

谨慎推荐（维持）

公用事业行业周报（2021/11/29-2021/12/5）

风险评级：中风险

关注受益于危废规范处置的板块

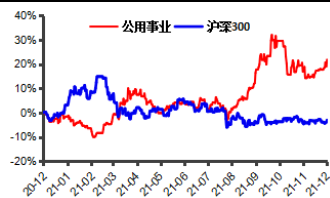
2021年12月5日

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12月3日，申万公用事业行业当周上涨3.49%，跑赢沪深300指数2.65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，上海电力、华能国际和中闽能源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28.54%、26.40%和18.19%。在当周跌幅前十的个股里，倍杰特、中兰环保和博天环境跌幅较大，跌幅分别达13.31%、12.72%和7.48%。估值方面，截至2021年12月3日，申万公用事业板块PE(TTM)为20.96倍。
- **公用事业行业周观点：**近期，生态环境部成立了第一届国家危险废物鉴别专家委员会，发布了《危险废物排除管理清单（2021年版）》，完善危险废物鉴别制度，推进分级分类管理；发布《危险废物转移管理办法》，明确了危险废物转移的要求以及该过程中相关方的责任。生态环境部积极推进危险废物的规范处置，产业链上对应环节有望受益，建议关注固废处理相关标的浙富控股（002266）、高能环境（603588）、华宏科技（002645）。
- **风险提示：**政策推进不及预期；建设项目进度不及预期；产品价格波动风险等。

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	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 12 月 3 日）	3
图 2：申万公用事业板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 3 日）	6
图 3：申万电力板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 3 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 12 月 3 日）	6
图 5：申万燃气板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 3 日）	6
图 6：申万水务板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 3 日）	6

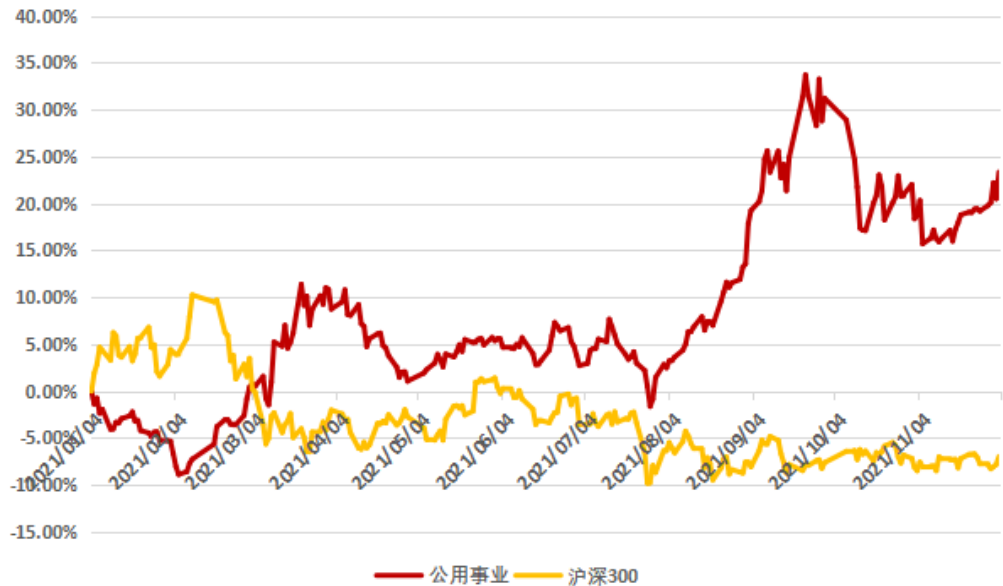
表格目录

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

一、行情回顾

截至 2021 年 12 月 3 日，申万公用事业行业当周上涨 3.49%，跑赢沪深 300 指数 2.65 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上涨 2.71%，跑赢沪深 300 指数 1.29 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 6 名；申万公用事业板块年初至今上涨 23.87%，跑赢沪深 300 指数 29.82 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 12 月 3 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 12 月 3 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)	0.55	1.67	34.19
2	801020.SL	采掘(申万)	5.28	6.53	40.75
3	801050.SL	有色金属(申万)	-0.27	-0.03	49.74
4	801030.SL	化工(申万)	0.97	0.16	37.34
5	801730.SL	电气设备(申万)	-0.30	-1.65	59.08
6	801160.SL	公用事业(申万)	3.49	2.71	23.87
7	801720.SL	建筑装饰(申万)	6.64	5.03	13.38
8	801230.SL	综合(申万)	-0.66	-0.77	7.58
9	801880.SL	汽车(申万)	2.46	0.76	24.04
10	801890.SL	机械设备(申万)	0.75	0.37	14.74
11	801710.SL	建筑材料(申万)	2.85	3.91	-3.79
12	801080.SL	电子(申万)	2.54	1.08	15.97
13	801140.SL	轻工制造(申万)	0.42	0.84	3.39
14	801130.SL	纺织服装(申万)	-1.42	-0.66	1.08
15	801170.SL	交通运输(申万)	2.55	2.27	-1.12
16	801740.SL	国防军工(申万)	4.52	-0.15	12.14
17	801780.SL	银行(申万)	1.14	1.85	-3.10

18	801200.SL	商业贸易(申万)	0.67	1.54	-4.23
19	801750.SL	计算机(申万)	0.95	-0.64	-0.89
20	801770.SL	通信(申万)	0.14	-0.71	0.52
21	801210.SL	休闲服务(申万)	-2.96	-0.16	-21.36
22	801150.SL	医药生物(申万)	-1.63	-1.86	-7.92
23	801180.SL	房地产(申万)	1.40	3.11	-14.85
24	801760.SL	传媒(申万)	-1.59	-0.40	-13.38
25	801790.SL	非银金融(申万)	1.60	2.21	-20.08
26	801010.SL	农林牧渔(申万)	1.42	2.06	-9.44
27	801120.SL	食品饮料(申万)	2.00	3.09	-6.80
28	801110.SL	家用电器(申万)	-0.16	0.85	-23.94

资料来源: iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 12 月 3 日, 申万公用事业行业各个子板块涨跌互相。从当周表现来看, 电力板块上涨 5.12%, 水务板块上涨 2.46%, 燃气板块上涨 0.52%; 环保工程及服务板块下跌 0.45%。

从当月表现来看, 电力板块上涨 3.63%, 水务板块上涨 1.69%, 燃气板块上涨 1.10%, 环保工程及服务板块上涨 0.56%。

从年初至今表现来看, 电力板块涨幅最大, 涨幅为 27.57%, 环保工程及服务板块紧随其后, 上涨 20.31%。其他板块表现如下, 燃气板块上涨 14.17%, 水务板块上涨 8.99%。

表 2: 申万公用事业子板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2021 年 12 月 3 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	5.12	3.63	27.57
2	801162.SL	环保工程及服务	-0.45	0.56	20.31
3	801163.SL	燃气	0.52	1.10	14.17
4	801164.SL	水务	2.46	1.69	8.99

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在当周涨幅前十的个股里, 上海电力、华能国际和中闽能源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 28.54%、26.40%和 18.19%。在当月表现上看, 涨幅前十的个股里, 上海电力、中闽能源和华能国际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 19.38%、16.92%和 16.43%。从年初至今表现上看, 南网能源、顺控发展和川能动力排前三, 涨幅分别达 312.56%、273.74%和 250.72%。

表 3: 申万公用事业板块涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2021 年 12 月 3 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
600021.SH	上海电力	28.54	600021.SH	上海电力	19.38	003035.SZ	南网能源	312.56
600011.SH	华能国际	26.40	600163.SH	中闽能源	16.92	003039.SZ	顺控发展	273.74
600163.SH	中闽能源	18.19	600011.SH	华能国际	16.43	000155.SZ	川能动力	250.72
000591.SZ	太阳能	17.74	000591.SZ	太阳能	15.50	002256.SZ	兆新股份	237.84

600681.SH	百川能源	17.58	600483.SH	福能股份	10.13	002015.SZ	协鑫能科	227.47
600483.SH	福能股份	15.92	000875.SZ	吉电股份	9.74	600032.SH	浙江新能	223.76
600856.SH	ST 中天	15.50	000068.SZ	华控赛格	8.71	000820.SZ	*ST 节能	196.58
000875.SZ	吉电股份	13.15	600027.SH	华电国际	8.54	600856.SH	ST 中天	192.31
601778.SH	晶科科技	12.62	600681.SH	百川能源	7.78	300631.SZ	久吾高科	184.66
600027.SH	华电国际	12.25	300056.SZ	中创环保	7.54	300332.SZ	天壕环境	169.05

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在当周跌幅前十的个股里, 倍杰特、中兰环保和博天环境跌幅较大, 跌幅分别达 13.31%、12.72% 和 7.48%。在当月表现上看, 倍杰特、中泰股份和中兰环保跌幅较大, 跌幅分别达 10.12%、6.90% 和 6.46%。从年初至今表现上看, 深水海纳、建工修复和华骐环保跌幅较大, 跌幅分别达 53.21%、53.09% 和 38.28%。

表 4: 申万公用事业板块跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2021 年 12 月 3 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
300774.SZ	倍杰特	-13.31	300774.SZ	倍杰特	-10.12	300961.SZ	深水海纳	-53.21
300854.SZ	中兰环保	-12.72	300435.SZ	中泰股份	-6.90	300958.SZ	建工修复	-53.09
603603.SH	博天环境	-7.48	300854.SZ	中兰环保	-6.46	300929.SZ	华骐环保	-38.28
603393.SH	新天然气	-6.95	300779.SZ	惠城环保	-6.40	000826.SZ	启迪环境	-34.17
600131.SH	国网信通	-6.74	600131.SH	国网信通	-6.25	605368.SH	蓝天燃气	-32.75
301068.SZ	大地海洋	-6.45	301068.SZ	大地海洋	-5.12	000421.SZ	南京公用	-30.45
300779.SZ	惠城环保	-6.20	300263.SZ	隆华科技	-4.83	000037.SZ	深南电 A	-30.31
003027.SZ	同兴环保	-6.17	603105.SH	芯能科技	-4.82	300815.SZ	玉禾田	-30.27
300263.SZ	隆华科技	-5.88	603568.SH	伟明环保	-4.79	300899.SZ	上海凯鑫	-28.87
600333.SH	长春燃气	-5.58	603200.SH	上海洗霸	-4.55	002973.SZ	侨银股份	-27.74

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 12 月 3 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)	20.96	17.31	21.33	15.13	21.12%	-1.72%	38.58%
801161.SL	电力	21.76	16.74	22.27	14.36	29.95%	-2.30%	51.55%
801162.SL	环保工程及服务	21.18	20.81	25.39	18.65	1.80%	-16.56%	13.60%
801163.SL	燃气	20.40	21.37	30.81	18.44	-4.56%	-33.81%	10.62%
801164.SL	水务	14.90	15.18	17.96	13.09	-1.84%	-17.05%	13.80%

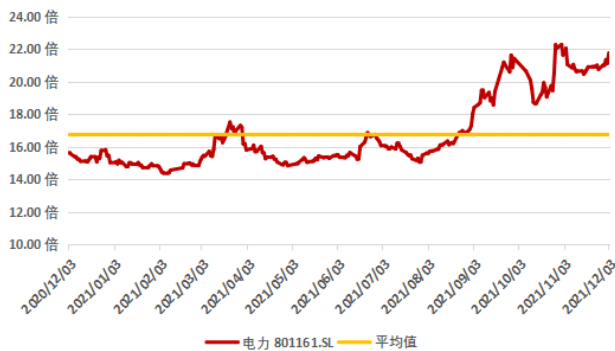
资料来源: iFind、东莞证券研究所

图 2: 申万公用事业板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 12 月 3 日)



