

标配（维持）

公用事业行业周报（2023/2/27-2023/3/5）

国务院总理在政府工作报告中指出加快建设新型能源体系

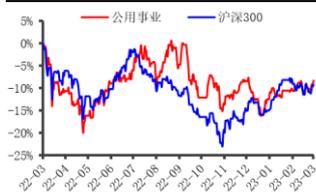
2023年3月5日

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3月3日，当周申万公用事业指数上涨2.14%，跑赢沪深300指数0.43个百分点，在申万31个行业中排第10名；当月申万公用事业指数上涨1.40%，跑输沪深300指数0.11个百分点，在申万31个行业中排第14名；年初至今申万公用事业指数上涨4.75%，跑输沪深300指数1.94个百分点，在申万31个行业中排第21名。
- 分板块方面，**当周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，火力发电板块上涨3.90%，水力发电板块上涨2.02%，风力发电板块上涨1.92%，燃气板块上涨0.76%，电能综合服务板块上涨0.35%；2个子板块下跌，光伏发电板块下跌0.82%，热力服务板块下跌0.55%。
- 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89家，其中嘉泽新能、粤电力A、中泰股份三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达11.81%、10.71%和10.62%。跌幅方面，当周股价下跌的公司有32家，其中珈伟新能、山高环能、南网能源三家公司的跌幅较大，跌幅分别达6.08%、5.91%、4.44%。
- 重点行业资讯：**（1）全国人大代表、全国工商联副主席、通威集团董事局主席刘汉元建议：一是在工业领域优先保障硅能源生产企业用电需求。二是支持硅能源产业发展，其原料及产业链各环节生产能耗不纳入能耗总量考核。三是提高硅能源产业零碳、低碳能源自给率。（2）全国政协委员、中国石化董事长马永生表示，建议重启并打造全国统一的自愿减排（CCER）市场，研究并发布二氧化碳捕集、利用与封存（CCUS）方法学，推动 CCUS 项目尽快纳入中国自愿减排机制，更好助力“双碳”目标实现。
- 行业周观点：**近日国务院总理作政府工作报告，指出2023年工作重点包括推动发展方式绿色转型。深入推进污染防治。加强城乡环境基础设施建设，持续实施重要生态系统保护和修复重大工程。推进煤炭清洁高效利用和技术研发，加快建设新型能源体系。完善支持绿色发展的政策，发展循环经济，推进资源节约集约利用，推动重点领域节能降碳，持续打好蓝天、碧水、净土保卫战。我们认为，我国持续推动发展方式绿色转型，加快推进新型能源体系建设，绿色安全的新能源发电行业迎来长期发展机遇。建议关注新能源发电行业重点企业**三峡能源（600905）、金开新能（600821）、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 3 月 3 日）.....	3
图 2: 申万公用事业指数近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 3 日）.....	6
图 3: 电能综合服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 3 日）.....	6
图 4: 火力发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 3 日）.....	7
图 5: 水力发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 3 日）.....	7
图 6: 热力服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 3 日）.....	7
图 7: 光伏发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 3 日）.....	7
图 8: 风力发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 3 日）.....	7
图 9: 燃气板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 3 日）.....	7
图 10: 秦皇岛港 Q5500 动力煤平仓价（元/吨）（截至 2023 年 3 月 3 日）.....	8
图 11: 秦皇岛港煤炭库存（万吨）（截至 2023 年 3 月 3 日）.....	8
图 12: 三峡水电站的水库水位（米）（截至 2023 年 3 月 5 日）.....	8
图 13: 螺纹钢价格（元/吨）（截至 2023 年 3 月 3 日）.....	8

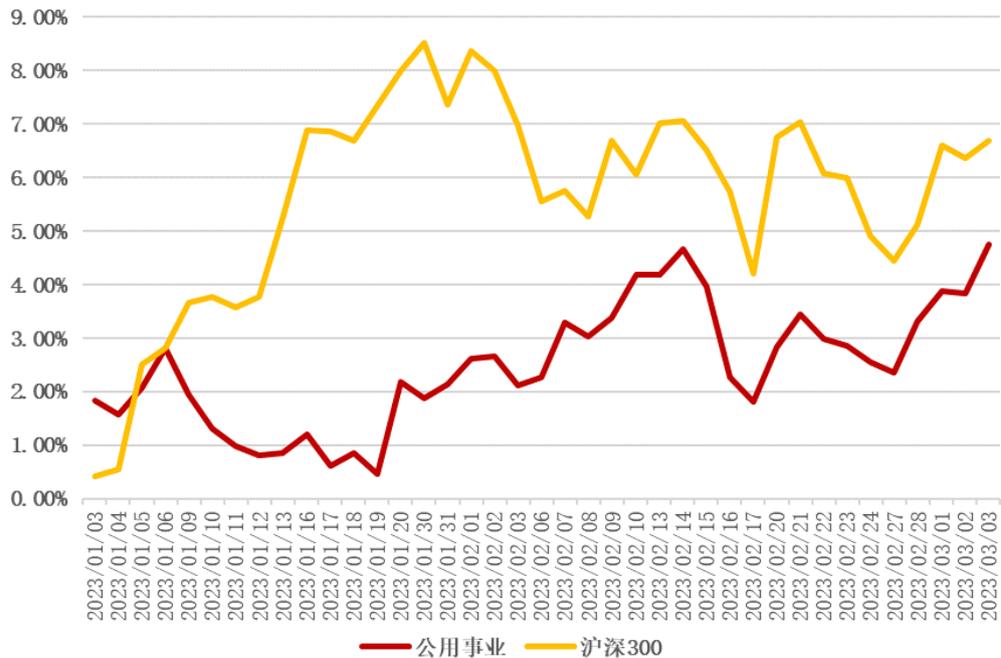
表格目录

表 1: 申万 31 个行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 3 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 3 月 3 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 3 月 3 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 3 月 3 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 3 月 3 日）.....	6
表 6: 建议关注标的.....	10

1. 行情回顾

截至 2023 年 3 月 3 日，当周申万公用事业指数上涨 2.14%，跑赢沪深 300 指数 0.43 个百分点，在申万 31 个行业中排第 10 名；当月申万公用事业指数上涨 1.40%，跑输沪深 300 指数 0.11 个百分点，在申万 31 个行业中排第 14 名；年初至今申万公用事业指数上涨 4.75%，跑输沪深 300 指数 1.94 个百分点，在申万 31 个行业中排第 21 名。

图 1：申万公用事业指数年初至今涨跌幅（截至 2023 年 3 月 3 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 3 月 3 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	-0.52	-0.52	3.34
2	801030.SL	基础化工	0.45	-0.32	10.50
3	801040.SL	钢铁	1.04	1.45	13.78
4	801050.SL	有色金属	-0.89	-0.22	10.31
5	801080.SL	电子	0.78	1.48	10.74
6	801110.SL	家用电器	0.60	1.71	10.48
7	801120.SL	食品饮料	1.28	0.15	6.42
8	801130.SL	纺织服饰	1.39	-0.46	9.12
9	801140.SL	轻工制造	-0.55	-0.26	11.73
10	801150.SL	医药生物	-0.37	-1.08	4.45
11	801160.SL	公用事业	2.14	1.40	4.75
12	801170.SL	交通运输	2.62	2.15	3.67
13	801180.SL	房地产	0.74	0.13	1.75
14	801200.SL	商贸零售	0.10	0.08	-3.59
15	801210.SL	社会服务	2.41	1.33	3.76
16	801230.SL	综合	0.28	0.66	0.79

17	801710.SL	建筑材料	1.92	2.71	11.98
18	801720.SL	建筑装饰	6.10	5.85	14.46
19	801730.SL	电力设备	-1.63	-1.82	3.17
20	801740.SL	国防军工	2.01	2.29	10.31
21	801750.SL	计算机	4.26	3.39	23.25
22	801760.SL	传媒	4.43	5.00	14.91
23	801770.SL	通信	6.64	4.19	23.59
24	801780.SL	银行	2.21	2.33	1.72
25	801790.SL	非银金融	2.39	2.40	8.64
26	801880.SL	汽车	-1.27	-0.64	9.44
27	801890.SL	机械设备	0.69	0.92	14.41
28	801950.SL	煤炭	0.32	0.55	8.83
29	801960.SL	石油石化	2.20	2.33	12.63
30	801970.SL	环保	0.11	0.34	8.21
31	801980.SL	美容护理	-0.85	-0.85	2.30

数据来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2023 年 3 月 3 日，当周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，火力发电板块上涨 3.90%，水力发电板块上涨 2.02%，风力发电板块上涨 1.92%，燃气板块上涨 0.76%，电能综合服务板块上涨 0.35%；2 个子板块下跌，光伏发电板块下跌 0.82%，热力服务板块下跌 0.55%。

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 4 个子板块上涨，火力发电板块上涨 2.66%，风力发电板块上涨 1.53%，水力发电板块上涨 1.03%，电能综合服务板块上涨 0.27%；3 个子板块下跌，光伏发电板块下跌 1.02%，热力服务板块下跌 0.52%，燃气板块下跌 0.01%。

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 11.93%，燃气板块上涨 9.65%，火力发电板块上涨 4.30%，光伏发电板块上涨 2.69%，水力发电板块上涨 2.55%，风力发电板块上涨 2.41%，热力服务板块上涨 2.14%。

表 2：申万公用事业指数子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 3 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	0.35	0.27	11.93
2	851611.SL	火力发电	3.90	2.66	4.30
3	851612.SL	水力发电	2.02	1.03	2.55
4	851614.SL	热力服务	-0.55	-0.52	2.14
5	851616.SL	光伏发电	-0.82	-1.02	2.69
6	851617.SL	风力发电	1.92	1.53	2.41
7	851631.SL	燃气	0.76	-0.01	9.65

数据来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2023 年 3 月 3 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 89 家，其中嘉泽新能、粤电力 A、中泰股份三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达 11.81%、

10.71%和 10.62%。从当月表现来看，嘉泽新能、中国核电、宝新能源三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达 12.37%、7.59%和 7.46%。年初至今表现来看，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 42.68%、40.39%和 28.67%。

表 3：申万公用事业指数中涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 3 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
601619.SH	嘉泽新能	11.81	601619.SH	嘉泽新能	12.37	600780.SH	通宝能源	42.68
000539.SZ	粤电力 A	10.71	601985.SH	中国核电	7.59	003035.SZ	南网能源	40.39
300435.SZ	中泰股份	10.62	000690.SZ	宝新能源	7.46	605580.SH	恒盛能源	28.67
601985.SH	中国核电	8.85	600642.SH	申能股份	5.43	300317.SZ	珈伟新能	27.95
600483.SH	福能股份	6.28	000539.SZ	粤电力 A	4.76	600483.SH	福能股份	26.37
000669.SZ	ST 金鸿	6.22	600027.SH	华电国际	4.53	600509.SH	天富能源	26.06
600780.SH	通宝能源	6.14	000543.SZ	皖能电力	4.33	000539.SZ	粤电力 A	22.88
600642.SH	申能股份	6.01	003816.SZ	中国广核	3.66	605090.SH	九丰能源	22.62
600011.SH	华能国际	5.82	605090.SH	九丰能源	3.43	000669.SZ	ST 金鸿	22.02
000543.SZ	皖能电力	5.70	000600.SZ	建投能源	3.07	300435.SZ	中泰股份	20.99

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 32 家，其中珈伟新能、山高环能、南网能源三家公司的跌幅较大，跌幅分别达 6.08%、5.91%、4.44%。从当月表现来看，天富能源、南网能源、露笑科技三家公司的跌幅较大，跌幅分别达 5.09%、3.98%、3.59%。年初至今表现来看，协鑫能科、金山股份、露笑科技三家公司的跌幅较大，跌幅分别达 18.06%、10.38%、6.93%。

表 4：申万公用事业指数中跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 3 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
300317.SZ	珈伟新能	-6.08	600509.SH	天富能源	-5.09	002015.SZ	协鑫能科	-18.06
000803.SZ	山高环能	-5.91	003035.SZ	南网能源	-3.98	600396.SH	金山股份	-10.38
003035.SZ	南网能源	-4.44	002617.SZ	露笑科技	-3.59	002617.SZ	露笑科技	-6.93
002617.SZ	露笑科技	-3.70	002015.SZ	协鑫能科	-2.98	600726.SH	*ST 华源	-5.97
603105.SH	芯能科技	-3.57	601222.SH	林洋能源	-2.57	600795.SH	国电电力	-5.85
002015.SZ	协鑫能科	-3.41	000692.SZ	惠天热电	-2.49	000537.SZ	广宇发展	-5.29
002259.SZ	ST 升达	-2.82	603105.SH	芯能科技	-2.46	001299.SZ	美能能源	-3.76
600452.SH	涪陵电力	-2.57	600452.SH	涪陵电力	-2.41	601778.SH	晶科科技	-3.64
601222.SH	林洋能源	-2.22	000601.SZ	韶能股份	-2.36	001896.SZ	豫能控股	-3.61
001210.SZ	金房节能	-2.14	000803.SZ	山高环能	-2.29	000875.SZ	吉电股份	-3.28

数据来源：iFind，东莞证券研究所

2. 行业估值情况

截至 2023 年 3 月 3 日，申万公用事业板块的市盈率估值为 53.02 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-15.71 倍，光伏发电板块的市盈率估值为 45.77 倍，电能综合服务板块的市盈率估值为 35.06 倍，热力服务板块的市盈率估值为 33.55 倍，风力发电板块的市盈率估值为 26.72 倍，燃气板块的市盈率估值为 23.11 倍，水力发电板块的市盈率估值为 19.87 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 3 月 3 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	53.02	57.28	81.85	34.25	-7.44%	-35.22%	54.80%
851610.SL	电能综合服务	35.06	27.07	35.71	20.74	29.54%	-1.81%	69.06%
851611.SL	火力发电	-15.71	-15.90	-10.35	-40.52	-1.20%	51.74%	-61.24%
851612.SL	水力发电	19.87	20.12	23.52	17.00	-1.26%	-15.51%	16.92%
851614.SL	热力服务	33.55	32.82	35.80	23.59	2.22%	-6.30%	42.20%
851616.SL	光伏发电	45.77	53.82	70.50	40.60	-14.95%	-35.08%	12.73%
851617.SL	风力发电	26.72	29.21	36.98	25.03	-8.52%	-27.73%	6.75%
851631.SL	燃气	23.11	21.54	26.87	15.77	7.31%	-13.98%	46.56%

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 3 月 3 日）



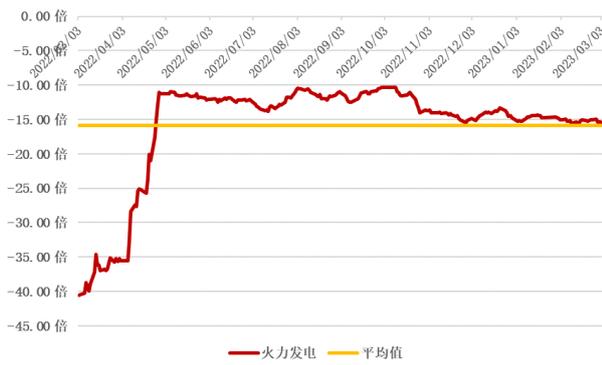
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 3：电能综合服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 3 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 3 月 3 日) 图 5: 水力发电板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 3 月 3 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

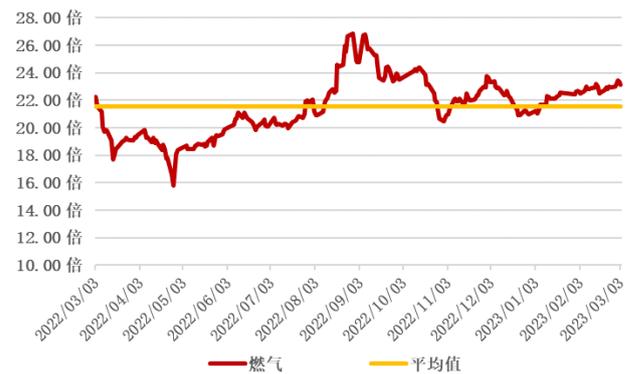
图 6: 热力服务板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 3 月 3 日) 图 7: 光伏发电板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 3 月 3 日)



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: 风力发电板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 3 月 3 日) 图 9: 燃气板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 3 月 3 日)



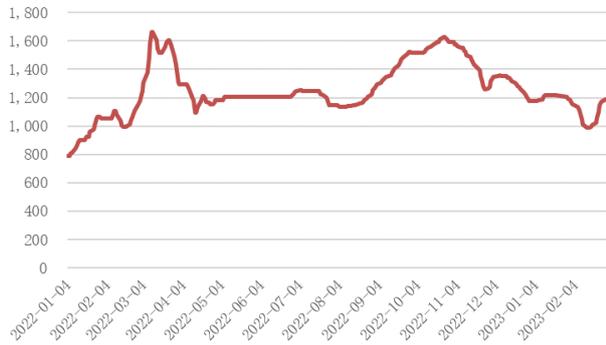
数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

3. 行业数据跟踪

截至 2023 年 3 月 3 日, 当周秦皇岛港 Q5500 动力煤平仓价的均值为 1164 元/吨, 环比上涨 5.76%; 当周秦皇岛港煤炭库存平均值为 529 万吨, 环比下降 9.00%。

图 10：秦皇岛港 Q5500 动力煤平仓价（元/吨）（截至 2023 年 3 月 3 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 3 月 3 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

截至 2023 年 3 月 5 日，当周三峡水电站的水库水位平均值为 156.84 米，环比上升 0.38%。截至 2023 年 3 月 3 日，当周螺纹钢价格平均值为 4444 元/吨，环比上升 0.41%。

图 12：三峡水电站的水库水位（米）（截至 2023 年 3 月 5 日）图 13：螺纹钢价格（元/吨）（截至 2023 年 3 月 3 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

- 3 月 3 日，湖北能源公告，公司董事会审议通过了《关于公司 2022 年度财务决算方案的议案》、《关于注册发行中期票据、超短期融资券的议案》等。
- 3 月 3 日，新中港公告，公司董事会审议通过《关于进一步明确公司公开发行可转换公司债券方案的议案》、《关于公司公开发行可转换债券上市的议案》等。
- 3 月 3 日，山高环能公告，公司董事会审议通过《关于全资子公司增加注册资本的议案》、《关于开展售后回租融资租赁业务的议案》。
- 3 月 3 日，川能动力公告，公司董事会审议通过《关于公司符合发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项相关法律法规的议案》、《关于修订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》等。

5. 3月3日，豫能控股公告，公司董事会审议通过《关于暂不参与省投智慧能源、郑州豫能对外投资项目的议案》、《关于召开2023年第二次临时股东大会的议案》。
6. 3月3日，广宇发展公告，公司股东大会审议通过《关于公司2022年度向特定对象发行A股股票发行方案的论证分析报告的议案》、《关于提请股东大会授权董事会及其授权人士全权办理本次向特定对象发行A股股票相关事项的议案》。
7. 3月3日，浙能电力公告，公司董事会审议通过《关于参股设立中广核苍南第二核电有限公司的议案》，同意公司与中国广核集团有限公司、温州市核能发展有限公司、苍南县海西建设发展有限公司、浙江吉利产投控股有限公司共同设立中广核苍南第二核电有限公司（暂定名，以工商登记为准，简称“项目公司”）。该项目公司负责开发、建设和运营浙江三澳核电二期、三期项目。浙能电力持有该项目公司31%的股权。

