

谨慎推荐（维持）

环保及公用事业行业周报（2022/7/25-2022/7/31）

风险评级：中风险

政策推动+资金支持，促进城市基建

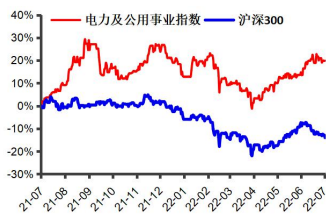
2022年7月31日

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29日，电力及公用事业指数当周下跌0.91%，跑赢沪深300指数0.70个百分点，在中信30个行业中排名第24名；电力及公用事业指数当月上漲5.49%，跑赢沪深300指数12.51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年初至今下跌5.44%，跑赢沪深300指数10.15个百分点，在中信30个行业中排名第8名。
- 截至2022年7月29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3个，燃气板块上涨3.60%，电网板块上涨0.67%，供热或其他板块上涨0.52%；下跌的子板块有4个，火电板块下跌1.81%，水电板块下跌1.49%，其他发电板块下跌1.06%，环保及水务板块下跌0.70%。
- 在当周涨幅前十的个股里，佛燃能源、南京公用和立新能源三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，涨幅分别达53.91%、25.20%和21.15%。在当周跌幅前十的个股里，赣能股份、中原环保和永清环保跌幅较大，跌幅分别达21.64%、13.30%和10.01%。
- 估值方面：**截至2022年7月29日，电力及公用事业板块PE(TTM)为66.28倍；子板块方面，火电板块PE(TTM)为-16.16倍，水电板块PE(TTM)为21.38倍，其他发电板块PE(TTM)为24.78倍，电网板块PE(TTM)为36.73倍，燃气板块PE(TTM)为21.94倍，供热或其他板块PE(TTM)为35.62倍，环保及水务板块PE(TTM)为32.08倍。
- 行业周观点：**住建部近日印发《“十四五”全国城市基础设施建设规划》，明确了水系统、环卫系统、能源系统等“十四五”期间城市基础设施的发展指标。水系统方面，城市公共供水管网漏损率从2020年的10%降低到2025年的 $\leq 9\%$ ，城市生活污水集中收集率从2020年的64.8%提升到2025年的 $\geq 70\%$ ；环卫系统方面，城市生活垃圾焚烧处理能力占比从2020年的58.9%提升到2025年的 $\geq 65\%$ ，城市生活垃圾资源化利用率从2019年的51.2%提升到2025年的 $\geq 60\%$ ；能源系统方面，2025年城市供热管网热损失率较2020年降低2.5个百分点，城镇管道燃气普及率从2019年的75.7%提升到2025年大城市及以上规模城市 $\geq 85\%$ 、中等城市 $\geq 75\%$ 、小城市 $\geq 60\%$ 。我们认为，《规划》明确了相关领域基建目标，为后续地方基建投资提供了方向指引，另外，近期中央政治局会议强调用好政策性银行新增信贷和基建投资基金，有望从资金方面助力城市基建。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；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、公司公告.....	7
四、产业新闻.....	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 7 月 29 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 29 日）.....	6
图 3：火电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 29 日）.....	6
图 4：水电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 29 日）.....	6
图 5：其他发电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 29 日）.....	6
图 6：电网板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 29 日）.....	7
图 7：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 29 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 29 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 29 日）.....	7

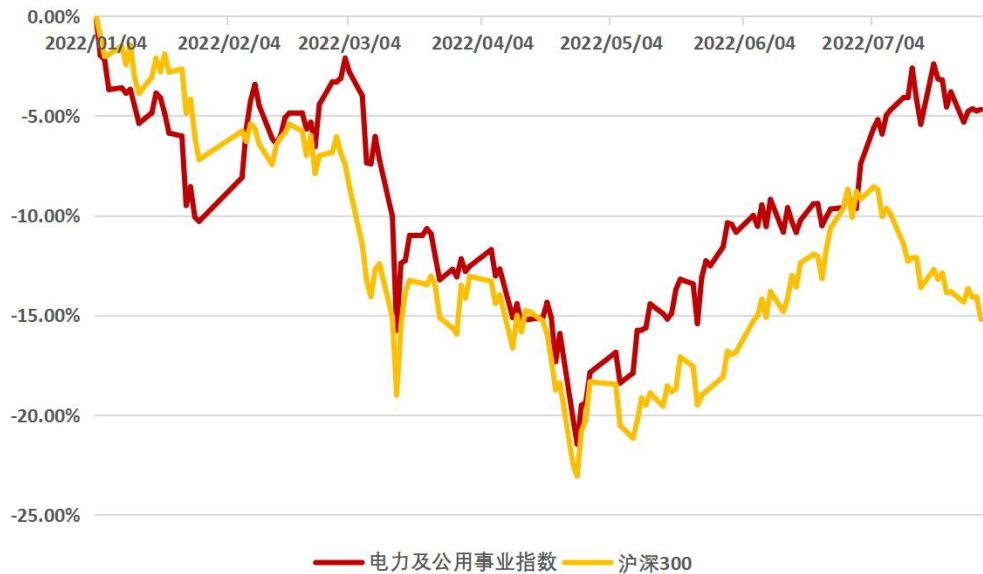
表格目录

表 1：中信 30 个行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 29 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 29 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 29 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 29 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 29 日）.....	6
表 6：建议关注标的理由.....	9

一、行情回顾

截至 2022 年 7 月 29 日，电力及公用事业指数当周下跌 0.91%，跑赢沪深 300 指数 0.70 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 24 名；电力及公用事业指数当月上涨 5.49%，跑赢沪深 300 指数 12.51 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年初至今下跌 5.44%，跑赢沪深 300 指数 10.15 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 8 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 29 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 29 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	1.49	-2.88	-5.89
2	CI005002.CI	煤炭指数	1.90	-5.00	27.66
3	CI005003.CI	有色金属指数	1.25	-1.77	-3.69
4	CI005004.CI	电力及公用事业指数	-0.91	5.49	-5.44
5	CI005005.CI	钢铁指数	-0.01	0.95	-8.23
6	CI005006.CI	基础化工指数	-0.17	-2.61	-6.96
7	CI005007.CI	建筑指数	-1.51	-2.23	-3.70
8	CI005008.CI	建材指数	0.79	-8.81	-13.62
9	CI005009.CI	轻工制造指数	0.96	-4.85	-18.51
10	CI005010.CI	机械指数	2.15	6.55	-8.43
11	CI005011.CI	电力设备及新能源指数	-0.37	1.64	-5.10
12	CI005012.CI	国防军工指数	-0.33	1.42	-18.55
13	CI005013.CI	汽车指数	2.42	5.73	3.66
14	CI005014.CI	商贸零售指数	-0.69	-5.99	-14.81
15	CI005015.CI	消费者服务指数	-2.48	-10.17	-5.90
16	CI005016.CI	家电指数	1.01	-2.84	-12.74

17	CI005017.CI	纺织服装指数	-0.56	-0.90	-8.38
18	CI005018.CI	医药指数	-3.62	-7.23	-20.10
19	CI005019.CI	食品饮料指数	-2.74	-9.48	-12.46
20	CI005020.CI	农林牧渔指数	1.61	3.93	0.03
21	CI005021.CI	银行指数	-0.35	-6.12	-6.50
22	CI005022.CI	非银行金融指数	-1.02	-6.94	-18.56
23	CI005023.CI	房地产指数	3.02	-4.98	-7.60
24	CI005024.CI	交通运输指数	-2.18	-4.71	-5.03
25	CI005025.CI	电子指数	0.79	-3.99	-26.71
26	CI005026.CI	通信指数	-0.69	1.65	-14.83
27	CI005027.CI	计算机指数	0.47	-2.37	-22.67
28	CI005028.CI	传媒指数	-0.88	-4.19	-25.80
29	CI005029.CI	综合指数	3.33	2.47	-5.58
30	CI005030.CI	综合金融指数	0.03	-1.05	-22.22

