

标配（维持）

公用事业行业周报（2023/6/26-2023/7/2）

水电总院等发布《中国可再生能源发展报告 2022》

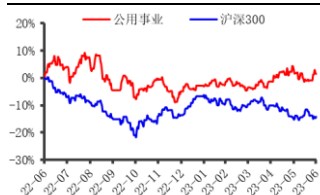
2023 年 7 月 2 日

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6月30日，当周申万公用事业指数上涨2.40%，跑赢沪深300指数2.96个百分点，在申万31个行业中排第9名；当月申万公用事业指数下跌1.37%，跑输沪深300指数2.52个百分点，在申万31个行业中排第24名；年初至今申万公用事业指数上涨6.76%，跑赢沪深300指数7.51个百分点，在申万31个行业中排第10名。
- 分板块来看，当周申万公用事业指数的子板块均上涨，光伏发电板块上涨3.91%，热力服务板块上涨3.65%，燃气板块上涨3.31%，火力发电板块上涨3.19%，电能综合服务板块上涨2.48%，风力发电板块上涨2.26%，水力发电板块上涨0.49%。
- 个股方面，申万公用事业指数包含124家上市公司，当周股价上涨的公司有112家，其中深南电A、廊坊发展、露笑科技三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达28.35%、12.65%和12.25%。跌幅方面，当周股价下跌的公司有11家，其中天富能源、华电能源、南网储能三家公司的跌幅较大，跌幅分别达4.87%、2.84%、2.05%。
- **重点行业资讯：**（1）6月28日，水电水利规划设计总院等发布《抽水蓄能产业发展报告 2022》，其中提到，目前我国已纳入规划的抽水蓄能站点资源总量约 8.23 亿千瓦，其中 1.67 亿千瓦项目已经实施，未来发展潜力巨大。抽水蓄能电站在电力保供和能源转型中价值凸显。（2）根据国家能源局，6月28日，全球首台 16 兆瓦海上风电机组在福建北部海域顺利完成吊装。这标志着我国海上风电高端装备制造能力、深远海海上风电施工等全产业链实现整体提升，达到国际领先水平。
- **行业周观点：**近期水电水利规划设计总院等发布《中国可再生能源发展报告2022》，其中指出，2022年中国新增可再生能源装机规模1.52亿千瓦，占国内新增发电装机的76.2%，是新增电力装机的主体，其中，风电新增3763万千瓦、太阳能发电新增8741万千瓦、生物质发电新增334万千瓦、常规水电新增1507万千瓦、抽水蓄能新增880万千瓦。截至2022年底，中国可再生能源装机12.13亿千瓦，超过了煤电装机规模，在全部发电总装机占比上升到47.3%；年发电量2.7万亿千瓦时，占全社会用电量的31.6%。风电和光伏年发电量首次突破1万亿千瓦时，接近全国城乡居民生活用电量。在“双碳”背景下，可再生能源有望成为能源绿色低碳转型的主导和主力支撑。建议关注优质可再生能源企业三峡能源（600905）、长江电力（600900）。
- **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

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 .....	11

## 插图目录

图 1：申万公用事业指数年初至今涨跌幅（截至 6 月 30 日） .....	3
图 2：申万公用事业指数近一年市盈率水平（截至 6 月 30 日） .....	6
图 3：电能综合服务板块近一年市盈率水平（截至 6 月 30 日） .....	6
图 4：火力发电板块近一年市盈率水平（截至 6 月 30 日） .....	7
图 5：水力发电板块近一年市盈率水平（截至 6 月 30 日） .....	7
图 6：热力服务板块近一年市盈率水平（截至 6 月 30 日） .....	7
图 7：光伏发电板块近一年市盈率水平（截至 6 月 30 日） .....	7
图 8：风力发电板块近一年市盈率水平（截至 6 月 30 日） .....	7
图 9：燃气板块近一年市盈率水平（截至 6 月 30 日） .....	7
图 10：上海 20mm 螺纹钢价格（元/吨）（截至 6 月 30 日） .....	8
图 11：陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价（元/吨）（截至 6 月 30 日） .....	8
图 12：秦皇岛港动力煤（Q5500）平仓价（元/吨）（截至 6 月 30 日） .....	8
图 13：秦皇岛港煤炭库存（万吨）（截至 6 月 30 日） .....	8

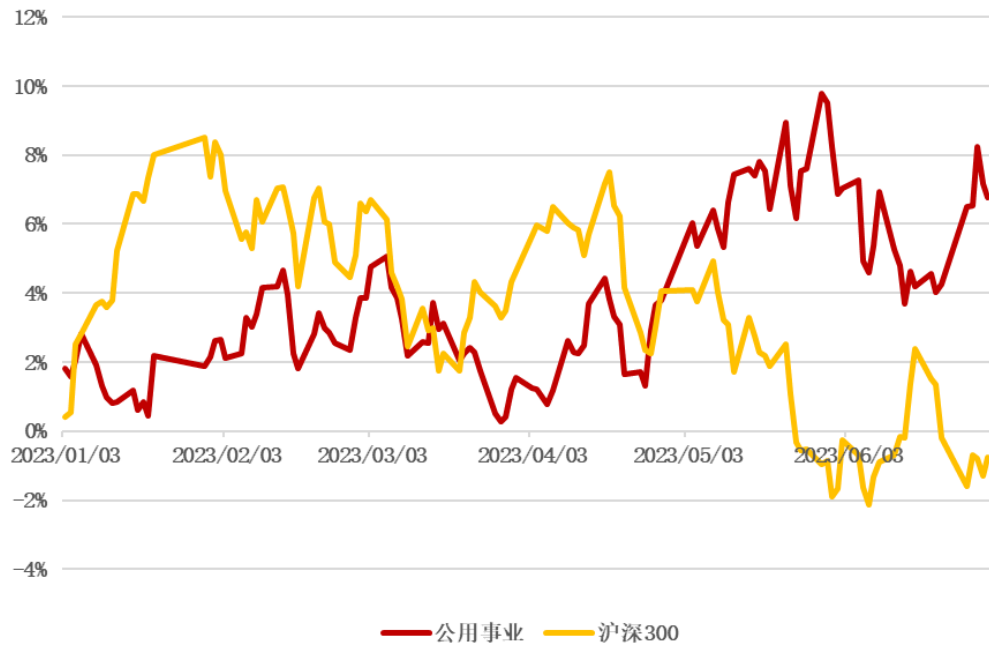
## 表格目录

表 1：申万 31 个行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 6 月 30 日） .....	3
表 2：申万公用事业指数子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 6 月 30 日） .....	4
表 3：申万公用事业指数中涨幅前十的公司（单位：%）（截至 6 月 30 日） .....	5
表 4：申万公用事业指数中跌幅前十的公司（单位：%）（截至 6 月 30 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 6 月 30 日） .....	6
表 6：建议关注标的 .....	10

## 1. 行情回顾

截至 6 月 30 日，当周申万公用事业指数上涨 2.40%，跑赢沪深 300 指数 2.96 个百分点，在申万 31 个行业中排第 9 名；当月申万公用事业指数下跌 1.37%，跑输沪深 300 指数 2.52 个百分点，在申万 31 个行业中排第 24 名；年初至今申万公用事业指数上涨 6.76%，跑赢沪深 300 指数 7.51 个百分点，在申万 31 个行业中排第 10 名。

图 1：申万公用事业指数年初至今涨跌幅（截至 6 月 30 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 6 月 30 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	1.60	2.98	-9.62
2	801030.SL	基础化工	2.59	2.55	-8.03
3	801040.SL	钢铁	1.78	-0.55	-4.28
4	801050.SL	有色金属	0.85	0.93	-3.04
5	801080.SL	电子	0.79	1.60	11.00
6	801110.SL	家用电器	1.31	11.25	13.29
7	801120.SL	食品饮料	-3.14	0.55	-9.07
8	801130.SL	纺织服饰	4.83	2.99	3.30
9	801140.SL	轻工制造	2.41	3.19	-1.83
10	801150.SL	医药生物	1.05	-4.50	-5.56
11	801160.SL	公用事业	2.40	-1.37	6.76
12	801170.SL	交通运输	-1.00	-2.92	-7.87
13	801180.SL	房地产	0.76	0.58	-14.29
14	801200.SL	商贸零售	-2.60	-2.76	-23.44
15	801210.SL	社会服务	-1.30	-0.41	-7.78
16	801230.SL	综合	0.89	-1.21	-9.62

17	801710.SL	建筑材料	0.83	1.01	-10.52
18	801720.SL	建筑装饰	1.03	-1.95	9.62
19	801730.SL	电力设备	3.15	4.08	-3.50
20	801740.SL	国防军工	2.88	4.04	6.76
21	801750.SL	计算机	-7.09	0.25	27.57
22	801760.SL	传媒	-4.79	-1.48	42.75
23	801770.SL	通信	-0.82	10.91	50.66
24	801780.SL	银行	-0.63	-2.06	-2.84
25	801790.SL	非银金融	-0.38	-2.09	0.50
26	801880.SL	汽车	1.31	8.89	5.89
27	801890.SL	机械设备	2.78	7.36	13.44
28	801950.SL	煤炭	3.17	1.66	-5.06
29	801960.SL	石油石化	1.67	-0.25	7.26
30	801970.SL	环保	2.85	-0.44	1.21
31	801980.SL	美容护理	1.52	-1.25	-13.61

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

截至 6 月 30 日，当周申万公用事业指数的子板块均上涨，光伏发电板块上涨 3.91%，热力服务板块上涨 3.65%，燃气板块上涨 3.31%，火力发电板块上涨 3.19%，电能综合服务板块上涨 2.48%，风力发电板块上涨 2.26%，水力发电板块上涨 0.49%。

从当月表现来看，申万公用事业指数的子板块涨少跌多，其中 3 个子板块上涨，光伏发电板块上涨 2.88%，热力服务板块上涨 1.84%，电能综合服务板块上涨 0.40%；4 个子板块下跌，火力发电板块下跌 4.09%，水力发电板块下跌 2.05%，风力发电板块下跌 0.97%，燃气板块下跌 0.36%。

年初至今表现来看，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，火力发电板块上涨 14.11%，热力服务板块上涨 10.07%，燃气板块上涨 7.42%，电能综合服务板块上涨 7.18%，水力发电板块上涨 6.80%；2 个子板块下跌，光伏发电板块下跌 4.85%，风力发电板块下跌 4.95%。

表 2：申万公用事业指数子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 6 月 30 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	851616.SL	光伏发电	3.91	2.88	-4.85
2	851614.SL	热力服务	3.65	1.84	10.07
3	851631.SL	燃气III	3.31	-0.36	7.42
4	851611.SL	火力发电	3.19	-4.09	14.11
5	851610.SL	电能综合服务	2.48	0.40	7.18
6	851617.SL	风力发电	2.26	-0.97	-4.95
7	851612.SL	水力发电	0.49	-2.05	6.80

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

截至 6 月 30 日，申万公用事业指数包含 124 家上市公司，当周股价上涨的公司有 112 家，其中深南电 A、廊坊发展、露笑科技三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达 28.35%、12.65%

和 12.25%。从当月表现来看，深南电 A、南网能源、芯能科技三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达 54.34%、16.15%和 13.58%。年初至今表现来看，杭州热电、广西能源、恒盛能源三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达 134.93%、65.82%和 64.66%。

表 3：申万公用事业指数中涨幅前十的公司（单位：%）（截至 6 月 30 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
000037.SZ	深南电 A	28.35	000037.SZ	深南电 A	54.34	605011.SH	杭州热电	134.93
600149.SH	廊坊发展	12.65	003035.SZ	南网能源	16.15	600310.SH	广西能源	65.82
002617.SZ	露笑科技	12.25	603105.SH	芯能科技	13.58	605580.SH	恒盛能源	64.66
000600.SZ	建投能源	12.03	002617.SZ	露笑科技	13.38	600780.SH	通宝能源	61.21
600310.SH	广西能源	11.97	605162.SH	新中港	12.10	000037.SZ	深南电 A	52.99
605028.SH	世茂能源	11.00	600780.SH	通宝能源	10.70	600509.SH	天富能源	50.77
003035.SZ	南网能源	10.56	600310.SH	广西能源	9.62	000543.SZ	皖能电力	48.92
600681.SH	百川能源	9.88	000421.SZ	南京公用	9.53	000600.SZ	建投能源	48.08
300335.SZ	迪森股份	9.84	002015.SZ	协鑫能科	9.19	600023.SH	浙能电力	45.27
300317.SZ	珈伟新能	9.45	000993.SZ	闽东电力	9.11	600452.SH	涪陵电力	40.93

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 11 家，其中天富能源、华电能源、南网储能三家公司的跌幅较大，跌幅分别达 4.87%、2.84%、2.05%。从当月表现来看，恒盛能源、大连热电、华银电力三家公司的跌幅较大，跌幅分别达 15.48%、14.91%、13.49%。年初至今表现来看，\*ST 惠天、南网储能、川能动力三家公司的跌幅较大，跌幅分别达 25.00%、23.45%、19.28%。

表 4：申万公用事业指数中跌幅前十的公司（单位：%）（截至 6 月 30 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
600509.SH	天富能源	-4.87	605580.SH	恒盛能源	-15.48	000692.SZ	*ST 惠天	-25.00
600726.SH	华电能源	-2.84	600719.SH	大连热电	-14.91	600995.SH	南网储能	-23.45
600995.SH	南网储能	-2.05	600744.SH	华银电力	-13.49	000155.SZ	川能动力	-19.28
600979.SH	广安爱众	-1.91	600995.SH	南网储能	-12.76	001299.SZ	美能能源	-19.26
002015.SZ	协鑫能科	-1.10	000690.SZ	宝新能源	-10.46	600396.SH	*ST 金山	-15.22
600032.SH	浙江新能	-1.10	601991.SH	大唐发电	-9.81	300125.SZ	聆达股份	-14.92
605011.SH	杭州热电	-1.09	600011.SH	华能国际	-9.04	002617.SZ	露笑科技	-14.63
603693.SH	江苏新能	-0.71	600483.SH	福能股份	-8.41	600744.SH	华银电力	-14.32
600452.SH	涪陵电力	-0.42	605011.SH	杭州热电	-7.79	600917.SH	重庆燃气	-13.17
600617.SH	国新能源	-0.23	600021.SH	上海电力	-7.79	000722.SZ	湖南发展	-13.13

数据来源：iFind，东莞证券研究所

## 2. 行业估值情况

截至 6 月 30 日，申万公用事业板块的市盈率估值为 28.65 倍，低于近一年估值中枢；

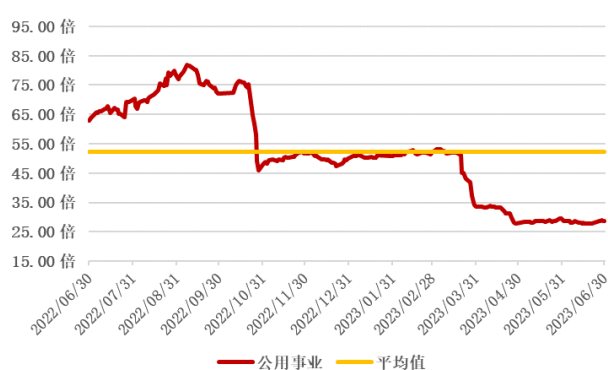
子板块方面，火力发电板块的市盈率估值为 247.93 倍，热力服务板块的市盈率估值为 54.36 倍，光伏发电板块的市盈率估值为 34.58 倍，电能综合服务板块的市盈率估值为 26.92 倍，风力发电板块的市盈率估值为 24.58 倍，水力发电板块的市盈率估值为 22.13 倍，燃气板块的市盈率估值为 16.49 倍。

表 5：申万公用事业指数及子板块的市盈率估值情况（截至 6 月 30 日）

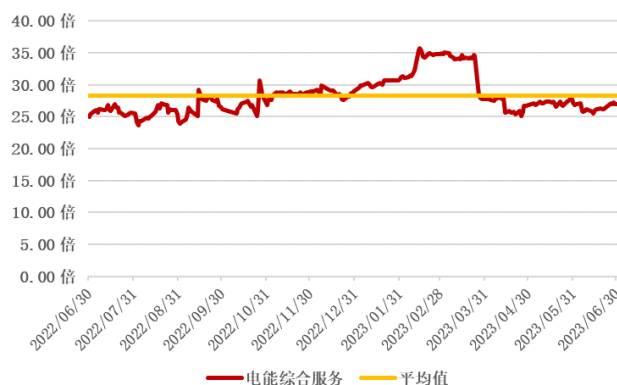
板块代码	板块名称	截止日估值（倍）	近一年平均值（倍）	近一年最大值（倍）	近一年最小值（倍）	当前估值距近一年平均值差距	当前估值距近一年最大值差距	当前估值距近一年最小值差距
801160.SL	公用事业	28.65	52.14	81.85	27.77	-45.04%	-64.99%	3.18%
851610.SL	电能综合服务	26.92	28.30	35.71	23.73	-4.89%	-24.61%	13.44%
851611.SL	火力发电	247.93	33.51	960.81	-658.49	639.77%	-74.20%	-137.65%
851612.SL	水力发电	22.13	20.21	23.52	17.00	9.48%	-5.91%	30.20%
851614.SL	热力服务	54.36	36.92	61.25	29.74	47.24%	-11.24%	82.81%
851616.SL	光伏发电	34.58	46.77	70.50	32.14	-26.07%	-50.96%	7.57%
851617.SL	风力发电	24.58	27.36	36.98	22.28	-10.18%	-33.53%	10.29%
851631.SL	燃气	16.49	21.11	26.87	15.93	-21.86%	-38.60%	3.57%

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 6 月 30 日）图 3：电能综合服务板块近一年市盈率水平（截至 6 月 30 日）



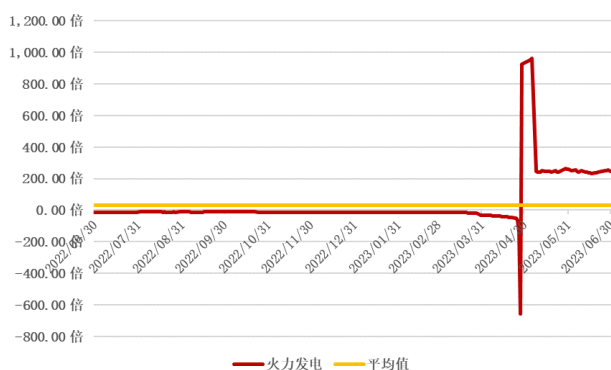
数据来源：iFind、东莞证券研究所



数据来源：iFind、东莞证券研究所



图 4：火力发电板块近一年市盈率水平（截至 6 月 30 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 6 月 30 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 6 月 30 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 6 月 30 日）



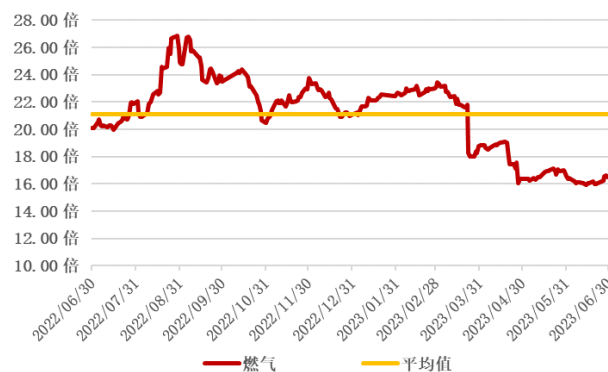
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：风力发电板块近一年市盈率水平（截至 6 月 30 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 6 月 30 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

### 3. 行业数据跟踪

截至 6 月 30 日，当周上海 20mm 螺纹钢价格的均值为 3742 元/吨，环比下跌 1.36%。

坑口煤炭方面，截至 6 月 30 日，当周陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价的均值

为 814 元/吨，环比上涨 2.84%。

图 10：上海 20mm 螺纹钢价格（元/吨）（截至 6 月 30 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

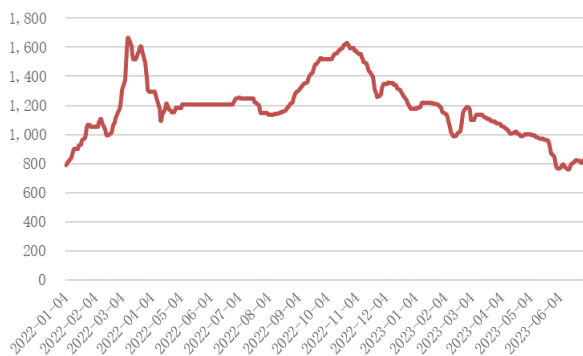
图 11：陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价（元/吨）（截至 6 月 30 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

港口煤炭方面，截至 6 月 30 日，当周秦皇岛港动力煤（Q5500）平仓价的均值为 818 元/吨，环比下跌 0.04%；当周秦皇岛港煤炭库存的均值为 567 万吨，环比下跌 4.36%。

图 12：秦皇岛港动力煤（Q5500）平仓价（元/吨）（截至 6 月 30 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 13：秦皇岛港煤炭库存（万吨）（截至 6 月 30 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

## 4. 重要公司公告

- 6 月 30 日，中国广核公告，2022 年度现金股息以人民币计值及宣派，每 10 股股息为人民币 0.87 元（含税）。本次权益分配不送红股，不以公积金转增股本。
- 6 月 30 日，湖北能源公告，公司间接控股子公司榆林隆武智慧新能源发展有限公司拟以不超过 246,487.86 万元投资建设榆阳区一期 400MW 光伏发电项目。
- 6 月 30 日，宝新能源公告，公司董事会审议通过《关于修订公司〈员工持股计划管理办法〉的议案》、《关于修订公司〈第六期员工持股计划〉〈第七期员工持股计划〉的议案》、《关于延长公司第六期、第七期员工持股计划存续期的议案》等。
- 6 月 30 日，皖能电力公告，公司股东大会审议通过《关于控股子公司拟整体变更为



股份有限公司同时减少注册资本暨关联交易的议案》。

5. 6月30日，长青集团公告，公司与中山公用事业集团股份有限公司（以下简称“中山公用”）于近日签订了《关于长青环保能源(中山)有限公司、中山市长青环保热能有限公司股权并购框架协议》，拟将公司及公司全资子公司名厨（香港）有限公司实际控制持有的长青环保能源(中山)有限公司100%股权和公司全资持有的中山市长青环保热能有限公司100%股权转让给中山公用或中山公用指定的关联方。

## 5. 重点行业资讯

1. 6月27日，上海市发展和改革委员会等发布《上海交通领域光伏推广应用实施方案》，其中提到，到2025年，应用场景实现多元化，全市交通领域新增光伏装机容量确保达到120MW，力争达到180MW（本方案口径不含物流仓储领域）。新建交通设施建筑屋顶安装光伏面积不低于50%，新建道路全影形隔音棚实现光伏全覆盖。加快推进轨道交通、铁路、机场、港口、公交、停车等场站区域以及高快速路、桥隧周边光伏应用改扩建，交通场站光伏发电实现就地消纳、余量上网，交通能源韧性和安全性进一步提升。
2. 6月28日，水电水利规划设计总院等发布《中国可再生能源发展报告2022》，其中指出，2022年中国可再生能源发展成绩斐然，全年新增可再生能源装机规模1.52亿千瓦，占国内新增发电装机的76.2%，是新增电力装机的主体，其中，风电新增3763万千瓦、太阳能发电新增8741万千瓦、生物质发电新增334万千瓦、常规水电新增1507万千瓦、抽水蓄能新增880万千瓦。截至2022年底，中国可再生能源装机12.13亿千瓦，超过了煤电装机规模，在全部发电总装机占比上升到47.3%；年发电量2.7万亿千瓦时，占全社会用电量的31.6%。风电和光伏年发电量首次突破1万亿千瓦时，接近全国城乡居民生活用电量。可再生能源在保障能源供应方面发挥的作用越来越明显。
3. 6月28日，水电水利规划设计总院等发布《抽水蓄能产业发展报告2022》，其中提到，目前我国已纳入规划的抽水蓄能站点资源总量约8.23亿千瓦，其中1.67亿千瓦项目已经实施，未来发展潜力巨大。抽水蓄能电站在电力保供和能源转型中价值凸显。
4. 根据国家能源局，6月28日，全球首台16兆瓦海上风电机组在福建北部海域顺利完成吊装。这标志着我国海上风电高端装备制造能力、深远海海上风电施工等全产业链实现整体提升，达到国际领先水平。
5. 为督促指导频繁停电（低电压）专项整治工作取得实效，6月29日，华东能源监管局有关负责同志赴上海崇明，现场调研督导专项整治工作进展情况，国网上海市电力公司有关负责同志参加调研。华东能源监管局有关负责同志充分肯定了国网上海市电力公司专项整治取得的阶段性成效，强调要全力抓好专项整治各项目标任务落实到位，已完成整治的项目要持续跟踪、巩固提升，防止问题反弹，未完成的项目要抓紧推进，确保按期高质量完成；要以专项整治为契机，建立健全长效工作机制，

