



公用事业行业简评报告：双 碳政策框架下 生态环境价 值日益凸显



国家发改委印发《完善能源消费强度和总量双控制度方案》。近日，为落实生态文明建设要求，促进节能降耗，推动高质量发展，国家发改委印发《完善能源消费强度和总量双控制度方案》。方案对总体目标、指标设置及分解落实、总量管理以及管理制度等作了详细说明。

相关政策文件密集发布，双碳目标下，生态环境价值日益凸显。自双碳目标确立以来，为实现“2030年达峰，2060年中和”的目标，相关政策文件密集出台，从前端能源消耗总量及利用效率、能源清洁化，到后端碳的直接排放及生态环境保护，均作出了具体的规范及指引。

在新的政策文件框架下，产生了一系列体现生态环境价值的“新生”

交易标的：从碳排放交易中涉及的碳排放权，到绿色电力试点中的绿色电力，到《关于深化生态保护补偿制度改革的意见》中提及的用能权、排污权、用水权等。以能源消耗和碳排放为线索，碳排放权、用能权、排污权等“新生”交易标的与全社会生产生活紧密相连，生态环境价值不断凸显。

“政策+市场”组合，生态环境价值得以量化体现。通过设计碳排放权、用能权、排污权等环境权益交易载体，政策制度赋予生态环境价值“稀缺”属性。市场化的交易一方面完成资源的有效配置，同时使得生态环境价值得以在载体交易价格中量化体现。

鼓励地方增加可再生能源消费，能耗指标有望与碳排放指标实现联动。

《完善能源消费强度和总量双控制度方案》中提出，鼓励地方增加可再生能源消费，对超额完成激励性可再生能源电力消纳责任权重的地区，超出最低可再生能源电力消纳责任权重的消纳量不纳入该地区年度和五年规划当期能源消费总量考核。未来 CCER 交易市场开启后，有望实现碳排放指标与能耗指标的联动。

碳达峰、碳中和目标下，生态环境价值将日益凸显。碳排放权交易、绿色电力交易以及用能权的交易，将利好风、光、水力发电及垃圾焚烧、沼气发电等可再生清洁能源运营商。我们维持对行业“看好”的投资评级，推荐华能水电、川投能源、长江电力、华能国际电力、大唐新能源、首创环保、高能环境、瀚蓝环境等公司。

风险提示：碳中和相关政策落地不及预期；碳市场建设不及预期；能耗控制力度不及预期等。

关键词：新能源 环保

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27104

