

## 环保与公用事业行业周报（2021年第46期）

## 工业和信息化部印发工业绿色发展规划，加快能源消费低碳化转型

- **一周市场回顾。**本周沪深300指数上涨0.84%，电力及公用事业指数上涨3.49%，周相对收益率2.65%。其中，环保工程及服务板块下跌0.45%；电力板块子板块中，火电上涨8.73%；水电上涨1.55%，新能源发电上涨6.67%；水务板块上涨2.46%；燃气板块上涨0.52%；检测服务板块下跌3.98%；科学服务板块下跌7.97%。
- **行业要闻。**1、工业和信息化部印发《“十四五”工业绿色发展规划》。《规划》采用了定量目标和定性目标相结合的方式，提出了2025年两化融合发展的总体目标和5个方面的分目标。在总体目标方面，到2025年，信息化与工业化在更广范围、更深程度、更高水平上实现融合发展，新一代信息技术向制造业各领域加速渗透，范围显著扩展、程度持续深化、质量大幅提升，制造业数字化转型步伐明显加快。2、全国煤炭交易会公布2022年煤炭长期合同签订履约方案征求意见稿。12月3日召开的全国煤炭交易会公布了2022年煤炭长期合同签订履约方案征求意见稿。该意见稿由国家发展改革委制定。价格方面，明确了“基准价+浮动价”的定价机制不变，新一年的动力煤长协将每月一调。5500大卡动力煤调整区间在550-850元之间，其中下水煤长协基准价为700元/吨，较此前的535元上调约31%。
- **异动点评。**本周A股火电行业股票多数上涨，申万指数中28家火电公司有27家上涨，1家下跌，0家横盘。涨幅前三名是**上海电力（28.54%）、华能国际（26.40%）、福能股份（15.92%）**。上海电力是国家电力投资集团有限公司最主要的上市公司之一，也是上海最主要的电力能源企业之一。百年上海电力是中国电力诞生的见证者，是中国电力大发展的参与者，是“奉献绿色能源，服务社会公众”的倡导者。在保持火电主营业务可持续发展基础上，上海电力始终致力于清洁能源、新能源、现代电力服务业以及循环经济等领域的发展。
- **小专题研究：2021M1-M10垃圾焚烧项目梳理。**根据不完全统计，2021年1-10月全国垃圾焚烧发电项目开标数量为**44个**，投资总额约为**206亿人民币**，新增产能**3.86万吨/日**，垃圾处理单价平均值为**91.74元/吨**。后补贴时代，新中标的垃圾焚烧发电项目吨垃圾处置费上浮明显，较2020年平均76.8元/吨增长19.45%，但无论从项目中标数量还是从新增产能的角度来看（较2019年和2020年均出现下滑），垃圾焚烧行业已逐渐步入成熟期，平稳发展是未来的主旋律。
- **投资策略：**

环保行业：1、业绩高增，估值低位：龙头公司业绩增速基本在20-30%区间，对应21年估值10-15倍之间；2、商业模式改善，运营指标持续向好：板块摆脱纯工程依赖，稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善向好；3、政策催化提升估值修复预期：一季度环保政策密集，碳中和带来板块关注度持续升温，估值修复可期。推荐瀚蓝环境、北控城市资源、盈峰环境、龙马环卫，建议关注光大环境、绿色动力。

电力及电力设备：1、降低单位GDP能耗，大力发展合同能源管理，预计2030年市场空间1.5万亿，建议关注南网能源、涪陵电力。2、光伏装机的快速增长也将带来整个光伏产业链（运营、硅料、硅片、储能）的投资机会，CCER增厚新能源运营收益。推荐太阳能、川投能源，建议关注龙源电力、长江电力、川投能源、通威股份、隆基股份、阳光电源、固德威、国电南瑞。

科学服务业：1、当前国内科学服务市场超两千亿，并随科研投入加大呈持续高增态势。2、目前外资企业控制90%以上份额，国产替代空间巨大。3、随着国内经济技术发展，目前涌现出一批国产科学服务企业。我们认为，未来伴随产品研发能力以及本土化服务能力的不断提升，大型本土服务机构的综合竞争力将持续增强，国产替代路径清晰并进入高速发展轨道。推荐泰坦科技、莱伯泰科、阿拉丁。
- **风险提示：**疫情影响；环保政策不及预期；市场竞争加剧；用电量增速不及预期；电价下调；天然气终端售价下调。

## 推荐（维持）

华创证券研究所

证券分析师：庞天一

电话：010-63214656

邮箱：pangtianyi@hcyjs.com

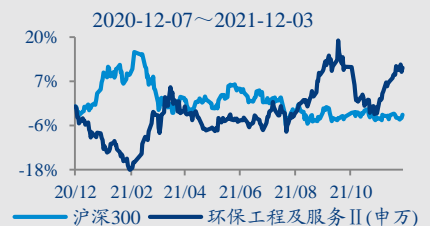
执业编号：S0360518070002

### 行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	55	1.37
总市值(亿元)	3,806.57	0.46
流通市值(亿元)	2,750.62	0.43

### 相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现	11.5	16.29	10.77	10.77
相对表现	10.84	23.51	14.03	14.03



### 相关研究报告

《碳中和追踪周报（2021年第21期）：央行统筹有序做好“双碳”工作，合理满足煤电企业融资需求》

2021-11-23

《环保与公用事业行业周报（2021年第45期）：《省间电力现货交易规则（试行）》印发，电力现货市场建设进一步完善》

2021-11-28

《碳中和追踪周报（2021年第22期）：履约期将至国内碳市场活跃，欧盟碳价突破70欧元大关》

2021-11-30

# 目 录

一、本周小专题研究与核心观点 .....	4
(一) 异动点评 .....	4
(二) 重要事件与驱动 .....	4
1、工业和信息化部印发《“十四五”工业绿色发展规划》 .....	4
2、全国煤炭交易会公布 2022 年煤炭长期合同签订履约方案征求意见稿 .....	4
(三) 小专题研究：2021M1-M10 垃圾焚烧项目梳理 .....	4
(四) 核心观点：碳中和助力环保板块，国产替代引领科学服务发展 .....	8
二、板块表现 .....	9
(一) 板块表现 .....	9
(二) 本周个股表现 .....	10
1、环保行业 .....	10
2、电力行业 .....	11
3、水务行业 .....	13
4、燃气行业 .....	13
5、检测行业 .....	14
6、科学服务行业 .....	14
三、行业动态与公司公告 .....	15
(一) 行业动态 .....	15
1、环保 .....	15
2、电力 .....	16
3、天然气 .....	17
(二) 公司公告 .....	17
1、环保 .....	17
2、电力 .....	18
3、天然气 .....	18
四、本周大宗交易情况 .....	18
五、风险提示 .....	19

## 图表目录

图表 1	2019-2021 垃圾焚烧发电项目中标情况对比	5
图表 2	2021 年 1-10 月中标的垃圾焚烧项目主要集中在中部地区	5
图表 3	2021 年 1-10 月垃圾焚烧项目中标情况梳理	5
图表 4	各行业涨跌幅情况	10
图表 5	近一年公用事业板块与大盘涨跌情况	10
图表 6	近一年公用事业各子行业涨跌情况	10
图表 7	近一年电力板块各子行业涨跌幅情况	10
图表 8	环保行业各公司表现	11
图表 9	环保行业各港股公司表现	11
图表 10	市场火电行业各公司表现	12
图表 11	市场水电行业各公司表现	12
图表 12	市场新能源发电行业各公司表现	12
图表 13	市场电力行业各港股公司表现	13
图表 14	本周水务行业各公司表现	13
图表 15	本周水务行业各港股公司表现	13
图表 16	本周燃气行业各公司表现	14
图表 17	本周燃气行业各港股公司表现	14
图表 18	市场检测行业各公司表现	14
图表 19	市场科学服务行业各公司表现	15
图表 20	大宗交易情况	18

