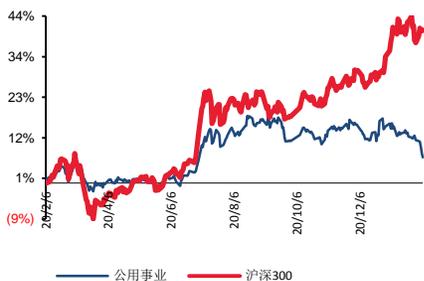


公用事业

《排污条例》3.1 实施，排污“透明化”利好水气固废龙头

■ 走势对比



■ 子行业评级

《环保督查关注气候变化及长江禁渔，环境部部署 2021 重点工作》
--2021/01/30

《太平洋证券环保行业 2021 年投资策略：碳达峰是政策轴心，生态环境、人居环境是工作重心》
--2021/01/24

《财政部提前下达 28 亿元 2021 年土壤污染防治专项资金预算》
--2021/01/24

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-2.96%，相对沪深 300 指数涨幅-5.42%，其中高能环境、伟明环保、旺能环境涨幅分别为 9.89%、7.43%、5.82%，表现较好；而中材节能、世纪星源、南方汇通涨幅分别为-14.10%、-14.95%、-18.86%，表现较差。目前环保行业 PE(TTM) 23 倍，为历史均值 40 倍的 58%，目前 PB(LF) 1.4 倍，为历史均值 3.6 倍的 39%。

行业观点及投资策略：

国务院日前公布《排污许可管理条例》（以下简称《条例》），自 2021 年 3 月 1 日起施行。《条例》规定，**排污单位应当申请取得排污许可证，未取得排污许可证的，不得排放污染物。**《条例》根据污染物产生量、排放量和对环境的影响程度，实行分类管理，对影响较大的和较小的排污单位，分别实行重点管理和简化管理。依法将水、大气、土壤和固体废物等污染要素纳入许可管理，逐步将噪声等污染要素通过修法全部纳入管理。最终，**要实现环境要素的全覆盖。**《条例》在排污许可证申请和排污环节规定了排污单位具体的责任和义务：**排污单位应建立完善环境管理内部控制制度；应依法自行开展排放监测，并保存原始监测记录；应当建立环境管理台账记录制度；应当按照排污许可证规定内容、频次和时间要求，向审批部门提交排污许可证执行报告；应当按照排污许可证的规定，如实在全国排污许可证管理信息平台上公开污染物排放信息。**《条例》对违法者的相关法律责任作了严格的规定，**对未取得排污许可证排放污染物、超标排放污染物等违法排污行为，都加大了处罚力度。**我们认为《条例》的实施，为为固定源排污监管执法提供有力保障，在排污“全程透明”的背景下，**稳定、高效的污染物处理需求将更加迫切，水、气、土壤、固废等领域具有领先技术、丰富项目经验的行业龙头均有受益。**

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、国家能源局：全国煤炭供应总体平稳
- 2、全国人大常委会：今年将开展固体废物污染环境防治法执法检查
- 3、国务院：支持全国电力交易机构等充分发挥作用，探索建设区域性能源资源交易中心
- 4、国家能源局关于印发《2021 年能源监管工作要点》的通知
- 5、科技部印发《国家高新区绿色发展专项行动实施方案》

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、 国家能源局：全国煤炭供应总体平稳	6
2、 全国人大常委会：今年将开展固体废物污染环境防治法执法检查	7
3、 国务院：支持全国电力交易机构等充分发挥作用，探索建设区域性能源资源交易中心	7
4、 国家能源局关于印发《2021 年能源监管工作要点》的通知	7
5、 科技部印发《国家高新区绿色发展专项行动实施方案》	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.....	5
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

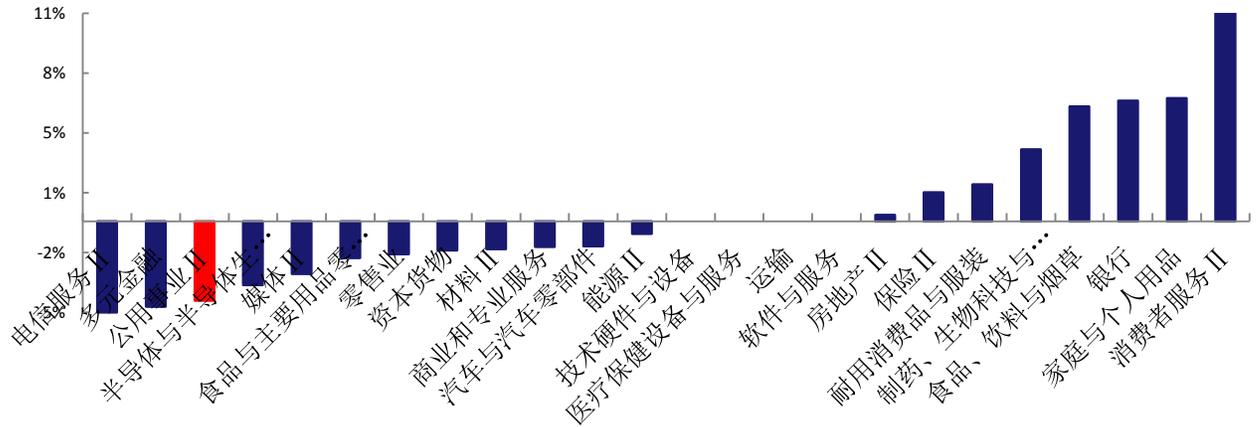
国务院日前公布《排污许可管理条例》（以下简称《条例》），自2021年3月1日起施行。《条例》规定，排污单位应当申请取得排污许可证，未取得排污许可证的，不得排放污染物。《条例》根据污染物产生量、排放量和对环境的影响程度，实行分类管理，对影响较大的和较小的排污单位，分别实行重点管理和简化管理。依法将水、大气、土壤和固体废物等污染要素纳入许可管理，逐步将噪声等污染要素通过修法全部纳入管理。最终，要实现环境要素的全覆盖。《条例》在排污许可证申请和排污环节规定了排污单位具体的责任和义务：排污单位应建立完善环境管理内部控制制度；应依法自行开展排放监测，并保存原始监测记录；应当建立环境管理台账记录制度；应当按照排污许可证规定内容、频次和时间要求，向审批部门提交排污许可证执行报告；应当按照排污许可证的规定，如实在全国排污许可证管理信息平台上公开污染物排放信息。《条例》对违法者的相关法律责任作了严格的规定，对未取得排污许可证排放污染物、超标排放污染物等违法排污行为，都加大了处罚力度。我们认为《条例》的实施，为为固定源排污监管执法提供有力保障，在排污“全程透明”的背景下，稳定、高效的污染物处理需求将更加迫切，水、气、土壤、固废等领域具有领先技术、丰富项目经验的行业龙头均有受益。

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

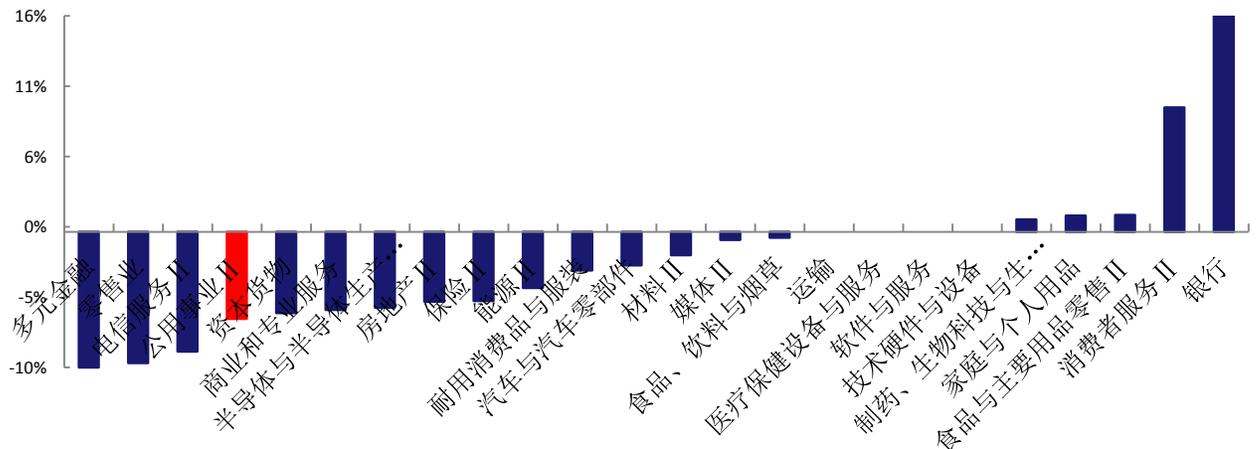
上周环保指数（申万II）涨幅-2.96%，相对沪深300指数涨幅-5.42%，其中高能环境、伟明环保、旺能环境涨幅分别为9.89%、7.43%、5.82%，表现较好；而中材节能、世纪星源、南方汇通涨幅分别为-14.10%、-14.95%、-18.86%，表现较差。目前环保行业PE(TTM) 23倍，为历史均值40倍的58%，目前PB(LF) 1.4倍，为历史均值3.6倍的39%。

