

《工业能效提升行动计划》发布，关注相关板块投资机会

——六月行业动态报告

核心观点

- 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核心理念和普遍要求，**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。**

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。

- **5 月用电量降幅收窄，水电增长迅速。**5 月水电同比增长 26.7%，增速比上月加快 9.3 个百分点；5 月风电下降 0.7%，增速比上月减少 15.2 个百分点；5 月太阳能发电增长 8.3%，增速比上月减少 16.6 个百分点。电力需求端看，5 月用电量降幅收窄，随着疫情得到有效控制，稳增长措施落地见效，电力需求有望持续复苏；电力供给端看，5 月水资源较好，风光资源偏弱，但“双碳”目标指引下新能源装机增长确定性高，因此仍然看好新能源长期发展空间。

- **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）、金开新能（600821.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）、高能环境（603588.SH）、华宏科技（002645.SZ）、天奇股份（002009.SZ）、北清环能（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	603588.SH	高能环境	-5.17%	18.97	147.47
	600905.SH	三峡能源	1.29%	26.79	1800.23
	002645.SZ	华宏科技	7.84%	19.50	127.01

- **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；细分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

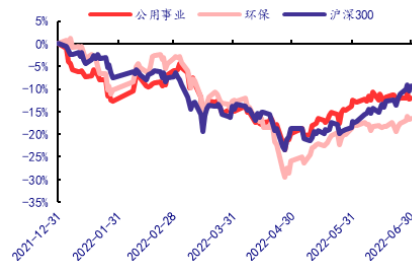
梁悠南

☎：010-80927656

✉：liangyounan_yj@chinastock.com.cn

行业数据

2022. 6. 30



资料来源：wind，中国银河证券研究院

核心组合表现

2022. 6. 30



资料来源：wind，中国银河证券研究院

目 录

一、行业要闻.....	2
二、行业数据.....	6
（一）碳交易市场情况	6
（二）电力行业情况	7
三、“第一能源、首要举措”定位，节能提效大有可为.....	8
四、环保公用行业表现.....	9
（一）环保公用行业在国民经济中的地位	9
（二）板块表现	9
五、投资建议及股票池.....	12
（一）投资建议	12
（二）核心组合表现	12
六、风险提示.....	13

一、行业要闻

1. 工信部等六部门印发《工业能效提升行动计划》

6月29日,工业和信息化部等六部门印发工业能效提升行动计划,计划提到,到2025年,重点工业行业能效全面提升,数据中心等重点领域能效明显提升,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、石化化工、有色金属、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。

2. 农业农村部、国家发展改革委印发《农业农村减排固碳实施方案》

6月30日,农业农村部 国家发展改革委印发《农业农村减排固碳实施方案》,目标提出,“十四五”期间,在增强适应气候变化能力、保障粮食安全基础上,坚持降低排放强度为主、控制排放总量为辅的方针,着力构建政策激励、市场引导和监管约束的多向引导机制,探索全社会协同推进农业农村减排固碳的实施路径。到2025年,农业农村减排固碳与粮食安全、乡村振兴、农业农村现代化统筹融合的格局基本形成,粮食和重要农产品供应保障更加有力,农业农村绿色低碳发展取得积极成效,农业生产结构和区域布局明显优化,种植业、养殖业单位农产品排放强度稳中有降,农田土壤固碳能力增强,农业农村生产生活用能效率提升。到2030年,农业农村减排固碳与粮食安全、乡村振兴、农业农村现代化统筹推进的合力充分发挥,种植业温室气体、畜牧业反刍动物肠道发酵、畜禽粪污管理温室气体排放和农业农村生产生活用能排放强度进一步降低,农田土壤固碳能力显著提升,农业农村发展全面绿色转型取得显著成效。

3. 四部门发布贯彻落实《中共中央 国务院关于双碳意见》的实施意见

6月24日,交通运输部、国家铁路局、中国民用航空局、国家邮政局发布了贯彻落实《中共中央 国务院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》的实施意见。《实施意见》提出,推广节能低碳型交通工具,开展纯电动、氢燃料电池、可再生合成燃料车辆、船舶的试点。推动新能源车辆的应用。制修订适应碳达峰碳中和要求的营运车辆能耗限值准入标准,健全营运车辆能效标识,制定新造船舶能效设计指数要求并研究纳入技术法规,引导行业选择和使用高能效车船。

4. 供需形势悄然转变,旺季预期如何演绎?

