

公用事业及环保行业：成都加快绿色电网建设 支持输变电设备需求

2021年8月31日

看好/维持

公用事业及环保 行业报告

市场回顾：2021年8月下半月(08.16-08.29)电力及公用事业指数上涨3.17%，沪深300指数下跌2.94%，电力及公用事业板块跑赢大盘6.11个百分点。

重要行业政策：成都提出加快绿色输电网建设：拓宽川西水电输入通道，加快推进1000千伏特高压交流电工程建设。到2025年，全市规划新(增、扩)建6个500千伏输变电项目、25个220千伏输变电项目和73个110千伏输变电项目，实施一流配电网建设改造三年行动。全市电网最高负荷承载能力将提升至2150万千瓦。我们认为，成都提出**2025年非化石能源消费占比达到50.5%**，为配合支撑这一清洁能源占比提升的目标，基础设施建设需进一步加强。《方案》具体强调要加快绿色输电网建设，这一具体工作目标的出台将为当地输变电设备的需求空间提供稳定支撑。2021年生物质发电补贴额度为25亿元，其中有5亿元用于竞争性配置项目，是生物质发电行业首次展开竞争性配置，且《方案》同时明确，后续将逐年增加用于竞争配置的中央补贴规模，鼓励非竞争配置项目积极参与竞争配置。我们认为，竞争性配置的方式将倒逼新开工项目通过技术进步的方式提升项目运营质量，推动行业高质量发展，项目运营管理能力较强的头部企业或将在这一过程中持续保持盈利能力，实现强者恒强。

月度重要公告：中国核电、华电国际、中国广核、珈伟新能、旺能环境、上海洗霸、巴安水务、三达膜等公司发布半年报。

投资建议：电力方面，2021年1-7月用电量47097亿千瓦时，增长15.6%，用电需求已经恢复到疫情前水平，但近期煤炭供应紧张，价格高位运行，建议配置不受影响的水电、核电公司。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。天然气方面，提示关注液化天然气上涨对城市燃气企业的影响。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%)**。

风险提示：燃料价格超预期上涨，液化天然气大幅上涨，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
	18A	19E	20E	18A	19E	20E		
长江电力	1.19	1.15	1.21	16.56	17.00	16.09	2.54	推荐
中国广核	0.19	0.21	0.22	15.15	12.39	11.66	1.36	推荐
城发环境	0.46	1.81	2.07	8.74	5.23	4.57	1.19	强烈推荐
瀚蓝环境	1.38	1.62	1.95	17.99	13.70	11.36	2.03	强烈推荐
龙马环卫	1.06	1.24	1.48	15.10	10.96	9.16	1.94	强烈推荐

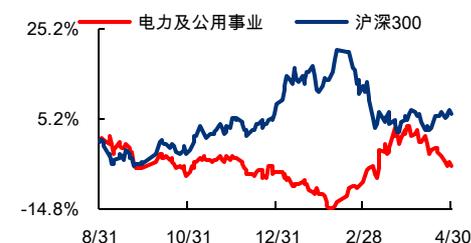
资料来源：wind、东兴证券研究所

未来3-6个月行业大事：

2021-09-15 1-8月电力消费情况发布

行业基本资料	占比%
股票家数	158 3.95%
重点公司家数	- -
行业市值	24299.55 亿元 2.92%
流通市值	20351.23 亿元 3.19%
行业平均市盈率	16.06 /
市场平均市盈率	8.34 /

行业指数走势图



分析师：洪一

0755-82832082

hongyi@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480516110001

分析师：沈一凡

010-66554108

shenyf@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520090001

1. 市场回顾

2021年8月下半月（08.16-08.29）电力及公用事业指数上涨3.17%，沪深300指数下跌2.94%，电力及公用事业板块跑赢大盘6.11个百分点。

2. 重要行业政策

2.1 成都市调整能源消费结构公开征求意见，提出加快绿色输配电网建设

成都市经信局编制了《成都市实施清洁能源替代攻坚加快能源消费结构调整工作方案（2021—2025年）（征求意见稿）》，提出到2025年，全市能源消费结构进一步优化，清洁能源占全市能源消费总量的比重稳步上升。力争终端能源电能消费比重达到49.5%、天然气消费比重达到18%、氢能等其他能源（新能源、可再生能源）消费比重达到1%。清洁能源占全市能源消费总量的比重提高到68.5%以上，非化石能源消费占比达到50.5%。方案重点任务之一是加强清洁能源基础设施建设，包括加快绿色输配电网建设：拓宽川西水电输入通道，加快推进1000千伏特高压交流电工程建设。到2025年，全市规划新（增、扩）建6个500千伏输变电项目、25个220千伏输变电项目和73个110千伏输变电项目，实施一流配电网建设改造三年行动。全市电网最高负荷承载能力将提升至2150万千瓦。（成都市经信局）

我们认为，成都提出2025年非化石能源消费占比达到50.5%，远高于国家能源局提出的25%的占比目标。为配合支撑这一清洁能源占比提升的目标，基础设施建设需进一步加强，以提供坚强能源供应的保障。《方案》具体强调要加快绿色输配电网建设，这一具体工作目标的出台将为当地输变电设备的需求空间提供稳定支撑。

2.2 2021年生物质发电中央补贴25亿元

三部委印发《2021年生物质发电项目建设工作方案》，其中指出：2021年生物质发电中央补贴资金总额为25亿元。补贴项目分类管理，推动项目从快速增长到高质量发展。《方案》将补贴项目分为竞争性配置和非竞争性配置项目两类，其中非竞争性配置项目的安排共20亿元，竞争性配置项目的安排共5亿元，将分农林生物质发电和沼气发电、垃圾焚烧发电两类分别开展竞争性配置，且将按照补贴退坡幅度由高到低排序纳入（退坡幅度相同的，按热电联产项目优先、装机容量小者优先纳入），直至所需中央补贴总额分别达到3亿元（农林生物质和沼气发电项目）和2亿元（垃圾焚烧发电项目）。纳入2021年中央补贴范围的竞争性配置项目，应在2023年底前实现全部机组建成并网，实际并网时间每逾期一个季度，并网电价补贴降低0.03元/千瓦时。（国家发展改革委、财政部、国家能源局）

我们认为，2021年生物质发电补贴额度为25亿元，相比2020年提升10亿元额度，主要是光伏、陆上风电补贴退出后让出一定财政补贴空间。25亿元补贴中，有5亿元用于竞争性配置项目，是生物质发电行业首次展开竞争性配置，且《方案》同时明确，后续将逐年增加用于竞争配置的中央补贴规模，鼓励非竞争配置项目积极参与竞争配置。竞争性配置的方式将倒逼新开工项目通过技术进步的方式提升项目运营质量，推动行业高质量发展，项目运营管理能力较强的头部企业或将在这一过程中持续保持盈利能力，实现强者恒强。

2.3 北京市经开区分布式光伏上网电价补贴或达1元/千瓦时

北京经济技术开发区管理委员会下发文件《北京经济技术开发区 2021 年度绿色发展资金支持政策(征求意见稿)》，拟对 15 类绿色低碳项目给予政策性资金支持。其中，分布式光伏项目拟在北京市级资金补助的基础上，经开区按照 1:1 配套奖励。分布式光伏项目的奖励标准为：1、常规类项目，一般工商业电价、大工业电价或农业电价的项目补贴标准为每千瓦时 0.3 元（含税）；2、学校、社会福利场所等执行居民电价的非居民用户项目补贴标准为每千瓦时 0.4 元（含税）；3、高端应用，全部实现光伏建筑一体化应用（光伏组件为建筑构件）的项目，补贴标准为每千瓦时 0.4 元（含税）。每个项目的奖励计算周期为 1 年，项目投资方和场地产权方各 50%，且每个项目的区级配套奖励资金与北京市奖励资金合计不超过该项目总投资额的 50%。（北京经济技术开发区管理委员会）

