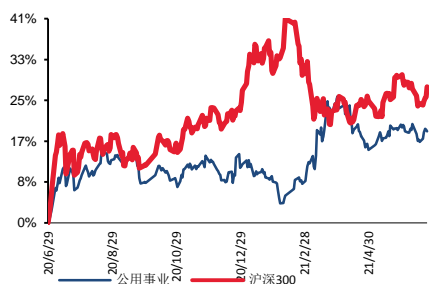


公用事业

碳交易市场启动在即，碳汇、减碳产业链长期发展机遇打开

■ 走势对比



■ 子行业评级

《十五五煤炭消费逐步减少，峰会讲话加速碳中和推进》

—2021/04/25

《加强“两高”源头防控，关注“两减”优势企业投资机会》

—2021/04/18

《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》

—2021/04/04

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1.97%，相对沪深300指数涨幅-0.73%，其中蓝晓科技、永清环保、远达环保涨幅分别为11.62%、11.11%、8.85%，表现较好；而国中水务、天壕环境、盈峰环境涨幅分别为-4.51%、-5.67%、-7.23%，表现较差。目前环保行业PE(TTM)24倍，为历史均值39倍的61%，目前PB(LF)1.8倍，为历史均值3.5倍的51%。

行业观点及投资策略：

近期上海环境能源交易所发布《关于全国碳排放权交易有关事项的公告》。全国碳排放权交易机构负责组织开展全国碳排放权集中统一交易；明确挂牌协议交易单笔买卖最大申报数量应当小于10万吨二氧化碳当量，挂牌协议交易的成交价格在上一个交易日收盘价的±10%之间确定。大宗协议交易的成交价格在上一个交易日收盘价的±30%之间确定。建立碳交易市场是实现“碳中和”的必要手段，将使得碳减排成果获得明确的经济效益量化指标，其启动也将为碳减排相关领域打开长期发展机遇。树木生长固碳是减碳成本最低的路径，建议关注森林碳汇板块的投资机会；可再生能源的利用基本不增加碳排放，建议关注光伏、风能、生物质能、地热能、垃圾焚烧等可再生能源板块的投资机会；火电、钢铁、有色、建材等高耗能行业是碳排放的主要领域，其各工艺环节碳排放的减少对于实现“碳中和”具有重大意义，建议关注再生资源板块以及为高耗能行业提供节能降耗减排服务、技术和材料的相关技术领先公司。

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，预计十四五政策环境持续向好；而行业竞争格局、投融资环境也呈持续向好态势，持续看好环保行业的长期投资建议。建议重点关注碳减排、大固废、国六排放、清洁、可再生能源等板块，关注个股：华宏科技、蓝晓科技、盈峰环境、卓越新能、高能环境、龙蟠科技等。

行业要闻：

1. 绿色低碳转型，超低能耗建筑在我国将成主流
2. 全国碳市场启动在即，上海环交所公布交易细则

3. 锂矿：车企下一个战场
4. 交通运输部：推动电池、清洁燃料等在船舶上的应用
5. 央地多举措力促 工业绿色低碳发展

风险提示：

相关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、绿色低碳转型，超低能耗建筑在我国将成主流.....	错误!未定义书签。
2、全国碳市场启动在即 上海环交所公布交易细则	错误!未定义书签。
3、锂矿：车企下一个战场.....	错误!未定义书签。
4、交通运输部：推动电池、清洁燃料等在船舶上的应用.....	错误!未定义书签。
5、央地多举措力促 工业绿色低碳发展.....	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

