

首个新型储能容量市场交易试点在湖南启动， 新型储能价格机制有望进一步完善

——二月行业动态报告

环保公用行业

推荐 (维持评级)

核心观点

- **首个新型储能容量市场交易试点在湖南启动，新型储能价格机制有望进一步完善。**3月1日，全国首个新型储能容量市场交易试点在湖南启动，并且当天发布了《湖南省新型储能容量市场化交易试点方案》。随着新能源发展不断提速，新型储能已经上升为解决新能源并网问题的有效途径。国家能源局《“十四五”新型储能发展实施方案》提出，2025年新型储能的投产规模将达到3000万千瓦，预计2023-2025年仍有超过2000万千瓦的增长空间。我们预计容量电价与其他新型储能价格机制将会继续完善，增加储能项目回报率的同时，助力构建以新能源为主体的新型电力系统。
- **山东省能源局《2023 年全省能源工作指导意见》，提出探索新型储能容量交易机制，储能需求有望持续高增长。**《意见》提出，研究编制新型储能参与电力市场交易、调度、结算细则，探索建立新型储能容量交易机制。到2023年底，新型储能装机规模达到200万千瓦以上。本次《意见》进一步明确了储能电力系统中的作用与价值，后续全国其他省份也有望出台新型储能交易政策，提高储能项目收益并促进装机持续高增长。
- **国家能源局发布《关于加强电力可靠性管理工作的意见》，强调新能源功率预测重要性。**十四五以来新能源已成为新增装机的主力，随着新能源装机占比不断提高，对电力系统调节能力带来越来越大的压力，新能源功率预测需求也随之提升。新能源发电企业需要运用多种手段提升出力预测准确性，促进电力交易收益最大化。我们预计具有较强运行管理能力的龙头发电企业有望受益。
- **国家能源局发布 2022 年光伏发电建设运行情况，看好分布式长期增长空间。**2022 年我国集中式光伏新增 3629 万千瓦，分布式光伏 5111 万千瓦（工商业分布式 2586 万千瓦，户用分布式 2525 万千瓦），分布式占据全年新增装机的 58.5%。截至 2022 年 12 月底，分布式光伏累计装机 14243 万千瓦，占比达到 40.2%，逐渐缩小与集中式光伏的差距。在解决消纳能力、政策支持、经济性驱动等因素的作用下，分布式光伏在我国拥有广阔发展空间。
- **欧洲碳价高位运行，或将带动我国废弃油脂需求提升。**2月15日以来，欧盟排放配额（EUA）期货结算价格持续在90欧元/吨以上的高位运行，进一步提振欧洲低碳能源的需求。生物柴油凭借良好减排效应，是域能源转型的热点方向。根据 OPEC 预测，2025 年全球生物柴油消费量有望突破 4500 万吨。根据海关总署的数据，2022 年我国出口 UCO 约 160 万吨，同比增长约 40%，随着国内垃圾分类的普及和餐厨垃圾管理办法的完善，可回收的废油脂量将逐渐提高，我国作为全球最大的废油脂生产国之一，出口量有望持续提升。

分析师

陶贻功

☎: 010-80927673

✉: taoyigong_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030001

严明

☎: 010-80927667

✉: yanming_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520070002

研究助理

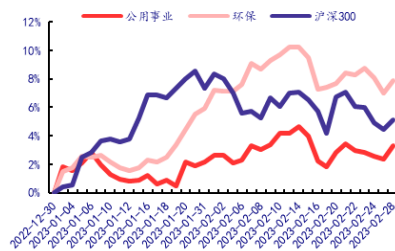
梁悠南

☎: 010-80927656

✉: liangyounan_yj@chinastock.com.cn

行业数据

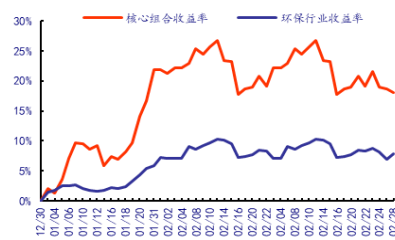
2023. 02. 28



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

核心组合表现

2023. 02. 28



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

- **发改委发文统筹节能降碳和回收利用，再生资源需求释放确定性高。**国家发改委联合工信部等部门印发《关于统筹节能降碳和回收利用 加快重点领域产品设备更新改造的指导意见》，其中提到废旧产品设备回收利用更加规范畅通，形成一批可复制可推广的废旧产品设备回收利用先进模式。未来再生资源需求释放确定性较高，参考 22 年业绩预告，相关企业已显现高速增长持续成长。
- **持续推进农业绿色发展，乡镇环保下沉市场值得关注。**2023 年中央一号文件发布，文件在推进农业绿色发展、农村人居环境整治提升等领域做了详细的工作部署。我们认为，目前国家聚焦乡村振兴、美丽乡村等重点工作，县镇乡村地区的污水处理、垃圾焚烧等环保基础设施下沉市场空间有望释放，提振环保行业相关需求。
- **公共领域车辆全面电动化试点启动，环卫装备行业将迎需求放量。**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》。《通知》提出，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%，试点期为 2023-2025 年。本次《通知》也意味着公共领域车辆全面电动化试点启动，我们预计未来几年环卫电动装备的采购需求将持续提升，环卫装备行业将迎来需求放量及盈利能力的改善。
- **推荐关注：**三峡能源（600905.SH）、龙源电力（001289.SZ）、太阳能（000591.SZ）、中闽能源（600163.SH）、江苏新能（603693.SH）、华能国际（600011.SH）、国电电力（600795.SH）、协鑫能科（002015.SZ）、华能水电（600025.SH）、川投能源（600674.SH）、九丰能源（605090.SH）、新奥股份（600803.SH）、ST 龙净（600388.SH）、仕净科技（301030.SZ）、盛剑环境（603324.SH）、聚光科技（300203.SZ）、伟明环保（603568.SH）、高能环境（603588.SH）、华宏科技（002645.SZ）、天奇股份（002009.SZ）、旺能环境（002034.SZ）、路德环境（688156.SH）、山高环能（000803.SZ）、英科再生（688087.SH）。
- **核心组合：**

	证券代码	证券简称	月涨幅(%)	市盈率 PE(TTM)	总市值(亿元)
核心组合	301030.SZ	仕净科技	0.69%	72.53	60.41
	600388.SH	ST 龙净	4.24%	25.24	202.72
	002645.SZ	华宏科技	-12.89%	18.61	101.08

- **风险提示：**政策力度不及预期的风险；项目建设进度不及预期的风险；新能源发电出力不及预期的风险；行业竞争加剧的风险；行业补贴退坡的风险。

目 录

一、行业要闻.....	3
二、行业数据.....	6
(一) 碳交易市场情况.....	6
(二) 电力行业情况.....	6
三、环保公用近期观点汇总.....	7
四、环保公用行业表现	9
(一) 环保公用行业市值.....	9
(二) 板块表现.....	9
五、投资建议及股票池	12
(一) 投资建议.....	12
(二) 核心组合表现.....	12
六、风险提示.....	13

一、行业要闻

1. 《内蒙古自治区新污染物治理工作方案》全文发布

近日，内蒙古自治区人民政府办公厅印发《内蒙古自治区新污染物治理工作方案》，目标到2025年，完成高关注、高产（用）量的化学物质环境风险筛查及一批化学物质环境风险评估，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；有毒有害化学物质环境风险防控体系逐步完善，科技支撑、基础能力建设进一步加强，新污染物调查、监测、筛查、评估、管控、治理能力全面提升。

<https://www.h2o-china.com/news/341965.html>

2. 《河南省减污降碳协同增效行动方案》发布

近日，河南省生态环境厅等部门印发《河南省减污降碳协同增效行动方案》，通过协同推进能源领域减污降碳，协同推进绿色低碳循环发展等措施，推动全省单位生产总值二氧化碳排放强度持续下降，空气环境质量显著改善，减污降碳协同管理体系更加完善，能力显著提升，有力推动碳达峰目标实现。

到2025年底，全省单位生产总值二氧化碳排放强度降低指标达到国家要求，空气环境质量持续改善，逐步建立以强度为主、总量为辅的二氧化碳排放控制体系，减污降碳协同管理机制初步建立，统筹融合工作格局基本形成。

到2030年前，全省单位生产总值二氧化碳排放强度持续下降，空气环境质量显著改善，减污降碳协同管理体系更加完善，能力显著提升，有力推动碳达峰目标实现。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230227/1291192.shtml>

3. 生态环境部发布《环境基准工作方案（2023—2025年）》

近日，生态环境部发布关于印发《环境基准工作方案（2023—2025年）》的通知，《方案》提出主要目标为夯实环境基准工作基础，有序推进地表水、海洋、大气、土壤等领域的基准研究，力争在关键技术和方法上有所突破，形成一批技术指南、基准文件和模型计算软件等成果，初步建立国家环境基准数据库。培养若干专业科研团队，加大科普宣传力度，营造全社会支持参与环境基准工作的良好氛围。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230228/1291409.shtml>

4. 《济南市“十四五”节能减排工作实施方案》全文发布

近日，济南市政府网站印发《济南市“十四五”节能减排工作实施方案》。根据《实施方案》，到2025年，全市单位地区生产总值能耗较2020年下降14.8%，能源消费增量控制在合理区间，氮氧化物、挥发性有机物、化学需氧量、氨氮重点工程减排量分别达到9494吨、7373吨、18180吨、707吨。节能减排政策体系更加健全，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，经济社会发展全面绿色转型取得显著成效。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230227/1291347.shtml>

5. 广东电力市场 2022 年年度报告

2 月 24 日，广东电力交易中心发布广东电力市场 2022 年年度报告。

2022 年，发电侧日前总成交量 3800.6 亿千瓦时。日前市场加权均价 572 厘/千瓦时，每日的现货日前均价最高 1070 厘/千瓦时，最低 69 厘/千瓦时；实时市场加权均价 603 厘/千瓦时，每日的现货实时均价最高 1181 厘/千瓦时，最低 48 厘/千瓦时。从价格水平分布来看，日前和实时价格主要集中在 200-1000 厘/千瓦时。

2022 年，累计开展 9 次市场化需求响应日前邀约交易，共 1132 家负荷聚合商(含自主参与用户)、5868 家零售用户参与，迎峰度夏最大削峰填谷负荷 277 万千瓦，用户累计最大响应申报量 609 万千瓦，有效响应调用收益 1.63 亿元，考核电费 0.03 亿元，净收益 1.60 亿元，其中自主参与用户净收益 0.23 亿元，负荷聚合商净收益 0.39 亿元，由负荷聚合商代理参与的用户净收益 0.98 亿元，分成比例为 28: 72。

2022 年，用电侧总用电量 2971.7 亿千瓦时(不含非现货可再生，跨省)，其中中长期电量占比 97%，现货偏差电量占比 3%。用电侧总电费 1510.1 亿元，总结算均价 508.2 厘/千瓦时。其中中长期合约电费占比 95%，均价 499.4 厘/千瓦时；现货偏差电量电费占比 4%，均价 538.1 厘/千瓦时，分摊考核补偿电费占比 1%，均价 7.4 厘/千瓦时。

