

2021 年 12 月 28 日

新能源行业动态分析

新能源行业动态分析

证券研究报告

2022 年能源工作路线图发布

报告摘要

上周大盘指数录得微涨，香港恒生指数上涨 0.13%，恒生综指上涨 0.21%，恒生中国企业指数下跌 0.2%。万得港股新能源概念股指数上涨 1.75%，表现跑赢恒生指数，在十三个板块中可排第二。从 PE (TTM) 对比情况来看，万得港股新能源概念股指数估值较高，可排第四位，仅低于恒生医疗保健指数、恒生非必需性消费业指数、恒生资讯科技业指数。

2022 年能源工作路线图发布。在 2022 年全国能源工作会议上，国家能源局发布明年能源工作的七大重点。1) 兜里保障能源安全——“能源的饭碗必须端在自己手里”；2) 加快能源绿色低碳发展——“必须坚持先立后破、通盘谋划”；3) 加快推进能源科技创新——“‘大国重器’必须也只能由自己来掌握”；4) 坚定不移深化体制机制改革——“完善能源法治体系，推动构建有效竞争的市场体系”；5) 提升能源监管效能——“以公平监管保障公平竞争”；6) 全方位拓展能源国际合作——“稳步提升我在全球能源治理中的话语权影响力”；7) 扎实推进全面从严治党——“做好能源工作必须发挥全面从严治党的政治引领和政治保障作用”。我们认为 2022 年能源工作路线图，明确了能源安全及新能源在明年能源工作中的重要地位，利好优秀的新能源运营商龙源电力 916. HK 及中广核新能源 1811. HK 及积极布局新能源的传统电力企业华润电力 836. HK 等，推荐投资者关注。

核心观点

光伏产业链：上周港股美股 A 股光伏产业链股价均继续回调，港股光伏产业链板块跌 3.6%。我们重点跟踪的港股光伏产业链企业股价波动幅度介于-6.95%~2.33%。我们认为主要是年末下游运营商需求低于预期，产业链多个环节价格已经出现回调，价格回调利于产业链成体健康发展。我们仍然维持推荐光伏产业链目前利润率最高环节多晶硅料的企业新特能源 (1799. HK)。

风电产业链：上周金风科技 (2208. HK) 下跌 8.3%。消息面上，国家发改委发布关于印发《江苏沿海地区发展规划 (2021—2025 年)》的通知，对江苏沿海地区中长期产业发展做出规划。规划提出，加快建设近海千万千瓦级海上风电基地，规划研究深远海千万千瓦级海上风电基地。建议投资者关注相关投资机会。

新能源电场运营：上周港股的新能源运营商板块上涨 7.3%。其中，中广核新能源 (1811. HK) 上涨 7.17%，华润电力 (836. HK) 上涨 8.10%，中国电力 (2380. HK) 上涨 11.33%，龙源电力 (916. HK) 上涨 2.30%，新天绿色能源 (956. HK) 上涨 1.97%，大唐新能源 (1798. HK) 上涨 10.77%。近日国家能源局发布 2022 年能源工作的七大重点任务，2022 年将出台《能源领域碳达峰实施方案》，继续推荐新能源运营商龙源电力 (916. HK)、中广核新能源 (1811. HK)；传统火电企业转型新能源运营商华润电力 (836. HK)、中国电力 (2380. HK)。

电池及储能：上周，板块整体下跌 9.7%，国轩高科 (002074. SZ) 下跌 3.92%，宁德时代 (300750. SZ) 下跌 11.42%，赣锋锂业 (1772. HK) 下跌 10.59%，欣旺达 (300207. SZ) 下跌 4.10%，恩捷股份 (002812. SZ) 下跌 4.35%。锂电上游价格高企，对电池企业成本端造成一定的压力，而下游端价格弹性空间不大，锂电利益格局加速分化。建议投资者关注相关投资机会。

关注股份

龙源电力 916. HK

中广核新能源 1811. HK

华润电力 836. HK

新特能源 1799. HK

金风科技 2208. HK

国轩高科 002074. SZ

罗璐 新能源行业分析师

+852-22131410

lilianluo@eif.com.hk

颜晨 新能源行业分析师

+852-22131403

joyceyan@eif.com.hk

投资建议

光伏产业链：新特能源 1799. HK；风电产业链：金风科技 2208. HK；向新能源运营商转型的华润电力 836. HK、新能源电场运营商龙源电力 916. HK、中广核新能源 1811. HK；电池及储能：国轩高科 002074. SZ

风险提示

新能源新增装机不及预期；疫情反复，大宗商品涨价，物流成本上升，产业链上下游产能不匹配。

目录

1. 上周行情回顾：新能源板块跑赢大盘	4
2. 上周新能源板块个股表现	7
3. 行业热点	8
3.1 行业数据	8
3.2 行业要闻	10
3.3 重点公司公告	11
4. 投资标的	12
5. 风险	12

1. 上周行情回顾：新能源板块跑赢大盘

上周大盘指数录得微涨，香港恒生指数上涨 0.13%，恒生综指上涨 0.21%，恒生中国企业指数下跌 0.2%。万得港股新能源概念股指数上涨 1.75%，表现在十三个板块中可排第二。从 PE (TTM) 对比情况来看，万得港股新能源概念股指数估值较高，可排第四位，仅低于恒生医疗保健指数、恒生非必需性消费业指数、恒生资讯科技业指数。

