

公用事业及环保行业：央行推出碳减排支持工具

2021 年 11 月 17 日

看好/维持

公用事业及环保 行业报告

市场回顾：2021 年 11 月上半月(11.01-11.14)电力及公用事业指数下跌 4.00%，沪深 300 指数下跌 0.42%，电力及公用事业板块跑输大盘 3.59 个百分点。

重要行业政策：人民银行通过碳减排支持工具向金融机构提供低成本资金，通过“先贷后借”的直达机制，对金融机构向碳减排重点领域内相关企业发放的符合条件的碳减排贷款，按贷款本金的 60%提供资金支持，利率为 1.75%。我们认为，碳减排支持工具的推出将发挥政策示范效应，引导金融机构和企业更充分地认识绿色转型的重要意义，鼓励社会资金更多投向绿色低碳领域，向企业和公众倡导绿色生产生活方式、循环经济等理念，助力实现碳达峰、碳中和目标。内蒙古、甘肃、青海、宁夏 4 省区集中组织开工了一批以沙漠、戈壁、荒漠地区为主的大型风电光伏基地项目，总规模近 3000 万千瓦，拉开第一批装机容量约 1 亿千瓦项目开工序幕。我们认为，风光大基地项目兼备生态效益、经济效益与减碳效益，项目的快速开工亦以实际行动展现我国坚定不移走绿色发展道路和实现碳达峰、碳中和的决心。

月度重要公告：京运通拟出资 110.2 亿元投资四川永祥新能源科技公司 34%的股权、福能股份以 2.1 亿元受让惠安泉惠 35%股权环境、粤电力 A 全资子公司同意建设 100 万千瓦海上风电项目，博世科中标百色市右江区人居环境整治项目一期（EPC）工程总承包。

投资建议：电力方面，2021 年 1-10 月用电量 68254 亿千瓦时，增长 12.2%，用电需求已经恢复到疫情前水平，但近期煤炭供应紧张，价格高位运行，建议配置不受影响的水电、核电公司。环保方面，固废运营类企业如垃圾焚烧与环卫行业，行业景气度高，垃圾焚烧由于环保排放趋严+国补政策退坡，环卫服务行业由于项目大型化、电动化趋势，龙头企业将受益行业集中度提升。天然气方面，提示关注液化天然气上涨对城市燃气企业的影响。本期组合推荐：**长江电力（20%）、中国广核（20%）、城发环境（20%）、瀚蓝环境（20%）、龙马环卫（20%）。**

风险提示：燃料价格超预期上涨，液化天然气大幅上涨，市场系统性风险。

行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS (元)			PE			PB	评级
	18A	19E	20E	18A	19E	20E		
长江电力	1.19	1.13	1.21	16.56	17.61	16.52	2.58	推荐
中国广核	0.19	0.21	0.22	15.15	13.58	12.76	1.42	推荐
城发环境	0.46	1.81	2.07	8.74	5.77	5.05	1.24	强烈推荐
瀚蓝环境	1.38	1.58	1.93	17.99	13.70	11.24	1.92	强烈推荐
龙马环卫	1.06	1.22	1.44	15.10	10.53	8.88	1.78	强烈推荐

资料来源：wind、东兴证券研究所

未来 3-6 个月行业大事：

2021-12-15 1-11 月电力消费情况发布

行业基本资料		占比%
股票家数	192	3.95%
重点公司家数	-	-
行业市值(亿元)	28808.40 亿元	3.10%
流通市值(亿元)	21962.02 亿元	3.96%
行业平均市盈率	27.49	/
市场平均市盈率	19.43	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：洪一

0755-82832082

hongyi@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480516110001

分析师：沈一凡

010-66554108

shenyf@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520090001

1. 市场回顾

2021 年 11 月上半月（11.01-11.14）电力及公用事业指数下跌 4.00%，沪深 300 指数下跌 0.42%，电力及公用事业板块跑输大盘 3.59 个百分点。

2. 重要行业政策

2.1 央行推出碳减排支持工具

人民银行通过碳减排支持工具向金融机构提供低成本资金，引导金融机构在自主决策、自担风险的前提下，向碳减排重点领域内的各类企业一视同仁提供碳减排贷款，贷款利率应与同期限档次贷款市场报价利率（LPR）大致持平。碳减排支持工具发放对象暂定为全国性金融机构，人民银行通过“先贷后借”的直达机制，对金融机构向碳减排重点领域内相关企业发放的符合条件的碳减排贷款，按贷款本金的 60% 提供资金支持，利率为 1.75%。（北极星电力网）

我们认为，此次碳减排金融工具重点支持的清洁能源领域主要包括风力发电、太阳能利用、生物质能源利用、抽水蓄能、氢能利用、地热能利用、海洋能利用、热泵、高效储能（包括电化学储能）、智能电网、大型风电光伏源网荷储一体化项目、户用分布式光伏整县推进、跨地区清洁电力输送系统、应急备用和调峰电源等。节能环保领域主要包括工业领域能效提升、新型电力系统改造等。碳减排技术领域主要包括碳捕集、封存与利用等。碳减排支持工具的推出将发挥政策示范效应，引导金融机构和企业更充分地认识绿色转型的重要意义，鼓励社会资金更多投向绿色低碳领域，向企业和公众倡导绿色生产生活方式、循环经济等理念，助力实现碳达峰、碳中和目标。

2.2 首批 100GW 风光大基地项目已开工 30GW

10 月中下旬，内蒙古、甘肃、青海、宁夏 4 省区集中组织开工了一批以沙漠、戈壁、荒漠地区为主的大型风电光伏基地项目，总规模近 3000 万千瓦，拉开第一批装机容量约 1 亿千瓦项目开工序幕（北极星电力网）

我们认为，风光大基地项目兼备生态效益、经济效益与减碳效益，为社会发展提供稳定优质的绿色电力支撑，推动我国能源绿色低碳转型，促进实现碳达峰、碳中和目标和完成“十四五”规划任务。十月中下旬以来，项目的快速开工亦以实际行动展现我国坚定不移走绿色发展道路和实现碳达峰、碳中和的决心。

2.3 福建 11 月 1 日起暂停执行有序用电

福建省工信厅下发《关于暂停执行有序用电的通知》（以下简称《通知》）。《通知》明确，根据近期福建省电力供需实际情况，从 11 月 1 日起，全省暂停执行有序用电。后续省工信厅将根据全省负荷变化、发电机组运行等情况另行发布有序用电要求。（北极星电力网）

我们认为，福建省自 9 月 28 日执行有序用电以来，有序用电取得阶段性成效。未来伴随煤炭价格的下行，各地区电厂用煤库存有所回升，电力体系安全得到一定保障，用电紧张情况有望逐步缓解。

2.4 《关于深入打好污染防治攻坚战的意见》印发

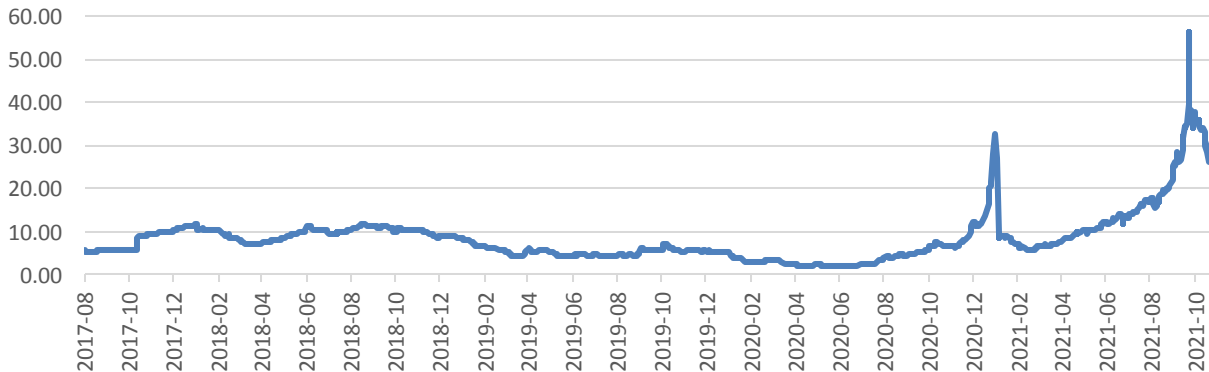
中共中央、国务院发布《关于深入打好污染防治攻坚战的意见》，意见提出：到 2025 年，生态环境持续改善，主要污染物排放总量持续下降，单位国内生产总值二氧化碳排放比 2020 年下降 18%，地级及以上城市细颗粒物(PM2.5)浓度下降 10%，空气质量优良天数比率达到 87.5%，地表水 I-III 类水体比例达到 85%，近岸海域水质优良(一、二类)比例达到 79%左右，重污染天气、城市黑臭水体基本消除，土壤污染风险得到有效管控，固体废物和新污染物治理能力明显增强，生态系统质量和稳定性持续提升，生态环境治理体系更加完善，生态文明建设实现新进步。到 2035 年，广泛形成绿色生产生活方式，碳排放达峰后稳中有降，生态环境根本好转，美丽中国建设目标基本实现。(国务院)

我们认为，《意见》强调绿色低碳发展的目标，并与双碳政策相结合。未来，降碳需求可能为行业相关细分领域带来新增长。

3. 价格跟踪

2021 年 11 月 1 日至 11 月 15 日，液化天然气平均到岸价格为 29.04 美元/百万英热单位，较上期下跌 13.93%。LNG 价格高位运行将增加相关城市燃气的气源成本，不利于相关城市燃气企业的盈利。

图1：液化天然气到岸价格变动趋势（美元/百万英热单位）



资料来源：Wind，东兴证券研究所

4. 投资组合

电力方面，2021 年 1-10 月用电量 68254 亿千瓦时，增长 12.2%，用电需求已经恢复到疫情前水平，但近期煤炭供应紧张，价格高位运行，建议配置不受影响的水电、核电公司。环保方面，固废运营类企业如垃圾焚烧与环卫行业，行业景气度高，垃圾焚烧由于环保排放趋严+国补政策退坡，环卫服务行业由于项目大型化、电动化趋势，龙头企业将受益行业集中度提升，推荐标的瀚蓝环境、城发环境、龙马环卫。天然气方面，提示关注液化天然气上涨对城市燃气企业的影响。根据近半月行业变化及以上分析，我们维持上半月的投资组合：

表 1:本期推荐投资组合

公司	权重
长江电力	20%
中国广核	20%
城发环境	20%
瀚蓝环境	20%
龙马环卫	20%

资料来源：东兴证券研究所

5. 主要上市公司公告及其影响

表 2:主要公司公告

公司	公告内容
浙能电力-股份回购	2021 年 11 月 1 日，公司以集中竞价交易方式通过上海证券交易所交易系统首次回购股份 5,108,100 股，占公司总股本 13,600,689,988 股的比例为 0.0376%，回购成交最高价为 3.79 元/股，最低价为 3.76 元/股，支付的资金总额为人民币 19,279,534 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。
晶科科技-股东减持	公司于 2021 年 11 月 1 日收到股东 MEGCIF 出具的《关于股份减持计划实施结果的告知函》，截至 2021 年 10 月 30 日，MEGCIF 本次减持计划的减持期限已经届满，在本次减持计划实施期间，MEGCIF 通过集中竞价和大宗交易方式累计减持公司股份 44,133,000 股，约占公司总股本的 1.60%。
三峡能源-权益分派	A 股每股现金红利 0.0379 元（含税）。
京运通-对外投资	公司拟出资 110.2 亿元现金投资四川永祥能源科技有限公司（四川永祥股份有限公司全资设立的、用于开展乐山 10 万吨高纯晶硅项目的项目主体公司）增资扩股后 34.00%的股权。
国网信通-股份冻结	北京新华国泰水利资产管理有限公司持有公司股份 4,200,000 股被司法冻结，占其持股数量的 16.15%，占公司总股本的 0.35%。
福能股份-关联交易	公司以 21,180.6245 万元受让惠安泉惠 35%股权（关联交易）。
国投电力-定向增发	证监会核准公司非公开发行不超过 488,306,450 股新股。
广州发展-重大合同	公司全资子公司广州发展新能源股份有限公司于近日在青海省泽库县与青海省黄南州泽库县人民政府签署《泽库县人民政府与广州发展新能源股份有限公司县域分布式光伏项目投资开发协议》，拟在青海省黄南州泽库县境内投资建设屋顶分布式光伏发电项目 50MW，总投资约 2 亿元人民币。
长江电力-权益变动	截至 2021 年 11 月 5 日，中国三峡集团公开发行的 2019 年绿色可交换公司债券（第一期）累计换股 23,022 万股，中国三峡集团持有公司股份累计被动减少 23,022 万股，占目前公司总股本比例为 1.01%。本次权益变动后，中国三峡集团及其一致行动人合计持有公司股份比例被动减少至 59.22%。
粤电力 A-投资建设 100 万千瓦海上风电	公司董事会同意公司全资子公司广东省风力发电有限公司作为股东投资建设粤电阳江青洲一海上风电场项目和粤电阳江青洲二海上风电场项目，项目建设规模合计 100 万千瓦，动态总投资 1,710,725

	万元，资本金按照动态总投资的 20% 设置为 342,145 万元，由广东风电公司全资设立的广东能源青洲海上风电有限公司作为项目投资主体。
福能股份-股权无偿划转	福建省国资委将其直接持有的福建省能源集团有限责任公司 100% 股权和福建石油化工集团有限责任公司 49% 股权，无偿划转至福建省能源石化集团有限责任公司，进而使能化集团通过福能集团间接持有公司 1,178,404,567 股股份。
文山电力-重大资产置换及发行股份	上市公司拟将主要从事购售电、电力设计及配售电业务的相关资产负债置出上市公司，并与交易对方持有的标的公司 100% 股权的等值部分进行置换。上市公司拟向不超过 35 名（含 35 名）特定投资者以非公开发行股份的方式募集配套资金，募集配套资金总额不超过本次交易中拟以发行股份购买资产的交易价格的 100%，且发行股份数量不超过本次交易中发行股份购买资产后上市公司总股本的 30%。
上海电力-政府补助	公司及所属子公司自 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 10 月 31 日期间，累计计入当期损益的政府补助 1.37 亿元，占公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 15.4%
博世科-项目中标	公司与全资子公司湖南博世科组成联合体中标“百色市右江区人居环境整治项目一期（EPC）工程总承包”，投标报价 1.11 亿元，主要建设内容为新建 3-65m ³ /d 不同规模污水处理站 86 座，配套污水管网约 96844m，污水提升泵站 4 座，及其它配套附属构筑物。具体建设内容以施工图为准。
中材节能-股权激励	本激励计划拟授予的股票期权数量为 1,830 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 61,050 万股的 3.00%。
元琛科技-政府补助	公司及控股子公司自 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 11 月 8 日，累计获得与收益相关的政府补助款项为人民币 7,530,531.51 元，前述补助资金均已到账。
中国天楹-重大合同	为推进如东县新能源项目的投资与开发，建设区域能源中心，经友好协商公司与如东县人民政府签署了《新能源产业投资协议》。甲方优先将如东县十四五规划新增的滩涂光伏发电资源的 20% 配置给乙方，十四五期间内配套到位；同时优先同意乙方参股开发如东十四五海上风电项目，参股比例不低于 20%。乙方必须按《如东县十四五海上风电和光伏资源配置办法》的规定履行投资义务，其中实际利用外资不少于项目投资总额的 30%。

资料来源：公司公告、东兴证券研究所

6. 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业	公用事业及环保行业报告：煤炭价格大幅下跌，电厂存煤水平快速提升	2021-11-05
行业	公用事业及环保行业报告：发改委上调煤电市场化交易电价上浮空间	2021-10-19
行业	公用事业及环保行业报告：湖南市场化电价首次实现煤电联动	2021-10-07
行业	公用事业及环保行业报告：全国绿色电力交易试点启动	2021-09-18

资料来源：东兴证券研究所

7. 风险提示

燃料价格超预期上涨，液化天然气持续上涨，市场系统性风险。

分析师简介

分析师：洪一

中山大学金融学硕士，CPA、CIIA，4 年投资研究经验，2016 年加盟东兴证券研究所，主要覆盖环保、电新等研究领域，从业期间获得 2017 年水晶球公募榜入围，2020 年 wind 金牌分析师第 5。

分析师：沈一凡

康奈尔大学硕士，纽约大学本科，曾供职于中国能建华东电力设计院，5 年基础设施建设经验，2018 年加盟东兴证券研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526