

公用事业

碳中和背景下，国内 LNG 价格中枢或将上移

本周专题

近期国内 LNG 价格“淡季不淡”，本周我们从供需关系和成本端分析其原因，并对下半年价格走势进行预判。

核心观点

需求增长叠加进口成本提高，LNG 价格“淡季不淡”

今年 LNG 价格呈现出“淡季不淡”的特征。8 月 10 日，我国 LNG 市场价已达 5403 元/吨，同比增长 111.6%，较 2019 年同期增长 59.4%。

原因一：需求侧，天然气表观消费量提升。上半年我国天然气表观消费量达 1827 亿立方米，两年同期复合增速为 10.5%。**一方面**，双碳目标加速煤改气，天然气需求快速提升。预计十四五、十五五期间天然气需求将保持正增长复合增速分别为 6%和 8%，消费量分别达到 4350 及 6392 亿方。目前，已有多地出台相关政策，“煤改气”或将加速**另一方面**，产业强劲复苏，带动用气量提升。上半年，我国发电量达 3.87 万亿千瓦时，两年同期平均增长 7.2%。

原因二：国际天然气价格上涨，推升国内成本。全球层面，减碳进程加速。已有超过 130 个国家和地区提出了“零碳”或“碳中和”的气候目标。同时，受国际经济复苏影响，国际天然气需求有所提升，导致供需偏紧。叠加今年气温偏高，国际天然气价格抬升，带动中国天然气进口价格提高。2021 年 6 月，我国 LNG 进口均价为 448.1 美元/吨，较 1 月增长 17.0%；PNG 进口均价为 264.9 美元/吨，较 1 月增长 7%。此外，我国天然气进口依赖度较高，近几年均在 40%以上。因而，国际天然气价格上涨，推进国内成本提升。

下半年预计紧平衡依旧，长期价格中枢或将抬升

需求端：国内消费量方面，预计全年实现表观消费量 3807 亿方，同比增加 17.1%。出口方面，预计全年实现出口量 432 万吨，对应约 60 亿方。

供给端：天然气供给主要包含国内产量、LNG 进口量、PNG 进口量三部分，预计全年实现产量 2088 亿方，同比增加 10.6%；LNG 进口量 1186 亿方，同比增加 26.2%；PNG 进口量 560 亿方，同比增加 15.8%。

供需：我们以供需两侧量的比例表征供需平衡情况，上半年供需比例约 1.003，下半年为 0.9802。因此短期来看，预计下半年我国天然气供需仍将维持紧平衡，长期来看，在两碳目标下，达峰前天然气需求增速或将显著抬升，中长期天然气市场化价格中枢或有上移。

投资建议

短期来看，我们预计，今年下半年我国天然气市场仍为紧平衡状态，随着冬季供暖季临近，价格或将继续抬升。**长期来看**，天然气在化石能源中清洁属性佳，将作为向可再生能源过渡的最佳选择。双碳目标下，预计十四五、十五五期间天然气需求将保持正增长复合增速分别为 6%和 8%，需求的持续增长有望带动未来国内 LNG 价格中枢上移。

对于**具备气源开采能力**的标的而言，成本端相对固定，收入端或将受益行业量价齐升，业绩弹性可期；对于**接收站资产**而言，下半年价差或有持续提升空间，长期来看气源主动性、灵活性或将助力气源贸易盈利持续稳定。具体标的方面，建议关注【**新奥股份**】【**新天然气**】【**九丰能源**】等。

风险提示：燃气需求不及预期；上游、终端价格超预期波动；并购市场竞争超预期加剧

证券研究报告

2021 年 08 月 23 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
yangyang@tfzq.com

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

许杰 联系人
xujie@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《公用事业-行业点评:7 月用电及能源生产数据: 火电增速走高》 2021-08-18
- 2 《公用事业-行业研究周报:发电电两侧储能规模有望快速扩张》 2021-08-15
- 3 《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

内容目录

1. 碳中和背景下，国内 LNG 价格中枢或将上移	4
1.1. 需求增长叠加进口成本提高，LNG 价格“淡季不淡”	4
1.2. 下半年预计紧平衡依旧，长期价格中枢或将抬升	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	9
4. 行业重点数据跟踪	10
5. 行业历史估值	10
6. 上周行情回顾	11
7. 上周行业动态一览	12
8. 上周重点公司公告	13

图表目录

图 1：我国 LNG 市场价（单位：元/吨）	4
图 2：天然气表观消费量（当月值）	4
图 3：天然气表观消费量（累计值）	4
图 4：天然气在化石能源中碳排放水平最低	5
图 5：风、光装机占比提升仍需时日	5
图 6：工业增加值当月同比增速	6
图 7：发电量有所提升（单位：亿千瓦时）	6
图 8：LNG 进口平均单价当月值（单位：美元/吨）	6
图 9：PNG 进口平均单价当月值（单位：美元/吨）	6
图 10：我国天然气进口依赖度较高	7
图 11：我国 LNG 价格冬季走高（单位：元/吨）	7
图 12：天然气表观消费量上、下半年对比（单位：亿立方米）	8
图 13：长江电力外资持股情况	9
图 14：华能水电外资持股情况	9
图 15：国投电力外资持股情况	9
图 16：川投能源外资持股情况	9
图 17：华测检测外资持股情况	10
图 18：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（元）	10
图 19：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨）	10
图 20：电力行业历史估值	10
图 21：燃气行业历史估值	10
图 22：环保行业历史估值	11
图 23：水务行业历史估值	11
图 24：上周申万一级行业涨跌幅排名	12
图 25：上周电力、环保、燃气、水务涨跌幅	12

表 1: 多地出台相关政策, “煤改气” 或将加速	5
表 2: 各国碳中和目标及进展 (截至 2021 年 4 月底)	6
表 3: 预计今年下半年天然气下半年供需比例为 0.9802	8
表 4: 环保公用投资组合 (截至 8 月 20 日收盘)	8
表 5: 上周个股涨跌幅排名	11
表 6: 上周行业动态一览	12
表 7: 上周重点公司公告	13

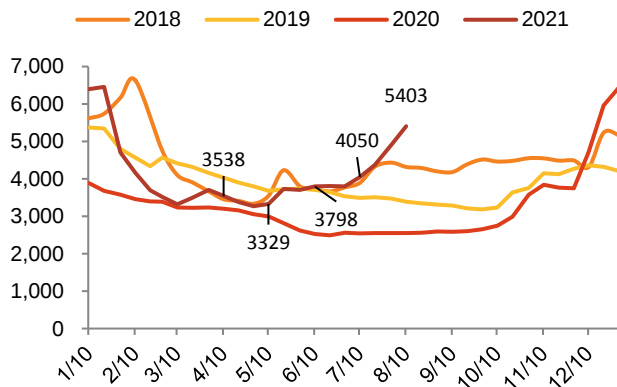
1. 碳中和背景下，国内 LNG 价格中枢或将上移

国内 LNG 市场化价格“淡季不淡”，本周我们从供需关系和成本端分析其原因，并站在当前时点，对下半年及中长期价格走势进行分析。

1.1. 需求增长叠加进口成本提高，LNG 价格“淡季不淡”

今年 LNG 价格呈现出“淡季不淡”的特征。通常每年随着取暖季结束，我国 LNG 消费进入淡季，价格随之回落。而今年 LNG 价格在经历了三四月份的回落有所回升。6 月 10 日，我国 LNG 市场价为 3798 元/吨，同比增长 50.1%，较 2019 年同期增长 2.6%。而后 LNG 价格持续大幅上涨，8 月 10 日，我国 LNG 市场价已达 5403 元/吨，同比增长 111.6%，较 2019 年同期增长 59.4%。

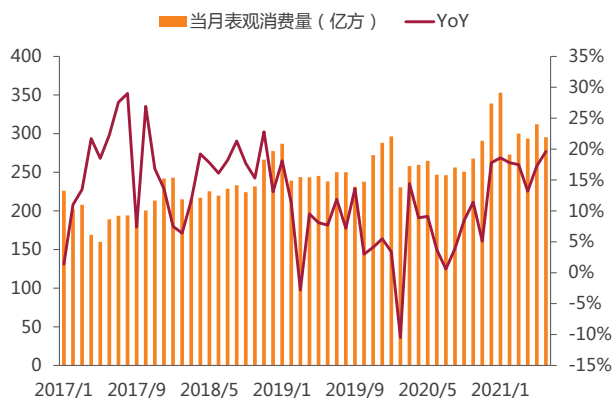
图 1：我国 LNG 市场价（单位：元/吨）



资料来源：WIND、天风证券研究所

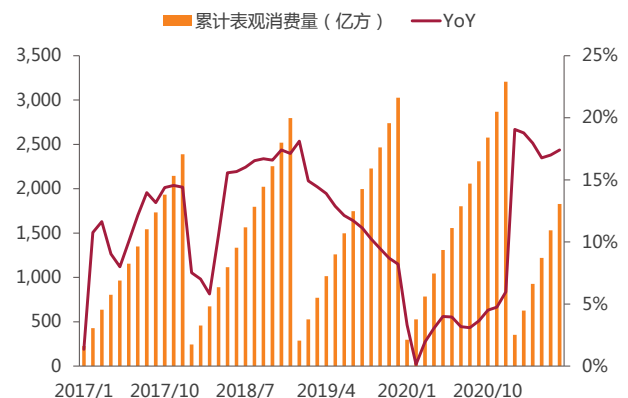
原因一：需求侧，天然气表观消费量提升。在双碳目标的推动下，叠加疫情影响减弱，工商业强劲复苏，上半年我国天然气表观消费量达 1827 亿立方米，同比增长 17.4%，较 2019 年同期增长 22.1%，两年同期复合增速为 10.5%。

图 2：天然气表观消费量（当月值）



资料来源：WIND、天风证券研究所

图 3：天然气表观消费量（累计值）



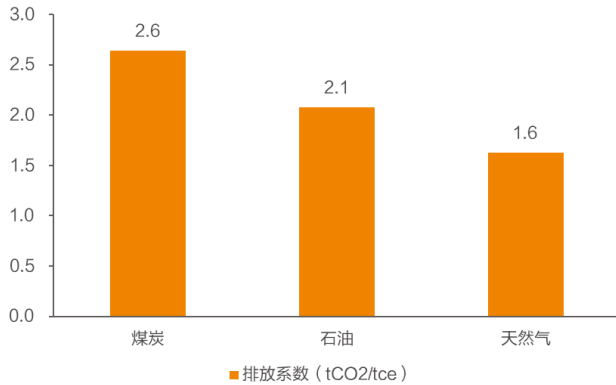
资料来源：WIND、天风证券研究所

需求推力一：双碳目标加速煤改气，天然气需求快速提升。我国能源体系基石正向非化石能源切换，天然气为关键过渡。在碳中和、碳达峰的明确目标下，非化石能源，尤其是可再生能源，未来将成为我国能源体系的基石。这一方向非常明确，根据国家发展改革委能源研究所预测，到 2050 年，中国非化石能源比重将提升至 78%。但在转变的过程中，量、质两方面的问题并不可忽视：从量的角度看，目前非化石能源消费占比约 15%，其中风电、光伏在电力装机中的占比仅达 20%，非化石能源的基石作用凸显仍需时日；质的角度看，新能源受制于发电模式，与需求端的匹配度不足，整体电源稳定性仍有待提高，需要煤电、气电等化石能源提供调峰等稳定性支撑。

从能源属性上看，天然气碳排放系数 1.6 tCO₂/tce，相对煤炭、石油碳排放压力较小。此

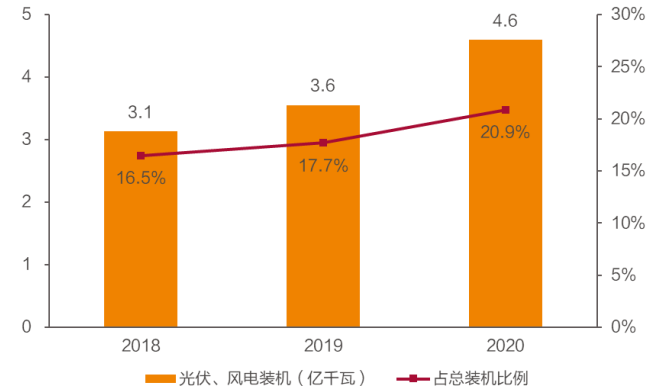
外，增储上产七年计划以及中游管网改革正当时，天然气行业供给及基础设施支撑持续完备。因此天然气是化石能源向非化石能源过渡的最优选择，远期看天然气或将面临可再生能源的替代，但达峰前仍将是能源体系碳减排的重要抓手。碳中和对于天然气的作用，在于使其十四五、十五五期间的增长曲线更为陡峭。预计十四五、十五五期间天然气需求将保持正增长复合增速分别为 6%和 8%，消费量分别达到 4350 及 6392 亿方，占到能源消费比重约 10.2%和 14.3%。

图 4：天然气在化石能源中碳排放水平最低



资料来源：碳排放交易网，天风证券研究所

图 5：风、光装机占比提升仍需时日



资料来源：Wind，天风证券研究所

目前，已有多地出台相关政策，“煤改气”或将加速。以广东省为例，今年 5 月，广东省发布《广东省加快推进城市天然气事业高质量发展实施方案》，提出到 2025 年，广东省城市居民管道天然气普及率要达到 70%，用气量要达到 200 亿立方米以上，省生态环境厅表示下一步将继续推进工业“煤改气”工作。煤改气工作的落实，有望带动天然气需求提升，更好地发挥天然气碳减排的作用。

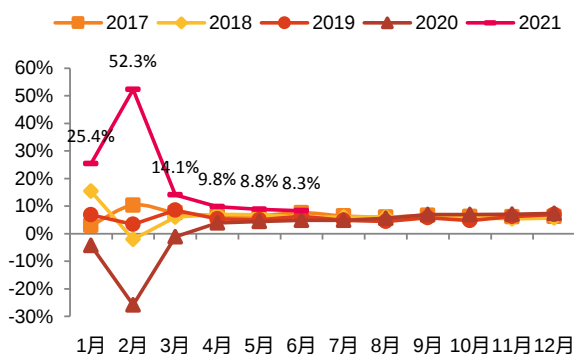
表 1：多地出台相关政策，“煤改气”或将加速

时间	地区	政策	内容
2020.10	京津冀及周边地区、汾渭平原	《京津冀及周边地区、汾渭平原 2020-2021 年秋冬季大气污染防治综合治理攻坚行动方案》	地方政府对“煤改电”配套电网工程和天然气互联互通管网建设应给予支持，统筹协调项目建设用地等。
2021.5	广东	《广东省加快推进城市天然气事业高质量发展实施方案》	到 2025 年，广东省城市居民管道天然气普及率要达到 70%，用气量要达到 200 亿立方米以上
2021.6	广西	《广西工业产业结构调整指导目录(2021 年本)》	广西产区内陶瓷生产线要在 2025 年底完成“煤改气”改造，否则淘汰。
2021.8	山东	《全省 35 蒸吨/小时及以下燃煤锅炉煤改气保供工作实施方案》	全省各有关部门扎实做好 35 蒸吨/小时及以下燃煤锅炉煤改气工作，切实保障气源供应，确保 2021 年 10 月底前完成煤改气任务。

资料来源：中国能源报、广东省人民政府、陶城报、中国大气网、天风证券研究所

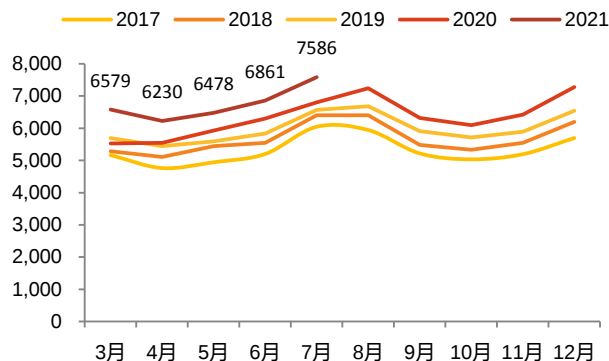
需求推力二：产业强劲复苏，带动用气量提升。目前疫情影响已逐步减弱，经济复苏状况良好。一季度我国工业增加值同比增速明显高于历史同期，二季度单月增速也均保持在 8%以上。上半年，我国发电量达 3.87 万亿千瓦时，同比增长 13.7%，较 2019 年同期增长 15.0%，两年同期平均增长 7.2%。

图 6：工业增加值当月同比增速



资料来源：WIND、天风证券研究所

图 7：发电量有所提升（单位：亿千瓦时）



资料来源：WIND、天风证券研究所

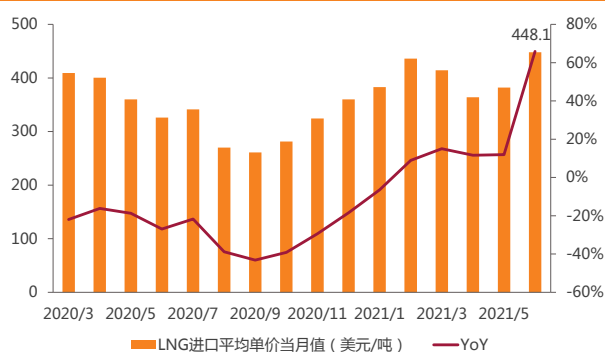
原因二：国际天然气价格上涨，推升国内成本。全球层面，减碳进程加速。目前已有超过 130 个国家和地区提出了“零碳”或“碳中和”的气候目标。同时，受国际经济复苏影响，国际天然气需求有所提升，导致供需偏紧。叠加今年气温偏高，国际天然气价格抬升，带动中国天然气进口价格提高。2021 年上半年，我国 LNG 进口均价由 1 月的 383.1 美元/吨提升至 6 月的 448.1 美元/吨，增幅达 17.0%；PNG 进口均价由 1 月的 247.5 美元/吨提升至 6 月的 264.9 美元/吨，增幅达 7%。此外，我国天然气国内供给相比需求较为不足，对进口依赖较高。近几年，我国天然气进口依赖度均在 40%以上。因而，国际天然气价格的上涨，或将推升国内成本。

表 2：各国碳中和目标及进展（截至 2021 年 4 月底）

进展情况	国家和地区（承诺年）
已实现	苏里南共和国、不丹
已立法	瑞典（2045）、英国（2050）、法国（2050）、丹麦（2050）、新西兰（2050）、匈牙利（2050）
立法中	欧盟（2050）、加拿大（2050）、韩国（2050）、西班牙（2050）、智利（2050）、斐济（2050）
政策宣示	芬兰（2035）、奥地利（2040）、冰岛（2040）、美国（2050）、日本（2050）、南非（2050）、德国（2050）、巴西（2050）、瑞士（2050）、挪威（2050）、爱尔兰（2050）、葡萄牙（2050）、巴拿马（2050）、哥斯达黎加（2050）、斯洛文尼亚（2050）、安道尔（2050）、梵蒂冈城（2050）、马绍尔群岛（2050）、中国（2060）、哈萨克斯坦（2050）

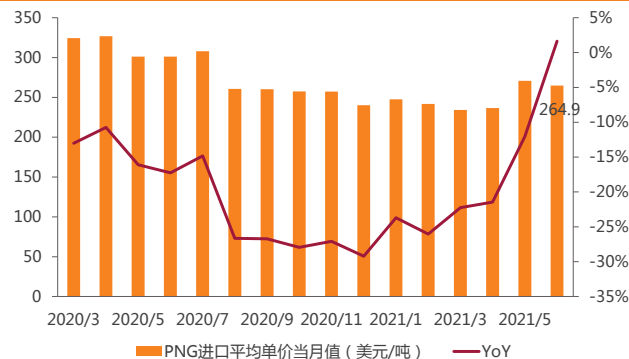
资料来源：环境生态网、天风证券研究所

图 8：LNG 进口平均单价当月值（单位：美元/吨）



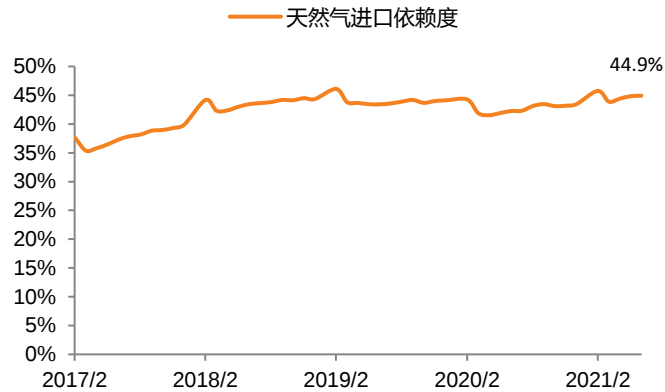
资料来源：WIND、天风证券研究所

图 9：PNG 进口平均单价当月值（单位：美元/吨）



资料来源：WIND、天风证券研究所

图 10：我国天然气进口依赖度较高



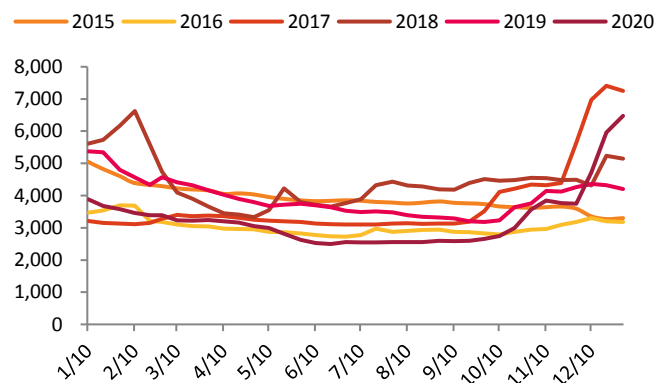
资料来源：WIND、天风证券研究所

注：进口依赖度=进口数量/表观消费量

1.2. 下半年预计紧平衡依旧，长期价格中枢或将抬升

从经验上看，冬季为需求旺季，国内天然气市场化价格通常走高。北方地区冬季严寒，存在取暖需求。故而，一般冬季天然气的需求会高于夏天，并带动价格走高。以 2020 年为例，12 月末 LNG 的价格为 6477 元/吨，而 6 月末仅为 2558 元/吨。

图 11：我国 LNG 价格冬季走高（单位：元/吨）



资料来源：Wind、天风证券研究所

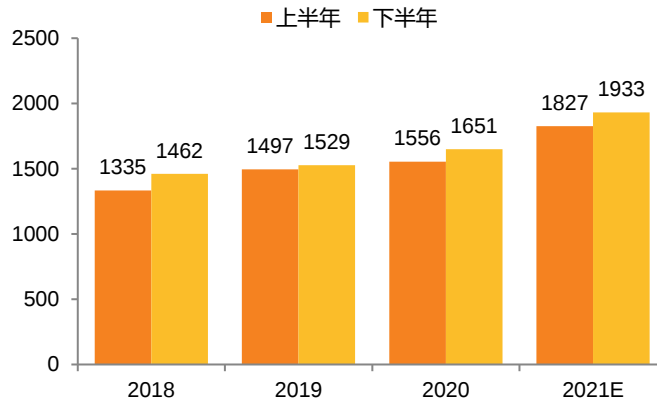
我们基于上半年供需数据，建立全年天然气供需平衡表：

需求端：国内消费量方面，我们参考近三年上下半年的用气需求比例，预计今年下半年天然气表观消费量实现 1956 亿立方米，同比增加 17.9%，对应全年实现表观消费量 3807 亿方，同比增加 17.1%。**出口方面**，参考上半年增速，预计全年实现出口量 432 万吨，对应约 60 亿方。

供给端：天然气供给主要包含国内产量、LNG 进口量、PNG 进口量三部分，假定它们 2021 年下半年增速与上半年相同，其下半年则分别为 1043、629、279 亿方。全年实现产量 2088 亿方，同比增加 10.6%；LNG 进口量 1186 亿方，同比增加 26.2%；PNG 进口量 560 亿方，同比增加 15.8%。

供需：我们以供需两侧量的比例表征供需平衡情况，上半年供需比例约 1.003，下半年为 0.9802。因此短期来看，预计下半年我国天然气供需仍将维持紧平衡，长期来看，在两破目标下，达峰前天然气需求增速或将显著抬升，中长期天然气市场化价格中枢或有上移。

图 12：天然气表观消费量上、下半年对比（单位：亿立方米）



资料来源：Wind、天风证券研究所

表 3：预计今年下半年天然气下半年供需比例为 0.9802

		上半年	下半年	全年
需求端	表观消费量	1851	1956	3807
	出口	26	35	60
供给端	国内天然气产量	1045	1043	2088
	LNG 进口量	557	629	1186
	PNG 进口量	281	279	560
供需比例		1.0027	0.9802	0.9912

资料来源：WIND、天风证券研究所

注：单位为亿立方米；出口、LNG 进口量、PNG 进口量根据 1 吨=1400 立方米进行转换

1.3. 投资建议

短期来看，我们预计，今年下半年我国天然气市场仍为紧平衡状态，随着冬季供暖季临近，价格或将继续抬升。**长期来看**，天然气在化石能源中清洁属性佳，将作为向可再生能源过渡的最佳选择。双碳目标下，预计十四五、十五五期间天然气需求将保持正增长复合增速分别为 6%和 8%，消费量分别达到 4350 及 6392 亿方，占到能源消费比重约 10.2%和 14.3%，需求的持续增长有望带动未来国内 LNG 价格中枢上移。

对于具备气源开采能力的标的而言，成本端相对固定，收入端或将受益行业量价齐升，业绩弹性可期；对于接收站资产而言，下半年价差或有持续提升空间，长期来看气源主动性、灵活性或将助力气源贸易盈利持续稳定。具体标的方面，建议关注【新奥股份】【新天然气】【九丰能源】等。

2. 环保公用投资组合

表 4：环保公用投资组合（截至 8 月 20 日收盘）

代码	股票简称	30 日 涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE		投资要点	最新收 盘价 (元)
				2021E	2022E	2021E	2022E		
600674.SH	川投能源	-6.06	485	0.76	0.93	14	12	雅砻江即将开启黄金十年，公司分红比例进入上升通道	11.01
600025.SH	华能水电	1.88	977	0.34	0.37	16	15	全国第二大水电公司，五大拐点已至	5.43
0916.HK	龙源电力	4.28	882	0.70	0.84	19	16	风电运营龙头，十四五装机有望快速增长	13.16
000875.SZ	吉电股份	16.92	174	0.29	0.37	21	17	新能源方向明确，致力成为国内一流清洁能源运营商	6.22
603324.SH	盛剑环境	33.23	92	1.60	2.38	46	31	泛半导体工艺废气治理领军企业	73.98

300680.SZ	隆盛科技	10.92	66	1.07	1.82	30	18	新能源+国六东风已至，EGR 龙头借势启航	32.50
600803.SH	新奥股份	1.83	521	0.89	1.07	21	17	天然气行业龙头，碳中和下成长潜力高	18.32
603393.SH	新天然气	26.99	82	3.09	1.70	7	13	天然气全产业链模式稳固，煤层气量价齐升	21.88

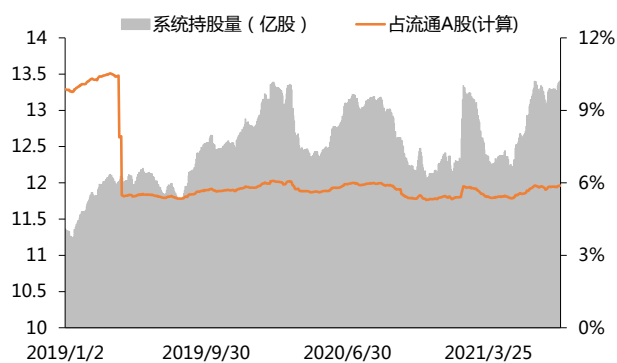
资料来源：Wind，天风证券研究所

注：均采用天风预测数据

3. 重点公司外资持股变化

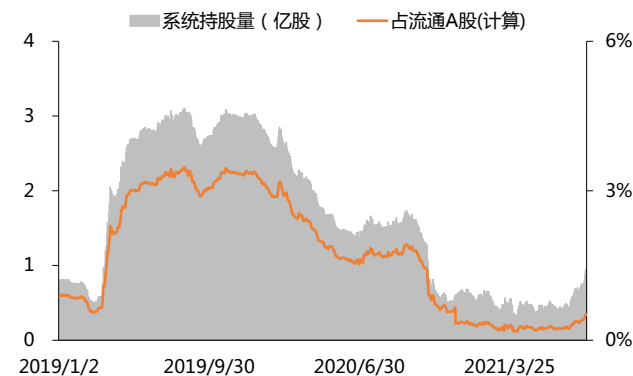
截至 2021 年 8 月 20 日，剔除限售股解禁影响后，长江电力、华能水电、国投电力、川投能源和华测检测外资持股比例分别为 5.96%、0.57%、1.72%、3.25%和 21.77%。较年初（1 月 2 日）分别变化+0.51%、+0.22%、-0.46%、-0.02%和 -1.21 个百分点，较上周分别变化+0.07%、+0.05%、+0.02%、+0.01%和-0.23 个百分点。

图 13：长江电力外资持股情况



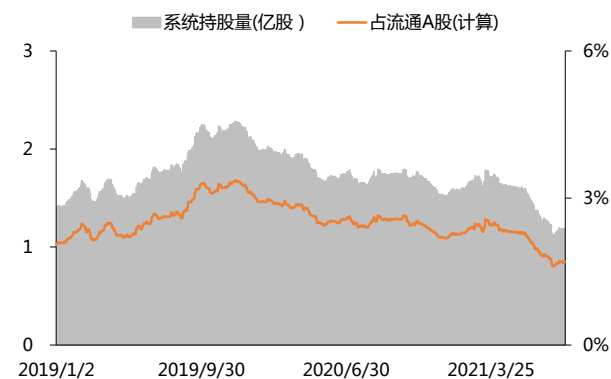
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 14：华能水电外资持股情况



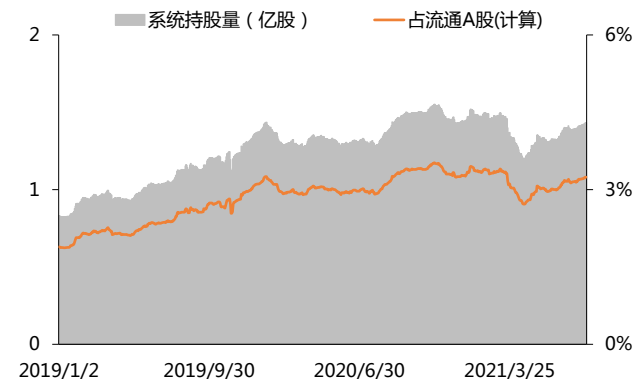
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 15：国投电力外资持股情况



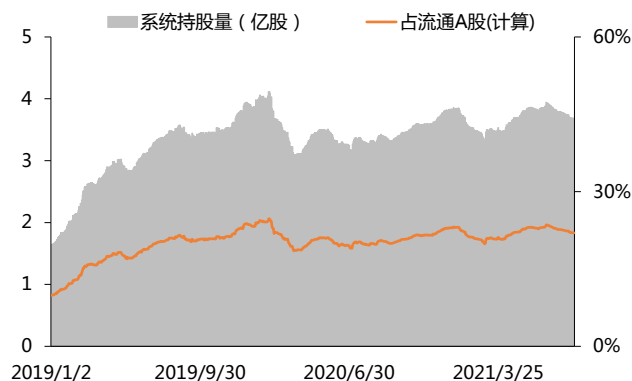
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 16：川投能源外资持股情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 17: 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 20 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%。

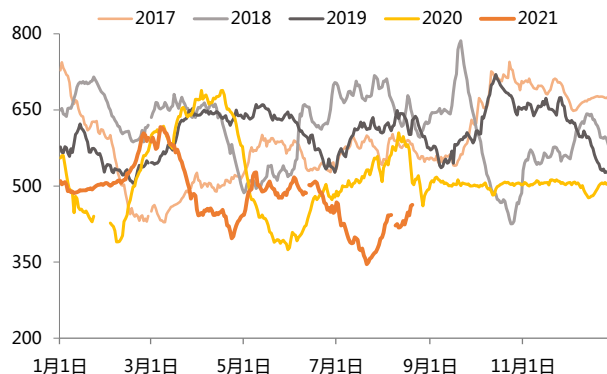
库存方面, 截至 2021 年 8 月 20 日, 秦皇岛港煤炭库存总量为 463 万吨, 较去年同期减少 43 万吨, 同比变化-8.6%, 较 2021 年 1 月 1 日 510 元/吨环比变化-9.2%。

图 18: 秦皇岛 Q5500 动力煤价格 (元)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

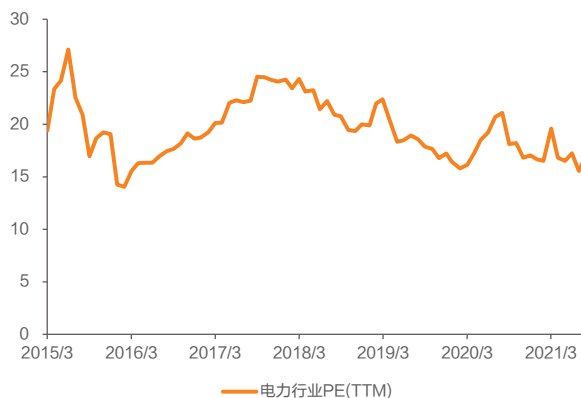
图 19: 秦皇岛港煤炭库存 (单位: 万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

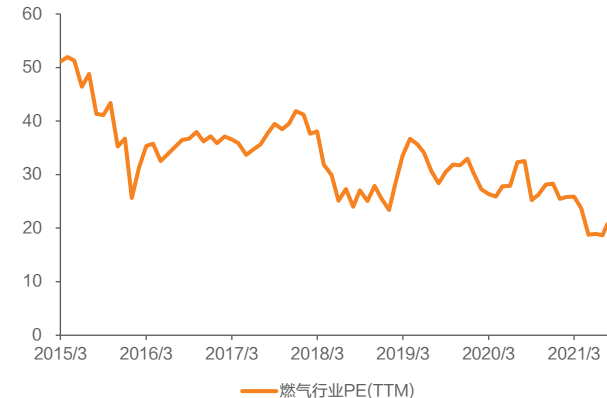
5. 行业历史估值

图 20: 电力行业历史估值



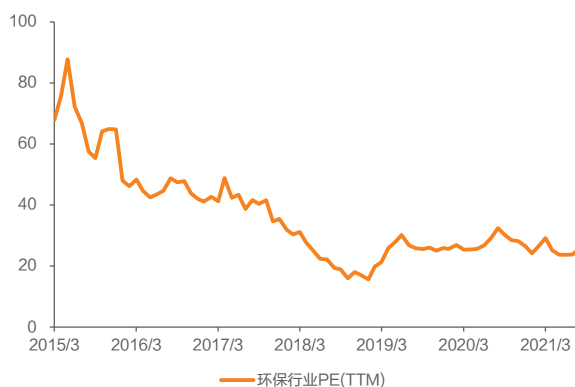
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 21: 燃气行业历史估值



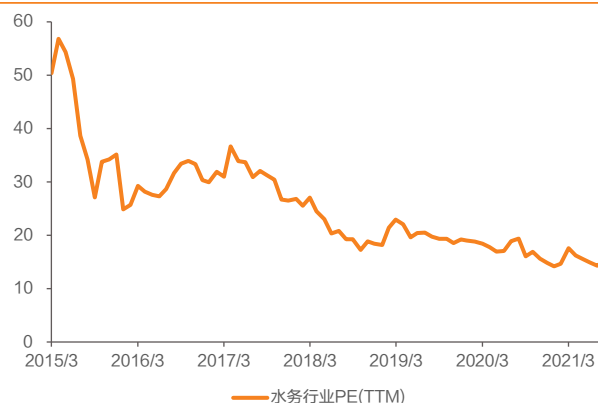
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 22：环保行业历史估值



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 23：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

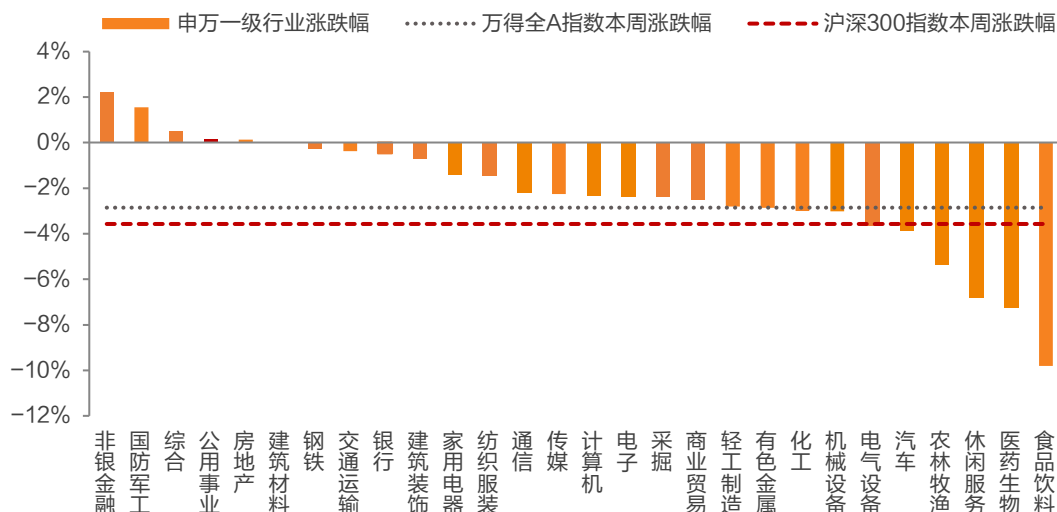
表 5：上周个股涨跌幅排名

排名	代码	股票简称	周涨跌幅	总市值	EPS (元)		PE	
	涨幅前 10 个股		(%)	(亿元)	2021E	2022E	2021E	2022E
1	300203.SZ	聚光科技	30.94	55	0.92	1.10	13	11
2	600011.SH	华能国际	18.16	581	0.46	0.56	9	7
3	600864.SH	哈投股份	12.90	121	-	-	-	-
4	300334.SZ	津膜科技	11.64	36	-	-	-	-
5	300172.SZ	中电环保	11.48	34	-	-	-	-
6	603393.SH	新天然气	7.36	80	3.09	1.70	6	11
7	600982.SH	宁波能源	7.14	39	-	-	-	-
8	000791.SZ	甘肃电投	4.80	58	-	-	-	-
9	600098.SH	广州发展	4.11	182	0.43	0.55	15	12
10	000685.SZ	中山公用	4.09	127	-	-	-	-
跌幅前 5 个股								
1	600116.SH	三峡水利	-12.74	187	0.50	0.61	19	16
2	000966.SZ	长源电力	-12.22	235	0.24	0.31	41	31
3	601139.SH	深圳燃气	-11.01	316	0.54	0.63	19	16
4	600452.SH	涪陵电力	-10.18	123	0.65	0.71	26	24
5	600744.SH	华银电力	-10.05	131	-	-	-	-

资料来源：Wind，天风证券研究所

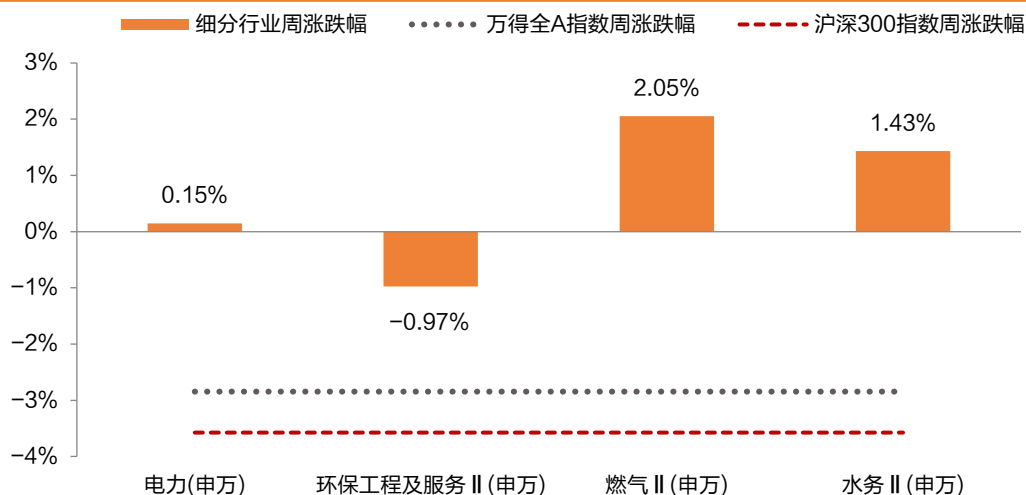
注：均采用 Wind 一致预期

图 24：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 25：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 6：上周行业动态一览

公用事业

陕西省“十四五”时期深化价格机制改革实施方案：深化燃煤发电上网电价形成机制改革

(1) 积极推动电价改革。进一步深化燃煤发电上网电价形成机制改革，坚持市场化方向完善“基准价+上下浮动”价格机制。
(2) 完善电价形成机制。落实风电、光伏发电等新能源上网电价政策，建立新型储能价格机制，完善抽水蓄能价格形成机制和居民阶梯电价制度。【北极星电力网】

发改委回应运动式“减碳”的问题和应对措施

中央政治局会议明确要求，要统筹有序做好碳达峰碳中和工作，尽快出台 2030 年前碳达峰行动方案。既要纠正运动式“减碳”，先立后破，也要坚决遏制“两高”项目盲目发展。国家发改委正抓紧制定完善碳达峰碳中和“1+N”政策体系，进一步完善和强化能耗“双控”制度，制定出台三年工作方案，坚决遏制“两高”项目盲目发展，加快推动经济社会发展全面绿色转型。【北极星电力网】

河北省：2025 年底淘汰全省供热燃煤锅炉

河北省“十四五”公共机构节约能源资源工作规划发布，其中指出：推广集中供热，加快淘汰全省特别是张家口、承德地区公共机构剩余燃煤锅炉，2025 年底前全部完成淘汰任务。【北极星电力网】

1-7 月太阳能装机容量累计 2.7 亿千瓦

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，风电装机容量累计达2.9亿千瓦，同比增长34.4%。太阳能发电装机容量累计达2.7亿千瓦，同比增长23.6%。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%。【国家能源局】

江苏停止对部分企业执行差别电价

根据《省发展改革委 省工业和信息化厅关于完善差别化电价政策促进绿色发展的通知》规定及省工业和信息化厅《关于停止对部分企业执行差别化电价的函》，现研究决定，对已将国家明令淘汰的用能设备处理完毕的17家企业停止执行差别电价。【北极星电力网】

环保

光大、康恒等多个垃圾发电项目获补贴，第14、15批获补清单发布

近日，国家电网有限公司已将完成公示的2021年第十五批次可再生能源发电项目补贴项目清单上报国家主管部门，统计清单发现，第十四批、第十五批可再生能源发电补贴项目清单中，生物质发电项目38个，其中垃圾焚烧发电项目25个，农林生物质发电项目12个，沼气发电项目1个。获补企业中，光大环境、康恒环境、高能环境等多家企业的多个垃圾焚烧发电项目获补贴【北极星环保网】

十四五末 上海市生活垃圾回收利用率将达45%以上

根据上海最新公布的生态空间建设和市容环境优化“十四五”规划，到2025年，生活垃圾回收利用率要达到45%以上。一方面，上海市正加快完成生活垃圾末端分类处理设施的建设；另一方面，在一些可回收物中转站，也在探索新模式，通过开设“跳蚤市场”，延长可回收物的生命周期。【北极星环保网】

生态环境部：实现碳达峰目标纳入到督察范围中

生态环境部部长黄润秋表示，将持续开展好中央生态环境保护督察，特别是继续将共抓长江大保护、推动黄河流域生态保护和高质量发展，以及实现碳达峰目标等举措，党中央的重大决策部署纳入到督察范围中。【生态环境部】

三部委印发《2021年生物质发电项目建设工作方案》

《方案》围绕“2021年补贴资金申报”和“生物质发电项目建设”两大主要任务，重点突出“分类管理”，推动生物质发电行业平稳健康发展。一是在补贴项目上分类管理，分非竞争配置和竞争配置分别安排补贴资金；二是在央地分担上分类管理，按照各省市区经济社会发展水平和生物质资源禀赋确定央地分担比例；三是在竞争配置中分类管理，分农林生物质发电和沼气发电、垃圾焚烧发电两类分别切块安排补贴资金。【国家发改委】

国家市场监督管理总局成立碳达峰碳中和工作领导小组

为深入贯彻党中央、国务院关于碳达峰、碳中和的决策部署，统筹推进市场监管领域相关工作，近日，市场监管总局成立碳达峰碳中和工作领导小组及办公室。下一步，国家市场监督管理总局表示，碳达峰碳中和工作领导小组及办公室将充分发挥计量、标准、认证认可、价监竞争、特种设备等多项监管职能作用，按照职责开展碳达峰、碳中和有关工作，为如期实现碳达峰、碳中和目标提供重要支撑和保障。【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7：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	卓越新能	2021/8/16	上半年实现营收 11.22 亿元，比上年同期增长 33%；半年实现归母净利润 1.06 亿元， 同期增长-27%。
	川投能源	2021/8/16	上半年实现营收 4.67 亿元，比上年同期增长 52.49%；半年实现归母净利润 13.1 亿元， 同期增长 5.47%。
	城发环境	2021/8/16	上半年实现营收 21.62 亿元，比上年同期增长 199.93%；半年实现归母净利润 4.67 亿元， 同期增长 1353.38%。
	高能环境	2021/8/17	上半年实现营收 33.71 亿，同比增长 28.53%，归母净利 3.91 亿，同比增长 44.91%。
	玉禾田	2021/8/17	上半年实现营业收入 23.98 亿元，同比增长 16.61%，归母净利 3.15 亿元，同比减少 9.50%。
	内蒙华电	2021/8/17	上半年实现营业收入 81.23 亿元，同比增长 11.34%，归母净利 4.42 亿元，同比减少 35.39%。
	旺能环境	2021/8/17	上半年实现营业收入 11.14 亿元，同比增长 51.10%，归母净利 3.32 亿元，同比增加 44.66%。
	长源电力	2021/8/17	上半年实现营业收入 59.30 亿元，同比增长 37.62%，归母净利 2.58 亿元，同比增长 4.54%。
	洪城环境	2021/8/18	上半年实现营业收入 42.24 亿元，同比增长 52.14%，归母净利 4.04 亿，同比增加 23.80%。

	蓝焰控股	2021/8/18	上半年实现营业收入 8.83 亿元，同比增长 24.62%，归母净利 1.69 亿，同比减少 18.25%。
	德林海	2021/8/18	上半年实现营收 1.74 亿，同比增长 32.9%，归母净利 0.38 亿，同比下降 15.41%。
	景津环保	2021/8/19	上半年实现营收 20.8 亿，同比增长 54.95%，归母净利 2.7 亿，同比增长 64.45%。
	侨银股份	2021/8/19	上半年实现营收 15.6 亿，同比增长 7.41%，归母净利 1.5 亿，同比下降 19.37%
	吉电股份	2021/8/19	上半年实现营收 63 亿，同比增长 36.87%，归母净利 7 亿，同比增长 51.96%。
	圣元环保	2021/8/19	上半年实现营收 13.7 亿，同比增长 201.48%，归母净利 3.6 亿，同比增长 205.77%。
	国网信通	2021/8/19	上半年实现营收 28.8 亿，同比增长 6.79%，归母净利 2.2 亿，同比增长 29.57%。
	复洁环保	2021/8/20	上半年实现营收 1.2 亿，同比下降 19.22%，归母净利 1802 万，同比下降 34.07%。
	伟明环保	2021/8/20	上半年实现营收 20.9 亿，同比增长 82.53%，归母净利 7.8 亿，同比增长 55%。
	宏盛科技	2021/8/20	上半年实现营收 18.4 亿，同比增长 29.28%，归母净利 2.3 亿，同比增长 28.95%。
	盈峰环境	2021/8/20	上半年实现营收 54.5 亿，同比下降 3.06%，归母净利 3.7 亿，同比下降 29.49%。
关联交易	黔源电力	2021/8/17	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有限公司开展融资租赁，预计融资租赁金额总计不超过 4 亿元。
中标	龙净环保	2021/8/17	公司中标包钢股份动供总厂总排废水综合整治项目 EPC 总承包项目，中标总额 3.83 亿元。
公司债券	吉电股份	2021/8/16	公司发行超短期融资券，发行额为 11 亿元人民币，期限为 260 天，票面利率为 3.20%（年化）
	大唐发电	2021/8/18	公司完成规模 20 亿超短融发行，期限 85 天，票面利率 2.06%。
	华能国际	2021/8/19	公司完成发行第一期中期票据 20 亿元，利率 2.99%。
股份增减持	高能环境	2021/8/17	公司董事陈望明先生拟通过集中竞价方式减持公司股份不超过 130 万股，减持比例不超过公司总股本的 0.12%。
	深圳燃气	2021/8/18	新希望集团及南方希望拟减持不超过 0.58 亿股，占总股本 2%。
	洪城环境	2021/8/19	公司股东“市政公用集团”拟在 6 个月内受让水富君成持有的公司股份 3051 万股，占总股本 3.22%。
	威派格	2021/8/20	公司股东“王狮盈科”及其一致行动人拟减持不超过 0.26 亿股，占总股本 6%。
对外投资	重庆水务	2021/8/16	1) 公司将与联合体成员公司共同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，出资 890 万元，占比 89% (2) 公司将与联合体成员公司共同投资引江济淮工程（河南段）周口市郸城县配套工程 PPP 项目，出资 3900 万元，占比 39%
	浙能电力	2021/8/16	拟与绿能电力共同收购河北新华龙科技有限公司，其中公司受让 75% 股权，支付 6009.9 万元
	龙蟠科技	2021/8/17	公司控股子公司常州锂源新能源科技有限公司拟以 8000 万人民币出资，持有湖北丰锂新能源科技有限公司 40% 的股权。
	吉电股份	2021/8/19	1) 公司拟出资 2550 万元参与设立长春汽开区吉电凯达综合智慧能源有限公司并参股 51%。2) 公司拟出资 1000 万元设立山西吉电智慧能源有限公司并参股 100%。3) 公司拟出资 1200 万元设立吉电智慧能源科技有限公司并参股 60%。4) 公司拟出资 4.5 亿元参与建设东乡吉电中万 10 万千瓦农业光伏项目。5) 公司拟出资 6 亿元参与建设黑龙江齐齐哈尔讷河 12.47 万千瓦光伏项目。6) 公司拟出资 10.5 亿元参与建设山东寿光兴鸿一期 20 万千瓦平价光伏项目。7) 公司拟出资 5.8 亿元参与建设广西田东 10 万千瓦平价光伏发电项目。
其他	圣元股份	2021/8/19	公司解除并上市流通限售股 8891 万股，占总股本 32.72%。
	三峡水利	2021/8/19	公司控股企业重庆锰业受到秀山县锰行业政策影响可能面临关闭退出的风险，将对公司 2021 年度经营业绩造成影响。

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