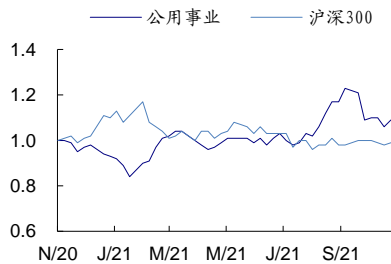


一年该行业与沪深 300 走势比较



相关研究报告:

《碳减排支持工具的点评: 降低融资成本, 提升盈利能力和流动性》——2021-11-09  
《环保与公用事业 2021 年 11 月投资策略: 煤电改造“十四五”加速, 角色转变拉开序幕》——2021-11-08  
《环保与公用事业周报 202110 第 4 期: 三季度公用板块基金配置大幅提升, 仍有较大提升空间》——2021-11-02  
《环保与公用事业周报 202110 第 3 期: 气候变化大会将近, 关注目标变化及行动落实》——2021-10-25  
《环保与公用事业周报 202110 第 2 期: 煤电市场化改革各省加速落地, 江苏、山东上浮近 20%》——2021-10-17

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

行业周报

## 南网“十四五”规划公布, 6700 亿推动新型电力系统建设

### ● 一周市场回顾

本周沪深 300 指数上涨 0.95%, 电力及公用事业指数上涨 0.50%, 周相对收益率-0.45%。申万一级行业分类板块中, 公用事业涨幅处于 28 个行业第 25 名。其中, 环保工程及服务板块上涨 6.52%; 电力板块子板块中, 火电下跌 1.65%; 水电下跌 2.46%, 新能源发电上涨 0.35%; 水务板块上涨 3.41%; 燃气板块下跌 1.39%; 检测服务板块下跌 1.84%。

### ● 异动点评

本周电力设计服务板块受南网“十四五”规划出台, 电力 EPCO 服务商苏文电能 (21.3%)、杭州柯林 (26.6%) 实现大幅上涨; 环保政策强调多措并举引导和鼓励资本投入生态环境领域, 板块整体普涨, 科融环境 (30.0%), 万邦达 (23.9%), 中国天楹 (21.6%) 大幅领涨; 新能源综合服务商品科科技 (13.1%) 新增分布式光伏 52 万千瓦, 实现上涨。

### ● 专题研究: 南方电网公司“十四五”电网建设投资规划显著提升

11 月 12 日南方电网公布《南方电网“十四五”电网发展规划》, 明确“十四五”期间, 南方电网电网建设将规划投资约 6700 亿元, 推动以新能源为主体的新型电力系统构建。南方电网“十三五”电网建设投资 4433 亿元。“十四五”6700 亿元规划相较“十三五”提升 51%。

### ● 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, 深度利好新能源发电商、电能综合服务。推荐电能综合服务苏文电能; 积极转型新能源, 现金流充沛火电龙头华润电力、华能国际等; 有资金成本、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, 关注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 (百万元)	EPS		PE	
					2021E	2022E	2021E	2022E
0836.HK	华润电力	买入	18.5	888	1.72	2.16	10.7	8.5
300982	苏文电能	买入	76.1	107	2.32	3.32	32.8	22.9
1811.HK	中广核新能源	买入	6.3	272	0.44	0.51	14.4	12.4
600905	三峡能源	买入	6.9	1971	0.18	0.29	38.3	23.8
0916.HK	龙源电力	买入	16.4	1321	0.77	0.87	21.4	18.9
600011	华能国际	买入	6.0	943	-0.19	0.64	-	9.4

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测 港股单位为港币

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。

## 一、专题研究与核心观点

### （一）异动点评

本周公用事业上涨 0.5%，略低于沪深 300 涨幅（0.95%）。分板块看，环保工程及服务（6.52%）、水务板块（3.41%）受环保行业重要政策出台刺激实现大涨，《通知》要求多措并举引导和鼓励更多社会资本投入生态环境领域。分个股看，环境综合治理平台公司科融环境（30.03%）涉及氢能概念受政策刺激实现大幅上涨，万邦达（23.85%）为国内水资源综合利用领军环保企业，2000 吨碳酸锂提锂中试项目蓄势待发。新能源 EPCO 服务商苏文电能（21.32%）受益新型电力系统建设大幅上涨，公司业务增速和 ROE 远超行业均值，预计实现高质量快速增长；立足智能电网、聚焦电力物联网建设，南网投资规划利好杭州柯林（26.64%）触及涨停。多业务协同发展，光伏项目储备丰富，新能源综合服务商晶科科技（13.06%）持续探寻 BIPV、储能新兴业务增长点。

### （二）重要政策及事件

#### 1、国家发展改革委等部门印发《“十四五”节水型社会建设规划》

国家发展改革委等 5 部门联合印发《“十四五”节水型社会建设规划》。《规划》明确，到 2025 年，基本补齐节约用水基础设施短板和监管能力弱项，节水型社会建设取得显著成效，用水总量控制在 6400 亿立方米以内，万元国内生产总值用水量比 2020 年下降 16.0% 左右，万元工业增加值用水量比 2020 年下降 16.0%，农田灌溉水有效利用系数达到 0.58，城市公共供水管网漏损率小于 9.0%。

《规划》围绕“提意识、严约束、补短板、强科技、健机制”等五个方面部署开展节水型社会建设。一是提升节水意识，加大宣传教育。二是强化刚性约束，坚持以水定需，健全约束指标体系。三是补齐设施短板，推进农业节水设施建设，实施城镇供水管网漏损治理工程，建设非常规水源利用设施。四是强化科技支撑，加强重大技术研发，加大推广应用力度。五是健全市场机制，完善水价机制。

#### 2、国家发改委印发《“十四五”全国清洁生产推行方案》

方案提出，大力推进重点行业清洁低碳改造。严格执行质量、环保、能耗、安全等法律法规标准，加快淘汰落后产能。全面开展清洁生产审核和评价认证，推动能源、钢铁等重点行业“一行一策”绿色转型升级，加快存量企业及园区实施节能、节水、节材、减污、降碳等系统性清洁生产改造。在国家统一规划的前提下，支持有条件的重点行业二氧化碳排放率先达峰。

加快燃料原材料清洁替代。加大清洁能源推广应用，提高工业领域非化石能源利用比重。对以煤炭、石油焦、重油、渣油、兰炭等为燃料的工业炉窑、自备燃煤电厂及燃煤锅炉，积极推进清洁低碳能源、工业余热等替代。因地制宜推行热电联产“一区一热源”等园区集中供能模式，替代小散工业燃煤锅炉，减少煤炭用量，实现大气污染和二氧化碳排放源头削减。

#### 3、国家能源局：有效发挥市场机制作用，促进今冬明春电力供应保障

人民银行创设推出碳减排支持工具作为结构性货币政策工具。碳减排支持工具发放对象暂定为全国性金融机构，人民银行通过“先贷后借”的直达机制，对金融机构向碳减排重点领域内相关企业发放的符合条件的碳减排贷款，按贷款本金的 60% 提供资金支持，利率为 1.75%。

项目以以减少碳排放为导向，重点支持清洁能源、节能环保和碳减排技术三个碳减排领域。清洁能源领域主要包括风力发电、太阳能利用、生物质能源利用、

抽水蓄能、氢能利用、地热能利用、海洋能利用、热泵、高效储能（包括电化学储能）、智能电网、大型风电光伏源网荷储一体化项目、户用分布式光伏整县推进、跨地区清洁电力输送系统、应急备用和调峰电源等。节能环保领域主要包括工业领域能效提升、新型电力系统改造等。碳减排技术领域主要包括碳捕集、封存与利用等。后续支持范围可根据行业发展或政策需要进行调整。

### （三）专题研究：南方电网“十四五”电网建设投资规划 6700 亿，相较“十三五”实际完成投资增长约 50%

**事件：**11 月 12 日南方电网公布《南方电网“十四五”电网发展规划》，明确“十四五”期间，南方电网电网建设将规划投资约 6700 亿元，推动以新能源为主体的新型电力系统构建，助力广东、广西、云南、贵州、海南等南方五省区和港澳地区碳达峰、碳中和。

预计到 2025 年，南方五省区全社会最大负荷将达到 29500 万千瓦，较 2020 年增加 7960 万千瓦。在“十四五”期间，南方五省区将新增风电、光伏规模 1.15 亿千瓦，抽水蓄能 600 万千瓦，推动新能源配套储能 2000 万千瓦。到 2025 年，南方五省区电源装机总规模达到 6.1 亿千瓦，非化石能源装机和发电量占比分别提升至 60%、57%。

规划将配电网建设列入工作重点，规划投资达到 3200 亿元，占到总投资约 6700 亿元的一半。

**南方电网基本情况：覆盖 2.54 亿人口，规模约是国家电网的 20%-25%**

南方电网覆盖广东、广西、云南、贵州、海南五省区，并与香港、澳门地区以及东南亚国家的电网相联，供电面积 100 万平方公里。供电人口 2.54 亿人。截至 2020 年底，全网总装机容量 3.5 亿千瓦(其中火电 1.5 亿千瓦、水电 1.2 亿千瓦、核电 1961 万千瓦、风电 2618 万千瓦，光伏 2241 万千瓦，分别占 43.4%、33.2%、5.6%、7.5%、6.4%)；110 千伏及以上变电容量 11.2 亿千伏安，输电线路总长度 24.8 万公里。2020 年底非化石能源电量占比 53.2%。

截止 2020 年，南方电网总体来看规模约为国家电网的 20%-25%。售电量及营收相较 2016 年，增长 33%和 21%，增长平稳，售电量增速高于国家电网的 27.4%，营业收入低于国家电网 27.0%。

图 1：国家电网十三五售电量及营收



资料来源：公司公告、国信证券经济研究所整理

图 2：南方电网十三五售电量及营收



资料来源：公司公告、国信证券经济研究所整理

### 国家电网及南方电网投资建设情况

国家电网“十三五”电网投资 23785 亿元，年均 4757 亿元，南方电网“十三五”电网建设投资 4433 亿元，年均 887 亿元。以南方电网当前规划“十四五”6700 亿元投资，相较“十三五”提升 51%，增幅较大。

而根据国家电网董事长在 9 月召开的 2021 能源电力转型国际论坛上称，未来

五年计划投入 3500 亿美元约合人民币 2.3 万亿，基本上与十三五持平。根据当前南方电网的规划来看，或相对保守。若假设国家电网投资增速略低于南方电网规划，相较“十三五”提升 20%-40%，则国家电网“十四五”电网投资规模可达 2.85-3.33 万亿元。而从全国整体来看，预计可达 3.5 万亿以上。

