

# 推动建设农村能源革命试点，加快农村能源清洁低碳转型

## ——三月行业动态报告

### 核心观点

- **数字化智能化转型促进能源行业提质增效。**国家能源局发布《关于加快推进能源数字化智能化发展的若干意见》提出，加强传统能源与数字化智能化技术相融合的新型基础设施建设，释放能源数据要素价值潜力，强化网络与信息安全保障，有效提升能源数字化智能化发展水平，促进能源数字经济和绿色低碳循环经济发展。

我们认为，对于电力行业，数字化转型将促进发输配用各领域、源网荷储各环节、各能源系统间敏捷智能联动，进一步提高新能源消纳水平，助力构建以新能源为主体的新型电力系统。

- **推动建设农村能源革命试点，加快农村能源清洁低碳转型。**近日，国家能源局等四部门发文提出，到2025年，试点县可再生能源在一次能源消费总量占比超过30%，在一次能源消费增量中占比超过60%。以可再生能源产业经济带动农民增收，基本形成以清洁能源为主、安全可靠的农村能源供给、消费、技术体系和管理体制。因地制宜合理布局生物质发电项目，有效处理各类有机废弃物的同时，支撑试点县绿色电力持续、稳定供应。

我们认为，目前国家聚焦乡村振兴、美丽乡村等重点工作，县镇乡村地区的污水处理、垃圾焚烧等环保基础设施下沉市场空间有望释放，提振环保行业相关需求。

- **推荐关注：**三峡能源（600905.SH）、龙源电力（001289.SZ）、太阳能（000591.SZ）、中闽能源（600163.SH）、江苏新能（603693.SH）、华能国际（600011.SH）、国电电力（600795.SH）、协鑫能科（002015.SZ）、华能水电（600025.SH）、川投能源（600674.SH）、九丰能源（605090.SH）、新奥股份（600803.SH）、ST龙净（600388.SH）、仕净科技（301030.SZ）、盛剑环境（603324.SH）、聚光科技（300203.SZ）、伟明环保（603568.SH）、高能环境（603588.SH）、华宏科技（002645.SZ）、天奇股份（002009.SZ）、旺能环境（002034.SZ）、路德环境（688156.SH）、山高环能（000803.SZ）、英科再生（688087.SH）。

### 核心组合：

	证券代码	证券简称	月涨幅(%)	市盈率PE(TTM)	总市值(亿元)
核心组合	301030.SZ	仕净科技	-3.22%	70.20	58.47
	600388.SH	ST龙净	-7.03%	23.43	188.47
	688156.SH	路德环境	-16.22%	54.91	29.10

- **风险提示：**政策力度不及预期的风险；项目建设进度不及预期的风险；新能源发电出力不及预期的风险；行业竞争加剧的风险；行业补贴退坡的风险。

### 环保公用行业

推荐（维持评级）

### 分析师

陶贻功

☎：010-80927673

✉：taoyigong\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030001

严明

☎：010-80927667

✉：yanming\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130520070002

### 研究助理

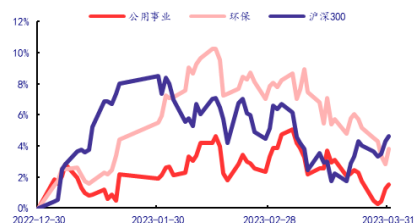
梁悠南

☎：010-80927656

✉：liangyounan\_yj@chinastock.com.cn

### 行业数据

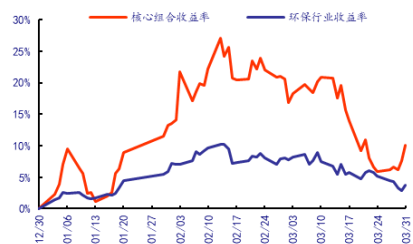
2023.03.31



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

### 核心组合表现

2021.03.31



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

## 目 录

一、行业要闻.....	2
二、行业数据.....	10
(一) 碳交易市场情况 .....	10
(二) 电力行业相关数据 .....	10
(三) 环保行业相关数据 .....	12
三、环保公用行业表现.....	15
(一) 环保公用行业市值 .....	15
(二) 板块表现 .....	16
四、投资建议及股票池.....	18
(一) 投资建议 .....	18
(二) 核心组合表现 .....	19
六、风险提示.....	19

## 一、行业要闻

### 1. 《山东省电力并网运行管理实施细则(2023年修订版)》、《山东省电力辅助服务管理实施细则(2023年修订版)》

3月8日,国家能源局山东监管办公室发布关于征求《山东省电力并网运行管理实施细则(2023年修订版)》《山东省电力辅助服务管理实施细则(2023年修订版)》规范性文件意见的通知。根据以上文件,5MW/2小时以上的独立储能电站可以提供电力辅助服务并参与费用分摊。

#### 1. 独立储能纳入两个细则

以独立主体身份直接与电力调度机构签订并网调度协议、由电力调度机构调度管理、容量5兆瓦/2小时及以上的新型储能电站(不含抽蓄),包括电化学、压缩空气、飞轮储能等。

#### 2. 可提供的辅助服务类型包括且不限于

一次调频、自动发电控制(AGC)、调峰、无功调节、自动电压控制(AVC)、黑启动、转动惯量、快速调压等。

#### 3. 储能将按照上网电量分摊辅助服务费用

有偿辅助服务补偿所需费用由并网主体按上网电量的比例分摊。其中,风电场、光伏电站或储能电站提供的转动惯量、一次调频、快速调压服务由风电场、光伏电站和储能电站按上网电量的比例分摊。

#### 4. 新能源电站配储要求

《山东省电力并网运行管理实施细则(2023年修订版)》对新能源配储提出了要求:新能源电站应严格按照项目接入批复方案的要求配建或租赁储能装置。场站实际配建或租赁储能容量不足的,按照未完成储能容量对应新能源容量规模的2倍停运其并网发电容量,直至满足接入批复方案要求为止。因电网安全或调峰等原因需要而限制新能源电站出力时,电力调度机构可通知该新能源电站将全部机组停运。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230310/1293944.shtml>

### 2. 《江苏省电力中长期交易规则》

3月6日,江苏能源监管办发布关于《江苏省电力中长期交易规则》公开征求意见的公告。文件明确,市场成员包括各类发电企业、售电公司、电力用户、电网企业、江苏电力交易中心(以下简称电力交易机构)、江苏电力调度控制中心(以下简称电力调度机构)、储能企业等。其中售电公司包括独立售电公司和拥有配电网运营权的售电公司。

进入电力市场的电力用户分为两类:一类用户是指参与批发交易的电力用户,又称批发市场用户;二类用户是指参与零售交易的电力用户,又称零售市场用户。

在江苏电力现货市场运行月份组织开展中长期分时段能量块交易,全天按照24个时段划分,每小时为一个时段,以每个时段的电量为交易标的。所有中长期交易合同,由带时标的能量块组合而成。能量块的最小单位为1MWh。发电侧与购电侧(含一类用户和售电公司)按时

段开展电力中长期交易。各市场主体根据自身对中长期合同曲线的要求自由确定各时段需交易电量，并由各个时段的交易结果形成各市场主体的中长期合同曲线。

省内光伏、风电机组的市场交易电量按照实际交易电价结算。光伏、风电机组参与绿电交易部分的电量，不再领取可再生能源发电补贴或另行申请绿证，可不计入其全生命周期保障收购小时数。

已直接参与市场交易后改由电网企业代理购电的用户，用电价格按照电网企业代理购电价格的 1.5 倍执行。

<https://news.bjx.com.cn/html/20230308/1293430.shtml>

### 3. 财政部：2022 可再生能源补贴支出不及预期 2023 落实财政支持碳达峰

受国务院委托，财政部 3 月 5 日提请十四届全国人大一次会议审查《关于 2022 年中央和地方预算执行情况与 2023 年中央和地方预算草案的报告》。报告提出，2022 年中央政府性基金预算收入 4123.99 亿元，为预算的 97.8%，增长 3%。中央政府性基金预算支出 6330.48 亿元，完成预算的 78.4%，主要是可再生能源电价附加收入安排的支出低于预期。

2023 年要完善绿色低碳财税支持政策，协同推进降碳、减污、扩绿、增长。支持加快发展方式绿色转型。落实财政支持碳达峰碳中和工作的意见。促进农业绿色发展，支持农作物秸秆综合利用、地膜科学使用回收。扩大政府绿色采购范围，加大相关产品采购力度。支持可再生能源发展，推动能源结构进一步优化。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230308/1293299.shtml>

### 4. 中央财政大气污染防治资金安排 330 亿元 水污染防治资金安排 257 亿元

3 月 6 日，《关于 2022 年中央和地方预算执行情况与 2023 年中央和地方预算草案的报告（摘要）》发布，其中提到，持续深入打好蓝天、碧水、净土保卫战。中央财政大气污染防治资金安排 330 亿元，重点支持北方地区冬季清洁取暖。中央财政水污染防治资金安排 257 亿元、增加 20 亿元，主要支持实施长江保护修复、黄河生态保护治理、重点海域综合治理攻坚行动，做好农村黑臭水体治理试点工作。

提升生态系统多样性、稳定性、持续性。中央财政重点生态保护修复治理资金安排 172 亿元，推动加快实施山水林田湖草沙一体化保护和修复工程、历史遗留废弃矿山生态修复示范工程。继续支持开展国土绿化行动和森林、草原、湿地、海洋等生态系统保护修复。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230306/1292761.shtml>

