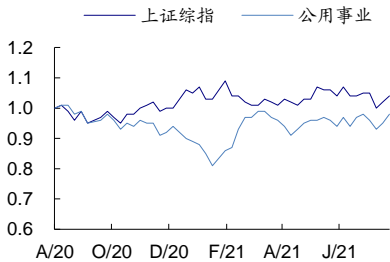


一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《环保与公用事业 2021 年 8 月投资策略: 分时电价刺激新能源发展, 关注用能服务和火储产业链》——2021-08-13  
 《《关于进一步完善分时电价机制的通知》的点评: 引导用户削峰填谷, 促进新能源消纳和储能发展》——2021-07-30  
 《环保与公用事业周报 202107 第 4 期: 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》——2021-07-25  
 《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

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

# 借助现金流优势, 公用事业公司积极转型新能源产业链

## ● 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上涨 3.10%, 周相对收益率 2.60%。其中, 环保工程及服务板块上涨 3.14%; 电力板块子板块中, 火电上涨 1.40%; 水电上涨 3.42%, 新能源发电上涨 3.02%; 水务板块上涨 1.30%; 燃气板块上涨 6.10%; 检测服务板块上涨 0.20%。

## ● 异动点评

光大环境周涨幅 24.44%, 公司上半年业绩同比增 28%, 主要得益于强劲的产能增长和运营效率的提升, 在资本开支周期见顶后, 经营性现金流也在快速追上, 有利于其杠杆率逐渐稳定。涪陵电力周涨幅 24.77%, 公司业务包括配电网、智能电网建设受市场关注, 拟定增 17.97 亿。兆新股份摘帽, 业务包含锂电池, 周涨幅 61.08%。电能服务板块中智洋创新 (29.22%)、苏文电能 (18.32%) 受益于新型电力系统建设创出新高。

## ● 重要事件: 借助现金流优势, 公用事业公司积极转型新能源

8 月 3 日, 深圳燃气公告收购江苏斯威克, 介入光伏电池封装胶膜生产。8 月 13 日, 浙能电力与爱康科技举行签约仪式, 拟认购爱康光电 20% 股权, 进行高效异质结 (HJT) 光伏电磁及叠瓦组件项目的建设。近日, 华润电力成立浙江铎海新能源有限公司, 拟进行新兴能源技术研发等。

## ● 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; 4、电力改革推进和新型电力系统建设, 将深度利好电能综合服务。我们推荐电能综合服务商苏文电能, 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; 建议关注火电灵活性改造等火储产业链。

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; 3、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
300982	苏文电能	买入	78.33	113	2.35	3.19	33.3	24.6
1811.HK	中广核新能源	买入	3.89	164	0.42	0.50	9.3	7.7
600905	三峡能源	买入	5.72	1,691	0.15	0.22	38.1	26.0
0916.HK	龙源电力	买入	13.82	1,164	0.93	1.05	14.9	13.2
600900	长江电力	无评级	19.60	4,451	1.14	1.2	17.2	16.3
2688.HK	新奥能源	买入	173.80	1,913	7.8	8.89	22.3	19.6

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

本周公用事业表现突出，对比沪深 300 周相对收益率 2.60%。其中环保板块展现较强进攻性上涨 3.14%，玉禾田和万邦达周涨幅 11.55%、11.16%；光大环境上涨 24.44%，公司上半年业绩同比增 28%，主要得益于强劲的产能增长和运营效率的提升，在资本开支周期见顶后，经营性现金流也在快速追上，有利于其杠杆率逐渐稳定。此外，电力板块中涪陵电力周涨幅 24.77%，公司业务包括配电网、智能电网建设受市场关注，同时完成 17.97 亿定增引入部分产业资本及知名机构。兆新股份摘帽，业务包含锂电池产品受益明显，周涨幅 61.08%。燃气板块中大通燃气周涨幅 19.92%，公司半年度净利润大增 137%，参股公司主营储能业务。电力工程板块中智洋创新（29.22%）、苏文电能（18.32%）受益于新型电力系统建设，创出新高。永福股份（-12.7%）受宁德时代减持影响出现下跌。

### （二）重要政策及事件

#### 1、国家统计局公布 7 月份全社会用电量数据

7 月份，我国经济持续稳定恢复，全社会用电量持续增长，达 7758 亿千瓦时，同比增长 12.8%，较 2019 年同期增长 16.3%，两年平均增长 7.8%。第一二三产业用电量 102/5068/1422 亿千瓦时，同比增长 20.0%/9.3%/21.6%，城乡居民生活用电量 1166 亿千瓦时，同比增长 18.3%。

1-7 月，全社会用电量累计 47097 亿千瓦时，同比增长 15.6%。第一二三产业用电量 554/31678/8132 亿千瓦时，同比增长 20.5%/15.3%/25.1%，城乡居民生活用电量 6733 亿千瓦时，同比增长 6.6%。

#### 2、公用事业企业积极转型新能源

8 月 3 日，深圳燃气公告收购江苏斯威克新材料股份有限公司股份，介入光伏电池封装胶膜生产。8 月 13 日，浙能电力与爱康科技举行签约仪式，浙能电力拟认购爱康光电 20% 股权，该公司募集资金进行高效异质结（HJT）光伏电磁及叠瓦组件项目的建设。华润电力成立浙江铧海新能源有限公司，进行海上风电相关系统研发、新兴能源技术研发、太阳能发电技术服务；近日有媒体报道，华润电力拟在舟山建设 12GW 高效异质结太阳能电池及组件制造项目。

#### 3、国家发展改革委、国家能源局关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知

《通知》提出要充分认识提高可再生能源并网规模的重要性和紧迫性，引导市场主体多渠道增加可再生能源并网消纳能力，鼓励发电企业自建储能或调峰能力增加并网规模，允许发电企业购买储能或调峰能力增加并网规模。鼓励多渠道增加调峰资源加强自建合建调峰和储能项目运行管理。

（1）自建调峰资源方式挂钩比例要求。自建调峰资源指发电企业按全资比例建设抽水蓄能、化学储能电站、气电、光热电站或开展煤电灵活性改造。为鼓励发电企业市场化参与调峰资源建设，超过电网企业保障性并网以外的规模初期按照功率 15% 的挂钩比例（时长 4 小时以上，下同）配建调峰能力，按照 20% 以上挂钩比例进行配建的优先并网。

（2）购买调峰资源主要方式。购买调峰资源指发电企业通过市场交易的方式向抽水蓄能、化学储能电站、气电、光热电站或开展灵活性改造的火电等市场主体购买调峰能力，包括购买调峰储能项目和购买调峰储能服务两种方式。为保证发电企业购买的调峰资源不占用电网企业统筹负责的系统消纳能力，被购买

的主体仅限于本年度新建的调峰资源。

(3) 购买调峰资源挂钩比例要求。超过电网企业保障性并网以外的规模初期按照 15% 的挂钩比例购买调峰能力，鼓励按照 20% 以上挂钩比例购买。

#### 4、国家能源局发布《光伏发电消纳监测统计管理办法（征求意见稿）》

办法要求电网企业对光伏电站运行数据进行监测、归集、整理，开展光伏发电消纳指标统计相关工作，并按要求以省级电网企业为单位报送可利用发电量、实际发电量、弃光电量、弃光率、利用率等数据。各光伏电站应按照各级电网调度部门的相关要求提供光伏电站基础数据和满足质量、精度要求的实时运行数据。

(1) 光伏电站基础数据：主要包括光伏电站装机容量、逆变器型号与台数、逆变器效率、光伏组件型号与数量、光伏组件标准工况下的设备参数、样板逆变器选取与分布等。

(2) 光伏电站实时运行数据：包括逆变器运行数据和状态、样板逆变器实时出力曲线，光伏电站并网点实际功率，气象监测数据，数据实时采集，采集频率根据光伏电站实际情况确定，一般不低于 5 分钟，宜采用时段内的平均值。

国家能源局派出机构负责加强光伏发电消纳情况统计监管工作，定期组织对光伏电站消纳利用统计情况进行抽查。国家能源主管部门组织全国新能源消纳监测预警中心，按《光伏发电消纳利用指标计算导则》相关规定完成各区域光伏发电消纳利用情况分析工作。

#### (三) 专题研究：分时电价机制引导用户削峰填谷，促进新能源能发展

##### 目的：完善电价机制，支持新能源高质量快速发展

完善分时电价机制主要有两个目的：一是完善电价机制，让电价及时、准确反映电力供需关系，优化资源配置；二是通过分时电价机制挖掘用户侧灵活性资源，控制电力系统成本，支持新能源又好又快发展，为“双碳”目标达成提供支撑。新能源发展最大的障碍在于其间歇性特点对电网的安全运行极其不利，所以新能源需要发展发电侧、电网侧、用户侧配套储能。分时电价机制可以引导用户侧灵活配置资源、削峰填谷（包括安排错峰生产、配置储能系统），改善电力供需状况，从而降低了发电侧和电网侧新能源消纳的系统成本，支持新能源高质量快速发展。

##### 手段：扩大峰谷电价价差

主要通过扩大峰谷电价价差来引导用户侧削峰填谷。1、合理确定峰谷电价价差：上年或当年预计最大系统峰谷差率超过 40% 的地方，峰谷电价价差原则上不低于 4:1；其他地方原则上不低于 3:1。2、建立尖峰电价机制：尖峰时段根据前两年当地电力系统最高负荷 95% 及以上用电负荷出现的时段合理确定，尖峰电价在峰段电价基础上上浮比例原则上不低于 20%。热电联产机组和可再生能源装机占比大、电力系统阶段性供大于求矛盾突出的地方，可参照尖峰电价机制建立深谷电价机制。强化尖峰电价、深谷电价机制与电力需求侧管理政策的衔接协同，充分挖掘需求侧调节能力。3、健全季节性电价机制：进一步建立健全季节性电价机制，分季节划分峰谷时段，合理设置季节性峰谷电价价差；鼓励北方地区研究制定季节性电采暖电价政策，通过适当拉长低谷时段、降低谷段电价等方式，推动进一步降低清洁取暖用电成本，有效保障居民冬季清洁取暖需求。

