证券研究报告—动态报告

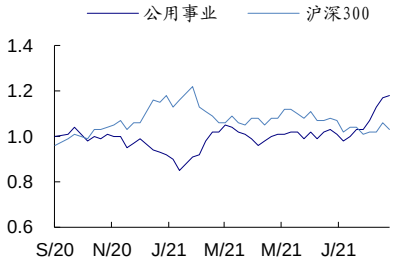
公用事业

环保与公用事业周报 202109 第 3 期

超配
（维持评级）

2021 年 09 月 21 日

一年该行业与沪深 300 走势比较



相关研究报告:

《环保与公用事业周报 202109 第 2 期：绿电交易实现碳电联动，构建市场化长期机制》——2021-09-13

《环保与公用事业 2021 年 9 月投资策略：新能源转型价值重估，电价浮动锦上添花》——2021-09-06

《环保与公用事业周报 202108 第 4 期：新能源发电业绩快速增长，燃气价格大涨》——2021-09-02

《环保与公用事业周报 202108 第 3 期：抽水蓄能规划超预期，建议关注设备和工程建设板块》——2021-08-22

《环保与公用事业周报 202108 第 2 期：借助现金流优势，公用事业公司积极转型新能源产业链》——2021-08-15

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码：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

“双控”深化能源革命，推动能源结构调整

● 一周市场回顾

本周沪深 300 指数下跌 3.14%，电力及公用事业指数上涨 1.26%，周相对收益率 4.41%。其中，环保工程及服务板块下跌 0.33%；电力板块子板块中，火电上涨 0.67%；水电上涨 1.28%，新能源发电上涨 4.15%；水务板块下跌 1.72%；燃气板块上涨 0.99%；检测服务板块下跌 1.90%。

● 异动点评

本周公用事业板块逆市上涨 1.26%，排 SW 一级行业第三位。新能源发电表现强势（4.15%），得益于近期绿电利好政策不断；节能风电（26.38%）、江苏新能（20.67%）受益于清洁能源基地建设和千乡万村驭风计划；豫能控股（40.48%）与华为联手构建智能电力系统；桂东电力（23.91%）、黔源电力（18.81%）主要系风光水储一体化发展获增长预期。万邦达（17.80%）计划开展盐湖提锂项目开发。

● 专题研究：双控“十四五”趋严，引导市场绿色合理用能

9 月 16 日，国家发改委印发《完善能源消费强度和总量双控制度方案》，就“能耗双控”给出更为完善的指标设置以及分解落实机制，坚决管控“两高”项目。同时灵活调节总量控制，引导通过“可再生能源消纳和绿证交易+用能指标市场化交易”完成能耗总量考核。

● 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 2021E	EPS 2022E	PE 2021E	PE 2022E
0836.HK	华润电力	买入	19.60	943	1.72	2.16	11.4	9.1
300982	苏文电能	买入	64.42	90	2.41	3.41	26.7	18.9
1811.HK	中广核新能源	买入	5.24	225	0.35	0.42	15.0	12.5
600905	三峡能源	买入	6.62	1,891	0.17	0.24	38.9	27.6
0916.HK	龙源电力	买入	16.30	1,310	0.77	0.87	21.2	18.7
2688.HK	新奥能源	买入	141.00	1,593	7.80	8.89	18.1	15.9

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 指数下跌 3.14%，公用事业板块逆市上涨 1.26%，周相对收益达 4.41%。分板块来看，新能源发电表现强势（4.15%），得益于绿电利好政策不断，能耗双控下最低新能源消纳之上部分将豁免能耗总量考核。分个股看，节能风电（26.38%）、江苏新能（20.67%）受益于清洁能源基地建设和千乡万村驭风计划，提振装机预期；豫能控股（40.48%）主要是与华为强强联手构建以新能源为主体的智能电力系统。桂东电力（23.91%）主要系与地方政府签署总投资 110 亿元风光火储项目、黔源电力（18.81%）主要是切入新能源赛道，水风光一体化发展获增长预期。南方汇通（19.48%）是国内从事反渗透膜的龙头企业，引进战投落地助力未来发展。万邦达（17.80%）主要由于公司计划涉足盐湖提锂项目开发。

（二）重要政策及事件

1、中办、国办发布《关于深化生态保护补偿制度改革的意见》

9 月 12 日，中共中央办公厅、国务院办公厅正式发布《关于深化生态保护补偿制度改革的意见》，《意见》提出我国将加快建设全国用能权、碳排放权交易市场，同时建立绿色股票指数，发展碳排放权期货交易。到 2025 年，与经济社会发展状况相适应的生态保护补偿制度基本完备，以受益者付费原则为基础的市场化、多元化补偿格局初步形成。

具体措施包括：建立用水权、排污权、碳排放权初始分配制度；逐步开展市场化环境权交易；落实生态保护地区排污权有偿使用和交易；加快建设全国用能权、碳排放权交易市场；健全以国家温室气体自愿减排交易机制为基础的碳排放权抵消机制，将具有生态、社会等多种效益的林业、可再生能源、甲烷利用等领域温室气体自愿减排项目纳入全国碳排放权交易市场；研究发展基于水权、排污权、碳排放权等各类资源环境权益的融资工具，建立绿色股票指数，发展碳排放权期货交易；扩大绿色金融改革创新试验区试点范围，把生态保护补偿融资机制与模式创新作为重要试点内容；鼓励银行业金融机构提供符合绿色项目融资特点的绿色信贷服务，鼓励符合条件的非金融企业和机构发行绿色债券；鼓励保险机构开发创新绿色保险产品参与生态保护补偿；落实节能环保、新能源、生态建设等相关领域的税收优惠政策。

2、国家发展改革委、生态环境部印发《“十四五”塑料污染治理行动方案》

《方案》提出，到 2025 年，塑料制品生产、流通、消费、回收利用、末端处置全链条治理成效更加显著，白色污染得到有效遏制。**源头减量方面：**商品零售、电子商务、外卖、快递、住宿等重点领域不合理使用一次性塑料制品的现象大幅减少，电商快件基本实现不再二次包装，可循环快递包装应用规模达到 1000 万个。**回收处置方面，**全国城镇生活垃圾焚烧处理能力达到 80 万吨/日左右，塑料垃圾直接填埋量大幅减少，农膜回收率达到 85%。**垃圾清理方面**，重点水域、重点旅游景区、农村地区的历史遗留露天塑料垃圾基本清零。

具体措施包括：1）积极推动塑料生产和使用源头减量，积极推行塑料制品绿色设计；持续推进一次性塑料制品使用减量；科学稳妥推广塑料替代产品。2）加快推进塑料废弃物规范回收利用和处置，加强塑料废弃物规范回收和清运；建立完善农村塑料废弃物收运处置体系；加大塑料废弃物再生利用；提升塑料垃

圾无害化处置水平。3）大力开展重点区域塑料垃圾清理整治。加强江河湖海塑料垃圾清理整治；深化旅游景区塑料垃圾清理整治；深入开展农村塑料垃圾清理整治。

（三）专题研究：“双控”进入“十四五”新阶段，引导市场绿色合理用能

政策：国家发改委印发《完善能源消费强度和总量双控制度方案》

9 月 16 日，国家发改委印发《完善能源消费强度和总量双控制度方案》，就“能耗双控”给出更为完善的指标设置以及分解落实机制，坚决管控“两高”项目（高耗能高排放）。同时灵活调节总量控制，引导通过“可再生能源消纳和绿证交易+用能指标市场化交易”完成能耗总量考核。

表 1：《完善能源消费强度和总量双控制度方案》主要内容

方案要素	方案内容
双控指标	严格控制能耗强度，合理控制能源消费总量
双目标管理	基本目标（较低）和激励目标（较高）。基本目标为各地区必须确保完成的约束性目标，激励目标按超基本目标一定幅度设定。
主要执行层次	向各省（自治区、直辖市）分解下达能耗双控五年目标。省级人民政府对本行政区域的能耗双控工作负总责任。
指标依据	以能源产出率为重要依据，综合各地区经济、产业、资源禀赋，合理确定“双控目标。总量目标分解中，对能源利用效率较高、发展较快的地区适度倾斜。
总领目标	1、到 2025 年，能耗双控制度更加健全，能源资源配置更加合理、利用效率大幅提高。 2、到 2030 年，能耗双控制度进一步完善，能耗强度继续大幅下降，能源消费总量得到合理控制，能源结构更加优化。 3、到 2035 年，能源资源优化配置、全面节约制度更加成熟和定型，有力支撑碳排放达峰后稳中有降目标实现。
主要亮点： 能耗强度约束严格， 能耗总量弹性管理	1、根据各省（自治区、直辖市）可再生能源电力消纳和绿色电力证书交易等情况，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。 2、推行用能指标市场化交易。进一步完善用能权有偿使用和交易制度，加快建设全国用能权交易市场。总量指标不足、需新布局符合国家产业政策和节能环保等要求项目的地区，在完成能耗强度降低基本目标下，可向总量指标富余的地区有偿购买总量指标。 3、对能耗强度降低达到国家下达激励目标的省（自治区、直辖市），其能源消费总量在五年规划当期能耗双控考核中免予考核。

资料来源：发改委，国信证券经济研究所整理

1、能耗双控是长期政策，在“双碳”顶层指引下，只会从严从紧，虽然今年整体能源及大宗商品供求紧张，不会因为周期性的大宗商品涨价而反复。

从“十一五”开始，我国提出降低能源消耗强度（单位 GDP 能耗）为考核目标，之后加入能源消费总量，形成“双控”目标，成为节能减排和低碳发展的重点引领指标。“双控”已成为每个五年规划的持续推进的“约束性指标”，“十四五”已进入碳达峰关键期，“双控”指标考核将更加严格有力。

表 2：“双控”指标的制定和完成情况

时期	任务目标及完成情况
“十一五”	“十一五”规划提出了单位 GDP 能耗降低 20％的约束性目标。实际来看单位 GDP 能耗降低了 19.1%，基本完成目标任务。
“十二五”	“十二五”期间，提出在单位 GDP 能耗降低作为约束性指标，要求到单位 GDP 能耗下降 16%，同时提出合理控制能源消费总量要求但未制定考核目标。实际来看单位 GDP 能耗降低了 18.4%，超额完成目标任务。
“十三五”	“十三五”时期，进一步实施能耗总量和强度“双控”行动，明确要求到 2020 年单位 GDP 能耗比 2015 年降低 15%，能源消费总量控制在 50 亿吨标准煤以内。最终能源消费总量控制在了 50 亿吨标准煤以内，至 2019 年单位 GDP 能耗降低 13.2%。
“十四五”	“十四五”规划纲要将“单位 GDP 能源消耗降低 13.5%”作为经济社会发展主要约束性指标。

资料来源：《节能减排综合性工作方案》、《国民经济和社会发展第规划》，国信证券经济研究所整理

从实际情况来看，我国基本能按照考核指标完成任务。根据发改委对过去政策完成情况的统计：

“十一五”以年均 6.7%的能耗增速支持了 GDP 年均 11.3%的增长，能源消费弹性系数为 0.59；

“十二五”以年均 3.6%的能耗增速支持了 GDP 年均 7.9%的增长，能源消费弹性系数由“十一五”时期的 0.59 下降到“十二五”时期的 0.46。

“十三五”以来全国“双控”目标完成情况达到了进度目标要求，以年均约 2.1%的能耗增速支持了 GDP 年均 6.8%的增长，能源消费弹性系数为 0.31。

结果表明，降低能耗强度，控制能耗总量，有利于缓解我国经济增长对能源消耗的依赖程度，对提高经济发展质量发挥了重要作用。

图 1：能耗及 GDP 同比增长情况

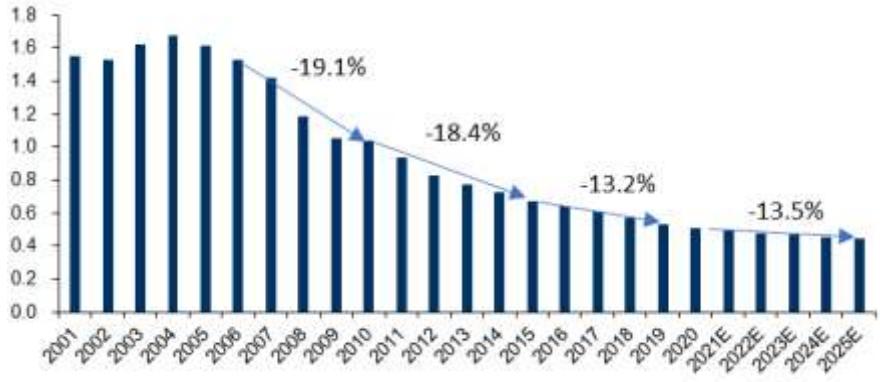


资料来源：国家统计局，wind，国信证券经济研究所整理

注：能源消费弹性系数来自国家统计局数据，反映能源消费增长速度与国民经济增长速度之间比例关系的指标。计算公式为：能源消费弹性系数=能源消费量年平均增长速度/国民经济年平均增长速度。

“十四五”规划纲要将“单位 GDP 能源消耗降低 13.5%”作为经济社会发展主要约束性指标，预计“十四五”我国将以年均 2%左右的能源消费增长支撑 5%左右的 GDP 增速。

图 2：能源消耗强度（单位 GDP 能耗）吨标准煤/万元 GDP



资料来源：国家统计局，wind，国信证券经济研究所整理；注：避免基期调整波动采用现价 GDP 统计

2、预计强考核问责机制下，各地方能耗双控考核任务不会放松

今年 8 月国家发改委发布《2021 年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》，

明确指出青海、宁夏、广西、广东、福建、新疆、云南、陕西、江苏 9 个省（区）上半年能耗强度不降反升，为一级预警；浙江、河南、甘肃、四川、安徽、贵州、山西、黑龙江、辽宁、江西 10 个省上半年能耗强度降低率未达到进度要求，为二级预警。**整体来看 2021 年比 2020 年预警明显增加。部分省份已经采取限电或窗口指导高能耗企业停产减产。**

图 3：各地区能耗双控目标完成情况晴雨表

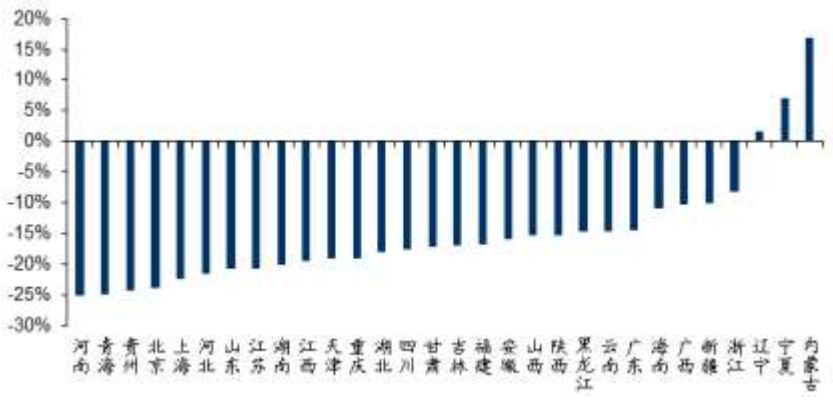


资料来源：发改委，国信证券经济研究所整理

注：红色一级预警：形势十分严峻，黄色：二级预警形势比较严峻，其他为三级预警进展总体顺利

对于“双控”考核结果，将经国务院审定后，交由干部主管部门作为对省级人民政府领导班子和领导干部综合考核评价的重要依据。对未完成能耗强度降低基本目标的地区通报批评，要求限期整改；对进度严重滞后、工作不力的地区，有关方面按规定对其相关负责人实行问责处理。因此各地在保证了当地基本经济增长稳定和保障民生的基础上，省级执行层面不会对“两高”项目限制有所放松，尤其是近半年能耗双控目标完成情况显示预警的地区。

图 4：各地区 2020 年末单位 GDP 能耗较 2015 年末变化情况



资料来源：国家统计局，wind，国信证券经济研究所整理

3、对总量进行弹性管理，引导市场绿色合理用能

制度亮点在于对总量进行弹性管理。一方面，鼓励各省通过可再生能源电力消纳和绿色电力证书交易，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。另一方面，推行用能指标市场化交易，总量指标不足、需新布局符合国家产业政策和节能环保等要求项目的地区，在完成能耗强度降低基本目标下，可向总量指标富余的地区有偿购买总量指标。

短期来看：解决“能耗双控”限制为目的的“可再生能源消纳和绿证交易+用能权交易”大范围推行可能需要一段时间，由于各类企业缺乏经验，以及相关市场处在制度建设和规范期，短期企业难以大规模进入，难以实现可再生能源电力或绿证的大规模主动参与。对高耗能企业限产的短期状况形缓解有限。

长期来看：（1）随着市场机制成熟，“双控”趋严的常态下，企业通过“可再生能源使用+用能权交易”换取生产能力，获取收益，将提企业升参与度，推动实现绿色合理用能的目的。

（2）“能源消费强度控制+碳排放监测”或成为更合理的最终手段。对能量消耗强度和总量的限制，是结合中国实际国情的有效管控手段。但理论上能量消耗创造价值且相对环保，那么总量不应作为限制的手段。在“双碳”的大背景下，“能源消费强度控制+碳排放监测”或成为更合理的方式，在满足能源消费强度的情况下，对依据碳排放量进行监测，就超出配额部分承担责任，通过碳交易或绿电消纳/绿证交易等方式进行补偿，也许是更能有效率效促进“双碳”目标达成的方式。

（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**。

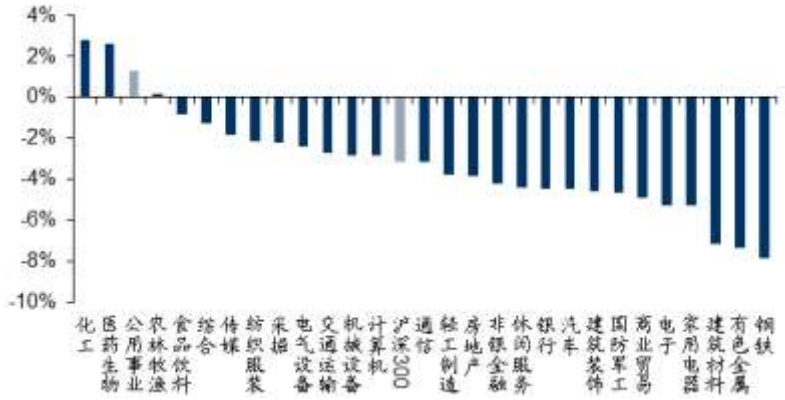
环保行业：1、业绩高增，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好；3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善向好。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数下跌 3.14%，电力及公用事业指数上涨 1.26%，周相对收益率 4.41%。申万一级行业分类板块中，公用事业涨幅处于 28 个行业第 3 名。

