



公用事业

2021-04-04

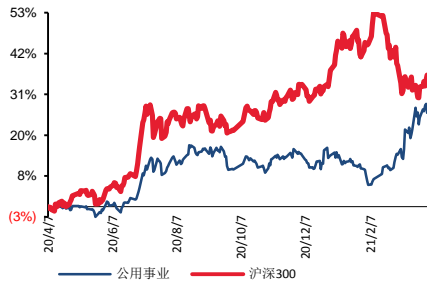
行业周报

看好/维持

公用事业

## 碳权交易条例草案修改稿发布，继续关注低碳经济投资机会

### ■ 走势对比



### ■ 子行业评级

《大宗固废利用指导意见出台，固废、再生资源利用空间大》  
--2021/03/28

《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

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-3.81%，相对沪深300指数涨幅-6.2。其中渤海股份、绿城水务、重庆水务涨幅分别为31.90%、11.95%、11.66%，表现较好；而博天环境、世纪星源、中环装备涨幅分别为-14.56%、-16.00%、-17.43%，表现较差。目前环保行业PE(TTM)28为历史均值40倍的70%，目前PB(LF)1.8倍，为历史均值3.5倍50%。

#### 行业观点及投资策略：

3月30日，环境部发布《碳排放权交易管理暂行条例(草案修改稿)》，提出碳排放总量控制，配额初期基本无偿分配，逐步扩大有偿分配比例；首次明确提出设立国家碳排放交易基金，保障有偿分配收入用途；明确提出可以适时增加其他交易产品；将碳排放交易监督管理细化至县级单位，明确温室气体排放数据报送和核查责任方，落实具体要求；细化针对主管部门和不同机构的信息披露要求，保证市场公开透明。“草案修改稿”的发布，标志着距离全国碳交易市场的启动在进一步，同时我们也能从改文件看出我国实现“3060”目标的坚定决心，随着“碳中和”顶层设计的逐步完善，减碳、零碳相关的可再生能源、再生资源、减碳改造、低碳替代等低碳循环经济相关领域有望迎来快速发展期，建议继续关注低碳经济相关产业链的投资机会。

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、央行将设碳减排支持工具：引导金融资源流向绿色低碳产业
- 2、国家能源局局长章建华：将加快实施能源领域碳达峰行动

- 3、 环境部：将推动形成甲烷排放控制的相关体系
- 4、 住建部：大力发展县城绿色建筑，推广应用绿色建材
- 5、 六部门：印发《长三角 G60 科创走廊建设方案》，围绕新能源、新能源汽车等领域

**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、央行将设碳减排支持工具：引导金融资源流向绿色低碳产业 .. 错误!未定义书签。       |           |
| 2、国家能源局局长章建华：将加快实施能源领域碳达峰行动 .....               | 错误!未定义书签。 |
| 3、环境部：将推动形成甲烷排放控制的相关体系 .....                    | 错误!未定义书签。 |
| 4、住建部：大力发展县城绿色建筑，推广应用绿色建材 .....                 | 错误!未定义书签。 |
| 5、六部门：印发《长三角 G60 科创走廊建设方案》，围绕新能源、新能源汽车等领域 ..... | 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 .....            | 7 |
| 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 .....             | 8 |

## 一、行业观点及投资建议

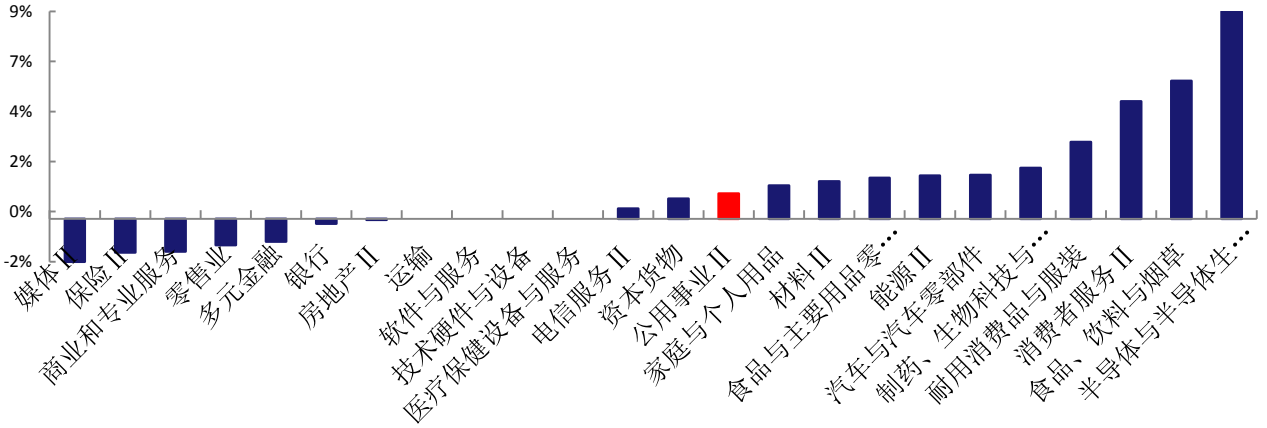
3月30日，环境部发布《碳排放权交易管理暂行条例（草案修改稿）》，提出碳排放总量控制，配额初期基本无偿分配，逐步扩大有偿分配比例；首次明确提出设立国家碳排放交易基金，保障有偿分配收入用途；明确提出可以适时增加其他交易产品；将碳排放交易监督管理细化至县级单位，明确温室气体排放数据报送和核查责任方，落实具体要求；细化针对主管部门和不同机构的信息披露要求，保证市场公开透明。“草案修改稿”的发布，标志着距离全国碳交易市场的启动在进一步，同时我们也能从改文件看出我国实现“3060”目标的坚定决心，随着“碳中和”顶层设计的逐步完善，减碳、零碳相关的可再生能源、再生资源、减碳改造、低碳替代等低碳循环经济相关领域有望迎来快速发展期，建议继续关注低碳经济相关产业链的投资机会。

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

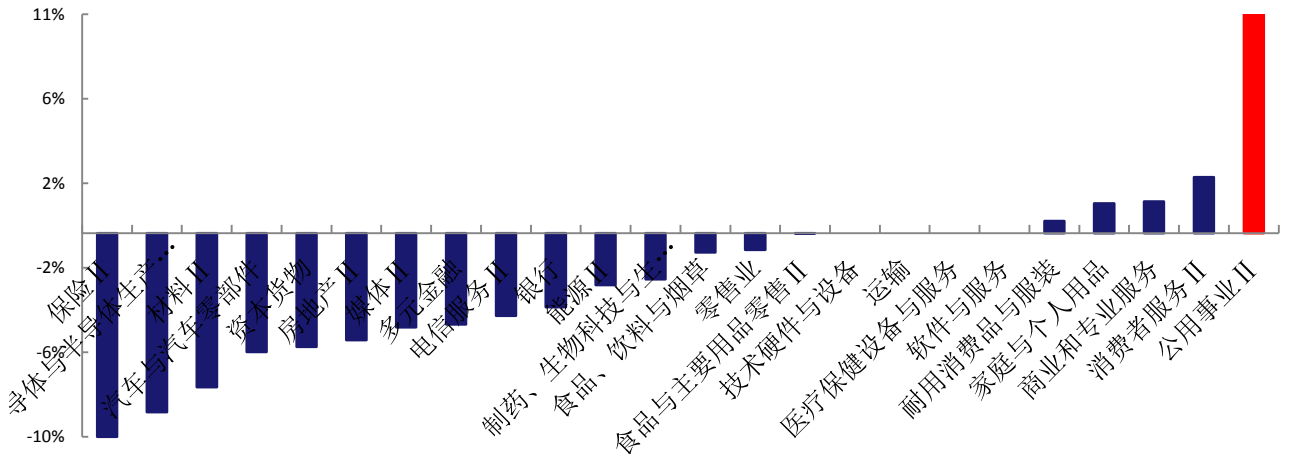
上周环保指数（申万II）涨幅-3.81%，相对沪深300指数涨幅-6.26%，其中渤海股份、绿城水务、重庆水务涨幅分别为31.90%、11.95%、11.66%，表现较好；而博天环境、世纪星源、中环装备涨幅分别为-14.56%、-16.00%、-17.43%，表现较差。目前环保行业PE(TTM)28倍，为历史均值40倍的70%，目前PB(LF)1.8倍，为历史均值3.5倍的50%。

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. 央行将设碳减排支持工具：引导金融资源流向绿色低碳产业

中国人民银行近日在京召开全国 24 家主要银行信贷结构优化调整座谈会，部署推进下一阶段优化信贷结构工作。会议提出，围绕实现碳达峰、碳中和战略目标，设立碳减排支持工具，引导商业银行按照市场化原则加大对碳减排投融资活动的支持，撬动更多金融资源向绿色低碳产业倾斜。会议提出，商业银行要严格执行绿色金融标准，创新产品和服务，强化信息披露，及时调

整信贷资源配置。进一步加大对科技创新、制造业的支持，提高制造业贷款比重，增加高新技术制造业信贷投放。

[http://www.cnenergynews.cn/huanbao/2021/03/30/detail\\_2021033094406.html](http://www.cnenergynews.cn/huanbao/2021/03/30/detail_2021033094406.html)

## 2. 国家能源局局长章建华：将加快实施能源领域碳达峰行动

3月30日，国家能源局局长章建华表示，国家能源局将加快实施能源领域碳达峰行动，制定更加积极的新能源发展目标，大力推动新时代可再生能源大规模、高比例、高质量、市场化发展，加快实施可再生能源替代行动，着力提升新能源消纳和存储能力，积极构建新能源为主体的新型电力系统。

[http://www.cnenergynews.cn/kuaixun/2021/03/30/detail\\_2021033094431.html](http://www.cnenergynews.cn/kuaixun/2021/03/30/detail_2021033094431.html)

## 3. 环境部：将推动形成甲烷排放控制的相关体系

近日，生态环境部应对气候变化司司长李高表示，对于甲烷的排放控制国际上非常重视，“十四五”期间生态环境部将围绕甲烷排放控制制定相关的行动方案，推动油气、煤炭等各领域的甲烷排放控制，从政策、技术、标准各方面采取措施，推动形成甲烷排放控制的相关体系。

[http://www.cnenergynews.cn/kuaixun/2021/03/30/detail\\_2021033094422.html](http://www.cnenergynews.cn/kuaixun/2021/03/30/detail_2021033094422.html)

## 4. 住建部：大力发展县城绿色建筑，推广应用绿色建材

住建部就《关于加强县城绿色低碳建设的通知（征求意见稿）》公开征求意见。意见提出，大力发展县城绿色建筑和建筑节能。提升县城能源使用效率，大力发展适应当地资源禀赋和需求的可再生能源，推广清洁能源应用，推进北方县城清洁取暖，降低传统化石能源在建筑用能中的比例。

[http://www.cnenergynews.cn/kuaixun/2021/03/30/detail\\_2021033094423.html](http://www.cnenergynews.cn/kuaixun/2021/03/30/detail_2021033094423.html)

## 5. 六部门：印发《长三角 G60 科创走廊建设方案》，围绕新能源、新能源汽车等领域

据科技部4月1日消息，科技部、国家发改委、工业和信息化部、人民银行、银保监会、证监会联合印发《长三角 G60 科创走廊建设方案》，坚持市场机制主导和产业政策引导相结合，联合编制先进制造业发展规划，围绕新能源、新能源汽车等领域，建设若干具有全球竞争力的国家级战略性新兴产业基地，在重点领域培育一批具有国际竞争力的龙头企业。

[http://www.cnenergynews.cn/kuaixun/2021/04/02/detail\\_2021040294736.html](http://www.cnenergynews.cn/kuaixun/2021/04/02/detail_2021040294736.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**

|      |       |        |        |         |
|------|-------|--------|--------|---------|
| 顺控发展 | 61.09 | 512.09 | 162.49 | 41      |
| 海天股份 | 61.03 | 61.03  | 5.41   | 12.09   |
| 新疆火炬 | 50.49 | 62.46  | 93.21  | 15.85   |
| 天富能源 | 35.64 | 59.03  | 61.77  | (26.95) |
| 通宝能源 | 33.68 | 55.15  | 37.67  | 9.05    |
| 渤海股份 | 31.9  | 33.65  | 33.14  | 30.53   |
| 豫能控股 | 25.59 | 13.05  | 27.8   | 10.44   |
| 银星能源 | 23.35 | 38.33  | 53.4   | 59.04   |
| 重庆燃气 | 19.06 | 75.53  | 20.21  | 20.17   |
| 江苏新能 | 16.09 | 40.82  | 50.82  | 8.89    |

**本周涨跌幅后 10**

|       |        |        |        |        |
|-------|--------|--------|--------|--------|
| 深南电 A | (11.8) | 8.49   | 26.74  | 46.67  |
| 节能风电  | (11.7) | 13.7   | 36.1   | 10.72  |
| 国网信通  | (8.78) | (3.23) | 6.64   | 17.04  |
| 深圳能源  | (7.89) | 44.18  | 33.3   | 5.35   |
| 上海电力  | (7.63) | 6.46   | 11.44  | 7.61   |
| 东旭蓝天  | (7.28) | 8.52   | 39.71  | (2.92) |
| 华骐环保  | (7.11) | 28.54  | 208.33 | 13.21  |
| 京运通   | (6.6)  | (4.87) | 10.59  | 14.16  |
| 新天绿能  | (6.55) | 62.04  | 20.8   | 15.12  |
| 协鑫能科  | (6.42) | 4.88   | 37.22  | 8.15   |

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)  |
|--------|------------|-------|--------|-------|----------|
| 宝新能源   | 2021-03-31 | 6.74  | -1.89% | 6.95  | 1011     |
| 长江电力   | 2021-03-31 | 21.30 | -.65%  | 21.44 | 4300.66  |
| 宝新能源   | 2021-03-31 | 6.74  | -1.89% | 6.95  | 7077     |
| 宝新能源   | 2021-03-31 | 6.74  | -1.89% | 6.95  | 2559.18  |
| 宝新能源   | 2021-03-30 | 6.66  | -4.72% | 6.87  | 3330     |
| 宝新能源   | 2021-03-29 | 6.78  | -2.59% | 6.99  | 4746     |
| 国投电力   | 2021-03-26 | 8.65  | -9.99% | 9.75  | 4930.5   |
| 国网信通   | 2021-03-25 | 14.84 | -9.12% | 16.27 | 519.4    |
| 聆达股份   | 2021-03-25 | 13.98 | -.99%  | 13.8  | 999.85   |
| 聆达股份   | 2021-03-25 | 13.98 | -.99%  | 13.8  | 1000.13  |
| 聆达股份   | 2021-03-25 | 13.98 | -.99%  | 13.8  | 2019.27  |
| 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 | 1929.2   |
| 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 | 237.44   |
| 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   |
| 富春环保   | 2021-03-23 | 6.73  | .00%   | 6.71  | 3499.6   |
| 富春环保   | 2021-03-23 | 6.73  | .00%   | 6.71  | 3432.3   |
| 富春环保   | 2021-03-23 | 6.73  | .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  | .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 | 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 | 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 | 362.5    |
| 国网信通   | 2021-03-19 | 14.50 | -7.53% | 15.88 | 478.5    |
| 协鑫能科   | 2021-03-18 | 7.37  | -9.90% | 8.51  | 2358.4   |
| 华电国际   | 2021-03-16 | 3.45  | .00%   | 3.46  | 12782.11 |
| 长江电力   | 2021-03-16 | 20.91 | -.14%  | 20.91 | 2445.42  |
| 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    |

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<br>21/04/02 |
|--------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------------|
|        |      |      | 2019 | 2020E | 2021E | 2022E | 2019  | 2020E | 2021E | 2022E |                |
| 002645 | 华宏科技 | 买入   | 0.32 | 0.39  | 0.61  | 0.85  | 36.66 | 29.64 | 18.95 | 13.6  | 11.56          |
| 300487 | 蓝晓科技 | 买入   | 1.14 | 1.31  | 1.64  | 2.19  | 35.22 | 30.74 | 24.55 | 18.39 | 40.27          |
| 300190 | 维尔利  | 买入   | 0.41 | 0.51  | 0.67  | 0.86  | 19.15 | 15.22 | 11.58 | 9.02  | 7.76           |
| 000967 | 盈峰环境 | 买入   | 0.43 | 0.41  | 0.49  | 0.6   | 18.91 | 19.85 | 16.61 | 13.57 | 8.14           |
| 688196 | 卓越新能 | 买入   | 1.8  |       | 2.94  | 4     | 29.67 |       | 18.13 | 13.32 | 53.29          |
| 603588 | 高能环境 | 买入   | 0.51 | 0.67  | 0.89  | 1.12  | 35.08 | 26.57 | 20    | 15.89 | 17.8           |
| 300816 | 艾可蓝  | 增持   | 1.29 | 0     | 2.21  | 3.44  | 65.78 | ∞     | 38.46 | 24.71 | 85             |

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。