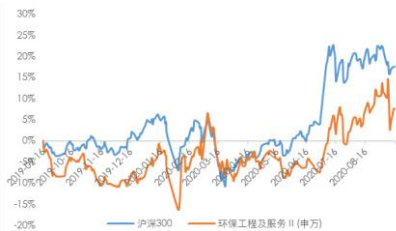


宁夏出台能耗双控三年行动计划，板块景气度持续

行业评级：增持

核心要点：

近十二个月行业表现



%	1个月	3个月	12个月
相对收益	2.46	-1.06	-9.96
绝对收益	1.32	14.71	7.56

注：相对收益与沪深300相比

分析师：许雯

证书编号：S0500517110001

Tel: (8621) 50293534

Email: xw3315@xcsc.com

分析师：吴菲菲

证书编号：S0500520070001

Tel: (8621) 50293684

Email: wuff@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号
中国人寿金融中心名义楼层10楼湘
财证券研究所

□ 上周环保工程及服务板块跑赢大盘

上周沪深300上涨+0.1%，创业板指上涨+2.0%。环保工程及服务Ⅱ（申万）上涨+4.1%，跑赢大盘4.0%，跑赢创业板指2.0%；水务Ⅱ（申万）上涨+2.4%，跑赢大盘2.3%，跑赢创业板指0.3%。同申万各一级子行业涨跌幅相比，环保工程及服务Ⅱ/水务Ⅱ涨幅分别位列第2位和第11位。

□ 行业PE环比下降0.57X，PB环比下降0.02X

环保行业PE TTM为33.88倍，上周34.44倍，环比-0.57倍，高于近一年均值23.98倍，高于历史估值中枢28.15倍。子行业中，大气治理估值43.56倍，环比-0.24倍；水务估值13.34倍，环比-0.23倍，低于历史估值中枢22.21倍，位于历史估值3.1%分位数；固废处置估值29.48倍，环比-1.02倍，低于历史估值中枢28.21倍，位于历史估值46.5%分位数。

□ 宁夏能耗双控三年行动计划（2021-2023年）发布

宁夏回族自治区印发《宁夏回族自治区能耗双控三年行动计划》（2021—2023年）（以下简称《行动计划》），明确该区到2023年单位GDP能耗和单位工业增加值能耗分别较2021年累计下降9.6%、11.3%，累计节能挖潜900万吨标准煤。此外通知提出：1) 2021年可再生能源电力消纳比重达到24%以上，非化石能源占能源消费总量比例达到11%左右。单位地区生产总值煤炭消耗比2020年降低3.2%；2) 可再生能源电力消纳比重达到25.4%以上，非化石能源占能源消费总量比例达到12%左右。单位地区生产总值煤炭消耗比2020年降低6.3%；3) 可再生能源电力消纳比重达到29.5%以上，非化石能源占能源消费总量比例达到13%左右。单位地区生产总值煤炭消耗比2020年降低9.3%。

□ 投资建议

《宁夏能耗双控三年行动计划》对限制类产业产能，明确了淘汰退出标准及资源配置等政策要求。提出对焦化、电石、铁合金、电解铝、化工、建材等高耗能行业重点用能企业实施节能降碳改造，大力推进煤炭节约利用。要求改造后重点用能行业单位产品能耗达到国内先进水平，加快高耗能行业结构调整。此外，《行动计划》还提出在工业、建筑、交通运输、公共机构等重点领域推动节能降耗。加强重点用能单位节能目标管理，通过开展企业能源审计、能耗在线监测系统建设，强化常态化监管，倒逼企业加大节能投入，提高能效水平。持续关注风光、核电、生物质发电等绿色能源相关标的。维持行业“增持”评级。

