



公用事业

2021-08-01

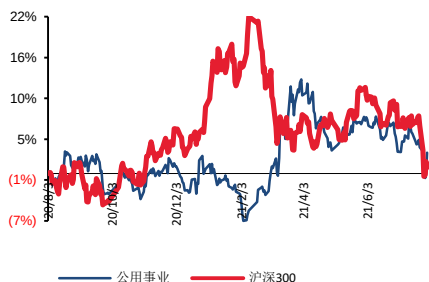
行业周报

看好/维持

公用事业

纠正运动式“减碳”，碳中和向重质量转变

■ 走势对比



■ 子行业评级

《大力发展循环经济是实现碳达峰、碳中和的重要途径》

—2021/07/24

《全国碳交易市场启动，减碳、零碳和低碳三层次挖掘投资机会》

—2021/07/17

《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》

—2021/07/10

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-3.54%，相对沪深300指数涨幅1.92%，其中京蓝科技、上海洗霸、隆华科技涨幅分别为20.27%、12.11%、11.66%，表现较好；而三聚环保、钱江水利、万邦达涨幅分别为-12.54%、-17.63%、-18.20%，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：

中共中央政治局7月30日召开会议，会议要求，要统筹有序做好碳达峰、碳中和工作，尽快出台2030年前碳达峰行动方案，坚持全国一盘棋，纠正运动式“减碳”，先立后破，坚决遏制“两高”项目盲目发展。做好电力迎峰度夏保障工作。我们认为先立后破，统筹有序的会议精神是对当前在碳减排工作中出现的“口号式”、“一刀切”等个别不合理现象及时的警告和纠偏；碳中和作为长期国策，将回归健康理性的发展通道，碳减排也将从重数量向重质量转变，绿色循环经济、清洁能源、新能源等体现碳减排“内功”的领域将成为发力重点，建议关注相关领域的投资机会。

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 and 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、艾可蓝等。

行业要闻：

1. 全国碳排放权交易市场运行平稳
2. 中国电力企业联合会：今年非化石能源发电装机规模有望首超煤电
3. 半年全社会用电量同比增长16.2% 能源消费劲增凸显经济活力
4. 发改委：合理确定峰谷电价价差 建立尖峰电价机制
5. 中国新能源储能全球论坛在合肥举行 国轩高科储能技术与市场布局备受关注

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. 全国碳排放权交易市场运行平稳	6
2. 中国电力企业联合会：今年非化石能源发电装机规模有望首超煤电	6
3. 半年全社会用电量同比增长 16.2% 能源消费劲增凸显经济活力	6
4. 发改委：合理确定峰谷电价价差 建立尖峰电价机制	7
5. 中国新能源储能全球论坛在合肥举行 国轩高科储能技术与市场布局备受关注	7
四、 个股信息	8
（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.....	8
图表 5 本月大宗交易一览	9

一、行业观点及投资建议

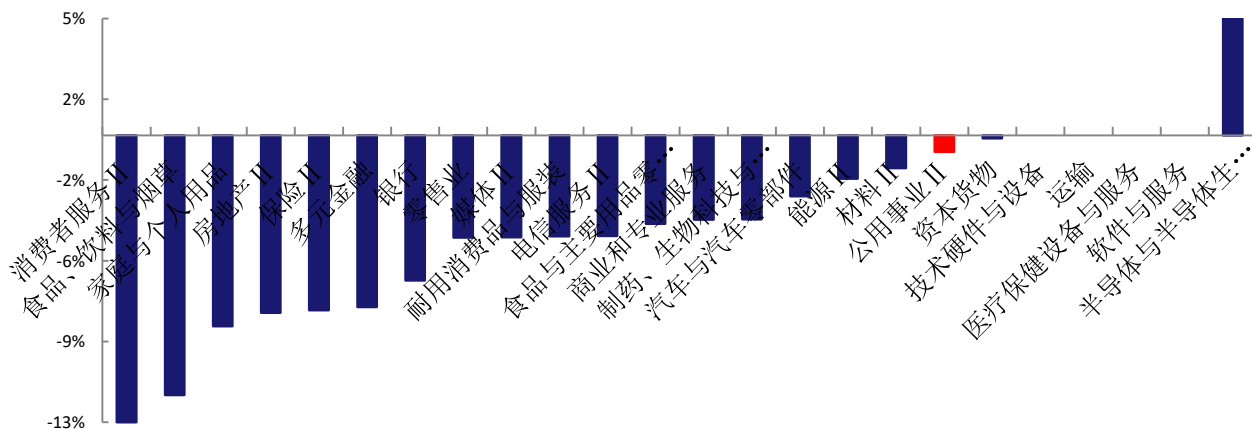
中共中央政治局7月30日召开会议，会议要求，要统筹有序做好碳达峰、碳中和工作，尽快出台2030年前碳达峰行动方案，坚持全国一盘棋，纠正运动式“减碳”，先立后破，坚决遏制“两高”项目盲目发展。做好电力迎峰度夏保障工作。我们认为先立后破，统筹有序的会议精神是对当前在碳减排工作中出现的“口号式”、“一刀切”等个别不合理现象及时的警告和纠偏；碳中和作为长期国策，将回归健康理性的发展通道，碳减排成效也将从重数量向重质量转变，绿色循环经济、清洁能源、新能源等体现碳减排“内功”的领域将成为发力重点，建议关注相关领域的投资机会。

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、艾可蓝等。

二、板块行情

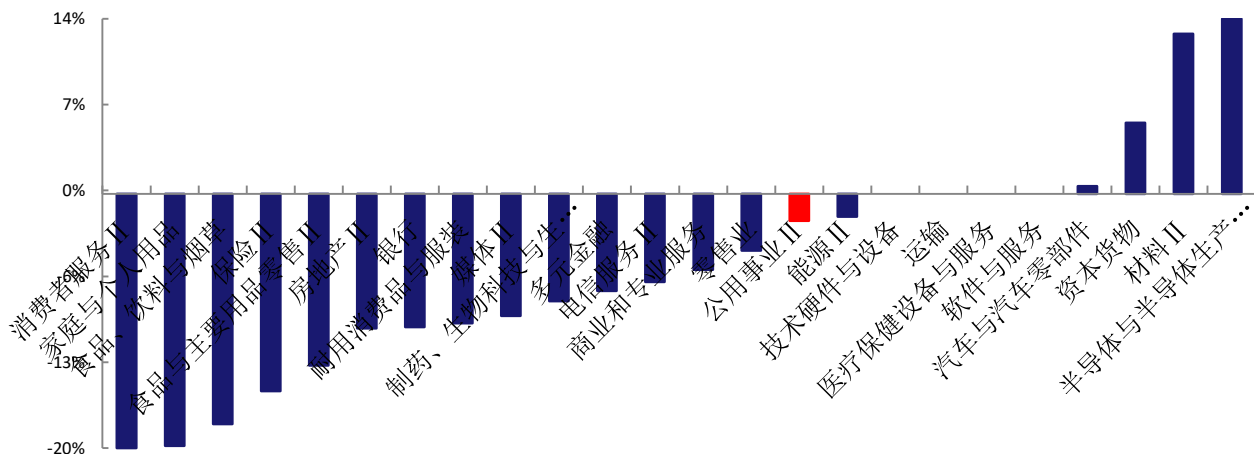
上周环保指数（申万II）涨幅-3.54%，相对沪深300指数涨幅1.92%，其中京蓝科技、上海洗霸、隆华科技涨幅分别为20.27%、12.11%、11.66%，表现较好；而三聚环保、钱江水利、万邦达涨幅分别为-12.54%、-17.63%、-18.20%，表现较差。目前环保行业PE(TTM) 25倍，为历史均值39倍的62%，目前PB(LF) 1.8倍，为历史均值3.5倍的52%。

图表 1 本周，24 个 Wind 二级子行业涨跌幅



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. 全国碳排放权交易市场运行平稳

据生态环境部消息，7月26日，生态环境部召开7月例行新闻发布会，新闻发言人刘友宾介绍，全国碳市场第一个履约周期纳入发电行业重点排放单位2162家，年覆盖约45亿吨二氧化碳排放量。截至7月23日，全国碳市场碳排放配额总成交量483.30万吨，总成交额24969.68万元。总体来看，全国碳市场启动上线交易以来，市场交易活跃，交易价格稳中有升，市场运行平稳。

http://www.cnenergynews.cn/kuaixun/2021/07/27/detail_20210727102119.html

2. 中国电力企业联合会：今年非化石能源发电装机规模有望首超煤电

7月26日，中国电力企业联合会在官网发布《2021年上半年全国电力供需形势分析预测报告》，报告显示，上半年我国电力供需总体平衡。预计今年年底非化石能源发电装机规模及比重将有望首次超过煤电。报告指出，预计全年全国基建新增发电装机容量1.8亿千瓦左右，其中非化石能源发电装机投产1.4亿千瓦左右。预计年底全国发电装机容量23.7亿千瓦，同比增长7.7%左右。

http://www.cnenergynews.cn/kuaixun/2021/07/26/detail_20210726101943.html

3. 半年全社会用电量同比增长16.2% 能源消费劲增凸显经济活力

7月28日，国家能源局发布的数据显示，上半年我国能源消费实现快速增长，全社会用电量同比增长16.2%，工业用电贡献率明显超过往年水平；进入二季度，工业拉动用电增长势头明显，反映出经济运行基本面稳中加固稳中向好。具体来看，上半年能源形势主要呈现能源消费快速增长、能源供需总体处于紧平衡状态、清洁低碳转型步伐加快三个方面的特点。