从全国各省区销售电价情况来看，国网 27 个省区平均峰谷电价价差比例约为 2:1；南网 5 个省区平均峰谷电价价差比例约为 3:1。华东和南方电网最大系统峰谷差率超过 40%，平均峰谷电价价差比例需要扩大到 4:1，其他省区平均峰谷电价价差比例需要扩大到 3:1，几乎所有省区电网都需要调整峰谷电价价差，

进而刺激用电侧削峰填谷。

#### **分时电价与市场化电价联动，有利于将需求侧量价传导至发电侧**

建立分时电价动态调整机制：各地要根据当地电力系统用电负荷或净负荷特性变化，参考电力现货市场分时电价信号，适时调整目录分时电价时段划分、浮动比例。完善市场化电力用户执行方式：电力现货市场尚未运行的地方，要完善中长期市场交易规则，指导市场主体签订中长期交易合同时申报用电曲线、反映各时段价格，原则上峰谷电价价差不得低于目录分时电价的峰谷电价价差。分时电价与电力现货市场、中长期交易市场联动，有利于将需求侧的电价波动传导至发电侧，从而使得发电侧合理配置资源，获取最大收益。

#### **（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**

**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；4、电力改革推进和新型电力系统建设，将深度利好电能综合服务。我们推荐电能综合服务商**苏文电能**，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**；建议关注火电灵活性改造等火储产业链。

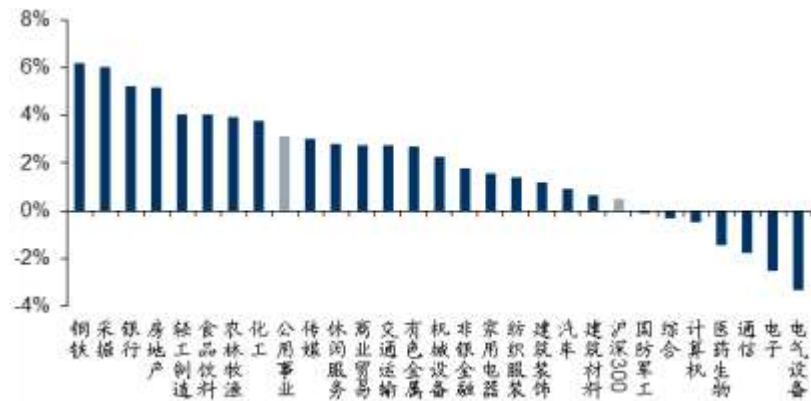
**环保行业：**1、业绩高增，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；板块摆脱纯工程依赖，稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善向好。

## 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上涨 3.10%，周相对收益率 2.60%。申万一级行业分类板块中，公用事业涨幅处于 28 个行业第 9 名。申万三级行业分类板块中，SW 火电上涨 1.40%，SW 水电上涨 3.42%，SW 燃机上涨 4.03%，SW 热电上涨 9.49%，SW 新能源上涨 3.02 %。

图 1：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 3.14%；电力板块子板块中，火电上涨 1.40%；水电上涨 3.42%，新能源发电上涨 3.02%；水务板块上涨 1.30%；燃气板块上涨 6.10%；检测服务板块上涨 0.20%。

图 2：公用事业细分子版块涨跌幅情况



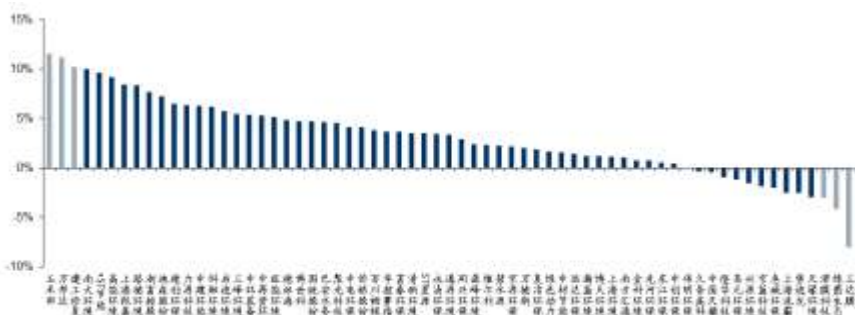
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

### (二) 本周个股表现

#### 1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数上涨，申万三级行业中 65 家环保公司有 51 家上涨，14 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是玉禾田 (11.55%)、万邦达 (11.16%)、建工修复 (10.25%)。

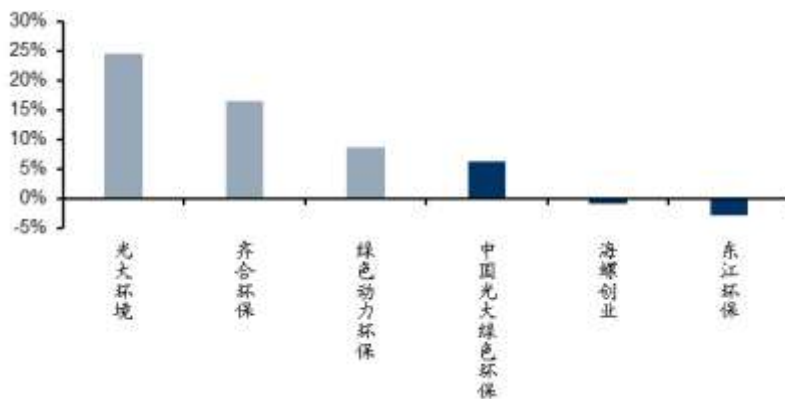
图 3: A 股环保行业各公司表现



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 4 家上涨, 2 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是光大环境 (24.44%)、齐合环保 (16.46%)、绿色动力环保 (8.67%)。

图 4: H 股环保行业各公司表现

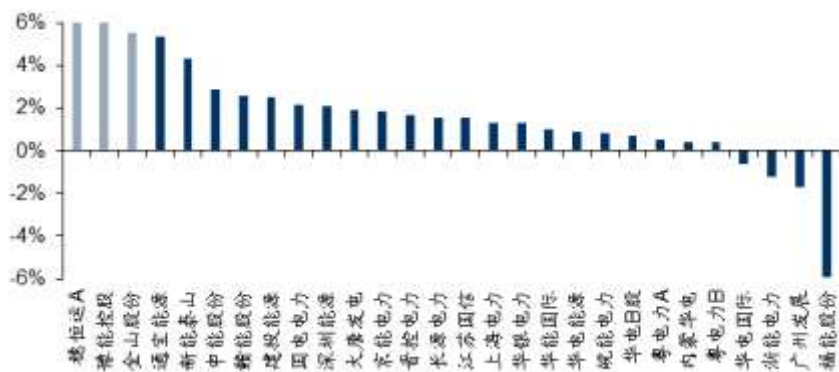


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2、电力行业

本周 A 股火电行业股票多数上涨, 申万指数中 28 家火电公司有 24 家上涨, 4 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是穗恒运 A (8.72%)、豫能控股 (8.62%)、金山股份 (5.53%)。

图 5: A 股火电行业各公司表现



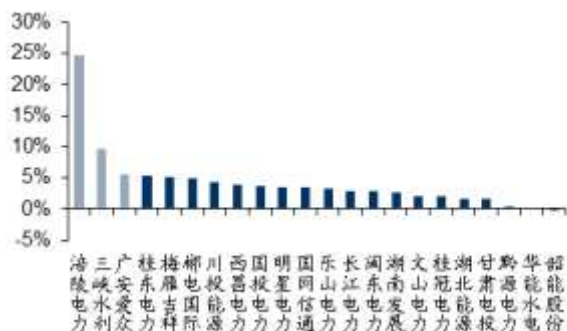
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 21 家上涨, 1 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是涪陵电力 (24.77%)、三峡水利 (9.58%)、

广安爱众（5.52%）。

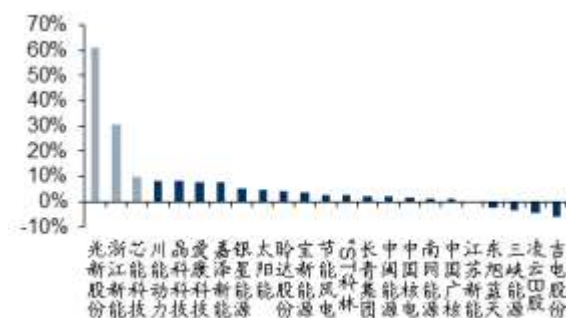
本周 A 股新能源发电行业股票多数上涨，申万指数中 23 家新能源发电公司有 18 家上涨，5 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是兆新股份（61.08%）、浙江新能（30.64%）、芯能科技（9.71%）。

图 6：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

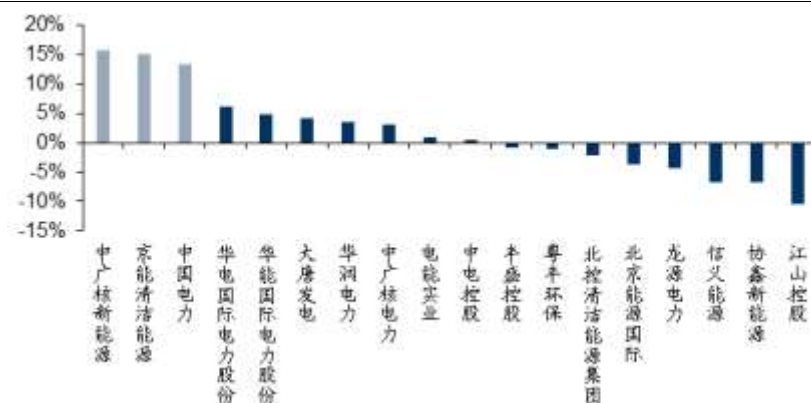
图 7：A 股新能源发电行业各公司表现



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 10 家上涨，8 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是中广核新能源（15.77%）、京能清洁能源（15.10%）、中国电力（13.33%）。

图 8：H 股电力行业各公司表现



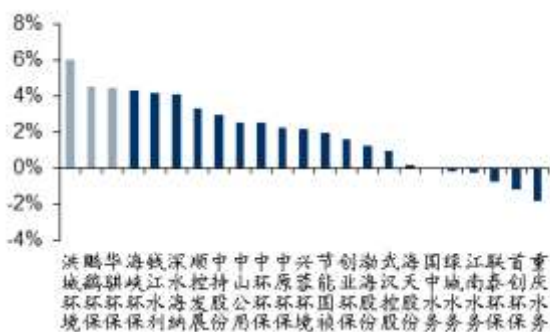
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

### 3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数上涨，申万三级行业中 23 家水务公司 17 家上涨，5 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是洪城环境（6.02%）、鹏鹞环保（4.55%）、华骐环保（4.46%）。

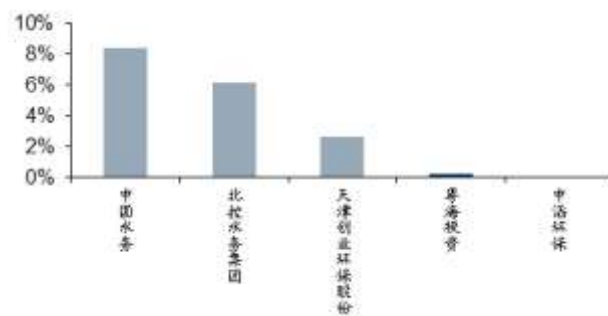
本周港股水务行业股票多数上涨，申万港股二级行业中 5 家环保公司有 4 家上涨，0 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是中国水务（8.43%）、北控水务集团（6.19%）、天津创业环保股份（2.62%）。

图 9：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 10：H 股水务行业各公司表现



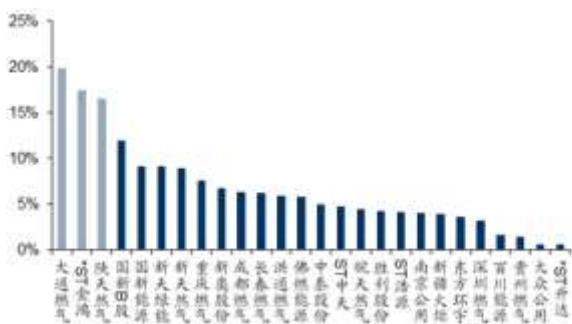
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票多数上涨，申万三级行业中 26 家燃气公司 26 家上涨，0 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**大通燃气（19.92%）、\*ST 金鸿（17.50%）、陕天然气（16.57%）**。

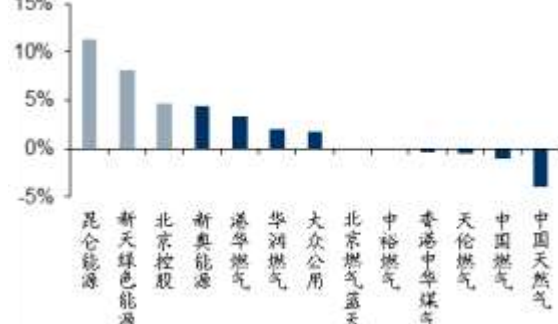
本周港股燃气行业股票多数上涨，申万港股二级行业中 13 家环保公司有 7 家上涨，5 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是**昆仑能源（11.25%）、新天绿色能源（8.17%）、北京控股（4.67%）**。

图 11：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 12：H 股燃气行业各公司表现

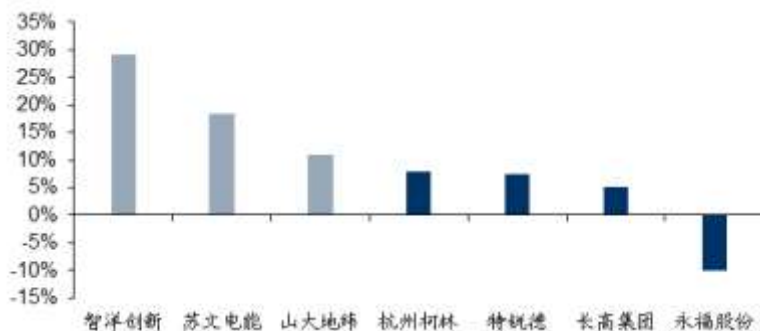


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 5、电能服务

8 月 A 股电力工程行业股票多数上涨，5 家电力工程公司 6 家上涨，1 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**智洋创新（29.22%）、苏文电能（18.32%）、山大地纬（10.91%）**。

图 13：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



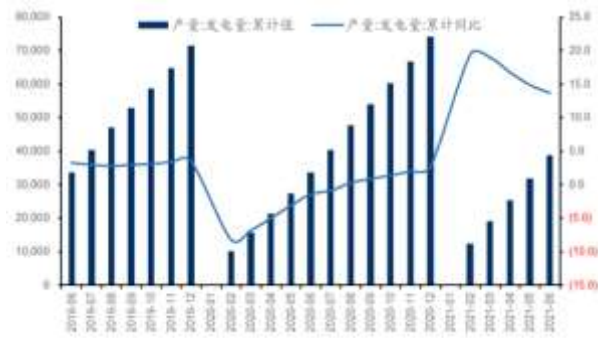
### 三、行业重点数据一览

#### (一) 电力行业

##### 1. 发电量

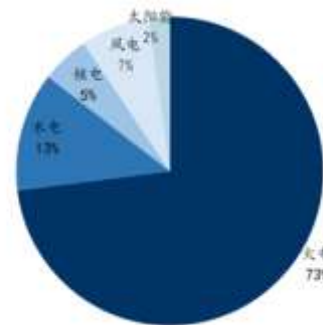
2021年1-6月份全国规模以上电厂发电量38717亿千瓦时，同比增长13.7%；1-6月份火电、水电、风电、太阳能、核电发电量分别同比增长15%、1.4%、26.6%、9%、13.7%。

图 14: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



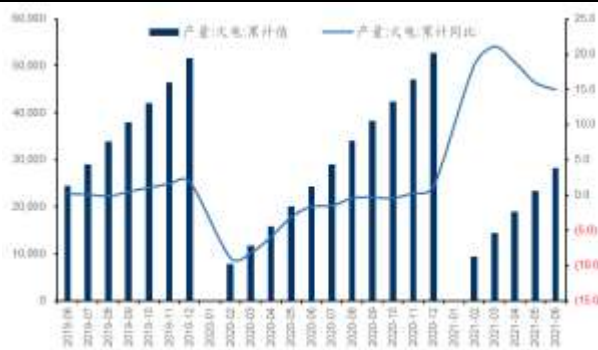
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 15: 1-6 月份发电量分类占比



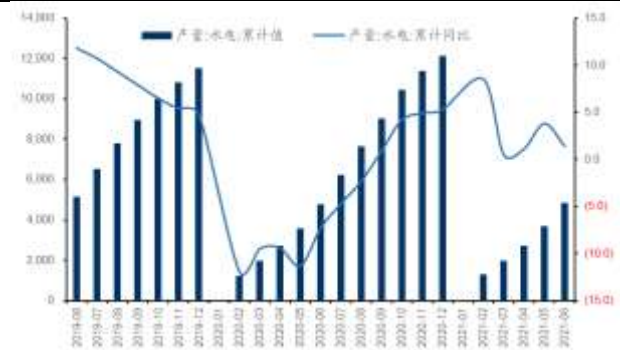
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 16: 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 17: 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 18: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



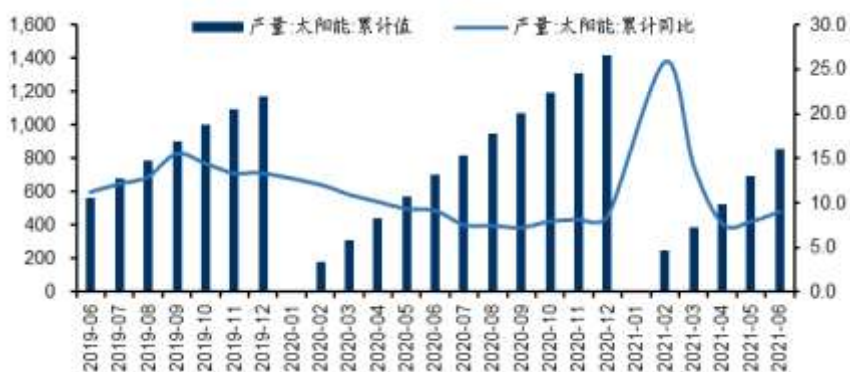
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 19: 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 20: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



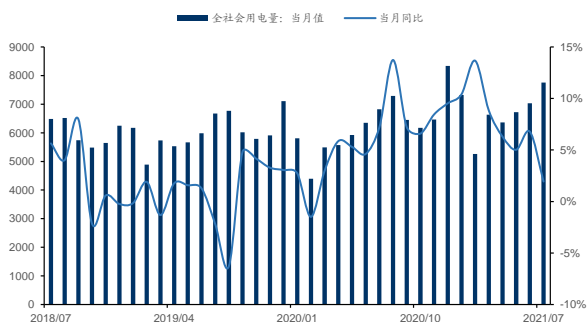
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 2.用电量

