

双碳标准体系建设指南发布，环境监测需求或将释放

相关研究：

《成本下降继续驱动光伏装机增长，火电投资由降转增》 2023.04.27
《经济复苏推动用电增长，电力生产整体加快》 2023.04.19

行业评级：增持

近十二个月行业表现



%	1个月	3个月	12个月
相对收益	3	5	10
绝对收益	2	2	10

注：相对收益与沪深300相比

分析师：王攀

证书编号：S0500520120001

Tel: (8621) 50293524

Email: wangpan2@xcsc.com

联系人：孙菲

Tel: (8621) 50293587

Email: sf06902@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号
中国人寿金融中心10楼

核心要点：

□ 上月环保及公用事业指数上涨 2.01%，跑赢沪深 300 指数 2.55 个百分点

上月沪深 300 下跌 0.54%，创业板指下跌 3.12%，环保及公用事业指数上涨 2.01%，跑赢沪深 300 指数 2.55 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 8 位。子板块中，发电及电网板块涨幅居前，上涨 3.5%，其他板块出现不同程度下跌，燃气、供热、环保水务板块分别下跌 0.94%、1.39%和 1.69%。

□ 上月全国碳市场活跃度延续下降趋势，成交量月环比下降 19.5%

上月全国碳市场 CEA 总成交量 105.27 万吨，月环比下降 19.5%，成交均价 52.68 元/吨，月环比下降 0.1%，总成交额 5545.71 万元，截止上月末累计成交量 2.34 亿吨，累计成交额 107.18 亿元。欧洲碳市场碳指数成交量 3694.25 万吨，成交均价 89.28 欧元/吨。目前我国碳价相比欧洲仍处于偏低位置，未来随着碳排放总量收紧和免费碳配额逐步缩减，碳价有望长期上行，碳排放市场调控机制进一步提升，引导企业低碳转型，助力双碳目标实现。

□ 3 月生物柴油和 UCO 出口均价环比由降转增，出口量保持增长趋势

2023 年 3 月份，我国生物柴油出口金额 28972 万美元，环比上月上升 12.5%，同比上升 52.3%；出口数量 21.5 万吨，环比上月上升 11.7%，同比上升 86.7%，继续保持增长趋势；出口均价 1351 美元/吨，环比上月上升 0.6%，价格环比由降转增，同比下降 18.5%。UCO 出口金额 18221 万美元，环比上月上升 86.9%，同比下降 7.2%；出口数量 15.7 万吨，环比上月上升 72.9%，同比上升 6.6%；出口均价 1163 美元/吨，环比上月上升 8.1%，同比下降 12.9%。

□ 《碳达峰碳中和标准体系建设指南》印发，环境监测需求或将释放

近日国家发改委等十一部门印发《碳达峰碳中和标准体系建设指南》，到 2025 年，制修订不少于 1000 项国家标准和行业标准，标准体系包括基础通用、碳减排、碳清除和市场化机制标准 4 个一级子体系，并细分为 15 个二级子体系、63 个三级子体系，覆盖能源、工业、交通运输、城乡建设、水利、农业农村等重点行业和领域碳达峰碳中和工作。预计随着该《建设指南》落实，重点能耗领域的限额标准或将进一步收紧，资源循环利用领域行业规范度提升，环境监测需求有望随着双碳标准建设的推进进一步释放。

□ 投资建议

“十四五”期间，我国对环境质量和生态保护提出更高要求，加快能源绿色转型和循环经济发展，持续推进降碳减污。环保板块，建议关注疫情后上游持续复苏下重回成长轨道的工业危废、生物柴油等再生资源赛道；电力板块，随着能源减碳和碳市场建设稳步推进，绿电行业有望保持高景气，电煤长协保供力度加大背景下火电企业盈利有望持续修复，建议关注三条主线：盈利有望修复的火电企业；兼具成长和盈利改善逻辑的火电转绿电企业；高成长性的优质绿电企业。维持环保及公用事业行业“增持”评级。

□ 风险提示

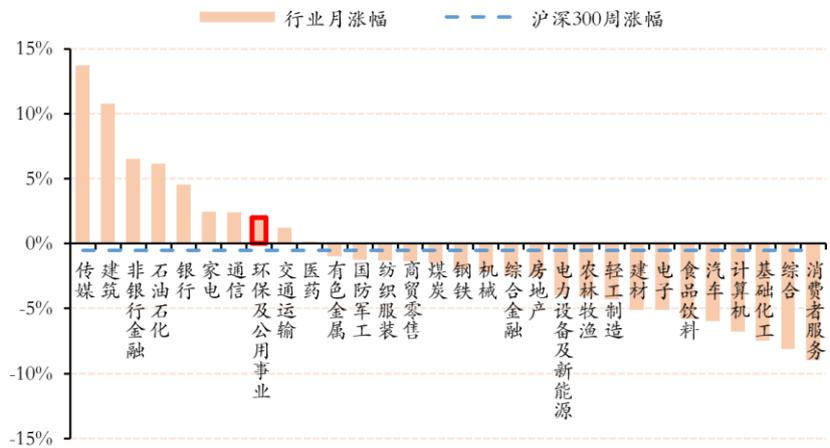
行业政策执行力度不及预期的风险；行业下游需求不及预期的风险；行业原材料价格上涨风险；行业竞争加剧的风险。

