

## ❖ 川财周观点

近日，生态环境部发布全国碳排放权交易市场建设中的三大重磅文件——登记、交易和结算三项制度规则，以进一步规范全国碳排放权登记、交易、结算活动，保护全国碳排放权交易市场各参与方合法权益。三大文件分别是《碳排放权登记管理规则（试行）》、《碳排放权交易管理规则（试行）》和《碳排放权结算管理规则（试行）》。三大文件均自公告发布之日起施行。

**将个人纳入交易试点，保障市场活跃度。**《碳排放权交易管理规则（试行）》明确，全国碳排放权交易主体包括重点排放单位以及符合国家有关交易规则的机构和个人，交易规则将个人纳入交易主体，在此前的地方碳交易试点中，许多地方都并未将个人纳入交易试点，个人参与交易，有助于碳交易市场流动性的提升。**湖北将承担登记和结算功能。**生态环境部表示，全国碳排放权注册登记机构成立前，将由湖北碳排放权交易中心承担全国碳排放权注册登记系统账户开立和运行维护等具体工作。全国碳排放权交易机构成立前，将由上海环境能源交易所承担全国碳排放权交易系统账户开立和运行维护等具体工作。

**碳交易市场启动在即，积极新能源产业发展。**2021年2月1日起，我国《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。本次三大规则的发布，为即将在今年6月底启动的全国性交易市场做出了前期铺垫。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0.54%，电力行业指数下跌0.97%，沪深300指数上涨3.64%，火电指数下跌1.1%，水电指数块上涨0.05%。

## ❖ 行业动态

2021年1-4月份全国电力市场交易简况：累计市场交易电量10603.7亿千瓦时。（北极星电力网）

## ❖ 公司公告

申能股份（600642）：日前，公司2021年度第三期超短期融资券发行完成。公司本次超短期融资券注册金额为人民币100亿元。

## ❖ 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。

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

## 📌 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 | 2021/05/28

## 📌 分析师

### 陈雳

证书编号：S11000517060001  
chenli@cczq.com

## 📌 联系人

### 陈思同

证书编号：S1100120070004  
chensitong@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.....	8
5.1 股价表现.....	8
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 27/28.....	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.....	8

## 一、每周观点

近日，生态环境部发布全国碳排放权交易市场建设中的三大重磅文件——登记、交易和结算三项制度规则，以进一步规范全国碳排放权登记、交易、结算活动，保护全国碳排放权交易市场各参与方合法权益。三大文件分别是《碳排放权登记管理规则（试行）》、《碳排放权交易管理规则（试行）》和《碳排放权结算管理规则（试行）》。三大文件均自公告发布之日起施行。

**将个人纳入交易试点，保障市场活跃度。**《碳排放权交易管理规则（试行）》明确，全国碳排放权交易主体包括重点排放单位以及符合国家有关交易规则的机构和个人，交易规则将个人纳入交易主体，在此前的地方碳交易试点中，许多地方都并未将个人纳入交易试点，个人参与交易，有助于碳交易市场流动性的提升。交易规则还表示，碳排放配额交易以“每吨二氧化碳当量价格”为计价单位，买卖申报量的最小变动计量为1吨二氧化碳当量，申报价格的最小变动计量为0.01元人民币。根据目前的市场价格，1吨碳排放配额为30元至40元。

**湖北将承担登记和结算功能。**生态环境部表示，全国碳排放权注册登记机构成立前，将由湖北碳排放权交易中心承担全国碳排放权注册登记系统账户开立和运行维护等具体工作。全国碳排放权交易机构成立前，将由上海环境能源交易所承担全国碳排放权交易系统账户开立和运行维护等具体工作。

**碳交易市场启动在即，积极推动新能源产业发展。**2021年2月1日起，我国《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。本次三大规则的发布，为即将在今年六月底启动的全国性交易市场做出了前期铺垫。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。

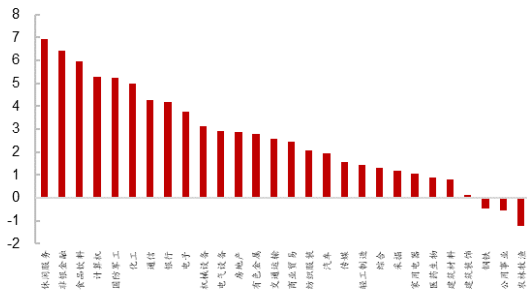
## 二、市场表现

本周公用事业指数下跌0.54%，电力行业指数下跌0.97%，沪深300指数上涨3.64%，火电指数下跌1.1%，水电指数块上涨0.05%。

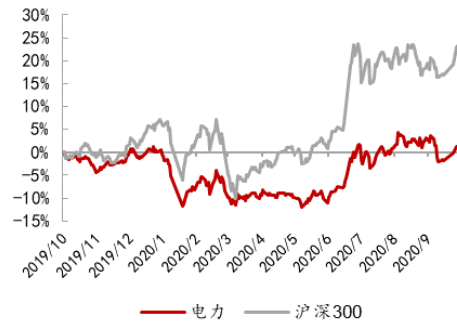
图 1：公用事业行业本周涨幅排名 27/28

图 2：上周行业表现

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

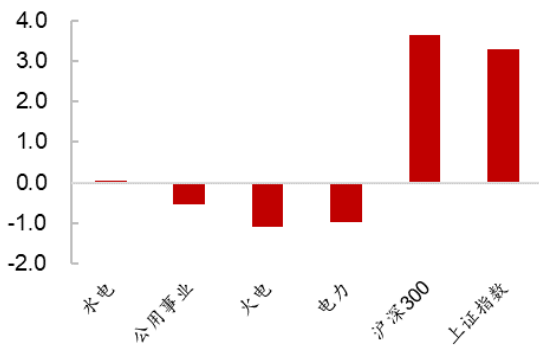


资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %



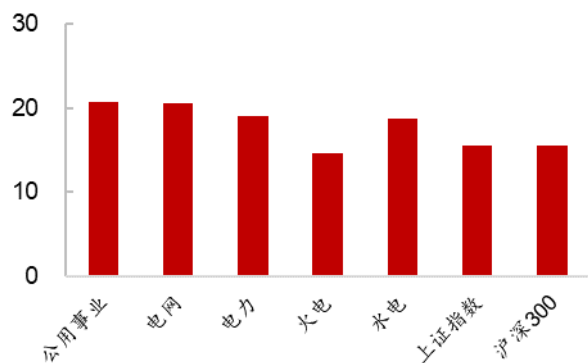
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 3: 本周各个板块周涨跌幅



资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %

图 4: 板块市盈率 (TTM)



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

- **国家发改委发布“十四五”时期深化价格机制改革行动方案:** 国家发改委日前发布国家发展改革委关于“十四五”时期深化价格机制改革行动方案的通知, 深入推进能源价格改革, 持续深化电价改革, 不断完善绿色电价政策。持续深化电价改革。进一步完善省级电网、区域电网、跨省跨区专项工程、增量配电网价格形成机制, 加快理顺输配电价结构。持续深化燃煤发电、燃气发电、水电、核电等上网电价市场化改革, 完善风电、光伏发电、抽水蓄能价格形成机制, 建立新型储能价格机制。平稳推进销售电价改革, 有序推动经营性电力用户进入电力市场, 完善居民阶梯电价制度。(北极星电力网)
- **全国碳市场交易规则试行文件发布:** 《碳排放权登记管理规则(试行)》《碳排放权交易管理规则(试行)》和《碳排放权结算管理规则(试行)》正式发布。全国碳排放权注册登记机构成立前, 由湖北碳排放权交易中心

有限公司承担全国碳排放权注册登记系统账户开立和运行维护等具体工作。全国碳排放权交易机构成立前，由上海环境能源交易所股份有限公司承担全国碳排放权交易系统账户开立和运行维护等具体工作。（北极星电力网）

- **发改委：支持民营企业积极投资建设集中式或分布式新能源、大容量储能设施：**国家发展改革委举行5月份新闻发布会。答记者问时指出，支持民营企业以需求为导向，积极投资建设集中式或分布式新能源、大容量储能设施，开展“风光水火储一体化”、“源网荷储一体化”示范项目建设，通过规模化商用推动关键技术性能大幅提升、成本显著下降，为实现碳达峰碳中和发挥重要作用。（北极星电力网）
- **乌兰察布发布氢能产业发展实施意见：到2025年建设6座加氢站：**近日，内蒙古乌兰察布市人民政府办公室发布《关于推进氢能产业发展的实施意见》，提出到2025年，建设6座加氢站，力争建成13座加氢站；投放燃料电池公交车、物流车、环卫车、通勤客车200辆以上。全力推动质子交换膜电解水制氢应用示范与性能研究，攻克MW级风电PEM电解水制氢技术，突破高效率、低能耗新型电解水制氢技术。（北极星电力网）
- **迈为股份HJT异质结电池效率经ISFH认证达25.05%：**近日，经德国哈梅林太阳能研究所（ISFH）测试认证，迈为股份研制的异质结太阳能电池片，其全面积（大尺寸M6，274.3cm<sup>2</sup>）光电转换效率达到了25.05%，刷新了异质结量产技术领域的最高纪录。此次的异质结太阳能电池，全部采用迈为股份自主研发的高效异质结电池量产设备和工艺技术制成。25.05%的转换效率认证不仅体现了迈为实验室的先进研发水平，还意味着在其量产技术的驱动下，异质结电池的可量产效率迈过了25%这道分水岭，对于推进异质结的商业化应用，有着里程碑式的意义。（北极星电力网）
- **风机价格遭遇“腰斩”：**最新陆上风电项目招投标不含塔筒的风机价格，最低已降至2100元/千瓦，与年初相比，陆上风机投标价格骤降1/3，与此同时，全球范围内铜、钢材、环氧树脂、中厚板等风电主要原材料价格一路走高，创下历史新高，我国风电整机商正遭遇“两头围堵”。（北极星电力网）
- **“十三五”期间四川平均度电降价0.1102元/千瓦时 度电降价幅度居全国首位：**“十三五”期间四川电力市场交易电量规模大幅提升，省内市场化交易电量累计达3766亿千瓦时，年均增速达到26.1%。其中，2020年省内市场化交易电量达1061.28亿千瓦时，首次突破1000亿千瓦时。截至2020年底市场化交易电量占全社会用电量的比重达到37%，较“十三五”



初期增加了 14 个百分点，用电侧的市场放开比例达 57.95%，较“十三五”初期增加了 29 个百分点。（北极星电力网）

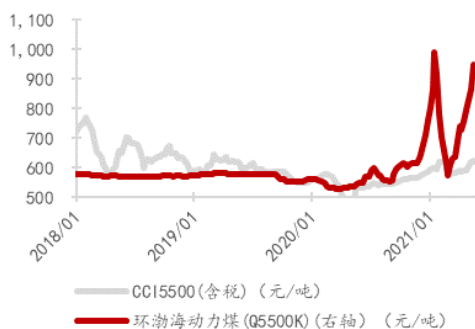
- **2021 年 1-4 月份全国电力市场交易简况：累计市场交易电量 10603.7 亿千瓦时：**1-4 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 10603.7 亿千瓦时，同比增长 64.2%。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 8633.2 亿千瓦时，同比增长 69.5%，占全社会用电量比重为 33.7%，同比提高 9.7 个百分点。4 月份，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 2963.3 亿千瓦时，同比增长 35.3%。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 2447 亿千瓦时，同比增长 38.4%。（北极星电力网）

#### 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下降**

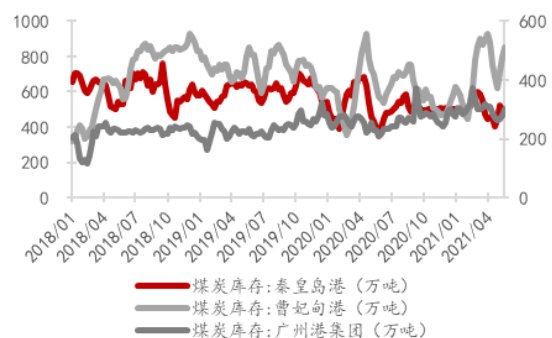
- 环渤海动力煤价格指数为 618 元/吨，周环比上升 4 元/吨；CCI5500 动力煤价格指数为 910 元/吨，周环比下降 39 元/吨。
- 主要港口煤炭周平均库存：秦皇岛港 483 万吨，周环比下降 9 万吨；曹妃甸港 511 万吨，周环比上升 34 万吨；广州港 301 万吨，周环比上升 20 万吨。

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：闽东电力（000993.SZ, 17.49%），长源电力（000966.SZ, 7.84%），乐山电力（600644.SH, 7.54%）；周跌幅前三的公司为：联美控股（600167.SH, -9.33%），西昌电力（600505.SH, -7.21%），湖北能源（000883.SZ, -6.79%）。

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
000993.SZ	闽东电力	17.49	600167.SH	联美控股	-9.33
000966.SZ	长源电力	7.84	600505.SH	西昌电力	-7.21
600644.SH	乐山电力	7.54	000883.SZ	湖北能源	-6.79
000695.SZ	滨海能源	5.49	603693.SH	江苏新能	-4.74
000875.SZ	吉电股份	4.44	600578.SH	京能电力	-4.70
600864.SH	哈投股份	4.19	601016.SH	节能风电	-4.67
000958.SZ	东方能源	2.31	000899.SZ	赣能股份	-4.44
000037.SZ	深南电 A	2.25	600726.SH	华电能源	-4.04
600101.SH	明星电力	2.12	601619.SH	嘉泽新能	-3.92
600163.SH	中闽能源	2.11	000591.SZ	太阳能	-3.91

资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

### 5.2 公司公告

- 华银电力（600744）：公司于 2021 年 5 月 24 日发行了大唐华银电力股份有限公司 2021 年度第一期超短期融资券。融资券简称“21 华银电力 SCP001”，代码“012101941”，期限 178 天，发行利率票面利率 3.12%，起息日 2021 年 5 月 25 日。
- 上海电力（600021）：公司此次限售股上市流通数量约为 2.70 亿股，占公司总股本的 10.31%，持有人为国家电投；此次限售股上市流通日期为 2021 年 6 月 7 日；解禁类型为公司发行股份购买资产限售股。
- 申能股份（600642）：日前，公司 2021 年度第三期超短期融资券发行完成。公司本次超短期融资券注册金额为人民币 100 亿元。本期超短期融资券发行总额为人民币 20 亿元，发行期限为 180 天，发行利率为年利率 2.45%。

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



## 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，必要时应就法律、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