数据来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 7 月 29 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 3 个，燃气板块上涨 3.60%，电网板块上涨 0.67%，供热或其他板块上涨 0.52%；下跌的子板块有 4 个，火电板块下跌 1.81%，水电板块下跌 1.49%，其他发电板块下跌 1.06%，环保及水务板块下跌 0.70%。

从当月表现来看，子板块均上涨，电网板块上涨 10.91%，供热或其他板块上涨 9.38%，环保及水务板块上涨 7.27%，水电板块上涨 6.55%，燃气板块上涨 5.98%，火电板块上涨 3.09%，其他发电板块上涨 2.41%。

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 8.27%；下跌的子板块有 6 个，其他发电板块下跌 15.71%，火电板块下跌 10.40%，供热或其他板块下跌 8.25%，环保及水务板块下跌 7.89%，燃气板块下跌 5.10%，电网板块下跌 2.94%。

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 29 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	-1.81	3.09	-10.40
2	CI005221.CI	水电指数	-1.49	6.55	8.27
3	CI005404.CI	其他发电指数	-1.06	2.41	-15.71
4	CI005405.CI	电网指数	0.67	10.91	-2.94
5	CI005227.CI	供热或其他指数	0.52	9.38	-8.25
6	CI005226.CI	燃气指数	3.60	5.98	-5.10
7	CI005406.CI	环保及水务指数	-0.70	7.27	-7.89

数据来源：iFind，东莞证券研究所

在当周涨幅前十的个股里，佛燃能源、南京公用和立新能源三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，涨幅分别达 53.91%、25.20%和 21.15%。在当月表现上看，涨幅前十的个股里，佛燃能源、赣能股份和*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 92.73%、64.29%和 50.49%。年初至今表现上看，赣能股份、湖南发展和佛

燃能源排前三，涨幅分别达 118.04%、73.58%和 62.79%。

表 3：电力及公用事业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 29 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
002911.SZ	佛燃能源	53.91	002911.SZ	佛燃能源	92.73	000899.SZ	赣能股份	118.04
000421.SZ	南京公用	25.20	000899.SZ	赣能股份	64.29	000722.SZ	湖南发展	73.58
001258.SZ	立新能源	21.15	603603.SH	*ST 博天	50.49	002911.SZ	佛燃能源	62.79
000035.SZ	中国天楹	20.50	603200.SH	上海洗霸	36.11	600780.SH	通宝能源	49.51
605169.SH	洪通燃气	14.61	300332.SZ	天壕环境	33.75	600101.SH	明星电力	44.76
605162.SH	新中港	12.79	000421.SZ	南京公用	29.38	002034.SZ	旺能环境	42.84
002700.SZ	ST 浩源	12.70	000826.SZ	启迪环境	27.78	600769.SH	祥龙电业	41.24
002034.SZ	旺能环境	9.93	000035.SZ	中国天楹	27.62	600388.SH	ST 龙净	40.60
002499.SZ	*ST 科林	9.58	000544.SZ	中原环保	26.30	603603.SH	*ST 博天	38.39
600780.SH	通宝能源	8.73	301046.SZ	能辉科技	26.03	300332.SZ	天壕环境	34.33

数据来源：iFind，东莞证券研究所

在当周跌幅前十的个股里，赣能股份、中原环保和永清环保跌幅较大，跌幅分别达 21.64%、13.30%和 10.01%。在当月表现上看，劲旅环境、顺控发展和长源电力跌幅较大，跌幅分别达 23.13%、11.97%和 8.61%。年初至今表现上看，英科再生、百川畅银和久吾高科跌幅较大，跌幅分别达 40.97%、35.43%和 34.83%。

