行业周报

行业研究

证券研究报告

谨慎推荐（维持）

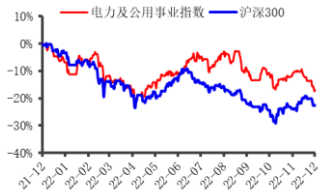
风险评级：中风险

2022 年 12 月 25 日

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

环保及公用事业行业周报（2022/12/19-2022/12/25）

国家发改委等要求做好 2023 年电力中长期合同签订履约工作

投资要点：

- **行情回顾：**截至2022年12月23日，电力及公用事业指数当周下跌3.96%，跑输沪深300指数0.77个百分点，在中信30个行业中排名第13名；电力及公用事业指数当月下跌7.85%，跑输沪深300指数7.21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16.78%，跑赢沪深300指数5.73个百分点，在中信30个行业中排名第14名。

- 分板块方面，截至2022年12月23日，当周电力及公用事业的子板块均下跌，其中燃气板块下跌5.44%，电网板块下跌5.06%，供热或其他板块下跌4.51%，火电板块下跌4.46%，环保及水务板块下跌4.35%，其他发电板块下跌3.93%，水电板块下跌2.53%。个股方面，当周电力及公用事业中仅有7家上市公司的股价上涨，其中ST升达、神雾节能、惠城环保三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达6.62%、4.75%和2.52%。在当周跌幅前十的个股里，华新环保、飞马国际、中材节能三家公司跌幅较大，跌幅分别达22.59%、18.43%和13.48%。

- **估值方面：**截至2022年12月23日，电力及公用事业板块PE(TTM)为47.46倍；子板块方面，火电板块PE(TTM)为-20.54倍，水电板块PE(TTM)为17.51倍，其他发电板块PE(TTM)为22.11倍，电网板块PE(TTM)为65.00倍，燃气板块PE(TTM)为20.19倍，供热或其他板块PE(TTM)为36.72倍，环保及水务板块PE(TTM)为27.68倍。

- **行业周观点：**近日国家发改委、国家能源局发布关于做好2023年电力中长期合同签订履约工作的通知。通知要求，充分考虑燃料生产成本和发电企业承受能力，鼓励购售双方在中长期合同中设立交易电价与煤炭、天然气价格挂钩联动条款，引导形成交易电价随煤炭、天然气市场价格变化合理浮动机制，更好保障能源稳定供应。我们认为，随着我国推进电力中长期合同签订履约工作，未来市场交易电价将更加充分反映发电企业成本变化，燃煤发电企业的成本压力有望通过向下游传导的方式得到缓解。建议关注燃煤发电行业重点企业**华能国际（600011）、华电国际（600027）、大唐发电（601991）**。另外，通知要求，绿色电力交易价格根据绿电供需形成，应在对标当地燃煤市场化均价基础上，进一步体现绿色电力的环境价值，在成交价格中分别明确绿色电力的电能量价格和绿色环境价值。我们认为，在能源结构转型的大背景下，绿色电力的环境价值愈发受到重视，未来将体现在绿色电力的成交价格中，因此绿色发电企业有望受益。建议关注风电行业重点企业**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。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

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 23 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 23 日） 6
图 3：火电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 23 日） 6
图 4：水电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 23 日） 6
图 5：其他发电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 23 日） 6
图 6：电网板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 23 日） 7
图 7：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 23 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 23 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 23 日） 7

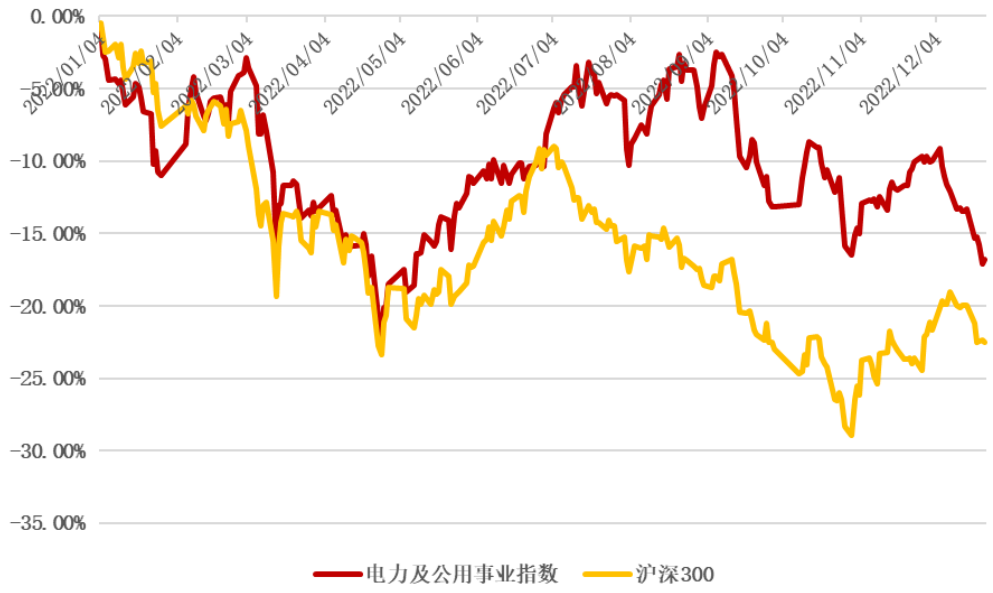
表格目录

表 1：中信 30 个行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 23 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 23 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 23 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 23 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 23 日） 6
表 6：建议关注标的理由 10

一、行情回顾

截至 2022 年 12 月 23 日，电力及公用事业指数当周下跌 3.96%，跑输沪深 300 指数 0.77 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 13 名；电力及公用事业指数当月下跌 7.85%，跑输沪深 300 指数 7.21 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 16.78%，跑赢沪深 300 指数 5.73 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 23 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 23 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	-5.36	-6.66	-12.03
2	CI005002.CI	煤炭指数	-5.45	-10.09	18.15
3	CI005003.CI	有色金属指数	-4.82	-6.03	-18.94
4	CI005004.CI	电力及公用事业指数	-3.96	-7.85	-16.78
5	CI005005.CI	钢铁指数	-5.88	-6.11	-21.25
6	CI005006.CI	基础化工指数	-5.50	-5.57	-22.80
7	CI005007.CI	建筑指数	-5.59	-7.44	-10.76
8	CI005008.CI	建材指数	-4.45	-2.62	-23.78
9	CI005009.CI	轻工制造指数	-2.64	0.52	-19.26
10	CI005010.CI	机械指数	-5.45	-7.96	-22.49
11	CI005011.CI	电力设备及新能源指数	-5.90	-8.38	-26.21
12	CI005012.CI	国防军工指数	-4.82	-8.25	-28.49
13	CI005013.CI	汽车指数	-5.34	-7.19	-18.99
14	CI005014.CI	商贸零售指数	-3.95	-0.83	-11.68
15	CI005015.CI	消费者服务指数	0.16	9.78	4.23
16	CI005016.CI	家电指数	-3.04	2.58	-18.69

17	CI005017.CI	纺织服装指数	-4.30	0.70	-10.37
18	CI005018.CI	医药指数	-5.15	-3.67	-20.85
19	CI005019.CI	食品饮料指数	-1.09	11.52	-13.48
20	CI005020.CI	农林牧渔指数	-3.22	-0.89	-12.00
21	CI005021.CI	银行指数	-2.50	-1.11	-7.46
22	CI005022.CI	非银行金融指数	-3.30	-2.19	-16.16
23	CI005023.CI	房地产指数	-4.39	-5.21	-5.18
24	CI005024.CI	交通运输指数	-3.63	0.60	-1.25
25	CI005025.CI	电子指数	-5.91	-5.43	-36.85
26	CI005026.CI	通信指数	-3.97	-5.04	-21.23
27	CI005027.CI	计算机指数	-2.98	-4.41	-26.85
28	CI005028.CI	传媒指数	-0.63	0.26	-26.71
29	CI005029.CI	综合指数	-4.90	-6.29	-11.38
30	CI005030.CI	综合金融指数	-2.60	-1.97	-26.16