## 一、本周小专题研究与核心观点

### （一）异动点评

本周 A 股火电行业股票多数上涨，申万指数中 28 家火电公司有 27 家上涨，1 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是上海电力（28.54%）、华能国际（26.40%）、福能股份（15.92%）。上海电力是国家电力投资集团有限公司最主要的上市公司之一，也是上海最主要的电力能源企业之一。百年上海电力是中国电力诞生的见证者，是中国电力大发展的参与者，是“奉献绿色能源，服务社会公众”的倡导者。在保持火电主营业务可持续发展基础上，上海电力始终致力于清洁能源、新能源、现代电力服务业以及循环经济等领域的发展。近日，各地政策层面对氢能源产业利好不断。据悉，经过较长时间的规划研讨之后，国家氢能顶层设计有望加快对外发布。这是一份涉及氢能产业的中长期规划，将对未来氢能产业的持续发展起到引领作用。上海、重庆、河南等地也陆续出台氢能地方补贴政策，不仅涉及全产业链，补贴力度也不小。江苏、浙江等多个省市已开始布局氢能源应用。

### （二）重要事件与驱动

#### 1、工业和信息化部印发《“十四五”工业绿色发展规划》

《规划》采用了定量目标和定性目标相结合的方式，提出了 2025 年两化融合发展的总体目标和 5 个方面的分目标。在总体目标方面，到 2025 年，信息化与工业化在更广范围、更深程度、更高水平上实现融合发展，新一代信息技术向制造业各领域加速渗透，范围显著扩展、程度持续深化、质量大幅提升，制造业数字化转型步伐明显加快。选取了“全国两化融合发展指数”这一可以综合反映两化深度融合实际成效的定量指标，提出到 2025 年，全国两化融合发展指数达到 105，相较于 2020 年提高约 20。五大重点工程包括：一是制造业数字化转型行动；二是两化融合标准引领行动；三是工业互联网平台推广工程；四是系统解决方案能力提升行动；五是产业链供应链数字化升级行动。

#### 2、全国煤炭交易会公布 2022 年煤炭长期合同签订履约方案征求意见稿

12 月 3 日召开的全国煤炭交易会公布了 2022 年煤炭长期合同签订履约方案征求意见稿。该意见稿由国家发展改革委制定。价格方面，明确了“基准价+浮动价”的定价机制不变，新一年的动力煤长协将每月一调。5500 大卡动力煤调整区间在 550-850 元之间，其中下水煤长协基准价为 700 元/吨，较此前的 535 元上调约 31%。100% 长协签约要求，或出现淡季长协煤溢出推动价格下行，旺季则可能面临长协价格封顶，但部分保供煤矿供应能力不足转而采购市场煤以保供的情况，从而造成市场煤的波动更加剧烈。短期内，12 月仍处于保供期内，明年 1 月的产量环比退出有限，按照当前电厂以高负荷维持高库存的策略，基本面预期难以支撑当前 1200 元/吨左右的煤价，按照 850 元/吨的长协上限，现货市场仍有下行预期。

### （三）小专题研究：2021M1-M10 垃圾焚烧项目梳理

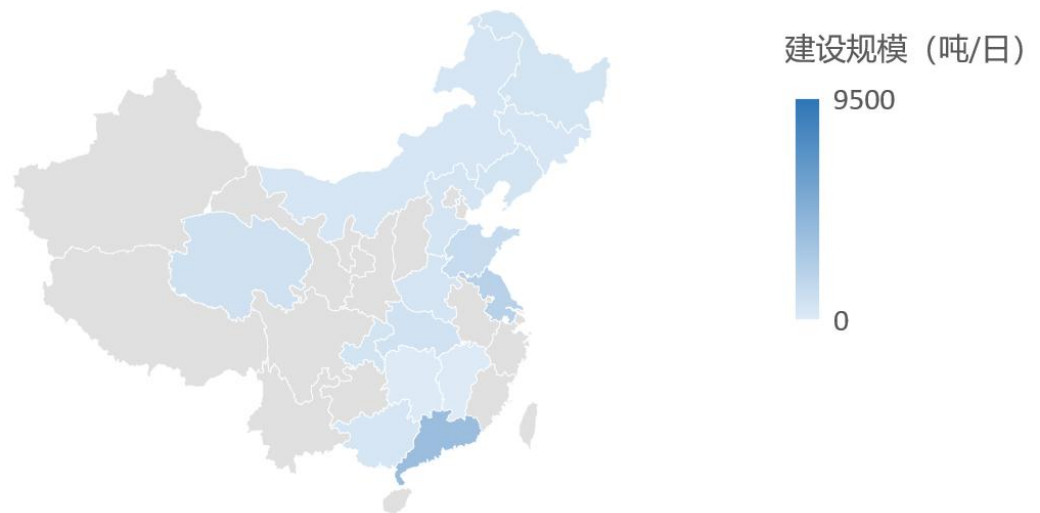
根据不完全统计，2021 年 1-10 月全国垃圾焚烧发电项目开标数量为 44 个，投资总额约为 206 亿人民币，新增产能 3.86 万吨/日，垃圾处理单价平均值为 91.74 元/吨。后补贴时代，新中标的垃圾焚烧发电项目吨垃圾处置费上浮明显，较 2020 年平均 76.8 元/吨增长 19.45%，但无论从项目中标数量还是从新增产能的角度来看（较 2019 年和 2020 年均出现下滑），垃圾焚烧行业已逐渐步入成熟期，平稳发展是未来的主旋律。

**图表 1 2019-2021 垃圾焚烧发电项目中标情况对比**

垃圾发电项目	2019	2020	2021M1-M10
中标数量（个）	130	69	44
新增产能（万吨/日）	14	5.84	3.86
投资额（亿元）	700	380	206
处理单价平均值（元/吨）	69.7	76.8	91.74

资料来源：北极星垃圾发电网，华创证券整理

需求端最主要的原因是经过数年的大力发展建设，我国东部城市垃圾焚烧产能趋于饱和，市场开始向中西部地区城市和县城、村镇下沉，2021年1-10月，河北省成为释放项目最多的省份（9个），广东省（6个）湖南省（4个）和湖北省（4个）分居二三四位。44个项目中，日处理规模超过1000吨的项目仅有10个，预计随着增量市场逐渐往中西部和县级下沉，小规模项目占比会进一步提升，更考验垃圾发电企业的精细化运营能力和成本控制能力。

**图表 2 2021年1-10月中标的垃圾焚烧项目主要集中在中部地区**


资料来源：北极星垃圾发电网，华创证券整理

**图表 3 2021年1-10月垃圾焚烧项目中标情况梳理**

序号	项目名称	中标企业	中标处理单价（元/吨）	中标金额（万元）	建设规模（吨/日）	所属省份
1	利川市城乡生活垃圾收集与焚烧发电一体化PPP项目	上海康恒环境股份有限公司（联合体）	79	48286.86	700	湖北
2	平果生活垃圾焚烧发电项目	芜湖海螺投资有限公司	70	22765.05	400	广西
3	兴山县垃圾焚烧发电项目	三峡基地发展有限公司（联合体）	-	27972.68	300	湖北
4	无锡市锡东生活垃圾焚烧发电厂	无锡锡东环保能源有限公司	95.98	144800	2000	江苏

