



环保与公用事业 2021 年 8 月 投资策略：分时电价刺激新能 源发展 关注用能服务和火储 产业链



7月市场回顾

7月沪深300指数下跌7.9%，电力及公用事业指数下跌3.2%，周相对收益率4.7%。申万一级行业分类板块中，公用事业涨幅处于28个行业第12名。分板块看，环保工程及服务板块上涨0.29%，火电下跌3.24%，水电下跌8.26%，新能源发电上涨1.13%；水务板块下跌4.64%；燃气板块下跌1.23%。

异动点评

7月，久吾高科（88.96%）、三达膜（41.45%）主要是盐湖提锂对渗透膜概念的刺激；隆华科技（21.25%）和川能动力（51.27%）主要是业务扩展，隆华科技转型电子新材料产业等，川能动力收购锂矿；协鑫新能源（27.59%）、华润电力（26.23%）主要是受益于新能源发的快速增长，以及分时电价机制的刺激；永福股份（145.70%）、苏文电能（18.32%）能主要是受益于新型电力系统建设催化。

专题研究：分时电价机制引导用户削峰填谷，促进新能源能发展分时电价机制可以引导用户侧灵活配置资源、削峰填谷（包括安排错峰生产、配置储能系统），从而降低了发电侧和电网侧新能源消纳的系统成本，支持新能源高质量快速发展。

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、电力改革推进和新型电力系统建设,将深度利好电能综合服务。我们推荐电能综合服务商苏文电能,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、中广核新能源,水电龙头长江电力,天然气龙头新奥能源；建议关注火电灵活性改造等火储产业链。

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 新材料 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_34252

