



环保及公用事业行业周报 (2022 年第 41 期): 迎峰度冬 电力供需初瞻



一周市场回顾。本周沪深 300 指数下跌 2.59%，环保指数下跌 0.76%，周相对收益率 1.83%。电力及公用事业指数下跌 1.92%，周相对收益率 0.67%。在 31 个申万一级行业中分别排名第 12 和第 18。科学服务周上涨 6.63%。

本周专题：迎峰度冬电力供需初瞻——Q4 火电把握哪些投资机会？

迎峰度夏复盘与迎峰度冬初瞻：今夏高温天气叠加来水出力不足导致各地限电频发，从历史数据来看，全国冬季用电紧张程度不输夏季，今冬用电形势同样严峻。省份视角来看，冬季用电量接近或高于夏季的省份占比在 6-7 成，与迎峰度夏南方省份压力较大不同，迎峰度冬的波及范围或将北移。同时水电来水偏低，目前水位远低于往年同期，冬季火电负荷或将持续高位运行。

对应投资看点：一是迎峰度冬背景下，煤价电价形成盈利底层支撑，利用小时扩大修复弹性空间；二是三季报如若能确认成为盈亏修复拐点，一致性预期增强将对火电修复形成重要的信心支撑；三是重视迎峰度冬期间能源输出省份省间交易电量的高电价带来的超预期业绩改善。

行业要闻。1) 国家能源局副局长任京东在二十大记者招待会上提出，为了在能源转型和保障能源供应稳定方面取得平衡，要大力发展可再生能源，积极推动绿色低碳转型；抓好形势监测和运行管理，协调保障发电燃料供应，加强煤炭电力产能建设，推动油气产业高质量发展。2) 六项能源技术获得国家能源局推荐入选中国专利奖。国家能源局发布公示文件，推

荐能源领域六大技术进入第二十四届中国专利奖评选。

异动点评。本周 A 股科学服务行业股票多数上涨,科学服务指数中 10 家科学服务公司有 8 家上涨, 2 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是钢研纳克 (22.07%)、禾信仪器 (19.62%)、莱伯泰科 (14.70%)。钢研纳克提供的主要服务或产品包括第三方检测服务、检测分析仪器、标准物质/标准样品、能力验证服务、腐蚀防护工程与产品, 以及其他检测延伸服务。公司服务和产品主要应用于钢铁、冶金、有色、机械、航空航天、高铁、核电、汽车、新材料、环境、食品、石化等领域。

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 22 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、高能环境、首创环保、伟明环保, 建议关注北清环能、洪城环境、光大环境、绿色动力。

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_47580