序号	项目名称	中标企业	中标处理单价（元/吨）	中标金额（万元）	建设规模（吨/日）	所属省份
	（一期）项目					
5	龙南市（三南）生活垃圾焚烧发电项目	中国环境保护集团有限公司	-	43252.5	-	江西
6	孝感市生活垃圾焚烧发电综合处理 PPP 项目	瀚蓝环境股份有限公司（联合体）	87.23	122509.42	2250	湖北
7	赣南市南康生活垃圾发电综合处理 PPP 项目	中国恩菲工程技术有限公司	70	53000	1000	江西
8	封丘县生活垃圾焚烧发电项目	中国环境保护集团有限公司	75	-	500	河南
9	五常市生活垃圾焚烧发电项目	深圳市能源环保有限公司	58	32000	600	黑龙江
10	重庆市荣昌区生活垃圾焚烧发电项目	重庆三峰环境集团股份有限公司	106	42399.68	600	重庆
11	正定县生活垃圾焚烧发电项目	上海康恒环境股份有限公司	73	31897.77	500	河北
12	敖汉旗生活垃圾焚烧发电项目	深圳市能源环保有限公司	83	21194.17	400	内蒙古
13	大连市普兰店区生活垃圾收运及焚烧发电一体化 PPP 项目	大连三川建设集团股份有限公司（联合体）	132.43	53953.63	600	辽宁
14	易县生活垃圾焚烧发电 PPP 项目	粤丰科维环保投资（广东）有限公司	75.5	54297.21	800	河北
15	克山县生活垃圾焚烧发电项目	国家电投集团黑龙江绿拓新能源有限公司	65	31500	600	黑龙江
16	奈曼旗生活垃圾焚烧发电特许经营项目	芜湖海螺投资有限公司	80	27000	300	内蒙古
17	舒兰市生活垃圾焚烧发电项目	芜湖海螺投资有限公司	75	26000	400	吉林
18	深圳市龙华能源生态园生活垃圾焚烧项目	深圳市能源环保有限公司			3600	广东
19	深圳市光明能源生态园项目	深圳市能源环保有限公司	272	231415.56	2250	广东
20	馆陶县生活垃圾焚烧发电 PPP 项目	广州雅居乐固体废物处理有限公司		35768.69	500	河北

序号	项目名称	中标企业	中标处理单价（元/吨）	中标金额（万元）	建设规模（吨/日）	所属省份
	目					
21	张家口生活垃圾焚烧无害化处理项目	中节能（蔚县）环保能源有限公司	74.1			河北
22	邢台市清河县生活垃圾焚烧处理项目	威县深能环保有限公司	70.8			河北
23	崇义县生活垃圾焚烧发电项目	赣州华赣环境有限公司联合体（伟明环保）	83	25231.83		江西
24	阳江市江城区固废处理环境园PPP项目	上海康恒环境股份有限公司联合体（山东淄建）	88	88640.63	1200	广东
25	慈利县生活垃圾焚烧处置特许经营权	石门海创环境工程有限责任公司	60.8			湖南
26	顺平县生活垃圾焚烧全覆盖项目	河北亮城丽都环境科技股份有限公司	137.6			河北
27	怀化市生活垃圾焚烧发电项目	湖南现代环境科技股份有限公司联合体（康恒环境、湖南省第六工程）	66.9	70329.9	1200	湖南
28	罗田县英山县联合生活垃圾焚烧发电项目	城发环境股份有限公司	76	36387.08	600	湖北
29	绥中县（葫芦岛西部）垃圾焚烧发电厂特许经营项目	重庆三峰环境集团股份有限公司	75	35341	600	辽宁
30	昌黎县城乡静脉产业园特许经营项目	浙江伟明环保股份有限公司	138.8	44110.5	600	河北
31	奉节县环保能源发电厂特许经营	重庆三峰环境集团股份有限公司（联合体）	131.8	40370.57	500	重庆
32	东莞市生活垃圾焚烧处理服务采购项目	东莞市新东元环保投资有限公司	110	49560		广东
33	南阳市生活垃圾焚烧发电二期及配套工程PPP项目	中国光大环境（集团）有限公司	61	76487.36	1500	河南
34	延津县城市生活	新乡市首创能源环	75	2453		河南

序号	项目名称	中标企业	中标处理单价（元/吨）	中标金额（万元）	建设规模（吨/日）	所属省份
	垃圾处理焚烧服务项目（3年）	境有限公司				
35	武强县生活垃圾焚烧处置特许经营权（30年）	深圳首创环保能源有限公司	63			河北
36	怀来县生活垃圾焚烧发电场 PPP 项目	中国环境保护集团有限公司	87		600	河北
37	海东市生活垃圾焚烧发电特许经营 PPP 项目	芜湖海螺投资有限公司	72.8	38400	750	青海
38	柳州市鹿寨县生活垃圾焚烧发电项目	芜湖海螺投资有限公司	90	30132	400	广东
39	胶州市废弃物综合处置产业园	中国光大环境（集团）有限公司	109	89318.94	1200	山东
40	祁阳市生活垃圾焚烧发电及餐厨垃圾处理特许经营服务项目	芜湖海螺投资有限公司	65	40000	500	湖南
41	饶河县生物质热电联产项目	哈尔滨九州集团股份有限公司		51980		黑龙江
42	浦北县生活垃圾焚烧发电项目	深圳市能源环保有限公司	82	43332.11	500	广西
43	广州市中心城区生活垃圾综合处理服务	广州永兴环保能源有限公司联合体	171.4	212526	9500	广东
44	衡阳县生活垃圾焚烧发电 PPP 项目	上海康恒环境股份有限公司		35988	600	湖南

资料来源：北极星垃圾发电网，华创证券整理

#### （四）核心观点：碳中和助力环保板块，国产替代引领科学服务发展

继续推荐环保板块，重点推荐垃圾焚烧、环卫细分。

1、业绩高增，估值低位：龙头公司业绩增速基本在 20-30% 区间，对应 21 年估值 10-15 倍之间；2、商业模式改善，运营指标持续向好：板块摆脱纯工程依赖，稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善向好；3、政策催化提升估值修复预期：一季度环保政策密集，碳中和带来板块关注度持续升温，估值修复可期。

垃圾焚烧：1）当前运营项目约 56 万吨/日，对比 100 万吨/日目标空间仍大。2）补贴风险基本释放完毕，低价中标、邻避效应影响较弱，行业发展走上健康轨道。3）集中度上升利好龙头公司。



环卫：1）行业增速仍在 20%以上。2）轻资产商业模式优质，现金流出色。3）新能源环卫政策带来全行业催化。

核心标的：1）垃圾焚烧：瀚蓝环境、光大环境、绿色动力；2）环卫：北控城市资源、盈峰环境、龙马环卫。

### 碳中和背景下，新能源产业链。

1、降低单位 GDP 能耗促进合同能源管理快速发展。2020 年，我国单位 GDP 能耗为 0.57 吨标准煤/万元，同比下降 2.6%；同期，美国、法国、德国、日本、英国分别为 0.27、0.19、0.19、0.19、0.14 吨标准煤/万元。预计 2030 年、2060 年我国单位 GDP 能耗分别降至 0.36、0.15 吨标准煤/万元。这将大力促进合同能源管理（EMC）的发展，2019 年末，EMC 市场规模达到 1141.1 亿元，预计 2030 年市场规模将达到 1.5 万亿元。建议关注南网能源、涪陵电力。2、2030 年、2060 年非石化比例将提升至 27%、78%；风电/光伏装机分别达到 707/904GW、1957/3304GW；清洁能源发电量占比分别达到 46%、91%；电能在终端能源消费中的比例将分别达到 37%、70%。随着风电、光伏装机的增长，其间歇性能源的特性将会对电力安全系统形成冲击，这将推动储能和制氢行业的快速发展。平价上网将改善新能源运营商现金流，CCER 亦将增厚新能源盈利能力。推荐太阳能、川投能源、建议关注龙源电力、长江电力、通威股份、隆基股份、派能科技、阳光电源、国电南瑞。