表 4：电力及公用事业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 29 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
000899.SZ	赣能股份	-21.64	001230.SZ	劲旅环境	-23.13	688087.SH	英科再生	-40.97
000544.SZ	中原环保	-13.30	003039.SZ	顺控发展	-11.97	300614.SZ	百川畅银	-35.43
300187.SZ	永清环保	-10.01	000966.SZ	长源电力	-8.61	300631.SZ	久吾高科	-34.83
301175.SZ	中科环保	-9.82	600969.SH	郴电国际	-8.60	600217.SH	中再资环	-33.99
000722.SZ	湖南发展	-9.77	002259.SZ	ST 升达	-8.01	601778.SH	晶科科技	-31.90
300614.SZ	百川畅银	-8.97	600098.SH	广州发展	-7.67	003039.SZ	顺控发展	-31.20
000601.SZ	韶能股份	-8.54	600803.SH	新奥股份	-7.26	301288.SZ	清研环境	-30.37
000600.SZ	建投能源	-7.69	600283.SH	钱江水利	-7.08	300422.SZ	博世科	-30.03
300854.SZ	中兰环保	-7.32	600388.SH	ST 龙净	-6.84	000967.SZ	盈峰环境	-29.60
002039.SZ	黔源电力	-6.91	600982.SH	宁波能源	-6.17	000669.SZ	ST 金鸿	-29.23

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 29 日，电力及公用事业板块 PE(TTM)为 66.28 倍；子板块方面，火电板块 PE(TTM)为-16.16 倍，水电板块 PE(TTM)为 21.38 倍，其他发电板块 PE(TTM)为 24.78 倍，电网板块 PE(TTM)为 36.73 倍，燃气板块 PE(TTM)为 21.94 倍，供热或其他板块 PE(TTM)为 35.62 倍，环保及水务板块 PE(TTM)为 32.08 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 29 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	66.28	36.74	66.34	19.29	80.44%	-0.08%	243.58%
CI005220.CI	火电指数	-16.16	11.52	120.89	-1254.30	-240.36%	-113.37%	-98.71%
CI005221.CI	水电指数	21.38	19.82	22.66	16.08	7.87%	-5.63%	32.95%
CI005404.CI	其他发电指数	24.78	27.47	35.34	22.19	-9.81%	-29.89%	11.66%
CI005405.CI	电网指数	36.73	31.38	37.18	24.55	17.04%	-1.19%	49.64%
CI005226.CI	燃气指数	21.94	21.39	27.01	16.22	2.55%	-18.79%	35.25%
CI005227.CI	供热或其他指数	35.62	51.62	95.13	25.82	-30.99%	-62.55%	37.98%
CI005406.CI	环保及水务指数	32.08	33.08	45.88	24.78	-3.04%	-30.09%	29.43%

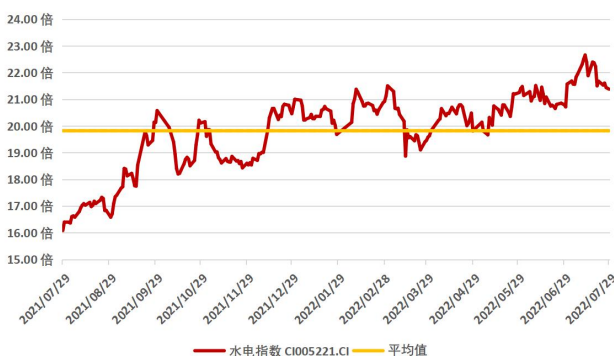
数据来源: iFind、东莞证券研究所

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 29 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 29 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 29 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 29 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 29 日)