<https://news.bjx.com.cn/html/20230228/1291583.shtml>

6. 广西：加快绿色电力交易市场建设，逐步建立风电、光伏等绿色电力参与市场的长效机制

广西发改委日前发布关于公开征求《完善广西能源绿色低碳转型体制机制和政策措施的实施意见(征求意见稿)》意见的公告，其中提到，加快绿色电力交易市场建设，逐步建立风电、光伏等绿色电力参与市场的长效机制，构建“电网+绿电+绿证”的绿电供应体系。鼓励全社会优先使用绿色能源和采购绿色产品及服务，公共机构应当作出表率，促进绿色电力消费。鼓励区内各类销售平台制定绿色低碳产品消费激励办法，通过发放绿色消费券、绿色积分、直接补贴、降价降息等方式激励绿色消费。建立电能替代推广机制，鼓励以合同能源管理、设备租赁等市场化方式开展电能替代，落实相关标准等要求，加强对电能替代的技术指导。

加快完善广西电力市场体系，加快电力现货市场建设，构建电能量、辅助服务、绿色电力有机衔接机制，促进广西电力市场有序融入南方区域电力市场、全国统一电力市场，深入推进全区统一电力市场建设，打破百色、贺州等地方电网与主电网间的交易壁垒。建立健全成本回收机制，通过容量成本回收机制、辅助服务市场等实现合理经济补偿。持续扩大绿色电力交易范围和规模，鼓励新能源发电主体与电力用户或售电公司等签订长期购售电协议。支持微电网、分布式电源、储能和负荷聚合商等新兴市场主体独立参与电力交易。积极推进分布式发电市场化交易，支持分布式发电(含电储能、电动车船等)与同一配电网内的电力用户通过电力交易平台就近进行交易，电网企业(含增量配电网企业)提供输电、计量和交易结算等技术支持。深化输配电等重点领域改革，持续完善输配电价机制，完善百色、贺州等地方电网、增量配电网与广西大电网间的交易结算、运行调度等机制。落实抽水蓄能电价政策，研究制定灵活性煤电、天然气调峰机组、应急备用电源、新型储能等调节性电源补偿机制和参与市场机制。

<https://news.bjx.com.cn/html/20230302/1291963.shtml>

7. 全国首个新型储能容量市场化交易启动

3月1日,2022年湖南电力市场运行信息暨储能容量市场化交易发布会举行。会上,发布了全国首个容量交易试点方案,该方案为储能容量交易创造了便捷、公平、规范的交易环境,搭建了储能主体独立直接参与交易的平台,有效促进了储能产业发展,推动新型电力系统转型。

据了解,湖南省内63万千瓦储能企业将参与全国首个新型储能容量市场化交易。会上发布了新型储能容量市场化新交易品种,明确了新型储能独立市场地位,推动风电、集中式光伏等新能源与新型独立储能进入容量市场进行交易,有效提升新型储能利用水平,省内63万千瓦储能企业将参与该交易,全年预计疏导储能成本2亿元,引导全省新型储能行业健康发展,进一步促进清洁能源消纳。

<https://news.bjx.com.cn/html/20230302/1292043.shtml>

8. 宁夏能源领域碳达峰实施方案

(三) 总体目标

“十四五”时期,全区能源生产消费结构更加优化,煤炭消费增长得到严格合理控制,重点行业能源利用效率不断提高,加快规划建设新型能源体系,绿色低碳技术研发和示范取得新进展,能源绿色低碳发展水平明显提升。到2025年,全区新能源发电装机容量超过5000万千瓦,力争达到5500万千瓦,绿色能源发电装机和发电量占比分别达到55%和30%以上,非水可再生能源电力消纳比重提高到28%以上,电能占终端用能比重达到25%左右,非化石能源消费比重达到15%左右,为实现碳达峰、碳中和奠定坚实基础。

“十五五”时期,清洁低碳安全高效的现代能源体系初步建立,全区煤炭消费逐步减少,重点耗能行业能源利用效率达到国际先进水平,单位地区生产总值能源消耗显著下降。到2030年,新能源发电装机容量达到7450万千瓦,非水可再生能源电力消纳比重提高到35.2%以上,电能占终端用能比重达到30%左右,非化石能源消费比重达到20%左右,助力自治区碳达峰目标如期实现。

“十六五”时期,可再生能源装机比重持续提升,清洁低碳安全高效的能源体系更加成熟。到2035年,非化石能源消费比重达到30%左右,二氧化碳排放达峰后稳中有降。

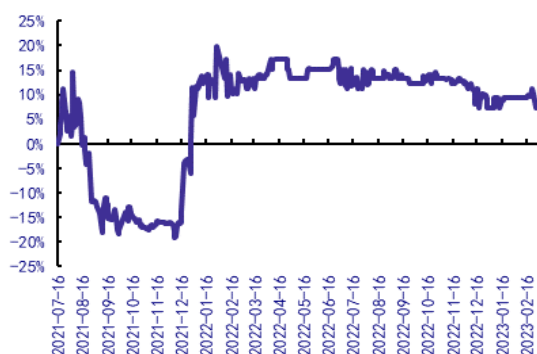
<https://news.bjx.com.cn/html/20230303/1292255.shtml>

