

谨慎推荐（维持）

公用事业行业周报（2021/10/25-2021/10/31）

风险评级：中风险

碳达峰行动方案带来结构性机会

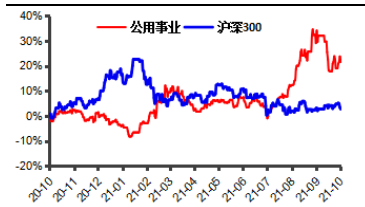
2021年10月31日

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31日，申万公用事业行业当周上涨2.29%，跑赢沪深300指数3.32个百分点，在申万28个行业中排名第4名。在当周涨幅前十的个股里，文山电力、天壕环境和珈伟新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61.03%、45.34%和24.68%。在当周跌幅前十的个股里，国新能源、内蒙华电和兆新股份跌幅较大，跌幅分别达-14.29%、-14.15%和-9.93%。估值方面，截至2021年10月31日，申万公用事业板块PE(TTM)为20.71倍。
- 公用事业行业周观点：**日前，国务院发布《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》和《2030年前碳达峰行动方案》。其中，《方案》提出，到2025年，非化石能源消费比重达到20%左右，单位国内生产总值能源消耗比2020年下降13.5%，单位国内生产总值二氧化碳排放比2020年下降18%，为实现碳达峰奠定坚实基础。伴随着碳达峰行动方案的持续实施，绿色低碳要求日益趋严，公用事业行业有望迎来结构性机会，建议关注污水处理标的碧水源（300070），受益于碳中和的垃圾焚烧标的瀚蓝环境（600323）。
- 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	10
六、风险提示	10

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 31 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 31 日）	6
图 3：申万电力板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 31 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 31 日）	6
图 5：申万燃气板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 31 日）	6
图 6：申万水务板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 31 日）	6

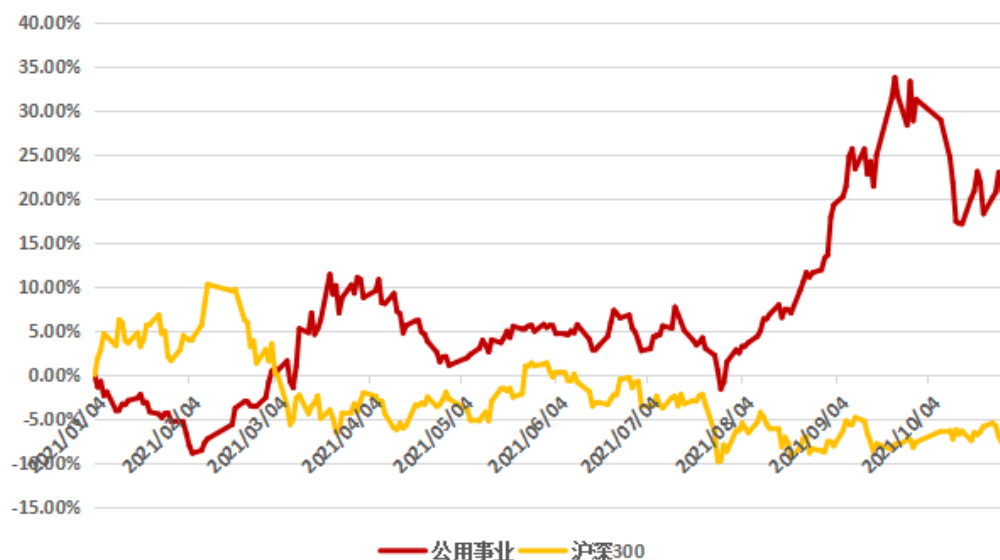
表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 10 月 31 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 31 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 31 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 31 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 31 日）	5