1 环保及公用事业行业市场行情

1.1 板块行情

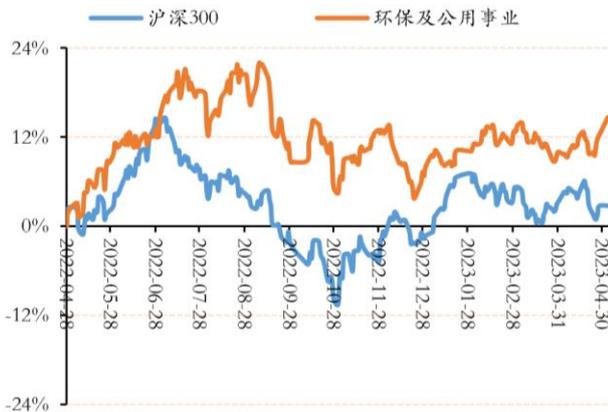
上月沪深 300 下跌 0.54%，创业板指下跌 3.12%，环保及公用事业指数上涨 2.01%，跑赢沪深 300 指数 2.55 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 8 位。子板块中，发电及电网板块涨幅居前，上涨 3.5%，其他板块出现不同程度下跌，燃气板块下跌 0.94%，供热及其他板块下跌 1.39%，环保及水务板块下跌 1.69%。

图 1 上月各行业指数涨跌幅比较



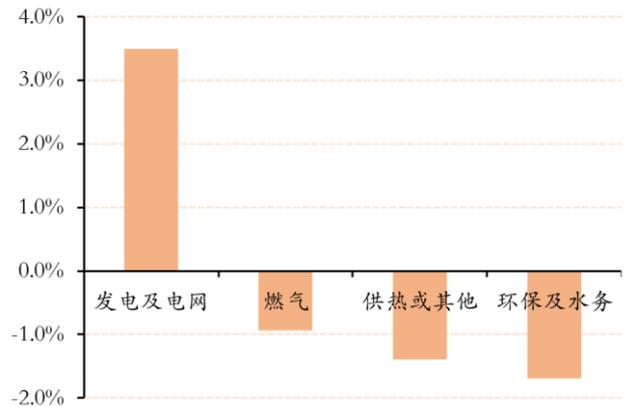
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 2 环保及公用事业/沪深 300 近 1 年行业表现



资料来源：Wind，湘财证券研究所

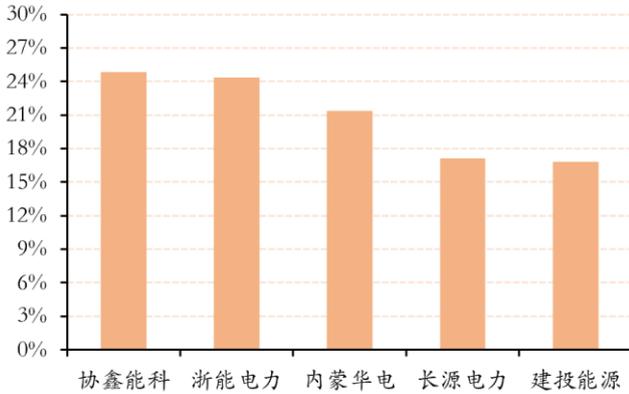
图 3 上月环保及公用事业子板块涨跌幅



资料来源：Wind，湘财证券研究所

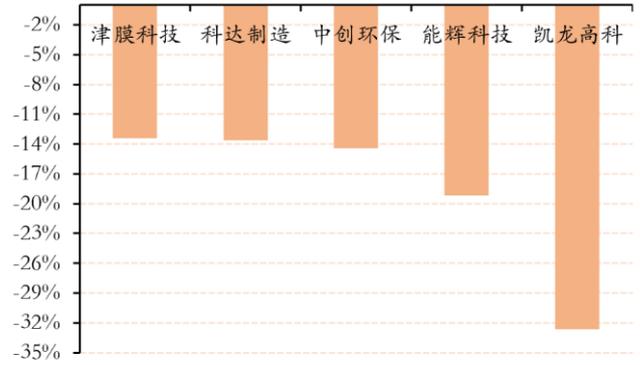
上月环保及公用事业行业涨跌幅前五个股：涨幅前五个股——协鑫能科、浙能电力、内蒙华电、长源电力、建投能源；跌幅前五个股——津膜科技、科达制造、中创环保、能辉科技、凯龙高科。

图 4 上月环保及公用事业涨幅前五个股



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 5 上月环保及公用事业跌幅前五个股



资料来源：Wind，湘财证券研究所

1.2 行业估值

截止 2023 年 4 月 28 日，环保及公用事业 PE(TTM)为 26.99 倍，位于近五年估值 67.12%分位数；发电及电网 PE(TTM)为 28.89 倍，位于近五年估值 73.21%分位数；燃气 PE(TTM)为 15.86 倍，位于近五年估值 0%分位数；供热或其他 PE(TTM)为 49.73 倍，位于近五年估值 73.32%分位数；环保及水务 PE(TTM)为 26.16 倍，位于近五年估值 5.5%分位数。

图 6 环保及公用事业 PE(TTM)



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 7 环保及公用事业 PB(LF)



