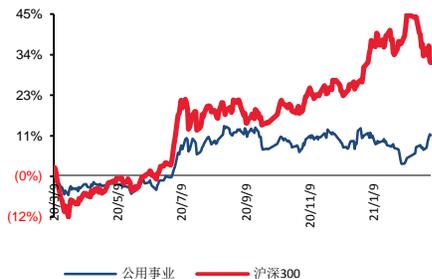


公用事业

两会环保重要性再提升，“碳中和”影响长久而深远

■ 走势对比



■ 子行业评级

《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》

--2021/02/28

《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

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5.18%，相对沪深300指数涨幅6.5%。其中中材节能、雪迪龙、奥福环保涨幅分别为61.32%、47.40%、24.8%表现较好；而上海环境、钱江水利、中电环保涨幅分别为-2.41%、-2.55%、-4.68%，表现较差。目前环保行业PE(TTM)28倍，为历史均值40倍的69%，目前PB(LF)1.7倍，为历史均值3.6倍的47%。

行业观点及投资策略：

历年两会，环保工作都是重点关注领域之一，今年的两会，“碳中和”既是环保重点聚焦的方向；也将是两会期间的重要热点。根据政府工作报告：今年环保工作的发展目标是：生态环境质量进一步改善，单位国内生产总值能耗降低3%左右，主要污染物排放量继续下降。今年环保领域的重点工作有两个：1是继续加大生态环境治理力度，主要包括北方清洁供暖率达到70%、禁止洋垃圾、垃圾分类、快递绿色包装、危废医废、长江禁渔等事项；2是扎实做好碳达峰、碳中和各项工作，主要包括制定2030达峰计划、推动产业和能源结构、推动煤炭清洁利用、发展新能源、培育壮大节能环保产业、建设用能权、碳权交易市场、完善能源消费双控制度、实施碳减排专项金融政策等。十四五目标是：加快发展方式绿色转型，协同推进经济高质量发展和生态环境高水平保护，单位国内生产总值能耗和二氧化碳排放分别降低13.5%、18%。

我们认为：建立绿色低碳循环经济体系将是环保和碳减排的顶层设计，“碳中和”相关政策的出台和实施是今年最核心的环保工作，将对新能源以及化工有色、钢铁建材等高耗能行业产生长久而深远的影响；环保行业本身也迎来重大发展机遇，主要涉及清洁、可再生能源、可再生资源以及节能降耗减排等三个重要方向。目前时点，我们建议从四条主线布局环保板块的投资机会：1、可再生资源，清洁、可再生能源；2、垃圾分类上下游产业链；3、碳捕集及监测：蓝晓科技、先河环保；4、国六排放升级。

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、两部委：稳妥推进电力源网荷储一体化
- 2、国家能源局发文征求意见 2021 年风、光发电量占比将达约 11%
- 3、生态环境部：汽车污染减排将是“十四五”重点
- 4、国家统计局：2020 年并网光伏装机容量增长 24.1%
- 5、生态环境部党组书记孙金龙、部长黄润秋：把降碳摆在更加突出、优先的位置

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、 两部委：稳妥推进电力源网荷储一体化	6
2、 国家能源局发文征求意见 2021 年风、光发电量占比将达约 11%	7
3、 生态环境部：汽车污染减排将是“十四五”重点	7
4、 国家统计局：2020 年并网光伏装机容量增长 24.1%	7
5、 生态环境部党组书记孙金龙、部长黄润秋：把降碳摆在更加突出、优先的位置	7
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	8
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