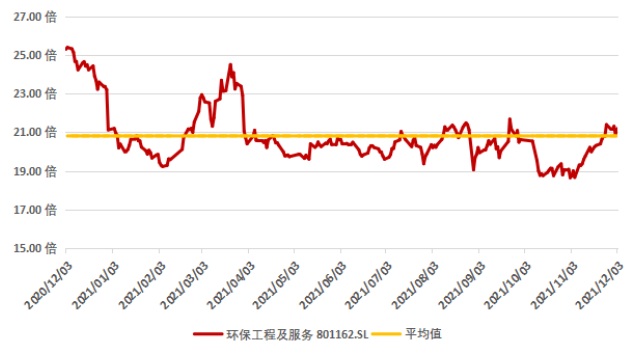
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 3: 申万电力板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 12 月 3 日)



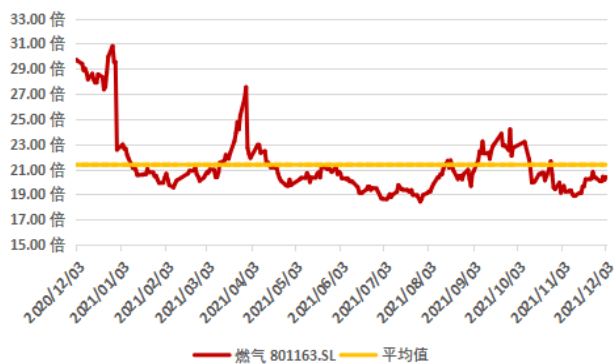
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

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 12 月 3 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 12 月 3 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 12 月 3 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 11月29日，上海市人民政府办公厅印发《上海市生态环境领域市与区财政事权和支出责任划分实施方案》，通过优化市、区两级生态环境领域财权和事权划分，建立权责清晰、财力协调、区域均衡的市和区财政关系，推进生态文明体制改革，加快构建现代环境治理体系。
2. 12月1日，合肥市小庙厨余垃圾处理项目沼气发电系统并网发电一次成功，安徽全省首个厨余垃圾沼气发电项目正式并网运营。
3. 12月1日，中国循环经济协会发布了关于对《复合型再生资源利用技术综合验证导则》等两项团体标准征求意见的函。
4. 12月2日，生态环境部办公厅发布了关于公开征求国家生态环境标准《海上油气生产设施弃置环保技术要求（征求意见稿）》意见的通知。防治海洋环境污染，改善生态环境质量，规范海上油气生产设施弃置的生态环境保护工作。
5. 12月3日，国家发展改革委发布关于印发《生态保护和修复领域相关中央预算内投资专项管理办法》的通知，有序推进全国重要生态系统保护和修复重大工程建设。
6. 12月3日，山东发布《山东省规划环境影响评价条例》，自2022年1月1日起施行。规范规划环境影响评价工作，提高规划的科学性，从源头上预防、减轻规划实施对环境的不良影响，促进经济、社会和环境全面协调可持续发展。
7. 12月3日，生态环境部发布《危险废物转移管理办法》，自2022年1月1日起施行。加强对危险废物转移活动的监督管理，防止污染环境。
8. 12月3日，生态环境部发布《危险废物排除管理清单（2021年版）》。完善危险废物鉴别制度，推进分级分类管理。
9. 12月3日，工业和信息化部发布了关于印发《“十四五”工业绿色发展规划》的通知。提出到2025年，工业产业结构、生产方式绿色低碳转型取得显著成效，绿色低碳技术装备广泛应用，能源资源利用效率大幅提高，绿色制造水平全面提升，为2030年工业领域碳达峰奠定坚实基础。
10. 12月5日，济南市人民政府办公厅印发《关于坚决遏制“两高”项目盲目发展的实施方案》，济南将实施两高项目企业末位淘汰，根据单位能耗产出效益综合评价和亩产效益评价，对行业排名后10%、列入省特别公示企业名单的，由各区县责令限期整改，倒逼转型升级。

四、公司公告

1. 2021年12月4日，川能动力公告，审议通过了《关于何勇先生辞去公司董事及总经理职务的议案》、《关于聘任万鹏先生为公司总经理的议案》、《关于提名万鹏先生为公司第八届董事会成员候选人暨增补董事的议案》。

2. 2021年12月4日，深南电A公告，公司在“深圳政府在线”网站公布的《深圳市人民政府公报》(2021年第40期(总第1220期))查找到《深圳市规划和自然资源局关于印发〈深圳市2021年度城市更新和土地整备计划〉的通知(深规划资源〔2021〕688号)》(以下简称“《土地整备计划》”)。根据《土地整备计划》及其附表的相关内容，深圳市2021年度土地整备项目中仍包括公司下属的南山热电厂土地收储及相关内容。
3. 2021年12月4日，长江电力公告，公司初步确定以发行股份、可转换公司债券及支付现金等方式向长江三峡投资管理有限公司、云南省能源投资集团有限公司及四川省能源投资集团有限责任公司购买三峡金沙江云川水电开发有限公司股权，同时公司拟视需要发行股份、可转换公司债券募集配套资金。
4. 2021年12月4日，中再资环公告，审议通过了《关于制定〈中再资源环境股份有限公司资产减值准备计提与核销管理制度〉的议案》、《关于召开公司2021年第五次临时股东大会的议案》。
5. 2021年12月4日，国投电力公告，公司使用募集资金置换预先投入的自筹资金10.40亿元人民币，本次募集资金置换时间距离募集资金到账时间不超过6个月，符合相关法规的要求。
6. 2021年12月4日，爱康科技公告，公司全资子公司无锡爱康电力发展有限公司拟与重庆长盛新能私募股权投资基金合伙企业(有限合伙)及三峡电能(广东)有限公司签署《股权转让协议》，无锡爱康电力拟将持有的新疆利源新辉能源科技有限公司48.9%股权(对应新疆利源注册资本为人民币11,999.08万元)转让给长盛私募基金，转让价格为人民币13,819.14万元；无锡爱康电力拟将持有的新疆利源0.1%股权(对应新疆利源注册资本为人民币24.54万元)转让给三峡电能，转让价格为人民币28.26万元。
7. 2021年12月4日，三峰环境公告，审议通过《关于换届选举公司第二届董事会非独立董事的议案》、《关于换届选举公司第二届董事会独立董事的议案》、《关于召开2021年第三次临时股东大会的议案》。
8. 2021年12月4日，惠天热电公告，审议通过了《关于公司对盛京能源等十二家公司重整计划(草案)表决的议案》、《关于煤炭销售关联交易的议案》、《关于租赁煤炭存储场地及其服务的关联交易的议案》、《关于召开2021年第三次临时股东大会的议案》。
9. 2021年12月4日，吉电股份公告，为优化资本结构，公司拟引进国家电力投资集团有限公司实际控制基金——电投清能二期碳中和股权投资(天津)合伙企业(有限合伙)(尚未正式设立，暂定名，最终以工商注册名称为准，简称“碳中和基金”)对公司全资子公司——吉林吉电新能源有限公司进行增资，增资金额不超过15.50亿元，增资后，碳中和基金对吉林吉电持股不超过49.35%。
10. 2021年12月4日，嘉泽新能公告，审议通过了《关于股东大会授权公司参与新能

源项目竞标授权期限延期一年的议案》、《关于调整公司董事长和高级管理人员基本薪酬标准的议案》。

五、本周观点

近期，生态环境部成立了第一届国家危险废物鉴别专家委员会，发布了《危险废物排除管理清单（2021年版）》，完善危险废物鉴别制度，推进分级分类管理；发布《危险废物转移管理办法》，明确了危险废物转移的要求以及该过程中相关方的责任。生态环境部积极推进危险废物的规范处置，产业链上对应环节有望受益，建议关注固废处理相关标的浙富控股（002266）、高能环境（603588）、华宏科技（002645）。

六、风险提示

政策推进不及预期；建设项目进度不及预期；产品价格波动风险等。

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