

能源体系安全、低碳，美丽中国减污、降碳

2022年12月18日

- 事件概述：**12月15日至16日，中央经济工作会议在北京举行。
- 新型能源体系兼顾安全与低碳：**会议强调，“加强重要能源、矿产资源国内勘探开发和增储上产，加快规划建设新型能源体系，提升国家战略物资储备保障能力”。我国“富煤贫油少气”的资源禀赋，决定了转型过程不能一蹴而就，而需通篇谋划，兼顾安全与低碳。会议提到“加快新能源等前沿技术研发和应用推广”，在核电领域，我国目前已经走完引进吸收、全面国产化再到引领前沿研究的发展路径，国产三代核电“华龙一号”已商运并规模化推广；多种四代核电技术稳步推进，石岛湾高温气冷堆已建成并网并实现满功率运行，霞浦快堆建设工作有条不紊。在风光领域，技术进步不断推动发电效率提升，新型储能不断提高电网对新能源的消纳能力，电力系统绿色低碳转型持续推进。
- 建设美丽中国，关注减污、降碳：**会议指出，“要全面推进乡村振兴，坚决防止出现规模性返贫”，“要推动经济社会发展绿色转型，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，建设美丽中国”。与城市相比，县域地区生活垃圾处理及污水治理水平仍有较大差距。作为乡村振兴战略的重要一环，农业、农村污染治理是“十四五”期间“八大标志性战役”之一，农村环境治理“补短板”有望推动垃圾焚烧、污水处理设备小型化以及城乡环卫一体化。在当前背景下，“环保”被赋予更丰富的内涵，不仅包含传统环境治理“减污”的理念，而且也肩负起“降碳”的使命，与“降碳”相关的再生资源利用、火电灵活性改造等方向值得关注。
- 投资建议：**此次经济工作会议再次强调了新型能源体系需要兼顾安全保障与绿色低碳转型，五年“缺电”周期下电力行业关注度有望持续。水电板块推荐长江电力、黔源电力，谨慎推荐华能水电、国投电力、川投能源；火电板块推荐申能股份、福能股份；核电板块推荐中国核电，谨慎推荐中国广核；绿电板块推荐三峡能源，谨慎推荐龙源电力。在推进乡村振兴、建设美丽中国的时代背景下，环保行业下沉有望获得政策支持，垃圾焚烧及污水处理设备小型化、城乡环卫一体化前景广阔，绿色转型推动降碳技术应用快速发展。减污板块谨慎推荐瀚蓝环境、三峰环境，建议关注中持股份、山高环能、福龙马；降碳板块谨慎推荐高能环境、旺能环境，建议关注华光环能、青达环保。
- 风险提示：**需求下滑；价格降低；成本上升；降水量减少；地方财政压力；政策推进滞后。

推荐

维持评级


分析师 严家源

执业证书：S0100521100007

邮箱：yanjiayuan@mszq.com

研究助理 赵国利

执业证书：S0100122070006

邮箱：zhaoguoli@mszq.com

相关研究

- 公用事业行业周报（2022年第50周）：“暖冬”也“拉闸”，环保降碳布局有望加速-2022/12/17
- 《贵州电网关于对电解铝企业实施负荷管理有关要求的通知》点评：缺电大周期，“暖冬”也“拉闸”-2022/12/14
- 环保行业 2023 年度投资策略：减污降碳推动环保“大时代”-2022/12/13
- 环保行业事件点评：推进黄河流域工业绿色发展，助力环保降碳布局-2022/12/13
- 公用事业行业周报（2022年第49周）：地方政策助绿电消纳，移动源管理推动环卫“触电”-2022/12/10

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
600900	长江电力	20.86	1.16	1.18	1.38	18.1	17.6	15.1	推荐
002039	黔源电力	14.78	0.55	1.21	1.37	27.0	12.2	10.8	推荐
601985	中国核电	6.19	0.43	0.55	0.61	14.5	11.2	10.1	推荐
600905	三峡能源	5.64	0.20	0.30	0.33	28.6	18.7	17.0	推荐
600642	申能股份	5.53	0.33	0.42	0.65	16.5	13.3	8.5	推荐
600483	福能股份	10.65	0.65	1.23	1.36	16.4	8.6	7.8	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为2022年12月16日收盘价）

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026