历年两会，环保工作都是重点关注领域之一，今年的两会，“碳中和”既是环保重点聚焦的方向；也将是两会期间的重要热点。根据政府工作报告：今年环保工作的发展目标是：生态环境质量进一步改善，单位国内生产总值能耗降低3%左右，主要污染物排放量继续下降。今年环保领域的重点工作有两个：1是继续加大生态环境治理力度，主要包括北方清洁供暖率达到70%、禁止洋垃圾、垃圾分类、快递绿色包装、危废医废、长江禁渔等事项；2是扎实做好碳达峰、碳中和各项工作，主要包括制定2030碳达峰计划、推动产业和能源结构、推动煤炭清洁利用、发展新能源、培育壮大节能环保产业、建设用能权、碳权交易市场、完善能源消费双控制度、实施碳减排专项金融政策等。十四五目标是：加快发展方式绿色转型，协同推进经济高质量发展和生态环境高水平保护，单位国内生产总值能耗和二氧化碳排放分别降低13.5%、18%。

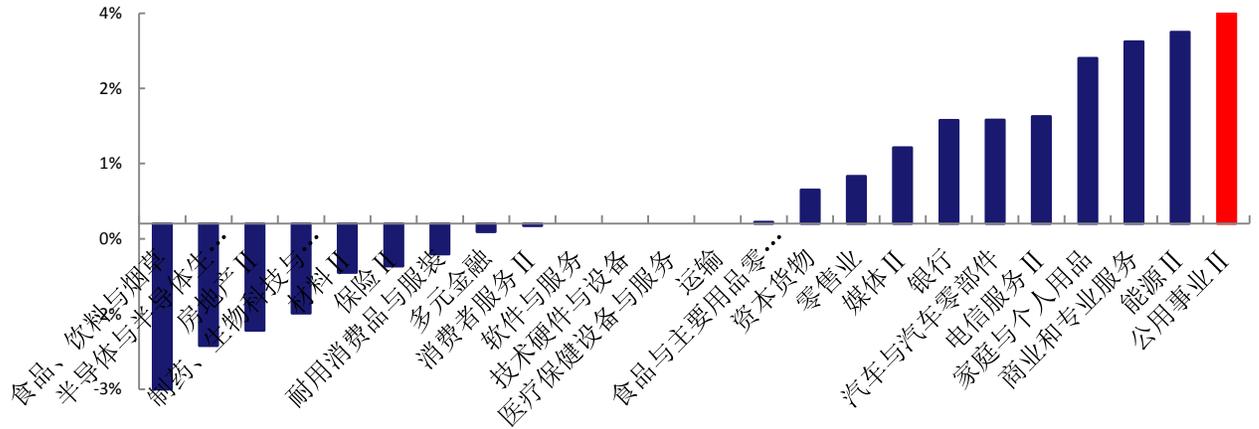
我们认为：建立绿色低碳循环经济体系将是环保和碳减排的顶层设计，“碳中和”相关政策的出台和实施是今年最核心的环保工作，将对新能源以及化工有色、钢铁建材等高耗能行业产生长久而深远的影响；环保行业本身也迎来重大发展机遇，主要涉及清洁、可再生能源、可再生资源以及节能降耗减排等三个重要方向。目前时点，我们建议从四条主线布局环保板块的投资机会：1、可再生资源，清洁、可再生能源；2、垃圾分类上下游产业链；3、碳捕集及监测：蓝晓科技、先河环保；4、国六排放升级。

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

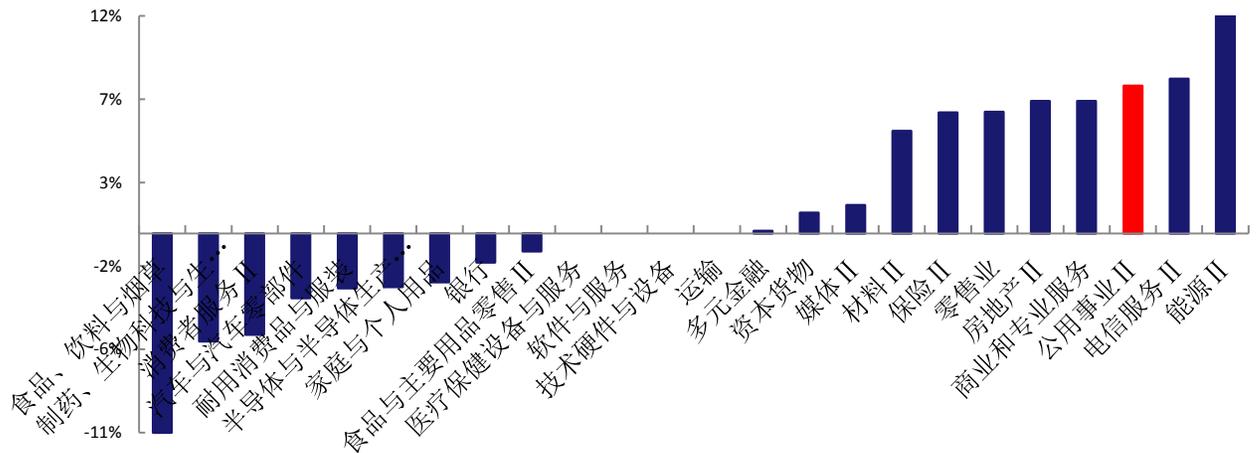
上周环保指数（申万II）涨幅5.18%，相对沪深300指数涨幅6.57%，其中中材节能、雪迪龙、奥福环保涨幅分别为61.32%、47.40%、24.82%，表现较好；而上海环境、钱江水利、中电环保涨幅分别为-2.41%、-2.55%、-4.68%，表现较差。目前环保行业PE(TTM) 28倍，为历史均值40倍的69%，目前PB(LF) 1.7倍，为历史均值3.6倍的47%。

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、 两部委：稳妥推进电力源网荷储一体化

国家发展改革委、国家能源局发布《关于推进电力源网荷储一体化和多能互补发展的指导意见》。文件提出，利用存量常规电源，合理配置储能，统筹各类电源规划、设计、建设、运营，优先发展新能源，积极实施存量“风光水火储一体化”提升，稳妥推进增量“风光水（储）一体化”，探索增量“风光储一体化”，严控增量“风光火（储）一体化”。

http://www.cnenergynews.cn/kuaixun/2021/03/05/detail_2021030592466.html

2、 国家能源局发文征求意见 2021 年风、光发电量占比将达约 11%

国家能源局综合司近日下发关于征求《关于 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知（征求意见稿）》的函。其中提到，2021 年风电、光伏发电量占全社会用电量的比重达到 11%左右。同时，各省级能源主管部门将依据本区域非水电消纳责任权重，来合理确定本地区 2021 年风电、光伏发电项目年度新增并网规模和新增核准（备案）规模。

http://www.cnenergynews.cn/kuaixun/2021/03/05/detail_2021030592461.html

[html](#)

3、 生态环境部：汽车污染减排将是“十四五”重点

近日举行的生态环境部例行新闻发布会上，生态环境部大气环境司司长刘炳江在答记者问时指出，机动车等移动源已经成为我国大中城市 PM2.5 污染的主要来源，且其对污染的贡献有不断增加的趋势。汽车污染减排将是“十四五”的重点，同时也是难点。

http://www.cnenergynews.cn/kuaixun/2021/03/02/detail_2021030292108.html

4、 国家统计局：2020 年并网光伏装机容量增长 24.1%

国家统计局发布 2020 年国民经济和社会发展统计公报：2020 年末全国发电装机容量 220058 万千瓦，比上年末增长 9.5%。其中，火电装机容量 124517 万千瓦，增长 4.7%；水电装机容量 37016 万千瓦，增长 3.4%；核电装机容量 4989 万千瓦，增长 2.4%；并网风电装机容量 28153 万千瓦，增长 34.6%；并网太阳能发电装机容量 25343 万千瓦，增长 24.1%。