实现配电设施“硬件”能力和运维管理“软件”水平双提升，持续提高上海供电能力和可靠性，增强群众满意用电获得感。

## 6. 行业周观点

近期水电水利规划设计总院等发布《中国可再生能源发展报告 2022》，其中指出，2022 年中国新增可再生能源装机规模 1.52 亿千瓦，占国内新增发电装机的 76.2%，是新增电力装机的主体，其中，风电新增 3763 万千瓦、太阳能发电新增 8741 万千瓦、生物质发电新增 334 万千瓦、常规水电新增 1507 万千瓦、抽水蓄能新增 880 万千瓦。截至 2022 年底，中国可再生能源装机 12.13 亿千瓦，超过了煤电装机规模，在全部发电总装机占比上升到 47.3%；年发电量 2.7 万亿千瓦时，占全社会用电量的 31.6%。风电和光伏年发电量首次突破 1 万亿千瓦时，接近全国城乡居民生活用电量。在“双碳”背景下，可再生能源有望成为能源绿色低碳转型的主导和主力支撑。建议关注优质可再生能源企业 **三峡能源（600905）、长江电力（600900）**。

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、公司基本形成了风电、太阳能、储能、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，深入推动源网荷储一体化和多能互补发展，积极开展抽水蓄能、新型储能、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、储能、战略投资等相互支撑、协同发展的业务格局。</p> <p>2、公司的装机规模居于国内同行业前列。2022 年，公司新增装机容量为 352.52 万千瓦。截至 2022 年末，公司累计装机容量达到 2652.14 万千瓦，其中，风电累计装机容量达到 1592.22 万千瓦，占全国风力发电行业市场份额的 4.36%，且海上风电累计装机容量达到 487.52 万千瓦，占全国市场份额的 16.01%；光伏发电累计装机容量达到 1028.40 万千瓦，占全国太阳能发电行业市场份额的 2.62%。总体来看，目前公司业务已覆盖全国 30 个省、自治区和直辖市，装机规模居于国内同行业前列。</p> <p>3、公司持续推进研发，科技创新能力较强。2022 年，公司科技研发投入为 4.69 亿元，新增专利 116 项，累计拥有专利 314 项。公司的科研成果包括：（1）大型海上换流平台建设关键技术及应用等 2 项成果达到国际领先水平，亚洲首个海上柔性直流输电工程稳定运行；（2）全球单机容量最大 16 兆瓦海上风电机组在福建产业园下线，并入选 2022 年中国能源大事记、2022 年度央企十大国之重器；（3）乌兰察布创新示范园建成投运，“一南一北”产业园模式更加成熟等。</p>
600900	长江电力	<p>1、公司梯级水电站均为国家能源重点工程和“西电东送”骨干电源。公司梯级水电规模巨大，通过配套外送线路，以跨大区、远距离送电方式大范围配置资源，消纳省市主要为长三角、珠三角等经济发达地区。经多年实践探索，将电能消纳方案、电价形成机制等落实到中长期合同，并与电力调度、市场交易、电费结算等方面有效衔接，形成一套完整且独特的消纳运行体系。</p> <p>2、公司具备流域梯级联合调度能力。公司大力推进流域主导型、市场导向型、决策智慧型、管理创新型“四型”调度能力建设，不断提升梯级枢纽科学调度水平。同时，公司进一步扩展信息共享平台，水雨情站网覆盖范围进一步扩展，水情预报精度继续保持较高水平，2022 年流域梯级电站汛期水情 24 小时预报精度达 95.8%。另外，公司持续推进智慧优化联合调度建设，全面提升流域水资源综合运用能力，通过梯级水电站调度创新实践，推动白鹤滩电站新机组全部并网，初步构建“六库联调”格局。</p> <p>3、公司具有较强的投资并购和融资能力。2020 年 9 月，公司成功完成 GDR 发行，成为国内首家“A+G”上市的实体企业，有力提升了境外投资者覆盖程度，拓宽境外融资渠道。近年来，公司坚持战略引领、聚焦主责主业，围绕清洁能源、智慧综合能源、产业链上下游等领域，积极稳健开展对外投资，投资结构更加合理、</p>

	投资质量进一步优化。总体来看，公司财务状况优良，现金流稳定充沛，拥有国内 AAA 级和国家主权级的国际信用评级优势，具有较强的投资并购和融资能力。
--	---

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可再生能源企业造成不利影响。

（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。

**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