

谨慎推荐（维持）

环保及公用事业行业周报（2022/7/4-2022/7/10）

风险评级：中风险

汛期关注水电板块，政策利好火电板块

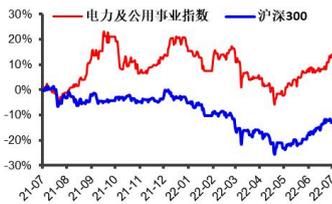
2022年7月10日

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8日，电力及公用事业指数当周上涨2.92%，跑赢沪深300指数3.77个百分点，在中信30个行业中排名第2名；电力及公用事业指数当周上涨5.48%，跑赢沪深300指数6.73个百分点，在中信30个行业中排名第2名；电力及公用事业指数年初至今下跌5.45%，跑赢沪深300指数4.90个百分点，在中信30个行业中排名第11名。
- 截至2022年7月8日，当周电力及公用事业的子板块均上涨，其中火电板块上涨8.30%，水电板块上涨1.15%，其他发电板块上涨2.06%，电网板块上涨3.45%，供热或其他板块上涨0.82%，燃气板块上涨1.06%，环保及水务板块上涨0.58%。
- 在当周涨幅前十的个股里，中科环保（新股）、赣能股份和建投能源三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，涨幅分别达110.21%、61.09%和25.65%。在当周跌幅前十的个股里，国中水务、ST星源和大连热电跌幅较大，跌幅分别达12.30%、9.29%和8.72%。
- 估值方面：**截至2022年7月8日，电力及公用事业板块PE(TTM)为63.43倍；子板块方面，火电板块PE(TTM)为-18.60倍，水电板块PE(TTM)为21.94倍，其他发电板块PE(TTM)为25.29倍，电网板块PE(TTM)为34.80倍，燃气板块PE(TTM)为20.68倍，供热或其他板块PE(TTM)为34.59倍，环保及水务板块PE(TTM)为31.22倍。
- 行业重要新闻：**农业农村部日前发布《关于做好2022年农业生产发展等项目实施工作的通知》，其中包括《农业资源及生态保护补助资金项目实施方案》等。
- 行业周观点：**水电行业部分公司披露了发电量情况或业绩预告，长江电力2022年第二季度总发电量约610.70亿千瓦时，同比增长53.46%；桂冠电力预计2022年上半年实现归母净利润约18.80亿元，同比增长约52.10%；甘肃电投预计2022年上半年归母净利润约为1.4亿元~1.5亿元，变动幅度为-4.85%~1.95%。其中，长江电力的发电量以及桂冠电力的业绩增速较快，主要因为来水情况较好等。当前我国已进入汛期，建议关注水电行业发电量、业绩增长较快的优质标的。另外，截至2022年7月8日，当周电力及公用事业的子板块均上涨，其中火电板块领涨，涨幅为8.30%，市场对火电行业的信心有所提升。我们认为，随着国家持续推进落实煤炭保量稳价政策，火电行业经营业绩有望改善，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 8 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 8 日）	6
图 3：火电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 8 日）	6
图 4：水电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 8 日）	6
图 5：其他发电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 8 日）	6
图 6：电网板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 8 日）	7
图 7：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 8 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 8 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 8 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 8 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 8 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 8 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 8 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 8 日）	6
表 6：建议关注标的理由	9

