

公用事业及环保行业：全国绿色电力交易试点启动

2021年9月18日

看好/首次

公用事业及环保 行业报告

市场回顾：2021年9月上半月(09.01-09.15)电力及公用事业指数上涨9.89%，沪深300指数上涨0.83%，电力及公用事业板块跑赢大盘9.06个百分点。

重要行业政策：近日国家发展改革委、国家能源局正式复函国家电网公司、南方电网公司，推动开展绿色电力交易试点工作。9月7日，绿色电力交易试点正式启动。我们认为，绿色电力交易价格中的环境溢价部分是发电企业在平价上网电价之外的增量收益，可以增厚企业利润，利好绿色电力生产运营商。长期来看，绿电交易还将为新能源消纳提供支撑。通过绿色电力交易，我国日益丰富的风电、光伏等新能源将得到优化配置，有利于促进新能源消纳，服务新能源发展，扩大新能源接入规模，逐步构建起以新能源为主体的新型电力系统，助力碳达峰碳中和目标加快实现。浙江省发改委发布《关于进一步完善我省分时电价政策有关事项的通知》，峰谷电价差进一步拉大，尖峰电价和低谷电价最大峰谷电价差超0.82元/kWh。我们认为，上海、广东、浙江、广西等多地区陆续更新本省分时电价政策，最大峰谷电价差达到0.7-0.9元/kWh。各省使用杠杆手段调控电力尖峰，有利于分散价格敏感的企业转变用电时间，达到削峰填谷的目的，同时将促进用户侧储能项目的发展。

月度重要公告：明星电力投资建设安居锂能110千伏输变电工程，粤电力A签署《风光互补发电项目投资开发协议》，桂东电力签署《广西桂东电力风光火储项目投资框架协议书》。

投资建议：电力方面，2021年1-8月用电量54704亿千瓦时，增长13.8%，用电需求已经恢复到疫情前水平，但近期煤炭供应紧张，价格高位运行，建议配置不受影响的水电、核电公司。环保方面，固废运营类企业如垃圾焚烧与环卫行业，行业景气度高，垃圾焚烧由于环保排放趋严+国补政策退坡，环卫服务行业由于项目大型化、电动化趋势，龙头企业将受益行业集中度提升。天然气方面，提示关注液化天然气上涨对城市燃气企业的影响。本期组合推荐：长江电力(20%)、中国广核(20%)、城发环境(20%)、瀚蓝环境(20%)、龙马环卫(20%)。

风险提示：燃料价格超预期上涨，液化天然气大幅上涨，市场系统性风险。

行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS(元)			PE			PB	评级
	18A	19E	20E	18A	19E	20E		
长江电力	1.19	1.15	1.21	16.56	17.19	16.29	2.72	推荐
中国广核	0.19	0.21	0.22	15.15	14.32	13.43	1.57	推荐
城发环境	0.46	1.81	2.07	8.74	5.47	4.77	1.24	强烈推荐
瀚蓝环境	1.38	1.62	1.95	17.99	14.73	12.21	2.18	强烈推荐
龙马环卫	1.06	1.24	1.48	15.10	10.92	9.12	1.93	强烈推荐

资料来源：wind、东兴证券研究所

未来3-6个月行业大事：

2021-10-01 贵州省峰谷分时电价开始试行

2021-10-15 1-9月电力消费情况发布

行业基本资料		占比%
股票家数	158	3.95%
重点公司家数	-	-
行业市值(亿元)	24299.55 亿元	2.92%
流通市值(亿元)	20351.23 亿元	3.19%
行业平均市盈率	16.06	/
市场平均市盈率	8.34	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：洪一

0755-82832082

hongyi@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480516110001

分析师：沈一凡

010-66554108

shenyf@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520090001

1. 市场回顾

2021年9月上半月（09.01-09.15）电力及公用事业指数上涨9.89%，沪深300指数上涨0.83%，电力及公用事业板块跑赢大盘9.06个百分点。

2. 重要行业政策

2.1 全国绿色电力交易试点启动

近日国家发展改革委、国家能源局正式复函国家电网公司、南方电网公司，推动开展绿色电力交易试点工作。9月7日，绿色电力交易试点正式启动。绿色电力交易在北京、广州两大电力交易中心平台上同时进行，涉及北京、广东、江苏、浙江、辽宁等20多个省区市。交易当日，共成交了近80亿千万时的绿色电能，全国共有超过250家发电企业和电力用户参与。目前开展的绿色电力交易，由用电企业寻找省内符合条件的光伏、风电发电企业，进行协商后通过北京、广州电力交易中心的平台，进行双边协商或集中撮合，并通过电网安全校验，形成最终交易。目前跨省的电力交易主要通过省级电网公司代理。绿色电力交易的价格大体分两部分，一部分是电能价值，另一部分是环境价值，所以通过交易的绿色电力价格较基准电价上浮了5%~10%。（央视新闻）

