



海外因素逐步消化，绿色能源布局价值凸显

—绿色能源上市公司周报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2022 年 3 月 13 日

分析师：孙灿

执业证书：S1100517100001

联系方式：suncan@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 本周光伏指数下跌 1.05%，风力发电指数下跌 4.40%。

本周上证综指下跌 4.00%，深圳成指下跌 4.40%。其中光伏指数下跌 1.05%，较大盘回撤较小。从上市公司来看，光伏板块涨幅前五的分别是上机数控（12.2%）、三孚股份（11.0%）、芯能科技（10.3%）、帝尔激光（10.0%），亿晶光电（8.9%）；风力发电板块涨幅前五的分别是：东方能源（8.7%）、阳光电源（4.0%）、运达股份（2.9%），日月股份（2.6%），东方电缆（1.8%）。

❖ 川财周观点。

本周 A 股市场受海外因素影响，表现不佳。为提振市场信心，展现自身业绩实力，部分企业选择披露月度经营数据。其中部分公司主营业务涉及绿色能源板块。主动披露月度经营数据，勇于展现自己经营状况的公司通常都是基本面稳定，业绩向好的企业值得关注。我们认为在“十四五”期间各省市对风电、光伏、储能均做了大量建设规划。新能源赛道发展趋势长期向好，本轮下跌更多受大环境影响，行业基本面仍然良好。目前市场已逐步消化海外负面因素，绿色能源板块布局价值显现。

近日，内蒙古自治区人民政府办公厅发布《内蒙古自治区“十四五”能源发展规划》。自治区“十四五”能源发展规划基本思路是：实现“一个目标”、推进“三个转型”、打造“四大产业”、实施“十大工程”。其中“四大产业”就是着力打造风能、太阳能、氢能和储能等四大新型能源产业。依托国家重要能源和战略资源基地建设，抢抓碳达峰、碳中和带来的难得机遇，结合巨大市场需求，以丰富的资源和广阔的市场吸引新型能源产业，引进行业领军企业，发展新能源装备制造业和运维服务业，壮大风光氢储四大产业集群，推动新能源产业从单一发电卖电向全产业链发展转变。而“十大工程”指新能源倍增、灵活电网、控煤减碳、源网荷储、再电气化、绿氢经济、数字能源、惠民提升、科技赋能、区域合作等。内蒙古过去依靠丰富的煤炭资源成为我国能源大省，该省进行能源转型将为风光氢储带来丰富的行业机遇。

❖ 行业动态。

四川省人民政府正式印发《四川省“十四五”能源发展规划》。规划要求 2025 年风电、光伏发电装机容量分别达到 1000 万千瓦、1200 万千瓦。其中，“十四五”期间新增风电 600 万千瓦左右、太阳能发电 1000 万千瓦以上。

❖ 风险提示。

宏观经济增长低于预期，减排政策变动风险，原材料价格波动风险。

正文目录

一、 川财周观点.....	4
二、 行业指数、公司涨跌幅.....	5
三、 绿色能源相关数据跟踪.....	6
四、 区域动态.....	7
五、 公司公告.....	8

图表目录

图 1： 指数涨跌幅表现.....	5
图 2： 本周行业涨跌幅表现.....	5
图 3： 光伏板块个股涨跌幅排名（单位：%）	6
图 4： 风力发电板块个股涨跌幅排名（单位：%）	6
图 5： 三元前驱体价格变动.....	6
图 6： 磷酸铁锂电解液价格变动.....	6

一、川财周观点

本周光伏指数下跌 1.05%，风力发电指数下跌 4.40%。本周上证综指下跌 4.00%，深圳成指下跌 4.40%。其中光伏指数下跌 1.05%，较大盘回撤较小，风力发电指数下跌 4.40%，与大盘基本持平。从上市公司来看，光伏板块涨幅前五的分别是上机数控（12.2%）、三孚股份（11.0%）、芯能科技（10.3%）、帝尔激光（10.0%），亿晶光电（8.9%）；风力发电板块涨幅前五的分别是：东方能源（8.7%）、阳光电源（4.0%）、运达股份（2.9%），日月股份（2.6%），东方电缆（1.8%）。

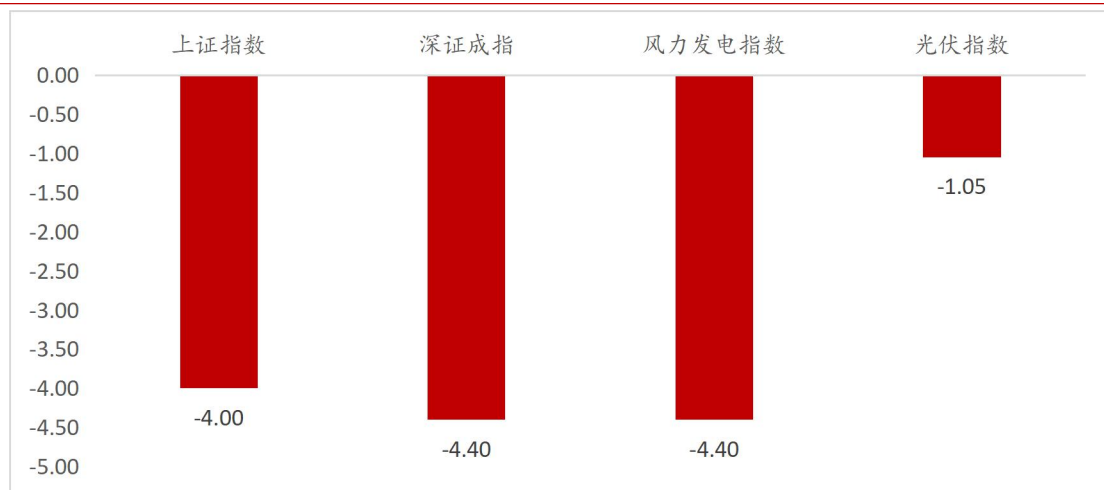
俄乌冲突导致能源价格大涨，德国加快能源转型步伐。2月24日，俄罗斯总统普京发表电视讲话，宣布对乌克兰采取特别军事行动，俄罗斯武装力量正式进入乌克兰。俄乌冲突无疑是本月最大的地缘政治事件，对全球经济、产业链产生了一系列深远的影响。由于俄罗斯是世界主要原油、天然气出口国，俄乌冲突导致市场担心国际原油供应不稳。同时目前全球原油储备处于低位，在此背景下，国际原油价格一路走高。俄乌冲突加深了西欧国家对能源安全问题的担忧。据路透社报道，2月28日德国经济部提出了新的立法草案，将在2035年实现100%可再生能源供给，放弃化石燃料的目标。这一目标比德国去年提及的2040年再度提前5年。加快新能源建设步伐势必加快光伏电站、风力发电站等设施建设。目前我国光伏产业处于全球领先地位，不仅产业链齐全，且占据产业链高附加值区间。德国作为欧洲经济大国的政策转向有望带动我国光伏产业向欧洲出口，提振国内光伏产业景气度。

内蒙古自治区人民政府发布关于印发自治区“十四五”节能规划的通知，刺激绿色能源经济产业较快发展。内蒙古自治区人民政府发布关于印发自治区“十四五”节能规划的通知。通知指出，内蒙古将推进新能源基地化建设，重点打造包头、通辽、乌兰察布、鄂尔多斯、巴彦淖尔、阿拉善等千万千瓦级风电基地。重点在库布齐、乌兰布和、腾格里、毛乌素、巴丹吉林沙漠和浑善达克沙地推进大规模“光伏+生态治理”建设，鼓励呼伦贝尔、锡林郭勒、鄂尔多斯等地在采煤沉陷区、露天矿排土场推进“光伏+生态修复”项目建设。通知预计到2025年，内蒙古自治区新能源装机总规模达到1亿千瓦以上，新能源装机占比超过50%；新增新能源发电量占全部新增发电量60%以上。内蒙古作为能源大省，在“十四五”期间设立新能源装机目标将对风电、光伏、储能、火电改造产业起到积极引领作用。对“能耗双控”政策的贯彻落实也将刺激新能源发电产业落地发展。

二、行业指数、公司涨跌幅

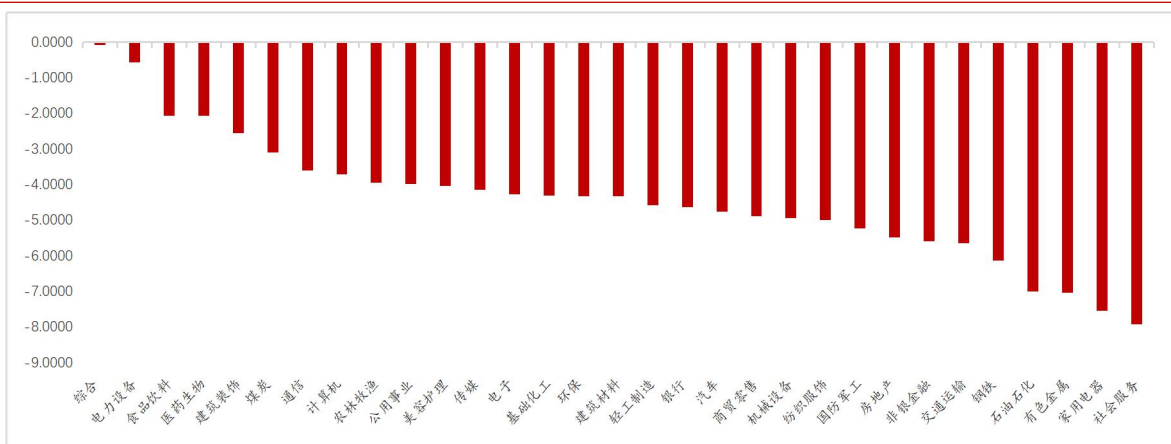
本周表现：本周上证综指下跌 4.00%，深圳成指下跌 4.40%，光伏指数下跌 1.05%，风力发电指数下跌 4.40%。

图 1： 指数涨跌幅表现（单位：%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2： 本月行业涨跌幅表现

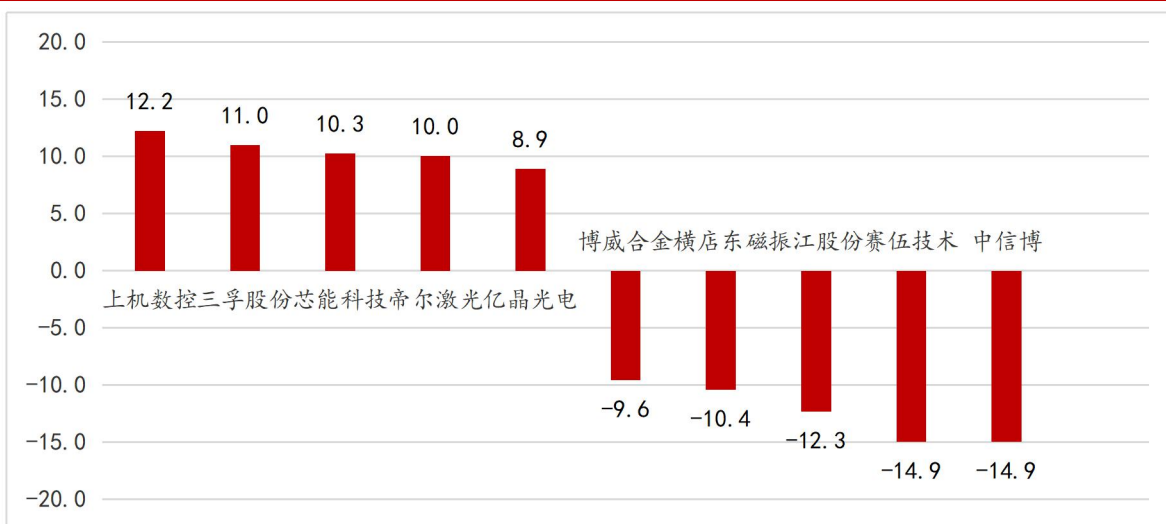


资料来源：Wind，川财证券研究所

从上市公司来看，光伏板块涨幅前五的分别是上机数控（12.2%）、三孚股份（11.0%）、芯能科技（10.3%）、帝尔激光（10.0%），亿晶光电（8.9%）；跌幅前五的分别是中信博（-14.9%）、赛伍技术（-14.9%）、振江股份（-12.3%）、横店东磁（-10.4%）、博威合金（-9.6%）。风力发电板块涨幅前五的分别是：东方能源（8.7%）、阳光电源（4.0%）、运达股份（2.9%），日月股份（2.6%），东方电缆（1.8%）；跌幅前五的分别是：恒润股份（-14.01%）、振江股份（-12.31%）、福能股份（-11.03%），天顺风能（-10.57%），

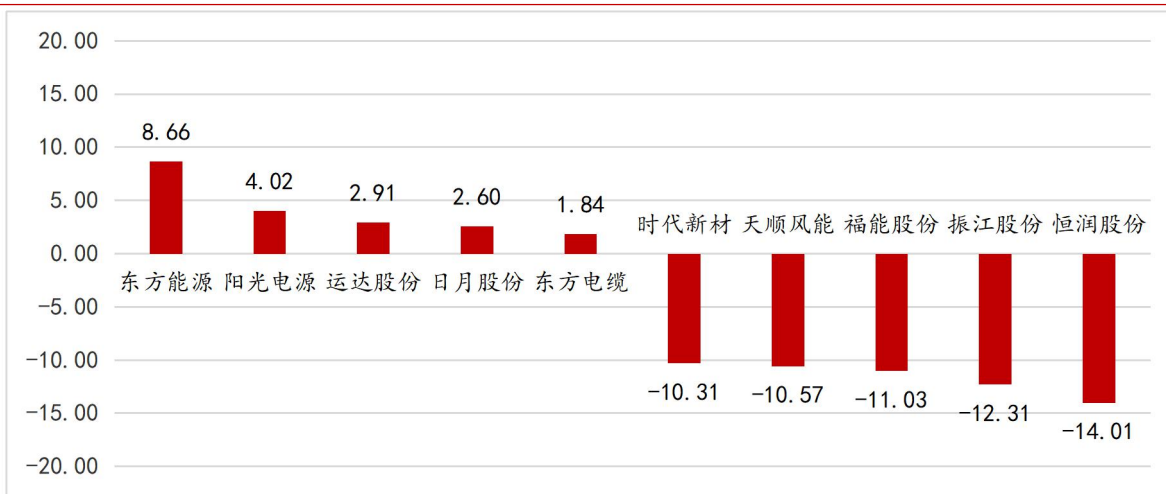
时代新材（-10.31%）。

图 3： 光伏板块个股涨跌幅排名（单位：%）



资料来源：Wind 川财证券研究所

图 4： 风力发电板块个股涨跌幅排名（单位：%）

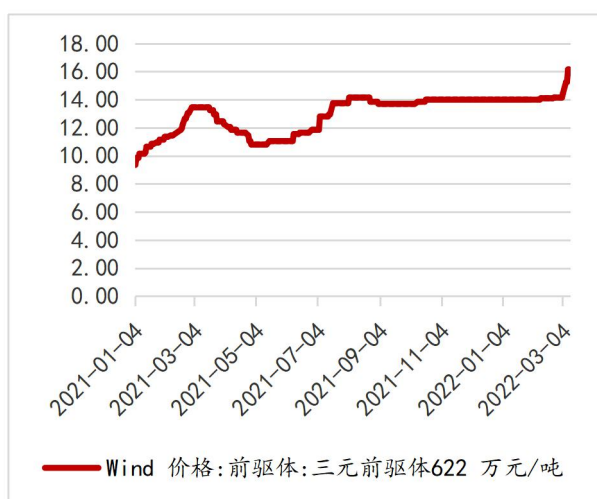


资料来源：Wind 川财证券研究所

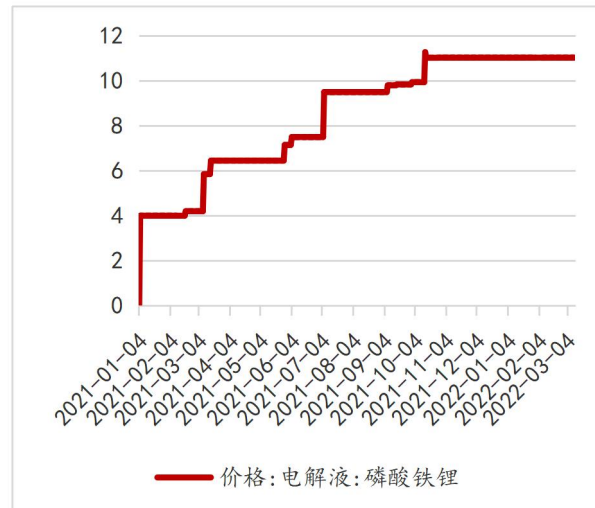
三、 绿色能源相关数据跟踪

图 5： 三元前驱体价格变动

图 6： 磷酸铁锂电解液价格变动



资料来源: wind, 川财证券研究所



资料来源: wind, 川财证券研究所

表格 1: 原油、天然气及美元指数周变化

序号	原油、天然气及美元指数	涨跌幅
1	ICE 布油	-5.02%
2	NYMEX 轻质原油	-5.14%
3	NYMEX 天然气	-3.03%
4	美元指数	0.62%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

四、行业动态

表格 2. 绿色能源行业动态

韩国浮式风电公司获得韩国政府电力营业执照	韩国合资公司阿克海上风电公司 (Aker offshore Wind) 周四宣布, 韩国浮式风电公司 (Korea Floating Wind) 已获得韩国政府颁发的第二张电力营业执照, 已完成世界首个大规模的海上浮式风电开发。第二个许可证允许该项目生产的发电量高达 450MW。此前, 该公司于 2022 年 1 月获得了 870MW 的类似许可证。在韩国, 电力企业执照是发电的强制性要求。
四川省人民政府正式印发《四川省“十四五”能源发展规划》	规划要求 2025 年风电、光伏发电装机容量分别达到 1000 万千瓦、1200 万千瓦。其中, “十四五”期间新增风电 600 万千瓦左右、太阳能发电 1000 万千瓦以上。文件指出, 支持乐山、成都、眉山晶硅光伏产业发展。“十四五”期间新增风电 600 万千瓦左右、太阳能发电 1000 万千瓦以上。光伏重点推进项目包括: 攀枝花市洼落、新九、仁和、米易 4 个片区, 阿坝州北部、中部、西北部、西

	南部 4 个基地, 甘孜州北部、中部、南部 3 个基地, 凉山州西部、南部、西北部、东部 4 个基地等“三州一市”大型光伏发电基地建设。风电重点推进项目包括: 建成西昌牦牛山、盐源大坝、会东淌塘、宁南果木、普格则洛日、德昌腊巴山、布拖海博、昭觉补约、雷波阿合哈洛、美姑沙马乃拖、广元剑阁、昭化白果等风电项目。
山东省能源局印发 2022 年全省能源工作指导意见	意见提出: 到 2022 年底, 电力总装机达到 1.8 亿千瓦左右, 其中新能源和可再生能源发电装机达到 7000 万千瓦以上, 占比达到 38% 左右。组织实施山东省海上风电发展规划, 规划总规模 3500 万千瓦。全面启动渤中、半岛南管海域场址开发, 开工规模 500 万千瓦以上, 建成并网 200 万千瓦左右。全面深化国管海域项目前期工作, 争取 760 万千瓦场址纳入国家深远海海上风电规划。坚持“一体两用”, 推进海上风电军民融合发展。
内蒙古人民政府网发布了“内蒙古自治区人民政府办公厅关于推动全区风电光伏新能源产业高质量发展的意见”	意见指出严格准入标准。风电、光伏发电项目要采用先进高效的设备, 风电机组单机容量不小于 4 兆瓦; 多晶硅电池组件和单晶硅电池组件的光电转换效率分别不低于 18% 和 20.5%。新建市场化并网新能源项目, 配建储能规模原则上不低于新能源项目装机容量的 15%, 储能时长 4 小时以上; 新建保障性并网新能源项目, 配建储能规模原则上不低于新能源项目装机容量的 15%, 储能时长 2 小时以上。
海南省将于“十四五”期间加大海上风电开发力度	海南省将于“十四五”期间加大海上风电开发力度。根据规划, 临高西北部、儋州西北部、东方西部、乐东西部和万宁东南部海域共计 11 个场址将作为开发重点, 总开发容量约为 1230 万千瓦。早在 2017 年下半年, 为加大生态环境和自然景观保护力度, 海南省发改委一度停止海上风电项目的开发工作。
硅料成交价小幅上涨	PVInfoLink 发布最新光伏产业链价格数据, 硅料成交价格维持小幅上涨趋势, 价格变化频率和剧烈幅度均有所加剧。本周主流成交价格在每公斤人民币 241-246 元范围, 个别零散订单成交价格突破每公斤人民币 250 元水位, 海外复投料规格对应价格也有小幅调涨。

资料来源: Wind, 川财证券研究所

五、公司公告

表格 3. 绿色能源上市公司公告

时代新材	公司发布了关于收到政府补助的公告, 2022 年 1 月 11 日至 2022 年 2 月 28 日, 公司及合并范围内全资及控股子公司收到当地政府支付的款项约合人民币 32,176,509.73 元 (未经审计)。
双良节能	公司发布了 2021 年年度报告。报告期内, 公司共实现营业收入 382,977.77 万元, 同比增长 84.87%, 实现净利润 33,961.79 万元, 同比增长 150.39%。其中光伏新能源行业营业收入 12.14 亿元, 较上年增长 586.64%。
乐凯胶片	公司发布了 2021 年年度业绩快报。2021 年度, 公司完成合并营业收入为

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明



	223,488.09 万元，较上年同期 205,382.55 万元增加 18,105.54 万元，同比增长 8.82%，实现利润总额 6,570.95 万元，较上年同期 5,511.95 万元增加 1,059 万元，同比增长 19.21%；实现归属于上市公司股东的净利润 5,433.71 万元，较上年同期 3725.43 万元增加 1,708.28 万元，同比增长 45.85%。
三孚股份	公司发布了 2021 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入 159,886.72 万元，较上年同期增长 58.89%；归属于上市公司股东的净利润 33,565.56 万元，较上年同期增加 244.76%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 33,201.57 万元，较上年同期增加 265.06%；每股收益 1.72 元，较上年同期增加 244.00%；扣除非经常性损益后每股收益 1.70 元，较上年同期增加 261.70%；总资产：232,169.81 万元，归属于上市公司股东的净资产：155,514.89 万元。

资料来源：Wind，川财证券研究所

风险提示

经济恢复低于预期

减排政策变动风险

原材料价格波动风险

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明