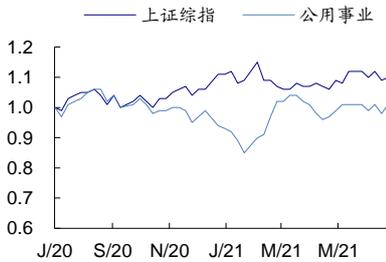


一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《环保与公用事业周报 202107 第 1 期: 看好电力配网设计服务, 关注水电、新能源发电等防御板块》——2021-07-05  
 《环保与公用事业月报 (202106): 全国碳交易可达百亿, 电力设计服务迎风口》——2021-06-29  
 《大国碳中和之一文理解“碳定价”: 大势所趋, 挖掘碳交易受益标的》——2021-06-28  
 《周报 202106 第 2 期: 新型电力系统发展, 电力工程迎风口》——2021-06-21  
 《环保与公用事业周报 202106 第 1 期: 2021 年新能源上网不竞价, 推荐运营龙头》——2021-06-17

证券分析师: 黄秀杰

电话: 021-61761029  
 E-MAIL: huangxiujie@guosen.com.cn  
 证券投资咨询执业资格证书编号: S0980521060002

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 其结论不受其它任何第三方的授意、影响, 特此声明。

行业周报

# 宽松环境下, 坚定看好可变成成本较低的水电和新能源

● 一周市场回顾

本周沪深 300 指数下跌 0.23%, 电力及公用事业指数上涨 2.74%, 周相对收益率 2.97%。其中, 分板块看, 环保工程及服务板块上涨 5.74%; 电力板块子板块中, 火电上涨 0.77%; 水电上涨 0.25%, 新能源发电上涨 6.30%; 水务板块上涨 1.22%; 燃气板块上涨 1.79%; 检测服务板块下跌 2.50%。

● 异动点评

受政策支持, 环保及清洁能源表现优于市场, 其中新能源发电上涨 6.40%。上周末公募 REITs 试点新增新能源等领域, 有助于提升资产及相应公司估值。本周国常会明确 7 月启动发电行业全国碳排放权交易市场上线交易, 支持清洁能源、节能环保、碳减排技术的发展。环保工程及服务板块本周大涨 5.74%。个股方面电力工程行业永福股份 (34.37%)、苏文电能 (10.59%) 继续领涨; 久吾高科 (60.7%)、南方汇通 (45.03%)、津膜科技 (38.7%), 盐湖提锂刺激渗透膜和吸附材料行业。

● 专题研究: 环保公用板块为 REITs 中提供优质标的资产

环保公用资产特性符合公募 REITs 要求。1、能够为 REITs 稳定的收益分配要求提供良好支持; 2、项目标准化程度很高, 运营难度和运营成本较低。截至 2021 年 5 月, 电力、热力的生产和供应业、燃气生产和供应业、水的生产和供应业累计资产分别达到 182764 亿元、14126 亿元、21670 亿元; 截至 2017 年, 全国环境污染治理业 (废气、废水、固废治理等) 资产规模为 9851 亿元。

● 投资策略

公用事业: 1、“碳达峰碳中和”确立新能源高增赛道, 我们测算 2020-2030 年风电、光伏发电量 CAGR 分别为 12%、17%; 2、技术持续进步, 成本稳步下降; 3、新增项目补贴不新欠带来稳定现金流, ABS、ABN、保理、确权贷款等金融工具盘活存量应收账款, 新能源运营商的现金流将迎来改善; 3、电力改革持续推进和新型电力系统建设, 将深度利好电力设计服务板块和水电板块; 4、宽松环境下, 坚定看好可变成成本较低的水电和新能源发电。我们推荐有资金成本优势、资源储备优势的新能源运营龙头三峡能源、龙源电力, 水电龙头长江电力, 天然气龙头新奥能源, 建议关注电力电网设计服务板块。

环保行业: 1、业绩高增, 估值较低; 2、商业模式改善, 运营指标持续向好; 板块摆脱纯工程依赖, 稳增运营属性显现, 收益率、现金流指标持续改善向好。

● 风险提示

环保政策不及预期; 用电量增速下滑; 电价下调; 天然气终端售价下调。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2021E	2022E	2021E	2022E
600905	三峡能源	买入	6.96	1,989	0.15	0.22	46.4	31.6
0916.HK	龙源电力	买入	13.24	1,064	0.93	1.05	14.2	12.6
600900	长江电力	无评级	20.31	4,619	1.14	1.2	17.8	16.9
2688.HK	新奥能源	买入	147.10	1,662	7.8	8.89	18.9	16.5

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测 港股单位为港币

## 一、专题研究与核心观点

### （一）异动点评

本周电力及公用事业指数逆势上涨 2.74%，周相对沪深 300 收益率 2.97%。各主要板块均有不同涨幅。受政策支持，环保及清洁能源表现优于市场，其中新能源发电上涨 6.40%，涨幅较大。上周末公募 REITs 试点新增新能源等领域，有助于提升资产及相应公司估值。本周国常会明确 7 月启动发电行业全国碳排放权交易市场上线交易，将推动绿色低碳发展，设立支持碳减排货币政策工具，支持清洁能源、节能环保、碳减排技术的发展。市场对环保板块预期持续向好，环保工程及服务板块本周大涨 5.74%。个股方面电力工程行业永福股份（34.37%）、苏文电能（10.59%）继续领涨；久吾高科（60.7%）、南方汇通（45.03%）、津膜科技（38.7%），盐湖提锂刺激渗透膜和吸附材料行业。

### （二）重要政策及事件

#### 1、国务院常务会议：7 月启动发电行业全国碳排放权交易市场上线交易

7 月 7 日，国务院常务会议决定，推动绿色低碳发展，设立支持碳减排货币政策工具，以稳步有序、精准直达方式，支持清洁能源、节能环保、碳减排技术的发展，并撬动更多社会资金促进碳减排。在试点基础上，于今年 7 月择时启动发电行业全国碳排放权交易市场上线交易。下一步还将稳步扩大行业覆盖范围，以市场机制控制和减少温室气体排放。

#### 2、发改委印发“十四五”循环经济发展规划通知

7 月 7 日，国家发改委发布《关于“十四五”循环经济发展规划的通知》，指出到 2025 年，循环型生产方式全面推行，绿色设计和清洁生产普遍推广，资源综合利用能力显著提升，资源循环型产业体系基本建立。推动石化、化工、焦化、水泥、有色等重点行业制定清洁生产改造提升计划。推进园区循环化发展。推动企业循环式生产、产业循环式组合，促进废物综合利用、能量梯级利用、水资源循环使用，推进工业余压余热、废水废气废液的资源化利用，实现绿色低碳循环发展，积极推广集中供气供热。积极利用余热余压资源，推行热电联产、分布式能源及光伏储能一体化系统应用，推动能源梯级利用。建设园区污水集中收集处理及回用设施，加强污水处理和循环再利用。

提出到 2025 年，主要资源产出率比 2020 年提高约 20%，单位 GDP 能源消耗、用水量比 2020 年分别降低 13.5%、16%左右，农作物秸秆综合利用率保持在 86%以上，大宗固废综合利用率达到 60%，建筑垃圾综合利用率达到 60%，废纸利用量达到 6000 万吨，资源循环利用产业产值达到 5 万亿元等目标。

#### 3、发改委印发《关于推进非居民厨余垃圾处理计量收费的指导意见》

要求厨余垃圾收运监管体系基本完善的地区，尽快实现非居民厨余垃圾计量收费，逐步建立超定额累进加价机制，按照“产生者付费”原则，建立健全计量收费机制。加快理顺非居民厨余垃圾收集、运输、处置管理体制和运行机制，逐步实现运营主体企业化和运营机制市场化。其他城市要尽快实现厨余垃圾收运监管全覆盖，在此基础上逐步推进非居民厨余垃圾收费机制改革。

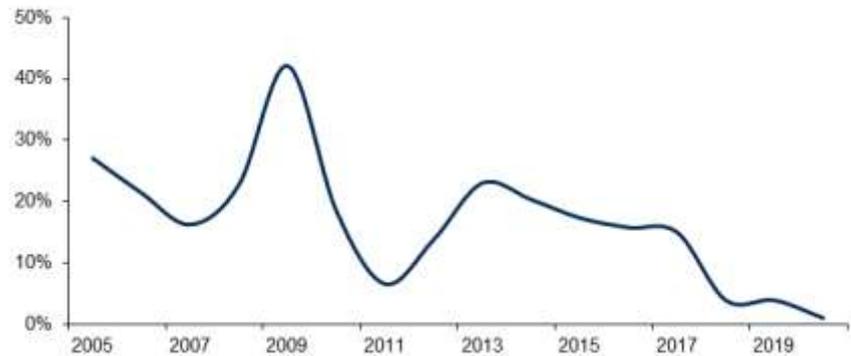
### （三）专题研究：环保公用板块为 REITs 中提供优质标的资产

#### 推进基础设施 REITs，提升支持基础设施投资的力度

从总量来看，近年来基础设施增速下滑明显，急需盘活带动。2019 年，城镇基建投资增速仅 3.8%，2020 年受疫情影响进一步下滑至 0.9%。同时以往资产证券化

工具对基础设施资产再融资的支持较为有限，通过 ABS 基础资产类型统计，截止 2021 年 6 月末，直接与基础设施相关类型的 ABS（未包含 PPP 项目 ABS 及类 REITs），数量占比约为 4.65%，余额存量占比大约仅为 2.94%。我国百万亿存量基建资产急需盘活和整合，通过基础设施 REITs 意在变现基础设施存量资产，构建基础设施项目的“二级市场”，为大量投资于基础设施的企业提供新的融资手段，降低负债率，回收资金投向更具效率的基础设施项目，实现良性循环，带动基础设施投资增长。

