

❖ 川财周观点

7月16日，全国碳排放权交易市场正式开市交易，占全国碳排放40%以上的超2000家发电企业作为首批交易主体进入市场。首日碳排放配额价为48元/吨，首笔交易成功的全国碳交易价格为52.78元/吨，总成交量16万吨，交易额为790亿元。当日，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210,230,053.25元，收盘价51.23元/吨，较开盘价上涨6.73%。

中国的碳市场建设从地方试点起步。2011年10月，北京、天津、上海、重庆、广东、湖北、深圳7省市启动了碳排放权交易地方试点工作。2013年起，7个地方试点碳市场陆续开始上线交易，数据显示，截止到2021年6月，试点省市碳市场覆盖了电力、钢铁、水泥20多个行业近3000家重点排放单位，累计配额成交量4.8亿吨二氧化碳当量，成交额约114亿元。

电力行业是碳排放和碳减排的重要领域，也是碳交易市场的主体之一。2021年1月1日，全国碳市场发电行业第一个履约周期正式启动，首个履约周期到2021年12月31日截止，涉及2225家发电行业重点排放单位。碳排放权交易作为控制温室气体排放的一种市场化手段，相对于行政手段具有全社会减排成本较低、能够为企业减排提供灵活选择等优势。

碳交易背景下，新能源企业通过出售CCER可获取额外收入。碳交易与碳税是国际市场采取的两种主要的减排机制，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。据我们测算，在50元/吨的碳价下，新能源运营企业通过出售CCER盈利可增厚10-15%，具有良好的盈利前景。碳交易市场建立也有助于提升传统电力企业及新能源运营企业增加新能源装机积极性，相关上游制造企业也有望获益。

此外，我们认为，碳交易市场的建立同样为CCUS创造了投资机会。一般来说，碳减排包括为减碳、无碳和去碳三种路径。CCUS（Carbon Capture, Utilization and Storage）即碳捕获、利用与封存，即把生产过程中排放的二氧化碳进行提纯，继而投入到新的生产过程中，可以循环再利用。目前市场CCUS捕捉封存二氧化碳的成本普遍较高，当前二氧化碳捕集成本约为300-600元/吨，尚未达到商业化应用条件。我们认为，从长期来看，随着双碳目标的临近，二氧化碳价格将逐渐走高，随着CCUS产业规模化的发展和能耗成本的下降，二氧化碳捕集成本将呈下降趋势，远期CCUS市场投资机会值得关注。

建议关注新能源电站运营商：吉电股份、节能风电、太阳能、晶科科技。

📌 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 | 2021/07/16

📌 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

❖ 市场表现

本周公用事业指数下跌 0.47%，电力行业指数下跌 0.91%，沪深 300 指数上涨 0.50%，火电指数上涨 0.49%，水电指数块下跌 1.37%。

❖ 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

粤电力 A (000539)：第 1 次 2021 年中报业绩预告，公司业绩预减，预测业绩：净利润约 10000 万元~13000 万元，变动幅度为：-87.71%~-84.02%。

❖ **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。

正文目录

一、每周观点	5
二、市场表现	6
三、行业动态	6
四、煤炭周数据	7
五、公司动态	8
5.1 股价表现	8
5.2 公司公告	9
风险提示	9

图表目录

图 1: 公用事业行业本周涨幅排名 23/28.....	6
图 2: 上周行业表现.....	6
图 3: 本周各个板块周涨跌幅.....	6
图 4: 板块市盈率 (TTM)	6
图 5: CCI5500 动力煤及环渤海动力煤价格指数	8
图 6: 主要港口煤炭周平均库存.....	8
表格 1. 涨跌幅前十.....	8

一、每周观点

7月16日，全国碳排放权交易市场正式开市交易，占全国碳排放40%以上的超2000家发电企业作为首批交易主体进入市场。首日碳排放配额价为48元/吨，首笔交易成功的全国碳交易价格为52.78元/吨，总成交量16万吨，交易额为790亿元。当日，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210,230,053.25元，收盘价51.23元/吨，较开盘价上涨6.73%。

中国的碳市场建设从地方试点起步。2011年10月，北京、天津、上海、重庆、广东、湖北、深圳7省市启动了碳排放权交易地方试点工作。2013年起，7个地方试点碳市场陆续开始上线交易，数据显示，截止到2021年6月，试点省市碳市场覆盖了电力、钢铁、水泥20多个行业近3000家重点排放单位，累计配额成交量4.8亿吨二氧化碳当量，成交额约114亿元。

电力行业是碳排放和碳减排的重要领域，也是碳交易市场的主体之一。2021年1月1日，全国碳市场发电行业第一个履约周期正式启动，首个履约周期到2021年12月31日截止，涉及2225家发电行业重点排放单位。碳排放权交易作为控制温室气体排放的一种市场化手段，相对于行政手段具有全社会减排成本较低、能够为企业减排提供灵活选择等优势。

碳交易背景下，新能源企业通过出售CCER可获取额外收入。碳交易与碳税是国际市场采取的两种主要的减排机制，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。据我们测算，在50元/吨的碳价下，新能源运营企业通过出售CCER盈利可增厚10-15%，具有良好的盈利前景。碳交易市场建立也有助于提升传统电力企业及新能源运营企业增加新能源装机积极性，相关上游制造企业也有望获益。

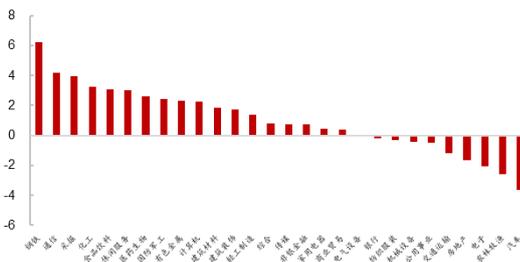
此外，我们认为，碳交易市场的建立同样为CCUS创造了投资机会。一般来说，碳减排包括为减碳、无碳和去碳三种路径。CCUS（Carbon Capture, Utilization and Storage）即碳捕获、利用与封存，即把生产过程中排放的二氧化碳进行提纯，继而投入到新的生产过程中，可以循环再利用。目前市场CCUS捕捉封存二氧化碳的成本普遍较高，当前二氧化碳捕集成本约为300-600元/吨，尚未达到商业化应用条件。我们认为，从长期来看，随着双碳目标的临近，二氧化碳价格将逐渐走高，随着CCUS产业规模化的发展和能耗成本的下降，二氧化碳捕集成本将呈下降趋势，远期CCUS市场投资机会值得关注。

建议关注新能源电站运营商：吉电股份、节能风电、太阳能、晶科科技。

二、市场表现

本周公用事业指数下跌 0.47%，电力行业指数下跌 0.91%，沪深 300 指数上涨 0.50%，火电指数上涨 0.49%，水电指数块下跌 1.37%。

图 1：公用事业行业本周涨幅排名 23/28



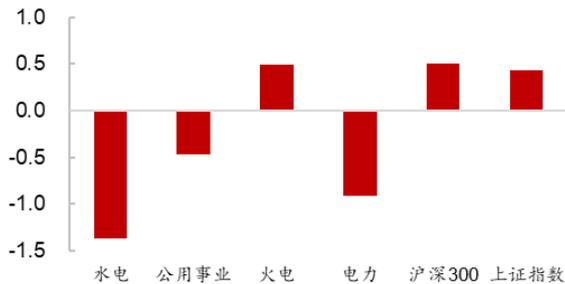
资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

图 2：上周行业表现



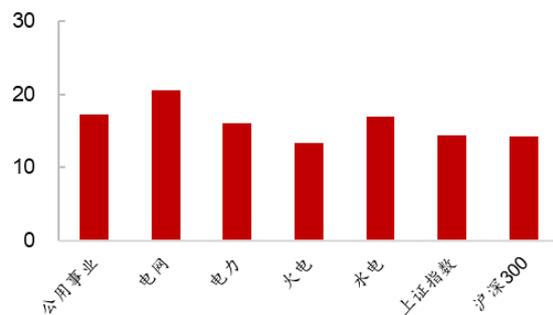
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 3：本周各个板块周涨跌幅



资料来源：Wind，川财证券研究所，单位：%

图 4：板块市盈率 (TTM)



资料来源：Wind，川财证券研究所，周五收盘数据，单位：倍

三、行业动态

- ▶ **首日成交 2.1 亿元！全国碳市场首日成交数据出炉：**今日，全国碳市场碳排放配额(GEA)挂牌协议交易成交量4,103,953吨,成交额210,230,053.25元,收盘价51.23元/吨,较开盘价上涨6.73%。截至今日,全国碳市场碳排放配额(GEA)累计成交量4,103,953吨,累计成交额210,230,053.25元。(北极星电力网)
- ▶ **2021年1-6月电力消费情况：**1-6月,全国全社会用电量39339亿千瓦时,同比增长16.2%,其中,6月份全国全社会用电量7033亿千瓦时,同

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

比增长 9.8%。分产业看，1-6 月，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%。（北极星电力网）

- **五大发电等 10 家企业成为全国碳交易首批成交企业：**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。申能集团、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、中国石油天然气集团、中国大唐集团、浙江能源集团等 10 家企业成为全国碳交易市场首批成交企业。（北极星电力网）
- **广西首次可再生能源电力消纳量交易完成：**近日，广西首次可再生能源电力消纳量交易落幕，成交消纳量凭证 576 个，折合 57.6 万千瓦时可再生能源电力消纳量，平均成交价格 51.74 元/个，标志着广西可再生能源电力消纳量市场建设进入实质性阶段，可进一步优化可再生能源资源配置，更好服务广西“碳达峰、碳中和”目标实现。（北极星电力网）
- **海南：发展风电制氢、水电制氢和核电制氢等可再生能源制氢：**近日，海南省人民政府办公厅印发《海南省高新技术产业“十四五”发展规划》，其中提出围绕建设“国家生态文明试验区”和海南清洁能源岛目标，依托洋浦经济开发区、海南（昌江）清洁能源高新技术产业园等园区，大力发展核能、氢能等清洁能源，以电动汽车、氢燃料电池汽车、智能汽车等为重点发展壮大清洁能源汽车产业链。（北极星电力网）
- **“十四五”末 西安再无燃煤机组：**西安市第十六届人民代表大会常务委员会第四十四次会议通过的《西安市人民代表大会常务委员会关于优化调整产业结构能源结构交通运输结构推动大气环境质量持续改善的决定》中指出，推动实现城市“无煤化”目标，到“十四五”末，基本完成大唐灞桥热电厂、西安热电有限责任公司、大唐西安热电厂、大唐渭河热电厂、陕西渭河发电有限公司等燃煤热电企业关停、搬迁。（北极星电力网）
- **白鹤滩水电站 15 号机组并网：**7 月 10 日，白鹤滩水电站右岸 15 号机组成功实现同期并网，进入并网调试阶段。这是继白鹤滩水电站首批百万千瓦机组投产发电后，又一台即将投产发电的百万千瓦机组。（北极星电力网）

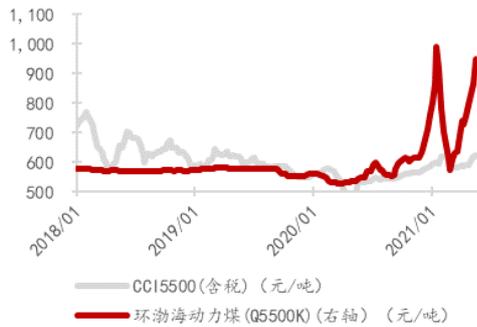
四、煤炭周数据

环渤海动力煤价格指数周环比持平，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 669 元/吨，周环比持平。

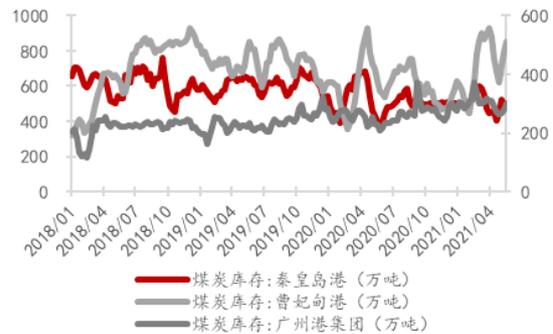
- 主要港口煤炭周平均库存：秦皇岛港 389 万吨，周环比下降 52 万吨；曹妃甸港 286 万吨，周环比下降 48 万吨；广州港 259 万吨，周环比下降 10 万吨。

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：东方盛虹（000301.SZ, 17.82%），中闽能源（600163.SH, 7.93%），联美控股（600167.SH, 7.86%）；周跌幅前三的公司为：建投能源（000600.SZ, -6.49%），惠天热电（000692.SZ, -5.92%），豫能控股（001896.SZ, -4.15%）。

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
000301.SZ	东方盛虹	17.82	000600.SZ	建投能源	-6.49
600163.SH	中闽能源	7.93	000692.SZ	惠天热电	-5.92
600167.SH	联美控股	7.86	001896.SZ	豫能控股	-4.15
000966.SZ	长源电力	7.26	000531.SZ	穗恒运 A	-3.83
600452.SH	涪陵电力	7.09	000543.SZ	皖能电力	-3.46
000591.SZ	太阳能	6.96	600864.SH	哈投股份	-3.28
600483.SH	福能股份	6.65	600719.SH	大连热电	-3.13
000720.SZ	新能泰山	5.00	000695.SZ	滨海能源	-2.65
000027.SZ	深圳能源	4.15	600505.SH	西昌电力	-2.56

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

601016.SH	节能风电	3.98	600025.SH	华能水电	-2.33
-----------	------	------	-----------	------	-------

资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %

5.2 公司公告

- 粤电力 A (000539) : 第 1 次 2021 年中报业绩预告, 公司业绩预减, 预测业绩: 净利润约 10000 万元~13000 万元, 变动幅度为: -87.71%~-84.02%。业绩变动原因说明: 受益于国内宏观经济逐步复苏, 社会用电总需求增加, 公司上半年上网电量同比增长 43%, 但受大宗商品价格上涨影响, 煤电、气电发电燃料成本同比大幅增长, 叠加天然气标杆上网电价下调、市场交易电量增加、电力现货试运行等因素影响, 主营业务毛利率同比下降 13.64%, 半年度业绩同比下降。
- 建投能源 (000600) : 第 1 次 2021 年中报业绩预告, 公司业绩预减, 预测业绩: 净利润约 13800.00 万元, 变动幅度为: -73.89%。业绩变动原因说明: 公司 2021 年上半年预计实现归属于上市公司股东的净利润约 13,800.00 万元, 同比下降约 73.89%, 主要原因是煤炭价格同比大幅上涨影响公司火电主业利润同比减少。

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

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，必要时可就法律、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