

标配（维持）

公用事业行业周报（2023/5/29-2023/6/4）

国家能源局公开发布《新型电力系统发展蓝皮书》

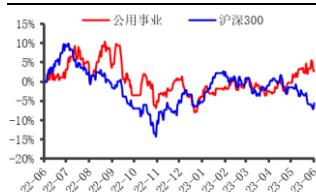
2023 年 6 月 4 日

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6月2日，当周申万公用事业指数下跌0.52%，跑输沪深300指数0.80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下跌1.11%，跑输沪深300指数2.77个百分点，在申万31个行业中排第31名；年初至今申万公用事业指数上涨7.04%，跑赢沪深300指数7.29个百分点，在申万31个行业中排第7名。
- 分板块来看，当周申万公用事业指数的子板块跌多涨少，其中2个子板块上涨，火力发电板块上涨0.77%，风力发电板块上涨0.67%；5个子板块下跌，燃气板块下跌2.47%，热力服务板块下跌2.11%，水力发电板块下跌1.17%，光伏发电板块下跌0.87%，电能综合服务板块下跌0.26%。
- 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44家，其中建投能源、西昌电力、深南电A三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达14.27%、11.14%和10.24%。跌幅方面，当周股价下跌的公司有76家，其中大连热电、新中港、华银电力三家公司的跌幅较大，跌幅分别达19.66%、11.66%、10.60%。
- **重点行业资讯：**中电联近日发布《2023 年 1-4 月份全国电力市场交易简况》。1-4 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 17568.9 亿千瓦时，同比增长 7.8%，占全社会用电量比重为 62.5%，同比增长 1.7 个百分点。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 14063.8 亿千瓦时，同比增长 5.5%。
- **行业周观点：**近日国家能源局公开发布《新型电力系统发展蓝皮书》。《蓝皮书》提到，重点围绕沙漠戈壁荒漠地区推动大型风电、光伏基地建设，结合清洁高效煤电、新型储能、光热发电等调节支撑性资源，形成多能互补的开发建设形式，探索建立新能源基地有效供给和电力有效替代新模式。根据国家能源局2023年二季度新闻发布会介绍，第一批9705万千瓦基地项目已全面开工，项目并网工作正在积极推进，力争于今年年底前全部建成并网投产，第二批基地项目已陆续开工建设，第三批基地项目清单近期已正式印发实施。我们认为，一方面，我国有序推进沙漠戈壁荒漠地区大基地建设，有助于推动新能源装机增长，另一方面，我国积极结合各类调节支撑性资源，探索新模式，促进新能源消纳利用。在能源结构转型的大背景下，我国大力推动新型电力系统发展，绿色安全的新能源发电行业将迎来长期发展机遇。建议关注新能源发电行业重点国企**三峡能源（600905）、节能风电（601016）、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。

目录

1. 行情回顾	3
2. 行业估值情况	6
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 2023 年 6 月 2 日）	3
图 2：申万公用事业指数近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 2 日）	6
图 3：电能综合服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 2 日）	6
图 4：火力发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 2 日）	7
图 5：水力发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 2 日）	7
图 6：热力服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 2 日）	7
图 7：光伏发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 2 日）	7
图 8：风力发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 2 日）	7
图 9：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 2 日）	7
图 10：上海 20mm 螺纹钢价格（元/吨）（截至 2023 年 6 月 2 日）	8
图 11：陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价（元/吨）（截至 2023 年 6 月 2 日）	8
图 12：秦皇岛港动力煤（Q5500）平仓价（元/吨）（截至 2023 年 6 月 2 日）	8
图 13：北方港煤炭库存（万吨）（截至 2023 年 6 月 2 日）	8

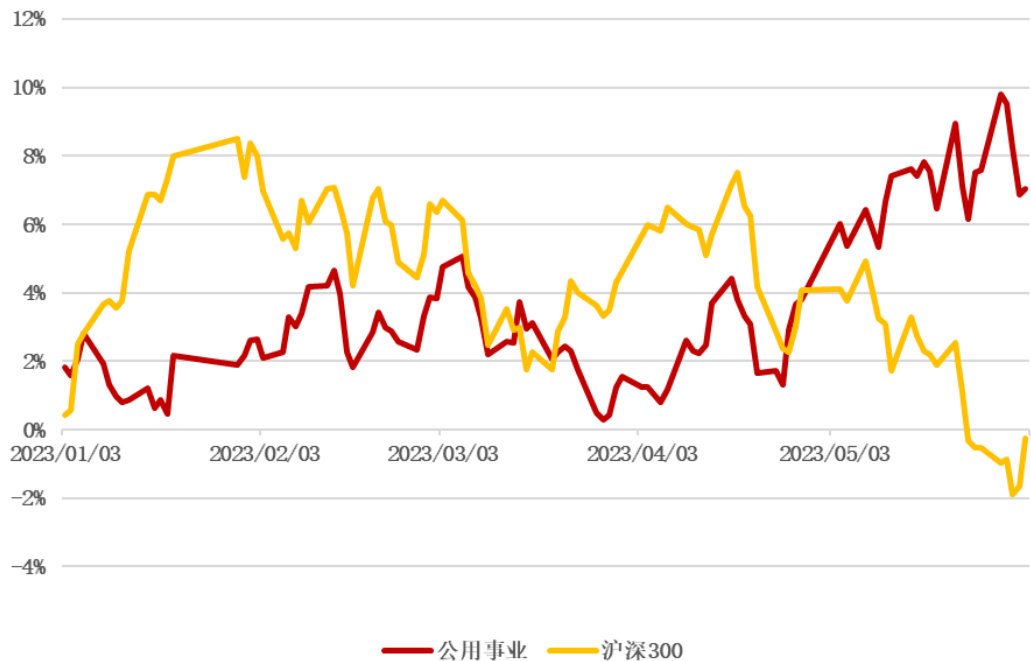
表格目录

表 1：申万 31 个行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 2 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 6 月 2 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 6 月 2 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 6 月 2 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 6 月 2 日）	6
表 6：建议关注标的	10

1. 行情回顾

截至 2023 年 6 月 2 日，当周申万公用事业指数下跌 0.52%，跑输沪深 300 指数 0.80 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下跌 1.11%，跑输沪深 300 指数 2.77 个百分点，在申万 31 个行业中排第 31 名；年初至今申万公用事业指数上涨 7.04%，跑赢沪深 300 指数 7.29 个百分点，在申万 31 个行业中排第 7 名。

图 1：申万公用事业指数年初至今涨跌幅（截至 2023 年 6 月 2 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 6 月 2 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	-1.38	1.27	-11.13
2	801030.SL	基础化工	0.38	2.83	-7.78
3	801040.SL	钢铁	-0.02	1.54	-2.27
4	801050.SL	有色金属	3.42	4.25	0.16
5	801080.SL	电子	2.24	0.64	9.95
6	801110.SL	家用电器	-1.22	2.32	4.19
7	801120.SL	食品饮料	-1.15	2.68	-7.14
8	801130.SL	纺织服饰	-0.48	0.93	1.24
9	801140.SL	轻工制造	1.24	2.06	-2.90
10	801150.SL	医药生物	-2.07	-0.37	-1.48
11	801160.SL	公用事业	-0.52	-1.11	7.04
12	801170.SL	交通运输	-0.52	-0.20	-5.28
13	801180.SL	房地产	2.65	3.23	-12.04
14	801200.SL	商贸零售	-0.50	2.02	-19.68
15	801210.SL	社会服务	2.13	0.80	-6.66
16	801230.SL	综合	0.96	0.35	-8.20

17	801710.SL	建筑材料	0.95	3.32	-8.47
18	801720.SL	建筑装饰	2.42	0.35	12.19
19	801730.SL	电力设备	-1.71	1.49	-5.89
20	801740.SL	国防军工	0.38	-0.15	2.46
21	801750.SL	计算机	6.39	2.22	30.09
22	801760.SL	传媒	9.67	2.40	48.38
23	801770.SL	通信	6.26	1.26	37.55
24	801780.SL	银行	0.00	0.89	0.09
25	801790.SL	非银金融	0.16	1.77	4.46
26	801880.SL	汽车	0.71	1.65	-1.16
27	801890.SL	机械设备	-0.59	0.18	5.86
28	801950.SL	煤炭	-2.84	0.91	-5.76
29	801960.SL	石油石化	2.54	2.19	9.89
30	801970.SL	环保	-1.38	-0.27	1.38
31	801980.SL	美容护理	-1.40	0.54	-12.05

数据来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2023 年 6 月 2 日，当周申万公用事业指数的子板块跌多涨少，其中 2 个子板块上涨，火力发电板块上涨 0.77%，风力发电板块上涨 0.67%；5 个子板块下跌，燃气板块下跌 2.47%，热力服务板块下跌 2.11%，水力发电板块下跌 1.17%，光伏发电板块下跌 0.87%，电能综合服务板块下跌 0.26%。

从当月表现来看，申万公用事业指数的子板块跌多涨少，其中 3 个子板块上涨，光伏发电板块上涨 0.70%，风力发电板块上涨 0.59%，热力服务板块上涨 0.51%；4 个子板块下跌，火力发电板块下跌 2.81%，水力发电板块下跌 1.29%，电能综合服务板块下跌 0.73%，燃气板块下跌 0.64%。

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 15.64%，热力服务板块上涨 8.63%，水力发电板块上涨 7.63%，燃气板块上涨 7.13%，电能综合服务板块上涨 5.96%；2 个子板块下跌，光伏发电板块下跌 6.87%，风力发电板块下跌 3.46%。

表 2：申万公用事业指数子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 2 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	851611.SL	火力发电	0.77	-2.81	15.64
2	851617.SL	风力发电	0.67	0.59	-3.46
3	851610.SL	电能综合服务	-0.26	-0.73	5.96
4	851616.SL	光伏发电	-0.87	0.70	-6.87
5	851612.SL	水力发电	-1.17	-1.29	7.63
6	851614.SL	热力服务	-2.11	0.51	8.63
7	851631.SL	燃气III	-2.47	-0.64	7.13

数据来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2023 年 6 月 2 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 44 家，其中建投能源、西昌电力、深南电 A 三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达 14.27%、11.14%和 10.24%。从当月表现来看，深南电 A、协鑫能科、川能动力三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达 9.69%、8.65%和 6.28%。年初至今表现来看，杭州热电、恒盛能源、建投能源三家公司的涨幅靠前，涨幅分别达 155.98%、61.12%和 51.05%。

表 3：申万公用事业指数中涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 2 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
000600.SZ	建投能源	14.27	000037.SZ	深南电 A	9.69	605011.SH	杭州热电	155.98
600505.SH	西昌电力	11.14	002015.SZ	协鑫能科	8.65	605580.SH	恒盛能源	61.12
000037.SZ	深南电 A	10.24	000155.SZ	川能动力	6.28	000600.SZ	建投能源	51.05
001289.SZ	龙源电力	7.12	002259.SZ	ST 升达	5.13	000543.SZ	皖能电力	48.66
000862.SZ	银星能源	5.60	000862.SZ	银星能源	5.04	600780.SH	通宝能源	45.17
002259.SZ	ST 升达	5.43	000600.SZ	建投能源	4.89	600310.SH	桂东电力	44.62
002015.SZ	协鑫能科	5.11	600505.SH	西昌电力	4.27	600509.SH	天富能源	43.24
600027.SH	华电国际	5.10	002617.SZ	露笑科技	4.03	600023.SH	浙能电力	41.55
000543.SZ	皖能电力	4.88	001210.SZ	金房能源	3.96	000539.SZ	粤电力 A	30.27
600780.SH	通宝能源	4.48	300317.SZ	珈伟新能	3.00	600011.SH	华能国际	29.70

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 76 家，其中大连热电、新中港、华银电力三家公司的跌幅较大，跌幅分别达 19.66%、11.66%、10.60%。从当月表现来看，恒盛能源、华银电力、世茂能源三家公司的跌幅较大，跌幅分别达 17.29%、10.60%、10.13%。年初至今表现来看，*ST 惠天、露笑科技、*ST 金山三家公司的跌幅较大，跌幅分别达 29.41%、21.67%、19.38%。

表 4：申万公用事业指数中跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 2 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
600719.SH	大连热电	-19.66	605580.SH	恒盛能源	-17.29	000692.SZ	*ST 惠天	-29.41
605162.SH	新中港	-11.66	600744.SH	华银电力	-10.60	002617.SZ	露笑科技	-21.67
600744.SH	华银电力	-10.60	605028.SH	世茂能源	-10.13	600396.SH	*ST 金山	-19.38
605580.SH	恒盛能源	-9.90	600719.SH	大连热电	-8.95	001299.SZ	美能能源	-18.27
600982.SH	宁波能源	-9.26	000040.SZ	东旭蓝天	-6.08	300125.SZ	聆达股份	-17.99
001299.SZ	美能能源	-8.78	000690.SZ	宝新能源	-5.48	000155.SZ	川能动力	-16.54
600903.SH	贵州燃气	-8.08	600642.SH	申能股份	-5.19	600149.SH	廊坊发展	-13.87
000040.SZ	东旭蓝天	-6.29	600023.SH	浙能电力	-5.00	600995.SH	南网储能	-13.57
300125.SZ	聆达股份	-6.06	600886.SH	国投电力	-4.78	601778.SH	晶科科技	-12.55
600149.SH	廊坊发展	-5.49	600027.SH	华电国际	-4.63	600744.SH	华银电力	-11.46

数据来源：iFind，东莞证券研究所

2. 行业估值情况

截至 2023 年 6 月 2 日，申万公用事业板块的市盈率估值为 28.72 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 252.66 倍，热力服务板块的市盈率估值为 54.27 倍，光伏发电板块的市盈率估值为 33.78 倍，电能综合服务板块的市盈率估值为 27.03 倍，风力发电板块的市盈率估值为 24.11 倍，水力发电板块的市盈率估值为 22.33 倍，燃气板块的市盈率估值为 16.42 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 6 月 2 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	28.72	54.72	81.85	27.85	-47.52%	-64.91%	3.10%
851610.SL	电能综合服务	27.03	28.25	35.71	23.73	-4.29%	-24.29%	13.92%
851611.SL	火力发电	252.66	14.49	960.81	-658.49	1644.06%	-73.70%	-138.37%
851612.SL	水力发电	22.33	20.18	23.52	17.00	10.65%	-5.06%	31.38%
851614.SL	热力服务	54.27	35.38	61.25	29.74	53.37%	-11.40%	82.49%
851616.SL	光伏发电	33.78	48.77	70.50	32.14	-30.75%	-52.09%	5.08%
851617.SL	风力发电	24.11	27.78	36.98	22.28	-13.20%	-34.80%	8.19%
851631.SL	燃气	16.42	21.42	26.87	16.04	-23.32%	-38.87%	2.43%

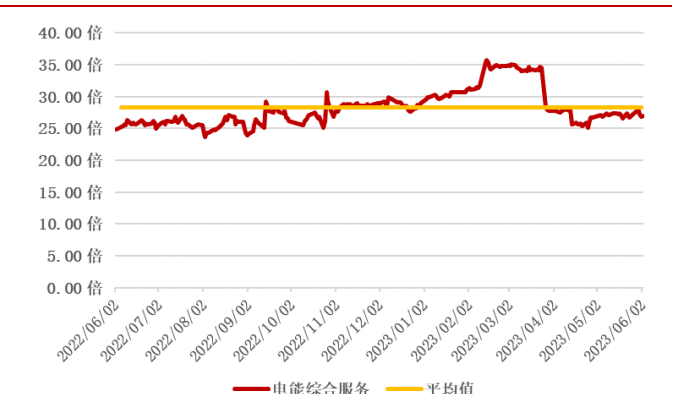
数据来源：iFinD、东莞证券研究所

图 2：申万公用事业指数近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 2 日）



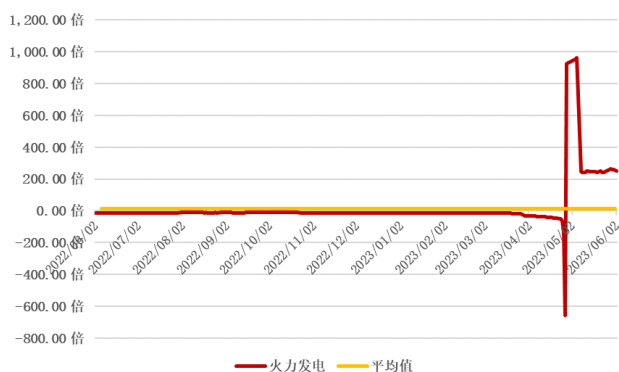
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 3：电能综合服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 2 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 6 月 2 日）图 5：水力发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 2 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 6 月 2 日）图 7：光伏发电板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 2 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 6 月 2 日）图 9：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 2 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 6 月 2 日，当周上海 20mm 螺纹钢价格的均值为 3560 元/吨，环比下降 0.84%。

坑口煤炭方面，截至 2023 年 6 月 2 日，当周陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价

的均值为 894 元/吨，环比下降 9.70%。

图 10：上海 20mm 螺纹钢价格（元/吨）（截至 2023 年 6 月 2 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 2023 年 6 月 2 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

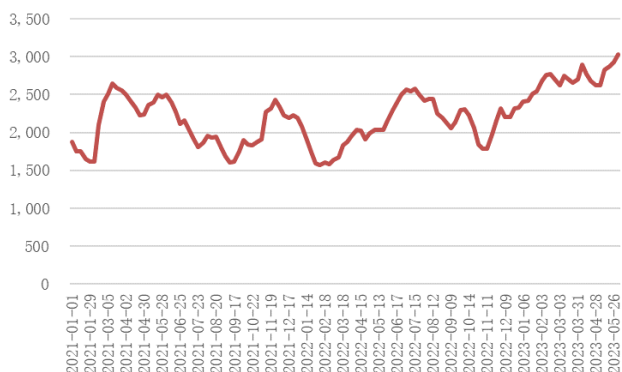
港口煤炭方面，截至 2023 年 6 月 2 日，当周秦皇岛港动力煤（Q5500）平仓价的均值为 798 元/吨，环比下降 13.31%；北方港煤炭库存为 3029 万吨，环比前一周五上升 3.45%，连续 5 周上涨。

图 12：秦皇岛港动力煤（Q5500）平仓价（元/吨）（截至 2023 年 6 月 2 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 13：北方港煤炭库存（万吨）（截至 2023 年 6 月 2 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

4. 重要公司公告

- 6 月 2 日，建投能源公告，公司 2023 年一季度平均上网结算电价为 400.00 元/兆瓦时，同比提高 2.94%。2022 年全年河北区域已执行基准上浮 20%的市场电价政策，同时从 4 月开始实施分时电价机制，平段电价按市场交易购电价格和电网代理购电平均上网价格执行，高峰和低谷时段用电价格在平段电价基础上分别上下浮动 50%；尖峰时段用电价格在高峰电价的基础上上浮 20%。自 2022 年 12 月 1 日起河北省进一步完善河北南网的分时段电价政策，对河北南网分时段电价上下浮动比例做了调整，其中高峰和低谷时段用电价格在平段电价基础上分别上下浮动 70%，峰谷电价差进一步拉大。根据相关电价政策，公司将在保障电力稳定供应的同时，继续优化峰平谷时段电量结构，努力提高电价水平，增加发电效益。

2. 6月2日，太阳能公告，公司今年5月刚刚完成发行的2023年面向专业投资者公开发行绿色科技创新公司债券（专项用于碳中和）（第一期），期限分为1+1，3+2两期，利率分别为2.5%、3.13%。目前市场对绿色能源项目十分支持，利率相对来说也是比较优惠。另外，公司华北、西北、西中、新疆地区的部分光伏发电项目参与了电力市场化交易，从2022年度数据看，全年市场化交易总电量23.24亿千瓦时，同比增加6.23亿千瓦时，约占总销售电量的39.15%。
3. 6月2日，中闽能源公告，公司董事会审议通过了《关于公司对外投资设立参股公司的议案》。
4. 6月2日，首华燃气公告，公司天然气的定价根据市场情况与客户协商确定。从天然气市场角度看，面临的客户种类不同，如天然气贸易商、LNG生产企业、城燃企业、工业用户、居民用户等，供气方式不同、市场区域不同、输送距离不同，因此产生了不同的市场价格体系。
5. 6月2日，京能热力公告，公司成为市属国企后，京能集团作为控股股东将会发挥国有资本的优势支持公司发展；公司将借助京能集团的资源优势，不断提升经营效益，从而进一步提高公司的综合竞争力和行业地位。

5. 重点行业资讯

1. 5月30日，国家电网公布2023年第四批可再生能源发电补贴项目清单。此次纳入2023年第四批可再生能源发电补贴清单的项目共232个，核准/备案容量999兆瓦，其中：集中式发电项目3个、核准/备案容量61兆瓦，分布式发电项目229个、核准/备案容量938兆瓦。此次变更可再生能源发电补贴清单的项目共9个，核准/备案容量104.5兆瓦，其中：集中式发电项目4个、核准/备案容量101.5兆瓦，分布式发电项目5个、核准/备案容量3兆瓦。
2. 6月1日，遵义市工业和能源局公开征求《遵义市“十四五”能源发展规划（征求意见稿）》意见。《规划》提出，到2025年，能源生产储备能力明显提升，能源清洁化利用水平稳步提高，能源数字化有序推进，能源区域保障能力明显增强，有力支撑遵义市经济社会高质量发展。
3. 6月1日，杭州市发改委发布《杭州市碳达峰三年行动计划(2023-2025)》政策解读，其中提到，推动能源绿色低碳转型和保供稳价。加快一批能源基础项目建设，重点实施“光伏+”推广工程和“分布式供能”推广工程，推进电力、天然气等能源体制改革，推动能源结构转型，完善能耗“双控”制度。“十四五”期间，光伏新增装机确保新增160万千瓦、力争新增200万千瓦，到2025年，累计光伏装机330万千瓦。
4. 6月1日，中电联发布《2023年1-4月份全国电力市场交易简况》。1-4月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量17568.9亿千瓦时，同比增长7.8%，占全社会用电量比重为62.5%，同比增长1.7个百分点。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为14063.8亿千瓦时，同比增长5.5%。4月份，全国各电力

交易中心组织完成市场交易电量 4287.3 亿千瓦时，同比增长 12.9%。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 3430.8 亿千瓦时，同比增长 10.6%。

5. 6 月 2 日，国家能源局公开发布《新型电力系统发展蓝皮书》。《蓝皮书》提出要加强电力供应支撑体系、新能源开发利用体系、储能规模化布局应用体系、电力系统智慧化运行体系等四大体系建设，强化适应新型电力系统的标准规范、核心技术与重大装备、相关政策与体制机制创新的三维基础支撑作用。

6. 行业周观点

近日国家能源局公开发布《新型电力系统发展蓝皮书》。《蓝皮书》提到，重点围绕沙漠戈壁荒漠地区推动大型风电、光伏基地建设，结合清洁高效煤电、新型储能、光热发电等调节支撑性资源，形成多能互补的开发建设形式，探索建立新能源基地有效供给和电力有效替代新模式。根据国家能源局 2023 年二季度新闻发布会介绍，第一批 9705 万千瓦基地项目已全面开工，项目并网工作正在积极推进，力争于今年年底前全部建成并网投产，第二批基地项目已陆续开工建设，第三批基地项目清单近期已正式印发实施。我们认为，一方面，我国有序推进沙漠戈壁荒漠地区大基地建设，有助于推动新能源装机增长，另一方面，我国积极结合各类调节支撑性资源，探索新模式，促进新能源消纳利用。在能源结构转型的大背景下，我国大力推动新型电力系统发展，绿色安全的新能源发电行业将迎来长期发展机遇。建议关注新能源发电行业重点国企**三峡能源（600905）、节能风电（601016）、金开新能（600821）**。

表 6：建议关注标的

证券代码	证券简称	标的看点
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。2023Q1 公司实现营收 12.72 亿元，同比增长 6.88%；实现归母净利润 4.02 亿元，同比下降 4.85%。2023Q1，公司上网电量为 29.41 亿千瓦时，同比增长 8.05%，上网电量增加助力公司一季度营收同比增长。</p> <p>2、公司融资方式多样，资金保障能力较强。2022 年 9 月，公司成功发行碳中和绿色公司债券（第一期）5 亿元，票面利率为 2.65%，资金成本相对较低。2022 年，公司通过配股发行 A 股，实际募集资金净额达 33.26 亿元。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，资金保障能力较强。</p> <p>3、公司继续加大市场开发力度，装机容量仍有较大增长空间。公司继续加大中东部及南方区域市场开发力度，一方面在湖北、广西、河南、四川、黑龙江等已有项目的区域开发后续项目，另一方面在湖南、吉林等区域开展风电项目前期踏勘和测风工作。截至 2022 年 12 月 31 日，公司在建项目装机容量合计为 80.8 万千瓦，可预见的筹建项目装机容量合计达 214.25 万千瓦，公司装机容量仍有较大增长空间。</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</p>

		<p>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>

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新能源发电行业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）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