

2021年03月11日

环保及公用事业

行业快报

两会凝聚共识，看好碳中和估值中枢上移

投资要点

◆ **各领域两会代表献言碳中和：** 今天下午，全国两会正式闭幕。本次两会共立案提案 4940 件，其中生态文明建设方面提案 468 件，占比达到 9.5%，碳达峰碳中和相关提案是最重要的关切。我们梳理，碳中和提案主要来自电力系统、新能源、重工业、科技等领域：

- 1) **电力系统：** 3月初，国家电网发布了“碳达峰、碳中和”行动方案，在此基础上电网委员提出加快工业建筑交通等领域的电气化进程，2060年电能消费比重超 70% 的目标。提升新能源消纳技术水平，开展“风光水火储一体化”“源网荷储一体化”研究，建议局部特高压配套新能源年输送电量比例不低于 50%，以解决新能源源荷地理错配的问题。
- 2) **新能源行业：** 阳光电源建议从严核算碳排放基准线，纳入中小排量企业，公平承担减碳义务。宁德时代建议加快电力市场改革，将储能系统作为构建能源互联网的核心，大力推广新能源配建储能电站。通威集团建议大幅度提高“十四五”规划中非化石能源比例，将碳达峰和碳中和内控时间，提前到 2023、2050 年。
- 3) **重工业：** 钢铁行业代表呼吁加强专项资金和绿色金融支持力度，促进行业转型升级。中石化提出提高能源利用效率，发展氢能产业，争取地热清洁取暖项目资金支持。有色行业代表建议设定铝行业碳排放总量目标，加速信息技术与制造业深度融合、海外资源布局。
- 4) **科技：** 腾讯提出建立一批高技术高效“碳中和数据中心”，搭牢碳中和配套基础设施，鼓励科技企业设立碳中和承诺。网易建议建立统一的新能源汽车电池国家标准，将换电站作为新基建重点，解决续航里程痛点。

◆ **碳市场年中上线，绿色金融制度不断完善：** 全国碳市场已基本搭建完成，由负责全国碳排放权注册登记系统的湖北碳排放权交易中心和负责碳排放权交易系统的上海环境能源交易所两部分组成，目前正全面开展对接测试，今年 6 月底前将上线交易。“十四五”期间，石化、建材、钢铁、有色、航空等行业将纳入碳市场，预计配额发放达 50 亿吨，控排企业近万家，涵盖衍生品的交易规模可达 6000 亿元人民币。

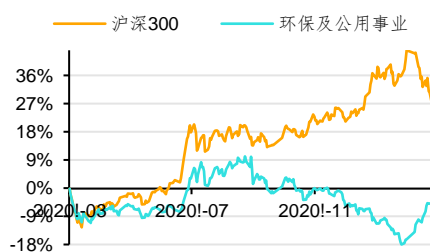
◆ **投资建议：** 行业空间将从末端治污向前端减排扩展，看好环卫、垃圾焚烧、节能领域。随着政策预期逐步兑现，估值中枢将持续上移。继续推荐盈峰环境、ST 宏盛、瀚蓝环境、维尔利，关注高能环境、龙马环卫、碧水源。

◆ **风险提示：** 绿色低碳循环发展具体规划推进或将慢于预期；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
300190	维尔利 买入-B
603588	高能环境 买入-A
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	21.76	-6.43	-33.72
绝对收益	7.91	-4.10	-9.52

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：“十四五”绿色发展约束性指标，保障碳达峰 2021-03-07

环保及公用事业：政策雨露滋润环保估值洼地 2021-03-01

环保及公用事业：绿色发展顶层规划出台，呵护绿色产业壮大 2021-02-23

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

附录：2021年两会各领域碳中和相关提案梳理

一、电力系统：

1、舒印彪：加快终端能源消费领域的电气化进程

（全国政协委员、中国华能集团有限公司董事长）舒印彪表示，加快终端能源消费领域的电气化进程，是助力碳达峰碳中和的重要途径，要实现碳达峰、碳中和目标，到2060年我国电能消费比重必须达到70%以上。舒印彪建议，一是深度拓展工业电气化，促进节能减排。二是大幅提高建筑用能的电气化水平。三是加快推进交通电气化。四是加快突破关键核心技术，为能源消费方式的绿色转型提供科技支撑。

2、温枢刚：中国华电正在抓紧制定碳达峰的行动方案

（全国人大代表，中国华电集团党组书记、董事长）积极响应“碳达峰、碳中和”要求，推动绿色转型升级的任务十分艰巨、十分紧迫。在可再生能源大发展的背景下，市场竞争会更加激烈，以管理、成本等为主导的内涵型发展将愈加重要。目前，中国华电正在抓紧制定碳达峰的行动方案，下一步将大力发展新能源，基地式、规模化开发，集中式、分布式应用。持续发展水电，积极推进重点项目开发，推进风光水储一体化可再生能源综合基地开发。探索开展新兴业务，积极稳妥推进储能、氢能、智慧能源等新兴业务。

3、张新：推动“疆电外送”特高压第四通道建设

（全国人大代表，特变电工股份有限公司党委书记、董事长）推动“疆电外送”特高压第四通道建设。支持“疆电外送”特高压新通道建设，有利于提高新疆现有电力设施利用率，提升新疆地区清洁能源开发与消纳及煤炭资源高效利用，拉动新疆经济发展，同时为保障国家能源安全和稳步实现“碳中和”目标发挥重要作用。

二、新能源行业：

1、曹仁贤：从严核算碳排放基准值，扩大全国碳市场覆盖行业和取消纳入企业门槛

（全国人大代表、阳光电源董事长）曹仁贤表示，由于现行碳排放基准值以行业平均值作为核算标准，建议尽快下调基准值，以市场手段推动行业技术进步，提高企业减排积极性。建议扩大全国碳市场覆盖行业和取消纳入企业门槛，将石化、化工、建材、钢铁、有色金属、造纸、民航等重点行业纳入全国碳市场交易体系，不再设立年排放2.6万吨二氧化碳当量门槛，避免大量中小企业排放不受约束，造成碳排放公平义务的缺失。

2、张传卫：新能源发展不纳入“能耗双控”考核范畴

（全国人大代表、明阳智能董事长）张传卫表示，国家推行“能耗双控”制度，旨在于抑制不合理的能源需求，而不是不让消费。当前，一边是节能减排的刚性任务，一边是能源需求的日益增长，能耗工作面临的重大挑战亟待以改革开放的眼光、绿色发展的思维来突破，并建议新能源不应纳入“双控”考核范畴。张传卫表示，在碳达峰、碳中和目标的引领下，能源绿色低碳转型已成不可逆转之势。考虑到节能工作的根本目的在于节约和减少不可再生资源、能源的利用，减少污染物和碳排放，可再生能源是取之不尽、用之不绝的清洁能源，“十四五”应大力鼓励积极开发利用可再生能源。

3、曾毓群：助力碳达峰、碳中和，光伏+储能大有作为

（全国政协委员、宁德时代董事长）曾毓群在两会提案中指出，风电、太阳能发电等可再生能源发电随机性、波动性大，规模化并网影响电网稳定运行。新能源+储能模式将为可再生能源大规模发展和并网提供有力支撑。同时，储能系统作为能源存储转换的关键，可以提高多元能源系统的安全性、灵活性和可调性，是构建能源互联网的核心。曾毓群提出五点建议：一是加强顶层设计，避免资源无效配置。二是加快电力市场改革，形成“谁受益，谁付费”的市场化长效机制。三是制定和完善储能标准体系，确保储能高质量应用。四是出台政策推动储能云平台建设，支撑电化学储能的充分利用共享化和互联网化。五是大力推广新能源发电并配套建设大型储能电站，促进东西部经济平衡发展。此外，曾毓群还就加强锂电池行业知识产权保护提出三点建议。一是深化证据保全制度规则，降低举证阶段的难度和维权成本；二是建立知识产权特别审理程序等提高审理效率，缩短审理周期；三是建议加快商业秘密保护制度的出台。

4、武钢：健全绿电消纳保障、激励和考核机制

（全国政协委员、金风科技董事长）武钢表示，促进绿电消费是落实能源革命战略的重要任务，也是顺利实现“30·60”双碳目标的必要抓手。现阶段，我国风光发电作为推动能源和经济绿色低碳转型的主力军，已正式进入平价时代，如何进一步提高绿电使用比例，成为可再生能源行业乃至全社会共同关注的热点话题之一。对此，武钢建议从政策端保障绿电的市场地位，从国家层面加强顶层设计，统筹谋划，健全绿电消纳保障、激励和考核机制，确保绿电应发尽发，全额保量保价消纳；建立公平公开的电力市场交易机制，以及绿电相关认证标准与认购机制，提高全社会绿电消费意识和积极性。此外，武钢建议，鼓励绿电企业使用安全自主可控的信息基础设施，充分使用、参与新型基础设施建设，并在全国范围内推动碳中和示范工程，对现行碳排放认证机制进行优化，鼓励新能源基地周边直接发展循环经济产业集群，优化东西部产业布局。

5、刘汉元：大幅度提高我国“十四五”规划中非化石能源占比

（全国人大代表、通威集团董事局主席）在碳中和目标的背景下，加快发展以光伏、风能为代表的可再生能源，推进汽车电动化、能源消费电力化、电力生产清洁化，加速我国碳中和进程，不仅是实现绿色清洁高质量发展和气候治理的必由之路，也是筑牢我国能源和外汇安全体系的必然选择。建议大幅度提高我国“十四五”规划中非化石能源占比。将我国碳达峰和碳中和的内控

时间，分别提前到 2023 年和 2050 年。由于风电光伏一直饱受弃光弃风、强制交易等问题困扰，建议严格执行国家《可再生能源法》与可再生能源全额保障性政策。将可再生能源保障性收购政策执行情况和可再生能源电力消纳责任纳入对地方政府、电网公司的考核范围。逐步将煤电机组转变为调峰电源。加快推动电力现货市场及其辅助服务市场建设。

三、重工业：

1、王江平：原材料工业要进一步加强顶层设计

（工业和信息化部副部长）原材料工业要进一步加强顶层设计，做好系统谋划，锚定“两个重大节点”，围绕钢铁、石化化工、有色金属、建材等重点行业，加强各方力量统筹，形成工作合力，与“十四五”规划做好衔接，科学制定碳达峰实施方案，明确措施、路径和时间节点要求，力争率先达峰、率先中和，为我国全面实现碳达峰、碳中和作出应有贡献。

2、马永生：加快氢能产业发展

（全国政协委员，中国石化集团总经理、党组副书记，中国工程院院士）目前，我国能源体系建设仍存在一些问题。一是能源结构不合理，化石能源占比过高。二是石油、天然气自给能力不强。三是能源资源与消费市场逆向分布。四是科技创新支撑引领不够。为了解决这些问题，建议突出节约优先，着力提高能源利用效率。加快结构优化，立足国内保障能源供给。坚持自立自强，加快提升科技创新水平。深化国际合作，着眼全球拓宽能源渠道。建议加快氢能产业发展，在顶层设计、核心技术攻关、标准体系制定和产业政策扶持上加大力度，保障国家能源安全。我国氢能产业长远发展还面临一些问题。一是缺乏国家层面总体统筹和顶层设计，已出现产业雷同、低水平重复建设的苗头。二是在液态储氢等核心技术、高端材料、装备制造方面存在“卡脖子”风险。三是氢能管理体系尚未建立，行业标准、技术路线需要进一步探索研究。四是当前“绿氢”（风光水核电等非化石能源制氢）成本高，经济性利用较为困难。

3、丁士启：碳中和要“加速跑”

（全国人大代表、铜陵有色集团控股有限公司副总经理）针对绿色高质量发展，丁士启建议制定《中华人民共和国碳中和促进法》，配套相关的法规等政策体系，引导加快形成绿色发展和生活方式，促进经济与社会可持续发展。铜陵有色将加快新一代信息技术与制造业深度融合，创新业态模式，还将积极引进战略投资者，改变传统投资模式，充分利用资本市场，加快推进资产证券化。安徽铜冠铜箔公司、铜冠矿建公司已全面启动上市工作。目前正在积极推动传统产业优化升级，面对有色金属产业转型升级提质增效的关键期机遇，铜陵有色全力固链补链强链延链，打造循环经济升级版，在补链上，公司以开发安徽省内资源项目为战略重点，加速海外资源布局，厄瓜多尔米拉多铜矿成为稳定的国内外资源储备和原料供应基地；在延链方面，抓住 5G、新能源汽车、新材料、新基建等战略性新兴产业发展的机遇期，发展以优质铜基材料为主的金属材加工产业。

4、余德辉：推进铝行业绿色低碳循环发展有计划有步骤助力实现碳中和目标

(政协委员、中国铝业公司总经理、董事、党组副书记)加快推进铝行业绿色低碳循环发展，一是要制定碳达峰专项行动方案。二是要严格控制排放总量。“十四五”是国家落实碳达峰目标的关键时期，考虑到铝消费需求仍会增加，建议国家有关部门设定铝行业碳排放总量目标，并加以严格控制，通过发挥目标引领作用，实施配额制碳排放管理，倒逼地方和企业进行碳减排。三是要加大清洁能源使用比例。四是要推进低碳技术创新。五是要扶持再生铝产业发展。大力发展再生铝绿色循环产业，在国家建设的资源综合利用基地中打造铝资源回收利用基地，出台相关扶持政策，完善废铝回收的相关制度、标准，促进再生铝产业快速发展。六是要做好碳排放权市场化交易。建立氧化铝、电解铝为重点的碳排放限额与评价工作，谋划和组织好有关企业参与碳交易方案制定、碳交易模拟试算、运行测试等工作。特别是对于电解铝产业，首先要做好碳排放情况摸底工作，率先参与碳市场交易。

四、科技：

1、李彦宏：加快自动驾驶商用和智能交通普及

在“加快自动驾驶商用和智能交通普及”提案中，李彦宏建议国家层面进一步加强政策创新，支持自动驾驶商用和智能交通普及，满足老百姓的美好出行需求，早日实现交通领域碳达峰的目标。

2、马化腾：推进我国科技企业实现碳中和

在“推进我国科技企业实现碳中和”提案中，马化腾提出了多项具体建议：包括优化数据中心布局，完善绿电采购途径，鼓励企业投资可再生能源项目、分布式能源项目等；搭牢碳中和配套基础设施，推动碳中和市场化；加快绿色技术研发，推动绿色数据中心等低碳技术创新应用，建立一批高技术高能效“碳中和数据中心”；出台科技企业碳中和指导意见，鼓励科技企业设立碳中和承诺和目标等。

3、丁磊：新能源汽车电池标准化

今年全国“两会”，网易公司董事长兼 CEO 丁磊围绕数字文化强国建设和重点民生建言献策，涉及数字文旅高质量发展、数字音乐文化传承、新能源汽车电池标准化等多个方面。丁磊建议，出台动力电池的国家强制标准，“统一规格、互通互换”；将换电站作为新基建重点，有效解决续航里程有限的痛点，促进新能源汽车发展，为“蓝天保卫战”贡献力量。

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