

标配（维持）

公用事业行业周报（2023/6/12-2023/6/18）

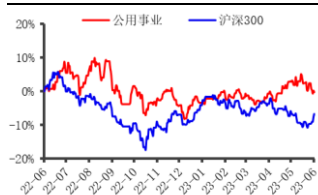
今年 1-5 月全社会用电量同比增长 5.2%

2023 年 6 月 18 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6月16日，当周申万公用事业指数下跌2.58%，跑输沪深300指数5.89个百分点，在申万31个行业中排第31名；当月申万公用事业指数下跌3.75%，跑输沪深300指数8.09个百分点，在申万31个行业中排第31名；年初至今申万公用事业指数上涨4.18%，跑赢沪深300指数1.81个百分点，在申万31个行业中排第10名。
- 分板块来看，当周申万公用事业指数的子板块跌多涨少，其中2个子板块上涨，电能综合服务板块上涨0.83%，光伏发电板块上涨0.71%；5个子板块下跌，火力发电板块下跌5.46%，水力发电板块下跌3.49%，热力服务板块下跌3.10%，风力发电板块下跌1.33%，燃气板块下跌0.31%。
- 个股方面，申万公用事业指数包含124家上市公司，当周股价上涨的公司有43家，其中南京公用、涪陵电力、明星电力三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达11.67%、10.00%和7.11%。跌幅方面，当周股价下跌的公司有77家，其中宝新能源、华能国际、皖能电力三家公司的跌幅较大，跌幅分别达11.46%、11.18%、10.09%。
- **重点行业资讯：**6月14日，国家发展改革委主要负责同志组织召开全国电视电话会议，安排部署2023年能源迎峰度夏工作。会议强调，今年是全面贯彻落实党的二十大精神的开局之年，做好迎峰度夏能源电力保供工作，对支撑经济社会高质量发展和保障民生用能至关重要。各地区、各有关企业要认真贯彻落实党中央决策部署，按照国务院要求，统筹发展和安全、当前和长远，围绕能源生产、供应和使用各环节，扎实做好能源保供和能源转型发展各项工作，确保迎峰度夏能源电力平稳有序供应。
- **行业周观点：**今年以来，我国用电需求有所增长。1-5月，全社会用电量为35325亿千瓦时，同比增长5.2%，其中，5月份全社会用电量为7222亿千瓦时，同比增长7.4%，同比增速较1-4月进一步扩大。发电方面，5月份，我国规模以上电厂的发电量为6886亿千瓦时，同比增长5.6%，其中，火电同比增长15.9%，增速比4月份加快4.4个百分点；核电增长6.3%，增速比4月份加快0.6个百分点；水电下降32.9%，降幅比4月份扩大7.0个百分点。受天气等因素影响，水电出力不足。在此背景下，火电、核电保供价值凸显。建议关注优质火电央企**华能国际（600011）**、**华电国际（600027）**、**大唐发电（601991）**，核电央企**中国核电（601985）**、**中国广核（003816）**。
- **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.....	6
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.....	12

插图目录

图 1：申万公用事业指数年初至今涨跌幅（截至 6 月 16 日）.....	3
图 2：申万公用事业指数近一年市盈率水平（截至 6 月 16 日）.....	6
图 3：电能综合服务板块近一年市盈率水平（截至 6 月 16 日）.....	6
图 4：火力发电板块近一年市盈率水平（截至 6 月 16 日）.....	7
图 5：水力发电板块近一年市盈率水平（截至 6 月 16 日）.....	7
图 6：热力服务板块近一年市盈率水平（截至 6 月 16 日）.....	7
图 7：光伏发电板块近一年市盈率水平（截至 6 月 16 日）.....	7
图 8：风力发电板块近一年市盈率水平（截至 6 月 16 日）.....	7
图 9：燃气板块近一年市盈率水平（截至 6 月 16 日）.....	7
图 10：上海 20mm 螺纹钢价格（元/吨）（截至 6 月 16 日）.....	8
图 11：陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价（元/吨）（截至 6 月 16 日）.....	8
图 12：秦皇岛港动力煤（Q5500）平仓价（元/吨）（截至 6 月 16 日）.....	8
图 13：北方港煤炭库存（万吨）（截至 6 月 16 日）.....	8

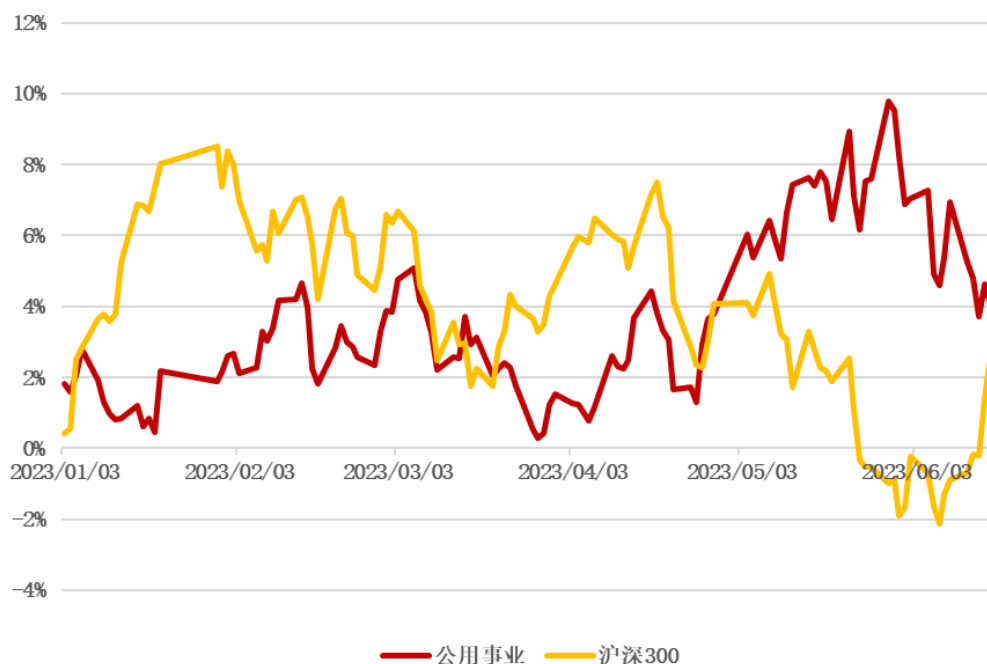
表格目录

表 1：申万 31 个行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 6 月 16 日）.....	3
表 2：申万公用事业指数子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 6 月 16 日）.....	4
表 3：申万公用事业指数中涨幅前十的公司（单位：%）（截至 6 月 16 日）.....	5
表 4：申万公用事业指数中跌幅前十的公司（单位：%）（截至 6 月 16 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 6 月 16 日）.....	6
表 6：建议关注标的	10

1. 行情回顾

截至 6 月 16 日，当周申万公用事业指数下跌 2.58%，跑输沪深 300 指数 5.89 个百分点，在申万 31 个行业中排第 31 名；当月申万公用事业指数下跌 3.75%，跑输沪深 300 指数 8.09 个百分点，在申万 31 个行业中排第 31 名；年初至今申万公用事业指数上涨 4.18%，跑赢沪深 300 指数 1.81 个百分点，在申万 31 个行业中排第 10 名。

图 1：申万公用事业指数年初至今涨跌幅（截至 6 月 16 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 6 月 16 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	1.72	3.38	-9.27
2	801030.SL	基础化工	2.28	2.37	-8.20
3	801040.SL	钢铁	0.63	0.70	-3.08
4	801050.SL	有色金属	1.47	4.14	0.04
5	801080.SL	电子	3.99	2.41	11.88
6	801110.SL	家用电器	5.32	10.40	12.42
7	801120.SL	食品饮料	7.49	8.28	-2.08
8	801130.SL	纺织服饰	0.90	1.09	1.39
9	801140.SL	轻工制造	2.44	4.01	-1.05
10	801150.SL	医药生物	0.60	-2.40	-3.49
11	801160.SL	公用事业	-2.58	-3.75	4.18
12	801170.SL	交通运输	0.45	1.03	-4.11
13	801180.SL	房地产	0.23	4.73	-10.76
14	801200.SL	商贸零售	3.75	5.20	-17.17
15	801210.SL	社会服务	2.85	5.45	-2.36
16	801230.SL	综合	1.17	0.55	-8.02

17	801710.SL	建筑材料	2.66	6.58	-5.58
18	801720.SL	建筑装饰	0.32	1.23	13.17
19	801730.SL	电力设备	5.95	2.86	-4.62
20	801740.SL	国防军工	2.32	-1.60	0.97
21	801750.SL	计算机	6.06	8.04	37.49
22	801760.SL	传媒	4.53	10.06	59.47
23	801770.SL	通信	7.00	11.54	51.52
24	801780.SL	银行	-2.21	1.28	0.47
25	801790.SL	非银金融	0.61	2.06	4.75
26	801880.SL	汽车	5.90	6.69	3.74
27	801890.SL	机械设备	6.51	4.48	10.40
28	801950.SL	煤炭	0.26	1.39	-5.31
29	801960.SL	石油石化	-0.33	1.32	8.95
30	801970.SL	环保	-0.05	-1.87	-0.25
31	801980.SL	美容护理	4.91	1.38	-11.31

数据来源：iFind，东莞证券研究所

截至 6 月 16 日，当周申万公用事业指数的子板块跌多涨少，其中 2 个子板块上涨，电能综合服务板块上涨 0.83%，光伏发电板块上涨 0.71%；5 个子板块下跌，火力发电板块下跌 5.46%，水力发电板块下跌 3.49%，热力服务板块下跌 3.10%，风力发电板块下跌 1.33%，燃气板块下跌 0.31%。

从当月表现来看，申万公用事业指数的子板块跌多涨少，其中仅光伏发电板块上涨 1.53%；6 个子板块下跌，火力发电板块下跌 9.00%，燃气板块下跌 2.87%，水力发电板块下跌 2.58%，电能综合服务板块下跌 2.57%，风力发电板块下跌 1.73%，热力服务板块下跌 1.49%。

年初至今表现来看，申万公用事业指数的子板块涨多跌少，其中 5 个子板块上涨，火力发电板块上涨 8.27%，热力服务板块上涨 6.47%，水力发电板块上涨 6.23%，燃气板块上涨 4.72%，电能综合服务板块上涨 4.00%；2 个子板块下跌，光伏发电板块下跌 6.09%，风力发电板块下跌 5.68%。

表 2：申万公用事业指数子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 6 月 16 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	0.83	-2.57	4.00
2	851616.SL	光伏发电	0.71	1.53	-6.09
3	851631.SL	燃气III	-0.31	-2.87	4.72
4	851617.SL	风力发电	-1.33	-1.73	-5.68
5	851614.SL	热力服务	-3.10	-1.49	6.47
6	851612.SL	水力发电	-3.49	-2.58	6.23
7	851611.SL	火力发电	-5.46	-9.00	8.27

数据来源：iFind，东莞证券研究所

截至 6 月 16 日，申万公用事业指数包含 124 家上市公司，当周股价上涨的公司有 43 家，

其中南京公用、涪陵电力、明星电力三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达 11.67%、10.00% 和 7.11%。从当月表现来看，深南电 A、芯能科技、南京公用三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达 12.70%、12.17%和 8.72%。年初至今表现来看，杭州热电、恒盛能源、通宝能源三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达 130.41%、61.12%和 52.02%。

表 3：申万公用事业指数中涨幅前十的公司（单位：%）（截至 6 月 16 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
000421.SZ	南京公用	11.67	000037.SZ	深南电 A	12.70	605011.SH	杭州热电	130.41
600452.SH	涪陵电力	10.00	603105.SH	芯能科技	12.17	605580.SH	恒盛能源	61.12
600101.SH	明星电力	7.11	000421.SZ	南京公用	8.72	600780.SH	通宝能源	52.02
600396.SH	*ST 金山	6.99	600452.SH	涪陵电力	8.54	600509.SH	天富能源	46.91
600726.SH	华电能源	5.78	002015.SZ	协鑫能科	8.25	600452.SH	涪陵电力	40.60
601222.SH	林洋能源	5.64	000692.SZ	*ST 惠天	7.66	600310.SH	桂东电力	37.34
000692.SZ	*ST 惠天	4.98	003035.SZ	南网能源	7.18	600023.SH	浙能电力	35.82
600780.SH	通宝能源	4.50	601778.SH	晶科科技	6.79	000543.SZ	皖能电力	33.26
300125.SZ	聆达股份	4.49	601222.SH	林洋能源	5.51	000600.SZ	建投能源	29.14
600509.SH	天富能源	4.25	600396.SH	*ST 金山	5.15	002893.SZ	京能热力	21.33

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 77 家，其中宝新能源、华能国际、皖能电力三家公司的跌幅较大，跌幅分别达 11.46%、11.18%、10.09%。从当月表现来看，恒盛能源、宝新能源、华能国际三家公司的跌幅较大，跌幅分别达 17.29%、17.22%、16.50%。年初至今表现来看，*ST 惠天、美能能源、南网储能三家公司的跌幅较大，跌幅分别达 25.59%、22.18%、21.71%。

表 4：申万公用事业指数中跌幅前十的公司（单位：%）（截至 6 月 16 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	-11.46	605580.SH	恒盛能源	-17.29	000692.SZ	*ST 惠天	-25.59
600011.SH	华能国际	-11.18	000690.SZ	宝新能源	-17.22	001299.SZ	美能能源	-22.18
000543.SZ	皖能电力	-10.09	600011.SH	华能国际	-16.50	600995.SH	南网储能	-21.71
000600.SZ	建投能源	-9.84	600744.SH	华银电力	-15.66	002617.SZ	露笑科技	-20.91
600027.SH	华电国际	-9.78	600719.SH	大连热电	-13.51	000155.SZ	川能动力	-19.11
601991.SH	大唐发电	-9.72	000543.SZ	皖能电力	-13.35	300125.SZ	聆达股份	-17.84
002608.SZ	江苏国信	-8.90	600027.SH	华电国际	-13.32	600744.SH	华银电力	-16.47
600023.SH	浙能电力	-8.49	002608.SZ	江苏国信	-11.69	600396.SH	*ST 金山	-15.22
600578.SH	京能电力	-8.03	601991.SH	大唐发电	-11.44	600149.SH	廊坊发展	-14.84
605028.SH	世茂能源	-7.21	600995.SH	南网储能	-10.78	600917.SH	重庆燃气	-14.32

数据来源：iFind，东莞证券研究所

2. 行业估值情况

截至 6 月 16 日，申万公用事业板块的市盈率估值为 27.82 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 234.54 倍，热力服务板块的市盈率估值为 52.57 倍，光伏发电板块的市盈率估值为 34.10 倍，电能综合服务板块的市盈率估值为 26.16 倍，风力发电板块的市盈率估值为 23.84 倍，水力发电板块的市盈率估值为 21.97 倍，燃气板块的市盈率估值为 16.04 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 6 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	27.82	53.34	81.85	27.77	-47.85%	-66.01%	0.18%
851610.SL	电能综合服务	26.16	28.25	35.71	23.73	-7.42%	-26.74%	10.23%
851611.SL	火力发电	234.54	24.75	960.81	-658.49	847.60%	-75.59%	-135.62%
851612.SL	水力发电	21.97	20.21	23.52	17.00	8.73%	-6.59%	29.26%
851614.SL	热力服务	52.57	36.23	61.25	29.74	45.11%	-14.17%	76.78%
851616.SL	光伏发电	34.10	47.79	70.50	32.14	-28.64%	-51.63%	6.09%
851617.SL	风力发电	23.84	27.55	36.98	22.28	-13.49%	-35.54%	6.96%
851631.SL	燃气	16.04	21.23	26.87	15.93	-24.46%	-40.30%	0.70%

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 6 月 16 日） 图 3：电能综合服务板块近一年市盈率水平（截至 6 月 16 日）

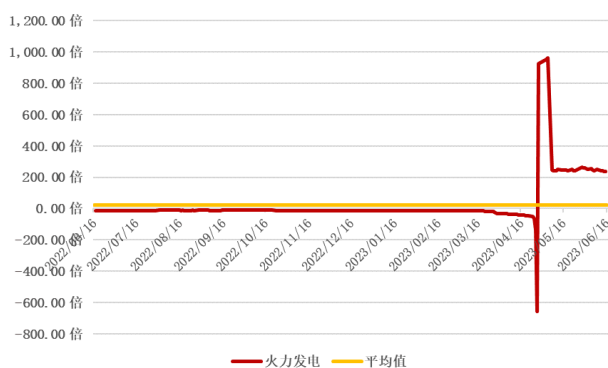


数据来源：iFinD，东莞证券研究所



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 4：火力发电板块近一年市盈率水平（截至 6 月 16 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 6 月 16 日）



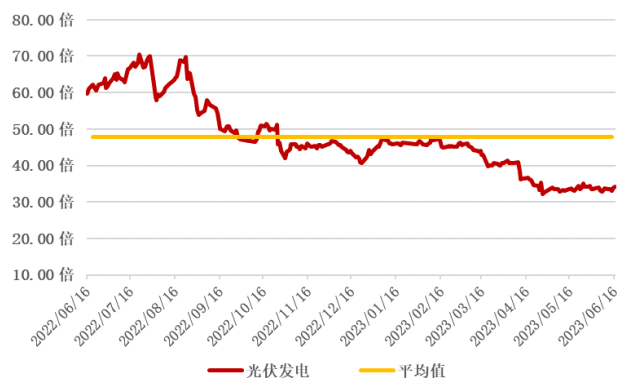
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 6：热力服务板块近一年市盈率水平（截至 6 月 16 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 6 月 16 日）



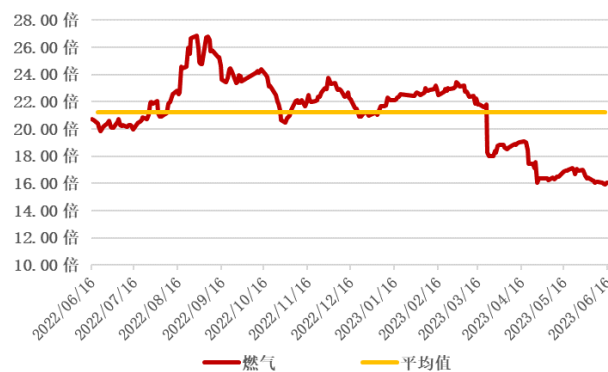
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：风力发电板块近一年市盈率水平（截至 6 月 16 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 6 月 16 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

3. 行业数据跟踪

截至 6 月 16 日，当周上海 20mm 螺纹钢价格的均值为 3762 元/吨，环比上涨 1.73%。

坑口煤炭方面，截至 6 月 16 日，当周陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价的均值

为 742 元/吨，环比下降 2.24%。

图 10：上海 20mm 螺纹钢价格（元/吨）（截至 6 月 16 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 11：陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价（元/吨）（截至 6 月 16 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

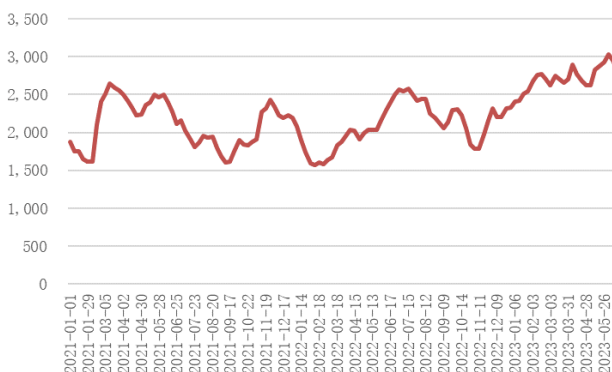
港口煤炭方面，截至 6 月 16 日，当周秦皇岛港动力煤（Q5500）平仓价的均值为 772 元/吨，环比下降 1.48%，连续 6 周下降；北方港煤炭库存为 2826 万吨，环比前一周下降 4.27%。

图 12：秦皇岛港动力煤（Q5500）平仓价（元/吨）（截至 6 月 16 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 13：北方港煤炭库存（万吨）（截至 6 月 16 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

4. 重要公司公告

- 6 月 15 日，龙源电力公告，公司股东大会审议通过《关于龙源电力集团股份有限公司在境内申请注册及发行债务融资工具一般性授权的议案》、《关于龙源电力集团股份有限公司在境外申请注册及发行债务融资工具一般性授权的议案》、《关于提请股东大会向董事会作出发行新股份一般性授权的议案》等。
- 6 月 15 日，涪陵电力公告，未来公司将围绕新型电力系统，以技术和模式创新为引领，根据试点推进情况以及客户的需求等，优先聚焦国网经营区域范围，推进储能等新业务的拓展。
- 6 月 16 日，南网储能公告，长期而言，抽水蓄能和新型储能两条赛道都有良好的发

展前景。短期来看，今明两年公司没有新增抽蓄项目投产，公司将加大力度发展新型储能。

4. 6月16日，立新能源公告，公司目前已建设完成一期充电桩项目（共两个充电终端），目前正在调试，预计6月下旬投入市场使用。正在开展二期充电桩项目（共30个直流充电终端，5个交流充电终端）招采工作，预计8月下旬具备投运条件。
5. 6月16日，广州发展公告，公司董事会审议通过《关于通过公司投资设立广州储能集团有限公司的决议（关联交易）》、《关于通过与广州产业投资控股集团有限公司签订委托协议的决议》、《关于通过投资建设广州增城旺隆气电替代工程项目的决议》、《关于通过投资建设上塘村100MW复合光伏发电项目的决议》。

5. 重点行业资讯

1. 6月14日，国家能源局发布5月份全社会用电量等数据。5月份，全社会用电量7222亿千瓦时，同比增长7.4%。分产业看，第一产业用电量103亿千瓦时，同比增长16.9%；第二产业用电量4958亿千瓦时，同比增长4.1%；第三产业用电量1285亿千瓦时，同比增长20.9%；城乡居民生活用电量876亿千瓦时，同比增长8.2%。
2. 6月14日，国家发展改革委主要负责同志组织召开全国电视电话会议，安排部署2023年能源迎峰度夏工作。会议强调，今年是全面贯彻落实党的二十大精神的开局之年，做好迎峰度夏能源电力保供工作，对支撑经济社会高质量发展和保障民生用能至关重要。各地区、各有关企业要认真贯彻落实党中央决策部署，按照国务院要求，统筹发展和安全、当前和长远，围绕能源生产、供应和使用各环节，扎实做好能源保供和能源转型发展各项工作，确保迎峰度夏能源电力平稳有序供应。
3. 根据中国电子报，6月14日，工业和信息化部电子信息司在云南省昆明市召开全国智能光伏产业发展交流会，其中提到，发挥国家产融合作平台作用，引导金融投资机构加大支持力度。利用中央及地方相关渠道，推动资源集约化整合协同，支持智能光伏产业技术进步及公共服务平台等建设。
4. 6月15日，国家统计局发布《2023年5月份能源生产情况》。5月份，发电6886亿千瓦时，同比增长5.6%，增速比4月份回落0.5个百分点，日均发电222.1亿千瓦时。分品种看，5月份，火电、核电增速加快，水电降幅扩大，风电增速回落，太阳能发电由降转增。其中，火电同比增长15.9%，增速比4月份加快4.4个百分点；核电增长6.3%，增速比4月份加快0.6个百分点；水电下降32.9%，降幅比4月份扩大7.0个百分点；风电增长15.3%，增速比4月份回落5.6个百分点；太阳能发电增长0.1%，4月份为下降3.3%。
5. 6月15日，青海省工业和信息化厅发布《青海省工业领域碳达峰实施方案》，其中提到，加快提升终端用能低碳化电气化水平，在铸造、玻璃等行业因地制宜推广电锅炉、电窑炉等电能替代设备，开展高温热泵、大功率电热储能锅炉等电能替代，扩大电气化终端用能设备使用比例。重点对工业生产过程1000℃以下中低温热源进行电气化改造。加强电力需求侧管理，开展工业领域电力需求侧管理示范企业和园

区创建，优化电力资源配置，全面提升工业领域用能效率和需求响应能力。到 2025 年，电力占终端能源消费比例提高到 34%。

6. 行业周观点

今年以来，我国用电需求有所增长。1-5 月，全社会用电量为 35325 亿千瓦时，同比增长 5.2%，其中，5 月份全社会用电量为 7222 亿千瓦时，同比增长 7.4%，同比增速较 1-4 月进一步扩大。发电方面，5 月份，我国规模以上电厂的发电量为 6886 亿千瓦时，同比增长 5.6%，其中，火电同比增长 15.9%，增速比 4 月份加快 4.4 个百分点；核电增长 6.3%，增速比 4 月份加快 0.6 个百分点；水电下降 32.9%，降幅比 4 月份扩大 7.0 个百分点。受天气等因素影响，水电出力不足。在此背景下，火电、核电保供价值凸显。建议关注优质火电央企**华能国际（600011）、华电国际（600027）、大唐发电（601991）**，核电央企**中国核电（601985）、中国广核（003816）**。

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	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
601991	大唐发电	<p>1、公司整体电源布局较优。截至 2022 年末，公司总装机容量突破 7000 万千瓦大关，其中京津冀、东南沿海区域是公司火电装机最为集中的区域，水电项目大多位于西南地区，风电、光伏广布全国资源富集区域。同时，公司大力推进低碳清洁能源转型，截至 2022 年末，公司新增装机容量 2699.4 兆瓦，其中火电燃机新增 1477.8 兆瓦、风电新增 338 兆瓦、光伏新增 883.6 兆瓦，公司天然气、水电、风电、太阳能等低碳清洁能源装机占比进一步提升至 33.1%，较 2021 年末实现提升 2.83 个百分点。</p> <p>2、丰富融资方式助力公司降低融资成本。2022 年，公司共计发行 145.5 亿元超短期融资债券、182.9 亿元中期票据；成功发行全国首批转型债及国内首笔碳排放权质押担保债券；成功发行首单 20 亿元能源保供特别债，是 2022 年唯一成功发行能源保供特别债的上市公司。综合来看，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，2022 年公司财务费用率为 5.66%，同比降低 0.66 个百分点。</p> <p>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 108 台，均已按照超低排放环保改造限值达标排放。公司系统 25 台机组在全国火电机组能效水平对标中获奖，8 台机组获得可靠性评价优胜机组称号。</p>
600027	华电国际	<p>1、公司燃煤发电机组装机容量较高。截至 2023 年 3 月 29 日，公司已投入运行的控股发电企业共计 44 家，控股装机容量约为 54754.24 兆瓦。其中，燃煤发电控股装机约为 43700 兆瓦，占比为 80%；燃气发电控股装</p>

		<p>机约为 8589 兆瓦，占比为 16%；水力发电控股装机约为 2459 兆瓦，占比为 4%，公司燃煤发电机组装机容量较高。</p> <p>2、公司火电机组性能优良。截至 2023 年 3 月 29 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 50%，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，为参与市场竞争奠定了优势。另外，公司 98 台燃煤机组已全部达到超低排放要求。</p> <p>3、公司积累了良好的市场信誉。公司作为在香港和上海两地上市的公众公司，已形成一整套相互制衡、行之有效的内部管理、规范化运作和内部控制体系。公司在境内外资本市场树立了规范透明的良好形象，积累了良好的市场信誉，有助于公司融资。</p>
601985	中国核电	<p>1、公司拥有业内领先的核电技术服务能力。公司拥有国内最丰富的核电在建和运行机组堆型，其中压水堆包括 CP300、CP600、CP1000、VVER-1000、VVER-1200、AP1000、CAP1000、华龙一号等，重水堆包括 CANDU-6 等，堆型的多样化促使公司研究、掌握、发展了丰富的技术和管理能力，培养了 5000 余名管理和技术人才，打造了一支拥有 2000 多名核电工匠的专业运维队伍，在生产准备、核电调试、运行支持、核电大修、专业维修、核电培训、技术支持和核电信息化等领域具备核心竞争力及对外服务输出能力。</p> <p>2、公司工程项目管理能力持续进阶。为适应核电项目发展需要、加强多项目统筹管理，公司新设立了工程管理部，保障控股的 8 台在建和 3 台拟开工核电机组安全有序高质量推进。公司有经验丰富的工程项目管理人才，目前从事工程项目管理的人员约 2000 人，其中约 1500 人有 5 年以上核电工程管理经验，管理的在建机型涵盖华龙一号、AP1000、VVER、小堆等。公司践行“六大控制七个零”要求，稳步推进工程建设管理提升工作，印发指导性文件为工程建设管理提升提供全流程标准化制度保障；构建核电工程建设指标体系，推动各在建核电工程项目绩效评价指标化管理；通过科技创新、工法优化创造附加价值，着力推进现场新工艺新工法的运用。各核电在建工程均完成了智慧工地系统首期工程建设，工程建设信息化水平得到显著提升。</p> <p>3、公司积极推进清洁能源市场开发。公司严格按照最新法律法规标准开展厂址选择、技术论证和厂址储备，公司正在开展前期准备工作的核电机组超过 10 台，满足国家核电发展规划需求。公司大力开拓风电、光伏、地热等新能源市场，积极探索新业态，积极发展钙钛矿等敏捷清洁技术产业，努力增加新的业绩增长点。公司响应国家“一带一路”走出去部署，积极寻求海外能源市场突破，与国内外多家机构和企业集团签署战略合作协议。</p>
003816	中国广核	<p>1、公司核电装机规模大，环保效益显著。截至 2022 年末，公司管理 26 台在运核电机组和 7 台在建核电机组（其中包含本公司控股股东委托本公司管理的 4 台在建机组），装机容量分别为 29380 兆瓦和 8380 兆瓦，占全国在运及在建核电总装机容量的 47.30%。2022 年，公司管理的核电站的总上网电量为 1983.75 亿千瓦时，占全国核电机组上网电量的 50.63%。2022 年，公司累计上网电量等效减少标煤消耗约 5981.00 万吨、减排二氧化碳约 16425.43 万吨、减排二氧化硫约 2.00 万吨、减排氮氧化物约 3.02 万吨，环保效益显著。</p> <p>2、核电运营管理保持较高水平。公司拥有超过 25 年的核电运营管理经验，且拥有十多年群堆、群厂管理经验。公司持续与 WANO 压水堆的全部 12 项业绩指标一年值标杆对比，近年来，公司在运核电机组进入世界前 1/4 水平（先进水平）和前 1/10 水平（卓越水平）的指标比例均保持在较高水平。2022 年，公司管理的在运机组有 79.17%的指标处于世界前 1/4 水平（先进水平），有 76.92%的指标处于世界前 1/10 水平（卓越水平）。能力因子是 WANO 指标中衡量机组电力产能和可靠性的主要指标，反映核电机组的运行维修的能力。公司管理的在运机组平均能力因子保持较高水平，处于 WANO 业绩指标先进水平。</p> <p>3、公司拥有技术研发和自主创新能力。中国广核建立了公司研发体系，拥有一个国家工程技术中心、一个国家重点实验室和五个国家级研发中心，并建成了多个具有行业先进水平的大型实验室。2022 年，公司面向世界科技前沿，聚焦四代堆型、先进核燃料等核能先进技术和科技创新，立足粤港澳大湾区，建设中国南方原子能科学与技术创新中心，分别在深圳、阳江和中山布局三大研发基地，以充分发挥身处改革开放前沿的优势，吸引顶尖科研人员和科技创新人才。截至 2022 年末，公司的研发人员超过 4700 名。</p>

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）原材料价格波动风险：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。另外，核力发电所需的原材料主要为核燃料（包括天然铀、浓缩铀）等，核燃料价格的波动可能影响核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