图 3: 国家电网及南方电网“十三五”电网投资规模



资料来源: 国家电网及南方电网社会责任报告、国信证券经济研究所整理

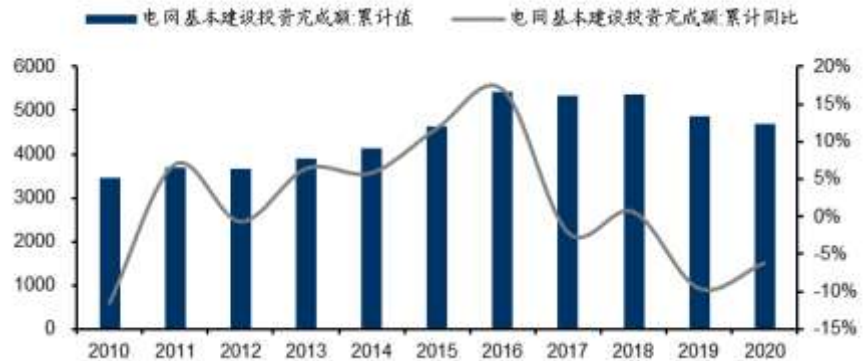
图 4: 累计输电线路长度 (110 千伏及以上)



资料来源: 国家电网及南方电网社会责任报告、国信证券经济研究所预测

“十四五”电网投资或更具连贯性。从“十三五”的电网投资规模来看，整体高于“十二五”，但前三年投资规模相对较高，后两年略有下滑。我们预计“十四五”在“双碳”大背景下，国家层面整体方案和政策陆续出台，新一轮电力系统建设和改造开启，2021 年总体电网投资规划会相应调整，具体投资在 2022 年可能开始较快提升，由于政策具备长期的连贯性，在“十四五”期间可能持续维持高位，甚至继续提升。

图 5: “十二五”及“十三五”电网投资完成情况 (亿元)



资料来源: 中电联, 国信证券经济研究所整理

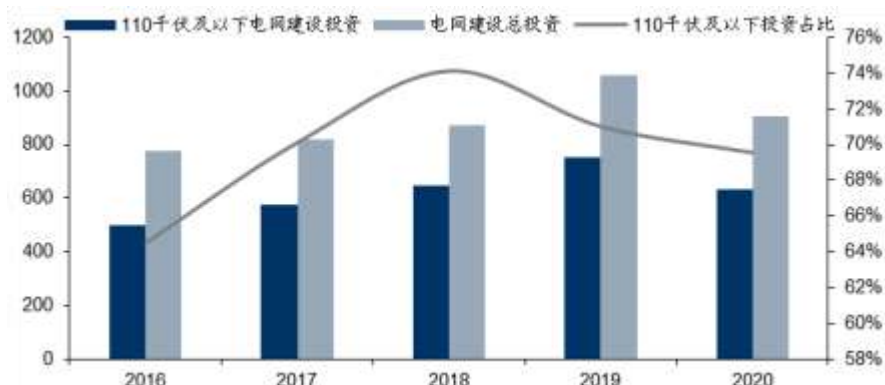
### 重点投资领域

**配电网建设，南方电网明确十四五配电网建设投资 3200 亿，占到了整体投资 6700 亿元的 48%。**配电网靠近负荷中心，是以新能源为主体的新型电力系统以及“源网荷储”一体化背景下的建设核心。《南方电网报》援引南方电网规划部相关人员观点称“配电网是能源生产、转换、消费的关键环节，更是可再生能源消纳的支撑平台、多元海量信息数据平台、多方市场主体的交易平台。在以‘碳达峰、碳中和’国家战略性减碳目标为牵引的能源革命大背景下，配电网正逐渐成为电力系统的核心。”

我国配电系统的电压等级基本是 110kV 以下，根据《城市电网规划设计导则》的规定，35kV、63kV、110kV 为高压配电系统；6kV~20kV 为中压配电系统；单相 220V 和三相 380V 及以下为低压配电系统。对南方电网 110kV 以下电网投资统计（不只是配电网还包括 110kV 以下电源接入外送及输变电网），占总

投资比例比基本在 70%左右。在配电网得到投资重视的情况下这一比例可能仍将维持较高水平。

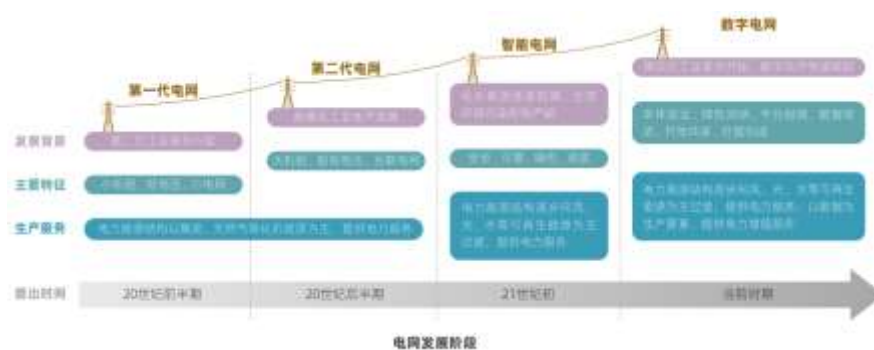
图 6: 110kV 及以下电网建设投资 (亿元)



资料来源: 南方电网社会责任报告, 国信证券经济研究所整理

根据南方电网规划提出“十四五”期间, 将进一步加快电网数字化转型步伐。加强智能输电、配电、用电建设, 推动建设多能互补的智慧能源建设, 此外提出加快推进用户侧电动充电设施发展等方向。根据此前因为南方电网《南方电网数字电网白皮书》, 南方电网已经进入数字电网建设阶段。

图 7: 南方电网数字电网建设阶段



资料来源: 南方电网数字电网白皮书, 国信证券经济研究所整理

此外南方电网预计“十四五”期间, 南方五省区将新增风电、光伏规模 1.15 亿千瓦, 抽水蓄能 600 万千瓦, 推动新能源配套储能 2000 万千瓦, 到 2025 年, 南方五省区电源装机总规模达到 6.1 亿千瓦, 非化石能源装机和发电量占比分别提升至 60%、57%。新能源大量接入的背景下, 配套送出工程的建设, 以及“源网荷储”一体化新型电力系统的网络建设也是重点投资方向。

(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、华能国际等; 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, 关注受益气价上涨的天然气龙头新奥能源。

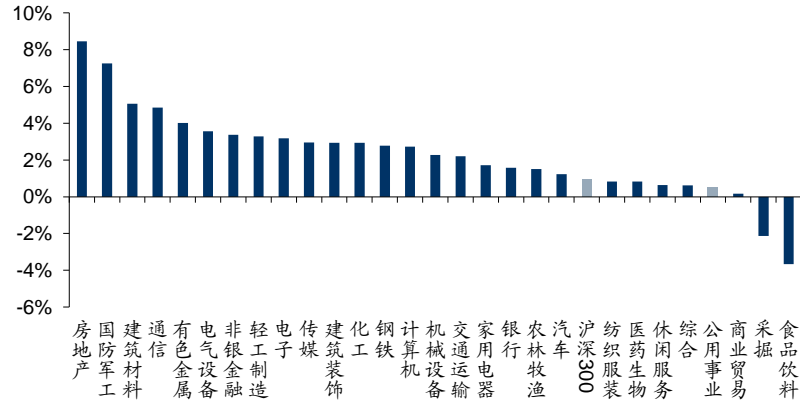
环保行业: 1、业绩高增, 估值较低; 2、商业模式改善, 运营指标持续向好; 3、稳增运营属性显现, 收益率、现金流指标持续改善向好。

## 二、板块表现

### (一) 板块表现

本周沪深 300 指数上涨 0.95%，电力及公用事业指数上涨 0.50%，周相对收益率-0.45%。申万一级行业分类板块中，公用事业涨幅处于 28 个行业第 25 名。

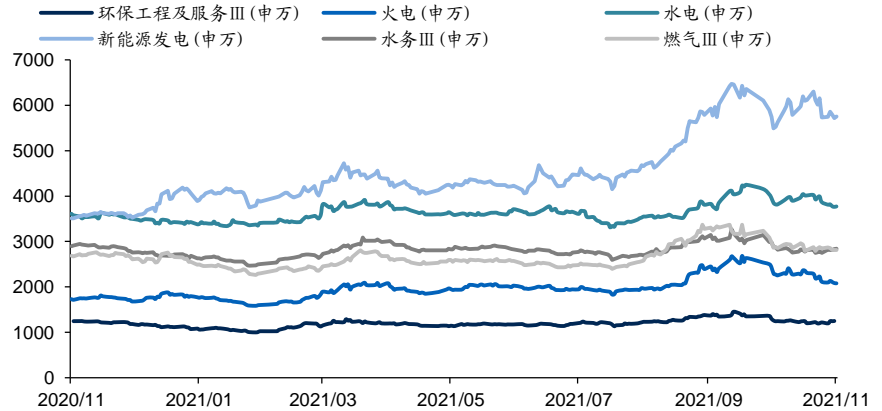
图 8: 申万一级行业涨跌幅情况



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上涨 6.52%；电力板块子板块中，火电下跌 1.65%；水电下跌 2.46%，新能源发电上涨 0.35%；水务板块上涨 3.41%；燃气板块下跌 1.39%；检测服务板块下跌 1.84%。

图 9: 公用事业细分子版块涨跌情况



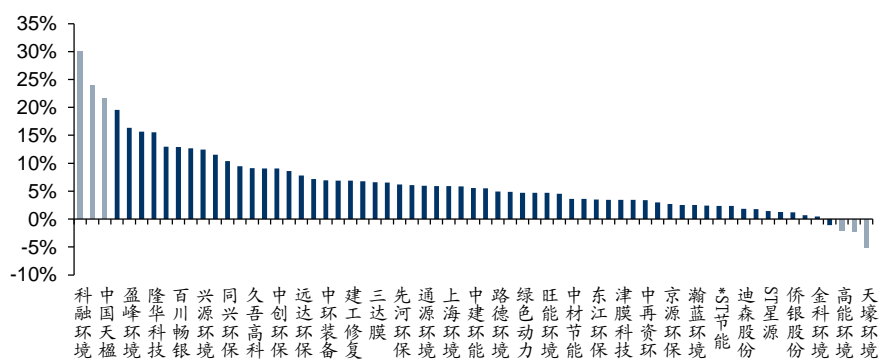
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### (二) 本周个股表现

#### 1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数上涨，申万三级行业中 65 家环保公司有 61 家上涨，4 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是科融环境 (30.03%)、万邦达 (23.85%)、中国天楹 (21.60%)。

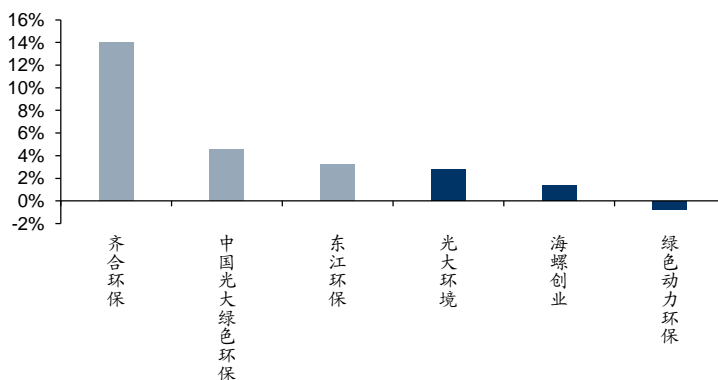
图 10: A 股环保行业各公司表现



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上涨, 申万二级行业中 6 家环保公司有 5 家上涨, 1 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是齐合环保 (14.00%)、中国光大绿色环保 (4.58%)、东江环保 (3.24%)。

图 11: H 股环保行业各公司表现

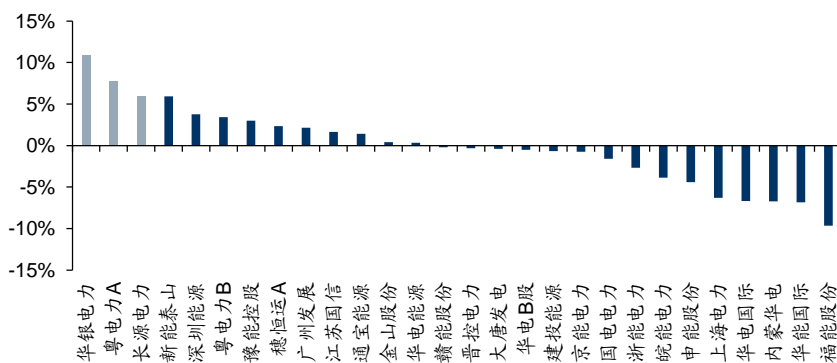


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 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, 15 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是华银电力 (10.95%)、粤电力 A (7.77%)、长源电力 (5.95%)。

图 12: A 股火电行业各公司表现



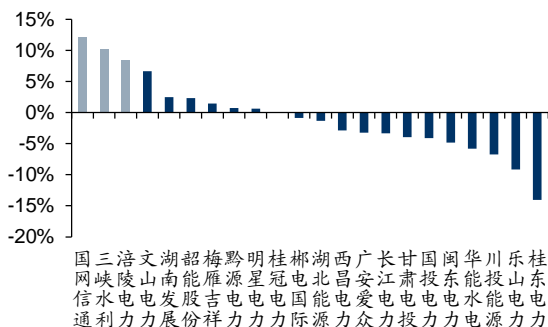
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 9 家上涨, 12

家下跌，1家横盘。涨幅前三名是国网信通（12.20%）、三峡水利（10.28%）、涪陵电力（8.48%）。

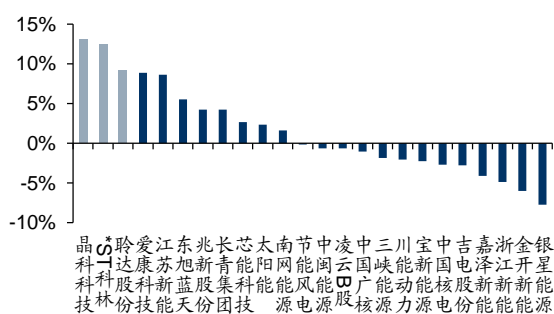
本周A股新能源发电行业股票多数下跌，申万指数中24家新能源发电公司有11家上涨，13家下跌，0家横盘。涨幅前三名是晶科科技（13.06%）、\*ST科林（12.40%）、聆达股份（9.19%）。

图 13: 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

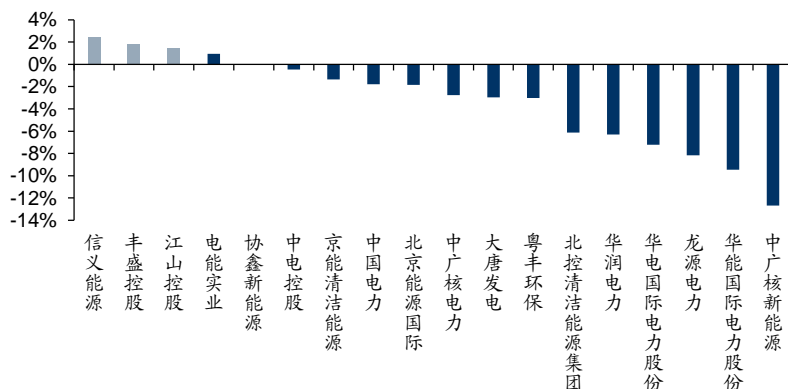
图 14: A 股新能源发电行业各公司表现



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4家上涨，13家下跌，1家横盘。涨幅前三名是信义能源（2.40%）、丰盛控股（1.83%）、江山控股（1.45%）。

图 15: 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

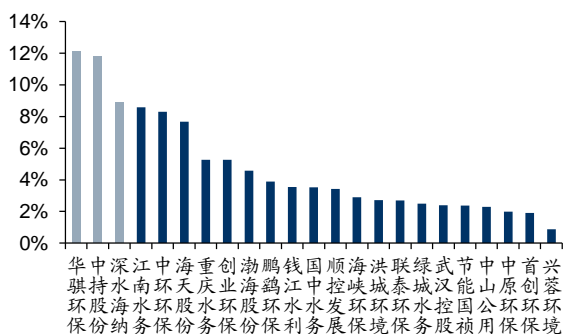
### 3、水务行业

本周A股水务行业股票多数上涨，申万三级行业中23家水务公司23家上涨，0家下跌，0家横盘。涨幅前三名是华骐环保（12.09%）、中持股份（11.83%）、深水海纳（8.86%）。

本周港股水务行业股票涨跌互现，申万港股二级行业中4家环保公司有2家上涨，2家下跌，0家横盘。涨幅前三名是粤海投资（5.64%）、北控水务集团（0.70%）、天津创业环保股份（-0.51%）。

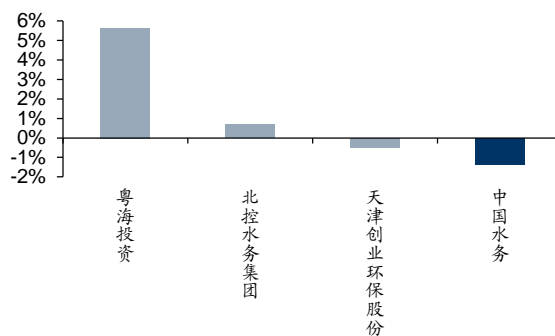


图 16: A 股水务行业各公司表现



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 17: H 股水务行业各公司表现



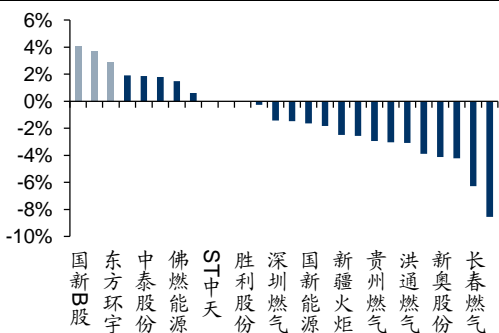
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

#### 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 8 家上涨, 15 家下跌, 3 家横盘。涨幅前三名是国新 B 股 (4.08%)、ST 浩源 (3.73%)、东方环宇 (2.88%)。

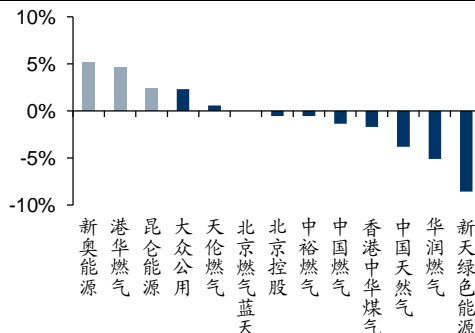
本周港股燃气行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 5 家上涨, 7 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是新奥能源 (5.19%)、港华燃气 (4.60%)、昆仑能源 (2.40%)。

图 18: 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 19: H 股燃气行业各公司表现

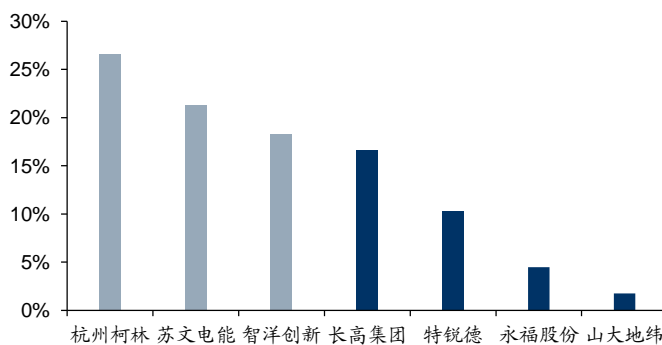


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

#### 5、电力服务

本周 A 股电力工程行业股票多数上涨, 7 家电力工程公司 7 家上涨, 0 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是杭州柯林 (26.64%)、苏文电能 (21.32%)、智洋创新 (18.33%)。

图 20: 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

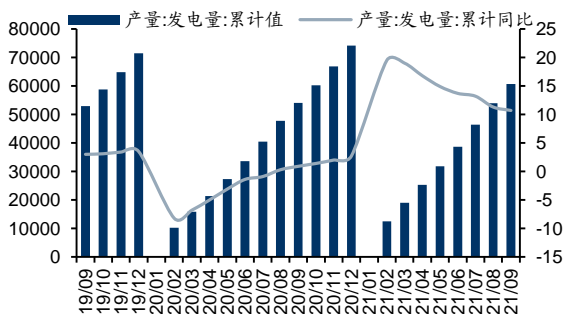
### 三、行业重点数据一览

#### (一) 电力行业

##### 1. 发电量

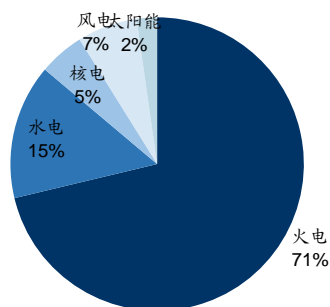
2021年1-9月份全国规模以上电厂发电量60721亿千瓦时,同比增长10.7%;9月份,全国发电量6751亿千瓦时,同比增长4.9%。其中,火电同比增长5.7%,水电下降0.3%,核电增长4.3%,风电增长19.7%,太阳能发电增长4.5%。

图 21: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



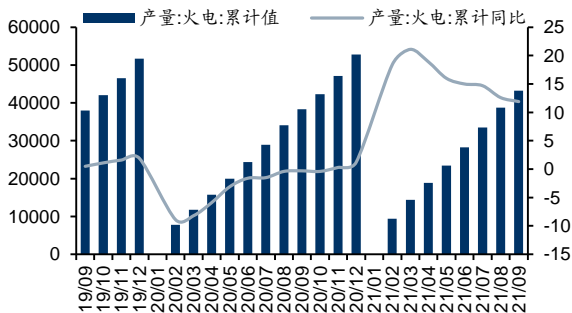
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 22: 1-9 月份发电量分类占比



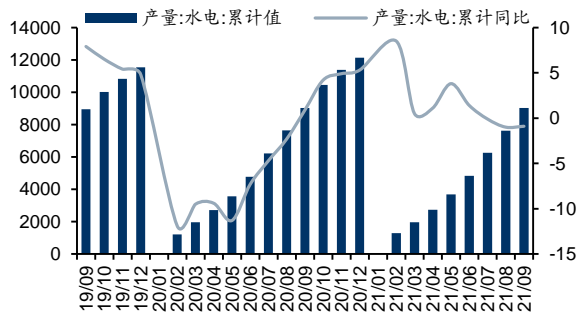
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 23: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



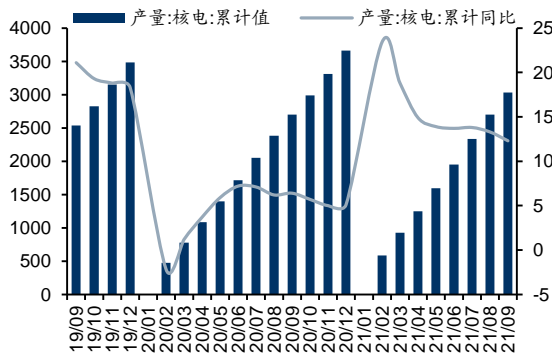
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 24: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



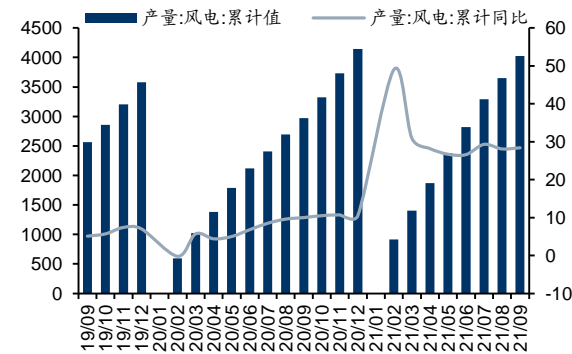
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 25: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



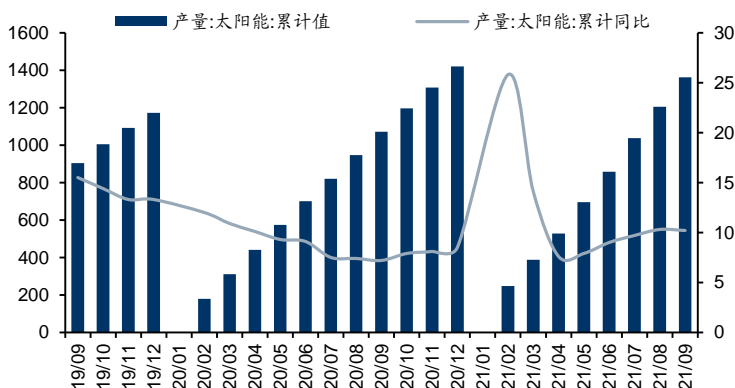
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 26: 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 27: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



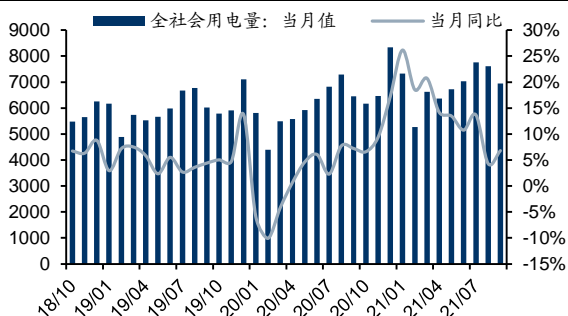
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 2.用电量

10 月份, 全社会用电量持续增长, 达到 6603 亿千瓦时, 同比增长 6.1%, 两年平均增长 14.0%。分产业看, 第一产业用电量 83 亿千瓦时, 同比增长 14.7%; 第二产业用电量 4511 亿千瓦时, 同比增长 3.2%; 第三产业用电量 1123 亿千瓦时, 同比增长 14.3%; 城乡居民生活用电量 886 亿千瓦时, 同比增长 11.1%。

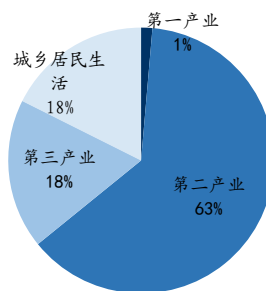
1-10 月, 全社会用电量累计 68254 亿千瓦时, 同比增长 12.2%。分产业看, 第一产业用电量 841 亿千瓦时, 同比增长 18.4%; 第二产业用电量 45490 亿千瓦时, 同比增长 11.3%; 第三产业用电量 11949 亿千瓦时, 同比增长 20.0%; 城乡居民生活用电量 9974 亿千瓦时, 同比增长 7.4%。

图 28: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



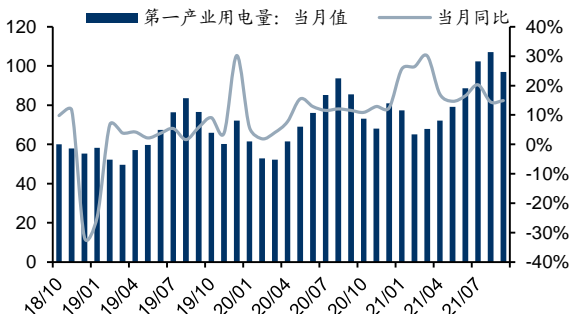
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 29: 用电量分类占比



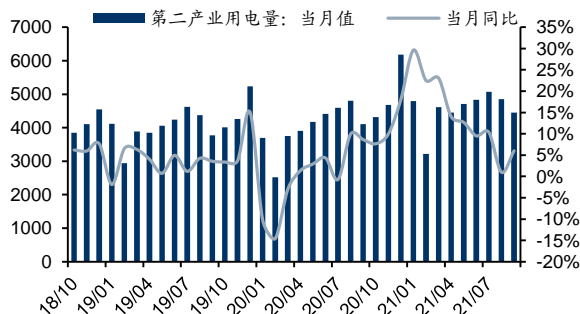
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 30: 第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



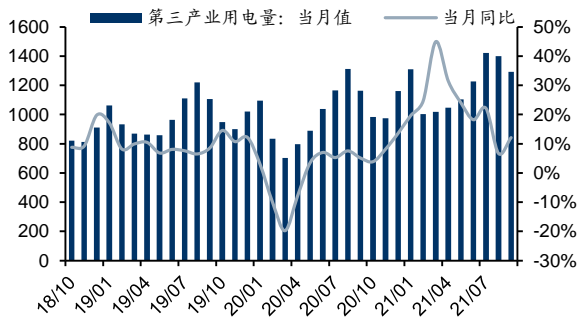
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 31: 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 32: 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 33: 城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)



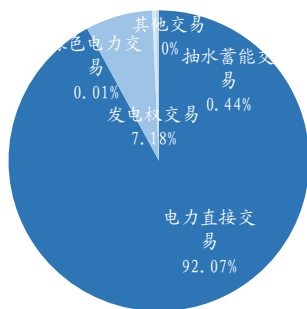
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

### 3. 电力交易

1-9 月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 27091.8 亿千瓦时, 同比增长 20.1%。其中, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 21704.4 亿千瓦时, 同比增长 22.8%, 占全社会用电量比重为 35.2%, 同比提高 2.6 个百分点。9 月份, 全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 3273.3 亿千瓦时, 同比增长 5.9%。其中, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 2603.8 亿千瓦时, 同比增长 6.7%, 占全社会用电量比重为 37.5%, 同比下降 0.3 个百分点。

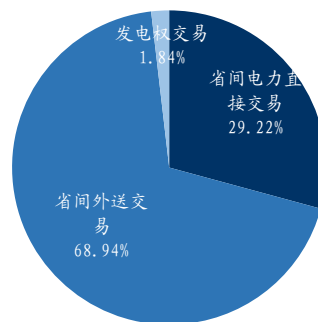
2021 年 1-9 月省内交易电量 (仅中长期) 合计为 21937.3 亿千瓦时, 其中电力直接交易 20198.2 亿千瓦时、绿色电力交易 1.7 亿千瓦时、发电权交易 1576.1 亿千瓦时、抽水蓄能交易 96.4 亿千瓦时、其他交易 64.9 亿千瓦时。省间交易电量 (中长期和现货) 合计为 5154.5 亿千瓦时, 其中省间电力直接交易 1506.3 亿千瓦时、省间外送交易 3553.4 亿千瓦时、发电权交易 94.8 亿千瓦时。

图 34: 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 35: 省间交易电量情况



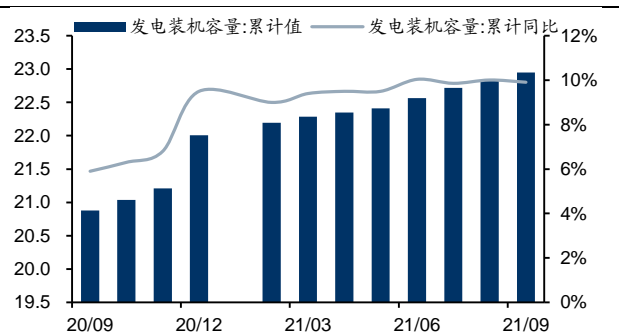
资料来源: 中电联、国信证券经济研究所整理

1-9 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 20638.2 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 4672.5 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 5123.9 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 437.9 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 1329.7 亿千瓦时。

### 4. 发电设备

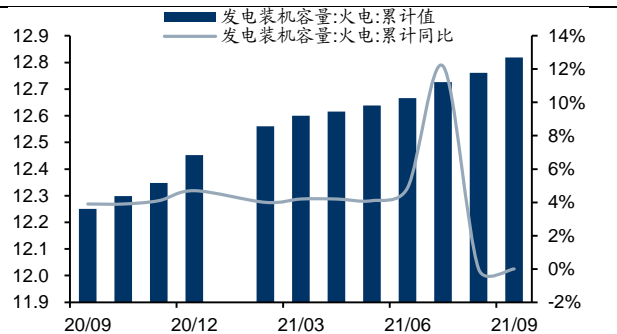
截至 9 月底, 全国装机容量 22.95 亿千瓦, 同比增长 9.4%。其中, 火电装机 12.82 亿千瓦, 同比增长 3.9%, 水电 3.84 亿千瓦, 同比增长 5.0%, 核电 0.53 亿千瓦, 同比增长 6.8%, 并网风电 2.97 亿千瓦, 同比增长 32.8%。太阳能发电装机容量 2.78 亿千瓦, 同比增长 24.6%。

图 36: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



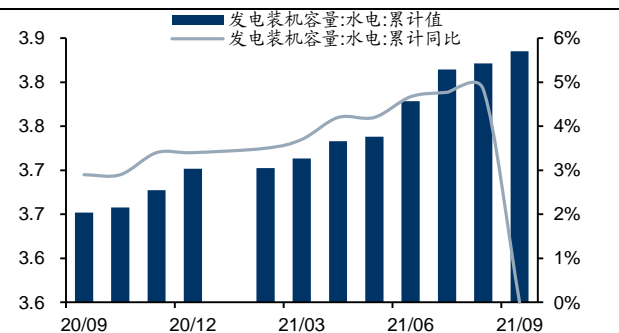
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 37: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



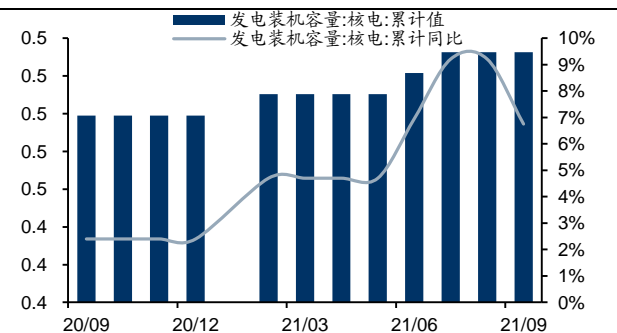
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 38: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



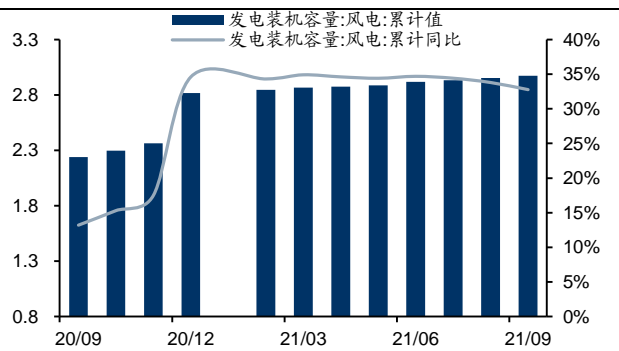
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 39: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



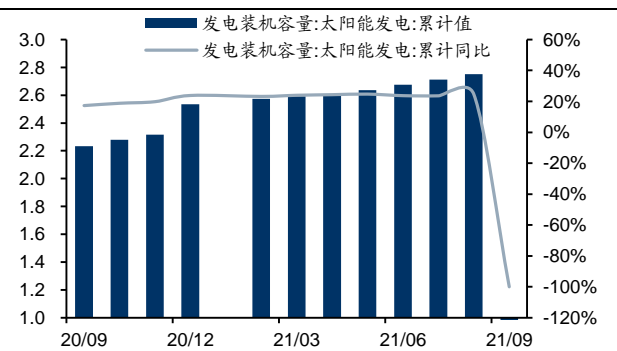
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图 40: 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

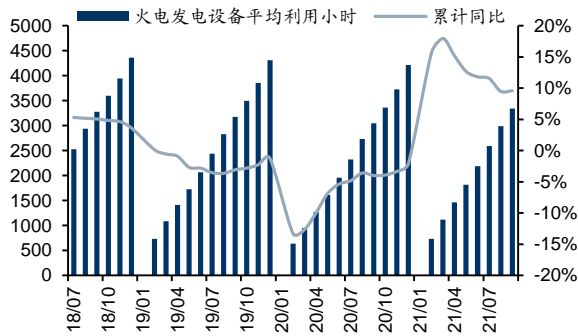
图 41: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

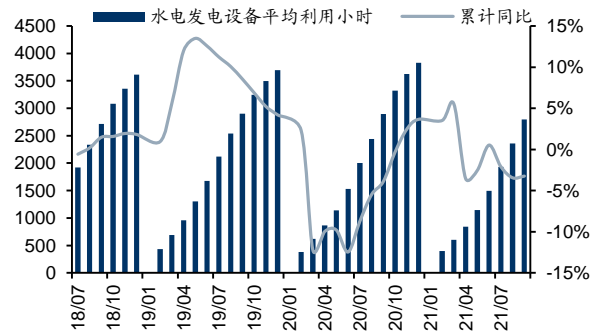
2021年1-9月份, 全国发电设备累计平均利用小时 2880 小时, 同增加 113 小时。分类型看, 火电设备平均利用小时为 3339 小时, 同比增加 280 小时; 水电设备平均利用小时为 2794 小时, 同比减少 100 小时; 核电 5842 小时, 同比增加 321 小时; 风电 1640 小时, 同比增加 91 小时; 太阳能发电 1006 小时, 同比减少 4 小时。

图 42: 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 43: 水电发电设备平均利用小时

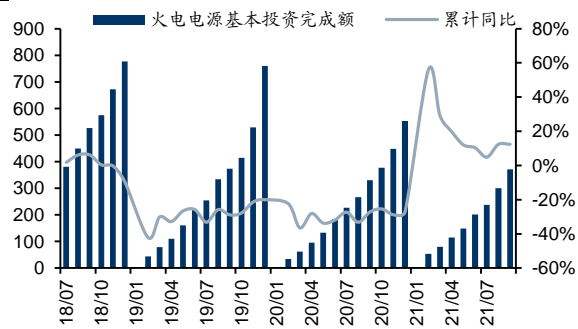


资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

### 5.发电企业电源工程投资

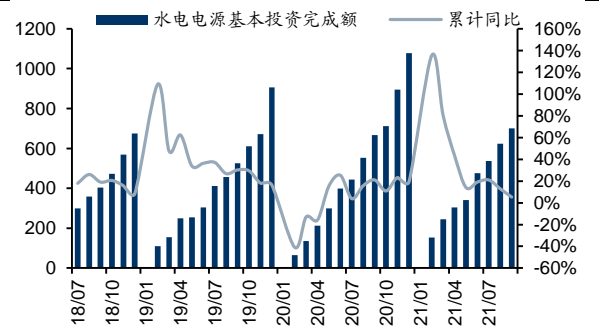
1-9 月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资 3138 亿元, 同比增长 1.8%。其中, 水电 701 亿元, 同比增长 5.3%; 火电 371 亿元, 同比增长 12.3%; 核电 356 亿元, 同比增长 51.6%; 风电 1416 亿元, 同比降低 12.6%; 太阳能发电 293 亿元, 同比增长 27.3%。电网工程完成投资 2891 亿元, 同比降低 0.3%。

图 44: 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 45: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



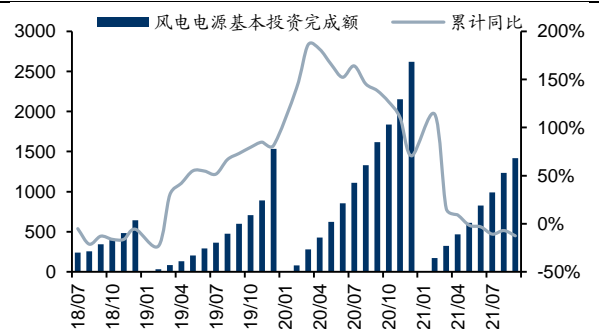
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 46: 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 47: 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

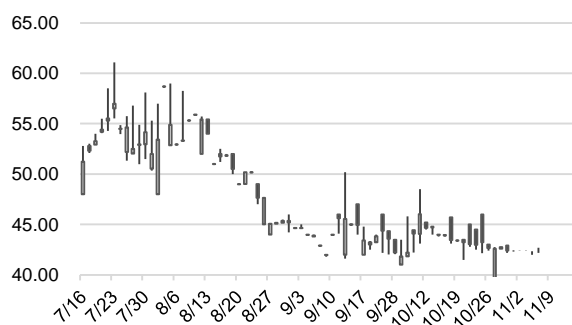
## (二) 碳交易市场

### 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 274.0 万吨, 总成交额 11562.8 万元。挂牌协议周成交量 13.15 万吨, 周成交额 560.77 万元, 最高成交价 43.00 元/吨, 最低成交价 42.40 元/吨, 本周五收盘价为 42.66 元/吨, 较上周五下降 0.07%。大宗协议周成交量 260.85 万吨, 周成交额 11002.00 万元。

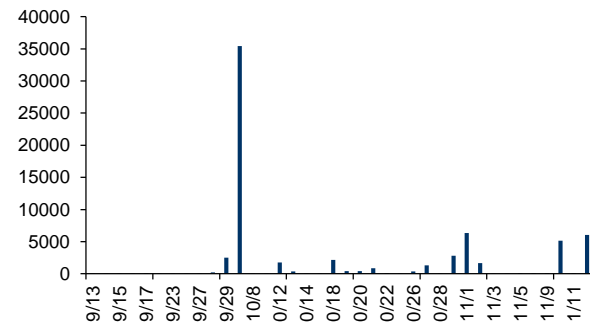
截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 2491.42 万吨，累计成交额 110584.83 万元。

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，11月8日-11月12日，国内碳市场活跃度有所上涨，共成交配额 261.32 万吨，较前一周上涨 75.34%，总成交金额为 1.07 亿元，较前一周上涨 78.93%。截至上周末（11.5），全国总成交配额 5.37 亿吨，成交金额 134.48 亿元。

表 2: 各地交易所碳排放配额成交数据（11.8-11.12）

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）	60	27,993	106,988	33,210	1,000	36,451	12,301	23,731
较上周变动	-98.52%	1771.19%	428.10%	153.45%	-	-12.44%	-84.60%	1412.49%
合计成交额（元）	617	1,129,067	6,859,051	1,431,829	28,000	1,518,005	407,316	427,829
较上周变动	-98.67%	1768.16%	563.31%	153.36%	-	-10.72%	-85.70%	1401.10%
成交均价（元/吨）	10.28	40	64	43	28	42	33	18
较上周变动	-9.93%	-0.16%	25.60%	-0.04%	-	1.97%	-7.15%	-0.75%

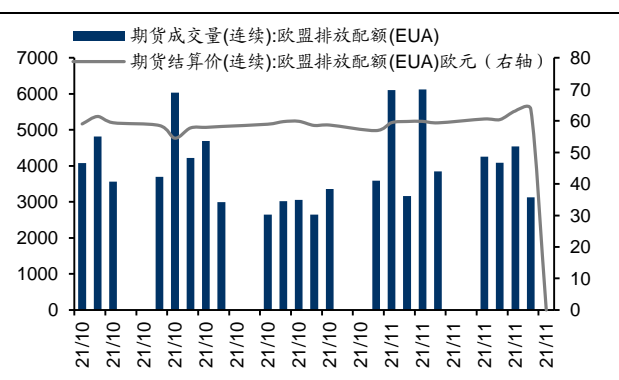
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## 2. 国际碳市场行情

根据欧洲气候交易所数据，11月8日-11月12日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交 11766.40 万吨 CO<sub>2</sub>e，较前一周下降 49.93%。平均结算价格为 46.82 欧元/CO<sub>2</sub>e，较前一周下降 21.75%。

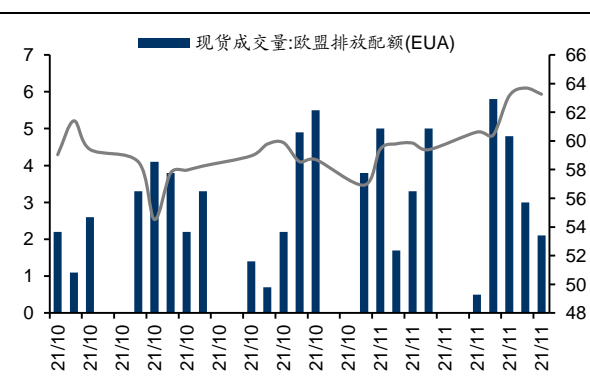
根据欧洲能源交易所数据，11月8日-11月12日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交 15.70 万吨 CO<sub>2</sub>e，较前一周上涨 1.29%。平均结算价格为 62.63 欧元/CO<sub>2</sub>e，较前一周上升 4.70%。

图 46: 欧洲气候交易所碳配额期货（万吨 CO<sub>2</sub>e）



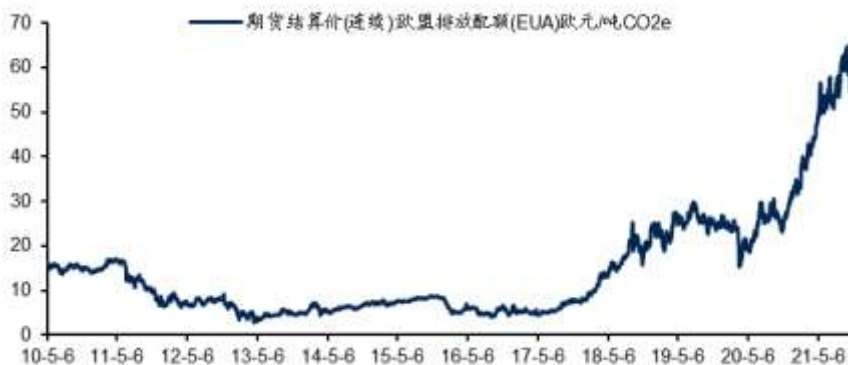
资料来源：欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图 47: 欧洲能源交易所碳配额现货（万吨 CO<sub>2</sub>e）



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

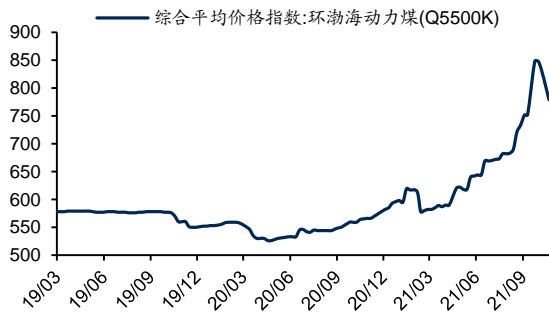


资料来源: 欧洲气候交易所, 国信证券经济研究所整理

### (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 11 月 10 日的价格为 779 元/吨, 较上周下降 3.23%; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 11 月 12 日报价 864.00 元/吨, 较上周下降 5.7%。

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)

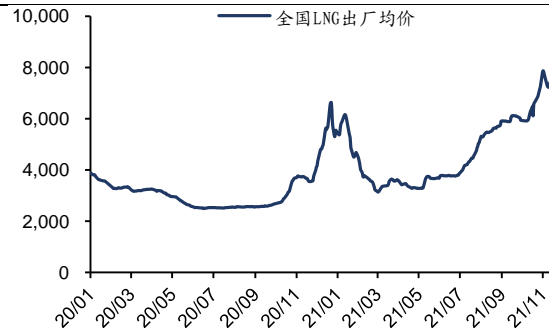


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

### (四) 天然气行业

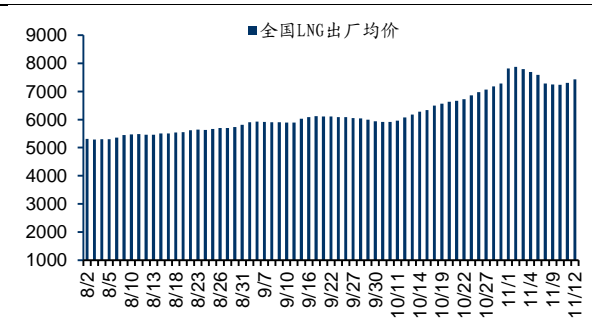
本周国内 LNG 价格继续上升。11 月 12 日价格为 7424 元/吨, 全球天然气需求回暖, 近期价格仍保持高位波动。

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）国家发展改革委等部门印发《“十四五”节水型社会建设规划》

国家发展改革委等 5 部门联合印发《“十四五”节水型社会建设规划》。《规划》明确，到 2025 年，基本补齐节约用水基础设施短板和监管能力弱项，节水型社会建设取得显著成效，用水总量控制在 6400 亿立方米以内，万元国内生产总值用水量比 2020 年下降 16.0% 左右，万元工业增加值用水量比 2020 年下降 16.0%，农田灌溉水有效利用系数达到 0.58，城市公共供水管网漏损率小于 9.0%。

《规划》围绕“提意识、严约束、补短板、强科技、健机制”等五个方面部署开展节水型社会建设。一是提升节水意识，加大宣传教育。二是强化刚性约束，坚持以水定需，健全约束指标体系。三是补齐设施短板，推进农业节水设施建设，实施城镇供水管网漏损治理工程，建设非常规水源利用设施。四是强化科技支撑，加强重大技术研发，加大推广应用力度。五是健全市场机制，完善水价机制。

#### （2）中共中央、国务院：深入打好污染防治攻坚战

11 月 7 日，中共中央、国务院发布关于深入打好污染防治攻坚战的意见。目标到 2025 年，生态环境持续改善，主要污染物排放总量持续下降，单位国内生产总值二氧化碳排放比 2020 年下降 18%，地级及以上城市细颗粒物（PM2.5）浓度下降 10%，空气质量优良天数比率达到 87.5%，地表水 I - III 类水体比例达到 85%，近岸海域水质优良（一、二类）比例达 79% 左右，重污染天气、城市黑臭水体基本消除，土壤污染风险得到有效管控，固体废物和新污染物治理能力明显增强，生态系统质量和稳定性持续提升，生态环境治理体系更加完善，生态文明建设实现新进步。到 2035 年，广泛形成绿色生产生活方式，碳排放达峰后稳中有降，生态环境根本好转，美丽中国建设目标基本实现。

#### （3）国家发改委印发《“十四五”全国清洁生产推行方案》

方案提出，大力推进重点行业清洁低碳改造。严格执行质量、环保、能耗、安全等法律法规标准，加快淘汰落后产能。全面开展清洁生产审核和评价认证，推动能源、钢铁等重点行业“一行一策”绿色转型升级，加快存量企业及园区实施节能、节水、节材、减污、降碳等系统性清洁生产改造。在国家统一规划的前提下，支持有条件的重点行业二氧化碳排放率先达峰。

加快燃料原材料清洁替代。加大清洁能源推广应用，提高工业领域非化石能源利用比重。对以煤炭、石油焦、重油、渣油、兰炭等为燃料的工业炉窑、自备燃煤电厂及燃煤锅炉，积极推进清洁低碳能源、工业余热等替代。因地制宜推行热电联产“一区一热源”等园区集中供能模式，替代小散工业燃煤锅炉，减少煤炭用量，实现大气污染和二氧化碳排放源头削减。

#### （4）国务院：鼓励和支持社会资本参与生态保护修复

国务院办公厅发布关于鼓励和支持社会资本参与生态保护修复的意见，鼓励和支持社会资本参与生态保护修复项目投资、设计、修复、管护等全过程，围绕生态保护修复开展生态产品开发、产业发展、科技创新、技术服务等活动，对区域生态保护修复进行全生命周期运营管护。重点鼓励和支持社会资本参与以政府支出责任为主（包括责任人灭失、自然灾害造成等）的生态保护修复。社会资本可按照市场化原则设立基金，投资生态保护修复项目。对有稳定经营性收入的项目，可以采用政府和社会资本合作（PPP）等模式，地方政府可按规定通过投资补助、运营补贴、资本金注入等方式支持社会资本获得合理回报。

### **(5) 国家能源局发布 2021 两个一体化推进通知：下放至各省！12 月底前择优纳入规划**

11 月 10 日，国家能源局发布《关于推进 2021 年度电力源网荷储一体化和多能互补发展工作的通知》。《通知》表示，各省级能源主管部门是组织推进电源开发地点与消纳市场均属于本省（区、市）的“一体化”项目责任主体，应会同国家能源局派出机构组织相关电源、电网、用电企业及咨询机构开展项目及实施方案的分类论证、评估筛选、建设实施、跟踪监测等工作。项目要求严守“一体化”项目要求底线。

### **(6) 碳交易市场扩容在即，建材、钢铁、有色金属行业碳配额分配方法呼之欲出**

根据 21 世纪经济报道，目前相关部门正在制定有色金属、建材、钢铁行业的碳配额分配方法，推动上述三大行业企业参与碳交易。具体而言，电力行业主要采取基准线方法，但此次相关部门对上述三大行业的碳配额分配方法，既会通过总量控制以促进这些行业企业加大节能减排力度，又会兼顾当前这些行业因原材料价格上涨等因素所带来的经营压力。

### **(7) 年产能力 2250 吨！山东最大氢燃料电池供氢项目建成**

近日由中国石化所属青岛炼化承建的山东省最大氢燃料电池供氢项目——青岛市氢能资源基地项目建成。该项目氢气年产能力为 2250 吨，预计今年 12 月底投产。投产后，将彻底解决青岛市燃料电池用氢来源问题，有效提高山东省氢气生产和供应能力。青岛市氢能资源基地项目是山东省“十四五”氢能重大示范试点项目，总投资近 4700 万元，由设计规模为 3000 标准立方米/小时的氢气纯化单元，以及 1500 标准立方米/小时的氢气充装站组成，于今年 7 月开工建设。据悉，项目二期工程建设也在加紧推进，预计 2023 年氢气年产能力将达 4500 吨，届时将满足青岛市“十四五”期间规划建设的全部加氢站供氢需求。

## **2、电力**

### **(1) 国家能源局：有效发挥市场机制作用，促进今冬明春电力供应保障**

11 月 12 日，国家能源局官网发布消息，国家能源局印发《关于强化市场监管 有效发挥市场机制作用 促进今冬明春电力供应保障的通知》。

通知要求，强化中长期合同电量履约。各派出机构要加强电力中长期交易合同电量履约监管，形成稳定的送电潮流，严禁发生未经送受双方协商一致随意减送或终止送电的行为，充分发挥电力中长期交易稳定电力、电量总体平衡的作用。鼓励市场主体自主协商签订补充协议，约定交易价格或浮动机制，相关部门和单位不得强制干预。并提出规范电力市场交易以及加大违规行为查处力度的要求。

### **(2) 电价上涨 74.3%！四川 2021 年 11-12 月电解铝火电交易结果出炉**

11 月 9 日四川电力交易中心组织完成 2021 年 11-12 月电解铝火电交易，交易结果显示，11 月电解铝火电(整段)成交电量 2.78 亿千瓦时，成交均价 699.29 元/兆瓦时；12 月电解铝火电(整段)成交电量 2.7 亿千瓦时，成交均价 699.29 元/兆瓦时。根据四川省燃煤基准价 401.2 元/兆瓦时计算，2021 年 11-12 月电解铝火电交易的成交价格较燃煤基准价上涨了 74.3%。

### **(3) 调峰补贴期 3 年！浙江发布加快新型储能示范应用的实施意见**

浙江省发改委《关于浙江省加快新型储能示范应用的实施意见》提出对年利用小时数不低于 600 小时调峰项目给予容量补偿，补贴期暂定 3 年，补偿标准按 200 元、180 元、170 元/千瓦·年逐年退坡。联合火电机组调频的示范项目，Kpd 值>0.9 的按储能容量每月给予 20 万千瓦时/兆瓦调频奖励一定用煤量指标。

文件要求：新型储能示范项目应按照工作寿命 10 年及以上设置，采用锂电池的新建电化学储能电站，原则上交流侧效率不低于 85%、放电深度不低于 90%、电站可用率不低于 90%、充放电次数不低于 6000 次。

#### **(4) 重庆分时电价征求意见：峰谷电价价差为 4.2:1、尖峰时段在高峰时段基础上上浮 20%**

11 月 9 日，重庆市发改委发布公开征集重庆市完善分时电价机制方案意见的通知，意见稿指出，峰谷电价价差为 4.2:1，峰平谷电价比值为 1.6:1:0.38，尖峰时段在高峰时段基础上上浮 20%。与平段电价比，高峰时段上浮 60%，低谷时段下浮 62%。执行范围为 0 千伏及以上且变压器受电容量 100KVA 及以上的大工业用户，普非工业用户动力用电，容量在 315KVA 及以上大型宾馆、酒店的集中制冷、制热中央空调系统和锅炉动力用电。方案自 2022 年 1 月 1 日零时起执行。

#### **(5) 宁夏：三年内绿色能源发电装机力争达到 3300 万千瓦，消纳比重达 29.5% 以上**

宁夏印发《宁夏回族自治区能耗双控三年行动计划(2021—2023 年)》的通知。计划提出 2023 年，绿色能源发电装机力争达到 3300 万千瓦，绿氢生产规模达到 20 万吨/年。可再生能源电力消纳比重达到 29.5% 以上，非化石能源占能源消费总量比例达到 13% 左右。单位地区生产总值煤炭消耗比 2020 年降低 9.3%。

截止 2020 年底，宁夏光伏累计装机为 1197 万千瓦，风电为 1377 万千瓦，合计 2574 万千瓦。因此，到 2023 年，三年内宁夏将规划新增风光超过 7.26GW，其中光伏新增 553 万千瓦，风电新增 173 万千瓦。

#### **(6) 山东能源集团首批自有分布式光伏项目开工，10.5 万千瓦**

山东能源集团首批自有分布式光伏项目集中开工仪式在邹城举行。该项目由山东能源集团新能源有限公司投资建设，主要利用兖矿蓝天清洁能源有限公司等 14 家权属企业 43 座厂房屋顶、2 处矸石山建设分布式光伏发电项目，分布于济宁邹城市等 8 个县市(区)，计划投资 5.02 亿元，装机总容量 10.5 万千瓦，拟定于 2022 年 1 月底前全部建成并网发电。确保年底前并网发电规模 3 万千瓦以上，力争达到 5 万千瓦。项目全容量并网后，年均发电量高达 1.12 亿千瓦时，销售收入 5000 多万元，可有效降低企业内部用电成本 1200 万元以上，每年替代标煤 3.36 万吨，减排二氧化碳 8.74 万吨。

#### **(7) 规划投资约 6700 亿！南方电网“十四五”电网发展规划出炉**

日前，南方电网公司印发《南方电网“十四五”电网发展规划》(以下简称《规划》)提出，“十四五”期间，南方电网电网建设将规划投资约 6700 亿元，以加快数字电网建设和现代化电网进程，推动以新能源为主体的新型电力系统构建，支撑公司基本建成具有全球竞争力的世界一流企业，助力广东、广西、云南、贵州、海南等南方五省区和港澳地区碳达峰、碳中和，促进南方五省区和港澳地区经济社会高质量发展。

《规划》紧紧围绕以新能源为主体的新型电力系统展开，明确了南方电网“十四五”电网发展总体架构，围绕支撑绿色低碳的清洁发电、建设安全高效的智能输电、建设灵活可靠的智能配电、建设开放互动的智能用电、推动多能互补

的智慧能源、全面提升电网数字水平、建设安全贯通的通信网络、建设统一协同的调控体系、创新技术保障和市场机制等 9 大领域提出了 38 项重点任务。

### 3、天然气

#### (1) 上期所：正在加快推进液化天然气期货上市工作

11 月 8 日，上期所总经理王凤海表示，面对天然气产业越来越强烈的风险管理需求，上期所持续推进天然气期货的研发工作，今年 8 月，液化天然气期货正式获得证监会立项批复，目前正在加快推进上市工作。

#### (2) 我国第一座大型 LNG 枢纽港接卸量首超 1000 万吨

央视新闻消息，2021 年 1—10 月份，我国第一座大型 LNG 枢纽港——深圳大鹏湾 LNG 枢纽港累计接卸量首超 1000 万吨，达到 1023.34 万吨，同比增长 31.9%，接卸量位居全国前列，再度创下历史新高。

## (二) 公司公告

### 1、环保

#### 【博世科-重大合同】：

1、公司与全资子公司组成联合体中标百色市右江区人居环境整治项目一期（EPC）工程总承包，中标价 1.11 亿元。

2、公司与辽宁城建设计院以及地矿抚顺工程勘察院组成的联合体成为“北沙河流域（灯塔段）生态修复工程 EPC 施工总承包”项目的中标人。近日，联合体与项目发包人灯塔市环境保护局签订《北沙河流域（灯塔段）生态修复工程 EPC 工程总承包合同》，合同中标价为人民币 1.1 亿元。

【上海洗霸-股权激励】：2021 年 11 月 10 日，公司完成向激励对象定向发行股票实现股权激励，本次授予股票期权数量共计 270.2 万份，授予人数 215 名，行权价 16.69 元/份。

【创业环保-股份增持】：公司股东宁波百思乐斯贸易有限公司及其一致行动人自 2021 年 8 月 20 日至 2021 年 11 月 10 日，通过集中竞价累计增持公司 H 股股份 1433.6 万股，占公司总股本的 1.004%。权益变动后，该股东及其一致行动人持股公司 9.117%。

【久吾高科-定向增发】：公司拟向 JPMorgan Chase Bank, National Association 等特定对象发股募集资金 1.6 亿元，用于盐湖提锂平台建设以及固危废智能云仓综合服务项目。本次发行价格 33 元/股，发股数量 485 万股，占发行前公司总股本的 4.06%。

### 2、电力

#### 【晶科科技】

1.合作：全资子公司上海晶坪电力有限公司近日就推进整县屋顶分布式光伏开发试点工作与多地政府及企业签署了合作框架协议，共同推进居民屋顶分布式光伏电站项目开发，预计建设分布式光伏电站项目装机容量合计约 516MW。

2.可转债减持：公司控股股东晶科集团减持晶科转债（代码：113048）300 万张，减持比例 10%。本次减持后晶科集团仍持有 10.84%的晶科转债。

#### 【吉电股份-投资】

1、公司全资子公司——安徽吉电新能源有限公司所属合肥吉昭新能源有限公司

拟投资建设安徽、河北、河南、山西、江西、湖南等 6 省份户用分布式光伏项目，总投资约 32.9 亿元。

**2、公司拟与国电投子公司及其他公司合资设立长春绿动氢能科技有限公司，开展 PEM 制氢设备研发、制造。**公司按 26.77% 股权比例拟注资 2.14 亿元；公司董事会审议通过六省共计 88.3 万千瓦户用光伏投资议案，预计总投资 32.87 亿元，项目内部收益率均在 12% 左右。

**【中广核新能源-经营情况】：**公司 10 月实现发电量 14.96 亿千瓦时 (yoy:+23.3%)，其中风电同比增长 96%，光伏发电增长 0.6%。1-10 月累计实现发电量 150.87 亿千瓦时 (yoy:+31.4%)，其中风电同比增长 74.7%，光伏发电增长 17.2%，中国火电减少 0.2%，水电减少 16.6%，韩国项目增加 15.5%。

**【华银电力-增发预案】：**公司拟非公开发股不超过 2.5 亿股，募集资金不超过 10 亿元，用于公司新能源项目的建设。

**【粤电力 A-项目投资】：**公司董事会审议通过建设粤电阳江青洲一(40 万千瓦)海上风电，粤电阳江青洲二(60 万千瓦)海上风电，预计动态总投资共计 171.07 亿元。

**【桂冠电力-股份增持】：**长电投资近半年累计通过集合竞价增持公司 0.79 亿股，占总股本 1%；此次权益变动后，长电投资一致行动人长江电力累计持有公司股份从 10% 增加至 11%。

**【川投能源-股份减持】**长江电力拟通过大宗交易及集中竞价交易合计减持公司股份不超过 4%，当前长江电力持股公司股本 14.04%。

**【文山电力-资产重组】：**本次交易方案包括重大资产置换、发行股份购买资产及募集配套资金三个部分，互为条件、同步实施。公司拟将主要从事购售电、电力设计及配售电业务的相关资产负债置出上市公司，并与交易对方持有的标的公司 100% 股权的等值部分进行置换；拟向交易对方以发行股份的方式购买拟置入资产与拟置出资产交易价格的差额部分；拟向不超过 35 名特定投资者定增，募资不超过发股购买资产的交易价格的 100%，发股数量不超过购买资产后公司总股本的 30%。

**【聆达股份-战略合作】：**公司全资子公司与湖南红太阳新能源科技有限公司签订《战略合作框架协议》，双方拟在光伏产业链开展深度合作，形成长期战略合作关系。合作内容为湖南红太阳拟于 2022 年至 2025 年期间向乙方采购不低于 3GW 的太阳能电池片，每年采购量不低于 1GW，交易单价参照市场价格降低 0.01-0.02 元/W。

**【爱康科技-股份解禁】：**公司控股股东爱康实业办理了其所持有的公司的部分股份的解除质押手续，本次解除质押完成后，爱康实业及其一致行动人合计质押股数占其持股总数的 89.31%。本次解禁公 3292 万股，占其所持股份 8.06%，公司总股本 0.73%。

### 3、天然气

**【中国燃气-合作】：**公司附属公司福建中燃湄洲湾能源有限公司与泉州国亨化学有限公司近期订立规模性的码头装卸及仓储服务协议，泉州国亨将使用福建中燃在中国泉州泉港区的液化烃码头、丙烷和丙烯储罐及相关设施，用于丙烷和丙烯装卸、储存和管输服务。

**【新天绿能-经营公告】：**2021 年 10 月，本公司及子公司按合并报表口径完成发电量 10.22 亿千瓦时，同比增加 19.21%。截至 2021 年 10 月 31 日，累计完成发电量 105.87 亿千瓦时，同比增加 39.64%。2021 年 10 月，本公司及子公司按合并报表口径完成售气量 1.96 亿立方米，同比增加 1.31%。截至 2021 年 10 月 31 日，累计完成售气量 29.12 亿立方米，同比增加 12.52%。

**【佛燃能源-收购兼并】**: 公司董事会审议通过《关于收购佛山综合能源(公控)有限公司 80%股权暨关联交易的议案》, 拟以总计 1.05 亿元受让佛山气业集团、公控公司和电建集团共计持有的佛山综合能源(公控)有限公司 80%的股权。标的公司净资产 2025.76 万元, 2020 年营业收入 4421.26 万元, 净利润 117.6 万元。

## 五、板块上市公司定增进展

表 1: 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	实施	16.88	4,779.34	2021-03-31	2021-04-17
江苏新能	证监会通过	11.07	6,775.07	2021-01-30	2021-05-25
苏试试验	证监会通过	0.00	3,500.00	2021-03-17	2021-04-08
碧水源	证监会通过	7.61	46,961.28	2021-09-30	2021-10-14
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
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
涪陵电力	实施	12.18	14,751.74	2020-08-15	2020-12-19
桂东电力	实施	4.00	18,500.00	2020-03-20	2020-07-17
洪城水业	股东大会通过	6.66	0.00	2021-01-30	2021-11-02
协鑫能科	股东大会通过	0.00	40,573.84	2021-06-15	2021-07-01
鹏鹞环保	股东大会通过	5.59	21,445.34	2021-02-23	2021-03-12
万德斯	0	0.00	0.00	0	0
广州发展	证监会通过	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
威派格	证监会通过	0.00	12,778.81	2021-06-29	2021-07-16
海峡环保	股东大会通过	0.00	13,505.02	2021-08-24	2021-10-13
创业环保	股东大会通过	5.44	22,058.82	2021-09-04	2021-10-16
谱尼测试	股东大会通过	0.00	4,110.62	2021-09-28	2021-10-14
万邦达	股东大会通过	10.40	11,538.46	2021-09-11	2021-10-12
国投电力	证监会通过	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
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
巴安水务	董事会预案	3.13	20,093.01	2021-04-08	0
太阳能	股东大会通过	0.00	90,212.94	2021-09-30	2021-10-19
富春环保	董事会预案	4.96	25,950.00	2021-09-15	0

**表 1: 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
银星能源	董事会预案	5.78	0.00	2021-10-12	0
南方汇通	股东大会通过	8.15	5,000.00	2021-09-16	2021-10-21
中再资环	董事会预案	0.00	41,659.79	2021-09-18	0
文山电力	董事会预案	6.52	0.00	2021-10-16	0
久吾高科	董事会预案	33.00	484.85	2021-10-08	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 2: 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
000605.SZ	渤海股份	2021-11-08	4.40	-10.20	4.90	132.00	国信证券股份有限公司北京分公司	安信证券股份有限公司北京远大路证券营业部
601778.SH	晶科科技	2021-11-09	7.81	-16.38	9.34	257.73	浙商证券股份有限公司义乌江滨北路证券营业部	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
600900.SH	长江电力	2021-11-10	18.31	-9.13	20.15	540.33	万联证券股份有限公司杭州金沙大道证券营业部	东兴证券股份有限公司三明列东街证券营业部
688156.SH	路德环境	2021-11-09	17.01	-4.01	17.72	306.18	机构专用	方正证券股份有限公司北京佟麟阁路证券营业部
601778.SH	晶科科技	2021-11-09	7.81	-16.38	9.34	257.73	华泰证券股份有限公司南京庐山路证券营业部	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	2021-11-09	7.81	-16.38	9.34	515.46	国都证券股份有限公司江苏分公司	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
688156.SH	路德环境	2021-11-11	17.24	-4.96	18.14	603.40	机构专用	方正证券股份有限公司北京佟麟阁路证券营业部
600821.SH	金开新能	2021-11-12	9.52	-1.65	9.68	4,611.68	招商证券股份有限公司合肥北一环证券营业部	中信建投证券股份有限公司新疆分公司
601778.SH	晶科科技	2021-11-09	7.81	-16.38	9.34	390.50	中信证券股份有限公司南京双龙大道证券营业部	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
601985.SH	中国核电	2021-11-09	5.90	-11.01	6.63	896.80	中信建投证券股份有限公司慈溪三北西大街证券营业部	中信建投证券股份有限公司慈溪三北西大街证券营业部
601985.SH	中国核电	2021-11-11	5.80	-10.91	6.51	797.50	中信建投证券股份有限公司慈溪三北西大街证券营业部	中信建投证券股份有限公司慈溪三北西大街证券营业部
300867.SZ	圣元环保	2021-11-10	24.30	-11.96	27.60	340.20	光大证券股份有限公司东莞石龙证券营业部	国信证券股份有限公司泉州德泰路证券营业部
300867.SZ	圣元环保	2021-11-10	24.30	-11.96	27.60	534.60	华泰证券股份有限公司南京文澜路证券营业部	国信证券股份有限公司泉州德泰路证券营业部
601778.SH	晶科科技	2021-11-09	7.81	-16.38	9.34	390.50	光大证券股份有限公司东莞石龙证券营业部	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
300867.SZ	圣元环保	2021-11-10	24.30	-11.96	27.60	680.40	招商证券股份有限公司西安北大街证券营业部	国信证券股份有限公司泉州德泰路证券营业部
300867.SZ	圣元环保	2021-11-10	24.30	-11.96	27.60	801.90	华泰证券股份有限公司南京文澜路证券营业部	国信证券股份有限公司泉州德泰路证券营业部
300867.SZ	圣元环保	2021-11-10	24.30	-11.96	27.60	947.70	国都证券股份有限公司江苏分公司	国信证券股份有限公司泉州德泰路证券营业部
601778.SH	晶科科技	2021-11-09	7.81	-16.38	9.34	390.50	浙商证券股份有限公司慈溪三北西大街证券营业部	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	2021-11-09	7.81	-16.38	9.34	390.50	浙商证券股份有限公司绍兴分公司	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
002893.SZ	华通热力	2021-11-11	7.91	-8.02	8.60	247.66	东海证券股份有限公司上海长宁区水城南路证券营业部	东北证券股份有限公司晋江世纪大道证券营业部
601778.SH	晶科科技	2021-11-09	7.81	-16.38	9.34	398.31	国都证券股份有限公司江苏分公司	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	2021-11-09	7.81	-16.38	9.34	523.27	华泰证券股份有限公司南京文澜路证券营业部	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	2021-11-09	7.81	-16.38	9.34	390.50	中国银河证券股份有限公司 金华证券营业部	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	2021-11-09	7.81	-16.38	9.34	234.30	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

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。



## 可比公司盈利预测

**附表：可比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	18.46	1.58	1.72	2.16	11.7	10.7	8.5	1.0
300982	苏文电能	买入	76.07	2.26	2.32	3.32	45.0	32.8	22.9	7.9
1811.HK	中广核新 能源	买入	6.34	0.25	0.44	0.51	21.1	14.4	12.4	2.7
600905	三峡能源	买入	6.90	0.18	0.18	0.29	54.6	38.3	23.8	2.9
0916.HK	龙源电力	买入	16.44	0.59	0.77	0.87	23.0	21.4	18.9	2.0
600011	华能国际	买入	6.01	0.29	-0.19	0.64	33.4	-	9.4	1.4
2688.HK	新奥能源	无评级	135.80	5.59	6.52	7.37	24.3	20.8	18.4	3.9

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