



公用事业

2021-02-21

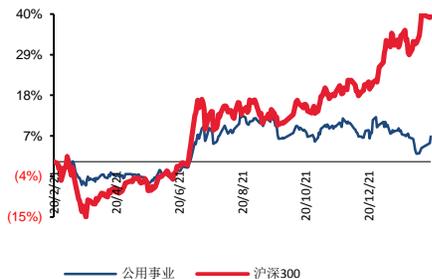
行业周报

看好/维持

公用事业

## 焦炭去产能+需求旺盛，关注焦煤、焦炭板块投资机会

### ■ 走势对比



### ■ 子行业评级

《《排污条例》3.1 实施，排污“透明化”利好水气固土龙头》  
--2021/02/06

《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

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 6.37%，相对沪深 300 指数涨幅 6.86%，其中科融环境、京蓝科技、中环装备涨幅分别为 21.45%、20.88%、20.72%，表现较好；而蓝晓科技、联美控股、德创环保涨幅分别为 0.33%、-1.07%、-2.26%，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 43%。

**行业观点及投资策略：去产能力度大、需求旺盛，关注“双焦”投资机会**

1、焦炭去产能，供给持续受限：2014 年到 2020 年，焦炭产量小幅下降至 4.7 亿吨，产能下降更甚；而同期粗钢产量在这个时间端增长超过 2 亿吨，增幅 25%，因此带来焦炭的供需失衡。2021 年河南、山西、河北等省份的去产能工作仍将持续推进，在下游需求旺盛的背景下，供需失衡的局面不会有大的改观，不排除有继续提价的可能。

2、焦炭经过 15 轮提价，合计 1000 元/吨，焦化行业平均毛利也达到 1000 元/吨左右。龙头公司年化净利已十分可观，行业龙头旭阳、山西焦化、开滦股份 2021 业绩对应的 PE 仅有 5、6 倍。在供需格局持续向好的背景下，高盈利周期将具备长期可持续性。

3、焦煤有补涨需求：去年 8 月份以来，焦炭价格涨幅大约 60%，而焦煤涨幅只有 20% 左右，焦煤作为稀缺资源，供给增量十分有限，因此焦煤价格仍有较大上涨空间。

建议关注业绩弹性大的焦煤、焦炭板块龙头标的以及深加工布局领先的相关公司。

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、焦炭第 15 轮提涨 VS 钢厂首轮价格提降
- 2、假期后蒙古焦煤通关恢复较快 澳煤限制尚未见松动迹象
- 3、三部委印发《关于做好公共机构生活垃圾分类近期重点工作的通知》
- 4、生态环境部：副省级城市应持续改善本地区生态环境质量
- 5、浙江省能源发展“十四五”规划向社会公众征集意见

**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 .....	错误!未定义书签。
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 .....	错误!未定义书签。
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 .....	错误!未定义书签。
4、 国家能源局关于印发《2021年能源监管工作要点》的通知 .....	错误!未定义书签。
5、 科技部印发《国家高新区绿色发展专项行动实施方案》 .....	错误!未定义书签。
四、 个股信息 .....	7
(一) 个股涨跌 .....	7
(二) 大小非解禁、大宗交易一览 .....	8

## 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 .....	7
图表 4 未来三个月大小非解禁一览.....	8
图表 5 本月大宗交易一览 .....	9

## 一、行业观点及投资建议

### 去产能力度大、需求旺盛，关注“双焦”投资机会

1、焦炭去产能，供给持续受限：2014年到2020年，焦炭产量小幅下降至4.7亿吨，产能下降更甚；而同期粗钢产量在这个时间端增长超过2亿吨，增幅25%，因此带来焦炭的供需失衡。2021年河南、山西、河北等省份的去产能工作仍将持续推进，在下游需求旺盛的背景下，供需失衡的局面不会有大的改观，不排除有继续提价的可能。