7 月份, 全社会用电量持续增长, 达到 7758 亿千瓦时, 同比增长 12.8%, 两年平均增长 7.8%。分产业看, 第一产业用电量 102 亿千瓦时, 同比增长 20.0%; 第二产业用电量 5068 亿千瓦时, 同比增长 9.3%, 对全社会用电增长的贡献率约 65%, 是拉动全社会用电增长的主力; 第三产业用电量 1422 亿千瓦时, 同比增长 21.6%; 城乡居民生活用电量 1166 亿千瓦时, 同比增长 18.3%。

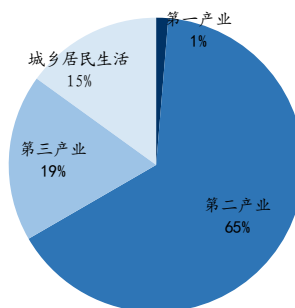
1-7 月, 全社会用电量累计 47097 亿千瓦时, 同比增长 15.6%。分产业看, 第一产业用电量 554 亿千瓦时, 同比增长 20.5%; 第二产业用电量 31678 亿千瓦时, 同比增长 15.3%; 第三产业用电量 8132 亿千瓦时, 同比增长 25.1%; 城乡居民生活用电量 6733 亿千瓦时, 同比增长 6.6%。

图 21: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



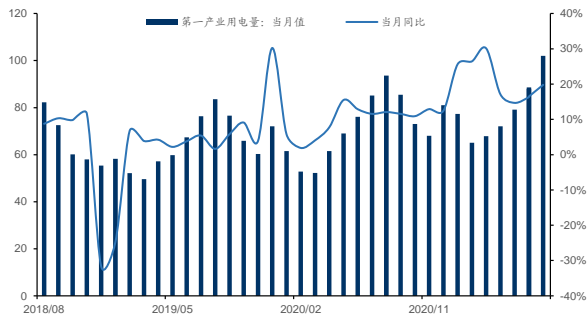
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 22: 7 月份用电量分类占比



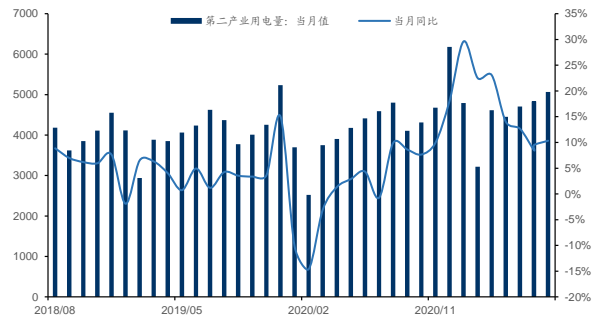
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 23: 第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



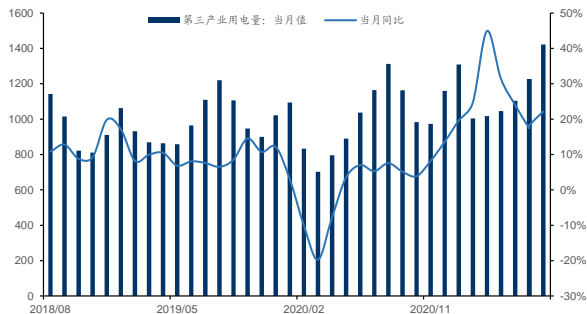
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 24: 第二产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



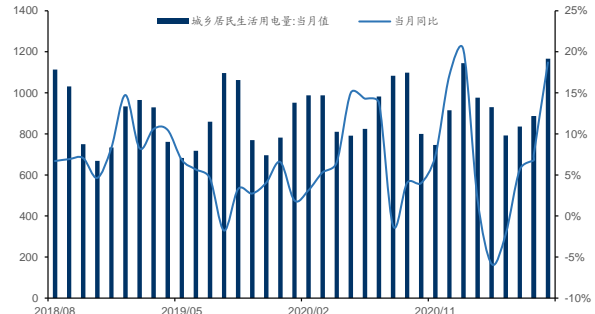
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 25: 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 26: 城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)

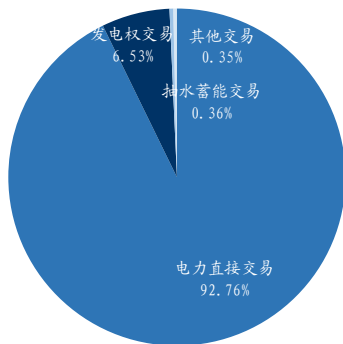


资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

### 3. 电力交易

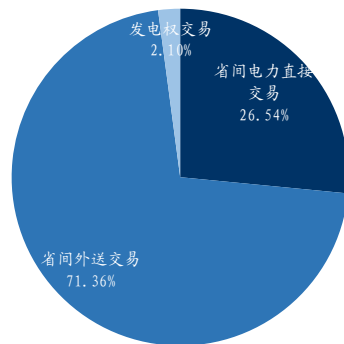
1-6 月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 17023.1 亿千瓦时, 同比增长 41.6%, 增速较快, 其中 6 月 3232.2 亿千瓦时, 同比增长 10.9%。1-6 月省内交易电量(仅中长期)合计为 13976.9 亿千瓦时, 其中电力直接交易 12965.1 亿千瓦时、发电权交易 913 亿千瓦时、抽水蓄能交易 49.7 亿千瓦时、其他交易 49.1 亿千瓦时。省间交易电量(中长期和现货)合计为 3046.1 亿千瓦时, 其中省间电力直接交易 808.3 亿千瓦时、省间外送交易 2173.8 亿千瓦时、发电权交易 64 亿千瓦时。

图 27: 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 28: 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

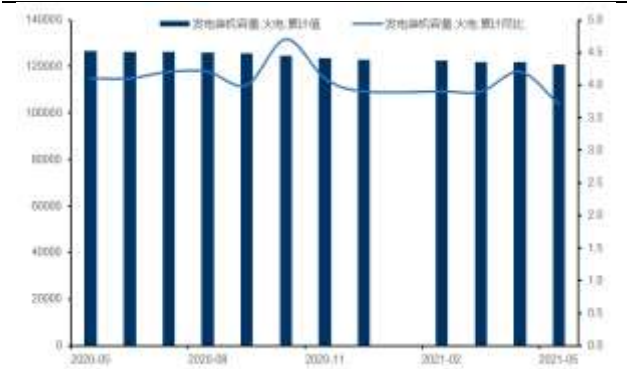
1-6 月, 国家电网区域各电力交易中心完成市场交易电量 12924.9 亿千瓦时, 其中北京电力交易中心完成省间交易电量 2803.5 亿千瓦时; 南方电网区域各电

力交易中心完成交易电量 3187.9 亿千瓦时，其中广州电力交易中心完成省间交易电量 209.5 亿千瓦时；内蒙古电力交易中心完成市场交易电量 910.3 亿千瓦时。

#### 4.发电设备

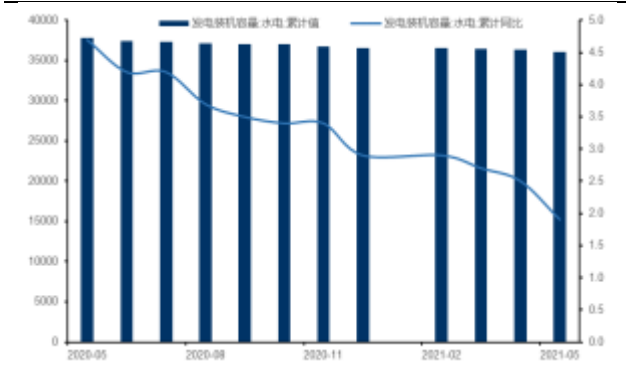
截至 6 月底，全国装机容量 22.57 亿千瓦，同比增长 9.5%。其中，火电装机 12.67 亿千瓦，同比增长 4.1%，水电 3.78 亿千瓦，同比增长 4.7%，核电 0.52 亿千瓦，同比增长 6.9%，并网风电 2.92 亿千瓦，同比增长 34.7%。太阳能发电装机容量 2.68 亿千瓦，同比增长 23.7%。

图 29：火电发电设备容量情况（单位：万千瓦）



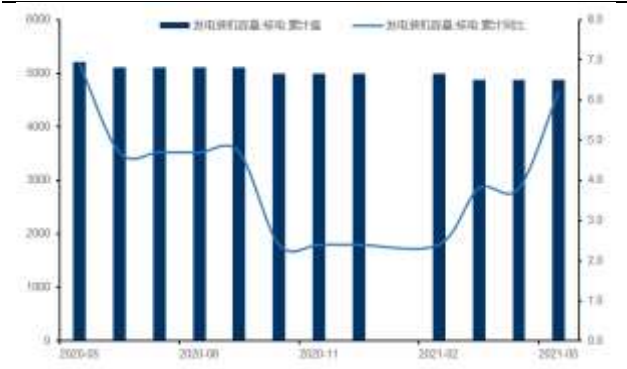
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 30：水电发电设备容量情况（单位：万千瓦）



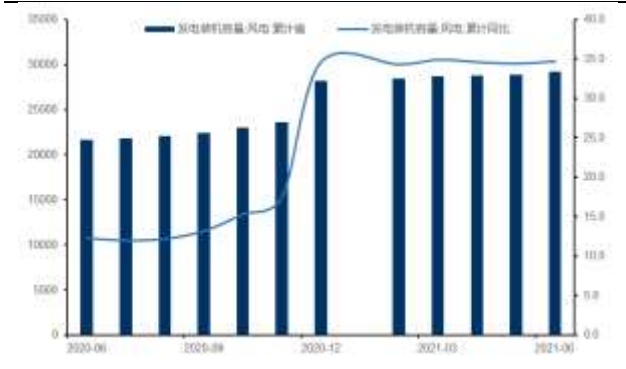
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 31：核电发电设备容量情况（单位：万千瓦）