资料来源：Wind，湘财证券研究所

2 行业数据跟踪

2.1 碳市场行情

上月全国碳市场活跃度继续下降，成交量月环比下降 19.5%，成交均价 52.68 元/吨。上月全国碳市场 CEA 成交量 105.27 万吨，环比上月下降 19.5%，成交均价 52.68 元/吨，环比上月下降 0.1%，成交额 5545.71 万元。其中，大宗协议交易和挂牌协议交易成交量分别为 100 和 5.27 万吨，截止上月末累计成交 2.34 亿吨，累计成交额 107.18 亿元。地方碳市场 CEA 成交量 329 万吨，环比上月上升 16.71%，成交均价 28.63 元/吨，环比上月下降 16.66%，成交额 9420 万元。地方交易所中，成交均价最高的为北京环境交易所，成交均价 94.98 元/吨；成交量最高的为海峡股权交易中心，成交量 226.31 万吨。欧洲碳市场碳指数成交量 3694.25 万吨，环比上月下降 26.39%，成交均价 89.28 欧元/吨，环比上月下降 0.12%，成交额 33 亿欧元。目前我国碳价相比欧洲仍处于偏低位置，未来随着碳排放总量收紧和免费碳配额逐步缩减，碳价有望长期上行，碳排放市场调控机制进一步提升，引导企业低碳转型，助力双碳目标实现。

图 8 全国碳市场 CEA 交易价走势(元/吨)



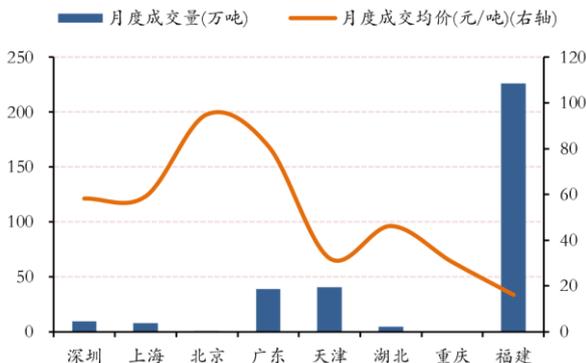
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 9 全国碳市场 CEA 成交量与成交均价(月度)



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 10 各地方碳市场 CEA 成交情况(2023/4/1-4/30)



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 11 欧洲碳指数成交价走势(欧元/吨)



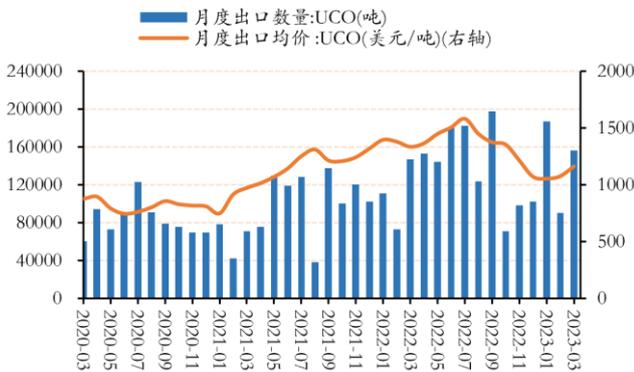
资料来源：Wind，湘财证券研究所

2.2 生物柴油出口

3月生物柴油和UCO出口均价变动由降转增，出口量保持增长趋势。根据中国海关统计，2023年3月份，我国生物柴油出口金额28972万美元，环比上月上升12.5%，同比上升52.3%；出口数量21.5万吨，环比上月上升11.7%，同比上升86.7%；出口均价1351美元/吨，环比上月上升0.6%，同比下降18.5%。UCO出口金额18221万美元，环比上月上升86.9%，同比下降7.2%；出口数量15.7万吨，环比上月上升72.9%，同比上升6.6%；出口均价1163美元/吨，环比上月上升8.1%，同比下降12.9%。

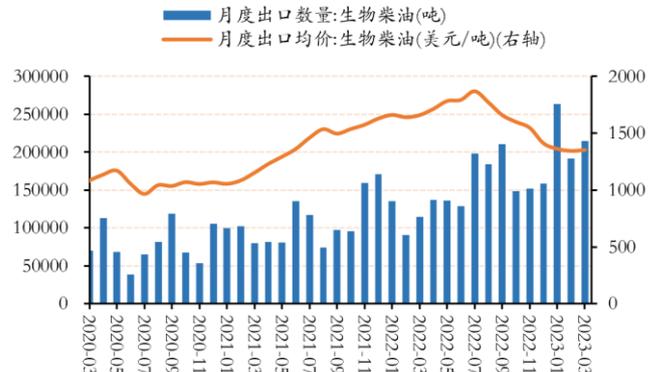
3月30日，欧盟通过一项临时协议，将可再生能源使用率目标从2030年占总能源供应的32%提高到42.5%，运输领域2030年可再生能源使用比例目标从14%提高至29%，其中必须包括至少5.5%的先进生物燃料和可再生生物燃料，以及1%的非生物来源的可再生燃料（RFNBO）。此协议若获欧盟理事会和欧洲议会正式通过，长期来看，有望持续推动生物柴油产业发展，建议持续关注协议进展。

