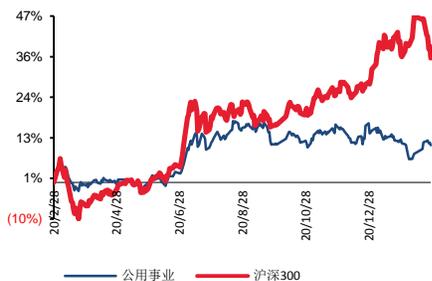


公用事业

## 绿色低碳循环经济体系是环保产业顶层设计、碳达峰纲领文件

### ■ 走势对比



### ■ 子行业评级

《焦炭去产能+需求旺盛，关注焦煤、焦炭板块投资机会》

—2021/02/21

《《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

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 4.10%，相对沪深 300 指数涨幅 11.75%，其中中创环保、中电环保、远达环保涨幅分别为 23.36%、16.57%、15.43%，表现较好；而蓝晓科技、京蓝科技、艾可蓝涨幅分别为 -6.24%、-10.30%、-13.19%，表现较差。目前环保行业 PE (TTM) 26 倍，为历史均值 40 倍的 66%，目前 PB (LF) 1.6 倍，为历史均值 3.6 倍的 44%。

**行业观点及投资策略：建立绿色低碳循环发展经济体系是环保产业顶层设计、“达峰计划”纲领文件。**

22 日，国务院发布《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》，主要目标为：到 2025 年，产业结构、能源结构、运输结构明显优化，绿色产业比重显著提升，基础设施绿色化水平不断提高，清洁生产水平持续提高，生产生活方式绿色转型成效显著，能源资源配置更加合理、利用效率大幅提高，主要污染物排放总量持续减少，碳排放强度明显降低，生态环境持续改善，市场导向的绿色技术创新体系更加完善，法律法规政策体系更加有效，绿色低碳循环发展的生产体系、流通体系、消费体系初步形成。到 2035 年，绿色发展内生动力显著增强，绿色产业规模迈上新台阶，重点行业、重点产品能源资源利用效率达到国际先进水平，广泛形成绿色生产生活方式，碳排放达峰后稳中有降，生态环境根本好转，美丽中国建设目标基本实现。

我们认为，“建立绿色低碳循环发展经济体系”既是我国环保产业的顶层设计发展战略，也是实施“达峰计划”的纲领计划。清洁、可再生能源，节能降耗增效，再生循环经济是生产体系“碳减排”的核心方向，建议关注相关领域的投资机会。

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、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》
- 2、中央一号文件：实施农村人居环境整治提升五年行动、乡村清洁能源建设工程。
- 3、最高人民法院发布《关于贯彻〈中华人民共和国长江保护法〉的实施意见》及长江流域生态环境司法保护典型案例
- 4、主流钢厂对焦炭提降 100，5 原煤及精煤价格继续下跌 30-50。
- 5、去年全球液化天然气产量仅新增 300 万吨 为预期的 5%

**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、 中央一号文件:实施农村人居环境整治提升五年行动、乡村清洁能源建设工程。 6	
2、 最高人民法院发布《关于贯彻〈中华人民共和国长江保护法〉的实施意见》及 长江流域生态环境司法保护典型案例 .....	7
3、 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》 .....	7
4、 主流钢厂对焦炭提降 100, 蒙 5 原煤及精煤价格继续下跌 30-50 .....	7
5、 去年全球液化天然气产量仅新增 300 万吨 为预期的 5% .....	8
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

22日，国务院发布《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》，主要目标为：到2025年，产业结构、能源结构、运输结构明显优化，绿色产业比重显著提升，基础设施绿色化水平不断提高，清洁生产水平持续提高，生产生活方式绿色转型成效显著，能源资源配置更加合理、利用效率大幅提高，主要污染物排放总量持续减少，碳排放强度明显降低，生态环境持续改善，市场导向的绿色技术创新体系更加完善，法律法规政策体系更加有效，绿色低碳循环发展的生产体系、流通体系、消费体系初步形成。到2035年，绿色发展内生动力显著增强，绿色产业规模迈上新台阶，重点行业、重点产品能源资源利用效率达到国际先进水平，广泛形成绿色生产生活方式，碳排放达峰后稳中有降，生态环境根本好转，美丽中国建设目标基本实现。

