

谨慎推荐（维持）

环保及公用事业行业周报（2022/7/11-2022/7/17）

风险评级：中风险

垃圾资源化+焚烧发电，助力提升资源利用效率

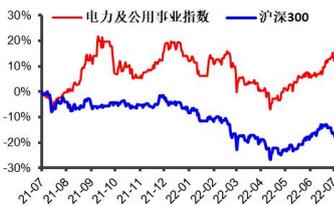
2022年7月17日

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7月15日，电力及公用事业指数当周下跌0.76%，跑赢沪深300指数3.31个百分点，在中信30个行业中排名第3名；电力及公用事业指数当周上涨4.67%，跑赢沪深300指数9.95个百分点，在中信30个行业中排名第1名；电力及公用事业指数年初至今下跌6.17%，跑赢沪深300指数7.83个百分点，在中信30个行业中排名第7名。
- 截至2022年7月15日，当周电力及公用事业的子板块涨跌不一，其中上涨的子板块有4个，供热或其他板块上涨4.92%，电网板块上涨4.18%，其他发电板块上涨0.69%，水电板块上涨0.33%；下跌的子板块有3个，火电板块下跌3.25%，燃气板块下跌1.73%，环保及水务板块下跌0.49%。
- 在当周涨幅前十的个股里，劲旅环境（新股）、惠天热电和能辉科技三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，涨幅分别达28.92%、26.88%和26.24%。在当周跌幅前十的个股里，豫能控股、粤电力A和建投能源跌幅较大，跌幅分别达15.77%、12.10%和11.66%。
- **估值方面：**截至2022年7月15日，电力及公用事业板块PE(TTM)为62.75倍；子板块方面，火电板块PE(TTM)为-17.87倍，水电板块PE(TTM)为21.89倍，其他发电板块PE(TTM)为25.29倍，电网板块PE(TTM)为36.23倍，燃气板块PE(TTM)为20.90倍，供热或其他板块PE(TTM)为35.26倍，环保及水务板块PE(TTM)为31.20倍。
- **行业重要新闻：**7月13日，生态环境部召开全国碳市场建设工作会议。会议指出，全国碳市场自去年7月启动上线交易以来，取得积极成效，初步构建了科学有效的制度体系，市场运行总体平稳，推动企业低成本减排作用初步显现，成为展现我国积极应对气候变化的重要窗口。
- **行业周观点：**近期我国印发《“十四五”新型城镇化实施方案》，要求到2025年，能源资源利用效率大幅提升。另外，《城乡建设领域碳达峰实施方案》提出，2030年前，垃圾资源化利用水平大幅提高，能源资源利用效率达到国际先进水平。具体包括，全面推行垃圾分类和减量化、资源化，完善生活垃圾分类投放、分类收集、分类运输、分类处理系统，到2030年城市生活垃圾资源化利用率达到65%。随着实施方案的逐步落实，垃圾资源化、垃圾焚烧发电等产业链的投资建设规模有望提升，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）**，危废资源化标的**浙富控股（002266）、高能环境（603588）**。
- **风险提示：**政策推进不及预期；经济发展不及预期；项目建设进度不及预期；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 7 月 15 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 7 月 15 日)	6
图 3: 火电板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 7 月 15 日)	6
图 4: 水电板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 7 月 15 日)	6
图 5: 其他发电板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 7 月 15 日)	6
图 6: 电网板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 7 月 15 日)	7
图 7: 燃气板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 7 月 15 日)	7
图 8: 供热或其他板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 7 月 15 日)	7
图 9: 环保及水务板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 7 月 15 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 7 月 15 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 7 月 15 日)	4
表 3: 电力及公用事业涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2022 年 7 月 15 日)	5
表 4: 电力及公用事业跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2022 年 7 月 15 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 7 月 15 日)	6
表 6: 建议关注标的理由	9