二、行业数据

(一) 碳交易市场情况

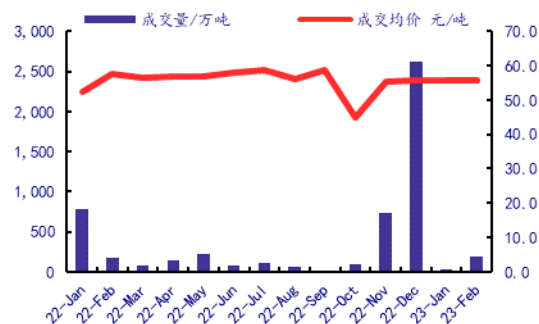
本月全国碳市场碳排放配额(CEA)总成交量 1,854,306 吨,总成交额 103,595,830.80 元。挂牌协议交易月成交量 254,306 吨,月成交额 14,295,830.80 元,最高成交价 57.50 元/吨,最低成交价 55.00 元/吨,本月最后一个交易日收盘价为 55.00 元/吨,较上月最后一个交易日下跌 1.79%。大宗协议交易月成交量 1,600,000 吨,月成交额 89,300,000.00 元。截至本月,全国碳市场碳排放配额(CEA)累计成交量 231,790,549 吨,累计成交额 10,593,172,830.34 元。

图 1: 全国碳市场交易价格走势(开市至今)



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图 2: 全国碳市场成交量与成交均价(年初至今)

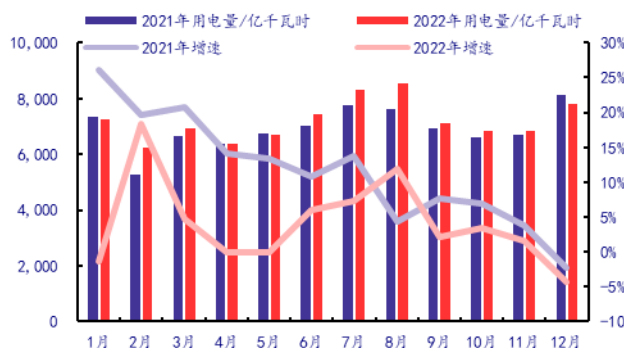


资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

(二) 电力行业情况

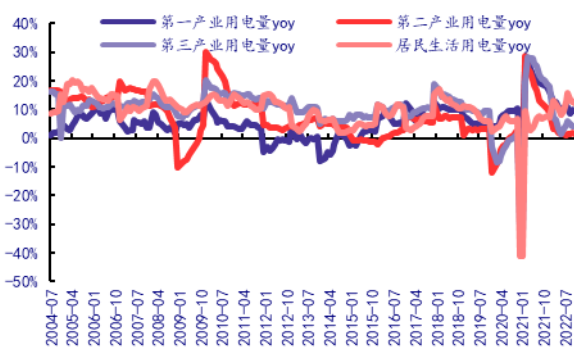
2022 年,全国全社会用电量 8.64 万亿千瓦时,同比增长 3.6%。一、二、三、四季度,全社会用电量同比分别增长 5.0%、0.8%、6.0%和 2.5%,受疫情等因素影响,第二、四季度电力消费增速回落。

图 3: 2021、2022 年分月全社会用电量及其增速



资料来源: 中电联, iFind, 中国银河证券研究院

图 4: 分产业用电增速



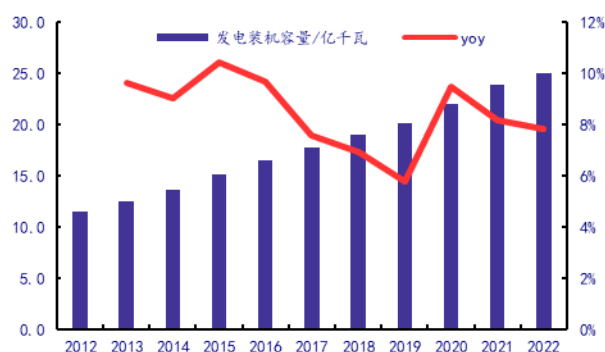
资料来源: 中电联, iFind, 中国银河证券研究院

分产业来看,第一产业用电量 1146 亿千瓦时,同比增长 10.4%。乡村振兴战略全面推进以及近年来乡村用电条件明显改善、电气化水平持续提升,拉动第一产业用电量保持快速增长。

第二产业用电量 5.70 万亿千瓦时，同比增长 1.2%。其中，高技术及装备制造业全年用电量同比增长 2.8%，四大高载能行业全年用电量同比增长 0.3%，消费品制造业全年用电量同比下降 1.7%，其他制造业行业全年用电量同比增长 3.5%。第三产业用电量 1.49 万亿千瓦时，同比增长 4.4%，第三产业中的 8 个行业用电量同比均为正增长，其中租赁和商务服务业、公共服务及管理组织、批发零售业用电量增速均超过 5.0%。电动汽车行业高速发展，拉动全年充换电服务业用电量同比增长 38.1%。

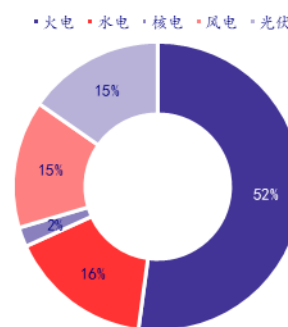
城乡居民生活用电量 1.34 万亿千瓦时，同比增长 13.8%。8 月，全国出现大范围持续高温天气，全国平均气温达到 1961 年以来历史同期最高水平，当月居民生活用电量增长 33.5%。12 月，有 4 次冷空气过程影响我国，当月全国平均气温为近十年来同期最低，当月居民生活用电量增长 35.0%。

图 5：我国发电装机容量变化情况



资料来源：中电联，iFind，中国银河证券研究院

图 6：截至 2022 年各类电源装机占比



资料来源：中电联，iFind，中国银河证券研究院

截至 2022 年底，全国全口径发电装机容量 25.6 亿千瓦，同比增长 7.8%。全国新增发电装机容量 2.0 亿千瓦，其中新增非化石能源发电装机容量 1.6 亿千瓦，新投产的总发电装机规模以及非化石能源发电装机规模均创历史新高。非化石能源发电装机容量累计 12.7 亿千瓦，同比增长 13.8%，占总装机比重上升至 49.6%，同比提高 2.6pct，电力延续绿色低碳转型趋势。

三、环保公用近期观点汇总

1. 公用事业

首个新型储能容量市场交易试点在湖南启动，新型储能价格机制有望进一步完善。3 月 1 日，全国首个新型储能容量市场交易试点在湖南启动，并且当天发布了《湖南省新型储能容量市场化交易试点方案》，方案明确了新型储能交易独立市场地位，对新交易品种、交易方式进行了说明，推动风电、集中式光伏等新能源与新型独立储能进入容量市场交易，有效提升新型储能利用水平，进一步促进清洁能源消纳。湖南省内 63 万千瓦 (630MW) 储能企业将参与该交易，全年预计疏导储能成本 2 亿元。根据国家能源局新闻发布会信息，截至 2022 年底，全国已投运新型储能项目装机规模达 870 万千瓦，平均储能时长约 2.1 小时，同比增长 110% 以上。国家能源局《“十四五”新型储能发展实施方案》提出，2025 年新型储能的投产规模将达到 3000 万千瓦，预计 2023-2025 年仍有超过 2000 万千瓦的增长空间。随着新能源发展不断提速，新型储能已经上升为解决新能源并网问题的有效途径。我们预计容量电价与其他新型储能

价格机制将会继续完善，增加储能项目回报率的同时，助力构建以新能源为主体的新型电力系统。

国家能源局发布《关于加强电力可靠性管理工作的意见》，强调新能源功率预测重要性。

2月22日国家能源局发布《关于加强电力可靠性管理工作的意见》，明确了发电企业、电网企业、供电企业等市场参与主体在保障电力系统可靠性方面的责任。对于发电企业，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。十四五以来新能源已成为新增装机的主力，随着新能源装机占比不断提高，对电力系统调节能力带来越来越大的压力，新能源功率预测需求也随之提升。新能源发电企业需要运用多种手段提升出力预测准确性，促进电力交易收益最大化。我们预计具有较强运行管理能力的龙头发电企业有望受益。

山东省能源局《2023 年全省能源工作指导意见》，提出探索新型储能容量交易机制，储能需求有望持续高增长。《意见》提出，研究编制新型储能参与电力市场交易、调度、结算细则，探索建立新型储能容量交易机制，推动项目应建尽建、能用尽用，继续保持全国领先。到2023年底，新型储能装机规模达到200万千瓦以上。此前根据2022年12月《山东省新型储能工程发展行动方案》，2023、2024、2025年底，全省新型储能装机规模分别达到200万千瓦、400万千瓦、500万千瓦，本次《意见》延续了此前的装机目标。近年来随着新能源装机大幅增加，电力系统调节能力不足，对电力安全稳定供应带来较大影响。新型储能具有响应快、配置灵活、建设周期短等优势，可在新能源比重不断提高的新型电力系统中发挥重要调节作用。本次《意见》进一步明确了储能在电力系统中的作用与价值，后续全国其他省份也有望出台新型储能交易政策，提高储能项目收益并促进装机持续高增长。

国家能源局发布 2022 年光伏发电建设运行情况，新增分布式占比接近 60%。2022 年新增并网容量 8741 万千瓦，同比增长 60.3%。从装机形式看，光伏产业实现分布式与集中式并举发展，2022 年我国集中式光伏新增 3629 万千瓦，分布式光伏 5111 万千瓦（工商业分布式 2586 万千瓦，户用分布式 2525 万千瓦），分布式占据全年新增装机的 58.5%。截至 2022 年 12 月底，分布式光伏累计装机 14243 万千瓦，占比达到 40.2%，逐渐缩小与集中式光伏的差距。在解决消纳能力、政策支持、经济性驱动等因素的作用下，分布式光伏在我国拥有广阔发展空间。

2. 环保

欧洲碳价高位运行，或将带动我国废弃油脂需求提升。2月15日以来，欧盟排放配额(EUA)期货结算价格持续在90欧元/吨以上的高位运行，在碳中和背景下，欧盟的碳价长期来看会持续上涨，能源企业和制造企业在产生碳排放时必须支付的成本进一步增加，进一步提振欧洲低碳能源的需求。生物柴油凭借良好减排效应，是域能源转型的热点方向。根据 OPEC 预测，2025 年全球生物柴油消费量有望突破 4500 万吨。废弃食用油(UCO)作为一种生物柴油的原料，相比传统化石燃料其减排幅度达 83%，远超其他原料植物油。根据海关总署的数据，2022 年我国出口 UCO 约 160 万吨，同比增长约 40%，随着国内垃圾分类的普及和餐厨垃圾管理办法的完善，可回收的废油脂量将逐渐提高，我国作为全球最大的废油脂生产国之一，出口量有望持续提升。

发改委发文统筹节能降碳和回收利用，再生资源需求释放确定性高。近日，国家发改委联合工信部等部门印发《关于统筹节能降碳和回收利用 加快重点领域产品设备更新改造的指导

意见》，《指导意见》分 2025 年、2030 年两个阶段，按照定量与定性相结合的原则，针对不同产品设备分别提出了更新改造和回收利用工作目标。其中提到废旧产品设备回收利用更加规范畅通，形成一批可复制可推广的废旧产品设备回收利用先进模式，推动废钢铁、废有色金属、废塑料等主要再生资源循环利用量达到 4.5 亿吨。未来再生资源需求释放确定性较高，参考 22 年业绩预告，相关企业已显现高速持续成长。

