湖南减污降碳协同增效方案印发，减污降碳持续推进

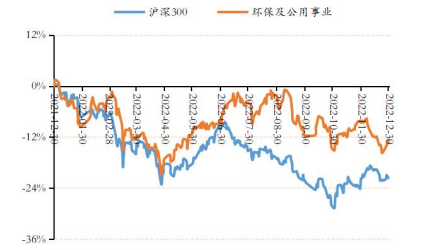
相关研究：

《扩大内需战略规划发布，生态环保设施建设力度加大》 2022.12.27

《温室气体排放核查技术指南发布，碳市场机制再完善》 2022.12.21

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	-2	9
绝对收益	-4	-1	-12

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 3.88%，跑赢沪深 300 指数 2.74 个百分点**

上周沪深 300 上涨 1.13%，创业板指上涨 2.65%，环保及公用事业指数上涨 3.88%，跑赢沪深 300 指数 2.74 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 3 位。子板块中，发电及电网板块上涨 4.97%，燃气板块上涨 0.43%，环保及水务板块上涨 2.18%，供热板块与上周持平。

❑ **碳市场跟踪：上周全国碳市场 CEA 成交量有所回落，成交均价略有下降**

上周全国碳市场活跃度有所下降，CEA 成交量继前一周大幅放量后有所回落，但仍然处于 2022 年初以来的较高位水平，成交均价略有下降。上周全国碳市场 CEA 总成交量 484.7 万吨，较前一周下降 73.27%，成交均价 54.91 元/吨，较前一周下降 1.11%，总成交额 26614.04 万元。其中，大宗协议交易总成交量 447.43 万吨，挂牌协议交易总成交量 37.27 万吨。截止上周五，全国碳市场 CEA 累计成交量 2.3 亿吨，累计成交额 104.75 亿元。上周欧洲碳市场碳指数成交量 12.7 万吨，较前一周下降 95.21%，成交均价 83.17 欧元/吨，较前一周下降 1.17%，成交额 1056.26 万欧元。**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。**

❑ **《湖南省减污降碳协同增效实施方案》印发，减污降碳持续推进**

近日，湖南省生态环境厅等七部门联合印发《湖南省减污降碳协同增效实施方案》。《方案》提出，**到 2025 年，减污降碳协同推进的工作格局基本形成**；重点区域、重点领域结构优化调整和绿色低碳发展取得明显成效；形成一批可复制、可推广的典型经验；减污降碳协同度有效提升。到 **2030 年，减污降碳协同能力显著提升，推动实现碳达峰目标**；碳达峰与空气质量改善协同推进取得显著成效；水、土壤、固体废物等污染防治领域协同治理水平显著提高。

❑ **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，持续推进减污降碳。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，**建议关注再生资源、火电废气治理等减污降碳赛道**；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**。维持环保及公用事业行业“增持”评级。

❑ **风险提示**

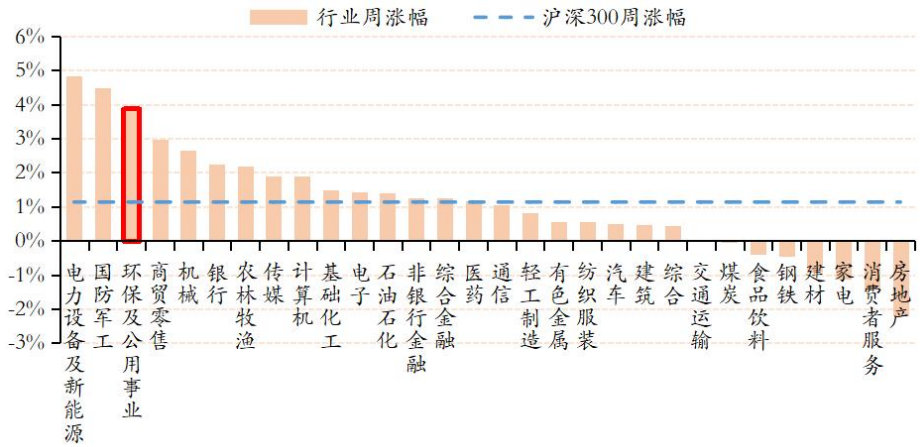
行业政策执行力度不及预期的风险；行业下游需求不及预期的风险；行业原材料价格上涨风险；行业竞争加剧的风险。

1 环保及公用事业行业市场行情

1.1 板块行情

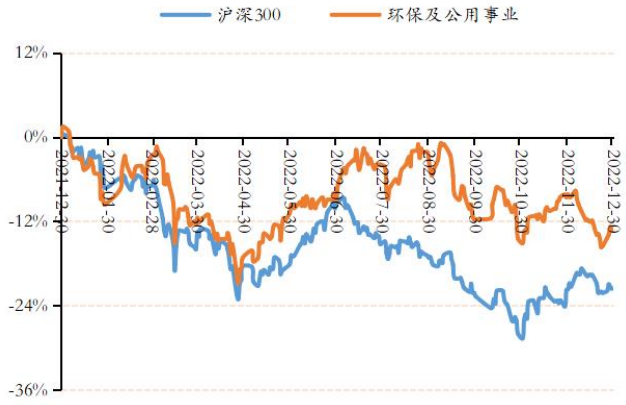
上周沪深 300 上涨 1.13%，创业板指上涨 2.65%，环保及公用事业指数上涨 3.88%，跑赢沪深 300 指数 2.74 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 3 位。子板块中，发电及电网板块上涨 4.97%，燃气板块上涨 0.43%，环保及水务板块上涨 2.18%，供热板块与上周持平。

图 1 上周各行业指数涨跌幅比较



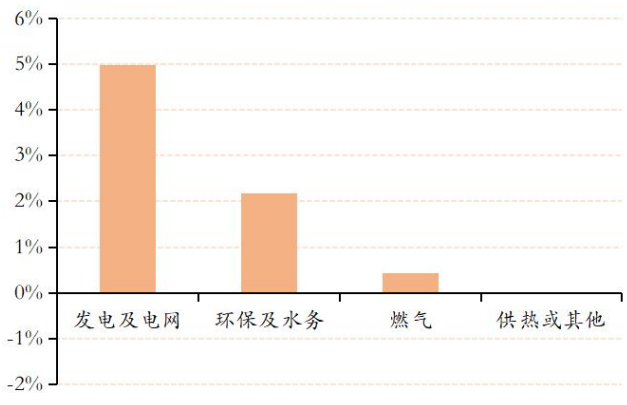
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

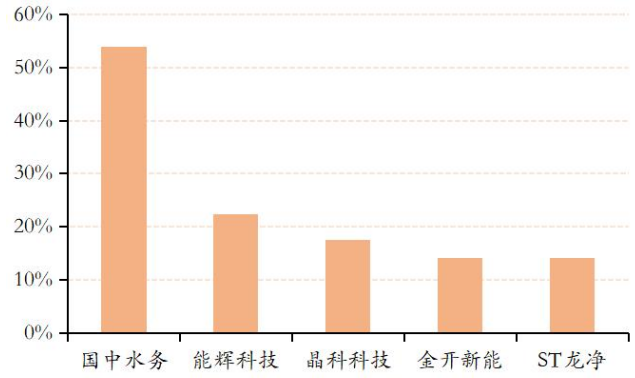
图 3 上周环保及公用事业子板块涨跌幅



资料来源：Wind，湘财证券研究所

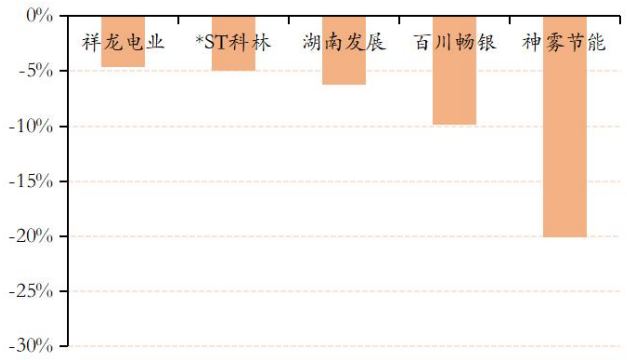
上周环保及公用事业行业涨跌幅前五个股：涨幅前五个股——国中水务、能辉科技、晶科科技、金开新能、ST 龙净；跌幅前五个股——祥龙电业、*ST 科林、湖南发展、百川畅银、神雾节能。

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 30 日，环保及公用事业 PE(TTM)为 43.91 倍，位于近五年估值 87.97%分位数；发电及电网 PE(TTM)为 66.34 倍，位于近五年估值 88.8%分位数；燃气 PE(TTM)为 19.28 倍，位于近五年估值 3.46%分位数；供热或其他 PE(TTM)为 35.07 倍，位于近五年估值 16.85%分位数；环保及水务 PE(TTM)为 24.9 倍，位于近五年估值 0.93%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 成交量继前一周大幅放量后有所回落，但仍然处于 2022 年初以来的较高位水平，成交均价略有下降。上周全国碳市场 CEA 总成交量 484.7 万吨，较前一周下降 73.27%，成交均价 54.91 元/吨，较前一周下降 1.11%，总成交额 26614.04 万元。其中，大宗协议交易总成交量 447.43 万吨，挂牌协议交易总成交量 37.27 万吨。截止上周五，全国碳市场 CEA 累计成交量 2.3 亿吨，累计成交额 104.75 亿元。上周地方碳市场

CEA 总成交量 423.01 万吨，较前一周上升 100.52%，成交均价 47.54 元/吨，较前一周上升 10.54%，总成交额超 2 亿元。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 125.13 元/吨；成交量最高的为天津排放权交易所，成交量 104.65 万吨。上周欧洲碳市场碳指数成交量 12.7 万吨，较前一周下降 95.21%，成交均价 83.17 欧元/吨，较前一周下降 1.17%，成交额 1056.26 万欧元。

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



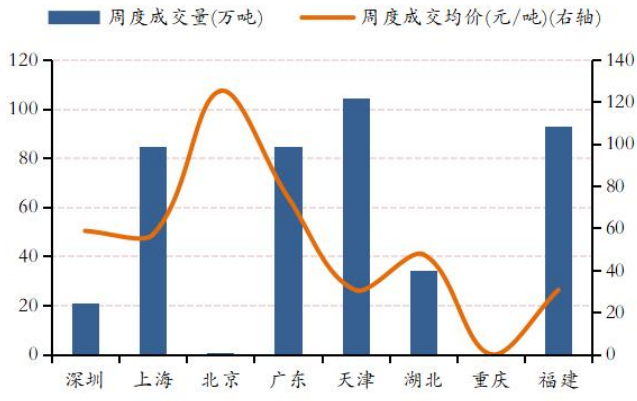
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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(2022/12/26-12/30)



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 《湖南省减污降碳协同增效实施方案》印发

近日，湖南省生态环境厅等七部门联合印发《湖南省减污降碳协同增效实施方案》。《方案》提出，到 2025 年，减污降碳协同推进的工作格局基本形成；重点区域、重点领域结构优化调整和绿色低碳发展取得明显成效；形成一批可复制、可推广的典型经验；减污降碳协同度有效提升。到 2030 年，减污降碳协同能力显著提升，推动实现碳达峰目标；碳达峰与空气质量改善协同推进取得显著成效；水、土壤、固体废物等污染防治领域协同治理水平显著提高。

《方案》在具体措施上提出，要加强源头管控，强化生态环境分区管控，加强生态环境准入管理，推动能源清洁低碳转型，加快形成绿色生活方式；突出重点领域，重点推进工业领域、交通领域、城乡建设、农业领域、生态建设领域协同增效；优化环境治理，推进大气污染防治协同控制、水环境治理协同控制、土壤污染治理协同控制、固体废物污染防治协同控制，增强循环经济发展理念，强化资源回收和综合利用，加强“无废城市”建设，到 2025 年，新增大宗固废综合利用率达到 60%；推动模式创新，推动城市减污降碳协同创新、产业园区减污降碳协同创新、企业减污降碳协同创新。

3.2 国家发改委、科技部印发《关于进一步完善市场导向的绿色技术创新体系实施方案（2023—2025 年）》

近日，国家发改委、科技部联合印发《关于进一步完善市场导向的绿色技术创新体系实施方案（2023—2025 年）》。《实施方案》提出，到 2025 年，市场导向的绿色技术创新体系进一步完善，绿色技术创新对绿色低碳发展的支撑能力持续强化。企业绿色技术创新主体进一步壮大。各类绿色技术创新主体创新活力不断释放，协同创新更加高效。绿色技术供给能力显著提升。绿色技术交易市场更加规范有序。绿色技术评价、金融支持、人才培养、产权保护等服务保障全面优化。绿色技术领域国际交流和对外开放持续深化。

《实施方案》确定了 9 项重点任务：1、强化绿色技术创新引领，包括明确绿色技术创新方向、强化关键绿色技术攻关等。2、壮大绿色技术创新主体，包括培育绿色技术创新企业、加强创新平台基地建设、激发科研单位创新活力等。3、促进绿色技术创新协同，包括推进创新主体协作融合、更好发挥相关机构作用等。4、加快绿色技术转化应用，包括推进绿色技术交易市场建设、

健全绿色技术推广机制、鼓励绿色技术产品应用等。5、完善绿色技术评价体系，包括建立健全绿色技术标准、推进绿色技术评价等。6、加大绿色技术财税金融支持，包括加大金融支持力度、强化财税政策保障等。7、加强绿色技术人才队伍建设，包括加大绿色技术研发人才培养、强化绿色技术经纪人队伍建设等。8、强化绿色技术产权服务保护，包括提高知识产权服务水平、加强绿色技术知识产权保护等。9、深化绿色技术国际交流合作，包括推进绿色技术“引进来”、鼓励绿色技术“走出去”等。

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
2022/12/26	天津市财政局印发《天津市财政支持做好碳达峰碳中和工作的实施意见》	《意见》提出，到 2025 年，有利于绿色低碳发展的财政政策框架初步建立，有力支持各区、各行业加快绿色低碳转型。2030 年前，有利于绿色低碳发展的财政政策体系基本形成，促进绿色低碳发展的长效机制逐步建立，推动碳达峰目标顺利实现。2060 年前，财政支持绿色低碳发展政策体系成熟健全，推动天津市碳中和目标顺利实现。	天津市财政局
2022/12/26	《北京市”十四五”时期环境卫生事业发展规划》印发	规划提出，到 2025 年底，北京市城市环境卫生事业取得长足发展，建成符合首都功能定位、适应新时代首都发展要求的超大城市环境卫生治理体系。”十四五”末期，生活垃圾焚烧和生化设计处理能力达到 3.1 万吨/日以上，实现原生生活垃圾”零填埋”，生活垃圾无害化处理率稳定在 100%，回收利用率达到 40%以上，资源化利用率达到 80%，建筑垃圾资源化处置和综合利用率达到 90%，城市公共厕所等级达标率达到 99%，城市道路车行道机械化作业率达到 97%。	北京市城管委
2022/12/28	辽宁省工信厅发布《辽宁省推动工业资源综合利用实施方案》	方案要求，到 2025 年，力争大宗工业固体废物综合利用率达到 50%以上，新增工业固废综合利用能力 3000 万吨，建设一批大宗固体废弃物综合利用示范基地和工业资源综合利用基地。培育再生资源综合利用行业规范条件企业 10 家，打造全国再生资源产业数字化先导示范区。	辽宁省工信厅
2022/12/28	山东省人民政府发布《山东省碳达峰实施方案》	方案指出，“十四五”期间，全省产业结构和能源结构优化调整取得明显进展，重点行业能源利用效率大幅提升，严格合理控制煤炭消费增长，新能源占比逐渐提高的新型电力系统加快构建，绿色低碳循环发展的经济体系初步形成。到 2025 年，非化石能源消费比重提高至 13%左右，单位地区生产总值能源消耗、二氧化碳排放分别比 2020 年下降 14.5%、20.5%，为全省如期实现碳达峰奠定坚实基础。到 2030 年，非化石能源消费占比达到 20%左右，单位地区生产总值二氧化碳排放比 2005 年下降 68%以上，确保如期实现 2030 年前碳达峰目标。	山东省人民政府
2022/12/28	生态环境部制定《建设用地土壤污染修复目标值制定指南（试行）》	指南规定了确定建设用地土壤污染修复目标值的基本原则、确定方式等要求。本指南适用于采用修复方式管控建设用地土壤污染对人体健康的风险，保障人居环境安全的土壤污染修复目标值的确定。	生态环境部
2022/12/28	国家发改委、科技部联合印发《关于进一步完善市场导向的绿色技术创新体系实施方案（2023—2025 年）》	《实施方案》提出，到 2025 年，市场导向的绿色技术创新体系进一步完善，绿色技术创新对绿色低碳发展的支撑能力持续强化。企业绿色技术创新主体进一步壮大。各类绿色技术创新主体创新活力不断释放，协同创新更加高效。绿色技术供给能力显著提升。绿色技术交易市场更加规范有序。绿色技术评价、金融支持、人才培养、产权保护等服务保障全面优化。绿色技术领域国际交流和对外开放持续深化。	国家发改委
2022/12/30	生态环境部、工业和信息化部、农业农村部、商务部、海关总署、国家市场监督管理总局公	《新污染物治理行动方案》自 2023 年 3 月 1 日起施行，其中提出，到 2025 年，完成高关注、高产（用）量的化学物质环境风险筛查，完成一批化学物质环境风险评估；动态发布重点管控新污染物清单；对重点管控新污染物实施禁止、限制、限排等环境风险管控措施。有	生态环境部

	布《重点管控新污染物清单（2023 年版）》	毒有害化学物质环境风险管理法规制度体系和管理机制逐步建立健全，新污染物治理能力明显增强。《行动方案》提出，开展新污染物治理试点工程。在长江、黄河等流域和重点饮用水水源地周边，重点河口、重点海湾、重点海水养殖区，京津冀、长三角、珠三角等区域，聚焦石化、涂料、纺织印染、橡胶、农药、医药等行业，选取一批重点企业和工业园区开展新污染物治理试点工程，形成一批有毒有害化学物质绿色替代、新污染物减排以及污水污泥、废液废渣中新污染物治理示范技术。鼓励有条件的地方制定激励政策，推动企业先行先试，减少新污染物的产生和排放。	
2022/12/30	湖南省生态环境厅等 7 部门联合印发《湖南省减污降碳协同增效实施方案》	《方案》提出，到 2025 年，减污降碳协同推进的工作格局基本形成；重点区域、重点领域结构优化调整和绿色低碳发展取得明显成效；形成一批可复制、可推广的典型经验；减污降碳协同度有效提升。到 2030 年，减污降碳协同能力显著提升，推动实现碳达峰目标；碳达峰与空气质量改善协同推进取得显著成效；水、土壤、固体废物等污染防治领域协同治理水平显著提高。	湖南省生态环境厅

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
2022/12/26	300388	节能国祯	重大合同	公司（牵头方）与中国地质工程集团有限公司（联合体成员）组成的联合体为武安市城区及周边农村污水处理厂特许经营项目的中标人。中标价：污水处理服务费单价 3.49 元/吨。特许经营期：25 年（其中：建设期 1 年，运营期 24 年）。项目新建一座大型半地下式污水处理厂，占地面积约 54.8 亩，土建设计规模为 8.0 万 m3/d，设备配置规模 6.0 万 m3/d，主要新建构（建）物及购置安装污水处理设备、场外道路等。项目位于武安市荣兰线与纬四路交叉口东北角园区污水厂东北侧。项目污水处理采用“预处理+初沉池+生化池+二沉池+磁介质沉淀池+中间提升泵房+反硝化滤池+臭氧接触池”污水处理工艺。本项目总投资约 4.8 亿元。
2022/12/26	301046	能辉科技	重大合同	公司与云南金能签订了《镇康县勐捧镇绿茵塘 100MW 农光互补光伏项目 EPC 总承包合同》，本合同包含光伏区、升压站和外线部分，不包括组件和逆变器等设备的供货，合同金额为人民币 23,334.804 万元。云南金能为公司持股 49%的合营企业。
2022/12/27	2973	侨银股份	重大合同	公司预中标茂南区农村生活垃圾收集清运市场化项目，中标金额 16,830,000 元。服务时间：采用 3+2 模式，中标后签订第一个 3 年合同，当投标人从服务采购合同签订之日起算，每年考核得分（按每年所有月份的平均考核计算）达 85 分以上（含 85 分），且无出现强制解除合同情况，则合同期满后续签 2 年服务合同。预估中标总金额：根据项目调价机制，本次中标价为第一年的费用，以后每年递增 3%的运营费用，中标总金额约 89,352,755.68 元。主要服务内容：各镇生活垃圾压缩站运维、农村生活垃圾收集清运及重要道路保洁。
2022/12/27	000544	中原环保	收购兼并	公司以现金支付的方式购买公用集团持有的净化公司 100%股权，本次交易对价合计为 442,067.68 万元。本次交易完成后，净化公司将成为上市公司的全资子公司。净化公司是一家提供市政生活污水及次生污泥处理服务的市政公用企业
2022/12/27	300266	兴源环境	重大合同	公司全资子公司与国宁睿能签订了《物资采购合同》，国宁睿能向公司采购储能设备-新至 120KW/200kWh 室内储能标准产品（XZCN-BU-120kW/200kWh-STS），合同价税合计金额为人民币

				282,600,000 元。本合同分多批下单提货，于 2023 年 12 月 31 日前执行完毕。其中：第一批货物价税合计人民币 67,824,000.00 元。合同签订之日起 1 个月内，甲方向乙方支付第一批货物价款的 45%；合同签订之日起 2 个月内，甲方向乙方支付第一批货物价款的 30%；余款在验收合格后支付。合同剩余货物后续采取分批交付的方式，每批货物以甲方向乙方书面下达的订单为准，订单内容约定批次数量和订单下达时间。
2022/12/28	000967	盈峰环境	重大合同	公司全资子公司长沙中联重科环境产业有限公司收到了山西省临汾市尧都区城乡环卫一体化服务项目的中标通知书。项目年化金额为 8,182.79 万元/年，项目总额为 24,548.37 万元。项目年限 3 年。项目内容：尧都区城乡道路清扫保洁(含城区绿化带保洁、小广告清理和护栏清洗、冬季除雪)、城乡生活垃圾收集转运(含 10 个乡镇中心餐厨垃圾收运)、公厕管理、中转站运营等工作。

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，持续推进减污降碳。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，**建议关注再生资源、火电废气治理等减污降碳赛道**；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。**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；行业竞争加剧的风险。

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。