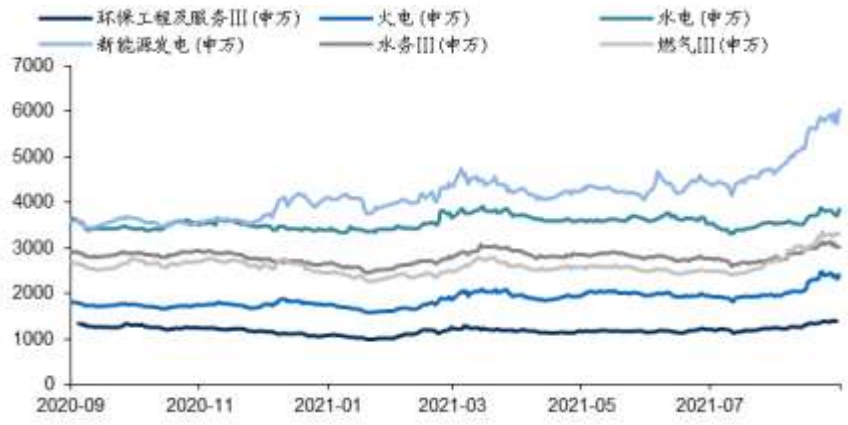
图 5：申万一级行业涨跌幅情况



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 0.33%；电力板块子板块中，火电上涨 0.67%；水电上涨 1.28%，新能源发电上涨 4.15%；水务板块下跌 1.72%；燃气板块上涨 0.99%；检测服务板块下跌 1.90%。

图 6：公用事业细分子版块涨跌情况



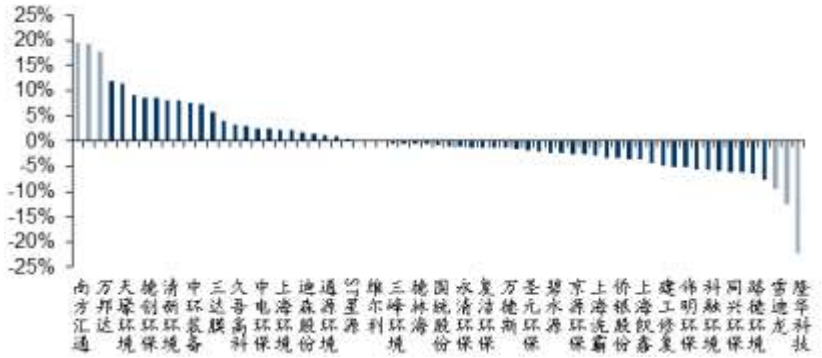
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（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 28 家上涨，37 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**南方汇通（19.48%）、博天环境（19.39%）、万邦达（17.80%）**。

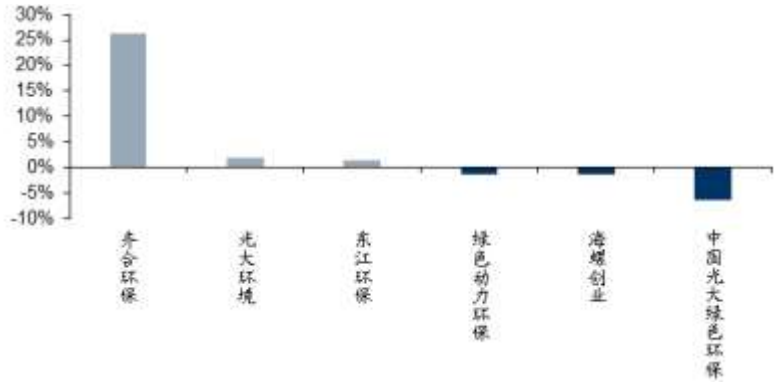
图 7：A 股环保行业各公司表现



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涨跌互现，申万二级行业中 6 家环保公司有 3 家上涨，3 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**齐合环保（26.23%）、光大环境（1.89%）、东江环保（1.50%）**。

图 8：H 股环保行业各公司表现

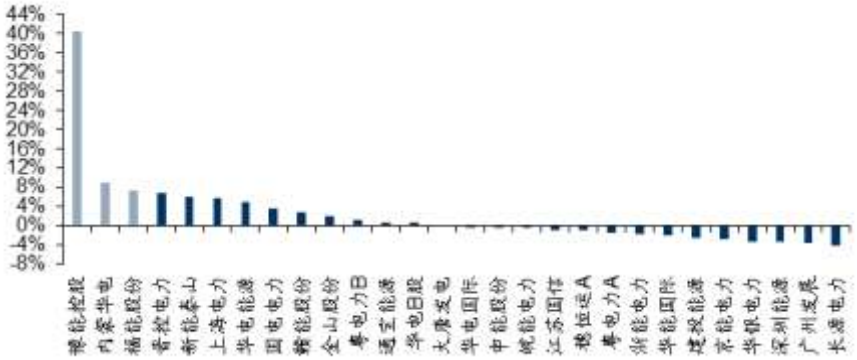


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 13 家上涨，14 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是**豫能控股（40.48%）、内蒙华电（8.90%）、福能股份（7.24%）**。

图 9：A 股火电行业各公司表现

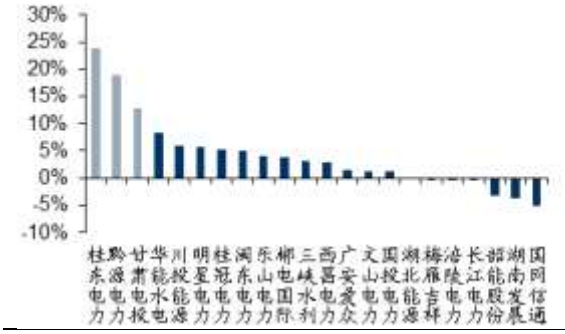


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周 A 股水电行业股票多数上涨，申万指数中 22 家水电公司有 15 家上涨，6 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是**桂东电力（23.91%）、黔源电力（18.81%）、甘肃电投（12.85%）**。

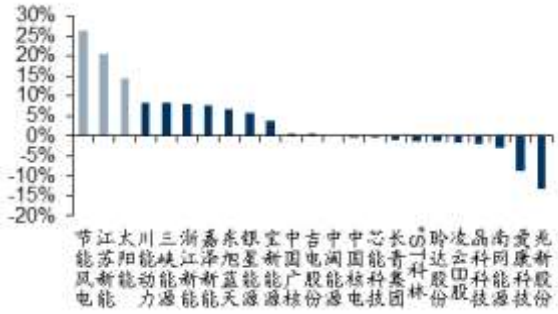
本周 A 股新能源发电行业股票多数上涨，申万指数中 23 家新能源发电公司有 13 家上涨，10 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**节能风电（26.38%）、江苏新能（20.67%）、太阳能（14.47%）**。

图 10：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

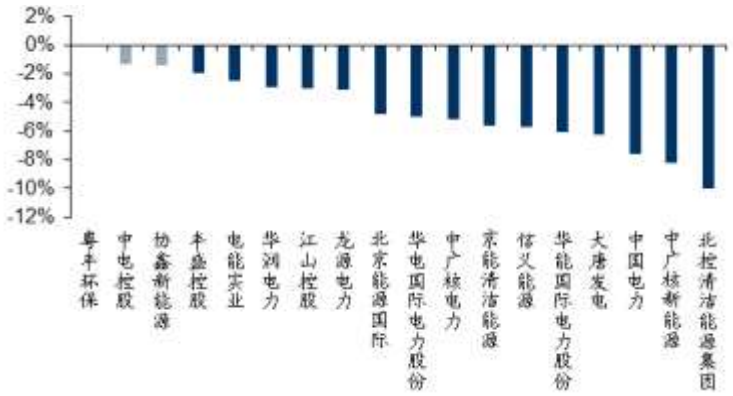
图 11：A 股新能源发电行业各公司表现



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 1 家上涨，17 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**粤丰环保（0.00%）、中电控股（-1.30%）、协鑫新能源（-1.45%）**。

图 12：H 股电力行业各公司表现



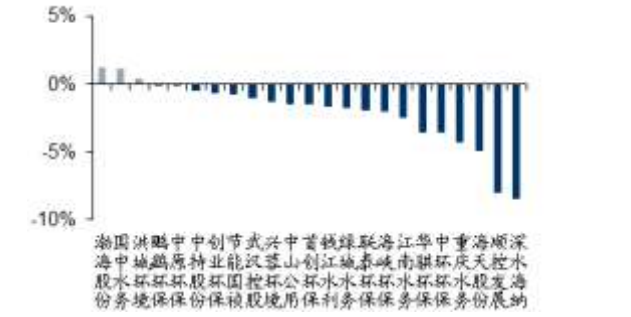
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 3 家上涨，20 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**渤海股份（1.28%）、国中水务（1.18%）、洪城环境（0.46%）**。

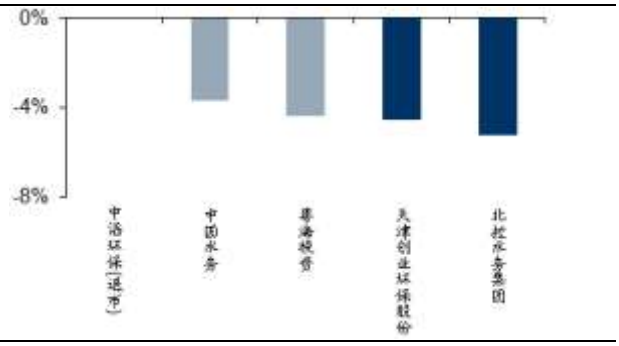
本周港股水务行业股票多数下跌，申万港股二级行业中 5 家环保公司有 0 家上涨，4 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是**中滔环保(退市)（0.00%）、中国水务（-3.70%）、粤海投资（-4.38%）。**

图 13：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 14：H 股水务行业各公司表现



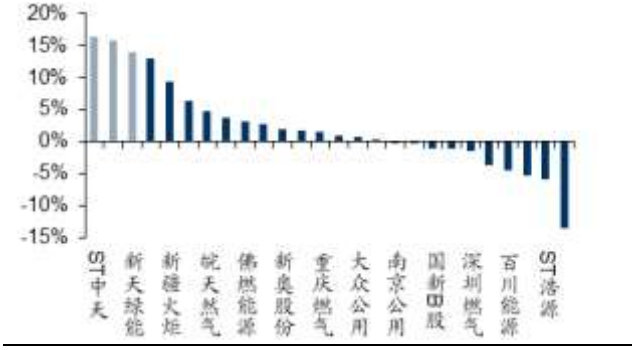
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票多数上涨，申万三级行业中 26 家燃气公司 16 家上涨，10 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**ST 中天（16.29%）、洪通燃气（15.68%）、新天绿能（13.97%）。**

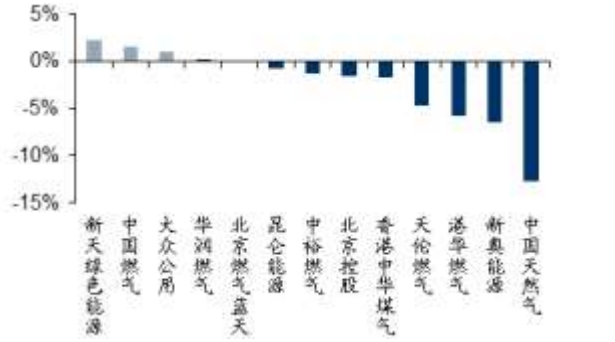
本周港股燃气行业股票多数下跌，申万港股二级行业中 13 家环保公司有 4 家上涨，8 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是**新天绿色能源（2.24%）、中国燃气（1.59%）、大众公用（1.06%）**。

图 15：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 16：H 股燃气行业各公司表现

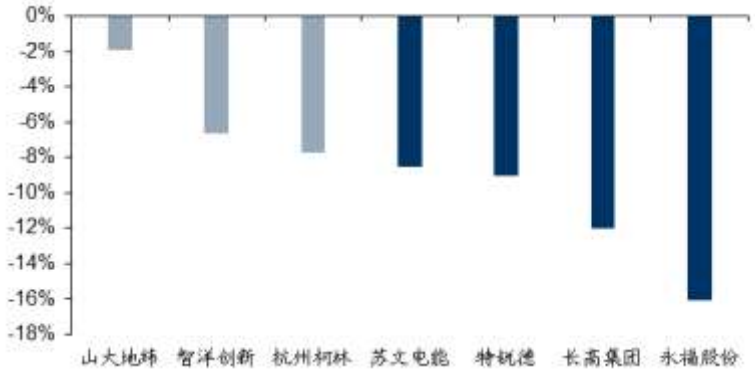


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

5、电力服务

本周 A 股电力服务行业股票多数下跌，7 家电力工程公司 0 家上涨，7 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**山大地纬（-1.95%）、智洋创新（-6.68%）、杭州柯林（-7.73%）。**

图 17：A 股电力服务行业各公司表现



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

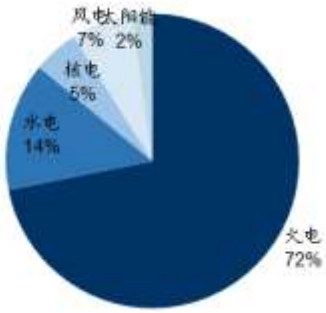
2021 年 1-8 月份全国规模以上电厂发电量 53894 亿千瓦时，同比增长 11.3%；1-8 月份火电、水电、风电、核电、太阳能发电量分别同比增长 12.6%、-1.0%、28.1%、13.3%、10.3%。

图 18：累计发电量情况（单位：亿千瓦时）



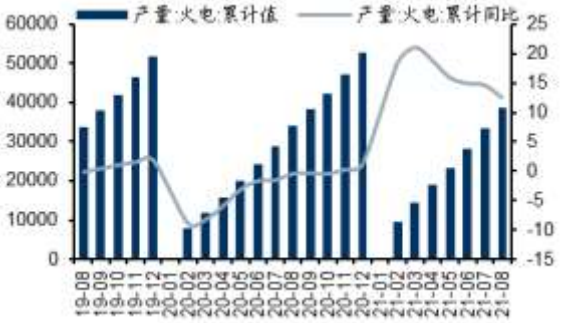
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 19：1-8 月份发电量分类占比



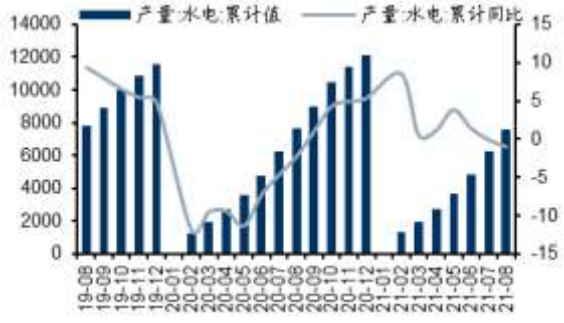
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 20：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 21：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 22：累计核能发电量情况（单位：亿千瓦时）



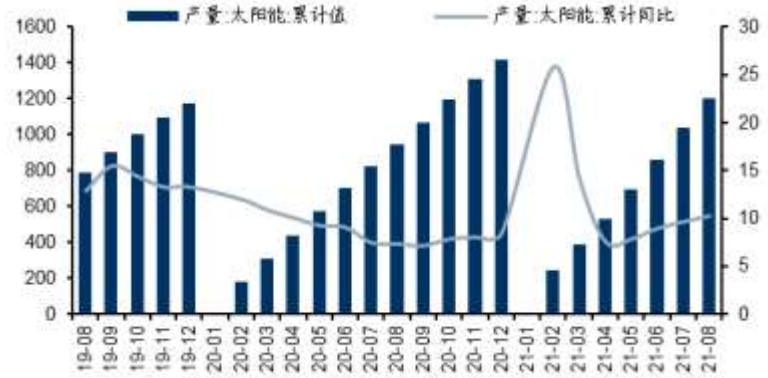
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 23：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 24：累计太阳能发电量情况（单位：亿千瓦时）



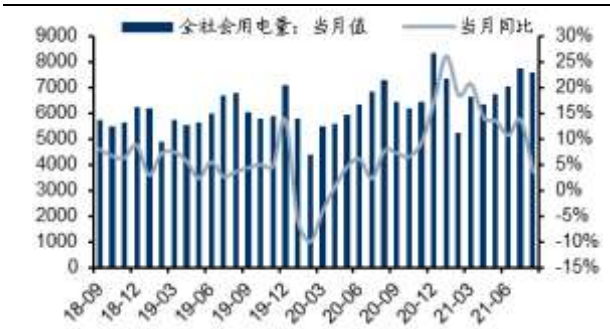
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2.用电量

8 月份，全社会用电量持续增长，达到 7607 亿千瓦时，同比增长 3.6%，两年平均增长 6.0%。分产业看，第一产业用电量 107 亿千瓦时，同比增长 13.7%；第二产业用电量 4851 亿千瓦时，同比增长 0.6%；第三产业用电量 1400 亿千瓦时，同比增长 6.2%；城乡居民生活用电量 1249 亿千瓦时，同比增长 12.5%。

1-8 月，全社会用电量累计 54704 亿千瓦时，同比增长 13.8%。分产业看，第一产业用电量 660 亿千瓦时，同比增长 19.3%；第二产业用电量 36529 亿千瓦时，同比增长 13.1%；第三产业用电量 9533 亿千瓦时，同比增长 21.9%；城乡居民生活用电量 7982 亿千瓦时，同比增长 7.5%。

图 25：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 26：8 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 27：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 28：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 29：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 30：城乡居民生活月度用电量(单位：亿千瓦时)

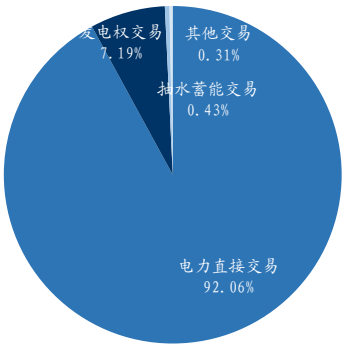


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

3.电力交易

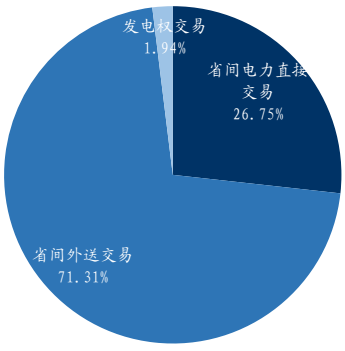
1-7 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 20599 亿千瓦时，同比增长 35.3%，增速较快。其中 6 月 3483 亿千瓦时，同比增长 18.7%。1-6 月省内交易电量（仅中长期）合计为 16676.8 亿千瓦时，其中电力直接交易 15352.9 亿千瓦时、发电权交易 1199.1 亿千瓦时、抽水蓄能交易 72.5 亿千瓦时、其他交易 52.4 亿千瓦时。省间交易电量（中长期和现货）合计为 3922.2 亿千瓦时，其中省间电力直接交易 1049.3 亿千瓦时、省间外送交易 2796.8 亿千瓦时、发电权交易 76.2 亿千瓦时。

图 31：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 32：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

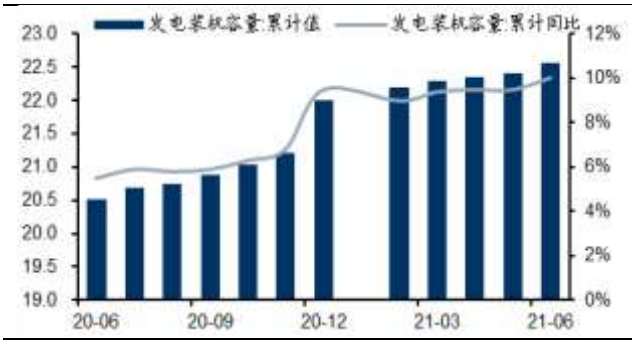
1-7 月，国家电网区域各电力交易中心完成市场交易电量 15629.1 亿千瓦时，其中北京电力交易中心完成省间交易电量 3568 亿千瓦时；南方电网区域各电力交易中心完成交易电量 3911.3 亿千瓦时，其中广州电力交易中心完成省间交易电量 316.6 亿千瓦时；内蒙古电力交易中心完成市场交易电量 1058.7 亿千瓦

时。

4.发电设备

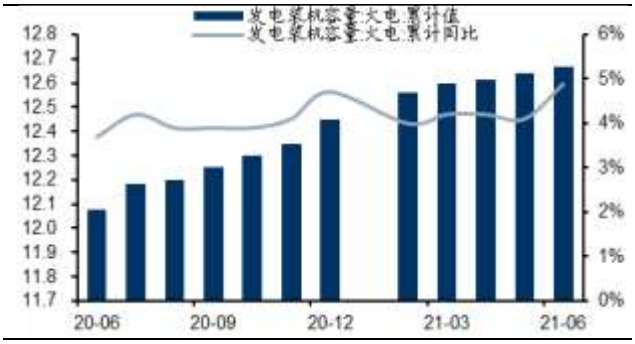
截至 7 月底，全国装机容量 22.7 亿千瓦，同比增长 9.4%。其中，火电装机 12.73 亿千瓦，同比增长 3.7%，水电 3.81 亿千瓦，同比增长 4.9%，核电 0.53 亿千瓦，同比增长 9.2%，并网风电 2.93 亿千瓦，同比增长 34.4%。太阳能发电装机容量 2.71 亿千瓦，同比增长 23.6%。

图 33：全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



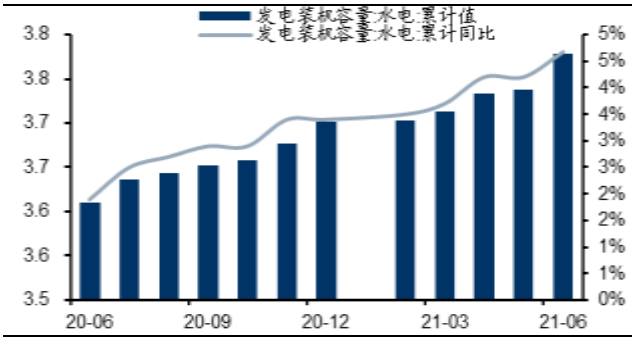
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 34：火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



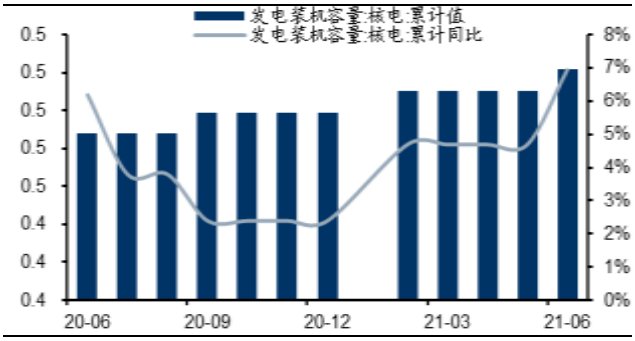
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 35：水电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



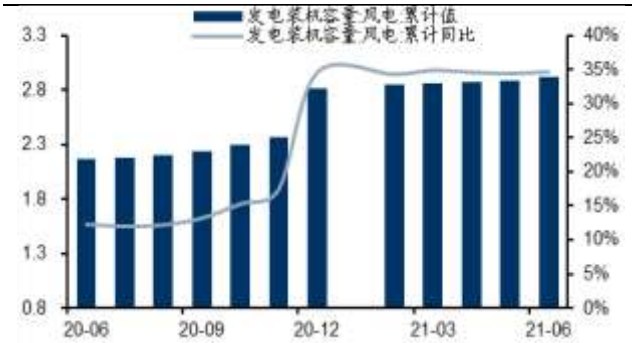
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 36：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 37：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

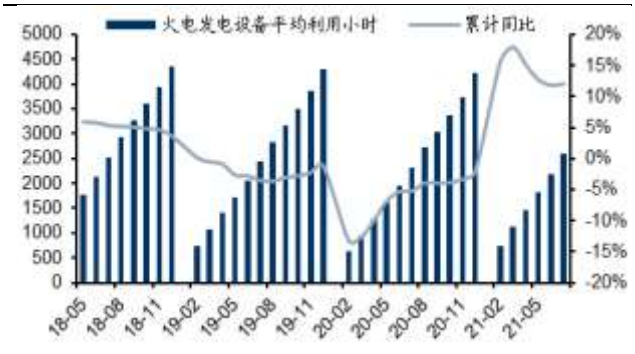
图 38：太阳能发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

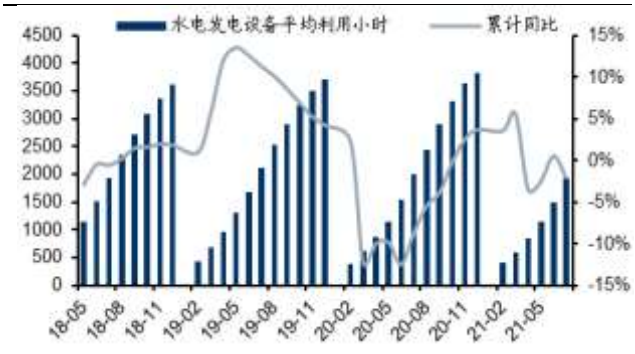
2021 年 1-7 月份，全国发电设备累计平均利用小时 2212 小时，同增加 130 小时。分类型看，火电设备平均利用小时为 2589 小时，同比增加 268 小时；水电设备平均利用小时为 1933 小时，同比减少 69 小时；核电 4532 小时，同比增加 327 小时；风电 1371 小时，同比增加 98 小时；太阳能发电 780 小时，同比增加 3 小时。

图 39：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 40：水电发电设备平均利用小时

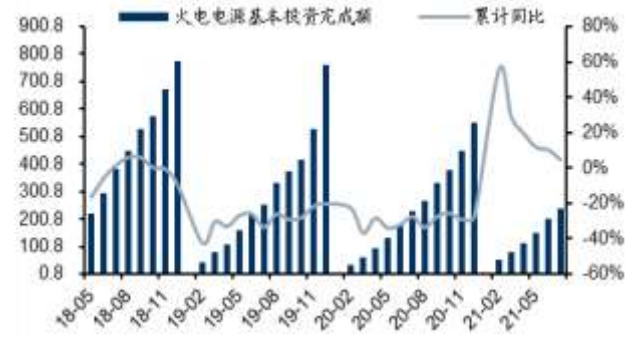


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

5.发电企业电源工程投资

1-7 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 1893 亿元，同比增长 8.9%。其中，水电 475 亿元，同比增长 19.1%；火电 202 亿元，同比增长 10.3%；核电 226 亿元，同比增长 44.3%；风电 826 亿元，同比降低 3.2%；太阳能发电 165 亿元，同比增长 12.2%。电网工程完成投资 1734 亿元，同比增长 4.7%。

图 41：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 42：水电电源投资基本完成额（单位：亿元）



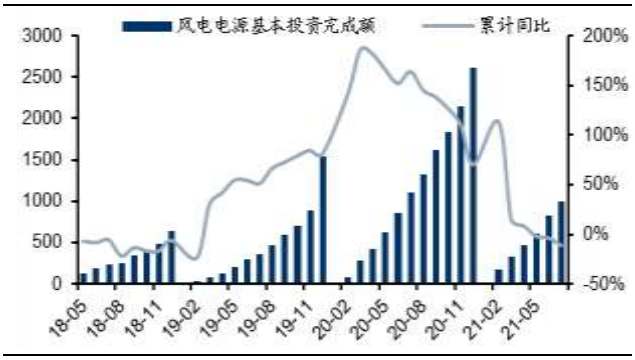
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图 43：核电电源投资基本完成额（单位：亿元）

