

## ❖ 川财周观点

本月起，生态环境部于1月5日印发的《碳排放权交易管理办法（试行）》启动施行，标志着酝酿10年之久的全国碳市场正式开放。按照要求，企业年度温室气体排放量达到2.6万吨二氧化碳当量，折合能源消费量约1万吨标煤，即纳入温室气体重点排放单位，应当控制温室气体排放、报告碳排放数据、清缴碳排放配额、公开交易等信息并接受监管。

碳排放是指煤炭、石油、天然气等化石能源燃烧活动和工业生产过程以及土地利用变化与林业等活动产生的温室气体排放，也包括因使用外购的电力和热力等所导致的温室气体排放。碳排放权是指分配给温室气体重点排放单位的规定时期内的碳排放额度。碳排放权交易体系是指以控制温室气体排放为目的，以温室气体排放配额或温室气体减排信用为标的物所进行的市场交易。中国在2012年以前碳市场发展缓慢，主要以参与清洁发展机制（CDM）项目为主，随着后京都时代的到来，中国开启了碳市场建设工作，对建立中国碳排放权交易制度做出了相应决策部署。1月1日，全国碳市场发电行业第一个履约周期正式启动，首个履约周期到2021年12月31日截止，涉及2225家发电行业重点排放单位。碳排放权交易作为控制温室气体排放的一种市场化手段，相对于行政手段具有全社会减排成本较低、能够为企业减排提供灵活选择等优势；有助于新能源运营企业通过碳排放权交易获取额外收益，也有助于提升传统电力企业及新能源运营企业增加新能源装机积极性。

## ❖ 市场表现

本周公用事业指数下跌3.81%，电力行业指数下跌4.22%，沪深300指数上涨2.46%，火电指数下跌6.10%，水电指数块下跌1.49%。个股方面，周涨幅前三的公司为：联美控股（600167.SH，3.81%），惠天热电（000692.SZ，3.59%），三峡水利（600116.SH，3.33%）；周跌幅前三的公司为：嘉泽新能（601619.SH，-24.07%），宝新能源（000690.SZ，-23.35%），豫能控股（001896.SZ，-17.16%）。

## ❖ 行业动态

三峡集团与中国移动签署战略合作框架协议：2月2日，三峡集团与中国移动在北京签署战略合作框架协议。（北极星电力网）

## ❖ 公司公告

隆基股份（601012）：公司7家子公司近日与江苏中能硅业科技发展有限公司签订了长期多晶硅料采购协议，根据协议，双方2021年3月至2023年12月期间多晶硅料合作量不少于9.14万吨。

## ❖ 风险提示：电力需求不及预期；煤炭价格大幅上涨；来水不及预期等。

## 📌 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部  
报告类别 | 行业周报  
所属行业 | 电力  
报告时间 | 2021/02/06

## 📌 分析师

白竣天  
证书编号：S1100518070003  
baijuntian@cczq.com

## 📌 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号  
中海国际中心15楼，  
100034  
上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120  
深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000  
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

## 正文目录

一、每周观点.....	4
二、市场表现.....	4
三、行业动态.....	5
四、煤炭周数据.....	7
五、公司动态.....	7
5.1 股价表现.....	7
5.2 公司公告.....	8
风险提示.....	9

## 图表目录

图 1: 公用事业行业本周涨幅排名 22/28.....	4
图 2: 上周行业表现.....	4
图 3: 本周各个板块周涨跌幅.....	5
图 4: 板块市盈率 (TTM) .....	5
图 5: CCI5500 动力煤及环渤海动力煤价格指数 .....	7
图 6: 主要港口煤炭周平均库存.....	7
表格 1. 涨跌幅前十.....	7

## 一、每周观点

本月起，生态环境部于1月5日印发的《碳排放权交易管理办法（试行）》启动施行，标志着酝酿10年之久的全国碳市场正式启动。按照要求，企业年度温室气体排放量达到2.6万吨二氧化碳当量，折合能源消费量约1万吨标煤，即纳入温室气体重点排放单位，应当控制温室气体排放、报告碳排放数据、清缴碳排放配额、公开交易等信息并接受监管。

碳排放是指煤炭、石油、天然气等化石能源燃烧活动和工业生产过程以及土地利用变化与林业等活动产生的温室气体排放，也包括因使用外购的电力和热力等所导致的温室气体排放。碳排放权是指分配给温室气体重点排放单位的规定时期内的碳排放额度。碳排放权交易体系是指以控制温室气体排放为目的，以温室气体排放配额或温室气体减排信用为标的物所进行的市场交易。

中国在2012年以前碳市场发展缓慢，主要以参与清洁发展机制（CDM）项目为主，随着后京都时代的到来，中国开启了碳市场建设工作，对建立中国碳排放权交易制度做出了相应决策部署。

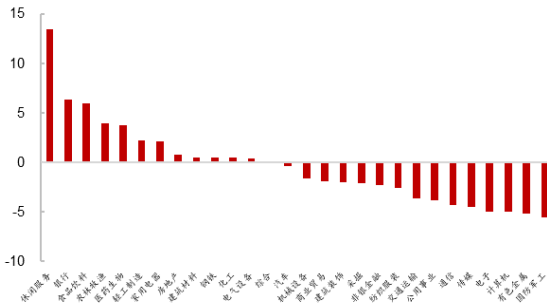
1月1日，全国碳市场发电行业第一个履约周期正式启动，首个履约周期到2021年12月31日截止，涉及2225家发电行业重点排放单位。碳排放权交易作为控制温室气体排放的一种市场化手段，相对于行政手段具有全社会减排成本较低、能够为企业减排提供灵活选择等优势；有助于新能源运营企业通过碳排放权交易获取额外收益，也有助于提升传统电力企业及新能源运营企业增加新能源装机积极性。

## 二、市场表现

本周公用事业指数下跌3.81%，电力行业指数下跌4.22%，沪深300指数上涨2.46%，火电指数下跌6.10%，水电指数块下跌1.49%。

图 1：公用事业行业本周涨幅排名 22/28

图 2：上周行业表现



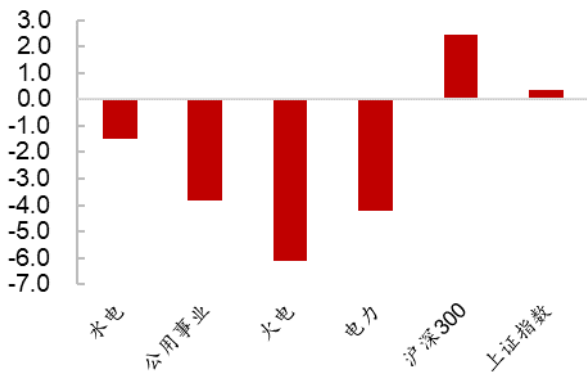
资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %



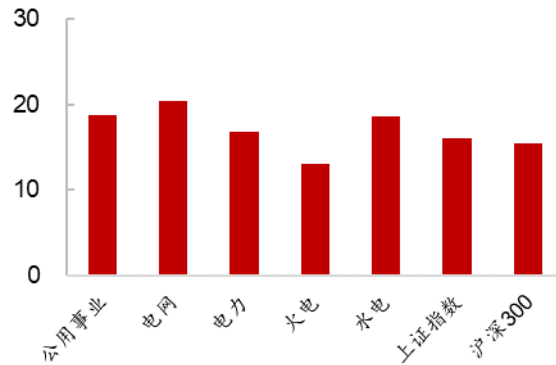
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 3: 本周各个板块周涨跌幅

图 4: 板块市盈率 (TTM)



资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %



资料来源: Wind, 川财证券研究所, 上周五收盘数据, 单位: 倍

### 三、行业动态

- ▶ **新版《江苏省电力中长期交易规则》发布: 售电公司保函最低 200 万 经营性用户发用电计划全放开:** 其中指出, 经营性电力用户的发用电计划原则上全部放开。不符合国家产业政策的电力用户暂不参与市场化交易, 产品和工艺属于淘汰类和限制类的电力用户严格执行现有差别电价政策; 售电企业应根据签约用户的电量, 向交易机构提供银行履约保函。其中, 签约电量 (含已中标的存量合同电量) 低于 6 亿千瓦时的售电企业需提供不低于 200 万元人民币的银行履约保函。(北极星电力网)
- ▶ **浙江十四五规划和 2035 年远景目标纲要发布:** 《浙江省国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》指出, 大力发展可再生能源, 安全高效发展核电, 鼓励发展天然气分布式能源、分布式光伏发电

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

电，有序推进抽水蓄能电站和海上风电布局建设，加快储能、氢能发展，到2025年清洁能源电力装机占比超过57%，高水平建成国家清洁能源示范省。（北极星电力网）

- **三峡集团与中国移动签署战略合作框架协议：**2月2日，三峡集团与中国移动在北京签署战略合作框架协议。签约前，三峡集团董事长雷鸣山与中国移动董事长杨杰举行座谈，双方就共同贯彻落实党中央国务院重大决策部署，深化数字化领域合作进行深入交流。（北极星电力网）
- **华能国际：2020年公司净利润同比增加145%到174%：**经初步测算，预计2020年年度实现的按照中国会计准则计算的归属于本公司股东的净利润与上年同期（重述前）相比，将增加人民币244,000万元到人民币294,000万元，同比增加145%到174%；与上年同期（重述后）相比，将增加人民币256,000万元到人民币306,000万元，同比增加163%到195%。按照国际财务报告准则计算的归属于本公司股东的净利润数值会因准则调整存在差异。（北极星电力网）
- **隆基股份：高瓴资本受让公司6%股权事项已完成过户登记：**隆基股份发布公告称，公司股东李春安先生与高瓴资本管理有限公司于2020年12月19日签署了《关于隆基绿能科技股份有限公司之股份转让协议》，李春安先生拟通过协议转让的方式，向高瓴资本转让其持有的公司无限售流通股份226,306,134股，占公司总股本的6.00%。（北极星电力网）
- **酝酿10年，全国碳市场本月“开门营业”：**本月起，生态环境部印发的《碳排放权交易管理办法（试行）》启动施行，标志着酝酿10年之久的全国碳市场终于“开门营业”。按照要求，企业年度温室气体排放量达到2.6万吨二氧化碳当量，折合能源消费量约1万吨标煤，即纳入温室气体重点排放单位，应当控制温室气体排放、报告碳排放数据、清缴碳排放配额、公开交易等信息并接受监管。碳市场被视为利用市场机制应对气候变化的风向标。多位专家指出，这是我国第一次从国家层面将温室气体控排责任压实到企业，通过市场倒逼机制，推动绿色低碳发展。但因尚处初期，全国碳市场仍面临诸多不确定因素，从建成、完善到真正实现交易仍需过程。（北极星电力网）
- **青海西宁十四五规划建议：加快智能电网建设 发展能源互联网：**近日，青海省西宁市发布《中共西宁市委关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》。（北极星电力网）
- **隆基硅片调价：182 每片涨 0.15 元，166 涨 0.1 元：**隆基股份调整硅片，其中单晶硅片 P 型 M10 175  $\mu$ m 厚度（182/247mm）4.05 元/片，单晶硅片

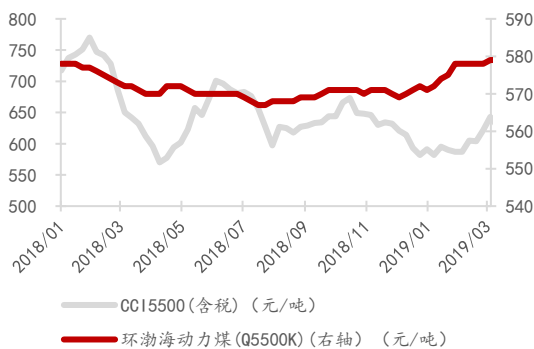
P 型 M6 170 μm 厚度(166/223mm)3.35 元/片;单晶硅片 P 型 158.75/223mm 170 μm 厚度 3.25 元/片,较上次分别上涨 0.15, 0.1、0.1 元。(北极星电力网)

## 四、煤炭周数据

CCI5500 动力煤价格指数周环比上升,秦皇岛港煤炭周平均库存周环比上升。

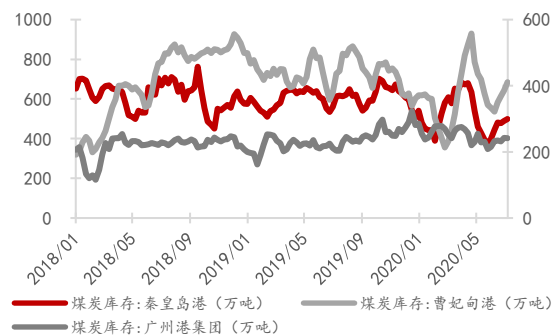
- 环渤海动力煤价格指数为 619 元/吨,周环比上升 24 元/吨。
- 主要港口煤炭周平均库存:秦皇岛港 504 万吨,周环比上升 7 万吨;曹妃甸港 281 万吨,周环比下降 34 万吨;广州港 292 万吨,周环比上升 7 万吨。

图 5: CCI5500 动力煤及环渤海动力煤价格指数



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 6: 主要港口煤炭周平均库存



资料来源: Wind, 川财证券研究所

## 五、公司动态

### 5.1 股价表现

个股方面,周涨幅前三的公司为:联美控股(600167.SH, 3.81%),惠天热电(000692.SZ, 3.59%),三峡水利(600116.SH, 3.33%);周跌幅前三的公司为:嘉泽新能(601619.SH, -24.07%),宝新能源(000690.SZ, -23.35%),豫能控股(001896.SZ, -17.16%)。

表格 1. 涨跌幅前十



涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
600167.SH	联美控股	3.81	601619.SH	嘉泽新能	-24.07
000692.SZ	惠天热电	3.59	000690.SZ	宝新能源	-23.35
600116.SH	三峡水利	3.33	001896.SZ	豫能控股	-17.16
600025.SH	华能水电	2.24	000767.SZ	漳泽电力	-15.50
601991.SH	大唐发电	0.00	603693.SH	江苏新能	-15.12
600483.SH	福能股份	-0.26	600509.SH	天富能源	-14.63
600969.SH	郴电国际	-0.70	000791.SZ	甘肃电投	-14.29
600131.SH	国网信通	-0.74	600744.SH	华银电力	-11.76
600163.SH	中闽能源	-1.25	000591.SZ	太阳能	-10.77
600995.SH	文山电力	-1.26	000027.SZ	深圳能源	-10.08

资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %

## 5.2 公司公告

- 隆基股份 (601012) : 公司 7 家子公司近日与江苏中能硅业科技发展有限公司签订了长期多晶硅料采购协议, 根据协议, 双方 2021 年 3 月至 2023 年 12 月期间多晶硅料合作量不少于 9.14 万吨。



## 风险提示

### 电力需求不及预期

全社会电力总需求下降，将导致发电企业整体收入下降。

### 煤炭价格大幅上涨

煤炭价格若大幅上涨，火电企业成本将上升，企业盈利将下降。

### 主要流域来水情况不及预期

若水电站所在的流域来水不及预期，水电企业业绩将下降。

## 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的、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，必要时可就法律、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 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0004