### 5. 政府工作报告出炉 2023 生态环保工作这么干

3 月 5 日上午 9 时，第十四届全国人民代表大会第一次会议在人民大会堂举行开幕会。国务院总理李克强代表国务院，向十四届全国人大一次会议作政府工作报告。

李克强在政府工作报告中指出，五年来，我们加强生态环境保护，促进绿色低碳发展。坚持绿水青山就是金山银山的理念，健全生态文明制度体系，处理好发展和保护的关系，不断提升可持续发展能力。加强污染治理和生态建设。坚持精准治污、科学治污、依法治污，深入推

进污染防治攻坚。注重多污染物协同治理和区域联防联控，地级及以上城市空气质量优良天数比例达 86.5%、上升 4 个百分点。基本消除地级及以上城市黑臭水体，推进重要河湖、近岸海域污染防治。加大土壤污染风险防控和修复力度，强化固体废物和新污染物治理。全面划定耕地和永久基本农田保护红线、生态保护红线和城镇开发边界。坚持山水林田湖草沙一体化保护和系统治理，实施一批重大生态工程，全面推行河湖长制、林长制。深入实施长江流域重点水域十年禁渔。加强生物多样性保护。完善生态保护补偿制度。森林覆盖率、湿地保护率分别达到 24%、50%以上，水土流失、荒漠化、沙化土地面积分别净减少 10.6 万、3.8 万、3.3 万平方公里。人民群众越来越多享受到蓝天白云、绿水青山。稳步推进节能降碳。统筹能源安全稳定供应和绿色低碳发展，科学有序推进碳达峰碳中和。优化能源结构，实现超低排放的煤电机组超过 10.5 亿千瓦，可再生能源装机规模由 6.5 亿千瓦增至 12 亿千瓦以上，清洁能源消费占比由 20.8% 上升到 25% 以上。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230306/1292539.shtml>

## 6. 国家能源局：2 月份全社会用电量等数据

3 月 14 日，国家能源局发布 2 月份全社会用电量等数据。

2 月份，全社会用电量 6950 亿千瓦时，同比增长 11.0%。分产业看，第一产业用电量 84 亿千瓦时，同比增长 8.6%；第二产业用电量 4523 亿千瓦时，同比增长 19.7%；第三产业用电量 1235 亿千瓦时，同比增长 4.4%；城乡居民生活用电量 1108 亿千瓦时，同比下降 9.2%。

1~2 月，全社会用电量累计 13834 亿千瓦时，同比增长 2.3%。分产业看，第一产业用电量 174 亿千瓦时，同比增长 6.2%；第二产业用电量 8706 亿千瓦时，同比增长 2.9%；第三产业用电量 2485 亿千瓦时，同比下降 0.2%；城乡居民生活用电量 2469 亿千瓦时，同比增长 2.7%。

[http://www.nea.gov.cn/2023-03/16/c\\_1310702980.htm](http://www.nea.gov.cn/2023-03/16/c_1310702980.htm)

## 7. 国家统计局：2023 年 1—2 月份能源生产情况

1—2 月份，规模以上工业主要能源产品生产均保持同比增长。与上年 12 月份比，原煤、天然气生产增速加快，原油、电力生产有所放缓。

### 一、原煤、原油和天然气生产及相关情况

原煤生产较快增长，进口大幅回升。1—2 月份，生产原煤 7.3 亿吨，同比增长 5.8%，增速比上年 12 月份加快 3.4 个百分点，日均产量 1244 万吨。进口煤炭 6064 万吨，同比增长 70.8%，上年 12 月份为下降 0.1%。

原油生产增速略有放缓，进口由增转降。1—2 月份，生产原油 3417 万吨，同比增长 1.8%，增速比上年 12 月份放缓 0.7 个百分点，日均产量 57.9 万吨。进口原油 8406 万吨，同比下降 1.3%，上年 12 月份为增长 4.2%。

原油加工增速有所加快。1—2 月份，加工原油 11607 万吨，同比增长 3.3%，增速比上年 12 月份加快 0.8 个百分点，日均加工 196.7 万吨。

天然气生产稳定增长，进口降幅收窄。1—2 月份，生产天然气 398 亿立方米，同比增长 6.7%，增速比上年 12 月份加快 0.2 个百分点，日均产量 6.7 亿立方米。进口天然气 1793 万

吨，同比下降 9.4%，降幅比上年 12 月份收窄 2.4 个百分点。

## 二、电力生产情况

电力生产增速放缓。1—2 月份，发电 13497 亿千瓦时，同比增长 0.7%，增速比上年 12 月份放缓 2.3 个百分点，日均发电 228.8 亿千瓦时。

分品种看，1—2 月份，火电、水电由增转降，核电增速放缓，风电、太阳能发电增速加快。其中，火电同比下降 2.3%，水电下降 3.4%，核电增长 4.3%，风电增长 30.2%，太阳能发电增长 9.3%。

<https://news.bjx.com.cn/html/20230315/1294778.shtml>

## 8. 国家发改委：完善污水垃圾、医废、危废处理收费制度

3 月 16 日，发改委官网发布《关于全面巩固疫情防控重大成果 推动城乡医疗卫生和环境保护工作补短板强弱项的通知》，通知提出，加强疫情监测和常态化预警处置能力。抓紧补齐重点环节防控设施短板。健全医疗卫生服务网络设施。加强医疗物资资源统筹调配能力建设。加快完善环境基础设施。补齐生活污水收集处理设施短板。到 2025 年，新增和改造污水收集管网 4.5 万公里，基本消除城市黑臭水体，农村生活污水治理率提高到 40%。

加快完善垃圾分类设施体系，合理布局建设收集点、收集站、中转压缩站等设施，健全收集运输网络。加快补齐县级地区生活垃圾焚烧处理能力短板，鼓励按照村收集、镇转运、县处理或就近处理等模式，推动设施覆盖范围向建制镇和乡村延伸。统筹推进生活垃圾分类网点与废旧物资回收网点“两网融合”，提高可回收物资源化利用水平。协同推进农村有机生活垃圾、厕所粪污、农业生产有机废弃物资源化利用。强化设施二次环境污染防治能力建设，加快建设焚烧飞灰处置设施，完善垃圾渗滤液处理设施。

加快医废危废等处置能力建设。加快健全医疗废物收集转运体系，支持现有医疗废物集中处置设施提标改造，深化医疗废物处置特许经营模式改革，确保医疗废物应收尽收和应处尽处。规范医疗机构医疗污水处理，督促按规定配备处理设施，实现应建尽建，加强运维管理，严禁排放未经消毒处理、不达标的医疗污水。强化危险废物源头管控和收集转运等过程监管，科学布局建设与产废情况总体匹配的危险废物集中处置设施，规范处置利用，提升危险废物环境监管和风险防范能力。健全全过程环境防控体系，持续加强新污染物治理。

<https://www.h2o-china.com/news/342347.html>

## 9. 《广东省新型储能参与电力市场交易实施方案(征求意见稿)》

广东省能源局发布《广东省新型储能参与电力市场交易实施方案(征求意见稿)》(以下简称《方案》)。

其中，《方案》表示，独立储能可作为独立主体参与电力市场交易。独立储能指满足接入条件的、接入公共电网的新型储能项目(包括在发电企业、电力用户计量关口外并网)。

电源侧储能项目，与发电企业作为整体，联合参与电力市场交易。电源侧储能项目指在发电企业计量关口的并网的储能项目。

用户侧储能项目，与电力用户作为整体联合参与市场交易。独立储能可参与的电力市场包括：中长期电能量市场交易：年度、月度、多日等周期的双边协商、挂牌和集中竞争交易；电力现货市场交易：可全电量参与，充放电价格均采用所在节点的分时电价；辅助服务市场交易：报量报价参与区域调频、跨省备用等辅助服务市场；独立储能向电网送电的，其相应的充电电量不承担输配电价和政府性基金及附加。

发电侧联合储能项目可参与的电力市场包括：中长期电能量市场交易：年度、月度、多日等周期的双边协商、挂牌和集中竞争交易；电力现货市场交易：报量报价参与；辅助服务市场交易：参与区域调频、跨省备用等辅助服务市场。

用户侧联合储能项目可参与的电力市场交易包括：批发（中长期、现货）或零售电能量交易，根据峰谷价差削峰填谷；批发市场，与直接参与批发市场的电力大用户联合，参与年度、月度、多日等周期的双边协商、挂牌和集中竞争交易；电力现货市场，报量不报价参与；零售市场，与参与零售市场交易的电力用户或一般用户联合，与售电公司签订零售合同；需求响应，联合用户参与日前邀约需求响应等交易。

<https://news.bjx.com.cn/html/20230324/1296918.shtml>

## 10. IRENA 发布《2023 年可再生能源装机容量统计报告》

3 月 21 日，国际可再生能源署（IRENA）发布了最新版本《2023 年可再生能源装机容量统计报告》。报告显示，尽管全球面临着能源危机，可再生能源仍然实现了创纪录的增长。到 2022 年底，全球可再生能源发电装机总容量达到 3372GW，去年可再生能源新增装机也达到创纪录的 295GW，提升了近一成。2022 年全球新增电力装机容量中，可再生能源占比 83%。

尽管全球存在着各种不确定性，但可再生能源继续以创纪录的水平在增长，可再生能源发电量持续增长的事实，证实了化石燃料发电装机容量进一步下降的趋势。

IRENA 总干事 Francesco La Camera 表示：“这种持续的创纪录增长表明，即便有挥之不去的能源危机，可再生能源仍然表现出其顽强的生命力”。他表示，可再生能源具有诸多大型成功案例，加上有利的政策支持，其在全球能源结构中的份额保持着逐年上升的趋势。不过，如果想保持在将全球变暖限制在 1.5°C 的道路上，到 2030 年，可再生能源年度新增装机容量必须比现在增长三倍才行。

