

# 公用事业

证券研究报告  
2021年02月21日

## 重振旗鼓，关注环保板块修复性行情

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

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  
yangyanga@tfzq.com

王茜 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110516090005  
wangqian@tfzq.com

许杰 联系人  
xujiea@tfzq.com

吴鹏 联系人  
wupenga@tfzq.com

### 本周专题:

节后两个交易日中，小市值标的表现强劲。在市场风格发生微妙变化下，环保板块的市值小、估值低、弹性高等特征或将为其带来行情表现，本周我们对板块或有的修复机会进行梳理分析。

### 小市值板块节后表现强劲，环保板块涨幅领先

2月18~19日，以环保为代表的小市值板块市场表现出色，整体涨幅明显。小市值指数本周涨幅6.3%，领先上证指数5.2个百分点；而沪深300及上证50分别下滑0.5%及0.3%。环保工程及服务板块小市值标的较多，本周涨幅6.4%，领先上证指数5.3个百分点，在104个申万二级行业中排名21；2月8日以来整体涨幅达9.1%，领先上证指数4.4个百分点。

### 稳固基本面助力估值修复，细分板块机会凸显

截至2021年2月19日，从PE(TTM)角度来看，环保工程及服务估值在申万二级104个行业中排名74，水务排名93，横向对比估值明显较低。回溯2000年以来的环保板块估值，目前已处低位：环保工程及服务、水务PE分位数分别为17.81%和0.37%。在市场风格或有切换的背景下，环保板块因其市值小、估值低、弹性大的特征或将受益于市场调整，包括环卫、固废以及国六产业链在内的具备基本面支撑的子行业，或将迎来估值修复。

**环卫：**环卫服务仍处市场化红利期，2020释放年化合同额同比增长25%，预计2025年传统+新兴垃圾分类市场空间近3000亿。**装备方面，**政策叠加经济性改善，环卫装备新能源化东风已至，预计2025年新能源环卫市场空间312亿元。核心标的受2020年优惠政策影响，今年业绩同比增速承压。但剔除优惠政策影响后，核心业绩增速动力仍足，以侨银股份为例，扣除后2021年同比增速区间预计44%~71%。估值层面，核心标的目前PE分位数为24.8%，2021/2022平均PE已低至16/13。具体标的方面，环卫服务建议关注【侨银股份】【北控城市资源】【玉禾田】等，环卫装备建议关注【盈峰环境】【ST宏盛】【龙马环卫】等。

**固废：**成长性方面，国内垃圾焚烧市场仍大有可为，预计到2025年，生活垃圾焚烧无害化处理能力将提升至100万吨/日。**盈利性方面，中长期有望逐步改善：第一，**项目补贴资金确权后，存量补贴发放有望提速；**第二，**垃圾热值提升叠加技术进步将驱动企业盈利能力提升；**第三，**收费政策逐步完善，垃圾处理费有望提升。我们预计固废行业核心标的业绩将维持稳步增长，2021及2022归母净利润增速均值分别为31.2%、22.6%。估值层面，核心标的估值已运行至低点，上市以来平均分位数为16.9%。具体标的建议关注【伟明环保】【瀚蓝环境】【绿色动力】【高能环境】等。

**国六：**标准陆续实施，产业链迎来发展良机。纵观国六产业链，上游为载体与催化剂制造，中游为催化剂涂覆与集成封装，下游为发动机生产，EGR、OBD及车用尿素等，均由于国六标准以及监管趋严成为必需品。国六标准实施后，产业链各环节空间明显扩容，EGR、载体及催化剂分别将实现扩容33、66、571亿。国六大范围启动在即，产业链核心标的虽普遍市值较小，但释放的业绩弹性十分可观，预计2021/2022归母净利润平均增速可达98.5%/70.1%。估值层面，核心标的对应2021及2022年PE估值分别为28/16倍，目前分位数为33.1%。具体标的建议关注【凯龙高科】【艾可蓝】【隆盛科技】【奥福环保】等。

**风险提示：**疫情超预期反弹，环卫新能源政策落地不及预期，补贴兑付进度大幅放缓

### 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:基础设施REITs加速推进，助力盘活存量资产》2021-02-08
- 《公用事业-行业深度研究:新能源运营：高景气优质赛道，估值有望提升》2021-02-05
- 《公用事业-行业研究周报：“绿证”体系仍待完善，新能源运营商增量可期》2021-01-31

## 内容目录

1. 重振旗鼓，关注环保板块修复性行情.....	4
1.1. 小市值板块节后表现强劲，环保板块涨幅领先 .....	4
1.2. 稳固基本面助力估值修复，细分板块机会凸显 .....	4
1.2.1. 环卫：市场化、新能源趋势不改，核心标的估值已至低位 .....	5
1.2.2. 固废：成长性、盈利性无需过虑，目前 PE 估值分位数 17%.....	6
1.2.3. 国六：小市值、高弹性特征明显，产业链标的性价比凸显 .....	7
2. 环保公用投资组合 .....	8
3. 重点公司外资持股变化.....	8
4. 行业重点数据跟踪 .....	9
5. 行业历史估值 .....	9
6. 上周行情回顾 .....	10
7. 上周行业动态一览.....	11
8. 上周重点公司公告 .....	12

## 图表目录

图 1：环保板块 2.18~19 涨幅在申万二级行业中靠前 .....	4
图 2：以环保为代表的小市值公司近期表现较好 .....	4
图 3：申万二级行业 PE（TTM）估值情况（截至 2.19） .....	4
图 4：环保工程及服务板块 PE（TTM）分位数 17.81%（截至 2.19） .....	5
图 5：水务板块 PE（TTM）分位数 0.37%（截至 2.19） .....	5
图 6：2020 环卫服务市场年化合同额增速走高 .....	5
图 7：新能源环卫维持高景气 .....	5
图 8：国六产业链一览 .....	7
图 9：国六带来 EGR 市场规模扩容 33 亿 .....	7
图 10：国六带来载体市场规模扩容 66 亿 .....	7
图 11：国六带来催化剂市场规模扩容 571 亿 .....	7
图 12：长江电力外资持股情况 .....	8
图 13：华能水电外资持股情况 .....	8
图 14：国投电力外资持股情况 .....	9
图 15：川投能源外资持股情况 .....	9
图 16：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（元） .....	9
图 17：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨） .....	9
图 18：电力行业历史估值 .....	9
图 19：燃气行业历史估值 .....	9
图 20：环保行业历史估值 .....	10
图 21：水务行业历史估值 .....	10
图 22：上周申万一级行业涨跌幅排名 .....	11
图 23：上周电力、环保、燃气、水务涨跌幅 .....	11

表 1: 核心环卫标的增速及估值情况 (业绩均为天风预测值) .....	5
表 2: 不同政策环境、吨发及垃圾处置价下的项目 IRR 测算 .....	6
表 3: 核心固废标的增速及估值情况 (业绩均为天风预测值) .....	6
表 4: 核心国六标的增速及估值情况 (业绩均为天风预测值) .....	7
表 5: 环保公用投资组合 (截至 2 月 19 日收盘) .....	8
表 6: 上周个股涨跌幅排名 .....	10
表 7: 上周行业动态一览 .....	11
表 8: 上周重点公司公告 .....	12

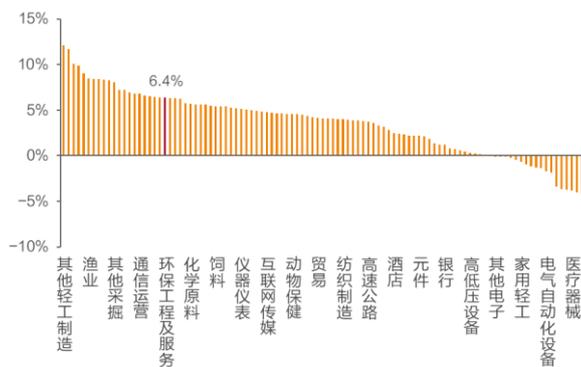
## 1. 重振旗鼓，关注环保板块修复性行情

节后两个交易日中，小市值标的表现强劲。沪深 300 下挫 0.5%，Wind 小市值指数本周涨幅 6.3%，领先上证指数 5.2 个百分点。在市场风格发生微妙变化下，环保板块的市值小、估值低、弹性高等特征或将其带来行情表现，本周我们对板块或有的修复机会进行梳理分析。

### 1.1. 小市值板块节后表现强劲，环保板块涨幅领先

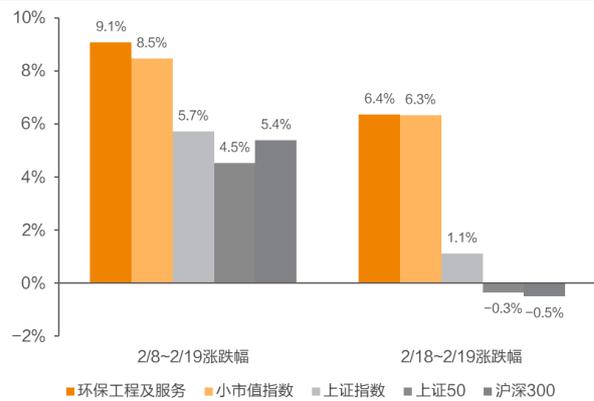
节后市场风格出现变化，小市值表现强劲。2 月 18~19 日，以环保为代表的小市值板块市场表现出色，整体涨幅明显。小市值指数本周涨幅 6.3%，领先上证指数 5.2 个百分点；而沪深 300 及上证 50 分别下滑 0.5% 及 0.3%。环保工程及服务板块小市值标的较多，本周涨幅 6.4%，领先上证指数 5.3 个百分点，在 104 个申万二级行业中排名 21；2 月 8 日以来整体涨幅达 9.1%，领先上证指数 4.4 个百分点。

图 1：环保板块 2.18~19 涨幅在申万二级行业中靠前



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 2：以环保为代表的小市值公司近期表现较好

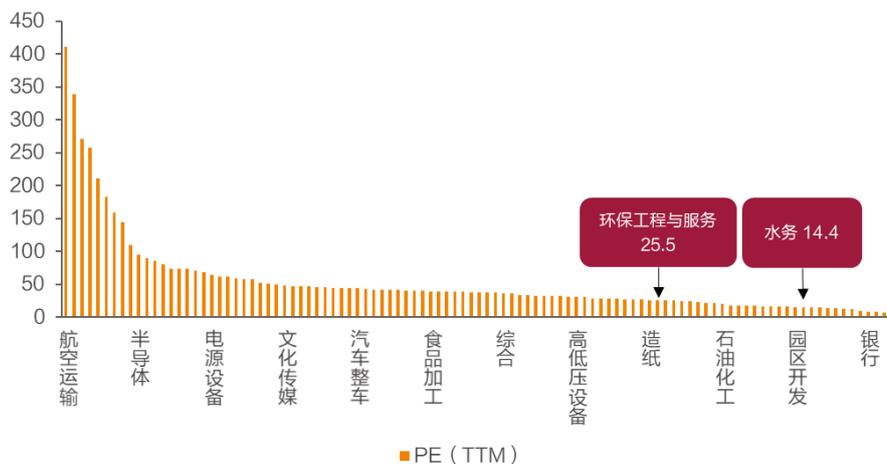


资料来源：Wind，天风证券研究所

### 1.2. 稳固基本面助力估值修复，细分板块机会凸显

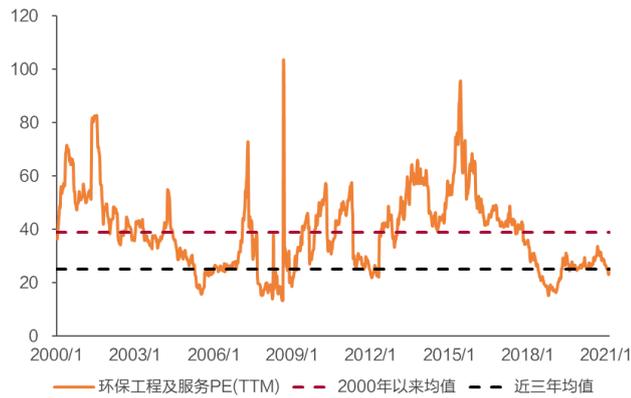
环保板块估值低、市值小、弹性大，具备基本面支撑的子行业或有修复行情。截至 2021 年 2 月 19 日，从 PE (TTM) 角度来看，环保工程及服务估值在申万二级 104 个行业中排名 74，水务排名 93，横向对比估值明显较低。回溯 2000 年以来的环保板块估值，目前已处低位：环保工程及服务、水务 PE 分位数分别为 17.81% 和 0.37%。在市场风格或有切换的背景下，环保板块因其市值小、估值低、弹性大的特征，或将受益于市场调整，包括环卫、固废以及国六产业链在内的具备基本面支撑的子行业，或将迎来估值修复。

图 3：申万二级行业 PE (TTM) 估值情况 (截至 2.19)



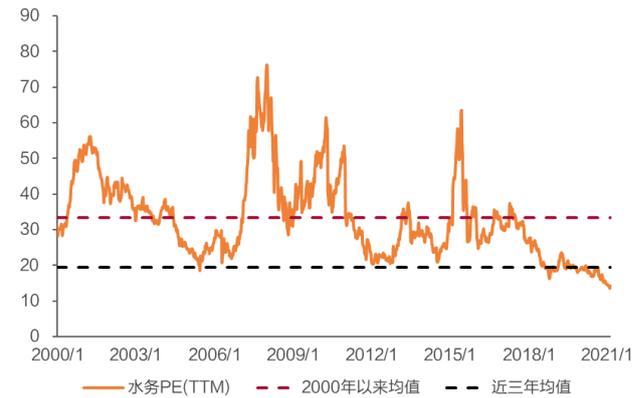
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 4：环保工程及服务板块 PE (TTM) 分位数 17.81% (截至 2.19)



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 5：水务板块 PE (TTM) 分位数 0.37% (截至 2.19)



资料来源：Wind，天风证券研究所

### 1.2.1. 环卫：市场化、新能源趋势不改，核心标的估值已至低位

**环卫服务仍处市场化红利期，2020 释放年化合同额同比增长 25%。**根据 E20 数据，2020 年环卫市场共计释放近 1.4 万个环卫市场化运营服务类项目，新增环卫市场化年服务金额 670 亿余元，同比上涨 27.1%。虽上半年疫情对招投标等产生影响，但新增年化额同比增速相较 2019 年的 12%，仍实现了 15 个百分点的抬升。预计 2025 年传统+新兴垃圾分类市场空间近 3000 亿。

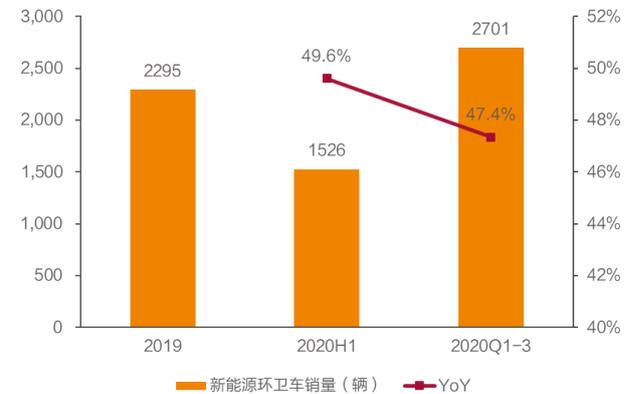
**政策叠加经济性改善，环卫装备新能源化东风已至。**在碳中和背景下，环卫领域新能源化政策力度加大趋势清晰。与此同时，新能源环卫装备自身经济性劣势持续收窄。在内外多因素共振下，新能源环卫车或将迎来放量，我们预计 2025 年新能源环卫装备需求量 5.2 万台，对应市场空间 312 亿元。根据上险数据统计，2020 年前三季度我国环卫车总销量 8.9 万辆，同比增速仅有 2%，而新能源环卫车在政策刺激下实现快速增长，前三季度销量 2701 台，同比增长 47%，占到环卫车总销量的 3%。

图 6：2020 环卫服务市场年化合同额增速走高



资料来源：龙马环卫公司公告，E20，天风证券研究所

图 7：新能源环卫维持高景气



资料来源：龙马环卫公司公告，天风证券研究所

**核心标的估值已至低位，PE 分位数 24.8%。**由于 2020 年社保及增值税优惠普遍为环卫企业带来较大业绩增量，核心标的 2021 年业绩同比增速承压。但剔除优惠政策影响后，核心业绩增速动力仍足，以侨银股份为例，假设 2020 年优惠政策影响净利润 1.3 亿，扣除后 2021 年同比增速区间预计 44%~71%。估值层面，核心标的目前 PE 分位数为 24.8%，2021/2022 平均 PE 已低至 16/13。具体标的方面，环卫服务建议关注【侨银股份】【北控城市资源】【玉禾田】等，环卫装备建议关注【盈峰环境】【ST 宏盛】【龙马环卫】等。

表 1：核心环卫标的的增速及估值情况 (业绩均为天风预测值)

简称	市值 (亿元)	营业收入 YoY		归母净利润 YoY		PE		PE 估值分位数
		2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	
侨银股份	86.6	35.8%	29.6%	4.1%	29.8%	24.09	18.60	7.04

龙马环卫	73.8	25.0%	21.0%	22.0%	21.8%	13.98	11.45	15.45
盈峰环境	263.8	12.9%	11.9%	19.1%	12.5%	13.90	12.26	58.00
北控城市资源	51.8	33.6%	29.4%	21.8%	30.6%	9.60	7.20	36.53
ST 宏盛	82.7	25.9%	21.4%	34.9%	27.1%	19.79	15.67	-
玉禾田	117.5	36.8%	36.8%	35.7%	37.5%	14.44	10.50	7.00
<b>平均值</b>	<b>112.7</b>	<b>28.8%</b>	<b>25.0%</b>	<b>22.9%</b>	<b>26.5%</b>	<b>16.0</b>	<b>12.6</b>	<b>24.8</b>

资料来源: Wind, 天风证券研究所

注: 1) 北控城市资源市值单位为港元; 2) 盈峰环境分位数选取区间自重组中联环境复盘计

### 1.2.2. 固废: 成长性、盈利性无需过虑, 目前 PE 估值分位数 17%

**成长性方面, 国内垃圾焚烧市场仍大有可为。**短期来看, 我国垃圾分类制度仍有待进一步实施, 且目前厨余设施产能缺口较大, 垃圾分类减量化影响有限; 中长期来看, 我国垃圾总产生量仍有望保持增长, 叠加填埋产能收缩趋势下焚烧占比提升, 垃圾焚烧需求仍将保持旺盛。我们预计到 2025 年, 生活垃圾焚烧无害化处理能力将由 2018 年 41 万吨/日提升至 100 万吨/日。

**盈利性方面, 中长期有望逐步改善。改善一: 运营占比提升叠加补贴发放提速, 盈利能力和现金流有望改善。**随着企业在建项目陆续达产, 以及新增产能增速放缓, 企业运营项目占比有望提升, 现金流及盈利能力有望改善; 此外, 补贴确权后存量补贴发放有望提速, 也利好企业现金流改善。**改善二: 吨上网电量有望进一步提升。**生活水平提高及垃圾分类推进背景下, 垃圾热值有望继续提升, 叠加炉排炉、中温次高压等技术的进一步推广, 企业吨上网电量有望进一步提升。**改善三: 收费制度逐步完善, 垃圾处置费有望上调。**由于计量收费能有效覆盖垃圾处理成本, 预计国内垃圾收费定额征收有望向计量征收转变。此外, 随着人工费用、燃油和材料等价格上涨, 定价部门预计将按实际情况细化收费项目, 调整收费项目和费率, 企业垃圾处置费有望上调。

表 2: 不同政策环境、吨发及垃圾处置价下的项目 IRR 测算

#### 不同政策环境及吨发电量下的项目 IRR 测算

吨发电量 (度/吨)	280	300	320	340
补贴 10 年	7.08%	7.55%	8.01%	8.47%
补贴 15 年	7.67%	8.12%	8.56%	9.00%
补贴不退坡	8.38%	8.79%	9.20%	9.60%

#### 不同政策环境及垃圾处置价格下的项目 IRR 测算

垃圾处置价 (元/吨)	60	70	80	90
补贴 10 年	7.60%	8.10%	8.60%	9.10%
补贴 15 年	8.10%	8.60%	9.10%	9.60%
补贴不退坡	8.80%	9.30%	9.70%	10.20%

资料来源: Wind 等, 天风证券研究所

**核心标的业绩稳健增长, 估值分位数 16.9%。**在行业成长性仍存、盈利性持续改善的趋势下, 我们预计固废行业核心标的业绩将维持稳步增长, 2021 及 2022 归母净利润增速均值分别为 31.2%、22.6%。估值层面, 核心标的估值已运行至低点, 上市以来平均分位数为 16.9%, 其中伟明环保、绿色动力分位数不到 10%。具体标的方面, 建议关注【伟明环保】【瀚蓝环境】【绿色动力】【高能环境】等。

表 3: 核心固废标的的增速及估值情况 (业绩均为天风预测值)

简称	市值 (亿元)	营业收入 YoY		归母净利润 YoY		PE		PE 估值分位数
		2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	
伟明环保	249.0	35.7%	24.7%	28.0%	23.4%	15.36	12.47	5.88
瀚蓝环境	178.6	17.9%	15.0%	27.7%	14.9%	13.24	11.53	18.78
绿色动力	115.7	31.5%	21.8%	38.0%	21.3%	15.09	12.39	7.19
高能环境	123.2	8.8%	20.4%	31.1%	30.6%	17.30	13.12	35.94

平均值	166.6	23.5%	20.5%	31.2%	22.6%	15.2	12.4	16.9
-----	-------	-------	-------	-------	-------	------	------	------

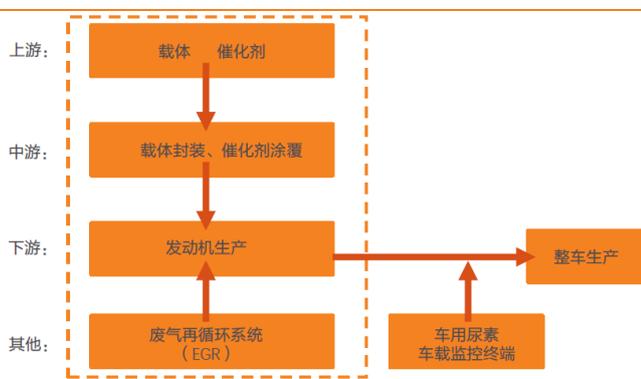
资料来源: Wind, 天风证券研究所

### 1.2.3. 国六：小市值、高弹性特征明显，产业链标的性价比凸显

**国六标准陆续实施，产业链迎来发展良机。**2020年7月1日轻型汽车执行国六标准，2021年7月1日以后重型车辆将执行国六标准。国六排放标准提标，通过机内净化已无法满足要求，需要同时使用 NO<sub>x</sub> 和 PM 的后处理控制技术，技术要求更为复杂，进而带来产业链需求扩张。纵观国六产业链，上游为载体与催化剂制造，中游为催化剂涂覆与集成封装，下游为发动机生产，EGR、OBD 及车用尿素等，均由于国六标准以及监管趋严成为必需品。

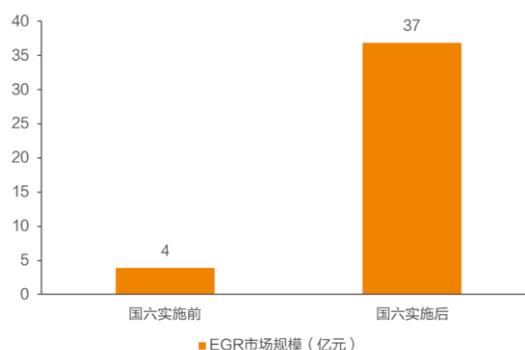
**国六标准实施后，产业链各环节空间明显扩容。**EGR 方面，中小型柴油车与重型柴油车 EGR 应用占比预计分别从 50%、0% 提高到 80%、80%，**预计市场空间扩容 33 亿**；载体方面，柴油车需加装 DOC、DPF、ASC 催化器，汽油车需加装 GPF 催化器，**预计载体行业市场规模扩容 66 亿**，其中轻柴、重柴和汽油车载体市场空间分别为 10、28 和 55 亿；**催化剂方面，预计市场规模扩容 571 亿**，其中柴油车、汽油车市场规模分别达到 301 亿、636 亿。

图 8：国六产业链一览



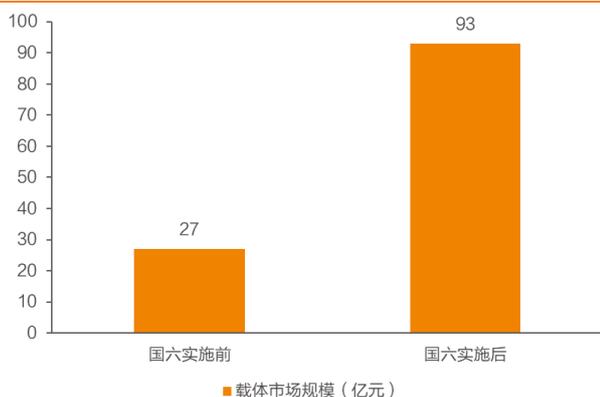
资料来源: 根据国六标准梳理, 天风证券研究所

图 9：国六带来 EGR 市场规模扩容 33 亿



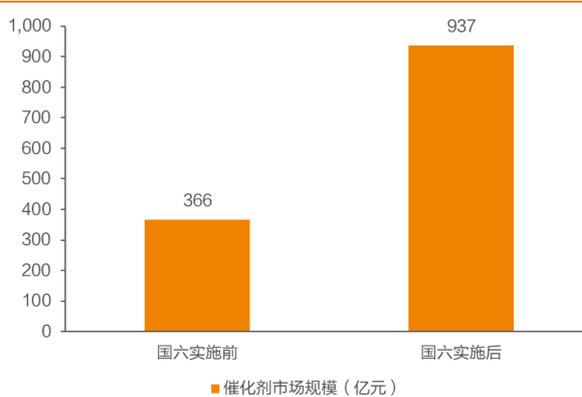
资料来源: wind, 天风证券研究所

图 10：国六带来载体市场规模扩容 66 亿



资料来源: 奥福环保招股书, 天风证券研究所

图 11：国六带来催化剂市场规模扩容 571 亿



资料来源: 凯龙高科招股书, 艾可蓝招股书, Wind, 天风证券研究所

**核心标的业绩弹性大，估值分位数 33.1%。**国六大范围启动在即，产业链核心标的虽普遍市值较小，但或将释放的业绩弹性十分可观，预计 2021/2022 归母净利润平均增速可达 98.5%/70.1%。估值层面，核心标的对应 2021 及 2022 年 PE 估值分别为 28/16 倍；目前分位数为 33.1%，其中奥福环保分位数不到 15%。具体标的方面，建议关注【凯龙高科】【艾可蓝】【隆盛科技】【奥福环保】等。

表 4：核心国六标的增速及估值情况（业绩均为天风预测值）

简称	市值 (亿元)	营业收入 YoY		归母净利润 YoY		PE		PE 估值分位数
		2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	
凯龙高科	41.0	37.7%	56.1%	76.8%	65.2%	26.92	16.34	33.33

艾可蓝	63.5	61.0%	79.8%	72.3%	92.7%	28.86	14.98	41.43
隆盛科技	41.4	148.6%	60.1%	185.4%	69.4%	26.81	15.76	43.32
奥福环保	37.5	43.2%	40.0%	59.6%	53.1%	27.70	18.09	14.42
<b>平均值</b>	<b>45.8</b>	<b>72.6%</b>	<b>59.0%</b>	<b>98.5%</b>	<b>70.1%</b>	<b>27.6</b>	<b>16.3</b>	<b>33.1</b>

资料来源: Wind, 天风证券研究所

## 2. 环保公用投资组合

表 5: 环保公用投资组合 (截至 2 月 19 日收盘)

代码	股票简称	30 日 涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE		投资要点	最新收 盘价 (元)
				2020E	2021E	2020E	2021E		
600323.SH	瀚蓝环境	-3.32	179	1.38	1.76	17	13	短期盈利能力承压, 中长期看行业仍具备成长空间	23.30
000875.SZ	吉电股份	0.00	90	0.19	0.25	22	17	新能源方向明确, 致力成为国内一流清洁能源运营商	4.21
600025.SH	华能水电	8.60	841	0.31	0.36	15	13	全国第二大水电公司, 五大拐点已至	4.67
000967.SZ	盈峰环境	4.12	264	0.50	0.60	17	14	环卫装备行业龙头, 环卫服务后来居上	8.34
300680.SZ	隆盛科技	-5.50	41	0.38	1.07	76	27	新能源+国六东风已至, EGR 龙头借势启航	28.69
688021.SH	奥福环保	-13.40	37	1.10	1.75	44	28	国产蜂窝陶瓷领军者, 受益于国六排放标准升级	48.48

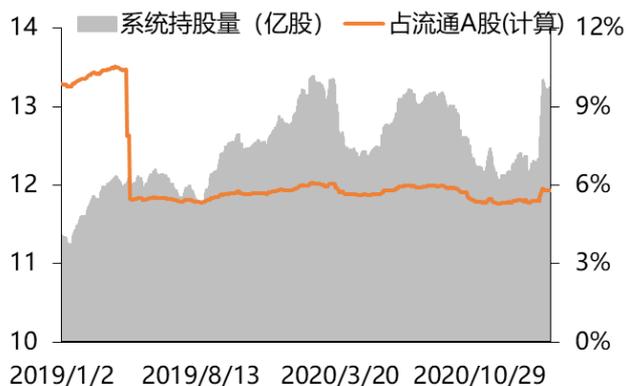
资料来源: Wind, 天风证券研究所

注: 均采用天风预测数据

## 3. 重点公司外资持股变化

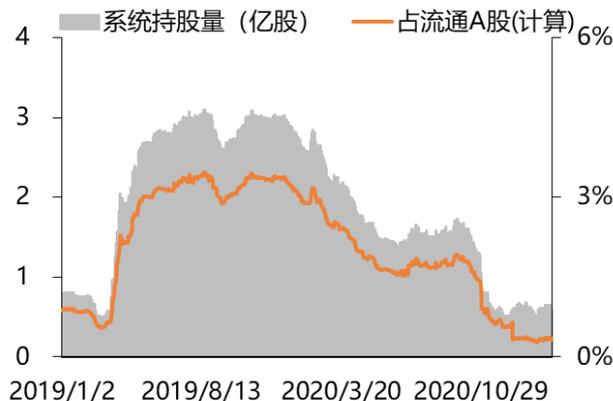
截至 2 月 19 日, 剔除限售股解禁影响后, 长江电力、华能水电、国投电力和川投能源外资持股比例分别为 5.82%、0.32%、2.41%和 3.31%。较年初(1 月 2 日)分别变化+0.37、-0.03、+0.23 和+0.04 个百分点, 较上周分别变化+0.01、-0.04、+0.03 和-0.07 个百分点。

图 12: 长江电力外资持股情况



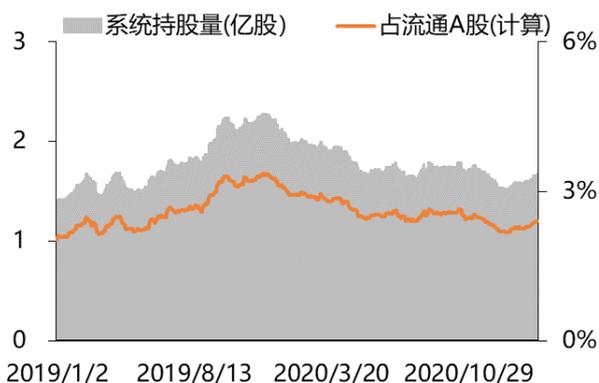
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 13: 华能水电外资持股情况



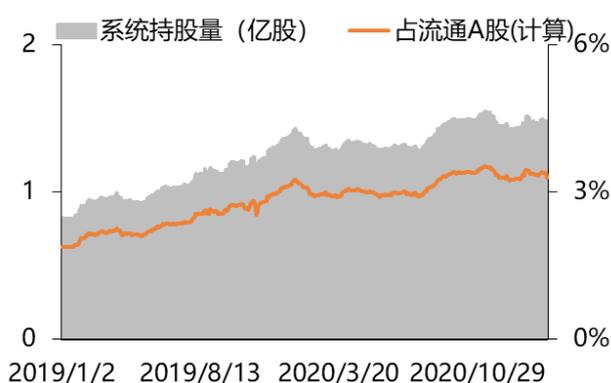
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 14：国投电力外资持股情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 15：川投能源外资持股情况



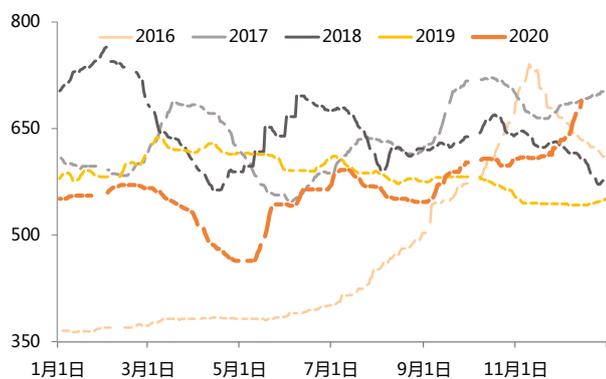
资料来源：Wind，天风证券研究所

## 4. 行业重点数据跟踪

**煤价方面**，截至 2020 年 12 月 15 日，**秦皇岛港动力末煤（5500K）** 平仓价为 689 元/吨，较去年同期增加 146 元/吨，同比变化+26.9%，较 2020 年 11 月 30 日 630 元/吨环比变化+9.4%。

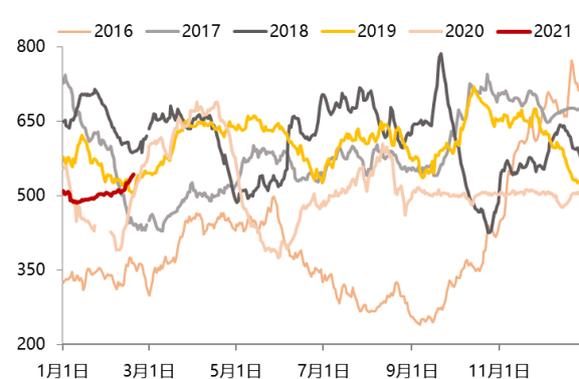
**库存方面**，截至 2021 年 2 月 19 日，**秦皇岛港煤炭库存总量**为 543.5 万吨，较去年同期增加 44 万吨，同比变化+8.7%，较 2020 年 12 月 31 日 505 元/吨环比变化+7.6%。

图 16：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（元）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 17：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

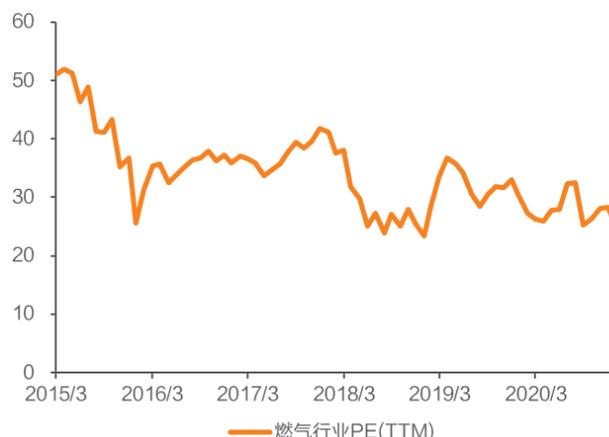
## 5. 行业历史估值

图 18：电力行业历史估值

图 19：燃气行业历史估值

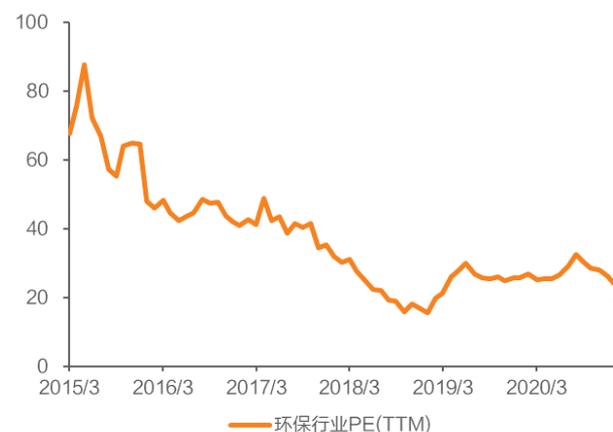


资料来源: Wind, 天风证券研究所



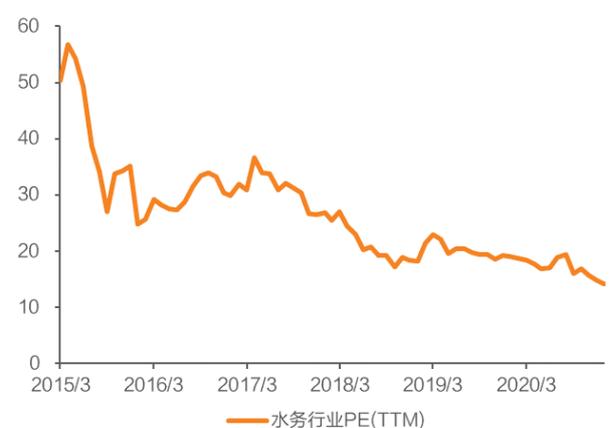
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 20: 环保行业历史估值



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 21: 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

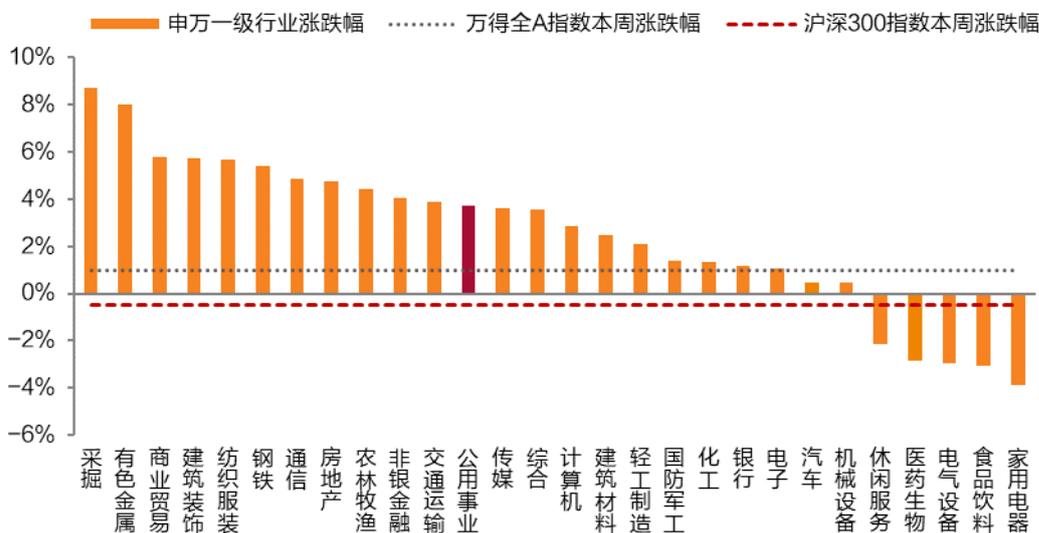
排名	代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
					2020E	2021E	2020E	2021E
涨幅前 10 个股								
1	600292.SH	远达环保	14.31	52	-	-	-	-
2	002340.SZ	格林美	13.58	383	0.13	0.24	56	31
3	000875.SZ	吉电股份	12.57	87	0.21	0.31	18	12
4	600277.SH	亿利洁能	11.72	73	-	-	-	-
5	300334.SZ	津膜科技	10.69	17	-	-	-	-
6	600744.SH	华银电力	10.59	44	-	-	-	-
7	600217.SH	中再资环	9.82	64	0.33	0.39	13	11
8	000040.SZ	东旭蓝天	9.44	36	-	-	-	-
9	603588.SH	高能环境	9.42	118	0.67	0.85	21	16
10	002658.SZ	雪迪龙	9.30	30	-	-	-	-
跌幅前 5 个股								
1	603177.SH	德创环保	-2.26	21	-	-	-	-
2	600167.SH	联美控股	-1.07	234	0.81	0.93	13	11
3	601991.SH	大唐发电	1.33	332	-	-	-	-

4	600642.SH	申能股份	1.37	251	0.50	0.56	10	9
5	600023.SH	浙能电力	1.44	472	0.40	0.46	9	8

资料来源: Wind, 天风证券研究所

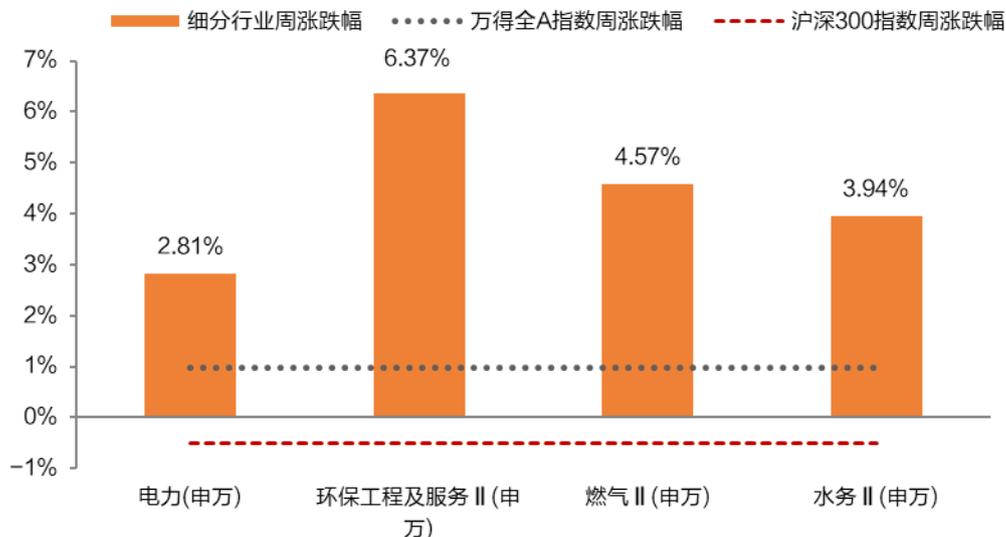
注: 均采用 Wind 一致预期

图 22: 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 23: 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

#### 2月11-16日全国日均发电量153亿千瓦时

2021年2月11-16日, 全国日均发电量153.38亿千瓦时, 农历同比增长1.73%。2月16日发电量最高, 为160.22亿千瓦时, 较去年农历同期最高值(156.53亿千瓦时, 腊月三十)增长2.35%。【南方能源观察】

### 《浙江省能源发展“十四五”规划（征求意见稿）》发布

“十四五”时期全社会用电量年均增长 5.4%；到 2025 年，力争全省光伏装机容量达 2800 万千瓦，风电达 630 万千瓦，其中海上风电 500 万千瓦。【北极星电力网】

### 环保

#### 山西：加强“两山七河一流域”生态修复

“十四五”期间，山西省将加强“两山七河一流域”生态修复保护，开展“五湖”治理，深化污染防治，助推黄河流域生态保护 and 高质量发展，促进经济社会发展全面绿色转型。【北极星环境修复网】

#### 义乌探索大气治理数字化转型新路径

义乌近两年已投入 3300 万元打造全方位大气环境监测感知网络、大气治理数字化智慧平台等，通过平台互联互通、数据共融共享，实现了大气实时监测分析预警处置。【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
对外投资	东江环保	2020/2/19	拟收购瀚丰联合持有的雄风环保 70% 股权。
	嘉泽新能	2020/2/19	公司拟出资 0.5 亿元设立宁夏嘉隆新能源运营管理有限公司。
股权转让	新奥股份	2020/2/18	公司拟向联泓新科出售滕州公司 40% 股份。
	南大环境	2020/2/18	公司建设的“江苏省空气污染治理工程研究中心”被认定为 20 年江苏省级工程研究中心。
其他	艾可蓝	2020/2/18	公司约 0.27 亿股解除限售，其中实际可上市流通约 0.14 亿股，占总股本 17%，流通日 2 月 22 日。
	中国天楹	2020/2/18	全资子公司 Urbaser 筹划引进战略投资者议案获董事会通过。

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 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com