

公用事业

证券研究报告
2021年04月25日

Q1 基金持仓分析：水电持仓大幅回暖

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：公募基金 2021 一季报已披露完毕，本周我们基于 Wind 开放及封闭式分类基金中的普通股票及偏股混合型基金，对公用环保行业 2021Q1 基金重仓持仓情况进行统计分析。

核心观点

横纵对比：重仓比例明显回升

2021Q1 公用事业板块基金重仓持股市值 123 亿，重仓比例 0.51%。横向比较，除港股外，公用事业板块重仓比例在申万一级行业中排名 21，相较 2020Q4 提高了 5 名。纵向来看，板块重仓比例 2020 年持续下行，从 Q1 的 0.57% 降至 Q4 的 0.17%，2021 年板块持仓情况回暖明显，一季度重仓比例抬升 0.35 个百分点至 0.51%，但整体看行业仍维持了 3.1% 左右的低配比例。

子板块分析：水电占比大幅抬高

电力、环保、燃气及水务 2021Q1 基金重仓持仓比例分别为 0.37%、0.10%、0.04% 及 0.01%。反映到公用事业板块持仓内部结构来看，**电力板块权重自 2020Q4 以来持续抬升，已成为占比最高板块，2020Q1 电力、环保占比分别为 71% 及 20%。**低配情况变化不明显，环保低配比例环比略增 0.06 个百分点至 0.48%，电力低配比例环比增加 0.09 个百分点至 2.27%。

从**电力细分板块来看**，2018 年以来水电持仓比例始终最大，2021Q1 环比提升至 97%，占电力板块几乎全部的基金重仓。具体数据来看，火电、热电及新能源发电 2021Q1 重仓持仓比例变化不明显，水电环比抬升 0.27 个百分点至 0.36%。低配比例方面，火电及新能源发电比例进一步下滑，2021Q1 分别环比下滑 0.11 及 0.05 个百分点，水电环比收窄约 0.06 个百分点至 1.05%。

个股分析：重仓股及加仓标的集中于水电及环保

2021Q1 公用事业板块**前十大重仓股**中，五家公司属环保板块，分别为瀚蓝环境、玉禾田、浙富控股、高能环境和先河环保；水电占四席，分别为长江电力、川投能源、国投电力及华能水电。**从具体的个股加仓数据来看**，前十大加仓标的中，水电标的占三席，包括长江电力、华能水电及国投电力，重仓持仓市值占总市值比重环比 2020Q4 抬升 0.94 个百分点至 1.22%，环保标的包括瀚蓝环境、玉禾田、浙富控股及先河环保，重仓持仓市值占总市值比重环比 2020Q4 抬升 1.32 个百分点至 3.03%。Q1 减仓方面，电力包括川投能源及浙能电力，水务包括洪城水业、首创股份及重庆水务等。

投资建议：根据 2021Q1 持仓数据，公用环保板块持仓回暖明显，主要驱动力来自水电。当前时点，随着白鹤滩、两河口、杨房沟等水电站投产临近，大型水电将进入新一轮投产周期；此外，在碳减排大方向下，水风光一体化或将成为水电公司重要增长点。因此，水电标的成长性逐步凸显，叠加盈利稳健、现金流充沛、股息高等属性，水电标的相对价值不断提升，建议关注【川投能源】【华能水电】【长江电力】【国投电力】等。

风险提示：国内疫情超预期反弹，用电、用气需求复苏不及预期，电价、气价超预期波动

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《公用事业-行业点评:明确发电占比+并网多元保障,风光发展可期》 2021-04-20
- 2 《公用事业-行业深度研究:REITs 行业深度报告一:公募 REITs 起航,我们应该关注什么?》 2021-04-19
- 3 《公用事业-行业研究周报:3 月用电及能源生产数据:需求高增,进口升温》 2021-04-18

内容目录

1. 本周专题：公用环保板块 2021Q1 基金持仓分析.....	4
1.1. 横纵对比：重仓比例回升，低配比例 3%.....	4
1.2. 子板块分析：水电占比大幅抬高.....	5
1.3. 个股分析：重仓股及加仓标的集中于水电及环保.....	6
1.4. 投资建议.....	7
2. 环保公用投资组合.....	7
3. 重点公司外资持股变化.....	8
4. 行业重点数据跟踪.....	8
5. 行业历史估值.....	9
6. 上周行情回顾.....	9
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 1：2021Q1 公用事业重仓比例在申万一级行业中排名第 21（除港股、新三板）.....	4
图 2：2021Q1 公用事业低配比例为 3%.....	4
图 3：公用事业重仓比例再次下滑，低配比例 3%左右.....	4
图 4：公用环保子板块重仓持股比例走势.....	5
图 5：公用环保行业重仓持股结构.....	5
图 6：公用事业四大子板块超/低配情况.....	5
图 7：电力子板块重仓持股比例走势.....	5
图 8：电力子板块重仓持股结构.....	5
图 9：电力子板块超/低配情况.....	6
图 10：长江电力外资持股情况.....	8
图 11：华能水电外资持股情况.....	8
图 12：国投电力外资持股情况.....	8
图 13：川投能源外资持股情况.....	8
图 14：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（元）.....	9
图 15：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨）.....	9
图 16：电力行业历史估值.....	9
图 17：燃气行业历史估值.....	9
图 18：环保行业历史估值.....	9
图 19：水务行业历史估值.....	9
图 20：上周申万一级行业涨跌幅排名.....	10
图 21：上周电力、环保、燃气、水务涨跌幅.....	10
表 1：公用事业 2020Q3 前十大重仓股.....	6
表 2：前十大加仓及减仓标的（重仓口径）.....	7

表 3: 环保公用投资组合 (截至 4 月 24 日收盘)	7
表 4: 上周个股涨跌幅排名	9
表 5: 上周行业动态一览.....	11
表 6: 上周重点公司公告.....	12

