

标配（维持）

公用事业行业周报（2023/2/20-2023/2/26）

国家能源局近期召开 2023 年一季度新闻发布会

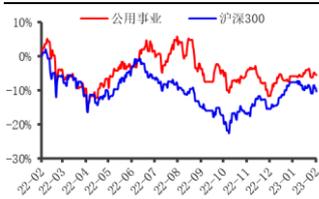
2023 年 2 月 26 日

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



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

- 行情回顾：**截至2023年2月24日，当周申万公用事业指数上涨0.72%，跑赢沪深300指数0.06个百分点，在申万31个行业中排第21名；当月申万公用事业指数上涨0.40%，跑赢沪深300指数2.70个百分点，在申万31个行业中排第20名；年初至今申万公用事业指数上涨2.55%，跑输沪深300指数2.34个百分点，在申万31个行业中排第25名。
- 分板块方面，**当周申万公用事业指数的子板块涨多跌少，仅火力发电板块下跌0.29%；6个子板块上涨，电能综合服务板块上涨1.47%，燃气板块上涨1.42%，水力发电板块上涨1.21%，风力发电板块上涨0.67%，热力服务板块上涨0.53%，光伏发电板块上涨0.20%。
- 个股方面，**申万公用事业指数包含123家上市公司，当周股价上涨的公司有82家，其中惠天热电、山高环能、芯能科技三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达8.48%、6.69%和5.43%。跌幅方面，当周股价下跌的公司有33家，其中ST升达、宝新能源、ST金鸿三家公司的跌幅较大，跌幅分别达6.02%、4.35%、3.98%。
- 行业估值情况：**截至2023年2月24日，申万公用事业板块的市盈率估值为51.85倍，低于近一年估值中枢；子板块方面，火力发电板块的市盈率估值为-15.07倍，光伏发电板块的市盈率估值为45.06倍，电能综合服务板块的市盈率估值为34.80倍，热力服务板块的市盈率估值为33.70倍，风力发电板块的市盈率估值为26.19倍，燃气板块的市盈率估值为22.94倍，水力发电板块的市盈率估值为19.43倍。
- 行业周观点：**近期国家能源局召开2023年一季度新闻发布会，提到2023年国家能源局将围绕构建新型能源体系，大力推动可再生能源重大工程。第一批大型风电光伏基地项目并网投产，第二批、第三批基地项目陆续开工，海上风电基地建设稳妥有序推进。同时，要推动分散式陆上风电和分布式光伏发电项目建设。组织开展抽水蓄能布局优化，推动抽水蓄能又好又快发展。我们认为，一方面，我国推动风光等新能源项目建设将促进风光等新能源发电机组装机容量提升，另一方面，抽水蓄能项目建设将助力风光等间歇性可再生能源平稳接入电网，综合来看，“新能源+储能”将助力构建新型电力系统，促进新能源发电产业发展。建议关注光伏发电行业重点企业**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：申万公用事业指数年初至今涨跌幅（截至 2023 年 2 月 24 日）.....	3
图 2：申万公用事业指数近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 24 日）.....	6
图 3：电能综合服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 24 日）.....	6
图 4：火力发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 24 日）.....	7
图 5：水力发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 24 日）.....	7
图 6：热力服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 24 日）.....	7
图 7：光伏发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 24 日）.....	7
图 8：风力发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 24 日）.....	7
图 9：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 24 日）.....	7
图 10：秦皇岛港 Q5500 动力煤平仓价（元/吨）（截至 2023 年 2 月 24 日）.....	8
图 11：秦皇岛港煤炭库存（万吨）（截至 2023 年 2 月 24 日）.....	8
图 12：三峡水电站的水库水位（米）（截至 2023 年 2 月 26 日）.....	8
图 13：螺纹钢价格（元/吨）（截至 2023 年 2 月 24 日）.....	8

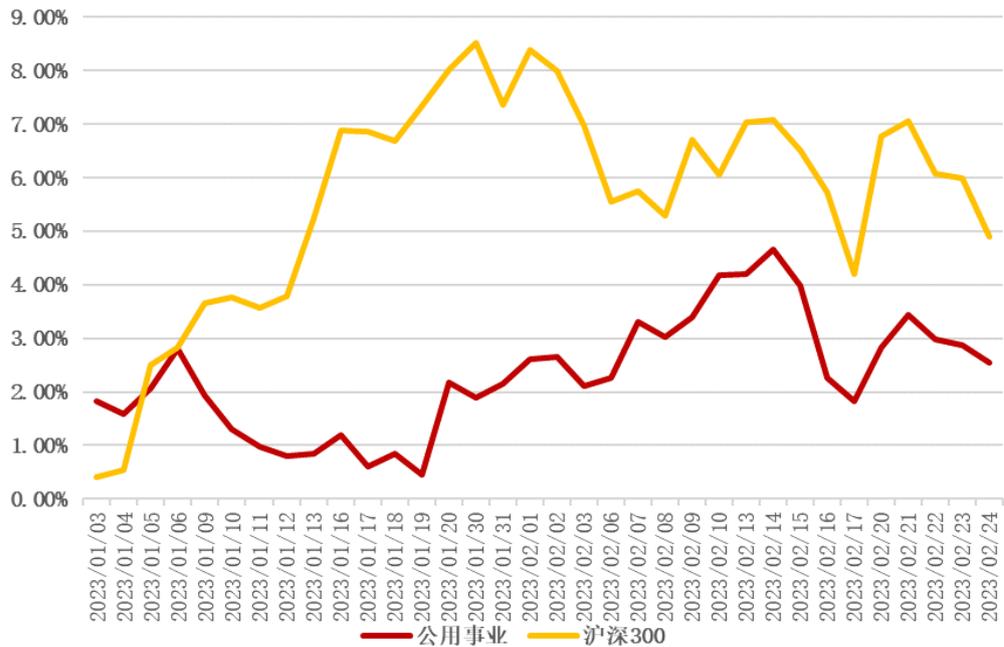
表格目录

表 1：申万 31 个行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 24 日）.....	3
表 2：申万公用事业指数子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 24 日）.....	4
表 3：申万公用事业指数中涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 24 日）.....	5
表 4：申万公用事业指数中跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 24 日）.....	5
表 5：申万公用事业指数及子板块的市盈率估值情况（截至 2023 年 2 月 24 日）.....	6
表 6：建议关注标的.....	10

1. 行情回顾

截至 2023 年 2 月 24 日，当周申万公用事业指数上涨 0.72%，跑赢沪深 300 指数 0.06 个百分点，在申万 31 个行业中排第 21 名；当月申万公用事业指数上涨 0.40%，跑赢沪深 300 指数 2.70 个百分点，在申万 31 个行业中排第 20 名；年初至今申万公用事业指数上涨 2.55%，跑输沪深 300 指数 2.34 个百分点，在申万 31 个行业中排第 25 名。

图 1：申万公用事业指数年初至今涨跌幅（截至 2023 年 2 月 24 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 24 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	801010.SL	农林牧渔	2.66	0.58	3.88
2	801030.SL	基础化工	0.79	1.85	10.00
3	801040.SL	钢铁	4.68	4.97	12.60
4	801050.SL	有色金属	1.63	-2.93	11.31
5	801080.SL	电子	0.35	0.33	9.88
6	801110.SL	家用电器	3.96	1.42	9.83
7	801120.SL	食品饮料	-1.75	-0.08	5.08
8	801130.SL	纺织服饰	1.99	2.82	7.63
9	801140.SL	轻工制造	3.38	6.99	12.35
10	801150.SL	医药生物	-0.91	-0.59	4.85
11	801160.SL	公用事业	0.72	0.40	2.55
12	801170.SL	交通运输	0.41	-0.93	1.02
13	801180.SL	房地产	0.94	-2.61	1.01
14	801200.SL	商贸零售	0.32	-2.53	-3.68
15	801210.SL	社会服务	0.30	1.62	1.31
16	801230.SL	综合	1.88	0.42	0.50

17	801710.SL	建筑材料	2.00	0.84	9.87
18	801720.SL	建筑装饰	2.45	2.21	7.88
19	801730.SL	电力设备	0.61	-6.21	4.88
20	801740.SL	国防军工	3.07	1.58	8.14
21	801750.SL	计算机	1.90	4.81	18.22
22	801760.SL	传媒	-0.97	4.73	10.03
23	801770.SL	通信	2.92	6.10	15.90
24	801780.SL	银行	1.29	-3.68	-0.48
25	801790.SL	非银金融	1.49	-2.58	6.10
26	801880.SL	汽车	1.57	-0.04	10.85
27	801890.SL	机械设备	2.28	3.56	13.62
28	801950.SL	煤炭	5.62	3.17	8.49
29	801960.SL	石油石化	1.77	2.14	10.21
30	801970.SL	环保	0.67	2.02	8.10
31	801980.SL	美容护理	-2.04	2.35	3.18

