



# 电力及公用事业行业：另一个有预期差的观察 天然气发电投资也在快速增长



天然气发电清洁高效且灵活性高,在“十四五”能源保供中意义重大:

2021年四季度,由于能耗双控以及高煤价下火电企业发电意愿减弱的影响,电力供需紧张,广东、江苏、云南、四川、内蒙古、吉林等多省出现“拉闸限电”现象。2022年夏季,由于罕见高温导致汛期水电来水不佳,武汉、上海、四川等部分地区再次限电,能源保供重要性凸显。气电作为稳定的基荷电源,在能源保供中意义重大。另一方面,由于风电、光伏发电具有波动性、间歇性等弊端,随着我国新能源的大规模投产,电力调峰需求上升。天然气发电具备启停灵活、爬坡速率快等优势,可以有效且迅速的调节出力水平,且与煤电相比,响应速度更快、负荷变化能力更强,是电网调峰最为优质的电源之一。此外,从碳、氮、硫、烟尘等污染物排放来看,燃气机组相较于燃煤机组更加低碳清洁。根据 GEGasPower 测算,9F 燃气机组的碳排放比煤电低将近 60%。

“十四五”期间天然气发电规模有望提升超 50%: 广东省的气电规模在全国排名第一,“十四五”期间规划新增气电装机 3600 万千瓦,引领全国气电投资。除广东外,东部经济发达地区由于电力保供需求大,气电建设意愿也较强,2022 年以来,浙江、上海、山东等省份相继发布气电十四五规划,其中浙江规划新增装机 700 万千瓦,上海与山东规划到 2025 年底装机分别达 1250 万千瓦与 800 万千瓦。此外,川渝等天然气资源丰富的地区气电投资意愿也较强,四川和重庆在“十四五”期间分别规划新增装机 700 万千瓦与 500 万千瓦。综合来看,仅五大省份合计规划新增装

机就高达 5560 万千瓦，相比 2020 年底全国在运的 9802 万千瓦增长将超 56%。后续不排除像江苏等其他气电大省装机，“十四五”期间天然气发电有望迎来大发展。

2021 年四季度以来全国天然气发电核准提速：2021 年前三季度气电项目核准量与规模极低，四季度开始我国燃气发电项目核准进程显著加快，据我们不完全统计，2021 年四季度合计核准 372.85 万千瓦的燃气发电项目，2022 年至今共核准规模达 1465.5 万千瓦，远高于 2021 年同期核准水平。气电投资从以前的更关注经济性，正逐步向更关注保供与调峰功能性转变，天然气发电增长进程有望在“十四五”时期迎来全面提速，因此，看好天然气发电全产业链设备端投资机遇。

投资建议：燃气轮机是天然气发电最为核心的设备，技术难度极高，2018 年全球燃气轮机市场竞争格局中，GE、西门子、三菱占据主导地位。目前中国重型燃气轮机主机制造企业主要以上海电气、东方电气、哈尔滨电气与海外企业合资为主，合资生产商包括哈尔滨电气-GE、东方电气-MHI、上海电气-西门子、南京汽轮电机-GE 等四个联合体。

**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\\_46152](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_46152)

