

风电发电规模进一步增长，公司全年业绩确定性强

川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——川能动力美姑沙马乃托一期风电场并网发电点评

❖ 事件

10月18日，川能动力发布公告称，公司旗下四川省能投美姑新能源开发有限公司投资建设的美姑沙马乃托一期风电场全部风电机组已于2021年10月15日成功并网发电。据悉，美姑沙马乃托一期风电场项目总装机容量5万千瓦时，项目投产后预计年发电量1.5亿千瓦时。

❖ 点评

新能源发电规模保持较快增长，在线项目有序推进。随着美姑沙马乃托一期风电场的正式建成，截至目前公司已建成风电、光伏项目14个，装机容量达81.923万千瓦，较2020年底增长6.50%。公司另一个在建项目会东淌塘风电场项目，计划总装机容量为12.5万千瓦，公司表示将力争于2021年底前投产，届时公司新能源发电规模将实现进一步增长。此外，根据公司公告，除已投产和在建项目外，公司在四川省还有约100万千瓦优质风电资源待开发建设，目前项目开发有序推进，发展潜力较大。

公司上半年新能源发电营收实现较快增长，产能释放下全年业绩确定性较高。公司上半年营业收入20.44亿元，同比增速107.15%，其中，公司新能源发电业务实现营业收入6.85亿元，同比增长33.5%；实现发电量13.91亿千瓦时，同比增长48.94%，已完成年度计划的56.06%。随着2020年下半年公司盐边大面山三期、会东堵格一期和美姑井叶特西三个风电场，共计29万千瓦装机规模的投产，推动公司上半年营收实现较快增长。预计随着美姑沙马乃托一期风电场产能的逐步释放，公司发电量上升将助力公司下半年业绩增速进一步提升，全年业绩确定性较高。另外，公司锂盐业务在碳酸锂、氢氧化锂价格不断上涨、下游新能源汽车产业持续发展下，业绩将保持较快增长，盈利能力不断提升。

电力市场化改革或助力公司业绩进一步增长。受动力煤价格上行影响，全国发电量下降，电力供应紧张，10月12日，国家发改委正式发布《关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革的通知》，计划推动燃煤发电电量全部进入电力市场，实行“基准价+上下浮动20%”电价定价策略，进一步推动我国电力市场化改革深化，推动电力行业盈利空间释放。有助于还原我国电力商品属性。随着电力改革的不断深化，光伏、风电、水电等电力产业发电量市场化交易占比或能进一步上升，相关产业电力企业盈利空间或进一步释放。同时，十四五、碳中和、双控相关政策推动下将持续利好光伏、风电等新能源产业发展，建议关注川渝地区新能源行业相关企业，相关标的：川能动力。

风险提示：经济恢复低于预期；新冠疫情爆发风险；原材料价格超预期波动。

❖ 证券研究报告

所属部门 行业公司部
报告类别 行业点评
所属区域 四川重庆
报告时间 2021/10/18

❖ 川财证券研究所

北京 西城区平安里西大街28号
中海国际中心15楼，100034
上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120
深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

风险提示

经济恢复低于预期

新冠疫情爆发风险

原材料价格波动风险

分析师

欧阳宇剑

证书编号：S1100517020002

邮箱地址：ouyangyujian@cczq.com

联系人

何宇航

证书编号：S1100120090004

邮箱地址：heyuhang@cczq.com

相关报告

【川财研究】华致酒行(300755) 2021 年三季报预告点评：业绩略超预期，渠道和产品结构持续完善(20211012)

【川财研究】泸州老窖(000568)股权激励计划点评：业绩目标彰显决心，股权激励计划引领公司发展(20210927)

【川财研究】消费行业点评：文创行业实现较快发展，“文化+”成发展新趋势(20210923)

【川财研究】消费行业点评：中秋出游数据发布，预计国庆周边游将成为主流选择(20210922)

【川财研究】食品饮料行业：8月线上数据分析专题_8月白酒线上销售均价保持增长，啤酒线上销量略有提升(20210922)

【川财研究】消费行业点评：茶饮消费洞察报告发布，品牌和品类成为茶饮消费的关键(20210916)

【川财研究】水井坊(600779)员工持股计划公告点评：员工持股计划顺利发布，高端化进程持续推进(20210915)

【川财研究】消费行业点评：儿童零食市场发展迅速，建议关注相关产业链企业(20210914)

【川财研究】消费行业点评：新锐饮料品牌不断涌现，产品和新传播方式成为关键(20210913)

【川财研究】消费行业点评：五五海淘拟在创业板挂牌，跨境电商实现较快发展(20210909)

【川财研究】消费行业点评：无糖饮料市场发展带动上游天然代糖产业崛起(20210908)

【川财研究】嘉必优(688089)：行业变革核心产品迎来新机遇，新业务领域有望快速发展(20210907)

【川财研究】消费行业点评：兼具无糖与美容功效的健康饮料或迎来较快发展(20210907)

【川财研究】食品饮料行业 2021 半年报&二季报总结：次高端酒维持高增长，啤酒高端化趋势延续(20210906)

【川财研究】千禾味业(603027)：“零添加”打造差异化品牌，产能布局保障未来发展(20210906)

【川财研究】食品饮料行业月报：白酒上半年稳健增长，建议关注业绩高弹性的次高端酒(20210906)

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的四川省川财证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）研究所签约客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务协议关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司研究所所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399