

谨慎推荐（维持）

公用事业行业周报（2021/11/08-2021/11/14）

风险评级：中风险

环保政策持续推进，结构化机会逐步显现

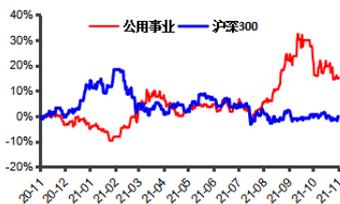
2021年11月14日

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：iFind，东莞证券研究所

相关报告

- 行情回顾：**截至2021年11月14日，申万公用事业行业当周上涨0.50%，跑输沪深300指数0.45个百分点，在申万28个行业中排名第25。在当周涨幅前十的个股里，科融环境、万邦达和中国天楹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30.03%、23.85%和21.60%。在当周跌幅前十的个股里，桂东电力、福能股份和乐山电力跌幅较大，跌幅分别达14.03%、9.63%和9.18%。估值方面，截至2021年11月14日，申万公用事业板块PE(TTM)为19.83倍。
- 公用事业行业周观点：**日前，生态环境部发布关于公开征求国家生态环境标准《报废机动车拆解污染控制技术规范（征求意见稿）》及关于征求《对外投资合作建设项目生态环境保护指南（征求意见稿）》意见的通知，提及促进固体废物的综合利用，预计相关文件的正式出台将明确固废处理行业的发展方向。国家重视环保，政策持续推进，环保行业机会逐步显现，建议关注固废资源化标的浙富控股（002266）、高能环境（603588）、华宏科技（002645），受益于碳中和的垃圾焚烧标的伟明环保（603568）、瀚蓝环境（600323），新能源环卫装备标的宇通重工（600817），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 11 月 12 日）.....	3
图 2：申万公用事业板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 12 日）.....	6
图 3：申万电力板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 12 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 11 月 12 日）.....	6
图 5：申万燃气板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 12 日）.....	6
图 6：申万水务板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 12 日）.....	6

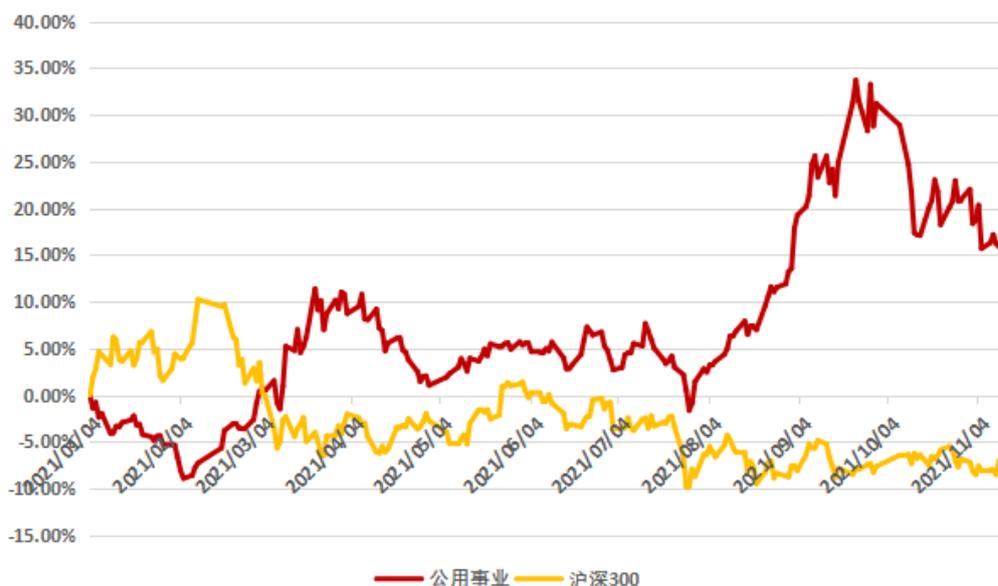
表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 11 月 12 日）.....	3
表 2：申万公用事业子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 11 月 12 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 11 月 12 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 11 月 12 日）.....	5
表 5：申万公用事业板块及子板块估值情况（截至 2021 年 11 月 12 日）.....	5

一、行情回顾

截至 2021 年 11 月 12 日，申万公用事业行业当周上涨 0.50%，跑输沪深 300 指数 0.45 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 25 名；申万公用事业板块当月下跌 3.87%，跑输沪深 300 指数 3.46 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 16.77%，跑赢沪深 300 指数 22.96 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 7 名。

图 1：申万公用事业行业年初至今行情走势（截至 2021 年 11 月 12 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 11 月 12 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)	2.78	-4.56	24.74
2	801020.SL	采掘(申万)	-2.13	-7.13	28.91
3	801050.SL	有色金属(申万)	4.02	1.21	39.28
4	801030.SL	化工(申万)	2.93	-2.77	33.79
5	801730.SL	电气设备(申万)	3.56	1.52	58.88
6	801160.SL	公用事业(申万)	0.50	-3.87	16.77
7	801720.SL	建筑装饰(申万)	2.94	-0.10	6.68
8	801230.SL	综合(申万)	0.61	-1.58	9.71
9	801880.SL	汽车(申万)	1.22	3.64	21.25
10	801890.SL	机械设备(申万)	2.27	4.42	11.04
11	801710.SL	建筑材料(申万)	5.07	1.49	-5.69
12	801080.SL	电子(申万)	3.18	7.69	13.84
13	801140.SL	轻工制造(申万)	3.28	5.00	1.84
14	801130.SL	纺织服装(申万)	0.84	2.05	-1.82
15	801170.SL	交通运输(申万)	2.21	-0.86	-3.85
16	801740.SL	国防军工(申万)	7.25	10.45	9.79

17	801780.SL	银行(申万)	1.58	-1.29	-1.94
18	801200.SL	商业贸易(申万)	0.17	-0.86	-6.98
19	801750.SL	计算机(申万)	2.73	5.60	-2.11
20	801770.SL	通信(申万)	4.86	9.05	-0.79
21	801210.SL	休闲服务(申万)	0.64	-9.79	-14.78
22	801150.SL	医药生物(申万)	0.82	-0.53	-9.97
23	801180.SL	房地产(申万)	8.46	4.97	-15.16
24	801760.SL	传媒(申万)	2.95	6.49	-11.46
25	801790.SL	非银金融(申万)	3.38	2.34	-19.62
26	801010.SL	农林牧渔(申万)	1.51	6.25	-6.00
27	801120.SL	食品饮料(申万)	-3.66	-2.98	-13.58
28	801110.SL	家用电器(申万)	1.71	2.90	-22.48

资料来源: iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 11 月 12 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, 环保工程及服务板块大幅上涨 6.52%, 水务板块上涨 3.41%; 电力板块小幅下跌 1.18%, 燃气板块下跌 1.39%。

从当月表现来看, 环保工程及服务板块上涨 4.62%, 水务板块小幅上涨 0.86%。其他板块均出现下跌, 燃气板块下跌 0.20%, 电力板块下跌 6.82%。

从年初至今表现来看, 电力板块涨幅最大, 涨幅为 20.45%。其他板块表现如下, 环保工程及服务板块上涨 12.94%, 燃气板块上涨 5.61%, 水务板块上涨 4.57%。

表 2: 申万公用事业子板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2021 年 11 月 12 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	-1.18	-6.82	20.45
2	801162.SL	环保工程及服务	6.52	4.62	12.94
3	801163.SL	燃气	-1.39	-0.20	5.61
4	801164.SL	水务	3.41	0.86	4.57

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在当周涨幅前十的个股里, 科融环境、万邦达和中国天楹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 30.03%、23.85%和 21.60%。在当月表现上看, 涨幅前十的个股里, 聚光科技、科融环境和 ST 中天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 29.80%、28.53%和 27.56%。从年初至今表现上看, 南网能源、顺控发展和兆新股份排前三, 涨幅分别达 309.57%、273.62%和 233.33%。

表 3: 申万公用事业板块涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2021 年 11 月 12 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
300152.SZ	科融环境	30.03	300203.SZ	聚光科技	29.80	003035.SZ	南网能源	309.57
300055.SZ	万邦达	23.85	300152.SZ	科融环境	28.53	003039.SZ	顺控发展	273.62
000035.SZ	中国天楹	21.60	600856.SH	ST 中天	27.56	002256.SZ	兆新股份	233.33

603603.SH	博天环境	19.54	300263.SZ	隆华科技	25.99	000155.SZ	川能动力	208.43
000967.SZ	盈峰环境	16.34	600131.SH	国网信通	18.90	600032.SH	浙江新能	204.95
300203.SZ	聚光科技	15.66	000035.SZ	中国天楹	18.78	000820.SZ	*ST 节能	194.87
300263.SZ	隆华科技	15.51	300929.SZ	华骐环保	17.31	605011.SH	杭州热电	189.54
301068.SZ	大地海洋	15.28	000967.SZ	盈峰环境	14.86	600995.SH	文山电力	150.62
605090.SH	九丰能源	13.32	301068.SZ	大地海洋	14.21	300631.SZ	久吾高科	136.29
601778.SH	晶科科技	13.06	601158.SH	重庆水务	14.08	603693.SH	江苏新能	127.81

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在当周跌幅前十的个股里，桂东电力、福能股份和乐山电力跌幅较大，跌幅分别达 14.03%、9.63% 和 9.18%。在当月表现上看，华能国际、华电国际和上海电力跌幅较大，跌幅分别达 22.05%、20.63% 和 18.99%。从年初至今表现上看，深水海纳、建工修复和启迪环境跌幅较大，跌幅分别达 54.72%、53.93% 和 40.83%。

表 4：申万公用事业板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 11 月 12 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
600310.SH	桂东电力	-14.03	600011.SH	华能国际	-22.05	300961.SZ	深水海纳	-54.72
600483.SH	福能股份	-9.63	600027.SH	华电国际	-20.63	300958.SZ	建工修复	-53.93
600644.SH	乐山电力	-9.18	600021.SH	上海电力	-18.99	000826.SZ	启迪环境	-40.83
603689.SH	皖天然气	-8.55	600483.SH	福能股份	-15.22	300929.SZ	华骐环保	-37.90
000862.SZ	银星能源	-7.74	000543.SZ	皖能电力	-14.81	605368.SH	蓝天燃气	-33.98
600011.SH	华能国际	-6.82	600505.SH	西昌电力	-13.69	300815.SZ	玉禾田	-33.97
600674.SH	川投能源	-6.75	002266.SZ	浙富控股	-13.55	000421.SZ	南京公用	-33.28
600863.SH	内蒙华电	-6.71	600101.SH	明星电力	-13.52	000037.SZ	深南电 A	-32.69
600027.SH	华电国际	-6.67	000993.SZ	闽东电力	-13.41	300899.SZ	上海凯鑫	-30.08
605011.SH	杭州热电	-6.36	000591.SZ	太阳能	-12.93	300422.SZ	博世科	-29.12

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 11 月 12 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)	19.83	17.12	21.33	15.13	15.82%	-7.04%	31.09%
801161.SL	电力	20.64	16.41	22.27	14.36	25.77%	-7.31%	43.79%
801162.SL	环保工程及服务	19.76	21.10	25.89	18.65	-6.35%	-23.68%	5.97%
801163.SL	燃气	18.93	21.93	30.81	18.44	-13.71%	-38.58%	2.66%
801164.SL	水务	14.46	15.23	17.96	13.09	-5.06%	-19.52%	10.42%

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 11 月 12 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 11 月 12 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

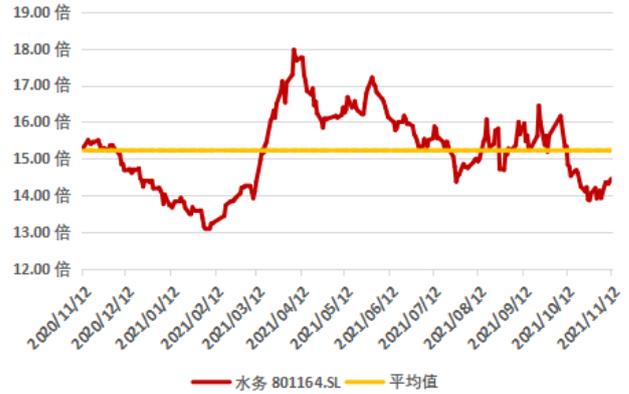
图 5: 申万燃气板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 11 月 12 日)

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 11 月 12 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 11 月 12 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

- 11月12日,包钢发布还原铁公司120万吨球团烟气脱硫脱硝超低排放改造工程EPC总承包项目招标公告。该公司拟对1条120万吨/a球团生产线进行超低排放改造,增设脱硝系统及鼓干烟气除尘系统,脱硫除尘工艺采用湿法脱硫、湿电除尘工艺,脱硝工艺拟采用SNCR+前置免升温SCR脱硝工艺。项目最高限价99,729,000元,要求投标人拥有建设行政主管部门颁发的环境工程设计专项(大气污染防治工程)甲级或工程设计综合资质甲级资质,不接受联合体投标。
- 11月12日,生态环境部发布关于公开征求国家生态环境标准《报废机动车拆解污染控制技术规范(征求意见稿)》意见的通知。
- 11月12日,生态环境部发布关于征求《对外投资合作建设项目生态环境保护指南(征求意见稿)》意见的通知。
- 11月14日,广西壮族自治区生态环境厅办公室发布关于开展危险废物转移轨迹追踪管理功能试点工作的通知,详情如下:为推进落实危险废物收集、转移、处置等全过程监控和信息化追溯,根据生态环境部办公厅《关于印发〈“十四五”全国危险废物规范化环境管理评估工作方案〉的通知》(环办固体〔2021〕20号)及生态环境部固体废物与化学品管理技术中心《关于开展第二批转移轨迹追踪管理功能试点工作的函》(环固管函〔2021〕101号)要求,我区固体废物管理信息系统已优化实现了转移联单各环节实时数据上报。按照生态环境部有关要求,现计划在全区范围内采用国家危险废物转移监管系统移动端完成转移轨迹追踪管理功能试点工作。
- 11月14日,新疆阿勒泰市第二污水处理厂即将开工建设。阿勒泰市第二污水处理厂建设项目位于阿勒泰市红墩镇中水库,项目总投资34942.28万元,总规划用地面积73853平方米,总建筑面积约19089.27平方米,主要建设内容为新建污水处理厂一座,近期处理规模为2.5万m³/d,远期处理规模将达5.0万m³/d,预计2023年5月可以全面完成并投入试运行。

6. 11月14日,浙江省保护耕地和全域土地综合整治与生态修复领导小组办公室公布2020年度乡村全域土地综合整治与生态修复省级精品工程,26个工程入选。
7. 11月14日,山西晋城市重污染天气应急指挥部办公室启动重污染天气橙色预警,要求全市钢铁、冶铸企业提前储备足够的烧结矿,根据空气质量污染程度,适时停止烧结机生产。水泥熟料生产企业NO_x小时浓度控制在100mg/m³以下。
8. 11月14日,广西壮族自治区生态环境厅发布《广西壮族自治区污染环境类小型生态环境损害案件调查、评估与赔偿规定(试行)》,适用于污染环境行政处罚和涉嫌污染环境犯罪案件,且损害事实简单、责任认定无争议、生态环境损害(不包括评估费用、监测及检验费用等)较小的生态环境损害案件。
9. 11月14日,日前,甘肃省工信厅和生态环境厅联合发布《关于做好水泥熟料生产企业常态化错峰生产工作的通知》要求全省所有水泥熟料生产线坚持常态化错峰和差异化错峰相结合每年12月1日至次年3月10日按计划停产100天。
10. 11月14日,海南省生态环境厅发布关于征集海南省固体废物污染防治、化学品环境管理咨询专家的通知,面向全国征集固体废物污染防治、化学品环境管理领域相关科研院所、高等院校、企事业单位、技术咨询机构、专业社会团体在职和退休人员。

四、公司公告

1. 2021年11月12日,圣元环保公告,审议并通过了《关于首次公开发行股票募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的议案》。
2. 2021年11月13日,渤海股份公告,公司收到公司持股5%以上股东天津泰达投资控股有限公司(以下简称“泰达控股”)的《告知函》,获悉泰达控股与天津市水务集团有限公司(以下简称“水务集团”)于2021年11月12日签署了《关于渤海水业股份有限公司的股份转让协议》、《关于渤海水业股份有限公司的股份转让协议之补充协议》。
3. 2021年11月13日,佛燃能源公告,公司拟分别以自有或自筹资金人民币5,252.56万元、2,733.43万元和2,519.13万元受让佛山市气业集团有限公司(以下简称“气业集团”)、佛山市公用事业控股有限公司(以下简称“公控公司”)和佛山电建集团有限公司(以下简称“电建集团”)各自持有的佛山综合能源(公控)有限公司(以下简称“目标公司”)40%、20.816%和19.184%股权,即合计收购目标公司80%股权,交易价格总计为10,505.12万元,最终的交易价格以股权所对应的评估价格及净资产在过渡期内的变动金额按股权转让协议约定进行调整确定。
4. 2021年11月13日,爱康科技公告,公司近日收到公司控股股东江苏爱康实业集团有限公司(以下简称“爱康实业”)的通知,获悉爱康实业在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了其所持有的公司的部分股份的解除质押手续,本次解除质押完成后,爱康实业及其一致行动人合计质押股数占其持股总数的89.31%。

5. 2021年11月13日，中国天楹公告，公司于2021年11月11日召开第八届董事会第十二次会议，审议并通过了《关于回购公司股份方案的议案》。
6. 2021年11月13日，成都燃气公告，审议通过《关于补选公司第二届董事会非独立董事的议案》。
7. 2021年11月13日，银星能源公告，审议通过《关于续聘普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）为公司2021年度财务报告审计机构的议案》。
8. 2021年11月13日，福能股份公告，审议通过《关于增加2021年度部分日常关联交易预计额度的议案》。
9. 2021年11月13日，穗恒运A公告，审议通过了《聘请2021年度审计机构的议案》、《召开2021年第四次临时股东大会有关事项的议案》。
10. 2021年11月15日，富春环保公告，2021年11月11日，公司收到通信集团和水天集团的通知，获悉通信集团与水天集团经过协商，一致同意对原《股份转让协议》的部分条款进行变更，并签署了《关于浙江富春江环保热电股份有限公司之股份转让协议的补充协议》。

五、本周观点

日前，生态环境部发布关于公开征求国家生态环境标准《报废机动车拆解污染控制技术规范（征求意见稿）》及关于征求《对外投资合作建设项目生态环境保护指南（征求意见稿）》意见的通知，提及促进固体废物的综合利用，预计相关文件的正式出台将明确固废处理行业的发展方向。国家重视环保，政策持续推进，环保行业机会逐渐显现，建议关注固废资源化标的浙富控股（002266）、高能环境（603588）、华宏科技（002645），受益于碳中和的垃圾焚烧标的伟明环保（603568）、瀚蓝环境（600323），新能源环卫装备标的宇通重工（600817），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