

谨慎推荐（维持）

公用事业行业周报（2021/10/11-2021/10/17）

风险评级：中风险

关注行业内结构性机会

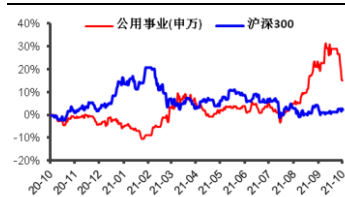
2021 年 10 月 18 日

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10月15日，申万公用事业行业当周下跌9.16%，跑输沪深300指数9.20个百分点，在申万28个行业中排名第28名。在当周涨幅前十的个股里，芯能科技、金房节能和北清环能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14.54%、13.78%和12.66%。在当周跌幅前十的个股里，乐山电力、新天然气和新疆火炬跌幅较大，跌幅分别达-26.91%、-22.53%和-21.58%。估值方面，截至2021年10月15日，申万公用事业板块PE(TTM)为18.49倍。申万公用事业板块PE(TTM)处于近五年32.62%分位和近十年33.89%分位。
- **公用事业行业周观点：**《关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革的通知》提出，扩大市场交易电价上下浮动范围。将燃煤发电市场交易价格浮动范围由现行的上浮不超过10%、下浮原则上不超过15%，扩大为上下浮动原则上均不超过20%，高耗能企业市场交易电价不受上浮20%限制，电力现货价格不受上述幅度限制。伴随着火电电价市场化改革以及促进碳达峰碳中和政策的持续落地，公用事业行业有望迎来结构性机会，建议关注受益于碳中和的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	6
四、公司公告	7
五、本周观点	9
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 10 月 15 日）	3
图 2：申万公用事业板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 15 日）	5
图 3：申万电力板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 15 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 10 月 15 日）	6
图 5：申万燃气板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 15 日）	6
图 6：申万水务板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 15 日）	6

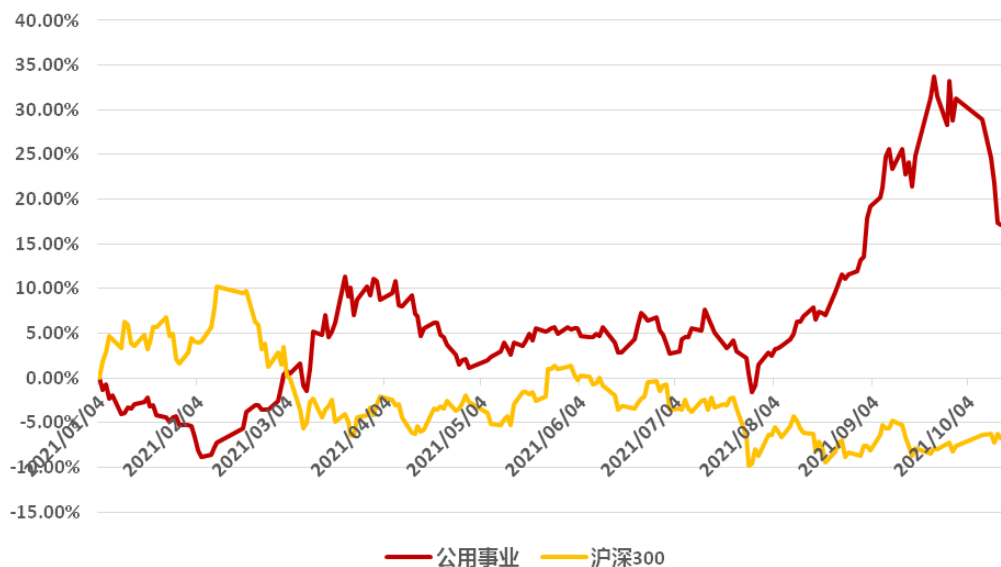
表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 10 月 15 日）	3
表 2：申万公用事业子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 10 月 15 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 10 月 15 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 10 月 15 日）	5
表 5：申万公用事业板块及子板块估值情况（截至 2021 年 10 月 15 日）	5

一、行情回顾

截至 2021 年 10 月 15 日, 申万公用事业行业当周下跌 9.16%, 跑输沪深 300 指数 9.20 个百分点, 在申万 28 个行业中排名第 28 名; 申万公用事业板块当月下跌 10.78%, 跑输沪深 300 指数 12.13 个百分点, 在申万 28 个行业中排名第 28 名; 申万公用事业板块年初至今上涨 17.57%, 跑赢沪深 300 指数 22.93 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 10 月 15 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 10 月 15 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	801040.SL	钢铁(申万)	-5.10	-6.53	38.32
2	801020.SL	采掘(申万)	-3.39	-4.91	52.37
3	801050.SL	有色金属(申万)	3.16	2.04	41.30
4	801030.SL	化工(申万)	-1.72	-2.69	34.38
5	801730.SL	电气设备(申万)	3.28	1.88	42.74
6	801160.SL	公用事业(申万)	-9.16	-10.78	17.57
7	801720.SL	建筑装饰(申万)	-4.38	-4.00	5.19
8	801230.SL	综合(申万)	-0.86	-0.19	9.70
9	801880.SL	汽车(申万)	5.03	6.94	13.84
10	801890.SL	机械设备(申万)	-0.34	-0.12	7.67
11	801710.SL	建筑材料(申万)	0.57	1.64	-1.67
12	801080.SL	电子(申万)	0.01	1.03	5.02
13	801140.SL	轻工制造(申万)	-2.97	-0.68	-0.71
14	801130.SL	纺织服装(申万)	-1.14	1.95	-0.76
15	801170.SL	交通运输(申万)	-3.15	-1.09	-2.39
16	801740.SL	国防军工(申万)	1.66	0.42	-4.08

17	801780.SL	银行(申万)	2.12	3.73	-0.28
18	801200.SL	商业贸易(申万)	-0.56	1.22	-6.12
19	801750.SL	计算机(申万)	-0.45	1.55	-5.79
20	801770.SL	通信(申万)	0.47	2.46	-6.35
21	801210.SL	休闲服务(申万)	1.42	5.36	-3.63
22	801150.SL	医药生物(申万)	-1.98	-1.30	-6.85
23	801180.SL	房地产(申万)	-1.39	-1.68	-12.79
24	801760.SL	传媒(申万)	-1.25	1.47	-16.26
25	801790.SL	非银金融(申万)	-3.04	-0.25	-19.87
26	801010.SL	农林牧渔(申万)	-3.64	0.49	-13.43
27	801120.SL	食品饮料(申万)	1.87	4.24	-8.78
28	801110.SL	家用电器(申万)	-1.13	1.66	-22.89

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 10 月 15 日，申万公用事业行业的 4 个子板块均下跌。从当周表现来看，燃气板块跌幅最大，跌幅为 11.82%。其他板块表现如下，水务板块下跌 10.41%，环保工程及服务板块下跌 8.95%，电力板块下跌 8.82%。

从当月表现来看，电力板块跌幅最大，跌幅为 11.67%。其他板块表现如下，燃气板块下跌 9.58%，环保工程及服务板块下跌 9.06%，水务板块下跌 7.09%。

从年初至今表现来看，电力板块涨幅最大，涨幅为 22.58%。其他板块表现如下，环保工程及服务板块上涨 9.69%，燃气板块上涨 7.30%，水务板块上涨 3.74%。

表 2：申万公用事业子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 10 月 15 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	-8.82	-11.67	22.58
2	801162.SL	环保工程及服务	-8.95	-9.06	9.69
3	801163.SL	燃气	-11.82	-9.58	7.30
4	801164.SL	水务	-10.41	-7.09	3.74

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在当周涨幅前十的个股里，芯能科技、金房节能和北清环能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 14.54%、13.78%和 12.66%。在当月表现上看，涨幅前十的个股里，金房节能、新中港和杭州热电表现最突出，涨幅分别达 16.73%、11.55%和 11.40%。从年初至今表现上看，南网能源、兆新股份和浙江新能排前三，涨幅分别达 318.53%、249.55%和 215.25%。

