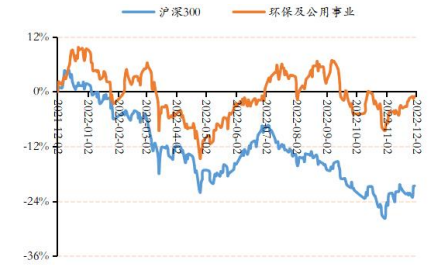
县域生活垃圾焚烧设施建设加速，行业打开增量空间

首次评级：增持

近十二个月行业表现



%	1 个月	3 个月	12 个月
相对收益	0	0	19
绝对收益	5	-4	1

注：相对收益与沪深 300 相比

分析师：王攀
证书编号：S0500520120001
Tel：(8621) 50293524
Email：wangpan2@xcsc.com

联系人：孙菲
Tel：(8621) 50293587
Email：sf06902@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号中国人寿金融中心10楼

核心要点：

❑ **上周环保及公用事业指数上涨 0.03%，跑输沪深 300 指数 2.49 个百分点**

上周沪深 300 上涨 2.52%，创业板指上涨 3.20%，环保及公用事业指数上涨 0.03%，跑输沪深 300 指数 2.49 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 29 位。子板块中，发电及电网板块下跌 0.63%，燃气板块上涨 2.79%，供热或其他板块上涨 0.85%，环保及水务板块上涨 0.95%。

❑ **碳市场跟踪：上周全国碳市场活跃度有所回落，成交均价继续稳定**

上周全国碳市场活跃度有所下降，CEA 成交量继连续两周大幅上升后有所回落，但仍远高于 2022 年初以来的中位水平，成交均价保持稳定。上周全国碳市场 CEA 总成交量 131.6 万吨，较前一周下降 61.98%，成交均价 56.41 元/吨，较前一周上升 1.41%，总成交额 7422.91 万元。截止上周五，全国碳市场 CEA 累计成交量 2.04 亿吨，累计成交额 90.39 亿元。上周地方碳市场 CEA 总成交量 76.74 万吨，较前一周下降 9.72%，成交均价 80.74 元/吨，较前一周下降 1.45%，总成交额 6195.93 万元。各地方交易所中，成交均价最高的为北京环境交易所，成交均价 135.44 元/吨；成交量最高的为广州碳排放权交易所，成交量 40.99 万吨。上周欧洲碳市场碳指数成交量 951.4 万吨，成交均价 81.73 欧元/吨，成交额 7.78 亿欧元。**目前我国碳价相比欧洲仍处于偏低位置，未来随着碳排放总量收紧和免费碳配额逐步缩减，我国碳价有望长期上行，碳排放市场调控机制进一步提升，引导企业低碳转型，助力我国双碳目标实现。**

❑ **五部门印发《关于加强县级地区生活垃圾焚烧处理设施建设的指导意见》**

近日，国家发改委、住建部、生态环境部、财政部、人民银行五部门印发《关于加强县级地区生活垃圾焚烧处理设施建设的指导意见》,提出到 2025 年，长江经济带、黄河流域、生活垃圾分类重点城市、“无废城市”建设地区以及其他地区具备条件的县级地区，应建尽建生活垃圾焚烧处理设施，到 2030 年，除少数不具备条件的特殊区域外，全国县级地区生活垃圾焚烧处理能力基本满足处理需求。目前国内城市垃圾焚烧发电市场接近饱和，但县级地区垃圾焚烧处理能力仍不健全。**《指导意见》明确了县级地区垃圾焚烧处理设施建设的路径和目标，重点区域应建尽建，全国县域基本满足处理需求，有望推动垃圾焚烧处理能力存在短板的县级地区加强相关设施建设，国内垃圾焚烧发电市场有望迎来增量空间。**