我们认为，绿色电力交易价格中的环境溢价部分是发电企业在平价上网电价之外的增量收益，可以增厚企业利润，利好绿色电力生产运营商。长期来看，绿电交易还将为新能源消纳提供支撑。通过绿色电力交易，我国日益丰富的风电、光伏等新能源将得到优化配置，有利于促进新能源消纳，服务新能源发展，扩大新能源接入规模，逐步构建起以新能源为主体的新型电力系统，助力碳达峰碳中和目标加快实现。

2.2 浙江等地进一步拉大峰谷电价差

浙江省发改委发布《关于进一步完善我省分时电价政策有关事项的通知》，峰谷电价差进一步拉大，尖峰电价和低谷电价最大峰谷电价差超0.82元/kWh。其中大工业电价和工商业电价尖峰电价时段有差别，大工业电价在1/7/8月执行峰谷电价分别上浮下浮2分钱、峰谷电价差比其他月份更大。文件自2021年10月15日起执行。（广西发改委）

我们认为，上海、广东、浙江、广西等多地区陆续更新本省分时电价政策，最大峰谷电价差达到0.7-0.9元/kWh。各省使用杠杆手段调控电力尖峰，有利于分散价格敏感的企业转变用电时间，达到削峰填谷的目的，同时促进用户侧储能项目的发展。

2.3 贵州省上调非居民用气价格

自2021年8月1日起，贵阳市城区及与其共用同一配气管网区域非居民用气价格（最高指导价）由2.81元/立方米调整为3.00元/立方米，执行时间至2021年10月31日结束。（贵州省发展和改革委员会）

我们认为，近期中国石油天然气股份有限公司天然气销售贵州分公司、中国石化天然气分公司云贵天然气销售中心决定自今年7月1日、7月15日分别上调贵州省管道气气源价格，LNG等气源价格自年初以来持续上涨，相比今年3月5.56美元/百万英热单位的最低价格，目前LNG价格已涨至25.07美元/百万英热单位，

涨幅约为 350.90%，对燃气企业盈利能力造成一定压力。本次贵州省上调天然气价格可促进价格信号顺畅传导，理顺非居民用气上下游价格联动机制，适当缓解燃气行业盈利压力。

2.4 “十四五”塑料污染治理行动方案出台

国家发展改革委、生态环境部发布了《关于印发“十四五”塑料污染治理行动方案的通知》。方案要求：到 2025 年白色污染得到有效遏制，可循环快递包装应用规模达到 1000 万个；全国城镇生活垃圾焚烧处理能力达到 80 万吨/日左右，塑料垃圾直接填埋量大幅减少；农膜回收率达到 85%，全国地膜残留量实现零增长。在垃圾清理方面，重点水域、重点旅游景区、农村地区的历史遗留露天塑料垃圾基本清零。塑料垃圾向自然环境泄漏现象得到有效控制。

我们认为，除积极推动塑料生产和使用的源头减量外，塑料污染治理也需要加快推进塑料废弃物规范回收利用和处置。根据联合国环境规划署 2018 年报告，目前全球生产的一次性塑料制品中，仅 9% 被再生利用，12% 被焚烧，79% 被填埋并向自然环境泄露。对比目前全球塑料回收再利用占比与我国 2025 年目标，塑料回收利用行业尚有大量潜在空间，未来可能受到政策推动，加速释放。

3. 价格跟踪

2021 年 9 月 1 日至 9 月 15 日，液化天然气平均到岸价格为 20.87 美元/百万英热单位，较上期上涨 20.53%。LNG 大涨将增加相关城市燃气的气源成本，不利于相关城市燃气企业的盈利。

图1：液化天然气到岸价格变动趋势（美元/百万英热单位）



资料来源：Wind，东兴证券研究所

4. 投资组合

电力方面，2021 年 1-7 月用电量 54704 亿千瓦时，增长 13.8%，用电需求已经恢复到疫情前水平，但近期煤炭供应紧张，价格高位运行，建议配置不受影响的水电、核电公司。环保方面，固废运营类企业如垃圾焚烧与环卫行业，行业景气度高，垃圾焚烧由于环保排放趋严+国补政策退坡，环卫服务行业由于项目大型化、

电动化趋势，龙头企业将受益行业集中度提升，推荐标的瀚蓝环境、城发环境、龙马环卫。天然气方面，提示关注液化天然气上涨对城市燃气企业的影响。根据近半月行业变化及以上分析，我们维持上半月的投资组合：

表 1:本期推荐投资组合

公司	权重
长江电力	20%
中国广核	20%
城发环境	20%
瀚蓝环境	20%
龙马环卫	20%

资料来源：东兴证券研究所

5. 主要上市公司公告及其影响

表 2:主要公司公告

公司	公告内容
华电国际-发行股份及可转债购买资产	证监会核准公司向建信金融资产投资有限公司发行 4,587,233 股股份、向中银金融资产投资有限公司发行 2,294,329 股股份、向建信金融资产投资有限公司发行 9,800,100 张可转换公司债券、向中银金融资产投资有限公司发行 4,901,490 张可转换公司债券购买相关资产。
江苏新能-发行股份购买资产	公司拟向控股股东国信集团以发行股份的方式购买其持有的大唐滨海 40.00% 股权，不涉及募集配套资金。标的公司股东全部权益评估值为 187,500.00 万元，对应的标的资产评估值为 75,000.00 万元。经交易双方友好协商，同意标的资产交易价格为 75,000.00 万元。本次交易的发行股份数量为 67,750,677 股，发行完成后，公司总股本将变更为 685,750,677 股。
明星电力-项目投资	公司投资建设安居锂电 110 千伏输变电工程，投资估算 7,966 万元。总投资内部收益率为 6.04%，财务净现值 32.23 万元，总投资回收期为 15.41 年，总投资收益率 5.18%。
协鑫能科-股权质押	公司股东上海其辰质押 7,900,000 股，占其所持股份的 1.01%，占公司总股本的 0.58%，公司控股股东及其一致行动人质押股份数量（含本次）占其所持公司股份数量比例超过 80%。
闽东电力-放弃回购股权	公司放弃回购国开发展基金公司所持有的厦船重工第三期股权。
申能股份-股权转让	公司通过上海联合产权交易所，以公开挂牌方式，将所持有的上海上国投资产管理有限公司 5% 的股权转让给上海国际集团有限公司，交易价款为人民币 105,234.8952 万元。
兆新股份-原计划出售孙公司被冻结	公司收到河南省遂平县人民法院（2021）豫 1728 民初 2112 号之一《民事裁定书》，因深圳市华力特电气有限公司与河南协通合同纠纷一案，遂平法院裁定对被申请人河南协通位于遂平县嵒岈山凤凰镇 20MW 发电站及 10MW 发电站的所有设施（公司原计划出售）予以查封、冻结；查封、冻结期间不得转让、买卖或抵押。
粤电力 A-重大合同	公司与大方县人民政府于广州市签署了《风光互补发电项目投资开发协议》，就大方县境内光伏风力

	资源的开发和利用进一步达成协议，拟投资建设总装机容量为 3123MW 的光伏、风力项目，项目总投资 180.1 亿元，具体开发容量、投资金额根据项目相关主管部门备案核准及批准容量、实际建设和运营情况确定。
桂东电力-重大合同	公司与广西贺州市八步区人民政府经友好协商，就广西桂东电力风光火储蓄能项目建设达成初步投资开发意向，共同签署《广西桂东电力风光火储项目投资框架协议书》，框架协议书约定双方将就风光火储蓄能项目的投资开发事宜开展进一步磋商，具体事宜另行协商约定。
国投电力-项目投资	公司拟与四川川投能源股份有限公司共同投资雅砻江流域水电开发有限公司孟底沟水电站。孟底沟水电站是雅砻江中游两河口～卡拉河段水电开发规划一库七级的第五级水电站，其上游为楞古水电站，下游为杨房沟水电站，电站总装机容量 240 万千瓦，年发电量 104 亿千瓦时。孟底沟水电站动态总投资 347.22 亿元，其中资本金 69.44 亿元，由国投电力、川投能源按 52%、48% 的股权比例共同出资。
富春环保-非公开发行预案	本次非公开发行股票数量不低于 177,056,182 股（含本数），本次非公开发行股票的价格为 4.96 元/股。本次非公开发行募集资金总额不超过 88,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额拟投资常安纺织科技园热电联产二期项目、偿还银行贷款。
侨银股份-重大合同	公司与茂名市茂南区城市管理和综合执法局就上述项目签订了《环卫作业项目合同》。合同服务期限 3+2 年，合同期限自 2021 年 8 月 1 日起至 2024 年 7 月 31 日止（乙方在三年服务期内，每年考核得分（按每年所有月份平均考核得分计算）达到 85 分以上（含 85 分），则本合同期满后，甲方与乙方续签贰年服务合同）；项目总价：五年共 727,298,514.61 元。
伟明环保-重整投资	公司作为盛运环保系公司重整投资人的正式入选单位，拟以不超过人民币 7 亿元重整投资安徽盛运环保（集团）股份有限公司转增后总股本 51% 的股份，并通过盛运环保控制其下属 7 家子公司，上述公司合称盛运环保系公司。2021 年 9 月 1 日，公司与盛运环保系公司合并破产重整案管理人及盛运环保系公司签订《盛运环保系公司合并破产重整案管理人与浙江伟明环保股份有限公司与盛运环保系公司关于安徽盛运环保（集团）股份有限公司之重整投资协议》
碧水源-定向增发	本次向特定对象发行股票的数量为 469,612,769 股，占本次向特定对象发行前公司总股本的 14.84%，本次向特定对象发行募集资金总额为 3,573,753,172.09 元，在扣除发行费用后将全部用于补充流动资金及偿还有息负债。
博世科-重大合同	公司与中铁第五勘察设计院集团有限公司组成的联合体成为“辽河双台子区段谷家湿地生态修复及水质净化提升项目”的中标单位。近日，联合体与项目发包人盘锦市双台子区农业发展服务中心签订《辽河双台子区段谷家湿地生态修复及水质净化提升项目 EPC 工程总承包合同》，合同中标价约人民币 12,992.75 万元，公司作为施工单位负责本项目的设备采购、工程施工、安装调试等相关工作。
侨银股份-项目中标	公司已收到增城区荔城街新桥片区和金星村等 6 条行政村及公厕环卫作业一体化（2021-2023 年）项目的《中标通知书》，中标金额为 50,987,590.00 元。
万邦达-定向增发	本次向特定对象发行股票的数量为 115,384,615 股，占本次发行前公司总股本的 13.34%，占剔除库存股后的本次发行前总股本的 14.37%，本次向特定对象发行 A 股股票的募集资金总额不超过 120,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额拟全部用于吉林化工园区绿色循环经济资源综合利用项目（一期）、220m ³ /h 兰炭废水预处理装置和配套生化处理装置及配套辅助生产设施、2000t/年电池级碳酸锂用富锂卤水中试项目的三项投资项目。

资料来源：公司公告、东兴证券研究所

6. 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业	公用事业及环保公司报告：成都加快绿色电网建设，支持输变电设备需求	2021-08-31
行业	公用事业及环保行业报告：北京拟大幅提升非居民厨余垃圾计量收费标准	2021-08-18
行业	公用事业及环保行业报告：分时电价新机制出台，利好用户配储与新能源消纳	2021-08-02
行业	公用事业及环保行业报告：全国碳排放权交易正式启动	2021-07-19

资料来源：东兴证券研究所

7. 风险提示

燃料价格超预期上涨，液化天然气持续上涨，市场系统性风险。

分析师简介

分析师：洪一

中山大学金融学硕士，CPA、CIIA，4 年投资研究经验，2016 年加盟东兴证券研究所，主要覆盖环保、电新等研究领域，从业期间获得 2017 年水晶球公募榜入围，2020 年 wind 金牌分析师第 5。

分析师：沈一凡

康奈尔大学硕士，纽约大学本科，曾供职于中国能建华东电力设计院，5 年基础设施建设经验，2018 年加盟东兴证券研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526