

公用事业

绿电板块为何调整？

本周专题

近日，绿电板块有所调整。本周我们对其调整的原因进行分析，并对绿电未来的发展进行展望。

核心观点

复盘：电力板块今年以来表现较强，新能源优于火电、水电

今年以来，绿电板块及个股表现较强。从板块来看，今年前九个月，电力（申万）涨跌幅为+38.77%，跑赢上证综指36.04个百分点；从各子板块来看，火电（申万）、水电（申万）、新能源发电（申万）涨跌幅分别为+44.31%/+24.00%/+56.94%，分别跑赢上证综指+41.57%/+21.26%/+54.20个百分点。从个股来看，2020年10月初至2021年9月底，龙源电力、大唐新能源涨幅分别高达303%、233%，协合新能源、节能风电、华润电力、太阳能、协鑫新能源也分别实现了超150%的增幅。

能耗双控叠加电价上涨，市场存在一定通胀预期

在当前市场存在经济滞胀与经济衰退的悲观预期情况下，资金对后期的观点偏空，存在降低仓位锁定收益的需求。**一方面，能耗“双控”推升经济增长压力。**《完善能源消费强度和总量双控制度方案》从存量、新增等角度明确对高耗能高排放项目的管控；同时多地采取“两高”项目管控行动。**另一方面，电价上涨推高通胀预期。**当前我国电力供需偏紧，叠加煤炭价格高企，已有部分地区电价上涨。全球疫情以及国内一系列新旧动能转换的举措相互交织，叠加本轮全球流动性的外溢，原本预期在二季度见顶的通胀目前仍在持续上行，此时电价上浮或将进一步推高市场的通胀预期。

电价改革持续推进，电力运营商价值有望重塑

国家发改委发布通知，提出扩大市场交易电价上下浮动范围；将燃煤发电市场交易价格浮动范围由现行的上浮不超过10%、下浮原则上不超过15%，扩大为上下浮动原则上均不超过20%，进一步打破了市场对于电价“只降不升”的预期。同时，我国电力市场化改革持续推进，未来电力资源将更好地回归商品属性，电价上涨趋势明确，电力运营商价值有望重塑。在碳中和背景下，我国可再生能源有望加速发展。预计到2060年，我国风电、光伏等新能源发电量占比将达65%，可再生能源将从能源电力消费的增量补充变为增量主体，煤电等传统化石能源将退为辅助性电源。而能源结构转型仍处于阵痛期，新能源出力不稳，水电季节、年际波动明显，风光受地域环境限制较大，火电仍将在较长一段时间担任调峰重任。

投资建议

从短期来看，在当前市场存在经济滞胀与经济衰退的悲观预期情况下，资金对后期的观点偏空，存在降低仓位锁定收益的需求，因此近期涨幅较大的电力板块就有回调的压力。**但从长期来看**，电价上涨趋势明确，电力运营商价值有望重塑。电价上浮背景下，火电企业将更好地疏导成本压力，基本面有望改善。同时十四五期间，火电仍将在能源转型过渡期发挥基石作用。具体标的方面，建议关注【华能国际（A+H）】【华润电力】【华电国际（A+H）】。此外，能源结构转型仍是大势所趋，可再生能源将是未来发电主体。建议关注新能源运营商【龙源电力】【福能股份】【三峡能源】【吉电股份】等。

风险提示：宏观经济大幅下滑的风险、政策推进不及预期、电价下调的风险、煤价大幅上涨的风险等

证券研究报告

2021年10月17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

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:电价改革加速推进，电力运营商有望充分受益》 2021-10-09
- 2 《公用事业-行业研究周报:11 省市电价调整政策梳理》 2021-10-08
- 3 《公用事业-行业点评:天风问答系列：公用事业六问六答》 2021-10-08

内容目录

1. 绿电板块为何调整?	4
1.1. 复盘：电力板块今年以来表现较强，新能源优于火电、水电.....	4
1.2. 能耗双控叠加电价上涨，市场存在一定滞胀预期.....	5
1.3. 电价改革持续推进，电力运营商价值有望重塑	6
1.4. 投资建议	9
2. 环保公用投资组合	10
3. 重点公司外资持股变化	10
4. 行业重点数据跟踪	11
5. 行业历史估值	12
6. 上周行情回顾	12
7. 上周行业动态一览	13
8. 上周重点公司公告	14

图表目录

图 1：2021 年 1-9 月申万一级行业涨跌幅排名	4
图 2：2021 年 1-9 月电力板块走势图	4
图 3：2021 年 1-9 月电力各子板块走势图	4
图 4：2021 年 8-9 月申万一级行业涨跌幅排名	5
图 5：2021 年 8-9 月电力板块走势图	5
图 6：2021 年 8-9 月电力各子板块走势图	5
图 7：个股近一年涨跌幅情况	5
图 8：我国市场交易电量有所增长	7
图 9：中长期电力直接交易电量占全社会用电量比重有所提升	7
图 10：我国历年电源结构	7
图 11：与其他国家相比，我国发电行业中，煤电占比较大	7
图 12：到 2030 年末，我国风光装机占比将达到 45%	8
图 13：2016-2020 年装机增速（%）	8
图 14：2021 年上半年电源结构	8
图 15：雅砻江下游电站年际来水波动明显	8
图 16：水电发电量季节分布不均（单位：亿千瓦时）	9
图 17：水电利用小时季节分布不均（单位：小时）	9
图 18：典型日风电出力曲线	9
图 19：典型日光伏出力曲线	9
图 20：长江电力外资持股情况	10
图 21：华能水电外资持股情况	10
图 22：国投电力外资持股情况	11
图 23：川投能源外资持股情况	11
图 24：华测检测外资持股情况	11

图 25: 秦皇岛 Q5500 动力煤价格 (元)	11
图 26: 秦皇岛港煤炭库存 (单位: 万吨)	11
图 27: 电力行业历史估值	12
图 28: 燃气行业历史估值	12
图 29: 环保行业历史估值	12
图 30: 水务行业历史估值	12
图 31: 上周申万一级行业涨跌幅排名	13
图 32: 上周电力、环保、燃气、水务涨跌幅	13
 表 1: 《完善能源消费强度和总量双控制度方案》明确坚决管控两高项目	6
表 2: 部分省份 “两高” 项目管控措施	6
表 3: 国家发展改革委关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革的通知	7
表 4: 环保公用投资组合 (截至 10 月 15 日收盘)	10
表 5: 上周个股涨跌幅排名	12
表 6: 上周行业动态一览	13
表 7: 上周重点公司公告	14

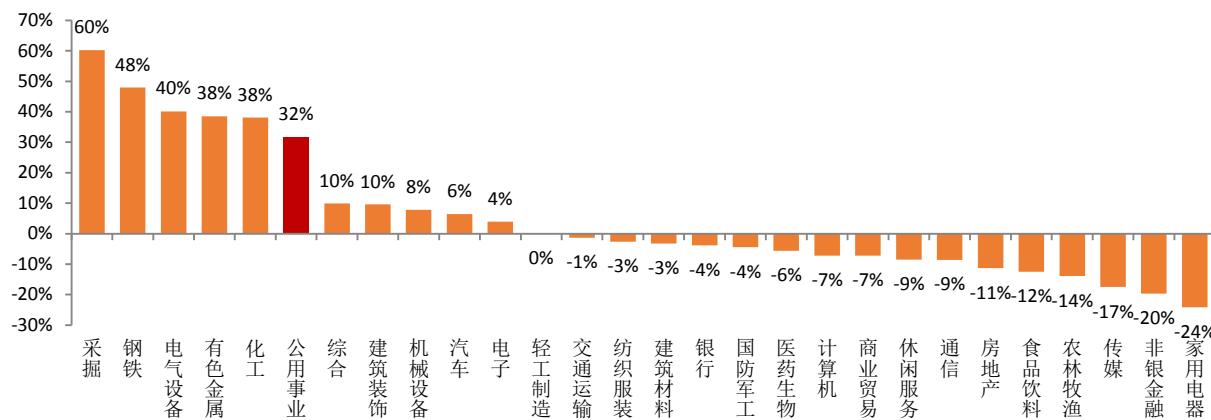
1. 绿电板块为何调整？

近日，绿电板块有所调整。本周我们对其调整的原因进行分析，并对绿电未来的发展进行展望。

1.1. 复盘：电力板块今年以来表现较强，新能源优于火电、水电

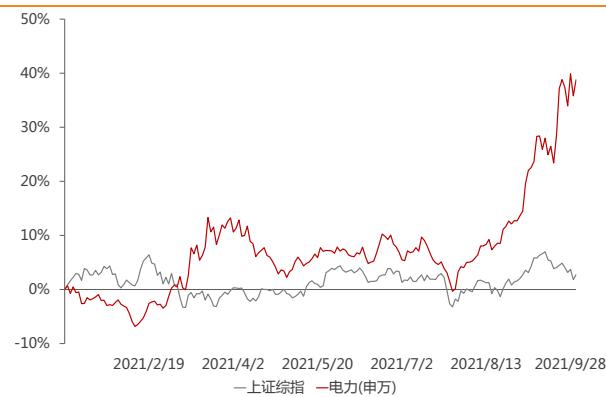
今年以来，电力板块显著走强。今年前九个月，公用事业（申万）指数涨幅 31.77%，比上证指数 2.74% 的涨幅高出 29.04 个百分点，在申万一级行业中位居第六位；其中电力（申万）涨跌幅为 +38.77%，跑赢上证综指 36.04 个百分点。从电力子板块来看，今年 1-9 月火电（申万）、水电（申万）、新能源发电（申万）涨跌幅分别为 +44.31/+24.00/+56.94%，分别跑赢上证综指 +41.57/+21.26/+54.20 个百分点。

图 1：2021 年 1-9 月申万一级行业涨跌幅排名



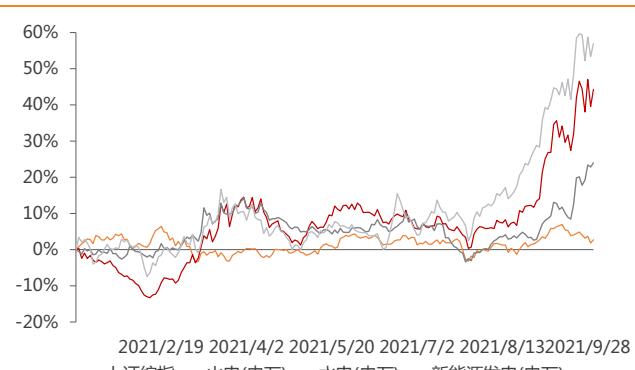
资料来源：WIND、天风证券研究所

图 2：2021 年 1-9 月电力板块走势图



资料来源：WIND、天风证券研究所

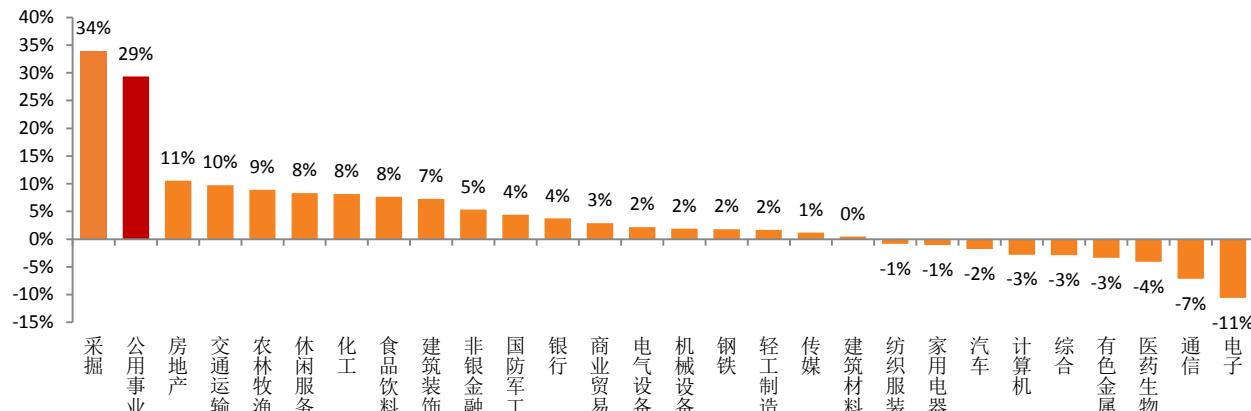
图 3：2021 年 1-9 月电力各子板块走势图



资料来源：WIND、天风证券研究所

从近两月来看，电力板块表现较强。8 月初至 9 月末，公用事业（申万）指数涨幅 29.34%，比上证指数 5.03% 的涨幅高出 24.31 个百分点，在申万一级行业中位居第二位；其中电力（申万）涨跌幅为 +34.38%，跑赢上证综指 29.35 个百分点。从电力子板块来看，今年 8-9 月火电（申万）、水电（申万）、新能源发电（申万）涨跌幅分别为 +38.37/+25.15/+44.42%，分别跑赢上证综指 +33.34/+20.12/+39.39 个百分点。

图 4: 2021 年 8-9 月申万一级行业涨跌幅排名



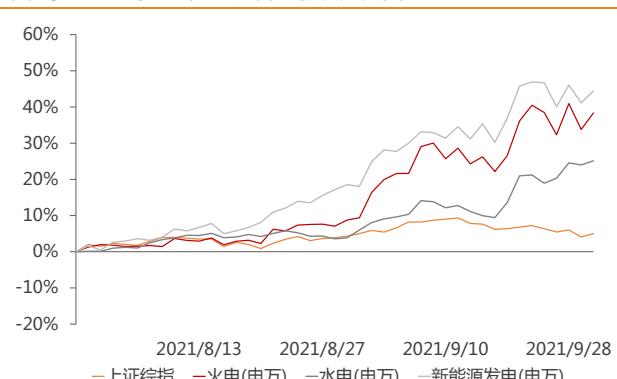
资料来源: WIND、天风证券研究所

图 5: 2021 年 8-9 月电力板块走势图



资料来源: WIND、天风证券研究所

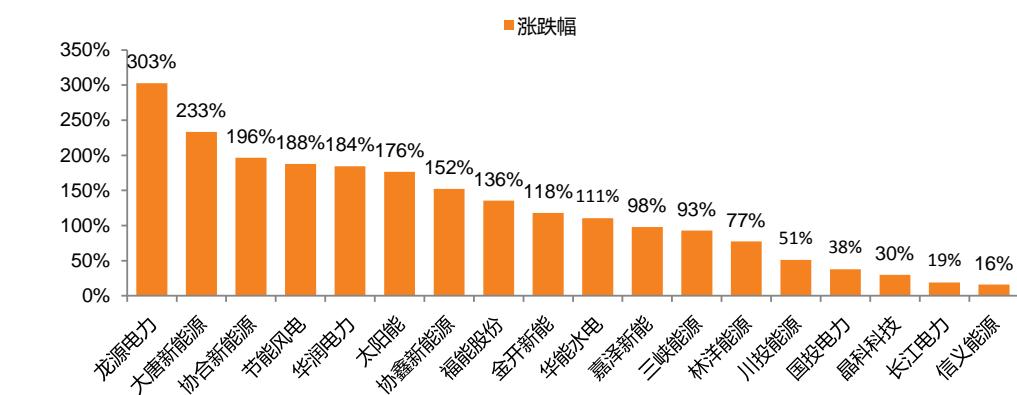
图 6: 2021 年 8-9 月电力各子板块走势图



资料来源: WIND、天风证券研究所

从绿电板块个股来看，大部分公司近一年涨幅较高。2020 年 10 月初至 2021 年 9 月底，龙源电力、大唐新能源涨幅分别高达 303%、233%，协合新能源、节能风电、华润电力、太阳能、协鑫新能源也分别实现了超 150%的增幅。

图 7: 个股近一年涨跌幅情况



资料来源: WIND、天风证券研究所

注: 涨跌幅区间为 2020 年 10 月初至 2021 年 9 月底

综合来看，近一年及近两月电力板块表现均较强，其中新能源板块表现优于火电板块和水电板块；同时，绿电板块大多数公司近一年也实现了较高的涨幅。

1.2. 能耗双控叠加电价上涨，市场存在一定滞胀预期

今年以来，中央有关部门和各地密集调研论证“碳达峰”“碳中和”的时间表、路线图。作为“双碳”工作的前奏，能耗“双控”成为倒逼经济绿色低碳转型的主要抓手。为了

完成能耗“双控”任务，控制“两高”项目成为从中央到地方环境资源工作的重中之重。今年9月出台的《完善能源消费强度和总量双控制度方案》从存量、新增等角度明确了对高耗能高排放项目的管控。与此同时，各地区尤其是煤炭资源丰富的能源大省如内蒙古、山西、陕西和宁夏等地也开始纷纷采取“两高”项目管控行动。在能耗“双控”任务下，我国经济增长或将面临一定压力。

表1:《完善能源消费强度和总量双控制度方案》明确坚决管控两高项目

项目类别	优化内容
存量项目	各省（自治区、直辖市）要建立在建、拟建、存量高耗能高排放项目（以下称“两高”项目）清单，明确处置意见，调整情况及时报送发改委。
新增能耗5万吨标准煤及以上的“两高”项目	发改委会同有关部门对照能效水平、环保要求、产业政策、相关规划等要求加强窗口指导
新增能耗5万吨标准煤以下的“两高”项目	各地区根据能耗双控目标任务加强管理，严格把关。对不符合要求的“两高”项目，各地区要严把节能审查、环评审批等准入关，金融机构不得提供信贷支持。

资料来源：国家发展改革委，天风证券研究所

表2:部分省份“两高”项目管控措施

地区	管控内容
内蒙古	内蒙古自治区发改委发布《关于确保完成“十四五”能耗“双控”目标任务若干保障措施（征求意见稿）》，明确2021年起内蒙古将不再审批焦炭（兰炭）、电石、聚氯乙烯（PVC）、合成氨（尿素）等新增产能项目。
宁夏	提出严格控制新上“两高”项目建设，认真开展“两高”项目排查清理，对违规建设的“两高”项目坚决进行整改。
陕西	坚决淘汰落后产能，替代关停过剩产能，同时对现有产能进行绿色化升级改造

资料来源：《“双碳”要求“双控”，“两高”抉择“两难”》刘海军，天风证券研究所

当前我国电力供需偏紧，叠加煤炭价格高企，已有部分地区电价上涨。2021年10月广东集中竞价交易结束，共成交电量为28.7亿千瓦时，统一出清价差为45.30厘/千瓦时。江苏省组织开展10月中旬月内挂牌交易，共成交电量19.98亿千瓦时，成交均价468.97元/兆瓦时，比江苏燃煤基准价高6.797分/千瓦时。回溯历史，似乎电价上调是通胀的结果，而非原因，时点上总体也偏向于通胀顶部。但是当前的宏观图景与历史有相当区别，全球疫情以及国内一系列新旧动能转换的举措相互交织，叠加本轮全球流动性的外溢，原本预期在二季度见顶的通胀目前仍在持续上行。在当前背景下，电价上浮或将进一步推高市场的通胀预期。

总体来看，能耗“双控”推升经济增长压力，电价上涨推高通胀预期。9月官方制造业PMI录得49.6，生产旺季不旺，供需两弱。天风固收团队预计3季度实际GDP增速很可能低于5%，两年同比增速也低于5%。3季度的经济下行是内外因素叠加、供需因素叠加的结果。4季度经济有望较3季度小幅改善，但改善幅度有限。在当前市场存在经济滞胀与经济衰退的悲观预期情况下，资金对后期的观点偏空，存在降低仓位锁定收益的需求。

1.3. 电价改革持续推进，电力运营商价值有望重塑

电价“只降不升”的预期被进一步打破，电力运营商价值有望重塑。10月11日，国家发改委发布《关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革的通知》，提出扩大市场交易电价上下浮动范围；将燃煤发电市场交易价格浮动范围由现行的上浮不超过10%、下浮原则上不超过15%，扩大为上下浮动原则上均不超过20%，高耗能企业市场交易电价不受上浮20%限制，进一步打破了市场对于电价“只降不升”的预期。同时，我国电力市场化改革持续推进。今年前八个月各电力交易中心累计组织完成市场交易电量23958亿千瓦时，同比增长23.3%。未来电力资源将更好地回归商品属性，电价上涨趋势明确，电力运营商

价值有望重塑。

表 3：国家发展改革委关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革的通知

项目	内容
改革内容	有序放开全部燃煤发电电量上网电价。
	扩大市场交易电价上下浮动范围。
	推动工商业用户都进入市场。
保障措施	保持居民、农业用电价格稳定。
	全面推进电力市场建设。
	加强与分时电价政策衔接。
保障措施	避免不合理行政干预。
	加强煤电市场监管。

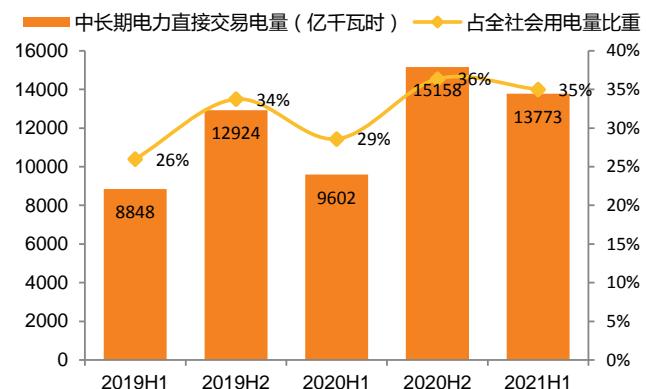
资料来源：国家发改委、天风证券研究所

图 8：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

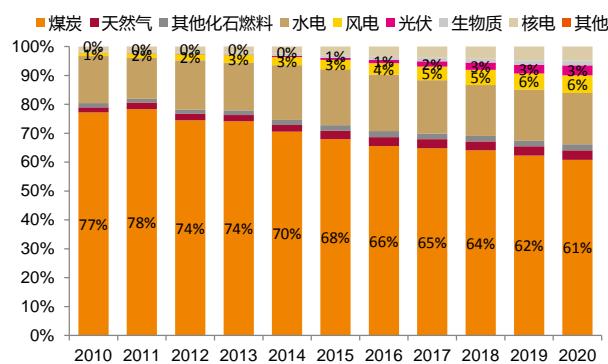
图 9：中长期电力直接交易电量占全社会用电量比重有所提升



资料来源：中电联、天风证券研究所

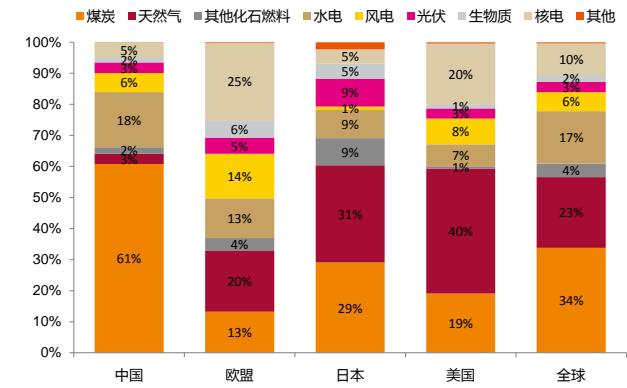
坚持能耗双控，减排工作较为紧迫。近期国常会在提出“中央发电企业要保障所属火电机组应发尽发”的同时，明确要坚决遏制“两高”项目盲目发展；并提出做好分类调节，对高耗能行业可由市场交易形成价格，不受上浮 20%的限制，可见减排工作仍较为紧迫。目前我国电源结构仍以煤电为主，2020 年煤炭发电占比达 61%。

图 10：我国历年电源结构



资料来源：Ember、天风证券研究所

图 11：与其他国家相比，我国发电行业中，煤电占比较大

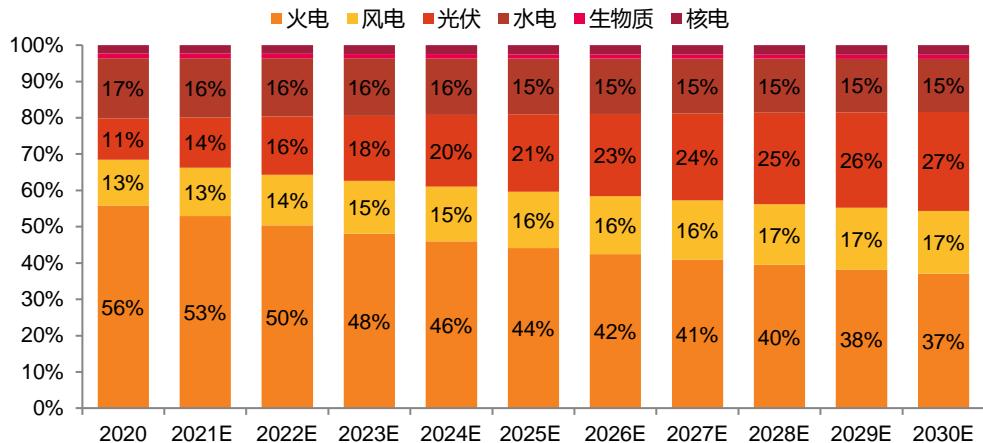


资料来源：Ember、天风证券研究所

在碳中和及能耗双控背景下，我国可再生能源有望加速发展。此前发布的《完善能源消费强度和总量双控制度方案》明确了完善能源消费强度和总量双控制度的总体目标，并提出，对超额完成激励性可再生能源电力消纳责任权重的地区，超出最低可再生能源电力消纳责任权重的消纳量不纳入该地区年度和五年规划当期能源消费总量考核。“十三五”期间，光伏和风电的装机增速分别为 35% 和 17.6%，远高于火电的 4%。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%。在碳达峰、碳中和目标指引下，预计到 2060 年，我国风电、光伏等新能源发电量占比将达 65%，可再

生能源将从能源电力消费的增量补充变为增量主体，煤电等传统化石能源将退为辅助性电源。

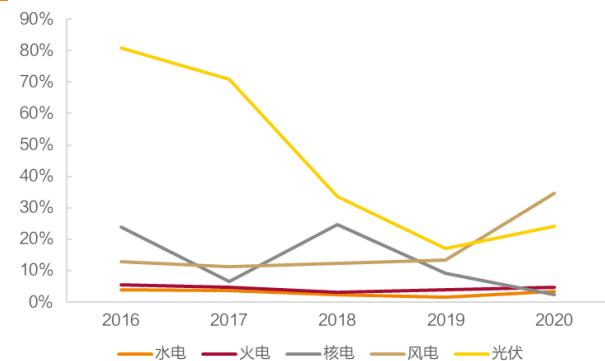
图 12：到 2030 年末，我国风光装机占比将达到 45%



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

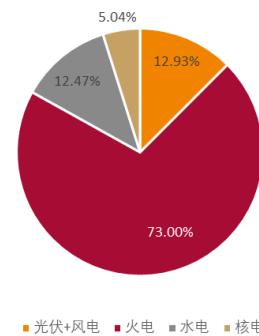
能源结构转型处阵痛期，对火电依赖程度大。我国风电和光伏的装机占比已经由 2016 年的 13.56% 提升至目前的 25%，同时火电的装机占比降至 56%，但是今年上半年火电发电量比例仍高达 73%，光伏风电贡献比例仅 12.9% 左右。虽然“十四五”规划纲要给出了非化石能源占能源消费总量比重提高到 20% 左右的目标，但是由于我国正处于工业化、城镇化快速发展阶段，能源消费持续保持刚性增长态势，同时我国经济结构中高耗能产业比重较高，化石能源不太可能马上退出，能源结构转型阵痛期仍将持续。

图 13：2016-2020 年装机增速（%）



资料来源：中电联，天风证券研究所

图 14：2021 年上半年电源结构



资料来源：中电联、全国新能源消纳监测预警中心，天风证券研究所

水电季节、年际波动明显。水电出力存在非常明显的波动性，一方面年际波动明显：以雅砻江下游电站为例，基本呈现出“一年好，一年坏”的波动特征；另一方面季节性突出，根据国家统计局数据，近 40% 的水电发电量集中在第三季度。

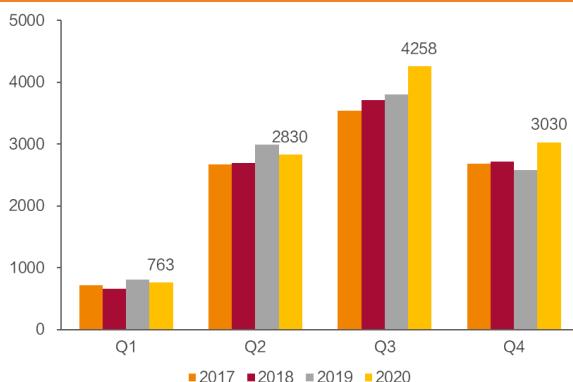
图 15：雅砻江下游电站年际来水波动明显



资料来源：雅砻江水电公司公告，天风证券研究所

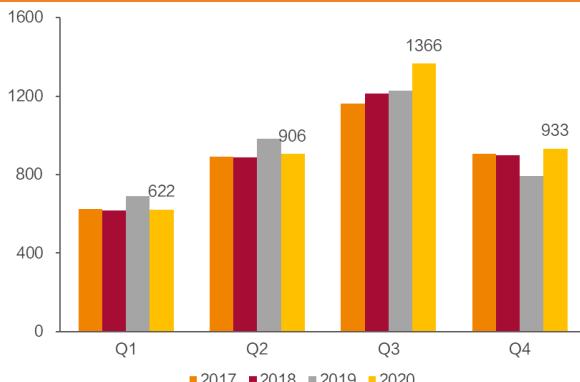
注：平均来水取五座电站算术平均，仅供参考

图 16：水电发电量季节分布不均（单位：亿千瓦时）



资料来源：Wind，天风证券研究所

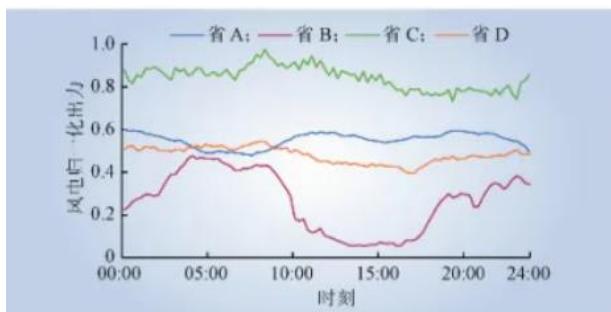
图 17：水电利用小时季节分布不均（单位：小时）



资料来源：Wind，天风证券研究所

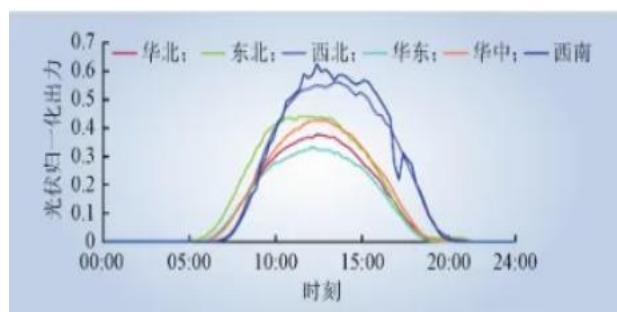
风光发电受地域环境限制较大。风光发电存在季节性能源分布不均，天气影响较大，发电出力波动性、随机性较大等问题，给持续可靠供电带来挑战。据中电联数据，今年1-8月，火电的日均利用小时数高达12.45小时，而风电约为6.25小时，光伏约为3.7小时。今年9月23日至25日，辽宁就由于风电骤减加剧电力供应缺口等原因被迫拉闸限电。

图 18：典型日风电出力曲线



资料来源：《考虑新能源资源及出力特性的全局备用容量优化方法》蔡乾等，天风证券研究所

图 19：典型日光伏出力曲线



资料来源：《考虑新能源资源及出力特性的全局备用容量优化方法》蔡乾等，天风证券研究所

火电不仅仍是发电支撑，还起到重要的调峰作用。新能源占比提高加大了电力系统面临的稳定性风险，2019年8月英国伦敦发生的停电事故原因之一就是高比例风光发电的电网转动惯量不足，异常扰动导致频率异常波动，而风电机组群对频率波动抗干扰能力不足而脱网。虽然储能技术可以通过移峰填谷作用增加风光出力的稳定性，但目前在经济性上不具备可行性。抽水蓄能电站的综合效率一般为0.65~0.75，而化学储能目前的度电成本大致在0.6~0.9元/千瓦时。在电网托底的条件下，京津唐地区大负荷期间如需使用高比例风光电源，则需要具备存储50亿千瓦时的能力，按目前最经济的存储方式也需要5万亿的投资，类推全国则需要100万亿以上投资，是目前全国电网资产的20倍以上。在此背景下，具有调节能力的火电将在较长一段时间担任调峰的重任。

1.4. 投资建议

从短期来看，在当前市场存在经济滞胀与经济衰退的悲观预期情况下，资金对后期的观点偏空，存在降低仓位锁定收益的需求，因此近期涨幅较大的电力板块有回调的压力。
但从长期来看，电价上涨趋势明确，电力运营商价值有望重塑。电价上浮背景下，火电企业将更好地疏导成本压力，基本面有望改善。同时十四五期间，火电仍将在能源转型过渡期发挥基石作用。具体标的方面，建议关注【华能国际（A+H）】【华润电力】【华电国际（A+H）】。此外，能源结构转型仍是大势所趋，可再生能源将是未来发电主体。建议关注新能源运营商【龙源电力】【福能股份】【三峡能源】【吉电股份】等。

2. 环保公用投资组合

表 4: 环保公用投资组合 (截至 10 月 15 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	-4.04	544	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	12.35
600025.SH	华能水电	-5.19	1,152	0.34	0.37	19	17	全国第二大水电公司，五大拐点已至	6.40
0916.HK	龙源电力	2.12	1,089	0.70	0.84	23	19	风电运营龙头，十四五装机有望快速增长	16.38
600905.SH	三峡能源	11.71	1,909	0.29	0.37	23	18	三峡集团新能源战略实施主体，装机规模行业前列	6.68
000875.SZ	吉电股份	-17.60	165	1.60	2.38	4	2	新能源方向明确，致力成为国内一流清洁能源运营商	5.90
603324.SH	盛剑环境	-9.44	73	1.07	1.82	55	32	泛半导体工艺废气治理领军企业	58.80
300680.SZ	隆盛科技	-6.48	52	0.89	1.07	29	24	新能源+国六东风已至，EGR 龙头借势启航	25.55
600803.SH	新奥股份	-16.41	487	1.12	1.24	15	14	天然气行业龙头，碳中和下成长潜力高	17.12
603393.SH	新天然气	-25.41	109	3.09	1.7	9	17	天然气全产业链模式稳固，煤气层量价齐升	29.09

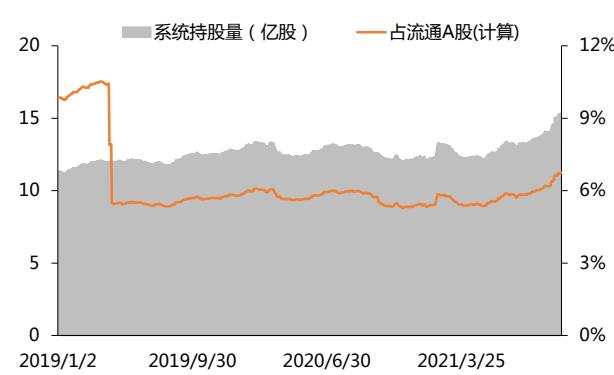
资料来源: Wind, 天风证券研究所

注: 均采用天风预测数据

3. 重点公司外资持股变化

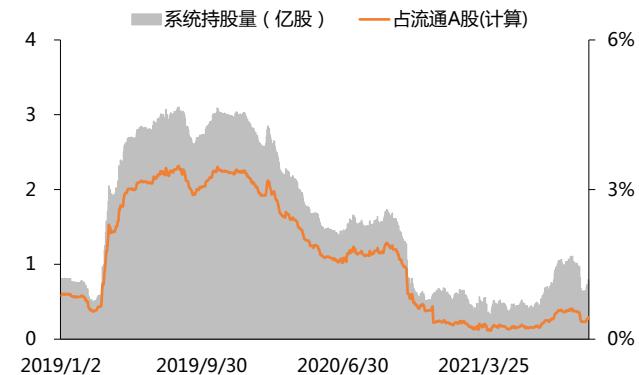
截至 2021 年 10 月 15 日，剔除限售股解禁影响后，**长江电力、华能水电、国投电力、川投能源和华测检测**外资持股比例分别为 6.75%、0.44%、1.58%、2.53% 和 20.47%。较年初 (1 月 2 日) 分别变化 +1.30、+0.09、-0.60、-0.74 和 -2.51 个百分点，较上周分别变化 +0.03、+0.09、+0.06、-0.05 和 -0.69 个百分点。

图 20: 长江电力外资持股情况



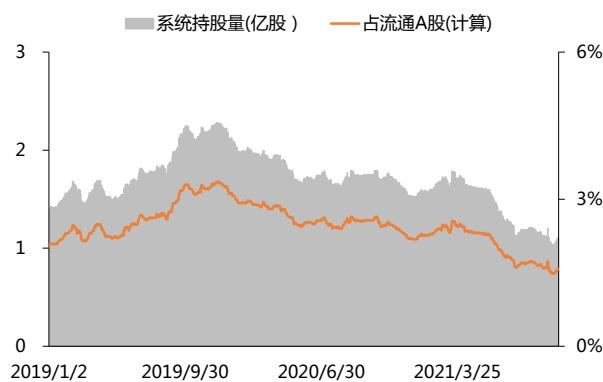
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 21: 华能水电外资持股情况



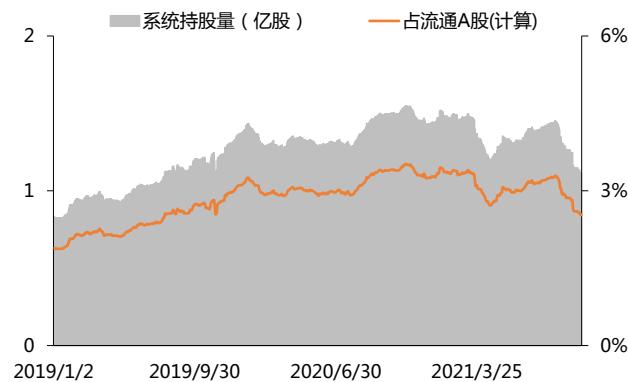
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 22：国投电力外资持股情况



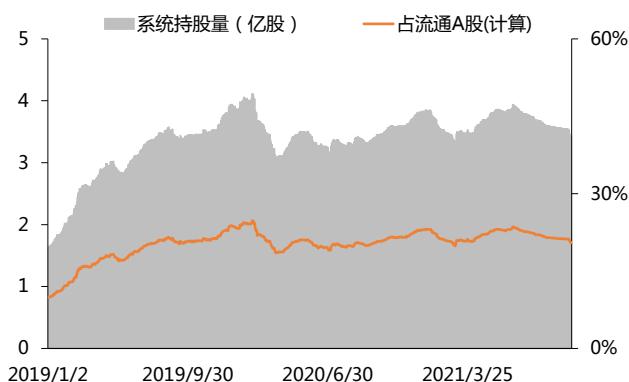
资料来源：Wind, 天风证券研究所

图 23：川投能源外资持股情况



资料来源：Wind, 天风证券研究所

图 24：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 10 月 15 日，秦皇岛港动力末煤（5500K）平仓价为 942 元/吨，较去年同期增加 334 元/吨，同比变化+54.9%，较 2021 年 2 月 7 日 675 元/吨环比变化+39.56%。

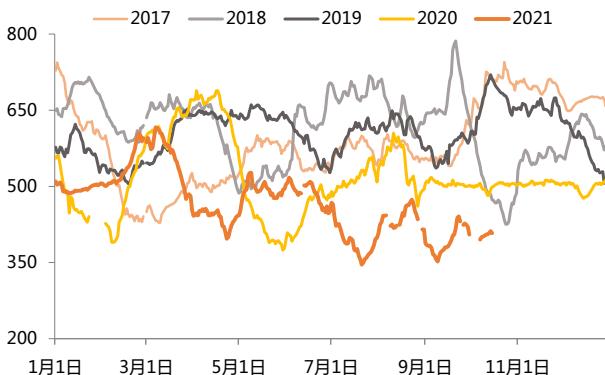
库存方面，截至 2021 年 10 月 15 日，秦皇岛港煤炭库存总量为 408 万吨，较去年同期减少 91 万吨，同比变化-18.2%，较 2021 年 1 月 1 日 510 元/吨环比变化-20.0%。

图 25：秦皇岛 Q5500 动力煤价格(元)



资料来源：Wind, 天风证券研究所

图 26：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

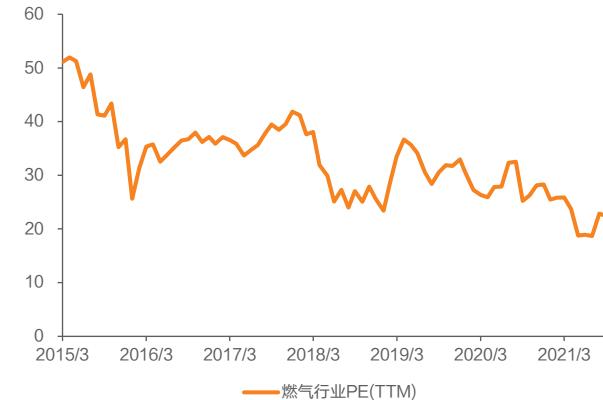
图 27：电力行业历史估值



资料来源：Wind, 天风证券研究所

图 28：燃气行业历史估值

图 28：燃气行业历史估值



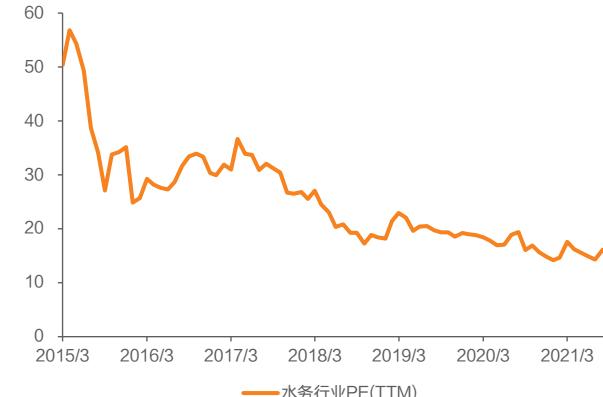
资料来源：Wind, 天风证券研究所

图 29：环保行业历史估值



资料来源：Wind, 天风证券研究所

图 30：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

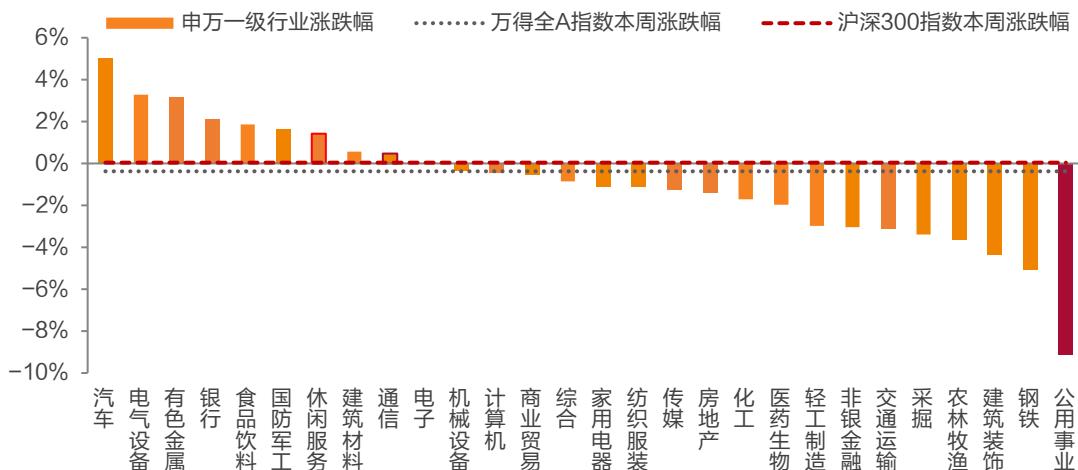
表 5：上周个股涨跌幅排名

排名	代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
					2021E	2022E	2021E	2022E
1	000546.SZ	金圆股份	7.93	80	-	-	-	-
2	000899.SZ	赣能股份	4.79	70	-	-	-	-
3	600995.SH	文山电力	0.00	38	-	-	-	-
4	600333.SH	长春燃气	-0.42	43	-	-	-	-
5	002340.SZ	格林美	-0.53	545	0.25	0.37	44	30
6	603568.SH	伟明环保	-0.54	333	1.29	1.60	21	17
7	603588.SH	高能环境	-0.71	174	0.70	0.91	23	17
8	300631.SZ	久吾高科	-1.77	40	0.74	1.08	47	33
9	000967.SZ	盈峰环境	-2.45	211	0.50	0.61	13	11
10	600461.SH	洪城环境	-3.30	78	0.85	1.04	10	8
跌幅前 5 个股								
1	600644.SH	乐山电力	-26.91	38	-	-	-	-
2	300437.SZ	清水源	-25.48	39	-	-	-	-
3	603393.SH	新天然气	-22.53	109	3.09	1.70	10	18
4	603080.SH	新疆火炬	-21.58	22	-	-	-	-
5	000862.SZ	银星能源	-21.27	55	-	-	-	-

资料来源：Wind, 天风证券研究所

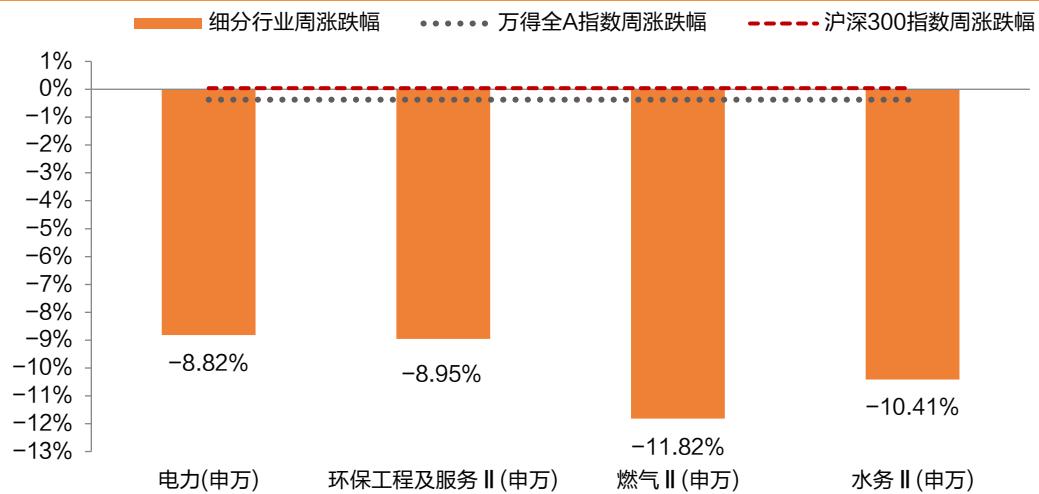
注：均采用 Wind 一致预期

图 31：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 32：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

浙江拟实施高耗能行业阶梯电价及超限额加价机制

浙江省发改委发布《浙江省关于建立健全高耗能行业阶梯电价和单位产品超能耗限额标准惩罚性电价的实施意见（征求意见稿）》，明确超限额电价档次和执行标准：

国家发改委关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革的通知

按照电力体制改革“管住中间、放开两头”总体要求，有序放开全部燃煤发电电量上网电价，扩大市场交易电价上下浮动范围，推动工商业用户都进入市场，取消工商业目录销售电价，保持居民、农业、公益性事业用电价格稳定。通知自 2021 年 10 月 15 日起实施。【国家发展改革委】

青海启动今冬明春有序用电方案：采取错峰、避峰、限电三种手段

青海省工信厅发布关于启动青海电网今冬明春有序用电方案的通知，通知指出 10 月 10 日起启动青海电网今冬明春有序用电方案。针对青海电网主要以高载能负荷为主的实际，有序用电主要采取错峰、避峰、限电三种手段。【北极星售电网】

中电联公布 2021 年 1-9 月电力消费情况

1-9 月，全社会用电量 61651 亿千瓦时，同比增长 12.9%；第三产业用电保持较快增长；全国 16 个省份全社会用电增速超过全国平均水平；工业和制造业当月用电同比增速低于全社会平均水平；建材和黑色行业当月用电负增长，化工和有色行业当月用

电正增长。【北极星售电网】

江苏完成深化煤电上网电价市场化改革后的首次交易

江苏省组织开展了 10 月中旬月内挂牌交易。本次交易共成交电量 19.98 亿千瓦时，成交均价 468.97 元/兆瓦时（比江苏燃煤基准价高 6.797 分/千瓦时，上浮 16.95%）。【北极星售电网】

环保

中共中央、国务院：建立健全碳达峰碳中和标准、加强关键技术领域标准研究

10 月 10 日，中共中央、国务院正式印发《国家标准化发展纲要》，根据《纲要》要求：建立健全碳达峰、碳中和标准，制定重点行业和产品温室气体排放标准，完善可再生能源标准，研究制定生态碳汇、碳捕集利用与封存标准。【北极星环保网】

北京市将重点发展光伏、近零能耗建筑等 9 大绿色创新技术

根据最新发布的绿色技术创新支持政策 2.0 版，北京市明确碳达峰碳中和领域中的风电、氢能、新能源汽车、低功耗半导体和通信、光伏、碳捕集利用和封存、近零能耗建筑、资源循环利用、低碳家居等 9 个重点发展的绿色技术创新方向。此外，还将加强塑料领域科技研发，加大可降解塑料关键核心技术攻关和成果转化，支持相关创新成果落地转化，加大塑料污染治理技术产品推广力度。【北京市发改委】

生态环境部：新污染物治理行动方案（征求意见稿）

生态环境部组织编制了《新污染物治理行动方案（征求意见稿）》，主要内容包括完善法规制度，建立健全新污染物治理体系；开展调查评估，掌握新污染物风险状况；严格源头管控，防范新污染物产生；强化过程控制，减少新污染物排放；深化末端治理，持续降低环境风险；加强实施保障，夯实综合治理基础。【北极星大气网】

陕西省城市生活垃圾无害化处理率达 99.11%

2020 年，陕西全省工业固废产生量 1.22 亿吨，利用量 5560.7 万吨，利用率约为 45.6%，同比增长 9.3 个百分点。生活垃圾方面，西安、咸阳两个国家垃圾分类重点城市已基本建成垃圾分类系统，建设生活垃圾分类省级示范区 9 个。【北极星固废网】