❑ **投资建议**

“十四五”期间我国将对环境质量和生态保护提出更高要求，加快能源绿色转型和循环经济发展，持续推进降碳减污。环保及水务板块当前行业估值位于历史偏低位置，预计双碳等政策有望驱动细分板块估值修复，**建议关注基本面向好、成长性较高的再生资源和节能环保等减碳赛道；**发电及电网板块方面，“十四五”期间能源减碳持续推进，能源转型是必然趋势，当前全国碳市场建设稳步推进，高碳排放企业减排成本未来或将持续加大，绿电行业有望保持高景气，**建议关注优质绿电企业，此外现货市场和容量补偿机制建设有望加快火电建设，建议关注相关产业链投资机会。首次给**

予环保及公用事业行业“增持”评级。

❑ 风险提示

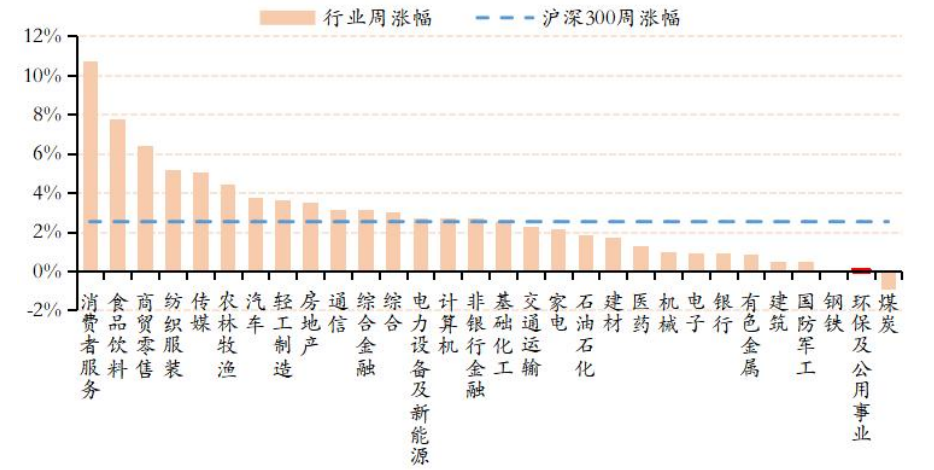
行业政策执行力度不及预期的风险；行业下游需求不及预期的风险；行业原材料价格上涨风险。

1 环保及公用事业行业市场行情

1.1 板块行情

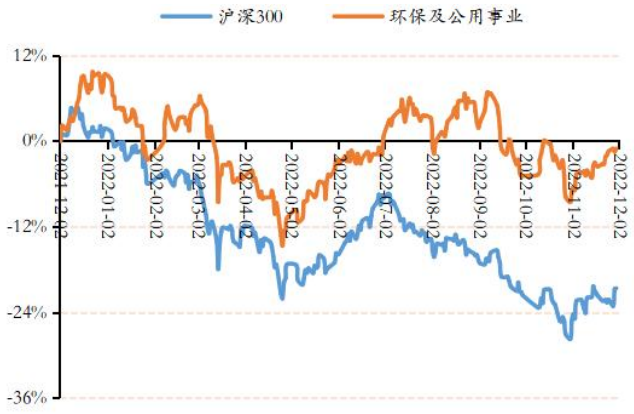
上周沪深 300 上涨 2.52%，创业板指上涨 3.20%，环保及公用事业指数上涨 0.03%，跑输沪深 300 指数 2.49 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 29 位。子板块中，发电及电网板块下跌 0.63%，燃气板块上涨 2.79%，供热或其他板块上涨 0.85%，环保及水务板块上涨 0.95%。

图 1 上周各行业指数涨跌幅比较



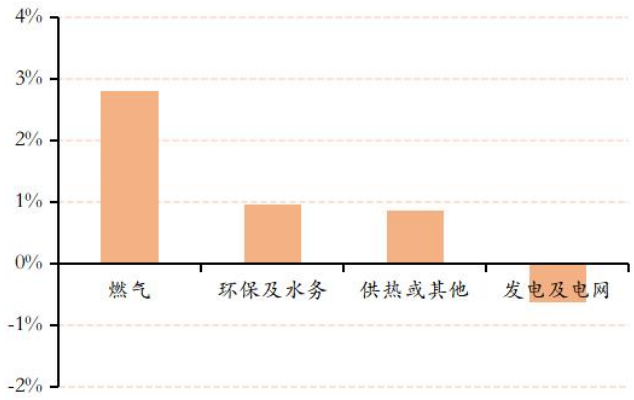
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 2 环保及公用事业/沪深 300 近 1 年行业表现



资料来源：Wind，湘财证券研究所

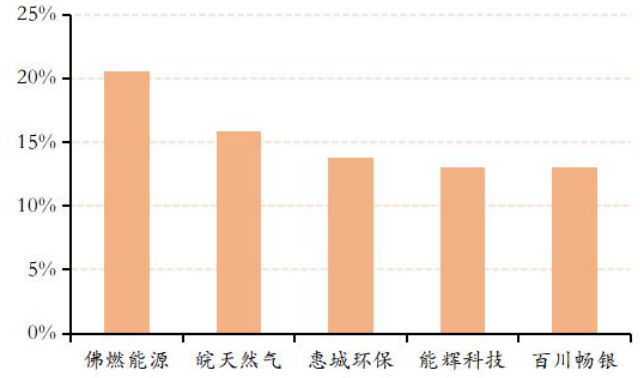
图 3 上周环保及公用事业子板块涨跌幅



资料来源：Wind，湘财证券研究所

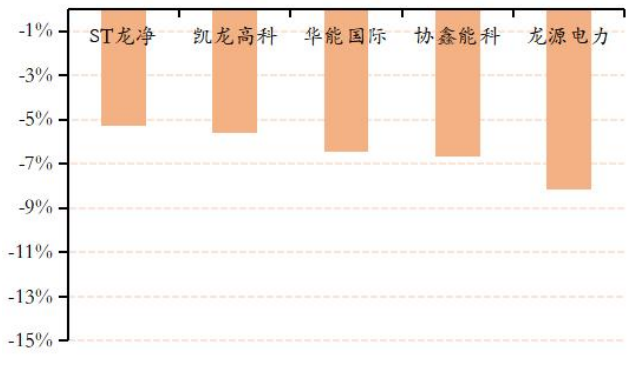
上周环保及公用事业行业涨跌幅前五个股：涨幅前五个股——佛燃能源、皖天然气、惠城环保、能辉科技、百川畅银；跌幅前五个股——ST 龙净、凯龙高科、华能国际、协鑫能科、龙源电力。

图 4 上周环保及公用事业涨幅前五个股



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 5 上周环保及公用事业跌幅前五个股



资料来源：Wind，湘财证券研究所

1.2 行业估值

截止 2022 年 12 月 2 日，环保及公用事业 PE(TTM)为 45.47 倍，位于近五年估值 89.7%分位数；发电及电网 PE(TTM)为 67.71 倍，位于近五年估值 89.54%分位数；燃气 PE(TTM)为 21.34 倍，位于近五年估值 13.92%分位数；供热或其他 PE(TTM)为 38.12 倍，位于近五年估值 27.17%分位数；环保及水务 PE(TTM)为 26.38 倍，位于近五年估值 4.25%分位数。

图 6 环保及公用事业 PE(TTM)



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 7 环保及公用事业 PB(LF)



资料来源：Wind，湘财证券研究所

2 碳市场行情跟踪

上周全国碳市场活跃度有所下降，CEA 成交量继连续两周大幅上升后有所回落，但仍远高于 2022 年初以来的中位水平，成交均价保持稳定。上周全国碳市场 CEA 总成交量 131.6 万吨，较前一周下降 61.98%，成交均价 56.41 元/吨，较前一周上升 1.41%，总成交额 7422.91 万元。其中，大宗协议交易成

交量 76.36 万吨，挂牌协议交易成交量 55.24 万吨。截止上周五，全国碳市场 CEA 累计成交量 2.04 亿吨，累计成交额 90.39 亿元。上周地方碳市场 CEA 总成交量 76.74 万吨，较前一周下降 9.72%，成交均价 80.74 元/吨，较前一周下降 1.45%，总成交额 6195.93 万元。各地方交易所中，成交均价最高的为北京环境交易所，成交均价 135.44 元/吨；成交均价最低的为深圳碳排放权交易所，成交均价 57.18 元/吨；成交量最高的为广州碳排放权交易所，成交量 40.99 万吨。上周欧洲碳市场碳指数成交量 951.4 万吨，较前一周下降 24.47%，成交均价 81.73 欧元/吨，较前一周上升 8.78%，成交额 7.78 亿欧元。

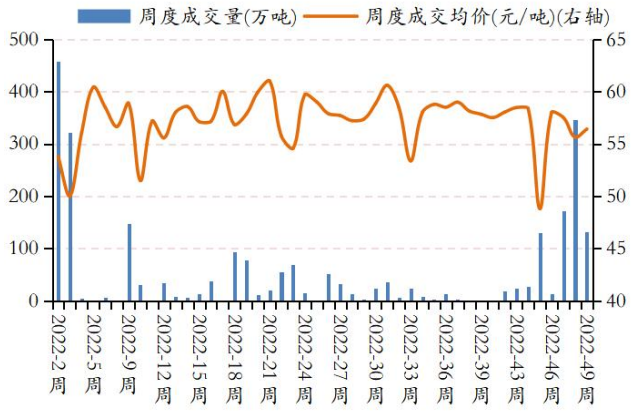
目前我国碳价相比欧洲仍处于偏低位置，未来随着碳排放总量收紧和免费碳配额逐步缩减，我国碳价有望长期上行，碳排放市场调控机制进一步提升，引导企业低碳转型，助力我国双碳目标实现。

图 8 全国碳市场 CEA 交易价走势



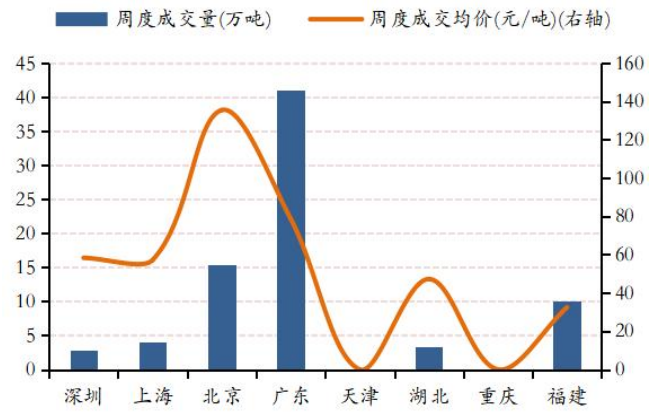
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 9 全国碳市场 CEA 成交量与成交均价(周度)



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 10 各地方碳市场 CEA 成交情况(2022/11/28-12/2)



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 11 欧洲碳指数成交价走势



资料来源：Wind，湘财证券研究所

3 行业动态

3.1 五部门印发《关于加强县级地区生活垃圾焚烧处理设施建设的指导意见》

近日，国家发改委、住建部、生态环境部、财政部、人民银行五部门印发《关于加强县级地区生活垃圾焚烧处理设施建设的指导意见》，部署加强县级地区（含县级市）生活垃圾焚烧处理设施建设，补齐短板弱项，改善生态环境质量，提升人民生活品质。

《指导意见》提出，到 2025 年，全国县级地区基本形成与经济社会发展相适应的生活垃圾分类和处理体系，京津冀及周边、长三角、粤港澳大湾区、国家生态文明试验区具备条件的县级地区基本实现生活垃圾焚烧处理能力全覆盖。**长江经济带、黄河流域、生活垃圾分类重点城市、“无废城市”建设地区以及其他地区具备条件的县级地区，应建尽建生活垃圾焚烧处理设施。**不具备建设焚烧处理设施条件的县级地区，通过填埋等手段实现生活垃圾无害化处理。**到 2030 年，**全国县级地区生活垃圾分类和处理设施供给能力和水平进一步提升，小型生活垃圾焚烧处理设施技术、商业模式进一步成熟，**除少数不具备条件的特殊区域外，全国县级地区生活垃圾焚烧处理能力基本满足处理需求**。

《指导意见》明确了加强县级地区焚烧处理设施建设 6 方面 19 项重点任务。（1）强化设施规划布局，包括开展现状评估、加强项目论证、强化规划约束等。（2）加快健全收运和回收利用体系，包括科学配置分类投放设施、因地制宜健全收运体系、健全资源回收利用体系等。（3）分类施策加快提升焚烧处理设施能力，包括充分发挥存量焚烧处理设施能力、加快推进规模化生活垃圾焚烧处理设施建设、有序推进生活垃圾焚烧处理设施共建共享、合理规范建设高标准填埋处理设施等。（4）积极开展小型焚烧试点，包括推进技术研发攻关、选择适宜地区开展试点、健全标准体系等。（5）加强设施建设运行监管，包括提升既有设施运行水平、加强新上项目建设管理、强化设施运行监管等。六是探索提升设施可持续运营能力，包括科学开展固废综合协同处置、推广市场化建设运营模式、探索余热多元化利用等。

目前国内城市垃圾焚烧发电市场接近饱和，但县级地区垃圾焚烧处理能力仍不健全。此次《指导意见》**提出**到 2025 年，**长江经济带、黄河流域、生活垃圾分类重点城市、“无废城市”建设地区以及其他地区具备条件的县级地区，应建尽建生活垃圾焚烧处理设施，到 2030 年，除少数不具备条件的特**

殊区域外，全国县级地区生活垃圾焚烧处理能力基本满足处理需求。《指导意见》明确了县级地区垃圾焚烧处理设施建设的路径和目标，重点区域应建尽建，全国县域基本满足处理需求，有望推动垃圾焚烧处理能力存在短板的县级地区加强相关设施建设，国内垃圾焚烧发电市场有望迎来增量空间。

3.2 《安徽省工业领域碳达峰实施方案》印发

近日，安徽省经信厅印发《安徽省工业领域碳达峰实施方案》。《方案》提出：“十四五”期间，工业产业结构、生产方式绿色低碳转型取得显著成效，能源资源利用效率显著提升，初步建成高效、循环、低碳的现代工业体系，为工业领域碳达峰、碳中和奠定基础。到 2025 年，全省规模以上工业单位增加值能耗较 2020 年下降 15%，单位工业增加值二氧化碳排放较 2020 年下降 18%。“十五五”期间，工业产业结构进一步优化，工业能耗强度、二氧化碳排放强度持续下降，全省制造业能源资源配置更加合理、利用效率稳步提高，绿色低碳发展迈入新阶段。力争工业领域二氧化碳排放 2030 年前达峰，推动钢铁、水泥等有条件的重点行业率先达峰。

表 1 上周环保及公用事业新闻概览

日期	资讯	具体内容	资讯来源
2022/11/28	国家发改委等 5 部门发布《关于加强县级地区生活垃圾焚烧处理设施建设的指导意见》	《指导意见》提出，到 2025 年，全国县级地区基本形成与经济社会发展相适应的生活垃圾分类和处理体系，京津冀及周边、长三角、粤港澳大湾区、国家生态文明试验区具备条件的县级地区基本实现生活垃圾焚烧处理能力全覆盖。长江经济带、黄河流域、生活垃圾分类重点城市、“无废城市”建设地区以及其他地区具备条件的县级地区，应建尽建生活垃圾焚烧处理设施。不具备建设焚烧处理设施条件的县级地区，通过填埋等手段实现生活垃圾无害化处理。到 2030 年，全国县级地区生活垃圾分类和处理设施供给能力和水平进一步提升，小型生活垃圾焚烧处理设施技术、商业模式进一步成熟，除少数不具备条件的特殊区域外，全国县级地区生活垃圾焚烧处理能力基本满足处理需求。	国家发改委
2022/11/29	山东省生态环境厅发布《山东省新污染物治理工作方案（征求意见稿）》	《方案》聚焦重点区域和行业，实施调查评估、分类治理、风险管控、多点突破，统筹推进新污染物治理，推动美丽山东、健康山东建设。“十四五”时期，完成重点行业重点化学物质的环境信息调查、环境与健康风险筛查与评估，适时发布山东省重点管控新污染物补充清单，落实环境风险管控措施，开展重点新污染物专项治理试点。到 2025 年，初步建立山东省新污染物治理体系，新污染物治理能力明显提升。	北极星环保网
2022/11/30	四川省发改委印发《四川省“十四五”新型城镇化实施方案》	《通知》提出：到 2025 年，全省常住人口城镇化率超过 60%，提升幅度高于全国平均水平，户籍人口城镇化率持续提高。农业转移人口市民化质量明显提升，城镇基本公共服务实现常住人口全覆盖。城镇体系结构更趋合理，成都国家中心城市地位更加突出，现代化成都都市圈基本建成，省域副中心城市加快培育，大中小城市城区常住人口稳定增长，县城和中心镇综合承载能力持续增强。城镇可持续发展能力增强，城镇开发边界全面划定，国土空间利用效率提高，城镇空间品质集约高效，城市内涝治理取得明显成效，城市燃气等管道老化更新改造深入推进，能源资源利用效率大幅提升，城市黑臭水体基本消	四川省发改委

		除，地级及以上城市空气质量优良天数比率提高到 92%，绿色低碳循环的城市生产生活方式基本形成，城市治理科学化精细化智慧化水平明显提高。	
2022/11/30	永兴材料因环保调查停产，收到深交所问询函	此次临时停产主要由于，江西省高安市在日常监测中发现锦江水源水质异常，目前生态环境部正在上下游开展调查，当地环保部门要求下宜春地区碳酸锂冶炼部分产线临时停产，永兴材料全资子公司永兴新能源为配合环保调查，对碳酸锂冶炼生产线予以临时停产。深交所在关注函中要求永兴材料说明停产事件发生背景、具体原因、最新进展，并量化分析永兴新能源临时停产对公司生产经营的具体影响，预计复产时间；公司为争取复产已采取或拟采取的具体举措，并在此基础上说明公司股票是否触及交易所《股票上市规则(2022 年修订)》规定的应实施其他风险警示的情形，如是，及时披露并充分提示风险。	证券日报
2022/12/2	《安徽省工业领域碳达峰实施方案》印发	《方案》提出：“十四五”期间，工业产业结构、生产方式绿色低碳转型取得显著成效，能源资源利用效率显著提升，初步建成高效、循环、低碳的现代工业体系，为工业领域碳达峰、碳中和奠定基础。到 2025 年，全省规模以上工业单位增加值能耗较 2020 年下降 15%，单位工业增加值二氧化碳排放较 2020 年下降 18%。“十五五”期间，工业产业结构进一步优化，工业能耗强度、二氧化碳排放强度持续下降，全省制造业能源资源配置更加合理、利用效率稳步提高，绿色低碳发展迈入新阶段。力争工业领域二氧化碳排放 2030 年前达峰，推动钢铁、水泥等有条件的重点行业率先达峰。	北极星环保网
2022/12/2	《济南市“无废城市”建设实施方案（2022-2025 年）》发布	《实施方案》要求，到 2025 年，“无废城市”建设工作稳步推进，生产生活方式绿色转型成效显著，固体废物产生强度较快下降，综合利用水平和无害化处置能力显著提升，固体废物治理体系和治理能力进一步强化，减污降碳协同增效作用初步显现，“无废城市”四大体系基本建立，“无废”理念得到广泛认同，“无废城市”主要指标达到国内先进水平，形成一批可复制、可推广的固体废物管理经验做法。	济南市人民政府
2022/12/4	生态环境部李高：争取尽早重启中国 CCER 市场	生态环境部应对气候变化司司长李高在中美绿色金融工作组会议上发表主旨演讲时表示，去年中国启动了全国的碳市场，从覆盖温室气体范围的排放量来讲，中国是世界上最大的碳市场，这是一个重大的进展，下一步中国还要不断完善全国碳市场，同时争取尽早重启中国 CCER 市场。	上海证券报

资料来源：Wind，湘财证券研究所

4 公司动态

表 2 上周环保及公用事业公司公告

公告日期	公司代码	公司名称	事件类型	具体内容
2022/11/29	600283	钱江水利	重大合同	公司收到常山华侨城污水处理厂扩建及提标改造工程特许经营项目中标通知书。
2022/11/30	000035	中国天楹	重大合同	公司收到采购人南通市崇川区城市管理局与采购代理机构江苏科建工程项目管理有限公司联合发出的《中标通知书》，确定公司成为南通市崇川区四分类的“三定一督”达标小区（240 个小区）服务项目（标段 B）的中标单位。中标总金额：人民币 2526 万元。
2022/11/30	603686	福龙马	重大合同	公司 2022 年 11 月预中标了安徽省六安市、内蒙古自治区鄂尔多斯市、福建省龙岩市等地的环卫服务项目，合计首年服务费金额为 9,589.72 万元(占公司 2021 年度经审计营业收入的 1.68%)，合同总金额为 32,323.93 万元，付费方式为每 6 个月支付，若能签订正式项目合同并顺利实施，将对公司 2023 年及以后的经营业绩产生积极影响。截至 2022 年 11 月 30 日，公司 2022 年环卫服务项目中标数 37 个，合计首年年度金额为

				58,765.74 万元，合同总金额 221,014.62 万元。
2022/12/1	300332	天壕环境	资金投向	近日，神安线管道项目陕西-山西段完成物理连接，取得机械完工证书及国家法律法规要求的相关证照，截至目前已进入试运行阶段。该段管道建设地点位于陕西省榆林市神木市和山西省吕梁市兴县，管道长度 72.2km，其中，陕西省榆林市境内 16.1km，山西省吕梁市境内 55.1km，穿越黄河段设计长度 934m，沿线新建阀室 3 座，改扩建站场 1 座，新建站场 1 座，该段管道的完工也标志着神安线管道的全线贯通。

资料来源：Wind，湘财证券研究所

5 投资建议

“十四五”期间我国将对环境质量和生态保护提出更高要求，加快能源绿色转型和循环经济发展，持续推进降碳减污。环保及水务板块当前行业估值位于历史偏低位置，预计双碳等政策有望驱动细分板块估值修复，**建议关注基本面向好、成长性较高的再生资源和节能环保等减碳赛道**；发电及电网板块方面，“十四五”期间能源减碳持续推进，能源转型是必然趋势，当前全国碳市场建设稳步推进，高碳排放企业减排成本未来或将持续加大，**绿电行业有望保持高景气，建议关注优质绿电企业，此外电力现货市场和容量补偿机制建设有望加快火电建设，建议关注相关产业链投资机会。首次给予环保及公用事业行业“增持”评级**。

6 风险提示

行业政策执行力度不及预期的风险；行业下游需求不及预期的风险；行业原材料价格上涨风险。

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并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

买入： 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持： 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性： 未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持： 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出： 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

重要声明

湘财证券股份有限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。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不做任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发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“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。