

谨慎推荐（维持）

环保及公用事业行业周报（2022/8/1-2022/8/7）

风险评级：中风险

国家电网加快推进特高压项目

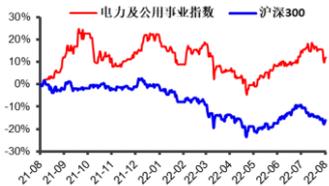
2022年8月7日

投资要点：

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



数据来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

- 行情回顾：**截至2022年8月5日，电力及公用事业指数当周下跌3.17%，跑输沪深300指数2.85个百分点，在中信30个行业中排名第22名；电力及公用事业指数当月下跌3.17%，跑输沪深300指数2.85个百分点，在中信30个行业中排名第22名；电力及公用事业指数年初至今下跌8.44%，跑赢沪深300指数7.42个百分点，在中信30个行业中排名第12名。
- 截至2022年8月5日，当周电力及公用事业的子板块涨跌不一，其中上涨的子板块只有1个，水电板块上涨0.26%；下跌的子板块有6个，电网板块下跌5.87%，其他发电板块下跌5.77%，供热或其他板块下跌5.07%，火电板块下跌4.12%，燃气板块下跌4.00%，环保及水务板块下跌3.94%。
- 在当周涨幅前十的个股里，立新能源、天富能源和ST龙净三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，涨幅分别达61.02%、8.42%和7.18%。在当周跌幅前十的个股里，*ST博天、南京公用和佛燃能源跌幅较大，跌幅分别达22.58%、18.84%和16.97%。
- 估值方面：**截至2022年8月5日，电力及公用事业板块PE(TTM)为64.92倍；子板块方面，火电板块PE(TTM)为-15.32倍，水电板块PE(TTM)为21.42倍，其他发电板块PE(TTM)为23.61倍，电网板块PE(TTM)为34.54倍，燃气板块PE(TTM)为20.69倍，供热或其他板块PE(TTM)为33.57倍，环保及水务板块PE(TTM)为30.88倍。
- 行业重点新闻：**工信部近日印发《工业领域碳达峰实施方案》，明确工业领域碳达峰总体要求、重点任务、重大行动、政策保障和组织实施等。
- 行业周观点：**国家电网近期召开重大项目建设推进会议。今年1-7月，国家电网完成电网投资2364亿元，同比增长19%。到今年年底前，国家电网预计再完成近3000亿元电网投资，即2022年全年国家电网计划在电网方面投资约5364亿元，较年初计划的投资额（5012亿元）增长7%。特高压方面，国家电网计划在今年年底前建成投产南阳—荆门—长沙、荆门—武汉特高压交流等工程，并陆续开工建设金—上—湖北、陇东—山东、宁夏—湖南、哈密—重庆直流以及武汉—南昌、张北—胜利、川渝和黄石交流“四交四直”8项特高压工程，总投资超过1500亿元。同时，国家电网将加快推进大同一天津南交流以及陕西—安徽、陕西—河南、蒙西—京津冀、甘肃—浙江、藏电送粤直流等“一交五直”6项特高压工程前期工作，总投资约1100亿元。在国家电网加大电网投资、加快推进特高压项目的过程中，特高压设备的需求有望增加。建议关注核心技术较为领先的特高压设备标的**国电南瑞（600406）、许继电气（000400）**。
- 风险提示：**政策推进不及预期；项目建设进度不及预期；产品价格波动风险；原材料价格波动风险等。

目录

一、行情回顾.....	3
二、板块估值情况.....	5
三、公司公告.....	7
四、产业新闻.....	8
五、行业周观点.....	9
六、风险提示.....	10

插图目录

图 1：中信电力及公用事业指数年初至今走势（截至 2022 年 8 月 5 日）.....	3
图 2：电力及公用事业指数近一年市盈率水平（截至 2022 年 8 月 5 日）.....	6
图 3：火电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 8 月 5 日）.....	6
图 4：水电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 8 月 5 日）.....	6
图 5：其他发电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 8 月 5 日）.....	6
图 6：电网板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 8 月 5 日）.....	7
图 7：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 8 月 5 日）.....	7
图 8：供热或其他板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 8 月 5 日）.....	7
图 9：环保及水务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 8 月 5 日）.....	7

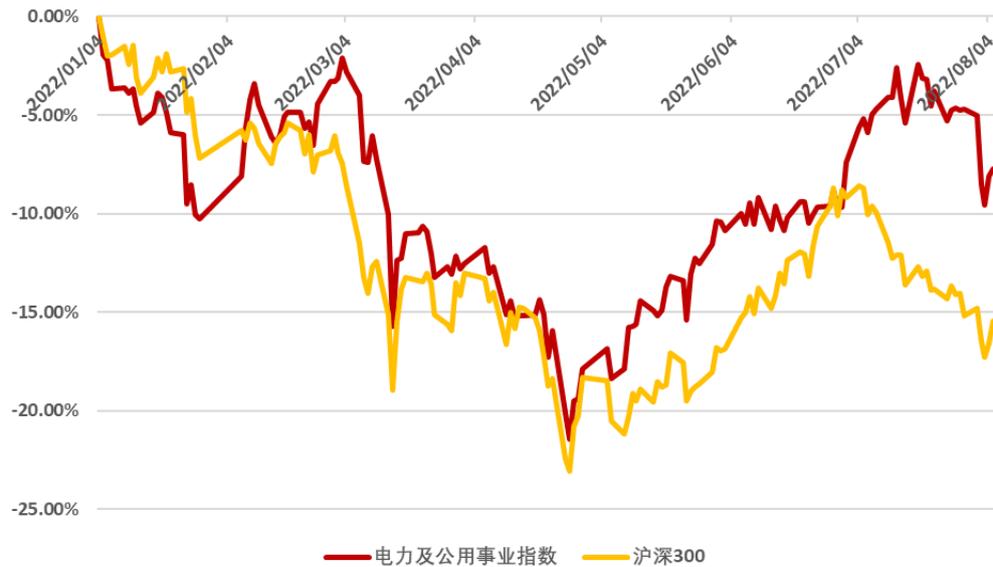
表格目录

表 1：中信 30 个行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 8 月 5 日）.....	3
表 2：电力及公用事业子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 8 月 5 日）.....	4
表 3：电力及公用事业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 8 月 5 日）.....	5
表 4：电力及公用事业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 8 月 5 日）.....	5
表 5：电力及公用事业指数及子板块估值情况（截至 2022 年 8 月 5 日）.....	6
表 6：建议关注标的理由.....	9

一、行情回顾

截至 2022 年 8 月 5 日，电力及公用事业指数当周下跌 3.17%，跑输沪深 300 指数 2.85 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 22 名；电力及公用事业指数当月下跌 3.17%，跑输沪深 300 指数 2.85 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 22 名；电力及公用事业指数年初至今下跌 8.44%，跑赢沪深 300 指数 7.42 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 12 名。

图 1：中信电力及公用事业指数年初至今走势（截至 2022 年 8 月 5 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：中信 30 个行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 8 月 5 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	CI005001.CI	石油石化指数	-0.64	-0.64	-6.49
2	CI005002.CI	煤炭指数	-3.68	-3.68	22.97
3	CI005003.CI	有色金属指数	-0.27	-0.27	-3.94
4	CI005004.CI	电力及公用事业指数	-3.17	-3.17	-8.44
5	CI005005.CI	钢铁指数	-3.38	-3.38	-11.33
6	CI005006.CI	基础化工指数	-0.13	-0.13	-7.08
7	CI005007.CI	建筑指数	-4.72	-4.72	-8.25
8	CI005008.CI	建材指数	-3.70	-3.70	-16.82
9	CI005009.CI	轻工制造指数	-2.70	-2.70	-20.71
10	CI005010.CI	机械指数	-2.72	-2.72	-10.92
11	CI005011.CI	电力设备及新能源指数	-3.01	-3.01	-7.96
12	CI005012.CI	国防军工指数	2.25	2.25	-16.72
13	CI005013.CI	汽车指数	-4.00	-4.00	-0.48
14	CI005014.CI	商贸零售指数	-2.65	-2.65	-17.07
15	CI005015.CI	消费者服务指数	-4.06	-4.06	-9.72
16	CI005016.CI	家电指数	-4.12	-4.12	-16.33

17	CI005017.CI	纺织服装指数	-2.52	-2.52	-10.69
18	CI005018.CI	医药指数	1.34	1.34	-19.03
19	CI005019.CI	食品饮料指数	1.42	1.42	-11.22
20	CI005020.CI	农林牧渔指数	-2.28	-2.28	-2.25
21	CI005021.CI	银行指数	-1.52	-1.52	-7.93
22	CI005022.CI	非银行金融指数	-1.35	-1.35	-19.66
23	CI005023.CI	房地产指数	-4.10	-4.10	-11.38
24	CI005024.CI	交通运输指数	-2.15	-2.15	-7.07
25	CI005025.CI	电子指数	6.73	6.73	-21.78
26	CI005026.CI	通信指数	2.45	2.45	-12.75
27	CI005027.CI	计算机指数	2.53	2.53	-20.71
28	CI005028.CI	传媒指数	-1.11	-1.11	-26.63
29	CI005029.CI	综合指数	-1.88	-1.88	-7.35
30	CI005030.CI	综合金融指数	-1.69	-1.69	-23.54

数据来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 8 月 5 日，当周电力及公用事业的子板块涨跌不一，其中上涨的子板块只有 1 个，水电板块上涨 0.26%；下跌的子板块有 6 个，电网板块下跌 5.87%，其他发电板块下跌 5.77%，供热或其他板块下跌 5.07%，火电板块下跌 4.12%，燃气板块下跌 4.00%，环保及水务板块下跌 3.94%。

从当月表现来看，子板块涨跌不一，其中上涨的子板块只有 1 个，水电板块上涨 0.26%；下跌的子板块有 6 个，电网板块下跌 5.87%，其他发电板块下跌 5.77%，供热或其他板块下跌 5.07%，火电板块下跌 4.12%，燃气板块下跌 4.00%，环保及水务板块下跌 3.94%。

年初至今表现来看，子板块涨跌不一，其中上涨的子板块有 1 个，水电板块上涨 8.55%；下跌的子板块有 6 个，其他发电板块下跌 20.58%，火电板块下跌 14.10%，供热或其他板块下跌 12.90%，环保及水务板块下跌 11.52%，燃气板块下跌 8.90%，电网板块下跌 8.64%。

表 2：电力及公用事业子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 8 月 5 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	CI005220.CI	火电指数	-4.12	-4.12	-14.10
2	CI005221.CI	水电指数	0.26	0.26	8.55
3	CI005404.CI	其他发电指数	-5.77	-5.77	-20.58
4	CI005405.CI	电网指数	-5.87	-5.87	-8.64
5	CI005227.CI	供热或其他指数	-5.07	-5.07	-12.90
6	CI005226.CI	燃气指数	-4.00	-4.00	-8.90
7	CI005406.CI	环保及水务指数	-3.94	-3.94	-11.52

数据来源：iFind，东莞证券研究所

在当周涨幅前十的个股里，立新能源、天富能源和 ST 龙净三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，涨幅分别达 61.02%、8.42%和 7.18%。在当月表现上看，涨幅前十的个股里，立新能源、天富能源和 ST 龙净三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，

涨幅分别达 61.02%、8.42%和 7.18%。年初至今表现上看，赣能股份、立新能源和湖南发展排前三，涨幅分别达 105.23%、95.07%和 59.79%。

表 3：电力及公用事业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 8 月 5 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
001258.SZ	立新能源	61.02	001258.SZ	立新能源	61.02	000899.SZ	赣能股份	105.23
600509.SH	天富能源	8.42	600509.SH	天富能源	8.42	001258.SZ	立新能源	95.07
600388.SH	ST 龙净	7.18	600388.SH	ST 龙净	7.18	000722.SZ	湖南发展	59.79
002499.SZ	*ST 科林	4.47	002499.SZ	*ST 科林	4.47	600388.SH	ST 龙净	50.70
000035.SZ	中国天楹	3.88	000035.SZ	中国天楹	3.88	600780.SH	通宝能源	40.20
300779.SZ	惠城环保	2.13	300779.SZ	惠城环保	2.13	002034.SZ	旺能环境	39.36
000037.SZ	深南电 A	2.06	000037.SZ	深南电 A	2.06	002911.SZ	佛燃能源	35.16
600674.SH	川投能源	1.92	600674.SH	川投能源	1.92	600769.SH	祥龙电业	33.28
000601.SZ	韶能股份	1.61	000601.SZ	韶能股份	1.61	600101.SH	明星电力	27.49
600027.SH	华电国际	1.16	600027.SH	华电国际	1.16	600719.SH	ST 热电	25.73

数据来源：iFind，东莞证券研究所

在当周跌幅前十的个股里，*ST 博天、南京公用和佛燃能源跌幅较大，跌幅分别达 22.58%、18.84%和 16.97%。在当月表现上看，*ST 博天、南京公用和佛燃能源跌幅较大，跌幅分别达 22.58%、18.84%和 16.97%。年初至今表现上看，百川畅银、英科再生和晶科科技跌幅较大，跌幅分别达 41.38%、41.01%和 37.66%。

表 4：电力及公用事业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 8 月 5 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
603603.SH	*ST 博天	-22.58	603603.SH	*ST 博天	-22.58	300614.SZ	百川畅银	-41.38
000421.SZ	南京公用	-18.84	000421.SZ	南京公用	-18.84	688087.SH	英科再生	-41.01
002911.SZ	佛燃能源	-16.97	002911.SZ	佛燃能源	-16.97	601778.SH	晶科科技	-37.66
603200.SH	上海洗霸	-13.97	603200.SH	上海洗霸	-13.97	603693.SH	江苏新能	-37.52
688096.SH	京源环保	-12.52	688096.SH	京源环保	-12.52	600217.SH	中再资环	-36.90
600956.SH	新天绿能	-12.42	600956.SH	新天绿能	-12.42	301288.SZ	清研环境	-36.39
603693.SH	江苏新能	-12.29	603693.SH	江苏新能	-12.29	003039.SZ	顺控发展	-35.02
600101.SH	明星电力	-11.93	600101.SH	明星电力	-11.93	300631.SZ	久吾高科	-34.71
000544.SZ	中原环保	-11.78	000544.SZ	中原环保	-11.78	300854.SZ	中兰环保	-33.62
300187.SZ	永清环保	-11.40	300187.SZ	永清环保	-11.40	000539.SZ	粤电力 A	-33.50

数据来源：iFind，东莞证券研究所

二、板块估值情况

截至 2022 年 8 月 5 日，电力及公用事业板块 PE(TTM) 为 64.92 倍；子板块方面，火电板块 PE(TTM) 为 -15.32 倍，水电板块 PE(TTM) 为 21.42 倍，其他发电板块 PE(TTM) 为 23.61 倍，电网板块 PE(TTM) 为 34.54 倍，燃气板块 PE(TTM) 为 20.69 倍，供热或其他板块 PE(TTM)

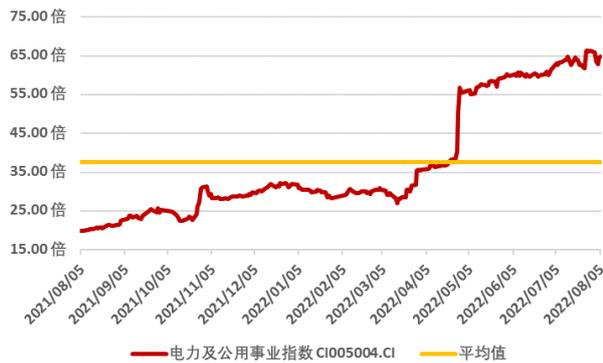
为 33.57 倍，环保及水务板块 PE(TTM) 为 30.88 倍。

表 5：电力及公用事业指数及子板块估值情况（截至 2022 年 8 月 5 日）

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
CI005004.CI	电力及公用事业指数	64.92	37.65	66.34	19.94	72.42%	-2.14%	225.67%
CI005220.CI	火电指数	-15.32	10.93	120.89	-1254.30	-240.15%	-112.67%	-98.78%
CI005221.CI	水电指数	21.42	19.92	22.66	16.58	7.53%	-5.46%	29.16%
CI005404.CI	其他发电指数	23.61	27.45	35.34	22.19	-14.00%	-33.20%	6.39%
CI005405.CI	电网指数	34.54	31.57	37.18	24.55	9.38%	-7.10%	40.69%
CI005226.CI	燃气指数	20.69	21.39	27.01	16.22	-3.27%	-23.41%	27.56%
CI005227.CI	供热或其他指数	33.57	50.90	95.13	25.82	-34.04%	-64.71%	30.04%
CI005406.CI	环保及水务指数	30.88	32.97	45.88	24.78	-6.33%	-32.69%	24.62%

数据来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：电力及公用事业指数近一年市盈率水平（截至 2022 年 8 月 5 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：水电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 8 月 5 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：火电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 8 月 5 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：其他发电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 8 月 5 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：电网板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 8 月 5 日）



图 7：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 8 月 5 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 8：供热或其他板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 8 月 5 日）



图 9：环保及水务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 8 月 5 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

三、公司公告

- 8 月 3 日，中兰环保公告，公司董事会审议通过《关于将全资子公司持有的资质分立到公司的议案》、《关于将公司持有的资质转移至全资子公司的议案》。
- 8 月 4 日，津膜科技公告，公司董事会审议通过了《关于公司为子公司提供预计新增担保额度的议案》、《关于提请召开公司 2022 年第三次临时股东大会的议案》。
- 8 月 4 日，广州发展公告，上半年公司实现归母净利润 7.17 亿元，同比增长 8.08%。
- 8 月 4 日，聚光科技公告，公司董事会审议通过了《关于变更公司回购股份用途的议案》、《关于公司〈2022 年员工持股计划（草案）〉及其摘要的议案》等。
- 8 月 4 日，黔源电力公告，公司董事会审议通过《关于选举公司第十届董事会董事长的议案》、《关于因公开采购形成关联交易的议案》等。
- 8 月 4 日，皖天然气公告，公司董事会审议通过了《关于修订〈安徽省天然气开发股份有限公司章程〉的议案》、《关于召开 2022 年第二次临时股东大会的议案》等。
- 8 月 5 日，伟明环保公告，公司董事会审议通过了《关于投资红土镍矿冶炼高冰镍（印尼）项目的议案》、《关于投资温州锂电池新材料产业基地项目的议案》。

8. 8月5日，ST龙净公告，上半年公司实现归母净利润3.82亿元，同比下降5.51%。
9. 8月5日，雪迪龙公告，公司董事会审议通过《关于购买KORE公司部分股权的议案》、《关于对外投资设立合资公司的议案》。
10. 8月5日，皖能电力公告，公司董事会审议通过《关于选举卢浩先生为公司第十届董事会董事的议案》、《关于修订公司〈董事会议事规则〉的议案》。

四、产业新闻

1. 8月1日，工信部等印发《工业领域碳达峰实施方案》，提出到2025年，规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降13.5%，单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度明显下降。
2. 8月3日，国家电网有限公司召开重大项目建设推进会议，提出发挥电网基础支撑、投资拉动和服务保障作用，到年底前再完成投资近3000亿元，尽快形成实物工作量，释放市场需求。
3. 8月3日，中国炼焦行业协会发布《焦化行业碳达峰碳中和行动方案》。《方案》提出，到2025年，焦化废水产生量减少30%，氮氧化物和二氧化硫产生量分别减少20%；能源管控中心普及率到达50%以上；全流程信息化管控系统应用达到50%以上，智能制造在焦化行业有所突破；以及重点区域企业超低排放改造、提高节能降耗效率水平等措施。
4. 8月3日，山东省生态环境厅整理了2022年第一批7起优化执法方式典型案例，涉及青岛、淄博、潍坊、济宁、德州、聊城、滨州7市。此次公布的典型案例包括青岛胶州市多处加工点利用废旧铅蓄电池非法炼铅案、淄博某化工企业超排放标准排放大气污染物案等。
5. 8月3日，《中央企业节约能源与生态环境保护监督管理办法》近日发布。《办法》提出了分类管理，国资委对中央企业节约能源与生态环境保护实行动态分类监督管理，按照企业所处行业、能源消耗、主要污染物排放水平和生态环境影响程度，将中央企业划分为三类。
6. 8月3日，国家电网召开重大项目建设推进会议，提出到今年年底前，预计再完成近3000亿元电网投资，开工一大批重大工程，项目总投资4169亿元，其中110千伏及以上电网和抽水蓄能电站1173项，届时在建项目总投资有望创历史新高，达到1.3万亿元，带动上下游产业投资超过2.6万亿元。
7. 8月4日，国家能源局发布《电力行业信用状况年度分析报告（2022）》。公共信用综合评价结果显示，大多数电力企业集中在信用良级范围内。其中，优级企业9434家，占电力企业的15.85%；良级企业47106家，占电力企业的79.14%；中级企业1873家，占电力企业的3.15%；差级企业1110家，占电力企业的1.86%。
8. 8月4日，广西重大项目建设推进领导小组办公室日前印发《2022年第三批自治区

层面统筹推进重大项目方案》。《方案》共 507 个项目，总投资 7926.3 亿元，年度计划投资 113.1 亿元，其中，新开工项目 60 个，总投资 819.7 亿元，年度计划投资 84.7 亿元；续建项目 17 个，总投资 313.5 亿元，年度计划投资 24.5 亿元；竣工投产项目 2 个，总投资 7 亿元，年度计划投资 3.9 亿元；预备项目 428 个，总投资 6786.1 亿元。

9. 8 月 4 日，生态环境部日前发布《生态环境行政处罚办法（征求意见稿）》。公民、法人或者其他组织违反生态环境保护法律、法规或者规章规定，应当给予行政处罚的，依照《中华人民共和国行政处罚法》和本办法规定的程序实施。
10. 8 月 5 日，根据陕西省政府办公厅《关于进一步提升产业链发展水平的实施意见》，为进一步宣传产业链各项推动政策，确保政策措施落到实处，同时征集各方面意见，提高产业链提升工作针对性和有效性，陕西省工信厅面向各区（市）工信部门、输变电装备产业链重点企业征求意见建议。

五、行业周观点

国家电网近期召开重大项目建设推进会议。今年 1-7 月，国家电网完成电网投资 2364 亿元，同比增长 19%。到今年年底前，国家电网预计再完成近 3000 亿元电网投资，即 2022 年全年国家电网计划在电网方面投资约 5364 亿元，较年初计划的投资额（5012 亿元）增长 7%。特高压方面，国家电网计划在今年年底前建成投产南阳—荆门—长沙、荆门—武汉特高压交流等工程，并陆续开工建设金上一湖北、陇东—山东、宁夏—湖南、哈密—重庆直流以及武汉—南昌、张北—胜利、川渝和黄石交流“四交四直”8 项特高压工程，总投资超过 1500 亿元。同时，国家电网将加快推进大同一天津南交流以及陕西—安徽、陕西—河南、蒙西—京津冀、甘肃—浙江、藏电送粤直流等“一交五直”6 项特高压工程前期工作，总投资约 1100 亿元。在国家电网加大电网投资、加快推进特高压项目的过程中，特高压设备的需求有望增加。建议关注核心技术较为领先的特高压设备标的**国电南瑞（600406）**、**许继电气（000400）**。

表 6：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
600406	国电南瑞	1、公司源自国家电力主管部门的直属科研机构，是国内最早提供电力自动化产品与服务的厂商之一，长期从事测控、保护、电力电子技术研究、开发及产业化，积累较多经验。同时，公司产品广泛应用于电网、发电、轨道交通、水利水务、市政公用、工矿等行业。 2、公司以创新驱动发展，保持高强度研发投入，2021 年全年研发投入 30.89 亿元，占收入比为 7.28%，同比增加 0.73 个百分点。通过持续技术创新和同源技术拓展，公司智能电网整体技术达到国际先进水平，部分核心技术达到国际领先水平，形成一大批具有自主知识产权的核心技术和产品，多项成果获国家科技进步奖、中国专利金奖等高等级奖励。在智能电网领域，公司承担了诸多国家级科技项目攻关以及关键技术和核心装备研发任务，主导和参与多项国家、行业标准的制修订。 3、公司市场开拓有序推进。2021 年，公司新签合同 556 亿元，同比增长 10%。其中，电网合同保持稳定增长，核心新产品推广加快，国家电网输变电批次、营销批次市占率持续提升，中标白鹤滩-浙江特高压、闽粤联网、深圳储检配、15 省市调度系统、3 省新能源全景监控、8 省市城市配网改造、14 个省级智慧能源服务平台等重大项目。

000400	许继电气	<p>1、公司具备领先的智能化制造能力。公司依托首批国家智能制造专项和省级示范工厂，建成了国际先进的智能电表数字化车间、预制舱自动化智能生产线。同时，公司具备保护监控、智能配电终端、智能电表、充电桩、智能变压器、智能开关柜等大规模制造能力，自动化生产水平处于同行业领先水平。另外，公司拥有单板、装置、屏柜、舱房及系统级的电力设备全平台设计与生产制造能力，是华中地区规模领先的电子制造服务供应商。</p> <p>2、2022年上半年，公司实现营业收入61.30亿元，同比增长23.72%；实现归母净利润4.54亿元，同比增长5.83%，经营业绩有所增长。电网市场方面，公司保护监控等产品实现国网集招满限额中标；国网电能表市场份额持续保持领先；国网省招协议库存类项目实现多项突破；新一代集控站、配网自愈、磁控开关等新产品快速推广。</p> <p>3、公司紧跟新能源发展机遇。2022年上半年，公司新能源市场光伏配套、工程总包等业务快速增长。具体包括，公司中标华润5个区域7个预制升压站、中广核升压站综自系统等项目；公司低压分布式光伏接入方案在河南、江西等地完成试点运行；公司风机专用变压器在山西市场实现突破。</p>
--------	------	--

资料来源：东莞证券研究所

六、风险提示

- （1）政策推进不及预期：政策推进对特高压设备行业发展影响较大，若政策推进不及预期，可能会对相应行业及上市公司造成不利影响。
- （2）项目建设进度不及预期：项目建设进度不及预期，可能会影响特高压设备行业上市公司的项目建成释放，进而影响公司业绩表现。
- （3）产品价格波动风险：特高压设备价格大幅波动可能会对特高压设备行业上市公司的业绩造成重大影响。
- （4）原材料价格波动风险：特高压设备行业产品成本构成中，钢材、有色金属、非金属材料等原材料在总成本中占一定比重。原材料价格大幅波动可能会对特高压设备行业上市公司的业绩造成重大影响。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
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	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、北京证券交易所股票、权证、退市整理期股票、港股通股票、非上市公司等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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：

东莞证券为全国性综合类证券公司，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）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn