

谨慎推荐（维持）

环保及公用事业行业周报（2022/10/31-2022/11/6）

风险评级：中风险

潮州发布推进分布式光电政策，有望推动当地光伏发展

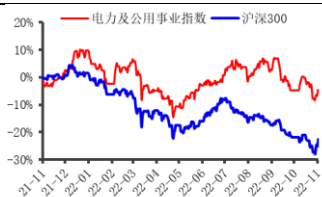
2022 年 11 月 6 日

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11月4日，电力及公用事业指数当周上涨3.47%，跑输沪深300指数2.91个百分点，在中信30个行业中排名第24名；电力及公用事业指数当周上涨4.27%，跑输沪深300指数3.10个百分点，在中信30个行业中排名第26名；电力及公用事业指数年初至今下跌12.95%，跑赢沪深300指数10.79个百分点，在中信30个行业中排名第11名。
- 截至2022年11月4日，当周电力及公用事业的子板块涨多跌少，其中上涨的板块有6个，环保及水务板块上涨8.21%，电网板块上涨5.91%，供热或其他板块上涨5.89%，其他发电板块上涨5.19%，燃气板块上涨2.99%，火电板块上涨2.37%；下跌的板块有1个，水电板块下跌1.41%。
- 在当周涨幅前十的个股里，久吾高科、侨银股份、美能能源三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，涨幅分别达45.15%、29.98%和29.89%。在当周跌幅前十的个股里，大唐发电、穗恒运A、聚光科技跌幅较大，跌幅分别达12.42%、3.89%和3.08%。
- **估值方面：**截至2022年11月4日，电力及公用事业板块PE(TTM)为47.51倍；子板块方面，火电板块PE(TTM)为-21.25倍，水电板块PE(TTM)为17.78倍，其他发电板块PE(TTM)为23.79倍，电网板块PE(TTM)为63.13倍，燃气板块PE(TTM)为20.90倍，供热或其他板块PE(TTM)为36.31倍，环保及水务板块PE(TTM)为26.91倍。
- **行业重点新闻：**11月1日，自然资源部发布《关于过渡期内支持巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接的通知》。《通知》要求完善耕地保护措施。鼓励支持脱贫地区光伏项目在戈壁、荒漠等地区建设，不得新增占用耕地建设光伏项目。
- **行业周观点：**近期潮州市人民政府办公室发布关于印发《关于大力推进分布式光伏发电的若干措施（试行）》的通知。《措施》指出，电网企业要切实为光伏项目提供并网服务，简化并网手续办理，公布光伏发电并网服务流程和办事指南。按照“能并尽并”原则，全额收购上网电量，在确保电网安全运行的前提下，优先保障光伏项目及时上网运行。我们认为，随着我国积极推进能源结构转型，潮州等地出台政策要求电网企业支持光伏项目、提供并网服务，有望推动当地光伏发展。另外，在新能源行业支持政策持续推出及实施的背景下，继续建议关注有望受益于能源结构转型持续推进的太阳能发电行业重点企业金开新能（600821），风电行业重点企业三峡能源（600905）、节能风电（601016）。
- **风险提示：**政策推进不及预期；经济发展不及预期；上网电价波动风险；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 11 月 4 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 11 月 4 日）.....	6
图 3：火电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 4 日）.....	6
图 4：水电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 4 日）.....	6
图 5：其他发电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 4 日）.....	6
图 6：电网板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 4 日）.....	7
图 7：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 4 日）.....	7
图 8：供热或其他板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 4 日）.....	7
图 9：环保及水务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 4 日）.....	7

