

“第一能源、首要举措”定位，节能提效大有可为

核心观点：

- **事件：**近期工信部等六部门印发《工业能效提升行动计划》，主要目标为：到 2025 年，重点工业行业能效全面提升，数据中心等重点工业行业能效全面提升；绿色低碳能源利用比例显著提高；节能提效工艺技术装备广泛应用，标准、服务和监管体系逐步完善；钢铁、化工、有色、建材等行业重点产品能效达到国际先进水平，规模以上工业单位增加值能耗比 2020 年下降 13.5%。能尽其用、效率至上成为市场主体和公众的共同理念和普遍要求，**节能提效进一步成为绿色低碳的“第一能源”和降耗减碳的首要举措。**
- **工业用电占比超 65%，节能提效成为“第一能源”意义重大：**根据国家能源局数据，2022 年 1~5 月，全国工业用电量 2.2 万亿千瓦时，占全社会用电总量的比重为 65.9%。其中，钢铁、有色、化工、建材四大高载能行业用电量合计 9279 亿千瓦时，占制造业 1.68 万亿千瓦时的 55%。因此，工业领域尤其是高耗能行业的节能提效对于降耗减碳的意义重大，是绿色低碳的“第一能源”。
- **聚焦重点用能行业、领域、设备；七大任务全面提升工业能效：**“计划”聚焦四大高载能行业等重点用能行业，机械、造纸、纺织、电子等行业的主要用能环节和设备以及数据中心等重点用能领域，分业施策，分类推进，系统提升工业能效水平；加强全链条、全维度、全过程用能管理，强化标准引领和节能服务，协同提升大中小企业、工业园区能效水平；统筹优化工业用能结构、数字赋能等对节能提效的促进作用，全面提升工业能效基础。提出了七大方面的重点任务：一、大力提升重点行业领域能效：到 2025 年，新建大型、超大型数据中心电能利用效率优于 1.3；推动工业固体废物高值高效资源化利用；二、持续提升用能设备系统能效：2025 年新增高效节能电机占比达到 70%；新增高效节能变压器占比达到 80%以上；三、统筹提升企业园区综合能效；四、有序推进工业用能低碳转型：到 2025 年电能占工业终端能源消费比重达到 30%左右；五、积极推动数字能效提档升级；六、持续夯实节能提效产业基础；七、加快完善节能提效体制机制。
- **投资建议：**建议沿着能源流向，从 3 个方面挖掘投资机会：能源端，煤炭清洁高效利用、可再生能源是节能提效降碳的前提；用能端，节能高效电机、变压器、锅炉等用能、耗能设备，及节能降耗的工艺、材料的应用以及工业互联网+能效管理服务是节能提效的核心环节及重要手段；二次利用端，余热余压的利用、固废高值资源化利用是既是节能降耗的有效举措同时对于增效减排意义重大。个股方面，建议关注：华宏科技、西子洁能、高能环境、北清环能、景津装备、英科再生、浙富控股等。
- **风险提示：**政策支持力度不及预期的风险等。

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

分析师

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

相关研究

表 1：重点公司盈利预测与估值

代码	简称	股价	EPS				PE				投资评级
			2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	
002645	华宏科技	21.52	0.91	1.34	1.79	2.31	24	16	12	9	推荐
603588	高能环境	11.43	0.57	0.89	1.09	1.29	20	13	10	9	推荐
002266	浙富控股	4.82	0.43	0.45	0.56	0.66	11	11	9	7	推荐
603279	景津装备	29.40	1.12	1.48	1.92	2.42	26	20	15	12	未评级
002009	天奇股份	18.54	0.40	0.93	1.39	1.84	47	20	13	10	推荐
688087	英科再生	57.37	1.78	2.50	3.33	4.64	32	23	17	12	推荐
000803	北清环能	15.58	0.23	0.75	1.13	1.68	68	21	14	9	推荐
002534	西子洁能	16.30	0.57	1.02	1.44	1.74	29	16	11	9	未评级

资料来源：wind，中国银河证券研究院

注：收盘价对应日期为 2022.6.29；景津环保、西子洁能盈利预测为 wind 一致预期。

分析师简介及承诺

陶贻功，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，北京化工大学硕士，2018 年加入银河证券研究院，从事环保公用行业研究。

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。

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。

联系人

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

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐媛玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn