

# 公用事业

## 发用电两侧储能规模有望快速扩张

### 本周专题

国家政策持续升温储能产业发展，本周我们梳理近期出台的重点储能新政，主要包括《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》以及《关于进一步完善分时电价机制的通知》。

### 核心观点

#### 储能新政出台，助力新能源发电企业加大储能配置

8月10日，发改委和能源局正式发布《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》，明确在电网企业承担可再生能源保障性并网责任的基础上，鼓励发电企业通过自建或购买调峰储能能力的方式，增加可再生能源发电装机并网规模。

通知界定了电网企业和电源企业的消纳责任，通过引入市场化机制降低新能源发电企业储能成本，同时明确储能收益，相较于地方政策能更好推动调峰资源的增长。在碳达峰、碳中和背景下，新能源装机规模的提升，我们测算2020-2025年，风电、光伏并网带来的新增储能需求合计为28GWh，年均新增储能需求为4.7GWh。在最新政策的推动下，未来发电侧储能有着广阔发展空间。

#### 分时电价机制优化，加快各环节储能配套发展

7月26日，发改委正式发布《关于进一步完善分时电价机制的通知》，在保持销售电价总水平基本稳定的基础上，进一步完善目录分时电价机制。通知明确分时电价机制的优化主要包括峰谷电价、尖峰电价和季节性电价三方面。通知规定，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，从而抬升了分时电价价差。

在发电侧，分时电价优化政策可以有效引导用电行为，促进发用电匹配程度提升，从而提高可再生能源、新能源消纳水平。此外，销售端峰期电价、尖峰电价的大幅抬升，或将向上网侧进行一定传导，发电端综合电价水平有望实现提振。在用电侧，储能系统可通过谷充峰放实现峰谷价差套利，分时电价价差的扩大有望进一步刺激大工业用户相关储能需求。

### 投资建议

国家密集出台相关储能利好政策，发电侧我们预计2020-2025年，风电、光伏并网带来的新增储能需求合计为28GWh，年均新增储能需求为4.7GWh。用电侧方面，分时电价优化机制提高了峰谷电价价差，进一步刺激大工业用户相关储能需求。未来发、用电两侧储能规模有望快速扩张，储能将全方位深度参与电力全产业链变革。具体标的建议关注新能源运营商，港股建议关注【华润电力】【龙源电力】【中广核新能源】等，A股建议关注【福能股份】【吉电股份】【晶科科技】等。

**风险提示：**已有政策推进不及预期；储能装机规模增长不及预期；新能源发电以及电化学储能成本下降不及预期；后续储能行业相关配套政策出台进度不及预期

证券研究报告

2021年08月15日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

郭丽丽

分析师

SAC执业证书编号：S1110520030001  
guolili@tfzq.com

杨阳

分析师

SAC执业证书编号：S1110520050001  
yangyanga@tfzq.com

王茜

分析师

SAC执业证书编号：S1110516090005  
wangqian@tfzq.com

许杰

联系人

xujiea@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《公用事业-行业研究周报：“五大四小”转型任务重，十四五清洁能源高增》2021-08-09
- 《公用事业-行业研究周报：什么是碳中和背景下的CCUS?》2021-08-01
- 《公用事业-行业点评：分时电价机制优化，助力能源转型提速》2021-07-30

## 内容目录

1. 新政陆续出台，助力储能深度参与电力能源产业链变革	4
1.1. 储能新政出台，助力新能源发电企业加大储能配置	4
1.1.1. 政策解读：鼓励新能源发电企业配置储能	4
1.1.2. 发电侧：市场化机制引入有望刺激储能需求增长	4
1.1.3. 发电侧储能空间测算	6
1.2. 分时电价机制优化，加快各环节储能配套发展	7
1.2.1. 政策解读：明确三方面优化，峰谷价差扩大为重点	7
1.2.2. 发电端：盈利水平或有提升，新能源消纳持续优化	7
1.2.3. 用电端：峰谷价差明显拉大，用电侧储能大有可为	7
1.3. 投资建议	8
2. 环保公用投资组合	8
3. 重点公司外资持股变化	8
4. 行业重点数据跟踪	9
5. 行业历史估值	10
6. 上周行情回顾	10
7. 上周行业动态一览	11
8. 上周重点公司公告	12

## 图表目录

图 1：风电场原始输出功率波形	4
图 2：储能系统补偿后输出功率波形	4
图 3：储能技术分类	5
图 4：中国已投运储能装机规模（单位：GW）	5
图 5：2019 年中国储能装机结构	5
图 6：2020-2025 年中国新型储能装机规模预测（单位：GW）	6
图 7：长江电力外资持股情况	8
图 8：华能水电外资持股情况	8
图 9：国投电力外资持股情况	9
图 10：川投能源外资持股情况	9
图 11：华测检测外资持股情况	9
图 12：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（元）	9
图 13：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨）	9
图 14：电力行业历史估值	10
图 15：燃气行业历史估值	10
图 16：环保行业历史估值	10
图 17：水务行业历史估值	10
图 18：上周申万一级行业涨跌幅排名	11
图 19：上周电力、环保、燃气、水务涨跌幅	11

表 1: 储能新政重点内容梳理 .....	4
表 2: 部分省份新能源配储能方案 .....	5
表 3: 风电新增并网带来的电化学储能空间测算 .....	6
表 4: 分时电价机制优化具体内容 .....	7
表 5: 部分省市一般工商业峰谷电价价差 .....	7
表 6: 环保公用投资组合 (截至 8 月 13 日收盘) .....	8
表 7: 上周个股涨跌幅排名 .....	10
表 8: 上周行业动态一览 .....	12
表 9: 上周重点公司公告 .....	12

## 1. 新政陆续出台，助力储能深度参与电力能源产业链变革

国家政策持续升温储能产业发展，本周我们梳理近期出台的重点储能新政，主要包括《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》以及《关于进一步完善分时电价机制的通知》。

### 1.1. 储能新政出台，助力新能源发电企业加大储能配置

#### 1.1.1. 政策解读：鼓励新能源发电企业配置储能

8月10日，国家发改委和国家能源局正式发布《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》，明确在电网企业承担可再生能源保障性并网责任的基础上，鼓励发电企业通过自建或购买调峰储能能力的方式，增加可再生能源发电装机并网规模。

**界定电网企业和电源企业的消纳责任。**政策明确了电网企业在承担电网建设发展和可再生能源并网消纳上的主体责任，同时指出每年新增的并网消纳规模中，电源企业需适当承担可再生能源并网消纳责任。通知**客观承认电网企业消纳能力有限，并将部分消纳责任转移给可再生能源发电企业**，回答了长期困扰储能发展的“谁买单”的问题，有望推动实现调峰能力与可再生能源装机的同步发展。

表 1：储能新政重点内容梳理

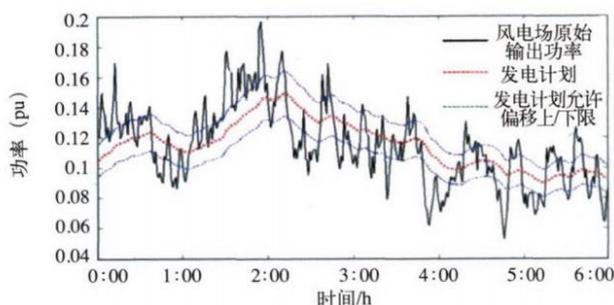
政策	时间	具体内容
《关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知》	2021年8月	自建储能配比要求：保障性并网以外的规模，按15%功率+4小时配置，按20%以上配置的优先并网。
		购买储能配比要求：超过保障性并网以外的规模初期按照15%的挂钩比例购买调峰能力，鼓励按照20%以上挂钩比例购买。
		其他：配建及购买比例2022年后根据情况适时调整，每年公布一次；若发现未按承诺履行建设责任的企业，在计算调峰能力时按照未完成容量的2倍予以扣除；各地在安排发电项目时要做到与新增调峰项目同步建成、同步并网。

资料来源：国家发改委、国家能源局、天风证券研究所

#### 1.1.2. 发电侧：市场化机制引入有望刺激储能需求增长

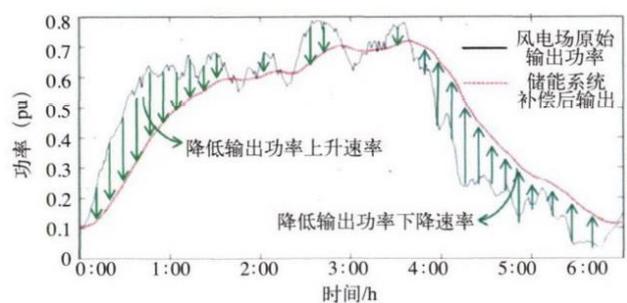
**发电侧储能可平滑出力波动，促进新能源消纳。**由于风电、光伏等新能源发电具有较强的随机性、波动性和间接性，新能源高比例接入电力系统后，将导致发电波动大幅增加，增加了维持电力供需平衡的难度。而储能系统可以跟踪新能源发电出力计划，在出力低谷时储能系统输出功率，在出力尖峰时，储能系统吸收功率。因此，储能系统可平抑新能源发电的波动性，从而减少能源浪费，促进新能源的消纳。

图 1：风电场原始输出功率波形



资料来源：《储能系统在电网中的应用及投资热点分析》，天风证券研究所

图 2：储能系统补偿后输出功率波形



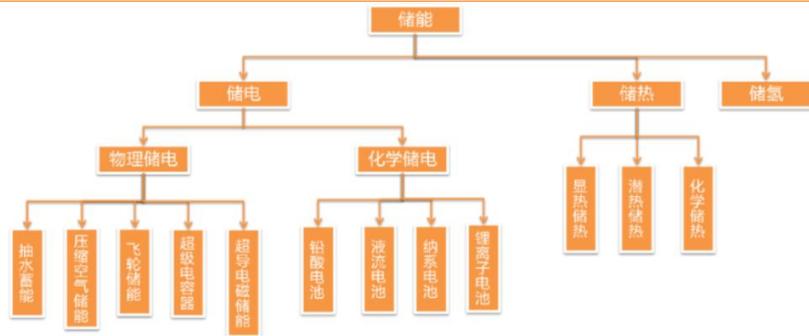
资料来源：《储能系统在电网中的应用及投资热点分析》，天风证券研究所

**给予优先并网政策激励。**通知指出，按照20%以上挂钩比例自建或者合建储能的发电企业能够优先并网。并网优先权意味着发电企业能够及时实现预期收益，保障企业的盈利能力

力，对发电企业有较大吸引力。

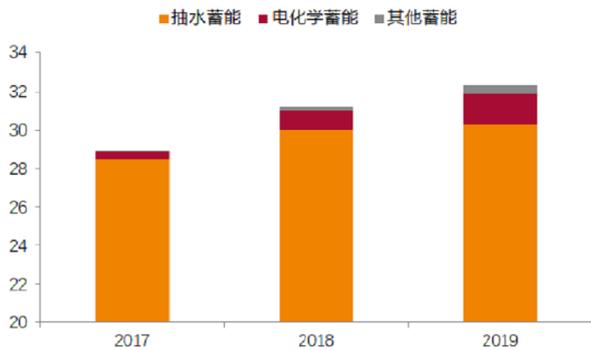
**成本端：市场化手段获得调峰能力，有望降低储能配置成本。**通知明确抽水蓄能、化学储能电站、气电、光热电站或煤电灵活性改造等均可作为独立的市场主体参与调峰，可再生能源发电企业可以通过市场交易的方式向调峰市场主体购买调峰能力，包括购买调峰储能项目和服务两种方式。目前国内储能结构仍以抽水蓄能为主，市场化竞争为各类调峰资源提供同台竞技的机会，促进边际成本低的调峰方式胜出，有利于减轻发电企业储能配置成本负担，推动全社会调峰资源优化配置，同时也有望推动专业储能电站和共享储能等新商业模式的发展。

图 3：储能技术分类



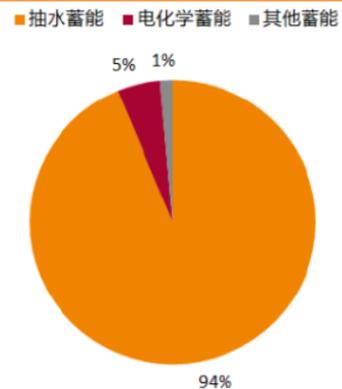
资料来源：CNESA，天风证券研究所

图 4：中国已投运储能装机规模（单位：GW）



资料来源：CNESA、派能科技招股说明书、天风证券研究所

图 5：2019 年中国储能装机结构



资料来源：CNESA、天风证券研究所

**收益端：推动储能资产向“盈利模式”转变，大幅激发投资积极性。**通知指出，自建或合建调峰和储能项目建成投运后，企业可选择自主运营项目或交由本地电网企业调度管理。对于发电企业自主运营的项目，可作为独立市场主体参与电力市场，按照国家相关政策获取收益；对于交由电网企业调度管理的项目，按相关价格政策获取收益。政策明确提出储能项目相关收益，有望大幅提高新能源发电企业自主储能配置的积极性。

**国家新政相较于已有地方政策更利于促进调峰资源增长。**2020 年我国多个地区出台鼓励配套储能的措施，截至目前已有 17 个省份发布文件明确提出新能源配储能，而配置的比例各不相同，介于 5%-20%之间。相较于大多数省份 10%-20%储能配置比例的要求，新政针对超出电网消纳能力的部分要求发电企业按照不小于 15%（时长 4 小时）的方式配置调峰资产，更利于电力系统调峰资源的增长。

表 2：部分省份新能源配储能方案

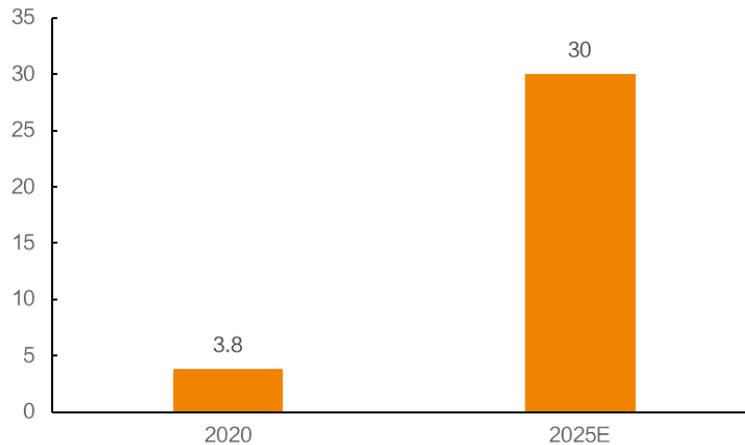
省份	政策	储能方案
湖北	《关于开展 2020 年平价风电和平价光伏发电项目竞争配置工作的通知》	优先支持风储一体化 风电不低于 10%配储能
内蒙古	《2020 年光伏发电项目竞争配置方案》	优先支持光伏+储能项目建设 配置 5%储能
新疆	《新疆电网发电侧储能管理办法》	补偿标准 0.55kwh 鼓励发电侧储能设施建设
山东	《关于 2020 年拟申报竞价光伏项目意见的函》	2020 年申报竞价光伏项目要求配 20%储能

山西	《关于 2020 年拟新建光伏发电项目的消纳意见》	建议新增光伏发电项目配备 15-20%储能
河北	《关于推进风电、光伏发电科学有序发展的实施方案（征求意见稿）》	支持风电光伏 10%配置储能
贵州	《贵州省可再生能源电力消纳实施方案》	2021 年消纳受限区域光伏需配备 10%储能

资料来源：中国储能网、天风证券研究所

今年 7 月 15 日，国家发展改革委、国家能源局正式发布《关于加快推动新型储能发展的指导意见》。意见稿明确提出，到 2025 年实现新型储能从商业化初期向规模化发展转变，新型储能装机规模达 3000 万千瓦以上。到 2030 年，实现新型储能全面市场化发展，新型储能装机规模基本满足新型电力系统相应需求，成为能源领域碳达峰碳中和的关键支撑之一。8 月出台的储能新政与意见稿相互补充和呼应，在发电侧进一步具体化储能的发展路径。

图 6：2020-2025 年中国新型储能装机规模预测（单位：GW）



资料来源：国家发改委、国家能源局、前瞻经济学人、天风证券研究所

### 1.1.3. 发电侧储能空间测算

在碳达峰、碳中和承诺下，提高可再生能源占比成为必然。预计 2030 年风电、光伏装机有望达 16 亿千瓦。据我们测算，在碳中和及碳达峰愿景下，预计到 2030 年，风电、光伏发电量分别由 2019 年 0.4/0.2 万亿度，提升至 1.2/1.2 万亿度；装机容量分别由 2019 年 2.1/2.0 亿千瓦提升至 5.6/10.0 亿千瓦，合计 16 亿千瓦，高于 2020 年 12 月气候雄心峰会上提出的 12 亿千瓦最低目标。

在新能源装机高增，各地政府要求配置储能的背景下，我们对我国新能源并网带来的储能空间进行测算。预计 2020-2025 年间，风电、光伏并网带来的新增储能需求合计为 28GWh，年均新增储能需求为 4.7GWh。

**测算假设：**①新增装机：根据表 3 的测算结果，假定 2020-2025 年，风电光伏新增装机呈线性增长，每年合计新增装机规模 104GW；②储能配比率：从 2020 年各地要求的储能配比率来看，最低配比要求 5%，最高配比要求 20%。我们假定 2020 年实现配比率 10%，以后每年配比率逐渐上升 2pct，至 2025 年实现配比率 20%；③储能功率占比：根据现有储能项目功率配比情况，假设为 15%；④储能时长：按 2h 的平均备电时长作为估算值。

表 3：风电新增并网带来的电化学储能空间测算

项目	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
风电年均新增 (GW)			32			
光伏年均新增 (GW)			72			
储能配备比例 (%)	10%	12%	14%	16%	18%	20%
储能功率占比 (%)	15%	15%	15%	15%	15%	15%
储能时长 (h)	2	2	2	2	2	2
储能年均新增 (GWh)	3.1	3.7	4.4	5.0	5.6	6.2
累计新增储能 (GWh)			28			

资料来源：中电联、天风证券研究所

## 1.2. 分时电价机制优化，加快各环节储能配套发展

### 1.2.1. 政策解读：明确三方面优化，峰谷价差扩大为重点

7月26日，国家发改委正式发布《关于进一步完善分时电价机制的通知》，在保持销售电价总水平基本稳定的基础上，进一步完善目录分时电价机制。通知明确了峰谷电价、尖峰电价和季节性电价三方面的优化内容：

表 4：分时电价机制优化具体内容

电价类别	优化内容
峰谷电价	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
尖峰电价	在峰谷电价的基础上结合实际推行，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，电价在峰段电价基础上上浮比例原则上不低于 20%
季节性电价	考虑季节性因素分季划分峰谷时段，水电大省健全丰枯机制等

资料来源：中国电力网、能见、中能网、索比光伏网、天风证券研究所

**强化执行、明确范围，居民端影响较小。**通知明确要求**强化电价机制执行**，不得自行暂停或缩小范围，严禁变相实施优惠电价。**执行范围方面**，明确为执行工商业电价的电力用户（专门规定除外）；**居民端来看**，目前已有 14 个省份出台了居民峰谷电价政策，且峰谷电价价差相对较小，此次分时政策整体对居民用电价格的影响较小，明确有条件的地方，要按程序推广居民峰谷电价机制。

### 1.2.2. 发电端：盈利水平或有提升，新能源消纳持续优化

发电端结构的快速变化，是分时电价机制完善的重要背景。受两碳、补贴等因素推动，我国风光装机增长自 2020 年 9 月以来明显提速，2021 年前五个月累计装机同比增长 34.4% 和 24.7%，截至 5 月末风光装机占比达 25%，发电侧整体波动加大。分时电价政策可以有效引导用电行为，促进发用电匹配程度提升，从而提高可再生能源、新能源消纳水平。此外，**销售端峰期电价、尖峰电价的大幅抬升，或将向上网侧进行一定传导**，发电端综合电价水平有望实现提振。

### 1.2.3. 用电端：峰谷价差明显拉大，用电侧储能大有可为

目前用电负荷对气温变化更加敏感，电力系统尖峰化特征强化，各地夏季最热、冬季最冷时段的全年累计时间普遍低于 60 个小时，但对应的尖峰电力需求可较平时高出 1 亿千瓦以上。储能可有效平抑电力供需波动，根据我们测算，预计 2020-2025 年间，风电、光伏并网带来的新增储能需求合计为 28GWh，年均新增储能需求为 4.7GWh。

在**用电侧**，储能系统可通过谷充峰放实现峰谷价差套利，以及削减用电尖峰，为大工业用户节省容量电费。此次分时电价机制明确了价差扩大的方向，导致用电成本大幅抬升，用电侧储能需求或将得到进一步刺激。

表 5：部分省市一般工商业峰谷电价价差

省市	不满 1KV			1-10KV			35KV 以上		
	峰	谷	价差	峰	谷	价差	峰	谷	价差
北京城区	1.4660	0.3113	1.154	1.443	0.3023	1.1407	1.428	0.2873	1.1407
天津	1.0945	0.4432	0.651	0.9950	0.4400	0.5550	0.9331	0.3911	0.5420
上海（夏季单一制）	0.9250	0.4480	0.4770	0.8980	0.4210	0.4770	0.8710	0.3940	0.4770
上海（夏季两部制）	1.0220	0.2200	0.8020	0.9950	0.2140	0.7810	0.9680	0.2090	0.7590
江苏	1.1757	0.3351	0.8406	1.1507	0.3301	0.8206	1.1257	0.3251	0.8006
山东	1.0947	0.3425	0.7522	1.0692	0.3350	0.7342	1.0437	0.3275	0.7162
深圳	0.9922	0.2119	0.7803	0.9922	0.2119	0.7803	0.9922	0.2119	0.7803

资料来源：北极星储能网、天风证券研究所

### 1.3. 投资建议

在碳达峰、碳中和背景下，以风电、光伏为代表的新能源发展迅速，装机规模持续攀升。国家密集出台相关储能利好政策，持续优化新能源消纳水平。《关于加快推动新型储能发展的指导意见》鼓励发电侧自建或者购买调峰能力，助力新能源发电企业增加储能配置。我们预计 2020-2025 年，风电、光伏并网带来的新增储能需求合计为 28GWh，年均新增储能需求为 4.7GWh。《关于进一步完善分时电价机制的通知》提高了峰谷电价价差，同时从发电侧和用电侧刺激储能需求的增长。未来发、用电两侧储能规模有望快速扩张，储能将全方位深度参与电力全产业链变革。具体标的建议关注新能源运营商，港股建议关注【华润电力】【龙源电力】【中广核新能源】等，A 股建议关注【福能股份】【吉电股份】【晶科科技】等。

## 2. 环保公用投资组合

表 6：环保公用投资组合（截至 8 月 13 日收盘）

代码	股票简称	30 日	总市值	EPS (元)		PE		投资要点	最新收盘价
		涨跌幅		2021E	2022E	2021E	2022E		
600674.SH	川投能源	-7.28	503	0.77	0.95	15	12	雅砻江即将开启黄金十年，公司分红比例进入上升通道	11.42
600025.SH	华能水电	-2.80	1001	0.34	0.37	16	15	全国第二大水电公司，五大拐点已至	5.56
0916.HK	龙源电力	3.91	925	0.70	0.84	20	16	风电运营龙头，十四五装机有望快速增长	13.82
600905.SH	三峡能源	-18.87	1,634	0.16	0.21	36	27	三峡集团新能源战略实施主体，装机规模行业前列	5.72
000875.SZ	吉电股份	9.77	172	0.27	0.35	23	18	新能源方向明确，致力成为国内一流清洁能源运营商	6.18
600323.SH	瀚蓝环境	7.50	186	1.67	2.02	14	11	聚焦大固废领域，业绩有望稳步增长	22.80
603324.SH	盛剑环境	37.63	90	2.38	3.09	31	24	泛半导体工艺废气治理领军企业	72.75
300680.SZ	隆盛科技	14.58	71	1.07	1.82	33	19	新能源+国六东风已至，EGR 龙头借势启航	35.20

资料来源：Wind，天风证券研究所

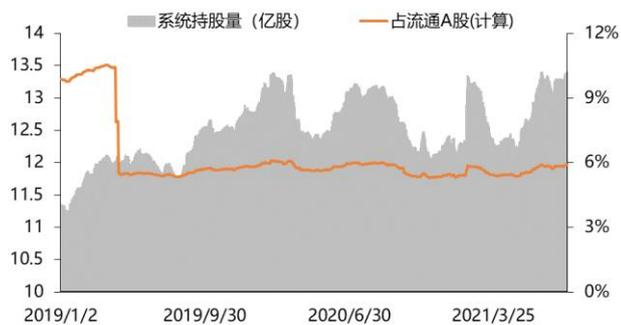
注：均采用天风预测数据

### 3. 重点公司外资持股变化

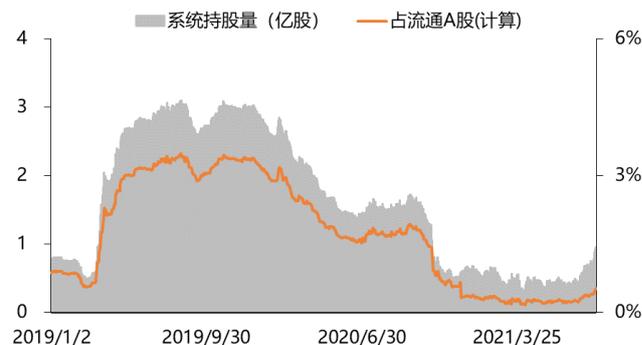
截至 2021 年 8 月 13 日，剔除限售股解禁影响后，长江电力、华能水电、国投电力、川投能源和华测检测外资持股比例分别为 5.89%、0.52%、1.70%、3.24%和 22%。较年初（1 月 2 日）分别变化+0.44、+0.17、-0.48、-0.03 和-0.98 个百分点，较上周分别变化+0.07、+0.12、+0.00、+0.03 和-0.05 个百分点。

图 7：长江电力外资持股情况

图 8：华能水电外资持股情况



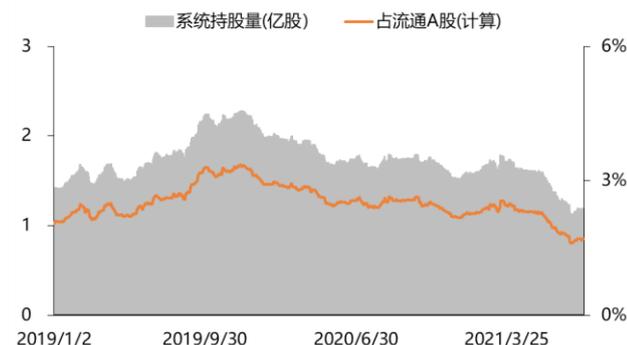
资料来源：Wind，天风证券研究所



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 9：国投电力外资持股情况

图 10：川投能源外资持股情况

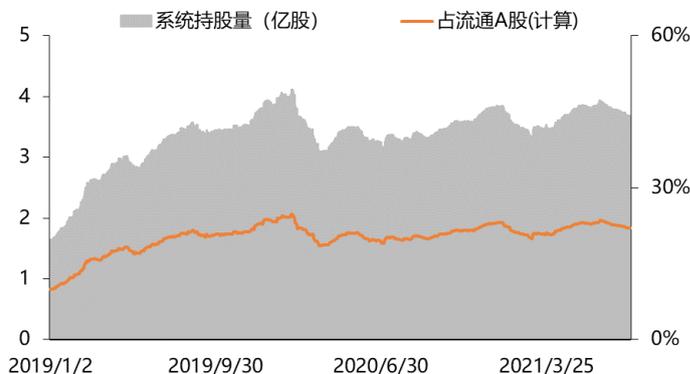


资料来源：Wind，天风证券研究所



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 11：华测检测外资持股情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

## 4. 行业重点数据跟踪

**煤价方面**，截至 2021 年 8 月 13 日，**秦皇岛港动力末煤（5500K）平仓价**为 942 元/吨，较去年同期增加 391 元/吨，同比变化+71.0%，较 2021 年 2 月 7 日 675 元/吨环比变化+39.6%。

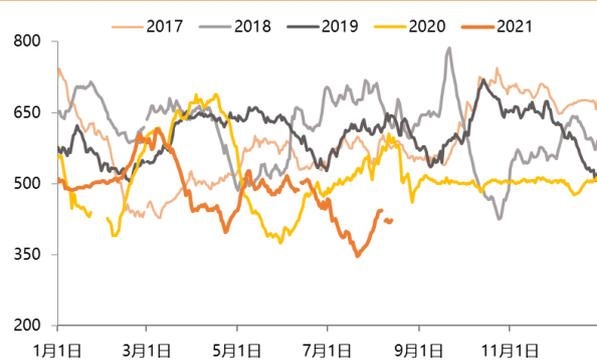
**库存方面**，截至 2021 年 8 月 13 日，**秦皇岛港煤炭库存总量**为 423 万吨，较去年同期减少 164 万吨，同比变化-27.9%，较 2021 年 1 月 1 日 510 元/吨环比变化-17.1%。

图 12：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（元）

图 13：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨）



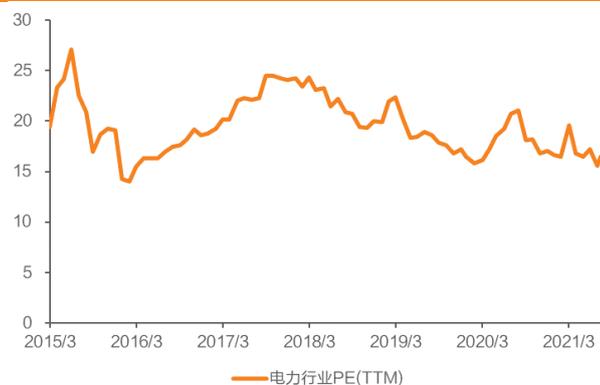
资料来源: Wind, 天风证券研究所



资料来源: Wind, 天风证券研究所

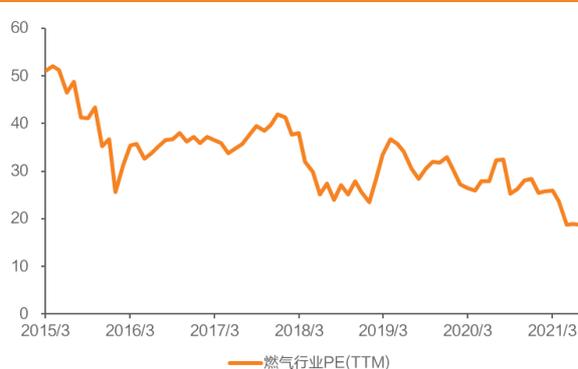
## 5. 行业历史估值

图 14: 电力行业历史估值



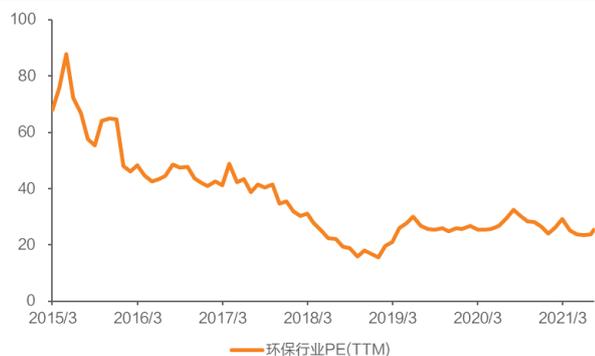
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 15: 燃气行业历史估值



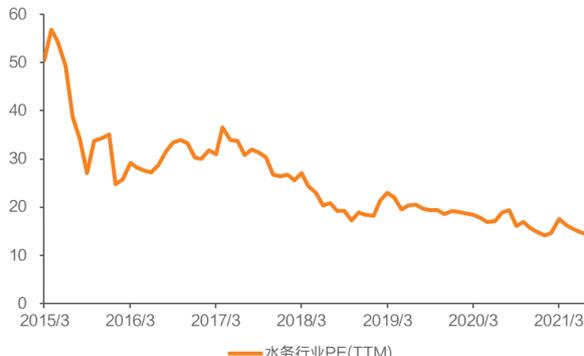
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 16: 环保行业历史估值



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 17: 水务行业历史估值



资料来源: Wind, 天风证券研究所

## 6. 上周行情回顾

表 7: 上周个股涨跌幅排名

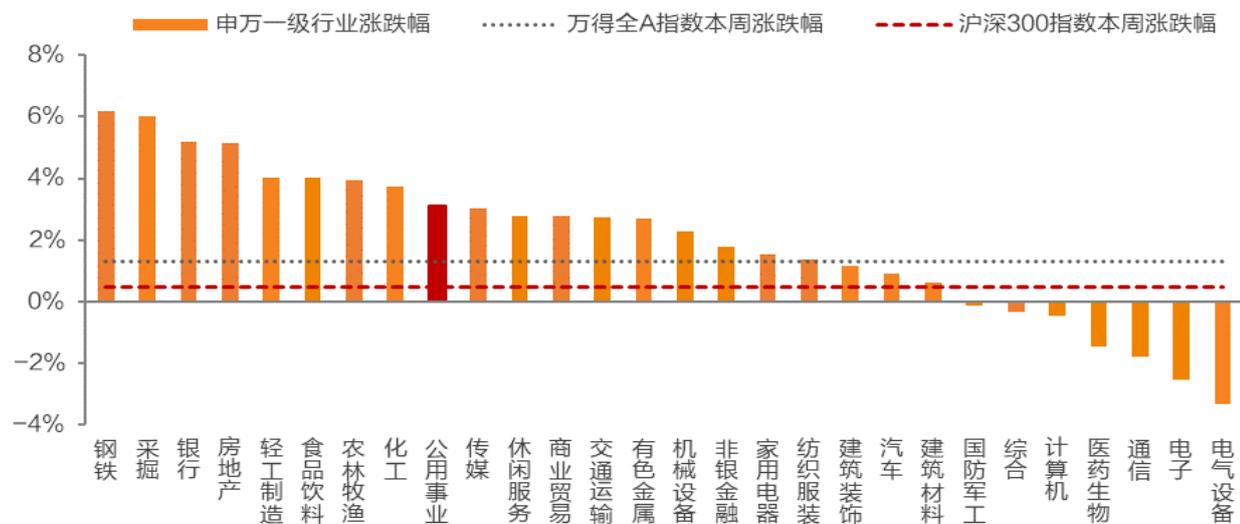
排名	代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
					2021E	2022E	2021E	2022E
1	600452.SH	涪陵电力	24.77	113	0.65	0.71	22	21
2	000593.SZ	大通燃气	19.92	19	-	-	-	-
3	600277.SH	亿利洁能	17.79	113	-	-	-	-
4	002267.SZ	陕天然气	16.57	85	-	-	-	-
5	600116.SH	三峡水利	9.58	183	0.48	0.56	20	17
6	603588.SH	高能环境	9.19	159	0.69	0.88	22	17
7	600617.SH	国新能源	9.16	57	-	-	-	-

8	603393.SH	新天然气	8.98	71	-	-	-	-
9	000531.SZ	穗恒运 A	8.72	54	-	-	-	-
10	001896.SZ	豫能控股	8.62	85	-	-	-	-
跌幅前 5 个股								
1	000875.SZ	吉电股份	-6.08	175	0.30	0.37	21	17
2	600483.SH	福能股份	-5.93	245	1.17	1.48	11	9
3	300334.SZ	津膜科技	-3.03	27	-	-	-	-
4	300332.SZ	天壕环境	-2.97	59	0.23	0.41	29	17
5	002658.SZ	雪迪龙	-2.55	62	0.26	0.28	36	33

资料来源: Wind, 天风证券研究所

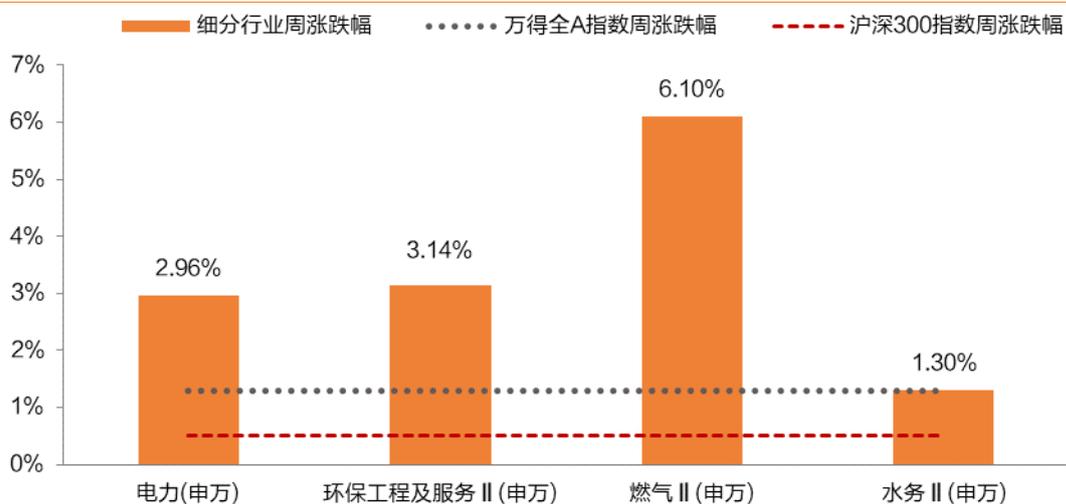
注: 均采用 Wind 一致预期

图 18: 上周申万一级行业涨跌幅排名



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 19: 上周电力、环保、燃气、水务涨跌幅



资料来源: Wind, 天风证券研究所

## 7. 上周行业动态一览

表 8：上周行业动态一览

## 公用事业

## 200 亿！国家电投与国开行云南省分行在光伏等领域展开金融合作

“十四五”期间，双方将共同携手在境内、境外电力项目包括水电、风电、光伏等清洁能源等方面建立长期、稳定和深度的开发性金融合作关系。国开行云南分行将为国家电投云南国际公司提供等值不超过 200 亿元人民币融资及“一揽子”综合金融服务，共同服务好“十四五”高质量发展。【北极星电力网】

## 浙江省拟新建 2 台百万机组 大唐&amp;浙能合作建设

浙江省发改委发布关于乌沙山电厂二期 200 万千瓦建设容量替换方案的公示，拟将宁波乌沙山电厂二期 200 万千瓦建设容量指标调整至舟山六横电厂二期项目，由浙江省能源集团与中国大唐集团浙江分公司合作建设 2 台 100 万千瓦级利用先进环保节能技术、高参数大容量机组。【北极星电力网】

## 7 月份全社会用电量同比增长 12.8%

7 月份全社会用电量达到 7758 亿千瓦时，同比增长 12.8%。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%；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%。【国家能源局】

## 国内首个区域级电网“碳迹”智能分析决策平台上线运行

近日，国网西北分部研发建设的国内首个区域级电网“碳迹”智能分析决策平台正式上线运行，借助大数据技术，实现了西北区域电网碳排放“有迹可循”、碳中和“心中有数”，为减碳排路径精准“导航”。【北极星电力网】

## 环保

## 河北省首笔碳排放配额质押贷款落地

河北省碳金融碳服务战略合作签约仪式在石家庄举行，全国碳排放权交易市场正式启动，兴业银行石家庄分行、河北西柏坡第二发电有限责任公司、河北建投融碳公司也签订了碳质押融资协议。这是河北第一笔落地的碳排放配额质押贷款。河北省生态环境厅应对气候变化与对外合作处处长冯军会介绍，首笔处于探索阶段，先期按照碳配额给企业 2000 万元贷款额度。【北极星环保网】

## 财政货币政策齐发力：助推实现碳达峰、碳中和目标

财政部日前在回复全国人大代表相关建议时谈到，准备充实完善一系列财税支持政策，通过现有资金渠道加大投入力度。央行方面在 8 月 9 日发布的《2021 年第二季度中国货币政策执行报告》中提到，在下一阶段有序推动碳减排支持工具落地生效。

【北极星环保网】

## 重庆：投资 78.67 亿新建 12 个、扩建 11 个垃圾焚烧发电项目

重庆市发改委发布《重庆市生活垃圾焚烧发电中长期专项规划（2021—2035 年）》，规划提出 12 个新建项目和 11 个原址扩建项目。规划项目全部建成后，预计可新增焚烧处理能力 11500 吨/日，总投资资金约 78.67 亿元；到 2025 年规划中期末，重庆市生活垃圾焚烧处理设施覆盖全市 36 个区县，到 2035 年规划远期则覆盖全部 38 个区县，基本可以满足各区县 2035 年的远期需求。【北极星环保网】

## 青岛半导体高端封测配套涉重废水深度处理厂项目正式投运

日前，由青岛西海岸融合控股集团有限公司投资建设的青岛半导体高端封测配套涉重废水深度处理厂项目已竣工并通过验收，正式投入运行。这是山东首个半导体高端封测配套涉重废水深度处理厂，在山东省半导体重金属废水处理领域尚属首次，工艺技术达到全国领先水平。【北极星环保网】

资料来源：北极星电力网等，天风证券研究所

## 8. 上周重点公司公告

表 9：上周重点公司公告

公告类型	公司名称	时间	公告内容
财务报告	龙马环卫	2021/8/12	上半年实现营收 27.7 亿，同比增长 14.78%，归母净利 2.1 亿，同比 8.12%。
	瀚蓝环境	2021/8/12	上半年实现营收 45.5 亿，同比增长 45.11%，归母净利 6.3 亿，同比 36.02%。
	兴蓉环境	2021/8/12	上半年实现营收 27.8 亿，同比增长 18.92%，归母净利 7.1 亿，同比 6.76%。
	重庆水务	2021/8/13	上半年实现营收 31.78 亿，同比增长 22.49%，归母净利 10.55 亿，同比增长 35.66%。
中标	盈峰环境	2021/8/9	公司中标垃圾转运车采购项目，中标总额 5,250 万元。
公司债券	华能国际	2021/8/9	公司发行 15 亿元超短期融资券，期限 39 天，发行利率 2%。
	上海电力	2021/8/12	公司完成发行第十二期超短融 17 亿元，利率 2.22%。
股份增减持	蓝焰控股	2021/8/12	公司股东中国信达拟在 6 个月内减持不超过 0.2 亿股，占总股本 2%。
增发	复洁环保	2021/8/9	公司公开发行限售股，占总股本 41.34%，限售期为 12 个月。
	涪陵电力	2021/8/12	公司拟向 UBS AG 等 15 家机构非公开发行 1.5 亿股份，发行价格 12.18 元，募资 18

			亿元。
<b>业绩预告</b>	新天然气	2021/8/12	上半年预计实现归母净利润 7.6~8 亿元，同比增长 335%~358%。
<b>经营数据</b>	湖北能源	2021/8/12	公司 1-7 月发电量 232.2 亿千瓦时，同比增长 19.53%；天然气销售量 14.4 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%。
<b>并购</b>	洪城环境	2021/8/11	公司拟向南昌水业集团有限责任公司发行股份及支付现金购买其持有的江西鼎元生态环保有限公司 100%股权。
	江苏新能	2021/8/11	公司拟以发行股份的方式购买江苏省国信集团有限公司持有的大唐国信滨海海上风力发电有限公司 40%的股权。
<b>对外投资</b>	首创环保	2021/8/9	公司投资贵州省贵阳市南明区五里冲污水处理厂特许经营项目，公司出资 0.85 亿元，持有 100%股权。
	中原环保	2021/8/12	公司拟出资 2.4 万元参与设立中原国展开发建设有限公司并参股 79.5%，并投资预计 18.76 亿元建设洛阳市伊滨经开区（示范区）。
	三峡水利	2021/8/12	全资子公司以 4 亿元参与认购涪陵电力非公开发行股份，完成后公司持股 4.31%。
<b>关联交易</b>	粤电力 A	2021/8/13	公司子公司博贺能源公司向广东省电力工业燃料有限公司出售纳入评估范围内的码头资产，交易价格为 27.98 亿元。
<b>其他</b>	大唐发电	2021/8/12	罗仲伟、刘焜松、姜付秀因任期届满，不再担任公司独立董事及董事会下设专门委员会的相关职务。
	湖北能源	2021/8/13	公司 70.28 万股限售股拟于 8 月 17 日上市流通，占总股本的 0.0108%。

资料来源：公司公告，天风证券研究所

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

### 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

### 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com