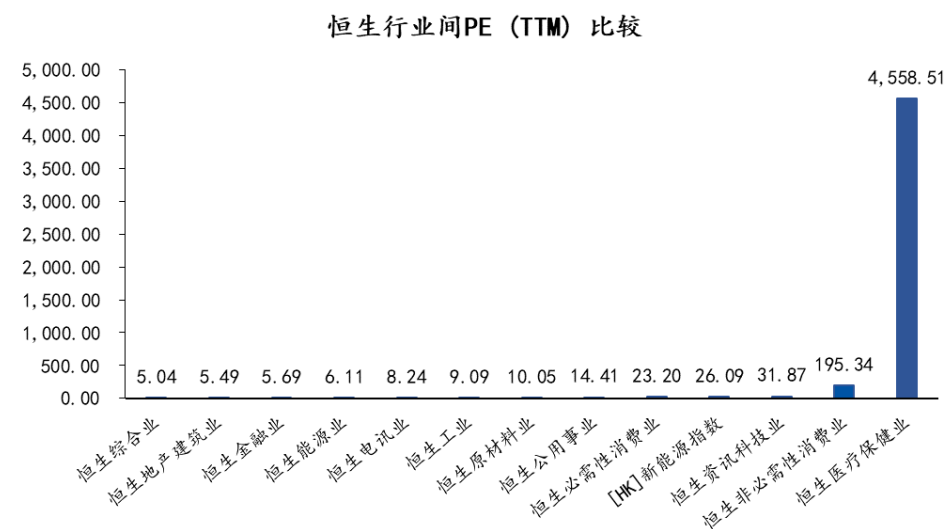
图表 1. 上周恒生行业指数变化

代码	指数名称	一周涨跌幅 (%)	PE (TTM)
HSCIMT.HI	恒生原材料业	-1.13	10.05
HSESI.HI	恒生能源业	0.70	6.11
HSUSI.HI	恒生公用事业	2.75	14.41
HSCSI.HI	恒生综合业	0.18	5.04
HSCIIN.HI	恒生工业	0.37	9.09
HSCICD.HI	恒生非必需性消费业	-0.06	195.34
HSCITC.HI	恒生电讯业	1.26	8.24
HSFSI.HI	恒生金融业	-0.11	5.69
HSCIH.HI	恒生医疗保健业	-2.06	4,558.51
HSCIPC.HI	恒生地产建筑业	-0.36	5.49
HSCICS.HI	恒生必需性消费业	0.65	23.20
HSCIIT.HI	恒生资讯科技业	0.82	31.87
887616.WI	[HK] 新能源指数	1.75	26.09
HSI.HI	恒生指数	0.13	10.63
HSCI.HI	恒生综指	0.21	10.58
HSCEI.HI	恒生中国企业指数	-0.20	9.61

注：数据截止到 2021 年 12 月 24 日收盘

数据来源：Wind，安信国际

图表 2. 上周恒生行业 PE (TTM) 比较

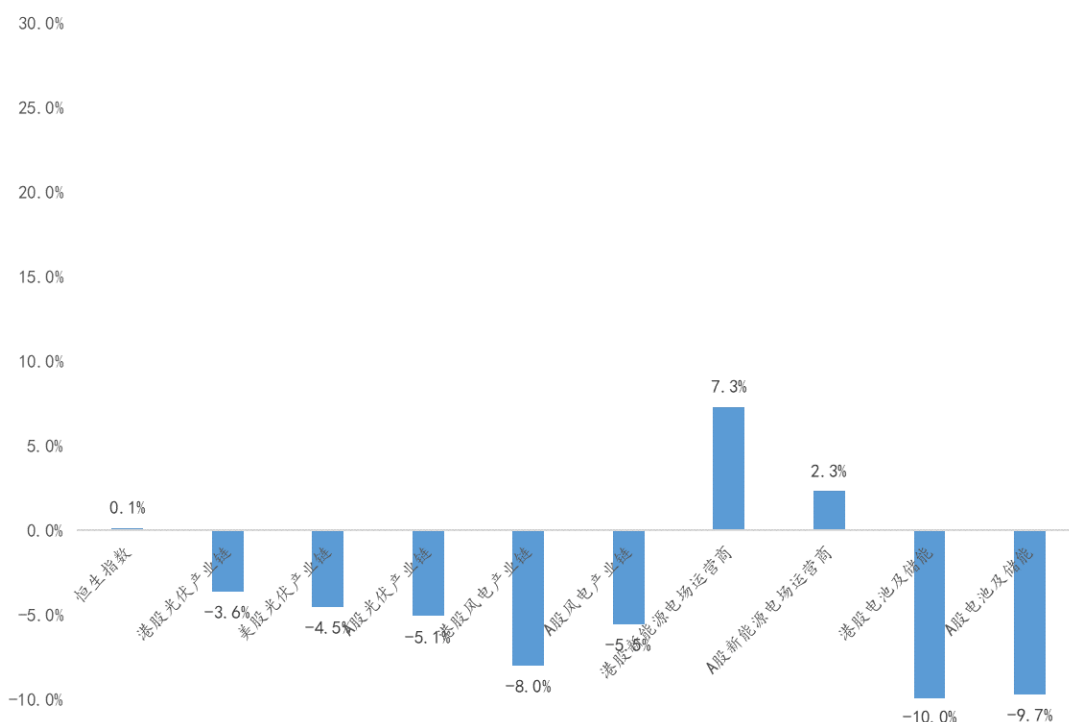


注：数据截止到 2021 年 12 月 24 日收盘

数据来源：Wind，安信国际

安信国际将港股、美股中概及 A 股市场新能源概念相关重点标的分子版块，统计相关涨跌幅。过去一周，大多数版块录得涨幅，港股新能源电场运营商表现最好，大幅上涨 7.3%；港股电池及储能版块表现最差，下跌 10%。A 股新能源运营商录得 2.3% 涨幅。港股及美股中概新能源板块重点标的估值，在业绩集中释放的情况下，PE-TTM 目前估值水平在过往 3 年半中不高。

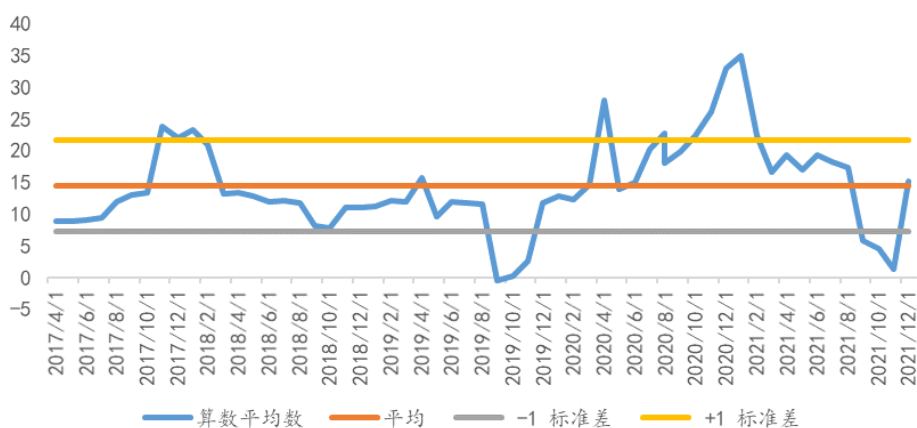
图表 3. 上周新能源股份港股、A 股、美股各子板块股价涨跌幅



注：数据截止到 2021 年 12 月 24 日收盘

数据来源：Wind，安信国际

图表 4. 新能源板块（港股+美股）整体估值水平（PE-TTM）

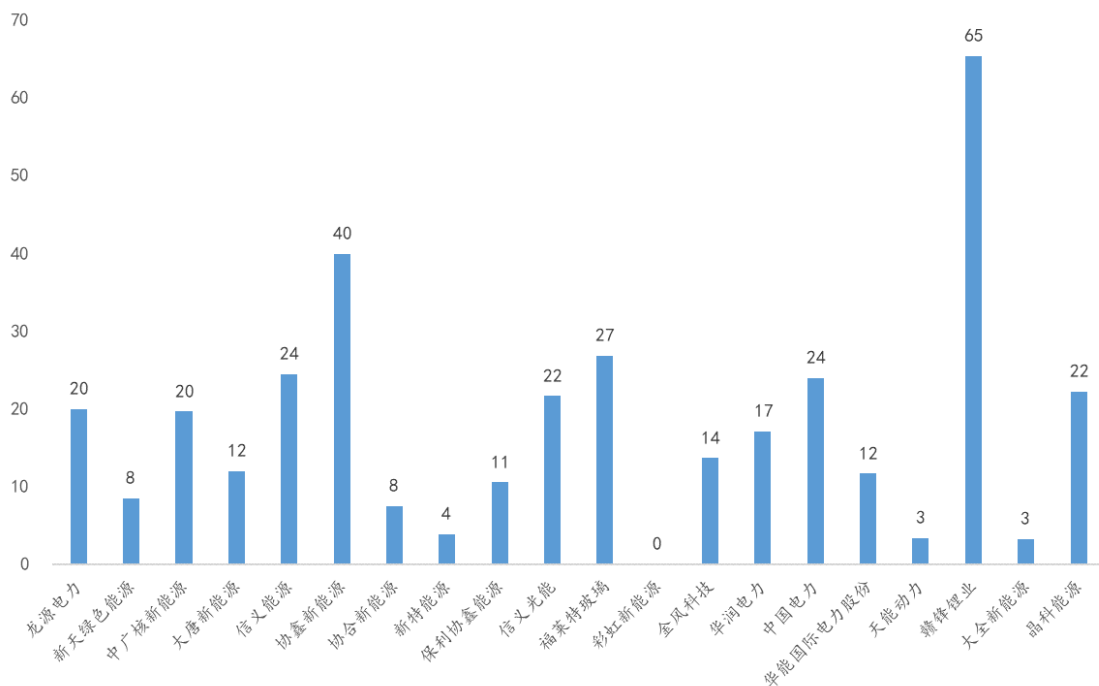


注：数据截止到 2021 年 12 月 24 日收盘

数据来源：Wind，安信国际

安信国际覆盖的港股及美股中概的新能源板块重点公司中，基于万得一致预期，按 2021 年预测 PE 看，估值最高的是赣锋锂业 2021 预测 PE 达 65 倍，其次是协鑫新能源 2021 预测 PE 达 41 倍。其余大部分公司 2021 年预测 PE 基本在 30 倍以下，估值相对有提升空间。

图表 5. 新能源板块核心公司（港股+美股）2021 预测 PE



注：数据截止到 2021 年 12 月 24 日收盘

数据来源：Wind，安信国际

2. 上周新能源板块个股表现

重点跟踪的公司涨跌互现，港股公司股价 10 家下跌，10 家上涨。升幅最大的为华能国际，录得 16.56% 的升幅，其次是中国电力，录得 11.33% 的涨幅。上周港股新能源运营商录得一定涨幅，中广核新能源上涨 7.17%，龙源电力上涨 2.3%，新天绿色能源上涨 1.97%，大唐新能源上涨 10.77%。

图表 6. 新能源板块核心标的表现

股份名称	代码	市值 (亿港元)	股价 (元港币)	股价变动 (%)			PE (TTM)	PE 预测
				1周	1月	6个月		
港股								
龙源电力	0916.HK	1504.41	18.72	2.30	17.00	35.46	21.27	19.92
新天绿色能源	0956.HK	544.42	6.20	1.97	13.35	67.12	9.47	8.48
中广核新能源	1811.HK	352.71	8.22	7.17	19.48	166.02	20.64	19.63
大唐新能源	1798.HK	261.85	3.60	10.77	19.60	77.41	15.66	11.93
信义能源	3868.HK	313.55	4.41	0.23	9.98	2.16	28.37	24.43
北控清洁能源集团	1250.HK	62.89	0.10	(1.00)	5.32	4.21	10.69	0.00
协鑫新能源	0451.HK	52.47	0.25	(2.35)	(19.68)	(2.35)	(3.22)	39.87
协合新能源	0182.HK	77.27	0.86	(1.15)	7.50	50.88	9.22	7.50
新特能源	1799.HK	202.77	14.18	0.00	(20.52)	(4.06)	8.78	3.84
保利协鑫能源	3800.HK	707.28	2.61	(1.14)	(9.06)	31.82	(46.52)	10.53
金阳新能源	1121.HK	160.00	9.68	2.33	(3.20)	70.72	(131.58)	69.23
信义光能	0968.HK	1164.63	13.10	(4.52)	(8.39)	(17.41)	18.70	21.62
福莱特玻璃	6865.HK	1132.08	34.15	(6.95)	(0.15)	15.57	24.10	26.82
彩虹新能源	0438.HK	37.73	21.40	(2.28)	1.90	(12.47)	7.98	0.00
金风科技	2208.HK	808.03	15.46	(8.30)	(10.12)	21.94	14.36	13.65
华润电力	0836.HK	1380.60	28.70	8.10	41.73	206.57	16.92	17.05
中国电力	2380.HK	606.67	5.60	11.33	40.70	243.56	27.42	23.92
华能国际电力股份	0902.HK	1618.57	5.70	16.56	63.32	111.17	(9.63)	11.65
华电国际电力股份	1071.HK	580.11	3.67	7.31	51.03	65.32	7.44	0.00
天能动力	0819.HK	91.44	8.12	(3.10)	(6.02)	(37.15)	3.31	3.39
赣锋锂业	1772.HK	2189.18	116.50	(10.59)	(23.41)	4.02	44.04	65.28
南方锰业	1091.HK	37.71	1.10	1.85	12.24	131.58	(9.25)	0.00
股份名称	代码	市值 (百万美元)	股价 (元美金)	股价变动 (%)			PE (TTM)	PE 预测
				1周	1月	6个月		
美股								
大全新能源	DQ.N	2843.72	38.93	(4.35)	(32.11)	(31.07)	4.18	3.20
晶科能源	JKS.N	2022.89	43.17	(6.74)	(17.43)	14.03	125.42	22.18
阿特斯太阳能	CSIQ.O	1861.01	31.11	(2.35)	(18.00)	(19.59)	24.51	0.00
股份名称	代码	市值 (亿元人民币)	股价 (元人民币)	股价变动 (%)			PE (TTM)	PE 预测
				1周	1月	6个月		
A股								
通威股份	600438.SH	1857.79	41.27	(8.51)	(8.13)	4.61	29.87	22.52
隆基股份	601012.SH	4215.61	77.88	(4.91)	(10.91)	(7.45)	43.23	37.87
中环股份	002129.SZ	1292.69	40.00	(1.04)	(11.11)	11.14	43.03	37.00
天合光能	688599.SH	1549.37	74.92	(6.93)	2.45	189.71	99.70	79.05
晶澳科技	002459.SZ	1453.61	90.90	(2.21)	4.53	106.23	95.16	73.62
宁德时代	300750.SZ	13444.35	576.80	(11.42)	(15.18)	23.49	134.75	119.63
国轩高科	002074.SZ	902.60	54.22	(3.92)	(18.49)	43.78	682.56	235.43
亿纬锂能	300014.SZ	2197.99	115.79	(11.07)	(20.82)	12.56	75.23	67.75
欣旺达	300207.SZ	722.82	42.05	(4.10)	(20.59)	35.95	72.35	58.13
赣锋锂业	002460.SZ	1787.90	131.71	(12.54)	(21.37)	10.67	59.78	56.83
天齐锂业	002466.SZ	1347.71	91.24	(14.62)	(22.72)	45.19	(671.58)	161.83
华友钴业	603799.SH	1329.55	108.87	(6.26)	(15.87)	10.19	46.70	41.78
寒锐钴业	300618.SZ	248.16	80.15	(8.92)	(18.31)	7.97	37.68	32.00
容百科技	688005.SH	461.54	103.00	(11.57)	(25.25)	(9.83)	71.19	59.27
当升科技	300073.SZ	427.99	84.50	(9.81)	(19.37)	45.71	50.48	47.41
长远锂科	688779.SH	436.19	22.61	(3.75)	(15.60)	(2.42)	77.58	58.15
杉杉股份	600884.SH	515.71	31.17	(7.01)	(16.72)	45.86	19.58	18.59
璞泰来	603659.SH	1042.96	150.20	(8.41)	(17.47)	17.33	70.32	62.13
恩捷股份	002812.SZ	2105.63	235.95	(4.35)	(7.18)	13.45	94.73	84.65
星源材质	300568.SZ	270.17	35.16	(9.45)	(23.40)	7.28	117.01	86.37
天赐材料	002709.SZ	1079.91	113.05	(7.31)	(16.26)	9.97	68.86	46.10
新宙邦	300037.SZ	441.76	107.10	(7.71)	(11.63)	18.47	43.66	36.50

注：数据截止到 2021 年 12 月 24 日收盘

数据来源：Wind，安信国际

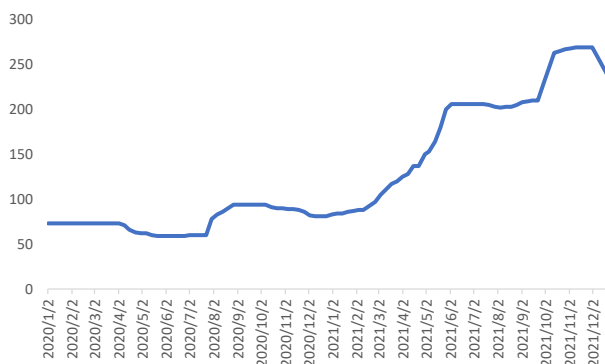
3. 行业热点

3.1 行业数据

光伏产业链。光伏产业链，上游包括硅料制造商及硅片制造商；中游包括电池片供应商及组件供应商，而光伏玻璃供应商是组件的一个重要配件供应商；下游新能源电站运营商。年初以来，光伏产业链上游的硅料环节，出现严重供不应求，硅料价格，特别是制造单晶硅片使用的多晶硅致密料价格大幅上涨。4 季度光伏产业链终端需求不及预期，因此产业链整体价格回落。