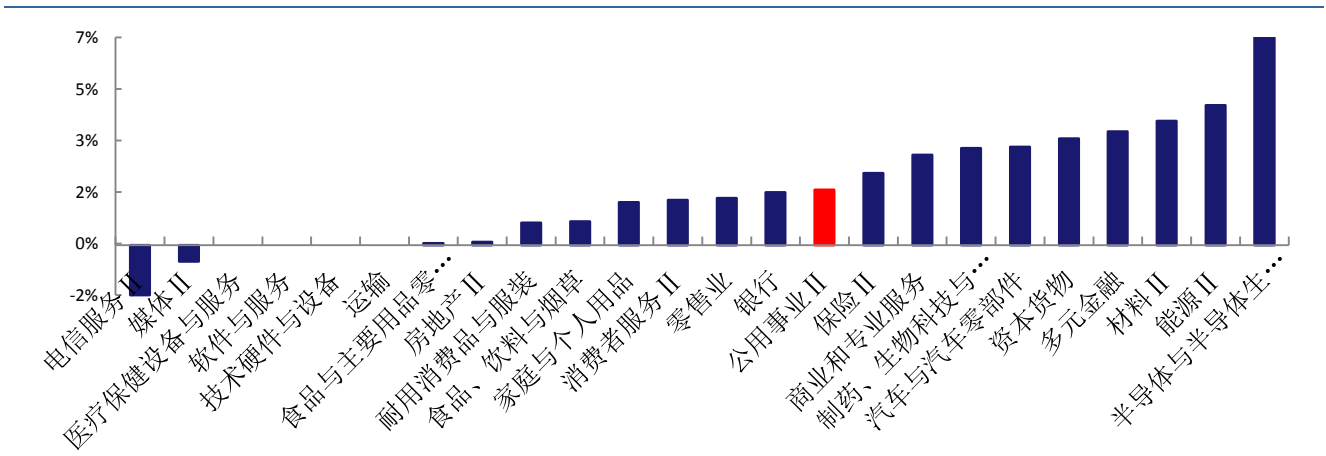
近期上海环境能源交易所发布《关于全国碳排放权交易有关事项的公告》。全国碳排放权交易机构负责组织开展全国碳排放权集中统一交易；明确挂牌协议交易单笔买卖最大申报数量应当小于10万吨二氧化碳当量，挂牌协议交易的成交价格在上一个交易日收盘价的±10%之间确定。大宗协议交易的成交价格在上一个交易日收盘价的±30%之间确定。建立碳交易市场是实现“碳中和”的必要手段，将使得碳减排成果获得明确的经济效益量化指标，其启动也将为碳减排相关领域打开长期发展机遇。树木生长固碳是减碳成本最低的路径，建议关注森林碳汇板块的投资机会；可再生能源的利用基本不增加碳排放，建议关注光伏、风能、生物质能、地热能、垃圾焚烧等可再生能源板块的投资机会；火电、钢铁、有色、建材等高耗能行业是碳排放的主要领域，其各工艺环节碳排放的减少对于实现“碳中和”具有重大意义，建议关注再生资源板块以及为高耗能行业提供节能降耗减排服务、技术和材料的相关技术领先公司。

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，预计十四五政策环境持续向好；而行业竞争格局、投融资环境也呈持续向好态势，持续看好环保行业的长期投资建议。建议重点关注碳减排、大固废、国六排放、清洁、可再生能源等板块，关注个股：华宏科技、蓝晓科技、盈峰环境、卓越新能、高能环境、龙蟠科技等。

二、板块行情

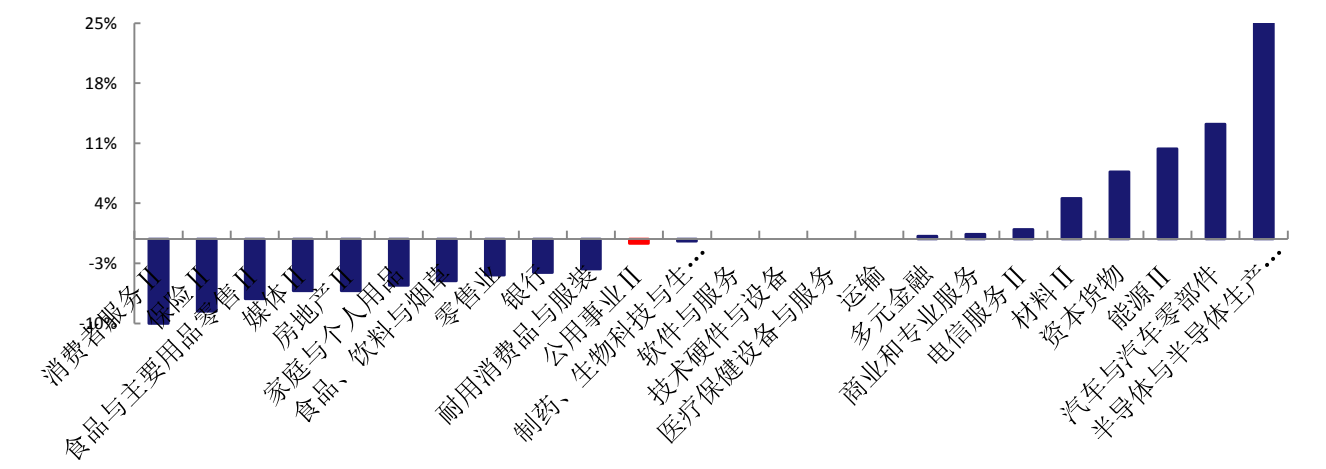
上周环保指数（申万II）涨幅1.97%，相对沪深300指数涨幅-0.73%，其中蓝晓科技、永清环保、远达环保涨幅分别为11.62%、11.11%、8.85%，表现较好；而国中水务、天壕环境、盈峰环境涨幅分别为-4.51%、-5.67%、-7.23%，表现较差。目前环保行业PE(TTM)24倍，为历史均值39倍的61%，目前PB(LF)1.8倍，为历史均值3.5倍的51%。

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. 绿色低碳转型，超低能耗建筑在我国将成主流

伴随建筑总量的不断攀升和居住舒适度的提高，建筑耗能呈不断上涨趋势。近年来，国家陆续颁布支持超低能耗建筑建设的有关政策，明确提出“在全国不同气候区积极开展超低能耗建筑建设示范”“开展超低能耗建筑小区（园区）、近零能耗建筑示范工程试点”等，各省市纷纷迈开探索建设步伐。目前，我国超低能耗建筑对减少碳排放贡献突出。城乡建设领域的直接碳排放主要包括建筑内的供暖、炊事、生活热水等使用化石能源产生的碳排放。随着城镇化和人民生活水平提高、产业结构调整，城乡建设领域碳排放总量和占比将持续上升。

绿色低碳转型成为建筑行业发展的主要目标。

http://www.cnenergynews.cn/huanbao/2021/06/22/detail_2021062299730.html

2. 全国碳市场启动在即，上海环交所公布交易细则

6月22日，上海环境能源交易所发布的《关于全国碳排放权交易有关事项的公告》明确，全国碳排放权交易机构负责组织开展全国碳排放权集中统一交易。此举这意味着，全国碳市场启动在即。

http://www.cnenergynews.cn/huanbao/2021/06/25/detail_2021062599870.html

3. 锂矿：车企下一个战场

在多家车企由于芯片荒而出现短暂停产、部分车型价格上涨之后，年初就已初显端倪的电池荒最近也开始愈演愈烈。电池原材料价格面临大幅上涨，截至今年6月，国产电池级碳酸锂价格已从去年“低谷”的3.8万元/吨涨至9万元/吨，涨幅超一倍。据今年4月中旬的报价显示，国产的六氟磷酸锂报价约为18万元/吨~22万元/吨。这意味着，自2020年9月以来，六氟磷酸锂价格已从7万元/吨一路上涨至36万元/吨左右，涨幅超过400%。

http://www.cnenergynews.cn/peixun/2021/06/24/detail_2021062499863.html

4. 交通运输部：推动电池、清洁能源等在船舶上的应用

6月24日，交通运输部副部长赵冲久和云南省昆明市有关负责人介绍水运领域发展情况及2021年中国航海日活动筹备工作进展。为贯彻落实党中央、国务院关于加快推进生态文明建设、打好污染防治攻坚战和打赢蓝天保卫战的部署，促进绿色航运的发展和船舶的节能减排，交通运输部先后印发了《船舶大气污染物排放控制区实施方案》，《2020年全球船运燃油限硫令实施方案》，通过完善管理制度，强化监测监管，推进燃油保障供应等措施，推进船舶大气污染防治有关要求的落实。国际航运组织对全球使用低硫燃油，全球对船舶大气污染排放的控制。

<https://www.china5e.com/news/news-1117046-1.html>

5. 央地多举措力促工业绿色低碳发展

在“碳达峰、碳中和”背景下，从部委到地方正加快推进工业绿色低碳转型。记者获悉，相关部门将进一步强化顶层设计，酝酿出台《“十四五”工业绿色发展规划》。地方上也展开积极部署，包括推动石化、钢铁等重点行业供给侧改革，加快工业技改，打造一批绿色园区、绿色工厂等，以加快工业绿色低碳高质量发展。

http://www.mee.gov.cn/ywdt/hjywnews/202106/t20210616_839264.shtml

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 (%)	2021年动态 PE
------	-----------	-----------	-----------	------------

本周涨跌幅前 10

京运通	21.05	17.87	35.85	14.73
吉电股份	20.45	11.26	22.15	6.94
长源电力	16.05	(7.84)	54.81	16.49
三峡能源	14.83	80.37	85.03	17.39
*ST 兆新	14.33	47.84	33.81	(57.17)
闽东电力	11.86	1.96	44	(49.06)
桂冠电力	10.62	10.4	0.92	8.58
东旭蓝天	9.58	8.33	23.74	(2.69)
*ST 升达	9.27	5.14	3.11	18.68
华骐环保	9.02	(4.54)	55.72	16.45

本周涨跌幅后 10

天壕环境	(5.67)	0.19	4.37	34.01
顺控发展	(5.18)	(15.26)	80.61	52.35
协鑫能科	(4.52)	(13.56)	30.72	8.86
国中水务	(4.51)	(3.72)	6.76	44.72
海天股份	(3.46)	(15.23)	36.38	18.46
*ST 科林	(2.2)	16.04	1.2	(27.57)
三峡水利	(1.56)	(5.21)	2.98	8.62
浙江新能	(1.07)	111.44	229.92	33.04
东方环宇	(0.78)	(1.87)	9.36	7.91
廊坊发展	(0.57)	(4.02)	5.14	182.29

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)
郴电国际	2021-06-22	6.50	-0.61%	6.78	2470
郴电国际	2021-06-21	6.50	-0.46%	6.54	1300
新天然气	2021-06-21	16.46	-10.01%	18.47	226.98
宝新能源	2021-06-18	5.09	.00%	5.05	763.5
新天然气	2021-06-18	16.53	-10.02%	18.29	224.81
广安爱众	2021-06-18	2.93	-1.01%	3	3785.56
节能风电	2021-06-17	3.76	1.35%	3.76	5884.4
新天然气	2021-06-17	16.48	-9.99%	18.37	299.94
长江电力	2021-06-11	20.69	1.82%	20.69	453.11
中闽能源	2021-06-09	4.23	-10.00%	4.87	377.81
中闽能源	2021-06-09	4.23	-10.00%	4.87	507.6
中闽能源	2021-06-09	4.23	-10.00%	4.87	253.8
中闽能源	2021-06-09	4.23	-10.00%	4.87	507.6
协鑫能科	2021-06-08	9.34	-4.40%	9.33	4818.46
节能风电	2021-06-04	3.87	-0.77%	3.87	2805.75
中闽能源	2021-06-03	4.25	-9.96%	4.67	425
洪城环境	2021-06-01	7.44	.81%	7.52	1264.86
协鑫能科	2021-06-01	9.78	-10.03%	10.66	539.56
富春环保	2021-05-31	6.30	.00%	6.32	2605.05
富春环保	2021-05-31	6.30	.00%	6.32	1915.2
富春环保	2021-05-28	6.37	.00%	6.3	2557.56
广安爱众	2021-05-28	2.93	-3.30%	3.04	3296.25
富春环保	2021-05-28	6.37	.00%	6.3	2012.92
洪城环境	2021-05-27	7.35	-1.08%	7.42	977.55

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 21/06/25
			2020	2021E	2022E	2023E	2020	2021E	2022E	2023E	
002645	华宏科技	买入	0.39	0.86	1.1	1.36	38.93	17.5	13.68	11.07	15.05
300487	蓝晓科技	买入	0.92	1.41	1.78	2.33	80.35	52.39	41.5	31.7	73.87
000967	盈峰环境	买入	0.44	0.53	0.64		15.81	13.08	10.83		6.93
688196	卓越新能	买入	2.02	2.94	4		29.13	20	14.7		58.8
603588	高能环境	买入	0.52	0.89	1.12		27.29	15.97	12.69		14.21
603906	龙蟠科技	买入	0.42	0.65	0.96	1.29	81.6	52.82	35.76	26.61	34.33

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
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@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。