行业周报

行业研究

证券研究报告

标配（维持）

环保及公用事业行业周报（2023/1/2-2023/1/8）

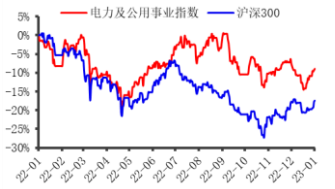
国家能源局综合司发布《新型电力系统发展蓝皮书（征求意见稿）》

2023 年 1 月 8 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



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- **行情回顾：**截至2023年1月6日，电力及公用事业指数当周上涨2.13%，跑输沪深300指数0.69个百分点，在中信30个行业中排名第21名。分板块方面，当周电力及公用事业指数的子板块涨多跌少，其中有6个子板块上涨，其他发电板块上涨5.45%，燃气板块上涨2.63%，环保及水务板块上涨2.55%，火电板块上涨2.26%，电网板块上涨1.86%，供热或其他板块上涨1.60%；1个子板块下跌，水电板块小幅下跌0.20%。

- 个股方面，截至2023年1月6日，电力及公用事业指数包含212家上市公司，当周上涨的公司有180家，其中能辉科技、同兴环保、百川畅银三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达37.55%、30.16%和23.00%。跌幅方面，当周下跌的公司有25家，其中国中水务、惠城环保、深圳能源三家公司跌幅较大，跌幅分别达16.38%、6.72%和4.40%。

- **估值方面：**截至2023年1月6日，电力及公用事业板块PE(TTM)为50.75倍，低于近一年估值中枢；子板块方面，火电板块PE(TTM)为-22.82倍，水电板块PE(TTM)为18.21倍，其他发电板块PE(TTM)为24.12倍，电网板块PE(TTM)为69.84倍，燃气板块PE(TTM)为20.99倍，供热或其他板块PE(TTM)为37.45倍，环保及水务板块PE(TTM)为28.83倍。

- **行业周观点：**近日，国家能源局综合司发布关于公开征求《新型电力系统发展蓝皮书（征求意见稿）》意见的通知，提出当前至2030年期间，推动各产业用能形式向低碳化发展，非化石能源消费比重达到25%。新能源开发实现集中式与分布式并举，引导产业由东部向中西部转移。新型电力系统发展以支撑实现碳达峰为主要目标，加速推进清洁低碳化转型。其中，新能源坚持集中式开发与分布式开发并举，通过配置储能、提升功率预测水平、智慧化调度等手段有效提升可靠替代能力，推动新能源成为发电量增量主体，装机占比超过40%，发电量占比超过20%。2021年新能源发电量占总发电量的比重仅为12%，随着我国推进新型电力系统建设，新能源将逐步成为发电量增量主体，新能源发电行业迎来发展机遇，建议关注有望受益于新型电力系统建设的太阳能发电行业重点企业**金开新能（600821）**，风力发电行业重点企业**三峡能源（600905）**、**节能风电（601016）**，风电设备行业重点企业**新强联（300850）**、**恒润股份（603985）**。

- **风险提示：**政策推进不及预期；经济发展不及预期；产品价格波动风险；原材料价格波动风险等。

本报告的风险等级为中高风险。
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。
请务必阅读末页声明。

目录

1. 行情回顾 3
2. 行业估值情况 5
3. 行业数据跟踪 7
4. 重要公司公告 8
5. 重点行业资讯 9
6. 行业周观点 10
7. 风险提示 12

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 2023 年 1 月 6 日） 3
图 2：电力及公用事业指数近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日） 6
图 3：火电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日） 6
图 4：水电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日） 6
图 5：其他发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日） 6
图 6：电网板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日） 7
图 7：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日） 7
图 8：供热或其他板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日） 7
图 9：环保及水务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日） 7
图 10：秦皇岛港 Q5500 动力煤价格（元/吨）（截至 2023 年 1 月 6 日） 7
图 11：秦皇岛港煤炭库存（万吨）（截至 2023 年 1 月 6 日） 7
图 12：三峡水电站的水库水位（米）（截至 2023 年 1 月 8 日） 8
图 13：螺纹钢价格（元/吨）（截至 2023 年 1 月 6 日） 8

