

标配（维持）

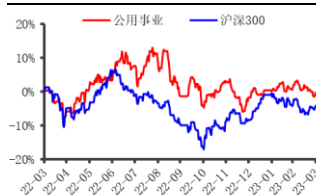
公用事业行业周报（2023/3/27-2023/4/2）

2023 年 4 月 2 日

分析师：刘兴文
SAC 执业证书编号：
S0340522050001
电话：0769-22119416
邮箱：
liuxingwen@dgzq.com.cn

研究助理：苏治彬
SAC 执业证书编号：
S0340121070105
电话：0769-22110925
邮箱：
suzhibin@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2023年3月31日，当周申万公用事业指数下跌0.20%，跑输沪深300指数0.80个百分点，在申万31个行业中排第17名；当月申万公用事业指数下跌1.71%，跑输沪深300指数1.25个百分点，在申万31个行业中排第12名；年初至今申万公用事业指数上涨1.54%，跑输沪深300指数3.09个百分点，在申万31个行业中排第24名。
- 分板块来看，当周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，燃气板块上涨1.90%，水力发电板块上涨1.61%，热力服务板块上涨0.30%；4个子板块下跌，电能综合服务板块下跌3.14%，风力发电板块下跌1.16%，火力发电板块下跌0.91%，光伏发电板块下跌0.48%。
- 个股方面，申万公用事业指数包含123家上市公司，当周股价上涨的公司有26家，其中新奥股份、协鑫能科、露笑科技三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达11.38%、10.03%和8.44%。跌幅方面，当周股价下跌的公司有94家，其中银星能源、廊坊发展、福能股份三家公司的跌幅较大，跌幅分别达7.28%、7.23%、7.05%。
- **重点行业资讯：**国家能源局发布《关于加快推进能源数字化智能化发展的若干意见》，其中提出，到 2030 年，能源系统各环节数字化智能化创新应用体系初步构筑、数据要素潜能充分激活，一批制约能源数字化智能化发展的共性关键技术取得突破，能源系统智能感知与智能调控体系加快形成，能源数字化智能化新模式新业态持续涌现，能源系统运行与管理模式向全面标准化、深度数字化和高度智能化加速转变，能源行业网络与信息安全保障能力明显增强，能源系统效率、可靠性、包容性稳步提高，能源生产和供应多元化加速拓展、质量效益加速提升。
- **行业周观点：**近期南方电网公司电力市场建设领导小组召开2023年第一次会议。会议指出，南方区域电力体制改革步伐走在全国前列，初步形成了两级市场协同运作，中长期与现货、辅助服务市场紧密衔接的电力市场体系。我们认为，随着南方区域统一的电力市场体系逐步形成，电力资源有望在更大范围内得到优化配置，南方区域市场化交易规模将进一步增大。同时，市场化电力交易有助于发挥市场在资源配置中的作用，市场化价格将更加充分有效反映市场真实供需变化、发电企业成本变化。建议关注有望受益于南方区域电力体制改革的发电行业重点企业华能国际（600011）、大唐发电（601991）、三峡能源（600905）、节能风电（601016）。
- **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；原材料价格波动风险等。

目录

1. 行情回顾.....	3
2. 行业估值情况.....	5
3. 行业数据跟踪.....	7
4. 重要公司公告.....	8
5. 重点行业资讯.....	9
6. 行业周观点.....	10
7. 风险提示.....	11

插图目录

图 1：申万公用事业指数年初至今涨跌幅（截至 2023 年 3 月 31 日）.....	3
图 2：申万公用事业指数近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 31 日）.....	6
图 3：电能综合服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 31 日）.....	6
图 4：火力发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 31 日）.....	7
图 5：水力发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 31 日）.....	7
图 6：热力服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 31 日）.....	7
图 7：光伏发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 31 日）.....	7
图 8：风力发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 31 日）.....	7
图 9：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 31 日）.....	7
图 10：秦皇岛港 Q5500 动力煤平仓价（元/吨）（截至 2023 年 3 月 31 日）.....	8
图 11：秦皇岛港煤炭库存（万吨）（截至 2023 年 3 月 31 日）.....	8
图 12：三峡水电站的水库水位（米）（截至 2023 年 3 月 31 日）.....	8
图 13：螺纹钢价格（元/吨）（截至 2023 年 3 月 31 日）.....	8

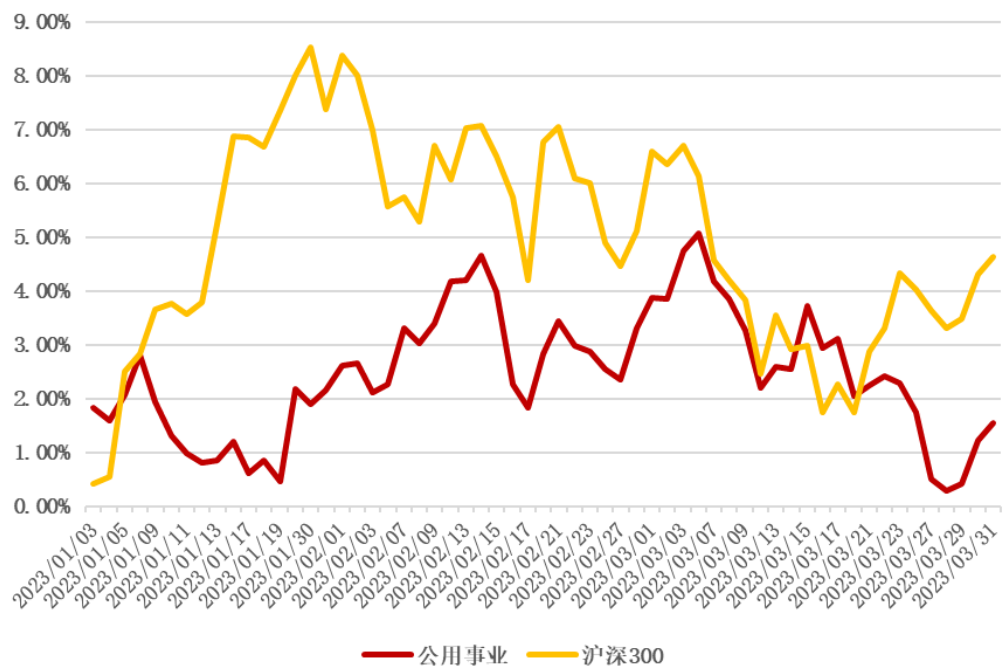
表格目录

表 1：申万 31 个行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 31 日）.....	3
表 2：申万公用事业指数子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 31 日）.....	4
表 3：申万公用事业指数中涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 31 日）.....	5
表 4：申万公用事业指数中跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 31 日）.....	5
表 5：申万公用事业指数及子板块的市盈率估值情况（截至 2023 年 3 月 31 日）.....	6
表 6：建议关注标的	10

1. 行情回顾

截至 2023 年 3 月 31 日，当周申万公用事业指数下跌 0.20%，跑输沪深 300 指数 0.80 个百分点，在申万 31 个行业中排第 17 名；当月申万公用事业指数下跌 1.71%，跑输沪深 300 指数 1.25 个百分点，在申万 31 个行业中排第 12 名；年初至今申万公用事业指数上涨 1.54%，跑输沪深 300 指数 3.09 个百分点，在申万 31 个行业中排第 24 名。

图 1：申万公用事业指数年初至今涨跌幅（截至 2023 年 3 月 31 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 31 日）

序号	代码	名称	当周涨跌幅	当月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801010.SL	农林牧渔	2.40	-1.95	1.86
2	801030.SL	基础化工	-0.37	-7.20	2.87
3	801040.SL	钢铁	-1.00	-7.44	3.81
4	801050.SL	有色金属	-0.86	-3.98	6.16
5	801080.SL	电子	-1.24	5.85	15.50
6	801110.SL	家用电器	1.66	-0.82	7.74
7	801120.SL	食品饮料	2.33	-1.74	4.41
8	801130.SL	纺织服饰	-1.27	-5.38	3.73
9	801140.SL	轻工制造	-2.41	-7.36	3.78
10	801150.SL	医药生物	1.24	-3.53	1.86
11	801160.SL	公用事业	-0.20	-1.71	1.54
12	801170.SL	交通运输	0.66	-0.80	0.67
13	801180.SL	房地产	-3.09	-7.61	-6.11
14	801200.SL	商贸零售	-0.05	-1.50	-5.11
15	801210.SL	社会服务	2.77	-0.34	2.05
16	801230.SL	综合	1.65	-1.23	-1.11

17	801710.SL	建筑材料	-1.92	-6.51	1.92
18	801720.SL	建筑装饰	-3.10	2.83	11.19
19	801730.SL	电力设备	1.02	-5.19	-0.36
20	801740.SL	国防军工	-3.09	-3.69	3.86
21	801750.SL	计算机	1.16	14.74	36.79
22	801760.SL	传媒	2.41	22.67	34.24
23	801770.SL	通信	-1.55	9.18	29.51
24	801780.SL	银行	-0.62	-2.12	-2.70
25	801790.SL	非银金融	-0.96	-3.51	2.37
26	801880.SL	汽车	2.19	-5.64	3.93
27	801890.SL	机械设备	0.42	-2.89	10.09
28	801950.SL	煤炭	1.48	-4.45	3.42
29	801960.SL	石油石化	3.47	0.51	10.63
30	801970.SL	环保	-1.31	-3.75	3.81
31	801980.SL	美容护理	3.64	-4.66	-1.63

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

截至 2023 年 3 月 31 日，当周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，燃气板块上涨 1.90%，水力发电板块上涨 1.61%，热力服务板块上涨 0.30%；4 个子板块下跌，电能综合服务板块下跌 3.14%，风力发电板块下跌 1.16%，火力发电板块下跌 0.91%，光伏发电板块下跌 0.48%。

从当月表现来看，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 0.07%；6 个子板块下跌，光伏发电板块下跌 5.23%，电能综合服务板块下跌 4.79%，风力发电板块下跌 4.32%，热力服务板块下跌 2.68%，燃气板块下跌 2.39%，火力发电板块下跌 1.70%。

年初至今表现来看，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，燃气板块上涨 7.05%，电能综合服务板块上涨 6.28%，水力发电板块上涨 1.57%；4 个子板块下跌，风力发电板块下跌 3.49%，光伏发电板块下跌 1.68%，火力发电板块下跌 0.13%，热力服务板块下跌 0.08%。

表 2：申万公用事业指数子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 31 日）

序号	代码	名称	当周涨跌幅	当月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	851610.SL	电能综合服务	-3.14	-4.79	6.28
2	851611.SL	火力发电	-0.91	-1.70	-0.13
3	851612.SL	水力发电	1.61	0.07	1.57
4	851614.SL	热力服务	0.30	-2.68	-0.08
5	851616.SL	光伏发电	-0.48	-5.23	-1.68
6	851617.SL	风力发电	-1.16	-4.32	-3.49
7	851631.SL	燃气	1.90	-2.39	7.05

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

截至 2023 年 3 月 31 日，申万公用事业指数包含 123 家上市公司，当周股价上涨的公司有 26 家，其中新奥股份、协鑫能科、露笑科技三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达 11.38%、

10.03%和 8.44%。从当月表现来看，珈伟新能、嘉泽新能、新奥股份三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达 19.13%、9.09%和 7.98%。年初至今表现来看，珈伟新能、通宝能源、南网能源三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达 53.42%、40.34%和 36.86%。

表 3：申万公用事业指数中涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 31 日）

当周涨幅前十			当月涨幅前十			年初至今涨幅前十		
代码	名称	当周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
600803.SH	新奥股份	11.38	300317.SZ	珈伟新能	19.13	300317.SZ	珈伟新能	53.42
002015.SZ	协鑫能科	10.03	601619.SH	嘉泽新能	9.09	600780.SH	通宝能源	40.34
002617.SZ	露笑科技	8.44	600803.SH	新奥股份	7.98	003035.SZ	南网能源	36.86
002259.SZ	ST 升达	6.25	000543.SZ	皖能电力	6.71	600803.SH	新奥股份	29.50
605368.SH	蓝天燃气	6.07	600642.SH	中能股份	6.16	600509.SH	天富能源	28.38
600780.SH	通宝能源	5.13	600726.SH	*ST 华源	5.95	600452.SH	涪陵电力	27.35
600509.SH	天富能源	2.62	601985.SH	中国核电	5.45	605580.SH	恒盛能源	25.19
600900.SH	长江电力	2.26	003816.SZ	中国广核	5.13	600226.SH	ST 瀚叶	20.85
300125.SZ	聆达股份	2.17	600011.SH	华能国际	4.90	000669.SZ	ST 金鸿	16.07
600025.SH	华能水电	2.02	605368.SH	蓝天燃气	4.84	600483.SH	福能股份	15.88

数据来源：iFind，东莞证券研究所

跌幅方面，当周股价下跌的公司有 94 家，其中银星能源、廊坊发展、福能股份三家公司的跌幅较大，跌幅分别达 7.28%、7.23%、7.05%。从当月表现来看，惠天热电、美能能源、聆达股份三家公司的跌幅较大，跌幅分别达 19.34%、15.59%、13.34%。年初至今表现来看，金山股份、美能能源、惠天热电三家公司的跌幅较大，跌幅分别达 19.03%、16.93%、14.12%。

表 4：申万公用事业指数中跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 31 日）

当周跌幅前十			当月跌幅前十			年初至今跌幅前十		
代码	名称	当周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
000862.SZ	银星能源	-7.28	000692.SZ	惠天热电	-19.34	600396.SH	金山股份	-19.03
600149.SH	廊坊发展	-7.23	001299.SZ	美能能源	-15.59	001299.SZ	美能能源	-16.93
600483.SH	福能股份	-7.05	300125.SZ	聆达股份	-13.34	000692.SZ	惠天热电	-14.12
000692.SZ	惠天热电	-7.01	000155.SZ	川能动力	-12.58	000899.SZ	赣能股份	-13.51
600396.SH	金山股份	-6.77	603318.SH	水发燃气	-11.04	000537.SZ	广宇发展	-13.30
600452.SH	涪陵电力	-5.97	000803.SZ	山高环能	-10.95	002015.SZ	协鑫能科	-13.03
002608.SZ	江苏国信	-5.82	603105.SH	芯能科技	-10.25	001896.SZ	豫能控股	-11.60
600116.SH	三峡水利	-5.78	600821.SH	金开新能	-10.13	600795.SH	国电电力	-11.01
000600.SZ	建投能源	-5.54	600149.SH	廊坊发展	-9.98	000155.SZ	川能动力	-10.76
603706.SH	东方环宇	-5.33	000899.SZ	赣能股份	-9.82	601778.SH	晶科科技	-10.73

数据来源：iFind，东莞证券研究所

2. 行业估值情况

截至 2023 年 3 月 31 日，申万公用事业板块的市盈率估值为 33.67 倍，低于近一年估值

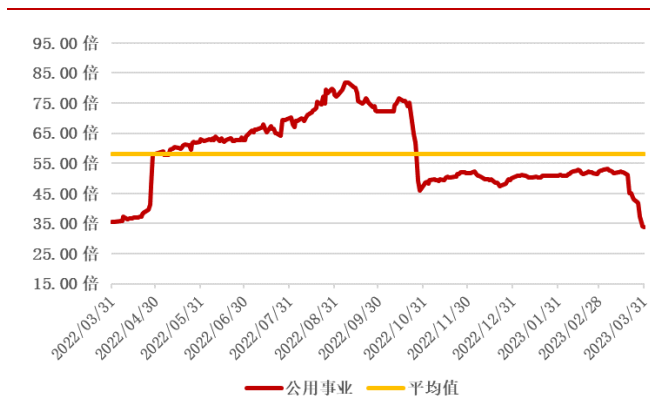
中枢；子板块方面，火力发电板块的市盈率估值为-33.21 倍，光伏发电板块的市盈率估值为 40.75 倍，热力服务板块的市盈率估值为 31.14 倍，电能综合服务板块的市盈率估值为 27.82 倍，风力发电板块的市盈率估值为 23.10 倍，水力发电板块的市盈率估值为 19.66 倍，燃气板块的市盈率估值为 18.85 倍。

表 5：申万公用事业指数及子板块的市盈率估值情况（截至 2023 年 3 月 31 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	33.67	58.09	81.85	33.67	-42.04%	-58.86%	0.00%
851610.SL	电能综合服务	27.82	27.65	35.71	20.74	0.63%	-22.08%	34.15%
851611.SL	火力发电	-33.21	-14.39	-10.35	-35.55	130.73%	220.87%	-6.58%
851612.SL	水力发电	19.66	20.09	23.52	17.00	-2.14%	-16.40%	15.69%
851614.SL	热力服务	31.14	32.92	35.80	23.59	-5.42%	-13.03%	31.99%
851616.SL	光伏发电	40.75	52.08	70.50	39.82	-21.75%	-42.20%	2.35%
851617.SL	风力发电	23.10	28.56	36.98	23.05	-19.10%	-37.52%	0.23%
851631.SL	燃气	18.85	21.65	26.87	15.77	-12.93%	-29.83%	19.55%

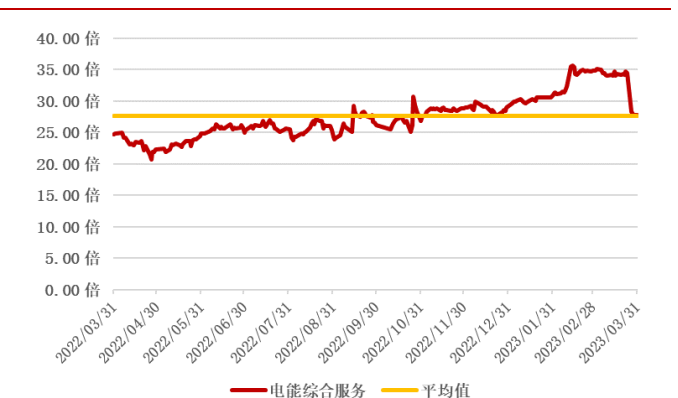
数据来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万公用事业指数近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 31 日）



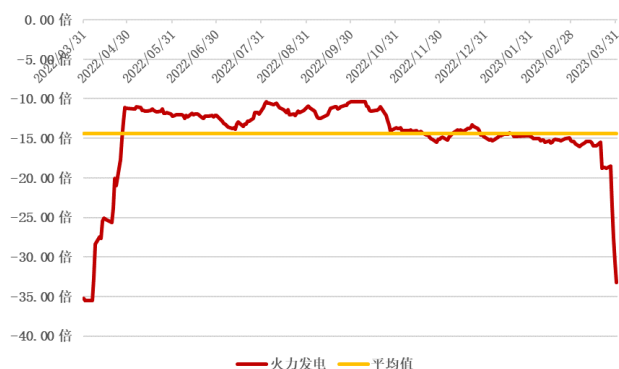
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：电能综合服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 31 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：火力发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 31 日）



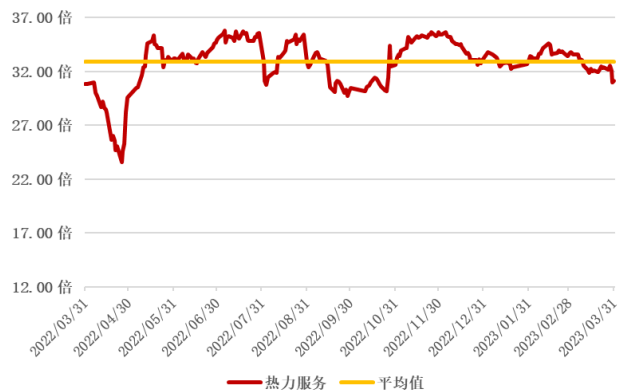
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 5：水力发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 31 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 6：热力服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 31 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 7：光伏发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 31 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：风力发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 31 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 9：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 31 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

3. 行业数据跟踪

截至 2023 年 3 月 31 日，当周秦皇岛港 Q5500 动力煤平仓价的均值为 1082 元/

吨，环比下降 1.97%；当周秦皇岛港煤炭库存平均值为 612 万吨，环比上升 7.26%。

图 10：秦皇岛港 Q5500 动力煤平仓价（元/吨）（截至 2023 年 3 月 31 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 11：秦皇岛港煤炭库存（万吨）（截至 2023 年 3 月 31 日）

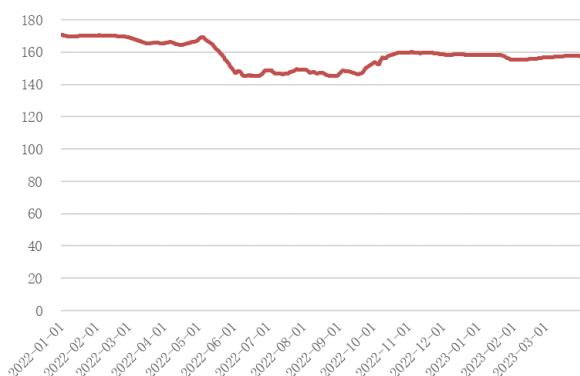


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

截至 2023 年 3 月 31 日，当周三峡水电站的水库水位平均值为 157.64 米，环比下降 0.08%。

截至 2023 年 3 月 31 日，当周螺纹钢价格平均值为 4424 元/吨，环比下降 1.12%。

图 12：三峡水电站的水库水位（米）（截至 2023 年 3 月 31 日）图 13：螺纹钢价格（元/吨）（截至 2023 年 3 月 31 日）



数据来源：Datayes，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

- 3 月 31 日，上海电力公告，近日上海市发展和改革委员会下发了《关于公布杭州湾海上风电项目竞争配置结果的通知》，公司牵头的联合体获得上海市金山海上风电场二期项目、奉贤海上风电场二期项目竞争性配置建设指标。上述项目的获取是在公司“深耕上海、站稳周边、推进海外，打造西部规模化清洁能源大基地”战略引导下的重大突破，对公司加快绿色转型、进一步提高清洁能源比重和竞争能力具有积极意义。
- 3 月 31 日，建投能源公告，近日公司收到河北省发展和改革委员会《关于任丘热电二期 2×350MW 热电联产项目核准的批复》和《关于西柏坡电厂四期工程（扩建 1×

66 万千瓦热电联产机组）项目核准的批复》。任丘热电二期项目和西柏坡电厂四期项目的建设可增强区域电力供应保障能力，满足当地不断增长的供热需求，改善能源供应结构，提高电网系统调峰能力。同时，公司高效、清洁煤电机组规模将不断扩大，煤电机组市场竞争力将进一步增强。

3. 3 月 31 日，协鑫能科公告，公司董事会审议通过《关于出售濮院热电等 5 家控参股项目公司部分股权的议案》、《关于出售下属子公司部分股权后被动形成对外提供财务资助的议案》等。
4. 3 月 31 日，粤电力 A 公告，公司董事会审议通过《关于〈2022 年度总经理工作报告〉的议案》、《关于计提资产减值准备的议案》、《关于 2023 年度预算方案的议案》、《关于 2023 年度投资计划的议案》等。
5. 3 月 31 日，明星电力公告，公司董事会审议通过《关于预计 2023 年度购电日常关联交易的议案》、《关于 2023 年度投资方案的议案》、《关于 2022 年度利润分配的预案》、《关于计提资产减值准备的议案》等。

5. 重点行业资讯

1. 3 月 29 日，舟山市普陀区人民政府发布关于印发《加快推进普陀区气象高质量发展的实施方案（2022-2025 年）》的通知，其中提到，围绕打造六横先进制造和清洁能源岛，加强 LNG、氢能、风能、太阳能等新能源产业的气象精细化服务，开展风能、太阳能资源分析评估，探索海上风电场有效风速和风功率预报。
2. 3 月 30 日，南方电网公司电力市场建设领导小组召开 2023 年第一次会议。会议指出，南方区域电力体制改革步伐走在全国前列，初步形成了两级市场协同运作，中长期与现货、辅助服务市场紧密衔接的电力市场体系，工作成效得到国家有关部委和社会各界的高度肯定，改革“示范田”良好形象充分彰显。会议审议了《南方区域电力市场 2023 年试运行方案》及公司承接重点工作计划、《南方区域电力市场结算工作方案（2023 版）》、《现货环境下南方区域统一电力交易平台建设工作方案》、《加快推进新形势下南方区域绿电绿证市场建设工作方案（2023 版）》。
3. 3 月 30 日，青海省科技厅等近日印发《科技支撑引领青海碳达峰碳中和实施方案》，其中提出，到 2030 年前，突破一批引领性强、带动性大的碳达峰碳中和关键核心技术，取得一批在国内具有区域优势的科技创新成果，初步构建协同高效的绿色低碳创新技术体系。
4. 3 月 31 日，国家能源局提到，根据国家统计局数据，2023 年 1-2 月，随着工业生产持续恢复，用电需求有所增加，发电量持续增长，带动电力行业利润同比增长 53.1%，延续快速增长态势；电气机械行业受动力电池、光伏设备等产品带动，利润同比增长 41.5%，继续保持快速增长态势。
5. 3 月 31 日，国家能源局发布《关于加快推进能源数字化智能化发展的若干意见》，其中提出，到 2030 年，能源系统各环节数字化智能化创新应用体系初步构筑、数据

要素潜能充分激活，一批制约能源数字化智能化发展的共性关键技术取得突破，能源系统智能感知与智能调控体系加快形成，能源数字化智能化新模式新业态持续涌现，能源系统运行与管理模式向全面标准化、深度数字化和高度智能化加速转变，能源行业网络与信息安全保障能力明显增强，能源系统效率、可靠性、包容性稳步提高，能源生产和供应多元化加速拓展、质量效益加速提升，数字技术与能源产业融合发展对能源行业提质增效与碳排放强度和总量“双控”的支撑作用全面显现。

6. 行业周观点

近期南方电网公司电力市场建设领导小组召开 2023 年第一次会议。会议指出，南方区域电力体制改革步伐走在全国前列，初步形成了两级市场协同运作，中长期与现货、辅助服务市场紧密衔接的电力市场体系。我们认为，随着南方区域统一的电力市场体系逐步形成，电力资源有望在更大范围内得到优化配置，南方区域市场化交易规模将进一步增大。同时，市场化电力交易有助于发挥市场在资源配置中的作用，市场化价格将更加充分有效反映市场真实供需变化、发电企业成本变化。建议关注有望受益于南方区域电力体制改革的发电行业重点企业**华能国际（600011）、大唐发电（601991）、三峡能源（600905）、节能风电（601016）**。

表 6：建议关注标的

证券代码	证券简称	标的看点
600011	华能国际	1、公司是燃煤发电行业龙头企业。截至 2022 年末，公司境内燃煤发电机组装机容量达到 94058 兆瓦，排在全国首位。公司可控发电装机容量为 127228 兆瓦，燃煤发电机组装机容量占比为 73.93%，燃煤机组占比较高。同时，公司的燃煤机组中，超过 54%是 60 万千瓦以上的大型机组，包括 16 台已投产的百万千瓦等级的超超临界机组和国内首次采用超超临界二次再热技术的燃煤发电机组，公司装备较为先进。 2、公司通过科技创新持续提升技术实力。公司创新举措包括，（1）“液态排渣锅炉全烧高碱煤技术”成果达到国际领先水平，为公司在西部业务拓展奠定了坚实的技术基础，并进一步改善现有液态排渣锅炉的灰渣综合利用条件，具备良好的效益潜力；（2）完成 700℃高温材料、燃机自主化项目的主要研发任务，取得十余项技术突破；（3）深度调峰过程节能技术已完成试验，开始工程示范。通过不断创新，公司共有 10 项科技成果在中电建协、中电联等科技创新评选中获奖，并且 2022 年公司共有 264 件发明专利、4357 件实用新型专利和 113 件国际专利获得授权，技术实力持续提升。 3、公司在原材料采购方面具备优势。一方面，公司火电厂多位于沿海沿江地区，原材料运输较为便利，因而公司可通过多种渠道采购煤炭；另一方面，公司拥有港口及码头资源，可以进行原材料集约化管理，促进原材料周转，减少滞期费用。
601991	大唐发电	1、公司整体电源布局较优。截至 2022 年 6 月 30 日，公司总装机容量达到 68994.23 兆瓦，其中，火电煤机 47954 兆瓦，约占 69.50%；火电燃机 4622.4 兆瓦，约占 6.70%；水电约 9204.73 兆瓦，约占 13.34%；风电 5158.1 兆瓦，约占 7.48%；光伏发电 2055 兆瓦，约占 2.98%。公司及子公司发电业务主要分布于全国 19 个省、市、自治区。其中，公司火电项目布局紧贴用电端，京津冀、东南沿海区域是公司火电装机最为集中的区域；水电项目大多位于水电资源丰富的西南地区；风电、光伏项目主要布局于全国风光资源富集区域，公司整体电源布局较优。 2、公司融资渠道较为丰富。2022 年上半年，公司结合资金需求及货币市场利率走势，共计发行 60.5 亿元超短期融资债券、72.9 亿元中期票据。截至 2022 年 6 月 30 日，公司综合融资成本为 3.71%，同比降低 0.43 个百分点。公司综合运用多种融资方式，促进整体资金链顺畅，助力降低融资成本。 3、公司持续强化环保工作。公司严格按照国家环保部门要求，持续强化环保工作，公司在役燃煤火电机组累

		计完成超低排放环保改造 107 台，均已按照超低排放环保改造限值达标排放。公司所属企业 8 台机组在发电机组可靠性对标中荣获优胜机组称号；25 台次机组在电力行业火电机组能效水平对标中获奖，其中，4 台机组荣获 5A 级优胜机组，7 台机组荣获 4A 级优胜机组，14 台机组荣获 3A 级优胜机组。
600905	三峡能源	1、公司基本形成风电、太阳能、战略投资等相互支撑、协同发展的业务格局。公司以风能、太阳能的开发、投资和运营为主营业务，积极发展陆上风电、光伏发电，大力开发海上风电，加快推进以沙漠、戈壁、荒漠为重点的大型风电、光伏发电基地建设，推动源网荷储一体化和多能互补发展，开展抽水蓄能、储能、氢能、光热等业务。同时，公司投资与新能源业务关联度高、具有优势互补和战略协同效应的相关产业，基本形成了风电、太阳能、战略投资等相互支撑、协同发展的业务格局。 2、公司装机规模居于国内同行业前列。2022 年上半年，公司新增装机容量 210.46 万千瓦。截至 2022 年 6 月末，公司累计装机容量达到 2,510.09 万千瓦。其中，风电累计装机容量达到 1506.98 万千瓦，占全国风力发电行业市场份额的 4.40%，同比提升 1.18 个百分点，且海上风电累计装机容量为 457.52 万千瓦，占全国市场份额的 17.16%，同比提升 3.80 个百分点；太阳能发电累计装机容量达到 971.59 万千瓦，占全国太阳能发电行业市场份额的 2.89%，同比提升 0.34 个百分点。 3、公司科技创新能力较强，推动一系列科研项目实施。公司承担国家级及省部级科研项目（课题）10 余项，开展内部科研项目 40 余项，累计拥有专利 180 余项。同时，公司聚焦海上风电先进装备示范与推广，推动福建海上风电产业园入园企业研制出 13MW 海上风电大容量机组，刷新了中国海上风电单机容量新纪录。并且，公司聚焦“源网荷储一体化”新型电力系统研究，乌兰察布创新示范园一期工程建成投用。另外，公司参与研制的 4 项技术装备（项目）列入国家能源局能源领域首台（套）重大技术装备（项目）名单。
601016	节能风电	1、公司是从事风力发电项目开发、投资管理、建设施工、运营维护的专业化公司，控股股东为中国节能环保集团有限公司。截至 2022 年 6 月末，公司实现风电累计装机容量 533.41 万千瓦，权益装机容量 503.98 万千瓦，市场份额为 1.56%。 2、公司拥有良好信用记录和银企关系，资金来源有望得到保障。公司在过去几年积累了良好的信用记录，银企关系稳定。公司可通过向公开市场定向增发、发行绿色公司债券、发行可转债等多种不同方式进行融资，资金来源有望得到保障。 3、公司持续加大中东部及南方区域市场开发力度，在湖北、广西、河南、四川、山东等已有项目的区域开发后续项目，在湖南、吉林等区域开展风电项目前期踏勘和测风工作，扩大资源储备。截至 2022 年 6 月末，公司在建项目装机容量合计为 71.55 万千瓦，可预见的筹建项目装机容量合计达 331.8 万千瓦，公司发展前景可期。

资料来源：东莞证券研究所

7. 风险提示

（1）政策推进不及预期：目前国家大力发展可再生能源战略产业，鼓励使用清洁能源，并制定可再生能源补贴、税收优惠、土地租赁等扶持政策。如果相关政策在未来出现重大不利变化，可能在一定程度上对风电、光伏发电行业上市公司造成不利影响。另外，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燃煤发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）原材料价格波动风险：风机采购成本在风电企业的项目建设成本中占比较大，光伏

组件采购成本在光伏发电企业的项目建设成本中占比较大。风机、光伏组件等原材料价格大幅波动将会对项目建设成本造成一定影响，从而影响风电、光伏发电行业上市公司的业绩。另外，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燃煤发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