

谨慎推荐（维持）

环保及公用事业行业周报（2022/12/12-2022/12/18）

风险评级：中风险

国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035年）》

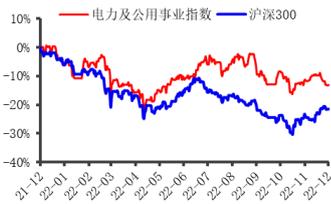
2022年12月18日

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12月16日，电力及公用事业指数当周下跌1.49%，跑输沪深300指数0.39个百分点，在中信30个行业中排名第11名；电力及公用事业指数当月下跌4.05%，跑输沪深300指数6.68个百分点，在中信30个行业中排名第29名；电力及公用事业指数年初至今下跌13.35%，跑赢沪深300指数6.61个百分点，在中信30个行业中排名第14名。
- 截至2022年12月16日，当周电力及公用事业的子板块均下跌，其中环保及水务板块下跌2.51%，其他发电板块下跌2.05%，燃气板块下跌1.99%，供热或其他板块下跌1.87%，电网板块下跌1.61%，火电板块下跌0.98%，水电板块下跌0.49%。
- 在当周涨幅前十的个股里，飞马国际、ST升达、神雾节能三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，涨幅分别达20.58%、19.17%和11.18%。在当周跌幅前十的个股里，*ST博天、中创环保、能辉科技三家公司跌幅较大，跌幅分别达12.08%、12.02%和10.04%。
- **估值方面：**截至2022年12月16日，电力及公用事业板块PE(TTM)为49.55倍；子板块方面，火电板块PE(TTM)为-21.49倍，水电板块PE(TTM)为18.07倍，其他发电板块PE(TTM)为23.04倍，电网板块PE(TTM)为68.19倍，燃气板块PE(TTM)为21.47倍，供热或其他板块PE(TTM)为38.15倍，环保及水务板块PE(TTM)为29.04倍。
- **行业周观点：**近日国家能源局发布1-11月份全国电力工业统计数据。截至11月底，全国累计发电装机容量约25.1亿千瓦，同比增长8.1%，其中，风电装机容量约3.5亿千瓦，同比增长15.1%；太阳能发电装机容量约3.7亿千瓦，同比增长29.4%。风电、太阳能发电装机容量均实现了较快增长。近期中共中央、国务院印发了《扩大内需战略规划纲要（2022-2035年）》。《规划纲要》要求加强能源基础设施建设。大幅提高清洁能源利用水平，建设多能互补的清洁能源基地，以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点加快建设大型风电、光伏基地。推动构建新型电力系统，提升清洁能源消纳和存储能力。我们认为，在国家能源结构转型的大背景下，随着清洁能源基地建设及新型电力系统构建的不断推进，未来风电、太阳能发电装机容量有望继续增长，发展前景值得期待。建议关注有望受益于我国能源结构转型的风电行业重点企业三峡能源（600905）、节能风电（601016），太阳能发电行业重点企业金开新能（600821）。
- **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.....	11

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 12 月 16 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 12 月 16 日）.....	6
图 3：火电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 16 日）.....	6
图 4：水电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 16 日）.....	6
图 5：其他发电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 16 日）.....	6
图 6：电网板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 16 日）.....	7
图 7：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 16 日）.....	7
图 8：供热或其他板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 16 日）.....	7
图 9：环保及水务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 16 日）.....	7

