

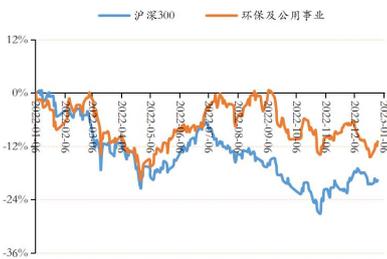
新型电力系统发展蓝皮书意见稿印发，电力转型加速

相关研究：

《湖南减污降碳协同增效方案印发，减污降碳持续推进》 2023.01.03
《温室气体排放核查技术指南发布，碳市场机制再完善》 2022.12.27

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	-2	-3	8
绝对收益	-2	1	-9

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 2.08%，跑输沪深 300 指数 0.75 个百分点

上周沪深 300 上涨 2.82%，创业板指上涨 3.21%，环保及公用事业指数上涨 2.08%，跑输沪深 300 指数 0.75 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 19 位。子板块中，发电及电网板块上涨 1.91%，燃气板块上涨 2.63% 供热或其他板块上涨 1.51%，环保及水务板块上涨 2.44%。

□ 碳市场跟踪：上周全国碳市场 CEA 成交量大幅回落，成交均价略有上升

上周全国碳市场活跃度下降，CEA 成交量继 2022 年末连续高位后有所回落，成交均价略有上升。上周全国碳市场 CEA 总成交量 0.55 万吨，较前一周下降 99.89%，成交均价 55.18 元/吨，较前一周上升 0.5%。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。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 138 元/吨；成交量最高的为海峡股权交易中心，成交量 53.66 万吨。上周欧洲碳市场碳指数成交量 26.3 万吨，成交均价 77.84 欧元/吨。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。

□ 《新型电力系统发展蓝皮书（征求意见稿）》印发，电力系统转型加速

近日，国家能源局发布《新型电力系统发展蓝皮书（征求意见稿）》，对我国电力系统至 2060 年的长期建设发展方向进行了阐述，提出制定新型电力系统“三步走”发展路径，即加速转型期（当前至 2030 年）、总体形成期（2030 年-2045 年）、巩固完善期（2045 年-2060 年），推动新能源成为发电量增量主体，装机占比超 40%，发电量占比超 20%；煤电作为电力安全保障的“压舱石”，继续发挥主体电源的基础保障作用，2030 年前煤电装机和发电量仍将适度增长，为支撑双碳战略和系统稳定运行，煤电机组通过灵活性改造和节能减排改造，向清洁低碳化转型。2021 年我国新能源装机占比 26.6%，发电量占比 11.7%，随着新能源装机规模不断增长，新能源运营商发电量有望持续增长，利润有望持续增厚。此外，调峰+保供需求推动下，火电投资加快，灵活性改造持续推进，有望释放烟气治理需求。

□ 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、火电烟气治理投资等减污降碳赛道；发电及电网板块方面，“十四五”期间能源减碳持续推进，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

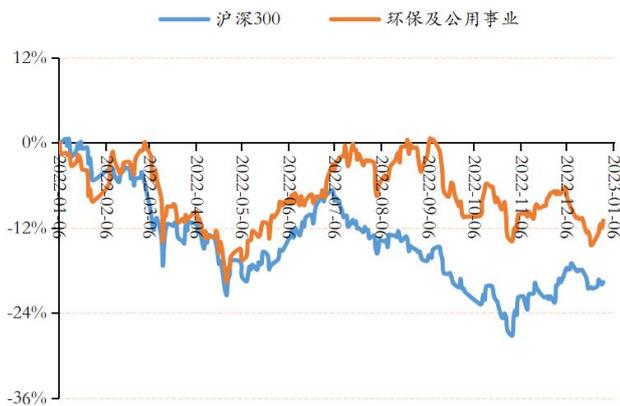
上周沪深 300 上涨 2.82%，创业板指上涨 3.21%，环保及公用事业指数上涨 2.08%，跑输沪深 300 指数 0.75 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 19 位。子板块中，发电及电网板块上涨 1.91%，燃气板块上涨 2.63% 供热或其他板块上涨 1.51%，环保及水务板块上涨 2.44%。

图 1 上周各行业指数涨跌幅比较



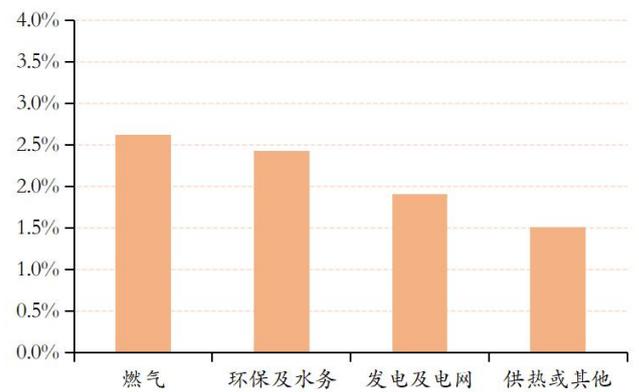
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

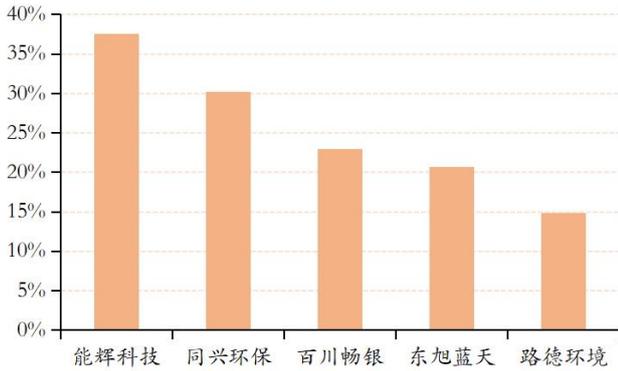
图 3 上周环保及公用事业子板块涨跌幅



资料来源：Wind，湘财证券研究所

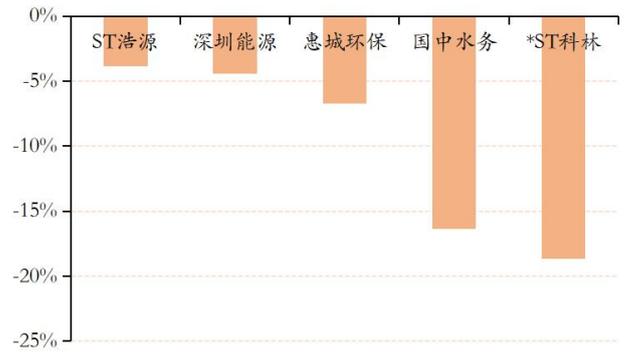
上周环保及公用事业行业涨跌幅前五个股：涨幅前五个股——能辉科技、同兴环保、百川畅银、东旭蓝天、路德环境；跌幅前五个股——ST 浩源、深圳能源、惠城环保、国中水务、*ST 科林。

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

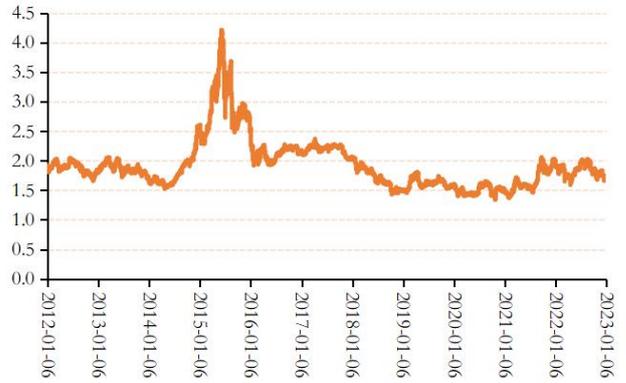
截止 2023 年 1 月 6 日, 环保及公用事业 PE(TTM)为 46.63 倍, 位于近五年估值 90.12%分位数; 发电及电网 PE(TTM)为 67.93 倍, 位于近五年估值 89.62%分位数; 燃气 PE(TTM)为 19.91 倍, 位于近五年估值 6.18%分位数; 供热或其他 PE(TTM)为 38.85 倍, 位于近五年估值 31.26%分位数; 环保及水务 PE(TTM)为 27.98 倍, 位于近五年估值 15.94%分位数。

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下降,CEA 成交量继 2022 年末连续高位后有所回落, 成交均价略有上升。上周全国碳市场 CEA 总成交量 0.55 万吨, 较前一周下降 99.89%, 成交均价 55.18 元/吨, 较前一周上升 0.5%, 总成交额 30.3 万元。其中, 挂牌协议交易总成交量 0.55 万吨, 无大宗协议交易。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 94.9 万吨, 较前一周下降 77.57%, 成交均价 42.14 元/吨, 较前一周下降 11.37%,

总成交额 3998.67 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 138 元/吨；成交量最高的为海峡股权交易中心，成交量 53.66 万吨。上周欧洲碳市场碳指数成交量 26.3 万吨，较前一周上升 107.09%，成交均价 77.84 欧元/吨，较前一周下降 6.41%，成交额 2047.21 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



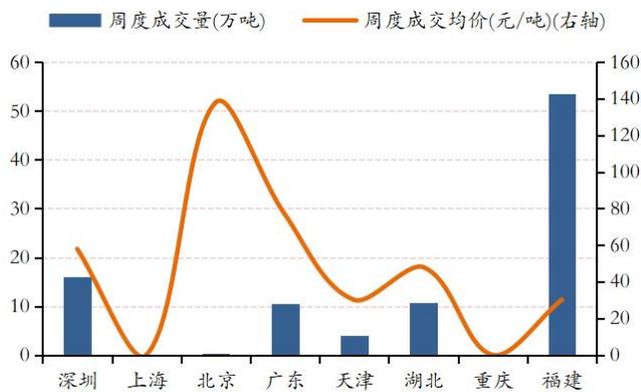
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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(2023/1/3-1/6)



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 《新型电力系统发展蓝皮书（征求意见稿）》印发

近日，国家能源局发布《新型电力系统发展蓝皮书（征求意见稿）》。《蓝皮书（征求意见稿）》提出，构建新型电力系统是一项复杂而艰巨的系统工程，不同发展阶段特征差异明显，需统筹谋划路径布局，科学部署、有序推进。按照党中央提出的新时代“两步走”战略安排要求，锚定2030年前实现碳达峰、2060年前实现碳中和的战略目标，以**2030年、2045年、2060年**为新型电力系统构建战略目标的重要时间节点，制定新型电力系统“三步走”发展路径，即加速转型期（当前至2030年）、总体形成期（2030年至2045年）、巩固完善期（2045年至2060年），有计划、分步骤推进新型电力系统建设的“进度条”。

（一）加速转型期（当前至2030年）：全国统一电力市场体系基本形成。保障电力系统经济安全稳定运行，电力市场建设逐步完善，层次分明、功能完备、机制健全、治理完善的全国统一电力市场体系基本建成，促进新能源发展和高效利用、激发各类灵活性资源调节能力。各市场主体在安全保供、成本疏导等方面形成责任共担机制，促进源网荷储挖潜增效。

（二）总体形成期（2030年至2045年）：本世纪中叶，我国将建成社会主义现代化强国，经济社会发展将进入相对高级的发展阶段，广泛形成绿色生产生活方式，碳排放由峰值水平平稳降低，用电需求在2045年前后达到饱和。期间，随着水电、新能源等大型清洁能源基地的开发完成，跨省跨区电力流规模进入峰值平台期。新能源发展重点转向增强安全可靠替代能力和积极推进就地就近消纳利用，助推全社会各领域的清洁能源替代。碳中和战略目标推动电力系统清洁低碳化转型提速，新型电力系统总体形成。

