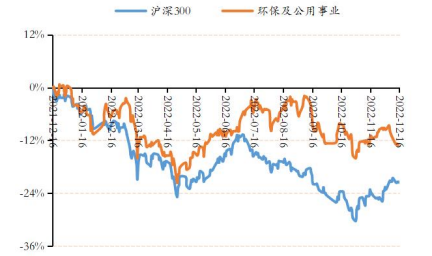
扩大内需战略规划发布，生态环保设施建设力度加大

相关研究：

《县域生活垃圾焚烧设施建设加速，行业打开增量空间》 2022.12.07

行业评级：增持

近十二个月行业表现



%	1 个月	3 个月	12 个月
相对收益	-5	-5	9
绝对收益	-2	-4	-13

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下跌 1.48%，跑输沪深 300 指数 0.38 个百分点**

上周沪深 300 下跌 1.1%，创业板指下跌 1.94%，环保及公用事业指数下跌 1.48%，跑输沪深 300 指数 0.38 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 11 位。子板块中，发电及电网板块下跌 1.01%，燃气板块下跌 1.99%，供热或其他板块下跌 1.87%，环保及水务板块下跌 2.49%。

❑ **碳市场跟踪：全国碳市场 CEA 成交量大幅上升，成交均价小幅下降**

上周全国碳市场活跃度大幅上升，CEA 成交量达到 2022 年初以来的高位水平，成交均价小幅下降。上周全国碳市场 CEA 总成交量 254.94 万吨，较前一周上升 686.58%，成交均价 56.64 元/吨，较前一周下降 2.3%，总成交额 1.44 亿元。其中，大宗协议交易总成交量 225.85 万吨，挂牌协议交易总成交量 29.09 万吨。上周地方碳市场 CEA 总成交量 210.52 万吨，较前一周上升 73.71%，成交均价 45.23 元/吨，较前一周下降 3.31%，总成交额 9522.67 万元。各地方交易所中，成交量最高的为湖北碳排放权交易中心，成交量 109.81 万吨；成交均价最高的为北京环境交易所，成交均价 125 元/吨。上周欧洲碳市场碳指数成交量 955.4 万吨，较前一周下降 24.14%，成交均价 86.96 欧元/吨，较前一周下降 0.05%，成交额 8.31 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。**

❑ **中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要(2022-2035 年)》，加大生态环保设施建设力度**

近日，中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要(2022-2035 年)》。**《规划纲要》提出大力倡导绿色低碳消费**，积极发展绿色低碳消费市场，完善绿色采购制度，加大政府对低碳产品采购力度，加快构建废旧物资循环利用体系，规范发展汽车、动力电池、家电、电子产品回收利用行业。**加强能源基础设施建设**，有序建设跨省跨区输电通道重点工程，积极推进配电网改造和农村电网建设，提升向边远地区输配电能力，大幅提高清洁能源利用水平，建设多能互补的清洁能源基地，推动构建新型电力系统，提升清洁能源消纳和存储能力。**加大生态环保设施建设力度，构建集污水、垃圾、固废、危废、医废处理处置设施和监测监管能力于一体的环境基础设施体系，实施重要生态系统保护和修复重大工程**，全面推进资源高效利用，建设促进提高清洁能源利用水平、降低二氧化碳排放的生态环保设施。**预计该《规划纲要》的实施有望加快我国环境治理体系从污染端治理向资源化再利用扩展，市政端环保需求有望迎来增长。**

❑ **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**。维持环保及公用事业行业“增持”评级。

❑ 风险提示

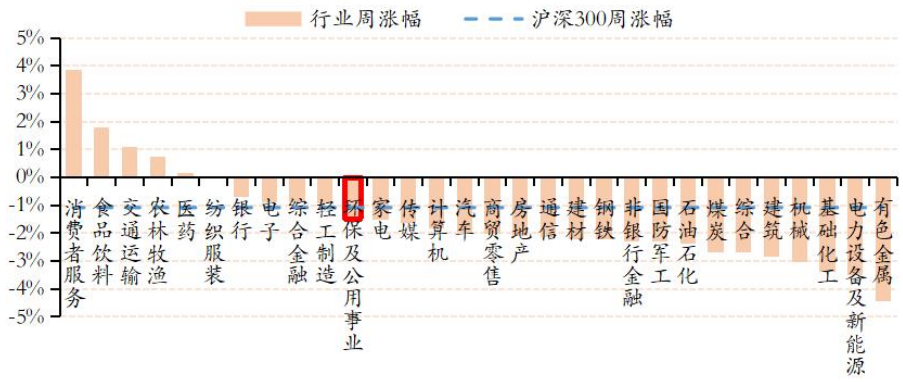
行业政策执行力度不及预期的风险；行业下游需求不及预期的风险；行业原材料价格上涨风险。

1 环保及公用事业行业市场行情

1.1 板块行情

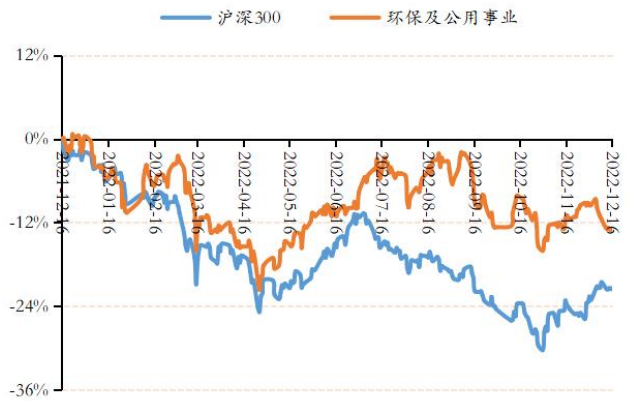
上周沪深 300 下跌 1.1%，创业板指下跌 1.94%，环保及公用事业指数下跌 1.48%，跑输沪深 300 指数 0.38 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 11 位。子板块中，发电及电网板块下跌 1.01%，燃气板块下跌 1.99%，供热或其他板块下跌 1.87%，环保及水务板块下跌 2.49%。

图 1 上周各行业指数涨跌幅比较



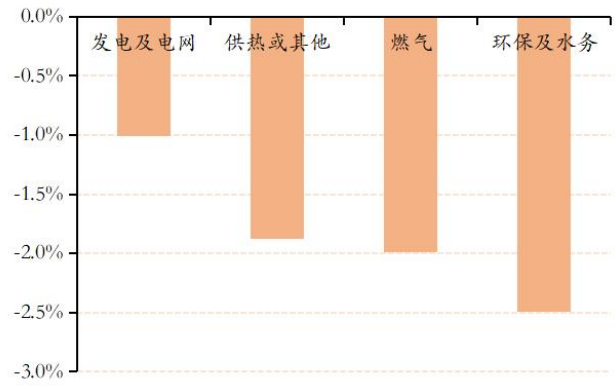
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

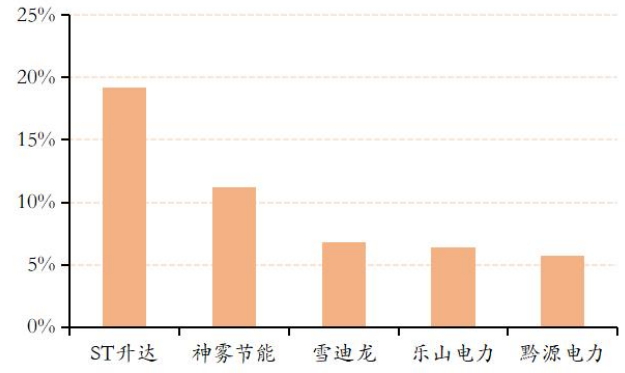
图 3 上周环保及公用事业子板块涨跌幅



资料来源：Wind，湘财证券研究所

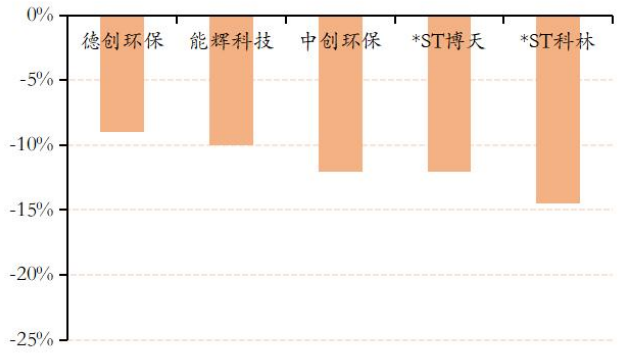
上周环保及公用事业行业涨跌幅前五个股：涨幅前五个股——ST 升达、神雾节能、雪迪龙、乐山电力、黔源电力；跌幅前五个股——德创环保、能辉科技、中创环保、*ST 博天、*ST 科林。

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 16 日，环保及公用事业 PE(TTM)为 43.86 倍，位于近五年估值 87.89%分位数；发电及电网 PE(TTM)为 65.33 倍，位于近五年估值 88.39%分位数；燃气 PE(TTM)为 20.35 倍，位于近五年估值 7.17%分位数；供热或其他 PE(TTM)为 36.72 倍，位于近五年估值 23.9%分位数；环保及水务 PE(TTM)为 25.57 倍，位于近五年估值 1.35%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大幅上升，CEA 成交量达到 2022 年初以来的高位水平，成交均价小幅下降。上周全国碳市场 CEA 总成交量 254.94 万吨，较前一周上升 686.58%，成交均价 56.64 元/吨，较前一周下降 2.3%，总成交额 1.44 亿元。其中，大宗协议交易总成交量 225.85 万吨，成交均价 56.71 元/吨，挂牌协议交易总成交量 29.09 万吨，成交均价 56.11 元/吨。截止上周五，全国碳市场 CEA 累计成交量 2.11 亿吨，累计成交额 94.64 亿元。上周地方碳市场

CEA 总成交量 210.52 万吨，较前一周上升 73.71%，成交均价 45.23 元/吨，较前一周下降 3.31%，总成交额 9522.67 万元。各地方交易所中，成交量最高的为湖北碳排放权交易中心，成交量 109.81 万吨；成交均价最高的为北京环境交易所，成交均价 125 元/吨。上周欧洲碳市场碳指数成交量 955.4 万吨，较前一周下降 24.14%，成交均价 86.96 欧元/吨，较前一周下降 0.05%，成交额 8.31 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



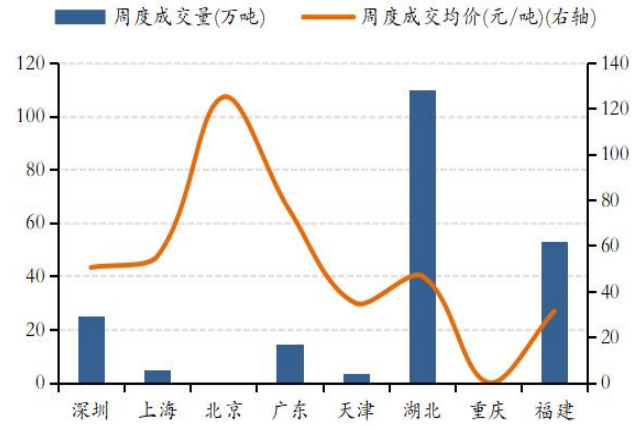
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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(2022/12/12-12/16)



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 中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要(2022-2035 年)》，加大生态环保设施建设力度

近日，中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要(2022-2035 年)》。《规划纲要》提出大力倡导绿色低碳消费，加强能源基础设施建设，加大生态环保设施建设力度。

大力倡导绿色低碳消费。积极发展绿色低碳消费市场，促进居民耐用消费品绿色更新和品质升级；大力发展节能低碳建筑；完善绿色采购制度，加大政府对低碳产品采购力度；加快构建废旧物资循环利用体系，规范发展汽车、动力电池、家电、电子产品回收利用行业；倡导节约集约的绿色生活方式，深入实施国家节水行动，持续推进过度包装治理。

加强能源基础设施建设。提升电网安全和智能化水平，有序建设跨省跨区输电通道重点工程，积极推进配电网改造和农村电网建设，提升向边远地区输配电能力；优化煤炭产运结构，优化建设蒙西、蒙东、陕北、山西、新疆五大煤炭供应保障基地；加快全国干线油气管道建设，集约布局、有序推进液化天然气接收站和车船液化天然气加注站规划建设；大幅提高清洁能源利用水平，建设多能互补的清洁能源基地，以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点加快建设大型风电、光伏基地；统筹推进现役煤电机组超低排放和节能改造，提升煤电清洁高效发展水平；推动构建新型电力系统，提升清洁能源消纳和存储能力。

加大生态环保设施建设力度。全面提升生态环境基础设施水平，构建集污水、垃圾、固废、危废、医废处理处置设施和监测监管能力于一体的环境基础设施体系，形成由城市向建制镇和乡村延伸覆盖的环境基础设施网络；实施重要生态系统保护和修复重大工程；推动建立生态保护补偿制度；全面推进资源高效利用，建设促进提高清洁能源利用水平、降低二氧化碳排放的生态环保设施。

3.2 中央经济工作会议继续强调推动经济社会发展绿色转型，协同推进降碳减污

中央经济工作会议 12 月 15 日至 16 日在北京举行，会议强调推动经济社会发展绿色转型，并协同推进降碳减污。会议指出，要全面推进乡村振兴，

坚决防止出现规模性返贫。谋划新一轮全面深化改革。推动共建“一带一路”高质量发展。深入实施区域重大战略和区域协调发展战略。**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**。

3.3 四部门印发《关于深入推进黄河流域工业绿色发展的指导意见》

近日，工信部、国家发改委、住建部、水利部四部门发布《关于深入推进黄河流域工业绿色发展的指导意见》。《意见》指出，提高资源能源利用效率和清洁生产水平，构建高效、可持续的黄河流域工业绿色发展新格局。到 2025 年，黄河流域工业绿色发展水平明显提升，产业结构和布局更加合理，城镇人口密集区危险化学品生产企业搬迁改造全面完成，传统制造业能耗、水耗、碳排放强度显著下降，工业废水循环利用、固体废物综合利用、清洁生产水平和产业数字化水平进一步提高，绿色低碳技术装备广泛应用，绿色制造水平全面提升。坚决遏制黄河流域高污染、高耗水、高耗能项目盲目发展。支持黄河流域国家新型工业化产业示范基地提升。推动黄河流域培育一批工业绿色发展领域的专精特新“小巨人”企业和制造业单项冠军企业。

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
2022/12/12	工信部、国家发改委、住建部、水利部四部门发布《关于深入推进黄河流域工业绿色发展的指导意见》	《意见》指出，提高资源能源利用效率和清洁生产水平，构建高效、可持续的黄河流域工业绿色发展新格局。到 2025 年，黄河流域工业绿色发展水平明显提升，产业结构和布局更加合理，城镇人口密集区危险化学品生产企业搬迁改造全面完成，传统制造业能耗、水耗、碳排放强度显著下降，工业废水循环利用、固体废物综合利用、清洁生产水平和产业数字化水平进一步提高，绿色低碳技术装备广泛应用，绿色制造水平全面提升。坚决遏制黄河流域高污染、高耗水、高耗能项目盲目发展。支持黄河流域国家新型工业化产业示范基地提升。推动黄河流域培育一批工业绿色发展领域的专精特新“小巨人”企业和制造业单项冠军企业。	工信部
2022/12/12	安徽发布《安徽省城乡建设领域碳达峰实施方案》	《方案》提出，到 2025 年，城乡建设绿色低碳发展体制机制和政策不断完善，建设方式绿色转型成效显著，能源利用效率大幅提升，碳减排扎实推进，城市整体性、系统性、生长性增强，城乡发展质量和资源环境承载能力明显提升。到 2030 年，全省城乡建设绿色低碳发展体制机制和政策体系基本建立，城乡建设方式基本实现绿色低碳转型，“大量建设、大量消耗、大量排放”基本扭转；建筑用能结构和方式更加优化，可再生能源应用更加充分；绿色低碳运行初步实现。	安徽省发改委
2022/12/13	黑龙江省工信厅、省发改委、省生态环境厅三部门联合发布《黑龙江省工业领域碳达峰实施方案》	《实施方案》提出，到 2025 年，产业结构和用能结构优化调整取得明显进展，能源资源利用效率大幅提升，低碳技术创新和推广应用取得显著成效，建成一批国家和省级绿色工厂、绿色园区、绿色供应链、绿色设计示范企业，推动一批重点用能企业实施节能降碳绿色化改造，工业单位增加值能耗和单位工业增加值二氧化碳排放大幅下降。	黑龙江省工信厅

		到 2030 年，产业结构和用能结构优化调整取得重大进展，重点领域低碳发展模式基本形成，重点耗能行业能源利用效率达到国际先进水平，绿色低碳技术取得关键突破，绿色低碳循环发展政策体系基本健全，工业单位增加值能耗和单位工业增加值二氧化碳排放持续下降，工业领域实现碳达峰。	
2022/12/14	中共中央 国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022－2035 年）》	《规划纲要》提出，要大力倡导绿色低碳消费。积极发展绿色低碳消费市场。健全绿色低碳产品生产和推广机制。促进居民耐用消费品绿色更新和品质升级。大力发展节能低碳建筑。完善绿色采购制度，加大政府对低碳产品采购力度。建立健全绿色产品标准、标识、认证体系和生态产品价值实现机制。加快构建废旧物资循环利用体系，规范发展汽车、动力电池、家电、电子产品回收利用行业。倡导节约集约的绿色生活方式。深入开展绿色生活创建。推进绿色社区建设。按照绿色低碳循环理念规划建设城乡基础设施。倡导绿色低碳出行，发展城市公共交通，完善城市慢行交通系统。完善城市生态和通风廊道，提升城市绿化水平。深入实施国家节水行动。持续推进过度包装治理，倡导消费者理性消费，推动形成“节约光荣、浪费可耻”的社会氛围。	国务院官网
2022/12/14	《山东省深入打好重污染天气消除、臭氧污染防治和柴油货车污染治理攻坚战行动方案（征求意见稿）》印发	《征求意见稿》提出主要目标，到 2025 年，全省 PM25 年均浓度达到 38 微克/立方米，臭氧浓度增长趋势得到有效遏制，空气质量优良天数比率达到 72.5%，重度及以上污染天数比率不超过 0.9%。	山东省人民政府网
2022/12/16	中央经济工作会议 12 月 15 日至 16 日在北京举行	会议指出，要全面推进乡村振兴，坚决防止出现规模性返贫。谋划新一轮全面深化改革。推动共建“一带一路”高质量发展。深入实施区域重大战略和区域协调发展战略。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。	央视网
2022/12/16	生态环境部发布《关于加强噪声监测工作的意见（征求意见稿）》	《征求意见稿》提出，到 2025 年，地级及以上城市全面实现功能区声环境质量自动监测，声环境质量监测网络不断完善，监测与评价标准规范体系基本健全，监测数据真实、准确、全面得到有效保证，监测信息发布实现制度化规范化，对噪声污染防治和解决人民群众关心的突出噪声污染问题的支撑能力明显提升。要完善声环境质量监测网络，全面实现功能区声环境质量自动监测，压实噪声源自行监测责任，加强敏感建筑物集中区域噪声监测，支持开展社会生活噪声监测，确保噪声监测数据真实准确，加大噪声监测信息发布力度。	生态环境部

资料来源：政府官网，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
2022/12/13	605011	杭州热电	重大合同	公司拟与伊泰能源(上海)有限公司签订 2023 年-2025 年三年期《煤炭购销合同》，年预计采购量 200±20%万吨。
2022/12/13	600098	广州发展	资金投向	公司属下全资子公司广州发展新能源股份有限公司拟继续开发建设龙川龙母二期 100MW 林光互补项目，具体项目建设由新能源公司全资子公司龙川穗发新能源有限公司实施。总投资为人民币 45,143 万元。预计项目建成后，25 年发电量累计约 26.87 亿度，年均发电量约 1.07 亿度。
2022/12/14	603903	中持股份	重大合同	公司与长江生态环保集团有限公司、上海勘测设计研究院有限公司、中国建筑第五工程局有限公司、中国安能集团第一工程局有限公司联合体为江苏省苏州市吴江区农村生活污水治理 PPP 项目的中标单位。本项目总投资约为 160,998.45 万元。项目内容：江苏省苏州市吴江区农村生活污水治理 PPP 项目包含吴江区范围内 207 个自然村的污水处理设施的新

				建及运营维护、451 个自然村污水处理设施的整改提升及运营维护，以及对 612 个自然村已建的污水设施进行运营维护。本项目合作期 26.5 年，包括项目建设期和运营期。招标人：苏州市吴江区水务局
2022/12/15	300854	中兰环保	重大合同	公司收到“天子岭填埋场生态治理工程（一期）”的《中标通知书》。中标价格：10,796.7661 万元；工期：540 日历天。
2022/12/15	000598	兴蓉环境	重大合同	公司下属子公司成都市兴蓉再生能源有限公司收到关于邛崃市餐厨废弃物处置特许经营权项目的《中标通知书》。项目总投资：18,350.40 万元。本项目特许经营内容为项目投资、建设、运营和移交（BOT）等。项目新建餐厨废弃物处置厂 1 座，设计处置能力为 200 吨/日，配套建设餐厨垃圾收运系统，土建工程一次性建成，设备分期安装（一期 100 吨/日，二期 100 吨/日）。服务范围为邛崃市全域。业务范围为提供餐厨废弃物收运和处置服务，实现餐厨废弃物资源化利用和无害化处理，获得资源化产品销售收入和政府支付的餐厨废弃物处置费补贴。特许经营期限为 30 年，其中建设期 1 年。中标金额：人民币 557 元/吨。

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。**维持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。