可再生能源的大幅增长还主要集中在亚洲、美国和欧洲等少数国家和地区。IRENA 的统计报告显示，2022 年有近一半的新增装机是在亚洲增加的，到 2022 年，亚洲的可再生能源总装机容量为 1.63 TW（约 1600GW）。中国新增装机最多，实现了 141GW 的新增。

欧洲和北美的可再生能源新增装机分别为 57.3GW 和 29.1GW。非洲增长较快，新增 2.7GW，比 2021 年略高。大洋洲则继续保持两位数的增长，新增 5.2GW。南美洲继续保持上升势头，装机扩大到 18.2GW。中东地区创下有史以来最高的可再生能源新增装机容量，2022 年新增 3.2GW，增长了 12.8%。

尽管水电在全球可再生能源总装机容量中占据着最大份额，高达 1250GW，但太阳能和风能继续主导着新增装机容量。风电和光伏技术在 2022 年所有新增可再生能源装机中占据了 90% 的份额。太阳能装机增长了 22%，风能装机则增加了 9%。

<https://news.bjx.com.cn/html/20230324/1296838.shtml>

## 11. 山东 2023 年电力电量平衡方案

3月16日，山东省发展和改革委员会、山东省能源局印发《2023年全省电力电量平衡方案》的通知，通知提出综合来看，夏、冬季午高峰期间，光伏支撑有力，电力供需基本平衡。考虑极端情况，在严格测算边际条件下，迎峰度夏晚高峰可能存在约1000万千瓦供需缺口；迎峰度冬晚高峰可能存在约800万千瓦供需缺口。通过深入挖掘省内机组顶峰发电能力，积极争取省外富裕电力，执行峰谷分时电价政策，可有效缓解部分供需缺口，必要时启动电力需求响应、采取负荷管理措施等积极应对。

抽水蓄能及新型储能。抽水蓄能机组正常作为电网调峰及事故备用，按需调用。新型储能以自调度模式参与电力市场，在电力供应紧张等特殊时段，可采取临时统一调度方式。预估抽水蓄能及新型储能全年发电量分别为32亿、12亿千瓦时，合计44亿千瓦时。

按照电力市场改革的有关要求，鼓励新能源企业自愿参与市场交易，在保障电网安全、满足调峰需要前提下全力消纳。预计风电、光伏发电量分别为448亿、550亿千瓦时，合计998亿千瓦时。

<https://news.bjx.com.cn/html/20230321/1295817.shtml>

## 12. 四部门发文：开展农村能源革命试点县建设 以点带面加快农村能源清洁低碳转型

3月23日，国家能源局网站发布《国家能源局 生态环境部 农业农村部 国家乡村振兴局关于组织开展农村能源革命试点县建设的通知》，并印发《农村能源革命试点县建设方案》。

通知提到，能源产业是乡村振兴的重要支撑，发挥可再生能源分布式创新发展的优势，加快推进农村能源革命，对保障农村地区能源安全、助力实现碳达峰碳中和目标任务、全面推进乡村振兴具有重要意义。各地要高度重视农村能源革命试点县建设工作，加大组织协调力度，建立工作机制，确保尽快取得实效。

《方案》提出，到2025年，试点县可再生能源在一次能源消费总量占比超过30%，在一次能源消费增量中占比超过60%。可再生能源新模式新业态广泛发展，就地消纳能力明显提升，新型电力系统配电网建设成效显著，非电利用多元化、成规模。国家大气污染防治重点区域试点县平原地区实现炊事、取暖和农业散煤基本清零，其它区域试点县制订平原地区炊事、取暖和农业散煤清零规划并有序组织实施。以可再生能源产业经济带动农民增收，基本形成以清洁能源为主、安全可靠的农村能源供给、消费、技术体系和管理体制。

具体任务方面，《通知》明确，推进可再生能源发电就地就近开发和利用。按照集中开发和分散发展并举的原则，大力发展多能互补，在保护生态的基础上，加快风电、光伏发电建设开发。充分利用农村地区空间资源，积极推进风电分散式开发。结合屋顶分布式光伏开发试点工作推进，鼓励利用新建住宅小区屋顶、厂房和公共建筑屋顶、农民自有建筑屋顶、设施农业等建设一定比例光伏发电。因地制宜合理布局生物质发电项目，有效处理各类有机废弃物的同时，支撑试点县绿色电力持续、稳定供应。

因地制宜合理布局生物质发电项目，有效处理各类有机废弃物的同时，支撑试点县绿色电力持续、稳定供应。积极推进农业农村领域电气化，加强农业种植、养殖、农产品加工、农业



大棚等农业生产加工领域电气化改造，加快提升农村地区炊事、取暖等生活用能电气化水平。深入推进交通领域电气化，鼓励加快推进公共交通工具电气化，推广家用新能源电动汽车，保障电动汽车充换电基础设施建设。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230324/1296712.shtml>

### 13. 《贵州省工业领域碳达峰实施方案》发布

3月23日，贵州省工业和信息化厅、省发展改革委、省生态环境厅联合印发《贵州省工业领域碳达峰实施方案》，《方案》提出的目标如下

“十四五”期间，全省工业产业结构、用能结构明显优化，煤电、钢铁、有色金属、建材、化工等重点用能行业能源利用效率持续提高，建成一批绿色工厂、绿色工业园区，工业绿色低碳技术创新和应用取得新进展。到2025年，规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降15%，重点行业能耗强度、二氧化碳排放强度明显下降，为实现工业领域碳达峰奠定坚实基础。

“十五五”期间，全省工业产业结构、用能结构进一步优化，重点用能行业能效达到国内先进水平，工业能耗强度、二氧化碳排放强度持续下降，确保2030年前实现工业领域碳达峰。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230324/1296845.shtml>

### 14. 河南省工业领域碳达峰实施方案

河南省工信厅联合省发展改革委、生态环境厅于3月22日印发《河南省工业领域碳达峰实施方案》，明确了河南省推进工业领域碳达峰的总体要求、重点任务和保障措施。

《实施方案》提出，“十四五”期间，工业绿色发展达到国内先进水平，能源资源利用效率大幅提升；到2025年，规模以上单位工业增加值能耗较2020年下降18%；单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度明显下降。“十五五”期间，产业结构调整取得重大进展，低碳高效产业规模持续扩大，重点行业、重点产品能源资源利用效率达到国内先进水平，工业能耗强度、二氧化碳排放强度持续下降，基本建立以高效、绿色、循环、低碳为特征的现代工业体系，确保工业领域二氧化碳排在2030年前达峰。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230323/1296498.shtml>

### 15. 国家能源局《关于加快推进能源数字化智能化发展的若干意见》

3月31日，国家能源局发布关于加快推进能源数字化智能化发展的若干意见。

意见指出，到2030年，能源系统各环节数字化智能化创新应用体系初步构筑、数据要素潜能充分激活，一批制约能源数字化智能化发展的共性关键技术取得突破，能源系统智能感知与智能调控体系加快形成，能源数字化智能化新模式新业态持续涌现，能源系统运行与管理模式向全面标准化、深度数字化和高度智能化加速转变，能源行业网络与信息安全保障能力明显增强，能源系统效率、可靠性、包容性稳步提高，能源生产和供应多元化加速拓展、质量效益加速提升，数字技术与能源产业融合发展对能源行业提质增效与碳排放强度和总量“双控”的支撑作用全面显现。

<https://news.bjx.com.cn/html/20230331/1298316.shtml>

## 16. 山西省能源局《关于加快推进风电、光伏发电项目建设的通知》

山西省能源局发布《关于加快推进风电、光伏发电项目建设的通知》。《通知》指出，去年以来，受多轮疫情土地调整等影响，全省风电光伏发电项目并网规模不达预期，较“十四五”规划目标还有很大差距，各单位要进一步提高认识强化沟通配合，形成工作合力，积极推动项目前期工作和建设。项目单位要落实主体责任，统筹资金安排，倒排工期，合理组织施工，加快建设进度，确保项目按期并网。市县能源主管部门要加强对风电、光伏发电项目管理，完善项目定期调度、进度跟踪和通报机制，督指导促项目单位尽快完善各项前期手续、加快推进项目建设。

实施项目动态管理。各市能源局组织县能源主管部门和各项目单位梳理 2021 年及以前年度列入年度建设规模的项目，研究分析尚未开工建设的项目情况进行，对于项目单位投资不积极、确定无法建设的项目提出清理和废止建议，及时腾出发展空间。请各市于 2023 年 4 月 17 日前将拟废止项目上报省能源局，省能源局将按照公示无异议后废止项目的同等规模及时返回各市，由各市组织安排项目，经省能源局同意，纳入今年保障性并网项目中实施。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230331/1298185.shtml>

## 17. 全球风能理事会 (GWEC) 《2023 全球风能报告》

2023 年 3 月 27 日，全球风能理事会 (GWEC) 在巴西圣保罗发布《2023 全球风能报告》(Global Wind Report 2023)。报告预计，到 2024 年，全球陆上风电新增装机将首次突破 100GW；到 2025 年全球海上风电新增装机也将再创新高，达到 25GW。未来五年全球风电新增并网容量将达到 680GW。政策制定者需要立即采取行动，以避免供应链瓶颈阻碍全球风电的高速发展。潜在的供应链瓶颈可能会危及全球实现 2030 气候目标——这是到 2050 年实现净零排放的关键节点。

