

公用事业

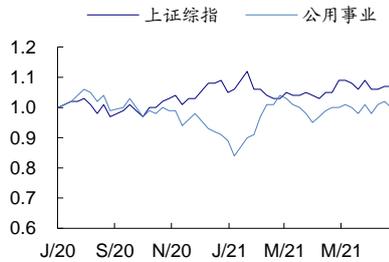
环保与公用事业周报 202107 第 4 期

超配

(维持评级)

2021 年 07 月 25 日

一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《2021 年环保与公用事业行业中报前瞻: 行业尽显多重属性, 重点公司业绩突出》——2021-07-22
 《环保与公用事业周报 202107 第 3 期: 首日碳价略高于预期, 中欧差距到底为何?》——2021-07-19
 《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

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

行业周报

r-PET 产量或达 3000 万吨, 海上风电投产带动福能股份大幅上涨

● 一周市场回顾

本周沪深 300 指数下跌 0.11%, 电力及公用事业指数下跌 1.96%, 周相对收益率 -1.85%。其中, 分板块看, 环保工程及服务板块下跌 0.10%; 电力板块子板块中, 火电下跌 1.92%; 水电下跌 3.76%, 新能源发电下跌 1.09%; 水务板块下跌 0.96%; 燃气板块下跌 0.88%; 检测服务板块下跌 1.69%。

● 异动点评

ST 节能周涨幅达到 15.19%, 公司预计上半年扭亏为盈; 久吾高科、三达膜周涨幅 14.95%、13.05%, 在盐湖提锂概念下出现大幅上涨; 瀚蓝环境周涨幅 7.06%, 公司预计上半年归母净利润同比增加 30%-38%; 福能股份周涨幅 6.24%, 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, 预计年平均上网电量约 12.72 亿千瓦时, 年平均发电销售收入约 9.57 亿元 (不含税), 同时 2021 年上半年, 累计完成发电量 93.49 亿千瓦时, 同比增长 15.50%。

● 专题研究: 2030 年 r-PET 产量或达 3000 万吨, 市场空间巨大

欧盟各国以 PET 为主要成分的一次性饮料容器中再生塑料的使用比例到 2025 年不少于 25%, 到 2030 年不少于 30%。日本要求, 到 2035 年实现所有使用过的塑料 100% 有效利用。美国要求到 2030 年, 100% 的塑料包装可回收或可再生。当前, PET 每年产量 7858 万吨, 我们假设全球 PET 产量每年增长 3%, 再生率 30%。据此计算 2030 年, 全球 PET 再生料 (r-PET) 产量将达到 3168 万吨。

● 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、中广核新能源, 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 (亿元)	EPS		PE	
					2021E	2022E	2021E	2022E
600905	三峡能源	买入	6.10	1,743	0.15	0.22	40.7	27.7
0916.HK	龙源电力	买入	13.06	1,050	0.93	1.05	14.0	12.4
1811.HK	中广核新能源	买入	2.77	119	0.42	0.50	6.6	5.5
600900	长江电力	无评级	18.79	4,273	1.14	1.2	16.5	15.7
2688.HK	新奥能源	买入	164.80	1,862	7.8	8.89	21.1	18.5

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测 港股单位为港币

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。

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下跌 1.96%，环保工程及服务板块展现较强进攻性。ST 节能周涨幅达到 15.19%，公司披露 2021 年半年度业绩预告，预计扭亏为盈；久吾高科、三达膜周涨幅 14.95%、13.05%，公司主营过滤膜业务，膜材料和膜分离技术，在盐湖提锂概念下出现大幅上涨；瀚蓝环境周涨幅 7.06%，公司发布盈利预增公告，预计 21H1 归母净利润 6.00-6.36 亿元，同比增加 30%-38%；福能股份周涨幅 6.24%，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，预计年平均上网电量约 12.72 亿千瓦时，年平均发电销售收入约 9.57 亿元（不含税），同时 2021 年上半年，累计完成发电量 93.49 亿千瓦时，同比增长 15.50%；电力工程板块中永福股份（7.53%）持续上涨。

(二) 重要政策及事件

1、国家发展改革委国家能源局发布《关于加快推动新型储能发展的指导意见》

7月23日，国家发展改革委国家能源局发布《关于加快推动新型储能发展的指导意见》指出，要统筹开展储能专项规划，大力推进电源侧储能项目建设，积极推动电网侧储能合理化布局，积极支持用户侧储能多元化发展，提升科技创新能力，加强产学研用融合，加快创新成果转化，增强储能产业竞争力。同时明确了新型储能独立市场主体地位，努力健全新型储能价格机制和“新能源+储能”项目激励机制，并不断规范行业管理，强化监督保障工作。

意见制定的主要目标如下：

(1) 到 2025 年，实现新型储能从商业化初期向规模化发展转变。新型储能技术创新能力显著提高，核心技术装备自主可控水平大幅提升，在高安全、低成本、高可靠、长寿命等方面取得长足进步，标准体系基本完善，产业体系日趋完备，市场环境和商业模式基本成熟，装机规模达 3000 万千瓦以上。新型储能在推动能源领域碳达峰碳中和过程中发挥显著作用。

(2) 到 2030 年，实现新型储能全面市场化发展。新型储能核心技术装备自主可控，技术创新和产业水平稳居全球前列，标准体系、市场机制、商业模式成熟健全，与电力系统各环节深度融合发展，装机规模基本满足新型电力系统相应需求。新型储能成为能源领域碳达峰碳中和的关键支撑之一。

2、国家发展改革委发布《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)》

7月15日，国家发展改革委发布《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)》。征求意见稿从储运服务、运行调度、应急保供、监督管理等方面明确了管网运营企业、托运商、供气方、用户、监管部门等各主体在天然气产供储销体系建设中的作用，以压实应急保供各方责任，保障管网设施公平开放和安全、稳定、高效运行，进一步保障国家能源安全。

在责任划分方面，管网运营企业承担保障天然气管网设施安全生产的主体责任，公平提供运输、存储等服务，托运商应当保障管网设施进出气量平衡。

在天然气应急保供中，国家发展改革委负责指挥，国家管网集团负责协调调度，各地政府承担本行政区域民生用气保障主体责任，供气方负责保障天然气资源供应，用户履行合同，配合应急保供义务。

征求意见稿还指出，要推动建立第三方气量平衡辅助服务市场进行运行调度，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。

3、生态环境部公开《关于进一步加强生态环境“双随机、一公开”监管工作的指导意见》

7月19日，生态环境部公开《关于进一步加强生态环境“双随机、一公开”监管工作的指导意见》。《指导意见》共三个部分十五条，从总体要求、重点任务、保障措施三个方面提出意见和要求。坚持目标导向、坚持计划统筹、坚持精准规范，高效统筹监管执法资源，以信息化、智能化管理为抓手，增强随机抽查精准性，从全面采取随机抽查方式、建立健全“两库”、分类实施随机抽查、科学设定比例频次、规范现场检查行为、严格落实公示公开、统筹制度机制衔接等8个方面，提出未来生态环境“双随机、一公开”监管工作的方向和路径。

《指导意见》要求各地生态环境部门2021年底前结合本行政区实际制定实施方案或细则，2022年起，全部计划性检查均纳入“双随机、一公开”监管范围，下一步，生态环境部将继续指导各地落实“双随机”抽查制度，采取有效措施，切实抓出成效，力争三到五年时间内，生态环境领域新型监管机制更加完善，实现智慧监管、综合监管。

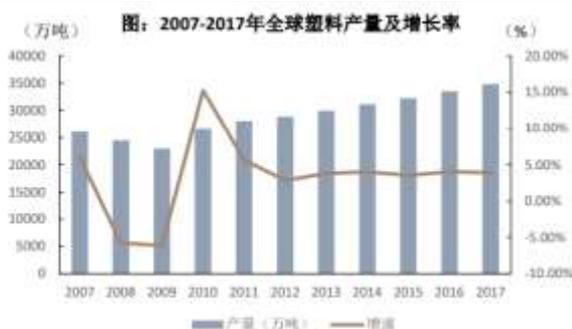
《指导意见》为深入打好污染防治攻坚战提供了内生动力，进一步丰富了环境治理体系现代化的内涵。同时也向企业释放了持续优化营商环境、减少不必要检查等积极信号，为服务“六稳”“六保”、加快转变政府职能、深化“放管服”改革提供了重要推动力和抓手。

（三）专题研究：2030年r-FET产量或达3000万吨，市场空间巨大

全球塑料产量稳步增长，2017年全球塑料树脂产量达到了34,800万吨，同比增长3.88%。亚洲是全球最大的塑料树脂生产地，占全球总产量的50%。

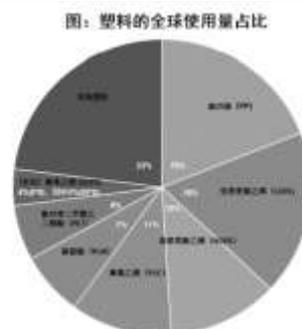
全球主要的塑料消费结构为：PE、PP、PVC、PUR、PET、PS消费量占比分别为30%、19%、11%、7%、6%、4%，该六类塑料的消费量占比约为77%。

图 1：全球塑料产量及增速



资料来源：英科再生公司公告、国信证券经济研究所整理

图 2：全球主要的塑料消费结构



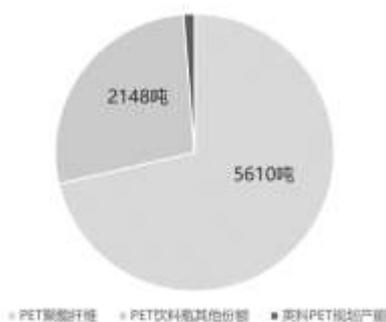
资料来源：英科再生公司公告、国信证券经济研究所整理

2019年6月，欧洲议会和理事会发布了《关于减少某些对环境影响的塑料制品的指令（EU）2019/904》，明确欧盟各国以PET为主要成分的一次性饮料容器中再生塑料的使用比例到2025年不少于25%，到2030年不少于30%。美国、日本也纷纷提出PET循环使用的相关指标。日本制定了塑料回收的战略目标，要求到2030年塑料容器和包装的再利用率上升至60%，到2035年，实现所有使用过的塑料100%有效利用，包括热回收。美国化学委员会（ACC）旗下的塑料部门于2018年5月9日公布了塑料包装回收再利用的具体目标：到2030年，100%的塑料包装可回收或可再生；到2040年，实现100%的塑料包装被回收或

被再生利用。

当前，PET 每年产量 7858 万吨，5610 万吨为纤维，2148 万吨用在食品级塑料瓶。我们假设全球 PET 产量每年增长 3%，预计 2030 年产量将达到 10560 万吨。我们预计 2030 年，全球 PET 再生料（r-PET）产量将达到 3168 万吨。

图 3：全球 PET 全球需求量



资料来源：英科再生公司公告、国信证券经济研究所整理

图 4：我国 PET 再生料的产量及增速



资料来源：英科再生公司公告、国信证券经济研究所整理

（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、中广核新能源，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。

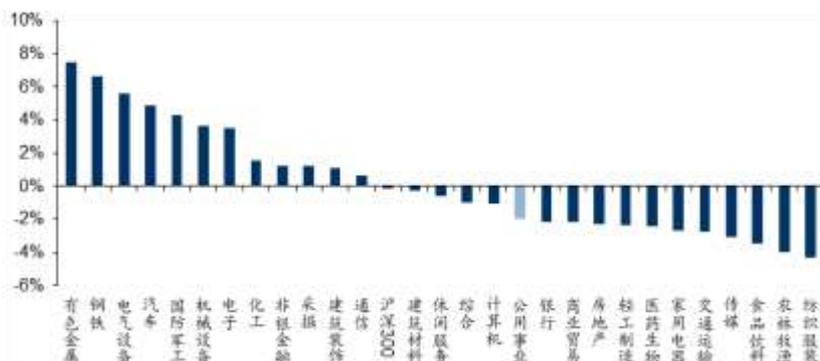
环保行业：1、业绩高增，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好：板块摆脱纯工程依赖，稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善向好。

二、板块表现

(一) 板块表现

本周沪深 300 指数下跌 0.11%，电力及公用事业指数下跌 1.96%，周相对收益率 -1.85%。申万一级行业分类板块中，公用事业涨幅处于 28 个行业第 18 名。申万三级行业分类板块中，SW 火电下跌 1.92%，SW 水电下跌 3.76%，SW 新能源下跌 1.09%，SW 燃机上涨 1.86%，SW 热电下跌 9.90%。

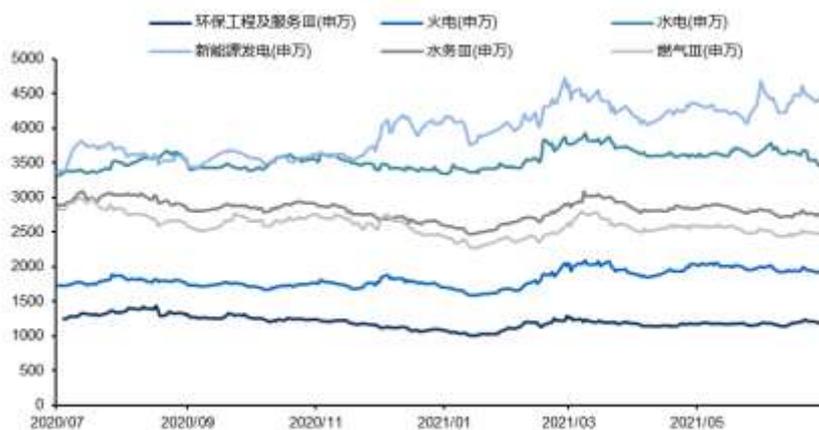
图 5：申万一级行业涨跌幅情况



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下跌 0.10%；电力板块子板块中，火电下跌 1.92%；水电下跌 3.76%，新能源发电下跌 1.09%；水务板块下跌 0.96%；燃气板块下跌 0.88%；检测服务板块下跌 1.69%。

图 6：公用事业细分子版块涨跌情况



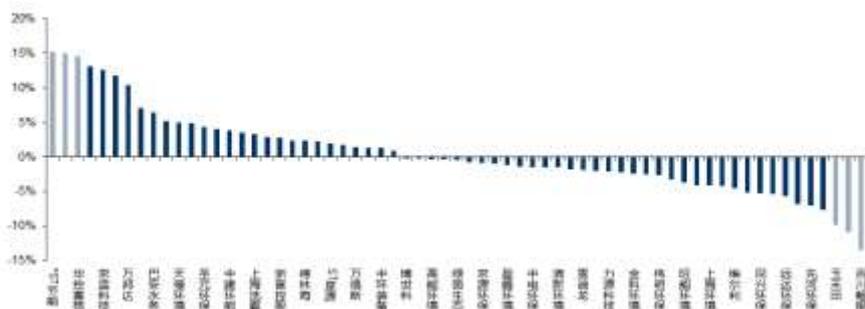
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

(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 28 家上涨，37 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是*ST 节能 (15.19%)、久吾高科 (14.95%)、华控赛格 (14.50%)。

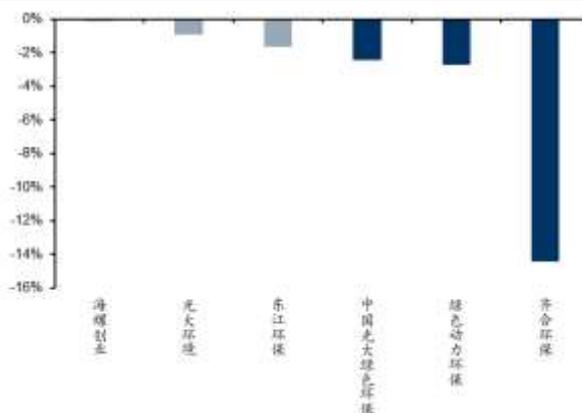
图 7: A 股环保行业各公司表现



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 0 家上涨, 6 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**海螺创业 (-0.16%)**、**光大环境 (-0.94%)**、**东江环保 (-1.65%)**。

图 8: H 股环保行业各公司表现

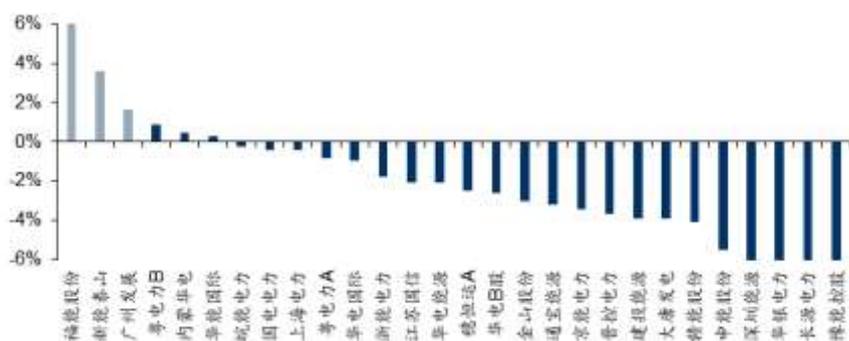


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 6 家上涨, 22 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**福能股份 (6.24%)**、**新能泰山 (3.57%)**、**广州发展 (1.62%)**。

图 9: A 股火电行业各公司表现

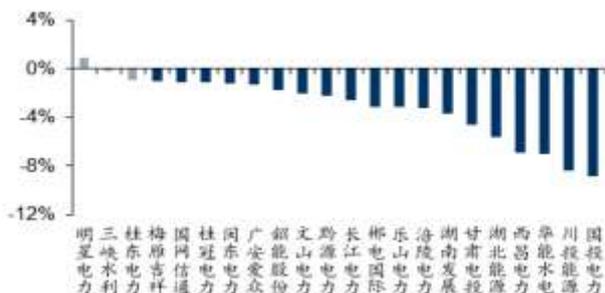


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周 A 股水电行业股票多数下跌, 申万指数中 22 家水电公司有 1 家上涨, 21 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**明星电力 (0.93%)**、**三峡水利 (-0.24%)**、**桂东电力 (-0.96%)**。

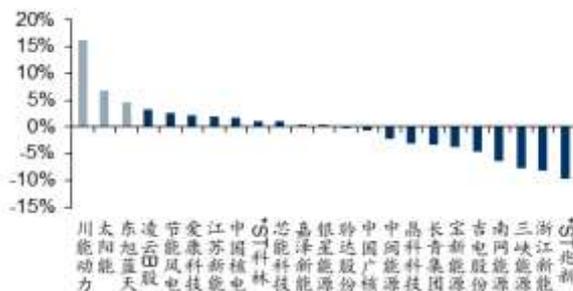
本周 A 股新能源发电行业股票多数上涨，申万指数中 23 家新能源发电公司有 12 家上涨，11 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是川能动力（16.20%）、太阳能（6.76%）、东旭蓝天（4.48%）。

图 10: 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

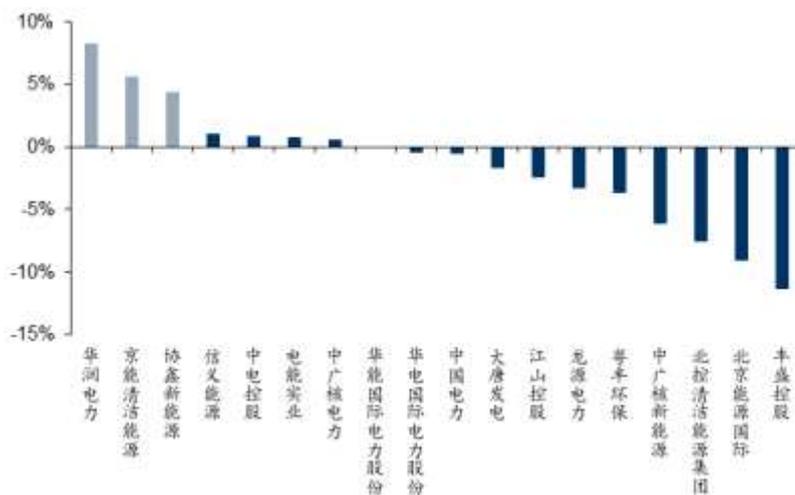
图 11: A 股新能源发电行业各公司表现



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，10 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是华润电力（8.30%）、京能清洁能源（5.65%）、协鑫新能源（4.41%）。

