

公用事业

水风光互补有望成为水电第二增长动力

证券研究报告

2021年04月06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
yangyanga@tfzq.com

王茜

分析师

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

许杰

联系人

xujiea@tfzq.com

吴鹏

联系人

wupenga@tfzq.com

本周专题:

水电公司的成长性是一个被持续讨论的重点问题,近期云南省十四五规划提出建设“风光水储一体化”基地以及“风光火储一体化”示范项目新能源装机共 1500 万千瓦,趋势上看“水风光互补”或为行业一个重要的成长方向。目前“水风光互补”越来越多被政策端提及,相关项目同时正逐步落地,本周我们就“水风光互补”的一体化开发方式进行分析。

核心观点:

何为水风光互补?——打捆建设、一体运营

“水风光互补”指以水电基地为基础,对周边风电、光伏等新能源发电的一体化建设运营,将水电和光伏就近打捆上网。我国水风光互补在实践层面尚处探索阶段,且以水光互补为主,目前黔源电力初步建成国内第一个流域梯级水光互补可再生新能源基地,利用北盘江流域梯级水库投建了包括镇良、岗坪、永新三座光伏电站,装机容量共计 75 万千瓦。

水风光的互补建设运营,理论上对于提升可再生能源消纳、充分挖掘存量水电基地价值等,具备明显的促进作用。虽实践层面尚在探索,但 2020 年以来,在碳中和大方向的日益明确下,政策端重视度已明显提升。2020 年 8 月底,国家发改委及能源局联合印发《关于开展“风光水火储一体化”“源网荷储一体化”的指导意见(征求意见稿)》,明确了就近打捆新能源电力的“一体化”实施方案。此外,地方层面多省已将“水风光互补建设”纳入十四五规划的重要考量范围内。

为何推进水风光互补?——“1+1”远大于 2

首先,以云南、四川为代表的水电基地,往往还具备丰富的风、光资源。2020 年云南、四川平均风电利用小时高于全国平均水平 22%及 37%;光伏平均利用小时高出 14%及 4%。水风光的互补利用,是有效挖掘水电基地潜在电力资源,进一步提升可再生能源消费比例的一大举措。在线路通道能力富余、土地相对贫瘠、植被覆盖率相对低等条件下,水电基地开展水风光互补开发大有可为。第二,运营过程中,“水风光互补”产生实质协同,主要体现在两方面:1)水电改善风光消纳:水电起到了很强的调峰作用,助力改善风光消纳。2)枯期、丰期电源互补:风、光与水电年内的发力峰谷存在错位,发力时间段上存在较好的互补性。最后,造价成本、运营支出或有明显优化,“水风光”项目收益率有望提振。一方面,互补项目的风电站利用水电站周边土地资源就近建设,建设成本或有节约。对比贵州省部分光伏电站项目,黔源电力风光互补项目单位装机造价区间为 3600~3800 元/千瓦,具备可观造价优势。另一方面,在项目运营过程中,风光互补项目利用已有水电通道打捆上网,在管理上与水电站可实现一体化,营运支出或可实现显著优化。

投资建议:水电行业或迎新增长点

目前规划确定的大型流域水电基地大部分进入收尾阶段,剩余实际可开发资源约 1.1~1.2 亿千瓦,随着水电开发程度进一步加深,目前水电开发难度持续走高,且整体开发周期较长。水风光的互补利用一方面符合碳中和大方向,另一方面可实现各电种的实质协同,有望成为水电行业的重要增长点。具体标的方面,建议关注水风光互补潜力较高的流域开发主体,包括【川投能源】【华能水电】【长江电力】【国投电力】【黔源电力】等。

风险提示: 电力需求不及预期;实际运营效果不及预期;水电基地来水不及预期

行业走势图



资料来源:贝格数据

相关报告

- 《公用事业-行业深度研究:海外新能源消纳经验的复盘与启示》 2021-04-02
- 《公用事业-行业研究周报:碳中和背景下,云南水电价值有望重估》 2021-03-28
- 《公用事业-行业研究周报:碳中和背景下,能源互联与配电网节能价值有望重估》 2021-03-21

内容目录

1. 水风光互补有望成为水电第二增长动力	4
1.1. 何为水风光互补？——打捆建设、一体运营	4
1.2. 为何推进水风光互补？——“1+1”远大于2	4
1.3. 投资建议：水电行业或迎新增长点	7
2. 环保公用投资组合	7
3. 重点公司外资持股变化	7
4. 行业重点数据跟踪	8
5. 行业历史估值	9
6. 上周行情回顾	9
7. 上周行业动态一览	10
8. 上周重点公司公告	11

图表目录

图 1：我国水电资源集中于四川、云南等水电大省（单位：万千瓦）	5
图 2：水电富集省份风电利用小时情况（单位：小时/年）	5
图 3：水电富集省份光伏利用小时情况（单位：小时/年）	5
图 4：某省某典型日风电出力和负荷曲线	5
图 5：光伏、风电各月利用小时变化（单位：小时/月）	6
图 6：水电各月利用小时变化（单位：小时/月）	6
图 7：光伏、风电各月发电量变化（单位：亿千瓦时）	6
图 8：水电各月发电量变化（单位：亿千瓦时）	6
图 9：长江电力外资持股情况	8
图 10：华能水电外资持股情况	8
图 11：国投电力外资持股情况	8
图 12：川投能源外资持股情况	8
图 13：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（元）	8
图 14：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨）	8
图 15：电力行业历史估值	9
图 16：燃气行业历史估值	9
图 17：环保行业历史估值	9
图 18：水务行业历史估值	9
图 19：上周申万一级行业涨跌幅排名	10
图 20：上周电力、环保、燃气、水务涨跌幅	10
表 1：黔源电力水光互补项目明细	4
表 2：“水风光互补”政策重视度提升	4
表 3：黔源电力水光互补项目单位造价具备优势	7
表 4：环保公用投资组合（截至 4 月 2 日收盘）	7

表 5: 上周个股涨跌幅排名	9
表 6: 上周行业动态一览.....	10
表 7: 上周重点公司公告.....	11

1. 水风光互补有望成为水电第二增长动力

近期，云南省政府印发《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》，提出建设金沙江下游、澜沧江中下游、红河流域“风光水储一体化”基地以及“风光火储一体化”示范项目新能源装机共 1500 万千瓦。水电公司的成长性问题是一个被持续讨论的重点问题，“水风光互补”或为行业一个重要的成长方向。目前“水风光互补”越来越多被政策端提及，相关项目同时正逐步落地，本周我们就“水风光互补”的一体化开发方式进行分析。

1.1. 何为水风光互补？——打捆建设、一体运营

依托水电基地进行的风电、光伏等一体化建设运营。“水风光互补”是一种清洁能源基地的建设方案，指的是以水电基地为基础，对周边风电、光伏等新能源发电的一体化建设运营，将水电和光伏就近打捆上网。我国水风光互补在实践层面尚处探索阶段，且以水光互补为主。具体案例方面，黔源电力已初步建成国内第一个流域梯级水光互补可再生能源基地，利用北盘江流域梯级水库投建了包括镇良、岗坪、永新三座光伏电站，装机容量共计 75 万千瓦。

表 1：黔源电力水光互补项目明细

要素	明细
项目地位	全国第一家流域梯级水光互补可再生能源基地
光伏电站名称	镇良、岗坪、永新光伏电站
依托水电基地	北盘江流域梯级水库
装机容量	75 万千瓦（占总装机比例 23%）
总投资	27.65 亿（预算金额）
项目进度	已实现并网发电（2020 年 12 月并网）
送出线路	利用北盘江光照、马崖、董箐梯级水电站送出线路外送

资料来源：黔源电力公司公告，天风证券研究所

清洁能源基地建设解决方案，政策重视度提高。水风光的互补建设运营，理论上对于提升可再生能源消纳、充分挖掘存量水电基地价值等，具备明显的促进作用。虽实践层面尚在探索，但 2020 年以来，在碳中和大方向的日益明确下，政策端重视度已明显提升。2020 年 8 月底，国家发改委及能源局联合印发《关于开展“风光水火储一体化”“源网荷储一体化”的指导意见（征求意见稿）》，明确就近打捆新能源电力的“一体化”实施方案。此外，地方层面多省已将“水风光互补建设”纳入十四五规划的重要考量范围内，其中云南省提出建设金沙江下游、澜沧江中下游、红河流域“风光水储一体化”基地以及“风光火储一体化”示范项目新能源装机共 1500 万千瓦。

表 2：“水风光互补”政策重视度提升

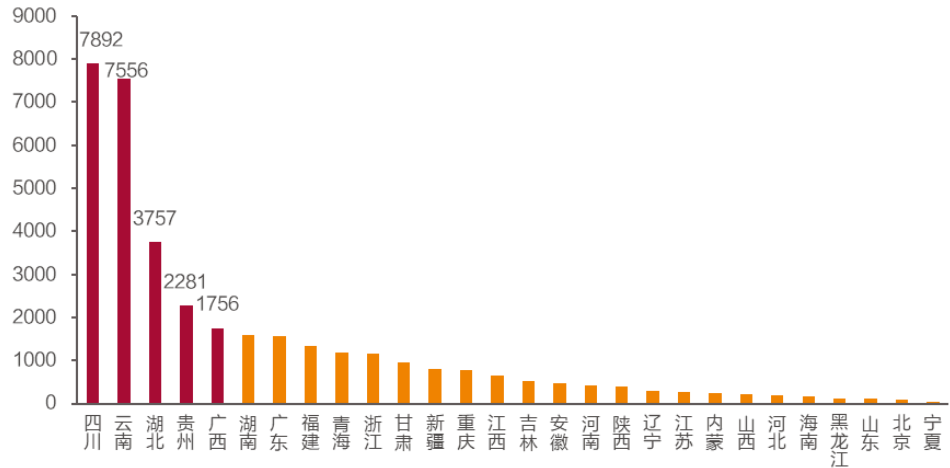
时间	政策/文件名称	表述
2020/9/11	《关于扩大战略性新兴产业投资 培育壮大新增长点增长极的指导意见》	加快突破风光水储互补等新能源电力技术瓶颈
2020/8/27	《开展“风光水火储一体化”“源网荷储一体化”的指导意见》（征求意见稿）	鼓励存量水电机组，明确就近打捆新能源电力的“一体化”实施方案
2020/12/25	青海：“十四五”规划和二〇三五年远景目标的建议	发展光伏、风电、光热、地热等新能源，建设多能互补清洁能源示范基地
2020/12/27	西藏：“十四五”规划和二〇三五年远景目标的建议	2025 年建成国家清洁可再生能源利用示范区，大力推动“水风光互补”
2021/2/9	云南：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	建设“风光水储一体化”基地以及“风光火储一体化”示范项目新能源装机共 1500 万千瓦

资料来源：国家发改委，北极星电力网，天风证券研究所

1.2. 为何推进水风光互补？——“1+1”远大于 2

首先，水电基地往往风电、光伏资源不差，互补开发大有可为。我国是水电大国，大型水电基地所具备的水电资源异常丰沛。与此同时，以云南、四川为代表的水电基地，往往还具备丰富的风、光资源。从利用小时看，2020年云南、四川平均风电利用小时高于全国平均水平22%及37%；光伏平均利用小时高出14%及4%。因此，水风光的互补利用，是有效挖掘水电基地潜在电力资源，进一步提升可再生能源消费比例的一大举措。在线路通道能力富余、土地相对贫瘠、植被覆盖率相对低等条件下，水电基地开展水风光互补开发大有可为。

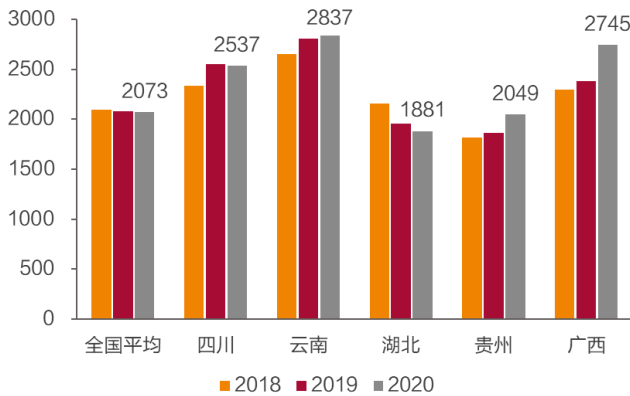
图 1：我国水电资源集中于四川、云南等水电大省（单位：万千瓦）



资料来源：Wind，天风证券研究所

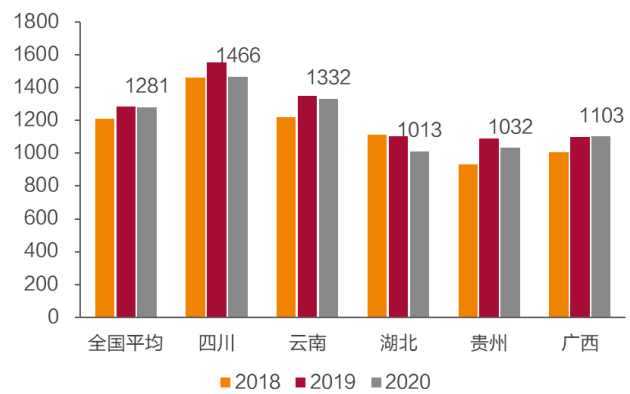
注：仅统计 6000 千瓦及以上的装机；数据截至 2020 年底

图 2：水电富集省份风电利用小时情况（单位：小时/年）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 3：水电富集省份光伏利用小时情况（单位：小时/年）

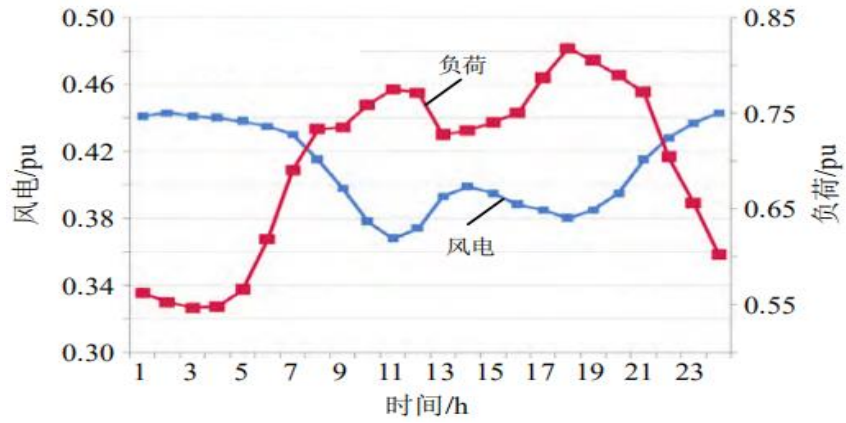


资料来源：Wind，天风证券研究所

第二，改善新能源消纳、丰枯期电种互补，水风光将产生实质协同。“水风光互补”项目协同效应主要体现在两方面：

1) 水电改善风光消纳：风电及光伏在一天内的出力情况较不均匀，稳定性的缺乏造成的弃电一直是新能源电种的重要问题。水电响应能力较强，在风光就近打捆上网的模式下，可将锯齿型的新能源电源调整为平滑稳定电能，起到了很强的调峰作用，从而改善风光消纳。

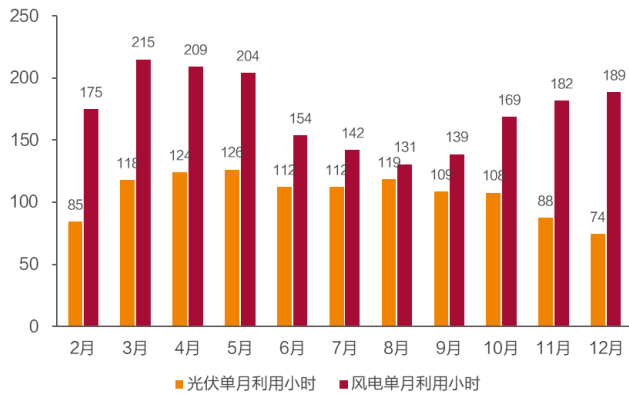
图 4：某省某典型日风电出力和负荷曲线



资料来源：舒印彪《新能源消纳关键因素分析及解决措施研究》，天风证券研究所

2) 枯期、丰期电源互补：风、光与水电年内的发力峰谷存在错位，水电发力的雨季往往风、光利用小时不济、发电量走低，而旱季往往风、光利用小时较高。因此在发力时间段上水电与风光存在较好的互补性，风光“枯期”水电发力，而水电枯期风光可提供一定支撑。

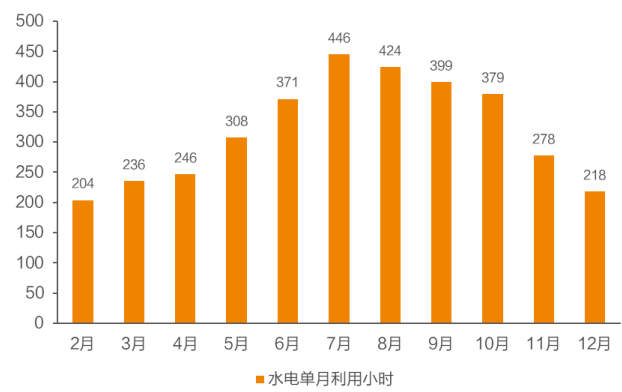
图 5：光伏、风电各月利用小时变化（单位：小时/月）



资料来源：Wind，天风证券研究所

注：取近三年平均值；2月取1-2月均值

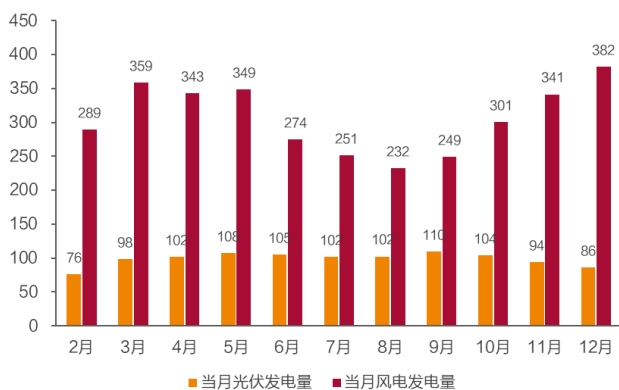
图 6：水电各月利用小时变化（单位：小时/月）



资料来源：Wind，天风证券研究所

注：取近三年平均值，2月取1-2月均值

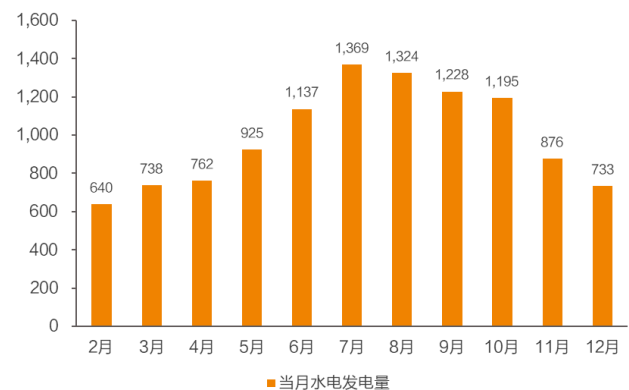
图 7：光伏、风电各月发电量变化（单位：亿千瓦时）



资料来源：Wind，天风证券研究所

注：取近三年平均值，2月取1-2月均值

图 8：水电各月发电量变化（单位：亿千瓦时）



资料来源：Wind，天风证券研究所

注：取近三年平均值，2月取1-2月均值

最后，造价成本、运营支出或有明显优化，“水风光”项目收益率有望提振。一方面，互补项目的光电站利用水电站周边土地资源就近建设，建设成本或有节约。对比贵州省部分光伏电站项目，黔源电力风光互补项目单位装机造价区间为 3600~3800 元/千瓦，具备

可观造价优势。另一方面，在项目运营过程中，风光互补项目利用已有水电通道打捆上网，在管理上与水电站可实现一体化，营运支出或可实现显著优化。整体来看，在造价及运营成本端的或有优化下，“水风光互补”项目收益率相较常规新能源项目有望得到提振。

表 3：黔源电力水光互补项目单位造价具备优势

项目名称	单位装机造价 (元/千瓦)	装机容量(万千瓦)	内部收益率
黔源电力-镇良光伏电站	3763	15	8.13%
黔源电力-岗坪光伏电站	3562	30	8.47%
黔源电力-永新光伏电站	3618	30	8.14%
赫章县哲庄农业光伏电站项目	5000	5	-
贞丰县挽澜窑上农业光伏电站项目	5600	5	-
贞丰县长田下布克二期农业光伏电站项目	5600	3	-

资料来源：黔源电力公司公告，贵州省人民政府官网，天风证券研究所

1.3. 投资建议：水电行业或迎新增长点

根据《中国可再生能源发展报告 2019》，目前规划确定的大型流域水电基地大部分已开发完成并进入收尾阶段，剩余实际可开发资源约 1.1~1.2 亿千瓦，随着水电开发程度进一步加深，目前水电开发难度持续走高，且整体开发周期较长。水风光的互补利用一方面符合碳中和大方向，另一方面可实现各电种的充分协同，且在成本端或有明显优化，有望成为水电行业的重要增长点。具体标的方面，建议关注水风光互补潜力较高的流域开发主体，包括【川投能源】【华能水电】【长江电力】【国投电力】【黔源电力】等。

2. 环保公用投资组合

表 4：环保公用投资组合（截至 4 月 2 日收盘）

代码	股票简称	30 日	总市值	EPS (元)		PE		投资要点	最新收
		涨跌幅		2020E	2021E	2020E	2021E		盘价
		(%)	(亿元)						(元)
600323.SH	瀚蓝环境	2.75	216	1.38	1.76	20	16	聚焦大固废领域，业绩有望稳步增长	27.69
000875.SZ	吉电股份	3.06	101	0.19	0.25	25	19	新能源方向明确，致力成为国内一流清洁能源运营商	4.72
600025.SH	华能水电	22.17	992	0.31	0.36	18	15	全国第二大水电公司，五大拐点已至	5.51
000967.SZ	盈峰环境	-12.19	257	0.50	0.60	16	14	环卫装备行业龙头，环卫服务后来居上	8.14
300680.SZ	隆盛科技	4.83	43	0.38	1.07	79	28	新能源+国六东风已至，EGR 龙头借势启航	29.98
688021.SH	奥福环保	0.81	44	1.10	1.75	52	33	国产蜂窝陶瓷领军者，受益于国六排放标准升级	57.16

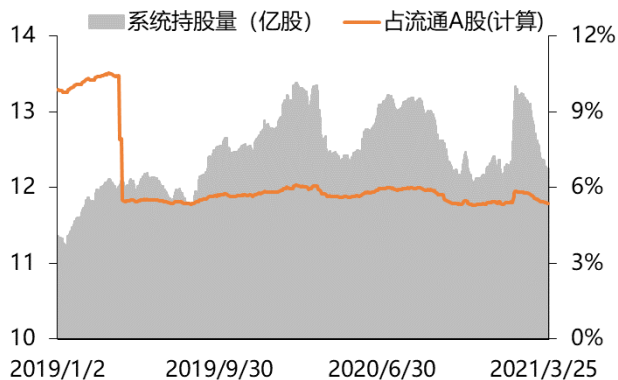
资料来源：Wind，天风证券研究所

注：均采用天风预测数据

3. 重点公司外资持股变化

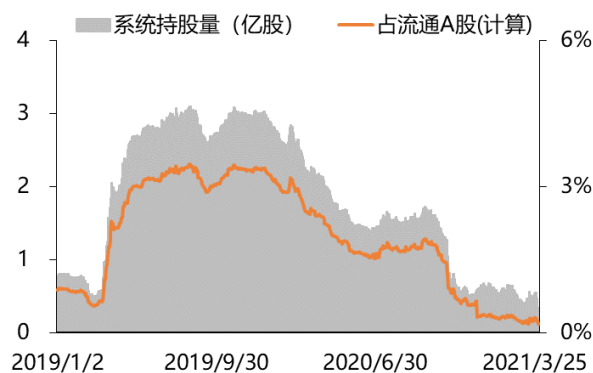
截至 2021 年 4 月 1 日，剔除限售股解禁影响后，长江电力、华能水电、国投电力和川投能源外资持股比例分别为 5.38%、0.18%、2.48%和 3.03%。较年初(1 月 2 日)分别变化-0.07%、-0.17%、+0.30%和-0.24 个百分点，较上周分别变化-0.02%、-0.12%、+0.04%和-0.01 个百分点。

图 9：长江电力外资持股情况



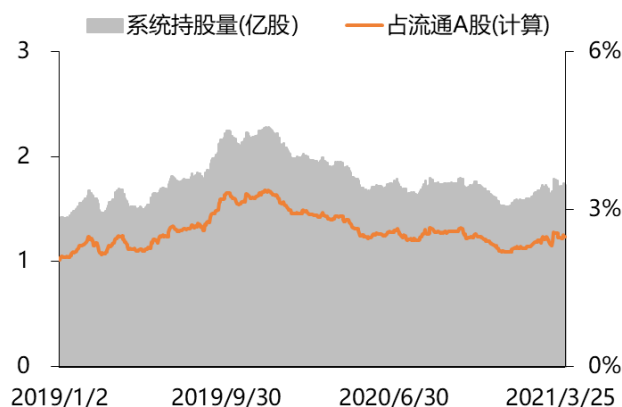
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 10：华能水电外资持股情况



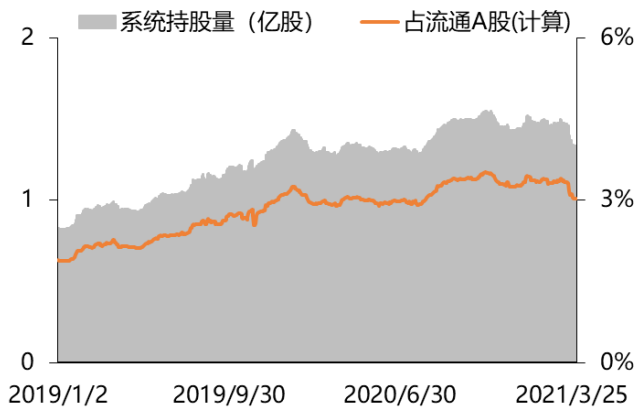
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 11：国投电力外资持股情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 12：川投能源外资持股情况



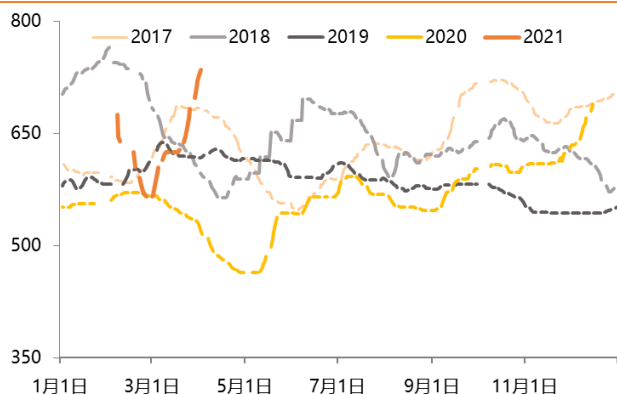
资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 行业重点数据跟踪

煤价方面，截至 2021 年 4 月 2 日，**秦皇岛港动力末煤（5500K）** 平仓价为 735 元/吨，较去年同期增加 214 元/吨，同比变化+41.1%，较 2021 年 2 月 7 日 675 元/吨环比变化+8.9%。

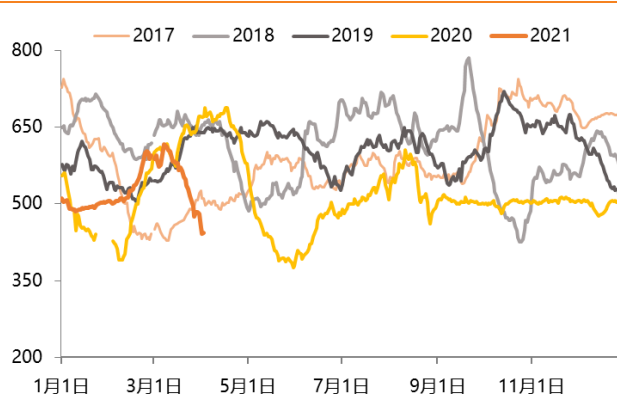
库存方面，截至 2021 年 4 月 2 日，**秦皇岛港煤炭库存总量**为 443.5 万吨，较去年同期减少 228 万吨，同比变化-33.9%，较 2021 年 1 月 1 日 510 元/吨环比变化-13%。

图 13：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（元）



资料来源：Wind，天风证券研究所

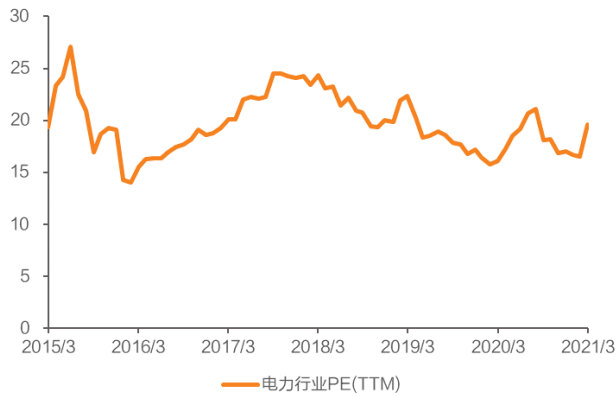
图 14：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

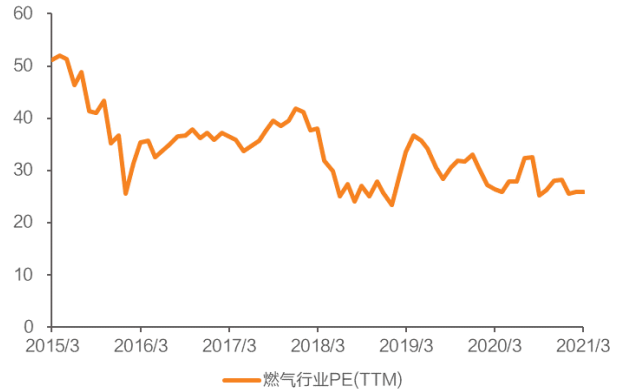
5. 行业历史估值

图 15: 电力行业历史估值



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 16: 燃气行业历史估值



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 17: 环保行业历史估值



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 18: 水务行业历史估值



资料来源: Wind, 天风证券研究所

6. 上周行情回顾

表 5: 上周个股涨跌幅排名

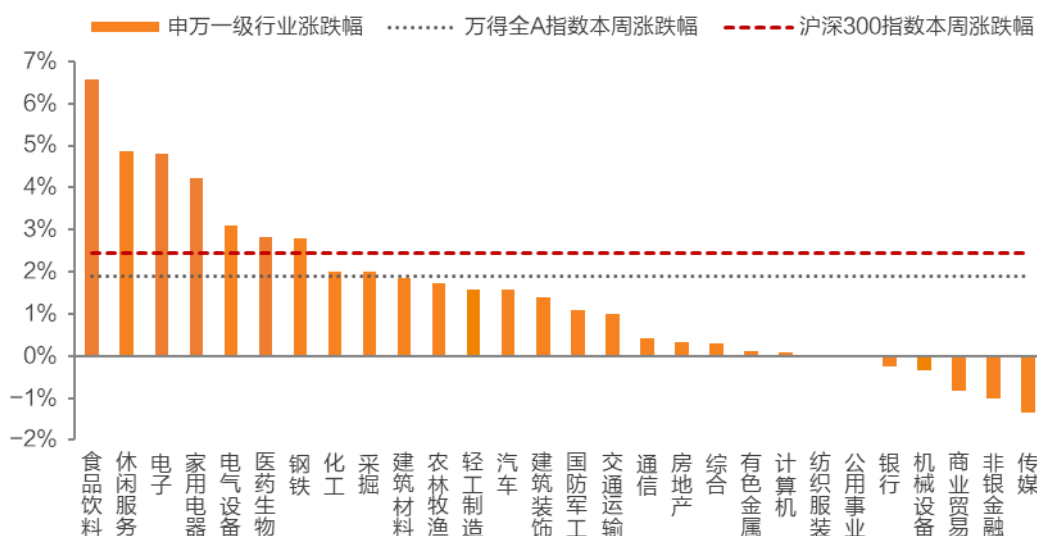
排名	代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
					2020E	2021E	2020E	2021E
涨幅前 10 个股								
1	603080.SH	新疆火炬	50.49	24	-	-	-	-
2	600509.SH	天富能源	35.64	82	-	-	-	-
3	600780.SH	通宝能源	33.68	60	-	-	-	-
4	000605.SZ	渤海股份	31.90	24	-	-	-	-
5	001896.SZ	豫能控股	25.59	89	-	-	-	-
6	000862.SZ	银星能源	23.35	37	-	-	-	-
7	600917.SH	重庆燃气	19.06	176	-	-	-	-
8	603693.SH	江苏新能	16.09	88	-	-	-	-
9	600578.SH	京能电力	15.85	274	-	-	-	-
10	000883.SZ	湖北能源	13.57	407	-	-	-	-
跌幅前 5 个股								
1	603603.SH	博天环境	-14.56	28	-	-	-	-
2	600292.SH	远达环保	-12.14	59	-	-	-	-
3	000037.SZ	深南电 A	-11.80	45	-	-	-	-

4	601016.SH	节能风电	-11.70	220	0.16	0.21	26	20
5	300385.SZ	雪浪环境	-11.52	27	0.44	0.51	20	17

资料来源：Wind，天风证券研究所

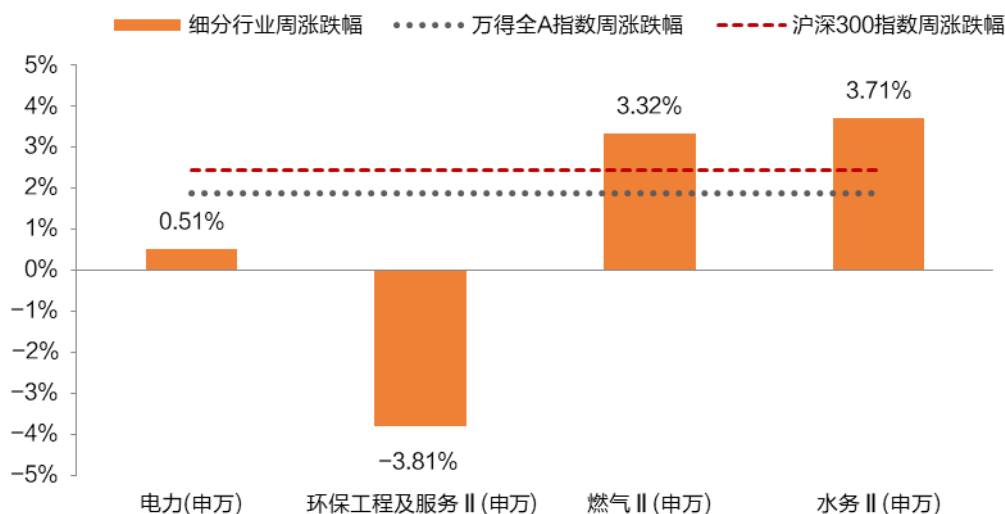
注：均采用 Wind 一致预期

图 19：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 20：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 6：上周行业动态一览

公用事业

青海：《青海电力中长期交易规则（征求意见稿）》明确储能地位

《规则》中明确，储能企业可以作为市场主体参与，储能企业的权利和义务与发电企业相同，获得公平的输电服务和电网接入服务。文件还提出鼓励新能源就地消纳，支持海西、海南地区新装（增容）用户与当地新能源企业开展电力直接交易。【北极星

【电力网】

生态环境部：碳排放权交易管理暂行条例（草案修改稿）或不再建设地方碳排放权交易市场

中华人民共和国生态环境部今日正式发布关于公开征求《碳排放权交易管理暂行条例（草案修改稿）》意见的通知，《草案修改稿》称，该暂行条例施行后，不再建设地方碳排放权交易市场。【北极星电力网】

国家能源局：推进电力市场建设和体制机制创新 构建新型电力系统的市场体系

3月30日，国家能源局局长章建华指出，国家能源局将加快实施能源领域碳达峰行动，制定更加积极的新能源发展目标，大力推动新时代可再生能源大规模、高比例、高质量、市场化发展，加快实施可再生能源替代行动，着力提升新能源消纳和储能能力，积极构建新能源为主体的新型电力系统。【国新办】

山东烟台市首座“5G+智慧充换电站”建成投运

烟台市首座“5G+智慧充换电站”在高新区建成投运，该项目集5G宏基站、充电站、换电站、变电站、供电所等于一体，5G与电力共享场地、通信光缆、配电箱、管廊等资源，有效节约土地资源，降本增效，助力智慧城市新型基础设施建设。【北极星电力网】

全国首个区域调频辅助服务市场启动市场结算试运行

中国南方区域调频辅助服务市场(广东、广西、海南)历经3个月试运行验证后，进入结算试运行阶段，成为全国首个实际结算的区域调频辅助服务市场，标志着南方区域电力市场化改革进入全新阶段。【北极星电力网】

【环保】

生态环境部：《企业温室气体排放报告核查指南（试行）》

为进一步规范全国碳排放权交易市场企业温室气体排放报告核查活动，《指南》规定了重点排放单位（年度温室气体排放量达到2.6万吨二氧化碳当量及以上）温室气体排放报告的核查原则和依据、核查程序和要点、核查复核以及信息公开等内容。【生态环境部】

国新办：中国可再生能源发展有关情况发布会

国务院新闻办公室于2021年3月30日举行新闻发布会，请国家能源局局长章建华，国家能源局新能源和可再生能源司司长李创军，国家能源局发展规划司司长、新闻发言人李福龙，国家能源局电力司司长黄学农介绍中国可再生能源发展有关情况，并答记者问。【北极星环保网】

十四五期间县级城市将成为黑臭水体治理攻坚主战场

生态环境部总工程师、水生态环境司司长张波表示，截至2020年底，全国地级及以上城市2914个黑臭水体消除比例达到98.2%，今后生态环境部要在调研的基础上，制定县级城市黑臭水体治理方案，力争在“十四五”时期基本消除县级城市建成区的黑臭水体。【北极星水处理网】

山西出台固废污染防治条例 5月1日起正式实施

从5月1日起，《山西省固体废物污染环境防治条例》将正式实施。届时，它将与大气、水、土壤污染防治3件法规一起，构建起山西环保领域“四梁八柱”法规框架，进一步织牢织密生态环境保护法治网。【北极星环保网】

北京居民自主分类投放生活垃圾准确率达84.37%

据北京市关于垃圾分类投放的抽查数据显示，截至3月底，居民自主分类投放准确率为84.37%，环比提升5.4个百分点。【北京日报】

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 7：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	上海电力	2021/3/29	2020年实现营收242.03亿元，同比增加2.16%；归母净利8.89亿，同比减少7.60%。
	文山电力	2021/3/29	2020年实现营收18.81亿元，同比减少18.88%；归母净利1.11亿，同比减少66.66%。
	玉禾田	2021/3/29	2020年实现营收43.15亿元，同比增加20.05%，归母净利6.31亿，同比增加101.75%。
	南方汇通	2021/3/29	2020年实现营收12.54亿元，同比增加10.34%；归母净利1.06亿，同比增加14.77%。
	东江环保	2021/3/29	2020年实现营收33.15亿元，同比下降4.15%；归母净利3.03亿，同比下降28.49%。
	华电国际	2021/3/30	2020年实现营收907.4亿元，同比减少3.11%；归母净利41.8亿元，同比增加22.68%。
	瀚蓝环境	2021/3/30	2020年实现营收74.8亿元，同比增长21.45%；归母净利10.57亿元，同比增加15.87%。

	三峰环境	2021/3/30	2020 年实现营收 49.3 亿元，同比增长 12.95%；归母净利润 7.2 亿元，同比增加 30.24%。
	绿色动力	2021/3/30	2020 年实现营收 22.8 亿元，同比增长 29.97%；归母净利润 5.0 亿元，同比增加 20.98%。
	ST 宏盛	2021/4/1	2020 年实现营收 34.8 亿，同比增长 8.62%，归母净利润 2.9 亿，同比减少 4.94%。
	重庆水务	2021/4/1	2020 年实现营收 63.5 亿，同比增长 12.61%，归母净利润 17.7 亿，同比增长 6.66%。
	豫能控股	2021/4/1	2020 年实现营收 86.8 亿，同比增长 7.23%，归母净利润 2.9 亿，同比增长 197.7%。
	申能股份	2021/4/2	2020 年实现营收 197.1 亿，同比减少 49.26%，归母净利润 23.9 亿，同比增加 4.64%。
业绩快报	福能股份	2021/3/31	2020 年实现营收 95.57 亿元，同比减少 3.90%；归母净利润 14.93 亿元，同比增长 20.05%。
	中闽能源	2021/4/1	2020 年实现营收 12.5 亿，同比增长 74.42%，归母净利润 4.9 亿，同比增长 151.95%。
重大合同	龙净环保	2021/4/2	与敬业钢铁有限公司签署《敬业钢铁有限公司铁路站点卸车堆存及物料转运项目转运系统》EPC 工程总包合同，合同金额 4.62 亿元。
经营数据	文山电力	2021/3/29	2020 年自发电量 5.30 亿千瓦时，同比-19.14%；购电量 51.82 亿千瓦时，同比-17.72%；售电量 54.42 亿千瓦时，同比-17.73%。
	中国核电	2021/4/1	公司 2021 年第一季度发电量 407.16 亿千瓦时，同比增加 29.09%。
公司债券	福能股份	2021/4/1	截至 3 月 31 日，公司累计转股 0.24 亿股，占可转债转股前已发行股份的 1.6%。
对外投资	京能电力	2021/3/30	公司向山西交易中心增资 629.1 万元，完成后持股 4%。
	黔源电力	2021/3/31	公司拟出资约 8 亿元建设水城区北盘江 200MW 水光互补农业光伏电站项目。
	重庆水务	2021/4/1	公司拟出资 0.49 亿元参与设立重庆市沙坪坝区沙田污水处理工程一期 PPP 项目，并参股 98%。
股份回购	国电电力	2021/3/31	公司拟回购 6-12 亿元股份，回购价不超过 2.9 元/股。
	新天然气	2021/4/1	公司累计回购股份 96 万股，占公司总股本的比例为 0.31%。
	申能股份	2021/4/2	公司拟回购股份 0.25-0.49 亿股，占公司总股本的比 0.5%-1.0%，回购价格不超过 8.56 元/股。
	联美控股	2021/4/2	截止 3 月 31 日，公司累计回购 0.18 亿股，占总股本的 0.78%。
股权激励	盈峰环境	2021/4/2	截止 3 月 31 日，公司累计回购 763.41 万股，占总股本的 0.24%。
	广州发展	2021/4/2	公司拟授予不超过 0.27 亿股限制性股票，占公司总股本的 0.9999%。
其他	赣能股份	2021/3/31	公司所属上饶市源茂新能源科技有限公司余干县大溪乡九连岗 50MW 渔光互补光伏电站项目、江西昱辰智慧能源服务有限公司华勤电子屋顶 4.4MW 分布式光伏发电项目、抱子石水电厂 3.3MW 光伏发电项目已全部并网发电。
	国电电力	2021/3/31	公司对子公司晶阳公司提出破产清算申请，预计减少 2021 年利润 16.80 亿元。
	启迪环境	2021/3/31	启迪控股以其持有的公司控股股东启迪科服 39% 股权出资至河南科服已完成，河南科服合计持有启迪科服 67% 股份。
	国电电力	2021/4/2	冯树臣辞去公司董事、总经理、董事会战略委员会委员职务。
	上海洗霸	2021/4/2	董事韩宇泽先生辞去公司董事职务。

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