



环保及公用事业行业周报：政策“组合拳”有望助力火电企业业绩改善



投资要点:

行情回顾:截至 2022 年 5 月 13 日,电力及公用事业指数当周上涨 4.86%,跑赢沪深 300 指数 2.81 个百分点,在中信 30 个行业中排名第 6 名。

估值方面:截至 2022 年 5 月 13 日,电力及公用事业板块 PE (TTM) 为 20.02 倍;子板块方面,火电板块 PE (TTM) 为 22.62 倍,水电板块 PE (TTM) 为 20.75 倍,其他发电板块 PE (TTM) 为 23.53 倍,电网板块 PE (TTM) 为 31.30 倍,燃气板块 PE (TTM) 为 16.77 倍,供热或其他板块 PE (TTM) 为 16.87 倍,环保及水务板块 PE (TTM) 为 16.34 倍。

行业周观点:2020 年山西优混 Q5500 动力煤广州港库提价的年度均值为 653.39 元/吨,2021 年该年度均值为 1182.84 元/吨,截至 2022 年 5 月 13 日今年以来的价格均值为 1347.30 元/吨。2021 年煤炭均价较 2020 年大幅提升,2022 年以来煤炭价格整体保持较高水平,高煤价影响到下游火电企业的生产经营。我们梳理了 34 家火电企业的归母净利润数据,2021 年,34 家火电企业归母净利润为-354.01 亿元,亏损较大。2022 年一季度,34 家火电企业归母净利润为 38.05 亿元,同比减少 104.47 亿元,同比下降-73.31%,火电企业业绩明显下滑。在这一背景下,我国通过增加专项再贷款额度、拨付补贴资金等方式助力缓解火电企业资金压力。5 月 4 日,央行增加 1000 亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款额度。新增额度支持领域包括煤炭安全生产和储备,以及煤电企业电煤保供。其中,对

于煤电企业电煤保供领域，金融机构发放的煤电企业购买煤炭的流动资金贷款可按要求申请专项再贷款支持。这一政策有助于调动金融机构放贷积极性，从而缓解火电企业资金压力。5月11日，国务院常务会议提出，在前期向中央发电企业拨付可再生能源补贴500亿元、通过国有资本经营预算注资200亿元基础上，再拨付500亿元补贴资金、注资100亿元，支持煤电企业纾困和多发电。同时，我国重视增加煤炭供应和调控煤价。2月26日，国家发改委印发《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》，引导煤价在合理区间运行。4月20日，国务院常务会议提出，通力合作优化煤炭企业生产、项目建设等核准审批政策，落实地方稳产保供责任，充分释放先进产能。通过核增产能、扩产、新投产等，2022年新增煤炭产能3亿吨。我们认为，上述政策“组合拳”有望缓解火电企业压力，且随着增加煤炭供应和调控煤价相关政策举措逐步实施，煤价有望在合理区间运行，火电企业业绩有望迎来边际改善。建议关注华能国际（600011）、大唐发电（601991）、华电国际（600027）、国电电力（600795）、浙能电力（600023）、粤电力A（000539）。

风险提示：政策推进不及预期；经济发展不及预期；项目建设进度不

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41862