图 12: H 股电力行业各公司表现



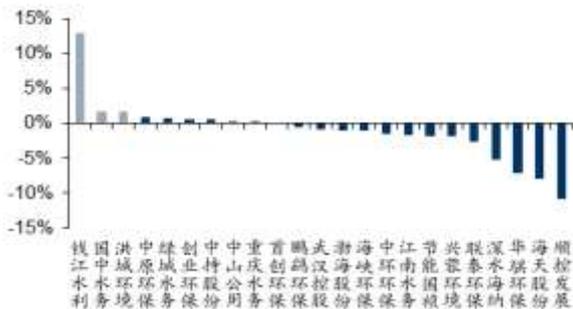
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

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，13 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是钱江水利（12.95%）、国中水务（1.72%）、洪城环境（1.66%）。

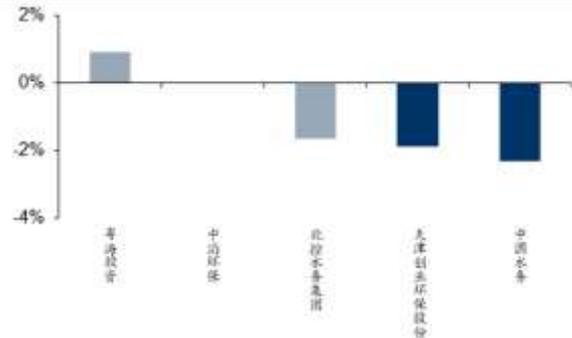
本周港股水务行业股票多数下跌，申万港股二级行业中 5 家环保公司有 1 家上涨，3 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是粤海投资（0.91%）、中滔环保（0.00%）、北控水务集团（-1.67%）。

图 13: 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 14: H 股水务行业各公司表现



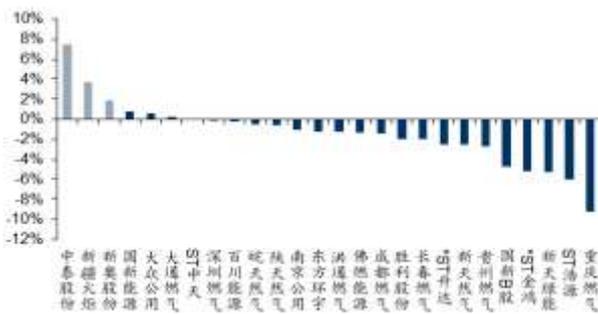
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票多数下跌, 申万三级行业中 26 家燃气公司 6 家上涨, 19 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是**中泰股份 (7.47%)**、**新疆火炬 (3.74%)**、**新奥股份 (1.85%)**。

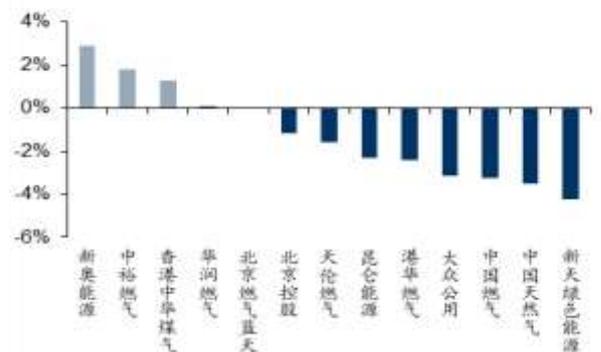
本周港股燃气行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 4 家上涨, 8 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是**新奥能源 (2.87%)**、**中裕燃气 (1.80%)**、**香港中华煤气 (1.29%)**。

图 15: 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 16: H 股燃气行业各公司表现

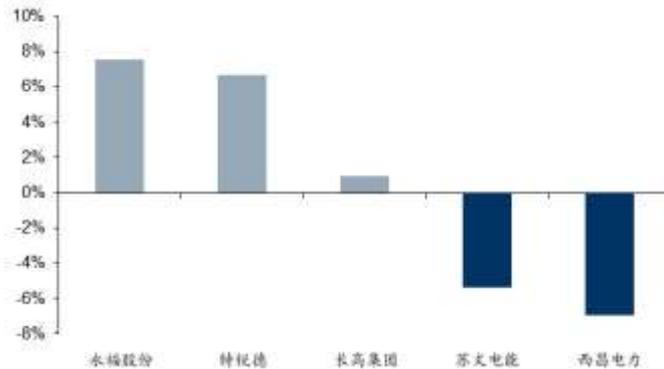


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

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 3 家上涨, 2 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**永福股份 (7.53%)**、**特锐德 (6.68%)**、**长高集团 (0.94%)**。

图 17: 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

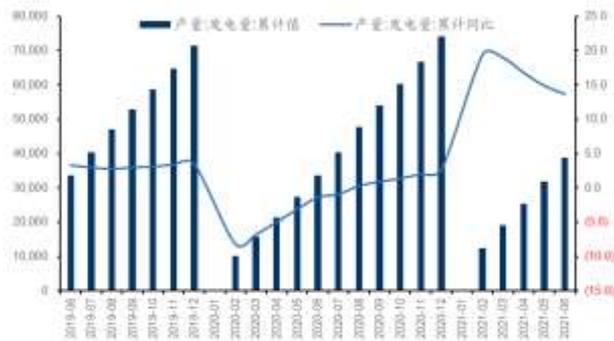
三、行业重点数据一览

(一) 电力行业

1. 发电量

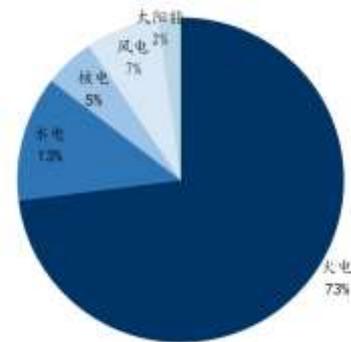
2021 年 1-6 月份全国规模以上电厂发电量 38717 亿千瓦时, 同比增长 13.7%; 1-6 月份火电、水电、风电、太阳能、核电发电量分别同比增长 15%、1.4%、26.6%、9%、13.7%。

图 18: 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

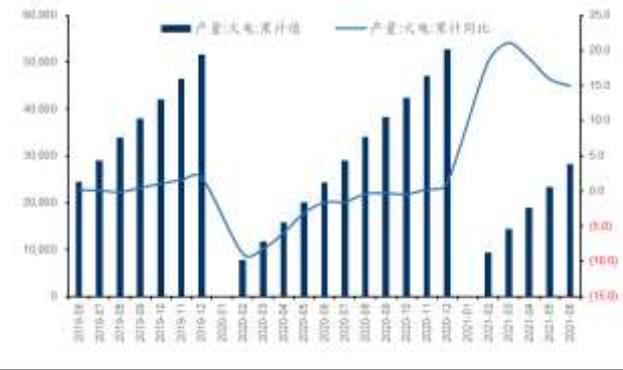
图 19: 1-6 月份发电量分类占比



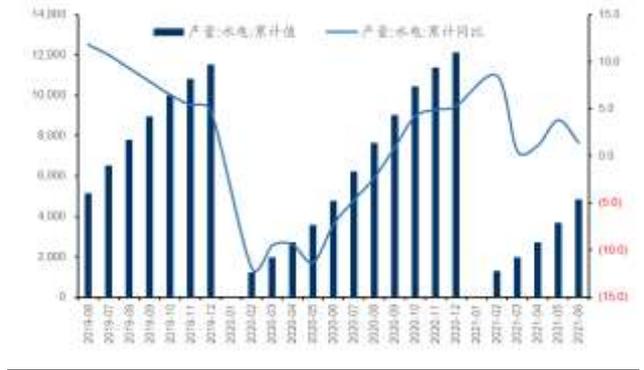
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 20: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)

图 21: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)

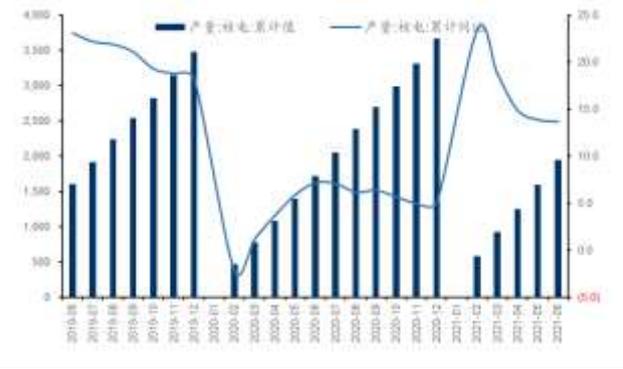


资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理



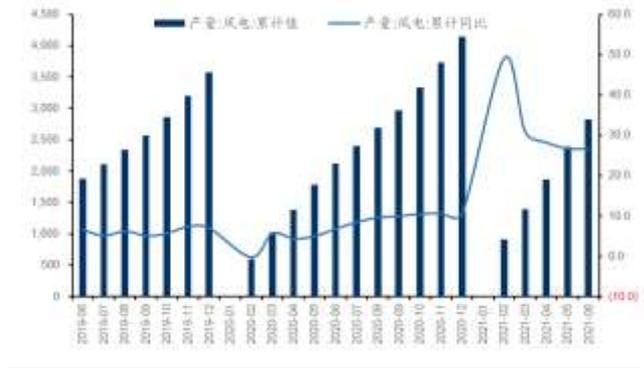
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 22: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



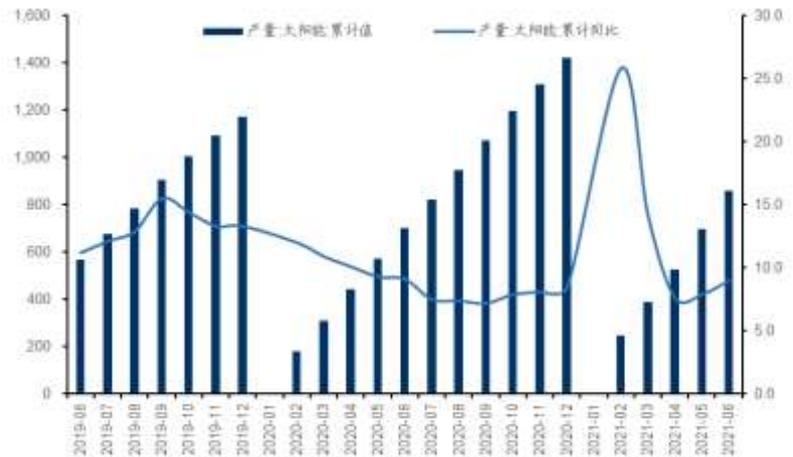
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 23: 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 24: 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

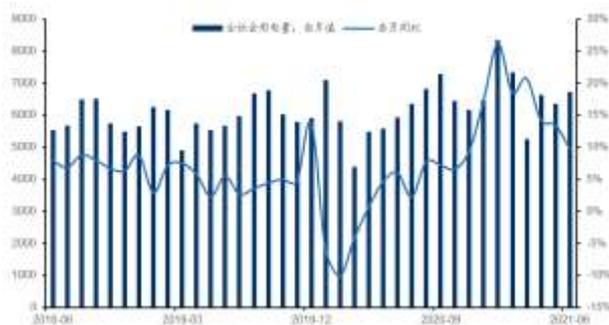
2. 用电量

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

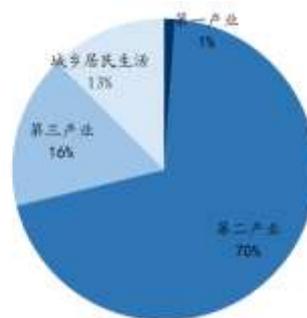
一产业用电量 451 亿千瓦时，同比增长 20.6%；第二产业用电量 26610 亿千瓦时，同比增长 16.6%；第三产业用电量 6710 亿千瓦时，同比增长 25.8%；城乡居民生活用电量 5568 亿千瓦时，同比增长 4.5%。

图 25: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



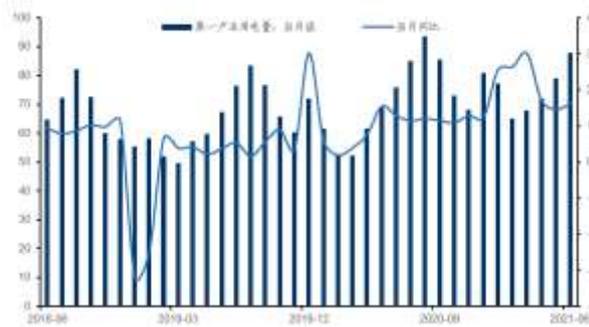
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 26: 6 月份用电量分类占比



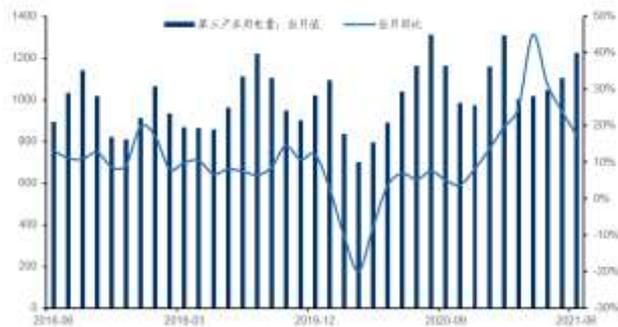
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 27: 第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



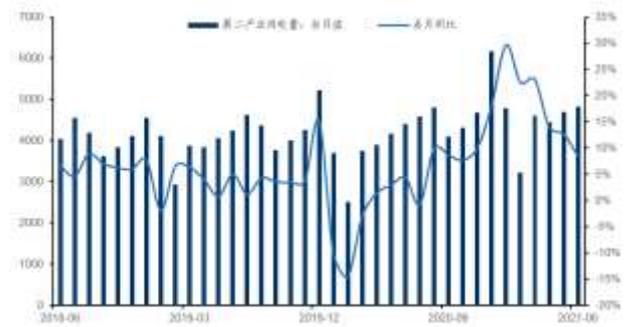
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 29: 第三产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



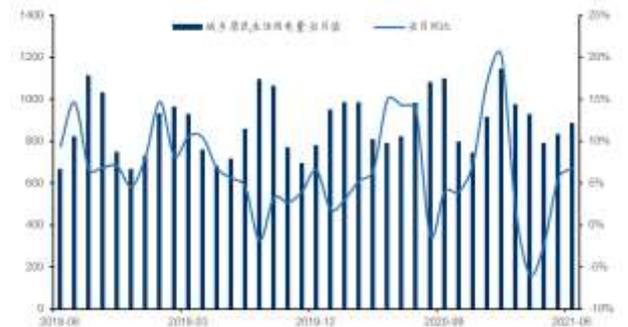
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 28: 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 30: 城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)

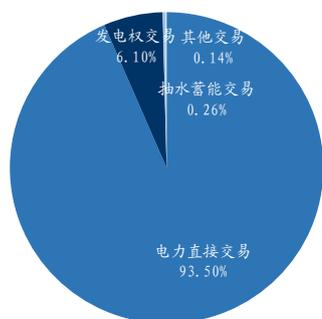


资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

3. 电力交易

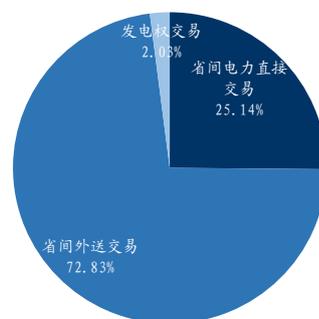
1-5 月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 13633.9 亿千瓦时, 同比增长 47.8%, 增速较快, 其中 5 月 2964.2 亿千瓦时, 同比增长 9.4%。1-5 月省内交易电量(仅中长期)合计为 11241 亿千瓦时, 其中电力直接交易 10510 亿千瓦时、发电权交易 685.9 亿千瓦时、抽水蓄能交易 29.2 亿千瓦时、其他交易 15.9 亿千瓦时。省间交易电量(中长期和现货)合计为 2393 亿千瓦时, 其中省间电力直接交易 601.6 亿千瓦时、省间外送交易 1742.8 亿千瓦时、发电权交易 48.6 亿千瓦时。

图 31: 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 32: 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

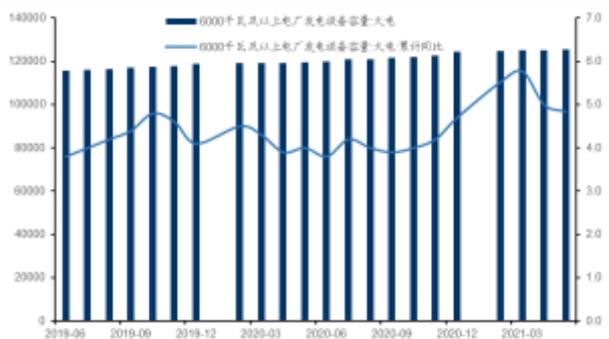
1-5 月, 国家电网区域各电力交易中心完成市场交易电量 10313.2 亿千瓦时,

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

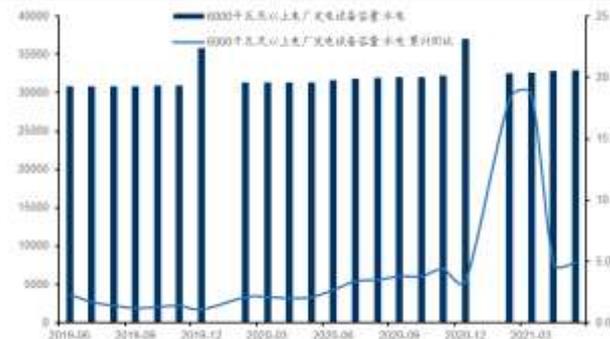
截至 5 月底，全国 6000 千瓦及以上电厂装机容量 21.07 亿千瓦，同比增长 9.46%。其中，火电装机 12.54 亿千瓦，同比增长 4.84%，水电 3.29 亿千瓦，同比增长 4.94%，核电 0.51 亿千瓦，同比增长 4.65%，并网风电 2.88 亿千瓦，同比增长 34.47%。太阳能发电装机容量 2.64 亿千瓦，同比增长 24.72%。

图 33: 火电发电设备容量情况 (单位: 万千瓦)



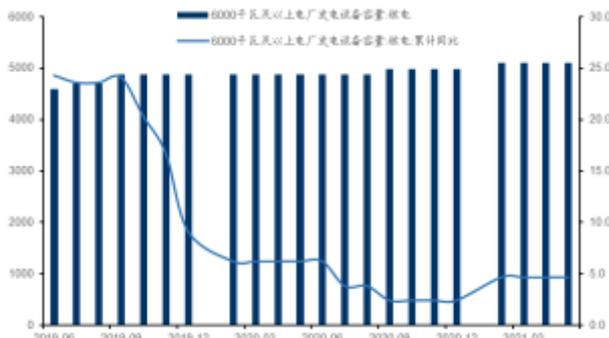
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 34: 水电发电设备容量情况 (单位: 万千瓦)



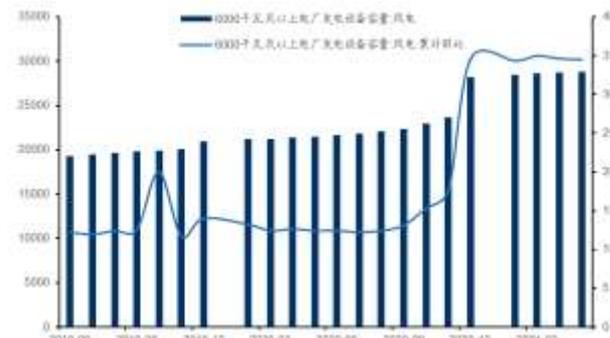
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 35: 核电发电设备容量情况 (单位: 万千瓦)



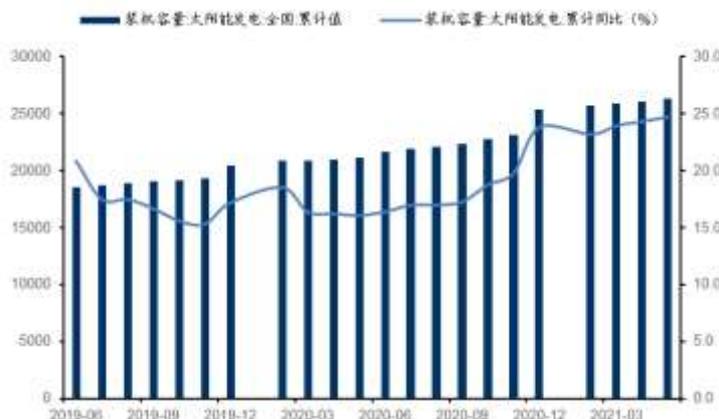
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 36: 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

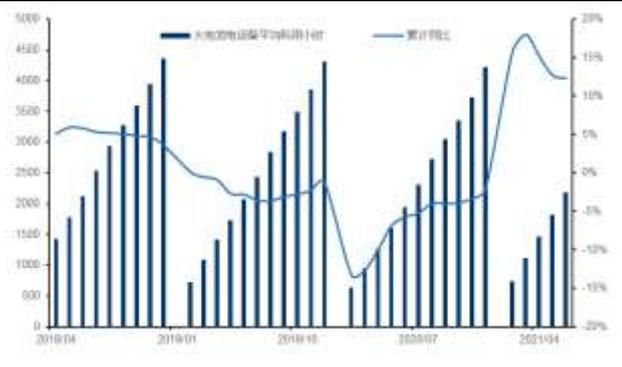
图 37: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 万千瓦)



资料来源: 国家能源局, 国信证券经济研究所整理

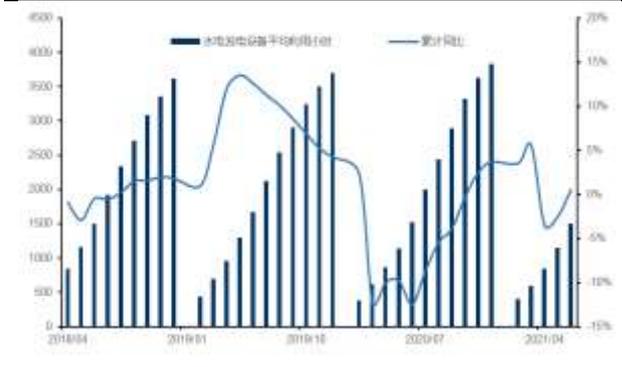
2021 年 1-6 月份, 全国发电设备累计平均利用小时 1853 小时, 同增加 119 小时。分类型看, 火电设备平均利用小时为 2186 小时, 同比增加 231 小时; 水电设备平均利用小时为 1496 小时, 同比减少 33 小时; 核电 3805 小时, 同比增加 286 小时; 风电 1212 小时, 同比增加 88 小时; 太阳能发电 660 小时, 同比减少 3 小时。

图 38: 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 39: 水电发电设备平均利用小时

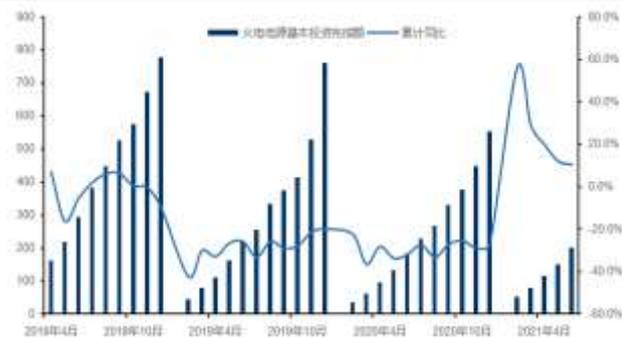


资料来源: 国家能源局, 国信证券经济研究所整理

5. 发电企业电源工程投资

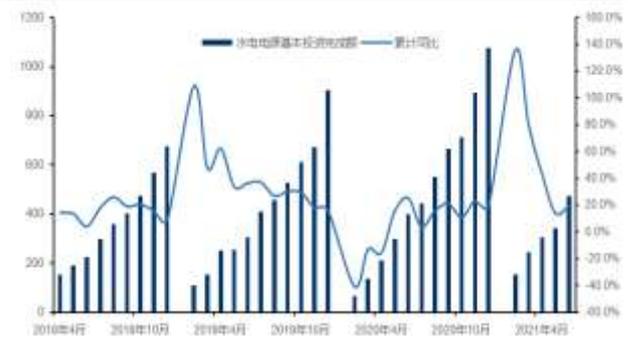
1-6 月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资 1893 亿元, 同比增长 8.9%。其中, 水电 475 亿元, 同比增长 19.1%; 火电 202 亿元, 同比增长 10.3%; 核电 226 亿元, 同比增长 44.3%; 风电 826 亿元, 同比降低 3.2%; 太阳能发电 165 亿元, 同比增长 12.2%。电网工程完成投资 1734 亿元, 同比增长 4.7%。

图 40: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



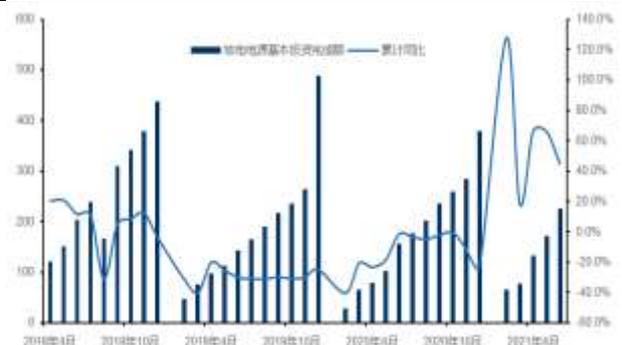
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 41: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



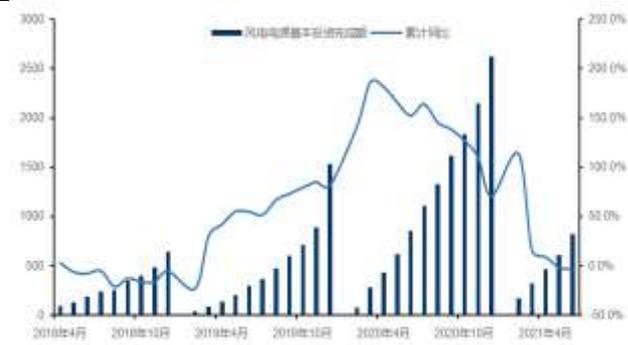
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 42: 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 43: 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 23 日, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 挂牌协议交易成交量 112,000 吨, 成交额 6,380,260.00 万元, 收盘价 56.97 元/吨, 较开盘价上涨 0.80%。本周全国碳市场碳排放配额 (CEA) 总成交 729,000 吨, 其中挂牌协议交易周成交量 629,000 吨, 大宗协议交易周成交量 100,000 吨, 总成交额 39,466,744.00 元。本周五收盘价为 56.97 元/吨, 较上周五上涨 11.20%。

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
2021-7-19	52.80	52.30	0.02	13.08	684.13
2021-7-20	52.92	53.28	0.02	16.20	863.13
2021-7-21	54.20	54.40	0.02	21.20	1138.48
2021-7-22	55.30	55.52	0.02	11.22	622.91
2021-7-23	56.52	56.97	0.03	11.20	638.03
累计				483.30	24969.69

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 12 日-16 日, 国内 8 个交易日共成交配额 800.43 万吨, 较前一周上涨 514.65%, 总成交金额为 3.78 亿元, 较前一周上涨 611.96%, 国内试点市场活跃度有所下降。截至上周末 (7.18), 全国总成交配额 5.02 亿吨, 成交金额 120.95 亿元。

表 2: 各地交易所碳排放配额成交数据 (7.12-7.16)

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)	9,163.00	3,836.00	91,359.00	3,249,761.00	-	26,840.00	286.00	-
较上周变动	-30.47%	-30.11%	1566.83%	202.82%	-	-47.96%	-95.97%	-
合计成交额(元)	182,287.34	154,003.46	4,461,643.40	139,677,386.12	-	752,216.22	9538.00	-
较上周变动	62.55%	-28.06%	2312.74%	207.26%	-	-545.01%	-95.88%	-
成交均价(元/吨)	12.09	40.04	52.55	43.07	-	31.93	33.50	-
较上周变动	42.07%	2.65%	55.76%	1.67%	-	-0.37%	2.51%	-
累计成交量(万吨)	48,54.39	1,710.26	1,469.92	17,291.56	1,860.71	7,499.92	905.37	1,136.16
累计成交额(亿元)	11.80	5.19	9.09	90,434.94	4.08	17.05	0.09	2.33

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

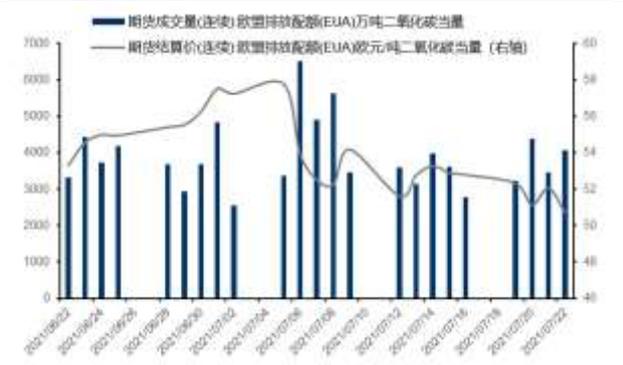
注: 天津、福建交易所定期更新, Wind 缺少最新数据

2. 国际碳市场行情

根据欧洲气候交易所数据, 7月12日-16日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交17113.80万吨CO₂e, 较前一周下降28.31%。平均结算价格为52.67欧元/CO₂e, 较前一周下降2.70%。

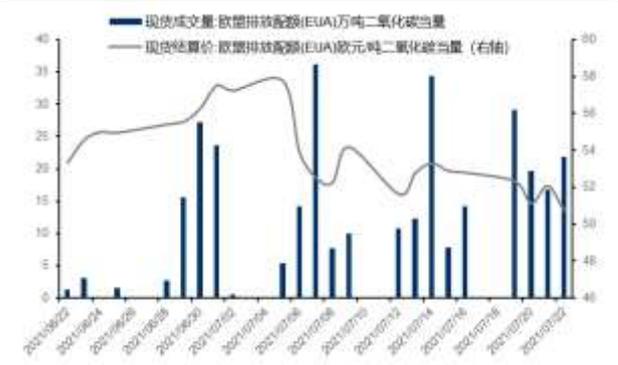
根据欧洲能源交易所数据, 7月12日-16日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交79.40万吨CO₂e, 较前一周增长8.03%。平均结算价格为52.67欧元/CO₂e, 较前一周下降2.68%。

图 44: 欧洲气候交易所碳排放配额期货交易情况



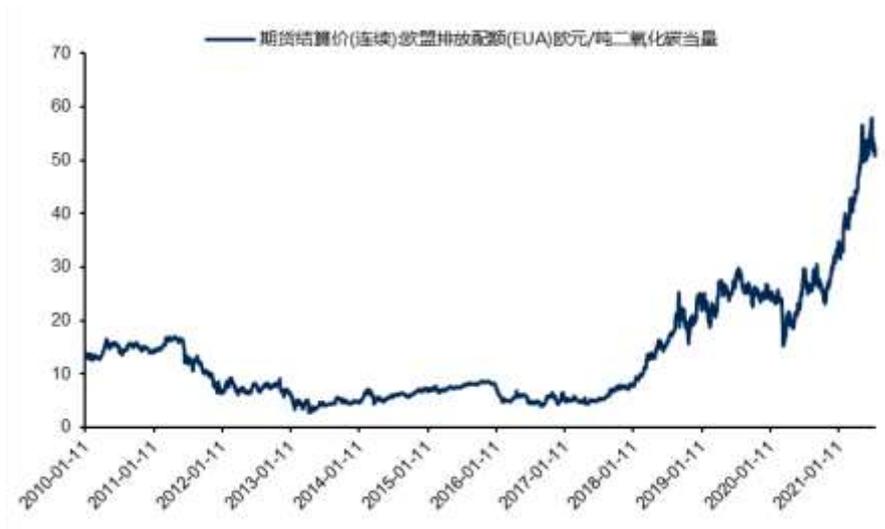
资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图 45: 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 46: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格

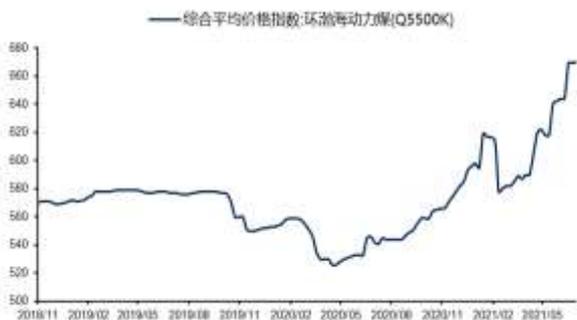


资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

（三）煤炭价格

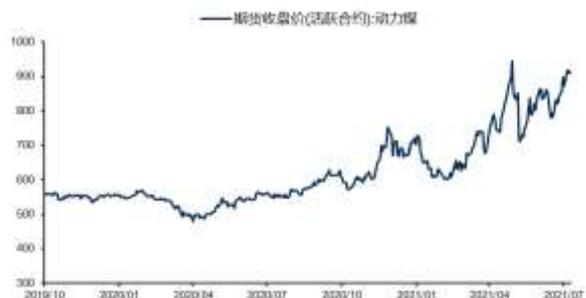
本周港口动力煤现货市场价格平稳、期货市场价格上涨。环渤海动力煤 7 月 21 日的价格为 670 元/吨，较上周上涨 0.14%；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 7 月 23 日报价 911.20 元/吨，较上周上涨 3.24%。

图 47：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 48：郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)

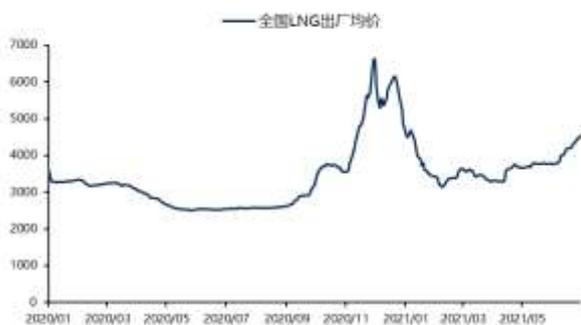


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

（四）天然气行业

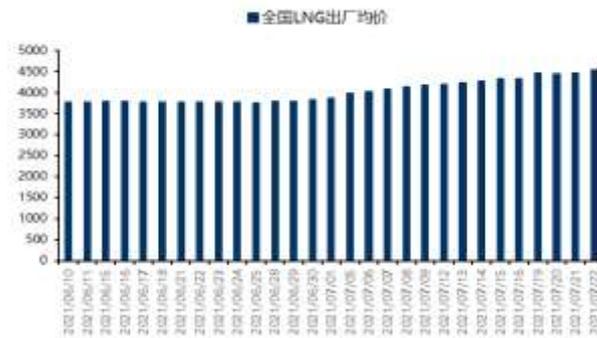
本周国内 LNG 价格有小幅上升，7 月 22 日价格为 4543 元/吨，近期价格持续上升较为明显。

图 49：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 50：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）生态环境部公开《关于进一步加强生态环境“双随机、一公开”监管工作的指导意见》

《指导意见》共三个部分十五条，从总体要求、重点任务、保障措施三个方面提出意见和要求。坚持目标导向、坚持计划统筹、坚持精准规范，高效统筹监管执法资源，以信息化、智能化管理为抓手，增强随机抽查精准性，从全面采取随机抽查方式、建立健全“两库”、分类实施随机抽查、科学设定比例频次、规范现场检查行为、严格落实公示公开、统筹制度机制衔接等 8 个方面，提出未来生态环境“双随机、一公开”监管工作的方向和路径。

《指导意见》要求各地生态环境部门 2021 年底前结合本行政区实际制定实施方案或细则，2022 年起，全部计划性检查均纳入“双随机、一公开”监管范围，下一步，生态环境部将继续指导各地落实“双随机”抽查制度，采取有效措施，切实抓出成效，力争三到五年时间内，生态环境领域新型监管机制更加完善，实现智慧监管、综合监管。《意见》为深入打好污染防治攻坚战提供了内生动力，进一步丰富了环境治理体系现代化的内涵。同时也向企业释放了持续优化营商环境、减少不必要检查等积极信号，为服务“六稳”“六保”、加快转变政府职能、深化“放管服”改革提供了重要推动力和抓手。

(2) 国家发展改革委 国家能源局发布关于加快推动新型储能发展的指导意见

意见指出，要统筹开展储能专项规划，大力推进电源侧储能项目建设，积极推动电网侧储能合理化布局，积极支持用户侧储能多元化发展，提升科技创新能力，加强产学研用融合，加快创新成果转化，增强储能产业竞争力。同时明确了新型储能独立市场主体地位，健全新型储能价格机制和“新能源+储能”项目激励机制，并不断规范行业管理，强化监督保障工作。

主要目标为：到 2025 年，实现新型储能从商业化初期向规模化发展转变。新型储能技术创新能力显著提高，核心技术装备自主可控水平大幅提升，在高安全、低成本、高可靠、长寿命等方面取得长足进步，标准体系基本完善，产业体系日趋完备，市场环境和商业模式基本成熟，装机规模达 3000 万千瓦以上。新型储能在推动能源领域碳达峰碳中和过程中发挥显著作用。到 2030 年，实现新型储能全面市场化发展。新型储能核心技术装备自主可控，技术创新和产业水平稳居全球前列，标准体系、市场机制、商业模式成熟健全，与电力系统各环节深度融合发展，装机规模基本满足新型电力系统相应需求。新型储能成为能源领域碳达峰碳中和的关键支撑之一。

(3) 工信部发布水泥玻璃行业产能置换实施办法

实施办法对置换比例和置换范围根据新形势做了调整。一是提高了水泥项目产能置换比例，大气污染防治重点区域水泥项目由 1.5:1 调整至 2:1，非大气污染防治重点区域由 1.25:1 调整至 1.5:1。二是加大低效产能压减力度，对产业结构调整目录限制类的水泥产能以及跨省置换水泥项目，产能置换比例一律不低于 2:1。三是鼓励固废综合利用，湖北、贵州等五省磷（钛、氟）石膏生产水泥项目产能可实施等量置换。该办法自 2021 年 8 月 1 日起施行。

(4) 财政部、生态环境部发布关于公开征求《重点危险废物集中处置设施、场所退役费用预提和管理暂行办法（征求意见稿）》

根据相关规定，退役费用最低预提标准为：

1. 柔性填埋场。总库容量低于 20 万立方米（含）的，按照 200 元/立方米标准测算；超过 20 小于 50 万立方米（含），所超部分按照 150 元/立方米标准测算，超过 50 万立方米的，所超过部分按照 100 元/立方米标准测算。

2. 刚性填埋场。总库容量低于 20 万立方米（含）的，按照 30 元/立方米标准测算；超过 20 万立方米的，所超过部分按照 20 元/立方米标准测算。

现对该办法公开征求意见，公示期为 2021 年 7 月 16 日至 2021 年 8 月 15 日。

(5) 山东 11 部门联合印发意见推进生活垃圾分类

《意见》提出从建立全过程分类体系、推进模范试点建设、推动全社会习惯养成、形成长效保障机制、健全组织领导体制 5 个方面系统深入推进生活垃圾分类工作。《意见》明确了全省垃圾分类工作的目标，到 2021 年底，济南、青岛、泰安等重点城市进一步完善生活垃圾分类处理系统，实现生活垃圾回收利

用率持续提升;到 2022 年底,各设区城市至少有 1 个区实现生活垃圾分类全覆盖,其他县(市、区)至少有 1 个街道(镇)基本建成生活垃圾分类模范片区;到 2025 年底,各设区城市因地制宜基本建立生活垃圾分类投放、分类收集、分类运输、分类处理系统,全省城市生活垃圾回收利用率达到 35%以上,全省 50%以上的县(市、区)基本建成城乡生活垃圾分类模范县。

(6) 《山东省固定资产投资项目能源和煤炭消费减量替代管理办法》印发

为推进新旧动能转换,促进全省绿色低碳高质量发展,山东发改委针对项目按照行业分类,确定替代标准,严格执行能源和煤炭消费减量替代制度。计算公式为: $Q=A \times H \times J$ (Q 指能源和煤炭消费替代量, A 指拟建项目设计新增综合能源消费量或新增煤炭消费量, H 指行业系数, J 指地区系数)。

(7) 山东省生态环境厅印发《关于加强高耗能、高排放建设项目生态环境源头防控的实施意见》

《实施意见》从加强源头宏观管控、严格环境准入、推进减污降碳协同、强化监管执法、确保政策落地生效等五个部分,指导各市通过强化环评、排污许可及监管执法,对“两高”项目实施源头严防、过程严管、后果严惩,切实加强山东省“两高”项目生态环境源头防控。

(8) 河北省印发《河北省 2021 年大气污染综合治理工作方案》

总体目标是全省 PM2.5 平均浓度较 2020 年下降 3%以上,优良天数比率达到 71%左右;各市(含定州、辛集市)、雄安新区,县(市、区)完成空气改善目标。氮氧化物、挥发性有机物排放量完成国家下达目标。

(9) 重庆市生态环境局印发《重庆市碳排放权交易管理办法(征求意见稿)》

为进一步规范和完善重庆市碳排放权交易制度体系,助推碳达峰、碳中和工作,市生态环境局组织开展了《重庆市碳排放权交易管理暂行办法》修订工作,公开征求意见时间为 2021 年 7 月 21 日至 2021 年 8 月 19 日。

2、电力

(1) 中电联发布 2021 年 1-6 月份电力工业运行简况

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,同比增长 9.8%。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%,增速比上年同期提高 15.1 个百分点,发电设备累计平均利用小时 1853 小时,比上年同期增加 119 小时。

(2) 2021 年 6 月全国新能源并网消纳情况公布

为引导新能源理性投资、有序建设,全国新能源消纳监测预警中心公布了 2021 年 6 月各省级区域新能源并网消纳情况。6 月份全国风电利用率和光伏利用率分别为 97.8%和 98.8%,北京、天津、上海、安徽等多地均达到 100%。2021 年 1-6 月份,全国风电利用率为 96.4%,光伏利用率 97.9%。

(3) 青海新能源日均发电量超 1 亿千瓦时

7 月 1~20 日,青海新能源日均发电量 1.08 亿千瓦时,同比增长 54.3%,占总发电量比例 33.1%、同比提升 8.7 个百分点;通过青豫直流和省际联络线累计送出清洁能源 15.4 亿千瓦时,减少中东部省份燃煤消耗 70 万吨,减排二氧化碳 126 万吨,青海电网成为全国清洁能源、新能源装机占比最高的省域电网。

(4) 湖北首个输电全景智慧管控中心正式成立运行

随着输电专业领域新科技手段不断发展，黄石供电公司启动全景智慧管控中心建设，集成电网调度、智能巡检、无人机巡检、可视化监控、安全监控为一体，实现数据采集智能化、现场作业全景化，持续提升输电管理信息化能力，在为班组减负的同时，全面提升巡检质效，护航电网运行安全。

(4) 海南电网积极推进全省充换电设施统一布局

海南电网公司提出在“十四五”期间，将全面承接《南方电网公司服务碳达峰、碳中和工作方案》，融入与服务海南实现碳达峰、碳中和目标，加大对光伏、海上风电等新能源发展的支持力度，推动新能源开发与电网统一规划、统筹建设，计划到 2025 年，海南清洁能源装机、发电量占比将分别由 2020 年的 67% 和 50% 提升至 80% 和 70% 以上，清洁外电送入海南电量可达到总用电量的 10%，推动全省建成充电桩 33.7 万个、公共充换电站 430 座。

(5) 广西首次可再生能源电力消纳量交易完成

此次交易总成交消纳量凭证 576 个，折合 57.6 万千瓦时，其中南方电网广西电网公司、平桂电力公司作为卖方，田东锦盛化工和百色信发铝作为买方，通过挂牌方式达成交易，累计成交水电消纳量凭证 516 个，平均成交价格 49.61 元/个；成交非水消纳量凭证 60 个，平均成交价格 70 元/个。这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。

(6) 广州电力交易中心公开 2020 年企业社会责任报告

2020 年广州电力交易中心西电东送电量首次突破 2300 亿千瓦时，达 2305 亿千瓦时，再创历史新高。西电入粤连续两年突破 2000 亿千瓦时，黔电送粤达到“十三五”以来最好送电水平。全年弃水电量 24.1 亿千瓦时，云南弃水问题基本解决。跨省区市场化交易电量达 351 亿千瓦时，省级电力市场规模进一步扩大，注册市场主体 6.6 万家，交易电量达 5035 亿千瓦时，市场化占比达到 45.8%，位于全国前列。

3、天然气

(1) 我国首个环岛天然气管网工程在海南投运

海南省环岛天然气管网东环线（文昌-琼海-三亚输气管道）正式进入运营阶段，开始向下游用户分输供气，标志着我国首个环岛天然气管网工程在海南投运，海南省“五网”民生基础设施建设中的“气网”工程落地。此前已投运的海南环岛西部管网累计向海南省输送天然气超 177 亿立方米，新投运的管道干线全长 289 公里，年设计输气能力近 15 亿立方米，可替代标煤约 1812 万吨，环岛管网工程全长达 875 公里，年设计输气能力 41 亿立方米，覆盖海南省内 15 个市县，实现了海气、陆气、液化天然气等多气源进入同一张管网，为更多居民用户和工业用户提供用气保障。

(2) 国家发展改革委发布《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)》

征求意见稿从储运服务、运行调度、应急保供、监督管理等方面明确了管网运营企业、托运商、供气方、用户、监管部门等各主体在天然气产供储销体系建设中的作用，以压实应急保供各方责任，保障管网设施公平开放和安全、稳定、高效运行，进一步保障国家能源安全。

其中，管网运营企业承担保障天然气管网设施安全生产的主体责任，公平提供运输、存储等服务，托运商应当保障管网设施进出气量平衡。在天然气应急保供中，国家发展改革委负责指挥，国家管网集团负责协调调度，各地政府承担

本行政区域民生用气保障主体责任，供气方负责保障天然气资源供应，用户履行合同，配合应急保供义务。征求意见稿还指出，要推动建立第三方气量平衡辅助服务市场进行运行调度，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。

(3) 广东省佛山市燃气管理办法 8 月 1 号施行

第一点，配套管道燃气设施实行“三同时”。第十条第三款提出配套建设的管道燃气设施，应当与建设项目主体工程同时设计、同时施工、同时验收，也使管道的设计会更加科学和美观。

第二点，制定燃气设施保护和控制范围。《办法》第十六条明确了不同管道的具体保护范围，在燃气设施保护范围内，禁止建设占压地下燃气管线的建筑物、构筑物或者其他设施，倾倒、排放腐蚀性物质等危及燃气设施安全的活动。

第三点，燃气经营企业开展入户安全检查。《办法》第三十条，在物业的支持下燃气企业做好安全检查记录，告知用户检查情况，并由用户签名确认。因用户原因无法入户安全检查的，企业应另约时间进行检查。若发现存在安全隐患，燃气经营企业应当书面告知用户整改要求和指引。

第四点，加强物业服务企业对燃气设施安全的服务。《办法》第三十四条提出物业服务企业应当配合燃气经营企业入户安检等工作，监督并初步处理业主专有部分和物业管理区域内危及燃气设施安全的活动。

第五点，政府部门定时组织巡抽查或者联合执法打击燃气违法行为。《办法》第三十九条规定，市级部门至少每半年组织 1 次，区级部门至少每季度组织 1 次，镇人民政府（街道办事处）至少每月组织 1 次。

(二) 公司公告

1、环保

【博世科】：

1、项目中标：公司与中铁第五勘察设计院集团有限公司组成联合体，中标辽河双台子区段谷家湿地生态修复及水质净化提升项目，中标价 1.3 亿元，有效工期 279 天。

2、增发：本次发行采取向特定对象发行的方式发行，发行价格为人民币 7.63 元/股，广州环投集团以现金方式全额认购 1.2 亿股，不超过发行前公司总股本的 30%。

【瀚蓝环境-业绩预告】：预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，增加 1.38 亿元至 1.75 亿元，同比增加 30%至 38%。

【路德环境-业绩预告】：预计 2021 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 2900 万元至 3200 万元，与上年同期相比增加 889.32%到 991.66%。

【侨银股份-项目中标】：

1、公司中标槐荫区环卫设施提升改造项目，负责包括停车场提升改造及道路保洁试点范围进行一体化运营等相关内容，合作期为 10 年，合同金额约 1.94 亿元。

2、公司以 2.9 亿元中标青云谱区环卫作业市场化服务采购项目（一标段），主要负责承包路段的清扫保洁、垃圾收运、环卫设施维护以及应急保障，服务年限 3+3+3+3 年。

【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凤凰县环境卫生管理局凤凰县城乡生活垃圾收转运一体化服务采购项目，负责凤凰县生活垃圾收转运一体化服务及智慧环卫系统建设运营，项目为期 8 年，中标总额为 2.14 亿元。

【久吾高科-业绩预告】：预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利

润为 850 万元- 1200 万元，比上年同期下降：59.53% - 42.86%。

【上海洗霸-业绩预告】：预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 1600 万元-2410 万元，比上年同期下降 40%-60%。

【圣元环保-业绩预告】：预计 2021 年上半年实现归属上市公司股东的净利润为 3.1 亿元-3.9 亿元，比上年同期增加 158.69%至 228.01%。

【兴源环境-增发】：本次发行 A 股股票数量不超过 4.67 亿股（含本数），不超过本次发行前总股本的 30%，发行价格为人民币 3.07 元/股。其中，新希望投资集团、南方希望分别认购不超过 0.50 亿股、4.17 亿股。本次发行的股份自发行结束之日起三十六个月内不得转让。

【博天环境-减持】：公司股东复星创富通过集中竞价交易方式共减持公司股份 410 万股，占股本总数的比例 0.98%。

【惠城环保-可转债上市】：发行可转换公司债券 320 万张，存续的起止日期：即自 2021 年 7 月 7 日至 2027 年 7 月 6 日，转股的起止日期：即自 2022 年 1 月 13 日至 2027 年 7 月 6 日。

【启迪环境-重组】：城发环境拟以发行股份方式换股吸收合并启迪环境，启迪环境与城发环境的换股比例为 1:0.6080，城发环境为本次合并发行的股份数量合计为 8.7 亿股。本次合并完成后，启迪环境将终止上市并注销法人资格，城发环境将申请在深交所主板上市流通。

【绿色动力-可转债发行】：本次按面值发行可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券，总额不超过人民币 23.9 亿元，转股期自可转债发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止。

2、电力

【明星电力-业绩快报】：2021 上半年公司营业总收入 8.24 亿元，同比增长 7.50%；归母净利润 0.61 亿元，同比增长 40.40%。

【京能电力-业绩预告】：受煤炭成本同（环）比大幅上涨的影响，预计 2021 上半年公司归母净利润亏损约 3 亿元，上年同期归母净利润 8.37 亿元。

【西昌电力】：

1、业绩预告：预计 2021 上半年公司归母净利润亏损 274 万元，上年同期归母净利润亏损 3457 万元。

2、经营公告：上半年公司自有和控股水力发电站 8 座，权益装机容量 12.48 万千瓦，发电量 1.94 亿千瓦时，同比减少-0.87%。

【华电国际-经营公告】：受到各服务区域用电需求旺盛的影响，2021 年上半年公司及下属子公司累计发电量为 1132.41 亿千瓦时，同比增长 21.80%；上网电量完成 1063.98 亿千瓦时，同比增长 22.21%；平均上网电价为 420.69 元/兆瓦时，较上年同期增长 2.74%。

【申能股份-经营公告】：2021 年上半年公司控股发电企业完成发电量 236.35 亿千瓦时，同比增加 29.4%，上网电量 227.01 亿千瓦时，上网电价均价 0.429 元/千瓦时（含税），参与市场交易电量 63.17 亿千瓦时。其中：煤电完成 177.98 亿千瓦时，同比增加 28.8%；天然气发电完成 31.22 亿千瓦时，同比增加 1.2%；风电完成 21.70 亿千瓦时，同比增长 80.8%；光伏发电完成 5.45 亿千瓦时，同比增长 216.9%。

【大唐发电-经营公告】：2021 年上半年公司及子公司累计完成发电量约 1320.79 亿千瓦时，同比增长约 8.58%；累计完成上网电量约 1247.07 亿千瓦时，同比增长约 9.44%。

【国电电力-经营公告】：2021 年上半年公司累计完成发电量 1779.52 亿千瓦

时，上网电量 1686.67 亿千瓦时，较同期分别增长 14.26%和 14.50%。参与市场化交易电量 1047.85 亿千瓦时，占上网电量的 62.13%，较同期增长 10.11 个百分点。平均上网电价 349.35 元/千千瓦时，较同期增长 7.20 元/千千瓦时。

【通宝能源-经营公告】：

1、2021 年第二季度，公司所属全资子公司山西阳光发电有限责任公司完成发电量 10.4 亿千瓦时，同比减少 26.02%；上网电量 9.5 亿千瓦时，同比减少 26.29%；上网电价均价(含税)274.75 元/千千瓦时，同比减少 12.18%。

2、2021 年 1-6 月，公司所属全资子公司山西阳光发电有限责任公司完成发电量 24.0 亿千瓦时，同比减少 13.39%；上网电量 21.8 亿千瓦时，同比减少 13.94%；上网电价均价（含税）279.62 元/千千瓦时，同比减少 7.28%。市场化交易总电量 21.1 亿千瓦时，同比增加 11.63%；市场化交易电量占上网电量 96.68%，同比增长 22.15 个百分点。

【嘉泽新能-子公司转让】：公司将一级全资子公司宁夏恺阳新能源有限公司、宁夏博阳新能源有限公司的 100%股权以人民币 3.9 亿元、10.7 亿元转让给京能清洁能源公司。

【*ST 兆新】：

1、**减持：**股东深圳市彩虹创业投资集团有限公司减持 0.39 亿股，减持比例为 2.07%。

2、**出售子公司股权：**公司决定出售子公司深圳市虹彩新材料科技有限公司 45% 股权给深圳市华哲经纬生物科技有限公司，交易成交金额为人民币 1260 万元。

【深圳能源-减持】：股东深圳市资本运营集团有限公司减持 0.48 亿股,持股比例从 4.87%下降至 3.87%。

【爱康科技-减持】：股东爱康实业及其一致行动人爱康投资累计减持公司股份 2.24 亿股，导致持股变动比例达到 5%。

【三峡水利-减持】：股东东升铝业拟自 2021 年 8 月 16 日至 2022 年 2 月 15 日期间，以集中竞价方式，按市场价格减持公司股份不超过 10,000,000 股，减持比例不超过公司总股本的 0.53%。

【国投电力-增发】：本次非公开发行 A 股股票数量 4.7 亿股，由公司股东国投集团以现金方式认购，认购总金额为 36.33 亿元，本次发行完成后，国投集团持有的公司股份占公司总股本的比例预计为 51.20%。

【上海电力】：

1、**增发：**本次非公开发行的 A 股由国家电力投资集团有限公司和中国长江电力股份有限公司分别以现金方式认购 19,957.94 万股和 16,207.46 万股，价格为 6.17 元/股。

2、**收购：**为进一步加大新能源开发力度，提高清洁能源比重，公司子公司国家电投集团江苏电力有限公司所属子公司宜兴和创拟收购江苏协鑫新能源有限公司拥有 100%股权的 16 个光伏项目公司。

【穗恒运 A-对外投资】：

1、向控股公司汕头恒鹏新能源有限公司按 75%持股比例增资 3.25 亿元，以投资建设潮南陇田 400MW 渔光互补光伏发电项目。

2、向全资下属企业龙门县恒隆环保钙业有限公司增资 12000 万元，再由恒隆公司按 75%持股比例向控股公司汕头市光耀新能源有限公司增资 12000 万元，以投资建设潮阳和平 150MW 渔光互补光伏发电项目。

【黔源电力-对外投资】：

1、公司拟设立全资子公司镇宁黔源新能源有限公司，注册资本 300 万元，主要从事新能源电站开发、工程施工、维护、入网销售，新能源技术开发，新能

源项目管理及技术咨询等服务，工程建设活动。

2、为优化设备运维管理，公司控股子公司北源公司拟进行相关技改投资，主要为设备采购、安装调试、技术服务等。本次项目静态投资 2957 万元，建设期利息 81 万元，动态投资 3038 万元。

【韶能股份-对外投资】：

1、为优化产品结构，推动高质量发展，控股子公司宏大公司与长期合作伙伴客户伊顿达成共识，拟投资建设伊顿康明斯重卡变速箱零件制造项目，总投资概算 6753 万元。

2、为持续推进热电联产业务，促进企业的可持续健康发展，全资子公司旭能公司与韶关市新丰县马头循环经济产业园 6 家用汽企业在 2021 年 3 月签订了供汽协议，拟投资建设马头产业园供汽管道工程项目，投资概算为 1255 万元。

【申能股份-股权激励】：在授予日确定后的实际认购过程中，289 名激励对象以 2.89 元/股的价格实际认购了 4402.4 万股限制性股票，预留部分的股票数量为 307.6 万股。

3、天然气

【凯添燃气-增持】：股东穆云飞以不超过 5.00 元/股的价格增持 53.82 万股，增持总额 183.32 万元，当前持股比例为 11.51%。

【佛燃能源-减持】：公司股东佛山市众成投资股份有限公司拟通过集中竞价及大宗交易方式减持公司股份不超过 880.4 万股，占公司总股本比例 0.93%。

【国新能源-减持】：基于自身资金需求，公司股东山西田森集团物流配送有限公司累计减持公司股份 2432.7 万股，持股比例由 15.20% 缩减至 10.20%。

【九丰能源-业绩预告】：预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 3.9 亿元-4.0 亿元，同比增加 14.88%-17.82%。

【胜利股份-权益变动】：本次权益变动后，合杉海博持有上市公司股份 0.29 亿股，占上市公司股本总额的 3.25%；闫长勇先生持有上市公司股份 1510.1 万股，占上市公司股本总额的 1.72%；孙冠杰先生持有上市公司股份 2702.4 万股，占上市公司股本总额的 3.07%。

五、板块上市公司定增进展

表 3：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 4: 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
002015.SZ	协鑫能科	2021-07-20	8.34	-5.33	8.81	5,633.75	东兴证券股份有限公司合肥芜湖路证券营业部	华泰证券股份有限公司南京草场门大街证券营业部
002015.SZ	协鑫能科	2021-07-20	8.33	-5.45	8.81	16,899.99	长城证券交易单元(048700)	华泰证券股份有限公司南京草场门大街证券营业部
300388.SZ	节能国祯	2021-07-20	7.00	-4.50	7.33	1,425.92	申万宏源证券有限公司合肥望江西路证券营业部	招商证券股份有限公司合肥北一环证券营业部
300388.SZ	节能国祯	2021-07-21	7.00	-5.15	7.38	1,297.00	申万宏源证券有限公司合肥望江西路证券营业部	招商证券股份有限公司合肥北一环证券营业部
002610.SZ	爱康科技	2021-07-21	2.27	-0.44	2.28	264.36	兴业证券股份有限公司赣州分公司	华安证券股份有限公司深圳金田路证券营业部
200539.SZ	粤电力 B	2021-07-21	2.08	-10.34	2.32	96.30	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
002398.SZ	垒知集团	2021-07-22	7.42	10.50	6.70	2,114.70	国泰君安证券股份有限公司福州华林路证券营业部	中国银河证券股份有限公司厦门民族路证券营业部
000967.SZ	盈峰环境	2021-07-23	6.55	0.61	6.51	2,534.85	国都证券股份有限公司杭州延安路证券营业部	浙商证券股份有限公司杭州萧山永久路证券营业部

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	6.10	0.18	0.15	0.22	48.3	40.7	27.7	4.0
0916.HK	龙源电力	买入	13.06	0.71	0.93	1.05	18.5	14.0	12.4	1.5
1811.HK	中广核新 能源	买入	2.77	0.30	0.42	0.50	9.3	6.6	5.5	1.3
600900	长江电力	无评级	18.79	1.19	1.14	1.2	3.4	16.5	15.7	2.4
2688.HK	新奥能源	买入	164.80	6.75	7.8	8.89	29.5	21.1	18.5	5.1

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