

2021年09月13日

环保及公用事业

行业快报

生态保护补偿制度改革意见印发，多维度拓宽补偿资金渠道

投资要点

◆ 生态保护补偿制度改革意见印发，环境保护基础更夯实：

近日，国务院印发了《关于深化生态保护补偿制度改革的意见》。生态保护补偿制度是我国生态文明领域的基础性制度之一，能硬化资源约束，通过市场和政府相结合，使生态保护者和受益者良性互动，协同多方共同发力保护生态环境。

本次改革目标是，到2025年，与经济社会发展状况相适应的生态保护补偿制度基本完备；到2035年，适应新时代生态文明建设要求的生态保护补偿制度基本定型。具体来看，意见提出：1) 聚焦重要生态环境要素，完善分类补偿制度；2) 围绕国家生态安全重点，健全综合补偿制度；3) 要发挥市场机制作用，加快推进多元化补偿；4) 要完善相关领域配套措施，增强改革协同；5) 要树牢生态保护责任意识，强化激励约束。

◆ 拓宽补偿资金渠道，综合补偿覆盖扩围：

目前，我国生态补偿领域已经基本实现重要区域与重点领域全覆盖，从2012年新安江启动跨省流域生态补偿试点以来，长江经济带、黄河流域的生态补偿机制正在逐步建立。补偿范围正在从单领域向综合补偿延伸，重点生态功能区转移支付覆盖范围由2010年的451个扩展到2019年的818个。

本次意见是今年5月21日，中央全面深化改革委员会第十九次会议审议通过的。意见强调要加强同碳达峰、碳中和目标任务衔接，进一步推进生态保护补偿制度建设，发挥生态保护补偿的政策导向作用。当前生态补偿方式逐渐由政府主导向兼顾市场转变，正在统筹各渠道补偿资金，实施综合性补偿。一方面积极探索水权、碳排放权、排污权、碳汇交易等市场化的综合补偿手段，例如发挥全国碳市场抵消机制，对林业碳汇、可再生能源的补偿作用；另一方面要积极稳妥发展生态产业，引导对生态保护的投资补偿；此外，国家绿色发展基金支持自生态补偿，安排优惠政策支持地方发行绿色债等也是可拓展的资金渠道。

◆ **投资建议：** 环保行业空间将从末端治污向前端减排扩展，看好垃圾焚烧、环卫、节能、市政水务领域。随着碳中和系列配套政策逐步落地，板块估值中枢将持续上移。继续推荐瀚蓝环境、高能环境、碧水源、维尔利、ST宏盛、盈峰环境。

◆ **风险提示：** 绿色低碳循环发展具体规划推进或将慢于预期。

 投资评级 **领先大市-A 维持**

首选股票		评级
300070	碧水源	买入-A
603588	高能环境	买入-A
600323	瀚蓝环境	买入-A
600817	宏盛科技	买入-A
300190	维尔利	买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	13.89	4.60	-0.60
绝对收益	14.96	13.89	7.19

分析师

雒文

 SAC 执业证书编号：S0910520060001
 luowen@huajinsec.cn

相关报告

环保及公用事业：远景展望：碳交易价格发现，碳拍卖价值实现 2021-07-20

环保及公用事业：环保及公用事业行业中期策略 2021-06-24

环保及公用事业：固废景气，水务出清，工业环保仍曲折 2021-05-11

环保及公用事业：“碳资产变现”核心四问 2021-04-30

环保及公用事业：《条例》征求意见，碳交易制度不断完善 2021-03-31

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

维文声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

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。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.com