

公用事业

全国碳市场启动，碳价进入新时代

本周专题

7月16日，全国碳排放权交易在上海环境能源交易所正式启动。当天，碳排放配额（CEA）挂牌协议交易成交量410万吨，成交额2.10亿元，收盘价51.23元/吨。本周我们参考欧盟碳市场经验，分析碳价的影响因素，并对未来国内碳价的走势进行预判。

核心观点

碳价：受供需关系、经济等多因素影响

碳定价有助于把温室气体排放造成的破坏或损失转移给污染责任方且有能力减排的相关方。从微观和短期来看，碳价主要还是由配额供需情况决定；从宏观和长远看，碳价由经济运行和行业发展总体状况和趋势决定。全球仅有不到4%的碳价达到了完成全球2%气候目标所需的水平。目前，欧盟、瑞士等地区碳价相对较高，而我国碳价则相对低迷。以2021年4月1日为例，欧盟碳市场碳价为50美元/吨CO_{2e}，而我国各试点碳价在1-6美元/吨CO_{2e}。

欧盟碳市场是世界上唯一一个跨国家的碳排放交易体系，较为成熟。纳入范围扩充叠加处罚力度加大，带动欧盟碳市场需求提升。欧盟的电力与能源密集型工业、航空行业、道路运输和建筑业以及内部海运行业依次纳入，减排的覆盖范围逐步拓展。对违约企业所作出的处罚不断加大，罚款额从最初占配额比重的70%升至到目前的150%。此外，欧盟引入延迟碳交易、市场稳定储备机制等，有望促进碳价机制稳健发展。

全国碳市场启动，碳价进入新时代

2020年我国煤炭消费量同比增长0.6%至38.30亿吨，二氧化碳排放量同比增长1.6%至97.17亿吨，均位居世界第一，减排任务重。我国“碳达峰”至“碳中和”仅用30年，政策紧迫性较强。7月16日，全国碳排放权交易正式启动。首批参与的重点排放单位超2162家，这些企业碳排放量超过40亿吨二氧化碳，意味着中国的碳排放权交易市场，将成为全球覆盖温室气体排放量规模最大的碳市场。目前全国碳市场仅纳入发电行业，石化、化工、建材等行业将逐步纳入。未来随着减排覆盖范围的逐步扩展，我国碳市场配额需求有望提升，并带动碳价提高。同时，在全球进入深入脱碳，中国转向高质量发展阶段大背景下，减碳成本有望逐步提升，未来碳价将进入上升通道。

投资建议：新能源运营企业有望受益

提高可再生能源发电占比，从而进一步降低煤电发电的占比，是电力部门实现能源减排的必由之路。我们选取了11家新能源企业进行测算，数据显示碳减排收入有望为公司归母净利润带来1%-38%的增幅。在碳中和等政策驱动下，叠加行业自身成本不断下降，风光未来装机增长将保持高景气，我们预计2020-2030年，风电、光伏累计装机容量CAGR分别为9%、15%；2020-2050年，分别为6%、9%。碳排放交易市场带来的收益增厚，叠加装机容量的高增，以及发电成本的下降，风电、光伏发电行业将摆脱补贴依赖并获得进一步发展，风电、光伏发电运营资产价值面临重估。具体标的方面，建议关注【三峡能源】【龙源电力】【华润电力】【吉电股份】【福能股份】【晶科科技】【太阳能】【节能风电】等。

风险提示：政策推进不及预期；补贴兑付节奏大幅放缓；补贴资金持续拖欠等。

证券研究报告

2021年07月18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

wupenga@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

- 《公用事业-行业研究周报:全国碳市场启动在即，新能源运营企业有望受益》2021-07-11
- 《公用事业-行业研究周报:水电密集投产，板块迎重大拐点》2021-07-04
- 《公用事业-行业研究周报:水电“高速公路”日臻完善》2021-06-27

内容目录

1. 全国碳市场启动，碳价进入新时代.....	4
1.1. 碳价：受供需关系、经济等多因素影响	4
1.2. 全国碳市场启动，碳价进入新时代	6
1.3. 投资建议：新能源运营企业有望受益	8
2. 环保公用投资组合	9
3. 重点公司外资持股变化.....	9
4. 行业重点数据跟踪.....	10
5. 行业历史估值	11
6. 上周行情回顾	11
7. 上周行业动态一览.....	13
8. 上周重点公司公告.....	13

图表目录

图 1：各地区碳价.....	4
图 2：欧盟碳排放额期货结算价	5
图 3：市场稳定储备机制（MSR）与流通中的配额数量	5
图 4：试点碳市场流动性不足	6
图 5：我国各试点最新碳价	6
图 6：我国各试点碳排放权成交均价	6
图 7：我国煤炭消费总量情况	6
图 8：2020 年，我国煤炭消费总量居世界第一	6
图 9：我国二氧化碳排放量逐年增长.....	7
图 10：2020 年，我国二氧化碳排放总量位居世界第一	7
图 11：全国碳市场碳排放配额交易价格	7
图 12：我国历年电源结构	8
图 13：与其他国家相比，我国发电行业中，煤电占比较大	8
图 14：长江电力外资持股情况	10
图 15：华能水电外资持股情况	10
图 16：国投电力外资持股情况	10
图 17：川投能源外资持股情况	10
图 18：华测检测外资持股情况	10
图 19：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（元）	11
图 20：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨）	11
图 21：电力行业历史估值	11
图 22：燃气行业历史估值	11
图 23：环保行业历史估值	11
图 24：水务行业历史估值	11
图 25：上周申万一级行业涨跌幅排名	12

图 26: 上周电力、环保、燃气、水务涨跌幅	12
表 1: 各国碳中和目标及进展 (截至 2021 年 4 月底)	8
表 2: 碳交易机制下, 新能源发电企业盈利能力有望进一步提升 (以 2020 年数据为例)	8
表 3: 环保公用投资组合 (截至 7 月 16 日收盘)	9
表 4: 上周个股涨跌幅排名	11
表 5: 上周行业动态一览	13
表 6: 上周重点公司公告	13

1. 全国碳市场启动，碳价进入新时代

7月16日，全国碳排放权交易在上海环境能源交易所正式启动。当天，碳排放配额（CEA）挂牌协议交易成交量410万吨，成交额2.10亿元，收盘价51.23元/吨。本周我们参考欧盟碳市场经验，分析碳价的影响因素，并对未来国内碳价的走势进行预判。

1.1. 碳价：受供需关系、经济等多因素影响

碳定价有助于把温室气体排放造成的破坏或损失转移给污染责任方且有能力减排的相关方。从微观和短期来看，碳价主要还是由配额供需情况决定。例如，若配额分配较为宽松并导致碳配额供给高于需求，碳价或会下降；若对于违约企业（即碳排放超过了碳配额但不如期履约的企业）的惩罚力度加大，并导致碳配额需求大于供给，碳价或会提高。从宏观和长远看，碳价由经济运行和行业发展总体状况和趋势决定。

