

## 超配（维持）

## 公用事业行业双周报（2024/8/26-2024/9/8）

## 国新办发布《中国的能源转型》白皮书

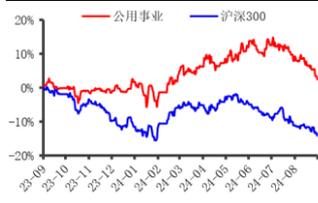
2024年9月8日

## 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9月6日，近两周申万公用事业指数下降3.82%，跑输沪深300指数0.94个百分点，在31个申万行业中排第28名；年初至今，申万公用事业指数上涨2.75%，跑赢沪深300指数8.57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，其中仅光伏发电板块上涨4.99%；6个子板块下跌，风力发电板块下跌7.06%，火力发电板块下跌4.01%，水力发电板块下跌3.04%，热力服务板块下跌1.94%，电能综合服务板块下跌1.37%，燃气板块下跌0.39%。
- 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50家，其中新筑股份、ST聆达、ST旭蓝的涨幅靠前，分别达24.58%、24.50%、19.66%；股价下跌的公司有78家，其中江苏新能、中国广核、大连热电的跌幅较大，分别为15.10%、15.03%、13.00%。
- **重点行业资讯：**（1）大连市召开市政府常务会议，审议通过《大连市新能源产业高质量发展三年行动计划》《大连市氢能产业发展规划（2024-2035年）》。（2）甘肃电力现货市场开始正式运行，这也是目前全国唯一一家用户“报量报价”参与的电力现货市场。该电力现货市场不间断试运行40个月以来，参与用户由5家增至380多家，月度用电规模达到51亿千瓦时，占全省用电量51%，有力支撑了能源低碳转型。（3）苏州市新能源产业高质量发展大会发布了《苏州市新能源产业高质量发展三年行动计划（2024-2026年）》，提出到2026年建成具有国际竞争力的新能源产业集群和应用示范区，全市新能源产业产值（含新能源汽车及零部件产业）力争突破10000亿元。
- **行业周观点：**近日国新办发布《中国的能源转型》白皮书，全面介绍中国推动形成能源绿色消费新模式、构建新型能源体系、发展能源新质生产力、推进能源治理现代化取得的积极成效。另外，国家能源局发布《2024年7月全国可再生能源绿色电力证书核发及交易数据》，7月全国交易绿证2447万个，截至2024年7月底全国累计交易绿证2.91亿个，绿证交易规模稳步扩大。燃气方面，今年以来天然气消费同比增长叠加上下游气价联动，建议关注新天然气（603393）、新奥股份（600803）、九丰能源（605090）。
- **风险提示：**气源获取风险；原材料价格波动风险；汇率波动的风险；安全经营的风险等。

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

## 表格目录

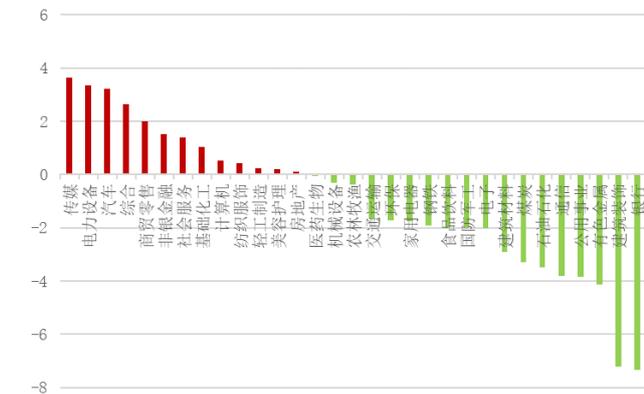
表 1: 申万公用事业指数及子板块的市盈率估值情况（截至 9 月 6 日）.....	4
表 2: 建议关注标的.....	8

## 1. 行情回顾

截至 9 月 6 日，近两周申万公用事业指数下降 3.82%，跑输沪深 300 指数 0.94 个百分点，在 31 个申万行业中排第 28 名；年初至今，申万公用事业指数上涨 2.75%，跑赢沪深 300 指数 8.57 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 9 月 6 日）

图 2：年初至今申万公用事业指数行情走势（截至 9 月 6 日）



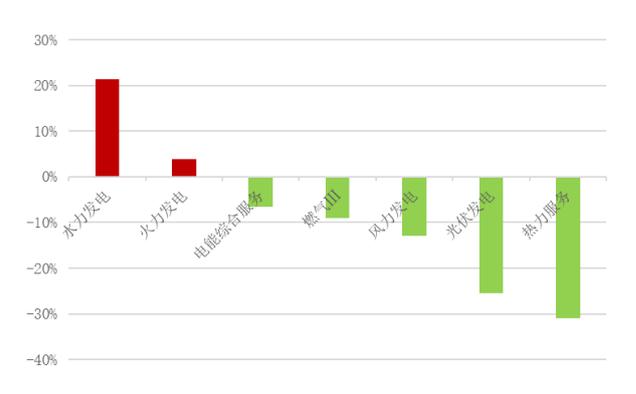
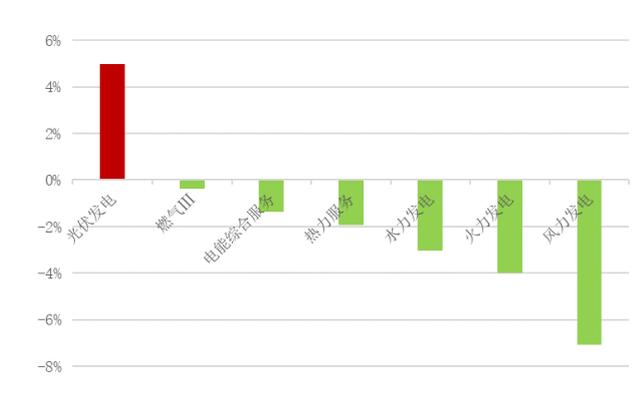
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

截至 9 月 6 日，近两周申万公用事业指数的子板块涨少跌多，其中仅光伏发电板块上涨 4.99%；6 个子板块下跌，风力发电板块下跌 7.06%，火力发电板块下跌 4.01%，水力发电板块下跌 3.04%，热力服务板块下跌 1.94%，电能综合服务板块下跌 1.37%，燃气板块下跌 0.39%。年初至今，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，水力发电板块上涨 21.39%，火力发电板块上涨 3.83%；5 个子板块下跌，热力服务板块下跌 30.94%，光伏发电板块下跌 25.42%，风力发电板块下跌 12.95%，燃气板块下跌 9.07%，电能综合服务板块下跌 6.62%。

图 3：近两周申万公用事业指数子板块涨跌幅情况（截至 9 月 6 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 9 月 6 日）



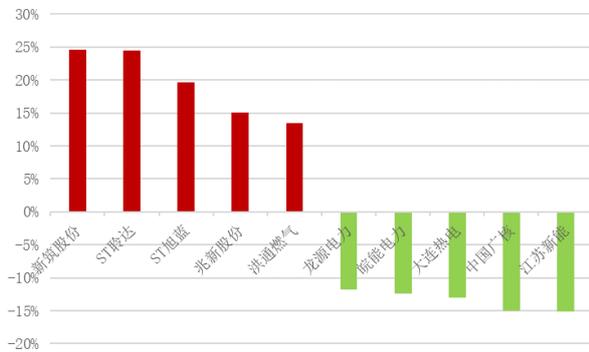
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

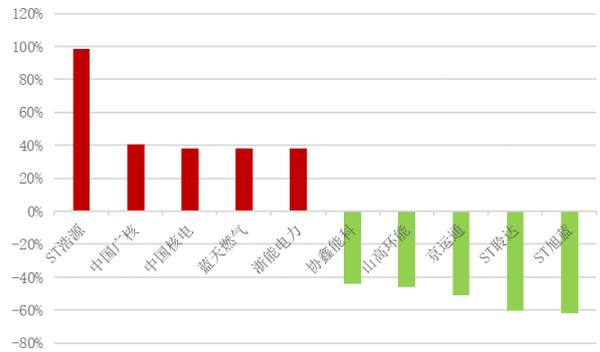
截至 9 月 6 日，申万公用事业指数包含的 131 家上市公司中，近两周股价上涨的公司有 50 家，其中新筑股份、ST 聆达、ST 旭蓝的涨幅靠前，分别达 24.58%、24.50%、19.66%；股价下跌的公司有 78 家，其中江苏新能、中国广核、大连热电的跌幅较大，分别为 15.10%、15.03%、13.00%。年初至今，ST 浩源、中国广核、中国核电的涨幅靠前，分别达 98.46%、

40.58%、38.12%；ST 旭蓝、ST 聆达、京运通的跌幅较大，分别为 61.96%、60.51%、51.06%。

图 5：近两周申万公用事业指数中涨跌幅前五的公司（截至 9 月 6 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 9 月 6 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

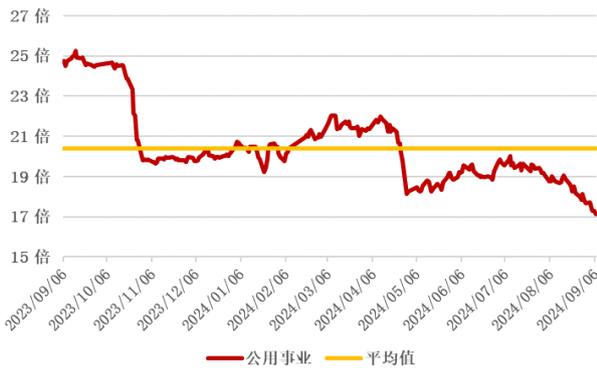
截至 9 月 6 日，申万公用事业板块的市盈率估值为 17.13 倍，低于近一年估值中枢；子板块方面，光伏发电板块的市盈率估值为 35.74 倍，水力发电板块的市盈率估值为 22.74 倍，风力发电板块的市盈率估值为 18.05 倍，电能综合服务板块的市盈率估值为 16.82 倍，热力服务板块的市盈率估值为 15.99 倍，燃气板块的市盈率估值为 13.52 倍，火力发电板块的市盈率估值为 11.72 倍。

表 1：申万公用事业指数及子板块的市盈率估值情况（截至 9 月 6 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	17.13	20.41	25.27	17.13	-16.03%	-32.19%	0.00%
851610.SL	电能综合服务	16.82	22.50	28.23	16.82	-25.26%	-40.42%	0.00%
851611.SL	火力发电	11.72	19.48	42.25	11.72	-39.81%	-72.25%	0.00%
851612.SL	水力发电	22.74	24.09	26.40	21.61	-5.61%	-13.87%	5.23%
851614.SL	热力服务	15.99	31.77	46.76	14.65	-49.67%	-65.80%	9.17%
851616.SL	光伏发电	35.74	33.28	42.39	25.42	7.40%	-15.70%	40.57%
851617.SL	风力发电	18.05	20.45	22.30	18.05	-11.76%	-19.07%	0.00%
851631.SL	燃气	13.52	15.31	16.61	13.29	-11.68%	-18.61%	1.79%

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 9 月 6 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 9 月 6 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 9 月 6 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 9 月 6 日）



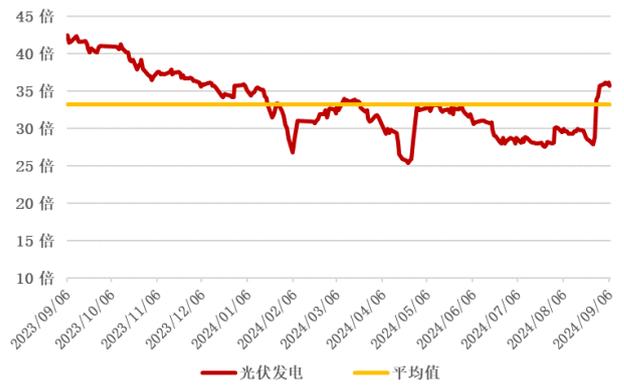
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 11：热力服务板块近一年市盈率水平（截至 9 月 6 日）



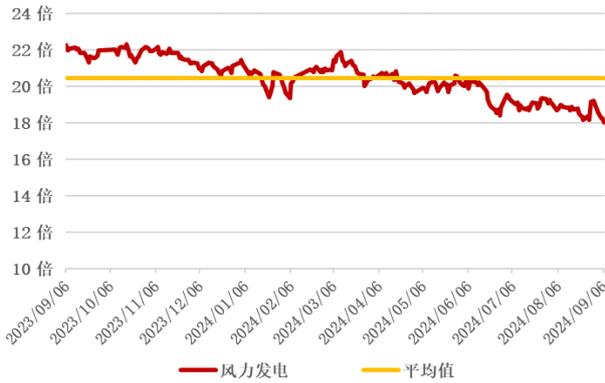
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 12：光伏发电板块近一年市盈率水平（截至 9 月 6 日）



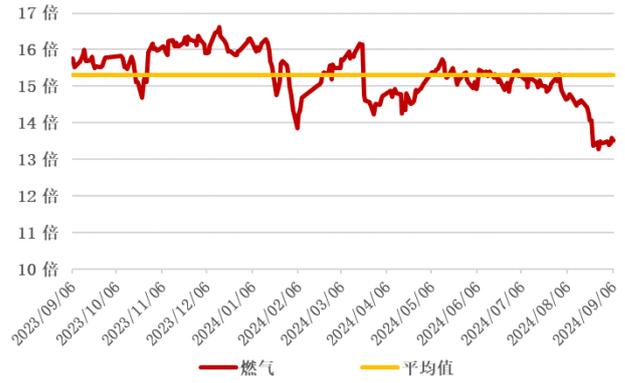
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 13: 风力发电板块近一年市盈率水平 (截至 9 月 6 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 9 月 6 日)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

### 3. 行业数据跟踪

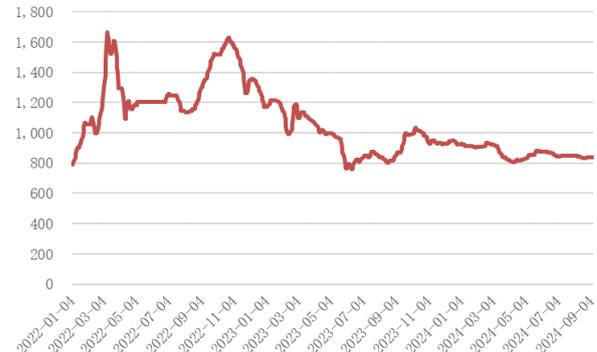
截至 9 月 6 日, 近两周陕西榆林动力块煤 (Q6000) 坑口价的均值为 796 元/吨, 环比前值下降 2.93%; 近两周秦皇岛港动力煤 (Q5500) 平仓价的均值为 838 元/吨, 环比前值提升 0.04%。

图 15: 陕西榆林动力块煤 (Q6000) 坑口价 (元/吨) (截至 9 月 6 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 9 月 6 日)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

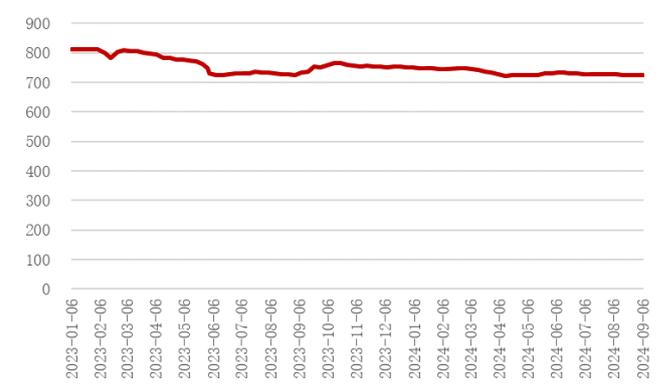
截至 9 月 6 日, 近两周秦皇岛港煤炭库存的均值为 491 万吨, 环比前值下降 7.43%。截至 9 月 6 日, 今年以来秦皇岛港动力煤 (Q5500) 综合交易价的均值为 733 元/吨, 同比下降 4.35%。

图 17：秦皇岛港煤炭库存（万吨）（截至 9 月 6 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 9 月 6 日）



数据来源：Wind，CCTD，东莞证券研究所

#### 4. 重要公司公告

- 9 月 5 日，珠海港公告，上半年，公司风电企业生产运营保持稳定，受部分地区风资源状况和极端天气影响，整体上网电量同比略降，此外公司旗下达里风电场延寿后电价下降。
- 9 月 6 日，福能股份公告，公司股东大会审议通过《关于公司符合向不特定对象发行可转换公司债券条件的议案》等。
- 9 月 6 日，广西能源公告，公司拟将持有的广西桂东新能源科技有限责任公司 100% 股权以非公开协议转让方式转让给广西广投石化有限公司，交易价格为 3056.69 万元。
- 9 月 6 日，节能风电公告，公司董事会审议通过《关于调整公司限制性股票回购价格的议案》、《关于投资建设中节能木兰 200MW 风电+清洁供暖项目的议案》等。
- 9 月 6 日，川能动力公告，公司控股子公司四川省能投风电开发有限公司所属四川省能投通江新能源开发有限公司投资建设的通江县兴隆风电项目获得四川省发展和改革委员会核准。

#### 5. 重点行业资讯

- 8 月 29 日，国务院新闻办公室发布《中国的能源转型》白皮书。白皮书以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻习近平总书记关于能源高质量发展的重要论述，系统阐释总书记提出的“四个革命、一个合作”能源安全新战略指导下，中国推进能源转型的政策理念和实践做法，全面介绍中国推动形成能源绿色消费新模式、构建新型能源体系、发展能源新质生产力、推进能源治理现代化取得的积极成效，展示中国持续深化绿色能源国际合作、促进全球能源可持续发展的努力和贡献，呼吁国际社会共商能源合作大计，共同应对全球气候变化，共同推进人与自然和谐共生，共建清洁美丽地球家园。

2. 8月29日，国家能源局发布《2024年7月全国可再生能源绿色电力证书核发及交易数据》。7月全国交易绿证2447万个（其中随绿电交易绿证848万个）；截至2024年7月底，全国累计交易绿证2.91亿个（其中随绿电交易绿证1.54亿个）。
3. 9月3日，大连市召开市政府常务会议，审议通过《大连市新能源产业高质量发展三年行动计划》《大连市氢能产业发展规划（2024-2035年）》。会议强调，要围绕风光火核储一体化能源基地建设，统筹规划全市新能源资源，构建新能源产业“一区、两园、两基地”空间布局，促进清洁能源、储能、低碳氢氨醇产业延链、补链。
4. 9月5日，甘肃电力现货市场开始正式运行，这也是目前全国唯一一家用户“报量报价”参与的电力现货市场。该电力现货市场不间断试运行40个月以来，参与用户由5家增至380多家，月度用电规模达到51亿千瓦时，占全省用电量51%，有力支撑了能源低碳转型。
5. 9月5日，苏州市新能源产业高质量发展大会发布了《苏州市新能源产业高质量发展三年行动计划（2024-2026年）》，提出到2026年建成具有国际竞争力的新能源产业集群和应用示范区，全市新能源产业产值（含新能源汽车及零部件产业）力争突破10000亿元。

## 6. 行业周观点

近日国新办发布《中国的能源转型》白皮书，全面介绍中国推动形成能源绿色消费新模式、构建新型能源体系、发展能源新质生产力、推进能源治理现代化取得的积极成效。另外，国家能源局发布《2024年7月全国可再生能源绿色电力证书核发及交易数据》，7月全国交易绿证2447万个，截至2024年7月底全国累计交易绿证2.91亿个，绿证交易规模稳步扩大。燃气方面，今年以来天然气消费同比增长叠加上下游气价联动，建议关注新天然气（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进口气发生不可抗力情形，将对燃气公司造成不利影响。

（2）原材料价格波动风险：受国内外复杂的政治、经济形势影响，近年来天然气采购价格波动较大，若天然气销售价格调整不及时或调整幅度不足，将对燃气公司的毛利产生影响。

（3）汇率波动的风险：燃气公司的原材料部分采购自国际市场，采购结算货币主要为美元等，并持有一定的美元资产等。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）安全经营的风险：燃气属于易燃、易爆气体，燃气的生产、运输、储存过程对安全有较高要求。若设备意外发生故障、员工操作不当或者自然灾害等原因导致火灾、爆炸等安全事故，将影响燃气公司的正常生产经营。

**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