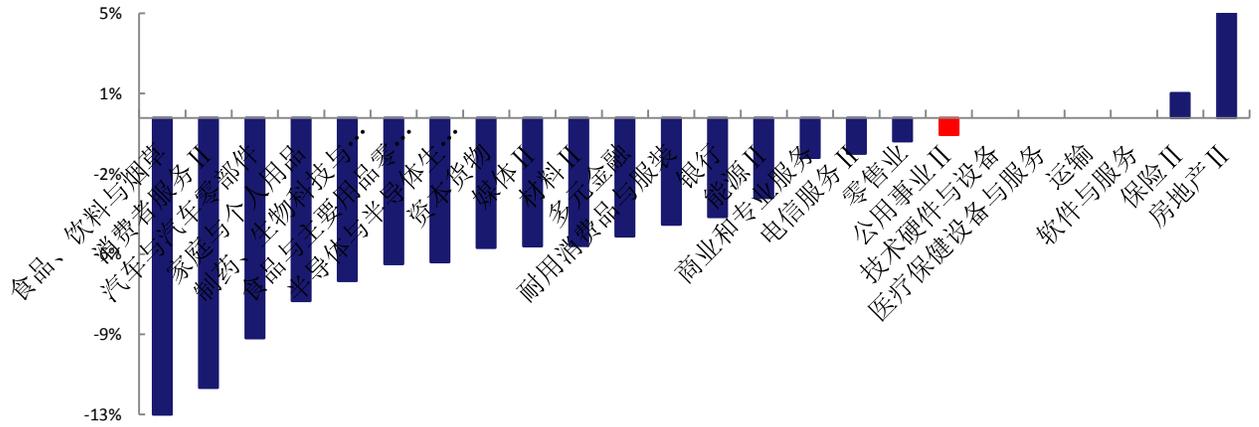
我们认为，“建立绿色低碳循环发展经济体系”既是我国环保产业的顶层设计发展战略，也是实施“达峰计划”的纲领计划。清洁、可再生能源，节能降耗增效，再生循环经济是生产体系“碳减排”的核心方向，建议关注相关领域的投资机会。

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

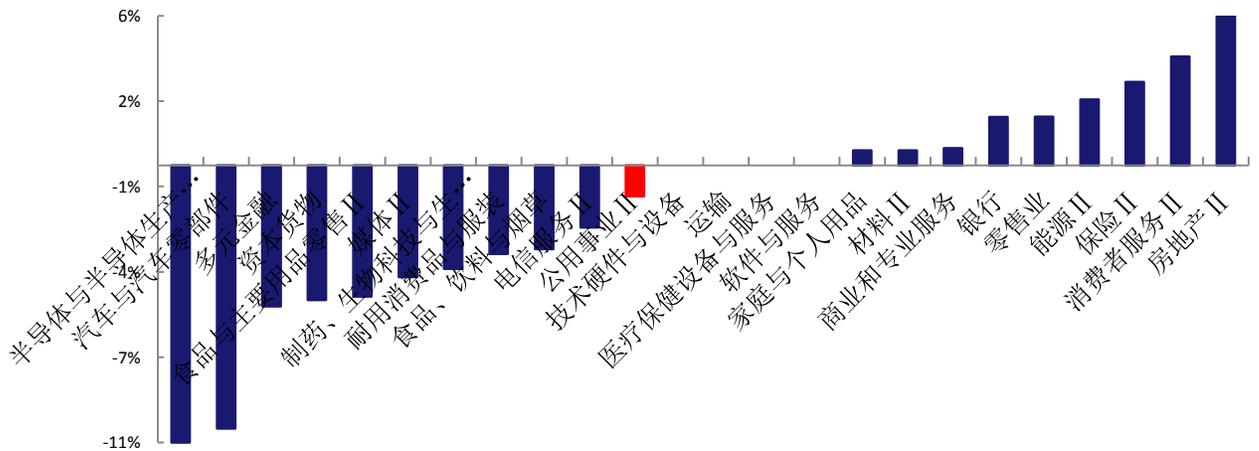
上周环保指数（申万II）涨幅4.10%，相对沪深300指数涨幅11.75%，其中中创环保、中电环保、远达环保涨幅分别为23.36%、16.57%、15.43%，表现较好；而蓝晓科技、京蓝科技、艾可蓝涨幅分别为-6.24%、-10.30%、-13.19%，表现较差。目前环保行业PE(TTM) 26倍，为历史均值40倍的66%，目前PB(LF) 1.6倍，为历史均值3.6倍的44%。

