

谨慎推荐（维持）

环保及公用事业行业周报（2022/6/20-2022/6/26）

风险评级：中风险

持续关注污水处理及生活垃圾焚烧发电行业

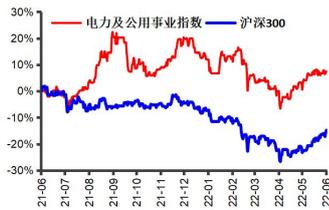
2022年6月26日

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24日，电力及公用事业指数当周上涨0.62%，跑输沪深300指数1.37个百分点，在中信30个行业中排名第19名；电力及公用事业指数当月上涨0.77%，跑输沪深300指数6.64个百分点，在中信30个行业中排名第25名；电力及公用事业指数年初至今下跌10.39%，跑赢沪深300指数0.65个百分点，在中信30个行业中排名第18名。
- 截至2022年6月24日，当周电力及公用事业的子板块涨跌不一，其中环保及水务板块上涨2.50%，火电板块上涨2.18%，其他发电板块上涨0.08%，供热或其他板块下跌0.60%，水电板块下跌1.15%，燃气板块下跌2.10%，电网板块下跌3.96%。
- 在当周涨幅前十的个股里，深南电A、科达制造和华能国际三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，涨幅分别达29.83%、18.29%和16.38%。在当月表现上看，涨幅前十的个股里，深南电A、科达制造和凯龙高科三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，涨幅分别达43.82%、35.24%和26.44%。年初至今表现上看，湖南发展、龙净环保和江南水务排前三，涨幅分别达71.64%、61.25%和32.11%。
- **估值方面：**截至2022年6月24日，电力及公用事业板块PE(TTM)为20.74倍；子板块方面，火电板块PE(TTM)为23.58倍，水电板块PE(TTM)为20.81倍，其他发电板块PE(TTM)为24.64倍，电网板块PE(TTM)为32.92倍，燃气板块PE(TTM)为17.94倍，供热或其他板块PE(TTM)为15.85倍，环保及水务板块PE(TTM)为17.33倍。
- **行业重点新闻：**6月25日，为贯彻落实《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》，更好支撑固体废物的规范化、精细化、信息化管理，生态环境部组织编制了《固体废物分类目录（征求意见稿）》。
- **行业周观点：**根据山东发布的《城市市政公用设施网建设行动计划》，“十四五”期间，全省城市市政公用设施建设提升8个方向总匡算投资4897亿元，其中包括城市供水节水网预计投资331亿元以及城市污水处理网预计投资232亿元。随着城市污水处理网投资逐步推进，污水处理行业有望受益，建议关注污水处理标的**津膜科技（300334）、久吾高科（300631）**。另外，为贯彻落实《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》，更好支撑固废的规范化、精细化、信息化管理，生态环境部近日组织编制了《固体废物分类目录（征求意见稿）》。随着固废管理体系逐步完善，固废处理潜在需求有望释放，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）**。
- **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	10

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 24 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 24 日）	6
图 3：火电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 24 日）	6
图 4：水电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 24 日）	6
图 5：其他发电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 24 日）	6
图 6：电网板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 24 日）	7
图 7：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 24 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 24 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 24 日）	7