2、焦炭经过15轮提价，合计1000元/吨，焦化行业平均毛利也达到1000元/吨左右。龙头公司年化净利已十分可观，行业龙头旭阳、山西焦化、开滦股份2021业绩对应的PE仅有5、6倍。在供需格局持续向好的背景下，高盈利周期将具备长期可持续性。

3、焦煤有补涨需求：去年8月份以来，焦炭价格涨幅大约60%，而焦煤涨幅只有20%左右，焦煤作为稀缺资源，供给增量十分有限，因此焦煤价格仍有较大上涨空间。

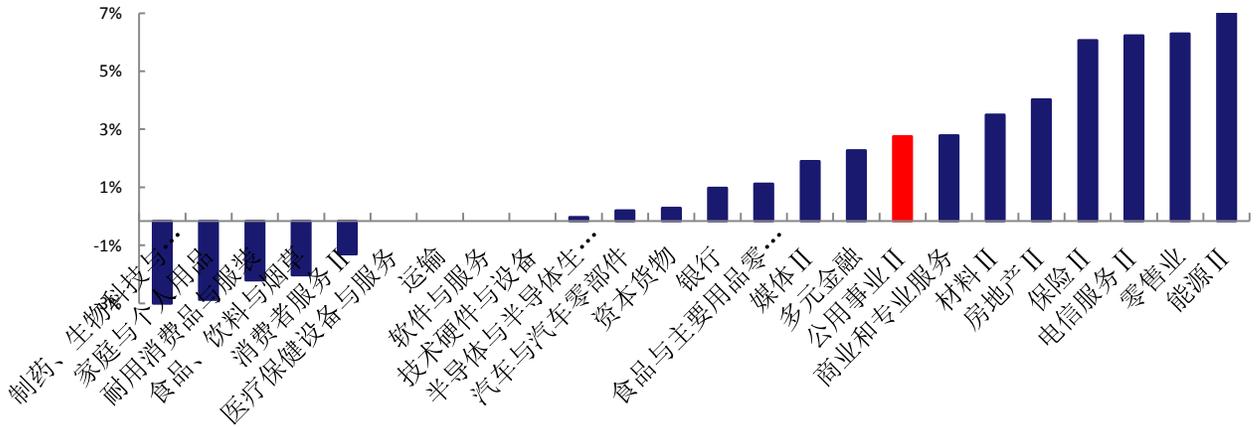
建议关注业绩弹性大的焦煤、焦炭板块龙头标的以及深加工布局领先的相关公司。

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

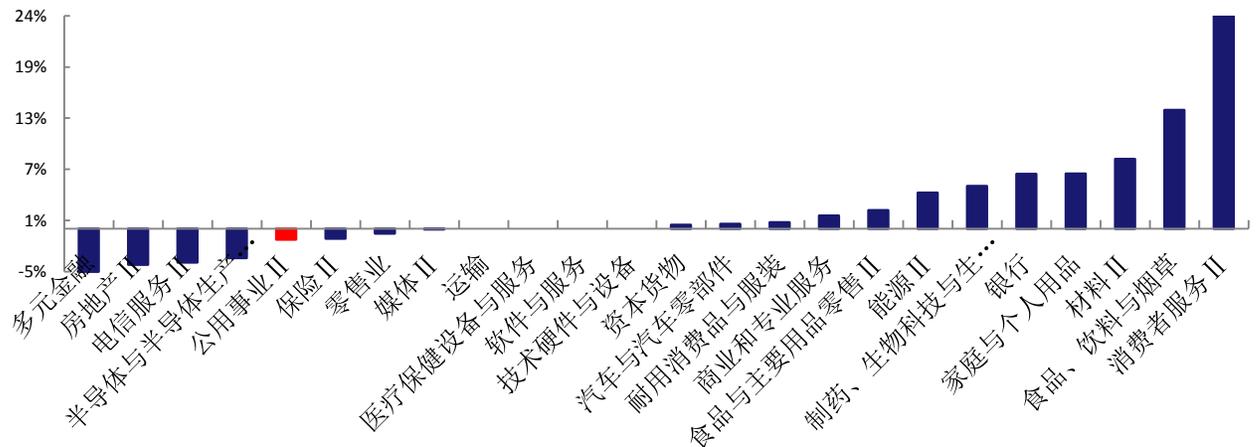
上周环保指数（申万II）涨幅6.37%，相对沪深300指数涨幅6.86%，其中科融环境、京蓝科技、中环装备涨幅分别为21.45%、20.88%、20.72%，表现较好；而蓝晓科技、联美控股、德创环保涨幅分别为0.33%、-1.07%、-2.26%，表现较差。目前环保行业PE(TTM)25倍，为历史均值40倍的63%，目前PB(LF)1.5倍，为历史均值3.6倍的43%。

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、焦炭第 15 轮提涨 VS 钢厂首轮价格提降

目前港口准一级成交 2950 元/吨，高位成交一般，贸易商近期集港积极，库存上升。截至下午收盘，山东地区准一级焦主流出厂 2720-2730 元/吨，山西准一级焦出厂 2600-2650 元/吨，河北邯郸准一级焦出厂 2650-2700 元/吨，唐山准一级焦到厂价 2750 元/吨。

山西部分钢厂已经提出焦炭首轮价格提降 100 元/吨，钢焦博弈升级。考虑到目前钢厂开工仍维持高位，再加上焦炭供需持续偏紧，因此焦炭价格暂时不具备下跌基础，但考虑到钢厂已经陷入亏损，对于焦炭继续提涨抵触情绪较大，

后期焦炭有望逐步企稳运行。

<http://www.china-esi.com/Power/150655.html>

## 2、假期后蒙古焦煤通关恢复较快 澳煤限制尚未见松动迹象

进口市场方面，2月12-14日，甘其毛都口岸闭关3日，15日通关恢复。截止2月17日，本周甘其毛都日均通车311车，通关恢复相对较快。

目前，中国终端用户对澳大利亚炼焦煤的需求依然疲弱，并没有放松进口限制的迹象。不过，据市场消息称，在印度钢厂旺盛需求的推动下，中国市场以外的澳洲海运硬焦煤价格最近都出现了明显反弹。

<http://www.sxcoal.com/news/4621246/info>

## 3、国管局、住建部、国家发改委《关于做好公共机构生活垃圾分类近期重点工作的通知》

公共机构生活垃圾区分为可回收物、有害垃圾、餐厨垃圾和其他垃圾，可根据属地情况因地制宜制定相对统一的公共机构生活垃圾分类类别。通知要求，要逐步规范生活垃圾分类类别及标志；大力推行绿色办公；带头停止使用不可降解一次性塑料制品；进一步制止餐饮浪费行为；持续开展生活垃圾分类志愿服务行动；扎实推进生活垃圾分类示范点建设。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20210218/1136341.shtml>

## 4、生态环境部：副省级城市应持续改善本地区生态环境质量

生态环境部日前印发《副省级城市创建国家生态文明建设示范区工作方案》(以下简称《方案》)，《方案》提出，副省级城市应统筹谋划、认真组织下辖区(县、市)开展生态文明示范建设，持续改善本地区生态环境质量，大力推动生态文明建设。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20210220/1137084.shtml>

