

标配（维持）

公用事业行业周报（2023/2/6-2023/2/12）

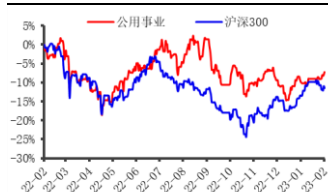
2023 年各级价格主管部门要以稳物价为重点

2023 年 2 月 12 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2月10日，当周申万公用事业指数上涨2.02%，跑赢沪深300指数2.88个百分点，在申万31个行业中排第4名；当月申万公用事业指数上涨1.99%，跑赢沪深300指数3.20个百分点，在申万31个行业中排第9名；年初至今申万公用事业指数上涨4.18%，跑输沪深300指数1.89个百分点，在申万31个行业中排第22名。
- **分板块方面，**当周申万公用事业指数的子板块涨多跌少，其中仅风力发电板块下跌，跌幅为0.09%；6个子板块上涨，电能综合服务板块上涨3.34%，光伏发电板块上涨3.23%，火力发电板块上涨3.21%，热力服务板块上涨2.91%，燃气板块上涨1.81%，水力发电板块上涨1.65%。
- **个股方面，**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114家，其中珈伟新能、南网能源、聆达股份三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达26.26%、14.33%和13.49%。跌幅方面，当周股价下跌的公司有7家，其中川能动力、山高环能、\*ST华源三家公司的跌幅较大，跌幅分别达4.99%、3.74%、3.46%。
- **重点行业资讯：**（1）2月7日，深圳市发改委发布《深圳市支持电化学储能产业加快发展的若干措施》，包括提升链主辐射能力、加强核心技术研发、高标准建设储能产业园区、拓展以新型储能为主体的电力充储放一张网的商业模式、探索以储能为主体的大数据一张网模式示范等二十条措施。（2）2月9日，国家发展改革委召开全国价格工作视频会议。会议强调，2023年各级价格主管部门要以稳物价为重点，强化市场保供稳价、深化重点领域价格改革、规范价格和收费行为。
- **行业周观点：**2023年1月份，秦皇岛港Q5500动力煤价格平均值为1200元/吨，较2022年12月份下降7.62%。截至2023年2月10日，当周秦皇岛港Q5500动力煤价格平均值为1079元/吨，环比下降7.44%，连续两周实现环比下降，动力煤价格呈现下行趋势。库存方面，截至2023年2月10日，当周秦皇岛港煤炭库存平均值为639万吨，环比上升0.56%，连续四周实现环比上升。日前国资委要求煤炭企业尽快释放煤炭先进产能、带头执行电煤中长期合同价格机制、切实维护煤价稳定，全国价格工作会议强调2023年各级价格主管部门要以稳物价为重点，我们认为，煤炭保供稳价政策效果逐步显现，燃煤发电企业生产经营状况有望得到改善。建议关注煤电装机占比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 2 月 10 日）.....        | 3 |
| 图 2：申万公用事业指数近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 10 日）.....       | 6 |
| 图 3：电能综合服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 10 日）.....       | 6 |
| 图 4：火力发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 10 日）.....         | 6 |
| 图 5：水力发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 10 日）.....         | 6 |
| 图 6：热力服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 10 日）.....         | 7 |
| 图 7：光伏发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 10 日）.....         | 7 |
| 图 8：风力发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 10 日）.....         | 7 |
| 图 9：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 10 日）.....           | 7 |
| 图 10：秦皇岛港 Q5500 动力煤价格（元/吨）（截至 2023 年 2 月 10 日）..... | 8 |
| 图 11：秦皇岛港煤炭库存（万吨）（截至 2023 年 2 月 10 日）.....          | 8 |
| 图 12：三峡水电站的水库水位（米）（截至 2023 年 2 月 12 日）.....         | 8 |
| 图 13：螺纹钢价格（元/吨）（截至 2023 年 2 月 10 日）.....            | 8 |

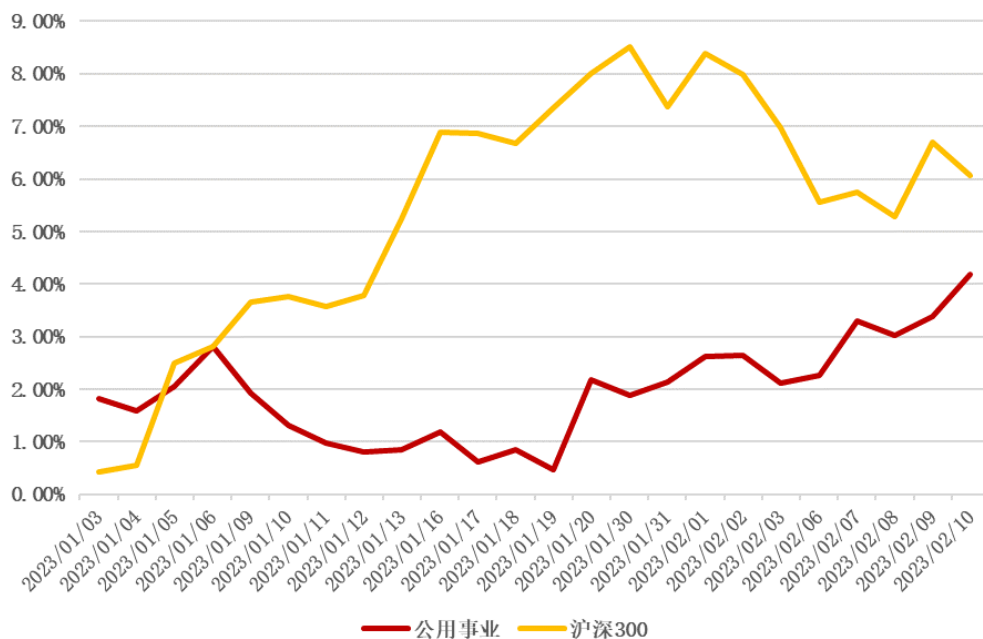
## 表格目录

|                                                     |    |
|-----------------------------------------------------|----|
| 表 1：申万 31 个行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 10 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 2 月 10 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 2 月 10 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 2 月 10 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 2 月 10 日）.....   | 6  |
| 表 6：建议关注标的 .....                                    | 10 |

## 1. 行情回顾

截至 2023 年 2 月 10 日，当周申万公用事业指数上涨 2.02%，跑赢沪深 300 指数 2.88 个百分点，在申万 31 个行业中排第 4 名；当月申万公用事业指数上涨 1.99%，跑赢沪深 300 指数 3.20 个百分点，在申万 31 个行业中排第 9 名；年初至今申万公用事业指数上涨 4.18%，跑输沪深 300 指数 1.89 个百分点，在申万 31 个行业中排第 22 名。

图 1：申万公用事业指数年初至今涨跌幅（截至 2023 年 2 月 10 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 2 月 10 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 | -0.66 | 0.71  | 4.02    |
| 2  | 801030.SL | 基础化工 | 0.29  | 1.83  | 9.97    |
| 3  | 801040.SL | 钢铁   | -0.10 | 0.01  | 7.28    |
| 4  | 801050.SL | 有色金属 | -2.80 | -1.92 | 12.46   |
| 5  | 801080.SL | 电子   | 0.80  | 3.39  | 13.23   |
| 6  | 801110.SL | 家用电器 | -0.24 | -1.27 | 6.91    |
| 7  | 801120.SL | 食品饮料 | -0.04 | 0.08  | 5.24    |
| 8  | 801130.SL | 纺织服饰 | 0.39  | 0.59  | 5.30    |
| 9  | 801140.SL | 轻工制造 | 1.58  | 3.09  | 8.26    |
| 10 | 801150.SL | 医药生物 | -0.65 | 0.40  | 5.89    |
| 11 | 801160.SL | 公用事业 | 2.02  | 1.99  | 4.18    |
| 12 | 801170.SL | 交通运输 | 0.88  | 0.77  | 2.76    |
| 13 | 801180.SL | 房地产  | 1.13  | -0.37 | 3.33    |
| 14 | 801200.SL | 商贸零售 | -1.15 | -0.28 | -1.46   |
| 15 | 801210.SL | 社会服务 | 1.39  | 2.43  | 2.12    |
| 16 | 801230.SL | 综合   | 1.43  | 1.50  | 1.59    |
| 17 | 801710.SL | 建筑材料 | -0.78 | -1.37 | 7.46    |

|    |           |      |       |       |       |
|----|-----------|------|-------|-------|-------|
| 18 | 801720.SL | 建筑装饰 | 1.05  | 1.47  | 7.09  |
| 19 | 801730.SL | 电力设备 | -1.16 | -2.82 | 8.66  |
| 20 | 801740.SL | 国防军工 | -0.41 | 0.44  | 6.92  |
| 21 | 801750.SL | 计算机  | 0.47  | 4.97  | 18.41 |
| 22 | 801760.SL | 传媒   | 2.50  | 6.26  | 11.64 |
| 23 | 801770.SL | 通信   | 2.56  | 4.52  | 14.17 |
| 24 | 801780.SL | 银行   | -0.64 | -2.69 | 0.55  |
| 25 | 801790.SL | 非银金融 | -1.19 | -1.74 | 7.01  |
| 26 | 801880.SL | 汽车   | -1.14 | 0.35  | 11.29 |
| 27 | 801890.SL | 机械设备 | 1.47  | 2.18  | 12.10 |
| 28 | 801950.SL | 煤炭   | -1.69 | -1.82 | 3.24  |
| 29 | 801960.SL | 石油石化 | -0.28 | -0.33 | 7.54  |
| 30 | 801970.SL | 环保   | 2.38  | 3.50  | 9.67  |
| 31 | 801980.SL | 美容护理 | 0.71  | 0.93  | 1.74  |

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

截至 2023 年 2 月 10 日，当周申万公用事业指数的子板块涨多跌少，其中仅风力发电板块下跌，跌幅为 0.09%；6 个子板块上涨，电能综合服务板块上涨 3.34%，光伏发电板块上涨 3.23%，火力发电板块上涨 3.21%，热力服务板块上涨 2.91%，燃气板块上涨 1.81%，水力发电板块上涨 1.65%。

从当月表现来看，申万公用事业指数的子板块涨多跌少，其中仅风力发电板块下跌，跌幅为 1.37%；6 个子板块上涨，电能综合服务板块上涨 4.07%，火力发电板块上涨 4.00%，热力服务板块上涨 3.70%，水力发电板块上涨 2.03%，光伏发电板块上涨 1.98%，燃气板块上涨 1.17%。

年初至今表现来看，申万公用事业指数的子板块均上涨，其中电能综合服务板块上涨 11.52%，燃气板块上涨 8.42%，光伏发电板块上涨 8.05%，热力服务板块上涨 3.93%，火力发电板块上涨 3.50%，风力发电板块上涨 2.72%，水力发电板块上涨 1.35%。

表 2：申万公用事业指数子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 10 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 | 3.34  | 4.07  | 11.52   |
| 2  | 851611.SL | 火力发电   | 3.21  | 4.00  | 3.50    |
| 3  | 851612.SL | 水力发电   | 1.65  | 2.03  | 1.35    |
| 4  | 851614.SL | 热力服务   | 2.91  | 3.70  | 3.93    |
| 5  | 851616.SL | 光伏发电   | 3.23  | 1.98  | 8.05    |
| 6  | 851617.SL | 风力发电   | -0.09 | -1.37 | 2.72    |
| 7  | 851631.SL | 燃气     | 1.81  | 1.17  | 8.42    |

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

截至 2023 年 2 月 10 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 114 家，其中珈伟新能、南网能源、聆达股份三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达 26.26%、14.33%和 13.49%。从当月表现来看，珈伟新能、粤电力 A、南网能源三家公司的涨幅靠

前，涨幅分别达 26.73%、16.58%和 15.70%。年初至今表现来看，珈伟新能、南网能源、天富能源三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达 40.37%、36.51%和 26.25%。

表 3：申万公用事业指数中涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 10 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 |
| 300317.SZ | 珈伟新能  | 26.26 | 300317.SZ | 珈伟新能  | 26.73 | 300317.SZ | 珈伟新能  | 40.37 |
| 003035.SZ | 南网能源  | 14.33 | 000539.SZ | 粤电力 A | 16.58 | 003035.SZ | 南网能源  | 36.51 |
| 300125.SZ | 聆达股份  | 13.49 | 003035.SZ | 南网能源  | 15.70 | 600509.SH | 天富能源  | 26.25 |
| 000539.SZ | 粤电力 A | 10.11 | 300125.SZ | 聆达股份  | 11.19 | 000040.SZ | 东旭蓝天  | 23.98 |
| 000690.SZ | 宝新能源  | 9.64  | 600509.SH | 天富能源  | 11.04 | 600452.SH | 涪陵电力  | 23.71 |
| 002259.SZ | ST 升达 | 9.14  | 002259.SZ | ST 升达 | 9.14  | 300125.SZ | 聆达股份  | 21.67 |
| 600116.SH | 三峡水利  | 8.86  | 600116.SH | 三峡水利  | 8.98  | 000539.SZ | 粤电力 A | 21.62 |
| 000040.SZ | 东旭蓝天  | 6.56  | 605580.SH | 恒盛能源  | 8.84  | 002259.SZ | ST 升达 | 20.12 |
| 605580.SH | 恒盛能源  | 6.46  | 600011.SH | 华能国际  | 8.69  | 002256.SZ | 兆新股份  | 20.08 |
| 000692.SZ | 惠天热电  | 5.76  | 601991.SH | 大唐发电  | 8.30  | 002616.SZ | 长青集团  | 19.21 |

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 7 家，其中川能动力、山高环能、\*ST 华源三家公司的跌幅较大，跌幅分别达 4.99%、3.74%、3.46%。从当月表现来看，川能动力、芯能科技、\*ST 华源三家公司的跌幅较大，跌幅分别达 7.49%、3.56%、3.46%。年初至今表现来看，协鑫能科、国电电力、金山股份三家公司的跌幅较大，跌幅分别达 10.98%、7.96%、7.27%。

表 4：申万公用事业指数中跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 10 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  |
| 000155.SZ | 川能动力   | -4.99 | 000155.SZ | 川能动力   | -7.49 | 002015.SZ | 协鑫能科   | -10.98 |
| 000803.SZ | 山高环能   | -3.74 | 603105.SH | 芯能科技   | -3.56 | 600795.SH | 国电电力   | -7.96  |
| 600726.SH | *ST 华源 | -3.46 | 600726.SH | *ST 华源 | -3.46 | 600396.SH | 金山股份   | -7.27  |
| 600795.SH | 国电电力   | -0.51 | 000591.SZ | 太阳能    | -2.87 | 600726.SH | *ST 华源 | -6.34  |
| 603393.SH | 新天然气   | -0.34 | 601222.SH | 林洋能源   | -2.34 | 002039.SZ | 黔源电力   | -2.30  |
| 000601.SZ | 韶能股份   | -0.20 | 000537.SZ | 广宇发展   | -2.01 | 600886.SH | 国投电力   | -1.02  |
| 001210.SZ | 金房节能   | -0.11 | 300332.SZ | 天壕环境   | -1.43 | 600236.SH | 桂冠电力   | -0.87  |
| /         | /      | /     | 600795.SH | 国电电力   | -1.01 | 000027.SZ | 深圳能源   | -0.79  |
| /         | /      | /     | 600396.SH | 金山股份   | -0.74 | 001896.SZ | 豫能控股   | -0.57  |
| /         | /      | /     | 600905.SH | 三峡能源   | -0.70 | 000537.SZ | 广宇发展   | -0.53  |

数据来源：iFind，东莞证券研究所

## 2. 行业估值情况

截至 2023 年 2 月 10 日，申万公用事业板块的市盈率估值为 52.39 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-15.53 倍，光伏发电板块的市盈率估

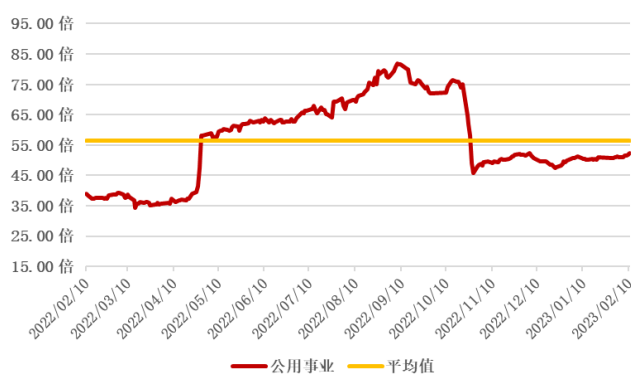
值为 46.96 倍，热力服务板块的市盈率估值为 34.18 倍，电能综合服务板块的市盈率估值为 32.35 倍，风力发电板块的市盈率估值为 27.05 倍，燃气板块的市盈率估值为 22.87 倍，水力发电板块的市盈率估值为 19.51 倍。

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 2 月 10 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   | 52.39    | 56.40     | 81.85     | 34.25     | -7.10%        | -35.99%       | 52.98%        |
| 851610.SL | 电能综合服务 | 32.35    | 26.56     | 32.35     | 20.74     | 21.81%        | 0.00%         | 56.00%        |
| 851611.SL | 火力发电   | -15.53   | -17.39    | -10.35    | -40.60    | -10.70%       | 50.00%        | -61.76%       |
| 851612.SL | 水力发电   | 19.51    | 20.20     | 23.52     | 17.00     | -3.43%        | -17.05%       | 14.79%        |
| 851614.SL | 热力服务   | 34.18    | 32.62     | 35.80     | 23.59     | 4.78%         | -4.53%        | 44.89%        |
| 851616.SL | 光伏发电   | 46.96    | 55.04     | 70.50     | 40.60     | -14.67%       | -33.39%       | 15.66%        |
| 851617.SL | 风力发电   | 27.05    | 29.66     | 36.98     | 25.03     | -8.78%        | -26.84%       | 8.06%         |
| 851631.SL | 燃气     | 22.87    | 21.42     | 26.87     | 15.77     | 6.75%         | -14.88%       | 45.03%        |

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 2 月 10 日）



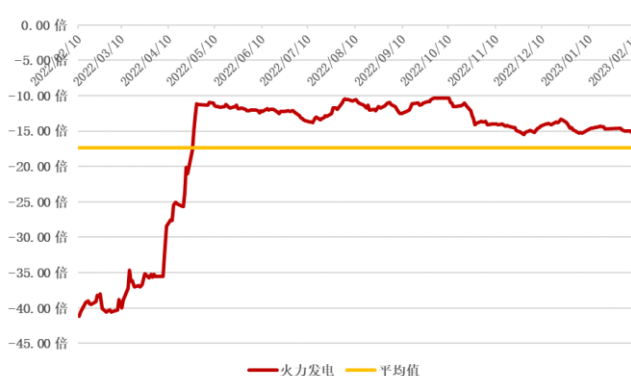
数据来源：iFind、东莞证券研究所

图 3：电能综合服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 10 日）



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 2 月 10 日）



数据来源：iFind、东莞证券研究所

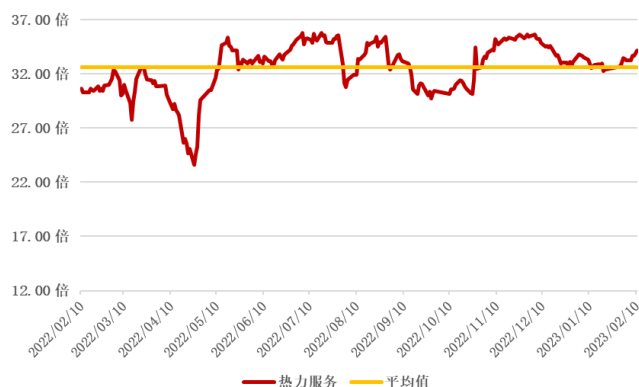
图 5：水力发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 10 日）



数据来源：iFind、东莞证券研究所

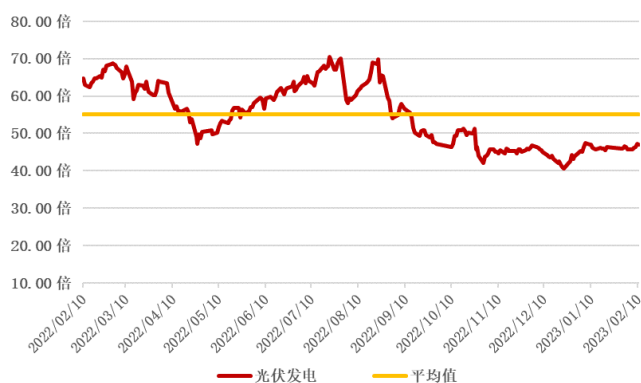


图 6：热力服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 10 日）



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 2 月 10 日）



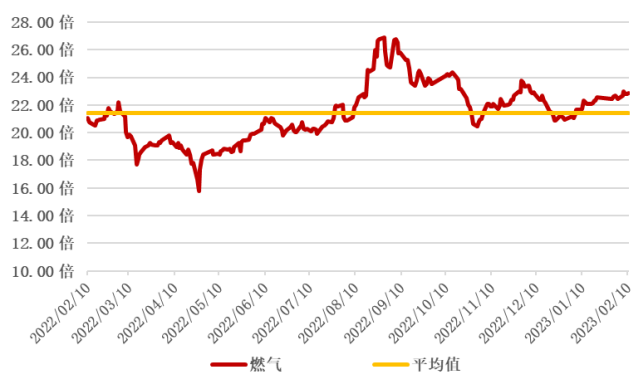
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：风力发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 10 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 2 月 10 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

### 3. 行业数据跟踪

2023 年 1 月份，秦皇岛港 Q5500 动力煤价格平均值为 1200 元/吨，较 2022 年 12 月份下降 7.62%；截至 2023 年 2 月 10 日，当周秦皇岛港 Q5500 动力煤价格平均值为 1079 元/吨，环比下降 7.44%。

2023 年 1 月份，秦皇岛港煤炭库存平均值为 580 万吨，较 2022 年 12 月份上涨 1.29%；截至 2023 年 2 月 10 日，当周秦皇岛港煤炭库存平均值为 639 万吨，环比上升 0.56%。

图 10：秦皇岛港 Q5500 动力煤价格（元/吨）（截至 2023 年 2 月 10 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 2 月 10 日）

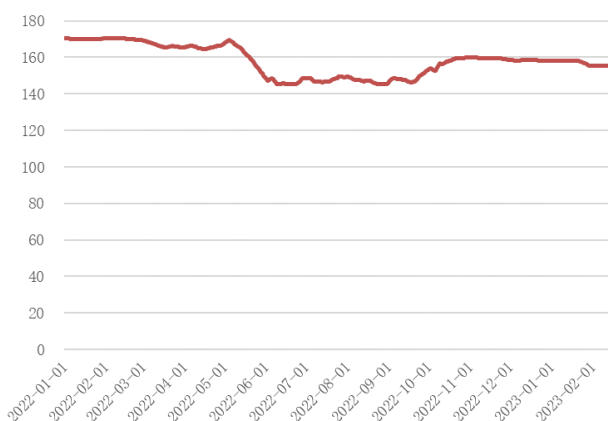


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

2023 年 1 月份，三峡水电站的水库水位平均值为 157.60 米，较 2022 年 1 月份下降 7.35%；截至 2023 年 2 月 12 日，当周三峡水电站的水库水位平均值为 155.23 米，环比下降 0.01%。

2023 年 1 月份，螺纹钢价格平均值为 4296 元/吨，较 2022 年 1 月份下降 12.80%；截至 2023 年 2 月 10 日，当周螺纹钢价格平均值为 4302 元/吨，环比下降 1.30%。

图 12：三峡水电站的水库水位（米）（截至 2023 年 2 月 12 日）图 13：螺纹钢价格（元/吨）（截至 2023 年 2 月 10 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

- 2 月 8 日，太阳能公告，公司 2022 年全年共收到可再生能源补贴资金 36.26 亿元，其中国家可再生能源补贴资金 35.01 亿元。公司储备项目主要分布在新疆、内蒙、青海、贵州、云南和福建等地区。
- 2 月 9 日，新天绿能公告，2023 年 1 月，公司及子公司按合并报表口径完成发电量 1,524,455.40 兆瓦时，同比增加 31.11%；完成输气量 80,151.83 万立方米，同比增加 3.13%。
- 2 月 10 日，粤水电公告，公司董事会审议通过《关于全资子公司投资建设贵州省普



定县猫洞来腰鼓 100MW 风电项目的议案》、《关于租赁 6 台盾构施工设备的议案》。

4. 2 月 10 日，穗恒运 A 公告，公司董事会审议通过《关于参与设立现代氢能科技（广州）有限公司的议案》。
5. 2 月 10 日，大唐发电公告，公司董事会审议通过《关于向四川大唐国际新能源有限公司增加资本金的议案》。

## 5. 重点行业资讯

1. 2 月 7 日，深圳市发改委发布《深圳市支持电化学储能产业加快发展的若干措施》，包括提升链主辐射能力、加强核心技术研发、高标准建设储能产业园区、拓展以新型储能为主体的电力充储放一张网的商业模式、探索以储能为主体的大数据一张网模式示范等二十条措施。
2. 2 月 7 日，甘肃省陇南市人民政府办公室发布《陇南市城市燃气管道等老化更新改造实施方案 2022-2025 年》，提出 2023 年至 2025 年底前，各县区城区要基本完成城市燃气管道等老化更新改造任务，全市力争更新改造燃气管道 347.3 公里，其中市政管道 135.5 公里、庭院管道 95.8 公里、立管管道 116.0 公里，结合燃气管道同步改造供水管道 247.9 公里；更新改造排水管道 380 公里，其中污水管道 211.0 公里、雨水管道 85.0 公里、雨污合流管道 84.0 公里；更新改造供热管道 143.9 公里，四类管线更新改造共计 1119.1 公里以上。
3. 2 月 9 日，国家发展改革委召开全国价格工作视频会议。会议认为，2022 年，各级价格主管部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，在加强重要民生商品和大宗商品保供稳价，深化煤炭、电力价格改革，稳定市场预期，规范市场价格行为等方面做了大量工作，为实现物价平稳运行作出了重要贡献。会议强调，2023 年各级价格主管部门要以稳物价为重点，强化市场保供稳价、深化重点领域价格改革、规范价格和收费行为。
4. 2 月 9 日，浙江省衢州市发改委发布《市发改委 2022 年工作总结及 2023 年工作思路》，提到 2023 年加快现代能源基础设施建设。加快光伏项目、抽蓄项目、电力基础设施项目建设进度，推动在建衢江抽水蓄能电站早完工，乌溪江混合式抽蓄早开工，柯城抽蓄、江山抽蓄等早获核准；继续开展衢州中部 220 千伏电网补强工程和衢州西部 220 千伏电网优化工程建设。力争完成 2023 年市级实施类能源项目 46 个、计划投资 36.4 亿元；前期类项目 19 个、计划投资 2 亿元；上半年新增光伏发电装机 20 万千瓦。
5. 2 月 10 日，山东省济南市委、市政府召开“凝心聚力抓项目 蓄势赋能促发展”主题系列新闻发布会第五场。2023 年济南市将积极有序推进新能源和可再生发展。继续推进整县（区）屋顶分布式光伏规模化开发，有序推动章丘、莱芜、钢城、平阴等地集中式光伏和生物质发电项目开工建设，计划新增可再生能源装机 40 万千瓦以上；加快华电莱芜、华能莱芜等新型储能示范项目建设，力争上半年建成并网；开工建设华能黄台 200MW/800MWh 冷热双蓄储能智慧能源项目、国家电投黄河流域

氢能产业基地崔寨产业园一期项目；争取长清、钢城小型抽水蓄能站点纳入国家规划，推进莱芜船厂抽水蓄能项目前期工作。2023 年全市可再生能源装机规模力争达到 330 万千瓦以上。

## 6. 行业周观点

2023 年 1 月份，秦皇岛港 Q5500 动力煤价格平均值为 1200 元/吨，较 2022 年 12 月份下降 7.62%。截至 2023 年 2 月 10 日，当周秦皇岛港 Q5500 动力煤价格平均值为 1079 元/吨，环比下降 7.44%，连续两周实现环比下降，动力煤价格呈现下行趋势。库存方面，截至 2023 年 2 月 10 日，当周秦皇岛港煤炭库存平均值为 639 万吨，环比上升 0.56%，连续四周实现环比上升。日前国资委要求煤炭企业尽快释放煤炭先进产能、带头执行电煤中长期合同价格机制、切实维护煤价稳定，全国价格工作会议强调 2023 年各级价格主管部门要以稳物价为重点，我们认为，煤炭保供稳价政策效果逐步显现，燃煤发电企业生产经营状况有望得到改善。建议关注煤电装机占比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 | <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。</p> |
|--------|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

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