一、行情回顾

截至 2022 年 7 月 15 日，电力及公用事业指数当周下跌 0.76%，跑赢沪深 300 指数 3.31 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 3 名；电力及公用事业指数当月上涨 4.67%，跑赢沪深 300 指数 9.95 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 1 名；电力及公用事业指数年初至今下跌 6.17%，跑赢沪深 300 指数 7.83 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 7 名。

图 1：中信电力及公用事业指数年初至今走势（截至 2022 年 7 月 15 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 7 月 15 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	-2.63	-5.61	-8.53
2	CI005002.CI	煤炭指数	-3.26	-5.50	26.99
3	CI005003.CI	有色金属指数	-5.86	-3.90	-5.77
4	CI005004.CI	电力及公用事业指数	-0.76	4.67	-6.17
5	CI005005.CI	钢铁指数	-4.18	-1.78	-10.71
6	CI005006.CI	基础化工指数	-3.18	-2.91	-7.24
7	CI005007.CI	建筑指数	-1.66	-1.71	-3.20
8	CI005008.CI	建材指数	-4.34	-8.91	-13.71
9	CI005009.CI	轻工制造指数	-4.56	-7.76	-21.00
10	CI005010.CI	机械指数	-0.80	0.09	-13.99
11	CI005011.CI	电力设备及新能源指数	1.49	2.89	-3.94
12	CI005012.CI	国防军工指数	-2.58	-0.84	-20.36
13	CI005013.CI	汽车指数	-0.74	0.50	-1.46
14	CI005014.CI	商贸零售指数	-4.28	-7.20	-15.91
15	CI005015.CI	消费者服务指数	-2.28	-10.65	-6.40
16	CI005016.CI	家电指数	-2.62	-4.46	-14.19
17	CI005017.CI	纺织服装指数	-4.73	-3.33	-10.63

18	CI005018.CI	医药指数	-4.04	-3.21	-16.64
19	CI005019.CI	食品饮料指数	-2.86	-6.54	-9.61
20	CI005020.CI	农林牧渔指数	-3.53	3.94	0.04
21	CI005021.CI	银行指数	-4.82	-6.99	-7.37
22	CI005022.CI	非银行金融指数	-4.81	-7.74	-19.26
23	CI005023.CI	房地产指数	-5.81	-9.82	-12.30
24	CI005024.CI	交通运输指数	-2.63	-5.91	-6.23
25	CI005025.CI	电子指数	-4.87	-6.22	-28.41
26	CI005026.CI	通信指数	-0.94	-1.64	-17.59
27	CI005027.CI	计算机指数	-5.02	-7.43	-26.69
28	CI005028.CI	传媒指数	-4.57	-7.98	-28.74
29	CI005029.CI	综合指数	-3.33	-4.52	-12.02
30	CI005030.CI	综合金融指数	-2.10	-4.54	-24.96

数据来源: iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 7 月 15 日, 当周电力及公用事业的子板块涨跌不一, 其中上涨的子板块有 4 个, 供热或其他板块上涨 4.92%, 电网板块上涨 4.18%, 其他发电板块上涨 0.69%, 水电板块上涨 0.33%; 下跌的子板块有 3 个, 火电板块下跌 3.25%, 燃气板块下跌 1.73%, 环保及水务板块下跌 0.49%。

从当月表现来看, 子板块涨跌不一, 其中上涨的子板块有 6 个, 电网板块上涨 10.28%, 供热或其他板块上涨 9.12%, 火电板块上涨 6.59%, 水电板块上涨 6.01%, 其他发电板块上涨 3.69%, 环保及水务板块上涨 2.71%; 下跌的子板块有 1 个, 燃气板块下跌 1.16%。

年初至今表现来看, 子板块涨跌不一, 其中上涨的子板块有 1 个, 水电板块上涨 7.72%; 下跌的子板块有 6 个, 其他发电板块下跌 14.66%, 环保及水务板块下跌 11.81%, 燃气板块下跌 11.49%, 供热或其他板块下跌 8.47%, 火电板块下跌 7.36%, 电网板块下跌 3.49%。

表 2: 电力及公用事业子板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2022 年 7 月 15 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	-3.25	6.59	-7.36
2	CI005221.CI	水电指数	0.33	6.01	7.72
3	CI005404.CI	其他发电指数	0.69	3.69	-14.66
4	CI005405.CI	电网指数	4.18	10.28	-3.49
5	CI005227.CI	供热或其他指数	4.92	9.12	-8.47
6	CI005226.CI	燃气指数	-1.73	-1.16	-11.49
7	CI005406.CI	环保及水务指数	-0.49	2.71	-11.81

数据来源: iFind, 东莞证券研究所

在当周涨幅前十的个股里, 劲旅环境 (新股)、惠天热电和能辉科技三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三, 涨幅分别达 28.92%、26.88%和 26.24%。在当月表现上看, 涨幅前十的个股里, 赣能股份、惠天热电和*ST 博天三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三, 涨幅分别达 83.10%、31.84%和 28.96%。年初至今表现上看, 赣能股份、湖

南发展和 ST 龙净排前三，涨幅分别达 143.00%、89.98%和 43.62%。

表 3: 电力及公用事业涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2022 年 7 月 15 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
001230.SZ	劲旅环境	28.92	000899.SZ	赣能股份	83.10	000899.SZ	赣能股份	143.00
000692.SZ	惠天热电	26.88	000692.SZ	惠天热电	31.84	000722.SZ	湖南发展	89.98
301046.SZ	能辉科技	26.24	603603.SH	*ST 博天	28.96	600388.SH	ST 龙净	43.62
000544.SZ	中原环保	24.01	001230.SZ	劲旅环境	28.92	600101.SH	明星电力	41.36
300187.SZ	永清环保	21.37	603568.SH	伟明环保	25.15	600769.SH	祥龙电业	39.81
600956.SH	新天绿能	12.59	000544.SZ	中原环保	24.22	600780.SH	通宝能源	38.97
600995.SH	文山电力	10.85	600027.SH	华电国际	23.41	600795.SH	国电电力	30.28
000601.SZ	韶能股份	10.34	000543.SZ	皖能电力	22.31	001230.SZ	劲旅环境	28.92
603603.SH	*ST 博天	10.24	000600.SZ	建投能源	22.04	601199.SH	江南水务	25.91
600116.SH	三峡水利	8.34	300187.SZ	永清环保	21.78	002034.SZ	旺能环境	24.45

数据来源: iFind, 东莞证券研究所

在当周跌幅前十的个股里, 豫能控股、粤电力 A 和建投能源跌幅较大, 跌幅分别达 15.77%、12.10%和 11.66%。在当月表现上看, ST 升达、国中水务和*ST 科林跌幅较大, 跌幅分别达 11.15%、11.03%和 10.86%。年初至今表现上看, 英科再生、中再资环和百川畅银跌幅较大, 跌幅分别达 41.01%、38.97%和 37.08%。

表 4: 电力及公用事业跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2022 年 7 月 15 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
001896.SZ	豫能控股	-15.77	002259.SZ	ST 升达	-11.15	688087.SH	英科再生	-41.01
000539.SZ	粤电力 A	-12.10	600187.SH	国中水务	-11.03	600217.SH	中再资环	-38.97
000600.SZ	建投能源	-11.66	002499.SZ	*ST 科林	-10.86	300614.SZ	百川畅银	-37.08
600011.SH	华能国际	-10.40	600719.SH	ST 热电	-10.02	300961.SZ	深水海纳	-36.64
600396.SH	金山股份	-9.97	300334.SZ	津膜科技	-8.46	000669.SZ	ST 金鸿	-35.77
002259.SZ	ST 升达	-9.25	001896.SZ	豫能控股	-8.42	300422.SZ	博世科	-35.71
600021.SH	上海电力	-9.02	605028.SH	世茂能源	-7.58	301288.SZ	清研环境	-35.31
600499.SH	科达制造	-8.73	600969.SH	郴电国际	-7.19	300815.SZ	玉禾田	-32.21
002499.SZ	*ST 科林	-8.37	000005.SZ	ST 星源	-7.14	601778.SH	晶科科技	-32.02
000711.SZ	京蓝科技	-7.81	600396.SH	金山股份	-6.88	603686.SH	福龙马	-31.96

数据来源: iFind, 东莞证券研究所

二、板块估值情况

截至 2022 年 7 月 15 日, 电力及公用事业板块 PE(TTM) 为 62.75 倍; 子板块方面, 火电板块 PE(TTM) 为 -17.87 倍, 水电板块 PE(TTM) 为 21.89 倍, 其他发电板块 PE(TTM) 为 25.29 倍, 电网板块 PE(TTM) 为 36.23 倍, 燃气板块 PE(TTM) 为 20.90 倍, 供热或其他板块 PE(TTM) 为 35.26 倍, 环保及水务板块 PE(TTM) 为 31.20 倍。

表 5: 电力及公用事业指数及子板块估值情况 (截至 2022 年 7 月 15 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	62.75	34.90	64.87	19.17	79.79%	-3.27%	227.27%
CI005220.CI	火电指数	-17.87	12.74	120.89	-1254.30	-240.22%	-114.78%	-98.58%
CI005221.CI	水电指数	21.89	19.61	22.66	15.93	11.61%	-3.40%	37.39%
CI005404.CI	其他发电指数	25.29	27.48	35.34	22.19	-7.96%	-28.45%	13.96%
CI005405.CI	电网指数	36.23	30.93	37.04	24.01	17.15%	-2.17%	50.89%
CI005226.CI	燃气指数	20.90	21.38	27.01	16.22	-2.25%	-22.62%	28.88%
CI005227.CI	供热或其他指数	35.26	54.48	124.78	25.82	-35.29%	-71.75%	36.55%
CI005406.CI	环保及水务指数	31.20	33.27	45.88	24.78	-6.22%	-31.99%	25.91%

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 7 月 15 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 7 月 15 日)



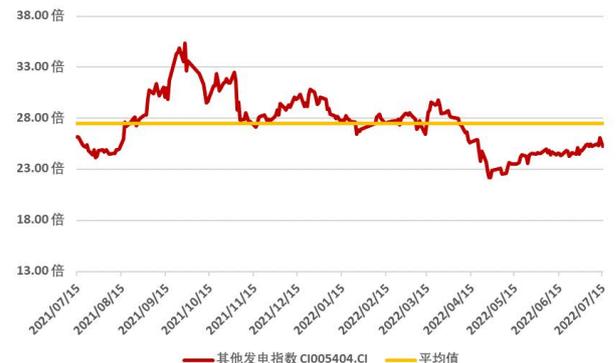
数据来源: iFind、东莞证券研究所

图 3: 火电板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 7 月 15 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 7 月 15 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 7 月 15 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 7 月 15 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 7 月 15 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 7 月 15 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 7 月 11 日，广西壮族自治区党委、自治区人民政府近日印发《关于深入打好污染防治攻坚战实施意见》，扎实推进碳达峰行动，推动风电、太阳能等清洁能源发电高质量发展，严把“两高”项目准入关口。稳步补齐污水、垃圾、固体废物等环境基础设施短板，抓好中央及自治区生态环境保护督察发现问题整改，健全生态环境经济政策，完善生态环境资金投入机制等。
- 7 月 11 日，四川省近日发布《四川省“十四五”重金属污染防控工作方案》，主要目标是到 2025 年，全省涉重金属重点行业重点重金属污染物排放量比 2020 年下降 5%。涉重金属重点行业产业结构进一步优化，重点行业绿色发展水平较快提升，企业主体责任进一步落实，环境管理能力和水平进一步提升，推进治理一批突出历史遗留重金属污染问题。
- 7 月 12 日，国家发展改革委印发《“十四五”新型城镇化实施方案》。《实施方案》提出，到 2025 年，全国常住人口城镇化率稳步提高，户籍人口城镇化率明显提高，户籍人口城镇化率与常住人口城镇化率差距明显缩小。
- 7 月 12 日，湖北省经信厅、发改委等近日印发《磷石膏无害化处理技术规程（试行）》，

要求切实加强磷石膏综合治理，推行磷石膏无害化处理，从根本上消除磷石膏堆存安全环保风险。该规程成为我国首个磷石膏无害化综合处理技术规程。

5. 7月12日，宁夏回族自治区党委、自治区人民政府印发《关于深入贯彻落实习近平总书记重要讲话精神 推动黄河流域生态保护和高质量发展先行区建设取得新突破的意见》。《意见》提出，到2025年，全区生态环境质量持续改善，黄河干流断面水质确保“Ⅱ类进Ⅱ类出”，单位GDP能耗下降15.5%，先行区建设取得新突破，黄河流域生态保护和高质量发展取得明显成效。
6. 7月13日，生态环境部召开全国碳市场建设工作会议，全面总结第一个履约周期的运行经验与成效，分析当前面临的形势与挑战，安排部署下一阶段重点工作任务。会议指出，全国碳市场自去年7月启动上线交易以来，取得积极成效，初步构建了科学有效的制度体系，市场运行总体平稳，推动企业低成本减排作用初步显现，成为展现我国积极应对气候变化的重要窗口。
7. 7月13日，住建部、发改委印发《城乡建设领域碳达峰实施方案》。《实施方案》提出，到2030年城乡建设领域碳排放达到峰值，城乡建设绿色低碳发展政策体系和体制机制基本建立，倡导农村生活垃圾资源化利用，从源头减少农村生活垃圾产生量。
8. 7月13日，国务院常务会议提出，要加快释放绿色智能家电消费潜力，完善绿色智能家电标准，支持发展废旧家电回收利用。
9. 7月14日，辽宁省对《辽宁省“十四五”能源发展规划》进行政策解读，指出重点任务包括增强能源安全供给能力、加快能源绿色低碳转型、构建多元能源供应保障体系、构建智慧高效能源系统、深入推进能源体制改革以及大力提升民生用能品质等。
10. 7月14日，云南省生态环境厅发布《云南省“十四五”生态环境监测规划》，明确了构建监测体系新格局、保障基础监测工作、推进监测创新发展、提升应急监测能力、强化质量监督管理、推进数据智慧应用六大主要任务。

四、公司公告

1. 7月16日，启迪环境公告，公司董事会审议通过《关于公司与清华控股集团财务有限公司签署〈金融服务协议〉暨关联交易的议案》、《关于为关联方提供担保的议案》、《关于控股子公司对外投资设立合资公司暨关联交易的议案》等。
2. 7月16日，皖能电力公告，公司董事会审议通过《关于提名卢浩先生为公司第十届董事会董事候选人的议案》、《关于制定公司〈对外捐赠管理办法〉的议案》等。
3. 7月16日，宁波能源公告，公司董事会审议通过《关于2021年度高管薪酬的议案》、《关于制定〈公司领导人经营业绩考核办法（试行）〉的议案》。
4. 7月16日，华能国际公告，公司预计2022年上半年实现归母净利润-27亿元到-32.4

亿元。业绩预亏的主要原因是燃料价格同比大幅上涨导致公司燃料成本增加。

5. 7月16日,首华燃气公告,公司股东大会审议通过《关于补选第五届董事会独立董事的议案》。
6. 7月16日,深圳能源公告,预计2022年上半年归母净利润约为11.09亿元,同比减少43.46%,主要系公司燃料成本价格同比增加所致。
7. 7月16日,长春燃气公告,预计2022年上半年归母净利润约为-1亿元到-1.1亿元。
8. 7月16日,远达环保公告,预计2022年上半年归母净利润约为3443万元,同比减少14.40%,主要因为特许经营上网电量同比减少以及环保工程产值同比下滑。
9. 7月16日,海峡环保公告,公司董事会审议通过《关于制定〈董事会对经理层授权管理制度〉的议案》、《关于修订〈公司章程〉并办理工商变更登记等事项的议案》、《关于使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的议案》等。
10. 7月16日,钱江水利公告,公司控股子公司宁海县兴海污水处理有限公司近日收到《宁海县财政局关于要求调整城北污水处理厂四期扩建提标改造工程过渡期污水处理服务单价的复函》。

五、行业周观点

近期我国印发《“十四五”新型城镇化实施方案》，要求到2025年，能源资源利用效率大幅提升。另外，《城乡建设领域碳达峰实施方案》提出，2030年前，垃圾资源化利用水平大幅提高，能源资源利用效率达到国际先进水平。具体包括，全面推行垃圾分类和减量化、资源化，完善生活垃圾分类投放、分类收集、分类运输、分类处理系统，到2030年城市生活垃圾资源化利用率达到65%。随着实施方案的逐步落实，垃圾资源化、垃圾焚烧发电等产业链的投资建设规模有望提升，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)**，危废资源化标的**浙富控股(002266)**、**高能环境(603588)**。

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	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
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>
002266	浙富控股	<p>1、核电技术较为领先。公司控股子公司华都公司是国内核反应堆核一级部件控制棒驱动机构的主要设计制造商之一，亦是目前随着“一带一路”走出国门、拥有自主知识产权的“三代”核电技术“华龙一号”控制棒驱动机构的唯一供应商。华都公司拥有发明专利的 ML-B 型三代压水堆核电控制棒驱动机构，在热态极限寿命试验中创造了 1512 万步的世界最高运行记录。</p> <p>2、公司拥有覆盖全产业链的危废综合处理能力。2020 年公司完成申联环保集团 100%股权和申能环保 40%股权的交割，合并报表导致公司 2020 年营收及归母净利润大幅增长。随着收购完成，公司拥有危废“收集——贮存——无害化处理——资源深加工”前后端一体化的全产业链技术与设施，以及覆盖全产业链的危废综合处理能力。公司具备处理危废原料范围广、再生资源的综合利用率、回收的金属品种多、集约化程度高等竞争优势。</p>
603588	高能环境	<p>1、公司专利数量较多，技术较为领先。截至 2021 年末，公司（含子公司）拥有授权专利合计 600 余件，其中母公司拥有授权专利 447 件；累计主、参编国家及行业标准与规范 86 项。2021 年，“城市挥发类有机污染场地精细化风险评估与修复管控关键技术”及“多固废协同微生物地球化学防控有色金属矿山污染核心关键技术”获得“环境保护科学技术奖励办公室环境保护科学技术二等奖”，“有机污染场地原位电流加热热脱附修复技术”、“医院综合污水应急处理系统”、“江阴凯江农化有限公司污染地块风险管控治理项目”等获得“中国环境保护产业协会重点环境保护实用技术”，技术较为领先。</p> <p>2、公司积极拓展危废资源化利用业务，有望助力业绩增长。2021 年，子公司金昌高能开始建设年处理 10 万吨的固危废资源综合利用项目，此项目建成后有望增强公司区域竞争优势。另外，公司加大对现有项目的改扩建投入，靖远高能扩建电解铅、稀贵金属、物料烘干预处理等四条生产线，投产后将拓宽原料种类和提升产能规模。预计上述项目建成投运后，公司危废资源化产能将提升，有望助力业绩增长。</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、危废资源化行业发展影响较大，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）经济发展不及预期：工业危废产生量受经济周期影响较大，若经济发展不及预期，工业危废产生量可能会受到影响，从而影响工业危废处理需求及危废资源化行业。
- （3）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、危废资源化行业上市公司的项目建成释放，进而影响公司业绩表现。
- （4）原材料价格波动风险：原材料价格大幅波动可能会对危废资源化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、非上市公司等方面的研究报告
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