



环保与公用事业行业周报：煤 电机组改造升级方案发布 大 力促进清洁能源消纳



一周市场回顾。本周沪深 300 指数下跌 1.35%，电力及公用事业指数下跌 4.35%，周相对收益率-2.99%。其中，环保工程及服务板块下跌 1.79%；电力板块子板块中，火电下跌 8.39%；水电下跌 3.68%，新能源发电下跌 6.34%；水务板块下跌 2.47%；燃气板块上涨 1.21%；检测服务板块上涨 0.74%；科学服务板块下跌 0.15%。

行业要闻。日前，国家发展改革委、国家能源局印发的《全国煤电机组改造升级实施方案》。方案称，我国力争实现 2030 年前碳达峰和努力争取 2060 年前碳中和的目标，对优化能源结构和煤炭清洁高效利用提出了更高要求。

对供电煤耗在 300 克标准煤/千瓦时以上的煤电机组，应加快创造条件实施节能改造，对无法改造的机组逐步淘汰关停，并视情况将具备条件的转为应急备用电源。“十四五”期间改造规模不低于 3.5 亿千瓦。存量煤电机组灵活性改造应改尽改，“十四五”期间完成 2 亿千瓦，增加系统调节能力 3000-4000 万千瓦。

异动点评。本周 A 股燃气行业股票涨幅前三名是 ST 中天 (27.56%)、凯添燃气 (15.59%)、洪通燃气 (9.98%)。凯添燃气系一家专业从事城镇燃气输配及燃气管道工程安装、燃气装备应用技术研发及运营服务的国家高新技术企业。公司始终致力于天然气全产业链的拓展，在常规天然气输配服务（城市燃气、乡镇燃气、LNG 服务）、非常规天然气回收利用服务方面建立了自身的技术和服务优势。目前，公司主要经营区域为宁夏回族

自治区、甘肃省、贵州省、重庆市等区域，运营输气管网 670.98 公里，服务约 12 万居民工商业用户。2021 年前三季度，公司营业收入 3.08 亿元，同比增加 27.14%；归母净利润 5057.62 万元，同比净利增加 37.11%。

小专题研究：多地电价允许正价差，电力商品属性有望还原。随着近期煤价持续走高，电力市场呈现供给偏紧的局面，各地拉闸限电问题频发。在此背景下，为疏导发电企业的成本问题，目前已有多个省份相继出台政策允许竞价交易电价的折价可正可负，允许浮动部分的市化电价上调不超过 10%。未来电价并入市场轨道后，电价调整将更为灵活，将交由市场疏导成本变动。

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、聚光科技。

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。

关键词: ST 光伏 新能源 环保 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29014