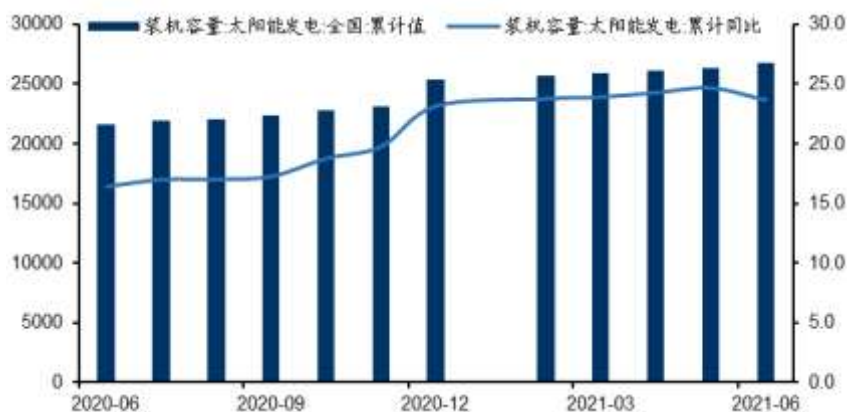
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 32：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

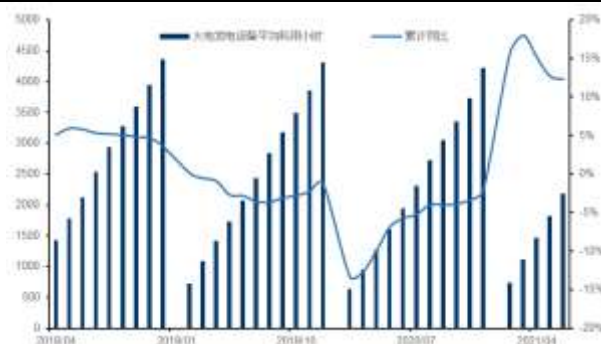
图 33: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 万千瓦)



资料来源: 国家能源局, 国信证券经济研究所整理

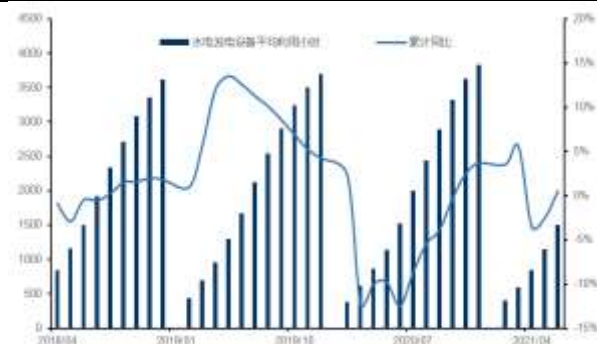
2021 年 1-6 月份, 全国发电设备累计平均利用小时 1853 小时, 同增加 119 小时。分类型看, 火电设备平均利用小时为 2186 小时, 同比增加 231 小时; 水电设备平均利用小时为 1496 小时, 同比减少 33 小时; 核电 3805 小时, 同比增加 286 小时; 风电 1212 小时, 同比增加 88 小时; 太阳能发电 660 小时, 同比减少 3 小时。

图 34: 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 35: 水电发电设备平均利用小时

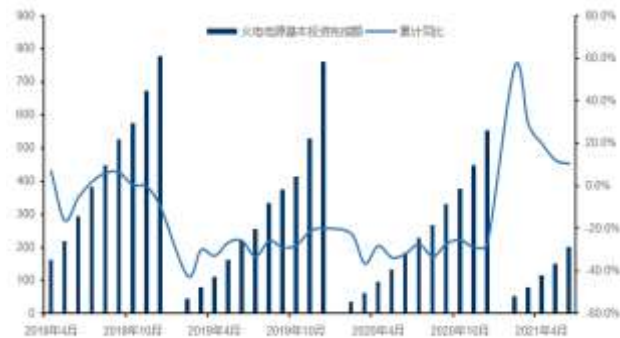


资料来源: 国家能源局, 国信证券经济研究所整理

### 5. 发电企业电源工程投资

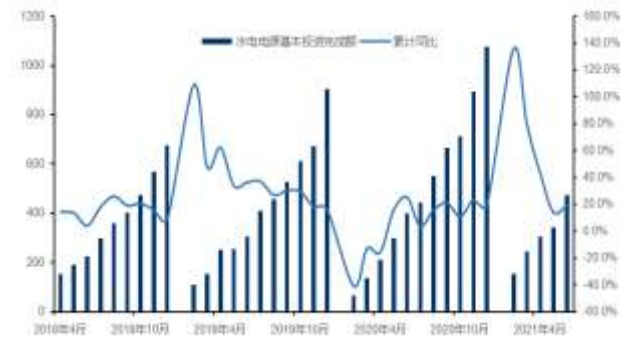
1-6 月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资 1893 亿元, 同比增长 8.9%。其中, 水电 475 亿元, 同比增长 19.1%; 火电 202 亿元, 同比增长 10.3%; 核电 226 亿元, 同比增长 44.3%; 风电 826 亿元, 同比降低 3.2%; 太阳能发电 165 亿元, 同比增长 12.2%。电网工程完成投资 1734 亿元, 同比增长 4.7%。

图 36: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



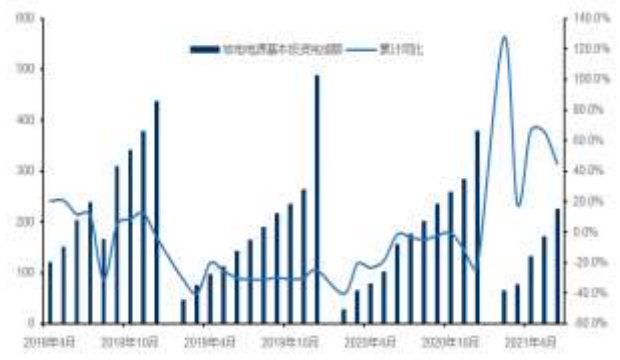
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 37: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



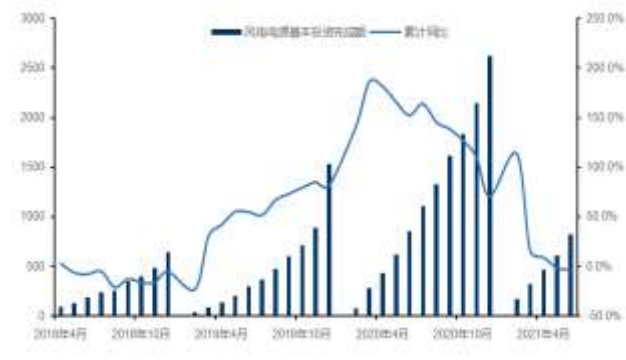
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 38: 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 39: 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

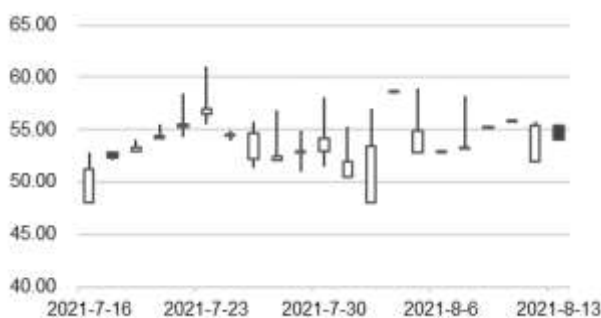
8 月 13 日, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 挂牌协议交易成交量 51,001 吨, 成交额 2,754,055.43 万元, 收盘价 54.00 元/吨, 较前一日下跌 2.58%。本周全国碳市场碳排放配额 (CEA) 总成交 379,868 吨, 其中挂牌协议交易周成交量 100,012 吨, 大宗协议交易周成交量 279,856 吨, 总成交额 19,572,284 元。本周五收盘价为 54.00 元/吨, 较上周五上涨 1.96%。

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
2021/8/2	50.53	51.99	-4.02%	4.20	218.46
2021/8/3	48.00	53.44	2.79%	4.50	240.50
2021/8/4	58.70	58.70	9.84%	2.00	117.40
2021/8/5	52.85	54.90	6.47%	6.00	329.40
2021/8/6	52.96	52.96	-3.53%	2.00	105.92
2021/8/9	53.30	53.32	0.68%	28.29	1426.12
2021/8/10	55.32	55.32	3.75%	2.00	110.64
2021/8/11	55.90	55.90	1.05%	2.00	111.80
2021/8/12	52.00	55.43	-0.84%	0.61	33.27
2021/8/13	55.43	54.00	-2.58%	5.10	275.40
累计				18.70	1011.68

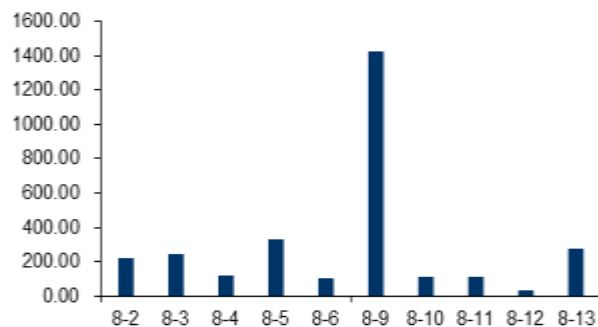
资料来源: 上海环境能源交易所, 国信证券经济研究所整理

图 44: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)



资料来源: 上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

图 45: 全国碳市场交易额度 (单位: 万元)



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, 8月2日-6日, 国内碳交易市场共成交配额156.61万吨, 较前一周下跌20.30%, 总成交金额为3826.93万元, 较前一周下跌51.12%。截至上周末(8.6), 全国总成交配额5.08亿吨, 成交金额122.85亿元。

表 2: 各地交易所碳排放配额成交数据 (8.2-8.6)

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)	60,024.00	3,858.00	0.00	368,285.00	16,000.00	36,622.00	2,448.00	717,139.00
较上周变动	-13.46%	92.90%	-100.00%	-36.06%	-	-74.15%	-71.45%	1509.60%
合计成交额(元)	289,398.21	157,020.60	0.00	13,234,766.73	479,000.00	1,540,665.47	87,947.93	7,314,817.80
较上周变动	-7.87%	96.28%	-100.00%	-37.12%	-	-74.14%	-70.10%	1575.29%
成交均价(元/吨)	4.82	40.70	-	35.94	29.94	42.07	35.93	10.20
较上周变动	6.46%	1.75%	-	-1.65%	-	0.02%	4.73%	4.08%
累计成交量(万吨)	4,891.51	1,710.96	1,476.47	17,448.68	1,863.31	7,520.28	907.16	1,136.16
累计成交额(亿元)	11.82	5.19	35.55	9.12	4.09	17.13	0.43	2.33

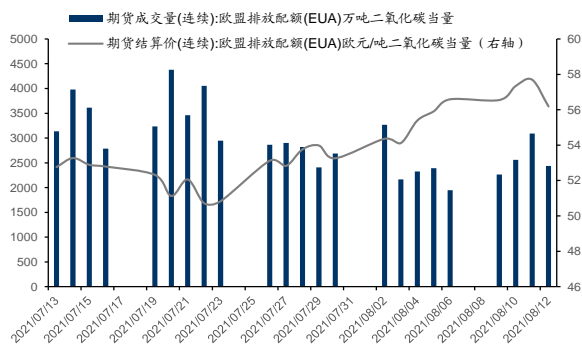
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 2. 国际碳市场行情

根据欧洲气候交易所数据, 8月2日-6日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交12101.70万吨CO<sub>2</sub>e, 较前一周下降11.57%。平均结算价格为55.27欧元/CO<sub>2</sub>e, 较前一周增长3.53%。

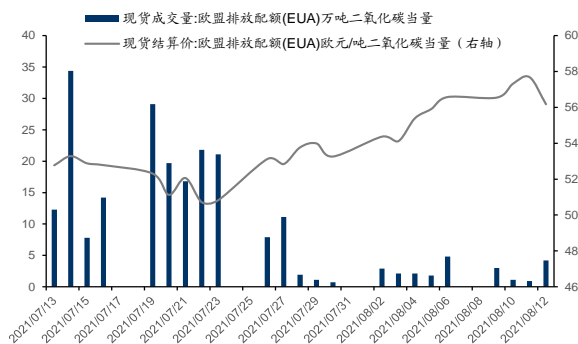
根据欧洲能源交易所数据, 8月2日-6日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交13.70万吨CO<sub>2</sub>e, 较前一周下降39.65%。平均结算价格为55.27欧元/CO<sub>2</sub>e, 较前一周增长3.52%。

图 46: 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 47: 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 48: 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上涨、期货市场价格持续走低。环渤海动力煤 8 月 11 日的价格为 682 元/吨, 较上周上涨 1.34%; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 8 月 13 日报价 778.60 元/吨, 较上周下降 11.78%。

图 49: 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 50: 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)



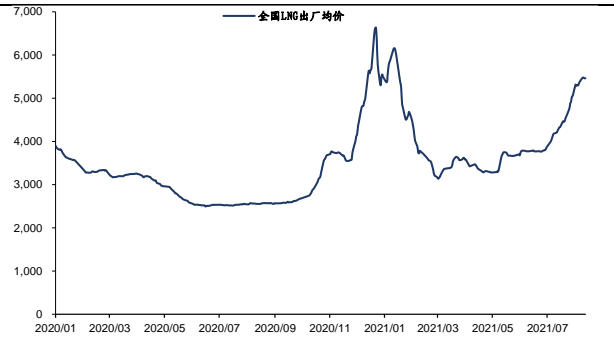
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

### (四) 天然气行业

本周国内 LNG 价格大幅上涨, 8 月 13 日价格为 5462 元/吨, 近期价格呈持续上升态势。

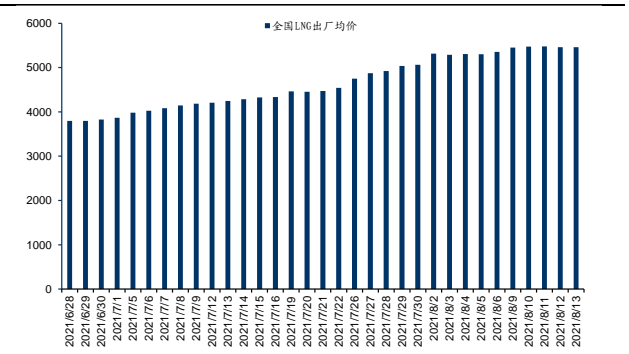


图 51: LNG 价格显著下调后回升 (元/吨)



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

图 52: LNG 价格近期大幅上涨 (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) 财政货币政策齐发力，助推实现碳达峰、碳中和目标

在财政政策方面，中央财政对光伏、风电等发电上网按发电量和固定电价给予补贴，支持可再生能源发电规模化应用；通过新能源汽车购置补贴和免征购置税、充电桩基础设施奖励、新能源公交车运营补贴等方式，支持新能源汽车产业发展；通过大气污染防治资金，重点支持北方地区冬季清洁取暖、重点区域燃煤锅炉及工业窑炉治理等让二氧化碳得到减排。

在货币政策方面，央行提出设立碳减排支持工具，通过向符合条件的金融机构提供低成本资金，支持金融机构为具有显著碳减排效应的重点项目提供优惠利率融资。围绕实现碳达峰、碳中和战略目标，在银行间市场创设碳中和专项金融债以及碳中和债务融资工具品种，支持具有显著碳减排效应的项目。引导商业银行按照市场化原则，对煤炭等传统能源产业转型升级给予合理必要支持。

##### (2) 上海碳排放配额第一次有偿竞价发放底价 39.76 元/吨

上海市生态环境局发布关于 2020 年度上海碳排放配额第一次有偿竞价发放的公告，本次发放碳排放配额 80 万吨，上海纳入配额管理的单位和上海环境能源交易所碳排放交易机构投资者均可参与竞买。单个本市纳入配额管理的单位申报竞买量不得超过 10 万吨，单个投资机构申报竞买量不得超过 5 万吨。竞买底价为上海碳排放配额 2021 年 4-7 月挂牌交易的市场加权平均价 39.76 元/吨。

##### (3) 山东菏泽发行“碳中和绿色债权融资计划”

恒丰银行山东菏泽分行支持菏泽城投控股集团有限公司发行全省首单“碳中和绿色债权融资计划”，发行规模 1 亿元，期限 3 年，3 年期利率为 5.25%，募集资金专用于购买 180 辆纯电动公交车，预计每年可减排二氧化碳 4100 吨，可实现节约标准煤 3600 吨。

##### (4) 财政部研究设立黄河流域生态保护和高质量发展基金

根据初步设想，基金出资将由财政部、黄河流域 9 省区、金融机构等组成，投资区域将以黄河流域为重点，发挥中央财政投入的杠杆效应、乘数效应，引导社会资金流向，实现黄河流域生态保护和高质量发展并存。

##### (5) 《中国 CCUS 路径研究报告》发布

报告指出，碳中和目标下，中国 CCUS 减排需求为：2030 年 0.2 亿吨-4.08 亿吨，2050 年 6 亿吨-14.5 亿吨，2060 年 10 亿吨-18.2 亿吨。CCUS 政策支持与标准的规范体系应不断完善，加速推动 CCUS 商业化步伐，将 CCUS 纳入产业和发展目录，打通金融融资渠道，为 CCUS 项目优先授信和优惠贷款。

报告建议在“十四五”期间建成 3 项-5 项百万吨级 CCUS 全链条示范项目，加速突破高性价比的二氧化碳吸收/吸附材料开发、大型反应器设计、长距离二氧化碳管道运输等核心技术，把握 2030 年-2035 年燃煤电厂 CCUS 技术改造的最佳窗口期，在电力行业超前部署新一代低成本、低能耗 CCUS 技术示范，争取最大的减排效益。

#### **(6) 广西出台土壤污染防治条例**

《条例》加强了矿山开采管理和尾矿库治理，要求矿山企业应当采取科学的开采方法、选矿工艺和运输方式，减少尾矿、矸石、废石等矿业固体废物的产生量和贮存量；防止废气、废水、尾矿、废石等污染土壤环境。矿业固体废物贮存设施和矿场停止使用后，矿山企业应当采取防渗漏、封场、闭库等措施，防止污染土壤环境。《条例》还明确了土壤污染责任认定和修复，强化了防治农用地土壤污染的管理办法。

#### **(7) 山东设立 50 亿元新能源产业基金助推实现“双碳”目标**

新动能基金公司联合省发展投资集团发起设立 50.5 亿元新能源产业基金，以新旧动能转换引导基金为纽带，汇聚省内优质资源，合力支持重大新能源项目，重点支持储能、外电入鲁、海上风电等新能源领域项目。

一是计划在潍坊、滨州、东营地区投资建设 300MW 储能电站，在济南、青岛、烟台、淄博等地投资建设 400MW 储能电站用于电网调峰，在潍坊、枣庄、济宁、菏泽等线路重载较多的区域投资建设 300MW 储能电站以备事故响应。

二是计划建设甘肃陇东、吉林、内蒙古、宁夏等地至山东的新能源基地开发建设项目，所发电力通过特高压通道送入山东消纳。

三是计划与青岛、日照、东营、滨州等地开展战略合作，积极参与鲁北、莱州湾、渤中、长岛、半岛北、半岛南等 6 个百万千瓦级海上风电场投资建设，打造“海上风电+”融合产业集群。

#### **(8) 广西壮族自治区住房和城乡建设厅等 12 部门联合印发《进一步推进生活垃圾分类工作的实施方案》**

方案提出要推进源头减量。推行净菜和洁净农副产品进城，推广使用菜篮子、布袋子。禁止或限制部分一次性塑料制品的生产、销售和利用。鼓励使用再生纸制品，加速推动无纸化办公。开展第一批 100 个自治区级公共机构生活垃圾分类示范点建设。

目标为 2025 年年底，全区基本建立配套完善的生活垃圾分类法规制度体系，设区城市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，全区城市生活垃圾回收利用率达到 35%以上，资源化利用率达到 60%左右，焚烧处理能力占比达到 65%左右。

#### **(9) 中持股份与长江环保集团共参投农环公司**

中持股份与长江环保集团拟以增资的方式入股灌云县畜禽粪污资源化处理和利用项目，并成立项目公司灌云农环能源环境科技有限公司，该项目采用 PPP 模式运行，注册资本为 800 万元。增资完成后，公司和长江环保集团将分别持有项目公司 30%和 60%股权，筑富实业持有项目公司 10%股权。

## 2、电力

### (1) 国家统计局公布 7 月份全社会用电量数据

7 月份，我国经济持续稳定恢复，全社会用电量持续增长，达 7758 亿千瓦时，同比增长 12.8%，较 2019 年同期增长 16.3%，两年平均增长 7.8%。第一二三产业用电量 102/5068/1422 亿千瓦时，同比增长 20.0%/9.3%/21.6%，城乡居民生活用电量 1166 亿千瓦时，同比增长 18.3%。1-7 月，全社会用电量累计 47097 亿千瓦时，同比增长 15.6%。第一二三产业用电量 554/31678/8132 亿千瓦时，同比增长 20.5%/15.3%/25.1%，城乡居民生活用电量 6733 亿千瓦时，同比增长 6.6%。

### (2) 国家能源局综合司公布关于开展电力中长期交易市场秩序专项监管工作的通知

为进一步规范电力中长期交易行为，维护市场秩序，国家能源局定于 2021 年 8 月至 12 月开展电力中长期交易市场秩序专项监管工作。重点关注各地中长期交易规则制修订程序、流程和审批的合规性等，关注合同完整性和合同电量调整规范性、公平性等，关注电力交易、调度机构和市场主体等单位在各类电力中长期交易中行为的合理性、合规性和公平性，关注电费结算的合规性、公平性，关注市场运营机构按照国家有关要求，履行市场自律监督、市场运营、市场监管、风险防控等责任的情况，关注电力交易、调度机构、电力企业按照国家有关法律法规规定披露与报送信息的情况。

### (3) 国家发展改革委、国家能源局关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知

《通知》提出要充分认识提高可再生能源并网规模的重要性和紧迫性，引导市场主体多渠道增加可再生能源并网消纳能力，鼓励发电企业自建储能或调峰能力增加并网规模，允许发电企业购买储能或调峰能力增加并网规模，超过电网企业保障性并网以外的规模初期按照功率 15% 的挂钩比例（时长 4 小时以上）配建调峰能力，按照 20% 以上挂钩比例进行配建的优先并网，鼓励多渠道增加调峰资源加强自建合建调峰和储能项目运行管理。

### (4) 国家能源局发布《光伏发电消纳监测统计管理办法（征求意见稿）》

办法要求电网企业对光伏电站运行数据进行监测、归集、整理，开展光伏发电消纳指标统计相关工作，并按要求以省级电网企业为单位报送可利用发电量、实际发电量、弃光电量、弃光率、利用率等数据。国家能源局派出机构负责加强光伏发电消纳情况统计监管工作，定期组织对光伏电站消纳利用统计情况进行抽查

### (5) 国家统计局公布 2021 年 7 月工业生产者出厂价格

2021 年 7 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 9.0%，环比上涨 0.5%；工业生产者购进价格同比上涨 13.1%，环比上涨 0.9%。1—7 月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨 5.7%，工业生产者购进价格上涨 7.9%。同比方面，工业生产者购进价格中，黑色金属材料类价格上涨 27.9%，有色金属材料及电线类价格上涨 23.4%，燃料动力类价格上涨 23.3%，化工原料类价格上涨 18.2%。环比方面，燃料动力类价格上涨 3.2%，黑色金属材料类价格上涨 1.1%，化工原料类价格上涨 0.9%，有色金属材料及电线类价格持平。

### (6) 海南将建设新型电力系统示范省

为全面融入和服务自贸港建设，南方电网海南电网公司将加开推动海南 500 千伏主网架规划建设，推进新型电力系统示范省建设，开展东屿岛零碳、五指山

微电网、储能示范等一批典型新型电力系统示范项目建设工作，启动新型电力系统调控体系建设。据介绍，新型电力系统将实现“大电源、大电网”与“分布式、多元化”的电网形态的兼容并举、协同发展、相互支撑，具有绿色高效、柔性开放、数字赋能等特征。海南省风电、光伏等新能源资源丰富，具有深度开发潜力优势，海南电网作为全国唯一一个岛屿型省域电网，海南电力系统体量小、场景全、基础好，具备率先示范达效优势。

### **(7) 江苏电力市场发布 2021 年上半年运营信息报告**

截至 2021 年上半年，全省装机 1.46 亿千瓦，其中统调电厂 1.24 亿千瓦，非统调电厂 2205.34 万千瓦。2021 年 1-6 月，江苏省累计用电量 3384.79 亿千瓦时，同比增长 20.34%，累计发电量 2844.31 亿千瓦时，同比增长 23.09%。省间交易完成购入电量 556.86 亿千瓦时，同比增长 7.39%，交易完成送出电量 19.75 亿千瓦时，同比增长 25.24%，省间交易净购入电量 537.11 亿千瓦时，同比增长 6.83%。

### **(8) 广东电力市场发布 2021 年上半年报告**

2021 年 1-6 月，广东电力市场累计交易电量 1420.6 亿千瓦时，同比增长 16.8%，累计节约用户用电成本 64.6 亿元，节省发电耗煤 60.3 万吨。

供给侧结算让利 58.5 亿元，按结算市场电量算平均价差-41.9 厘/千瓦时；用户净收益 61.7 亿元，按结算市场电量算平均价差-44.2 厘/千瓦时；售电公司净亏损 3.1 亿元，按结算市场电量算平均价差 2.2 厘/千瓦时。

## **3、天然气**

### **(1) 上半年广东省广州清洁能源消费快速增长**

8 月 8 日，广州市统计局数据显示，上半年全市能源生产加快恢复，呈现供需两旺的态势。

燃气发电量占发电量的比重超三成。上半年，全市规模以上工业企业发电量 202.11 亿千瓦时，同比增长 25.8%。燃煤发电量 109.26 亿千瓦时，增长 17.1%，占发电量的比重由 2019 年的近七成下降至 54.1%。太阳能发电量 1.36 亿千瓦时，增长 51.4%。

天然气和电力等清洁能源消费快速增长。近年来，广州不断加快清洁能源推广应用，逐步实现能源清洁化转型，电力和天然气等清洁能源消费快速增长。上半年，全市规模以上工业主要能源品种消费中，天然气（含液化天然气）消费量 16.79 亿立方米，同比增长 44.6%，两年平均增长 42.8%；电力消费量 188.34 亿千瓦时，同比增长 16.5%。

### **(2) 川渝携手打造百亿立方米储气库群**

中国石油股份西南油气田公司与四川省能源局签订四川地下储气库合作框架协议，双方将合作在宜宾建设四川首个地下储气库群——牟家坪、老翁场储气库群，推进组建四川首个地下储气库运营公司。百亿立方米储气库群，是川渝携手打造天然气千亿立方米产能基地的重要内容，是双方共同推进的重大项目之一。统计数据显示，今年上半年，川渝两地已生产天然气 309.8 亿立方米，占全年计划产量的 53%左右。

### **(3) 8 月 10 日起，上海市瓶装液化石油气价格调整为每瓶 93 元**

8 月 9 日，上海市发改委发布《关于调整民用瓶装液化石油气最高零售价格的通知》，提到自 8 月 10 日零点起上海市 14.5kg 包装规格民用瓶装液化石油气最高零售价格调整为每瓶 93 元，其他包装规格价格按每瓶实际容量折算。各经营企业可在不高于上述最高限价的前提下自主制定零售价格，明码标价，诚信经营，严禁价格垄断、价格欺诈、不执行最高零售价格等价格违法行为。

## (二) 公司公告

### 1、环保

**【盈峰环境-中标】**：全资子公司长沙中联重科环境产业有限公司中标垃圾转运车采购项目，中标金额为 5,250 万元。

**【国统股份-中标】**：公司中标金海察北 50MW 风电项目混凝土塔筒施工工程项目，提供 16 台套混凝土风电塔筒，合同金额为人民币 2202.65 亿元。

**【海峡环保-半年报】**：公司 2021 年上半年实现营业收入 4.04 亿元，同比增长 24.28%；实现归母净利润 0.68 亿元，同比增长 1.91%。

**【重庆水务-半年报】**：公司 2021 年上半年实现营业收入 31.78 亿元，同比增长 22.49%；实现归母净利润 10.55 亿元，同比增长 35.66%。

**【兴蓉环境-半年报】**：公司上半年实现营业收入 27.77 亿元，同比增长 18.92%，实现归母净利润 7.08 亿元，同比增长 6.76%。

**【瀚蓝环境-半年报】**：公司上半年实现营业收入 45.51 亿元，同比增长 45.11%，实现归母净利润 6.27 亿元，同比增长 36.02%。

**【中持股份-半年报】**：公司 2021 年上半年实现营业收入 5.11 亿元，同比增长 2.61%；实现归母净利润 0.70 亿元，同比增长 21.15%。

**【光大环境-经营公告】**：公司上半年实现营业收入 264.95 亿港元，同比增长 44%，实现归母净利润 38.87 亿港元，同比增长 28%。

**【中原环保-项目投资】**：公司拟与洛阳市规划建筑设计研究院、五建城乡组成联合体，投资建设洛阳市伊滨经开区（示范区）中央公园西轴城市综合开发项目，项目投资金额预计 18.76 亿元。

**【万德斯-减持】**：公司股东创投二期、宁泰创投计划通过集中竞价方式减持公司股份合计不超过公司股份总数的 3%。

**【复洁环保-解除限售】**：本次解除限售并申请上市流通股份数量为 0.30 亿股，占公司总股本的 41.34%，将于 2021 年 8 月 17 日起上市流通。

**【华骐环保-对外投资】**：公司拟使用自有资金设立三家全资子公司（安徽华骐环保管家式服务有限公司、500 万元；安徽华骐环保高新材料有限公司、2000 万元；安徽华骐环保智能装备有限公司、2000 万元），持股比例为 100%，并对两家分公司进行注销。

**【首创环保-对外投资】**：公司以 2.82 亿元成了北京首创生态环保集团股份有限公司，负责贵州省贵阳市南明区五里冲污水处理厂特许经营项目的投资、融资、运营及移交。

**【京源环保-对外投资】**：公司与中国电力共同出资设立南通新中电能源发展有限公司，主要从事综合智慧能源及新能源项目的开发、建设、运营，电力行业高效节能技术研发。注册资本为 5000 万元人民币，其中京源环保出资 1750 万元，持有合资公司 35% 股权。

**【国中水务-对外投资】**：终止公司募集资金投资项目中的“管理中心建设项目”和“创新研究平台建设项目”两个项目，并将相应的 1 亿元募集资金永久补充流动资金，以支持公司生产经营及发展使用。

### 【洪城环境】：

1、发行股份及购买资产：本次股票发行价格为 6.66 元/股，公司以向交易对方发行 0.86 亿股购买其持有的鼎元生态 61% 股权，向交易对方支付现金 3.68 亿元购买其持有的鼎元生态 39% 股权。

2、募集资金：公司拟以向不超过 35 名符合条件的特定对象非公开发行股份的

方式募集配套资金，募集配套资金总额不超过 3.68 亿元，在扣除中介机构费用及其他相关费用后，将用于支付标的资产的现金对价。

## 2、电力

**【郴电国际-专利】**：公司控股子公司郴州郴电科技有限公司取得 5 项实用新型专利证书，包括防潮 JP 柜、电缆分接箱、户外便检式 JP 柜、低压铜排接线片固定结构和整流变压器低压铜排固定结构，有效期 10 年。

**【长源电力-中标】**：公司全资子公司国电长源广水风电有限公司成为乐城山二期 21MW 风电场风力发电机组采购公开招标的中标方，项目中标金额为 4788.72 万元。

### 【甘肃电投】：

1、半年报：公司 2021 年上半年实现营业收入 9.29 亿元，同比下降 1.49%；实现归母净利润 1.47 亿元，同比下降 23.99%。

2、可转债发行：公司控股股东甘肃省电力投资集团有限责任公司拟非公开发行可转债，募集金额不超过 6 亿元，发行期限不超过 3 年。

**【凌云 B 股-半年报】**：公司 2021 年上半年实现营业收入 5606.08 万元，同比增长 0.47%；实现归母净利润 1490.98 万元，同比增长 34.84%。

**【湖南发展-半年报】**：公司 2021 年上半年实现营业收入 1.78 亿元，同比增长 34.11%；实现归母净利润 5.24 亿元，同比下降 29.95%。

**【嘉泽新能-业绩预告】**：公司 2021 年半年度预计实现归母净利润 2.52 亿元，与去年同期相比增加 1.34 亿元，同比增长 113.13%。

**【湖北能源-经营公告】**：公司 1-7 月份累计完成发电量 232.16 亿千瓦时，同比增长 19.53%；水力发电量 89.49 亿千瓦时，同比增长 7.25%；火力发电量 129.23 亿千瓦时，同比增长 29.15%；风电及光伏等新能源发电 13.44 亿千瓦时，同比增长 25.26%；天然气销售量 14.37 亿立方米，同比增长 31.47%；煤炭销售量 1020 万吨，同比增长 180.99%；蒸汽销售量 41 万吨，同比增长 28.13%。

### 【吉电股份-对外投资】：

1、成立子公司：为统筹开发汪清县域内集中式光伏、整县分布式光伏、抽水蓄能及综合智慧能源项目等工作，公司拟使用自有资金成立全资子公司一汪清吉电能源有限公司，注册资金 5,000 万元。

2、减资：受海外疫情影响，广西海外能源在海外项目进度放缓，公司与各方股东协商一致，拟对广西海外能源进行同比例减资，将其注册资本金由 20 亿元减至 13 亿元。

**【苏文电能-对外投资】**：公司以 1 亿元资本注册成立江苏光明顶新能源科技有限公司，主要从事光伏发电生产项目的投资、开发、建设、经营管理，电力生产和供应，电力技术服务。

**【天富能源-减持】**：公司第一大股东新疆天富集团有限责任公司拟采取集中竞价方式减持其持有的公司无限售条件流通股合计不超过 1939.98 万股，即不超过公司总股本的 1.69%，减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。

**【梅雁吉祥-减持】**：公司持股 5%以上的股东广州市仲勤投资有限公司通过集合竞价交易减持公司无限售条件流通股共计 100 万股，减持比例为 0.0527%。

**【桂东电力-子公司股权出让】**：公司拟向广西广投石化有限公司出售全资子公司广西永盛石油化工 49%股权，交易方式为现金收购。

**【涪陵电力-定向增发】**：公司定向增发已完成，共新增股份约 1.48 亿股，发行价格为 12.18 元/股，总募集金额为 17.97 亿元，发行对象共有 15 家，包括

UBS AG、华安基金、三峡水利等参投。

**【广安爱众-经营公告】**：公司 2021 年上半年实现购水量 4768.06 万立方米，售水量 3825.43 万立方米，分别同比变化-0.84%和 7.36%；实现发电量 7.82 亿千瓦时，同比增长 6.09%；实现售气量 1.25 亿立方千米，同比增长 11.03%。

**【三峡水利-股权认购】**：公司全资子公司电力投资公司拟以自有资金 4 亿元参与认购涪陵电力股权约 3284 万股，认购价格为 12.18 元/股，认购完成后，将涪陵电力股份比例为 4.31%。

### 3、天然气

**【新天绿能-经营公告】**：2021 年 7 月，本公司及子公司按合并报表口径完成发电量 68.33 万兆瓦时，同比增加 44.57%。截至 2021 年 7 月 31 日，累计完成发电量 832.02 万兆瓦时，同比增加 49.76%。

**【蓝天燃气-对外投资】**：为支持全资子公司豫南燃气的发展，增强豫南燃气市场竞争力，公司拟向豫南燃气增资 2.5 亿元，增资完成后，豫南燃气的注册资本将增加至 5 亿元。

**【凯添燃气-对外投资】**：公司拟将发行股份募集所得资金中不超过人民币 1 亿元的暂时闲置募集资金购买安全性高、流动性好、满足保本要求、期限最长不超过 12 个月的理财产品。

**【新天然气-业绩预告】**：公司预计上半年实现归母净利润 7.6 亿元-8 亿元，同比增长 335%-358%。

**【成都燃气-半年报】**：公司上半年实现营业收入 23.26 亿元，同比增长 14.14%，实现归母净利润 3.19 亿元，同比增长 26.92%。

**【大众公用-对外投资】**：公司参与共同投资武岳峰三期私募投资基金，目标募集规模为人民币 50 亿元。第一期总认缴出资额为 28.36 亿元，公司和大众交通均认缴出资 1 亿元，占全体合伙人第一期总认缴出资额比例均为 3.53%。

## 五、板块上市公司定增进展

表 2：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
涪陵电力	实施	12.18	14,751.74	2020-08-15	2020-12-19
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
国投电力	股东大会通过	7.72	47,059.59	2021-07-20	2021-08-05
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 3: 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
600969.SH	郴电国际	2021-08-10	6.00	-5.51	6.35	240.00	华泰证券股份有限公司杭州求是路证券营业部	财信证券有限责任公司长沙五一大道证券营业部
300435.SZ	中泰股份	2021-08-11	13.03	-15.66	15.45	651.50	招商证券股份有限公司西安北大街证券营业部	西南证券股份有限公司杭州庆春东路证券营业部
300435.SZ	中泰股份	2021-08-11	13.03	-15.66	15.45	651.50	中国银河证券股份有限公司浙江分公司	西南证券股份有限公司杭州庆春东路证券营业部
300435.SZ	中泰股份	2021-08-13	13.07	-14.18	15.23	300.61	中国银河证券股份有限公司金华证券营业部	西南证券股份有限公司杭州庆春东路证券营业部

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 七、风险提示

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



## 重点标的盈利预测

附表：重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	2020
300982	苏文电能	买入	78.33	1.69	2.35	3.19	47.4	33.3	24.6	14.5
1811.HK	中广核新能源	买入	3.89	0.30	0.42	0.50	12.9	9.3	7.7	1.7
600905	三峡能源	买入	5.72	0.18	0.15	0.22	46.8	38.1	26.0	3.9
0916.HK	龙源电力	买入	13.82	0.71	0.93	1.05	19.6	14.9	13.2	1.7
600900	长江电力	无评级	19.60	1.19	1.14	1.2	3.5	17.2	16.3	2.5
02688	新奥能源	买入	173.80	5.59	7.8	8.89	31.1	22.3	19.6	5.2

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