



2020年12月29日

分析师

梁晨

执业证书编号: S1380518120001

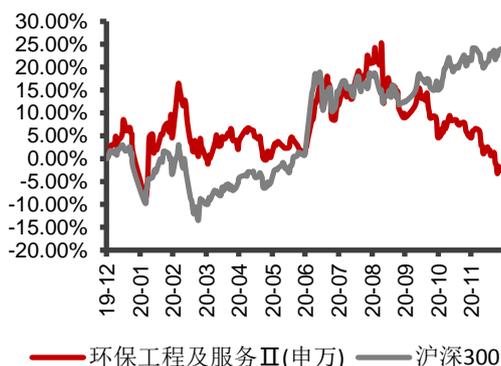
联系电话: 010-88300853

邮箱: liangchen@gkzq.com.cn

## 点评:

- 事件: 12月26日, 第十三届全国人民代表大会常务委员会第二十四次会议通过《中华人民共和国长江保护法》, 自2021年3月1日起施行。作为我国第一部流域法律, 从资源保护、水污染防治、生态环境修复和绿色发展四个角度对长江流域的保护工作进行了规定, 旨在推动长江流域经济社会发展全面绿色转型, 实现人与自然和谐共生。
- 长江保护法亮点。一是做好统筹协调、系统保护的顶层设计。建立长江保护工作机制, 明确各级政府及其有关部门、各级河湖长的职责分工; 建立区域协调协作机制, 切实增强长江保护和发展的系统性、整体性、协同性。二是坚持将保护和修复工作放在首位。法律通过规定更高的保护标准、更严格的保护措施, 加强山水林田湖草整体保护、系统修复。三是突出共抓大保护、不搞大开发。通过加强规划管控和负面清单管理, 优化产业布局, 调整产业结构, 划定生态保护红线, 倒逼产业转型升级, 破除旧动能、培育新动能, 实现长江流域科学、有序、绿色、高质量发展。四是坚持责任导向, 加大处罚力度。法律强化考核评价与监督, 实行长江流域生态环境保护责任制和考核评价制度, 建立长江保护约谈制度; 大幅提高罚款额度, 增加处罚方式, 补齐现有法律的短板和不足, 切实增强法律制度的权威性和可执行性。
- 长江经济带包括9省2市, 是我国三大发展战略之一, 具有重要的发展地位。目前, 长江流域污染严重, 综合治理势在必行。政策方面, 《长江经济带生态环境保护规划》《长江保护修复攻坚战行动计划》《关于完善长江经济带污水处理收费机制有关政策的指导意见》已出台, 国家绿色发展基金首期总规模885亿元, 也将重点聚焦长江经济带沿线的绿色发展, 政策叠加资金支持, “长江大保护”市场空间有望迎来加速释放。建议关注具备地域优势的农村污水处理龙头国祯环保、污水资源化龙头碧水源、土壤修复龙头高能环境。
- 风险提示。政府政策推进不达预期, 公司业绩不达预期, 市场恶性竞争, 国内外二级市场系统性风险, 国内外疫情超预期恶化风险, 国内外经济复苏低于预期。

环保与沪深300走势比较



资料来源: WIND, 国开证券研究部

**表 1: 重点公司盈利预测\***

公司名称	12月29日收盘价 (元)	EPS (元)			PE (倍)		
		2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E
国祯环保	8.88	0.49	0.55	0.64	21.63	16.20	13.88
碧水源	7.56	0.44	0.51	0.62	17.42	14.82	12.19
高能环境	13.73	0.61	0.79	0.96	15.54	17.38	14.30

资料来源: 公司公告, WIND, 国开证券研究部

\*2019年指标是以2019年12月31日价格计算, 2020-2021年预测值系WIND一致预期(碧水源、高能环境2020-2021年数据系作者预测值)。

## 分析师简介承诺

梁晨，环保行业研究员，2011年毕业于英国圣安德鲁斯大学，硕士，2011年至今就职于国开证券股份有限公司。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

## 国开证券投资评级标准

### ■ 行业投资评级

强于大市：相对沪深300指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深300指数跌幅10%以上。

### ■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300指数跌幅10%以上。

### ■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

## 免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

## 国开证券研究部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层