图 12 生物柴油出口量和出口均价



资料来源：Wind，中国海关，湘财证券研究所

图 13 UCO 出口量和出口均价



资料来源：Wind，中国海关，湘财证券研究所

3 行业动态

3.1 十一部门印发《碳达峰碳中和标准体系建设指南》

近日，国家发改委、国家能源局、国家标准委、工业和信息化部等十一部门印发《碳达峰碳中和标准体系建设指南》。指南指出：到2025年，制修订不少于1000项国家标准和行业标准(包括外文版本)，标准体系框架如下：包括基础通用、碳减排、碳清除和市场化机制4个一级标准子体系，并进一步细分为15个二级子体系、63个三级子体系，覆盖能源、工业、交通运输、城乡建设、水利、农业农村、林业草原、金融、公共机构、居民生活等重点行业和领域碳达峰碳中和工作。

碳减排方面，重点加快制修订火电、钢铁、建材、化工、有色、煤炭、采矿、轻工、机械、交通运输等重点行业强制性能耗限额标准；针对水电、风电、光伏发电、光热发电、氢能、生物质发电等非化石能源提出重点制修订内容；对于新型电力系统，从电网侧、电源侧、负荷侧、储能四个方面提出重点制修订内容；对于资源循环利用，重点制修订循环经济管理、绩效评价等标准，推动制修订稀土、钒钛磁铁矿综合利用标准以及磷石膏、赤泥、熔炼废渣等大宗固废综合利用标准，废金属、废旧纺织品、废塑料、废动力电池等再生资源回收利用标准，加快完善水回用标准。

预计随着该《建设指南》的发布，重点能耗领域的限额标准或将进一步收紧，资源循环利用领域行业规范度提升，环境监测需求有望随着双碳标准建设的推进进一步释放。

3.2 国家能源局发布《关于加强新型电力系统稳定工作的指导意见（征求意见稿）》

近日，国家能源局发布《关于加强新型电力系统稳定工作的指导意见（征求意见稿）》，提出：

完善合理的电源结构，统筹各类电源规模和布局。可靠发电能力要满足电力电量平衡需要并留有合理裕度，为系统提供足够的调峰、调频、调压能力；新建煤电机组全部实现灵活性制造，加快存量煤电机组灵活性改造，支持退役火电机组调相功能改造；积极推进水电站依法依规增容扩机，新建水电机组应具备调相功能；积极安全有序发展核电，适度布局调峰气电。大力提升新能源主动支撑能力。

深挖电力负荷侧灵活性，整合负荷侧需求响应资源。将微电网、分布式

智能电网、虚拟电厂、电动汽车充电设施、用户侧源网荷储一体化聚合等纳入需求侧响应范围，推动可中断负荷、可控负荷参与稳定控制。

科学安排储能建设，按需建设储能。因地制宜推动各类型、多元化储能科学配置，形成多时间尺度、多应用场景的电力调节能力，更好保障电力系统安全稳定灵活运行，改善新能源出力特性和负荷特性，支撑高比例新能源外送。**有序建设抽水蓄能。**有序推进具备条件的抽水蓄能电站建设，探索常规水电改抽水蓄能和混合式抽水蓄能电站技术应用，新建抽水蓄能机组应具备调相功能。**积极推进新型储能建设。**充分发挥电化学储能、压缩空气储能、飞轮储能、氢储能、热（冷）储能等各类新型储能的优点，探索储能融合发展新场景，提升电力系统安全保障水平和系统综合效率。

表 1 上月环保及公用事业新闻概览

日期	资讯	具体内容	资讯来源
2023/3/31	吉林省印发《吉林省新污染物治理实施方案》	《实施方案》提出，到 2025 年，基本掌握全省重点地区、重点行业有毒有害化学物质生产使用情况，重点管控新污染物排放状况和环境风险状况，有序落实重点管控新污染物禁止、限制、限排管控措施，有效管控新污染物环境与健康风险，强化科技支撑和地方标准体系建设，全面提升新污染物治理能力。《实施方案》部署了 14 项工作任务，从开展调查监测和风险评估、实施全过程治理、加强治理体系建设等方面，逐一明确了任务分工和责任单位。	北极星环保网
2023/4/6	国家发改委公布《固定资产投资项目节能审查办法》	固定资产投资项目节能审查意见是项目开工建设、竣工验收和运营管理的重要依据。政府投资项目，建设单位在报送项目可行性研究报告前，需取得节能审查机关出具的节能审查意见。企业投资项目，建设单位需在开工建设前取得节能审查机关出具的节能审查意见。未按本办法规定进行节能审查，或节能审查未通过的项目，建设单位不得开工建设，已经建成的不得投入生产、使用。县级以上地方各级人民政府管理节能工作的部门应根据本地节能工作实际，对节能审查工作加强总体指导和统筹协调，落实能源消耗总量和强度调控，强化能耗强度降低约束性指标管理，有效增强能源消费总量管理弹性，控制化石能源消费坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目发展。	国家发改委官网
2023/4/11	《湖北省新污染物治理工作方案》印发	到 2025 年，完成国家重点管控新污染物环境信息调查、监测及环境风险评估，落实禁止、限制、限排等环境风险管控措施；完成一批高关注、高产（用）量的化学物质环境风险筛查，确定一批重点管控新污染物补充清单，逐步建立健全有毒有害化学物质环境风险管控机制，新污染物治理能力明显增强。	北极星环保网
2023/4/12	重庆市人民政府办公厅发布《重庆市新污染物治理工作方案》	计划到 2025 年年底，完成一批高关注、高产（用）量的化学物质环境风险筛查与环境风险评估，制定并动态更新成渝地区重点管控新污染物补充清单，重点管控新污染物环境风险得到全面管控。全市有毒有害化学物质环境风险防控体系和管理机制逐步建立健全，新污染物治理能力明显增强。	北极星环保网
2023/4/20	国家电网公布 2023 年第二批可再生能源发电补贴项目清单	此次纳入 2023 年第二批可再生能源发电补贴清单的项目共 21 个，核准/备案容量 1284 兆瓦，其中：风力发电项目 4 个，核准/备案容量 548 兆瓦；太阳能发电项目 14 个，核准/备案容量 632 兆瓦；生物质发电项目 3 个，核准/备案容量 104 兆瓦。此次变更可再生能源发电补贴清单的项目共 28 个，核准/备案容量 1716 兆瓦，其中：风力发电项目 20 个，核准/备案容量 1521 兆瓦；太阳能发电项目 6 个，核准/备案容量 147 兆瓦；生物质发电项目数量为 2 个，核准/备案容量	北极星环保网

		48 兆瓦。	
2023/4/21	十一部门印发《碳达峰碳中和标准体系建设指南》	国家发改委、国家能源局、国家标准委、工业和信息化部等十一部门印发《碳达峰碳中和标准体系建设指南》。指南指出：到 2025 年，制修订不少于 1000 项国家标准和行业标准（包括外文版本），标准体系框架如下：包括基础通用标准子体系、碳减排标准子体系、碳清除标准子体系和市场化机制标准子体系等 4 个一级子体系，并进一步细分为 15 个二级子体系、63 个三级子体系。该体系覆盖能源、工业、交通运输、城乡建设、水利、农业农村、林业草原、金融、公共机构、居民生活等重点行业和领域碳达峰碳中和工作，满足地区、行业、园区、组织等各类场景的应用。	国家标准委 官网
2023/4/24	国家能源局发布《关于加强新型电力系统稳定工作的指导意见（征求意见稿）》	《意见》提出：完善合理的电源结构，统筹各类电源规模和布局。可靠发电能力要满足电力电量平衡需要并留有合理裕度，为系统提供足够的调峰、调频、调压能力；新建煤电机组全部实现灵活性制造，加快存量煤电机组灵活性改造，支持退役火电机组调相功能改造；积极推进水电站依法合规增容扩机，新建水电机组应具备调相功能；积极安全有序发展核电，适度布局调峰气电。大力提升新能源主动支撑能力。深挖电力负荷侧灵活性，整合负荷侧需求响应资源。将微电网、分布式智能电网、虚拟电厂、电动汽车充电设施、用户侧源网荷储一体化聚合等纳入需求侧响应范围，推动可中断负荷、可控负荷参与稳定控制。科学安排储能建设，按需建设储能。因地制宜推动各类型、多元化储能科学配置，形成多时间尺度、多应用场景的电力调节能力，更好保障电力系统安全稳定灵活运行，改善新能源出力特性和负荷特性，支撑高比例新能源外送。有序建设抽水蓄能。有序推进具备条件的抽水蓄能电站建设，探索常规水电改抽水蓄能和混合式抽水蓄能电站技术应用，新建抽水蓄能机组应具备调相功能。积极推进新型储能建设。充分发挥电化学储能、压缩空气储能、飞轮储能、氢储能、热（冷）储能等各类新型储能的优势，探索储能融合发展新场景，提升电力系统安全保障水平和系统综合效率。	国家能源局 官网

资料来源：政府官网，北极星环保网，湘财证券研究所

4 公司动态

表 2 上月环保及公用事业公司公告

公司代码	公司名称	事件类型	具体内容
688196	卓越新能	财报发布	2023 年一季度，营业收入 9 亿元，同比减少 8.3%；归母净利润 0.7 亿元，同比减少 28.9%；扣非归母净利润 0.7 亿元，同比减少 30.6%。
601985	中国核电	财报发布	2022 年营业收入 712.9 亿元，同比增加 13.7%；归母净利润 90.1 亿元，同比增加 9.7%；扣非归母净利润 90.3 亿元，同比增加 12.7%。 2023 年一季度，营业收入 178.9 亿元，同比增加 4.6%；归母净利润 30.2 亿元，同比增加 4.8%；扣非归母净利润 30.2 亿元，同比增加 4.6%。
003816	中国广核	财报发布	2023 年一季度，营业收入 182.9 亿元，同比增加 6.5%；归母净利润 34.9 亿元，同比增加 22.3%；扣非归母净利润 34.8 亿元，同比增加 23.6%。
002266	浙富控股	资金投向	公司全资子公司浙富水电与长江电力共同在宜昌高新区管委会所辖白洋工业园建设“高端水电装备制造产业园项目”（另行签署合资协议），并授权公司管理层全权办理项目相关事宜和签署相关协议。项目总投资约 30 亿元，总用地面积约 350 亩，建设抽水蓄能机组等清洁能源装备制造项目。项目统一规划，分期建设，其中首期投资约 20 亿元，建成年产 10 台套抽水蓄能机组生产能力。首期项目达产后，预计年产值约 20 亿元，年上缴税收约 9,000 万元，提供就业岗位约 600 个。

