

证券研究报告 — 公司点评报告 (无简表)

投资评级: 买入(维持)

公司基础数据

总股本(百万股)	760.98
流通股本(百万股)	760.97
总市值(亿元)	93.45
流通市值(亿元)	93.45
资产负债率(%)	43.33
每股净资产(元)	6.01
52周最高价/最低价(元)	19.61/8.15

相对指数表现



新材料新能源

分析师: 唐贵云 (分析师)
联系方式: 0871-63577091
邮箱地址: tanggy@hongtastock.com
资格证书: S1200521070002

相关研究

业绩符合预期, 定增加快新能源业务发展
2022.04.20
新能源发电业务迎来量价齐升
2021.12.08

独立性声明

作者保证报告所采用的数据均来自正规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

业绩稳步增长, 清洁能源业务持续推进 报告摘要

公司半年报: 2022年上半年, 公司营业收入为12.25亿元, 归母净利润为1.76亿元, 分别同比增长14.76%、37.90%。分产品来看, 盐硝产品、天然气、电力分别实现营业收入6.42亿元、3.03亿元、2.52亿元, 分别占总营收的52.39%、24.69%、20.57%; 产品毛利率分别为51.97%、-0.53%、66.29%。公司业绩整体符合预期, 保持稳定的增长。其中盐业处于专营低位, 同时配套上游资源, 下游逐渐向高端发展, 因此毛利率整体处于较高水平; 天然气业务目前仍处于大规模管网建设之中, 因此出现一定的亏损; 电力板块由于高毛利率, 一直是公司盈利的重要组成部分, 但是目前量还比较小, 公司一方面加紧项目建设, 另外一方面积极储备新资源, 未来量会再上一个台阶, 同时, 云南积极发展硅铝产业, 可能会带动用电量的增长, 出现供需紧张的情况。同时, 全球煤炭价格整体维持高位, 对于以煤电为主的电力结构而言, 电价也就整体维持在一个有利的空间。因此, 公司新能源发电业务有望实现量价齐升。

公司项目及规划: (1) 目前, 在风电方面, 公司运营风电装机为37万千瓦, 在建的162万千瓦正在有序推进。在目前运营项目中, 2022年上半年四家风电公司利用小时数1,541.39小时, 整体上公司的四家风电公司风机可利用率、风机故障率在云南省内风电项目对标中各项指标都表现良好, 利润指标优秀; 在建工程方面, 其中通风电场于7月完成首台吊装, 金钟一期、二期、永宁风电场、涧水塘梁子项目均已经取得核准, 后续工作正在进行中, 在2022年下半年和2023年将逐步迎来投产; 同时, 公司非公开发行已经获得证监会核准批复, 如果未来发行成功, 将加速公司项目建设; 在光伏方面, 公司在华宁县、新平县获得合计18万千瓦的项目。根据公司规划, 到十四五末, 公司将力保实现绿色能源板块装机规模513万千瓦, 其中风电259万千瓦、光伏254万千瓦。(2) 在原盐方面, 全资子公司云南省盐业有限公司是云南省内最大的盐业企业, 同时也是国家授权云南省唯一的食盐定点生产企业和云南省政府授权唯一经营合格碘盐的企业。原盐资源总量达735.7亿吨, 氯化钠(NaCl)保有储量位居全国第三, 在品牌方面, 公司打造具有标杆效应的“绿色生态”盐产业链, 不断提高产品附加值, 进一步做优做强盐产业; (3) 天然气业务方面, 昭通支线、曲靖陆良支线、泸西-弥勒-开远支线已经部分通气, 未来将逐步完善, 上半年累计新增通气商业客户20户, 居民用户2327户, 入户安装2142户, 工业用户1户。

投资建议: 公司在建工程较多, 未来产品整体产能将上升到一个新的台阶, 对公司的业绩增长奠定基础, 因此, 维持原有的“买入”评级。

风险提示

新建项目投产不及预期; 产品价格下跌导致毛利率下降; 公司风电厂所在区域风力大幅减少;

研究团队首席分析师

宏观总量组	消费组	生物医药组	智能制造组	高新技术组
李奇霖 021-61634272	黄瑞云 010-66220148	代新宇 0871-63577083	王雪萌 0871-63577003	肖立戎 0871-63577083
新材料新能源	汽车	质控风控	合规	
唐贵云 0871-63577091	宋辛南 0871-63577091	李雯婧 0871-63577003	周明 0871-63577083	

红塔证券投资评级：

以报告日后 6 个月内绝对收益为基准：

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	绝对收益在 15%以上
	增持	绝对收益在 5%至 15%之间
	中性	绝对收益在-5%-5%之间
	减持	绝对收益在-5%至-15%之间
	卖出	绝对收益在-15%以下

公司声明：

本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本报告署名分析师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。

免责声明：

本报告仅供红塔证券股份有限公司（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本公司的客户。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息来源合法合规，本公司力求但不能担保其准确性或完整性，也不保证本报告所含信息保持在最新状态。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，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。投资者应当自行关注。

本公司已采取信息隔离墙措施控制存在利益冲突的业务部门之间的信息流动，以尽量防范可能存在的利益冲突。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并进行交易，还可能为这些公司提供或者争取提供承销保荐、财务顾问等投资银行服务或其他服务。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的潜在利益冲突，投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素

市场有风险，投资需谨慎。本报告中的观点、结论仅供投资者参考，不构成投资建议。本报告也没有考虑到个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。在决定投资前，如有需要，投资者应向专业人士咨询并谨慎决策。除法律法规规定必须承担的责任外，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承担责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制或发布。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。如征得本公司同意后引用、刊发，则需注明出处为“红塔证券股份有限公司证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

红塔证券股份有限公司版权所有。

红塔证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。