

超配（维持）

公用事业行业双周报（2025/1/3-2025/1/16）

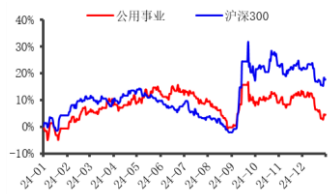
2024 年规上工业发电量同比增长 4.6%

2025 年 1 月 17 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1月16日，近两周申万公用事业指数下跌3.1%，跑输沪深300指数2.6个百分点，在31个申万行业中排第29名；年初至今，申万公用事业指数下跌5.6%，跑输沪深300指数2.2个百分点，在31个申万行业中排第28名。
- 分板块来看，近两周申万公用事业指数的子板块均下跌，燃气板块下跌5.1%，光伏发电板块下跌3.5%，火力发电板块下跌3.1%，电能综合服务板块下跌2.8%，水力发电板块下跌2.3%，风力发电板块下跌1.3%，热力服务板块下跌1.2%。
- 申万公用事业指数包含的132家上市公司中，近两周股价上涨的公司有25家，其中梅雁吉祥、穗恒运A、新中港的涨幅靠前，分别达12.6%、12.5%、8.8%；股价下跌的公司有105家，其中立新能源、ST聆达、长春燃气的跌幅较大，分别为20.5%、19.0%、18.9%。
- **重点行业资讯：**（1）上海市黄浦区人民政府办公室发布《黄浦区城市管理精细化三年行动计划（2024-2026年）》，其中提到，推进新建公共建筑执行超低能耗建筑标准，新建居住建筑执行超低能耗建筑标准的比例超过50%，完成既有建筑节能改造90万平方米。加快交通领域绿色低碳转型，完善慢行交通环境，提高市民慢行出行比例。加强绿色低碳技术应用，完成“一大会址·新天地”低碳发展实践区试点建设和绿色生态城区试点创建工作。（2）贵州省大数据发展领导小组办公室发布《贵州省建设数字经济创新发展试验区2025年工作要点》，其中提到，探索建立电力网和算力网联动建设、协同运行机制。探索建立数据中心评估指标体系，编制发布算力评估体系，完善数据中心用电保障机制。（3）国家统计局发布2024年四季度全国规模以上工业产能利用率数据。2024年四季度，电力、热力、燃气及水生产和供应业产能利用率为74.8%。
- **行业周观点：**近日国家统计局发布2024年12月份能源生产情况。12月份，规上工业发电量8462亿千瓦时，同比增长0.6%。2024年，规上工业发电量94181亿千瓦时，同比增长4.6%。规上工业电力生产平稳增长。燃气方面，今年以来我国天然气消费同比增长叠加上下游气价联动，建议关注新奥股份（600803）、九丰能源（605090）、新天然气（603393）。
- **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.....	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 1 月 16 日）.....	3
图 2: 2024 年年初至今申万公用事业指数行情走势（截至 1 月 16 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 1 月 16 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 1 月 16 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 1 月 16 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 1 月 16 日）.....	4
图 7: 申万公用事业指数近一年市盈率水平（截至 1 月 16 日）.....	5
图 8: 电能综合服务板块近一年市盈率水平（截至 1 月 16 日）.....	5
图 9: 火力发电板块近一年市盈率水平（截至 1 月 16 日）.....	5
图 10: 水力发电板块近一年市盈率水平（截至 1 月 16 日）.....	5
图 11: 热力服务板块近一年市盈率水平（截至 1 月 16 日）.....	5
图 12: 光伏发电板块近一年市盈率水平（截至 1 月 16 日）.....	5
图 13: 风力发电板块近一年市盈率水平（截至 1 月 16 日）.....	6
图 14: 燃气板块近一年市盈率水平（截至 1 月 16 日）.....	6
图 15: 陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价（元/吨）（截至 1 月 16 日）.....	6
图 16: 秦皇岛港动力煤（Q5500）平仓价（元/吨）（截至 1 月 16 日）.....	6
图 17: 秦皇岛港煤炭库存（万吨）（截至 1 月 16 日）.....	7
图 18: 秦皇岛港动力煤（Q5500）综合交易价（元/吨）（截至 1 月 10 日）.....	7

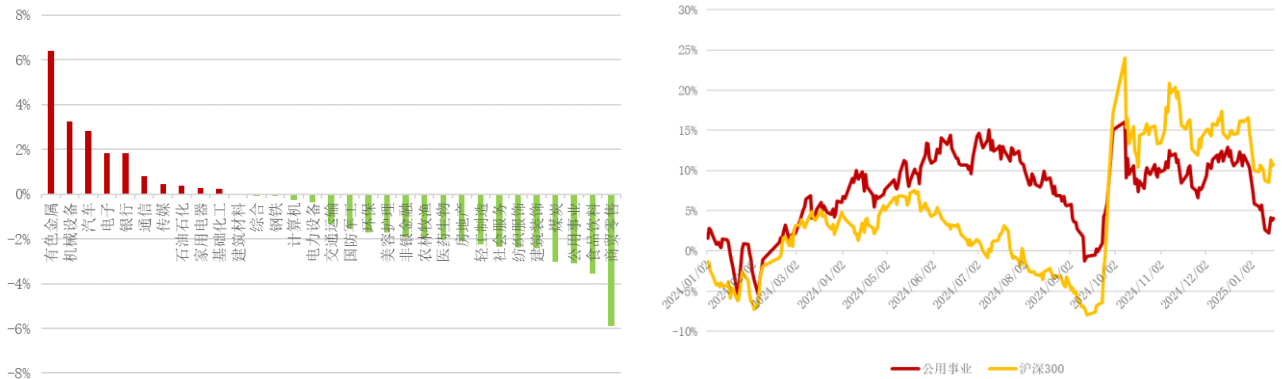
表格目录

表 1: 申万公用事业指数及子板块的市盈率估值情况（截至 1 月 16 日）.....	4
表 2: 建议关注标的.....	8

1. 行情回顾

截至 1 月 16 日,近两周申万公用事业指数下跌 3.1%,跑输沪深 300 指数 2.6 个百分点,在 31 个申万行业中排第 29 名;年初至今,申万公用事业指数下跌 5.6%,跑输沪深 300 指数 2.2 个百分点,在 31 个申万行业中排第 28 名。

图 1: 近两周 31 个申万行业指数涨跌幅情况 (单位: %) (截至图 2: 2024 年年初至今申万公用事业指数行情走势 (截至 1 月 16 日)

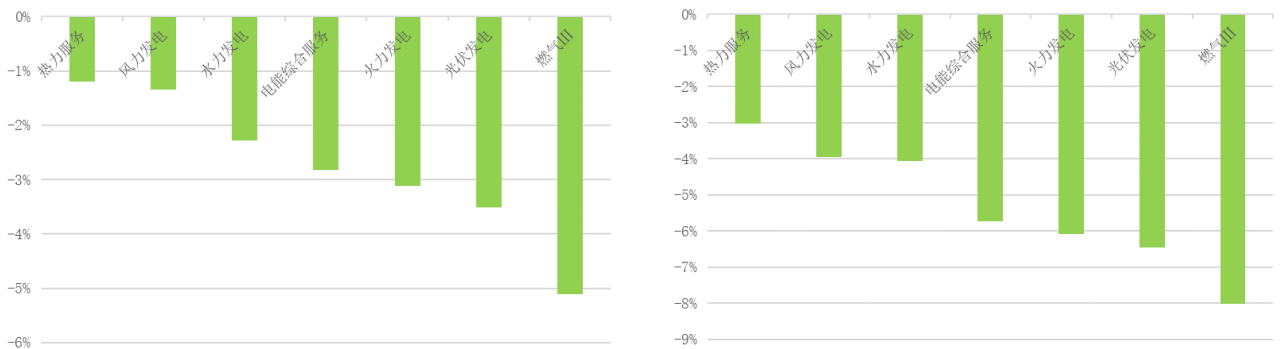


数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

截至 1 月 16 日,近两周申万公用事业指数的子板块均下跌,燃气板块下跌 5.1%,光伏发电板块下跌 3.5%,火力发电板块下跌 3.1%,电能综合服务板块下跌 2.8%,水力发电板块下跌 2.3%,风力发电板块下跌 1.3%,热力服务板块下跌 1.2%。年初至今,申万公用事业指数的子板块均下跌,燃气板块下跌 8.0%,光伏发电板块下跌 6.5%,火力发电板块下跌 6.1%,电能综合服务板块下跌 5.7%,水力发电板块下跌 4.1%,风力发电板块下跌 3.9%,热力服务板块下跌 3.0%。

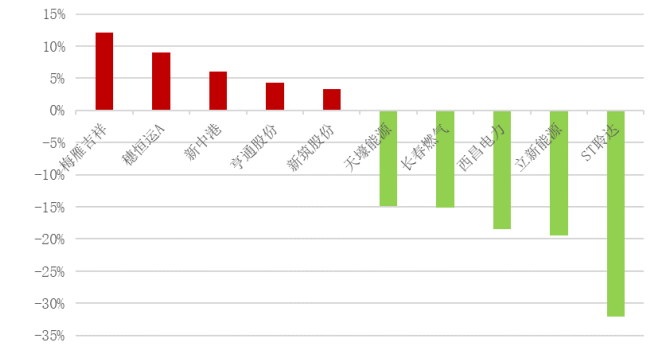
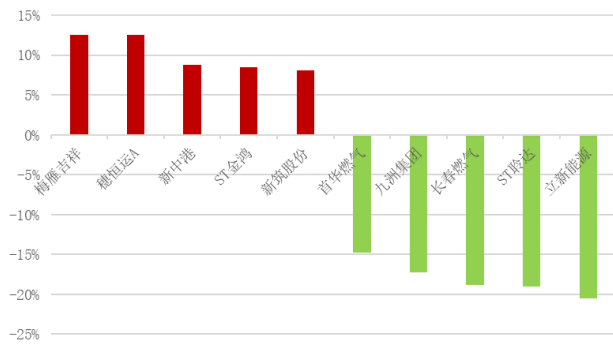
图 3: 近两周申万公用事业指数子板块涨跌幅情况 (截至 1 月 16 日) 图 4: 年初至今申万公用事业指数子板块涨跌幅情况 (截至 1 月 16 日)



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 1 月 16 日,申万公用事业指数包含的 132 家上市公司中,近两周股价上涨的公司有 25 家,其中梅雁吉祥、穗恒运 A、新中港的涨幅靠前,分别达 12.6%、12.5%、8.8%;股价下跌的公司有 105 家,其中立新能源、ST 聆达、长春燃气的跌幅较大,分别为 20.5%、19.0%、18.9%。年初至今,梅雁吉祥、穗恒运 A、新中港的涨幅靠前,分别达 12.1%、9.0%、6.0%;ST 聆达、立新能源、西昌电力的跌幅较大,分别为 32.1%、19.5%、18.5%。

图 5：近两周申万公用事业指数中涨跌幅前五的公司（截至 1 月 16 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 1 月 16 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

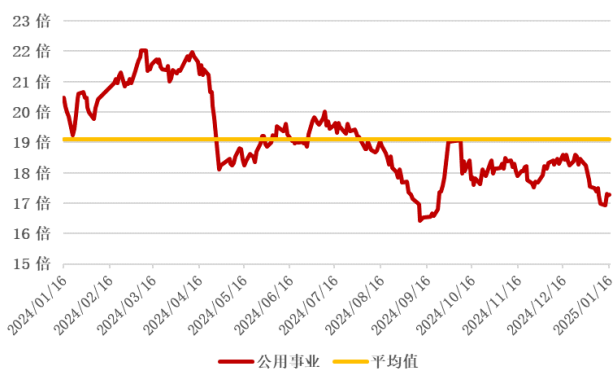
截至 1 月 16 日，申万公用事业板块的市盈率估值为 17.3 倍，低于近一年估值中枢；子板块方面，光伏发电板块的市盈率估值为 78.0 倍，水力发电板块的市盈率估值为 20.2 倍，风力发电板块的市盈率估值为 18.2 倍，热力服务板块的市盈率估值为 17.8 倍，电能综合服务板块的市盈率估值为 17.3 倍，燃气板块的市盈率估值为 14.3 倍，火力发电板块的市盈率估值为 13.0 倍。

表 1：申万公用事业指数及子板块的市盈率估值情况（截至 1 月 16 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	17.3	19.1	22.0	16.4	-9.5%	-21.5%	5.3%
851610.SL	电能综合服务	17.3	20.0	26.1	16.1	-13.8%	-33.9%	7.6%
851611.SL	火力发电	13.0	15.3	21.0	11.1	-14.8%	-37.8%	17.4%
851612.SL	水力发电	20.2	23.2	26.4	19.3	-13.3%	-23.7%	4.3%
851614.SL	热力服务	17.8	23.3	42.8	14.6	-23.4%	-58.4%	21.7%
851616.SL	光伏发电	78.0	44.8	91.9	25.4	74.1%	-15.1%	206.9%
851617.SL	风力发电	18.2	19.8	21.9	17.4	-8.2%	-17.1%	4.4%
851631.SL	燃气	14.3	14.9	16.2	13.1	-4.0%	-11.7%	9.3%

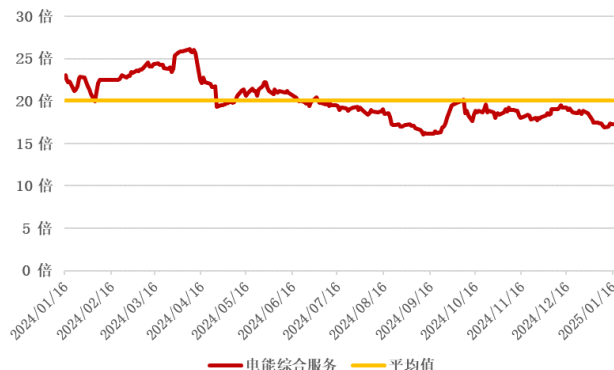
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 7: 申万公用事业指数近一年市盈率水平 (截至 1 月 16 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 1 月 16 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 1 月 16 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 1 月 16 日)



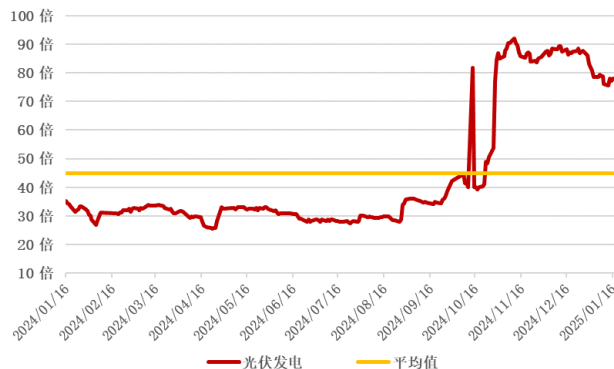
数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 11: 热力服务板块近一年市盈率水平 (截至 1 月 16 日)



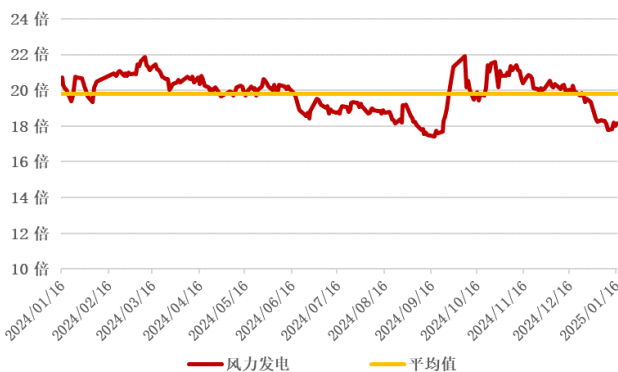
数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 12: 光伏发电板块近一年市盈率水平 (截至 1 月 16 日)



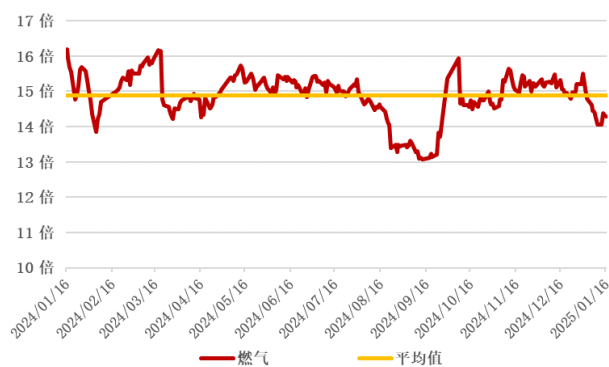
数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 13：风力发电板块近一年市盈率水平（截至 1 月 16 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 1 月 16 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

3. 行业数据跟踪

截至 1 月 16 日，近两周陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价的均值为 774 元/吨，环比前值提升 3.4%；近两周秦皇岛港动力煤（Q5500）平仓价的均值为 766 元/吨，环比前值提升 0.3%。

图 15：陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价（元/吨）（截至 1 月 16 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

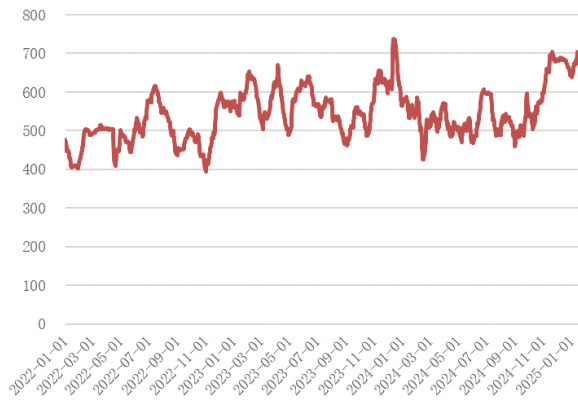
图 16：秦皇岛港动力煤（Q5500）平仓价（元/吨）（截至 1 月 16 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

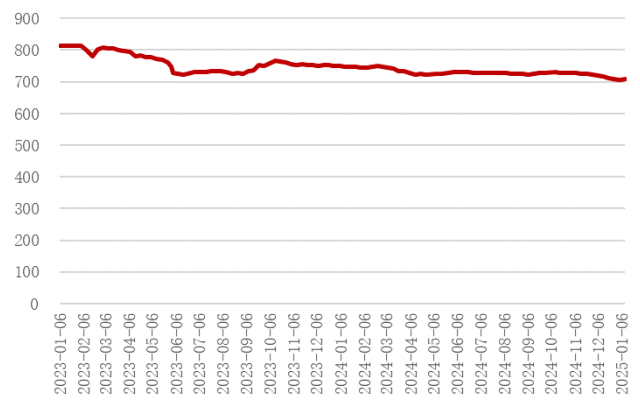
截至 1 月 16 日，近两周秦皇岛港煤炭库存的均值为 676 万吨，环比前值提升 2.9%。截至 1 月 10 日，今年以来秦皇岛港动力煤（Q5500）综合交易价的均值为 708 元/吨，同比下降 5.5%。

图 17：秦皇岛港煤炭库存（万吨）（截至 1 月 16 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 1 月 10 日）



数据来源：Wind，CCTD，东莞证券研究所

4. 重要公司公告

- 1 月 16 日，成都燃气公告，公司股东大会审议通过《关于补选公司第三届董事会非独立董事的议案》、《关于预计公司 2025 年度日常关联交易的议案》。
- 1 月 16 日，西昌电力公告，公司股东大会审议通过《关于公司申请 2025 年度银行授信的议案》、《关于预计公司 2025 年度新增为全资子公司提供担保的议案》、《关于预计公司 2025 年度日常关联交易的议案》。
- 1 月 16 日，新中港公告，公司股东大会审议通过《关于公司前次募集资金使用情况专项报告的议案》、《关于变更部分募集资金投资项目的议案》。
- 1 月 16 日，国电电力公告，公司董事会审议通过《关于参股投资建设沙特第五轮萨达维 200 万千瓦光伏项目的议案》。
- 1 月 16 日，韶能股份公告，公司董事会审议通过《关于向招商银行申请授信的议案》、《关于向浦发银行申请授信的议案》、《关于子公司向浦发银行申请授信的议案》。

5. 重点行业资讯

- 1 月 7 日，上海市普陀区人民政府办公室发布《普陀区海绵城市建设实施方案》，其中提到，坚持安全为重、生态优先，强化规划引领、分类施策，系统化全域推进海绵城市建设，统筹区域流域生态环境治理和城市建设，统筹城市水资源利用和防灾减灾，统筹城市防洪和内涝治理，以缓解城市内涝为重点，兼顾削减雨水径流污染，实现水安全韧性增强、水环境质量提升、水生态系统健康、水资源利用高效的目标。
- 1 月 16 日，上海市黄浦区人民政府办公室发布《黄浦区城市管理精细化三年行动计划（2024-2026 年）》，其中提到，推进新建公共建筑执行超低能耗建筑标准，新建居住建筑执行超低能耗建筑标准的比例超过 50%，完成既有建筑节能改造 90 万平

方米。加快交通领域绿色低碳转型，完善慢行交通环境，提高市民慢行出行比例。加强绿色低碳技术应用，完成“一大会议·新天地”低碳发展实践区试点建设和绿色生态城区试点创建工作。

3. 1月17日，贵州省大数据发展领导小组办公室发布《贵州省建设数字经济发展创新区2025年工作要点》，其中提到，探索建立电力网和算力网联动建设、协同运行机制。探索建立数据中心评估指标体系，编制发布算力评估体系，完善数据中心用电保障机制。
4. 1月17日，国家统计局发布2024年12月份能源生产情况。12月份，规上工业发电量8462亿千瓦时，同比增长0.6%；规上工业日均发电273.0亿千瓦时。2024年，规上工业发电量94181亿千瓦时，同比增长4.6%。分品种看，12月份，规上工业核电、太阳能发电增速加快，火电由增转降，水电、风电由降转增。
5. 1月17日，国家统计局发布2024年四季度全国规模以上工业产能利用率数据。2024年四季度，电力、热力、燃气及水生产和供应业产能利用率为74.8%。

6. 行业周观点

近日国家统计局发布2024年12月份能源生产情况。12月份，规上工业发电量8462亿千瓦时，同比增长0.6%。2024年，规上工业发电量94181亿千瓦时，同比增长4.6%。规上工业电力生产平稳增长。燃气方面，今年以来我国天然气消费同比增长叠加上下游气价联动，建议关注新奥股份（600803）、九丰能源（605090）、新天然气（603393）。

表2：建议关注标的

证券代码	证券简称	标的看点
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。
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。

资料来源：新奥股份、九丰能源、新天然气的年报，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国石油、中国石化和中国海油等供应，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综合性证券公司，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