短期,随着下游日耗提升至高位,叠加经济活动加快,预计市场活跃度将继续提升。

一是,经济活动加快,工业用电将继续恢复。昨日起全国取消通信行程卡“星号”标记。人员流动加快后,预计经济活力将得到提升,尤其华东地区工业用电将继续恢复。

二是,随着酷暑高温天气的延续,日耗将继续增加。部分存煤偏低的电厂和非电行业采购需求将增多,同时在用煤高峰前,电厂为维持高库存将保持刚需采购。

但在目前的宏观经济环境和煤炭市场状态下,对于迎峰度夏期间煤价仍不益过度乐观。

一是疫情防控对经济的影响将持续。动态清零政策下，疫情散发对经济影响将持续。随着疫情防控持续取得较大进展，预计工业用电环比将改善。

二是日耗增长或不及预期。夏季耗煤高峰时期，民用电受气温变化影响边际变量较大，而天气因素存在较大不确定性，在无极端高温天气持续以及缺乏工业用电较快增长的支撑下，终端日耗难有明显增长，市场旺季预期存在不及预期可能。

三是煤炭供应高位持续。政策上持续推进煤炭增产增供，产能核增、用地用草等手续审批办理进度加快，煤炭优质产能后期将有序释放，煤矿生产维持高位。

在保供政策持续发力下，煤炭供应及铁路运量将维持在高位水平。中下游各环节库存维持高位，在长协煤覆盖及兑现率提高下，电力用户整体采购压力不大。非电终端受长协煤不足影响，采购需求仍将释放。近期，随着气温回升叠加刺激政策的实施，在旺季预期尚未完全兑现下，市场仍有较强支撑。但真正旺季到来时，市场或面临方向选择。后期重点关注电厂去库速度和日耗增长水平。

5. 唐山：《唐山市“十四五”时期“无废城市”建设工作方案》

1. 推进重点行业绿色转型升级。严把新上项目碳排放关，坚决遏制“两高”项目盲目发展，严格执行钢铁、水泥、平板玻璃、焦化等行业产能置换规定，严禁新增产能。以钢铁、焦化、铸造、建材、化工、工业涂装、电镀等行业为重点，开展全流程清洁化、循环化、低碳化改造，促进传统产业绿色转型升级。

2. 推进固体废物源头减量。依法对钢铁、煤电、焦化、水泥、平板玻璃、陶瓷等行业企业实施强制性清洁生产审核。石化、化工、焦化、水泥等重点行业制定“一行一策”清洁生产改造提升计划，重点行业清洁生产审核实现全覆盖。深化国家级和省级循环经济示范园区循环化改造及新建园区循环化建设，创建生态工业示范园区。力争钢铁、水泥、平板玻璃行业重点企业全部达到绿色工厂标准。

6. 四川：《四川省“十四五”工业绿色发展规划》

日前，四川发布《四川省“十四五”工业绿色发展规划》。《规划》提出，到 2025 年，工业生产方式、产业结构绿色转型取得显著成效，绿色低碳技术装备普遍应用，能源资源利用水平稳步提升，碳排放、污染物排放强度降低进一步降低，为实现 2030 年前碳达峰奠定坚实基础。

1. 绿色发展格局加快形成。加快构建以“5+1”产业为重点的现代工业体系，2020 年工业增加值总量突破 1.3 万亿元，对经济增长贡献率达 36.3%，五大支柱产业实现营业收入 4.26 万亿元，占规模以上工业比重 80%以上。淘汰水泥、平板玻璃产能 186 万吨、275.53 万重量箱。

2. 工业节能降碳成效显著。面向 484 户机械、钢铁、建材、电子、石化化工等重点耗能行业企业提供公益性节能诊断服务，累计对 3000 余户（次）企业实施监察，依法对 44 家企业实施限期整改。

3. 主要目标：

(1) 能源利用效率稳步提升。规模以上工业单位增加值能耗下降 14%，钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、电石和数据中心等重点行业达到标杆水平的产能比例超过 30%，水泥熟料、乙烯综合能耗分别下将至 104 千克标准煤/吨、780 千克标准煤/吨。

(2) 资源利用效率大幅提高。重点行业资源综合利用、清洁生产水平显著提高，工业固废、有害物质源头管控能力持续加强，万元工业增加值用水量较 2020 年下降 16%，大宗工业固废综合利用率达到 57%，继续保持区域磷石膏“产消平衡”，主要污染物排放强度持续下降。

7. 山东：《美丽山东建设规划纲要（2021 年-2035 年）》

6 月 28 日，山东省政府新闻办举办“走在前、开新局”主题系列新闻发布会第二场，解读《美丽山东建设规划纲要（2021 年-2035 年）》。

《规划》聚焦蓝天、碧水、净土，深入打好污染防治攻坚战。一是协同控制提升空气质量。深化区域协同治理，2023 年年底，完成焦化、水泥行业超低排放改造。

8. 吉林：《吉林省贯彻落实第二轮中央生态环境保护督察报告整改方案》

近日，吉林省为全面贯彻落实党中央、国务院关于生态文明建设和生态环境保护工作的重大决策部署，全面完成第二轮中央生态环境保护督察报告指出的问题整改，根据《吉林省贯彻落实第二轮中央生态环境保护督察报告整改方案》制定《方案》。

1. 坚决遏制“两高”项目盲目发展。严把高耗能高排放项目准入关，严格落实污染物排放区域削减要求，对不符合规定的项目坚决停批停建。采取强有力措施，建立“两高”项目长效管理机制。严格落实产能等量或减量置换等相关规定，控制高耗能高排放行业产能。严格执行国家钢铁、水泥熟料、平板玻璃等行业相关产业政策和投资管理规定，推进钢铁冶炼装置大型化改造，推动水泥熟料生产线升级改造，调整玻璃产品结构。持续开展“散乱污”企业排查整治。进一步优化调整产业结构，依法依规淘汰落后产能和化解过剩产能。加强产能过剩分析预警和窗口指导。

2. 深入推进碳达峰行动。全面贯彻落实《中共中央 国务院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》和《国务院关于印发 2030 年前碳达峰行动方案的通知》，以能源、工业、城乡建设、交通运输等领域和钢铁、有色金属、建材、石化化工等行业为重点，深入推进碳达峰行动。支持有条件的地区和重点行业、重点企业率先实现碳达峰。积极推进碳排放权交易，有序将建材、钢铁、有色、石化、化工、造纸、民航等行业纳入交易范围。建立温室气体重点排放单位名录，通过信息化手段推进全省碳交易工作。加强甲烷等非二氧化碳温室气体排放管控，将温室气体管控纳入环评管理。

9. 我国煤电油气安全稳定保障能力持续提升

国家发展改革委副主任赵辰昕 28 日表示，十年来我国能源产供储销体系加快建立健全，煤电油气安全稳定保障能力持续提升，为经济社会发展提供了坚实有力的支撑。

赵辰昕在中共中央宣传部 28 日举行的“中国这十年”系列主题新闻发布会上说，党的十八大以来，国家发展改革委围绕保障能源安全，加快推进能源安全新战略，着力构建清洁低碳、安全高效的能源体系，能源生产能力显著提高，能源供应保障能力大幅提升，能源储备能力显著增强，能源市场体系不断完善。

通过加快淘汰落后产能、释放优质产能，煤炭产能结构和布局持续优化，2021 年煤矿平均单井规模比 2012 年增长 1 倍以上，年产 120 万吨及以上的大型煤矿产量占比超 80%。煤炭运输能力大幅提高，浩吉、瓦日等铁路建成运营，“北煤南运”“西煤东运”能力显著增强。

电力方面，电力生产能力快速提高，特别是风电光伏发电发展迅速。2021 年底，全国发电总装机容量达到 23.8 亿千瓦，比 2012 年增长了 1 倍，年均增速 8.4%，其中风电光伏并网装机合计 6.35 亿千瓦，是 2012 年的近 90 倍。大型清洁能源基地电力外送有序推进，电力跨省跨区输送通道建设不断加强。截至 2021 年底，全国 220 千伏及以上输电线路达到 84.3 万千米，变电设备容量达到 49.4 亿千伏安，分别是 2012 年的 1.7 倍和 2.2 倍。

油气方面，勘探开发力度持续加大，2021 年全国原油产量 1.99 亿吨，十年间连续保持在 2 亿吨左右；天然气产量 2021 年达到 2075.8 亿立方米，比 2012 年增加近 1000 亿立方米，增长近 1 倍。油气管网布局不断完善，基础设施网络基本成型。截至 2021 年末，全国油气管道里程达到 18 万公里，比 2012 年增长了 1 倍。

10. 湖南十四五可再生能源发展规划：风电新增 531 万千瓦，光伏新增 909 万千瓦。

6 月 23 日，湖南省发改委发布《湖南省“十四五”可再生能源发展规划》。根据《规划》，到 2025 年，可再生能源发电装机规模达到约 4450 万千瓦。“十四五”期间，风电新增 531 万千瓦，光伏新增 909 万千瓦。建成国家大型风电光伏基地项目 1 个。

积极推进风电发展。坚持项目布局与消纳送出相适应、项目建设与生态环保相协调，优先开发风能资源好、建设条件优、所在地消纳和送出能力强的储备项目，尤其是扩建和续建项目。以不断扩大的建设规模 and 市场化资源配置带动省内风电产业继续发展壮大。开展老旧风电场风力发电设备“以大代小”退役改造，因地制宜推进易覆冰风电场抗冰改造，提升装机容量、风能利用效率和风电场经济性。

大力推动光伏发电建设。坚持集中式与分布式并举，推进光伏发电规模化开发。在郴永衡、环洞庭湖、娄邵等地区，因地制宜合理利用农村空闲场地、宜林荒山荒地、坑塘水面等空间资源，建设一批复合型（农、林、渔）集中式光伏发电项目。推动光伏与大型支撑性、调节性电源协调发展，通过基地化建设，助推集中式光伏规模化发展。

同时，结合国家乡村振兴战略，推动纳入国家整县屋顶分布式光伏发电试点的 12 个县（市、区）全面开展工作，加快项目建设。支持分布式光伏就地就近开发利用，积极推动工商业厂房、公共机构、商业建筑等分布式光伏开发，鼓励分布式光伏与交通、建筑、新基建等融合发展。支持用户自愿自建户用光伏电站，电网企业保障户用光伏电站的便捷就近接入。

11. GWEC 发布《2022 全球海上风电报告》

2022 年 6 月 29 日，葡萄牙里斯本：全球风能理事会（GWEC）在里斯本举办的联合国海洋大会期间发布《2022 全球海上风电报告》，报告显示 2021 年全球海上风电新增并网容量 21.1 GW，为历史最高纪录。报告指出，海上风电产业正准备迎来快速发展的全新时代。多国政府已把海上风电看作实现能源安全与能源可及的重要工具，并制定了雄心勃勃的装机目标，海上风电也将成为很多国家实现零碳目标的重要途径。依据这些政府制定的海上风电目标，我们相信在 2025 年及之后的年份中，新增海上风电容量的纪录将会被不断刷新。

根据各国政府对海上风电不断增长的信心, GWEC 在《2022 全球海上风电报告》中把到 2030 年的全球海上风电总装机容量预期上调了 45.3 GW, 比去年报告的预测数据上涨了 16.7%。报告预计 2022-2030 年间全球将新增 260 GW 的海上风电容量, 到这个十年末 (2030 年) 全球累计海上风电并网容量将达到 316 GW。

12. 《北京市“十四五”时期电力发展规划》正式印发

6 月 29 日, 北京市城市管理委员会公开发布《北京市“十四五”时期电力发展规划》。规划指出, 深化电力体制改革, 稳妥推进市场建设。电力市场化发展的新形势下, 向改革创新要动力, 完善电价形成机制, 持续推进电力交易市场建设工作, 采用“市场激励+政府监管”的模式, 持续深化电力中长期市场建设, 培育现货市场、辅助服务市场, 推进增量配电业务, 构建有效竞争的市场结构和市场体系, 确保本市电力市场化改革取得实质性突破。

推进输配电价改革工作。贯彻落实党中央、国务院关于进一步深化电力体制改革和价格机制改革的决策部署, 持续推进电价政策改革, 按照“准许成本+合理收益”的原则, 配合国家发展改革委开展输配电价核定工作, 进一步理顺输配电价结构。

推动绿色电力市场化交易。积极落实国家可再生能源电力消纳保障责任, 建立健全本市可再生能源电力消纳保障机制, 实现多渠道消纳可再生能源电力; 积极研究推动绿色电力市场化交易保障机制和支持政策, 推动本地可再生能源电力交易试点, 有序扩大可再生能源电力市场化交易规模; 市场成熟期, 积极引导电动汽车、储能等新兴市场主体参与绿色电力交易。加强与相关省市能源领域的深层次合作, 探索建立绿电进京消纳新模式, 提升本地可再生能源消费比重。

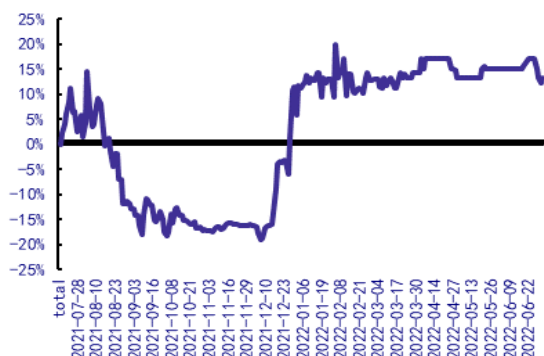
加强电力交易市场建设。加强与国家政策衔接, 逐步完善相应交易政策和保障机制, 引导工商业用户进入电力市场参与交易。研究推动电力现货市场建设, 构建中长期与现货交易协同发展、相互融合的电力市场运营机制, 释放市场活力, 促进电源与负荷资源优化配置; 深化零售市场建设, 加强批发市场与零售市场衔接协同, 促进电力用户参与系统互动; 鼓励售电公司创新商业模式, 研究微电网、分布式电源、储能和负荷聚合商等新兴市场主体独立参与电力市场交易; 积极探索电力辅助服务市场建设, 推动建立无功补偿、调峰、“黑启动”、容量备用等电力辅助服务市场化机制, 逐步实现辅助服务有偿化和市场化, 提高电力系统安全可靠运行水平。

二、行业数据

(一) 碳交易市场情况

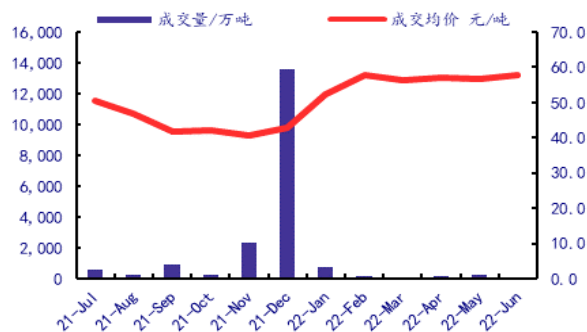
本月全国碳市场碳排放配额 (CEA) 总成交量 770,290 吨, 总成交额 44,566,180.00 元。挂牌协议交易月成交量 290 吨, 月成交额 17,180.00 元, 最高成交价 60.00 元/吨, 最低成交价 57.50 元/吨, 本月最后一个交易日收盘价为 57.50 元/吨, 较上月最后一个交易日下跌 2.54%。大宗协议交易月成交量 770,000 吨, 月成交额 44,549,000.00 元。截至本月, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 193,506,950 吨, 累计成交额 8,463,761,015.02 元。