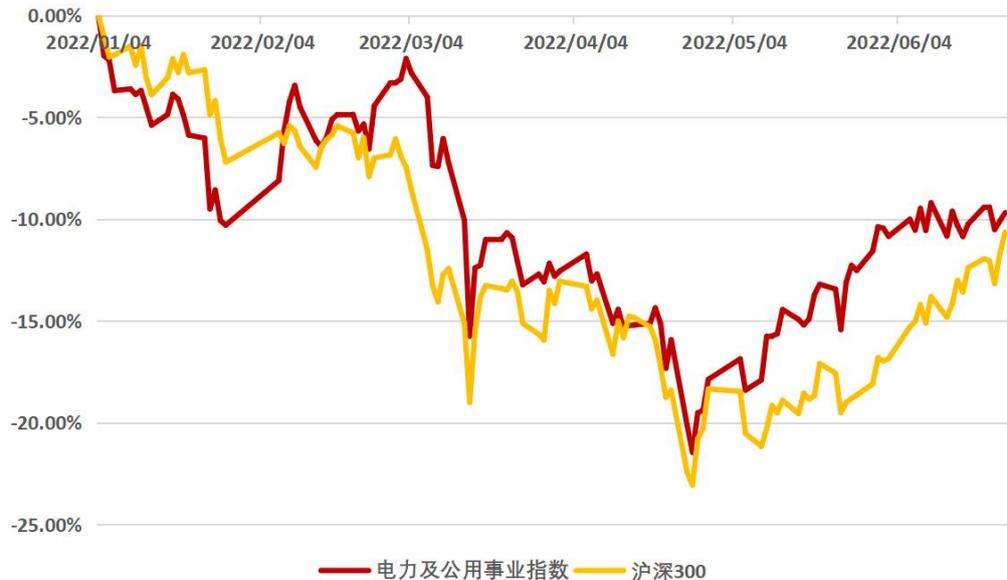
表格目录

表 1：中信 30 个行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 6 月 24 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 24 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 24 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 24 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 24 日）	6
表 6：建议关注标的理由	9

一、行情回顾

截至 2022 年 6 月 24 日，电力及公用事业指数当周上涨 0.62%，跑输沪深 300 指数 1.37 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 19 名；电力及公用事业指数当月上涨 0.77%，跑输沪深 300 指数 6.64 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 25 名；电力及公用事业指数年初至今下跌 10.39%，跑赢沪深 300 指数 0.65 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 18 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 24 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 24 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	-4.93	-2.53	-4.41
2	CI005002.CI	煤炭指数	-5.78	-2.91	26.94
3	CI005003.CI	有色金属指数	-3.02	9.60	-4.06
4	CI005004.CI	电力及公用事业指数	0.62	0.77	-10.39
5	CI005005.CI	钢铁指数	2.58	5.82	-7.93
6	CI005006.CI	基础化工指数	0.53	10.40	-5.25
7	CI005007.CI	建筑指数	-0.69	-1.11	-3.43
8	CI005008.CI	建材指数	3.47	7.03	-9.01
9	CI005009.CI	轻工制造指数	3.15	6.27	-16.53
10	CI005010.CI	机械指数	3.92	11.72	-14.27
11	CI005011.CI	电力设备及新能源指数	7.86	19.33	-6.18
12	CI005012.CI	国防军工指数	5.54	8.88	-19.47
13	CI005013.CI	汽车指数	6.24	20.17	2.07
14	CI005014.CI	商贸零售指数	0.03	-1.54	-11.79
15	CI005015.CI	消费者服务指数	4.74	8.98	-6.45
16	CI005016.CI	家电指数	5.33	9.33	-12.41

17	CI005017.CI	纺织服装指数	0.44	1.74	-8.54
18	CI005018.CI	医药指数	2.05	8.00	-15.97
19	CI005019.CI	食品饮料指数	2.34	8.53	-7.90
20	CI005020.CI	农林牧渔指数	2.10	6.40	-1.98
21	CI005021.CI	银行指数	-0.41	1.57	-3.13
22	CI005022.CI	非银行金融指数	1.42	10.34	-12.09
23	CI005023.CI	房地产指数	2.03	0.92	-7.32
24	CI005024.CI	交通运输指数	0.77	-0.49	-3.99
25	CI005025.CI	电子指数	1.88	5.06	-25.99
26	CI005026.CI	通信指数	1.23	5.79	-18.33
27	CI005027.CI	计算机指数	2.43	8.99	-21.23
28	CI005028.CI	传媒指数	-0.29	1.83	-24.17
29	CI005029.CI	综合指数	0.58	4.24	-7.28
30	CI005030.CI	综合金融指数	0.27	3.59	-19.78

数据来源: iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 6 月 24 日, 当周电力及公用事业的子板块涨跌不一, 其中环保及水务板块上涨 2.50%, 火电板块上涨 2.18%, 其他发电板块上涨 0.08%, 供热或其他板块下跌 0.60%, 水电板块下跌 1.15%, 燃气板块下跌 2.10%, 电网板块下跌 3.96%。

从当月表现来看, 子板块涨跌不一, 其中电网板块上涨 0.11%, 燃气板块上涨 0.67%, 其他发电板块上涨 2.53%, 环保及水务板块上涨 3.43%, 火电板块上涨 0.99%, 水电板块下跌 2.42%, 供热或其他板块下跌 1.98%。

年初至今表现来看, 子板块涨跌不一, 其中水电板块上涨 2.50%, 燃气板块下跌 9.86%, 电网板块下跌 13.29%, 火电板块下跌 12.75%, 供热或其他板块下跌 17.14%, 环保及水务板块下跌 15.08%, 其他发电板块下跌 18.22%。

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 24 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	2.18	0.99	-12.75
2	CI005221.CI	水电指数	-1.15	-2.42	2.50
3	CI005404.CI	其他发电指数	0.08	2.53	-18.22
4	CI005405.CI	电网指数	-3.96	0.11	-13.29
5	CI005227.CI	供热或其他指数	-0.60	-1.98	-17.14
6	CI005226.CI	燃气指数	-2.10	0.67	-9.86
7	CI005406.CI	环保及水务指数	2.50	3.43	-15.08

数据来源: iFind, 东莞证券研究所

在当周涨幅前十的个股里, 深南电 A、科达制造和华能国际三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三, 涨幅分别达 29.83%、18.29%和 16.38%。在当月表现上看, 涨幅前十的个股里, 深南电 A、科达制造和凯龙高科三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三, 涨幅分别达 43.82%、35.24%和 26.44%。年初至今表现上看, 湖南发展、龙净环保和江南水务排前三, 涨幅分别达 71.64%、61.25%和 32.11%。

表 3: 电力及公用事业涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2022 年 6 月 24 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
000037.SZ	深南电 A	29.83	000037.SZ	深南电 A	43.82	000722.SZ	湖南发展	71.64
600499.SH	科达制造	18.29	600499.SH	科达制造	35.24	600388.SH	龙净环保	61.25
600011.SH	华能国际	16.38	300912.SZ	凯龙高科	26.44	601199.SH	江南水务	32.11
000068.SZ	华控赛格	16.18	603603.SH	博天环境	25.85	000037.SZ	深南电 A	27.68
300912.SZ	凯龙高科	14.94	688069.SH	德林海	22.22	600780.SH	通宝能源	26.72
603568.SH	伟明环保	14.70	001896.SZ	豫能控股	20.37	600283.SH	钱江水利	25.77
300203.SZ	聚光科技	13.14	601199.SH	江南水务	18.04	600101.SH	明星电力	23.17
600388.SH	龙净环保	7.67	300332.SZ	天壕环境	16.16	600719.SH	大连热电	21.60
600021.SH	上海电力	7.03	300056.SZ	中创环保	15.33	600769.SH	祥龙电业	21.18
603693.SH	江苏新能	7.01	300203.SZ	聚光科技	15.31	000720.SZ	新能泰山	18.00

数据来源: iFind, 东莞证券研究所

在当周跌幅前十的个股里, 韶能股份、钱江水利和博天环境跌幅较大, 跌幅分别达 20.25%、16.40%和 9.15%。在当月表现上看, 德创环保、钱江水利和湖南发展跌幅较大, 跌幅分别达 43.17%、25.97%和 19.28%。年初至今表现上看, 百川畅银、清研环境和 ST 金鸿跌幅较大, 跌幅分别达 46.36%、38.47%和 38.46%。

