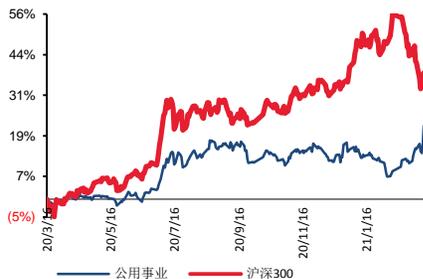




公用事业

十四五规划能源环保领域聚焦清洁能源、碳减排、生态人居

■ 走势对比



■ 子行业评级

《两会环保重要性再提升，“碳中和”影响长久而深远》--2021/03/07

《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

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0.02%，相对沪深300指数涨幅2.2%。其中中材节能、中电环保、永清环保涨幅分别为14.45%、11.23%、10.51%，表现较好；而三达膜、京蓝科技、雪迪龙涨幅分别为-6.7%、-7.20%、-7.31%，表现较差。目前环保行业PE(TTM)28倍，为历史均值40倍的70%，目前PB(LF)1.8倍，为历史均值3.6倍的50%。

行业观点及投资策略：

十三届全国人大四次会议3月11日表决通过了关于国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要的决议，决定批准这个规划纲要。从环保领域发展目标看，碳减排、资源循环利用、生产生活方式绿色转型，城乡人居环境改善，长江黄河流域生态保护等是重要发力点，到2035年美丽中国建设目标基本实现；从能源体系看，煤炭生产向富集地区集中，提升清洁低碳能源占比，确定了非化石比重超过20%的目标。十四五规划围绕碳中和、人居环境、生态环境推动绿色发展的基调，和我们2021年度策略的观点基本一致，建议继续围绕碳减排、大固废、生态修复与治理等领域挖掘环保板块投资机会。

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、国家发改委：加快建设全国用能权、碳排放权交易市场
- 2、生态环境部：要抓紧编制2030年前二氧化碳排放达峰行动方案
- 3、科技部：加快推进《碳中和技术发展路线图》编制
- 4、国家发改委：继续放开新能源汽车限购政策
- 5、工信部：将进一步加强新能源汽车质量监管，促进整车电动化和

智能网联技术等进一步融合

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、 国家发改委：加快建设全国用能权、碳排放权交易市场	6
2、 生态环境部：要抓紧编制 2030 年前二氧化碳排放达峰行动方案	7
3、 科技部：加快推进《碳中和技术发展路线图》编制	7
4、 国家发改委：继续放开新能源汽车限购政策	7
5、 工信部：将进一步加强新能源汽车质量监管，促进整车电动化和智能网联技术等进一步融合	7
四、 个股信息	7
(一) 个股涨跌	8
(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.....	9
图表 5 本月大宗交易一览	9

一、行业观点及投资建议

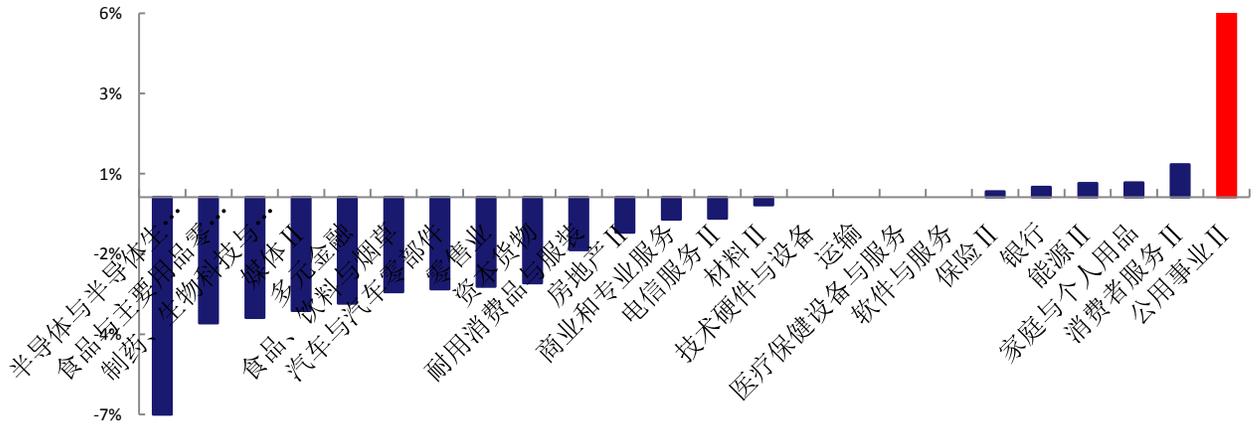
十三届全国人大四次会议3月11日表决通过了关于国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要的决议，决定批准这个规划纲要。从环保领域发展目标看，碳减排、资源循环利用、生产生活方式绿色转型，城乡人居环境改善，长江黄河流域生态保护等是重要发力点，到2035年美丽中国建设目标基本实现；从能源体系看，煤炭生产向富集地区集中，提升清洁低碳能源占比，确定了非化石比重超过20%的目标。十四五规划围绕碳中和、人居环境、生态环境推动绿色发展的基调，和我们2021年度策略的观点基本一致，建议继续围绕碳减排、大固废、生态修复与治理等领域挖掘环保板块投资机会。

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

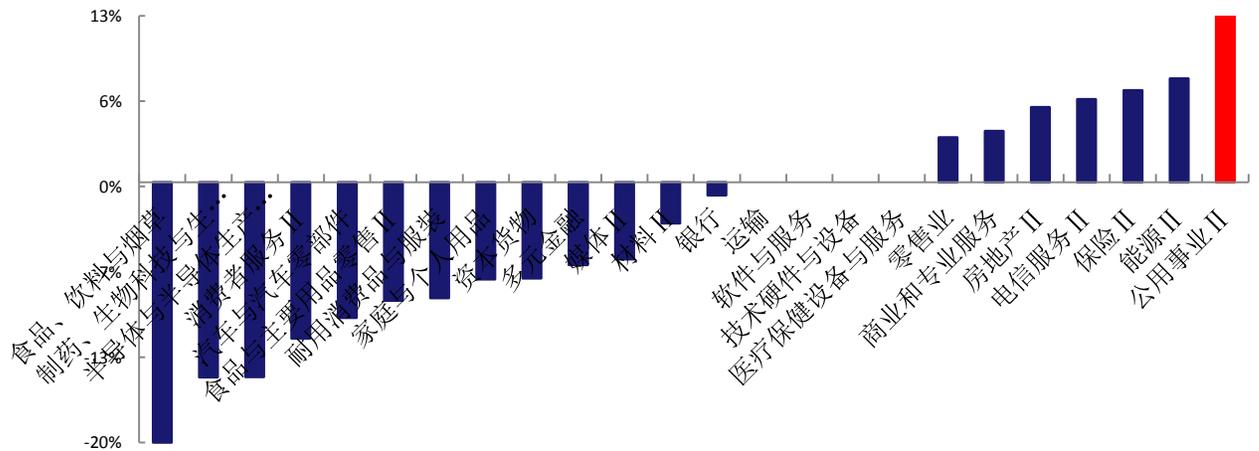
上周环保指数（申万II）涨幅0.02%，相对沪深300指数涨幅2.23%，其中中材节能、中电环保、永清环保涨幅分别为14.45%、11.23%、10.51%，表现较好；而三达膜、京蓝科技、雪迪龙涨幅分别为-6.75%、-7.20%、-7.31%，表现较差。目前环保行业PE(TTM)28倍，为历史均值40倍的70%，目前PB(LF)1.8倍，为历史均值3.6倍的50%。

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、 国家发改委：加快建设全国用能权、碳排放权交易市场

国家发展改革委于3月8日举行新闻发布会，秘书长赵辰昕指出：着力促进全面绿色转型。重点要围绕实现碳达峰、碳中和这样一个目标，加快建设全国用能权、碳排放权交易市场，要完善能源消费的双控制度，完善清洁能源增长、消纳、储能协调有序发展的体制机制。建立健全生态产品的价值实现机制。加快研究制定生态补偿条例。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20210309/1140411.shtml>

2、生态环境部：要抓紧编制 2030 年前二氧化碳排放达峰行动方案

3月12日，生态环境部党组书记孙金龙主持召开部党组会议，会议指出，要加快制定“十四五”生态环境保护规划，抓紧编制 2030 年前二氧化碳排放达峰行动方案。科学设定排放峰值水平和分阶段控制目标，明确重点任务举措，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，从严从紧从实控制高耗能、高排放项目上马，进一步强化降碳刚性举措。会议还研究了开展污染防治行动等其他事项

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20210314/1141512.shtml>

3、科技部：加快推进《碳中和技术发展路线图》编制

3月4日，王志刚部长主持召开科技部碳达峰与碳中和科技工作领导小组会议。会议指出，实现碳达峰、碳中和是一项复杂的系统工程，要处理好发展与减排、整体与局部、短期与中期长期的关系。要把加快碳中和科技创新作为科技部当前的重要任务，重点做好以下三项工作：一是要抓紧研究形成《碳达峰碳中和科技创新行动方案》，统筹推进科技创新支撑引领碳达峰碳中和工作。二是要加快推进《碳中和技术发展路线图》编制，提出我国碳中和技术选择、发展路径和有关部署建议。三是推动设立“碳中和关键技术与示范”重点专项。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20210311/1140933.shtml>