图 1：全国碳市场交易价格走势（开市至今）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 2：全国碳市场成交量与成交均价（开市至今）

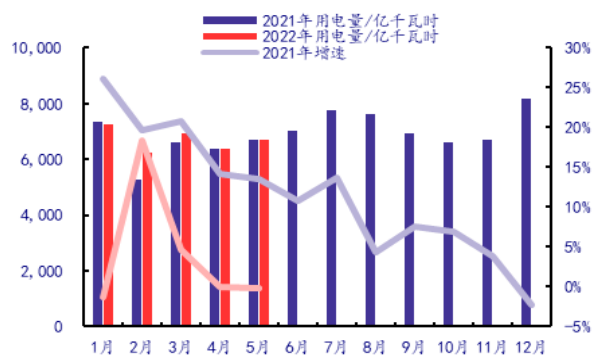


资料来源：wind，中国银河证券研究院

（二）电力行业情况

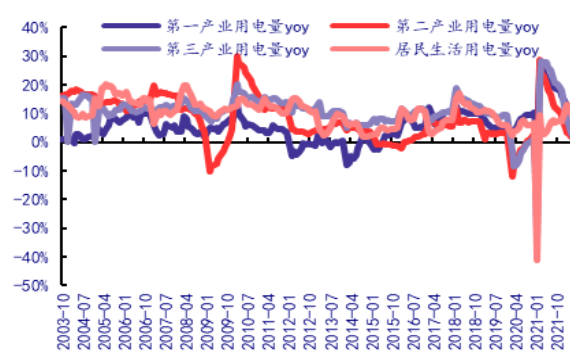
1-5 月，全社会用电量累计 33526 亿千瓦时，同比增长 2.5%。分产业看，第一产业用电量 408 亿千瓦时，同比增长 9.8%；第二产业用电量 22466 亿千瓦时，同比增长 1.4%；第三产业用电量 5586 亿千瓦时，同比增长 1.6%；城乡居民生活用电量 5066 亿千瓦时，同比增长 8.1%。5 月份，全社会用电量 6716 亿千瓦时，同比下降 1.3%，日均用电量环比增长 2.2%。分产业看，第一产业用电量 88 亿千瓦时，同比增长 6.3%；第二产业用电量 4754 亿千瓦时，同比下降 0.5%；第三产业用电量 1057 亿千瓦时，同比下降 4.4%；城乡居民生活用电量 817 亿千瓦时，同比下降 2.4%。

图 3：2021、2022 年分月全社会用电量及其增速



资料来源：中电联，wind，中国银河证券研究院

图 4：分产业用电增速

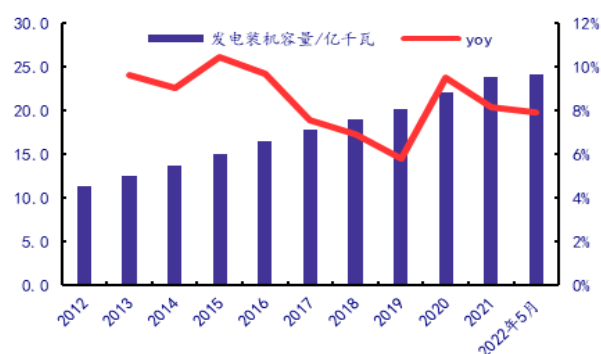


资料来源：中电联，wind，中国银河证券研究院

截至 5 月底，全国累计发电装机容量约 24.2 亿千瓦，同比增长 7.9%。其中，火电装机容量约 13.0 亿千瓦，同比增长 2.8%；水电装机容量约 4.0 亿千瓦，同比增长 6.1%；核电装机容量约 5400 万千瓦，同比增长 6.6%；风电装机容量约 3.4 亿千瓦，同比增长 17.6%；太阳能发电装机容量约 3.3 亿千瓦，同比增长 24.4%。

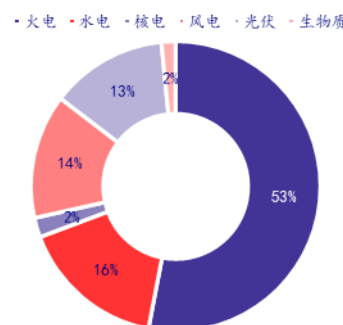
1-5 月，全国新增发电装机容量 5298 万千瓦，同比增加 1555 万千瓦；其中，火电新增装机容量为 978 万千瓦，同比减少 506 万千瓦；水电新增装机容量为 711 万千瓦，同比增加 344 万千瓦；核电新增装机容量为 116 万千瓦，同比增加 1 万千瓦；风电新增装机容量为 1082 万千瓦，同比增加 304 万千瓦；太阳能新增装机容量为 2371 万千瓦，同比增加 1380 万千瓦；

图 5：我国发电装机容量变化情况



资料来源：中电联，wind，中国银河证券研究院

图 6：2022 年 5 月末各类电源装机占比



资料来源：中电联，wind，中国银河证券研究院

三、“第一能源、首要举措”定位，节能提效大有可为

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、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、固废高值高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。

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

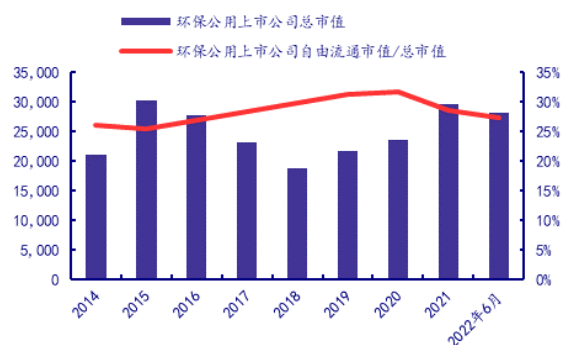
资料来源：wind，中国银河证券研究院，收盘价为 2022.6.29；景津环保、西子洁能盈利预测为 wind 一致预期。

四、环保公用行业表现

（一）环保公用行业在国民经济中的地位

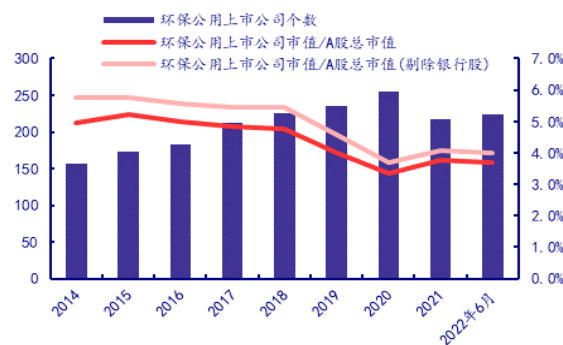
我国环保公用上市企业阵营不断扩大。截至 2022 年 6 月 30 日，A 股 SW 公用事业包含上市公司 121 家，合计总市值达 28253.97 亿元，自由流通市值为 7727.62 亿元，自由流通市值占比为 27.35%。SW 环保包含上市公司 102 家，合计总市值达 6525.57 亿元，自由流通市值为 2746.93 亿元，自由流通市值占比为 42.09%。环保公用企业的总市值占 A 股总市值比重为 3.70%，剔除银行股后占 A 股总市值比重为 4.01%。新型电力系统、能源结构转型再生资源回收利用等内容将成为“十四五”期间环保公用行业工作的重点，板块当前性价比优势显著。

图 7：环保公用上市公司流通市值占比



资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 8：环保公用上市公司个数与市值占比



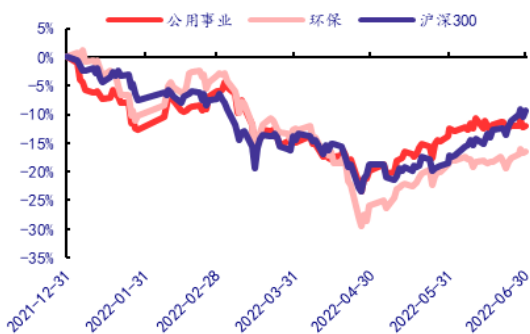
资料来源：wind，中国银河证券研究院

（二）板块表现

5 月沪深 300 指数上涨 9.62%，SW 公用事业指数上涨 0.61%，跑输沪深 300 指数 9.01pct；

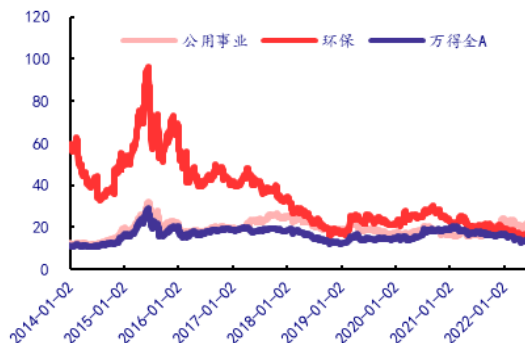
SW 环保指数上涨 2.18%，跑输沪深 300 指数 7.43pct。在 31 个子行业中，公用事业行业的涨跌幅排名为第 29 名，环保行业的涨幅排名为第 25 名。

图 9：年初至今环保公用与沪深 300 走势对比



资料来源：wind, 中国银河证券研究院

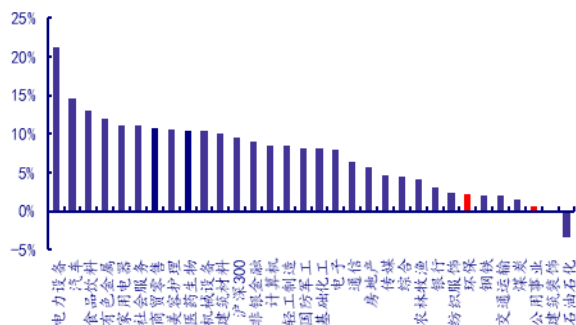
图 10：环保公用行业 PE (TTM)



资料来源：wind, 中国银河证券研究院

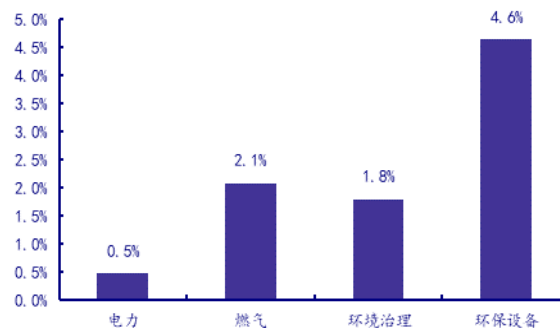
5 月公用事业/环保的动态市盈率分别为 21.4X/17.3X，其中电力/燃气/环境治理/环保设备四个二级子板块的动态市盈率分别为 21.9X/17.1X/16.5X/24.7X。电力板块则受新能源发电的影响估值一路提升，目前已处于历史高位；燃气、环保板块估值目前处于较低水平，仍存有提升空间。

图 11：一级行业月度涨跌幅



资料来源：wind, 中国银河证券研究院

图 12：环保公用行业二级子行业月度涨跌幅

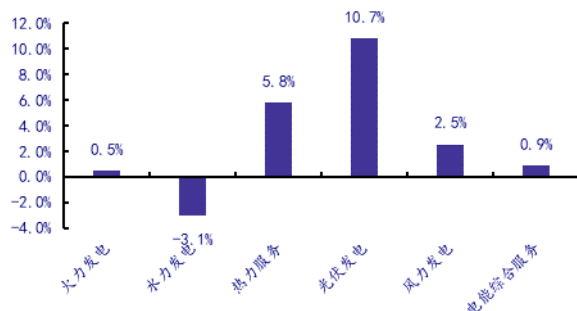


资料来源：wind, 中国银河证券研究院

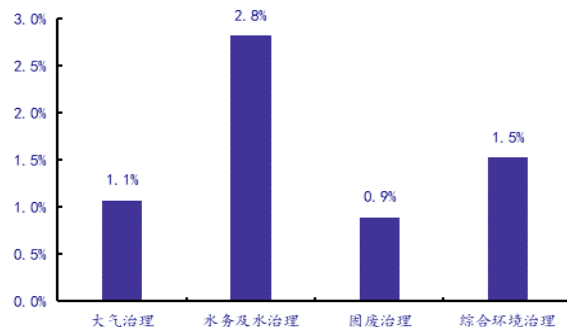
5 月电力/燃气/环境治理/环保设备行业指数的表现分别为+0.5%/+2.1%/+1.8%/+4.6%。其中，电力板块三级子行业火电/水电/热力服务/光伏/风电/电能综合服务表现分别为+0.5%/-3.1%/+5.8%/+10.7%/+2.5%/+0.9%；环境治理三级子行业大气治理/水务及水治理/固废治理/综合环境治理表现分别为+1.1%/+2.8%/+0.9%/+1.5%。

图 13：公用事业三级子行业月度涨跌幅

图 14：环保行业三级子行业月度涨跌幅



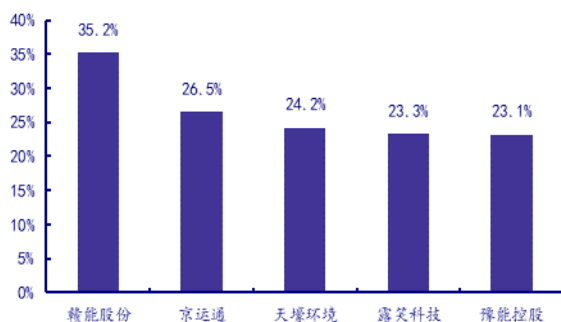
资料来源: wind, 中国银河证券研究院



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

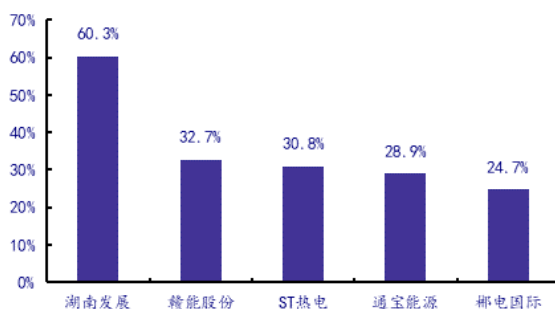
5月涨幅前五的公用上市公司是赣能股份(35.2%)、京运通(26.5%)、天壕环境(24.2%)、露笑科技(23.3%)、豫能控股(23.1%)。年初至今涨幅前五的公用上市公司是湖南发展(60.3%)、赣能股份(32.7%)、ST热电(30.8%)、通宝能源(28.9%)、郴电国际(24.7%)。

图 15: 公用事业行业个股月涨跌幅



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

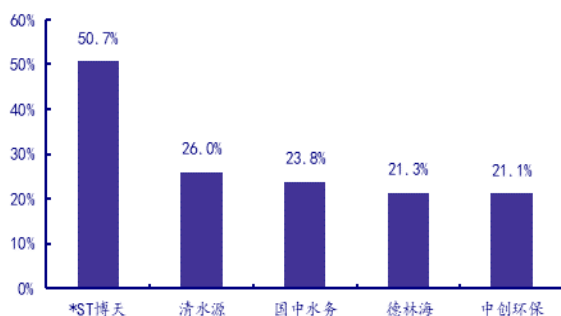
图 16: 公用事业行业个股年度涨跌幅



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

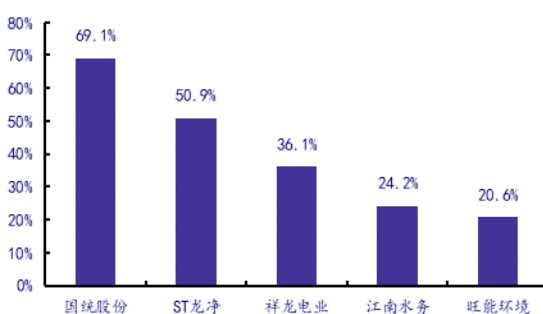
5月涨幅前五的环保上市公司是*ST博天(50.7%)、清水源(26.0%)、国中水务(23.8%)、德林海(21.3%)、中创环保(21.1%)。年初至今涨幅前五的环保上市公司是国统股份(69.1%)、ST龙净(50.9%)、祥龙电业(36.1%)、江南水务(24.2%)、旺能环境(20.6%)。

图 17: 环保行业个股月涨跌幅



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 18: 环保行业个股年度涨跌幅



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

五、投资建议及股票池

(一) 投资建议

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。**

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(002645.SZ)、西子洁能(002534.SZ)、高能环境(603588.SH)、北清环能(000803.SZ)、景津装备(603279.SH)、英科再生(688087.SH)、浙富控股(002266.SZ)等。

5 月用电量降幅收窄，水电增长迅速。5 月水电同比增长 26.7%，增速比上月加快 9.3 个百分点；5 月风电下降 0.7%，增速比上月减少 15.2 个百分点；5 月太阳能发电增长 8.3%，增速比上月减少 16.6 个百分点。电力需求端看，5 月用电量降幅收窄，随着疫情得到有效控制，稳增长措施落地见效，电力需求有望持续复苏；电力供给端看，5 月水资源较好，风光资源偏弱，但“双碳”目标指引下新能源装机增长确定性高，因此仍然看好新能源长期发展空间。

投资建议：电力需求端看，5 月用电量降幅收窄，随着疫情得到有效控制，稳增长措施落地见效，电力需求有望持续复苏；电力供给端看，5 月水资源较好，风光资源偏弱，但“双碳”目标指引下新能源装机增长确定性高，因此仍然看好新能源长期发展空间。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)、中闽能源(600163.SH)、江苏新能(603693.SH)、金开新能(600821.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)。

(二) 核心组合表现

5 月环保公用行业核心组合为高能环境、华宏科技、三峡能源。截至 6 月 30 日，环保核心组合收益率为-15.74%，环保行业指数收益率为-16.42%，核心组合跑赢行业指数 0.68pct。

图 19: 入选至今核心组合表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

表 2: 月度核心组合表现 (截至 6 月 30 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%
603588.SH	高能环境	11.53	18.97	-5.17	-7.36
600905.SH	三峡能源	6.29	26.79	1.29	-0.9
002645.SZ	华宏科技	21.82	19.50	7.84	5.65

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

六、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; 细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)	7
图 2: 全国碳市场成交量与成交均价 (开市至今)	7
图 3: 2021、2022 年分月全社会用电量及其增速	7
图 4: 分产业用电增速	7
图 5: 我国发电装机量变化情况	8
图 6: 2022 年 5 月末各类电源装机占比	8
图 7: 环保公用上市公司流通市值占比	9
图 8: 环保公用上市公司个数与市值占比	9
图 9: 年初至今环保公用与沪深 300 走势对比	10
图 10: 环保公用行业 PE (TTM)	10
图 11: 一级行业月度涨跌幅	10
图 12: 环保公用行业二级子行业月度涨跌幅	10
图 13: 公用事业三级子行业月度涨跌幅	10
图 14: 环保行业三级子行业月度涨跌幅	10
图 15: 公用事业行业个股月涨跌幅	11
图 16: 公用事业行业个股年度涨跌幅	11
图 17: 环保行业个股月涨跌幅	11
图 18: 环保行业个股年度涨跌幅	11
图 19: 入选至今核心组合表现	13

表格目录

表 1: 重点公司盈利预测与估值	9
表 2: 月度核心组合表现 (截至 6 月 30 日)	13

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，环保公用行业分析师，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，从事环保公用行业研究。

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

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：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn