

2021年11月10日

电力及公用事业

行业快报

激活社会资本，探索资源导向生态修复模式

投资要点

- ◆ **激活社会资本，促进生态修复可持续发展：** 今日，国务院办公厅印发关于鼓励和支持社会资本参与生态保护修复的意见，明确以资源为导向型探索回报稳定的可持续发展模式，广泛动员社会资本参与山水林田湖草沙一体化保护和修复，有望纾解我国生态系统中长期存在的受损退化的历史欠账。
- ◆ **实现社会资本“进得去、退得出、有收益”：** 《意见》着力构建“谁修复、谁受益”的生态保护修复市场机制，鼓励社会资本参与生态保护修复项目投资、设计、修复、管护等全过程。提出三种社会资本参与方式：1) 自主投资模式，2) 政府企业 PPP 合作模式，3) 公益参与模式，即公益组织或个人与政府合作的模式。而社会资本从生态修复中获益的方式，也有三种：1) 生态修复+产业导入，对集中连片开展生态修复达到一定规模和预期目标的社会主体，允许依法取得一定份额的自然资源资产使用权，从事旅游、康养、体育、设施农业等产业开发；2) 若所修复的林草生态系统具有碳汇能力，可申请 CCER 并交易，研究制定相关规则，逐步提高生态系统碳汇交易量；3) 其他政府批准的资源综合利用收益。
- ◆ **强化林草修复，增加生态系统碳汇能力：** 《意见》明确社会资本参与了生态修复的六大重点领域。1) 针对受损森林、草原、湿地、荒漠、河流、湖泊、沙漠等生态系统，开展防沙固土、河道治理、动植物保护、人工商品林建设等；全面提升生态系统碳汇能力，鼓励开发碳汇项目。2) 农田生态系统开发与保护矛盾突出，开展全域土地综合整治。3) 通过生态廊道等基础设施提升城镇生态系统质量和稳定性。4) 历史遗留存在突出问题的矿山，修复后合理生态化利用；新建项目符合绿色矿山要求。5) 海洋生态保护修复。6) 探索发展多种生态产业。
- ◆ **投资建议：** 近年严控地方政府隐性债务风险的背景下，PPP 项目开发模式逐渐淡出，生态环保领域投资面临较大压力。本次国办出台引导社会资本参与生态保护修复的意见，从资源授权开发和碳汇交易两方面给出项目收益的定心丸，有望激活社会资本，探索出生态修复的可持续、崭新商业模式。有望抬升环保板块整体估值水平，利好土壤修复龙头高能环境以及林业资源开发相关企业。
- ◆ **风险提示：** 生态系统碳汇项目参与全国碳排放权交易市场相关政策落地具有不确定性。

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
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	11.61	11.35	11.35
绝对收益	8.80	8.67	8.67

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：碳中和顶层规划出台 2021-10-25
- 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

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

维文声明，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