http://www.cnenergynews.cn/kuaixun/2021/03/02/detail_2021030292106.html

5、 生态环境部党组书记孙金龙、部长黄润秋：把降碳摆在更加突出、优先的位置

3 日，生态环境部党组书记孙金龙、部长黄润秋在《人民日报》发表署名文章指出，要把降碳摆在更加突出、优先的位置，对减污降碳协同增效一体谋划、一体部署、一体推进、一体考核；制定实施 2030 年前碳排放达峰行动方案；建立生态产品价值实现机制，推进排污权、碳排放权等市场化交易，推动形成“大环保格局”。

http://www.cnenergynews.cn/kuaixun/2021/03/04/detail_2021030492300.html

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				
豫能控股	27.07	11.09	53.16	11.61
深圳能源	22.22	12.64	12.72	3.71
长春燃气	19.87	6.6	27.91	(14.08)
福能股份	19.28	24.68	4.85	5.95
赣能股份	18.48	14.71	24.59	7.52
晋控电力	16.78	1.75	28.87	24.34
协鑫能科	12.64	32.26	47.92	7.77
长源电力	11.52	9.97	12.24	4.56
*ST 兆新	11.45	6.57	12.65	(6.08)
闽东电力	11.02	13.72	28.83	34.49
本周涨跌幅后 10				
聆达股份	(3.11)	6.71	2.54	1090.51
钱江水利	(2.55)	7.1	4.44	20.21
*ST 升达	(2.11)	10.09	2.53	(2.24)
华骐环保	(0.59)	(12.99)	105.8	10.27
南京公用	(0.52)	5.69	10.63	3.62
*ST 科林	(0.3)	(6.89)	4.05	(7.03)
凯迪退(退市)	0	(59.46)	0	(0.14)
*ST 劝业	0	(5.95)	2.23	(5.62)
华能水电	0.22	0.45	0.71	7.13
惠天热电	0.76	5.58	2.68	(1.98)

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)
节能风电	2021-03-04	3.49	-6.93%	3.79	19195
聆达股份	2021-03-03	14.88	-0.13%	14.88	744
协鑫能科	2021-03-02	6.56	-9.52%	7.46	556.09
协鑫能科	2021-03-01	6.56	-9.89%	7.25	3238.74
协鑫能科	2021-03-01	6.56	-9.89%	7.25	2604.12
嘉泽新能	2021-03-01	2.92	-9.88%	3.28	11767.6
国投电力	2021-02-26	8.46	0.12%	8.35	343.48
长江电力	2021-02-26	19.75	-0.25%	19.75	148125
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
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	5977
国投电力	2021-02-23	8.46	-1.63%	8.46	541.44
国网信通	2021-02-23	13.32	-8.01%	14.27	3771.56
国网信通	2021-02-23	13.32	-8.01%	14.27	890.44
长江电力	2021-02-23	19.73	0.87%	19.73	9268.66
国投电力	2021-02-23	8.46	-1.63%	8.46	1406.05
国投电力	2021-02-23	8.46	-1.63%	8.46	947.52
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	406.08
晋控电力	2021-02-22	3.00	0.00%	3.02	1117.56
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	1278.9
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	2106.9
宝新能源	2021-02-18	5.82	1.57%	6	1523.04
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
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	2021-02-09	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	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

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 21/03/05
			2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E	
002645	华宏科技	买入	0.32	0.39	0.61	0.85	42.88	34.67	22.16	15.91	13.52
300487	蓝晓科技	买入	1.17	1.31	1.64	2.19	36.33	32.48	25.95	19.43	42.55
300190	维尔利	买入	0.41	0.51	0.67	0.86	19.67	15.63	11.9	9.27	7.97
000967	盈峰环境	买入	0.43	0.41	0.49	0.6	20.38	21.39	17.9	14.62	8.77
688196	卓越新能	买入	1.8	2	3	4	33.47	30.06	20.04	15.03	60.13
603588	高能环境	买入	0.51	0.67	0.89	1.12	33.45	25.4	19.12	15.2	17.02
300816	艾可蓝	增持	1.29	0	2.21	3.44	63.92	∞	37.38	24.01	82.6

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。