

# 公用事业

## 绿电环境价值逐步凸显，补贴有望加速回收

### 本周专题：

2月15日，国家能源局、财政部、国家发改委印发《关于享受中央政府补贴的绿电项目参与绿电交易有关事项的通知》（以下简称《通知》），进一步完善绿电交易机制和政策，推进享受国家可再生能源补贴的绿电项目参与绿电交易。本周我们从该《通知》出发分析绿电交易对新能源运营商的影响。

### 核心观点

#### 参与范围扩大+对冲补贴方式进一步明确，绿电交易量有望快速提升

此前《北京电力交易中心绿色电力交易实施细则》提及，绿色电力交易优先组织未纳入国家可再生能源电价附加补助政策范围内的风电和光伏电量参与交易。《关于推动电力交易机构开展绿色电力证书交易的通知》提及带补贴的绿色电力附加收益的处理，但并未明确对冲方式。而本次《通知》提出在推动平价可再生能源项目全部参与绿电交易的基础上，稳步推进享受国家可再生能源补贴的绿电项目参与绿电交易，同时进一步明确对冲补贴的方式，绿电交易量有望快速提升。此外，绿电、绿证、碳市场的衔接也有助于进一步增加绿电的交易量。

#### 明确绿电交易溢价收益，各区域电价所受影响具有差异

《通知》提出，由国家保障性收购的绿色电力可统一参加绿电交易或绿证交易，参与电力市场交易的绿色电力由项目单位自行参加绿电交易或绿证交易。对于不同地区而言，带补贴的绿色电力参与绿电交易或绿证交易的影响也有所差异。我们认为，一方面，对于新能源占比低的地区以“保量保价”的保障性收购为主，新能源上网电量执行批复电价，不参与市场化交易，参与绿电交易的影响主要在于补贴加速回收。另一方面，新能源占比较高的地区，如华北、西北、东北等多数省份以“保障性消纳+市场化交易”方式消纳新能源，其中“保障性消纳”部分参与绿电交易的影响主要在于补贴加速回收，“市场化交易”部分综合电价变动趋势具有不确定性。

#### 补贴回收进程加速，新能源运营商盈利能力和现金流有望改善

多措并举缓解可再生能源补贴基金的收支缺口压力，补贴拖欠问题有望加速解决，新能源运营商盈利能力和现金流有望改善。一方面，对于国家可再生能源补贴的绿电项目而言，绿色溢价高于或等于补贴时，发电企业将选择放弃补贴选择获取溢价，从而可以快速回收部分补贴额；绿色溢价低于补贴时，溢价部分将冲抵补贴。这意味着将有部分补贴传导至用户侧。另一方面，2022年两网分别成立北京、广州可再生能源发展结算服务有限公司，统筹解决可再生能源发电补贴问题。此外，《通知》提出当绿电交易结算电量占上网电量比例超过50%且不低于本地区平均水平时，由电网企业审核后可优先兑付中央可再生能源补贴。

**投资建议：**对于新能源占比低的地区的带补贴项目，参与绿电交易将加速补贴回收；对于新能源占比较高的地区的带补贴项目，“保障性消纳”部分参与绿电交易的影响主要在于补贴加速回收，“市场化交易”部分综合电价变动趋势具有不确定性。综合来看，政策推进下，绿色电力的环境价值将逐步凸显，同时通过向用户侧的传导，新能源运营商有望加速回收补贴，其现金流情况和盈利能力也有望有所改善。具体标的方面，建议关注【龙源电力（H）】、【三峡能源】、【金开新能】。

**风险提示：**政策推进不及预期，用电需求不及预期，电价下调的风险，行业竞争加剧，技术进步不及预期，硅料价格大幅上涨等

证券研究报告

2023年03月02日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

郭丽丽

分析师

SAC执业证书编号：S1110520030001

guolili@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《公用事业-行业研究周报:公用事业—经济复苏回暖，检测板块有望迎来“戴维斯双击”》 2023-02-20
- 2 《公用事业-行业深度研究:盐湖提锂赛道蓄势待发，国产化进程稳步向前》 2023-02-19
- 3 《公用事业-行业研究周报:煤价下跌带动火电盈利修复，组件降价看好分布式光伏放量》 2023-02-15

## 内容目录

1. 绿电环境价值逐步凸显，补贴有望加速回收	4
1.1. 参与范围扩大+对冲方式进一步明确，绿电交易量有望快速提升	4
1.2. 明确绿电交易溢价收益，各区域电价所受影响具有差异	5
1.3. 补贴回收进程加速，新能源运营商盈利能力和现金流有望改善	6
1.4. 投资建议	7
2. 环保公用投资组合	8
3. 重点公司外资持股变化	8
4. 行业重点数据跟踪	9
5. 行业历史估值	9
6. 上周行情回顾	10
7. 上周行业动态一览	11
8. 上周重点公司公告	12

## 图表目录

图 1：我国绿色电力市场累计交易电量（单位：亿千瓦时）	4
图 2：南方区域绿色电力交易流程示意图	5
图 3：2022 年广东和江苏省绿电交易溢价（元/兆瓦时）	6
图 4：2023 年广东和江苏省绿电成交量及溢价（单位：亿千瓦时）	6
图 5：2022 年各省份新能源发电量占比情况	6
图 6：可再生能源基金运行机制	7
图 7：风光装机规模快速扩张	7
图 8：可再生能源补贴缺口不断加大	7
图 9：长江电力外资持股情况	8
图 10：华能水电外资持股情况	8
图 11：国投电力外资持股情况	8
图 12：川投能源外资持股情况	8
图 13：华测检测外资持股情况	9
图 14：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（元）	9
图 15：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨）	9
图 16：电力行业历史估值	9
图 17：燃气行业历史估值	9
图 18：上周申万一级行业涨跌幅排名	10
图 19：上周电力、燃气涨跌幅	10
表 1：绿电交易政策重要内容介绍	4
表 2：环保公用投资组合（截至 2 月 24 日收盘）	8
表 3：上周个股涨跌幅排名	10
表 4：上周行业动态一览	11

表 5：上周重点公司公告.....12

## 1. 绿电环境价值逐步凸显，补贴有望加速回收

2月15日，国家能源局、财政部、国家发改委印发《关于享受中央政府补贴的绿电项目参与绿电交易有关事项的通知》（以下简称《通知》），进一步完善绿电交易机制和政策，推进享受国家可再生能源补贴的绿电项目参与绿电交易。本周我们从该《通知》出发分析绿电交易对新能源运营商的影响。

表 1：绿电交易政策重要内容介绍

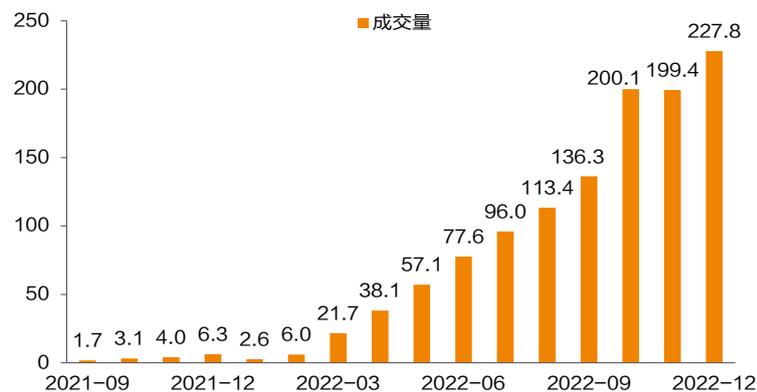
要点	具体内容
稳步推进享受国家可再生能源补贴的绿电项目参与绿电交易	在推动平价可再生能源项目全部参与绿电交易的基础上，稳步推进吸纳享受补贴的绿电项目参与绿电交易。 <b>享受补贴的绿色电力，参与绿电交易时高于项目所执行的煤电基准电价的溢价收益率等额冲抵补贴或归国家所有；发电企业放弃补贴的，参与绿电交易的全部收益归发电企业所有。</b>
由国家保障性收购的绿色电力可统一参加绿电交易或绿证交易	由电网企业依照有关政策法规要求保障性收购并享受补贴的绿色电力，可由电网企业统一参加绿电交易，或由承担可再生能源发展结算服务的机构将对应的绿证统一参加绿证交易。交易方式包括双边、挂牌以及集中竞价等，初期以双边和挂牌方式为主。 <b>上述绿电交易产生的溢价收益及对应的绿证交易收益等额冲抵补贴或归国家所有。</b>
参与电力市场交易的绿色电力由项目单位自行参加绿电交易或绿证交易	不再由电网企业保障收购、或由项目单位自主选择参加电力市场的带补贴绿色电力，可直接参与绿电交易，也可参与电力交易（对应绿证可同时参与绿证交易）。 <b>项目单位参加绿电交易产生的溢价收益及参加对应绿证交易的收益，在补贴发放时等额扣减。</b>
享受国家可再生能源补贴并参与绿电交易的绿电优先兑付补贴	鼓励享受国家可再生能源补贴的绿电项目积极参与绿电交易。 <b>绿电交易结算电量占上网电量比例超过 50%且不低于本地区绿电结算电量平均水平的绿电项目，由电网企业审核后可优先兑付补贴。</b>

资料来源：国际风力发电网，天风证券研究所

### 1.1. 参与范围扩大+对冲方式进一步明确，绿电交易量有望快速提升

绿电交易相关政策规则逐步出台，绿电交易量快速提升。2021年9月我国绿色电力交易试点正式启动。2022年2月，广州电力交易中心等部门联合印发《南方区域绿色电力交易规则（试行）》；5月，北京电力交易中心印发《北京电力交易中心绿色电力交易实施细则》。两份规则对绿电交易的交易组织、交易价格、交易结算、绿证划转等方式及流程进行了细化。2022年我国累计完成绿电交易 227.8 亿千瓦时。

图 1：我国绿色电力市场累计交易电量（单位：亿千瓦时）



资料来源：中国电力企业联合会官网，天风证券研究所

从范围来看，绿电参与市场规模逐步扩大。

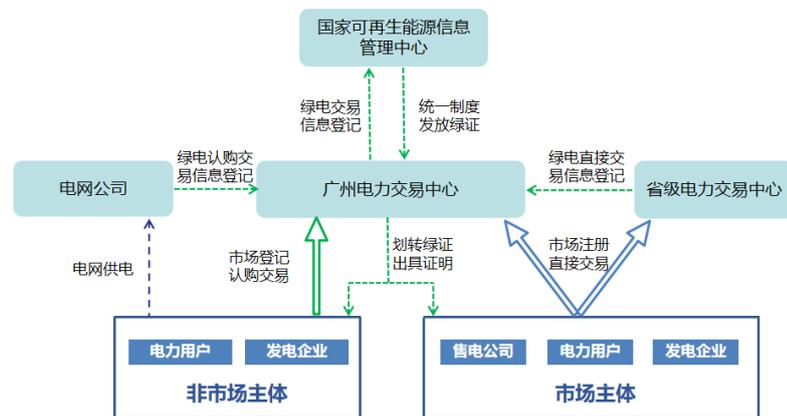
- 此前《北京电力交易中心绿色电力交易实施细则》提及，绿色电力交易**优先组织未纳入国家可再生能源电价附加补助政策范围内的风电和光伏电量参与交易**；已纳入国家可再生能源电价附加补助政策范围内的风电和光伏电量可自愿参与绿色电力交易，其绿色电力交易电量不计入合理利用小时数，不领取补贴；分布式新能源可通过聚合的

方式参与绿色电力交易。

- 《关于推动电力交易机构开展绿色电力证书交易的通知》提及带补贴的绿色电力附加收益的处理，但并未明确对冲方式。具体来看，对于所有绿证交易，完全市场化上网绿色电力或由电网企业保障性收购的平价可再生能源项目，产生的附加收益归发电企业；由电网企业保障性收购且享受可再生能源补贴的绿色电力产生的附加收益由电网企业单独归集，并以适当方式对冲可再生能源发电补贴。
- 本次《通知》提出在推动平价可再生能源项目全部参与绿电交易的基础上，稳步推进享受国家可再生能源补贴的绿电项目参与绿电交易，同时进一步明确对冲补贴的方式：享受国家可再生能源补贴的绿色电力，参与绿电交易时高于项目所执行的煤电基准电价的溢价收益等额冲抵国家可再生能源补贴或归国家所有；发电企业放弃补贴的，参与绿电交易的全部收益归发电企业所有。

此外，绿电、绿证、碳市场的衔接也有助于进一步增加绿电的交易量。2022年4月26日，湖北省内首场绿色电力交易签约，参与交易的电力用户获得由湖北电力交易中心、湖北碳排放权交易中心共同认证的绿证，绿证上同时标明了交易电量和等效减排二氧化碳量。据《湖北日报》报道，这是全国首批电、碳市场双认证的绿证。企业凭借绿证，可将其富余的碳排放配额在国内碳市场中出售获益。

图 2：南方区域绿色电力交易流程示意图

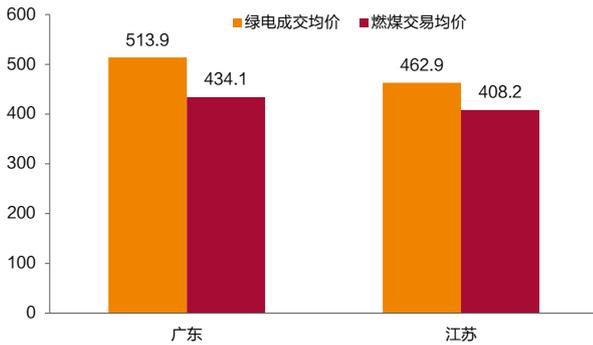


资料来源：国能小粤公众号、天风证券研究所

## 1.2. 明确绿电交易溢价收益，各区域电价所受影响具有差异

广东、江苏等经济大省的平价新能源项目较早地参与绿电市场交易，整体交易价格相比燃煤机组基准电价有所溢价。2022年，广东省绿电成交均价为513.89元/兆瓦时，高于煤电交易均价，较基准电价上浮13.4%；江苏省绿电成交均价为462.88元/兆瓦时，低于煤电交易均价，较基准电价上浮18.4%。国家发改委、国家能源局印发《关于做好2023年电力中长期合同签订履约工作的通知》中提出要在成交价格中分别明确绿色电力的电能量价格和绿色环境价值。2023年广东省绿电成交量为15.6亿千瓦时，交易电能量均价529.94元/兆瓦时，平均环境溢价21.2元/兆瓦时；江苏省绿电交易电量为17.7亿千瓦时，交易电价468.58元/兆瓦时，平均环境溢价77.4元/兆瓦时。