一、行情回顾

截至 2021 年 10 月 31 日，申万公用事业行业当周上涨 2.29%，跑赢沪深 300 指数 3.32 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 4 名；申万公用事业板块当月下跌 7.82%，跑输沪深 300 指数 8.69 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 25 名；申万公用事业板块年初至今上涨 21.47%，跑赢沪深 300 指数 27.27 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 31 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 31 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)	-3.91	-11.68	30.70
2	801020.SL	采掘(申万)	-6.96	-13.37	38.81
3	801050.SL	有色金属(申万)	-2.43	-0.62	37.62
4	801030.SL	化工(申万)	-0.97	-0.37	37.60
5	801730.SL	电气设备(申万)	7.05	11.70	56.50
6	801160.SL	公用事业(申万)	2.29	-7.82	21.47
7	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.57	-2.54	6.79
8	801230.SL	综合(申万)	3.03	1.41	11.46
9	801880.SL	汽车(申万)	1.08	9.90	16.99
10	801890.SL	机械设备(申万)	-1.48	-1.36	6.34
11	801710.SL	建筑材料(申万)	-6.09	-3.95	-7.07
12	801080.SL	电子(申万)	0.66	1.70	5.71
13	801140.SL	轻工制造(申万)	-3.33	-2.98	-3.01
14	801130.SL	纺织服装(申万)	-1.73	-1.17	-3.80
15	801170.SL	交通运输(申万)	0.34	-1.72	-3.01
16	801740.SL	国防军工(申万)	2.45	4.06	-0.60
17	801780.SL	银行(申万)	-1.90	3.35	-0.65

18	801200.SL	商业贸易(申万)	-0.77	1.18	-6.16
19	801750.SL	计算机(申万)	-0.56	-0.08	-7.30
20	801770.SL	通信(申万)	-0.53	-0.47	-9.03
21	801210.SL	休闲服务(申万)	0.17	3.28	-5.53
22	801150.SL	医药生物(申万)	-1.52	-4.09	-9.49
23	801180.SL	房地产(申万)	-8.10	-8.89	-19.18
24	801760.SL	传媒(申万)	-0.27	0.76	-16.85
25	801790.SL	非银金融(申万)	-4.07	-2.23	-21.46
26	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.47	2.69	-11.53
27	801120.SL	食品饮料(申万)	-1.15	1.78	-10.93
28	801110.SL	家用电器(申万)	-5.43	-0.68	-24.66

资料来源: iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 10 月 31 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 3.43%。其他板块表现如下, 水务板块上涨 2.02%, 环保工程及服务板块下跌-0.43%, 燃气板块下跌-1.52%。

从当月表现来看, 电力板块跌幅最小, 跌幅为-6.85%。其他板块表现如下, 水务板块下跌-7.15%, 环保工程及服务板块下跌-10.50%, 燃气板块下跌-10.83%。

从年初至今表现来看, 电力板块涨幅最大, 涨幅为 29.27%。其他板块表现如下, 环保工程及服务板块上涨 7.96%, 燃气板块上涨 5.82%, 水务板块上涨 3.68%。

表 2: 申万公用事业子板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2021 年 10 月 31 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	3.43	-6.85	29.27
2	801162.SL	环保工程及服务	-0.43	-10.50	7.96
3	801163.SL	燃气	-1.52	-10.83	5.82
4	801164.SL	水务	2.02	-7.15	3.68

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、天壕环境和珈伟新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 61.03%、45.34%和 24.68%。在当月表现上看, 涨幅前十的个股里, 文山电力、露笑科技和天壕环境表现最突出, 涨幅分别达 159.55%、31.10%和 27.07%。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 307.09%、243.24%和 243.01%。

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 31 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	61.03	600995.SH	文山电力	159.55	003035.SZ	南网能源	307.09
300332.SZ	天壕环境	45.34	002617.SZ	露笑科技	31.10	002256.SZ	兆新股份	243.24
300317.SZ	珈伟新能	24.68	300332.SZ	天壕环境	27.07	000155.SZ	川能动力	243.01
300139.SZ	晓程科技	24.63	000803.SZ	北清环能	19.01	605011.SH	杭州热电	212.41

000875.SZ	吉电股份	23.73	605011.SH	杭州热电	15.17	600032.SH	浙江新能	207.13
600505.SH	西昌电力	23.35	300317.SZ	珈伟新能	14.55	600995.SH	文山电力	156.33
600483.SH	福能股份	21.32	601778.SH	晶科科技	14.45	002015.SZ	协鑫能科	141.12
603693.SH	江苏新能	14.70	300139.SZ	晓程科技	13.88	600483.SH	福能股份	132.51
000543.SZ	皖能电力	14.32	603105.SH	芯能科技	12.45	603693.SH	江苏新能	124.90
600021.SH	上海电力	14.02	002015.SZ	协鑫能科	7.64	300332.SZ	天壕环境	120.26