一、行情回顾

截至 2022 年 7 月 8 日，电力及公用事业指数当周上涨 2.92%，跑赢沪深 300 指数 3.77 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 2 名；电力及公用事业指数当月上涨 5.48%，跑赢沪深 300 指数 6.73 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 2 名；电力及公用事业指数年初至今下跌 5.45%，跑赢沪深 300 指数 4.90 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 11 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 8 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 8 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	-2.38	-3.06	-6.06
2	CI005002.CI	煤炭指数	-2.65	-2.31	31.27
3	CI005003.CI	有色金属指数	0.26	2.09	0.10
4	CI005004.CI	电力及公用事业指数	2.92	5.48	-5.45
5	CI005005.CI	钢铁指数	1.00	2.51	-6.81
6	CI005006.CI	基础化工指数	-0.18	0.28	-4.19
7	CI005007.CI	建筑指数	-0.75	-0.05	-1.56
8	CI005008.CI	建材指数	-4.56	-4.78	-9.80
9	CI005009.CI	轻工制造指数	-2.37	-3.36	-17.23
10	CI005010.CI	机械指数	0.25	0.89	-13.29
11	CI005011.CI	电力设备及新能源指数	2.65	1.38	-5.34
12	CI005012.CI	国防军工指数	2.01	1.78	-18.25
13	CI005013.CI	汽车指数	0.78	1.25	-0.73
14	CI005014.CI	商贸零售指数	-2.31	-3.05	-12.15
15	CI005015.CI	消费者服务指数	-4.72	-8.56	-4.21
16	CI005016.CI	家电指数	-0.54	-1.89	-11.89

17	CI005017.CI	纺织服装指数	1.17	1.47	-6.19
18	CI005018.CI	医药指数	1.29	0.86	-13.13
19	CI005019.CI	食品饮料指数	-3.11	-3.78	-6.94
20	CI005020.CI	农林牧渔指数	6.69	7.74	3.70
21	CI005021.CI	银行指数	-1.81	-2.28	-2.68
22	CI005022.CI	非银行金融指数	-2.01	-3.08	-15.18
23	CI005023.CI	房地产指数	-3.73	-4.25	-6.88
24	CI005024.CI	交通运输指数	-2.03	-3.37	-3.69
25	CI005025.CI	电子指数	-1.15	-1.42	-24.75
26	CI005026.CI	通信指数	0.08	-0.71	-16.82
27	CI005027.CI	计算机指数	-1.87	-2.54	-22.81
28	CI005028.CI	传媒指数	-2.20	-3.58	-25.33
29	CI005029.CI	综合指数	-1.72	-1.23	-8.99
30	CI005030.CI	综合金融指数	-1.90	-2.48	-23.35

数据来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 7 月 8 日，当周电力及公用事业的子板块均上涨，其中火电板块上涨 8.30%，水电板块上涨 1.15%，其他发电板块上涨 2.06%，电网板块上涨 3.45%，供热或其他板块上涨 0.82%，燃气板块上涨 1.06%，环保及水务板块上涨 0.58%。

从当月表现来看，子板块均上涨，其中火电板块上涨 10.17%，水电板块上涨 5.67%，其他发电板块上涨 2.98%，电网板块上涨 5.86%，供热或其他板块上涨 4.00%，燃气板块上涨 0.58%，环保及水务板块上涨 3.21%。

年初至今表现来看，子板块涨跌不一，其中火电板块下跌 4.25%，水电板块上涨 7.37%，其他发电板块下跌 15.24%，电网板块下跌 7.36%，供热或其他板块下跌 12.77%，燃气板块下跌 9.93%，环保及水务板块下跌 11.38%。

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 8 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	8.30	10.17	-4.25
2	CI005221.CI	水电指数	1.15	5.67	7.37
3	CI005404.CI	其他发电指数	2.06	2.98	-15.24
4	CI005405.CI	电网指数	3.45	5.86	-7.36
5	CI005227.CI	供热或其他指数	0.82	4.00	-12.77
6	CI005226.CI	燃气指数	1.06	0.58	-9.93
7	CI005406.CI	环保及水务指数	0.58	3.21	-11.38

数据来源：iFind，东莞证券研究所

在当周涨幅前十的个股里，中科环保（新股）、赣能股份和建投能源三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，涨幅分别达 110.21%、61.09%和 25.65%。在当月表现上看，涨幅前十的个股里，中科环保（新股）、赣能股份和建投能源三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，涨幅分别达 110.21%、77.26%和 38.15%。年初至今表现上看，赣能股份、中科环保（新股）和湖南发展排前三，涨幅分别达 135.24%、110.21%和 76.20%。

表 3：电力及公用事业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 8 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
301175.SZ	中科环保	110.21	301175.SZ	中科环保	110.21	000899.SZ	赣能股份	135.24
000899.SZ	赣能股份	61.09	000899.SZ	赣能股份	77.26	301175.SZ	中科环保	110.21
000600.SZ	建投能源	25.65	000600.SZ	建投能源	38.15	000722.SZ	湖南发展	76.20
600027.SH	华电国际	20.81	600027.SH	华电国际	21.12	600780.SH	通宝能源	44.85
000539.SZ	粤电力 A	16.98	300056.SZ	中创环保	19.60	600388.SH	龙净环保	43.16
000543.SZ	皖能电力	15.76	300614.SZ	百川畅银	18.28	600769.SH	祥龙电业	41.40
600863.SH	内蒙华电	15.45	000539.SZ	粤电力 A	18.10	600101.SH	明星电力	31.94
000690.SZ	宝新能源	13.73	000543.SZ	皖能电力	17.79	600795.SH	国电电力	31.23
601991.SH	大唐发电	13.47	603603.SH	博天环境	16.99	601199.SH	江南水务	29.73
600674.SH	川投能源	13.01	600310.SH	桂东电力	16.91	600982.SH	宁波能源	26.33

数据来源：iFind，东莞证券研究所

在当周跌幅前十的个股里，国中水务、ST 星源和大连热电跌幅较大，跌幅分别达 12.30%、9.29%和 8.72%。在当月表现上看，ST 星源、大连热电和海峡环保跌幅较大，跌幅分别达 8.79%、8.72%和 6.58%。年初至今表现上看，英科再生、清研环境和百川畅银跌幅较大，跌幅分别达 41.70%、39.09%和 37.91%。

表 4：电力及公用事业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 8 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
600187.SH	国中水务	-12.30	000005.SZ	ST 星源	-8.79	688087.SH	英科再生	-41.70
000005.SZ	ST 星源	-9.29	600719.SH	大连热电	-8.72	301288.SZ	清研环境	-39.09
600719.SH	大连热电	-8.72	603817.SH	海峡环保	-6.58	300614.SZ	百川畅银	-37.91
300854.SZ	中兰环保	-8.64	301259.SZ	艾布鲁	-5.78	603693.SH	江苏新能	-36.02
301288.SZ	清研环境	-7.13	603693.SH	江苏新能	-5.16	600217.SH	中再资环	-35.67
301259.SZ	艾布鲁	-5.88	600388.SH	龙净环保	-5.15	000669.SZ	ST 金鸿	-34.23
300334.SZ	津膜科技	-5.28	688087.SH	英科再生	-5.05	300854.SZ	中兰环保	-34.07
003039.SZ	顺控发展	-5.04	300912.SZ	凯龙高科	-5.00	300961.SZ	深水海纳	-33.93
300070.SZ	碧水源	-4.94	301288.SZ	清研环境	-4.18	301046.SZ	能辉科技	-33.78
300961.SZ	深水海纳	-4.82	600283.SH	钱江水利	-4.10	300422.SZ	博世科	-32.93

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 8 日，电力及公用事业板块 PE(TTM)为 63.43 倍；子板块方面，火电板块 PE(TTM)为-18.60 倍，水电板块 PE(TTM)为 21.94 倍，其他发电板块 PE(TTM)为 25.29 倍，电网板块 PE(TTM)为 34.80 倍，燃气板块 PE(TTM)为 20.68 倍，供热或其他板块 PE(TTM)为 34.59 倍，环保及水务板块 PE(TTM)为 31.22 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 8 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	63.43	34.02	63.43	19.17	86.46%	0.00%	230.81%
CI005220.CI	火电指数	-18.60	13.39	120.89	-1254.30	-238.86%	-115.38%	-98.52%
CI005221.CI	水电指数	21.94	19.51	21.94	15.93	12.47%	0.00%	37.75%
CI005404.CI	其他发电指数	25.29	27.50	35.34	22.19	-8.05%	-28.45%	13.96%
CI005405.CI	电网指数	34.80	30.72	36.42	24.01	13.29%	-4.46%	44.91%
CI005226.CI	燃气指数	20.68	21.39	27.01	16.22	-3.35%	-23.46%	27.48%
CI005227.CI	供热或其他指数	34.59	56.47	179.53	25.82	-38.74%	-80.73%	33.99%
CI005406.CI	环保及水务指数	31.22	33.41	45.88	24.78	-6.54%	-31.95%	25.98%

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 8 日）



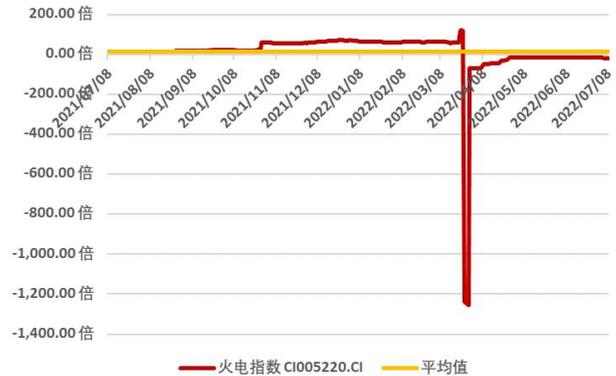
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：水电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 8 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：火电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 8 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 8 日）



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 8 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 8 日）



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 8 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：环保及水务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 8 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 7 月 4 日，安徽省能源局发布《关于追加 2022 年风电和光伏发电项目建设规模的公告》。文件提出，拟在已下达安徽省 2022 年第一批次风电和光伏发电项目建设规模基础上，追加风电和光伏发电项目建设规模 200 万千瓦，其中风电项目 100 万千瓦、光伏项目 100 万千瓦。
- 7 月 5 日，山东省财政厅副厅长表示，为加强黄河流域生态保护省际合作，2021 年，山东与河南签订《黄河流域（豫鲁段）横向生态保护补偿协议》，搭建起黄河流域省际政府间首个“权责对等、共建共享”的协作保护机制。协议综合考虑黄河水情和两省实际，以黄河干流刘庄国控断面水质监测结果为依据，进行水质基本补偿和水质变化补偿。
- 7 月 6 日，甘肃省发改委印发《甘肃省“十四五”城镇生活垃圾分类和处理设施发展规划》，目标是到 2025 年底，城市生活垃圾焚烧处理能力占比达到 65%左右。城市建成区生活垃圾日清运量超过 300 吨的地区，全部建成投运生活垃圾焚烧设施；鼓励其他城市、县城统筹一定运距范围的生活垃圾集中处置，因地制宜开展焚烧处理设施建设。支持建制镇加快补齐生活垃圾收集、转运、无害化处理设施短板。

4. 7月6日，辽宁省人民政府发布《辽宁省“十四五”节能减排综合工作方案》。《方案》提出，到2025年，全省单位地区生产总值能耗比2020年下降14.5%。能源消费总量得到合理控制，化学需氧量、氨氮、氮氧化物、挥发性有机物重点工程减排量分别达到8.92万吨、0.11万吨、7.96万吨和3.27万吨。
5. 7月6日，农业农村部日前发布《关于做好2022年农业生产发展等项目实施工作的通知》，其中包括《农业资源及生态保护补助资金项目实施方案》等。中央财政农业资源及生态保护补助资金主要用于耕地质量提升、渔业资源保护、草原生态保护补助奖励、农业废弃物资源化利用等方面的支出。
6. 7月6日，安徽省人民政府近日印发《安徽省“十四五”节能减排实施方案》，进一步完善节能减排政策机制，组织实施节能减排重点工程，推动能源利用效率大幅提高、主要污染物排放总量持续减少，实现节能降碳减污协同增效，生态环境质量持续改善。
7. 7月7日，行业标准《电化学储能用锂离子电池状态评价导则》开始征求意见，文件规定了电化学储能用锂离子电池的电气性能、剩余使用寿命以及安全性能评价。
8. 7月8日，住建部印发行业标准《厨余垃圾处理厂运行监管标准（征求意见稿）》，公开征求意见。
9. 7月8日，上海市人民政府印发《上海市瞄准新赛道促进绿色低碳产业发展行动方案（2022—2025年）》、《上海市培育“元宇宙”新赛道行动方案（2022—2025年）》、《上海市促进智能终端产业高质量发展行动方案（2022—2025年）》。
10. 7月8日，住建部就国家标准《给水排水工程构筑物结构设计标准（征求意见稿）》公开征求意见，本标准适用于新建、扩建和改建的城镇公用设施和工业企业中一般给水排水工程构筑物的结构设计。

四、公司公告

1. 7月7日，蓝天燃气公告，公司预计2022年上半年实现归母净利润3.2亿元~3.6亿元，同比增加65.75%~86.47%。
2. 7月7日，节能国祯公告，公司与中铁四局集团有限公司（联合体成员）、天津市政工程设计研究总院有限公司（联合体成员）组成的联合体为泰州市海陵区城市生态水环境治理PPP项目预中标候选人。
3. 7月7日，惠天热电公告，公司董事会审议通过了《关于以房产抵押向拓源集团借款的议案》。
4. 7月7日，三峰环境公告，公司董事会审议通过了《关于聘任总经理的议案》。
5. 7月8日，桂冠电力发布业绩预告，预计2022年上半年实现归母净利润约18.80亿元，同比增长约52.10%。

6. 7月8日,甘肃电投发布业绩预告,预计2022年上半年归母净利润约为1.4亿元~1.5亿元,变动幅度为-4.85%~1.95%。
7. 7月8日,浙江新能公告,公司股东大会审议通过了《关于减持钱江水利股票的议案》。
8. 7月8日,兴源环境公告,公司董事会审议通过了《关于终止实施2020年限制性股票激励计划暨回购注销限制性股票的议案》、《关于修订〈公司章程〉的议案》等。
9. 7月8日,西昌电力公告,公司董事会审议通过了《关于选举第八届董事会副董事长的议案》、《关于补选第八届董事会专门委员会成员的议案》。
10. 7月8日,申能股份公告,公司董事会审议通过了《关于调整预留限制性股票授予价格的议案》、《关于调整限制性股票回购价格及注销部分限制性股票的议案》。

五、行业周观点

水电行业部分公司披露了发电量情况或业绩预告,长江电力2022年第二季度总发电量约610.70亿千瓦时,同比增长53.46%;桂冠电力预计2022年上半年实现归母净利润约18.80亿元,同比增长约52.10%;甘肃电投预计2022年上半年归母净利润约为1.4亿元~1.5亿元,变动幅度为-4.85%~1.95%。其中,长江电力的发电量以及桂冠电力的业绩增速较快,主要因为来水情况较好等。当前我国已进入汛期,建议关注水电行业发电量、业绩增长较快的优质标的。另外,截至2022年7月8日,当周电力及公用事业的子板块均上涨,其中火电板块领涨,涨幅为8.30%,市场对火电行业的信心有所提升。我们认为,随着国家持续推进落实煤炭保量稳价政策,火电行业经营业绩有望改善,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、

		<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
600027	华电国际	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
600795	国电电力	<p>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。</p> <p>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%。</p> <p>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。</p>
000539	粤电力A	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>

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：政策推进对水电、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，水电、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，可能会影响水电、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