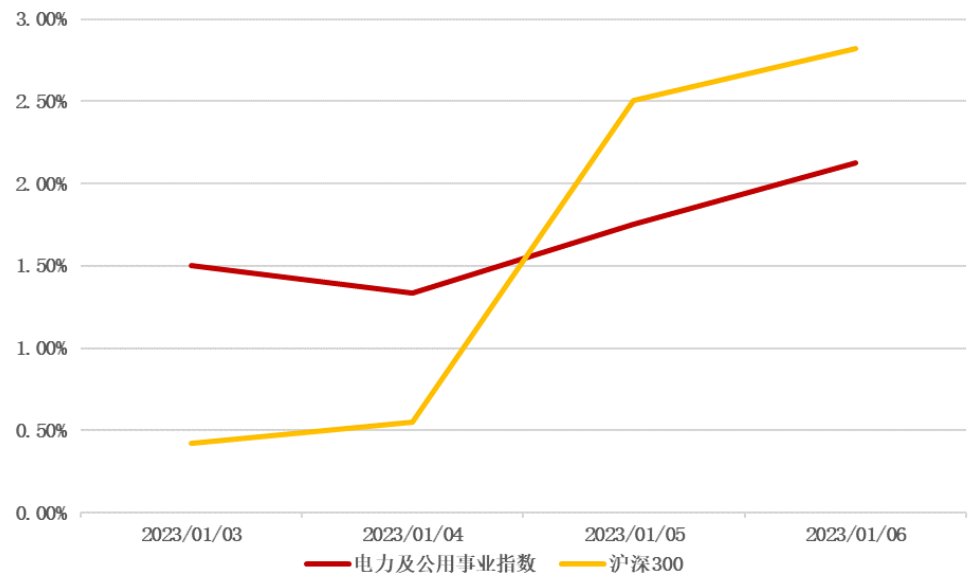
表格目录

表 1：中信 30 个行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 日） 3
表 2：电力及公用事业指数子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 日） 4
表 3：电力及公用事业指数中涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 日） 5
表 4：电力及公用事业指数中跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 日） 5
表 5：电力及公用事业指数及子板块估值情况（截至 2023 年 1 月 6 日） 6
表 6：建议关注标的 10

1. 行情回顾

截至 2023 年 1 月 6 日，电力及公用事业指数当周上涨 2.13%，跑输沪深 300 指数 0.69 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 21 名；电力及公用事业指数当月上涨 2.13%，跑输沪深 300 指数 0.69 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 21 名；电力及公用事业指数年初至今上涨 2.13%，跑输沪深 300 指数 0.69 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 21 名。

图 1：中信电力及公用事业指数年初至今走势（截至 2023 年 1 月 6 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 2023 年 1 月 6 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	2.13	2.13	2.13
2	CI005002.CI	煤炭指数	0.10	0.10	0.10
3	CI005003.CI	有色金属指数	3.36	3.36	3.36
4	CI005004.CI	电力及公用事业指数	2.13	2.13	2.13
5	CI005005.CI	钢铁指数	2.32	2.32	2.32
6	CI005006.CI	基础化工指数	3.76	3.76	3.76
7	CI005007.CI	建筑指数	2.40	2.40	2.40
8	CI005008.CI	建材指数	4.87	4.87	4.87
9	CI005009.CI	轻工制造指数	3.56	3.56	3.56
10	CI005010.CI	机械指数	3.86	3.86	3.86
11	CI005011.CI	电力设备及新能源指数	4.71	4.71	4.71
12	CI005012.CI	国防军工指数	2.17	2.17	2.17
13	CI005013.CI	汽车指数	4.22	4.22	4.22
14	CI005014.CI	商贸零售指数	-2.24	-2.24	-2.24
15	CI005015.CI	消费者服务指数	0.72	0.72	0.72
16	CI005016.CI	家电指数	4.53	4.53	4.53
17	CI005017.CI	纺织服装指数	0.45	0.45	0.45

18	CI005018.CI	医药指数	2.46	2.46	2.46
19	CI005019.CI	食品饮料指数	2.72	2.72	2.72
20	CI005020.CI	农林牧渔指数	-1.42	-1.42	-1.42
21	CI005021.CI	银行指数	2.05	2.05	2.05
22	CI005022.CI	非银行金融指数	2.57	2.57	2.57
23	CI005023.CI	房地产指数	3.37	3.37	3.37
24	CI005024.CI	交通运输指数	-0.15	-0.15	-0.15
25	CI005025.CI	电子指数	2.07	2.07	2.07
26	CI005026.CI	通信指数	5.13	5.13	5.13
27	CI005027.CI	计算机指数	5.86	5.86	5.86
28	CI005028.CI	传媒指数	2.25	2.25	2.25
29	CI005029.CI	综合指数	2.49	2.49	2.49
30	CI005030.CI	综合金融指数	0.73	0.73	0.73

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

截至 2023 年 1 月 6 日，当周电力及公用事业指数的子板块涨多跌少，其中有 6 个子板块上涨，其他发电板块上涨 5.45%，燃气板块上涨 2.63%，环保及水务板块上涨 2.55%，火电板块上涨 2.26%，电网板块上涨 1.86%，供热或其他板块上涨 1.60%；1 个子板块下跌，水电板块小幅下跌 0.20%。

从当月表现来看，电力及公用事业指数的子板块涨多跌少，其中有 6 个子板块上涨，其他发电板块上涨 5.45%，燃气板块上涨 2.63%，环保及水务板块上涨 2.55%，火电板块上涨 2.26%，电网板块上涨 1.86%，供热或其他板块上涨 1.60%；1 个子板块下跌，水电板块小幅下跌 0.20%。

年初至今表现来看，电力及公用事业指数的子板块涨多跌少，其中有 6 个子板块上涨，其他发电板块上涨 5.45%，燃气板块上涨 2.63%，环保及水务板块上涨 2.55%，火电板块上涨 2.26%，电网板块上涨 1.86%，供热或其他板块上涨 1.60%；1 个子板块下跌，水电板块小幅下跌 0.20%。

表 2：电力及公用事业指数子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 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	2.26	2.26	2.26
2	CI005221.CI	水电指数	-0.20	-0.20	-0.20
3	CI005404.CI	其他发电指数	5.45	5.45	5.45
4	CI005405.CI	电网指数	1.86	1.86	1.86
5	CI005227.CI	供热或其他指数	1.60	1.60	1.60
6	CI005226.CI	燃气指数	2.63	2.63	2.63
7	CI005406.CI	环保及水务指数	2.55	2.55	2.55

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

截至 2023 年 1 月 6 日，电力及公用事业指数包含 212 家上市公司，当周上涨的公司有 180 家，其中能辉科技、同兴环保、百川畅银三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达 37.55%、30.16%和 23.00%。在当月表现上看，能辉科技、同兴环保、百川畅银三家公司的涨幅靠

前，涨幅分别达 37.55%、30.16%和 23.00%。年初至今表现上看，能辉科技、同兴环保、百川畅银三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达 37.55%、30.16%和 23.00%。

表 3：电力及公用事业指数中涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 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
301046.SZ	能辉科技	37.55	301046.SZ	能辉科技	37.55	301046.SZ	能辉科技	37.55
003027.SZ	同兴环保	30.16	003027.SZ	同兴环保	30.16	003027.SZ	同兴环保	30.16
300614.SZ	百川畅银	23.00	300614.SZ	百川畅银	23.00	300614.SZ	百川畅银	23.00
000040.SZ	东旭蓝天	20.71	000040.SZ	东旭蓝天	20.71	000040.SZ	东旭蓝天	20.71
688156.SH	路德环境	14.89	688156.SH	路德环境	14.89	688156.SH	路德环境	14.89
603200.SH	上海洗霸	13.94	603200.SH	上海洗霸	13.94	603200.SH	上海洗霸	13.94
301068.SZ	大地海洋	12.99	301068.SZ	大地海洋	12.99	301068.SZ	大地海洋	12.99
002911.SZ	佛燃能源	12.68	002911.SZ	佛燃能源	12.68	002911.SZ	佛燃能源	12.68
603603.SH	*ST 博天	11.37	603603.SH	*ST 博天	11.37	603603.SH	*ST 博天	11.37
688087.SH	英科再生	11.25	688087.SH	英科再生	11.25	688087.SH	英科再生	11.25

