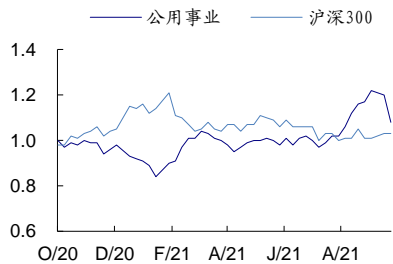


一年该行业与沪深 300 走势比较



相关研究报告:

《环保与公用事业 2021 年 10 月投资策略: 国常会明确电价形成机制, 电价上行趋势明朗》——2021-10-11
 《国信证券-煤电市场化电价上浮机制点评: 打开电价天花板, 赛道迎来重估》——2021-10-10
 《环保与公用事业周报 202109 第 4 期: “四代核电”稳步推进, 技术驱动助力“双碳”》——2021-09-26
 《环保与公用事业周报 202109 第 3 期: “双控”深化能源革命, 推动能源结构调整》——2021-09-21
 《环保与公用事业周报 202109 第 2 期: 绿电交易实现煤电联动, 构建市场化长期机制》——2021-09-13

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

联系人: 陈卓鸣

电话: 010-88005230
 E-MAIL: chenzhuoming@guosen.com.cn

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。

行业周报

煤电市场化改革各省加速落地, 江苏、山东上浮近 20%

● 一周市场回顾

本周沪深 300 指数上涨 0.04%, 电力及公用事业指数下跌 9.16%, 周相对收益率-9.20%。环保工程及服务板块下跌 8.95%; 电力板块子板块中, 火电下跌 11.16%; 水电下跌 8.12%, 新能源发电下跌 7.86%; 水务板块下跌 10.41%; 燃气板块下跌 11.82%; 检测服务板块上涨 1.70%。

● 异动点评

本周电力及公用事业指数、子板块及成分股普遍回调。相对表现较好的包括, 环保板块*ST 节能 (6.96%)、ST 星源 (5.07%) 前三季度同比扭亏, 长江电力 (-5.01%)、川投能源 (-8.11%) 水电经营稳定前期涨幅有限, 回调相对较小, 体现防御性。芯能科技 (14.54%) 经营分布式电站开发运营可“自发自用”, 受益电价上浮改革, 利于项目开发。

● 专题研究: 煤电上网电价市场化改革后各省逐步开始首次交易

10 月 12 日, 国家发展改革委印发了《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》, 并明确于 10 月 15 日起实施。江苏、山东率先行动, 组织了市场化交易, 以解决燃煤发电企业受煤炭价格大幅上涨带来的成本倒挂、严重亏损的问题。两省成交均价较基准电价上浮均接近 20%, 高耗能企业电价进一步上浮或逐渐实现。

● 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、绿电交易、电力改革推进和新型电力系统建设, 将深度利好新能源发电商、电能综合服务。推荐电能综合服务商苏文电能; 积极转型新能源, 现金流充沛的火电龙头华润电力等; 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, 受益气价上涨的天然气龙头新奥能源。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。

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 (亿元)	EPS		PE	
					2021E	2022E	2021E	2022E
0836.HK	华润电力	买入	19.7	948	1.72	2.16	11.5	9.1
300982	苏文电能	买入	57.2	80	2.41	3.41	23.7	16.8
1811.HK	中广核新能源	买入	7.1	304	0.35	0.42	20.2	16.9
600905	三峡能源	买入	6.7	1909	0.17	0.24	39.3	27.8
0916.HK	龙源电力	买入	16.4	1316	0.77	0.87	21.3	18.8
2688.HK	新奥能源	买入	116.5	1316	6.5233	7.3598	17.9	15.8

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

本周沪深 300 指数上涨 0.04%，电力及公用事业指数下跌 9.16%，周相对收益率-9.20%。子板块普遍下跌，环保工程及服务板块下跌 8.95%；电力板块子板块中，火电下跌 11.16%；水电下跌 8.12%，新能源发电下跌 7.86%；水务板块下跌 10.41%；燃气板块下跌 11.82%。前期板块部分成分股涨幅较大，短期获利资金流出。环保板块*ST 节能（6.96%）、ST 星源（5.07%）前三季度同比扭亏，长江电力（-5.01%）、川投能源（-8.11%）水电经营稳定前期涨幅有限，回调相对较小，体现防御性。芯能科技（14.54%）主营分布式电站开发运营，可“自发自用”受益电价上浮改革。

（二）重要政策及事件

1、国务院文件：建立健全碳达峰、碳中和标准

10 月 10 日，中共中央、国务院正式印发《国家标准化发展纲要》，纲要提出，建立健全碳达峰、碳中和标准。加快节能标准更新升级，抓紧修订一批能耗限额、产品设备能效强制性国家标准，提升重点产品能耗限额要求，扩大能耗限额标准覆盖范围，完善能源核算、检测认证、评估、审计等配套标准。加快完善地区、行业、企业、产品等碳排放核查核算标准。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。实施碳达峰、碳中和标准化提升工程。

中国将构建起碳达峰、碳中和“1+N”政策体系。为推动实现碳达峰、碳中和目标，中国将陆续发布重点领域和行业碳达峰实施方案和一系列支撑保障措施，构建起碳达峰、碳中和“1+N”政策体系。中国将持续推进产业结构和能源结构调整，大力发展可再生能源，在沙漠、戈壁、荒漠地区加快规划建设大型风电光伏基地项目，第一期装机容量约 1 亿千瓦的项目已于近期有序开工。

2、企业用电数据可贷款：广东发出全国首张公共数据资产凭证

10 月 16 日上午，广东省数据资产凭证化启动活动暨全国首张公共数据资产凭证发布会在广州召开，现场发布全国首张公共数据资产凭证，标志着广东省数据要素市场化配置改革率先破题。全国第一张公共数据资产凭证，被首次运用在了企业信贷场景。

佛山市和禧金属制品有限公司利用“粤商通”平台向农行广东省分行融资贷款过程中，可将其一定时期以来的用电数据作为申请贷款的条件，有别于以往的抵押或信用贷款，而相关数据则由广东电网公司权威提供。具体操作上，农行广东省分行作为数据需求单位，在取得佛山市和禧金属制品有限公司授权前提下，向广东电网公司申请获取用电数据，据此对申请信贷企业进行企业画像、信用额度审核、贷款利率核定以及贷后风控监管。省政务服务数据管理局利用区块链技术搭建的基座能力，确保平台权威、贷款产品正规、申请企业真实、数据利用合规。

3、9 月份全社会用电量同比增长 6.8%

9 月份，我国经济持续稳定恢复，全社会用电量持续增长，达到 6,947 亿千瓦时，同比增长 6.8%，两年平均增长 7.4%。分产业看，第一产业用电量 97 亿千瓦时，同比增长 14.9%；第二产业用电量 4,451 亿千瓦时，同比增长 6.0%；第三产业用电量 1,292 亿千瓦时，同比增长 12.1%；城乡居民生活用电量 1,107 亿千瓦时，同比增长 3.7%。

1-9月，全社会用电量累计61,651亿千瓦时，同比增长12.9%。分产业看，第一产业用电量757亿千瓦时，同比增长18.9%；第二产业用电量40,980亿千瓦时，同比增长12.3%；第三产业用电量10,826亿千瓦时，同比增长20.7%；城乡居民生活用电量9,088亿千瓦时，同比增长7.0%。

（三）专题研究：煤电上网电价市场化改革后各省逐步开始首次交易

事件：江苏、山东完成煤电上网电价市场化改革后首次电力交易

10月12日，国家发展改革委印发了《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》（发改价格〔2021〕1439号），提出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。电力现货价格不受上述幅度限制，并明确于10月15日起实施。

因前期全国燃煤发电企业，受煤炭价格大幅上涨带来的成本倒挂、严重亏损。部分省份迅速行动，贯彻落实政策要求，于实施当日便组织了电力交易，以疏导电价，缓解企业生产经营压力，切实保障电力安全可靠供应。

江苏上浮19.94%，山东上浮19.8%

江苏电力交易中心及时调整了相关规则和较基准价格上浮20%的幅度（最高价469.2元/兆瓦时），于10月15日组织开展了10月中旬月内挂牌交易。交易共成交电量19.98亿千瓦时，成交均价468.97元/兆瓦时，较基准电价（391元/兆瓦时）上浮19.94%。

10月15日，为缓解全省电力保供压力，山东电力交易中心贯彻落实政策要求，在政策生效当日，组织开展了深化煤电上网电价市场化改革后的首次交易，共有49家燃煤发电企业（97台机组）与79家售电公司和5家电力用户参与，成交电量110.7亿千瓦时，成交均价473.09元/兆瓦时，较基准电价（394.9元/兆瓦时）上浮19.8%。

表1：“深化燃煤发电上网电价市场化改革”实施当日交易情况

省份	时间	成交均价 (元/兆瓦时)	上浮水平	成交电量 (亿千瓦时)	基准电价 (元/兆瓦时)
江苏	2021.10.15	468.97	19.94%	19.98	391
山东	2021.10.15	473.09	19.8%	110.7	394.9

资料来源：省电力交易中心，国信证券经济研究所整理

根据江苏电力交易中心披露的首次交易申报情况，及交易结果，本次交易共有44家发电企业、69家售电公司及72家一类用户参与月内挂牌交易申报。

总体来看交易初期，或是由于交易中心限制，各主体挂牌电价上限均为469元（上浮20%为469.2元），随着高耗能企业参与及交易制度逐渐适应，各主体报价上限或将逐步高于20%。

从发电企业挂牌电价来看，挂牌电价区间较小468-469元/兆瓦时，使得总挂牌电量112.71亿千瓦时中，最终成交电量部分只有92.73亿千瓦时。

而对于售电公司和一类用户挂牌电量则多数成交，体现出售电公司尤其是一类用户，挂牌电价虽然跨度较大，但主要集中在469元的上限附近。但一类用户和售电公司整体的挂牌电量相对较少，随着市场机制完善，更加充分竞争，形成电价趋稳，或将陆续有更多用户参与后续交易。

（一类用户是指参加市场化批发交易的电力用户，可向发电企业直接购买电能，主要为电压等级10kV及以上符合条件法人；此外二类用户是指参与市场化零售交易的电力用户，向售电企业购买电能。）

表 2: 江苏各交易主体交易情况

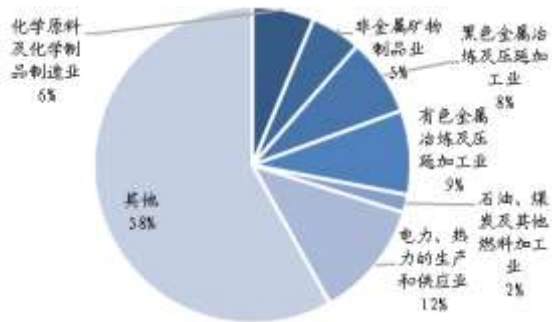
参与主体	发电企业	一类用户	售电公司
挂牌电量 (亿千瓦时)	112.71	6.14	23.42
未成交电量 (亿千瓦时)	92.73	0.68	8.90
成交电量 (亿千瓦时)	19.98	5.46	14.52
挂牌电价 (元/兆瓦时)	468-469	368-469	313-469

资料来源: 省电力交易中心, 国信证券经济研究所整理

云南 9 月高耗能受限电制约, 政策更大的意义在于对高耗能企业不设限

根据国家发展改革委印发《关于明确阶段性降低用电成本政策落实相关事项的函》中明确高耗能行业范围为: 石油、煤炭及其他燃料加工业, 化学原料和化学制品制造业, 非金属矿物制品业, 黑色金属冶炼和压延加工业, 有色金属冶炼和压延加工业, 电力、热力生产和供应业。而电力、热力生产和供应业通常为厂内用电为主, 故基本不参与电力交易, 排除后, 以上产业用电量 2020 年占比 29.8%, 2021 年 1-8 月占比 28.9%。

图 1: 2020 年高耗能行业占比



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 2: 2021 年 1-8 月高耗能行业占比



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

具体到云南省的数据, 电价市场化改革前重点耗能行业受到较大制约。9 月份用电量 167.7 亿千瓦时, 同比减少 2.6%。主要用电行业开工率方面, 2021 年 9 月, 省内重点用电行业开工率为 56.6%, 同比下降 15.3 个百分点。其中, 电解铝、工业硅、水泥、电石行业开工率同比分别下降 26、23、13、11.7 个百分点。

表 3: 云南主要耗能行业开工率情况

序号	工业类别	月平均开工率	同比	环比
1	黄磷	41.02%	-10.64%	2.14%
2	化肥	54.05%	-0.89%	2.00%
3	电石	27.22%	-11.73%	0.46%
4	钢铁	60.79%	-9.54%	-2.31%
5	铁合金	26.03%	1.00%	11.03%
6	电解铝	71.22%	-26.22%	0.64%
7	铅锌	59.08%	-1.97%	4.42%
8	水泥	40.82%	-13.22%	-0.26%
9	工业硅	53.50%	-23.00%	-6.51%
	合计	56.64%	-15.32%	0.23%

资料来源: 昆明省电力交易中心, 国信证券经济研究所整理

本次深化燃煤发电上网电价市场化改革政策, 从电价角度, 最大的进展在于对高耗能用电的不设限。从前述高耗能行业用电量比例, 以及前期高耗能产业受限电开工率不足情况来看, 提高高耗能企业的用电电价, 会有效推动电价市场化改革, 在推进产业产能释放的同时向高效集约转型。

预计本月下旬将陆续有省份完成化燃煤发电上网电价市场化改革政策后的首次

交易，后续交易机制形成后，也将体现高耗能产业，在电价成本提升和产能提升两相权衡下，最终形成的市场化交易电价。

（四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理

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、绿电交易、电力改革推进和新型电力系统建设，将深度利好新能源发电商、电能综合服务。推荐电能综合服务商**苏文电能**；积极转型新能源，现金流充沛的火电龙头**华润电力**等；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**，受益气价上涨的天然气龙头**新奥能源**。

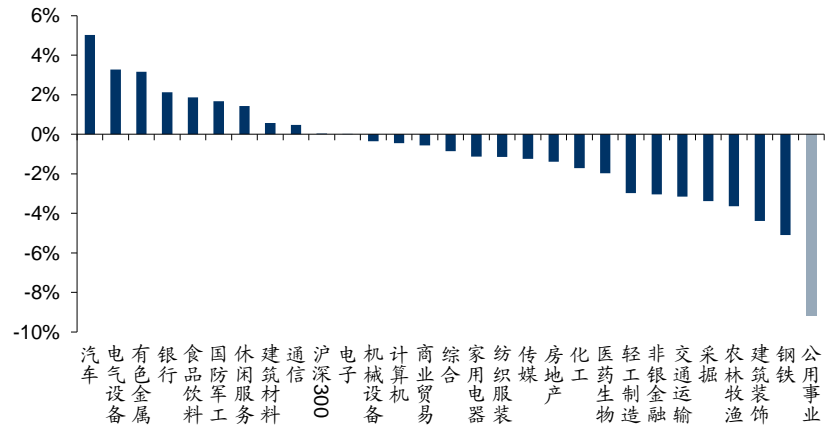
环保行业：1、业绩高增，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善向好。

二、板块表现

(一) 板块表现

本周沪深 300 指数上涨 0.04%，电力及公用事业指数下跌 9.16%，周相对收益率-9.20%。申万一级行业分类板块中，公用事业涨幅处于 28 个行业第 28 名。

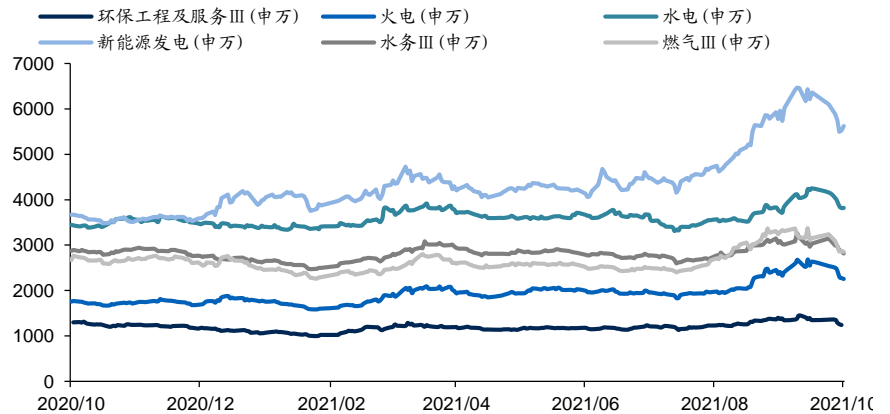
图 3：申万一级行业涨跌幅情况



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 8.95%；电力板块子板块中，火电下跌 11.16%；水电下跌 8.12%，新能源发电下跌 7.86%；水务板块下跌 10.41%；燃气板块下跌 11.82%；检测服务板块上涨 1.70%。

图 4：公用事业细分子版块涨跌情况



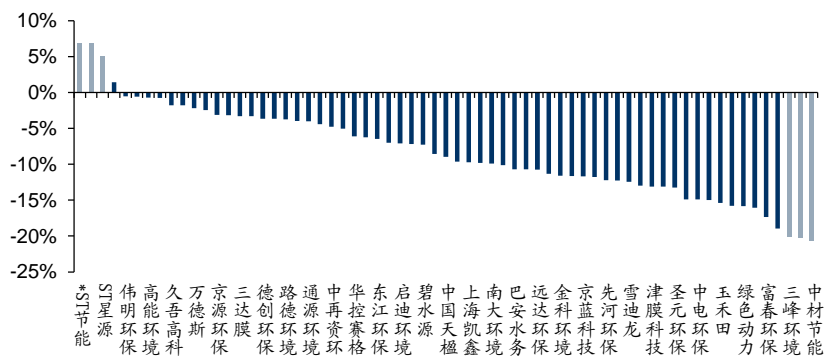
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

(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 4 家上涨，61 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是 *ST 节能 (6.96%)、隆华科技 (6.85%)、ST 星源 (5.07%)。

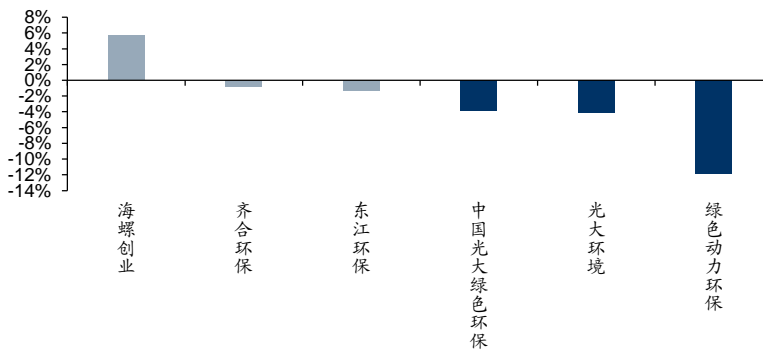
图 5: A 股环保行业各公司表现



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 1 家上涨, 5 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**海螺创业 (5.69%)**、**齐合环保 (-0.83%)**、**东江环保 (-1.31%)**。

图 6: H 股环保行业各公司表现

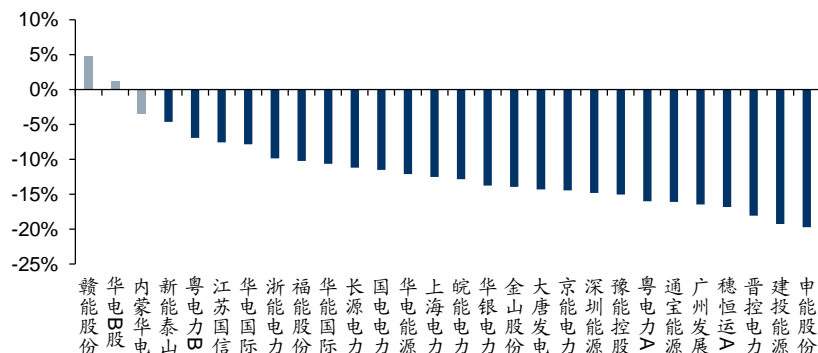


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 2 家上涨, 26 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**赣能股份 (4.79%)**、**华电 B 股 (1.18%)**、**内蒙华电 (-3.46%)**。

图 7: A 股火电行业各公司表现



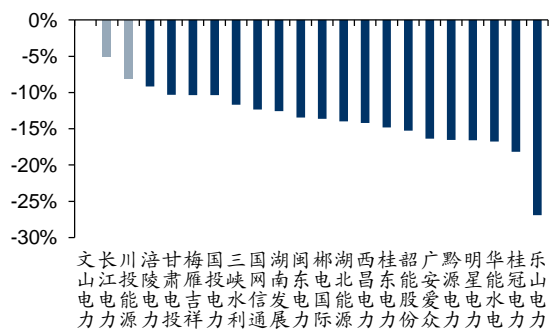
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 0 家上涨, 21 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是**文山电力 (0.00%)**、**长江电力 (-5.01%)**、

川投能源 (-8.11%)。

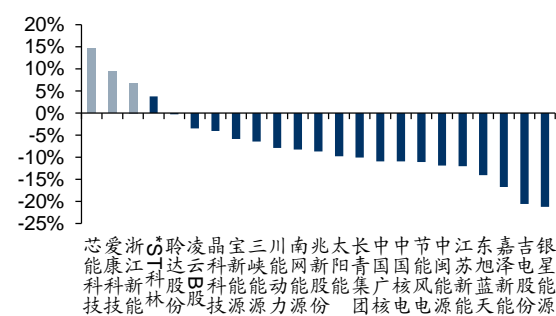
本周 A 股新能源发电行业股票多数下跌，申万指数中 23 家新能源发电公司有 4 家上涨，19 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是芯能科技 (14.54%)、爱康科技 (9.35%)、浙江新能 (6.77%)。

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

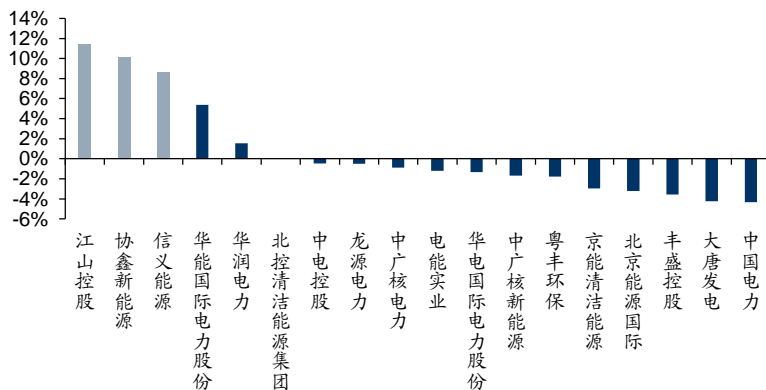
图 9: A 股新能源发电行业各公司表现



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下跌，申万指数中 18 家环保公司有 5 家上涨，12 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是江山控股 (11.43%)、协鑫新能源 (10.17%)、信义能源 (8.64%)。

图 10: H 股电力行业各公司表现



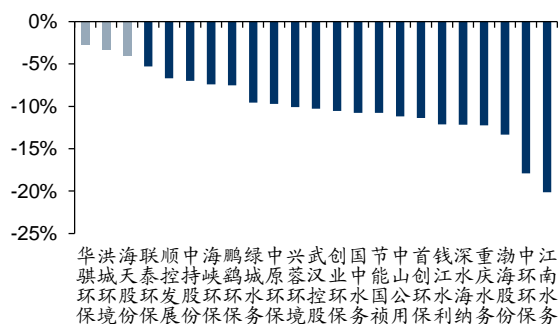
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数下跌，申万三级行业中 23 家水务公司 0 家上涨，23 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是华骐环保 (-2.77%)、洪城环境 (-3.30%)、海天股份 (-4.02%)。

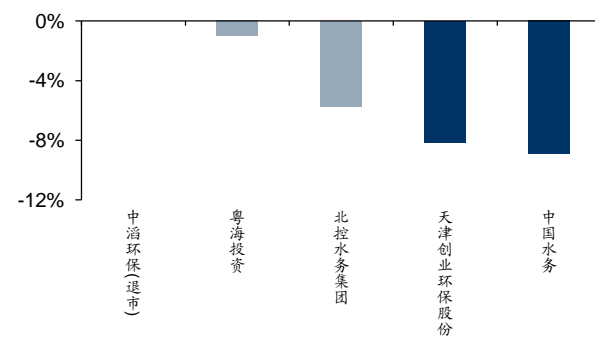
本周港股水务行业股票多数下跌，申万港股二级行业中 5 家环保公司有 0 家上涨，4 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是中滔环保(退市) (0.00%)、粤海投资 (-1.00%)、北控水务集团 (-5.72%)。

图 11: A 股水务行业各公司表现



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 12: H 股水务行业各公司表现



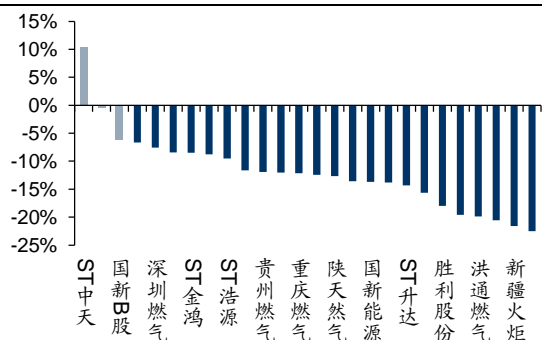
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票多数下跌, 申万三级行业中 26 家燃气公司 1 家上涨, 25 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是 **ST 中天(10.43%)**、**长春燃气(-0.42%)**、**国新 B 股(-6.25%)**。

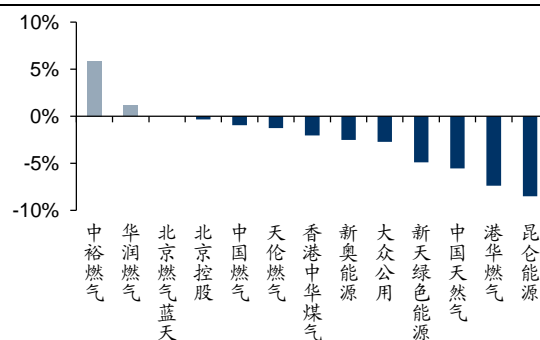
本周港股燃气行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 2 家上涨, 10 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是 **中裕燃气(5.89%)**、**华润燃气(1.17%)**、**北京燃气蓝天(0.00%)**。

图 13: A 股燃气行业各公司表现



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 14: H 股燃气行业各公司表现

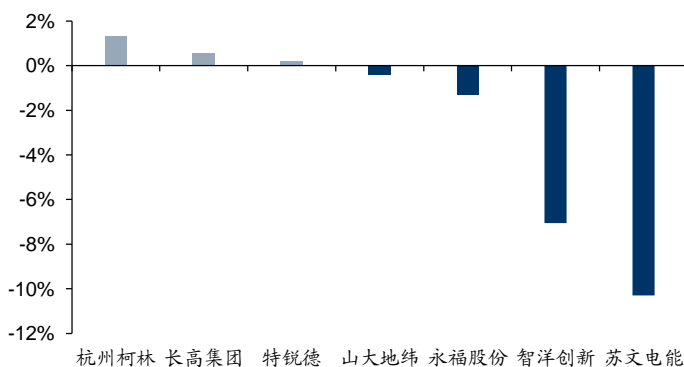


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

5、电力服务

本周 A 股电力工程行业股票多数下跌, 7 家电力工程公司 3 家上涨, 4 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是 **杭州柯林(1.32%)**、**长高集团(0.58%)**、**特锐德(0.19%)**。

图 15: A 股电力工程行业各公司表现



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

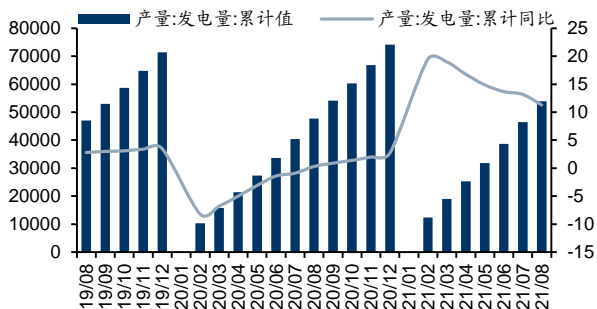
三、行业重点数据一览

(一) 电力行业

1. 发电量

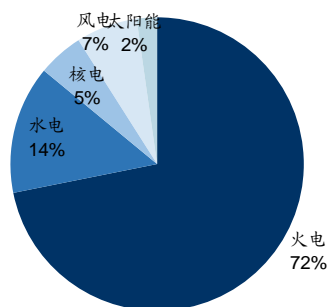
2021年1-8月份全国规模以上电厂发电量53894亿千瓦时，同比增长11.3%；1-8月份火电、水电、风电、核电、太阳能发电量分别同比增长0.3%、-4.7%、10.2%、7.0%、5.3%。

图 16: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



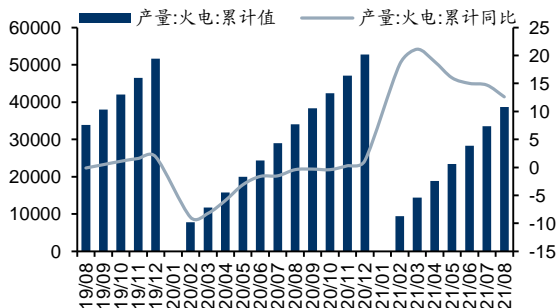
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 17: 1-8 月份发电量分类占比



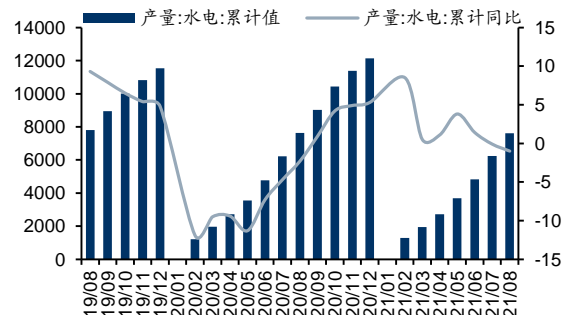
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 18: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



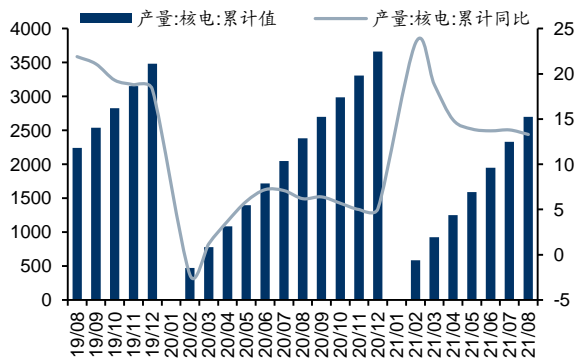
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 19: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



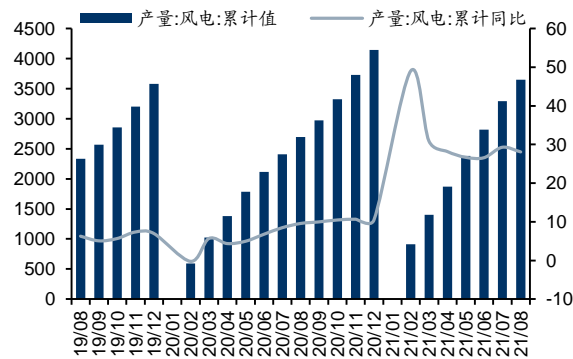
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 20: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



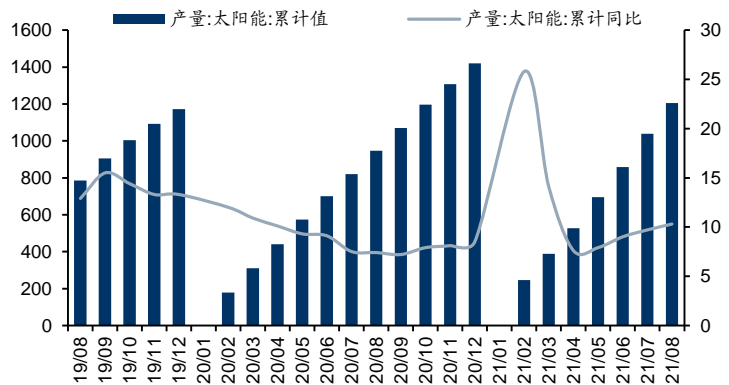
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 21: 累计风力发电量情况 (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 22: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



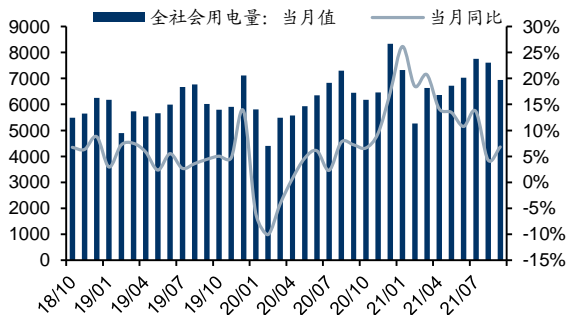
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2.用电量

9 月份, 全社会用电量持续增长, 达到 6947 亿千瓦时, 同比增长 3.6%, 两年平均增长 6.8%。分产业看, 第一产业用电量 97 亿千瓦时, 同比增长 14.9%; 第二产业用电量 4451 亿千瓦时, 同比增长 6.0%, 是拉动全社会用电增长的主力; 第三产业用电量 1292 亿千瓦时, 同比增长 12.1%; 城乡居民生活用电量 1107 亿千瓦时, 同比增长 3.7%。

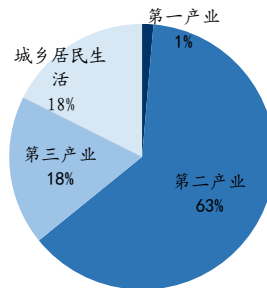
1-9 月, 全社会用电量累计 61651 亿千瓦时, 同比增长 12.9%。分产业看, 第一产业用电量 757 亿千瓦时, 同比增长 18.9%; 第二产业用电量 40980 亿千瓦时, 同比增长 12.3%; 第三产业用电量 10826 亿千瓦时, 同比增长 20.7%; 城乡居民生活用电量 9088 亿千瓦时, 同比增长 7.0%。

图 23: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



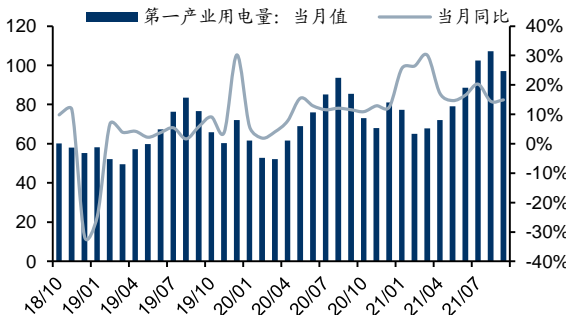
资料来源: 国家能源局, 国信证券经济研究所整理

图 24: 9 月份用电量分类占比



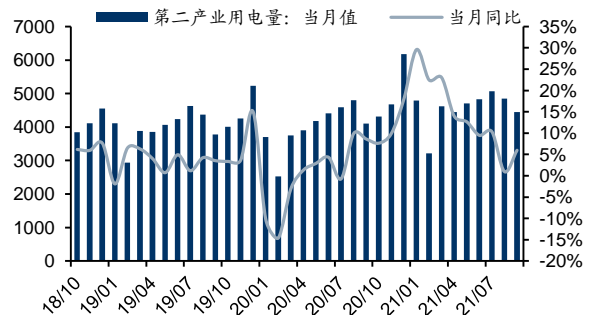
资料来源: 国家能源局, 国信证券经济研究所整理

图 25: 第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



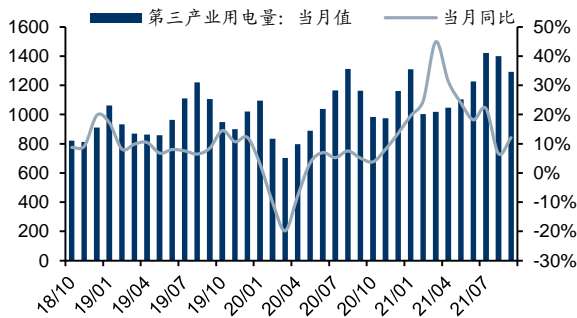
资料来源: 国家能源局, 国信证券经济研究所整理

图 26: 第二产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



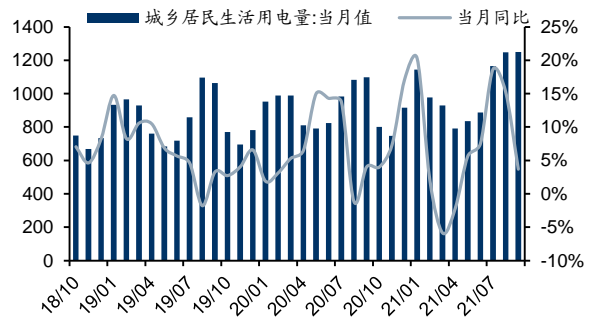
资料来源: 国家能源局, 国信证券经济研究所整理

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)



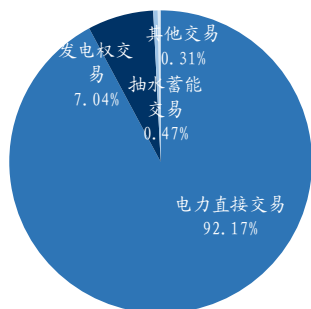
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

3. 电力交易

1-8 月, 全国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%, 增速较快。其中, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 19042 亿千瓦时, 同比增长 25.3%, 占全社会用电量比重为 34.8%, 同比提高 2.9 个百分点。8 月份, 全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 3392 亿千瓦时, 同比下降 6.4%。其中, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 2640 亿千瓦时, 同比下降 9%, 占全社会用电量比重为 34.7%, 同比下降 5.1 个百分点。

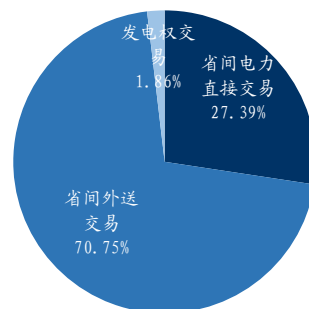
其中 8 月 3392 亿千瓦时, 同比下降 6.4%。1-8 月省内交易电量(仅中长期)合计为 19264.5 亿千瓦时, 其中电力直接交易 17756.1 亿千瓦时、发电权交易 1357.1 亿千瓦时、抽水蓄能交易 91.4 亿千瓦时、其他交易 60 亿千瓦时。省间交易电量(中长期和现货)合计为 4693.3 亿千瓦时, 其中省间电力直接交易 1285.6 亿千瓦时、省间外送交易 3320.4 亿千瓦时、发电权交易 87.2 亿千瓦时。

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



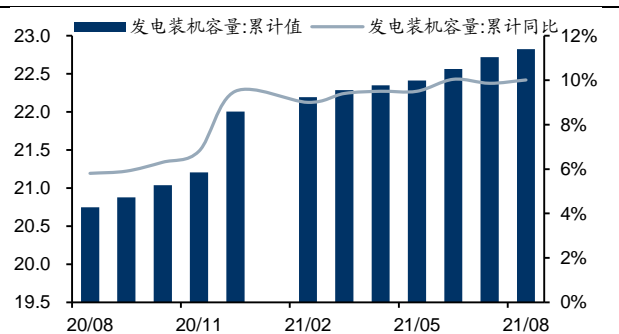
资料来源: 中电联、国信证券经济研究所整理

1-8 月, 国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 18205.6 亿千瓦时, 其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 4261.8 亿千瓦时; 南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 4554.7 亿千瓦时, 其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 390.6 亿千瓦时; 内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量 1197.5 亿千瓦时。

4. 发电设备

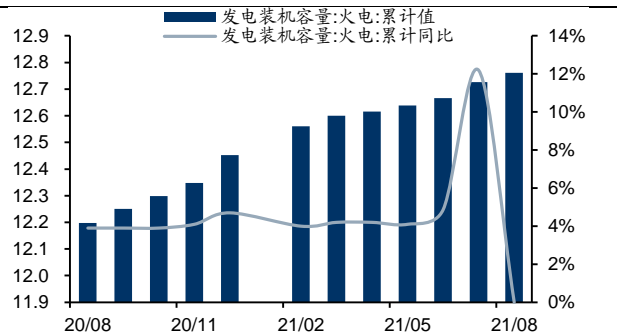
截至 8 月底, 全国装机容量 22.8 亿千瓦, 同比增长 9.5%。其中, 火电装机 12.76 亿千瓦, 同比增长 3.8%, 水电 3.82 亿千瓦, 同比增长 4.9%, 核电 0.53 亿千瓦, 同比增长 9.2%, 并网风电 2.95 亿千瓦, 同比增长 33.8%。太阳能发电装机容量 2.75 亿千瓦, 同比增长 24.6%。

图 31: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



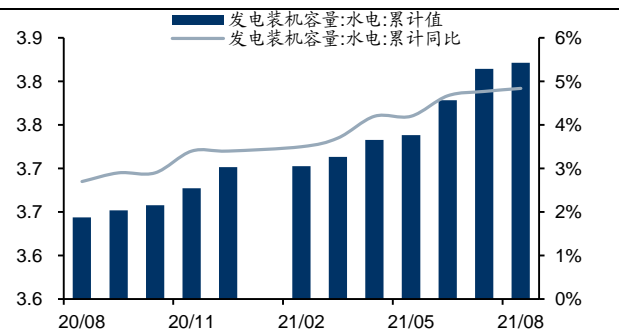
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 32: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



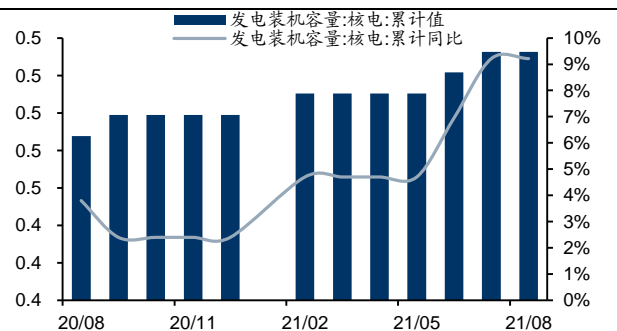
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 33: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



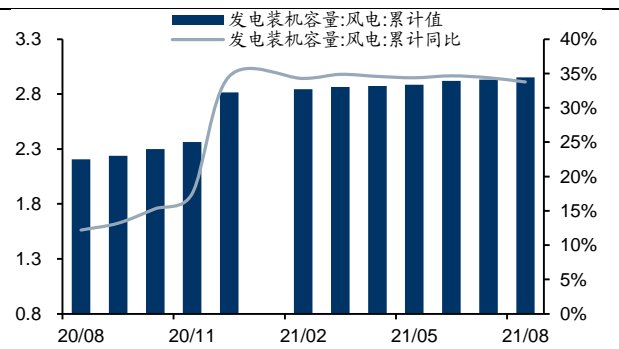
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 34: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



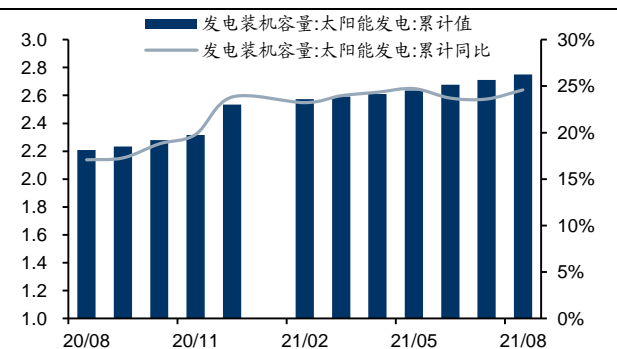
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

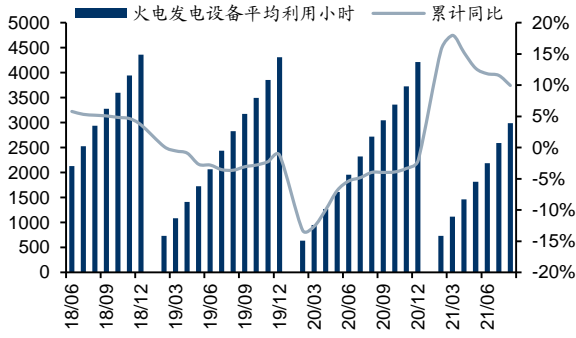
图 36: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

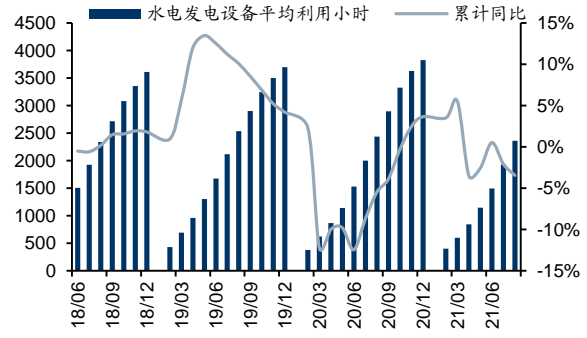
2021年1-8月份, 全国发电设备累计平均利用小时 2560 小时, 同增加 112 小时。分类型看, 火电设备平均利用小时为 2988 小时, 同比增加 260 小时; 水电设备平均利用小时为 2360 小时, 同比减少 78 小时; 核电 5219 小时, 同比增加 338 小时; 风电 1500 小时, 同比增加 83 小时; 太阳能发电 896 小时, 同比减少 1 小时。

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

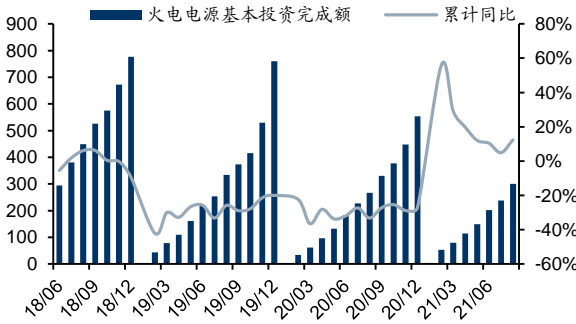


资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

5.发电企业电源工程投资

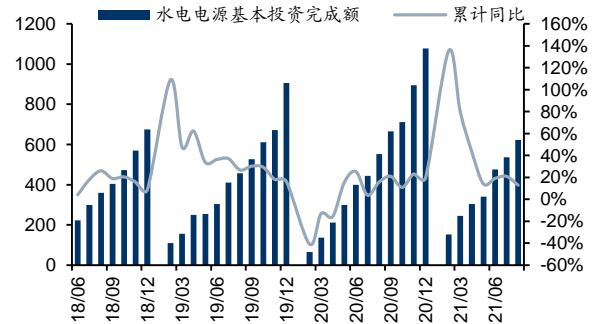
1-8 月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资 2704 亿元, 同比增长 5.8%。其中, 水电 623 亿元, 同比增长 12.8%; 火电 300 亿元, 同比增长 12.4%; 核电 305 亿元, 同比增长 50.6%; 风电 1235 亿元, 同比降低 7.1%; 太阳能发电 242 亿元, 同比增长 18%。电网工程完成投资 2409 亿元, 同比增长 1.3%。

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)



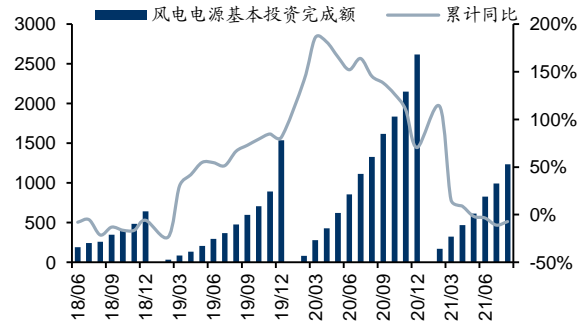
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

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

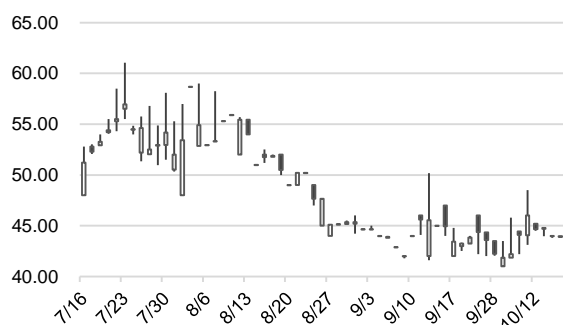
(二) 碳交易市场

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 49.8 万吨, 总成交额 2194.81 万元。挂牌协议周成交量 11.26 万吨, 周成交额 502.68 万元, 最高成交价 48.49 元/吨, 最低成交价 43.10 元/吨, 本周五收盘价为 43.90 元/吨, 较上周五下降 0.41%。大宗协议周成交量 38.55 万吨, 周成交额 1692.13 万元。

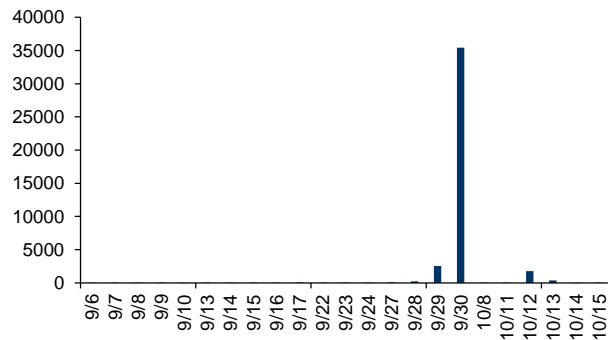
截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 1815.01 万吨，累计成交额 82280.90 万元。

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，9月27日-10月8日，国内碳市场活跃度明显上升，8个交易所共成交配额 1115.92 万吨，较前一周上涨 1499.27%，总成交金额为 5.17 亿元，较前一周上涨 1356.58%。截至上周末（10.8），全国总成交配额 5.26 亿吨，成交金额 131.20 亿元。

表 2: 各地交易所碳排放配额成交数据（9.27-10.08）

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	31,305	0	45,964	0	32,929	35,622	0
较上周变动	-99.99%	-16.54%	-	-48.37%	-	101.23%	-55.44%	-
合计成交额（元）	200	1,275,529	0	1,996,139	0	1,332,486	1,370,767	0
较上周变动	-99.99%	-14.89%	-	-46.01%	-	99.78%	-50.48%	-
成交均价（元/吨）	25	41	-	43	-	40	38	-
较上周变动	56.04%	1.98%	-	4.59%	-	-0.72%	11.14%	-
累计成交量（万吨）	4,910	1,762	0	17,529	1,866	7,543	948	1,136
累计成交额（亿元）	12	5	36	0	4	17	1	2

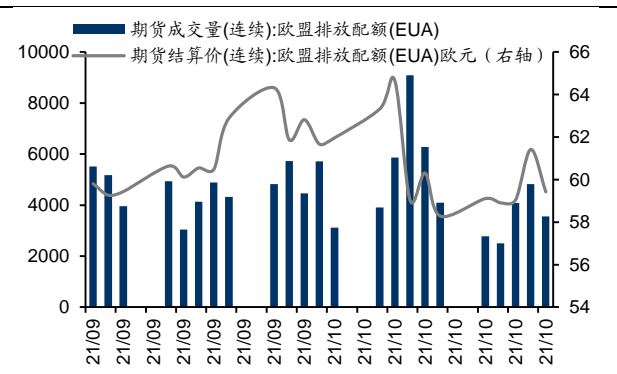
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

根据欧洲气候交易所数据，10月11日-10月15日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交 14964.00 万吨 CO₂e，较前一周下降 46.77%。平均结算价格为 59.69 欧元/CO₂e，较前一周下降 0.95%。

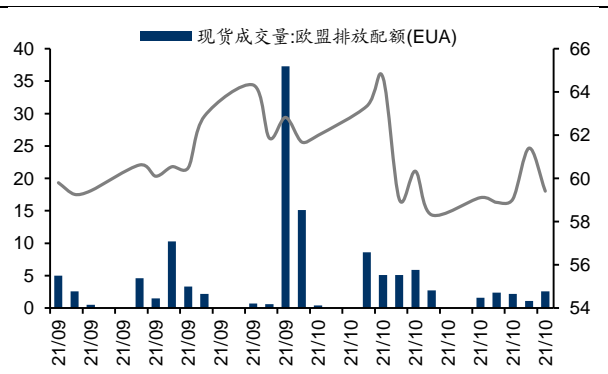
根据欧洲能源交易所数据，10月11日-10月15日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交 8.30 万吨 CO₂e，较前一周降低 59.31%。平均结算价格为 59.69 欧元/CO₂e，较前一周降低 1.00%。

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

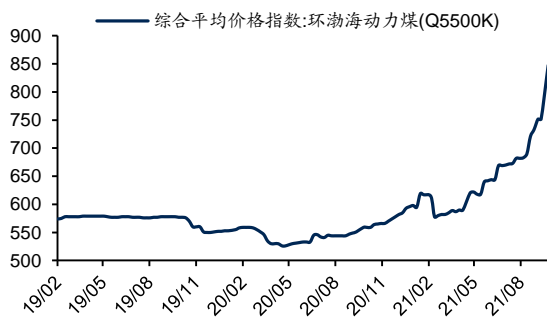


资料来源: 欧洲气候交易所, 国信证券经济研究所整理

(三) 煤炭价格

本周港口动力煤现货市场价格持续上涨、期货市场价格上涨。环渤海动力煤 10 月 13 日的价格为 848 元/吨, 较上周上涨 12.77%; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 10 月 15 日报价 1692.00 元/吨, 较上周上涨 20.15%。

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)

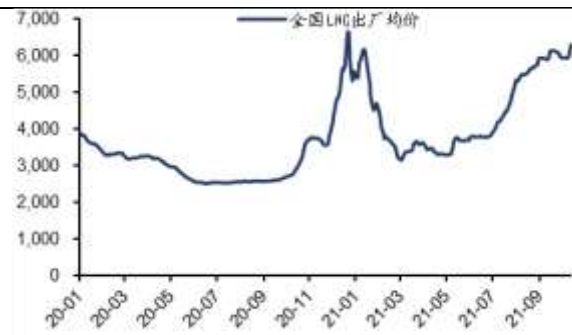


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

(四) 天然气行业

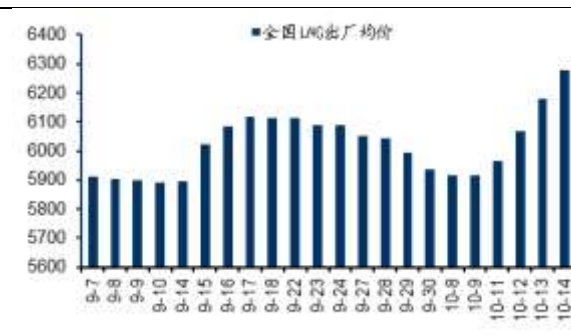
本周国内 LNG 价格高位平整, 略有上升。10 月 14 日价格为 6278 元/吨, 全球天然气需求回暖, 近期价格仍保持上升趋势。

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）国务院文件：建立健全碳达峰、碳中和标准

10月10日，中共中央、国务院正式印发《国家标准化发展纲要》，纲要提出，建立健全碳达峰、碳中和标准。加快节能标准更新升级，抓紧修订一批能耗限额、产品设备能效强制性国家标准，提升重点产品能耗限额要求，扩大能耗限额标准覆盖范围，完善能源核算、检测认证、评估、审计等配套标准。加快完善地区、行业、企业、产品等碳排放核查核算标准。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。实施碳达峰、碳中和标准化提升工程。

（2）国家能源委员会：针对以煤为主的资源禀赋提高煤炭利用效率

李克强总理主持召开国家能源委员会，部署能源改革发展工作，审议“十四五”现代能源体系规划、能源碳达峰实施方案等。我国仍是发展中国家，现阶段工业化城镇化深入推进，能源需求不可避免继续增长，必须以保障安全为前提构建现代能源体系，提高自主供给能力。针对以煤为主的资源禀赋提高煤炭利用效率，加大油气勘探开发，强化能源科技攻关。

要科学有序推进实现“双碳”目标，坚持全国一盘棋，不抢跑，从实际出发，纠正有的地方“一刀切”限电限产或“运动式”减碳，确保北方群众温暖安全过冬。提高清洁能源比重，更多依靠市场机制促进节能减排降碳，提升绿色发展能力。

（3）中国将构建起碳达峰、碳中和“1+N”政策体系

为推动实现碳达峰、碳中和目标，中国将陆续发布重点领域和行业碳达峰实施方案和一系列支撑保障措施，构建起碳达峰、碳中和“1+N”政策体系。中国将持续推进产业结构和能源结构调整，大力发展可再生能源，在沙漠、戈壁、荒漠地区加快规划建设大型风电光伏基地项目，第一期装机容量约1亿千瓦的项目已于近期有序开工。

（4）《广东省水利发展“十四五”规划》印发，水利建设项目总投资 8,201 亿元

广东省人民政府办公厅印发《广东省水利发展“十四五”规划》。广东“十四五”水利建设项目共95项，总投资规模8,201亿元，其中“十四五”投资规模4,050亿元。目前已遴选出珠江三角洲水资源配置工程等20宗重点项目，优先安排投资计划。重点项目总投资5,102亿元，其中“十四五”投资2,370亿元，占“十四五”投资规模的59%。

（5）拟在京津冀及周边地区实行钢铁行业错峰生产

工信部办公厅、生态环境部办公厅发布关于开展京津冀及周边地区2021-2022年采暖季钢铁行业错峰生产的通知。通知指出，2021年11月15日至2022年3月15日实行钢铁行业错峰生产。实施范围为北京市、天津市、河北省、山西省、山东省、河南省、河北省等“2+26”城市。第一阶段：2021年11月15日至2021年12月31日，确保完成本地区粗钢产量压减目标任务。第二阶段：2022年1月1日至2022年3月15日，以削减采暖季增加的大气污染物排放量为目标，原则上各有关地区钢铁企业错峰生产比例不低于上一年同期粗钢产量的30%。

2、电力

(1) 国家发改委：燃煤发电量原则上全部进入电力市场

10月12日，国家发改委发布《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》。燃煤发电量原则上全部进入电力市场（2020年超过70%的燃煤发电量通过市场交易形成上网电价），通过市场交易在“基准价+上下浮动”范围内形成上网电价。现行燃煤发电基准价继续作为新能源发电等价格形成的挂钩基准。

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。推动工商业用户全部进入市场交易（目前大约44%的工商业用电量已通过参与市场形成用电价格）。各地要有序推动工商业用户全部进入电力市场，按照市场价格购电，取消工商业目录销售电价。

(2) 9月份全社会用电量同比增长6.8%

9月份，我国经济持续稳定恢复，全社会用电量持续增长，达到6,947亿千瓦时，同比增长6.8%，两年平均增长7.4%。分产业看，第一产业用电量97亿千瓦时，同比增长14.9%；第二产业用电量4,451亿千瓦时，同比增长6.0%；第三产业用电量1,292亿千瓦时，同比增长12.1%；城乡居民生活用电量1,107亿千瓦时，同比增长3.7%。

1-9月，全社会用电量累计61,651亿千瓦时，同比增长12.9%。分产业看，第一产业用电量757亿千瓦时，同比增长18.9%；第二产业用电量40,980亿千瓦时，同比增长12.3%；第三产业用电量10,826亿千瓦时，同比增长20.7%；城乡居民生活用电量9,088亿千瓦时，同比增长7.0%。

(3) 国家发展改革委修订出台《跨省跨区专项工程输电价格定价办法》

日前，国家发展改革委修订出台《跨省跨区专项工程输电价格定价办法》。《办法》提出，跨省跨区专项工程输电价格实行单一电量电价形式，并建立事前核定、定期校核的价格机制。采用经营期定价法核定跨省跨区专项工程输电价格。送受端明确、潮流方向相对固定且基本一致的多条专项工程，可采用“打捆”定价方式；参与跨省跨区可再生能源增量现货交易的，按最优路径价格执行；电网企业为提高通道效率增加电量输送的，可按不高于工程核定输电价格的水平执行。每5年监管期满后，对跨省跨区专项工程开展新一轮成本监审及评估。

(4) 国家发改委：正在大力推进以沙漠戈壁荒漠为重点的大型风电、光伏基地建设

10月13日，国家发改委党组成员、秘书长赵辰昕表示，中长期工作一直要持续推进。持之以恒、稳步推进能源产供储销体系建设，统筹好能源保供和低碳转型关系，坚持“先立后破”，正在大力推进以沙漠戈壁荒漠为重点的大型风电、光伏基地建设，加快应急备用和调峰电源建设，同时积极推进煤炭、天然气、原油储备以及储能能力建设。

(5) 江苏完成深化煤电上网电价市场化改革后的首次交易

10月12日，国家发展改革委印发了《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》，江苏省及时调整了相关规则和价格上浮20%的幅度（最高价469.2元/兆瓦时），于10月15日组织开展了10月中旬旬内挂牌交易。本次交易共成交量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%）。此次交易是江苏省在《通知》开始实施的首日组织开展的市场交易。

(6) 广东、安徽、浙江等地开始限电，部分高耗能企业限电 10 天

广东、安徽、浙江、江苏、陕西、云南、贵州等开启最新一轮限电，电力供应紧张、能耗双控升级等是限电主因。广东：于 2021 年 9 月 22 日至 26 日，每天全时段停止工业生产负荷用电。安徽：省能源保供工作领导小组办公室发布《关于做好有序用电的紧急通知》，于 9 月 22 日起启动全省有序用电方案。浙江：9 月 21 日晚，有消息称绍兴市柯桥区下发限电通知，从即日起到 10 月 1 日，浙江省将高能耗企业全部关停，包括所有印染厂、化工厂、化纤厂等。

(7) 广西 20.86GW 市场化项目公示

广西壮族自治区能源局印发《2021 年市场化并网陆上风电、光伏发电及多能互补一体化项目建设方案的通知》，其中，列入 2021 年市场化并网陆上风电建设方案的项目共 22 个，列入 2021 年市场化并网光伏发电建设方案的项目共 17 个，列入 2021 年市场化并网多能互补一体化建设方案的项目共 12 个。

风电建设规模 325.1 万千瓦；2021 年安排建设指标 325.1 万千瓦；要求储能配置 20%，2 小时。光伏项目总规模为 395.4 万千瓦，2021 年安排 330.4 万千瓦，配 15%*2h 储能；多能互补项目总规模为 1365.5 万千瓦，2021 年安排 544 万千瓦。

3、天然气

(1) “能源危机”扩散：韩日掀恐慌性抢购

伴随着能源危机的扩散，韩国、日本等国也掀起了天然气抢购潮。10 月 6 日，亚洲液化天然气价格重要指标 JKM 的价格达到了 56.326 美元，较前一日上涨 42%，为 12 年来最大涨幅。韩国专家认为，液化天然气涨价趋势短时间并不会改变。目前韩国也在加快能源转型，计划到 2034 年，废弃 30 座燃煤发电机组，同时增设 24 座液化天然气发电机组。

(2) 普京：到 2035 年，俄罗斯液化天然气产量预计将增加到每年 1.4 亿吨

俄罗斯总统普京在 10 月 13 日举行的“俄罗斯能源周”国际论坛全体会议上提到，天然气作为最环保的过渡燃料，未来作用将会增大。到 2035 年，俄罗斯液化天然气产量预计将增加到每年 1.4 亿吨，占据（全球）这一市场的 20%。

(二) 公司公告

1、环保

【重庆水务-对外投资】：公司将以货币资金方式分期出资人民币 10 亿元组建管网公司，其中出资 6 亿元组建重庆水务集团排水管网有限公司（持股比例为 60%），4 亿元参与组建重庆三峡排水管网有限公司（持股比为 40%）。

【江南水务-减持】：模塑科技拟在 2021 年 11 月 1 日至 2022 年 4 月 30 日通过证券交易所的集中竞价交易和大宗交易方式，减持公司持有的股份合计不超过 1,870 万股。

【中原环保-项目中标】：公司全资子公司郑州市郑东新区水务有限公司为郑州市陈三桥污水处理厂二期提标改造特许经营项目中标人，特许经营期为 30 年（建设期 1 年，运营期 29 年）。

【浙富控股-业绩公告】：公司第三季度归属于上市公司股东的净利润 175,800 万元- 191,200 万元，前三季度盈利 45,345 万元- 60,745 万元。

【中国水务-合作】：公司附属公司河南银龙与河南省商丘市、鹤壁市及漯河市在各个现有供水系统的基础上共同投资建设管道直饮水供应系统。

【永福股份-项目中标】：公司中标菲律宾维塞亚斯群岛变电站升级改造 EPC 工程总承包项目，金额约为约 4,294 万美元，其中归属于本公司金额约为 1,944 万美元。

【沃顿科技-业绩预告】：1-9 月公司归属于上市公司股东的净利润盈利 10,299 万元，同比增长 60.99%；第三季度归属于上市公司股东的净利润盈利 4,346 万元，同比增长 19.65%。

【侨银股份-项目中标】：公司为蓬江区城乡环卫一体化特许经营项目社会资本方招标项目第一中标候选人，根据项目调价机制，每三年调增的情况下，合同金额将不超过 61 亿元。

【富春环保-业绩预告】：公司 2021 年第三季度营业收入约 112,722 万元，同比减少 15.64%；归属于上市公司股东的净利润约 6,158 万元，同比减少 36.42%。

【雪迪龙-业绩预告】：公司 2021 年前三季度归属于上市公司股东的净利润预计盈利 14,500 万元-16,400 万元，同比增长 136.64%-167.65%；其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润预计盈利 3,274 万元-5,174 万元。

【启迪环境-业绩预告】：公司 2021 年前三季度归属于上市公司股东的净利润预计亏损 400,000 万元- 420,000 万元，同比下降 1850.62% -1938.16%；其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润预计亏损 10,000 万元- 30,000 万元。

【三峰环境-业绩预告】：公司预计 2021 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 108,000 万元-115,057 万元，同比增长 76.02%-87.52%。

【隆华科技-业绩预告】：公司 2021 年第三季度营业收入约 57,423，同比增加 23.81%；归属于上市公司股东的净利润约 8,576 万元，同比增加 33.62%。

【京蓝科技-业绩预告】：公司 2021 年前三季度归属于上市公司股东的净利润预计亏损 2,900 万元-2,600 万元，同比上升 2.99 %-13.03 %；其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润预计亏损 3,000 万元- 2,800 万元。

【国统股份-业绩预告】：公司 2021 年前三季度归属于上市公司股东的净利润预计亏损 2,900 万元- 2,600 万元，同比下降 2.99 %-13.03 %；其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润预计亏损 3,000 万元- 2,800 万元。

【华控赛格-业绩预告】：公司 2021 年前三季度归属于上市公司股东的净利润预计亏损 4,000 万元- 5,000 万元，同比增长 35.18%-48.15%；其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润预计亏损 500 万元- 盈利 500 万元。

【清新环境-业绩预告】：公司 2021 年前三季度归属于上市公司股东的净利润预计盈利 34,016 万元- 36,029 万元；其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润预计 8,869 万元- 10,882 万元。

【聚光科技-政府补助】：公司及子公司自 4 月 3 日至 10 月 14 日累计收到各项政府补助资金共计约 9,990 万元，其中增值税即征即退资金为人民币 3,732 万元，其他政府补助资金为人民币 6,259 万元。

【高能环境-重大合同】：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》，金额为约 12,926 万元人民币。

2、电力

【三峡能源-经营公告】：公司 2021 年第三季度发电量 71.0 亿千瓦时，较上年同期增加 35.19%。其中，陆上风电完成发电量 34.8 亿千瓦时，海上风电完成发电量 7.6 亿千瓦时，光伏发电完成发电量 24.7 亿千瓦时小水电完成发电量 3.9 亿千瓦时。前三季度累计总发电量 236.70 亿千瓦时，较上年同期增加 42.70%。

【深南电 A-业绩预告】：公司第三季度归属于上市公司股东的净利润亏损约

4,646 万元，前三季度亏损约 4,500 万元。

【嘉泽新能-投资】：公司拟以自有资金出资 5,100 万元与 Unity CMC Holdings Limited 共同设立新能源私募基金管理有限公司，注册资本 10,000 万元，公司持股比例为 51%。

【桂东电力-经营公告】：公司第三季度发电量约为 144,377 万千瓦时，同比增长 17.50%；1-9 月总发电量约为 413,269 万千瓦时，同比增长 45.25%。

【三峡水利-经营公告】：2021 年前三季度，公司下属及控股公司水电站累计完成发电量约 24.5 亿千瓦时，同比上升 5.14%。公司累计完成上网电量约 24.3 亿千瓦时，同比上升 5.11%。

【中国广核】：

1.经营公告：2021 年 1 月至 9 月份，本公司运营管理的核电机组总发电量约 1,586.4 亿千瓦时，同比增长 6.83%。总上网电量约为 1,490.5 亿千瓦时，较去年同期增长 6.77%。

2.减持：恒健投资计划减持公司股份不超过约 50,499 万股（不超过公司总股本的 1.00%）。在任意连续 90 个自然日内，通过集中竞价减持股份的总数不超过约 50,499 万股。

【桂冠电力-经营公告】：公司电厂累计完成发电量 275.9 亿千瓦时，同比减少 7.52%。其中：水电 240.1 亿千瓦时，火电 28.6 亿千瓦，风电 7.2 亿千瓦时。

【中国核电-经营公告】：2021 年前三季度公司累计商运发电量 1362.1 亿千瓦时，同比增长 22.92%，其中核电 1291.7 亿千瓦时，新能源发电 70.4 亿千瓦时。累计上网电量 1275.1 亿千瓦时，同比增长 23.53%。

【中广核电力】

1.经营公告：1-9 月份公司电厂累计完成发电量约 1,586.4 亿千瓦时，同比增加 6.83%。总上网电量 1,490.5 亿千瓦时，同比增长 6.77%。

2.减持：恒健投资计划减持公司股份不超过 约 50,499 万股（不超过公司总股本的 1.00%）。在任意连续 90 个自然日内，通过集中竞价减持股份的总数不超过约 50,499 万股。

【龙源电力-经营公告】：公司 9 月份总发电量约 415.6 万兆瓦时，同比增长 15.77%。1-9 月总发电量 4,600.8 万兆瓦时，同比增长 21.29%。

【湖北能源-经营公告】：公司 2021 年 1-9 月累计完成发电量 298.3 亿千瓦时，同比增长 19.82%；天然气销售量 17.6 亿立方米，同比增长 26.13%；煤炭销售量 1514 万吨，同比增长 236.44%；蒸汽销售量 48 万吨，同比增长 23.08%。

【川投能源-经营公告】：2021 年 1-9 月，公司累计完成发电量 38.6 亿千瓦时，同比增加 32.08%；上网电量 37.91 亿千瓦时，同比增加 31.81%。

【吉电股份-业绩预告】：1-9 月公司归属于上市公司股东的净利润盈利 6.72 亿元-6.82 亿元，同比增长 56.77%-59.10%；第三季度归属于上市公司股东的净利润亏损 2,200 万元-3,200 万元。

【银星能源-业绩预告】：1-9 月公司归属于上市公司股东的净利润盈利 13,500 万元- 15,000 万元，同比增长 351.96% - 402.18%。

【粤电力 A】

1.经营公告：2021 年前三季度，公司累计完成发电量 760.7 亿千瓦时，同比增加 39.39%；其中煤电完成 654.1 亿千瓦时，气电完成 94.2 亿千瓦时，风电完成 9.8 亿千瓦时，水电完成 2.6 亿千瓦时。完成上网电量 720.4 亿千瓦时，同比增加 39.38%。截至 2021 年三季度，公司拥有可控装机容量约 2,345 万千瓦。

2.业绩预告：1-9 月公司归属于上市公司股东的净利润亏损 1.9 亿元-2.6 亿元；第三季度归属于上市公司股东的净利润亏损 2.8 亿元-3.8 亿元。

【上海电力】

1.经营公告：2021年1-9月，公司完成合并口径发电量447.90亿千瓦时，同比上升22.37%，其中煤电完成311.89亿千瓦时，同比上升17.58%，气电完成47.34亿千瓦时，同比上升29.68%，风电完成58.57亿千瓦时，同比上升59.43%，光伏发电完成30.10亿千瓦时，同比上升9.35%；上网电量426.04亿千瓦时，同比上升22.61%；上网电价均价（含税）0.50元/千瓦时，同比基本持平。

2.业绩预告：公司2021年前三季度归属于上市公司股东的净利润预计为3.6亿元到4.2亿元之间，同比减少65.20%到70.17%；其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润预计为-3.5亿元到-2.9亿元之间，同比减少163.41%到176.72%。

【国投电力-经营公告】：2021年7-9月，公司累计完成发电量491.3亿千瓦时，上网电量479.0亿千瓦时，同比增加3.15%和3.02%。2021年1-9月，公司完成发电量1,148.3亿千瓦时，上网电量1,116.5亿千瓦时，同比增加2.28%和2.05%。

【华通热力-减持】：中山通用科技创业投资中心计划10月14日起3个交易日后的六个月内以大宗交易、集中竞价交易等合法方式减持公司股份不超过400万股。

【闽东电力-业绩预告】：1-9月公司归属于上市公司股东的净利润盈利11,000万元-15,000万元，同比增长2420.90%-3264.86%；第三季度归属于上市公司股东的净利润盈利5,000万元-7,000万元。

【长源电力-业绩预告】：1-9月公司归属于上市公司股东的净利润盈利22,000万元-28,600万元；第三季度归属于上市公司股东的净利润盈利-3,822万元-2,700万元。

【惠天热电-业绩预告】：公司2021年前三季度归属于上市公司股东的净利润预计亏损20,000万元至17,000万元；其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润预计亏损17,207万元至14,207万元。

【兆新股份-业绩预告】：公司2021年前三季度归属于上市公司股东的净利润预计亏损27,000万元-33,000万元；其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润预计亏损19,786万元-25,786万元。

【爱康科技-业绩预告】：公司2021年前三季度归属于上市公司股东的净利润预计亏损12,500万元至9,500万元；其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润预计亏损5,828万元至2,828万元。

【皖能电力-业绩预告】：公司2021年前三季度归属于上市公司股东的净利润预计亏损约46,000万元-56,000万元；其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润预计亏损约56,000万元-66,000万元。

【赣能股份-业绩预告】：公司2021年前三季度归属于上市公司股东的净利润预计亏损780万元-1,000万元；其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润预计亏损8,400万元-8,600万元。

【新能泰山-业绩预告】：公司2021年前三季度归属于上市公司股东的净利润预计亏损6,200万元-7,200万元；其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润预计亏损2,320万元-3,320万元。

【豫能控股-业绩预告】：公司2021年前三季度归属于上市公司股东的净利润预计亏损72,000万元-82,000万元；其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润预计亏损65,272万元-75,272万元。

【穗恒运 A-业绩预告】：公司2021年前三季度归属于上市公司股东的净利润预计盈利18,400万元-26,100万元，同比下降66%-76%；其中，第三季度归

属于上市公司股东的净利润预计盈利-3,530万元-4,170万元。

【韶能股份-业绩预告】：公司 2021 年前三季度归属于上市公司股东的净利润预计盈利 14,000 万元-14,500 万元，同比下降 58.20%-59.64%；其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润预计盈利 900 万元-1,000 万元。

【东旭蓝天-业绩预告】：公司 2021 年前三季度归属于上市公司股东的净利润预计亏损 17,500 万元- 18,200 万元，同比上升 8.63%-12.15%；其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润预计盈利 1,467 万元- 2,167 万元。

【晋控电力-业绩预告】：公司 2021 年前三季度归属于上市公司股东的净利润预计盈利 490 万元，同比下降 97.21%；其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润预计亏损 830 万元。

【天富能源-业绩预告】：公司 2021 年第三季度营业收入约 153,912 万元；归属于上市公司股东的净利润约-1,882 万元。

【大唐发电-业绩预告】：公司预计 2021 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 0 万元至 5,340 万元，同比减少 98%到 100%。

【华电能源-业绩预告】：公司 2021 年前三季度公司业绩预计亏损约 14.7 亿元。

【浙能电力-业绩预告】：公司前三季度业绩预计减少 260,400 万元到 312,400 万元，同比减少约 50%到 60%。

【*ST 科林-业绩预告】：公司 2021 年前三季度归属于上市公司股东的净利润预计亏损 3,500 万元，同比下降 156.44%；其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润预计亏损 670 万元。

【绿色电力-经营公告】：2021 年 9 月公司按合并报表口径完成发电量 1,368.9 吉瓦时，同比增加 11.4%；2021 年 1-9 月，本集团累计完成发电量 13,590.7 吉瓦时，同比增加 32.3%。

【北京能源国际-经营公告】：公司拥有的 77 个发电站于 2021 年第三季度总发电量共约 112 万兆瓦时；2021 年 1-9 月，总发电量达到约 287 万兆瓦时。

3、天然气

【深圳燃气-经营公告】：第三季度公司营业收入为 1,457,265 万元，同比增长 44.66%。天然气供应量约 40.8 亿立方米，同比增长 37.82%。天然气销售量约 33.4 亿立方米，同比增长 21.17%。

【陕天燃气-业绩预告】：1-9 月公司归属于上市公司股东的净利润盈利 6,054 万元，同比增长 77.97%；第三季度归属于上市公司股东的净利润盈利 1,833 万元。

【江山控股-经营公告】：2021 年 1-9 月，公司累计完成发电量约 101 万兆千瓦时，同比增加 3.69%；1-9 月总装机量为 729.8 兆瓦。

【南京公用-业绩预告】：公司 2021 年前三季度归属于上市公司股东的净利润预计盈利 87.42 万元- 127.35 万元，同比减少 99.68%- 99.78%；其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润预计亏损 1,854 万元- 1,894 万元。

【大通燃气-业绩预告】：公司 2021 年前三季度归属于上市公司股东的净利润预计盈利 3,700 万元-4,200 万元，同比增长 87.29%-112.60%；其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润预计盈利 1,987 万元-2,487 万元。

【重庆煤气-业绩预告】：公司 2021 年前三季度营业收入约 54 万元，同比增长 15.34%；归属于上市公司股东的净利润约 3 万元。

五、板块上市公司定增进展

表 4: 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
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
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
协鑫能科	股东大会通过	0.00	40,573.84	2021-06-15	2021-07-01
博世科	实施	7.63	9,915.59	2021-03-23	2021-05-10
华电国际	实施	4.36	688.16	2021-03-26	2021-05-29
江苏新能	证监会通过	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	0.00	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	0.00	6,151.72	2021-03-09	2021-03-25
苏试试验	证监会通过	0.00	3,500.00	2021-03-17	2021-04-08
川能动力	发审委/上市委通过	0.00	38,100.00	2021-01-23	2021-02-09
威派格	股东大会通过	0.00	12,778.81	2021-06-29	2021-07-16
博天环境	董事会预案	4.54	12,452.37	2021-06-05	0
*ST 兆新	董事会预案	0.00	56,472.36	2021-01-25	0
洪城水业	国资委批准	6.66	0.00	2021-01-30	0
巴安水务	董事会预案	3.13	20,093.01	2021-04-08	0
涪陵电力	实施	12.18	14,751.74	2020-08-15	2020-12-19
海峡环保	股东大会通过	0.00	13,505.02	2021-08-24	2021-10-13
富春环保	董事会预案	4.96	25,950.00	2021-09-15	0
创业环保	股东大会通过	5.44	22,058.82	2021-09-04	2021-10-16
南方汇通	董事会预案	8.15	5,000.00	2021-09-16	0
中再资环	董事会预案	0.00	41,659.79	2021-09-18	0
万邦达	股东大会通过	10.40	11,538.46	2021-09-11	2021-10-12
国投电力	股东大会通过	7.44	48,830.65	2021-07-20	2021-08-05
永福股份	股东大会通过	0.00	5,463.12	2021-07-30	2021-08-16

● 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 5: 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
600886.SH	国投电力	2021-10-15	10.14	-0.59	10.20	258.87	机构专用	广发证券股份有限公司广州环市东路证券营业部
000875.SZ	吉电股份	2021-10-14	5.82	0.00	5.82	19,898.58	机构专用	机构专用
600917.SH	重庆燃气	2021-10-13	9.00	1.24	8.89	6,301.80	中国中金财富证券有限公司重庆洪湖西路证券营业部	西南证券股份有限公司重庆嘉陵桥西村证券营业部
002893.SZ	华通热力	2021-10-12	9.92	-12.83	11.38	992.00	机构专用	东北证券股份有限公司晋江世纪大道证券营业部
600167.SH	联美控股	2021-10-11	8.86	-3.06	9.14	1,417.60	宏信证券有限责任公司北京百万庄大街证券营业部	机构专用

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
0836.HK	华润电力	买入	19.70	1.58	1.72	2.16	12.5	11.5	9.1	1.0
300982	苏文电能	买入	57.20	2.26	2.41	3.41	33.8	23.7	16.8	6.3
1811.HK	中广核新 能源	买入	7.08	0.25	0.35	0.42	23.8	20.2	16.9	3.0
600905	三峡能源	买入	6.68	0.18	0.17	0.24	52.9	39.3	27.8	2.8
0916.HK	龙源电力	买入	16.38	0.59	0.77	0.87	23.1	21.3	18.8	1.8
2688.HK	新奥能源	买入	116.50	5.59	6.52	7.36	20.8	17.9	15.8	3.4

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 港股单位为港币 注：新奥能源为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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，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