



公用事业

优于大市（维持）

证券分析师

倪正洋

资格编号：S0120521020003

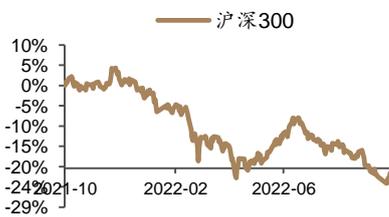
邮箱：nizy@tebon.com.cn

联系人

郭雪

邮箱：guoxue@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《环保与公用事业周报-1.7万亿财政贴息贷款助力九大领域设备更新改造，海上风电项目加速落地》，2022.10.16
- 2.《容量电价有望逐步推进，火电成本回收将获保障》，2022.10.9
- 3.《氢能产业系列报告（三）-氢能产业系列报告（三）：深度解析制氢成本，探寻氢能时代的投资机会》，2022.10.1
- 4.《穗恒运 A (000531.SZ)：非公开发行股票获受理，新能源业务有望不断突破》，2022.9.29
- 5.《ESG 双周报-ESG 双周报：挪威政府养老基金全面拥抱 ESG 理念，不断提升基金产品回报率》，2022.9.26

发展绿色低碳产业，深入推进能源革命

投资要点：

- **事件：**2022年10月16日，中国共产党第二十次全国代表大会在北京人民大会堂开幕。关于碳中和，二十大报告指出，要积极稳妥推进碳达峰碳中和，立足我国能源资源禀赋，坚持先立后破，有计划分步骤实施碳达峰行动，深入推进能源革命，加强煤炭清洁高效利用，加快规划建设新型能源体系，积极参与应对气候变化全球治理。
- **优化产业结构，加快发展方式绿色转型。**《报告》指出，实施全面节约战略，推进各类资源节约集约利用，加快构建废弃物循环利用体系；提出完善支持绿色发展的财税、金融、投资、价格政策和标准体系，发展绿色低碳产业，健全资源环境要素市场化配置体系，加快节能降碳先进技术研发和推广应用，倡导绿色消费，推动形成绿色低碳的生产方式和生活方式。此前发改委发布《“十四五”循环经济发展规划》，对农作物秸秆、大宗固废、建筑垃圾、废纸、废钢、有色金属的利用率或使用量作出明确规划，到2025年，资源循环利用产业产值达到5万亿元。结合此次二十大报告中强调“加快构建废弃物循环利用体系”，资源循环利用产业的投资需求和市场化程度有望显著提升。
- **持续打好污染防治攻坚战，提升城乡人居环境。**《报告》提出，持续深入打好蓝天、碧水、净土保卫战；加强污染物协同控制，基本消除重污染天气；统筹水资源、水环境、水生态治理，推动重要江河湖库生态保护治理，基本消除城市黑臭水体；加强土壤污染源头防控，开展新污染物治理。同时强调提升环境基础设施建设水平，推进城乡人居环境整治。本次报告再次强调了“绿水青山就是金山银山”的理念，环境治理中涉及的大气、水、固废、土壤等多个细分领域需求空间大。结合近期国常会提出的确定专项再贷款与财政贴息配套支持高校、医院、中小微企业等九大领域的设备更新改造，我们认为环保设备、检测监测设备的投资力度将不断加大。
- **深入推进能源革命，加快规划建设新型能源体系。**《报告》提出，积极稳妥推进碳达峰碳中和，完善能源消耗总量和强度调控，重点控制化石能源消费，逐步转向碳排放总量和强度“双控”制度；深入推进能源革命，加强煤炭清洁高效利用，加大油气资源勘探开发和增储上产力度，加快规划建设新型能源体系，统筹水电开发和生态保护，积极安全有序发展核电，加强能源产供储销体系建设，确保能源安全；完善碳排放统计核算制度，健全碳排放权市场交易制度；提升生态系统碳汇能力；积极参与应对气候变化全球治理。我们认为在能源结构转型中，将催化储能、虚拟电厂、火电灵活性改造的发展，带来广泛的投资机会。
- **投资建议：**《报告》从国家层面上明确了推动绿色发展，积极稳妥推进碳达峰碳中和的战略方针。环保领域，我们看好资源循环利用以及节能环保设备，重点推荐：样品前处理龙头，质谱仪打造第二增长曲线的【莱伯泰科】；布局医疗器械高景气度赛道的家电微特电机龙头【江苏雷利】。建议关注：再生塑料龙头【英科再生】；大气治理龙头，综合环境服务商【清新环境】；危废资源化龙头【高能环境】。公用领域，我们看好能源结构低碳化转型带来的投资机会，重点推荐：电源清洁化+电网智能化双轨并行的储能龙头【南网科技】；布局海气+陆气的天然气运营商【九丰能源】；技术储备充足，产品聚焦输电和配电网的【科汇股份】；立足江苏，开拓全国的EPCO一站式服务商【苏文电能】。建议关注：核电与风光双核发展的【中国核电】；新能源运营商龙头【龙源电力】【三峡能源】；借助国资资源积极转型绿电，积极布局储能、氢能产业链的【穗恒运 A】；火电盈利有望修复，积极布局新能源的【华电国际】。

- **风险提示：**项目推进不及预期；市场竞争加剧；国际政治局势变化；政策推进不及预期；电价下调风险。

信息披露

分析师与研究助理简介

倪正洋，2021年加入德邦证券，任研究所大制造组组长、机械行业首席分析师，拥有5年机械研究经验，1年高端装备产业经验，南京大学材料学学士、上海交通大学材料学硕士。2020年获得iFinD机械行业最具人气分析师，所在团队曾获机械行业2019年新财富第三名，2017年新财富第二名，2017年金牛奖第二名，2016年新财富第四名。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	类别	评级	说明
股票投资评级		买入	相对强于市场表现20%以上；
		增持	相对强于市场表现5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现5%以下。
行业投资评级		优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。