

谨慎推荐（维持）

环保及公用事业行业周报（2022/11/28-2022/12/4）

风险评级：中风险

国家发改委印发《2023年电煤中长期合同签订履约工作方案》

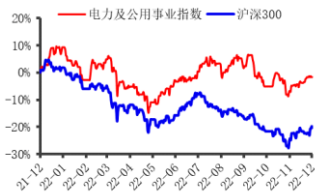
2022年12月4日

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12月2日，电力及公用事业指数当周上涨0.04%，跑输沪深300指数2.48个百分点，在中信30个行业中排名第29名；电力及公用事业指数当月下跌0.35%，跑输沪深300指数0.82个百分点，在中信30个行业中排名第23名；电力及公用事业指数年初至今下跌10.01%，跑赢沪深300指数11.64个百分点，在中信30个行业中排名第12名。
- 截至2022年12月2日，当周电力及公用事业的子板块涨多跌少，其中上涨的板块有5个，燃气板块上涨2.80%，电网板块上涨2.35%，其他发电板块上涨1.14%，环保及水务板块上涨0.96%，供热或其他板块上涨0.85%；下跌的板块有2个，水电板块下跌1.57%，火电板块下跌0.82%。
- 在当周涨幅前十的个股里，佛燃能源、皖天然气、惠城环保三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，涨幅分别达20.59%、15.82%和13.83%。在当周跌幅前十的个股里，龙源电力、协鑫能科、华能国际三家公司跌幅较大，跌幅分别达8.15%、6.66%和6.43%。
- **估值方面：**截至2022年12月2日，电力及公用事业板块PE(TTM)为49.41倍；子板块方面，火电板块PE(TTM)为-22.45倍，水电板块PE(TTM)为18.63倍，其他发电板块PE(TTM)为24.57倍，电网板块PE(TTM)为64.28倍，燃气板块PE(TTM)为22.56倍，供热或其他板块PE(TTM)为38.12倍，环保及水务板块PE(TTM)为27.00倍。
- **行业周观点：**国家发改委表示，近日先后印发《2023年电煤中长期合同签订履约工作方案》《关于进一步严格做好2023年电煤中长期合同签订工作的通知》，对做好2023年电煤中长期合同签订履约工作作出部署安排。《通知》要求，各地有关部门要提高思想认识，加强组织协调，认真做好2023年电煤中长期合同签订工作。要压紧压实企业主体责任，指导督促供需企业自主衔接资源和签订合同，推动企业签早、签足、签实、签规范，严格执行国家政策要求。要加强对辖区内供需企业中长期合同签订进展情况的跟踪调度，为供需衔接提供便利条件，及时帮助协调解决存在的困难和问题。我们认为，我国重点推进煤炭中长期合同签订履行有关工作，有望促进煤炭价格回归理性。同时，近期动力煤价格有所下降，根据同花顺金融，环渤海动力煤（5500K）综合平均价格从11月初的742.00元/吨下降到11月末的733.00元/吨，动力煤价格下降有望助力燃煤发电企业降低燃料成本。建议关注有望受益于煤炭保供稳价政策的燃煤发电行业重点企业**华能国际（600011）、华电国际（600027）、大唐发电（601991）**。
- **风险提示：**政策推进不及预期；经济发展不及预期；上网电价波动风险；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、公司公告.....	7
四、产业新闻.....	8
五、行业周观点.....	9
六、风险提示.....	10

## 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 12 月 2 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 12 月 2 日）.....	6
图 3：火电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日）.....	6
图 4：水电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日）.....	6
图 5：其他发电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日）.....	6
图 6：电网板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日）.....	7
图 7：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日）.....	7
图 8：供热或其他板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日）.....	7
图 9：环保及水务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日）.....	7

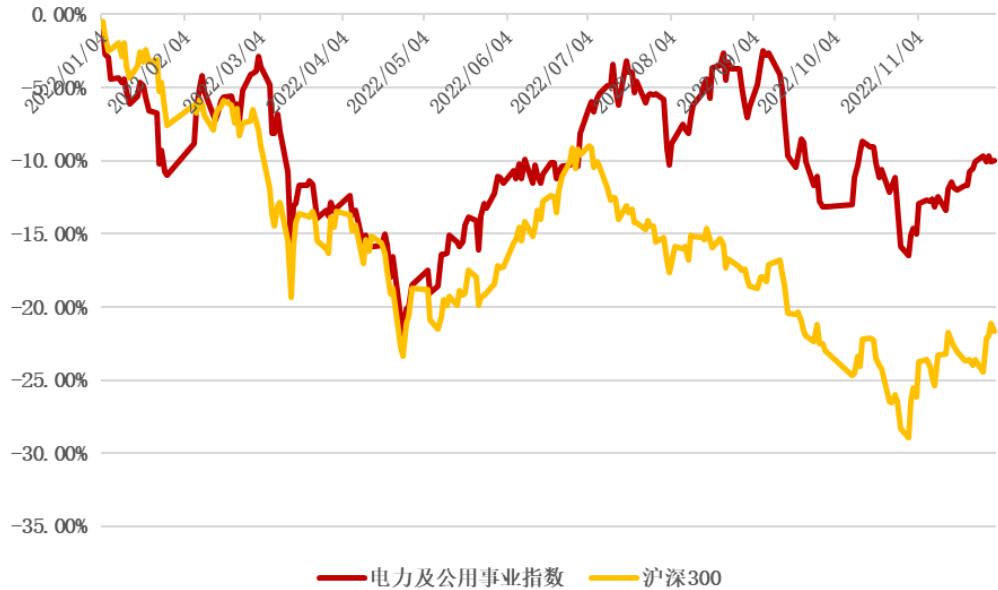
## 表格目录

表 1：中信 30 个行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 2 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 12 月 2 日）.....	4
表 3：电力及公用事业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 2 日）.....	5
表 4：电力及公用事业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 2 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 12 月 2 日）.....	6
表 6：建议关注标的理由 .....	10

## 一、行情回顾

截至 2022 年 12 月 2 日，电力及公用事业指数当周上涨 0.04%，跑输沪深 300 指数 2.48 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 29 名；电力及公用事业指数当月下跌 0.35%，跑输沪深 300 指数 0.82 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 23 名；电力及公用事业指数年初至今下跌 10.01%，跑赢沪深 300 指数 11.64 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 12 名。

图 1：中信电力及公用事业指数年初至今走势（截至 2022 年 12 月 2 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 12 月 2 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	1.87	1.46	-4.38
2	CI005002.CI	煤炭指数	-0.92	-2.36	28.31
3	CI005003.CI	有色金属指数	0.90	0.21	-13.55
4	CI005004.CI	电力及公用事业指数	0.04	-0.35	-10.01
5	CI005005.CI	钢铁指数	0.08	0.11	-16.04
6	CI005006.CI	基础化工指数	2.52	1.74	-16.83
7	CI005007.CI	建筑指数	0.53	-0.40	-3.97
8	CI005008.CI	建材指数	1.73	0.21	-21.55
9	CI005009.CI	轻工制造指数	3.64	2.40	-17.74
10	CI005010.CI	机械指数	1.01	0.84	-15.08
11	CI005011.CI	电力设备及新能源指数	2.74	1.86	-17.96
12	CI005012.CI	国防军工指数	0.47	0.27	-21.85
13	CI005013.CI	汽车指数	3.77	-0.70	-13.32
14	CI005014.CI	商贸零售指数	6.43	1.48	-9.62
15	CI005015.CI	消费者服务指数	10.76	0.78	-4.31
16	CI005016.CI	家电指数	2.16	0.41	-20.41

17	CI005017.CI	纺织服装指数	5.21	3.34	-8.02
18	CI005018.CI	医药指数	1.30	0.10	-17.75
19	CI005019.CI	食品饮料指数	7.79	3.43	-19.76
20	CI005020.CI	农林牧渔指数	4.42	2.52	-8.98
21	CI005021.CI	银行指数	0.91	-1.30	-7.64
22	CI005022.CI	非银行金融指数	2.71	-0.20	-14.46
23	CI005023.CI	房地产指数	3.49	-1.84	-1.81
24	CI005024.CI	交通运输指数	2.26	-0.60	-2.43
25	CI005025.CI	电子指数	0.94	0.78	-32.71
26	CI005026.CI	通信指数	3.15	2.31	-15.14
27	CI005027.CI	计算机指数	2.71	2.72	-21.39
28	CI005028.CI	传媒指数	5.03	2.12	-25.35
29	CI005029.CI	综合指数	3.02	0.95	-4.54
30	CI005030.CI	综合金融指数	3.16	-0.47	-25.03

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

截至 2022 年 12 月 2 日，当周电力及公用事业的子板块涨多跌少，其中上涨的板块有 5 个，燃气板块上涨 2.80%，电网板块上涨 2.35%，其他发电板块上涨 1.14%，环保及水务板块上涨 0.96%，供热或其他板块上涨 0.85%；下跌的板块有 2 个，水电板块下跌 1.57%，火电板块下跌 0.82%。

从当月表现来看，子板块涨少跌多，其中上涨的板块有 2 个，其他发电板块上涨 0.48%，水电板块上涨 0.42%；下跌的板块有 5 个，燃气板块下跌 1.53%，火电板块下跌 1.27%，供热或其他板块下跌 1.03%，环保及水务板块下跌 0.24%，电网板块下跌 0.07%。

年初至今表现来看，子板块均下跌，其中其他发电板块下跌 22.09%，环保及水务板块下跌 15.32%，供热或其他板块下跌 14.70%，电网板块下跌 14.44%，火电板块下跌 6.45%，燃气板块下跌 4.68%，水电板块下跌 2.15%。

表 2：电力及公用事业子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 2 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	-0.82	-1.27	-6.45
2	CI005221.CI	水电指数	-1.57	0.42	-2.15
3	CI005404.CI	其他发电指数	1.14	0.48	-22.09
4	CI005405.CI	电网指数	2.35	-0.07	-14.44
5	CI005227.CI	供热或其他指数	0.85	-1.03	-14.70
6	CI005226.CI	燃气指数	2.80	-1.53	-4.68
7	CI005406.CI	环保及水务指数	0.96	-0.24	-15.32

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

在当周涨幅前十的个股里，佛燃能源、皖天然气、惠城环保三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，涨幅分别达 20.59%、15.82%和 13.83%。在当月表现上看，涨幅前十的个股里，百川畅银、路德环境、惠城环保三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，涨幅分别达 10.42%、10.38%和 7.75%。年初至今表现上看，立新能源、湖南发展、赣能

股份排前三，涨幅分别达 156.26%、75.17%和 74.20%。

表 3：电力及公用事业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 2 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
002911.SZ	佛燃能源	20.59	300614.SZ	百川畅银	10.42	001258.SZ	立新能源	156.26
603689.SH	皖天然气	15.82	688156.SH	路德环境	10.38	000722.SZ	湖南发展	75.17
300779.SZ	惠城环保	13.83	300779.SZ	惠城环保	7.75	000899.SZ	赣能股份	74.20
301046.SZ	能辉科技	13.00	601778.SH	晶科科技	5.47	001299.SZ	美能能源	70.89
300614.SZ	百川畅银	12.99	603759.SH	海天股份	5.07	600780.SH	通宝能源	70.59
000899.SZ	赣能股份	12.65	603603.SH	*ST 博天	5.03	600388.SH	ST 龙净	69.18
000421.SZ	南京公用	12.55	603200.SH	上海洗霸	4.87	300779.SZ	惠城环保	64.28
003027.SZ	同兴环保	11.78	002911.SZ	佛燃能源	4.74	688156.SH	路德环境	59.69
603177.SH	德创环保	10.58	301046.SZ	能辉科技	4.48	000820.SZ	神雾节能	51.62
601778.SH	晶科科技	8.65	001258.SZ	立新能源	4.44	000593.SZ	德龙汇能	39.31

数据来源：iFind，东莞证券研究所

在当周跌幅前十的个股里，龙源电力、协鑫能科、华能国际三家公司跌幅较大，跌幅分别达 8.15%、6.66%和 6.43%。在当月表现上看，同兴环保、天壕环境、凯龙高科跌幅较大，跌幅分别达 16.00%、6.72%和 5.66%。年初至今表现上看，英科再生、清研环境、深水海纳跌幅较大，跌幅分别达 57.25%、47.79%和 42.98%。

表 4：电力及公用事业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 2 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
001289.SZ	龙源电力	-8.15	003027.SZ	同兴环保	-16.00	688087.SH	英科再生	-57.25
002015.SZ	协鑫能科	-6.66	300332.SZ	天壕环境	-6.72	301288.SZ	清研环境	-47.79
600011.SH	华能国际	-6.43	300912.SZ	凯龙高科	-5.66	300961.SZ	深水海纳	-42.98
300912.SZ	凯龙高科	-5.60	000722.SZ	湖南发展	-5.47	300614.SZ	百川畅银	-41.19
600388.SH	ST 龙净	-5.28	001299.SZ	美能能源	-4.64	300854.SZ	中兰环保	-39.03
000605.SZ	渤海股份	-4.31	605011.SH	杭州热电	-4.39	003039.SZ	顺控发展	-38.74
600795.SH	国电电力	-3.73	000593.SZ	德龙汇能	-4.39	001230.SZ	劲旅环境	-38.28
600027.SH	华电国际	-3.70	600217.SH	中再资环	-4.11	603693.SH	江苏新能	-37.84
301068.SZ	大地海洋	-2.93	600526.SH	菲达环保	-4.03	000537.SZ	广宇发展	-37.83
600642.SH	申能股份	-2.56	600333.SH	长春燃气	-3.39	601778.SH	晶科科技	-36.60

数据来源：iFind，东莞证券研究所

## 二、板块估值情况

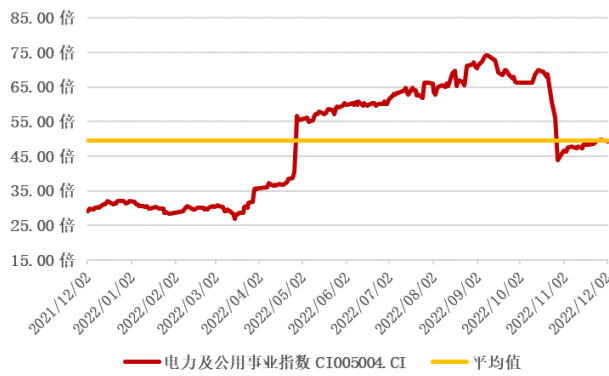
截至 2022 年 12 月 2 日，电力及公用事业板块 PE(TTM) 为 49.41 倍；子板块方面，火电板块 PE(TTM) 为 22.45 倍，水电板块 PE(TTM) 为 18.63 倍，其他发电板块 PE(TTM) 为 24.57 倍，电网板块 PE(TTM) 为 64.28 倍，燃气板块 PE(TTM) 为 22.56 倍，供热或其他板块 PE(TTM) 为 38.12 倍，环保及水务板块 PE(TTM) 为 27.00 倍。

表 5：电力及公用事业指数及子板块估值情况（截至 2022 年 12 月 2 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	49.41	49.48	74.23	27.03	-0.14%	-33.44%	82.83%
CI005220.CI	火电指数	-22.45	-4.51	120.89	-1254.30	398.38%	-118.57%	-98.21%
CI005221.CI	水电指数	18.63	20.11	22.66	16.56	-7.32%	-17.75%	12.52%
CI005404.CI	其他发电指数	24.57	26.34	30.87	22.19	-6.74%	-20.42%	10.71%
CI005405.CI	电网指数	64.28	39.04	87.65	24.55	64.67%	-26.66%	161.86%
CI005226.CI	燃气指数	22.56	21.25	26.06	16.22	6.18%	-13.45%	39.09%
CI005227.CI	供热或其他指数	38.12	36.92	94.03	25.82	3.24%	-59.46%	47.63%
CI005406.CI	环保及水务指数	27.00	30.11	35.23	24.69	-10.32%	-23.36%	9.39%