4、国家发改委：继续放开新能源汽车限购政策

国家发改委副主任宁吉喆在国新办发布会上表示，深入挖掘消费潜力，当前尤其要做好常态化疫情防控条件下促进居民消费的工作。在汽车方面，要开展汽车下乡和汽车以旧换新，引导一些地方和城市继续放开新能源汽车限购政策和增加指标。

http://www.cnenergynews.cn/kuai xun/2021/03/10/detail_2021031092855.html

5、工信部：将进一步加强新能源汽车质量监管，促进整车电动化和智能网联技术等进一步融合

工信部表示，将进一步加强新能源汽车质量监管，促进电动化、智能网联等技术进一步融合，推动新能源汽车高质量发展。在前期基础上，工信部将根据市场、特别是用户体验，进一步提高标准，组织整车和动力电池企业、行业机构、高校院所开展技术攻关，加强质量监管。与此同时，促进整车电动化和智能网联技术等进一步融合，健全充电、停车等各项服务，提高公共交通电动化水平，持续开放合作，有效提升配套产业链水平。

http://www.cnenergynews.cn/kuai xun/2021/03/12/detail_2021031293009.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				
华银电力	60.8	101.67	51.87	(46.54)
长源电力	30.73	55.86	39.17	5.96
华能水电	26.56	24.34	2.63	9.03
南网能源	25.22	24.68	150.54	31.04
深圳能源	22.87	53.91	25.59	4.56
川投能源	16.91	19.85	3.28	7.62
国投电力	16.08	24.15	3.97	4.93
黔源电力	14.29	20.94	11.79	5.25
闽东电力	14.2	40.6	39.55	39.39
桂冠电力	13.38	19.73	1.44	8.24
本周涨跌幅后 10				
*ST 金鸿	(7.08)	6.6	9.21	(1.09)
川能动力	(6.21)	(19.3)	26.54	19.88
珈伟新能	(6.01)	10.61	11.99	(4.71)
洪通燃气	(5.67)	0.91	23.92	5.17
成都燃气	(5.53)	8.47	2.55	7.22
胜利股份	(5.06)	(3.43)	3.17	9.78
豫能控股	(5.06)	27.32	48.35	11.02
聆达股份	(4.62)	(2.4)	3.06	(55.6)
路德环境	(4.43)	7.77	7.19	10.17
长春燃气	(4.19)	16.63	36.63	(13.49)

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)
国电电力	2021-03-10	1.93	-9.81%	2.14	96.75
节能风电	2021-03-08	3.32	-9.04%	3.88	512.48
节能风电	2021-03-04	3.49	-6.93%	3.79	19195
聆达股份	2021-03-03	14.88	-.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	2604.12
嘉泽新能	2021-03-01	2.92	-9.88%	3.28	11767.6
协鑫能科	2021-03-01	6.56	-9.89%	7.25	3238.74
长江电力	2021-02-26	19.75	-.25%	19.75	148125
国投电力	2021-02-26	8.46	.12%	8.35	343.48
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
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	903.5
国网信通	2021-02-23	13.32	-8.01%	14.27	3771.56
长江电力	2021-02-23	19.73	.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	541.44
国投电力	2021-02-23	8.46	-1.63%	8.46	406.08
国网信通	2021-02-23	13.32	-8.01%	14.27	890.44
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	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	475.26
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

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 21/03/12
			2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E	
002645	华宏科技	买入	0.32	0.39	0.61	0.85	42.75	34.56	22.1	15.86	13.48
300487	蓝晓科技	买入	1.17	1.31	1.64	2.19	35.27	31.53	25.19	18.86	41.31
300190	维尔利	买入	0.41	0.51	0.67	0.86	19.92	15.82	12.04	9.38	8.07
000967	盈峰环境	买入	0.43	0.41	0.49	0.6	19.42	20.39	17.06	13.93	8.36
688196	卓越新能	买入	1.8	2	3	4	34.16	30.68	20.46	15.34	61.37
603588	高能环境	买入	0.51	0.67	0.89	1.12	34.21	25.99	19.56	15.54	17.41
300816	艾可蓝	增持	1.29	0	2.21	3.44	67.23	∞	39.31	25.26	86.88

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。