

# 公用事业

证券研究报告

2021年10月25日

## 多地市场化交易电价上浮触及 20%上限

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

### 本周专题

国家发改委 10 月 11 日印发《关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革的通知》，并于 10 月 15 日起正式实施。近期多地开展了电价上浮政策落地之后的首次市场化交易，本周我们对此次电价改革可能对市场化交易电价以及工商业用户用电成本产生的影响进行梳理。

### 核心观点

#### 近期市场化交易电价梳理

近期多地市场化交易电价上浮，触及 20% 上限。部分省份陆续组织开展了深化煤电上网电价市场化改革后的首次交易。其中，山东省成交量 110.7 亿千瓦时，成交均价较基准电价上浮 19.8%；江苏省共成交量 19.98 亿千瓦时，成交均价相较于基准价上浮 19.94%。此外，湖北、贵州等地电力成交价也出现“顶格上浮”。

中长期市场化电价上涨利好发电侧估值有望重塑。随着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%，市场对于电价“只降不升”的预期将被进一步打破，电价上涨空间将被进一步释放。我们预计后期各省份电力市场化交易电价上涨幅度或将持续高位，利于未来电力资源更好地回归商品属性，各电力运营商价值有望重塑。我们选取了华能国际、华电国际、大唐发电等九家公司进行测算，若火电上网电价提高 0.01 元/千瓦时，将有望为归母净利润带来 5.33%-22.45% 的增幅。

#### 此次电力市场化改革对工商用户影响如何？

**需求端：工商业用户用电量持续增长。**根据中电联数据，今年前三季度第二产业用电量 4.10 万亿千瓦时，同比增长 12.3%，两年平均增长 6.9%。第三产业用电量 1.08 万亿千瓦时，同比增长 20.7%，两年平均增长 9.7%。

**成本端：工商业用电成本将随着市场电价上浮有所增加。**为落实通知要求，近期各地陆续出台政策调整或者取消工商业目录电价，同时进一步调整工商业电价，例如云南省峰时段电价上浮 50%，广西的高耗能企业电价直接上浮 50% 进行结算。短时期内，工商业企业用电成本将会随着市场交易电价的上浮有所增加。但与此同时，高电价能够抑制不合理的电力需求，推动高耗能落后产能的企业逐渐退出市场，借助市场的力量为能耗双控目标保驾护航。

### 投资建议

随着电价上浮政策的落地，新一轮电价市场化改革开启，近期多地市场化交易电价上浮，触及 20% 上限，我们预计后期各省份电力市场化交易电价上涨幅度或将持续高位，利于未来电力资源更好地回归商品属性，电力运营商估值有望重塑。具体标的方面，火电转型新能源标的建议关注【**华能国际 (A+H)**】【**华润电力**】【**华电国际 (A+H)**】；新能源运营商建议关注【**龙源电力**】【**福能股份**】【**三峡能源**】【**吉电股份**】【**金开新能**】等。

**风险提示：**宏观经济大幅下滑的风险、政策推进不及预期、电力供需恶化风险、煤价上涨风险等

### 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

### 行业走势图



资料来源：贝格数据

### 相关报告

- 《公用事业-行业研究周报:绿电板块为何调整?》2021-10-17
- 《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
- 《公用事业-行业研究周报:11省市电价调整政策梳理》2021-10-08

## 内容目录

1. 市场化交易电价梳理.....	4
1.1. 电价上浮政策落地，多地市场化交易电价“顶格上浮” .....	4
1.1.1. 近期多地市场化交易电价上浮，触及 20%上限 .....	4
1.1.2. 中长期市场化电价上涨利好发电侧估值重塑 .....	4
1.2. 此次电力市场化改革对工商用户影响如何? .....	5
1.2.1. 需求端：工商业用户用电量持续增长 .....	5
1.2.2. 成本端：工商业用电成本将随着市场电价上浮有所增加 .....	6
1.3. 投资建议 .....	7
2. 环保公用投资组合 .....	7
3. 重点公司外资持股变化.....	8
4. 行业重点数据跟踪.....	8
5. 行业历史估值 .....	9
6. 上周行情回顾 .....	9
7. 上周行业动态一览.....	10
8. 上周重点公司公告.....	11

## 图表目录

图 1：我国市场交易电量有所增长 .....	4
图 2：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 3：云南平均成交电价 .....	4
图 4：江苏月内挂牌交易结果 .....	4
图 5：第二产业用电量（单位：亿千瓦时） .....	6
图 6：第三产业用电量（亿千瓦时） .....	6
图 7：长江电力外资持股情况 .....	8
图 8：华能水电外资持股情况 .....	8
图 9：国投电力外资持股情况 .....	8
图 10：川投能源外资持股情况 .....	8
图 11：华测检测外资持股情况 .....	8
图 12：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（元） .....	9
图 13：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨） .....	9
图 14：电力行业历史估值 .....	9
图 15：燃气行业历史估值 .....	9
图 16：环保行业历史估值 .....	9
图 17：水务行业历史估值 .....	9
图 18：上周申万一级行业涨跌幅排名 .....	10
图 19：上周电力、环保、燃气、水务涨跌幅 .....	10
表 1：深化煤电上网电价市场化改革后部分省份首次交易结果 .....	4
表 2：电价上涨下，公司业绩弹性测算 .....	5

表 3: 部分省市取消或调整工商业目录电价 .....	6
表 4: 部分省市进一步完善分时电价机制 .....	6
表 5: 环保公用投资组合 (截至 10 月 24 日收盘) .....	7
表 6: 上周个股涨跌幅排名 .....	9
表 7: 上周行业动态一览 .....	11
表 8: 上周重点公司公告 .....	12

## 1. 市场化交易电价梳理

国家发改委 10 月 11 日印发《关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革的通知》，并于 10 月 15 日起正式实施。近期多地开展了电价上浮政策落地之后的首次市场化交易，本周我们对此次电价改革可能对市场化交易电价以及工商业用户用电成本产生的影响进行梳理。

### 1.1. 电价上浮政策落地，多地市场化交易电价“顶格上浮”

通知明确有序放开全部燃煤发电电量上网电价，燃煤发电电量原则上全部进入电力市场，通过市场交易在“基准价+上下浮动”范围内形成上网电价。同时将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不超过 20%。

#### 1.1.1. 近期多地市场化交易电价上浮，触及 20%上限

文件下发后，部分省份陆续组织开展了深化煤电上网电价市场化改革后的首次交易。其中，山东省共有 49 家燃煤发电企业、79 家售电公司和 5 家电力用户参与交易，成交电量 110.7 亿千瓦时，成交均价较基准电价上浮 19.8%；江苏省共成交电量 19.98 亿千瓦时，成交均价 468.97 元/兆瓦时，相较于基准价上浮 19.94%。此外，湖北、贵州等地电力成交价也出现“顶格上浮”。

表 1：深化煤电上网电价市场化改革后部分省份首次交易结果

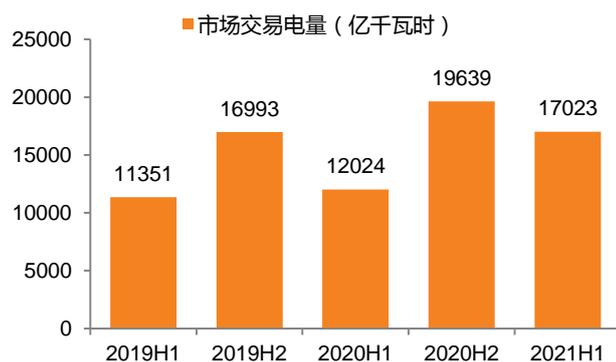
省份	交易结果
湖北	10 月增量交易，成交价格 499.32 元/兆瓦时，较基准价 0.4161 元/千瓦时涨幅为 20%
山东	10 月 15 日，山东电力交易中心成交电量 110.7 亿千瓦时，成交价较基准电价上浮 19.8%
江苏	10 月 15 日共成交电量 19.98 亿千瓦时，成交均价 468.97 元/兆瓦时，上浮 19.94%
贵州	10 月 21 日贵州电力交易中心成交电价 0.4217 元/千瓦时，较基准价上浮 19.97%

资料来源：北极星售电网，天风证券研究所

#### 1.1.2. 中长期市场化电价上涨利好发电侧估值重塑

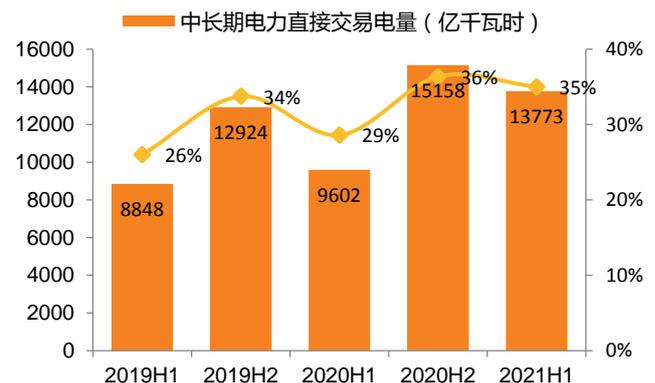
我国电力市场化改革持续推进。今年前八个月各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 23958 亿千瓦时，同比增长 23.3%。

图 1：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 2：中长期电力直接交易电量占全社会用电量比重有所提升

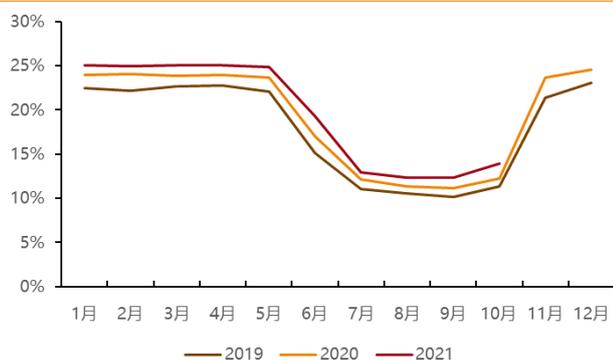


资料来源：中电联，天风证券研究所

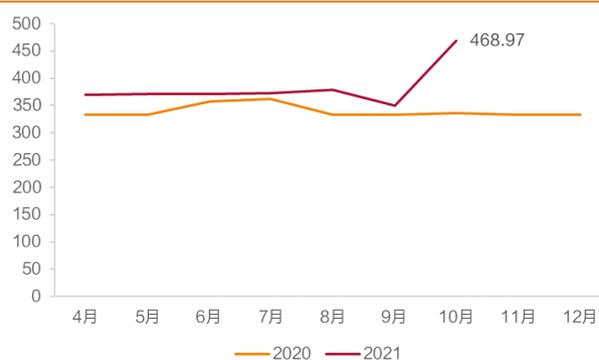
由于电力供需趋紧，此次电价改革之前多地电价已有所上涨。今年 10 月云南省电厂平均交易价为 0.14 元/千瓦时，同比提升 14.5%，较 2019 年同期提升 23.63%。广东电力交易中心 10 月集中竞价交易统一出清价差为 45.30 厘/千瓦时，已经进入正价差时代。随着燃煤发电市场交易价格浮动范围由现行的上浮不超过 10%、下浮原则上不超过 15%，扩大为上下浮动原则上均不超过 20%，市场对于电价“只降不升”的预期将被进一步打破，电价上涨空间将被进一步释放。我们预计后期各省份电力市场化交易电价上涨幅度或将持续高位，利于未来电力资源更好地回归商品属性。

图 3：云南平均成交价（元/千瓦时）

图 4：江苏月内挂牌交易结果（单位：元/兆瓦时）



资料来源：昆明电力交易中心，天风证券研究所



资料来源：江苏电力交易中心，天风证券研究所

**电价上浮对明年长协有重大意义。**市场化交易电价 20%上浮空间的打开，虽然对火电企业今年业绩影响有限，但是由于年度长协交易是成交量最多的交易品种，电价上浮红利有望在明年加速释放，各电力运营商价值有望重塑。

**市场化交易中长协价格和月度交易成交价提高有望进一步增厚发电企业利润。**我们选取了华能国际、华电国际、大唐发电等九家公司进行测算，结果显示，若火电上网电价提高 0.01 元/千瓦时，将有望为归母净利润带来 5.33%-22.45%的增幅。

表 2：电价上涨下，公司业绩弹性测算

		单位	华能国际	华电国际	大唐发电	国电电力	建投能源
2020 年实际值	火电发电量	亿千瓦时	3865.51	1897.19	2283.99	3035.02	391.56
	火电上网电量	亿千瓦时	3630.92	1771.56	2109.41	2849.24	365.03
	火电上网电价	元/千瓦时	0.411	0.364	0.339	0.291	0.323
	营业收入	亿元	1694.39	907.44	956.14	1164.21	142.19
	归母净利润	亿元	45.65	41.79	30.40	26.33	9.25
电价调整后	火电上网电价	元/千瓦时	0.421	0.374	0.349	0.301	0.333
	营业收入	亿元	1,730.70	925.16	977.24	1,192.70	145.84
	归母净利润	亿元	51.26	46.84	34.03	29.43	10.39
<b>业绩增厚比例</b>		%	12.28%	12.08%	11.95%	11.77%	12.37%
		单位	皖能电力	浙能电力	福能股份	吉电股份	
2020 年实际值	火电发电量	亿千瓦时	348.97	1135.43	162.90	136.41	
	火电上网电量	亿千瓦时	329.42	1069.98	153.67	121.99	
	火电上网电价	元/千瓦时	0.358	0.367	0.384	0.328	
	营业收入	亿元	167.52	516.84	95.57	100.60	
	归母净利润	亿元	10.14	60.86	14.95	4.78	
电价调整后	火电上网电价	元/千瓦时	0.368	0.377	0.394	0.338	
	营业收入	亿元	170.81	527.54	97.11	101.82	
	归母净利润	亿元	12.41	69.50	15.96	5.04	
<b>业绩增厚比例</b>		%	22.45%	14.20%	6.73%	5.33%	

资料来源：公司公告、WIND、天风证券研究所

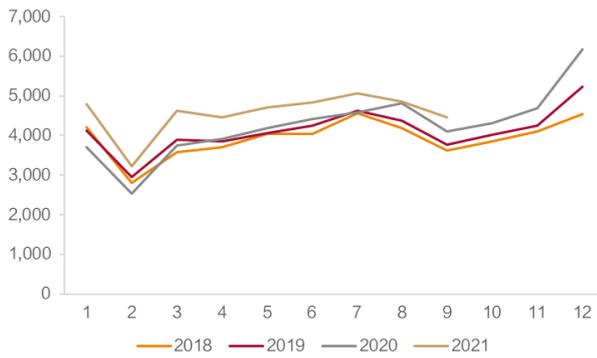
## 1.2. 此次电力市场化改革对工商用户影响如何？

目前我国仍有 56%工商用户未进入电力市场，通知将有序推动尚未进入市场的工商业用户全部进入电力市场，并且取消工商业目录销售电价。对暂未直接从电力市场购电的用户将由电网企业代理购电。

### 1.2.1. 需求端：工商业用户用电量持续增长

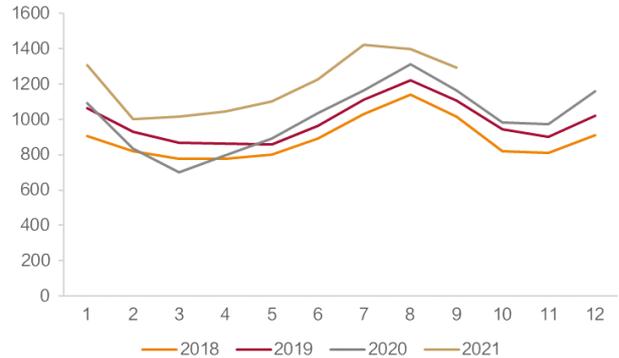
根据中电联数据，今年前三季度第二产业用电量 4.10 万亿千瓦时，同比增长 12.3%，两年平均增长 6.9%。第三产业用电量 1.08 万亿千瓦时，同比增长 20.7%，两年平均增长 9.7%。其中一、二、三季度，第二产业用电量同比分别增长 24.1%、10.6%和 5.1%，两年平均增速分别为 7.4%、7.3%和 6.1%；第三产业用电量同比分别增长 28.2%、23.6%和 13.1%，两年平均增速分别为 7.9%、12.0%和 9.4%。

图 5：第二产业用电量（单位：亿千瓦时）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 6：第三产业用电量（亿千瓦时）



资料来源：Wind，天风证券研究所

**1.2.2. 成本端：工商业用电成本将随着市场电价上浮有所增加**

为落实通知要求，近期各地陆续出台政策调整或者取消工商业目录电价，并推动工商业用户全部进入电力交易市场。例如河南省对于尚未进入电力市场的工商业用户设立了 2021 年 11 月 30 日之前的过渡期，进一步凸显了政策执行的坚决性和紧迫性。

表 3：部分省市取消或调整工商业目录电价

地区	时间	内容
江西	10.22	自 10 月 15 日起，全面取消工商业目录销售电价，仅保留居民、农业用电目录销售电价
宁夏	10.21	取消工商业目录销售电价，目前尚未进入市场的工商业用户，10 千伏及以上的用户要全部进入
内蒙古	10.21	自 10 月 15 日起取消蒙西、蒙东电网工商业目录销售电价，工商业用户原则上全部进入电力市场
广东	10.20	取消工商业目录销售电价，目前尚未进入市场的工商业用户，10 千伏及以上的用户要全部进入
山西	10.19	取消山西电网、山西地方电网销售电价表中工商业用电目录销售电价；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；请国网山西省电力公司、山西地方电力有限公司自本通知引发之日起发布首次向代理购电工商业用户售电的公告
河南	10.18	自 2021 年 10 月 15 日起，全面取消工商业目录销售电价，仅保留居民生活、农业生产目录销售电价；对于本通知印发之前尚未进入电力市场的工商业用户，2021 年 11 月 30 日之前为过渡期，需尽快完成进入电力市场必要程序，过渡期内用电价格仍按原目录销售电价执行。
四川	10.14	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

资料来源：各地发改委，天风证券研究所

**多省市继续完善分时电价政策，拉大峰谷价差。**今年 7 月国家发改委发布《关于进一步完善分时电价机制的通知》，明确了三个方面的优化，明显拉大了峰谷电价价差。（1）峰谷电价：合理确定峰谷电价价差，上年或当年预计最大系统峰谷率超过 40% 的地方，峰谷电价价差原则上不低于 4:1；其他地方原则上不低于 3:1；（2）尖峰电价：在峰谷电价的基础上结合实际推行，尖峰时段根据前两年当地电力系统最高负荷 95% 及以上用电负荷出现的时段合理确定，电价在峰段电价基础上上浮比例原则上不低于 20%；（3）季节性电价：考虑季节性因素分季划分峰谷时段，水电大省健全丰枯机制。

9 月以来，浙江、广东和河南已经相继出台分时电价完善机制拉大峰谷电价价差。本次深化燃煤发电上网电价市场化改革明确提出要加快落实分时电价政策，建立尖峰电价机制，引导用户错峰用电，削峰填谷，做好市场交易与分时电价政策的衔接。各地进一步调整工商业电价，例如云南省发布征求意见稿，峰时段电价在平时段基础上上浮 50%、广西的高耗能企业电价直接上浮 50% 进行结算。

表 4：部分省市进一步完善分时电价机制

地区	时间	内容
贵州、广西	8 月底-9 月初	执行分时电价政策，在平段电价基础上，上、下浮一定比例，形成高峰电价和低谷电价，引导电力用户削峰填谷

广东	8.31	自 10 月 1 日起开始拉大峰谷电价差，尖峰电价在峰谷分时电价的峰段电价基础上上浮 25%，峰平谷比价从现行的 1.65: 1: 0.5 调整为 1.7: 1: 0.38，峰谷电价价差达 4.5: 1
浙江	9.9	10.15 起优化时段划分，拉大峰谷价差，提高大工业尖峰电价每千瓦时 5.6 分，高峰电价每千瓦时 6 分，降低大工业低谷电价每千瓦时 6.38 分
河南	9.26	11 月 1 日起适当扩大分时电价执行范围，完善峰谷电价机制，峰平谷电价比调整为 1.64: 1: 0.41，峰段电价以平段电价为基础上浮 64%，谷段电价以平段电价为基础下浮 59%
云南	10.12	大工业用户和用电容量超过 100 千伏安的用户执行峰谷分时电价，电度电价峰谷价差维持现行 1.5:1:0.5，峰时段电价在平时段基础上上浮 50%，谷时段在平时段电价下浮 50%；尖峰电价水平在本月峰时段电价基础上再上浮 20%。
安徽	10.13	工商业用户试行季节性尖峰电价，较高峰时段上浮 0.072 元/千瓦时。
山东	10.14	尖峰时段电价浮动范围在高峰时段基础上增加 20%。
新疆	10.15	冬季 1、11、12 月份的 19:00-21:00 由高峰时段调整为尖峰时段，执行尖峰电价。尖峰时段用电价格在峰段电价基础上每千瓦时上浮 20%。峰谷电价标准暂按现行规定执行。
甘肃	10.19	确保市场交易电价峰谷比例不低于已有目录电价的峰谷价差浮动比例。

资料来源：各地发改委、北极星储能网、天风证券研究所

注：河南、云南、新疆、山东暂为征求意见稿

短时期内，由于工商业目录电价取消、高耗能企业市场交易价格不受上浮 20%的限制以及峰谷价差拉大等因素影响，工商业企业用电成本或将会随着市场交易电价的上浮有所增加，这将进一步提升生产成本，例如砂石的生产加工环节主要使用的是电力，电价上涨会直接造成砂石加工生产成本上涨。但与此同时，高电价能够抑制不合理的电力需求，推动高耗能落后产能的企业逐渐退出市场，倒逼企业加大节能增效改造力度，推动产业结构转型升级，借助市场的力量为能耗双控目标保驾护航。

### 1.3. 投资建议

随着电价上浮政策的落地，新一轮电价市场化改革开启，近期多地市场化交易电价上浮，触及 20%上限，我们预计后期各省份电力市场化交易电价上涨幅度或将持续高位，利于未来电力资源更好地回归商品属性，电力运营商估值有望重塑。具体标的方面，火电转型新能源标的建议关注【华能国际 (A+H)】【华润电力】【华电国际 (A+H)】；新能源运营商建议关注【龙源电力】【福能股份】【三峡能源】【吉电股份】【金开新能】等。

## 2. 环保公用投资组合

表 5：环保公用投资组合（截至 10 月 22 日收盘）

代码	股票简称	30 日	总市值	EPS (元)		PE		投资要点	最新收盘价
		涨跌幅		2021E	2022E	2021E	2022E		
600674.SH	川投能源	-5.79	552	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	12.52
600025.SH	华能水电	-6.09	1,222	0.34	0.37	20	18	全国第二大水电公司，五大拐点已至	6.79
0916.HK	龙源电力	1.07	1,124	0.70	0.84	24	20	风电运营龙头，十四五装机有望快速增长	16.98
600905.SH	三峡能源	0.15	1,894	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	6.63
000875.SZ	吉电股份	-17.77	170	1.60	2.38	4	3	新能源方向明确，致力成为国内一流清洁能源运营商	6.11
603324.SH	盛剑环境	-8.42	68	1.07	1.82	51	30	泛半导体工艺废气治理领军企业	54.50
300680.SZ	隆盛科技	9.55	57	0.89	1.07	32	26	新能源+国六东风已至，EGR 龙头借势启航	28.23
600803.SH	新奥股份	-15.05	504	1.12	1.24	16	14	天然气行业龙头，碳中和下成长潜力高	17.72
603393.SH	新天然气	-22.98	122	3.09	1.7	9	17	天然气全产业链模式稳固，煤气层量价齐升	28.79

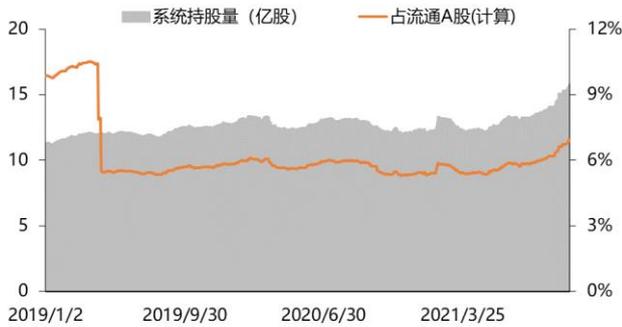
资料来源：Wind，天风证券研究所

注：均采用天风预测数据

### 3. 重点公司外资持股变化

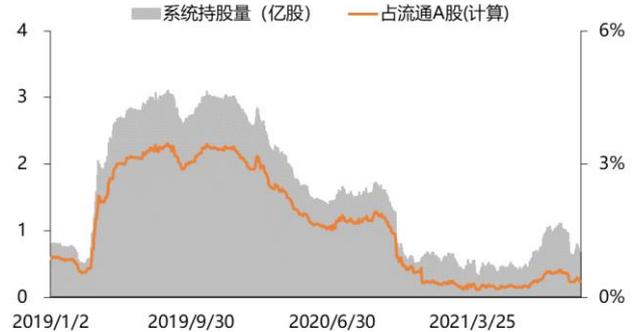
截至 2021 年 10 月 22 日，剔除限售股解禁影响后，长江电力、华能水电、国投电力、川投能源和华测检测外资持股比例分别为 6.94%、0.37%、1.57%、2.61%和 20.07%。较年初（1 月 2 日）分别变化+1.49、+0.02、-0.61、-0.66 和 -2.91 个百分点，较上周分别变化+0.19、-0.07、-0.01、+0.08 和 -0.40 个百分点。

图 7：长江电力外资持股情况



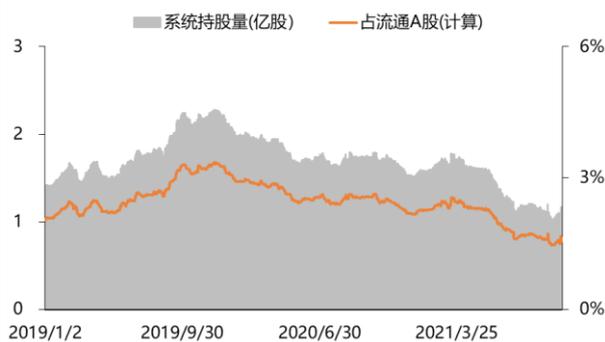
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 8：华能水电外资持股情况



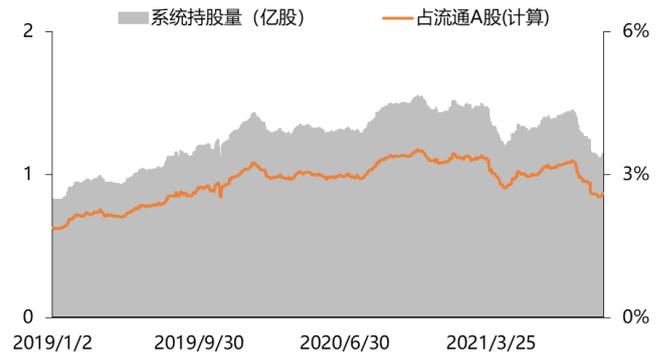
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 9：国投电力外资持股情况



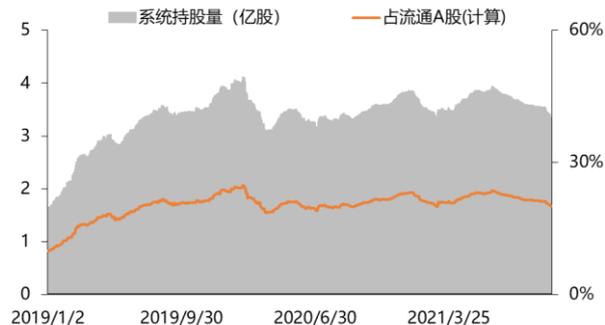
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 10：川投能源外资持股情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 11：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 22 日，秦皇岛港动力末煤（5500K）平仓价为 942 元/吨，较去年同期增加 344 元/吨，同比变化+57.5%，较 2021 年 2 月 7 日 675 元/吨环比变化+39.56%。

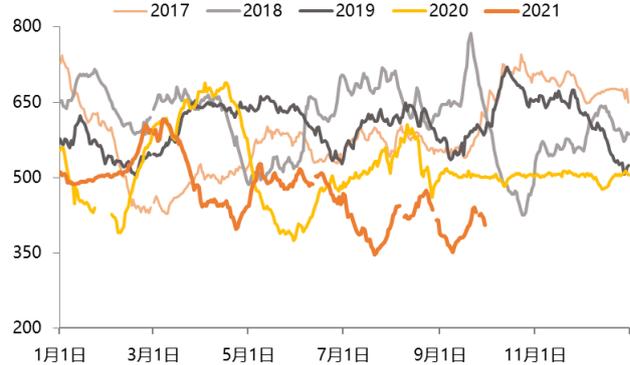
库存方面，截至 2021 年 10 月 22 日，秦皇岛港煤炭库存总量为 437 万吨，较去年同期减少 71 万吨，同比变化-13.9%，较 2021 年 1 月 1 日 510 元/吨环比变化-14.3%。

图 12：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（元）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 13：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

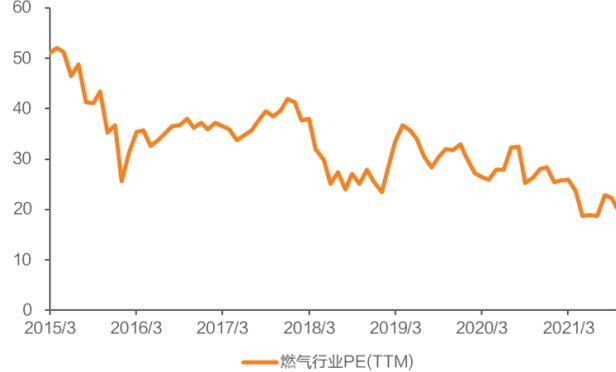
## 5. 行业历史估值

图 14：电力行业历史估值



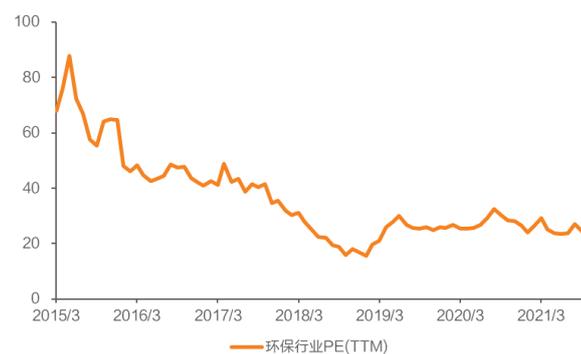
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 15：燃气行业历史估值



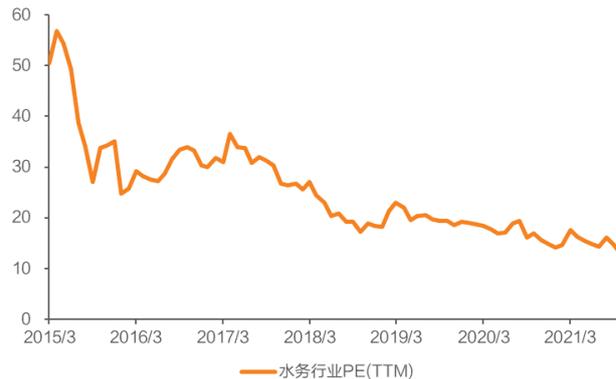
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 16：环保行业历史估值



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 17：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 6：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	300437.SZ	清水源	77.50	50	-	-	-	-
2	600995.SH	文山电力	61.18	51	-	-	-	-

3	600277.SH	亿利洁能	41.44	158	-	-	-	-
4	000993.SZ	闽东电力	19.23	88	-	-	-	-
5	600101.SH	明星电力	17.43	29	-	-	-	-
6	603693.SH	江苏新能	12.13	166	0.88	1.21	29	21
7	000862.SZ	银星能源	9.54	61	-	-	-	-
8	600979.SH	广安爱众	9.46	44	-	-	-	-
9	000531.SZ	穗恒运 A	8.39	56	-	-	-	-
10	600617.SH	国新能源	8.25	73	-	-	-	-

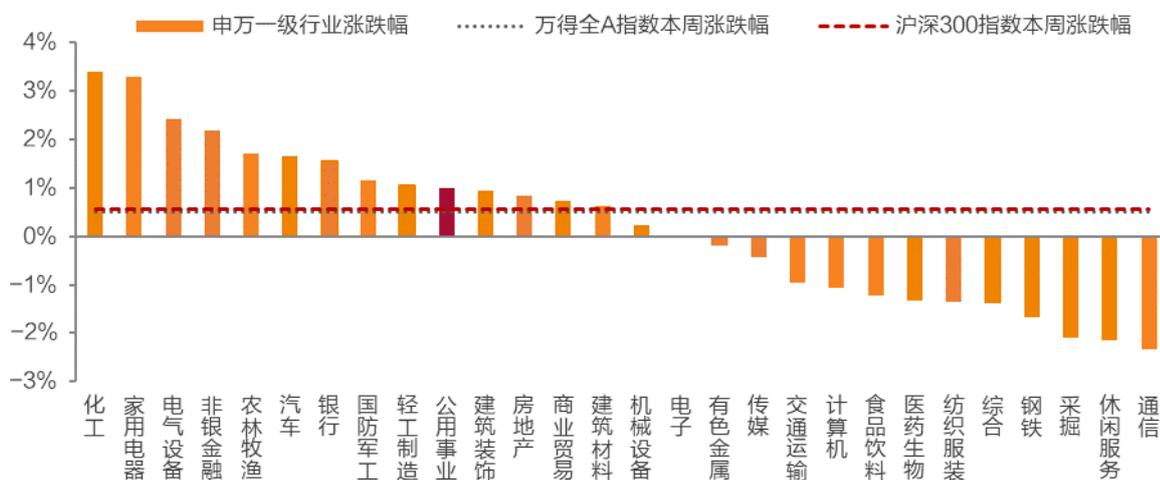
跌幅前 5 个股

1	000899.SZ	赣能股份	-11.50	69	-	-	-	-
2	000826.SZ	启迪环境	-10.04	72	-	-	-	-
3	600333.SH	长春燃气	-7.13	42	-	-	-	-
4	300335.SZ	迪森股份	-6.60	23	0.22	0.22	29	28
5	000692.SZ	惠天热电	-6.39	20	-	-	-	-

资料来源：Wind，天风证券研究所

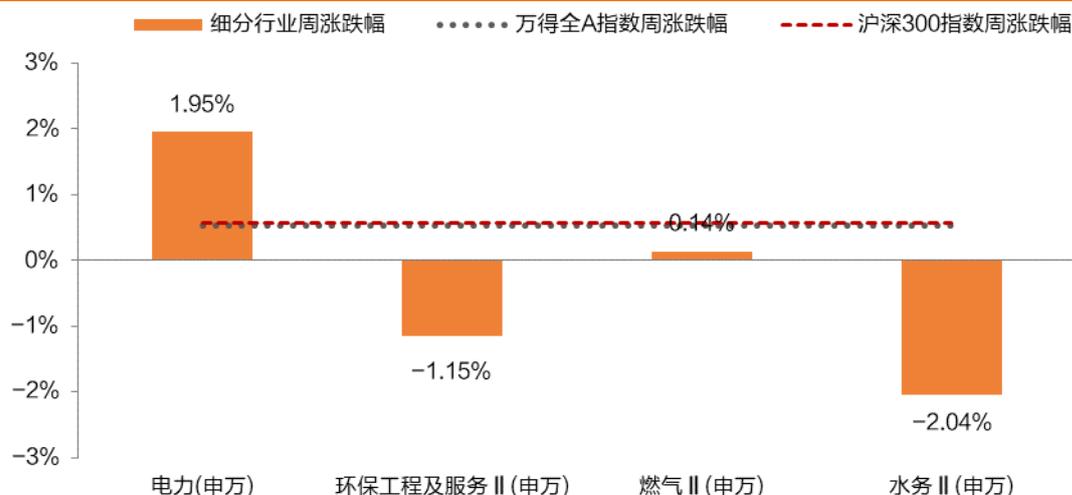
注：均采用 Wind 一致预期

图 18：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 19：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 7：上周行业动态一览

