



环保工程及服务行业周报 (2021年第33期): 各地氢能 政策相继出台 风光装机再上 新台阶



一周市场回顾。本周沪深 300 指数下跌 3.57%，电力及公用事业指数上涨 0.15%，周相对收益率 3.72%。其中，环保工程及服务板块下跌 0.97%；电力板块子板块中，火电下跌 0.63%；水电下跌 0.29%，新能源发电上涨 1.30%；水务板块上涨 1.43%；燃气板块上涨 2.05%；检测服务板块下跌 5.59%。

行业要闻。1、各地氢能政策相继出台。北京市“十四五”高精尖产业发展规划，推动大功率风电机组设备研制和产业化，开展绿色氢能全场景示范应用，实现氢能全产业链布局；山东省能源发展“十四五”规划以风电、光伏发电为主，推动可再生能源协同发展，培育风光+氢储能一体化应用模式，到 2025 年实现 4.5GW 左右的储能建设。2、风光装机再上新台阶。据国家能源局数据显示，截止 2021 年 7 月，全国新增风光装机 560GW，其中风电新增装机容量 290GW，同比增长 34.4%。太阳能新增发电装机容量 270GW，同比增长 23.6%。

异动点评。本周 A 股环保行业股票多数下跌，涨幅前三名是科融环境 (31.95%)、聚光科技 (30.94%)、津膜科技 (11.64%)。科融环境本周触及涨停板，每股价格最高达到 6.38 元，较周一开盘价，累计上涨 56.37%，与同期创业板综合指数偏离度较高。本次异动主要是因为参股公司（中氢环宇）完成了北京首个市场化运营的加氢站项目建设工作，在氢产业政策支持下，公司氢能业务拓展空间受到市场密切关注。日前，深交所向科融环境发出关注函，公司股价涨势趋缓。

小专题研究：全球研发支出逐年提升，科学服务市场规模超 1650 亿美元。2019 年全球 R&D 支出超 2.37 万亿美元，占全球 GDP 的 1.72%，2001 年-2019 年年均复合增速超 6%，其中研发经费支出主要集中在北美、欧洲和亚洲。美国和中国是全球研发经费支出的主要贡献者，占比分别为 25%和 22%。根据赛默飞官网提供的路演材料，其主营业务（生命科学解决方案、分析仪器、专业诊断、实验室产品和服务）对应的全球市场空间约为 1650 亿美元。根据德国默克官网提供的数据，预计当前全球整个生命科学市场的空间为 1700-1800 亿欧元（2000-2120 亿美元），其中消耗品约占 55%，分析仪器占 15%，服务占 30%。

我们预计，在 R&D 经费的推动下，未来全球科学服务市场将保持每年 5%-7%的增速。

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。

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: 5G 光伏 创业板 新能源 涨停 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_34462

