

公用事业

报告日期：2024年06月09日

促消纳政策持续加码，看好源网侧投资潜力

公用事业行业周报

投资要点

□ 核心观点

当前我国电力体制改革持续深化，顶层设计出台促进消纳问题的解决：6月4日，国家能源局出台《关于做好新能源消纳工作 保障新能源高质量发展的通知》，其中针对新能源配套电网项目建设、系统调节能力提升和网源协调发展、电网资源配置、新能源利用率目标、新能源消纳数据统计管理以及消纳监测分析与监管工作等方面做出了明确规划与指引。我们重申此前观点，认为在电改以及红利资产行情不止的背景下水火核等确定性较强赛道投资价值凸显，此外还要关注智能电网&虚拟电厂等调节性资源以及特高压等配电网基础设施。

□ 行情回顾

6月3日~6月7日，公用事业板块指数上涨2.82%，跑赢沪深300指数2.98pct。

□ 行业信息：

6月4日，生态环境部等15部门联合印发的《关于建立碳足迹管理体系的实施方案》指出，到2027年，碳足迹管理体系初步建立，制定发布与国际接轨的国家产品碳足迹核算通则标准，制定出台100个左右重点产品碳足迹核算规则标准，产品碳足迹因子数据库初步构建，产品碳足迹标识认证和分级管理制度初步建立，重点产品碳足迹规则国际衔接取得积极进展；到2030年，碳足迹管理体系更加完善，应用场景更加丰富。

□ 投资建议：

1) **火电板块**。煤价底部区域基本确立叠加盈利模式的丰富，火电公司盈利持续修复，重点关注沿海经济大省用电需求攀升；建议关注用电需求攀升且新增装机投产的地方火电龙头【**浙能电力**】；安徽煤电龙头【**皖能电力**】；火电盈利改善的【**申能股份**】；火电盈利修复叠加来水改善的【**大唐发电**】。

2) **火电灵活性改造板块**。当前我国新能源消纳形势严峻，火电作为调节性电源可在一定程度上缓解新能源利用率不足的问题；建议关注掌握火电灵活性改造关键技术并具备庞大锅炉客户基数的【**华光环能**】；全负荷脱硝系统改造的供应商【**青达环保**】；以及【**东方电气**】【**西子洁能**】【**物产环能**】。

3) **核电板块**。核电作为新型电力系统中的基荷能源，当前已迎来核准审批的常态化，今年核准开工节奏有望延续前两年的高景气度，长期来看可关注内陆核电进展；建议关注核电运营商双寡头的【**中国核电**】【**中国广核**】。

4) **智能电网&虚拟电厂板块**。当前我国用电量快速增长，且用电负荷或在今年度夏期间持续攀升，调节性资源的重要性将进一步凸显，建议关注【**东方电子**】【**安科瑞**】【**芯能科技**】【**中新集团**】【**朗新集团**】【**恒实科技**】【**国能日新**】。

5) **特高压板块**。特高压是解决我国新能源电力供需错配的关键设施，为了与电源端建设相匹配，未来我国特高压建设将加速推进，建议关注【**平高电气**】【**许继电气**】【**特变电工**】【**四方股份**】【**中国西电**】。

□ 风险提示：项目推进不及预期；政策执行不及预期；市场竞争加剧；信息滞后或更新不及时的风险。

分析师：汪磊

执业证书号：S1230524050004 wanglei07@stocke.com.cn

分析师：谢超波

执业证书号：S1230523120002 xiechaobo@stocke.com.cn

相关报告

- 1 《政策推动节能降碳，消纳和保供仍为投资主线》 2024.06.02
- 2 《电力体制改革，行至何处？》 2024.05.29

正文目录

1 促消纳政策持续加码，看好源网侧投资潜力	4
2 行情回顾	5
3 上市公司动态	8
4 行业动态	9
5 碳中和动态跟踪	10
5.1 国内碳市场动态	10
5.2 国外碳市场动态	11
6 投资组合及建议	12
7 风险提示	13

图表目录

图 1: 各行业周涨跌幅情况	5
图 2: 公用事业行业细分板块涨跌幅情况	5
图 3: 公用事业行业周涨幅前五个股	6
图 4: 公用事业行业周跌幅前五个股	6
图 5: 17 年以来公用事业 (申万) PE(TTM) 走势	6
图 6: 17 年以来公用事业 (申万) PB(LF) 走势	6
图 7: 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协 (元/吨)	6
图 8: 秦皇岛动力末煤(Q5500)平仓价 (元/吨)	6
图 9: 广州港 5500 印尼煤 (库提价) (元/吨)	7
图 10: 广州港 5500 澳洲煤 (库提价) (元/吨)	7
图 11: 秦皇岛煤炭库存 (万吨)	7
图 12: 煤炭重点电厂库存合计 (万吨)	7
图 13: 中国 LNG 出厂价格指数 (元/吨)	7
图 14: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)	7
图 15: 多晶硅现货均价 (元/千克)	8
图 16: 硅片现货均价 (元/片)	8
图 17: PERC 电池片现货均价 (元/瓦)	8
图 18: 组件现货均价 (元/瓦)	8
图 19: 本周全国碳交易市场成交情况	10
图 20: 5 月 27 日-5 月 31 日国内碳交易市场成交量情况	10
图 21: 欧盟排放配额(EUA)期货结算价走势	12
表 1: 相关公司重要公告	9
表 2: 5 月 27 日-5 月 31 日国内碳交易市场成交量情况	11
表 3: 5 月 27 日-5 月 31 日国内碳交易市场 CCER 成交量情况	11
表 4: 5 月 27 日-5 月 31 日欧盟 EUA 现货和期货成交情况	11

1 促消纳政策持续加码，看好源网侧投资潜力

事件：本周二（6月4日），国家能源局正式印发了《关于做好新能源消纳工作 保障新能源高质量发展的通知》（下称《通知》），其中针对新能源配套电网项目建设、系统调节能力提升和网源协调发展、电网资源配置、新能源利用率目标、新能源消纳数据统计管理以及消纳监测分析与监管工作等方面做出了明确规划与指引。继2019年5月《关于建立健全可再生能源电力消纳保障机制的通知》发布以来，明确针对新能源消纳的政策再度加码。

配电网项目建设景气度提升，特高压及相关设备有望受益。配电网作为电力系统重要的基础设施，在新能源消纳并网中发挥着重要的支撑作用。然而根据国家能源局统计，2021-2023年我国电源工程建设投资完成额年均增速高达32.27%，同阶段电网工程建设投资完成额的增速则仅有3.22%，考虑到与已有及未来将继续增加的电源建设相匹配，我国电网投资仍有较大成长空间。今年2月，发改委和能源局发布《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》，其中要求“推动配电网在形态上从传统的‘无源’单项辐射网络向‘有源’双向交互系统转变，在功能上从单一供电服务主体向源网荷储资源高效配置平台转变”。在此基础上，本次印发的《通知》对于配电网建设的规划进一步细化，其中特别指出要为国家布局的大型风电光伏基地、流域水风光一体化基地等重点项目开辟纳规“绿色通道”，并通过加强规划管理、加快项目建设、优化接网流程等一系列措施推动配电网项目建设。根据《通知》，今年开工的新能源配套电网重点项目主要包括了**5条跨省跨区通道以及32条省内通道**，其中包含了**阿坝-成都东以及大同-天津南两条特高压交流工程**。我们认为，特高压是解决我国新能源电力供需错配的关键设施，为了与电源端建设相匹配，未来我国特高压建设将加速推进，相关环节的受益的确定性较高。