（三）巩固完善期（2045年至2060年）：新型电力系统进入成熟期，具有全新形态的电力系统全面建成。实现全社会绿色转型和智慧升级是其核心功能定位，高开放性是新型电力系统持续演化、释放更多战略价值潜力的关键驱动力。随着支撑新型电力系统构建的重大关键技术取得创新突破，以新能源为电量供给主体的电力资源与其他二次能源融合利用，助力新型能源体系逐步成熟完善。

《蓝皮书（征求意见稿）》阐述了我国电力系统至2060年的长期建设发展方向，提出**推动新能源成为发电量增量主体，装机占比超过40%，发电量占比超过20%**；煤电作为电力安全保障的“压舱石”，继续发挥主体电源的基础保障作用，2030年前煤电装机和发电量仍将适度增长，为支撑“双碳”战略和系统稳定运行，煤电机组通过灵活性改造和节能减排改造，逐步向清洁低碳化转型，调节能力进一步提升。**2021年我国新能源装机占比26.6%，发电量占比11.7%，**

随着新能源装机规模不断增长，新能源运营商发电量有望持续增长，利润有望持续增厚。此外，调峰+保供需求推动下，火电投资加快，灵活性改造持续推进，有望释放烟气治理需求。

3.2 《天津市减污降碳协同增效实施方案》印发

近日，天津市生态环境局等六部门印发《天津市减污降碳协同增效实施方案》。《方案》提出，到2025年，减污降碳协同管理机制初步建立，统筹整合工作格局基本形成，打造一批绿色低碳示范引领样板。国土空间开发保护格局得到优化，能源资源配置更加合理、利用效率大幅提高，重点领域结构优化调整和生产生活方式绿色转型成效显著，重点企业达到国内清洁生产以及能效先进水平，生态环境进一步改善，实现主要污染物排放总量持续减少、单位地区生产总值二氧化碳排放完成国家下达指标。到2030年，减污降碳协同管理体系更加完善，绿色低碳安全的能源体系初步建立，绿色生产生活方式广泛形成，绿色低碳发展水平显著提高，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。

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
2022/12/30	天津市南开区人民政府发布《关于印发南开区碳达峰实施方案的通知》	主要目标是：“十四五”期间，产业结构和能源结构更加优化，新型电力系统加快构建，绿色低碳技术研发和推广应用取得新进展，绿色生产生活方式得到普遍推行，有利于绿色低碳循环发展的政策体系进一步完善。到2025年，单位地区生产总值能源消耗和二氧化碳排放完成全市下达指标，能源结构调整优化，非化石能源消费总量稳步提升，形成具有全国影响力的优势科研项目30个，产生国家重大科技成果50项，全社会研发投入占地区生产总值比重位居全市前列，为实现碳达峰奠定坚实基础。“十五五”期间，产业结构调整取得重大进展，绿色低碳安全高效的能源体系初步建立，重点领域低碳发展模式基本形成，绿色低碳技术取得关键突破，绿色生活方式成为公众自觉选择，绿色低碳循环发展政策体系基本健全。到2030年，单位地区生产总值能源消耗大幅下降，单位地区生产总值二氧化碳排放完成全市下达指标，能源结构持续优化，非化石能源消费规模显著提升，发挥科技创新资源禀赋优势，助推科研西路核心先导区建设完成，服务天开高教科技园高质量发展，如期实现2030年前碳达峰目标。	天津市南开区人民政府
2023/1/2	山东省生态环境厅、发改委发布《关于印发山东省碳普惠体系建设工作方案的通知》	到2023年底，形成碳普惠体系顶层设计，构建相关制度标准和方法学体系，搭建碳普惠平台，探索建立个人碳账户和多层次碳普惠核证减排量消纳渠道。2024-2025年，逐步完善碳普惠体系，扩大碳普惠覆盖范围和项目类型，基本形成规则清晰、场景多样、发展可持续的碳普惠生态圈。	山东省生态环境厅
2023/1/2	山东省生态环境厅发布《关于推动开展山东省大型活动碳中和工作的指导意见》	意见提出，到2025年，形成以党政机关、企事业单位为重点实施主体的大型活动碳中和工作机制，省内举办的大型活动主动开展减排行动并实现碳中和。到2027年，基本建立全社会共同参与的大型活动碳中和工作机制，形成崇尚绿色低碳的社会新风尚。意见所称大型活动，是指在特定时间和场所内开展的较大规模聚集活动，包括会议、演出、论坛、赛事、展览等。意见是倡导、鼓励，而非强制性规范，其他非大型活动也可参考《指导意见》实施碳中和。	山东省生态环境厅

2023/1/3	<p>山东省委、省政府印发《山东省建设绿色低碳高质量发展先行区三年行动计划（2023-2025年）》</p>	<p>到 2025 年，绿色低碳高质量发展先行区建设取得重要成果，高质量发展主要指标走在前列，综合实力大幅跃升，现代化经济体系加快构建，新技术、新产业、新业态、新模式成为经济发展的重要驱动力，山东半岛城市群龙头作用更加凸显，乡村振兴齐鲁样板成色更足，海洋经济全国领先，打造中华优秀传统文化“两创”新标杆成效显著，高水平开放型经济新体制加快形成，重点行业和企业能效达到全国一流水平，城乡人居环境和居民生活品质显著改善，共同富裕扎实推进，形成一批可复制、可推广的经验。</p>	<p>山东省人民政府</p>
2023/1/3	<p>广东省生态环境厅发布《广东省臭氧污染防治实施方案（2023-2025年）（征求意见稿）》</p>	<p>工作目标：到 2025 年，全省主要大气污染物排放总量完成国家下达目标要求，完成 235 项固定源 NOx 减排项目，12641 项固定源 VOCs 减排项目，2006 项移动源减排项目，臭氧生成前体物 NOx 和 VOCs 持续下降</p>	<p>广东省生态环境厅</p>
2023/1/3	<p>中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加强新时代水土保持工作的意见》</p>	<p>到 2025 年，水土保持体制机制和工作体系更加完善，管理效能进一步提升，人为水土流失得到有效管控，重点地区水土流失得到有效治理，水土流失状况持续改善，全国水土保持率达到 73%。到 2035 年，系统完备、协同高效的水土保持体制机制全面形成，人为水土流失得到全面控制，重点地区水土流失得到全面治理，全国水土保持率达到 75%，生态系统水土保持功能显著增强。</p>	<p>国务院</p>
2023/1/3	<p>贵州省生态环境厅印发《贵州省“十四五”生态环境监测规划》</p>	<p>到 2025 年，全省生态环境监测网络更加优化高效，省、市监测能力稳步提升，区县监测能力重点突破，机制体制更加完善，监测数据真实、准确、全面得到有效保证，新技术融合应用能力显著增强，生态环境监测现代化建设取得新成效。全省生态环境监测网络“一张网”，全省监测工作“一盘棋”，生态环境监测综合评估“一体化”，监测数据真实准确“一套数”。</p>	<p>贵州省生态环境厅</p>
2023/1/3	<p>天津市生态环境局等六部门印发《天津市减污降碳协同增效实施方案》</p>	<p>《方案》提出，到 2025 年，减污降碳协同管理机制初步建立，统筹整合工作格局基本形成，打造一批绿色低碳示范引领样板。国土空间开发保护格局得到优化，能源资源配置更加合理、利用效率大幅提高，重点领域结构优化调整和生产生活方式绿色转型成效显著，重点企业达到国内清洁生产以及能效先进水平，生态环境进一步改善，实现主要污染物排放总量持续减少、单位地区生产总值二氧化碳排放完成国家下达指标。到 2030 年，减污降碳协同管理体系更加完善，清洁低碳安全的能源体系初步建立，绿色生产生活方式广泛形成，绿色低碳发展水平显著提高，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。</p>	<p>天津市生态环境局</p>
2023/1/4	<p>财政部印发《黄河流域生态保护和高质量发展奖补资金管理暂行办法》</p>	<p>奖补资金补助范围为山西省、内蒙古自治区、山东省、河南省、四川省、陕西省、甘肃省、青海省、宁夏回族自治区。奖补资金由沿黄河省区“包干”使用，统筹用于区域内生态保护和高质量发展相关支出，包括：1、加强生态环境保护。包括支持上游水源涵养能力建设、中游水土保持和污染治理、下游湿地生态保护修复、促进全流域整体性发展等。2、保障黄河长治久安。包括支持黄河流域水利工程建设、自然灾害防治体系建设、黄河河道综合提升治理等。3、推进水资源节约集约利用。包括支持节水产业发展和技术提升、地下水超采综合治理、推进节水型社会发展等。4、推动黄河流域高质量发展。包括支持产业转型升级、建设特色优势现代产业体系、区域城乡协调发展等。5、保护、传承、弘扬黄河文化。包括支持黄河文化遗产保护、黄河文化产业、打造具有国际影响力的黄河文化旅游带等。6、补齐公共服务短板。包括支持补齐民生保障短板、提高公共服务水平等。7、其他。党中央、国务院确定的黄河流域生态保护和高质量发展年度重点工作任务以及其他相关支出。</p>	<p>财政部</p>
2023/1/5	<p>四川省人民政府发布《四川省碳达峰实施方案》</p>	<p>方案提出，“十四五”期间，产业结构和能源结构调整优化取得明显进展，重点行业能源利用效率大幅提升，煤炭消费持续下降，加快构建以水电为主，水风光多能互补的可再生能源体系，形成以清洁能源为主体的新型电力系统，绿色低碳技术研发和推广应用取得新进展，</p>	<p>四川省人民政府</p>

		<p>绿色生产生活方式得到普遍推行，绿色低碳循环发展政策体系进一步完善。到2025年，全省非化石能源消费比重达到41.5%左右，水电、风电、太阳能发电总装机容量达到1.38亿千瓦以上，单位地区生产总值能源消耗下降14%以上，单位地区生产总值二氧化碳排放确保完成国家下达指标，为实现碳达峰奠定坚实基础。“十五五”期间，产业结构调整取得重大进展，清洁低碳安全高效的能源体系初步建立，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内先进水平，非化石能源消费比重进一步提高，煤炭消费逐步减少，绿色低碳技术取得关键突破，绿色生活方式成为公众自觉选择，绿色低碳循环发展政策体系基本健全。到2030年，全省非化石能源消费比重达到43.5%左右，水电、风电、太阳能发电总装机容量达到1.68亿千瓦左右，单位地区生产总值二氧化碳排放比2005年下降70%以上，如期实现碳达峰目标。</p>	
2023/1/5	山西省人民政府印发《山西省“十四五”节能减排实施方案》	<p>通过实施十大节能减排重点工程，到2025年，全省单位地区生产总值能源消耗比2020年下降14.5%，能源消费总量得到合理控制，化学需氧量、氨氮、氮氧化物、挥发性有机物重点工程减排量分别达到7.19万吨、0.28万吨、8.01万吨、3.40万吨。节能减排政策机制更加健全，重点行业能源利用效率和主要污染物排放控制水平基本达到国际先进水平，经济社会发展绿色转型取得显著成效。</p>	山西省人民政府
2023/1/6	国家能源局发布《新型电力系统发展蓝皮书（征求意见稿）》	<p>蓝皮书中提到，构建新型电力系统是一项复杂而艰巨的系统工程，不同发展阶段特征差异明显，需统筹谋划路径布局，科学部署、有序推进。按照党中央提出的新时代“两步走”战略安排要求，锚定2030年前实现碳达峰、2060年前实现碳中和的战略目标，以2030年、2045年、2060年为新型电力系统构建战略目标的重要时间节点，制定新型电力系统“三步走”发展路径，即加速转型期（当前至2030年）、总体形成期（2030年至2045年）、巩固完善期（2045年至2060年），有计划、分步骤推进新型电力系统建设的“进度条”。</p>	国家能源局

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
2023/1/3	300152	新动力	重大合同	公司全资子公司收到上海河图工程股份有限公司签发的《中标通知书》。通知书确认燃控院为“俄罗斯伊尔库茨克石油公司聚乙烯配套封闭式地面火炬项目火炬设施”的中标单位，中标金额为3,235.00万元。交货时间：中标通知书发出后32周内。交货方式：车板交货(项目施工现场或指定仓库)。
2023/1/3	300266	兴源环境	重大合同	公司控股子公司为杭嘉湖北排通道后续工程（南浔段）项目的中标候选人。本标段招标范围：杭嘉湖北排通道后续工程（南浔段）骨干河道（东片）标施工，河道治理总长约16.5km，包含甲午塘、南长兴港、博城桥港、息塘；以及完成上述工程所需的措施项目、施工临时工程和景观配套工程等。中标价格：131,697,551.00元；项目工期：1095天。
2023/1/4	600025	华能水电	经营情况	公司2022年完成发电量1,006.19亿千瓦时，同比增加6.59%，上网电量998.89亿千瓦时，同比增加6.60%。发电量增加的主要原因：一是虽然2022年澜沧江流域来水总体同比偏枯近1成，其中乌弄龙、小湾、糯扎渡断面年累计来水同比分别偏枯12.3%、5.9%和1.7%，但通过梯级水库群优化调度释放梯级蓄能，使得2022年发电量同比增加；二是2022年云南省内用电需求大幅增长，公司充分发挥流域调节优势保供，发电量同比增加。

2023/1/4	600101	明星电力	经营情况	2022年度主要经营数据(未经审计):公司本部(遂宁地区)发电机组装机容量11.558万千瓦,为水力发电,生产的电力在公司自有的供电区域内销售。售电量同比增长27.41%,主要原因是本报告期供区内工业企业用户增加,同时存量工业用户增产扩容,致使用电需求增加,售电量相应增加。
2023/1/6	600900	长江电力	经营动态	根据公司统计,2022年受长江年度来水严重偏枯、上游新建电站蓄水等因素影响,公司境内所属四座梯级电站年度总发电量1855.81亿千瓦时,较上年同期减少10.92%。其中,三峡电站完成发电量787.90亿千瓦时,较上年同期减少23.98%;葛洲坝电站完成发电量174.34亿千瓦时,较上年同期减少9.46%;溪洛渡电站完成发电量578.04亿千瓦时,较上年同期增加4.42%;向家坝电站完成发电量315.53亿千瓦时,较上年同期增加4.96%。
2023/1/6	600905	三峡能源	经营情况	根据公司初步统计,截至2022年12月31日,公司2022年第四季度总发电量130.35亿千瓦时,较上年同期增长43.07%。其中,风电完成发电量98.86亿千瓦时,较上年同期增长48.51%(陆上风电完成发电量61.11亿千瓦时,较上年同期增长7.59%;海上风电完成发电量37.75亿千瓦时,较上年同期增长286.39%);太阳能完成发电量29.32亿千瓦时,较上年同期增长28.77%;水电完成发电量2.06亿千瓦时,较上年同期增长16.38%;独立储能完成发电量0.11亿千瓦时。2022年累计总发电量483.50亿千瓦时,较上年同期增长46.21%。其中,风电完成发电量339.48亿千瓦时,较上年同期增长48.97%(陆上风电完成发电量226.13亿千瓦时,较上年同期增长16.21%;海上风电完成发电量113.35亿千瓦时,较上年同期增长240.29%);太阳能完成发电量134.41亿千瓦时,较上年同期增长41.50%;水电完成发电量9.20亿千瓦时,较上年同期增长17.80%;独立储能完成发电量0.41亿千瓦时。
2023/1/6	002973	侨银股份	重大合同	公司预中标安阳市殷都区万金渠(曲沟镇)水环境综合治理项目(EPC)。中标价:53,798,800.00元;工期:12个月;项目建设规模:一期占地面积14405.5平方米,构筑物面积1216.05平方米,建筑面积1075.60平方米;项目建设内容:新建污水处理厂1座,规模为3000m ³ /d,新建污水收集管网约17.356km。公司预中标高州市城乡一体化环卫市场化采购项目。中标(成交)金额:551,354,654.13元;服务时间:5年(采用3年+2年模式,3年期合同考核均达标后续签2年服务合同);服务内容:城区清扫保洁垃圾收运及各镇镇级垃圾收运、自然村垃圾收运。
2023/1/7	688679	通源环境	重大合同	中标项目:巢湖市万山填埋场存量垃圾处置项目EPC总承包。中标金额:301,573,516.10元。根据投标阶段《合作协议书》约定的合同工作量划分,预计公司最终所占金额约为15,229.46万元,最终金额以联合体实际执行为准。建设规模:巢湖市万山垃圾填埋场位于巢湖市夏阁镇竹柯村,含一座老垃圾场和一座卫生填埋场,其中老垃圾场占地面积约3.5万平方米,卫生填埋场总占地面积约20万平方米。本项目采用“好氧降解预处理+开挖+渗滤液处理+筛分综合利用+生态恢复”工艺治理,包括存量垃圾堆体治理工程、污染土壤及地下水修复工程、场地生态恢复工程、万山医疗废物处置公司搬迁及场地治理工程四个主要分项工程。招标范围:本工程为EPC总承包,包括项目的优化设计(在初步设计基础上优化设计)、设备和材料采购、工程施工及竣工验收、移交、备案和工程缺陷责任期及设备质保期的缺陷修复、保修服务等,并对工程项目进行质量、安全、进度、造价、合同、信息、档案等管理和控制。
2023/1/7	002034	旺能环境	股权变动	公司全资子公司湖州旺能投资与南通回力的股东泰欣投资签署《股权转让协议》,以人民币5,590万元(含税)收购南通回力13%的股权。本次交易完成后,旺能投资合计持有南通回力90%的股权,南通回力仍为公司控股子公司。
2023/1/9	300262	巴安水务	重大合同	公司近日收到了招标人达卡水务局发来的《中标通知书》,确定中国土木工程集团有限公司(CCECC)、巴安水务(SafBon)和上海市工程设计研究总院(集团)有限公司(SMEDI)联合中标了“达卡污水管网

				设计施工项目 WD2 标段”。合同方式：设计+施工；项目工期：900 天；项目金额：中标总价 178,925.22 万元孟加拉国塔卡和 2,802.31 万美元；资金来源：世界银行；项目范围：设计、施工长度为 12km 的污水主干管，其中非明挖部分长度为 5.9km，明挖部分为 6.1km。管径范围为 DN700-DN2600，以及污水提升泵站等相关配套设施。
2023/1/10	003816	中国广核	经营动态	2022 年 1 月至 12 月份，公司及子公司运营管理的核电机组总发电量约为 2,113.14 亿千瓦时，较去年同期下降 1.18%。总上网电量约为 1,983.75 亿千瓦时，较去年同期下降 1.38%。
2023/1/10	601778	晶科科技	资金投向	公司与黑龙江省五大连池市人民政府签订《200MW 风力发电项目招商引资协议》，公司拟在五大连池市投资建设 200MW 风力发电项目。协议主要内容：1、总投资约 12 亿元人民币，计划建设工期为 2 年。乙方可根据五大连池市风资源、建设及送出条件等情况，选择继续扩大投资。2、项目取得建设指标后，乙方将在 1 个月内开展项目可行性及各项专题研究工作，争取尽快取得核准批复，在核准后 1 年内开工建设，2 年内建成并网。3、甲方支持乙方在五大连池市区域内开发风力发电项目，但不具有排他性。乙方在争取到省级相关部门风电开发指标后，优先享有开发权。4、甲方支持乙方继续争取风力发电指标，扩大项目投资。

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、火电烟气治理投资等减污降碳赛道**；发电及电网板块方面，“十四五”期间能源减碳持续推进，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。