### 国产替代背景下，科学服务业前景向好。

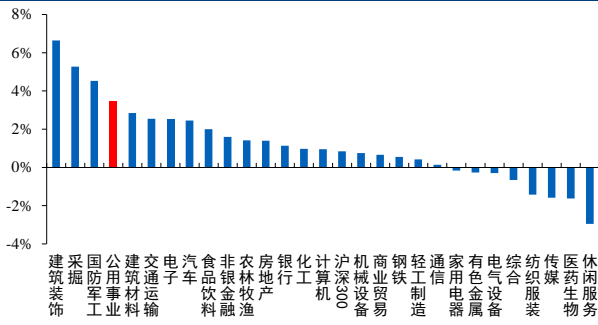
1、科学服务市场空间超 2000 亿，未来有望维持高速增长。科学服务是服务于科技创新研发的上游核心行业，主要驱动力来自于科技创新的投入。我国 2020 年研究与试验发展经费支出 2.4 万亿元，同比增长 10.3%，依据下游高校和企业的 R&D 支出估算，2020 年国内科研试剂、耗材市场总规模超过 2000 亿。科学服务行业作为服务国家创新驱动、转型升级战略的关键行业受到高度重视和政策扶持，伴随科研经费支出维持高位，科学服务行业市场空间有望持续高增。2、国产替代空间巨大，百亿企业呼之欲出。由于我国科研事业起步较晚，外资企业控制着国内 90%以上市场份额。近年来，国内经济技术发展以及多年的投入积累效果显现，部分国内企业开始通过自主创新打破外资垄断，涌现出一批国产科研试剂自主品牌。我们认为，未来伴随产品研发能力以及本土化服务能力的不断提升，大型本土服务机构的综合竞争力将持续增强，国产替代路径清晰并进入高速发展轨道。对照海外巨头超百亿美金的营收规模、超千亿美金市值以及发展壮大路径，未来国内大概率出现数家百亿以上营收企业。3、在我国科研创新大潮推动下，综合全面的产品服务能力以及日趋完善的渠道布局将推动国内企业快速成长，同时未来伴随自主品牌占比提升以及规模化优势显现，推荐泰坦科技、阿拉丁、莱伯泰科。

## 二、板块表现

### （一）板块表现

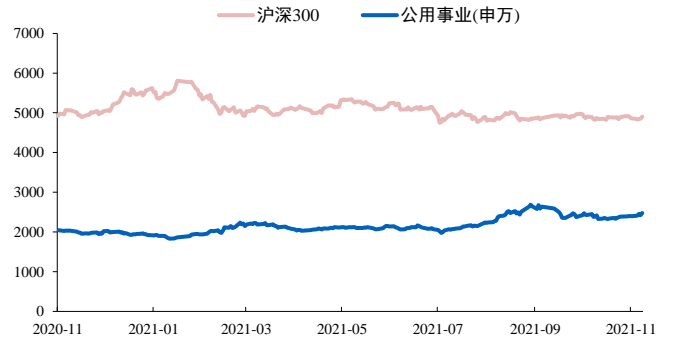
本周沪深 300 指数上涨 0.84%，电力及公用事业指数上涨 3.49%，周相对收益率 2.65%。

图表 4 各行业涨跌幅情况



资料来源: Wind, 华创证券

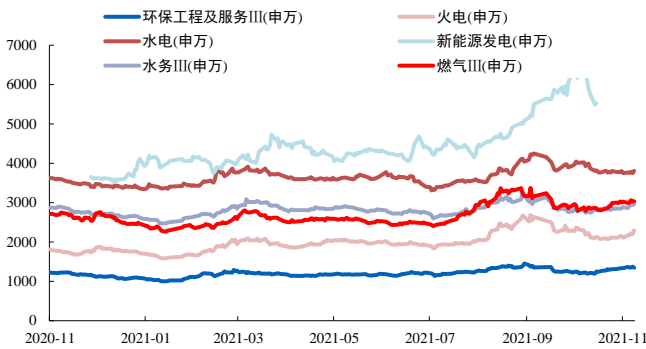
图表 5 近一年公用事业板块与大盘涨跌情况



资料来源: Wind, 华创证券

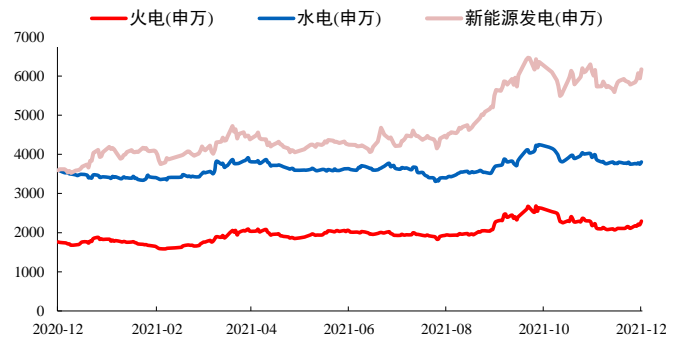
分板块看, 环保工程及服务板块下跌 0.45%; 电力板块子板块中, 火电上涨 8.73%; 水电上涨 1.55%, 新能源发电上涨 6.67%; 水务板块上涨 2.46%; 燃气板块上涨 0.52%; 检测服务板块下跌 3.98%; 科学服务板块下跌 7.97%。

图表 6 近一年公用事业各子行业涨跌情况



资料来源: Wind, 华创证券

图表 7 近一年电力板块各子行业涨跌幅情况



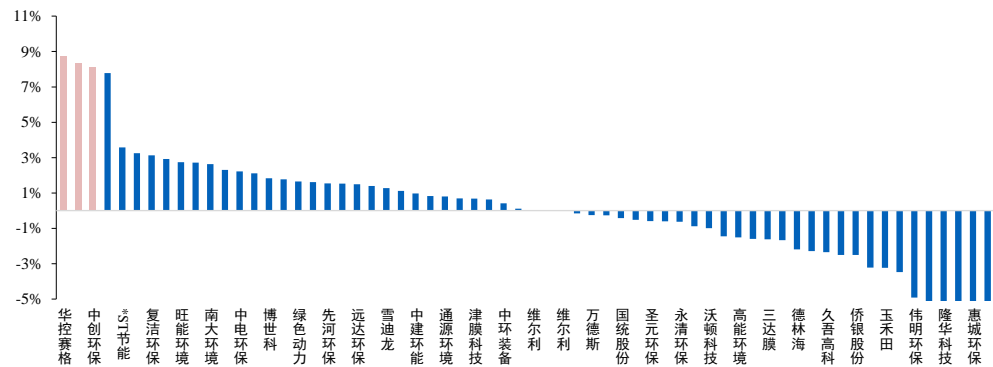
资料来源: Wind, 华创证券

## (二) 本周个股表现

### 1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数上涨, 申万三级行业中 64 家环保公司有 32 家上涨, 29 家下跌, 3 家横盘。涨幅前三名是华控赛格 (8.71%)、上海洗霸 (8.36%)、中创环保 (8.12%)。

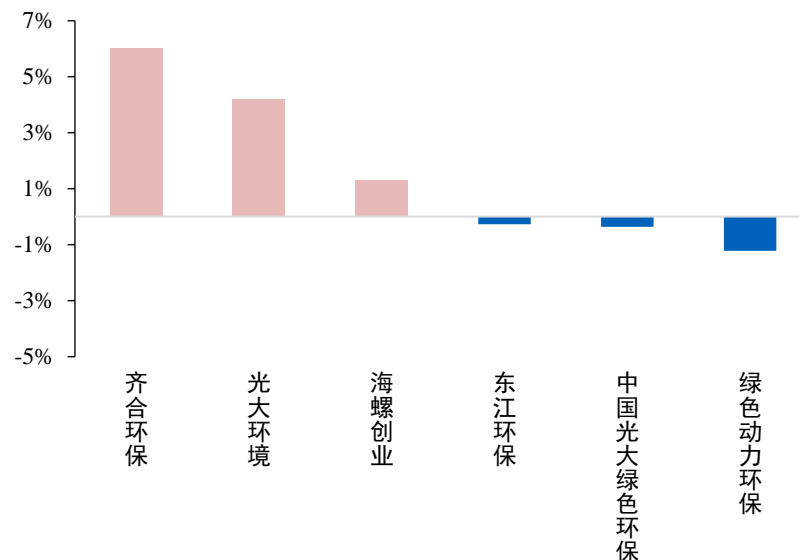
图表 8 环保行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

本周港股环保行业股票涨跌互现，申万二级行业中 6 家环保公司有 3 家上涨，3 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是齐合环保（6.03%）、光大环境（4.19%）、海螺创业（1.32%）。

图表 9 环保行业各港股公司表现

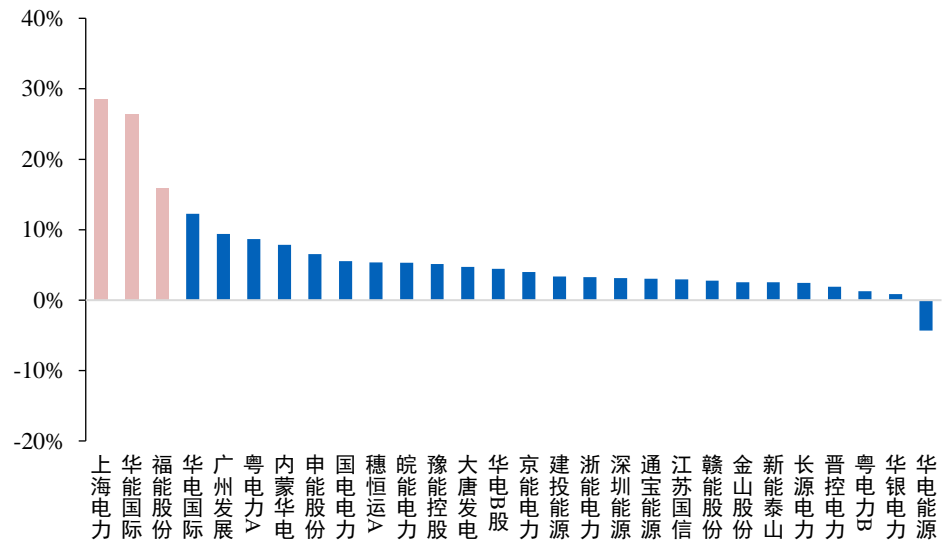


资料来源: Wind, 华创证券

## 2、电力行业

本周 A 股火电行业股票多数上涨，申万指数中 28 家火电公司有 27 家上涨，1 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是上海电力（28.54%）、华能国际（26.40%）、福能股份（15.92%）。

图表 10 市场火电行业各公司表现

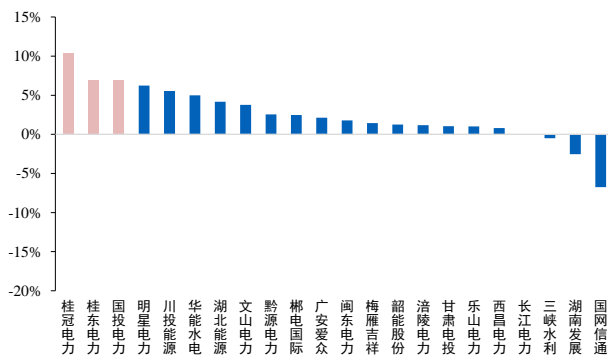


资料来源: Wind, 华创证券

本周 A 股水电行业股票多数上涨, 申万指数中 22 家水电公司有 18 家上涨, 3 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是桂冠电力 (10.35%)、桂东电力 (6.97%)、国投电力 (6.87%)。

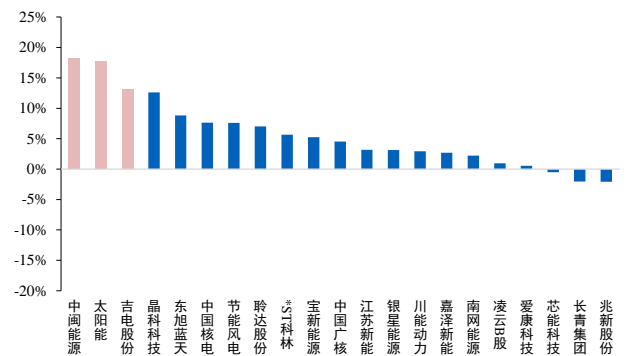
本周 A 股新能源发电行业股票多数上涨, 申万指数中 21 家新能源发电公司有 18 家上涨, 3 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是中闽能源 (18.19%)、太阳能 (17.74%)、吉电股份 (13.15%)。

图表 11 市场水电行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

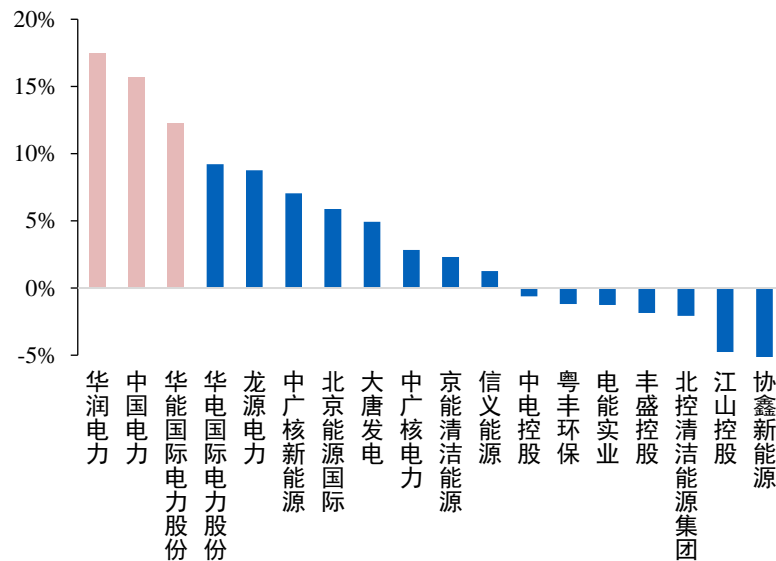
图表 12 市场新能源发电行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

本周港股电力行业股票多数上涨, 申万指数中 18 家环保公司有 11 家上涨, 7 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是华润电力 (17.48%)、中国电力 (15.69%)、华能国际电力股份 (12.20%)。

图表 13 市场电力行业各港股公司表现



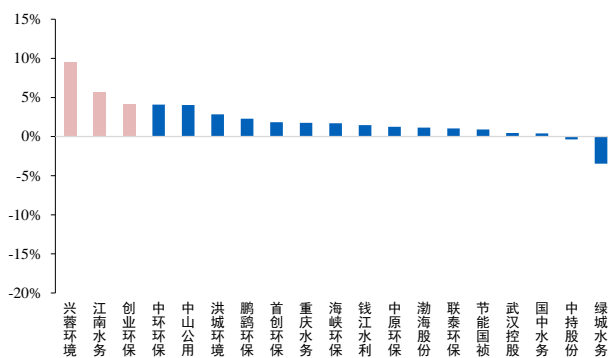
资料来源: Wind, 华创证券

### 3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数上涨, 申万三级行业中 19 家水务公司 17 家上涨, 2 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是兴蓉环境 (9.51%)、江南水务 (5.74%)、创业环保 (4.23%)。

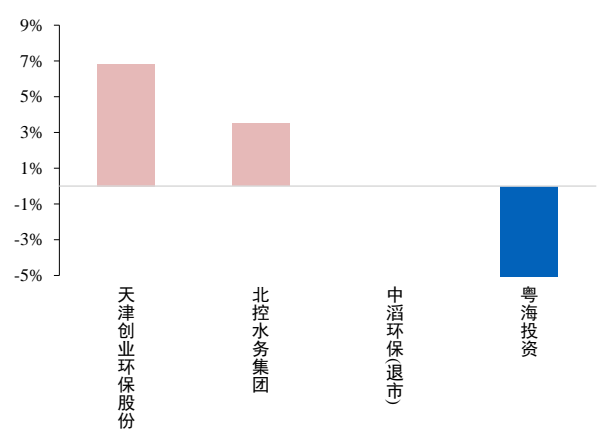
本周港股水务行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 5 家环保公司有 3 家上涨, 1 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是中国水务 (18.49%)、天津创业环保股份 (6.82%)、北控水务集团 (3.52%)。

图表 14 本周水务行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

图表 15 本周水务行业各港股公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

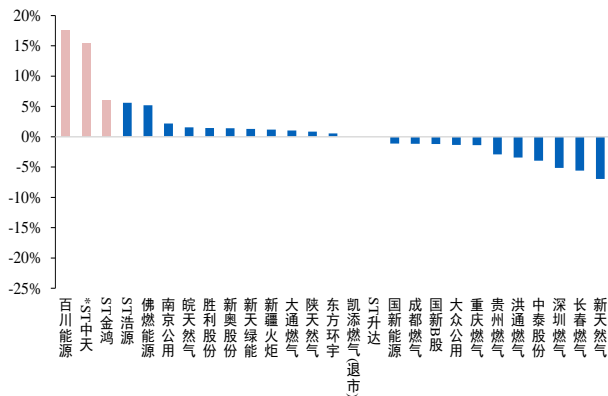
### 4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票多数上涨, 申万三级行业中 27 家燃气公司 14 家上涨, 11 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是百川能源 (17.58%)、\*ST 中天 (15.50%)、ST 金鸿 (5.98%)。

本周港股燃气行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 7 家上涨, 5 家

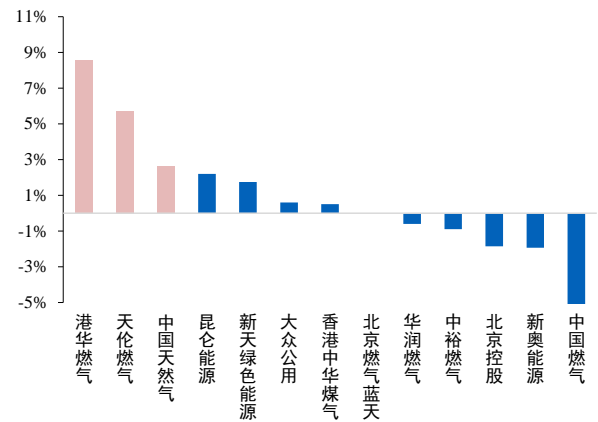
下跌，1家横盘。涨幅前三名是港华燃气（8.56%）、天伦燃气（5.71%）、中国天然气（2.60%）。

图表 16 本周燃气行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

图表 17 本周燃气行业各港股公司表现

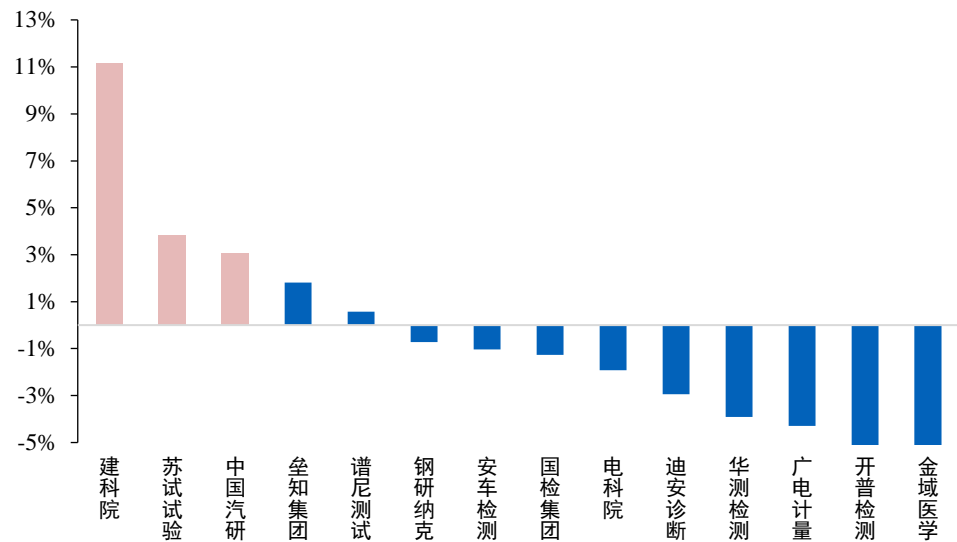


资料来源: Wind, 华创证券

### 5、检测行业

本周 A 股检测行业股票多数下跌，长江指数中 14 家检测公司 5 家上涨，9 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是建科院（11.14%）、苏试试验（3.83%）、中国汽研（3.06%）。

图表 18 市场检测行业各公司表现

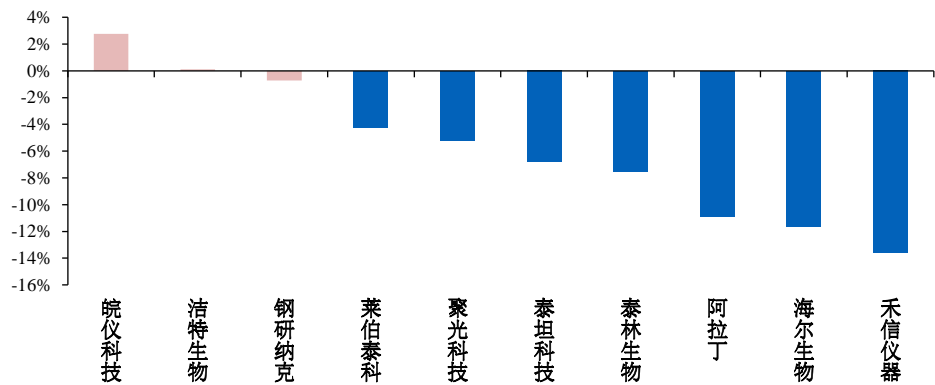


资料来源: Wind, 华创证券

### 6、科学服务行业

本周 A 股科学服务行业股票多数下跌，科学服务指数中 10 家科学服务公司 2 家上涨，8 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是皖仪科技（2.77%）、浩特生物（0.12%）、钢研纳克（-0.72%）。