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 12 月 2 日）



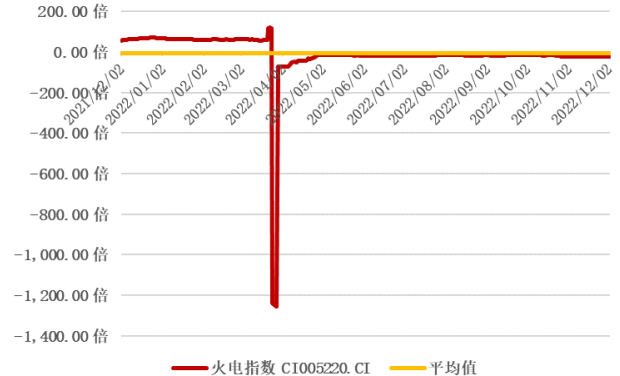
数据来源：iFind、东莞证券研究所

图 4：水电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 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 12 月 2 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 12 月 2 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 12 月 2 日）

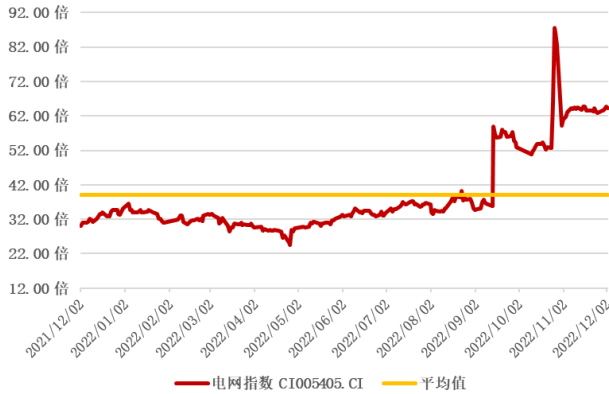
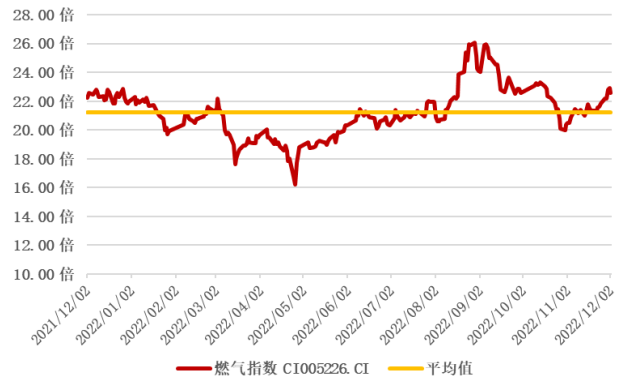


图 7：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日）



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 12 月 2 日）

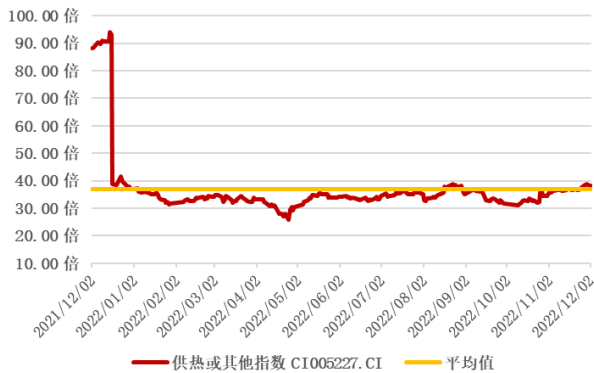
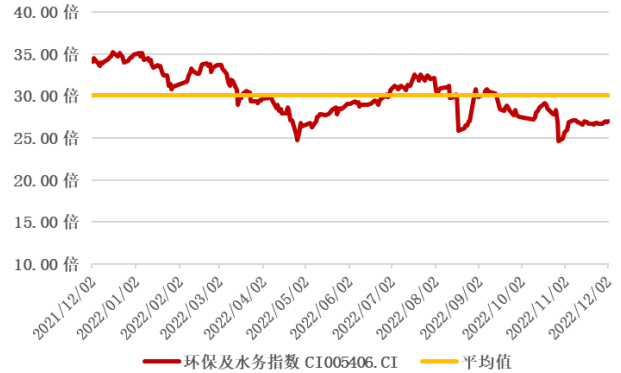


图 9：环保及水务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日）



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、公司公告

- 11 月 30 日，先河环保公告，公司股东大会审议通过《关于补选张菊军先生为公司第四届董事会非独立董事的议案》，未通过《关于补选闫四海先生为公司第四届董事会非独立董事的议案》。
- 12 月 1 日，天壕环境公告，神安线管道项目陕西-山西段近日完成物理连接，取得机械完工证书及国家法律法规要求的相关证照，截至目前已进入试运行阶段。
- 12 月 1 日，川投能源公告，公司拟以支付现金的方式通过北京产权交易所竞买国能集团持有的大渡河公司 10%股权，交易金额为 401,292.71 万元。
- 12 月 1 日，三峡水利公告，公司股东大会审议通过《关于修订〈项目跟投管理办法（试行）〉的议案》、《关于调整第十届董事会董事的议案》。
- 12 月 1 日，清新环境公告，公司董事会审议通过《关于公司本次非公开发行 A 股股票预案（更新稿）的议案》、《关于公司前次募集资金使用情况专项报告（更新稿）的议案》等。
- 12 月 2 日，天富能源公告，公司股东大会审议通过《关于公司为控股股东天富集团

在广发银行不超过 1.50 亿元借款提供担保的议案》、《关于公司为控股股东天富集团不超过 1.50 亿元融资租赁借款提供担保的议案》等。

7. 12 月 2 日，皖能电力公告，公司董事会审议通过《关于制定〈安徽皖能股份有限公司经理层成员选聘管理办法（试行）〉的议案》、《关于公司经理层成员 2021 年度薪酬兑现方案的议案》等。
8. 12 月 2 日，江苏新能公告，公司董事会审议通过《关于对外投资成立江苏新能昊仪凯西新能源有限公司（筹）暨关联交易的议案》、《关于对外投资成立江苏新能昊邮凯西新能源有限公司（筹）暨关联交易的议案》。
9. 12 月 2 日，创业环保公告，公司董事会审议通过《关于聘任周敬东先生和江南先生为公司副总经理的议案》、《关于天津中水有限公司与关联方签订工程建设合同的议案》等。
10. 12 月 2 日，中山公用公告，公司董事会审议通过《关于补选第十届董事会非独立董事的议案》、《关于调整董事会专门委员会委员的议案》等。

#### 四、产业新闻

1. 11 月 30 日，国家发改委表示，近日先后印发《2023 年电煤中长期合同签订履约工作方案》《关于进一步严格做好 2023 年电煤中长期合同签订工作的通知》，对做好 2023 年电煤中长期合同签订履约工作作出部署安排。
2. 11 月 30 日，华能陇东能源基地 600 万千瓦风光储综合新能源示范项目首台风机成功吊装，标志着我国首个千万千瓦级多能互补综合能源基地新能源项目进入全面建设阶段。华能陇东能源基地 600 万千瓦风光储综合新能源示范项目位于甘肃省庆阳市环县，总装机为 6000MW，是国家“十四五”规划确定重点工程“陇电入鲁”重点配套新能源电源项目，也是甘肃省继酒湖直流工程后又一规模化清洁电力外送工程。
3. 11 月 30 日，安徽省科技厅发布关于印发《安徽省科技支撑碳达峰碳中和实施方案（2022-2030 年）》的通知。《实施方案》提出，到 2025 年，全省绿色低碳领域原始创新能力大幅提升，低碳零碳负碳技术攻关取得突破进展，科技创新平台发挥重要作用，创新人才团队形成集聚规模，重大科技成果加速转化产业化，初步建立全省绿色低碳技术创新体系，为我省实现碳达峰目标奠定坚实基础。
4. 12 月 1 日，2022 中国光伏行业年度大会在安徽滁州举行。工信部电子信息司表示，工信部将持续推动产业创新升级，加快发布能源电子产业发展指导意见。
5. 12 月 1 日，陕西发改委印发《陕西省 2023 年电力中长期市场化交易实施方案》，其中提到，燃煤发电上网电量全部参与市场化交易。鼓励新能源发电参与市场交易，原则上除优先发电之外的电量全部进入市场，通过市场化方式进行消纳，新能源市场化方案另行印发。燃煤发电与新能源发电之间暂不开展合同电量转让交易。
6. 12 月 1 日，中国政府采购网发布北京市密云区农村污水治理第三片区 PPP 项目中标



公告。中标人为中国电建集团环境工程有限公司、中国水利水电第四工程局有限公司、华航环境发展有限公司联合体。可用性服务费为 38883700.00 元/年。污水处理服务费单价为 4.93 元/吨。

7. 12 月 1 日，安徽省生态环境厅发布《安徽省新污染物治理工作方案（公开征求意见稿）》。意见稿提出，到 2025 年，大气、水、土壤多环境介质协同治理统筹推进，重点管控新污染物专项治理深入开展，高关注、高产（用）量的化学物质风险筛查基本完成，有毒有害化学物质环境风险防控体系逐步完善，新污染物治理长效机制初步构建，新污染物调查、监测、评估及治理能力显著提升。
8. 12 月 2 日，西藏自治区人民政府办公厅印发《西藏自治区“十四五”时期“无废城市”建设工作方案》。《工作方案》要求，2022 年，拉萨市、日喀则市、山南市全面启动“无废城市”建设，确保到 2025 年，在建“无废城市”通过国家“十四五”时期“无废城市”建设评估，其他城市奠定梯次建设“无废城市”的工作基础。
9. 12 月 2 日，吉林省生态环境厅发布对省政协十二届五次会议第 284 号委员提案的答复。答复指出，为实现能源领域碳达峰，将重点推动 4 方面工作：一是加快建设“吉电南送”外送通道；二是推动建设“山水蓄能三峡”；三是充分挖掘火电调节能力；四是积极提升电力系统运行灵活性。
10. 12 月 2 日，国际可再生能源机构（IRENA）近日发布最新报告称：“不加选择、不分青红皂白地使用氢，可能反而拖慢全球能源转型进程。应设置氢气应用的优先级别，并尽快建立一个全球性的跟踪认证机制，以进一步促进氢能产业、尤其是绿氢产业的可持续发展。”

## 五、行业周观点

国家发改委表示，近日先后印发《2023 年电煤中长期合同签订履约工作方案》《关于进一步严格做好 2023 年电煤中长期合同签订工作的通知》，对做好 2023 年电煤中长期合同签订履约工作作出部署安排。《通知》要求，各地有关部门要提高思想认识，加强组织协调，认真做好 2023 年电煤中长期合同签订工作。要压紧压实企业主体责任，指导督促供需企业自主衔接资源和签订合同，推动企业签早、签足、签实、签规范，严格执行国家政策要求。要加强对辖区内供需企业中长期合同签订进展情况的跟踪调度，为供需衔接提供便利条件，及时帮助协调解决存在的困难和问题。我们认为，我国重点推进煤炭中长期合同签订履行有关工作，有望促进煤炭价格回归理性。同时，近期动力煤价格有所下降，根据同花顺金融，环渤海动力煤（5500K）综合平均价格从 11 月初的 742.00 元/吨下降到 11 月末的 733.00 元/吨，动力煤价格下降有望助力燃煤发电企业降低燃料成本。建议关注有望受益于煤炭保供稳价政策的燃煤发电行业重点企业**华能国际（600011）、华电国际（600027）、大唐发电（601991）**。

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	<p>1、公司是燃煤发电行业龙头企业。截至 2022 年 6 月 30 日，公司燃煤发电机组装机容量达到 92467.98 兆瓦，排在全国首位。公司可控发电装机容量为 122199 兆瓦，燃煤发电机组装机容量占比为 75.67%，燃煤机组占比较高。同时，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。</p> <p>2、公司通过科技创新持续提升技术实力。公司创新举措包括，全国产 DCS 在公司系统 7 家电厂 12 台机组推广应用；50 台风机完成国产化 PLC 改造应用；开展智能化本质安全管控项目；污泥垃圾耦合发电技术、汽轮机低压缸零出力技术完成规模化应用。同时，公司海上风电、高温材料、燃机自主运维、深度调峰全过程节能等重点科技项目持续推进。通过不断创新，上半年公司获得发明专利授权 63 件，实用新型专利授权 1472 件，国际专利授权 5 件，技术实力持续提升。</p> <p>3、公司在原材料采购方面具备优势。一方面，公司火电厂多位于沿海沿江地区，原材料运输较为便利，因而公司可通过多种渠道采购煤炭；另一方面，公司拥有港口及码头资源，可以进行原材料集约化管理，促进原材料周转，减少滞期费用。</p>
600027	华电国际	<p>1、公司燃煤发电机组装机容量较高。截至 2022 年 8 月 26 日，公司已投入运行的控股发电厂共计 42 家，控股装机容量为 53413 兆瓦。其中，燃煤发电控股装机容量共计 42360 兆瓦，占比为 79.31%；燃气发电控股装机容量共计 8589 兆瓦，占比为 16.08%；水电等可再生能源发电控股装机容量共计 2459 兆瓦，占比为 4.60%，公司燃煤发电机组装机容量较高。</p> <p>2、公司火电机组性能优良，供电煤耗水平有所改善。截至 2022 年 8 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，供热能力明显提升。另外，公司 95 台燃煤机组已全部达到超低排放要求。2022 年上半年，公司供电煤耗为 283.32 克/千瓦时，同比降低 0.40 克/千瓦时，供电煤耗水平有所改善。</p> <p>3、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。同时，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>
601991	大唐发电	<p>1、公司整体电源布局较优。截至 2022 年 6 月 30 日，公司总装机容量达到 68994.23 兆瓦，其中，火电煤机 47954 兆瓦，约占 69.50%；火电燃机 4622.4 兆瓦，约占 6.70%；水电约 9204.73 兆瓦，约占 13.34%；风电 5158.1 兆瓦，约占 7.48%；光伏发电 2055 兆瓦，约占 2.98%。公司及子公司发电业务主要分布于全国 19 个省、市、自治区。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全国风光资源富集区域，公司整体电源布局较优。</p> <p>2、公司融资渠道较为丰富。2022 年上半年，公司结合资金需求及货币市场利率走势，共计发行 60.5 亿元超短期融资债券、72.9 亿元中期票据。截至 2022 年 6 月 30 日，公司综合融资成本为 3.71%，同比降低 0.43 个百分点。公司综合运用多种融资方式，促进整体资金链顺畅，助力降低融资成本。</p> <p>3、公司持续强化环保工作。公司严格按照国家环保部门要求，持续强化环保工作，公司在役燃煤发电机组累计完成超低排放环保改造 107 台，均已按照超低排放环保改造限值达标排放。公司所属企业 8 台机组在发电机组可靠性对标中荣获优胜机组称号；25 台次机组在电力行业火电机组能效水平对标中获奖，其中，4 台机组荣获 5A 级优胜机组，7 台机组荣获 4A 级优胜机组，14 台机组荣获 3A 级优胜机组。</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：煤炭为燃煤发电行业重要的原材料，煤炭保供稳价政策可能对燃煤发电行业上市公司的业绩造成重大影响。

（2）经济发展不及预期：电力需求受经济周期影响较大。若未来经济发展不及预期，将影响全社会电力需求，从而发电行业上市公司将受到影响。

（3）上网电价波动风险：发电行业上市公司的主要产品为电力，电力价格通常以上网电价指标衡量。上网电价大幅波动可能会对发电行业上市公司的业绩造成直接影响。

（4）原材料价格波动风险：动力煤采购成本在燃煤发电企业的成本中占比较大，动力煤价格大幅波动将影响燃煤发电行业上市公司的业绩。

**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
适当性评级	
风险等级	定义
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	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
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