



公用事业

2021-07-10

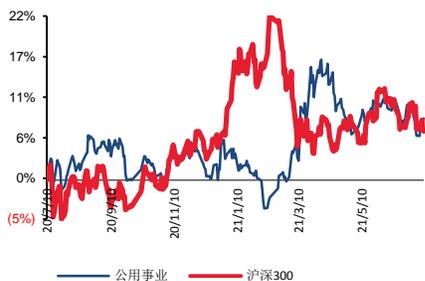
行业周报

看好/维持

公用事业

十四五循环经济发展规划发布：绿色发展、保障安全、助碳中和

■ 走势对比



■ 子行业评级

《“苏州倡议”：清洁能源、绿色低碳引领能源变革，迈向碳中和》

—2021/07/04

《碳交易市场启动在即，碳汇、减碳产业链长期发展机遇打开》

—2021/06/27

《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

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5.74%，相对沪深300指数涨幅5.97%，其中久吾高科、南方汇通、津膜科技涨幅分别为60.70%、45.03%、38.70%，表现较好；而钱江水利、奥福环保、德创环保涨幅分别为-4.03%、-5.82%、-9.15%，表现较差。目前环保行业PE(TTM)25倍，为历史均值39倍的62%，目前PB(LF)1.8倍，为历史均值3.5倍的52%。

行业观点及投资策略：

7月7日，发改委印发《“十四五”循环经济发展规划》。“规划”提出总体目标：到2025年，主要资源产出率比2020年提高约20%，单位GDP能源消耗、用水量比2020年分别降低13.5%、16%左右，农作物秸秆综合利用率保持在86%以上，大宗固废综合利用率达到60%，建筑垃圾综合利用率达到60%，废纸利用量达到6000万吨，废钢利用量达到3.2亿吨，再生有色金属产量达到2000万吨，其中再生铜、再生铝和再生铅产量分别达到400万吨、1150万吨、290万吨，资源循环利用产业产值达到5万亿元。发展循环经济是推进绿色发展的重要途径、是保障国家资源安全的重要途径，是实现碳达峰、碳中和的有力抓手，我们认为再生资源利用产业在十四五将迎来快速发展的黄金时期，建议关注大固废、废钢、有色金属等再生资源利用产业链的投资机会。

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. 国家能源局：整县推进方案各省自行实施，不垄断、不暂停、不强制、不越位！
2. 国家发改委：加快生活垃圾焚烧处理设施建设
3. 生态环境部：将逐步扩大碳市场覆盖行业范围 有序纳入水泥、

有色等高排放行业

4. 国家发展改革委：坚持底线思维 构建煤炭供应保障长效机制
5. 全国碳排放权交易市场7月上线交易

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. 国家能源局：整县推进方案各省自行实施，不垄断、不暂停、不强制、不越位！	6
2. 国家发改委：加快生活垃圾焚烧处理设施建设	7
3. 生态环境部：将逐步扩大碳市场覆盖行业范围 有序纳入水泥、有色等高排放行业	7
4. 国家发展改革委：坚持底线思维 构建煤炭供应保障长效机制	7
5. 全国碳排放权交易市场 7 月上线交易	8
四、 个股信息	8
(一) 个股涨跌	8
(二) 大小非解禁、大宗交易一览	9

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

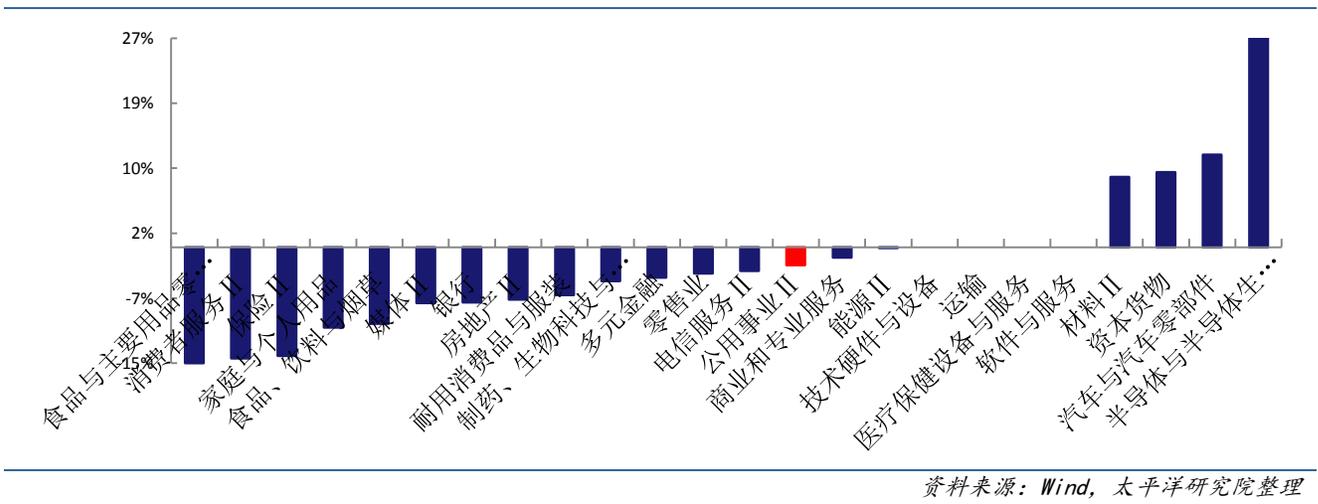
7月7日，发改委印发《“十四五”循环经济发展规划》。“规划”提出总体目标：到2025年，主要资源产出率比2020年提高约20%，单位GDP能源消耗、用水量比2020年分别降低13.5%、16%左右，农作物秸秆综合利用率保持在86%以上，大宗固废综合利用率达到60%，建筑垃圾综合利用率达到60%，废纸利用量达到6000万吨，废钢利用量达到3.2亿吨，再生有色金属产量达到2000万吨，其中再生铜、再生铝和再生铅产量分别达到400万吨、1150万吨、290万吨，资源循环利用产业产值达到5万亿元。发展循环经济是推进绿色发展的重要途径、是保障国家资源安全的重要途径，是实现碳达峰、碳中和的有力抓手，我们认为再生资源利用产业在十四五将迎来快速发展的黄金时期，建议关注大固废、废钢、有色金属等再生资源利用产业链的投资机会。

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。

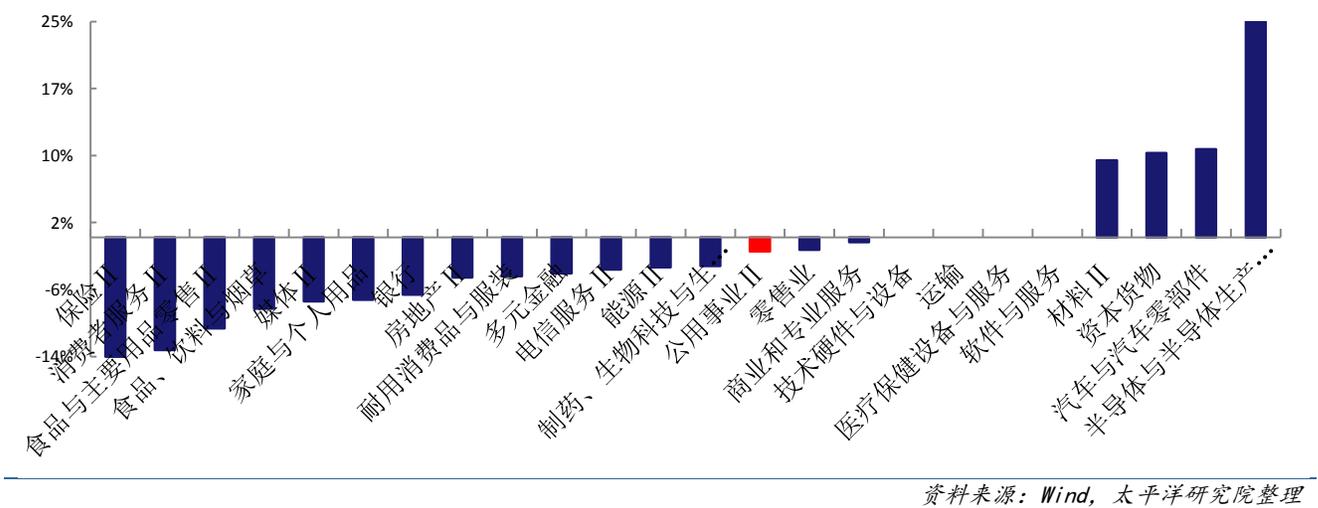
二、板块行情

上周环保指数（申万II）涨幅5.74%，相对沪深300指数涨幅5.97%，其中久吾高科、南方汇通、津膜科技涨幅分别为60.70%、45.03%、38.70%，表现较好；而钱江水利、奥福环保、德创环保涨幅分别为-4.03%、-5.82%、-9.15%，表现较差。目前环保行业PE(TTM)25倍，为历史均值39倍的62%，目前PB(LF)1.8倍，为历史均值3.5倍的52%。

图表1 本周，24个Wind二级子行业涨跌幅



图表 2 本月，24 个 Wind 二级子行业涨跌幅



三、行业要闻

1. 国家能源局：整县推进方案各省自行实施，不垄断、不暂停、不强制、不越位！

国家能源局下发了《关于报送整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点方案的通知》，全国 21 个省市迅速出台了相关政策。国家主管部门的高度重视与地方政府的快速响应，以及其带来的巨大市场潜力，让“整县推进”成为行业内热点话题。日前国家能源局官网就“对分布式光伏电站整县推进政策的疑问”进行了答复。国家能源局表示，整县（市、区）屋顶分布式光伏推进工作

中，要把握好几个方面：1.自愿不强制；2.试点不审批；3.到位不越位；4.竞争不垄断；5.工作不暂停。

http://www.cnenergynews.cn/guonei/2021/07/09/detail_20210709100643.html

2. 国家发改委：加快生活垃圾焚烧处理设施建设

中国国家发展和改革委员会7月7日公布的《“十四五”循环经济发展规划》(以下简称《规划》)提出，加强塑料垃圾分类回收和再生利用，加快生活垃圾焚烧处理设施建设，减少塑料垃圾填埋量。

http://www.cnenergynews.cn/huanbao/2021/07/09/detail_20210709100625.html

3. 生态环境部：将逐步扩大碳市场覆盖行业范围 有序纳入水泥、有色等高排放行业

7月8日，全国工商联环境商会在四川成都主办的“2021中国生态环境产业高峰论坛”。生态环境部应对气候变化司司长李高表示，生态环境部正在加快推进全国碳市场建设，将在发电行业全国碳排放权交易市场上线交易平稳运行的基础上，逐步扩大行业覆盖范围，有序纳入水泥、有色、钢铁、石化和化工等高排放行业，丰富交易品种和交易方式，实现全国碳市场的平稳有效运行和健康发展，有效发挥碳排放权交易市场在控制温室气体排放、实现碳达峰碳中和目标中的重要作用。

http://www.cnenergynews.cn/huanbao/2021/07/08/detail_20210708100587.html

4. 国家发展改革委：坚持底线思维 构建煤炭供应保障长效机制

为加快推动煤炭储备能力建设，国家发展改革委运行局于近日召开了全国煤炭储备能力建设现场会。会议指出，增强煤炭储备能力是促进煤炭市场供需动态平衡、保障国家能源安全的重要举措。近几年，各地认真贯彻落实煤炭储备能力建设的安排部署，制定工作方案，出台配套措施，布局建设了一批政府煤炭储备设施项目，在能源保供的关键时期发挥了重要作用，形成了一批典型经验做法。会议要求，各地和中央企业要坚持底线思维，着眼构建煤炭供应保障长效机制，继续加快推动政府煤炭储备设施建设，进一步细化实化落实方案，

健全完善信息监测、运营管理、储备调用机制，坚定不移地完成煤炭储备能力建设任务目标，推动形成调节灵活、保障有力的煤炭储备体系。

http://www.cnenergynews.cn/meitan/2021/07/09/detail_20210709100690.html

5. 全国碳排放权交易市场 7 月上线交易

7月8日，国务院常务会议决定加大金融对实体经济支持，推出支持碳减排的措施。适时运用降准等工具 加强对中小微企业支持会议决定，针对大宗商品价格上涨对企业生产经营的影响，要在坚持不搞大水漫灌的基础上，保持货币政策稳定性、增强有效性，适时运用降准等货币政策工具，进一步加强金融对实体经济特别是中小微企业的支持，促进综合融资成本稳中有降。

http://www.cnenergynews.cn/huanbao/2021/07/09/detail_20210709100626.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 (%)	2021 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
珈伟新能	45.78	42.64	155.68	102.86
浙江新能	29.39	(14.85)	814.4	29.57
ST 浩源	17.18	14.83	24	(19.6)
*ST 金鸿	16.08	8.45	41.83	16.29
嘉泽新能	15.42	14.75	75.04	13.05
*ST 兆新	13.04	2.97	151.09	(52)
天壕环境	11.22	4.28	33.18	38.56
川能动力	10.47	13.79	128.43	30.06
京运通	10.24	8.83	104.85	14.64
*ST 科林	9.86	5.05	10.39	(27.66)
本周涨跌幅后 10				
顺控发展	(28.75)	(20.47)	432.84	45.65
海天股份	(25.25)	(16.07)	232.97	17.15

重庆燃气	(24.65)	(15.68)	19.29	13.87
华通热力	(22.3)	(8.42)	134.9	4.81
深圳能源	(18.18)	(7.3)	48.31	3.99
新天绿能	(18.06)	(9.6)	15.6	10.72
长源电力	(17.13)	(6.38)	235.27	15.14
九丰能源	(15.61)	(11.52)	159.16	7.46
新疆火炬	(15.51)	(10.75)	79.52	11.25
湖南发展	(15.3)	(5.59)	58.22	11.34

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	2021-07-07	5.06	.40%	5.01	404.8
渤海股份	2021-07-05	4.72	-9.92%	5.26	1203.6
长江电力	2021-07-05	20.13	-.84%	20.13	377.64
川投能源	2021-07-05	12.30	.00%	12.22	1845
渤海股份	2021-07-05	4.80	-8.40%	5.26	847.96
华电能源	2021-07-02	2.22	-9.02%	2.39	85.14
深圳能源	2021-06-29	10.87	10.02%	9.33	560.89
永泰能源	2021-06-29	1.45	-2.03%	1.44	521.23
国电电力	2021-06-29	2.22	-9.76%	2.42	82.25
长江电力	2021-06-28	20.64	.00%	20.97	412.8
国电电力	2021-06-25	2.19	-8.75%	2.42	73.58
中国核电	2021-06-25	4.68	-8.95%	5.11	476.52
郴电国际	2021-06-22	6.50	-.61%	6.78	2470
新天然气	2021-06-21	16.46	-10.01%	18.47	226.98
郴电国际	2021-06-21	6.50	-.46%	6.54	1300
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
宝新能源	2021-06-18	5.09	.00%	5.05	763.5
新天然气	2021-06-17	16.48	-9.99%	18.37	299.94
节能风电	2021-06-17	3.76	1.35%	3.76	5884.4
长江电力	2021-06-11	20.69	1.82%	20.69	453.11

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 21/07/09
			2020	2021E	2022E	2023E	2020	2021E	2022E	2023E	
002645	华宏科技	买入	0.39	0.86	1.1	1.36	49.31	22.16	17.33	14.01	19.06
300487	蓝晓科技	买入	0.92	1.41	1.78	2.33	100.18	65.32	51.74	39.53	92.1
000967	盈峰环境	买入	0.44	0.53	0.64	0	15.06	12.45	10.31	∞	6.6
688196	卓越新能	买入	2.02	2.94	4	0	28.14	19.32	14.2	∞	56.81
603588	高能环境	买入	0.52	0.68	0.86	1.05	29.08	22.25	17.59	14.41	15.13
603906	龙蟠科技	买入	0.42	0.65	0.96	1.29	83.55	54.08	36.61	27.25	35.15

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。