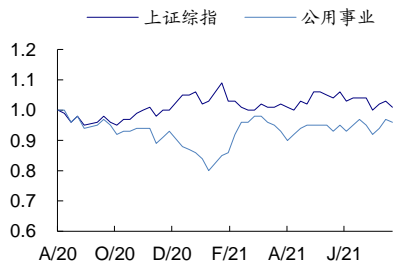


一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《环保与公用事业周报 202108 第 2 期: 借助现金流优势, 公用事业公司积极转型新能源产业链》——2021-08-15
 《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

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

抽水蓄能规划超预期, 建议关注设备和工程建设板块

● 一周市场回顾

本周沪深 300 指数下跌 3.57%, 电力及公用事业指数上涨 0.15%, 周相对收益率 3.72%。其中, 环保工程及服务板块下跌 0.97%; 电力板块子板块中, 火电下跌 0.63%; 水电下跌 0.29%, 新能源发电上涨 1.30%; 水务板块上涨 1.43%; 燃气板块上涨 2.05%。

● 异动点评

本周氢能板块受政策支持涨幅明显, 中泰股份涉足氢能领域设备制造、化石能源制氢、氢提纯等业务涨幅达 42.22%, 科融环境涉及北京加氢站项目, 周涨幅高达 31.95%。聚光科技凭借膜分离技术涉足盐湖提锂, 周涨幅达到 30.94%。爱康科技获浙能电力 3 亿战略投资, 主投高效异质结 (HJT) 光伏电池及叠瓦组件项目, 大涨 34.19%。

● 专题研究: 抽水蓄能的盈利模式及发展空间

抽水储能电站主要通过峰谷电价差套利进行盈利。收入主要来源于容量电费和发电电费; 成本主要是购电费用和折旧费用等。考虑抽水储能电站建设投资在 6 元/MW, 设备寿命 20 年, 土建寿命 50 年, 电量损耗 20%, 抽水蓄能成本在 0.07~0.15 元/kWh, 低于当前化学储能成本。到 2035 年投产总规模 3 亿千瓦。预计总投资将达到 1.8 万亿元。建议关注水轮机设备和水利水电工程建设板块。

● 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。

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。

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 | 73.41 | 103 | 2.35 | 3.19 | 31.2 | 23.0 |
| 1811.HK | 中广核新能源 | 买入 | 3.59 | 154 | 0.42 | 0.50 | 8.6 | 7.1 |
| 600905 | 三峡能源 | 买入 | 5.74 | 1,640 | 0.15 | 0.22 | 38.3 | 26.1 |
| 0916.HK | 龙源电力 | 买入 | 13.16 | 1,058 | 0.93 | 1.05 | 14.2 | 12.5 |
| 600900 | 长江电力 | 无评级 | 19.85 | 4,514 | 1.14 | 1.2 | 17.4 | 16.5 |
| 2688.HK | 新奥能源 | 买入 | 160.50 | 1,813 | 7.8 | 8.89 | 20.6 | 18.1 |

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

本周公用事业的表现稳定向好, 相比沪深 300 实现周相对收益率 3.72%。本周氢能板块受政策支持涨幅明显, 燃气板块中的中泰股份涉足氢能领域设备制造、化石能源制氢、氢提纯等业务涨幅达 42.22%, 环保板块中的科融环境涉及北京加氢站项目, 周涨幅高达到 31.95%。聚光科技和津膜科技凭借膜分离技术涉足盐湖提锂, 周涨幅分别拿下 30.94%和 11.64%。电力板块中, 新能源发电板块逆势上涨 1.30%, 其中爱康科技获浙能电力 3 亿战略投资, 主投高效异质结 (HJT) 光伏电池及叠瓦组件项目, 大涨 34.19%。宁德时代拟减持永福股份不超过 3%的股权, 永福股份周跌幅达-41.78%。

(二) 重要政策及事件

1、国家统计局公布 7 月份能源生产情况及电力生产情况

7 月份, 规模以上工业原煤生产同比降幅收窄, 原油生产基本平稳, 天然气生产增速有所放缓, 电力生产增速加快。以 2019 年 7 月份为基期, 原煤生产两年平均增速下降, 原油生产增长保持稳定, 天然气、电力生产增长较快。

原煤生产降幅收窄, 加工量由升转降, 同时原油进口降幅收窄, 国际原油价格高位震荡。7 月份, 生产原煤 3.1 亿吨, 同比下降 3.3%, 1-7 月份, 累计生产原煤 22.6 亿吨, 同比增长 4.9%; 7 月份, 生产原油 1687 万吨, 同比增长 2.5%, 1-7 月份, 累计生产原油 11621 万吨, 同比增长 2.4%

天然气生产增速放缓, 进口快速增长。7 月份, 生产天然气 158 亿立方米, 同比增长 9.8%, 增速较 6 月回落 3.3 个百分点, 1—7 月份, 累计生产天然气 1202 亿立方米, 同比增长 10.7%; 7 月份, 进口天然气 934 万吨, 同比增长 27.0%, 1-7 月份, 累计进口天然气 6896 万吨, 同比增长 24.0%。

电力生产加快, 火电、核电、风电均较快增长, 水电降幅收窄, 太阳能发电略有回落。7 月份共发电 7586 亿千瓦时, 同比增长 9.6%, 1-7 月份, 累计发电 46450 亿千瓦时, 同比增长 13.2%。其中, 火电同比增长 12.7%, 水电下降 4.3%, 核电增长 14.4%, 风电增长 25.4%, 太阳能发电增长 12.1%。

2、国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据

截至 7 月底, 全国发电装机容量 22.7 亿千瓦, 同比增长 9.4%。其中, 风电装机容量 2.9 亿千瓦, 同比增长 34.4%。太阳能发电装机容量 2.7 亿千瓦, 同比增长 23.6%。2021 年 7 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量 175.93 万千瓦。截至 2021 年 7 月, 全国累计纳入 2021 年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为 766.14 万千瓦。

1-7 月份, 全国发电设备累计平均利用 2212 小时, 同比增加 130 小时。其中, 核电 4532 小时, 同比增加 327 小时; 风电 1371 小时, 同比增加 98 小时。

1-7 月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资 2227 亿元, 同比增长 4.1%。其中, 水电 537 亿元, 同比增长 21.1%; 太阳能发电 191 亿元, 同比增长 6.3%;

电网工程完成投资 2029 亿元，同比下降 1.2%。

3、三部委印发《2021 年生物质发电项目建设工作方案》

国家发展改革委、财政部、国家能源局联合印发《2021 年生物质发电项目建设工作方案》，指出 2021 年安排新增生物质发电中央补贴资金总额为 25 亿元；其中安排非竞争配置项目补贴资金 20 亿元，包括 2020 年 1 月 20 日（含）以后当年全部机组建成并网但尚未纳入 2020 补贴范围的项目及 2020 年底前开工且 2021 年底前全部机组建成并网的项目；安排竞争配置项目补贴资金 5 亿元，包括 2021 年 1 月 1 日（含）以后当年新开工项目，竞争配置项目应在 2023 年底前实现全部机组建成并网，实际并网时间每逾期一个季度，并网电价补贴降低 0.03 元/千瓦时。

（三）专题研究：抽水蓄能的盈利模式及发展空间

1、抽水蓄能盈利模式

抽水储能电站主要通过峰谷电价差套利进行盈利。收入主要来源于容量电费和发电电费；成本主要是购电费用和折旧费用等。国家引导容量电价逐渐向标杆电价过度，将为抽水蓄能电站带来稳定的电量电价，发挥抽水蓄能电站维护电网安全稳定的功能。

图 1：抽水蓄能的盈利模式



资料来源：国信证券经济研究所整理

受日益增长的调峰调频需求影响，抽水蓄能电站的发电量和用电量均呈扩大趋势。两部制电价中发电电价为当地火电机组标杆电价，抽水电价为标杆电价的 75%。抽水蓄能电站发电电费和抽水费用的差距扩大将进一步推动利润提升。

以全球最大的抽水蓄能电站运营商—国网新源为例，2018 年两部制电价电站发电量 111.18 亿千瓦时，用电量 137.18 亿千瓦时，综合利用效率约 80%。发电量和用电量均有扩大，电量电价较为稳定，共同表现为发电侧和用电侧费用差值扩大，由 2016 年 2.24 亿元扩大到 2018 年 3.12 亿元，即抽发电损耗仍带来较大收益。随着发电量的增加，预计未来抽发电过程利润空间将进一步扩大。

表 1：两部制电价电站发电侧和用电侧电费

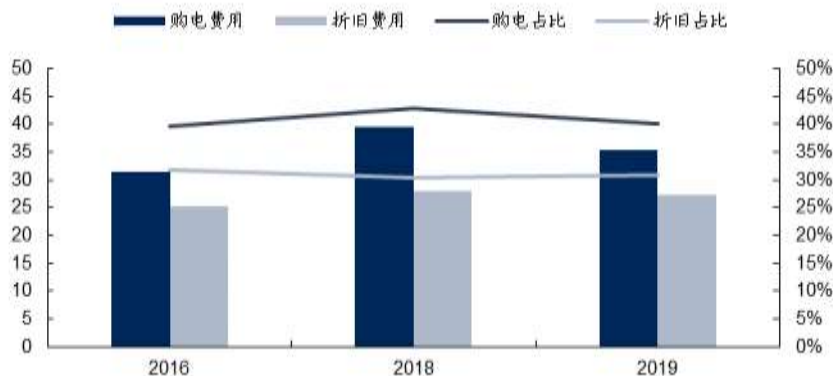
| 类别 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-------------|--------|--------|--------|
| 电量电价（元/千瓦时） | 0.3698 | 0.3686 | 0.3759 |
| 发电量（亿千瓦时） | 85.80 | 104.71 | 111.18 |
| 电量电价收入（亿元） | 31.73 | 38.60 | 41.79 |
| 抽水电价（元/千瓦时） | 0.2774 | 0.2765 | 0.2819 |

| | | | |
|-------------|--------|--------|--------|
| 用电量 (亿千瓦时) | 106.32 | 129.93 | 137.18 |
| 抽水发电费用 (亿元) | 29.49 | 35.92 | 38.67 |
| 两者差值 (亿元) | 2.24 | 2.68 | 3.12 |

资料来源: 国网新源公告, 国信证券经济研究所整理

抽水蓄能电站的营业成本主要是购电费用, 其次是折旧费用和人工费用。2019年国网新源的折旧费用为 27.35 亿元, 占营业成本的 30.94%; 购电费用为 35.42 亿元, 占营业成本的 40.07%。近两年购电成本和折旧成本均有所下降, 为抽水蓄能电站盈利创造可能。

图 2: 抽水蓄能电站成本占比



资料来源: 国信证券经济研究所整理

国网新源管理的天荒坪抽水蓄能电站于 1994 年开工建设, 2000 年底全机组投入生产, 总投资 71.18 亿元, 装机容量 180 万千瓦, 单位投资 3954 元/千瓦。该电站处于华东电网负荷中心, 2020 年全年电量销售收入达 21.43 亿元, 净利润为 4.87 亿元, 具有较强的盈利能力, 是抽水储能商业化的典型。

2、抽水蓄能成本及空间

输入条件: 抽水储能电站建设投资在 6 元/W, 设备寿命 20 年, 土建寿命 50 年, 电量损耗 20%。

Case1: 按照燃气机组调峰调频年利用小时约 2000 小时计算, 抽水蓄能成本 0.15 元/kwh, 和充放次数 5000 次的化学储能成本 0.15 元/千瓦时相当;

Case2: 按照水电机组年利用小时约 4000 小时计算, 抽水蓄能成本 0.098 元/kwh;

Case3: 按照全年利用小时 8760 小时计算, 抽水蓄能成本 0.069 元/kwh, 远低于化学储能成。

表 2: 抽水蓄能成本敏感性计算

| 类别 | 2000 小时 | 4000 小时 | 8760 小时 |
|-------------|---------|---------|---------|
| 储能成本(元/kwh) | 0.15 | 0.098 | 0.069 |

资料来源: 国信证券经济研究所整理

随着“以新能源为主体的新型电力系统”的提出, 抽水蓄能将迎来新一轮的发展机遇。“十四五”规划纲要强调加快抽水蓄能电站建设和新型储能技术规模化应用。国家电网提出推广应用大规模储能装置, 加快已开工的 4163 万千瓦抽水蓄能电站建设。到 2025 年抽水蓄能装机超过 5000 万千瓦。南方电网也将加快抽水蓄能电站规划建设, 研究完善抽水蓄能等调节性电源电价和成本疏导机制。同时, 国家能源局正组织开展新一轮抽水蓄能中长期规划, 推动完善价格形成机制, 以保障抽水蓄能健康发展。

能源局印发《抽水蓄能中长期发展规划(2021-2035 年)》(征求意见稿)提

出,“十四五”期间抽水蓄能将开工 1.8 亿千瓦,到 2025 年投产 6200 万千瓦;“十五五”期间开工 8000 万千瓦,到 2030 年投产 2 亿千瓦;“十六五”期间开工 4000 万千瓦,到 2035 年投产总规模 3 亿千瓦。预计总投资将达到 1.8 万亿元,“十四五”、“十五五”、“十六五”期间分别为 9000 亿元、6000 亿元、3000 亿元。其中设备占比 40%,工程建设 50%,其余 10%。

(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。

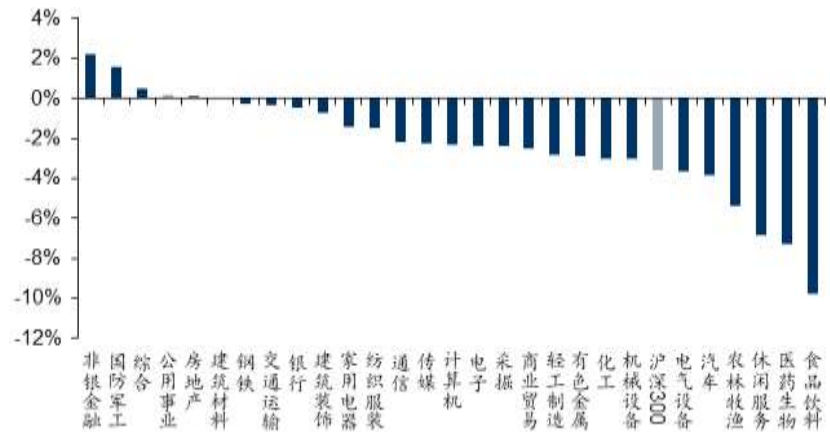
环保行业: 1、业绩高增,估值较低; 2、商业模式改善,运营指标持续向好; 板块摆脱纯工程依赖,稳增运营属性显现,收益率、现金流指标持续改善向好。

二、板块表现

(一) 板块表现

本周沪深 300 指数下跌 3.57%，电力及公用事业指数上涨 0.15%，周相对收益率 3.72%。申万一级行业分类板块中，公用事业涨幅处于 28 个行业第 4 名。申万三级行业分类板块中，SW 火电下跌 0.63%，SW 水电下跌 0.29%，SW 燃机下跌 7.87%，SW 热电上涨 1.30%，SW 新能源上涨 1.30%。

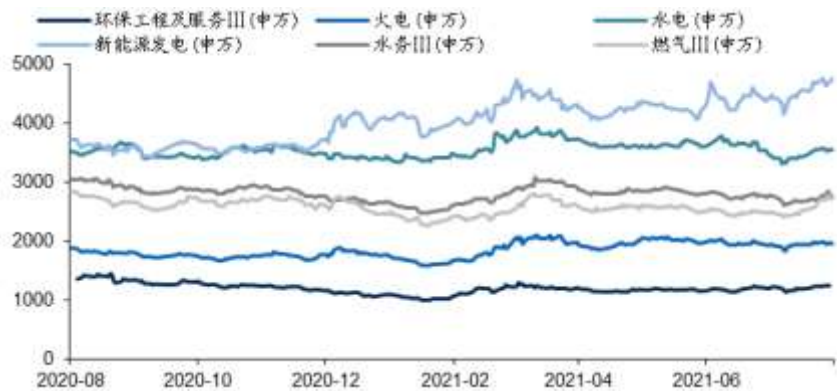
图 3：申万一级行业涨跌幅情况



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 0.97%；电力板块子板块中，火电下跌 0.63%；水电下跌 0.29%，新能源发电上涨 1.30%；水务板块上涨 1.43%；燃气板块上涨 2.05%；检测服务板块下跌 5.59%。

图 4：公用事业细分子版块涨跌情况



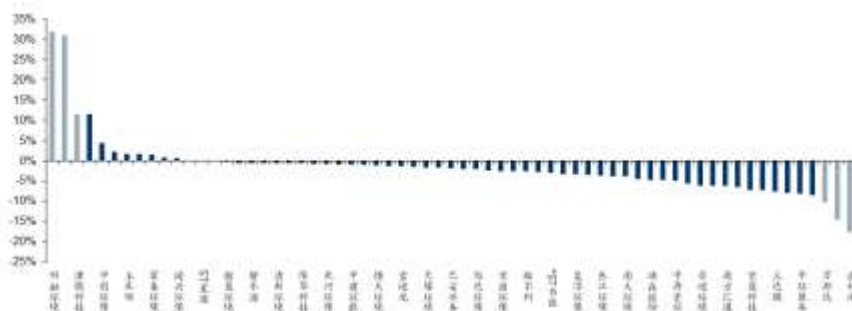
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

(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 12 家上涨，51 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是科融环境 (31.95%)、聚光科技 (30.94%)、津膜科技 (11.64%)。

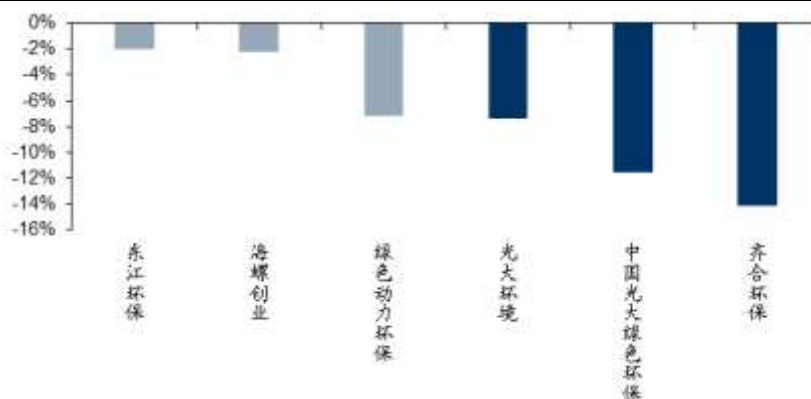
图 5: A 股环保行业各公司表现



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。涨幅前三名是东江环保 (-1.99%)、海螺创业 (-2.27%)、绿色动力环保 (-7.18%)。

图 6: H 股环保行业各公司表现

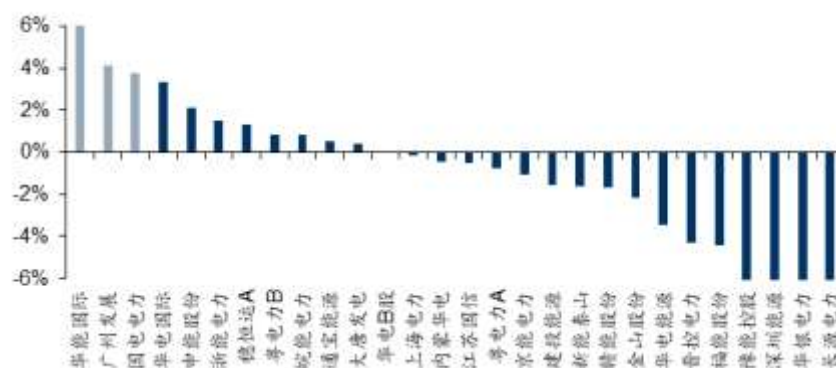


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2、电力行业

本周 A 股火电行业股票多数下跌, 申万指数中 28 家火电公司有 11 家上涨, 16 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是华能国际 (18.16%)、广州发展 (4.11%)、国电电力 (3.75%)。