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

截至 2022 年 12 月 23 日，当周电力及公用事业的子板块均下跌，其中燃气板块下跌 5.44%，电网板块下跌 5.06%，供热或其他板块下跌 4.51%，火电板块下跌 4.46%，环保及水务板块下跌 4.35%，其他发电板块下跌 3.93%，水电板块下跌 2.53%。

从当月表现来看，子板块均下跌，其中燃气板块下跌 10.55%，火电板块下跌 10.47%，电网板块下跌 8.88%，供热或其他板块下跌 8.80%，其他发电板块下跌 8.03%，环保及水务板块下跌 7.48%，水电板块下跌 4.51%。

年初至今表现来看，子板块均下跌，其中其他发电板块下跌 28.69%，电网板块下跌 21.98%，环保及水务板块下跌 21.46%，供热或其他板块下跌 21.40%，火电板块下跌 15.18%，燃气板块下跌 13.41%，水电板块下跌 6.96%。

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 23 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	-4.46	-10.47	-15.18
2	CI005221.CI	水电指数	-2.53	-4.51	-6.96
3	CI005404.CI	其他发电指数	-3.93	-8.03	-28.69
4	CI005405.CI	电网指数	-5.06	-8.88	-21.98
5	CI005227.CI	供热或其他指数	-4.51	-8.80	-21.40
6	CI005226.CI	燃气指数	-5.44	-10.55	-13.41
7	CI005406.CI	环保及水务指数	-4.35	-7.48	-21.46

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

当周电力及公用事业中仅有 7 家上市公司的股价上涨，其中 ST 升达、神雾节能、惠城环保三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达 6.62%、4.75%和 2.52%。当月电力及公用事业中仅有 8 家上市公司的股价上涨，ST 升达、惠城环保、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 30.00%、16.56%和 10.83%。年初至今表现上看，立新能源、惠城环保、神雾节能排前三，涨幅分别达 110.27%、77.20%和 69.03%。

表 3：电力及公用事业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 23 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
002259.SZ	ST 升达	6.62	002259.SZ	ST 升达	30.00	001258.SZ	立新能源	110.27
000820.SZ	神雾节能	4.75	300779.SZ	惠城环保	16.56	300779.SZ	惠城环保	77.20
300779.SZ	惠城环保	2.52	000820.SZ	神雾节能	10.83	000820.SZ	神雾节能	69.03
002700.SZ	ST 浩源	1.66	688156.SH	路德环境	6.64	000722.SZ	湖南发展	60.14
000722.SZ	湖南发展	1.64	002210.SZ	飞马国际	1.70	000899.SZ	赣能股份	60.03
601199.SH	江南水务	0.77	001210.SZ	金房节能	1.23	688156.SH	路德环境	51.92
300203.SZ	聚光科技	0.41	600769.SH	祥龙电业	1.18	600388.SH	ST 龙净	48.96
/	/	/	002039.SZ	黔源电力	0.35	600780.SH	通宝能源	48.77
/	/	/	/	/	/	600769.SH	祥龙电业	36.94
/	/	/	/	/	/	001299.SZ	美能能源	33.85

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

在当周跌幅前十的个股里，华新环保、飞马国际、中材节能三家公司跌幅较大，跌幅分别达 22.59%、18.43%和 13.48%。在当月表现上看，同兴环保、美能能源、华新环保跌幅较大，跌幅分别达 30.90%、25.31%和 22.59%。年初至今表现上看，英科再生、南大环境、华骐环保跌幅较大，跌幅分别达 64.32%、59.08%和 57.95%。

表 4：电力及公用事业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 23 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
301265.SZ	华新环保	-22.59	003027.SZ	同兴环保	-30.90	688087.SH	英科再生	-64.32
002210.SZ	飞马国际	-18.43	001299.SZ	美能能源	-25.31	300864.SZ	南大环境	-59.08
603126.SH	中材节能	-13.48	301265.SZ	华新环保	-22.59	300929.SZ	华骐环保	-57.95
003039.SZ	顺控发展	-12.34	000593.SZ	德龙汇能	-19.49	603693.SH	江苏新能	-57.17
688087.SH	英科再生	-11.41	301046.SZ	能辉科技	-19.16	301288.SZ	清研环境	-56.11
000035.SZ	中国天楹	-11.01	000537.SZ	广宇发展	-18.81	605081.SH	太和水	-54.81
002911.SZ	佛燃能源	-10.83	300912.SZ	凯龙高科	-18.00	603568.SH	伟明环保	-50.94
603603.SH	*ST 博天	-10.50	000421.SZ	南京公用	-17.46	000537.SZ	广宇发展	-50.75
603200.SH	上海洗霸	-10.48	605011.SH	杭州热电	-14.95	300815.SZ	玉禾田	-50.16
300137.SZ	先河环保	-10.03	600795.SH	国电电力	-14.79	002256.SZ	兆新股份	-50.10

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

二、板块估值情况

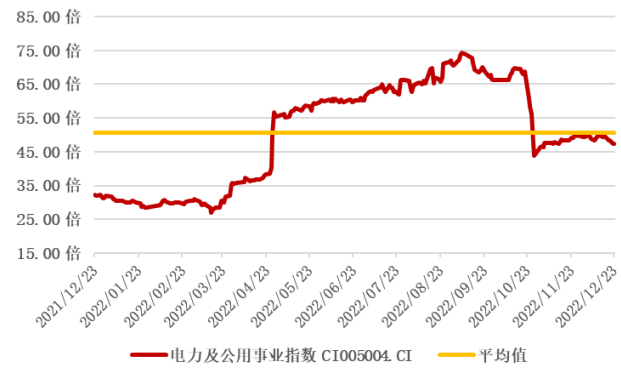
截至 2022 年 12 月 23 日，电力及公用事业板块 PE(TTM)为 47.46 倍；子板块方面，火电板块 PE(TTM)为-20.54 倍，水电板块 PE(TTM)为 17.51 倍，其他发电板块 PE(TTM)为 22.11 倍，电网板块 PE(TTM)为 65.00 倍，燃气板块 PE(TTM)为 20.19 倍，供热或其他板块 PE(TTM)为 36.72 倍，环保及水务板块 PE(TTM)为 27.68 倍。

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 23 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	47.46	50.59	74.23	27.03	-6.20%	-36.07%	75.60%
CI005220.CI	火电指数	-20.54	-9.80	120.89	-1254.30	109.54%	-116.99%	-98.36%
CI005221.CI	水电指数	17.51	20.00	22.66	16.56	-12.45%	-22.69%	5.76%
CI005404.CI	其他发电指数	22.11	25.97	30.87	22.08	-14.86%	-28.38%	0.14%
CI005405.CI	电网指数	65.00	41.18	87.65	24.55	57.86%	-25.84%	164.79%
CI005226.CI	燃气指数	20.19	21.19	26.06	16.22	-4.74%	-22.55%	24.46%
CI005227.CI	供热或其他指数	36.72	34.51	39.68	25.82	6.41%	-7.46%	42.21%
CI005406.CI	环保及水务指数	27.68	29.72	35.12	24.69	-6.86%	-21.18%	12.15%

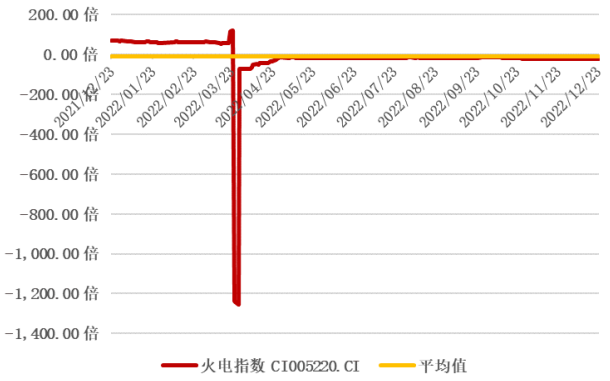
数据来源：iFinD、东莞证券研究所

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 23 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 23 日）



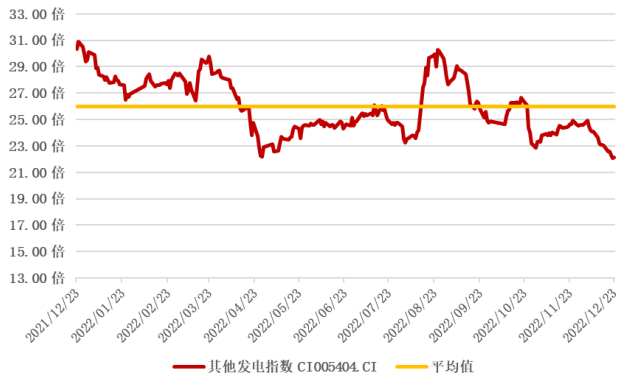
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 4：水电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 23 日）



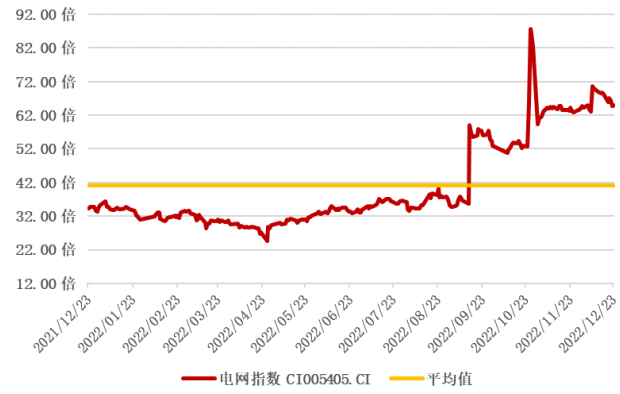
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 5：其他发电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 23 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 23 日）



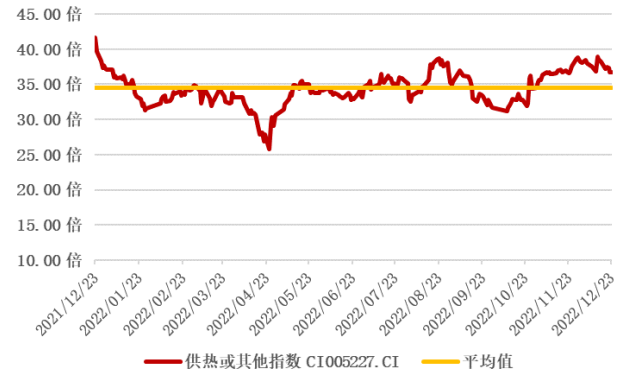
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 7：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 23 日）



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 23 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 9：环保及水务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 23 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

三、公司公告

1. 12 月 22 日，新动力公告，公司拟通过在北京产权交易所以公开挂牌的方式引进战略投资者对公司全资子公司徐州燃烧控制研究院有限公司进行增资扩股，增资规模及释放股权比例不超过 20%，最终增资价格及释放股权比例以挂牌认购成交结果为准，挂牌结果存在不确定性。

2. 12 月 22 日，中创环保公告，公司董事会审议通过《关于公司全资子公司放弃股权优先购买权的议案》。

3. 12 月 23 日，侨银股份公告，近日公司预中标 2022-2025 年度徽州区城区道路清扫保洁服务采购项目，中标（成交）金额为 4636.37 万元。

4. 12 月 23 日，湖南发展公告，公司董事会审议通过了《关于吸收合并湖南发展株航新能源开发有限公司的议案》、《关于清算注销部分全资子公司的议案》。

5. 12 月 24 日，协鑫能科公告，公司全资子公司协鑫能科锂电新能源有限公司与 Zim-Thai Tantalum (Private) Limited 公司于 2022 年 12 月 23 日签署了《锂矿资源开发合作协议》。