## 5、浙江省能源发展“十四五”规划向社会公众征集意见

浙江发改委发文，对《浙江省能源发展“十四五”规划(征求意见稿)》征求意见，征集截止日期为2021年3月10日。意见稿指出，大力发展生态友好型非水可再生能源。因地制宜发展生物质(含垃圾)发电，到2025年，力争生物质(含垃圾)发电装机达到270万千瓦。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20210220/1136992.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>				
吉电股份	12.57	(1.64)	4.64	6.91
华银电力	10.59	(7.12)	3.86	(25.1)
*ST 科林	10.15	(28.04)	0.35	(6.11)
珈伟新能	9.58	(10.49)	4.98	(4.81)
东旭蓝天	9.44	(18.27)	4.17	(2.54)
华骐环保	9.26	(35.3)	33.98	10.4
晋控电力	9.09	(23.66)	5.12	20.98
深南电 A	8.88	(14.36)	1.8	72.58
富春环保	8.75	(2.06)	1.88	7
长青集团	8.7	(2.23)	1.68	6.86
<b>本周涨跌幅后 10</b>				
南网能源	(8.59)	231.68	71.71	23.93
川能动力	(4.57)	24.12	23.68	25.28
聆达股份	(1.6)	8.35	1.15	1079.56
*ST 兆新	(1.32)	26.27	4.42	(6.21)
联美控股	(1.07)	(8.54)	0.77	5.08
京运通	(0.44)	(22.15)	7.63	18.29
凯迪退(退市)	0	(59.46)	0	(0.14)
*ST 升达	0	4.95	0.56	(2.05)
大唐发电	1.33	(5)	0.5	10.62
申能股份	1.37	(0.19)	0.7	4.28

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)
宝新能源	2021-02-18	5.82	1.57%	6	1156.32
宝新能源	2021-02-18	5.82	1.57%	6	1278.9
宝新能源	2021-02-18	5.82	1.57%	6	1523.04
宝新能源	2021-02-18	5.82	1.57%	6	2106.9
宝新能源	2021-02-18	5.82	1.57%	6	475.26
长江电力	2021-02-10	19.69	2.13%	19.69	6003.48
长江电力	2021-02-09	19.28	-1.13%	19.28	6611.88
郴电国际	2021-02-09	5.18	-9.91%	5.86	1450.4
宝新能源	2021-02-09	5.62	-0.53%	5.79	1067.8
宝新能源	2021-02-09	5.62	-0.53%	5.79	1461.2
长江电力	2021-02-09	19.43	-0.36%	19.28	3886
宝新能源	2021-02-08	5.48	-5.68%	5.65	1096
宝新能源	2021-02-08	5.48	-5.68%	5.65	1644
长江电力	2021-02-08	19.50	0.36%	19.5	25486.5
长江电力	2021-02-05	19.43	-0.46%	19.43	497.41
长江电力	2021-02-05	19.43	-0.46%	19.43	8445.39
长江电力	2021-02-04	19.35	-0.67%	19.52	5418
长江电力	2021-02-04	19.52	0.21%	19.52	6400.47
长江电力	2021-02-04	19.52	0.21%	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	19.00	-2.46%	19.52	1235
长江电力	2021-02-03	19.48	-0.15%	19.48	5844
晋控电力	2021-02-03	3.28	0.00%	3.07	2853.6
长江电力	2021-02-03	19.48	-0.15%	19.48	27308.6
长江电力	2021-02-02	19.51	0.41%	19.51	54429
长江电力	2021-02-02	19.51	0.41%	19.51	9364.78
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	1615.51
长江电力	2021-02-01	19.43	-1.27%	19.43	4259.06
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	4332.5
长江电力	2021-02-01	19.43	-1.27%	19.43	38860
京运通	2021-01-27	11.00	-0.81%	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	0.00%	3.57	7165

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 21/02/19
			2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E	
002645	华宏科技	买入	0.32	0.44	0.62	0.86	30.7	22	15.61	11.26	9.68
300487	蓝晓科技	买入	1.17	1.31	1.64	2.19	36.43	32.56	26.01	19.48	42.66
300190	维尔利	买入	0.41	0.51	0.67	0.86	17.45	13.86	10.55	8.22	7.07
000967	盈峰环境	买入	0.43	0.41	0.49	0.6	19.38	20.34	17.02	13.9	8.34
688196	卓越新能	买入	1.8	1.93	2.89	3.87	32.29	30.05	20.07	14.99	58
603588	高能环境	买入	0.51	0.67	0.89	1.12	29.91	22.72	17.1	13.59	15.22
300816	艾可蓝	买入	1.29	0	0	0	61.42	∞	∞	∞	79.37

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。