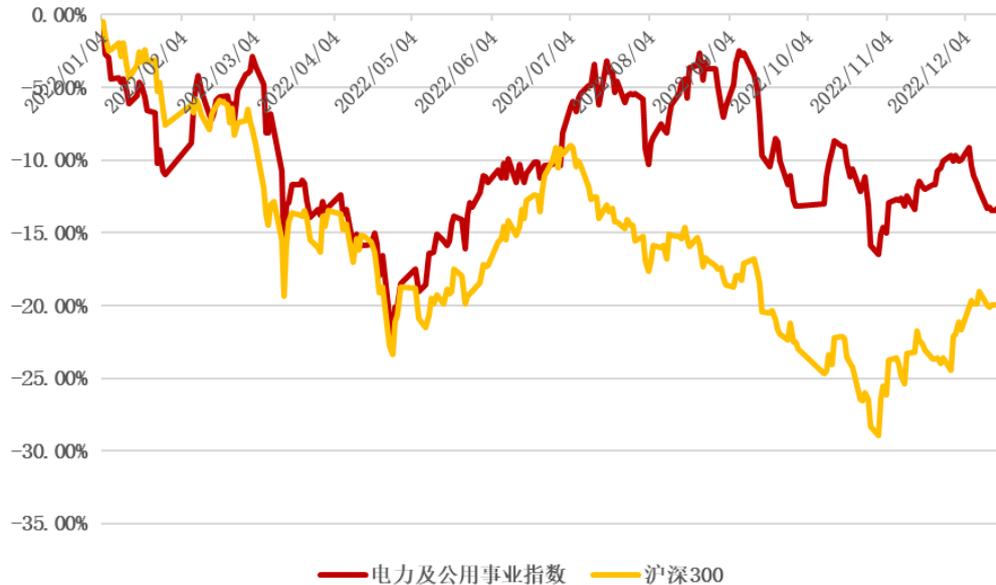
表格目录

表 1：中信 30 个行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 16 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 12 月 16 日）.....	4
表 3：电力及公用事业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 16 日）.....	5
表 4：电力及公用事业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 16 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 12 月 16 日）.....	6
表 6：建议关注标的理由	10

一、行情回顾

截至 2022 年 12 月 16 日，电力及公用事业指数当周下跌 1.49%，跑输沪深 300 指数 0.39 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 11 名；电力及公用事业指数当月下跌 4.05%，跑输沪深 300 指数 6.68 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 29 名；电力及公用事业指数年初至今下跌 13.35%，跑赢沪深 300 指数 6.61 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 14 名。

图 1：中信电力及公用事业指数年初至今走势（截至 2022 年 12 月 16 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 12 月 16 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	-2.36	-1.37	-7.05
2	CI005002.CI	煤炭指数	-2.67	-4.90	24.97
3	CI005003.CI	有色金属指数	-4.42	-1.27	-14.83
4	CI005004.CI	电力及公用事业指数	-1.49	-4.05	-13.35
5	CI005005.CI	钢铁指数	-2.23	-0.23	-16.33
6	CI005006.CI	基础化工指数	-3.38	-0.08	-18.31
7	CI005007.CI	建筑指数	-2.85	-1.97	-5.48
8	CI005008.CI	建材指数	-2.22	1.91	-20.23
9	CI005009.CI	轻工制造指数	-0.93	3.24	-17.07
10	CI005010.CI	机械指数	-3.05	-2.66	-18.02
11	CI005011.CI	电力设备及新能源指数	-3.52	-2.64	-21.59
12	CI005012.CI	国防军工指数	-2.31	-3.60	-24.87
13	CI005013.CI	汽车指数	-1.97	-1.95	-14.41
14	CI005014.CI	商贸零售指数	-2.03	3.25	-8.05
15	CI005015.CI	消费者服务指数	3.86	9.60	4.06
16	CI005016.CI	家电指数	-1.51	5.79	-16.14

17	CI005017.CI	纺织服装指数	-0.06	5.22	-6.35
18	CI005018.CI	医药指数	0.14	1.56	-16.54
19	CI005019.CI	食品饮料指数	1.78	12.75	-12.53
20	CI005020.CI	农林牧渔指数	0.76	2.41	-9.07
21	CI005021.CI	银行指数	-0.70	1.42	-5.08
22	CI005022.CI	非银行金融指数	-2.30	1.15	-13.30
23	CI005023.CI	房地产指数	-2.10	-0.86	-0.82
24	CI005024.CI	交通运输指数	1.11	4.39	2.46
25	CI005025.CI	电子指数	-0.89	0.50	-32.89
26	CI005026.CI	通信指数	-2.13	-1.11	-17.98
27	CI005027.CI	计算机指数	-1.82	-1.47	-24.60
28	CI005028.CI	传媒指数	-1.64	0.89	-26.25
29	CI005029.CI	综合指数	-2.67	-1.46	-6.82
30	CI005030.CI	综合金融指数	-0.91	0.64	-24.19

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

截至 2022 年 12 月 16 日，当周电力及公用事业的子板块均下跌，其中环保及水务板块下跌 2.51%，其他发电板块下跌 2.05%，燃气板块下跌 1.99%，供热或其他板块下跌 1.87%，电网板块下跌 1.61%，火电板块下跌 0.98%，水电板块下跌 0.49%。

从当月表现来看，子板块均下跌，其中火电板块下跌 6.29%，燃气板块下跌 5.41%，供热或其他板块下跌 4.50%，其他发电板块下跌 4.26%，电网板块下跌 4.02%，环保及水务板块下跌 3.27%，水电板块下跌 2.03%。

年初至今表现来看，子板块均下跌，其中其他发电板块下跌 25.77%，环保及水务板块下跌 17.89%，供热或其他板块下跌 17.69%，电网板块下跌 16.47%，火电板块下跌 11.21%，燃气板块下跌 8.43%，水电板块下跌 4.55%。

表 2：电力及公用事业子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 16 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	-0.98	-6.29	-11.21
2	CI005221.CI	水电指数	-0.49	-2.03	-4.55
3	CI005404.CI	其他发电指数	-2.05	-4.26	-25.77
4	CI005405.CI	电网指数	-1.61	-4.02	-17.82
5	CI005227.CI	供热或其他指数	-1.87	-4.50	-17.69
6	CI005226.CI	燃气指数	-1.99	-5.41	-8.43
7	CI005406.CI	环保及水务指数	-2.51	-3.27	-17.89

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

在当周涨幅前十的个股里，飞马国际、ST 升达、神雾节能三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，涨幅分别达 20.58%、19.17%和 11.18%。在当月表现上看，涨幅前十的个股里，飞马国际、ST 升达、惠城环保三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，涨幅分别达 24.68%、21.92%和 13.70%。年初至今表现上看，立新能源、惠城环保、ST 龙净排前三，涨幅分别达 132.85%、73.36%和 67.50%。

表 3：电力及公用事业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 16 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
002210.SZ	飞马国际	20.58	002210.SZ	飞马国际	24.68	001258.SZ	立新能源	132.85
002259.SZ	ST 升达	19.17	002259.SZ	ST 升达	21.92	300779.SZ	惠城环保	73.36
000820.SZ	神雾节能	11.18	300779.SZ	惠城环保	13.70	600388.SH	ST 龙净	67.50
002658.SZ	雪迪龙	6.78	000035.SZ	中国天楹	8.54	000899.SZ	赣能股份	63.41
600644.SH	乐山电力	6.37	688156.SH	路德环境	8.19	000820.SZ	神雾节能	61.36
002039.SZ	黔源电力	5.72	000820.SZ	神雾节能	5.80	000722.SZ	湖南发展	59.34
001210.SZ	金房节能	5.06	000720.SZ	新能泰山	5.68	688156.SH	路德环境	56.52
300664.SZ	鹏鹞环保	3.90	002039.SZ	黔源电力	4.90	600780.SH	通宝能源	53.92
002911.SZ	佛燃能源	3.41	002658.SZ	雪迪龙	4.81	001299.SZ	美能能源	45.94
000899.SZ	赣能股份	2.65	000958.SZ	电投产融	4.75	600769.SH	祥龙电业	36.94

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、中创环保、能辉科技三家公司跌幅较大，跌幅分别达 12.08%、12.02%和 10.04%。在当月表现上看，同兴环保、美能能源、湖南发展跌幅较大，跌幅分别达 26.72%、18.56%和 14.01%。年初至今表现上看，英科再生、清研环境、兆新股份跌幅较大，跌幅分别达 59.64%、52.44%和 48.01%。

表 4：电力及公用事业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 16 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	-12.08	003027.SZ	同兴环保	-26.72	688087.SH	英科再生	-59.64
300056.SZ	中创环保	-12.02	001299.SZ	美能能源	-18.56	301288.SZ	清研环境	-52.44
301046.SZ	能辉科技	-10.04	000722.SZ	湖南发展	-14.01	002256.SZ	兆新股份	-48.01
603177.SH	德创环保	-8.98	000593.SZ	德龙汇能	-13.17	300961.SZ	深水海纳	-47.41
001299.SZ	美能能源	-8.81	300332.SZ	天壕环境	-12.79	000537.SZ	广宇发展	-46.38
600149.SH	廊坊发展	-8.64	000537.SZ	广宇发展	-11.97	301127.SZ	天源环保	-46.29
300779.SZ	惠城环保	-8.36	301046.SZ	能辉科技	-11.73	300614.SZ	百川畅银	-44.44
003027.SZ	同兴环保	-6.38	000421.SZ	南京公用	-10.85	300854.SZ	中兰环保	-43.64
000037.SZ	深南电 A	-6.35	600780.SH	通宝能源	-10.67	601778.SH	晶科科技	-42.24
600769.SH	祥龙电业	-6.22	605011.SH	杭州热电	-10.44	603693.SH	江苏新能	-40.87

数据来源：iFind，东莞证券研究所

二、板块估值情况

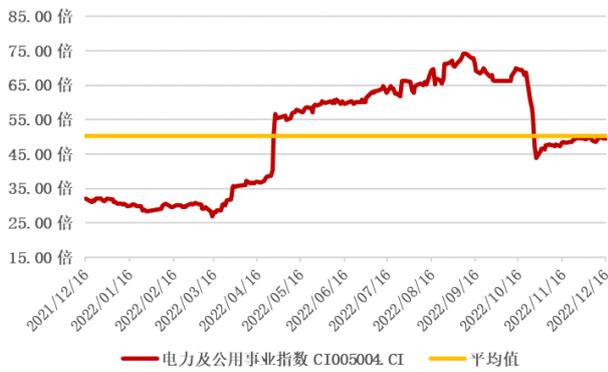
截至 2022 年 12 月 16 日，电力及公用事业板块 PE(TTM)为 49.55 倍；子板块方面，火电板块 PE(TTM)为-21.49 倍，水电板块 PE(TTM)为 18.07 倍，其他发电板块 PE(TTM)为 23.04 倍，电网板块 PE(TTM)为 68.19 倍，燃气板块 PE(TTM)为 21.47 倍，供热或其他板块 PE(TTM)为 38.15 倍，环保及水务板块 PE(TTM)为 29.04 倍。

表 5: 电力及公用事业指数及子板块估值情况 (截至 2022 年 12 月 16 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	49.55	50.26	74.23	27.03	-1.42%	-33.26%	83.33%
CI005220.CI	火电指数	-21.49	-7.98	120.89	-1254.30	169.34%	-117.78%	-98.29%
CI005221.CI	水电指数	18.07	20.06	22.66	16.56	-9.92%	-20.23%	9.13%
CI005404.CI	其他发电指数	23.04	26.12	30.87	22.19	-11.78%	-25.36%	3.84%
CI005405.CI	电网指数	68.19	40.51	87.65	24.55	68.33%	-22.20%	177.78%
CI005226.CI	燃气指数	21.47	21.23	26.06	16.22	1.15%	-17.62%	32.40%
CI005227.CI	供热或其他指数	38.15	34.78	41.68	25.82	9.69%	-8.48%	47.75%
CI005406.CI	环保及水务指数	29.04	29.87	35.16	24.69	-2.76%	-17.40%	17.65%

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 12 月 16 日)



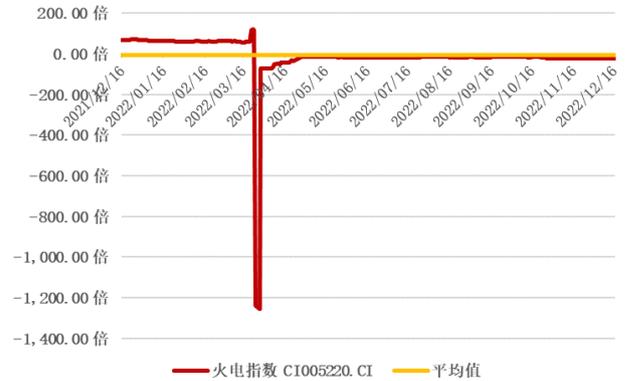
数据来源: iFind, 东莞证券研究所

图 4: 水电板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 12 月 16 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 12 月 16 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 12 月 16 日)



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

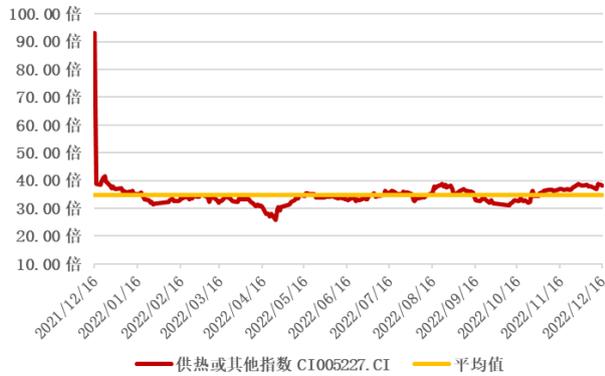
图 6：电网板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 16 日） 图 7：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 16 日）



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 12 月 16 日） 图 9：环保及水务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 16 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

- 12 月 16 日，首创环保公告，公司第八届董事会 2022 年度第九次临时会议审议通过了《关于投资宿州市芦岭地表水厂一期工程 PPP 项目的议案》，同意公司以 BOT 方式投资宿州市芦岭地表水厂一期工程 PPP 项目，设计总规模 20 万吨/日，特许经营期 30 年（含建设期）。项目总投资 98,700.496 万元。
- 12 月 16 日，江苏新能公告，公司董事会审议通过《关于对外投资成立江苏新能金云新能源开发有限公司（筹）暨关联交易的议案》、《关于生物质停运转型相关事宜的议案》。
- 12 月 17 日，旺能环境公告，公司全资子公司浙江旺能城矿科技有限公司与宁波能源集团股份有限公司全资子公司宁波朗辰新能源有限公司签署了《废旧储能蓄电池回收利用框架协议》。
- 12 月 17 日，赣能股份公告，公司所属丰城电厂三期扩建项目 8 号机组经各参建单位的共同努力于 12 月 16 日 15 时顺利通过 168 小时满负荷试运行，正式移交商业运行。
- 12 月 17 日，清新环境公告，公司股东大会审议通过《关于公司符合非公开发行 A

股股票条件的议案》、《关于公司本次非公开发行股票方案的议案》等。

6. 12月17日，劲旅环境公告，公司股东大会审议通过《关于董事会换届选举暨提名第二届董事会非独立董事候选人的议案》、《关于董事会换届选举暨提名第二届董事会独立董事候选人的议案》等。
7. 12月17日，桂东电力公告，公司董事会审议通过了《关于将持有的控股子公司西点电力26%股权转让给广西金控资管暨关联交易的议案》、《关于拟公开挂牌转让所持有的贺州市上海街8间商铺的议案》等。
8. 12月17日，粤电力A公告，公司董事会审议通过了《关于公司组织机构调整的议案》。
9. 12月17日，钱江水利公告，公司董事会审议通过《关于公司调整提名委员会组成成员的议案》、《关于公司调整审计委员会组成成员的议案》等。
10. 12月17日，绿色动力公告，公司董事会审议通过《关于对香港绿动增资的议案》、《关于为石首公司办理固定资产贷款置换的议案》等。

四、产业新闻

1. 12月12日，工业和信息化部等共同发布《关于深入推进黄河流域工业绿色发展的指导意见》。《指导意见》指出，支持青海、宁夏等风能、太阳能丰富地区发展屋顶光伏、智能光伏、分散式风电、多元储能、高效热泵等，在河南等省、区开展工业绿色微电网建设，推进多能高效互补利用，为黄河流域工业企业提供高品质清洁能源。
2. 12月13日，公众号错位能源表示，国家能源集团国华投资山东国华时代投资发展有限公司半岛南U2场址600MW海上风电项目开标，招标要求单机容量8.5MW及以上的常温型海上风力发电机组。4家整机商参加竞标，含塔筒最低报价3281.6元/kW。
3. 12月13日，深圳举行了虚拟电厂聚合商大型集中签约仪式。深圳虚拟电厂管理中心首先与中国铁塔、中国电信、中国移动、中国联通、华为数字能源等单位签订了虚拟电厂建设六方合作协议，随后与36家虚拟电厂聚合商企业签约。预计全市5G通信基站储能有望于2023年全部接入深圳虚拟电厂管理中心，为保障能源电力系统安全提供超过20万千瓦的快速、灵活的调节能力；到2025年，深圳将建成具备100万千瓦级可调节能力的虚拟电厂，形成年度最大负荷5%左右的稳定调节能力。
4. 12月14日，近日中共中央、国务院印发了《扩大内需战略规划纲要（2022-2035年）》。《规划纲要》要求加强能源基础设施建设。大幅提高清洁能源利用水平，建设多能互补的清洁能源基地，以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点加快建设大型风电、光伏基地。统筹推进现役煤电机组超低排放和节能改造，提升煤电清洁高效发展水平。推动构建新型电力系统，提升清洁能源消纳和存储能力。

