

谨慎推荐（维持）

环保及公用事业行业周报（2022/6/13-2022/6/19）

风险评级：中风险

减污降碳协同推进，垃圾焚烧及污水处理行业有望受益

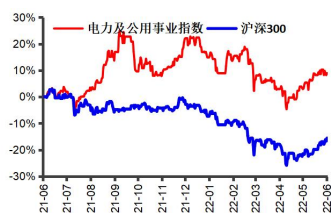
2022 年 6 月 19 日

投资要点：

分析师：刘兴文
SAC 执业证书编号：
S0340522050001
电话：0769-22119416
邮箱：
liuxingwen@dgzq.com.cn

研究助理：苏治彬
SAC 执业证书编号：
S0340121070105
电话：0769-22110925
邮箱：suzhibin@dgzq.com.cn

行业指数走势



数据来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

- **行情回顾：**截至2022年6月17日，电力及公用事业指数当周下跌1.15%，跑输沪深300指数2.80个百分点，在中信30个行业中排名第26名；电力及公用事业指数当周上涨0.15%，跑输沪深300指数5.16个百分点，在中信30个行业中排名第26名；电力及公用事业指数年初至今下跌10.94%，跑赢沪深300指数1.84个百分点，在中信30个行业中排名第16名。
- 截至2022年6月17日，当周电力及公用事业的子板块涨少跌多，其中环保及水务板块上涨0.35%，其他发电板块下跌0.08%，水电板块下跌1.51%，电网板块下跌1.63%，供热或其他板块下跌1.93%，燃气板块下跌2.20%，火电板块下跌2.41%。
- 在当周涨幅前十的个股里，博天环境、钱江水利和深南电A三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，涨幅分别达26.22%、15.12%和13.38%。在当周跌幅前十的个股里，大连热电、赣能股份和国新能源跌幅较大，跌幅分别达11.90%、10.65%和10.09%。
- **估值方面：**截至2022年6月17日，电力及公用事业板块PE(TTM)为20.77倍；子板块方面，火电板块PE(TTM)为23.80倍，水电板块PE(TTM)为21.08倍，其他发电板块PE(TTM)为24.45倍，电网板块PE(TTM)为34.48倍，燃气板块PE(TTM)为18.22倍，供热或其他板块PE(TTM)为15.91倍，环保及水务板块PE(TTM)为16.99倍。
- **行业重点新闻：**6月17日，工业和信息化部等部门近日印发《关于推动轻工业高质量发展的指导意见》，其中第五部分提出深入推进绿色低碳转型，加快绿色安全发展，全面建设绿色制造体系，引导绿色产品消费。
- **行业周观点：**生态环境部等七部门近日印发《减污降碳协同增效实施方案》。《方案》的主要目标为到2025年，减污降碳协同推进的工作格局基本形成；重点区域、重点领域结构优化调整和绿色低碳发展取得明显成效；形成一批可复制、可推广的典型经验；减污降碳协同度有效提升。其中，《方案》要求持续推进生活垃圾焚烧处理能力建设，工程建设、设备采购及项目运营等需求有望提升，建议关注垃圾焚烧发电标的**伟明环保（603568）、三峰环境（601827）、绿色动力（601330）**。另外，《方案》要求大力推进污水资源化利用，构建区域再生水循环利用体系，随着《方案》政策措施逐步实施，污水处理需求有望加大，建议关注污水处理标的**津膜科技（300334）、久吾高科（300631）**。
- **风险提示：**政策推进不及预期；项目建设进度不及预期；产品价格波动风险；原材料价格波动风险等。

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	8
五、行业周观点	9
六、风险提示	11

插图目录

图 1：中信电力及公用事业指数年初至今走势（截至 2022 年 6 月 17 日）	3
图 2：电力及公用事业指数近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 17 日）	6
图 3：火电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 17 日）	6
图 4：水电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 17 日）	6
图 5：其他发电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 17 日）	6
图 6：电网板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 17 日）	7
图 7：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 17 日）	7
图 8：供热或其他板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 17 日）	7
图 9：环保及水务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 17 日）	7

表格目录

表 1：中信 30 个行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 6 月 17 日）	3
表 2：电力及公用事业子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 6 月 17 日）	4
表 3：电力及公用事业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 17 日）	5
表 4：电力及公用事业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 17 日）	5
表 5：电力及公用事业指数及子板块估值情况（截至 2022 年 6 月 17 日）	6
表 6：建议关注标的理由	10

一、行情回顾

截至 2022 年 6 月 17 日，电力及公用事业指数当周下跌 1.15%，跑输沪深 300 指数 2.80 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 26 名；电力及公用事业指数当月上涨 0.15%，跑输沪深 300 指数 5.16 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 26 名；电力及公用事业指数年初至今下跌 10.94%，跑赢沪深 300 指数 1.84 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 16 名。

图 1：中信电力及公用事业指数年初至今走势（截至 2022 年 6 月 17 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：中信 30 个行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 6 月 17 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	CI005001.CI	石油石化指数	-2.55	2.53	0.54
2	CI005002.CI	煤炭指数	-5.73	3.05	34.73
3	CI005003.CI	有色金属指数	3.48	13.02	-1.07
4	CI005004.CI	电力及公用事业指数	-1.15	0.15	-10.94
5	CI005005.CI	钢铁指数	-1.53	3.15	-10.25
6	CI005006.CI	基础化工指数	2.92	9.82	-5.75
7	CI005007.CI	建筑指数	-1.06	-0.42	-2.76
8	CI005008.CI	建材指数	1.47	3.44	-12.06
9	CI005009.CI	轻工制造指数	3.02	3.02	-19.08
10	CI005010.CI	机械指数	2.88	7.51	-17.50
11	CI005011.CI	电力设备及新能源指数	3.09	10.64	-13.01
12	CI005012.CI	国防军工指数	-0.37	3.16	-23.70
13	CI005013.CI	汽车指数	3.75	13.11	-3.93
14	CI005014.CI	商贸零售指数	0.26	-1.57	-11.82
15	CI005015.CI	消费者服务指数	1.66	4.05	-10.68
16	CI005016.CI	家电指数	4.54	3.80	-16.84

17	CI005017.CI	纺织服装指数	0.44	1.30	-8.93
18	CI005018.CI	医药指数	3.25	5.83	-17.66
19	CI005019.CI	食品饮料指数	2.75	6.04	-10.01
20	CI005020.CI	农林牧渔指数	4.76	4.22	-3.99
21	CI005021.CI	银行指数	0.00	1.98	-2.73
22	CI005022.CI	非银行金融指数	3.33	8.79	-13.32
23	CI005023.CI	房地产指数	-0.12	-1.09	-9.16
24	CI005024.CI	交通运输指数	-1.29	-1.24	-4.72
25	CI005025.CI	电子指数	0.45	3.12	-27.35
26	CI005026.CI	通信指数	2.44	4.51	-19.32
27	CI005027.CI	计算机指数	1.56	6.41	-23.10
28	CI005028.CI	传媒指数	1.28	2.13	-23.95
29	CI005029.CI	综合指数	0.31	3.64	-7.81
30	CI005030.CI	综合金融指数	1.74	3.31	-20.00

数据来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 6 月 17 日，当周电力及公用事业的子板块涨少跌多，其中环保及水务板块上涨 0.35%，其他发电板块下跌 0.08%，水电板块下跌 1.51%，电网板块下跌 1.63%，供热或其他板块下跌 1.93%，燃气板块下跌 2.20%，火电板块下跌 2.41%。

从当月表现来看，子板块涨跌不一，其中电网板块上涨 4.24%，燃气板块上涨 2.84%，其他发电板块上涨 2.45%，环保及水务板块上涨 0.91%，火电板块下跌 1.17%，水电板块下跌 1.29%，供热或其他板块下跌 1.40%。

年初至今表现来看，子板块涨少跌多，其中水电板块上涨 3.69%，燃气板块下跌 7.92%，电网板块下跌 9.71%，火电板块下跌 14.61%，供热或其他板块下跌 16.65%，环保及水务板块下跌 17.15%，其他发电板块下跌 18.29%。

表 2：电力及公用事业子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 6 月 17 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	CI005220.CI	火电指数	-2.41	-1.17	-14.61
2	CI005221.CI	水电指数	-1.51	-1.29	3.69
3	CI005404.CI	其他发电指数	-0.08	2.45	-18.29
4	CI005405.CI	电网指数	-1.63	4.24	-9.71
5	CI005227.CI	供热或其他指数	-1.93	-1.40	-16.65
6	CI005226.CI	燃气指数	-2.20	2.84	-7.92
7	CI005406.CI	环保及水务指数	0.35	0.91	-17.15

数据来源：iFind、东莞证券研究所

在当周涨幅前十的个股里，博天环境、钱江水利和深南电 A 三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，涨幅分别达 26.22%、15.12%和 13.38%。在当月表现上看，涨幅前十的个股里，博天环境、韶能股份和豫能控股三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，涨幅分别达 38.54%、32.58%和 24.07%。年初至今表现上看，湖南发展、钱江水利和龙净环保排前三，涨幅分别达 66.97%、50.43%和 49.77%。

表 3：电力及公用事业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 17 日）

当周涨幅前十			当月涨幅前十			年初至今涨幅前十		
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
603603.SH	博天环境	26.22	603603.SH	博天环境	38.54	000722.SZ	湖南发展	66.97
600283.SH	钱江水利	15.12	000601.SZ	韶能股份	32.58	600283.SH	钱江水利	50.43
000037.SZ	深南电 A	13.38	001896.SZ	豫能控股	24.07	600388.SH	龙净环保	49.77
000601.SZ	韶能股份	13.31	600903.SH	贵州燃气	21.81	601199.SH	江南水务	32.29
003039.SZ	顺控发展	10.59	300332.SZ	天壕环境	19.71	600101.SH	明星电力	29.32
300912.SZ	凯龙高科	8.89	300056.SZ	中创环保	18.88	600780.SH	通宝能源	26.72
688069.SH	德林海	8.64	601199.SH	江南水务	18.37	000601.SZ	韶能股份	26.37
300056.SZ	中创环保	7.61	000966.SZ	长源电力	17.24	600769.SH	祥龙电业	23.09
001896.SZ	豫能控股	7.37	300266.SZ	兴源环境	16.42	600719.SH	大连热电	20.39
600868.SH	梅雁吉祥	7.29	600116.SH	三峡水利	15.54	600795.SH	国电电力	19.24

数据来源：iFind，东莞证券研究所

在当周跌幅前十的个股里，大连热电、赣能股份和国新能源跌幅较大，跌幅分别达 11.90%、10.65%和 10.09%。在当月表现上看，德创环保、湖南发展和通宝能源跌幅较大，跌幅分别达 43.06%、21.48%和 16.75%。年初至今表现上看，百川畅银、清研环境和深水海纳跌幅较大，跌幅分别达 46.86%、37.99%和 37.37%。

表 4：电力及公用事业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 17 日）

当周跌幅前十			当月跌幅前十			年初至今跌幅前十		
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
600719.SH	大连热电	-11.90	603177.SH	德创环保	-43.06	300614.SZ	百川畅银	-46.86
000899.SZ	赣能股份	-10.65	000722.SZ	湖南发展	-21.48	301288.SZ	清研环境	-37.99
600617.SH	国新能源	-10.09	600780.SH	通宝能源	-16.75	300961.SZ	深水海纳	-37.37
000820.SZ	*ST 节能	-9.39	000820.SZ	*ST 节能	-14.39	603693.SH	江苏新能	-35.80
603588.SH	高能环境	-9.31	600011.SH	华能国际	-14.07	000669.SZ	ST 金鸿	-35.38
600903.SH	贵州燃气	-9.28	002499.SZ	*ST 科林	-13.64	601778.SH	晶科科技	-35.29
603177.SH	德创环保	-7.77	600283.SH	钱江水利	-11.45	300422.SZ	博世科	-34.82
600863.SH	内蒙华电	-7.77	000539.SZ	粤电力 A	-9.31	000967.SZ	盈峰环境	-34.52
000539.SZ	粤电力 A	-7.10	301046.SZ	能辉科技	-9.30	600011.SH	华能国际	-34.47
600969.SH	郴电国际	-6.82	301259.SZ	艾布鲁	-8.25	600217.SH	中再资环	-34.35

数据来源：iFind，东莞证券研究所

二、板块估值情况

截至 2022 年 6 月 17 日，电力及公用事业板块 PE(TTM)为 20.77 倍；子板块方面，火电板块 PE(TTM)为 23.80 倍，水电板块 PE(TTM)为 21.08 倍，其他发电板块 PE(TTM)为 24.45 倍，电网板块 PE(TTM)为 34.48 倍，燃气板块 PE(TTM)为 18.22 倍，供热或其他板块 PE(TTM)为 15.91 倍，环保及水务板块 PE(TTM)为 16.99 倍。

表 5：电力及公用事业指数及子板块估值情况（截至 2022 年 6 月 17 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
CI005004.CI	电力及公用事业指数	20.77	20.00	22.98	16.03	3.86%	-9.61%	29.60%
CI005220.CI	火电指数	23.80	19.30	25.52	11.59	23.34%	-6.74%	105.39%
CI005221.CI	水电指数	21.08	19.25	21.51	15.78	9.50%	-2.00%	33.56%
CI005404.CI	其他发电指数	24.45	26.55	31.75	21.58	-7.89%	-22.97%	13.31%
CI005405.CI	电网指数	34.48	30.23	36.42	24.01	14.05%	-5.34%	43.57%
CI005226.CI	燃气指数	18.22	19.24	24.52	15.50	-5.29%	-25.69%	17.55%
CI005227.CI	供热或其他指数	15.91	21.46	29.68	13.97	-25.85%	-46.39%	13.87%
CI005406.CI	环保及水务指数	16.99	18.74	20.70	15.12	-9.34%	-17.89%	12.42%

数据来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：电力及公用事业指数近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 17 日）



图 3：火电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 17 日）



数据来源：iFind、东莞证券研究所

图 4：水电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 17 日）



数据来源：iFind、东莞证券研究所

图 5：其他发电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 17 日）



数据来源：iFind、东莞证券研究所

数据来源：iFind、东莞证券研究所

图 6：电网板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 17 日）

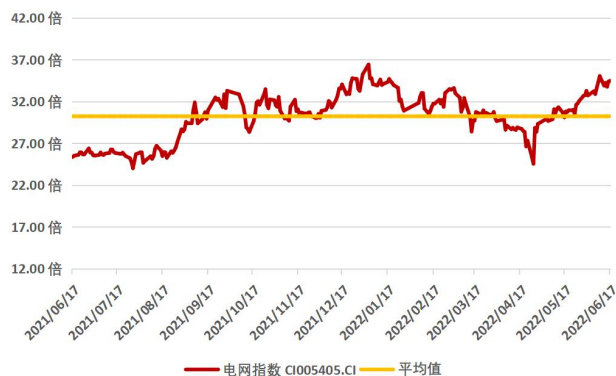
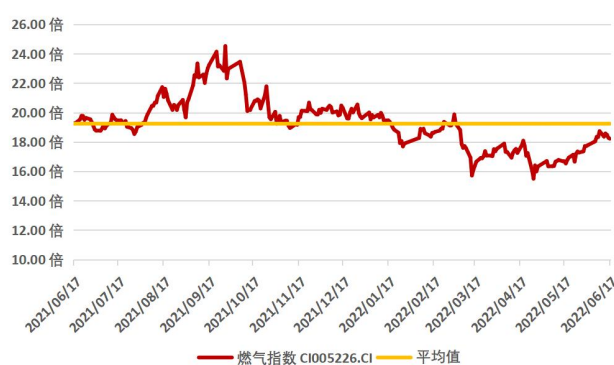


图 7：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 17 日）



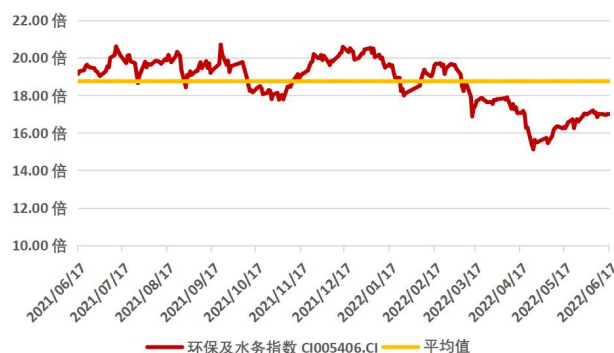
数据来源：iFind，东莞证券研究所

数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 8：供热或其他板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 17 日）



图 9：环保及水务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 17 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

