

标配（维持）

公用事业行业周报（2023/3/20-2023/3/26）

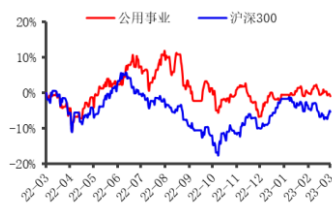
我国延长煤炭零进口暂定税率实施期限

2023 年 3 月 26 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24日，当周申万公用事业指数下跌1.33%，跑输沪深300指数3.06个百分点，在申万31个行业中排第27名；当月申万公用事业指数下跌1.51%，跑输沪深300指数0.47个百分点，在申万31个行业中排第9名；年初至今申万公用事业指数上涨1.75%，跑输沪深300指数2.27个百分点，在申万31个行业中排第20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，光伏发电板块上涨2.45%，热力服务板块上涨1.37%，风力发电板块上涨0.51%；4个子板块下跌，火力发电板块下跌3.75%，水力发电板块下跌2.07%，燃气板块下跌0.82%，电能综合服务板块下跌0.30%。
- 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50家，其中涪陵电力、珈伟新能、恒盛能源三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达8.66%、7.81%和7.27%。跌幅方面，当周股价下跌的公司有69家，其中宝新能源、华电国际、通宝能源三家公司的跌幅较大，跌幅分别达8.14%、6.33%、5.93%。
- **重点行业资讯：**（1）云南发布《关于进一步规范开发行为加快光伏发电发展的通知》，指出列入年度建设方案的项目，完成备案后2个月内应实现开工（办理用林用地、环保水保、接入系统审批等开工前期手续的时间可剔除，剔除时间最长不超过2个月），原则上开工后8个月内应具备投产条件，自开工之日起1年内应具备全容量并网条件。（2）贵州印发《贵州省工业领域碳达峰实施方案》，总体目标为“十四五”期间，全省工业产业结构、用能结构明显优化，煤电、钢铁、有色金属、建材、化工等重点用能行业能源利用效率持续提高，建成一批绿色工厂、绿色工业园区，工业绿色低碳技术创新和应用取得新进展。
- **行业周观点：**近期海关总署数据显示，2023年1-2月，我国进口煤及褐煤6064万吨，同比提升70.8%，随着国外煤价下滑，我国煤炭进口明显增长。同时，近日国务院关税税则委员会表示，为支持国内煤炭安全稳定供应，自2023年4月1日至2023年12月31日，继续对煤炭实施税率为零的进口暂定税率。我国延长煤炭零进口暂定税率实施期限，有望继续促进煤炭进口。我们认为，随着电煤市场逐步进入传统需求淡季，进口煤炭增加有望推动我国煤炭价格下调。煤炭价格下调将降低火电厂的综合用煤成本，燃煤发电企业生产经营状况将有所改善。建议关注煤电装机占比高且具备规模优势的重点企业**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。

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.....	9
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 24 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 24 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 24 日）.....	6
图 4：火力发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 24 日）.....	7
图 5：水力发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 24 日）.....	7
图 6：热力服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 24 日）.....	7
图 7：光伏发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 24 日）.....	7
图 8：风力发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 24 日）.....	7
图 9：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 24 日）.....	7
图 10：秦皇岛港 Q5500 动力煤平仓价（元/吨）（截至 2023 年 3 月 24 日）.....	8
图 11：秦皇岛港煤炭库存（万吨）（截至 2023 年 3 月 24 日）.....	8
图 12：三峡水电站的水库水位（米）（截至 2023 年 3 月 24 日）.....	8
图 13：螺纹钢价格（元/吨）（截至 2023 年 3 月 24 日）.....	8

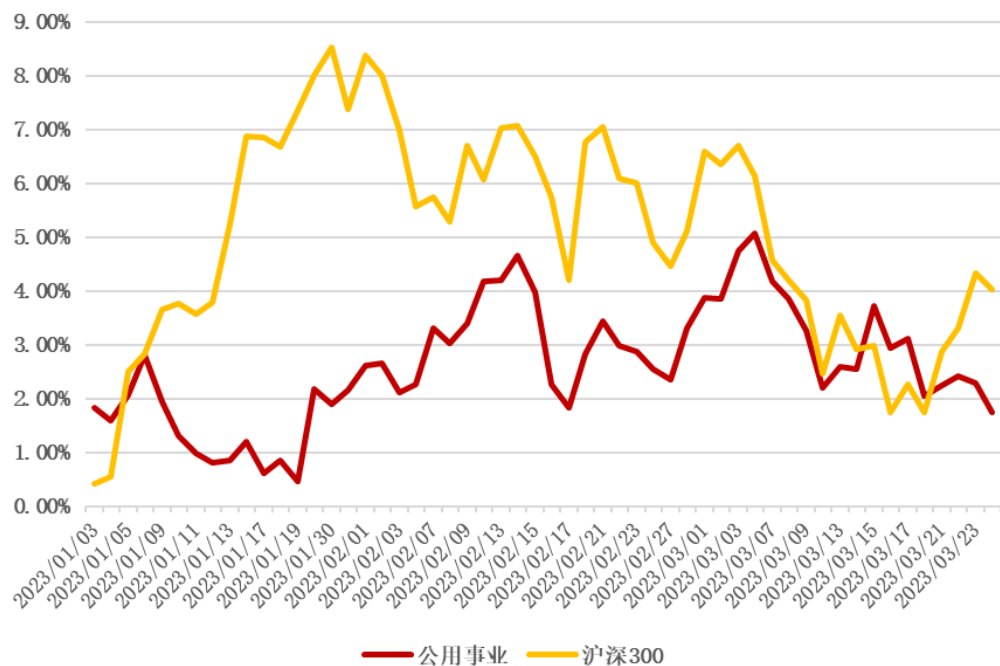
表格目录

表 1：申万 31 个行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 24 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 24 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 24 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 24 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 24 日）.....	6
表 6：建议关注标的	10

1. 行情回顾

截至 2023 年 3 月 24 日，当周申万公用事业指数下跌 1.33%，跑输沪深 300 指数 3.06 个百分点，在申万 31 个行业中排第 27 名；当月申万公用事业指数下跌 1.51%，跑输沪深 300 指数 0.47 个百分点，在申万 31 个行业中排第 9 名；年初至今申万公用事业指数上涨 1.75%，跑输沪深 300 指数 2.27 个百分点，在申万 31 个行业中排第 20 名。

图 1：申万公用事业指数年初至今涨跌幅（截至 2023 年 3 月 24 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 24 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	-0.35	-4.25	-0.53
2	801030.SL	基础化工	-0.20	-6.85	3.26
3	801040.SL	钢铁	-3.54	-6.51	4.86
4	801050.SL	有色金属	2.71	-3.15	7.08
5	801080.SL	电子	6.99	7.19	16.96
6	801110.SL	家用电器	1.81	-2.43	5.98
7	801120.SL	食品饮料	2.06	-3.98	2.03
8	801130.SL	纺织服饰	0.68	-4.16	5.06
9	801140.SL	轻工制造	1.87	-5.07	6.34
10	801150.SL	医药生物	-0.15	-4.71	0.62
11	801160.SL	公用事业	-1.33	-1.51	1.75
12	801170.SL	交通运输	-1.58	-1.45	0.01
13	801180.SL	房地产	0.26	-4.66	-3.12
14	801200.SL	商贸零售	2.49	-1.45	-5.06
15	801210.SL	社会服务	1.87	-3.03	-0.71
16	801230.SL	综合	1.93	-2.83	-2.71

17	801710.SL	建筑材料	0.69	-4.68	3.91
18	801720.SL	建筑装饰	-2.16	6.13	14.75
19	801730.SL	电力设备	3.18	-6.15	-1.37
20	801740.SL	国防军工	1.46	-0.62	7.17
21	801750.SL	计算机	6.71	13.43	35.22
22	801760.SL	传媒	10.97	19.79	31.09
23	801770.SL	通信	3.66	10.90	31.55
24	801780.SL	银行	0.08	-1.51	-2.09
25	801790.SL	非银金融	0.41	-2.57	3.36
26	801880.SL	汽车	2.13	-7.67	1.70
27	801890.SL	机械设备	1.17	-3.30	9.63
28	801950.SL	煤炭	0.40	-5.84	1.92
29	801960.SL	石油石化	-1.75	-2.86	6.91
30	801970.SL	环保	-0.51	-2.47	5.19
31	801980.SL	美容护理	0.30	-8.01	-5.09

数据来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2023 年 3 月 24 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，光伏发电板块上涨 2.45%，热力服务板块上涨 1.37%，风力发电板块上涨 0.51%；4 个子板块下跌，火力发电板块下跌 3.75%，水力发电板块下跌 2.07%，燃气板块下跌 0.82%，电能综合服务板块下跌 0.30%。

从当月表现来看，申万公用事业指数的子板块均下跌，其中光伏发电板块下跌 4.77%，燃气板块下跌 4.21%，风力发电板块下跌 3.19%，热力服务板块下跌 2.98%，电能综合服务板块下跌 1.70%，水力发电板块下跌 1.52%，火力发电板块下跌 0.80%。

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，电能综合服务板块上涨 9.73%，燃气板块上涨 5.05%，火力发电板块上涨 0.79%；4 个子板块下跌，风力发电板块下跌 2.36%，光伏发电板块下跌 1.21%，热力服务板块下跌 0.38%，水力发电板块下跌 0.04%。

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 24 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	-0.30	-1.70	9.73
2	851611.SL	火力发电	-3.75	-0.80	0.79
3	851612.SL	水力发电	-2.07	-1.52	-0.04
4	851614.SL	热力服务	1.37	-2.98	-0.38
5	851616.SL	光伏发电	2.45	-4.77	-1.21
6	851617.SL	风力发电	0.51	-3.19	-2.36
7	851631.SL	燃气	-0.82	-4.21	5.05

数据来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2023 年 3 月 24 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 50 家，其中涪陵电力、珈伟新能、恒盛能源三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达 8.66%、

7.81%和7.27%。从当月表现来看，珈伟新能、皖能电力、涪陵电力三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达19.77%、10.17%和9.59%。年初至今表现来看，珈伟新能、南网能源、涪陵电力三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达54.24%、37.21%和35.43%。

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24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
600452.SH	涪陵电力	8.66	300317.SZ	珈伟新能	19.77	300317.SZ	珈伟新能	54.24
300317.SZ	珈伟新能	7.81	000543.SZ	皖能电力	10.17	003035.SZ	南网能源	37.21
605580.SH	恒盛能源	7.27	600452.SH	涪陵电力	9.59	600452.SH	涪陵电力	35.43
605011.SH	杭州热电	4.33	601985.SH	中国核电	8.25	600780.SH	通宝能源	33.49
002893.SZ	华通热力	4.16	601619.SH	嘉泽新能	7.83	605580.SH	恒盛能源	25.85
002015.SZ	协鑫能科	4.12	003816.SZ	中国广核	7.33	600509.SH	天富能源	25.10
000862.SZ	银星能源	3.78	600642.SH	申能股份	6.88	600483.SH	福能股份	24.67
600821.SH	金开新能	3.65	600011.SH	华能国际	6.36	600226.SH	ST瀚叶	23.83
600149.SH	廊坊发展	3.49	000862.SZ	银星能源	6.09	000669.SZ	ST金鸿	19.05
002617.SZ	露笑科技	3.44	600726.SH	*ST华源	5.95	600803.SH	新奥股份	16.27

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69家，其中宝新能源、华电国际、通宝能源三家公司的跌幅较大，跌幅分别达8.14%、6.33%、5.93%。从当月表现来看，聆达股份、美能能源、惠天热电三家公司的跌幅较大，跌幅分别达15.18%、13.73%、13.26%。年初至今表现来看，协鑫能科、美能能源、金山股份三家公司的跌幅较大，跌幅分别达20.96%、15.10%、13.15%。

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24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
000690.SZ	宝新能源	-8.14	300125.SZ	聆达股份	-15.18	002015.SZ	协鑫能科	-20.96
600027.SH	华电国际	-6.33	001299.SZ	美能能源	-13.73	001299.SZ	美能能源	-15.10
600780.SH	通宝能源	-5.93	000692.SZ	惠天热电	-13.26	600396.SH	金山股份	-13.15
000692.SZ	惠天热电	-5.71	000155.SZ	川能动力	-12.52	600795.SH	国电电力	-12.41
600642.SH	申能股份	-5.60	000803.SZ	山高环能	-11.98	001896.SZ	豫能控股	-11.79
600795.SH	国电电力	-5.32	002259.SZ	ST升达	-11.35	000155.SZ	川能动力	-10.71
605090.SH	九丰能源	-5.15	603105.SH	芯能科技	-10.36	000899.SZ	赣能股份	-9.42
600023.SH	浙能电力	-5.09	603318.SH	水发燃气	-9.68	002617.SZ	露笑科技	-8.88
600025.SH	华能水电	-4.28	605090.SH	九丰能源	-9.64	000537.SZ	广宇发展	-8.54
000767.SZ	晋控电力	-4.26	001896.SZ	豫能控股	-8.30	601778.SH	晶科科技	-8.00

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24日，申万公用事业板块的市盈率估值为43.18倍，低于近一年估值

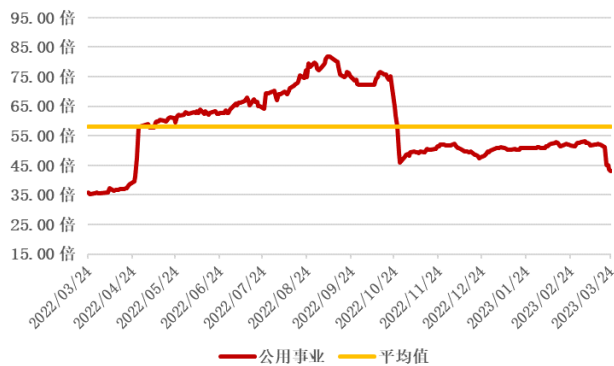
中枢；子板块方面，火力发电板块的市盈率估值为-18.81 倍，光伏发电板块的市盈率估值为 40.57 倍，电能综合服务板块的市盈率估值为 34.52 倍，热力服务板块的市盈率估值为 32.43 倍，风力发电板块的市盈率估值为 25.55 倍，水力发电板块的市盈率估值为 19.32 倍，燃气板块的市盈率估值为 18.00 倍。

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 24 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	43.18	58.07	81.85	35.16	-25.65%	-47.24%	22.82%
851610.SL	电能综合服务	34.52	27.60	35.71	20.74	25.09%	-3.32%	66.46%
851611.SL	火力发电	-18.81	-14.57	-10.35	-35.72	29.09%	81.78%	-47.33%
851612.SL	水力发电	19.32	20.09	23.52	17.00	-3.83%	-17.85%	13.69%
851614.SL	热力服务	32.43	32.91	35.80	23.59	-1.47%	-9.41%	37.48%
851616.SL	光伏发电	40.57	52.51	70.50	39.82	-22.73%	-42.45%	1.90%
851617.SL	风力发电	25.55	28.72	36.98	25.03	-11.06%	-30.91%	2.05%
851631.SL	燃气	18.00	21.67	26.87	15.77	-16.90%	-32.98%	14.18%

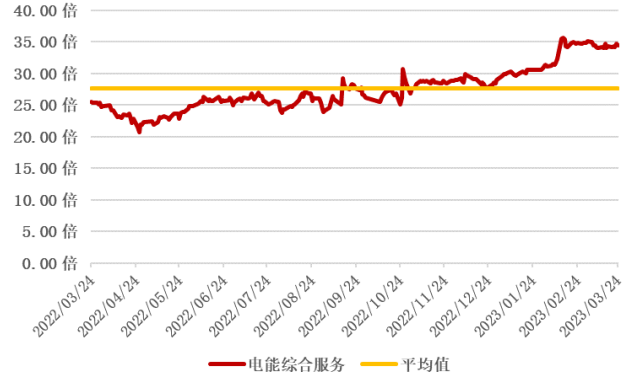
数据来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万公用事业指数近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 24 日）



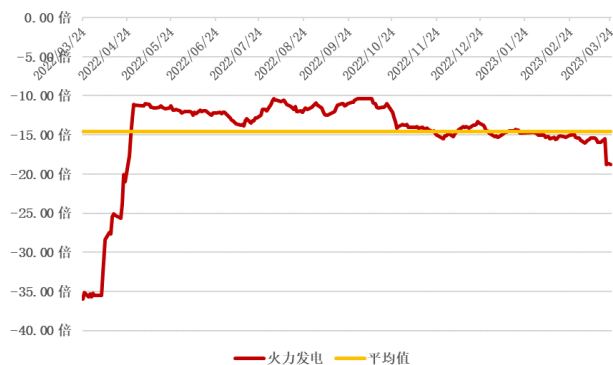
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：电能综合服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 24 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 24 日）



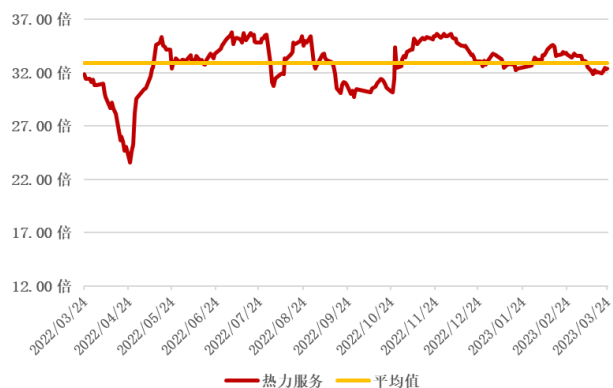
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 5：水力发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 24 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 24 日）



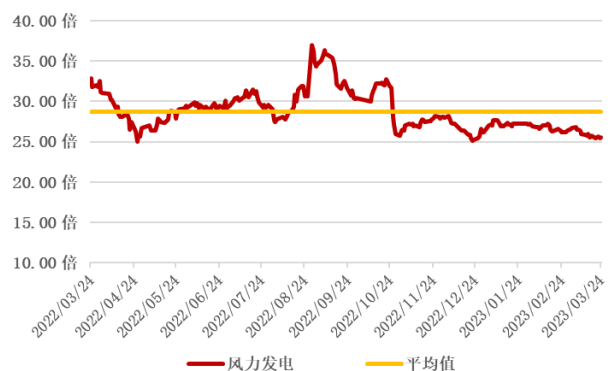
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 7：光伏发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 24 日）



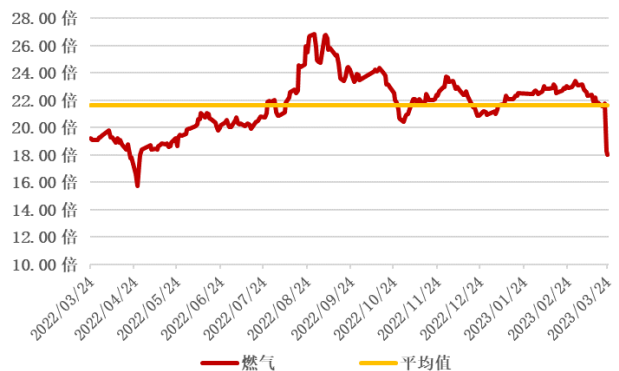
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：风力发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 24 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 24 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 24 日，当周秦皇岛港 Q5500 动力煤平仓价的均值为 1104 元/

吨，环比下降 2.20%；当周秦皇岛港煤炭库存平均值为 571 万吨，环比上升 6.22%。

图 10：秦皇岛港 Q5500 动力煤平仓价（元/吨）（截至 2023 年 3 月 24 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 24 日）

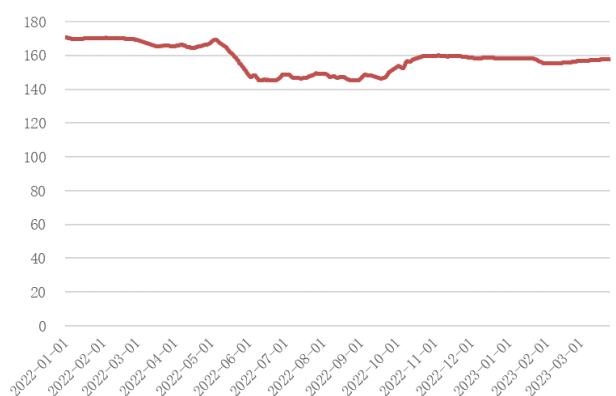


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

截至 2023 年 3 月 24 日，当周三峡水电站的水库水位平均值为 157.77 米，环比上升 0.27%。

截至 2023 年 3 月 24 日，当周螺纹钢价格平均值为 4474 元/吨，环比下降 1.80%。

图 12：三峡水电站的水库水位（米）（截至 2023 年 3 月 24 日）图 13：螺纹钢价格（元/吨）（截至 2023 年 3 月 24 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 23 日，兆新股份公告，公司股东大会审议通过《关于全资子公司深圳永晟增资扩股公司放弃部分优先认购权暨对外担保的议案》。
- 3 月 23 日，新天绿能公告，2022 年公司归母净利润为 22.94 亿元，同比下降 0.04%。
- 3 月 23 日，桂东电力公告，2022 年公司归母净利润为-2.23 亿元，由盈转亏。
- 3 月 24 日，特瑞斯公告，公司董事会审议通过《关于公司对外捐赠的议案》。
- 3 月 24 日，新奥股份公告，2022 年公司归母净利润为 58.44 亿元，同比增长 26.17%。

5. 重点行业资讯

1. 3月22日，江苏、安徽两省在合肥签署能源合作协议。根据协议，双方将加快推进抽水蓄能、天然气等方面的重点项目合作，共同争取新的特高压通道，进一步提升两省能源安全保障能力与互济互助水平。
2. 3月22日，上饶市发改委发布《关于调整上饶中心城区非居民用管道天然气销售价格的通知》。《通知》提出，上饶中心城区非居用管道天然气销售价格调整为4.40元/立方米，我市其他管道天然气销售公司非居民用管道天然气销售价格各地在严格审核采购综合成本，控制配气价格的情况下参照此价格执行。各燃气企业可根据用户的实际情况，在上述价格的基础上允许下浮，幅度不限。价格调整从2023年2月1日起执行，执行周期为3个月，后续根据各城燃企业综合成本变化并参考其他各设区市价格情况延续或调减回非居用管道天然气原销售价格。
3. 3月23日，贵州省工信厅等印发《贵州省工业领域碳达峰实施方案》，总体目标为“十四五”期间，全省工业产业结构、用能结构明显优化，煤电、钢铁、有色金属、建材、化工等重点用能行业能源利用效率持续提高，建成一批绿色工厂、绿色工业园区，工业绿色低碳技术创新和应用取得新进展。到2025年，规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降15%，重点行业能耗强度、二氧化碳排放强度明显下降，为实现工业领域碳达峰奠定坚实基础。
4. 3月23日，云南省发改委等发布《关于进一步规范开发行为加快光伏发电发展的通知》，指出列入年度建设方案的项目，完成备案后2个月内应实现开工（办理用林用地、环保水保、接入系统审批等开工前期手续的时间可剔除，剔除时间最长不超过2个月），原则上开工后8个月内应具备投产条件，自开工之日起1年内应具备全容量并网条件。
5. 3月24日，天津市发改委印发《关于支持绿色石化产业链高质量发展的若干政策措施》，提到鼓励企业提高绿色能源使用比例。支持企业自建光伏、风电等绿电项目，实施绿色能源替代工程，提高可再生资源 and 清洁能源使用比例。支持企业利用余热余压发电、并网。支持企业利用合作建设绿色能源项目、市场化交易等方式提高绿电使用比例，探索建设源网荷储一体化实验区。
6. 3月24日，为支持国内煤炭安全稳定供应，国务院关税税则委员会按程序决定，自2023年4月1日至2023年12月31日，继续对煤炭实施税率为零的进口暂定税率。

6. 行业周观点

近期海关总署数据显示，2023年1-2月，我国进口煤及褐煤6064万吨，同比提升70.8%，随着国外煤价下滑，我国煤炭进口明显增长。同时，近日国务院关税税则委员会表示，为支持国内煤炭安全稳定供应，自2023年4月1日至2023年12月31日，继续对煤炭实施税率为零的进口暂定税率。我国延长煤炭零进口暂定税率实施期限，有望继续促进煤炭进口。我们认为，随着电煤市场逐步进入传统需求淡季，进口煤炭增加有望推动我

国煤炭价格下调。煤炭价格下调将降低火电厂的综合用煤成本，燃煤发电企业生产经营状况将有所改善。建议关注煤电装机占比高且具备规模优势的重点企业**华能国际（600011）**、**华电国际（600027）**、**大唐发电（601991）**。

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。
600027	华电国际	1、公司燃煤发电机组装机容量较高。截至 2022 年 8 月 26 日，公司已投入运行的控股发电厂共计 42 家，控股装机容量为 53413 兆瓦。其中，燃煤发电控股装机容量共计 42360 兆瓦，占比为 79.31%；燃气发电控股装机容量共计 8589 兆瓦，占比为 16.08%；水电等可再生能源发电控股装机容量共计 2459 兆瓦，占比为 4.60%，公司燃煤发电机组装机容量较高。 2、公司火电机组性能优良，供电煤耗水平有所改善。截至 2022 年 8 月 26 日，公司的火力发电机组中，90%以上是 300 兆瓦及以上的大容量、高效率、环境友好型机组，其中 600 兆瓦及以上的装机比例约占 60%，远高于全国平均水平。所有 300 兆瓦及以下的机组都经过了供热改造，供热能力明显提升。另外，公司 95 台燃煤机组已全部达到超低排放要求。2022 年上半年，公司供电煤耗为 283.32 克/千瓦时，同比降低 0.40 克/千瓦时，供电煤耗水平有所改善。 3、公司持续推进业务布局优化和结构调整。从 2021 年初至 2022 年 3 月 26 日，公司共新增发电装机 3885.9 兆瓦，其中新增自建发电机组全部为清洁能源项目。同时，公司积极推进综合能源服务项目，加强抽水蓄能、储能、氢能、地热能等产业开发拓展，持续推进业务布局优化和结构调整。
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。

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：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）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