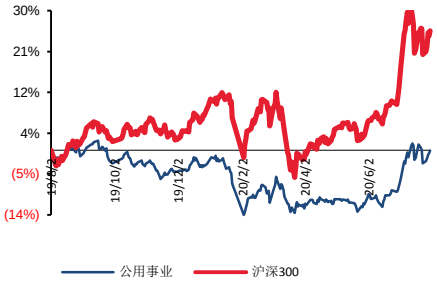
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-08-02
行业周报
看好/维持
公用事业

公用事业

业绩底部反转确定性强，长江流域治理是十四五重点方向

■ 走势对比



■ 子行业评级

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 2.93%，相对沪深 300 指数涨幅-1.27%，其中高能环境、津膜科技、盈峰环境涨幅分别为 16.85%、15.49%、13.37%，表现较好；而博天环境、京蓝科技、富春环保涨幅分别为-3.63%、-4.17%、-4.51%，表现较差。目前环保行业 PE（TTM）29 倍，为历史均值 41 倍的 71%，目前 PB（LF）1.8 倍，为历史均值 3.7 倍的 48%。

行业观点及投资策略：

环保行业作为刚需板块，受疫情影响较为有限，项目招投标再疫情缓解后将提速；项目施工受融资环境改善、稳经济需求等因素拉动，后续项目推进也有望加速，疫情后创文创卫的需求也有望进一步提升环卫-垃圾分类-固废产业链的景气度。

国家绿色发展基金 15 号揭牌，首期 885 亿，重点解决项目前端融资和投资问题这一环保行业最大的痛点；7 月 28 日，三峡集团联合中证指数编制发布“中证长江保护主题指数”，后续还将发行跟踪该指数的 ETF 产品，有利于为相关企业引入增量资金。

我们判断，以长江为核心的重点流域水生态环境治理将是“十四五”工作重心之一，建议长期关注碧水源、绿色动力、上海环境、高能环境、盈峰环境、龙马环卫、艾可蓝、长青集团、蓝晓科技等优质标的。

行业要闻：

1、发改委、住建部联合印发《城镇生活污水处理设施补短板强弱项实施方案》

2、长江保护主题指数发布，并将发行跟踪该指数 ETF 产品

3、生态环境部：“十三五”累计下达生态环境资金 2248 亿元，十四五继续加大在大气、水、土壤、农村等领域投入

4、生态环境部召开重点流域水生态环境保护“十四五”规划编制工作推进会

5、全国海洋生态环保“十四五”规划编制全面启动

风险提示：

相关环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 4
二、 板块行情 4
三、 行业要闻 5
1、 发改委、住建部联合印发《城镇生活污水处理设施补短板强弱项实施方案》 5
2、 长江保护主题指数发布，并将发行跟踪该指数 ETF 产品 5
3、 生态环境部：“十三五”累计下达生态环境资金 2248 亿元，十四五继续加大在大气、水、土壤、农村等领域投入 6
4、 生态环境部召开重点流域水生态环境保护“十四五”规划编制工作推进会 6
5、 全国海洋生态环保“十四五”规划编制全面启动 6
四、个股信息 7
（一）个股涨跌 7
（二）大小非解禁、大宗交易一览 7

图表目录

图表 1 本周，24 个 WIND 二级子行业涨跌幅 4
图表 2 本月，24 个 WIND 二级子行业涨跌幅 5
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

环保行业作为刚需板块，受疫情影响较为有限，项目招投标再疫情缓解后将提速；项目施工受融资环境改善、稳经济需求等因素拉动，后续项目推进也有望加速，疫情后创文创卫的需求也有望进一步提升环卫-垃圾分类-固废产业链的景气度。

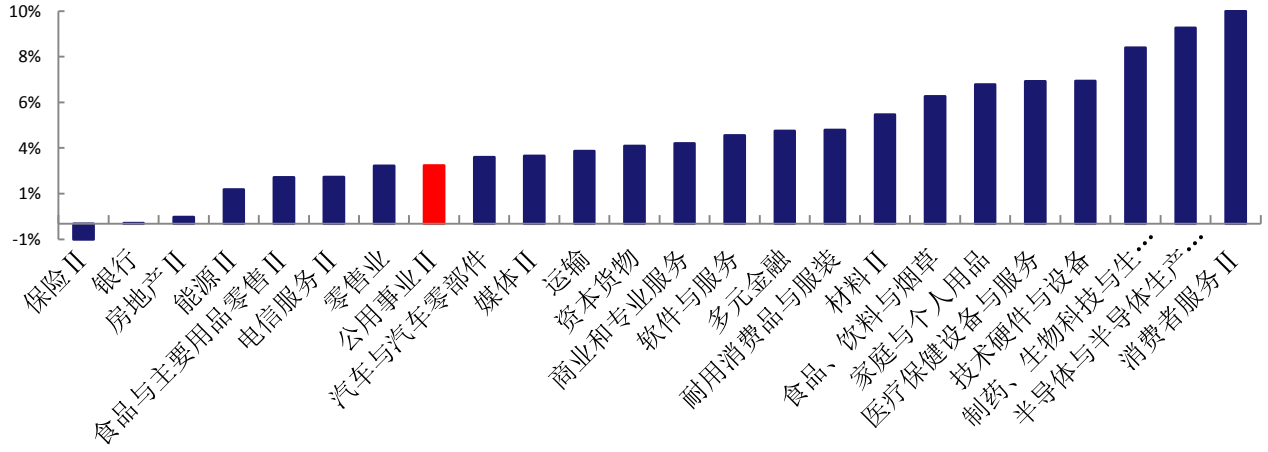
国家绿色发展基金15号揭牌，首期885亿，重点解决项目前端融资和投资问题这一环保行业最大的痛点；7月28日，三峡集团联合中证指数编制发布“中证长江保护主题指数”，后续还将发行跟踪该指数的ETF产品，有利于为相关企业引入增量资金。

我们判断，以长江为核心的重点流域水生态环境治理将是“十四五”工作重心之一，建议长期关注碧水源、绿色动力、上海环境、高能环境、盈峰环境、龙马环卫、艾可蓝、长青集团、蓝晓科技等优质标的。

二、 板块行情

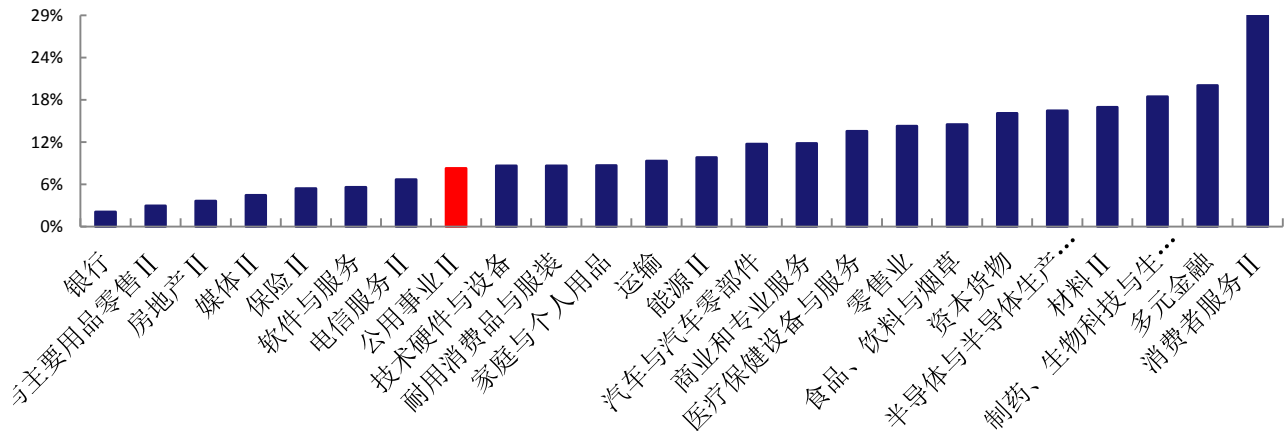
上周环保指数（申万II）涨幅2.93%，相对沪深300指数涨幅-1.27%，其中高能环境、津膜科技、盈峰环境涨幅分别为16.85%、15.49%、13.37%，表现较好；而博天环境、京蓝科技、富春环保涨幅分别为-3.63%、-4.17%、-4.51%，表现较差。目前环保行业PE(TTM)29倍，为历史均值41倍的71%，目前PB（LF）1.8倍，为历史均值3.7倍的48%。

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、 发改委、住建部联合印发《城镇生活污水处理设施补短板强弱项实施方案》

《城镇生活污水处理设施补短板强弱项实施方案》，明确到 2023 年，县级及以上城市设施能力基本满足生活污水处理需求。生活污水收集效能明显提升，城市市政雨污管网混错接改造更新取得显著成效。城市污泥无害化处置率和资源化利用率进一步提高。缺水地区和水环境敏感区域污水资源化利用水平明显提升。

http://huanbao.bjx.com.cn/news/20200731/1093761.shtml

2、 长江保护主题指数发布，并将发行跟踪该指数 ETF 产品

为发挥资本市场在共抓长江大保护中的撬动作用，7 月 28 日，三峡集团联合中证指数有限公司编制了“中证长江保护主题指数”，并将联合基金公司发行跟踪这一全新指数的 ETF 产品。“中证长江保护主题指数”聚合长江经济带优质绿色上市公司，凸显生态保护主题，100 只样本公司致力于长江流域生态保护或受益于长江保护，其中：长江流域环保设备、环保服务和环保工程类上市公司（污水处理、水环境工程、废水利用等）股票 50 只；以长江流域经济可持续发展为目标，提供重要基础设施配套的上市公司（清洁能源、航道疏浚、港口交运等）股票 20 只；在长江流域符合产业结构调整方向，因地制宜开展业务的上市公司（电子芯片、新能源汽车、生物医药等）股票 30 只。

该指数正式发布后，三峡集团即将与基金公司共同发起设立长江保护主题 ETF 产品。三峡集团作为长江保护主题 ETF 的重要投资人，还将积极推动生态环保产业联盟成员成为长江保护主题 ETF 投资人。

http://huanbao.bjx.com.cn/news/20200729/1092945.shtml

3、 生态环境部：“十三五”累计下达生态环境资金2248亿元，十四五继续加大在大气、水、土壤、农村等领域投入

28日上午，生态环境部召开7月例行新闻发布会，生态环境部科技与财务司司长邹首民表示，“十三五”期间生态环境部配合财政部管理的生态环境资金有四项，累计下达2248亿元。其中，水污染防治资金783亿元，大气污染防治资金974亿元，土壤污染防治专项资金285亿元，农村环境整治资金206亿元。“‘十四五’期间，生态环境部希望继续加强在大气、水、土壤、农村等领域的资金投入。

4、 生态环境部召开重点流域水生态环境保护“十四五”规划编制工作推进会

7月27日，生态环境部召开重点流域水生态环境保护“十四五”规划编制工作推进会。生态环境部副部长翟青要求，“十四五”期间，水生态环境保护工作要在水环境改善的基础上，更加注重水生态保护修复，注重“人水和谐”，让老百姓拥有更多生态环境获得感和幸福感。“十四五”我国重点流域将努力实现“有河要有水，有水要有鱼，有鱼要有草，下河能游泳”的目标。
http://huanbao.bjx.com.cn/news/20200802/1093791.shtml

5、 全国海洋生态环保“十四五”规划编制全面启动

2019年近岸海域优良水质面积比例为76.6%，比2012年增加12.9个百分点。但是，海洋生态环境仍面临陆源污染排放量大等问题。据他介绍，沿海地区工业、农业和生活废水大量排放对海洋生态环境形成很大影响，海水养殖、港口船舶等海上污染源的排放不容忽视。近岸海域水质改善成效还不稳固，2019年近岸劣四类水质区面积仍占11.7%。“十四五”规划关注的重点是近岸海域的生态环境保护，而近岸海域水生态环境好坏则体现在海湾上。海洋生态环保“十四五”规划的编制以“美丽海湾”为统领，更加注重生态要素。力争到2035年，全国1467个大小海湾都能建成“美丽海湾”。
http://huanbao.bjx.com.cn/news/20200731/1093482.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（%）	2020 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
太阳能	26.17	43.66	17.57	6.48
节能风电	24.1	37.95	7.28	8.83
嘉泽新能	22.55	24.17	9.2	10.01
甘肃电投	19.51	22.12	14.62	4.99
江苏新能	14.23	9.86	28.34	11.05
文山电力	14.14	19.17	20.8	3.97
中闽能源	13.28	20.81	10.29	11.94
南京公用	12.93	95.16	62.24	19.43
银星能源	12.86	10.26	27.34	31.25
福能股份	12.76	18.18	2.02	4.85
本周涨跌幅后 10				
富春环保	(4.51)	9.32	14.22	8.43
国网信通	(2.64)	5.34	23.63	22
胜利股份	(1.67)	12.23	8.39	10.32
贵州燃气	(1.33)	9.55	5.96	24.2
京能电力	(0.31)	6	0.49	6
天富能源	(0.28)	6.27	5.35	(6.02)
华电国际	(0.27)	4.7	1.52	4.83
重庆水务	(0.19)	0	0.35	5.96
*ST 凯迪	0	(13.22)	0	(0.88)
绿城水务	0	4.17	1.31	6.52

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(%)
华通热力	2020-09-15	3,388.48	15,773.64	8,503.57	53.91
豫能控股	2020-10-27	22,106.85	115,058.78	92,951.94	80.79
豫能控股	2020-10-27	22,106.85	115,058.78	92,951.94	80.79
豫能控股	2020-10-27	41,441.54	115,058.78	92,951.94	80.79

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)
深圳燃气	2020-07-30	7.88	3.55%	7.88	1097.68
申能股份	2020-07-29	6.12	9.87%	5.67	612
三峡水利	2020-07-28	8.82	-4.96%	9.45	3792.6
国投电力	2020-07-27	8.43	.00%	8.48	244.47
三峡水利	2020-07-27	8.85	-2.64%	9.28	973.5
长江电力	2020-07-24	18.60	-.32%	18.2	471.88
豫能控股	2020-07-22	4.13	-.72%	4.13	413
新疆火炬	2020-07-20	12.61	-9.74%	14.45	248.67
长江电力	2020-07-17	18.05	-5.65%	18.61	2400.65
漳泽电力	2020-07-15	2.47	-4.26%	2.47	925.95
上海电力	2020-07-13	7.99	.76%	8.1	1118.6
上海电力	2020-07-13	7.99	.76%	8.1	1278.4
国网信通	2020-07-13	20.99	-.80%	21.53	12594
国网信通	2020-07-13	20.99	-.80%	21.53	4636.27
国网信通	2020-07-09	20.21	-1.89%	20.73	2167.32
三峡水利	2020-07-09	9.35	-8.60%	10.1	1028.5
新疆火炬	2020-07-09	12.84	-9.70%	14.89	387.51
华电国际	2020-07-09	3.81	.53%	3.81	1516.38
上海电力	2020-07-09	8.06	-2.18%	8.17	2418
上海电力	2020-07-08	8.12	-.61%	8.24	4872
华能国际	2020-07-07	4.18	-9.91%	4.69	381.61
长江电力	2020-07-07	19.31	.00%	19.32	463.44
新疆火炬	2020-07-06	11.98	-8.97%	13.65	200.07
新疆火炬	2020-07-06	11.98	-8.97%	13.65	200.07
新疆火炬	2020-07-06	11.98	-8.97%	13.65	200.07
新疆火炬	2020-07-06	11.98	-8.97%	13.65	500.28
华能国际	2020-07-06	4.02	-10.07%	4.64	1535.64

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
华北销售副总监	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
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@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	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@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	zhafl@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

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

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。