表 3：申万公用事业板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 15 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
603105.SH	芯能科技	14.54	001210.SZ	金房节能	16.73	003035.SZ	南网能源	318.53
001210.SZ	金房节能	13.78	605162.SH	新中港	11.55	002256.SZ	兆新股份	249.55
000803.SZ	北清环能	12.66	605011.SH	杭州热电	11.40	600032.SH	浙江新能	215.25

605011.SH	杭州热电	11.97	600333.SH	长春燃气	9.49	605011.SH	杭州热电	202.18
600032.SH	浙江新能	6.77	000899.SZ	赣能股份	7.62	000155.SZ	川能动力	199.52
300317.SZ	珈伟新能	6.29	000803.SZ	北清环能	7.10	002015.SZ	协鑫能科	104.77
000899.SZ	赣能股份	4.79	002499.SZ	*ST 科林	4.68	600744.SH	华银电力	104.19
002617.SZ	露笑科技	4.27	002617.SZ	露笑科技	4.43	000966.SZ	长源电力	103.78
002499.SZ	*ST 科林	3.75	603105.SH	芯能科技	3.08	600163.SH	中闽能源	93.24
601908.SH	京运通	3.23	600863.SH	内蒙华电	1.95	600483.SH	福能股份	92.43

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在当周跌幅前十的个股里，乐山电力、新天然气和新疆火炬跌幅较大，跌幅分别达-26.91%、-22.53%和-21.58%。在当月表现上看，华能水电、晋控电力和桂冠电力跌幅较大，分别为-25.06%、-24.13%和-23.15%。从年初至今表现上看，南京公用、九丰能源和蓝天燃气跌幅较大，跌幅分别达-31.35%、-30.96%和-29.66%。

表 4：申万公用事业板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 15 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
600644.SH	乐山电力	-26.91	600025.SH	华能水电	-25.06	000421.SZ	南京公用	-31.35
603393.SH	新天然气	-22.53	000767.SZ	晋控电力	-24.13	605090.SH	九丰能源	-30.96
603080.SH	新疆火炬	-21.58	600236.SH	桂冠电力	-23.15	605368.SH	蓝天燃气	-29.66
000862.SZ	银星能源	-21.27	000600.SZ	建投能源	-22.32	000037.SZ	深南电 A	-28.75
603318.SH	水发燃气	-21.19	600644.SH	乐山电力	-21.54	000601.SZ	韶能股份	-28.01
000875.SZ	吉电股份	-20.59	000862.SZ	银星能源	-21.27	001896.SZ	豫能控股	-27.31
600956.SH	新天绿能	-20.57	600021.SH	上海电力	-21.26	000531.SZ	穗恒运 A	-22.25
605169.SH	洪通燃气	-19.85	605169.SH	洪通燃气	-21.17	600167.SH	联美控股	-21.92
600642.SH	申能股份	-19.72	000875.SZ	吉电股份	-20.59	002616.SZ	长青集团	-19.05
002911.SZ	佛燃能源	-19.61	600642.SH	申能股份	-20.33	000767.SZ	晋控电力	-18.05

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 10 月 15 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(申万)	18.49	16.88	21.33	15.13	9.54%	-13.30%	22.26%
801161.SL	电力	18.67	15.97	21.61	14.36	16.90%	-13.63%	30.03%
801162.SL	环保工程及服务	18.75	21.63	26.51	18.75	-13.29%	-29.25%	0.00%
801163.SL	燃气	20.04	22.62	30.81	18.44	-11.43%	-34.98%	8.67%
801164.SL	水务	14.54	15.30	17.96	13.09	-4.98%	-19.09%	11.00%

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 10 月 15 日）



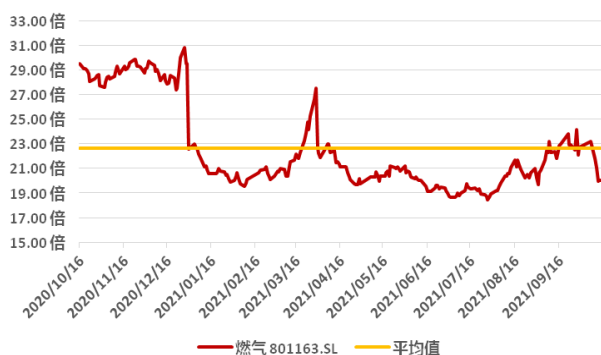
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万电力板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 15 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 10 月 15 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所



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 10 月 15 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 10月11日，国家发展改革委介绍，为加快推进绿色低碳发展，助力实现碳达峰碳中和目标，市场监管总局（国家标准委）近期批准发布8项强制性节能国家标准。
2. 10月11日，发展改革委提到，扩大市场交易电价上下浮动范围。将燃煤发电市场交易价格浮动范围由现行的上浮不超过10%、下浮原则上不超过15%，扩大为上下浮动原则上均不超过20%，高耗能企业市场交易电价不受上浮20%限制。电力现货价格不受上述幅度限制。
3. 10月12日，临沂市住建局牵头组织黑臭水体监测系统平台建设EPCO项目竣工验收会议。验收专家一致认为临沂市黑臭水体监测系统平台建设EPCO项目达到设计要求，符合相关验收标准，同意通过竣工验收。
4. 10月12日，为全面落实《中共中央国务院关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的意见》，规范我省“三线一单”生态环境分区管控成果编制、管理和应用，完善我省“三线一单”生态环境分区管控体系，根据国家和省工作部署要求，结合我省实际，我厅起草了《广东省“三线一单”生态环境分区管控管理暂行规定（征求意见稿）》。
5. 10月13日，工业和信息化部、生态环境部发布《关于开展京津冀及周边地区2021-2022年采暖季钢铁行业错峰生产的通知》，工作分两个阶段进行，第一阶段：2021年11月15日至2021年12月31日，确保完成本地区粗钢产量压减目标任务。第二阶段：2022年1月1日至2022年3月15日，以削减采暖季增加的大气污染物排放量为目标，原则上各有关地区钢铁企业错峰生产比例不低于上一年同期粗钢产量的30%。
6. 10月14日，副总理表示，将着力优化能源结构，提高非化石能源在一次能源消费中的比重；深化能源和相关领域改革，加快建设全国用能权、碳排放权交易市场，完善能源双控制度；鼓励开展低碳技术创新，引导形成绿色低碳的生产生活方式。中国将大力支持发展中国家能源绿色低碳发展，不再新建境外煤电项目，彰显大国责任与担当。
7. 10月16日，近日，中国能源建设集团湖南火电总承包的漳州北部片区垃圾焚烧发电项目通过72+24小时试运行，正式移交生产，进入商业运行。
8. 10月17日，近日，国家发改委信息显示，推动长江经济带发展领导小组办公室综合协调组约谈了中国有色矿业集团有限公司有关负责人、中国有色集团下属大冶有色金属集团控股有限公司的主要负责人和湖北省黄石市人民政府主要负责人。
9. 10月17日，日前，在长沙举行的2021长江中游城市群碳达峰与碳中和峰会新闻发布会上，湖南省发改委介绍，湖南将从构建政策体系、推进减煤降碳、推动能源转型、优化产业结构、开展能耗双控5个方面，制定实施具体政策措施推进碳达峰、碳中和目标实现。
10. 10月17日，日前，中国政府采购网发布了石家庄新乐市生活垃圾焚烧市场化运行（二次）招标公告。合同履行期限3年，一标段预算金额5,201,250元，二标段预算金额10,402,500元。

四、公司公告

1. 2021年10月16日，万德斯公告，公司审议通过《关于调整公司发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金方案的议案》、《关于本次重组方案调整不构成重大调整的议案》、《关于签署附条件生效的〈购买资产协议之补充协

议（三）> 的议案》。

2. 2021 年 10 月 16 日，国电电力公告，公司控股子公司北京国电电力有限公司所属国能神皖能源有限责任公司与国电安徽电力有限公司将实施资产重组。
3. 2021 年 10 月 16 日，皖能电力公告，公司审议通过《关于对国能神皖能源有限责任公司增资的议案》、《关于聘任公司副总经理的议案》。
4. 2021 年 10 月 16 日，深圳能源公告，公司审议通过了《关于补选公司董事的议案》。
5. 2021 年 10 月 16 日，同兴环保公告，公司开立募集资金理财产品专用结算账户。2021 年 1 月 4 日召开第四届董事会第五次会议和第四届监事会第五次会议，审议通过《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司在确保不影响正常运营和募集资金投资项目建设的情况下，使用不超过 50,000 万元闲置募集资金进行现金管理，上述额度自 2021 年 1 月 20 日召开的 2021 年第一次临时股东大会审议通过之日起 12 个月内有效，在前述额度和期限范围内，可循环滚动使用。闲置募集资金现金管理到期后将及时归还至募集资金专户。
6. 2021 年 10 月 16 日，金山股份公告，公司审议并通过了《关于非日常关联交易的议案》、《关于日常关联交易的议案》、《关于开展融资租赁业务的议案》。
7. 2021 年 10 月 16 日，创业环保公告，公司审议并通过《关于延长公司 2020 年度非公开发行 A 股股票决议有效期的议案》、《关于提请股东大会授权董事会及其授权人士全权办理公司非公开发行股票事宜有效期延期的议案》、《关于申请备案挂牌债权融资计划的议案》、《关于授权本公司总经理办公会全权负责挂牌债权融资计划相关事宜的议案》、《关于申请注册发行非金融企业债务融资工具的议案》、《关于授权本公司总经理办公会全权负责发行非金融企业债务融资工具相关事宜的议案》等。
8. 2021 年 10 月 16 日，渤海股份公告，天津市安达供水有限公司（以下简称“安达供水”）为渤海水业股份有限公司全资子公司天津市滨海水业集团有限公司（以下简称“滨海水业”）的控股子公司，滨海水业持有安达供水 96.72% 的股权。安达供水由于业务发展需要，与中国农业发展银行天津市滨海分行签订《固定资产借款合同》，融资 8500 万元，期限 132 个月，滨海水业按其所持安达供水的股权比例为上述融资提供连带责任保证。
9. 2021 年 10 月 16 日，桂冠电力公告，公司审议并通过《关于受让鹿寨西岸水电站有限公司少数股东股权并吸收合并的议案》、《关于吸收合并全资子公司福建省集兴龙湘水电有限公司的议案》、《关于公司投资开发新能源发电项目的议案》、《关于投资桂冠山东公司烟台科研办公楼项目的议案》、《关于修改《公司章程》《股东大会议事规则》《董事会议事规则》《监事会议事规则》部分条款的议案》。
10. 2021 年 10 月 16 日，文山电力公告，公司审议通过了《关于本次重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金方案的议案》、《关于本次重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金符合相关法律、法规规定的议案》、《关于〈云南文山

电力股份有限公司重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》及其摘要的议案》、《关于签署本次重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金相关协议的议案》等。

五、本周观点

《关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革的通知》提出，扩大市场交易电价上下浮动范围。将燃煤发电市场交易价格浮动范围由现行的上浮不超过 10%、下浮原则上不超过 15%，扩大为上下浮动原则上均不超过 20%，高耗能企业市场交易电价不受上浮 20%限制，电力现货价格不受上述幅度限制。伴随着火电电价市场化改革以及促进碳达峰碳中和政策的持续落地，公用事业行业有望迎来结构性机会，建议关注受益于碳中和的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 $\pm 5\%$ 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 $\pm 5\%$ 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