公共领域车辆全面电动化试点启动，环卫装备行业将迎需求放量。近日，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》。《通知》提出，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%，试点期为 2023-2025 年。本次《通知》也意味着公共领域车辆全面电动化试点启动，我们预计未来几年环卫电动装备的采购需求将持续提升，环卫装备行业将迎来需求放量及盈利能力的改善。

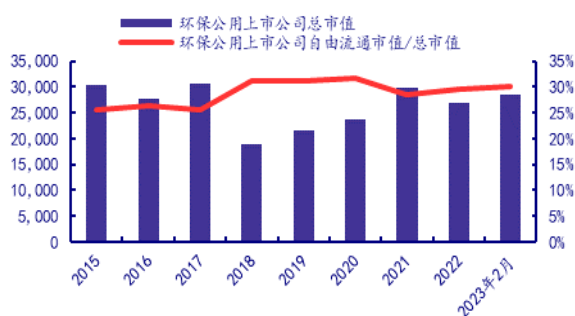
持续推进农业绿色发展，乡镇环保下沉市场值得关注。2023 年中央一号文件发布，文件在推进农业绿色发展、农村人居环境整治提升等领域做了详细的工作部署，结合此前国家关于县域、建制镇等区域的垃圾焚烧、水环境治理相关环保基础设施的规划，我们认为，目前国家聚焦乡村振兴、美丽乡村等重点工作，县镇乡村地区的污水处理、垃圾焚烧等环保基础设施下沉市场空间有望释放，提振环保行业相关需求。

四、环保公用行业表现

（一）环保公用行业市值

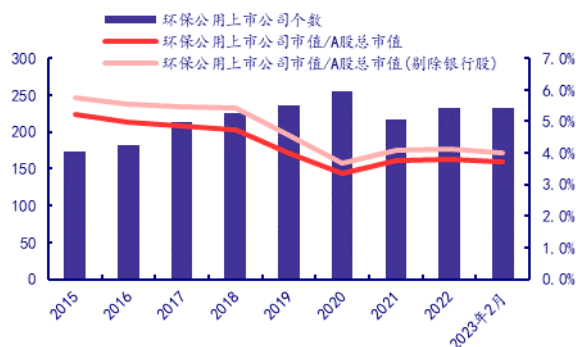
截至 2023 年 2 月 28 日，A 股 SW 公用事业包含上市公司 123 家，合计总市值达 28372 亿元，自由流通市值为 8558 亿元，自由流通市值占比为 30.17%。SW 环保包含上市公司 109 家，合计总市值达 6861 亿元，自由流通市值为 3007 亿元，自由流通市值占比为 43.83%。环保公用企业的总市值占 A 股总市值比重为 3.73%，剔除银行股后占 A 股总市值比重为 4.01%。

图 7：环保公用上市公司流通市值占比



资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

图 8：环保公用上市公司个数与市值占比



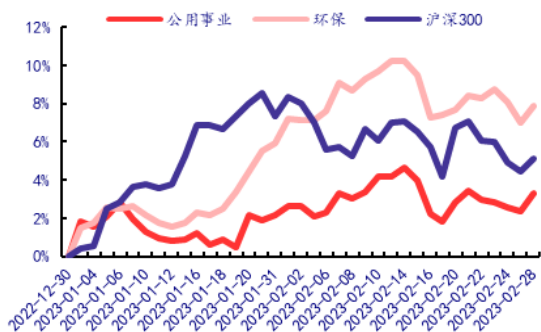
资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

（二）板块表现

2 月单月沪深 300 指数下跌 2.10%，SW 公用事业指数上涨 1.13%，跑赢沪深 300 指数

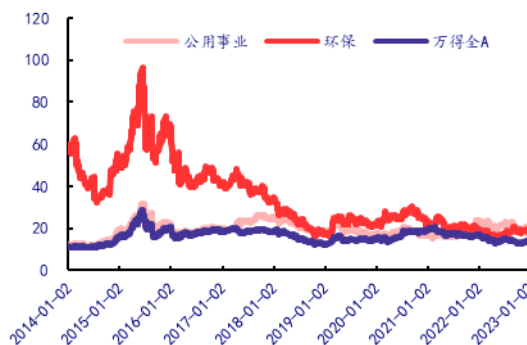
2.24pct；SW 环保指数上涨 1.79%，跑赢沪深 300 指数 3.79pct。在 31 个子行业中，本月公用事业行业的涨跌幅排名为第 16 名，环保行业的涨幅排名为第 14 名。

图 9：年初至今环保公用与沪深 300 走势对比



资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

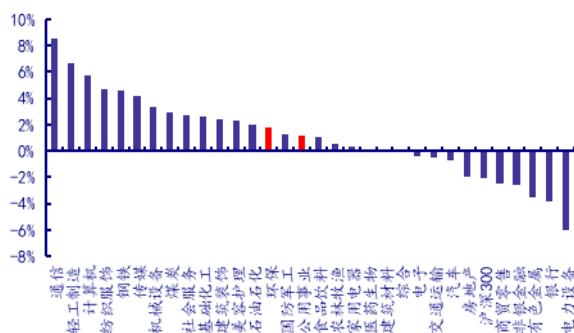
图 10：环保公用行业 PE (TTM)



资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

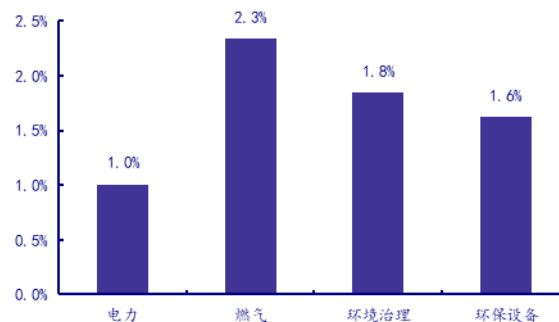
2 月公用事业/环保的动态市盈率分别为 21.3X/19.4X，其中电力/燃气/环境治理/环保设备四个二级子板块的动态市盈率分别为 21.7X/17.6X/18.1X/27.3X。环保板块估值目前处于较低水平，仍存有提升空间。

图 11：一级行业月度涨跌幅



资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

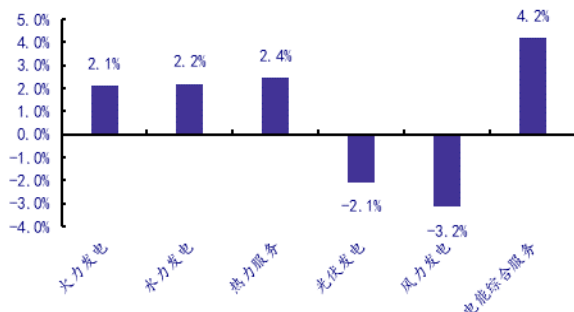
图 12：环保公用行业二级子行业月度涨跌幅



资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

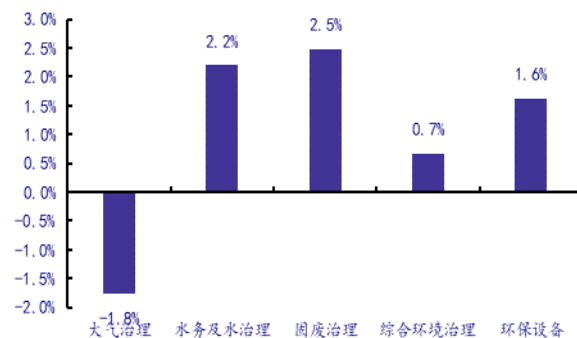
2 月电力/燃气/环境治理/环保设备行业指数的表现分别为+1.0%/+2.3%/+1.8%/+1.6%。其中，电力板块三级子行业火电/水电/热力服务/光伏/风电/电能综合服务表现分别为+2.1%/+2.2%/+2.4%/-2.1%/-3.2%/+4.2%；环境治理三级子行业大气治理/水务及水治理/固废治理/综合环境治理/环保设备表现分别为-1.8%/+2.2%/+2.5%/+0.7%/+1.6%。

图 13：公用事业三级子行业月度涨跌幅



资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

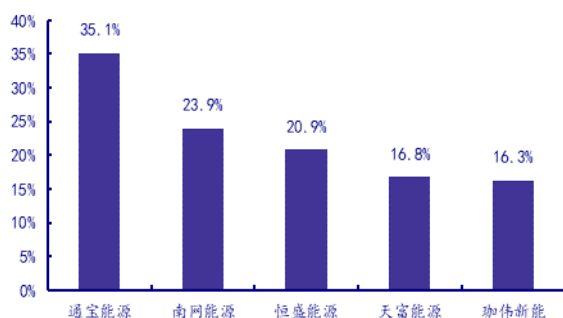
图 14：环保行业三级子行业月度涨跌幅



资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

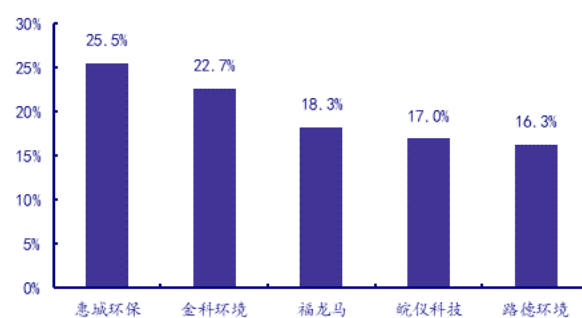
2 月涨幅前五的公用上市公司是通宝能源(35.1%)、南网能源(23.9%)、恒盛能源(20.9%)、天富能源(16.8%)、珈伟新能(16.3%)。涨幅前五的环保上市公司是惠城环保(25.5%)、金科环境(22.7%)、福龙马(18.3%)、皖仪科技(17.0%)、路德环境(16.3%)。

图 15：公用事业行业个股月涨跌幅



资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

图 16：环保行业个股月涨跌幅



资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

1-2 月涨幅前五的公用上市公司是南网能源(46.2%)、通宝能源(43.8%)、天富能源(32.8%)、珈伟新能(28.8%)、恒盛能源(25.8%)。涨幅前五的环保上市公司是上海洗霸(49.4%)、大地海洋(39.3%)、金科环境(33.8%)、皖仪科技(30.5%)、ST 龙净(29.1%)。

