



环保与公用事业行业周报
202107 第1期：看好电力配网
设计服务 关注水电、新能源发
电等防御板块



一周市场回顾

本周沪深 300 指数下跌 3.03%，电力及公用事业指数下跌 3.49%，周相对收益率-0.46%。其中，分板块看，环保工程及服务板块下跌 3.54%；电力板块子板块中，火电下跌 3.06%；水电下跌 1.38%，新能源发电下跌 6.40%；水务板块下跌 3.37%；燃气板块下跌 3.87%；检测服务板块下跌 7.27%。

异动点评

本周受市场整体下跌带动，各板块均出现下跌，其中新能源发电下跌 6.40%，主要是受板块权重占比 25.48%的三峡能源首发上市冲高后大幅回调的影响。水电板块下跌 1.38%跌幅小于市场整体表现较好，充分体现其防御性属性。受盐湖提锂技术概念带动环保行业久吾高科（23.50%）涨幅明显。电力工程行业苏文电能（18.27%）、永福股份（16.76%）涨幅明显，印证了我们的观点，“碳中和、碳达峰”大背景下，将持续推动新型电力系统建设和完善，电力工程行业具有竞争优势的公司将长期受益。

专题研究：全国碳交易市场到底有多大

我们参考欧盟碳交易市场和我国 9 个试点碳市场的交易换手，预计全国碳交易市场初期年交易量约为 4 亿吨。我们综合考虑 CCER 价格 < 碳配额交易价格 ≤ 减排成本 < 罚款的经济规律，考虑到我国碳交易市场开启初期，惩罚机制较为温和，平均成交价格应该略高于当前试点市场，预测约为

20-30 元/吨。因此，我们预计全国碳交易市场初期年成交额可达约 100 亿元。随着市场的完善、覆盖范围的增加，交易将越来越活跃，2030 年全国碳交易市场交易或将达到 1000 亿以上。

投资策略

公用事业：1、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，新能源运营商的现金流将迎来改善。我们推荐有资金成本优势、资源储备优势的新能源运营龙头三峡能源、龙源电力，水电龙头长江电力，天然气龙头新奥能源，建议关注电力电网设计服务板块：“双碳”目标下新型电力系统建设、分布式光伏和电力市场化将助推微网和配售电网快速发展。

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：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。

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 碳交易

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_33469