□ 风险提示

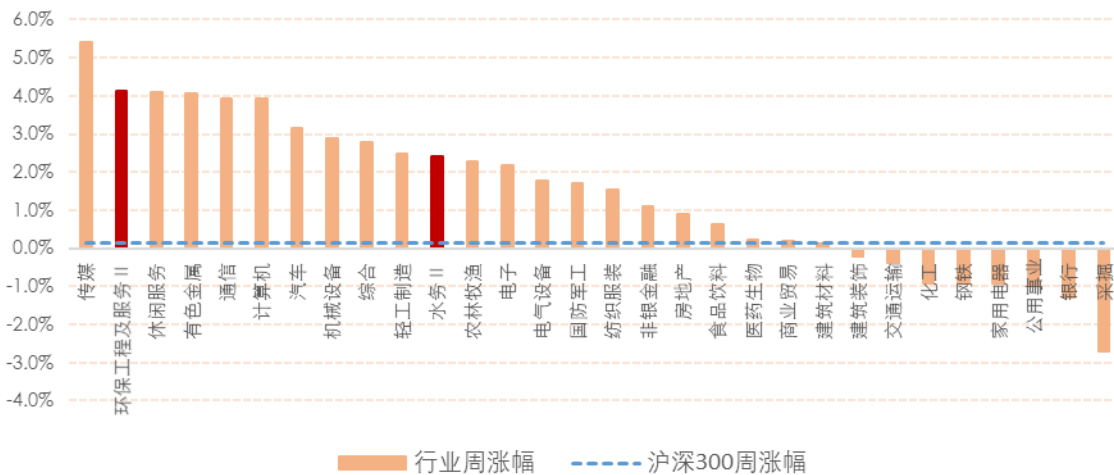
相关政策推进不及预期。

1 行情回顾

1.1 板块表现

上周环保板块整体跑赢大盘。上周沪深 300 上涨+0.1%，创业板指上涨+2.0%。环保工程及服务Ⅱ（申万）上涨+4.1%，跑赢大盘 4.0%，跑赢创业板指 2.0%；水务Ⅱ（申万）上涨+2.4%，跑赢大盘 2.3%，跑赢创业板指 0.3%。同申万各一级子行业涨跌幅相比，环保工程及服务Ⅱ/水务Ⅱ涨幅分别位列第 2 位和第 11 位。

图 1 上周各行业指数涨跌幅比较



资料来源：wind，湘财证券研究所

上周环保工程及服务子板块表现：水务+2.4%，大气+3.2%，固废处置+4.1%，水处理+5.8%。子板块累计年涨幅：水务-3.0%，大气+12.9%，固废处置+5.6%，水处理-0.5%。

表 1 环保板块子行业表现

2021/10/23	周涨幅	旬涨幅	月涨幅	季涨幅	年涨幅	股价
水务	2.4%	-0.1%	-10.6%	3.8%	-3.0%	2798.0
大气	3.2%	2.3%	1.0%	11.5%	12.9%	1888.6
固废	4.1%	1.4%	-8.6%	0.6%	5.6%	1220.6
水处理	5.8%	3.4%	-7.2%	8.0%	-0.5%	3342.2
沪深 300	0.1%	-1.3%	-1.7%	-3.4%	-2.7%	4846.7

资料来源：wind，湘财证券研究所

图 2 大气治理/沪深 300 近 52 周行业表现



资料来源: wind, 湘财证券研究所

图 3 水务/沪深 300 近 52 周行业表现



资料来源: wind, 湘财证券研究所

图 4 固废/沪深 300 近 52 周行业表现



资料来源: wind, 湘财证券研究所

图 5 污水处理/沪深 300 近 52 周行业表现

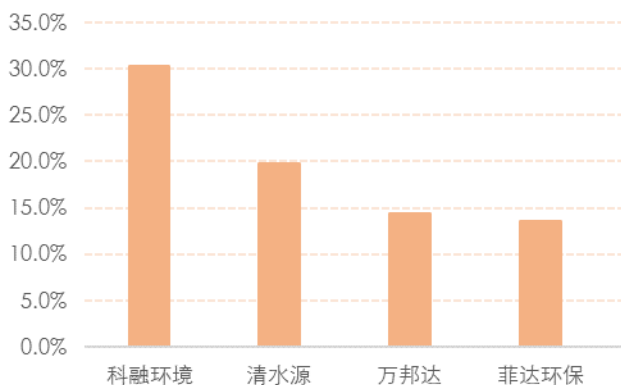


资料来源: wind, 湘财证券研究所

1.2 个股表现

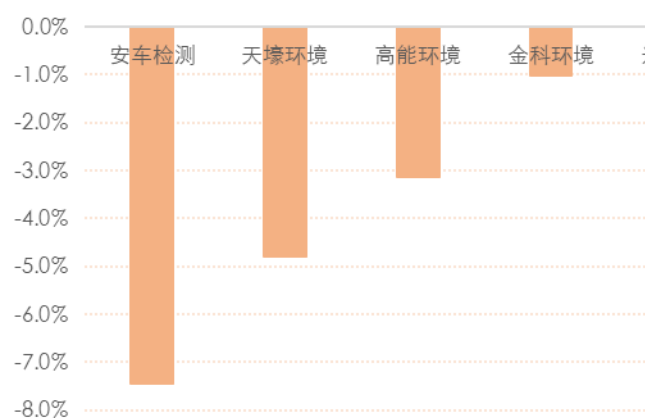
环卫工程及服务行业涨幅前五: 科融环境+30.3%, 清水源+19.8%, 万邦达+14.5%, 菲达环保+13.6%, 博天环境+12.3%; 涨幅后五: 安车检测-7.4%, 天壕环境-4.8%, 高能环境-3.1%, 金科环境-1.0%, 兴蓉环境-0.7%。

