



公用事业 公用事业 II

2020-08-12

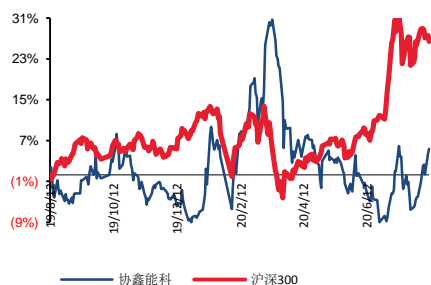
公司点评报告

买入/维持

协鑫能科(002015)

## 协鑫能科(002015) 中报点评——业绩逆势增长，双主线推动未来可期

## ■ 走势比较



## ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,352/401
总市值/流通(百万元)	8,196/2,428
12个月最高/最低(元)	7.54/5.22

## 相关研究报告:

协鑫能科(002015)《协鑫能科(002015)中报点评——资产重组完成，向能源生态服务商转型》  
--2019/09/17

## 证券分析师: 张文臣

电话: 010-88321731

E-MAIL: zhangwc@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190518010005

## 证券分析师: 刘晶敏

电话: 010-88321616

E-MAIL: liujm@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190516050001

## 证券分析师: 周涛

电话: 010-88321940

E-MAIL: zhoutao@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517120001

**事件:** 公司发布 2020 半年度报告, 2020 年上半年度, 公司实现营业收入 532,689.55 万元, 较上年同期增长 5.28%; 利润总额 72,161.13 万元, 较上年同期增长 6.49%; 归属于上市公司股东的净利润 35,341.05 万元, 较上年同期增长 31.77%。

**煤气价格下降利好公司, 业绩增长明显。** 2020 年上半年, 虽然疫情对公司产能带来一定影响, 但由于煤炭价格、天然气价格的下降利好以及公司在内部经营管理方面的提升, 公司业绩较同期仍逆市上扬, 取得较好的业绩增长。

**绿色能源运营业务发展顺利。** 截至 2020 年 6 月 30 日, 公司已并网装机容量为 3170.64MW, 其中: 燃机热电联产 2497.14MW, 风电 215MW, 生物质发电 60.5MW, 垃圾发电 66MW, 燃煤热电联产 332MW。报告期内, 完成结算电量 77 亿千瓦时, 同比增加 19.8%; 完成结算汽量 663 万吨, 同比减少 3.9%; 完成垃圾处置量 71.5 万吨, 同比增加 12.4%。随着风电技术的快速进步, 风电发电成本逐渐降低, 公司将重点建设平价上网风电项目、风电大基地项目、风储一体化项目, 持续推进垃圾发电及静脉产业园项目, 以及具有竞争力的燃机热电联产和发电项目。

**加快推进综合能源服务。** 报告期内, 公司市场化交易电量 68.8 亿千瓦时, 3 月 20 日, 签订新疆超算中心服务合同, 每年售电量 10 亿千瓦时。5 月 13 日, 新疆多晶硅变电站取得增容核准 360 兆伏安, 总核准容量 978 兆伏安; 变电站二期工程正式开工; 5 月 20 日, 安徽金寨增量配电网变电站项目取得核准, 核准容量 150 兆伏安; 截至目前, 公司已取得广州数据中心项目 5000 个机架、茂名数据中心项目 5000 个机架和无锡数据中心项目 1000 个机架的备案, 数据中心研究开发工作有续开展。

**两条主线推动公司发展。** 未来公司将重点围绕两条主线推进业务发展: 清洁能源发电以及热电联产方面, 继续推进具有竞争力的燃机热电联产项目, 大力发展平价上网风电项目, 持续推进垃圾发电及静脉产业园项目。综合能源服务方面, 公司将围绕数据中心、储能、售电、能效管理开展业务。重点在粤港澳大湾区、苏州工业园区、徐州、新疆准东、内蒙锡盟等打造大型综合能源示范区; 聚焦中小企业用户, 开展售电、热冷, 推动能源新零售业务, 重点布局江苏、广东、浙江

等电力现货交易大省，创新业务模式，尝试线上交易；专注于储能技术的应用，加快探索电源侧储能、电网侧储能、用户侧储能等不同应用场景；深入开展数据中心研究，充分利用公司布局在上海、广州等周边清洁能源电厂的热电冷等资源，布局数据中心项目。

**投资建议：**公司重组后转型为清洁能源发电及热电联产项目的开发、投资和运营管理，以及相关领域的综合能源服务，发展迅速。预计公司在倡导绿色能源的大背景下，借助上市平台，业绩有望进一步提升。预计公司 2020-2022 年净利润分别为 6.55、8.35 和 10.58 亿元，对应 EPS0.48、0.62 和 0.78 元/股，对应 PE12、9 和 7 倍，给予“买入”评级。

**风险提示：**燃料价格波动导致经营业绩下滑的风险，弃风限电风险，项目投产时间不及预期。

■ 盈利预测和财务指标：

	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	10898	11050	14000	15100
(+/-%)	2208.90	1.39	26.70	7.86
净利润(百万元)	554	655	835	1058
(+/-%)	14027.08	18.34	27.39	26.71
摊薄每股收益(元)	0.41	0.48	0.62	0.78
市盈率(PE)	14.81	12.51	9.82	7.75

资料来源：Wind，太平洋证券注：摊薄每股收益按最新总股本计算

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com

华南销售

何艺雯

13527560506

heyw@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话：(8610)88321761

传真：(8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。