

2021年10月25日

电力及公用事业

行业快报

碳中和顶层规划出台

投资要点

- ◆ **碳中和基础性顶层设计落地：** 近日，中共中央国务院印发《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》，标志着我国碳中和“1+N”政策体系的基础性顶层设计落地，为后续系列政策的出台奠定了基础、做好了铺垫。
- ◆ **划定近远期目标，实行全面节约战略：** 纵横交错的5大目标和三个重要时间节点，构成了本次《意见》的目标体系：1) 到2025年：绿色低碳循环发展经济体系初步形成；重点行业能效大幅提升。2) 到2030年：绿色低碳循环发展经济体系转型显著成效；重点行业能效达到国际先进水平；全国碳排放总量达峰。3) 到2060年：绿色低碳循环发展的经济体系和清洁低碳安全高效的能源体系全面建立；能效达到国际先进水平；非化石能源消费比重达到80%以上。
同时，文件为碳中和划定了“全国统筹、节约优先、双轮驱动、内外畅通、防范风险”的原则底线。强调把节约能源资源放在首位，实行全面节约战略。提出构建“新型举国体制”，以政府市场两只手共同强化科技和制度创新，深化能源等领域改革。同时，防止过度反应，确保安全降碳也被重申。
- ◆ **统筹产业、能源、交通、建筑等领域的建设要求：** 1) 能源：强化能源消费强度和总量双控管理，大幅提升工业、建筑、交通运输、公共机构等领域能源利用效率；控化石、减煤炭；大力发展风能、太阳能，因地制宜开发水能，积极安全有序发展核电，加快推进储能应用；全面推进电力市场化改革，推进电网体制改革，加快形成以储能和调峰能力为基础支撑的新增电力装机发展机制。2) 交通：优化交通运输结构。提高铁路、水路的承运比重；推广节能低碳交通工具。3) 建筑：建设管理模式低碳转型；大力发展节能低碳建筑；优化建筑用能结构，用能电气化，开展建筑屋顶光伏，余热供暖等。
- ◆ **投资建议：** 1) 碳中和背景下，随着以电价形成机制改革为核心的电力改革推进，电价上涨趋势将不断明朗。未来火电企业或将迎来上网电价、发电量齐升的良好局面，业绩估值有望戴维斯双击。2) 煤电基准价作为新能源电价的挂钩基准，也将为绿电价格的长期上台阶夯实基础。同时，由于新能源在各省能耗总量考核中具备一定灵活性豁免额度，绿电的需求将继续保持旺盛，估值也将受到整体电力板块景气的提振。推荐兼具分布式光伏及建筑节能的综合能源管理国家队南网能源，推荐管理层激励已完成的垃圾发电第一梯队运营商瀚蓝环境等。
- ◆ **风险提示：** 上游能源价格若持续高企，或将给碳中和政策推进带来一定风险。

 投资评级 **领先大市-A 维持**

首选股票		评级
003035	南网能源	买入-A
600323	瀚蓝环境	买入-A
603588	高能环境	买入-A
300190	维尔利	买入-A
600817	宏盛科技	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	11.31	7.24	7.24
绝对收益	11.30	12.96	12.96

分析师

雒文

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

相关报告

电力及公用事业：煤电上网电价市场化改革靴子落地 2021-10-12

电力及公用事业：国常会放宽电价浮动区间，电力改革提速 2021-10-10

环保及公用事业：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 2021-09-13

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

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

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.cn