5. 12月15日，国家能源局发布1-11月全社会用电量等数据。1-11月，全社会用电量累计78588亿千瓦时，同比增长3.5%。分产业看，第一产业用电量1051亿千瓦时，同比增长9.7%；第二产业用电量51860亿千瓦时，同比增长1.5%；第三产业用电量13576亿千瓦时，同比增长4.1%；城乡居民生活用电量12101亿千瓦时，同比增长12.0%。
6. 12月15日，国务院办公厅发布关于印发《“十四五”现代物流发展规划》的通知。主要目标为，到2025年，基本建成供需适配、内外联通、安全高效、智慧绿色的现代物流体系。清洁能源有关方面，《发展规划》要求在运输、仓储、配送等环节积极扩大电力、氢能、天然气、先进生物液体燃料等新能源、清洁能源应用。加快建立天然气、氢能等清洁能源供应和加注体系。
7. 12月16日，内蒙古自治区生态环境厅发布《关于对内蒙古自治区2023年大气污染防治资金拟支持项目的公示》，对建设重型柴油车安装远程在线监控系统项目等14个项目给予资金支持。
8. 12月16日，新乡市自然资源和规划局就《新乡市国土空间生态修复规划（2021-2035年）》面向社会公开征求意见。规划目标为，到2025年，全面完成北部山区重点区域历史遗留露天矿山生态修复，新建和生产矿山地质环境得到同步治理、应治尽治；黄河生态廊道全面建成，南太行、卫河等重要山脉、河流的生态屏障和生态廊道功能巩固提升，森林、湿地等重要生态系统稳定性与服务功能明显增强；水土流失得到有效控制，重点地区水土流失得到有效治理；全市流域水生态环境状况明显提升，基本消除农村黑臭水体，饮用水安全得到有效保障；全域土地综合整治和农村人居环境整治取得重大进展。
9. 12月16日，协鑫能科联合清华大学在2022年全球智能汽车产业峰会上发布了《城市零碳交通白皮书》，全面梳理“规、管、路、车、人”五大实现城市零碳交通的关键路径及六大典型应用场景案例。
10. 12月16日，国家能源局发布1-11月份全国电力工业统计数据。截至11月底，全国累计发电装机容量约25.1亿千瓦，同比增长8.1%，其中，风电装机容量约3.5亿千瓦，同比增长15.1%；太阳能发电装机容量约3.7亿千瓦，同比增长29.4%。

五、行业周观点

近日国家能源局发布1-11月份全国电力工业统计数据。截至11月底，全国累计发电装机容量约25.1亿千瓦，同比增长8.1%，其中，风电装机容量约3.5亿千瓦，同比增长15.1%；太阳能发电装机容量约3.7亿千瓦，同比增长29.4%。风电、太阳能发电装机容量均实现了较快增长。近期中共中央、国务院印发了《扩大内需战略规划纲要（2022-2035年）》。《规划纲要》要求加强能源基础设施建设。大幅提高清洁能源利用水平，建设多能互补的清洁能源基地，以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点加快建设大型风电、光伏基地。推动构建新型电力系统，提升清洁能源消纳和存储能力。我们认为，在国家能源结构转型的大背景下，随着清洁能源基地建设及新型电力系统构建的不断推进，未来

风电、太阳能发电装机容量有望继续增长，发展前景值得期待。建议关注有望受益于我国能源结构转型的风电行业重点企业**三峡能源（600905）、节能风电（601016）**，太阳能发电行业重点企业**金开新能（600821）**。

表 6：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
600905	三峡能源	<p>1、公司基本形成风电、太阳能、战略投资等相互支撑、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，开展抽水蓄能、储能、氢能、光热等业务。同时，公司投资与新能源业务关联度高、具有优势互补和战略协同效应的相关产业，基本形成了风电、太阳能、战略投资等相互支撑、协同发展的业务格局。</p> <p>2、公司装机规模居于国内同行业前列。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，且海上风电累计装机容量为 457.52 万千瓦，占全国市场份额的 17.16%，同比提升 3.80 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。</p> <p>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。</p>
601016	节能风电	<p>1、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。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%。</p> <p>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。</p> <p>3、公司持续加大中东部及南方区域市场开发力度，在湖北、广西、河南、四川、山东等已有项目的区域开发后续项目，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，公司发展前景可期。</p>
600821	金开新能	<p>1、公司主要通过全资子公司国开新能源科技有限公司开发、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，分为“全额上网”和“自发自用，余电上网”两种模式。</p> <p>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 年新增并网装机 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%。</p> <p>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。</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：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建设成本中占比较大，光伏组件采购成本在太阳能发电企业的项目建设成本中占比较大。风机、光伏组件等原材料价格大幅波动将会对项目建设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