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、中央一号文件：实施农村人居环境整治提升五年行动、乡村清洁能源建设工程。

2月21日,《中共中央国务院关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的意见》,即“2021年中央一号文件”正式发布。文件提出要实施“农村人居环境整治提升五年行动”,分类有序推进农村厕所革命,统筹农村改厕和污水、黑臭水体治理,因地制宜建设污水处理设施。健全农村生活垃圾收运处置体系,推进源头分类减量、资源化处理利用,建设一批有机废弃物综合处置利用设施。

健全农村人居环境设施管护机制。有条件的地区推广城乡环卫一体化第三方治理。深入推进村庄清洁和绿化行动。开展美丽宜居村庄和美丽庭院示范创建活动。

文件中明确提出，实施乡村清洁能源建设工程。加大农村电网建设力度，全面巩固提升农村电力保障水平，发展农村生物质能源。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1692564981152322224&wfr=spider&for=pc>

## 2、最高人民法院发布《关于贯彻〈中华人民共和国长江保护法〉的实施意见》及长江流域生态环境司法保护典型案例

《实施意见》全文分为四个部分，共 16 条。第一部分为贯彻实施长江保护法的重要意义。第二部分为长江司法保护的理念。第三部分为司法服务长江生态环境保护修复和高质量发展。第四部分为提升保障生态环境民生福祉的司法能力水平。本次发布的典型案例，具有以下三个方面的特点：一是惩治各类破坏长江流域生态环境犯罪，坚持严字当头、全面担责。二是充分发挥预防性诉讼和修复性执行的功能，把生态环境损害控制在最小限度。三是依法保障各类诉讼主体合法权益，妥善平衡各方利益。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20210226/1138472.shtml>

## 3、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》

《意见》提出，到 2025 年，产业结构、能源结构、运输结构明显优化，绿色产业比重显著提升，基础设施绿色化水平不断提高，清洁生产水平持续提高，生产生活方式绿色转型成效显著，能源资源配置更加合理、利用效率大幅提高，主要污染物排放总量持续减少，碳排放强度明显降低，生态环境持续改善，市场导向的绿色技术创新体系更加完善，法律法规政策体系更加有效，绿色低碳循环发展的生产体系、流通体系、消费体系初步形成。到 2035 年，绿色发展内生动力显著增强，绿色产业规模迈上新台阶，重点行业、重点产品能源资源利用效率达到国际先进水平，广泛形成绿色生产生活方式，碳排放达峰后稳中有降，生态环境根本好转，美丽中国建设目标基本实现。

[http://www.gov.cn/xinwen/2021-02/22/content\\_5588304.htm](http://www.gov.cn/xinwen/2021-02/22/content_5588304.htm)

## 4、主流钢厂对焦炭提降 100，蒙 5 原煤及精煤价格继续下跌 30-50

22 日山西部分钢厂对焦炭采购价格提降 100 元/吨，但多数焦企暂未给出回应，同时个别焦企对不按日常周期续款的客户提涨 100 元/吨，焦钢博弈虽进入僵持阶段，主流钢厂还暂未对市场做出明显表态，但依市场形势，此次提降大幅度能落地。山东部分钢厂对焦炭采购价下调 100 元/吨，调整后具体情况如下：准一级（干熄）冶金焦：灰分 $\leq 13$ ，硫分 $\leq 0.7$ ，CSR $\geq 60$ ，全水 $\leq 0.5$ ，降后执行 2923 元/吨；到厂承兑含税价，2 月 22 日 0 时起执行。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1692450471540407874&wfr=spider&for=pc>

## 5、去年全球液化天然气产量仅新增 300 万吨 为预期的 5%

全球液化天然气 (LNG) 贸易量增长幅度严重下滑。 2 月 25 日, 界面新闻获悉, 壳牌发布的 2021 年度《液化天然气(LNG)前景报告》显示, 去年全球 LNG 贸易量达到 3.6 亿吨, 同比增长 0.06%。 这一增长幅度远低于上一年。 2019 年, 全球 LNG 的贸易量为 3.58 亿吨, 同比增长为 12.5%。壳牌预计, 到 2040 年, 全球 LNG 需求量将达到 7 亿吨, 一半以上的需求将来自有净零排放目标的国家。其中, 亚洲将推动近 75% 的 LNG 增量。以 LNG 为燃料的航运数量也在增长, 预计 2023 年全球 LNG 船舶数量将达到 45 艘, 较目前增加一倍以上。 壳牌表示, 全球 LNG 行业需要在价值链的各个环节进行创新, 以降低其碳排放量, 并在减碳困难的行业中发挥关键作用。

<http://www.sxcoal.com/news/4621639/info>

## 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>				
*ST 科林	15.48	(11.47)	4.98	(7.05)
*ST 升达	11.8	10.82	3.09	(2.29)
协鑫能科	10.64	27.72	42.63	6.9
南京公用	8.83	1.76	12.14	3.64
华银电力	7.28	(8.2)	13.79	(26.92)
太阳能	5.91	(9.54)	48.44	7.32
节能风电	5.06	2.62	18.58	9.07
兴蓉环境	4.39	8.48	3.14	4.89
聆达股份	4.26	11.34	4.53	1125.55
宝新能源	4.13	(13.34)	10.07	3.41
<b>本周涨跌幅后 10</b>				
川能动力	(18.04)	(23.41)	42.77	20.72
新奥股份	(13.41)	(6.41)	8.09	8.03
*ST 兆新	(12.08)	0.77	12.69	(5.46)
京运通	(6.25)	(31.03)	17.49	17.14
国网信通	(5.17)	(0.78)	4.41	15.89

川投能源	(4.45)	3.07	1.58	6.36
惠天热电	(4.36)	(2.23)	2.89	(1.97)
华能水电	(4.28)	2.05	1.02	7.12
蓝天燃气	(4.13)	(33.1)	53.12	5.91
长春燃气	(3.98)	(20.35)	19.02	(11.74)

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)
协鑫能科	2021-02-24	6.95	-3.74%	6.91	5977
协鑫能科	2021-02-24	6.95	-3.74%	6.91	6950
协鑫能科	2021-02-24	6.95	-3.74%	6.91	903.5
协鑫能科	2021-02-24	6.95	-3.74%	6.91	1390
国投电力	2021-02-23	8.46	-1.63%	8.46	879.84
国投电力	2021-02-23	8.46	-1.63%	8.46	609.12
国投电力	2021-02-23	8.46	-1.63%	8.46	541.44
国投电力	2021-02-23	8.46	-1.63%	8.46	406.08
国投电力	2021-02-23	8.46	-1.63%	8.46	947.52
长江电力	2021-02-23	19.73	.87%	19.73	9268.66
国网信通	2021-02-23	13.32	-8.01%	14.27	890.44
国网信通	2021-02-23	13.32	-8.01%	14.27	3771.56
国投电力	2021-02-23	8.46	-1.63%	8.46	1406.05
晋控电力	2021-02-22	3.00	.00%	3.02	1117.56
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	1523.04
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	475.26
宝新能源	2021-02-18	5.82	1.57%	6	2106.9
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

长江电力	2021-02-09	19.43	-0.36%	19.28	3886
宝新能源	2021-02-09	5.62	-0.53%	5.79	1461.2
宝新能源	2021-02-09	5.62	-0.53%	5.79	1067.8
郴电国际	2021-02-09	5.18	-9.91%	5.86	1450.4
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
宝新能源	2021-02-08	5.48	-5.68%	5.65	1096
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	19.00	-2.46%	19.52	1235
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	2021-02-03	19.48	-0.15%	19.48	27308.6
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	2021-02-02	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	19.43	-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	4332.5
长江电力	2021-02-01	19.43	-1.27%	19.43	38860
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	3745.04

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 21/02/26
			2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E	
002645	华宏科技	买入	0.32	0.44	0.62	0.86	35.08	25.14	17.84	12.86	11.06
300487	蓝晓科技	买入	1.17	1.31	1.64	2.19	34.16	30.53	24.39	18.26	40
300190	维尔利	买入	0.41	0.51	0.67	0.86	17.72	14.08	10.72	8.35	7.18
000967	盈峰环境	买入	0.43	0.41	0.49	0.6	20.05	21.05	17.61	14.38	8.63
688196	卓越新能	买入	1.8	2	3	4	32.04	28.78	19.18	14.39	57.55
603588	高能环境	买入	0.51	0.67	0.89	1.12	32.56	24.73	18.62	14.79	16.57
300816	艾可蓝	增持	1.29		2.21	3.44	53.32		31.18	20.03	68.9

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	zhaf1@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。