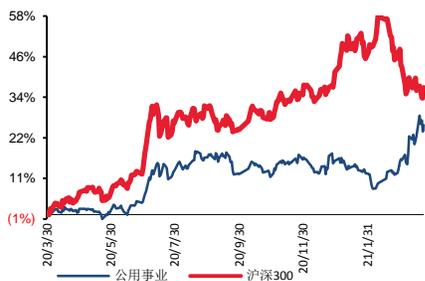


公用事业

## 大宗固废利用指导意见出台，固废、再生资源利用空间大

### ■ 走势对比



### ■ 子行业评级

《十四五规划能源环保领域聚焦清洁能源、碳减排、生态人居》

--2021/03/14

《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

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1.73%，相对沪深300指数涨幅1.11。其中雪迪龙、博天环境、世纪星源涨幅分别为43.24%、32.67%、20.6。表现较好；而艾可蓝、聚光科技、三聚环保涨幅分别为-7.98%、-15.0-16.20%，表现较差。目前环保行业PE(TTM)30倍，为历史均值40的74%，目前PB(LF)1.9倍，为历史均值3.5倍的53%。

#### 行业观点及投资策略：

近日，发改委等十部门联合发布《关于“十四五”大宗固体废物综合利用的指导意见》，明确。到2025年，煤矸石、粉煤灰、尾矿（共伴生矿）、冶炼渣、工业副产石膏、建筑垃圾、农作物秸秆等大宗固废的综合利用能力显著提升，利用规模不断扩大，新增大宗固废综合利用率达到60%。2019年我国大宗固废总产生量约为62亿吨，占全部固体废弃物总量的62%左右，大宗固废综合利用率达到55%。目前，大宗固废累计堆存量约600亿吨，年新增堆存量近30亿吨，其中，赤泥、磷石膏、钢渣等固废利用率仍较低。我们认为，一方面全面推进包括大宗固废在内的固体废弃物综合利用是实现碳达峰碳中和的重要途径之一；同时，工、农业，生活等领域的固废利用，也有助于减少二次污染及次生灾害的发声，具有社会、经济的双重意义，固废处理行业市场空间巨大，建议关注再生资源领域的长期投资机会。

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、央行等五部门：引导加大金融支持力度 促进风电和光伏发电等行业健康有序发展

- 2、生态环境部：将采取更加有力的政策和措施，制定并实施碳排放达峰行动方案
- 3、发改委等多部门：鼓励充电桩运营企业适当下调充电服务费
- 4、自然资源部：强化对稀土等国家战略性资源重要矿种的监管
- 5、交通部：积极推动交通运输碳达峰相关研究工作

**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 .....	错误!未定义书签。
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 .....	错误!未定义书签。
3、 科技部：加快推进《碳中和技术发展路线图》编制 .....	错误!未定义书签。
4、 国家发改委：继续放开新能源汽车限购政策 .....	错误!未定义书签。
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 .....	错误!未定义书签。
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

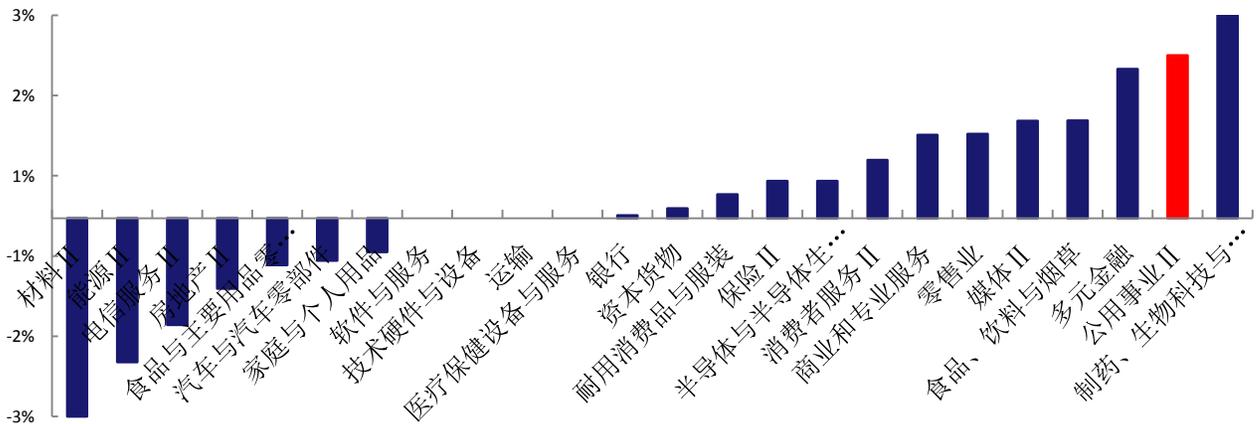
近日，发改委等十部门联合发布《关于“十四五”大宗固体废物综合利用的指导意见》，明确。到2025年，煤矸石、粉煤灰、尾矿（共伴生矿）、冶炼渣、工业副产石膏、建筑垃圾、农作物秸秆等大宗固废的综合利用能力显著提升，利用规模不断扩大，新增大宗固废综合利用率达到60%。2019年我国大宗固废总产生量约为62亿吨，占全部固体废弃物总量的62%左右，大宗固废综合利用率达到55%。目前，大宗固废累计堆存量约600亿吨，年新增堆存量近30亿吨，其中，赤泥、磷石膏、钢渣等固废利用率仍较低。我们认为，一方面全面推进包括大宗固废在内的固体废弃物综合利用是实现碳达峰碳中和的重要途径之一；同时，工、农业，生活等领域的固废利用，也有助于减少二次污染及次生灾害的发声，具有社会、经济的双重意义，固废处理行业市场空间巨大，建议关注再生资源领域的长期投资机会。

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

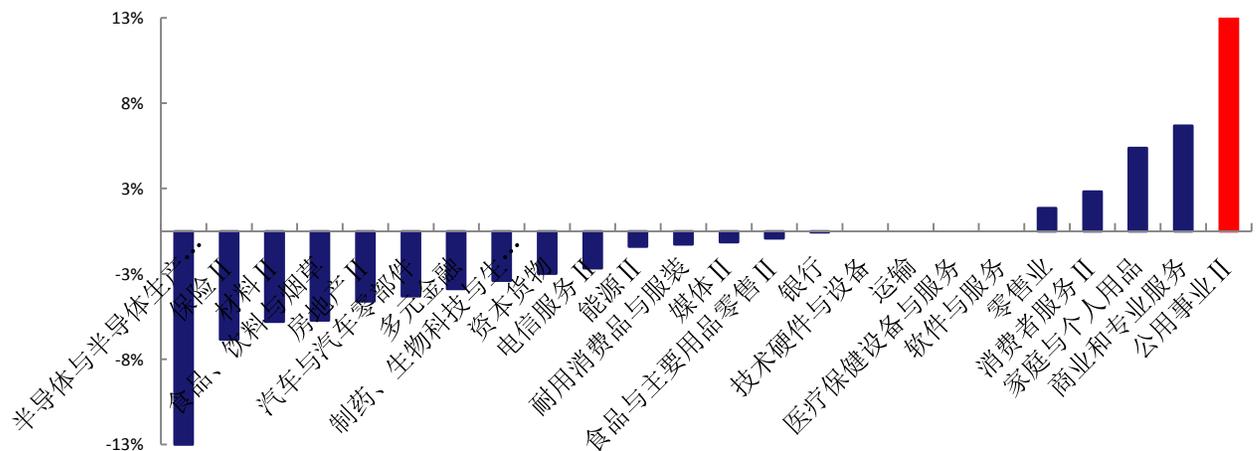
上周环保指数（申万II）涨幅1.73%，相对沪深300指数涨幅1.11%，其中雪迪龙、博天环境、世纪星源涨幅分别为43.24%、32.67%、20.61%，表现较好；而艾可蓝、聚光科技、三聚环保涨幅分别为-7.98%、-15.03%、-16.20%，表现较差。目前环保行业PE(TTM)30倍，为历史均值40倍的74%，目前PB(LF)1.9倍，为历史均值3.5倍的53%。

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. 央行等五部门：引导加大金融支持力度 促进风电和光伏发电等行业健康有序发展

据央行3月25日消息，五部门发布《关于引导加大金融支持力度 促进风电和光伏发电等行业健康有序发展的通知》。通知称，金融机构按照商业化原则与可再生能源企业协商展期或续贷。对短期偿付压力较大但未来有发展前景的可再生能源企业，金融机构可以按照风险可控原则，在银企双方自主协商的基础上，根据项目实际和预期现金流，予以贷款展期、续贷或调整还款进度、期限等安

排。

[http://www.cnenergynews.cn/kuaixun/2021/03/26/detail\\_2021032694224.html](http://www.cnenergynews.cn/kuaixun/2021/03/26/detail_2021032694224.html)

## 2. 生态环境部：将采取更加有力的政策和措施，制定并实施碳排放达峰行动方案

生态环境部部长黄润秋在第五届气候行动部长级会议上强调：“十四五”是中国实现碳达峰、碳中和的关键时期。中方将采取更加有力的政策和措施，制定并实施碳排放达峰行动方案，落实强有力的控制二氧化碳排放目标，加大对甲烷等其他温室气体的控制力度，加快推进全国碳市场建设运行，主动适应气候变化，大力推动低碳技术创新应用，持续推进经济社会发展全面绿色转型。

[http://www.cnenergynews.cn/kuaixun/2021/03/25/detail\\_2021032594116](http://www.cnenergynews.cn/kuaixun/2021/03/25/detail_2021032594116)

## 3. 发改委等多部门：鼓励充电桩运营企业适当下调充电服务费

发改委等多部门印发《加快培育新型消费实施方案》。其中提出，推动车联网和充电桩（站）布局应用。开展车联网电信业务商用试验，加快全国优势地区车联网先导区建设，探索车联网（智能网联汽车）产业发展和规模部署。适应新能源汽车和寄递物流配送车辆需求，优化社区、街区、商业网点、旅游景区、度假区等周边地面及地下空间利用，完善充电电源配置和布局，加大充电桩（站）建设力度。鼓励充电桩运营企业适当下调充电服务费。有关部署建议。三是推动设立“碳中和关键技术研究及示范”重点专项。

[http://www.cnenergynews.cn/kuaixun/2021/03/25/detail\\_2021032594143.html](http://www.cnenergynews.cn/kuaixun/2021/03/25/detail_2021032594143.html)

## 4. 自然资源部：强化对稀土等国家战略性资源重要矿种的监管

自然资源部办公厅发布关于开展2021年卫片执法工作的通知。通知明确，通过开展卫片执法工作，及时发现违法占用耕地、破坏耕地挖湖造景、在长江流域和黄河沿岸县域非法用地采矿以及非法开采稀土等战略性矿种的自然资源违法行为，推动落实最严格的耕地保护制度，保障国家粮食安全，助力生态文明建设。

[http://www.cnenergynews.cn/kuaixun/2021/03/26/detail\\_2021032694249.html](http://www.cnenergynews.cn/kuaixun/2021/03/26/detail_2021032694249.html)

## 5. 交通部：积极推动交通运输碳达峰相关研究工作

交通运输部总规划师兼综合规划司司长汪洋3月24日在国新办发布会上表示，交通部积极推动交通运输碳达峰相关研究工作，促进交通运输全面绿色低碳转型。要推动绿色交通基础设施建设。加强碳排放和污染防治协同控制，加快新能源、清洁能源推广应用。

[http://www.cnenergynews.cn/kuaixun/2021/03/25/detail\\_2021032594119.html](http://www.cnenergynews.cn/kuaixun/2021/03/25/detail_2021032594119.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
<b>本周涨跌幅前 10</b>				
顺控发展	61.07	279.98	181.9	25.45
新天绿能	40.16	84.07	8.69	16.18
重庆燃气	38.44	51.08	7.37	16.94
深圳能源	31.82	91.32	29.97	5.8
长源电力	27.1	125.28	62.13	9.22
华骐环保	19.48	37.56	303.75	14.22
洪通燃气	18.68	22.11	118.2	6.38
湖北能源	17.01	42.94	18.29	5.93
佛燃能源	15.46	22.25	6.81	9.17
深南电 A	15.21	27.68	24.89	52.91
<b>本周涨跌幅后 10</b>				
西昌电力	(10.22)	26.59	49.77	188.75
涪陵电力	(7.58)	20.74	27.18	7.47
晋控电力	(6.73)	25.5	28.28	26.15
文山电力	(5.53)	13.25	17.58	4.13
华电能源	(3.85)	17.8	16.21	(7.81)
乐山电力	(3.81)	15.31	26.19	7.52
华银电力	(3.79)	126.43	159.08	(60.96)
太阳能	(3.43)	13.49	71.61	8.31
珈伟新能	(3.07)	(8.52)	8.36	(4.26)
金山股份	(2.95)	20.09	32.55	10.75

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)
国网信通	2021-03-25	14.84	-9.12%	16.27	356.16
国网信通	2021-03-25	14.84	-9.12%	16.27	237.44
聆达股份	2021-03-25	13.98	-0.99%	13.8	2019.27
聆达股份	2021-03-25	13.98	-0.99%	13.8	1000.13
聆达股份	2021-03-25	13.98	-0.99%	13.8	999.85
国网信通	2021-03-25	14.84	-9.12%	16.27	356.16
国网信通	2021-03-25	14.84	-9.12%	16.27	519.4
国网信通	2021-03-25	14.84	-9.12%	16.27	727.16
国网信通	2021-03-25	14.84	-9.12%	16.27	949.76
国网信通	2021-03-25	14.84	-9.12%	16.27	356.16
国网信通	2021-03-25	14.84	-9.12%	16.27	356.16
国网信通	2021-03-25	14.84	-9.12%	16.27	1929.2
富春环保	2021-03-23	6.73	0.00%	6.71	3499.6
富春环保	2021-03-23	6.73	0.00%	6.71	3432.3
富春环保	2021-03-23	6.73	0.00%	6.71	2565.48
*ST 劝业	2021-03-23	5.19	3.80%	4.94	212.27
中能股份	2021-03-23	5.89	0.00%	5.71	600.72
国投电力	2021-03-23	9.77	-2.69%	9.77	955.51
国网信通	2021-03-19	14.50	-7.53%	15.88	246.5
国网信通	2021-03-19	14.50	-7.53%	15.88	986
国网信通	2021-03-19	14.50	-7.53%	15.88	493
国网信通	2021-03-19	14.50	-7.53%	15.88	493
国网信通	2021-03-19	14.50	-7.53%	15.88	725
国网信通	2021-03-19	14.50	-7.53%	15.88	246.5
国网信通	2021-03-19	14.50	-7.53%	15.88	493
国网信通	2021-03-19	14.50	-7.53%	15.88	478.5
国网信通	2021-03-19	14.50	-7.53%	15.88	362.5
国网信通	2021-03-19	14.50	-7.53%	15.88	986
协鑫能科	2021-03-18	7.37	-9.90%	8.51	2358.4
长江电力	2021-03-16	20.91	-0.14%	20.91	2445.42
华电国际	2021-03-16	3.45	0.00%	3.46	12782.11
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	-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

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 21/03/26
			2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E	
002645	华宏科技	买入	0.32	0.39	0.61	0.85	37.27	30.13	19.26	13.82	11.75
300487	蓝晓科技	买入	1.14	1.31	1.64	2.19	35.78	31.23	24.95	18.68	40.91
300190	维尔利	买入	0.41	0.51	0.67	0.86	20.36	16.18	12.31	9.59	8.25
000967	盈峰环境	买入	0.43	0.41	0.49	0.6	19.31	20.27	16.96	13.85	8.31
688196	卓越新能	买入	1.8	2	3	4	32.22	28.94	19.29	14.47	57.88
603588	高能环境	买入	0.51	0.67	0.89	1.12	35.33	26.84	20.2	16.05	17.98
300816	艾可蓝	增持	1.29	0	2.21	3.44	63.46	∞	37.11	23.84	82.01

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。