

谨慎推荐（维持）

环保及公用事业行业周报（2022/6/27-2022/7/3）

风险评级：中风险

抓好煤炭保量稳价，促进煤电和可再生能源协同发展

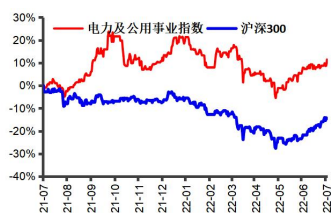
2022 年 7 月 3 日

投资要点：

分析师：刘兴文
SAC 执业证书编号：
S0340522050001
电话：0769-22119416
邮箱：
liuxingwen@dgzq.com.cn

研究助理：苏治彬
SAC 执业证书编号：
S0340121070105
电话：0769-22110925
邮箱：suzhibin@dgzq.com.cn

行业指数走势



数据来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

- **行情回顾：**截至2022年7月1日，电力及公用事业指数当周上涨2.51%，跑赢沪深300指数0.88个百分点，在中信30个行业中排名第9名；电力及公用事业指数当周上涨2.48%，跑赢沪深300指数2.89个百分点，在中信30个行业中排名第1名；电力及公用事业指数年初至今下跌8.14%，跑赢沪深300指数1.45个百分点，在中信30个行业中排名第18名。
- 截至2022年7月1日，当周电力及公用事业的子板块涨跌不一，其中火电板块上涨1.33%，水电板块上涨3.56%，其他发电板块上涨1.55%，电网板块上涨3.27%，供热或其他板块上涨4.43%，燃气板块下跌1.13%，环保及水务板块上涨3.77%。
- 在当周涨幅前十的个股里，赣能股份、国中水务和博天环境三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，涨幅分别达48.80%、35.53%和25.78%。在当月表现上看，涨幅前十的个股里，百川畅银、中创环保和南大环境三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，涨幅分别达19.99%、10.80%和10.19%。年初至今表现上看，湖南发展、龙净环保和赣能股份排前三，涨幅分别达59.34%、49.07%和46.04%。
- **估值方面：**截至2022年7月1日，电力及公用事业板块PE(TTM)为21.21倍；子板块方面，火电板块PE(TTM)为23.75倍，水电板块PE(TTM)为21.57倍，其他发电板块PE(TTM)为24.87倍，电网板块PE(TTM)为33.80倍，燃气板块PE(TTM)为17.72倍，供热或其他板块PE(TTM)为16.64倍，环保及水务板块PE(TTM)为17.99倍。
- **行业重点新闻：**国家发改委近日下达重大区域发展战略建设（黄河流域生态保护和高质量发展方向）2022年第一批中央预算内投资30.6604亿元，支持黄河干支流沿线地区扎实推进生态环境突出问题整改，加强水环境综合治理，提高水资源节约集约利用水平。
- **行业周观点：**近日国务院副总理到山西太原调研，主持召开煤炭清洁高效利用专题座谈会。会议强调切实抓好煤炭保量稳价，大力推进煤炭清洁高效利用；要加强监督管理和检查问责，确保抓好电煤中长期合同履行。政府重视能源安全，通过强监督管理和检查问责等方式，紧抓煤炭保量稳价，有助于保障火电企业生产经营。同时，会议强调要促进煤电和可再生能源协同发展，充分调动地方和企业积极性，推动煤电联营和煤电与可再生能源联营。建议关注新能源转型逐步推进的火电标的华能国际（600011）、大唐发电（601991）、华电国际（600027）、国电电力（600795）、粤电力A（000539）。
- **风险提示：**政策推进不及预期；经济发展不及预期；项目建设进度不及预期；原材料价格波动风险等。

目录

一、行情回顾	3
二、板块估值情况	5
三、产业新闻	7
四、公司公告	8
五、行业周观点	9
六、风险提示	11

插图目录

图 1：中信电力及公用事业指数年初至今走势（截至 2022 年 7 月 1 日）	3
图 2：电力及公用事业指数近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）	6
图 3：火电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）	6
图 4：水电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）	6
图 5：其他发电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）	6
图 6：电网板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）	7
图 7：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）	7
图 8：供热或其他板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）	7
图 9：环保及水务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）	7

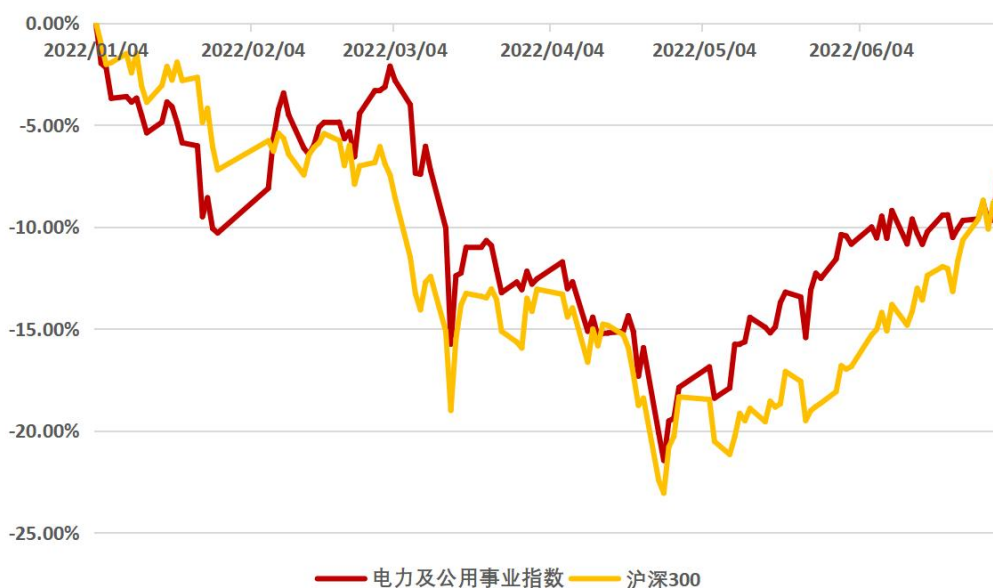
表格目录

表 1：中信 30 个行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 日）	3
表 2：电力及公用事业子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 日）	4
表 3：电力及公用事业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 日）	5
表 4：电力及公用事业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 日）	5
表 5：电力及公用事业指数及子板块估值情况（截至 2022 年 7 月 1 日）	6
表 6：建议关注标的理由	9

一、行情回顾

截至 2022 年 7 月 1 日，电力及公用事业指数当周上涨 2.51%，跑赢沪深 300 指数 0.88 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 9 名；电力及公用事业指数当月上涨 2.48%，跑赢沪深 300 指数 2.89 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 1 名；电力及公用事业指数年初至今下跌 8.14%，跑赢沪深 300 指数 1.45 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 18 名。

图 1：中信电力及公用事业指数年初至今走势（截至 2022 年 7 月 1 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：中信 30 个行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 日）

序号	代码	名称	当周涨跌幅	当月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	CI005001.CI	石油石化指数	0.67	-0.70	-3.77
2	CI005002.CI	煤炭指数	6.23	0.35	34.85
3	CI005003.CI	有色金属指数	4.06	1.82	-0.16
4	CI005004.CI	电力及公用事业指数	2.51	2.48	-8.14
5	CI005005.CI	钢铁指数	0.21	1.49	-7.73
6	CI005006.CI	基础化工指数	1.30	0.47	-4.02
7	CI005007.CI	建筑指数	2.70	0.70	-0.82
8	CI005008.CI	建材指数	3.87	-0.23	-5.49
9	CI005009.CI	轻工制造指数	1.56	-1.02	-15.22
10	CI005010.CI	机械指数	0.89	0.64	-13.51
11	CI005011.CI	电力设备及新能源指数	-1.71	-1.23	-7.79
12	CI005012.CI	国防军工指数	-0.49	-0.22	-19.87
13	CI005013.CI	汽车指数	-3.49	0.47	-1.49
14	CI005014.CI	商贸零售指数	1.94	-0.76	-10.07
15	CI005015.CI	消费者服务指数	7.48	-4.02	0.54
16	CI005016.CI	家电指数	1.15	-1.36	-11.41
17	CI005017.CI	纺织服装指数	1.38	0.29	-7.28

