

标配（维持）

公用事业行业周报（2023/1/23-2023/1/29）

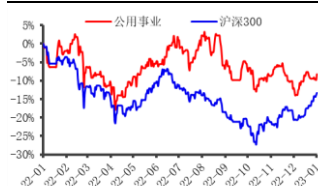
国资委要求煤炭企业尽快释放煤炭先进产能

2023 年 1 月 29 日

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



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- **行情回顾：**截至2023年1月20日，当周申万公用事业指数上涨1.32%，跑输沪深300指数1.31个百分点，在申万31个行业中排第20名；当月申万公用事业指数上涨2.18%，跑输沪深300指数5.83个百分点，在申万31个行业中排第27名。
- **分板块方面，**当周申万公用事业指数的子板块涨多跌少，其中仅热力服务板块下跌，跌幅为0.89%；6个子板块上涨，电能综合服务板块上涨3.15%，燃气板块上涨2.95%，火力发电板块上涨1.66%，风力发电板块上涨0.86%，水力发电板块上涨0.78%，光伏发电板块上涨0.68%。
- **个股方面，**当周股价上涨的公司有101家，其中福能股份、ST升达、ST浩源三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达11.43%、9.85%和8.26%。跌幅方面，当周股价下跌的公司有19家，其中协鑫能科、山高环能、美能能源三家公司的跌幅较大，跌幅分别达12.93%、6.16%和4.76%。
- **估值方面：**截至2023年1月20日，申万公用事业板块的市盈率估值为51.00倍，低于近一年估值中枢；子板块方面，火力发电板块的市盈率估值为-14.74倍，光伏发电板块的市盈率估值为46.29倍，热力服务板块的市盈率估值为32.42倍，电能综合服务板块的市盈率估值为30.65倍，风力发电板块的市盈率估值为27.18倍，燃气板块的市盈率估值为22.55倍，水力发电板块的市盈率估值为18.94倍。
- **行业周观点：**宏观经济、气候等均均为影响电力消费需求的重要因素。根据中电联的预测报告，预计2023年我国经济运行有望总体回升，拉动电力消费需求增速比2022年有所提高。正常气候情况下，预计2023年全国全社会用电量为9.15万亿千瓦时，比2022年增长6%左右，全国电力需求有望实现平稳增长。另外，近日国资委要求，煤炭企业要充分发挥先进煤矿产能优势，尽快释放煤炭先进产能，保障好生产、发运和销售有效衔接，确保煤炭安全供应，带头执行电煤中长期合同价格机制，切实维护煤价稳定。截至2023年1月28日，秦皇岛港Q5500动力煤价格为1205元/吨，较上月同期下降0.17%；秦皇岛港煤炭库存为610万吨，较上月同期增长6.09%。我们认为，为打赢能源保供攻坚战，我国政府持续推进煤炭保供稳价政策，政策效果有望逐步显现，从而助力燃煤发电企业降本。建议关注煤电装机占比较高且具备规模优势的重点企业**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；动力煤价格波动风险等。

目录

1. 行情回顾.....	3
2. 行业估值情况.....	5
3. 行业数据跟踪.....	7
4. 重要公司公告.....	8
5. 重点行业资讯.....	9
6. 行业周观点.....	10
7. 风险提示.....	11

插图目录

图 1：申万公用事业指数年初至今涨跌幅（截至 2023 年 1 月 20 日）.....	3
图 2：申万公用事业指数近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 20 日）.....	6
图 3：电能综合服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 20 日）.....	6
图 4：火力发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 20 日）.....	7
图 5：水力发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 20 日）.....	7
图 6：热力服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 20 日）.....	7
图 7：光伏发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 20 日）.....	7
图 8：风力发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 20 日）.....	7
图 9：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 20 日）.....	7
图 10：秦皇岛港 Q5500 动力煤价格（元/吨）（截至 2023 年 1 月 28 日）.....	8
图 11：秦皇岛港煤炭库存（万吨）（截至 2023 年 1 月 28 日）.....	8
图 12：三峡水电站的水库水位（米）（截至 2023 年 1 月 28 日）.....	8
图 13：螺纹钢价格（元/吨）（截至 2023 年 1 月 28 日）.....	8

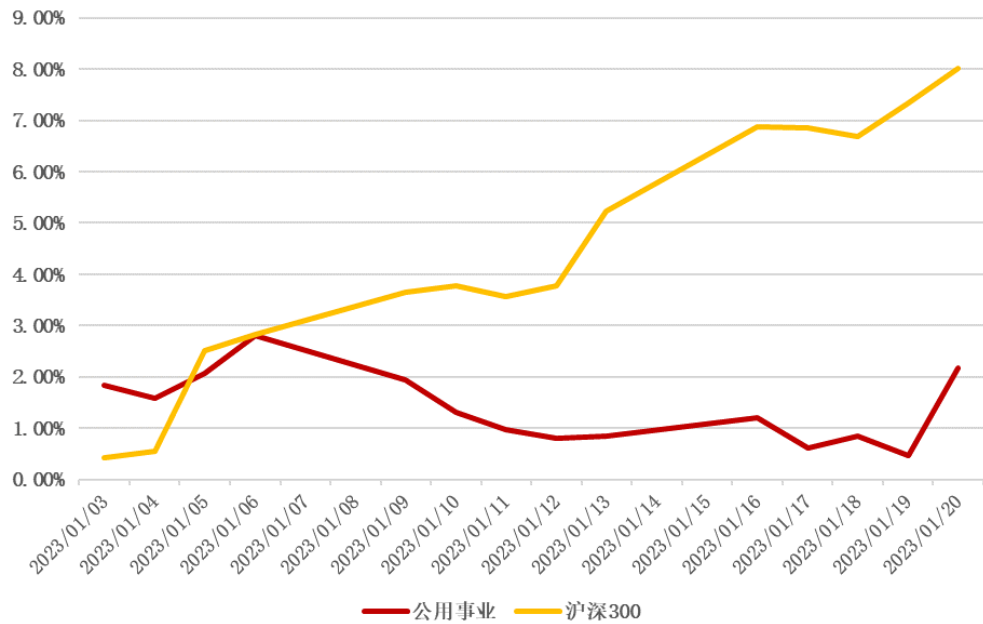
表格目录

表 1：申万 31 个行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 日）.....	3
表 2：申万公用事业指数子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 日）.....	4
表 3：申万公用事业指数中涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 日）.....	5
表 4：申万公用事业指数中跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 日）.....	5
表 5：申万公用事业指数及子板块的市盈率估值情况（截至 2023 年 1 月 20 日）.....	6
表 6：建议关注标的	10

1. 行情回顾

截至 2023 年 1 月 20 日，当周申万公用事业指数上涨 1.32%，跑输沪深 300 指数 1.31 个百分点，在申万 31 个行业中排第 20 名；当月申万公用事业指数上涨 2.18%，跑输沪深 300 指数 5.83 个百分点，在申万 31 个行业中排第 27 名；年初至今申万公用事业指数上涨 2.18%，跑输沪深 300 指数 5.83 个百分点，在申万 31 个行业中排第 27 名。

图 1：申万公用事业指数年初至今涨跌幅（截至 2023 年 1 月 20 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 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	801010.SL	农林牧渔	0.61	2.18	2.18
2	801030.SL	基础化工	3.24	6.38	6.38
3	801040.SL	钢铁	3.72	5.59	5.59
4	801050.SL	有色金属	5.43	12.81	12.81
5	801080.SL	电子	5.84	9.14	9.14
6	801110.SL	家用电器	1.67	9.11	9.11
7	801120.SL	食品饮料	-0.80	6.00	6.00
8	801130.SL	纺织服饰	0.98	3.41	3.41
9	801140.SL	轻工制造	-0.72	4.12	4.12
10	801150.SL	医药生物	2.50	7.83	7.83
11	801160.SL	公用事业	1.32	2.18	2.18
12	801170.SL	交通运输	1.84	2.30	2.30
13	801180.SL	房地产	0.76	2.93	2.93
14	801200.SL	商贸零售	0.74	1.45	1.45
15	801210.SL	社会服务	0.98	-0.35	-0.35
16	801230.SL	综合	1.82	0.81	0.81
17	801710.SL	建筑材料	1.08	8.52	8.52

18	801720.SL	建筑装饰	3.12	4.98	4.98
19	801730.SL	电力设备	3.00	9.49	9.49
20	801740.SL	国防军工	5.18	3.36	3.36
21	801750.SL	计算机	7.98	12.46	12.46
22	801760.SL	传媒	1.33	4.89	4.89
23	801770.SL	通信	3.32	9.07	9.07
24	801780.SL	银行	0.59	3.99	3.99
25	801790.SL	非银金融	3.57	10.82	10.82
26	801880.SL	汽车	0.36	6.49	6.49
27	801890.SL	机械设备	3.27	7.16	7.16
28	801950.SL	煤炭	2.42	6.17	6.17
29	801960.SL	石油石化	4.12	6.67	6.67
30	801970.SL	环保	2.63	4.43	4.43
31	801980.SL	美容护理	-0.43	1.76	1.76

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

截至 2023 年 1 月 20 日，当周申万公用事业指数的子板块涨多跌少，其中仅热力服务板块下跌，跌幅为 0.89%；6 个子板块上涨，电能综合服务板块上涨 3.15%，燃气板块上涨 2.95%，火力发电板块上涨 1.66%，风力发电板块上涨 0.86%，水力发电板块上涨 0.78%，光伏发电板块上涨 0.68%。

从当月表现来看，申万公用事业指数的子板块涨多跌少，其中 5 个子板块上涨，燃气板块上涨 6.79%，电能综合服务板块上涨 6.26%，光伏发电板块上涨 5.95%，风力发电板块上涨 3.76%，水力发电板块上涨 0.52%；2 个子板块下跌，热力服务板块下跌 1.88%，火力发电板块下跌 0.49%。

年初至今表现来看，申万公用事业指数的子板块涨多跌少，其中 5 个子板块上涨，燃气板块上涨 6.79%，电能综合服务板块上涨 6.26%，光伏发电板块上涨 5.95%，风力发电板块上涨 3.76%，水力发电板块上涨 0.52%；2 个子板块下跌，热力服务板块下跌 1.88%，火力发电板块下跌 0.49%。

表 2：申万公用事业指数子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 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	851610.SL	电能综合服务	3.15	6.26	6.26
2	851611.SL	火力发电	1.66	-0.49	-0.49
3	851612.SL	水力发电	0.78	0.52	0.52
4	851614.SL	热力服务	-0.89	-1.88	-1.88
5	851616.SL	光伏发电	0.68	5.95	5.95
6	851617.SL	风力发电	0.86	3.76	3.76
7	851631.SL	燃气	2.95	6.79	6.79

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

截至 2023 年 1 月 20 日，申万公用事业指数包含 123 家上市公司，当周股价上涨的公司有 101 家，其中福能股份、ST 升达、ST 浩源三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达 11.43%、

9.85%和8.26%。从当月表现来看，涪陵电力、芯能科技、东旭蓝天三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达22.19%、19.69%和15.80%。年初至今表现来看，涪陵电力、芯能科技、东旭蓝天三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达22.19%、19.69%和15.80%。

表3：申万公用事业指数中涨幅前十的公司（单位：%）（截至2023年1月20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
600483.SH	福能股份	11.43	600452.SH	涪陵电力	22.19	600452.SH	涪陵电力	22.19
002259.SZ	ST升达	9.85	603105.SH	芯能科技	19.69	603105.SH	芯能科技	19.69
002700.SZ	ST浩源	8.26	000040.SZ	东旭蓝天	15.80	000040.SZ	东旭蓝天	15.80
300332.SZ	天壕环境	7.82	600483.SH	福能股份	15.22	600483.SH	福能股份	15.22
001210.SZ	金房节能	7.53	003035.SZ	南网能源	14.81	003035.SZ	南网能源	14.81
600452.SH	涪陵电力	6.71	600803.SH	新奥股份	14.10	600803.SH	新奥股份	14.10
605090.SH	九丰能源	5.52	001210.SZ	金房节能	12.50	001210.SZ	金房节能	12.50
600226.SH	ST瀚叶	5.13	601139.SH	深圳燃气	11.31	601139.SH	深圳燃气	11.31
600116.SH	三峡水利	5.13	605090.SH	九丰能源	10.07	605090.SH	九丰能源	10.07
600635.SH	大众公用	5.07	002256.SZ	兆新股份	10.04	002256.SZ	兆新股份	10.04

数据来源：iFind，东莞证券研究所

跌幅方面，当周股价下跌的公司有19家，其中协鑫能科、山高环能、美能能源三家公司的跌幅较大，跌幅分别达12.93%、6.16%和4.76%。从当月表现来看，协鑫能科、金山股份、惠天热电三家公司的跌幅较大，跌幅分别达15.85%、5.19%和4.41%。年初至今表现来看，协鑫能科、金山股份、惠天热电三家公司的跌幅较大，跌幅分别达15.85%、5.19%和4.41%。

表4：申万公用事业指数中跌幅前十的公司（单位：%）（截至2023年1月20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
002015.SZ	协鑫能科	-12.93	002015.SZ	协鑫能科	-15.85	002015.SZ	协鑫能科	-15.85
000803.SZ	山高环能	-6.16	600396.SH	金山股份	-5.19	600396.SH	金山股份	-5.19
001299.SZ	美能能源	-4.76	000692.SZ	惠天热电	-4.41	000692.SZ	惠天热电	-4.41
000537.SZ	广宇发展	-3.73	600011.SH	华能国际	-3.94	600011.SH	华能国际	-3.94
002616.SZ	长青集团	-3.01	000027.SZ	深圳能源	-3.93	000027.SZ	深圳能源	-3.93
603105.SH	芯能科技	-2.60	002039.SZ	黔源电力	-3.75	002039.SZ	黔源电力	-3.75
600726.SH	*ST华源	-2.21	600236.SH	桂冠电力	-3.47	600236.SH	桂冠电力	-3.47
002911.SZ	佛燃能源	-1.79	001896.SZ	豫能控股	-3.04	001896.SZ	豫能控股	-3.04
002039.SZ	黔源电力	-1.15	600795.SH	国电电力	-2.11	600795.SH	国电电力	-2.11
000593.SZ	德龙汇能	-1.14	001299.SZ	美能能源	-1.93	001299.SZ	美能能源	-1.93

数据来源：iFind，东莞证券研究所

2. 行业估值情况

截至2023年1月20日，申万公用事业板块的市盈率估值为51.00倍，低于近一年估值

中枢；子板块方面，火力发电板块的市盈率估值为-14.74 倍，光伏发电板块的市盈率估值为 46.29 倍，热力服务板块的市盈率估值为 32.42 倍，电能综合服务板块的市盈率估值为 30.65 倍，风力发电板块的市盈率估值为 27.18 倍，燃气板块的市盈率估值为 22.55 倍，水力发电板块的市盈率估值为 18.94 倍。

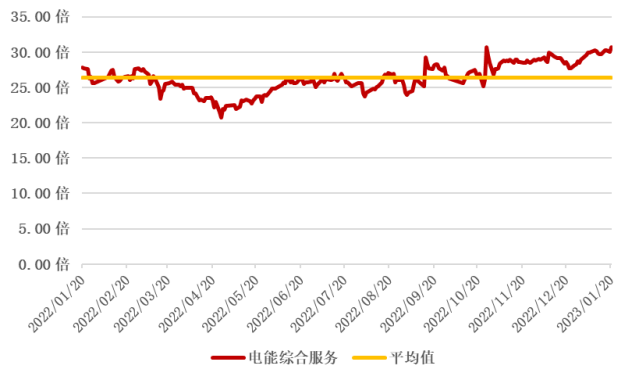
表 5：申万公用事业指数及子板块的市盈率估值情况（截至 2023 年 1 月 20 日）

板块代码	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
801160.SL	公用事业	51.00	55.84	81.85	34.25	-8.67%	-37.69%	48.91%
851610.SL	电能综合服务	30.65	26.37	30.67	20.74	16.21%	-0.06%	47.78%
851611.SL	火力发电	-14.74	-18.37	-10.35	-41.19	-19.79%	42.40%	-64.21%
851612.SL	水力发电	18.94	20.26	23.52	17.00	-6.51%	-19.45%	11.46%
851614.SL	热力服务	32.42	32.48	35.80	23.59	-0.19%	-9.45%	37.42%
851616.SL	光伏发电	46.29	55.77	70.50	40.60	-16.99%	-34.34%	14.01%
851617.SL	风力发电	27.18	29.94	36.98	25.03	-9.20%	-26.49%	8.59%
851631.SL	燃气	22.55	21.33	26.87	15.77	5.74%	-16.06%	43.01%

数据来源：iFind、东莞证券研究所

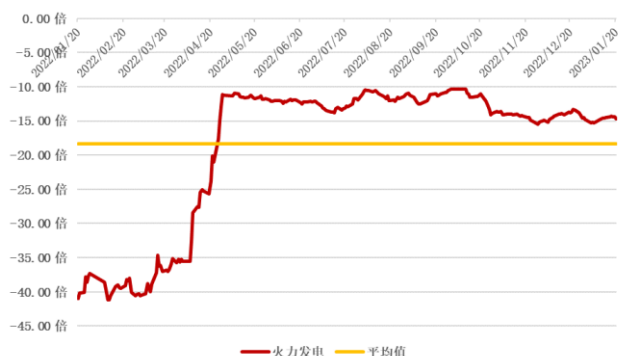
 图 2：申万公用事业指数近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 20 日）
 图 3：电能综合服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 20 日）


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 4：火力发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 20 日）



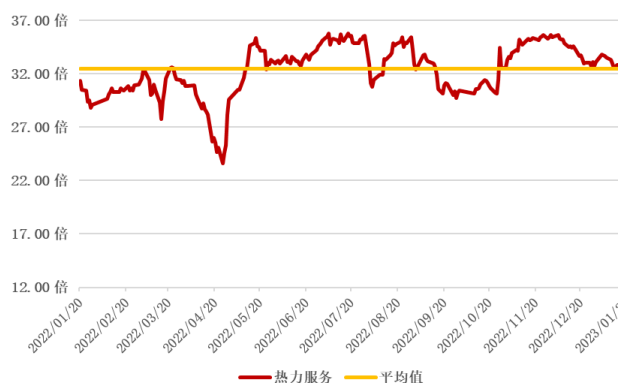
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 5：水力发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 20 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 6：热力服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 20 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 7：光伏发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 20 日）



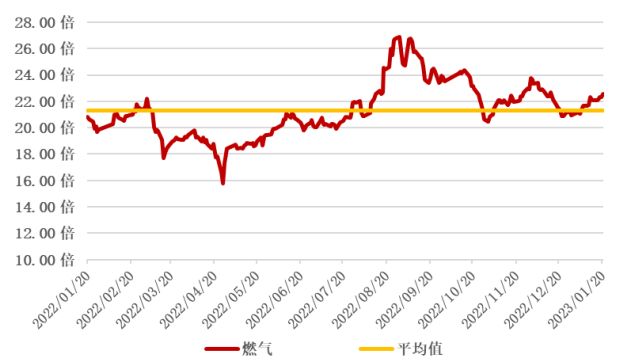
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：风力发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 20 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 9：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 20 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

3. 行业数据跟踪

截至 2023 年 1 月 28 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤价格为 1205 元/吨，较去年同期增长 13.15%，较上月同期下降 0.17%；秦皇岛港煤炭库存为 610 万吨，较去年同期增长 51.74%，较上月同期增长 6.09%。

图 10：秦皇岛港 Q5500 动力煤价格（元/吨）（截至 2023 年 1 月 28 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

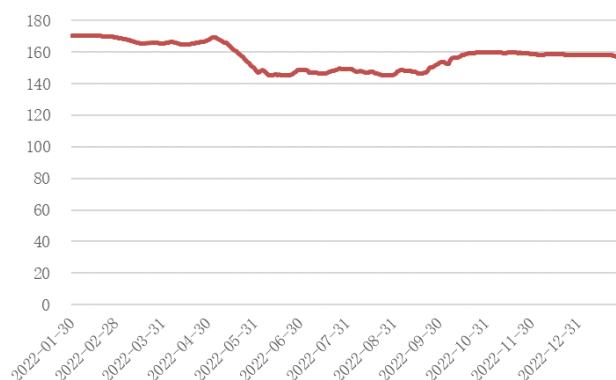
图 11：秦皇岛港煤炭库存（万吨）（截至 2023 年 1 月 28 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

截至 2023 年 1 月 28 日，三峡水电站的水库水位为 155.84 米，较 2022 年 1 月 30 日的水位下降 8.51%，较上月同期下降 1.40%；螺纹钢价格为 4310 元/吨，较去年同期下降 12.22%，较上月同期增长 2.86%。

图 12：三峡水电站的水库水位（米）（截至 2023 年 1 月 28 日）图 13：螺纹钢价格（元/吨）（截至 2023 年 1 月 28 日）



数据来源：Datayes，东莞证券研究所



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

4. 重要公司公告

- 1 月 20 日，深南电 A 公告，预计 2022 年公司实现归母净利润为约-15,000 万元到-17,000 万元（2021 年为-43,944.87 万元），2022 年的亏损同比减少，主要因为一是公司 2021 年同期计提大额资产减值准备 32,748 万元，使 2021 年归母净利润减少 27,681 万元；二是受俄乌战争所导致的国际燃料价格大幅上涨等因素影响，公司天然气采购成本比 2021 年同期大幅上升。
- 1 月 20 日，川能动力公告，公司董事会审议通过了《关于公司本次发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易符合相关法律法规规定的议案》、《关于公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易方案的议案》等。
- 1 月 21 日，浙能电力公告，预计 2022 年公司实现归母净利润为-22.61 亿元到-15.10 亿元；实现扣非归母净利润为-27.41 亿元到-18.30 亿元。2022 年第四季度，由于

煤价环比上涨、机组检修安排增加、费用年终集中结算、计提资产减值准备、参股发电企业投资收益环比下降等因素，公司归母净利润出现亏损。

4. 1月21日，桂东电力公告，预计2022年公司实现归母净利润为-25,000万元到-20,000万元，同比减少354.01%到417.51%，主要因为一是公司持有的其他非流动金融资产期间股价下跌影响公允价值变动合计约-3.8亿元（扣除所得税后）；二是全资子公司广西桂旭能源发展投资有限公司燃煤价格高企，预计出现2亿元左右的亏损；三是油品业务利润同比大幅减少3.5亿元左右。
5. 1月21日，内蒙华电公告，预计2022年公司实现归母净利润为165,200万元到182,100万元，与2021年同期追溯调整后相比，将增加115,689万元到132,589万元，同比增加233.66%到267.80%，主要因为一是2022年社会用电量需求增加，公司发电量稳步上升，同比增加6.43%；二是受交易电价政策影响，公司售电单价同比增加57.79元/千千瓦时，同比增加18.70%。

5. 重点行业资讯

1. 1月19日，中国电力企业联合会发布《2023年度全国电力供需形势分析预测报告》，报告预计，2023年我国经济运行有望总体回升，拉动电力消费需求增速比2022年有所提高。正常气候情况下，预计2023年全国全社会用电量为9.15万亿千瓦时，比2022年增长6%左右。
2. 1月27日，据新华社报道，国资委近日印发通知，对国资央企坚决打赢能源保供攻坚战、坚决守住能源保供安全底线、更好统筹发展和安全等工作作出部署。国资委要求，电网企业要发挥大电网资源统筹优势，加强电网余缺互济，进一步完善应急预案，完善需求响应机制，严禁拉闸限电，坚决守住电网安全生命线和民生用电底线；发电企业要加大电煤采购力度，多存煤、存好煤，持续提高机组顶峰发电能力，确保应发尽发、能发满发，及时消除设备缺陷和安全隐患，保障极寒天气下的供电供暖安全；煤炭企业要充分发挥先进煤矿产能优势，尽快释放煤炭先进产能，保障好生产、发运和销售有效衔接，确保煤炭安全供应，带头执行电煤中长期合同价格机制，切实维护煤价稳定。
3. 1月28日，内蒙古自治区人民政府发布关于印发《内蒙古自治区2023年坚持稳中快进稳中优进推动产业高质量发展政策清单》的通知，其中提到，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，对使用戈壁、荒漠等未利用地的、不占压土地、不改变地表形态的，按原地类认定。
4. 1月28日，江苏省人民政府发布《江苏省政府2023年政府工作报告》，其中提到，大力发展风电、光伏发电等可再生能源和氢能、核能等清洁能源，加快500千伏过江通道建设，积极规划建设新能源供给消纳体系，鼓励企业参与绿色电力证书交易。
5. 1月28日，河南省发布关于印发《河南省碳达峰试点名单》的通知，确定舞钢市等8个县（市）、焦作经济技术开发区等10个园区、以及12家企业为河南省碳达峰试点，建设期为2022年-2024年。

6. 行业周观点

宏观经济、气候等均为影响电力消费需求的重要因素。根据中电联的预测报告，预计 2023 年我国经济运行有望总体回升，拉动电力消费需求增速比 2022 年有所提高。正常气候情况下，预计 2023 年全国全社会用电量为 9.15 万亿千瓦时，比 2022 年增长 6% 左右，全国电力需求有望实现平稳增长。另外，近日国资委要求，煤炭企业要充分发挥先进煤矿产能优势，尽快释放煤炭先进产能，保障好生产、发运和销售有效衔接，确保煤炭安全供应，带头执行电煤中长期合同价格机制，切实维护煤价稳定。截至 2023 年 1 月 28 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤价格为 1205 元/吨，较上月同期下降 0.17%；秦皇岛港煤炭库存为 610 万吨，较上月同期增长 6.09%。我们认为，为打赢能源保供攻坚战，我国政府持续推进煤炭保供稳价政策，政策效果有望逐步显现，从而助力燃煤发电企业降本。建议关注煤电装机占比较高且具备规模优势的重点企业**华能国际（600011）、华电国际（600027）、大唐发电（601991）**。

表 6：建议关注标的

证券代码	证券简称	标的看点
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，火电装机 47954 兆瓦，约占 69.50%；火电装机 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，公司在役燃煤火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

7. 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，煤炭保供稳价等有关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）动力煤价格波动风险：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	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
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

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

。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。

东莞证券股份有限公司研究所

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）22115843

网址：www.dgzq.com.cn