县域垃圾焚烧设施短板补齐，焚烧产能县域下沉加快

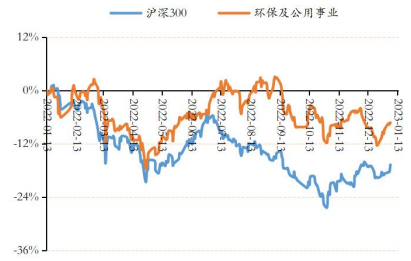
相关研究：

《新型电力系统发展蓝皮书意见稿印发，电力转型加速》 2023.01.10

《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

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	-3	-13	6
绝对收益	0	-4	-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下跌 1.73%，跑输沪深 300 指数 4.08 个百分点**

上周沪深 300 上涨 2.35%，创业板指上涨 2.93%，环保及公用事业指数下跌 1.73%，跑输沪深 300 指数 4.08 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 2.37%，燃气板块上涨 1.74%，供热或其他板块下跌 0.89%，环保及水务板块下跌 1%。

❑ **碳市场跟踪：上周全国碳市场 CEA 成交量继续下降，成交均价略有上升**

上周全国碳市场活跃度继续下降，CEA 成交量降至开市以来的低位水平，成交均价略有上升。上周全国碳市场 CEA 总成交量 0.05 万吨，较前一周下降 90.89%，成交均价 55.75 元/吨，较前一周上升 1.02%，总成交额 2.79 万元。上周地方碳市场 CEA 总成交量 75.65 万吨，较前一周下降 20.28%，成交均价 31.49 元/吨，较前一周下降 25.27%，总成交额 2382.12 万元。上周欧洲碳市场碳指数成交量 932.45 万吨，前一周 26.3 万吨，成交均价 76.8 欧元/吨，成交额 7.16 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。**

❑ **《加快补齐县级地区生活垃圾焚烧处理设施短板弱项的实施方案》印发，推动垃圾焚烧产能向县域下沉**

近日，国家发改委、住建部发布《加快补齐县级地区生活垃圾焚烧处理设施短板弱项的实施方案》，提出到 2025 年，全国县级地区生活垃圾收运体系进一步健全，收运能力进一步提升，根据焚烧处理设施年负荷率、生活垃圾日清运量提出分类施策，有序推进县级地区焚烧处理设施建设。截至 2021 年底，全国县城生活垃圾焚烧产能 17.2 万吨/日，不到城市产能的四分之一，县城生活垃圾焚烧率 41.5%，远低于城市焚烧率 72.5%。据住建部统计，目前全国仍有约 50%的城市（含地级和县级市）尚未建成焚烧设施，多数县城焚烧处理能力仍有较大缺口。**预计《实施方案》的印发将进一步推动我国垃圾焚烧产能向县级地区下沉，拓展垃圾焚烧发电市场潜在空间。**

❑ **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，**建议关注焚烧发电、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**

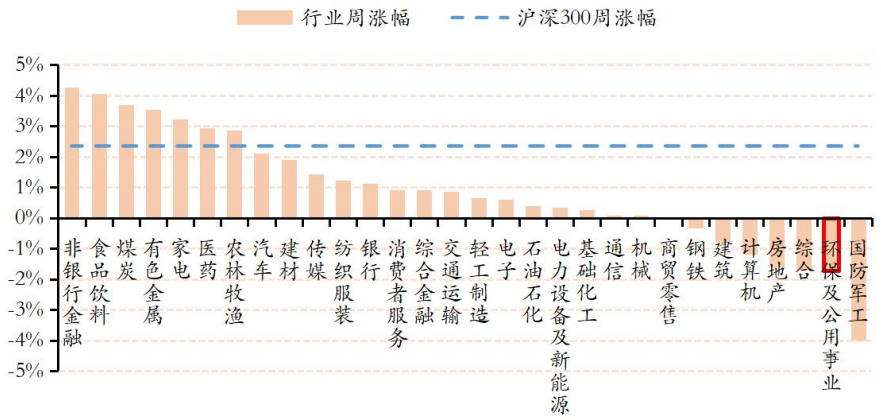
行业政策执行力度不及预期的风险；行业下游需求不及预期的风险；行业原材料价格上涨风险；行业竞争加剧的风险。

1 环保及公用事业行业市场行情

1.1 板块行情

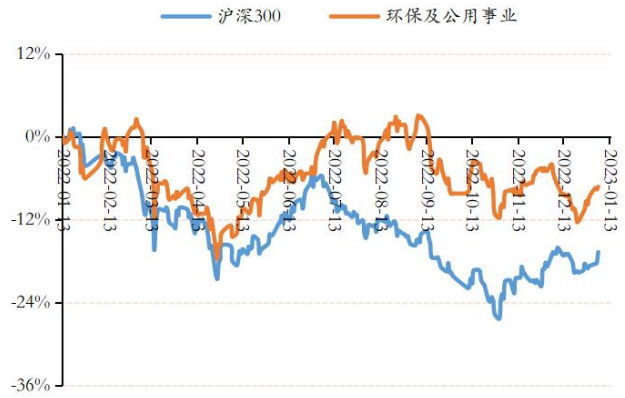
上周沪深 300 上涨 2.35%，创业板指上涨 2.93%，环保及公用事业指数下跌 1.73%，跑输沪深 300 指数 4.08 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 29 位。子板块中，发电及电网板块下跌 2.37%，燃气板块上涨 1.74%，供热或其他板块下跌 0.89%，环保及水务板块下跌 1%。

图 1 上周各行业指数涨跌幅比较



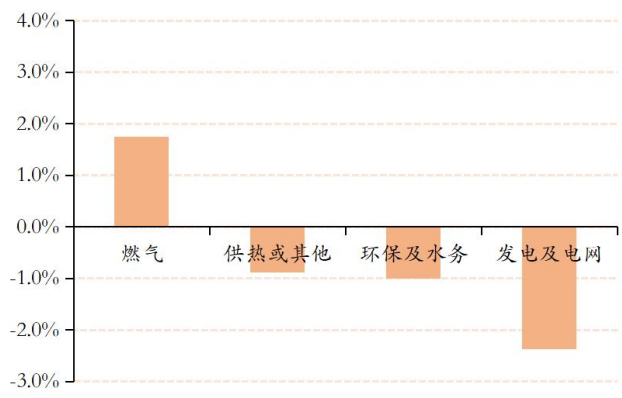
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

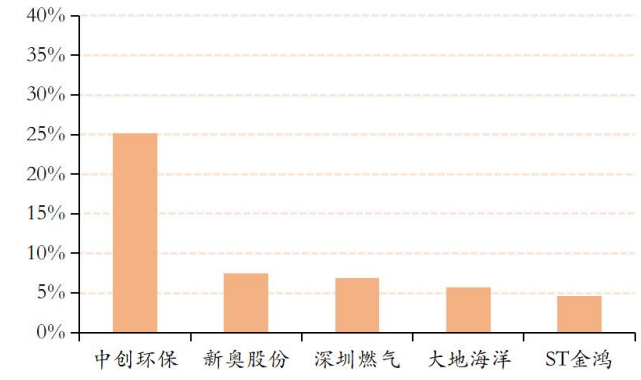


资料来源：Wind，湘财证券研究所

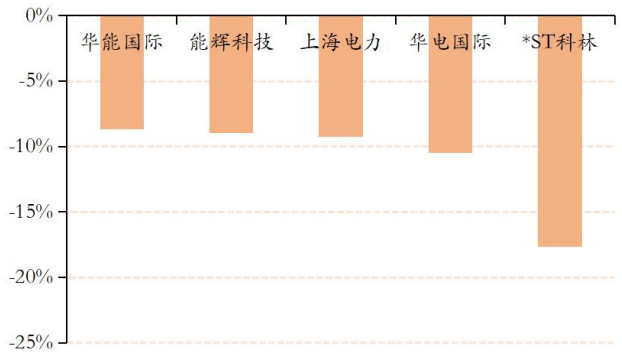
上周环保及公用事业行业涨跌幅前五个股：涨幅前五个股——中创环保、新奥股份、深圳燃气、大地海洋、ST 金鸿；跌幅前五个股——华能国际、能辉科技、上海电力、华电国际、*ST 科林。

图 4 上周环保及公用事业涨幅前五个股

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



资料来源：Wind，湘财证券研究所

1.2 行业估值

截止 2023 年 1 月 13 日，环保及公用事业 PE(TTM)为 45.5 倍，位于近五年估值 89.04%分位数；发电及电网 PE(TTM)为 65.77 倍，位于近五年估值 87.64%分位数；燃气 PE(TTM)为 19.98 倍，位于近五年估值 6.59%分位数；供热或其他 PE(TTM)为 38.53 倍，位于近五年估值 30.64%分位数；环保及水务 PE(TTM)为 27.73 倍，位于近五年估值 13.32%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继续下降，CEA 成交量降至开市以来的低位水平，成交均价略有上升。上周全国碳市场 CEA 总成交量 0.05 万吨，较前一周下降 90.89%，成交均价 55.75 元/吨，较前一周上升 1.02%，总成交额 2.79 万元。其中，挂牌协议交易总成交量 0.05 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 75.65 万吨，较前一周下降 20.28%，成交均价 31.49 元/吨，较

前一周下降 25.27%，总成交额 2382.12 万元。各地方交易所中，成交均价最高的为广州碳排放权交易所，成交均价 74.37 元/吨；成交量最高的为海峡股权交易中心，成交量 46.98 万吨。上周欧洲碳市场碳指数成交量 932.45 万吨，前一周为 26.3 万吨，成交均价 76.8 欧元/吨，较前一周下降 1.34%，成交额 7.16 亿欧元。

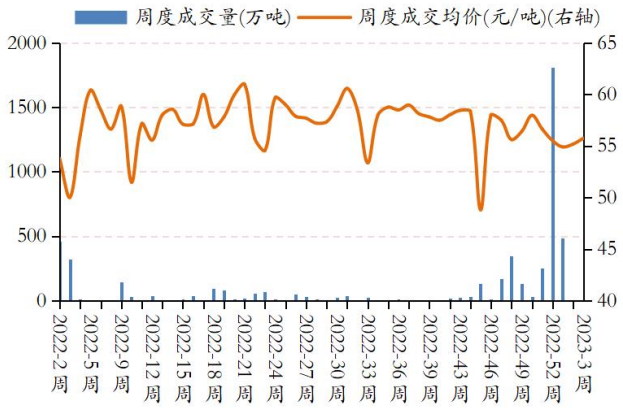
目前我国碳价相比欧洲仍处于偏低位置，未来随着碳排放总量收紧和免费碳配额逐步缩减，我国碳价有望长期上行，碳排放市场调控机制进一步提升，引导企业低碳转型，助力我国双碳目标实现。

图 8 全国碳市场 CEA 交易价走势



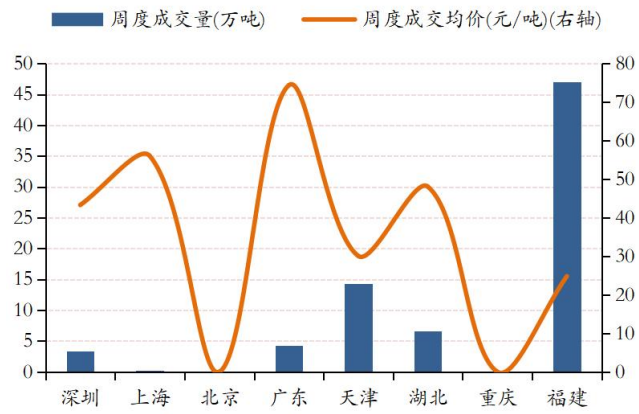
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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(2023/1/9-1/13)



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 《加快补齐县级地区生活垃圾焚烧处理设施短板弱项的实施方案》印发

近日，国家发改委、住建部发布《加快补齐县级地区生活垃圾焚烧处理设施短板弱项的实施方案》。**到 2025 年，全国县级地区生活垃圾收运体系进一步健全，收运能力进一步提升，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。主要任务包括：

（一）**全面开展摸底评估。**各省（区、市）以县级地区为单位全面开展生活垃圾焚烧处理设施现状摸底评估工作，系统梳理本辖区生活垃圾清运和处理设施现状，深入评估收转运能力和处理能力，提出建设需求，按照“一县一报告”要求报送市级环境卫生主管部门，抄送同级发展改革部门。

（二）**分类施策谋划项目。**加强县级地区生活垃圾焚烧处理设施项目评估论证，对于现有焚烧处理设施年负荷率低于 70%的县级地区，原则上不再新建生活垃圾焚烧处理设施。焚烧处理能力存在缺口的县级地区，其中生活垃圾日清运量大于 300 吨的，要加快推进生活垃圾焚烧处理设施建设，尽快实现原生垃圾“零填埋”；生活垃圾日清运量介于 200—300 吨的，具备与农林废弃物、畜禽粪污、园区固废协同处置条件，并具有经济性的，可单独建设焚烧处理设施；生活垃圾日清运量小于 200 吨的县级地区，在确保生活垃圾安全有效处置的前提下，结合小型焚烧试点有序推进焚烧处理设施建设。在经济运输半径内，相邻地区生活垃圾日清运量合计大于 300 吨的，可联建共享焚烧处理设施。

（三）**提升收集转运能力。**综合考虑生活垃圾产生量、经济运输半径等因素，鼓励按照“村收集—镇转运—县处理”或就近处理等模式，因地制宜完善建制镇、乡村、易地扶贫搬迁安置点收集运输网络，推进收集点、收集站、压缩式转运站等设施建设，配备收运车辆，推动收集能力与收集范围内人口数量、垃圾产生量相协调。

（四）**加快推进项目建设。**各地要根据摸底评估情况加快生活垃圾焚烧处理项目谋划储备，符合条件的项目在调整修订本地区相关专项规划时统筹

纳入。加快推进项目前期工作，生活垃圾焚烧处理项目纳入各地审批“绿色通道”，加快履行项目审批（核准、备案）手续，加快办理能评、环评等审批手续，提高审批效率。

（五）**拓展余热利用途径。**根据垃圾焚烧设施的规模、周边用热条件合理确定生活垃圾焚烧余热利用方式，具备发电上网条件的优先发电上网，不具备发电上网条件的，加强与已布局的工业园区供热、市政供暖、农业用热等衔接联动，丰富余热利用途径，降低设施运营成本，有条件的地区优先利用生活垃圾和农林废弃物替代化石能源供热供暖。

（六）**创新建设运营模式。**鼓励有条件的县级地区探索推进生活垃圾处理整体托管模式，“一县一主体”依托大型企业一体化推进县级地区生活垃圾收集、转运、处理，提升县级地区生活垃圾全链条处理水平。鼓励支持社会资本参与县级地区生活垃圾焚烧项目建设运营。完善生活垃圾收费制度，提高收缴率，推动项目可持续运营。鼓励各地区积极与国家开发银行等政策性银行加强工作衔接，建立健全地方政府、企业、金融机构三方合作机制。

（七）**积极推进小型焚烧试点。**结合国家小型焚烧技术攻关进度有序推进小型焚烧试点工作，试点地区原则上应使用国家技术攻关的装备以及具备国内稳定运行工程案例技术装备。暂不具备建设焚烧处理设施条件的县级地区，要积极谋划小型焚烧试点，试点前期工作扎实的地区，国家优先纳入试点范围。

（八）**规范建设填埋设施。**西藏、青海、新疆、内蒙古、甘肃等地人口密度低、转运距离长、焚烧处理经济性不足的县级地区，暂不具备自建或与邻近地区联建焚烧设施条件的，可继续使用现有无害化填埋场，或严格论证选址、合理规划建设符合标准的生活垃圾填埋场。加强既有填埋场日常监测和维护，全面推进渗滤液处理，有效控制渗滤液对周边环境的污染及安全隐患。

此次方案印发，推动全国县级地区生活垃圾收运体系进一步健全，根据焚烧处理设施年负荷率、生活垃圾日清运量提出分类施策，有序推进县级地区焚烧处理设施建设。截至 2021 年底，全国县城生活垃圾焚烧产能 17.2 万吨/日，不到城市产能的四分之一，县城生活垃圾焚烧率 41.5%，远低于城市焚烧率 72.5%。根据住建部统计，目前全国仍有约 50%的城市（含地级市和县级市）尚未建成焚烧设施，多数县城焚烧处理能力仍有较大缺口。**预计《实施方案》的印发将进一步推动我国垃圾焚烧产能向县级地区下沉，拓展垃圾焚烧发电市场潜在空间。**

3.2 《“十四五”噪声污染防治行动计划》印发

近日，生态环境部等部门印发《“十四五”噪声污染防治行动计划》。《行动计划》提出，通过实施噪声污染防治行动，基本掌握重点噪声源污染状况，不断完善噪声污染防治管理体系，有效落实治污责任，稳步提高治理水平，持续改善声环境质量，逐步形成宁静和谐的文明意识和社会氛围。**到2025年，全国声环境功能区夜间达标率达到85%。**

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
2023/1/1	福建省人民政府印发《福建省新污染物治理工作方案》	方案要求到2025年，基本掌握重点地区、重点园区、重点行业有毒有害化学物质生产使用状况，以及重点管控新污染物排放状况、环境与健康风险状况，对一批重点管控新污染物开展专项治理。有毒有害化学物质环境风险管理机制逐步建立健全，新污染物治理能力明显增强，新污染物环境与健康风险得到有力管控，提升美丽福建、健康福建建设水平。	福建省人民政府
2023/1/5	生态环境部等部门印发《“十四五”噪声污染防治行动计划》	《行动计划》提出，通过实施噪声污染防治行动，基本掌握重点噪声源污染状况，不断完善噪声污染防治管理体系，有效落实治污责任，稳步提高治理水平，持续改善声环境质量，逐步形成宁静和谐的文明意识和社会氛围。到2025年，全国声环境功能区夜间达标率达到85%。	生态环境部
2023/1/6	四川省发改委、四川省能源局联合印发《四川省能源领域碳达峰实施方案》	方案要求，到2025年，清洁低碳、安全高效的能源体系基本建成。水电、风电、太阳能发电总装机容量达到1.38亿千瓦以上，清洁能源装机占比89%左右，非化石能源消费比重提高到41.5%左右，天然气消费比重达到19%，煤炭消费比重持续降低，电能占终端用能比重达到30%，新型电力系统建设稳步推进，能源低碳消费新模式新业态加快发展，为实现碳达峰奠定坚实基础。	四川省发改委
2023/1/7	云南省人民政府印发《云南省绿色能源发展“十四五”规划》	《规划》提出，到2025年，全省发电能力较2020年增长36%以上，非化石能源消费比重比2020年提高4个百分点以上，二氧化碳排放强度明显下降，原煤产量较2020年增长68%，天然气管道里程较2020年增长57%，力争16个州（市）重点城市用上管道气。能源消费总量及强度“双控”控制在国家下达目标内，完成碳排放总量和强度“双控”阶段性目标任务。	云南省人民政府
2023/1/8	贵州省生态环境厅等15单位制定印发《贵州省深入打好大气污染防治攻坚战实施方案》	到2025年，全省9个中心城市环境空气质量平均优良天数比率达到98.8%，PM2.5平均浓度控制在22ug/m3以内，县级城市环境空气质量平均优良天数比率保持在97%以上，NOx和VOCs重点工程减排量分别达到1.17万吨和0.45万吨，柴油货车NOx排放量下降12%，消除重污染天气，基本消除中度污染天气，有效控制轻度污染天气。实施重大专项行动：城市污染天气防控专项行动、臭氧污染防治专项行动、柴油货车污染治理专项行动。	贵州省生态环境厅
2023/1/9	山东省发改委发布关于2023年生物质发电电价补贴有关事项的通知	一、国补到期生物质发电项目：农林生物质发电项目补贴标准调整为每千瓦时0.25元（含税，下同）；生物天然气（畜禽粪便、秸秆，下同）发电项目补贴标准继续按照每千瓦时0.1991元标准执行。二、污泥耦合发电项目：燃煤发电、垃圾焚烧发电项目处置生活污泥的，污泥电价补贴标准调整为每吨50元。三、生物天然气发电项目：生物天然气项目上网电价每千瓦时补贴0.156元，国补到期项目只按本	山东省发改委

		通知第一条规定执行。	
2023/1/12	国家发改委、住建部发布《加快补齐县级地区生活垃圾焚烧处理设施短板弱项的实施方案》	到 2025 年，全国县级地区生活垃圾收运体系进一步健全，收运能力进一步提升，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。	国家发改委
2023/1/12	重庆市发改委印发《重庆市城乡建设领域碳达峰实施方案》	2030 年前，城乡建设领域碳排放达到峰值。城乡建设绿色低碳发展政策体系和体制机制基本建立，绿色低碳发展模式基本形成；建筑节能、垃圾资源化利用等水平大幅提高，能源资源利用效率达到国际先进水平；用能结构和方式更加优化，可再生能源应用更加充分；城乡建设方式绿色低碳转型进展明显，“大量建设、大量消耗、大量排放”基本扭转；城市整体性、系统性、生长性增强，“城市病”问题初步解决；建筑品质和工程质量进一步提高，人居环境质量大幅改善；绿色生活方式普遍形成，绿色低碳运行初步实现。力争到 2060 年前，城乡建设方式全面实现绿色低碳转型，系统性变革全面实现，美好人居环境全面建成，城乡建设领域碳排放治理现代化全面实现，人民生活更加幸福。	重庆市发改委

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
2023/1/10	600236	桂冠电力	资金投向	初步测算，公司预计 2022 年归母净利润为 3.01-3.53 亿元，同比增加 21.95-22.46 亿元，预计实现扭亏为盈。预计 2022 年扣非归母净利润为 1.26-1.47 亿元，同比增加 19.93-20.15 亿元。业绩预盈主要原因：境外发电项目的经营规模和利润贡献快速增长，土耳其煤电项目投产并实现盈利；公司加快绿色转型，清洁能源发电装机规模和效益实现增长。
2023/1/11	601139	深圳燃气	经营情况	公司计划投资建设广西柳州市柳城古砦光伏发电项目、建始县高坪镇（一期）50MW 农光互补光伏发电项目共 2 个光伏项目，合计项目总投资额约 6.298 亿元，资金来源为资本金 30%，银行贷款 70%。初步测算，运行期相应的项目全投资财务内部收益率(税前)在 6.5%以上，盈利能力较好。本次投资将进一步提高公司新能源装机占比，增强公司盈利能力。2022 年公司营业收入 3,005,931 万元，同比增长 40.37%，主要原因是天然气及光伏胶膜销售收入增长；归母净利润 118,029 万元，同比下降 12.83%，主要原因是报告期天然气采购价格同比上涨较多，管道天然气销售毛利下降；扣非归母净利润 107,602 万元，同比下降 19.30%。天然气销售量 44.24 亿立方米，同比增长 0.52%，其中深圳地区管道天然气销售量 22.55 亿立方米，同比下降 0.35%；深圳以外地区管道天然气销售量 18.37 亿立方米，同比增长 4.32%；天然气批发量 3.32 亿立方米，同比下降 12.17%。按用户分类，电厂天然气销售量 10.93 亿立方米，同比下降 17.45%，非电厂天然气销售量 33.31 亿立方米，同比增长 8.25%。天然气代输气量 8.81 亿立方米，同比增长 8.63%。
2023/1/12	000791	甘肃电投	经营情况	2022 年公司归母净利润 28,000-31,000 万元，同比增长 7.55%-19.07%；扣非归母净利润 27,000-30,000 万元，同比增长 6.34%-18.15%。预计归母净利润增长主要是公司结算电价上涨，发电收入增加。2022 年公司发电量 72.96 亿千瓦时，同比减少 5.85 亿千瓦时。
2023/1/12	600886	国投电力	经营情况	初步统计，2022 年 10-12 月公司发电量 381.35 亿千瓦时，上网电量 371.44

				亿千瓦时，分别同比减少 1.82%和 1.75%。2022 年 1-12 月，公司发电量 1565.00 亿千瓦时，上网电量 1525.18 亿千瓦时，分别同比增加 1.84%和 2.05%。2022 年 10-12 月平均上网电价 0.356 元/千瓦时，同比增加 10.99%。2022 年 1-12 月平均上网电价 0.351 元/千瓦时，同比增加 10.13%。
2023/1/12	600674	川投能源	经营情况	2022 年公司归母净利润 3,506,722,249.06 元，同比增长 13.58%；扣非归母净利润 3,434,610,298.20 元，同比增长 13.56%。公司投资收益同比增加 5.52 亿元。
2023/1/13	300332	天壕环境	经营情况	2022 年公司归母净利润 36,000-43,000 万元，同比增长 76.53%-110.85%；扣非归母净利润 35,850-42,850 万元，同比增长 141.16%-188.24%。报告期内燃气业务稳步增长，神安线全线贯通，售气量较上年大幅增加，导致本期利润增加。
2023/1/13	600236	桂冠电力	经营情况	公司发布 2022 年年度经营数据及业绩预告。2022 年发电量 415.36 亿千瓦时，同比增长 19.33%。其中：水电 360.70 亿千瓦时，同比增长 23.19%；火电 34.60 亿千瓦时，同比减少 18.99%；风电 18.01 亿千瓦时，同比增长 44.54%；光伏 2.05 亿千瓦时，同比增长 2,177.78%。发电量同比增加主要原因：广西、贵州、云南水电所在流域上半年来水好，全年来水总体增长，发电量同比增长；风电来风情况较往年好，电量有所增长；年内陆续有光伏项目并网发电，产能有一定增加。预计 2022 年归母净利润 30.5-31.5 亿元，同比增加 16.98-17.98 亿元，同比增长 125.59%-132.99%。预计 2022 年每股收益 0.37-0.39 元/股，同比增加 0.21-0.23 元/股，同比增长 131.25%-143.75%。扣非归母净利润 30.6-31.6 亿元，同比增加 17.11-18.11 亿元，同比增长 126.83%-134.25%。
2023/1/13	600021	上海电力	经营情况	公司发布 2022 年年度经营数据及业绩预告。2022 年 1-12 月发电量 637.28 亿千瓦时，同比上升 6.67%，其中煤电完成 427.60 亿千瓦时，同比上升 3.4%，气电完成 69.05 亿千瓦时（含调试），同比上升 11.32%，风电完成 89.67 亿千瓦时，同比上升 9.66%，光伏发电完成 50.96 亿千瓦时，同比上升 27.19%；上网电量 609.16 亿千瓦时，同比上升 7.58%；上网电价均价（含税）0.62 元/千瓦时，同比上升 19.23%。2022 年 1-12 月公司市场交易结算电量 417.56 亿千瓦时，同比上升 62.83%。其中直供交易电量（双边、平台竞价）266.80 千瓦时，同比上升 40.29%；短期交易 2.58 亿千瓦时，同比下降 43.44%；跨省区交易电量和发电权交易（合同替代、转让）等 11.11 亿千瓦时，同比下降 50.14%；电网代购电量 136.13 亿千瓦时，同比上升 245.41%；现货交易电量 0.94 亿千瓦时。公司发电量上升的主要原因是土耳其胡努特鲁煤电项目发电量同比增加；以及气电和新能源项目新增容量释放产能，发电量同比增长。
2023/1/13	600023	浙能电力	经营情况	2022 年公司发电量 15,198,604.45 万千瓦时，上网电量 14,368,806.13 万千瓦时，同比分别增长 3.41%和 3.38%。电量上升原因主要是合并报表范围变更，统计口径同比增加淮浙电力有限责任公司。平均上网结算电价为 0.436 元/千瓦时（不含税），同比上升 18.35%。
2023/1/13	600101	明星电力	经营情况	2022 年公司营业总收入 237,691.17 万元，同比增长 23.28%；营业利润 18,640.79 万元，同比增长 21.56%；利润总额 18,496.90 万元，同比增长 22.21%；归母净利润 15,889.99 万元，同比增长 28.90%；扣非归母净利润 15,385.80 万元，同比增长 29.97%；基本每股收益 0.3770 元，同比增长 28.89%。经营业绩增加的主要原因是供区内工业企业用户用电需求增加，公司售电量增幅较大。
2023/1/13	603689	皖天然气	经营情况	初步测算，预计 2022 年归母净利润 23,817.40-29,110.15 万元，同比增长 15.41%-41.05%；扣非归母净利润 23,365.13-28,557.38 万元，同比增长 17.66%-43.80%。2022 年气源价格持续上涨并波动较大给公司经营和保供带来挑战，公司多方组织气源保障供应，并加强管理、提质增效。
2023/1/14	600505	西昌电力	经营情况	公司发布 2022 年年度经营数据及业绩预告。2022 年公司发电量 70,971.64 万千瓦时，同比增长 23.86%；发电上网电量 68,313.65 万千瓦时，同比增长 23.95%；外购电量 199,621.28 万千瓦时，同比下降 0.90%；售电量

				262,258.68 万千瓦时，同比增长 5.88%。经财务部门初步测算，预计公司 2022 年归母净利润约为 4250 万元，较上年同期下降约 0.71%；扣非归母净利润约为 4750 万元，较上年同期增长约 22.45%。2022 年公司营业收入同比增长 17.89%，主要是售电量同比增长 11.88%；营业总成本同比增长 19.52%，主要受川发改价格影响，外购大网均价同比增长 32.30%；同时本期政府补贴同比减少及受让子公司股权增加；综合影响了公司 2022 年年度经营业绩。
2023/1/14	600795	国电电力	经营情况	公司发布 2022 年发电量情况。经初步统计，2022 年全年公司发电量 4633.53 亿千瓦时，上网电量 4405.44 亿千瓦时，按照可比口径较上年同期分别增长 2.81%和 2.77%；参与市场化交易电量占上网电量的 93.16%；平均上网电价 438.88 元/千千瓦时。2022 年 10-12 月，公司发电量 1083.24 亿千瓦时，上网电量 1032.27 亿千瓦时，按照可比口径较上年同期分别增长 1.83%和 1.93%；市场化交易电量占上网电量的 96.85%；平均上网电价 450.29 元/千千瓦时。
2023/1/14	600886	国投电力	经营情况	经财务部门初步测算，预计 2022 年度归母净利润 36.50-43.50 亿元，与上年同期追溯调整前（2021 年法定披露数据）相比，将增加 12.13-19.13 亿元，同比增加 49.78%-78.51%。与上年同期追溯调整后数据相比，将增加 11.94-18.94 亿元，同比增加 48.63%-77.13%。预计 2022 年度扣非归母净利润 35.00-42.00 亿元，与上年同期追溯调整前-相比，将增加 13.29-20.29 亿元，同比增加 61.23%-93.48%。与上年同期追溯调整后数据相比，将增加 13.10-20.10 亿元，同比增加 59.84%-91.81%。

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，**建议关注焚烧发电、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。