全球共有64个碳定价系统正在运行，已涵盖了21.5%的温室气体排放，但全球仅有不到4%的碳价达到了完成全球2%气候目标所需的水平。目前，欧盟、瑞士等地区碳价相对较高，而我国碳价则相对低迷。以2021年4月1日为例，欧盟碳市场碳价为50美元/吨CO_{2e}，而我国各试点碳价在1-6美元/吨CO_{2e}。

图1：各地区碳价



资料来源：World Bank, Carbon Pricing Dashboard, 高瓴产业与创新研究院, 天风证券研究所
注：单位为美元/吨 CO_{2e}

欧盟碳市场是世界上唯一一个跨国家的碳排放交易体系，较为成熟。2020年11月的报告指出，它涵盖了欧盟约38%的温室气体排放量。近年来，随着欧洲气候能源政策的实施，欧洲碳市场的排放量逐年递减。欧委会公布的官方数据显示，欧洲碳市场排放量在2020年因为疫情影响和高碳价推动电力减排大幅下降13.3%。今年以来，欧盟碳价不断走高，7月15日欧盟碳排放配额期货结算价为52.89欧元/吨CO_{2e}，较2020年末提高了62%。

图 2：欧盟碳排放额期货结算价



资料来源：Wind，天风证券研究所

纳入范围扩宽叠加处罚力度加大，带动欧盟碳市场需求提升。从行业与产品纳入程序看，欧盟的电力与能源密集型工业（石油冶炼业、钢铁行业、水泥行业、玻璃行业等）首先进入首个履约周期，其次是航空行业，再次则是道路运输和建筑业以及内部海运行业，减排的覆盖范围逐步拓展。此外，对违约企业所作出的处罚也在不断加大，罚款额从最初占配额比重的 70% 升至到目前的 150%。

延迟碳交易、市场稳定储备机制等引入，有望促进碳价机制稳健发展。针对于金融危机和新冠疫情等事件导致的碳价偏离价值的非正常状况，欧盟不仅通过削减配额与延迟碳交易等技术性手段来提振市场信心外，也创建了市场稳定储备机制（MSR）。MSR 考虑配额流动的总量：当排放交易运行中存在配额流通暂时性过剩的数量超过 8.33 亿配额单位时，一定数量用于拍卖供应的配额将被自动扣减到 MSR 当中进行存储，以缓解配额总量过剩的局面；当配额流通数量低于 4 亿配额单位时，MSR 机制将启动投放一定数量的存储配额，添加到未来年份计划拍卖的配额总量中。

图 3：市场稳定储备机制（MSR）与流通中的配额数量

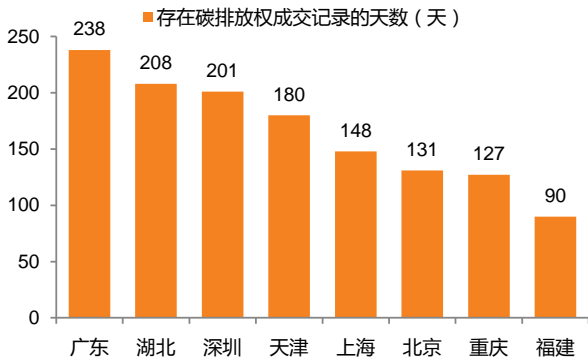


资料来源：秦芳 欧盟碳排放权初始分配的实践及其启示，天风证券研究所

注：TNAC 指流通中的配额总数

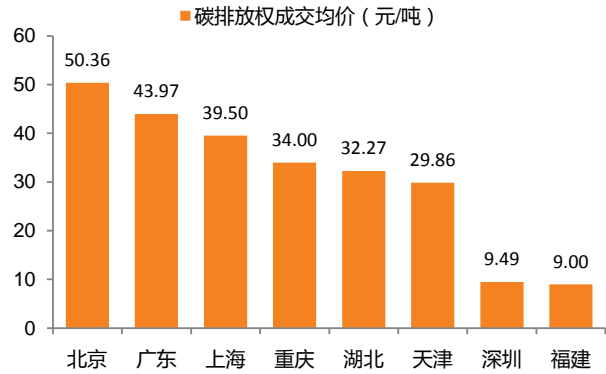
我国各试点流动性不足，碳价偏低。2020 年碳排放交易试点碳交易所全年平均仅有 165 天有成交记录，交易最活跃的广东碳市场也仅有 238 个交易日有交易行为。北京、广东、上海、重庆、湖北、天津、深圳、福建碳市场最新成交均价分别为 50.36、43.97、39.50、34.00、32.27、29.86、9.49、9.00 元/吨。相比于欧盟的碳价，我国各试点碳价明显偏低。

图 4：试点碳市场流动性不足



资料来源：wind，天风证券研究所

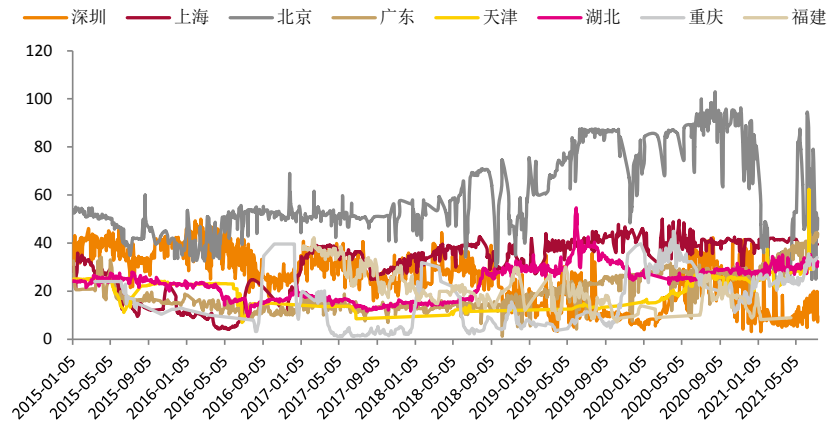
图 5：我国各试点最新碳价



资料来源：wind，天风证券研究所

注：深圳、广东、湖北为 7 月 15 日数据，北京为 7 月 14 日数据，上海为 7 月 13 日数据，重庆为 7 月 12 日数据，天津为 6 月 30 日数据，福建为 4 月 19 日数据

图 6：我国各试点碳排放权成交均价

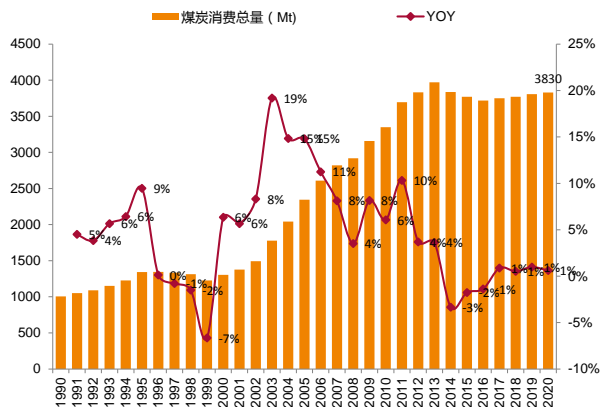


资料来源：Wind，天风证券研究所
单位：元/吨

1.2. 全国碳市场启动，碳价进入新时代

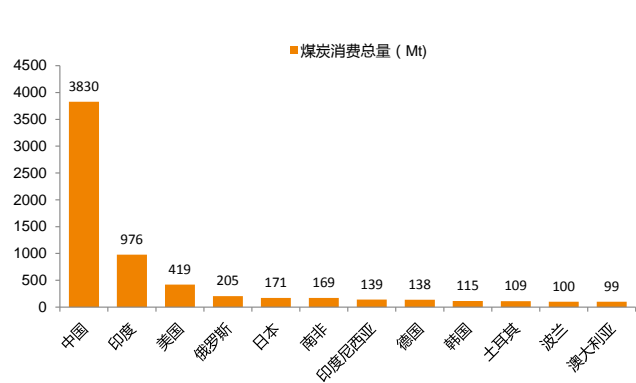
我国煤炭需求及二氧化碳排放量位居世界第一，减排任务重。2020 年，全球煤炭消费量同比下降 4.4%，其中，欧盟、美国分别同比下降 19/21%。而我国煤炭消费量同比增长 0.6% 至 38.30 亿吨，居世界第一。这是由于在资源禀赋的约束下，我国能源结构仍然以化石能源为主，叠加经济增长背景下能源总需求的不断提升，我国煤炭等化石能源消耗量较高，进而导致二氧化碳排放量较多。2020 年，我国二氧化碳排放同比增长 1.6% 至 97.17 亿吨。

图 7：我国煤炭消费总量情况



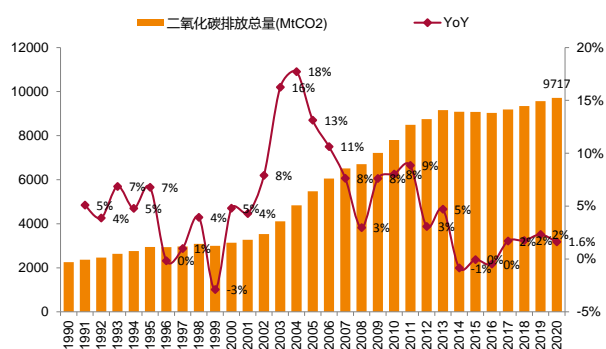
资料来源：Enerdata，天风证券研究所

图 8：2020 年，我国煤炭消费总量居世界第一



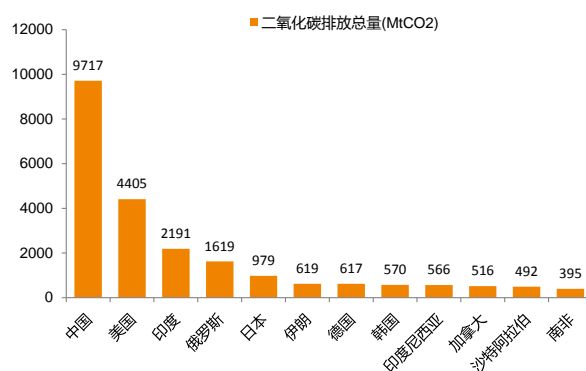
资料来源：Enerdata，天风证券研究所

图 9：我国二氧化碳排放量逐年增长



资料来源：Enerdata、天风证券研究所

图 10：2020 年，我国二氧化碳排放总量位居世界第一

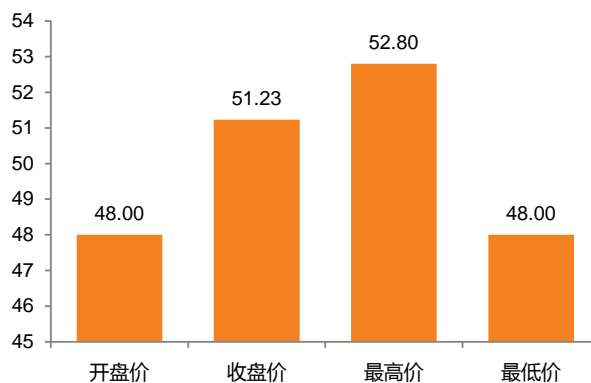


资料来源：Enerdata、天风证券研究所

“碳达峰”至“碳中和”仅用 30 年，政策紧迫性较强。《中国长期低碳发展战略与转型路径研究》报告中指出，欧、美从碳达峰到碳中和，有 50~70 年过渡期，我国仅为 30 年。生态环境部应对气候变化司司长李高表示，很多发达国家实现碳排放达峰是一个技术、经济发展的自然过程，而我国是为应对全球气候变化自我加压，主动作为，要采取更加有力的政策措施。

7 月 16 日，全国碳排放权交易在上海环境能源交易所正式启动。全国碳市场碳排放配额（CEA）挂牌协议交易成交量 410 万吨，成交额 2.10 亿元，收盘价 51.23 元/吨，较开盘价上涨 6.73%。首批参与全国碳排放权交易的重点排放单位超过了 2162 家，均为发电企业，这些企业碳排放量超过 40 亿吨二氧化碳，意味着中国的碳排放权交易市场，将成为全球覆盖温室气体排放量规模最大的碳市场。

图 11：全国碳市场碳排放配额交易价格



资料来源：全国碳交易官方公众号、天风证券研究所

注：图中为 7 月 16 日数据，单位为元/吨

发电行业是首个纳入全国碳市场的行业。一方面，发电行业直接烧煤，二氧化碳排放量比较大；另一方面，发电行业的管理制度相对健全，数据基础比较好。7 月 14 日，国务院政策吹风会上，生态环境部负责人表示，已经开展全国发电、石化、化工、建材、钢铁、有色、造纸、航空等高排放行业的数据核算、报送和核查工作，下一步将按照成熟一个批准发布一个，加快对相关行业的碳市场交易政策制定。未来随着减排覆盖范围的逐步扩展，我国碳市场配额需求有望提升，并带动碳价提高。

在全球进入深入脱碳阶段，中国转向高质量发展的大背景下，减碳成本有望逐步提升，未来碳价将进入上升通道。从国际来看，目前已有超过 130 个国家和地区提出了“零碳”或“碳中和”的气候目标，减排进程的持续推进有望进一步推升减碳成本。从国内来看，我国已转向高质量发展阶段。生态环境部印发《关于加强高耗能、高排放建设项目生态环境源头防控的指导意见》，提出将严格“两高”项目环评审批，推进“两高”行业减污降碳协同控制，并将碳排放影响评价纳入环境影响评价体系。未来我国高排放惩治力度有望进一步加大，并带动减碳成本提升。同时，根据欧盟碳市场发展经验，未来我国对

违约企业所作出的处罚或会加大。

表 1: 各国碳中和目标及进展 (截至 2021 年 4 月底)

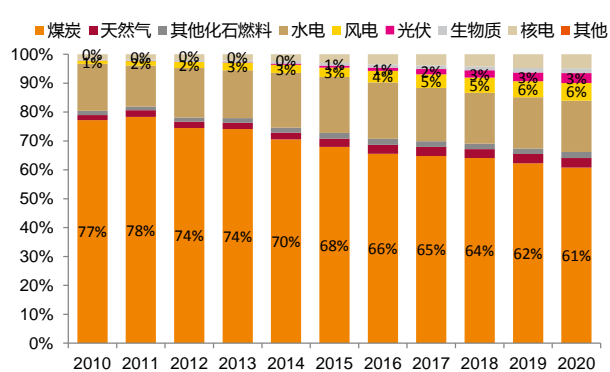
进展情况	国家和地区 (承诺年)
已实现	苏里南共和国、不丹
已立法	瑞典 (2045)、英国 (2050)、法国 (2050)、丹麦 (2050)、新西兰 (2050)、匈牙利 (2050)
立法中	欧盟 (2050)、加拿大 (2050)、韩国 (2050)、西班牙 (2050)、智利 (2050)、斐济 (2050)
政策宣示	芬兰 (2035)、奥地利 (2040)、冰岛 (2040)、美国 (2050)、日本 (2050)、南非 (2050)、德国 (2050)、巴西 (2050)、瑞士 (2050)、挪威 (2050)、爱尔兰 (2050)、葡萄牙 (2050)、巴拿马 (2050)、哥斯达黎加 (2050)、斯洛文尼亚 (2050)、安道尔 (2050)、梵蒂冈城 (2050)、马绍尔群岛 (2050)、中国 (2060)、哈萨克斯坦 (2050)

资料来源: 环境生态网、天风证券研究所

1.3. 投资建议: 新能源运营企业有望受益

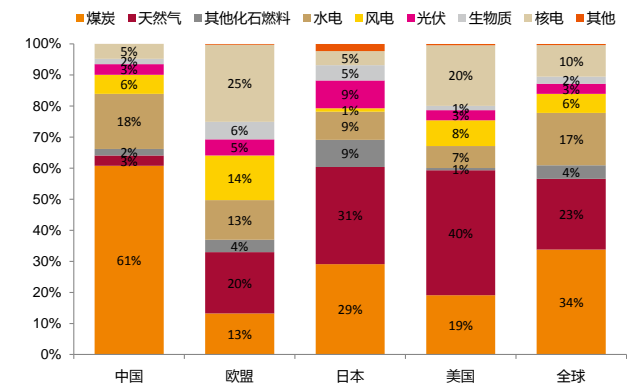
碳中和、碳达峰承诺下, 电力部门深度脱碳是必经之路。2020 年以来, 我国碳减排部署工作加速推进, 以实现 2030 年碳达峰、2060 年碳中和的目标。据 IEA 机构发布的 2018 数据, 我国能源消费产生的二氧化碳排放量中, 电力与热力部门碳排放占比高达 51%, 电力部门深度脱碳是实现碳中和的重要途径。目前我国电源结构仍以煤电为主, 2020 年煤炭发电占比达 61%。提高可再生能源发电占比, 从而进一步降低煤电发电的占比, 是电力部门实现能源减排的必由之路。

图 12: 我国历年电源结构



资料来源: Ember、天风证券研究所

图 13: 与其他国家相比, 我国发电行业中, 煤电占比较大



资料来源: Ember、天风证券研究所

随着碳排放权交易体系的投入运行, CCER 或为垃圾焚烧行业带来额外业绩贡献。新能源企业可通过将“二氧化碳减排量”变现, 来增厚自身收益。价格层面, 预计 CCER 的需求将不断增加, 有望带来 CCER 交易价格的上升, 进一步增厚新能源运营企业的盈利。我们选取了 11 家新能源企业进行测算, 数据显示碳减排收入有望为公司归母净利润带来 1%-38% 的增幅。

表 2: 碳交易机制下, 新能源发电企业盈利能力有望进一步提升 (以 2020 年数据为例)

标的公司	龙源电力	华润电力	大唐新能源	中广核新能源	三峡能源	节能风电
发电量 (亿千瓦时)	436.8	19.8	207.9	58.1	179.8	68.2
每度电碳减排量 (克)	867	867	867	867	867	867
碳减排总量 (万吨)	3,787	172	1,802	504	1,559	591
CCER 成交价 (元/吨)	30.0	30.0	30.0	30.0	30.0	30.0
碳减排收入 (百万元)	1136	52	541	151	468	177
碳减排税后净利润 (百万元)	933	39	447	124	426	153
碳减排归母净利润 (百万元)	933	39	349	124	397	142
归母净利润 (百万元)	4,726	6,382	927	1,058	2,840	618

归母净利润增厚比例 (%)	20%	1%	38%	12%	14%	23%
标的公司	太阳能	晶科科技	福能股份	浙江新能	吉电股份	
发电量 (亿千瓦时)	52.9	34.0	29.3	22.5	73.5	
每度电碳减排量 (克)	867	867	867	867	867	
碳减排总量 (万吨)	459	295	254	195	637	
CCER 成交价 (元/吨)	30.0	30.0	30.0	30.0	30.0	
碳减排收入 (百万元)	138	88	76	58	191	
碳减排税后净利润 (百万元)	119	79	65	50	156	
碳减排归母净利润 (百万元)	120	77	61	27	93	
归母净利润 (百万元)	1,028	476	1,495	284	478	
归母净利润增厚比例 (%)	12%	16%	4%	10%	20%	

资料来源: WIND、丝路综合能源、公司公告、天风证券研究所

注: 度电碳减排量来源于丝路综合能源公众号的测算; 暂不考虑 CCER 申请过程中产生的成本; 三峡能源为 2019 年数据; 发电量仅包含风电、光伏项目。

全国碳市场正式启动, 新能源企业“二氧化碳减排量”变现可期。同时, 在碳中和等政策驱动下, 叠加行业自身成本不断下降, 光伏、风电未来装机增长将保持高景气, 我们预计 2020-2030 年, 风电、光伏累计装机容量 CAGR 分别为 9%、15%; 2020-2050 年, 风电、光伏累计装机容量 CAGR 分别为 6%、9%, 新能源运营行业成为当之无愧的优质成长赛道。碳排放交易市场带来的收益增厚叠加装机容量的高增, 以及发电成本的下降, 风电、光伏发电行业将摆脱补贴依赖并获得进一步发展, 风电、光伏发电运营资产价值面临重估。具体标的方面, 建议关注【三峡能源】【龙源电力】【华润电力】【吉电股份】【福能股份】【晶科科技】【太阳能】【节能风电】等。

2. 环保公用投资组合

表 3: 环保公用投资组合 (截至 7 月 16 日收盘)

代码	股票简称	30 日	总市值	EPS (元)		PE		投资要点	最新收盘价
		涨跌幅		(亿元)	2021E	2022E	2021E		
600674.SH	川投能源	5.17	539	0.77	0.95	16	13	雅砻江即将开启黄金十年, 公司分红比例进入上升通道	12.23
600025.SH	华能水电	-4.20	979	0.34	0.37	16	15	全国第二大水电公司, 五大拐点已至	5.44
0916.HK	龙源电力	3.69	904	0.70	0.84	19	16	风电运营龙头, 十四五装机有望快速增长	13.50
600905.SH	三峡能源	43.07	1,889	0.16	0.21	41	31	三峡集团新能源战略实施主体, 装机规模行业前列	6.61
000875.SZ	吉电股份	9.04	155	0.27	0.35	21	16	新能源方向明确, 致力成为国内一流清洁能源运营商	5.55
600323.SH	瀚蓝环境	-7.63	167	1.67	2.02	12	10	聚焦大固废领域, 业绩有望稳步增长	20.53
000967.SZ	盈峰环境	-13.43	208	0.57	0.69	12	10	环卫装备行业龙头, 环卫服务后来居上	6.59
300680.SZ	隆盛科技	22.78	56	1.07	1.82	26	15	新能源+国六东风已至, EGR 龙头借势启航	27.70

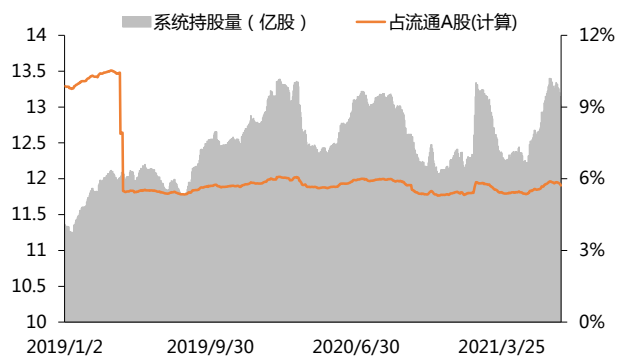
资料来源: Wind, 天风证券研究所

注: 均采用天风预测数据

3. 重点公司外资持股变化

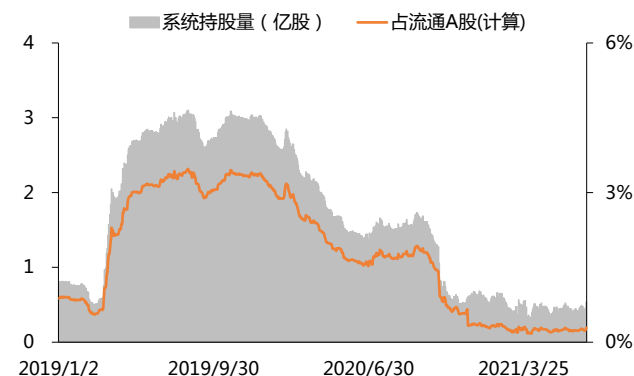
截至 2021 年 7 月 16 日, 剔除限售股解禁影响后, 长江电力、华能水电、国投电力、川投能源和华测检测外资持股比例分别为 5.72%、0.29%、1.76%、3.13%和 22.66%。较年初 (1 月 2 日) 分别变化+0.27%、-0.06%、-0.42%、-0.14%和-0.32%个百分点, 较上周分别变化-0.13%、+0.03%、-0.06%、-0.04%和-0.22%个百分点。

图 14：长江电力外资持股情况



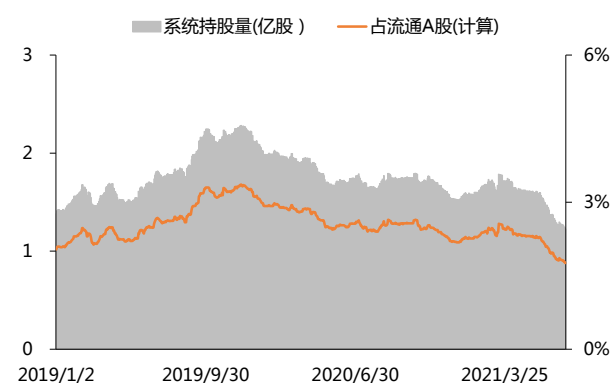
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 15：华能水电外资持股情况



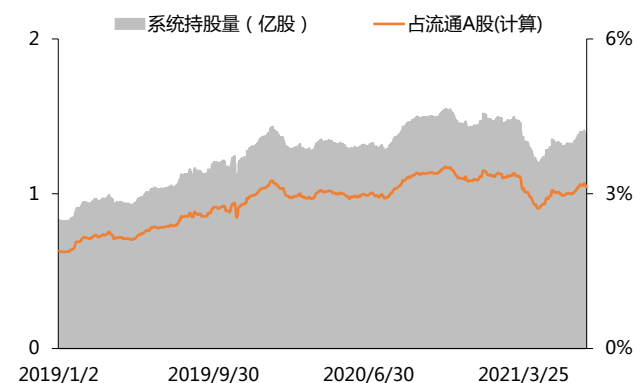
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 16：国投电力外资持股情况



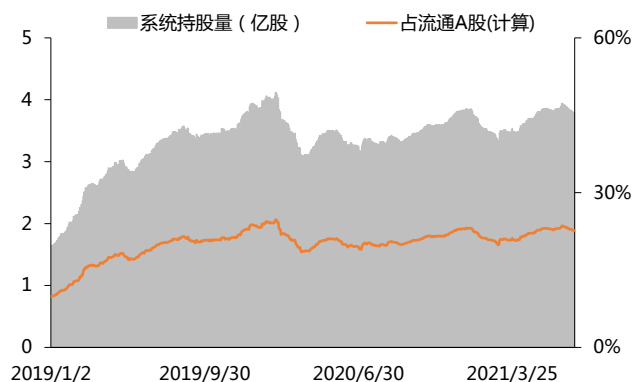
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 17：川投能源外资持股情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 18：华测检测外资持股情况



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 7 月 16 日，**秦皇岛港动力末煤（5500K）** 平仓价为 942 元/吨，较去年同期增加 357 元/吨，同比变化+61.0%，较 2021 年 2 月 7 日 675 元/吨环比变化+39.6%。

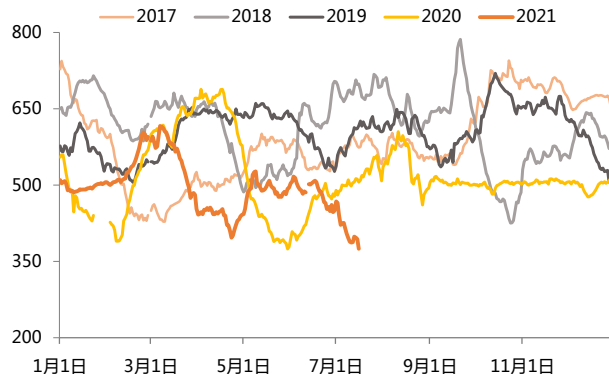
库存方面，截至 2021 年 7 月 16 日，**秦皇岛港煤炭库存总量**为 375 万吨，较去年同期减少 131 万吨，同比变化-25.9%，较 2021 年 1 月 1 日 510 元/吨环比变化-26.5%。

图 19: 秦皇岛 Q5500 动力煤价格 (元)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

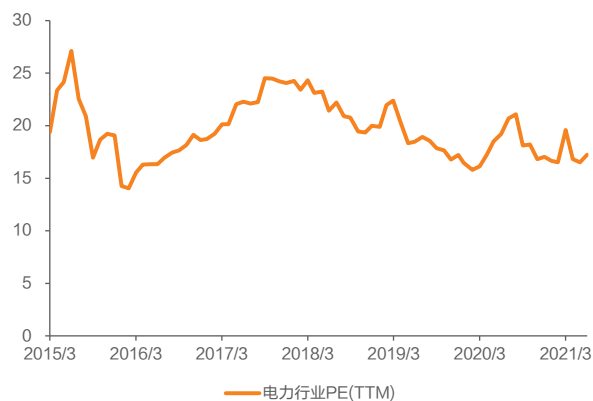
图 20: 秦皇岛港煤炭库存 (单位: 万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

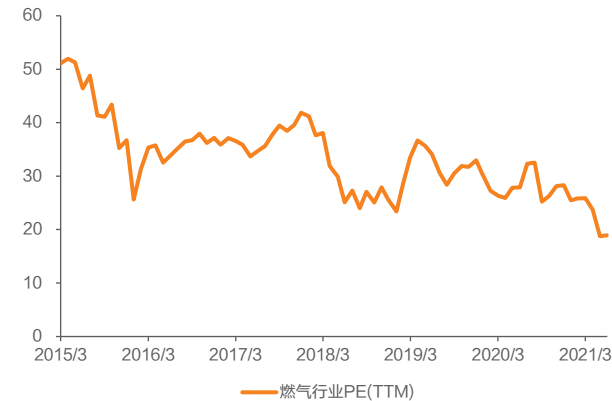
5. 行业历史估值

图 21: 电力行业历史估值



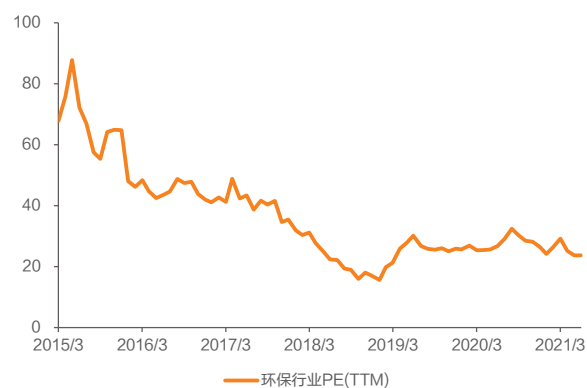
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 22: 燃气行业历史估值



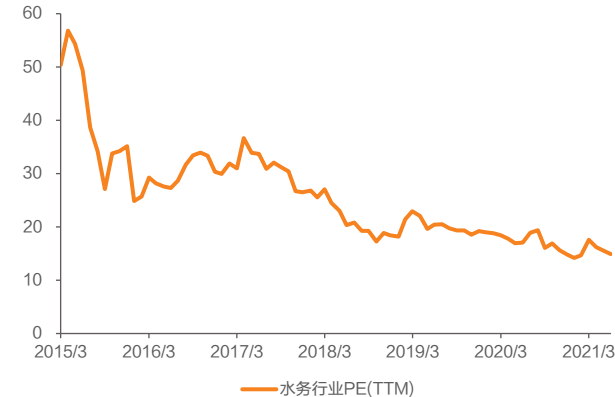
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 23: 环保行业历史估值



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 24: 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 4: 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	
					2021E	2022E	2021E	2022E
1	002658.SZ	雪迪龙	12.90	65	0.26	0.28	39	36
2	600163.SH	中闽能源	7.93	88	0.47	0.58	11	9
3	600167.SH	联美控股	7.86	207	0.81	0.91	11	10

4	000966.SZ	长源电力	7.26	341	-	-	-	-
5	600452.SH	涪陵电力	7.09	96	0.73	0.80	20	18
6	600483.SH	福能股份	6.65	209	1.18	1.48	9	8
7	600277.SH	亿利洁能	6.57	100	-	-	-	-
8	601139.SH	深圳燃气	5.98	200	0.54	0.63	13	11
9	603588.SH	高能环境	5.75	170	0.69	0.87	24	19
10	002034.SZ	旺能环境	5.52	71	1.54	1.88	11	9

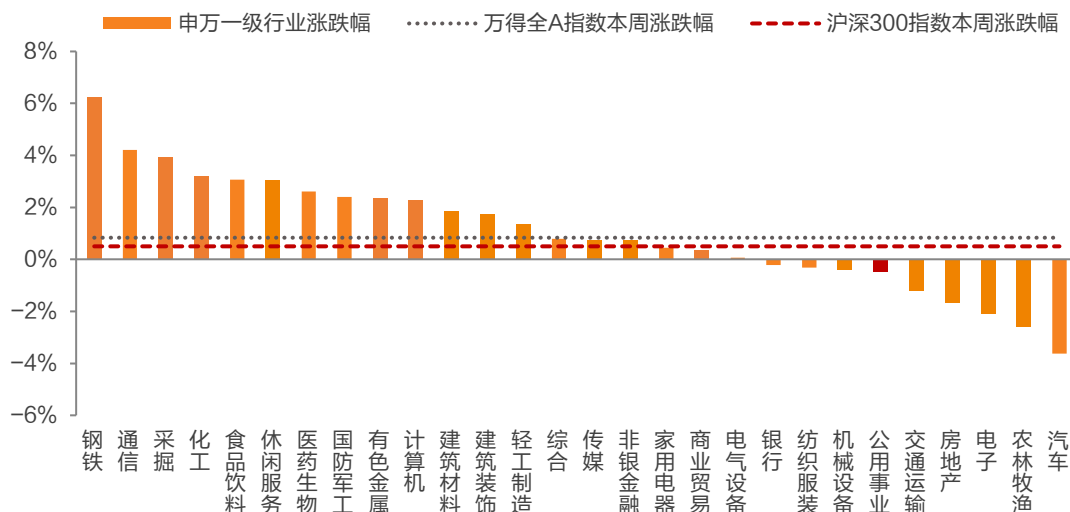
跌幅前 5 个股

1	000920.SZ	南方汇通	-10.70	38	0.26	0.28	38	35
2	002310.SZ	东方园林	-10.18	87	0.11	0.11	31	30
3	000826.SZ	启迪环境	-7.54	80	-	-	-	-
4	000600.SZ	建投能源	-6.49	90	0.58	0.66	9	8
5	300437.SZ	清水源	-6.05	20	-	-	-	-

资料来源：Wind，天风证券研究所

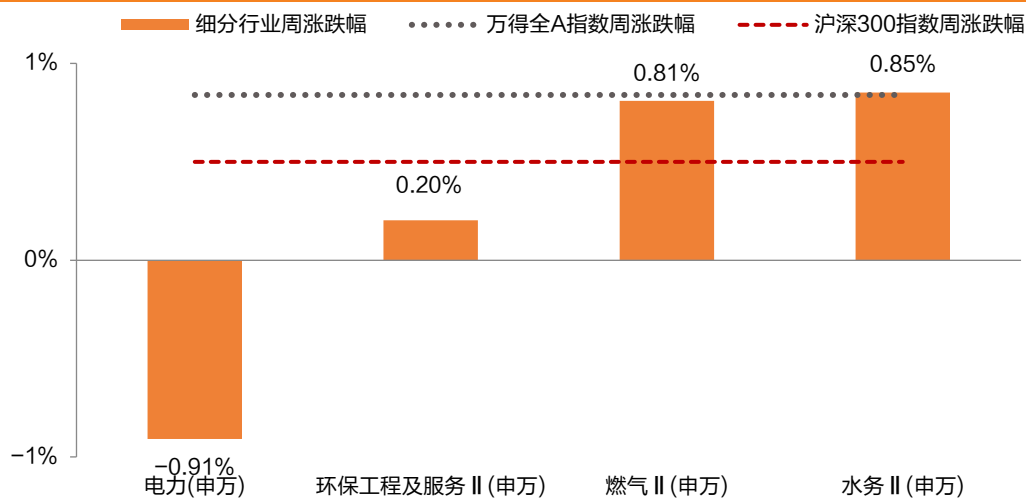
注：均采用 Wind 一致预期

图 25：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 26：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 5: 上周行业动态一览

公用事业

安徽省 2022-2024 年将投产 699 万千瓦煤电项目

初步测算, 全省“十四五”电力需求将保持年均 7%左右的较快增长, 2024 年最大用电负荷达到 6530 万千瓦, 按 12%系统备用率测算, 电力需求为 7314 万千瓦。截至目前, 全省可用电力供应能力 4835 万千瓦, 必须多措并举解决电力供应问题, 共计建设 7 个项目。【北极星电力网】

《安徽省电力供应保障三年行动方案(2022—2024)》发布

《方案》指出 2022-2024 年安徽省主要目标: 一是确保规划内的煤电、抽水蓄能、生物质能等 1055 万千瓦项目按期投产; 二是在负荷紧张时段, 争取白鹤滩过境特高压、长三角年度互济等省外电力 600 万千瓦; 三是新增应急备用电源、气电、储能等灵活性电源 400 万千瓦。【安徽省发改委】

《广东省 2021 年能耗双控工作方案》

坚定不移贯彻落实新发展理念, 坚决贯彻国家关于能耗双控工作的决策部署, 把节能工作贯穿于经济社会发展全过程和各领域, 切实推动经济社会高质量发展。2021 年全省单位 GDP 能耗比 2020 年下降 3.08%, 能源消费总量新增控制在 1610 万吨标准煤左右。【北极星电力网】

发改委: 将继续投放煤炭储备增加市场供应

为做好迎峰度夏煤炭供应保障工作, 根据监测分析情况, 发改委已提前制定储备投放预案, 本次准备投放规模超过 1000 万吨, 主要分布在全国各地的几十个储煤基地和有关港口, 能够根据需要随时投放市场; 下一步将根据供需形势变化再分批次组织煤炭储备资源有序投向市场, 保障煤炭稳定供应。【北极星电力网】

新增分布式光伏 15GW 以上! 山东出台可再生能源高质量发展文件

山东省能源局发布《关于促进全省可再生能源高质量发展的意见》。《意见》指出, 到 2025 年(风)光储一体化基地在建在运装机容量达到 2000 万千瓦左右; “十四五”期间, 新增分布式光伏装机量 1500 万千瓦以上, 其中乡村分布式光伏发电装机 1000 万千瓦以上、生物质发电装机 50 万千瓦, 新增城镇分布式光伏装机 500 万千瓦左右。【北极星电力网】

环保

生态环境部: 打击固体废物非法转移和倾倒, 保障黄河流域生态环境安全

截至目前, 整改完成 3221 个, 整改完成率 99%, 清理各类固体废物 5676.1 万吨, 新增复绿面积 99.4 万平方米。【中国环卫】

生态环境部: 更多行业将被纳入碳市场

生态环境部新闻发言人刘友宾预计, 全国碳市场启动后, 覆盖排放量超过 40 亿吨。生态环境部已组织开展了相关行业企业的碳排放数据报告与核查工作, 除发电行业以外, 还涵盖了建材、有色、钢铁、石化、化工、造纸、航空等。【E20 水网】

生态环境部: 全国碳排放权交易市场将于 7 月上线交易目前各项工作已准备就绪

国务院新闻办今天(14 日)召开国务院政策例行吹风会, 生态环境部副部长赵英民介绍, 国务院常务会议决定, 将于今年 7 月启动全国碳排放权交易市场上线交易, 目前各项工作已准备就绪。下一步, 还将稳步扩大全国碳市场行业覆盖范围, 丰富交易品种和交易方式。【北极星环保网】

统计局: 6 月火电、核电、太阳能发电均较快增长

国家统计局发布 2021 年 6 月份能源生产情况: 规模以上工业原煤生产同比下降, 天然气生产增速加快, 原油、电力生产增速略有回落。火电同比增长 10.1%, 两年平均增长 7.7%; 水电下降 5.6%, 两年平均增长 0.5%; 核电增长 12.9%, 两年平均增长 13.3%; 风电增长 12.4%, 两年平均增长 14.1%; 太阳能发电增长 12.5%, 两年平均增长 9.1%。【国家统计局】

首笔全国碳排放权交易每吨 52.78 元 交易额 790 万元

全国碳排放权交易在上海环境能源交易所正式启动。首笔全国碳排放权交易价格为每吨 52.78 元, 总共成交 16 万吨, 交易额为 790 万元。据悉, 首批参与全国碳排放权交易的发电行业重点排放单位超过了 2162 家, 这些企业碳排放量超过 40 亿吨二氧化碳, 意味着中国的碳排放权交易市场, 将成为全球覆盖温室气体排放量规模最大的碳市场。【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 6: 上周重点公司公告

公告类型	公司名称	时间	公告内容
业绩预告	赣能股份	2021/7/12	公司上半年预计实现归母净利润 0.64 亿-0.83 亿, 同比下降 60.77%-49.12%
	启迪环境	2021/7/14	公司预计上半年实现归母净利润亏损 33-40 亿元, 同比下降 1927.46% - 2315.10%
	隆盛科技	2021/7/14	公司预计上半年实现归母净利润 0.42-0.45 亿元, 同比上升 181.06%-201.38%
	蓝焰控股	2021/7/14	公司预计上半年实现归母净利润 1.66-1.76 亿元, 同比下降 19.84%-15.01%
	长源电气	2021/7/14	公司预计上半年实现归母净利润 2.35-3.1 亿元, 同比重组前上升 67.91%-121.5%, 同

			比重组后下降 9.9%-18.85%
	粤电力 A	2021/7/14	公司预计上半年实现归母净利润 1-1.3 亿元，同比下降 87.71%~84.02%
	中闽能源	2021/7/14	公司预计上半年实现归母净利润增加 1.59-1.91 亿元，同比增长 113%到 136%
	城发环境	2021/7/14	公司预计上半年实现归母净利润 4-5.3 亿元，同比增长 1210.89%-1636.92%
	建投能源	2021/7/14	公司预计上半年实现归母净利润 1.38 亿元，同比下降 73.89%
	三峰环境	2021/7/15	上半年预计实现归母净利 6.6 亿元~8.1 亿元，同比增长 96%~139%
业绩快报	节能风电	2021/7/12	公司上半年实现营收 17.95 亿元，同比增长 32.3%；归母净利润 5.87 亿元，同比增长 58.1%
	长江电力	2021/7/15	上半年实现营收 198.9 亿元，同比下降 0.1%，归母净利 83.9 亿元，同比增长 6.22%
	国网信通	2021/7/15	上半年实现营收 28.8 亿元，同比增长 6.79%，归母净利 2.2 亿元，同比增长 29.57%
	重庆燃气	2021/7/16	公司预计上半年实现营收 37.53 亿元，增幅 20.52%；归母净利润 2.25 亿元，增幅 54.63%
中标	城发环境	2021/7/12	公司中标罗田县英山县联合生活垃圾焚烧发电项目，中标单价为 76 元/吨，服务年限 30 年
	盈峰环境	2021/7/14	公司中标高藻期苏州城区水源保障工程，金额 1.48 亿元
公司债券	长江电力	2021/7/12	公司发行（1）20 亿超短期融资券，发行利率 2.64%。（2）15 亿短期融资券，发行利率 2.45%
	大唐发电	2021/7/13	公司完成发行第四期超短融 20 亿元，利率 2.10%
	华能水电	2021/7/13	公司完成发行第九期超短融 10 亿元，利率 2.58%
	瀚蓝环境	2021/7/14	公司完成发行第五期超短融 5 亿元，利率 2.75%
	华能水电	2021/7/14	公司完成发行第十期超短融 10 亿元，利率 2.58%
	上海电力	2021/7/15	公司完成发行第九期超短融 27 亿元，利率 2.52%
	国投电力	2021/7/15	公司完成发行第一期中期票据 10 亿元，利率 3.17%
	中闽能源	2021/7/15	“中闽定 02” 7 月 22 日起初始转股价格设定为 3.62 元/股
经营数据	中闽能源	2021/7/12	公司上半年累计完成发电量 13 亿千瓦时。同比增长 50.9%；累计完成上网电量 12.8 亿千瓦时，同比增长 51.3%
	国投电力	2021/7/13	公司累计完成公司上半年发电量 657 亿千瓦时，同比增加 1.7%；上网电量 637.4 亿千瓦时，同比增加 1.3%发电量 184.11 亿千瓦时，同比减少 0.12%。
	伟明环保	2021/7/13	公司上半年发电量 11.6 亿千瓦时；上网电量 9.5 亿千瓦时
	上海电力	2021/7/15	公司上半年发电量 288.9 亿千瓦时，同比增加 21.09%
	长江电力	2021/7/15	公司第二季度发电量 398.0 亿千瓦时，同比减少 11.24%
	福能股份	2021/7/15	公司上半年发电量 93.5 亿千瓦时，同比增加 15.50%
	绿色动力	2021/7/16	上半年公司下属子公司累计垃圾进厂量 507.65 万吨，同比增长 27.57%；发电量 19.35 亿度，同比增长 39.03%
	广州发展	2021/7/16	上半年公司累计完成发电量 102.35 亿千瓦时，同比上涨 39.33%
股份减持	盈峰环境	2021/7/14	公司合计回购约 3.95 亿元，占总股本的 1.62%
	启迪环境	2021/7/14	公司拟将讷河环保 100%股权及讷河市生活垃圾焚烧发电项目工程相关资产给芜湖海螺投资，金额为 0.85 亿元
股份回购	百川能源	2021/7/16	公司首次回购股份 52.02 万股，占总股本的 0.04%，回购价 4.61-4.65 元/股
对外投资	豫能控股	2021/7/14	公司投资宝山增量配电网项目，出资 0.95 亿占股 95%
	兴蓉环境	2021/7/15	公司拟出资 1.0 亿元参与设立四川天府新区成环水务有限公司并参股 51%
	东江环保	2021/7/15	终止筹划重大资产重组，变更为以现金方式收购北京瀚丰联合科技有限公司持有的郴州雄风环保科技有限公司 70%股权，收购价格为 42,900 万元
其他	德林海	2021/7/13	公司 0.17 亿股限售股拟于 7 月 22 日上市流通，占总股本 28.6%
	长源电力	2021/7/13	公司决定解散并清算控股子公司国电长源湖北生物质气化科技有限公司
	中国核电	2021/7/15	顾健先生因工作变动辞去公司副总经理职务，聘任陈富彬先生担任公司副总经理
	中国核电	2021/7/15	公司选举卢铁忠先生担任公司董事长职务
	粤电力 A	2021/7/16	公司投资惠州大亚湾石化区综合能源站项目，出资 4.66 亿占股 80%

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