

## 超配（维持）

## 公用事业行业双周报（2024/7/29-2024/8/11）

## 上海发改委发布《上海市首批碳达峰碳中和试点示范名单》

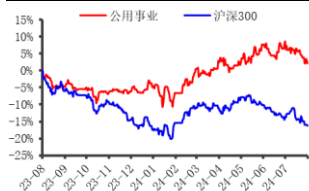
2024年8月11日

## 投资要点：

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

- **行情回顾：**截至8月9日，近两周申万公用事业指数下降3.33%，跑输沪深300指数1.05个百分点，在31个申万行业中排第27名；年初至今，申万公用事业指数上涨8.25%，跑赢沪深300指数11.15个百分点，在31个申万行业中排第2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2个子板块上涨，光伏发电板块上涨2.80%，热力服务上涨0.27%；5个子板块下跌，火力发电板块下跌4.39%，水力发电板块下跌2.83%，燃气板块下跌2.54%，风力发电板块下跌2.32%，电能综合服务板块下跌0.97%。
- 申万公用事业指数包含的131家上市公司中，近两周股价上涨的公司有55家，其中ST聆达、ST旭蓝、兆新股份的涨幅靠前，分别达93.40%、20.34%、10.42%；股价下跌的公司有76家，其中华能国际、中国核电、福能股份的跌幅较大，分别为10.64%、10.16%、9.21%。
- **重点行业资讯：**（1）8月6日，国家发改委发布《加快构建新型电力系统行动方案（2024-2027年）》，其中提到，优选一批电力规划明确的“沙戈荒”大基地和主要流域水风光一体化基地送出通道，在保障送出通道电力供应能力的前提下，依托先进的发电、调节、控制技术，开展新型交直流输电技术应用，有效降低配套煤电比例，实现高比例或纯新能源外送。（2）8月9日，江西发改委就《关于推动氢能产业高质量发展的若干措施（征求意见稿）》公开征求意见，其中提到，各设区市结合本地优势资源，加强氢能与本地特色产业融合发展，因地制宜推进氢能电力、交通、工业等领域的应用，共同融入全省氢能发展总体格局，形成全省氢能产业大局协调、分区集聚、多元共生的发展格局和产业生态体系，培育“氢清江西”“氢进万家”绿色发展新动能。
- **行业周观点：**近日国家发改委发布《关于进一步强化碳达峰碳中和标准计量体系建设行动方案（2024-2025年）》，明确了总体目标、重点任务和保障措施，有望支撑我国碳排放双控和碳定价政策体系建设。另外，上海发改委发布《上海市首批碳达峰碳中和试点示范名单》，为推动各类碳达峰、碳中和试点建设和先行示范，确定宝武（上海）碳中和产业园、黄浦区等20个对象纳入试点示范名单。综合来看，目前我国正有序推进“双碳”目标。建议关注燃气行业标的新天然气（603393）、新奥股份（600803）、九丰能源（605090）。
- **风险提示：**气源获取及原材料价格波动风险；安全经营的风险；汇率波动的风险；市场竞争加剧风险等。

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

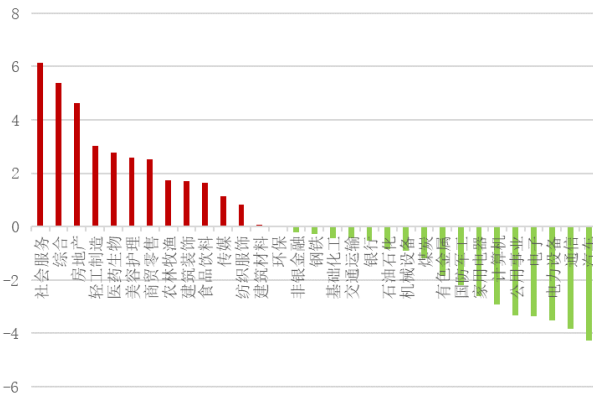
## 表格目录

表 1: 申万公用事业指数及子板块的市盈率估值情况 (截至 8 月 9 日) .....	4
表 2: 建议关注标的 .....	8

## 1. 行情回顾

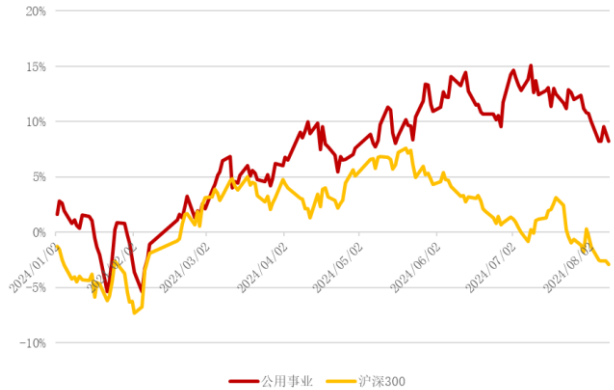
截至 8 月 9 日，近两周申万公用事业指数下降 3.33%，跑输沪深 300 指数 1.05 个百分点，在 31 个申万行业中排第 27 名；年初至今，申万公用事业指数上涨 8.25%，跑赢沪深 300 指数 11.15 个百分点，在 31 个申万行业中排第 2 名。

图 1：近两周 31 个申万行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 8 月 9 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

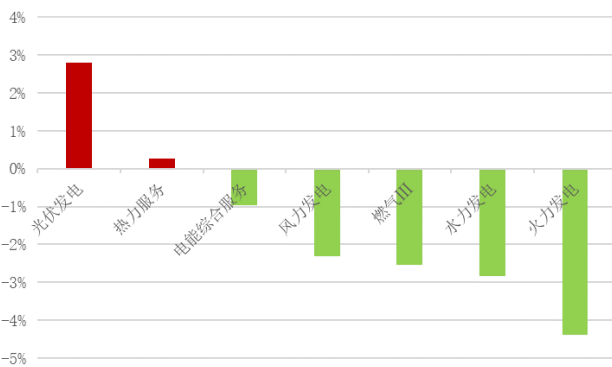
图 2：年初至今申万公用事业指数行情走势（截至 8 月 9 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

截至 8 月 9 日，近两周申万公用事业指数的子板块涨少跌多，其中 2 个子板块上涨，光伏发电板块上涨 2.80%，热力服务上涨 0.27%；5 个子板块下跌，火力发电板块下跌 4.39%，水力发电板块下跌 2.83%，燃气板块下跌 2.54%，风力发电板块下跌 2.32%，电能综合服务板块下跌 0.97%。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，水力发电板块上涨 24.52%，火力发电板块上涨 10.59%，电能综合服务板块上涨 0.89%；4 个子板块下跌，光伏发电板块下跌 26.92%，热力服务板块下跌 24.48%，燃气板块下跌 5.74%，风力发电板块下跌 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 8 月 9 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 8 月 9 日）

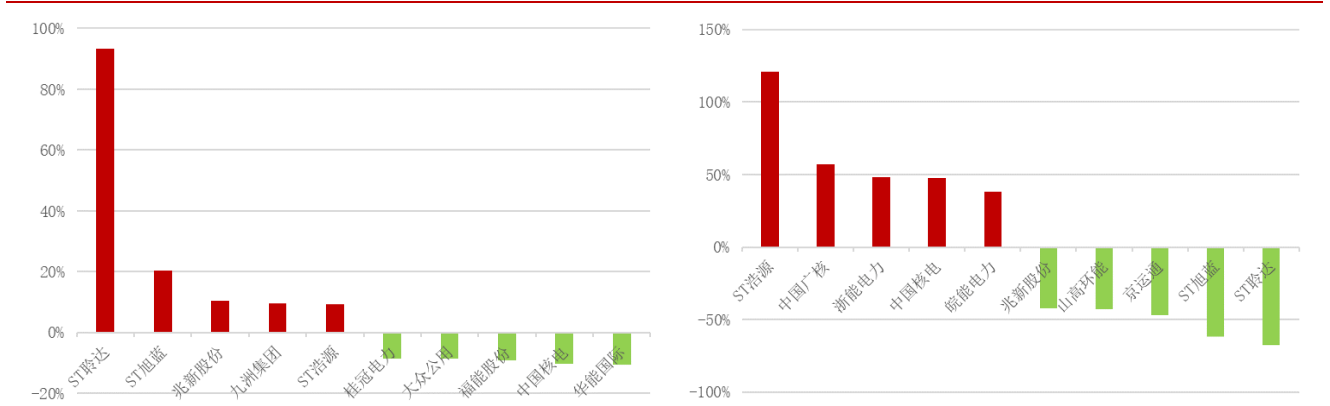


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

截至 8 月 9 日，申万公用事业指数包含的 131 家上市公司中，近两周股价上涨的公司有 55 家，其中 ST 聆达、ST 旭蓝、兆新股份的涨幅靠前，分别达 93.40%、20.34%、10.42%；股价下跌的公司有 76 家，其中华能国际、中国核电、福能股份的跌幅较大，分别为 10.64%、10.16%、9.21%。年初至今，ST 浩源、中国广核、浙能电力的涨幅靠前，分别达 120.90%、

57.16%、47.94%；ST 聆达、ST 旭蓝、京运通的跌幅较大，分别为 67.49%、61.41%、47.11%。

图 5：近两周申万公用事业指数中涨跌幅前五的公司（截至 8 月 9 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 8 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

## 2. 行业估值情况

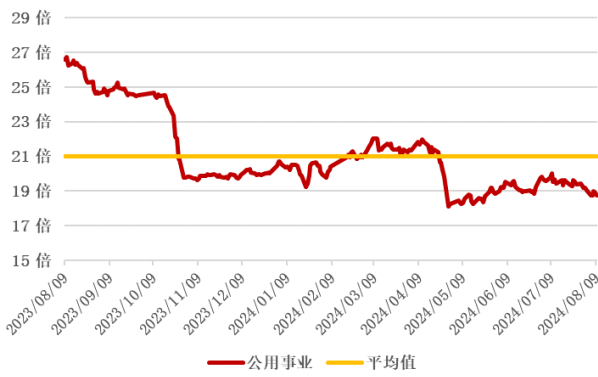
截至 8 月 9 日，申万公用事业板块的市盈率估值为 18.77 倍，低于近一年估值中枢；子板块方面，光伏发电板块的市盈率估值为 29.30 倍，水力发电板块的市盈率估值为 24.85 倍，风力发电板块的市盈率估值为 18.88 倍，电能综合服务板块的市盈率估值为 18.72 倍，热力服务板块的市盈率估值为 15.43 倍，燃气板块的市盈率估值为 14.69 倍，火力发电板块的市盈率估值为 13.60 倍。

表 1：申万公用事业指数及子板块的市盈率估值情况（截至 8 月 9 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	18.77	21.02	26.73	18.12	-10.74%	-29.80%	3.56%
851610.SL	电能综合服务	18.72	23.25	28.55	18.35	-19.47%	-34.42%	1.99%
851611.SL	火力发电	13.60	23.82	83.15	13.51	-42.89%	-83.64%	0.71%
851612.SL	水力发电	24.85	23.98	26.40	21.61	3.65%	-5.86%	15.02%
851614.SL	热力服务	15.43	34.68	61.90	15.28	-55.51%	-75.08%	0.96%
851616.SL	光伏发电	29.30	33.82	43.29	25.42	-13.38%	-32.32%	15.24%
851617.SL	风力发电	18.88	20.76	23.17	18.43	-9.06%	-18.51%	2.44%
851631.SL	燃气	14.69	15.49	17.04	13.84	-5.15%	-13.80%	6.13%

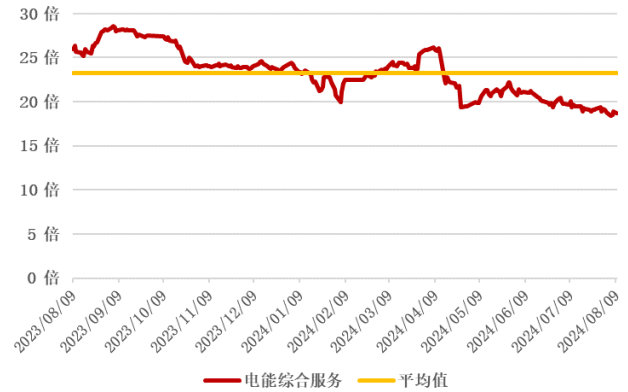
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 7: 申万公用事业指数近一年市盈率水平 (截至 8 月 9 日)



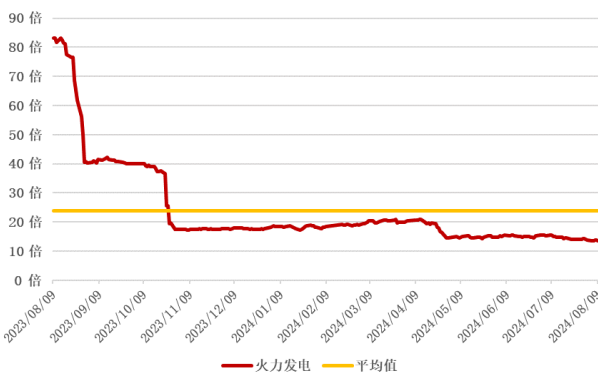
数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 8: 电能综合服务板块近一年市盈率水平 (截至 8 月 9 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 8 月 9 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 8 月 9 日)



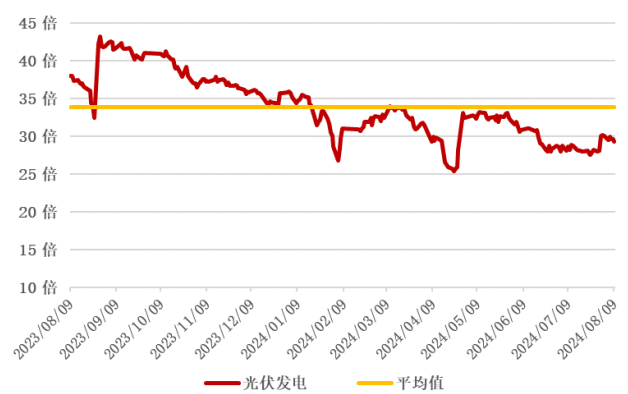
数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 11: 热力服务板块近一年市盈率水平 (截至 8 月 9 日)



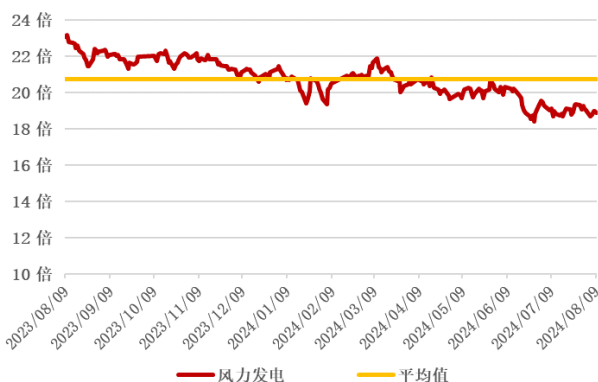
数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 12: 光伏发电板块近一年市盈率水平 (截至 8 月 9 日)



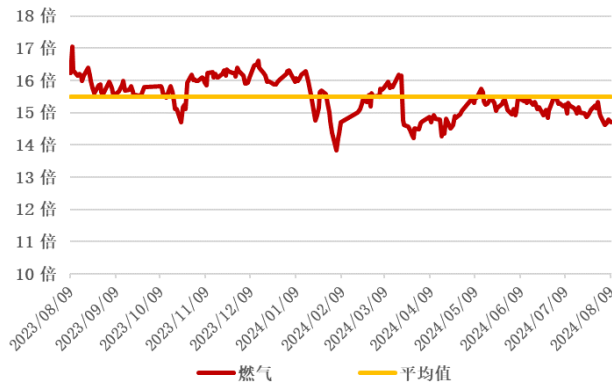
数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 13：风力发电板块近一年市盈率水平（截至 8 月 9 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 8 月 9 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

### 3. 行业数据跟踪

截至 8 月 9 日，近两周陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价的均值为 833 元/吨，环比前值下降 0.30%；近两周秦皇岛港动力煤（Q5500）平仓价的均值为 849 元/吨，环比前值下降 0.01%。

图 15：陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价（元/吨）（截至 8 月 9 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 8 月 9 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

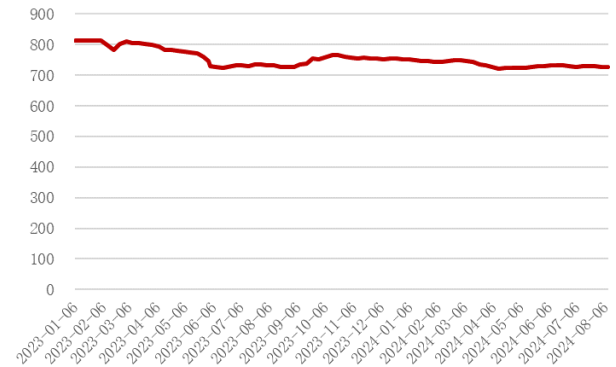
截至 8 月 9 日，近两周秦皇岛港煤炭库存的均值为 514 万吨，环比前值上升 0.40%。截至 8 月 9 日，今年以来秦皇岛港动力煤（Q5500）综合交易价的均值为 734 元/吨，同比下降 4.81%。

图 17: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨) (截至 8 月 9 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 8 月 9 日)



数据来源: Wind, CCTD, 东莞证券研究所

#### 4. 重要公司公告

1. 8 月 8 日, 佛燃能源公告, 上半年公司实现归母净利润 2.89 亿元, 同比增长 5.44%。
2. 8 月 9 日, 甘肃能源公告, 上半年公司实现归母净利润 2.87 亿元, 同比增长 18.11%。
3. 8 月 9 日, 韶能股份公告, 上半年公司实现归母净利润 1.67 亿元, 同比增长 297.62%。
4. 8 月 9 日, 太阳能公告, 公司董事会审议通过了《关于投资建设中节能太阳能达拉特旗 50 万千瓦防沙治沙光伏一体化项目的议案》。
5. 8 月 9 日, 新天绿能公告, 根据公司初步统计, 2024 年 7 月, 公司及子公司按合并报表口径完成发电量 772.26 吉瓦时, 同比减少 24.08%。

#### 5. 重点行业资讯

1. 8 月 6 日, 国家发改委发布《加快构建新型电力系统行动方案 (2024-2027 年)》, 其中提到, 优选一批电力规划明确的“沙戈荒”大基地和主要流域水风光一体化基地送出通道, 在保障送出通道电力供应能力的前提下, 依托先进的发电、调节、控制技术, 开展新型交直流输电技术应用, 有效降低配套煤电比例, 实现高比例或纯新能源外送。
2. 8 月 8 日, 国家发改委发布《关于进一步强化碳达峰碳中和标准计量体系建设行动方案 (2024-2025 年)》, 其中提到, 加快推进电力、煤炭、钢铁、有色、纺织、交通运输、建材、石化、化工、建筑等重点行业企业碳排放核算标准和技术规范的研究及制修订, 制定温室气体审定核查、低碳评价等相关配套技术规范, 支撑企业碳排放核算工作, 有效服务全国碳排放权交易市场建设。
3. 8 月 9 日, 国家统计局发布《2024 年 7 月工业生产者价格主要数据》, 7 月份电力、热力生产和供应业的出厂价格同比下降 1.9%。
4. 8 月 9 日, 上海发改委发布《上海市首批碳达峰碳中和试点示范名单》, 确定宝武

（上海）碳中和产业园、黄浦区等 20 个对象纳入试点示范名单。

5. 8 月 9 日，江西发改委就《关于推动氢能产业高质量发展的若干措施（征求意见稿）》公开征求意见，其中提到，各设区市结合本地优势资源，加强氢能与本地特色产业融合发展，因地制宜推进氢能在电力、交通、工业等领域的应用，共同融入全省氢能发展总体格局，形成全省氢能产业大局协调、分区集聚、多元共生的发展格局和产业生态体系，培育“氢清江西”“氢进万家”绿色发展新动能。

## 6. 行业周观点

近日国家发改委发布《关于进一步强化碳达峰碳中和标准计量体系建设行动方案（2024-2025 年）》，明确了总体目标、重点任务和保障措施，有望支撑我国碳排放双控和碳定价政策体系建设。另外，上海发改委发布《上海市首批碳达峰碳中和试点示范名单》，为推动各类碳达峰、碳中和试点建设和先行示范，确定宝武（上海）碳中和产业园、黄浦区等 20 个对象纳入试点示范名单。综合来看，目前我国正有序推进“双碳”目标。建议关注燃气行业标的新天然气（603393）、新奥股份（600803）、九丰能源（605090）。

表 2：建议关注标的

证券代码	证券简称	标的看点
603393	新天然气	全产业链一体化的战略布局。公司通过“强链、延链和补链”，上、中、下游全产业链生态链建设初具雏形，基本实现了“上有资源、中有管网、下有客户”的全产业链一体化的战略布局。全产业链一体化的布局，一方面助力公司拓展主营业务、提升经营规模，另一方面有助于缓解因上游气源不足导致发展受限的问题，提高公司整体抗风险能力。
600803	新奥股份	公司拥有非常强大的下游分销能力，公司拥有 259 个城市燃气项目，以此为基本盘积极拓展开发周边客户，市场覆盖全国 20 个省份，且大部分位于东南沿海经济发达地区。同时，依托庞大的客户基础，公司大力发展综合能源业务和智家业务，满足客户多元化、低碳绿色能源产品及服务需求。
605090	九丰能源	公司形成“海气+陆气”资源池，助力供应链安全。在海气方面，公司已与马石油和 ENI 分别签订 LNG 长约采购合同（合同有效期最长至 2026 年 3 月 31 日），进行按约长期采购；公司与国际市场诸多知名能源服务商达成合作协议，进行 LNG、LPG 现货采购，如马石油、卡塔尔液化天然气有限公司等。在陆气方面，公司通过布局天然气回收处理配套服务项目及传统 LNG 液化工厂项目，自主控制的 LNG 产能规模达 70 万吨。综合来看，公司形成以核心资源为主、以调节资源为补充的“海气+陆气”资源池，助力供应链安全。

资料来源：新天然气、新奥股份、九丰能源的年报，东莞证券研究所

## 7. 风险提示

（1）气源获取及原材料价格波动风险。燃气公司的气源获取主要依靠国际采购和中石油、中石化、中海油供应，对上游供应商的依赖性较强。若国内上游供应商出现供应波动或海外 LNG 发生不可抗力情形，则会对燃气公司造成不利影响。另外，受国内外复杂的政治、经济形势影响，近年来上游天然气价格波动较大，若燃气销售价格调整幅度不及采购价格调整幅度或发生滞后，将对燃气公司的毛利产生影响。

（2）安全经营的风险。燃气属于易燃、易爆气体，燃气的采购、运输、生产、储存、配送、销售过程对安全有较高要求。若由于设备故障、员工操作不当或自然灾害等，发生



火灾、爆炸等安全事故，威胁到生产人员的健康和安全，安全生产监督管理部门可能要求燃气公司停工、检修，从而影响正常的生产经营。

（3）汇率波动的风险。部分燃气公司从国际市场采购原材料，采购结算货币主要为美元等外汇，同时公司可能持有美元资产等。若人民币兑美元汇率大幅波动，燃气公司结算的采购成本将随之波动，持有的美元资产也将产生汇兑损益，从而对燃气公司的业绩造成直接影响。

（4）市场竞争加剧风险。燃气行业的产品具有同质性，存在一定程度的市场竞争。若燃气公司的经营区域内出现新的竞争者，或现有竞争者的产品供应提升，燃气公司将可能在市场竞争中处于不利地位。

**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