

# 公用事业

## 碳中和背景下，云南水电价值有望重估

证券研究报告

2021年03月28日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

郭丽丽

分析师

SAC 执业证书编号: S1110520030001  
guolili@tfzq.com

杨阳

分析师

SAC 执业证书编号: S1110520050001  
yangyang@tfzq.com

王茜

分析师

SAC 执业证书编号: S1110516090005  
wangqian@tfzq.com

吴鹏

联系人

wupeng@tfzq.com

许杰

联系人

xujie@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《公用事业-行业研究周报:碳中和背景下,能源互联与配电节能价值有望重估》 2021-03-21
- 2 《公用事业-行业深度研究:解码中国碳排数据》 2021-03-19
- 3 《公用事业-行业点评:新型电力系统构建下,哪些主线值得关注?》 2021-03-16

本周专题:

近年云南大量引入水电铝、硅等高耗能产业,有力拉动当地经济增长和用电量提升。碳中和背景下,云南水电对高耗能产业的吸引力有望提升,未来云南省电力供需格局如何? 市场电价如何预期? 本专题对此进行详细梳理。

核心观点:

### 高耗能产业引入与外送电增长持续提升电力需求

云南省能源消费量快速增长,一次电消费比重显著上升,占比从2010年的23.98%上升至2019年的44.55%,已成为云南省能源消费的主力。近年随着水电铝材、水电硅等高耗能产业引入,2017-2020年用电增速分别达到9.0%、9.2%、7.9%和11.8%,超过同期全国平均水平。预计到2023年,云南省将形成15万吨多晶硅、60万吨单晶硅拉制、110吉瓦晶硅切片、30吉瓦电池片及光伏组件、120万吨有机硅等生产能力。此外,云南省也正加快形成“中国铝谷”,先后引进中铝等一批龙头企业,已建成电解铝产能337万吨,全部项目建成后产能接近800万吨,占全国电解铝总产能近五分之一。

外送电方面,广东省作为用电大省,用电缺口长期保持30%以上,且依赖来自云南等西部地区的外送电。根据昆明电力交易中心数据,2021年云南省云电送粤计划电量1300亿千瓦时,有望缓解广东省用电缺口压力。

### 供给相对平稳,近几年水电装机增量有限

云南省电力供给以水电为主,2010-2019年水电发电量从814.1亿千瓦时增至2855.8亿千瓦时,占总发电量的比例也由59.64%增至82.40%。据云南电力交易中心预测,2021年云南省新增装机容量574万千瓦,包括水电451万千瓦、风电64万千瓦、光伏40万千瓦与余热及其他19万千瓦,水电仍是云南省发电量增长的主要驱动力。但是,目前我国的水电开发已经接近尾声,在乌东德水电站和白鹤滩水电站投产后,云南省在建的仅有装机容量140万千瓦的托巴水电站,预计未来云南省的水电装机增量有限,云南省整体的电源供给将保持相对平稳。

### 供需格局偏紧背景下,云南省电价有望提升

近年高耗能产业逐步落地云南后,对用电需求构成有力支撑,2017-2019年用电量复合增速13.4%,高于发电量复合增速8.25%,扭转了长期以来供大于求的格局。展望未来,需求方面,碳中和背景下,我们预计云南省水电资源对高耗能产业的吸引力有望进一步提升,将对未来省内用电需求形成有力拉动;此外,外送电需求的持续增长也有望助力省内电力的消纳。供给方面,未来几年预计云南省整体电力供给增量相对有限,总装机容量有望保持相对平稳。因此,在云南省未来几年总体电力需求有望保持较快增长,但电力供给相对平稳的背景下,云南省电力供需格局或保持偏紧状态,市场交易电价有望提升。

### 投资建议: 电价上行趋势下,云南水电龙头有望受益

据测算,按照2019年财务数据,在云南省市场交易电价增长5%/10%/15%,营业成本、费用等其他因素不变的情况下,华能水电的业绩将增长3.6%/7.2%/10.8%。云南市场交易电价增长将为华能水电带来一定的业绩弹性,建议重点关注。

**风险提示:** 水电硅材、铝材一体化项目建设不及预期、广东省用电量需求不及预期、经济大幅下滑。

## 内容目录

1. 云南电力供需格局持续改善，市场电价有望提升.....	4
1.1. 高耗能产业引入与外送电增长持续提升电力需求.....	4
1.1.1. 云南省能源消费持续增长，用电量增速高于全国平均.....	4
1.1.2. 水电硅、铝等高耗能产业引入，带动全省用电量增长.....	4
1.1.3. 广东较高用电缺口带动云南外送电增长.....	5
1.2. 供给相对平稳，近几年水电装机增量有限.....	6
1.2.1. 云南水电重要性逐年提升，占比超八成.....	6
1.2.2. 未来水电增量有限，供给或将趋于平稳.....	7
1.3. 供需格局偏紧背景下，云南省电价有望提升.....	7
2. 环保公用投资组合.....	9
3. 重点公司外资持股变化.....	10
4. 行业重点数据跟踪.....	11
5. 行业历史估值.....	11
6. 上周行情回顾.....	12
7. 上周行业动态一览.....	13
8. 上周重点公司公告.....	14

## 图表目录

图 1：云南省能源消费总量及增速.....	4
图 2：云南省能源消费结构.....	4
图 3：云南省用电量及增速.....	4
图 4：云南省用电量增速高于全国平均.....	4
图 5：云南省外送电量及增速.....	5
图 6：广东省用电量缺口.....	5
图 7：云南省发电量.....	6
图 8：云南省发电结构.....	6
图 9：云南省市场交易电量增长.....	7
图 10：云南省近期用电需求激增.....	7
图 11：云南省市场交易电量逐年攀升.....	8
图 12：云南省电力市场化比例逐年上升.....	8
图 13：云南省电力市场主要交易品种.....	8
图 14：云南省开工率.....	9
图 15：云南省市场交易电价走势（单位：元/千瓦时）.....	9
图 16：长江电力外资持股情况.....	10
图 17：华能水电外资持股情况.....	10
图 18：国投电力外资持股情况.....	10
图 19：川投能源外资持股情况.....	10
图 20：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（元）.....	11

图 21: 秦皇岛港煤炭库存 (单位: 万吨) .....	11
图 22: 电力行业历史估值 .....	11
图 23: 燃气行业历史估值 .....	11
图 24: 环保行业历史估值 .....	11
图 25: 水务行业历史估值 .....	11
图 26: 上周申万一级行业涨跌幅排名 .....	12
图 27: 上周电力、环保、燃气、水务涨跌幅 .....	13
表 1: 云南省水电硅材、水电铝材一体化工程行动内容 .....	5
表 2: 云南省已建成输送通道 .....	6
表 3: 云南省未来水电装机增长情况 .....	7
表 4: 上网电价对华能水电归母净利润的影响 .....	9
表 5: 环保公用投资组合 (截至 3 月 26 日收盘) .....	9
表 6: 上周个股涨跌幅排名 .....	12
表 7: 上周行业动态一览 .....	13
表 8: 上周重点公司公告 .....	14

## 1. 云南电力供需格局持续改善，市场电价有望提升

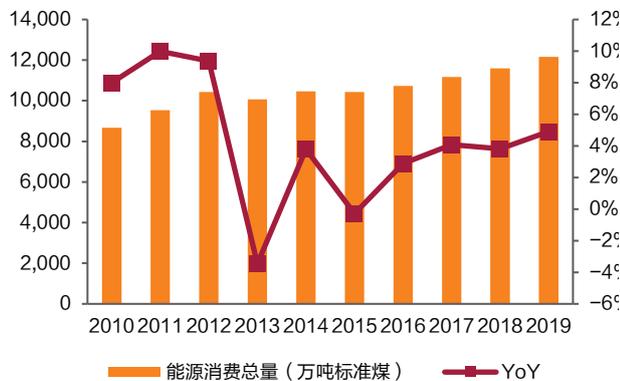
### 1.1. 高耗能产业引入与外送电增长持续提升电力需求

#### 1.1.1. 云南省能源消费持续增长，用电量增速高于全国平均

云南省能源消费量快速增长，一次电消费比重持续上升。2010-2019年，云南省能源消费总量由0.8亿吨标准煤上升至1.2亿吨标准煤，年复合增长率3.80%。结构方面，随着云南省对清洁能源开发的增长，化石能源消费比例逐渐降低，一次电消费占比从23.98%上升至44.55%，已成为云南省能源消费的主体。

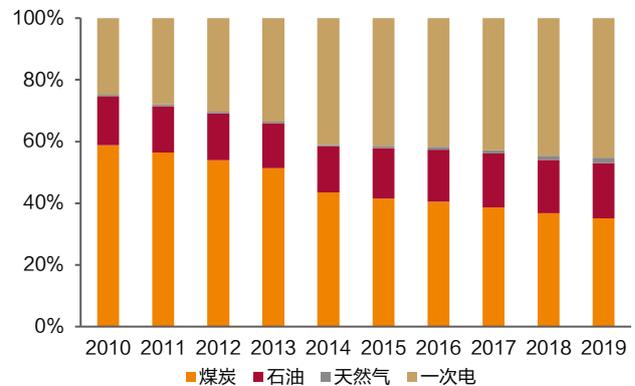
全省用电量回升，近三年增速超全国平均。由于2015-2016年云南省第二产业用电量出现负增长，全省用电量回落，增速低于全国平均。近几年随着水电铝材、水电硅材制造等产业引入，云南省工业用电量重新开始增长，总用电量从2016年的1410.5亿千瓦时增长至2020年的2026.6亿千瓦时，2017-2020年的年增速分别达到9.0%、9.2%、7.9%和11.8%，超过同期全国平均水平。

图 1：云南省能源消费总量及增速



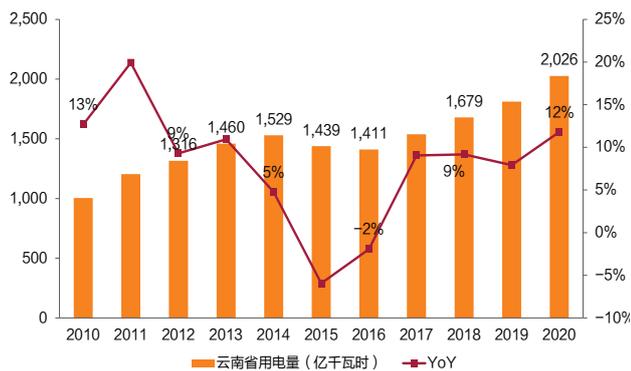
资料来源：云南统计年鉴，天风证券研究所

图 2：云南省能源消费结构



资料来源：云南统计年鉴，天风证券研究所

图 3：云南省用电量及增速



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：云南省用电量增速高于全国平均



资料来源：Wind、天风证券研究所

#### 1.1.2. 水电硅、铝等高耗能产业引入，带动全省用电量增长

全力打造“绿色能源牌”，将资源优势转化为经济优势。云南“重工靠资源、轻工靠烟草”的产业短板长期以来突出，丰富的水电资源未能与产业发展结合，导致水电弃水损失。近年来，云南大力引入能源产业链，将清洁能源的资源优势转化为绿色产业发展的经济优势，使全省用电量逐步增长。

“绿色能源牌”的关键是水电硅材、铝材一体化产业发展。硅材、铝材工业的特点是电力消耗高，如多晶硅生产中的高纯石英还原、铝合金生产中铝棒加热等步骤都需要高温环境，

对电力保障提出的要求高。2017年,云南省发改委着手水电硅材、铝材一体化产业引入后,云南省省内的用电量显著上升。随着硅铝项目持续引入,全省电量消费将进一步增长。

表 1: 云南省水电硅材、水电铝材一体化工程行动内容

	2018	2019	2020
持续推进各州市硅产业优化调整,进一步优化产业项目布局	由云南省“水电硅材加工一体化”产业推进工作领导小组统筹协调,优化各州市硅产业布局,促进工业硅产业优化调整。	全面淘汰工艺技术装备落后产能,以州、市优势企业为龙头,组建区域性工业硅产业集团	优化各州市硅产业项目布局,在保山、曲靖形成具备一定竞争力的区域硅产业集群,打造云南省水电硅材加工一体化产业示范基地
打造水电硅材加工产业体系,着力推动一批重点项目建设	2018年内启动怒江10万吨一期3万吨多晶硅、昭通10万吨一期2万吨多晶硅项目建设,力争2018年启动曲靖二期1.5万吨多晶硅项目建设,加快西安隆基楚雄10GW单晶硅片、保山5GW、丽江5GW单晶硅棒及切片加工项目建设推进	围绕西安隆基、中电电气、协鑫集团等企业为主体,加快发展太阳能级多晶硅、单晶硅及“切片加工—电池组—太阳能发电”硅光伏产业链,通过以商招商、定向招商、专题招商等方式引进配套项目,完善产业体系	加快推进西安隆基楚雄10GW单晶硅片、保山5GW、丽江5GW单晶硅棒及切片加工项目,力争2020年全面建成投产
做大水电铝产能规模,为实施绿色发展国家战略提供示范和引领	以项目建设为重点,加大招商引资力度,新增80万吨水电铝产能	立足壮大优势产业抓招商,推动绿色水电铝产业层次和规模体量再上新台阶,新增125万吨水电铝产能	打造国内绿色水电铝产业应用示范基地,以绿色引领资源配置,践行绿色发展理念
创新投融资政策保障,加大对铝精深加工重点项目的支持力度	重点跟进红河州铝箔项目、大理客车制造项目、汽车零部件加工项目等铝精深加工产业项目实施进度	引进在轨道交通、建筑、汽车、航空航天、消费电子、建筑等领域的全国铝精深加工企业,培育和引进3家超10亿元骨干企业	加大铝产业精深加工招商引资力度,培育和引进5家超10亿元骨干企业
聚焦产业链延展,大力发展铝精深加工产品	有针对性的及时协调解决企业生产经营及项目建设中遇到的困难和问题	成立铝精深加工产业发展专项基金,引导社会资金向铝精深加工产业投入	强化政策保障,制定对口资金、政策扶持方案,及时出台相关配套措施,加大对铝精深加工重点项目的支持力度

资料来源:云南省发改委等、天风证券研究所

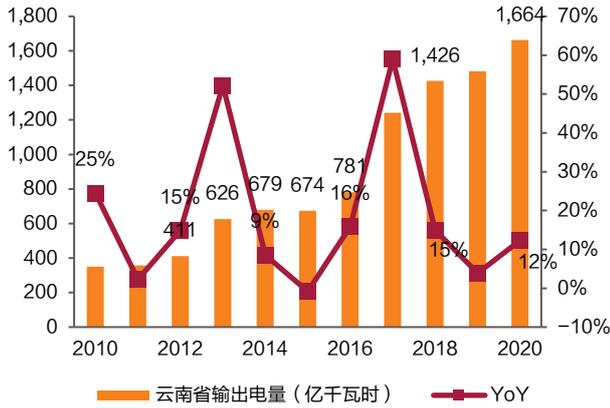
2018年云南省政府出台了《关于推动水电硅材加工一体化产业发展的实施意见》后,一批行业领军企业陆续布局云南,绿色硅材加工一体化产业快速发展,云南省绿色能源资源优势正逐步转化为其经济优势。预计到2023年,云南省将形成15万吨多晶硅、60万吨单晶硅拉制、110吉瓦晶硅切片、30吉瓦电池片及光伏组件、120万吨有机硅等生产能力。此外,云南省也正加快形成“中国铝谷”,先后引进中铝等一批龙头企业,已建成电解铝产能337万吨,全部项目建成后产能接近800万吨,占全国电解铝总产能近五分之一,一批批深加工及产业链配套项目正加速聚集,云南将成为全球规模最大的绿色铝材生产制造基地之一。

### 1.1.3. 广东较高用电缺口带动云南外送电增长

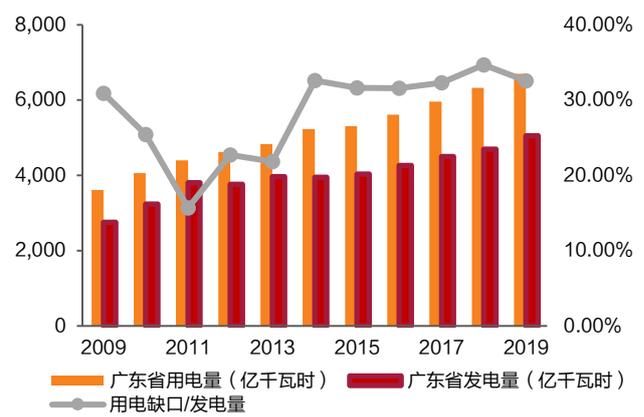
“西电东送”大背景下,云南省外送电持续增长。2010-2020年,云南省外送电量从349.8亿千瓦时增至1663.8亿千瓦时,高于发电增速和用电增速。而广东省则是云南省外送电的主要消纳地。广东省作为我国经济强省,省内的发电方式仍以煤电为主,发电量低于用电量,用电缺口长期保持在30%以上,2019年用电缺口为32.57%,会持续依赖来自云南等西部地区的外送电。根据昆明电力交易中心数据,2021年云南省云电送粤计划电量1300亿千瓦时,进一步缓解广东省的用电缺口。

图 5: 云南省外送电量及增速

图 6: 广东省用电量缺口



资料来源: Wind, 天风证券研究所



资料来源: Wind, 天风证券研究所

目前, 云南省在“西电东送”的整体布局下已构建九条直流通, 输电能力持续提升。云南省规划建设支流通道包括楚穗直流、普侨直流、滇西北直流、昆柳龙直流四条 ± 800 千伏特高压直流工程与五条 ± 500 千伏直流超高压电网, 其中大部分输电线途径广西达到广东省, 广东省强大的消纳能力在输电线建设保障下, 将带动云南省外送电需求的增长。

表 1: 云南省已建成输送通道

特高压项目	起点	终点	线路全长 (千米)	投产时间	输电能力 (万千瓦)
± 800 千伏楚穗直流工程	楚雄州禄丰县	广州市	1400	2010 年	500
± 800 千伏普侨直流工程	普洱市思茅区	广东省江门市	1450	2013 年	500
± 500 千伏同塔双回直流	昭通市盐津县牛寨换流站	广州从化区从西换流站	2 × 1223	2014 年 6 月	640
± 500 千伏金中直流	云南丽江金官换流站	广西柳州柳南换流站	1105	2016 年	320
± 500 千伏永富直流	楚雄州永仁县永仁换流站	文山州富宁县富宁换流站	566	2016 年	300
± 500 千伏鲁西背靠背直流	罗平县	罗平县	-	2017 年 6 月	300
± 800 千伏新东直流工程	大理州剑川县	深圳市宝安区	2000	2018 年 5 月	500
± 800 昆柳龙直流工程	昆明禄劝县的昆北换流站	广东龙门换流站	1500	2020 年	800

资料来源: 云南省能源发展规划、北极星电力网、天风证券研究所

## 1.2. 供给相对平稳, 近几年水电装机增量有限

### 1.2.1. 云南水电重要性逐年提升, 占比超八成

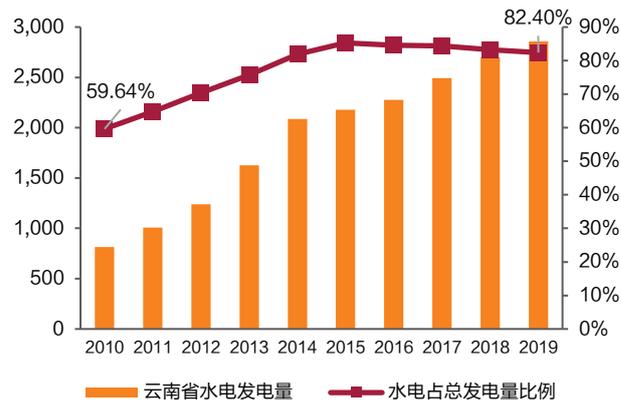
云南省电源供给水电为主, 占比逐渐提升。2010-2019 年, 云南省发电量呈持续增长趋势, 从 1365.0 亿千瓦时增至 3465.6 亿千瓦时。水电发电量的增长是云南省发电量增长的主要动力, 从 814.1 亿千瓦时增至 2855.8 亿千瓦时, 年复合增速达 14.96%, 占比也由 59.64% 增至 82.40%。

图 7: 云南省发电量

图 8: 云南省发电结构



资料来源：Wind，天风证券研究所



资料来源：Wind，天风证券研究所

### 1.2.2. 未来水电增量有限，供给或将趋于平稳

云南省新增装机有限，且以水电为主。根据云南省《能源发展规划（2016-2020年）》水电发展的规划，目前金沙江在建的项目仅有乌东德水电站和白鹤滩水电站。澜沧江方面，得到审批并开始投入的仅有装机容量 140 万千瓦的托巴水电站，预计云南省的水电供应在未来将趋于平稳。

根据云南电力交易中心预测，2021 年云南省新增装机容量 574 万千瓦，包括水电 451 万千瓦、风电 64 万千瓦、光伏 40 万千瓦与余热及其他 19 万千瓦，水电仍是云南省发电量增长的主要增长动力，但整体来看，云南省未来新增装机容量十分有限，发电增速相对需求而言较为平缓。

表 3：云南省未来水电装机增长情况

项目名称	装机容量	建设年限	建设单位	总投资	投产时间
金沙江乌东德水电站	装机 1020 万千瓦，云南侧 510 万千瓦	2015-2022 年	三峡金沙云川水电开发有限公司	502.0 亿元	预计 2021 年
金沙江白鹤滩水电站	装机 1600 万千瓦，云南侧 510 万千瓦	2017-2022 年	三峡金沙云川水电开发有限公司	1778.9 亿元	预计 2022 年
金沙江旭龙水电站	装机 222 万千瓦	—	国电金沙江旭龙水电开发有限公司	289.9 亿元	—
澜沧江古水水电站	装机 180 万千瓦	—	华能澜沧江公司	—	—
澜沧江托巴水电站	装机 140 万千瓦	2019-	华能澜沧江公司	200.29 亿元	—

资料来源：云南省能源发展规划、各公司公告、天风证券研究所

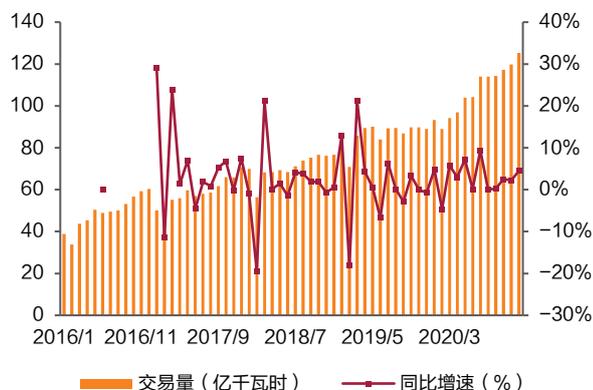
### 1.3. 供需格局偏紧背景下，云南省电价有望提升

云南省电力供大于求的矛盾减缓，需求增长有望带动电价回升。以较长期限看，云南省电力有供大于求的特点，2010-2019 年，发电量年复合增速为 12.8%，用电量复合增速却只有 8.2%；但近三年的趋势则相反，2017-2019 年的用电量年复合增速为 13.4%，高于发电量年复合增速 8.25%，需求增速高于供给带动电价上涨。进入 2021 年后，云南省的用电需求激增，2021 年 1 月、2 月省内用电量需求同比分别增长 33.85% 和 34.23%。

云南省是电力市场化改革的排头兵，市场电占比 63%。云南在 2014 年就开始探索电力市

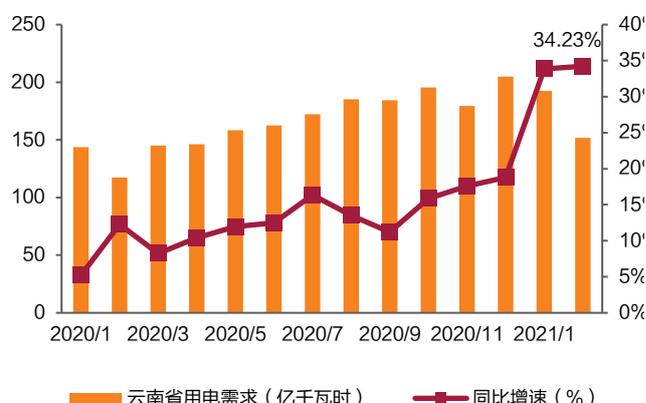
市场化交易，2016 年开放大工业用户全电量参与市场化交易。2016-2020 年，昆明电力交易中心的市场交易电量从 590.0 增至 1278.3 亿千瓦时，年复合增速达 21.5%，高于全省用电量增速，市场化程度快速提升，2020 年市场电占比 63%，处于全国领先水平。

图 9：云南省市场交易电量增长



资料来源：昆明电力交易中心，天风证券研究所

图 10：云南省近期用电需求激增



资料来源：昆明电力交易中心，天风证券研究所

图 11：云南省市场交易电量逐年攀升



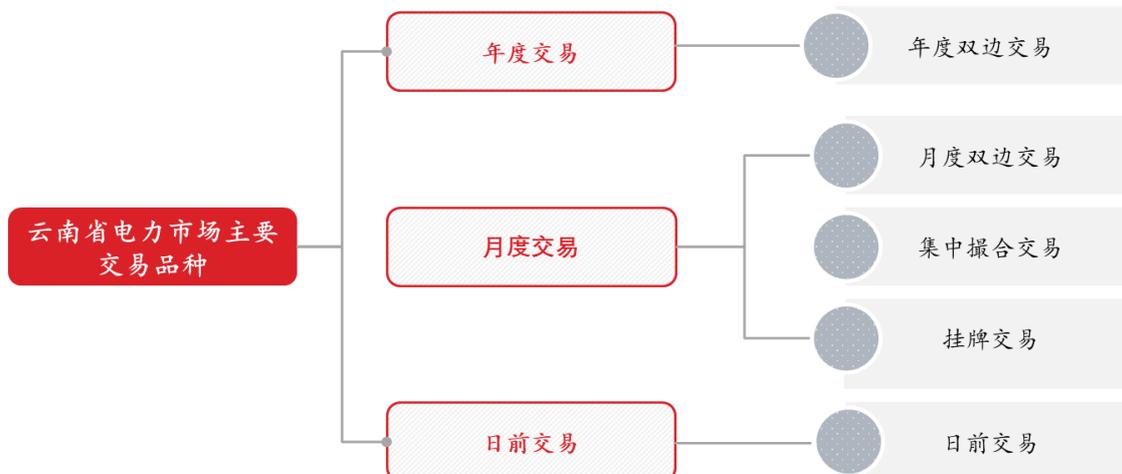
资料来源：昆明电力交易中心，天风证券研究所

图 12：云南省电力市场化比例逐年上升



资料来源：昆明电力交易中心等，天风证券研究所

图 13：云南省电力市场主要交易品种

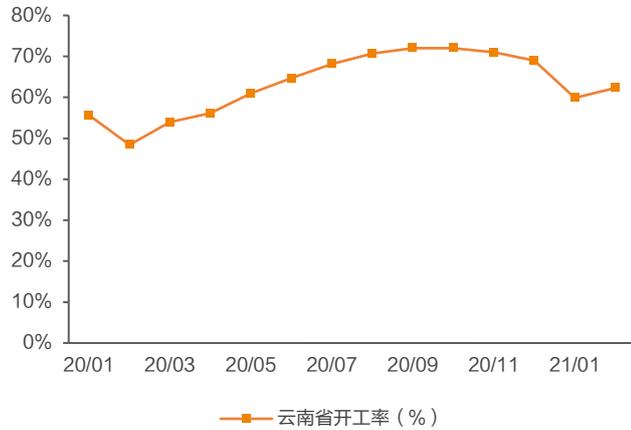


资料来源：昆明电力交易中心，天风证券研究所

电价呈现增长趋势，开工率提升有望带动需求进一步增长。云南省市场交易电价自 2016 年 3 月起呈上升趋势，2020 年 1-5 月，11-12 月电价均高于 2017-2019 年同期；2021 年

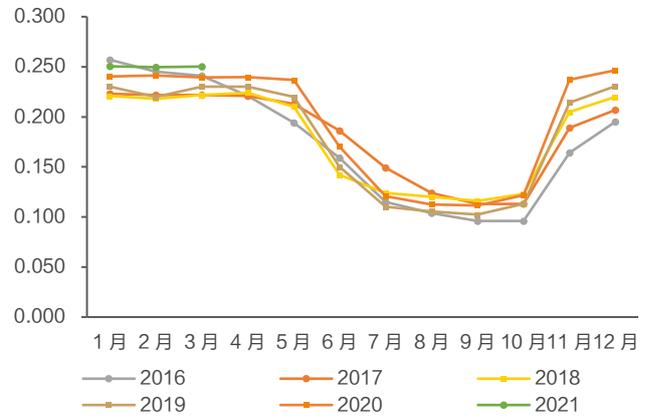
后交易电价水平进一步提升，1-3 月电价分别同比增长 4.2%、3.4%和 4.6%。从近期的开工率可以看出，云南省开工率在 2020 年初疫情后逐渐恢复，2021 年 1-2 月开工率高于 2020 年同期，使用电量需求增速高于 30%。随着年后开工率的持续提高，带动云南省用电量需求增长，电价有望持续提升，包括华能水电在内的云南省水电企业将从中受益。

图 14：云南省开工率



资料来源：昆明电力交易中心，天风证券研究所

图 15：云南省市场交易电价走势（单位：元/千瓦时）



资料来源：昆明电力交易中心，天风证券研究所

**近年高耗能产业逐步落地云南，对用电需求构成有力支撑**，2017-2019 年用电量复合增速 13.4%，高于发电量复合增速 8.25%，扭转了长期以来供大于求的格局。展望未来，**需求方面**，碳中和背景下，我们预计云南省水电资源对高耗能产业的吸引力有望进一步提升，将对未来省内用电需求形成有力拉动；此外，外送电需求的持续增长也有望助力省内电力的消纳。**供给方面**，未来几年预计云南省整体电力供给增量相对有限，总装机容量有望保持相对平稳。因此，在云南省未来几年总体需求有望保持较快增长，但电力供给相对平稳的背景下，云南省电力供需格局或保持偏紧状态，市场交易电价有望提升。

**投资建议：电价上行趋势下，云南水电龙头有望受益。**据测算，按照 2019 年财务数据，在云南省市场交易电价增长 5%/10%/15%，营业成本、费用等其他因素不变的情况下，华能水电的业绩将增长 3.6%/7.2%/10.8%。云南市场交易电价增长将为华能水电带来一定的业绩弹性。

表 4：上网电价增长对华能水电归母净利润的影响

假设	业绩弹性 (%)
电价不变	-
电价+5%	3.6%
电价+10%	7.2%
电价+15%	10.8%

资料来源：Wind、天风证券研究所

## 2. 环保公用投资组合

表 5：环保公用投资组合（截至 3 月 26 日收盘）

代码	股票简称	30 日涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE		投资要点	最新收盘价 (元)
				2020E	2021E	2020E	2021E		
600323.SH	瀚蓝环境	2.45	195	1.38	1.76	18	14	聚焦大固废领域，业绩有望稳步增	25.46

股票代码	公司名称	市值 (亿元)	总股本 (亿股)	EPS (元)	PE (倍)	ROE (%)	行业地位	评分
000875.SZ	吉电股份	10.60	103	0.19	0.25	25	19	4.80
600025.SH	华能水电	21.41	990	0.31	0.36	18	15	5.50
000967.SZ	盈峰环境	-3.93	263	0.50	0.60	17	14	8.31
300680.SZ	隆盛科技	10.18	44	0.38	1.07	79	28	30.19
688021.SH	奥福环保	19.43	45	1.10	1.75	53	34	58.75

资料来源: Wind, 天风证券研究所

注: 均采用天风预测数据

### 3. 重点公司外资持股变化

截至 3 月 26 日, 剔除限售股解禁影响后, 长江电力、华能水电、国投电力和川投能源外资持股比例分别为 5.40%、0.30%、2.44%和 3.04%。较年初(1 月 2 日)分别变化-0.05%、-0.05%、+0.26%和-0.23%个百分点, 较上周分别变化-0.04%、+0.02%、-0.10%和-0.27%个百分点。

图 16: 长江电力外资持股情况



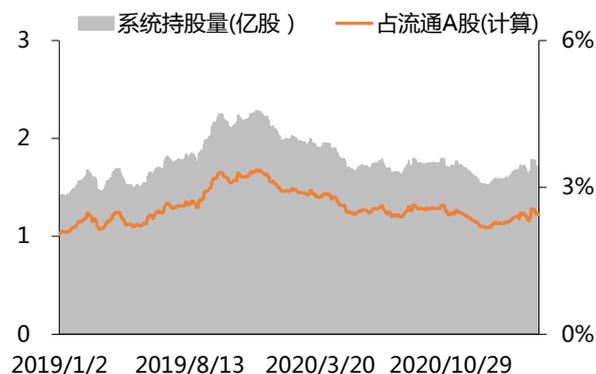
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 17: 华能水电外资持股情况



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 18: 国投电力外资持股情况



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 19: 川投能源外资持股情况



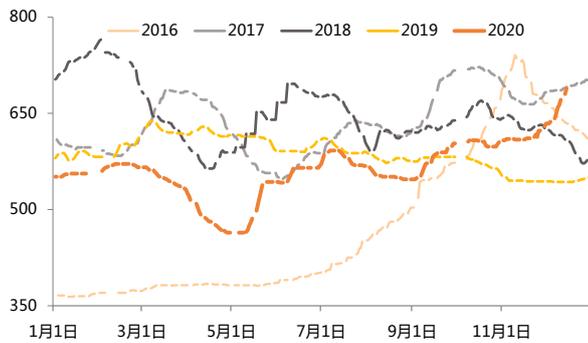
资料来源: Wind, 天风证券研究所

## 4. 行业重点数据跟踪

煤价方面，截至 2020 年 12 月 15 日，秦皇岛港动力末煤（5500K）平仓价为 689 元/吨，较去年同期增加 146 元/吨，同比变化+26.9%，较 2020 年 11 月 30 日 630 元/吨环比变化+9.4%。

库存方面，截至 3 月 26 日，秦皇岛港煤炭库存总量为 496 万吨，较去年同期减少 146 万吨，同比变化-22.7%，较 2020 年 12 月 31 日 505 元/吨环比变化-1.9%。

图 20：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（元）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 21：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

## 5. 行业历史估值

图 22：电力行业历史估值



资料来源：Wind，天风证券研究所

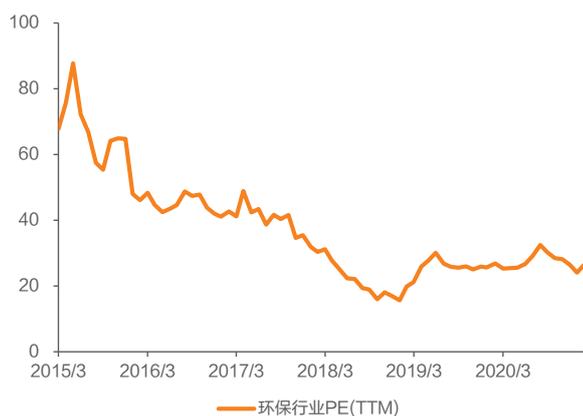
图 23：燃气行业历史估值



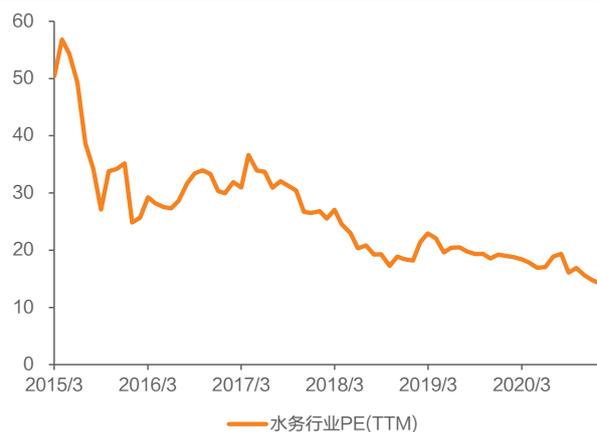
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 24：环保行业历史估值

图 25：水务行业历史估值



资料来源: Wind, 天风证券研究所



资料来源: Wind, 天风证券研究所

## 6. 上周行情回顾

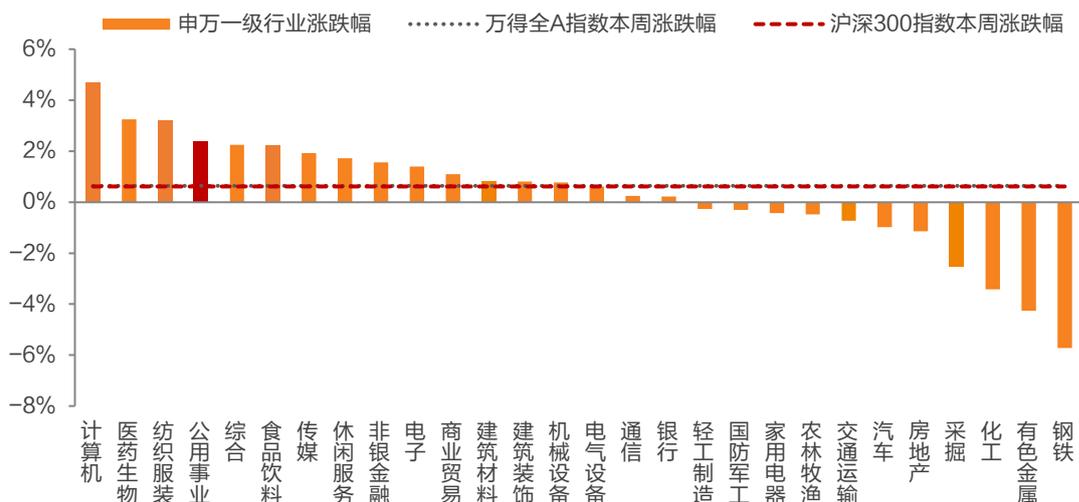
表 6: 上周个股涨跌幅排名

排名	代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
					2020E	2021E	2020E	2021E
涨幅前 10 个股								
1	002658.SZ	雪迪龙	43.24	56	0.20	0.23	42	37
2	600917.SH	重庆燃气	38.44	139	-	-	-	-
3	603603.SH	博天环境	32.67	32	-	-	-	-
4	000027.SZ	深圳能源	31.82	477	-	-	-	-
5	000966.SZ	长源电力	27.10	85	-	-	-	-
6	000883.SZ	湖北能源	17.01	326	-	-	-	-
7	002911.SZ	佛燃能源	15.46	98	-	-	-	-
8	000037.SZ	深南电 A	15.21	44	-	-	-	-
9	002893.SZ	华通热力	14.90	21	-	-	-	-
10	600903.SH	贵州燃气	13.43	118	-	-	-	-
跌幅前 5 个股								
1	300203.SZ	聚光科技	-15.03	57	1.12	0.92	14	17
2	600505.SH	西昌电力	-10.22	26	-	-	-	-
3	600452.SH	涪陵电力	-7.58	86	0.96	1.09	21	19
4	300483.SZ	沃施股份	-7.32	46	-	-	-	-
5	000767.SZ	晋控电力	-6.73	114	-	-	-	-

资料来源: Wind, 天风证券研究所

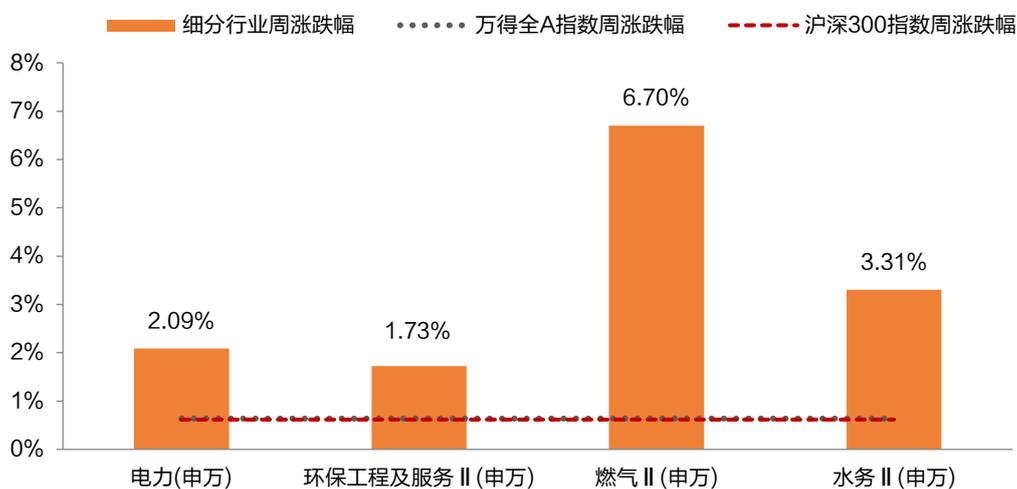
注: 均采用 Wind 一致预期

图 26: 上周申万一级行业涨跌幅排名



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 27: 上周电力、环保、燃气、水务涨跌幅



资料来源: Wind, 天风证券研究所

## 7. 上周行业动态一览

表 7: 上周行业动态一览

### 公用事业

#### 国家电网: 加快抽水蓄能开发建设

电力行业二氧化碳排放约占能源行业的 41%，推进能源清洁低碳转型关键是加快发展新能源。2030 年我国新能源装机将达到 12 亿千瓦以上。抽水蓄能是构建以新能源为主体的新型电力系统的重要组成部分，对服务碳达峰碳中和具有重要的促进作用。【北极星电力网】

#### 国家能源局综合司关于印发《清洁能源消纳情况综合监管工作方案》的通知

根据《2021 年能源监管重点任务清单》(国能发监管〔2021〕5 号) 安排，研究制定了《清洁能源消纳情况综合监管工作方案》。【国家能源局】

#### 河北斥资 405 亿打造 85 个氢能项目

河北省发改委发布《河北省 2021 年氢能产业重点谋划推进项目清单 (第二批)》，涉及 85 个项目，涵盖制氢、装备、加氢站、燃料电池、整车/专用车、应用示范、技术研发七个方面。【北极星电力网】

#### 浙江海宁率先出台构建“新型电力系统”政策

浙江省海宁市发展改革局出台《关于推动源网荷储协调发展 促进清洁能源高效利用的指导意见》，从有序推进清洁能源开发利用、推广“清洁能源+储能”发电方式、开展“源网荷储一体化”建设 3 方面进行了明确，指出要提升能源数字化建设水平，加快形成源网荷储协调发展、清洁能源高效利用的新格局。【北极星电力网】

### 湖南省“十四五”规划发布

规划指出，要优化布局能源输配通道，构建“十纵八横六通道”的综合能源大受端；优化完善电网主网架，实现 500 千伏电网市州全覆盖和 220 千伏电网县级全覆盖。【北极星输配电网】

### 环保

#### 哈尔滨：发布《哈尔滨市城市生活垃圾管理条例（征求意见稿）》

建立健全生活垃圾分类投放、分类收集、分类运输、分类处置的全程分类体系，积极推进生活垃圾源头减量和资源循环利用。按照谁产生谁付费的原则，逐步建立、完善计量收费、分类计价的生活垃圾处理收费制度。【北极星环保网】

#### 生态环境部：“十四五”大气污染防治 瞄准京津冀和汾渭平原

生态环境部新闻发言人刘友宾在该部近期召开的新闻发布会上表示，“十四五”期间将指导东北、西北等地方，把重污染应急减排清单完善好。【生态环境部】

#### 吉林省中央财政大气污染防治资金分配方案发布

吉林省生态环境厅发布关于下达 2021 年中央大气污染防治资金预算的通知，共计 1.34 亿元，共到 19 个单位或地区。【北极星环保网】

#### 生态环境部：“十四五”是中国实现碳达峰、碳中和的关键时期

近日在第五届气候行动部长级会议上生态环境部部长黄润秋强调，“十四五”是中国实现碳达峰、碳中和的关键时期。中方将落实强有力的控制二氧化碳排放目标，加大对甲烷等其他温室气体的控制力度，加快推进全国碳市场建设运行，持续推进经济社会发展全面绿色转型。【北极星环保网】

#### 广州市 2021 年重点项目计划发布

2021 年广州市重点建设正式项目共 666 个，年度计划投资 3417 亿元。同时强化重大项目储备，重点建设预备项目共 111 个，年度投资计划 186 亿元。其中生态环保项目 33 个，涉及垃圾处理、水环境整治等项目。【北极星环保网】

资料来源：北极星电力网等，天风证券研究所

## 8. 上周重点公司公告

表 8：上周重点公司公告

公告类型	公司名称	时间	公告内容
财务报告	新奥股份	2021/3/22	2020 年实现营收 880.99 亿元，同比减少 0.62%；归母净利 21.07 亿元，同比减少 27.49%。
	上海环境	2021/3/23	2020 年实现营收 45.1 亿，同比增长 23.72%，归母净利 6.3 亿，同比增长 1.48%。
	黔源电力	2021/3/25	2020 年实现营收 26.51 亿，同比增长 21.90%，归母净利 4.44 亿，同比增长 52.87%。
	三峡水利	2021/3/25	2020 年实现营收 52.56 亿，同比增长 302.17%，归母净利 6.20 亿，同比增长 223.43%。
	皖能电力	2021/3/25	2020 年实现营收 167.52 亿，同比增长 4.10%，归母净利 10.14 亿，同比增长 30.97%。
	新天然气	2021/3/26	2020 年实现营收 21.12 亿元，同比减少 8.01%，归母净利 3.59 亿，同比减少 15.02%
	龙蟠科技	2021/3/26	2020 年实现营收 19.15 亿元，同比增加 11.77%，归母净利 2.03 亿，同比增加 59.20%
	奥福环保	2021/3/26	2020 年实现营收 3.14 亿元，同比增加 17.18%，归母净利 0.80 亿元，同比增加 55.01%
	中原环保	2021/3/26	2020 年实现营收 21.50 亿元，同比增加 23.57%，归母净利 4.96 亿元，同比增加 6.78%
	大唐发电	2021/3/26	2020 年实现营收 956.14 亿元，同比增加 0.17%，归母净利 30.40 亿元，同比增加 185.25%。
业绩快报	新奥能源	2021/3/22	2020 年实现营收 716.17 亿元，同比增长 2.0%；归母净利 62.78 亿元，同比增加 10.7%。
中标	长青集团	2021/3/26	公司子公司中山市长青环保热能有限公司中标“中山市中心组团垃圾综合处理基地污水处理运营服务”项目，中标金额 0.64 亿元。
公司债券	瀚蓝环境	2021/3/23	公司完成发行 2021 年第二期超短期融资券，利率 2.90%。
对外投资	启迪环境	2021/3/22	拟出资 11.58 亿元成立全资子公司“郑州启迪环卫”。
	深圳能源	2021/3/22	拟投资建设和胜风电 A 段项目，总投资为 0.41 亿美元。

	长源电力	2021/3/24	拟购买湖北电力 100%股权，交易价格 61.2 亿。
	龙蟠科技	2021/3/26	(1) 拟与襄阳市襄城区人民政府投资建设研发中心及科创基地项目，投资金额 5 亿元；(2) 拟以 0.23 亿元购买四川锂源 19.09%股权。
股票增减持	博世科	2021/3/22	拟向“广州环投集团”发行不超过 1.22 亿股，发行价格为 7.68 元/股。
	中国广核	2021/3/26	控股股东中广核增持 0.1 亿股 H 股股份，占公司 H 股股本 0.09%。
股份回购	京能电力	2021/3/23	公司完成回购 0.69 亿股，占公司总股本 1.02%，回购价 2.77-3.12 元/股。
	龙马环卫	2021/3/24	公司累计回购 418.8 万股，占总股本 1.01%。
股权激励	德林海	2021/3/24	向激励对象授予 19.00 万股限制性股票，占总股本的 0.32%。
	新奥股份	2021/3/26	向 49 名激励对象授予 1834 万股限制性股票，占总股本 0.64%，首次授予价 7.03 元/股。
其他	启迪环境	2021/3/22	李星文因个人原因辞去总经理职务，聘任黄新民为新任总经理。
	城发环境	2021/3/22	拟向启迪环境提供不超过 2.9 亿元的财务资助。
	新奥股份	2021/3/22	2020 年度利润分配预案为每股派发现金分红 0.19 元（含税）。
	隆盛科技	2021/3/23	股东倪茂生已减持 233.2 万股，占总股本的 1.62%，并决定提前终止本次减持计划。
	蓝焰控股	2021/3/24	与山西省自然资源厅签订《山西省煤层气探矿权出让合同》，总投入 1.2 亿
	威派格	2021/3/25	公司自 2020 年 11 月 28 日至 2021 年 3 月 25 日，累计收到政府补助 0.12 亿元。
	龙蟠科技	2021/3/25	公司拟回购注销限制性股票为 1.7 万股，剩余股权激励限制性股票为 142.1 股。
	龙蟠科技	2021/3/26	公司将于 4 月 2 日解除限售股份 142.1 万股，占公司总股本 0.41%。
	百川能源	2021/3/26	公司将减少注册资本至 13.63 亿元。

资料来源：公司公告，天风证券研究所

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他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。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com