多措并举推动系统调节能力提升，灵活性资源价值持续凸显。针对加强系统调节能力，《通知》指出要明确新增煤电灵活性改造、调节电源、抽水蓄能、新型储能和负荷侧调节能力规模，以及省间互济等调节措施，并促进调节资源的优化配置。结合当前电改持续深化背景以及红利资产行情演绎，我们认为水火核等确定性较强的电力系统细分领域可持续关注，此外智能电网&虚拟电厂等领域也具备较强的投资潜力。**1) 火电：**火电作为新型电力系统的支撑性能源，在用电量攀升的背景下对于长期电力保供具有重要作用，且随着灵活性改造的积极推进，火电对于整个电力系统的调节作用将愈发明显，有望进一步促进新能源消纳；此外从火电的盈利模式上看，随着容量电价政策的出台，火电盈利模式的确定性进一步增强。**2) 核电：**核电作为电力系统的基荷能源，今年有望维持高景气并受益于新一轮核准，长期可以继续关注内陆核电发展。**3) 水电：**水电兼具火电的稳定性和新能源的清洁性，2023年我国水电发电量占总发电量的12.81%，仅低于火电，是我国电力供给的重要来源；本次《通知》提到要明确新增抽水蓄能规模，考虑到今年来水情况或同比略好，在去年低基数的背景下相关标的盈利有望得到修复。**4) 智能电网&虚拟电厂：**《通知》明确要进一步提升电网资源配置能力，而当前我国电网数智化转型正加速推进，涌现出大批与之相匹配的信息技术；其中我们认为以虚拟电厂为代表的技术能够运用较低成本解决短期内电力供需的阶段性错配问题，在即将到来的迎峰度夏时期投资价值会进一步凸显。

投资建议：当前我国电力体制改革持续深化，顶层设计出台促进消纳问题的解决；我们重申此前观点，认为在电改以及红利资产行情不止的背景下水火核等确定性较强赛道投资价值凸显，此外还要关注智能电网&虚拟电厂等调节性资源以及特高压等配电网基础设施。**1) 火电与灵活性改造板块：**建议关注浙能电力、皖能电力、中能股份、华光环能、青达环保、

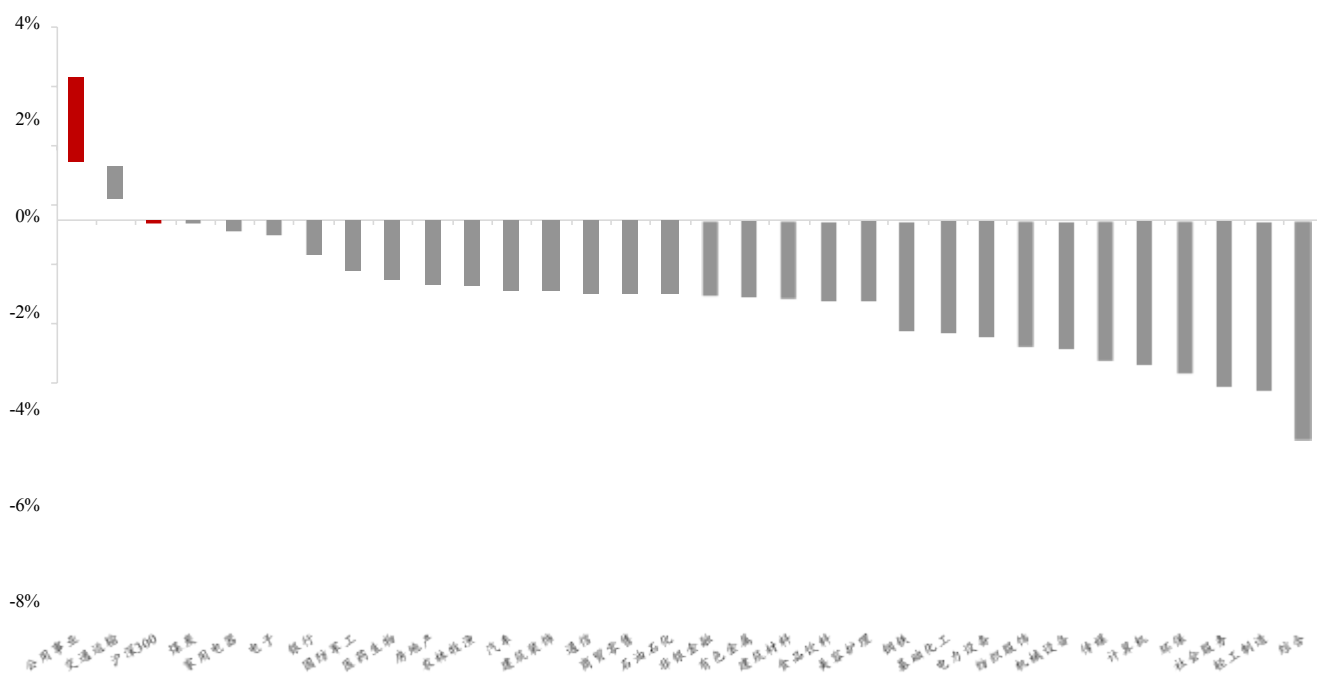
东方电气、西子洁能、物产环能、大唐发电；2) **核电板块**：建议关注核电运营商双寡头的中国核电、中国广核；3) **智能电网&虚拟电厂板块**：建议关注东方电子、安科瑞、芯能科

