

# 全国碳排放市场建设迈出第一步，用电负荷创新高动力煤居高不下

## 公用事业

### 报告摘要：

我们跟踪的154只环保及公用行业股票，本周跑输上证指数6.42个百分点，年初至今跑输上证指数6.42个百分点。本周晋控电力、节能风电、川能动力分别上涨18.55%、16.62%、16.27%，表现较好；中环装备、闽东电力、博世科分别下跌28.13%、18.19%、5.08%，表现较差。

### ▶ 全国碳排放市场建设迈出第一步，加强生态保护监管意见发布

1月5日，生态环境部发布《碳排放权交易管理办法（试行）》（以下简称《办法》）。《办法》规定2021年2月1日起，全国碳排放交易市场发电行业第一个履约周期正式启动，2225家发电企业率先被纳入全国市场。《办法》指出碳市场上交易的碳排放配额前期以免费分配为主，国家将视时机引入有偿分配。同时也允许企业允许使用一定比例的CCER进行抵消。现在生态环境部作为气候变化的主管部门，于十四五首年正式启动纳入所有电力企业的全国碳排放交易市场，是在向市场传递出一个信号，即生态环境部将以电力行业为突破口，持续推进全国碳排放权交易市场建设，十四五我国碳排放交易市场有望走向成熟。

近日生态环境部对外发布了《关于加强生态保护监管工作的意见》（以下简称《意见》），明确了“十四五”及2035年生态保护监管工作的阶段性目标。《意见》从完善生态监测和评估体系、加强重点领域监管（加大生态保护红线监管、强化自然保护区监管、提升生物多样性保护水平）、加大生态破坏问题监督和查处力度、深入推进生态文明示范建设等4方面，明确了加强生态保护监管工作的7项具体任务。《意见》有助于加快构建生态保护监管体系，推动生态保护监管体系和监管能力现代化。

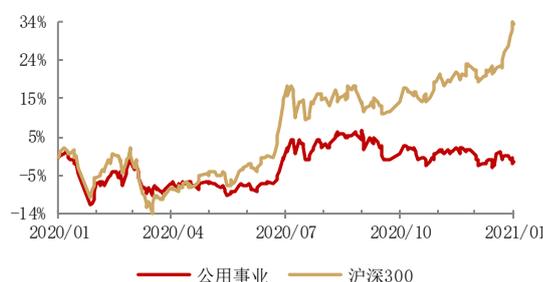
### ▶ 多地用电负荷创新高，动力煤价格高位运行

本周，全国各地冷空气来袭，居民取暖用电需求激增，致全国各地用电负荷屡创新高。国家电网发布的数据显示，1月6日，华北、东北、西北3个区域电网，北京、冀北、山西、辽宁、吉林、黑龙江、陕西、宁夏、新疆9个省级电网用电负荷创历史新高。用电量增加，发电煤耗同向增长，动力煤需求提升，导致本周动力煤市场继续高位运行。目前全国范围内电厂受冷冬影响，发电量均处于高位水平，用煤量居高不下，1月4日全国电网供耗煤创下历史新高，但部分电厂库存依旧偏低运行，短期内继续补库动机较强，将对现货价格形成强有力的支撑。

### 评级及分析师信息

行业评级：推荐

### 行业走势图



分析师：晏溶

邮箱：yanrong@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519100004

研究助理：周志璐

邮箱：zhouzhi1@hx168.com.cn

### 相关研究：

1. 全国碳排放市场建设迈出第一步，新能源行业有望持续受益  
2021.01.06
2. 用电负荷超预期电力保障压力大，新能源和储能将迎新发展  
2021.01.03
3. 行业点评：西安光伏补贴征求意见稿发布，分布式光伏、储能迎利好  
2020.12.28

## ► 国内 LNG 价格出现反弹，海外天然气持续上涨

本周，受寒潮天气影响，全国范围内降温明显，居民取暖及用电需求增加，LNG 调峰需求旺盛，拉动 LNG 价格再度上行。下周 LNG 工厂开工负荷处于低位水平，供应能力有限。随着气温回升，城燃补库需求减弱；受公共卫生事件影响，局部地区下游企业或有停工，LNG 工业需求或将有所减少；公共卫生事件防控或将对物流交通形成阻滞，LNG 车用需求也有回落预期。综上，下周 LNG 市场供需或均有所减少，LNG 市场价格或也有所下行。本周，美国天然气市场呈现先跌后涨的态势。前一阶段人口密集地区气候依然温和且出现了气温回升的预测，导致价格出现回跌；后一阶段美国境内大部分地区迎来降温，供暖需求明显增加，天然气产量的下降也在一定程度上提振了市场气氛，价格连续上涨。

