

2021年02月23日

环保及公用事业

行业快报

绿色发展顶层规划出台，呵护绿色产业壮大

投资要点

◆ 碳达峰目标下的资源生态环境顶层规划出台：

国务院印发《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》。由发改委起草，去年底深改委会议通过。绿色低碳循环发展经济体系是我国在碳中和新形势下，资源环境生态的顶层设计。意见提出，到2025年，产业结构、能源结构、运输结构明显优化，绿色低碳循环发展经济体系基本形成；到2035年，广泛形成绿色生产生活方式，碳排放达峰后稳中有降，美丽中国目标基本实现。

◆ 部署六大发展方向，呵护绿色企业壮大

意见从生产、流通、消费、基础设施、技术、法规政策等6方面对绿色低碳循环发展作出了部署安排，并明确了85项重点任务和牵头单位。1) 绿色生产体系：推进工业绿色升级，加快实施重点行业绿色化改造。2) 绿色流通体系：调整运输结构，打造绿色物流。推进垃圾分类回收与再生资源回收“两网融合”，加快落实生产者责任延伸制度。3) 绿色消费体系：加大政府绿色采购力度，因地制宜推进生活垃圾分类，扎实推进塑料污染全链条治理。4) 基础设施绿色升级：能源体系绿色低碳转型，大力推动可再生能源、储能发展。推进城镇污水“厂网一体化”、生活垃圾焚烧设施升级。5) 实施绿色技术创新攻关行动。6) 完善法律法规政策体系。培育绿色价格收费机制与交易市场机制。此外，文件提出大力培育市场主体，鼓励混合所有制、大型绿色产业集团发展，并支持符合条件的绿色企业上市融资。

◆ 投资建议：

本次意见作为碳中和目标的分解落实，直接利好新能源行业以替代火电，长期看好高能耗重工业中先行布局绿色技改龙头企业。同时，我们认为环保板块中环卫行业的受益最大：1) 环卫设备端逐渐普及新能源装备，2) 环卫服务端垃圾分类+资源回收两网融合发展渐成趋势。而水务、固废板块，受到城市绿色基础设施推进提振，未来污水厂网一体化、垃圾焚烧仍是较有吸引力的投资方向。

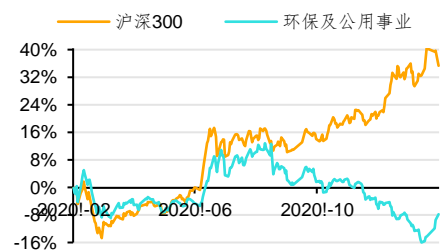
环保板块前期已充分调整，目前龙头公司估值约20X，性价比优势显著。在我国碳达峰的中长期目标之下，环保行业的估值中枢有望上行，推荐环卫龙头盈峰环境、ST宏盛，推荐垃圾焚烧处置龙头瀚蓝环境、高能环境，湿垃圾处置方案供应商维尔利，以及污水处理领先者碧水源。

◆ **风险提示：**后续绿色低碳循环发展具体规划细则仍需进一步落实，措施推进或将慢于预期；通胀预期抬头，短期市场或面临调整风险，可能拖累环保板块表现。

 投资评级 **领先大市-A 维持**

首选股票		评级
000967	盈峰环境	买入-A
600817	ST宏盛	买入-B
600323	瀚蓝环境	买入-A
603588	高能环境	买入-A
300190	维尔利	买入-B
300070	碧水源	买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	1.19	-21.84	-42.24
绝对收益	1.68	-10.01	-7.35

分析师

雒文

 SAC 执业证书编号：S0910520060001
 luowen@huajinsec.com

相关报告

环保及公用事业：路在脚下：碳达峰至碳中和 2021-02-05

环保及公用事业：开启履约周期，中国庞大碳市场起锚 2021-01-07

环保及公用事业：花开堪折直须摘，看好大固废景气上行 2020-12-08

环保及公用事业：中报前瞻：大固废稳健，投资端马太效应强化 2020-07-22

环保及公用事业：绿色发展基金成立，催化板块估值修复 2020-07-16

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

维文声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

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。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn