

❖ 川财周观点

据财联社，全国碳市场推迟开市，具体时间待定。另一方面，CCER（国家核证自愿减排量）等配套市场因全国碳交易预期，近期明显升温，相关上市公司涉足该领域的信息近期也明显增加。

6月28日，国内最大规模CCER碳汇交易披露。包钢股份和岳阳林纸分别公告称，双方已签署《碳汇合作协议》，岳阳林纸将向包钢股份每年提供不少于200万吨的CCER自愿减排指标，排放周期不少于25年，即提供总量不少于5000万吨的CCER减排指标。岳阳林纸表示，按照当前市场价格约30元/吨至40元/吨的CCER价格测算，如交易实施，预计对公司业绩影响约6000万元/年至8000万元/年，约占岳阳林纸2020年净利润的14.5%至19%。北清环能（000803.SZ）日前公告称，其全资子公司北控十方与常州荣碳新能源科技合伙企业（有限合伙）签署协议，向荣碳新能源转让核证自愿减排量（CCER）指标36.10万吨，交易单价为人民币20元/吨。

截至2020年底，9个碳交易试点市场7年来累计交易金额104.51亿元、交易量4.45亿吨，平均成交价格约为23.5元/吨。这基本就是目前市场价格水平的基准。全国碳交易市场开启后，碳配额和CCER价格均有望大幅提升。当前我国碳价远低于海外其他国家，随着双碳目标的临近，我们认为未来碳配额价格将保持长期上行趋势。因此，目前诸多上市公司开始提前储备碳配额和CCER资产，或者提前准备CCER配额申请工作。

清洁能源运营企业有望通过碳排放权交易获取额外收益。我国自2011年便开始探索在国内建立碳交易所，碳排放权交易是控制温室气体排放的一种市场化手段，因而受到较高关注，有助于清洁能源运营企业通过碳排放权交易获取额外收益，具有良好的盈利前景。

❖ 市场表现

本周公用事业指数下跌2.46%，电力行业指数下跌2.20%，沪深300指数下跌0.20%，火电指数下跌2.66%，水电指数块上涨1.08%。

❖ 行业动态

我国首个采用设计施工总承包模式建设的百万千瓦级大型水电站雅砻江杨房沟水电站，6月30日上午实现首台机组并网发电。（北极星电力网）

❖ 公司公告

华能水电（600025）：2021年中报业绩预告，公司业绩预增，预测业绩：净利润约261664.6-289208.25万元，增长88-108%。

❖ **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 | 2021/07/02

📌 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.....	7
5.1 股价表现.....	7
5.2 公司公告.....	8
风险提示.....	8

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.....	8

一、每周观点

据财联社，全国碳市场推迟开市，具体时间待定。另一方面，CCER（国家核证自愿减排量）等配套市场因全国碳交易预期，近期明显升温，相关上市公司涉足该领域的信息近期也明显增加。

6月28日，国内最大规模CCER碳汇交易披露。包钢股份和岳阳林纸分别公告称，双方已签署《碳汇合作协议》，岳阳林纸将向包钢股份每年提供不少于200万吨的CCER自愿减排指标，排放周期不少于25年，即提供总量不少于5000万吨的CCER减排指标。岳阳林纸表示，按照当前市场价格约30元/吨至40元/吨的CCER价格测算，如交易实施，预计对公司业绩影响约6000万元/年至8000万元/年，约占岳阳林纸2020年净利润的14.5%至19%。北清环能（000803.SZ）日前公告称，其全资子公司北控十方与常州荣碳新能源科技合伙企业（有限合伙）签署协议，向荣碳新能源转让核证自愿减排量（CCER）指标36.10万吨，交易单价为人民币20元/吨。

截至2020年底，9个碳交易试点市场7年来累计交易金额104.51亿元、交易量4.45亿吨，平均成交价格约为23.5元/吨。这基本就是目前市场价格水平的基准。全国碳交易市场开启后，碳配额和CCER价格均有望大幅提升。当前我国碳价远低于海外其他国家，随着双碳目标的临近，我们认为未来碳配额价格将保持长期上行趋势。因此，目前诸多上市公司开始提前储备碳配额和CCER资产，或者提前准备CCER配额申请工作。

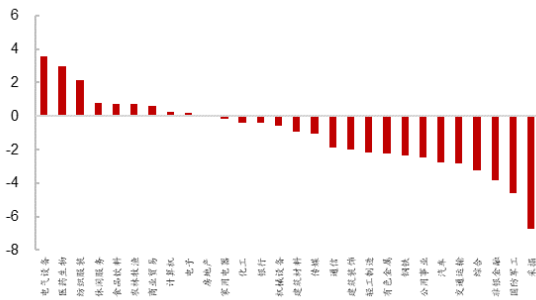
清洁能源运营企业有望通过碳排放权交易获取额外收益。我国自2011年便开始探索在国内建立碳交易所，碳排放权交易是控制温室气体排放的一种市场化手段，因而受到较高关注，有助于清洁能源运营企业通过碳排放权交易获取额外收益，具有良好的盈利前景。

二、市场表现

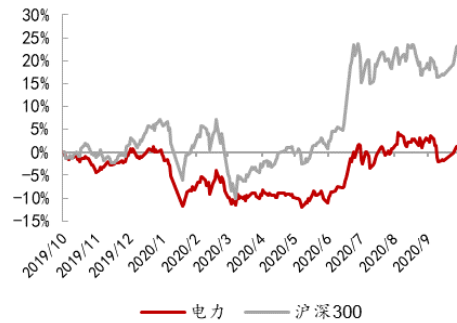
本周公用事业指数下跌2.46%，电力行业指数下跌2.20%，沪深300指数下跌0.20%，火电指数下跌2.66%，水电指数块上涨1.08%。

图 1：公用事业行业本周涨幅排名 22/28

图 2：上周行业表现



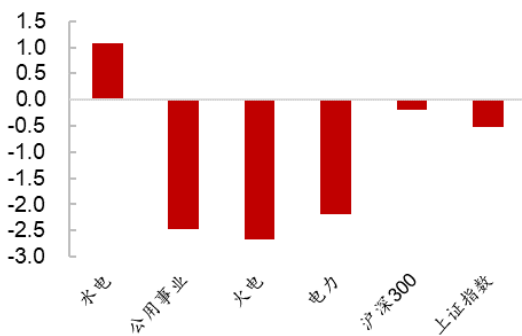
资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %



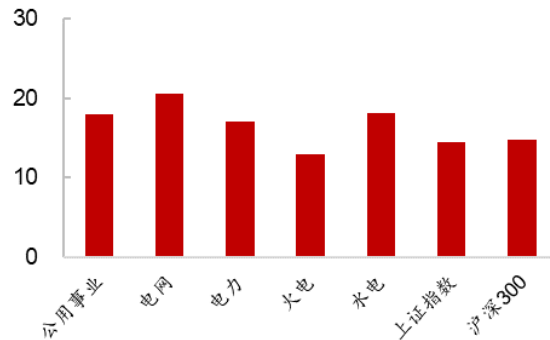
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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, 周五收盘数据, 单位: 倍

三、行业动态

- **四川下发省属企业碳达峰碳中和指导意见 鼓励建设综合能源服务示范试点项目:** 近日, 四川省国资委印发《关于省属企业碳达峰碳中和的指导意见》, 意见指出: 发展壮大绿色低碳能源产业。充分发挥水电、风能、太阳能等资源优势, 推动能源领域省属企业绿色低碳发展, 有序开展水电、风电、太阳能发电等绿色电力建设, 推动发电企业电源结构改革, 建立以新能源电力为主的新型电力系统。(北极星电力网)
- **国家能源集团注册成立国能(浙江)综合能源有限公司:** 6月28日, 国能(浙江)综合能源有限公司注册成立。公开资料显示, 该公司注册资本为2亿元人民币, 国家能源集团浙江电力有限公司100%控股。(北极星电力网)
- **中国华电完成新能源资产重组 800万千瓦风光资产注入福新发展:** 继华电集团2020年底完成首批资产重组后, 2021年上半年推动以上市公司华

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

电国际风光电为主的第二批重组工作。6月30日，华电国际股东大会审议批准了新能源交易方案，同步完成了资产交割等相关工作，第二批总装机约800万千瓦的风光电资产成功注入福新发展，新能源重组工作基本完成。本次重组的成功实施，标志着中国华电已完成新能源资产布局优化调整，“十四五”将以福新发展为平台大力发展新能源。重组后福新发展总装机规模提升至2500万千瓦，总资产近1700亿元，产业遍布全国29个省(市、区)及欧洲，呈现出“产业低碳、资源集中、布局合理、资产优良”的鲜明特点。(北极星电力网)

- **赞比亚下凯富峡水电站首台机组并网发电：**当地时间6月30日，赞比亚40年来投资开发的第一座大型水电站、目前最大的单体基础设施建设项目——下凯富峡水电站首台机组并网发电。据悉，下凯富峡水电站安装5台混流式发电机组，总装机容量750兆瓦。电站大坝为碾压混凝土重力坝，坝高130.5米，坝顶长374.5米，混凝土浇筑总量130万方，是赞比亚碾压混凝土大坝之最。(北极星电力网)
- **总投资估算38.2亿 惠州大亚湾石化区综合能源站获批：**7月1日，广东电力发展股份有限公司发布公告称，公司控股子公司广东粤电大亚湾综合能源有限公司于近日收到惠州市能源和重点项目局关于惠州大亚湾石化区综合能源站项目核准的批复，将负责承建和运营该项目。据悉，该项目建设地点位于惠州市大亚湾经济技术开发区石化工业园D5地块，规划建设规模为2×60万千瓦级燃气蒸汽联合循环热电冷联产机组。(北极星电力网)
- **到2025年全市新增储能21万千瓦 杭州可再生能源十四五规划征求意见：**近日，浙江杭州发布《杭州市能源发展(可再生能源)“十四五”规划(征求意见稿)》，其中指出：鼓励可再生能源场站合理配置储能系统，支持应用多种储能促进可再生能源消纳。鼓励基于多种储能实现能源互联网多能互补、多源互动，拓展电动汽车等分散电池资源的储能化应用，探索建设先进压缩空气储能、氢储能和蓄冷蓄热储能等新型储能项目。充分发挥萧山电厂储能项目示范引领作用，培育具有市场竞争力的商业模式。到2025年，全市新增储能容量21万千瓦。(北极星电力网)
- **国内首个百万千瓦级水电EPC项目发电：**我国首个采用设计施工总承包(EPC)模式建设的百万千瓦级大型水电站雅砻江杨房沟水电站，6月30日上午实现首台37.5万千瓦机组并网发电。这也拉开了雅砻江中游电站次第投产发电的序幕。(北极星电力网)
- **阳光电源与国家电投签署协议 就储能及氢能商业模式等全面合作：**6月

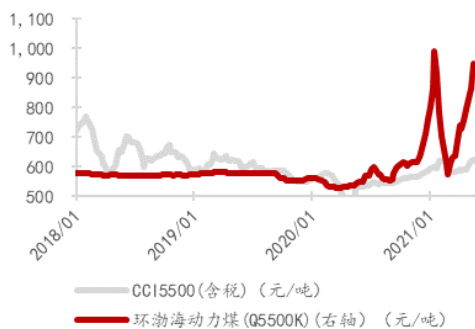
28日，阳光电源董事长曹仁贤一行在京拜会国家电力投资集团董事长钱智民并签署战略合作协议。钱智民表示，国家电投与阳光电源将深化在新能源设备、综合智慧能源创新、电站合作开发、储能及氢能商业模式等领域的全面合作，建立高效合作交流机制，加强全球合作广度和深度。（北极星电力网）

四、煤炭周数据

环渤海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。

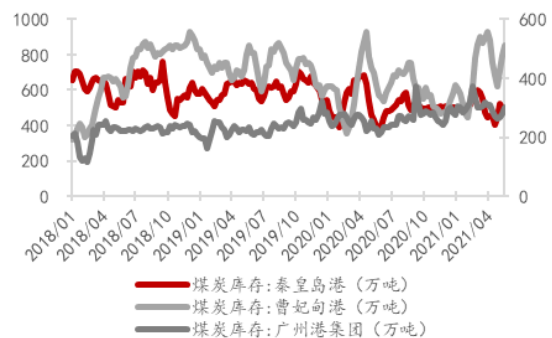
- 环渤海动力煤价格指数为 644 元/吨，周环比上升 26 元/吨。
- 主要港口煤炭周平均库存：秦皇岛港 457 万吨，周环比下降 39 万吨；曹妃甸港 351 万吨，周环比下降 134 万吨；广州港 264 万吨，周环比下降 23 万吨。

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：江苏新能（603693.SH, 4.73%），川投能源（600674.SH, 3.18%），华电能源（600726.SH, 2.95%）；周跌幅前三的公司为：长源电力（000966.SZ, -14.40%），天富能源（600509.SH, -13.47%），辽宁能源（600758.SH, -11.05%）。

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
603693.SH	江苏新能	4.73	000966.SZ	长源电力	-14.40
600674.SH	川投能源	3.18	600509.SH	天富能源	-13.47
600726.SH	华电能源	2.95	600758.SH	辽宁能源	-11.05
600098.SH	广州发展	2.74	000027.SZ	深圳能源	-10.73
000958.SZ	东方能源	2.63	600744.SH	华银电力	-9.81
600025.SH	华能水电	1.75	000993.SZ	闽东电力	-9.19
600116.SH	三峡水利	1.47	002893.SZ	华通热力	-9.12
600011.SH	华能国际	1.45	001896.SZ	豫能控股	-7.78
600236.SH	桂冠电力	1.40	600163.SH	中闽能源	-7.66
600900.SH	长江电力	1.21	601619.SH	嘉泽新能	-6.65

资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %

5.2 公司公告

- 华能水电（600025）：2021 年中报业绩预告，公司业绩预增，预测业绩：净利润约 261664.6-289208.25 万元，增长 88-108%。业绩变动原因说明：本期业绩预增主要原因是发电量增加带来业绩同比大幅增长。一是 2021 年年初公司龙头水库水位较高，澜沧江流域梯级水电站蓄能同比增加。二是云南省内新增绿色铝硅项目持续投产，用电量同比增加。三是公司平均结算电价同比上升，实现主营业务收入同比增长。
- 中国核电（601985）：2021 年中报业绩预告，公司业绩略增，预测业绩：净利润约 425965-435965 万元，增长 40-43%。业绩变动原因说明：（一）主营业务影响。2020 年 9 月田湾核电 5 号机组投入商业运行，2021 年上半年福清核电 5 号机组、田湾核电 6 号机组相继投产，且新能源在运装机规模较上年同期增长，由于以上原因公司上网电量同比增加，导致收入及利润相应增加，同时本期汇兑收益较上年同期增加，导致财务费用同比减少。综合以上因素，业绩增长幅度较大。（二）会计处理的影响。2020 年底公司并购中核汇能有限公司，属于同一控制下企业合并，追溯重述上年同期报表数据。

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