## 投资建议

根据 SMM 数据截止本周五（1 月 8 日），工业级碳酸锂报价 54000 元/吨，环比上周上涨 11.34%；电池级碳酸锂报价 57500 元/吨，环比上周上涨 11.65%；电池级氢氧化锂报价 50000 元/吨，环比上周上涨 2.04%。下游锂资源需求不断提升，价格持续上行，刺激了上游锂矿的供给。“十四五”新能源、动力电池的发展少不了固态锂资源。四川拥有我国 80% 固态锂资源储量，“十四五”期间在锂资源供给上将扮演重要角色，受益标的为拥有四川省目前最大的锂辉石矿李家沟矿厂开采权的【川能动力】，其他受益标的包括【ST 融捷】、【盛新锂能】及【雅化集团】。

“2030 碳达峰，2060 碳中和”的承诺，既为中国的绿色发展注入新的动力，同时要实现这两个目标，中国有必要采取新的行动，而“十四五”的新开局显得尤为关键。21 年初《办法》的发行，向全国及世界宣告了中国走低碳发展道路的决心。全国碳排放市场建设的全面启动，将帮助中国以更具成本效益的方式应对减排挑战，该体系将首先以电力部门为突破口，然后再推广到所有产业部门。配额未来将以免费+拍卖相结合的方式发放，抵消比例未来也将逐步提升。“几乎净零排放”的可再生能源将成为 CCER 的主要提供方，额外获取减排量收益，从而更好地激励社会资本方投资新能源领域，实现中国能源结构的低碳转型。若未来碳配额价格能够较好地体现经济价值，则新能源运营企业将获得丰厚的额外碳配额交易收入，实现价值重估，受益标的包括【太阳能】、【银星能源】、【节能风电】、【晶科科技】、【嘉泽新能】等。

“十四五”期间垃圾分类全国深入推行，刺激了各地方环卫装备的需求，推荐关注环卫装备龙头，同时依托环卫装备优势快速发展环卫服务的【盈峰环境】和【龙马环卫】；在湿垃圾终端处置方面同样受益垃圾分类的推行，建议关注渗滤液龙头，提早布局湿垃圾处置的【维尔利】。

“十四五”期间，我国将为生态环境持续改善而努力，为 2035 年实现生态环境根本好转、美丽中国建设目标努力。从短期来看，2020 年政府发行超 5000 亿元生态环保类专项债，其中水务类专项债约 3000 亿元，随着项目陆续招标完成，业绩最快会在今年反映在各个企业中报上，所以今年水务板块企业业绩确定性较高。推荐关注低估值高增长的【联泰环保】、【中环环

保】。生态修复领域也有近 2000 亿元的专项债倾斜，推荐关注生态景观修复龙头【绿茵生态】。

### 风险提示

- 1) 疫情时间持续较久；
- 2) 动力煤、天然气需求季节性下降；
- 3) 电力政策出现较大变动；
- 4) 碳排放交易市场建设不及预期；
- 5) 碳排放配额发放过多，导致市场未形成有效减排。

### 盈利预测与估值

重点公司											
股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
300692.SZ	中环环保	14.79	买入	0.44	0.70	1.06	1.50	33.97	21.15	13.95	9.87
603797.SH	联泰环保	7.93	买入	0.39	0.55	0.80	1.04	20.27	14.50	9.82	7.59
603686.SH	龙马环卫	16.38	买入	0.65	1.04	1.27	1.53	25.18	15.69	12.87	10.69
002887.SZ	绿茵生态	11.25	买入	0.67	0.91	1.18	1.53	16.80	12.39	9.51	7.34
300190.SZ	维尔利	7.32	增持	0.40	0.49	0.57	0.66	19.85	15.41	11.13	8.57
000967.SZ	盈峰环境	8.16	买入	0.43	0.42	0.51	0.62	18.46	19.43	16.10	13.22

资料来源：Wind，华西证券研究所

## 正文目录

1. 全国碳排放市场建设迈出第一步，用电负荷创新高动力煤居高不下 .....	5
1.1. 全国碳排放市场建设迈出第一步，加强生态保护监管意见发布 .....	5
1.2. 多地用电负荷创新高，动力煤价格高位运行.....	8
1.3. 国内 LNG 价格出现反弹，海外天然气持续上涨.....	9
2. 行情回顾 .....	11
3. 风险提示 .....	14

## 图目录

图 1 动力煤期现价差（元/吨） .....	9
图 2 北方四大港区煤炭库存（万吨） .....	9
图 3 LNG 每周均价及变化（元/吨） .....	10
图 4 主要地区 LNG 每周均价及变化（元/吨） .....	10
图 5 国际天然气每日价格变化（美元/百万英热） .....	11
图 6 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化（元/吨） .....	11
图 7 环保财政月支出（亿元） .....	11
图 8 电力及公用事业板块本周下降 1.52%，位于各行业下游水平.....	12
图 9 电力及公用事业板块整体法 PE18.24 处于所有行业里面中下游水平.....	12
图 10 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10.....	13
图 11 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5 .....	13
图 12 SW 环保工程及服务板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	13
图 13 SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5 .....	14
图 14 SW 电力板块本周个股涨跌幅 TOP5 .....	14

## 1. 全国碳排放市场建设迈出第一步，用电负荷创新高动力煤居高不下

### 1.1. 全国碳排放市场建设迈出第一步，加强生态保护监管意见发布

《办法》正式印发，十四五我国碳交易市场有望走向成熟。1月5日，生态环境部发布《碳排放权交易管理办法（试行）》（以下简称《办法》）。《办法》此前于2020年10月底公开征求意见，此次文件正式下发，并配套印发了配额分配方案和重点排放单位名单，意味着自2021年2月1日起，全国碳交易市场发电行业第一个履约周期正式启动，2225家发电企业率先被纳入全国市场（包括纯凝发电机组和热电联产机组，自备电厂参照执行，不具备发电能力的纯供热设施不在范围之内）。早在2017年12月，国家发改委就印发了《全国碳排放权交易市场建设方案（发电行业）》，按照规划，2019-2020年，1700多家电力企业将被纳入碳交易市场，该方案进展大幅落后于计划，其中最重要的2项原因为：1）2018年4月，应对气候变化及减排职能由国家发展改革委调整至新组建的生态环境部，主管部门的变更交接导致相应工作进展趋缓；2）火电行业2018-2019年处于盈利性较差的时期，启动全国电力市场交易的话，首当其冲的火电将面临较大的节能减排压力，企业成本增加，推进面临较大的阻力。现在生态环境部作为应对气候变化的主管部门，于十四五首年正式启动纳入所有电力企业的全国碳交易市场，是在向市场传递出一个信号，即生态环境部将以电力行业为突破口，持续推进全国碳排放权交易市场建设，十四五我国碳交易市场有望走向成熟。

**碳排放配额前期以免费分配为主，国家将视时机引入有偿分配。**《办法》规定碳排放配额分配以免费分配为主，可以根据国家有关要求适时引入有偿分配。我国碳交易市场目前处于起步阶段，免费发放配额可以有效避免在碳市场建立初期对经济发展产生过大的负面影响，是排放企业在市场设立初期接受程度最高的配额发放方式。首次纳入的发电行业，在《2019-2020年全国碳排放权交易配额总量设定与分配实施方案》中还特地规定，在配额清缴相关工作中设定配额履约缺口上限，其值为重点排放单位经核查排放量的20%，即当重点排放单位配额缺口量占其经核查排放量比例超过20%时，其配额清缴义务最高为其获得的免费配额量加20%的经核查排放量，为配额缺口较大的重点排放单位降低履约负担，可见政策初期对于减排负担较重企业的呵护。但长远看，免费发放配额有悖于污染者付费的环境法基本原则，容易导致碳价失灵，高排放主体担责较轻而起不到较好约束作用，配额价值不能通过市场交易彰显，导致

碳市场交易规模小、市场活跃程度不足。从欧盟市场和国内 7 大试点运行的经验来看，配额拍卖因其市场效率必然成为未来趋势，免费发放+拍卖相结合的配额分配是未来碳市场发展方向，拍卖份额可随着市场完善程度逐步提高。免费或者低价的碳配额政策，无法强劲的助力清洁低碳技术投资。

**抵消机制允许使用一定比例的 CCER，新能源企业未来有望持续获益。**抵消机制是碳排放权交易制度体系的重要组成部分，通过使用温室气体自愿减排项目产生的国家核证自愿减排量（CCER）或其它减排指标抵消碳排放量，可有效降低重点排放单位的履约成本，并促进可再生能源、林业碳汇、农村户用沼气等温室气体减排效果明显、生态环境效益突出的项目发展。《办法》规定全国碳市场重点排放单位的抵消比例不超过其经核查碳排放量的 5%，比例虽小但符合碳交易市场刚起步时的定位。但未来随着碳市场的发展，通过增大抵消比例扩大减排量市场，“几乎净零排放”的可再生能源将成为 CCER 的主要提供方，额外获取减排量收益，从而更加有力的支持能源电力的低碳转型。

**加强生态保护监管意见发布，明确两阶段性目标。**近日生态环境部对外发布了《关于加强生态保护监管工作的意见》（以下简称《意见》），推出《意见》目的是要重视生态环境保护工作，对生态保护监管工作作出重要部署，推动生态保护监管制度化、规范化、法治化。《意见》匹配我国美丽中国建设进程，分别以 2025 年和 2035 年为限提出了阶段性目标：第一阶段：到 2025 年初步形成生态保护监管法规标准体系，初步建立全国生态监测网络，提高自然保护地、生态保护红线监管能力和生物多样性保护水平，提升生态文明建设示范引领作用，初步形成与生态保护修复监管相匹配的指导、协调和监督体系，生态安全屏障更加牢固，生态系统质量和稳定性进一步提升。第二阶段：到 2035 年，建成与美丽中国目标相适应的现代化生态保护监管体系和监管能力，促进人与自然和谐共生。此番《意见》的推出，符合近期“十四五”发展规划，也切合 2035 年远景目标，有助于完善生态保护监管全过程链条，提升生态保护监管能力，推动生态环保事业有序健康发展。

**强调七项具体任务，从四方面保障实施。**《意见》从四个方面入手，明确了 7 项具体任务。一是完善生态监测和评估体系：1) 构建完善生态监测网络；2) 加快完善生态保护修复评估体系。二是加强重点领域监管：1) 积极推进生态保护红线监管；2) 持续加强自然保护地监管；3) 不断提升生物多样性保护水平。三是加大生态破坏问题监督和查处力度：1) 落实中央生态环境保护督察制度，强化对生态环境破坏的行为监督。四是深入推进生态文明示范建设：1) 首先要完善生态文明示范建设体系，严格示范建设监督管理，同时强化示范建设引领带动作用。此外在保障《意见》各项任务实施上也提出了四方面要求：1) 加强组织领导，强化生态保护监管的部门联动协作，提高生态环保效率；2) 提升监管能力，加快生态保护红线监管平台建设；3) 强化资金保障，推动健全生态补偿机制，拓宽资金渠道；4) 深化宣传引导，增强全

社会生态环保意识。《意见》细分各方面的重点任务，有利于更好的构建环境监管体系，促进生态保护监管规范化，助力建设美丽中国远大目标。

近年来生态保护成绩显著，“十四五”仍需守住自然生态安全边界。“十三五”这五年是迄今为止生态环境质量改善成效最大、生态环境保护事业发展最好的五年。“十三五”规划纲要确定的生态环境保护9项约束性指标和污染防治攻坚战阶段性目标任务全面超额完成。截至2020年12月下旬，全国地级及以上城市优良天数比例为87%，比“十三五”规划的目标超出2.5个百分点；全国地级及以上城市黑臭水体消除比例达到98.2%；长江流域首次实现劣V类水体“清零”，干流首次全部实现II类及以上水质。“十四五”时期，我们也不能放松推进环境治理工作，要持续改善环境质量。我们要守住自然生态安全边界，在坚持发展生态文明建设的战略时，配套建立完善的监管制度，有助于持续提升生态系统质量和稳定性，加强生态安全屏障的牢固性。要知道构建完善的生态保护监管体系是实现“十四五”生态环境保护目标的重要保障，生态环境部此次推出《意见》，承担起指导协调和监督生态保护修复工作的责任，对加快构建生态保护监管体系，推动生态保护监管体系和监管能力现代化都具有重大意义。

根据SMM数据截止本周五（1月8日），工业级碳酸锂报价54000元/吨，环比上周上涨11.34%；电池级碳酸锂报价57500元/吨，环比上周上涨11.65%；电池级氢氧化锂报价50000元/吨，环比上周上涨2.04%。下游锂资源需求不断提升，价格持续上行，刺激了上游锂矿的供给。“十四五”新能源、动力电池的发展少不了固态锂资源。四川拥有我国80%固态锂资源储量，“十四五”期间在锂资源供给上将扮演重要角色，受益标的为拥有四川省目前最大的锂辉石矿李家沟矿厂开采权的【川能动力】，其他受益标的包括【ST融捷】、【盛新锂能】及【雅化集团】。