图 1：城镇基础设施投资增速（%）



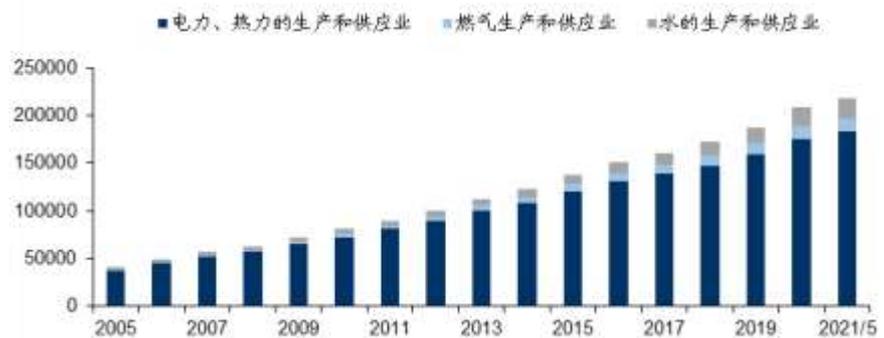
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

从结构看，借力基础设施 REITs，实现产业导向目的。基础设施投资规模大，正外部性强，但本身面临着项目投资负债占比高，回收期长的问题。在当下推进经济转型过程中，借助基础设施 REITs 产业层面进行引导，向更加符合国家发展的基础设施方向引入社会及民间资本进入，实现循环和置换，为新型基础设施、“碳达峰碳中和”相关基础设施等重点领域的持续投资增长提供支持。

### 聚焦环保公用行业，环保公用与基础设施 REITs 寻求更大交集

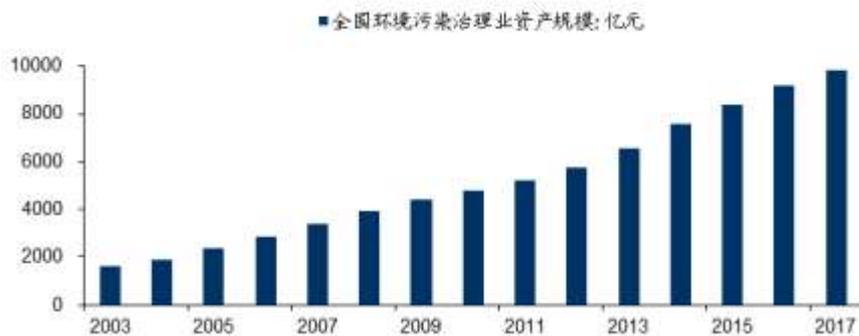
环保及公用事业行业资产存量巨大，为基础设施 REITs 提供优质标的资产。截至 2021 年 5 月，电力、热力的生产和供应业、燃气生产和供应业、水的生产和供应业累计资产分别达到 182764 亿元、14126 亿元、21670 亿元；截至 2017 年，全国环境污染治理业（废气、废水、固废治理等）资产规模为 9851 亿元。我国环保公用行业资产存量巨大，是基础设施 REITs 发行无法绕开的重要资产。

图 2：电力、燃气及水的生产和供应业资产规模（亿元）



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 3: 全国环境污染治理业资产规模 (亿元)



资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

环保公用项目资产与“碳达峰碳中和”息息相关, 是我国推行基础设施 REITs 的重要使命之一。本次“958 号文”新增试点的能源基础设施资产, 主要包括风电、光伏发电、水力发电、天然气发电、生物质发电、核电等清洁能源项目, 特高压输电项目, 增量配电网、微电网、充电基础设施项目, 分布式冷热电项目。以上项目资产与“碳达峰碳中和”息息相关, 均是构建新型电力系统的重要组成部分, 基础设施 REITs 对该领域的持续支持是政策使命的必然, 同时也可为基础设施 REITs 提供更多优质的发行标的和底层资产。

环保公用资产特性符合公募 REITs 要求, 较为契合。首先, 环保公用类资产与社会及居民生产生活息息相关, 收入来源穿透来看极为分散, 且有政府支持, 收入具有很强的经营稳定性, 盈利稳定。其主要的成本是折旧, 不影响现金流, 能够为 REITs 稳定的收益分配要求提供良好支持。其次, 一般来看, 环保公用类项目标准化程度很高, 运营难度和运营成本较低, 适合公募 REITs 基金管理人或委运营人进行规模化运营, 也有利于不断扩募实现规模增长。最后, 环保公用存在较明显的行业特征, 资产主要原始权益人主要为大型央企或地方国企, 能够满足发起人资产规模的要求。与公募 REITs 较高的契合性, 增进了两者相互促进的交集。

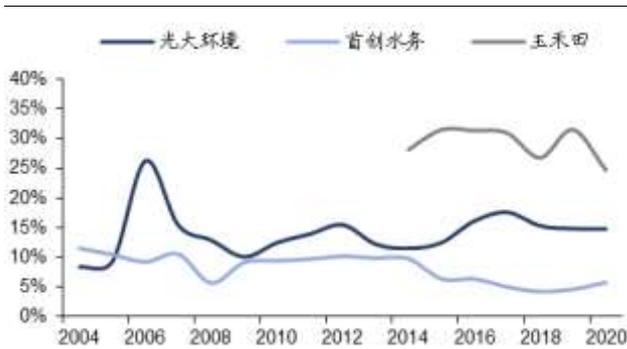
当前, 电力、热力生产和供应业净资产收益率约为 6%, 且在火电的影响下呈现一定的周期性, 但随着清洁发电占比提升, 周期性减弱; 燃气生产和供应业净资产收益率约为 13%, 盈利能力较为稳定; 水的生产和供应业净资产收益率约为 5%, 盈利能力不断提升。光大环境为垃圾焚烧发电龙头企业, 净资产收益率约为 15%; 首创环保为水务龙头, 净资产收益率约为 6%; 玉和田为环卫企业, 净资产收益率约为 25%。

图 4: 电力、燃气及水的生产和供应业净资产收益率



资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

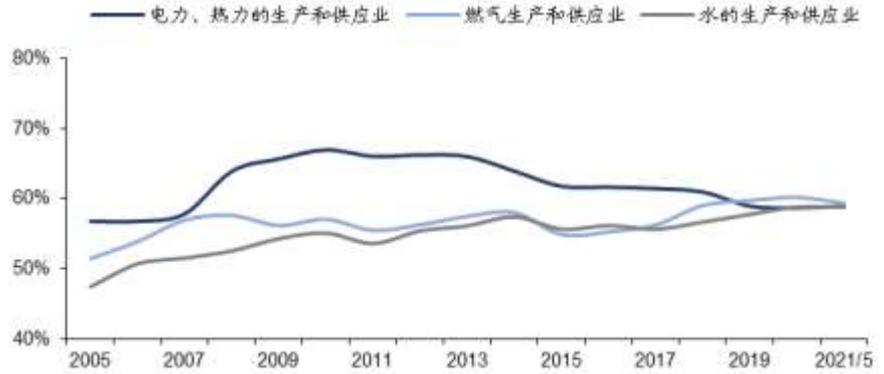
图 5: 主要环保公司净资产收益率



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

环保公用重资产行业高负债率，需要通过基础设施 REITs 实现良性循环。环保公用行业项目初期建设投入大，需要以负债融资弥补资本金不足，整体负债率接近 60%。当前行业扩张阶段，项目运营收入无法维持资本开支，需要持续融资。因此需要借助 REITs 拓宽企业融资渠道，用于偿还相关债务，净回收资金 90% 新投入建设基础设施项目，实现降低负债，使资金与业务发展的匹配实现良性循环。

图 6：电力、燃气及水的生产和供应业负债率（%）



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

公司层面有助于，提升资产质量，有望实现价值重估。将公司基础设施资产剥离梳理，更加透明和规范，经独立整合运营提升资产经济效益，实现重新估值定价。进而提升市场对上市公司（即原始权益人）表内相关基础设施资产及特许经营权项目价值认可程度，提升公司估值。

#### （四）核心观点：碳中和背景下，推荐垃圾焚烧、环卫、新能源产业链

##### 1、碳中和背景下，推荐新能源产业链

公用事业：1、“碳中和”确立新能源高增赛道，我们测算 2020-2030 年风电、光伏发电量 CAGR 分别为 12%、17%；2、技术持续进步，成本稳步下降；3、新增项目补贴不新欠带来稳定现金流，ABS、ABN、保理、确权贷款等金融工具盘活存量应收账款，新能源运营商的现金流将迎来改善。我们推荐有资金成本优势、资源储备优势的新能源运营龙头三峡能源、龙源电力，水电龙头长江电力，天然气龙头新奥能源，建议关注电力电网设计服务板块：“双碳”目标下新型电力系统建设、分布式光伏和电力市场化将助推微网和配售电网快速发展。

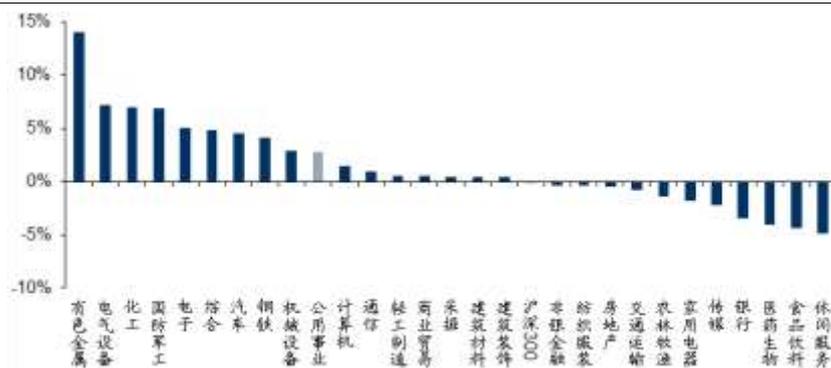
环保行业：1、业绩高增，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；板块摆脱纯工程依赖，稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善向好。

## 二、板块表现

### (一) 板块表现

本周沪深 300 指数下跌 0.23%，电力及公用事业指数上涨 2.74%，周相对收益率 2.97%。申万一级行业分类板块中，公用事业涨幅处于 28 个行业第 10 名。申万三级行业分类板块中，SW 火电上涨 0.77%，SW 水电上涨 0.25%，SW 新能源上涨 6.30%，SW 燃机上涨 3.17%，SW 热电上涨 1.77%。

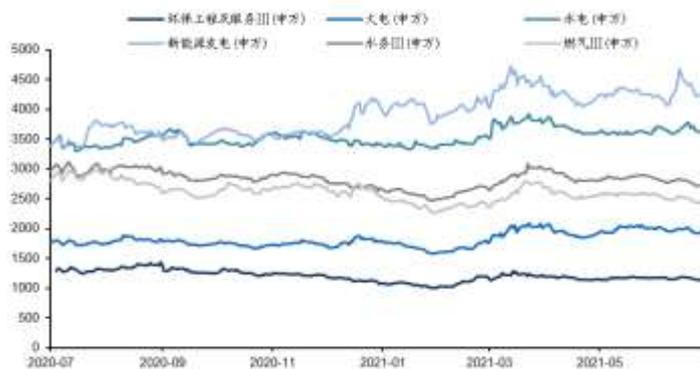
图 7：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

分板块看，环保工程及服务板块上涨 5.74%；电力板块子板块中，火电上涨 0.77%；水电上涨 0.25%，新能源发电上涨 6.30%；水务板块上涨 1.22%；燃气板块上涨 1.79%；检测服务板块下跌 2.50%。

图 8：公用事业细分子版块涨跌情况



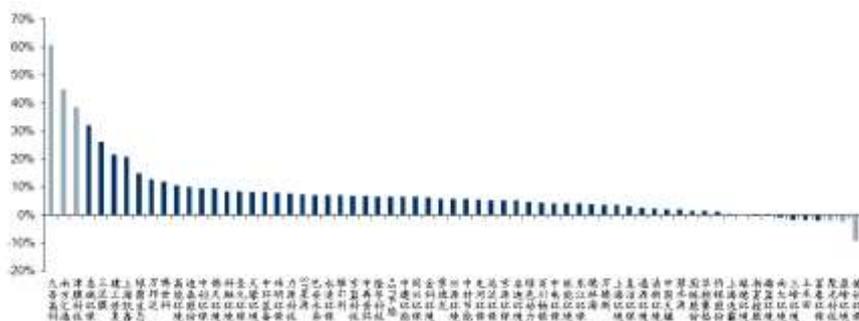
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

### (二) 本周个股表现

#### 1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数上涨，申万三级行业中 65 家环保公司有 56 家上涨，9 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是久吾高科 (60.70%)、南方汇通 (45.03%)、津膜科技 (38.70%)。

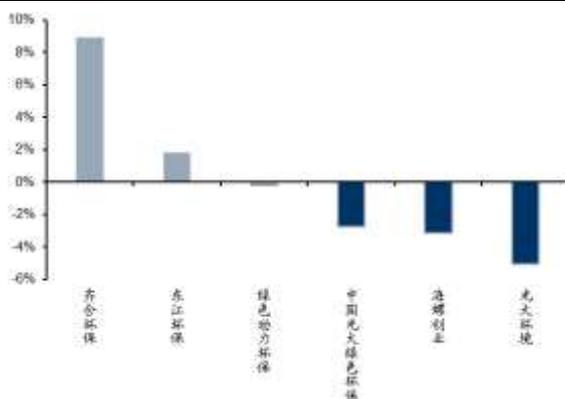
图 9: A 股环保行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周港股环保行业股票多数下跌, 申万二级行业中 6 家环保公司有 2 家上涨, 4 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是齐合环保 (8.89%)、东江环保 (1.84%)、绿色动力环保 (-0.28%)。

图 10: H 股环保行业各公司表现

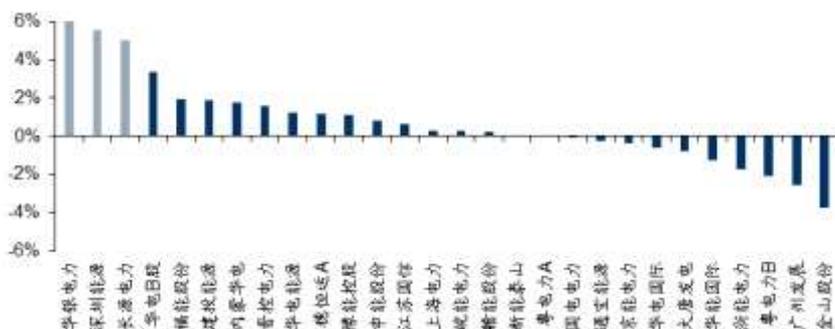


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 2、电力行业

本周 A 股火电行业股票多数上涨, 申万指数中 28 家火电公司有 16 家上涨, 10 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是华银电力 (19.47%)、深圳能源 (5.53%)、长源电力 (5.02%)。

图 11: A 股火电行业各公司表现

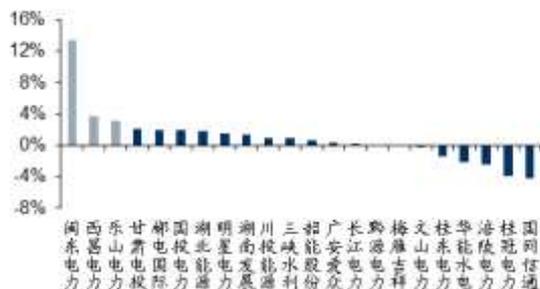


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周 A 股水电行业股票多数上涨, 申万指数中 22 家水电公司有 14 家上涨, 7 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是闽东电力 (13.45%)、西昌电力 (3.64%)、乐山电力 (3.07%)。

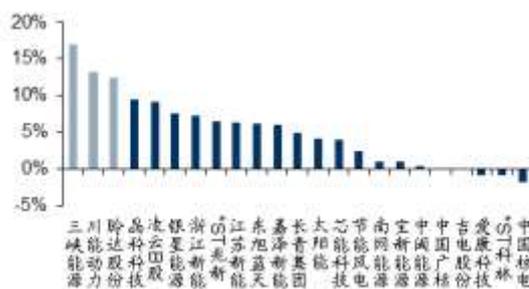
本周 A 股新能源发电行业股票多数上涨，申万指数中 23 家新能源发电公司有 19 家上涨，3 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是三峡能源（16.97%）、川能动力（13.14%）、聆达股份（12.47%）。

图 12: A 股水电行业各公司表现



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

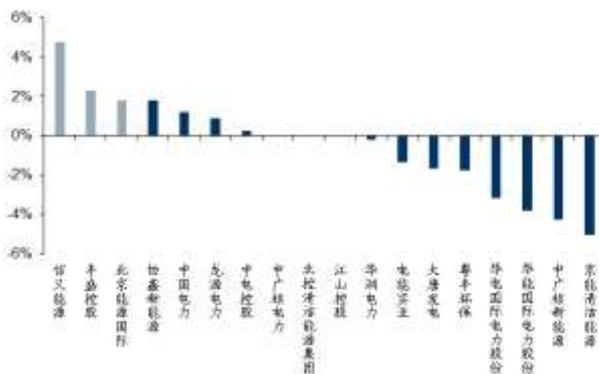
图 13: A 股新能源发电行业各公司表现



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

本周港股电力行业股票多数下跌，申万指数中 18 家环保公司有 7 家上涨，8 家下跌，3 家横盘。涨幅前三名是信义能源（4.77%）、丰盛控股（2.31%）、北京能源国际（1.82%）。

图 14: H 股电力行业各公司表现

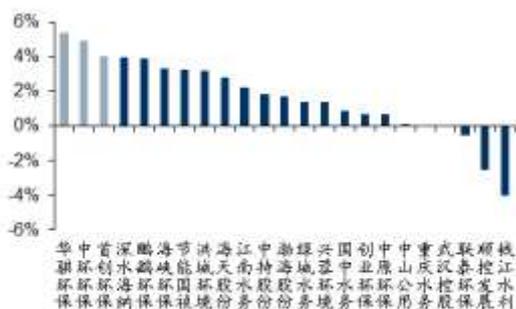


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

### 3、水务行业

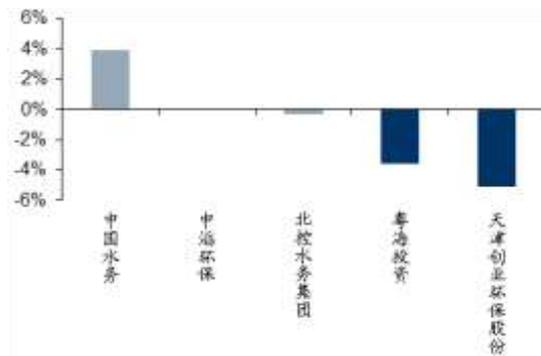
本周 A 股水务行业股票多数上涨，申万三级行业中 23 家水务公司 18 家上涨，3 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是华骐环保（5.40%）、中环环保（4.97%）、首创环保（4.01%）。

图 15: A 股水务行业各公司表现



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 16: H 股水务行业各公司表现



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

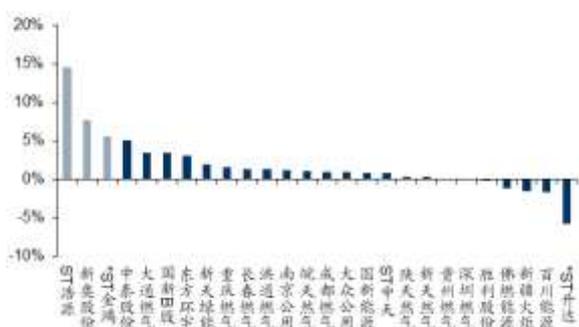
本周港股水务行业股票多数下跌，申万港股二级行业中 5 家环保公司有 1 家上涨，3 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是中国水务(3.94%)、中滔环保(0.00%)、北控水务集团(-0.34%)。

#### 4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票多数上涨，申万三级行业中 26 家燃气公司 19 家上涨，6 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是 ST 浩源(14.57%)、新奥股份(7.69%)、\*ST 金鸿(5.48%)。

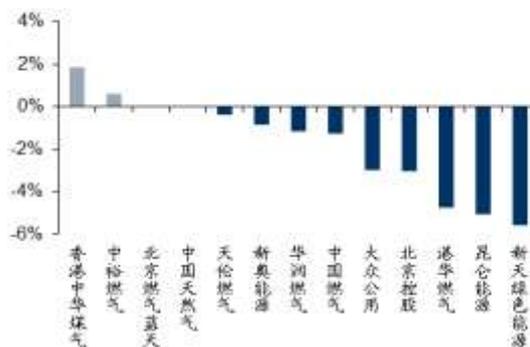
本周港股燃气行业股票多数下跌，申万港股二级行业中 13 家环保公司有 2 家上涨，9 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是香港中华煤气(1.83%)、中裕燃气(0.62%)、北京燃气蓝天(0.00%)。

图 17: A 股燃气行业各公司表现



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 18: H 股燃气行业各公司表现

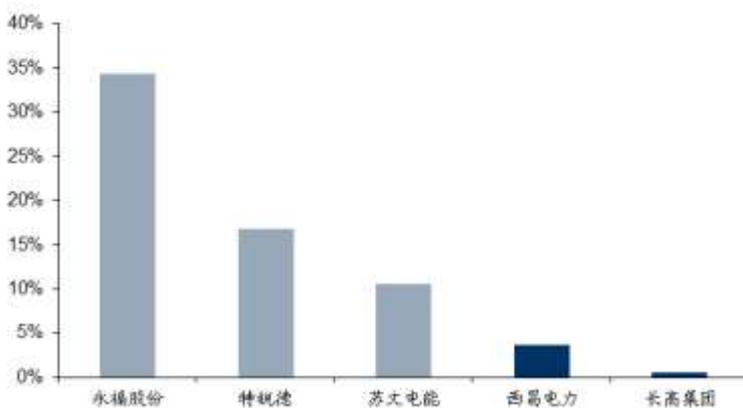


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

#### 5、电力工程

本周 A 股电力工程行业股票多数上涨，5 家电力工程公司 5 家上涨，0 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是永福股份(34.37%)、特锐德(16.83%)、苏文电能(10.59%)。

图 19: A 股电力工程行业各公司表现



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

### 三、行业重点数据一览

#### (一) 电力行业

##### 1. 发电量

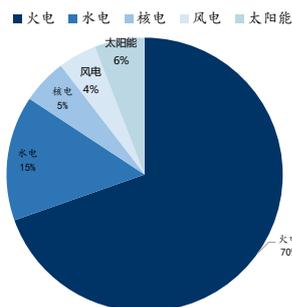
2021年1-5月份全国规模以上电厂发电量31772亿千瓦时，同比增长14.9%；5月份火电、水电、风电、太阳能、核电发电量分别同比增长16%、3.8%、26.7%、7.9%、13.9%。

图 20: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 21: 1-5 月份发电量分类占比



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 22: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 23: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 24: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 25: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 26: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



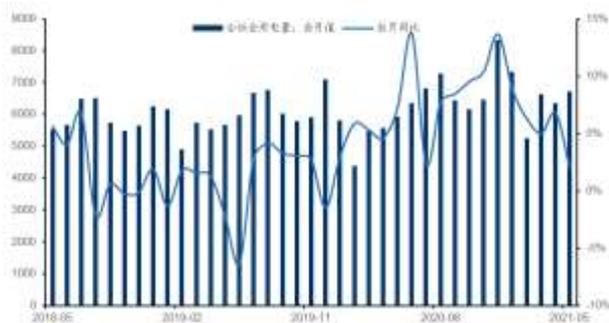
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 2.用电量

5 月份, 全国全社会用电量 6724 亿千瓦时, 同比增长 12.5%。分产业看, 第一产业用电量 79 亿千瓦时, 同比增长 13.9%; 第二产业用电量 4705 亿千瓦时, 同比增长 11.5%; 第三产业用电量 1104 亿千瓦时, 同比增长 23.4%; 城乡居民生活用电量 836 亿千瓦时, 同比增长 5.6%。

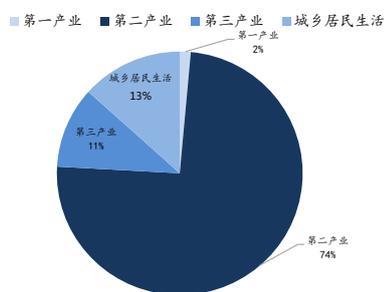
1-5 月, 全社会用电量 32305 亿千瓦时, 同比增长 17.7%。分产业看, 第一产业用电量 362 亿千瓦时, 同比增长 21.6%; 第二产业用电量 21779 亿千瓦时, 同比增长 18.6%; 第三产业用电量 5483 亿千瓦时, 同比增长 27.8%; 城乡居民生活用电量 4681 亿千瓦时, 同比增长 4.1%。

图 27: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



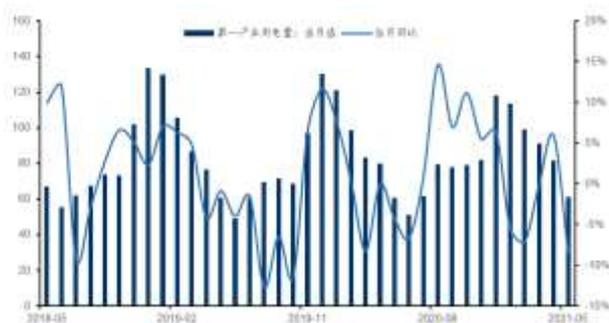
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 28: 5 月份用电量分类占比



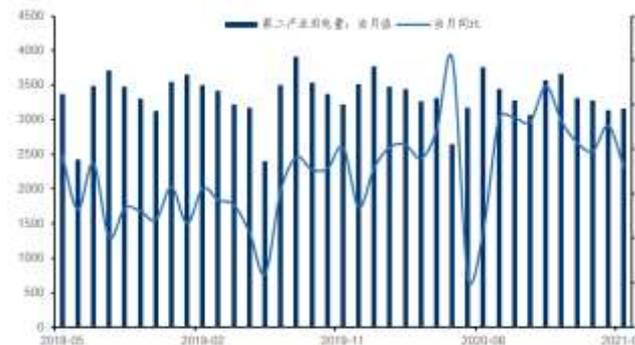
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 29: 第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



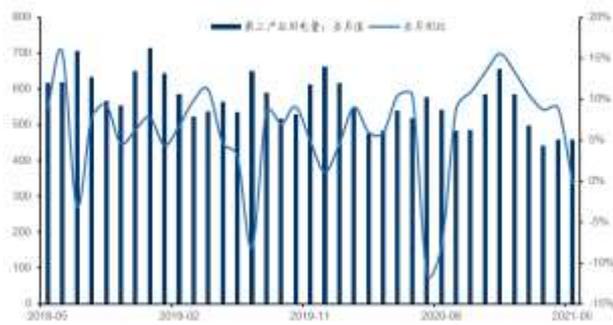
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 30: 第二产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



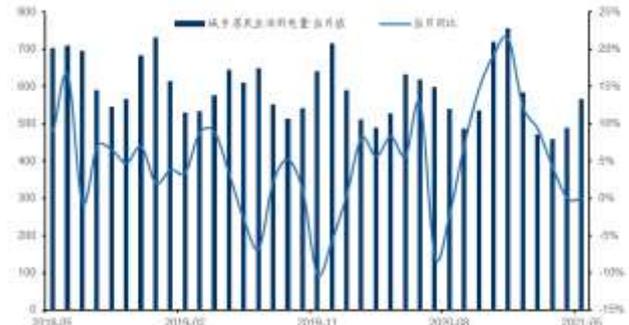
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 31: 第三产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 32: 城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)

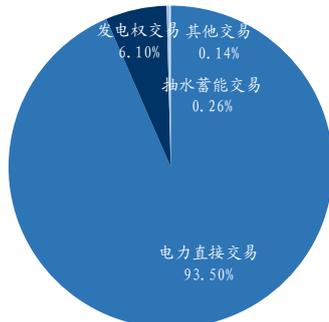


资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

### 3. 电力交易

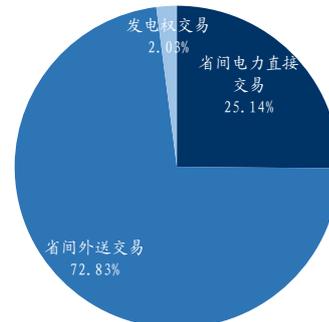
1-5 月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 13633.9 亿千瓦时, 同比增长 47.8%, 增速较快, 其中 5 月 2964.2 亿千瓦时, 同比增长 9.4%。1-5 月省内交易电量(仅中长期)合计为 11241 亿千瓦时, 其中电力直接交易 10510 亿千瓦时、发电权交易 685.9 亿千瓦时、抽水蓄能交易 29.2 亿千瓦时、其他交易 15.9 亿千瓦时。省间交易电量(中长期和现货)合计为 2393 亿千瓦时, 其中省间电力直接交易 601.6 亿千瓦时、省间外送交易 1742.8 亿千瓦时、发电权交易 48.6 亿千瓦时。

图 33: 省内交易电量情况



资料来源: 中电联、国信证券经济研究所整理

图 34: 省间交易电量情况



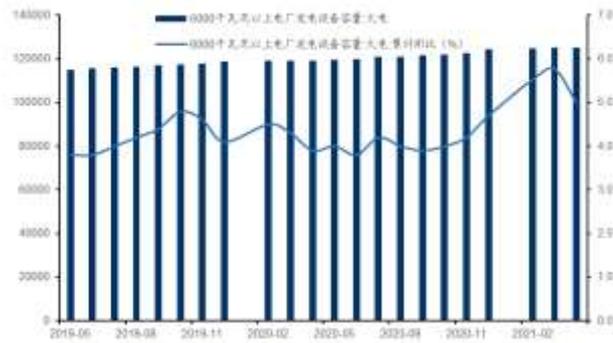
资料来源: 中电联、国信证券经济研究所整理

1-5 月, 国家电网区域各电力交易中心完成市场交易电量 10313.2 亿千瓦时, 其中北京电力交易中心完成省间交易电量 2226.6 亿千瓦时; 南方电网区域各电力交易中心完成交易电量 2561.9 亿千瓦时, 其中广州电力交易中心完成省间交易电量 137.6 亿千瓦时; 内蒙古电力交易中心完成市场交易电量 758.8 亿千瓦时。

### 4. 发电设备

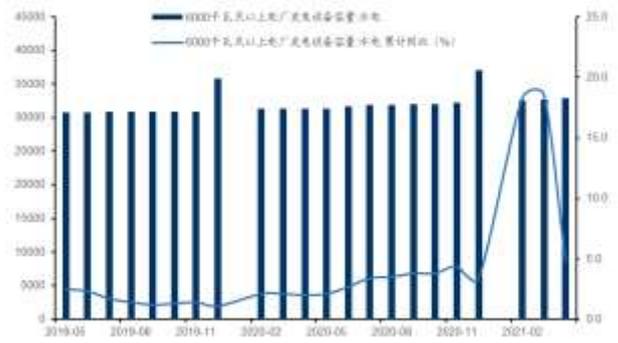
截至 4 月底, 全国 6000 千瓦及以上电厂装机容量 21.03 亿千瓦, 同比增长 9.57%。其中, 火电装机 12.52 亿千瓦, 水电 3.29 亿千瓦, 核电 0.51 亿千瓦, 并网风电 2.87 亿千瓦。太阳能发电装机容量 2.61 亿千瓦, 同比增长 24.33%。

图 35: 火电发电设备容量情况 (单位: 万千瓦)



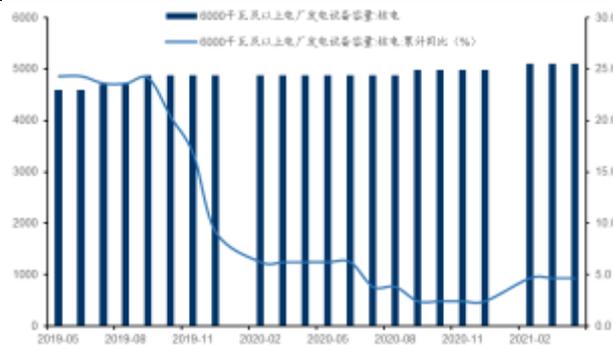
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 36: 水电发电设备容量情况 (单位: 万千瓦)



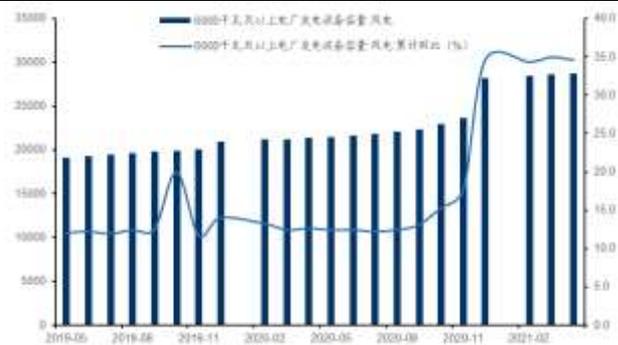
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 37: 核电发电设备容量情况 (单位: 万千瓦)



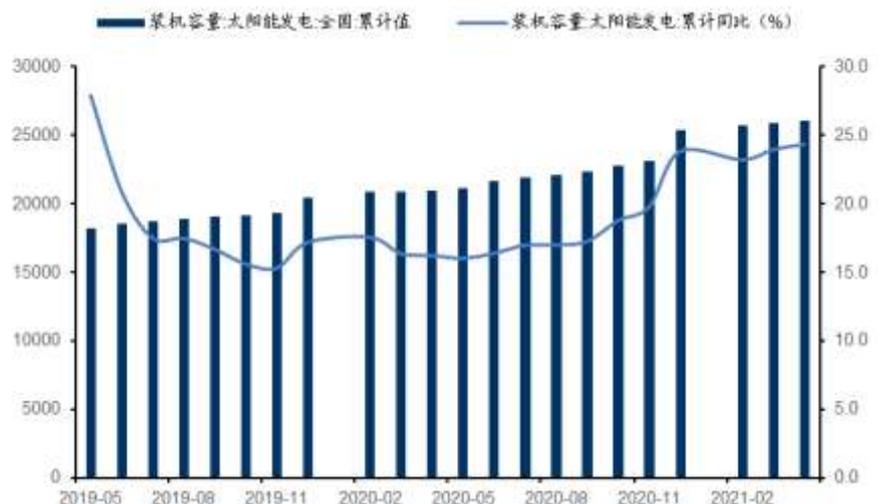
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 38: 风电发电设备容量情况 (单位: 万千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

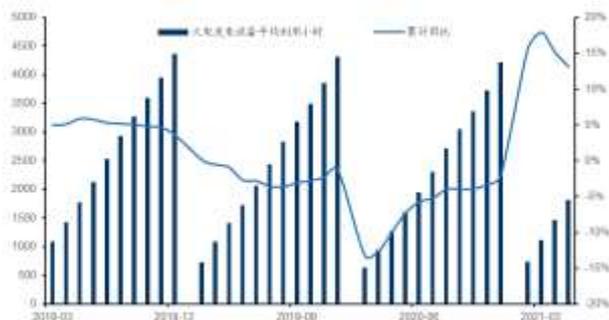
图 39: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 万千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

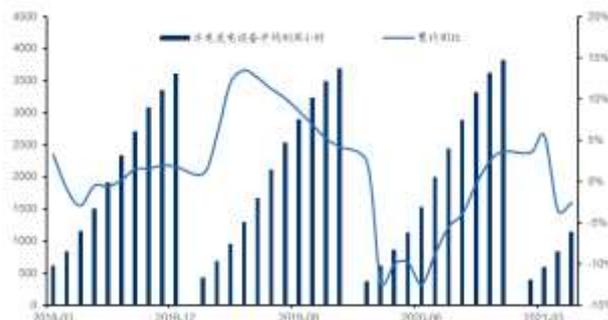
2021 年 5 月份, 全国发电设备累计平均利用小时 1528 小时, 同增加 8.75%。分类型看, 火电设备平均利用小时为 1813 小时, 同比增加 13.17%; 水电设备平均利用小时为 1140 小时, 同比增加 0.53%; 风电 1053 小时, 同比增加 9.92%; 太阳能发电 541 小时, 同比减少-1.64%。

图 40: 火电发电设备平均利用小时



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 41: 水电发电设备平均利用小时

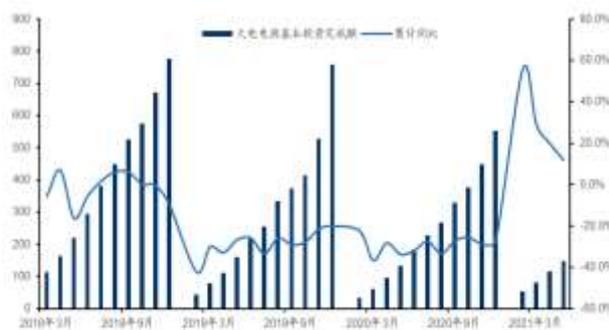


资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

### 5.发电企业电源工程投资

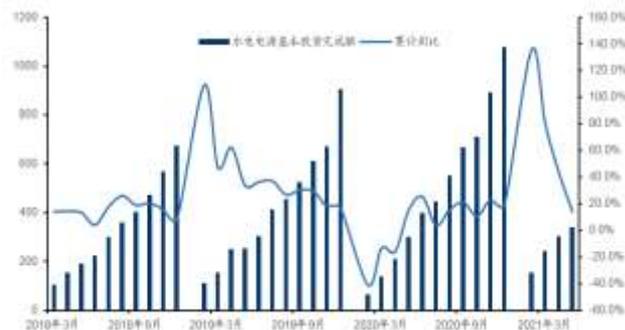
1-5 月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资 1392 亿元, 同比增长 8.8%。其中, 水电 341 亿元, 同比增长 11.7%; 火电 149 亿元, 同比增长 8.3%; 核电 171 亿元, 同比增长 65.7%; 风电 613 亿元, 同比降低 2.0%。

图 42: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



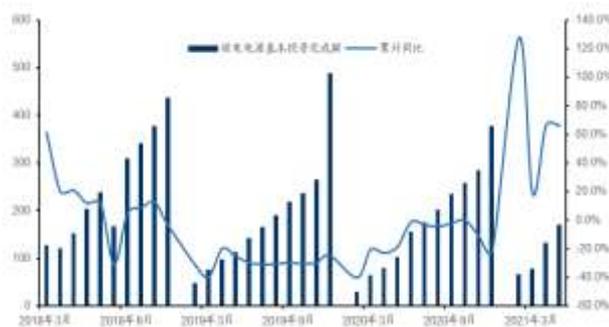
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 43: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



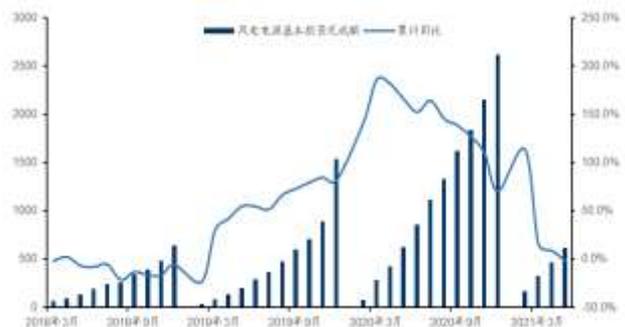
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 44: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 45: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)

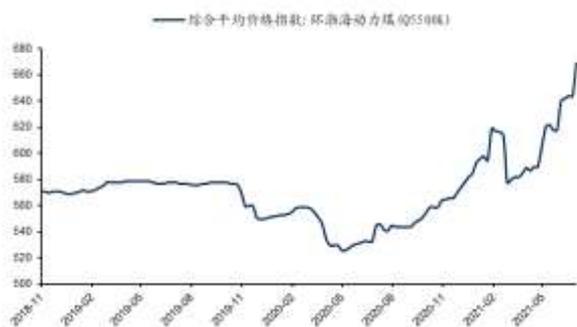


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

### (二) 煤炭价格

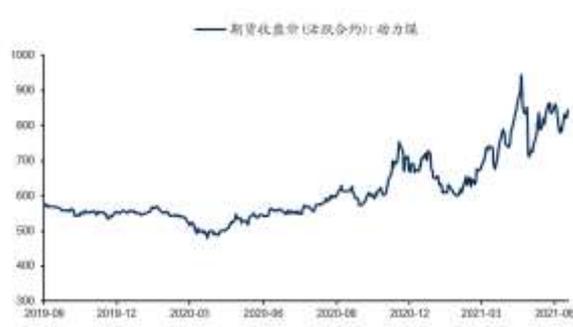
本周港口动力煤现货市场价格平稳、期货市场价格下跌。环渤海动力煤 7 月 7 日的价格为 669 元/吨, 较上周上涨 3.88%; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 7 月 9 日报价 844.00 元/吨, 较上周上涨 6.78%。

图 46: 环渤海动力煤平均价格指数(单位: 元/吨)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 47: 郑商所动煤期货主力合约收盘价(单位: 元/吨)

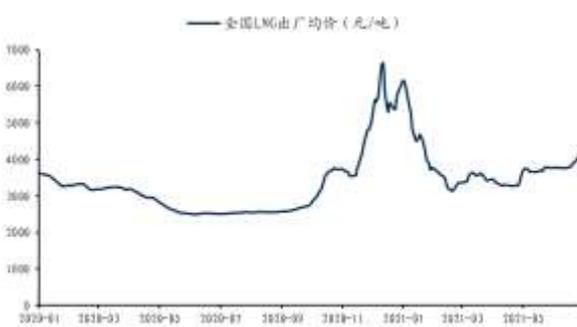


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

### (三) 天然气行业

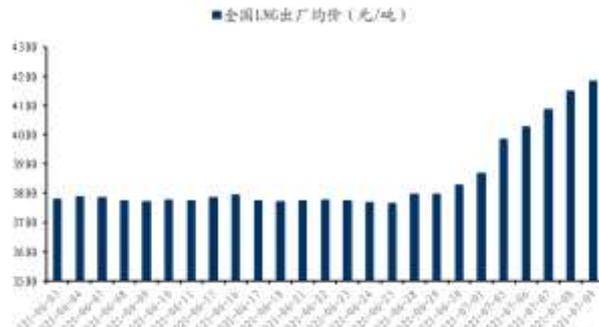
本周国内 LNG 价格有小幅上升, 7 月 9 日价格为 4183 元/吨, 近期价格持续上升较为明显。

图 48: LNG 价格显著下调后回升



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

图 49: LNG 价格近期略有上升



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

## 四、行业动态与公司公告

### (一) 行业动态

#### 1、环保

#### (1) 浙江省发布《关于公开征求《浙江省加快培育氢燃料电池汽车产业发展实施方案(征求意见稿)》》

方案计划到 2025 年, 产业生态基本形成, 具有一批竞争力强的优势龙头企业。氢燃料电池相关基础材料、关键零部件等核心技术攻关取得积极进展, 达到国内先进水平。重点区域产业化应用取得明显成果, 在公交、港口、城际物流等领域推广应用氢燃料电池汽车接近 5000 辆, 规划建设加氢站接近 50 座。

#### (2) 中国石化开建我国首个百万吨级 CCUS 项目

齐鲁石化-胜利油田 CCUS 项目, 建成后将成为国内最大 CCUS 全产业链示范基地, 预计年底投产。在碳捕集环节, 齐鲁石化二氧化碳回收提纯装置包括压缩单元、制冷单元和液化精制单元, 以及配套公用工程, 回收煤制氢装置尾气中的二氧化碳, 提纯后纯度达到 99% 以上; 在碳利用与封存环节, 胜利油田运用超临界二氧化碳易与原油混相的原理, 在正理庄油田建设 10 座无人值守注气站, 向附近 73 口井注入二氧化碳, 同时油气集输系统全部采用密闭管输, 进一

步提高二氧化碳封存率，预计未来 15 年，可累计注入二氧化碳 1068 万吨，可实现增油 296.5 万吨。

### **(3) 国家发改委、住建部联合印发《关于推进非居民厨余垃圾处理计量收费的指导意见》**

要求厨余垃圾收运监管体系基本完善的地区，尽快实现非居民厨余垃圾计量收费，逐步建立超定额累进加价机制，按照“产生者付费”原则，建立健全计量收费机制。加快理顺非居民厨余垃圾收集、运输、处置管理体制和运行机制，逐步实现运营主体企业化和运营机制市场化。其他城市要尽快实现厨余垃圾收运监管全覆盖，在此基础上逐步推进非居民厨余垃圾收费机制改革。

### **(4) 浙江省发改委发布浙江省节能降耗和能源资源优化配置“十四五”规划**

规划提出，要着力压减落后和过剩产能，到 2025 年，全省单位 GDP 能耗降低 15%，年均下降 3.2%；推动绿色能源和技术应用，提高新建建筑可再生能源推广力度，大力推进太阳能光伏系统、空气源热泵热水系统等可再生能源建筑应用。“十四五”期间，完成太阳能等可再生能源建筑应用面积 1 亿平方米。实施交通基础设施节能改造。鼓励新建和改扩建交通枢纽项目采用太阳能电池板、自然光照明、自然通风等节能技术，推进零碳、低碳枢纽建设。深化电力体制改革，建立健全以电力中长期交易为主、现货交易为补充的省级电力市场体系。

### **(5) 生态环境部将逐步扩大碳市场覆盖行业范围 有序纳入水泥、有色、钢铁、石化和化工等高排放行业**

“2021 中国生态环境产业高峰论坛”上，生态环境部应对气候变化司司长李高致辞表示，中国的碳达峰必须是高质量达峰，要防止碳达峰变成“攀高峰”。下一步，生态环境部将逐步扩大碳市场覆盖行业范围，有序纳入水泥、有色、钢铁、石化和化工等高排放行业。

### **(6) 2021 中国环境企业 50 强榜单发布**

全国工商联环境商会发布“2021 中国环境企业 50 强榜单”，A 股上市公司 33 家，港股上市公司 10 家，新加坡上市公司 1 家，非上市公司 6 家。营收过百亿的企业共 8 家，分别是光大环境、中国天楹、北控水务、首创环保集团、盈峰环境、格林美、重庆水务环境集团、龙净环保。2021 年度 50 强上榜企业平均营收总额较 2020 年度增长 2.75%

## **2、电力**

### **(1) 陕西省能源局发布关于征求《陕西省 2021 年风电光伏发电项目开发建设有关工作的通知（征求意见稿）》**

通知提出陕西省 2021 年保障性并网风电和光伏发电建设规模为 600 万千瓦。集中式风电项目和普通光伏发电项目须通过竞争性配置纳入 2021 年保障性并网规模。

### **(2) 能源局同意成立电网设备智能巡检标准化技术委员会、配网系统标准化技术委员会**

分别负责电网设备智能巡检通用基础技术、智能巡检所需传感器及其搭载装备的应用要求、智能巡检数据融合分析及深度应用等方面的标准化工作。以及配电网建设(侧重于技术部分)、施工与验收、运行与维护、自动化与智能化(系统接口与通信技术除外)等方面的标准化工作。

国家能源局日前发布关于印发《电力业务许可证注销管理办法》的通知，本办法自印发之日起施行。原《电力业务许可证注销管理办法》（电监资质〔2012〕47号）同时废止。

### (3) 国家能源局印发《电力业务许可证注销管理办法》

指出有下列情形之一的，国家能源局或其派出机构可以作出吊销电力业务许可证的决定：1.不遵守电力市场运行规则，情节严重的；2.发电厂并网、电网互联不遵守有关规章、规则，情节严重的；3.不向从事电力交易的主体公平、无歧视开放电力市场或者不按照规定公平开放电网，情节严重的；4.依法可以吊销电力业务许可证的其他情形。

### (4) 南方电网：用户侧平均降电价幅度 0.068 元/千瓦时

南方电网 2020 年企业社会责任报告指出：2020 年全年降低用户用电成本约 200 亿元，2020 年售电量 11068 亿千瓦时，同比增长 5.2%。2020 年省内市场化交易电量 4947 亿千瓦时。用户侧平均降价幅度 0.068 元/千瓦时。

### (5) 上半年安徽省全社会用电量 1275.4 亿千瓦时 同比增长 17.0%

国网安徽省电力有限公司统计数据显示，今年上半年安徽省全社会用电量为 1275.4 亿千瓦时，同比增长 17.0%，近两年平均增长 8.2%。

### (6) 浙江全社会最高用电负荷连创新高达 9681 万千瓦

7 月 8 日，受高温天气影响，浙江省用电负荷持续攀升，当天 13 时 11 分，浙江全社会最高用电负荷达 9681 万千瓦，创新高，降温用电负荷占 35%，与经济增长相关的用电负荷占 65%。目前，浙江电网运行平稳，供电正常有序。

### (7) 全国电力市场化交易规模再上新台阶

7 月 8 日，中国电力企业联合会发布《中国电力行业年度发展报告 2021》。2020 年，全国全社会用电量 75214 亿千瓦时，比上年增长 3.2%，增速比上年下降 1.2 个百分点；全国人均用电量 5331 千瓦时/人，比上年增加 145 千瓦时/人。截至 2020 年年底，全国全口径非化石能源发电装机容量 98566 万千瓦，比上年增长 16.8%。全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 31663 亿千瓦时，同比增长 11.7%。其中，全国电力市场电力直接交易电量合计为 24760 亿千瓦时，比上年增长 13.7%，占全社会用电量比重为 32.9%，比上年提高 2.8 个百分点，占电网企业售电量比重为 40.2%，比上年提高 3.3 个百分点。

## 3、天然气

### (1) 浙江省发改委、能源局印发《浙江省煤炭石油天然气发展“十四五”规划》的通知

计划到 2025 年，全省煤炭消费量 1.25 亿吨，在一次能源消费结构中的占比下降至 31.3%。煤炭利用集中化、清洁化水平不断提高，发电和供热用煤占煤炭消费量的比重达到 85% 以上。形成相当于年消费量 2% 的多元化煤炭产品储备，主要煤炭用户形成相当于年消费量 3% 的可调节库存，煤炭集疏运网络进一步优化。2025 年，全省成品油及其他石油制品消费 2330 万吨，炼化能力达到 9000 万吨，计入我省能源消费总量的石油消费量 4737 万吨，在一次能源消费结构中占比 23.3%。省内石油储备能力达到 7000 万吨以上。2025 年，全省天然气消费量 315 亿立方米，在一次能源消费结构中的占比提高至 12.98%。全省城乡居民天然气气化率达到 40% 以上。LNG 接收能力达到 3000 万吨以上（其中自贸试验区接收能力达到 2300 万吨以上），储气能力达到 18.4 亿立方米以上，舟山、宁波、温州三大 LNG 外输通道建成，完成与国家天然气干线对接，实现双向输送。到 2025 年，我省煤炭石油天然气储存能力总计达到 1.2 亿吨标煤。

### (2) 发改委公开征求对《跨省跨区专项工程输电价格定价办法（征求意见稿）》意见

意见提出跨省跨区专项工程，输电价格实行单一电量电价制，输电价格按经营

期法核定，即以弥补成本、获取合理收益为基础，按照资本金内部收益率对工程经营期内年度净现金流进行折现，以实现整个经营期现金流收支平衡为目标，核定工程输电价格。输电价格（不含增值税）= 年均收入 / (设计输电量 × (1 - 定价线损率))。

### **(3) 国家发展改革委核准山西吉县—陕西延长输气管道项目（一期工程）**

为促进煤层气资源开发利用，增强山西、陕西两省天然气互济能力，同意建设山西吉县—陕西延长输气管道项目（一期工程）项目建设地点位于山西省吉县和陕西省宜川县。输气能力 33 亿立方米/年，设计压力 8 兆帕，管径 711 毫米。管线长度 34.2 千米，其中，山西省境内 22.4 千米，陕西省境内 11.8 千米，含黄河跨越 1 处。新建阀室 1 座，改造站场 1 座，新建站场 1 座。项目总投资 3.54 亿元，该管道作为跨省干线管网项目，后续将积极研究推进以市场化方式融入国家管网。

### **(4) 广东天然气上半年输气量同比增长 76%**

广东省今年上半年输气量较 2020 年同比增长 76%，创历史新高。截至 6 月 30 日，广东建成天然气管道 1550 公里，途经广东 21 个市，50 个县区，已基本建成以珠三角为中心、横跨粤东西北的“全省一张网”。形成以海气、西气东输二线、进口 LNG 等多气源互补供气格局。

## **(二) 公司公告**

### **1、环保**

**【盈峰环境-项目中标】**：全资子公司长沙中联重科环境产业有限公司中标项目 1、盘州市垃圾焚烧发电配套设施建设项目设备采购，合同总额预计 4,548 万元；2、新宁县城环卫一体化项目特许经营权出让服务，年化收入预计 3,065 万元，合同总额预计为 45,972 万元。

**【高能环境-业绩预增】**：预计 2021 上半年实现归母净利润 3.70 亿元至 4.00 亿元，较去年同期增加 1.01 亿元到 1.31 亿元，同比增长 37.30%到 48.43%。

**【国中水务-参股公司上市、经营公告】**：

1.全资子公司国中水务香港有限公司的参股公司 Aquaporin A/S 于 2021 年 6 月 28 日在纳斯达克哥本哈根证券交易所挂牌上市，公司间接持有 8.03%的股权。

2. 2021 上半年，公司污水处理 5582.07 万立方米，同比减少 9.41%，结算量 6624.24 万立方米，同比减少 3.31%。自来水供水量 1516.64 万立方米，同比增加 4.91%。

**【惠城环保-可转债发行】**：公司发行人民币 3.20 亿元可转债，原股东优先配售日与网上申购日为 2021 年 7 月 7 日（T 日）。

**【兴蓉环境-股东增持】**：公司股东三峡资本控股有限责任公司及一致行动人长江生态环保集团有限公司，增持公司股份超过 1%。

**【德创环保-股东减持】**：公司股东嵊州市杭科企业管理有限公司持有公司无限售流通股 875 万股，占总股本的 4.08%，拟通过大宗交易减持不超过 404 万股，减持比例不超过总股本的 2.00%，自公告之日起 3 个交易日后的 90 日内实施。

**【侨银股份-候选中标】**：公司入选为涟源市城乡生活垃圾收转运一体化建设 PPP 项目的第一中标候选人，项目预计总金额 11.08 亿元，建设期不超过 2 年，运营期不少于 28 年，3957.00 万元/年。

**【绿茵生态-战略合作】**：公司与中国林场集团有限公司签订《合作框架协议》，双方将在国家储备林建设、林业碳汇、林业生态修复、森林康养与文化旅游等方面开展合作。

【伟明环保-特许经营】：公司签署《昌黎县静脉产业园项目特许经营协议》，负责投资、建设和运营昌黎县城乡静脉产业园特许经营项目，项目生活垃圾无害化处理总规模约 1200 吨/日，一期总投资约 4.41 亿元，公司以自有资金不超过 1.5 亿元投资于本项目。

【首创环保-业绩预增】：预计 2021 上半年，实现归母净利润比上年同期增加 9.37 亿元到 10.65 亿元，同比增长 220%到 250%。

【远达环保-业绩预告】：预计 2021 上半年，公司归母净利润约 4022 万元，同比增加约 1187 万元，同比增长 42%左右。

【新天绿能-业绩预告】：预计 2021 上半年，公司归母净利润 15.20 亿元至 16.10 亿元，同比增加约 5.73 亿元到 6.63 亿元，同比增长 60.5%到 70.0%。

【侨银股份-项目预中标】：公司预中标安徽省庐江县庐城第八轮环卫市场化服务项目，项目总金额约 5644.27 万元，项目运营期 1 年。

【清新环境-关联股权收购】：公司参与竞买控股股东川发环境公开挂牌转让其持有的国润水务 100%股权，挂牌转让底价为 22.51 亿元。

【永清环保-项目中标】：公司和中国恩菲工程技术有限公司组成的联合体，中标“重钢炼铁厂原址场地污染土壤治理修复”项目，中标金额 2.21 亿元，工期 880 天。

【上海洗霸-股东减持】：公司股东王敏灵先生拟通过集中竞价方式及大宗交易方式减持不超过 187.89 万股公司股票，占公司总股本的 1.5%，占其所持公司股份总数的 30%。

## 2、电力

【湖北能源-经营公告】：公司所属发电企业累计发电量 190.45 亿千瓦时，同比增长 27.1%。其中风电及光伏等新能源发电 11.12 亿千瓦时，同比增长 23.13%。公司所属子公司天然气销售量 12.66 亿立方米，同比增长 31.63%。煤炭销售量 791 万吨，同比增长 145.9%。

【闽东电力-合作协议】：公司与屏南县人民政府签署新能源产业发展合作框架协议，由屏南县政府将行政辖区的国有资源（公共办公场所、学校、医院，产业园区等屋面）等区域配置给公司开展分布式光伏项目投资建设；协调、支持公司与当地民营企业合作，在其所属的园区、工厂、建筑屋面等区域开展分布式光伏投资建设。

【金山股份-业绩预亏】：预计 2021 年半年度归母净利润为-3.4 亿元到-2.9 亿元，与上年同期相比，减少金额为-4.43 亿元到-3.93 亿元。

【南网能源-业务公告】：公司 2021 年度经过决策审批拟开展的节能项目装机容量累计达到 120.15MW，均为分布式光伏类项目，已达上年末公司在运营节能服务项目总装机容量的 10%，公司主要通过合同能源管理的方式开展上述电力业务相关节能项目。

【起帆电缆-业绩预增】：预计 2021 上半年实现归母净利润 3.34 亿元，较去年同期增加 1.85 亿元，同比增长 123.56%。

【新奥股份-业绩预增】：公司预计 2021 上半年，实现归母净利润 19.64 亿元到 21.10 亿元，同比增长 170%到 190%。

【吉电股份-业绩预增】：公司预计 2021 上半年，实现归母净利润 6.84 亿元到 7.24 亿元，同比增长 47.73%到 56.36%。

【广州发展-业务公告】：2021 年 7 月 6 日，公司董事会审议通过议案，同意全资子公司广州发展天然气贸易有限公司签署液化天然气购销协议，自 2022 年至 2034 年向 BP 新加坡公司采购天然气约 65 万吨/年。

【协鑫能科-战略合作】：2021 年 7 月 5 日公司与浙江吉利新能源商用车集团

有限公司签署《战略合作框架协议》，共同探索商用车产品换电模式，包括换电重卡牵引头、换电环卫垃圾车等开发，推进新能源商用车及配套充换电站产品的开发。计划在未来3年内实现3000台以上吉利商用车车型的销售，建设60座以上的换电站。同时计划联合地方政府产业基金等共同发起成立“新能源汽车充换电专项投资基金”。

【中国广核-运营公告】：2021年1月至6月份，公司运营管理的核电机组总发电量约1011.27亿千瓦时，同比增长5.12%。上网电量约952.27亿千瓦时，同比增长5.40%。截至6月30日，7台在建核电机组，1台处于并网阶段，2台处于调试阶段，1台处于设备安装阶段，3台处于土建施工阶段。

【大连热电-政府补助】：根据大连市清洁供暖项目资金补助办法，公司收到政府补助2200万元。

【联美控股-募投变更】：原“热网改造升级及环保设备改造工程项目”减少使用募集资金投入30,500万元，变更为投资“收购沈阳国盈新能源有限公司30%股权及后续投入”、“热网扩建及热源配套建设工程”等项目。

【晶科科技-出售资产、股东减持】：

1.公司全资子公司晶科有限拟将其持有的宜兴品和、宿州盛步和宿州晶海各100%股权出售给湖北新能源，分别为宜兴35兆瓦、两淮蕲县镇20兆瓦和两淮大营镇30兆瓦光伏电站项目的运营平台公司。股权转让对价合计为人民币1.25亿元。

2.公司股东MEGCIF拟自15个交易日后的90日内，通过集中竞价和大宗交易方式减持不超过8296.5万股，减持比例不超过本公司总股本的3%。

【大唐发电-股东减持】：公司股东天津市津能投资有限公司计划十五个交易日后的六个月内，减持大唐发电股份不超过1亿股，减持比例不超过公司总股本的0.54%。

【北京科锐-业绩预告】：公司预计2021上半年，实现归母净利润0到850万元，上年同期亏损853.50万元。

【桂冠电力-发电量公告、资产受让、对外投资】：

1.2021年1至6月，公司电厂累计完成发电量184.11亿千瓦时，同比减少0.12%。其中水电161.12亿千瓦时，同比减少1.17%；火电18.31亿千瓦时，同比减少1.98%；风电4.68亿千瓦时，同比增长77.27%。

2.全资子公司遵义桂冠风力发电有限公司受让大唐贵州新能源开发有限公司9台风机资产交易价格5410.80万元。

3.公司出资人民币10,863万元，投资成立大唐桂冠诚泰(莱州)电力有限公司，占注册资本51%。负责建设大唐桂冠莱州沙河镇渔光互补平价上网项目，项目总投资约7.10亿元，规划装机容量为171.68MWp。

【长源电力-发电量公告】：2021年第二季度公司累计完成发电量75.62亿千瓦时，上网电量71.11亿千瓦时，较去年同期分别增长119.51%、121.11%。

【川投能源-经营公告、业绩快报】：

1.2021上半年公司控股水电企业累计发电量18.12亿千瓦时，同比增加65.33%，上网电量17.78亿千瓦时，同比增加64.78%；水电企业平均上网电价0.22元/千瓦时，同比减少9.84%。

2.2021上半年公司营业总收入4.67亿元，同比增长52.49%；归母净利润13.13亿元，5.64%。

【桂东电力-经营公告】：2021上半年公司累计发电量26.89亿千瓦时，同比增加66.34%；平均售电价格0.4865元/千瓦时，同比增加4.65%。

【东方电缆-业绩预增】：预计2021上半年，实现归母净利润6.35亿元，同比

增长 74%。

【南方汇通-业绩预增】：预计 2021 上半年，实现归母净利润 5952.87 万元，同比增长 115.28%。

【国投电力-项目投产】：雅砻江杨房沟水电站 2 号机组于 2021 年 7 月 8 日完成 72 小时试运行，正式投入商业运行，截至目前已投产 75 万千瓦。

【\*ST 天成-交易停牌】：公司股票连续 5 个交易日涨停，累计涨幅高达 28.13%，自 2021 年 7 月 9 日开市起停牌，就股票交易波动情况进行核查。

【特锐德-行政处罚】：公司控股子公司特来电新能源股份有限公司收到国家市场监督管理总局下发的《行政处罚决定书》。因 2018 年 2 月 21 日，与滴滴间接控制的全资子公司惠迪天津出资 1 亿元设立合营企业小桔特来电（青岛）新能源有限公司，在取得营业执照之前未向国家市场监督管理总局申报，违反了《反垄断法》，罚款 50 万元。合营企业于 2019 年 7 月停止营业，并提交了注销流程。

【甘肃电投-业绩预告】：预计 2021 上半年，公司归母净利润 1.3 亿元至 1.5 亿元，同比下降 22.51%至 32.84%。

【银星能源-业绩预告】：预计 2021 上半年，公司归母净利润 1.06 亿元至 1.16 亿元，同比增长 313.58%至 352.59%。

【皖能电力-业绩预告】：预计 2021 上半年，公司归母净利润 0.82 亿元至 1.20 亿元，同比下降 76.12%至 83.68%。

### 3、天然气

【陕天然气-项目核准】：：公司与山西国化能源有限责任公司的合资子公司秦晋天然气有限责任公司，收到国家发改委核准建设山西吉县-陕西延长输气管道项目（一期工程），项目输气能力 33 亿立方米/年，管线长度 34.2 千米，总投资 3.54 亿元。

#### 【深圳燃气】：

1.合同签订：公司与广州发展天然气贸易有限公司签署天然气购销合同，采购天然气约 27 万吨/年，合同期限 2021 年 7 月至 2034 年 2 月。

2.业绩快报：2021 上半年公司营业总收入 96.36 亿元，同比增长 51.20%；归母净利润 8.52 亿元， 29.46%。

## 五、板块上市公司定增进展

**表 1: 板块上市公司定增进展**

公司简称	增发进度	增发价格	增发数量(万股)	预案公告日	股东大会公告日
联泰环保	实施	6.17	13,425.3637	2021-02-22	2021-03-10
长源电力	实施	3.61	144,137.6398	2020-12-25	2021-01-14
新奥股份	实施	12.50	24,587.1156	2019-09-11	2019-12-10
安车检测	实施	32.50	3,534.7692	2020-09-19	2020-10-10
清新环境	实施	4.90	32,244.8979	2020-09-01	2020-09-26
吉电股份	实施	3.48	64,389.4194	2020-08-12	2020-08-28
东方环宇	实施	12.15	2,938.2714	2020-04-11	2020-04-28
国新能源	实施	3.45	29,333.0434	2020-07-21	2020-08-20
中国核电	实施	4.02	189,054.7263	2020-07-04	2020-08-06
广电计量	实施	32.50	4,615.3846	2020-09-16	2020-10-10
韶能股份	证监会通过	4.35	32,416.5500	2021-07-01	-
新天然气	证监会通过	16.87	5,925.9259	2021-03-31	2021-04-17
协鑫能科	股东大会通过	-	40,573.8393	2021-06-15	2021-07-01
博世科	股东大会通过	7.63	12,171.3938	2021-03-23	2021-05-10
华电国际	股东大会通过	4.61	650.8376	2021-03-26	2021-05-29
江苏新能	股东大会通过	11.07	6,775.0677	2021-01-30	2021-05-25
鹏鹞环保	股东大会通过	5.58	21,445.3440	2021-02-23	2021-03-12
万德斯	股东大会通过	32.30	36.2490	2021-03-13	2021-05-25
广州发展	股东大会通过	-	81,785.8967	2021-06-10	2021-07-01
上海电力	股东大会通过	6.17	36,165.4003	2021-05-29	2021-06-18
华通热力	股东大会通过	-	6,151.7196	2021-03-09	2021-03-25
苏试试验	股东大会通过	-	7,912.1323	2021-03-17	2021-04-08
川能动力	股东大会通过	-	38,100.0000	2021-01-23	2021-02-09
博天环境	董事会预案	4.54	12,452.3716	2021-06-05	-
洪通燃气	董事会预案	13.68	-	2021-06-22	-
*ST 兆新	董事会预案	-	56,472.3561	2021-01-25	-
洪城水业	董事会预案	5.71	-	2021-01-30	-
巴安水务	董事会预案	3.13	20,093.0099	2021-04-08	-
威派格	董事会预案	-	12,778.8106	2021-06-29	-

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 六、本周大宗交易情况

**表 2: 本周大宗交易情况**

代码	名称	交易日期	成交价	折价率	收盘价	成交额(万)	买方营业部	卖方营业部
600900.SH	长江电力	2021-07-05	20.13	0.00	20.13	377.64	国泰君安证券股份有限公司北京中关村大街证券营业部	中信建投证券股份有限公司总部
600674.SH	川投能源	2021-07-05	12.30	0.65	12.22	1,845.00	中信证券股份有限公司上海分公司	国泰君安证券股份有限公司总部
000605.SZ	渤海股份	2021-07-05	4.72	-10.27	5.26	1,203.60	中信建投证券股份有限公司北京大兴金星西路证券营业部	安信证券股份有限公司北京远大路证券营业部
688096.SH	京源环保	2021-07-07	14.54	-5.03	15.31	218.10	国金证券股份有限公司上海静安区南京西路证券营业部	中泰证券股份有限公司漳州延安北路证券营业部
000690.SZ	宝新能源	2021-07-07	5.06	1.00	5.01	404.80	国泰君安证券股份有限公司深圳深南大道京基一百证券营业部	机构专用
603588.SH	高能环境	2021-07-07	13.61	-9.99	15.12	1,633.20	海通证券股份有限公司北京亮马桥路证券营业部	申万宏源证券有限公司厦门分公司
688096.SH	京源环保	2021-07-08	14.58	-5.02	15.35	218.70	国金证券股份有限公司上海静安区南京西路证券营业部	中泰证券股份有限公司漳州延安北路证券营业部
688096.SH	京源环保	2021-07-09	14.87	-4.98	15.65	446.10	国金证券股份有限公司上海静安区南京西路证券营业部	中泰证券股份有限公司漳州延安北路证券营业部

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 七、风险提示

疫情影响；环保政策不及预期；用电量增速不及预期；电价下调；天然气终端售价下调。

## 重点标的盈利预测

附表：重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	2020
600905	三峡能源	买入	6.96	0.18	0.15	0.22	55.1	46.4	31.6	4.6
0916.HK	龙源电力	买入	13.24	0.71	0.93	1.05	22.5	14.2	12.6	1.5
600900	长江电力	无评级	20.31	1.19	1.14	1.2	17.1	17.8	16.9	2.6
2688.HK	新奥能源	买入	147.10	6.75	7.8	8.89	26.3	18.9	16.5	4.5

数据来源：Wind、国信证券经济研究所整理

注：长江电力、新奥能源暂采用 Wind 一致预期

## 国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

## 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

---

### 深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032