图 7: A 股火电行业各公司表现



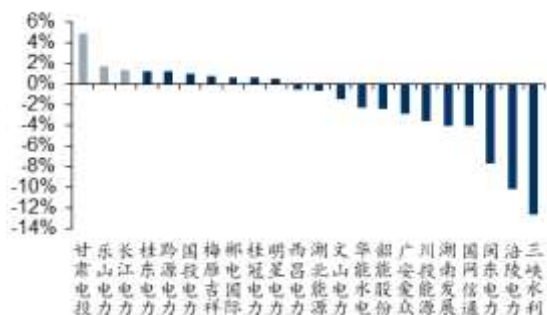
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 10 家上涨, 12 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是甘肃电投 (4.80%)、乐山电力 (1.62%)、

长江电力(1.28%)。

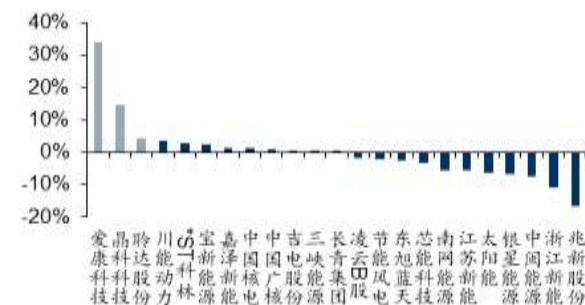
本周 A 股新能源发电行业股票多数上涨,申万指数中 23 家新能源发电公司有 12 家上涨,11 家下跌,0 家横盘。涨幅前三名是爱康科技(34.19%)、晶科科技(14.42%)、聆达股份(4.26%)。

图 8: 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

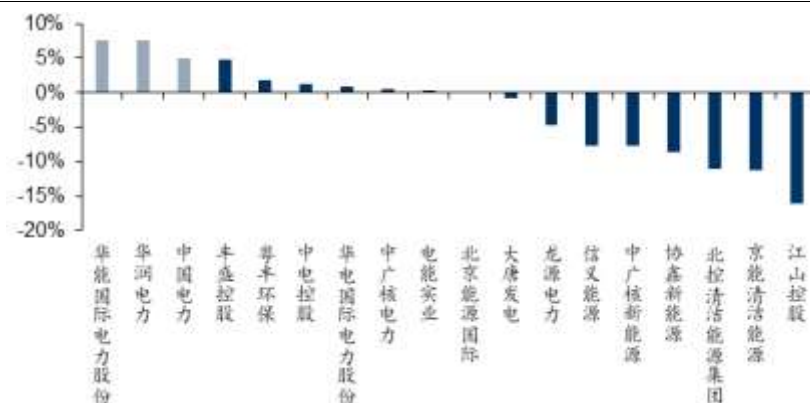
图 9: A 股新能源发电行业各公司表现



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 9 家上涨,8 家下跌,1 家横盘。涨幅前三名是华能国际电力股份(7.57%)、华润电力(7.53%)、中国电力(4.98%)。

图 10: 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 14 家上涨,7 家下跌,2 家横盘。涨幅前三名是中环环保(13.41%)、顺控发展(11.85%)、海天股份(6.96%)。

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。涨幅前三名是中国水务(1.07%)、中滔环保(0.00%)、粤海投资(-1.10%)。

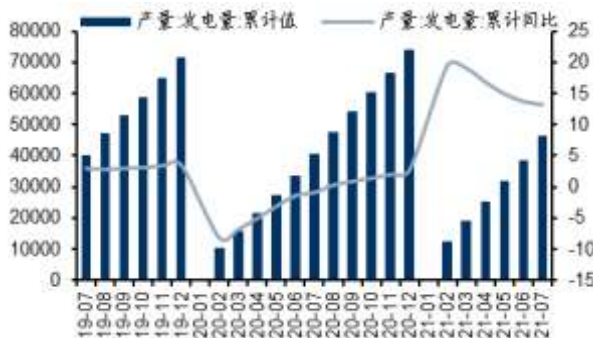
三、行业重点数据一览

(一) 电力行业

1. 发电量

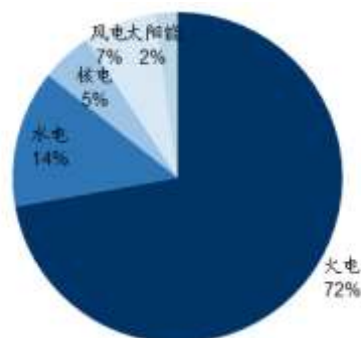
2021年1-7月份全国规模以上电厂发电量46450亿千瓦时,同比增长13.2%;1-7月份火电、水电、风电、核电、太阳能发电量分别同比增长14.7%、-0.1%、29.3%、13.8%、9.7%。

图 16: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



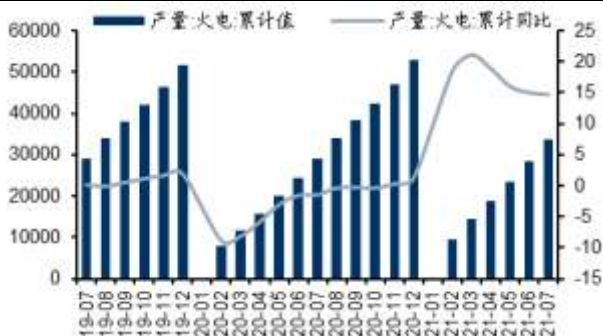
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 17: 1-6 月份发电量分类占比



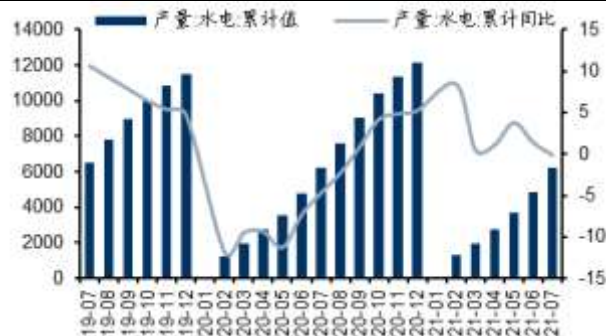
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 18: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



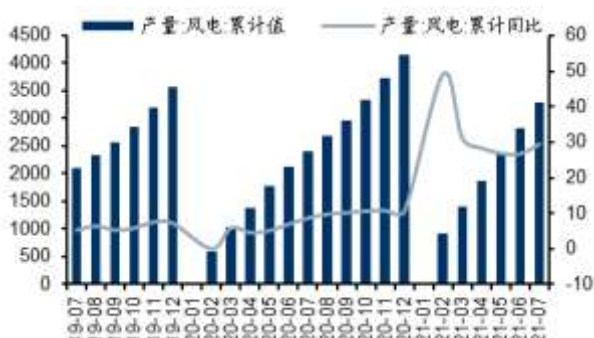
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 19: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



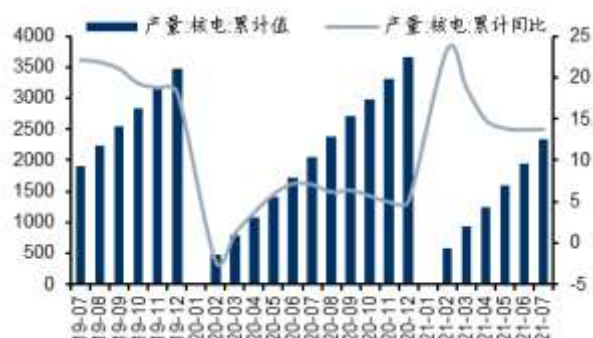
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 20: 累计风能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



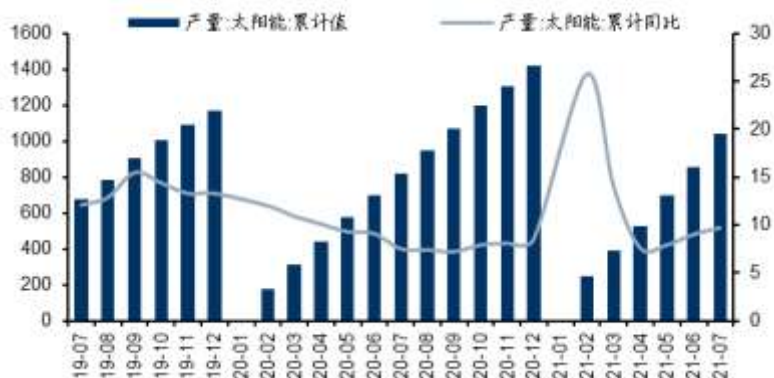
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 21: 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 22: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



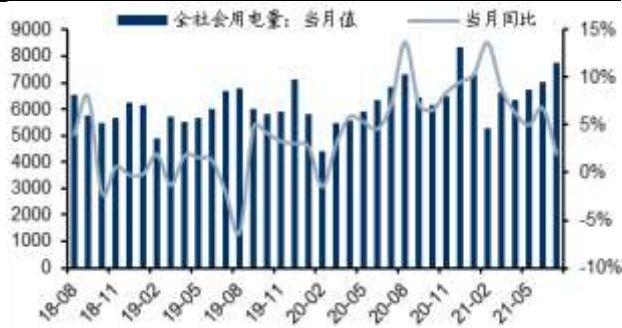
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 23: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



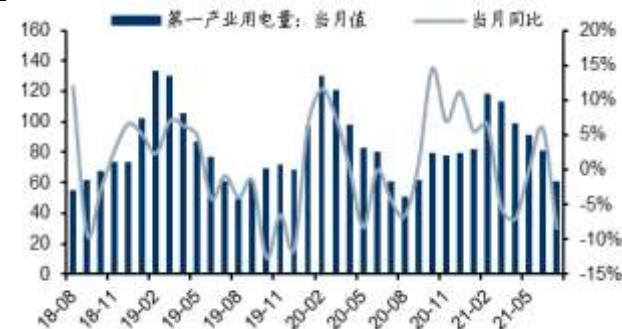
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 24: 7 月份用电量分类占比



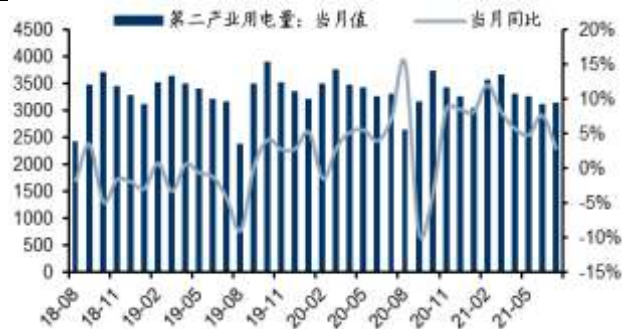
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 25: 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 26: 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 27: 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: 城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)

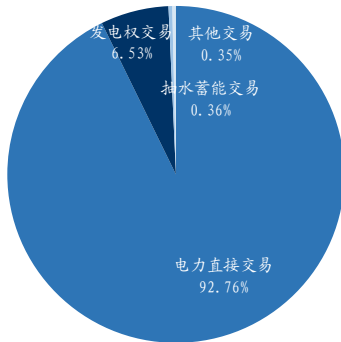


资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

3. 电力交易

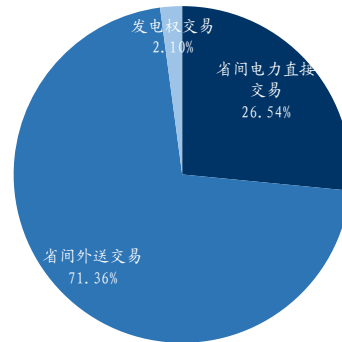
1-6 月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 17023.1 亿千瓦时, 同比增长 41.6%, 增速较快, 其中 6 月 3232.2 亿千瓦时, 同比增长 10.9%。1-6 月省内交易电量 (仅中长期) 合计为 13976.9 亿千瓦时, 其中电力直接交易 12965.1 亿千瓦时、发电权交易 913 亿千瓦时、抽水蓄能交易 49.7 亿千瓦时、其他交易 49.1 亿千瓦时。省间交易电量 (中长期和现货) 合计为 3046.1 亿千瓦时, 其中省间电力直接交易 808.3 亿千瓦时、省间外送交易 2173.8 亿千瓦时、发电权交易 64 亿千瓦时。

图 29: 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 30: 省间交易电量情况



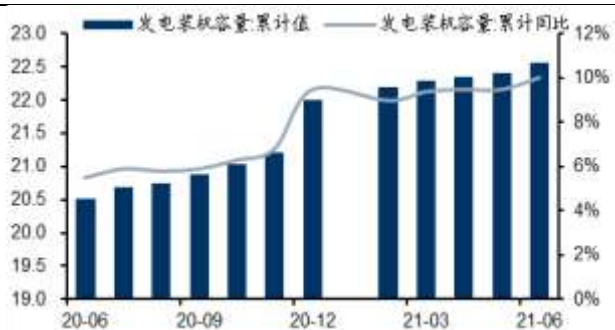
资料来源: 中电联、国信证券经济研究所整理

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

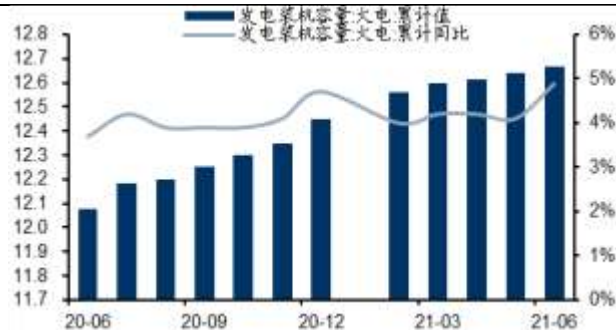
截至 7 月底, 全国装机容量 22.7 亿千瓦, 同比增长 9.4%。其中, 火电装机 12.73 亿千瓦, 同比增长 3.7%, 水电 3.81 亿千瓦, 同比增长 4.9%, 核电 0.53 亿千瓦, 同比增长 9.2%, 并网风电 2.93 亿千瓦, 同比增长 34.4%。太阳能发电装机容量 2.71 亿千瓦, 同比增长 23.6%。

图 31: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



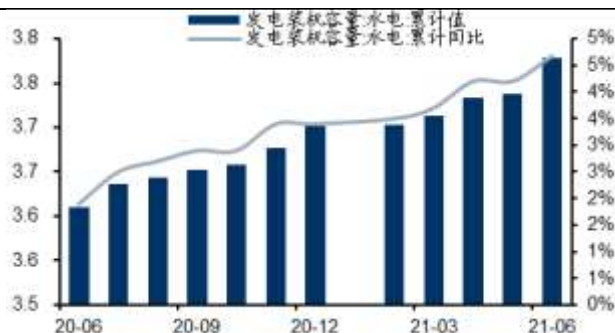
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 32: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



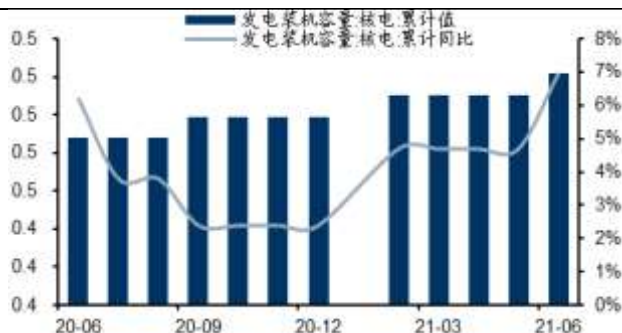
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 33: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



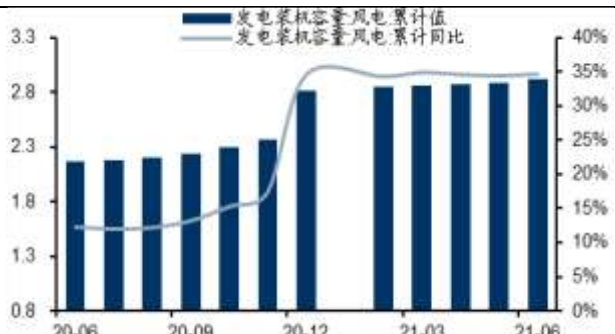
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 34: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



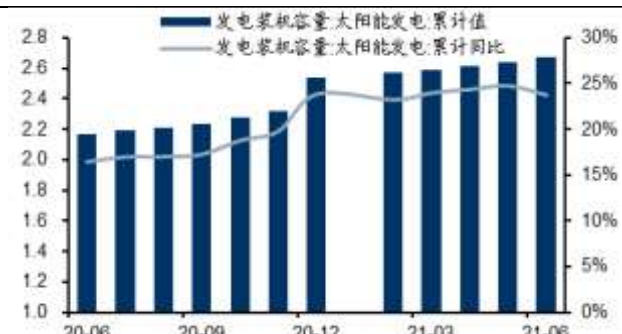
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 35: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

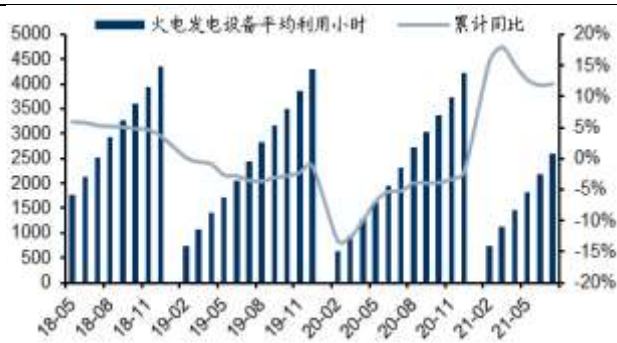
图 36: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

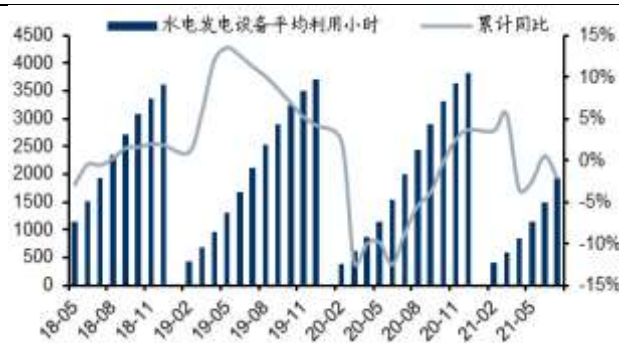
2021 年 1-7 月份, 全国发电设备累计平均利用小时 2212 小时, 同增加 130 小时。分类型看, 火电设备平均利用小时为 2589 小时, 同比增加 268 小时; 水电设备平均利用小时为 1933 小时, 同比减少 69 小时; 核电 4532 小时, 同比增加 327 小时; 风电 1371 小时, 同比增加 98 小时; 太阳能发电 780 小时, 同比增加 3 小时。

图 37: 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 38: 水电发电设备平均利用小时

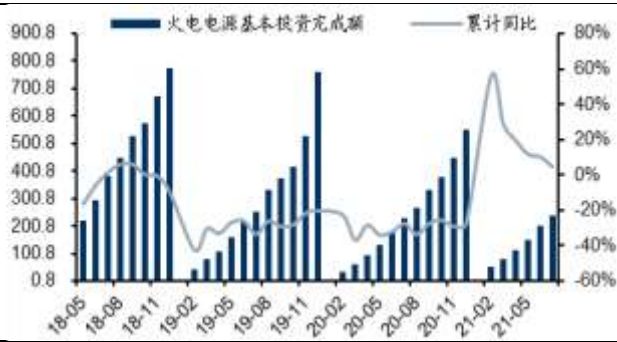


资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

5.发电企业电源工程投资

1-7 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 39: 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 40: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