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、国家能源局：全国煤炭供应总体平稳

国家能源局召开一季度网上新闻发布会透露，2020 年全国规模以上企业煤炭产量 38.4 亿吨，同比增长 0.9%，12 月煤炭产量 3.5 亿吨，同比增长 3.2%。全国煤炭日产量持续保持 1100 万吨左右的较高水平，煤炭供应总体平稳。电煤库存方面，截至 2021 年 1 月 25 日，全国统调电厂电煤库存可用 15 天，库存处合理水平。煤炭价格方面，煤炭中长期合同兑现率高、价格平稳，2020 年煤炭企业中长期合同兑现率超过 90%，履约情况总体良好，较好发挥了市场稳定器作用。煤炭现货价格 11 月初以来持续上涨，近日已出现回落。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20210131/1133434.shtml>

2、全国人大常委会：今年将开展固体废物污染环境防治法执法检查

全国人大常委会办公厅 29 日召开新闻发布会，会上，全国人大环境与资源保护委员会副主任委员窦树华透露了 2021 年依法推进生态环境保护相关工作部署。窦树华介绍，今年将开展固体废物污染环境防治法执法检查，并开展专题询问。严格对照法律规定逐条检查，找准影响法律实施的难点堵点，深入开展法治宣传教育，推动垃圾分类制度落实，严格禁止洋垃圾进口，推动医疗废物和医疗垃圾、农业废弃物、危险废物的处理处置。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20210201/1133484.shtml>

3、国务院：支持全国电力交易机构等充分发挥作用，探索建设区域性能源资源交易中心

近日，国务院印发了《建设高标准市场体系行动方案》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。方案指出，通过股份制改造、兼并重组等多种方式，在油气、电力、煤炭等领域积极培育形成运营规范、具有较大影响力的交易平台。支持上海期货交易所、全国电力交易机构、全国煤炭交易中心充分发挥作用，进一步健全交易机制、完善交易规则、严格监管标准。鼓励具备条件的资源型地区依托现有交易场所，探索建设区域性能源资源交易中心。

http://www.cnenergynews.cn/kuaixun/2021/02/02/detail_2021020290112.html

4、国家能源局关于印发《2021 年能源监管工作要点》的通知

2021 年能源监管工作的总体思路是：以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中全会精神，坚持新发展理念，认真贯彻落实党中央、国务院决策部署以及中央经济工作会议、全国能源工作会议精神，以全面落实《进一步加强和规范能源监管工作的意见》（国能发监管〔2019〕83 号）为主线，抓统筹、谋创新，切实加强能源市场监管和行业监管，维护公平公正的能源市场秩序，保障国家能源战略、规划、政策、项目有效落地，推动构建清洁低碳、安全高效的现代能源体系，为全面建设社会主义现代化国家开好局、起好步。

<http://www.sxcoal.com/news/4620732/info>

5、科技部印发《国家高新区绿色发展专项行动实施方案》

在国家高新区内全面深入践行绿色发展理念、执行绿色政策法规标准、创新绿色发展机制，实现园区污染物排放和能耗大幅下降，绿色技术创新能力不断增强，绿色制造体系进一步完善，绿色产业不断壮大，自然生态和谐、环境友好和绿色低碳生活方式不断强化，可持续的绿色生态发展体系基本形成，培育一

批具有全国乃至全球影响力的绿色发展示范园区和一批绿色技术领先企业，在国家高新区率先实现联合国 2030 年可持续发展议程、工业废水近零排放、碳达峰、园区绿色发展治理能力现代化等目标，部分高新区率先实现碳中和。到 2025 年，国家高新区单位工业增加值综合能耗降至 0.4 吨标准煤/万元以下，其中 50% 的国家高新区单位工业增加值综合能耗低于 0.3 吨标准煤/万元；单位工业增加值二氧化碳排放量年均削减率 4% 以上，部分高新区实现碳达峰

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20210202/1133881.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
本周涨跌幅前 10				
南网能源	60.97	245.05	34.35	24.89
*ST 兆新	15.33	47.66	24.24	(6.58)
新奥股份	4.41	11.19	9.32	8.94
聆达股份	4.29	7.04	4.69	1065.69
胜利股份	4.08	5.15	4.33	10.12
联美控股	3.81	(12.28)	1.92	5.02
惠天热电	3.59	(5.8)	5.86	(1.95)
三峡水利	3.33	4.07	3.41	12.91
兴蓉环境	3.3	(0.42)	2.01	4.6
协鑫能科	3.23	10.54	23.51	6.06
本周涨跌幅后 10				
蓝天燃气	(28.23)	(28.23)	144.95	6.34
嘉泽新能	(24.07)	(11.05)	26.78	9.46
宝新能源	(23.35)	(20.19)	15.79	3.14
*ST 科林	(22.64)	(12.56)	4.03	(5.84)
东旭蓝天	(18.57)	(25.73)	17.82	(2.27)
豫能控股	(17.16)	(33.81)	35.37	8.65
晋控电力	(15.5)	(38.9)	13.84	20.21
江苏新能	(15.12)	(22.59)	11.76	5.62
天富能源	(14.63)	(17.49)	13.86	(14.44)

甘肃电投	(14.29)	(20.18)	10.29	4.62
------	---------	---------	-------	------

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)
长江电力	2021-02-04	19.00	-2.46%	19.52	1235
长江电力	2021-02-04	19.35	-.67%	19.52	5418
长江电力	2021-02-04	19.52	.21%	19.52	24692.8
联美控股	2021-02-04	9.69	-5.00%	10.17	11463.27
长江电力	2021-02-04	19.52	.21%	19.52	6400.47
长江电力	2021-02-03	19.48	-.15%	19.48	5844
长江电力	2021-02-03	19.48	-.15%	19.48	27308.6
晋控电力	2021-02-03	3.28	.00%	3.07	2853.6
长江电力	2021-02-02	19.51	.41%	19.51	9364.78
长江电力	2021-02-02	19.51	.41%	19.51	54429
长江电力	2021-02-01	19.46	-1.12%	19.43	1083.34
长江电力	2021-02-01	19.43	-1.27%	19.43	38860
长江电力	2021-02-01	19.43	-1.27%	19.43	4332.5
长江电力	2021-02-01	19.43	-1.27%	19.43	3745.04
长江电力	2021-02-01	19.43	-1.27%	19.43	1615.51
长江电力	2021-02-01	19.43	-1.27%	19.43	4259.06
京运通	2021-01-27	11.00	-.81%	11.54	3520
宝新能源	2021-01-26	7.50	-1.06%	7.69	7904.25
渤海股份	2021-01-25	4.68	-10.00%	5.14	775.71
长江电力	2021-01-25	18.00	-4.81%	18.9	5400
联美控股	2021-01-22	10.68	-2.20%	10.61	12040.63
晋控电力	2021-01-21	3.62	.00%	3.57	7165
聆达股份	2021-01-18	13.65	.00%	13.85	1296.75
聆达股份	2021-01-18	13.65	.00%	13.85	1501.5
联美控股	2021-01-18	10.91	-1.98%	11.01	16801.4
华电国际	2021-01-15	3.36	.00%	3.33	15993.6
大唐发电	2021-01-11	2.18	-9.92%	2.35	71.44

宝新能源	2021-01-08	7.15	-1.92%	7.28	715
宝新能源	2021-01-08	7.15	-1.92%	7.28	3575
华电国际	2021-01-07	3.34	.00%	3.29	8016
*ST 劝业	2021-01-07	4.75	5.09%	4.6	190
*ST 劝业	2021-01-06	4.76	5.08%	4.52	190.4

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 21/02/05
			2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E	
002645	华宏科技	买入	0.32	0.44	0.62	0.86	29.15	20.89	14.82	10.69	9.19
300487	蓝晓科技	买入	1.17	1.31	1.64	2.19	33.23	29.7	23.73	17.77	38.91
300190	维尔利	买入	0.41	0.51	0.67	0.86	15.94	12.67	9.64	7.51	6.46
000967	盈峰环境	买入	0.43	0.41	0.49	0.6	18.19	19.1	15.98	13.05	7.83
688196	卓越新能	买入	1.8	1.93	2.89	3.87	26.39	24.56	16.4	12.25	47.41
603588	高能环境	买入	0.51	0.67	0.89	1.12	26.86	20.4	15.36	12.21	13.67
300816	艾可蓝	买入	1.29	0	0	0	56.32	∞	∞	∞	72.78

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	zhafll@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。