我们认为，北京市经开区的分布式光伏项目，叠加北京市和经开区的补贴，可获得 0.6-0.8 元/千瓦时的度电补贴，再叠加国家补贴后，补贴额度可达 0.63-0.83 元/千瓦时。结合北京市 0.3598 元/千瓦时的脱硫煤标杆电价来看，北京市经开区分布式光伏上网电价约为 1 元/千瓦时。地方政策补贴力度的加码将提升分布式光伏的经济性，有利于促进分布式光伏需求，加速分布式光伏的推广。

2.4 《“十四五”黄河流域城镇污水垃圾处理实施方案》发布

国家发展改革委、住房城乡建设部联合印发《“十四五”黄河流域城镇污水垃圾处理实施方案》。《实施方案》明确，到 2025 年，城市建成区基本消除生活污水直排口和收集处理设施空白区，城市生活污水集中收集率达到 70%以上；县城污水处理率达到 95%以上，建制镇污水处理能力明显提升；上游地级及以上缺水城市再生水利用率达到 25%以上，中下游力争达到 30%；城市污泥无害化处置率达到 90%以上，城镇污泥资源化利用水平明显提升；太原、呼和浩特、济南、泰安、郑州、西安、咸阳、兰州、西宁、银川等 10 个城市生活垃圾分类处理能力进一步提升；地级城市基本建成生活垃圾分类投放、分类收集、分类运输、分类处理系统；城市生活垃圾焚烧处理能力占比达到 65%左右，资源化利用率达到 60%左右。

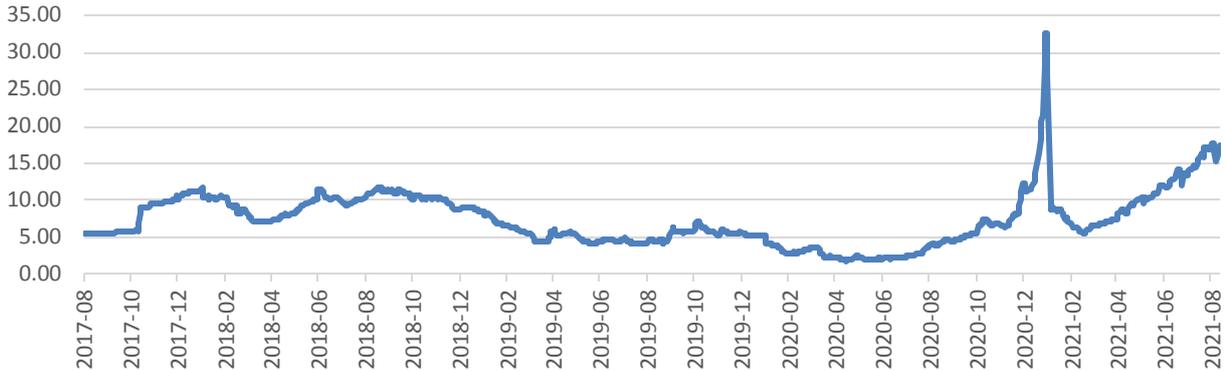
落实至相关设施建设层面，“十四五”期间，黄河流域新增和改造污水收集管网约 1.4 万公里；新增城镇污水处理能力约 350 万立方米/日；新增污泥（含水率 80%湿污泥）无害化处置设施规模约 0.35 万吨/日；新增生活垃圾分类收运能力约 1.8 万吨/日；新增生活垃圾焚烧处理能力约 2.8 万吨/日，改造存量生活垃圾处理设施不少于 70 个；新增厨余垃圾处理能力约 0.8 万吨/日；新建、改建和扩建再生水生产能力约 300 万立方米/日；新建生活垃圾资源化利用项目 50 个。

我们认为，《实施方案》的落地为“十四五”期间黄河流域的污水处理、垃圾处理、资源化需求提供了明确指引，污水处理业务将受益于这一行业利好政策，发展空间较大。

3. 价格跟踪

2021 年 8 月 16 日至 8 月 29 日，液化天然气平均到岸价格为 16.94 美元/百万英热单位，较上期上涨 1.71%。LNG 大涨将增加相关城市燃气的气源成本，不利于相关城市燃气企业的盈利。

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. 投资组合

电力方面，2021年1-7月用电量47097亿千瓦时，增长15.6%，用电需求已经恢复到疫情前水平，但近期煤炭供应紧张，价格高位运行，建议配置不受影响的水电、核电公司。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。天然气方面，提示关注液化天然气上涨对城市燃气企业的影响。根据近半月行业变化及以上分析，我们维持上半月的投资组合：

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

5. 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
川投能源-半年报报告	2021H1 公司营收 4.67 亿元，同比增长 52.49%；归母净利 13.11 亿元，同比增长 5.47%。
内蒙华电-半年报报告	2021H1 公司营收 81.23 亿元，同比增长 11.34%；归母净利 4.42 亿元，同比减少 35.39%。

长源电力-半年报告	2021H1 公司营收 59.30 亿元，同比增长 37.62%；归母净利 2.58 亿元，同比增长 4.54%。
协鑫能科-半年报告	2021H1 公司营收 60.74 亿元，同比增长 14.09%；归母净利 4.98 亿元，同比增长 42.14%。
深南电 A-半年报告	2021H1 公司营收 3.77 亿元，同比减少 27.32%；归母净利 0.01 亿元，同比减少 97.20%。
桂东电力-半年报告	2021H1 公司营收 120.30 亿元，同比增长 4.63%；归母净利-1.25 亿元。
晋控电力-半年报告	2021H1 公司营收 58.99 亿元，同比增长 9.91%；归母净利 0.13 亿元，同比减少 88.49%。
晶科科技-半年报告	2021H1 公司营收 17.81 亿元，同比增长 2.62%；归母净利 1.70 亿元，同比减少 21.55%。
三峡水利-风险提示	2021 年 6 月，重庆三峡水利电力（集团）股份有限公司下属控股企业重庆武陵锰业有限公司在收到秀山土家族苗族自治县生态环境局《关于责令重庆武陵锰业有限公司停止使用渣场的通知》和秀山土家族苗族自治县经济和信息化委员会《关于电解金属锰落后生产工艺装备处置的紧急通知》后已按要求停止生产。详见公司于 2021 年 6 月 4 日在上海证券交易所网站披露的《关于下属于子公司收到停止使用渣场等通知的公告》
赣能股份-半年报告	2021H1 公司营收 13.74 亿元，同比增加 18.63%；归母净利 0.76 亿元，同比减少 53.19%。
黔源电力-半年报告	2021H1 公司营收 8.76 亿元，同比减少 13.02%；归母净利 1.13 亿元，同比减少 29.35%。
福能股份-半年报告	2021H1 公司营收 57.83 亿元，同比增加 58.05%；归母净利 9.49 亿元，同比增加 149.06%。
杭州热电-半年报告	2021H1 公司营收 13.92 亿元，同比增加 52.40%；归母净利 1.34 亿元，同比增加 62.33%。
太阳能-半年报告	2021H1 公司营收 33.60 亿元，同比增加 42.96%；归母净利 8.13 亿元，同比增加 34.34%。
中国核电-半年报告	2021H1 公司营收 297.73 亿元，同比增加 24.64%；归母净利 44.74 亿元，同比增加 46.23%。
三峡能源-半年报告	2021H1 公司营收 78.85 亿元，同比增加 39.92%；归母净利 32.74 亿元，同比增加 57.55%。
中国广核-半年报告	2021H1 公司营收 368.66 亿元，同比增加 17.01%；归母净利 54.98 亿元，同比增加 5.63%。
珈伟新能-半年报告	2021H1 公司营收 3.31 亿元，同比减少 16.85%；归母净利-0.1 亿元，同比减少 159.11%。
华电能源-半年报告	2021H1 公司营收 52.25 亿元，同比减少 4.20%；归母净利-5.23 亿元。
华能水电-半年报告	2021H1 公司营收 98.58 亿元，同比增加 22.14%；归母净利 26.94 亿元，同比增加 94.11%。
华电国际-半年报告	2021H1 公司营收 534.78 亿元，同比增加 28.77%；归母净利 33.17 亿元，同比增加 39.01%。
粤电力 A-半年报告	2021H1 公司营收 177.82 亿元，同比增加 41.80%；归母净利 1.09 亿元，同比减少 86.60%。
南网能源-半年报告	2021H1 公司营收 10.78 亿元，同比增加 29.46%；归母净利 1.65 亿元，同比增加 31.15%。
穗恒运 A-半年报告	2021H1 公司营收 19.66 亿元，同比增加 20.37%；归母净利 2.19 亿元，同比减少 64.28%。
高能环境-半年报告	2021H1 公司营收 33.71 亿元，同比增加 28.53%；归母净利 3.91 亿元，同比增加 44.91%。
中金环境-半年报告	2021H1 公司营收 23.26 亿元，同比增加 57.15%；归母净利 1.38 亿元，同比增加 146.17%。
旺能环境-半年报告	2021H1 公司营收 11.14 亿元，同比增加 51.10%；归母净利 3.32 亿元，同比增加 44.66%。
伟明环保-半年报告	2021H1 公司营收 20.90 亿元，同比增加 82.53%；归母净利 7.77 亿元，同比增加 55.00%。
中环环保-半年报告	2021H1 公司营收 4.81 亿元，同比增加 41.63%；归母净利 0.83 亿元，同比增加 57.46%。
中材节能-半年报告	2021H1 公司营收 14.88 亿元，同比增加 29.82%；归母净利 8.09 亿元，同比增加 819.02%。
上海洗霸-半年报告	2021H1 公司营收 2.44 亿元，同比减少 5.75%；归母净利 0.19 亿元，同比减少 53.71%。
金科环境-半年报告	2021H1 公司营收 2.55 亿元，同比增加 19.38%；归母净利 0.34 亿元，同比增加 11.39%。

巴安水务-半年报告	2021H1 公司营收 2.46 亿元，同比减少 49.56%；归母净利 0.27 亿元，同比减少 272.60%。
维尔利-半年报告	2021H1 公司营收 15.86 亿元，同比增加 23.28%；归母净利 1.31 亿元，同比减少 19.57%。
三达膜-半年报告	2021H1 公司营收 4.03 亿元，同比增加 21.20%；归母净利 1.34 亿元，同比增加 25.99%。

资料来源：公司公告、东兴证券研究所

6. 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	公用事业及环保行业报告：北京拟大幅提升非居民厨余垃圾计量收费标准	2021-08-16
行业普通报告	公用事业及环保行业报告：分时电价新机制出台，利好用户配储与新能源消纳	2021-08-03
行业普通报告	公用事业及环保行业报告：全国碳排放权交易正式启动	2021-07-19
行业普通报告	公用事业及环保行业报告：能源局开展整县屋顶分布式光伏开发试点报送	2021-07-06
行业普通报告	公用事业及环保行业报告：国务院发文简化危废经营许可证申请办理	2021-06-17
行业普通报告	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
行业普通报告	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
行业普通报告	公用事业及环保行业报告：湖北正式印发十四五及二零二五远景目标规划	2021-04-19
行业普通报告	垃圾焚烧行业：CCER 碳交易能给项目带来多少盈利增厚	2021-04-18
行业普通报告	垃圾焚烧行业：国补到期后，项目盈利能力影响几何	2021-04-13
公司普通报告	龙马环卫（603686）：发力新能源环卫装备，市占率同比大幅提升	2021-04-12
公司普通报告	瀚蓝环境（600323）：纵横一体化大固废战略持续推进	2021-08-17
公司普通报告	瀚蓝环境（600323）：龙头稳健经营，上游一体化布局可期	2021-04-09

资料来源：东兴证券研究所

7. 风险提示

燃料价格超预期上涨，液化天然气持续上涨，市场系统性风险。

分析师简介

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、电力设备新能源等研究领域，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。

沈一凡

康奈尔大学硕士，纽约大学学士，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，参与过包括火电、核电、水电、燃机、光伏、风电、垃圾发电等多种类型电站设计，2018年7月加盟东兴证券研究所。2020年wind金牌分析师第5名。

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责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300/恒生指数为基准指数）：

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 5%~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/恒生指数为基准指数）：

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