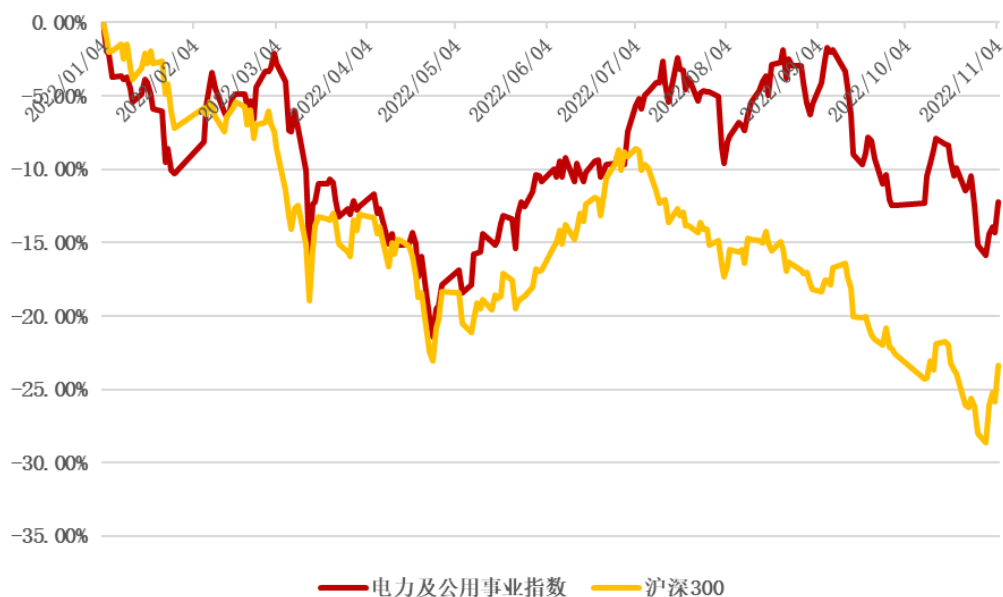
表格目录

表 1：中信 30 个行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 11 月 4 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 11 月 4 日）.....	4
表 3：电力及公用事业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 11 月 4 日）.....	5
表 4：电力及公用事业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 11 月 4 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 11 月 4 日）.....	6
表 6：建议关注标的理由	9

一、行情回顾

截至 2022 年 11 月 4 日，电力及公用事业指数当周上涨 3.47%，跑输沪深 300 指数 2.91 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 24 名；电力及公用事业指数当月上涨 4.27%，跑输沪深 300 指数 3.10 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 26 名；电力及公用事业指数年初至今下跌 12.95%，跑赢沪深 300 指数 10.79 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 11 名。

图 1：中信电力及公用事业指数年初至今走势（截至 2022 年 11 月 4 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 11 月 4 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	3.29	6.10	-9.37
2	CI005002.CI	煤炭指数	1.29	5.44	29.21
3	CI005003.CI	有色金属指数	8.69	9.39	-12.63
4	CI005004.CI	电力及公用事业指数	3.47	4.27	-12.95
5	CI005005.CI	钢铁指数	6.26	6.53	-17.52
6	CI005006.CI	基础化工指数	8.78	9.08	-17.17
7	CI005007.CI	建筑指数	2.77	4.76	-11.26
8	CI005008.CI	建材指数	6.12	8.25	-28.67
9	CI005009.CI	轻工制造指数	4.46	5.86	-24.36
10	CI005010.CI	机械指数	7.24	7.38	-12.11
11	CI005011.CI	电力设备及新能源指数	9.61	9.89	-13.60
12	CI005012.CI	国防军工指数	2.16	-0.39	-17.12
13	CI005013.CI	汽车指数	13.04	12.29	-9.28
14	CI005014.CI	商贸零售指数	7.13	7.45	-19.37
15	CI005015.CI	消费者服务指数	14.00	17.17	-6.28
16	CI005016.CI	家电指数	5.49	7.18	-25.15

17	CI005017.CI	纺织服装指数	4.55	4.93	-15.01
18	CI005018.CI	医药指数	5.96	5.81	-18.30
19	CI005019.CI	食品饮料指数	11.11	12.60	-25.01
20	CI005020.CI	农林牧渔指数	6.12	5.16	-11.28
21	CI005021.CI	银行指数	1.49	2.76	-15.28
22	CI005022.CI	非银行金融指数	5.88	5.87	-21.25
23	CI005023.CI	房地产指数	1.00	4.42	-17.18
24	CI005024.CI	交通运输指数	4.72	7.19	-2.73
25	CI005025.CI	电子指数	8.27	6.61	-30.72
26	CI005026.CI	通信指数	5.81	3.15	-16.83
27	CI005027.CI	计算机指数	4.93	0.48	-21.56
28	CI005028.CI	传媒指数	7.75	6.42	-32.02
29	CI005029.CI	综合指数	7.25	5.74	-10.68
30	CI005030.CI	综合金融指数	7.37	5.32	-27.50

