

超配（维持）

公用事业行业双周报（2024/4/22-2024/5/5）

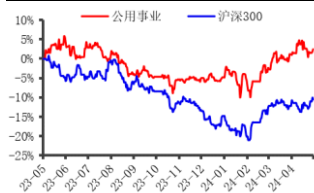
政治局会议指出加强煤炭清洁高效利用和可再生能源消纳利用

2024年5月5日

分析师：苏治彬
SAC 执业证书编号：
S0340523080001
电话：0769-22110925
邮箱：
suzhibin@dgzq.com.cn

分析师：刘兴文
SAC 执业证书编号：
S0340522050001
电话：0769-22119416
邮箱：
liuxingwen@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4月30日，近两周申万公用事业指数下跌0.16%，跑输沪深300指数1.93个百分点，在31个申万行业中排第26名；年初至今，申万公用事业指数上涨7.57%，跑赢沪深300指数2.52个百分点，在31个申万行业中排第6名。
- 分板块来看，近两周申万公用事业指数的子板块涨多跌少，其中4个子板块上涨，热力服务板块上涨4.09%，光伏发电板块上涨2.01%，电能综合服务板块上涨1.34%，风力发电板块上涨0.56%；3个子板块下跌，燃气板块下跌1.54%，水力发电板块下跌0.62%，火力发电板块下跌0.48%。
- 个股方面，申万公用事业指数包含的127家上市公司中，近两周股价上涨的公司有76家，其中*ST惠天、*ST金山、东方环宇的涨幅靠前，分别达37.37%、22.82%、19.38%；股价下跌的公司有49家，其中ST聆达、佛燃能源、中绿电的跌幅较大，分别为22.36%、10.57%、6.81%。
- **重点行业资讯：**（1）4月29日，国家能源局举行新闻发布会，其中介绍了新型储能发展有关情况。截至2024年一季度末，全国已建成投运新型储能项目累计装机规模达3530万千瓦/7768万千瓦时，较2023年底增长超过12%，较2023年一季度末增长超过210%。（2）4月30日，中电联公告，1-3月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量14248.4亿千瓦时，同比增长7.7%；占全社会用电量比重为61.0%，同比下降1.5个百分点。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为11254.8亿千瓦时，同比增长6%。（3）4月30日，上海发改委发布气电价格联动调整有关事项的通知。天然气调峰发电机组的电量电价调整为每千瓦时0.5549元。
- **行业周观点：**近期中共中央政治局会议指出，要扎实推进绿色低碳发展，加强煤炭清洁高效利用和可再生能源消纳利用。截至4月30日，近两周秦皇岛港煤炭库存的均值为511万吨，环比前值上涨1.78%；近两周秦皇岛港动力煤（Q5500）平仓价的均值为821元/吨，环比前值上涨0.90%。综合来看，在进口煤和长协煤的补充下，动力煤市场价格低位震荡。建议关注业绩对煤价敏感的煤电央企**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。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目录

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

插图目录

图 1：近两周 31 个申万行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 4 月 30 日）.....	3
图 2：年初至今申万公用事业指数行情走势（截至 4 月 30 日）.....	3
图 3：近两周申万公用事业指数子板块涨跌幅情况（截至 4 月 30 日）.....	3
图 4：年初至今申万公用事业指数子板块涨跌幅情况（截至 4 月 30 日）.....	3
图 5：近两周申万公用事业指数中涨跌幅前五的公司（截至 4 月 30 日）.....	4
图 6：年初至今申万公用事业指数中涨跌幅前五的公司（截至 4 月 30 日）.....	4
图 7：申万公用事业指数近一年市盈率水平（截至 4 月 30 日）.....	5
图 8：电能综合服务板块近一年市盈率水平（截至 4 月 30 日）.....	5
图 9：火力发电板块近一年市盈率水平（截至 4 月 30 日）.....	5
图 10：水力发电板块近一年市盈率水平（截至 4 月 30 日）.....	5
图 11：热力服务板块近一年市盈率水平（截至 4 月 30 日）.....	5
图 12：光伏发电板块近一年市盈率水平（截至 4 月 30 日）.....	5
图 13：风力发电板块近一年市盈率水平（截至 4 月 30 日）.....	6
图 14：燃气板块近一年市盈率水平（截至 4 月 30 日）.....	6
图 15：上海 20mm 螺纹钢价格（元/吨）（截至 4 月 30 日）.....	6
图 16：陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价（元/吨）（截至 4 月 30 日）.....	6
图 17：秦皇岛港动力煤（Q5500）平仓价（元/吨）（截至 4 月 30 日）.....	7
图 18：秦皇岛港煤炭库存（万吨）（截至 4 月 30 日）.....	7

表格目录

表 1：申万公用事业指数及子板块的市盈率估值情况（截至 4 月 30 日）.....	4
表 2：建议关注标的.....	8

1. 行情回顾

截至 4 月 30 日，近两周申万公用事业指数下跌 0.16%，跑输沪深 300 指数 1.93 个百分点，在 31 个申万行业中排第 26 名；年初至今，申万公用事业指数上涨 7.57%，跑赢沪深 300 指数 2.52 个百分点，在 31 个申万行业中排第 6 名。

图 1：近两周 31 个申万行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 4 月 30 日）

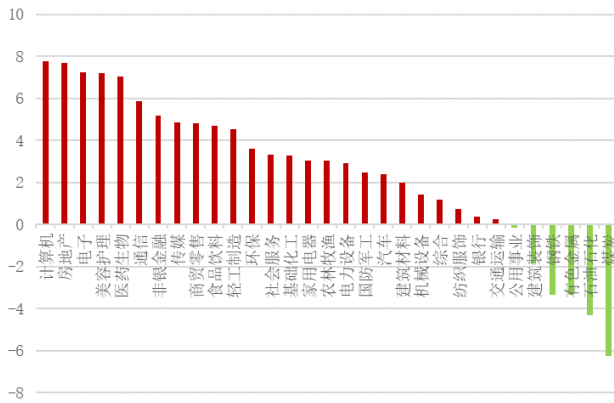
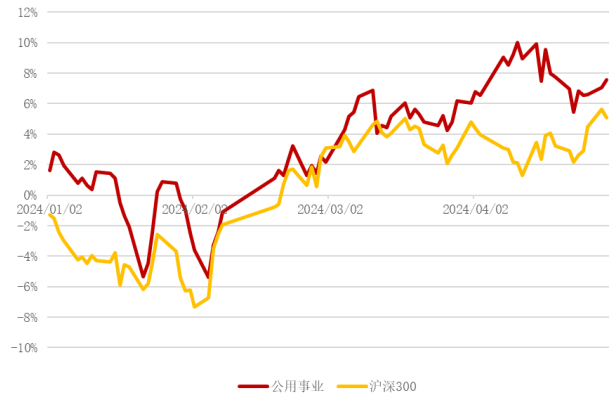


图 2：年初至今申万公用事业指数行情走势（截至 4 月 30 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

截至 4 月 30 日，近两周申万公用事业指数的子板块涨多跌少，其中 4 个子板块上涨，热力服务板块上涨 4.09%，光伏发电板块上涨 2.01%，电能综合服务板块上涨 1.34%，风力发电板块上涨 0.56%；3 个子板块下跌，燃气板块下跌 1.54%，水力发电板块下跌 0.62%，火力发电板块下跌 0.48%。年初至今，申万公用事业指数的子板块涨多跌少，其中 4 个子板块上涨，火力发电板块上涨 19.31%，水力发电板块上涨 11.50%，电能综合服务板块上涨 1.43%，风力发电板块上涨 0.62%；3 个子板块下跌，光伏发电板块下跌 13.72%，热力服务板块下跌 12.92%，燃气板块下跌 2.73%。

图 3：近两周申万公用事业指数子板块涨跌幅情况（截至 4 月 30 日）

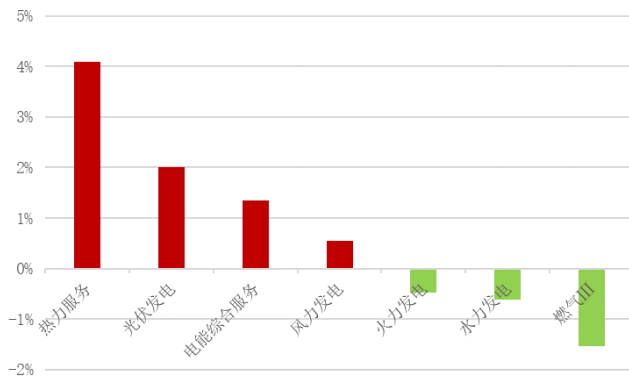
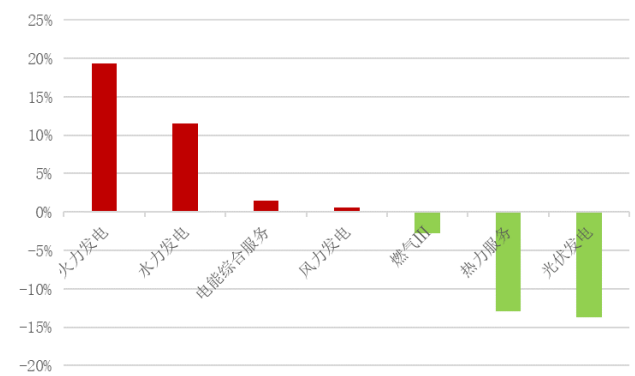


图 4：年初至今申万公用事业指数子板块涨跌幅情况（截至 4 月 30 日）



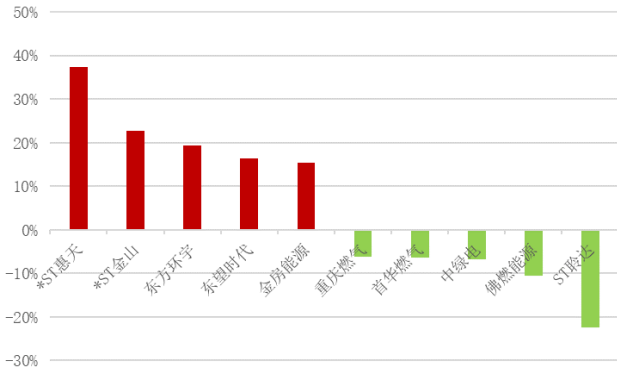
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

截至 4 月 30 日，申万公用事业指数包含的 127 家上市公司中，近两周股价上涨的公司有 76 家，其中*ST 惠天、*ST 金山、东方环宇的涨幅靠前，分别达 37.37%、22.82%、19.38%；股价下跌的公司有 49 家，其中 ST 聆达、佛燃能源、中绿电的跌幅较大，分别

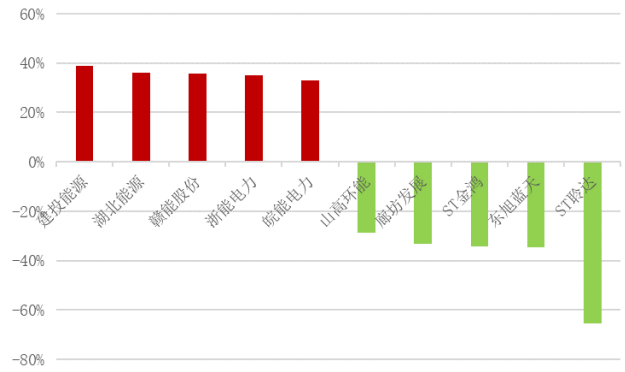
为 22.36%、10.57%、6.81%。年初至今，建投能源、湖北能源、赣能股份的涨幅靠前，分别达 38.72%、36.17%、35.79%；ST 聆达、东旭蓝天、ST 金鸿的跌幅较大，分别为 65.58%、34.51%、34.33%。

图 5：近两周申万公用事业指数中涨跌幅前五的公司（截至 4 月 30 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 6：年初至今申万公用事业指数中涨跌幅前五的公司（截至 4 月 30 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

2. 行业估值情况

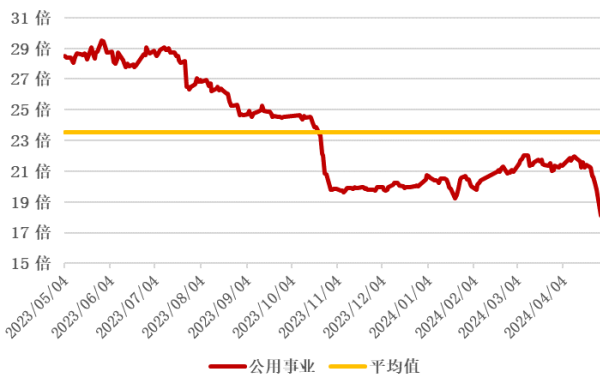
截至 4 月 30 日，申万公用事业板块的市盈率估值为 18.26 倍，低于近一年估值中枢；子板块方面，光伏发电板块的市盈率估值为 32.45 倍，水力发电板块的市盈率估值为 21.97 倍，风力发电板块的市盈率估值为 19.65 倍，电能综合服务板块的市盈率估值为 19.48 倍，热力服务板块的市盈率估值为 18.50 倍，燃气板块的市盈率估值为 15.05 倍，火力发电板块的市盈率估值为 14.57 倍。

表 1：申万公用事业指数及子板块的市盈率估值情况（截至 4 月 30 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	18.26	23.56	29.51	18.12	-22.52%	-38.12%	0.76%
851610.SL	电能综合服务	19.48	25.11	28.55	19.34	-22.45%	-31.78%	0.69%
851611.SL	火力发电	14.57	86.46	960.81	14.45	-83.14%	-98.48%	0.86%
851612.SL	水力发电	21.97	23.43	26.19	21.44	-6.24%	-16.14%	2.46%
851614.SL	热力服务	18.50	45.70	67.66	18.50	-59.52%	-72.66%	0.00%
851616.SL	光伏发电	32.45	35.38	43.29	25.42	-8.27%	-25.03%	27.64%
851617.SL	风力发电	19.65	21.94	24.58	19.37	-10.46%	-20.07%	1.43%
851631.SL	燃气	15.05	15.85	17.12	13.84	-5.01%	-12.05%	8.76%

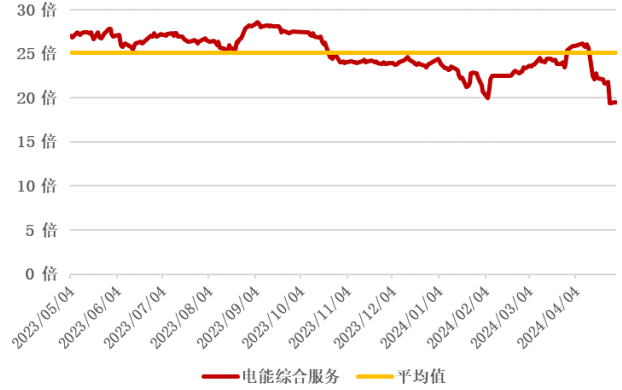
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 7：申万公用事业指数近一年市盈率水平（截至 4 月 30 日）



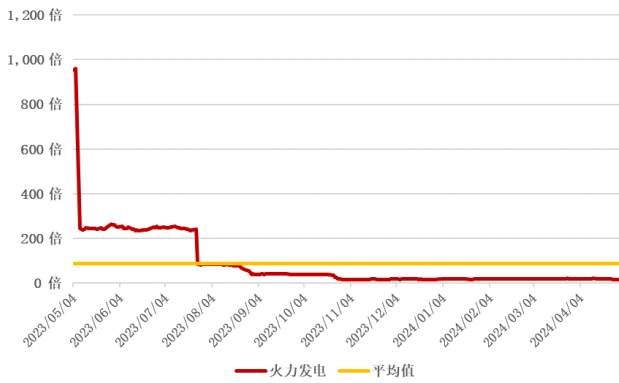
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：电能综合服务板块近一年市盈率水平（截至 4 月 30 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 9：火力发电板块近一年市盈率水平（截至 4 月 30 日）



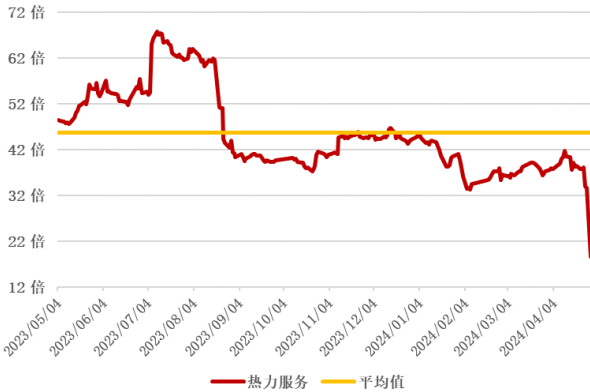
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 10：水力发电板块近一年市盈率水平（截至 4 月 30 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 11：热力服务板块近一年市盈率水平（截至 4 月 30 日）



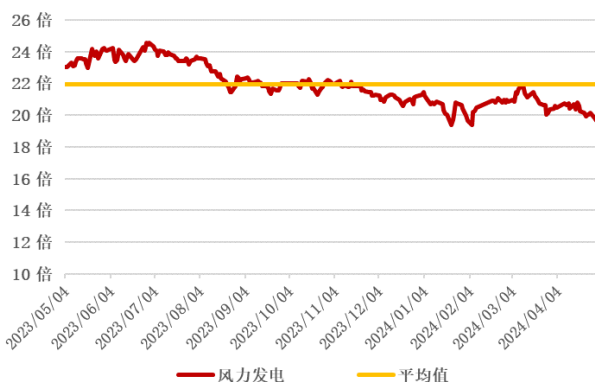
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 12：光伏发电板块近一年市盈率水平（截至 4 月 30 日）



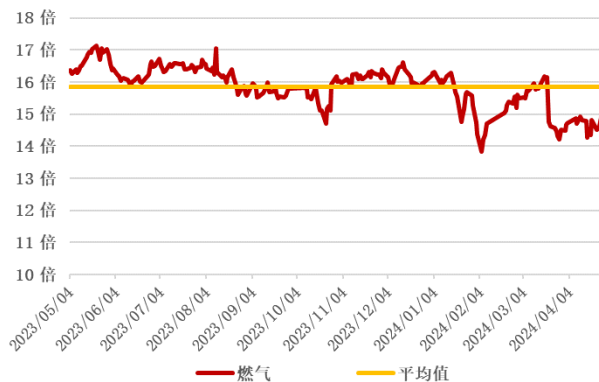
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 13：风力发电板块近一年市盈率水平（截至 4 月 30 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 14：燃气板块近一年市盈率水平（截至 4 月 30 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

3. 行业数据跟踪

截至 4 月 30 日，近两周上海 20mm 螺纹钢价格的均值为 3639 元/吨，环比前值上涨 2.16%。

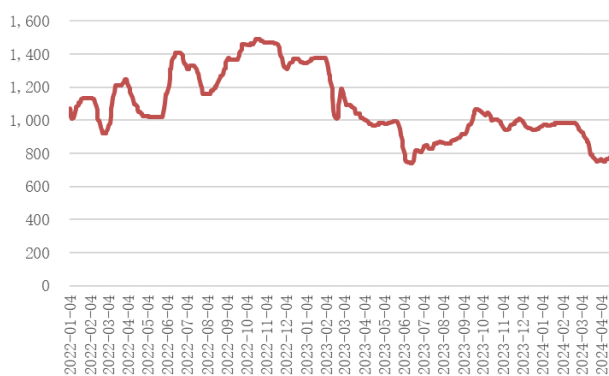
坑口煤炭方面，截至 4 月 30 日，近两周陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价的均值为 799 元/吨，环比前值上涨 4.35%。

图 15：上海 20mm 螺纹钢价格（元/吨）（截至 4 月 30 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 16：陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价（元/吨）（截至 4 月 30 日）



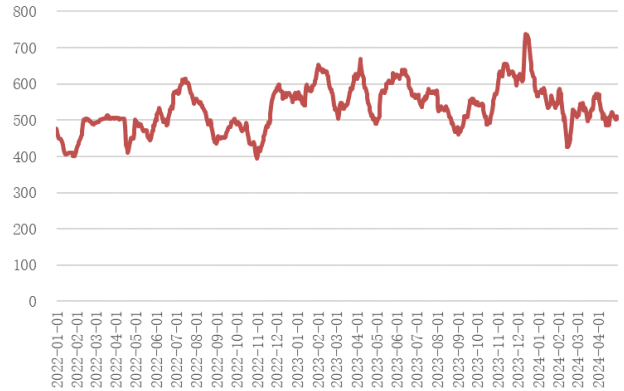
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

港口煤炭方面，截至 4 月 30 日，近两周秦皇岛港动力煤（Q5500）平仓价的均值为 821 元/吨，环比前值上涨 0.90%；近两周秦皇岛港煤炭库存的均值为 511 万吨，环比前值上涨 1.78%。

图 17：秦皇岛港动力煤（Q5500）平仓价（元/吨）（截至 4 月 30 日）



图 18：秦皇岛港煤炭库存（万吨）（截至 4 月 30 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

4. 重要公司公告

- 4 月 30 日，协鑫能科公告，目前从整体而言，集中式电站配储需求较大，工商业配储规模较小且大部分工商业项目会通过自发自用的方式进行消纳。电网侧储能主要依靠电网调度和共享租赁等方式获取收益，工商业储能主要通过峰谷价差实现更好的盈利性。目前公司储能电站项目开发情况如下：2024 年一季度，新增独立储能备案项目 1.8GW/3.6GWh，新增独立储能开工 0.95GW/1.9GWh；新增工商业储能备案项目 5.5MW/11MWh，新增工商业储能开发项目 3MW/6MWh。
- 4 月 30 日，晶科科技公告，（光伏）上游成本下降，各类型电站项目的投资收益水平都得到了一定程度的受益，这刺激了下游市场的爆发，预计国内今年新增装机依然可以保持 200GW 以上的规模。
- 4 月 30 日，赣能股份公告，截至 2024 年 3 月底，公司所属光伏项目总装机容量为 369.41MW。公司将紧密结合“十四五”发展规划，积极布局能源新业态、密切跟踪新能源、储能等产业前沿技术，多举措持续提高公司可再生资源装机比重，在保障能源安全供应的基础上，持续推动清洁能源高质量发展。
- 4 月 30 日，建投能源公告，2024 年，河北省电能量市场中长期交易价格同比有所下降，获得容量电价补偿后，预计综合结算电价水平较去年基本持平。
- 4 月 30 日，立新能源公告，公司 2023 年计提 2.1 亿元信用减值损失主要为计提应收新能源补贴款坏账准备。2023 年新能源补贴款回款金额大幅下降，造成应收新能源补贴款规模增加及账龄增加，致使 2023 年计提应收账款坏账准备增加。

5. 重点行业资讯

- 4 月 29 日，国家能源局举行新闻发布会，其中介绍了新型储能发展有关情况。截至 2024 年一季度末，全国已建成投运新型储能项目累计装机规模达 3530 万千瓦/7768 万千瓦时，较 2023 年底增长超过 12%，较 2023 年一季度末增长超过 210%。从地区

分布看，西北地区风光资源丰富，已成为全国新型储能发展最快的地区，西北地区已投运新型储能装机 1030 万千瓦，占全国 29.2%、华北地区 25.3%、华中地区 17.5%、南方地区 15.2%、华东地区 12.3%、东北地区 0.5%。

2. 4月30日，中共中央政治局召开会议。会议指出，要扎实推进绿色低碳发展。认真实施空气质量持续改善行动计划，加强煤炭清洁高效利用和可再生能源消纳利用，持续有力开展“碳达峰十大行动”，加快废旧物资循环利用体系建设。
3. 4月30日，中电联公告，1-3月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 14248.4 亿千瓦时，同比增长 7.7%；占全社会用电量比重为 61.0%，同比下降 1.5 个百分点。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 11254.8 亿千瓦时，同比增长 6%。
4. 4月30日，上海发改委发布气电价格联动调整有关事项的通知。天然气调峰发电机组的电量电价调整为每千瓦时 0.5549 元。天然气调峰 9E 系列机组，全年发电利用小时 300 小时以内的电量电价，在上述电价基础上每千瓦时增加 0.15 元；全年发电利用小时 300（不含）-500（含）小时以内的电量电价，在上述电价基础上每千瓦时增加 0.1 元；全年发电利用小时 500 小时（不含）以上的部分不再加价。容量电价保持不变。
5. 4月30日，江苏电力交易中心发布《2024年4月江苏电力市场购电侧月内合同电量转让交易结果公示》。经过调度机构安全校核，最终成交 271 笔，成交电量 1.44 亿千瓦时，成交均价 428.66 元/兆瓦时。

6. 行业周观点

近期中共中央政治局会议指出，要扎实推进绿色低碳发展，加强煤炭清洁高效利用和可再生能源消纳利用。截至 4 月 30 日，近两周秦皇岛港煤炭库存的均值为 511 万吨，环比前值上涨 1.78%；近两周秦皇岛港动力煤（Q5500）平仓价的均值为 821 元/吨，环比前值上涨 0.90%。综合来看，在进口煤和长协煤的补充下，动力煤市场价格低位震荡。建议关注业绩对煤价敏感的煤电央企**华能国际（600011）、华电国际（600027）、大唐发电（601991）**。

表 2：建议关注标的

证券代码	证券简称	标的看点
600011	华能国际	公司的主要业务是利用现代化的技术和设备，利用国内外资金，在国内外开发、建设和运营燃煤、燃气发电厂、新能源发电项目及配套港口、航运、增量配电网等设施，为社会提供电力、热力及综合能源服务。公司在中国境内的电厂分布在二十六个省、自治区和直辖市，其中位于沿海沿江经济发达地区的机组利用率和电价水平较高，内陆电厂大多分布在环绕首都和燃料陆运直达区域，有利于多渠道采购煤炭、稳定供给。
601991	大唐发电	公司是由中国大唐集团有限公司控股的大型发电上市公司。公司所属运营企业及在建项目遍及全国 19 个省、市、自治区，现已发展成为绿色低碳、多能互补、高效协同的大型综合能源上市公司。公司有序推进重点保供煤电项目建设和存量煤电转型升级，大力发展新能源等战略性新兴产业，统筹打好新能源提速增效、煤电提质增效和新产业开发拓展攻坚战。

600027	华电国际	公司在运营的控股发电资产分布于全国十二个省、市，抵御系统风险能力较强。公司通过大比例参股的形式，参与风光电等新能源的发展。公司实现了煤炭产业和煤电产业的联营、燃煤火力发电资产和可再生新能源发电资产的联营。
--------	------	--

资料来源：华能国际、大唐发电、华电国际的 2023 年年报，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煤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煤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