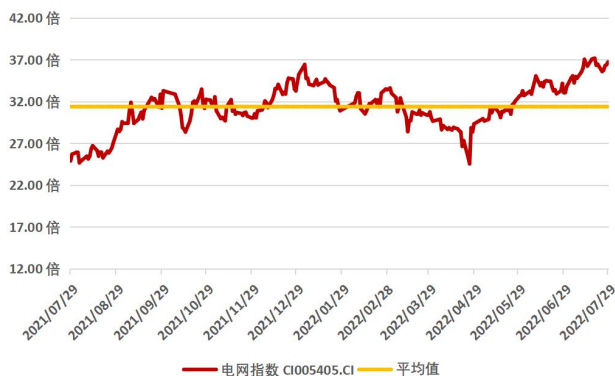
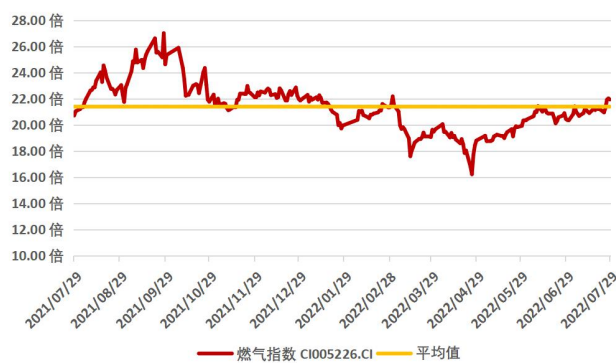


图 7: 燃气板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 7 月 29 日)



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 7 月 29 日)



图 9: 环保及水务板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 7 月 29 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、公司公告

- 7 月 29 日, 大唐发电公告, 截至 2022 年 6 月 30 日, 公司及子公司累计完成上网电量约 1148.19 亿千瓦时, 同比下降约 8.18%。
- 7 月 29 日, 博世科公告, 公司董事会审议通过《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》。
- 7 月 29 日, 清新环境公告, 公司董事会审议通过《关于调整 2022 年限制性股票激励计划相关事项的议案》。
- 7 月 30 日, 沃顿科技公告, 公司董事会审议通过了《关于与贵州中车绿色环保有限公司签署协议暨关联交易的议案》。
- 7 月 30 日, 通宝能源公告, 公司董事会审议通过了《关于选举公司十一届董事会董事长的议案》、《关于调整公司十一届董事会战略委员会委员的议案》。
- 7 月 30 日, 穗恒运 A 公告, 公司董事会审议通过了《关于修订公司章程的议案》等。
- 7 月 30 日, 文山电力公告, 公司董事会审议通过了《关于批准本次重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易加期审计报告、备考审阅报告的议

案》、《关于〈云南文山电力股份有限公司重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿)〉及其摘要的议案》。

8. 7月30日,迪森股份公告,公司董事会审议通过《关于转让控股孙公司股权的议案》、《关于召开公司2022年第二次临时股东大会的议案》。
9. 8月1日,协鑫能科公告,公司董事会审议通过了《关于控股子公司对合伙企业增资的议案》。
10. 8月1日,能辉科技公告,公司董事会审议通过《关于公司董事会换届选举暨第三届董事会非独立董事候选人提名的议案》、《关于公司董事会换届选举暨第三届董事会独立董事候选人提名的议案》、《关于董事薪酬方案的议案》等。

四、产业新闻

1. 7月25日,广东省人民政府提出,到2025年,绿色低碳循环发展的经济体系基本形成,单位地区生产总值能耗、二氧化碳排放完成国家下达的目标;非化石能源装机比重达到48%左右;森林覆盖率达到58.9%,森林蓄积量达到6.2亿立方米;具备条件的地区、行业和企业率先实现碳达峰,为全省实现碳达峰、碳中和奠定坚实基础。
2. 7月26日,云南省生态环境厅表示,今年1-6月,云南省16个州(市)政府所在地城市空气质量优良天数比率为99.4%,较2021年同期97.6%提高1.8个百分点。全省累计出现轻度及以上污染天气16天,较2021年同期68天减少52天,且未发生中度及以上污染天。
3. 7月26日,国家发展改革委近日下达污染治理和节能减碳专项(节能减碳方向)2022年第二批中央预算内投资24亿元计划,支持各地重点领域和行业节能减碳改造、低碳零碳负碳、节能低碳技术创新示范、资源再生减碳等项目建设。
4. 7月27日,国家能源局新能源和可再生能源司表示,截至目前,第一批大型风电光伏基地项目已经全面开工建设。第二批基地项目清单也已经印发,主要布局在内蒙古、宁夏、新疆、青海、甘肃等地区,目前已经纳入了国务院印发的扎实稳住经济一揽子政策措施当中,这些地区正在抓紧开展项目前期工作,积极推进项目的建设。
5. 7月27日,住建部等部门联合印发了《关于健全完善村级综合服务功能的意见》,其中提到要加快推进生活垃圾分类和资源化利用,全面提升农村生活垃圾治理水平,加快推进农村生活污水治理。
6. 7月28日,上海市近日印发了《上海市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实施意见》和《上海市碳达峰实施方案》,提出大力发展风能、太阳能、生物质能等非化石能源,推进海上风电和“光伏+”等工程,积极争取国家支持建设市外大型非化石能源基地,加快推进外电入沪通道项目。严格控制煤炭消费,合理调控油气消费,加快构建与超大城市相适应的清洁低碳安全高效的现代能源体系和新型电力系统。