数据来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 11 月 4 日，当周电力及公用事业的子板块涨多跌少，其中上涨的板块有 6 个，环保及水务板块上涨 8.21%，电网板块上涨 5.91%，供热或其他板块上涨 5.89%，其他发电板块上涨 5.19%，燃气板块上涨 2.99%，火电板块上涨 2.37%；下跌的板块有 1 个，水电板块下跌 1.41%。

从当月表现来看，子板块均上涨，其中环保及水务板块上涨 8.12%，电网板块上涨 6.58%，其他发电板块上涨 5.78%，供热或其他板块上涨 5.04%，燃气板块上涨 4.29%，火电板块上涨 3.16%，水电板块上涨 0.31%。

年初至今表现来看，子板块均下跌，其中其他发电板块下跌 22.76%，供热或其他板块下跌 18.48%，电网板块下跌 17.77%，环保及水务板块下跌 15.05%，燃气板块下跌 11.50%，火电板块下跌 11.17%，水电板块下跌 7.29%。

表 2：电力及公用事业子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 11 月 4 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	2.37	3.16	-11.17
2	CI005221.CI	水电指数	-1.41	0.31	-7.29
3	CI005404.CI	其他发电指数	5.19	5.78	-22.76
4	CI005405.CI	电网指数	5.91	6.58	-17.77
5	CI005227.CI	供热或其他指数	5.89	5.04	-18.48
6	CI005226.CI	燃气指数	2.99	4.29	-11.50
7	CI005406.CI	环保及水务指数	8.21	8.12	-15.05

数据来源：iFind、东莞证券研究所

在当周涨幅前十的个股里，久吾高科、侨银股份、美能能源三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，涨幅分别达 45.15%、29.98%和 29.89%。在当月表现上看，涨幅前十的个股里，久吾高科、美能能源、侨银股份三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，涨幅分别达 43.70%、29.89%和 27.71%。年初至今表现上看，立新能源、ST 龙净、通宝

能源排前三，涨幅分别达 150.72%、83.63%和 61.03%。

表 3：电力及公用事业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 11 月 4 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
300631.SZ	久吾高科	45.15	300631.SZ	久吾高科	43.70	001258.SZ	立新能源	150.72
002973.SZ	侨银股份	29.98	001299.SZ	美能能源	29.89	600388.SH	ST 龙净	83.63
001299.SZ	美能能源	29.89	002973.SZ	侨银股份	27.71	600780.SH	通宝能源	61.03
301049.SZ	超越科技	28.31	301049.SZ	超越科技	25.61	688156.SH	路德环境	57.61
300614.SZ	百川畅银	26.99	000155.SZ	川能动力	22.41	000722.SZ	湖南发展	56.95
000155.SZ	川能动力	23.73	600217.SH	中再资环	19.08	000899.SZ	赣能股份	54.97
300056.SZ	中创环保	22.86	300056.SZ	中创环保	17.27	600795.SH	国电电力	40.38
000920.SZ	沃顿科技	17.88	688701.SH	卓锦股份	17.17	000820.SZ	神雾节能	37.17
600509.SH	天富能源	17.61	600499.SH	科达制造	17.02	300056.SZ	中创环保	34.98
600499.SH	科达制造	16.79	000722.SZ	湖南发展	15.80	300203.SZ	聚光科技	33.76

数据来源：iFind，东莞证券研究所

在当周跌幅前十的个股里，大唐发电、穗恒运 A、聚光科技跌幅较大，跌幅分别达 12.42%、3.89%和 3.08%。在当月表现上看，大唐发电、聚光科技、华电国际跌幅较大，跌幅分别达 2.83%、2.07%和 0.92%。年初至今表现上看，英科再生、清研环境、深水海纳跌幅较大，跌幅分别达 55.89%、51.07%和 44.51%。

表 4：电力及公用事业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 11 月 4 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
601991.SH	大唐发电	-12.42	601991.SH	大唐发电	-2.83	688087.SH	英科再生	-55.89
000531.SZ	穗恒运 A	-3.89	300203.SZ	聚光科技	-2.07	301288.SZ	清研环境	-51.07
300203.SZ	聚光科技	-3.08	600027.SH	华电国际	-0.92	300961.SZ	深水海纳	-44.51
600642.SH	申能股份	-2.87	000068.SZ	华控赛格	-0.71	603693.SH	江苏新能	-43.39
600900.SH	长江电力	-2.61	600900.SH	长江电力	-0.59	000537.SZ	广宇发展	-43.13
600803.SH	新奥股份	-1.23	000711.SZ	京蓝科技	0.00	601778.SH	晶科科技	-42.71
605368.SH	蓝天燃气	-1.05	600236.SH	桂冠电力	0.48	300912.SZ	凯龙高科	-42.64
000883.SZ	湖北能源	-0.93	002267.SZ	陕天然气	0.66	003039.SZ	顺控发展	-42.08
688069.SH	德林海	-0.89	601199.SH	江南水务	0.71	300854.SZ	中兰环保	-39.96
600795.SH	国电电力	-0.22	003816.SZ	中国广核	1.14	600956.SH	新天绿能	-39.10

数据来源：iFind，东莞证券研究所

二、板块估值情况

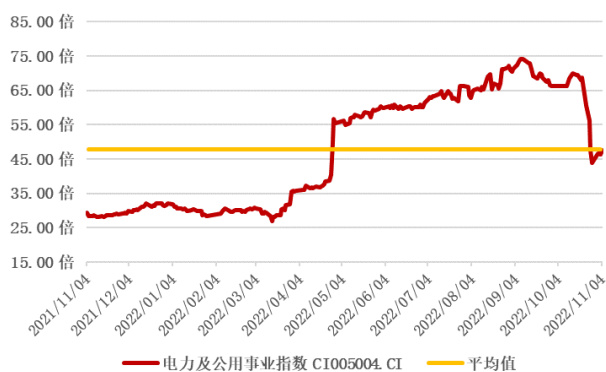
截至 2022 年 11 月 4 日，电力及公用事业板块 PE(TTM) 为 47.51 倍；子板块方面，火电板块 PE(TTM) 为 21.25 倍，水电板块 PE(TTM) 为 17.78 倍，其他发电板块 PE(TTM) 为 23.79 倍，电网板块 PE(TTM) 为 63.13 倍，燃气板块 PE(TTM) 为 20.90 倍，供热或其他板块 PE(TTM) 为 36.31 倍，环保及水务板块 PE(TTM) 为 26.91 倍。

表 5：电力及公用事业指数及子板块估值情况（截至 2022 年 11 月 4 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	47.51	47.85	74.23	27.03	-0.71%	-36.00%	75.78%
CI005220.CI	火电指数	-21.25	1.86	120.89	-1254.30	-1243.74%	-117.58%	-98.31%
CI005221.CI	水电指数	17.78	20.15	22.66	16.56	-11.74%	-21.51%	7.38%
CI005404.CI	其他发电指数	23.79	26.65	30.87	22.19	-10.73%	-22.94%	7.20%
CI005405.CI	电网指数	63.13	36.31	87.65	24.55	73.87%	-27.97%	157.18%
CI005226.CI	燃气指数	20.90	21.27	26.06	16.22	-1.70%	-19.80%	28.89%
CI005227.CI	供热或其他指数	36.31	41.49	94.72	25.82	-12.48%	-61.67%	40.64%
CI005406.CI	环保及水务指数	26.91	30.60	35.23	24.69	-12.06%	-23.63%	9.00%

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 11 月 4 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 11 月 4 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 11 月 4 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 11 月 4 日）

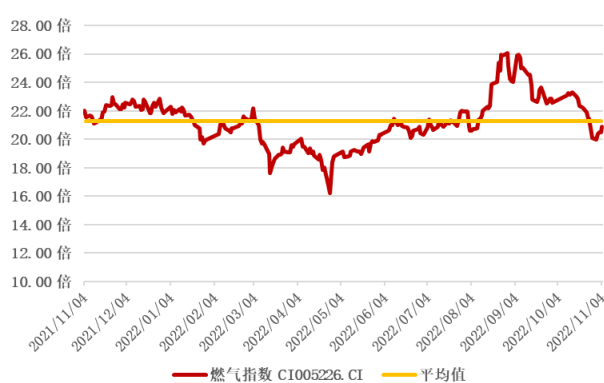


数据来源：iFind、东莞证券研究所

图 6：电网板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 4 日）



图 7：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 4 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 11 月 4 日）

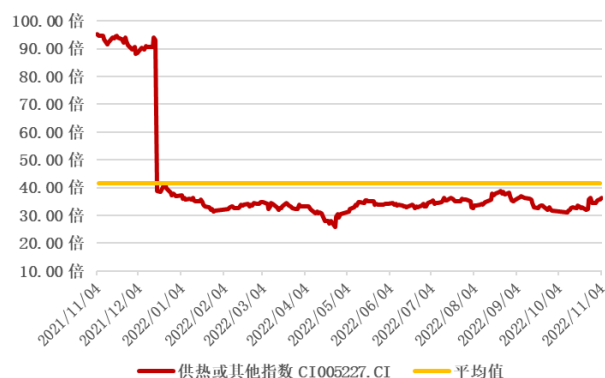
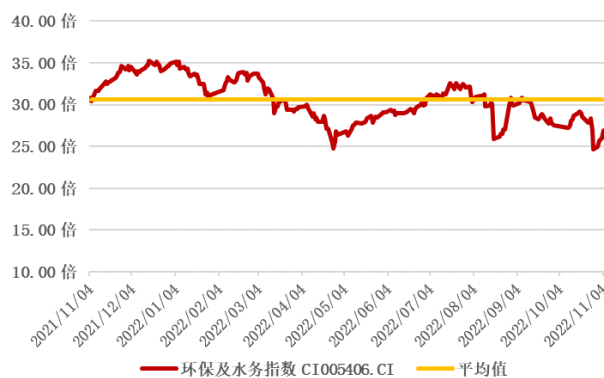


图 9：环保及水务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 4 日）



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

- 11 月 1 日，金房节能公告，公司股东大会审议通过《关于变更经营范围及修订〈公司章程〉的议案》。
- 11 月 1 日，圣元环保公告，公司董事会审议通过《关于公司组建氢能研究院及建设制氢、固态储氢项目的议案》。
- 11 月 3 日，华能国际公告，公司董事会审议通过《关于聘任公司 2023 年度审计师的议案》、《关于公司向控股子公司提供可续期委托贷款的议案》。
- 11 月 3 日，华银电力公告，公司董事会审议通过《关于公司投资建设大唐华银耒阳分公司 200MW/400MWh 储能电站项目的议案》。
- 11 月 4 日，艾布鲁公告，公司董事会审议通过《关于变更公司注册地址、修订〈公司章程〉并办理工商变更登记的议案》、《关于公司为控股子公司向银行申请项目融资贷款提供担保的议案》等。
- 11 月 4 日，湖南发展公告，公司董事会审议通过《关于公司控股孙公司通过关联方购电的议案》。

7. 11月4日，洪城环境公告，公司股东大会审议通过《关于为控股孙公司温州宏泽热电股份有限公司借款提供担保的议案》。
8. 11月5日，顺控发展公告，公司董事会审议通过《关于收购中机科技发展（茂名）有限公司60%股权的议案》、《关于对外借款的议案》等。
9. 11月5日，雪浪环境公告，公司董事会审议通过《关于公司与关联方签署项目合同暨关联交易的议案》、《关于补选公司第四届董事会非独立董事的议案》等。
10. 11月5日，皖能电力公告，公司董事会审议通过《关于提名米成先生为公司第十届董事会董事候选人的议案》、《关于制定〈安徽省皖能股份有限公司经理层向董事会报告工作制度〉的议案》等。

四、产业新闻

1. 11月1日，自然资源部发布《关于过渡期内支持巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接的通知》。《通知》要求完善耕地保护措施。鼓励支持脱贫地区光伏项目在戈壁、荒漠等地区建设，不得新增占用耕地建设光伏项目。
2. 11月2日，贵州省能源局发布关于公开征求《关于推动煤电新能源一体化发展的工作措施（征求意见稿）》意见建议的公告。公告中提到，支持煤电一体化项目优先并网，对未纳入煤电新能源一体化、需参与市场化并网的新能源项目，应根据《关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知》（发改运行〔2021〕1138号）精神，按不低于新能源装机规模10%（挂钩比例可根据实际动态调整）满足2小时运行要求自建或购买储能，以满足调峰需求；对新建未配储能的新能源项目，暂不考虑并网，以确保平稳供电。
3. 11月2日，宁夏回族自治区发改委发布《宁夏回族自治区光伏发电项目管理办法（试行）（征求意见稿）》。《管理办法》明确，该办法适用于宁夏回族自治区境内建设及运行的集中式光伏电站管理。市场化并网项目、“绿电园区”试点项目、可再生能源离网制氢项目、国家大型新能源基地项目及分布式光伏发电项目按照国家及自治区相关政策执行。
4. 11月3日，潮州市人民政府办公室发布关于印发《关于大力推进分布式光伏发电的若干措施（试行）》的通知。《措施》指出，电网企业要切实为光伏项目提供并网服务，简化并网手续办理，公布光伏发电并网服务流程和办事指南。按照“能并尽并”原则，全额收购上网电量，在确保电网安全运行的前提下，优先保障光伏项目及时上网运行。
5. 11月3日，新余市发展和改革委员会发布《新余市“十四五”电网发展规划》。《规划》指出，至2025年，初步建成均衡普惠、结构清晰、安全可控、经济高效的现代智能电网体系。
6. 11月4日，四川生态环境厅和省市场监督管理局近日制定了《四川省“十四五”生态环境保护标准发展规划》，提出到2025年，建立支撑经济高质量发展和生态环境