数据来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 6 月 13 日，国家能源局南方监管局印发《南方区域光伏发电并网运行及辅助服务管理实施细则》的通知。《实施细则》指出，光伏电站应与电网企业、电力调度机构根据平等互利、协商一致和确保电力系统安全运行的原则，参照国家有关部门制定的《并网调度协议》《购售电合同》等示范文本及时签订并网调度协议和购售电合同，无协议（合同）光伏电站不得并网运行。
- 6 月 13 日，四川省发改委、四川省能源局印发《四川省“十四五”光伏、风电资源开发若干指导意见》的通知。通知提出，到 2025 年底建成光伏、风电发电装机容量各 1000 万千瓦以上。
- 6 月 15 日，为做好重点人大建议和政协提案办理，深入推进退役动力电池回收利用工作开展，工业和信息化部节能与综合利用司赴中国铁塔公司开展专题调研。工业和信息化部节能与综合利用司要求，要高度重视人大代表、政协委员提出的意见建议，认真研究做好办理工作。要系统总结退役动力电池回收利用试点经验，坚持问题导向，会同相关部门，加快研究制定《新能源汽车动力蓄电池回收利用管理办法》和行业急需的标准，加大动力电池高效再生利用等关键技术攻关和推广应用力度，

持续实施动力电池综合利用行业规范管理，培育壮大行业骨干企业，推广成熟商业模式，不断健全回收利用体系，提高动力电池回收利用水平。

4. 6月17日，云南省能源局日前印发《落实稳增长政策措施能源行动方案》。《方案》提出，今年上半年，云南省力争完成能源固定资产投资500亿元。全年力争完成能源固定资产投资1000亿元，同比增长30%。
5. 6月17日，福建省日前发布了《福建省中低压分布式电源接入系统规范（试行）》的通知。文件提到，同一公共连接点下终期装机容量400kW及以上的同分布式电源发电用户应通过10kV并网，由发展部组织相关部门审定接入系统方案。
6. 6月17日，生态环境部等七部门印发了《减污降碳协同增效实施方案》。《方案》提出，到2025年，减污降碳协同推进的工作格局基本形成；重点区域、重点领域结构优化调整和绿色低碳发展取得明显成效；形成一批可复制、可推广的典型经验；减污降碳协同度有效提升。
7. 6月17日，工业和信息化部等部门近日印发《关于推动轻工业高质量发展的指导意见》，其中第五部分提出深入推进绿色低碳转型，加快绿色安全发展，全面建设绿色制造体系，引导绿色产品消费。
8. 6月17日，为贯彻落实水利部党组关于大力推进智慧水利建设决策部署，加强水资源管理业务应用，统筹推进水资源管理信息系统建设，水利部近日制定印发《2022年推进智慧水利建设水资源管理工作要点》。
9. 6月18日，山东省工业和信息化厅等六部门近日联合印发《2022年山东省利用综合标准依法依规推动落后产能退出工作方案》。以钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、煤炭等行业为重点，按照省“三个坚决”行动方案工作部署，山东将进一步完善能耗、环保、质量、安全、技术等综合标准体系，实施强制性标准和严格开展常态化执法，加快推动落后产能依法依规关停退出。
10. 6月18日，福建省近日印发《福建省“十四五”节能减排综合工作实施方案》，实施节能减排重点工程，完善节能减排制度体系，提升节能减排治理能力，完善实施能源消费强度和总量双控，强化污染物总量控制，推动能源利用效率大幅提升，主要污染物排放总量持续减少，生态环境质量持续改善，确保完成“十四五”节能减排目标，为实现碳达峰、碳中和目标奠定坚实基础。

四、公司公告

1. 6月17日，上海电力公告，公司股东大会审议通过了《关于延长公司非公开发行股票股东大会决议有效期的议案》、《关于延长授权董事会及董事会授权人士全权办理公司非公开发行股票具体事宜有效期的议案》。
2. 6月17日，高能环境公告，公司于今日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准北京高能时代环境技术股份有限公司非公开发行股票的批复》。

3. 6月17日，碧水源公告，公司于近日收到公司持股5%以上股东、公司董事长文剑平先生的通知，获悉文剑平先生所持公司的部分股份被司法冻结。
4. 6月17日，超越科技公告，公司董事会审议通过了《关于公司符合向不特定对象发行可转换公司债券条件的议案》、《关于公司向不特定对象发行可转换公司债券方案的议案》、《关于公司向不特定对象发行可转换公司债券预案的议案》等。
5. 6月18日，东江环保公告，公司董事会审议通过了《关于控股股东向公司提供借款展期暨关联交易的议案》、《关于注销江苏汇鸿东江环保有限公司的议案》。
6. 6月18日，*ST节能公告，公司股东大会审议通过了《关于公司2021年度董事会工作报告的议案》、《关于公司2021年度监事会工作报告的议案》、《关于公司2021年年度报告全文及摘要的议案》等。
7. 6月18日，绿色动力公告，公司股东大会审议通过了《关于2021年董事会报告的议案》、《关于2021年监事会报告的议案》、《关于2021年财务决算报告的议案》、《关于董事、监事2021年薪酬考核情况与2022年薪酬计划的议案》等。
8. 6月18日，文山电力公告，公司股东大会审议通过了《关于变更公司部分非独立董事的议案》、《关于变更公司部分独立董事的议案》。
9. 6月18日，三峰环境公告，公司董事会审议通过了《关于公司总经理辞职的议案》。
10. 6月18日，盈峰环境公告，子公司长沙中联重科环境产业有限公司近日收到了三个项目的中标通知书，分别为龙岗区南湾街道城市管家服务项目采购、古丈县城乡环卫一体化特许经营项目、乡镇场镇环卫一体化服务项目，上述三个项目合同总额预计为10.55亿元。

五、行业周观点

生态环境部等七部门近日印发《减污降碳协同增效实施方案》。《方案》的主要目标为到2025年，减污降碳协同推进的工作格局基本形成；重点区域、重点领域结构优化调整和绿色低碳发展取得明显成效；形成一批可复制、可推广的典型经验；减污降碳协同度有效提升。其中，《方案》要求持续推进生活垃圾焚烧处理能力建设，工程建设、设备采购及项目运营等需求有望提升，建议关注垃圾焚烧发电标的**伟明环保（603568）、三峰环境（601827）、绿色动力（601330）**。另外，《方案》要求大力推进污水资源化利用，构建区域再生水循环利用体系，随着《方案》政策措施逐步实施，污水处理需求有望加大，建议关注污水处理标的**津膜科技（300334）、久吾高科（300631）**。

表 6：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
603568	伟明环保	1、公司布局正极材料产业链，有望打开第二增长曲线。公司陆续布局锂电池正极材料产业链，从原材料向下游延伸，投资建设高冰镍及正极材料生产项目，有望较好控制生产成本，提高产品竞争力，助力打开第二增长曲线。 2、并购与整合有望助力公司获得市场份额。2022 年 1 月，公司完成国源环保、盛运环保的股权变更登记工作。股权变更完成后，公司分别持有国源环保 66%、盛运环保 51%股份，成为控股股东。公司将推进并购对象管理体系建设，改善并购对象经营情况，从而获得更多市场份额。 3、公司项目运营、建设有序推进。项目运营方面，一季度，公司控股的各垃圾焚烧发电项目合计完成垃圾入库量 223.30 万吨（含生活、餐厨、污泥等垃圾，其中生活垃圾入库量 214.68 万吨），同比增长 46.33%；完成上网电量 6.34 亿度，同比增长 37.23%。项目建设方面，一季度，玉环项目二期、东阳项目、婺源项目、蒙阴项目、磐安项目、安福项目、宁晋项目和永丰项目投入正式运营，宁都项目一炉一机于 1 月实现并网发电。澄江项目、卢龙项目、昌黎项目取得环评批复，进入建设阶段。延安项目取得环评批复。平阳餐厨项目投入正式运营。
601827	三峰环境	1、在建及筹建项目稳步推进。截至 2021 年末，公司在建及筹建垃圾焚烧发电项目共 17 个（含参股项目），设计处理规模合计 14500 吨/日，其中，綦江项目、秀山项目、西昌项目（二期）、武隆项目、合川项目以及安阳、抚顺项目均已进入试运行阶段，在建及筹建项目稳步推进。 2、垃圾焚烧发电相关技术储备较多。公司生产的逆推型机械炉排炉采用倾斜逆推式炉排，炉排片及进风方式经过优化设计，具有垃圾扰动充分、燃烧效果好、炉渣热灼减率低、运行可靠稳定等特点。另外，公司建立了涵盖垃圾焚烧发电核心设备制造、项目设计建造、项目运营管理等领域的技术体系，形成了“低热值、高水分”和“高热值、低水分”生活垃圾焚烧处理计算模型，建立了烟气处理半干法、干法、湿法等多种工艺计算平台，垃圾焚烧发电相关技术储备较多。 3、新业务拓展持续推进。2021 年公司中标荣昌项目、奉节项目、绥中项目 3 个垃圾焚烧发电 BOT/PPP 项目，新增处理能力 1700 吨/日，还取得了重庆涪陵区珍溪镇及大渡口区部分道路清扫保洁服务项目，梅州和库尔勒餐厨项目，以及合川医废处置项目。同期，子公司三峰卡万塔公司共签署焚烧炉及成套设备供货合同 20 个，涉及焚烧线产品 33 条，新业务拓展持续推进。
601330	绿色动力	1、项目建设不断推进，产能有望逐步释放。2021 年公司项目建设不断推进，有 6 个新项目和 3 个二期工程竣工投产，新增产能 7500 吨/日，连续 3 年新增产能超过 6000 吨/日。截至 2021 年 12 月 31 日，公司在生活垃圾焚烧发电领域的运营项目 31 个，运营项目垃圾处理能力达 3.4 万吨/日，在建项目 5 个，筹建项目 7 个，产能有望逐步释放。 2、营运项目稳定运行，垃圾处理量与上网电量创新高。2021 年，公司垃圾处理量首次突破 1000 万吨，共处理生活垃圾 1053.76 万吨，同比增长 17.43%；实现上网电量为 332914.82 万度，同比增长 22.10%，吨垃圾上网电量创历史最好水平。同时，全年累计实现对外供汽量 13.95 万吨。 3、公司积极开展餐厨垃圾处理及供热等新业务，有望拓展收入来源。2021 年公司新获得汕头潮阳餐厨垃圾处理项目、天津宁河厨余垃圾处置项目。截至 2021 年底，公司获得的餐厨垃圾处理项目已达 8 个，实现与生活垃圾焚烧发电项目业务协同。另外，公司平阳项目、乳山项目、佳木斯项目成功拓展供热业务。截至 2021 年底，公司开展供热业务的垃圾焚烧发电项目已达 5 个，有望拓展收入来源。
300334	津膜科技	1、公司拥有国家级研发平台。公司拥有膜材料与膜应用国家重点实验室、院士专家工作站、国家企业技术中心，为全国分离膜标准化技术委员会主任单位，公司研发能力较强。公司可根据水环境产业需求，开发不同处理领域的全方位、全过程、精细化的水资源化整体解决方案。 2、公司具备多项工程设计、咨询及承包资质。公司具有市政行业（给水工程、排水工程）专业甲级设计资质、建筑行业（建筑工程）乙级设计资质、环境工程（水污染防治工程）专项乙级设计资质；市政公用工程施工总承包贰级资质、机电工程施工总承包贰级资质；工程咨询单位市政公用工程甲级资信、工程咨询单位建筑工程乙级资信等相关的工程设计、咨询及建筑业企业资质，较多的工程资质有助于促进环保工程业务发展。
300631	久吾高科	1、公司拥有较为完整的膜材料制备和应用的技术体系，包括陶瓷膜等膜材料制备、各类膜组件与成套设备制

	造、以及多领域的膜分离技术应用工艺，自主掌握核心技术，并积累了较丰富的专利与非专利技术。依托完整的膜分离技术体系，公司能够面向下游行业不同的应用需求提供系统化的膜集成技术整体解决方案，包括生产适用性的陶瓷膜等膜材料、开发膜组件及其成套设备，根据客户具体的应用场景及工艺要求进行工艺技术方案设计，并进行膜系统的集成，形成针对性的整体解决方案。 2、公司积极布局下游市场。在“双碳”领域，公司开发陶瓷膜连续反应分离工艺，应用于冶金钢铁行业 CO 制燃料乙醇，目前累计应用规模超 20 万吨；在盐湖提锂领域，公司实现国内首创将膜分离技术引入盐湖提锂产业化项目，并在此基础上开发吸附耦合膜法提锂技术及新型提锂吸附剂材料，持续开拓盐湖提锂市场。
--	---

资料来源：东莞证券研究所

六、风险提示

- （1）政策推进不及预期：政策推进对垃圾焚烧发电及污水处理行业发展影响较大，若政策推进不及预期，可能会对相应行业及上市公司造成不利影响。
- （2）项目建设进度不及预期：项目建设进度不及预期，可能会影响垃圾焚烧发电及污水处理行业上市公司的项目建成释放，进而影响公司业绩表现。
- （3）产品价格波动风险：垃圾处理费及上网电价大幅波动可能会对垃圾焚烧发电行业上市公司的业绩造成重大影响。
- （4）原材料价格波动风险：膜材料及污水处理设备成本大幅波动可能会对污水处理行业上市公司的业绩造成重大影响。

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、北京证券交易所股票、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