

公用事业及环保行业：国务院发文简化危废经营许可证申请办理

2021年06月17日

看好/维持

公用事业及环保 行业报告

投资摘要：

根据国家发改委官网6月3日发布的消息，国务院印发《关于深化“证照分离”改革进一步激发市场主体发展活力的通知》，部署自2021年7月1日起，在全国范围内实施涉企经营许可事项全覆盖清单管理，对所有涉企经营许可事项按照直接取消审批、审批改为备案、实行告知承诺、优化审批服务等四种方式分类推进审批制度改革，同时在自贸试验区进一步加大改革试点力度。《通知》提出，要大力推动照后减证和简化审批。中央层面设定的523项涉企经营许可事项，在全国范围内直接取消审批68项，审批改为备案15项，实行告知承诺37项；在生态环境领域，主要涉及简化危废经营许可证、排污许可证的申请办理。

投资建议：对于电力板块，对于电力板块，2021年1-5月份用电量32305亿千瓦时，增长17.7%，全社会用电量延续较快增长态势，各省份全社会用电量均保持正增长，可见电力行业已经恢复到疫情前水平，电力公司整体业绩趋稳，但展望今年，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：6月上半月(06.01-06.15)电力及公用事业指数下跌0.63%，沪深300指数下跌2.90%，电力及公用事业板块跑赢大盘2.27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14名。160家样本公司中，48家公司上涨，106家公司下跌，64家公司平盘。表现较为突出的个股有兴源环境、万邦达等；表现较差的个股有格林美、雪迪龙等。上期推荐组合长江电力(20%)、中国广核(20%)、城发环境(20%)、瀚蓝环境(20%)、龙马环卫(20%)上涨2.00%，跑赢大盘4.90个百分点，跑赢电力及公用事业指数2.63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：

2021-07-15 1-6月电力消费情况发布

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
	20A	21E	22E	20A	21E	22E		
长江电力	1.19	1.14	1.20	16.56	17.95	17.08	2.65	推荐
中国广核	0.19	0.21	0.22	15.15	12.89	12.14	1.40	推荐
城发环境	0.46	1.63	1.87	8.74	5.96	5.19	1.27	强烈推荐
瀚蓝环境	1.38	1.61	1.93	17.99	13.96	11.63	2.30	强烈推荐
龙马环卫	1.06	1.23	1.49	15.10	12.68	10.51	2.23	强烈推荐

资料来源：wind、东兴证券研究所

1. 市场回顾

6月上半月（06.01-06.15）电力及公用事业指数下跌 0.63%，沪深 300 指数下跌 2.90%，电力及公用事业板块跑赢大盘 2.27 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 14 名。160 家样本公司中，48 家公司上涨，106 家公司下跌，64 家公司平盘。表现较为突出的个股有兴源环境、万邦达等；表现较差的个股有格林美、雪迪龙等。上期推荐组合长江电力（20%）、中国广核（20%）、城发环境（20%）、瀚蓝环境（20%）、龙马环卫（20%）上涨 2.00%，跑赢大盘 4.90 个百分点，跑赢电力及公用事业指数 2.63 个百分点。

本期组合推荐：长江电力（20%）、中国广核（20%）、城发环境（20%）、瀚蓝环境（20%）、龙马环卫（20%）。

上期环保行业个股中，涨幅居前的是：兴源环境、万邦达、*ST 科林、京蓝科技、福能股份；跌幅居前的是：格林美、雪迪龙、湖南发展、中材节能、*ST 节能。

估值方面，电力及公用事业板块市盈率（TTM）为 17.71，较上期下跌 1.91%，较年初下跌 4.14%，板块估值处于低位。

2. 行业热点

国务院发文简化危废经营许可证申请办理，国务院印发《关于深化“证照分离”改革进一步激发市场主体发展活力的通知》，部署自 2021 年 7 月 1 日起，在全国范围内实施涉企经营许可事项全覆盖清单管理，对所有涉企经营许可事项按照直接取消审批、审批改为备案、实行告知承诺、优化审批服务等四种方式分类推进审批制度改革，同时在自贸试验区进一步加大改革试点力度。《通知》提出，要大力推动照后减证和简化审批。中央层面设定的 523 项涉企经营许可事项，在全国范围内直接取消审批 68 项，审批改为备案 15 项，实行告知承诺 37 项，其余事项采取下放审批权限、精简条件材料、优化审批流程、压减审批时限等优化审批服务的措施；在自贸试验区增加试点直接取消审批 14 项，审批改为备案 15 项，实行告知承诺 40 项，自贸试验区所在县、不设区的市、市辖区的其他区域参照执行。同时，省级人民政府可以在权限范围内决定采取更大力度的改革举措。地方层面设定的涉企经营许可事项，由省级人民政府统筹确定改革方式。（北极星固废网）

国家发改委办公厅发布关于开展大宗固体废弃物综合利用示范的通知。通知提出，到 2025 年，建设 50 个大宗固废综合利用示范基地，示范基地大宗固废综合利用率达到 75% 以上，对区域降碳支撑能力显著增强；培育 50 家综合利用骨干企业，实施示范引领行动，形成较强的创新引领、产业带动和降碳示范效应。（北极星固废网）

天津市人民政府办公厅印发《关于全面推进生活垃圾分类工作的实施方案》，要求到 2021 年底，在全市生活垃圾分类投放、收集、运输、处理系统全覆盖的基础上，建成一批生活垃圾分类精品示范街道（乡镇）；《天津市生活垃圾管理条例》配套制度基本完善；全市建成区厨余垃圾收集、运输、处理能力满足需要；推进再生资源回收网点合理布局，生活垃圾回收利用率达到 35% 以上；全市原生生活垃圾实现“零填埋”，生活垃圾无害化处理率达到 100%；因地制宜，稳步推进农村生活垃圾分类工作。（北极星固废网）

生态环境部近日发布关于加强高耗能、高排放建设项目生态环境源头防控的指导意见，“两高”项目暂按煤电、石化、化工、钢铁、有色金属冶炼、建材等六个行业类别统计，后续对“两高”范围国家如有明确规定

的，从其规定。省级生态环境部门应统筹调度行政区域内“两高”项目情况，于2021年10月底前报送生态环境部，后续每半年更新。（北极星电力网）

河北省发改委发布《河北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纲要》，纲要指出构建坚强可靠基础设施体系。建设坚强智能安全电网，谋划新的送电通道，加强以特高压电网为支撑的500千伏主网架，继续推进城乡配电网建设改造升级，加强电网运行管理数字化、智能化建设，提高安全运行水平和风险应对能力。完善油气管网，推进中俄东线、蒙西管线等重大气源管线工程建设，加快曹妃甸LNG接收站及省内集输管网建设，完善支干线管网和输配管网体系，持续提升储气调峰能力，全面提升“县县通气”覆盖率。构建绿色清洁能源生产供应体系。加快建设冀北清洁能源基地，以推进张家口市可再生能源示范区建设为契机，重点建设张承百万千瓦风电基地和张家口、承德、唐山、沧州、沿太行山区光伏发电应用基地，大力发展分布式光伏，因地制宜推进生物天然气、生物质热电联产、垃圾焚烧发电项目建设，科学有序利用地热能，加快发展可再生能源，努力构建可再生能源发电与其他能源发展相协调、开发消纳相匹配、“发输储用”相衔接的新发展格局，助力实现“碳达峰”目标。到2025年，风电、光伏发电装机容量分别达到4300万千瓦、5400万千瓦。加快新能源制氢，合理布局加氢站、输氢管线，推进坝上地区氢能基地建设。科学布局天然气调峰电站，加快建设抽水蓄能电站、大容量储能等灵活调峰电源，稳定煤电产能，利用等容量替代建设热电联产和支撑电源项目，推进火电机组灵活性改造工作，保障电网运行安全。推动煤炭行业转型升级，推广煤炭绿色开采新模式，加快煤矿智能化建设。构建清洁高效能源消费体系。加快提升煤炭清洁高效利用水平，推动工业生产领域电能替代，实施港口岸电、空港陆电改造。培育能源领域新动能，鼓励园区建设综合能源系统、分布式能源中心，加强余热余压及工业副产品等能源资源回收和综合利用。发展智慧用能新模式，开展绿色数据中心等试点示范。深化电力、天然气、供热等领域价格改革。（北极星电力网）

国家发改委、住房城乡建设部、公安部、自然资源部《关于推动城市停车设施发展的意见》（以下简称《意见》），支持停车装备制造企业强化自主创新，加强机械式停车装备等研发，打造自主品牌。鼓励电子不停车快捷收费系统在停车设施应用。统筹推进路内停车和停车设施收费电子化建设，并按一定比例配建新能源小汽车、公交车等充电设施。（北极星电力网）

武汉市人民政府发布关于印发武汉市改善空气质量2021年工作方案的通告，武政规〔2021〕7号，其中指出：禁止新建燃煤发电机组，新建项目禁止配套建设自备燃煤电站，禁止新建燃煤锅炉和燃煤炉窑。（北极星电力网）

3. 天然气价格跟踪

06月01日至06月15日，液化天然气平均到岸价格为11.53美元/百万英热单位，较上期上涨12.48%。

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，2021年1-5月份用电量32305亿千瓦时，增长17.7%，全社会用电量延续较快增长态势，各省份全社会用电量均保持正增长，可见电力行业已经恢复到疫情前水平，电力公司整体业绩趋稳，但展望今年，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。

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。相关标的为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。相关标的为品牌、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

我们本期推荐的投资组合如下：

表 1:本期推荐投资组合

公司	权重
长江电力	20%
中国广核	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
晶科科技-收购进展	鉴于 Sweihan 电站项目在并网投运后三年内存在转让限制及最低持股比例要求,《股份及债权买卖协议》签署后,晶科能源就本次股权转让事宜与 SweihanEnergy、阿布扎比国家能源公司及 Axia Power Holdings BV 等相关方进行多次沟通并发送意见征询函。近日,公司收到阿布扎比国家能源公司、Sweihan Energy 及 Axia Power Holdings BV 的正式回复。阿布扎比国家能源公司和 Sweihan Energy 表示,在回复最终意见前,他们需对本次股权转让的拟收购方身份做详细研究调查,确定无异议后再进一步履行各项内部程序,因此无法在截止日期 2021 年 5 月 31 日前对此出具书面同意文件。Axia

	<p>PowerHoldings BV 表示，因需要对本次股权转让事宜做进一步研究，他们无法在 2021 年 5 月 31 日前回复是否同意或者放弃优先购买权。鉴于上述情况，根据《股份及债权买卖协议》的约定，本次股权转让事宜不满足交割条件，本次交易不生效且不可实施。根据阿布扎比国家能源公司、Sweiha Energy 以及 Axia PowerHoldings BV 的上述回复意见，晶科能源将与本公司重新协商 Sweiha 电站项目权益转让事宜，并继续推进上述各方对股权转让事宜的尽调、审批工作。同时，按照《股份及债权买卖协议》的约定，在 2022 年 4 月 1 日前，晶科能源保留向市场上其他第三方机构出售其持有的 Sweiha 电站项目全部权益的权利。若届时晶科能源仍未能向其他第三方机构出售其持有的 Sweiha 电站项目全部权益的，则本公司将在获得其它股东书面同意前提下，于 2022 年 10 月 29 日前以双方同意的公平市价完成收购晶科能源持有的 Sweiha 电站项目全部权益的协议签署及交割事宜。</p>
长源电力-权益分派	<p>公司 2020 年度利润分配方案已获 2021 年 5 月 20 日召开的公司 2020 年度股东大会审议通过，具体内容为：以完成重组增发后总股本 2,549,660,478 股为基数，向全体股东每 10 股派现金 0.5 元（含税），本次分配股利总金额为 127,483,023.90 元。本次不采用股票股利分配方式，亦不进行资本公积金转增股本。股权登记日：2021 年 6 月 7 日；除权除息日：2021 年 6 月 8 日。</p>
三峡能源-发行结果	<p>中国三峡新能源（集团）股份有限公司首次公开发行不超过 857,100.00 万股人民币普通股（A 股）的申请已获中国证券监督管理委员会证监许可〔2021〕1438 号文核准。本次发行的保荐机构（联席主承销商）为中信证券股份有限公司，华泰联合证券有限责任公司、申万宏源证券承销保荐有限责任公司、光大证券股份有限公司担任本次发行的联席主承销商。发行人的股票简称为“三峡能源”，股票代码为“600905”。本次发行采用网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有上海市场非限售 A 股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式。经发行人与联席主承销商综合考虑发行人所处行业、市场情况、可比公司估值水平、募集资金需求及承销风险等因素，协商确定本次发行价格为 2.65 元/股，发行数量为 857,100.00 万股，全部为新股发行，无老股转让。</p>
明星电力-权益分派	<p>本次利润分配以方案实施前的公司总股本 421,432,670 股为基数，每股派发现金红利 0.05 元（含税），共计派发现金红利 21,071,633.50 元。</p>
华能水电-权益分派	<p>本次利润分配以方案实施前的公司总股本 18,000,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.16 元（含税），共计派发现金红利 2,880,000,000 元。</p>
高能环境-权益分派	<p>本次权益分派以实施公告确定的股权登记日的总股本 812,845,343 股，扣除回购专户中的回购股份 531,000 股后，即以 812,314,343 股为基数，每股派发现金红利人民币 0.07 元（含税），共计派发现金红利 56,862,004.01 元；每股转增股份 0.30 股，共计转增股份 243,694,303 股。</p>
碧水源-权益分派	<p>公司 2020 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 3,164,596,594 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.55 元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.495 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按 10% 征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收）。</p>
龙马环卫-项目中标	<p>福建龙马环卫装备股份有限公司 2021 年 5 月预中标了福建省龙岩市、石狮市，广西壮族自治区南宁市，河南省义市等地的环卫服务项目及浙江省台州市天台县餐厨（厨余）垃圾处理劳务总包服务项目。采购内容自项目餐厨垃圾卸料槽开始，至污水处理系统出水口为止（垃圾的收运不在本次招</p>

标范围内)，负责废弃物的处置（如外运处置），负责污水处理后的达标排放，负责废气收集处理后的达标排放，负责沼气处理后的达标排放。委托运营期为 8 年，中标价为 186 元/吨，按季支付。

三达膜-权益分派

本次利润分配以方案实施前的公司总股本 333,880,000 股为基数，每股派发现金红利 0.2 元（含税），共计派发现金红利 66,776,000 元。

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：十四五城镇生活垃圾分类和处理设施发展规划发布	2021-05-20
行业	公用事业及环保行业报告：2025 年地热能供暖面积增加 50%	2021-05-07
行业	公用事业及环保公司报告：湖北正式印发十四五及二零二五远景目标规划	2021-04-19
行业	公用事业及环保行业报告：全国碳排放权交易市场架构逐渐明朗	2021-03-25

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、电新等研究领域，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