图 6 个股涨幅前五



资料来源: wind, 湘财证券研究所

图 7 个股涨幅后五



资料来源: wind, 湘财证券研究所

2 行业估值

环保行业 PE TTM 为 33.88 倍，上周 34.44 倍，环比-0.57 倍，高于近一年均值 23.98 倍，高于历史估值中枢 28.15 倍。

子行业中，大气治理估值 43.56 倍，环比-0.24 倍；水务估值 13.34 倍，环比-0.23 倍，低于历史估值中枢 22.21 倍，位于历史估值 3.1%分位数；污水处理估值 40.77 倍，环比-0.01 倍，低于历史估值中枢 28.99 倍，位于历史估值 77.1%分位数；固废处置估值 29.48 倍，环比-1.02 倍，低于历史估值中枢 28.21 倍，位于历史估值 46.5%分位数。

图 8 环保行业 PE（整体法，TTM）



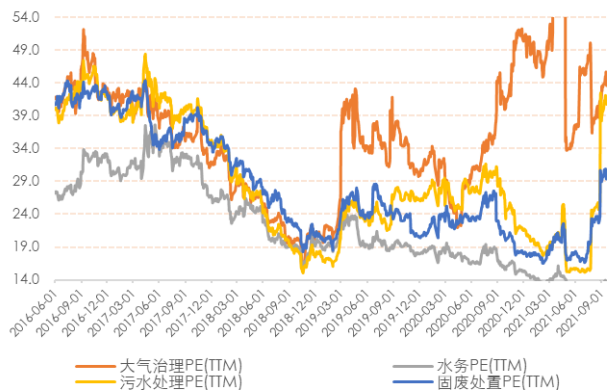
资料来源：wind，湘财证券研究所

图 9 环保行业 PB（最新，整体法）



资料来源：wind，湘财证券研究所

图 10 子行业 PE（整体法，TTM）



资料来源：wind，湘财证券研究所

图 11 子行业 PB（整体，最新法）



资料来源：wind，湘财证券研究所

3 行业新闻

表 2 上周行业要点新闻概览

资讯	备注	资讯来源
五部门正式印发《“十四五”节水型社会建设规划》	方案指出，为全面推进节水型社会建设，国家发展改革委、住房和城乡建设部等 5 部门近日联合印发《“十四五”节水型社会建设规划》。《规划》明确，到 2025 年，基本补齐节约用水基础设施短板和监管能力弱项，节水型社会建设取得显著成效，用水总量控制在 6400 亿立方米以内，万元国内生产总值用水量比 2020 年下降 16.0% 左右，万元工业增加值用水量比 2020 年下降 16.0%，农田灌溉水有效利用系数达到 0.58，城市公共供水管网漏损率小于 9.0%。	住建部
贵州省《“十四五”工业节能规划》发布	近日，贵州省工业和信息化厅关于印发《贵州省“十四五”工业节能规划》的通知。鼓励工业企业、开发区高效开发利用分布式可再生能源，开展绿色微电网建设，推广应用低风速风电技术，积极推动屋顶光伏开发利用，在新建工业厂房实施光伏建筑一体化开发，支持建设开发区储能等公用基础设施，实施互联网+能源、多能互补集成优化、智慧能源等综合能源管理。鼓励有条件的地区探索工业领域绿色电能替代，扩大电锅炉、电窑炉、电动力等应用。加强冶金、化工、建材等工业高温烟气回收与低品位余能高效利用。	中国水网
宁夏能耗双控三年行动计划（2021-2023 年）发布	宁夏发改委日前发布宁夏回族自治区能耗双控三年行动计划（2021-2023 年）。2021 年，绿色能源发电装机容量力争达到 2750 万千瓦，可再生能源电力消纳比重达到 24% 以上，非化石能源占能源消费总量比例达到 11% 左右。	发改委网站

资料来源：公开资料，湘财证券研究所

4 投资建议

《宁夏能耗双控三年行动计划》对限制类产业产能，明确了淘汰退出标准及资源配置等政策要求。提出对焦化、电石、铁合金、电解铝、化工、建材等高耗能行业重点用能企业实施节能降碳改造，大力推进煤炭节约利用。要求改造后重点用能行业单位产品能耗达到国内先进水平，加快高耗能行业结构调整。此外，《行动计划》还提出在工业、建筑、交通运输、公共机构等重点领域推动节能降耗。加强重点用能单位节能目标管理，通过开展企业能源审计、能耗在线监测系统建设，强化常态化监管，倒逼企业加大节能投入，提高能效水平。可持续关注风光、核电、生物质发电等绿色能源相关标的。维持行业“增持”评级。

5 风险提示

相关政策推进不及预期。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

- 买入：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性：**未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；
- 卖出：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上。

重要声明

湘财证券股份有限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。本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不做任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发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“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。