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在当周跌幅前十的个股里，国新能源、内蒙华电和兆新股份跌幅较大，跌幅分别达-14.29%、-14.15%和-9.93%。在当月表现上看，洪通燃气、迪森股份和首华燃气跌幅较大，分别为-30.74%、-29.71%和-26.28%。从年初至今表现上看，蓝天燃气、九丰能源和南京公用跌幅较大，跌幅分别达-35.50%、-35.27%和-34.48%。

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31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
600617.SH	国新能源	-14.29	605169.SH	洪通燃气	-30.74	605368.SH	蓝天燃气	-35.50
600863.SH	内蒙华电	-14.15	300335.SZ	迪森股份	-29.71	605090.SH	九丰能源	-35.27
002256.SZ	兆新股份	-9.93	300483.SZ	首华燃气	-26.28	000421.SZ	南京公用	-34.48
300483.SZ	首华燃气	-8.70	601991.SH	大唐发电	-24.23	000037.SZ	深南电A	-32.69
300335.SZ	迪森股份	-8.62	600236.SH	桂冠电力	-23.41	000601.SZ	韶能股份	-25.90
605090.SH	九丰能源	-8.48	000767.SZ	晋控电力	-23.20	600333.SH	长春燃气	-25.84
600903.SH	贵州燃气	-8.23	603393.SH	新天然气	-23.10	600167.SH	联美控股	-24.57
001210.SZ	金房节能	-8.18	600642.SH	申能股份	-21.84	001896.SZ	豫能控股	-23.57
605169.SH	洪通燃气	-7.92	002039.SZ	黔源电力	-21.53	600903.SH	贵州燃气	-21.55
000899.SZ	赣能股份	-7.67	002911.SZ	佛燃能源	-21.41	002616.SZ	长青集团	-21.22

资料来源：iFind、东莞证券研究所

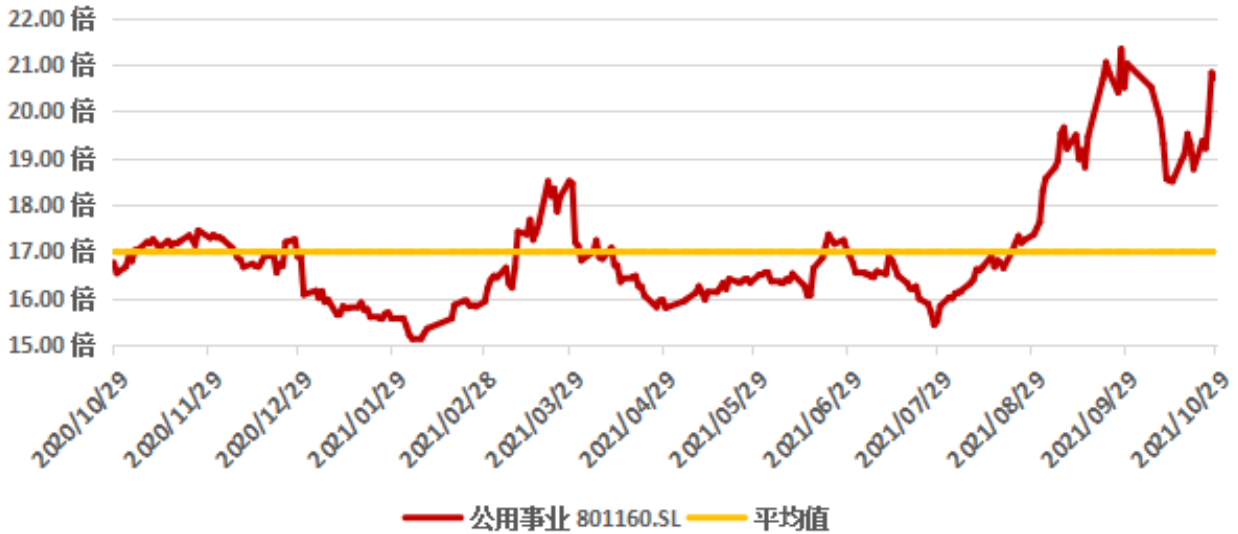
二、板块估值情况

表5：申万公用事业板块及子板块估值情况（截至2021年10月31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)	20.71	16.99	21.33	15.13	21.91%	-2.90%	36.92%
801161.SL	电力	22.05	16.17	22.26	14.36	36.42%	-0.91%	53.63%
801162.SL	环保工程及服务	19.05	21.36	26.03	18.75	-10.81%	-26.79%	1.61%
801163.SL	燃气	19.42	22.31	30.81	18.44	-12.93%	-36.97%	5.35%
801164.SL	水务	14.05	15.26	17.96	13.09	-7.92%	-21.76%	7.34%

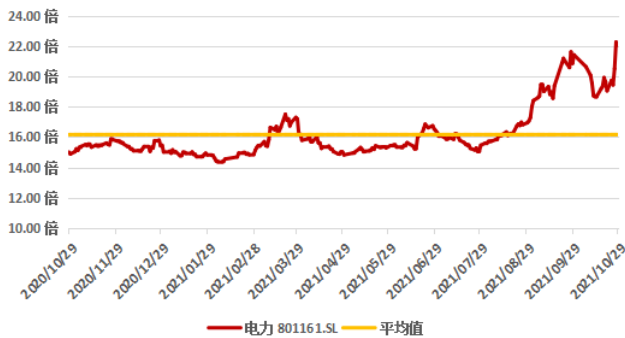
资料来源: iFind、东莞证券研究所

图 2: 申万公用事业板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 10 月 31 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

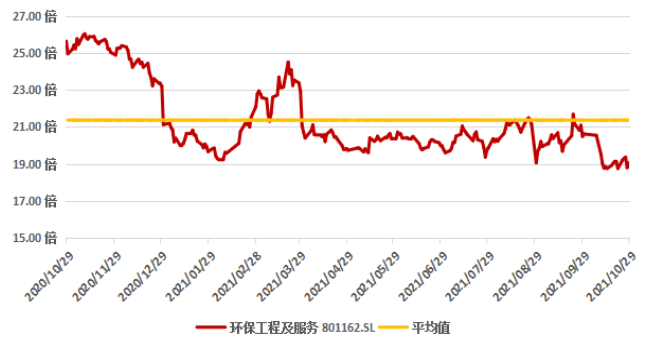
图 3: 申万电力板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 10 月 31 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

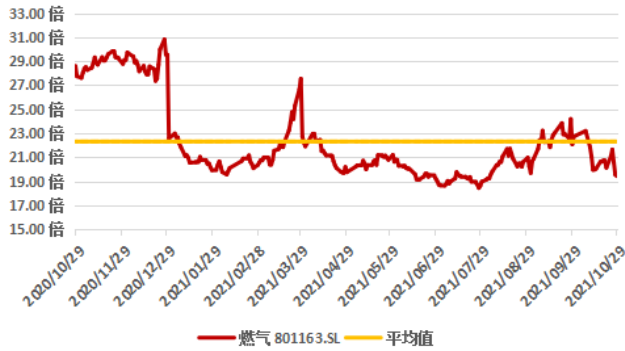
图 5: 申万燃气板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 10 月 31 日)

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 31 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 31 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

三、产业新闻

1. 10月25日，日前，国务院发布《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》。《意见》提出，到2025年，绿色低碳循环发展的经济体系初步形成，重点行业能源利用效率大幅提升。到2030年，经济社会发展全面绿色转型取得显著成效，重点耗能行业能源利用效率达到国际先进水平。到2060年，绿色低碳循环发展的经济体系和清洁低碳安全高效的能源体系全面建立，能源利用效率达到国际先进水平，非化石能源消费比重达到80%以上。
2. 10月26日，日前，国务院印发《2030年前碳达峰行动方案》。方案提出，到2025年，非化石能源消费比重达到20%左右，单位国内生产总值能源消耗比2020年下降13.5%，单位国内生产总值二氧化碳排放比2020年下降18%，为实现碳达峰奠定坚实基础。
3. 10月28日，中国《联合国气候变化框架公约》国家联络人向《公约》秘书处正式提交《中国落实国家自主贡献成效和新目标新举措》和《中国本世纪中叶长期温室气体低排放发展战略》。
4. 10月28日，为落实生态环境部《碳监测试点评估工作方案》相关要求，尽快推动试点城市有序开展碳监测技术工作，生态环境部监测司组织召开碳监测评估试点工作启动会视频会议。
5. 10月28日，生态环境部印发《2021-2022年秋冬季大气污染综合治理攻坚方案》。
6. 10月28日，重庆水泥协会发布了《关于开展2021年11-12月重庆市水泥行业统一错峰生产的通知》。《通知》要求，重庆市境内所有水泥熟料生产企业2021年11-12月错峰总天数：30+1/2*X天。其中11月、12月错峰天数分别不少于15天（“X”为2021年1-9月欠停天数）；11-12月除有协同处置企业可做10%(3天)错峰天数减免外，取消所有其他项目减免。
7. 10月28日，上海发改委下达上海市2021年节能减排专项资金安排计划(第五批)，经研究，本次计划下达节能减排专项资金144881.054759万元。

8. 10月29日,国家能源招标网发布国电电力河北公司邯郸热电退城进园项目脱硝EPC工程公开招标项目招标公告,招标内容为1台350MW超临界燃煤热电联产机组和1台B154MW燃煤民生采暖型背压机组建设脱硝系统,不接受联合体投标。
9. 10月29日,生态环境部发布关于征求《“三线一单”减污降碳协同管控试点工作方案(征求意见稿)》意见的函,目标提出通过试点,探索“三线一单”生态环境分区管控促进减污降碳协同管控的技术路径、管理模式,为全国“三线一单”生态环境分区管控体系主动适应“双碳”战略目标,加快推动减污降碳协同管控积累经验、提供示范。
10. 10月30日,日前,河北招标投标公共服务平台发布正定县生活垃圾焚烧发电项目EPC工程总承包。

四、公司公告

1. 2021年10月30日,长江电力公告,2021年三季报正式披露,营业总收入404.48亿元,同比去年下跌5.63%,归母净利润为195.67亿元,同比去年-3.38%,基本EPS为0.86元,平均ROE为11.25%。
2. 2021年10月30日,粤电力A公告,2021年三季报正式披露,营业总收入288.65亿元,同比去年增长38.42%,归母净利润为-22113.07万元,同比去年-114.09%,基本EPS为-0.04元,平均ROE为-0.82%。
3. 2021年10月30日,三峡能源公告,2021年三季报正式披露,营业总收入111.48亿元,同比去年增长37.66%,归母净利润为39.98亿元,同比去年42.22%,基本EPS为0.17元,平均ROE为7.33%。
4. 2021年10月30日,上海环境公告,2021年三季报正式披露,营业总收入53.18亿元,同比去年增长87.13%,归母净利润为6.27亿元,同比去年16.73%,基本EPS为0.56元,平均ROE为6.59%。
5. 2021年10月30日,东旭蓝天公告,2021年三季报正式披露,营业总收入28.16亿元,同比去年增长12.44%,归母净利润为-17927.32万元,同比去年10.0%,基本EPS为-0.12元,平均ROE为-1.48%。
6. 2021年10月30日,东江环保公告,2021年三季报正式披露,营业总收入26.42亿元,同比去年增长14.76%,归母净利润为1.62亿元,同比去年-29.21%,基本EPS为0.18元,平均ROE为3.55%。
7. 2021年10月30日,中山公用公告,2021年三季报正式披露,营业总收入17.25亿元,同比去年增长18.62%,归母净利润为11.75亿元,同比去年11.47%,基本EPS为0.8元,平均ROE为8.16%。
8. 2021年10月30日,江苏新能公告,2021年三季报正式披露,营业总收入13.61亿元,同比去年增长14.28%,归母净利润为3.91亿元,同比去年11.43%,基本EPS

为 0.63 元，平均 ROE 为 8.14%。

9. 2021 年 10 月 30 日，绿茵生态公告，2021 年三季度正式披露，营业总收入 4.55 亿元，同比去年下跌 33.58%，归母净利润为 1.31 亿元，同比去年-35.65%，基本 EPS 为 0.42 元，平均 ROE 为 6.03%。
10. 2021 年 10 月 30 日，闽东电力公告，2021 年三季度正式披露，营业总收入 4.08 亿元，同比去年增长 42.63%，归母净利润为 1.28 亿元，同比去年 2798.06%，基本 EPS 为 0.28 元，平均 ROE 为 6.47%。

五、本周观点

日前，国务院发布《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》和《2030年前碳达峰行动方案》。其中，《方案》提出，到2025年，非化石能源消费比重达到20%左右，单位国内生产总值能源消耗比2020年下降13.5%，单位国内生产总值二氧化碳排放比2020年下降18%，为实现碳达峰奠定坚实基础。伴随着碳达峰行动方案的持续实施，绿色低碳要求日益趋严，公用事业行业有望迎来结构性机会，建议关注污水处理标的碧水源(300070)，受益于碳中和的垃圾焚烧标的瀚蓝环境(600323)。

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