

日期：2024 年 1 月

目錄

北京能源國際控股有限公司 (686.HK)簡介2

行業基本情況4

公司財務數據分析6

運營狀況及儲備項目9

公司競爭優勢及前景展望11

北京能源國際控股有限公司 (686.HK)簡介

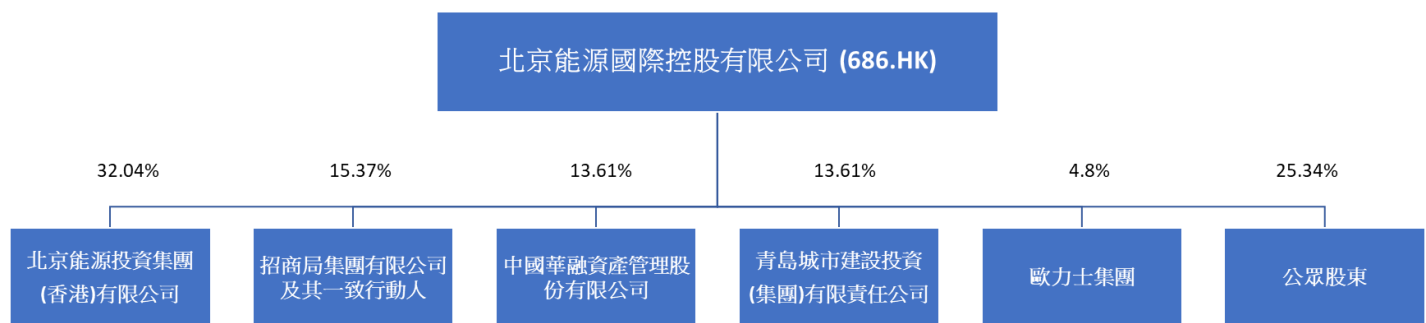
京能國際主要從事光伏發電、風電、水電等清潔能源以及氫能、儲能、綜合能源等領域的項目投資運營，業務範圍遍佈全國 31 個省市自治區，以及澳大利亞、越南等 RCEP 國家海外新能源市場。

京能國際的股東包括國內外大型機構投資者；如京能集團、招商局集團及其一致行動人、青島城市建設投資（集團）有限責任公司、中國華融資產管理股份有限公司以及日本歐力士股份有限公司均為公司主要股東。

截至 2023 年 6 月末，集團擁有 113 個太陽能發電站、21 個風力發電站和 26 個水力發電站，並經聯營公司持有 2 個太陽能發電站、3 個風力發電站和 2 個水力發電站，業務佈局遍佈全國 24 個不同省份。

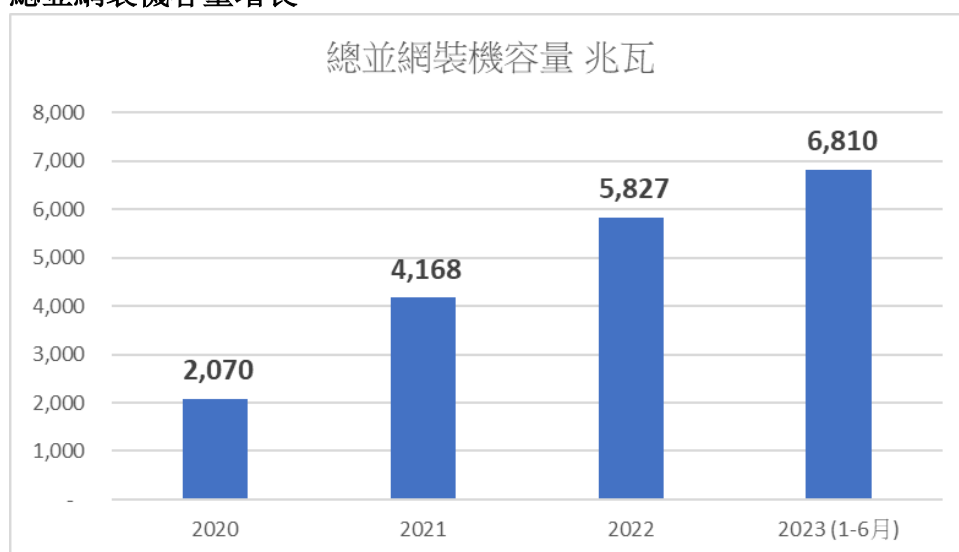
截至 2023 年 6 月底，本集團總並網裝機容量約 6,810 兆瓦，過去 3 年的複合年增長率達 48%。另外，同期，總發電量大幅增加至約 5.08 百萬兆瓦時，過去 3 年複合年增長率達 53%。公司總並網裝機容量和發電量均持續增長。

公司股權架構圖



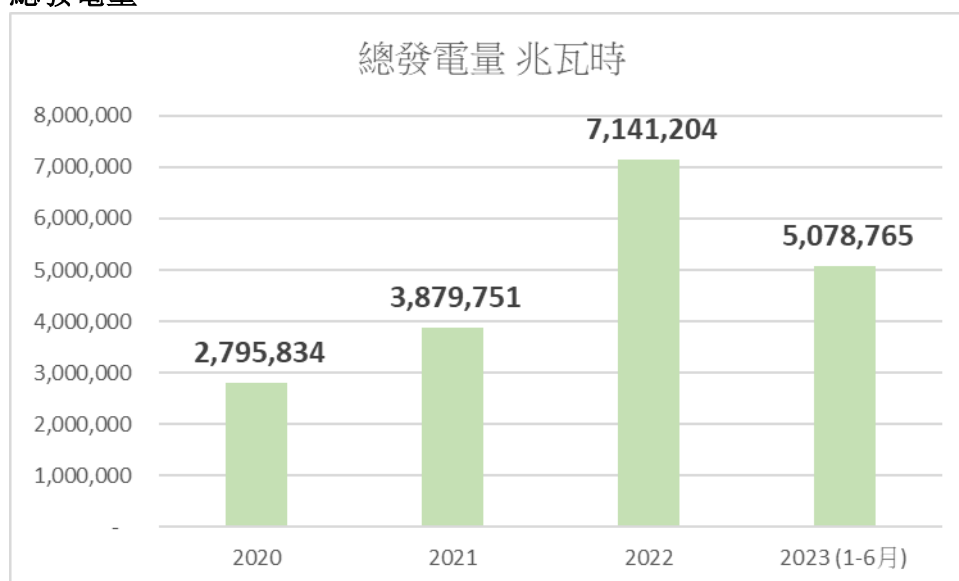
資料來源：公司資料

總並網裝機容量增長



資料來源：公司資料

總發電量



資料來源：公司資料

行業基本情況

近年國家積極推出多項利好再生能源的政策：

「碳達峰、碳中和」戰略目標堅定不移

跟據中共中央、國務院《關於完整準確全面貫徹新發展理念做好碳達峰碳中和工作的意見》，中國政府亦明確提出，全力實現「碳達峰、碳中和」的戰略目標堅定不移，力爭在 2030 年碳達峰，以及 2060 年前碳中和，中國政府訂立此具體目標，並持續推動減排工作，以協助全球應對氣候變化。

構建清潔低碳安全高效的能源體系。錨定 2030 年 12 億千瓦以上的目標，大力發展風電和太陽能發電；堅持生態優先，佈局開發建設水電站，推進核電建設；推動生物質能、地熱能等其他可再生能源的開發利用。清潔能源為國家未來可持續發展的大方向之一，需要長時間的堅持和投入。

2023 年國家繼續有多項支持可再生能源的政策出台：

2023 年 7 月	國家發展改革委、財政部、國際能源局	《關於做好可再生能源綠色電力證書全覆蓋工作促進可再生能源電力消費的通知》
	中共中央、國務院	《關於促進民營經濟發展壯大意見》
	國家能源局	《關於 2023 年可再生能源電力消納責任權重及有關事項的通知》改辦能源(2023) 569 號
2023 年 6 月	財政部	《2023 年可再生能源電價附加補助地方資金預算的通知》
2023 年 4 月	國家能源局	《關於加強新型電力系統穩定工作的指導意見 (徵求意見稿)》
	國家能源局	《2023 能源工作指導意見》
2023 年 3 月	自然資源部辦公廳	《關於支持光伏發電產業發展規範用地管理有關工作通知》
2023 年 2 月	國家能源局	《加快油氣勘探開發與新能源融合發展行動方案 (2023-2025 年)》

資料來源：中共中央、國務院、財政部、國家能源局、國家發展改革委、自然資源部辦公廳

配合北京市“十四五”能源規劃具重要戰略

北京市政府“十四五”能源規劃，可再生能源的消費比重從 2020 年的 10.4% 增加至 2025 年的 14.4%。可再生能源裝機容量新增 217 萬千瓦。預期北京市未來可再生能源的使用量將逐步提高。

國家統計局統計可再生能源裝機規模實現新突破

2023 年上半年，全國可再生能源新增裝機 1.09 億千瓦，同比增長 98.3%，佔新增裝機的 77%。

全國可再生能源裝機突破 13 億千瓦，達到 13.22 億千瓦，同比增長 18.2%，歷史性超過煤電，佔全國總裝機的 48.8%。

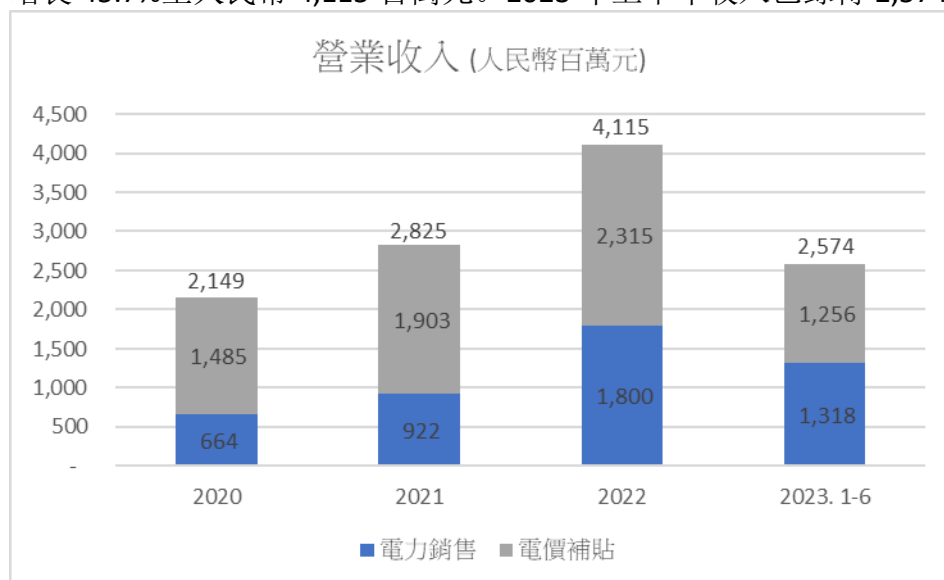
風電光伏發電量快速增長。2023 年上半年全國可再生能源發電量達 1.34 萬億千瓦時，其中風電光伏發電量達 7291 億千瓦時，同比增長 23.5%。

公司財務數據分析

第三季總發電量按年增 117.6%

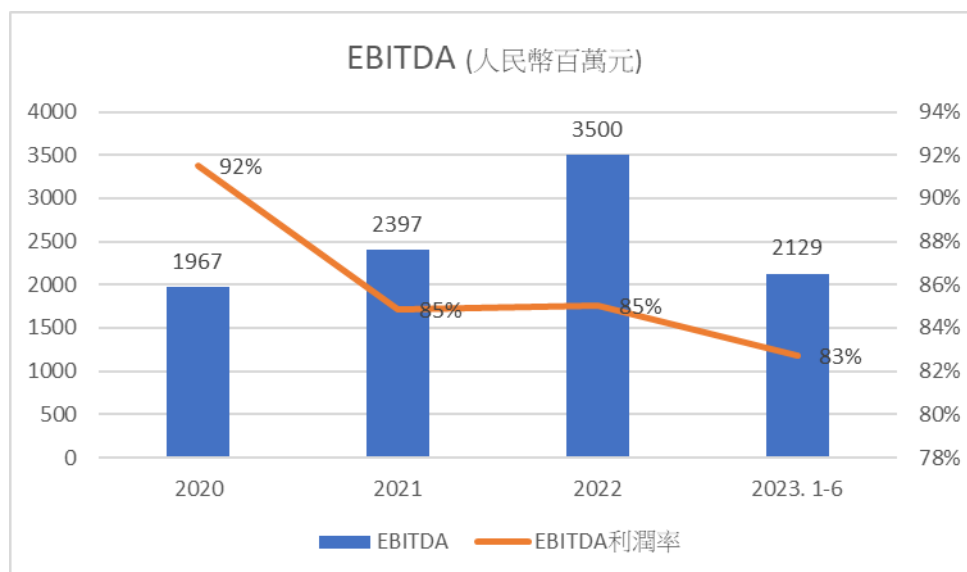
北京能源國際(00686.HK) 2023 年 10 月 16 日公布第三季度發電站發電量之總結，根據集團之初步運營統計數據，集團及其聯營公司實益擁有之 169 個發電站總發電量共約 432.93 萬兆瓦時，按年增加 117.6%。而截至二零二三年九月三十日止九個月之總發電量 1,014.97 萬兆瓦時。

截止 2023 年 6 個月，上半年總營收達 25.74 億元人民幣，淨利潤達 2.47 億元人民幣。截至 6 月末，公司總資產達到人民幣 687.26 億元。集團過去三年的營業收入均維持增長，由 2020 年的人民幣 2,149 百萬元，增加至 2021 年的人民幣 2,825 百萬元。2022 年增長 45.7%至人民幣 4,115 百萬元。2023 年上半年收入已錄得 2,574 百萬元。



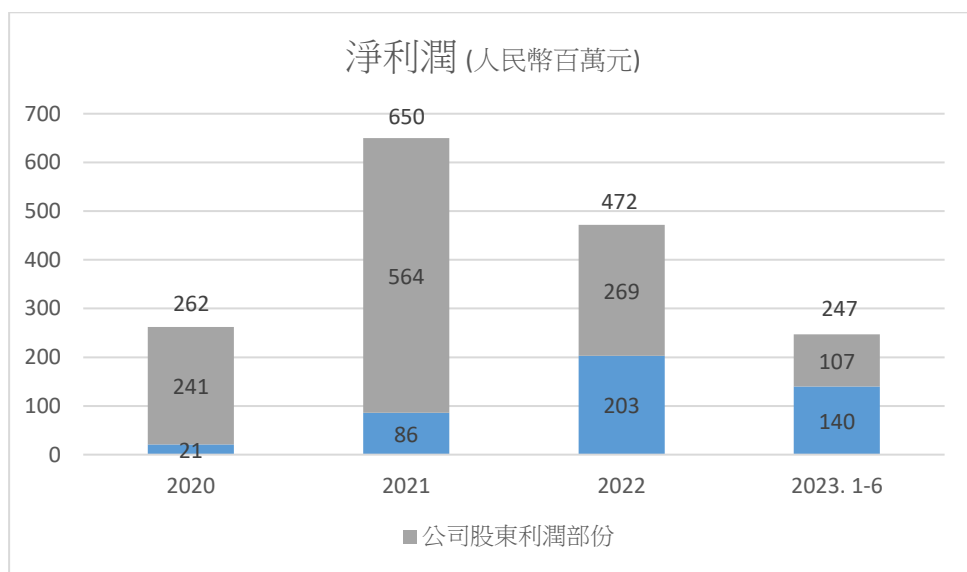
資料來源：公司資料

EBITDA 由 2020 年的人民幣 1,967 百萬元，增至 2021 年的 2,397 百萬元，並於 2022 年大幅增加 46%至人民幣 3,500 百萬元。2023 年上半年 EBITDA 達 2,129 百萬元。過去 3 年的 EBITDA 利潤率，分別是 92%、85%和 85%。2023 年上半年的 EBITDA 利潤率是 83%



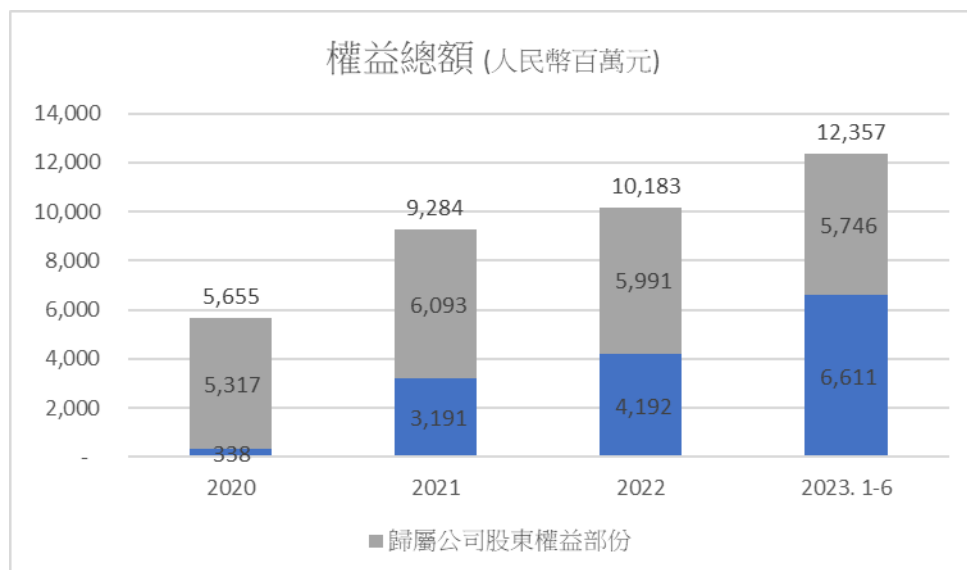
資料來源：公司資料

集團的淨利潤過去三年分別錄得人民幣 262 百萬元、650 百萬元、以及 472 百萬元。2023 年上半年集團的淨利潤錄得人民幣 247 百萬元。



資料來源：公司資料

集團的權益總額，由 2020 年的人民幣 5,655 百萬元，增加至 2021 年的人民幣 9,284 百萬元，以及 2022 年的人民幣 10,183 百萬元。2023 年 6 月末，集團的權益總額已增加至人民幣 12,357 百萬元。

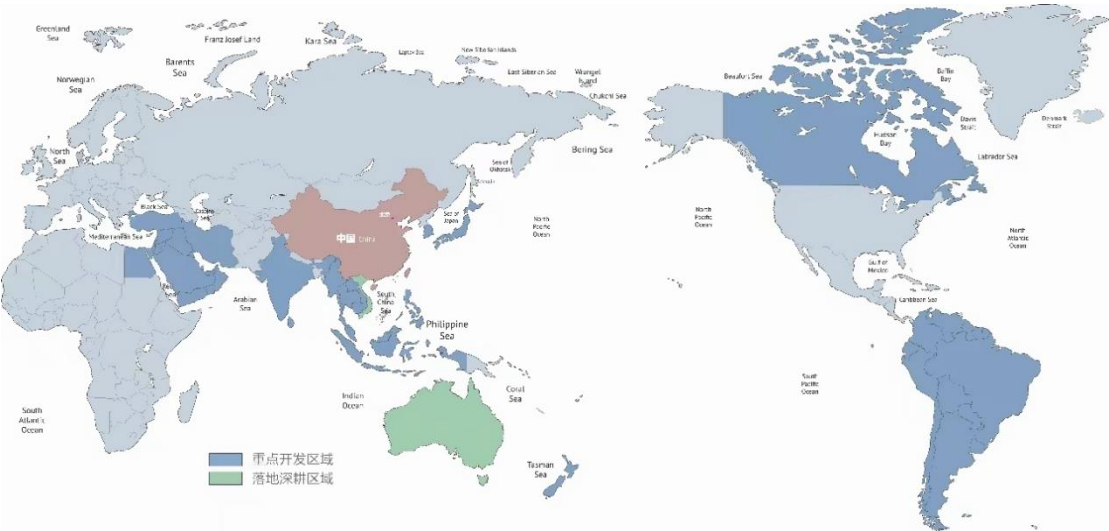


資料來源：公司資料

運營狀況及儲備項目

國際化佈局，未來增長可期

截至 2023 年 6 月末，集團擁有 113 個太陽能發電站、21 個風力發電站和 26 個水力發電站，並經聯營公司持有 2 個太陽能發電站、3 個風力發電站和 2 個水力發電站，業務佈局遍佈全國 24 個不同省份。



資料來源：公司資料

公司聚焦澳洲和越南等海外市场。目前海外運營的裝機容量已突破 646.2 兆瓦，儲備容量達到 1.6 吉瓦。公司目标在 2025 年境外可控清洁能源装机容量超过 3 吉瓦。

地區	儲備項目
西北	● 中標首個醫院類綜合能源項目
北方	● 通遼市 238 萬千瓦風電基地專案正式開工 ● “蒙電進京” 10 吉瓦基地專案輸電方案已報送至國家能源局申請納規 ● 內蒙古包頭、阿拉善等地積極申報基地專案 ● 持續推動風光制氫氨一體化專案
東北	● “吉電進京” 5 吉瓦風電基地專案已納入國家“十四五”中期調整規劃，專案論證報告及可研已通過國家能源局電力司審查 ● 黑龍江綏化 1.45 吉瓦風電基地專案已取得一期 200 兆瓦風電專案核准檔
西南	● 控股保山能源公司，擁有 95 萬千瓦水電裝機容量

	● 首個在藏儲能技改項目——昌都江達藏能、玉龍 8MW/40MWh 儲能項目並網投運 ● 鞏固察隅曲、拉月曲水電開發權，西藏 CYQ 水電規劃環境影響報告書順利通過專家評審
華北	● 北京地鐵馬泉營光伏專案、張家口宣鋼光伏項目並網 ● 北京穆家峪達岩 10 萬千瓦（一期 6 萬千瓦）光伏專案成功取得備案，實現近年來北京地區地面集中式光伏項目零的突破 ● 首個資料中心行業綜合能源項目完成備案 ● 寶坻王卜莊 125MW 風電項目獲得核准
華中	● 新疆、甘肅等地基地開發申報 ● 中標首個醫院類綜合能源項目
華東	● 繼續加大上海、寧波等地海上風電項目的開拓力度

資料來源：公司資料

公司擁有大量的儲備項目，而且項目遍佈於北方、西北、東北、西南、華北、華中、華東等地，可以利用各地獨有的天然資源建設綠色能源發電項目，截至 2023 年 6 月底公司一級儲備項目達到 4.48GW，二級儲備項目達到 5.7GW，預計 2023 年 12 月底儲備項目轉化為並表項目總裝機規模可達 10GW。未來當新項目陸續投產後公司的總發電量及總裝機規模有望再創新高。

公司競爭優勢及前景展望

集團為北京首都企業，具有品牌優勢

集團現正重點推動 10GW 錫盟“綠電進京”基地專案和 5GW “吉電進京”配套基地專案。構建產業戰略協同，通過產業配套爭取資源。加大與新能源領域高端製造業企業合作以及新能源項目落地。加大與新能源領域高端製造業企業合作，加快通遼 2.4GW 低碳裝備配套新能源項目落地。

研究“發售一體化”生產運營方式

培育用戶市場，找準綜合能源發力重點。佈局技術創新孵化，提升公司未來市場價值，佈局氫能、儲能、新能源+、能源大資料等匹配公司主業的產品和技術加以投資孵化。

在市場上通過併購優質項目帶來協同效應

集團在 2023 年 12 月 19 日公佈，由中國能建(601868.SH)旗下東北電力設計院及京電能源工程組成的聯合體單位，向公司全資附屬京瑞提供工程、採購及建設(EPC)服務，以建設 EPC 項目。EPC 合約項下的合約價格約為 6.09 億元人民幣。EPC 項目位於中國黑龍江省哈爾濱市的風力發電項目(一期)，總計劃建設容量為 200 兆瓦，其中第一期的計劃建設容量為 100 兆瓦。

集團在 2023 年 12 月 14 日公佈，以總代價 8.13 億澳元，收購項目集團。項目集團主要從事太陽能發電場及 BESS 的開發、建設及運維。Wellington South 項目、West Wyalong 項目及 Woollooga 項目均已開始發電，發電容量分別高達 200MWp、108MWp 及 214MWp；根據項目控股公司之未經審核綜合管理賬目，於 2022 年，項目集團已確認營業收入；及發電容量分別高達 425MWp 及 90MWp 之 Wellington North 項目及 Wunghnu 項目預期將於 2024 年完工。

集團在 2023 年 09 月 27 日公佈斥資約 1.99 億元（人民幣，下同）向獨立協力廠商收購于新疆擁有風力發電專案之北屯市楓煜風能開發全部股權。

集團指，北屯市楓煜風能開發持有新疆阿勒泰北屯市建設及運營建設容量為 49.5 兆瓦的風力發電站，去年純利 3150 萬元，去年底資產淨值約 6010 萬元。收購與其新疆昌吉州奇台縣 50 兆瓦風能專案產生協同效應。

2023 年 09 月 21 日集團公佈投資 15.7 億元發展 4 個發電專案，包括訂河北省 200 兆瓦光伏發電項目的採購及建設合約，以及山東省 50 兆瓦光伏發電專案、江蘇省 100 兆瓦農光互補發電項目，以及甘肅省 100 兆瓦農光互補發電專案的工程、採購及建設合約，預期於 2023 年 12 月竣工。

集團旗下兩間非全資附屬公司北京國電及京能發展在 2023 年 09 月 11 日，與國資委旗下華電金泰訂立協議，在中國成立有限合夥企業（盛唐壹號（天津）企業管理）。

2023 年 09 月 6 日公佈，集團斥資 640 萬元（人民幣，下同）收購江蘇省風力發電項目 51% 股權。集團指，該項目去年純利 1740 萬元，於 6 月淨負債約 7600 萬元，專案裝機容量達 100 兆瓦，與集團現有山陽 100 兆瓦風力發電專案及位於江蘇省揚州市的 100 兆瓦光伏發電專案在地理位置上相近，並產生協同效應。

公司回購股份有助穩定股價

北京能源國際公佈，於 2023 年 09 月 25 日回購 500 萬股，每股回購價介乎 0.202 港元至 0.213 港元，涉資約 105.68 萬港元。於 2023 年 09 月 19 日回購 150 萬股，每股回購價介乎 0.20 港元至 0.201 港元，涉資約 30.14 萬港元。

本年內至今為止(自普通決議案通過以來) 累計購回證券數目為 650 萬股，占于普通決議案通過時已發行股份數目的 0.029%。集團目前現金流充裕，未來仍有繼續回購股份的可能性。

向能源產業鏈高附加值業務延伸 – 建立人工智能算力平台

集團在 2023 年 10 月 19 日公佈，北京京能（集團之全資附屬公司，作為買方）與英博數科（作為供應商）就建立人工智能算力平台訂立設備供應協議。設備供應協議的合約價格約為人民幣 999.7 百萬元（含稅）。

聘請英博數科就建立人工智能算力平台提供採購服務，包括服務器及工作站、高速傳輸網絡、高速存儲系統、應用管理服務器、公共服務平台軟件及管理網絡等。集團指，投資建立人工智能算力平台，以向能源產業鏈高附加值業務延伸，以首都及京津冀區域作為根據地對外輻射，在開始運營後提供另一穩定收入。

擴展風電業務規模，為股東賺取更大回報

集團在 2023 年 11 月 9 日公佈，訂立 4 個風電場設施的工程、採購及建設合約，總值合共 39.62 億元人民幣。項目分別位於通遼市及黑龍江，總裝機容量合共 4,960 兆瓦。集團指，對風電行業於可見未來之前景持樂觀態度。圍繞國家大基地規劃，有望在「東北、華北、西北」地區加快大型風力發電基地佈局，已加快清潔能源規模化發展步伐，而擴大風電業務規模是重點之一。

一般聲明：

本報告中的資訊均來源於我們認為可靠的已公開資料，但仁和資本對這些資訊的準確性及完整性不作任何保證。本報告中的資訊、意見等均僅供投資者參考之用，不構成對買賣任何證券或其他金融工具的出價或征價或提供任何投資決策建議的服務。該等資訊、意見並未考慮到獲取本報告人員的具體投資目的、財務狀況以及特定需求，在任何時候均不構成對任何人的個人推薦或投資操作性建議。投資者應當對本報告中的資訊和意見進行獨立評估，自主審慎做出決策並自行承擔風險。投資者在依據本報告涉及的內容進行任何決策前，應同時考慮各自的投資目的、財務狀況和特定需求，並就相關決策諮詢專業顧問的意見對依據或者使用本報告所造成的一切後果，仁和資本及/或其關聯人員均不承擔任何責任。

本報告所載的意見、評估及預測僅為本報告出具日的觀點和判斷，相關證券或金融工具的價格、價值及收益亦可能會波動。該等意見、評估及預測無需通知即可隨時更改。在不同時期，可能會發出與本報告所載意見、評估及預測不一致的研究報告。

除非另行說明，本報告中所引用的關於業績的資料代表過往表現。過往的業績表現亦不應作為日後回報的預示。仁和資本不承諾也不保證，任何所預示的回報會得以實現。分析中所做的預測可能是基於相應的假設。任何假設的變化可能會顯著地影響所預測的回報。

本報告提供給某接收人是基於該接收人被認為有能力獨立評估投資風險並就投資決策能行使獨立判斷。投資的獨立判斷是指，投資決策是投資者自身基於對潛在投資的目標、需求、機會、風險、市場因素及其他投資考慮而獨立做出的。