

公用事业及环保行业：生态环境部全力推进二氧化碳排放达峰行动方案

2021年01月18日

看好/维持

公用事业及环保 行业报告

投资摘要：

生态环境部发布《关于统筹和加强应对气候变化与生态环境保护相关工作的指导意见》称，要全力推进达峰行动。抓紧制定2030年前二氧化碳排放达峰行动方案，综合运用相关政策工具和手段措施，持续推动实施。各地要结合实际提出积极明确的达峰目标，制定达峰实施方案和配套措施。鼓励能源、工业、交通、建筑等重点领域制定达峰专项方案。推动钢铁、建材、有色、化工、石化、电力、煤炭等重点行业提出明确的达峰目标并制定达峰行动方案。加快全国碳排放权交易市场制度建设、系统建设和基础能力建设，以发电行业为突破口率先在全国上线交易，逐步扩大市场覆盖范围，推动区域碳排放权交易试点向全国碳市场过渡，充分利用市场机制控制和减少温室气体排放。

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1.28%，沪深300指数下跌0.68%，电力及公用事业板块跑输大盘0.60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20名。160家样本公司中，35家公司上涨，116家公司下跌，9家公司平盘。启迪环境、天翔环境停牌。表现较为突出的个股有*ST科林、科融环境等；表现较差的个股有津膜科技、宁波能源等。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%)**上涨0.13%，跑赢大盘0.81个百分点，跑赢电力及公用事业指数1.41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

未来3-6个月行业大事：

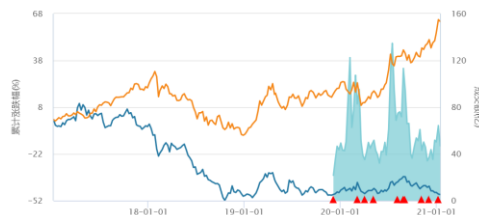
- 2021-03-04 全国政协十三届四次会议召开
- 2021-03-05 十三届全国人大四次会议召开
- 2021-05-01 浙江省施行垃圾分类

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

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	0.92	1.05	1.04	17.74	18.34	18.47	2.64	推荐
中国核电	0.32	0.31	0.35	13.43	16.63	14.75	1.74	推荐
城发环境	0.46	0.78	1.45	8.74	14.09	7.57	1.61	强烈推荐
瀚蓝环境	1.00	1.37	1.73	18.79	18.28	14.48	2.68	强烈推荐
龙马环卫	0.80	0.80	0.96	35.38	20.91	17.43	2.54	强烈推荐

资料来源：wind、东兴证券研究所

1. 市场回顾

上周电力及公用事业指数下跌 1.28%，沪深 300 指数下跌 0.68%，电力及公用事业板块跑输大盘 0.60 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 20 名。160 家样本公司中，35 家公司上涨，116 家公司下跌，9 家公司平盘。启迪环境、天翔环境停牌。表现较为突出的个股有*ST 科林、科融环境等；表现较差的个股有津膜科技、宁波能源等。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%）上涨 0.13%，跑赢大盘 0.81 个百分点，跑赢电力及公用事业指数 1.41 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：*ST 科林、科融环境、旺能环境、南方汇通、新能泰山；跌幅居前的是：津膜科技、宁波能源、长春燃气、晋控电力、赣能股份。

估值方面，电力及公用事业板块市盈率（TTM）为 17.94，较上周下跌 1.54%，较年初下跌 2.92%，板块估值处于低位。

2. 行业热点

生态环境部发布《关于统筹和加强应对气候变化与生态环境保护相关工作的指导意见》称，要全力推进达峰行动。抓紧制定 2030 年前二氧化碳排放达峰行动方案，综合运用相关政策工具和手段措施，持续推动实施。各地要结合实际提出积极明确的达峰目标，制定达峰实施方案和配套措施。鼓励能源、工业、交通、建筑等重点领域制定达峰专项方案。推动钢铁、建材、有色、化工、石化、电力、煤炭等重点行业提出明确的达峰目标并制定达峰行动方案。加快全国碳排放权交易市场制度建设、系统建设和基础能力建设，以发电行业为突破口率先在全国上线交易，逐步扩大市场覆盖范围，推动区域碳排放权交易试点向全国碳市场过渡，充分利用市场机制控制和减少温室气体排放。

河南省发布中共河南省委关于制定河南省国民经济和社会发展第十四个五年规划和二零三五年远景目标的建议，其中提到：构建低碳高效的能源支撑体系，推进能源革命，谋划建设外电入豫新通道，加快国家主干油气管道建设，积极发展新能源和可再生能源，建设沿黄绿色能源廊道，完善能源产供储销体系。（北极星电力网）

宁夏发改委印发《关于加快促进自治区储能健康有序发展的指导意见(征求意见稿)》，意见稿指出，在新能源富集的宁东、吴忠、中卫地区先行开展储能设施建设。“十四五”期间，储能设施按照容量不低于新能源装机的 10%、连续储能时长 2 小时以上的原则逐年配置。（北极星电力网）

福建省印发《关于印发福建省 2020 年度可再生能源电力消纳保障实施方案的通知》，福建省 2020 年可再生能源电力总量消纳责任权重最低为 19.5%、激励性消纳责任权重为 21.8%，非水电可再生能源消纳责任权重最低为 6.0%。（北极星电力网）

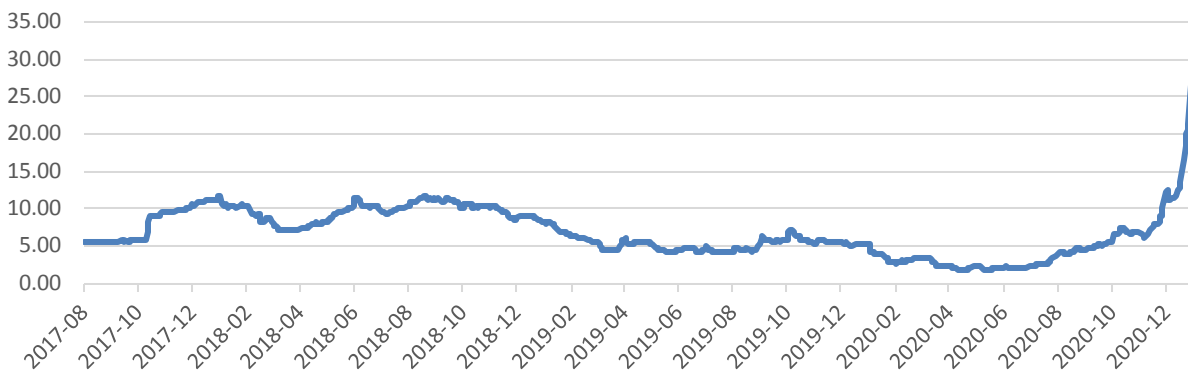
广州市推进新型基础设施建设实施方案（2020—2022 年）正式发布。其中提及在智慧能源方面将：加快推进 110 千伏光谱、猎桥、裕丰三座智能变电站建设。支持广州南沙粤港澳全面合作示范区、中新广州知识城等建设智能电网示范工程。开展风光储一体化等新能源微电网技术研发，推动南沙建设“风、光、岩、燃、热、储、荷”多位一体的微电网示范工程。（北极星电力网）

《长春市再生资源回收利用管理办法（草案）》已经 2021 年 1 月 7 日市政府第 66 次常务会议审议通过，现予公布，自 2021 年 5 月 1 日起施行。（北极星固废网）

3. 天然气价格跟踪

01 月 11 日至 01 月 14 日，液化天然气平均到岸价格为 31.43 美元/百万英热单位，较上周上升 62.12%。

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，2020 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**：随着垃圾焚烧行业的逐渐成熟，国补退坡取消部分逐渐由地方政府承担顺价是必然趋势。国补的退坡以及取消，对于部分运营能力较弱，环保排放不达标，股东背景薄弱，顺价能力不强的小型垃圾焚烧企业有较大冲击，而行业内优质的龙头企业，具有资金+运营能力+政府资源等多项竞争优势，有望抓住国补退坡背景下的行业整合机会，顺势通过并购扩张提升自身的市占率水平。建议关注具有资金+运营能力+政府资源多重竞争优势的垃圾焚烧龙头**城发环境（000885.sz）**、**瀚蓝环境（600323.sh）**。

◆ **环卫服务**：随着环卫服务市场对“电动化”、“智能化”装备应用的重视，各地在招投标时将向具有装备提供能力的环卫服务企业倾斜，行业准入门槛提升，龙头企业的品牌力、口碑力显现，装备+服务一体化的龙头企业将迎来装备+服务的双重催化。建议关注智能环卫装备领航者**盈峰环境（000967.sz）**与环卫装备与服务一体化、订单储备充足的**龙马环卫（603686.sh）**。

◆ **智慧水务**：未来水表企业的竞争当中，拥有品牌、渠道、软硬结合、智慧水务综合解决方案提供能力的企业有望进一步扩大自身在水表领域的市场份额，同时拥有水表以外第二增长点的公司有望在长期获得持续的增长动力。建议关注品牌、渠道优势领先，深耕行业 60 余年的老牌水表龙头**宁水集团（603700.sh）**和智能表计产品齐全、在智能化上抓住先机，同时涉足的智慧农业的智能表计龙头**新天科技（300259.sz）**。

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
启迪环境-筹划重大资产重组停牌	启迪环境科技发展股份有限公司与城发环境股份有限公司正在筹划由城发环境通过向公司全体股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并启迪环境并发行 A 股股票募集配套资金。本次合并预计构成《上市公司重大资产重组管理办法（2020 年修订）》规定的重大资产重组。因本次合并尚处于筹划阶段，存在不确定性，为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免造成公司股价异常波动，经向深圳证券交易所申请，公司 A 股股票自 2021 年 1 月 11 日（星期一）开市起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。
金达莱-业绩预增	江西金达莱环保股份有限公司预计 2020 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 38,067 万元

	到 39,467 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 12,303 万元到 13,703 万元，同比增加 47.75%到 53.19%。公司预计 2020 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 36,527 万元到 37,927 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 12,030 万元到 13,430 万元，同比增加 49.11%到 54.82%。
中持股份-业绩预增	公司预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 12,777.19 万元至 14,443.78 万元，与上年同期相比，将增加 1,666.59 万元至 3,333.18 万元，同比增加 15.00%至 30.00%。公司预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 11,892.33 万元至 13,443.50 万元，与上年同期相比，将增加 1,551.17 万元至 3,102.35 万元，同比增加 15.00%至 30.00%。
德林海-业绩预增	经财务部门初步测算，预计 2020 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 16,000.00 万元到 19,500.00 万元，与上年同期相比，将增加 5957.58 万元到 9457.58 万元，同比增加 59.32%到 94.18%。归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 14900.00 万元到 18400.00 万元，与上年同期相比，将增加 5465.10 万元到 8965.10 万元，同比增加 57.92%到 95.02%。
川投能源-业绩快报	2020 年公司营业总收入 10.40 亿元，同比增长 24.03%；归母净利润 31.34 亿元，同比增长 6.33%。
节能风电-业绩快报	2020 年公司营业总收入 26.60 亿元，同比增长 6.94%；归母净利润 6.15 亿元，同比增长 5.30%。
嘉泽新能-股东集中竞价减持进展	高盛亚洲于 2020 年 12 月 10 日至 2021 年 1 月 12 日已通过集中竞价方式累计减持公司股份 0,741,000 股，占公司股份总数的 1%。截至 2021 年 1 月 12 日，减持数量过半，减持计划尚未实施完毕。
协鑫能科-终止公司 2019 年度非公开发行股票事项并撤回申请材料	协鑫能源科技股份有限公司于 2021 年 1 月 15 日召开了第七届董事会第二十七次会议、第七届监事会第十二次会议，审议通过了《关于终止公司 2019 年度非公开发行股票事项并撤回申请材料的议案》，决定终止公司 2019 年度非公开发行股票事项，并向中国证券监督管理委员会申请撤回本次非公开发行股票的申请文件。
湖北能源-业绩预告	2020 年公司归母净利润为 12,712.44 万元-276,281.68 万元，同比增长 41.95%-84.37%。基本每股收益为 0.327 元/股-0.425 元/股。

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	公用事业及环保公司报告：工信部发文推动钢铁工业高质量发展	2021-01-07
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

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