

超配（维持）

公用事业行业双周报（2024/6/17-2024/6/30）

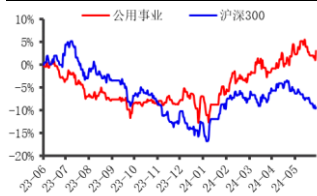
国家能源局发布 1-5 月份全国电力工业统计数据

2024 年 6 月 30 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6月28日，近两周申万公用事业指数下降0.90%，跑赢沪深300指数1.36个百分点，在31个申万行业中排第4名；年初至今，申万公用事业指数上涨11.76%，跑赢沪深300指数10.87个百分点，在31个申万行业中排第3名。
- 分板块来看，近两周申万公用事业指数的子板块涨少跌多，其中仅水力发电板块上涨2.86%；6个子板块下跌，光伏发电板块下跌8.38%，风力发电板块下跌6.87%，热力服务板块下跌6.79%，电能综合服务板块下跌6.39%，燃气板块下跌2.30%，火力发电板块下跌0.58%。
- 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25家，其中ST浩源、立新能源、桂冠电力的涨幅靠前，分别达23.14%、15.50%、9.57%；股价下跌的公司有101家，其中深南电A、芯能科技、兆新股份的跌幅较大，分别为18.30%、17.76%、16.88%。
- **重点行业资讯：**（1）6月27日，保山市人民政府发布《保山市碳达峰实施方案》，其中提到，到2025年，风电、太阳能发电总装机容量显著增加，电力装机结构进一步优化，非化石能源消费到达全省目标值，以可再生能源为核心的新型电力系统基本建成，单位生产总值能源消耗和单位生产总值二氧化碳排放确保完成省下达指标，“两山论”试点顺利推进，为实现碳达峰奠定坚实基础。（2）6月28日，国家能源局发布1-5月份全国电力工业统计数据。截至5月底，全国累计发电装机容量约30.4亿千瓦，同比增长14.1%，其中，太阳能发电装机容量约6.9亿千瓦，同比增长52.2%；风电装机容量约4.6亿千瓦，同比增长20.5%。（3）6月28日，水电水利规划设计总院发布《中国可再生能源发展报告2023年度》，其中提到，2023年，可再生能源项目建设保持良好发展势头。双江口、叶巴滩、玛尔挡等常规水电站建设持续推进，抽水蓄能电站建设总规模再上新台阶。
- **行业周观点：**近日国家能源局发布1-5月份全国电力工业统计数据。截至5月底，全国累计火电装机容量约14.0亿千瓦，同比增长3.7%。今年以来，在进口煤和长协煤的补充下，动力煤平均采购成本同比下降。短期来看，截至6月28日，近两周秦皇岛港动力煤（Q5500）平仓价的均值为863元/吨，环比前值下降1.33%；近两周秦皇岛港煤炭库存的均值为586万吨，环比前值提升17.94%。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.....	8

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 6 月 28 日)	3
图 2: 年初至今申万公用事业指数行情走势 (截至 6 月 28 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 6 月 28 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 6 月 28 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 6 月 28 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 6 月 28 日)	4
图 7: 申万公用事业指数近一年市盈率水平 (截至 6 月 28 日)	5
图 8: 电能综合服务板块近一年市盈率水平 (截至 6 月 28 日)	5
图 9: 火力发电板块近一年市盈率水平 (截至 6 月 28 日)	5
图 10: 水力发电板块近一年市盈率水平 (截至 6 月 28 日)	5
图 11: 热力服务板块近一年市盈率水平 (截至 6 月 28 日)	5
图 12: 光伏发电板块近一年市盈率水平 (截至 6 月 28 日)	5
图 13: 风力发电板块近一年市盈率水平 (截至 6 月 28 日)	6
图 14: 燃气板块近一年市盈率水平 (截至 6 月 28 日)	6
图 15: 陕西榆林动力块煤 (Q6000) 坑口价 (元/吨) (截至 6 月 28 日)	6
图 16: 秦皇岛港动力煤 (Q5500) 平仓价 (元/吨) (截至 6 月 28 日)	6
图 17: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨) (截至 6 月 28 日)	7
图 18: 秦皇岛港动力煤 (Q5500) 综合成交价 (元/吨)	7

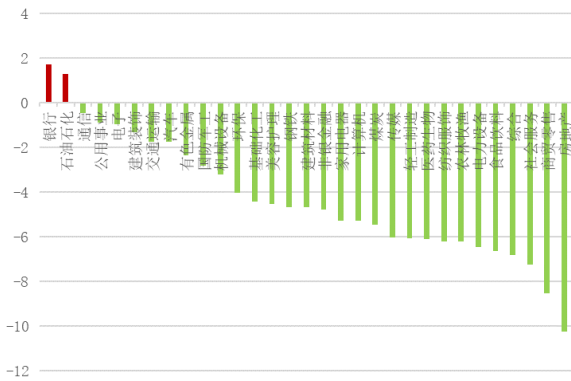
表格目录

表 1: 申万公用事业指数及子板块的市盈率估值情况 (截至 6 月 28 日)	4
表 2: 建议关注标的	8

1. 行情回顾

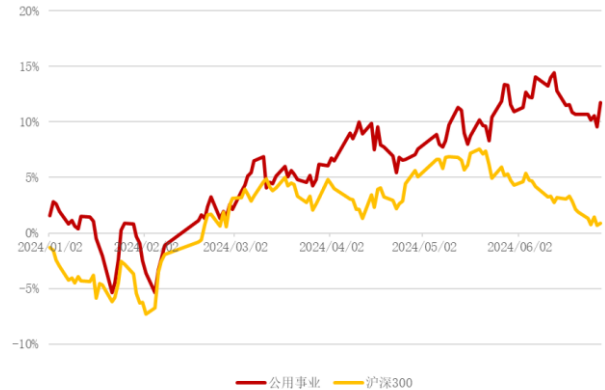
截至 6 月 28 日，近两周申万公用事业指数下降 0.90%，跑赢沪深 300 指数 1.36 个百分点，在 31 个申万行业中排第 4 名；年初至今，申万公用事业指数上涨 11.76%，跑赢沪深 300 指数 10.87 个百分点，在 31 个申万行业中排第 3 名。

图 1：近两周 31 个申万行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 6 月 28 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

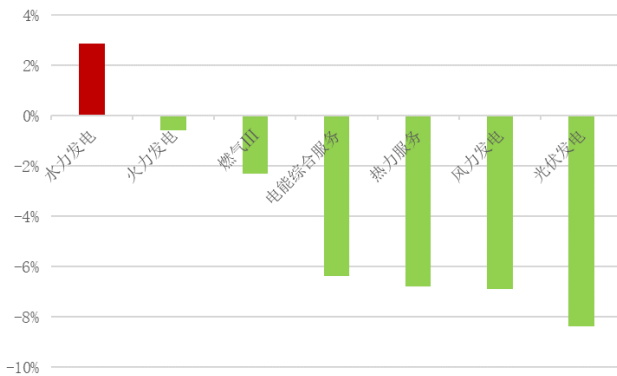
图 2：年初至今申万公用事业指数行情走势（截至 6 月 28 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

截至 6 月 28 日，近两周申万公用事业指数的子板块涨少跌多，其中仅水力发电板块上涨 2.86%；6 个子板块下跌，光伏发电板块下跌 8.38%，风力发电板块下跌 6.87%，热力服务板块下跌 6.79%，电能综合服务板块下跌 6.39%，燃气板块下跌 2.30%，火力发电板块下跌 0.58%。年初至今，申万公用事业指数的子板块涨少跌多，其中 3 个子板块上涨，火力发电板块上涨 24.70%，水力发电板块上涨 24.53%，电能综合服务板块上涨 4.65%；4 个子板块下跌，光伏发电板块下跌 25.85%，热力服务板块下跌 20.56%，风力发电板块下跌 5.27%，燃气板块下跌 4.04%。

图 3：近两周申万公用事业指数子板块涨跌幅情况（截至 6 月 28 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 4：年初至今申万公用事业指数子板块涨跌幅情况（截至 6 月 28 日）

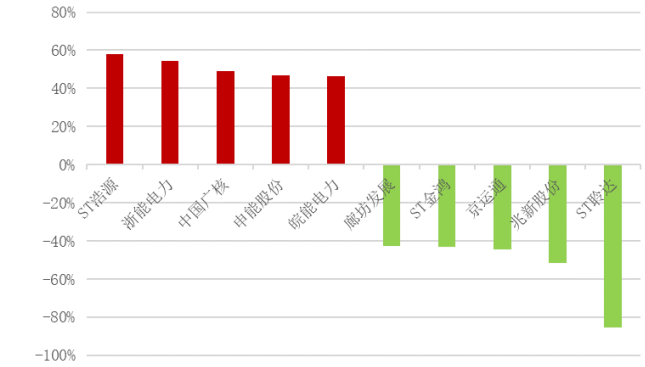
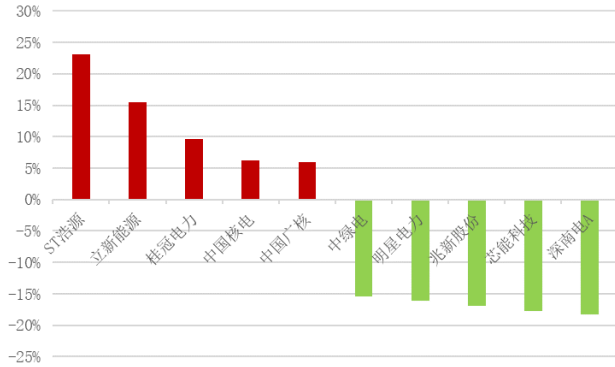


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

截至 6 月 28 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 25 家，其中 ST 浩源、立新能源、桂冠电力的涨幅靠前，分别达 23.14%、15.50%、9.57%；股价下跌的公司有 101 家，其中深南电 A、芯能科技、兆新股份的跌幅较大，分别为 18.30%、17.76%、16.88%。年初至今，ST 浩源、浙能电力、中国广核的涨幅靠前，

分别达 57.97%、54.23%、48.87%；ST 聆达、兆新股份、京运通的跌幅较大，分别为 85.57%、51.46%、44.64%。

图 5：近两周申万公用事业指数中涨跌幅前五的公司（截至 6 月 28 日）
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 6 月 28 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

2. 行业估值情况

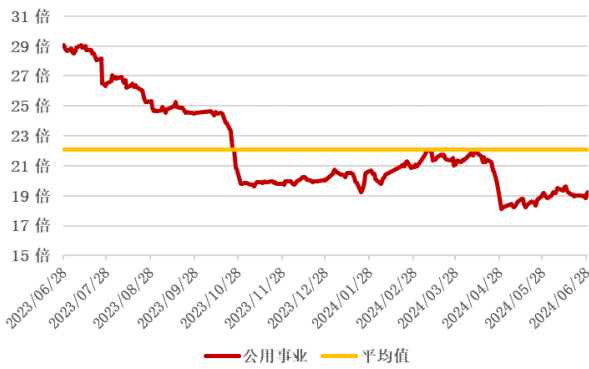
截至 6 月 28 日，申万公用事业板块的市盈率估值为 19.26 倍，低于近一年估值中枢；子板块方面，光伏发电板块的市盈率估值为 28.35 倍，水力发电板块的市盈率估值为 24.70 倍，电能综合服务板块的市盈率估值为 19.87 倍，风力发电板块的市盈率估值为 18.83 倍，热力服务板块的市盈率估值为 16.91 倍，火力发电板块的市盈率估值为 15.13 倍，燃气板块的市盈率估值为 15.05 倍。

表 1：申万公用事业指数及子板块的市盈率估值情况（截至 6 月 28 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	19.26	22.07	29.08	18.12	-12.75%	-33.77%	6.29%
851610.SL	电能综合服务	19.87	24.16	28.55	19.34	-17.78%	-30.40%	2.72%
851611.SL	火力发电	15.13	45.04	253.57	14.37	-66.39%	-94.03%	5.33%
851612.SL	水力发电	24.70	23.53	26.19	21.44	4.96%	-5.71%	15.21%
851614.SL	热力服务	16.91	40.36	67.66	16.59	-58.09%	-75.00%	1.92%
851616.SL	光伏发电	28.35	35.00	43.29	25.42	-19.01%	-34.51%	11.50%
851617.SL	风力发电	18.83	21.34	24.58	18.43	-11.79%	-23.41%	2.15%
851631.SL	燃气	15.05	15.66	17.04	13.84	-3.88%	-11.66%	8.76%

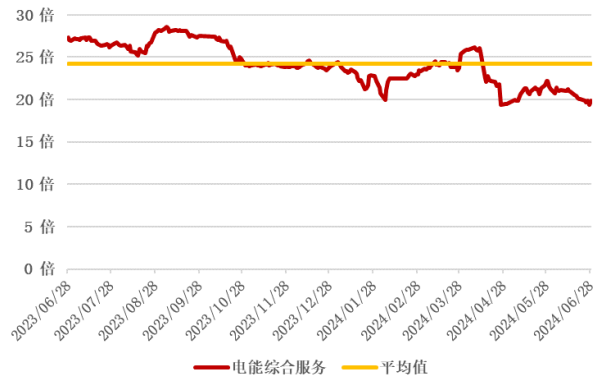
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 7: 申万公用事业指数近一年市盈率水平 (截至 6 月 28 日)



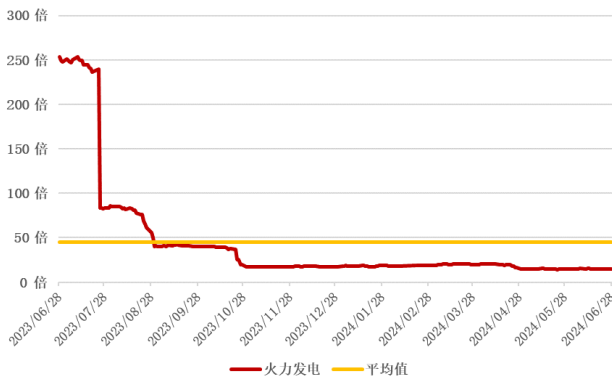
数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 8: 电能综合服务板块近一年市盈率水平 (截至 6 月 28 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 6 月 28 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 6 月 28 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 6 月 28 日)



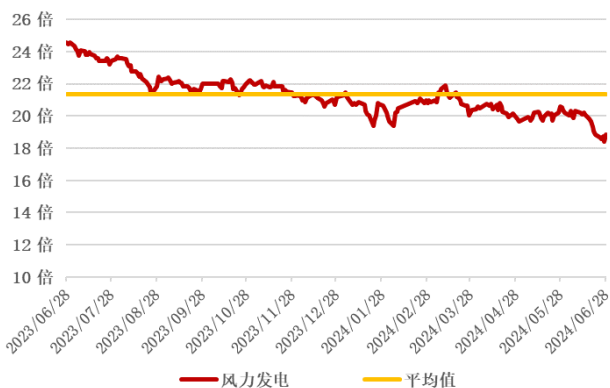
数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 12: 光伏发电板块近一年市盈率水平 (截至 6 月 28 日)



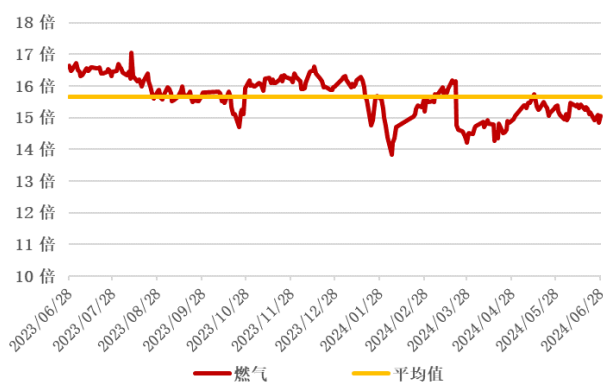
数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 13: 风力发电板块近一年市盈率水平 (截至 6 月 28 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 6 月 28 日)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

3. 行业数据跟踪

截至 6 月 28 日, 近两周陕西榆林动力块煤 (Q6000) 坑口价的均值为 867 元/吨, 环比前值下降 2.40%; 近两周秦皇岛港动力煤 (Q5500) 平仓价的均值为 863 元/吨, 环比前值下降 1.33%。

图 15: 陕西榆林动力块煤 (Q6000) 坑口价 (元/吨) (截至 6 月 28 日)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

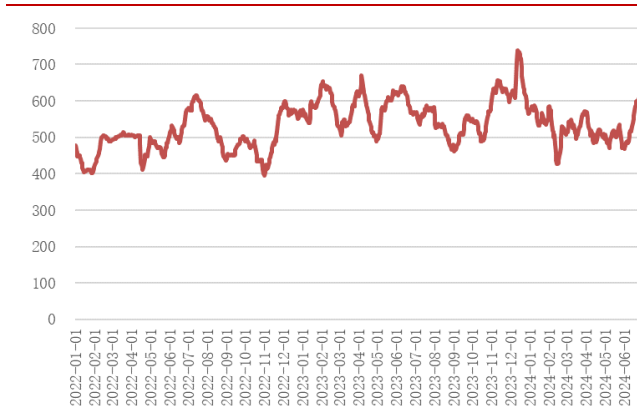
图 16: 秦皇岛港动力煤 (Q5500) 平仓价 (元/吨) (截至 6 月 28 日)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

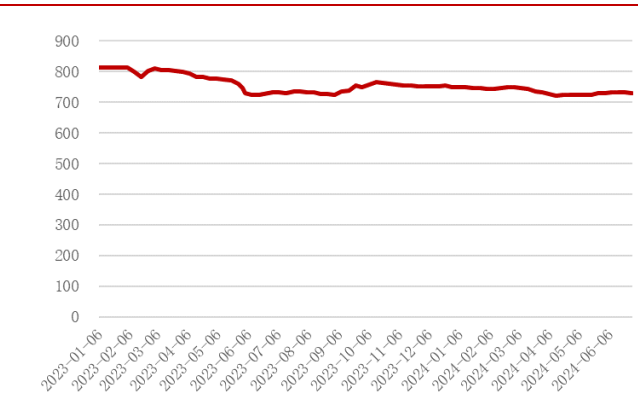
截至 6 月 28 日, 近两周秦皇岛港煤炭库存的均值为 586 万吨, 环比前值提升 17.94%。截至 6 月 28 日, 今年以来秦皇岛港动力煤 (Q5500) 综合交易价的均值为 736 元/吨, 同比下降 5.73%。

图 17：秦皇岛港煤炭库存（万吨）（截至 6 月 28 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 18：秦皇岛港动力煤（Q5500）综合交易价（元/吨）（截至 6 月 28 日）



数据来源：Wind，CCTD，东莞证券研究所

4. 重要公司公告

- 6 月 28 日，大唐发电公告，公司董事会审议通过《关于投资建设黑龙江大唐绥化庆安一期 300MW 风电项目的议案》、《关于制订〈大唐国际发电股份有限公司 2024 年度“提质增效重回报”行动方案〉的议案》。
- 6 月 28 日，粤电力 A 公告，近日公司控股子公司广东粤电大亚湾综合能源有限公司投资建设的惠州大亚湾石化区综合能源站项目 2 号机组通过 168 小时满负荷试运行，顺利实现并网投产，正式投入商业运营。
- 6 月 28 日，新天绿能公告，公司董事会审议通过《关于本公司全资子公司参与投资设立扬州冀建投一期科技创业投资合伙企业（有限合伙）的议案》、《关于向新天绿色能源围场有限公司增资的议案》等。
- 6 月 28 日，京运通公告，公司下属子公司近日收到与收益相关的政府补助 4015 万元，占公司 2023 年度经审计归属于上市公司股东净利润的比例为 17%。
- 6 月 28 日，珈伟新能公告，公司全资子公司江苏华源新能源科技有限公司 2024 年累计收到淮安市洪泽区岔河镇财政所企业扶持资金 700 万元，占公司 2023 年度经审计归属上市公司股东净利润的比例为 44%。

5. 重点行业资讯

- 6 月 21 日，汕尾市人民政府发布《关于推进乡村振兴示范带提质增效的工作方案》，其中提到，加强乡村清洁能源建设，因地制宜推动农村地区光伏、风电发展，推进农村生物质能源多元化利用，加快构建以可再生能源为基础的农村清洁能源利用体系。
- 6 月 27 日，白银市发改委发布《白银市“十四五”第三批风光电项目竞争配置公告》。竞争配置总规模为 140 万千瓦。竞配项目新增储能配比不低于项目装机规模 10%，储能连续时长不小于 2 小时。

3. 6月27日, 保山市人民政府发布《保山市碳达峰实施方案》, 其中提到, 到2025年, 风电、太阳能发电总装机容量显著增加, 电力装机结构进一步优化, 非化石能源消费到达全省目标值, 以可再生能源为核心的新型电力系统基本建成, 单位生产总值能源消耗和单位生产总值二氧化碳排放确保完成省下达指标, “两山论”试点顺利推进, 为实现碳达峰奠定坚实基础。
4. 6月28日, 国家能源局发布1-5月份全国电力工业统计数据。截至5月底, 全国累计发电装机容量约30.4亿千瓦, 同比增长14.1%, 其中, 太阳能发电装机容量约6.9亿千瓦, 同比增长52.2%; 风电装机容量约4.6亿千瓦, 同比增长20.5%。
5. 6月28日, 水电水利规划设计总院发布《中国可再生能源发展报告2023年度》, 其中提到, 2023年, 可再生能源项目建设保持良好发展势头。双江口、叶巴滩、玛尔挡等常规水电站建设持续推进, 抽水蓄能电站建设总规模再上新台阶。

6. 行业周观点

近日国家能源局发布1-5月份全国电力工业统计数据。截至5月底, 全国累计火电装机容量约14.0亿千瓦, 同比增长3.7%。今年以来, 在进口煤和长协煤的补充下, 动力煤平均采购成本同比下降。短期来看, 截至6月28日, 近两周秦皇岛港动力煤(Q5500)平仓价的均值为863元/吨, 环比前值下降1.33%; 近两周秦皇岛港煤炭库存的均值为586万吨, 环比前值提升17.94%。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