18	CI005018.CI	医药指数	2.06	-0.42	-14.24
19	CI005019.CI	食品饮料指数	4.27	-0.70	-3.96
20	CI005020.CI	农林牧渔指数	-0.84	0.98	-2.81
21	CI005021.CI	银行指数	2.32	-0.48	-0.88
22	CI005022.CI	非银行金融指数	-1.54	-1.09	-13.44
23	CI005023.CI	房地产指数	4.37	-0.54	-3.27
24	CI005024.CI	交通运输指数	2.38	-1.37	-1.70
25	CI005025.CI	电子指数	2.87	-0.27	-23.87
26	CI005026.CI	通信指数	1.77	-0.79	-16.88
27	CI005027.CI	计算机指数	-0.15	-0.69	-21.35
28	CI005028.CI	传媒指数	0.69	-1.41	-23.65
29	CI005029.CI	综合指数	-0.14	0.49	-7.40
30	CI005030.CI	综合金融指数	-2.60	-0.60	-21.87

数据来源：iFind、东莞证券研究所

截至2022年7月1日，当周电力及公用事业的子板块涨跌不一，其中火电板块上涨1.33%，水电板块上涨3.56%，其他发电板块上涨1.55%，电网板块上涨3.27%，供热或其他板块上涨4.43%，燃气板块下跌1.13%，环保及水务板块上涨3.77%。

从当月表现来看，子板块涨跌不一，其中火电板块上涨1.73%，水电板块上涨4.47%，其他发电板块上涨0.90%，电网板块上涨2.33%，供热或其他板块上涨3.15%，燃气板块下跌0.47%，环保及水务板块上涨2.62%。

年初至今表现来看，子板块涨跌不一，其中火电板块下跌11.59%，水电板块上涨6.15%，其他发电板块下跌16.96%，电网板块下跌10.45%，供热或其他板块下跌13.47%，燃气板块下跌10.88%，环保及水务板块下跌11.89%。

表2：电力及公用事业子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至2022年7月1日）

序号	代码	名称	当周涨跌幅	当月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	CI005220.CI	火电指数	1.33	1.73	-11.59
2	CI005221.CI	水电指数	3.56	4.47	6.15
3	CI005404.CI	其他发电指数	1.55	0.90	-16.96
4	CI005405.CI	电网指数	3.27	2.33	-10.45
5	CI005227.CI	供热或其他指数	4.43	3.15	-13.47
6	CI005226.CI	燃气指数	-1.13	-0.47	-10.88
7	CI005406.CI	环保及水务指数	3.77	2.62	-11.89

数据来源：iFind、东莞证券研究所

在当周涨幅前十的个股里，赣能股份、国中水务和博天环境三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，涨幅分别达48.80%、35.53%和25.78%。在当月表现上看，涨幅前十的个股里，百川畅银、中创环保和南大环境三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，涨幅分别达19.99%、10.80%和10.19%。年初至今表现上看，湖南发展、龙净环保和赣能股份排前三，涨幅分别达59.34%、49.07%和46.04%。

表 3：电力及公用事业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 日）

当周涨幅前十			当月涨幅前十			年初至今涨幅前十		
代码	名称	当周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
000899.SZ	赣能股份	48.80	300614.SZ	百川畅银	19.99	000722.SZ	湖南发展	59.34
600187.SH	国中水务	35.53	300056.SZ	中创环保	10.80	600388.SH	龙净环保	49.07
603603.SH	博天环境	25.78	300864.SZ	南大环境	10.19	000899.SZ	赣能股份	46.04
300614.SZ	百川畅银	17.43	605162.SH	新中港	10.06	600769.SH	祥龙电业	41.88
600769.SH	祥龙电业	17.08	000899.SZ	赣能股份	10.04	600780.SH	通宝能源	32.60
300056.SZ	中创环保	16.37	001210.SZ	金房节能	10.02	600719.SH	大连热电	30.83
600032.SH	浙江新能	13.54	605011.SH	杭州热电	9.98	600101.SH	明星电力	27.36
003039.SZ	顺控发展	13.17	600187.SH	国中水务	9.96	601199.SH	江南水务	27.19
300332.SZ	天壕环境	12.79	000600.SZ	建投能源	9.95	600795.SH	国电电力	25.55
300262.SZ	巴安水务	11.89	600310.SH	桂东电力	9.91	600982.SH	宁波能源	24.56