6. 12 月 24 日，津膜科技公告，公司董事会审议通过《关于公开挂牌转让控股子公司股权并同步收回对控股子公司债权的议案》、《关于延长控股股东借款申请有效期暨关联交易的议案》、《关于与湖南省邵东市建立合作意向的议案》等。

7. 12 月 24 日，雪迪龙公告，公司董事会审议通过《关于 2021 年员工持股计划锁定期届满暨解锁条件成就的议案》、《关于提名第五届董事会独立董事候选人的议案》、《关于召开 2023 年第一次临时股东大会的议案》等。

8. 12 月 24 日，中国广核公告，公司董事会审议通过《关于召开公司 2023 年第一次临时股东大会的议案》、《关于同意冯坚先生为中国广核电力股份有限公司第三届董事会非执行董事候选人的议案》。

9. 12 月 24 日，新天绿能公告，公司董事会审议通过《关于审议公司 2022 年三季度生产经营活动分析的议案》、《关于修订<内部控制自评价管理规定><内幕信息知情人登记备案管理规定>的议案》。

10. 12 月 24 日，深水海纳公告，公司董事会审议通过《关于提请召开 2023 年第一次临时股东大会的议案》、《关于拟续聘会计师事务所的议案》。

四、产业新闻

1. 12 月 20 日，甘肃省生态环境厅发布关于公开征求《甘肃省新污染物治理工作方案（征求意见稿）》意见的通知。工作目标是 2023 年年底前，完成首轮化学物质基本信息调查和首批优先评估化学物质详细信息调查，开展一批化学物质的环境风险筛查。2024 年年底前，发布《甘肃省重点管控新污染物清单》（第一批）。到 2025 年，初步建立甘肃省新污染物环境调查监测体系，形成一批新污染物治理试点示范。初步掌握甘肃省有毒有害化学物质的生产、使用以及环境赋存情况。新污染物治理长效机制逐步形成，新污染物治理能力明显增强。

2. 12 月 20 日，神木市发布关于公开征求《神木市“十四五”时期“无废城市”建设实施方案（征求意见稿）》意见的公告。目标是到 2025 年底，在固体废物重点领域和关键环节取得明显进展，大宗工业固体废物贮存处置总量趋零增长，固体废物贮存场和填埋场的环境污染风险得到全面控制，“无废城市”建设与污染治理协同效果逐步显现，建成国内一流的大宗固体废弃物综合利用基地和产业生态示范区，固体废物的减量化资源化和无害化水平得到明显提高，全市大宗固体废物综合利用率达到 75%以上。

3. 12 月 21 日，国家发改委、国家能源局发布关于做好 2023 年电力中长期合同签订履约工作的通知。通知要求，确保市场主体高比例签约。强化分时段签约。优化跨省区中长期交易机制。完善市场价格形成机制。建立健全中长期合同灵活调整机制。强化中长期合同履约和监管。强化保障措施。

4. 12 月 21 日，福建发改委、福建能监办印发《福建省 2022 年度可再生能源电力消纳保障实施方案》。福建省 2022 年可再生能源电力总量消纳责任权重最低为 19.5%、

激励性消纳责任权重为 21.5%，非水电可再生能源消纳责任权重最低为 8.8%、激励性消纳责任权重为 9.7%。

5. 12 月 21 日，深圳市人民政府办公厅发布关于印发《深圳市促进绿色低碳产业高质量发展的若干措施》的通知。《若干措施》重点支持可再生能源、核能、氢能、安全储能、智慧能源、能源互联网等清洁能源领域，高效电机与变频器、半导体照明、节能服务、先进环保、资源循环等节能环保领域，新能源汽车整车制造、燃料电池、动力电池与驱动控制、充电设施、自动驾驶、智慧出行等新能源汽车领域，生态农业、生态保护与修复等生态环境领域，建筑节能、绿色建筑、绿色交通、环境基础设施等基础设施绿色升级领域，低碳咨询、绿色低碳项目运营、产品认证与推广等绿色低碳服务领域。

6. 12 月 22 日，全国碳排放权交易市场（简称“全国碳市场”）累计成交额突破 100 亿元大关。全国碳市场正式上线以来，共运行 350 个交易日，碳排放配额累计成交量 2.23 亿吨，累计成交额 101.21 亿元。

7. 12 月 22 日，广州工信局提到，2022 年广州工信局与广州供电局在共同推进能源电力保障、用电营商环境改革、保供电、电力行政执法等各项工作上取得了扎实的成效，全年累计完成各类保供电任务 91 项。

8. 12 月 22 日，湖南省工信厅发布《湖南省工业领域碳达峰实施方案》。《实施方案》要求，“十四五”期间，产业结构调整取得积极进展，能源资源利用效率显著提升，建成一批绿色工厂、绿色工业园区、绿色供应链管理企业，研发、示范、推广一批减排效果显著的技术工艺装备产品，筑牢工业领域碳达峰基础。到 2025 年，规模以上工业单位增加值能耗较 2020 年下降 14.0%，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。

9. 12 月 23 日，山东省人民政府表示，省委、省政府近日印发《贯彻落实〈中共中央、国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见〉的若干措施》。《若干措施》的主要目标为，到 2025 年，绿色低碳循环发展的经济体系初步形成，重点行业能源利用效率大幅提升。单位地区生产总值能耗比 2020 年下降 14.5%；单位地区生产总值二氧化碳排放比 2020 年下降 20.5%；非化石能源消费占比提升至 13%左右，新能源和可再生能源装机容量达到 9000 万千瓦以上；森林覆盖率和森林蓄积量完成国家下达目标任务，为实现碳达峰碳中和奠定坚实基础。

五、行业周观点

近日国家发改委、国家能源局发布关于做好 2023 年电力中长期合同签订履约工作的通知。通知要求，充分考虑燃料生产成本和发电企业承受能力，鼓励购售双方在中长期合同中设立交易电价与煤炭、天然气价格挂钩联动条款，引导形成交易电价随煤炭、天然气市场价格变化合理浮动机制，更好保障能源稳定供应。我们认为，随着我国推进电力中长期合同签订履约工作，未来市场交易电价将更加充分反映发电企业成本变化，燃煤发电企业的成本压力有望通过向下游传导的方式得到缓解。建议关注燃煤发电行业重点

