

谨慎推荐（维持）

环保及公用事业行业周报（2022/12/5-2022/12/11）

风险评级：中风险

国家发改委要求各地做好 2023 年电煤中长期合同签订工作

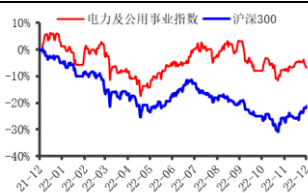
2022 年 12 月 11 日

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9日，电力及公用事业指数当周下跌2.26%，跑输沪深300指数5.54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2.60%，跑输沪深300指数6.37个百分点，在中信30个行业中排名第30名；电力及公用事业指数年初至今下跌12.04%，跑赢沪深300指数7.03个百分点，在中信30个行业中排名第14名。
- 截至2022年12月9日，当周电力及公用事业的子板块均下跌，其中火电板块下跌4.15%，其他发电板块下跌2.73%，电网板块下跌2.38%，燃气板块下跌1.99%，水电板块下跌1.97%，供热或其他板块下跌1.66%，环保及水务板块下跌0.54%。
- 在当周涨幅前十的个股里，惠城环保、中国天楹、*ST科林三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，涨幅分别达15.16%、13.15%和11.67%。在当周跌幅前十的个股里，广宇发展、赣能股份、皖天然气三家公司跌幅较大，跌幅分别达9.85%、8.62%和8.03%。
- **估值方面：**截至2022年12月9日，电力及公用事业板块PE(TTM)为48.49倍；子板块方面，火电板块PE(TTM)为-21.61倍，水电板块PE(TTM)为18.32倍，其他发电板块PE(TTM)为24.08倍，电网板块PE(TTM)为70.23倍，燃气板块PE(TTM)为22.04倍，供热或其他板块PE(TTM)为37.57倍，环保及水务板块PE(TTM)为26.82倍。
- **行业周观点：**近期国家发改委印发《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，近期动力煤价格指标有所回落，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12月初的734.00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。继续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.....	10
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 12 月 9 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 9 日）.....	6
图 3：火电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 9 日）.....	6
图 4：水电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 9 日）.....	6
图 5：其他发电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 9 日）.....	6
图 6：电网板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 9 日）.....	7
图 7：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 9 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 9 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 9 日）.....	7

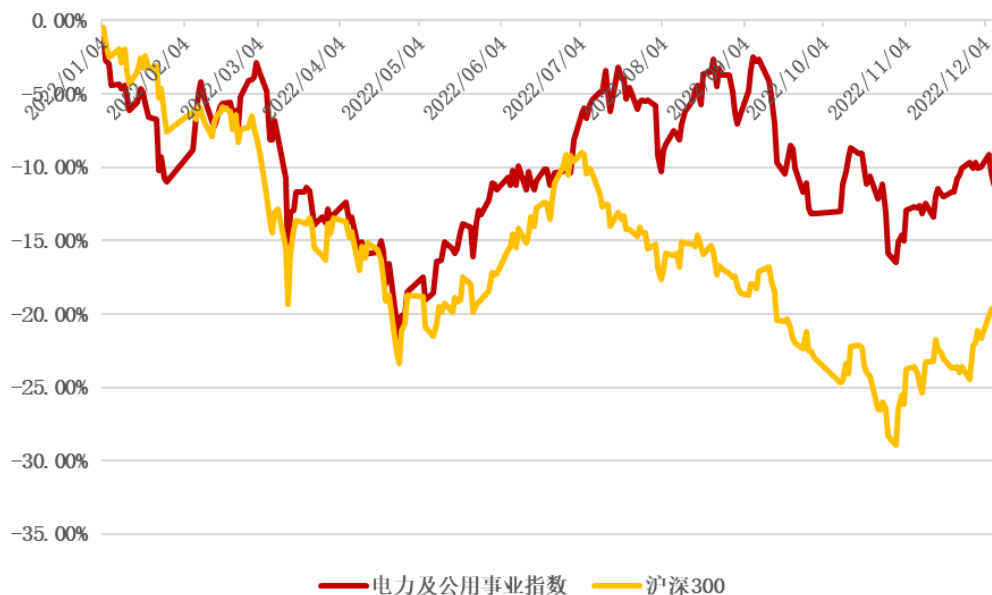
表格目录

表 1：中信 30 个行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 9 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 9 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 9 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 9 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 9 日）.....	6
表 6：建议关注标的理由	10

一、行情回顾

截至 2022 年 12 月 9 日，电力及公用事业指数当周下跌 2.26%，跑输沪深 300 指数 5.54 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 2.60%，跑输沪深 300 指数 6.37 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 30 名；电力及公用事业指数年初至今下跌 12.04%，跑赢沪深 300 指数 7.03 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 14 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 9 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 9 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	-0.45	1.01	-4.81
2	CI005002.CI	煤炭指数	0.06	-2.30	28.39
3	CI005003.CI	有色金属指数	3.07	3.29	-10.89
4	CI005004.CI	电力及公用事业指数	-2.26	-2.60	-12.04
5	CI005005.CI	钢铁指数	1.93	2.04	-14.42
6	CI005006.CI	基础化工指数	1.65	3.41	-15.45
7	CI005007.CI	建筑指数	1.31	0.91	-2.71
8	CI005008.CI	建材指数	4.00	4.22	-18.41
9	CI005009.CI	轻工制造指数	1.77	4.21	-16.29
10	CI005010.CI	机械指数	-0.42	0.41	-15.44
11	CI005011.CI	电力设备及新能源指数	-0.93	0.91	-18.72
12	CI005012.CI	国防军工指数	-1.59	-1.32	-23.09
13	CI005013.CI	汽车指数	0.73	0.03	-12.69
14	CI005014.CI	商贸零售指数	3.85	5.39	-6.15
15	CI005015.CI	消费者服务指数	4.71	5.53	0.20
16	CI005016.CI	家电指数	6.98	7.42	-14.85

17	CI005017.CI	纺织服装指数	1.87	5.28	-6.30
18	CI005018.CI	医药指数	1.32	1.41	-16.66
19	CI005019.CI	食品饮料指数	7.10	10.77	-14.07
20	CI005020.CI	农林牧渔指数	-0.86	1.64	-9.76
21	CI005021.CI	银行指数	3.49	2.14	-4.41
22	CI005022.CI	非银行金融指数	3.74	3.53	-11.26
23	CI005023.CI	房地产指数	3.17	1.27	1.30
24	CI005024.CI	交通运输指数	3.87	3.24	1.34
25	CI005025.CI	电子指数	0.63	1.41	-32.28
26	CI005026.CI	通信指数	-1.24	1.04	-16.19
27	CI005027.CI	计算机指数	-2.30	0.36	-23.20
28	CI005028.CI	传媒指数	0.45	2.58	-25.01
29	CI005029.CI	综合指数	0.29	1.25	-4.26
30	CI005030.CI	综合金融指数	2.05	1.57	-23.49

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

截至2022年12月9日，当周电力及公用事业的子板块均下跌，其中火电板块下跌4.15%，其他发电板块下跌2.73%，电网板块下跌2.38%，燃气板块下跌1.99%，水电板块下跌1.97%，供热或其他板块下跌1.66%，环保及水务板块下跌0.54%。

从当月表现来看，子板块均下跌，其中火电板块下跌5.36%，燃气板块下跌3.49%，供热或其他板块下跌2.67%，电网板块下跌2.45%，其他发电板块下跌2.26%，水电板块下跌1.55%，环保及水务板块下跌0.78%。

年初至今表现来看，子板块均下跌，其中其他发电板块下跌24.21%，电网板块下跌16.47%，供热或其他板块下跌16.12%，环保及水务板块下跌15.77%，火电板块下跌10.33%，燃气板块下跌6.57%，水电板块下跌4.08%。

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9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	-4.15	-5.36	-10.33
2	CI005221.CI	水电指数	-1.97	-1.55	-4.08
3	CI005404.CI	其他发电指数	-2.73	-2.26	-24.21
4	CI005405.CI	电网指数	-2.38	-2.45	-16.47
5	CI005227.CI	供热或其他指数	-1.66	-2.67	-16.12
6	CI005226.CI	燃气指数	-1.99	-3.49	-6.57
7	CI005406.CI	环保及水务指数	-0.54	-0.78	-15.77

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

在当周涨幅前十的个股里，惠城环保、中国天楹、*ST科林三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，涨幅分别达15.16%、13.15%和11.67%。在当月表现上看，涨幅前十的个股里，惠城环保、*ST博天、德创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24.07%、15.28%和13.08%。年初至今表现上看，立新能源、惠城环保、ST龙净排前三，涨幅分别达145.79%、89.18%和68.46%。

表 3：电力及公用事业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 9 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
300779.SZ	惠城环保	15.16	300779.SZ	惠城环保	24.07	001258.SZ	立新能源	145.79
000035.SZ	中国天楹	13.15	603603.SH	*ST 博天	15.28	300779.SZ	惠城环保	89.18
002499.SZ	*ST 科林	11.67	603177.SH	德创环保	13.08	600388.SH	ST 龙净	68.46
603177.SH	德创环保	11.34	000035.SZ	中国天楹	11.01	000722.SZ	湖南发展	67.77
603603.SH	*ST 博天	9.76	002499.SZ	*ST 科林	10.21	600780.SH	通宝能源	62.50
600769.SH	祥龙电业	9.43	688156.SH	路德环境	10.05	001299.SZ	美能能源	60.04
000958.SZ	电投产融	7.88	300056.SZ	中创环保	8.62	688156.SH	路德环境	59.22
300056.SZ	中创环保	7.66	000958.SZ	电投产融	8.37	000899.SZ	赣能股份	59.19
000037.SZ	深南电 A	7.15	600769.SH	祥龙电业	7.88	600769.SH	祥龙电业	46.02
000068.SZ	华控赛格	4.56	300614.SZ	百川畅银	6.38	000820.SZ	神雾节能	45.13

数据来源：iFind，东莞证券研究所

在当周跌幅前十的个股里，广宇发展、赣能股份、皖天然气三家公司跌幅较大，跌幅分别达 9.85%、8.62%和 8.03%。在当月表现上看，同兴环保、天壕环境、美能能源跌幅较大，跌幅分别达 21.73%、10.91%和 10.70%。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 57.41%、51.42%和 45.29%。

表 4：电力及公用事业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 9 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
000537.SZ	广宇发展	-9.85	003027.SZ	同兴环保	-21.73	688087.SH	英科再生	-57.41
000899.SZ	赣能股份	-8.62	300332.SZ	天壕环境	-10.91	301288.SZ	清研环境	-51.42
603689.SH	皖天然气	-8.03	001299.SZ	美能能源	-10.70	300961.SZ	深水海纳	-45.29
000600.SZ	建投能源	-7.54	000593.SZ	德龙汇能	-10.28	000537.SZ	广宇发展	-43.96
600011.SH	华能国际	-7.40	600795.SH	国电电力	-9.71	300614.SZ	百川畅银	-43.34
600644.SH	乐山电力	-7.15	600011.SH	华能国际	-9.55	300854.SZ	中兰环保	-41.44
600509.SH	天富能源	-7.06	000722.SZ	湖南发展	-9.47	601778.SH	晶科科技	-39.30
301288.SZ	清研环境	-6.95	600027.SH	华电国际	-9.15	603693.SH	江苏新能	-39.22
600795.SH	国电电力	-6.83	000899.SZ	赣能股份	-8.88	600956.SH	新天绿能	-38.51
003027.SZ	同兴环保	-6.82	000537.SZ	广宇发展	-8.00	001230.SZ	劲旅环境	-37.72

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 9 日，电力及公用事业板块 PE(TTM)为 48.49 倍；子板块方面，火电板块 PE(TTM)为 21.61 倍，水电板块 PE(TTM)为 18.32 倍，其他发电板块 PE(TTM)为 24.08 倍，电网板块 PE(TTM)为 70.23 倍，燃气板块 PE(TTM)为 22.04 倍，供热或其他板块 PE(TTM)为 37.57 倍，环保及水务板块 PE(TTM)为 26.82 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 9 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	48.49	49.87	74.23	27.03	-2.77%	-34.68%	79.42%
CI005220.CI	火电指数	-21.61	-6.21	120.89	-1254.30	248.12%	-117.88%	-98.28%
CI005221.CI	水电指数	18.32	20.10	22.66	16.56	-8.84%	-19.12%	10.64%
CI005404.CI	其他发电指数	24.08	26.25	30.87	22.19	-8.26%	-21.99%	8.52%
CI005405.CI	电网指数	70.23	39.77	87.65	24.55	76.61%	-19.87%	186.08%
CI005226.CI	燃气指数	22.04	21.24	26.06	16.22	3.75%	-15.46%	35.87%
CI005227.CI	供热或其他指数	37.57	35.87	94.03	25.82	4.75%	-60.04%	45.51%
CI005406.CI	环保及水务指数	26.82	29.97	35.23	24.69	-10.51%	-23.88%	8.64%

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 9 日）



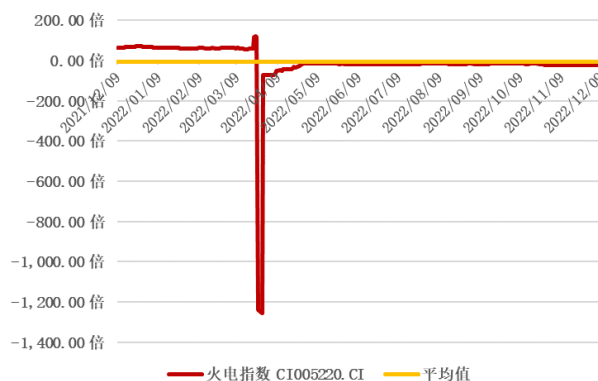
数据来源：iFind、东莞证券研究所

图 4：水电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 9 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 9 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 9 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 9 日）



图 7：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 9 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 9 日）

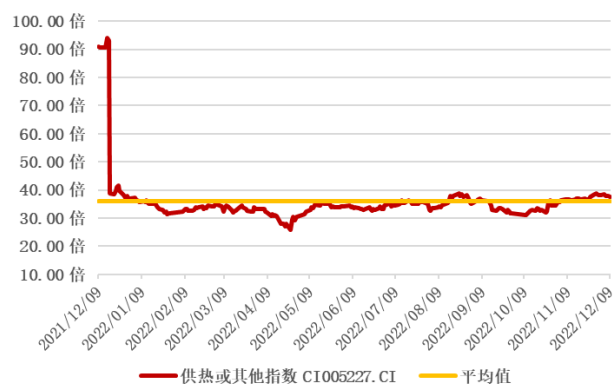
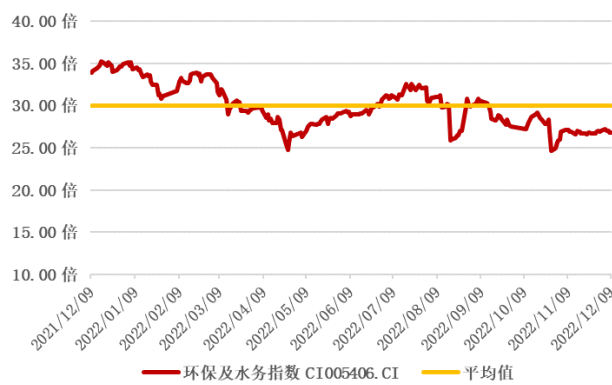


图 9：环保及水务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 9 日）



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

- 12 月 7 日，聚光科技公告，公司及子公司自 2022 年 8 月 3 日至 2022 年 12 月 6 日累计收到各项政府补助资金共计人民币 51,203,401.83 元，其中增值税即征即退资金为人民币 31,648,504.38 元，与公司日常经营活动密切相关，具有可持续性；其他政府补助资金为人民币 19,554,897.45 元。
- 12 月 7 日，金科环境公告，公司于 2022 年 12 月 5 日分别召开第二届董事会第十七次会议、第二届监事会第十四次会议，审议通过《关于变更部分募投项目的议案》，同意公司将南堡污水零排放及资源化项目变更为污水资源化回用项目、药剂项目和研发项目。
- 12 月 7 日，瀚蓝环境公告，公司董事会审议通过《关于投资南海生活垃圾焚烧发电厂提标扩能工程（二期）及配套炉渣综合利用项目的议案》、《关于投资南海区生物资源综合利用中心项目的议案》。
- 12 月 7 日，先河环保公告，公司董事会审议通过《关于选举公司董事长的议案》。
- 12 月 8 日，中国天楹公告，公司预中标吉林省延边朝鲜族自治州和龙市城乡环卫一体化项目。中标金额为首期服务期限 3 年总金额 6785.64 万元。

6. 12月8日，伟明环保公告，中国证监会依法对公司提交的《上市公司发行可转换为股票的公司债券核准》事项的行政许可申请材料进行了审查，认为该申请所有材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。
7. 12月8日，南网储能公告，公司拟将主要从事购售电、电力设计及配售电业务的相关资产负债置出，并与南方电网公司持有的南方电网调峰调频发电有限公司100%股权的等值部分进行置换。本次交易中，公司置出资产作价210,389.27万元，置入资产的作价1,568,963.88万元，差额1,358,574.61万元由公司发行股份的方式向南方电网公司购买。
8. 12月8日，科达制造公告，公司董事会审议通过《关于使用部分闲置自有资金委托理财的议案》、《关于对外投资暨参与设立投资基金的议案》等。
9. 12月8日，贵州燃气公告，公司于2022年12月7日与织金综合执法局签订了《织金县城市管道天然气特许经营协议》。特许经营期限为20年，自2022年12月7日起至2042年12月6日止。
10. 12月8日，广宇发展公告，近日陕西省能源局下发了《关于陕西省2022年风电光伏发电保障性并网项目竞争性配置结果的公示》，公司子公司陕西鲁能宜君新能源有限公司申报的“鲁能宜君三期10万千瓦林光互补项目”被纳入2022年陕西省风电、光伏发电项目保障性并网规模。该新能源建设指标的获取有利于增加公司新能源项目储备，提升公司可持续发展能力。

四、产业新闻

1. 12月5日，上海市发展和改革委员会发布关于下达《上海市2022年节能减排专项资金安排计划（第五批）》的通知。其中，按照《上海市可再生能源和新能源发展专项资金扶持办法》（沪发改能源〔2016〕136号）和《上海市可再生能源和新能源发展专项资金扶持办法（2020版）》（沪发改规范〔2020〕7号）规定，安排经审核通过的2022年可再生能源和新能源奖励资金共计44723.712868万元。
2. 12月6日，浙江省生态环境厅发布《浙江省臭氧污染防治攻坚三年行动方案》政策解读，攻坚目标为到2023年，各地完成废气治理低效设施升级改造，建立覆盖省市县三级的臭氧污染天气应对机制。到2024年，重点企业大气污染防治绩效评级B级及以上占比达到8%。到2025年，中小微企业废气治理设施活性炭集中收集再生体系实现全覆盖，重点企业大气污染防治绩效评级B级及以上占比达到10%，市县生态环境执法机构全面完成大气执法监管装备规范化建设，省级以上开发区（园区）全面完成空气质量监测站点建设；全省臭氧浓度稳中有降，设区城市空气质量优良天数比率达到94%，县级以上城市不发生臭氧引起的重污染天气，基本消除中度污染天气。
3. 12月6日，驻马店市人民政府发布《驻马店市制造业“十四五”高质量发展规划（2021-2025年）》草案解读，发展目标是到2025年，制造业比重保持稳中有升，传统产业转型基本实现高位嫁接，新兴产业培育取得重大进展，未来产业布局实现

重点突破，“五链”深度耦合格局全面形成，高质量发展态势更趋巩固，产业链现代化水平显著提升，基本建成链群完整、生态完备、特色明显、发展质量效益显著的先进制造业强市。

4. 12月6日，山西省生态环境厅发布关于公开征求《山西省“十四五”低碳环保产业发展规划（征求意见稿）》意见的通知，主要目标为到2025年低碳环保重点领域核心技术取得突破，推广一批具有国内先进水平的技术装备产品，建立一批低碳环保产业示范园区，培育一批具有国内竞争力的低碳环保服务企业，为产业绿色低碳发展提供有力支撑。
5. 12月6日，国际能源署发布《2022年可再生能源报告》。受能源危机推动，各国可再生能源安装明显提速，未来五年全球装机增量有望接近此前五年增量的两倍。《报告》预计，2022年至2027年间，全球可再生能源发电装机容量将增加2400吉瓦，占全球电力增量的90%以上。到2025年初，可再生能源将超过煤炭成为全球第一大电力来源。
6. 12月6日，四川省人民政府发布关于印发《四川省电源电网发展规划（2022-2025年）》的通知，主要目标为到2025年基本建成具备较强抗风险能力的电力系统。
7. 12月7日，郑州市人民政府发布关于印发《郑州市“十四五”现代能源体系规划》的通知。“十四五”时期，郑州市将大力推进“减煤、稳油、增气、强电、加绿”，进一步减少煤炭消费，稳定石油消费，新增用能主要由清洁能源满足，持续提升天然气和外电引入比重，大力发展可再生能源，加快构建以新能源为主体的新型电力系统，确保能源安全保障，低碳绿色转型，能源利用效率提升，实现“四保两降三提升”目标。到2025年基本形成以“内优外引”为基本特征，清洁低碳、安全高效的现代能源体系。
8. 12月8日，安徽省淮南市印发《全市电化学储能电站安全风险隐患专项整治工作方案》，工作目标为立足我国“碳达峰、碳中和”的规划目标以及全市碳达峰中和工作领导小组会议要求，针对电化学储能电站的安全现状，全面开展电化学储能电站安全风险隐患检查评估、专项整治，及时有效防范化解安全风险，整治隐患问题，健全完善全环节、全链条的安全管理长效机制，坚决遏制安全事故发生，确保电化学储能产业高质量安全发展。
9. 12月9日，上海市经济和信息化委员会等发布关于印发《上海市新型基础设施领域碳达峰实施方案》的通知，总体目标是“十四五”期间，强化数据中心、5G基站整体能耗和碳排放管理，能效水平稳步提升，数据中心平均上架率大幅提升。新建数据中心能源利用效率（PUE）不高于1.3，既有数据中心能源利用效率持续提升。全国一体化算力网络长三角枢纽节点的大型数据中心能源利用效率（PUE）降至1.25以下。完成对不少于5000个机架的数据中心退旧上新或腾换；试点打造近零碳数据中心。
10. 12月9日，上海市经济和信息化委员会等发布关于印发《上海市工业领域碳达峰实施方案》的通知，总体目标是“十四五”期间，产业结构与用能结构明显优化，能

源资源利用效率持续提升，工业绿色低碳发展体制机制逐步完善，低碳生产方式普遍推行。推进产业结构调整，每年实施约 500 家企业结构调整；以能效提升为主要抓手，实施节能降碳“百一”行动，力争平均年节约 1%用能量；推进钢铁、石化化工等重点行业碳达峰行动。到 2025 年，规模以上工业增加值能耗较 2020 年下降 14%。

五、行业周观点

近期国家发改委印发《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，近期动力煤价格指标有所回落，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 12 月初的 734.00 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。继续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	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。 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。 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。
600027	华电国际	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。 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。 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。
601991	大唐发电	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。 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。 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。

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