

公共领域车辆电动化发布新政，释放环卫装备需求

相关研究：

《地方减污降碳政策持续推进，促进环境治理需求释放》 2023.02.07

《县域垃圾焚烧设施短板补齐，焚烧产能县域下沉加快》 2023.01.17

行业评级：增持

近十二个月行业表现



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：

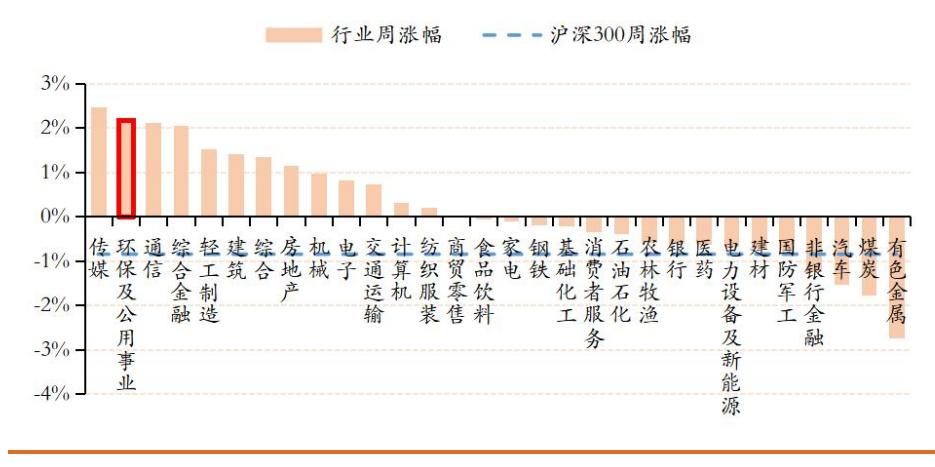
- 上周环保及公用事业指数上涨 2.17%，跑赢沪深 300 指数 3.03 个百分点。上周沪深 300 下跌 0.85%，创业板指下跌 1.35%，环保及公用事业指数上涨 2.17%，跑赢沪深 300 指数 3.03 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 2 位。子板块中，环保及水务板块、供热或其他板块涨幅居前，分别上涨 2.48% 和 2.65%，发电及电网板块上涨 2.07%，燃气板块上涨 1.83%。
- 碳市场跟踪：上周全国碳市场 CEA 成交量有所回升，成交均价继续稳定。上周全国碳市场运行整体稳定，CEA 成交量较前一周有所回升，成交均价继续稳定。上周全国碳市场 CEA 总成交量 10.93 万吨，前一周成交量为 0.17 万吨，成交均价 55.54 元/吨，较前一周小幅下跌 0.82%，总成交额 607.14 万元。上周地方碳市场 CEA 总成交量 38.63 万吨，较前一周上升 14.25%，成交均价 49.79 元/吨，较前一周上升 21.25%，总成交额 1923.33 万元。上周欧洲碳市场碳指数成交量 740.6 万吨，成交均价 88.87 欧元/吨，成交额 6.58 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。
- 全国公共领域车辆全面电动化先行区试点工作启动。近日，工信部等八部门在全国范围内启动公共领域车辆全面电动化先行区试点工作，试点期为 2023-2025 年。试点工作针对车辆电动化水平、充换电服务体系、新技术新模式创新应用提出主要目标，其中城市公交、出租、环卫、邮政快递、城市物流配送领域力争达 80%，新增公共充电桩与公共领域新能源汽车推广数量比例力争达 1:1，高速公路服务区充电设施车位占比预期不低于小型停车位的 10%。试点工作的推进有望提升公共领域车辆电动化水平，加快绿色低碳交通运输体系建设，促进公共领域环卫新能源装备订单放量。随着新能源汽车全面市场化推开，我国用电端需求也有望进一步增长，电力市场空间有望进一步打开。
- 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。环保板块方面，随着经济复苏带动财政收入增长，环保领域财政支出有望迎来边际改善，当前环保板块估值位于历史偏低位置，预计减污降碳等政策有望驱动细分板块估值修复，建议关注垃圾焚烧发电、再生资源、火电灵改废气治理等减污降碳赛道；电力板块方面，“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

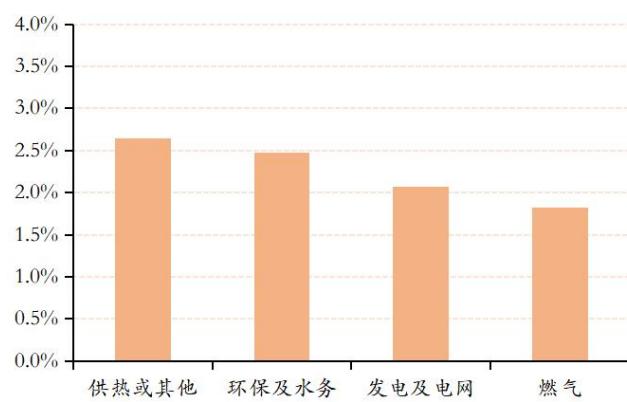
上周沪深 300 下跌 0.85%，创业板指下跌 1.35%，环保及公用事业指数上涨 2.17%，跑赢沪深 300 指数 3.03 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 2 位。子板块中，环保及水务板块、供热或其他板块涨幅居前，分别上涨 2.48% 和 2.65%，发电及电网板块上涨 2.07%，燃气板块上涨 1.83%。

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

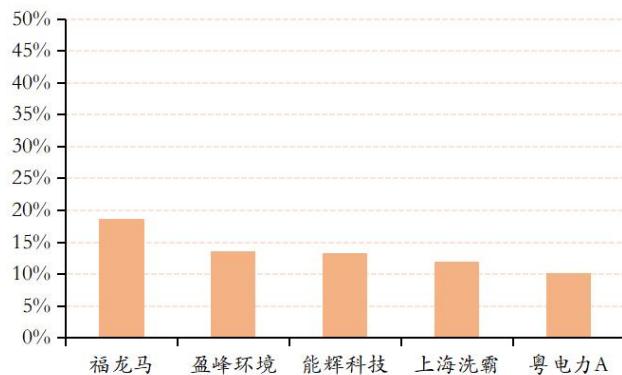
图 3 上周环保及公用事业子板块涨跌幅



资料来源：Wind，湘财证券研究所

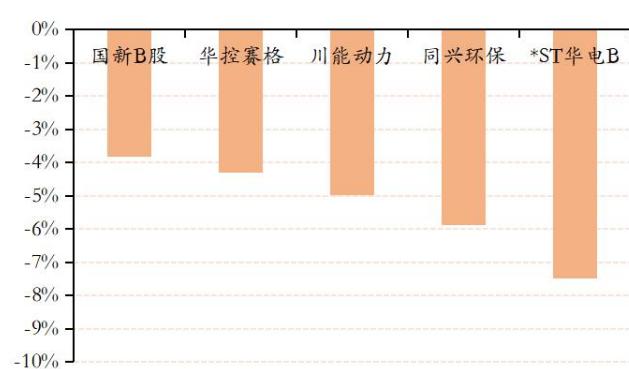
上周环保及公用事业行业涨跌幅前五个股：涨幅前五个股——福龙马、盈峰环境、能辉科技、上海洗霸、粤电力 A；跌幅前五个股——国新 B 股、华控赛格、川能动力、同兴环保、*ST 华电 B。

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

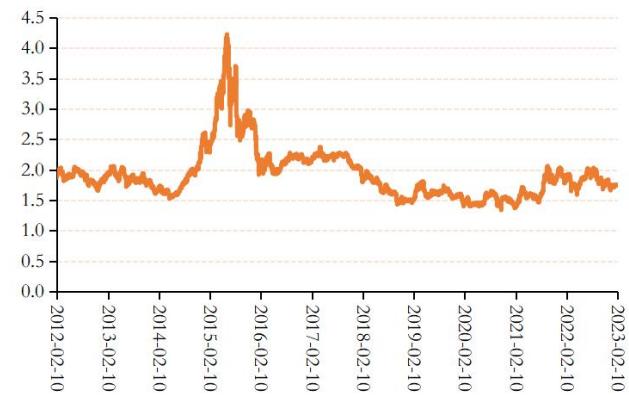
截止 2023 年 2 月 10 日，环保及公用事业 PE(TTM)为 50.7 倍，位于近五年估值 90.16% 分位数；发电及电网 PE(TTM)为 77.8 倍，位于近五年估值 90.16% 分位数；燃气 PE(TTM)为 20.76 倍，位于近五年估值 12.82% 分位数；供热或其他 PE(TTM)为 41.97 倍，位于近五年估值 38.3% 分位数；环保及水务 PE(TTM)为 29.93 倍，位于近五年估值 40.62% 分位数。

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

上周全国碳市场运行整体稳定，CEA 成交量较前一周有所回升，成交均价继续稳定。上周全国碳市场 CEA 总成交量 10.93 万吨，前一周成交量为 0.17 万吨，成交均价 55.54 元/吨，较前一周小幅下跌 0.82%，总成交额 607.14 万元。其中，挂牌协议交易成交量 0.93 万吨，大宗协议交易成交量 10 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 38.63 万吨，较前一周上升 14.25%，成交均价

49.79 元/吨，较前一周上升 21.25%，总成交额 1923.33 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 71.53 元/吨；成交量最高的为天津排放权交易所，成交量 17.2 万吨。上周欧洲碳市场碳指数成交量 740.6 万吨，成交均价 88.87 欧元/吨，成交额 6.58 亿欧元。

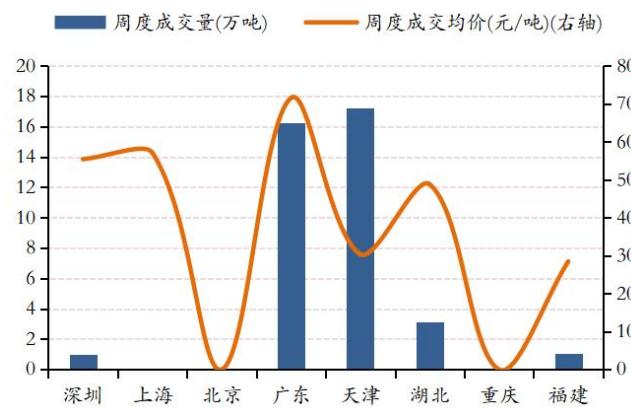
目前我国碳价相比欧洲仍处于偏低位置，未来随着碳排放总量收紧和免费碳配额逐步缩减，我国碳价有望长期上行，碳排放市场调控机制进一步提升，引导企业低碳转型，助力我国双碳目标实现。

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 10 各地方碳市场 CEA 成交情况(2022/2/6-2/10)



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 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 全国公共领域车辆全面电动化先行区试点工作启动

近日，工信部、交通运输部等八部门在全国范围内启动公共领域车辆全面电动化先行区试点工作，试点期为2023至2025年。其中，公共领域车辆包括公务用车、城市公交、出租（包括巡游出租和网络预约出租汽车）、环卫、邮政快递、城市物流配送、机场等领域用车。

试点工作主要目标：

1、车辆电动化水平大幅提高。试点领域新增及更新车辆中新能源汽车比例显著提高，其中城市公交、出租、环卫、邮政快递、城市物流配送领域力争达到80%。

2、充换电服务保障有力。建成适度超前、布局均衡、智能高效的充换电基础设施体系，服务保障能力显著提升，新增公共充电桩（标准桩）与公共领域新能源汽车推广数量（标准车）比例力争达到1:1，高速公路服务区充电设施车位占比预期不低于小型停车位的10%，形成一批典型的综合能源服务示范站。

3、新技术新模式创新应用。建立健全适应新能源汽车创新发展的智能交通系统、绿色能源供给系统、新型信息通信网络体系，实现新能源汽车与电网高效互动，与交通、通信等领域融合发展。智能有序充电、大功率充电、快速换电等新技术应用有效扩大，车网融合等新技术得到充分验证。

试点工作重点任务：

1、提升车辆电动化水平。科学合理制定新能源汽车推广目标，因地制宜开展多元化场景应用，鼓励在短途运输、城建物流以及矿场等特定场景开展新能源重型货车推广应用，加快老旧车辆报废更新为新能源汽车，加快推进公共领域车辆全面电动化。支持换电、融资租赁、“车电分离”等商业模式创新。

2、促进技术创新应用。加快智能有序充电、大功率充电、自动充电、快速换电等新型充换电技术应用，加快“光储充放”一体化试点应用。探索新能源汽车参与电力现货市场的实施路径，完善储放绿色电力交易机制，加大智慧出行、智能绿色物流体系建设，促进智能网联、车网融合等新技术应用，加快新能源汽车与能源、交通等领域融合发展。

3、完善充换电基础设施。优化中心城区公共充电网络建设布局，加强公路沿线、郊区乡镇充换电基础设施建设和城际快充网络建设。充分考虑公交、

出租、物流、邮政快递等充电需求，加强停车场站等专用充换电站建设。推动充换电设施纳入市政设施范畴，推进充电运营平台互联互通，鼓励内部充电桩对外开放。鼓励利用现有场地和设施，建设一批集充换电、加油等多位一体的综合能源服务站。建立形成网络完善、规范有序、循环高效的动力电池回收利用和处理体系。

4、健全政策和管理制度。完善政策支撑体系，鼓励试点城市加大财政支持力度，因地制宜研究出台运营补贴、通行路权、用电优惠、低/零碳排放区等支持政策，探索建立适应新技术新模式发展的政策体系。建立健全新能源汽车和基础设施安全运行监测体系，提升安全运行水平。探索制定综合能源服务站、二手车流通等相关标准和技术规范。

试点工作的推进有望提升公共领域车辆电动化水平，加快绿色低碳交通运输体系建设，促进环卫新能源装备订单放量。随着新能源汽车全面市场化推开，我国用电端需求也有望进一步增长，电力市场空间有望进一步打开。

3.2 《河北省减污降碳协同增效实施方案》印发

近日，河北省生态环境厅等印发《河北省减污降碳协同增效实施方案》。方案要求，到2025年，全省减污降碳协同推进的工作格局基本形成；重点领域、重点区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。全省单位地区生产总值能源消耗下降达到国家要求，非化石能源占能源消费总量13%以上；单位地区生产总值二氧化碳排放下降达到国家要求；空气质量持续改善，细颗粒物（PM2.5）平均浓度稳定达到国家空气质量二级标准（35微克/立方米），优良天数比率达到77%以上；森林覆盖率达到36.5%，森林蓄积量达到1.95亿立方米。

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
2023/2/3	工信部等八部门发布《关于组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点工作的通知》	公共领域车辆包括公务用车、城市公交、出租（包括巡游出租和网络预约出租汽车）、环卫、邮政快递、城市物流配送、机场等领域用车，试点期为2023—2025年。主要目标：车辆电动化水平大幅提高。试点领域新增及更新车辆中新能源汽车比例显著提高，其中城市公交、出租、环卫、邮政快递、城市物流配送领域力争达到80%。充换电服务体系保障有力。建成适度超前、布局均衡、智能高效的充换电基础设施体系，服务保障能力显著提升，新增公共充电桩（标准桩）与公共领域新能源汽车推广数量（标准车）比例力争达到1:1，高速公路服务区充电设施车位占比预期不低于小型停车位的10%，形成一批典型的综合能源服务示范站。新技术新模式创新应用。建立健全适应新能源汽车创新发展的智能交通系统、绿色能源供给系统、新型信息通信网络体系，实现新能源汽车与电网高效互动，与交通、通信等领域融合发展。智能有序充电、大功率充电、快速换电等新技术应用有	国务院官网

		效扩大，车网融合等新技术得到充分验证。	
2023/2/6	河北省人民政府印发《美丽河北建设行动方案（2023-2027年）》	到2023年，全省优良天数比率、细颗粒物（PM2.5）平均浓度持续改善，所有设区的市守住不退回全国重点城市空气质量综合指数排名“后十”的底线，25家钢铁企业以及其他重点行业35家重点企业完成环保绩效创A。地表水国省考断面优良水体比例达到80%，国省考断面消除V类，京津水源上游流域优良水体比例保持100%，白洋淀水质巩固保持III类。到2025年，全省优良天数比率达到77%以上，细颗粒物（PM2.5）平均浓度稳定达到国家空气质量二级标准（35微克/立方米，以下同），所有设区的市空气质量稳定退出全国“后十”，全面完成钢铁、焦化、水泥、平板玻璃、建筑陶瓷、火电、垃圾发电7个重点行业265家重点企业环保绩效创A。地表水国省考断面优良水体比例达到82%，国省考断面全面消除V类，京津水源上游流域优良水体比例保持100%，国家地下水环境质量区域考核点位V类水比例控制在27.1%以下。	河北省人民政府
2023/2/7	河北省生态环境厅和发改委等印发《河北省减污降碳协同增效实施方案》	方案要求，到2025年，全省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。全省单位地区生产总值能源消耗下降达到国家要求，非化石能源占能源消费总量13%以上；单位地区生产总值二氧化碳排放下降达到国家要求；空气质量持续改善，细颗粒物（PM2.5）平均浓度稳定达到国家空气质量二级标准（35微克/立方米），优良天数比率达到77%以上；森林覆盖率达到36.5%，森林蓄积量达到1.95亿立方米。	河北省生态环境厅
2023/2/7	河南省人民政府印发《河南省制造业绿色低碳高质量发展三年行动计划（2023—2025年）》	到2025年，规模以上工业增加值能耗较2020年下降18%，单位工业增加值用水量较2020年下降10%，大宗工业固体废弃物综合利用率将达到57%，产业结构不断优化，绿色低碳产品供给能力显著增强，绿色制造水平全面提升。传统优势产业聚焦化工、建材、钢铁、有色金属、造纸、食品、机械等重点行业，严把“两高”（高耗能、高排放）项目准入关口，坚决遏制“两高”项目盲目发展。绿色低碳产业以新一代信息技术、高端装备、新材料、现代医药、智能网联及新能源汽车、新能源、节能环保为重点，建链延链补链强链，加快开辟氢能与储能、量子信息、类脑智能、前沿新材料、碳捕集与封存等未来产业新赛道。	河南省人民政府
2023/2/7	河南省委、河南省人民政府印发《河南省碳达峰实施方案》	《实施方案》提出主要目标，到2025年，全省非化石能源消费比重比2020年提高5个百分点，确保单位生产总值能源消耗、单位生产总值二氧化碳排放和煤炭消费总量控制完成国家下达指标，为实现碳达峰奠定坚实基础。到2030年，全省非化石能源消费比重进一步提高，单位生产总值能源消耗和单位生产总值二氧化碳排放持续下降，顺利实现碳达峰目标，为实现2060年前碳中和目标打下坚实基础。	北极星环保网

资料来源：政府官网，北极星环保网，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
2023/2/7	603588	高能环境	重大合同	公司作为联合体成员方为“西藏玉龙铜业股份有限公司玉龙沟尾矿库续建项目4330m-4350m坝体加高及防渗设施工程”的中标单位。中标金额：整体工程中标金额为25,477.470612万元，公司负责其中防渗工程部分，预估大致为整体工程的40%左右。
2023/2/8	600905	三峡能源	业绩快报	2022年1-12月，公司营业总收入237.70亿元，较上年同期（调整后）增长44.95%，归母净利润70.99亿元，较上年同期（调整后）增长10.52%。

				截至 2022 年末，公司资产总额 2614.48 亿元，较期初(调整后)增长 19.46%；归属于上市公司股东的所有者权益为 767.95 亿元，较期初(调整后)增长 9.43%；资产负债率为 66.19%，较期初(调整后)上升 1.86 个百分点。2022 年公司新增项目并网发电、总装机容量较上年同期有所增加，发电量较上年同期增长 46.21%，上网电量和营业收入较上年同期相应有所增加；非经常性损益较上年同期(调整后)大幅下降，主要原因为 2021 年公司出售所持有的金风科技股份 9,228.4972 万股，处置收益计入非经常性损益。
2023/2/9	002973	侨银股份	重大合同	公司预中标昌江黎族自治县城乡环卫作业市场化管理项目。中标金额：1.72 亿元；合同履行期限为合同签订之日起 3 年；服务内容：道路及公共区域清扫保洁、生活垃圾分类收集清运、生活垃圾转运及转运站运维、公共厕所运维管理、吸污作业、水域保洁及特殊情况下的环卫保障。
2023/2/10	600956	新天绿能	经营情况	2023 年 1 月，本公司及子公司按合并报表口径完成发电量 1,524,455.40 兆瓦时，同比增加 31.11%。截至 2023 年 1 月 31 日，累计完成发电量 1,524,455.40 兆瓦时，同比增加 31.11%。2023 年 1 月，公司及子公司完成输气量 80,151.83 万立方米，同比增加 3.13%，其中售气量 68,606.45 万立方米，同比下降 1.54%，代输气量 11,545.38 万立方米，同比增加 43.51%。截至 2023 年 1 月 31 日，累计完成输气量 80,151.83 万立方米，同比增加 3.13%，其中售气量 68,606.45 万立方米，同比下降 1.54%，代输气量 11,545.38 万立方米，同比增加 43.51%。
2023/2/11	603568	伟明环保	关联交易	为拓展设备销售市场，提高环保装备市场竞争力，公司下属全资子公司伟明环保设备通过联合体与关联方崇义县华赣签订《崇义县生活垃圾焚烧发电项目设计采购施工（EPC）总承包合同》，承担崇义县生活垃圾焚烧发电项目所需设备采购、供货及验收，渗滤液系统及化学水系统安装及调试等，具体以工艺设备清单为准，金额约为 8,998 万元。
2023/2/11	000883	湖北能源	经营情况	2023 年 1 月发电量情况公告如下：2023 年 1 月，公司完成发电量 25.40 亿千瓦时，同比减少 16.34%。其中水电发电量同比减少 40.81%，火电发电量同比减少 17.12%，新能源发电量同比增加 90.97%。

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。环保板块方面，随着经济复苏带动财政收入增长，环保领域财政支出有望迎来边际改善，当前环保板块估值位于历史偏低位置，预计减污降碳等政策有望驱动细分板块估值修复，**建议关注垃圾焚烧发电、再生资源、火电灵改废气治理等减污降碳赛道和；**电力板块方面，“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受到任何形式的补偿。

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。