企业**华能国际（600011）、华电国际（600027）、大唐发电（601991）**。另外，通知要求，绿色电力交易价格根据绿电供需形成，应在对标当地燃煤市场化均价基础上，进一步体现绿色电力的环境价值，在成交价格中分别明确绿色电力的电能量价格和绿色环境价值。我们认为，在能源结构转型的大背景下，绿色电力的环境价值愈发受到重视，未来将体现在绿色电力的成交价格中，因此绿色发电企业有望受益。建议关注风电行业重点企业**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
600011	华能国际	1、公司是燃煤发电行业龙头企业。截至 2022 年 6 月 30 日，公司燃煤发电机组装机容量达到 92467.98 兆瓦，排在全国首位。公司可控发电装机容量为 122199 兆瓦，燃煤发电机组装机容量占比为 75.67%，燃煤机组占比较高。同时，公司燃煤机组中，超过 54%是 60 万千瓦以上的大型机组，包括 16 台已投产的百万千瓦等级的超超临界机组和国内首次采用的超超临界二次再热燃煤发电机组，装备较为先进。 2、公司通过科技创新持续提升技术实力。公司创新举措包括，全国产 DCS 在公司系统 7 家电厂 12 台机组推广应用；50 台风机完成国产化 PLC 改造应用；开展智能化本质安全管控项目；污泥垃圾耦合发电技术、汽轮机低压缸零出力技术完成规模化应用。同时，公司海上风电、高温材料、燃机自主运维、深度调峰全过程节能等重点科技项目持续推进。通过不断创新，上半年公司获得发明专利授权 63 件，实用新型专利授权 1472 件，国际专利授权 5 件，技术实力持续提升。 3、公司在原材料采购方面具备优势。一方面，公司火电厂多位于沿海沿江地区，原材料运输较为便利，因而公司可通过多种渠道采购煤炭；另一方面，公司拥有港口及码头资源，可以进行原材料集约化管理，促进原材料周转，减少滞期费用。
600027	华电国际	1、公司燃煤发电机组装机容量较高。截至 2022 年 8 月 26 日，公司已投入运行的控股发电厂共计 42 家，控股装机容量为 53413 兆瓦。其中，燃煤发电控股装机容量共计 42360 兆瓦，占比为 79.31%；燃气发电控股装机容量共计 8589 兆瓦，占比为 16.08%；水电等可再生能源发电控股装机容量共计 2459 兆瓦，占比为 4.60%，公司燃煤发电机组装机容量较高。 2、公司火电机组性能优良，供电煤耗水平有所改善。截至 2022 年 8 月 26 日，公司的火力发电机组中，90%以上是 300 兆瓦及以上的大容量、高效率、环境友好型机组，其中 600 兆瓦及以上的装机比例约占 60%，远高于全国平均水平。所有 300 兆瓦及以下的机组都经过了供热改造，供热能力明显提升。另外，公司 95 台燃煤机组已全部达到超低排放要求。2022 年上半年，公司供电煤耗为 283.32 克/千瓦时，同比降低 0.40 克/千瓦时，供电煤耗水平有所改善。 3、公司持续推进业务布局优化和结构调整。从 2021 年初至 2022 年 3 月 26 日，公司共新增发电装机 3885.9 兆瓦，其中新增自建发电机组全部为清洁能源项目。同时，公司积极推进综合能源服务项目，加强抽水蓄能、储能、氢能、地热能等产业开发拓展，持续推进业务布局优化和结构调整。
601991	大唐发电	1、公司整体电源布局较优。截至 2022 年 6 月 30 日，公司总装机容量达到 68994.23 兆瓦，其中，火电煤机 47954 兆瓦，约占 69.50%；火电燃机 4622.4 兆瓦，约占 6.70%；水电约 9204.73 兆瓦，约占 13.34%；风电 5158.1 兆瓦，约占 7.48%；光伏发电 2055 兆瓦，约占 2.98%。公司及子公司发电业务主要分布于全国 19 个省、市、自治区。其中，公司火电项目布局紧贴用电端，京津冀、东南沿海区域是公司火电装机最为集中的区域；水电项目大多位于水电资源丰富的西南地区；风电、光伏项目主要布局于全国风光资源富集区域，公司整体电源布局较优。 2、公司融资渠道较为丰富。2022 年上半年，公司结合资金需求及货币市场利率走势，共计发行 60.5 亿元超短期融资债券、72.9 亿元中期票据。截至 2022 年 6 月 30 日，公司综合融资成本为 3.71%，同比降低 0.43 个百分点。公司综合运用多种融资方式，促进整体资金链顺畅，助力降低融资成本。 3、公司持续强化环保工作。公司严格按照国家环保部门要求，持续强化环保工作，公司在役燃煤火电机组累

		计完成超低排放环保改造 107 台，均已按照超低排放环保改造限值达标排放。公司所属企业 8 台机组在发电机组可靠性对标中荣获优胜机组称号；25 台次机组在电力行业火电机组能效水平对标中获奖，其中，4 台机组荣获 5A 级优胜机组，7 台机组荣获 4A 级优胜机组，14 台机组荣获 3A 级优胜机组。
600905	三峡能源	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。 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。 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、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%。 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。
600821	金开新能	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。 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。

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。另外，煤炭为燃煤发电行业重要的原材料，煤炭保供稳价政策可能对燃煤发电行业上市公司的业绩造成重大影响。

（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。另外，动力煤采购成本在燃煤发电企业的成本中占比较大，动力煤价格大幅波动将影响燃煤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