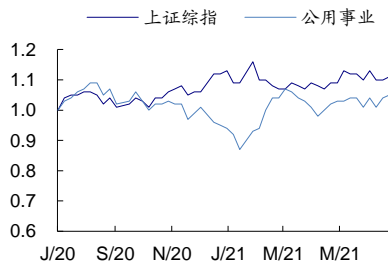


一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《公用事业 REITs 专题(一): 公用事业与 REITs, 寻求最大交集》——2021-07-14
 《环保与公用事业周报 202107 第 2 期: 宽松环境下, 坚定看好可变成成本较低的水电和新能源》——2021-07-12
 《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

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

首日碳价略高于预期, 中欧差距到底为何?

● 一周市场回顾

本周沪深 300 指数上涨 0.50%, 电力及公用事业指数下跌 0.47%, 周相对收益率-0.97%。其中, 分板块看, 环保工程及服务板块上涨 0.20%; 电力板块子板块中, 火电上涨 0.58%; 水电下跌 3.13%, 新能源发电下跌 0.22%; 水务板块上涨 0.85%; 燃气板块上涨 0.81%; 检测服务板块下跌 1.65%。

● 专题研究: 全国碳交易市场价格为何低于欧盟

7 月 16 日, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 挂牌协议交易成交量 410.4 万吨, 成交额 2.1 亿元, 收盘价 51.23 元/吨, 较开盘价上涨 6.73%; 7 月 5 日-9 日欧盟碳排放配额 (EUA) 期货成交 23870.6 万吨 CO₂e, 平均结算价格为 54.13 欧元/CO₂e; 欧盟碳排放配额 (EUA) 现货成交 73.50 万吨 CO₂e, 平均结算价格为 54.12 欧元/CO₂e。

中欧碳价差异的主要原因是: 1、当前我国碳配额均根据行业基准免费分配, 且行业基准较为宽松; 欧盟 43% 的碳配额根据基准免费分配, 57% 的碳配额拍, 且配额上限每年递减 2.2%。2、企业持有的配额主要用于年底履约, 决定了期货等衍生品交易的活跃度大于现货交易。而当前, 国内尚无碳衍生品交易, 欧盟碳金融市场品种多样, 更加活跃。

欧盟碳衍生品种类丰富, 主要包括基于 EUA (普通碳配额)、CER (抵消机制中 CDM 碳配额)、EUAA (航空业碳配额)、ERU (抵消机制中 JI 碳配额) 碳排放权的远期、期货、期权、掉期、价差、碳指数等。

● 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	6.61	1,889	0.15	0.22	44.1	30.0
0916.HK	龙源电力	买入	13.50	1,085	0.93	1.05	14.5	12.9
600900	长江电力	无评级	19.29	4,387	1.14	1.2	16.9	16.1
2688.HK	新奥能源	买入	160.20	1,810	7.8	8.89	20.5	18.0

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整体略有下跌，各版块涨跌幅度较小，水电版块下跌 3.13% 幅度较大，主要系指数权重股长江电力除权，价格指数未做调整。16 日全国碳排放权交易市场正式开启，碳配额首日成交价格略高于市场预期，有望持续支持清洁能源、节能环保、碳减排技术的发展。火电受煤价上涨影响利空落地，市场出现电价上调预期，上涨 0.58% 本周表现好于电力板块整体。个股方面新能源发电板块 A 股川能动力（14.31%）、港股协鑫新能源（19.30%），受益行业高景气及经营改善涨幅较大。电力工程板块永福股份（18.26%）持续大幅上涨。

（二）重要政策及事件

1、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

全国碳交易开盘价为 48 元/吨，9 点 30 分，首笔全国碳交易已经撮合成功，价格为每吨 52.78 元，总共成交 16 万吨，交易额为 790 万元。首日，全国碳市场碳排放配额（CEA）挂牌协议交易成交量 410.40 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。

中能集团、华润电力、中国华电集团、中国石油化工集团、国家能源集团、国家电力投资集团、中国华能集团等 10 家集团及下属子企业成为全国碳交易市场首批成交企业。

生态环境部副部长赵英民日前表示，从全国 7 个地方试点运行情况看，近两年加权平均碳价约在 40 元人民币左右，首日成交价格略高于平均价格。

2、国家统计局公布 2021 年 6 月份能源生产情况

6 月份，发电 6860 亿千瓦时，同比增长 7.4%，比 2019 年同期增长 14.5%，两年平均增长 7.0%，日均发电 228.7 亿千瓦时。1-6 月份，发电 38717 亿千瓦时，同比增长 13.7%，比 2019 年同期增长 12.1%，两年平均增长 5.9%。

分品种看，6 月份，火电、核电、太阳能发电均较快增长，水电增速由正转负，风电有所回落。其中，火电同比增长 10.1%，以 2019 年 6 月份为基期，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%。

天然气生产增速加快。6 月份，生产天然气 172 亿立方米，同比增长 13.1%，比 2019 年同期增长 25.9%，两年平均增长 12.2%，日均产量 5.7 亿立方米。

1—6 月份，生产天然气 1045 亿立方米，同比增长 10.9%，比 2019 年同期增长 22.2%，两年平均增长 10.6%。

天然气进口快速增长。6 月份，进口天然气 1021 万吨，同比增长 22.6%。1—6 月份，进口天然气 5982 万吨，同比增长 23.8%。

原煤生产下降。6 月份，生产原煤 3.2 亿吨，同比下降 5.0%，比 2019 年同期下降 6.1%，两年平均下降 3.1%，日均产量 1077 万吨；进口煤炭 2839 万吨，同比增长 12.3%。1—6 月份，生产原煤 19.5 亿吨，同比增长 6.4%，比 2019 年同期增长 7.1%，两年平均增长 3.5%；进口煤炭 13956 万吨，同比下降 19.7%。

港口煤炭综合交易价格持续上涨。6月25日,秦皇岛港 5500 大卡、5000 大卡、4500 大卡动力煤综合交易价格分别为每吨 819 元、739 元、648 元,比 6 月 4 日分别上涨 51 元、49 元和 37 元。

3、国家能源局发布 1-6 月份全国电力工业统计数据

7月16日,国家能源局发布 1-6 月份全国电力工业统计数据。截至 6 月底,全国发电装机容量约为 22.6 亿千瓦,同比增长 9.5%。其中,风电装机容量约为 2.9 亿千瓦,同比增长 34.7%。太阳能发电装机容量约为 2.7 亿千瓦,同比增长 23.7%。

1-6 月份,全国发电设备累计平均利用 1853 小时,比上年同期增加 119 小时。其中,核电 3805 小时,比上年同期增加 286 小时;风电 1212 小时,比上年同期增加 88 小时。

1-6 月份,全国主要发电企业电源工程完成投资 1893 亿元,同比增长 8.9%。其中,核电 226 亿元,同比增长 44.3%;水电 475 亿元,同比增长 19.1%;太阳能发电 165 亿元,同比增长 12.2%。电网工程完成投资 1734 亿元,同比增长 4.7%。

(三) 专题研究: 全国碳交易市场价格为何低于欧盟

国内碳市场行情

7月16日,全国碳市场碳排放配额(CEA)挂牌协议交易成交量 410.4 万吨,成交额 2.1 亿元,收盘价 51.23 元/吨,较开盘价上涨 6.73%。

表 1: 全国碳市场成交数据

日期	开盘价	收盘价	涨跌幅	成交量(万吨)	成交额(万元)
2021-7-16	48.00	51.23	6.73%	410.40	21023.01

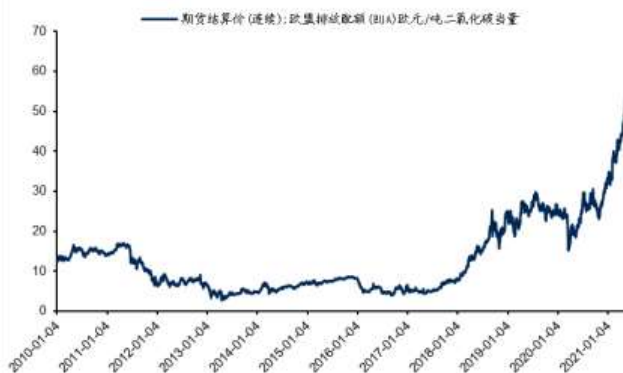
资料来源:上海环境能源交易所,国信证券经济研究所整理

国际碳市场行情

根据欧洲气候交易所数据,7月5日-9日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交 23870.6 万吨 CO₂e,较前一周增长 35.01%。平均结算价格为 54.13 欧元/CO₂e,较前一周下降 4.01%。

根据欧洲能源交易所数据,7月5日-9日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交 73.50 万吨 CO₂e,较前一周增长 5.60%。平均结算价格为 54.12 欧元/CO₂e,较前一周下降 4.03%。

图 1: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格



资料来源:欧洲气候交易所,国信证券经济研究所整理

我国碳交易市场价格大幅低于欧盟碳价的原因

- 1、当前我国碳配额均根据行业基准免费分配，且行业基准较为宽松；欧盟 43% 的碳配额根据基准免费分配，57% 的碳配额拍，且配额上限每年递减每年递减 2.2%。
- 2、企业持有的配额主要用于年底履约，决定了期货等衍生品交易的活跃度大于现货交易。而当前，国内尚无碳衍生品交易，欧盟碳金融市场品种多样，更加活跃。欧盟碳市场是在高度发达的金融市场背景下发展起来的，碳市场主体不仅包括控排企业，还有众多的商业银行、投资银行等金融机构，以及政府主导的碳基金、私募股权投资基金等各种投资者。碳衍生品种类丰富，主要包括基于 EUA（普通碳配额）、CER（抵消机制中 CDM 碳配额）、EUAA（航空业碳配额）、ERU（抵消机制中 JI 碳配额）碳排放权的远期、期货、期权、掉期、价差、碳指数等。

（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。

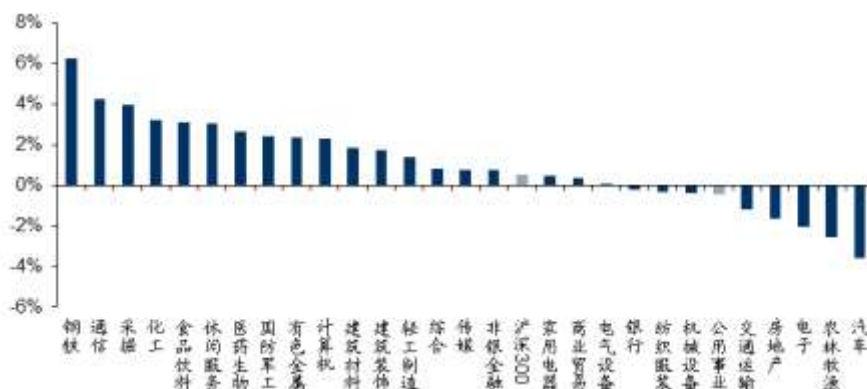
环保行业：1、业绩高增，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；板块摆脱纯工程依赖，稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善向好。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数上涨 0.50%，电力及公用事业指数下跌 0.47%，周相对收益率-0.97%。申万一级行业分类板块中，公用事业涨幅处于 28 个行业第 23 名。申万三级行业分类板块中，SW 火电上涨 0.58%，SW 水电下跌 3.13%，SW 新能源下跌 0.22%，SW 燃机下跌 2.25%，SW 热电上涨 5.98%。

图 2：申万一级行业涨跌幅情况

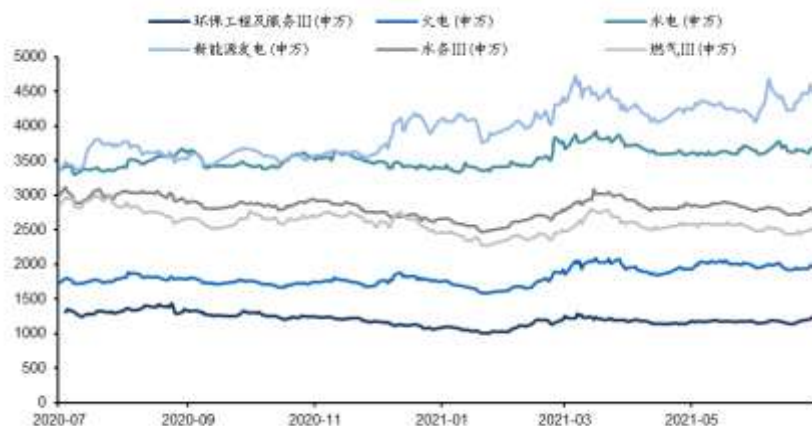


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

分板块看，环保工程及服务板块上涨 0.20%；电力板块子板块中，火电上涨

0.58%；水电下跌 3.13%，新能源发电下跌 0.22%；水务板块上涨 0.85%；燃气板块上涨 0.81%；检测服务板块下跌 1.65%。

图 3：公用事业细分子版块涨跌情况



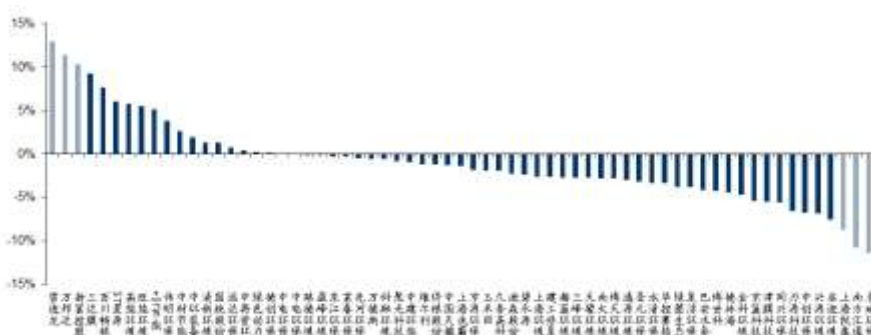
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（二）本周个股表现

1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数下跌，申万三级行业中 65 家环保公司有 18 家上涨，45 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是**雪迪龙（12.90%）、万邦达（11.43%）、浙富控股（10.37%）**。

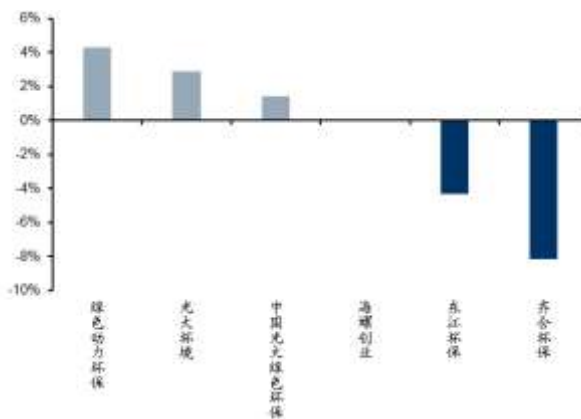
图 4：A 股环保行业各公司表现



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上涨，申万二级行业中 6 家环保公司有 3 家上涨，2 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是**绿色动力环保（4.26%）、光大环境（2.89%）、中国光大绿色环保（1.41%）**。

图 5：H 股环保行业各公司表现

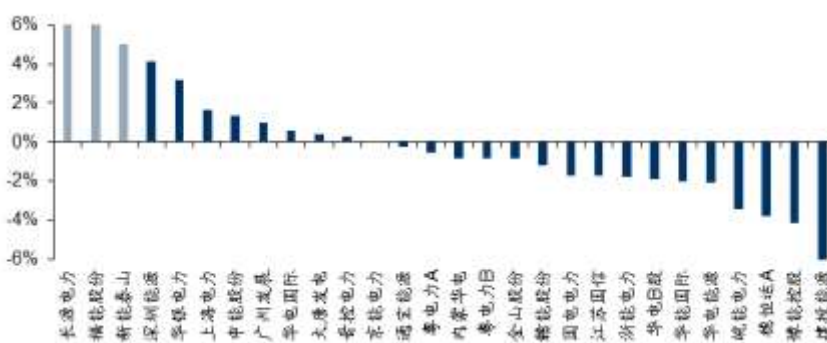


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2、电力行业

本周 A 股火电行业股票多数下跌, 申万指数中 28 家火电公司有 11 家上涨, 16 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是长源电力 (7.26%)、福能股份 (6.65%)、新能泰山 (5.00%)。

图 6: A 股火电行业各公司表现

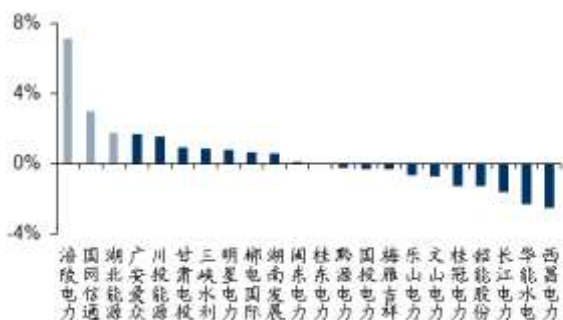


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 11 家上涨, 10 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是涪陵电力 (7.09%)、国网信通 (3.01%)、湖北能源 (1.71%)。

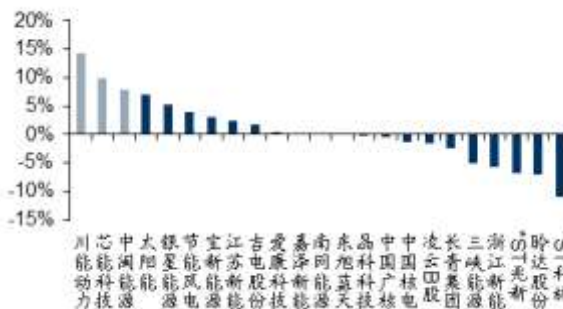
本周 A 股新能源发电行业股票多数上涨, 申万指数中 23 家新能源发电公司有 12 家上涨, 10 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是川能动力 (14.31%)、芯能科技 (9.89%)、中闽能源 (7.93%)。

图 7: 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

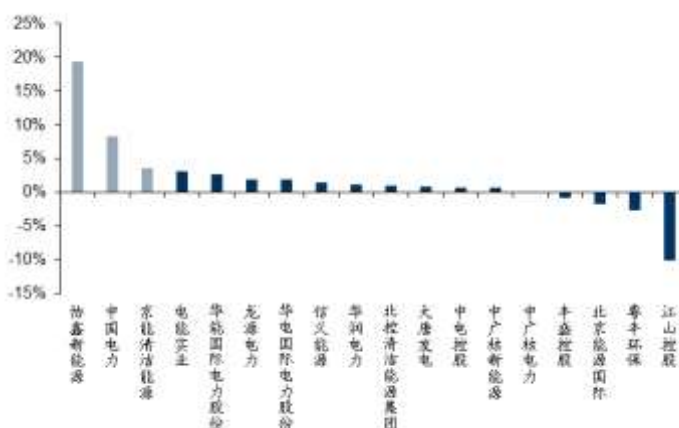
图 8: A 股新能源发电行业各公司表现



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上涨，申万指数中 18 家环保公司有 13 家上涨，4 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是**协鑫新能源 (19.30%)**、**中国电力 (8.24%)**、**京能清洁能源 (3.51%)**。

图 9: H 股电力行业各公司表现



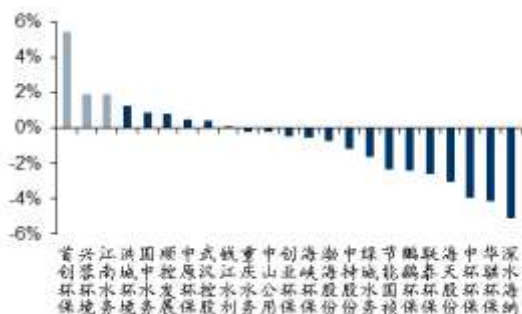
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数下跌，申万三级行业中 23 家水务公司 9 家上涨，14 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**首创环保 (5.47%)**、**兴蓉环境 (1.93%)**、**江南水务 (1.89%)**。

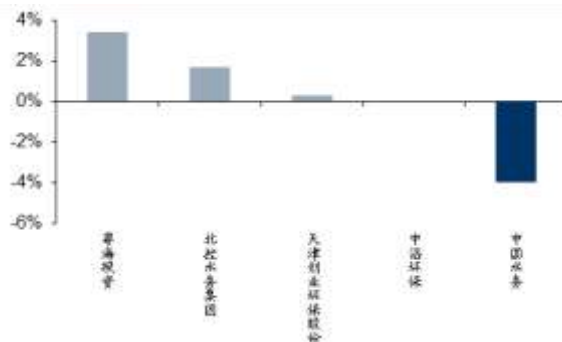
本周港股水务行业股票多数上涨，申万港股二级行业中 5 家环保公司有 3 家上涨，1 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是**粤海投资 (3.38%)**、**北控水务集团 (1.69%)**、**天津创业环保股份 (0.32%)**。

图 10: 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 11: H 股水务行业各公司表现



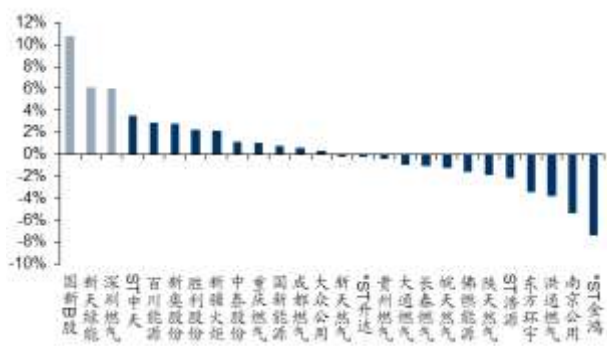
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票涨跌互现，申万三级行业中 26 家燃气公司 13 家上涨，13 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**国新 B 股 (10.78%)**、**新天绿能 (6.04%)**、**深圳燃气 (5.98%)**。

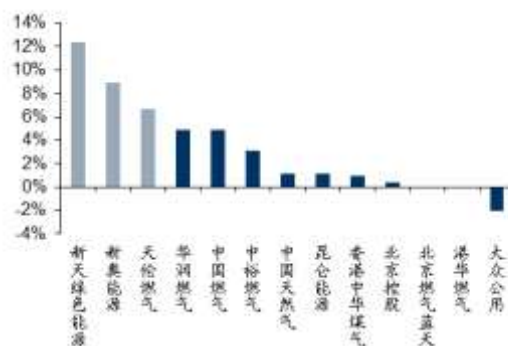
本周港股燃气行业股票多数上涨，申万港股二级行业中 13 家环保公司有 10 家上涨，1 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是**新天绿色能源 (12.36%)**、**新奥能源 (8.91%)**、**天伦燃气 (6.70%)**。

图 12: 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 13: H 股燃气行业各公司表现

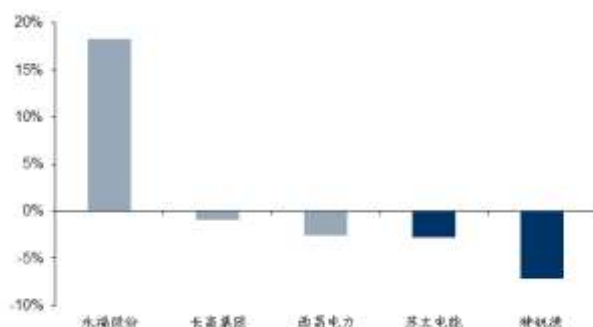


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

5、电力工程

本周 A 股电力工程行业股票多数下跌，5 家电力工程公司 1 家上涨，4 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**永福股份 (18.26%)**、**长高集团 (-0.93%)**、**西昌电力 (-2.56%)**。

图 14: 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

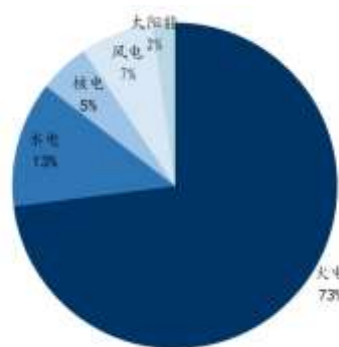
2021年1-6月份全国规模以上电厂发电量38717亿千瓦时,同比增长13.7%;
1-6月份火电、水电、风电、太阳能、核电发电量分别同比增长15%、1.4%、
26.6%、9%、13.7%。

图 15: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



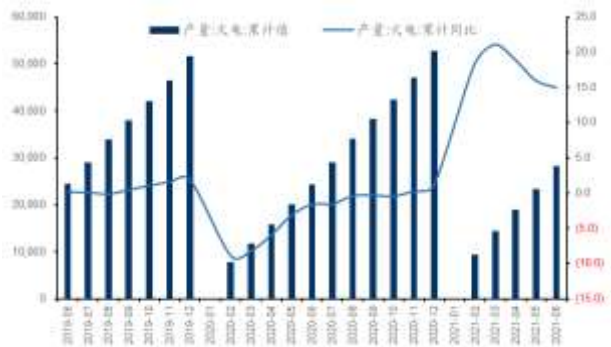
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 16: 1-6 月份发电量分类占比



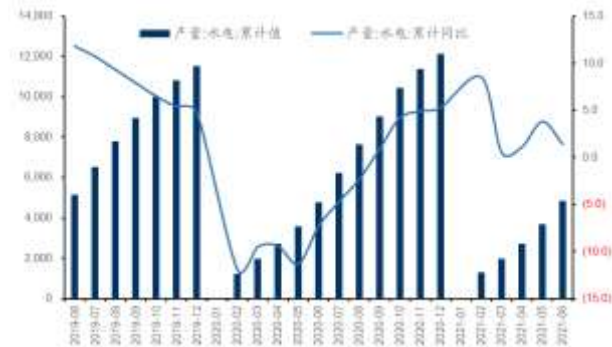
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 17: 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

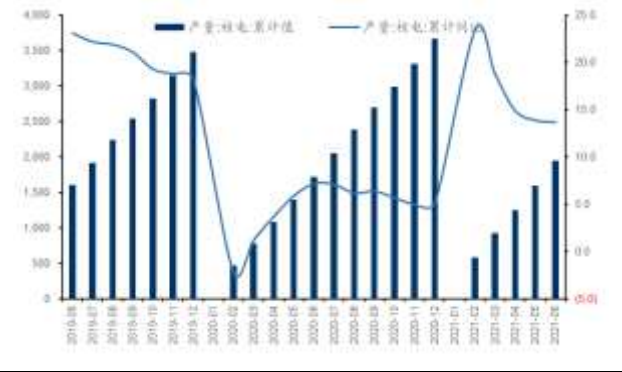
图 18: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



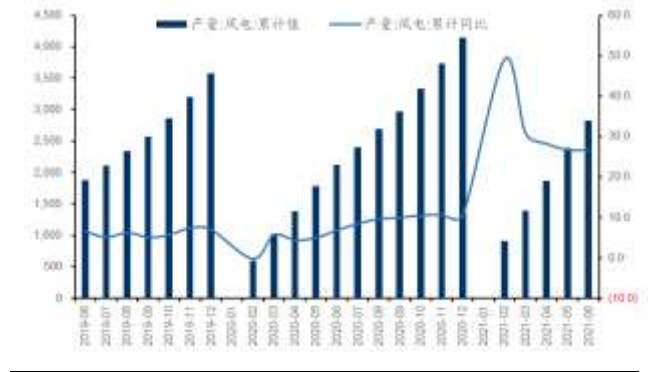
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 19: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)

图 20: 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



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 21：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

二产业用电量 4832 亿千瓦时，同比增长 8.5%，对全社会用电增长的贡献率约 60%，是拉动全社会用电增长的主力；第三产业用电量 1226 亿千瓦时，同比增长 17.5%；城乡居民生活用电量 887 亿千瓦时，同比增长 6.8%。

1-6 月，全社会用电量累计 39339 亿千瓦时，同比增长 16.2%。分产业看，第一产业用电量 451 亿千瓦时，同比增长 20.6%；第二产业用电量 26610 亿千瓦时，同比增长 16.6%；第三产业用电量 6710 亿千瓦时，同比增长 25.8%；城乡居民生活用电量 5568 亿千瓦时，同比增长 4.5%。

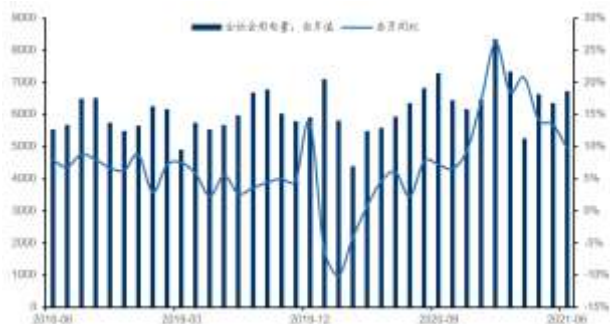
2.用电量

6 月份，全社会用电量持续增长，达到 7033 亿千瓦时，同比增长 9.8%，两年平均增长 8.4%。分产业看，第一产业用电量 88 亿千瓦时，同比增长 16.3%；第二产业用电量 4832 亿千瓦时，同比增长 8.5%，对全社会用电增长的贡献率约 60%，是拉动全社会用电增长的主力；第三产业用电量 1226 亿千瓦时，同

同比增长 17.5%；城乡居民生活用电量 887 亿千瓦时，同比增长 6.8%。

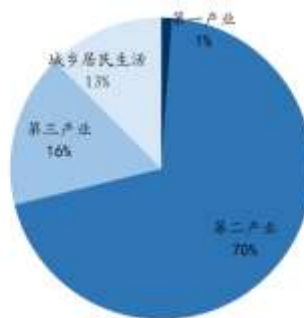
1-6 月，全社会用电量累计 39339 亿千瓦时，同比增长 16.2%。分产业看，第一产业用电量 451 亿千瓦时，同比增长 20.6%；第二产业用电量 26610 亿千瓦时，同比增长 16.6%；第三产业用电量 6710 亿千瓦时，同比增长 25.8%；城乡居民生活用电量 5568 亿千瓦时，同比增长 4.5%。

图 22：用电量月度情况（单位：亿千瓦时）



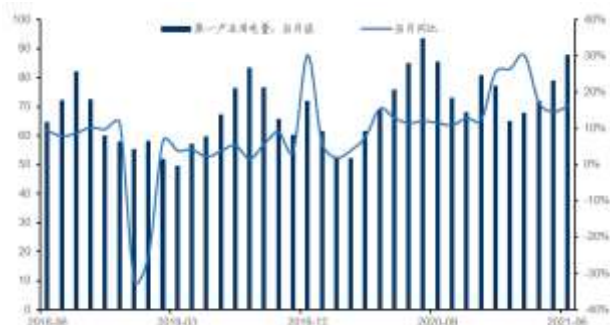
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 23：5 月份用电量分类占比



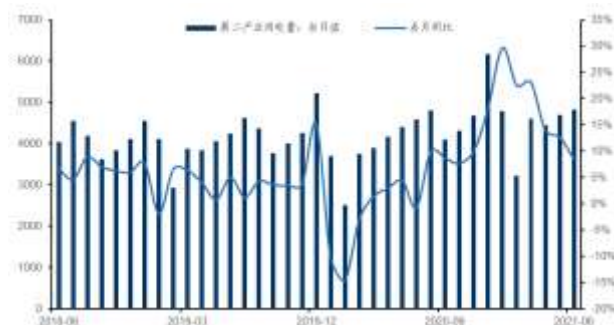
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 24：第一产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时)



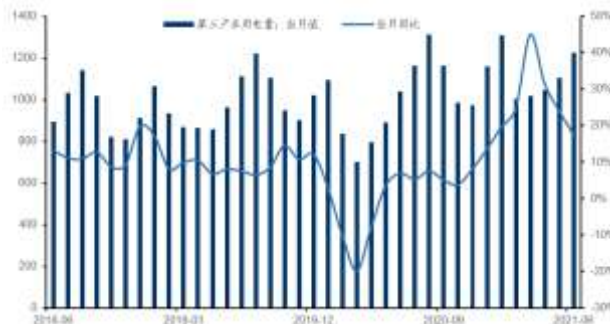
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 25：第二产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时)



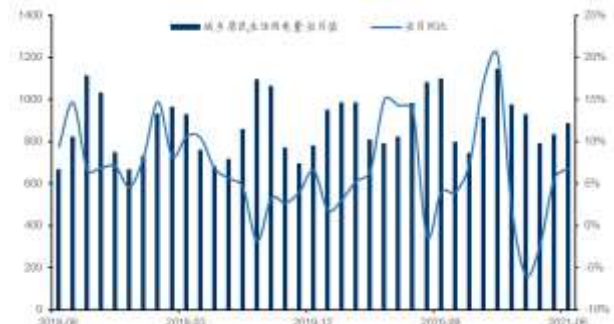
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 26：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 27：城乡居民生活月度用电量(单位：亿千瓦时)



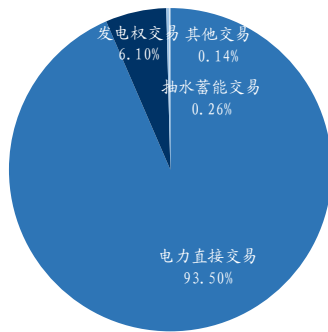
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

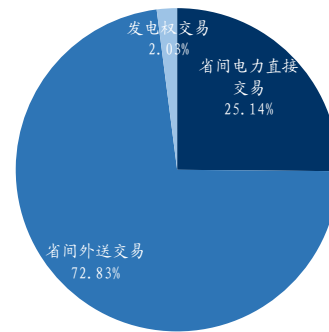
月省内交易电量(仅中长期)合计为 11241 亿千瓦时,其中电力直接交易 10510 亿千瓦时、发电权交易 685.9 亿千瓦时、抽水蓄能交易 29.2 亿千瓦时、其他交易 15.9 亿千瓦时。省间交易电量(中长期和现货)合计为 2393 亿千瓦时,其中省间电力直接交易 601.6 亿千瓦时、省间外送交易 1742.8 亿千瓦时、发电权交易 48.6 亿千瓦时。

图 28: 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 29: 省间交易电量情况



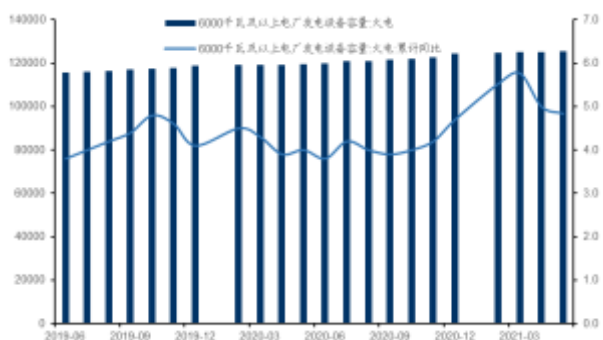
资料来源: 中电联、国信证券经济研究所整理

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

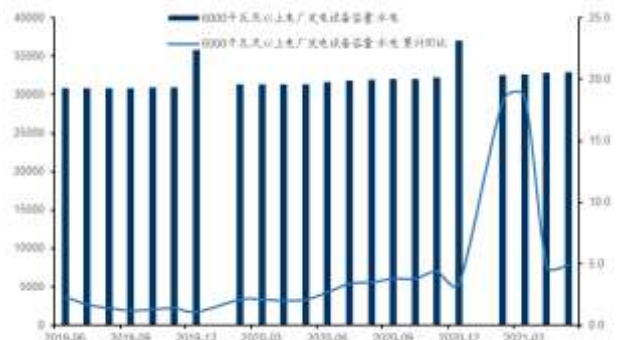
截至 5 月底, 全国 6000 千瓦及以上电厂装机容量 21.07 亿千瓦, 同比增长 9.46%。其中, 火电装机 12.54 亿千瓦, 同比增长 4.84%, 水电 3.29 亿千瓦, 同比增长 4.94%, 核电 0.51 亿千瓦, 同比增长 4.65%, 并网风电 2.88 亿千瓦, 同比增长 34.47%。太阳能发电装机容量 2.64 亿千瓦, 同比增长 24.72%。

图 30: 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

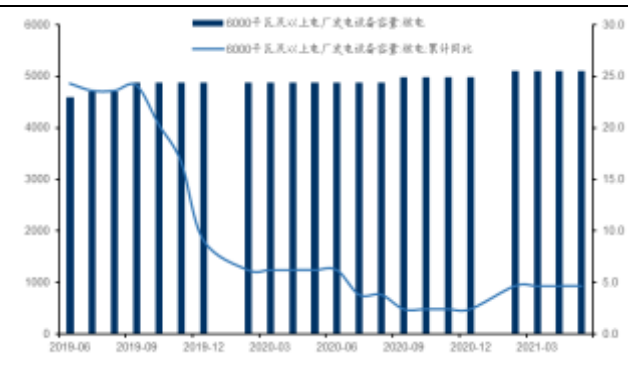
图 31: 水电发电设备容量情况(单位: 万千瓦)



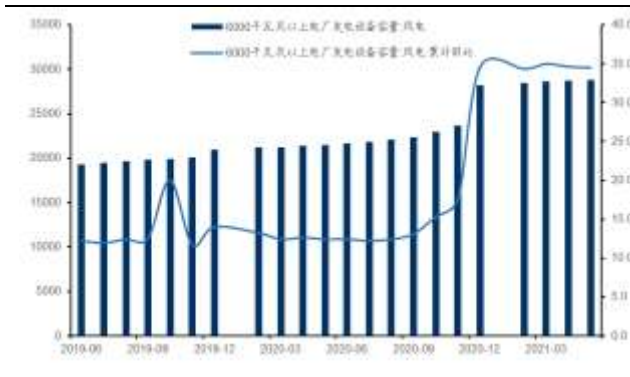
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 32: 核电发电设备容量情况(单位: 万千瓦)

图 33: 风电发电设备容量情况(单位: 万千瓦)

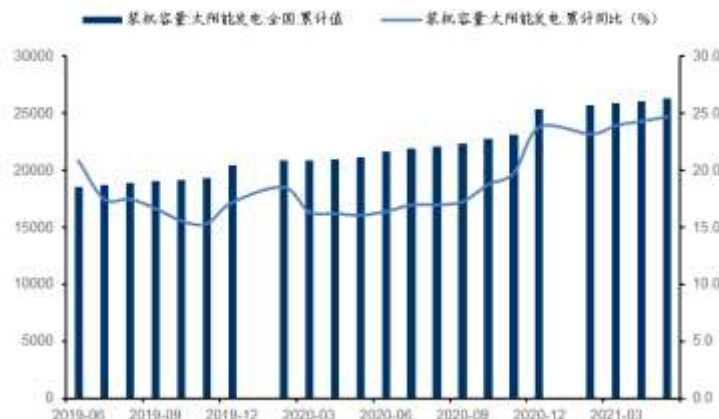


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

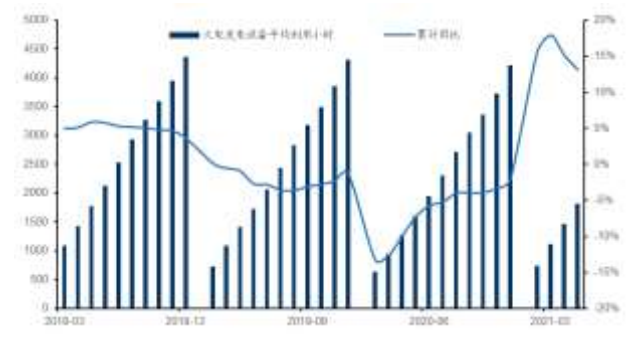
图 34：太阳能发电设备容量情况（单位：万千瓦）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

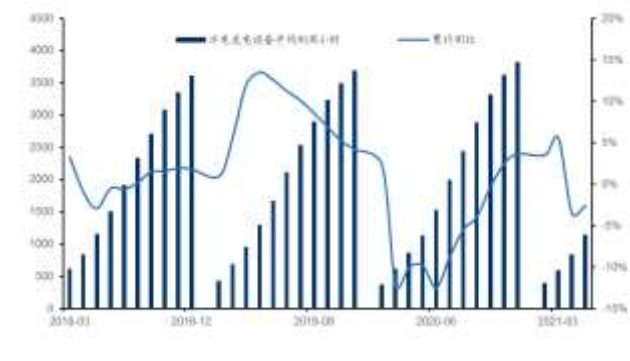
2021 年 1-6 月份，全国发电设备累计平均利用小时 1853 小时，同增加 119 小时。分类型看，火电设备平均利用小时为 2186 小时，同比增加 231 小时；水电设备平均利用小时为 1496 小时，同比减少 33 小时；核电 3805 小时，同比增加 286 小时；风电 1212 小时，同比增加 88 小时；太阳能发电 660 小时，同比减少 3 小时。

图 35：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 36：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

1-6 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 1893 亿元，同比增长 8.9%。其中，水电 475 亿元，同比增长 19.1%；火电 202 亿元，同比增长 10.3%；核电 226 亿元，同比增长 44.3%；风电 826 亿元，同比降低 3.2%；太阳能发电 165 亿元，同比增长 12.2%。电网工程完成投资 1734 亿元，同比增长 4.7%。

图 37：火电电源投资基本完成额（单位：亿元）



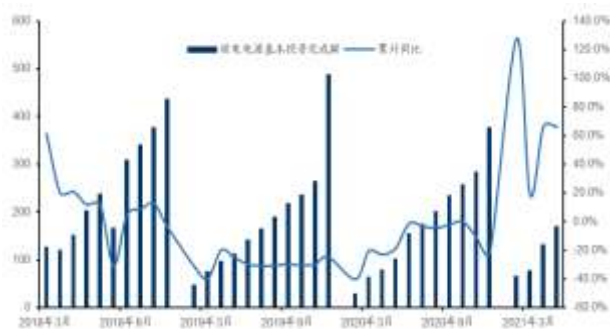
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图 38：水电电源投资基本完成额（单位：亿元）



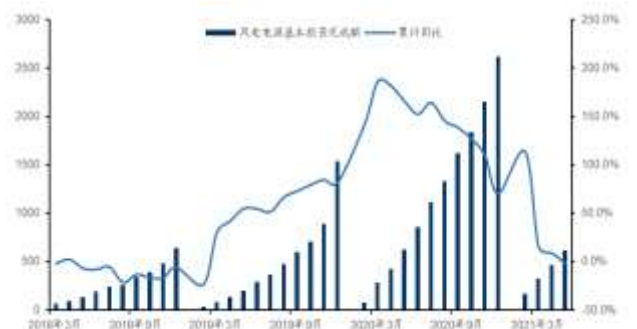
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图 39：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 40：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）碳交易市场

1.国内碳市场行情

7 月 16 日，全国碳市场碳排放配额 (CEA) 挂牌协议交易成交量 4,103,953 吨，成交额 2,1023.01 万元，收盘价 51.23 元/吨，较开盘价上涨 6.73%。

表 2: 全国碳市场成交数据

日期	开盘价	收盘价	涨跌幅	成交量(万吨)	成交额(万元)
2021-7-16	48.00	51.23	6.73%	410.40	21023.01

资料来源: 上海环境能源交易所, 国信证券经济研究所整理

根据广州碳排放交易所数据, 7月5日-9日, 国内8个交易日共成交配额130.23万吨, 较前一周下跌49.96%, 总成交金额为5313.60万元, 较前一周下跌44.27%, 国内试点市场活跃度有所下降。截至上周末(7.11), 全国总成交配额4.94亿吨, 成交金额117.17亿元。

表 3: 各地交易所碳排放配额成交数据(7.5-7.9)

交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量(吨)	13,178.00	5,489.00	5,481.00	1,073,165.00	-	51,578.00	7,088.00	-
较上周变动	-94.43%	-83.37%	242.56%	-34.74%	-	48.07%	15.97%	-
合计成交额(元)	112,141.61	214,081.00	184,920.20	45,458,404.43	-	1,653,249.35	231,604.95	-
较上周变动	-96.72%	-83.37%	47.04%	-32.76%	-	46.75%	15.95%	-
成交均价(元/吨)	8.51	39.00	33.74	42.36	-	32.05	32.68	-
较上周变动	-41.19%	0.00%	-57.08%	3.03%	-	-0.89%	-0.02%	-
累计成交量(万吨)	4,853.47	1,709.88	1,460.78	16,966.58	1,860.71	7,497.23	904.54	1,136.16
累计成交额(亿元)	11.80	5.19	33.54	9.04	4.08	17.04	0.42	2.33

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

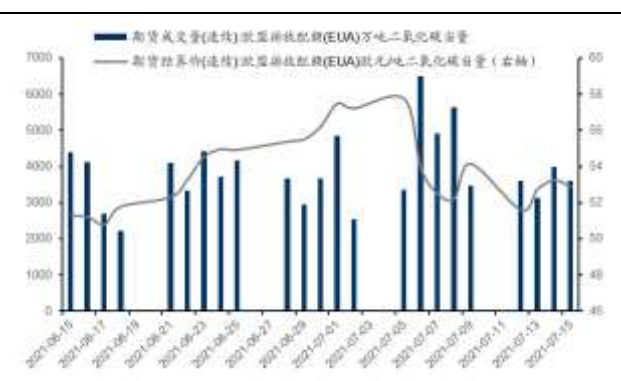
注: 天津、福建交易所定期更新, Wind 缺少最新数据

2. 国际碳市场行情

根据欧洲气候交易所数据, 7月5日-9日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交23870.6万吨CO₂e, 较前一周增长35.01%。平均结算价格为54.13欧元/CO₂e, 较前一周下降4.01%。

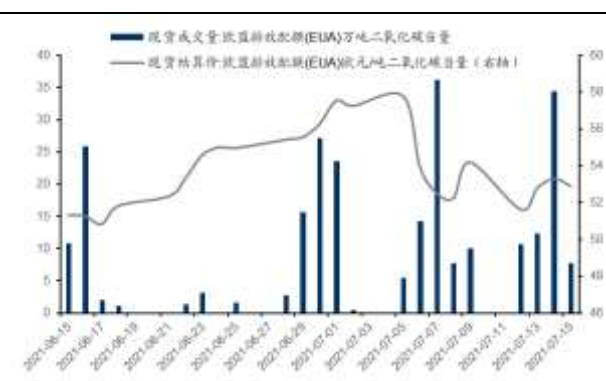
根据欧洲能源交易所数据, 7月5日-9日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交73.50万吨CO₂e, 较前一周增长5.60%。平均结算价格为54.12欧元/CO₂e, 较前一周下降4.03%。

图 41: 欧洲气候交易所碳排放配额期货交易情况



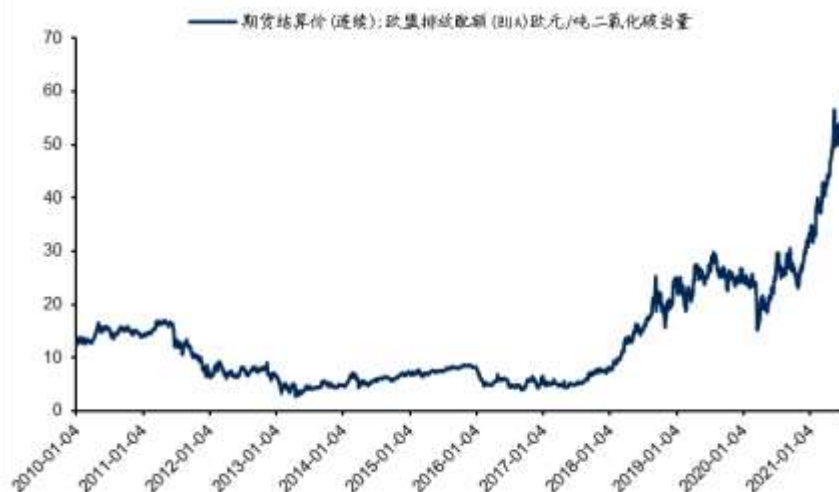
资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图 42: 欧洲能源交易所碳排放配额现货交易情况



资料来源: 欧洲能源交易所、国信证券经济研究所整理

图 43: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格

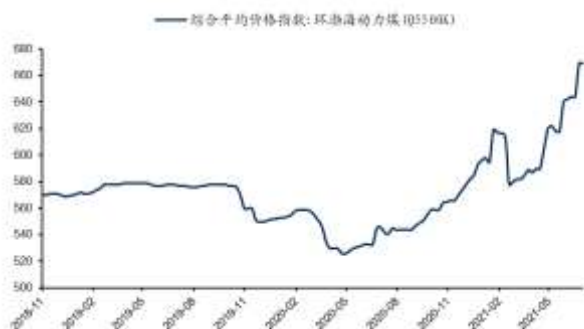


资料来源：欧洲气候交易所，国信证券经济研究所整理

（三）煤炭价格

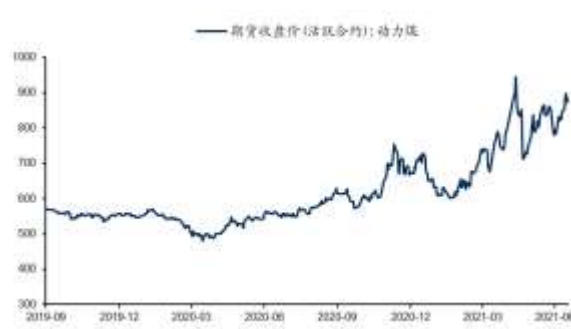
本周港口动力煤现货市场价格平稳、期货市场价格下跌。环渤海动力煤7月14日的价格为669元/吨，较上周持平；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格7月16日报价882.60元/吨，较上周上涨4.57%。

图 44：环渤海动力煤平均价格指数(元/吨)



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图 45：郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)

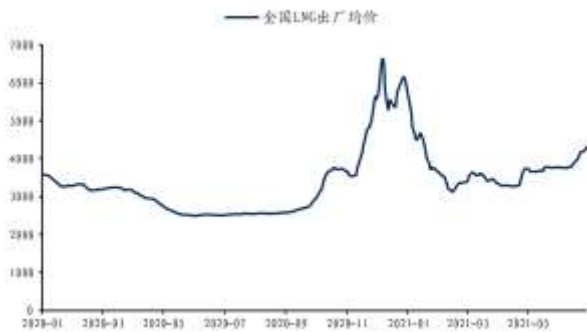


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

（四）天然气行业

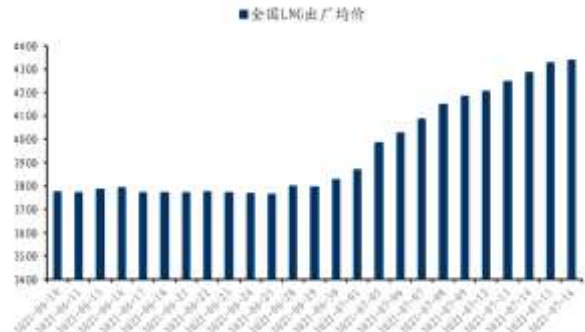
本周国内 LNG 价格有小幅上升，7 月 16 日价格为 4336 元/吨，近期价格持续上升较为明显。

图 46: LNG 价格显著下调后回升 (元/吨)



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

图 47: LNG 价格近期略有上升 (元/吨)



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) 国务院政策例行吹风会：启动全国碳排放权交易市场上线交易有关情况

将推动《碳排放权交易管理暂行条例》尽快出台，在全国碳市场建立的情况下不再支持地方新增试点。从全国 7 个地方试点看，近两年加权平均碳价约在 40 元人民币左右。从微观和近期，碳价主要由配额供需情况决定。从宏观和长远，碳价由经济运行和行业发展状况和趋势决定。发电、石化、化工等高排放行业碳数据核算工作基础扎实。将按照成熟一个批准发布一个的原则，在发电行业碳市场健康运行以后，进一步扩大碳市场覆盖行业范围。

(2) 全国碳排放权交易开市，注意相关交易规则

上海环境能源交易所公布全国碳排放权交易于 2021 年 7 月 16 日开市，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。

重申主要交易规则包括：碳排放配额（CEA）交易通过交易系统进行，可以采取协议转让、单向竞价或者其他符合规定的方式，协议转让包括挂牌协议交易和大宗协议交易。

挂牌协议交易单笔买卖最大申报数量应当小于 10 万吨二氧化碳当量。挂牌协议交易的成交价格在上一个交易日收盘价的 $\pm 10\%$ 之间确定。

大宗协议交易单笔买卖最小申报数量应当不小于 10 万吨二氧化碳当量。大宗协议交易的成交价格在上一个交易日收盘价的 $\pm 30\%$ 之间确定。

挂牌协议方式的交易时段为每周一至周五上午 9:30-11:30、下午 13:00 至 15:00，大宗协议方式的交易时段为每周一至周五下午 13:00 至 15:00。

(3) 银保监会：探索碳排放权作为有效抵质押品

银保监会政策研究局负责人叶燕斐在国新办发布会上介绍，下一步对绿色低碳产业的支持，第一方面，要大力支持新能源、低碳能源发展，继续支持低碳交通发展，还有一个潜力非常大的领域就是低碳建筑领域。

第二在创新方面，现在碳排放权市场很快就要开始交易了，碳排放权的价值也逐渐显现，所以碳排放权将来作为一个很有效的抵质押品，可为银行扩大融资提供重要的质押基础。

第三个方面，银行业面临很多客户，它在识别和挖掘绿色信贷资产方面还是有很大潜力的。对这些资产提供信贷之后，可以通过资产证券化方式，卖给更多的金融机构，更好地把绿色信贷资产效益传递下去，动员更多的社会资本来投资绿色资产。

(4)《青海打造国家清洁能源产业高地行动方案》正式印发

青海省人民政府和国家能源局联合印发《青海打造国家清洁能源产业高地行动方案》(以下简称《行动方案》)。主要提出了两个层面的目标。一是到 2025 年，国家清洁能源产业高地初具规模，黄河上游清洁能源基地建设稳步推进，清洁能源装机占比、发电量占比、一次能源消费占比进一步提高，清洁能源发展的全国领先地位进一步提升。到 2030 年，国家清洁能源产业高地基本建成，力争实现“双脱钩”，为全国能源结构优化，如期实现碳达峰、碳中和目标作出青海贡献。二是建成零碳电力系统。到 2030 年，全面建成以清洁能源为主体的新型电力系统，基本建成零碳电网。光伏制造业、储能制造业产值分别过千亿元。具体包括 2030 年全省风电、光伏装机 1 亿千瓦以上、清洁能源装机超过 1.4 亿千瓦的目标。“十四五”末，青海新型储能装机规模达到 600 万千瓦左右。“十四五”末期，市政车电动化率 100%，出租车电动化率 100%。

(5)山东省《关于促进全省可再生能源高质量发展的意见》发布

7月16日，山东省能源局发布了《关于促进全省可再生能源高质量发展的意见》正式稿，提出到 2025 年，光（风）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。

(6)内蒙古自治区对氢能产业发展及加氢站管理办法公开征求意见

7月15日，内蒙古自治区发布《内蒙古自治区促进氢能产业发展若干政策（试行）》（征求意见稿）《内蒙古自治区加氢站管理暂行办法》（征求意见稿），提出 2021-2023 年氢能产业发展试验示范阶段。绿氢制取能力达到 10 万吨/年，培育引进 5-10 家氢能相关核心企业，建成加氢站 60 座，燃料电池汽车应用 3800 辆以上，氢能产业总产值达 400 亿元。2024-2025 年氢能产业发展加速推进。绿氢制取能力达到 50 万吨/年，培育引进 15-20 家氢能相关核心企业，建成加氢站 100 座，累计推广燃料电池汽车 10000 辆以上，氢能产业总产值力争达到 1000 亿元。

2、电力

(1)安徽省电力供应保障三年行动方案印发

初步测算，安徽“十四五”电力需求将保持年均 7%左右的较快增长。目标主要有四点：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；四是通过有序用电等电力需求侧管理手段，减少尖峰负荷 400 万千瓦。

(2)2021年6月江苏用电量同比增长14.57%

6月份，江苏全社会用电量 618.91 亿千瓦时，同比增长 14.57%；1-6 月累计全社会用电量 3384.79 亿千瓦时，同比增长 20.34%。1-6 月累计发电量 2844.31

亿千瓦时，同比增长 23.09%。1-6 月份，全省发电累计平均利用小时 1975 小时，同比增长 248 小时。

(3) 广东上半年全社会用电量全国第一

今年 1-6 月，广东省三大产业用电增势强劲，全社会用电量达 3643 亿千瓦时，用电总量位居全国第一。增速方面，上半年广东全社会用电量同比增长 22.89%，两年平均增速为 9.7%。

(4) 华东电网用电负荷创新高达 3.26 亿千瓦

7 月 12 日，13 时 35 分华东电网调度口径用电负荷达到 3.2618 亿千瓦，创历史新高，同比增长 2.25%。

(5) 6 月份全社会用电量同比增长 9.8%

7 月 14 日，国家能源局发布用电量等数据。1-6 月，全社会用电量累计 39339 亿千瓦时，同比增长 16.2%。分产业看，第一产业用电量 451 亿千瓦时，同比增长 20.6%；第二产业用电量 26610 亿千瓦时，同比增长 16.6%；第三产业用电量 6710 亿千瓦时，同比增长 25.8%；城乡居民生活用电量 5568 亿千瓦时，同比增长 4.5%。

(6) 工信部印发新型数据中心发展三年行动计划 引导新型数据中心向新能源发电侧建设

7 月 14 日，国家工信部印发《新型数据中心发展三年行动计划(2021-2023 年)》，其中提出绿色低碳发展行动。加快先进绿色技术产品应用。大力推动绿色数据中心创建、运维和改造，引导新型数据中心走高效、清洁、集约、循环的绿色发展道路。鼓励应用高密度集成等高效 IT 设备、液冷等高效制冷系统、高压直流等高效供电系统、能效环境集成检测等高效辅助系统技术产品，支持探索利用锂电池、储氢和飞轮储能等作为数据中心多元化储能和备用电源装置，加强动力电池梯次利用产品推广应用。持续提升能源高效清洁利用水平。鼓励企业探索建设分布式光伏发电、燃气分布式供能等配套系统，引导新型数据中心向新能源发电侧建设，就地消纳新能源，推动新型数据中心高效利用清洁能源和可再生能源、优化用能结构，助力信息通信行业实现碳达峰、碳中和目标。

3、天然气

(1) 国家发改委发布《天然气管网设施运行调度与应急保供管理办法（试行）（征求意见稿）》

国家发改委公开《天然气管网设施运行调度与应急保供管理办法（试行）（征求意见稿）》，从储运服务、运行调度、应急保供和监督管理四个方面明确了各主体在产供储销体系建设中发挥的重要作用。关于应急保供规定国家发展改革委负责全国天然气应急保供指挥。国家管网集团负责全国天然气应急保供协调调度。各地人民政府承担本行政区域民生用气保障的主体责任，负责组织本行政区域天然气应急保供。各省（区、市）组织县级以上地方人民政府建立不低于保障本行政区域 3 天日均消费量的地方天然气应急储备。管网运营企业可在允许额度内为托运商提供不平衡气量借气服务；可利用自有储气设施为托运商提供不平衡气量存气服务。将推动建立第三方气量平衡辅助服务市场，通过交易中心采取公开竞价方式代购气量、公开拍卖方式代销气量。

(2) 甘肃省发布《关于建立健全甘肃省天然气上下游价格联动机制的实施意见》有关意见的公告

甘肃发改委起草《关于建立健全甘肃省天然气上下游价格联动机制的实施意见（征求意见稿）》，推动甘肃天然气产供储销体系建设和行业高质量发展。

指出甘肃省内气源综合加权采购价格和终端销售价格联动，天然气终端销售价格由省内气源综合加权采购价格（含省内管输价格）和配气价格构成；配气价格和省内管输价格将按照“准许成本加合理收益”的原则制定，计算公式为：上下游价格联动调整额度=（调整期气源综合加权采购价格-上期气源综合加权采购价格）÷（1-供销差率）。

关于联动幅度控制，征求意见稿明确：当居民气源综合加权采购价格涨跌 8%（含 8%）、非居民气源综合加权采购价格涨跌 5%（含 5%）时，适时启动价格联动机制，天然气终端销售价格根据价格联动机制同向调整。

（3）福建最大的城市天然气战略储备项目开启供储工作

7月14日，福鼎市龙安工业园区天然气利用工程正式开启供储工作，此次供储将完成1600多吨的LNG天然气储备。龙安工业园区天然气利用工程是福建省最大的城市天然气战略储备项目，也是省重点项目鼎盛钢铁的配套工程。项目启用后，将构建福鼎全市燃气调峰、应急储备和应急抢险体系。

（二）公司公告

1、环保

【京蓝科技-业绩预告】：预计2021上半年，公司归母净利润亏损2.0亿元至3.0亿元，上年同期亏损2.94亿元。

【绿茵生态-对外投资】：公司拟作为有限合伙人认缴出资总额为人民币2亿元，投资明智合信天富（天津）股权投资合伙企业，占49.75%份额。

【ST星源-业绩预告】：预计2021上半年，公司归母1.8亿元至2.1万元，同比增长660.20%至753.56%。

【中建环能-业绩快报】：2021上半年公司营业总收入4.45亿元，同比增长14.81%；归母净利润0.58亿元，同比增长32.60%。

【三达膜-澄清公告】：公司自2018年开始开展盐湖提锂业务，主要是提供盐湖提锂领域的系统解决方案。2021年1月至本公告日，公司盐湖提锂业务在手订单金额为1073万元，收款金额为362万元。在2020年，公司盐湖提锂业务收入占公司营业总收入的比例为0.4%。

【伟明环保】

1.经营公告：2021年上半年，公司及下属相关子公司累计发电量11.62亿度，累计上网电量9.53亿度，平均上网电价0.608元/度，累计完成已结算电量6.48亿度，累计垃圾入库量319.76万吨（含生活、餐厨等垃圾，其中生活垃圾入库量302.78万吨）。

2.可转债减持：2021年5月6日至2021年7月14日期间，大股东及一致行动人减持伟20转债120万张，占发行总量的10%。

【华控赛格-业绩预告】：预计2021上半年，公司归母净利润亏损4300万元至4800万元，上年同期亏损5031.16万元。

【东旭蓝天-业绩预告】：预计2021上半年，公司归母净利润亏损2.0亿元至2.70亿元，上年同期亏损2.81亿元。

【*ST兆新-业绩预告】：预计2021上半年，公司归母净利润亏损6500万元至8000万元，上年同期亏损5176.37万元。

【浙富控股-业绩预告】：预计2021上半年，公司归母净利润12.02亿元至13.31亿元，同比增长222.14%至256.71%。

【兴蓉环境-对外投资】：公司拟与成都天投实业有限公司就污水处理及中水利用业务开展合作，双方同意签订《四川天府新区成环水务有限公司出资人协议书》并成立合资公司，注册资本为人民币2亿元，其中公司持股比例为51%首期出资1020万元，天投实业持股比例为49%。

【东江环保-股权收购】：公司通过《关于以现金方式收购郴州雄风环保科技有限公司 70%股权的议案》，同意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 4.29 亿元。同日签订股权转让协议书。

【绿色动力-经营公告】：2021 年上半年公司下属子公司（含合营企业）累计垃圾进厂量为 507.65 万吨，同比增长 27.57%；累计发电量为 19.35 亿度，同比增长 39.03%；累计上网电量为 16.10 亿度，同比增长 41.34%。

【三峰环境-业绩预告】：预计 2021 上半年，公司归母净利润 6.62 亿元至 8.09 亿元，同比增长 96%至 139%。

【雪迪龙-修正公告】：2021 上半年业绩预告上修，预计公司归母净利润 1.05 亿元至 1.25 亿元，同比增长 1030.80%至 1246.18%。

【德林海-项目签约】：公司与苏州市水务局签订了高藻期苏州城区水源保障工程项目建设及运营合同，合同金额为人民币 1.48 亿元。

2、电力

【长江电力】

1.经营公告：公司 2021 年第二季度总发电量约 397.95 亿千瓦时，较上年同期减少 11.24%。三峡电站发电量 222.91 亿千瓦时，同比减少 0.01%；葛洲坝电站发电量 50.74 亿千瓦时，同比增加 6.89%；溪洛渡电站发电量 74.99 亿千瓦时，同比减少 31.85%；向家坝电站发电量 49.31 亿千瓦时，同比减少 27.34%。

2.业绩快报：2021 上半年公司营业总收入 198.92 亿元，同比下降 0.10%；归母净利润 83.94 亿元，同比增长 6.22%。

【福能股份】

1.项目并网：公司莆田平海湾海上风电场 F 区项目和莆田石城海上风电场项目实现并网发电。两项目总投资约 74.50 亿元，总规模为 40 万千瓦。经初步估算，年平均上网电量约 12.72 亿千瓦时，年均发电销售收入约 9.57 亿元。

2.经营公告：2021 年上半年，累计完成发电量 93.49 亿千瓦时，同比增长 15.50%；累计完成上网电量 88.57 亿千瓦时，同比增长 15.28%；累计完成供热量 461.33 万吨，同比增长 95.09%。

【三峡水利】

1.经营公告：公司下属及控股公司水电站累计发电量 12.47 亿千瓦时，同比增加 0.67%。除自有电厂未核定上网电价，其他电站发电上网均价为 0.3223 元/千瓦时。

2.业绩预告：预计 2021 上半年，公司归母净利润增加 1.84 亿元至 2.45 亿元，同比增加 90%至 120%。

【赣能股份】

1.经营公告：2021 上半年公司火电累计售电量 34.56 亿千瓦时，同比增加 17.83%；水电累计售电量 1.45 亿千瓦时，同比减少 11.04%。

2.业绩预告：预计 2021 上半年，公司归母净利润 6400 万元至 8300 万元，同比下降 60.77%至 49.12%。

【豫能控股】

1.业绩预告：预计 2021 上半年，公司归母净利润 5500 万元至 8000 万元，同比减少 127.87%至 140.53%。

2.项目批复：2021 年 7 月 12 日，公司河南鲁山抽水蓄能电站项目获得核准，电站总装机容量 120 万千瓦，项目总投资 87.3 亿元，公司出资本金占总投资的

20%。

【日丰股份】

1.业绩预告：预计 2021 上半年，公司归母 7000 万元至 8500 万元，同比增长 39.35%至 69.21%。

2.项目投资：公司与鹤山工业城管理委员会签订《项目投资协议》，项目主要建设为日丰股份江门工业园，计划总投资约 20 亿元。项目计划首期投资约 10 亿元，本次投资公司拟以自有资金或自筹资金出资。

【粤电力 A】

1.经营公告：2021 年上半年，公司合并口径累计发电量 472.38 亿千瓦时，同比增加 43.05%；其中煤电 406.68 亿千瓦时，同比增加 52.45%，气电 58.06 亿千瓦时，同比增加 3.20%，风电 6.57 亿千瓦时，同比增加 8.06%，水电 1.08 亿千瓦时，同比减少 2.54%。上网电量 447.57 亿千瓦时，同比增加 43.07%。

2.业绩预告：预计 2021 上半年，公司归母净利润 1.0 亿元至 1.30 亿元，同比下降 87.71%至 84.02%。

【特变电工】

1.业绩预告：预计 2021 上半年，公司归母净利润 30.36 亿元至 32.20 亿元，同比增长 230%至 250%。

2.项目投资：子公司新疆天池能源有限责任公司新疆喀什地区投资建设煤炭物流储运基地及配套铁路专用线项目，总投资 2.51 亿元。

3.项目投资：公司控股公司特变电工新疆新能源股份有限公司决定投资建设河北沽源县 180MW 光伏示范项目总投资 9.96 亿元、山东省枣庄市峰城石膏矿塌陷区 100MW 渔光互补光伏发电项目总投资 4.45 亿元。

【惠天热电-业绩预告】：预计 2021 上半年，公司归母净利润亏损 3300 万元至 2300 万元，上年同期亏损 2.01 亿元。

【华能国际-经营公告】：2021 上半年，公司中国境内各电厂合并口径累计售电量 2079.26 亿千瓦时，同比增长 20.80%；平均上网结算电价为 418.81 元/兆瓦时，同比上升 0.52%。公司市场化交易电量比例为 61.09%，同比上升 11.20 个百分点。

【节能风电-业绩快报】：2021 上半年公司营业总收入 17.95 亿元，同比增长 32.38%；归母净利润 5.87 亿元，同比增长 58.09%。

【国投电力-经营公告】：2021 年上半年，公司境内控股企业累计发电量 656.99 亿千瓦时，上网电量 637.41 亿千瓦时，与去年同期相比分别增加 1.65%和 1.33%，平均上网电价 0.333 元/千瓦时，与去年同期相比增加 8.92%。

【中闽能源-经营公告】：2021 上半年，公司累计发电量 13.01 亿千瓦时，同比增长 50.89%；累计上网电量 12.69 万千瓦时，同比增长 51.33%。

【深南电 A-业绩预告】：预计 2021 上半年，公司归母净利润约 145 万元，同比下降约 97.21%。

【华电能源-业绩预告】：预计 2021 上半年，公司归母净利润亏损约 5.5 亿元，上年同期亏损 1.73 亿元。

【穗恒运 A-业绩预告】：预计 2021 上半年，公司归母净利润 1.84 亿元至 2.46 亿元，同比下降 60%至 70%，扣非归母净利润同比下降 3%至 29%。

【中国核电-项目公告】：公司控股子公司的海南昌江多用途模块式小型堆科技示范工程项目于 2021 年 7 月 13 日正式开工建设。小堆示范项目采用“玲龙一号”小型堆核电机组技术，单台机组容量为 12.5 万千瓦。

【思源电气-业绩快报】：2021 上半年公司营业总收入 38.40 亿元，同比增长 31.01%；归母净利润 5.70 亿元，同比增长 23.54%。

【华明装备】

1.股权收购：公司全资子公司华明制造拟以不超过人民币 1.91 亿元购买华明集团持有的凌凯物业公司 100%股权。

2.定向增发：非公开发行 A 股募集资金总额不超过 50,000 万元，扣除发行费用后的净额全部用于偿还公司有息负债、补充流动资金，发行对象为公司控股股东全资子公司上海华明电力发展有限公司。

【金杯电工-业绩预告】：预计 2021 上半年，公司归母净利润 1.78 亿元至 1.83 亿元，同比增长 124.60%至 130.91%。

【大连电瓷-业绩预告】：预计 2021 上半年，公司归母净利润 1.00 亿元至 1.30 亿元，同比增长 42.95%至 85.84%。

【金龙羽-业绩预告】：预计 2021 上半年，公司归母净利润 0.95 亿元至 1.25 亿元，同比增长 50.39%至 97.88%。

【晋控电力-业绩预告】：预计 2021 上半年，公司归母净利润 1200 万元至 1500 万元，同比减少 87.01%至 89.60%。

【芯能科技-股东增持】：公司控股股东和实际控制人之一致行动人张佳颖于 7 月 13 日累计买入公司股份 500 万股，占公司总股本的 1%。本次增持实施完毕，张佳颖女士无后续增持计划

【深圳能源-业绩快报】：2021 上半年公司营业总收入 132.62 亿元，同比增长 50.87%；归母净利润 15.42 亿元，同比下降 45.72%，扣非归母净利润 16.10 亿元，同比增长 90.26%。

【长源电力-业绩预告】：预计 2021 上半年，公司归母净利润 2.35 亿元至 3.10 亿元，同比增长 -9.9%至 18.85%。

【中闽能源-业绩预告】：预计 2021 上半年，公司归母净利润比上年同期增加 1.59 亿元到 1.91 亿元，同比增长 113%到 136%。

【乐山电力-业绩快报】：2021 上半年公司营业总收入 12.57 亿元，同比增长 18.08%；归母净利润 0.84 亿元，同比下降 14.30%，扣非归母净利润 0.81 亿元，同比增长 7.44%。

【新能泰山-业绩预告】：预计 2021 上半年，公司归母净利润亏损 3100 万元至 3900 万元，上年同期亏损 7541.70 万元。

【闽东电力-业绩预告】：预计 2021 上半年，公司归母净利润 5500 万元至 8000 万元，同比增长 350.29%至 554.97%。

【协鑫能科-业绩预告】：预计 2021 上半年，公司归母净利润 4.58 亿元到 5.58 亿元，同比增长 30.62%至 59.14%。

【建投能源-业绩预告】：预计 2021 上半年，公司归母净利润约 1.38 亿元，同比下降约 73.89%。

【*ST 东电-业绩预告】：预计 2021 上半年，公司归母净利润亏损 900 万元至 1100 万元，上年同期亏损 1182 万元。

【融钰集团-业绩预告】：预计 2021 上半年，公司归母净利润 710 万元至 1050 万元，上年同期亏损 3241.95 万元。

【摩恩电气-业绩预告】：预计 2021 上半年，公司归母净利润 240 万元至 360 万元，上年同期亏损 1256.60 万元。

【ST 森源-业绩预告】：预计 2021 上半年，公司归母净利润亏损 3000 万元至 3500 万元，上年同期盈利 1494.41 万元。

【国网信通-业绩快报】：2021 上半年公司营业总收入 28.80 亿元，同比增长

6.79%；归母净利润 2.17 亿元，同比增长 29.57%。

【上海电力-经营公告】：2021 上半年，公司合并口径发电量 288.85 亿千瓦时，同比上升 21.09%，其中煤电 201.25 亿千瓦时，同比上升 17.31%，气电 25.44 亿千瓦时，同比上升 10.77%，风电 43.25 亿千瓦时，同比上升 61.85%，光伏发电 18.91 亿千瓦时，同比上升 9.28%；上网电量 274.97 亿千瓦时，同比上升 21.28%；上网电价均价 0.51 元/千瓦时，基本持平。

【爱康科技-业绩预告】：预计 2021 上半年，公司归母净利润亏损 6000 万元至 8000 万元，上年同期归母净利润 2696.38 万元。

【中国广核-电价核准】：公司红沿河 5 号机组处于并网阶段，计划于 2021 年下半年投入商业运营；红沿河 6 号机组现处于调试阶段，计划于 2022 年上半年投入商业运营。经批复红沿河 5 号机组的临时上网电价为 0.3749 元/千瓦时，执行时间至红沿河 6 号机组商业运营之日止。

【广州发展-经营公告】：2021 年上半年公司合并口径发电企业累计完成发电量 102.35 亿千瓦时，上网电量 97.02 亿千瓦时，与去年同期相比分别上涨 39.33% 和 39.14%。

【粤电力 A-项目投资】：董事会同意公司作为股东投资建设惠州大亚湾石化区综合能源站项目，项目总投资 38.2 亿元，资本金按照总投资的 20%，为 7.64 亿元。扣除前期注入的资本金公司按照 80% 股权比例后续需拨付资本金 4.656 亿元。项目规划建设规模为 2×60 万千瓦级燃气蒸汽联合循环热电冷联产机组。

【桂东电力-参股公司上市】：公司参股公司环球新材国际于 2021 年 7 月 16 日在香港联交所主板挂牌上市，公司持有 1.08 亿股普通股，占总股本的 9.29%。

3、天然气

【大通燃气-业绩预告】：预计 2021 上半年，公司归母净利润 1500 万元至 1900 万元，同比增长 107.17%至 162.41%。

【南京公用-业绩预告】：预计 2021 上半年，公司归母净利润 1801.66 万元至 2437.55 万元，同比减少 93.94%至 95.52%。

【佛燃能源-业绩快报】：2021 上半年公司营业总收入 54.31 亿元，同比增长 82.77%；归母净利润 2.57 亿元，同比增长 10.08%。

【重庆燃气-业绩快报】：2021 上半年公司营业总收入 37.53 亿元，同比增长 20.52%；归母净利润 2.25 亿元，同比增长 54.63%。

【成都燃气-业绩快报】：2021 上半年公司营业总收入 23.26 亿元，同比增长 14.14%；归母净利润 3.20 亿元，同比增长 26.92%。

【百川能源-股票回购】：2021 年 7 月 15 日，公司以集中竞价交易方式实施了首次回购 52.02 股，占公司总股本的比例为 0.04%，支付的总金额为人民币 241.15 元。

【蓝天燃气-子公司增资】：公司向子公司新长燃气增资 7800 万元，增资完成后注册资将增加至 1.5 亿元。

【*ST 金鸿-业绩预告】：预计 2021 上半年，公司归母净利润亏损 1300 万元至 2300 万元，上年同期亏损 1.78 亿元。

【胜利股份-业绩预告】：预计 2021 上半年，公司归母净利润 1.7 亿元至 2.1 亿元，同比增长 117.90%至 169.17%。

五、板块上市公司定增进展

表 4: 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	13,425.36	2021-02-22	2021-03-10
长源电力	实施	3.61	144,137.64	2020-12-25	2021-01-14
新奥股份	实施	12.50	24,587.12	2019-09-11	2019-12-10
安车检测	实施	32.50	3,534.77	2020-09-19	2020-10-10
清新环境	实施	4.90	32,244.90	2020-09-01	2020-09-26
吉电股份	实施	3.48	64,389.42	2020-08-12	2020-08-28
东方环宇	实施	12.15	2,938.27	2020-04-11	2020-04-28
国新能源	实施	3.45	29,333.04	2020-07-21	2020-08-20
中国核电	实施	4.02	189,054.73	2020-07-04	2020-08-06
广电计量	实施	32.50	4,615.38	2020-09-16	2020-10-10
韶能股份	证监会通过	4.35	32,416.55	2021-07-01	2021-07-17
新天然气	证监会通过	16.88	5,925.93	2021-03-31	2021-04-17
协鑫能科	股东大会通过	-	40,573.84	2021-06-15	2021-07-01
博世科	股东大会通过	7.63	12,171.39	2021-03-23	2021-05-10
华电国际	股东大会通过	4.61	650.84	2021-03-26	2021-05-29
江苏新能	股东大会通过	11.07	6,775.07	2021-01-30	2021-05-25
鹏鹞环保	股东大会通过	5.59	21,445.34	2021-02-23	2021-03-12
万德斯	股东大会通过	32.30	36.25	2021-03-13	2021-05-25
广州发展	股东大会通过	-	81,785.90	2021-06-10	2021-07-01
上海电力	股东大会通过	6.17	36,165.40	2021-05-29	2021-06-18
华通热力	股东大会通过	-	6,151.72	2021-03-09	2021-03-25
苏试试验	股东大会通过	-	7,912.13	2021-03-17	2021-04-08
川能动力	股东大会通过	-	38,100.00	2021-01-23	2021-02-09
威派格	股东大会通过	-	12,778.81	2021-06-29	2021-07-16
博天环境	董事会预案	4.54	12,452.37	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	-	56,472.36	2021-01-25	-
洪城水业	董事会预案	5.72	-	2021-01-30	-
巴安水务	董事会预案	3.13	20,093.01	2021-04-08	-

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 5: 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
603588.SH	高能环境	2021-07-12	15.27	-5.97	16.24	201.56	国融证券股份有限公司上海分公司	华西证券股份有限公司厦门分公司
603588.SH	高能环境	2021-07-13	15.78	-4.01	16.44	2,610.64	国融证券股份有限公司上海分公司	中国中金财富证券有限公司厦门湖滨东路证券营业部
688096.SH	京源环保	2021-07-12	15.17	-5.01	15.97	553.71	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
601985.SH	中国核电	2021-07-12	4.96	0.00	4.96	1,233.83	中国国际金融股份有限公司上海分公司	机构专用
603105.SH	芯能科技	2021-07-13	9.00	-0.99	9.09	4,176.00	招商证券股份有限公司嘉兴中山东路证券营业部	招商证券股份有限公司龙口港城大道证券营业部
002398.SZ	垒知集团	2021-07-13	6.45	-8.90	7.08	2,773.50	国泰君安证券股份有限公司	国信证券股份有限公司厦

002398.SZ	垒知集团	2021-07-16	7.51	10.77	6.78	2,140.35	司福州华林路证券营业部 国泰君安证券股份有限公司 司福州华林路证券营业部	司门金钟路证券营业部 中国银河证券股份有限公司 司厦门民族路证券营业部
603568.SH	伟明环保	2021-07-16	23.63	-8.69	25.88	2,095.98	司福建建投证券股份有限公司 司温州大南路证券营业部 华创证券有限责任公司安 顺虹山湖路证券营业部	司福建建投证券股份有限公司 司厦门杏东路证券营业部 平安证券股份有限公司泉 州滨海街证券营业部
000027.SZ	深圳能源	2021-07-16	10.63	11.43	9.54	552.76	招商证券股份有限公司佛 山季华五路证券营业部	招商证券股份有限公司佛 山季华五路证券营业部
200539.SZ	粤电力 B	2021-07-13	2.11	-10.21	2.35	97.06	招商证券股份有限公司佛 山季华五路证券营业部	招商证券股份有限公司佛 山季华五路证券营业部
200539.SZ	粤电力 B	2021-07-16	2.08	-9.96	2.31	96.72	招商证券股份有限公司佛 山季华五路证券营业部	招商证券股份有限公司佛 山季华五路证券营业部

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
				2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
600905	三峡能源	买入	6.61	0.18	0.15	0.22	52.3	44.1	30.0	4.4
0916.HK	龙源电力	买入	13.50	0.71	0.93	1.05	11.4	14.5	12.9	1.6
600900	长江电力	无评级	19.29	1.19	1.14	1.2	3.5	16.9	16.1	2.5
2688.HK	新奥能源	买入	160.20	6.75	7.8	8.89	28.7	20.5	18.0	4.9

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。

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