7. 7月28日,中共中央政治局召开会议,分析研究当前经济形势,部署下半年经济工作,审议《关于十九届中央第九轮巡视情况的综合报告》。会议强调,宏观政策要在扩大需求上积极作为。财政货币政策要有效弥补社会需求不足。用好地方政府专项债券资金,支持地方政府用足用好专项债务限额。货币政策要保持流动性合理充裕,加大对企业的信贷支持,用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金。要提高产业链供应链稳定性和国际竞争力,畅通交通物流,优化国内产业链布局,支持中西部地区改善基础设施和营商环境。
8. 7月29日,商务部等部门发布《关于促进绿色智能家电消费若干措施的通知》,提及要推进绿色智能家电下乡,优化绿色智能家电供给,加强废旧家电回收利用等。
9. 7月29日,住建部印发《“十四五”全国城市基础设施建设规划》,提出到2025年,城市建设方式和生产生活方式绿色转型成效显著,基础设施体系化水平、运行效率和防风险能力显著提升,超大特大城市“城市病”得到有效缓解,基础设施运行更加高效,大中城市基础设施质量明显提升,中小城市基础设施短板加快补齐。其中,对水系统、环卫系统、能源系统基础设施均有明确的发展指标。
10. 7月29日,江西省人民政府办公厅转发《关于加快推进城镇环境基础设施建设的实施方案》,要求到2025年,城镇环境基础设施供给能力和水平显著提升,加快补齐重点地区、重点领域短板弱项,构建集污水、垃圾、固体废物、危险废物、医疗废物处理处置设施和监测监管能力于一体的环境基础设施体系。

五、行业周观点

住建部近日印发《“十四五”全国城市基础设施建设规划》,明确了水系统、环卫系统、能源系统等“十四五”期间城市基础设施的发展指标。水系统方面,城市公共供水管网漏损率从2020年的10%降低到2025年的 $\leq 9\%$,城市生活污水集中收集率从2020年的64.8%提升到2025年的 $\geq 70\%$;环卫系统方面,城市生活垃圾焚烧处理能力占比从2020年的58.9%提升到2025年的 $\geq 65\%$,城市生活垃圾资源化利用率从2019年的51.2%提升到2025年的 $\geq 60\%$;能源系统方面,2025年城市供热管网热损失率较2020年降低2.5个百分点,城镇管道燃气普及率从2019年的75.7%提升到2025年大城市及以上规模城市 $\geq 85\%$ 、中等城市 $\geq 75\%$ 、小城市 $\geq 60\%$ 。我们认为,《规划》明确了相关领域基建目标,为后续地方基建投资提供了方向指引,另外,近期中央政治局会议强调用好政策性银行新增信贷和基建投资基金,有望从资金方面助力城市基建。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: 建议关注的理由

代码	名称	建议关注的理由
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

		<p>体系建设，改善并购对象经营情况，从而获得更多市场份额。</p> <p>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。</p>
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>

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行业上市公司的项目建成释放，进而影响公司业绩表现。
- （3）原材料价格波动风险：原材料价格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。

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