



# 环保与公用事业行业周报

## 202111 第2期：南网“十四五” 规划公布 6700亿推动新型电力 系统建设



一周市场回顾本周沪深 300 指数上涨 0.95%,电力及公用事业指数上涨 0.50%,周相对收益率-0.45%。申万一级行业分类板块中,公用事业涨幅处于 28 个行业第 25 名。其中,环保工程及服务板块上涨 6.52%;电力板块子板块中,火电下跌 1.65%;水电下跌 2.46%,新能源发电上涨 0.35%;水务板块上涨 3.41%;燃气板块下跌 1.39%;检测服务板块下跌 1.84%。

异动点评本周电力设计服务板块受南网“十四五”规划出台,电力 EPCO 服务商苏文电能(21.3%)、杭州柯林(26.6%)实现大幅上涨;环保政策强调多措并举引导和鼓励资本投入生态环境领域,板块整体普涨,科融环境(30.0%),万邦达(23.9%),中国天楹(21.6%)大幅领涨;新能源综合服务商晶科科技(13.1%)新增分布式光伏 52 万千瓦,实现上涨。

专题研究:南方电网公司“十四五”电网建设投资规划显著提升 11 月 12 日南方电网公布《南方电网“十四五”电网发展规划》,明确“十四五”期间,南方电网电网建设将规划投资约 6700 亿元,推动以新能源为主体的新型电力系统构建。南方电网“十三五”电网建设投资 4433 亿元。“十四五” 6700 亿元规划相较“十三五”提升 51%。

投资策略公用事业:1、“碳达峰碳中和”确立新能源高增赛道,我们测算 2020-2030 年风电、光伏发电量 CAGR 分别为 12%、17%;2、技术持续进步,成本稳步下降;3、新增项目补贴不新欠带来稳定现金流,ABS、ABN、保理、确权贷款等金融工具盘活存量应收账款;4、绿电交易、电力改革推进和新型电力系统建设,深度利好新能源发电商、电能综合服务。推荐电能

综合服务苏文电能;积极转型新能源,现金流充沛火电龙头华润电力、华能国际等;有资金成本、资源储备优势的新能源运营龙头三峡能源、龙源电力、中广核新能源,关注受益气价上涨的天然气龙头新奥能源。环保行业:1、业绩高增,估值较低;2、商业模式改善,运营指标持续向好;3、稳增运营属性显现,收益率、现金流指标持续改善向好。

风险提示环保政策不及预期;用电量增速下滑;电价下调;天然气终端售价下调。

关键词: 光伏 新能源 环保 电力改革

**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\\_29507](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29507)