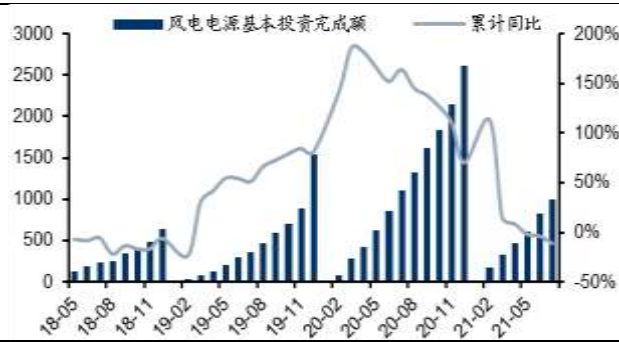
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 41: 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 42: 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

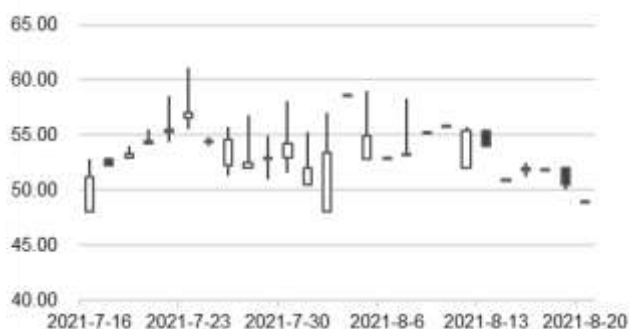
(二) 碳交易市场

1.国内碳市场行情

本周全国碳市场碳排放配额 (CEA) 总成交量 142.2 万吨, 总成交额 6421.3 万元。挂牌协议周成交量 2.2 万吨, 周成交额 111.3 万元, 最高成交价 52.50 元/吨, 最低成交价 49.00 元/吨, 本周五收盘价为 49.00 元/吨, 较上周五下跌 9.26%。大宗协议周成交量 140.0 万吨, 周成交额 6310.0 万元。

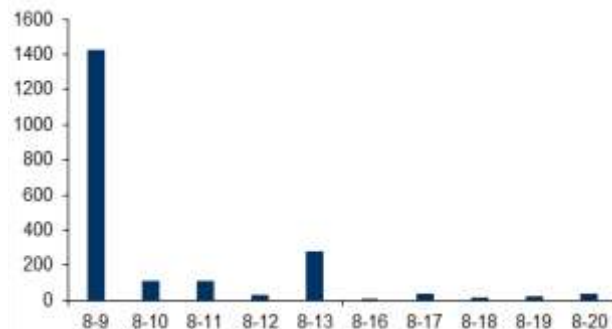
截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 794.1 万吨，累计成交额 39348.7 万元。

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9日-13日，国内碳市场活跃度有所下跌，共成交配额 135.69 万吨，较前一周下跌 13.36%，总成交金额为 4539.87 万元，较前一周上涨 18.63%。截至上周末（8.13），全国总成交配额 5.09 亿吨，成交金额 123.31 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) | 8 | 13,015 | 6,520 | 244,479 | 19,000 | 46,176 | 1,070 | 320,015 |
| 较上周变动 | -99.99% | 237.35% | - | -33.62% | 18.75% | 26.09% | -56.29% | -55.38% |
| 合计成交额(元) | 59 | 539,701 | 423,960 | 9,662,447 | 534,000 | 2,035,378 | 37,450 | 4,160,167 |
| 较上周变动 | -99.98% | 243.71% | - | -26.99% | 11.48% | 32.11% | -57.42% | -43.13% |
| 成交均价(元/吨) | 7 | 41 | 65 | 40 | 28 | 44 | 35 | 13 |
| 较上周变动 | 51.69% | 1.89% | - | 9.98% | -6.12% | 4.78% | -2.58% | 27.45% |
| 累计成交量(万吨) | 4,892 | 1,712 | 1,477 | 17,472 | 1,865 | 7,525 | 908 | 1,136 |
| 累计成交额(亿元) | 12 | 5 | 36 | 9 | 4 | 17 | 0 | 2 |

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9日-13日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交 12,717.30 万吨 CO₂e，较前一周增长 5.09%。平均结算价格为 56.62 欧元/CO₂e，较前一周增长 2.43%。

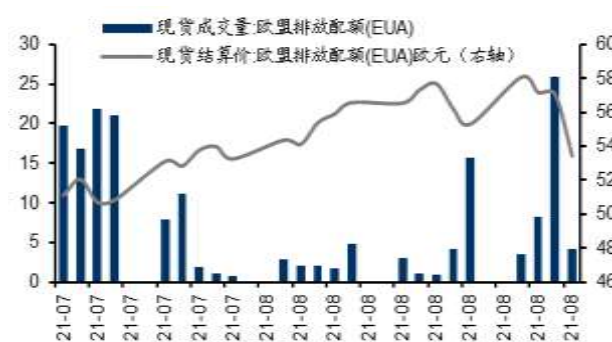
根据欧洲能源交易所数据，8月9日-13日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交 24.90 万吨 CO₂e，较前一周增长 81.75%。平均结算价格为 56.61 欧元/CO₂e，较前一周增长 2.42%。

图 46: 欧洲气候交易所碳配额期货（万吨 CO₂e）



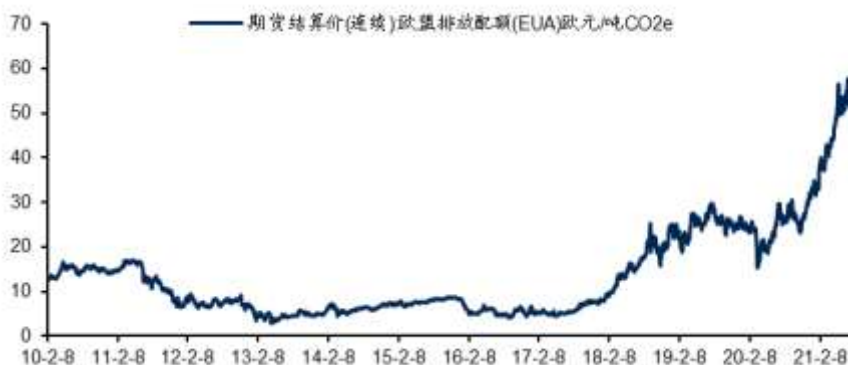
资料来源：欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图 47: 欧洲能源交易所碳配额现货（万吨 CO₂e）



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

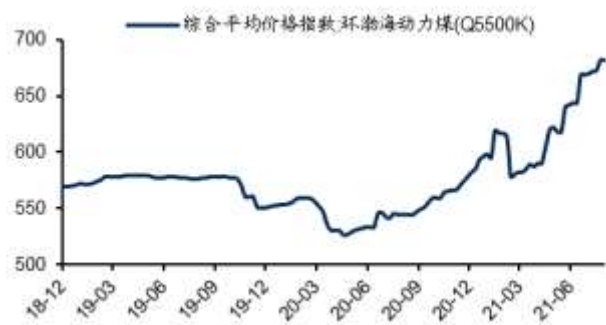


资料来源: 欧洲气候交易所, 国信证券经济研究所整理

(三) 煤炭价格

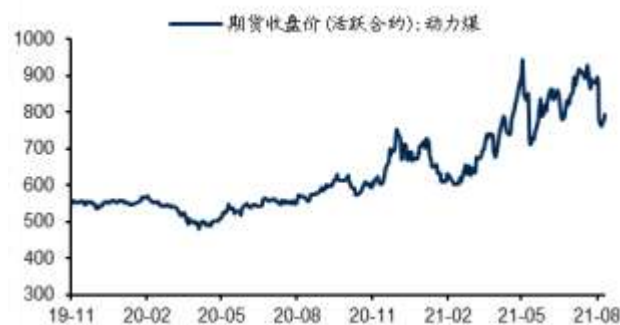
本周港口动力煤现货市场价格上涨、期货市场价格持续走低。环渤海动力煤 8 月 18 日的价格为 682 元/吨, 较上周持平; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 8 月 20 日报价 793.00 元/吨, 较上周上涨 1.85%。

图 49: 环渤海动力煤平均价格指数



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)

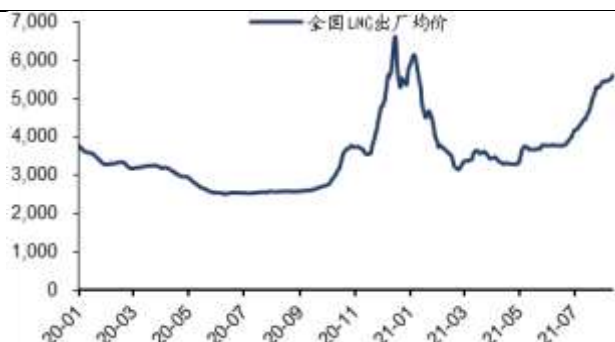


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

(四) 天然气行业

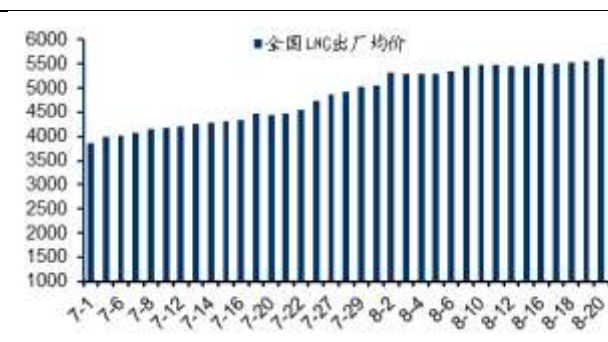
本周国内 LNG 价格大幅上涨, 8 月 20 日价格为 5618 元/吨, 近期价格呈持续上升态势。

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) 生态环境部将推动《碳排放权交易管理暂行条例》尽快出台

国新办8月18日新闻发布会上,生态环境部部长黄润秋指出碳排放权交易是利用市场机制控制和减少温室气体排放的一种市场手段,这是一种重要的市场手段。将重点做好以下几个方面的工作:

一是进一步完善制度体系,推动《碳排放权交易管理暂行条例》尽快出台,修订完善相关的配套制度和技术规范体系,完善温室气体自愿减排交易机制。

二是强化市场管理,加强碳排放数据的质量管理,强化相关制度的执行落实,加强对全国碳市场各个环节的监管,有效防范市场风险。

三是拓宽覆盖范围,在发电行业碳市场运行良好的基础上,我们将会扩大碳市场的覆盖范围,逐步纳入更多的高排放行业,逐步丰富交易品种、交易方式和交易主体,提升市场的活跃度。

(2) “十三五”规划的九项生态环境约束性指标和污染防治攻坚战阶段性目标全面完成

大气环境质量方面,全国地级及以上城市优良天数比例达87%,比2015年增长了5.8个百分点;应对气候变化碳减排方面,2020年单位GDP二氧化碳排放比2015年下降了18.8%;水环境质量方面,全国地表水优良水体比例由2015年的66%提高到了2020年的83.4%;蓝天保卫战方面,共对9.5亿千瓦的燃煤发电机组进行改造,建成了全世界最大的清洁发电体系。

(3) 发改委公开《关于“十四五”推进沿黄重点地区工业项目入园及严控高污染、高耗水、高耗能项目的通知》

为推进黄河流域生态环境治理和高质量发展,经推动黄河流域生态保护和高质量发展领导小组同意,现就“十四五”推进兰州、洛阳、郑州、济南等沿黄城市和干流沿岸县(以下简称沿黄重点地区)工业项目入园及严控高污染、高耗水、高耗能项目的有关事项通知如下:

一是要进一步提高思想认识,明确责任分工,抓好工作落实,确保取得实效。

二是要对现有各级各类工业园区进行全面梳理,对不符合安全、环保、用地、取水等规定或手续不齐全的园区,要按相关规定责令其限期进行整改,全面清理规范拟建工业项目。

三是要根据相关规定重新评估和严控新上高污染、高耗水、高耗能项目。

四是要强化在建项目日常监管,加强已建成项目监管,稳妥推进园区外工业项目入园。

五是要及时做好工作总结和报告,加强工作指导和督促检查,对工作不力、进展缓慢的,有关情况将上报推动黄河流域生态保护和高质量发展领导小组。

(4) 《上海市生态环境保护“十四五”规划》印发

规划指出,上海市生态环境质量与目标定位还有差距,以PM2.5和臭氧为代表的复合型、区域性污染特征明显,结构性污染矛盾较为突出,环境基础设施建

设管理存在短板，环境治理体系和治理能力亟需加强。

规划提出上海“十四五”的主要任务是全面推进绿色高质量发展，提前实现碳排放达峰；深入打好污染防治攻坚战，持续改善生态环境质量，以期达到生态环境质量、生态环境治理、绿色低碳发展等三大类 20 项指标。

(5) 《浙江省生态环境监督执法正面清单管理办法》正式印发

《办法》明确了政府部门的工作职责，规定了正面清单企业的纳入、移除的条件及程序。为体现优化执法方式，鼓励守法经营，生态环境部门对于正面清单企业与普通企业相比实施差异化监管措施，包括以非现场方式开展检查，按需开展帮扶，做到有需要有服务，无需要不干扰，审慎采取查封、扣押和限制生产、停产整治措施等。

《办法》明确了正面清单企业严重违法的惩处措施，正面清单企业存在恶意环境违法行为的，要依法从严从重处罚，涉嫌犯罪的要依法移送公安机关，及时移出正面清单，列为“双随机、一公开”特殊监管对象，并向社会公开。《办法》将于 2021 年 10 月 1 日正式实施。

(6) 江苏省生态环境厅发布《关于深化长三角生态绿色一体化发展示范区环评制度改革的指导意见（试行）》（征求意见稿）

为深入落实长三角一体化发展国家战略，系统集成沪苏浙两省一市环评制度改革既有成果，大力提升长三角生态绿色一体化发展示范区环评制度效能，积极助推绿色高质量发展，加快探索环评审批制度一体化改革经验，浙江省生态环境厅联合上海市生态环境局、江苏省生态环境厅、长三角生态绿色一体化发展示范区执委会共同制订了《关于深化长三角生态绿色一体化发展示范区环评制度改革的指导意见（试行）》（征求意见稿），向社会公开征求意见。

(7) 中国能建与国家能源集团签订战略合作协议

8 月 19 日，中国能建与国家能源集团在京签订战略合作协议，双方将进一步加强在碳达峰碳中和目标行动方案制定、电力规划研究、智库共建、清洁能源研究与建设、传统能源转型提升、装备制造、海外项目开发建设等方面的合作。

(8) 成都市发布实施清洁能源替代攻坚加快能源消费结构调整工作方案（2021-2025 年）

《方案》提出，全市力争到 2025 年终端能源电能消费比重达到 49.5%、天然气消费比重达到 18%、氢能等其他能源（新能源、可再生能源）消费比重达到 1%。清洁能源占全市能源消费总量的比重提高到 68.5%以上，非化石能源消费占比达到 50.5%。同时进一步完善峰谷分时电价政策，适当扩大峰谷电价价差、合理设定低谷时段；推进以电为核心的综合能源服务，力争 2025 年全市投入运行的综合能源服务项目达到 10 个以上。

(9) 《北京市氢能产业发展实施方案（2021-2025 年）》发布

2023 年前，实现氢能技术创新“从 1 到 10”的跨越，培育 5-8 家氢能产业链龙头企业，产业规模突破 500 亿元，减少碳排放 100 万吨；交通运输领域，建成 37 座加氢站，推广燃料电池汽车 3000 辆；在分布式供能领域开展氢能可再生耦合示范项目。

2025 年前，培育 10-15 家氢能产业链龙头企业，产业规模突破 1000 亿元，减少碳排放 200 万吨；交通运输领域，完成新增 37 座加氢站建设，推广燃料电池汽车突破 1 万辆。

2、电力

(1) 国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据

截至 7 月底，全国发电装机容量 22.7 亿千瓦，同比增长 9.4%。其中，风电装机容量 2.9 亿千瓦，同比增长 34.4%。太阳能发电装机容量 2.7 亿千瓦，同比增长 23.6%。2021 年 7 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量 175.93 万千瓦。截至 2021 年 7 月，全国累计纳入 2021 年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为 766.14 万千瓦。

1-7 月份，全国发电设备累计平均利用 2212 小时，同比增加 130 小时。其中，核电 4532 小时，同比增加 327 小时；风电 1371 小时，同比增加 98 小时。

1-7 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 2227 亿元，同比增长 4.1%。其中，水电 537 亿元，同比增长 21.1%；太阳能发电 191 亿元，同比增长 6.3%；电网工程完成投资 2029 亿元，同比下降 1.2%。

(2) 三部委印发《2021 年生物质发电项目建设工作方案》

国家发展改革委、财政部、国家能源局联合印发《2021 年生物质发电项目建设工作方案》，指出 2021 年安排新增生物质发电中央补贴资金总额为 25 亿元；其中安排非竞争配置项目补贴资金 20 亿元，包括 2020 年 1 月 20 日（含）以后当年全部机组建成并网但尚未纳入 2020 补贴范围的项目及 2020 年底前开工且 2021 年底前全部机组建成并网的项目；安排竞争配置项目补贴资金 5 亿元，包括 2021 年 1 月 1 日（含）以后当年新开工项目，竞争配置项目应在 2023 年底前实现全部机组建成并网，实际并网时间每逾期一个季度，并网电价补贴降低 0.03 元/千瓦时。

(3) 中电联：南方五省区全社会用电量 1-7 月同比增长 17.4%

1-7 月，南方五省区全社会用电量达 8294 亿千瓦时，同比增长 17.4%，增速较全国高 1.8 个百分点。分省区看，广东同比增长 19.1%，增速居五省区首位。分产业看，1-7 月，南方五省区第一、二、三产业和居民生活用电分别同比增长 20.0%、17.9%、27.7%和 6.3%。

(4) 国家统计局公布 2021 年 7 月能源生产情况及电力生产情况

7 月份，规模以上工业原煤生产同比降幅收窄，原油生产基本平稳，天然气生产增速有所放缓，电力生产增速加快。以 2019 年 7 月份为基期，原煤生产两年平均增速下降，原油生产增长保持稳定，天然气、电力生产增长较快。

原煤生产降幅收窄，加工量由升转降，同时原油进口降幅收窄，国际原油价格高位震荡。7 月份，生产原煤 3.1 亿吨，同比下降 3.3%，1-7 月份，累计生产原煤 22.6 亿吨，同比增长 4.9%；7 月份，生产原油 1687 万吨，同比增长 2.5%，1-7 月份，累计生产原油 11621 万吨，同比增长 2.4%

天然气生产增速放缓，进口快速增长。7 月份，生产天然气 158 亿立方米，同比增长 9.8%，增速较 6 月回落 3.3 个百分点，1—7 月份，累计生产天然气 1202 亿立方米，同比增长 10.7%；7 月份，进口天然气 934 万吨，同比增长 27.0%，1-7 月份，累计进口天然气 6896 万吨，同比增长 24.0%。

电力生产加快，火电、核电、风电均较快增长，水电降幅收窄，太阳能发电略有回落。7 月份共发电 7586 亿千瓦时，同比增长 9.6%，1-7 月份，累计发电 46450 亿千瓦时，同比增长 13.2%。其中，火电同比增长 12.7%，水电下降 4.3%，核电增长 14.4%，风电增长 25.4%，太阳能发电增长 12.1%。

(5) 7 月份规模以上工业增加值增长 6.4%

7月份,国民经济延续稳定恢复态势,规模以上工业增加值同比实际增长6.4%,两年平均增长5.6%;分三大门类看,采矿业增加值同比增长0.6%;制造业增长6.2%;电力、热力、燃气及水生产和供应业增长13.2%。

(6) 江西发布《关于进一步明确非电网直供电价格政策有关事项的通知(征求意见稿)》

通知提出非电网直供电分时电价按当地电网直供电的用户范围、电价标准等执行。对未安装分时计量电表的终端用户,非电网直供电主体按照“目录电价+上浮幅度”收取电费;目录销售电价表列明峰、谷、平各段电价后,按照“目录平段电价+上浮幅度”收取电费。上浮幅度根据合理线损及峰谷电价购电、平段电价供电的价差予以确定,最高不超过用户电压等级对应目录电价的12%。

非电网供电主体自用电费由自身承担,不得向终端用户分摊。物业公共部位、共用设施和配套设施用电电费、运行维护费等,应通过物业费、租金或公共收益等途径解决,不得通过电费向终端用户分摊。非电网供电主体未收取物业费、租金等,对终端用户的线损加价不得高于10%,由非电网供电主体与终端用户根据合理线损协商确定。

3、天然气

(1) 《中国天然气发展报告(2021)》公布

中国天然气产量增长连续四年超百亿立方米,新增储量再创新高。2020年,全国天然气产量1925亿立方米,同比增长9.8%。天然气探明新增地质储量1.29万亿立方米。其中,天然气、页岩气和煤层气新增探明地质储量分别达到10357亿立方米、1918亿立方米、673亿立方米,供应安全保障能力持续提升。工业燃料、城镇燃气和发电拉动天然气消费增长。2020年,中国天然气消费量3280亿立方米,增量约220亿立方米,同比增长6.9%,占一次能源消费总量的8.4%。

“全国一张网”建设加快推进,互联互通能力明显提升,储气调峰能力进一步增强,采暖季实现平稳供气。四大进口通道进一步完善,互联互通重大基础设施快速推进,中俄东线中段、青宁管道等一批重点工程相继建成投产。储气调峰能力进一步增强,2020—2021年采暖季前地下储气库形成工作气量144亿立方米,同比增加40亿立方米,增幅创历史新高。

预计我国2021年天然气消费量将达3650亿~3700亿立方米。其中,城镇燃气增量主要来自居民采暖,全年新增用气100亿~120亿立方米;工业燃料增量主要来自陶瓷、玻璃等重点行业,全年新增用气150亿~180亿立方米;发电方面,考虑新投产装机和气电利用小时数快速增长,全年新增用气100亿立方米左右;交通、化工增量预计20亿~30亿立方米。

(2) 山东省: 实施天然气供应能力提升 增强油气供应保障

山东省人民政府发布《关于印发山东省能源发展“十四五”规划的通知》,要求山东省实施天然气供应能力提升行动,加快沿海LNG接收站和天然气管网建设,补齐基础设施短板,提升天然气供应能力,到2025年,天然气综合保供能力达到400亿立方米以上。

加快沿海LNG接收站建设,打造全国重要的沿海千万吨级LNG接卸基地,优先推进重要港址项目建设,预计到2025年,沿海LNG年接卸能力达到2500万吨/年左右。加快输气干线、支线、联络线建设。构建“一网双环”输气格局,建成中俄东线(山东段)国家级输气干线管道,提升管道气供应能力。推进管道智能化,拓展智能化应用场景,逐步推广应用先进、成熟、可靠的智能化技术和设备。

增强油气供应保障,加强油气对外合作,扩大油气调入规模,积极参与国际油气合

作,加大海外原油和 LNG 资源引进,推动渤中油气在滨州登陆,拓宽油气供应渠道,到 2025 年,新增管道气供应 55 亿立方米、渤中海气供应 10 亿立方米。

增强油气储备能力,构建以沿海 LNG 和地下储气库储备为主、内陆集中储备为辅、其他储备方式为补充的天然气储备体系。预计到 2025 年,计入山东省的天然气储备能力达到 15.5 亿立方米。

(3) 2021 年 7 月江苏省天然气供需情况公开

在供给方面,7 月份全省管道天然气供应量 24.1 亿立方米,同比增长 15.2%。其中,西气供应量 18.9 亿方,占比 78.4%;川气供应量 5.2 亿方,占比 21.6%。

1-7 月份,全省管道天然气供应量 161.8 亿方,同比增长 13.5%。其中,西气供应量 127.4 亿方,占比 78.8%;川气供应量 34.4 亿方,占比 21.2%。

在需求方面,7 月份,城市燃气与工业燃料天然气消费量 12.6 亿方,同比增长 14.7%;发电天然气消费量 10.1 亿方,同比增长 18.8%;直供工业天然气消费量 1.4 亿方,同比减少 2.8%。1-7 月份,城市燃气与工业燃料天然气消费量 95.8 亿方,同比增长 22.0%;发电天然气消费量 56.2 亿方,同比增长 3.1%;直供工业天然气消费量 9.8 亿方,同比增长 2.6%。

(二) 公司公告

1、环保

【重庆水务-对外投资】: 公司拟与中建三局集团有限公司、安宁市农林水利投资有限公司组成联合体设立项目公司,投资云南省昆明安宁市综合水利基础设施工程建设 PPP 项目,公司持有该项目 89%的股权比例。

【三峰环境-半年报】: 公司上半年实现营业收入约 30.98 亿元,同比增长 30.32%,实现归母净利润约 7.58 亿元,同比增长 124.19%。

【华控赛格-半年报】: 公司上半年实现营业收入 1.82 亿元,同比增长 118.26%,实现归母净利润-4492 万元,同比增长 10.71%。

【玉禾田-半年报】: 公司上半年实现营业收入约 23.98 亿元,同比增长 16.61%,实现归母净利润约 3.15 亿元,同比下降 9.50%。

【旺能环境-半年报】: 公司上半年实现营业收入约 11.14 亿元,同比增长 51.10%,实现归母净利润约 3.32 亿元,同比下降 44.66%。

【隆华科技-半年报】: 公司上半年实现营业收入 9.50 亿元,同比增长 21.36%,实现归母净利润 1.17 亿元,同比增长 7.38%。

【重庆水务-政府补助】: 公司收到重庆市财政局按照《重庆市财政局关于拨付污水处理专项补助资金的通知》拨付的公司 2020 年度实际承担的污水所得税、增值税及附加补助资金 2.75 亿元。

【洪城环境-半年报】: 公司上半年实现营业收入 42.24 亿元,同比增长 52.14%,实现归母净利润 4.04 亿元,同比增长 23.80%。

【深水海纳-半年报】: 公司上半年实现营业收入约 2.82 亿元,同比增长 18.02%,实现归母净利润约 3609 万元,同比增长 3.60%。

【德林海-半年报】: 公司上半年实现营业收入约 1.74 亿元,同比增长 32.87%,实现归母净利润约 3830 万元,同比下降 15.41%。

【国中水务-半年报】: 公司上半年实现营业收入约 1.65 亿元,同比增长 20.38%,实现归母净利润约 452 万元,同比下降 83.97%。

【中环环保-半年报】: 公司上半年实现营业收入约 4.81 亿元,同比增长 41.63%,实现归母净利润约 8264 万元,同比增长 57.46%。

【南京公用-半年报】: 公司上半年实现营业收入约 17.56 亿元,同比下降 66.92%,

实现归母净利润约 1982 万元，同比下降 95.08%。

【通源环境-半年报】:公司上半年实现营业收入约 3.86 亿元,同比增长 27.09%,实现归母净利润约 2389 万元,同比下降 12.13%。

【万德斯-半年报】:公司上半年实现营业收入约 4.58 亿元,同比增长 81.67%,实现归母净利润约 4719 万元,同比下降 16.95%。

【万邦达-半年报】:公司上半年实现营业收入约 7.88 亿元,同比增长 191.24%,实现归母净利润约 1.64 亿元,同比增长 145.06%。

【路德环境-半年报】:公司上半年实现营业收入约 1.48 亿元,同比增长 80.83%,实现归母净利润约 3055 亿元,同比增长 942.14%。

【侨银股份-半年报】:公司上半年实现营业收入约 15.58 亿元,同比增长 7.41%,实现归母净利润约 1.5 亿元,同比下降 19.37%。

【洪城环境-增持】:公司实际控制人南昌市政公用投资控股有限责任公司拟大宗交易的方式受让水富君成约 3051 万股,占总股本的 3.22%,增持完成后,将持有公司总股本的 53.34%。

【建工修复-半年报】:公司上半年实现营业收入约 4.42 亿元,同比增长 17.29%,实现归母净利润约 2908 万元,同比下降 3.09%。

【德创环保-半年报】:公司上半年实现营业收入约 3.45 亿元,同比增长 100.47%,实现归母净利润约 307 万元,扭亏为盈。

【伟明环保-半年报】:公司上半年实现营业收入约 20.9 亿元,同比增长 82.53%,实现归母净利润约 7.77 亿元,同比增长 55%。

【盈峰环境-半年报】:公司上半年实现营业收入约 54.48 亿元,同比下降 3.06%,实现归母净利润约 3.71 亿元,同比下降 29.49%。

【高能环境】:

1、半年报:公司上半年实现营业收入约 33.71 亿元,同比增长 28.53%,实现归母净利润约 3.91 亿元,同比增长 44.91%。

2、减持:公司董事陈望明因个人资金需求,自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内,拟通过集中竞价方式减持其持有的公司股份,计划减持数量不超过 130 万股,减持比例不超过截至本公告披露日公司总股本的 0.12%。

2、电力

【ST 科林-半年报】:公司上半年实现营业收入约 1481 万元,同比下降 17.80%,实现归母净利润约-2862 亿元,同比下降 13.83%。

【协鑫能科-合作】:公司拟与杭州趣链科技有限公司围绕新能源汽车电池全生命周期管理、区块链技术应用、充换电站投资、电池资产运营等领域建立战略合作伙伴关系。

【川投能源】:公司上半年实现营业收入约 4.67 亿元,同比增长 52.47%,实现归母净利润约 1.31 亿元,同比增长 5.47%。

【浙能电力-对外投资】:公司拟与关联公司绿能电力共同收购河北新华龙科技有限公司 100%股权,交易对价为 8013.2 万元,浙能电力和绿能电力分别受让 75%和 25%股权。

【华润电力-经营公告】:公司 7 月份售电达 161.07 亿千瓦时,同比增加 19.5%,其中,风电售电 24.41 亿千瓦时,同比增加 85.5%,光伏续售电 1.24 亿千瓦时,同比增加 97.1%; 1-7 累计售电 1022.11 亿千瓦时,同比增加 22.1%,其中风电售电 185.48 亿千瓦时,同比增加 53.8%,光伏售电 6.84 亿千瓦时,同比增加 62.3%。

【内蒙华电-半年报】:公司上半年实现营业收入约 81.23 亿元,同比增长 11.34%,实现归母净利润约 4.42 亿元,同比下降 35.39%。

【中广核新能源-盈利预告】:公司上半年实现归母净利润同比增长约 55%。

【黔源电力-融资租赁】:公司控股子公司贵州北源电力股份有限公司拟与华电租赁开展融资租赁的关联交易,用于接续到期的融资租赁及短期贷款。本次租赁主要涵盖所属水电站部分固定资产等融资租赁业务,预计不超过 4 亿元。

【华能国际-H 股半年报】:公司上半年实现营业收入约 951.16 亿元,同比增长 20.21%,实现归母净利润约 40.19 亿元,同比下降 26.14%。

【郴电国际-资产转让】:公司全资子公司湖南格瑞环保有限责任公司拟提前终止郴州市第二、第四污水处理厂 PPP 项目特许经营协议,其资产转让由郴州市政府收购,收购对价为 5 亿元。

【湖南发展-电价下调】:公司为响应湖南省发改委关于下调部分水电电价通知,所属部分电站将相应降低 0.01 元/千瓦时上网电价,预计 8-12 月份净利润减少约 162.84 万元。

【协鑫能科-半年报】:公司上半年实现营业收入约 60.74 亿元,同比增长 14.09%,实现归母净利润约 4.98 亿元,同比增长 42.14%。

【北京能源国际-盈利预告】:公司上半年拟实现净利润 3 亿元,同比增长 223%。

【深南电 A-半年报】:公司上半年实现营业收入约 3.77 亿元,同比下降 27.32%,实现归母净利润约 145.63 万元,同比下降 97.20%。

【桂东电力-半年报】:公司上半年实现营业收入 120.30 亿元,同比增长 4.63%,实现归母净利润-1.25 亿元,亏损同比扩大 1548.15%。

【晋控电力-半年报】:公司上半年实现营业收入约 58.99 亿元,同比增长 9.91%,实现归母净利润约 1328 万元,同比下降 88.49%。

【新中港-半年报】:公司上半年实现营业收入约 3.31 亿元,同比增长 36.52%,实现归母净利润约 5958 万元,同比下降 4.62%。

【晶科科技-半年报】:公司上半年实现营业收入约 17.81 亿元,同比增长 2.62%,实现归母净利润约 1.70 亿元,同比下降 21.55%。

【吉电股份-半年报】:公司上半年实现营业收入约 63.03 亿元,同比增长 36.87%,实现归母净利润约 7.04 亿元,同比增长 51.96%。

【乐山电力-半年报】:公司上半年实现营业收入约 12.57 亿元,同比增长 18.08%,实现归母净利润约 8380 万元,同比下降 14.30%。

【天富能源-半年报】:公司上半年实现营业收入 30.52 亿元,同比增长 29.5%,实现归母净利润 1.39 亿元,同比增加 868.69%。

【嘉泽新能-半年报】:公司上半年实现营业收入约 7.12 亿元,同比增长 35.16%,实现归母净利润约 2.53 亿元,同比增长 113.97%。

【华润电力-半年报】:公司上半年实现营业收入约 422.39 亿港元,同比增长 35.4%,实现归母净利润约 51.05 亿港元,同比增长 12.7%。

3、天然气

【首华燃气-合作】:公司拟与永和县能源投资有限公司、苏州瑞亚以及山西炜晔能源发展有限公司签订《永和景观森林碳汇、碳汇资产平台框架性合作协议》,推进碳汇资产平台项目建设。

【港华燃气-半年报】:公司上半年实现营业收入约 77.25 亿元,同比增长 39.71%,实现归母净利润约 7.78 亿元,同比下降 33.99%。

【中泰股份-减持】: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。

【深圳燃气-减持】：公司前十大股东之新希望集团、南方希望拟通过竞价交易方式分别减持不超过 2024 万股和 3729 万股，不超过公司总股本的 0.70%和 1.30%。

【洪通燃气-半年报】：公司上半年实现营业收入约 4.67 亿元，同比增长 27.45%，实现归母净利润约 7339 万元，同比增长 34.61%。

【东方环宇-半年报】：公司上半年实现营业收入约 5.08 亿元，同比增长 29.89%，实现归母净利润约 7727 万元，同比增长 32.67%。

【长春燃气-半年报】：公司上半年实现营业收入约 8.51 亿元，同比增长 29.41%，实现归母净利润约-6250 万元，亏损同比减少 38.22%。

【香港中华煤气-半年报】：公司上半年实现营业收入约 244.05 亿港元，同比增长 35.85%，实现归母净利润约 42 亿元，同比增长 57.48%。

【华润燃气-半年报】：公司上半年实现营业收入约 344.16 亿港元，同比增长 52.5%，实现归母净利润约 32.5 亿港元，同比增长 35.6%。

【中裕燃气-半年报】：公司上半年实现营业收入约 58.25 亿港元，同比增长 36.2%，实现归母净利润约 16.44 亿港元，同比增长 25.5%。

【新天绿能-重大合同】：子公司河北省天然气有限责任公司与中石油河北分公司签署《2021-2022 年度天然气购销合同》，预计年度采购量为 20.55 亿立方米，合同期限为 2021 年 4 月 1 日至 2022 年 3 月 31 日，现调整 7 月-10 月的合同价格，合同交易总额以最终成交金额为准。

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 |
| 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 |
| 苏试试验 | 发审委/上市委通过 | - | 7,912.13 | 2021-03-17 | 2021-04-08 |
| 博世科 | 发审委/上市委通过 | 7.63 | 12,171.39 | 2021-03-23 | 2021-05-10 |
| 华电国际 | 发审委/上市委通过 | 4.61 | 650.84 | 2021-03-26 | 2021-05-29 |
| 江苏新能 | 发审委/上市委通过 | 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 |
| 协鑫能科 | 股东大会通过 | - | 40,573.84 | 2021-06-15 | 2021-07-01 |
| 川能动力 | 股东大会通过 | - | 38,100.00 | 2021-01-23 | 2021-02-09 |

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 |
|--------|--------|------|-----------|------------|------------|
| 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 | 7.44 | 48,830.65 | 2021-07-20 | 2021-08-05 |
| 博天环境 | 董事会预案 | 4.54 | 12,452.37 | 2021-06-05 | - |
| *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 |
|-----------|------|------------|-------|--------|-------|----------|------------------------|-----------------------------|
| 300435.SZ | 中泰股份 | 2021-08-17 | 15.40 | -29.81 | 21.94 | 51.70 | 机构专用 | 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 | 2021-08-17 | 15.50 | -29.35 | 21.94 | 160.00 | 机构专用 | 机构专用 |
| 300435.SZ | 中泰股份 | 2021-08-17 | 15.50 | -29.35 | 21.94 | 50.00 | 安信证券股份有限公司深圳深盐路证券营业部 | 机构专用 |
| 300435.SZ | 中泰股份 | 2021-08-17 | 15.50 | -29.35 | 21.94 | 36.00 | 长城证券股份有限公司如皋海阳路证券营业部 | 机构专用 |
| 300055.SZ | 万邦达 | 2021-08-17 | 10.10 | -15.83 | 12.00 | 22.59 | 长城证券股份有限公司北京望京西路证券营业部 | 中山证券有限责任公司北京分公司 |
| 002266.SZ | 浙富控股 | 2021-08-17 | 6.28 | -3.98 | 6.54 | 3868.70 | 国泰君安证券股份有限公司深圳金田路证券营业部 | 兴业证券股份有限公司上海分公司 |
| 000690.SZ | 宝新能源 | 2021-08-18 | 5.48 | -0.54 | 5.51 | 190.00 | 机构专用 | 国泰君安证券股份有限公司深圳深南大道京基一百证券营业部 |
| 300012.SZ | 华测检测 | 2021-08-19 | 27.42 | 2.01 | 26.88 | 40.55 | 机构专用 | 中国国际金融股份有限公司上海分公司 |
| 002015.SZ | 协鑫能科 | 2021-08-19 | 11.70 | -4.49 | 12.25 | 215.00 | 东兴证券股份有限公司深圳金田路证券营业部 | 长城证券交易单元(048700) |
| 002266.SZ | 浙富控股 | 2021-08-20 | 6.40 | 6.31 | 6.02 | 294.38 | 国泰君安证券股份有限公司深圳金田路证券营业部 | 兴业证券股份有限公司上海分公司 |
| 002266.SZ | 浙富控股 | 2021-08-20 | 6.00 | -0.33 | 6.02 | 1,828.05 | 国泰君安证券股份有限公司深圳金田路证券营业部 | 兴业证券股份有限公司上海分公司 |
| 002266.SZ | 浙富控股 | 2021-08-20 | 6.30 | 4.65 | 6.02 | 222.18 | 中信建投证券股份有限公司东三环中路证券营业部 | 兴业证券股份有限公司上海分公司 |
| 002266.SZ | 浙富控股 | 2021-08-20 | 6.40 | 6.31 | 6.02 | 107.38 | 国泰君安证券股份有限公司深圳金田路证券营业部 | 中信建投证券股份有限公司东三环中路证券营业部 |

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 | 73.41 | 1.69 | 2.35 | 3.19 | 43.4 | 31.2 | 23.0 | 13.3 |
| 1811.HK | 中广核新能源 | 买入 | 3.59 | 0.29 | 0.42 | 0.50 | 12.1 | 8.6 | 7.1 | 1.6 |
| 600905 | 三峡能源 | 买入 | 5.74 | 0.18 | 0.15 | 0.22 | 45.4 | 38.3 | 26.1 | 3.8 |
| 0916.HK | 龙源电力 | 买入 | 13.16 | 0.59 | 0.93 | 1.05 | 18.7 | 14.2 | 12.5 | 1.5 |
| 600900 | 长江电力 | 无评级 | 19.85 | 1.19 | 1.14 | 1.2 | 3.6 | 17.4 | 16.5 | 2.6 |
| 02688 | 新奥能源 | 买入 | 160.50 | 5.59 | 7.8 | 8.89 | 28.7 | 20.6 | 18.1 | 5.0 |

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