图 17：公用事业行业个股年初至今涨跌幅

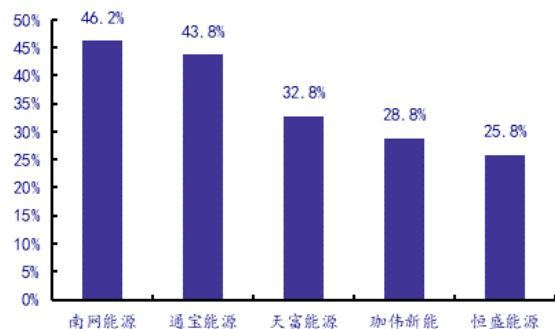
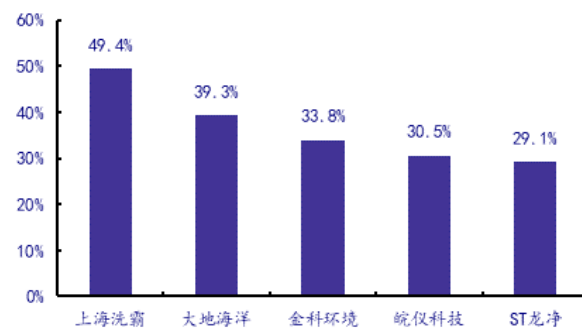


图 18：环保行业个股年初至今涨跌幅



资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

五、投资建议及股票池

(一) 投资建议

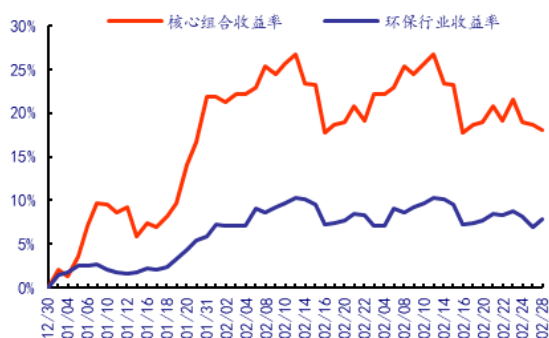
公用事业行业, 建议关注以下行业及重点公司: (1) 新能源运营商: 三峡能源(600905.SH)、龙源电力(001289.SZ)、太阳能(000591.SZ)、芯能科技(603105.SH)、中闽能源(600163.SH)、江苏新能(603693.SH); (2) 火电+新能源互补发展: 华能国际(600011.SH)、国电电力(600795.SH)、协鑫能科(002015.SZ); (3) 水电+新能源互补发展: 华能水电(600025.SH)、川投能源(600674.SH); (4) 燃气龙头: 九丰能源(605090.SH)、新奥股份(600803.SH)。

环保行业, 建议关注以下行业及重点公司: (1) 具有显著减碳效应的再生资源企业, 重点公司有餐厨垃圾资源化龙头山高环能(000803.SZ)、再生塑料龙头英科再生(688087.SH)、金属危废资源化龙头高能环境(603588.SH)、稀土回收龙头华宏科技(002645.SZ)、第三方锂电回收龙头天奇股份(002009.SZ)、锂电回收和橡胶回收再生企业旺能环境(002034.SZ)、酒糟资源化龙头路德环境(688156.SZ); (2) 传统环保企业新能源转型, 重点公司有布局绿电运营和储能的ST龙净(600388.SH)、布局锂电正极材料的伟明环保(603568.SH); (3) 上游行业景气度较高的配套污染治理企业, 重点公司有光伏制程污染治理仕净科技(301030.SZ)、泛半导体制程污染治理盛剑环境(603324.SH); (4) 受益于贴息贷款政策的科学仪器企业, 重点公司聚光科技(300203.SZ)。

(二) 核心组合表现

2月环保公用行业核心组合为仕净科技、ST龙净、华宏科技。截至2月28日, 环保核心组合收益率为18.09%, 环保行业指数收益率为7.85%, 核心组合跑赢行业指数10.24pct。

图 19: 入选至今核心组合表现



资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

表 1: 月度核心组合表现 (截至 2 月 28 日)

证券代码	证券名称	股价 (元/股)	PE (TTM)	月涨幅	相对行业收益率%
301030.SH	仕净科技	45.31	72.53	0.69%	-1.10%

600388.SH	ST 龙净	18.92	25.24	4.24%	2.45%
002645.SZ	华宏科技	17.37	18.61	-12.89%	-14.68%

资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

六、风险提示

政策力度不及预期的风险; 项目建设进度不及预期的风险; 新能源发电出力不及预期的风险; 行业竞争加剧的风险; 部分行业补贴退坡的风险。

插图目录

图 1: 全国碳市场交易价格走势 (开市至今)	6
图 2: 全国碳市场成交量与成交均价 (年初至今)	6
图 3: 2021、2022 年分月全社会用电量及其增速	6
图 4: 分产业用电增速	6
图 5: 我国发电装机量变化情况	7
图 6: 截至 2022 年各类电源装机占比	7
图 15: 环保公用上市公司流通市值占比	9
图 16: 环保公用上市公司个数与市值占比	9
图 17: 年初至今环保公用与沪深 300 走势对比	10
图 18: 环保公用行业 PE (TTM)	10
图 19: 一级行业月度涨跌幅	10
图 20: 环保公用行业二级子行业月度涨跌幅	10
图 21: 公用事业三级子行业月度涨跌幅	11
图 22: 环保行业三级子行业月度涨跌幅	11
图 23: 公用事业行业个股月涨跌幅	11
图 24: 环保行业个股月涨跌幅	11
图 23: 公用事业行业个股年初至今涨跌幅	11
图 24: 环保行业个股年初至今涨跌幅	11
图 25: 入选至今核心组合表现	12

表格目录

表 1: 月度核心组合表现 (截至 2 月 28 日)	12
-----------------------------	----

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

陶贻功，环保公用行业首席分析师，毕业于中国矿业大学（北京），超过10年行业研究经验，长期从事环保公用及产业链上下游研究工作。曾就职于民生证券、太平洋证券，2022年1月加入中国银河证券。

严明，环保行业分析师，材料科学与工程专业硕士，毕业于北京化工大学。于2018年加入中国银河证券研究院，从事环保行业研究。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn