

谨慎推荐（维持）

公用事业行业周报（2021/10/18-2021/10/24）

风险评级：中风险

关注绿色低碳发展机遇

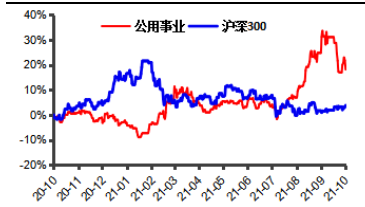
2021年10月25日

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22日，申万公用事业行业当周上涨1.00%，跑赢沪深300指数0.44个百分点，在申万28个行业中排名第10名。在当周涨幅前十的个股里，文山电力、川能动力和闽东电力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61.18%、22.57%和19.23%。在当周跌幅前十的个股里，赣能股份、晓程科技和珈伟新能跌幅较大，跌幅分别达-11.50%、-8.20%和-7.76%。估值方面，截至2021年10月22日，申万公用事业板块PE(TTM)为18.76倍。
- **公用事业行业周观点：**近日，国务院印发了《国家标准化发展纲要》，要实施碳达峰、碳中和标准化提升工程。工业和信息化部将进一步加强工业领域绿色低碳标准体系建设，加快推进钢铁、建材、石化化工、有色金属等重点行业碳达峰碳中和相关标准研制，进一步筑牢工业绿色低碳发展的基础。伴随着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绿色低碳发展机遇，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	7
四、公司公告	8
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 22 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 22 日）	6
图 3：申万电力板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 22 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 22 日）	6
图 5：申万燃气板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 22 日）	6
图 6：申万水务板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 22 日）	6

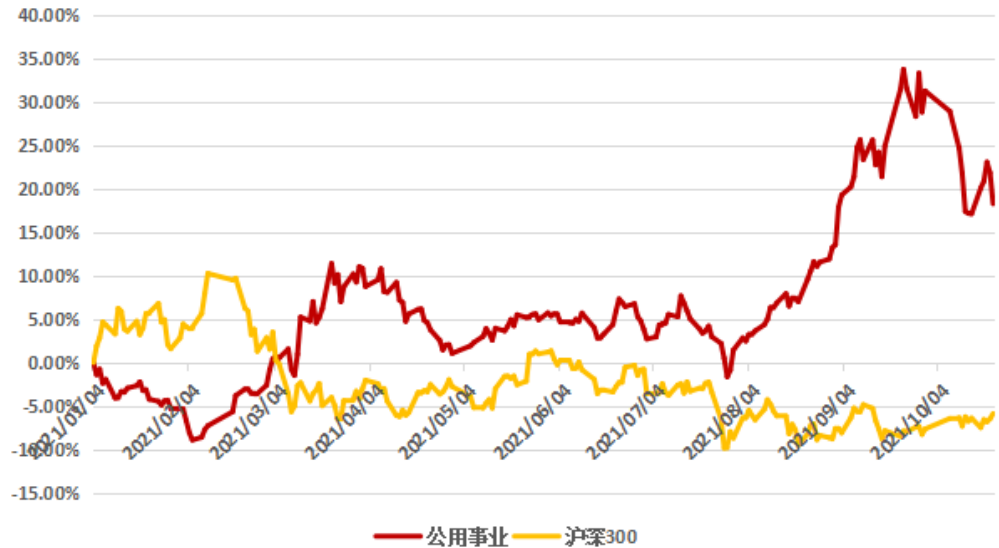
表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 10 月 22 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 22 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 22 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 22 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 22 日）	5

一、行情回顾

截至 2021 年 10 月 22 日，申万公用事业行业当周上涨 1.00%，跑赢沪深 300 指数 0.44 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 10 名；申万公用事业板块当月下跌 9.88%，跑输沪深 300 指数 11.80 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 18.75%，跑赢沪深 300 指数 23.58 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 22 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 22 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)	-1.67	-8.09	36.01
2	801020.SL	采掘(申万)	-2.08	-6.89	49.20
3	801050.SL	有色金属(申万)	-0.19	1.85	41.04
4	801030.SL	化工(申万)	3.39	0.61	38.94
5	801730.SL	电气设备(申万)	2.42	4.34	46.19
6	801160.SL	公用事业(申万)	1.00	-9.88	18.75
7	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.94	-3.10	6.18
8	801230.SL	综合(申万)	-1.38	-1.57	8.18
9	801880.SL	汽车(申万)	1.66	8.72	15.74
10	801890.SL	机械设备(申万)	0.24	0.12	7.93
11	801710.SL	建筑材料(申万)	0.63	2.28	-1.05
12	801080.SL	电子(申万)	0.00	1.04	5.02
13	801140.SL	轻工制造(申万)	1.04	0.36	0.33
14	801130.SL	纺织服装(申万)	-1.36	0.56	-2.11
15	801170.SL	交通运输(申万)	-0.97	-2.05	-3.34
16	801740.SL	国防军工(申万)	1.15	1.57	-2.98
17	801780.SL	银行(申万)	1.56	5.35	1.27

18	801200.SL	商业贸易(申万)	0.73	1.97	-5.43
19	801750.SL	计算机(申万)	-1.05	0.48	-6.78
20	801770.SL	通信(申万)	-2.34	0.06	-8.54
21	801210.SL	休闲服务(申万)	-2.14	3.10	-5.70
22	801150.SL	医药生物(申万)	-1.33	-2.61	-8.09
23	801180.SL	房地产(申万)	0.84	-0.86	-12.05
24	801760.SL	传媒(申万)	-0.44	1.03	-16.63
25	801790.SL	非银金融(申万)	2.18	1.93	-18.12
26	801010.SL	农林牧渔(申万)	1.71	2.21	-11.95
27	801120.SL	食品饮料(申万)	-1.22	2.96	-9.90
28	801110.SL	家用电器(申万)	3.30	5.02	-20.34

资料来源: iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 10 月 22 日,申万公用事业行业的 4 个子板块涨跌互现。从当周表现来看,电力板块涨幅最大,涨幅为 1.95%。其他板块表现如下,燃气板块上涨 0.14%,环保工程及服务板块下跌 1.15%,水务板块下跌 2.04%。

从当月表现来看,水务板块跌幅最小,跌幅为 8.99%。其他板块表现如下,燃气板块下跌 9.45%,电力板块下跌 9.94%,环保工程及服务板块下跌 10.11%。

从年初至今表现来看,电力板块涨幅最大,涨幅为 24.97%。其他板块表现如下,环保工程及服务板块上涨 8.43%,燃气板块上涨 7.45%,水务板块上涨 1.62%。

表 2: 申万公用事业子板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2021 年 10 月 22 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	1.95	-9.94	24.97
2	801162.SL	环保工程及服务	-1.15	-10.11	8.43
3	801163.SL	燃气	0.14	-9.45	7.45
4	801164.SL	水务	-2.04	-8.99	1.62

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在当周涨幅前十的个股里,文山电力、川能动力和闽东电力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 61.18%、22.57%和 19.23%。在当月表现上看,涨幅前十的个股里,文山电力、露笑科技和杭州热电表现最突出,涨幅分别达 61.18%、20.61%和 12.80%。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 315.05%、281.08%和 267.11%。

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 22 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
600995.SH	文山电力	61.18	600995.SH	文山电力	61.18	003035.SZ	南网能源	315.05
000155.SZ	川能动力	22.57	002617.SZ	露笑科技	20.61	002256.SZ	兆新股份	281.08
000993.SZ	闽东电力	19.23	605011.SH	杭州热电	12.80	000155.SZ	川能动力	267.11
600101.SH	明星电力	17.43	000803.SZ	北清环能	8.52	605011.SH	杭州热电	205.98

002617.SZ	露笑科技	15.49	001210.SZ	金房节能	8.48	600032.SH	浙江新能	199.41
603693.SH	江苏新能	12.13	605162.SH	新中港	7.62	000993.SZ	闽东电力	127.10
601778.SH	晶科科技	10.88	000155.SZ	川能动力	5.98	002015.SZ	协鑫能科	113.98
000862.SZ	银星能源	9.54	605580.SH	恒盛能源	3.99	000966.SZ	长源电力	102.02
600979.SH	广安爱众	9.46	000993.SZ	闽东电力	2.74	600744.SH	华银电力	101.29
002256.SZ	兆新股份	9.02	603105.SH	芯能科技	2.33	603693.SH	江苏新能	96.07

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在当周跌幅前十的个股里,赣能股份、晓程科技和珈伟新能跌幅较大,跌幅分别达-11.50%、-8.20%和-7.76%。在当月表现上看,桂冠电力、洪通燃气和晋控电力跌幅较大,分别为-25.00%、-24.78%和-23.67%。从年初至今表现上看,蓝天燃气、南京公用和九丰能源跌幅较大,跌幅分别达-34.41%、-33.43%和-29.28%。

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22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
000899.SZ	赣能股份	-11.50	600236.SH	桂冠电力	-25.00	605368.SH	蓝天燃气	-34.41
300139.SZ	晓程科技	-8.20	605169.SH	洪通燃气	-24.78	000421.SZ	南京公用	-33.43
300317.SZ	珈伟新能	-7.76	000767.SZ	晋控电力	-23.67	605090.SH	九丰能源	-29.28
600333.SH	长春燃气	-7.13	300335.SZ	迪森股份	-23.08	000037.SZ	深南电A	-29.12
001210.SZ	金房节能	-7.07	601991.SH	大唐发电	-21.73	000601.SZ	韶能股份	-28.31
605368.SH	蓝天燃气	-6.76	600021.SH	上海电力	-21.58	001896.SZ	豫能控股	-25.65
300335.SZ	迪森股份	-6.60	000600.SZ	建投能源	-21.11	600333.SH	长春燃气	-23.06
000692.SZ	惠天热电	-6.39	000591.SZ	太阳能	-21.08	600167.SH	联美控股	-23.01
600149.SH	廊坊发展	-6.05	600642.SH	申能股份	-20.96	002616.SZ	长青集团	-20.95
002893.SZ	华通热力	-5.43	603080.SH	新疆火炬	-20.67	000690.SZ	宝新能源	-17.71

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22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)	18.76	16.92	21.33	15.13	10.85%	-12.05%	24.02%
801161.SL	电力	19.05	16.05	21.61	14.36	18.71%	-11.84%	32.72%
801162.SL	环保工程及服务	18.75	21.50	26.03	18.75	-12.78%	-27.95%	0.00%
801163.SL	燃气	20.12	22.47	30.81	18.44	-10.45%	-34.70%	9.14%
801164.SL	水务	14.24	15.28	17.96	13.09	-6.80%	-20.71%	8.78%

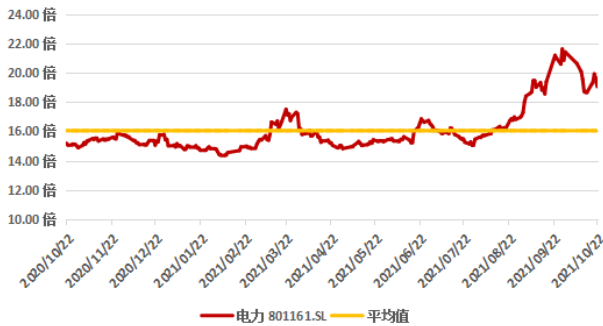
资料来源: iFind、东莞证券研究所

图 2: 申万公用事业板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 10 月 22 日)



