

谨慎推荐（首次）

公用事业行业周报（2021/9/27-2021/10/7）

风险评级：中风险

关注高景气细分板块

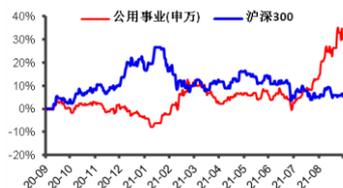
2021年10月08日

投资要点：

分析师：黄秀瑜
SAC 执业证书编号：
S0340512090001
电话：0769-22119455
邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

研究助理：刘兴文
SAC 执业证书编号：
S0340120050004
电话：0769-22119416
邮箱：
liuxingwen@dgzq.com.cn

申万公用事业行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，wind

相关报告

- 行情回顾：**截至2021年9月30日，申万公用事业行业当周下跌0.24%，跑输沪深300指数0.59个百分点，在申万28个行业中排名第8名。在当周涨幅前十的个股里，闽东电力、珈伟新能和水发燃气三家公司涨幅在申万公用事业板块中排名前三，涨幅分别达46.39%、30.87%和20.99%。在当周跌幅前十的个股里，川能动力、协鑫能科和晶科科技跌幅较大，跌幅分别达-18.67%、-18.44%和-15.99%。估值方面，截至9月30日，申万公用事业板块PE(TTM)为21.01倍。申万公用事业板块PE(TTM)处于近五年60.00%分位和近十年57.93%分位。
- 公用事业行业周观点：**《完善能源消费强度和总量双控制度方案》提出，到2025年能耗双控制度更加健全，能源资源配置更加合理、利用效率大幅提高；到2030年，能耗双控制度进一步完善，能耗强度继续大幅下降，能源消费总量得到合理控制，能源结构更加优化。伴随着能耗双控政策的持续实施，公用事业行业有望迎来发展机遇，建议关注垃圾焚烧标的瀚蓝环境（600323）、污水处理标的碧水源（300070）。
- 风险提示：**政策推进不及预期；建设项目进度不及预期；电价调整不及预期等。

目录

一、行情回顾	3
二、板块估值情况	5
三、产业新闻	7
四、公司公告	8
五、本周观点	8
六、风险提示	9

插图目录

图 1：申万公用事业行业年初至今行情走势（截至 2021 年 9 月 30 日）	3
图 2：申万公用事业板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 30 日）	6
图 3：申万电力板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 30 日）	6
图 4：申万环保工程及服务板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 30 日）	6
图 5：申万燃气板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 30 日）	6
图 6：申万水务板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 30 日）	6

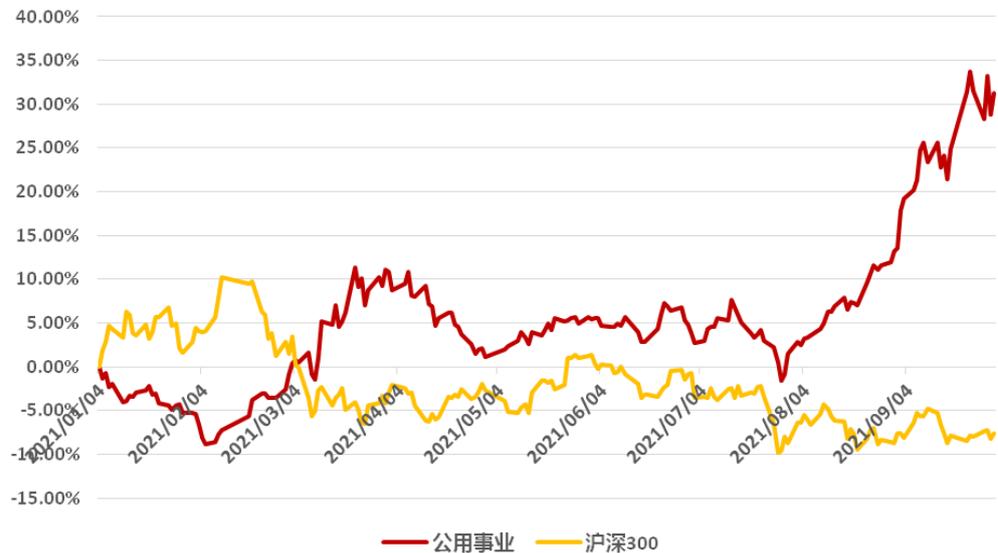
表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 30 日）	3
表 2：申万公用事业子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 30 日）	4
表 3：申万公用事业板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 30 日）	4
表 4：申万公用事业板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 30 日）	5
表 5：申万公用事业板块及子板块估值情况（截至 2021 年 9 月 30 日）	5

一、行情回顾

截至 2021 年 9 月 30 日，申万公用事业行业当周下跌 0.24%，跑输沪深 300 指数 0.59 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 8 名；申万公用事业板块当月上涨 15.89%，跑赢沪深 300 指数 14.63 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 1 名；申万公用事业板块年初至今上涨 31.77%，跑赢沪深 300 指数 38.39 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 6 名。

图 1：申万公用事业行业年初至今行情走势（截至 2021 年 9 月 30 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 30 日）

序号	代码	名称	当周涨跌幅	当月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801120.SL	食品饮料(申万)	5.60	12.49	-12.49
2	801010.SL	农林牧渔(申万)	3.95	9.43	-13.85
3	801210.SL	休闲服务(申万)	3.25	7.33	-8.53
4	801110.SL	家用电器(申万)	1.89	-1.01	-24.15
5	801780.SL	银行(申万)	1.63	0.95	-3.87
6	801180.SL	房地产(申万)	0.46	5.27	-11.29
7	801730.SL	电气设备(申万)	0.12	-3.01	40.11
8	801160.SL	公用事业(申万)	-0.24	15.89	31.77
9	801150.SL	医药生物(申万)	-0.43	4.96	-5.63
10	801020.SL	采掘(申万)	-0.98	3.43	60.24
11	801080.SL	电子(申万)	-1.52	-3.93	3.95
12	801790.SL	非银金融(申万)	-1.86	1.01	-19.67
13	801770.SL	通信(申万)	-1.90	-1.36	-8.60
14	801750.SL	计算机(申万)	-2.16	-1.23	-7.23
15	801880.SL	汽车(申万)	-2.89	-8.89	6.45
16	801710.SL	建筑材料(申万)	-3.08	-7.82	-3.25
17	801200.SL	商业贸易(申万)	-3.17	-1.84	-7.26

18	801760.SL	传媒(申万)	-3.29	1.64	-17.48
19	801890.SL	机械设备(申万)	-3.41	-6.57	7.80
20	801140.SL	轻工制造(申万)	-3.57	-3.27	-0.03
21	801230.SL	综合(申万)	-4.59	-12.15	9.91
22	801130.SL	纺织服装(申万)	-4.62	-3.63	-2.65
23	801170.SL	交通运输(申万)	-4.73	2.28	-1.31
24	801720.SL	建筑装饰(申万)	-5.10	-1.76	9.58
25	801740.SL	国防军工(申万)	-6.05	-10.27	-4.48
26	801030.SL	化工(申万)	-6.16	-3.83	38.10
27	801050.SL	有色金属(申万)	-7.80	-18.11	38.48
28	801040.SL	钢铁(申万)	-9.28	-13.40	47.99

资料来源: iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 9 月 30 日, 申万公用事业行业的 4 个子板块涨跌不一。从当周表现来看, 只有电力板块上涨, 涨幅为 1.05%。其他板块表现如下, 环保工程及服务板块下跌 3.50%, 燃气板块下跌 0.46%, 水务板块下跌 4.33%。

从当月表现来看, 电力板块涨幅最大, 为 22.13%。其他板块表现如下, 环保工程及服务板块上涨 3.75%, 燃气板块上涨 5.76%, 水务板块上涨 2.45%。

从年初至今表现来看, 电力板块涨幅最大, 为 38.77%。其他板块表现如下, 环保工程及服务板块上涨 20.62%, 燃气板块上涨 18.67%, 水务板块上涨 11.66%。

表 2: 申万公用事业子板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2021 年 9 月 30 日)

序号	代码	名称	当周涨跌幅	当月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801161.SL	电力	1.05	22.13	38.77
2	801162.SL	环保工程及服务	-3.50	3.75	20.62
3	801163.SL	燃气	-0.46	5.76	18.67
4	801164.SL	水务	-4.33	2.45	11.66

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在当周涨幅前十的个股里, 闽东电力、珈伟新能和水发燃气三家公司涨幅在申万公用事业板块中排名前三, 涨幅分别达 46.39%、30.87%和 20.99%。在当月表现上看, 涨幅前十的个股里, 闽东电力、节能风电和上海电力表现最突出, 涨幅分别达 103.42%、71.90%和 69.92%。从年初至今表现上看, 南网能源、兆新股份和川能动力排前三, 涨幅分别达 372.78%、292.79%和 246.39%。

表 3: 申万公用事业板块涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2021 年 9 月 30 日)

当周涨幅前十			当月涨幅前十			当年涨幅前十		
代码	名称	当周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
000993.SZ	闽东电力	46.39	000993.SZ	闽东电力	103.42	003035.SZ	南网能源	372.78
300317.SZ	珈伟新能	30.87	601016.SH	节能风电	71.90	002256.SZ	兆新股份	292.79
603318.SH	水发燃气	20.99	600021.SH	上海电力	69.92	000155.SZ	川能动力	246.39
600644.SH	乐山电力	19.79	600163.SH	中闽能源	68.14	600032.SH	浙江新能	222.77

000767.SZ	晋控电力	18.73	002039.SZ	黔源电力	66.62	605011.SH	杭州热电	171.26
300139.SZ	晓程科技	17.99	000591.SZ	太阳能	66.05	600744.SH	华银电力	148.06
300335.SZ	迪森股份	17.63	600863.SH	内蒙华电	65.06	000966.SZ	长源电力	140.81
600025.SH	华能水电	15.25	603693.SH	江苏新能	62.11	600483.SH	福能股份	138.12
601016.SH	节能风电	13.85	600956.SH	新天绿能	52.90	601016.SH	节能风电	133.02
002259.SZ	ST升达	13.68	600011.SH	华能国际	49.01	600163.SH	中闽能源	129.47

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在当周跌幅前十的个股里,川能动力、协鑫能科和晶科科技跌幅较大,跌幅分别达-18.67%、-18.44%和-15.99%。在当月表现上看,兆新股份、中泰股份和川能动力跌幅较大,分别为-28.52%、-22.27%和-17.03%。从年初至今表现上看,长春燃气、南京公用和九丰能源跌幅较大,跌幅分别达-24.33%、-23.45%和-22.65%。

表4: 申万公用事业板块跌幅前十的公司(单位:%) (截至2021年9月30日)

当周跌幅前十			当月跌幅前十			当年跌幅前十		
代码	名称	当周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
000155.SZ	川能动力	-18.67	002256.SZ	兆新股份	-28.52	600333.SH	长春燃气	-24.33
002015.SZ	协鑫能科	-18.44	300435.SZ	中泰股份	-22.27	000421.SZ	南京公用	-23.45
601778.SH	晶科科技	-15.99	000155.SZ	川能动力	-17.03	605090.SH	九丰能源	-22.65
002617.SZ	露笑科技	-12.46	000669.SZ	ST金鸿	-16.72	605368.SH	蓝天燃气	-21.63
601908.SH	京运通	-10.56	600803.SH	新奥股份	-10.65	000037.SZ	深南电A	-19.60
600027.SH	华电国际	-9.56	601778.SH	晶科科技	-9.85	600167.SH	联美控股	-14.61
600032.SH	浙江新能	-8.99	002015.SZ	协鑫能科	-9.32	002499.SZ	*ST科林	-13.95
600509.SH	天富能源	-7.71	000803.SZ	北清环能	-5.04	001210.SZ	金房节能	-11.98
601139.SH	深圳燃气	-6.39	601139.SH	深圳燃气	-5.00	000601.SZ	韶能股份	-11.75
600795.SH	国电电力	-6.34	601908.SH	京运通	-4.70	001896.SZ	豫能控股	-11.21

资料来源: iFind、东莞证券研究所

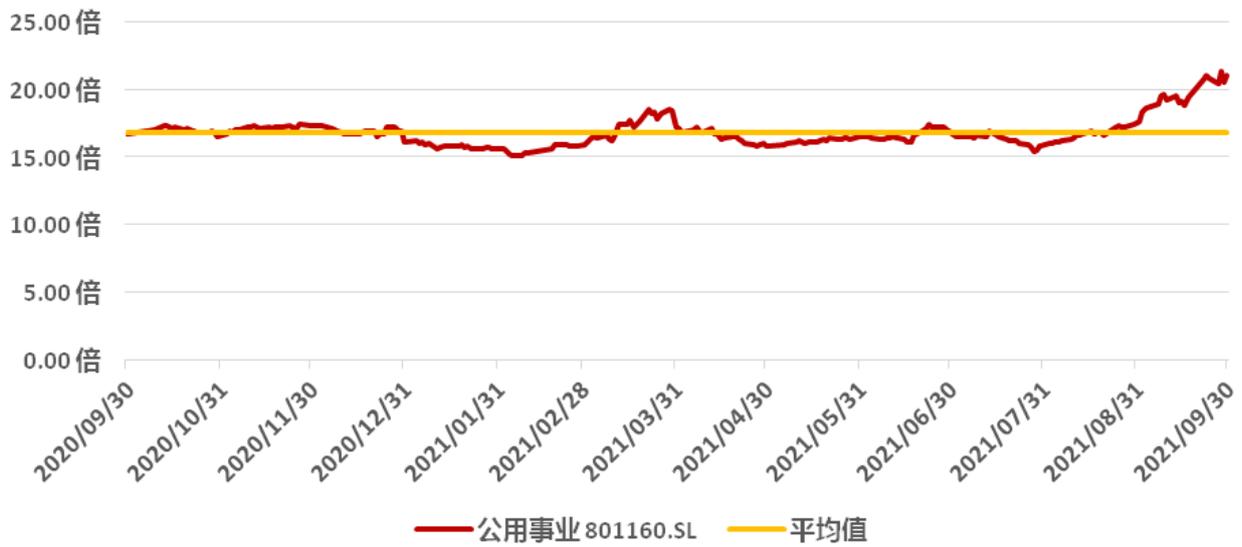
二、板块估值情况

表5: 申万公用事业板块及子板块估值情况(截至2021年9月30日)

代码	板块名称	截止日估值(倍)	近一年平均值(倍)	近一年最大值(倍)	近一年最小值(倍)	当前估值距近一年平均值差距	当前估值距近一年最大值差距	当前估值距近一年最小值差距
801160.SL	公用事业	21.01	16.83	21.33	15.13	24.86%	-1.48%	38.92%
801161.SL	电力	21.42	15.87	21.61	14.36	34.95%	-0.91%	49.19%
801162.SL	环保工程及服务	20.62	21.80	26.81	19.06	-5.45%	-23.11%	8.18%
801163.SL	燃气	22.72	22.80	30.81	18.44	-0.35%	-26.27%	23.23%
801164.SL	水务	15.62	15.30	17.96	13.09	2.14%	-13.03%	19.31%

资料来源: iFind、东莞证券研究所

图 2: 申万公用事业板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 30 日)



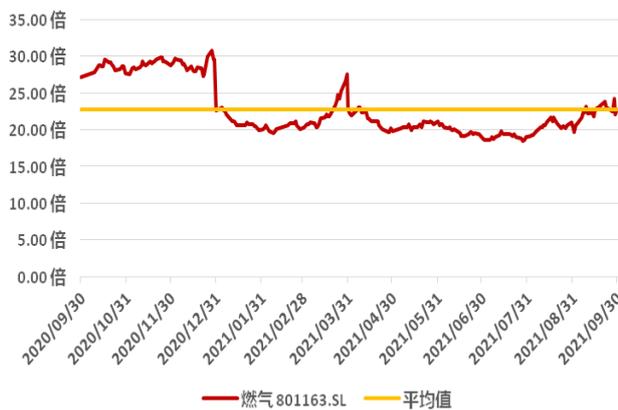
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 3: 申万电力板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 30 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 5: 申万燃气板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 30 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 4: 申万环保工程及服务板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 30 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 6: 申万水务板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 30 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 9月27日，中国海油“双碳”监控关键支撑技术突破和评价体系研究项目及成果通过有关部门鉴定。该技术体系已在中国海油上中下游范围内广泛应用，取得了很好的经济效益与社会效益，为中国海油绿色低碳转型提供了技术支撑。
2. 9月27日至28日，生态环境部相关人员赴浙江省杭州市、衢州市就以生态环境高水平保护助推经济高质量发展，促进共同富裕示范区建设相关情况进行调研。
3. 9月29日，河北省首批降碳产品生态价值实现暨系列合作签约仪式在雄安新区举行。承德等地碳汇资源、张家口风光电及氢能等可再生能源丰富，开发降碳产品，鼓励“两高”企业购买，实现减污降碳协同增效。
4. 9月30日，第二轮第四批中央生态环境保护督察组查实了一批突出生态环境问题，核实了一批不作为、慢作为，不担当、不碰硬，甚至敷衍应对、弄虚作假等形式主义、官僚主义问题。为发挥警示作用，切实推动问题整改，集中公开通报了第三批7个典型案例。
5. 9月30日，青岛市政府采购网发布了青岛市黄岛区城市管理局农村生活污水治理一揽子工程（二期）社会资本方采购公开招标公告，项目预算金额25.2亿元，项目建设内容包括污水管道、污水收集池、污水处理模块、智慧污水管控运营平台等。
6. 9月30日，生态环境部相关人员主持召开部常务会议，审议并原则通过《“十四五”时期推进“无废城市”建设工作方案》、《“无废城市”建设指标体系（2021年版）》，以及第五批国家生态文明建设示范区和“绿水青山就是金山银山”实践创新基地遴选名单。
7. 9月30日至10月2日，《联合国气候变化框架公约》第26次缔约方会议（COP26）部长级预备会在意大利米兰举行，各方围绕坚持《公约》原则和实施《巴黎协定》，就COP26预期成果，特别是《巴黎协定》实施细则以及资金、适应等关键议题展开讨论。
8. 10月1日，10月上半月全国大部扩散条件较好，空气质量以优良为主，局地可能出现轻度污染过程，首要污染物为O₃和PM_{2.5}。其中，1-2日，苏南、浙北局地可能出现O₃中度污染过程。
9. 10月3日，大连市中心城区生活垃圾焚烧发电二期项目迎来新节点。随着核心项目1号焚烧炉完成主体施工，正式展开调试，为该项目实现“年底前具备投烧垃圾条件”打下坚实基础，大连中心城区生活垃圾全量焚烧和零填埋又迈出坚实一步。
10. 10月4日，对我国双碳路径的解读中提到，我国成立了中央层面的碳达峰碳中和工作领导小组，组织制定并将陆续发布“1+N”政策体系，“1”是碳达峰碳中和指导意见，“N”包括2030年前碳达峰行动方案以及重点领域和行业政策措施和行动。

四、公司公告

11. 2021年9月28日,大通燃气公告,本次担保进展情况包括两个事项:(1)公司将为全资子公司上饶市大通燃气工程有限公司融资提供担保3000万元。(2)公司控股子公司苏州天泓燃气有限公司将其全资子公司南通金鸿天然气有限公司融资提供担保1000万元,因南通金鸿尚可使用的担保额度不足,需进行担保额度调剂。
12. 2021年9月29日,南网能源公告,公司业务目前已覆盖全国。未来公司将立足大湾区,不断开拓全国市场,努力成为国内一流的综合节能服务商。
13. 2021年9月29日,建投能源公告,公司参股唐山乐亭菩提岛300MW海上风电项目75台风机全部并网发电,运营良好。参股的海兴核电尚处于项目前期阶段。
14. 2021年9月29日,国投电力公告,根据公司控股子公司雅砻江流域水电开发有限公司报告,雅砻江两河口水电站5号、6号机组(共计100万千瓦)将于2021年9月29日正式投产发电。
15. 2021年9月29日,川能动力公告,公司现有业务涵盖风力发电、光伏发电、锂矿开采等,其中风电光伏已投产装机规模76万千瓦,李家沟锂矿采选项目正在建设。
16. 2021年9月29日,重庆燃气公告,公司审议并通过了关于《重庆燃气集团股份有限公司监事会关于公司合同管理专项监督检查的报告》的议案。
17. 2021年9月29日,华能国际公告,本次会议同意公司与中国华能集团有限公司(“华能集团”)签署《华能国际电力股份有限公司与中国华能集团有限公司关于2021年度日常关联交易的框架协议之补充协议》(“华能集团框架协议之补充协议”),并与华能集团及其子公司和联系人进行华能集团框架协议之补充协议项下的关联交易,同意华能集团框架协议之补充协议下对有关交易金额的预计。
18. 2021年9月30日,太阳能公告,本次非公开发行的发行对象为包括中国节能及其控制的关联方中节能资本在内的不超过35名(含35名)符合中国证监会规定条件的特定对象。其中,中国节能和中节能资本拟认购股票数量合计不低于本次非公开发行实际发行数量的34.70%;其余股份由其他发行对象以现金方式认购。
19. 2021年9月30日,京运通公告,本次会议审议并通过了《关于公司2021年员工持股计划(草案)及其摘要的议案》。
20. 2021年9月30日,深圳燃气公告,深圳市资本集团本次拟通过集中竞价交易方式减持合计不超过28,767,675股,即不超过公司总股本的1%。减持期间为自公告之日起15个交易日后起至2021年12月31日,根据中国证监会、上海证券交易所等相关规定禁止减持的期间除外。

五、本周观点

《完善能源消费强度和总量双控制度方案》提出,到2025年能耗双控制度更加健全,

能源资源配置更加合理、利用效率大幅提高；到 2030 年，能耗双控制度进一步完善，能耗强度继续大幅下降，能源消费总量得到合理控制，能源结构更加优化。伴随着能耗双控政策的持续实施，公用事业行业有望迎来发展机遇，建议关注垃圾焚烧标的瀚蓝环境（600323）、污水处理标的碧水源（300070）。

六、风险提示

政策推进不及预期；建设项目进度不及预期；电价调整不及预期等。

东莞证券研究报告评级体系:

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15% 之间
中性	预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数±5% 之间
回避	预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5% 以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间
中性	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±5% 之间
回避	预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 5% 以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺:

本人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, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点, 不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系, 没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益, 或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明:

东莞证券为全国性综合类证券公司, 具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠, 但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告, 亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下, 本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险, 据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发, 需注明本报告的机构来源、作者和发布日期, 并提示使用本报告的风险, 不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的, 应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22119430

传真: (0769) 22119430

网址: www.dgzq.com.cn