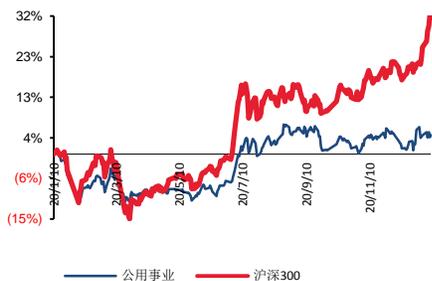


公用事业

## 碳权交易办法 2.1 实施，再生能源、资源受益碳达峰稳步推进

### ■ 走势对比



### ■ 子行业评级

《长江保护法通过，3.21 起实施；流域生态保护和修复是核心》

--2020/12/27

《做好碳达峰、碳中和工作是明年要抓好的重点任务之一》

--2020/12/20

《《再生钢铁原料》国标发布在即，废钢迎发展良机》--2020/12/13

证券分析师：陶贻功

电话：010-88695226

E-MAIL: taoyg@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520070001

### 报告摘要

#### 环保行业一周行情及估值：

上周环保指数（申万 II）涨幅-4.13%，相对沪深 300 指数涨幅-9.58%，其中津膜科技、金科环境、国中水务涨幅分别为 10.07%、6.08%、3.60%，表现较好；而华控赛格、博世科、中环装备涨幅分别为-14.15%、-15.08%、-28.13%，表现较差。目前环保行业 PE(TTM) 25 倍，为历史均值 40 倍的 63%，目前 PB(LF) 1.5 倍，为历史均值 3.6 倍的 42%。

#### 行业观点及投资策略：

据生态环境部 1 月 5 日消息，《碳排放权交易管理办法（试行）》已于 2020 年 12 月 25 日由生态环境部部务会议审议通过，现予公布，自 2021 年 2 月 1 日起施行。本办法适用于全国碳排放权交易及相关活动，包括碳排放配额分配和清缴，碳排放权登记、交易、结算，温室气体排放报告与核查等活动，以及对前述活动的监督管理。同时全国碳市场发电行业第一个履约周期 1 月 1 日起正式启动，首个履约周期到 2021 年 12 月 31 日截止，涉及 2225 家发电行业重点排放单位。同期，生态环境部印发规范性文件《2019-2020 年全国碳排放权交易配额总量设定与分配实施方案（发电行业）》，公布了包括 2225 家发电企业和自备电厂在内的《纳入 2019-2020 年全国碳排放权交易配额管理的重点排放单位名单》。“配额分配方案”主要包括纳入配额管理的重点排放单位名单，纳入配额管理的机组类别，配额总量，配额分配方法，配额发放，配额清缴，重点排放单位合并、分立与关停情况的处理和其它说明等八部分。对发电行业将通过行业基准法开展配额分配，基于实际产出量，对标行业先进碳排放水平，配额免费分配且与实际产出量“挂钩”，体现奖励先进、惩戒落后的原则。下一步，生态环境部将围绕完成全国碳市场第一个履约周期，以发电行业为突破口率先在全国开展交易，在发电行业碳市场稳定运行的基础上，逐步扩大市场覆盖行业范围，丰富交易品种和交易方式，实现全国碳市场的平稳有效运行和健康持续发展，有效发挥市场机制在实现我国二氧化碳排放达峰目标与碳中和愿景中的重要作用。我们判断，2021 是“达峰计划”的开局之年，相关配套将密集出台，建议继续重点关注可再生能源、可再生资源板块的投资机会。

环保产业是战略新兴产业，大力发展环保产业，是我国统筹经济高

质量发展和生态环境高水平保护的重要举措，预计十四五相关规划将陆续出台，政策环境持续向好；而行业竞争格局（过年 2 年来的行业出清）、投融资环境（国家绿色发展基金等）也呈持续向好态势，持续看好环保行业的业绩反转+估值修复。建议关注景气度高的大固废、国六、清洁能源、水环境治理等板块，关注个股：华宏科技、蓝晓科技、维尔利、盈峰环境、卓越新能、高能环境、艾可蓝等。

#### 行业要闻：

- 1、生态环境部有关负责人就《重点监管单位土壤污染隐患排查指南（试行）》有关问题答记者问
- 2、关于废止、修改部分生态环境规章和规范性文件的决定
- 3、生态环境部：产业密集、环境问题突出区域执行更严排放标准
- 4、生态环境部公布《碳排放权交易管理办法(试行)》
- 5、国家发改委：长江经济带五年“关改搬转”沿江化工企业超过八千家
- 6、生态环境部党组书记孙金龙在《人民日报》发表署名文章《持续改善环境质量》

#### 风险提示：

相关环保政策推进力度不及预期的风险；相关上市公司项目推进进度低于预期的风险。

## 目录

一、 行业观点及投资建议 .....	5
二、 板块行情 .....	5
三、 行业要闻 .....	6
1、 生态环境部有关负责人就《重点监管单位土壤污染隐患排查指南（试行）》有关问题答记者问 .....	6
2、 关于废止、修改部分生态环境规章和规范性文件的决定 .....	7
3、 生态环境部：产业密集、环境问题突出区域执行更严排放标准 .....	7
4、 生态环境部公布《碳排放权交易管理办法（试行）》 .....	7
5、 国家发改委：长江经济带五年“关改搬转”沿江化工企业超过八千家 .....	7
6、 生态环境部党组书记孙金龙在《人民日报》发表署名文章《持续改善环境质量》 .....	7
四、 个股信息 .....	8
(一) 个股涨跌 .....	8
(二) 大小非解禁、大宗交易一览 .....	9

## 图表目录

图表 1 本周，24 个 WIND 二级子行业涨跌幅.....	6
图表 2 本月，24 个 WIND 二级子行业涨跌幅.....	6
图表 3 A 股个股市场表现 .....	8
图表 4 未来三个月大小非解禁一览.....	9
图表 5 本月大宗交易一览 .....	9

## 一、行业观点及投资建议

据生态环境部1月5日消息，《碳排放权交易管理办法（试行）》已于2020年12月25日由生态环境部部务会议审议通过，现予公布，自2021年2月1日起施行。本办法适用于全国碳排放权交易及相关活动，包括碳排放配额分配和清缴，碳排放权登记、交易、结算，温室气体排放报告与核查等活动，以及对前述活动的监督管理。同时全国碳市场发电行业第一个履约周期1月1日起正式启动，首个履约周期到2021年12月31日截止，涉及2225家发电行业重点排放单位。同期，生态环境部印发规范性文件

《2019-2020年全国碳排放权交易配额总量设定与分配实施方案（发电行业）》，公布了包括2225家发电企业和自备电厂在内的《纳入2019-2020年全国碳排放权交易配额管理的重点排放单位名单》。“配额分配方案”主要包括纳入配额管理的重点排放单位名单，纳入配额管理的机组类别，配额总量，配额分配方法，配额发放，配额清缴，重点排放单位合并、分立与关停情况的处理和其它说明等八部分。对发电行业将通过行业基准法开展配额分配，基于实际产出量，对标行业先进碳排放水平，配额免费分配且与实际产出量“挂钩”，体现奖励先进、惩戒落后的原则。下一步，生态环境部将围绕完成全国碳市场第一个履约周期，以发电行业为突破口率先在全国开展交易，在发电行业碳市场稳定运行的基础上，逐步扩大市场覆盖行业范围，丰富交易品种和交易方式，实现全国碳市场的平稳有效运行和健康持续发展，有效发挥市场机制在实现我国二氧化碳排放达峰目标与碳中和愿景中的重要作用。我们判断，2021是“达峰计划”的开局之年，相关配套将密集出台，建议继续重点关注可再生能源、可再生资源板块的投资机会。

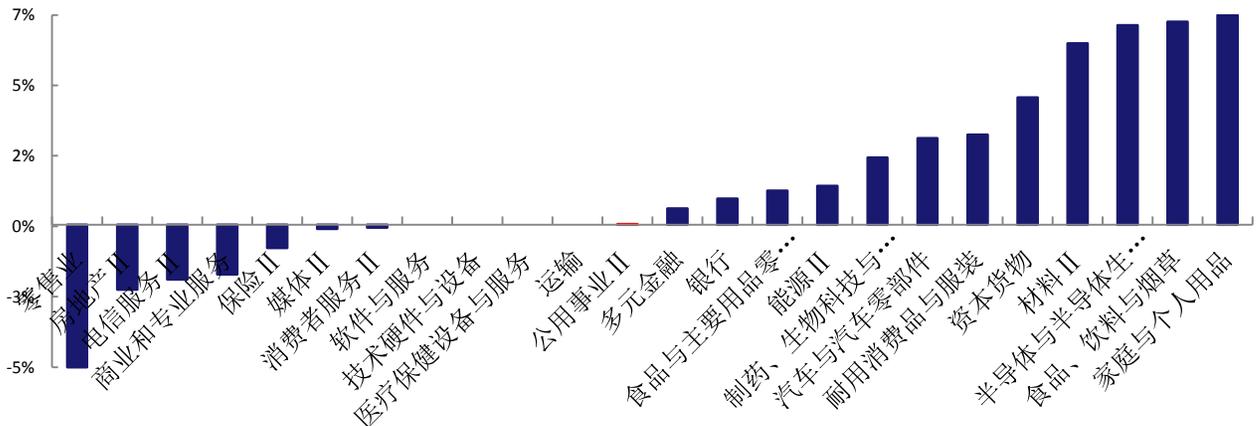
环保产业是战略新兴产业，大力发展环保产业，是我国统筹经济高质量发展和生态环境高水平保护的重要举措，预计十四五相关规划将陆续出台，政策环境持续向好；而行业竞争格局（过年2年来的行业出清）、投融资环境（国家绿色发展基金等）也呈持续向好态势，持续看好环保行业的业绩反转+估值修复。建议关注景气度高的大固废、国六、清洁能源、水环境治理等板块，关注个股：华宏科技、蓝晓科技、维尔利、盈峰环境、卓越新能、高能环境、艾可蓝等。

## 二、板块行情

上周环保指数（申万II）涨幅-4.13%，相对沪深300指数涨幅-9.58%，其中津膜科技、金科环境、国中水务涨幅分别为10.07%、6.08%、3.60%，表现较好；而华控赛格、

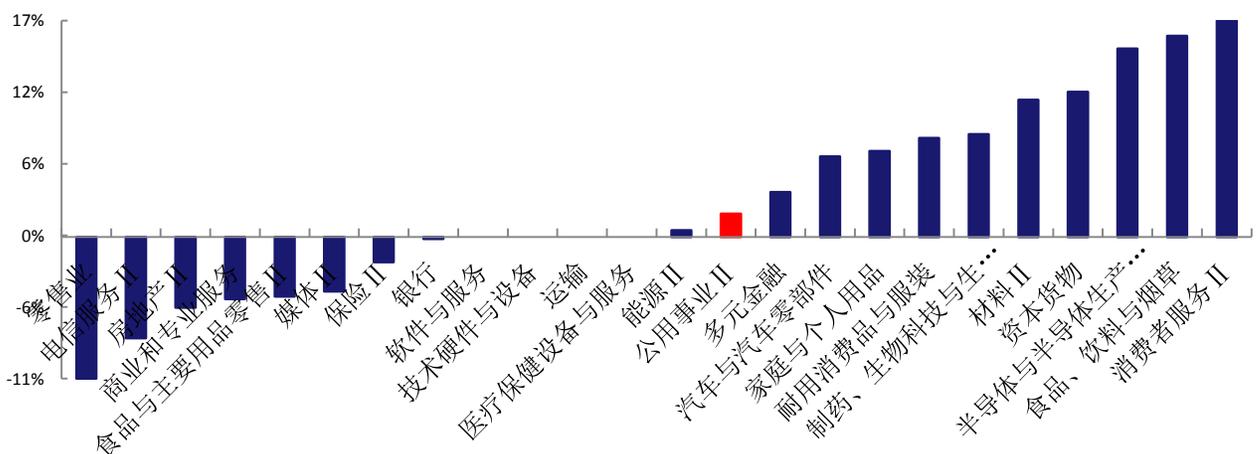
博世科、中环装备涨幅分别为-14.15%、-15.08%、-28.13%，表现较差。目前环保行业 PE(TTM) 25倍，为历史均值40倍的63%，目前PB(LF) 1.5倍，为历史均值3.6倍的42%。

图表 1 本周，24 个 Wind 二级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 2 本月，24 个 Wind 二级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

### 三、行业要闻

#### 1、生态环境部有关负责人就《重点监管单位土壤污染隐患排查

## 指南（试行）》有关问题答记者问

生态环境部日前发布《重点监管单位土壤污染隐患排查指南（试行）》（以下简称《指南》）。生态环境部有关负责人就《指南》的背景、意义、主要内容等回答了记者提问。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20210107/1127910.shtml>

### 2、 关于废止、修改部分生态环境规章和规范性文件的决定

《关于废止、修改部分生态环境规章和规范性文件的决定》已于 2020 年 12 月 25 日由生态环境部部务会议审议通过，于 1 月 4 日公布，自公布之日起施行。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20210108/1128224.shtml>

### 3、 生态环境部：产业密集、环境问题突出区域执行更严排放标准

产业密集、环境问题突出，以及现有污染物排放标准不能满足环境质量要求的流域或区域，其所在的省级政府必须制定比国家污染物排放标准更严格的地方污染物排放标准。生态环境部 1 月 6 日明确了上述要求。公布的《生态环境标准管理办法》（下称《办法》）还提出，省级政府应当对没有国家污染物排放标准的特色产业、特有污染物，或者国家有明确要求的特定污染源或者污染物，补充制定地方污染物排放标准，报国务院生态环境主管部门备案。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20210107/1127666.shtml>

### 4、 生态环境部公布《碳排放权交易管理办法（试行）》

《碳排放权交易管理办法（试行）》已于 2020 年 12 月 25 日由生态环境部部务会议审议通过，于 2020 年 12 月 31 日公布，自 2021 年 2 月 1 日起施行。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20210106/1127338.shtml>

### 5、 国家发改委：长江经济带五年“关改搬转”沿江化工企业超过八千家

国家发改委 1 月 5 日上午召开专题新闻发布会，介绍了推动长江经济带发展五周年取得的成效。五年来，长江经济带不仅生态环境保护发生了转折性变化，经济社会发展也取得了历史性成就。罗国三表示，长江经济带经济总量占全国的比重从 2015 年的 42.3% 提高到 2019 年的 46.5%，2020 年前三季度进一步提高到 46.6%。事实证明，生态环境保护与经济社会发展不是矛盾对立的，而是相互融合促进的。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20210107/1127862.shtml>

### 6、 生态环境部党组书记孙金龙在《人民日报》发表署名文章《持续改善环境质量》

党的十九届五中全会通过的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》（以下简称《建议》）提出，持续改善环境质量。这是党中央深刻把握我国生态文明建设及生态环境保护形势，着眼

美丽中国建设目标，立足满足人民日益增长的美好生活需要作出的重大战略部署。我们要深入学习领会习近平生态文明思想，准确把握持续改善环境质量的重要意义、重点任务和主要措施，坚决抓好贯彻落实。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20210107/1127820.shtml>

## 四、个股信息

### (一) 个股涨跌

图表 3 A 股个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2020 年动态 PE
<b>本周涨跌幅前 10</b>				
京运通	41.01	97.41	39.18	29.61
晋控电力	18.55	86.96	45.16	33.08
节能风电	16.62	45.99	43.7	10.28
川能动力	16.27	51.49	57.44	16.93
新奥股份	6.55	3.58	5.34	8.04
*ST 永泰	3.73	(2.11)	2.8	36.77
国中水务	3.6	7.47	6.6	41.44
太阳能	3.3	62.55	105.3	8.52
宁波热电	3.2	20.94	51.58	11.16
国投电力	2.89	3.37	1.43	4.31
<b>本周涨跌幅后 10</b>				
辽宁能源	(19.8)	(1.82)	23.07	(6.35)
闽东电力	(18.19)	9.44	50.62	34.81
珈伟新能	(16.88)	(4.38)	34.03	(5.54)
长春燃气	(14.63)	26.88	65.6	(19)
桂东电力	(13.79)	1.29	16.54	43.97
豫能控股	(12.15)	121.47	64.53	13.07
东旭蓝天	(12.03)	(7.53)	30.06	(3.06)
洪通燃气	(11.52)	(19.81)	56.11	6.48
南京公用	(11.21)	0.17	20.1	3.78
国新能源	(11.09)	(5.44)	4.25	(5.15)

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理; 本周换手率基准为自由流通股本

## (二) 大小非解禁、大宗交易一览

图表 4 未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	解禁前流通 A 股	解禁前占比(%)
----	------	----------	-----	-----------	----------

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 5 本月大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
华电国际	2021-01-07	3.34	.00%	3.29	8016
晋控电力	2021-01-05	3.78	-10.00%	3.78	11083.27
晋控电力	2020-12-25	2.78	-4.79%	3.21	511.52
绿城水务	2020-12-24	4.80	-9.60%	5.26	576
晋控电力	2020-12-24	2.71	-4.91%	2.92	514.9
京能电力	2020-12-24	3.04	.66%	3.03	21991.36
绿城水务	2020-12-23	4.80	-9.43%	5.31	864
绿城水务	2020-12-22	5.00	-9.09%	5.3	800
黔源电力	2020-12-21	15.50	-.70%	15.47	19900.36
绿城水务	2020-12-21	5.00	-9.42%	5.5	800
太阳能	2020-12-16	4.85	3.63%	4.85	208.55
中闽能源	2020-12-15	3.95	5.90%	3.78	1337.67
胜利股份	2020-12-10	4.33	-3.56%	4.34	1056.17

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

表1: 重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 21/01/08
			2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E	
002645	华宏科技	买入	0.32	0.44	0.62	0.86	28.1	20.14	14.29	10.3	8.86
300487	蓝晓科技	买入	1.17	1.31	1.64	2.19	38.12	34.08	27.22	20.38	44.64
300190	维尔利	买入	0.41	0.51	0.67	0.86	18.06	14.35	10.93	8.51	7.32
000967	盈峰环境	买入	0.43	0.41	0.49	0.6	18.96	19.9	16.65	13.6	8.16
688196	卓越新能	买入	1.8	1.93	2.89	3.87	32.07	29.85	19.93	14.89	57.61
603588	高能环境	买入	0.51	0.67	0.89	1.12	25.45	19.33	14.55	11.56	12.95
300816	艾可蓝	买入	1.29	0	0	0	57.4	∞	∞	∞	74.18

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## 公用事业行业分析师介绍

陶贻功 分析师

2020年加入太平洋证券，曾就职于民生证券，10年行研经验，长期从事环保、公用事业以及产业链相关研究工作。

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。