

## 关注能源低碳化、耗能减碳化领域投资机会

——《2024—2025年节能降碳行动方案》点评

公用事业

推荐

(维持)

### 核心观点:

- 事件:** 国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》的通知。要求2024年,单位GDP能源消耗和CO<sub>2</sub>排放分别降低2.5%、3.9%左右,规模以上工业单位增加值能源消耗降低3.5%左右,非化石能源消费占比达到18.9%左右,重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨。2025年,非化石能源消费占比达到20%左右,重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨。

- 方案着力优化能源结构,大力发展清洁可再生能源。**化石能源:消费减量与清洁化并举,消减非电用煤、加强煤炭清洁高效利用、推动煤电三改联动;非化石能源:大力发展风光、分布式等清洁可再生能源;有序开发大型水电基地、海风、核电等;推广先进生物燃料、可持续航空燃料等,到2025年非化石能源发电量占比达到39%。同时力促清洁能源消纳,加快新能源外送通道建设;积极发展储能;大力发展微电网、虚拟电厂;提升需求侧响应能力,降低新能源消纳红线至90%,高耗能行业非化石能源消费比例不低于20%,加强绿证交易与节能降碳挂钩。

方案同时明确要落实煤电容量电价、深化新能源上网电价市场化改革,研究完善储能机制等。电改的推进,将力促新能源的快速发展。

- 力推高耗能行业节能降碳,低碳技术与循环经济双管齐下。****钢铁:**加强产能产量调控,深入调整产品结构,大力推进废钢循环利用,支持发展电炉短流程炼钢。加快节能降碳改造,加强氢冶金等低碳冶炼技术示范应用。**石化:**强化产业规划布局刚性约束,合理调控产能规模。实施能量系统优化,推广先进技术和节能设备,加快行业节能降碳改造和工艺流程再造。**有色:**优化产能布局,大力发展再生金属产业。严格能效和环保准入,推进存量项目节能降碳改造和用能设备更新。**建材:**严格落实产能置换政策,严格新增项目准入,大力发展绿色建材。优化用能结构,推动原料低碳化替代。**建筑:**推广使用绿色低碳建材。结合城市更新行动、老旧小区改造等加快推进建筑节能改造。**交运:**推进低碳交通基础设施建设,提升交通枢纽场站用能电气化水平。推动交通运输装备低碳转型,加快发展多式联运,推动重点行业清洁运输。

方案同时提出公共机构、用能产品设备节能降碳行动等,推进各领域低碳产品、装备的应用、发展循环经济,降低全社会能耗强度,实现绿色转型。

- 投资策略: 建议从用能的低碳化、耗能的减碳化两大维度挖掘投资机会。****用能低碳化:**化石能源清洁高效利用,火电转型有望迎估值重塑;新能源政策日趋完善,行业成长空间巨大。**耗能减碳化:**高耗能行业节能降碳产品、装备、技术迎发展契机;再生资源低碳属性打开新成长空间。**个股建议关注:**电力板块华能国际、华电国际、国电电力、大唐发电、皖能电力、浙能电力、三峡能源、龙源电力、中绿电等。节能环保板块高能环境、伟明环保、瀚蓝环境、蓝晓科技、景津装备、联美控股、华宏科技等。
- 风险提示:** 政策推进不及预期的风险。

### 分析师

陶贻功

☎: 010-80927673

✉: taoyigong\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030001

梁悠南

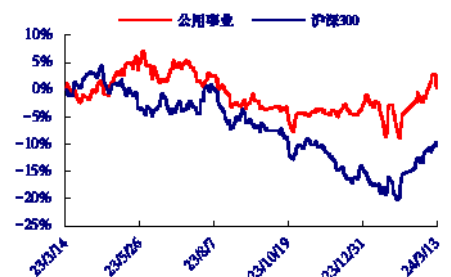
☎: 010-80927656

✉: liangyounan\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523070002

### 相对沪深300表现图

2024-05-29



资料来源: 中国银河证券研究院

### 相关研究

【银河环保公用】行业点评报告-公用事业: 绿色低碳经济是新质生产力, 行业迎发展新机

【银河环保公用】行业点评报告-公用事业: 建议关注低碳材料装备及再生资源产业链

### 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。

陶勋功，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。

梁悠南，公用事业行业分析师，毕业于清华大学（本科），加州大学洛杉矶分校（硕士），纽约州立大学布法罗分校（硕士）。于 2021 年加入中国银河证券，从事公用事业行业研究。

### 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。

### 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上 中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 10% 之间 回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上 谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5% ~ 20% 之间 中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间 回避：相对基准指数跌幅 5% 以上

### 联系人

#### 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

北京市丰台区西营街 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：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling\_bj@chinastock.com.cn