<https://news.bjx.com.cn/html/20230329/1297728.shtml>

## 18. 《河北省工业领域碳达峰实施方案》发布

近日，河北省工业和信息化厅、发展改革委、生态环境厅近日印发《河北省工业领域碳达峰实施方案》(冀工信节函〔2023〕133号)，明确了河北省推进工业领域碳达峰的总体要求、主要任务和保障措施。

《实施方案》提出，“十四五”期间，产业结构优化取得积极进展，能源资源利用效率明显提升，建成一批绿色工厂和绿色工业园区，研发、示范、推广一批低碳零碳负碳技术工艺装备产品，筑牢工业领域碳达峰基础。到 2025 年，规模以上工业单位增加值能耗较 2020 年下降 16.5%。“十五五”期间，基本建立以高效、绿色、循环、低碳为重要特征的现代工业体系，确保工业领域二氧化碳排在 2030 年前达峰。

《实施方案》提出了持续优化产业结构、加大节能降碳力度、加快绿色制造步伐、推动发展循环经济、深化低碳技术变革等 5 大方面 23 项任务。并聚焦钢铁、建材、石化化工等河北省重点行业，部署了重点行业达峰、绿色低碳产品供给提升、数字赋能工业绿色低碳转型等 3 大行动。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230331/1298368.shtml>

## 19. 浙江省发布工业领域碳达峰实施方案

近日，浙江省经济和信息化厅、发展改革委、生态环境厅近日印发《浙江省工业领域碳达峰实施方案》（浙经信绿色〔2023〕57号），明确了浙江省推进工业领域碳达峰的总体要求、主要任务和保障措施。

《实施方案》提出“十四五”期间，产业结构与用能结构优化取得积极进展，筑牢工业领域碳达峰基础；到2025年，规模以上单位工业增加值能耗较2020年下降16%以上，力争下降18%；单位工业增加值二氧化碳排放下降20%以上。“十五五”期间，产业结构布局进一步优化，工业能耗强度、二氧化碳排放强度持续下降，基本建立以高效、绿色、循环、低碳为特征的现代工业体系，确保工业领域二氧化碳排在2030年前达峰。《实施方案》提出推进工业结构低碳转型、加强能耗双控和清洁能源替代、推进节能降碳技术改造、加快绿色制造体系建设、探索数字化改革引领低碳转型等8项重点任务，并对钢铁、建材、石化化工、造纸、纺织等重点行业节能降碳进行了具体规划部署。

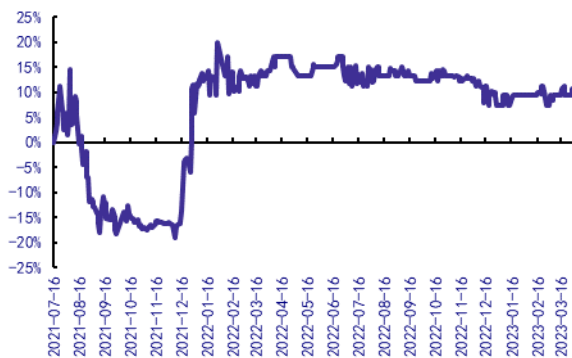
<https://www.h2o-china.com/news/342630.html>

## 二、行业数据

### （一）碳交易市场情况

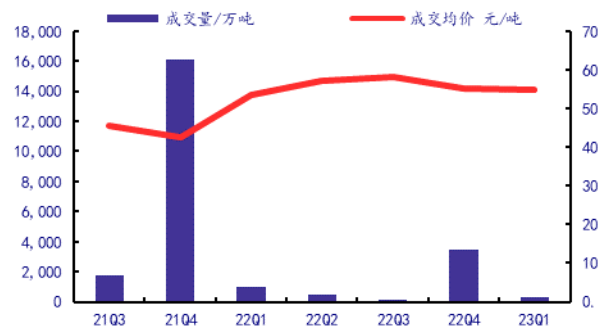
三月全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量1,307,603吨，总成交额68,954,861.00元。挂牌协议交易月成交量31,603吨，月成交额1,774,621.00元，最高成交价57.50元/吨，最低成交价55.00元/吨，本月最后一个交易日收盘价为56.00元/吨，较上月最后一个交易日上涨1.82%。大宗协议交易月成交量1,276,000吨，月成交额67,180,240.00元。截至本月，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量233,098,152吨，累计成交额10,662,127,691.34元。

图1：全国碳市场交易价格走势（开市至今）



资料来源：上海环交所，中国银河证券研究院

图2：全国碳市场成交量与成交均价（年初至今）



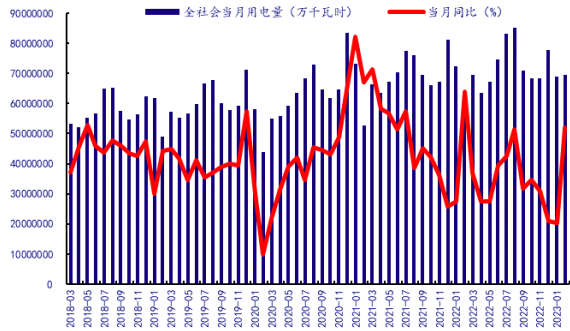
资料来源：上海环交所，中国银河证券研究院

### （二）电力行业相关数据

2023年1-2月，全国全社会用电量13834亿千瓦时，同比增长2.3%。工业用电增速高于全社会平均水平；全国新能源发电装机保持较快增长，水电和火电发电量同比下降；除风电和太阳能发电外，其他类型发电设备利用小时同比降低；全国跨区、跨省送出电量同比较快增长；

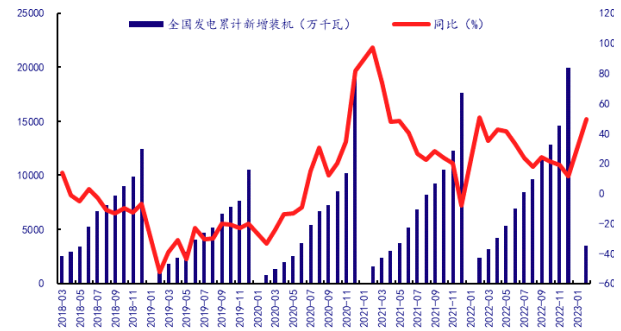
全国基建新增发电装机容量同比增加，其中太阳能发电增加较多；电源和电网完成投资均同比增长。

图 3: 全社会用电量 (月度) / 万千瓦时



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

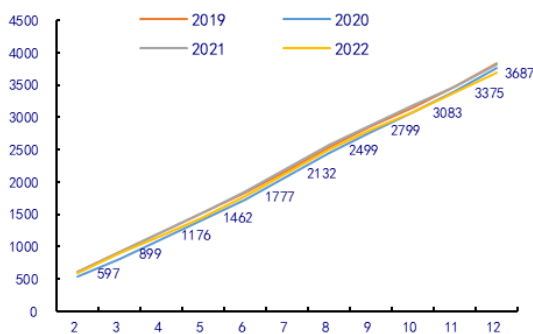
图 4: 全国发电累计新增装机 / 万千瓦



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

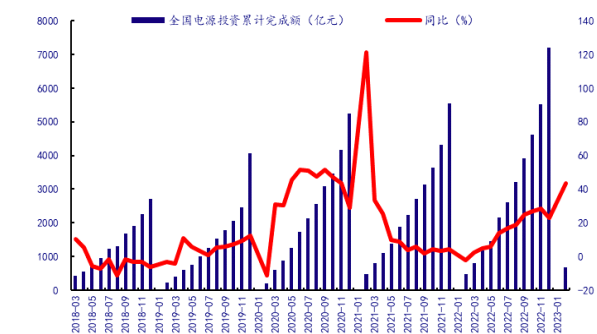
截至 2 月底，全国发电装机容量 26.0 亿千瓦，同比增长 8.5%。其中，非化石能源发电装机容量 13.0 亿千瓦，同比增长 14.8%，占总装机容量的 50.2%，占比同比提高 2.7 个百分点。水电 4.1 亿千瓦，同比增长 5.5%。火电 13.4 亿千瓦，同比增长 3.0%，其中，燃煤发电 11.3 亿千瓦，同比增长 1.8%，燃气发电 1.2 亿千瓦，同比增长 6.7%，生物质发电 4186 万千瓦，同比增长 7.9%。核电 5557 万千瓦，同比增长 4.3%。风电 3.7 亿千瓦（其中，陆上风电和海上风电分别为 34056 和 3071 万千瓦），同比增长 11.0%。太阳能发电 4.1 亿千瓦（其中，光伏发电和光热发电分别为 41237 和 67 万千瓦），同比增长 30.8%。

图 5: 全国发电利用小时数 / 小时



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图 6: 全国电源投资累计完成额 / 亿元

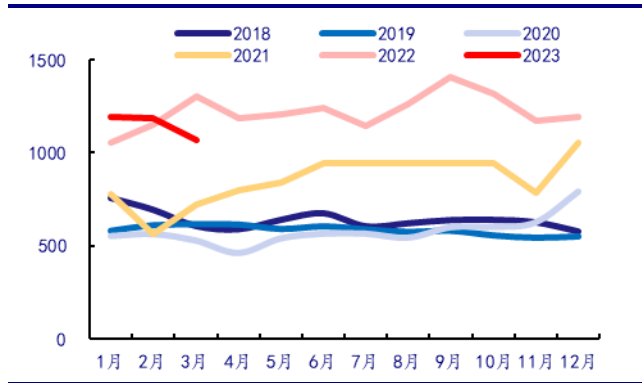


资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

1-2 月份，全国发电设备累计平均利用小时 569 小时，比上年同期减少 28 小时。分类型看，1-2 月份，全国水电设备平均利用小时为 364 小时，比上年同期减少 45 小时；全国火电设备平均利用小时为 720 小时，比上年同期减少 39 小时，其中，燃煤发电设备平均利用小时为 760 小时，比上年同期减少 36 小时，燃气发电设备平均利用小时为 360 小时，比上年同期减少 38 小时；全国核电设备平均利用小时 1209 小时，比上年同期增加 14 小时；全国并网风电设备平均利用小时 401 小时，比上年同期增加 78 小时；全国太阳能发电设备平均利用小时 182 小时，与上年同期基本持平。

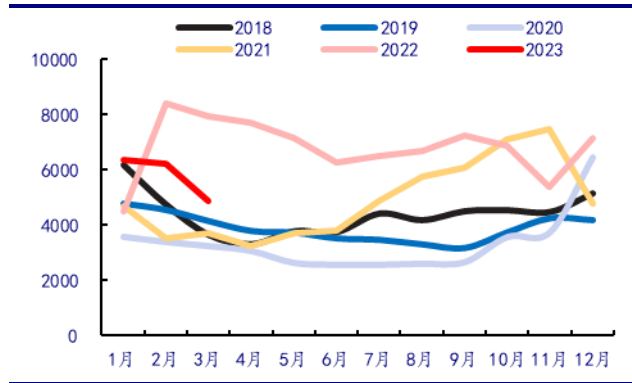
1-2 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 676 亿元，同比增长 43.6%。其中，水电 98 亿元，同比下降 20.2%；火电 65 亿元，同比下降 7.6%；核电 87 亿元，同比增长 44.8%；风电 143 亿元，同比增长 15.6%。水电、核电、风电等清洁能源完成投资占电源完成投资的 90.4%。

图 7：秦皇岛港 5500 大卡动力煤（元/吨）



资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

图 8：全国 LNG 市场价（元/吨）



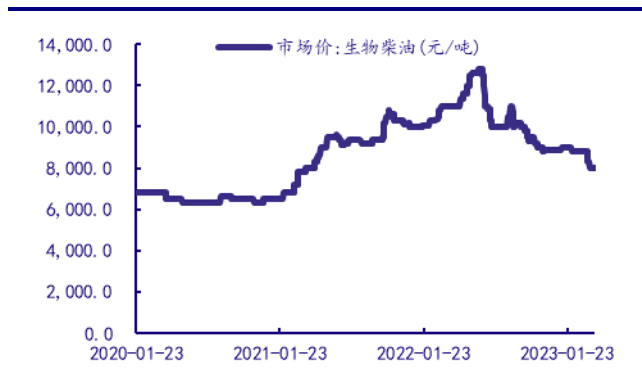
资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

截止 3 月 31 日，秦港 5500 大卡动力煤价格为 1075 元/吨，较上月下降 9.6%；全国 LNG 市场价为 4878 元/吨，较上月下降 21.4%。

### （三）环保行业相关数据

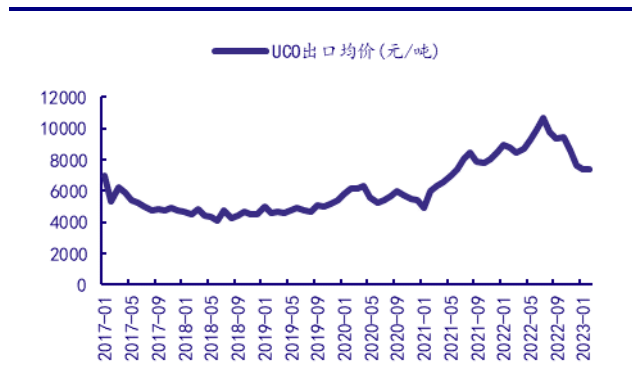
截止 3 月 31 日，我国生物柴油市场价格为 8000 元/吨，较上月下降 9.1%；根据海关总署的数据，2023 年 2 月我国 UCO 出口均价为 7398.4 元/吨，较上月无变化。

图 9：市场价：生物柴油（元/吨）



资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

图 10：UCO 出口均价（元/吨）

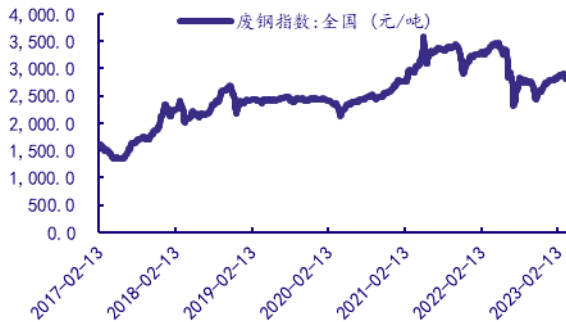


资料来源：海关总署, 中国银河证券研究院

截止 3 月 31 日，全国废钢价格 2845.90 元/吨，较上月下降 0.7%；废钢库存 309.81 万吨，较月初增加 22.9 万吨。

图 11：废钢指数：全国（元/吨）

图 12：库存：废钢（万吨）



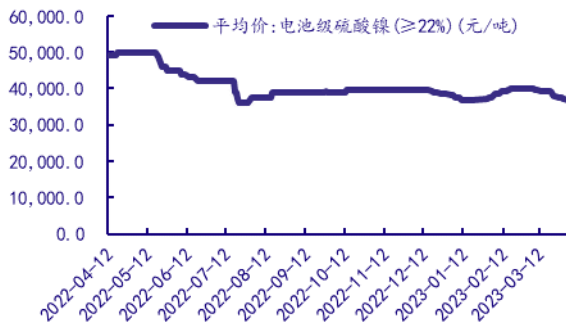
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

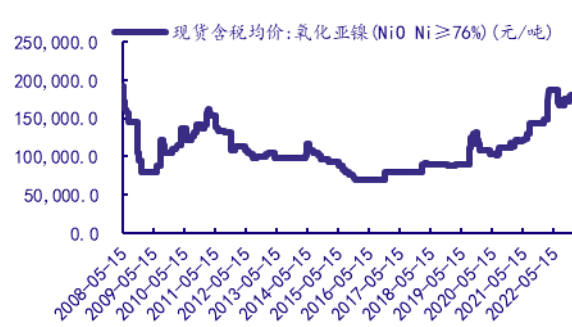
截止 3 月 31 日, 1#铅锭 (Pb99.994) 现货含税均价为 15125 元/吨, 较上月下降 0.3%; 1#电解铜 (Cu\_Ag>=99.95%) 现货含税均价为 69660 元/吨, 较上月增长 1.6%。

图 13: 现货含税均价:1#铅锭 (Pb99.994) (元/吨)



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

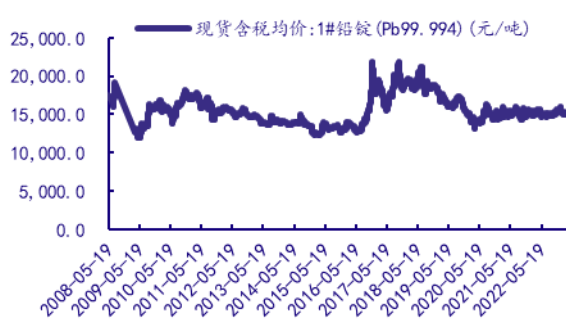
图 14: 现货含税均价:1#电解铜 (Cu\_Ag>=99.95%) (元/吨)



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

截止 3 月 31 日, 电池级硫酸镍 (>=22%) 平均价为 37000 元/吨, 较上月下降 7.5%; 氧化亚镍 (NiO Ni >=76%) 现货含税均价为 168000 元/吨, 较上月下降 4.0%。

图 15: 平均价:电池级硫酸镍 (>=22%) (元/吨)



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图 16: 现货含税均价:氧化亚镍 (NiO Ni >=76%) (元/吨)



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

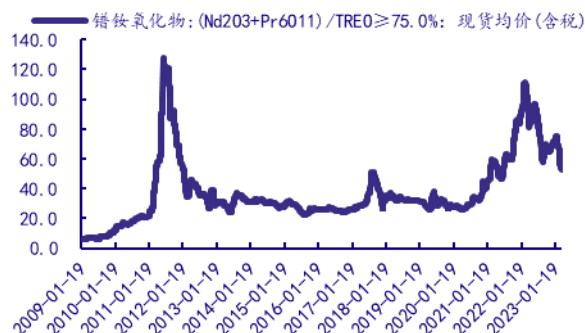
截止 3 月 31 日, 镨钕氧化物 ((Nd2O3+Pr6O11)/TREO >=75.0%) 现货含税均价为 52.25 万元/吨, 较上月下降 23.0%

图 17: 平均价: 电池级硫酸镍(≥22%) (元/吨)



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

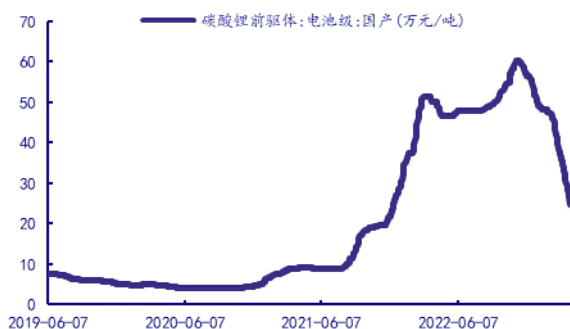
图 18: 镨钕氧化物现货含税均价(万元/吨)



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

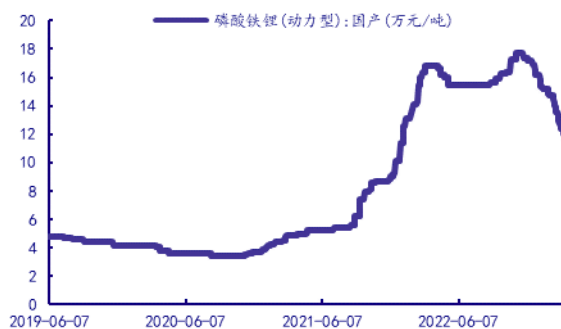
截止 3 月 31 日, 国产电池级碳酸锂均价为 24.75 万元/吨, 较上月下降 39.1%; 国产动力型磷酸铁锂均价为 9.4 万元/吨, 环比上月下降 29.8%。

图 19: 碳酸锂前驱体: 电池级: 国产(万元/吨)



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图 20: 磷酸铁锂(动力型): 国产(万元/吨)



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

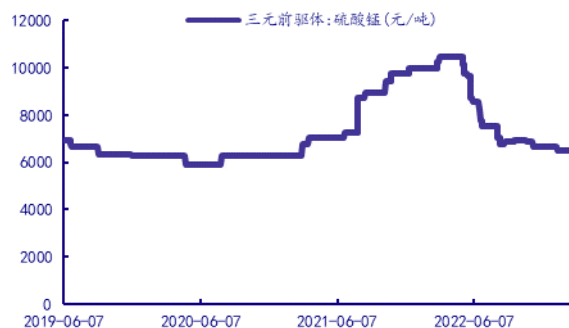
截止 3 月 31 日, 硫酸钴均价为 4 万元/吨, 较上月无变化%; 硫酸锰均价为 6400 元/吨, 环比上月下降 1.5%。

图 21: 三元前驱体: 硫酸钴(万元/吨)



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图 22: 三元前驱体: 硫酸锰(元/吨)

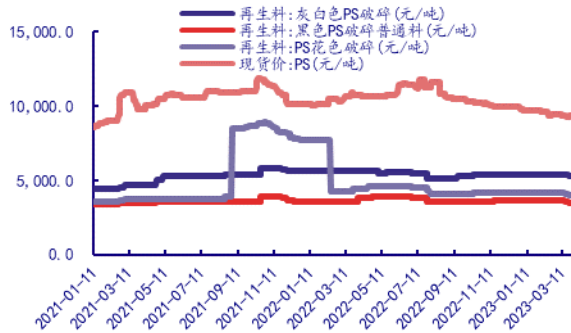


资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

截止 3 月 31 日, 灰白色 PS 破碎再生料价格为 5300 元/吨, 黑色 PS 破碎再生料价格为

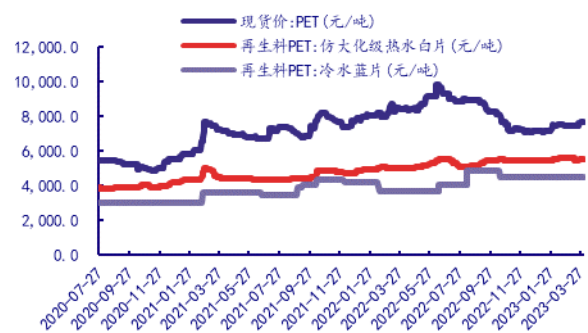
3500 元/吨，花色 PS 破碎再生料价格为 3900 元/吨，PS 新料现货价格为 9517 元/吨；仿大化级热水白片再生料 PET 价格为 5750 元/吨，冷水蓝片再生料 PET 价格为 4500 元/吨，PET 新料现货均价为 7690 元/吨。

图 23: 再生 PS 价格(元/吨)



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

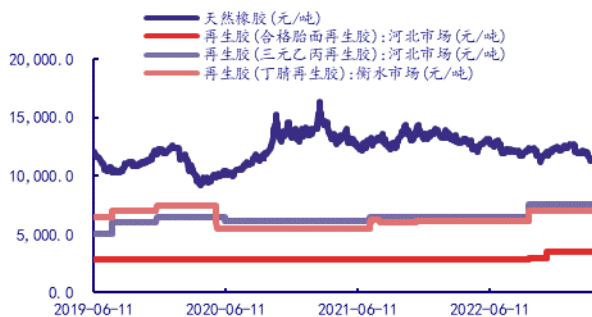
图 24: 再生 PET 价格(元/吨)



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

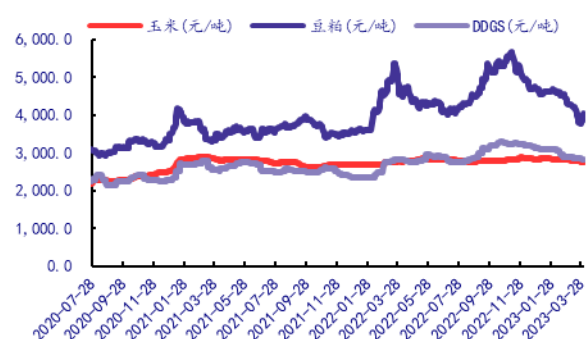
截止 3 月 31 日，合格胎面再生胶（河北市场）价格为 3450 元/吨，三元乙丙再生胶（河北市场）价格为 7500 元/吨，丁腈再生胶（衡水市场）价格为 7000 元/吨，天然橡胶现货价格为 11526 元/吨。

图 25: 再生橡胶制品价格(元/吨)



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图 26: 玉米、豆粕、DDGS 价格(元/吨)



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

截止 3 月 31 日，玉米现货价格为 2760 元/吨，较上月下降 1.7%；豆粕现货价格为 3844 元/吨，较上月下降 12.2%；DDGS 现货价格为 2810 元/吨，较上月下降 2.9%。

### 三、环保公用行业表现

#### (一) 环保公用行业市值

截至 3 月 31 日，A 股 SW 公用事业包含上市公司 123 家，合计总市值达 29801.55 亿元，自由流通市值 23187.56 亿元，自由流通市值占比为 77.81%。SW 环保包含上市公司 110 家，合计总市值达 6730.97 亿元，自由流通市值为 5469.91 亿元，自由流通市值占比为 81.26%。环保公用企业的总市值占 A 股总市值比重为 3.87%，剔除银行股后占 A 股总市值比重为 4.30%。

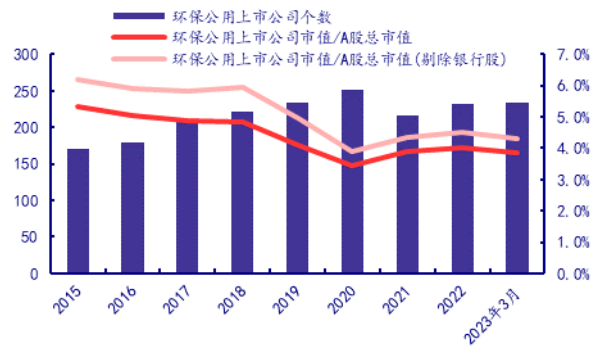


图 27: 环保公用上市公司流通市值占比



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图 28: 环保公用上市公司个数与市值占比

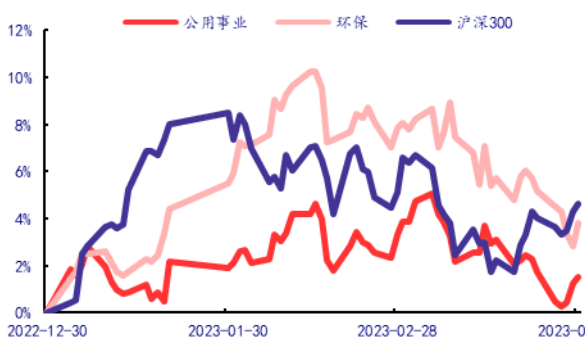


资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

## (二) 板块表现

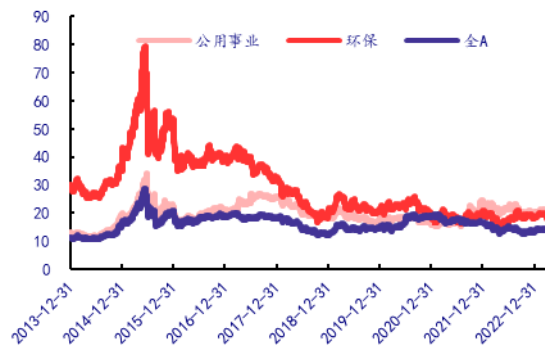
3 月单月沪深 300 指数下跌 0.46%，SW 公用事业指数下跌 1.71%，跑输沪深 300 指数 1.25pct；SW 环保指数下跌 3.75%，跑输沪深 300 指数 3.29pct。在 31 个子行业中，本月公用事业行业的涨跌幅排名为第 13 名，环保行业的涨幅排名为第 21 名。

图 29: 年初至今环保公用与沪深 300 走势对比



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图 30: 环保公用行业 PE (TTM)



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

3 月公用事业/环保的动态市盈率分别为 20.7X/18.2X，其中电力/燃气/环境治理/环保设备四个二级子板块的动态市盈率分别为 20.8X/17.1X/17.8X/26.0X。板块估值仍有提升空间。

图 31: 一级行业月度涨跌幅

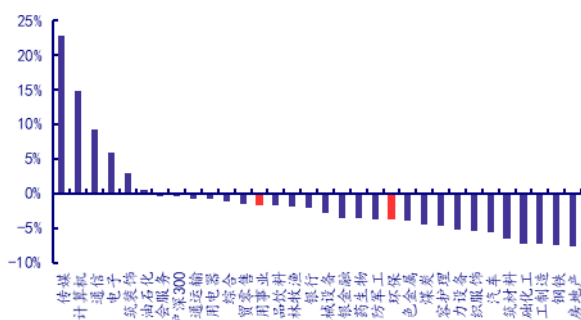
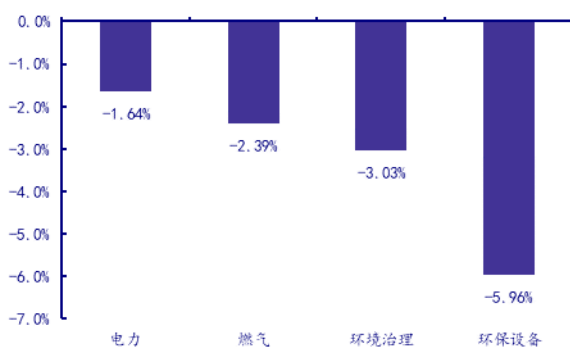


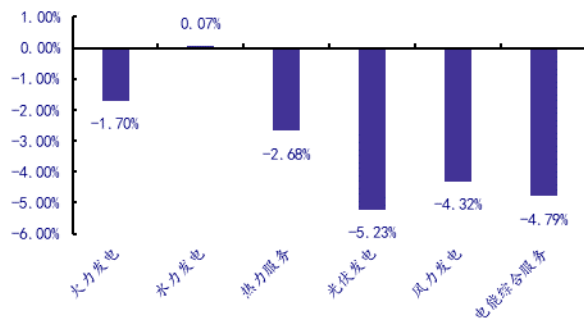
图 32: 环保公用行业二级子行业月度涨跌幅



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

3月电力/燃气/环境治理/环保设备行业指数的表现分别为-1.6%/-2.4%/-3.0%/-6.0%。其中,电力板块三级子行业火电/水电/热力服务/光伏/风电/电能综合服务表现分别为-1.7%/+0.1%/-2.7%/-5.2%/-4.3%/-4.8%;环境治理三级子行业大气治理/水务及水治理/固废治理/综合环境治理/环保设备表现分别为-6.9%/-1.1%/-3.9%/-5.4%/-6.0%。

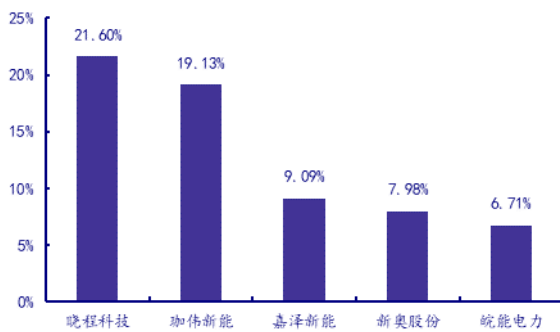
图 33: 公用事业三级子行业月度涨跌幅



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

3月单月涨幅前五的公用上市公司是晓程科技(21.6%)、珈伟新能(19.1%)、嘉泽新能(9.1%)、新奥股份(8.0%)、皖能电力(6.7%)。年初至3月末涨幅前五的公用上市公司是珈伟新能(53.4%)、通宝能源(40.3%)、南网能源(36.9%)、晓程科技(33.0%)、新奥股份(29.5%)。

图 35: 公用事业行业个股月涨跌幅



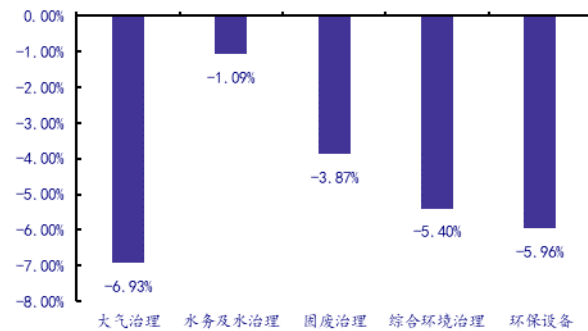
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

3月单月涨幅前五的公用上市公司是津膜科技(21.6%)、\*ST博天(15.6%)、倍杰特(13.0%)、太和水(12.7%)、德林海(4.9%)。年初至3月末涨幅前五的公用上市公司是大地海洋(43.8%)、上海洗霸(37.4%)、津膜科技(33.7%)、金科环境(27.2%)、\*ST博天(26.5%)。

图 37: 环保行业个股月涨跌幅

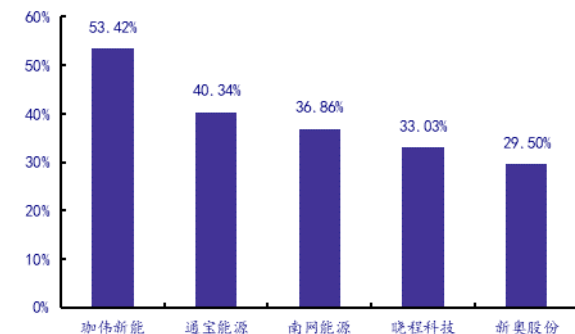
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图 34: 环保行业三级子行业月度涨跌幅



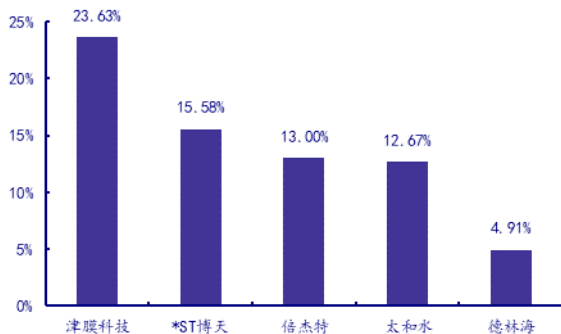
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图 36: 公用事业行业个股年初至今涨跌幅

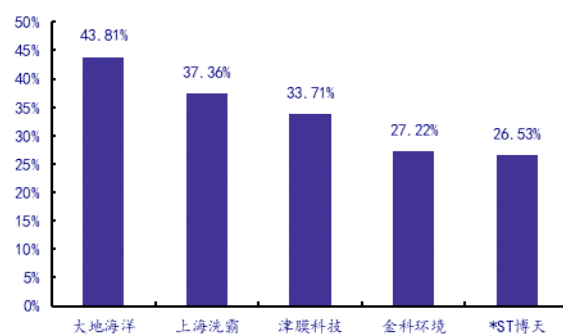


资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图 38: 环保行业个股年初至今涨跌幅



资料来源：iFinD, 中国银河证券研究院



资料来源：iFinD, 中国银河证券研究院

## 四、投资建议及股票池

### (一) 投资建议

**电力：**国家能源局发布《关于加快推进能源数字化智能化发展的若干意见》，数字化智能化转型促进能源行业提质增效。《意见》提出，加强传统能源与数字化智能化技术相融合的新型基础设施建设，释放能源数据要素价值潜力，强化网络与信息安全保障，有效提升能源数字化智能化发展水平，促进能源数字经济和绿色低碳循环经济发展。对于电力行业，数字化转型将促进发输配用各领域、源网荷储各环节、各能源系统间敏捷智能联动，进一步提高新能源消纳水平，助力构建以新能源为主体的新型电力系统。

个股方面,我们建议关注:(1)新能源运营商:三峡能源(600905.SH)、龙源电力(001289.SZ)、太阳能(000591.SZ)、芯能科技(603105.SH)、中闽能源(600163.SH)、江苏新能(603693.SH);(2)火电+新能源互补发展:华能国际(600011.SH)、国电电力(600795.SH)、协鑫能科(002015.SZ);(3)水电+新能源互补发展:华能水电(600025.SH)、川投能源(600674.SH);(4)燃气龙头:九丰能源(605090.SH)、新奥股份(600803.SH)。

**环保：**推动建设农村能源革命试点，以点带面加快农村能源清洁低碳转型。近日，国家能源局等四部门发文提出，到2025年，试点县可再生能源在一次能源消费总量占比超过30%，在一次能源消费增量中占比超过60%。以可再生能源产业经济带动农民增收，基本形成以清洁能源为主、安全可靠的农村能源供给、消费、技术体系和管理体制。因地制宜合理布局生物质发电项目，有效处理各类有机废弃物的同时，支撑试点县绿色电力持续、稳定供应。目前国家聚焦乡村振兴、美丽乡村等重点工作，县镇乡村地区的污水处理、垃圾焚烧等环保基础设施下沉市场空间有望释放，提振环保行业相关需求。

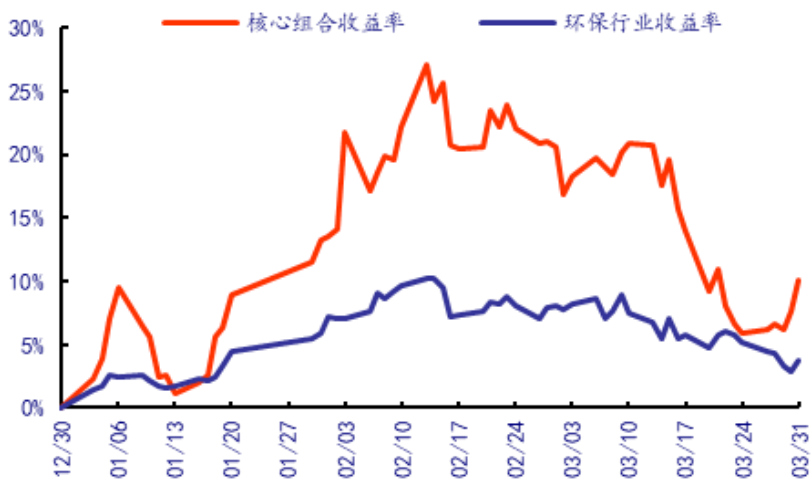
建议关注：(1)上游行业景气度较高的配套污染治理企业，重点公司有光伏制程污染治理任净科技(301030.SZ)、泛半导体制程污染治理盛剑环境(603324.SH)；(2)受益于贴息贷款政策的科学仪器企业，重点公司聚光科技(300203.SZ)；(3)传统环保企业新能源转型，重点公司有布局绿电运营和储能的ST龙净(600388.SH)、布局锂电正极材料的伟明环保(603568.SH)；(4)高景气度的再生资源企业，重点公司有金属危废资源化龙头高能环境(603588.SH)、稀土回收龙头华宏科技(002645.SZ)、第三方锂电回收龙头天奇股份

(002009.SZ)、锂电回收和橡胶回收再生企业旺能环境(002034.SZ)、酒精资源化龙头路德环境(688156.SH)、餐厨垃圾资源化龙头山高环能(000803.SZ)、再生塑料龙头英科再生(688087.SH)。

## (二) 核心组合表现

3月环保公用行业核心组合为仕净科技、ST龙净、路德环境。截至3月31日，环保核心组合收益率为10.12%，环保行业指数收益率为3.81%，核心组合跑赢行业指数6.32pct。

图 39: 核心组合表现



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

表 1: 月度核心组合表现 (截至 3 月 31 日)

证券代码	证券名称	股价 (元/股)	PE (TTM)	月涨幅%	相对行业收益率%
301030.SZ	仕净科技	43.85	70.20	-3.22%	0.52%
600388.SH	ST 龙净	17.59	23.43	-7.03%	-3.28%
688156.SH	路德环境	31.50	54.91	-16.22%	-12.48%

资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

表 2: 重点环保公用事业盈利预测与估值

代码	简称	股价	EPS				PE			
			2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E
605090.SH	九丰能源	22.33	1.76	2.23	2.83	3.07	12.7	10.0	7.9	7.3
603105.SH	芯能科技	15.68	0.38	0.51	0.66	0.85	41.3	30.7	23.8	18.4
600011.SH	华能国际	8.57	-0.61	0.13	0.31	0.52	-	65.9	27.6	16.5
600803.SH	新奥股份	20.85	1.90	2.27	2.60	2.88	11.0	9.2	8.0	7.2
001289.SZ	龙源电力	17.43	0.58	1.02	1.14	1.45	30.1	17.1	15.3	12.0
600027.SH	华电国际	5.79	-0.08	0.54	0.70	0.76	-	10.7	8.3	7.6

601991.SH	大唐发电	3.03	-0.10	0.19	0.27	0.33	-	15.9	11.2	9.2
000543.SZ	皖能电力	4.93	0.21	0.43	0.55	-	23.5	11.5	9.0	-
300332.SZ	天壕环境	11.60	0.46	0.82	1.15	-	25.2	14.1	10.1	-
600905.SH	三峡能源	5.48	0.29	0.34	0.40	-	18.9	16.1	13.7	-
000591.SZ	太阳能	6.85	0.38	0.50	0.62	-	18.0	13.7	11.0	-
600163.SH	中闽能源	5.19	0.44	0.52	0.65	-	11.8	10.0	8.0	-
603693.SH	江苏新能	12.35	0.65	0.80	1.15	-	19.0	15.4	10.7	-
600795.SH	国电电力	3.80	0.35	0.41	0.51	-	10.9	9.3	7.5	-
002015.SZ	协鑫能科	11.41	0.56	0.87	1.14	-	20.4	13.1	10.0	-
600025.SH	华能水电	7.07	0.37	0.46	0.51	-	19.1	15.4	13.9	-
600674.SH	川投能源	13.22	0.80	0.95	0.99	-	16.5	13.9	13.4	-

资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院。收盘价为 2023 年 3 月 31 日。

表 3: 重点环保公司盈利预测与估值

代码	简称	股价	EPS				PE			
			2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E
600388.SH	ST 龙净	17.59	0.75	1.09	1.51	2.02	23.5	16.1	11.6	8.7
688376.SH	美埃科技	37.23	0.92	1.31	1.70	1.99	40.5	28.4	21.9	18.7
002009.SZ	天奇股份	14.59	0.69	1.17	1.54	-	21.1	12.5	9.5	-
002034.SZ	旺能环境	17.94	1.58	2.21	2.93	-	11.4	8.1	6.1	-
600323.SH	瀚蓝环境	17.85	1.50	1.96	2.26	-	11.9	9.1	7.9	-
688156.SH	路德环境	31.50	0.31	1.08	2.38	-	101.6	29.0	13.2	-
002645.SZ	华宏科技	16.14	0.95	1.54	2.03	-	17.0	10.5	8.0	-
000803.SZ	山高环能	12.04	0.51	0.78	1.16	-	23.6	15.4	10.4	-
603324.SH	盛剑环境	34.96	1.67	2.38	3.22	-	20.9	14.7	10.9	-
301030.SZ	仕净科技	43.85	0.89	1.81	2.65	-	49.3	24.2	16.5	-
002573.SZ	清新环境	5.60	0.45	0.59	0.69	-	12.4	9.5	8.1	-
603588.SH	高能环境	10.19	0.55	0.78	1.00	-	18.5	13.1	10.2	-
688087.SH	英科再生	41.61	2.10	2.92	4.30	-	19.8	14.3	9.7	-
300786.SZ	国林科技	17.49	0.53	1.00	1.31	-	33.0	17.5	13.4	-
603568.SH	伟明环保	18.24	1.06	1.36	1.86	-	17.2	13.4	9.8	-
300203.SZ	聚光科技	26.49	0.46	0.67	0.96	-	57.6	39.5	27.6	-

资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院。收盘价为 2023 年 3 月 31 日。

## 五、风险提示

政策力度不及预期的风险; 项目建设进度不及预期的风险; 新能源发电出力不及预期的风险; 行业竞争加剧的风险; 部分行业补贴退坡的风险。

## 插图目录

图 1: 全国碳市场交易价格走势 (开市至今)	10
图 2: 全国碳市场成交量与成交均价 (年初至今)	10
图 3: 全社会用电量 (月度) / 万千瓦时	11
图 4: 全国发电累计新增装机 / 万千瓦	11
图 5: 全国发电利用小时数 / 小时	11
图 6: 全国电源投资累计完成额 / 亿元	11
图 7: 秦皇岛港 5500 大卡动力煤 (元/吨)	12
图 8: 全国 LNG 市场价 (元/吨)	12
图 9: 市场价: 生物柴油 (元/吨)	12
图 10: UCO 出口均价 (元/吨)	12
图 11: 废钢指数: 全国 (元/吨)	12
图 12: 库存: 废钢 (万吨)	12
图 13: 现货含税均价: 1# 铅锭 (Pb99.994) (元/吨)	13
图 14: 现货含税均价: 1# 电解铜 (Cu_Ag>=99.95%) (元/吨)	13
图 15: 均价: 电池级硫酸镍 ( $\geq 22\%$ ) (元/吨)	13
图 16: 现货含税均价: 氧化亚镍 (NiO Ni $\geq 76\%$ ) (元/吨)	13
图 17: 均价: 电池级硫酸镍 ( $\geq 22\%$ ) (元/吨)	14
图 18: 镨钕氧化物现货含税均价 (万元/吨)	14
图 19: 碳酸锂前驱体: 电池级: 国产 (万元/吨)	14
图 20: 磷酸铁锂 (动力型): 国产 (万元/吨)	14
图 21: 三元前驱体: 硫酸钴 (万元/吨)	14
图 22: 三元前驱体: 硫酸锰 (元/吨)	14
图 23: 再生 PS 价格 (元/吨)	15
图 24: 再生 PET 价格 (元/吨)	15
图 25: 再生橡胶制品价格 (元/吨)	15
图 26: 玉米、豆粕、DDGS 价格 (元/吨)	15
图 27: 环保公用上市公司流通市值占比	16
图 28: 环保公用上市公司个数与市值占比	16
图 29: 年初至今环保公用与沪深 300 走势对比	16
图 30: 环保公用行业 PE (TTM)	16
图 31: 一级行业月度涨跌幅	16
图 32: 环保公用行业二级子行业月度涨跌幅	16
图 33: 公用事业三级子行业月度涨跌幅	17
图 34: 环保行业三级子行业月度涨跌幅	17
图 35: 公用事业行业个股月涨跌幅	17
图 36: 公用事业行业个股年初至今涨跌幅	17
图 37: 环保行业个股月涨跌幅	17
图 38: 环保行业个股年初至今涨跌幅	17
图 39: 入选至今核心组合表现	19

## 表格目录

表 1: 月度核心组合表现 (截至 3 月 31 日) .....	19
表 2: 重点环保公用事业盈利预测与估值 .....	19
表 3: 重点环保公司盈利预测与估值 .....	20

### 分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

陶贻功，环保公用行业首席分析师，毕业于中国矿业大学（北京），超过10年行业研究经验，长期从事环保公用及产业链上下游研究工作。曾就职于民生证券、太平洋证券，2022年1月加入中国银河证券。

严明，环保行业分析师，材料科学与工程专业硕士，毕业于北京化工大学。于2018年加入中国银河证券研究院，从事环保行业研究。

### 评级标准

#### 行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

#### 公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

### 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

### 联系

#### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

#### 机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 [suyiyun\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:suyiyun_yj@chinastock.com.cn)

程曦 0755-83471683 [chengxi\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:chengxi_yj@chinastock.com.cn)

上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)

陆韵如 021-60387901 [luyunru\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru_yj@chinastock.com.cn)

北京地区：唐嫚羚 010-80927722 [tanganling\\_bj@chinastock.com.cn](mailto:tanganling_bj@chinastock.com.cn)