发展改革委、财政部、国家能源局发布《关于享受中央政府补贴的绿电项目参与绿电交易有关事项的通知》, 推动带补贴项目参与绿电交易, 交易比例大者可优先兑付补贴。《通知》指出, 要扩大绿电参与市场规模, 在推动平价可再生能源项目全部参与绿电交易的基础上, 稳步推进享受国家可再生能源补贴的绿电项目参与绿电交易。绿电交易结算电量占上网电量比例超过 50%且不低于本地区绿电结算电量平均水平的绿电项目, 由电网企业审核后可优先兑付中央可再生能源补贴。2) 国

家电网下发《新能源消纳运行评估及预警技术规范》，红色预警区暂停风、光项目接入批复。

电力行业高频数据跟踪：截至 2 月 24 日，动力煤市场价格 1186 元/吨，周环比价格+16.3%。截至 2023 年 2 月 24 日，秦皇岛港动力煤市场价 (Q5500) 为 1186 元/吨，广东港印尼、澳洲烟煤 (Q5500) 到港价格分别为 1111、1116 元/吨，相比 2 月 17 日分别环比+16.3%、+9.7%、+9.6%。

库存：截至 2023 年 2 月 24 日，秦皇岛港动力煤库存 560 万吨，相比 2 月 17 日环比-3.4%，同比+14.3%。水库流量：2 月 24 日，三峡水库站当日入库流量 0.74 万立方米/秒，同比-7.5%；三峡水库站当日出库流量 0.74 万立方米/秒，同比-20.4%。自 1 月 1 日以来，三峡水库日均入库流量 0.66 万立方米/秒，较去年同期同比+0.4%；三峡水库日均出库流量 0.66 万立方米/秒，较去年同期同比-7.4%。光伏产业链价格方面，截至 2023 年 2 月 24 日，国内单晶光伏组件 (perc, 310W) 市场价格为 1.75 元/瓦，相比 2 月 17 日的价格持平。截至 2 月 22 日，国产多晶硅料价格市场均价为 27.11 美元/千克，周环比-1.95%。

燃气行业新闻：1) 重庆市人民政府、四川省人民政府发布《推动成渝地区双城经济圈市场一体化建设行动方案》，协同建设川渝天然气 (页岩气) 千亿立方米级产能基地。2) 国内首座下沉式 LNG 储罐建设项目——国家管网集团深圳液化天然气应急调峰站一期工程升顶，储气能力 20 万立方米，

计划 2024 年建成投产。一期设计周转能力 300 万吨/年，二期扩建至 600 万吨/年，将实现陆上管道气和进口液化天然气资源互补，提升粤港澳大湾区天然气供应、调峰、储备保供能力，推动全国天然气管网互联互通和深度融合。

燃气行业数据跟踪：环比 2 月 17 日，国产气出厂价格下跌 1.84%，进口气出厂价格下跌 2.80%。

截至 2 月 24 日，上海石油天然气 LNG 出厂价格全国指数 6374 元/吨，较 2 月 17 日下跌 1.62%。

国产气方面，截至 2 月 17 日，液厂平均出厂 6142 元/吨，较 2 月 17 日下跌 1.84%。进口气方面，LNG 接收站平均出厂价 6996 元/吨，较 2 月 17 日下跌 2.80%。

投资建议：

电力行业：火电企业转型新能源，叠加行业基本面修复：我们推荐华电国际、华能国际、粤电力 A，建议关注浙能电力、皖能电力，建议关注

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_52604