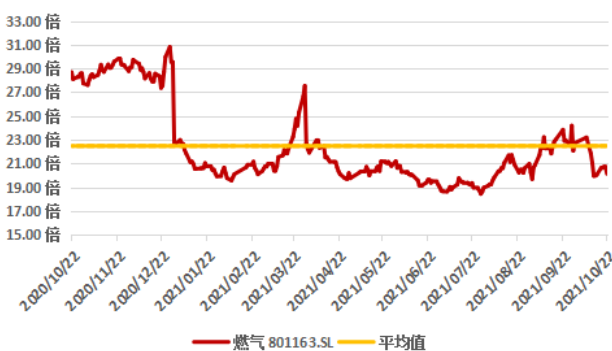
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 3: 申万电力板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 10 月 22 日)



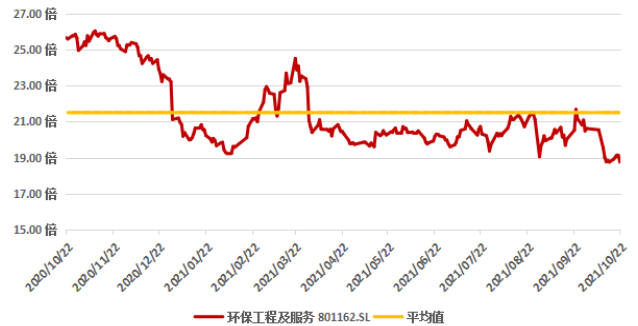
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 5: 申万燃气板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 10 月 22 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 10 月 22 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 10 月 22 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 10月20日，中共中央、国务院近日印发了《国家标准化发展纲要》（以下简称《纲要》）。《纲要》提出要实施碳达峰、碳中和标准化提升工程。工业和信息化部将进一步加强工业领域绿色低碳标准体系建设，加快推进钢铁、建材、石化化工、有色金属等重点行业碳达峰碳中和相关标准研制，进一步筑牢工业绿色低碳发展的基础。
2. 10月22日，湖南省循环经济产业发展报告发布会、循环经济科技奖颁奖仪式暨中部地区可降解可替代产业发展论坛在长沙召开，现场发布了《湖南循环经济发展报告》，并颁发了“湖南省循环经济研究会科学技术奖”。
3. 10月22日，上海市人民政府印发《上海市关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的实施方案》，提出健全绿色低碳循环发展的生产体系，健全绿色低碳循环发展的流通体系，健全绿色低碳循环发展的消费体系等目标任务。
4. 10月22日，加快医废处理的建设能力。2020年4月，国家发改委、卫生健康委以及生态环境部等三个部门一起印发方案，安排中央投资45个亿，支持全国479个项目建设，项目建成以后，使医废处理能力大幅度提高。
5. 10月22日，在首届中国（重庆）广阳湾绿色低碳发展高峰论坛上，重庆正式发布并上线全国首个覆盖碳履约、碳中和、碳普惠的“碳惠通”生态产品价值实现平台（以下简称“碳惠通”平台）。当日，通过“碳惠通”平台，共交易二氧化碳核证自愿减排量40.6万吨，交易额达1015万元。
6. 10月23日，全国碳排放权交易市场正式启动上线交易满一百天。自今年7月16日开张以来，截至10月22日，全国碳市场累计成交额超8亿元。站在百日的新起点上，随着机制的完善与活力的点燃，我国碳市场未来发展空间值得期待。
7. 10月23日，近日，《太原市水环境质量巩固提升2021年行动计划》（以下简称《行动计划》）发布，从全面加强水资源管控、强力推进水环境治理、全面实施水生态保护修复、强化水环境风险防控、全面加强水生态环境管理这5个方面，提出具体举措。
8. 10月23日，石家庄市政府印发《关于执行重点行业大气污染物排放特别要求的通知》，涉及钢铁行业、水泥行业、陶瓷行业及有机化工等行业。
9. 10月24日，近日，黑龙江省生态环境保护综合行政执法局严格落实执法责任，加大执法力度，依法查办了一批逃避监管、违法排污的环境违法行为，公布5起典型案例。
10. 10月24日，为进一步改善水环境质量，加快补齐生活污水治理短板，高水平推进生活污水治理工作，近日《苏州市污水治理提质增效三年行动实施方案》（以下简称《方案》）正式启动，预计总投资133.44亿元。

四、公司公告

1. 2021年10月23日,深圳能源公告,深圳能源集团股份有限公司近日收到广东省发展和改革委员会发布的《关于提高我省天然气发电上网电价的通知》(粤发改价格〔2021〕400号,以下简称:《通知》),《通知》决定提高广东省天然气发电上网电价。广东省除使用澳大利亚进口合约天然气的LNG电厂外,其他天然气发电机组的上网电价在现行基础上每千瓦时统一提高0.05元(含增值税)。
2. 2021年10月23日,启迪环境公告,城发环境股份有限公司拟通过向公司全体股东发行A股股票的方式换股吸收合并启迪环境并募集配套资金(以下简称“本次交易”)。本次交易构成关联交易。本次交易构成公司的重大资产重组,不构成重组上市。
3. 2021年10月23日,西昌电力公告,经财务部门初步测算,预计公司2021年1-3季度实现归属于上市公司股东的净利润约为4095万元,较上年同期增长约54.91%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为4455万元,较上年同期增长约50.35%。
4. 2021年10月23日,创业环保公告,公司审议通过《关于提名刘韬先生为公司第八届董事会董事候选人的议案》、《关于提名陆颖莹女士为公司第八届董事会独立董事候选人的议案》、《关于提名许志明先生为公司第八届董事会独立董事候选人的议案》。
5. 2021年10月23日,长源电力公告,国电汉川发电有限公司为公司全资子公司国电湖北电力有限公司的全资子公司,该公司于近日更名为国能长源汉川发电有限公司(以下简称“汉川公司”),工商变更登记手续已办理完毕,2021年10月22日取得了汉川市市场监督管理局换发的《营业执照》。
6. 2021年10月23日,江苏新能公告,公司审议通过《关于对外投资成立合资公司的议案》、《关于对外投资成立合资公司暨关联交易的议案》。
7. 2021年10月23日,国统股份公告,2021年三季报正式披露,营业总收入5.43亿元,同比增长37.75%,归母净利润为-2751.15万元,同比去年7.97%,基本EPS为-0.15元,平均ROE为-3.23%。
8. 2021年10月23日,雪迪龙公告,公司审议通过《公司2021年员工持股计划(草案)及其摘要》、《公司2021年员工持股计划管理办法》、《关于提请股东大会授权董事会办理公司2021年员工持股计划相关事宜的议案》。
9. 2021年10月23日,国电电力公告,截至2021年9月30日,公司控股装机容量9850.45万千瓦,其中火电7639.20万千瓦,水电1497.24万千瓦,风电687.81万千瓦,太阳能光伏26.20万千瓦。公司1-9月新增控股装机容量1690.76万千瓦,减少639.5万千瓦,合计净增加1051.26万千瓦。其中,火电净增加931.50万千瓦;水电增加60.06万千瓦;风电增加54.70万千瓦;光伏发电增加5万千瓦。

10. 2021年10月23日，兆新股份公告，2021年10月22日，公司收到（2020）粤03执5487号之二《广东省深圳市中级人民法院通知书》，并通过深圳中院京东网司法拍卖平台（<https://paimai.jd.com/282762261>）查询，获悉汇通正源持有的公司股份121,427,844股将于2021年11月7日10时开始至变卖期60日当天10时止（竞价周期与延时除外）在深圳中院京东网司法拍卖平台上进行公开变卖活动。

五、本周观点

近日，国务院印发了《国家标准化发展纲要》，要实施碳达峰、碳中和标准化提升工程。工业和信息化部将进一步加强工业领域绿色低碳标准体系建设，加快推进钢铁、建材、石化化工、有色金属等重点行业碳达峰碳中和相关标准研制，进一步筑牢工业绿色低碳发展的基础。伴随着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绿色低碳发展机遇，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±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