“2030碳达峰，2060碳中和”的承诺，既为中国的绿色发展注入新的动力，同时要实现这两个目标，中国有必要采取新的行动，而“十四五”的新开局显得尤为关键。21年初《办法》的发行，向全国及世界宣告了中国走低碳发展道路的决心。全国碳排放市场建设的全面启动，将帮助中国以更具成本效益的方式应对减排挑战，该体系将首先以电力部门为突破口，然后再推广到所有产业部门。配额未来将以免费+拍卖相结合的方式发放，抵消比例未来也将逐步提升。“几乎净零排放”的可再生能源将成为CCER的主要提供方，额外获取减排量收益，从而更好地激励社会资本方投资新能源领域，实现中国能源结构的低碳转型。若未来碳配额价格能够较好地体现经济价值，则新能源运营企业将获得丰厚的额外碳配额交易收入，实现价值重估，受益标的包括【太阳能】、【银星能源】、【节能风电】、【晶科科技】、【嘉泽新能】等。

“十四五”期间垃圾分类全国深入推行，刺激了各地方环卫装备的需求，推荐关注环卫装备龙头，同时依托环卫装备优势快速发展环卫服务的【盈峰环境】和【龙

**马环卫】**；在湿垃圾终端处置方面同样受益垃圾分类的推行，建议关注渗滤液龙头，提早布局湿垃圾处置的**【维尔利】**。

“十四五”期间，我国将为生态环境持续改善而努力，为 2035 年实现生态环境根本好转、美丽中国建设目标努力。从短期来看，2020 年政府发行超 5000 亿元生态环保类专项债，其中水务类专项债约 3000 亿元，随着项目陆续招标完成，业绩最快会在今年反映在各个企业中报上，所以今年水务板块企业业绩确定性较高。推荐关注低估值高增长的**【联泰环保】、【中环环保】**。生态修复领域也有近 2000 亿元的专项债倾斜，推荐关注生态景观修复龙头**【绿茵生态】**。

## 1.2.多地用电负荷创新高，动力煤价格高位运行

**多地用电负荷创新高，动力煤价格高位运行。**周五（1月8日）动力煤现货方面，秦皇岛港 5500 大卡动力末煤本周价格 689 元/吨，周环比持平。期货主力合约收于 704.40 元/吨，周环比上升 30.40 元/吨，期现价差扩至 15.4 元/吨。本周，全国各地冷空气来袭，大面积大幅度降温导致居民取暖用电需求激增，全国各地用电负荷屡创新高。国家电网发布的数据显示，1月6日，华北、东北、西北 3 个区域电网，北京、冀北、山西、辽宁、吉林、黑龙江、陕西、宁夏、新疆 9 个省级电网用电负荷创历史新高。用电量增加，发电煤耗同向增长，动力煤需求提升，导致本周动力煤市场继续高位运行。产地方面，元旦节过后主产地晋陕蒙地区煤炭供应未有明显增加，受安全检查等因素的影响，部分矿生产积极性不高，煤矿及周边站台均无存煤。随着全国多地气温下降，下游电厂耗煤量出现明显增加，电煤库存消化过快，补库积极性较高，支撑坑口煤价以上涨为主。港口方面，北方主要港口煤炭库存持续位于低位水平运行，市场煤货源仍然紧缺。沿海部分电厂电煤可用天数降至 10 天以下，采购需求增加，带动港口煤价上涨。下游方面，目前全国范围内电厂受冷冬影响，发电量均处于高位水平，用煤量居高不下，1月4日全国电网供耗煤创下历史新高，但部分电厂库存依旧偏低运行，短期内继续补库动机较强，将对现货价格形成强有力的支撑。

图 1 动力煤期现价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 2 北方四大港区煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

### 1.3.国内 LNG 价格出现反弹，海外天然气持续上涨

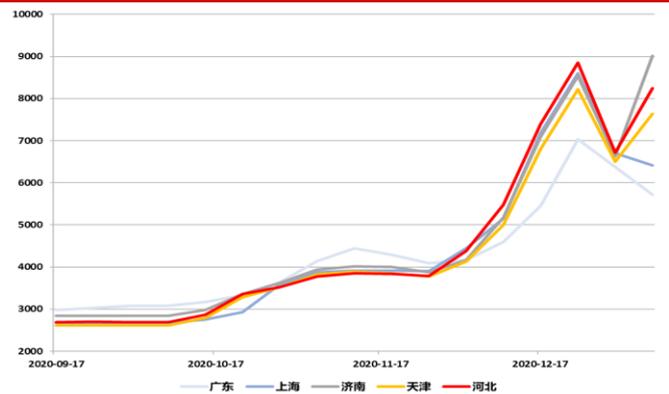
LNG 价格出现反弹，后市或将震荡下行。本周，受寒潮天气影响，全国范围内降温明显，居民取暖及用电需求增加，LNG 调峰需求旺盛，拉动 LNG 价格再度上行。供应方面，LNG 工厂开工负荷处于低位水平，供应能力有限；接收站方面，受公共卫生事件影响，华北地区接收站槽批存在一定不确定性，加剧市场紧张氛围，也对 LNG 价格涨势形成支撑。下周 LNG 市场供应方面的不确定因素增加，需求量或有减少。工厂方面，开工负荷处于低位水平，供应能力有限，预计短期内暂无大幅波动；接收站方面，受公共卫生事件影响，华北地区交通或受影响，后期华北地区接收站槽批的不确定性增加，若后期接收站装车情况受到影响，区内 LNG 供应量或将下滑。随着气温回升，城燃补库需求减弱；受公共卫生事件影响，局部地区下游企业或有停工，LNG 工业需求或将有所减少；公共卫生事件防控或将对物流交通形成阻滞，LNG 车用需求也有回落预期。综合整体供需情况来看，下周 LNG 市场供需或均有所减少，LNG 市场价格或也有所下行。但受公共卫生事件防控影响，局部地区物流或有阻滞，LNG 运输费用或有上涨，市场价格下行幅度或低于预期。

图 3 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

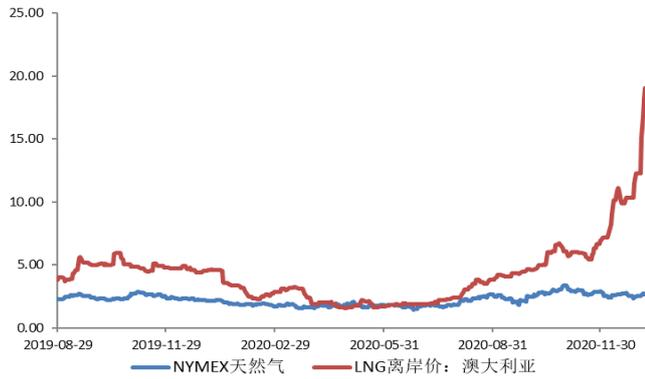
图 4 主要地区 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

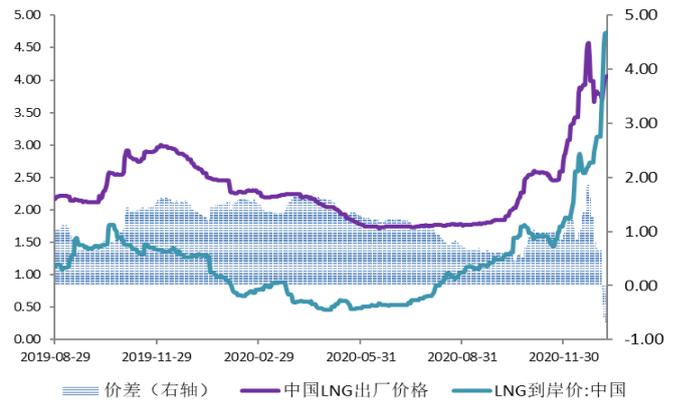
**海外天然气持续上涨, 后市或将震荡上行。**截至本周五(1月8日), NYMEX 天然气报 2.70 美元/百万英热单位, 价格环比上周上升 0.15 美元; 澳大利亚 LNG 离岸价 19.07 美元/百万英热单位, 环比上周上升 7.83 美元。1月8日中国 LNG 市场价和 LNG 到岸价价差为-0.67 元/立方米, 环比上周下降 1.34 元/立方米。本周期美国天然气市场呈现先跌后涨的态势。前一阶段尽管西南地区有降雪天气出现, 但该部分地区供暖使用量并不大, 人口密集地区气候依然温和且出现了气温回升的预测, 部分业者对于未来天然气需求的增长并不抱有过高预期, 天然气期货价格出现回跌; 后一阶段美国境内大部分地区迎来降温, 供暖需求明显增加, 天然气产量的下降也在一定程度上提振了市场气氛, 美国天然气库存量继续减少, 故价格转而连续上涨。总体来看, 美国天然气期货价格呈涨跌互现的趋势。未来几天雨雪天气将为东部纽约等人口密集地区带来可观的季节性取暖需求, 对当地天然气价格提供一定支撑。其他方面, 美国能源信息署近期预测 2021 年天然气日均产量或将少于 2020 年, 供应的预期减少亦会对天然气价格产生一定影响, 故预计短期内美国天然气价格或会因低温而保持震荡上行走势。

图 5 国际天然气每日价格变化（美元/百万英热）



资料来源：Wind，华西证券研究所

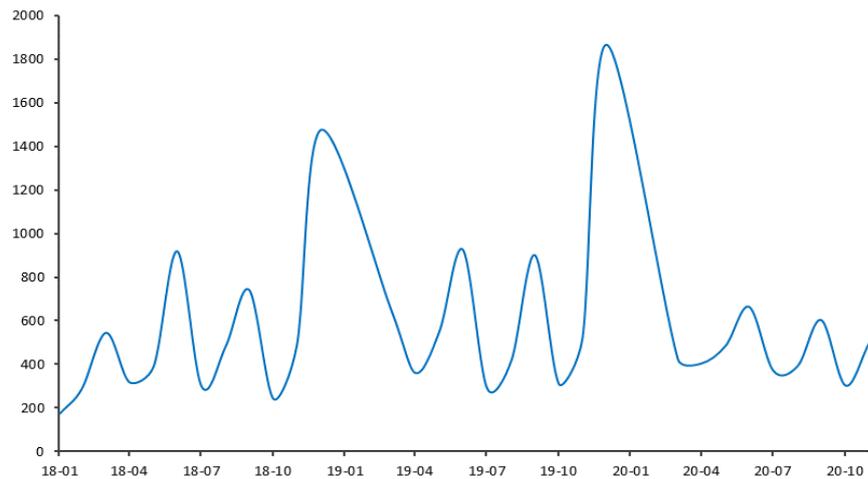
图 6 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

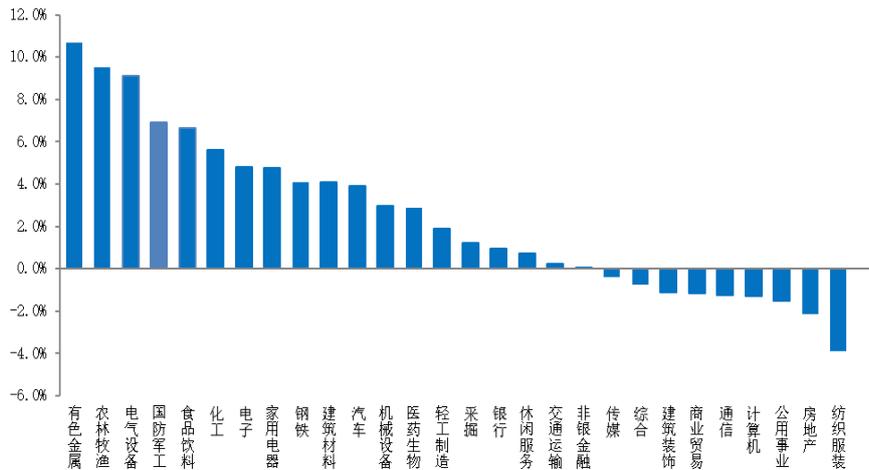
## 2.行情回顾

图 7 环保财政月支出（亿元）



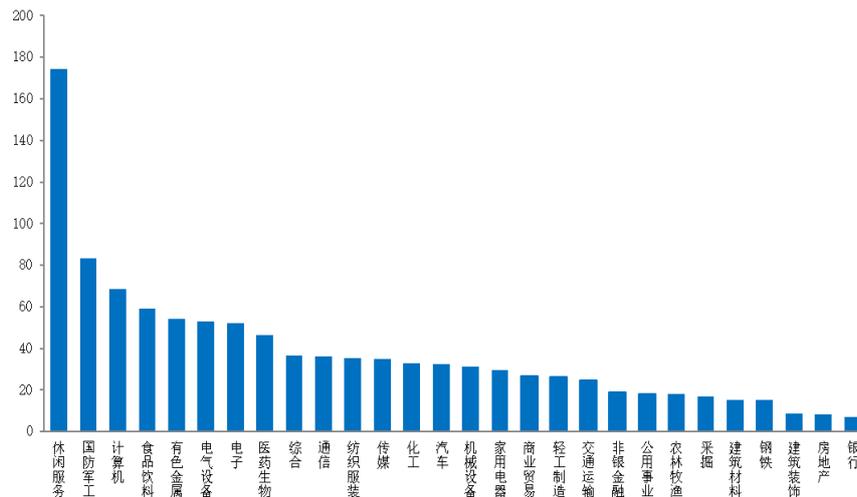
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 8 电力及公用事业板块本周下降 1.52%，位于各行业下游水平