http://www.nea.gov.cn/2021-07/30/c_1310097511.htm

4. 发改委：合理确定峰谷电价价差 建立尖峰电价机制

财联社7月29日讯，国家发改委发布《关于进一步完善分时电价机制的通知》。通知要求，各地要统筹考虑当地电力系统峰谷差率、新能源装机占比、系统调节能力等因素，合理确定峰谷电价价差，上年或当年预计最大系统峰谷差率超过40%的地方，峰谷电价价差原则上不低于4:1；其他地方原则上不低于3:1。各地要结合实际在峰谷电价的基础上推行尖峰电价机制。尖峰时段根据前两年当地电力系统最高负荷95%及以上用电负荷出现的时段合理确定，并考虑当年电力供需情况、天气变化等因素灵活调整；尖峰电价在峰段电价基础上上浮比例原则上不低于20%。

http://www.cnenergynews.cn/kuaixun/2021/07/29/detail_20210729102389.html

5. 中国新能源储能全球论坛在合肥举行 国轩高科储能技术与市场布局备受关注

7月30日，中国新能源储能全球论坛在合肥盛大开幕。本届论坛以“融合发展，构建新能源存储技术新时代”为主题，吸引了来自中国、美国、澳大利亚、荷兰等国家的专家、投资机构、新能源企业及储能企业代表共200余人参会。与会嘉宾通过主旨演讲、圆桌对话，分享了各自对于储能产业的真知灼见，共同探讨“双碳”目标下新能源与储能融合新机遇。

<https://www.china5e.com/news/news-1119177-1.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				
新天绿能	5.59	8.1	2.79	11.37
吉电股份	5.48	2.2	17.66	6.65
天壕环境	5.37	16.5	10.82	41.4
粤电力 A	5.29	3.85	5.56	4.86
三峡水利	5.08	6.71	7.81	9.37
*ST 升达	4.65	(4.26)	2.01	17.29
深圳燃气	4.64	10.57	1.81	6.17
嘉泽新能	4.08	11.17	13.81	13.69
节能风电	3.98	13.59	19.26	10.1
路德环境	3.87	7.46	25.48	11.59
本周涨跌幅后 10				
钱江水利	(17.63)	(10.63)	13.98	11.84
*ST 兆新	(14.07)	(22.87)	22.27	(37.67)
顺控发展	(9.5)	(20.75)	47.02	37.13
世茂能源	(9.33)	6.17	73.49	10.08
南网能源	(9.08)	(13.89)	23.05	29.57
长源电力	(8.59)	(5.95)	31.32	13.56
*ST 科林	(7.84)	(17.94)	1.31	(22.92)
渤海股份	(7.28)	(7.28)	3.87	24.3
长青集团	(6.88)	(7.69)	6.39	5.84
华骐环保	(6.67)	(12.48)	30.13	12.99

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)
广安爱众	2021-07-29	2.84	- .35%	2.86	2840
京运通	2021-07-22	11.41	5.94%	11.41	1975.69
协鑫能科	2021-07-20	8.34	-7.33%	8.81	2033.79
协鑫能科	2021-07-20	8.33	-7.44%	8.81	7500
协鑫能科	2021-07-20	8.33	-7.44%	8.81	9399.99
协鑫能科	2021-07-20	8.34	-7.33%	8.81	3599.96
深圳能源	2021-07-16	10.63	10.04%	9.54	552.76
中国核电	2021-07-12	4.96	.20%	4.96	1233.83
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
渤海股份	2021-07-05	4.80	-8.40%	5.26	847.96
川投能源	2021-07-05	12.30	.00%	12.22	1845
长江电力	2021-07-05	20.13	- .84%	20.13	377.64
华电能源	2021-07-02	2.22	-9.02%	2.39	85.14

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 21/07/30
			2020	2021E	2022E	2023E	2020	2021E	2022E	2023E	
002645	华宏科技	买入	0.39	0.86	1.1	1.36	53.08	23.86	18.65	15.09	20.52
300487	蓝晓科技	买入	0.92	1.41	1.78	2.33	97.04	63.27	50.12	38.29	89.21
000967	盈峰环境	买入	0.44	0.53	0.64	0	14.14	11.7	9.69	∞	6.2
688196	卓越新能	买入	2.02	2.94	4	0	27.04	18.56	13.64	∞	54.58
603588	高能环境	买入	0.52	0.68	0.86	1.05	28.67	21.94	17.35	14.21	14.92
603906	龙蟠科技	买入	0.42	0.76	1.46	2.02	98.5	54.53	28.38	20.51	41.44
300816	艾可蓝	买入	1.57	2.21	3.44	4.54	49.89	35.38	22.73	17.22	78.2

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。