福建：“十四五”建设 36 座污水处理厂、21 座垃圾处理厂

《福建省“十四五”城乡基础设施建设专项规划》印发实施。规划提出，重点建设 36 座污水处理厂，新增污水处理能力 150 万吨/日以上，完成 9616 个行政村农村生活污水提升治理，投资 344 亿元；重点建设 21 座垃圾处理厂，新增处理能力超 10000 吨/日，投资 54 亿元。【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
业绩快报	川投能源	2021/10/12	前三季度实现营收 8.93 亿元，同比增长 37.29%；归母净利润 27.80 亿元，同比增长 2.61%。
	重庆燃气	2021/10/15	前三季度实现营收 54 亿元，同比增长 15.34%；实现归母净利润 3.15 亿元，同比增长 7.58%。
	粤电力 A	2021/10/12	前三季度归母净利润预计亏损 1.9~2.6 亿元。
	沃顿科技	2021/10/12	前三季度预计实现归母净利润 1.03 亿元，同比增长 60.99%。
	吉电股份	2021/10/12	前三季度预计实现归母净利润 6.72~6.82 亿元，同比增长 56.77%~59.10%。
	建投能源	2021/10/13	前三季度预计实现归母净利润-7.4 亿元，同比下降约 187%。
	上海电力	2021/10/13	前三季度预计实现归母净利润 3.6~4.2 亿元，同比减少 65.2%~70.2%。
	长源电力	2021/10/13	前三季度预计实现归母净利润 2.2~2.86 亿元，重组前口径同比下降-25.75%~3.27%，重组后口径同比下降 67.4%~74.9%。
业绩预告	赣能股份	2021/10/14	公司前三季度预计实现归母净利润-0.078~-0.1 亿元。
	豫能控股	2021/10/14	公司前三季度预计实现归母净利润-7.2~-8.2 亿元。
	皖能电力	2021/10/14	公司前三季度预计实现归母净利润-4.6~-5.6 亿元。
	韶能股份	2021/10/14	公司前三季度预计实现归母净利润 1.4~1.45 亿元，同比下降 58.20%~59.64%。
	城发环境	2021/10/14	公司前三季度预计实现归母净利润 7.3~8.3 亿元，同比增长 145.69%~179.34%。
	三峰环境	2021/10/14	公司前三季度预计实现归母净利润 10.8~11.5 亿元，同比增长 76.02%~87.52%。
	启迪环境	2021/10/14	公司前三季度预计实现归母净利润-40~-42 亿元，同比下降 1850.62%~1938.16%。
	蓝焰控股	2021/10/14	公司前三季度预计实现归母净利润 2.295~2.305 亿元，同比增长 0.15%~0.58%。
	浙能电力	2021/10/15	公司前三季度预计实现归母净利润 20.84~26.04 亿元，同比减少约 50% 到 60%。
	大唐发电	2021/10/15	公司前三季度预计实现归母净利润 0 万元-5340 万元，同比减少 98% 到 100%。
经营数据	中国核电	2021/10/11	公司前三季度累计发电 1362 亿千瓦时，比去年同期增长约 23%；上网电量累计为 1275 亿千瓦时，比去年同期增长约 24%。

	桂冠电力	2021/10/11	公司前三季度累计发电 276 亿千瓦时，比去年同期减少 7.5%
	三峡水利	2021/10/11	公司前三季度累计发电 24.5 亿千瓦时，比去年同期增长约 5%；上网电量累计为 24.3 亿千瓦，比去年同期增长约 5%
	长源电力	2021/10/11	公司前三季度累计发电 79 亿千瓦时，比去年同期增长约 118.5%；上网电量累计为 74 亿千瓦，比去年同期增长约 119.5%
	粤电力 A	2021/10/12	公司前三季度累计完成发电量 760.73 亿千瓦时，同比增加 39.39%；完成上网电量 720.42 亿千瓦时，同比增加 39.38%。
	川投能源	2021/10/12	公司前三季度累计完成发电量 38.62 亿千瓦时，同比增加 32.08%；上网电量 37.91 亿千瓦时，同比上年增加 31.81%。
	上海电力	2021/10/13	公司前三季度累计完成发电量 447.9 亿千瓦时，同比增加 22.37%；完成上网电量 426.0 千瓦时，同比上升 22.61%；新增控股装机容量 12.97 万千瓦。
	国投电力	2021/10/13	公司前三季度累计完成发电量 1148.29 亿千瓦时，同比增加 2.28%；完成上网电量 1116.45 亿千瓦时，同比增加 2.05%。
	中闽能源	2021/10/14	公司前三季度累计完成发电量 17.6 亿千瓦时，同比增长 39.91%；累计完成上网电量 17.1 亿千瓦时，同比增长 40.26%。
	赣能股份	2021/10/14	公司前三季度装机规模 1573.4MW，累计完成售电量 52.8 亿千瓦时，同比增长 6.69%。
	福能股份	2021/10/15	公司前三季度累计完成发电量 144.93 亿千瓦时，同比增长 8.36%；累计完成上网电量 137.49 亿千瓦时，同比增长 8.44%；累计完成供热量 692.56 万吨，同比增长 59.25%。
	浙能电力	2021/10/15	公司前三季度完成发电量 1092 亿千瓦时，同比增加 34.53%；完成上网电量 1032 亿千瓦时，同比增加 35.16%。
	绿色动力	2021/10/15	公司前三季度累计垃圾进厂量为 781.42 万吨，同比增长 21.51%；发电量 29.66 亿度，同比增长 26.97%；上网电量 24.50 亿度，同比增长 27.88%。
股份增减持	中国广核	2021/10/11	公司股东恒健投资计划在 3 个月内，以集中竞价方式减持公司股份不超过 50499 万股（不超过公司总股本的 1.0%）。
股权激励	上海洗霸	2021/10/13	公司拟授予股票期权 278 万份，约占公司股本总额的 2.2%，行权价格每份 16.69 元/份。
	上海电力	2021/10/13	公司发行了第十五期超短期融资券，发行总额 14 亿元，票面利率 2.56%。
公司债券	华能水电	2021/10/15	公司完成发行第十三期超短融 10 亿元，利率 2.60%；第十四期超短融 5 亿元，利率 2.65%。
	皖能电力	2021/10/14	公司完成 2021 年第一期中期票据发行，规模 8 亿元，期限 3+2 年，票面利率为 3.48%。
重大合同	侨银股份	2021/10/12	公司入选为蓬江区城乡环卫一体化特许经营项目社会资本方招标的第一中标候选人，项目年运营服务费总价 1.38 亿元/年。
	高能环境	2021/10/15	公司与庐江县城市管理局就“庐南矿山生态修复工程-垃圾填埋场治理区域生态修复工程”签订《建设工程施工合同》，金额 1.29 亿元。
对外投资	皖能电力	2021/10/15	公司出资 26.45 亿元向子公司神皖能源增资，持股比例仍为 49%。
	吉电股份	2021/10/12	公司 3 亿股非公开发行限售股份拟于 10 月 14 日上市流通，占总股本 10.47%。
	联美控股	2021/10/12	公司股东联美集团质押 1.02 亿股，占总股本 4.46%。
	侨银股份	2021/10/13	公司收到约 3053 万元茂名市电白区中心城区第二期环卫服务外包市场化项目-电海街道标段的成交通知书。
其他	三峰环境	2021/10/13	公司独立董事徐海云先生因工作原因申请辞去公司独立董事职务。
	广州发展	2021/10/14	公司董事长伍竹林先生因工作原因申请辞去公司董事、董事长及董事会专门委员会的职务。
	文山电力	2021/10/15	公司拟将主要从事购售电、电力设计及配售电业务的相关资产负债置出上市公司，并与南方电网持有的调峰调频公司 100% 股权的等值部分进行置换。
	国电电力	2021/10/15	公司控股子公司北京国电电力所属神皖能源与安徽公司将实施资产重组。

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 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com