图 44：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



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

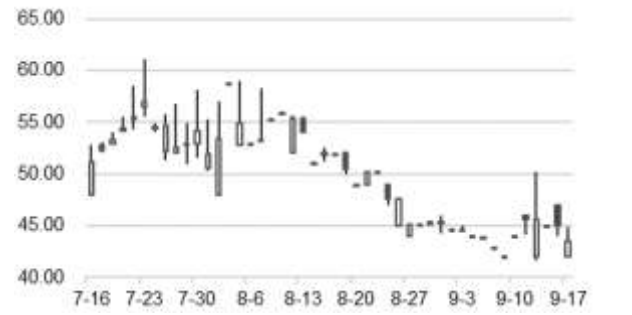
（二）碳交易市场

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 3.21 万吨，总成交额 141.2 万元。挂牌协议周成交量 3.21 万吨，周成交额 141.2 元，最高成交价 50.18 元/吨，最低成交价 41.60 元/吨，本周五收盘价为 43.43 元/吨，较上周五下跌 1.30%。大宗协议周成交量 0 万吨，周成交额 0 万元。

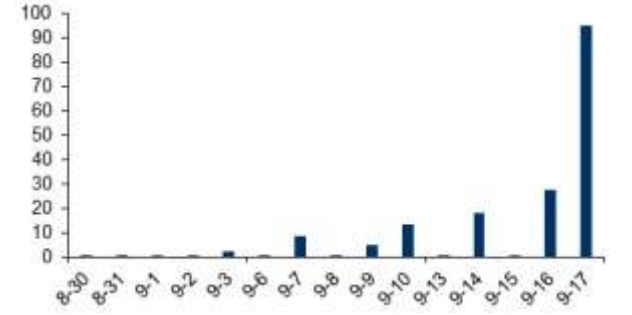
截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 847.9 万吨，累计成交额 41785.0 万元。

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 4 日-9 月 10 日，国内碳市场活跃度有所上涨，8 个交易所共成交配额 74.60 万吨，较前一周上涨 19.03%，总成交金额为 3180.70 万元，较前一周上涨 59.43%。截至上周末（9.10），全国总成交配额 5.14 亿吨，成交金额 125.33 亿元。

表 2：各地交易所碳排放配额成交数据（9.6-9.10）

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）	8,498	156,067	68,140	19,051	0	12,131	177,639	1
较上周变动	-90.16%	150.33%	1271.03%	-83.94%	-100.00%	-66.28%	203.33%	-
合计成交额（元）	109,180	6,274,468	6,002,989	744,255	0	487,827	6,152,815	14
较上周变动	-63.38%	147.42%	1461.66%	-83.81%	-100.00%	-65.45%	179.00%	-
成交均价（元/吨）	13	40	88	39	-	40	35	14
较上周变动	272.34%	-1.16%	13.90%	0.75%	-	2.46%	-8.02%	-
累计成交量（万吨）	4,901	1,741	1,524	17,514	1,866	7,534	933	1,136
累计成交额（亿元）	12	5	36	9	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，9 月 7 日-9 月 13 日欧盟碳排放配额（EUA）期货成

交 18,704.70 万吨 CO2e，较前一周增长 20.04%。平均结算价格为 61.78 欧元/CO2e，较前一周增长 1.03%。

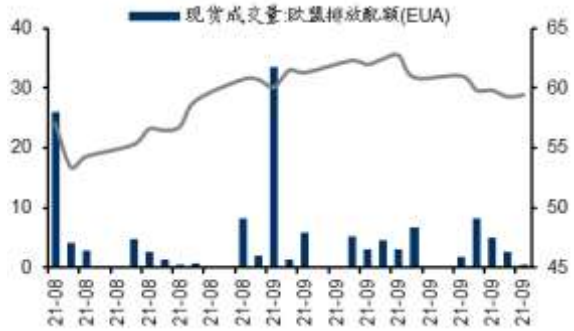
根据欧洲能源交易所数据，9 月 7 日-9 月 13 日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交 19.20 万吨 CO2e，较前一周减少 59.92%。平均结算价格为 61.79 欧元/CO2e，较前一周增长 1.02%。

图 46：欧洲气候交易所碳配额期货（万吨 CO_2e）



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 CO_2e）



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

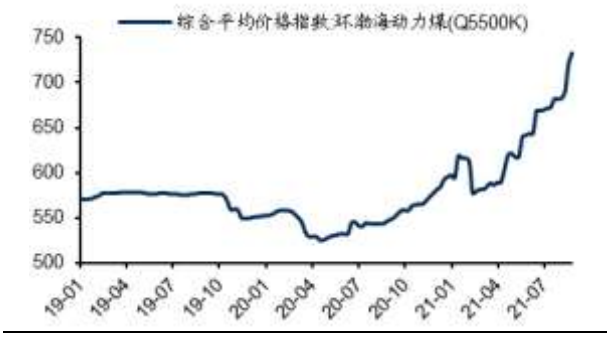


资料来源：欧洲气候交易所，国信证券经济研究所整理

（三）煤炭价格

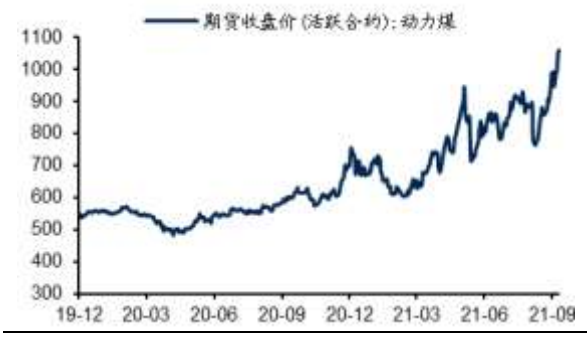
本周港口动力煤现货市场价格持续上涨、期货市场价格上涨。秦皇岛煤炭网 9 月 15 日的价格为 733 元/吨，较上周上涨 1.66%；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 9 月 17 日报价 1,057.80 元/吨，较上周上涨 11.91%。

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)

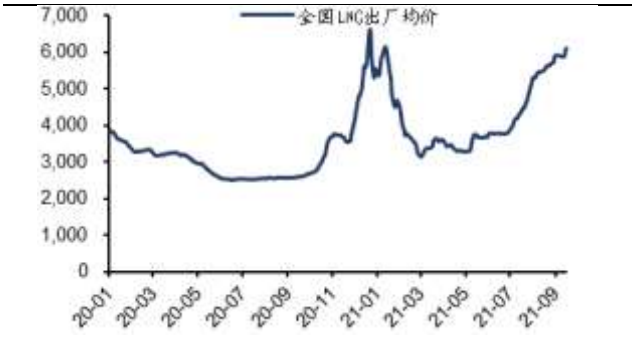


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

（四）天然气行业

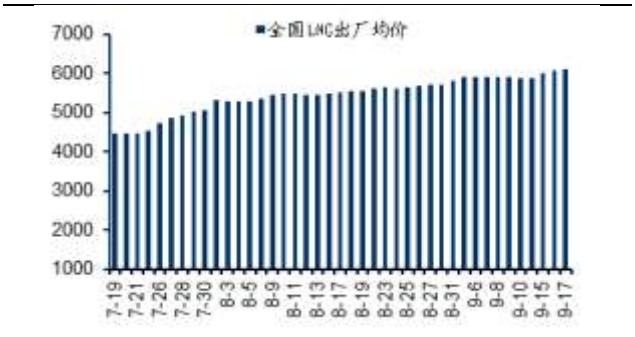
本周国内 LNG 价格高位平整，略有上涨。9 月 17 日价格为 6117/吨，全球天然气需求回暖，近期价格仍保持上升趋势。

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）中办、国办发布《关于深化生态保护补偿制度改革的意见》

根据《意见》，我国将加快建设全国用能权、碳排放权交易市场，同时建立绿色股票指数，发展碳排放期货交易。《意见》强调完善市场交易机制，按照受益者付费的原则，促进生态保护者利益得到有效补偿；加快相关领域制度建设和体制机制改革，落实节能环保等领域税收优惠。到 2025 年，与经济社会发展状况相适应的生态保护补偿制度基本完善；到 2035 年，适应新时代生态文明建设要求的生态保护补偿制度基本定型。

（2）生态环境部印发《规划环境影响评价技术导则 产业园区》

《规划环评导则产业园区》修订将区域“三线一单”、减污降碳协同推进、规划和项目环评联动以及“放管服”改革要求等转化为技术要求，为实现园区绿色高质量发展提供了技术方法指导。导则以区域环境质量改善为核心目标，新增环境风险评价防控技术要求，深化环境污染防治技术和污染集中治理要求，细化园区基础设施环境可行性论证和优化调整要求；同时，聚焦减污降碳协同增效，新增资源节约与碳减排要求，全面增强了导则的科学性、可操作性和指导性。

（3）国家发展改革委、生态环境部印发《“十四五”塑料污染治理行动方案》

《方案》提出，到 2025 年，塑料制品生产、流通、消费、回收利用、末端处置全链条治理成效更加显著，白色污染得到有效遏制：

1）源头减量方面：商品零售、电子商务、外卖、快递、住宿等重点领域不合理使用一次性塑料制品的现象大幅减少，电商快件基本实现不再二次包装，可循环快递包装应用规模达到 1000 万个。2）回收处置方面，全国城镇生活垃圾焚烧处理能力达到 80 万吨/日左右，塑料垃圾直接填埋量大幅减少，农膜回收率达到 85%。3）垃圾清理方面，重点水域、重点旅游景区、农村地区的历史遗留露天塑料垃圾基本清零。

（4）习近平谈能源产业：走绿色低碳发展道路

13 日上午，习近平增数据来到国家能源集团榆林化工有限公司考察，了解煤炭综合利用等情况。他强调，能源产业要继续发展，否则不足以支撑国家现代化。煤炭能源发展要转化升级，走绿色低碳发展的道路。这样既不会超出资源、能源、环境的极限，又有利于实现碳达峰、碳中和目标，适应建设人类命运共同体的要求，把我们的地球家园呵护好。

（5）山东“十四五”水利发展规划出台

9 月 13 日，山东省政府新闻办对《山东省“十四五”水利发展规划》进行解读。到 2025 年，全省新增供水能力 10 亿立方米。“十四五”期间，山东将规划实施南水北调东线后续工程市县配套、供水保障、防洪提升、水生态保护修复、数字水利、大中型水库移民后期扶持六类重点水利项目共 1088 项，项目匡算总投资 3855 亿元，其中“十四五”期间完成投资 2143 亿元

（6）国家发改委印发重要文件：坚决管控“两高”项目

9 月 16 日，国家发改委印发《完善能源消费强度和总量双控制度方案》，方案指出，坚决管控高耗能高排放项目。对新增能耗 5 万吨标准煤以上的“两高”项目，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；对新增能耗 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。此外，鼓励地方增加可再生能源消费，最低可再生能源电力消纳责任权重以上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。

（7）国家发改委有关同志就《完善能源消费强度和总量双控制度方案》答记者问

能耗双控目标分解做出相应调整：进一步突出强度优先；能耗强度指标创新实行双目标管理；国家预留少量能耗指标。同时，《方案》从 5 个方面提出增加能源消费总量管理弹性的措施：对国家重大项目实行能耗统筹；严格管控高耗能高排放项目；鼓励地方增加可再生能源消费；鼓励地方超额完成能耗强度降低目标；推行用能指标市场化交易。

（8）超 60 城市严格能耗“双控”，秋冬季钢铁行业错峰生产措施将延续

根据生态环境部消息，《重点区域 2021-2022 年秋冬季大气污染综合治理攻坚方案（征求意见稿）》已开始向有关方面征求意见。往年重点区域的范围为京津冀及周边地区“2+26”城市和汾渭平原，而今年城市总数超过 60 个。重点区域将以石化、化工、煤化工、焦化、钢铁、建材、有色、煤电等行业为重点，全面梳理排查拟建、在建和存量“两高”项目，对“两高”项目实行清单管理，进行分类处置、动态监控。今年秋冬季钢铁行业错峰生产的措施将延续。

2、电力

（1）国家能源局：在广大农村实施“千乡万村驭风计划”

9 月 10 日，国家能源局新能源和可再生能源司副司长王大鹏表示，将在“三北”地区着力提升外送和就地消纳能力，优化风电基地化、规范化开发；在西南地区结合水电的开发，统筹推进水、风、光综合基地的快发；在中东南地区重点推进风电就地就近开发，特别在广大农村实施“千乡万村驭风计划”等。业内认为，未来随着“千乡万村驭风计划”的开展，分散式风电的大发展将打开风电成长空间，潜在市场空间将达 1000 吉瓦级。

（2）河北公示 2021 年 11.4GW 光伏保障性项目名单

9 月 12 日，河北省公布了《2021 年风电、光伏发电保障性并网项目》。本次

拟安排风电项目 7 个、120 万千瓦，光伏发电项目 78 个、1141.08 万千瓦。其中华源电力凭借张家口异质结高效太阳能光伏电池应用示范项目，以 150 万千瓦位列开发第一；其次是英利 148.8 万千瓦、华能 133.2 万千瓦。值得注意的是，TOP3 均超过了 1GW。

（3）8 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目 184.59 万千瓦

9 月 17 日，经国家可再生能源信息管理中心梳理统计，2021 年 8 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 184.59 万千瓦。截至 2021 年 8 月底，全国累计纳入 2021 年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为 952.35 万千瓦。

（4）国家能源局公布全国整县光伏推进名单

9 月 14 日，国家能源局正式印发《公布整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点名单的通知国能综通新能【2021】84 号》，将各地报送的试点县（市、区）名单予以公布。根据通知，全国共有 676 个，全部列为整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点，试点工作要严格落实“自愿不强制、试点不审批、到位不越位、竞争不垄断、工作不暂停”的工作要求。试点过程中，不得以开展试点为由暂停、暂缓其他项目立项备案、电网接入等工作。对于试点过程中不执行国家政策、随意附加条件、变相增加企业开发建设成本的，将取消试点资格。

（5）国家能源集团、中煤集团等 12 家重点煤炭企业联合倡议积极参与绿色电力交易

近日，国家发展改革委、国家能源局正式批复《绿色电力交易试点工作方案》，9 月 7 日首次绿色电力试点交易启动。9 月 14 日，国家能源集团、中煤集团等 12 家重点煤炭企业发出联合倡议，表示将坚决贯彻党中央、国务院关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的决策部署，心怀“国之大者”，充分履行能源企业社会责任，积极参与绿色电力交易，继续推动化石能源清洁化，为实现碳达峰、碳中和目标做出巨大贡献。

（6）国家能源局：8 月全社会用电量同比增长 3.6%

8 月份，我国经济持续稳定恢复，全社会用电量持续增长，达到 7607 亿千瓦时，同比增长 3.6%，两年平均增长 6.0%。分产业看，第一产业用电量 107 亿千瓦时，同比增长 13.7%；第二产业用电量 4851 亿千瓦时，同比增长 0.6%；第三产业用电量 1400 亿千瓦时，同比增长 6.2%；城乡居民生活用电量 1249 亿千瓦时，同比增长 12.5%。

（7）国家发改委：持续深化电价改革

今年以来，国家发改委出台四大措施加快推进电价改革，包括创新抽水蓄能价格机制、出台新能源平价上网政策、优化峰谷分时电价机制、实施更严格的电解铝行业阶梯电价制度。近期，新的跨省跨区专项工程输电价格定价办法已完成公开征求意见程序，即将出台。目前正在加快研究健全绿色电价体系、完善核电价格形成机制、深化目录销售电价改革等措施。将抓紧完善政策并推动落实，进一步发挥电价信号和杠杆作用，优化电力资源配置，服务绿色低碳转型发展。

（8）双控限电，化工多种产品产能受限

上半年未达标各省为确保完成全年能耗双控目标特别是能耗强度降低目标任务，采取实质性措施。其中，云南工业硅、黄磷行业减产 90%；江苏纯碱企业开工率下降 20%，内蒙古：不再审批 PVC、甲醇、乙二醇等新增产能项目；广东暂

停“两高”项目节能审查；浙江严控化工等产能规模，推动高能耗工序外移，造成多种化工品产能受限，10000 家化工企业遭遇停限产。

（9）广东 2021 年 10 月份可再生能源月度电力交易通知

《通知》指出，绿色电力交易优先安排完全市场化绿色电力，完全市场化绿色电力产生的附加收益归发电企业。向电网企业购买且享有补贴的绿色电力，由电网企业代售代收，产生的附加收益用于对冲政府补贴；发电企业如自愿退出补贴参与绿色电力交易，产生的附加收益归发电企业。按照国家有关要求，建立全国统一的绿证制度，电力交易中心根据国家有关政策组织开展市场主体间的绿证交易和划转。

（10）四川电网 2021 年 8 月电网和市场运行执行信息披露：1-7 月结算均价 0.26736 元/千瓦时

2021 年 1-8 月，全省发电平均利用小时数为 2674 小时，同比增加 79 小时。其中，水电 2720 小时，同比减少 24 小时；火电 2933 小时，同比增加 724 小时；风电 1603 小时，同比减少 170 小时；太阳能 1064 小时，同比增加 43 小时。8 月，共计开展月内交易 7 次，用电侧事后转让交易 1 次。成交增量电量 33.56 亿千瓦时，成交均价 0.084 元/千瓦时，成交调减电量 25.51 亿千瓦时，成交转让电量 44.41 亿千瓦时。1-7 月，结算市场化电量 713.69 亿千瓦时，同比增长 30.53%，占 1-7 月全社会用电量的 39.17%；结算均价 0.26736 元/千瓦时。

3、天然气

（1）国家统计局发布 8 月份能源生产情况

8 月份，原煤生产由降转升，生产原煤 3.4 亿吨，同比增速由上月下降 3.3%转为增长 0.8%。原油生产平稳，加工量降幅有所扩大，生产原油 1703 万吨，同比增长 2.3%。天然气生产有所加快，生产天然气 159 亿立方米，同比增长 11.3%。电力增幅回落较大，发电 7383 亿千瓦时，同比增长 0.2%，其中火电（0.3%）、核电（10.2%）、风电（7.0%）、太阳能（8.5%）发电增速均放缓，水电（-4.7%）降幅略有扩大。

（2）生态环境部：重点区域居民煤改气采暖期天然气门站价格不上浮

生态环境部就重点区域 2021-2022 年秋冬季大气污染综合治理攻坚方案征求意见。实施范围增加河北北部，山西北部，山东东、南部，河南南部部分城市。加大价格政策支持力度。重点区域居民“煤改气”采暖期天然气门站价格不上浮。完善峰谷分时价格制度，完善采暖用电销售侧峰谷电价，进一步扩大采暖期谷段用电电价下浮比例。

（3）2050 年前后天然气将成为全国第一大化石能源

9 月 16 日，中国工程院院士、中国石化集团公司总经理马永生表示，在碳中和约束下，我国石油、天然气消费将加快实现碳达峰的步伐，预计我国石油消费将在 2026 年左右达峰，比全球大约提前了 4 年。天然气预计到 2040 年达到 6200 亿方每年的消费量，2040 年左右达到峰值，然后逐步下降，到 2050 年前后天然气将成为我国第一大的化石能源。

（二）公司公告

1、环保

【申菱环境-项目投资】：公司对“专业特种环境系统研发制造基地项目”进行追加投资，项目总投资预计增至 7.98 亿元，追加投资将用于建设投入。

【绿色动力环保-中期报告】：公司上半年实现营业收入约 12.5 亿元，同比增

长 23.78%，净利润约 3.8 亿元，同比增长 52.08%。

【南方汇通-合作】：公司拟与国能龙源环保有限公司签署战略合作协议，在合作生产、技术支持、共同为包括国家能源集团在内的客户提供方案设计服务，合作期限为三年。

【江南水务-增资】：公司拟以自有资金向清源公司增资人民币 3 亿元，再认缴注册资本人民币 2000 万元，共计人民币 3.2 亿元。公司持有清源公司 100%股权。

【中再资环-定向增发】：公司拟非公开发行 A 股股票，发行对象为不超过 35 名的特定投资者，所有发行对象均以现金方式认购本次发行的股份，计划募集资金总额不超过 9.48 亿万元。

2、电力

【华能水电-融资券发行】：公司已于近日完成 2021 年度第十一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 128 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 2.59%。

【桂东电力-项目合作】：公司与与广西贺州市八步区人民政府经友好协商，就广西桂东电力风光火储蓄能项目建设达成初步投资开发意向。

【国投电力-项目投资】：公司对雅砻江流域水电开发有限公司孟底沟水电站进行投资，孟底沟水电站动态总投资 347.22 亿元，其中资本金 69.44 亿元，占总投资的 20%，由国投电力、川投能源按 52%、48%的股权比例共同出资。

【华能国际-融资券发行】：公司已于近日完成 2021 年度第十二期超短期融资券的发行。本期债券发行额为 15 亿元人民币，期限为 32 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 2.03%。

【中广核电力-融资券发行】：公司已于近日完成 2021 年度第五期超短期融资券的发行。本期债券发行额为 12 亿元人民币，期限为 120 天。

【协鑫新能源-中期报告】：公司 2021 年上半年总收入为 19.18 亿元，较去年同期下降 30.73%；毛利润为 12.27 亿元，毛利率 64%。

【龙源电力-融资券发行】：公司已于近日完成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 88 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 2.23%。

【协鑫新能源-股权出售】：公司向宁夏含光新能源有限公司出售神木晶富和神木晶普各 90%股份，共计 21557 万元。

【长高集团-股份减持】：公司实际控制人马孝武先生以大宗交易方式减持公司股份约 1 万股，占公司总股本 1.62%，减持价格 8.02 元/股。

【浙能电力-对外投资】：公司向浙江省能源集团财务有限责任公司增资，出资金额 14.1 亿元，增资完成后公司直接持有浙能财务公司 24.73%股权。

【华润电力-经营公告】：8 月份，公司售电量达到 1580 万兆瓦时，同比增加 2.7%；同时风电售电量达 192 万兆瓦时，同比增加 35.6%；光伏售电量达 11 万兆瓦时，同比增加 58.3%。2021 年 1-8 月公司售电量达 1.2 亿兆瓦时，同比增加 19.1%。

【浙江新能-股权收购】：公司拟设立浙新能沙湾和浙新能长柏两家子公司并通过其分别收购四川富港的沙湾水电站与长柏电力的长柏水电站。

【吉电股份】：

1、科技战略规划：“十四五”期间，公司将面向新能源、综合智慧能源、氢能、储能充换电四大主线产业，以多种能源技术作为创新引领发展方向，打造科技创新企业，延伸现代产业链。

2、项目委托：公司拟将中韩示范区“可再生能源+PEM 制氢+加氢”一体化创新示范项目委托国核电力规划设计研究院有限公司，EPC 总承包合同价格为 10050 万元。

【赣能股份-合资公司】：公司与中国电力工程顾问集团中南电力设计院有限公司依托双方的资源、技术优势，合作成立江西赣能上高发电有限公司，积极参与江西省内清洁煤电项目，扎实推进江西省宜春市上高县清洁煤电项目的前期工作。

【爱康科技-电站出售】：全资子公司无锡爱康电力发展有限公司拟将持有的五家渠爱康电力开发有限公司 48.9%股权转让给长盛私募基金，转让价格为人民币 14,722.32 万元；0.1%股权转让给三峡电能，转让价格为人民币 30.11 万元。

【韶能股份-对外投资】：公司拟以自有资金对新丰绿洲增资 1.5 亿元人民币，增资后新丰绿洲注册资本将增至 3.5 亿元。子公司从事生态植物纤维制品产业属于国家鼓励发展的绿色、环保产业，作为绿色、环保产品，生态纸餐具符合消费理念，发展该项业务前景广阔。

3、天然气

【昆仑能源-中期报告】：公司 2021 年上半年总收入约为 647.39 亿元，较去年同期增加 38.59%。天然气销售量 210.46 亿立方米，LPG 销售量为 301.59 万顿。

【长春燃气-股份减持】：公司公司股东、高级管理人员刘延智先生因个人资金需求，计划自 2021 年 9 月 14 日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价的方式减持其所持有的公司股份不超过 7500 股，不超过公司总股本 0.0012%。

【胜利股份-控制权变更】：公司股东已将股份过户手续已办理完毕，中油投资可实际支配的上市公司表决权占公司总股本的 20.19%，将成为上市公司控股股东，许铁良先生将成为上市公司实际控制人。

五、板块上市公司定增进展

表 3：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	证监会通过	7.63	9,915.59	2021-03-23	2021-05-10
华电国际	证监会通过	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	股东大会通过	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

表 3：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
洪城水业	董事会预案	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	董事会预案	0.00	13,505.02	2021-08-24	0
创业环保	国资委批准	5.44	22,058.82	2021-09-04	0
万邦达	董事会预案	10.40	11,538.46	2021-09-11	0
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
南方汇通	董事会预案	8.15	5000.00	2021-09-16	0
中再资环	董事会预案	0.00	41,659.79	2021-09-18	0

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 4：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
601778.SH	晶科科技	2021-09-15	7.89	-18.24	9.65	220.92	中信证券股份有限公司上海东方路证券营业部	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
000767.SZ	晋控电力	2021-09-15	3.62	-1.90	3.69	5,342.46	中信证券股份有限公司上海分公司	渤海证券股份有限公司天津大沽北路证券营业部
601778.SH	晶科科技	2021-09-17	7.82	-12.92	8.98	203.32	华泰证券股份有限公司溧水珍珠南路证券营业部	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
601778.SH	晶科科技	2021-09-17	7.82	-12.92	8.98	203.32	中信证券股份有限公司天津黄河道证券营业部	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
601778.SH	晶科科技	2021-09-17	7.82	-12.92	8.98	2,346.00	瑞银证券有限责任公司上海花园石桥路证券营业部	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
002015.SZ	协鑫能科	2021-09-17	15.40	9.84	14.02	3,495.80	长城证券交易单元(048700)	东兴证券股份有限公司重庆邹容路证券营业部
601778.SH	晶科科技	2021-09-15	7.89	-18.24	9.65	205.14	机构专用	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
601778.SH	晶科科技	2021-09-15	7.89	-18.24	9.65	2,840.40	机构专用	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
601778.SH	晶科科技	2021-09-14	7.84	-10.60	8.77	203.84	机构专用	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
601778.SH	晶科科技	2021-09-15	7.89	-18.24	9.65	315.60	华泰证券股份有限公司无锡解放西路证券营业部	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
601778.SH	晶科科技	2021-09-15	7.89	-18.24	9.65	946.80	华泰证券股份有限公司总部	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
601778.SH	晶科科技	2021-09-14	7.84	-10.60	8.77	203.84	华泰证券股份有限公司广州云城西路证券营业部	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
603080.SH	新疆火炬	2021-09-15	14.49	-13.80	16.81	434.70	招商证券股份有限公司西安北大街证券营业部	中信建投证券股份有限公司北京京南分公司
300012.SZ	华测检测	2021-09-15	30.05	19.44	25.16	3,756.25	平安证券股份有限公司深圳深南大道证券营业部	平安证券股份有限公司深圳深南大道证券营业部
300012.SZ	华测检测	2021-09-17	29.45	16.17	25.35	3,975.75	平安证券股份有限公司深圳深南大道证券营业部	平安证券股份有限公司深圳深南大道证券营业部
603568.SH	伟明环保	2021-09-17	24.30	-10.99	27.30	3,336.39	中信建投证券股份有限公司温州大南路证券营业部	中信建投证券股份有限公司温州大南路证券营业部

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（元）	EPS 2020	EPS 2021E	EPS 2022E	PE 2020	PE 2021E	PE 2022E	PB 2020
0836.HK	华润电力	买入	19.60	1.58	1.72	2.16	26.9	11.4	9.1	1.0
300982	苏文电能	买入	64.42	2.26	2.41	3.41	38.1	26.7	18.9	7.1
1811.HK	中广核新能源	买入	5.24	0.25	0.35	0.42	17.6	15.0	12.5	2.2
600905	三峡能源	买入	6.62	0.18	0.17	0.24	52.4	38.9	27.6	2.8
0916.HK	龙源电力	买入	16.30	0.59	0.77	0.87	23.0	21.2	18.7	1.8
2688.HK	新奥能源	买入	141.00	5.59	7.80	8.89	25.2	18.1	15.9	4.1

数据来源：Wind、国信证券经济研究所整理

注：新奥能源暂采用 Wind 一致预期，港股单位为港币

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 ±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 ±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