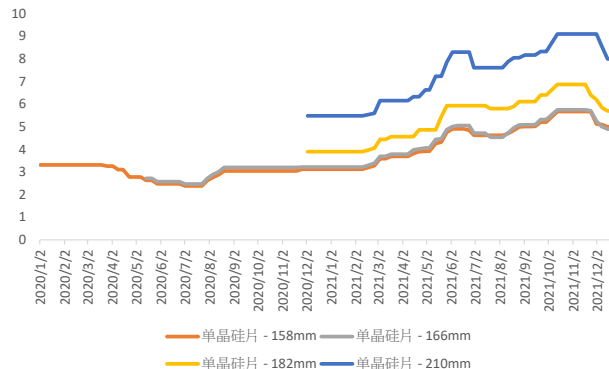
硅料环节，由于硅片开工率低，需求较低情况下，硅料价格持续回落，主流价格回落至 230-240 元/吨水平，市场现货成交少，暂时补充短期需求为主。硅片环节，硅片价格连续下跌后，清库存持续进行，目前价格逐步回稳。

图表 7：多晶硅致密料价格走势（元/公斤）



资料来源：PV-InfoLink，安信国际

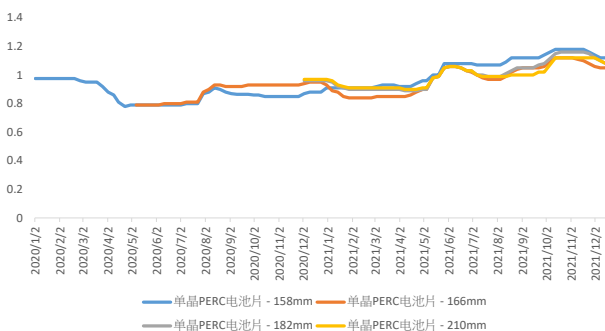
图表 8：硅片价格走势（元/片）



资料来源：PV-InfoLink，安信国际

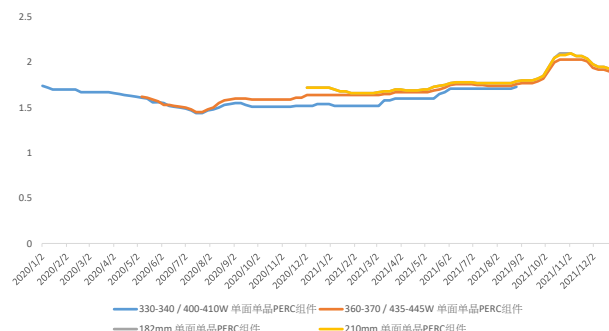
电池片环节，开工率较低，产出不高，价格基本回稳。组件环节，年底需求收尾阶段，价格小幅下调。

图表 9：电池片价格走势（元/W）



资料来源：PV-InfoLink，安信国际

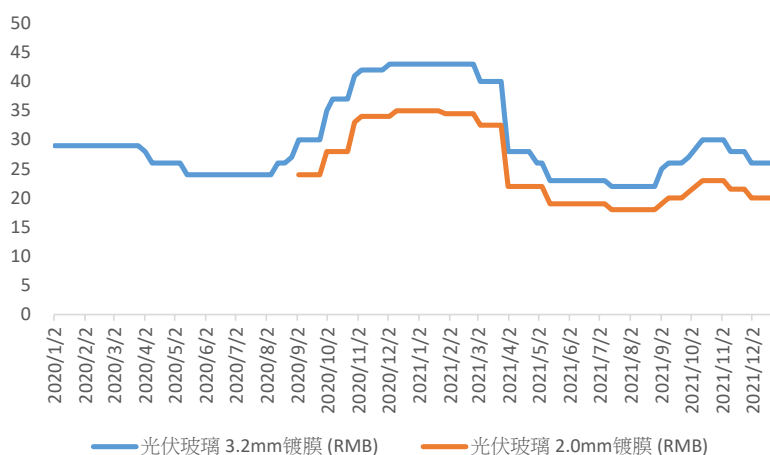
图表 10：组件价格走势（元/W）



资料来源：PV-InfoLink，安信国际

光伏玻璃环节，终端需求不振，12 月份价格再次出现下调。

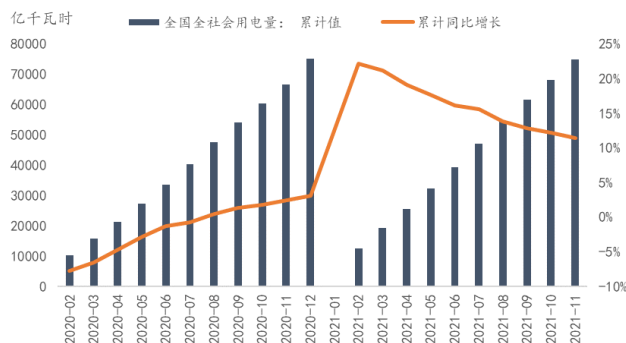
图表 11. 光伏玻璃价格走势 (元/平方米)



资料来源: PV-InfoLink, 安信国际

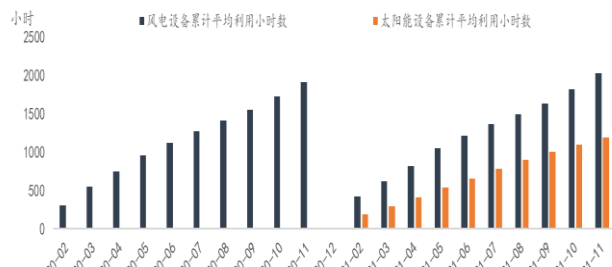
电力生产数据。2021 年全国全社会用电量与 2020 年同期相比大幅度提升, 今年 11 月份用电量累计值达到 74972 亿千瓦时, 累计同比增加 11.4%。在装机容量方面, 今年 11 月份风电和太阳能装机已分别累计达到 30486 万千瓦和 28747 万千瓦, 累计同比分别增加 29%和 24.1%。在发电量方面, 11 月份的风电和太阳能发电分别为 516 亿千瓦时和 142 亿千瓦时, 同比分别增加 27.7%和 22.7%。平均利用小时数方面, 在 11 月份风电和光电累计分别达到 2031 小时和 1194 小时。

图表 12: 社会发电量



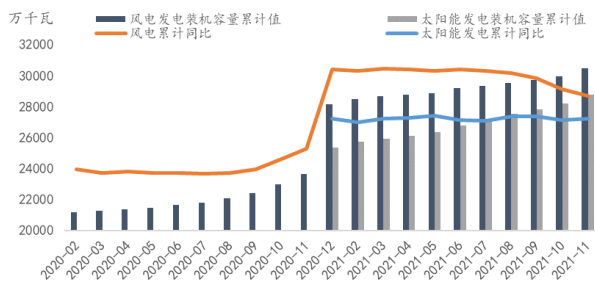
资料来源: 国家能源局, 安信国际

图表 13: 风电/光伏累计平均利用小时数



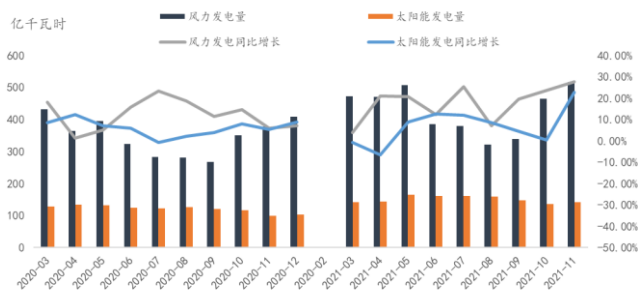
资料来源: 国家能源局, 安信国际

图表 14: 风电/太阳能装机容量累计值



资料来源: 国家能源局, 安信国际

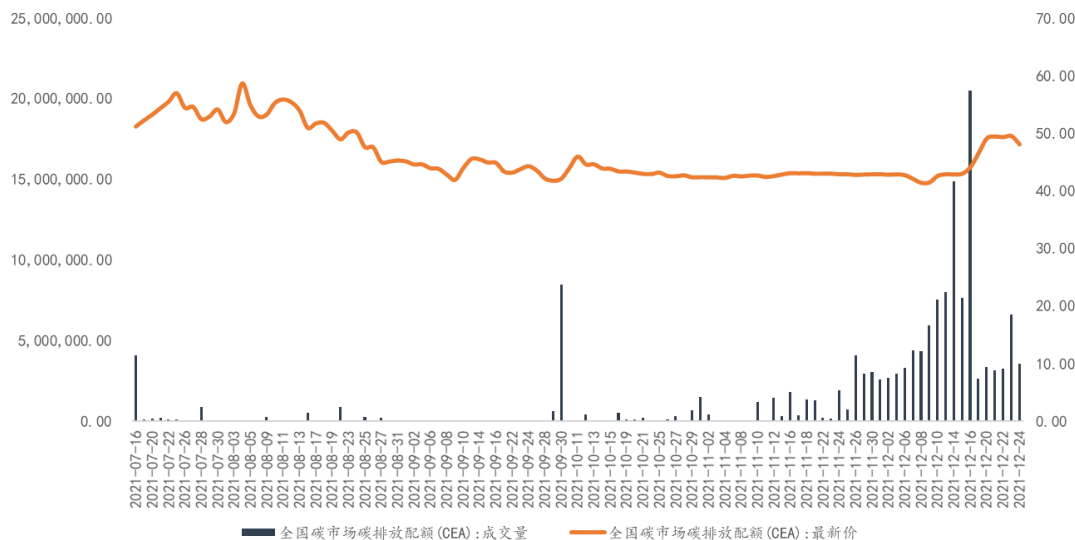
图表 15: 风电/太阳能月度发电量及增速



资料来源: 国家统计局, 安信国际

碳市场碳排放配额交易。7月16日全国碳排放权交易正式开始，当日碳配额开盘价为49元/吨。首笔全国碳交易快速撮合成功，价格为每吨52.78元，总共成交16万吨，交易额为790万元。碳交易市场可以采取协议转让、单向竞价等方式，交易量每日不一。在9月30日创下了单日最大成交量为847万吨。全国碳市场第一个履约周期运营平稳。截至12月22日，共纳入发电行业重点排放单位2162家，年覆盖约45亿吨二氧化碳排放量。截至12月24日，上周全国碳市场碳排放配额总成交量1997万吨，总成交额9.1亿元。

图表 16：全国碳市场碳排放配额成交量（吨）及最新价（元/吨）



注：数据截止到2021年12月24日收盘

数据来源：Wind，安信国际

3.2 行业要闻

国家能源局发布2022年能源工作七大重点任务

在2022年全国能源工作会议上，国家能源局党组书记、局长章建华发布了明年能源工作的七大重点任务。明确提出：加快实施可再生能源替代行动，推进东中南部地区风电光伏就近开发消纳，积极推动海上风电集群化开发和“三北”地区风电光伏基地化开发，抓好沙漠、戈壁、荒漠风电光伏基地建设，启动实施“千乡万村驭风行动”“千家万户沐光行动”。

第一批100GW大型风、光大基地项目名单公布

各省已收到国家能源局、国家发改委印发的《第一批以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电、光伏基地建设项目清单的通知》，涉及19省份，规模总计97.05GW。

国家发改委：开展清洁能源替代改造 提高清洁能源消费占比

国家发展改革委办公厅 工业和信息化部办公厅发布关于做好“十四五”园区循环化改造工作有关事项的通知，加快推动产业园区绿色低碳循环发展，提高资源能源利用效率，助力实现碳达峰碳中和目标。开展节能降碳改造，推动企业产品结构、生产工艺、技术装备优化升级，推进能源梯级利用和余热余压回收利用。因地制宜发展利用可再生能源，开展清洁能源替代改造，提高清洁能源消费占比。提高能源利用管理水平。

“十四五”铁路科技创新规划：统筹源网荷储协调发展 研究推广可再生能源、新能源应用

国家铁路局发布《“十四五”铁路科技创新规划》通知。规划中提出，深化能效提升及能源供给技术研发，加强无网供电关键技术攻关，发展列车多源动力系统，深化储能设备、燃料电池等创新型牵引供电技术研究，推进动力源向混合动力、低碳动力发展。研究推广可再生能源、新能源、清洁能源及智能友好并网技术在铁路行业的应用，统筹源网荷储协调发展，降低二氧化碳和各类污染物排放量。

国内最大在建火电项目首台百万千瓦机组投产

国电电力上海庙公司1号机组顺利通过168小时运行，标志着国内最大在建火电项目首台百万千瓦火电机组正式投产发电，为能源保供再添电力新动能。国电电力上海庙公司位于内蒙古自治区鄂尔多斯市鄂托克前旗上海庙能源化工基地，本期工程建设4×1000兆瓦超超临界间接空冷火电机组，为国内目前最大在建火电项目，是上海庙至山东临沂±800千伏特高压直流输电工程重点配套项目，通过“内蒙古上海庙—山东临沂线路”向山东电网送电。

南方电网股权结构调整：国资委持股51%，广东持股25.57%

国务院国资委、广东省政府、海南省政府、中国人寿保险（集团）公司共同签署《关于完善中国南方电网有限责任公司股权结构 推动高质量发展合作协议》。根据方案，南方电网股权结构调整为国务院国资委持股51%、广东省人民政府持股25.57%、中国人寿保险（集团）公司持股21.3%、海南省人民政府持股2.13%，实现股权结构与管理关系一致。国务院国资委党委书记、主任郝鹏指出，南方电网要以理顺股权结构为新契机，更好融入地方经济社会发展，服务建设粤港澳大湾区、深圳先行示范区、海南自贸港等重大战略，坚决落实碳达峰、碳中和目标任务，有力促进经济社会绿色低碳转型。

全国碳市场第一个履约周期运行平稳

全国碳市场第一个履约周期从2021年1月1日到12月31日。截至12月22日，共纳入发电行业重点排放单位2162家，年覆盖约45亿吨二氧化碳排放量。碳排放配额累计成交量1.4亿吨，累计成交额58.02亿元。全国碳市场于今年7月16日启动上线交易以来，整体运行平稳。总体来看，全国碳市场作为控制和减少温室气体排放，推动实现碳达峰、碳中和重要政策工具的作用得以初步显现。

国家发改委：打造江苏沿海新能源产业集群 加快建设千万千瓦级海上风电基地

国家发改委发布关于印发《江苏沿海地区发展规划（2021—2025年）》（下称《规划》）的通知。《规划》提出，到2025年，江苏沿海地区综合实力稳步提升，经济和人口集聚能力进一步增强，地区生产总值年均增速快于东部地区平均水平，占全省比重力争达20%左右。产业创新能力大幅提升，高新技术产业产值占规模以上工业比重达到42.5%。到2035年，江苏沿海地区经济实力、科技实力、综合竞争力大幅跃升，人均地区生产总值和居民人均可支配收入在2020年基础上实现翻一番。

贵州下发第二批风电项目名单，国电投、华电规模最大

贵州省能源局下发了《关于下达我省2021年第二批风电年度建设规模项目的通知》，下发了570万千瓦风电光伏项目规模指标。共80个项目，由18家企业获得。其中：国家电投一家获得178万千瓦，占总规模31%；华电集团获得85.7万千瓦，位居第二；中电建、中核集团、国家能源、明阳智能、中广核等获得30万千瓦及以上。

国家能源局：2022年将出台《能源领域碳达峰实施方案》

在2022年全国能源工作会议上，国家能源局党组书记、局长章建华发布了明年能源工作的七大重点任务。其中，要加强政策措施保障，出台《能源领域碳达峰实施方案》《“十四五”现代能源体系规划》《关于完善能源绿色低碳转型体制机制和政策措施的意见》以及各分领域规划。加快实施可再生能源替代行动，推进东中南部地区风电光伏就近开发消纳，积极推动海上风电集群化开发和“三北”地区风电光伏基地化开发，抓好沙漠、戈壁、荒漠风电光伏基地建设，启动实施“千乡万村驭风行动”“千家万户沐光行动”。积极稳妥发展水电，加快推进西南地区龙头水库电站建设，核准开工一批重大工程项目。有序推进生物质能开发利用。

3.3 重点公司公告

赣锋锂业：关于全资子公司上海赣锋对Bacanora公司进行要约收购涉及矿业权投资暨关联交易的进展公告

江西赣锋锂业股份有限公司于2021年5月6日召开的第五届董事会第二十五次会议审议通过了《关于全资子公司上海赣锋对Bacanora公司进行要约收购涉及矿业权投资暨关联交易的议案》，同意公司全资子公司赣锋国际贸易（上海）有限公司以自有资金对Bacanora公司所有已发行股份（上海赣锋已持有股份除外）进行要约收购，交易金额不超过1.9亿英镑。近日，公司收到上海赣锋的通知，墨西哥政府已批准上述要约收购事项。截止目前已有超过75%的Bacanora公司

股东接受要约收购，要约收购程序将向未接受的 Bacanora 公司股东持续开放，直至另行通知。

吉电股份：关于面向专业投资者公开发行绿色债券获得中国证监会同意注册批复的公告

吉林电力股份有限公司于 202 年 12 月 22 日收到中国证券监督管理委员会《关于同意吉林电力股份有限公司面向专业投资者公开发行绿色公司债券注册的批复》（证监许可 [2021]3900 号），批复文件的主要内容如下：“一、同意你公司向专业投资者公开发行面值总额不超过 50 亿元绿色公司债券的注册申请。二、本次发行绿色公司债券应严格按照报送深圳证券交易所的募集说明书进行。三、本批复自同意注册之日起 24 个月内有效，你公司在注册有效期内可以分期发行绿色公司债券。四、自同意注册之日起至本次绿色公司债券发行结束前，你公司如发生重大事项，应及时报告我会并按有关规定处理。”

中国电力：关联交易 工程总承包合同

海阳储能（本公司一家间接全资拥有附属公司）与山东院订立了一份工程总承包合同，据此山东院已同意就储能示范项目向海阳储能提供工程、采购及建设服务。根据工程总承包合同应付的最高代价为人民币 83,290,400 元。

4. 投资标的

本周我们维持重点推荐，向新能源运营商转型的华润电力 836.HK，优质新能源运营商龙源电力 916.HK、中广核新能源 1811.HK；光伏产业链中，受益多晶硅料价格维持高位的多晶硅料生产商新特能源 1799.HK；中国优秀的风机整机制造商金风科技 2208.HK；电池及储能产业链优质企业，欣旺达 300207.SZ、国轩高科 002074.SZ

5. 风险

新能源新增装机不及预期，疫情反复，大宗商品涨价，物流成本上升，产业链上下游产能不匹配。

客户服务热线

香港: 2213 1888

国内: 40086 95517

免责声明

此报告只提供给阁下作参考用途,并非作为或被视为出售或购买或认购证券的邀请或向任何特定人士作出邀请。此报告内所提到的证券可能在某些地区不能出售。此报告所载的资料由安信国际证券(香港)有限公司(安信国际)编写。此报告所载资料的来源皆被安信国际认为可靠。此报告所载的见解,分析,预测,推断和期望都是以这些可靠数据为基础,只是代表观点的表达。安信国际,其母公司和/或附属公司或任何个人不能担保其准确性或完整性。此报告所载的资料、意见及推测反映安信国际于最初发此报告日期当日的判断,可随时更改而毋须另行通知。安信国际,其母公司或任何其附属公司不会对因使用此报告内之材料而引致任何人士的直接或间接或相关之损失负上任何责任。

此报告内所提到的任何投资都可能涉及相当大的风险,若干投资可能不易变卖,而且也可能不适合所有的投资者。此报告中所提到的投资价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此报告没有把任何投资者的投资目标,财务状况或特殊需求考虑进去。投资者不应仅依靠此报告,而应按照自己的判断作出投资决定。投资者依据此报告的建议而作出任何投资行动前,应咨询专业意见。

安信国际及其高级职员、董事、员工,可能不时地,在相关的法律、规则或规定的许可下 (1)持有或买卖此报告中所提到的公司的证券, (2)进行与此报告内容相异的仓盘买卖, (3)与此报告所提到的任何公司存在顾问,投资银行,或其他金融服务业务关系, (4)又或可能已经向此报告所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。投资银行或资产管理可能作出与此报告相反投资决定或持有与此报告不同或相反意见。此报告的意见亦可能与销售人员、交易员或其他集团成员专业人员的意见不同或相反。安信国际,其母公司和/或附属公司的一位或多位董事,高级职员和/或员工可能是此报告提到的证券发行人的董事或高级人员。(5)可能涉及此报告所提到的公司的证券进行自营或庄家活动。

此报告对于收件人来说是完全机密的文件。此报告的全部或任何部分均严禁以任何方式再分发予任何人士,尤其(但不限于)此报告及其任何副本均不可被带往或传送至日本、加拿大或美国,或直接或间接分发至美国或任何美国人士(根据1933年美国证券法S规则的解释),安信国际也没有任何意图派发此报告给那些居住在法律或政策不允许派发或发布此报告的地方的人。

收件人应注意安信国际可能会与本报告所提及的股票发行人进行业务往来或不时自行及/或代表其客户持有该等股票的权益。因此,投资者应注意安信国际可能存在影响本报告客观性的利益冲突,而安信国际将不会因此而负上任何责任。

此报告受到版权和资料全面保护。除非获得安信国际的授权,任何人不得以任何目的复制,派发或出版此报告。安信国际保留一切权利。

规范性披露

- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未担任此报告提到的上市公司的董事或高级职员。
- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未拥有此报告提到的上市公司有关的任何财务权益。
- 安信国际拥有此报告提到的上市公司的财务权益少于1%或完全不拥有该上市公司的财务权益。

公司评级体系

收益评级:

- 买入 — 预期未来6个月的投资收益率为15%以上;
- 增持 — 预期未来6个月的投资收益率为5%至15%;
- 中性 — 预期未来6个月的投资收益率为-5%至5%;
- 减持 — 预期未来6个月的投资收益率为-5%至-15%;
- 卖出 — 预期未来6个月的投资收益率为-15%以下。

安信国际证券(香港)有限公司

地址: 香港中环交易广场第一座三十九楼

电话: +852-2213 1000

传真: +852-2213 1010

找报告,上“数据理河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群(18610100296)同步分享更新