图表 19 市场科学服务行业各公司表现



资料来源: Wind, 华创证券

### 三、行业动态与公司公告

#### (一) 行业动态

##### 1、环保

###### (1) 重庆市人民代表大会常务委员会公布《重庆市生活垃圾管理条例》

本市建立健全分类投放、分类收集、分类运输、分类处理的生活垃圾管理系统，逐步实现生活垃圾减量化、资源化、无害化。市人民政府应当将生活垃圾管理纳入本市国民经济和社会发展规划、生态环境保护规划，制定生活垃圾处理总量控制计划，统筹协调生活垃圾管理工作。区县（自治县）人民政府负责本行政区域内的生活垃圾管理工作，将生活垃圾管理纳入本区县（自治县）国民经济和社会发展规划、生态环境保护规划，按照生活垃圾管理目标和生活垃圾处理总量控制计划，因地制宜开展生活垃圾分类工作。

###### (2) 佛山市生态环境保护委员会印发《佛山市镇级工业园“污水零直排区”建设实施方案（2021-2025年）》

近日，佛山市生态环境保护委员会办公室印发《实施方案》，为推进镇级工业园“污水零直排区”建设，深入打好水污染防治攻坚战，努力推动“十四五”期间实现水环境质量大提升。要求对照问题清单汇总制定园区整改方案，落实整改措施，确定具体项目、完成时间和责任人，做到项目化推进、清单化管理。各区分别在2021年年底完成两个“污水零直排区”试点建设，2023年年底完成50%建设任务，2025年年底前全面完成。

###### (3) 西安市政府印发《西安市“三线一单”生态环境分区管控方案》

方案决定将全市统筹划定优先保护和重点管控两类环境管控单元共158个，实施生态环境分区管控。目标到2025年，全市生态环境质量持续改善。空气质量稳步提升，水环境质量持续改善，主要污染物排放总量持续减少，碳排放强度持续降低，土壤安全利用水平持续提升，环境风险防控能力明显增强。

###### (4) 河北省发改委印发《河北省海水淡化利用发展行动实施方案（2021-2025年）》

《实施方案》主要目标为到2025年，全省海水淡化总规模达到49万吨/日以上，新增海水淡化规模17.5万吨/日以上，其中唐山市新增5万吨/日以上，沧州市新增12.5万吨/日以上；产业链供应链现代化水平进一步提高，政策机制更加完善。

### （5）台州市发改委印发《台州市生态环境保护“十四五”规划》

“十四五”期间，坚持面向美丽台州建设目标，设定19项生态环境保护规划指标，其中约束性指标9个、预期性指标10个，涵盖环境质量、减污降碳、风险防控、生态保护四大领域。台州市环境保护“十三五”规划设置的13项指标均全面完成。因机构职能调整，应对气候变化职能转隶生态环境部门。

## 2、电力

### （1）国家能源局《供电企业信息公开实施办法》

《办法》主要在以下几方面进行修订完善。（一）加大了信息主动公开的力度。扩大了信息主动公开的范围，拓展了信息公开的方式，并进一步压缩了更新时限。（二）提高了依申请公开的可操作性。参照《政府信息公开条例》进一步明确了依申请公开的内容、申请及答复方式，压缩了供电企业答复时限。（三）建立了信息公开咨询机制。要求供电企业设置信息公开咨询窗口，限时回应关切，优化咨询服务。（四）建立了信息公开申诉机制。明确监督救济渠道，建立信息公开申诉机制，参照12398能源监管热线投诉举报有关程序进行处理。

### （2）国家发展改革委《“十四五”支持老工业城市和资源型城市产业转型升级示范区高质量发展实施方案》

通知中提出积极发展储能产业，因地制宜建设抽水蓄能电站等，推动“新能源+储能”深度融合，实现一体规划、同步建设、联合运行。支持有条件的城市参与国家重大科技基础设施建设，依托产业优势重点在先进装备、工程机械、汽车和新能源汽车、能源资源清洁利用等领域布局建设国家技术创新中心、国家技术转移区域中心等国家级创新平台，建设成果转化和产业化基地。促进能源资源绿色低碳转型。完善能源消耗强度和总量双控制度，推进能耗强度稳步下降，逐步实现安全降碳。稳妥有序推进煤炭减量替代，统筹煤电发展和保供调峰，保障能源供应安全。加快发展清洁能源产业，坚持集中式与分布式并举，加快建设新能源发电和装备制造基地，创新“光伏+”模式，推进光伏发电多元布局，支持包头、鄂尔多斯、石嘴山等城市以及宁东能源化工基地等地区因地制宜利用沙漠、戈壁、荒漠以及采煤沉陷区、露天矿排土场、关停矿区建设风电光伏发电基地。积极发展储能产业，因地制宜建设抽水蓄能电站等，推动“新能源+储能”深度融合，实现一体规划、同步建设、联合运行。支持示范区城市完善废旧物资回收网络，提升再生资源加工利用水平，促进再生资源产业集聚发展，高水平建设现代化“城市矿产”基地，具备条件的省级以上园区2025年底前全部实施循环化改造。

### （3）外交部《中非应对气候变化合作宣言》

2021年11月29日至30日，中非合作论坛第八届部长级会议在塞内加尔首都达喀尔举行，会议于30日通过《中非应对气候变化合作宣言》。气候变化已成为中国和非洲自然生态环境和社会经济发展重大挑战。中国作为最大的发展中国家、非洲作为发展中国家最集中的大陆，在适应及减缓气候变化合作中采取的举措和作出的巨大贡献以及刚果盆地森林在应对全球气候变化中的重要作用。国际社会应为包括小岛屿发展中国家在内的发展中国家绿色发展提供必要支持，保障发展中国家自主、可持续发展的正当权利，并支持非洲的相关努力。决定建立新时代中非应对气候变化战略合作伙伴关系，共同维护中非及广大发展中国家的合理权益。进一步加强中非应对气候变化南南合作，拓宽合作领域，在清洁能源、利用航空航天技术应对气候变化、农业、森林、海洋、低碳基础设施建设、气象监测预报预警、环境监测、防灾减灾、适应气候变化等领域加强合作，开



展务实合作项目，共同应对气候变化挑战。

### 3、天然气

#### （1）山东省信息化厅印发《山东省化工产业“十四五”发展规划》

《规划》提出到 2025 年，全省化工产业规模以上企业营业收入达到 2.65 万亿元左右，年均增长 7% 左右，产业规模保持全国首位；高端化工产业增加值年均增长 10% 左右，占全省化工产业比重提高到 50% 以上，基本建成化工强省，在国内率先形成现代化工产业体系，建设世界级绿色化工产业集群。力争打造 8 家过 500 亿级“领航型”企业，其中过千亿元的 1-2 家，10 个以上千亿级高端化工产业集群。

#### （2）上海化学工业区管理委员会印发《上海化学工业区发展“十四五”规划》

规划提到，“十三五”期间，上海化学工业区工业总产值突破千亿级，年均增长 4.7%。利润总额五年累计 907 亿元，占园区建园来盈利总额的近 80%，较“十二五”提高 708.5%。上缴税金五年累计 540 亿元，较“十二五”增长 112.9%，占园区建园来税收总额的近 60%。亩均产值、亩均税收、人均劳动生产率分别突破 800 万元、100 万元、1000 万元，名列国家级经济技术开发区前茅。到“十四五”期末，上海化学工业区预期年销售收入达 1700 亿元，累计上缴各种税收 700 亿元，加快建设成为具有国际竞争力的“世界级石化产业基地”和“循环经济示范基地”。

### （二）公司公告

#### 1、环保

**【高能环境-中标】**11 月 29 日晚间发布公告称，公司组成的联合体中标徐州市翠屏山垃圾填埋场治理项目。中标金额约 7758 万元。项目名称：徐州市翠屏山垃圾填埋场治理项目设计施工工程总承包项目。

**【三聚环保-股权收购】**11 月 30 日晚间发布公告称，北京三聚环保新材料股份有限公司审议通过了《关于拟收购内蒙古美方煤焦化有限公司 70% 股权的议案》，同意公司以人民币 1.28 亿元收购北京亿泽阳光实业有限公司所持内蒙古美方煤焦化有限公司 70% 股权。

**【伟明环保-担保】**12 月 1 日晚间发布公告称，公司拟为全资子公司伟明环保设备有限公司提供最高债权限额为 2.85 亿元的担保。2020 年年报显示，伟明环保的主营业务为工业，占营收比例为：99.6%。

**【龙马环卫-预中标】**12 月 1 日晚间公告，公司 11 月预中标了福建省厦门市、龙岩市、莆田市，浙江省温州市，海南省琼海市、三亚市，安徽省六安市，天津市等地的 9 个环卫服务项目，合计首年服务费金额 8328.34 万元，合同总额为 2.11 亿元。

**【高能环境-定增】**高能环境 11 月 30 日晚间公告，公司拟非公开发行股票募资不超过 27.58 亿元，用于危废资源综合利用项目、生活垃圾焚烧发电项目和补充流动资金。公司实控人李卫国拟认购此次定增金额不低于 1 亿元。

**【海峡环保-预中标】**12 月 2 日晚间公告，公司与福建东飞环境集团有限公司、福州城建设计研究院有限公司、福建省惠一建设工程有限公司组成的联合体，预中标福州市晋安区连江北城市管理综合体 PPP 项目，中标(成交)金额 1.14 亿元。

**【雪浪环境-合同签订】**12 月 3 日晚间发布公告称，今日，公司与福建嘉越环保科技有限

公司签订了《福建嘉越环保科技有限公司含金属废物资源化利用项目工艺设备总承包(EPC)合同》。工期总日历天数为208日历天。该合同总价为10,960万元,占公司2020年度经审计营业收入148,794.96万元的7.37%。

## 2、电力

**【长江电力-资产重组】**中国长江电力股份有限公司发布关于筹划重大资产重组的停牌公告,近日接到中国长江三峡集团有限公司的通知,三峡集团正在筹划将乌东德、白鹤滩电站资产注入长江电力。

**【上海电力-合作】**上海电力与上海赛科石油化工有限公司(简称“上海赛科”)举行签约仪式。上海电力党委副书记、总经理魏居亮,上海赛科总经理张明龙代表双方签署综合能源服务合作意向书。公司党委委员、副总经理李峰出席签约仪式。基于该综合能源服务意向书,双方将围绕新能源及综合智慧能源建设、蒸汽供应、电力用户直接交易、碳指标交易等领域开展合作。

**【中国天楹-项目并网】**平邑县生活垃圾焚烧发电PPP项目成功并网。该项目由中国天楹股份有限公司投建运营,总投资约3亿元,采用BOT运作模式,合作期限30年。作为财政部第四批PPP示范项目,该项目的投产可为平邑县日处理生活垃圾600吨、年处理21.9万吨。

## 3、天然气

**【中国燃气-合作】**2021年11月29日,该公司与长江三峡投资管理有限公司(三峡投资)订立战略合作协议。双方在绿色发展投资基金、城市绿色综合能源管家、以分布式可再生能源为主体的新型电力系统及氢能开发利用等领域进行深度合作。

**【ST中天-破产重整】**11月29日晚,ST中天发布公告称,11月26日,公司收到陕西省宝鸡市中级人民法院发来的(2021)陕03破申12号《通知书》,申请人刘雁以公司不能清偿到期债务,明显缺乏清偿能力,但仍具有重整价值为由,提出对公司进行破产重整。

**【新奥能源-合作】**11月29日晚间公告,为推动天然气资源销售工作,公司全资子公司沃懋能源拟与新奥能源下属子公司新奥恒新合资组建天然气销售公司。合资公司注册资本金5000万元,新奥恒新持股51%,沃懋能源持股49%。合资公司设立后,河北新奥西气东输一线100万方/天管容将优先给合资公司使用,有利于保障天然气销售量。

**【协鑫能科-定增】**为了推进移动能源业务发展,协鑫能科在今年6月公布了50亿元定增计划,拟将募集资金中的33亿元用于新能源汽车换电站建设项目,15亿元用于补充流动资金,2亿元用于信息系统平台及研发中心建设项目。11月29日,协鑫能科公告称上述定增项目已获证监会核准。

## 四、本周大宗交易情况

图表 20 大宗交易情况

代码	名称	交易日期	成交价	折价率	收盘价	成交额(万)	买方营业部	卖方营业部
300203.SZ	聚光科技	2021-11-29	24.49	-7.69%	26.53	5387.8	中信证券(山东)有限责任公司青岛总部证券营业部 中信证券股份有限公司	兴业证券股份有限公司浙江分公司 广发证券股份有限公司杭州延安路证券营

代码	名称	交易日期	成交价	折价率	收盘价	成交额(万)	买方营业部	卖方营业部
							上海东方路证券营业部 长江证券股份有限公司 上海分公司 中信证券股份有限公司 北京紫竹院路证券营业部 天风证券股份有限公司 上海浦东分公司	业部 兴业证券股份有限公司 浙江分公司 广发证券股份有限公司 杭州延安路证券营业部 广发证券股份有限公司 杭州延安路证券营业部
300471.SZ	厚普股份	2021-11-29	24.34	-17.85%	29.63	8470.32	华福证券有限责任公司 成都金阳路证券营业部	华福证券有限责任公司 芜湖北京中路证券营业部
300471.SZ	厚普股份	2021-12-01	26.36	-20.53%	33.17	263.6	长江证券股份有限公司 上海莘朱路证券营业部	申万宏源西部证券有限公司 霍尔果斯亚欧路证券营业部
300817.SZ	永清环保	2021-12-01	8.12	-2.05%	8.29	3248.00	国金证券股份有限公司 上海静安区南京西路证券营业部	申万宏源证券有限公司 长沙五一大道证券营业部
300817.SZ	永清环保	2021-12-02	7.84	-2.00%	8.00	2639.73	国金证券股份有限公司 上海静安区南京西路证券营业部	申万宏源证券有限公司 长沙五一大道证券营业部

资料来源: Wind, 华创证券

## 五、风险提示

疫情影响; 环保政策不及预期; 市场竞争加剧; 用电量增速不及预期; 电价下调; 天然气终端售价下调。

## 环保与公用事业组团队介绍

组长、高级分析师：庞天一

吉林大学工学硕士。2017年加入华创证券研究所。2019年新浪金麒麟环保行业新锐分析师第一名。

## 华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-63214682	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214682	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214682	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售经理	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	副总经理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	段佳音	资深销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	包青青	销售经理	0755-82756805	baoqingqing@hcyjs.com
	巢莫雯	销售经理	0755-83024576	chaomowen@hcyjs.com
	董姝彤	销售经理	0755-82871425	dongshutong@hcyjs.com
	张嘉慧	销售助理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	邓洁	销售助理	0755-82756803	dengjie@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	官逸超	资深销售经理	021-20572555	guanyichao@hcyjs.com
	黄畅	资深销售经理	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	吴俊	高级销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	蒋瑜	销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售经理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com

## 华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

### 公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;  
 推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;  
 中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;  
 回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

### 行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;  
 中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;  
 回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

## 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。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。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

## 华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海市浦东新区花园石桥路 33 号 花旗大厦 12 层
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-20572500
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572522