图 3：2022 年广东和江苏省绿电交易溢价（元/兆瓦时）



资料来源：睿验低碳研究院公众号，天风证券研究所

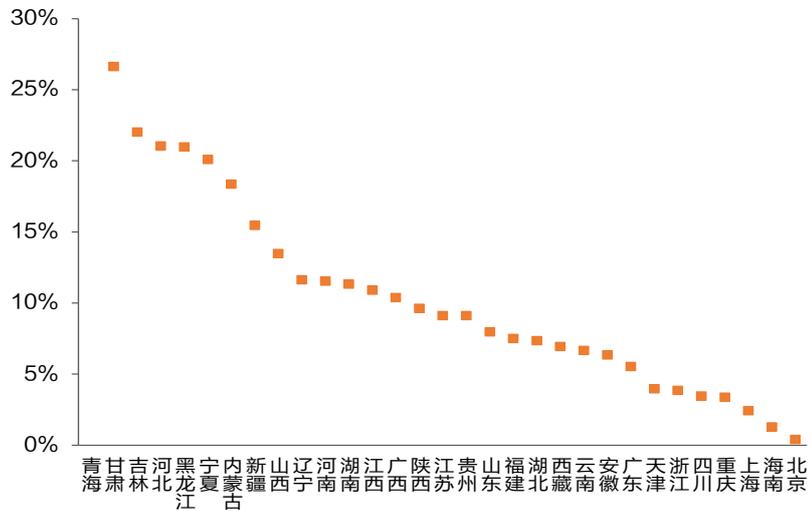
图 4：2023 年广东和江苏省绿电成交量及溢价（单位：亿千瓦时）



资料来源：直购电官网，江苏电力报官网，天风证券研究所

《通知》提出，由国家保障性收购的绿色电力可统一参加绿电交易或绿证交易，参与电力市场交易的绿色电力由项目单位自行参加绿电交易或绿证交易。对于不同地区而言，带补贴的绿色电力参与绿电交易或绿证交易的影响也有所差异。一方面，对于新能源占比低的地区以“保量保价”的保障性收购为主，新能源上网电量执行批复电价，不参与市场化交易。因而我们认为，对于这些省份的带补贴项目，参与绿电交易的影响主要在于补贴加速回收。另一方面，新能源占比较高的地区，如华北、西北、东北等多数省份以“保障性消纳+市场化交易”方式消纳新能源。我们认为，这些省份的带补贴项目①“保障性消纳”部分参与绿电交易的影响主要在于补贴加速回收，②“市场化交易”部分若原本交易电价低于基准价，参与绿电交易后综合电价将会有所提高，同时环境溢价或将部分冲抵补贴；若原本交易电价高于基准价，参与绿电交易后环境溢价部分或将冲抵补贴，综合电价或将下降。

图 5：2022 年各省份新能源发电量占比情况



资料来源：WIND、天风证券研究所

### 1.3. 补贴回收进程加速，新能源运营商盈利能力和现金流有望改善

为促进风电、太阳能等非水可再生能源行业发展，2011 年财政部、国家发展改革委、国家能源局联合印发《可再生能源发展基金征收使用管理暂行办法》，正式设立可再生能源发展基金。2012 年，三部委联合印发《可再生能源电价附加补助资金管理暂行办法》，将该基金收入确认为两部分：一是国家财政公共预算安排的专项资金，二是依法向电力用户征收的可再生能源电价附加收入。

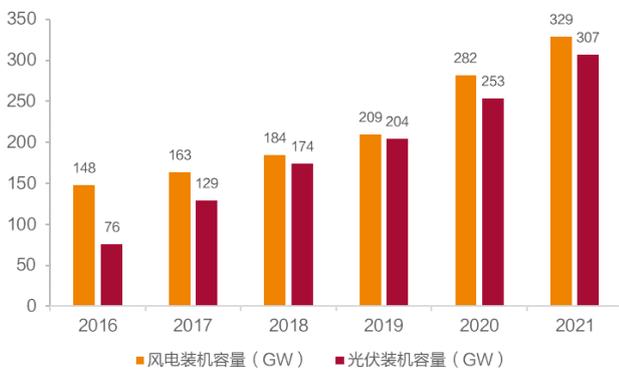
图 6：可再生能源基金运行机制



资料来源：《可再生能源补贴缺口情况研究》蒋海波，天风证券研究所

**可再生能源发展速度与基金规模脱钩，补贴缺口逐渐加大。**地方层面，新能源核准权限下放地方后，部分地区由于招商引资等需要，产生超规划核准现象；企业层面，产业扶持政策弹性难以适应技术进步的超常发展，部分企业为追求高投资回报，其电源容量快速扩张，可再生能源装机规模发展超出预期，所需补贴额迅速增加。多方面因素作用下，可再生能源补贴缺口不断加大，据风能专委会测算，截至 2021 年底补贴拖欠累计达 4000 亿左右。

图 7：风光装机规模快速扩张



资料来源：中国电力企业联合会，天风证券研究所

图 8：可再生能源补贴缺口不断加大



资料来源：《可再生能源补贴缺口情况研究》蒋海波，CWEA，天风证券研究所

**多措并举缓解可再生能源补贴基金的收支缺口压力，补贴拖欠问题有望加速解决。**这将有助于新能源运营商加快资金回笼进程，缓解企业的资金压力，进一步改善其现金流情况和盈利能力。一方面，本次《通知》提出，国家可再生能源补贴的绿电项目参与绿电交易，参与绿电交易时高于项目所执行的煤电基准电价的溢价收益等额冲抵国家可再生能源补贴或归国家所有。对于发电运营商而言，绿色溢价高于或等于补贴时，发电企业将选择放弃补贴选择获取溢价，从而可以快速回收部分补贴额；绿色溢价低于补贴时，溢价部分将冲抵补贴。这意味着将有部分补贴传导至用户侧。另一方面，2022 年两网分别成立北京、广州可再生能源发展结算服务有限公司，统筹解决可再生能源发电补贴问题。

此外，《通知》提出享受国家可再生能源补贴并参与绿电交易的绿电优先兑付补贴，即当绿电交易结算电量占上网电量比例超过 50%且不低于本地区平均水平时，由电网企业审核后可优先兑付中央可再生能源补贴。

#### 1.4. 投资建议

《通知》进一步完善绿电交易机制和政策，推进享受国家可再生能源补贴的绿电项目参与绿电交易。对于新能源占比低的地区的带补贴项目，参与绿电交易的影响主要在于补贴加速回收；对于新能源占比较高的地区的带补贴项目，“保障性消纳”部分参与绿电交易的影响主要在于补贴加速回收，“市场化交易”部分综合电价变动趋势具有不确定性。综合来看，政策推进下，绿色电力的环境价值将逐步凸显，同时通过向用户侧的传导，新能源运营商有望加速回收补贴，其现金流情况和盈利能力也有望有所改善。具体标的方面，建议关注【龙源电力(H)】、【三峡能源】、【金开新能】。

## 2. 环保公用投资组合

表 2：环保公用投资组合（截至 2 月 24 日收盘）

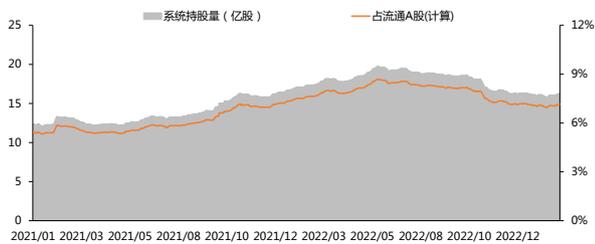
代码	股票简称	30 日 涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)		PE		投资要点	最新收 盘价 (元)
				2021	2022E	2021	2022E		
600795.SH	国电电力	-7.66	688	-18	65	-37	11	国家能源集团旗下常规能源发电业务平台，立足优质常规能源资产，清洁能源加速转型	3.86
600025.SH	华能水电	1.87	1,276	58	70	22	18	华能集团旗下水电上市平台，变更风光项目建设承诺打开成长空间	7.09
0916.HK	龙源电力	-12.12	1,204	64	75	19	16	风电运营龙头，十四五装机有望快速增长	8.66
600803.SH	新奥股份	2.72	585	41	48	14	12	天然气行业龙头，碳中和下成长潜力高	18.87
600900.SH	长江电力	-0.05	4,974	263	267	19	19	全球最大水电上市公司，“水风光互补”向综合清洁能源平台型企业进发	21.02
600905.SH	三峡能源	-3.79	1,597	56	85	28	19	三峡集团旗下新能源运营商，引领海上风电发展	5.58

资料来源：Wind，天风证券研究所  
注：均采用天风预测数据

## 3. 重点公司外资持股变化

截至 2023 年 2 月 24 日，剔除限售股解禁影响后，长江电力、华能水电、国投电力、川投能源和华测检测外资持股比例分别为 7.16%、0.57%、0.31%、2.78%和 14.39%，较年初（1 月 3 日）分别变化-0.03%、-0.20%、-0.14%、+0.07%和-0.14 个百分点，较上周分别变化+0.13%、-0.01%、0.00%、+0.04%和-0.01 个百分点。

图 9：长江电力外资持股情况



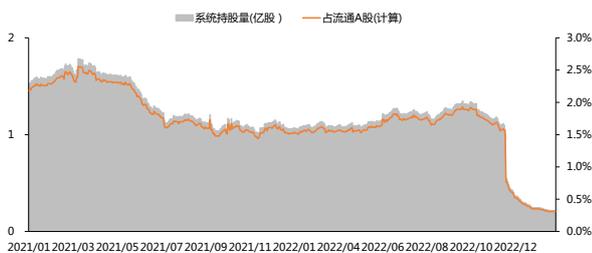
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 10：华能水电外资持股情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 11：国投电力外资持股情况



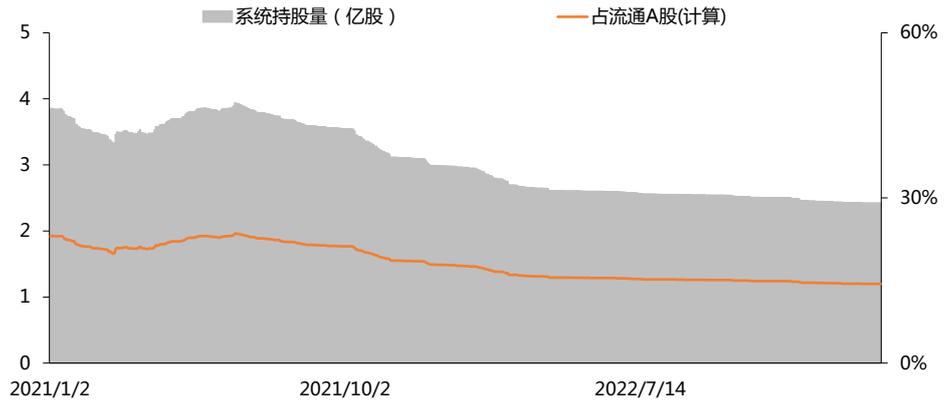
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 12：川投能源外资持股情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 13: 华测检测外资持股情况



资料来源: Wind, 天风证券研究所

## 4. 行业重点数据跟踪

**煤价方面**, 截至 2023 年 2 月 24 日, 秦皇岛港动力末煤 (5500K) 平仓价为 1173 元/吨, 较去年同期提高 93 元/吨, 同比变化+8.6%, 较 2023 年 1 月 3 日 1175 元/吨环比变化-0.2%。

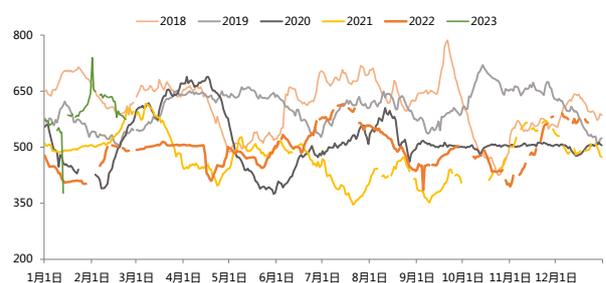
**库存方面**, 截至 2023 年 2 月 24 日, 秦皇岛港煤炭库存总量为 560 万吨, 较去年同期增加 70 万吨, 同比变化+14.3%, 较 2022 年 1 月 1 日 572 万吨环比变化-2.1%。

图 14: 秦皇岛 Q5500 动力煤价格 (元)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 15: 秦皇岛港煤炭库存 (单位: 万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

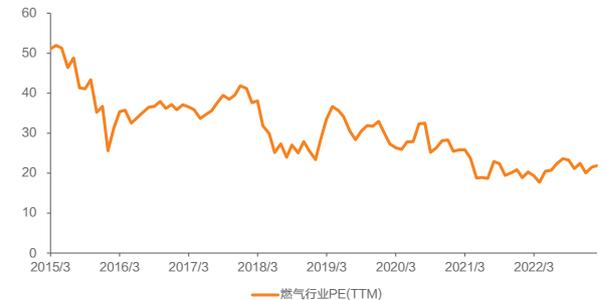
## 5. 行业历史估值

图 16: 电力行业历史估值



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 17: 燃气行业历史估值



资料来源: Wind, 天风证券研究所

## 6. 上周行情回顾

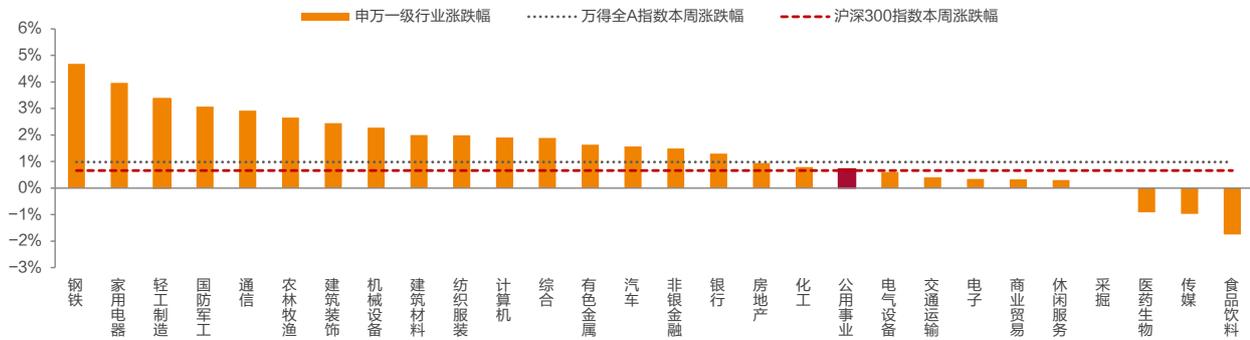
表 3：上周个股涨跌幅排名

排名	代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
<b>涨幅前 10 个股</b>								
1	000692.SZ	惠天热电	8.48	18	-	-	-	-
2	600388.SH	ST 龙净	6.95	198	0.82	1.09	22	17
3	601199.SH	江南水务	6.90	69	-	-	-	-
4	002658.SZ	雪迪龙	5.54	58	0.46	0.60	19	15
5	603177.SH	德创环保	5.04	38	-	-	-	-
6	600025.SH	华能水电	3.35	1,267	0.38	0.43	18	16
7	600780.SH	通宝能源	3.23	94	0.75	0.83	11	10
8	600719.SH	ST 热电	3.11	23	-	-	-	-
9	600864.SH	哈投股份	2.86	104	-	-	-	-
10	603603.SH	*ST 博天	2.61	48	-	-	-	-
<b>跌幅前 5 个股</b>								
1	000690.SZ	宝新能源	-4.35	135	0.11	0.61	55	10
2	603686.SH	福龙马	-3.95	46	-	-	-	-
3	603200.SH	上海洗霸	-3.37	44	0.37	0.66	71	40
4	300137.SZ	先河环保	-2.41	36	-	-	-	-
5	300631.SZ	久吾高科	-2.00	40	0.48	0.83	68	40

资料来源：Wind，天风证券研究所

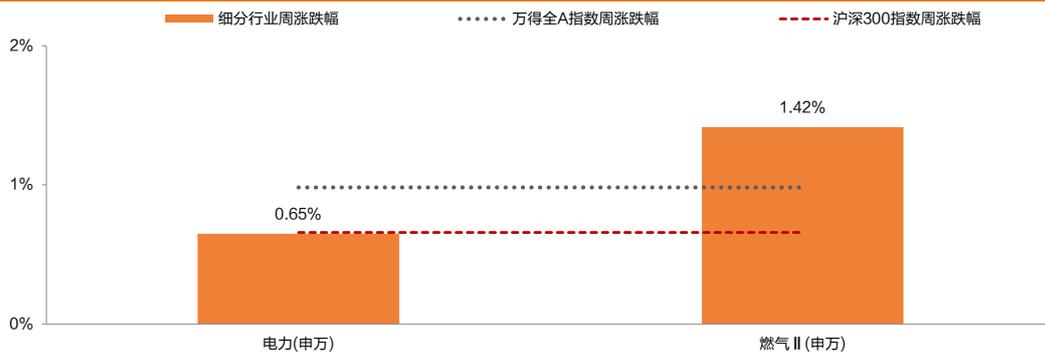
注：均采用 Wind 一致预期

图 18：上周申万一级行业涨跌幅排名



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 19：上周电力、燃气涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

## 7. 上周行业动态一览

表 4: 上周行业动态一览

### 公用事业

#### 国家发改委等十四部门发布《关于做好 2023 年春耕化肥保供稳价工作的通知》

2 月 20 日, 国家发改委、生态环境部等十四个部门联合发布《关于做好 2023 年春耕化肥保供稳价工作的通知》。通知指出, 2023 年国内化肥保供稳价工作仍面临不确定、不稳定因素, 应坚持稳中求进工作总基调, 积极稳妥推动春耕化肥保供稳价工作高质量发展。应稳定化肥生产和要素供应, 各地区、各有关单位主动落实出台的各项政策措施, 在符合环保、安全生产等要求和水资源支撑保障条件的前提下, 推动本地化肥生产企业缩短停产时间, 提高产能利用率, 钾肥生产大省提升钾肥自主供应能力; 单笔 10 万吨以上化肥用煤中长期合同列为重点监管合同, 原则上保证月度履约率不低于 80%, 季度和年度履约率不低于 90%; 各地电力运行部门和电网企业除不可抗力因素外, 不对化肥生产企业实施有序用电; 化肥生产大省在组织电力市场交易时, 继续给予化肥生产企业倾斜支持, 电力交易价格较本地燃煤发电基准价最高上浮不超过 20%。【中华人民共和国国家发展和改革委员会官网】

#### 广州: 推进可再生能源利用, 加强多元化能源供应保障

2 月 21 日, 广州市人民政府发布关于完整准确全面贯彻新发展理念推进碳达峰碳中和工作的实施意见。意见指出, 到 2030 年, 可再生能源发电装机力争达到 300 万千瓦左右, 森林覆盖率达到 41.65%, 森林蓄积量达到 2000 万立方米; 推进清洁低碳高效能源消费。大力推进工业、城乡建设、交通运输等领域电能替代。加强多元化能源供应保障。加强煤炭煤电兜底保障能力建设, 提升天然气供给能力, 加快发展太阳能、生物质能等新能源, 在新能源安全可靠的基础上推动传统能源逐步退出。推动氢能全产业链发展, 打造一批氢能产业枢纽和基地。建设新型电力系统, 提高电网对可再生能源的消纳和调控能力。【广州市发展和改革委员会】

#### 国家能源局印发关于加强电力可靠性管理工作意见!

文件要求: 电力企业要建立电力可靠性全过程管理机制, 加强专业协同, 形成覆盖电力生产供应各环节的可靠性全过程管理机制。电网企业要优化安排电网运行方式, 做好电力供需分析和生产运行调度, 强化电网安全风险管控, 优化运行调度, 确保电力系统稳定运行和电力可靠供应。发电企业要加强燃料、蓄水管控及风电、光伏发电等功率预测, 强化涉网安全管理, 科学实施机组深度调峰灵活性改造, 提高设备运行可靠性, 减少非计划停运。电网企业要加大城乡电力基础设施建设力度, 提升供电服务和民生用电保障能力。【国家能源局】

#### 陕西西安 2023 年重点能源项目

2 月 23 日, 西安市人民政府发布了西安市 2023 年政府工作报告。报告中提到了统筹推进两批电网攻坚项目, 年内新开工变电站不少于 40 座、建成 30 座以上, 全市安全供电能力力争达到 1400 万千瓦。【西安市人民政府】

### 环保

#### 最高人民法院关于完整准确全面贯彻新发展理念 为积极稳妥推进碳达峰碳中和提供司法服务的意见

近日, 中华人民共和国最高人民法院发布《最高人民法院关于完整准确全面贯彻新发展理念 为积极稳妥推进碳达峰碳中和提供司法服务的意见》, 其中指出为积极稳妥推进碳达峰碳中和提供司法服务, 依法助力协调和平衡发展和减排、整体和局部、短期和中长期、政府和市场的关系。依法审理新业态新模式生产服务消费纠纷案件, 加大新类型生态资源权益司法保护力度, 推进数字化赋能绿色低碳发展; 依法审理高耗能、高碳排放企业生态环境侵权纠纷案件, 引导企业有序开展节能降碳技术改造, 加强绿色低碳技改抵扣赔偿损失方式的推广适用; 依法审理煤炭资源利用和电源结构调整纠纷案件, 保护中小煤矿合法权益, 推动高碳排放企业低碳公正转型, 推动完善煤炭生产企业与发电供热企业长协机制; 依法审理可再生能源发展纠纷案件, 按照能源项目建设用地分类指导政策和国土空间规划要求, 依法妥善处理好沙漠、戈壁、荒漠生态环境保护和大型风电、光伏发电基地建设用地需求之间的关系, 引导和推动电力企业重视促进碳减排和保护生态环境的社会责任, 加大设备资金投入, 提升电力系统对可再生能源电力的消纳能力。【中国法院网】

#### 广东省臭氧污染防治(氮氧化物和挥发性有机物协同减排)实施方案发布

广东省生态环境厅印发《广东省臭氧污染防治(氮氧化物和挥发性有机物协同减排)实施方案(2023-2025 年)》, 计划到 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 600 余项固定源 NOx 减排项目, 10000 余项固定源 VOCs 减排项目, 2000 余项移动源减排项目, 臭氧生成前体物 NOx 和 VOCs 持续下降。【广东省生态环境厅】

#### 《韶关市“十四五”节能减排实施方案》发布

规划提出, 到 2025 年, 全市单位地区生产总值能源消耗比 2020 年下降 15.5% (激励目标下降 16%), 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完成省下任务。节能减排政策机制更加健全有力, 重点行

业、重点产品能源利用效率和主要污染物排放控制水平基本达到国内先进水平，经济社会发展全面绿色低碳转型取得显著成效。

【韶关市发展和改革局】

### 生态环境部李高：加强应对气候变化司法保障 稳妥有序推进全国碳市场建设

近日，最高人民法院发布《关于完整准确全面贯彻新发展理念 为积极稳妥推进碳达峰碳中和提供司法服务的意见》，其中提及：1) 加快推进应对气候变化立法进程，进一步完善全国碳市场政策法规体系；2) 指导公正高效审理各类涉碳案件，为推动应对气候变化领域专门立法工作，推动《碳排放权交易管理暂行条例》(以下简称《条例》) 尽快出台。支持将碳排放中介机构造假列入提供虚假证明文件罪并写入有关司法解释；3) 继续坚持全国碳市场作为控制温室气体排放政策工具的基本定位，进一步完善全国碳市场政策法规体系。【易碳家公众号】

资料来源：中华人民共和国国家发展和改革委员会官网，广州市发展和改革委员会，国家能源局，西安市人民政府，中国法院网，广东省生态环境厅，韶关市发展和改革委员会，易碳家公众号，天风证券研究所

## 8. 上周重点公司公告

表 5：上周重点公司公告

公告类型	公司名称	时间	公告内容
债券发行	华能水电	2023/2/22	公司已于近日完成了 2023 年度第四期绿色超短期融资券的发行。本期债券发行额为人民币 4 亿元,期限为 102 天,单位面值为 100 元人民币,发行利率为 2.15%。
	伟明环保	2023/2/23	公司本次计划发行可转换公司债券,募集资金总额不超过人民币 23.5 亿元,面值为 100 元/张,期限为 6 年。
	深圳燃气	2023/2/23	公司本次计划发行可转换公司债券,募集资金总额不超过人民币 30 亿元,面值为 100 元/张,期限为 6 年。
	华能国际	2023/2/24	公司已于近日完成了 2023 年度第五期超短期融资券的发行。本期债券发行额为 20 亿元人民币,发行利率为 2.02%。
	华能水电	2023/2/24	公司已于近日完成了 2023 年度第一期超短期融资券的发行。本期债券发行额为人民币 10 亿元,发行利率为 2.28%。
项目中标	高能环境	2023/2/21	公司于近日收到《中标通知书》,确认中标“原葛店化工厂南区污染地块修复项目工程总承包 EPC 第 1 标段(B 地块)”项目,中标价为 19,294 万元,中标工期为 200 日历天(其中 B 地块范围内工期 110 日历天,B 地块内基坑工期 110 日历天,C 地块内基坑工期 200 日历天)。
票据发行	华能国际	2023/2/21	公司已于近日完成了华能国际电力股份有限公司 2023 年度第三期中期票据(能源保供特别债)的发行。本期债券发行额为 30 亿元人民币,期限为 3+N 年,发行利率为 3.55%。
股份回购	景津装备	2023/2/21	因公司《2020 年限制性股票激励计划》中 1 名激励对象离职,不再具备激励资格,公司将于 2023 年 2 月 23 日对该激励对象所持已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 700 股进行回购并注销。
项目核准	京能电力	2023/2/23	公司下属控股子公司河北京能涿州京源热电有限责任公司获准河北京能涿州热电扩建项目,项目规划建设 2 台 1000MW 间接空冷超超临界燃煤热电联产机组及其相关配套设施,项目总投资 818,379 万元。
其他	中国核电	2023/2/24	刘修红女士辞去董事职务,张国华先生担任非独立董事,樊孟仁先生辞去监事职务。

资料来源：各公司公告，天风证券研究所

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com