

积极稳妥推进“双碳”，构建资源节约集约型社会

2024年03月05日

➤ **事件:** 3月5日，十四届全国人大二次会议在人民大会堂开幕，国务院总理李强代表国务院，向十四届全国人大二次会议作政府工作报告。

➤ **再提积极稳妥推进“双碳”:**《政府工作报告》提到2023年国内可再生能源发电装机规模历史性超过火电，全年新增装机超过全球一半。面对如火如荼的新能源开发，对比2023年，本年度《政府工作报告》在重点任务中重提“积极稳妥推进碳达峰碳中和”、“扎实开展“碳达峰十大行动””。具体而言，1)考虑国内能源供应结构与社会发展用能需求，平衡传统能源与新能源发展，构建新型能源体系，《报告》强调“发挥煤炭、煤电兜底作用”。2)《报告》提及着重推进风光大基地建设，同时面对大规模的新能源装机，消纳端一方面着眼推进外送通道建设与发展新型储能发展，另一方面，拓宽国内绿电使用场景，促进绿电使用和国际互认，推进绿电消费。3)聚焦行业扩容，碳市场建设将进一步发力，《报告》提出“提升碳排放统计核算核查能力，建立碳足迹管理体系，扩大全国碳市场行业覆盖范围”。

➤ **构建资源节约集约型社会:**2023年，我国以强化生态环境保护治理，加快发展方式绿色转型为旨，推动生态系统保护及修复，制定绿色低碳发展政策，加快重点行业超低排放。针对2024年，《政府工作报告》提出：1)推进生态环境综合治理，包括空气质量改善、固废及新污染物治理等；2)大力发展绿色低碳经济，包括加快重点领域节能节水改造，推动废弃物循环利用产业发展，建设美丽中国先行区等。我们认为，《政府工作报告》的发布有助于推动金属资源化行业发展、污水处理厂提标改造、大宗工业固废综合利用、市政污泥及禽畜废弃物堆肥利用、以及垃圾焚烧发电热电联产模式的推广，进一步提升我国资源再生利用水平，促进循环经济发展。

➤ **投资建议:**“双碳”重提，平衡传统能源与新能源发展构建新型能源体系的背景下，“双碳”这一长期战略目标将持续推进。水电板块推荐长江电力、黔源电力，谨慎推荐国投电力、华能水电、川投能源；火电板块推荐申能股份、福能股份，谨慎推荐华电国际、江苏国信、浙能电力、皖能电力；核电板块推荐中国核电，谨慎推荐中国广核；绿电板块推荐三峡能源，谨慎推荐龙源电力、浙江新能、中绿电。我国环保产业已步入高质量发展阶段，节能低碳改造、资源再生利用是未来重要的发展方向。谨慎推荐三峰环境、旺能环境、瀚蓝环境、高能环境、玉禾田、复洁环保、联合水务；建议关注金科环境。

➤ **风险提示:** 政策推进不及预期；行业竞争加剧；地方财政压力。

推荐

维持评级



分析师 严家源

执业证书: S0100521100007

邮箱: yanjiayuan@mszq.com

研究助理 赵国利

执业证书: S0100122070006

邮箱: zhaoguoli@mszq.com

研究助理 尚硕

执业证书: S0100122030008

邮箱: shangshuo@mszq.com

相关研究

- 公用事业行业周报(2024年第9周): 政策聚焦电网侧消纳,首个生活垃圾制氢项目落地-2024/03/04
- 公用事业行业周报(2024年第8周): 海风蓄势待发,资源再生利用政策持续加码-2024/02/25
- 公用事业行业周报(2024年第7周): 发现辅助服务市场价格,碳市场法律制度再进一步-2024/02/18
- 《关于建立健全电力辅助服务市场价格机制的通知》点评: 发现辅助服务市场价格,补齐电力商品价格体系-2024/02/08
- 电力月谈(2024年2月期)-2024/02/05

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价(元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
600900	长江电力	25.94	0.87	1.12	1.44	29.8	23.2	18.0	推荐
002039	黔源电力	16.25	0.97	0.61	1.51	16.8	26.5	10.7	推荐
601985	中国核电	9.01	0.48	0.55	0.57	18.9	16.4	15.8	推荐
600905	三峡能源	4.69	0.25	0.26	0.32	18.8	18.0	14.9	推荐
600642	申能股份	7.72	0.22	0.69	0.78	34.9	11.2	9.9	推荐
600483	福能股份	9.63	1.02	1.13	1.18	9.4	8.5	8.2	推荐

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; 注: 股价为2024年3月5日收盘价。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026