表 4: 电力及公用事业跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2022 年 6 月 24 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
000601.SZ	韶能股份	-20.25	603177.SH	德创环保	-43.17	300614.SZ	百川畅银	-46.36
600283.SH	钱江水利	-16.40	600283.SH	钱江水利	-25.97	301288.SZ	清研环境	-38.47
603603.SH	博天环境	-9.15	000722.SZ	湖南发展	-19.28	000669.SZ	ST 金鸿	-38.46
600116.SH	三峡水利	-8.21	600780.SH	通宝能源	-16.75	601778.SH	晶科科技	-35.76
600903.SH	贵州燃气	-7.79	002499.SZ	*ST 科林	-15.53	300422.SZ	博世科	-35.26
300266.SZ	兴源环境	-7.18	600101.SH	明星电力	-9.43	300961.SZ	深水海纳	-35.06
300483.SZ	首华燃气	-6.40	000820.SZ	*ST 节能	-9.35	000967.SZ	盈峰环境	-34.11
600726.SH	*ST 华源	-6.20	605011.SH	杭州热电	-9.26	688087.SH	英科再生	-33.64
000966.SZ	长源电力	-5.67	603588.SH	高能环境	-8.60	600217.SH	中再资环	-32.89
002259.SZ	ST 升达	-5.21	000669.SZ	ST 金鸿	-8.57	000826.SZ	启迪环境	-31.69

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 24 日, 电力及公用事业板块 PE(TTM)为 20.74 倍; 子板块方面, 火电板块 PE(TTM)为 23.58 倍, 水电板块 PE(TTM)为 20.81 倍, 其他发电板块 PE(TTM)为 24.64 倍, 电网板块 PE(TTM)为 32.92 倍, 燃气板块 PE(TTM)为 17.94 倍, 供热或其他板块 PE(TTM)为 15.85 倍, 环保及水务板块 PE(TTM)为 17.33 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 24 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	20.74	20.08	22.98	16.03	3.31%	-9.74%	29.42%
CI005220.CI	火电指数	23.58	19.53	25.52	11.59	20.72%	-7.62%	103.45%
CI005221.CI	水电指数	20.81	19.32	21.51	15.78	7.69%	-3.28%	31.83%
CI005404.CI	其他发电指数	24.64	26.55	31.75	21.58	-7.20%	-22.40%	14.16%
CI005405.CI	电网指数	32.92	30.39	36.42	24.01	8.33%	-9.60%	37.11%
CI005226.CI	燃气指数	17.94	19.20	24.52	15.50	-6.57%	-26.83%	15.75%
CI005227.CI	供热或其他指数	15.85	21.41	29.68	13.97	-25.99%	-46.62%	13.39%
CI005406.CI	环保及水务指数	17.33	18.70	20.70	15.12	-7.30%	-16.24%	14.68%

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 24 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 24 日)



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

图 3: 火电板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 6 月 24 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 24 日)



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 24 日）



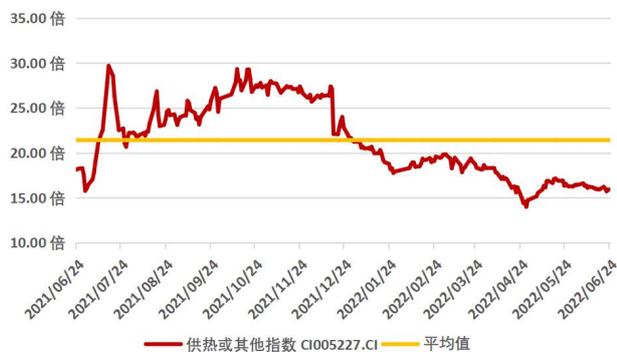
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 24 日）