数据来源：iFind，东莞证券研究所

在当周跌幅前十的个股里，深南电 A、凯龙高科和聚光科技跌幅较大，跌幅分别达 16.18%、10.76%和 9.69%。在当月表现上看，*ST 节能、*ST 科林和协鑫能科跌幅较大，跌幅分别达 5.01%、4.98%和 3.33%。年初至今表现上看，英科再生、百川畅银和 ST 金鸿跌幅较大，跌幅分别达 39.67%、37.01%和 36.15%。

表 4：电力及公用事业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 日）

当周跌幅前十			当月跌幅前十			年初至今跌幅前十		
代码	名称	当周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
000037.SZ	深南电 A	-16.18	000820.SZ	*ST 节能	-5.01	688087.SH	英科再生	-39.67
300912.SZ	凯龙高科	-10.76	002499.SZ	*ST 科林	-4.98	300614.SZ	百川畅银	-37.01
300203.SZ	聚光科技	-9.69	002015.SZ	协鑫能科	-3.33	000669.SZ	ST 金鸿	-36.15
688087.SH	英科再生	-9.08	603817.SH	海峡环保	-2.60	601778.SH	晶科科技	-35.87
600388.SH	龙净环保	-7.55	000040.SZ	东旭蓝天	-2.40	600217.SH	中再资环	-34.87
000722.SZ	湖南发展	-7.17	600803.SH	新奥股份	-2.37	301288.SZ	清研环境	-34.42
000068.SZ	华控赛格	-6.84	002259.SZ	ST 升达	-2.09	603693.SH	江苏新能	-33.63
002499.SZ	*ST 科林	-5.83	688087.SH	英科再生	-1.73	300422.SZ	博世科	-33.15
600098.SH	广州发展	-5.77	600726.SH	*ST 华源	-1.65	301046.SZ	能辉科技	-31.63
300137.SZ	先河环保	-5.29	603693.SH	江苏新能	-1.61	600821.SH	金开新能	-31.51

数据来源：iFind，东莞证券研究所

二、板块估值情况

截至 2022 年 7 月 1 日，电力及公用事业板块 PE(TTM)为 21.21 倍；子板块方面，火电板块 PE(TTM)为 23.75 倍，水电板块 PE(TTM)为 21.57 倍，其他发电板块 PE(TTM)为 24.87 倍，电网板块 PE(TTM)为 33.80 倍，燃气板块 PE(TTM)为 17.72 倍，供热或其他板块 PE(TTM)为 16.64 倍，环保及水务板块 PE(TTM)为 17.99 倍。

表 5：电力及公用事业指数及子板块估值情况（截至 2022 年 7 月 1 日）

代码	板块名称	截止日估值（倍）	近一年平均值（倍）	近一年最大值（倍）	近一年最小值（倍）	当前估值距近一年平均值差距	当前估值距近一年最大值差距	当前估值距近一年最小值差距
CI005004.CI	电力及公用事业指数	21.21	20.15	22.98	16.03	5.23%	-7.71%	32.32%
CI005220.CI	火电指数	23.75	19.76	25.52	11.59	20.20%	-6.94%	104.96%
CI005221.CI	水电指数	21.57	19.38	21.57	15.78	11.27%	0.00%	36.65%
CI005404.CI	其他发电指数	24.87	26.57	31.75	21.58	-6.41%	-21.67%	15.23%
CI005405.CI	电网指数	33.80	30.55	36.42	24.01	10.66%	-7.19%	40.77%
CI005226.CI	燃气指数	17.72	19.17	24.52	15.50	-7.57%	-27.71%	14.35%
CI005227.CI	供热或其他指数	16.64	21.38	29.68	13.97	-22.17%	-43.93%	19.09%
CI005406.CI	环保及水务指数	17.99	18.66	20.70	15.12	-3.59%	-13.06%	19.03%

数据来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：电力及公用事业指数近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）

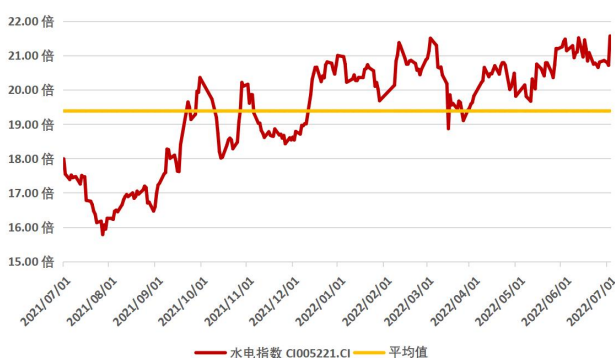


图 3：火电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）



数据来源：iFind、东莞证券研究所

图 4：水电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）



数据来源：iFind、东莞证券研究所

图 5：其他发电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）



数据来源：iFind、东莞证券研究所

数据来源：iFind、东莞证券研究所

图 6：电网板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）



图 7：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）



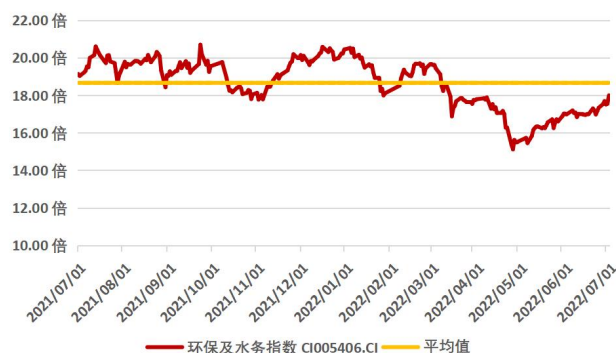
数据来源：iFind，东莞证券研究所

数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 8：供热或其他板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）



图 9：环保及水务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

数据来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 6 月 28 日，国务院副总理到山西太原调研，主持召开煤炭清洁高效利用专题座谈会并讲话。会议强调，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，切实抓好煤炭保量稳价，大力推进煤炭清洁高效利用，扎实推动生态优先、绿色低碳的高质量发展。
- 6 月 29 日，内蒙古自治区人民政府印发《内蒙古自治区 2022 年坚持稳中求进推动产业高质量发展政策清单》。《清单》提出，在符合国土空间规划等前提下，支持风电光伏项目使用未利用土地。
- 6 月 29 日，国家能源局综合司发布《防止电力生产事故的二十五项重点要求（2022 年版）（征求意见稿）》。要求中提出中大型电化学储能电站不得选用三元锂电池、钠硫电池，不宜选用梯次利用动力电池；选用梯次利用动力电池时，应进行一致性筛选并结合溯源数据进行安全评估。
- 6 月 30 日，国家发改委近日下达重大区域发展战略建设（黄河流域生态保护和高质量发展方向）2022 年第一批中央预算内投资 30.6604 亿元，支持黄河干支流沿线地区扎实推进生态环境突出问题整改，加强水环境综合治理，提高水资源节约集约利

用水平，助力提升黄河流域生态系统质量和稳定性。

5. 6月30日，四川省发改委近日发布《关于四川电网试行主动错峰负荷电价政策有关事项的通知》。通知指出，在国网四川电力供区范围试行主动错峰负荷电价政策，对主动参与并有效执行主动错峰负荷电价响应的电力用户，其通过主动错峰负荷电价响应临时减少的电量执行主动错峰负荷电价，电价标准为0.4元/千瓦时。
6. 6月30日，农业农村部、国家发改委印发《农业农村减排固碳实施方案》。目标提出，“十四五”期间，在增强适应气候变化能力、保障粮食安全基础上，坚持降低排放强度为主、控制排放总量为辅的方针，着力构建政策激励、市场引导和监管约束的多向引导机制，探索全社会协同推进农业农村减排固碳的实施路径。
7. 6月30日，贵州省市场监管局、贵州省生态环境厅日前联合批准发布《贵州省环境污染物排放标准》贵州省地方标准，该标准涉及大气污染物、水污染物等。
8. 6月30日，陕西省住建厅等部门日前印发《关于加快推进生活垃圾分类工作高质量发展的实施方案》。《方案》要求，到2022年底，西安、咸阳两个国家垃圾分类重点城市在已基本建成生活垃圾分类处理系统基础上巩固发展，前端分类准确率、生活垃圾回收利用率显著提升。
9. 6月30日，生态环境部就《危险废物管理计划和管理台账制定技术导则》编制背景、主要内容等回答记者提问。《技术导则》将产生危废的单位管理类别分为危险废物环境重点监管单位、危险废物简化管理单位和危险废物登记管理单位。
10. 7月1日，据北极星水处理网不完全统计，2022年上半年完成招标的总投资超10亿元的水处理项目（含部分预中标，不含纯供水项目）共31个，总投资近千亿，为962.13亿元。

四、公司公告

1. 7月1日，长江电力公告，公司董事会逐项审议通过《关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易方案的议案》及其子议案。
2. 7月1日，华能国际公告，公司董事会审议通过了《关于下属吉安公司与关联方设立合资公司的议案》、《关于下属吉林公司与关联方设立合资公司的议案》等。
3. 7月1日，碧水源公告，公司董事会审议通过了《关于拟变更会计师事务所的议案》、《关于变更为大连碧水源再生水务科技有限公司提供担保事项的议案》、《关于提请召开2022年第五次临时股东大会的议案》。
4. 7月1日，祥龙电业公告，2022年6月30日公司收到华原能源《关于股份减持计划实施进展的告知函》，华原能源自2022年5月19日至2022年6月30日期间，通过二级市场集中竞价方式减持公司股份1,900,000股，占公司总股本的0.51%，减持计划拟减持股份数量已过半。本次减持后，华原能源持有公司股份22,013,080

股，占公司总股本的 5.87%。

5. 7 月 1 日，上海环境公告，公司股东大会审议通过了《关于公司 2021 年度日常关联交易情况及 2022 年度预计日常关联交易的议案》、《关于公司及子公司 2022 年度综合授信的议案》等。
6. 7 月 1 日，盈峰环境公告，全资子公司长沙中联重科环境产业有限公司近日收到了深圳市龙华区民治街道办事处民治北城市管家项目的中标通知书，中标项目合同总额预计为 87,926.52 万元。
7. 7 月 1 日，国新能源公告，自 2022 年 1 月 1 日起截止到本公告日，公司及下属公司收到的与收益相关的政府补助共计人民币 82,190,905.70 元。
8. 7 月 1 日，高能环境公告，2022 年 6 月 29 日至 30 日，公司董事、总裁凌锦明先生通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份 463,000 股，增持金额 5,328,545.60 元；董事、副总裁胡云忠先生通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份 12,020 股，股权激励行权 116,626 股，合计增持金额 824,588.00 元；副总裁、财务总监吴秀姣女士通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份 10,000 股，增持金额 114,200.00 元。
9. 7 月 1 日，桂冠电力公告，公司董事会审议通过了《关于公司 2021 年度经营班子责任制考核奖励的议案》。
10. 7 月 1 日，江苏新能公告，公司董事会审议通过了《关于公司“十四五”发展规划纲要的议案》。

五、行业周观点

近日国务院副总理到山西太原调研，主持召开煤炭清洁高效利用专题座谈会。会议强调切实抓好煤炭保量稳价，大力推进煤炭清洁高效利用；要加强监督管理和检查问责，确保抓好电煤中长期合同履约。政府重视能源安全，通过强监督管理和检查问责等方式，紧抓煤炭保量稳价，有助于保障火电企业生产经营。同时，会议强调要促进煤电和可再生能源协同发展，充分调动地方和企业积极性，推动煤电联营和煤电与可再生能源联营。建议关注新能源转型逐步推进的火电标的**华能国际（600011）、大唐发电（601991）、华电国际（600027）、国电电力（600795）、粤电力 A（000539）**。

表 6：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
600011	华能国际	1、公司业务规模较大，装备较为先进。规模方面，截至 2021 年底，公司可控发电装机容量达到 118695 兆瓦，境内电厂全年上网电量 4301.65 亿千瓦时，装机容量及上网电量均较高。装备方面，公司燃煤机组中，超过 54%是 60 万千瓦以上的大型机组，包括 16 台已投产的世界最先进的百万千瓦等级的超超临界机组和国内首次采用的超超临界二次再热燃煤发电机组，装备较为先进。 2、低碳清洁能源比例不断提高。公司持续推进能源结构转型，低碳清洁能源比例不断提高。截至 2021 年底，公司风电装机容量为 10535 兆瓦（含海上风电 2012 兆瓦），太阳能发电装机容量为 3311 兆瓦，水电装机容量为 368 兆瓦，天然气发电装机容量为 12243 兆瓦，生物质能源装机容量为 120 兆瓦，低碳清洁能源装机容量占

		比提升至 22.39%。 3、技术实力持续提升，节能环保指标较为领先。公司广泛应用供热增容、热电解耦、灵活性改造、污泥耦合等先进技术，2021 年公司系统授权发明专利 80 件、实用新型专利 2365 件，申请 PCT 专利 28 件、美日欧专利 20 件，授权国际专利 5 件，技术实力持续提升。另外，公司的环保排放水平达到国家标准，燃煤机组均已按国家要求实现了烟气超低排放，平均煤耗、厂用电率、水耗等能耗指标处于行业领先地位。
601991	大唐发电	1、公司整体电源布局较优。公司是中国大型独立发电公司之一，公司及子公司发电业务主要分布于全国 19 个省、市、自治区。截至 2021 年末，公司总装机容量达到 68770.03 兆瓦，其中公司火电项目布局紧贴用电端，京津冀、东南沿海区域是公司火电装机最为集中的区域；水电项目大多位于水电资源丰富的西南地区；风电、光伏项目主要布局于风光资源富集区域，公司整体电源布局较优。 2、公司转型发展逐步推进。2021 年，公司新投产机组容量共 774.15 兆瓦，其中风电项目 446.05 兆瓦、光伏项目 328.10 兆瓦。2021 年共有 85 个电源项目获得核准，核准容量 7367.16 兆瓦，其中，6 个风电项目，核准容量 1862 兆瓦；78 个光伏项目，核准容量 4585.16 兆瓦；1 个火电燃机项目，核准容量 920 兆瓦。公司在广东、安徽、江西、天津等多个地区实现新能源产业布局优化，转型发展逐步推进。 3、公司持续强化环保工作，能效指标较为领先。公司严格按照国家环保部门要求，持续强化环保工作，公司在役燃煤火电机组累计完成超低排放环保改造 107 台，均已达到超低排放环保改造限值要求。公司所属企业 31 台机组在全国火电机组能效评比中获奖，5 台机组荣获全国可靠性金牌机组。
600027	华电国际	1、公司装机容量较大，经营有序推进。截至 2022 年 3 月 26 日，公司已投入运行的控股发电厂共计 42 家，控股装机容量约为 53355.55 兆瓦，总体装机容量较大，其中包括燃煤发电控股装机约 42360 兆瓦，燃气发电控股装机约 8589.05 兆瓦，水力发电控股装机约 2403 兆瓦。公司 2021 年发电量完成 2328.01 亿千瓦时，比上年同期增长 7.52%；售热量完成 1.54 亿吉焦，同比增长 4.82%，公司经营有序推进。 2、公司持续推进业务布局优化和结构调整。从 2021 年初至 2022 年 3 月 26 日，公司共新增发电装机 3885.9 兆瓦，其中新增自建发电机组全部为清洁能源项目。另外，公司积极推进综合能源服务项目，加强抽水蓄能、储能、氢能、地热能等产业开发拓展，持续推进业务布局优化和结构调整。 3、公司火电机组性能优良。截至 2022 年 3 月 26 日，公司的火力发电机组中，90%以上是 300 兆瓦及以上的大容量、高效率、环境友好型机组，其中 600 兆瓦及以上的装机比例约占 60%，远高于全国平均水平。所有 300 兆瓦及以下的机组都经过了供热改造，供热能力较优。另外，公司 95 台燃煤机组已全部达到超低排放要求。
600795	国电电力	1、公司装机规模和设备水平较为领先。截至 2021 年底，公司控股装机容量 9980.85 万千瓦，权益装机容量 4976.67 万千瓦。同时，公司拥有 60 万千瓦以上机组 70 台，占火电装机容量的比重为 66.55%，100 万千瓦及以上机组 19 台，占火电装机容量的比重为 24.55%，公司装机规模和设备水平在电力上市企业中处于领先地位。 2、公司发电量持续增长，风电、光伏增速较快。2021 年，公司累计完成发电量 4640.96 亿千瓦时，上网电量 4403.79 亿千瓦时，较上年分别增长 9.69%和 9.74%。其中，火电累计完成发电量 3895.91 亿千瓦时，上网电量 3667.83 亿千瓦时，较 2020 年分别增长 11.94%和 12.14%；水电累计完成发电量 588.78 亿千瓦时，上网电量 584.24 亿千瓦时，较 2020 年分别降低 4.17%和 4.20%；风电累计完成发电量 151.97 亿千瓦时，上网电量 147.54 亿千瓦时，较 2020 年分别增长 14.32%和 14.25%；光伏累计完成发电量 4.29 亿千瓦时，上网电量 4.17 亿千瓦时，较 2020 年分别增长 34.47%和 31.40%。 3、公司发电效率较高。2021 年，公司火电发电机组平均供电煤耗为 295.47 克/千瓦时，较 2020 年下降 2.61 克/千瓦时；公司火电机组平均等效可用系数 92.74%，发电效率较高。另外，公司厂用电率 4.03%，较 2020 年下降 0.01 个百分点，其中火电 4.75%，同比降低 0.10 个百分点；水电 0.20%，同比持平；风电 0.21%，同比降低 0.08 个百分点；光伏发电 0.45%，同比持平。
000539	粤电力 A	1、控股股东实力雄厚，有望助力公司做大做强。截至 2021 年 12 月 31 日，公司资产规模总额达 1142.71 亿元；公司可控装机容量、受托管理装机容量合计 3879.66 万千瓦，约占广东省统调装机容量的 24.4%，是广东省装机规模最大的电力上市公司。同时，公司控股股东广东能源集团作为省属重点能源企业，拥有资源、技术、资产规模等优势，有望助力公司做大做强。 2、公司市场竞争能力较强。公司具备发电机组参数高、容量大、运行效率高、煤耗低、运行稳定、环保性能

	优越等竞争优势，2021 年公司累计完成市场电量 842.61 亿千瓦时，售电规模继续稳居全省第一，售电价格优于全省平均水平，市场竞争能力较强。 3、公司能源清洁低碳化转型值得期待。截至 2021 年 12 月 31 日，公司已投产的新能源发电项目共 22 个，控股装机容量 197.44 万千瓦；在建新能源项目 4 个，控股装机容量 126 万千瓦。此外，公司与新疆生产建设兵团第三师图木舒克市、贵州大方县、广西贺州市、青海刚察县等地方政府分别签订合作框架协议，未来有望充分利用当地太阳能、风能现有资源优势，在集中式和分散式光伏发电与风电项目开发、产业融合、碳中和等方面进行合作，公司能源清洁低碳化转型值得期待。
--	---

资料来源：东莞证券研究所

六、风险提示

- （1）政策推进不及预期：政策推进对火电行业发展影响较大，若政策推进不及预期，可能会对相应行业及上市公司造成不利影响。
- （2）经济发展不及预期：电力需求受经济周期影响较大，若经济发展不及预期，火电行业可能会受到影响。
- （3）项目建设进度不及预期：项目建设进度不及预期，可能会影响火电行业上市公司的项目建成释放，进而影响公司业绩表现。
- （4）原材料价格波动风险：煤炭价格大幅波动可能会对火电行业上市公司的业绩造成重大影响。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、北京证券交易所股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn