即时点评

《全面节约战略行动》要求加快推进燃煤机组清洁替代

哈尔滨电气（1133.HK）

2026-11-05 星期四

【事件】

11 月 4 日，国家发展改革委等五部门公布《实施全面节约战略行动方案》，要求加快燃煤机组供热改造及配套管网建设，加强煤电机组低碳化改造，淘汰老旧低效燃煤机组和燃煤锅炉；大力推进燃煤锅炉、燃煤工业窑炉清洁替代，全面淘汰 10 蒸吨/小时及以下燃煤锅炉；到 2030 年，规模以上工业单位增加值能耗较 2025 年降低 10%以上。

【点评观点】

1. **政策持续推动机组清洁高效化，强化服务性改造需求。**《新型能源体系建设“十五五”规划》等此前已强调煤电改造升级，本次方案进一步明确供热、低碳化改造及低效设备淘汰要求。我们认为，政策强化可能对相关改造需求推动作用，于今年 6 月的调研交流中，公司对“十五五”改造服务的业务增长亦持乐观态度。

2. **服务性改造具备发展潜力，并有望提升公司盈利能力。**存量机组升级、检修及备件需求为市场提供充足空间。我们认为，改造涉及原设备适配和运行可靠性，原厂在技术与客户关系上具有优势，竞争条件相对有利；业务契合能源政策及业主降耗、减排和灵活调节需求。备件、检修等服务具较高毛利率，业务增长有望提升公司盈利能力。

3. **燃煤存量改造的推进有望平滑市场对公司煤电业务的预期。**市场重点担忧十五五煤电市场新增招标预期下降从而对公司业绩产生负面影响。我们此前认为，公司目前煤电在手订单规模可以支撑公司在“十五五前中期”业绩，而改造相关有望在“十五五后期”增量补充。而新政策强调燃煤机组清洁高效推进，我们认为有望平滑市场对公司煤电业务的预期，提升市场信心。

➢ **点评观点：**

我们认为，本次政策强化了服务性改造的中期发展逻辑，有望缓解市场对煤电新增需求回落的担忧，并支持公司盈利结构改善，建议持续关注。

相关报告

研究部
姓名：冯浩
SFC：BUQ780
电话：755-2151 9167
Email: fenghao@gyzq.com.hk

证券研究报告

免责条款

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称"国元证券经纪（香港）"）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显着地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版。复制、刊登、发表或引用。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

国元国际控股有限公司
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼
电　　话：(852) 3769 6888
传　　真：(852) 3769 6999
服务热线：400-888-1313
公司网址：http://www.gyzq.com.hk