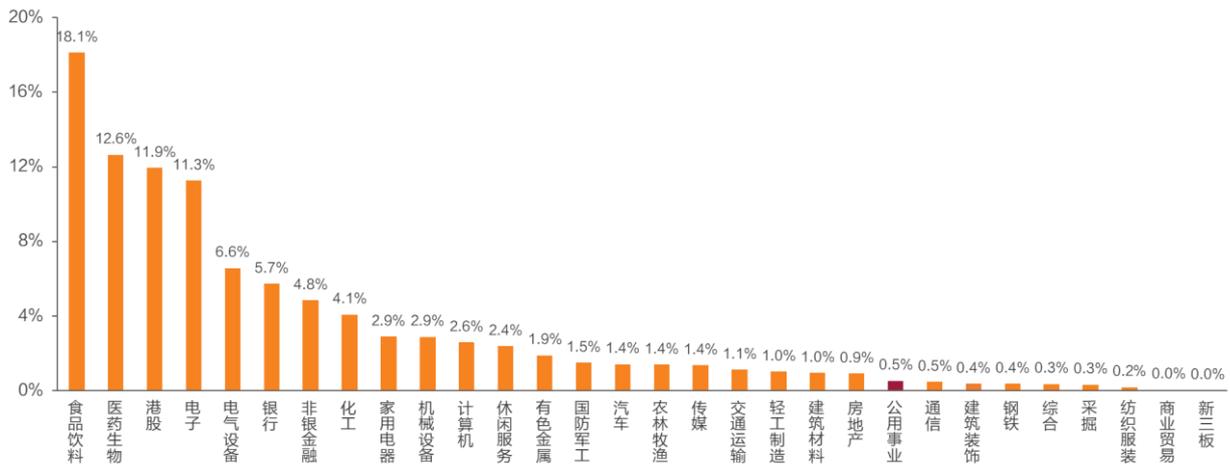
1. 本周专题：公用环保板块 2021Q1 基金持仓分析

基金 2021 年一季报已陆续披露完毕，公用环保板块基金持仓情况虽维持低配，但整体表现明显回暖。本周我们基于 Wind 开放及封闭式分类基金中的普通股票及偏股混合型基金，对公用环保行业 2021Q1 基金重仓持仓情况进行统计分析。

1.1. 横纵对比：重仓比例回升，低配比例 3%

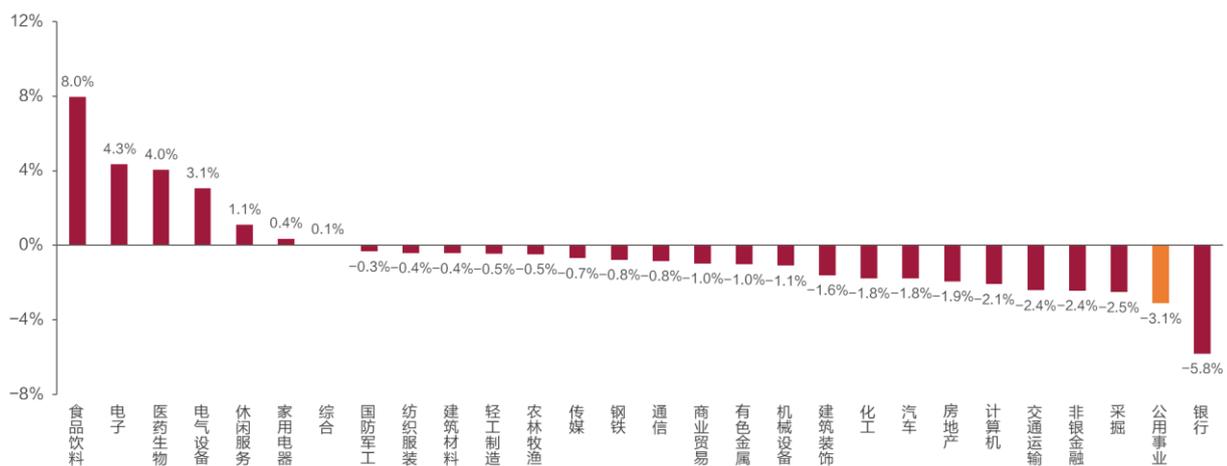
2021Q1 公用事业板块基金重仓持股市值 123 亿，重仓比例 0.51%。横向比较，除港股外，公用事业板块重仓比例在申万一级行业中排名第 21，相较 2020Q4 提高了 5 名。纵向来看，板块重仓比例 2020 年持续下行，从 Q1 的 0.57% 降至 Q4 的 0.17%，2021 年板块持仓情况回暖明显，一季度重仓比例抬升 0.35 个百分点至 0.51%，但整体看行业仍维持了 3.1% 左右的低配比例。

图 1：2021Q1 公用事业重仓比例在申万一级行业中排名第 21（除港股、新三板）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 2：2021Q1 公用事业低配比例为 3%



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 3：公用事业重仓比例再次下滑，低配比例 3%左右

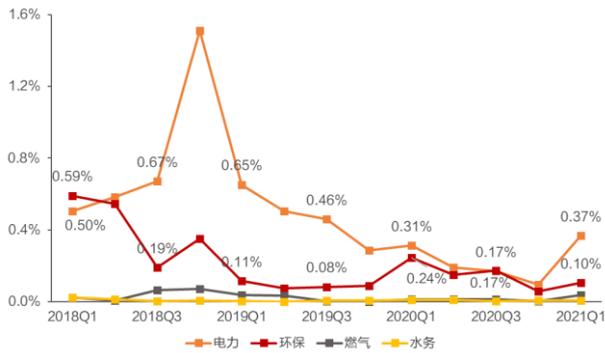


资料来源: Wind, 天风证券研究所

1.2. 子板块分析: 水电占比大幅抬高

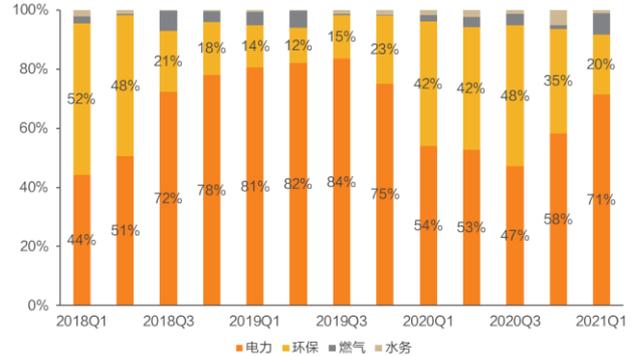
电力下滑, 环保回升, 板块持仓结构趋稳。电力、环保、燃气及水务 2021Q1 基金重仓持仓比例分别为 0.37%、0.10%、0.04%及 0.01%。反映到公用事业板块持仓内部结构来看, 电力板块权重自 2020Q4 以来持续抬升, 已成为占比最高板块, 2020Q1 电力、环保占比分别为 71%及 20%, 燃气、水务板块持仓几乎可忽略不计。低配情况方面变化不明显, 环保低配比例环比略增 0.06 个百分点至 0.48%, 电力低配比例环比增加 0.09 个百分点至 2.27%。

图 4: 公用环保子板块重仓持股比例走势



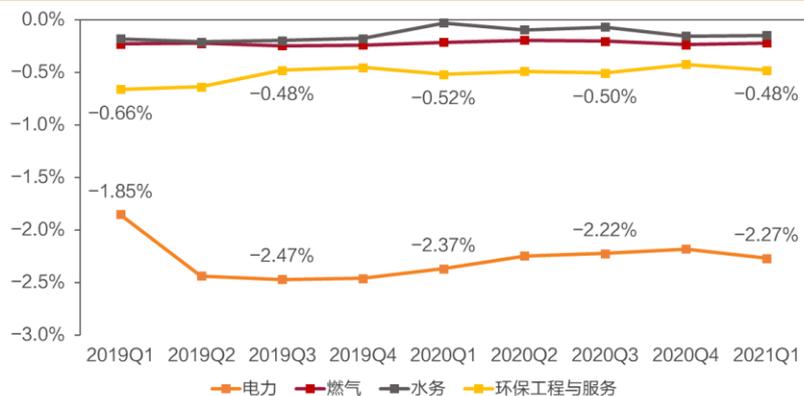
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 5: 公用环保行业重仓持股结构



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 6: 公用事业四大子板块超/低配情况

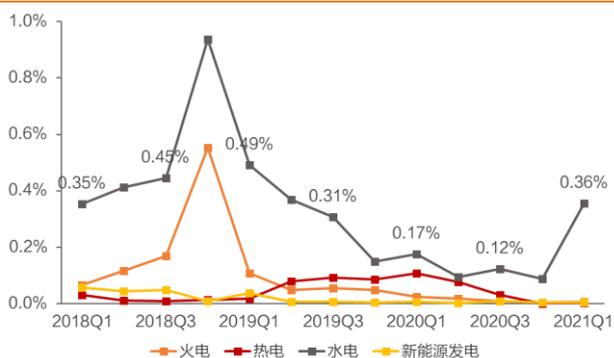


资料来源: Wind, 天风证券研究所

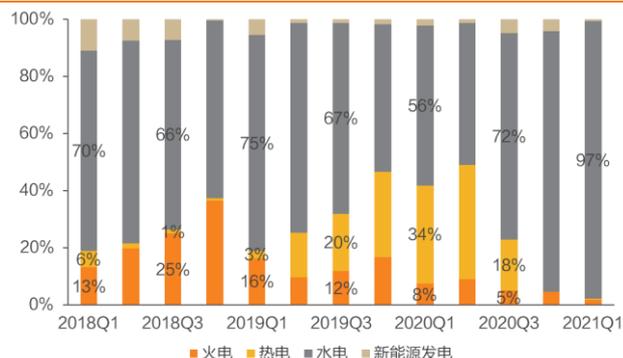
水电持仓抬升明显, 低配比例持续收窄。从电力细分板块来看, 2018 年以来水电持仓比例始终最大, 2021Q1 环比提升至 97%, 占电力板块几乎全部的基金重仓。具体数据来看, 火电、热电及新能源发电 2021Q1 重仓持仓比例变化不明显, 水电环比抬升 0.27 个百分点至 0.36%。低配比例方面, 火电及新能源发电比例进一步下滑, 2021Q1 分别环比下滑 0.11 及 0.05 个百分点, 水电环比收窄约 0.06 个百分点至 1.05%。

图 7: 电力量子板块重仓持股比例走势

图 8: 电力量子板块重仓持股结构

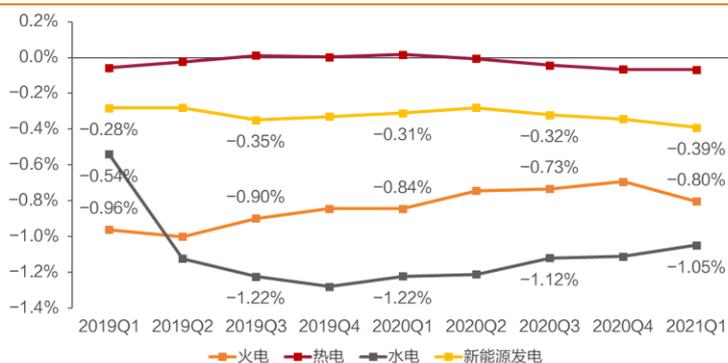


资料来源: Wind, 天风证券研究所



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 9: 电力子板块超/低配情况



资料来源: Wind, 天风证券研究所

1.3. 个股分析: 重仓股及加仓标的集中于水电及环保

2021Q1 公用事业板块前十大重仓股集中于环保及水电。2021Q1 公用事业板块前十大重仓股中,五家公司属环保(环保工程与服务)板块,分别为瀚蓝环境、玉禾田、浙富控股、高能环境和先河环保;水电占其中四席,分别为长江电力、川投能源、国投电力及华能水电。

2020Q1 板块加仓同样集中于环保与水电板块。从具体的个股加仓数据来看,前十大加仓标的中,水电标的占三席,包括长江电力、华能水电及国投电力,重仓持仓市值占总市值比重环比 2020Q4 抬升 0.94 个百分点至 1.22%,环保标的包括瀚蓝环境、玉禾田、浙富控股及先河环保,重仓持仓市值占总市值比重环比 2020Q4 抬升 1.32 个百分点至 3.03%。Q1 减仓方面,电力包括川投能源及浙能电力,水务包括洪城水业、首创股份及重庆水务等。

表 1: 公用事业 2020Q3 前十大重仓股

公司名称	持股总市值 (亿元)	占流通市值比例	2021Q1 持仓比例 (占公用事业板块)	2020Q4 持仓比例 (占公用事业板块)
长江电力	77.85	4.2%	63.2%	38.6%
瀚蓝环境	12.83	11.7%	10.4%	21.1%
新奥股份	8.80	10.6%	7.1%	1.4%
川投能源	4.05	3.1%	3.3%	9.6%
玉禾田	3.69	10.9%	3.0%	4.7%
浙富控股	3.63	4.3%	2.9%	0.3%
国投电力	1.81	0.7%	1.5%	3.8%
高能环境	1.43	1.2%	1.2%	3.3%
先河环保	1.06	3.1%	0.9%	1.4%
华能水电	0.97	0.9%	0.8%	0.9%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

注：统计口径为 Wind 开放式/封闭式分类基金中的普通股票型/偏股混合型基金；此处持仓比例为板块内部口径，非全市场口径

表 2：前十大加仓及减仓标的（重仓口径）

股票名称	2020Q4 持仓市值 (亿元)	总市值比例	2021Q1 持仓市值 (亿元)	总市值比例	环比变化 (亿元)
前十大加仓标的					
瀚蓝环境	7.79	4.10%	12.83	6.27%	2.17%
新奥股份	0.50	0.14%	8.80	1.76%	1.62%
玉禾田	1.73	1.35%	3.69	2.67%	1.32%
长江电力	14.27	0.33%	77.85	1.60%	1.27%
浙富控股	0.12	0.05%	3.63	1.19%	1.14%
先河环保	0.52	1.43%	1.06	2.03%	0.60%
福能股份	0.03	0.02%	0.57	0.34%	0.31%
节能风电	0.13	0.08%	0.50	0.23%	0.16%
华能水电	0.33	0.04%	0.97	0.09%	0.05%
国投电力	1.39	0.23%	1.81	0.26%	0.03%
前十大减仓标的					
洪城水业	0.54	0.84%	0.13	0.20%	-0.64%
长青集团	0.36	0.63%	0.00	0.00%	-0.63%
首创股份	0.77	0.37%	0.43	0.18%	-0.19%
重庆水务	0.38	0.15%	0.04	0.01%	-0.14%
高能环境	1.20	1.07%	1.43	0.97%	-0.09%
伟明环保	0.52	0.22%	0.37	0.13%	-0.08%
川投能源	3.56	0.81%	4.05	0.73%	-0.07%
维尔利	0.44	0.75%	0.46	0.73%	-0.02%
碧水源	0.51	0.21%	0.51	0.20%	-0.01%
浙能电力	0.44	0.09%	0.40	0.07%	-0.01%

资料来源：Wind，天风证券研究所

注：统计口径为 Wind 开放式/封闭式分类基金中的普通股票型/偏股混合型基金；加仓、减仓排名依照持股市值占总市值比重排名；持仓市值筛选条件：加仓为 2021Q1 持仓市值大于五千万，减仓为 2020Q4 持仓市值大于三千万

1.4. 投资建议

根据 2021Q1 持仓数据，公用环保板块持仓回暖明显，主要驱动力来自水电。当前时点，随着白鹤滩、两河口、杨房沟等水电站投产临近，大型水电将进入新一轮投产周期；此外，在碳减排大方向下，水风光一体化或将成为水电公司重要增长点。因此，水电标的成长性逐步凸显，叠加盈利稳健、现金流充沛、股息高等属性，水电标的相对价值不断提升，建议关注【川投能源】【华能水电】【长江电力】【国投电力】等。

2. 环保公用投资组合

表 3：环保公用投资组合（截至 4 月 24 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)
				2021E	2022E	2021E	2022E		
600323.SH	瀚蓝环境	-0.74	198	1.70	2.05	15	12	聚焦大固废领域，业绩有望稳步增长	25.40
000875.SZ	吉电股份	-11.33	127	0.25	0.34	18	13	新能源方向明确，致力成为国内一	4.54

流清洁能源运营商

600025.SH	华能水电	3.83	1,026	0.36	0.37	16	15	全国第二大水电公司，五大拐点已至	5.70
000967.SZ	盈峰环境	-5.81	257	0.60	0.68	14	12	环卫装备行业龙头，环卫服务后来居上	8.11
300680.SZ	隆盛科技	-5.74	39	1.07	1.82	25	15	新能源+国六东风已至，EGR 龙头借势启航	26.78
688021.SH	奥福环保	-26.77	32	1.75	2.68	24	16	国产蜂窝陶瓷领军者，受益于国六排放标准升级	42.02

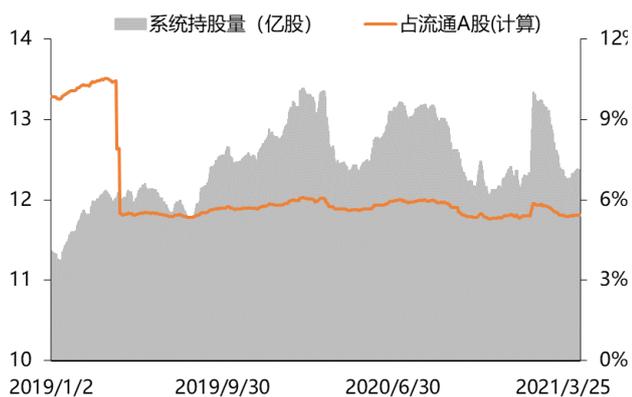
资料来源：Wind，天风证券研究所

注：均采用天风预测数据

3. 重点公司外资持股变化

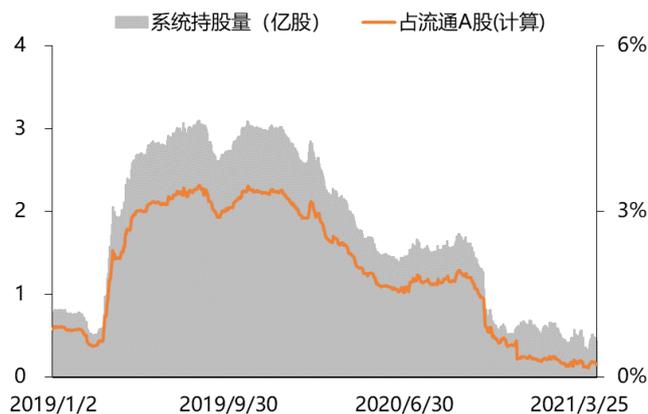
截至 2021 年 4 月 23 日，剔除限售股解禁影响后，长江电力、华能水电、国投电力和川投能源外资持股比例分别为 5.44%、0.23%、2.34%和 2.72%。较年初(1 月 2 日)分别变化-0.01、-0.12、+0.16 和-0.55 个百分点，较上周分别变化+0.01、-0.05、-0.02 和-0.07 个百分点。

图 10：长江电力外资持股情况



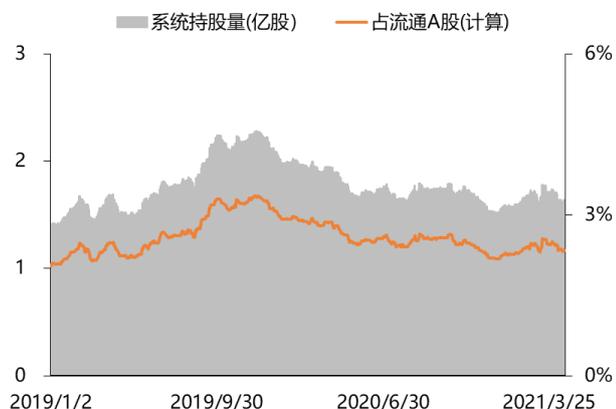
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 11：华能水电外资持股情况



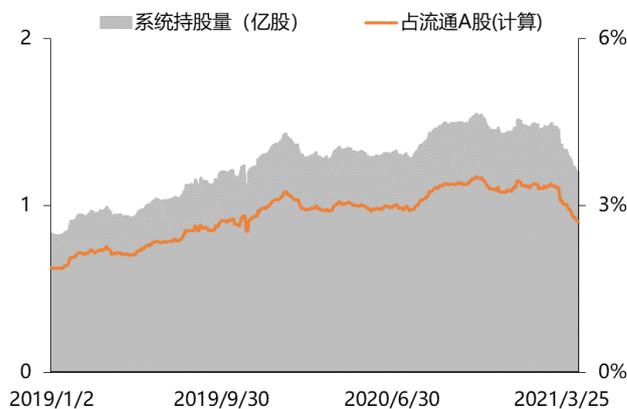
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 12：国投电力外资持股情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 13：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 2021 年 4 月 23 日，秦皇岛港动力末煤（5500K）平仓价为 787 元/吨，较去年同期增加 317 元/吨，同比变化+67.4%，较 2021 年 2 月 7 日 675 元/吨环比变化+16.6%。

库存方面，截至 2021 年 4 月 23 日，秦皇岛港煤炭库存总量为 397 万吨，较去年同期减少 247 万吨，同比变化-38.4%，较 2021 年 1 月 1 日 510 元/吨环比变化-22.2%。

图 14：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（元）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 15：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 16：电力行业历史估值



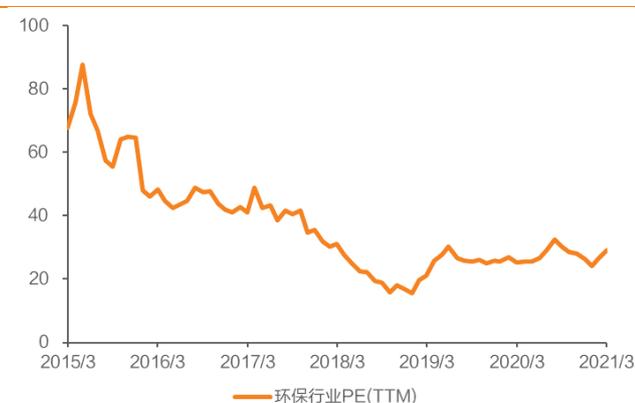
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 17：燃气行业历史估值



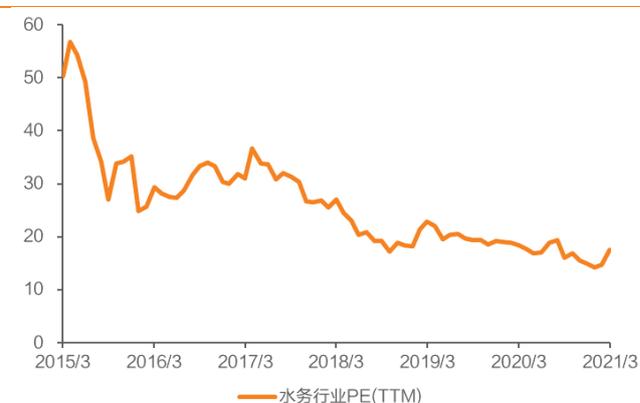
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 18：环保行业历史估值



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 19：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 4：上周个股涨跌幅排名

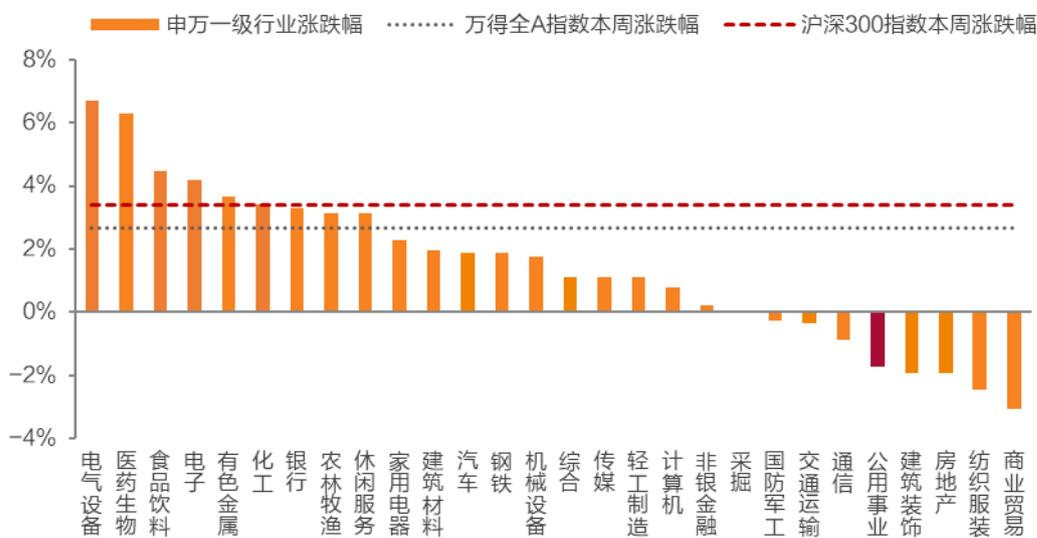
排名	代码	股票简称	周涨跌幅	总市值	EPS (元)		PE	
	涨幅前 10 个股		(%)	(亿元)	2020E	2021E	2020E	2021E
1	002340.SZ	格林美	18.62	435	0.26	0.34	35	26
2	600292.SH	远达环保	12.73	71	-	-	-	-
3	600277.SH	亿利洁能	5.33	93	-	-	-	-
4	600886.SH	国投电力	4.31	722	0.86	0.94	12	11
5	000966.SZ	长源电力	3.86	121	-	-	-	-
6	000862.SZ	银星能源	2.54	41	-	-	-	-
7	603177.SH	德创环保	2.32	26	-	-	-	-
8	000598.SZ	兴蓉环境	2.17	151	0.47	0.53	11	10
9	002267.SZ	陕天然气	1.82	75	-	-	-	-
10	600461.SH	洪城水业	1.77	64	0.84	0.98	8	7

跌幅前 5 个股								
排名	代码	股票简称	周涨跌幅	总市值	2020E	2021E	2020E	2021E
1	300172.SZ	中电环保	-16.55	34	-	-	-	-
2	600310.SH	桂东电力	-10.15	45	-	-	-	-
3	603817.SH	海峡环保	-10.06	28	-	-	-	-
4	000722.SZ	湖南发展	-9.76	32	-	-	-	-
5	600744.SH	华银电力	-8.70	97	-	-	-	-

资料来源：Wind，天风证券研究所

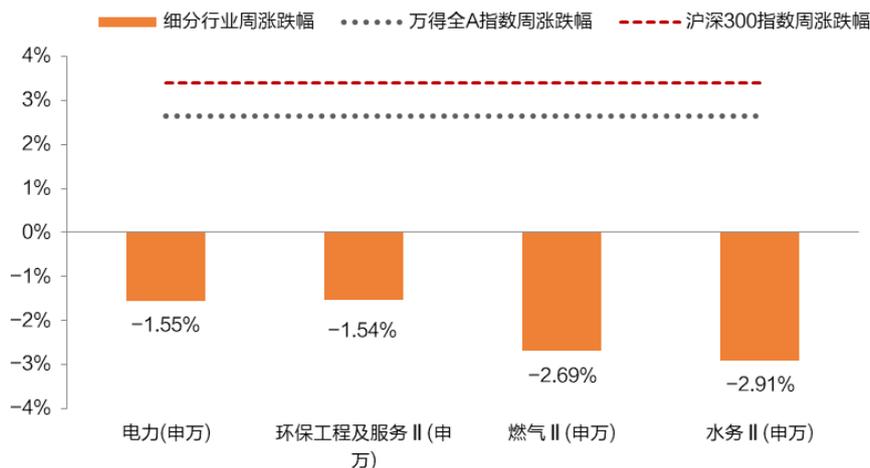
注：均采用 Wind 一致预期

图 20：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 21：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 5: 上周行业动态一览

公用事业

国家能源局 2021 年风光建设方案征求意见稿出炉

国家能源局正式公开 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知(征求意见稿), 总体要求 2021 年全国风电、光伏发电发电量占全社会用电量的比重达到 11%左右, 后续逐年提高, 到 2025 年达到 16.5%左右。【北极星风力发电网】

2021 年南方区域电力市场监管工作要点发布

国家能源局南方监管局、云南监管办、贵州监管办联合印发《2021 年南方区域电力市场监管工作要点》(以下简称《要点》), 从两个方面提出六项工作要点, 旨在推动南方区域电力市场建设、强化南方区域电力市场监管, 共同打造公平公正的良好市场秩序。【北极星风力发电网】

国家发改委、国家能源局新型储能发展指导征求意见稿出炉

国家发改委、国家能源局联合发布加快推动新型储能发展的指导意见(征求意见稿), 总体要求 2025 年实现新型储能从商业化初期向规模化发展转变, 新型储能装机规模达 3000 万千瓦以上, 2030 年实现新型储能全面市场化发展。【北极星电力新闻网】

国家能源局发布《2021 年能源工作指导意见》

该意见明确, 实现第一批电力现货试点地区更长周期结算试运行, 稳步扩大现货试点范围, 电力交易市场化程度进一步提升。健全电力中长期、现货和辅助服务市场相衔接的电力市场体系。【北极星电力新闻网】

福建: 2021 年清洁能源消纳情况综合监管实施方案

督促电网企业优化清洁能源并网接入和调度运行, 实现清洁能源优先上网和全额保障性收购; 规范清洁能源电力参与市场化交易, 完善清洁能源消纳交易机制和辅助服务市场建。【北极星电力网】

环保

辽宁省发展改革委 2021 年生态环境保护工作措施

辽宁省发展和改革委员会印发《省发展改革委 2021 年生态环境保护工作措施》, 要求推动工业高质量发展, 压减“两高”项目, 调整能源结构, 加强能耗双控管理, 加强节能环保产业统筹规划, 【辽宁省发改委】

国家发改委: 八方面推进碳达峰碳中和工作

国家发改委新闻发言人孟玮表示, 为推进碳中和碳达峰工作, 将从八个方面重点开展工作: 推动产业结构优化升级, 不断提高产业绿色低碳发展水平; 大力调整能源结构, 实施可再生能源替代行动; 坚持和完善能耗双控制度, 狠抓重点领域节能; 加大科技攻关力度, 推动绿色低碳技术实现重大突破。坚持政府和市场两手发力, 完善绿色低碳政策体系和市场化机制; 加强生态保护修复, 提升生态系统碳汇能力; 推动全民节约, 营造绿色低碳生活新风尚; 加强国际交流合作, 推进绿色丝绸之路建设, 参与和引领全球气候和环境治理。【新华网】

河北生态环境厅印发 2021 年全省生态环境工作要点

河北省工作要点提出 2021 年全省地级及以上城市细颗粒物平均浓度较 2020 年下降 3%以上, 优良天数比率达到 71%左右, 单位

国内生产总值二氧化碳较 2020 年下降 4.2%，全省地表水国考断面水质达到或好于Ⅲ类断面比例达到 50%以上。【北极星大气网】

重庆：2021 年一季度全市生活垃圾“碳减排”25.4 万吨

重庆 2021 年一季度全市生活垃圾“碳减排”25.4 万吨，同比增加 8.34%。中心城区生活垃圾“碳减排”17.76 万吨，同比增加 2.25%，其中生活垃圾填埋处理“碳减排”量为 3.03 万吨，同比减少 25.09%；生活垃圾焚烧发电“碳减排”量为 14.73 万吨，同比增加 10.57%。【北极星环保网】

生态环境部：《推动经济社会发展全面绿色转型》

提出应坚持尊重自然、顺应自然、保护自然；不断满足人民日益增长的优美生态环境需要；推动形成人与自然和谐发展现代化建设新格局。【人民日报】

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 6：上周重点公司公告

公告类型	公司名称	时间	公告内容
	威派格	2021/4/19	2020 年实现营收 10.02 亿，同比增长 16.73%，归母净利 1.71 亿，同比增长 42.11%。
	国电电力	2021/4/19	2020 年实现营收 1164 亿，同比下降 0.15%，归母净利 25.13 亿，同比增长 57.66%。
	博世科	2021/4/19	2020 年实现营收 36.09 亿，同比增长 11.28%，归母净利 1.95 亿，同比下降 30.95%；2021 年一季度实现营收 5.71 亿，同比减少 9.66%，归母净利 0.46 亿，同比减少 23.54%。
	深圳能源	2021/4/19	2020 年实现营收 204.5 亿，同比下降 1.74%，归母净利 39.84 亿，同比上升 134.19%。
	城发环境	2021/4/19	2020 年实现营收 33.93 亿元，同比增加 49.93%；归母净利 6.14 亿，同比减少 1.60%。
	伟明环保	2021/4/20	2021 年一季度实现营收 7.51 亿，同比增长 72.16%，归母净利 3.40 亿，同比增长 74.29%。
	泰和科技	2021/4/20	2021 年一季度实现营收 4.12 亿元，同比增长 19.58%，归母净利 0.31 亿元，同比下降 28.38%。
	川投能源	2021/4/21	2020 年实现营收 10.31 亿，同比增长 23.0%，归母净利 31.62 亿，同比增长 7.28%；2021 年一季度实现营收 2.13 亿，同比增长 27.1%，归母净利 6.46 亿，同比增长 23.1%。
	兴蓉环境	2021/4/21	2020 年实现营收 53.71 亿，同比增长 10.0%，归母净利 12.98 亿，同比增长 20.08%。
	洪城水业	2021/4/21	2020 年实现营收 66.01 亿，同比增长 22.7%，归母净利 6.64 亿，同比增长 35.84%。
	圣元环保	2021/4/21	2020 年实现营收 10.34 亿，同比增长 16.4%，归母净利 3.04 亿，同比增长 39.70%。
	津膜科技	2021/4/21	2020 年实现营收 5.02 亿，同比降低 2.7%，归母净利亏损 0.87 亿，同比减亏 89.5%；2021 年一季度实现营收 0.63 亿，同比增长 27.2%，归母净利 0.02 亿，同比扭亏。
	佛燃能源	2021/4/22	2021 年一季度实现营收 21.2 亿，同比增长 81.9%，归母净利 0.7 亿，同比增长 36.6%。
财务报告	华能水电	2021/4/22	2020 年实现营收 192.5 亿，同比下降 7.4%，归母净利 48.3 亿，同比下降 12.8%；2021 年一季度实现营收 38.4 亿，同比增长 23.7%，归母净利 6.0 亿，同比增长 1218.8%。
	上海洗霸	2021/4/22	2020 年实现营收 5.3 亿，同比下降 9.2%，归母净利 0.3 亿，同比下降 14.2%；2021 年一季度实现营收 1.4 亿，同比增长 10.7%，归母净利 0.1 亿，同比下降 41.3%。
	节能国祯	2021/4/22	2020 年实现营收 38.7 亿，同比下降 7.2%，归母净利 3.3 亿，同比增长 1.6%。
	三峡水利	2021/4/22	2021 年一季度实现营收 20.5 亿，同比增长 880.4%，归母净利 1.6 亿，同比增长 577.8%。
	金科环境	2021/4/22	2020 年实现营收 5.6 亿，同比增长 10.4%，归母净利 0.7 亿，同比下降 4.1%；2021 年一季度实现营收 0.68 亿，同比增长 18.2%，归母净利 0.049 亿，同比增长 28.6%。
	蓝焰控股	2021/4/22	2020 年实现营收 14.4 亿，同比下降 23.6%，归母净利 1.2 亿，同比下降 77.6%；2021 年一季度实现营收 4.3 亿，同比增长 16.4%，归母净利 1.0 亿，同比增长 1.9%。
	中国广核	2021/4/22	2021 年一季度实现营收 171.5 亿，同比增长 24.8%，归母净利 23.7 亿，同比增长 54.9%。
	盈峰环境	2021/4/22	2020 年实现营收 143.3 亿，同比增长 12.9%，归母净利 13.9 亿，同比增长 1.8%；2021 年一季度实现营收 27.4 亿，同比增长 24.5%，归母净利 1.5 亿，同比增长 5.6%。
	赣能股份	2021/4/22	2020 年实现营收 26.8 亿，同比增长 0.3%，归母净利 3.2 亿，同比增长 29.9%；2021 年一季度实现营收 5.9 亿，同比增长 9.3%，归母净利 0.27 亿，同比下降 53.8%。
	南方汇通	2021/4/23	2021 年一季度实现营收 3.15 亿，同比增长 106.19%，归母净利 668.95 万，同比增长 241.34%。

	复洁环保	2021/4/23	1) 2020 年实现营收 3.76 亿, 同比增加 9.41%, 归母净利 0.62 亿, 同比增长 4.05%; 2) 2021 年第一季度实现营收 0.81 亿, 同比增长 138.46%, 归母净利 0.14 亿, 同比增长 508.40%。
	碧水源	2021/4/23	2021 年一季度实现营业 17.26 亿, 同比增长 17.82%, 归母净利 0.11 亿, 同比减少 80.54%。
业绩预告	广州发展	2021/4/21	2020 年一季度预计实现归母净利 1.6-2.0 亿元, 同比增长 38%-73%。
	申能股份	2021/4/19	2021 年一季度发电量 125.5 亿千瓦时, 同比增加 19.33%。
	绿色动力	2021/4/19	2021 年一季度垃圾进场量 237.1 万吨, 同比增加 62.49%。
	华能国际	2021/4/19	2021 年一季度发电量 599 亿千瓦时, 同比增加 28.67%; 上网电量 561.8 亿千瓦时, 同比增加 29.21%。
	内蒙华电	2021/4/19	2021 年一季度发电 124.1 亿千瓦时, 上网电量 114.9 亿千瓦时, 同比持平。
经营数据	广州发展	2021/4/20	2021 年一季度发电量 46.87 亿千瓦时, 同比增长 63.34%, 售电量 44.53 亿千瓦时, 同比增长 62.86%。
	伟明环保	2021/4/20	2021 年一季度公司及下属子公司发电量 5.62 千瓦时, 上网电量 4.62 亿千瓦时, 垃圾入库量 152.60 万吨。
	大唐发电	2021/4/23	公司及子公司一季度累计完成发电量 628.70 亿千瓦时, 同比增长 10.61%; 累计完成上网电量约 591.16 亿千瓦时, 同比增长 10.93%。
	国电电力	2021/4/23	公司一季度完成发电量 882.81 亿千瓦时, 同比增长 23.58%, 上网电量 835.41 亿千瓦时, 同比增长 23.85%。
中标	德林海	2021/4/21	公司预中标异龙湖除藻净化水质提升项目(一期)设计施工总承包(EPC), 中标金额 1.1 亿元。
	华能水电	2021/4/20	公司完成发行第六期超短融 10 亿元, 利率 2.60%
	瀚蓝环境	2021/4/21	公司完成发行 2021 年第三期超短融 5.0 亿元, 利率 2.79%。
公司债券	佛燃能源	2021/4/21	公司完成发行 2021 年第二期中期票据 2.0 亿元, 利率 3.67%。
	大唐发电	2021/4/21	公司完成发行超短融 20 亿, 票面利率 2.17%。
	粤电力 A	2021/4/22	公司 2021 年面向合格投资者公开发行不超过 15 亿元债券。
	华能国际	2021/4/22	拟向建信投资和 中银投资发行普通股 A 股和可转换公司债券, 完成后蒙东能源、福源热电将成为上市公司的全资子公司。
对外投资	龙蟠科技	2021/4/23	1) 拟出资 2.31 亿元参与设立常州锂源新能源科技有限公司并参股 73.33%; 2) 拟以 3.29 亿元收购天津贝特瑞纳米材料制造有限公司 100% 股权; 3) 拟出资 5.16 亿元收购江苏贝特瑞纳米科技有限公司 100% 股权。
增发	涪陵电力	2021/4/21	非公开发行不超过 1.05 亿股申请获证监会核准批复。
	上海洗霸	2021/4/19	股东王敏灵股份质押, 质押股数占公司总股本 0.79%
	国网信通	2021/4/19	所属行业由电力热力变为软件信息技术服务业。
	奥福环保	2021/4/20	董事长潘吉庆先生因涉嫌行贿而被留置并立案调查。
其他	奥福环保	2021/4/21	董事会审议通过议案, 授权董事会秘书兼副总经理武雄晖先生代为履行总经理职责。
	华能水电	2021/4/22	拟投资开展澜沧江上游西藏段项目前期工作, 项目前期投资 59.33 亿元。
	盈峰环境	2021/4/22	拟向平安银行股份有限公司等多家商业银行申请合计不超过 15 亿元的票据池专项授信额度。

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