

公用事业

证券研究报告

2021年09月05日

电力供需偏紧，电价中枢有望上移

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

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

- 1 《公用事业-行业研究周报:整县推进模式助力分布式光伏快速扩张》 2021-08-30
- 2 《公用事业-行业研究周报:碳中和背景下,国内 LNG 价格中枢或将上移》 2021-08-23
- 3 《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

本周专题

目前,多地电价已有所上涨。本周我们从供需角度出发,分析电价上涨的逻辑,并对未来的走势进行预判。

核心观点

我国电价相对其他国家偏低,存在上涨空间

2019 年我国销售电价平均值为 0.611 元/千瓦时,分别为 OECD 国家/新型工业化国家/美国的 59%/80%/83%。我国市场交易电量持续增长。2021 年 1-7 年全国各电力交易中心市场交易电量同比增长 35.3%。其中,全国电力市场中长期电力直接交易电量同比增长 38%,占全社会用电量的 34.8%,同比提高 5.4pct。未来随着市场化改革的进一步推进,电力资源将更好地回归商品属性,供需关系对于电价水平的影响有望提升。

供给侧:投资增速放缓+风光占比提升,有效供给或难保证

一方面,2004-2019 年我国电力行业投资同比增速波动下行,尤其是“十三五”阶段,整体电力投资受到明显遏制。另一方面,我国电力装机持续增长,风光装机占比也有所提升,截至 2020 年末已达到 24%。我们预计,到 2030 年末,我国风光装机容量合计将达 16.5 亿千瓦,占总装机容量的比例也将达到 45%,风光发电的不稳定性或对供给稳定性造成一定影响。

需求侧:经济发展+碳中和带动需求增长,短期兼有极端天气催化

在疫情影响消除、经济良好发展的带动及高温天气的影响下,今年以来用电量持续提升。2021Q1 全社会用电量同比增速达 22.4%;而 2021Q2 全社会用电量同比增长 8.2%。碳中和背景下,终端用能电气化水平有望提升,叠加数据中心等新型产业的发展,全社会用电量仍有较大增长空间。预计 2020-2025 年我国用电量复合增速达 5.5%,2020-2035 年达 3.4%。

供需:电力供需偏紧,已有多地允许电价上浮

我们判断未来电力供需格局会趋紧,电价中枢有望上移。目前,多地电价已有所上涨。今年 8 月,云南省电厂平均交易价同比+9.38%,内蒙古同比+30.50%。广东省 8 月竞价价差为-2.5 厘/千瓦时,较往年明显收窄。针对于供需趋紧的形势,多地发布通知允许价格上浮。宁夏通知,煤电月度交易价格在基准价的基础上可以上浮不超过 10%。内蒙古通知,自 2021 年 8 月起,蒙西地区电力交易市场燃煤发电电量成交价格在基准价的基础上可以上浮不超过 10%。此外,上海经信委通知,取消“暂不上浮”的规定。

投资建议

在电力市场化改革的背景下,电力供需趋紧,电价抬升具备基础。同时,国家已出台多项煤炭保供政策。未来随着煤炭产能陆续释放,供需形势有望好转,并带动煤价逐步下行。成本下行+电价抬升下,火电公司业绩或将提升。此外,碳中和+成本下降下,我们预计 2020-2030 年,风电、光伏累计装机容量 CAGR 分别为 9%、15%。目前,各电力运营商新能源业务持续发力。对标纯新能源运营商,传统火电公司的新能源资产重估空间大,估值有望进一步提升。具体标的方面,建议关注转型中的传统火电公司【华能国际(A+H)】【华润电力(H)】【吉电股份】【福能股份】【国投电力】,以及新能源运营商【三峡能源】【龙源电力】【晶科科技】【太阳能】【节能风电】。

风险提示:政策推进不及预期、行业技术进步放缓、用电需求不及预期、煤炭价格波动的风险等

内容目录

| | |
|---|----|
| 1. 电力供需偏紧，电价中枢有望上移..... | 4 |
| 1.1. 我国电价相对其他国家偏低，存在上涨空间..... | 4 |
| 1.2. 供给侧：投资增速放缓+风光占比提升，有效供给或难保证..... | 4 |
| 1.3. 需求侧：经济发展+碳中和带动需求高增，短期兼有极端天气催化..... | 5 |
| 1.4. 供需：电力供需偏紧，已有多地允许电价上浮..... | 7 |
| 1.5. 投资建议..... | 9 |
| 2. 环保公用投资组合..... | 9 |
| 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..... | 11 |
| 6. 上周行情回顾..... | 11 |
| 7. 上周行业动态一览..... | 13 |
| 8. 上周重点公司公告..... | 13 |

图表目录

| | |
|------------------------------------|----|
| 图 1：2019 年各国销售电价情况..... | 4 |
| 图 2：我国市场交易电量有所增长..... | 4 |
| 图 3：中长期电力直接交易电量占全社会用电量比重有所提升..... | 4 |
| 图 4：电力行业固定资产投资增速有所下滑..... | 5 |
| 图 5：到 2030 年末，我国风光装机占比将达到 45%..... | 5 |
| 图 6：全社会用电量（单位：亿千瓦时）..... | 6 |
| 图 7：全社会用电量同比增速..... | 6 |
| 图 8：工业增加值当月同比增速..... | 6 |
| 图 9：我国出口金额（单位：万亿元）..... | 6 |
| 图 10：PPI 当月同比增速..... | 6 |
| 图 11：采购经理指数（PMI）..... | 6 |
| 图 12：部分重点领域新增电能替代电量规模..... | 7 |
| 图 13：未来我国电力需求有望大幅提升..... | 7 |
| 图 14：云南省电厂平均交易价（单位：元/千瓦时）..... | 8 |
| 图 15：内蒙古平均交易价格..... | 8 |
| 图 16：广东省竞价价差（单位：厘/千瓦时）..... | 8 |
| 图 17：长江电力外资持股情况..... | 10 |
| 图 18：华能水电外资持股情况..... | 10 |
| 图 19：国投电力外资持股情况..... | 10 |
| 图 20：川投能源外资持股情况..... | 10 |
| 图 21：华测检测外资持股情况..... | 10 |
| 图 22：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（元）..... | 11 |
| 图 23：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨）..... | 11 |

| | |
|------------------------------------|----|
| 图 24: 电力行业历史估值 | 11 |
| 图 25: 燃气行业历史估值 | 11 |
| 图 26: 环保行业历史估值 | 11 |
| 图 27: 水务行业历史估值 | 11 |
| 图 28: 上周申万一级行业涨跌幅排名 | 12 |
| 图 29: 上周电力、环保、燃气、水务涨跌幅 | 12 |
| | |
| 表 1: 部分省市已出现拉闸限电的情况 | 7 |
| 表 2: 多地发布通知允许价格上浮 | 8 |
| 表 3: 环保公用投资组合 (截至 9 月 3 日收盘) | 9 |
| 表 4: 上周个股涨跌幅排名 | 11 |
| 表 5: 上周行业动态一览 | 13 |
| 表 6: 上周重点公司公告 | 13 |

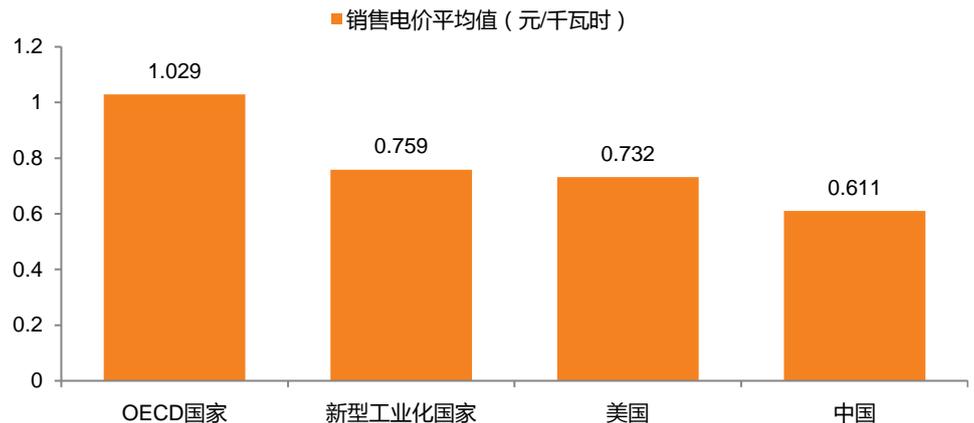
1. 电力供需偏紧，电价中枢有望上移

目前，多地电价已有所上涨。本周我们从供需角度出发，分析电价上涨的逻辑，并对未来的走势进行预判。

1.1. 我国电价相对其他国家偏低，存在上涨空间

我国电价相对其他国家偏低，存在上涨空间。2019 年我国销售电价平均值为 0.611 元/千瓦时，分别为 OECD 国家、新型工业化国家、美国的 59%、80%、83%。与 OECD 国家相比，我国电价明显处于较低水平；与新兴工业化国家和美国相比，我国电价总体水平也偏低。

图 1：2019 年各国销售电价情况



资料来源：国家电网、天风证券研究所

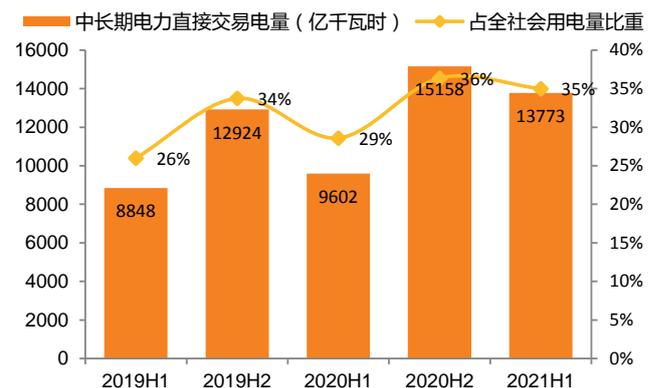
我国市场交易电量持续增长。今年前七个月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 2.06 万亿千瓦时，同比增长 35.3%。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 1.64 万亿千瓦时，同比增长 38%，占全社会用电量的 34.8%，同比提高 5.4pct。未来随着市场化改革的进一步推进，电力资源将更好地回归商品属性，供需关系对于电价水平的影响有望提升。

图 2：我国市场交易电量有所增长



资料来源：中电联、天风证券研究所

图 3：中长期电力直接交易电量占全社会用电量比重有所提升

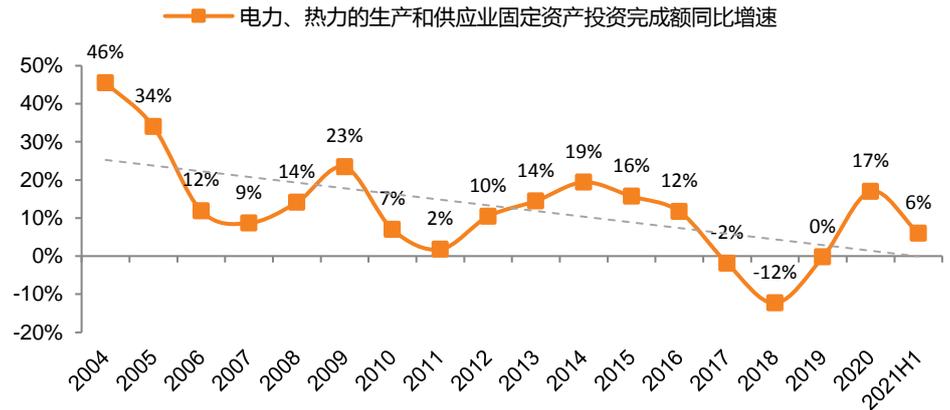


资料来源：中电联、天风证券研究所

1.2. 供给侧：投资增速放缓+风光占比提升，有效供给或难保证

我国电力行业投资增速在“十三五”大幅放缓。2004-2019 年我国电力行业投资同比增速波动下行，尤其是“十三五”阶段，整体电力投资受到明显遏制，2018 年电力固定资产投资同比下滑了 12%，“十三五”的电力投资低增速为未来电力供需紧张格局埋下伏笔。

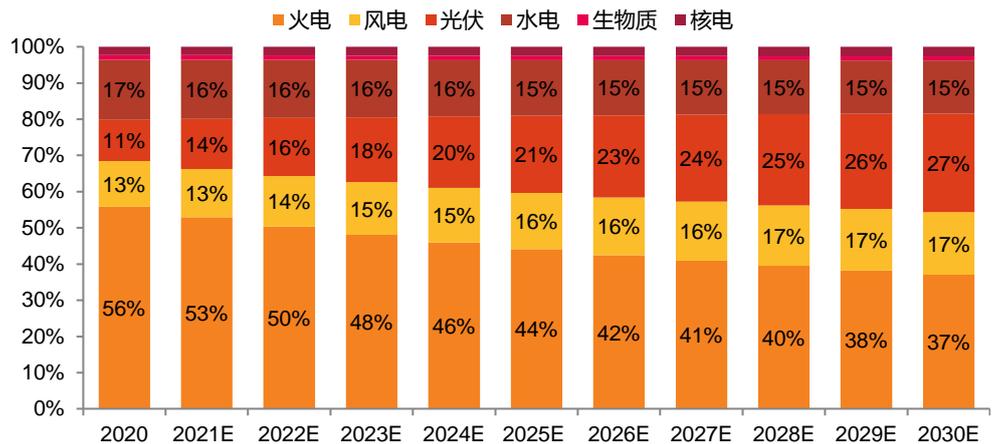
图 4：电力行业固定资产投资增速有所下滑



资料来源：WIND、天风证券研究所

新能源装机占比持续提升，供给稳定性不足。我国电力装机持续增长，风光装机占比也有所提升，截至 2020 年末已达到 24%。根据 2 月 5 日所发报告《新能源运营：高景气优质赛道，估值有望提升》中的测算，截至 2030 年末，我国风光装机容量合计将达 16.5 亿千瓦，占总装机容量的比例也将达到 45%，风光发电的不稳定性或对供给稳定性造成一定影响。

图 5：到 2030 年末，我国风光装机占比将达到 45%



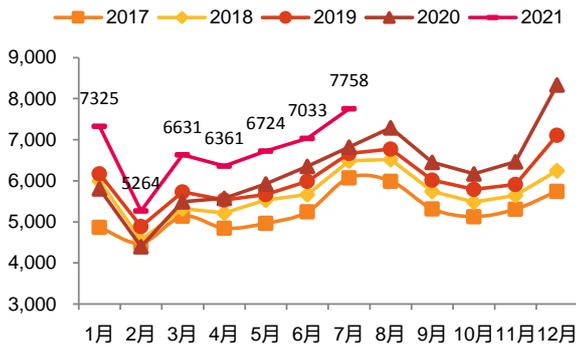
资料来源：WIND、国家统计局、国网能源研究院、中国电力企业联合会、智汇光伏、吴剑,许嘉钰.碳约束下的京津冀 2035 年能源消费路径分析、《中国“十四五”电力发展规划研究》、天风证券研究所

1.3. 需求侧：经济发展+碳中和带动需求高增，短期兼有极端天气催化

经济发展态势良好+极端天气，我国用电量持续高增。一方面，疫情影响进一步消除，我国经济发展态势良好。第一季度工业增加值同比增速明显高于历史同期，第二季度单月增速也均保持在 8%以上；2021H1 出口金额提升至 9.8 万亿元，2019-2021 年同期复合增速达 11.3%。另一方面，我国今年气温偏高，国家气候中心公布的数据显示，2021 年上半年全国平均气温 8.7℃，较常年同期偏高 1.2℃，为 1961 年以来历史同期最高。

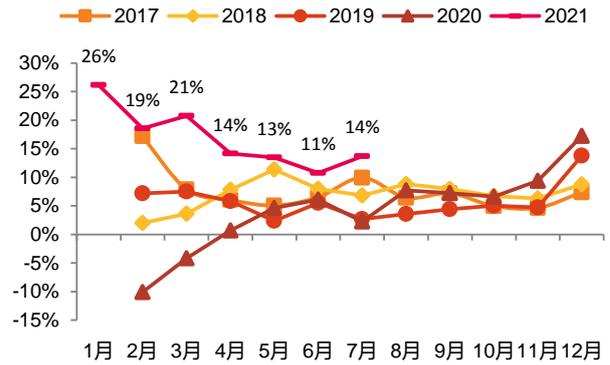
总体来看，在疫情影响消除、经济良好发展的带动及高温天气的影响下，今年以来用电量持续提升。其中，受 2020Q1 基数较低的影响，2021Q1 全社会用电量同比增速达 22.4%；而 2021Q2 全社会用电量达 2.0 万亿千瓦时，在 20 年用电量正增长的情况下仍实现了 8.2%的同比增速。

图 6：全社会用电量（单位：亿千瓦时）



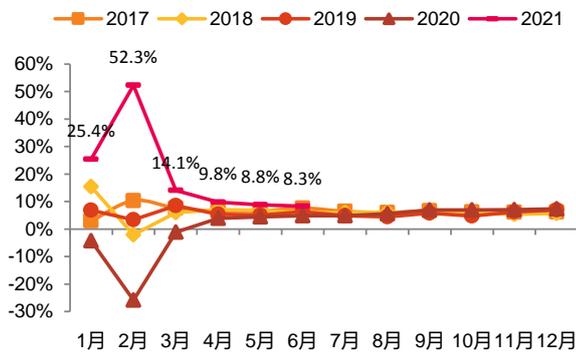
资料来源：WIND、天风证券研究所

图 7：全社会用电量同比增速



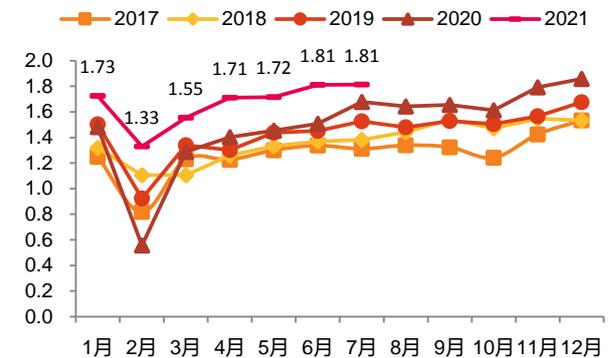
资料来源：WIND、天风证券研究所

图 8：工业增加值当月同比增速



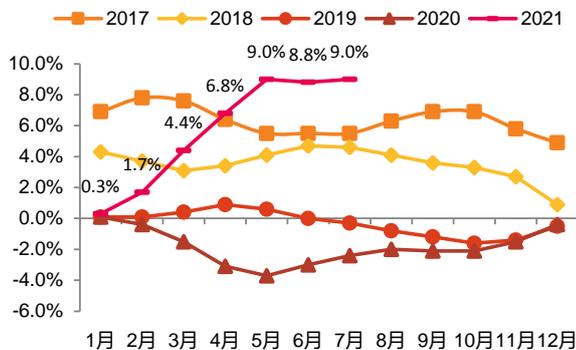
资料来源：WIND、天风证券研究所

图 9：我国出口金额（单位：万亿元）



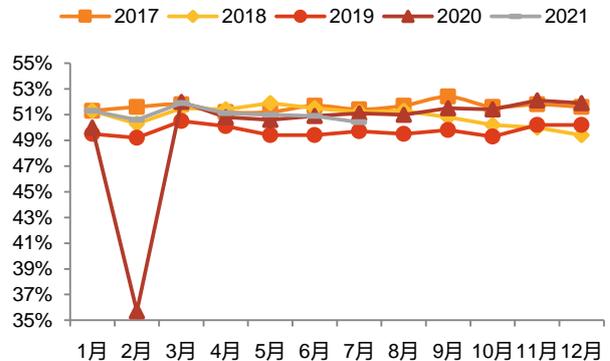
资料来源：WIND、天风证券研究所

图 10：PPI 当月同比增速



资料来源：WIND、天风证券研究所

图 11：采购经理指数 (PMI)

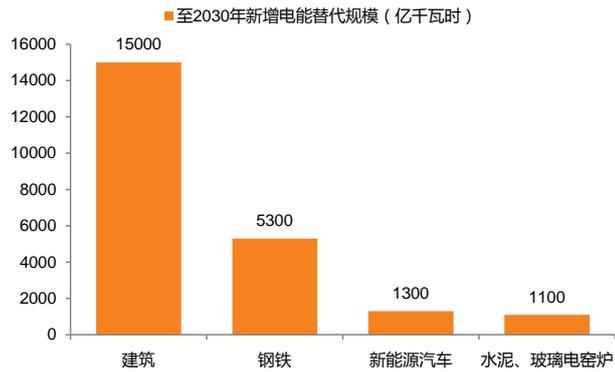


资料来源：WIND、天风证券研究所

预计全社会用电量仍有较大增长空间。近年来我国用电量持续增长，2020 年全社会用电量为 7.5 万亿千瓦时。碳中和背景下，终端用能电气化水平有望提升。以建筑、钢铁为例，据全球能源互联网发展合作组织预计，到 2030 年其新增电能替代电量将分别达到 1.5 万亿千瓦时、0.53 万亿千瓦时。

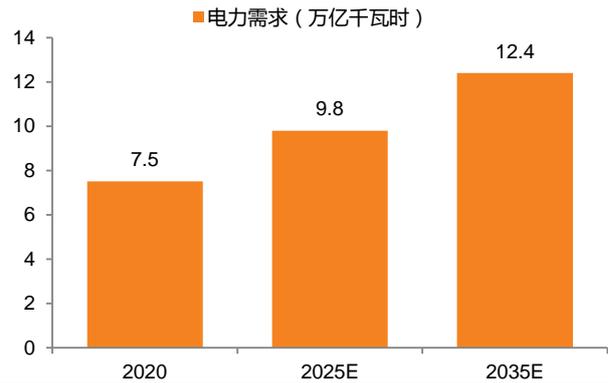
此外，数据中心等新型产业的发展也有望带动用电量进一步增长。国家电网预测，到 2025 年、2035 年我国电力需求将分别达到约 9.8 万亿千瓦时、12.4 万亿千瓦时。这意味着 2020-2025 年我国用电量复合增速达 5.5%，2020-2035 年达 3.4%。

图 12：部分重点领域新增电能替代电量规模



资料来源：全球能源互联网发展合作组织、天风证券研究所

图 13：未来我国电力需求有望大幅提升



资料来源：国家电网、WIND、天风证券研究所

1.4. 供需：电力供需偏紧，已有多地允许电价上浮

整体来看，**供给方面**，电力投资在“十三五”阶段明显放缓，且未来主要增量的新能源发电出力不稳定；**需求方面**，用电量持续增长，且仍有较大提升空间，我们判断未来电力供需格局会趋紧，电价中枢有望上移，甚至会出现局部地区的电荒现象，今年就有个别地区已经出现拉闸限电的情况。

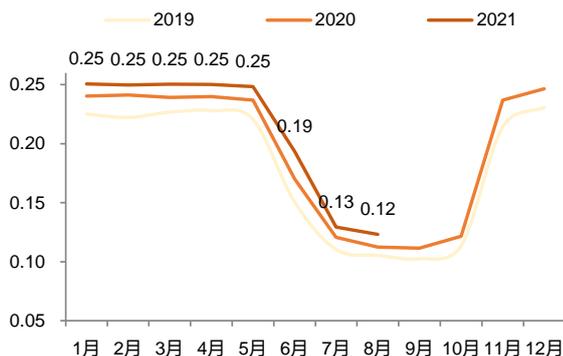
表 1：部分省市已出现拉闸限电的情况

| 地区 | 事件 |
|-------|---|
| 广东省 | 5 月中旬伊始，广东在 17 个地级市启动有序用电，包括广州、佛山、东莞、惠州、珠海、中山、潮州、汕头、肇庆、江门等地区。随后，缺电形势愈发严峻，时至 5 月末，广东部分区域已由起初的每周错峰一天增加至三天，即“开四停三”。 |
| 云南省 | 5 月份，伴随全省启动错峰用电，电解铝用户用电负荷错峰 10%的试验验证工作也拉开序幕。随即，全省电解铝用户（涉及昆明、曲靖、红河、大理、昭通、文山等 6 家供电局）开始了每日不少于 3 小时的错峰生产。 |
| 广西玉林市 | 8 月 9 日，玉林市发布《关于做好有序用电保障生活生产正常秩序的通知》。通知指出，各级机关及事业单位，全市辖区内的商场、超市、酒店、宾馆、写字楼、机场、火车站、汽车站等，即日起空调温度设定不低于 26°C，照明、电梯和自动扶梯减半使用。除重大活动、重要节假日、节庆活动及临时性保障任务另行通知外，全市各种广场灯、广告灯、景观亮化灯、所有霓虹灯（除便民指示牌外）停用，其余路段路灯减半照明。 |
| 广西钦州市 | 7 月 30 日，钦州市发布《关于做好有序用电保障生活生产正常秩序的通知》，要求即日起各级机关、企事业单位、大量使用空调的场所和城市亮化工程实行有序用电。 |
| 宁夏吴忠市 | 吴忠市工信局和发改委发布关于对部分高耗能企业实施限停产的通知，主要涉及电石、铁合金、工业硅、水泥等行业，限停产时间暂为一个月，根据企业节能诊断评估和全市工业能耗目标完成情况随时调整。 |

资料来源：财新网、北极星售电网、玉林广播电视台、钦州发布、煤炭资讯网、天风证券研究所

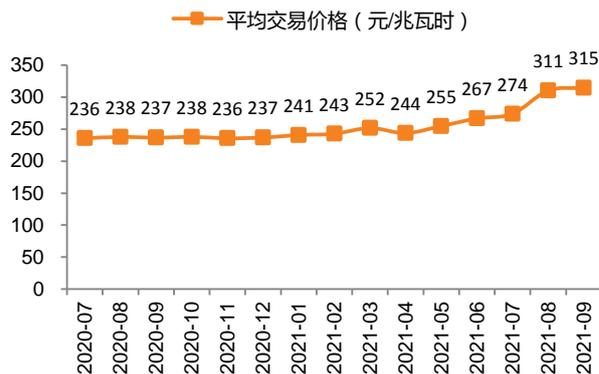
电力供需趋紧有望使得电价上行，目前多地电价已有所上涨。今年 8 月云南省电厂平均交易价为 0.12 元/千瓦时，同比提升 9.38%，较 2019 年同期提升 16.91%。内蒙古 9 月的平均交易价格为 315 元/兆瓦时，同比提升 32.87%。此外，近期广东省竞价价差较往年明显收窄，今年 8 月竞价价差为 -2.5 厘/千瓦时，2020 年同期为 -130 厘/千瓦时。

图 14: 云南省电厂平均交易价 (单位: 元/千瓦时)



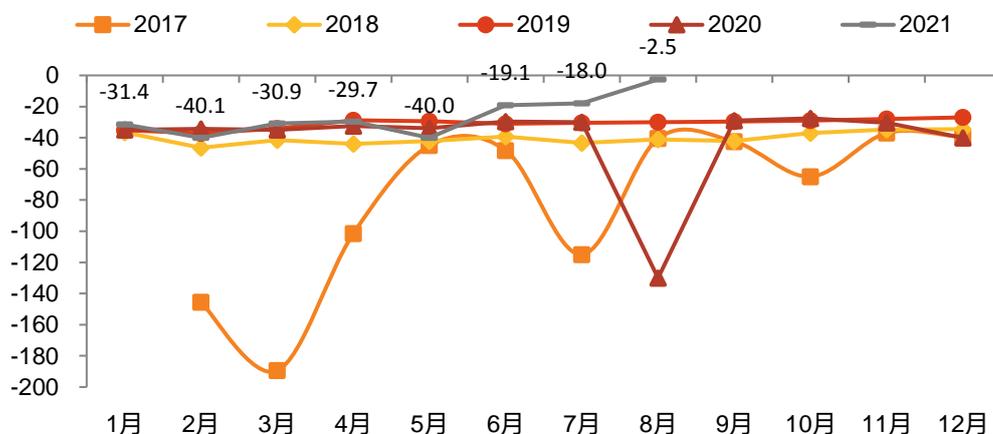
资料来源: 昆明电力交易中心、天风证券研究所

图 15: 内蒙古平均交易价格



资料来源: 内蒙古电力交易中心、天风证券研究所

图 16: 广东省竞价价差 (单位: 厘/千瓦时)



资料来源: 广东电力交易中心、天风证券研究所

针对于供需趋紧的形势, 多地发布通知允许价格上浮。宁夏发改委已发布通知, 允许煤电交易价格上浮, 煤电月度交易价格在基准价 (0.2595 元/千瓦时) 的基础上可以上浮不超过 10%。内蒙古发布通知称, 自 2021 年 8 月起, 蒙西地区电力交易市场燃煤发电电量成交价格基准价 (每千瓦时 0.2829 元) 的基础上可以上浮不超过 10% (上限为每千瓦时 0.3112 元)。此外, 上海市经济信息化委发布通知, 取消《2021 年上海市电力用户 (含售电公司) 与发电企业直接交易工作方案》中“暂不上浮”的规定。

表 2: 多地发布通知允许价格上浮

| 时间 | 发布主体 | 政策 | 内容 |
|-----------|--------|---|--|
| 2021/8/4 | 宁夏发改委 | 《关于调整 2021 年电力直接交易有关事项的通知》 | 有序放开煤电企业优先发电计划, 允许煤电交易价格上浮, 煤电月度交易价格在基准价 (0.2595 元/千瓦时) 的基础上可以上浮不超过 10%。 |
| 2021/7/23 | 内蒙古工信厅 | 《关于明确蒙西地区电力交易市场价格浮动上限并调整部分行业市场交易政策相关事宜的通知》 | 自 2021 年 8 月起, 蒙西地区电力交易市场燃煤发电电量成交价格基准价 (每千瓦时 0.2829 元) 的基础上可以上浮不超过 10% (上限为每千瓦时 0.3112 元)。 |
| 2021/8/26 | 上海市经信委 | 《关于开展 2021 年上海市电力用户 (含售电公司) 与发电企业直接交易工作的补充通知》 | 完善机制、适度浮动。进一步完善“基准价+上下浮动”电力市场价格形成机制, 取消《2021 年上海市电力用户 (含售电公司) 与发电企业直接交易工作方案》中“暂不上浮”的规定。 |

资料来源: 北极星电力网、智汇光伏、中国电力报、天风证券研究所

1.5. 投资建议

随着电力市场化改革的持续推进，电力资源将逐步回归商品属性，供需关系对于电价水平的影响有望提升。供给方面，电力投资整体节奏放缓，且新能源的扩张难以提供有效供给总量；需求方面，近年来用电量持续增长，且预计 2020-2025 年我国用电量复合增速达 5.5%，2020-2035 年达 3.4%，仍有较大提升空间。因此，在电力市场化改革的背景下，电力供需趋紧，电价中枢有望上移。同时，针对于今年煤价大幅上涨的现象，国家已出台多项保供政策。未来随着煤炭产能陆续释放，煤炭供需形势有望进一步好转，并带动煤价逐步下行。成本下行+电价抬升下，火电公司业绩或将提升。

在碳中和等政策驱动下，叠加行业自身成本不断下降，风光未来装机增长将保持高景气，我们预计 2020-2030 年，风电、光伏累计装机容量 CAGR 分别为 9%、15%。目前，各电力运营商新能源业务持续发力。对标纯新能源运营商，传统火电公司的新能源资产重估空间大，估值有望进一步提升。具体标的方面，建议关注转型中的传统火电公司【**华能国际 (A+H)**】【**华润电力 (H)**】【**吉电股份**】【**福能股份**】【**国投电力**】，以及新能源运营商【**三峡能源**】【**龙源电力**】【**晶科科技**】【**太阳能**】【**节能风电**】。

2. 环保公用投资组合

表 3：环保公用投资组合（截至 9 月 3 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 | 7.25 | 522 | 0.76 | 0.93 | 16 | 13 | 雅砻江即将开启黄金十年，公司分红比例进入上升通道 | 11.84 |
| 600025.SH | 华能水电 | 13.02 | 1,078 | 0.34 | 0.37 | 18 | 16 | 全国第二大水电公司，五大拐点已至 | 5.99 |
| 0916.HK | 龙源电力 | 5.77 | 1,077 | 0.70 | 0.84 | 23 | 19 | 风电运营龙头，十四五装机有望快速增长 | 16.12 |
| 600905.SH | 三峡能源 | 18.02 | 206 | 0.29 | 0.37 | 26 | 20 | 三峡集团新能源战略实施主体，装机规模行业前列 | 7.40 |
| 000875.SZ | 吉电股份 | -4.67 | 82 | 1.60 | 2.38 | 41 | 28 | 新能源方向明确，致力成为国内一流清洁能源运营商 | 65.79 |
| 603324.SH | 盛剑环境 | 17.39 | 58 | 1.07 | 1.82 | 27 | 16 | 泛半导体工艺废气治理领军企业 | 28.82 |
| 300680.SZ | 隆盛科技 | 13.88 | 556 | 0.89 | 1.07 | 22 | 18 | 新能源+国六东风已至，EGR 龙头借势启航 | 19.53 |
| 600803.SH | 新奥股份 | 52.32 | 101 | 3.09 | 1.7 | 9 | 16 | 天然气行业龙头，碳中和下成长潜力高 | 26.90 |
| 603393.SH | 新天然气 | 7.25 | 522 | 0.76 | 0.93 | 16 | 13 | 天然气全产业链模式稳固，煤气层量价齐升 | 11.84 |

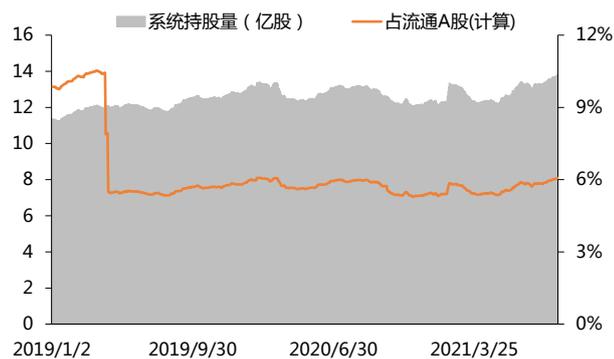
资料来源：Wind，天风证券研究所

注：均采用天风预测数据

3. 重点公司外资持股变化

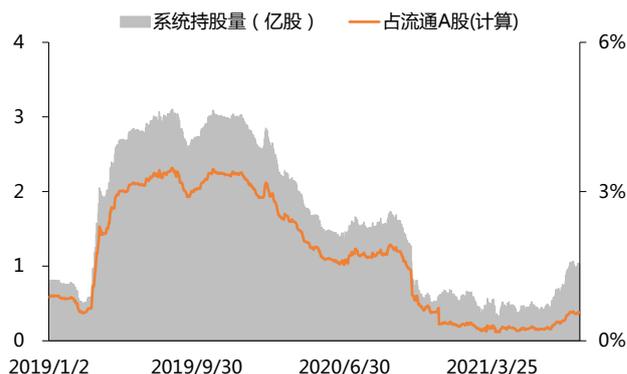
截至 2021 年 9 月 3 日，剔除限售股解禁影响后，**长江电力**、**华能水电**、**国投电力**、**川投能源**和**华测检测**外资持股比例分别为 6.07%、0.57%、1.65%、3.05%和 21.44%。较年初（1 月 2 日）分别变化+0.62、+0.22、-0.53、-0.22 和 -1.54 个百分点，较上周分别变化+0.06、+0.03、-0.06、-0.22 和 -0.05 个百分点。

图 17: 长江电力外资持股情况



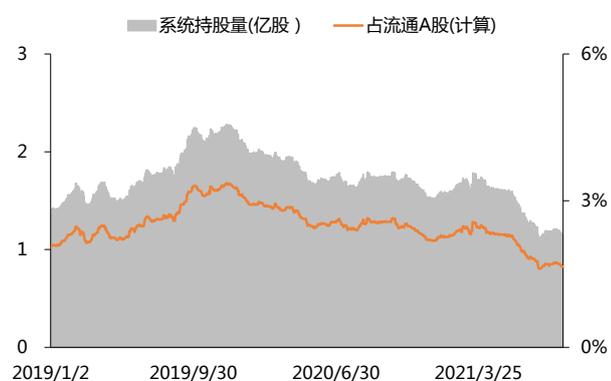
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 18: 华能水电外资持股情况



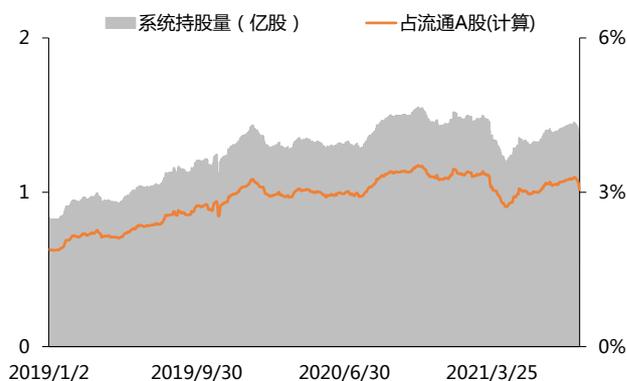
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 19: 国投电力外资持股情况



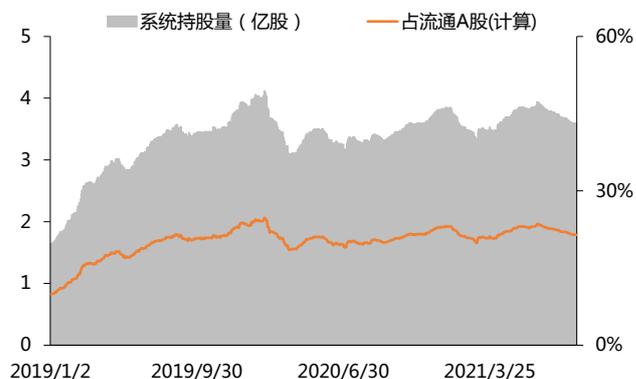
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 20: 川投能源外资持股情况



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 21: 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 9 月 3 日, 秦皇岛港动力末煤 (5500K) 平仓价为 942 元/吨, 较去年同期增加 395 元/吨, 同比变化+72.2%, 较 2021 年 2 月 7 日 675 元/吨环比变化+39.56%。

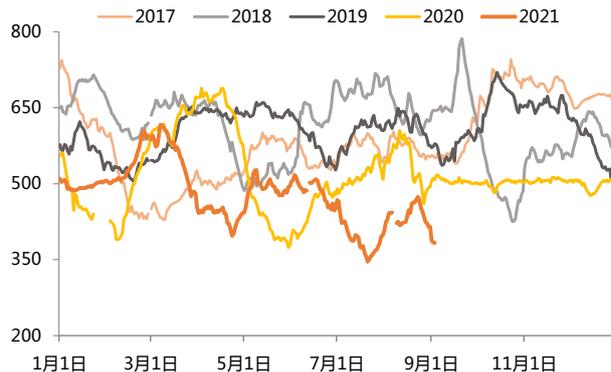
库存方面, 截至 2021 年 9 月 3 日, 秦皇岛港煤炭库存总量为 383 万吨, 较去年同期减少 125 万吨, 同比变化-24.6%, 较 2021 年 1 月 1 日 510 元/吨环比变化-24.9%。

图 22: 秦皇岛 Q5500 动力煤价格 (元)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 23: 秦皇岛港煤炭库存 (单位: 万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

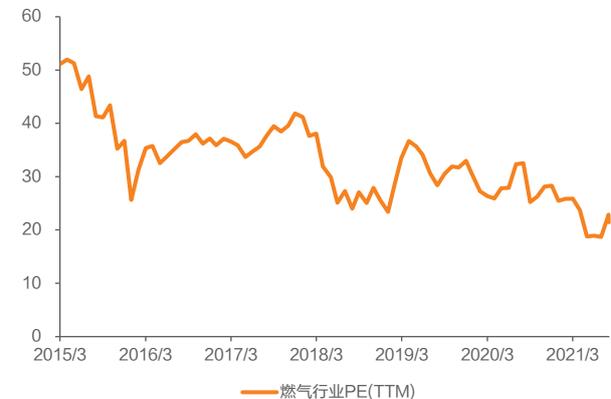
5. 行业历史估值

图 24: 电力行业历史估值



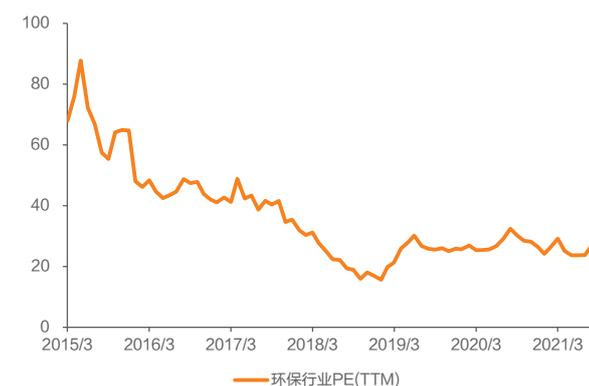
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 25: 燃气行业历史估值



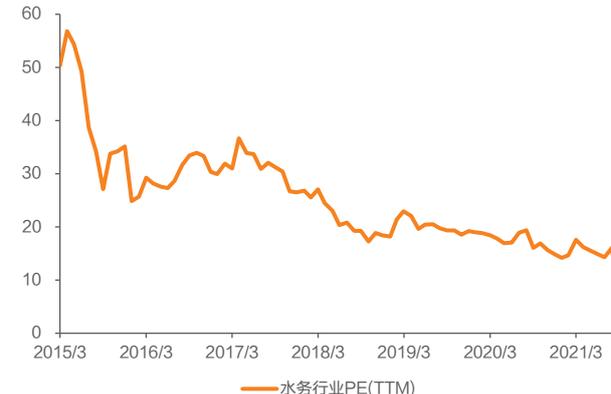
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 26: 环保行业历史估值



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 27: 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 4: 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 | 600011.SH | 华能国际 | 35.77 | 790 | 0.46 | 0.56 | 12 | 10 |
| 2 | 600863.SH | 内蒙华电 | 25.52 | 144 | 0.16 | 0.20 | 15 | 13 |
| 3 | 000791.SZ | 甘肃电投 | 25.40 | 62 | - | - | - | - |

| | | | | | | | | |
|----|-----------|------|-------|-----|------|------|----|----|
| 4 | 300203.SZ | 聚光科技 | 24.87 | 83 | 0.92 | 1.10 | 20 | 17 |
| 5 | 600163.SH | 中闽能源 | 24.46 | 97 | 0.47 | 0.58 | 12 | 10 |
| 6 | 600027.SH | 华电国际 | 24.01 | 362 | 0.46 | 0.54 | 8 | 7 |
| 7 | 000040.SZ | 东旭蓝天 | 17.42 | 52 | - | - | - | - |
| 8 | 002573.SZ | 清新环境 | 16.93 | 80 | - | - | - | - |
| 9 | 600483.SH | 福能股份 | 16.48 | 244 | 1.16 | 1.49 | 12 | 9 |
| 10 | 000993.SZ | 闽东电力 | 16.03 | 42 | - | - | - | - |

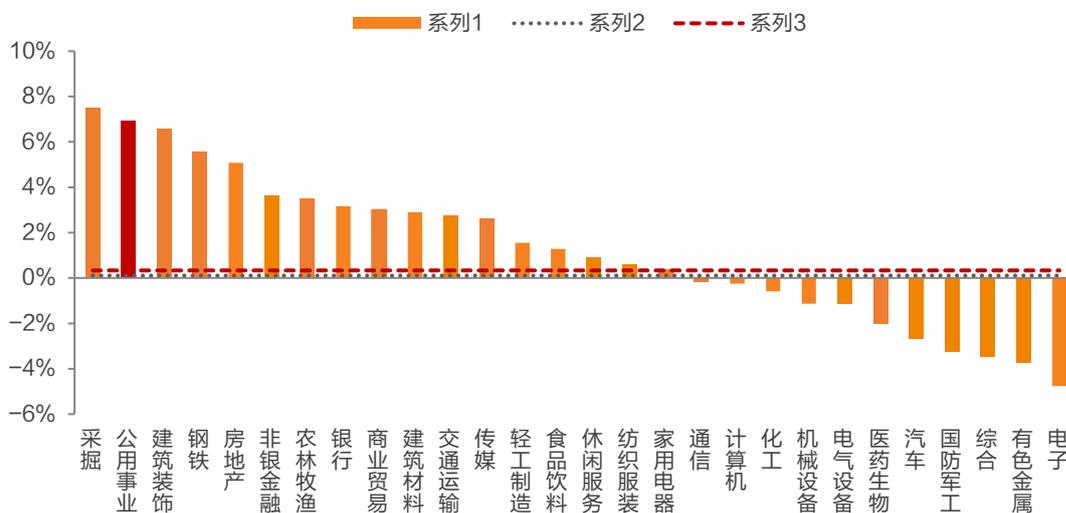
跌幅前 5 个股

| | | | | | | | | |
|---|-----------|------|--------|----|------|------|----|----|
| 1 | 300631.SZ | 久吾高科 | -14.92 | 47 | 0.94 | 1.15 | 48 | 39 |
| 2 | 002893.SZ | 华通热力 | -11.07 | 18 | - | - | - | - |
| 3 | 300262.SZ | 巴安水务 | -9.23 | 31 | - | - | - | - |
| 4 | 002616.SZ | 长青集团 | -8.19 | 42 | 0.49 | 0.83 | 12 | 7 |
| 5 | 000546.SZ | 金圆股份 | -6.99 | 53 | - | - | - | - |

资料来源：Wind，天风证券研究所

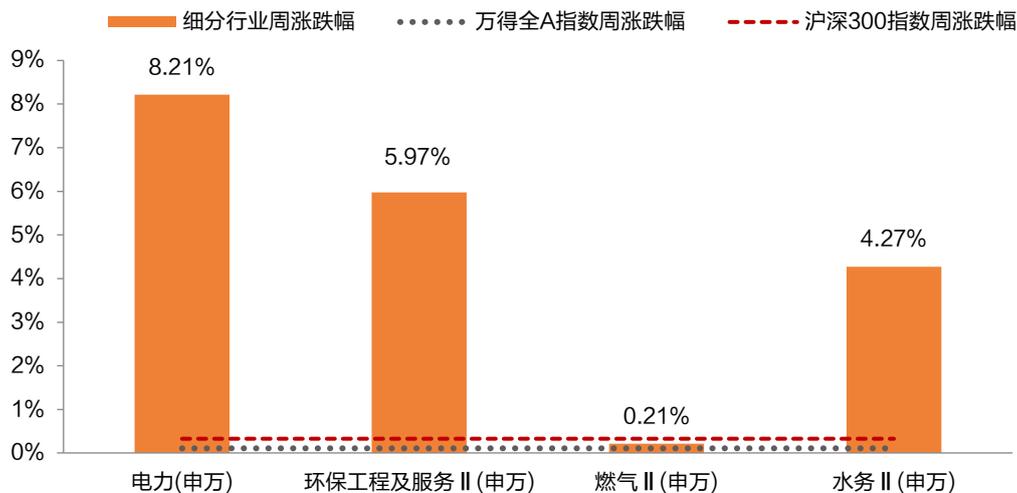
注：均采用 Wind 一致预期

图 28：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 29：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 5: 上周行业动态一览

公用事业

《辽宁省关于加强城市内涝治理的实施意见》发布

辽宁省住建厅印发《辽宁省关于加强城市内涝治理的实施意见》，工作目标为到 2022 年底，各城市历史上严重影响生产生活秩序的易涝积水点消除 50%；将海绵城市建设纳入基本建设程序的各个环节。到 2025 年，各城市因地制宜基本形成“源头减排、管网排放、蓄排并举、超标应急”的城市排水防涝工程体系。到 2035 年，各城市排水防涝工程体系进一步完善，排水防涝能力与建设海绵城市、韧性城市要求更加匹配，总体消除防治标准内降雨条件下的城市内涝现象。【北极星电力网】

最高电价差超 1.17 元，广东 10 月 1 日起拉大峰谷电价差 8 月 31 日

广东发改委发布《关于进一步完善我省峰谷分时电价政策有关问题的通知》其中明确提出，拉大峰谷电价差，峰平谷比价从现行的 1.65:1:0.5 调整为 1.7:1:0.38。尖峰电价在上述峰谷分时电价的峰段电价基础上上浮 25%。尖峰低谷最大峰谷电价差达到 1.1735 元/度电，高峰低谷价差也有 0.8877 元/度电。【北极星电力网】

国内首次实现 20 米距离千瓦级功率隔空输电

据中国电力科学研究院最新消息，“十米级微波无线电能传输技术研究”项目研制成功的十米级微波无线电能传输样机，在国内首次实现 20 米距离千瓦级功率电力的隔空输送，整体传输效率达到 25.5%的世界先进水平。项目已通过国家电网专家组验收。该技术作为传统有线输电网络的重要辅助补充，可在有线输电受局限的特殊场景发挥重要作用。【中电联】

上海取消电力市场价格暂不上浮规定

日前，上海市发布《关于开展 2021 年上海市电力用户（含售电公司）与发电企业直接交易工作的补充通知》。因 2021 年电力供应偏紧、煤电燃料成本上涨，取消《2021 年上海市电力用户（含售电公司）与发电企业直接交易工作方案》中“暂不上浮”的规定。【北极星电力网】

环保

《山东省“十四五”生态环境保护规划》印发

山东省印发“十四五”生态环境保护规划。未来将加快产业结构调整，2025 年生态工业园区比例力争达到工业园区的 50%以上。深化能源结构调整，2025 年煤炭消费总量下降 10%。推动交通运输结构调整，加快车用 LNG 加气站、充电桩、加氢站布局，推进新能源或清洁能源汽车使用，2025 年新能源汽车新车销量占比达 20%左右。发展壮大生态环保产业，加快碳达峰进程，控制温室气体排。【北极星环保网】

沈阳市碳排放权交易市场下月正式上线

沈阳市碳排放权交易市场整体框架初步搭建完成，已组织有关单位完成上线交易模拟测试和真实资金测试，9 月正式上线运行，将成为东北地区首家碳排放权交易市场。沈阳市将能耗排名前 500 名的企业纳入碳排放权交易配额管理的重点排放单位，碳配额总量约为 2700 万吨。【北极星环保网】

生态环境部：推进国家生态工业园区碳达峰碳中和相关工作

将分阶段、有步骤地推动示范园区先于全社会在 2030 年前实现碳达峰，2060 年前实现碳中和，积极推动示范园区产业结构向低碳新业态发展。按照增加碳汇、减少碳源的原则，限制和淘汰落后的高能耗、高污染产业，开展技术革新、管理创新，实现生产过程节能减排，促进能源结构的调整改善，同时积极引入以低能耗、低污染、低排放为主要特点的低碳产业、节能环保产业、清洁生产产业，使区域产业结构不断优化升级。【北极星电力网】

9 月 30 日起，北京市非居民厨余垃圾实行计量收费

9 月 1 日，北京市城市管理委员会、北京市发展和改革委员会等部门联合下发《关于加强本市非居民厨余垃圾计量收费管理工作的通知》。《通知》指出，北京市非居民厨余垃圾处理费计量标准自 2021 年 9 月 30 日起，调整为 300 元/吨。【环卫科技网】

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 6: 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 | 大唐发电 | 2021/8/30 | 上半年实现营收 444.78 亿，同比增加 13.30%，归母净利 16.36 亿，同比降低 7.97%。 |
| | 中国广核 | 2021/8/30 | 上半年实现营收 3686.57 亿，同比增加 17.01%，归母净利 549.81 亿，同比上升 5.63%。 |
| | 皖能电力 | 2021/8/30 | 上半年实现营收 91 亿，同比增加 20.26%，归母净利 1.02 亿，同比下降 79.67%。 |
| | 长青集团 | 2021/8/30 | 上半年实现营收 11.73 亿，同比下降 3.43%，归母净利 0.78 亿，同比下降 46.51%。 |
| | 桂冠电力 | 2021/8/30 | 上半年实现营收 43.3 亿，同比增加 3.49%，归母净利 12.36 亿，同比下降 24.34%。 |
| | 长江电力 | 2021/8/30 | 上半年实现营收 199.01 亿，同比下降 0.06%，归母净利 85.82 亿，同比增加 8.60%。 |

| | | | |
|-------------|------|-----------|--|
| | 国投电力 | 2021/8/30 | 上半年实现营收 192.89 亿，同比增加 10.41%，归母净利润 23.37 亿，同比下降 24.02%。 |
| | 中国天楹 | 2021/8/30 | 上半年实现营收 114.64 亿，同比增加 7.15%，归母净利润 3.39 亿，同比增加 14.45%。 |
| | 奥福环保 | 2021/8/30 | 上半年实现营收 1.77 亿，同比增加 18.10%，归母净利润 0.45 亿，同比增加 4.00%。 |
| | 绿色动力 | 2021/8/30 | 上半年实现营收 12.52 亿，同比增加 23.78%，归母净利润 3.78 亿，同比增加 52.08%。 |
| | 上海环境 | 2021/8/30 | 上半年实现营收 38.34 亿，同比增加 100.5%，归母净利润 4.15 亿，同比增加 25.66%。 |
| | 文山电力 | 2021/8/30 | 上半年实现营收 10.47 亿，同比增加 9.79%，归母净利润 1.23 亿，同比减少 27.22%。 |
| | 申能股份 | 2021/8/30 | 上半年实现营收 113.66 亿，同比增加 23.86%，归母净利润 15.71 亿，同比增加 35.95%。 |
| 股权激励 | 广州发展 | 2021/8/30 | 公司将在 2021 年 8 月 30 日为本次限制性股票的授予日，向 197 名激励对象授予 27,259,986 股限制性股票，授予价格为 3.82 元/股。 |
| 中标 | 盈峰环境 | 2021/8/30 | 公司的全资子公司长沙中联重科环境产业有限公司收到广州市黄埔区环卫美化服务中心环卫车辆采购项目（氢燃料）的中标通知书，中标总额 1,703 万元。 |
| | 中原环保 | 2021/9/2 | 公司中标伊滨经开区（示范区）中央公园东轴城市综合开发项目，中标金额 16.5 亿元。 |
| 公司债券 | 华能国际 | 2021/8/31 | 公司已于近日完成 2021 年度第十期超短期融资券的发行。本期债券发行额为 20 亿元人民币，期限为 46 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 2.14%。 |
| | 瀚蓝环境 | 2021/9/3 | 公司完成发行第七期超短融 5 亿元，利率 2.35%。 |
| | 华电国际 | 2021/9/3 | 公司完成发行第一期绿色中期票据 23 亿元，利率 3.06%。 |
| 股份回购 | 浙能电力 | 2021/8/31 | 公司将以自有资金通过集中竞价交易的方式回购公司股份，回购资金规模不低于 6 亿元，不超过 12 亿元，回购价格不超过人民币 4.90 元/股。本次回购的股份将全部用于注销，公司注册资本将相应减少。 |
| 对外投资 | 华电国际 | 2021/9/2 | 拟以共计 15 亿收购蒙东能源 45.15%股权和福源热电 36.86%股权。 |
| | 中原环保 | 2021/9/3 | 公司拟向郑东水务增资 3700 万元，用于郑州市陈三桥污水处理厂二期工程污泥处置项目。 |
| 关联交易 | 华能国际 | 2021/8/31 | 公司全资子公司浙江公司将与香港财资公司、岱山交投、中交三航、上海电气风电共同出资设立岱山风电公司。交易完成后，浙江公司将持有岱山风电公司 40% 的权益。 |
| | 上海环境 | 2021/9/3 | 公司拟与城投集团签订《房屋租赁合同》，月租金总计 152.7 万元；公司拟与上海中心大厦置业公司签订《国家开发银行大厦物业管理服务协议》，物业费为 23.4 万元/月。 |
| 其他 | 中闽能源 | 2021/9/2 | 严水霖先生、潘炳信先生、姜涛先生因工作变动原因辞去董事会董事及专门委员会相关职务。 |
| | 中闽能源 | 2021/9/2 | 选举柳上莺女士为公司第八届监事会主席。 |
| | 伟明环保 | 2021/9/3 | 股东嘉伟实业解质 0.45 亿股，占总股本的 3.58%。 |

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 |