高水平保护、与国家生态环境保护标准建设思路和体系相协调的先进生态环境保护标准体系。

7. 11月4日，壳牌与中国石化、中国宝武以及巴斯夫签署了一份非约束性谅解备忘录，探索在中国华东地区建设开放式碳捕集、利用与封存（CCUS）项目的可行性，以期长江中下游沿线的各类工业企业提供二氧化碳捕集与封存的碳减排方案。
8. 11月4日，工信部公示2022年度工业节能与绿色标准研究项目，在项目清单中，共包括钢铁、有色金属、石化化工、建材、机械、汽车、轻工、纺织、电子、包装、通信、船舶及综合13个大类157项规范项目，其中在电子行业包括，光伏硅片、组件、玻璃、胶膜、边框、背板、组件回收包装、运输等技术规范研究项目。
9. 11月4日，山西省工信厅发布关于印发《山西省“十四五”软件和信息技术服务业发展规划》的通知，提出到2025年，全省软件和信息技术服务业形成100家优质企业，带动相关产业规模达到140亿元。软件和信息技术服务业产业链较为齐备，信创产业生态体系较为健全，特色鲜明，创新能力显著增强，软硬件协同发展能力明显提高。
10. 11月4日，国家矿山安监局近日发布关于印发《煤矿及重点非煤矿山重大灾风险防控建设工作总体方案》的通知，其中提到，力争到2026年，在全国范围内完成所有在册煤矿、2400座重点非煤矿山重大灾害风险防控项目建设工作。

五、行业周观点

近期潮州市人民政府办公室发布关于印发《关于大力推进分布式光伏发电的若干措施（试行）》的通知。《措施》指出，电网企业要切实为光伏项目提供并网服务，简化并网手续办理，公布光伏发电并网服务流程和办事指南。按照“能并尽并”原则，全额收购上网电量，在确保电网安全运行的前提下，优先保障光伏项目及时上网运行。我们认为，随着我国积极推进能源结构转型，潮州等地出台政策要求电网企业支持光伏项目、提供并网服务，有望推动当地光伏发展。另外，在新能源行业支持政策持续推出及实施的背景下，继续建议关注有望受益于能源结构转型持续推进的太阳能发电行业重点企业**金开新能（600821）**，风电行业重点企业**三峡能源（600905）**、**节能风电（601016）**。

表 6：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
600821	金开新能	1、公司主要通过全资子公司金开新能科技有限公司开发、投资、建设及运营光伏电站和风电场。公司集中式光伏电站及风电场主要分布在新疆、宁夏、山东、河北、山西等风光资源丰富的地区，生产的电力主要销售给电网公司；分布式光伏电站主要分布于上海、浙江、安徽、山东等经济发达省份。 2、公司在投资、并购、管理、市场多线发展，资产规模快速扩大，装机规模高速增长，2021年，公司核准装机容量4,775兆瓦，并网容量3,122兆瓦，分别同比增长129%、63%。其中，光伏项目并网容量2,274兆瓦，风电项目并网容量848兆瓦。2021年公司累计完成发电量37.59亿千瓦时，同比增长64.75%。2021新增并网装机3122兆瓦，同比增加63%。此外，公司积极拓展储能、氢能、电力交易、增量配网等多种形式的能源延伸服务。截至2021年底，公司的分布式光伏装机量达394.10MW，同比增长110.78%。 3、截至2021年底，公司重要在建分布式光伏项目包括可口可乐3.8MW屋顶分布式项目，青海乌图美仁50MW

		光伏项目，山东魏桥集团 300MW 屋顶分布式光伏项目等，未来公司的分布式光伏开发、投资、建设及运营业务将进一步扩大。
600905	三峡能源	1、公司形成风电、光伏发电、战略投资等协同发展的业务格局。公司以风能、太阳能的开发、投资和运营为主营业务，积极发展陆上风电、光伏发电，大力开发海上风电，加快推进以沙漠、戈壁、荒漠为重点的大型风电、光伏发电基地建设，推动源网荷储一体化和多能互补发展。2021 年，公司营收为 154.84 亿元，其中风电业务收入为 100.68 亿元，占比为 65.02%；光伏发电业务收入为 49.63 亿元，占比为 32.05%；水电业务收入为 1.28 亿元，占比为 0.82%；其他业务收入为 3.25 亿元，占比为 2.10%，形成风电、光伏发电、战略投资等协同发展的业务格局。 2、公司占据海上风电行业较高市场份额。2022 年上半年，公司新增装机容量 210.46 万千瓦。截至 2022 年 6 月末，公司累计装机容量达到 2,510.09 万千瓦。其中，风电累计装机容量达到 1506.98 万千瓦，占全国风力发电行业市场份额的 4.40%，同比提升 1.18 个百分点；太阳能发电累计装机容量达到 971.59 万千瓦，占全国太阳能发电行业市场份额的 2.89%，同比提升 0.34 个百分点。海上风电方面，公司累计装机容量为 457.52 万千瓦，占全国市场份额的 17.16%，公司的市场份额较高。 3、公司科技创新能力较强，推动一系列科研项目实施。公司承担国家级及省部级科研项目（课题）10 余项，开展内部科研项目 40 余项，累计拥有专利 180 余项。同时，公司聚焦海上风电先进装备示范与推广，推动福建海上风电产业园入园企业研制出 13MW 海上风电大容量机组，刷新了中国海上风电单机容量新纪录。并且，公司聚焦“源网荷储一体化”新型电力系统研究，乌兰察布创新示范园一期工程建成投用。另外，公司参与研制的 4 项技术装备（项目）列入国家能源局能源领域首台（套）重大技术装备（项目）名单。
601016	节能风电	1、风电业务营收占比较高。公司是从事风力发电项目开发、投资管理、建设施工、运营维护的专业化公司，控股股东为中国节能环保集团有限公司。2021 年，公司营收为 35.39 亿元，其中风电业务收入为 35.22 亿元，占比为 99.53%；其他业务收入为 0.17 亿元，占比为 0.47%，风电业务营收占比较高。截至 2022 年 6 月末，公司实现风电累计装机容量 533.41 万千瓦，权益装机容量 503.98 万千瓦，市场份额为 1.56%。 2、公司拥有良好信用记录和银企关系，资金来源有望得到保障。公司在过去几年积累了良好的信用记录，银企关系稳定。公司可通过向公开市场定向增发、发行绿色公司债券、发行可转债等多种不同方式进行融资，资金来源有望得到保障。 3、公司持续加大项目开发力度，装机容量仍有较大增长空间。公司一方面在湖北、广西、河南、四川、山东等已有项目的区域有序开发后续项目，另一方面在湖南、吉林等区域开展风电项目前期踏勘和测风工作，扩大资源储备。截至 2022 年 6 月末，公司在建项目装机容量合计为 71.55 万千瓦，可预见的筹建项目装机容量合计达 331.8 万千瓦，装机容量仍有较大增长空间。

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：目前国家大力发展可再生能源战略产业，鼓励使用清洁能源，并制定相关保障性收购、可再生能源补贴、税收优惠、长期银行贷款、土地租赁等扶持政策。如果相关政策在未来出现重大不利变化，可能在一定程度上对风电、太阳能发电行业上市公司造成不利影响。

（2）经济发展不及预期：电力需求受经济周期影响较大。若未来经济发展不及预期，将影响全社会电力需求，从而发电行业上市公司将受到影响。

（3）上网电价波动风险：发电行业上市公司的主要产品为电力，电力价格通常以上网电价指标衡量。上网电价大幅波动可能会对发电行业上市公司的业绩造成直接影响。

（4）原材料价格波动风险：风机采购成本在风电企业的项目成本中占比较大，光伏组件

采购成本在太阳能发电企业的项目成本中占比较大。风机、光伏组件等原材料价格大幅波动将会对项目成本及施工工期造成一定影响，从而影响风电、太阳能发电行业上市公司的业绩。

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
适当性评级	
风险等级	定义
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	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
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