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 24 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：环保及水务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 24 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 6 月 23 日，国务院发布关于加强数字政府建设的指导意见，意见提出，全面推动生态环境保护数字化转型，提升生态环境承载力、国土空间开发适宜性和资源利用科学性，更好支撑美丽中国建设。
- 6 月 24 日，山东省人民政府日前发布了《城市市政公用设施网建设行动计划》，并附 2022 年重点项目清单、“十四五”重点（储备）项目清单。
- 6 月 24 日，财政部日前发布关于下达 2022 年度大气污染防治资金预算（第二批）的通知，合计 91.5 亿元
- 6 月 24 日，交通运输部等贯彻落实《中共中央 国务院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》的实施意见发布。意见提出，积极发展新能源和清洁能源运输工具。依托交通强国建设试点，有序开展纯电动、氢燃料电池、可再生合成燃料车辆、船舶的试点。
- 6 月 24 日，绍兴市上虞区政府发布关于《绍兴市上虞区固定资产投资项目节能评估管理工作导则（试行）》政策解读，政策提出，对于招商引资项目，相关单位要会同节能主管部门做好项目源头洽谈过程中的节能预评估工作，从严从紧从实控制高

能耗、高排放项目，原则上不得引入达不到能效准入条件的省定八大高耗能项目。

6. 6月24日，水电水利规划设计总院在北京召开《中国可再生能源发展报告2021》发布会。
7. 6月24日，财政部发布关于切实落实燃煤发电企业增值税留抵退税政策 做好电力保供工作的通知。
8. 6月24日，中国煤炭工业协会、中国煤炭运销协会日前联合发布《关于做好迎峰度夏电煤保供稳价工作的倡议书》。
9. 6月24日，江苏省政府办公厅近日印发《关于加快推进城市污水处理能力建设 全面提升污水集中收集处理率的实施意见》，明确到2025年，全省初步建成源头管控到位、厂网衔接配套、管网养护精细、污水处理优质、污泥处置安全的城市污水收集处理体系，区域污水集中收集处理率明显提高，污染物削减率大幅提升。按化学需氧量因子核算，全省县级以上城市生活污水集中收集处理率平均达到80%以上，有条件的县（市、区）努力达到100%。
10. 6月25日，为贯彻落实《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》，更好支撑固体废物的规范化、精细化、信息化管理，生态环境部组织编制了《固体废物分类目录（征求意见稿）》。

四、公司公告

1. 6月24日，钱江水利公告，公司股东大会审议通过了《关于公司参与福州江阴港城经济区污水处理厂中期工程特许经营项目投标的议案》等。
2. 6月24日，南大环境公告，公司董事会审议通过了《关于设立募集资金专户暨签署募集资金三方监管协议的议案》。
3. 6月24日，三峡能源公告，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》等。
4. 6月24日，闽东电力公告，公司董事会审议通过了《关于受让寿宁县牛头山二级水电有限公司25.5%股权的议案》等。
5. 6月24日，玉禾田公告，公司董事会审议并通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》。
6. 6月24日，中再资环公告，公司董事会审议并通过了《关于选举公司第八届董事会董事长的议案》等。
7. 6月25日，新奥股份公告，公司董事会审议通过了《关于调整2021年限制性股票激励计划首次授予股份回购价格的议案》。
8. 6月25日，聚光科技公告，公司董事会审议通过了《关于控股子公司引入重要投资者并签署相关协议暨关联交易的议案》。

9. 6月25日，杭州热电公告，公司股东大会审议通过了《关于放弃商业机会的议案》等。
10. 6月25日，中山公用公告，公司董事会审议通过了《关于以集中竞价方式回购公司股份方案的议案》、《关于购置总部大厦的议案》、《关于召开2022年第2次临时股东大会的议案》。

五、行业周观点

根据山东发布的《城市市政公用设施网建设行动计划》，“十四五”期间，全省城市市政公用设施建设提升8个方向总匡算投资4897亿元，其中包括城市供水节水网预计投资331亿元以及城市污水处理网预计投资232亿元。随着城市污水处理网投资逐步推进，污水处理行业有望受益，建议关注污水处理标的**津膜科技(300334)**、**久吾高科(300631)**。另外，为贯彻落实《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》，更好支撑固废的规范化、精细化、信息化管理，生态环境部近日组织编制了《固体废物分类目录（征求意见稿）》。随着固废管理体系逐步完善，固废处理潜在需求有望释放，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)**。

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	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
300334	津膜科技	<p>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。</p> <p>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。</p>
300631	久吾高科	<p>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。</p> <p>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。</p>

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