002266	浙富控股	财报发布	<p>2022 年营业收入 167.8 亿元, 同比增加 18.6%; 归母净利 14.7 亿元, 同比减少 36.5%; 扣非归母净利 14.7 亿元, 同比减少 20.4%。</p> <p>2023 年一季度, 营业收入 46.4 亿元, 同比增加 22.1%; 归母净利 4.9 亿元, 同比增加 22.2%; 扣非归母净利 2.6 亿元, 同比减少 35.3%。</p>
000966	长源电力	财报发布	<p>2022 年公司实现营业收入 1,466,191.56 万元, 同比增加 249,794.99 万元, 其中电力销售收入 1,338,104.29 万元, 占营业收入的 91.26%; 热力销售收入 103,619.99 万元, 占营业收入的 7.07%。发生营业成本 1,395,284.04 万元, 同比增加 195,084.88 万元, 其中电力成本 1,251,241.3 万元, 占营业成本的 89.68%; 热力成本 140,454.32 万元, 占营业成本的 10.07%。实现营业利润 23,677.62 万元, 同比增加 32,043.71 万元; 实现利润总额 26,421 万元, 同比增加 31,711.8 万元; 实现归属母公司的净利润 12,283.25 万元, 同比增加 14,818.27 万元。</p> <p>2023 年一季度公司实现营业收入 39.2 亿元, 同比增加 6.92%, 归属于上市公司股东的净利润 2.2 亿元, 同比增加 177%, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.2 亿元, 同比增加 181%。</p>
600900	长江电力	财报发布	<p>2022 年, 受长江年度来水严重偏枯等因素影响, 公司完成发电量 1,855.81 亿千瓦时, 比上年同期减少 227.41 亿千瓦时, 下降 10.92%; 实现利润总额 263.13 亿元, 比上年同期减少 60.96 亿元, 下降 18.81%; 实现归属于母公司净利润 213.09 亿元, 比上年同期减少 49.64 亿元, 下降 18.89%; 基本每股收益 0.9370 元, 比上年同期减少 0.2183 元, 下降 18.89%。</p> <p>2023 年一季度公司实现营业收入 154 亿元, 同比增加 25%, 归属于上市公司股东的净利润 36 亿元, 同比增加 16%, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 35.7 亿元, 同比增加 16.45%。</p>
000598	兴蓉环境	重大合同	<p>公司作为牵头人, 与成都经开建工集团有限公司及公司下属子公司成都市排水有限责任公司、成都环境水务建设有限公司、成都沃特供水工程设计有限公司组成的联合体被确定为项目中标人。项目名称: 成都市龙泉驿区 2022 年污水治理攻坚项目。招标人: 成都市龙泉驿区水务局。项目估算总投资: 约 17.44 亿元。项目内容: 本项目包含存量项目移交和新建项目。存量项目主要内容: 东安水质净化厂 (以下简称: 东安厂。系全地埋式污水处理厂, 总设计处理能力 16 万吨/日, 目前已完成 12 万吨/日的设备安装并进入商业运行) 以及东安厂地面景观绿化管养维护。新建项目主要内容: 东安厂二阶段 4 万吨/日设备安装项目 (以下简称: 东安厂二阶段项目。预计 2027 年实施); 排水设施项目 (对项目范围内住宅小区排水系统进行整治提升, 包括病害普查、病害治理相关工作; 对项目范围内非住宅小区排水系统进行整治提升, 包括源头普查治理、市政排水管网普查治理、调蓄池建设、再生水设施建设等)。运作模式及特许经营期限: 本项目运作模式为 TOT (转让-运营-移交) +BOT (建设-运营-移交)。东安厂存量项目采用 TOT 模式, 特许经营期 30 年。新建项目采用 BOT 模式, 其中东安厂二阶段项目特许经营期自完成设备安装调试工作且满足出水稳定达标的次日至东安厂特许经营期届满的剩余年限计算; 排水设施项目特许经营期 30 年, 其中建设期 2 年, 运营期 28 年。</p>
000598	兴蓉环境	财报发布	<p>2022 年公司实现营业总收入 762,967.92 万元, 同比增长 13.02%; 实现归属于上市公司股东的净利润 161,782.57 万元, 同比增长 8.31%。</p> <p>2023 年一季度公司实现营业收入 15.8 亿元, 同比增加 9.7%, 归属于上市公司股东的净利润 3.8 亿元, 同比增加 7.4%, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.7 亿元, 同比增加 6.3%。</p>
603568	伟明环保	财报发布	<p>2022 年营业收入 44.5 亿元, 同比增加 3.7%; 归母净利 16.5 亿元, 同比增加 3%; 扣非归母净利 15.9 亿元, 同比增加 1.9%。</p> <p>2023 年一季度, 营业收入 13.3 亿元, 同比增加 28.3%; 归母净利 5 亿元, 同比增加 9.6%; 扣非归母净利 4.8 亿元, 同比增加 7.7%。</p>
003039	顺控发展	财报发布	<p>2022 年公司实现营业收入 131,963.34 万元, 同比下降 1.38%; 实现扣非归母净利润 22,929.51 万元, 同比下降 14.38%; 自来水业务销售量 36,785.47 万立方米, 同比减少下降 3.26%; 生活垃圾接收量 (含餐厨垃圾) 117.69 万吨, 同比增加 3.82%; 污泥接收量 8.36 万吨, 同比下降 14.41%; 发电量 53,818.40 万千瓦时, 同比增长 1.92%; 上网电量 47,091.44 万千瓦时, 同比增长 3.55%。</p> <p>2023 年一季度公司实现营业收入 3 亿元, 同比增加 0.75%, 归属于上市公司股东的</p>

			净利润 2915 万元, 同比减少 41.24%, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2758 万元, 同比减少 40.12%。
600008	首创环保	财报发布	截至 2022 年末, 公司总资产 1,048.83 亿元, 同比下降 3.34%, 归属于上市公司股东的净资产 273.22 亿元, 同比增长 1.51%。2022 年, 公司实现营业收入 221.57 亿元, 同比下降 2.87%; 实现归属于上市公司股东的净利润 31.54 亿元, 同比增长 34.68%。2023 年一季度公司实现营业收入 43.4 亿元, 同比减少 8%, 归属于上市公司股东的净利润 3.24 亿元, 同比增加 3.26%, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.12 亿元, 同比增加 4.1%。
600642	申能股份	财报发布	2022 年, 公司实现营业收入 281.93 亿元, 同比增加 9.26%; 归属于上市公司股东的净利润 10.82 亿元; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8.30 亿元; 基本每股收益 0.221 元/股; 加权平均净资产收益率 3.53%。2023 年一季度公司实现营业收入 72.8 亿元, 同比下降 4.6%, 归属于上市公司股东的净利润 7.3 亿元, 同比增加 264%, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.8 亿元, 同比增加 38%。
600021	上海电力	财报发布	2023 年一季度, 营业收入 103.4 亿元, 同比增加 23.4%; 归母净利 3.4 亿元, 同比增加 230.6%; 扣非归母净利 3.2 亿元, 同比增加 3962%。
000803	山高环能	财报发布	2022 年, 公司全年实现营业收入 179,087.23 万元, 较上年同期增长 116.62%, 其中供暖业务收入 25,818.32 万元, 较上年同期增长 3.74%; 环保无害化处理收入 15,709.26 万元, 较上年同期增长 124.99%; 工业级混合油加工与销售业务收入 110,241.50 万元, 较上年同期增长 590.03%; 节能环保装备与配套工程业务收入 24,768.78 万元, 较上年同期减少 7.71%。实现归属于上市公司股东的净利润 8,497.55 万元, 较上年同期上升 5.55%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7,939.23 万元, 较上年同期增加 1.08%。2023 年一季度公司实现营业收入 6.8 亿元, 同比增加 101%, 归属于上市公司股东的净利润 4038 万元, 同比减少 0.01%, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3971 万元, 同比减少 1.56%。
600116	三峡水利	财报发布	2022 年公司实现营业收入 110.93 亿元, 同比上升 9%; 实现归属于上市公司股东的净利润 4.76 亿元, 同比下降 44.95%。2023 年一季度公司实现营业收入 29.4 亿元, 同比减少 27.89%, 归属于上市公司股东的净利润-3840 万元, 同比减少 489%, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-6990 万元, 同比减少 152%。
600905	三峡能源	财报发布	2022 年营业收入 238.1 亿元, 同比增加 45%; 归母净利 71.6 亿元, 同比增加 11.1%; 扣非归母净利 71.7 亿元, 同比增加 22.2%。2023 年一季度, 营业收入 68.5 亿元, 同比增加 18.4%; 归母净利 24.3 亿元, 同比增加 7.5%; 扣非归母净利 23.9 亿元, 同比增加 5.5%。
001289	龙源电力	财报发布	2023 年一季度, 营业收入 98.6 亿元, 同比减少 5.4%; 归母净利 23.3 亿元, 同比增加 3.6%; 扣非归母净利 22.9 亿元, 同比增加 2%。
600025	华能水电	财报发布	2022 年公司全年完成发电量 1006.19 亿千瓦时, 同比增加 6.59%。已投产装机容量达 2356.38 万千瓦, 实现营业收入 211.42 亿元, 同比增加 4.65%。实现归属于母公司净利润 68.01 亿元, 同比增加 16.51%, 归属于母公司扣除非经常性损益后的净利润 68.22 亿元, 同比增加 21.17%。2023 年一季度公司实现营业收入 37.3 亿元, 同比减少 5.31%, 归属于上市公司股东的净利润 8.03 亿元, 同比增加 8.25%, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8.02 亿元, 同比增加 8.29%。
600011	华能国际	财报发布	2023 年一季度, 营业收入 652.7 亿元, 同比增加 0.03%; 归母净利 22.5 亿元, 同比增加 335.3%; 扣非归母净利 20.1 亿元, 同比增加 242%。
600027	华电国际	财报发布	2023 年一季度, 营业收入 319.8 亿元, 同比增加 11%; 归母净利 11.3 亿元, 同比增加 82.3%; 扣非归母净利 9.7 亿元, 同比增加 113.1%。
600323	瀚蓝环境	财报发布	2022 年实现营业收入 128.75 亿元, 同比增长 9.33%, 其中主营业务收入 125.10 亿元, 同比增长 9.07%, 主营业务收入占公司营业收入比例 97.16%; 归属于上市公司股东

			<p>的净利润 11.46 亿元，同比下降 1.46%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 11.12 亿元，同比下降 1.07%。截至 2022 年末，公司总资产 332.88 亿元，比 2021 年末增长 13.69%。</p> <p>2023 年一季度公司实现营业收入 28 亿元，同比增加 2.75%，归属于上市公司股东的净利润 3.1 亿元，同比增加 95%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3 亿元，同比增加 98%。</p>
600886	国投电力	财报发布	<p>2022 年营业收入 504.9 亿元，同比增加 15.4%；归母净利 40.8 亿元，同比增加 66.1%；扣非归母净利 39.5 亿元，同比增加 80.4%。</p> <p>2023 年一季度，营业收入 132.6 亿元，同比增加 20%；归母净利 16.1 亿元，同比增加 55.5%；扣非归母净利 16.1 亿元，同比增加 61.4%。</p>
600795	国电电力	资金投向	<p>项目名称：国能神皖能源池州电厂二期 2×66 万千瓦扩建项目。项目内容：新建 2×66 万千瓦超超临界二次中间再热燃煤发电机组。池州二期项目于 2022 年 5 月取得安徽省发改委核准，已取得环评、水保等支持性文件。项目投资：池州二期项目由公司控股子公司北京国电电力所属神皖能源全资子公司池州电厂负责开发建设及运营。项目动态总投资 487,978 万元，资本金比例 30%(神皖能源自有资金解决)。项目收益：项目厂址、煤源及运输、水源、灰场、环保、接入等外部条件均已落实。按照年发电利用小时 4500 小时、上网电价 391.61 元/兆瓦时（含税）、年工业供汽量 36.66 万吨/年、供汽价格 139.68 元/吨等条件进行测算，项目资本金内部收益率 10.80%。“十四五”期间，安徽电网将一直处于电力紧缺状态，池州二期项目具备消纳空间。池州二期项目建成可提高安徽省电力保供能力，符合公司产业发展要求，符合地方经济发展需要，项目建设条件基本落实，具有较好的投资收益及较强的抗风险能力。</p>
600795	国电电力	财报发布	<p>2022 年，公司实现营业收入 1,926.81 亿元，比上年同期增加了 14.40%；归属于上市公司股东的净利润实现 27.47 亿元，实现扭亏为盈。火电板块净利润 37.54 亿元，水电板块净利润 18.76 亿元，风电及光伏板块净利润 28.46 亿元。基本每股收益 0.154 元/股，比上年同期增加了 249.51%。</p>
603588	高能环境	重大合同	<p>项目名称：姆贝贝斯垃圾场改造工程项目-第 1 阶段。中标人名称：联合体牵头方：中国路桥工程有限责任公司；联合体成员方：北京高能时代环境技术股份有限公司。中标金额：16,545,140,158 西非法郎（按当前汇率，折合人民币约 1.88 亿元），该金额被划分为：固定期：15,483,589,141 西非法郎（按当前汇率，折合人民币约 1.76 亿元）；有条件期：1,061,551,017 西非法郎（按当前汇率，折合人民币约 0.12 亿元）。预估公司在该项目中负责部分占整体工程量的 40% 左右。项目工期：整体工期（固定期+有条件期）共 15 个月，固定期 12 个月、有条件期 3 个月。该项目是公司中标的第一个非洲地区的固废处理项目，本次中标有利于提升公司在非洲地区的市场竞争力，有利于公司未来进一步开拓海外市场。</p>
603588	高能环境	财报发布	<p>2022 年营业收入 87.7 亿元，同比增加 12.1%；归母净利 6.9 亿元，同比减少 4.7%；扣非归母净利 6.6 亿元，同比减少 4.6%。</p> <p>2023 年一季度，营业收入 17.4 亿元，同比增加 10.8%；归母净利 2.1 亿元，同比增加 21.1%；扣非归母净利 1.8 亿元，同比增加 7.9%。</p>
600483	福能股份	财报发布	<p>截至 2022 年末，公司控股运营总装机规模 599.33 万千瓦。2022 年，公司全年发电量 223.36 亿千瓦时，供热量 872.99 万吨；实现营业收入 143.18 亿元，同比增长 17.79%；实现利润总额 36.23 亿元，同比增长 101.38%；归属上市公司股东净利润 25.93 亿元，同比增长 90.79%；基本每股收益 1.33 元，同比增长 82.19%。</p> <p>2023 年一季度公司实现营业收入 30.7 亿元，同比增加 21.21%，归属于上市公司股东的净利润 5.3 亿元，同比减少 17.26%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.3 亿元，同比减少 17.2%。</p>

资料来源：Wind，湘财证券研究所

5 投资建议

“十四五”期间，我国对环境质量和生态保护提出更高要求，加快能源绿色转型和循环经济发展，持续推进降碳减污。环保板块，建议关注疫情后上游持续复苏下重回成长轨道的工业危废、生物柴油等再生资源赛道；电力板块，随着能源减碳和碳市场建设稳步推进，绿电行业有望保持高景气，电煤长协保供力度加大背景下火电企业盈利有望持续修复，**建议关注三条主线：盈利有望修复的火电企业；兼具成长和盈利改善逻辑的火电转绿电企业；高成长性的优质绿电企业。**维持环保及公用事业行业“增持”评级。

6 风险提示

行业政策执行力度不及预期的风险；行业下游需求不及预期的风险；行业原材料价格上涨风险；行业竞争加剧的风险。

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。