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

跌幅方面，当周下跌的公司有 25 家，其中国中水务、惠城环保、深圳能源三家公司跌幅较大，跌幅分别达 16.38%、6.72%和 4.40%。在当月表现上看，国中水务、惠城环保、深圳能源三家公司跌幅较大，跌幅分别达 16.38%、6.72%和 4.40%。年初至今表现上看，国中水务、惠城环保、深圳能源三家公司跌幅较大，跌幅分别达 16.38%、6.72%和 4.40%。

表 4：电力及公用事业指数中跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 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
600187.SH	国中水务	-16.38	600187.SH	国中水务	-16.38	600187.SH	国中水务	-16.38
300779.SZ	惠城环保	-6.72	300779.SZ	惠城环保	-6.72	300779.SZ	惠城环保	-6.72
000027.SZ	深圳能源	-4.40	000027.SZ	深圳能源	-4.40	000027.SZ	深圳能源	-4.40
002700.SZ	ST 浩源	-3.82	002700.SZ	ST 浩源	-3.82	002700.SZ	ST 浩源	-3.82
000958.SZ	电投产融	-3.59	000958.SZ	电投产融	-3.59	000958.SZ	电投产融	-3.59
300056.SZ	中创环保	-3.00	300056.SZ	中创环保	-3.00	300056.SZ	中创环保	-3.00
600396.SH	金山股份	-2.42	600396.SH	金山股份	-2.42	600396.SH	金山股份	-2.42
000692.SZ	惠天热电	-2.06	000692.SZ	惠天热电	-2.06	000692.SZ	惠天热电	-2.06
300422.SZ	博世科	-1.89	300422.SZ	博世科	-1.89	300422.SZ	博世科	-1.89
000826.SZ	启迪环境	-1.70	000826.SZ	启迪环境	-1.70	000826.SZ	启迪环境	-1.70

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

2.行业估值情况

截至 2023 年 1 月 6 日，电力及公用事业板块 PE(TTM)为 50.75 倍，低于近一年估值中枢；子板块方面，火电板块 PE(TTM)为-22.82 倍，水电板块 PE(TTM)为 18.21 倍，其他发电板块 PE(TTM)为 24.12 倍，电网板块 PE(TTM)为 69.84 倍，燃气板块 PE(TTM)为 20.99

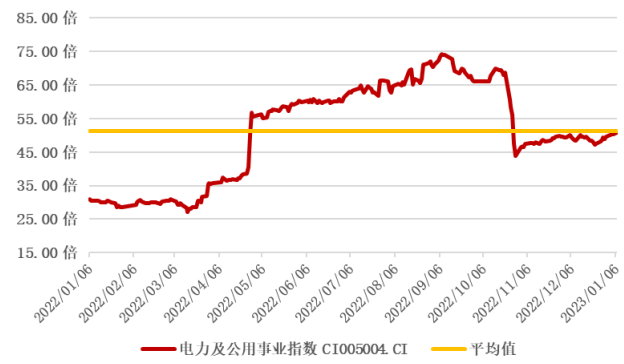
倍，供热或其他板块 PE(TTM)为 37.45 倍，环保及水务板块 PE(TTM)为 28.83 倍。

表 5：电力及公用事业指数及子板块估值情况（截至 2023 年 1 月 6 日）

板块代码	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	50.75	51.25	74.23	27.03	-0.98%	-31.64%	87.78%
CI005220.CI	火电指数	-22.82	-13.17	120.89	-1254.30	73.27%	-118.88%	-98.18%
CI005221.CI	水电指数	18.21	19.90	22.66	16.56	-8.49%	-19.61%	9.97%
CI005404.CI	其他发电指数	24.12	25.72	30.28	22.08	-6.23%	-20.36%	9.23%
CI005405.CI	电网指数	69.84	42.42	87.65	24.55	64.65%	-20.32%	184.50%
CI005226.CI	燃气指数	20.99	21.13	26.06	16.22	-0.67%	-19.48%	29.40%
CI005227.CI	供热或其他指数	37.45	34.48	38.92	25.82	8.63%	-3.77%	45.06%
CI005406.CI	环保及水务指数	28.83	29.49	34.53	24.69	-2.25%	-16.51%	16.79%

