

公用事业及环保行业：工信部发文推动钢铁工业高质量发展

2021年01月05日

看好/维持

公用事业及环保 行业报告

投资摘要：

工信部公开征求对《关于推动钢铁工业高质量发展的指导意见（征求意见稿）》的意见。意见提出，力争到2025年，钢铁工业基本形成产业布局合理、技术装备先进、质量品牌突出、智能化水平高、全球竞争力强、绿色低碳可持续发展格局。意见特别强调，严禁新增钢铁产能，严禁新建扩大冶炼产能项目，不得以机械加工、铸造、铁合金等名义新增钢铁产能。优化调整产业布局，现有城市钢厂应立足就地改造，达到超低排放要求的企业原则上不搬不关不停不限；对于达不到超低排放要求、竞争力弱的城市钢厂，应立足于就地压减退出；对于同一省（区、市）内搬迁项目，要审慎决策、科学论证，广泛征求社会各方意见，避免“一刀切”搬迁乱象。

投资建议：对于电力板块，2020年1-11月份用电量增长2.5%，可见电力行业已经恢复到疫情前水平，各电力企业发电量预计与去年持平，电力公司整体业绩趋稳，但展望明年，境外疫情依然严重，制造业用电能否企稳增长尚存疑虑，建议配置不受疫情和供需影响的水电、核电公司。对于天然气板块，随着LNG价格长期低迷，建议关注气源成本下降的深圳燃气。环保方面，固废运营类企业如垃圾焚烧与环卫行业，行业景气度高，垃圾焚烧由于环保排放趋严+国补政策退坡，环卫服务行业由于项目大型化、电动化趋势，龙头企业将受益行业集中度提升，推荐标的瀚蓝环境、城发环境、龙马环卫。

市场回顾：上周电力及公用事业指数下跌1.20%，沪深300指数上涨3.36%，电力及公用事业板块跑输大盘4.56个百分点，电力及公用事业板块涨幅位于30个中信二级子行业的第29名。160家样本公司中，53家公司上涨，100家公司下跌，7家公司平盘。天翔环境停牌。表现较为突出的个股有长春燃气、晋控电力等；表现较差的个股有远达环保、华银电力等。上周推荐组合长江电力（20%）、中国核电（20%）、城发环境（20%）、瀚蓝环境（20%）、龙马环卫（20%）下跌0.86%，跑输大盘4.22个百分点，跑赢电力及公用事业指数0.34个百分点。

风险提示：燃料价格超预期上涨，政策执行力度不达预期，市场系统性风险

行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS (元)			PE			PB	评级
	19A	20E	21E	19A	20E	21E		
长江电力	0.98	1.05	1.04	17.74	18.32	18.38	2.63	推荐
中国核电	0.30	0.35	0.40	13.43	14.03	12.44	1.47	推荐
城发环境	1.26	0.78	1.45	8.74	14.96	8.04	1.71	强烈推荐
瀚蓝环境	1.19	1.37	1.73	18.79	18.11	14.34	2.65	强烈推荐
龙马环卫	0.65	0.80	0.96	35.38	20.10	16.75	2.44	强烈推荐

资料来源：wind、东兴证券研究所

未来3-6个月行业大事：

- 2021-03-04 全国政协十三届四次会议召开
- 2021-03-05 十三届全国人大四次会议召开
- 2021-05-01 浙江省施行垃圾分类

行业基本资料

占比%

股票家数	157	3.88%
重点公司家数	-	-
行业市值	22307.78 亿元	2.78%
流通市值	18173.09 亿元	3.09%
行业平均市盈率	17.3	/
市场平均市盈率	21.64	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：洪一

0755-82832082

hongyi@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480516110001

分析师：沈一凡

010-66554026

shenyf@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520090001

1. 市场回顾

上周电力及公用事业指数下跌 1.20%，沪深 300 指数上涨 3.36%，电力及公用事业板块跑输大盘 4.56 个百分点，电力及公用事业板块涨幅位于 30 个中信二级子行业的第 29 名。160 家样本公司中，53 家公司上涨，100 家公司下跌，7 家公司平盘。天翔环境停牌。表现较为突出的个股有长春燃气、晋控电力等；表现较差的个股有远达环保、华银电力等。上周推荐组合长江电力（20%）、中国核电（20%）、城发环境（20%）、瀚蓝环境（20%）、龙马环卫（20%）下跌 0.86%，跑输大盘 4.22 个百分点，跑赢电力及公用事业指数 0.34 个百分点。

本周组合推荐：长江电力（20%）、中国核电（20%）、城发环境（20%）、瀚蓝环境（20%）、龙马环卫（20%）。

上周环保行业个股中，涨幅居前的是：长春燃气、晋控电力、滨海能源、华控赛格、太阳能；跌幅居前的是：远达环保、华银电力、天能重工、上海洗霸、甘肃电投。

估值方面，电力及公用事业板块市盈率（TTM）为 18.47，较上周下跌 1.65%，板块估值处于低位。

2. 行业热点

工信部继续深化钢铁行业供给侧结构性改革，切实推动钢铁工业由大到强转变，公开征求对《关于推动钢铁工业高质量发展的指导意见（征求意见稿）》的意见。意见提出，力争到 2025 年，钢铁工业基本形成产业布局合理、技术装备先进、质量品牌突出、智能化水平高、全球竞争力强、绿色低碳可持续的发展格局。意见特别强调，严禁新增钢铁产能，严格落实钢铁产能置换、项目备案等相关规定，严禁新建扩大冶炼产能项目，不得以机械加工、铸造、铁合金等名义新增钢铁产能。优化调整产业布局，现有城市钢厂应立足就地改造，达到超低排放要求的企业原则上不搬不关不停不限；对于达不到超低排放要求、竞争力弱的城市钢厂，应立足于就地压减退出；对于同一省（区、市）内搬迁项目，要审慎决策、科学论证，广泛征求社会各方意见，避免“一刀切”搬迁乱象。

黑龙江省大庆市发布关于印发《大庆市推进建筑垃圾减量化的实施方案》的通知，要求：建筑垃圾减量化坚持“因地制宜、源头减量、过程管控”原则，全面落实建设、设计、施工等市场主体责任，以绿色理念贯穿项目策划生成到项目实施全过程，2020 年底初步构建“政府引导、企业落实、社会监督”的工作机制，2025 年底建筑垃圾减量化工作机制基本健全，市场主体垃圾减量化意识明显提高，年产生建筑垃圾量明显减少，新建建筑施工现场建筑垃圾（不含工程渣土、工程泥浆）排放量每万平方米不高于 300 吨，装配式建筑施工现场建筑垃圾（不含工程渣土、工程泥浆）排放量每万平方米不高于 200 吨。（北极星固废网）

江苏省发布“十四五”规划和二零三五年远景目标，其中提到：建立完善能源安全储备制度，优化能源结构，按照国家规划推进煤炭削减行动，推进气化工程和“外电入苏”，整合资源、有序发展海上风电。制定二零三零年前碳排放达峰行动计划。加快天然气储气基础设施、煤炭中转储运基地、支撑性电源、电力输送等重大能源项目建设。（北极星电力网）

内蒙古自治区能源局表示，十四五期间将打造风能、光伏、氢能、储能“四大产业集群”，实施新能源倍增、灵活电网、控煤减碳、源网荷储、再电气化、绿氢经济等“十大工程”。其中在储能方面借助新能源、智能电网、能源互联网等领域对储能的大规模需求，推动电池关键材料、逆变器等核心组件的装备制造，推进储

能全产业链发展，打造千亿级储能产业集群，2021年重点加快远景集团储能电池全产业链和百万千瓦级智慧储能示范电站落户。（北极星电力网）

国家能源局发布加快能源领域新型标准体系建设的指导意见。意见提出，在智慧能源、能源互联网、风电、太阳能、地热能、生物质能、储能、氢能等新兴领域，率先推进新型标准体系建设，发挥示范带动作用。稳妥推进电力、煤炭、油气及电工装备等传统领域标准体系优化，做好现行标准体系及标准化管理机制与新型体系机制的衔接和过渡。（北极星电力网）

12月28日，工信部生态环境部联合发布《关于进一步做好水泥常态化错峰生产的通知》，要求：推动全国水泥错峰生产地域和时间常态化，其中辽宁、吉林、黑龙江、新疆每年自11月1日至次年3月底；北京、天津、河北、山西、内蒙古、山东、河南每年自11月15日至次年3月15日；陕西、甘肃、青海、宁夏每年自12月1日至次年3月10日；其他地区应结合本地实际，在春节、酷暑伏天、雨季和重大活动期间开展错峰生产。各地区可根据以上要求，结合本地实际及空气质量情况进一步明确具体错峰生产时间。所有水泥熟料生产线都应进行错峰生产。各地工业和信息化主管部门要组织电石渣生产水泥熟料的生产线与当地非电石渣水泥熟料生产企业沟通协调，通过“错峰置换”参与错峰生产；承担居民供暖任务的生产线，应当在非采暖季、非错峰生产期间补足错峰时间；有全年协同处置城市生活垃圾及有毒有害废弃物等任务的生产线可以不进行错峰生产，但要适当降低水泥生产负荷。（数字水泥）

3. 天然气价格跟踪

12月28日至12月30日，液化天然气平均到岸价格为12.95美元/百万英热单位，较上周上升11.78%。

图1：液化天然气到岸价格变动趋势（美元/百万英热单位）



资料来源：Wind，东兴证券研究所

4. 长期观点

对于电力板块，今年前三季度用电量增长不降反升，各电力企业发电量预计与去年持平，电力公司整体业绩趋稳，但境外疫情依然严重，制造业用电能否持续企稳尚存疑虑，建议配置不受疫情和供需影响的水电、核电公司。对于天然气板块，随着LNG价格长期低迷，建议关注气源成本下降的深圳燃气。环保方面，固废运营类企业如垃圾焚烧与环卫行业，本身业务具备较强的防御性，同时受益于疫情，环保企业短期将受益于消杀、应急环卫服务的需求提升，中长期行业层面或有环卫作业、污水、废弃处置等方面的标准趋严，带来常态化后的市场规模提升，推荐标的瀚蓝环境、龙马环卫。

5. 短期策略

维持对电力、环保板块看好的行业评级，后市策略方面，随着环保行业进入洗牌期，拥有融资成本优势、优质运营资产和核心技术的公司将获得绝佳的整合机会，具备并购整合能力的企业市占率提升可期。

我们精心筛选细分领域优质标的：

- ◆ **火力发电**：火电经过了三年的业绩低谷，在煤炭价格中枢下移的背景下，将迎来估值修复的周期，我们建议在公用事业类股票中优选火电区域分布较广龙头企业，规避经济增长缓慢及产业结构向能源需求不高行业转型的省份和地区。重点推荐：华能国际。
- ◆ **水利发电**：水电业绩平稳，最大的波动为来水波动，但来水的波动很大程度可以被梯级水电联合调度所平滑，因此水电优选大型联合调度水电站，送出电力主要销往经济发达省份，且分红比例高的公司。重点推荐：长江电力。
- ◆ **垃圾焚烧**：龙头格局清晰，集中度提升可期。结合城镇化趋势和垃圾清运率提高，我们预计 2020 年，全国垃圾焚烧运营市场规模将达到 264 亿元，“十三五”期间垃圾焚烧建设市场规模约 1620 亿元。龙头企业在手项目充足，焚烧产能将逐步释放。行业重点公司推荐：瀚蓝环境、上海环境
- ◆ **水务**：运营市场化改革或将提速，龙头公司迎跑马圈地良机。我国目前全国污水市场化率水平不足 30%，供水市场化率不足 15%，市场化改革带来的增量空间巨大。预计明年偏紧的融资环境仍将持续，随着依靠融资吸血支撑工程收入扩张模式走到尽头，环保行业即将进入洗牌期，未来拥有融资成本优势、拥有优质运营资产和核心技术的公司将获得绝佳的整合机会，具备并购整合能力的企业市占率提升可期。行业重点公司推荐：北控水务。
- ◆ **大气治理**：火电高峰已过，非电盛宴开启。目前火电超低排放改造已完成逾 70%，大型机组改造将于 18 年收尾，预计火电超低排放剩余市场空间约为 259 亿元，年市场规模约为 87 亿元。相比之下，非电领域清洁改造亟待开展，钢铁行业烧结球团首当其冲，测算仅钢铁烧结环节全国改造市场规模约为 800 亿元。行业重点公司推荐：龙净环保。
- ◆ **监测**：环保税实施，刺激环境监测设备需求增长。18 年环保税的实施，环保督查的趋严，使得无论是企业还是监管部门，都力求排污数据的精确度和权威性，将大大刺激污染源环境监测设备以及运维市场的需求，监测行业订单有望持续高增长。行业重点公司推荐：聚光科技、雪迪龙、先河环保。

6. 投资组合

我们本周推荐的投资组合如下：

表 1:本周推荐投资组合

公司	权重
长江电力	20%
中国核电	20%
城发环境	20%

瀚蓝环境	20%
龙马环卫	20%

资料来源：东兴证券研究所

7. 主要上市公司公告及其影响

表 2:主要公司公告

公司	公告内容
博世科-关于筹划公司控制权变更的停牌	广西博世科环保科技股份有限公司收到共同实际控制人王双飞先生、宋海农先生、杨崎峰先生、许开绍先生的通知，上述四人正在筹划股份转让事宜，拟通过协议转让的方式向广州环保投资集团有限公司转让合计 4,000 万股公司股份(占截至 2020 年 12 月 18 日公司总股本的 9.85%)，王双飞先生拟将其持有的 44,991,970 股公司股份(占截至 2020 年 12 月 18 日公司总股本的 1.09%)对应的表决权委托给广州环保投资集团有限公司，本次交易及相关表决权委托安排将导致公司控制权发生变更。本次交易对方广州环保投资集团有限公司所属行业为商务服务业。本次交易尚需广州市人民政府国有资产监督管理委员会等有权部门的事前审批核准。鉴于本次交易相关协议尚未签订，交易事项存在不确定性，为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免公司股价异常波动，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2020 年修订）》、《深圳证券交易所上市公司信息披露指引第 2 号—恢复牌业务》等的有关规定，经公司向深圳证券交易所申请，公司股票（股票简称：博世科，股票代码：300422）自 2020 年 12 月 29 日（星期二）开市起停牌，预计停牌时间不超过 5 个交易日。公司股票停牌期间，公司可转换公司债券（债券简称：博世转债，债券代码：123010）暂停交易。
博世科-重大合同	广西博世科环保科技股份有限公司于 2020 年 11 月 18 日在中国证监会指定的信息披露网站巨潮资讯网刊登了《关于全资子公司中标环卫特许经营项目的公告》，公司的全资子公司广西科丽特环保科技有限公司成为“西乌珠穆沁旗生活垃圾综合处理运营特许经营项目”的中标单位，中标金额 46,000,820.26 元/年，服务周期拟定 25 年。近日，科丽特环保与招标单位西乌珠穆沁旗林市政环卫管理所在平等、自愿的基础上签订《西乌珠穆沁旗生活垃圾综合处理运营特许经营项目服务合同》。
清新环境-非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会发审委审核通过	2020 年 12 月 28 日，中国证券监督管理委员会发行审核委员会对北京清新环境技术股份有限公司非公开发行 A 股股票的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次非公开发行 A 股股票的申请获得审核通过。目前，公司尚未收到中国证监会的书面核准文件，公司将在收到中国证监会予以核准的正式文件后另行公告，敬请广大投资者关注相关公告并注意投资风险。
大唐发电-转让连城发电公司股权	2020 年 12 月 25 日，公司与大唐甘肃发电有限公司签署了《甘肃大唐国际连城发电有限责任公司（“连城发电公司”）股权转让协议》，以评估价值为基础，将公司持有的连城发电公司的全部股权以 1 元（人民币）价格转让给大唐甘肃公司。截至公告日，中国大唐集团有限公司及其子公司持有本公司 53.09% 股权，为公司控股股东；大唐甘肃公司是大唐集团的全资子公司，为公司关联人。公司与大唐甘肃公司签署《股权转让协议》构成关联交易，不构成重大资产重组，不需要提交股东大会审议。对连城发电公司债转股并转让其股权影响公司当期合并报表净利润、归属于母公司股东的净利润减少约 4.9 亿元。
珈伟新能-公司持股 5%	持有珈伟新能源股份有限公司股份 217,235,335 股（占本公司总股本比例 26.35%）的股东振发

以上股东被动减持股份的预披露	能源集团有限公司因司法处置将被华融证券股份有限公司强制卖出其持有的珈伟新能无限售流通股 29,804,567 股，占总股本的 3.62%。其中，通过集中竞价交易方式减持的，自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内进行；通过大宗交易方式进行减持的，将于本减持计划公告之日后的 3 个月内进行。
国电电力-投资建设浙江象山 1 号海上风电场(一期) 工程项目	2020 年 12 月 30 日，公司召开七届七十六次董事会，审议通过《关于投资建设浙江象山 1 号海上风电场(一期) 工程项目的议案》。根据《上海证券交易所股票上市规则》等相关规定，本项目投资不构成关联交易和重大资产重组，项目实施无重大法律风险。根据《国电电力发展股份有限公司章程》有关规定，本次对外投资无需提交公司股东大会审议。项目内容：建设规模 25.42 万千瓦，涉海面积约 29.6 平方公里，安装单机容量 6.2 兆瓦、轮毂高度 109.9 米/104.5 米、叶轮直径 171 米风电机组 41 台。项目投资：本项目动态投资总额 439689 万元，项目资本金为总投资的 30%，资本金以外部分通过贷款解决。国电电力发展股份有限公司（以下简称公司）按照所持项目公司股权比例计算，应出资本金 67272 万元。
国电电力-投资建设国家能源集团内蒙古上海庙电厂 2×100 万千瓦机组新建工程项目 暨关联交易	2020 年 12 月 30 日，公司召开七届七十六次董事会，审议通过《关于投资建设国家能源集团内蒙古上海庙电厂 2×100 万千瓦机组新建工程项目的议案》，根据公司发展战略，同意公司与国家能源集团国源电力按照 50%:50% 股比重重组的国家能源集团内蒙古上海庙发电有限公司投资建设国家能源集团内蒙古上海庙电厂 2×100 万千瓦机组新建工程项目。公司控股股东国家能源集团持有国家能源集团国源电力 100% 股权，根据《上海证券交易所股票上市规则》有关规定，国家能源集团国源电力为公司关联法人，本次交易构成关联交易。公司关联董事刘国跃、肖创英、栾宝兴回避表决，公司独立董事进行事前认可并发表独立意见。根据《国电电力发展股份有限公司章程》有关规定，本次关联交易无需提交公司股东大会审议。国电电力发展股份有限公司与国家能源集团国源电力有限公司按照 50%: 50% 股比重重组的国家能源集团内蒙古上海庙发电有限公司将投资建设国家能源集团内蒙古上海庙电厂 2×100 万千瓦机组新建工程项目。本项目动态投资总额 662646 万元，项目资本金为总投资的 20%，资本金以外部分通过贷款解决。公司按照所持项目公司股权比例计算，应出资本金 66264.6 万元。
长江电力-售电合同	2020 年 12 月 29 日，中国长江电力股份有限公司作为售电方，与购电方国家电网公司华中分部签订了《2021 年度葛洲坝电站购售电合同》。根据合同约定，2021 年度年合同电量为 177.00 亿千瓦时。合同电量上网电价按照国家发展改革委发改价格[2011]2623 号文件和国家发展改革委发改价格[2019]842 号文件精神执行。

资料来源：公司公告、东兴证券研究所

8. 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业	公用事业及环保行业报告：发改委要求规上电力企业煤炭中长期合同数量达年度使用量的 75%	2020-12-15
行业	公用事业及环保行业报告：十二部门发文进一步推进生活垃圾分类工作	2020-12-08
行业	公用事业及环保行业报告：浙江省出台水泥行业超低排放改造实施方案	2020-11-25
公司	公用事业及环保公司报告：中国广核：回报稳定的清洁能源供应商	2020-11-17

资料来源：东兴证券研究所

9. 风险提示

燃料价格超预期上涨，政策执行力度不达预期，市场系统性风险。

分析师简介

分析师：洪一

中山大学金融学硕士，CPA、CIIA，4年投资研究经验，2016年加盟东兴证券研究所，主要覆盖环保、市政服务、检测、可转债等研究领域，从业期间获得2017年水晶球公募榜入围，2020年wind金牌分析师第5。

分析师：沈一凡

康奈尔大学硕士，纽约大学本科，曾供职于中国能建华东电力设计院，5年基础设施建设经验，2018年加盟东兴证券研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526