## 公用事业

**国家发展改革委：多措并举推动煤炭增产增供取得明显成效**

为确保今冬明春煤炭供应，近期国家发改委会同有关方面多措并举，在保障安全生产的前提下，大力推动煤矿尽快释放产能，煤炭增产增供取得明显成效。煤炭产能加快释放。经严格安全评估，9月以来允许153座煤矿核增产能2.2亿吨/年，四季度可增产5000万吨以上。将具备安全生产条件的38座建设煤矿列入应急保供煤矿，允许阶段性释放产能，合计产能1亿吨/年。为60余座煤矿办理接续用地手续，确保1.5亿吨/年以上产能稳定释放。积极推动煤矿复工复产，加快恢复煤炭市场供应。煤炭日产量创今年新高。近日全国煤炭日产量超过1150万吨，比9月中旬增加120万吨以上，其中晋陕蒙日均产量860万吨。

【国家发改委】

**四川：逐步取消工商业目录电价 完善峰谷分时电价政策**

日前四川省发改委等8部门联合印发《四川省清理规范城镇供水供电供气供暖行业收费 促进行业高质量发展实施方案》，称按照国家统一部署，积极配合做好理顺输配电价结构、上网电价机制改革、完善外送电合理分摊机制、逐步取消工商业目录电价、完善峰谷分时电价政策、健全差别电价机制、逐步解决电价政策性交叉补贴问题等有关工作。【北极星售电网】。

**福建：全面放开燃煤发电电量上网电价 取消全省工商业目录销售电价**

福建省发改委日前发布关于贯彻落实进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革有关事项的通知，全面放开燃煤发电电量上网电价。取消全省工商业目录销售电价，扩大燃煤发电市场交易价格上下浮动幅度，省内燃电市场化交易价格，在基准价0.3932元/千瓦时基础上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。【北极星售电网】

**山东出台《关于分时电价政策有关事项的通知（征求意见稿）》：尖峰电价在高峰时段电价基础上上浮20%**

山东省发改委日前发布关于征求《关于分时电价政策有关事项的通知（征求意见稿）》意见的公告，称优化时段划分，明确浮动比例，根据山东电网目前最大系统峰谷差率，电能量交易价格、省级电网输配电价（含线损和交叉补贴）高峰、低谷时段浮动比例继续按上下浮动50%执行；尖峰时段电价调整为在高峰时段电价基础上上浮20%执行。政府性基金及附加、容（需）量电价等不参与浮动。【北极星售电网】

**广东省发改委发布《关于提高我省天然气发电上网电价的通知》**

通知提出，广东省除使用澳大利亚进口合约天然气的LNG电厂外，其他天然气发电机组的上网电价在现行基础上每千瓦时统一提高0.05元（含增值税）。【北极星电力网】

## 环保

**北京深入推进垃圾分类站点设置管理工作**

北京市将投放收集点站设置标准化和居民投放便利性作为重点工作强力推进，同时，在全市开展垃圾清运不及时问题专项治理活动。截至今年9月，北京市已建成生活垃圾分类驿站2095座，达标改造固定桶站6.36万个，涂装垃圾运输车辆4117辆，改造提升密闭式清洁站805座，分类设施建设管理达标率达88.8%，投放站点便利性设施的配置率达97.19%，形成了链条环环相扣、设施无缝对接的全程分类体系。【北极星固废网】

**山西省拟申报2021年生物质发电中央补贴非竞争配置项目清单**

日前，山西公示山西省拟申报2021年生物质发电中央补贴非竞争配置项目清单。共涉及项目14个，其中垃圾焚烧发电项目6个。【北极星垃圾发电网】

**全国碳市场启动交易近百日 总成交额超8亿元**

全国碳排放权交易市场上线即将满百日，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量已超1800万吨，累计成交额超8亿元。全国碳市场启动以来，已成为全球最大的碳市场，目前纳入的电力行业企业数量为2162家，约九成的重点排放单位已完成交易账户的开立。未来，国家将有序扩大全国碳市场行业覆盖范围，更好地提供碳市场长期预期，完善全国碳市场制度设计，进一步加强基础能力建设。【北极星大气网】

**海南万宁建立“海上环卫”市场化运行新机制**

万宁市海上环卫正式建立“海上环卫”市场化运行新机制，工作采购服务项目总投资约600万元，受委托的第三方机构长沙中联重科环境产业有限公司将在万宁市常态化、规范化开展岸滩、河流入海口及近海海洋垃圾治理等工作，通过组建专业的海上环卫队伍进一步建立健全万宁市海上环卫工作机制，构筑完整的海域垃圾收集、打捞、运输、处理体系，切实增强当地海域垃圾污染防治能力【北极星固废网】

**2020年全国城市生活垃圾清运量2.35亿吨 无害化处理率达99.7%**

全国人大常委会副委员长沈跃跃21日向十三届全国人大常委会作全国人大常委会执法检查组关于检查《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》实施情况的报告。报告指出，2020年全国城市生活垃圾清运量2.35亿吨，无害化处理率达99.7%。【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 8：上周重点公司公告

公告类型	公司名称	时间	公告内容
公司债券	深圳燃气	2021/10/18	公司完成发行 2021 年度第三期超短期融资券，发行总额为 10 亿元，票面利率为 2.83%。
	瀚蓝环境	2021/10/18	公司完成发行 2021 年度第二期中期票据发行，发行规模为 2.5 亿元，期限为 2 年，票面利率为 3.38%。
	华能国际	2021/10/18	公司完成发行 2021 年度第十三期超短期融资券，发行总额为 15 亿元，期限为 32 天，发行利率为 2.05%。
	深圳能源	2021/10/19	公司将面向专业投资者发行不超过人民币 200 亿元的公司债券，其中 2021 年公开发行公司债券（第一期）规模不超过人民币 20 亿元（含 20 亿元）。
	大唐发电	2021/10/20	公司完成发行 2021 年度第八期超短期融资券，发行额为 20 亿元，期限为 177 天，票面利率为 2.55%。
	佛燃能源	2021/10/21	公司拟发行规模不超过 10 亿元可转债。
	上海电力	2021/10/21	公司完成发行 2021 年度第十六期超短期融资券，发行额为 25 亿元，期限为 142 天，票面利率为 2.80%。
	华能水电	2021/10/22	公司完成发行第三期超短期融资券，发行总额 5 亿元，发行利率 2.40%。
财务数据	清水源	2021/10/18	公司前三季度实现营收 10.73 亿，同比增长 20.73%；归母净利润 0.20 亿，同比下降 72.15%。
	景津环保	2021/10/20	公司前三季度实现营收 33.35 亿元，同比增加 45.56%；归母净利润 4.50 亿元，同比增加 44.12%。
	蓝焰控股	2021/10/20	公司前三季度实现营收 13.94 亿元，同比增加 37.74%；归母净利润 2.30 亿元，同比增加 0.49%。
	南大环境	2021/10/21	公司前三季度实现营收 3.63 亿元，同比增加 7.97%；归母净利润 0.69 亿元，同比减少 25.03%。
	碧水源	2021/10/21	公司前三季度实现营收 62.77 亿元，同比增加 30.30%；归母净利润 1.59 亿元，同比增长 55.96%。
	盈峰环境	2021/10/22	前三季度实现营收 76.62 亿元，同比下降 18.96%；归母净利润 5.61 亿元，同比下降 37.55%。
	ST 平能	2021/10/22	前三季度实现营收 16.37 亿元，同比增长 26.42%；归母净利润-3.51 亿元，同比下降 53.84%。
	节能风电	2021/10/18	公司前三季度实现营收 25.91 亿元，同比增长 28.91%；归母净利润 7.41 亿元，同比增长 38.36%。
经营数据	内蒙华电	2021/10/18	公司前三季度完成发电量 429.17 亿千瓦时，同比降低 0.34%；完成上网电量 397.92 亿千瓦时，同比降低 0.26%。
	长江电力	2021/10/18	公司第三季度总发电量约 811.87 亿千瓦时，较上年同期减少 10.83%。
	华能国际	2021/10/18	公司前三季度完成售电量 3231.15 亿千瓦时，同比增长 17.11%。
	华电国际	2021/10/19	公司 2021 年前三季度累计发电量 1743.02 亿千瓦时，同比增长 13.73%；上网电量完成 1638.31 亿千瓦时，同比增长 13.95%。
	申能股份	2021/10/20	公司前三季度完成发电量 368.58 亿千瓦时，同比增加 29.4%；上网电量 340.48 亿千瓦时，市场交易电量 109.83 亿千瓦时。
	广州发展	2021/10/20	公司前三季度上网电量 157.74 亿千瓦时，同比增长 33.94%；管道气及 LNG 销售总量 17.03 亿立方米，同比增长 12.35%；煤销售量 0.21 亿吨，同比下降 5.20%；成品油销售量 40.86 万吨，同比减少 60.46%。
	国电电力	2021/10/22	公司前三季度累计完成发电量 3488.41 亿千瓦时，同比增加 12.90%；完成上网电量 3307.58 亿千瓦时，同比上升 13.05%；新增控股装机容量 1690.76 万千瓦。
	对外投资	豫能控股	2021/10/20
江苏新能		2021/10/22	1) 公司拟与江苏农水投资开发集团有限公司、博腾国际投资贸易有限公司合资成立江苏新能三泰光伏发电有限公司，公司出资占三泰光伏注册资本 37%。(2) 公司拟与连云港城建集团共同出资设立江苏新能信诚新能源开发有限公司，公司出资 8211 万元，占注册资本的 51%。
重大合同	盈峰环境	2021/10/19	公司以联合体形式中标临澧县城镇生活垃圾收转运设施建设项目，负责提供本项目垃圾收运设备，对应金额预计 3429 万元。

股份增减持	上海洗霸	2021/10/18	公司股东王敏灵拟通过集中竞价方式减持数量不超过 251 万股无限售条件流通股，占总股本的 2%。
	洪城环境	2021/10/18	公司股东星河数码拟通过集中竞价方式减持不超过 800 万股，减持比例不超过当前总股本的 0.84%。
关联交易	龙蟠科技	2021/10/18	1) 公司拟将全资子公司江苏锂源所持四川锂源 100%股权转让给控股子公司常州锂源，转让价格为 1 亿元；(2) 龙蟠科技、问鼎投资和时代闽东拟分别以 1 亿元、1.65 亿元和 1.8 亿元对公司控股子公司常州锂源进行增资；增资完成后，持股比例分别为 53.81%、9.57%和 10.43%。
中标	高能环境	2021/10/18	公司中标合肥市龙泉山生活垃圾填埋场生态修复项目第二标段，中标价为 1.85 亿元。
增发	新天然气	2021/10/21	公司完成非公开发行 0.48 亿股，发行价 16.88 元/股。
股权转让	吉电股份	2021/10/18	公司以 2905 万元受让吉林新能源持有的吉林敦化 15%股权，交易价格为 2905 万元。
其他	新天然气	2021/10/18	公司由于利润分配方案调整，本次非公开发行 A 股股票价格由 29.99 元/股调整为 16.88 元/股，发行数量由不超过 3500 万股调整为不超过 5880 万股。
	吉电股份	2021/10/18	近日公司取得指标的风电、光伏、光热、储能项目共 1560MW。
	长源电力	2021/10/18	公司在湖北省共计取得 318 万千瓦的新能源配置建设规模，其中 2021 年为 138 万千瓦。
	百川能源	2021/10/19	公司 33.44 万股限售流通股上市流通，占公司总股本 0.02%。
	深圳能源	2021/10/22	公司控股子公司所属电厂惠州丰达电厂和东莞樟洋电厂一期上网电价由 0.63 元/千瓦时，调整为 0.68 元/千瓦时，东莞樟洋电厂二期上网电价由 0.605 元/千瓦时，调整为 0.655 元/千瓦时。
	ST 平能	2021/10/22	公司向证监会申请中止龙源电力换股吸收平庄能源。

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