5. 重点行业资讯

1. 3月1日，苏州市发改委就《苏州市碳达峰实施方案（征求意见稿）》公开征求意见，其中提到，坚持集中式和分布式开发利用协同并举，推进“光伏+”综合利用。支持常熟、吴江、吴中、相城开展全国整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点示范，推动大型公共建筑、商业楼宇、工厂厂房等试点应用建筑光伏一体化技术，建设一批分布式光伏发电应用示范项目。到2025年，全市光伏发电装机达到460万千瓦。
2. 3月2日，宁夏回族自治区发展改革委印发《宁夏回族自治区能源领域碳达峰实施方案》，提出到2025年，全区新能源发电装机容量超过5000万千瓦，力争达到5500万千瓦，绿色能源发电装机和发电量占比分别达到55%和30%以上，非水可再生能源电力消纳比重提高到28%以上，电能占终端用能比重达到25%左右，非化石能源消费比重达到15%左右，为实现碳达峰、碳中和奠定坚实基础。
3. 3月3日，中广核发布要闻，全国政协委员、中国广核集团党委书记、董事长杨长利提交了《关于加大核电发展力度，拓展内陆地区建设，推广核能供暖的提案》，倡议进一步加大力度，在确保安全的前提下，未来十年保持每年核准开工10台以上机组的节奏。
4. 3月3日人民网报道，为促进硅能源产业持续健康发展，全国人大代表、全国工商联副主席、通威集团董事局主席刘汉元建议：一是在工业领域优先保障硅能源生产企业用电需求。在保障民生用电的基础上，明确不将硅能源企业纳入有序用电范围，支持硅能源产业最大程度发挥产能，有效保障光伏产业链、供应链稳定安全，支撑光伏产业稳健快速发展。二是支持硅能源产业发展，其原料及产业链各环节生产能耗不纳入能耗总量考核。加快硅能源产业发展，进一步强化硅能源产业的能源正向回报属性，持续释放先进产能。同时，创造条件尽早实现能耗“双控”向碳排放“双控”转变。三是提高硅能源产业零碳、低碳能源自给率。建议允许其自建光伏、风能电站，配套完善相应体制机制、政策措施，优惠减免过网费，实现自发自用，既

满足增量用能需求，又不增加碳排放。同时，鼓励光伏、风电、水电等绿电优先保障供给硅能源生产企业，真正实现绿色能源生产绿色能源的零碳循环。

5. 3月3日中新社报道，全国政协委员、中国石化董事长马永生近日接受采访时表示，建议重启并打造全国统一的自愿减排（CCER）市场，研究并发布二氧化碳捕集、利用与封存（CCUS）方法学，推动CCUS项目尽快纳入中国自愿减排机制，更好助力“双碳”目标实现。
6. 3月5日，第十四届全国人民代表大会第一次会议在人民大会堂举行开幕会，国务院总理作政府工作报告，指出2023年工作重点包括推动发展方式绿色转型。深入推进环境污染防治。加强城乡环境基础设施建设，持续实施重要生态系统保护和修复重大工程。推进煤炭清洁高效利用和技术研发，加快建设新型能源体系。完善支持绿色发展的政策，发展循环经济，推进资源节约集约利用，推动重点领域节能降碳，持续打好蓝天、碧水、净土保卫战。

6. 行业周观点

近日国务院总理作政府工作报告，指出2023年工作重点包括推动发展方式绿色转型。深入推进环境污染防治。加强城乡环境基础设施建设，持续实施重要生态系统保护和修复重大工程。推进煤炭清洁高效利用和技术研发，加快建设新型能源体系。完善支持绿色发展的政策，发展循环经济，推进资源节约集约利用，推动重点领域节能降碳，持续打好蓝天、碧水、净土保卫战。我们认为，我国持续推动发展方式绿色转型，加快推进新型能源体系建设，绿色安全的新能源发电行业迎来长期发展机遇。建议关注新能源发电行业重点企业**三峡能源（600905）、金开新能（600821）、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
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>

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>
601016	节能风电	<p>1、公司是从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。</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“盾构机系列主轴承研制与应用”、“2 兆瓦永磁直驱式风力发电机主轴承的研制”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。</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 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。</p>
--------	------	--

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