技、中新集团、朗新集团、恒实科技、国能日新；4) 特高压板块：建议关注平高电气、许继电气、特变电工、四方股份、中国西电。

2 行情回顾

本周（6月3日~6月7日），公用事业板块指数上涨2.82%，跑赢沪深300指数2.98pct。

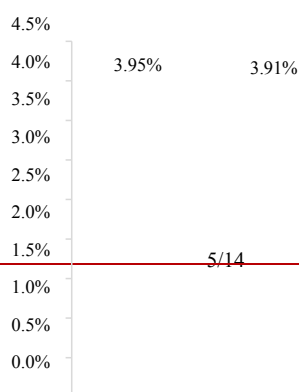
图1：各行业周涨跌幅情况

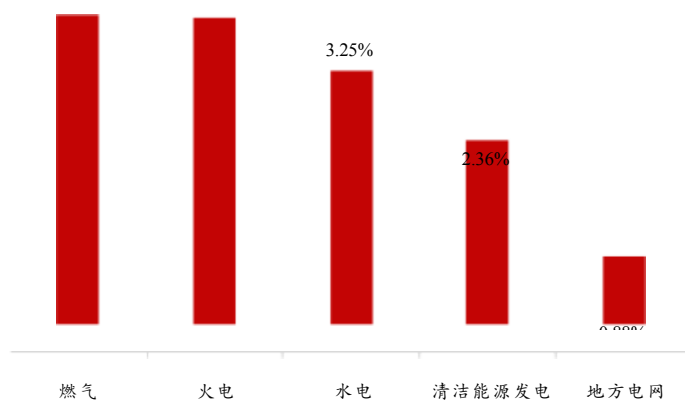


资料来源：iFinD，浙商证券研究所

公用行业细分子行业中，燃气、火电、水电、清洁能源发电、地方电网等细分领域的本周涨跌幅分别为+3.95%、+3.91%、+3.25%、+2.36%、+0.88%。

图2：公用事业行业细分板块涨跌幅情况

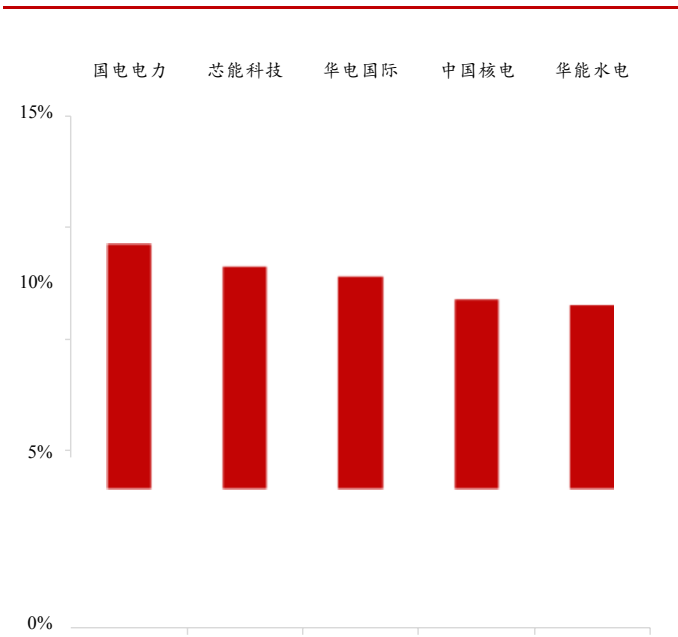




资料来源：iFinD，浙商证券研究所

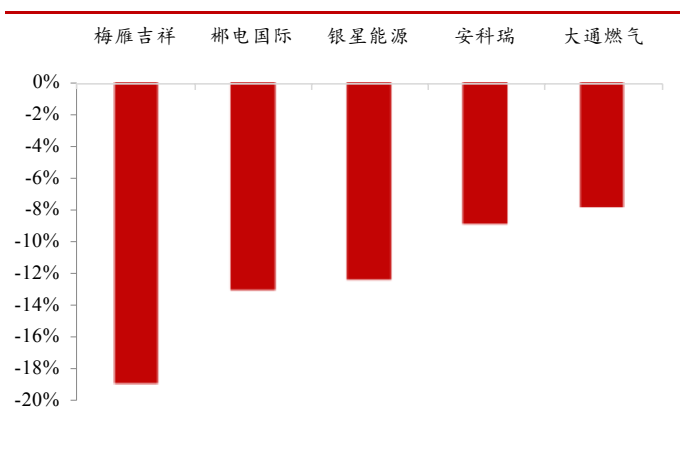
公用行业个股表现：本周公用行业涨幅前五的个股为国电电力、芯能科技、华电国际、中国核电、华能水电，跌幅前五的个股为梅雁吉祥、郴电国际、银星能源、安科瑞、大通燃气。

图3：公用事业行业周涨幅前五个股



资料来源：iFinD，浙商证券研究所

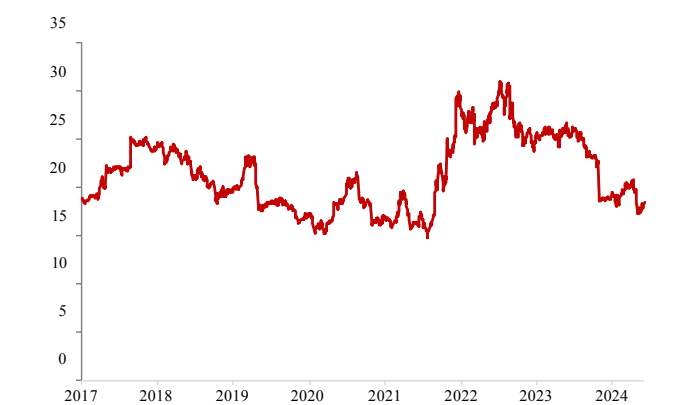
图4：公用事业行业周跌幅前五个股



资料来源：iFinD，浙商证券研究所

行业估值小幅上升。截至 2024 年 6 月 7 日，公用事业（申万）PE（TTM）为 18.56 倍，PB（LF）为 1.62 倍。

图5：17 年以来公用事业（申万）PE(TTM)走势



资料来源：iFinD，浙商证券研究所

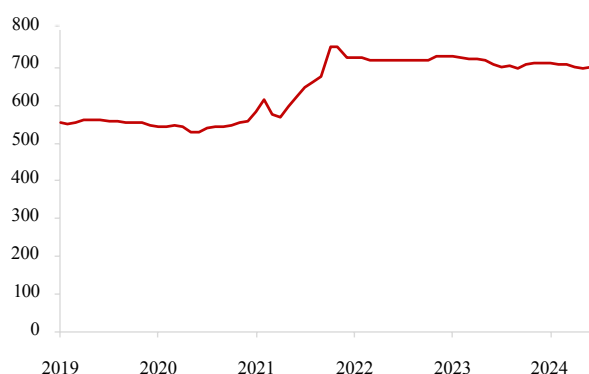
图6：17 年以来公用事业（申万）PB(LF)走势



资料来源：iFinD，浙商证券研究所

秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价上升，广州港 5500 印尼煤与澳洲煤库提价下降。2024 年 6 月 CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价为 700 元/吨，较上月环比+0.43%。2024 年 6 月 6 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价为 873 元/吨，较 5 月 31 日环比-0.11%；广州港 5500 印尼煤（库提价）为 978 元/吨，较 5 月 31 日环比-0.41%；广州港 5500 澳洲煤（库提价）为 976 元/吨，较 5 月 31 日环比-0.10%。

图7：秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协（元/吨）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图8：秦皇岛动力末煤(Q5500)平仓价（元/吨）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

以上内容仅为本文档的试下载部分，
为可阅读页数的一半内容。如要下载
或阅读全文，请访问：

<https://d.book118.com/917030014063006121>