数据来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2023 年 2 月 24 日，当周申万公用事业指数的子板块涨多跌少，仅火力发电板块下跌 0.29%；6 个子板块上涨，电能综合服务板块上涨 1.47%，燃气板块上涨 1.42%，水力发电板块上涨 1.21%，风力发电板块上涨 0.67%，热力服务板块上涨 0.53%，光伏发电板块上涨 0.20%。

从当月表现来看，申万公用事业指数的子板块涨多跌少，其中 5 个子板块上涨，电能综合服务板块上涨 4.09%，热力服务板块上涨 2.47%，燃气板块上涨 1.55%，水力发电板块上涨 1.18%，火力发电板块上涨 0.86%；2 个子板块下跌，风力发电板块下跌 3.52%，光伏发电板块下跌 2.27%。

年初至今表现来看，申万公用事业指数的子板块均上涨，电能综合服务板块上涨 11.54%，燃气板块上涨 8.83%，光伏发电板块上涨 3.53%，热力服务板块上涨 2.70%，水力发电板块上涨 0.51%，风力发电板块上涨 0.48%，火力发电板块上涨 0.38%。

表 2：申万公用事业指数子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 24 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	851610.SL	电能综合服务	1.47	4.09	11.54
2	851611.SL	火力发电	-0.29	0.86	0.38
3	851612.SL	水力发电	1.21	1.18	0.51
4	851614.SL	热力服务	0.53	2.47	2.70
5	851616.SL	光伏发电	0.20	-2.27	3.53
6	851617.SL	风力发电	0.67	-3.52	0.48
7	851631.SL	燃气	1.42	1.55	8.83

数据来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2023 年 2 月 24 日，申万公用事业指数包含 123 家上市公司，当周股价上涨的公司有 82 家，其中惠天热电、山高环能、芯能科技三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达 8.48%、

6.69%和5.43%。从当月表现来看，通宝能源、南网能源、恒盛能源三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达26.35%、24.51%和23.41%。年初至今表现来看，南网能源、珈伟新能、通宝能源三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达46.91%、36.23%和34.42%。

表3：申万公用事业指数中涨幅前十的公司（单位：%）（截至2023年2月24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
000692.SZ	惠天热电	8.48	600780.SH	通宝能源	26.35	003035.SZ	南网能源	46.91
000803.SZ	山高环能	6.69	003035.SZ	南网能源	24.51	300317.SZ	珈伟新能	36.23
603105.SH	芯能科技	5.43	605580.SH	恒盛能源	23.41	600780.SH	通宝能源	34.42
605090.SH	九丰能源	5.06	300317.SZ	珈伟新能	22.99	605580.SH	恒盛能源	28.42
300317.SZ	珈伟新能	3.62	600509.SH	天富能源	12.39	600509.SH	天富能源	27.80
002060.SZ	粤水电	3.43	000803.SZ	山高环能	10.20	600452.SH	涪陵电力	23.77
600025.SH	华能水电	3.35	605090.SH	九丰能源	8.38	000803.SZ	山高环能	23.48
600780.SH	通宝能源	3.23	000692.SZ	惠天热电	8.16	603105.SH	芯能科技	19.96
600719.SH	ST 热电	3.11	002259.SZ	ST 升达	8.03	002256.SZ	兆新股份	19.67
600226.SH	ST 瀚叶	2.94	600226.SH	ST 瀚叶	6.87	605090.SH	九丰能源	19.61

数据来源：iFind，东莞证券研究所

跌幅方面，当周股价下跌的公司有33家，其中ST升达、宝新能源、ST金鸿三家公司的跌幅较大，跌幅分别达6.02%、4.35%、3.98%。从当月表现来看，川能动力、太阳能、金房节能三家公司的跌幅较大，跌幅分别达9.06%、7.70%、6.53%。年初至今表现来看，协鑫能科、金山股份、国电电力三家公司的跌幅较大，跌幅分别达15.17%、9.69%、9.60%。

表4：申万公用事业指数中跌幅前十的公司（单位：%）（截至2023年2月24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
002259.SZ	ST 升达	-6.02	000155.SZ	川能动力	-9.06	002015.SZ	协鑫能科	-15.17
000690.SZ	宝新能源	-4.35	000591.SZ	太阳能	-7.70	600396.SH	金山股份	-9.69
000669.SZ	ST 金鸿	-3.98	001210.SZ	金房节能	-6.53	600795.SH	国电电力	-9.60
300125.SZ	聆达股份	-3.08	000899.SZ	赣能股份	-6.09	600726.SH	*ST 华源	-7.46
002015.SZ	协鑫能科	-2.96	601778.SH	晶科科技	-5.37	000690.SZ	宝新能源	-5.38
601778.SH	晶科科技	-2.94	000690.SZ	宝新能源	-4.95	002039.SZ	黔源电力	-5.26
001289.SZ	龙源电力	-2.26	001299.SZ	美能能源	-4.93	000875.SZ	吉电股份	-4.27
600726.SH	*ST 华源	-1.98	601222.SH	林洋能源	-4.79	001896.SZ	豫能控股	-3.99
600021.SH	上海电力	-1.85	000537.SZ	广宇发展	-4.77	601778.SH	晶科科技	-3.82
600027.SH	华电国际	-1.72	600726.SH	*ST 华源	-4.62	000899.SZ	赣能股份	-3.68

数据来源：iFind，东莞证券研究所

2. 行业估值情况

截至2023年2月24日，申万公用事业板块的市盈率估值为51.85倍，低于近一年估值中枢；子板块方面，火力发电板块的市盈率估值为-15.07倍，光伏发电板块的市盈率估

值为 45.06 倍，电能综合服务板块的市盈率估值为 34.80 倍，热力服务板块的市盈率估值为 33.70 倍，风力发电板块的市盈率估值为 26.19 倍，燃气板块的市盈率估值为 22.94 倍，水力发电板块的市盈率估值为 19.43 倍。

表 5: 申万公用事业指数及子板块的市盈率估值情况 (截至 2023 年 2 月 24 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
801160.SL	公用事业	51.85	56.99	81.85	34.25	-9.01%	-36.64%	51.41%
851610.SL	电能综合服务	34.80	26.91	35.71	20.74	29.30%	-2.55%	67.78%
851611.SL	火力发电	-15.07	-16.40	-10.35	-40.60	-8.09%	45.62%	-62.88%
851612.SL	水力发电	19.43	20.15	23.52	17.00	-3.58%	-17.41%	14.29%
851614.SL	热力服务	33.70	32.77	35.80	23.59	2.86%	-5.86%	42.86%
851616.SL	光伏发电	45.06	54.27	70.50	40.60	-16.98%	-36.09%	10.97%
851617.SL	风力发电	26.19	29.38	36.98	25.03	-10.85%	-29.17%	4.63%
851631.SL	燃气	22.94	21.50	26.87	15.77	6.68%	-14.62%	45.46%

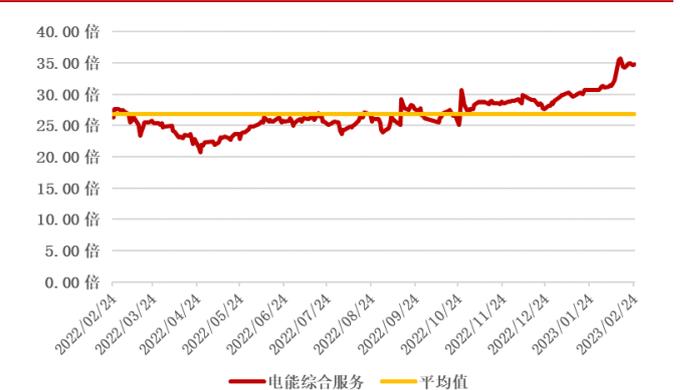
数据来源: iFind、东莞证券研究所

图 2: 申万公用事业指数近一年市盈率水平 (截至 2023 年 2 月 24 日)



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

图 3: 电能综合服务板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 2 月 24 日)



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

图 4: 火力发电板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 2 月 24 日)



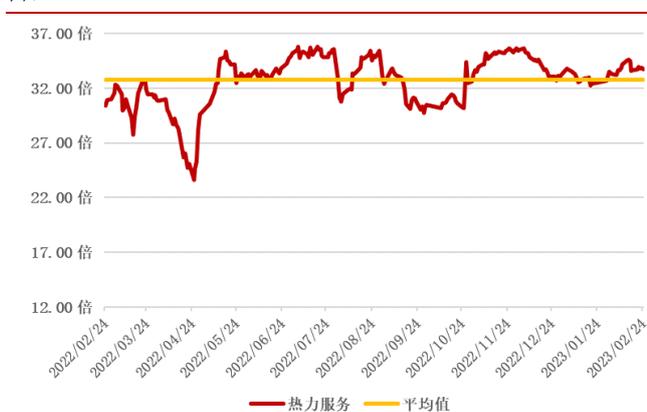
数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 5: 水力发电板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 2 月 24 日)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 6: 热力服务板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 2 月 24 日)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 7: 光伏发电板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 2 月 24 日)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 8: 风力发电板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 2 月 24 日)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 9: 燃气板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 2 月 24 日)



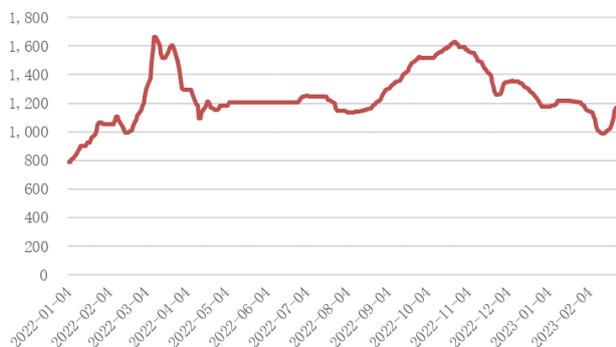
数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

3. 行业数据跟踪

截至 2023 年 2 月 24 日, 当周秦皇岛港 Q5500 动力煤平仓价的均值为 1101 元/

吨, 环比上涨 10.61%; 当周秦皇岛港煤炭库存平均值为 581 万吨, 环比下降 7.51%。

图 10: 秦皇岛港 Q5500 动力煤平仓价 (元/吨) (截至 2023 年 2 月 24 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 2 月 24 日)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

截至 2023 年 2 月 26 日, 当周三峡水电站的水库水位平均值为 156.24 米, 环比上升 0.36%。截至 2023 年 2 月 24 日, 当周螺纹钢价格平均值为 4426 元/吨, 环比上升 2.74%。

图 12: 三峡水电站的水库水位 (米) (截至 2023 年 2 月 26 日)图 13: 螺纹钢价格 (元/吨) (截至 2023 年 2 月 24 日)



数据来源: Datayes, 东莞证券研究所



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

4. 重要公司公告

- 2 月 23 日, 中国核电公告, 公司董事会审议通过《关于公司 2023 年度投资计划的议案》、《关于公司 2023 年度财务预算方案的议案》等。
- 2 月 24 日, 川能动力公告, 公司股东大会审议通过《关于公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易方案的议案》、《关于公司本次发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易符合相关法律法规规定的议案》等。
- 2 月 24 日, 华通热力公告, 公司董事会审议通过《关于公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票预案 (修订稿) 的议案》、《关于公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票方案的议案》、《关于公司符合向特定对象发行 A 股股票条件的议案》等。

4. 2月24日, 协鑫能科公告, 公司董事会审议通过《关于公司向不特定对象发行可转换公司债券的论证分析报告的议案》、《关于提请召开2023年第三次临时股东大会的议案》。
5. 2月24日, 长源电力公告, 公司董事会审议通过《关于公司2022年日常关联交易完成情况和2023年预计情况的议案》、《关于公司2022年存、贷款关联交易完成情况和2023年预计情况的议案》等。

5. 重点行业资讯

1. 2月21日, 广东省韶关市节能减排办公室印发《韶关市“十四五”节能减排实施方案》, 内容包括加强政策支持和示范引领, 通过科技创新支持可持续发展, 鼓励节能减排、污染防治和资源循环综合利用技术的研发, 支持各类创新主体开展风电、光伏发电、氢能等新能源或清洁能源技术研发及成果运用, 全面推动节能减排技术推广应用, 并实施一批节能减排技术示范项目。
2. 2月22日, 吉林市发展和改革委员会公开征求修改《吉林市城镇管道天然气上下游价格联动办法》(征求意见稿)的意见。《价格联动办法》提到, 根据上游天然气价格政策变动情况及我市天然气市场供需实际, 对非居民天然气销售价格实行季节性差价管理。即分为: 冬季价格和夏季价格, 冬季价格执行时间原则上自11月1日至次年3月31日, 夏季价格执行时间原则上自4月1日至10月31日。当周期内天然气综合购进价格变动幅度达到或超过上一年同期(冬季或夏季)水平5%时, 启动联动机制。
3. 2月23日, 宁夏回族自治区发展改革委发布关于印发《宁夏“十四五”新型储能发展实施方案》的通知, 发展目标为到2025年, 实现新型储能从商业化初期向规模化发展转变, 逐步培育完善市场环境和商业模式, 具备大规模商业化应用条件。新型储能技术创新能力明显提高, 在源、网、荷侧应用场景建设一批多元化新型储能项目, 力争新型储能装机规模达到500万千瓦以上, 全区储能设施容量不低于新能源装机规模的10%、连续储能时长2小时以上, 为新型电力系统提供容量支撑和灵活调节能力。
4. 2月23日, 陕西省工业和信息化厅等发布关于印发《陕西省工业领域碳达峰实施方案》的通知。《实施方案》提到, 推进源网荷储一体化和多能互补发展, 加快工业绿色微电网建设, 引导企业、园区加快分布式光伏、分散式风电、多元储能、高效热泵等一体化系统开发运行。
5. 2月24日, 江苏省人民政府办公厅发布关于印发《关于推动战略性新兴产业融合集群发展的实施方案》的通知, 发展重点提到打造具有国际竞争力的新型电力(智能电网)产业集群。加快电力控制装备核心芯片、电力储能及新型大功率电力电子器件等技术突破和产业化应用, 大力发展特高压设备、智能电网设备等。深化先进信息通信技术、控制技术和能源技术融合应用, 开展能源互联网试点示范建设, 加快规划建设新能源占比逐步提高的新型能源体系。

6. 行业周观点

近期国家能源局召开 2023 年一季度新闻发布会，提到 2023 年国家能源局将围绕构建新型能源体系，大力推动可再生能源重大工程。第一批大型风电光伏基地项目并网投产，第二批、第三批基地项目陆续开工，海上风电基地建设稳妥有序推进。同时，要推动分散式陆上风电和分布式光伏发电项目建设。组织开展抽水蓄能布局优化，推动抽水蓄能又好又快发展。我们认为，一方面，我国推动风光等新能源项目建设将促进风光等新能源发电机组装机容量提升，另一方面，抽水蓄能项目建设将助力风光等间歇性可再生能源平稳接入电网，综合来看，“新能源+储能”将助力构建新型电力系统，促进新能源发电产业发展。建议关注光伏发电行业重点企业**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	<p>1、2022 年公司业绩增长亮眼。近日公司发布 2022 年业绩预增公告，预计 2022 年归母净利润为 60,000 万元到 72,000 万元，与 2021 年同期（追溯调整数据）相比，将同比增长 24.86%到 49.83%；扣非归母净利润为 56,000 万元到 68,000 万元，与 2021 年同期（追溯调整数据）相比，将同比增长 27.74%到 55.11%。2022 年随着公司装机规模的不断扩大，公司所属电站项目发电量相应增加，公司业绩增长亮眼。</p> <p>2、电站区域布局进一步得到优化。公司集中式光伏电站及风电场多位于新疆、宁夏、山东、河北、山西等风光资源丰富的地区，分布式光伏电站主要分布于上海、浙江、安徽、广西等发达省份。2022 年上半年，公司按照“一省一策”原则提前储备资源，积极开发广西、湖北、天津、宁夏等重点地区项目，并取得较好成效，电站区域布局进一步得到优化。同时，公司在“准皖直流”大通道上的风、光项目装机规模已突破 1,000 兆瓦，成为了该通道上主力新能源供电企业之一。</p> <p>3、在建发电项目有望促营收增长。截至 2022 年 6 月末，公司核准装机容量为 5,236 兆瓦，并网容量为 3,459 兆瓦；在建工程的账面价值为 3.16 亿元，重要在建项目包括蒲类海风电项目、广西贵港港南区 150MW 农光互补项目、公安县狮子口镇 100MW 渔光互补光伏发电项目等。未来随着在建发电项目建成投产，公司的发电量以及营收仍将实现增长。</p>
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>
300850	新强联	<p>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。</p> <p>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技进步奖二等奖；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。</p> <p>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。</p>
603985	恒润股份	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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</p>

		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，并制定可再生能源补贴、税收优惠、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、光伏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加大等因素，风电机组价格呈下降趋势。若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光伏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造成一定影响，从而影响风电、光伏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综合性综合类证券公司，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