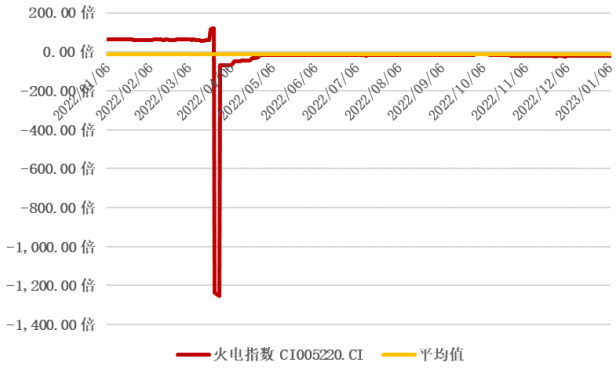
数据来源：iFinD、东莞证券研究所

图 2：电力及公用事业指数近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 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 2023 年 1 月 6 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 2023 年 1 月 6 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 2023 年 1 月 6 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 2023 年 1 月 6 日）



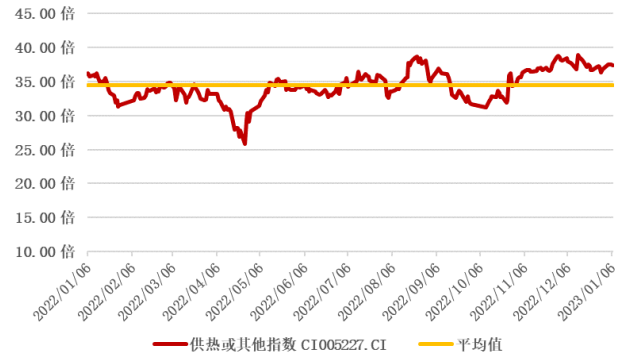
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 7：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日）



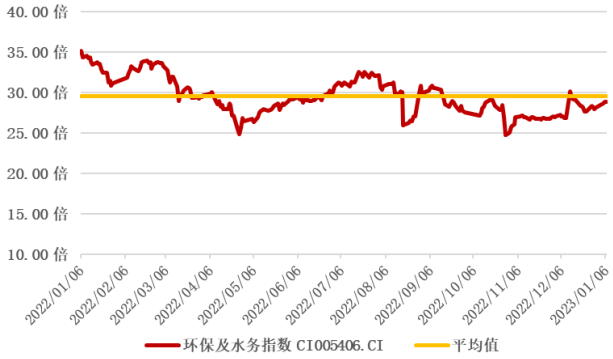
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：供热或其他板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 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 2023 年 1 月 6 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

3. 行业数据跟踪

截至 2023 年 1 月 6 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤价格为 1185 元/吨，同比增长 47.02%；秦皇岛港煤炭库存 565 万吨，同比增长 25.84%。

图 10：秦皇岛港 Q5500 动力煤价格（元/吨）（截至 2023 年 1 月 6 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 11：秦皇岛港煤炭库存（万吨）（截至 2023 年 1 月 6 日）

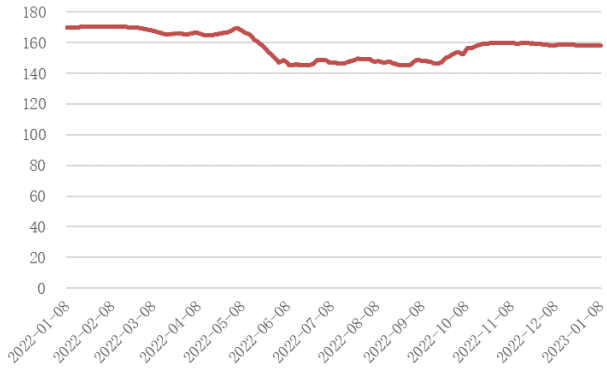


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

截至 2023 年 1 月 8 日，三峡水电站的水库水位为 158.21 米，同比下降 6.90%。截

至 2023 年 1 月 6 日，螺纹钢价格为 4270 元/吨，同比下降 13.74%。

图 12：三峡水电站的水库水位（米）（截至 2023 年 1 月 8 日）



数据来源：Datayes，东莞证券研究所

图 13：螺纹钢价格（元/吨）（截至 2023 年 1 月 6 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

4. 重要公司公告

1. 1 月 6 日，新天绿能公告，公司董事会审议通过了《关于发行 GDR 并在瑞士证券交易所上市的议案》、《关于发行 GDR 并在瑞士证券交易所上市方案的议案》等。

2. 1 月 6 日，洪城环境公告，公司董事会审议通过《关于选举洪城环境第八届董事会董事长的议案》、《关于选举洪城环境第八届董事会各专门委员会委员的议案》等。

3. 1 月 7 日，清新环境公告，近日公司全资子公司四川发展国润水务投资有限公司作为联合体牵头单位，与联合体成员单位上海市政工程设计研究总院（集团）有限公司、中国水利水电第十一工程局有限公司，参与了西昌市供排水集团有限责任公司的西昌市两河口再生水处理厂工程项目的投标，根据全国公共资源交易平台（四川省·凉山州）凉山州公共资源交易服务中心（http://ggzyjy.lsz.gov.cn）2023 年 1 月 6 日发布的西昌市两河口再生水处理厂工程评标结果公示，国润水务为中标候选人排序第一名。

4. 1月7日,通源环境公告,安徽合肥公共资源交易中心(http://ggzy.hefei.gov.cn/)于 2023 年 1 月 6 日发布了《巢湖市万山填埋场存量垃圾处置项目 EPC 总承包中标结果公告》，确认公司作为牵头人与中节能大地（杭州）环境修复有限公司、上海市政工程设计研究总院（集团）有限公司组成的联合体中标巢湖市万山填埋场存量垃圾处置项目 EPC 总承包。中标项目金额为 301,573,516.10 元。

5. 1 月 7 日，中国天楹公告，公司于近日收到采购人盐城市亭湖区环境卫生管理处发出的《中标通知书》，确定公司成为江苏省盐城市亭湖区居民小区生活垃圾分类设施建设和服务项目的中标单位。

6. 1 月 7 日，协鑫能科公告，公司于 2023 年 1 月 6 日首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份数量为 2,726,800 股，占公司目前总股本的 0.17%，最高成交价格为 13.00 元/股，最低成交价格为 12.62 元/股，成交

总金额为 34,986,494 元（不含交易费用）。

7. 1 月 7 日，联美控股公告，公司董事会审议通过《关于向拉萨联恒科技发展有限公司采购煤炭的议案》。

8. 1 月 7 日，天富能源公告，公司董事会审议通过《关于预计公司 2023 年度日常关联交易的议案》。

9. 1 月 7 日，重庆燃气公告，公司董事会审议通过了《关于调整公司 2020 年限制性股票激励计划同行业样本企业的议案》、《关于公司 2020 年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售条件成就的议案》。

5. 重点行业资讯

1. 1 月 2 日，山东省生态环境厅等发布关于印发《山东省碳普惠体系建设工作方案》的通知，主要目标为到 2023 年底，形成碳普惠体系顶层设计，构建相关制度标准和方法学体系，搭建碳普惠平台，探索建立个人碳账户和多层次碳普惠核证减排量消纳渠道；2024-2025 年，逐步完善碳普惠体系，扩大碳普惠覆盖范围和项目类型，基本形成规则清晰、场景多样、发展可持续的碳普惠生态圈。

2. 1 月 3 日，贵州省能源局等发布关于印发《贵州省能源领域碳达峰实施方案》的通知，主要目标为到 2025 年，能源安全保障能力持续增强，能源绿色低碳发展成效显著。非化石能源消费比重达到 20%左右、力争达到 21.6%，新型电力系统建设稳步推进，新能源占比逐步提高，电能占终端用能比重达到 30%左右，能源生产环节持续降碳提效，能源利用效率大幅提升，为实现碳达峰、碳中和奠定坚实基础。

3. 1 月 4 日，郑州市作政府工作报告。2023 年，郑州将持续推动绿色低碳发展，增强能源外引和输运能力，力争光伏发电新增并网装机规模 58 万千瓦，开工建设荥阳环翠峪、登封大熊山抽水蓄能项目，加快 4 座 500 千伏变电站建设，开工登电“西热东引”长输供热管线项目。拓展山西煤层气等外气入豫通道，加快伊川-薛店天然气管线建设，做好 30 万吨/年以下煤矿分类处置。深入打好污染防治攻坚战。

4. 1 月 4 日，国家能源局新疆监管办公室发布《新疆电力中长期交易实施细则》。《实施细则》指出，鼓励分散式、分布式新能源项目、特许权新能源项目、示范类新能源平价上网项目参与中长期交易。

5. 1 月 5 日，根据新华社报道，从国网江苏省电力有限公司获悉，国内首个全息数字电网在江苏建成，通过融合北斗通信、云计算、人工智能等前沿技术，全面提升电网智慧运检水平，推动中国电力系统加速转型升级。

6. 1 月 5 日，安徽省节能减排与应对气候变化工作领导小组办公室发布关于印发《安徽省“十四五”应对气候变化规划》的通知，主要目标为到 2025 年，全省应对气候变化工作取得新进展，为 2030 年顺利实现碳达峰奠定坚实基础。以强度为主、总量为辅的温室气体排放控制目标体系基本形成，二氧化碳排放强度持续下降，温室气体排放总量得到有效控制；气候变化影响的观测、评估及风险管控得到加强，适应

气候变化能力有效提升；绿色低碳技术研发和推广应用取得新进展，气候治理能力有效增强；初步形成与经济社会发展相协调、与生态文明建设相适应、与生态环境保护相融合的应对气候变化工作新局面。

7. 1 月 6 日，国家能源局综合司发布关于公开征求《新型电力系统发展蓝皮书（征求意见稿）》意见的通知，提出当前至 2030 年期间，推动各产业用能形式向低碳化发展，非化石能源消费比重达到 25%。新能源开发实现集中式与分布式并举，引导产业由东部向中西部转移。新型电力系统发展以支撑实现碳达峰为主要目标，加速推进清洁低碳化转型。

8. 1 月 6 日，福建省人民政府办公厅发布关于印发《福建省新污染物治理工作方案》的通知，要求到 2025 年，基本掌握重点地区、重点园区、重点行业有毒有害化学物质生产使用状况，以及重点管控新污染物排放状况、环境与健康风险状况，对一批重点管控新污染物开展专项治理。有毒有害化学物质环境风险管理机制逐步建立健全，新污染物治理能力明显增强，新污染物环境与健康风险得到有力管控，提升美丽福建、健康福建建设水平。

6. 行业周观点

近日，国家能源局综合司发布关于公开征求《新型电力系统发展蓝皮书（征求意见稿）》意见的通知，提出当前至 2030 年期间，推动各产业用能形式向低碳化发展，非化石能源消费比重达到 25%。新能源开发实现集中式与分布式并举，引导产业由东部向中西部转移。新型电力系统发展以支撑实现碳达峰为主要目标，加速推进清洁低碳化转型。其中，新能源坚持集中式开发与分布式开发并举，通过配置储能、提升功率预测水平、智慧化调度等手段有效提升可靠替代能力，推动新能源成为发电量增量主体，装机占比超过 40%，发电量占比超过 20%。2021 年新能源发电量占总发电量的比重仅为 12%，随着我国推进新型电力系统建设，新能源将逐步成为发电量增量主体，新能源发电行业迎来发展机遇，建议关注有望受益于新型电力系统建设的太阳能发电行业重点企业**金开新能（600821）**，风力发电行业重点企业**三峡能源（600905）、节能风电（601016）**，风电设备行业重点企业**新强联（300850）、恒润股份（603985）**。

表 6：建议关注标的

证券代码	证券简称	标的看点
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。
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。
300850	新强联	1、公司不断完善产业链布局。公司主要产品包括风电轴承、盾构机轴承及关键零部件、海工装备起重机回转支承等。在主轴轴承、盾构机轴承、特大型回转支承等方向，公司产品具有进口替代性。公司的市场布局涵盖风力发电机组、盾构机、港口机械海工装备、露天采矿设备、工程机械等领域。另外，公司向产业链上游拓展，子公司锻件生产热处理技术处于行业领先地位。公司不断完善产业链布局，有利于扩展市场占有率以及应对上游原材料市场变化。 2、公司技术水平较为领先。2022 年前三季度，公司研发投入总额为 9012.12 万元，同比增长 15.34%。近年来，公司研发投入总额占营业收入比例保持在 4.5%左右，持续的研发投入助力公司提升技术水平。2021 年，公司被评定为河南省质量标杆和创新龙头企业。公司已获得知识产权共计 104 项，其中发明专利 16 项。公司还先后通过 ISO9001、ISO14001、SAS18001、鉴衡、BV、CCS、DNVGL 等国内外权威机构认证。并且，公司已有多项技术成果处于国际或国内领先水平，其中“盾构机系列主轴承研制与应用”、“2 兆瓦永磁直驱式风力发电机主轴轴承的研制”分别获得中国机械工业联合会和中国机械工程学会联合颁发的“中国机械工业科学技术奖”二等奖和三等奖，填补了盾构机主轴承和直驱式风力发电机主轴轴承设计制造的国内空白；大功率风力发电机三排圆柱滚子主轴轴承的研制及产业化项目荣获中国机械工业科学技术科技进步二等奖；2MW~5MW 风力发电机主轴轴承的研制及产业化项目荣获河南省科学进步奖二等奖；3MW 风力发电机双列圆锥滚子主轴轴承的研制及应用，经国家科学技术委员会的科技成果鉴定，达到国际先进水平。 3、公司与多家行业领先企业建立合作关系。回转支承作为大型装备制造行业，产品需要保证在长期重载荷下的可靠稳定。客户对供应商有着严格的认证体系，客户培育需要一个长期的、复杂的过程，从技术合同签订到样机试制、批量生产一般需要数年时间。正是由于行业下游客户对供应商严格的筛选和考核，使得其转换

		供应商的成本非常高昂，一旦进入下游客户的合格供应商名单，则会形成一个长期、稳定的合作关系。公司凭借长期的行业积淀、专业的生产技术、优秀的研发能力、优异的产品质量、良好的售后服务，已与明阳智能、远景能源等多家行业领先企业建立了合作关系，这些优质客户资源有助于公司未来发展。
603985	恒润股份	1、公司是辗制环形锻件和锻制法兰行业重要供应商，在国内同行业中具备较强装备工艺优势及研发优势。公司获得了维斯塔斯、通用电气、西门子歌美飒、阿尔斯通、艾默生、三星重工、韩国重山、金风科技、明阳智能、上海电气等国际国内知名厂商的合格供应商资质或进入其供应商目录。在辗制环形锻件市场，公司已成为海上风电塔筒法兰的重要供应商，在全球同行业同类产品中处于领先地位，公司也是目前全球较少能制造 7.0MW 及以上海上风电塔筒法兰的企业之一，同时公司已量产 9MW 海上风电塔筒法兰。 2、公司在欧盟、日本等国家积累了一些优质的客户资源。公司已与德国 EUROFLANSCH GMBH、日本 BORDERLESS Co.,Ltd.等采购商建立了长期稳定的合作关系。公司已获得欧盟、日本、韩国等国际市场客户的认可，是维斯塔斯、通用电气、西门子歌美飒、阿尔斯通等国际知名风电设备企业的直接或间接供货商，具备一定的品牌知名度。公司先后与泰胜风能、天顺风能、上海电气、金风科技、明阳智能等国内知名上市公司建立了良好的合作关系。 3、公司推动业务战略转型升级。2021 年，公司围绕长期战略目标规划，聚焦主业风电行业，剥离光科光电真空腔体业务，出售参股公司银牛微电子股权，通过完成 2021 年度非公开发行股票推动公司业务战略转型升级，规划新建募集资金投资项目“年产 5 万吨 12MW 海上风电机组用大型精加工锻件扩能项目”、“年产 4000 套大型风电轴承生产线项目”、“年产 10 万吨齿轮深加工项目”。通过转型升级，公司主要产品风电塔筒法兰由 9MW 扩充至 12MW 的生产能力，产品品种将增加风电轴承、风电齿轮箱零部件等高端产品。

资料来源：东莞证券研究所

7. 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。同时，相关政策变化可能影响风电装机的积极性，从而影响风电设备需求，并将对风电设备行业及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）产品价格波动风险：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。另外，风电设备产品的价格受产品型号、原材料价格和市场竞争等因素影响。近年来，由于技术进步和市场竞争等情况，风电机组价格呈下降趋势。该过程中风电产业链上各环节将成本压力向上游传导，风电设备产品价格存在下降风险。如果风电设备产品的价格大幅波动将对风电设备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，风电设备生产所需的主要原材料为钢材等，原材料价格波动将对风电设备行业上市公司的毛利造成一定影响。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
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

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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：

东莞证券股份有限公司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。

东莞证券股份有限公司研究所
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）22115843
网址：www.dgzq.com.cn