资料来源：Wind，华西证券研究所

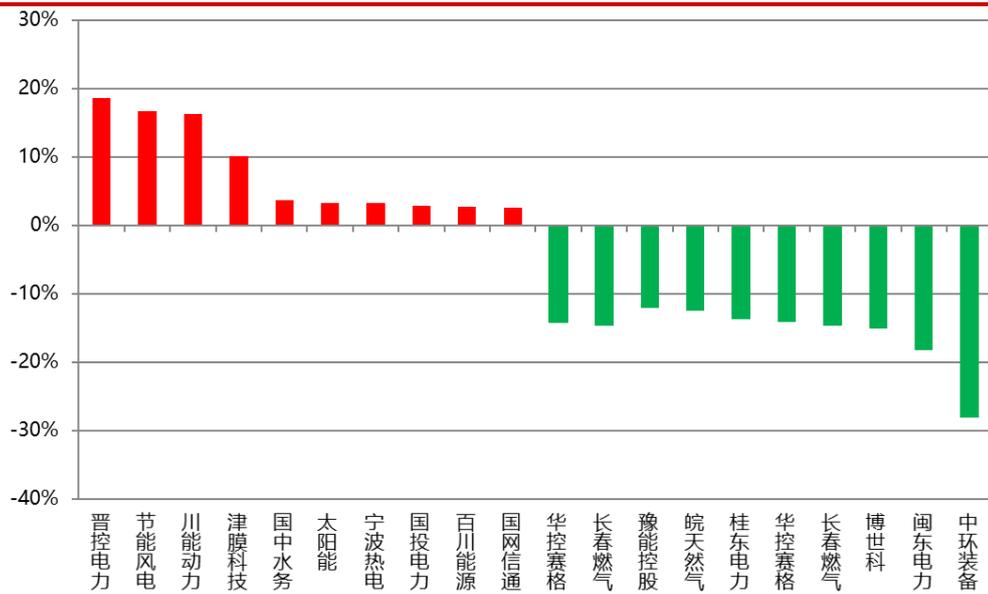
图 9 电力及公用事业板块整体法 PE18.24 处于所有行业里面中下游水平



资料来源：Wind，华西证券研究所

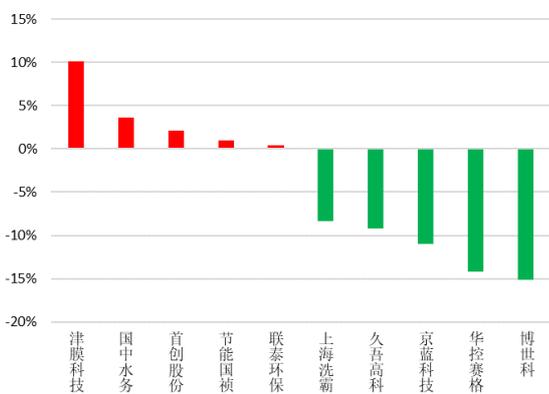
我们跟踪的 154 只环保及公用行业股票，本周跑输上证指数 6.42 个百分点，年初至今跑输上证指数 6.42 个百分点。本周晋控电力、节能风电、川能动力分别上涨 18.55%、16.62%、16.27%，表现较好；中环装备、闽东电力、博世科分别下跌 28.13%、18.19%、5.08%，表现较差。

图 10 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10



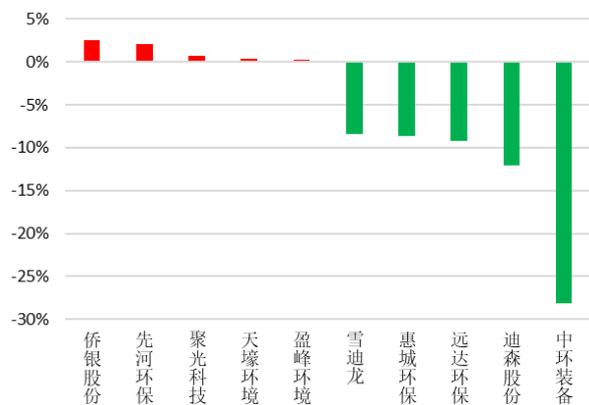
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 11 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 12 SW 环保工程及服务板块本周个股涨跌幅 TOP5



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 13 SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 14 SW 电力板块本周个股涨跌幅 TOP5



资料来源：Wind，华西证券研究所

### 3.风险提示

- 1) 疫情时间持续较久；
- 2) 动力煤、天然气需求季节性下降；
- 3) 电力政策出现较大变动。
- 4) 碳排放交易市场建设不及预期；
- 5) 碳排放配额发放过多，导致市场未形成有效减排。

### 分析师与研究助理简介

**晏溶：**2019年加入华西证券，现任环保公用行业首席分析师。华南理工大学环境工程硕士毕业，中级工程师，曾就职于广东省环保厅直属单位，6年行业工作经验+1年买方工作经验+3年卖方经验。2020年Wind金牌分析师电力及公用事业行业第三名，2020年同花顺iFind环保行业最受欢迎分析师。

**周志璐：**2020年4月加入华西证券，现为环保公用组研究助理，澳大利亚昆士兰大学会计学硕士。

### 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

### 华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

## 华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。